

## 月底产销放量，聚酯负荷继续企稳

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](mailto:liuchang@xzfutures.com)

2020年7月27日 星期一

### 内容提要

#### ● 行情回顾

上周外盘原油震荡，内盘原油回落，EG震荡走强明显，TA震荡。

产业链方面，水灾缓解，终端负荷略有回升，江浙织机至64% (+9%)、加弹至74% (+5%)、华南织机在29% (±0%)。聚酯负荷暂时企稳，仍在91% (±0%)。长丝维持亏本状态，上周终端备货略有放量，涤丝库存小降，白坯库存持稳。

PTA负荷维持，至88% (±0%)；EG装置检修和重启互现，总体负荷至58% (-1%)，煤制负荷至40% (+6%)。TA库存继续上升，至395万吨；EG港口库存上升至151.4万吨。TA周均现货毛利持稳至620元/吨上下；EG石脑油现金流、煤制现金流亏损维持，内盘低于外盘。

#### ● 后市展望

聚酯需求和负荷方面，长丝及短纤亏损下，月底终端备货略增多，库存止增，但目前聚酯工厂仍有减产挺价意愿，负荷后期仍有下降可能。

TA方面，库存继续积累，部分装置预报8月检修，但目前加工差仍较好，检修消息或仍有反复，并且即使检修，也较难消化大量存量库存。

EG方面，远东联装置意外故障停车，重启未定，新杭、华鲁和恒力传闻8月检修，海外部分装置重启，但台湾地区仍有较多检修安排，叠加港口拥堵，总体供需尚平衡。

#### ● 策略建议

就目前聚酯产能而言，常规检修无力扭转TA供需，仍需加工差继续走弱200元/吨左右，促使部分旧装置长停，否则TA向上驱动力仍只能来自成本端，建议继续观望。EG方面，近期装置消息较多且反复，供需偏平衡，价格也因此反弹，但传闻装置实际停车不多，港口尚未出现如去年一样持续去库，且价格临近前高，建议了结前多，转为观望。

#### ● 风险提示

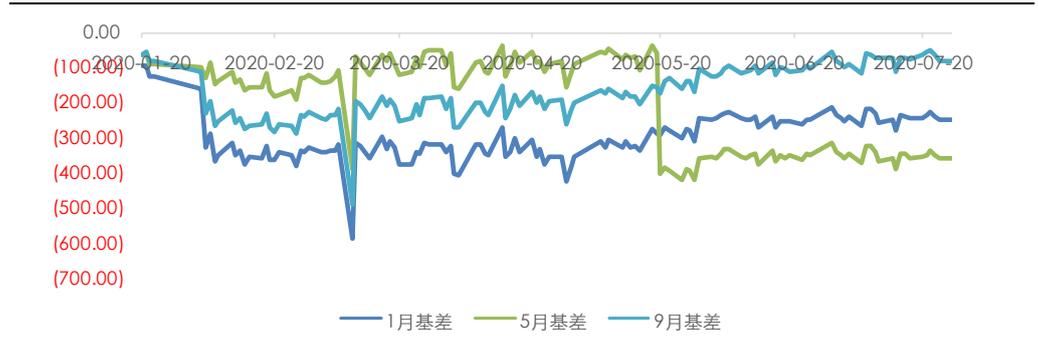
原油回落；装置异动；规则变化。

## 1. PTA 现货及负荷

上周 TA 现货震荡偏强，现货基差在桐昆检修后继续走强，至贴水 09 合约 50 附近。但福海创恢复，恒力 5#落地，供应维持净增加，PTA 加工差继续走弱至 580 元/吨。成交方面，主流供应商采购有所减少，聚酯工厂买盘尚可，成交量主要集中在周初，周一，周二成交量在 4~5 万吨附近，下半周成交量 1~2 万吨。

