

聚酯产业分析 2012-02-28

摘要：在原油创新高的带动下，PX 再接再厉冲上 1640 美元/吨的高位（FOB 韩国），即使在终端需求仍低迷的背景下，成本推涨再度发力，TA 期价和现货价格同时走高。纵观聚酯产业链上下游，越来越依赖成本的支撑作用，下游受堵被动下调产品价格，从终端环节开始的高库存压力依次挤压由下至上各环节的生产利润。如果终端需求继续维持目前的惨淡局面，上游聚酯和 PTA 工厂减负运行的时间窗口不远矣，从目前来看，仅靠成本支撑的作用越来越弱。

一、具体品种价格与涨跌以及走势如下图：

表一：聚酯产业链现货价格变动表

	PX	PTA	MEG	切片	短纤	POY	DTY	FDY
当前价格	1640	9000	8200	10900	11750	11900	13300	12550
前一日价格	1627	8930	8150	10950	11870	12000	13300	12550
涨跌	13	70	50	-50	-120	-100	0	0
平均价格	1179	8118	7924	10154	10878	11405	12968	11912
当前-平均	461	882	276	746	872	495	332	638

图一：PX 价格走势及平均价格



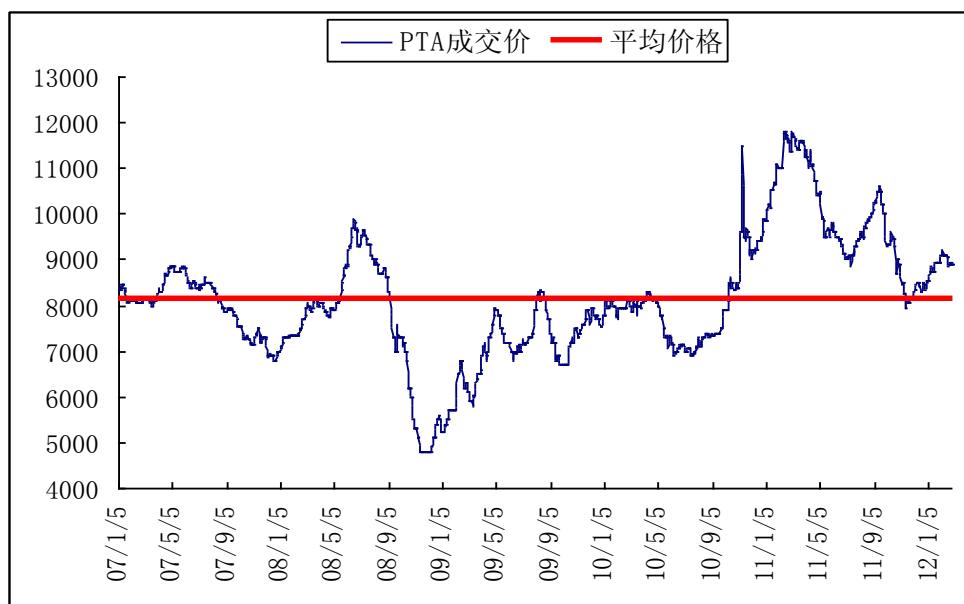
数据来源：中国 PTA 信息网

图二：MEG 价格走势及平均价格



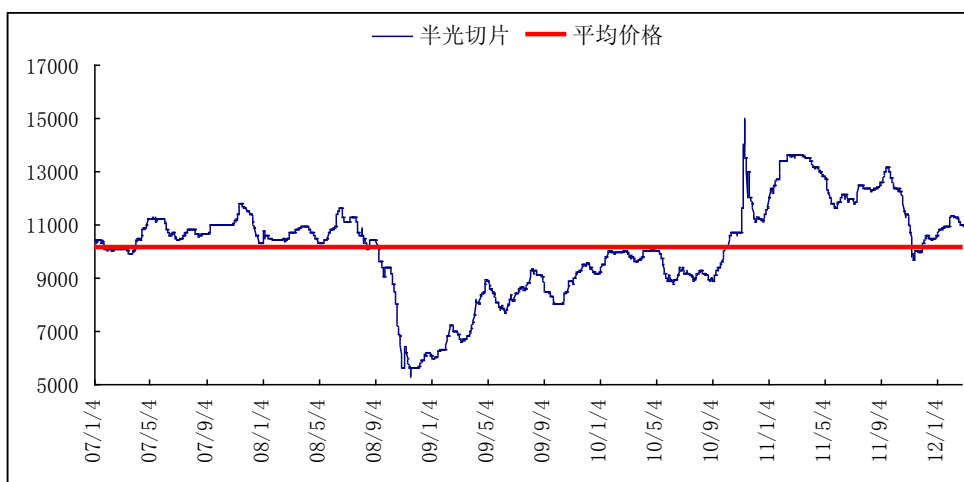
数据来源：中国 PTA 信息网

图三：PTA 价格走势及平均价格



