

恒力检修推迟；PX 成交快速走弱

兴证期货·研发中心

能化研究团队

林惠

从业资格编号：F0306148

投资咨询编号：Z0012671

刘倡

从业资格编号：F3024149

投资咨询编号：Z0013691

黄韵之

从业资格编号：F3048897

联系人

刘倡

电话：021-20370975

邮箱：

liuchang@xzfutures.com

2019年4月22日 星期一

内容提要

● 后市展望及策略建议

上周 TA 震荡后快速回调，EG 宽幅震荡。需求方面，终端处于备货消化期，且订单不佳，负荷下降，产成品库存上升；聚酯产销低迷，产成品库存开始积累，但负荷尚能维持。

周内 PX 低价成交，TA 加工差显著走升，恒力检修推迟、仪征短停，去库力度削弱。EG 供应仍充裕，港口库存高位，国内负荷小幅下调，但库存去化力度有限，当下各工艺效益均不佳，关注国内短流程及海外装置是否有检修动向。

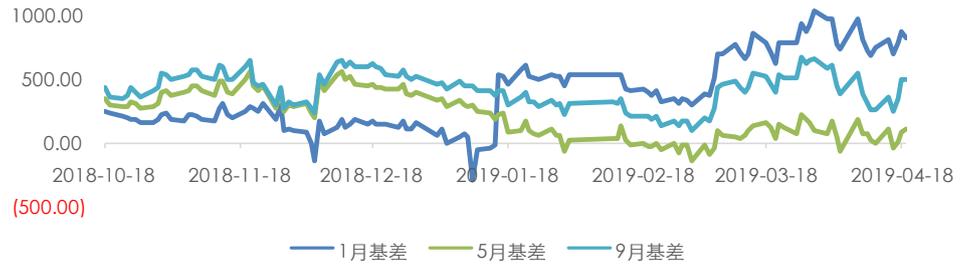
操作建议上，多 TA 空 EG 止盈观望；TA09 观望，关注装置变动及终端订单情况；7-9、9-11、9-1 正套可继续持有，近期震荡操作为主；EG 单边逢高沽空或暂观望；6-9 反套可继续持有或在区间上沿介入。仅供参考。

1. PTA 现货及负荷

上周 PTA 价格高位回落。基差走缩, 在 10-20 之间波动。贸易商出货积极, 聚酯下游产销持续偏软, 买盘观望氛围, 成交氛围偏淡。PX 大幅走弱, PTA 现货加工差至 1500 元/吨以上。

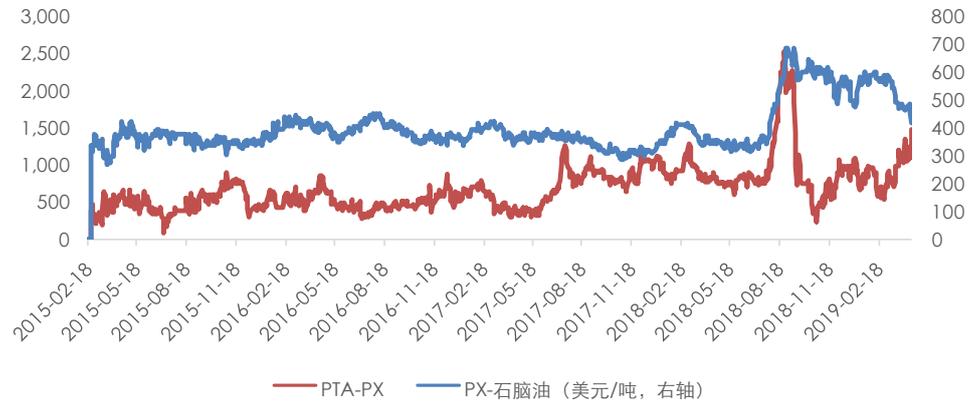
装置方面, 恒力石化 1 号线推迟检修; 仪征短停。PTA 整体负荷维持 88.67% 高位运行。

图 1: PTA 基差走弱



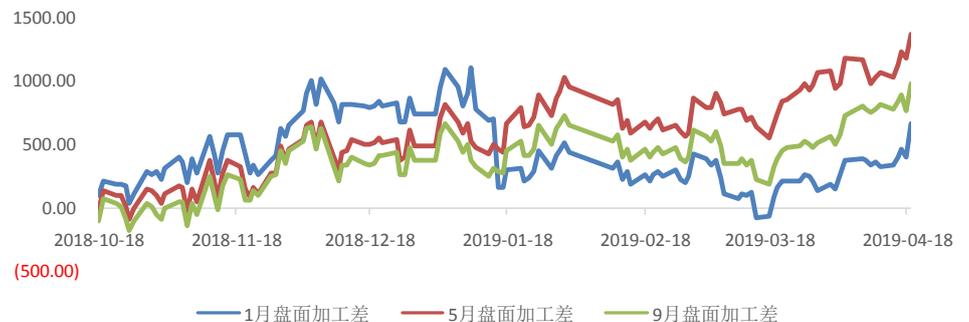
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: PX 加工差走弱, PTA 现货加工差回升



