

聚酯产销疲软，库存上升明显

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

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

赵奕

从业资格编号: F3057989

孙振宇

从业资格编号: F3068628

联系人

刘倡

电话: 021-20370975

邮箱:

liuchang@xzfutures.com

2020年6月22日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周原油走高，TA 及 EG 跟随反弹，TA 基差走弱、EG 基差走稳。

产业链方面，织造、加弹负荷继续小幅下滑，江浙织机至 68% (-1%)、加弹至 79% (±0%)、华南织机在 43% (-1%)、聚酯负荷至 90% (-1%)。终端备货力度偏弱，消化原料备货为主，POY、FDY、DTY 库存周环比上升明显，白坯库存继续上升。

PTA 因汉邦重启，负荷回升至 86% (+3%)；EG 煤制装置重启，总体负荷至 61% (+3%)，煤制负荷至 48% (+5%)。TA 库存转升，至 376.5 万吨；EG 港口库存小幅波动，至 137 万吨。TA 周均现货毛利走缩至 600 元/吨上下；EG 石脑油现金流亏损扩大，煤制现金流亏损扩大。

● 后市展望

OPEC+减产执行表现积极，美成品油库存下降，前期利空因素消退，且随供需继续改善，油价或保持缓涨格局。

需求方面，目前终端新订单依旧不佳，坯布库存和终端负荷仍缓慢向不利方向移动，且聚酯库存开始上升，短期虽然无碍聚酯负荷维持高位，但若持续无改善，则 7、8 月聚酯负荷有下滑压力。

TA 方面，汉邦重启，供需再度转为小幅过剩，但近期毛利开始压缩，若持续时间较长，则前期延后检修装置有望开始检修。短期仍供过于求。

EG 方面，装置重启增多供应过剩量，转为小幅过剩，个别装置公布 7 月检修计划，供需或先小幅过剩再转为平衡，总体仍无明显趋势。

● 策略建议

TA、EG 供需随装置重启略微过剩，但压力尚不明显，大概率继续随原油波动。油价预计随供需改善继续缓涨，TA、EG 单边建议可观望或试多。

● 风险提示

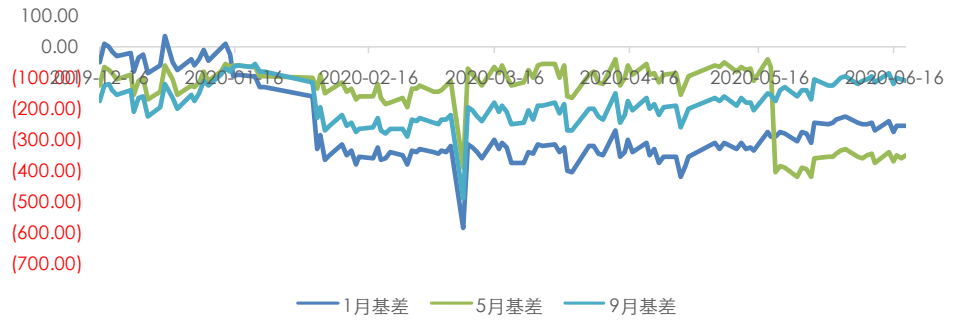
欧美爆发二次疫情；装置异动；规则变化。

1. PTA 现货及负荷

上周 TA 价格随原油回暖而上行。福化 450 万吨装置负荷恢复以及汉邦 220 万吨升温，PTA 供应陆续回归，市场货源增加预期下，期现基差走弱，从周初 09 贴水 75 附近快速下降至周五 09 贴水 90-95 附近。PTA 加工费也有一定幅度的压缩，从周一 755 附近下降至 500 偏上水平。

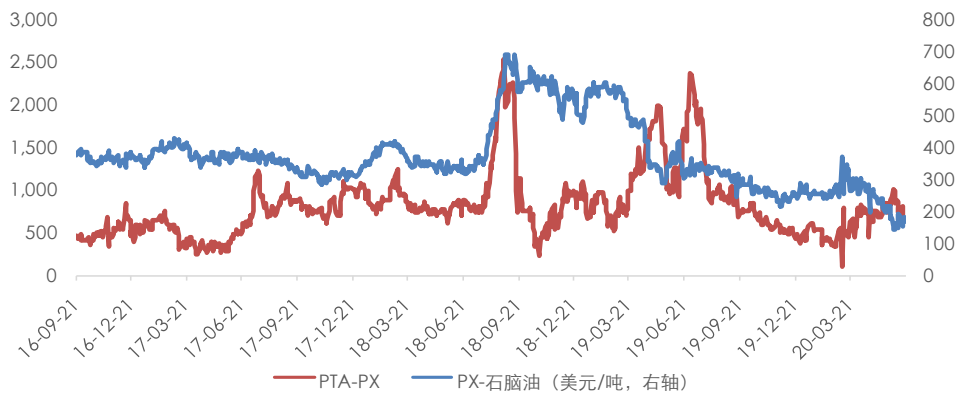
装置方面，福海创负荷回升；汉邦装置重启，整体负荷降至 86% 上下。

图 1: PTA 基差



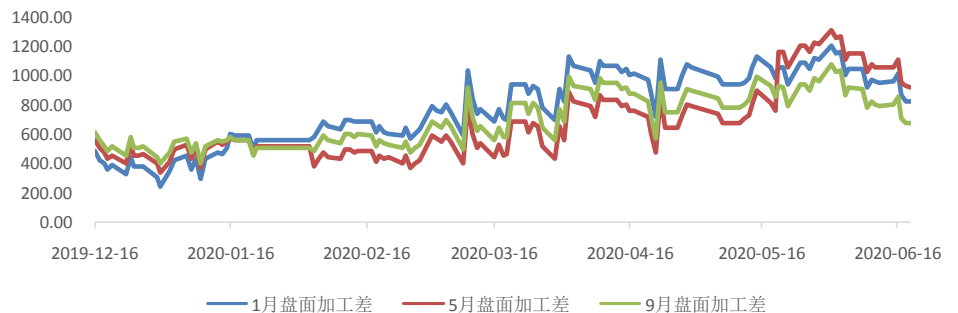
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: PX 加工差, PTA 现货加工差



