聚酯周报 160422

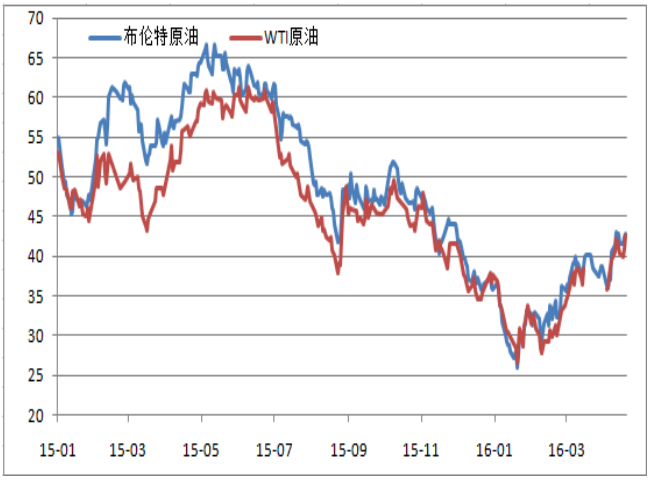
一、后市展望

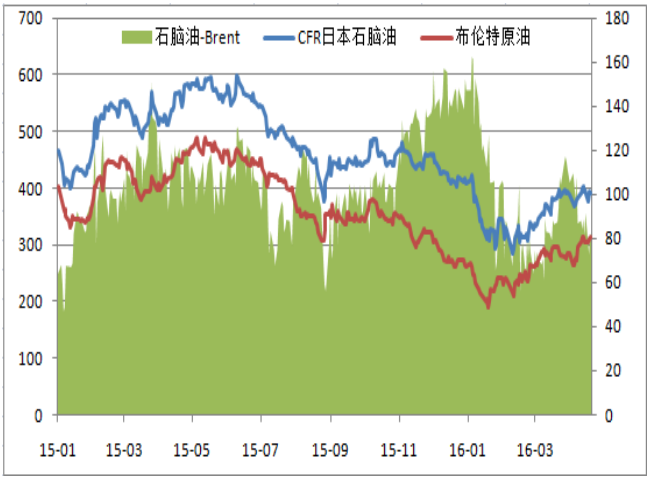
利多：1.原油创新高，美国产量下降， PX 重心上移，成本端有支撑。
2.资金大笔流入大宗商品，商品整体氛围偏暖。
3.下游聚酯负荷维持在高位，需求良好。

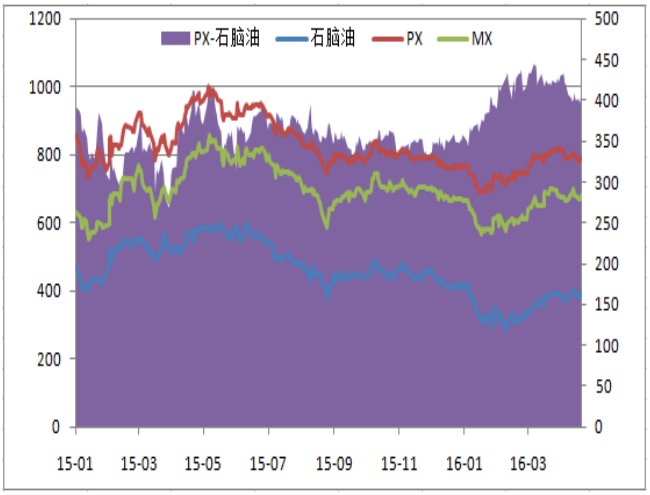
利空：1.原油库存增加，处于纪录高位。
2.交割月份临近，解套仓单流通量将增加，对现货有较大压力。
3.涤纶库存天数下降，下游利润情况恶化。