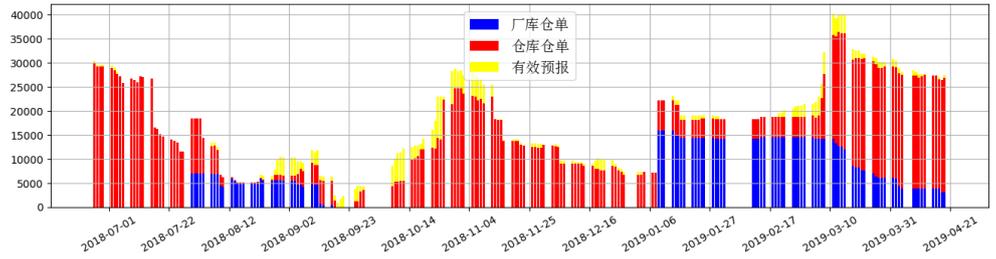
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 盘面加工差走高



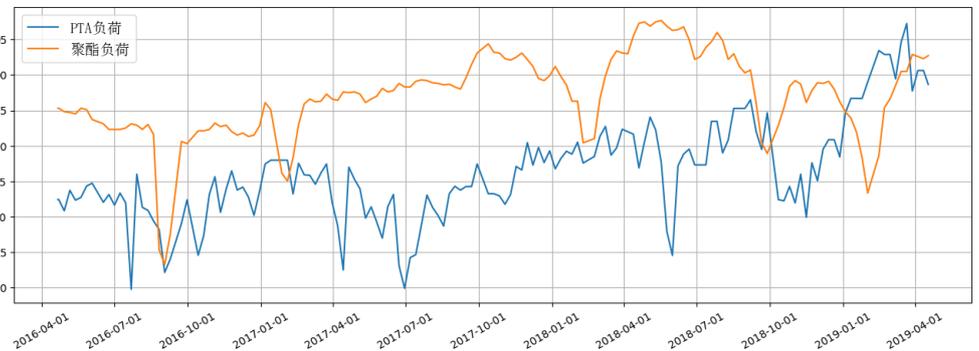
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4：厂库仓单持稳



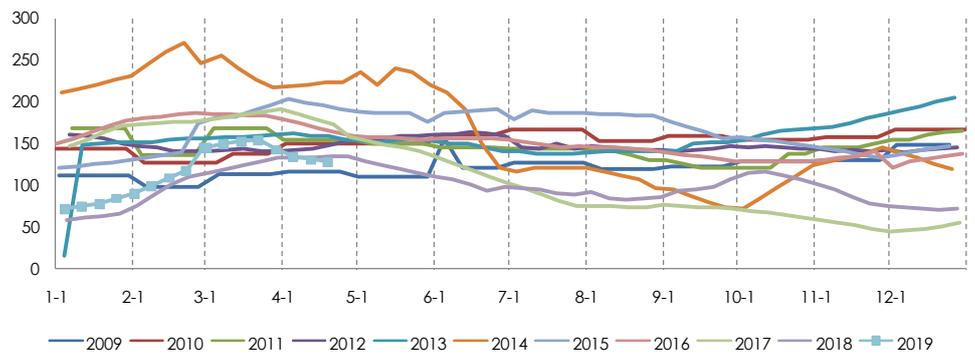
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：PTA 负荷小降，聚酯负荷持稳



数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 6：PTA 社会库存下降



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

表 1：近期检修装置一览

企业名称	产能	地点	备注
福化工贸	450	漳州	9 成负荷运行，5.10 起检修 15-20 天
仪征化纤	65	仪征	因装置问题 4.19 起检修，预计 7-9 天
台化兴业	120	宁波	正常运行，计划 5 月检修 2 周
逸盛（大连）	375	大连	正常运行，3.25 起检修，已于清明假期恢复

上海金山石化	40	上海	5.23-6.24 有检修计划
珠海 BP	125	珠海	3.30 起检修, 预计 4.22 恢复
中石化洛阳	32.5	洛阳	正常运行, 计划 4.20 起检修 45 天
汉邦石化	70	江阴	正常运行, 有计划技术改造, 时间待定
嘉兴石化	220	嘉兴	4.8 起检修, 预计 4.22 重启
恒力石化	220	大连	正常运行, 检修计划不定

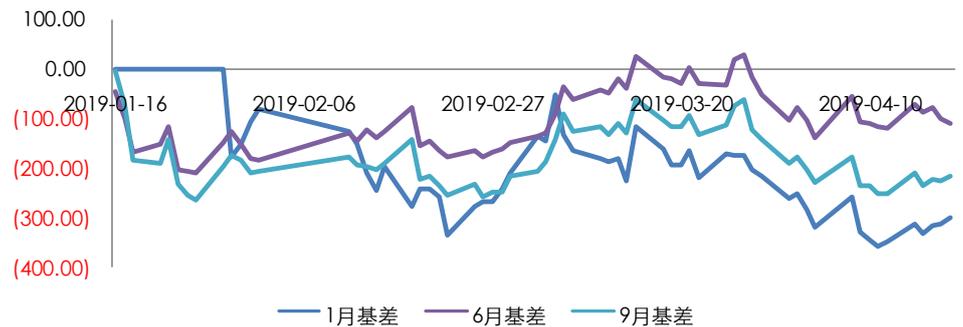
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