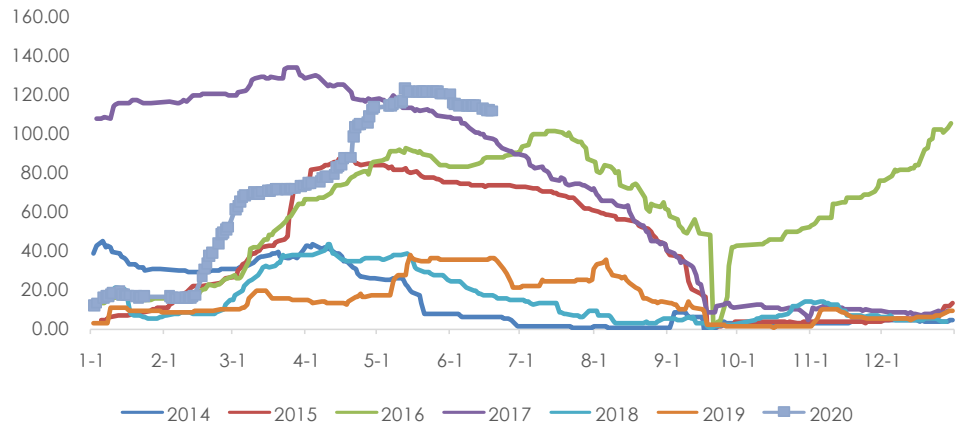
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 盘面加工差



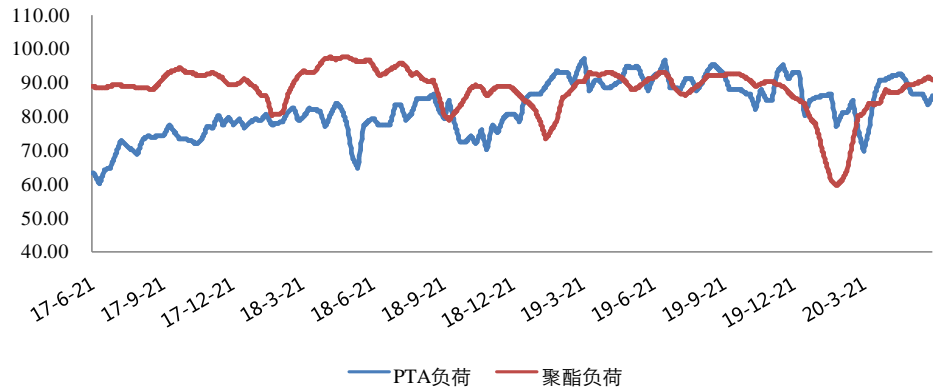
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: 仓单 (万吨)



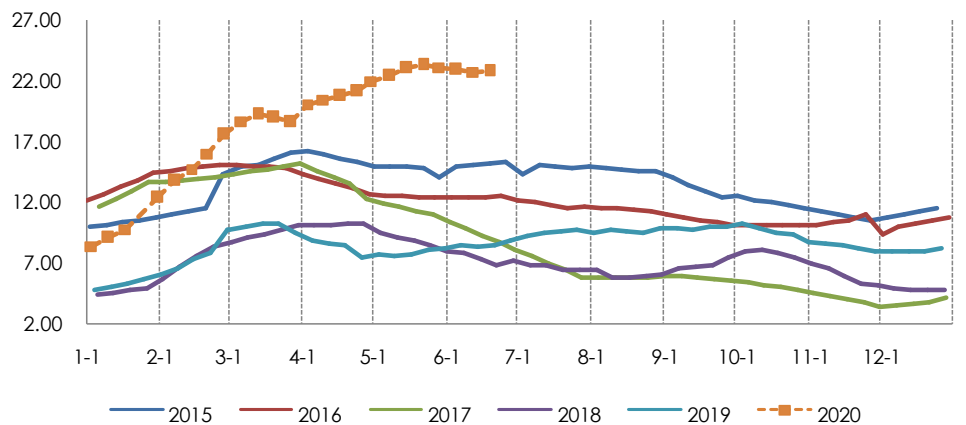
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 5: PTA 负荷, 聚酯负荷



数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 6: PTA 社会库存可用天数



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
福海创	450	漳州	负荷 9 成
扬子石化	35	南京	转产 IPA, 1 月初停车, 计划月底重启
扬子石化	60	南京	正常运行, 计划月底检修, 预计 2 周
华彬石化	140	绍兴	目前负荷 9 成
浙江利万聚酯	70	宁波	4.30 起停车
上海金山石化	40	上海	5 月 18 日起检修, 目前重启中, 预计周末附近出产品
中石化洛阳	32.5	洛阳	负荷 6~7 成左右
天津石化	34	天津	4.19 附近停车, 重启时间待定
福建佳龙	60	石狮	2019.8.2 起停车, 重启待定
汉邦石化	70	江阴	5.10 起停车检修, 重启待定
汉邦石化	220	江阴	5.19 晚停车, 6.18 升温, 预计 6.20 附近出产品
蓬威石化	90	重庆	3.10 附近停车
四川能投	100	四川	周内降至 8 成, 负荷近日提升
中泰化学	120	新疆	负荷 9 成偏上

