

聚酯周报 160506

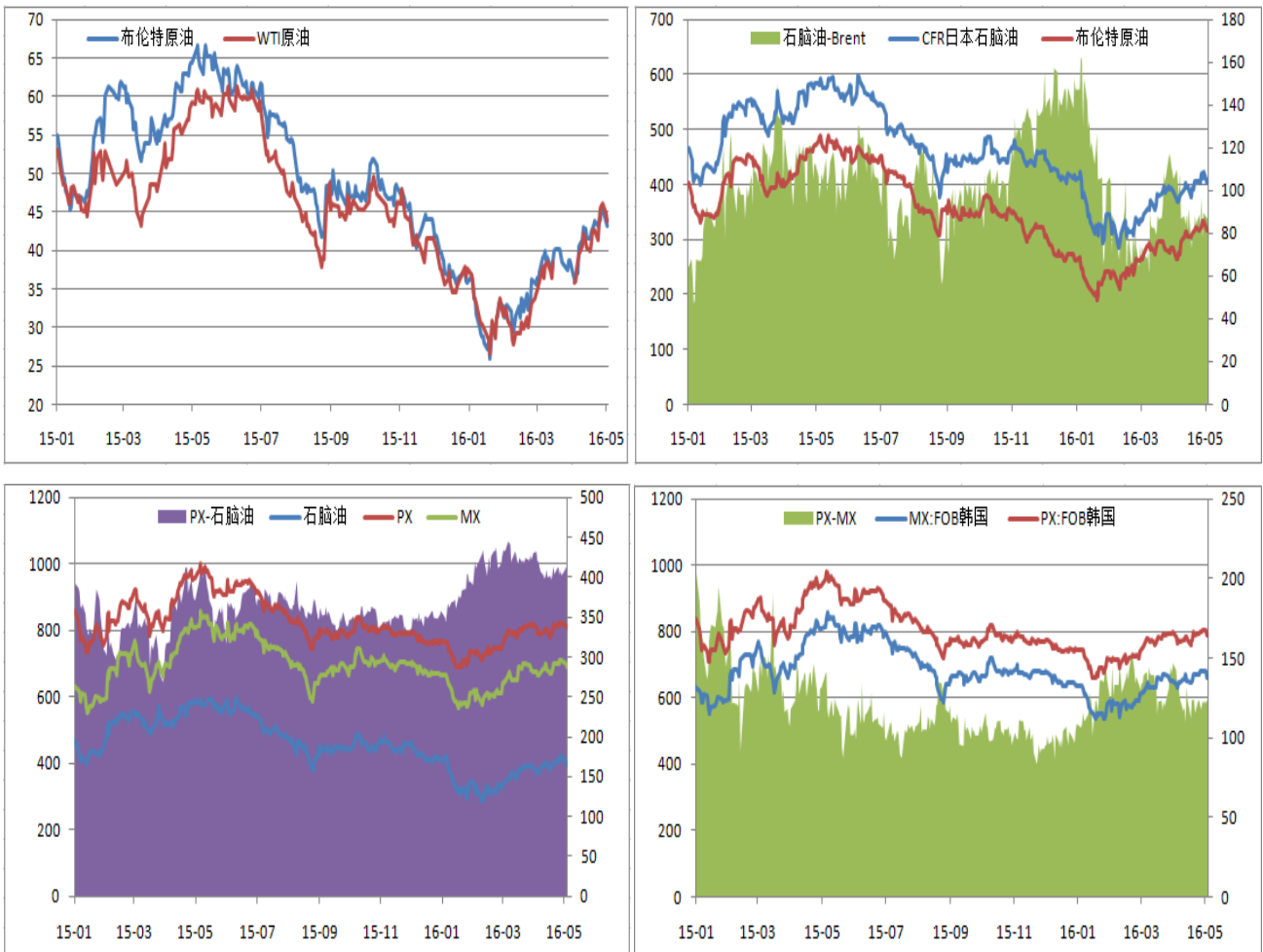
一、后市展望

利多：1. 美国原油产量继续下降，加拿大野火及利比亚冲突利多原油。
2. 后期装置检修较多，计划重启装置存在不确定性。
3. 下游聚酯负荷维持在高位，需求良好。

利空：1. EIA 原油库存连续第四周增加，供应忧虑压低油价。
2. 仓单持续增加，交割后对现货有较大压力。
3. 涤纶库存天数增加，企业出货压力增加，有提前进入淡季的迹象。
4. 监管层对市场加大监管，黑色系领跌，市场情绪偏空