2. MEG 现货及负荷

上周 EG 内外盘宽幅震荡。内盘交投一般, 贸易商出货意向较浓, 聚酯工厂适度参与; 外盘市场僵持, 惜售情绪明显, 还盘有限。内盘基差维持在 50-60 元/吨附近, 外盘商谈围绕 585-604 美元/吨。加工差方面, 各路线纸面现金流亏损走稳。

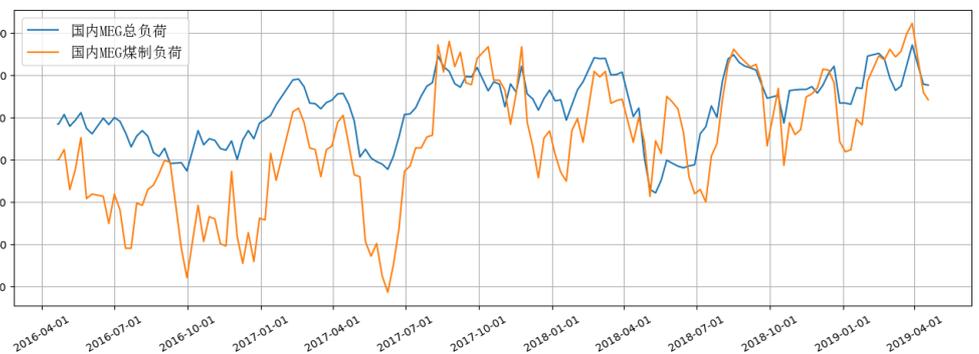
装置方面, 国内 MEG 总体负荷维持高位在 77.61%, 煤制 MEG 负荷维持在 74.21%。

图 7: MEG 基差走弱



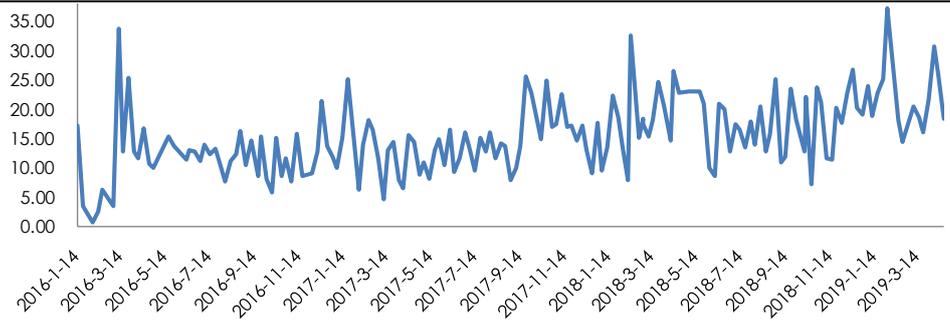
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: MEG 负荷下滑



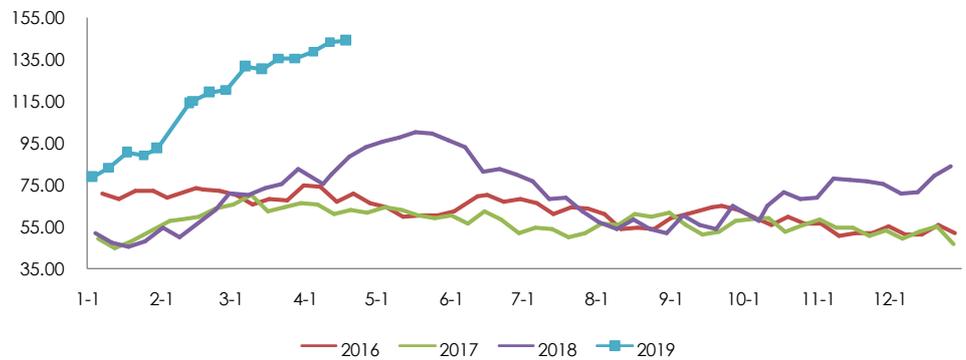
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 9：华东地区未来一周到港预报