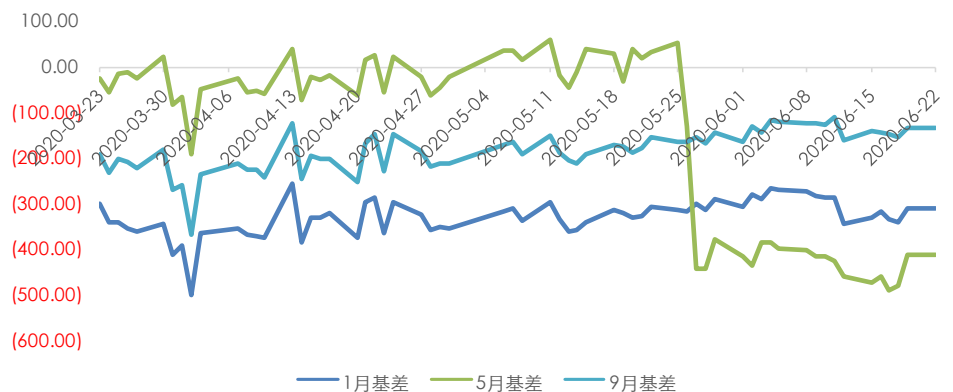
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

2. MEG 现货及负荷

乙二醇价格震荡上涨, 低价位交投气氛尚可, 周初, 乙二醇价格低位反弹, 低价格成交稍多, 买气尚可, 部分聚酯工厂参与买盘。周中, 受原油价格反弹, 基差走强至贴水 09 合约 125-130 元/吨。周尾, 受个别供应商有采购现货意向的支撑, MEG 价格进一步走高。

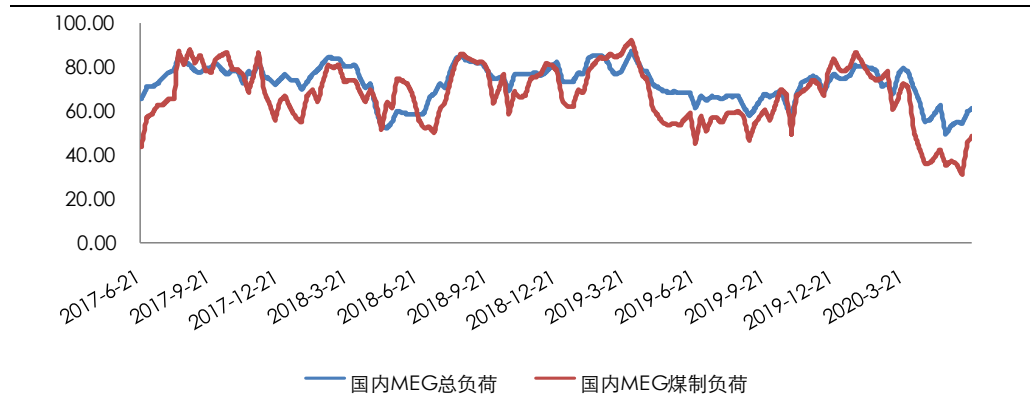
美金方面, MEG 外盘价格区间震荡, 后半周重心逐渐抬升。周初, 近期船货商谈在 405-410 美元/吨, 稍远期船货商谈 410-415 美元/吨; 后半周外盘价格因油价反弹和个别供应商采购意向而小幅上涨。到港及 6 月下货商谈至 415 美元及偏上, 7 月船在 415-428 美元商谈成交。

图 7: MEG 基差



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: MEG 负荷, 煤制负荷



数据来源: CCF, 兴证期货研发部

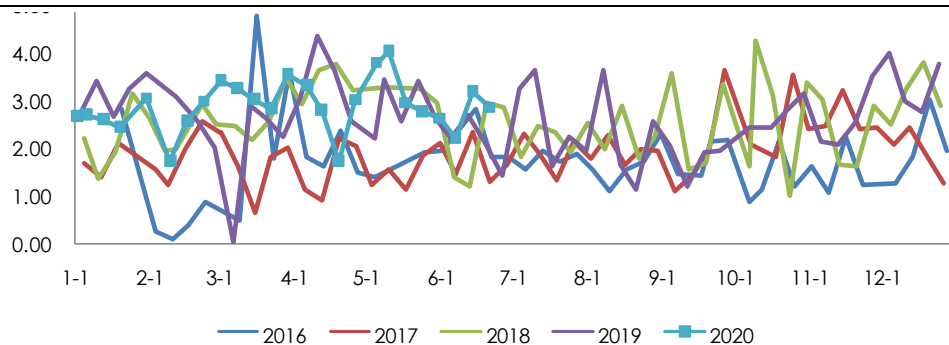
表 2: 近期装置变动一览

企业名称	产能	地点	备注
扬子巴斯夫	34	南京	5月初停车检修, 近日重启出料
北京燕山石化	8	北京	开工 5 成附近
天津石化	10	天津	4.30 停车, 预计检修时长 2 个月附近
茂名石化	12	广东	4-5 成运行
镇海石化	65	宁波	4.17 临时短停, 目前已正常重启, 负荷提升中, 正常运行
中石化武汉	28	武汉	目前 3 成偏上运行, 转产 EO 为主
天津石化/sabir	42	天津	5 月 10 日附近停车, 检修 2 个月
福炼	40	福建	8 成偏上运行
抚顺石油化工公司	4	辽宁	开工 5 成
辽阳石油化工公司	20	辽阳	生产 EO
新疆独山子石油	5	新疆	满负荷运行
成都石油化工公司	36	成都	4 成运行
辽宁北方化学	20	辽宁	3-4 成运行
富德能源	50	宁波	9 成附近运行
三江	15	嘉兴	目前开工 90%附近, 转产 EO
远东联	50	扬州	目前开工 7 成附近, 后期有降负或短停可能
斯尔邦	4	江苏	5 成运行
恒力	90+90	大连	满负荷运行
浙石化	75	舟山	6 成偏上运行
通辽金煤	30	内蒙古	3.5 停车, 3.16 重启, 低负荷运行
河南煤业 (濮阳)	20	河南	3 月 31 日停车检修, 持续时间待定
河南煤业 (安阳)	20	河南	3 月 3 日停车检修, 持续时间待定
河南煤业 (新乡)	20	河南	12 月底停车检修, 目前重启时间延迟
河南煤业 (永城)	20	河南	2019 年 10 月 22 日停车检修, 11 月 5 日重启, 目前满负荷运行