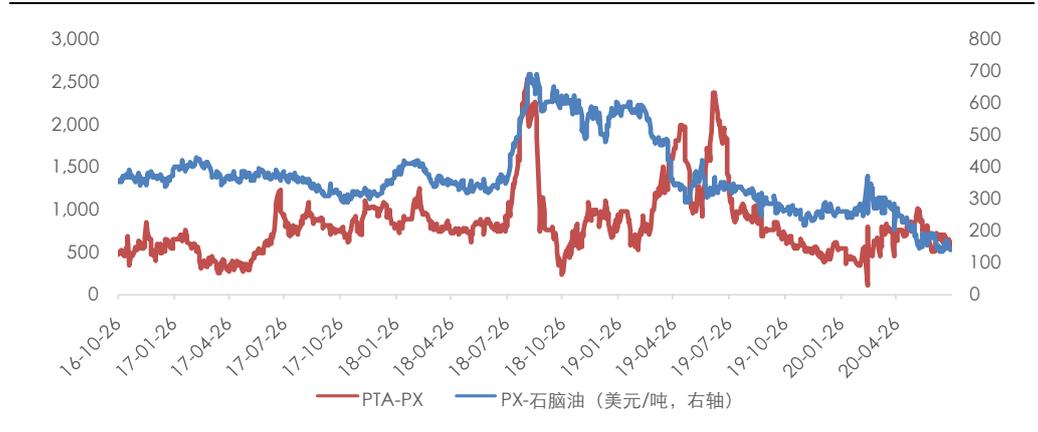
装置方面，嘉兴 2 期检修，整体负荷维持在 88%。

图 1: PTA 基差



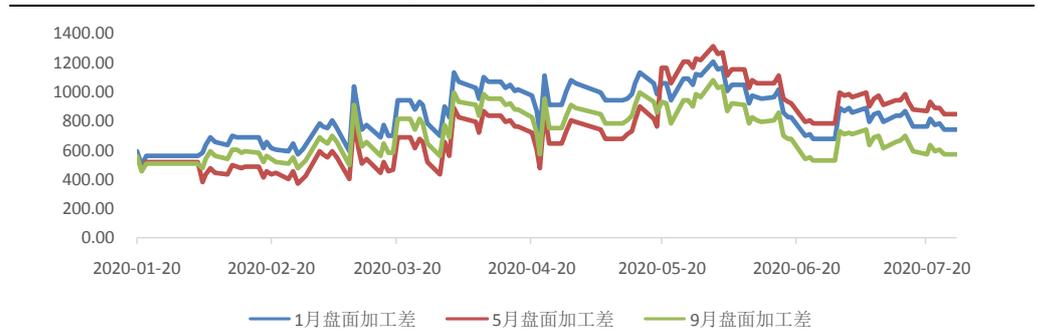
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: PX 加工差, PTA 现货加工差



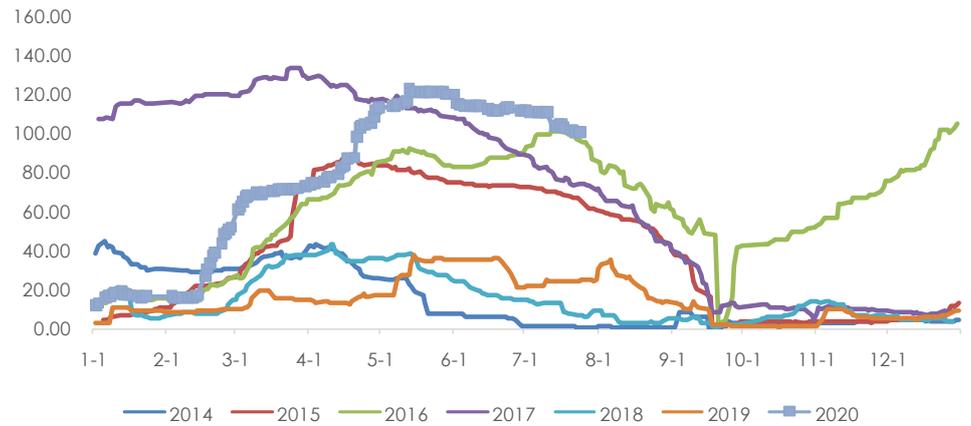
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 盘面加工差



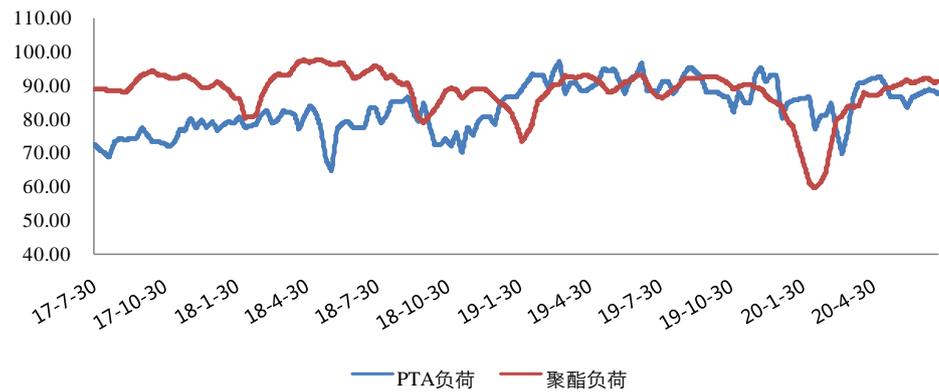
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: 仓单 (万吨)



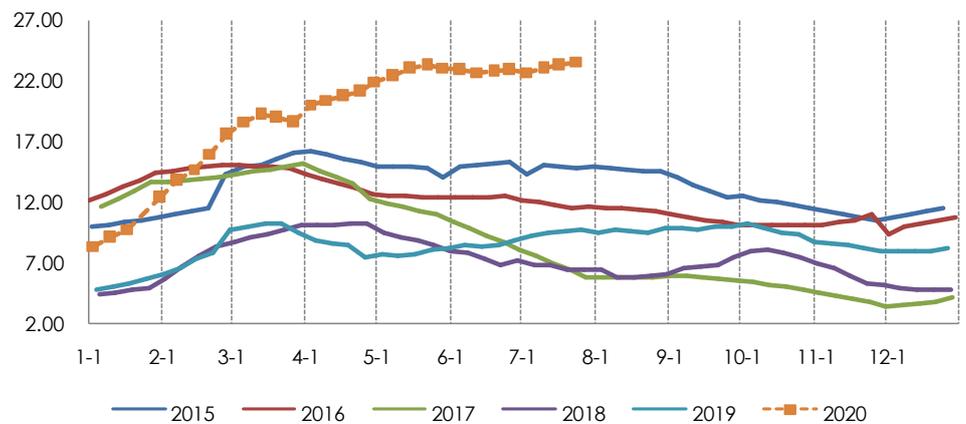
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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	60	南京	24 日短停一天, 8 月中上旬计划检修 2 周
华彬石化	140	绍兴	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	负荷 8~9 成
中石化洛阳	32.5	洛阳	负荷 6~7 成左右, 计划 7 月底停车
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
嘉兴石化	220	嘉兴	7.12 晚间停车, 计划 7 月底重启
恒力石化 5#	250	江阴	负荷 9 成
蓬威石化	90	重庆	3.10 附近停车