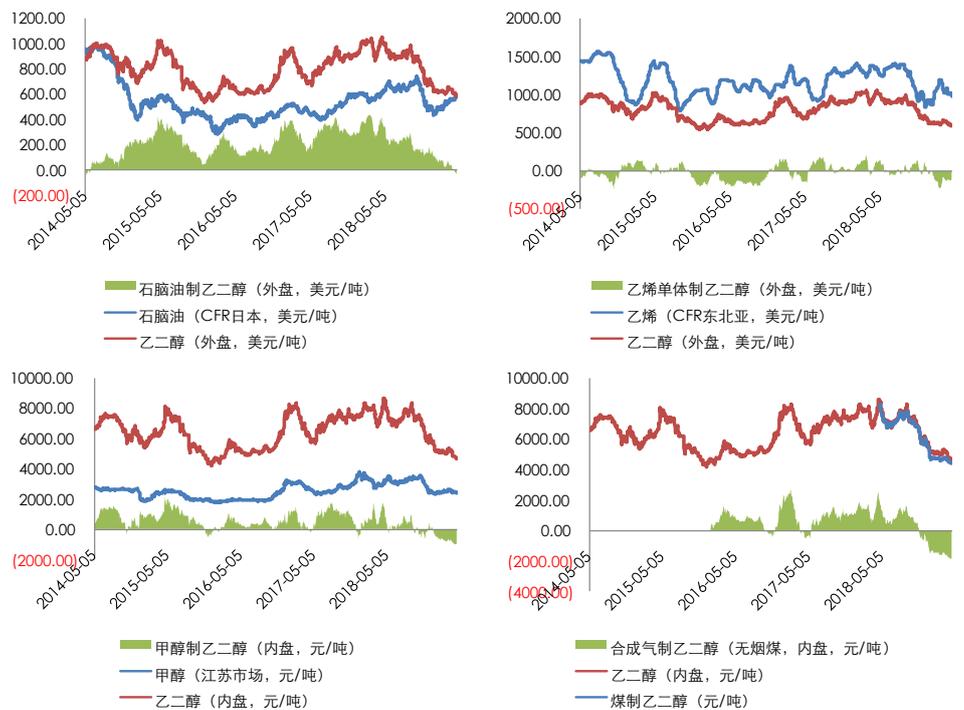
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 10：华东地区 MEG 港口库存



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图 11：MEG 各路线现金流



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3. 聚酯现货及负荷

3.1 切片

聚酯切片成交量回落，上半周市场买盘尚可，下半周市场成交稀少，半光主流成交区间在 7700-7900 元/吨，有光成交区间在 7800-8000 元/吨。

现金流效益维持良好，按照原料现买现做测算，半光切片平均盈利 290 元/吨，环比扩大 30 元/吨，有光切片平均盈利 430 元/吨，环比扩大 60 元/吨。

3.2 长丝

江浙涤丝价格走弱。聚酯和终端短期库存贬值风险加大，生产积极性和备货积极性都开始走弱，涤丝工厂产销持续清淡，产品库存压力上升。华南涤丝价格整体持稳，周末有小幅下跌或优惠扩大。

外销市场方面，出口报价整体持稳。国外市场需求表现同样一般，涨价接受度低，部分国外客户递盘价格偏低，订单商谈分歧明显，近期国内主流工厂出口订单都偏少。

后纺 DTY 现金流小幅回升。至周五，涤丝 POY150/48、FDY150/96、DTY150/48 低弹的现金流分别为 721、506、230 元/吨。

3.3 瓶片

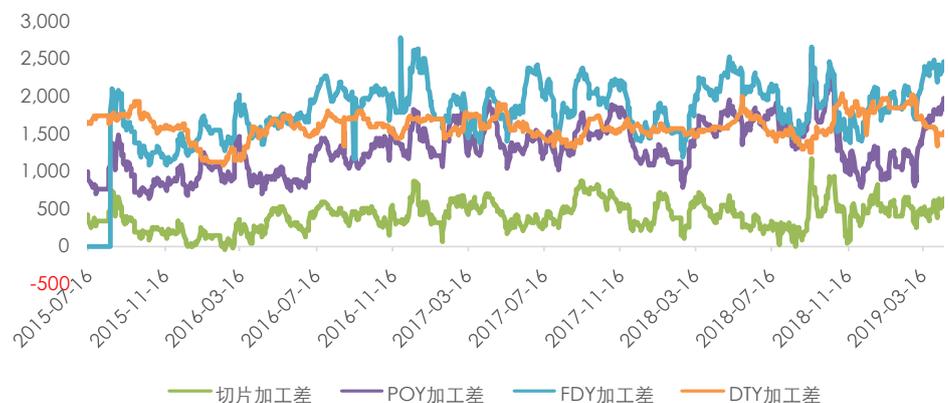
聚酯原料成本回调，瓶片工厂价格逐步走弱，终端刚需补货。聚酯瓶片工厂现货商谈区间上涨至 8450-8600 元/吨出厂附近。

出口方面，工厂报价多稳，海外客户刚需补货为主，华东工厂主流商谈区间多在 1100-1110 美元/吨 FOB 上海港附近；华南工厂主流商谈价格至 1100-1115 美元/吨 FOB 附近。