河南煤业（洛阳）	20	河南	3月9日停车检修，持续时间待定
华鲁恒升	55	山东	8成负荷，计划于7月初降负荷检修
新疆天业	35	新疆	4月5日停车检修，5万吨装置4月中旬重启，5月初再度停车检修
湖北化肥	20	湖北	2月底停车，重启时间待定
新杭能源	30	内蒙古	4月2日一套装置停车检修，5月5日附近重启，另两套装置负荷8-9成
阳煤深州	22	河北	2020年5月1日停车，计划检修三个月
阳煤寿阳	20	山西	5月8日停车，6月4日升温重启，满负荷运行
阳煤平定	20	山西	2020年3月28日停车检修，持续时间待定
利华益	20	山东	9成负荷
易高煤化工	12	内蒙古	4月1日停车检修，重启时间待定
黔西煤化工	30	贵州	4月14日开始逐步停车检修，计划6月2日晚间点火重启，目前负荷7-8成
红四方	30	安徽	4月1日停车检修，4月22日升温重启，目前满负荷运行
新疆天盈	15	新疆	3月20日停车检修，预计检修15天左右，尚未重启
内蒙古兖矿	40	内蒙古	6月1日短停，预计6月6日重启，负荷6成
南亚1#	36	台湾	正常运行，计划于7月中旬停车检修1个月
丸善	11.5	日本	已按计划停车检修，预计检修在50天附近
乐天丽水	16	韩国	已按计划于近日停车检修，预计检修20天附近
乐天大山1#	30	韩国	停车中，预计影响时长在半年附近
乐天大山2#	40	韩国	5成偏下运行中，不排除后续出现停车可能
拉比格炼化	70	沙特	目前满负荷运行中
三井	11.5	日本	于近日停车检修，预计检修时长6周附近
马来西亚石油	75	马来西亚	重启计划预计推迟至四季度
三菱	28	日本	5月中旬停车，计划6月下旬重启

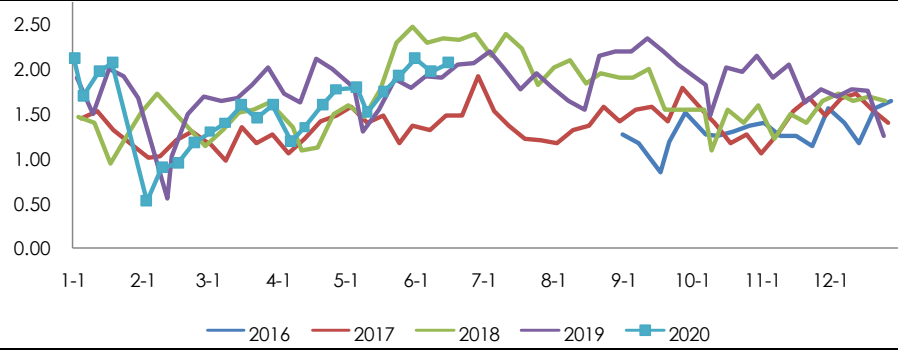
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图9：华东地区未来一周日均到港预报季节图（吨）



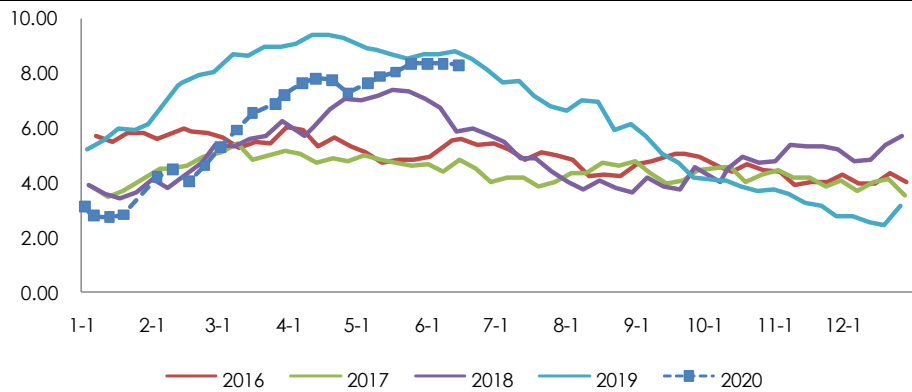
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 10: 几大主流库区过去一周日均发货情况 (吨)



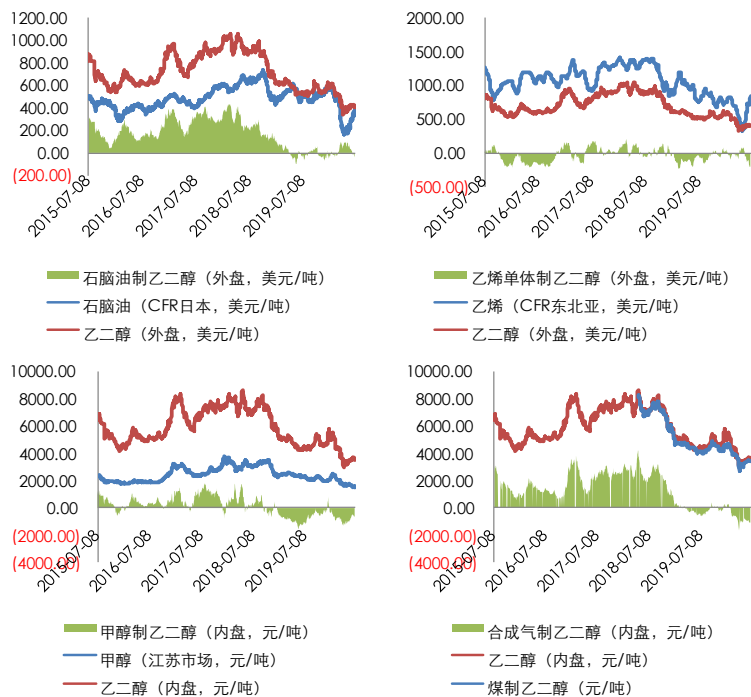
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 11: 华东地区 MEG 港口库存天数