综上：节前监管力度加大，节后商品缩量回调，黑色系领跌，市场情绪偏空。美国原油库存连续四周增加，供应忧虑压低油价，PX 价格下跌，成本端不利于 PTA。供应方面，后期装置检修较多，计划重启装置存在不确定性，供应预期降低。需求方面，聚酯负荷维持在高位，需求良好，涤纶库存天数增加，企业出货压力增加。仓单数量超过去年同期，交割后预计对现货有较大压力。操作上建议观望为主，支撑位可少量尝试买入。

二、原料价格及利润



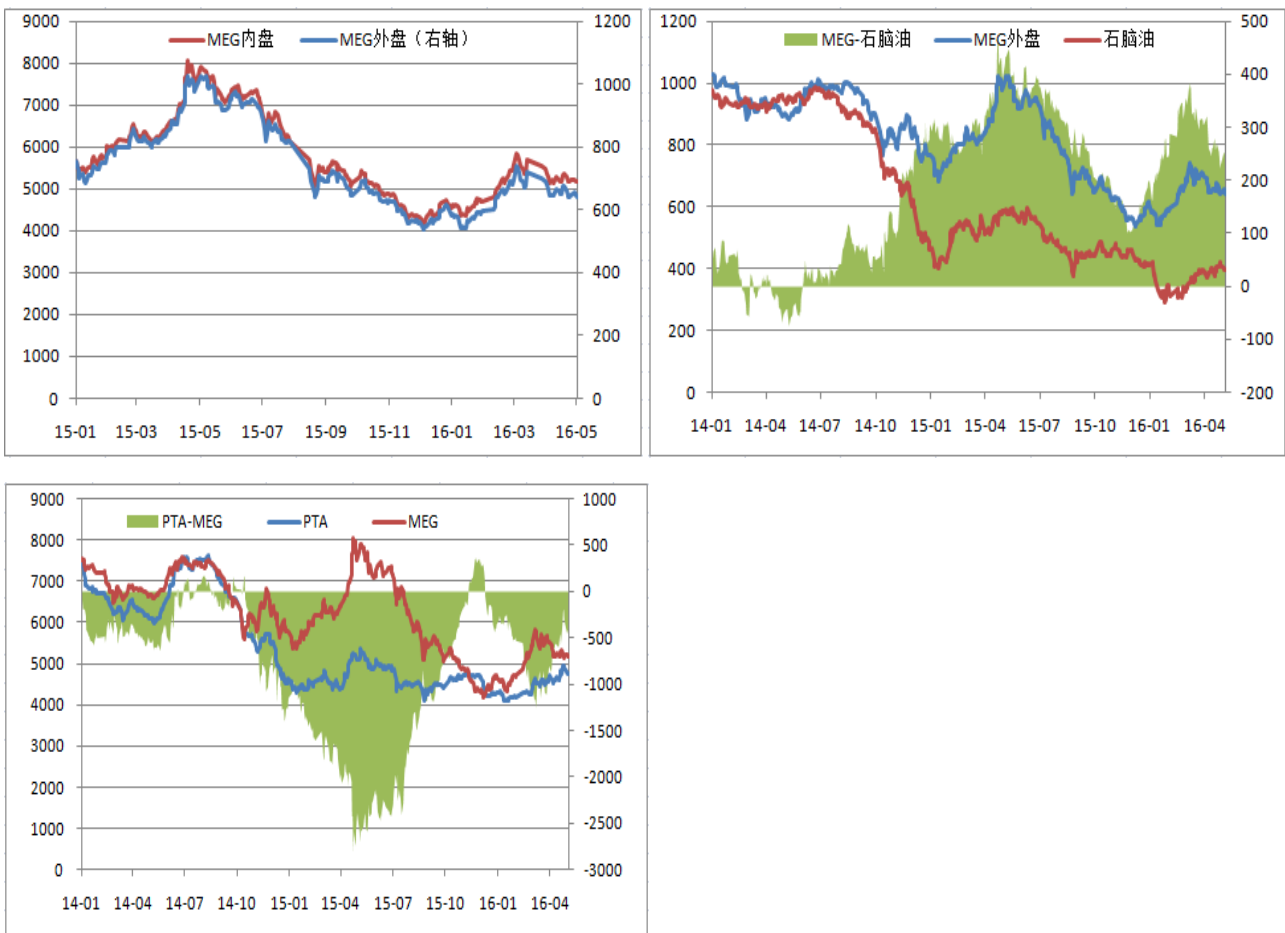
数据来源：明日研投、wind

上周 EIA 原油库存增加 278.4 万桶,超出预期的增加 75 万桶,库欣地区原油库存增加 24.3 万桶,预期为减少 25 万桶,当周 API 原油库存增加 126.5 万桶。

