

终端偏弱运行，仍无起色

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29日 星期一

内容提要

● 后市展望及策略建议

上周 TA 价格继续回调,EG 快速走弱。需求方面,终端订单仍无起色,终端产成品库存继续上升,局部开始降负;聚酯产销同样低迷,POY 库存快速上升,其它品种也处于上升中,负荷有走弱预期。

周内 TA 加工差维持高位,逸盛(宁波)及其它装置预期外检修,5月或仍能维持去库。EG 负荷继续下降,因部分煤制推迟重启,港口库存小降,5月进口量或能小降,促进去库,但去库绝对值预计有限,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。

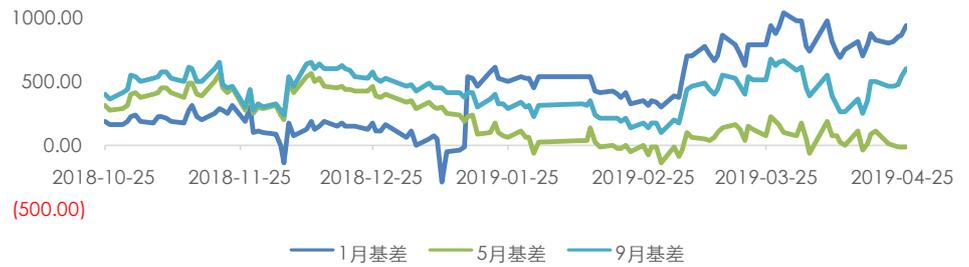
操作建议上,原油大幅走弱,或拖累国内化工品;多 TA 空 EG 观望;TA09 观望,近期终端偏弱预期或逐级向上传导,或压缩 TA 加工差;7-9、9-11、9-1 可考虑介入正套,近期震荡操作为主;EG 单边逢高沽空或暂观望;6-9 反套可继续持有或在区间上沿介入。仅供参考。

1. PTA 现货及负荷

上周 PTA 价格持稳走弱，但周内基差偏弱运行，5 月货源从升水 05 合约 10-20 逐步至贴水 50。终端偏空情绪逐渐成为主要关注点，市场情绪不佳，买盘稀少，即使出现意外检修，也无力提振市场采购气氛。

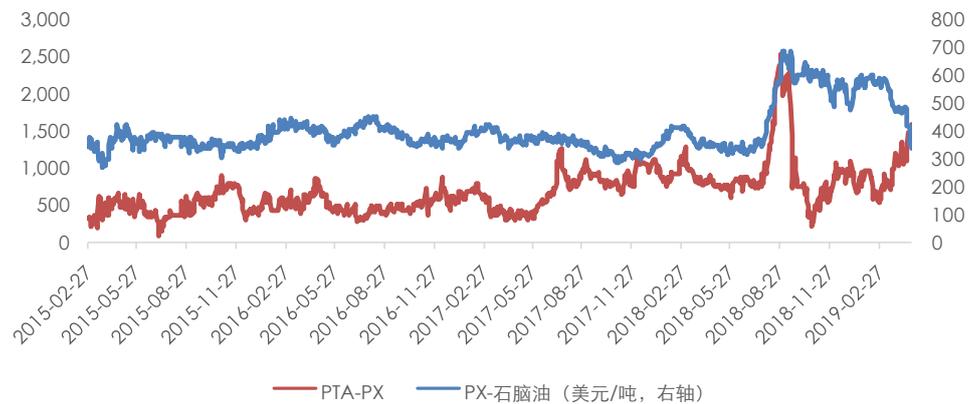
装置方面，上周多套装置变动，涉及逸盛意外检修、亚东临时停车等。PTA 整体负荷持稳在 88.67% 高位运行。

图 1: PTA5 月基差走弱



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



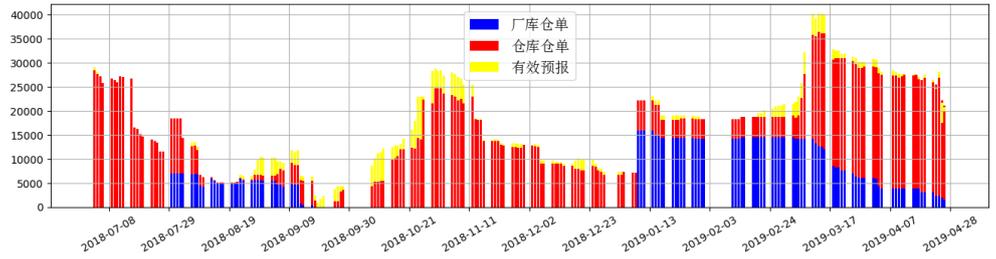
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 盘面加工差走高



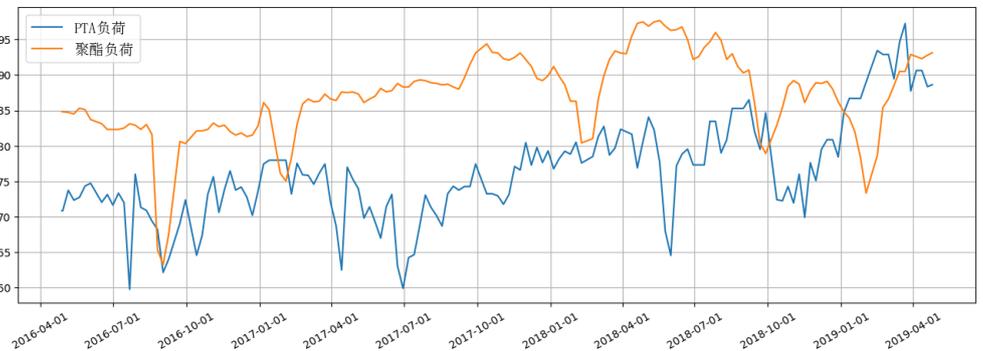
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4：厂库仓单减少



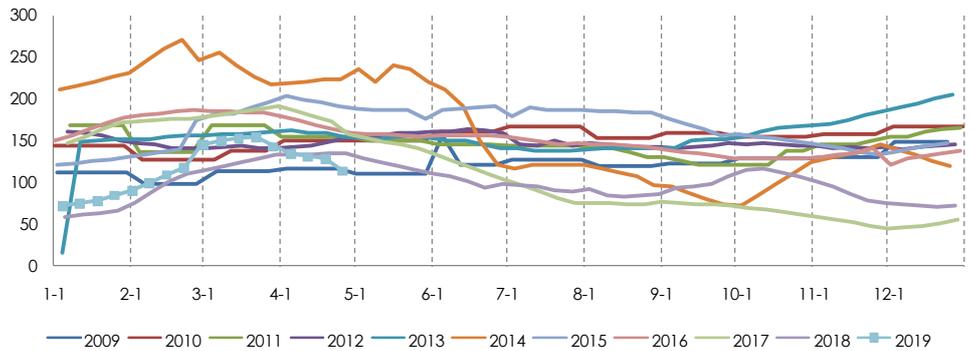
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：PTA 负荷持稳，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 月计划仍存疑
仪征化纤	65	仪征	4.19 起检修，4.25 恢复
台化兴业	120	宁波	正常运行，计划 5.8 起检修 18 天
逸盛（宁波）	200	宁波	正常运行，计划 4.27 起检修 2 周

上海金山石化	40	上海	正常运行, 计划 5.24-6.23 检修
珠海 BP	125	珠海	3.30 起检修, 目前仍在恢复中
中石化洛阳	32.5	洛阳	4.22 起检修 45 天
天津石化公司	34	天津	4.15 起检修, 4.23 已恢复
汉邦石化	70	江阴	4.23 因故停车, 目前暂未重启
嘉兴石化	220	嘉兴	4.8 起有检修, 预计近期重启
恒力石化	220	大连	正常运行, 检修计划不定

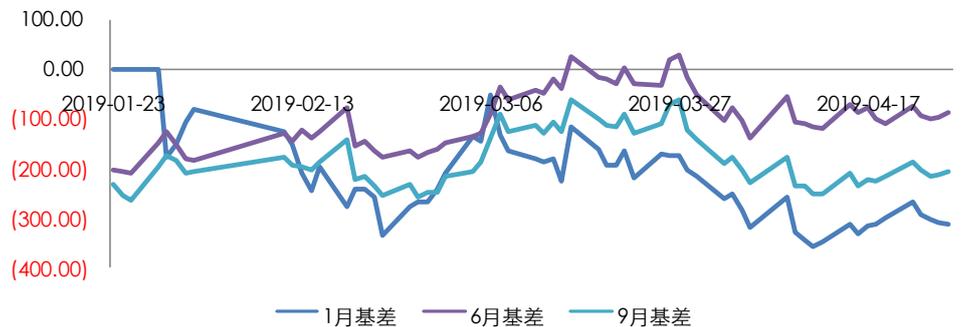
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

2. MEG 现货及负荷

上周 EG 内外盘显著回落, 市场交投尚可。上半周原油提振, 内盘成交在 4600-4650 元/吨展开; 下半周价格快速下滑, 成交至 4440-4450 元/吨; 外盘跟随内盘, 市场商谈一般, 下半周价格至 570 美元/吨以下。加工差方面, 各路线纸面现金流亏损依旧。

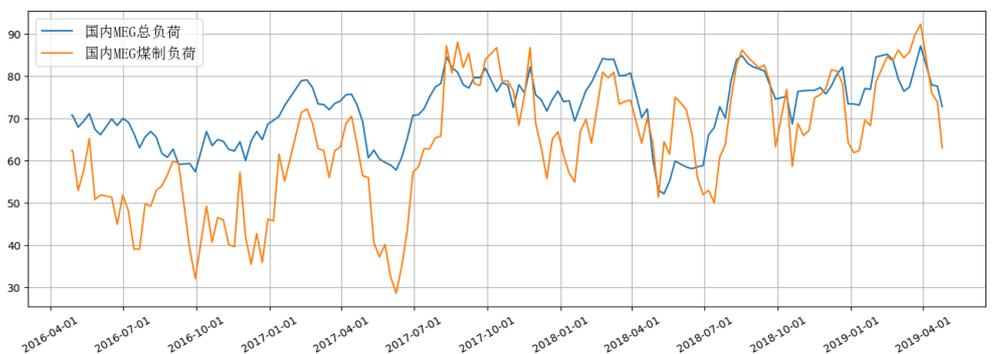
装置方面, 国内 MEG 总体负荷回落至在 72.61%, 煤制重启多有推迟, 煤制 MEG 负荷回落至 63.04%。

图 7: MEG 基差偏弱



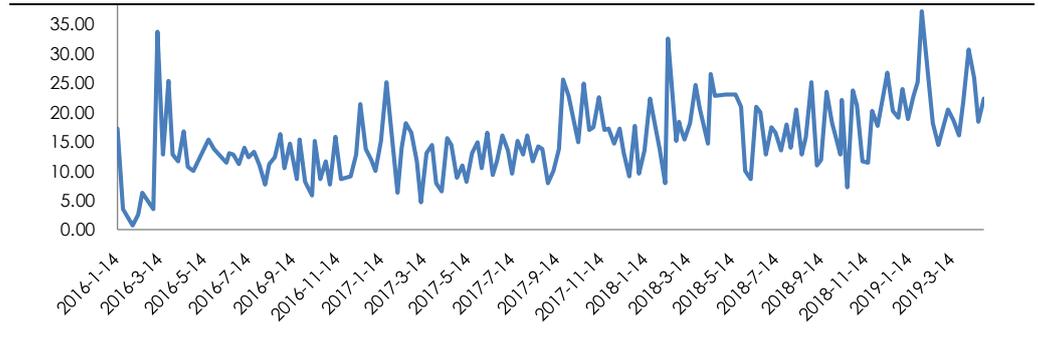
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: MEG 负荷下滑



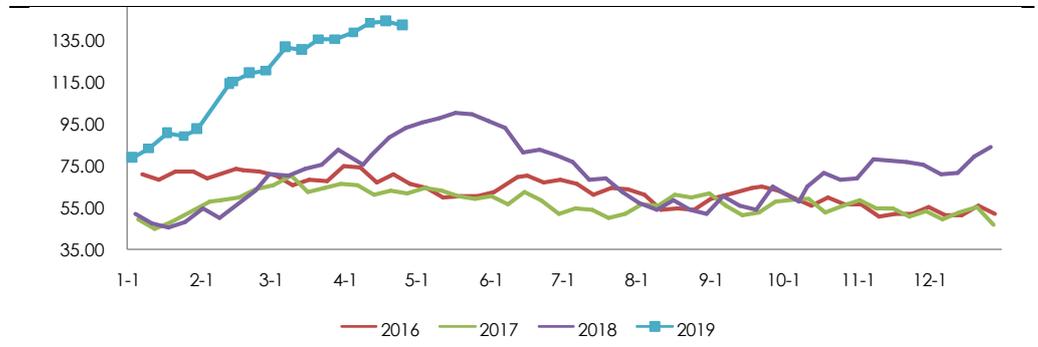
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 9：华东地区未来一周到港预报



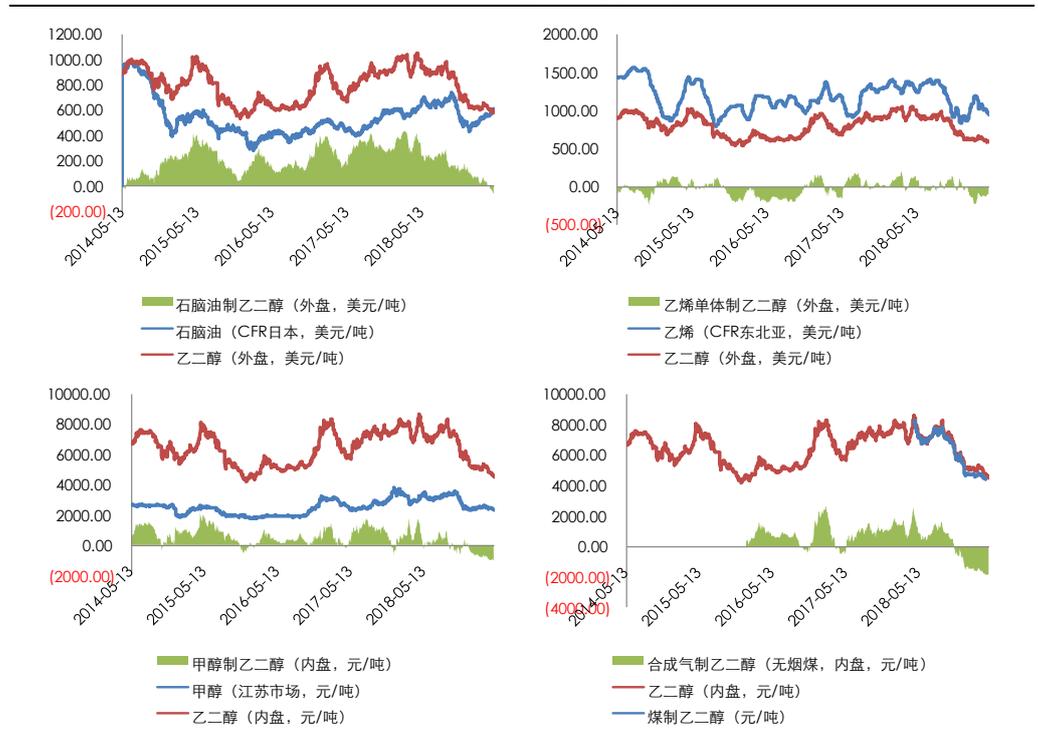
数据来源：CCF，兴证期货研发部

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

聚酯切片成交偏淡，部分下游刚需采购为主，整体买盘不多，半光主流成交区间在 7600-7700 元/吨，有光成交区间在 7700-7800 元/吨。

现金流效益略有压缩，聚酯半光切片现金流平均为盈利 170 元/吨，环比上周缩小 120 元/吨，有光切片平均盈利 270 元/吨，环比上周压缩 160 元/吨。

3.2 长丝

江浙涤丝价格大幅走弱。终端负荷继续下滑，五一放假预期下刚需走弱可能性加大，涤丝高库存后出货意愿增强，工厂让利下游，价格出现大幅下调。华南涤丝价格整体下跌，周初均有不同程度下跌，各大厂跌 200-300 元/吨不等。

外销市场方面，出口报价随内盘下滑。出口订单量持续不振，长丝库存上升下，买卖双方均有降价预期，工厂促销力度加大，国外客户观望情绪依旧。

后纺 DTY 现金流压缩。至周五，涤丝 POY150/48、FDY150/96、DTY150/48 低弹的现金流分别为 480、270、50 元/吨。

3.3 瓶片

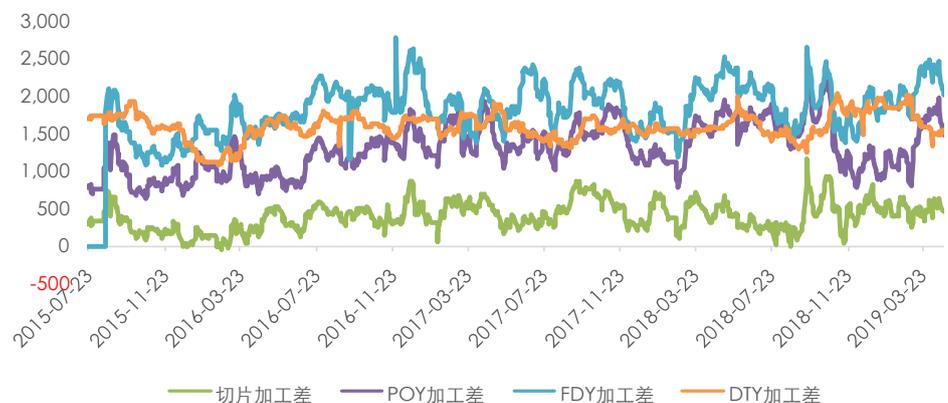
聚酯原料成本继续回落，聚酯瓶片工厂价格陆续跟跌，下游工厂低位附近刚需补货。现货主流商谈区间从上周末的 8450-8600 元/吨出厂附近逐步下跌至 8200-8400 元/吨出厂附近。

出口方面，工厂报价稳中偏弱，海外客户刚需补货为主。华东工厂主流商谈区间从 1100-1110 美元/吨 FOB 上海港附近下滑至 1085-1100 美元/吨 FOB 上海港附近；华南工厂主流商谈价格跟跌至 1090-1105 美元/吨 FOB 主港附近。

3.4 短纤

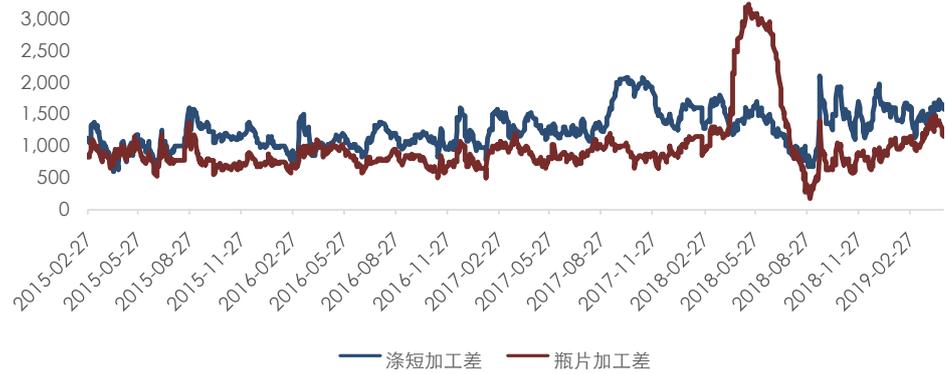
涤短跟跌聚酯原料，工厂产销持续清淡，下游补货积极性不高，目前工厂库存逐渐上升至一周以上，后续订单不济，目前终端走货十分缓慢，短期内价格承受较大压力。

图 12: POY、FDY、DTY 加工差压缩



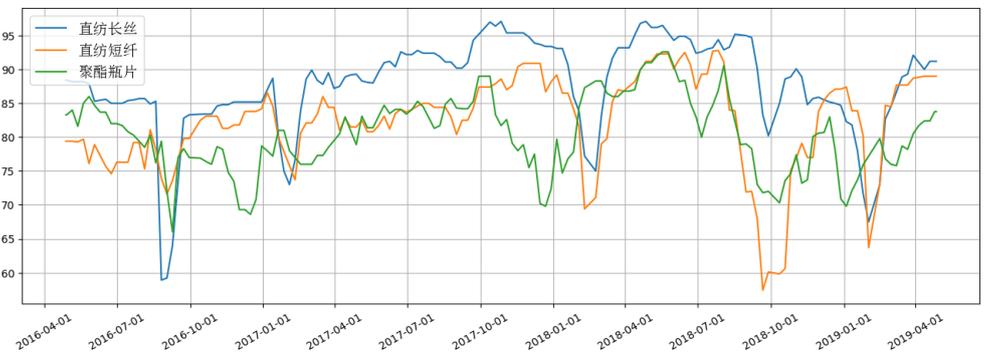
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 13: 涤短加工差稳定, 瓶片加工差走低



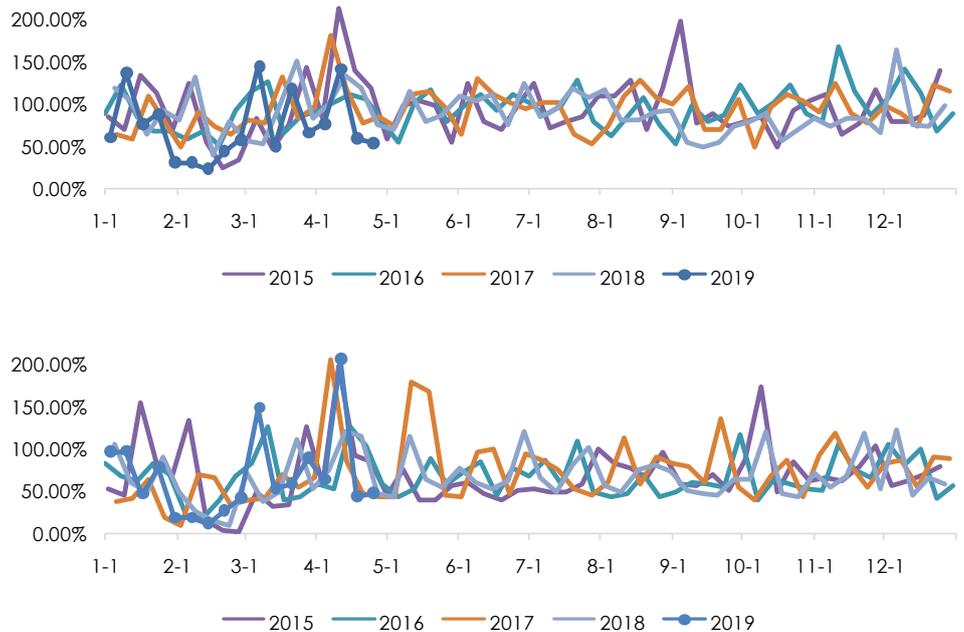
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 14: 长丝负荷持稳、短纤负荷持稳, 瓶片负荷上升



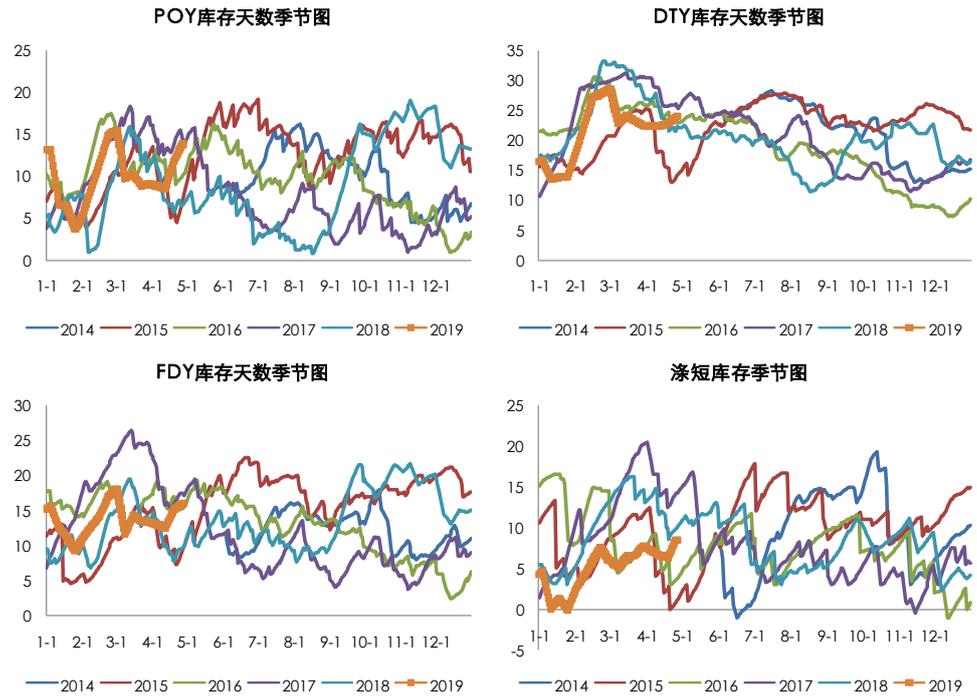
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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 库存显著积累, FDY、DTY、涤短库存上升



数据来源: CCF, 兴证期货研发部

4. 终端负荷及备货

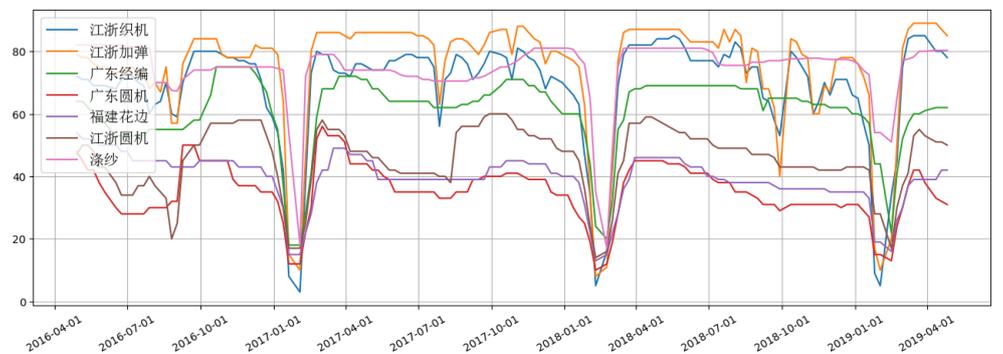
江浙终端开工局部下降, 江浙加弹负荷在 85%, 织机负荷在 78%。华南织机负荷持稳在 52%。

织造市场, 开工下降主要集中在海宁经编, 库存压力增加和原料的快速跌价, 工厂降负控库存。加弹市场, 织造的采购力度走弱, 局部工厂自身的 15-30 天的高位产品库存, POY 的后市预期偏弱, 部分工厂已经开始停车运行, 进行设备维护保养工作。

终端刚需采购仍有, 部分低价投机采购。截至周五, 终端原料备货比较杂乱, 部分工厂已经在 3-7 天的刚需, 但多的人家还有 10-20 天。

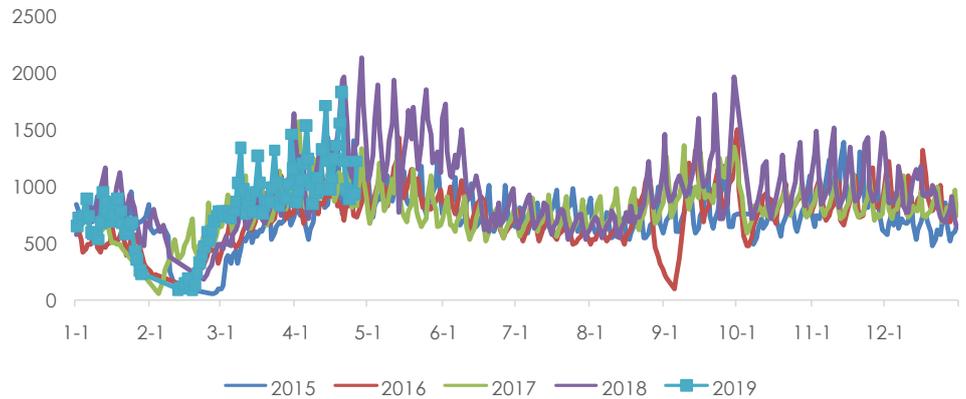
坯布库存进一步上升, 库存压力加大。涤丝回调, 坯布价格暂稳, 现金流继续改善。

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：坯布库存同比偏高



数据来源：Wind，兴证期货研发部

5. 操作建议

上周 TA 价格继续回调，EG 快速走弱。需求方面，终端订单仍无起色，终端产成品库存继续上升，局部开始降负；聚酯产销同样低迷，POY 库存快速上升，其它品种也处于上升中，负荷有走弱预期。

周内 TA 加工差维持高位，逸盛（宁波）及其它装置预期外检修，5 月或仍能维持去库。EG 负荷继续下降，因部分煤制推迟重启，港口库存小降，5 月进口量或能小降，促进去库，但去库绝对值预计有限，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，原油大幅走弱，或拖累国内化工品；多 TA 空 EG 观望；TA09 观望，近期终端偏弱预期或逐级向上传导，或压缩 TA 加工差；7-9、9-11、9-1 可考虑介入正套，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	2019-04-26	2019-04-25	2019-04-24	2019-04-23	2019-04-22	2019-04-19
建信期货	13397	14583	11315	6660	7392	3320
永安期货	9451	8036	5491	2849	173	-2570
通惠期货	5760	5767	6248	6424	6476	1138
中大期货	4327	5327	1028	1335	1319	
宝城期货	3506	3523	1523	1523	1539	1089
南华期货	3042	26	-963	-969	-1164	-844
上海中期	3011	1934	-1341	-1523	-844	-7301
东兴期货	2618	1019	1018	1018		
兴证期货	2580	2594	2603	2614	2710	
国信期货	2206	4012	4096	4133		
中粮期货	1692	2391	3092	4600	4800	4929
东航期货	1590	1600	1687	1705	1722	1724
华安期货	1530	4246	4445	5074	3719	1770
中辉期货	1238	1251	1294	1386	1378	
宏源期货	1030	1037	1122	1355	2192	2253
招商期货	903	1892	1893	2073	2068	
中信期货	22	-1338	-1485	-1558	-1441	-1254
银河期货	-480	-832	-929	-1248	-146	-550
中银国际	-652					
五矿经易期货	-708		819	1144	652	1593
兴业期货	-750	-747	-749	-889	-947	-932
申银万国	-799	-798	-799	-823	-749	-760
福能期货	-975	-1108	-1108	-1134	-1127	-1128
长江期货	-2709	-3628	-2846	-924		1227
华泰期货	-2826	-2438	-5417	-5883	-3529	1603
天风期货	-3234	-3838	-3479	-3930	-4355	-3232
国贸期货	-3969	-3033	-306	-105	-27	1759
平安期货	-4604	-4344	-2971	-2870		
海通期货	-6282	-4303				
东海期货	-6692	-7895	-7290	-6723	-6743	-2119
大地期货	-7037	-7052	-7032	-7037	-7051	-2695
国泰君安	-13592	-13954	-7948	-7863	-9083	-8765

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 3: PTA1909 净持仓

席位	2019-04-26	2019-04-25	2019-04-24	2019-04-23	2019-04-22	2019-04-19
永安期货	47260	38546	49698	50459	46517	47900
中信期货	30837	32945	34486	33985	30600	32102

浙商期货	23713	22906	21403	21662	18951	
广发期货	20596	23878	23228	22954	22817	22976
新潮期货	18645	18903	19118	18529	17585	17755
徽商期货	17813	18375	17753	23913	23887	30303
国投安信期货	17233	16897	17114	17142	17241	16798
华安期货	15984	15485	15616	16340	18503	18819
中大期货	13837	13137	12823	11683	11942	12963
通惠期货	11780					
国海良时	10973		11480			
弘业期货	10813	14688	13277			10920
方正中期	6656	14049	4756	4215	4659	3610
中国国际	-8355		-7986			
招商期货	-8820	-12783	-16392	-6372	-4613	-2100
瑞达期货	-8957	-8876	-8872	-8880		
信达期货	-9516	-12796	-13100	-12826	-13545	-17024
东海期货	-10056	-8487				
天风期货	-10599	-19377	-23487	-26203	-22291	-29009
申银万国	-11808	-20016	-18390	-16963	-17075	-3496
东证期货	-12449	-11865	-13133	-11722	-28776	-29062
南华期货	-12872	-20859	-24258	-27768	-25591	-21146
先锋期货	-14397	-14616	-14392	-14394	-14229	-14798
建信期货	-21503	-22130	-22329	-22513	-22484	-6235
海通期货	-23670	-12648	-11179	-10322	-11631	-15496
光大期货	-24128	-20154	-19428	-18664	-18159	-18069
华泰期货	-32592	-34808	-36586	-35509	-37044	-39267
银河期货	-40393	-38782	-37472	-40657	-38213	-48571
国泰君安	-44098	-30944	-28208	-28439	-33109	-34832
国贸期货	-92794	-91716	-92249	-92232	-90359	-89744

