

## 聚酯月报 1604

### 一、后市展望

利多：1. 原油维持上升趋势，PX 稳步上涨，成本端对 PTA 有较大的支撑。

2. 大宗商品市场火热，做多情绪较为浓烈。

3. 下游聚酯工厂负荷处于高位，利润改善，需求良好。

利空：1. 原油库存处于高位，油价接近前高，有较大上升压力。

2. 仓单数量增加，交割临近，解套仓单流通量将增加，对现货有较大压力。

3. PTA 期货合约交易保证金标准由 5%调整为 6%，涨跌停板幅度由 4%调整为 5%。

4. PX-PTA 加工区间维持在 600 元以上，削弱了 PTA 工厂检修意向。

综上：美国钻机数量持续下降，美联储 4 月不加息使得美元下跌，原油上涨趋势不变，但原油库存较高，油价接近前高，短期有回调压力。石脑油、PX 稳步上涨，成本端对 PTA 有较强的支撑。需求上，下游聚酯工厂负荷处于高位，涤纶利润情况月末改善，需求良好。仓单数量增加，交割临近，解套仓单流通量将增加，对现货有较大压力。目前大宗商品市场火热，做多情绪较为浓烈，但监管更加严格，不利于多头。操作上滚动做多为主，前期多单逢高减仓，支撑位可补回。