上周原油价格高位震荡,自高点回落,石脑油、PX 与 MX 小幅下跌,石脑油-Brent 价差缩小,PX-MX、PX-石脑油价差较前一周略有扩大。

EIA 原油库存连续第四周增加,市场重燃供应过剩的忧虑,使得原油出现回调,但美国原油产量继续下降,且降幅创 2015 年 7 月以来最大,加拿大野火导致的产量锐减以及利比亚冲突升级,消息面上利多原油。

三、乙二醇价格趋势



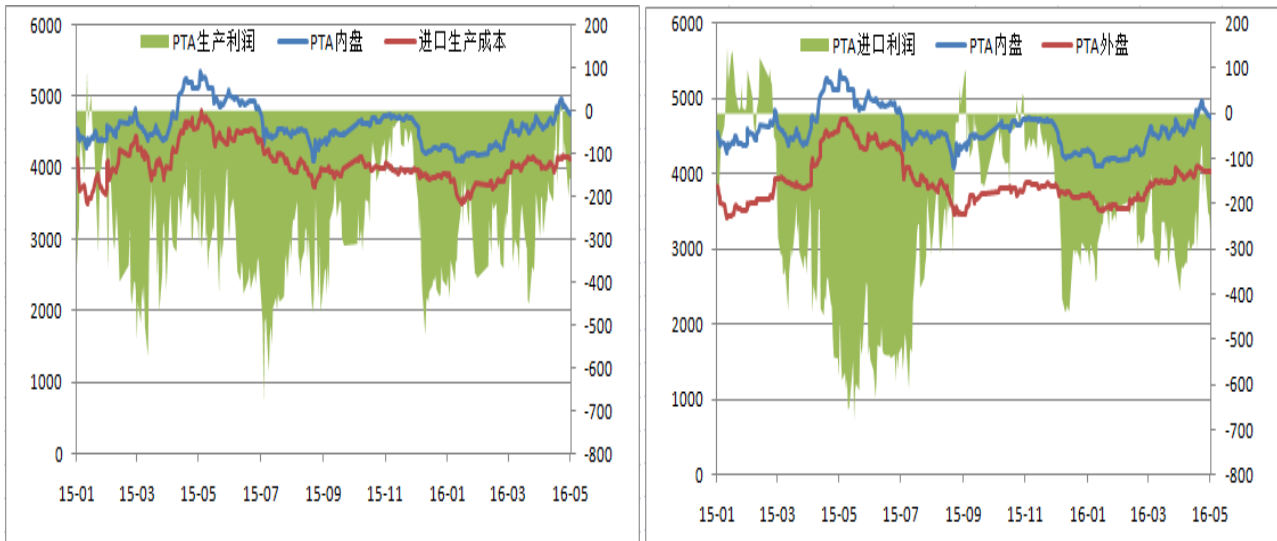
数据来源: 明日研投、wind

截止 5 月 6 日,国内乙二醇整体开工负荷在 67.96%,较前一周下降 2.75%,其中煤制乙二醇开工负荷在 52.94%,与前一周持平。华东主港 MEG 总库存约 64.2 万吨,较前一周下降 2.3 万吨。

上周 MEG 震荡走弱,市场整体成交一般,原油价格自高位回落,国内大宗商品市场黑色系领跌,市场情绪偏空,利空因素占主导使得 MEG 下跌,但在 5200 左右,MEG 有较大支撑。

原油高位震荡回调,石脑油价格下跌,MEG 与石脑油价差较前一周有所扩大。从基本面来看,上周有所改善,负荷下降,港口库存减少,供应减少,下游聚酯负荷仍处于高位,需求多维持前期,但市场情绪及成本端的影响使得 MEG 下跌。操作上建议观望为主,暂时没有明显的趋势。