3.4 短纤

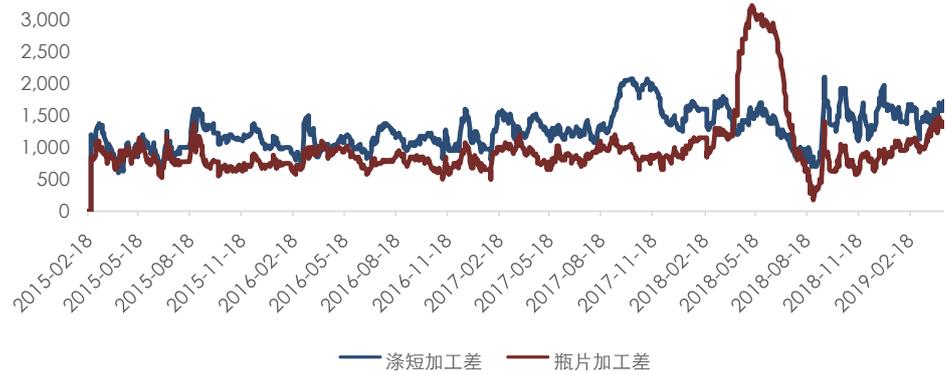
工厂产销持续清淡，库存逐渐开始累积，目前工厂库存整体仍偏低，但后期订单支撑较弱，库存预期抬升较快。纱厂近期走货明显下滑，原料库存充足多以刚需补货，产品库存偏低，整体市场气氛清淡，后期订单压力较大。

图 12: POY、FDY 加工差上升, DTY 加工差回升



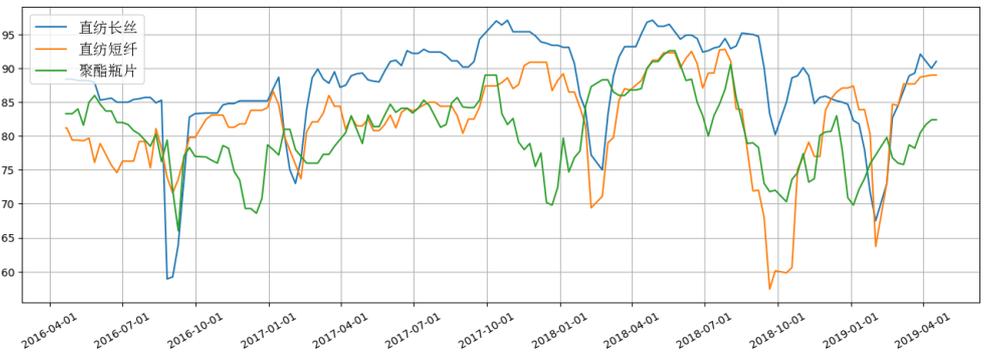
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 13: 涤短加工差稳定, 瓶片加工差稳定



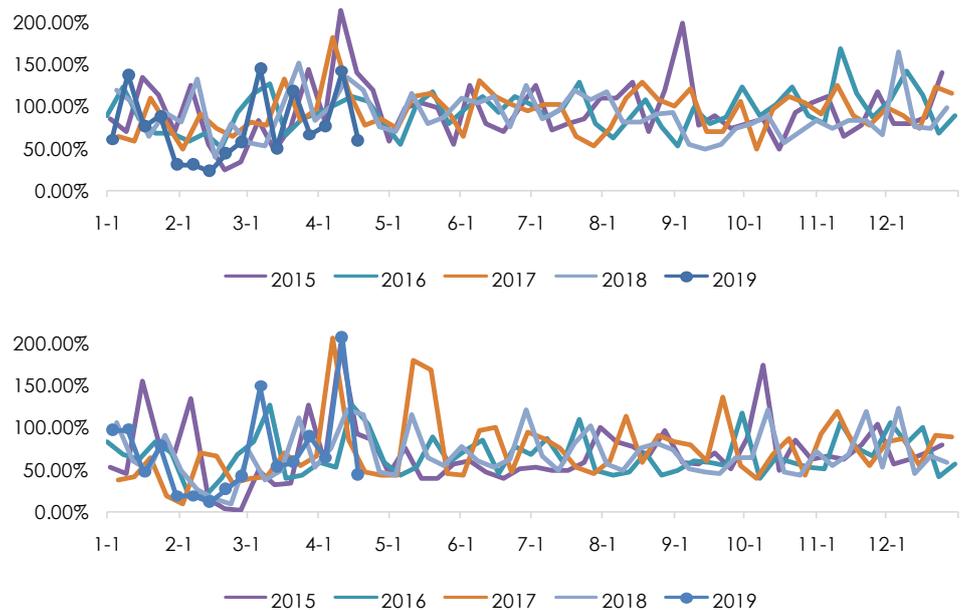
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 14: 长丝负荷回升、短纤负荷回升, 瓶片负荷回升