### 二、行情回顾

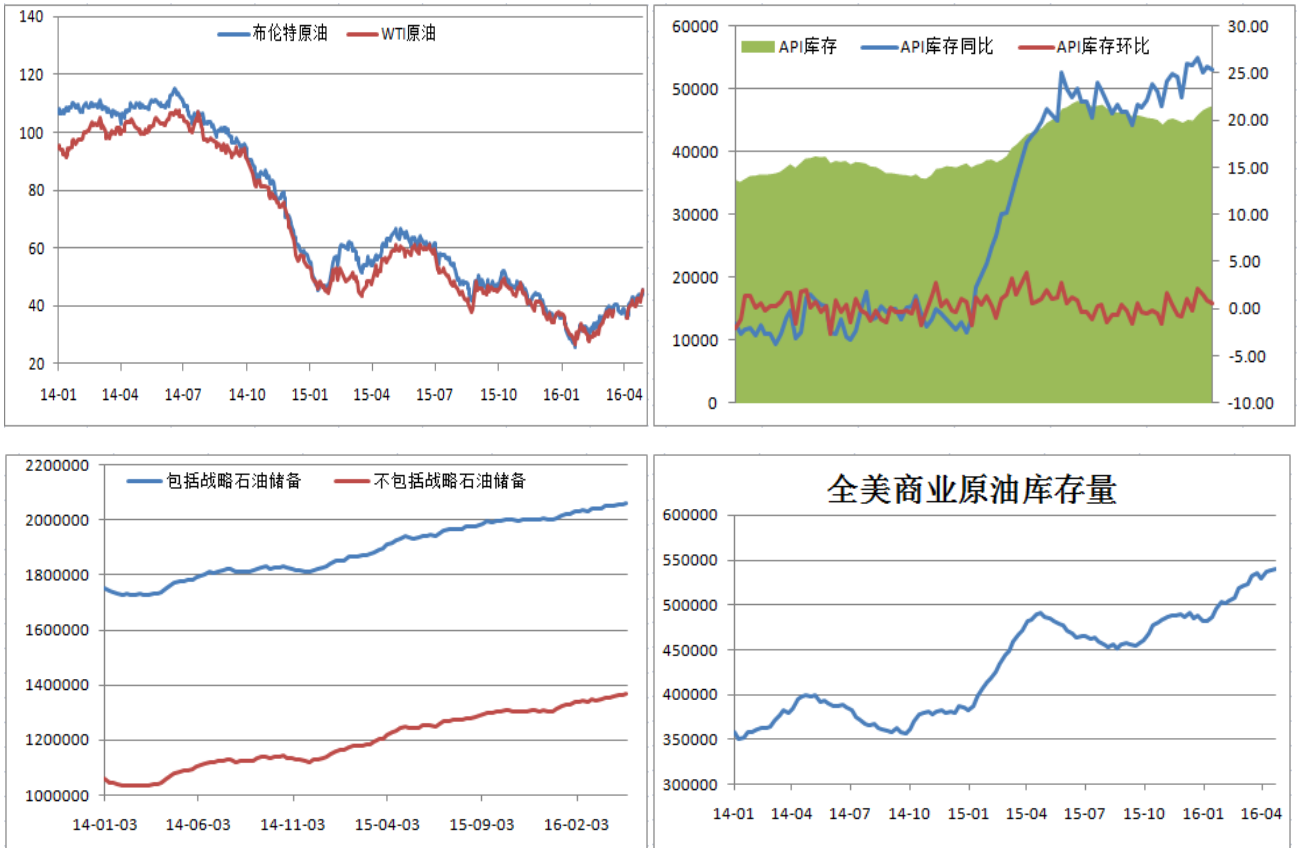


数据来源：明日研报、文华财经

4 月 PTA 延续 3 月的上涨趋势，整体表现较好。上旬，PTA 延续 3 月末的回调行情，在支撑位有较大的支撑；中旬，大宗商品氛围火热，原油上涨，黑色、农产品轮番上攻，PTA 强势突破前高；下旬，虽然原油持续上升，但国内监管层抑制商品的过度投机，黑色系暴涨暴跌，PTA 冲高回落。基本面有所改善，但更多的是受资金驱动。现货价格重心稳步上移，市场成交良好。