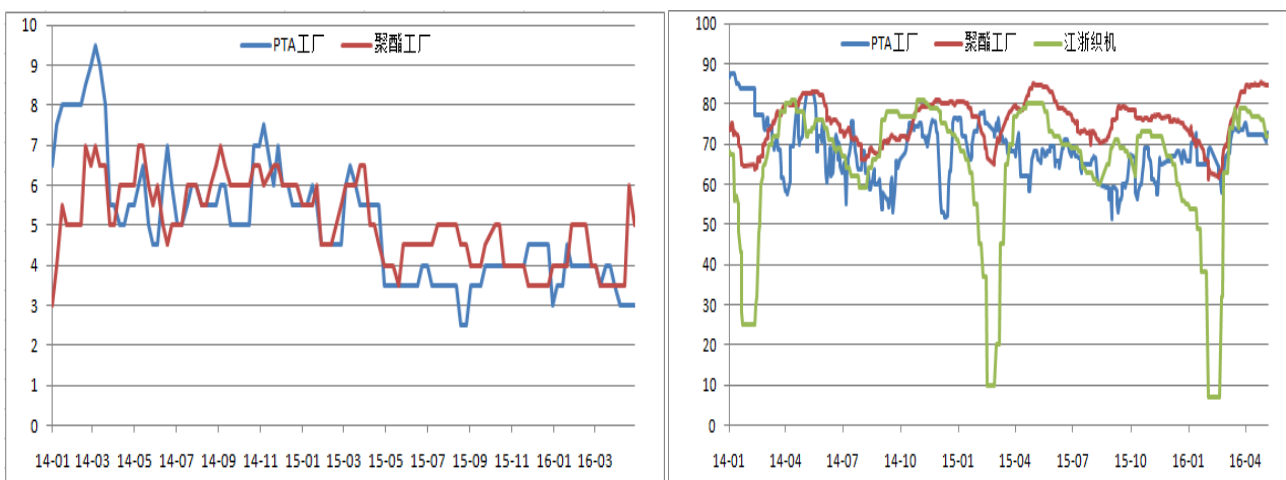
四、PTA 产业数据



数据来源：明日研投、wind

上周原油价格未能延续 4 月的涨势，双双收跌，PX 出现下跌，成本端不利于 PTA。现货方面，市场成交缩量，成交价格受期货大跌影响，重心下移 100 多元/吨，华东 PTA 市场 4700 元/吨自提，上周主力供应商主港自提价格下调，聚酯工厂维持刚性需求，PTA 期货大跌时市场成交放量，低位买气较好。

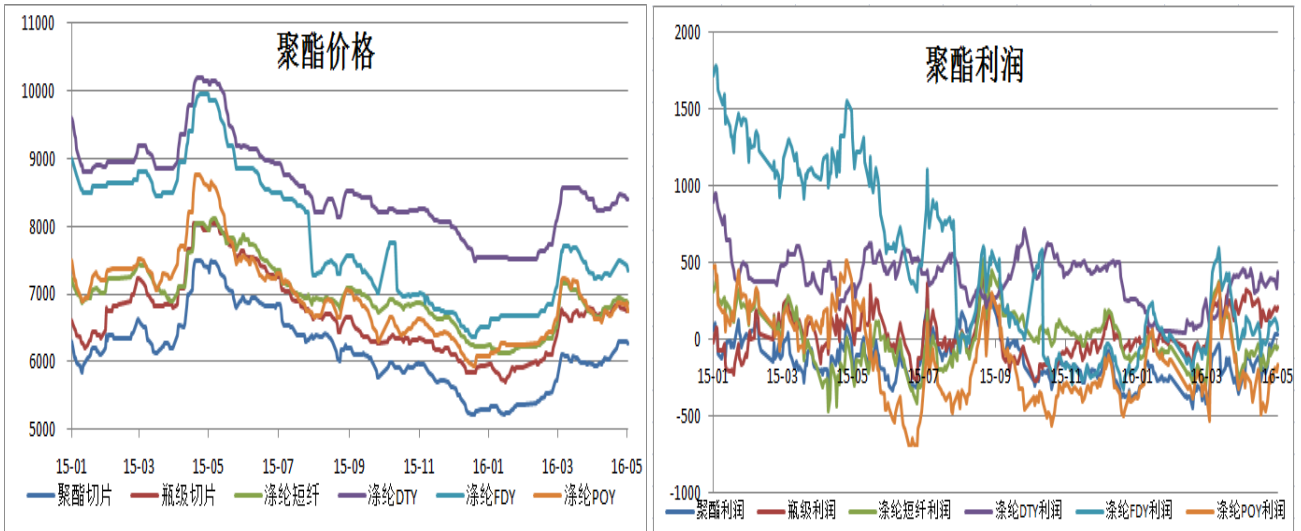
装置动态：宁波台化 120 万吨 PTA 装置 3 月 31 日停车，原计划检修 20 天左右，4 月 29 升温重启，目前运行正常。江苏海伦石化 120 万吨 PTA 装置可能推迟至下周停车，检修可能维持 10-15 天。珠海 BP110 万吨装置目前负荷正常，计划 5 月中旬检修两周。华东扬子石化 60 万吨 PTA 装置因故降负至 7-8 成，5 月 4 日晚停车检修，检修 8 天。福建佳龙石化 60 万吨 PTA 装置重启推迟至 5 月中旬，且仍存不确定性。中石化洛阳石化 32.5 万吨 PTA 装置 5 月 4 日停车，计划 5 月中旬重启。逸盛大化一套 220 万吨/年的 PTA 装置初步计划在 5 月份检修。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 72.8%，聚酯工厂 84.7%，江浙织机负荷 72%。PTA 工厂负荷保持平稳，供应充足，聚酯工厂负荷维持在高位，江浙织机负荷降低，需求下降，供需略有变差。PTA 工厂库存天数 2-3 天左右，库存天数下降，聚酯工厂库存天数 5-6 天左右，库存天数有所上升。