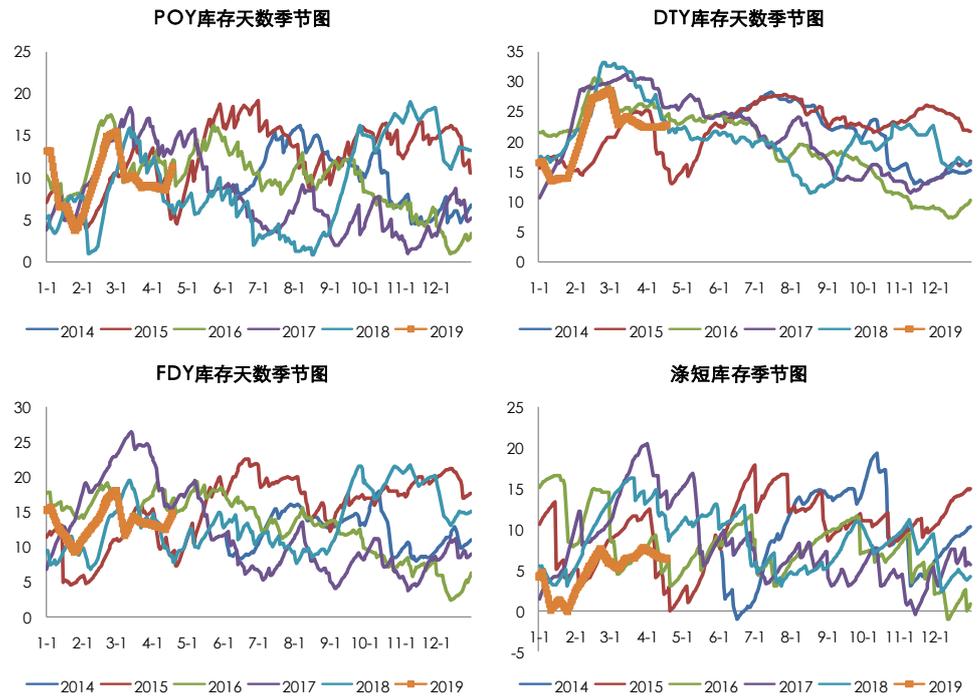
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15: 长丝 (上) 周产销低迷, 短纤 (下) 周产销低迷



数据来源: Wind, 卓创资讯, 兴证期货研发部

图 16: POY、FDY 库存积累, DTY、涤短库存尚可



数据来源: CCF, 兴证期货研发部

4. 终端负荷及备货

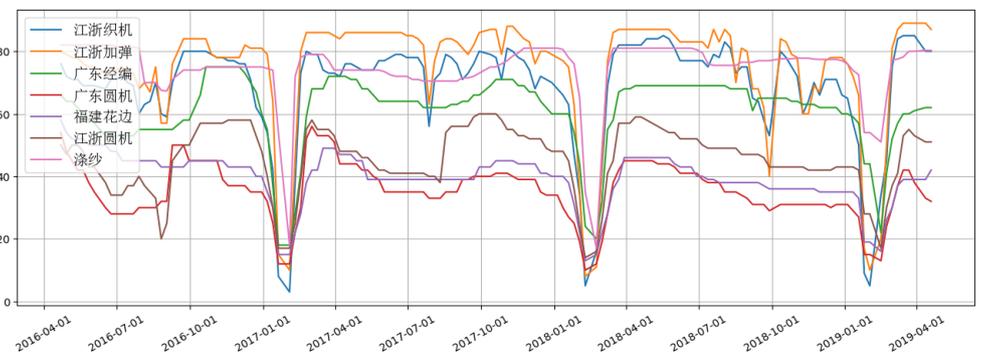
江浙终端开工局部下降, 江浙加弹负荷在 87%, 织机负荷在 80%。华南织机负荷持稳在 52%。

织造市场负荷暂时维持, 但后市的停车意向在加大。中小 DTY 累库速度加快, 萧绍和常熟市场的散户加弹机开始出现停车。

终端整体以消化原料备货为主, 部分刚需补货, 整体原料库存下降中。截至周五, 下游原料备货集中在 5-10 天, 较多的依旧有 20-30 天。

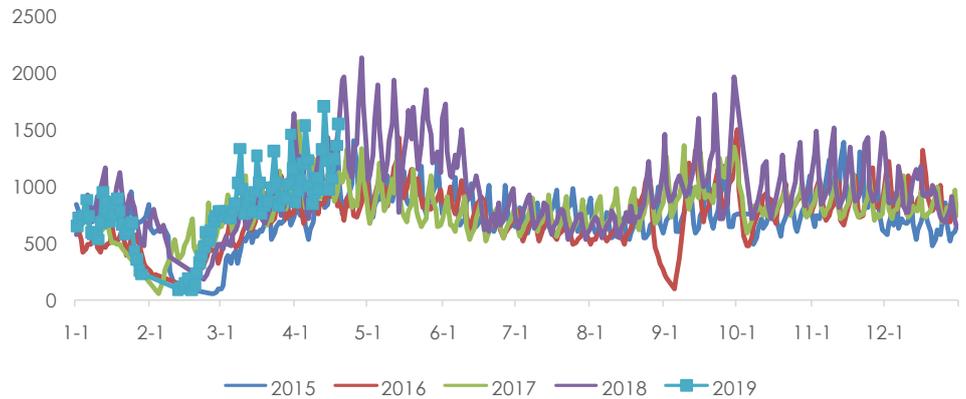
坯布订单清淡, 产品库存上升速度加快。涤丝回调, 坯布暂稳, 现金流小幅改善, 但盈利水平依旧不佳。