数据来源: CCF, 兴证期货研发部

## 2. MEG 现货及负荷

乙二醇受装置消息影响, 价格上涨, 市场交投一般, 成交方面, 低位贸易商合约补货尚可, 逢高卖盘增多。国内装置方面, 负荷维持在 58%, 煤制负荷在 40%。

美金方面, 价格明显走强, 8 月船货报盘逐步走高至 425-430 美元, 下半周报盘至 440-445 美元, 快速上涨过程中递盘跟进谨慎, 市场商谈成交较高至 432 美元附近。

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

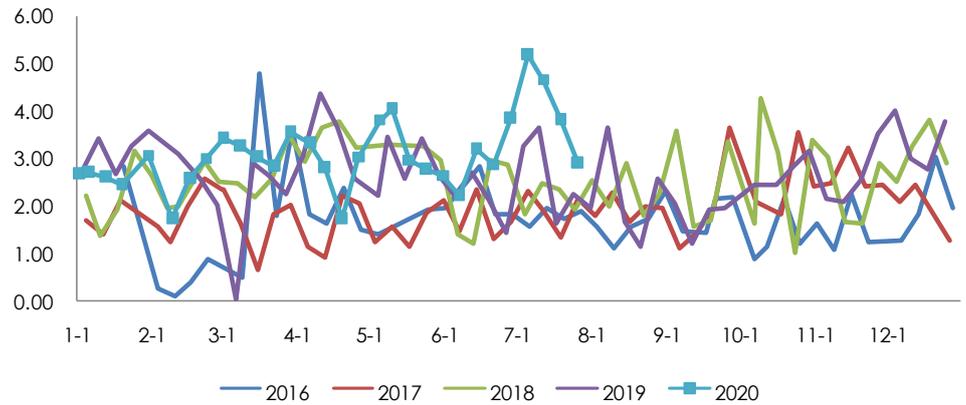
表 2: 近期装置变动一览

企业名称	产能	地点	备注
扬子巴斯夫	34	南京	已正常运行
上海石化	23	上海	低负荷运行, 生产环氧为主
上海石化	38	上海	低负荷运行, 生产环氧为主
北京燕山石化	8	北京	开工 5 成附近
天津石化	10	天津	已重启并正常运行
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	负荷较低, 转产 EO 为主
天津石化/sabic	42	天津	已正常运行
福炼	40	福建	7 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	低负荷运行中, 转产 EO
远东联	50	扬州	停车中, 重启待定
斯尔邦	4	江苏	停车中
恒力	90+90	大连	9 成偏上运行
浙石化	75	舟山	7 成偏上运行
通辽金煤	30	内蒙古	2020 年 7 月 10 日检修, 预计一个月
河南煤业(濮阳)	20	河南	7 月 16 日重启, 预计一周时间出料

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	2020.6.19短停，6.22重启，目前负荷9成
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	6成负荷运行
新疆天业	35	新疆	2020年4月中旬5万吨/年装置重启，5月初继续停车检修(其20万吨新装置7月初点火试车)
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	7月20日计划检修更换催化剂，25天左右
阳煤深州	22	河北	2020年5月1日停车，计划检修三个月，8月重启可能取消
阳煤寿阳	20	山西	2020年5月8日停车，6月4日升温重启，目前满负荷运行
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，8月有重启计划
黔希煤化工	30	贵州	6月2日重启，目前满负荷运行
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	7.17停车，目前已经正常运行
南亚1#	36	台湾	已于7月8日停车检修，预计一个月左右
南亚2#	36	台湾	正常运行，1#重启后计划停车
南亚3#	36	台湾	正常运行，8.20-9.20检修
南亚4#	72	台湾	正常运行，计划9.15-10.15检修
丸善	11.5	日本	重启并正常运行
乐天丽水	16	韩国	已按计划于5月底停车检修，重启延迟至8-9月份
乐天大山1#	30	韩国	停车中，预计11月份重启
乐天大山2#	40	韩国	5成偏下运行中，10-11月检修大半月
yanpet	52	沙特	运行中，10月份有检修计划
三井	11.5	日本	升温重启中
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	正常运行，7成附近负荷

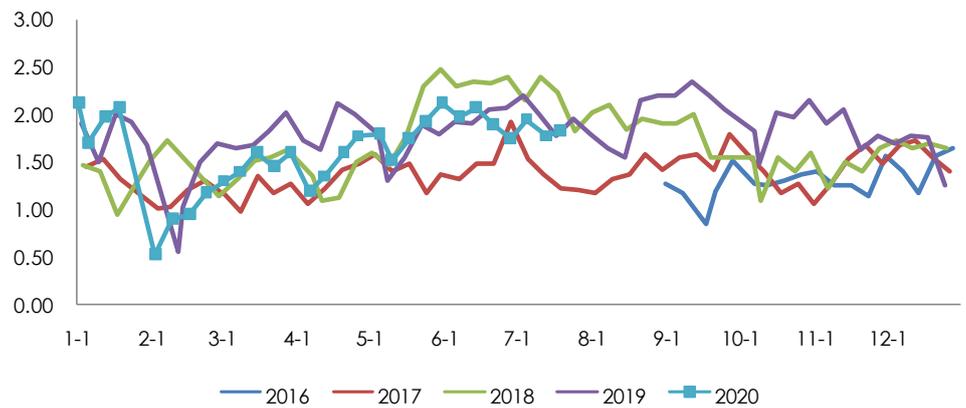
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 9：华东地区未来一周日均到港预报季节图（吨）