五、聚酯价格及利润

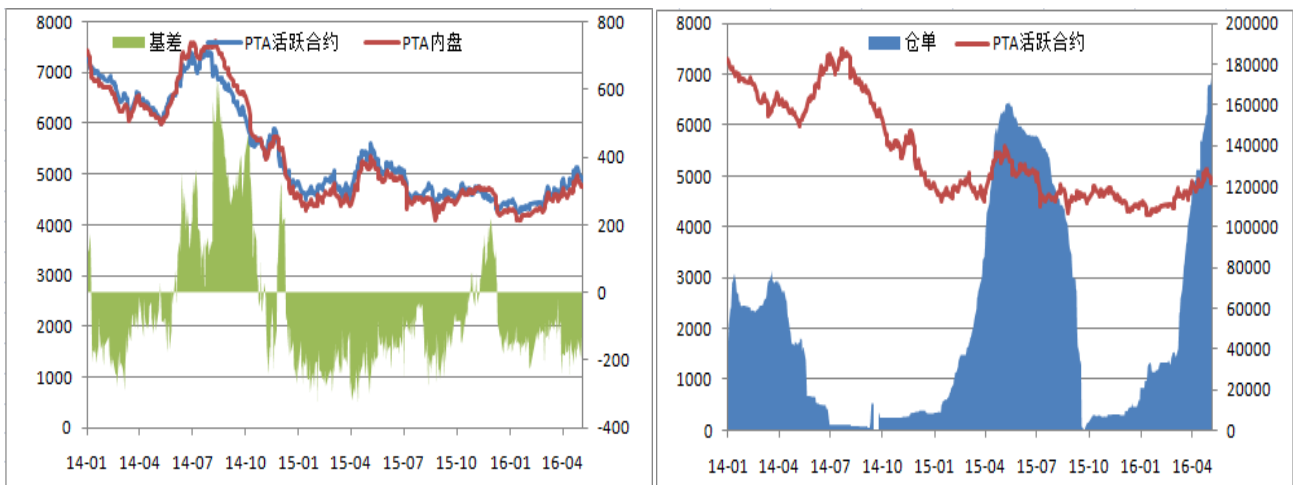


数据来源：明日研报、ccf

上周国内聚酯、涤纶现货表现不佳，聚酯稳中小幅下调，涤纶弱势下跌。原油表现疲软，聚酯原料高位下跌，PTA 现货受期货影响大跌，MEG 在供应减少的支撑下，震荡探底，聚酯成本整体大幅回落，下游价格下跌幅度不大，成本骤降使得聚酯涤纶利润情况反而有所改善，利多聚酯原料。

聚酯负荷指数 84.7%，负荷维持在高位，短纤库存指数 5.6 天，FDY 库存指数 18 天，DTY 库存指数 23.9 天，POY 库存指数 13.1 天，库存天数增加，聚酯涤纶长丝平均产销 60-70%，较之前有所降低。聚酯负荷维持在高位，聚酯对 PTA 需求较好，但涤纶库存天数增加，企业出货压力较大，不利于聚酯原料。

六、期货行情



数据来源：明日研报、wind

上周五 PTA09 合约与华东现货基差-141，较前一周缩小 1，周内主力期货合约比较弱，现货重心微跌，现货较期货维持前一周贴水幅度，现货价格较为坚挺。上周仓单 181870 张，净流入 12303 张，仓单数量持续流入且创出新高，交割后对现货有较大压力。

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。