图 17: 织机、圆机负荷下降



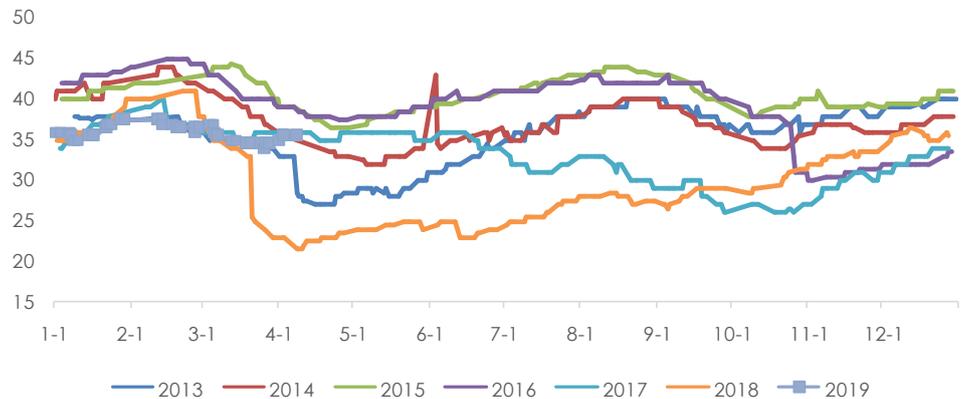
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 18：轻纺城成交同比尚可



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 19：坯布库存抬头



数据来源：Wind，兴证期货研发部

5. 操作建议

上周 TA 震荡后快速回调，EG 宽幅震荡。需求方面，终端处于备货消化期，且订单不佳，负荷下降，产成品库存上升；聚酯产销低迷，产成品库存开始积累，但负荷尚能维持。

周内 PX 低价成交，TA 加工差显著走升，恒力检修推迟、仪征短停，去库力度削弱。EG 供应仍充裕，港口库存高位，国内负荷小幅下调，但库存去化力度有限，当下各工艺效益均不佳，关注国内短流程及海外装置是否有检修动向。

操作建议上，多 TA 空 EG 止盈观望；TA09 观望，关注装置变动及终端订单情况；7-9、9-11、9-1 正套可继续持有，近期震荡操作为主；EG 单边逢高沽空或暂观望；6-9 反套可继续持有或在区间上沿介入。仅供参考。

表 2: PTA1905 净持仓

席位	2019-04-19	2019-04-18	2019-04-17	2019-04-16	2019-04-15	2019-04-12
中粮期货	4929	4888	7483	7803	8945	11746
东吴期货	4603	3623	-6403	-8790	-9432	-10539
建信期货	3320	2154	-10910	-5208	-6099	166
中州期货	2328	4028				
宏源期货	2253	2028	3076	3069	3141	3554
华安期货	1770		-5345	-5349	-7104	-6989
国贸期货	1759	5080	32038	34307	34598	28495
东航期货	1724	2027	2397	2372	2720	5504
华泰期货	1603	2243	-2560	-5621	4129	-1487
五矿经易期货	1593	1361	1845	1876	2252	3838
新潮期货	1469					
广州期货	1366					
长江期货	1227	-1427	-1835	-2825	-4243	-6374
通惠期货	1138	3108	7949	5907		
宝城期货	1089	1504				2879
浙商期货	1042	1163	1736	1761	2006	
银河期货	-550	-1489	-1260	-1231	-3444	-4922
申银万国	-760					-2935
中财期货	-786				-2588	
首创期货	-799					
南华期货	-844	-1195	-2451	-684	-834	
鲁证期货	-910					
中国国际	-914	-1277				
兴业期货	-932	-1587	-2087			
方正中期	-967	-1022	2420	3853	4468	3386
福能期货	-1128	-1134				
中信期货	-1254	-2156	-3267	-6742	-7272	-8752
光大期货	-1882	-2145	-4988	-5415	-6365	-8171
东海期货	-2119	122	1086	1449	-5164	-5692
永安期货	-2570	-597	-225	247	3359	3201
大地期货	-2695	-2694	-2943	-2962	-3599	-3884
天风期货	-3232	-4723	-1632	-2152	-1969	-2207
上海中期	-7301	-8048	-11801	-13031	-13861	-14600
国泰君安	-8765	-1960	11374	12157	11650	8328

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: PTA1909 净持仓

席位	2019-04-19	2019-04-18	2019-04-17	2019-04-16	2019-04-15	2019-04-12
永安期货	47900	31177	47752	43793	30163	39768

中信期货	32102	32311	32329	32773	35655	36777
徽商期货	30303	29672	26895	26081	26565	24760
广发期货	22976	26233	26514	25504	25238	24317
华安期货	18819	21341	23976	22746	21918	20522
新潮期货	17755	19191	20503	20173	22550	20547
国投安信期货	16798	18306	15140	13435	11358	10745
中大期货	12963	13539	11256	11007	10854	
国信期货	12742	12582	13250	13025	13864	14050
大越期货	10993					
弘业期货	10920	10473	14628	15760	14221	12694
方正中期	3610	-980	2118	-9120	-12649	-4706
招商期货	-2100	12445	-15517	-7671	-6672	-5644
申银万国	-3496	-4581	-1922	-2217	-13638	-2893
建信期货	-6235	-6306	-7491	-8497	-11129	-4873
首创期货	-10454					
国富期货	-10773	-8715	-8394	-8371		
先锋期货	-14798	-15609	-15155	-13414	-13358	-10295
海通期货	-15496	-25453	-4720	4603	7259	22964
中粮期货	-16273	-13438	10216			
信达期货	-17024		-9505	-9826	-9773	
光大期货	-18069	-18356	-17275	-14131	-12810	-11438
南华期货	-21146	-10679	-42586	-47315	-50204	-56426
天风期货	-29009	-26817	-29330	-23631	-22549	-27826
东证期货	-29062	-23263	-11597	-11831	-11425	4188
国泰君安	-34832	-33781	-25261	-23934	-25664	-19465
华泰期货	-39267	-46687	-32874	-29369	-25096	-20306
银河期货	-48571	-49079	-60212	-44700	-34352	-37703
国贸期货	-89744	-89713	-91390	-84798	-74087	-43246