数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 12: 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 聚酯切片

聚酯切片市场成交总体偏低，刚需适量采购为主，半光主流成交区间在 4750-4850 元/吨，有光主流成交区间在 4850-5000 元/吨。

聚酯切片现金流效益明显压缩，按照原料现买现做测算，半光切片现金流平均为盈利 190 元/吨左右，较上周减少 110 元/吨，有光切片平均盈利 280 元/吨，较上周减少 90 元/吨。

3.2 聚酯长丝

江浙涤丝价格走弱。终端需求一般，阶段性采购积极性不佳，涤丝工厂库存上升，价格下调，价格重心下降 100-150 元/吨。华南地区涤丝价格多稳，零星小幅下滑。金纶部分跌一两百、山力部分跌一百，POY 与 DTY 则稳定，百宏、锦兴、翔鹭持稳。

外销市场方面，上游原料无明显带动，需求疲软下国外市场气氛持续清淡，涤丝出口报价继续下调，但客户采购积极性仍不高。

前纺现金流压缩，但维持盈利，DTY 大厂现金流基本维持，涤丝 POY150/48、FDY150/96、DTY150/48 低弹的现金流分别为 216、266、205 元/吨。

3.3 聚酯短纤

涤短方面，价格冲高回落，大多时候销售清淡，下游纱厂消化前期囤货为主。周尾油价下跌，半光 1.4D 主流成交重心下降至 5900-6000 元/吨附近，下游多观望，成交稀少。

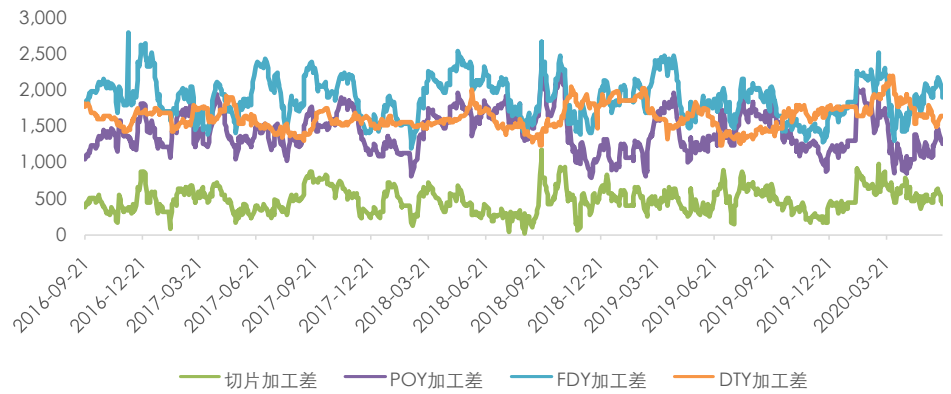
直纺涤短现金流扩大至 700 元/吨附近，销售不畅，库存适度增加，但大多工厂仍欠货。

3.4 聚酯瓶片

聚酯瓶片工厂价格区间波动为主，加工区间继续维持高位。现货主流商谈区间总体持稳至 5550-5650 元/吨出厂附近。

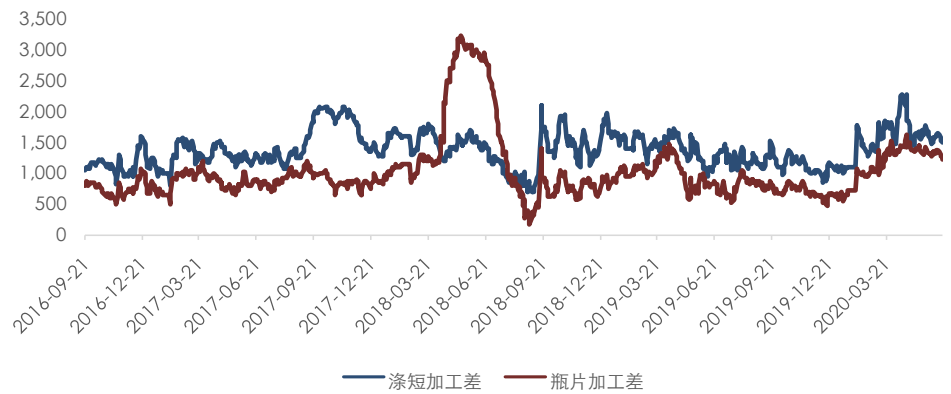
出口方面，聚酯瓶片市场价格多稳，部分海外客户在低位附近适量补货。华东工厂主流商谈区间持稳至 680-700 美元/吨 FOB 上海港附近；华南工厂主流商谈价格持稳至 680-700 美元/吨 FOB 主港附近。