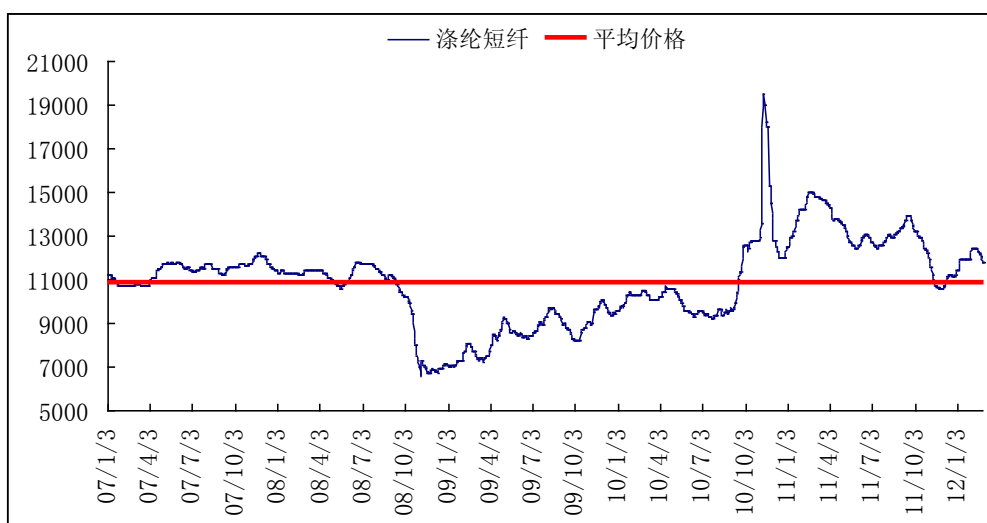
数据来源：中国 PTA 信息网

图四：半光切片价格走势及平均价格



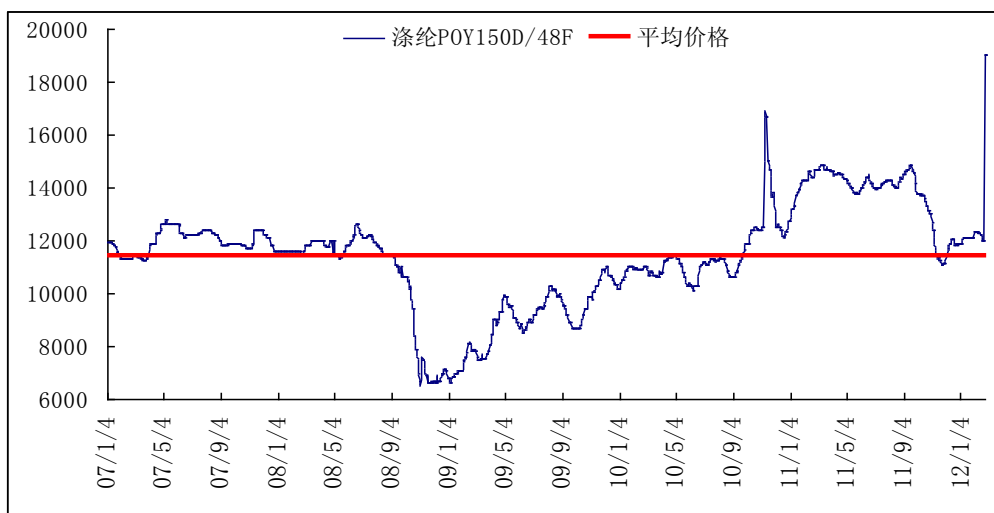
数据来源：中国 PTA 信息网

图五：涤纶短纤价格走势及平均价格



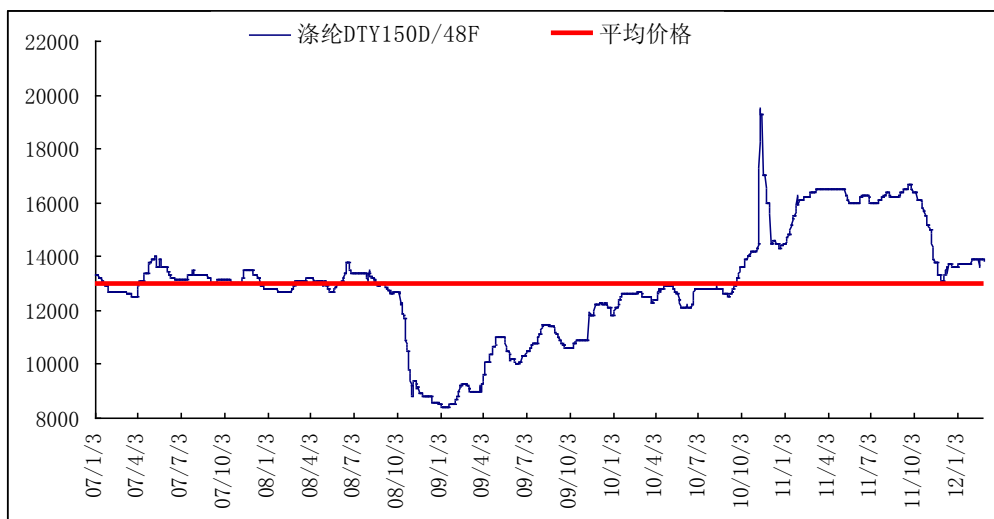
数据来源：中国 PTA 信息网

图六：涤纶长丝 POY 价格走势及平均价格



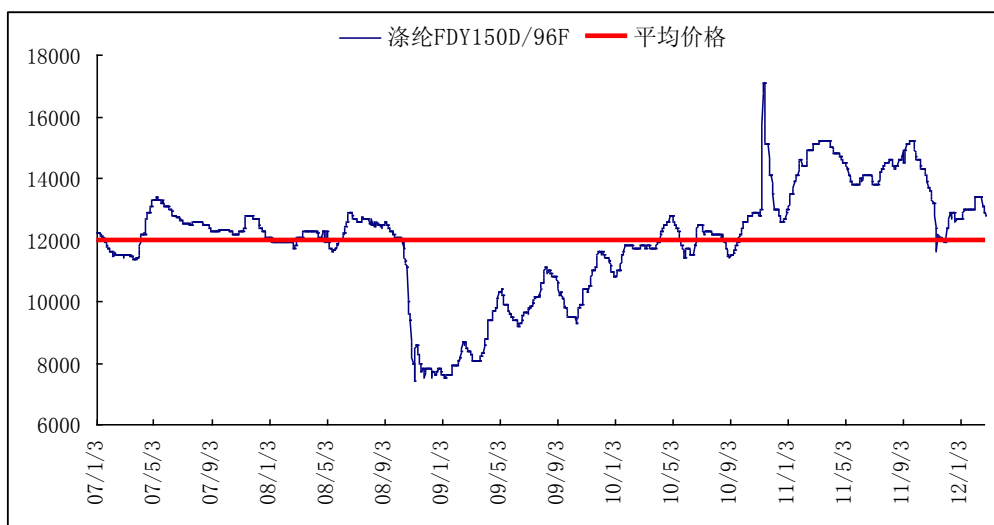
数据来源：中国 PTA 信息网

图七：涤纶长丝 DTY 价格走势及平均价格



数据来源：中国 PTA 信息网