### 三、上游原料

#### 1.原油

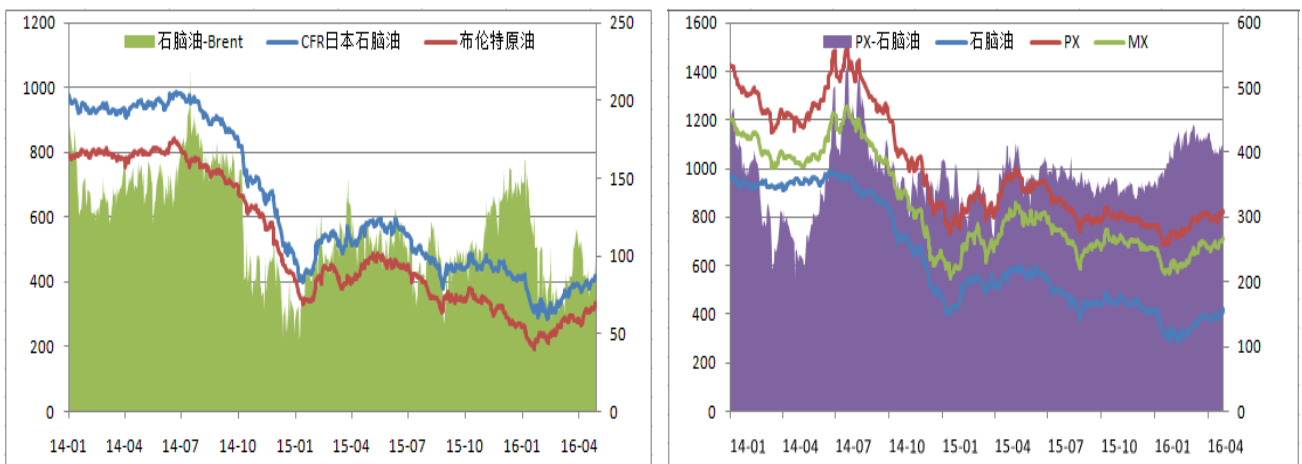


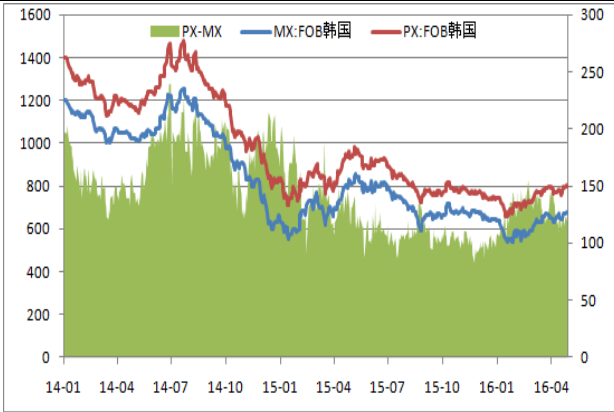
数据来源：明日研投、wind

4月原油持续上涨，突破前高创5个月新高。库存方面，4月24日当周，EIA原油库存增加199.9万桶，预期增加150万桶，库欣地区库存增加174.6万桶，创2015年12月以来新高。美国石油活跃钻井数减少8座至343座，连续第五周下降，创6年来新低，原油产量继续减少。

原油总库存仍处于高位，多哈冻产会议失败，不利于原油上涨，但美国原油产量下降，美联储4月推迟加息，推动原油上涨。IEA月报中表示，2016年全球原油需求增长，非OPEC国家产量将出现几十年来最大幅度的下降。短期利多因素占主导，预计后期原油仍偏强。

#### 2.上游利润与价差



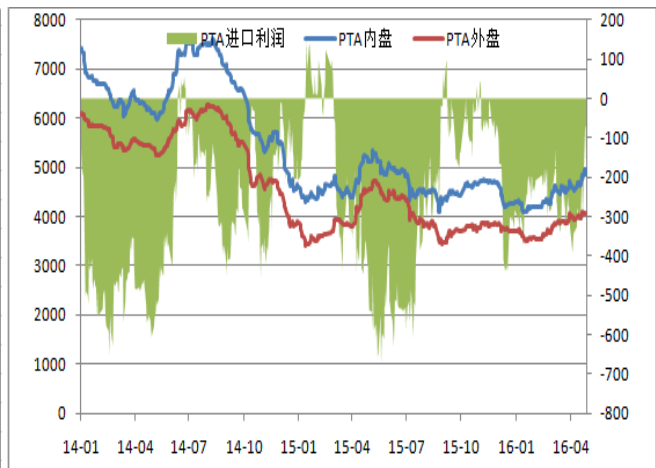
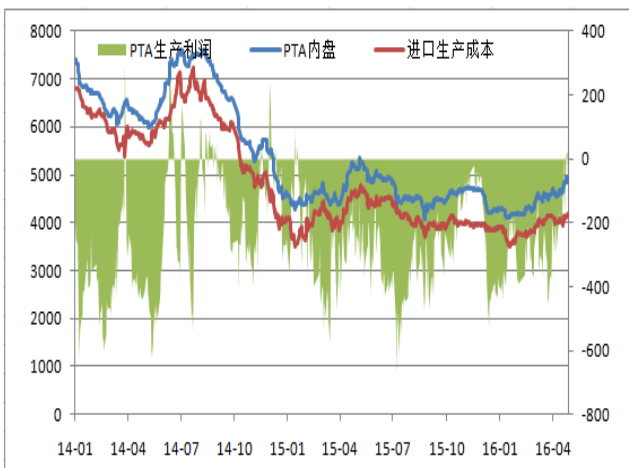