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：MEG1906 净持仓

席位	2019-04-19	2019-04-18	2019-04-17	2019-04-16	2019-04-15	2019-04-12
国贸期货	11150	12283	12277	11963	11146	10803
渤海期货	10062	7032	6911	6946	6831	6776
东兴期货	5605	5695	5763	5364	5435	5353
徽商期货	5487	6196	6271	5476	5036	5158
方正中期	5367	5063	5370	5283	1130	4751
信达期货	5297	5497	6328	5884	5122	5150
东方财富	5258	1926	1714	2171	5201	670
华安期货	4588	5002	4705	4882	4647	4082
国联期货	4343	3749	4689	4483	4602	

大越期货	4111	4434	4294	4222	4193	3682
海通期货	3887	3852	-5043	-5060	-1000	3692
广发期货	3730	3931	4342	4366	4090	4031
中信期货	746	1196	956	1762	1644	868
国泰君安	167	46	1450	1447	254	-46
一德期货	-1737	-2194	-4142	-3710		-3304
银河期货	-1798	336	1314	1518	-112	2894
兴证期货	-3024				-3598	
招商期货	-3082					-4068
美尔雅期货	-3271	-3252				
浙商期货	-3280	-2125	-1917	-2279	-2252	-1266
格林大华	-3437	-3438	-3486	-3491	-3494	-3266
中财期货	-3688	-3868	-4001	-4334	-4583	-4996
东航期货	-3695	-3592	-4034	-3933	-3796	-3552
东证期货	-3916	-4738	-2625	-6096	-5688	-2235
天风期货	-4276	-5038	-4901	-4826	-3865	-4453
申银万国	-4877	-3896	-5056	-5039		
东海期货	-5093	-4749	-4456	-4602	-4797	-4796
五矿经易	-5810	-5654	-4862	-4935	-4130	-4094
国投安信	-7944	-8621	-8823	-8940	2977	4728
南华期货	-8908	-8836	-10148	-10150	-8300	-7856
华泰期货	-15316	-17854	-18465	-17078	-16930	-13815
永安期货	-23985	-25012	-25120	-25223	-25947	-26226

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 5: MEG1909 净持仓

席位	2019-04-19	2019-04-18	2019-04-17	2019-04-16	2019-04-15	2019-04-12
东证期货	5815	5816	5761	5793	5574	5229
新潮期货	5466	5918	5850	6193	6001	5922
宝城期货	4388	4604	4664	4641	3802	3501
海通期货	4308	4358	4122	3899	3931	3740
方正中期	3959	3777	3770	4166	3641	1902
广发期货	3234	3036	3023	3023	2750	2544
长江期货	2940	2722	2586	2649	2139	
通惠期货	2722	2475	2465	2465	2465	2465
中信期货	1980	1040	559	673	828	954
大地期货	1864					
银河期货	1847	3815	4734	4536	4152	3695
国贸期货	1681					
中粮期货	1618					
宏源期货	1617	2093	-252	68	-30	1965

安粮期货	1617	1492	1427	2207	1957	2108
徽商期货	-1118	-1246	-1766	-1556	-1585	-379
兴证期货	-1641	-1600	-1857	-1867	-1659	-1597
天风期货	-1694	-2066				
国联期货	-1713	-1668	-1876	-1810	-1649	-1585
美尔雅期货	-1917	-1813	-1981	-2267	-1869	-1867
一德期货	-1967	-2108				
华金期货	-2052	-2033	-2032	-2057	-1962	-1700
南华期货	-3041	-2778	-2177	-2255	-1325	-1992
国富期货	-3231					
招商期货	-3390	-3369	-3367	-3374	-2386	-2392
东航期货	-3764	-2255	-2101	-1995	-1974	-1893
浙商期货	-4494	-5240	-5556	-5021	-3523	-2171
国投安信	-5104	-4374	-3395	-3316	-3290	-3341
永安期货	-5316	-3301	-3512	-3506	-3820	-3212
华泰期货	-5486	-5317	-6232	-6291	-6358	-5963
申银万国	-6169	-3984	-4279	-3799	-3793	-3706
渤海期货	-7013	-7614	-8565	-10486	-10620	-11451
国泰君安	-9550	-7708	2899	2895	2591	2505

数据来源：Wind，兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。