图八：涤纶长丝 FDY 价格走势及平均价格



数据来源：中国 PTA 信息网

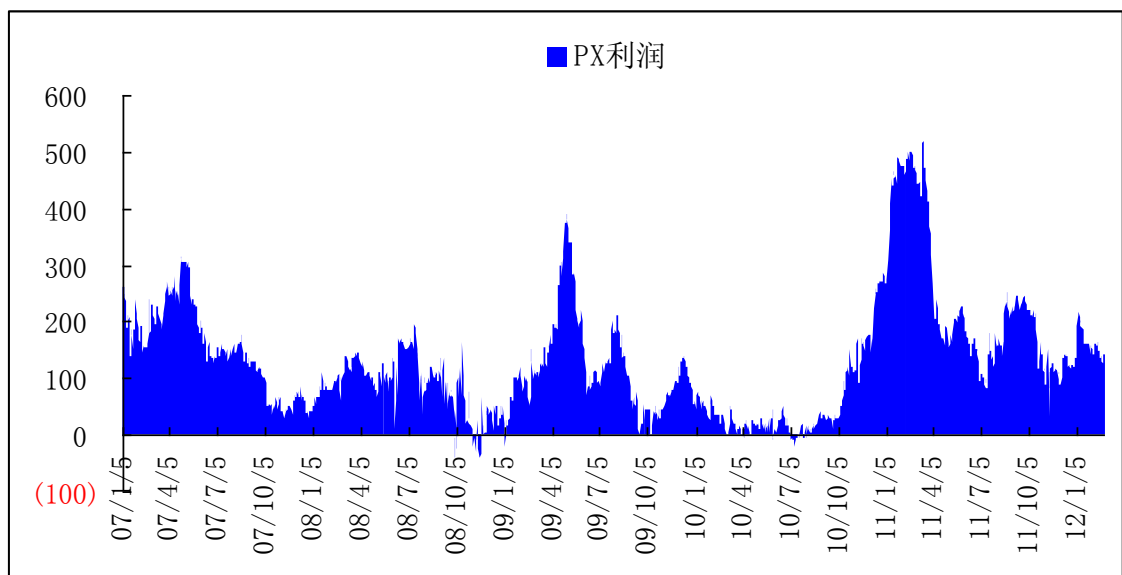
二、具体聚酯产业利润表现如下图：

表二：聚酯产业链现货动态利润表

	PX	PTA	切片	短纤	POY	DTY	FDY
当前利润	142	-201	15	565	215	515	515
前一日利润	132	-186	158	608	308	658	658

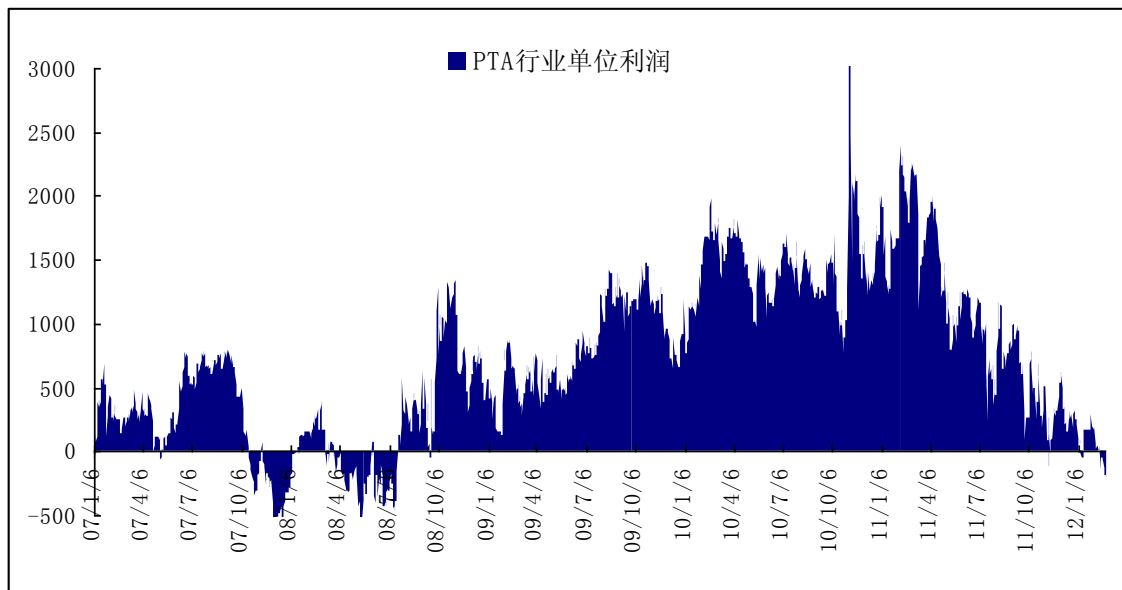
涨跌	10	-15	-143	-43	-93	-143	-143
平均利润	131	724	78	454	527	491	617
当前-平均	11	-925	-63	111	-312	24	-102