数据来源：明日研投、wind

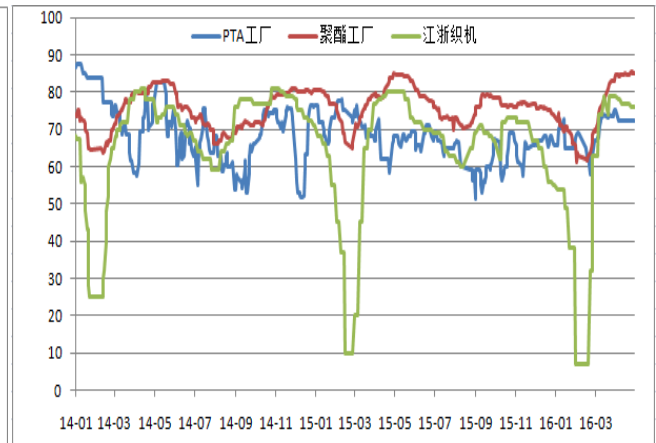
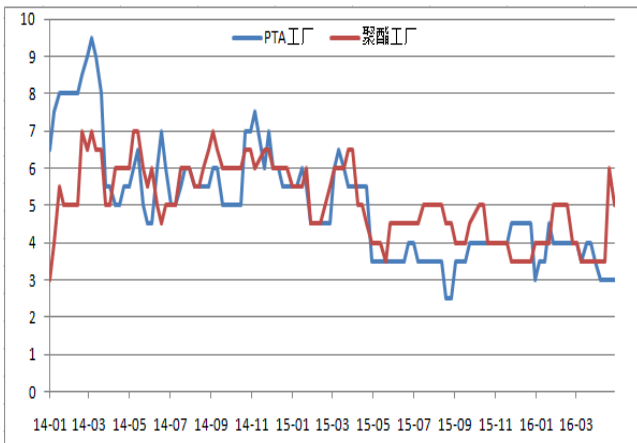
4月原油上涨，创新高，受此影响石脑油、MX、PX重心上移，其中石脑油、PX先跌后涨，MX稳步攀升，全月无显著回调。4月石脑油的涨幅不及原油，故月底石脑油和Brent原油价差77.62美元/吨，较上月缩小33.46美元/吨；PX涨幅不及石脑油，两者价差424.75美元/吨，缩小16.95美元/吨；MX重心上移幅度更大，PX与MX价差117.75美元/吨，缩小22.85美元/吨

## 四、PTA产业

### 1. PTA生产利润及开工



### 2. 库存



数据来源：明日研投、wind

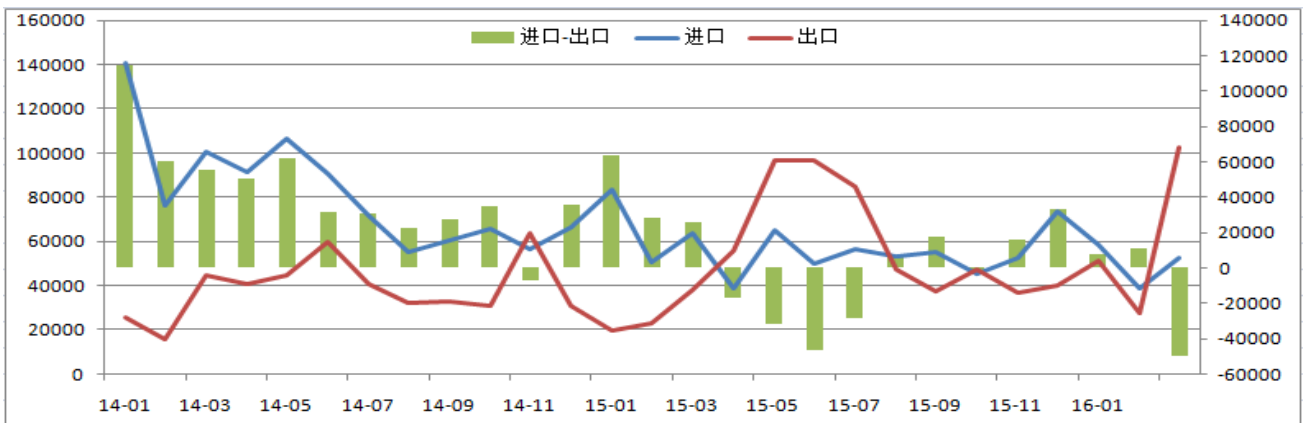
4 月份国内 PTA 现货月均价为 4717 元/吨，较 3 月份上涨 188.5 元/吨，中石化 4 月份 PTA 结算价执行在 5200 元/吨，较上月上调 450 元/吨。外盘 PTA 现货月均价在 619.3 美元/吨，较 3 月上涨 25.1 美元/吨。