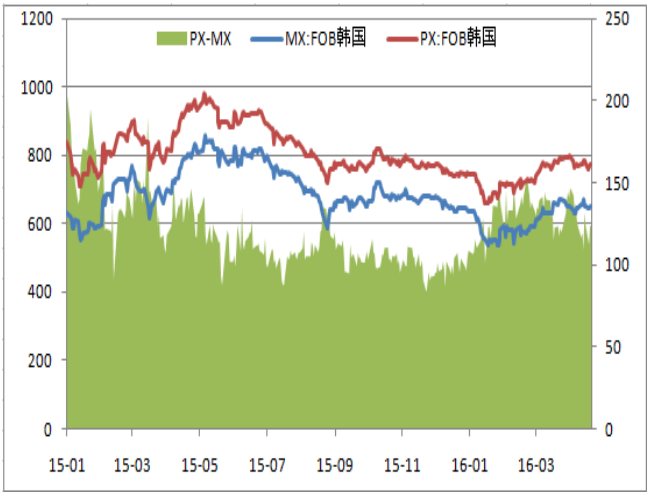
综上：上周资金大笔流入大宗商品，黑色、农产品轮番上涨，商品整体氛围偏暖。美国原油产量下降，PX 价格上涨，成本端对 PTA 有支撑。但原油库存上升，处于纪录高位，多哈冻产协议失败，利空原油。需求方面，虽然聚酯负荷维持在高位，需求良好，但涤纶库存天数下降，成本抬升导致下游利润情况大幅降低，不利于 PTA。现货方面，后期装置检修较多，重启装置存在不确定性，利多 PTA，但仓单数量接近去年同期，解套仓单流通量对现货有较大压力。预计后市 PTA 震荡偏强，操作上暂不建议做空，支撑位可适当买入。

二、原料价格及利润









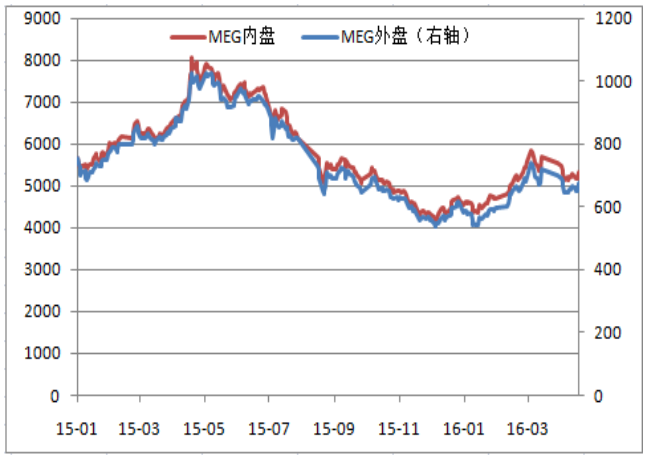
数据来源：明日研投、wind

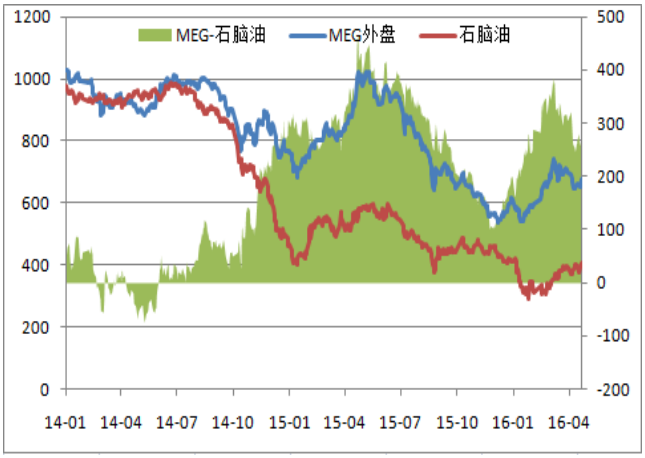
上周 EIA 原油库存增加 208 万桶，低于预期的 300 万桶，汽油库存略微下降 11 万桶，精炼油库存下降 360 万桶，远超预期，库欣地区原油库存减少 24.8 万桶，预期增加 7 万桶。

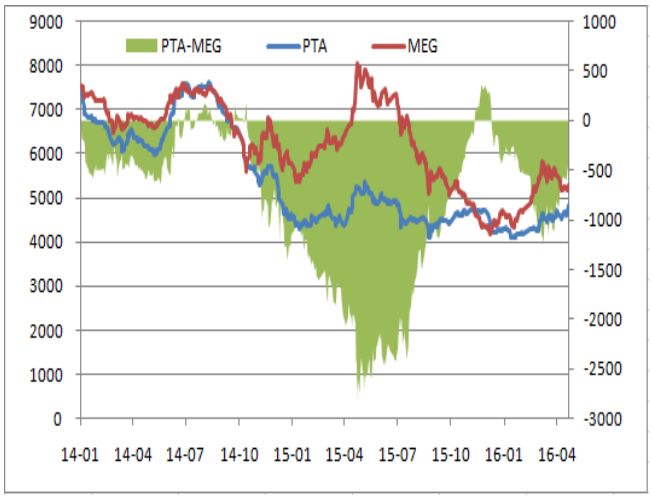
上周原油价格先跌后涨，创出新高，受此影响，石脑油、PX 与 MX 也先跌后涨，石脑油-Brent 价差缩小 PX-MX、 PX-石脑油价差较前一周略有扩大。