图九：PX 利润图



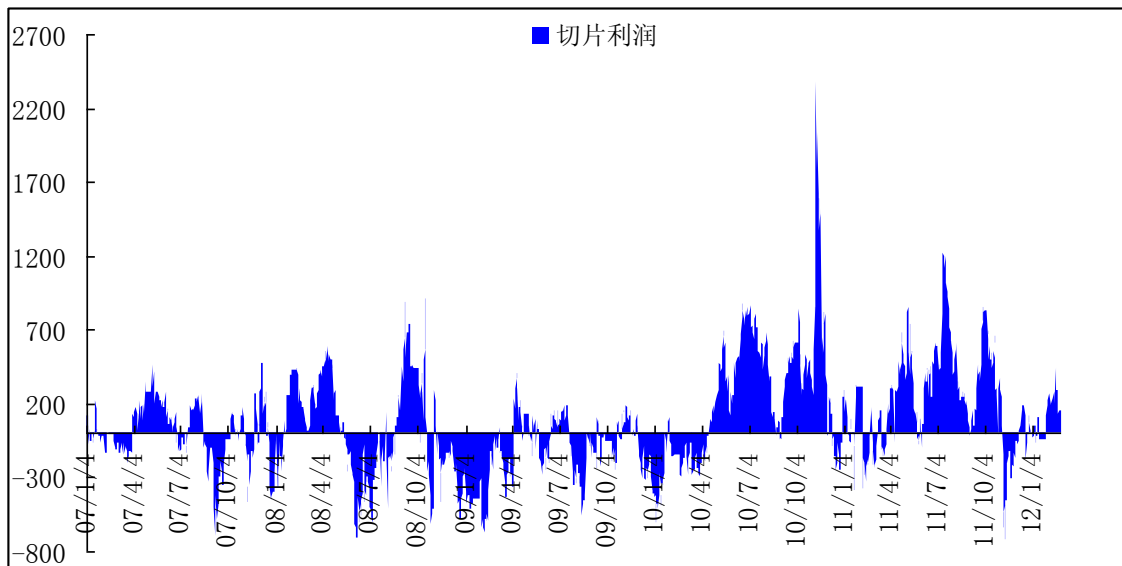
数据来源：中国 PTA 信息网

图十：PTA 利润图



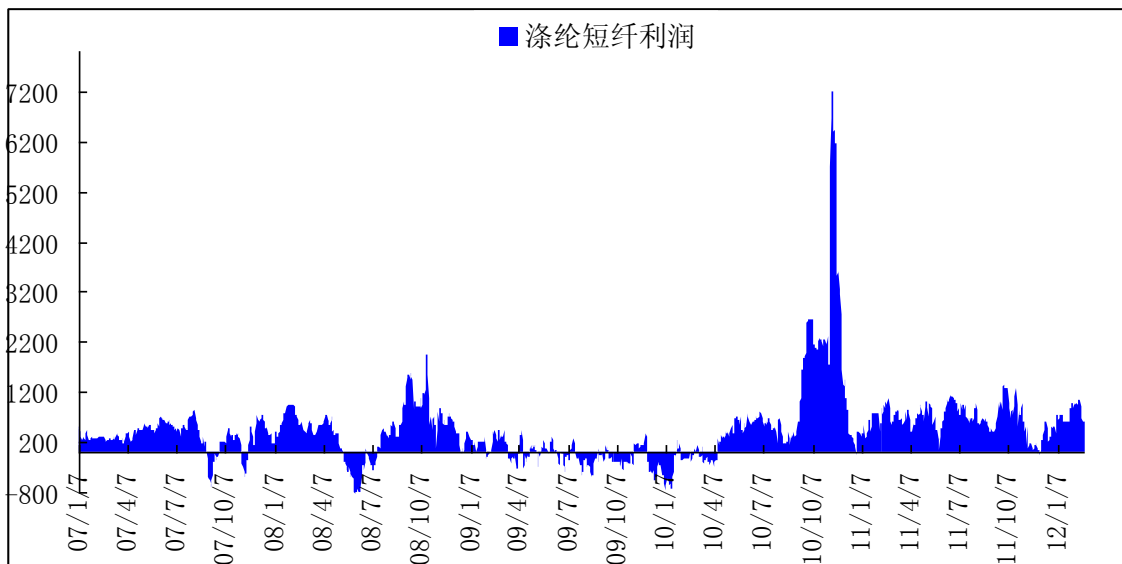
数据来源：中国 PTA 信息网

图十一：半光切片利润图



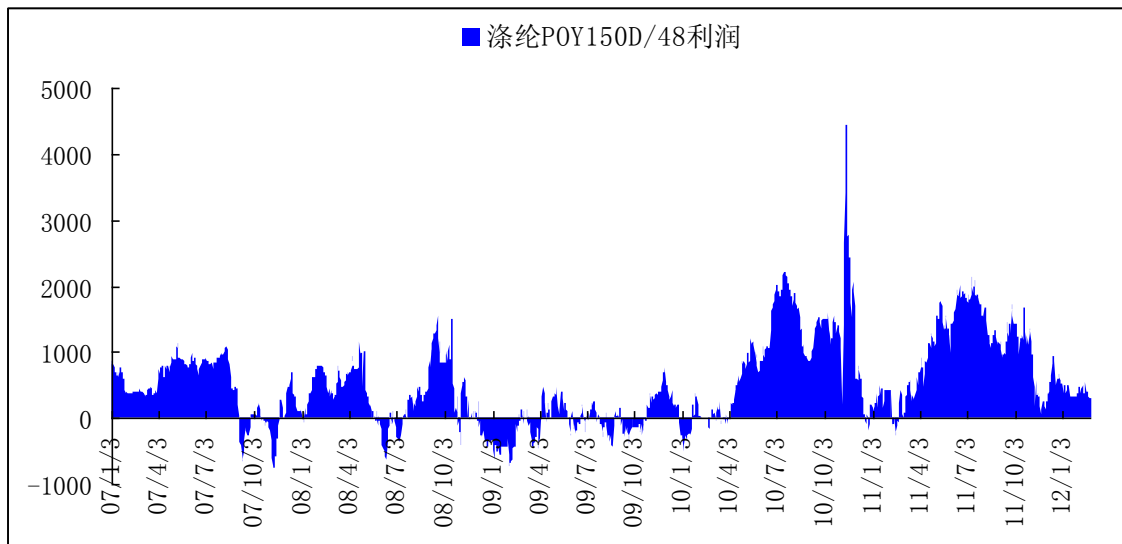
数据来源：中国 PTA 信息网