PTA 工厂、聚酯工厂、江浙织机负荷维持在高位，月末 PTA 工厂负荷 72.4%，聚酯工厂 85.1%，江浙织机负荷 76%。PTA 工厂库存 2-3 天，库存天数较减少，聚酯工厂 4-6 天左右，库存天数较增加。

### 3. 装置动态

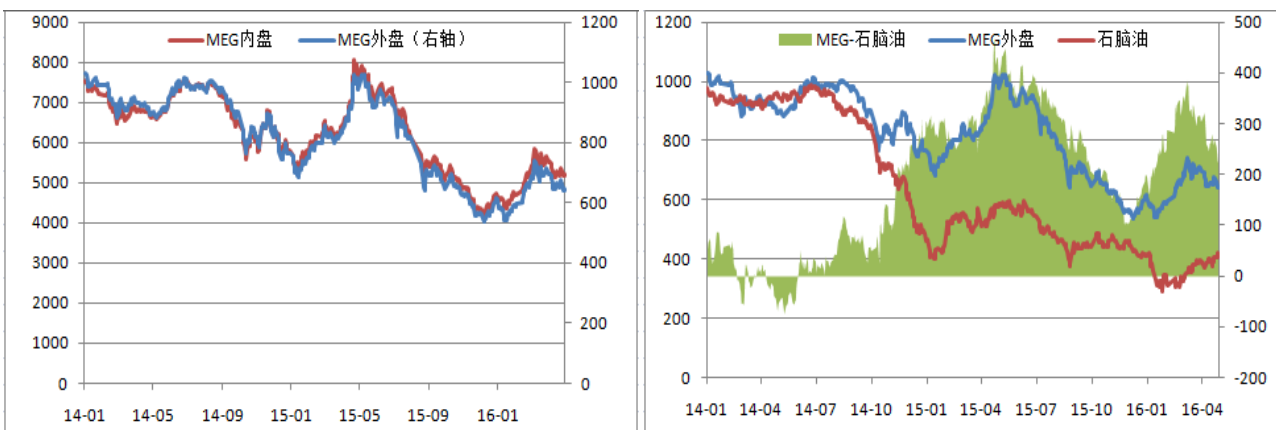
1. 宁波台化 120 万吨 PTA 装置 3 月 31 日停车，4 月 29 升温重启。
2. 亚东石化一套年产 75 万吨的 PTA 装置周中小故障临时停车，计划 29 日重启
3. 华东扬子石化 60 万吨 PTA 装置因故障降负至 7-8 成，检修推迟至 5 月上旬进行，检修 8 天。
4. 逸盛石化通知部分浙江客户 5 月 PTA 合约将减量 10%供应，逸盛海南 5 月初可能有短暂检修。
5. 江苏海伦石化 120 万吨 PTA 装置可能推迟至 5 月初停车，检修可能维持 10-15 天。
6. 珠海 BP110 万吨装置目前负荷正常，计划 5 月中旬检修两周
7. 汉邦石化一条 110 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。