图 13: POY、FDY、DTY 加工差



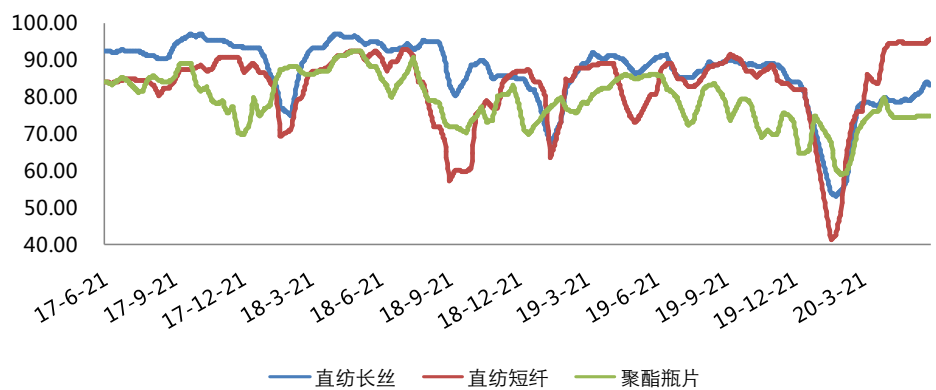
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 14: 涤短加工差, 瓶片加工差



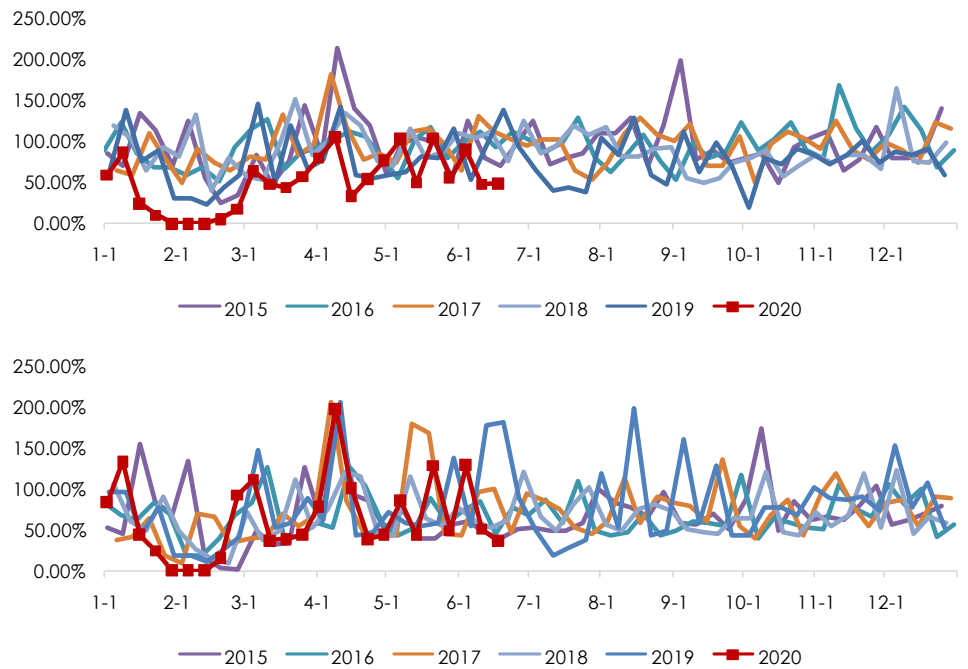
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15: 长丝、短纤、瓶片负荷



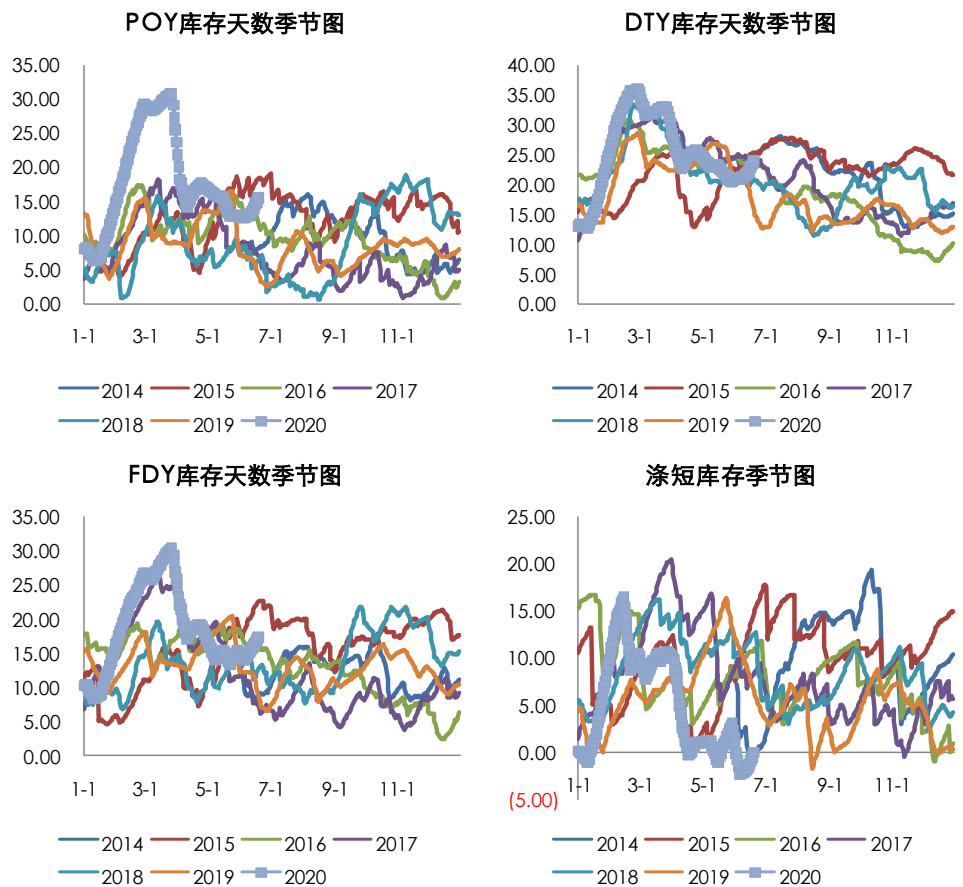
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 16: 长丝 (上) 周产销, 短纤 (下) 周产销