图十二：涤纶短纤利润图



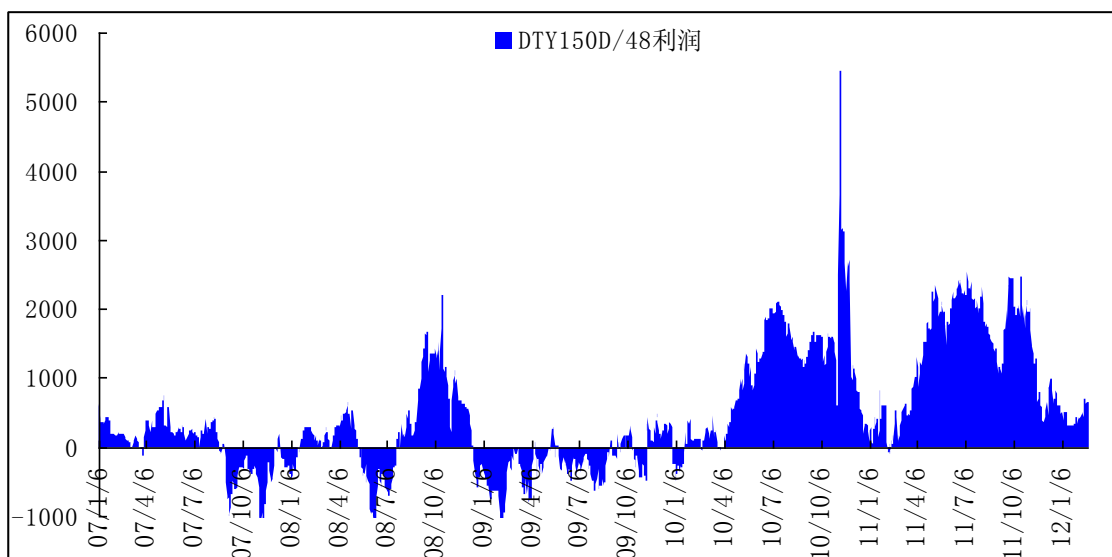
数据来源：中国 PTA 信息网

图十三：涤纶长丝 POY 利润图



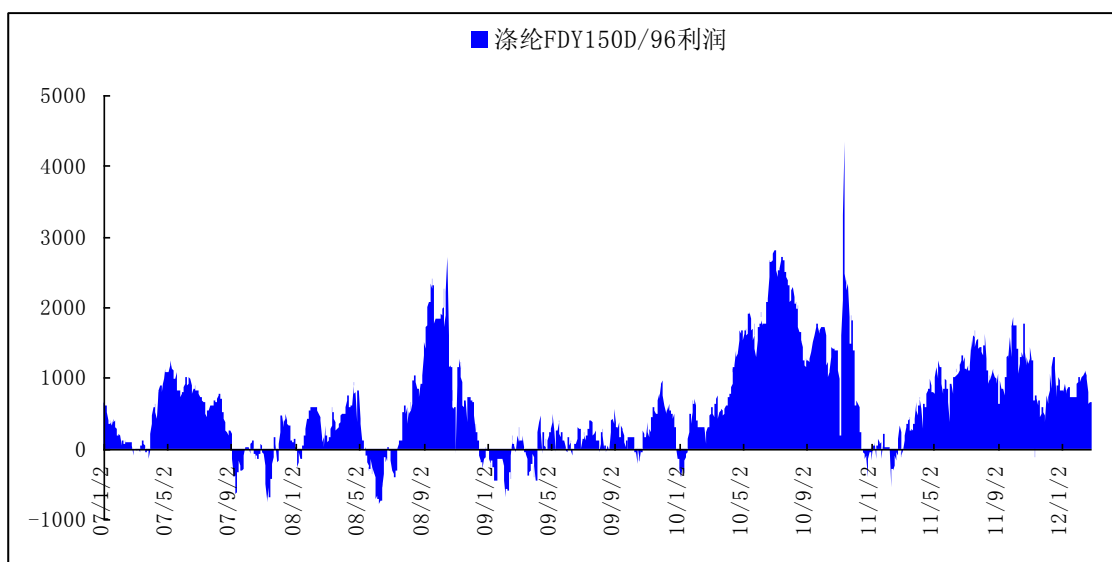
数据来源：中国 PTA 信息网

图十四：涤纶长丝 DTY 利润图



数据来源：中国 PTA 信息网

图十五：涤纶长丝 FDY 利润图



数据来源：中国 PTA 信息网

总结：聚酯工厂延续去库存动作，随着聚酯高库存和薄利润并存的局面持续足够长的时间，聚酯工厂或将采取降负荷的手段来维持市场信心，同时也可以缓解 PTA 成本推涨对下游消费的抑制作用。PTA 有 PX 成本支撑却陷入需求不断萎缩的困境，在下游订单没有较好的预期之前，可能 PTA 的都会处于弱势调整阶段，成本助推作用也会被大幅削弱，建议投资者谨慎做多，TA1205 合约 9100 以上可空单轻仓进入。