数据上来看，美国原油库存增幅下降，石油产量延续逐渐下降的趋势，利多原油。虽然上周多哈冻产协议失败，导致油价短线下跌，但随后收复跌势，延续之前的上涨趋势，后半周创出新高。目前原油上涨趋势不变，预计仍有上涨可能。

三、乙二醇价格趋势







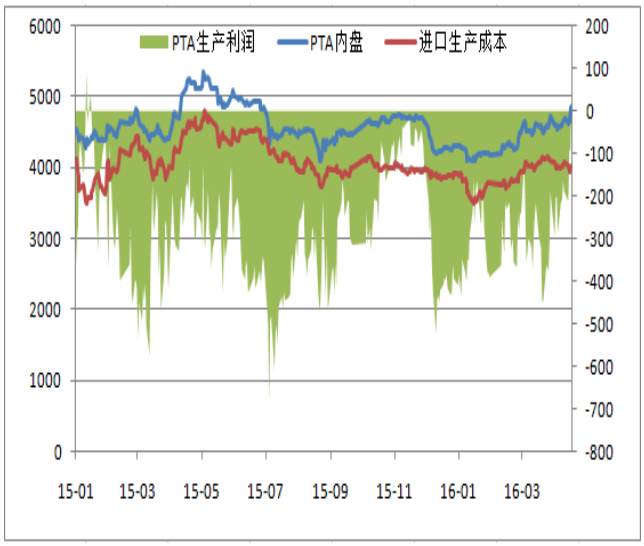
数据来源：明日研投、wind

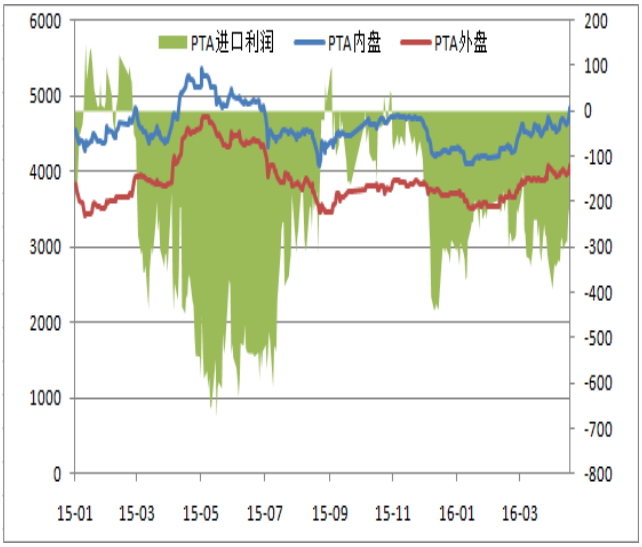
截止 4 月 22 日，国内乙二醇整体开工负荷在 68.46%，较前一周上升 3.45%，其中煤制乙二醇开工负荷在 60%，与前一周持平。华东主港 MEG 总库存约 70.8 万吨，较前一周增加 3.9 万吨。

上周 MEG 区间宽幅震荡为主，上半周受原油低开影响下跌，下半周在原油上涨，黑色、农产品轮番上涨的影响下，重心上升。市场情绪较为中性，成交整体一般，低位聚酯工厂买入较多，高位则维持刚性需求。

原油低开高走，石脑油价格震荡上行，MEG 与石脑油价差较前一周有所扩大，成本端对 MEG 有支撑。从基本面来看，负荷上升，港口库存增加，供应较为充足，下游聚酯负荷处于高位，需求多维持前期，基本面暂无太大影响，主要关注成本及资金动向。操作上建议高抛低吸为主，暂时没有明显的趋势，PTA 目前强于 MEG，可尝试买 PTA 抛 MEG。

四、PTA 产业数据

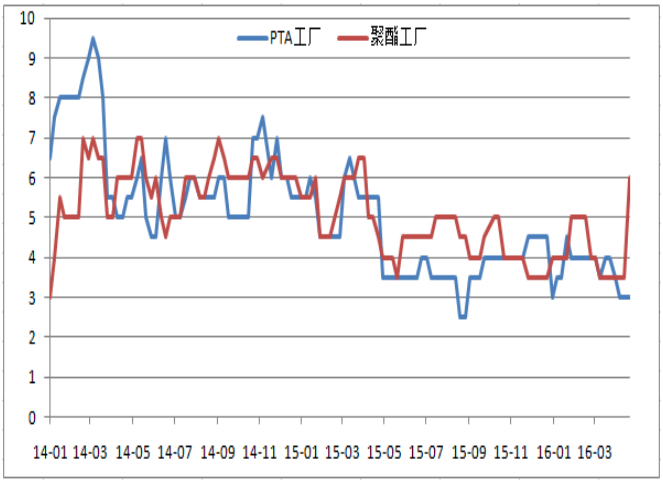


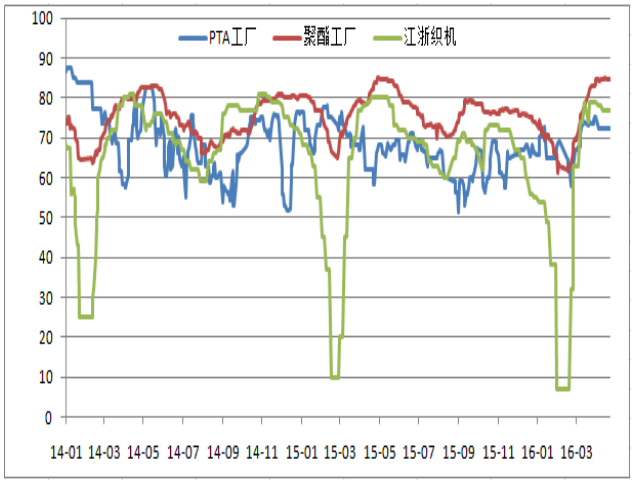


数据来源：明日研投、wind

上周原油价格先跌后涨，周内创出新高， PX 止跌回升，成本端利多 PTA。现货方面，受资金大笔涌入商品期货的影响，现货成交价格创下近期新高，华东 PTA 市场 4760-4780 元/吨自提，上周主力供应商继续参与买货，前半周低价时聚酯工厂买盘较多，后半周高价时聚酯工厂维持刚性需求。

装置动态：宁波台化 120 万吨 PTA 装置 3 月 31 日停车，原计划检修 20 天左右，现推迟至 4 月 25 日-27 日附近重启。江苏海伦石化 120 万吨 PTA 装置计划 4 月中下旬停车检修，预计检修 10-15 天。珠海 BP110 万吨装置目前负荷正常，5 月份计划检修两周。华东扬子石化 60 万吨 PTA 装置因故降负至 7-8 成，检修推迟至 5 月上旬进行，检修 8 天。福建佳龙石化 60 万吨 PTA 装置重启推迟至 5 月中上旬，且仍存不确定性。汉邦石化一条 110 万吨 PTA 新装置 3 月 25 日停车，预计 4 月底附近重启，另一条 110 万吨 PTA 新装置投产时间尚未确定。后期装置检修较多，重启装置存在不确定性，利多 PTA。

