

第十五届中国国际聚酯论坛会议纪要 20180712

东吴期货：李元申

中石化油价分析师 李展

(1) 油价上涨的条件：宏观经济复苏，供给短缺预期，市场风险偏好

油价下跌的条件：宏观经济下行，系统性金融风险，供给过剩预期

(2) 油价的三条逻辑主线：产业、政治、市场

产业：强劲的需求与“维也纳联盟”的减产协议使全球库存持续下降，18年2季度供需再平衡基本完成

政治：美国退出伊朗核协议、利比亚武装冲突、委内瑞拉国内动荡，地缘政治事件强化市场供给短缺预期

市场：看基金持仓（投机）、生产商净头寸（对冲）、美元油价相关性

(3) 目前供需基本平衡，伊朗250万桶每日的产量取决于政治因素，沙特心理价位70-80。油价在走政治和市场逻辑，政治炒作上不封顶。

上海亿京实业总经理 杨千里

(1) 国内煤制乙二醇2012年开始进入防冻液应用，15-16年才开始进入PET聚酯应用。目前防冻液需求占比3%，聚酯需求占比93%左右。

(2) 2020年前乙二醇煤制乙二醇较为确定的新增产能为660万吨/日，乙二醇价格区间可以认为在4500-8000

(3) 煤制乙二醇以掺混为主，比例百分之10-80不等，平均30%左右。厂家偏好货源稳定，质量稳定的乙二醇。长纤对乙二醇质量要求最高，符合的一般都可用于短纤、瓶片、防冻液、医药等。

(4) 在2019年下半年石油法乙二醇（北美、中东）大批量新开装置形成市场供应前，煤制乙二醇装置是近两年新增乙二醇产能的主要增量。乙二醇供需面偏紧，乙二醇价格预计维持高位，煤制乙二醇装置的利润是看好的。

(5) 应用难点：煤制乙二醇成本在油价高于60时有优势。环保零排放要求会加大投资保守估计在5%左右。

GSI 总经理 Francesco Zanchi

(1) 他认为世界PTA产能8500万吨，聚酯需求7000万吨，过剩650万吨，中国过剩430万吨。但中国冻结产能650万吨，供应偏紧。

(2) 中国PTA出口在关税环境下会流向土耳其。

(3) 他认为瓶片供给2800万吨，需求2200万吨，过剩610万吨，中国过剩320万吨。但产能

冻结 150 万吨以上。瓶片出口被日本收取 52% 的关税，这使得瓶片流向欧洲。

郑商所 陈立新、郭向明

- (1) 郑商所致力于近月合约活跃，活跃合约连续。马上要开始 PTA1903 合约。
- (2) PTA 引入境外交易者（详见 PPT）

弘则弥道 戚明之

- (1) 关税对纺织服装出口有影响，对聚酯影响不大。PTA 目前低波动率。
- (2) 看好 PTA-原油价差上行，低于 600 有买入价值。
- (3) MEG 利润短期超跌，中期随新增产能而承压，考虑多 MEG 空 MA/动力煤/原油
- (4) PTA 原油配比在 30-40 是合理的。
- (5) 总体看多 PTA，PTA、MEG 价差有望扩大。

敦和资产 徐智龙

- (1) PTA 牛市，看多！
- (2) 判断牛市标准：基差为正，库存持续下降（意味着持续一段时间）。
- (3) 原油月差走强，库存、仓单下行，下游聚酯承接力好。
- (4) 做多注意节奏，开工下降到底位，加工费 550 左右做多，加工费 900 以上卖出。

免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎。