

美延迟关税激发聚酯产销短时放量

兴证期货.研发中心

能化研究团队

刘倡

从业资格编号: F3024149

投资咨询编号: Z0013691

赵奕

从业资格编号: F3057989

联系人

刘倡

电话: 021-20370975

邮箱:

liuchang@xzfutures.com

2019年8月18日 星期一

内容提要

● 行情回顾

美延迟关税激发市场情绪,终端局部订单放量,刺激负荷回升及原料采购增加,聚酯产销上周较高,聚酯库存再度转移至终端。聚酯工厂库存压力显著缓解,负荷回升至88%附近。

供应方面,TA福海创降负至6-7成,部分中小装置停车,但汉邦及恒力8月检修仍无进一步消息,上周TA社会库存继续小幅波动。EG大陆负荷低位,下周到港仍然低位,8月进口量增加或落空,港口库存或维持目前水平小幅波动。

● 后市展望及策略建议

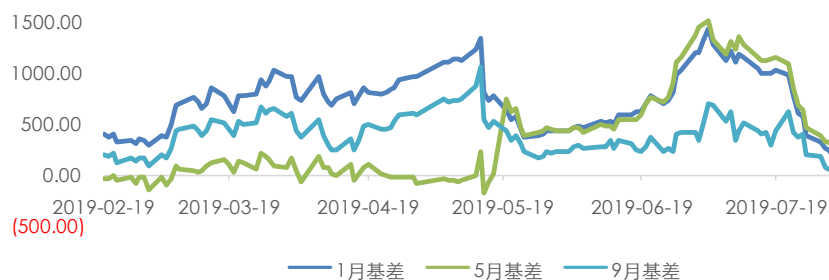
操作建议上,尽管美延迟关税激发情绪,但纺服类商品延后不多,终端实际订单落地仍有待观察。聚酯库存去化后负荷有提升预期,TA及EG供需或较前期偏乐观,但价格大幅反弹驱动均暂无,TA供应检修不确定性较高,EG潜在产能较多且进口量波动较多,单边仍建议观望,或结合目前点位,TA01临近区间低点试多,EG01临近区间高点试空。

1. PTA 现货及负荷

上周 PTA 冲高回落，周初美延后关税激发终端备货，聚酯产销放量，聚酯工厂顺势增备 PTA 库存锁价，周尾随产销回落，PTA 成交氛围同样回落。周内基差走升后持稳，从周初贴水 30-40 至周围平水或升水。周尾现货价格至 5250 元/吨附近。PTA 现货加工费小幅回升至 1000 元/吨附近。

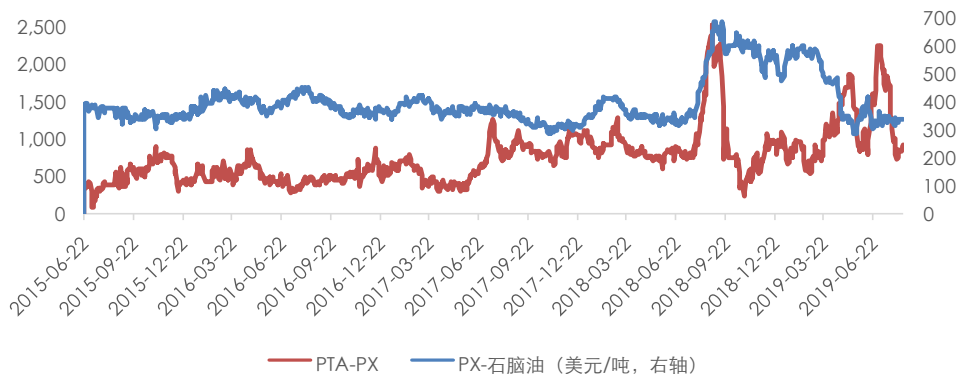
装置方面，福海创负荷下降至 6-7 成；扬子石化、华彬等中小装置降负停车。

图 1: PTA 基差反弹后走弱



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: PX 加工差持稳, PTA 现货加工差小幅反弹



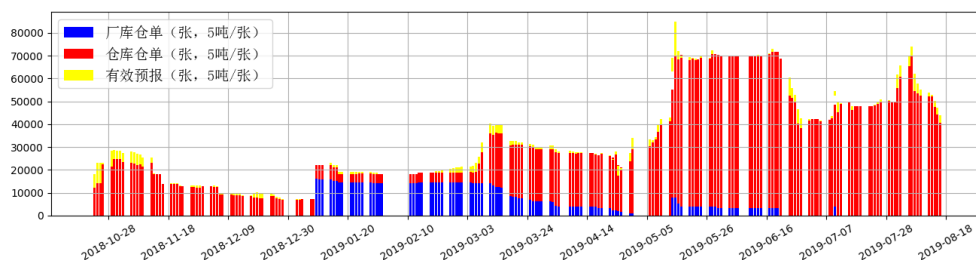
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 盘面加工差小幅回升



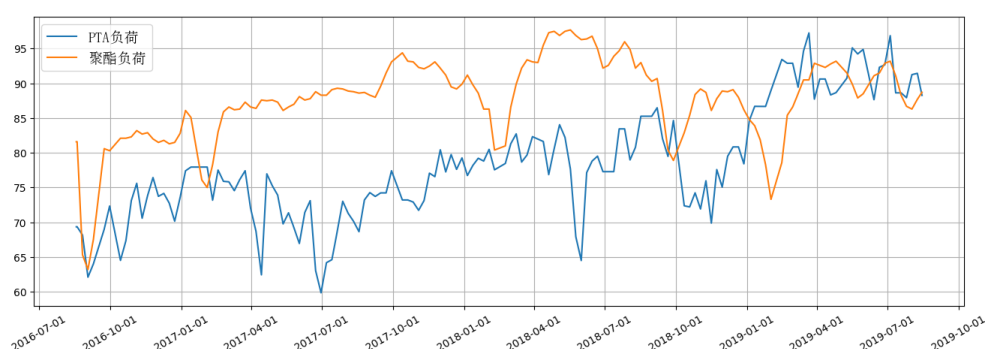
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4：仓库仓单持稳（张，5 吨/张）



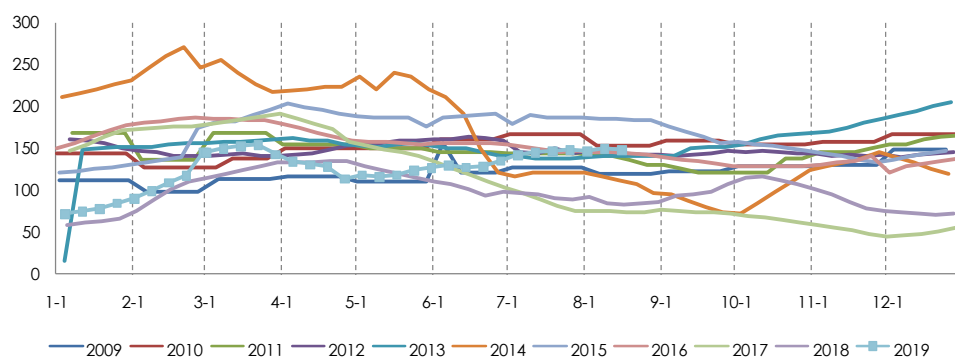
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：PTA 负荷回落，聚酯负荷回升



数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 6：PTA 社会库存持稳



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	负荷 6~7 成
扬子石化	60	南京	8.12 起停车，计划 7-10 天
仪征石化	35	仪征	8.1 开始检修 45 天
华彬石化	140	绍兴	8.8 降负至 5 成，预计维持 10 天，后期装置负荷计划提至满负荷

利万聚酯	70	宁波	7.28 附近停车, 预计 8 月底附近重启
逸盛 (宁波)	65	宁波	7.24 附近检修, 重启待定
中石化洛阳	32.5	洛阳	负荷 7~8 成
福建佳龙	60	石狮	8.2 起停车, 重启待定
四川能投	100	大连	周初短停, 周二开始恢复, 目前装置正常运行

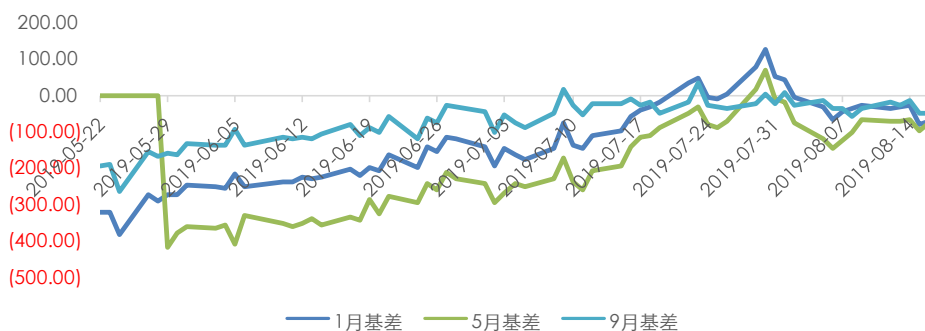
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

2. MEG 现货及负荷

上周 EG 内外盘震荡走升, 市场成交尚可, 周初因美延后关税, 刺激市场情绪走高, EG 内盘价格走高回落, 下半周受下周到港量稀少预期, 市场心态再度受到提振, 截止周五, EG 内盘现货价格至 4510-4520 元/吨附近。外盘同样坚挺上行, 但成交一般, 未见明显放量, 截止周五, 价格至 540 美元/吨上下波动, 内强外弱, 内外价差小幅缩窄。

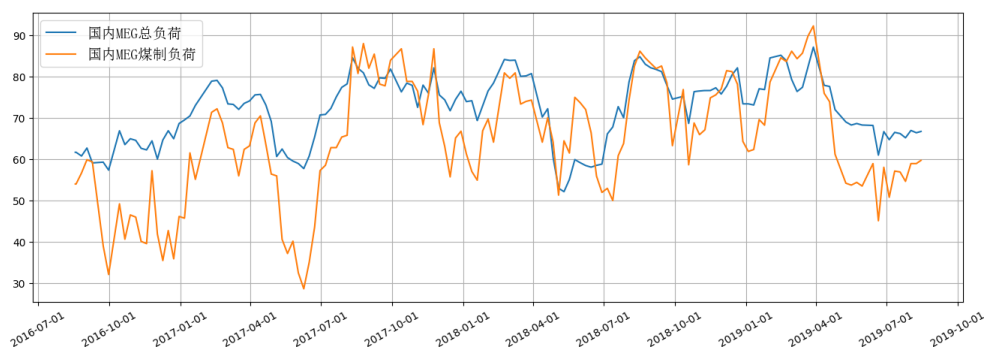
装置方面, 国内 MEG 总体负荷低位运行在 66.7%, 煤制 MEG 负荷在 59.73%。

图 7: MEG 基差持稳



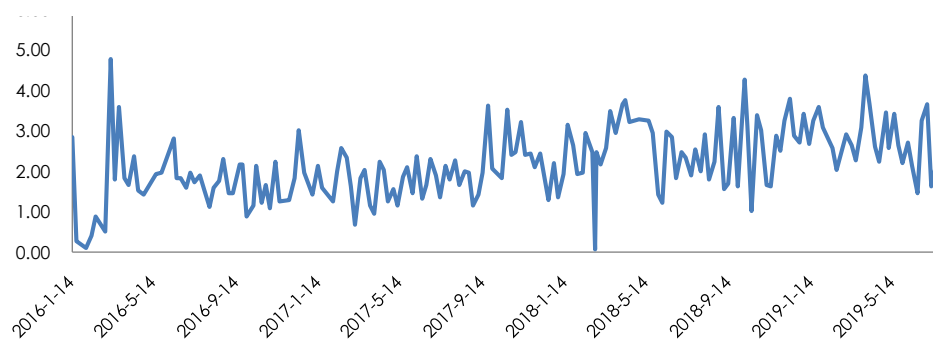
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: MEG 负荷维持低位, 煤制负荷回升



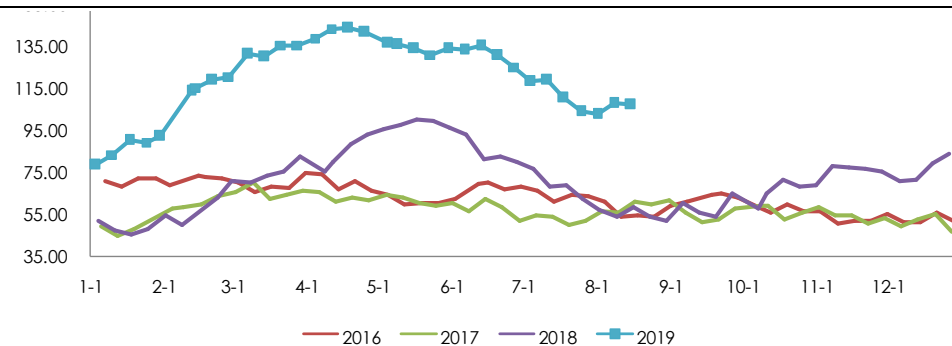
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 9：华东地区未来一周到港预报



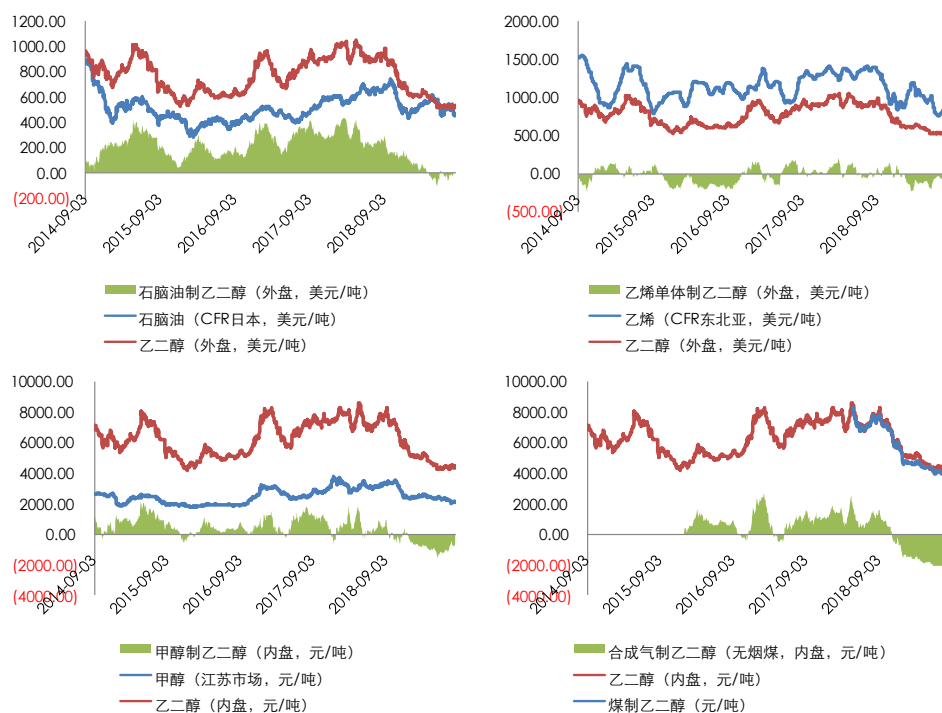
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 10：华东地区 MEG 港口库存



数据来源：CCF，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

聚酯切片成交放量，多集中在上半周，尤其周三成交量较大，后半周买气回落，周内半光主流成交区间在 6700-6850 元/吨，有光成交区间在 6750-6900 元/吨，局部略高略低。

切片现金流效益略有压缩，但加工区间依然处于高位水平，按照原料现买现做测算，半光切片现金流平均为盈利 380 元/吨，加工差较比上周压缩 90 元/吨，有光切片平均盈利 460 元/吨，加工差较上周压缩 110 元/吨。

3.2 长丝

江浙涤丝出货上涨。周三在美推迟加税利好下涤丝工厂上涨且放量；周四虽然价格仍有上涨，但产销回落明显；周五价格持稳为主。华南价格多稳。周初市场相对平静，周三，涤丝市场气氛较好，但涤丝工厂在高库存压力下价格多稳，出货为主，产销好转后优惠有所减少，而随着后半周原油价格回落，市场气氛再次转淡，丝价稳定为主。

外销市场方面，涤丝外盘报价小幅上涨，但工厂接单量暂时比较有限。部分客户在假期中尚未归来，假期结束后，或许会有一定的采购需求，涤丝出口或将出现一定改善。

前纺现金流震荡维持，后纺 DTY 现金流回升至保本线附近。截止周五，涤丝 POY150/48、FDY150/96、DTY150/48 低弹的现金流分别为 615、290、-5 元/吨。

3.3 瓶片

聚酯瓶片工厂价格先扬后抑，下游工厂补货放量后观望居多，市场成交气氛一般。聚酯瓶片工厂现货主流商谈区间先小幅上涨至 7000-7100 元/吨出厂附近，之后再度回落至 6800-7050 元/吨出厂附近。

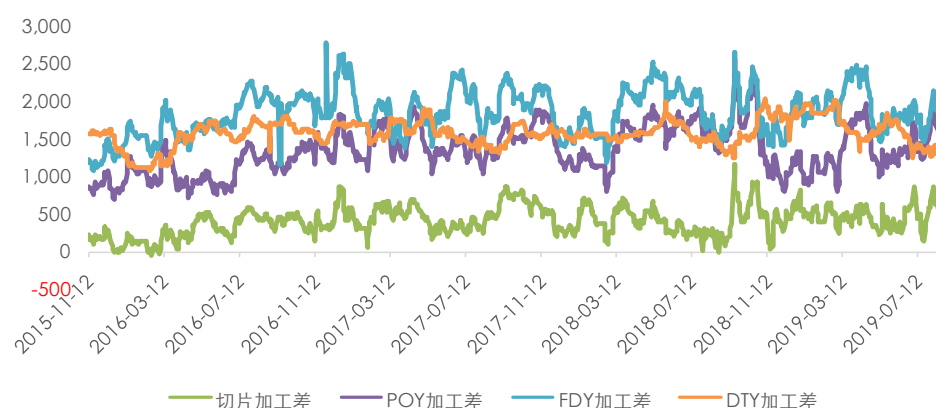
出口方面，报价整体变动不大，下游客户按需采购为主。华东工厂主流商谈区间持稳至 880-910 美元/吨 FOB 上海港；华南工厂主流商谈价格持稳至 880-900 美元/吨 FOB 主港附近。

3.4 短纤

美延迟关税促使商品大涨，直纺涤短量价齐升，下游纱厂集中补仓，直纺涤短成交放量，优惠缩小。此轮走货产销多在 600-800%，因此工厂普遍进入无库存或欠货状态。部分工厂成品库存再度降至偏低水平，但终端分歧较大，部分依旧看空。

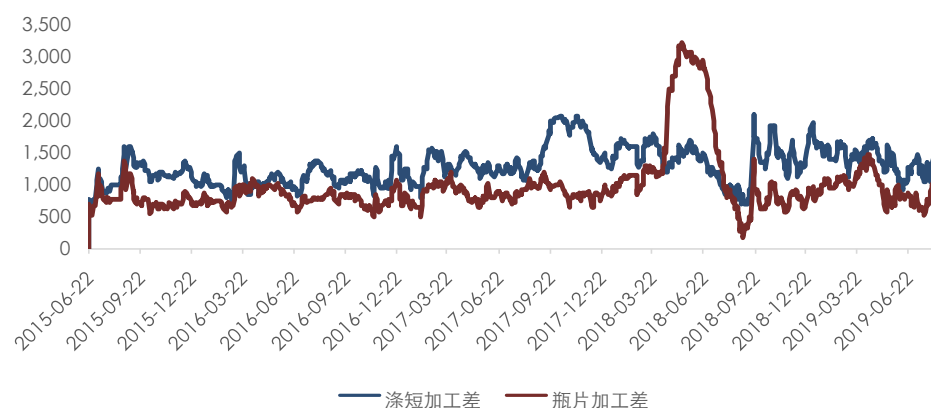
直纺涤短现金流整体在 200-300 元/吨区间。纱厂原料补货后多可用至月底附近。

图 12: POY、FDY、DTY 加工差走高



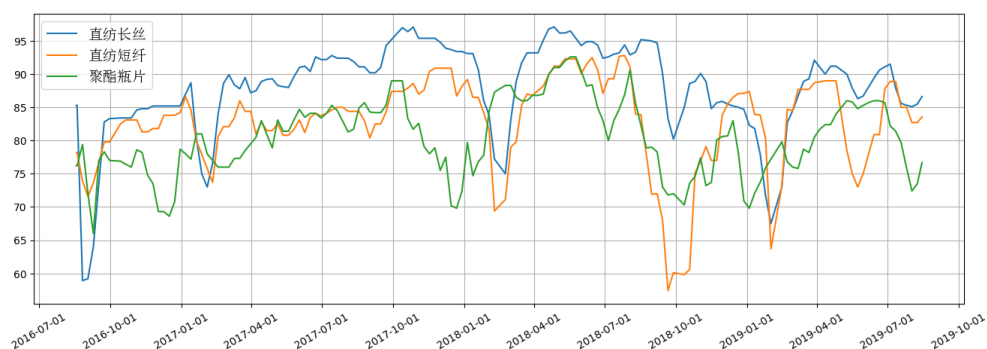
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 13: 涤短加工差走高, 瓶片加工差走高



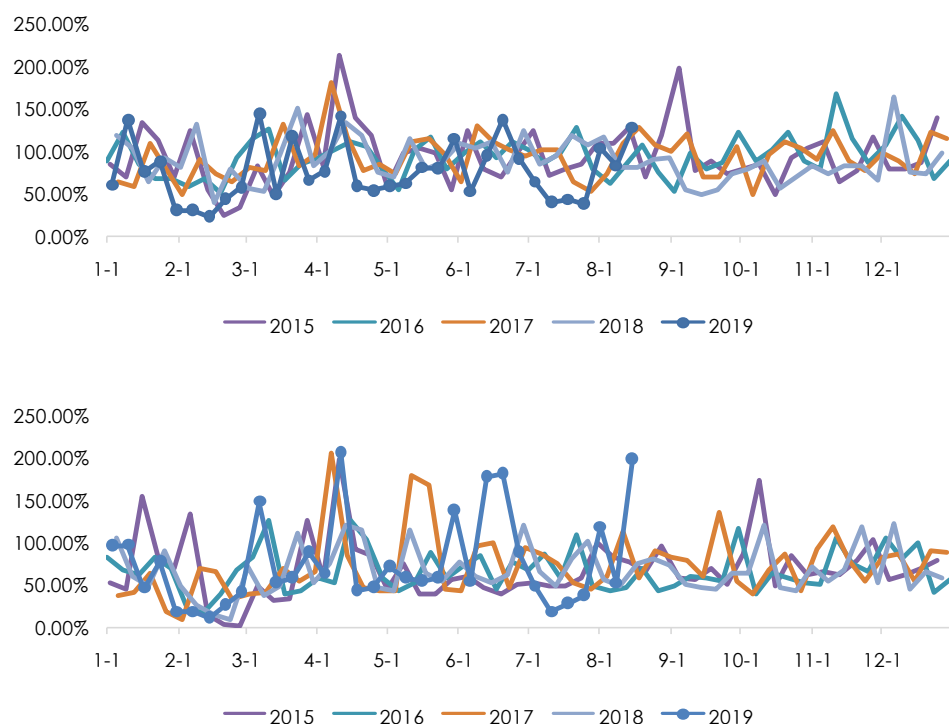
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 14: 长丝、短纤、瓶片负荷小幅回升



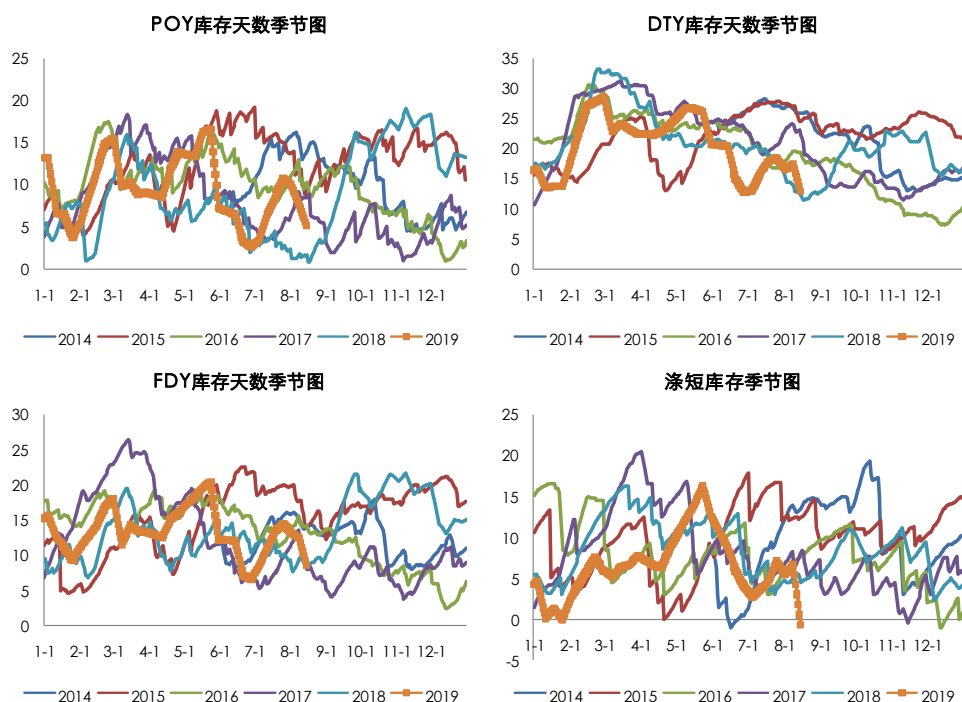
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15：长丝（上）周产销回落，短纤（下）周产销显著放量



数据来源：Wind，卓创资讯，兴证期货研发部

图 16：POY、FDY、DTY、涤短库存大幅回落



数据来源：CCF，兴证期货研发部

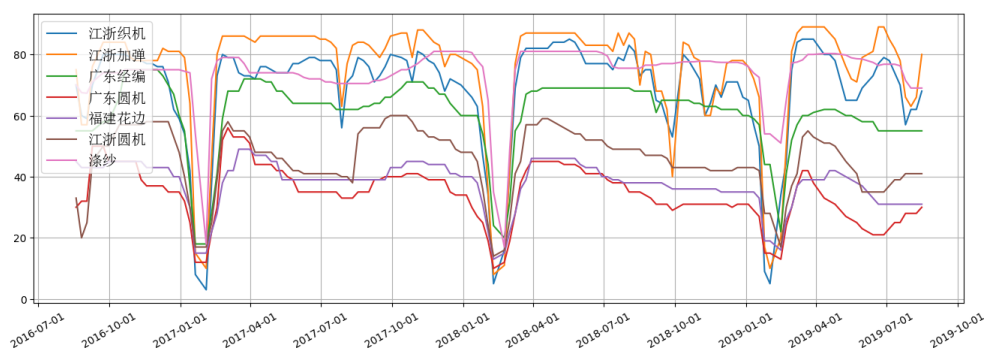
4. 终端负荷及备货

局部织造订单再度增加，整体织机开工有所提升。织机开工及加弹毛利恢复，带动加弹负荷提升。江浙加弹负荷在 80%，织机负荷在 68%。华南织机负荷维持在 39%。

原料上，随着订单、心态的好转，备货量上有所扩大，但需求并没有出现脉冲式提振和较高的产品库存压制流动资金，备货量也受限。

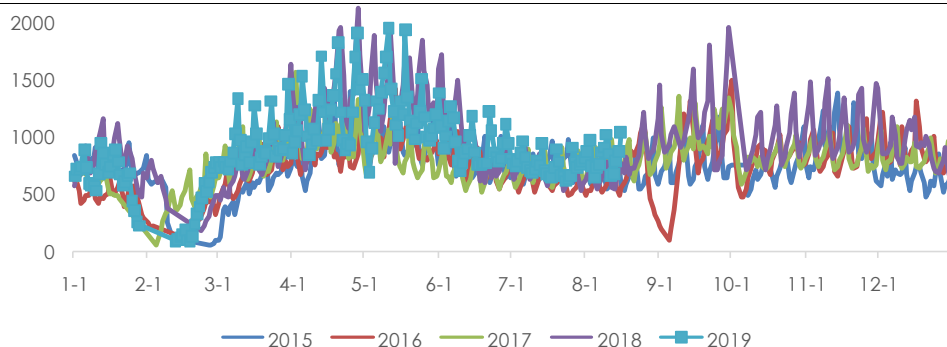
坯布价格变化不大。

图 17：江浙织机、加弹负荷回升



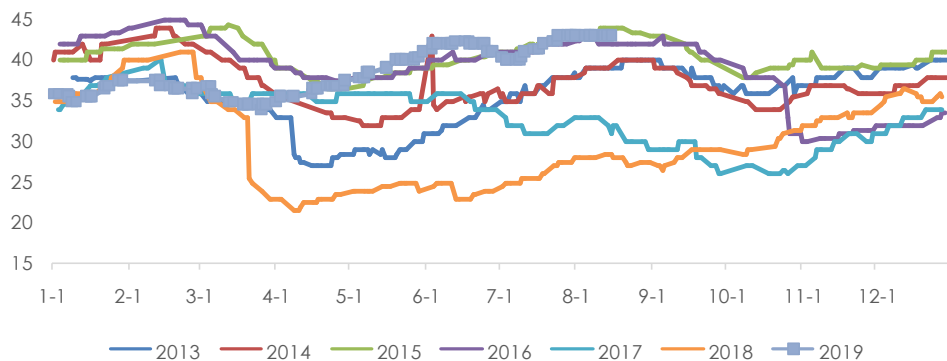
数据来源：CCF，兴证期货研发部

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：坯布库存高位持稳



数据来源：Wind，兴证期货研发部

5. 操作建议

美延迟关税激发市场情绪，终端局部订单放量，刺激负荷回升及原料采购增加，聚酯产销上周较高，聚酯库存再度转移至终端。聚酯工厂库存压力显著缓解，负荷回升至 88%附近。

供应方面，TA 福海创降负至 6-7 成，部分中小装置停车，但汉邦及恒力 8 月检修仍无进一步消息，上周 TA 社会库存继续小幅波动。EG 大陆负荷低位，下周到港仍然低位，8 月进口量增加或落空，港口库存或维持目前水平小幅波动。

操作建议上，尽管美延迟关税激发情绪，但纺服类商品延后不多，终端实际订单落地仍有待观察。聚酯库存去化后负荷有提升预期，TA 及 EG 供需或较前期偏乐观，但价格大幅反弹驱动暂无，因 TA 供应检修不确定性较高，EG 潜在产能较多且进口量波动较多，单边仍建议观望，或结合目前点位，TA01 临近区间低点试多，EG01 临近区间高点试空。

表 2：PTA2001 净持仓

席位	2019-08-16	2019-08-15	2019-08-14	2019-08-13	2019-08-12	2019-08-09
广发期货	21926	22564	21288	19119	20094	19886
西南期货	15696	15826	15181	15758	15640	15662
东航期货	10517	9649	10158	1010	92	5970
长江期货	10048	9451	9174	8152	7591	7129
方正中期	9847	10236	12772	10368	11067	10828
瑞达期货	9416	8662	7935	8316	8623	7610
华安期货	9378	8410	10083	7552	7123	6871
大地期货	8862		9147	8197	7908	7935
徽商期货	8358			-395	-7285	-7182
中信期货	4032	3361	4628	-4491	-4584	-3403
中粮期货	2868	1402	1460	1747	1844	1210
光大期货	663	-712	1470	11543	6409	6246
国泰君安	-768	-346	-2235	-8423	-8448	-8710
南华期货	-4281	337	-3555	14982	14862	19319
宝城期货	-4406	-4775	-4781	-1970	-1654	-1688
上海中期	-8538	-9846				
建信期货	-8753	-8517				6573
东海期货	-8758	-9123	-6742			
国贸期货	-9562	-8748	-11116	-8068	-8123	-8184
东证期货	-9847	-10047	-10970	-12671	-18098	-18711
海通期货	-10287	2633	-11685	-12658	-12122	-10277
银河期货	-12643	-13901	-19667	-17536	-17563	-18243
永安期货	-14299	-5814	-13047	-4723	-1214	2920
申银万国	-14496		-10309		6106	-848

信达期货	-18372	-15881	-17161	-15096	-14958	-14998
天风期货	-18904	-19207	-20227	-19110	-18925	-19282
华泰期货	-22093	-16482	-22668	-14235	-15033	-15372
国投安信期货	-23822	-17550	-17801	-14260	-13026	-12715

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 3：PTA2001 净持仓

席位	2019-08-16	2019-08-15	2019-08-14	2019-08-13	2019-08-12	2019-08-09
广发期货	7854	8142	6661	6164	6138	6118
新潮期货	7763	7758	7726	8440	8412	8901
中大期货	6635	6654	6615	6645	6644	6635
东兴期货	6240	6230	6230	6226	6226	6221
招商期货	3889	3882	3841	3848	3845	3852
渤海期货	3809	3705	3572	2551	2346	2346
兴业期货	3370	3371	3374	3368	3368	3360
国联期货	3307	2333	2473			2457
华安期货	3135	3177	3044	3624	3647	3696
宝城期货	2588	2584	2580	2583	2586	2610
东吴期货	2370	2409	2287	2247	2225	2230
中财期货	2250	2215				
国泰君安	1965	2051	1959	1621	1475	1425
中粮期货	982	848	723	761	778	632
东证期货	151	537	902	916	1329	1310
华泰期货	-36	-151	-103	1460	1429	1436
海证期货	-1370			2167	2165	2153
格林大华期货	-1450	-1450	-1450	-1400	-1400	-1400
浙商期货	-1894	-1664	-1646	-1753	-1747	-1714
建信期货	-2000	-1541	-1083	716	712	552
国信期货	-2018	-1962	-2051	-2060	-2054	-2067
方正中期	-2537	-2523	-2099	-2332	-2332	-2282
天风期货	-2757	-2959	-3162	-3161	-3161	-2761
徽商期货	-2832	-2544	-2404			
弘业期货	-2887	-3054	-3197	-3699	-3696	-3683
中信期货	-2962	-2914	-3098	-2086	-2202	-2356
东海期货	-3402	-3840	-3717	-3710	-3710	-3715
申银万国	-3663	-4124	-4219	-4145	-4166	-4147
信达期货	-5499	-5411	-5452	-4465	-4465	-4465
海通期货	-8476	-8655	-8603	-8649	-8639	-8513
永安期货	-15066	-15536	-15221	-17169	-16771	-16182
银河期货	-25725	-25949	-26337	-27296	-27307	-29550

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4: MEG2001 净持仓

席位	2019-08-16	2019-08-15	2019-08-14	2019-08-13	2019-08-12	2019-08-09
鲁证期货	7151	6409	6269	6077	5977	5951
通惠期货	6046	7063	7343	8175	8507	9046
华安期货	5495	6469	4811	4887	4854	4625
国贸期货	4948	4938	5517	5648	5481	5338
一德期货	4260	4203	4261	4280	4228	4129
新湖期货	4099	4040	3889	3765	3905	3877
广发期货	4076	3856	4098	3933	4071	3866
海通期货	4064	3560	2643		3514	3796
华泰期货	3645	2611	2423	1547	1509	-272
徽商期货	3573	3148				
东航期货	3386					
福能期货	2993	2706	2868	2716	2694	2670
中信建投	2945					
招商期货	2003	912	898	978	952	3561
银河期货	-1262	-642	-485	-628	-1377	-1232
东证期货	-1594	-2527	-1977	-3011	-5748	-6347
中信期货	-1969	-2277	-2856	-4080	-5096	-3454
方正中期	-2030	473	584	-359	-629	-754
五矿经易	-2353	-2776	-2676			
东海期货	-2797	-1347	-1105	-1287	-829	-3836
中财期货	-2903		-2742			
中大期货	-2953	-2757			-2679	-2612
大地期货	-3074	-3276	-2722			-2565
国泰君安	-3477	-6110	-1723	-4875	-2021	-4549
浙江新世纪	-3988	-4629	-4223	-4465	-4562	-4461
浙商期货	-4299	-2746	-2333	-2026	-1416	-4596
天风期货	-6907	-7064	-6024	-4143	-3964	-3599
格林大华	-7311	-6800	-6804	-4784	-4236	-4410
国投安信	-9275	-8377	-3994	-6324	-7506	-4680
永安期货	-10130	-4757	-434	-2152	-3032	-4532
申银万国	-11462	-10856	-10331	-11160	-11342	-13247
南华期货	-12524	-12463	-11456	-8951	-11535	-10778

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。本报告清晰准确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。