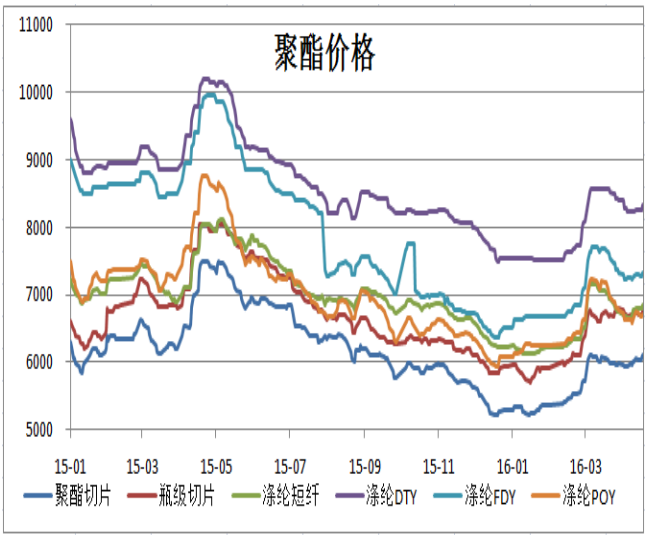


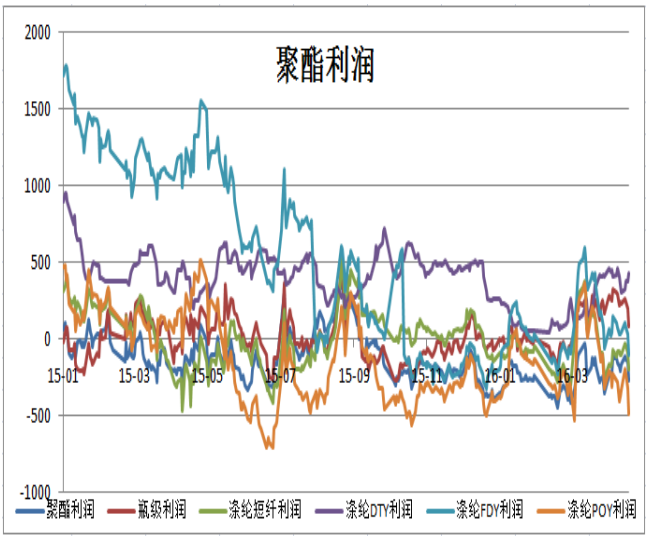


数据来源：明日研投、wind

PTA 工厂负荷 72.4%，聚酯工厂 84.5%，江浙织机负荷 77%。PTA 工厂负荷与上周持平，供应充足，聚酯工厂和江浙织机的负荷维持在高位，需求平稳，供需整体维持前期。PTA 工厂库存天数 2-4 天左右，聚酯工厂库存天数 4-6 天左右，聚酯工厂库存天数明显上升。

五、聚酯价格及利润



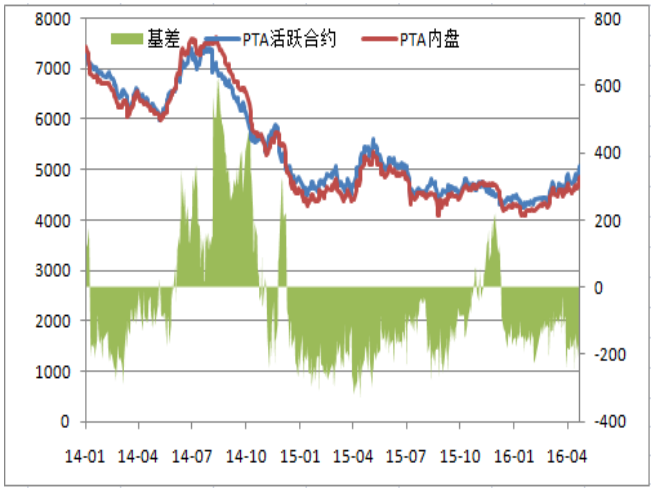


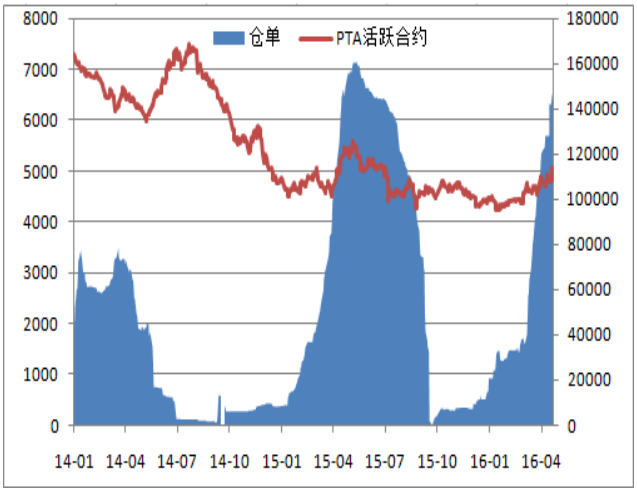
数据来源：明日研投、ccf

上周国内聚酯、涤纶现货价格企稳反弹，聚酯、涤纶震荡上行。上游聚酯原料先跌后涨，PTA、MEG 现货价格上涨，PTA 表现好于 MEG，聚酯成本整体上升，下游价格受原料带动影响企稳，成本抬升较大，聚酯涤纶利润情况分化较大，除涤纶 DTY 的利润较好外，其余均大跌。

聚酯负荷指数 85.3%，负荷维持高位，短纤库存指数 3.1 天，FDY 库存指数 15.2 天，DTY 库存指数 24 天，POY 库存指数 9.3 天，库存天数略有减少，聚酯涤纶长丝平均产销 120-130%。聚酯负荷维持在高位，聚酯对 PTA 需求较高，但涤纶库存天数略有下降，且下游利润情况恶化，整体不利于聚酯原料。

六、期货行情





数据来源：明日研投、wind

上周五 PTA09 合约与华东现货基差-160，较前一周缩小 20，周内主力期货合约比较强，现货重心同步上移，现货较期货贴水幅度缩小，现货价格较为坚挺。上周仓单 148354 张，净流入 6286 张，仓单数量处于高位，随着交割月份临近，解套仓单流通量将增加，对现货有较大压力。

免责声明：

本报告版权归“明日控股研投部”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“明日控股研投部”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改，并保留我司的一切权利。本报告基于的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证我司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我司资讯中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。