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：MEG1906 净持仓

席位	2019-04-26	2019-04-25	2019-04-24	2019-04-23	2019-04-22	2019-04-19
国贸期货	9044	9081	8808	8559	10064	11150
渤海期货	7091	7115	7105	7046	6979	10062
信达期货	5584	5767	5671	5349	5193	5297
华安期货	5135	5256	5245	4699	4362	4588
徽商期货	4826	5233	5148	4459	4119	5487
东兴期货	4534	4414	4438	4484	4468	5605
建信期货	3825	3668	3178	3173	2771	
中信建投	3495	3720	3632	3201	3085	
国联期货	3414	3432	3353	3830	3857	4343

方正中期	3093	3305	4343	4112	3910	5367
广发期货	2988		3218	2833	2827	3730
银河期货	2978	2343	2340	2078	1532	-1798
东方财富	2845	6029	2753	4653	4266	5258
中信期货	871	1536	1264	822	819	746
国泰君安	442	979	-329	-704	-772	167
东证期货	-1221	-897	-209	-317	-178	-3916
海通期货	-1792	-1458	-1433	1099	769	3887
一德期货	-2780	-3485	-4073	-4135	-4163	-1737
东航期货	-3330	-3440	-3435	-3584	-3513	-3695
中粮期货	-3403	-2965				
申银万国	-3484	-3741	-3372	-2894	-3214	-4877
兴证期货	-3679	-3860	-3064			-3024
中财期货	-4340	-4277	-4408	-3524	-3316	-3688
东海期货	-4927	-4963	-4951	-4996	-4803	-5093
浙商期货	-5390	-3985	-4295	-2830	-2745	-3280
五矿经易	-5724	-5303	-5698	-5581	-5180	-5810
国投安信	-7956	-11833	-11475	-8015	-7279	-7944
华泰期货	-9471	-16226	-18190	-18093	-19633	-15316
南华期货	-10417	-9224	-8803	-8125	-7903	-8908
永安期货	-27097	-24506	-21581	-25397	-22858	-23985

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: MEG1909 净持仓

席位	2019-04-26	2019-04-25	2019-04-24	2019-04-23	2019-04-22	2019-04-19
新潮期货	6310	6358	5895	5577	5544	5466
方正中期	6192	4998	4734	4372	2732	3959
海通期货	5108	4975	4802	4553	4304	4308
国贸期货	4645	2826	2338	1894	1665	1681
广发期货	4424	4162	3764	3617	3484	3234
大地期货	4190	2174	2315	3671	2749	1864
长江期货	3401	2788	2515	3159	2900	2940
通惠期货	3298	3251	2956	2915	2915	2722
华安期货	2645	2523	2047			
中银国际	2503	2545	2556	2540	1670	
弘业期货	2297					
银河期货	1498	1544	1374	1204	1490	1847
中信期货	679	1005	1930	2164	2182	1980
东证期货	172	3461	3916	5880	5762	5815
徽商期货	-632	-806	-1118	-1397	-1486	-1118
国联期货	-1821		-1592	-1641	-1740	-1713

天风期货	-1866	-1819	-1578	-1641	-1570	-1694
兴证期货	-1995	-1885	-1783	-1741	-1637	-1641
中粮期货	-2221	-2217				1618
国泰君安	-2506	-6755	-6774	-7101	-7019	-9550
格林大华	-2727	-2897	-1714	-2010	-2098	
东航期货	-2784	-3533	-3951	-4110	-4134	-3764
中融汇信	-3449	-2786	-2785	-2783	-2607	
渤海期货	-3846	-3820	-5814	-6004	-6000	-7013
招商期货	-4254	-4026	-3904	-3841	-3388	-3390
华泰期货	-4978	-5746	-6622	-5416	-5575	-5486
南华期货	-5172	-4959	-5029	-3501	-3367	-3041
浙商期货	-8341	-6662	-6594	-6870	-4797	-4494
国投安信	-8551	-7865	-7245	-5617	-5658	-5104
申银万国	-8922	-8121	-8652	-8084	-5483	-6169
永安期货	-15824	-13864	-10227	-9400	-6742	-5316

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。