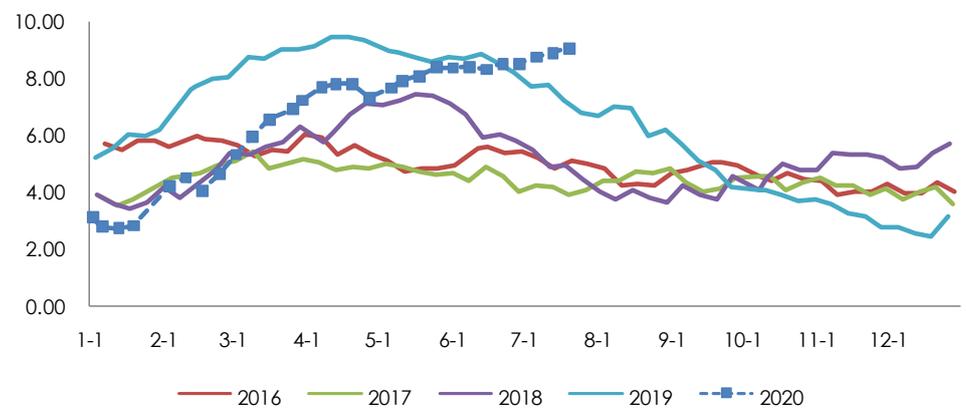
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 10：几大主流库区过去一周日均发货情况（吨）



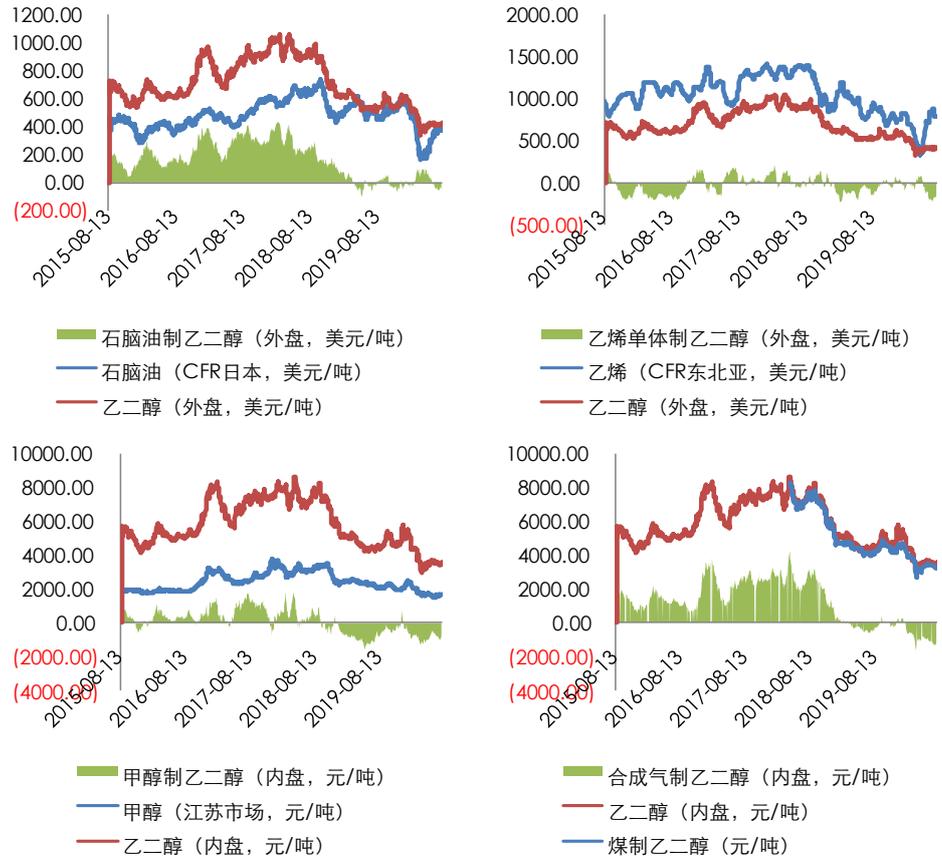
数据来源：CCF，兴证期货研发部

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

聚酯切片市场成交适度放量, 主要集中在下半周, 贸易商及下游工厂低位采购为主, 半光主流成交区间在 4450-4500 元/吨, 有光主流成交区间在 4500-4550 元/吨。

聚酯切片现金流效益继续处于亏损, 按照原料现买现做测算, 半光切片现金流平均为亏损 40 元/吨左右, 较上周持平, 有光切片处于盈亏线附近, 较上周减少 40 元/吨。

#### 3.2 聚酯长丝

江浙涤丝低价走货后上涨, POY 成交重心整体跌 200 元左右, 而 FDY、DTY 跌幅有限, 在 50 附近。下半周 POY 重心抬升 200 左右, FDY、DTY 抬升 100-150 元附近。华南地区涤丝价格多稳, 价格变动不大, 如百宏、翔鹭、锦兴、金纶、山力均报稳。

外销市场方面, 出口价格的持续下跌, 部分品种已到达低位, 周内也有听

闻部分大单下达，但国外需求恢复进度依旧缓慢，趋势性改善暂无。

涤丝 POY150/48、FDY150/96、DTY150/48 低弹的现金流分别为-370、-215、130 元/吨。

### 3.3 聚酯瓶片

聚酯瓶片工厂价格继续小幅下探，加工区间进一步压缩；贸易商低位附近适量补货。瓶片工厂现货主流商谈区间从 5200-5350 元/吨出厂附近下滑至 5150-5300 元/吨出厂附近。

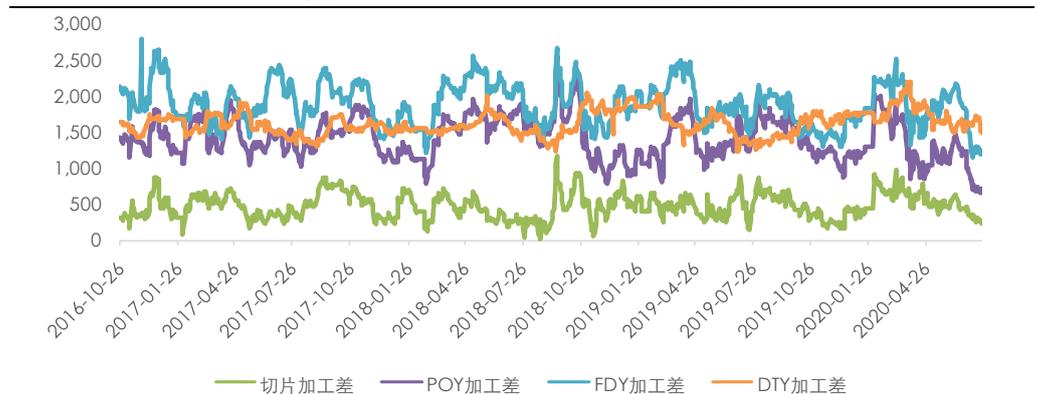
出口方面，聚酯瓶片市场价格仍有一定下调，部分海外客户低位适量补货。华东工厂主流商谈区间下滑至 650-670 美元/吨 FOB 上海港附近；华南工厂主流商谈价格小幅回落至 650-670 美元/吨 FOB 主港附近。

### 3.4 聚酯短纤

涤短方面，直纺涤短维持疲软走势，价格继续下跌，成交清淡，短期终端集中补仓，库存略有去化，但刚需补货较多，投机抄底需求较少，预计难以持续。

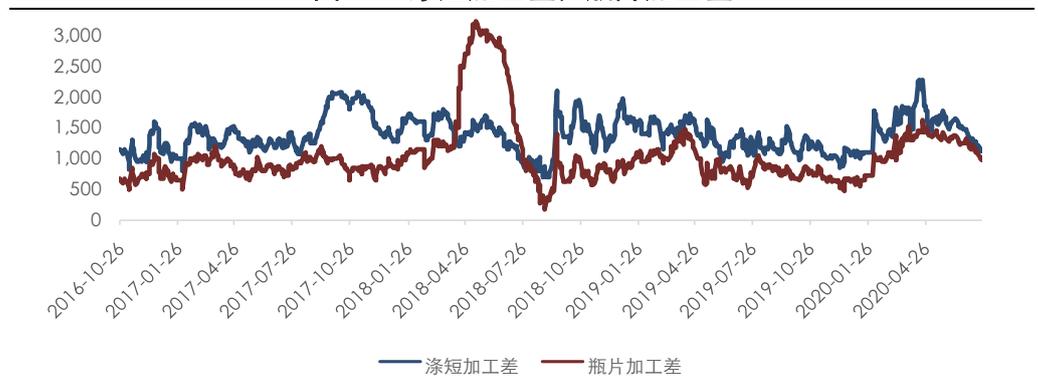
直纺涤短现金流整体在 100-200 元/吨，部分较低降至保本线附近。

图 13: POY、FDY、DTY 加工差



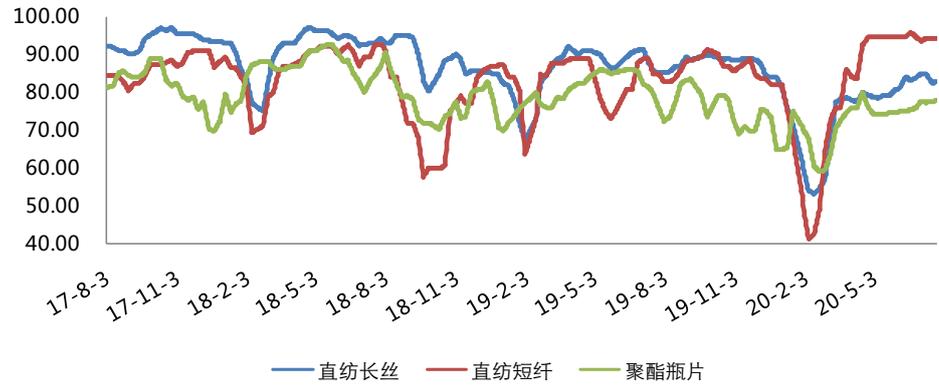
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 14: 涤短加工差, 瓶片加工差



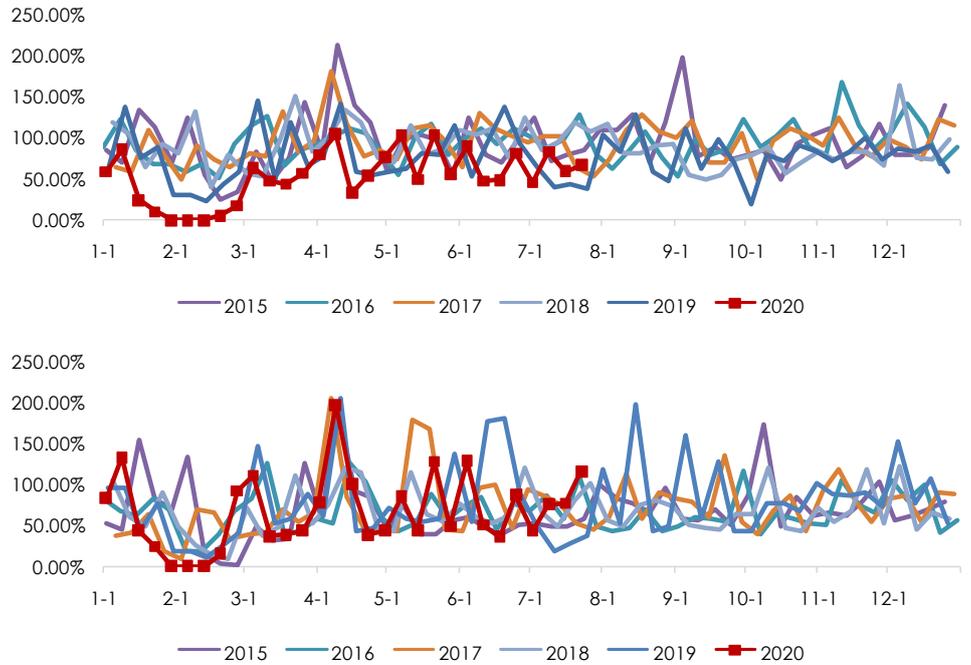
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15：长丝、短纤、瓶片负荷



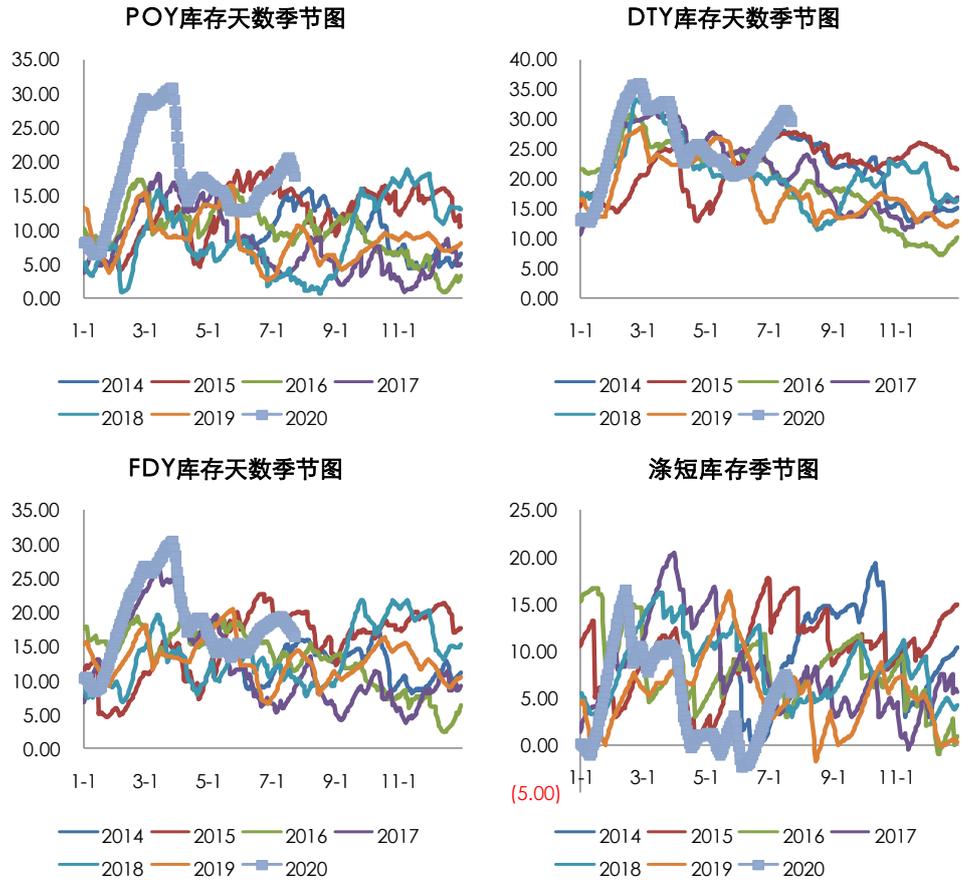
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



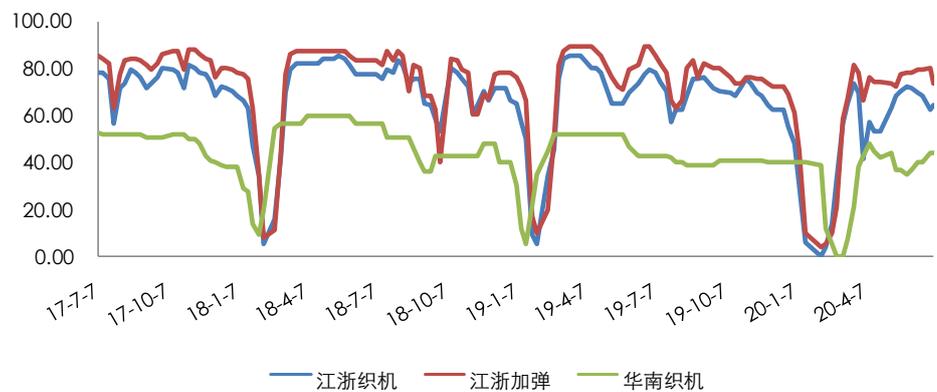
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

### 4. 织造、加弹的购销情况

原料采购上, 低价下局部有终端工厂备货, 但在需求预期不佳下, 整体减仓力度不及上半年。

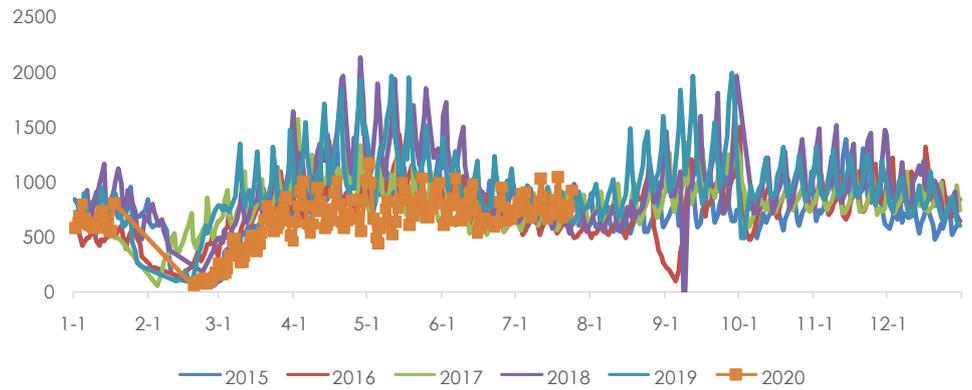
坯布销售上, 天气改善影响, 坯布订单和出货局部地区环比略有改善。

图 18: 江浙织机、加弹负荷



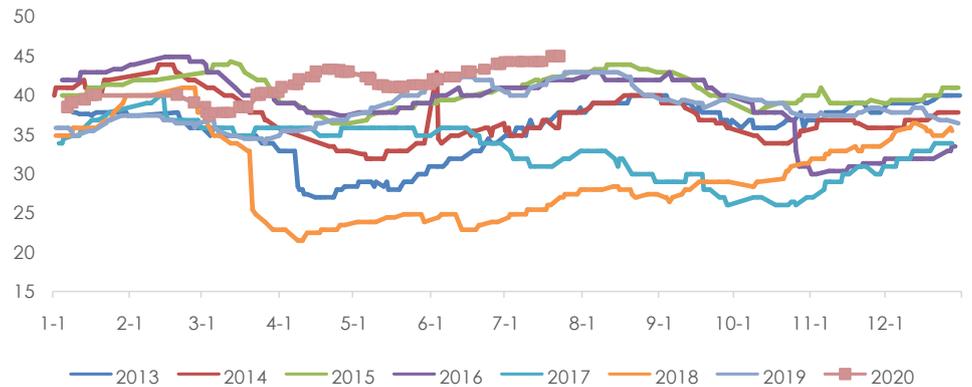
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

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	2020-07-24	2020-07-23	2020-07-22	2020-07-21	2020-07-20
信达期货	67008	67613	67721	67351	67492
东证期货	59184	58266	55940	38476	30302
东吴期货	34829	34856	35600	34550	36479
广发期货	29232	31053	31440	31770	32454
浙商期货	24766	23863	24974	26223	26678
弘业期货	20755	21779	21782	22907	24285
中大期货	20187	22716	24457	24880	26799
方正中期	19777	20570	21373	21060	21256
南华期货	12258	20315	18820	21543	23860
国贸期货	10936	13126	10268	11784	11644
光大期货	1678	24646	26740	27458	29683
华泰期货	-2484	2127	236	-1029	-242

银河期货	-4040	-7880	-7898	-8374	-7823
建信期货	-7131	-6668	-6329	25657	30688
海通期货	-11050	-20520	-23479	-22515	-29035
宏源期货	-14761	-14185	-17282	-17916	-17197
国泰君安	-15380	-23000	-25463	-27436	-30615
兴业期货	-17528	-17793	-18443	-20885	-20238
兴证期货	-18210	-19612	-22263	-27126	-27177
天风期货	-22502	-24956	-25005	-28677	-24086
中国国际	-23098	-23905	-17963		
新潮期货	-25582	-27469	-25393	-26930	-26704
东海期货	-26870	-28339	-29811	-29243	-25439
申银万国	-28806	-29520	-30446	-28439	-28271
宝城期货	-34120	-37459	-30531	-30730	-31566
中信期货	-37310	-43029	-44841	-52305	-53728
永安期货	-51870	-55110	-54419	-55276	-61120
中银国际	-72927	-78194	-78545	-49568	-48936