数据来源: Wind, 卓创资讯, 兴证期货研发部

图 17: POY、FDY、DTY、涤短库存



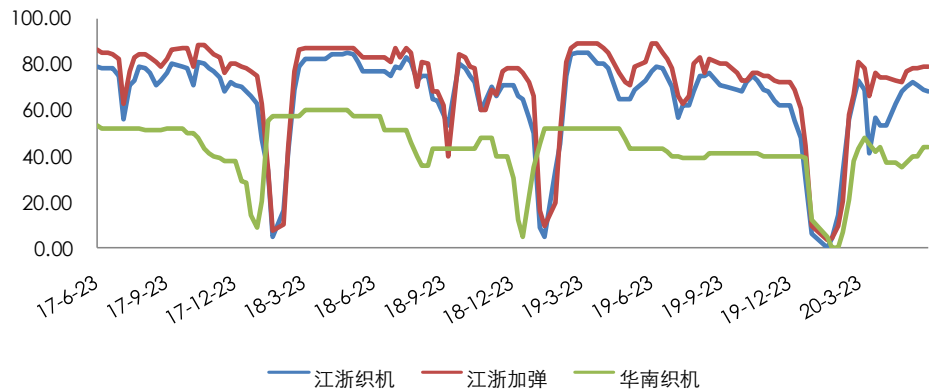
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

4. 织造、加弹的购销情况

原料采购上，终端观望，消化原料备货为主，采购积极性不高。备货较少的工厂考虑端午前后降负，待原料促销后再进行备货。

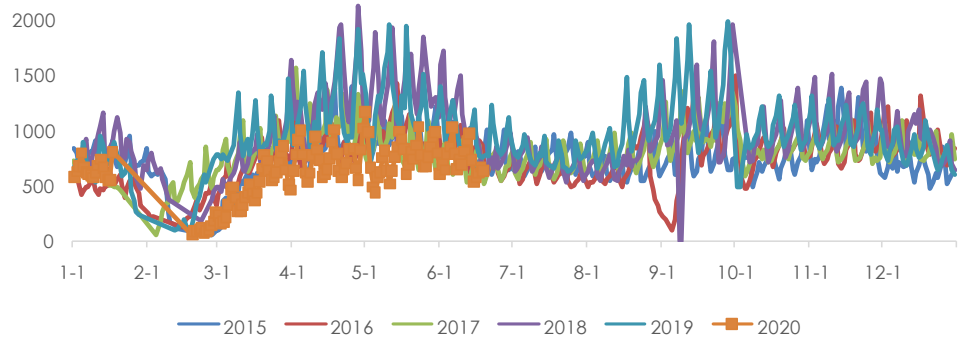
坯布销售方面，坯布订单方面表现依旧一般，吴江、泗阳局部喷水品种出货有所走弱。整体江浙坯布工厂库存依旧较高。

图 18：江浙织机、加弹负荷



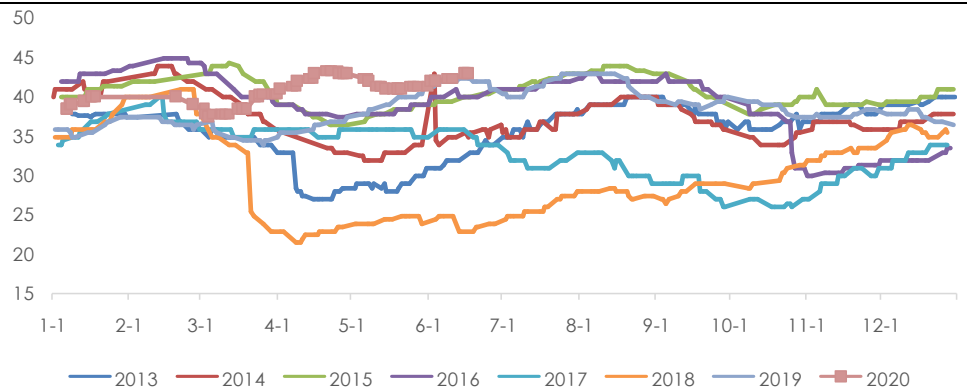
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 19：轻纺城日均坯布成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 20：盛泽地区样本企业坯布库存



数据来源：Wind，兴证期货研发部

5. 持仓情况

表 3: PTA2009 净持仓

席位	2020-06-19	2020-06-18	2020-06-17	2020-06-16	2020-06-15
信达期货	67161	67886	67186	67655	67704
东吴期货	35008	38263	37846	30037	31389
方正中期	33815	31041	30926	31912	31595
东证期货	32325	30754	34569	30148	34891
广发期货	31988	31073	31038	34047	34799
浙商期货	25499	24481	25618	24980	27070
中财期货	18513	18624		18884	17864
中粮期货	17585	18747	19185	20527	19678
徽商期货	17319				
华泰期货	8891	9325	5839	-5150	4135
南华期货	5588	9470	10970	12771	15243
建信期货	2897	6178	5782	3469	3520
光大期货	-4182	-6823	-21857	19104	19459
宏源期货	-5524	-5540	-6839	-5821	-5236
中信期货	-10644	-11440	-14196	-14248	-24353
海通期货	-12044	-6698	-7234	-9328	-8998
银河期货	-14062	-12105	-11704	-11184	-12928
浙江新世纪	-22564	-23509	-22886	-21184	-21225
新湖期货	-22843	-4211	-3795	-22128	-22312
兴业期货	-24201	-24005	-24014	-23839	-18200
永安期货	-26087	-33190	-28421	-25978	-29057
国泰君安	-26485	-31474	-33661	-34493	-54693
东海期货	-29574	-29432	-29012	-29126	-29648
申银万国	-33124	-39463	-40683	-40821	-41598
天风期货	-35946	-35995	-37934	-36582	-38394
宝城期货	-42679	-42027	-41647	-42514	-41505
中银国际	-58378	-58066	-59428	-53688	-55761
国贸期货	-60976	-61646	-44380	-58857	-41339