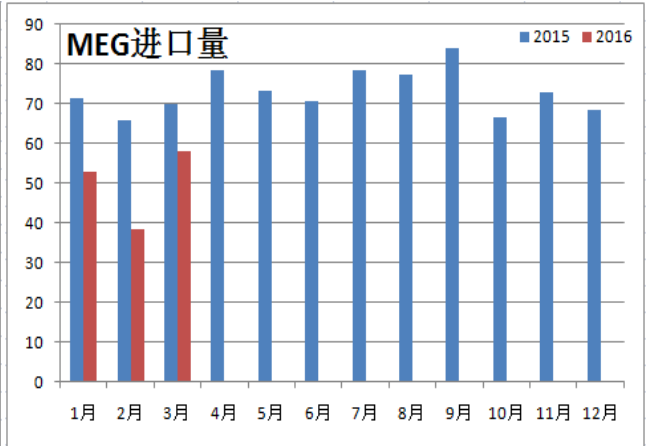
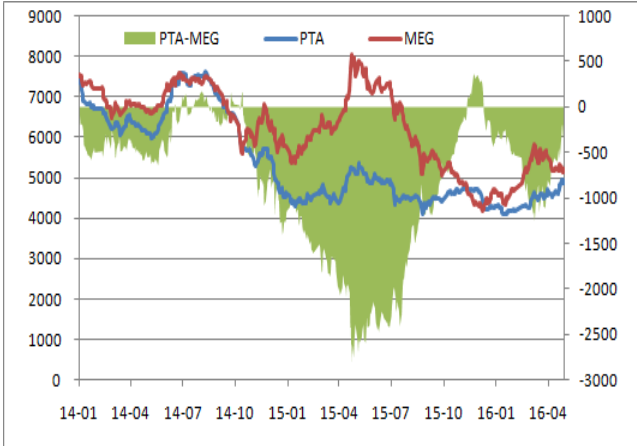
资料来源: CCF



PTA 工厂本月平均负荷为 72.56%，较上月上涨 0.81%。按 PTA 工厂总产能基数 4393 万吨计算，4 月 PTA 产量为 265.63 万吨，较 3 月增加 2.974 万吨。聚酯工厂平均负荷为 84.68%，较 3 月上升 7.28%，按总产能基数为 4515 万吨计算，本月聚酯产量约为 318.61 万吨，较 3 月增加 26.39 万吨。3 月进口 52683 吨，出口 102576 吨，净进口量-49893 吨。

## 五、MEG



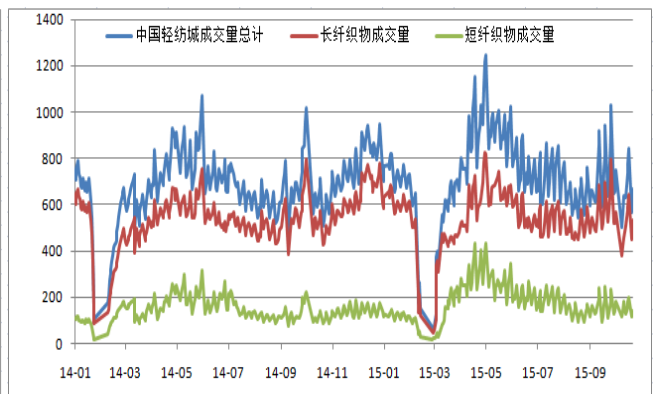
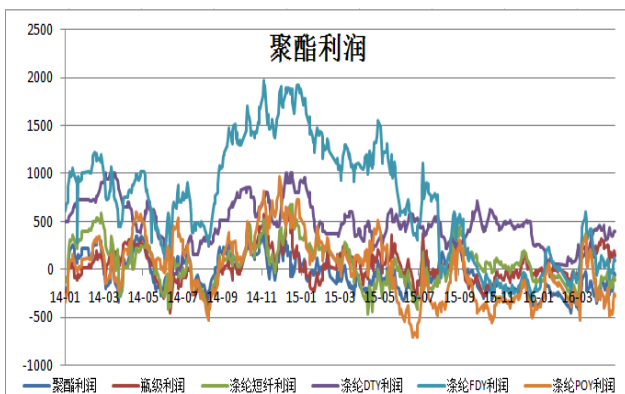