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

**表 4: PTA2101 净持仓**

席位	2020-07-24	2020-07-23	2020-07-22	2020-07-21	2020-07-20
浙商期货	16505	18386	17875	20794	19719
中粮期货	12848	12744	12515	12450	12418
广发期货	12707	12302	12071	12049	12163
方正中期	10895	12236	10842	10581	10353
国泰君安	10389	168	187	-545	-579
申银万国	9590	9260	9504	8993	9093
宏源期货	9515	9395	9866	9161	9149
鲁证期货	9169	8527			
瑞达期货	8661	8456	8502	8600	9235
建信期货	7999	7528	7635	-9122	-12801
南华期货	6483	6665	16010	14840	14784
弘业期货	5381	4960	5402	2740	2845
中信期货	2111	1078	1678	2140	1275
永安期货	1548	-3351	-14936	-14029	-15769
新潮期货	145	-29	-662	-4448	-4372
光大期货	-7111	-15492	-16476	-18442	-18273
上海中期	-8859	-9116	-9055	-8825	-8775
中州期货	-9559	-9568	-9575	-9563	-9575
混沌天成期货	-11019				
华安期货	-12197	-12896	-13570	-12498	-12042
华泰期货	-13251	-14272	-15118	-15212	-15484

东吴期货	-13311	-9018	-9651	-8220	-8312
摩根大通	-14082	-13599	-12602	-12344	-11747
银河期货	-14427	-13089	-13058	-16870	-16668
兴业期货	-14731	-14158	-14129	-14139	-14141
中银国际	-22004	-22637	-23119		
海通期货	-24611	-36464	-31986	-15659	-16109
通惠期货	-29736	-17236	-17855	-11236	-11236
国贸期货	-47240	-46148	-46004	-45632	-43907

数据来源：Wind，兴证期货研发部

**表 5：MEG2009 净持仓**

席位	2020-07-24	2020-07-23	2020-07-22	2020-07-21	2020-07-20
信达期货	13112	13463	13360	13097	13120
方正中期	6770	6568	6344	6733	8720
建信期货	6473	7935	7170	7341	7338
宏源期货	5630	5282	4961	1120	1032
华闻期货	5173	5350	5418	5377	5347
海通期货	5123	3941	3067	-3025	-3077
招商期货	4791	4562	4816	5082	5070
通惠期货	4233	9271	10217	12048	12109
国泰君安	4194	3527	2715	1774	968
兴证期货	3914				
鲁证期货	3418	3291	3841	3966	4197
广发期货	3345	3450	3439	3365	3352
兴业期货	1359	1063	4199	4150	4118
东证期货	644	1006	1260	-616	-737
国贸期货	508	865	-2165	-1940	-2518
银河期货	-1795	-2331	-1428	-116	480
天风期货	-3103			-3163	-3729
国投安信	-3183	-3100	-3390		
国元期货	-3218		-3045		
新湖期货	-3391	-3203	-3045		
上海中期	-3505	-3792	-3902	-3945	-4024
申银万国	-3868	-3766	-3458		
宝城期货	-5388	-8511	-5796	-5314	-4650
南华期货	-5600	-5764	-5407	-5164	-4912
五矿经易	-5611	-5646	-5602	-3610	-3539
中信期货	-5639	-3747	-4490	-5847	-6232
华泰期货	-5871	-7821	-5431	-1412	-1836
浙商期货	-6184	-6409	-6519	-5387	-4887
东吴期货	-6374	-6702	-6693	-6065	-5871

东海期货	-6529	-6039	-5513	-5044	-5199
永安期货	-13923	-13685	-13802	-11498	-11417

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 5：MEG2101 净持仓

席位	2020-07-24	2020-07-23	2020-07-22	2020-07-21	2020-07-20
通惠期货	13705	8728	7818	6048	6198
新潮期货	6011	6018	6015	5988	5981
国元期货	3205	2894	2793	2757	2725
华安期货	2956	2969	2943	2923	2925
华泰期货	2227	3069	3194	3045	3000
东证期货	1464	2710	2697	2931	2941
福能期货	1332	949	801	793	793
国投安信	1253	1692	1191	813	809
兴证期货	886	870	94	82	79
鲁证期货	879	626			
中银期货	867	856	859	858	858
广发期货	852	730	547	570	564
东海期货	664	641	655	645	633
徽商期货	507		491		
建信期货	449	965	963	953	949
银河期货	86	174	-351	-711	-759
中信期货	22	423	371	522	382
浙商期货	-387	-448	-523	-982	-934
一德期货	-588	-582	-590	-574	-585
申银万国	-833	-930			
海通期货	-884	-828	-812	-764	-746
光大期货	-935	-994	-1251	-718	-733
华鑫期货	-941				
红塔期货	-1074	-1074	-1162	-1162	-1162
兴业期货	-1097	-340	651	649	650
方正中期	-1710	-1206	-1258	-225	-729
中财期货	-2753	-2732	-1916	-1851	-1774
五矿经易	-3288	-3290	-3291	-3301	-3299
国泰君安	-3403	-3378	-3164	-3058	-3044
天风期货	-3518	-3088	-2575		
永安期货	-8104	-4042	-4120	-3846	-3818
国贸期货	-9464	-9549	-8225	-8235	-7630

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。