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 4: PTA2101 净持仓

席位	2020-06-19	2020-06-18	2020-06-17	2020-06-16	2020-06-15
浙商期货	27145	34007	31734	32396	35652
弘业期货	13241	7147	7197	13117	14371
中粮期货	12673	12746	12723	12743	12744
国泰君安	11634	11808	12709	7636	7487
广发期货	10227	9499	8627	8712	8673

南华期货	10022	10711	11719	14640	13824
招商期货	8455	8565	8540	7058	7121
大越期货	7845	7783	7802	8741	8758
华安期货	7657	7693	12546	12994	12699
东证期货	7406	7321	7323	7382	8233
鲁证期货	7250	7034	7010	7233	8029
方正中期	7091	6869	6769	6722	6541
永安期货	4302	3437	2905	2849	2753
东吴期货	1486	854	7792		
宏源期货	854	-8283	-8141	-1180	-1536
中信期货	-3291	-3489	-3610	-1502	-2105
新湖期货	-5488	-5519	-5680	-2738	-2811
国信期货	-6836	-6982	-6994	-7004	-7059
光大期货	-6922	7105	6894		7627
华泰期货	-8542	-9635	-6744	-5524	-6973
混沌天成期货	-10154	-10151	-10151	-15154	-15162
东兴期货	-10459	-10489	-10489	-10489	-10490
兴业期货	-11068	-11090	-11090	-11079	-11039
建信期货	-11130	-11434	-11443	-14932	-15393
通惠期货	-14835	-8535	-8535	-23535	-23535
上海中期	-18007	-17969	-18018	-18086	-18086
国贸期货	-25856	-27829	-27829	-25847	-25832
银河期货	-27311	-27022	-27820	-26683	-26451
海通期货	-27893	-28522	-28822	-28860	-28502
中银国际	-30881	-30881	-38896	-38896	-39105
浙江新世纪	-32409	-32405	-32405	-32395	-32395

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: MEG2009 净持仓

席位	2020-06-19	2020-06-18	2020-06-17	2020-06-16	2020-06-15
通惠期货	18554	18632	18710	18790	18867
信达期货	13422	13349	13627	12868	12364
建信期货	7211	7406	7921	7487	7871
新湖期货	5982	5844	5880	5707	6001
华闻期货	4787	4214	4212	4160	4328
招商期货	4741	4632	4758	4608	4575
宝城期货	4718	4667	4692	4678	4785
银河期货	4709	1178	669	1156	-192
兴业期货	4473	4479	4974	4884	5803
海航期货	3627	3621			3647
东证期货	2043	4462	1689	4060	1376

宏源期货	1428	1010	967	969	1470
方正中期	1396	2109	5683	4527	7739
国泰君安	421	-1959	-2961	-3334	-4387
华泰期货	-85	3286	3343	3881	4437
鲁证期货	-247	5178	5444	4598	5491
中信建投	-3001	-3208	-1014	-4052	
上海中期	-3159	-3209	-3313	-3242	-3330
中粮期货	-3944	-3844	-3843	-3891	-3954
东海期货	-4186	-2854	-1292	-1978	-2135
中信期货	-4761	-6785	-7679	-6460	-5497
天风期货	-5030	-3871	-3291	-4053	-3947
倍特期货	-5149	-5421	-5687	-5354	-5368
五矿经易	-5287	-5400	-5580	-6507	-6271
南华期货	-5379	-5112	-5108	-4770	-4170
一德期货	-6015	-3836	-3548	-3618	-3588
弘业期货	-6638	-1045	-715	-165	232
国贸期货	-6900	-7395	-7022	-6881	-6078
东吴期货	-8750	-9365	-8720	-9176	-8987
永安期货	-23276	-22919	-31017	-26074	-24827

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: MEG2101 净持仓

席位	2020-06-19	2020-06-18	2020-06-17	2020-06-16	2020-06-15
华安期货	2806	2852	2493	2540	2547
华泰期货	2153	192	-294	-267	-567
新湖期货	1907	1469	1860	1649	1250
东证期货	1871	1999	1620	1920	2119
中信期货	1487	2264	2236	1899	1602
国元期货	1291	1080	1042	903	864
国投安信	915	920	922	920	918
建信期货	602	602	602	598	590
前海期货	404	578	418	418	
海证期货	335	339	329		
一德期货	298	-614	-614	-331	-450
国富期货	283	354	329	328	
东海期货	59	467	507	478	467
东吴期货	33	38	45	155	64
广发期货	-23	364	382	-16	-17
浙商期货	-274	167	561	558	559
宏源期货	-379			-367	-771
中原期货	-400	-427	-423	-423	-503

银河期货	-414	-420	-400	-941	-730
国泰君安	-430	276	592	599	579
天风期货	-468	-476	-390	-389	-743
海通期货	-541	-434	-376	-405	
平安期货	-585	-817	-817	-706	-1017
长安期货	-635	-1181	-1163	-1154	-1262
金瑞期货	-658				
中融汇信	-912	-912	-642		
红塔期货	-986	-986	-986	-986	-986
鲁证期货	-1545	-1151	-1286	-1052	-860
永安期货	-2690	-2178	-1895	-2042	905
国贸期货	-2762	-2960	-2956	-2960	-3161

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。