数据来源：明日研投、wind、ccf

4月末国内乙二醇平均开工负荷在70.71%，较上月末下降4.51%，其中煤制乙二醇开工负荷在62.46%，较上月末上升6.69%。月底华东主港MEG总库存约66.5万吨，较上月末减少8.2万吨。3月MEG进口量在58.2万吨，较上月增加19.7万吨。

4月MEG部分供应商恢复供货，进口量增加，供应增加，聚酯负荷维持高位，供需宽平衡。原油全月维持上涨趋势，石脑油上涨，MEG与石脑油价差回落，成本端有支撑。目前基本面的影响不大，大宗商品整体走势对MEG影响比较大，后期MEG维持宽幅震荡的概率较高，谨慎看多，支撑位可尝试做多。

## 六、下游需求



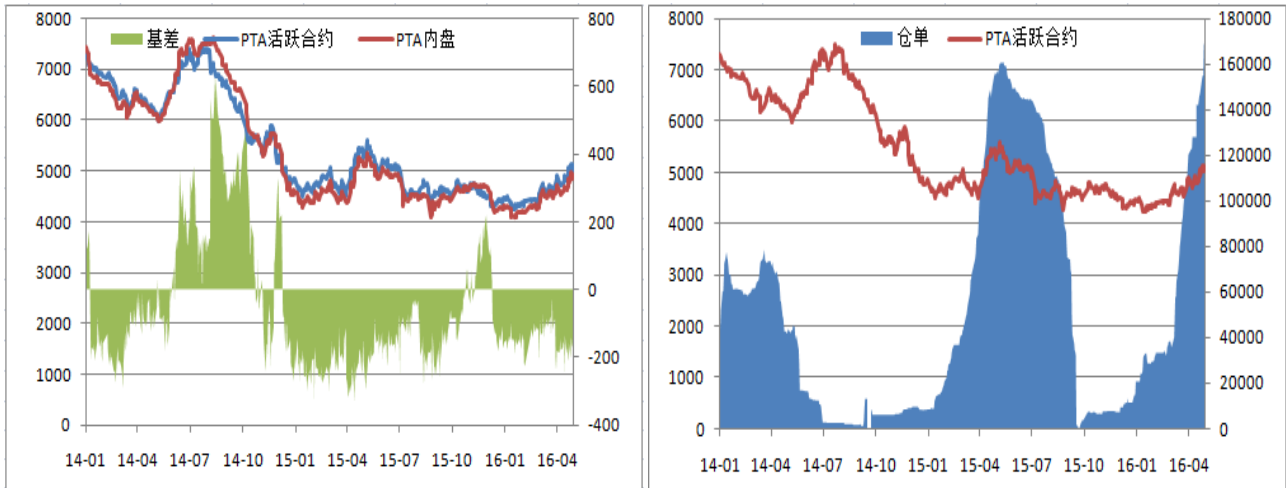
数据来源：明日研投、wind

4月聚酯价格先跌后涨，上半月延续3月的回调趋势，聚酯、涤纶走势出现分化，聚酯相对坚挺，下旬涤纶止跌回升。原料方面，本月PTA维持向上趋势，现货重心较上月上移，MEG震荡偏弱，重心下滑，成本端整体较为平稳。聚酯涤纶现金流上中旬较差，下旬大幅改善。



聚酯负荷指数 84.8%，全月负荷持续维持高位，短纤库存指数 4.2 天，FDY 库存指数 15.6 天，DTY 库存指数 22.9 天，POY 库存指数 10.3 天，全月库存天数先增后减，聚酯涤纶长丝平均产销 80-90%。聚酯负荷维持在高位，聚酯对 PTA 需求较高，但涤纶需求有所下降。

## 七、基差、仓单



数据来源：明日研投、wind

截至 4 月 29 日，TA609 合约的基差为-142，基差较 3 月缩小 97，现货贴水期货，制约 09 合约的上涨幅度。仓单数量 169567 张，全月仓单净流入 53804 张，仓单数量连续 7 个月增加，接近前期高位，交割临近，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，但我们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。

