

## TA&EG 装置检修增多，8 月供需继续弱改善

2020 年 8 月 3 日 星期三

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

### 内容提要

#### ● 行情回顾

全球需求复苏但有反复，7 月原油呈现横盘。7 月聚酯减产传闻较多，TA 在恒力 5#落地后，偏弱运行；EG 因装置检修增多而略有反弹。

#### ● 后市展望

从往年坯布成交和库存变化数据看，8 月下旬有望逐步迎来冬季纺服需求，虽然目前聚酯库存仍略偏高，有一定联合减产预期，但考虑需求季节性走高的预期，8 月聚酯负荷仍预估维持高位。

供应端来看，TA 部分装置预报检修，从已预报检修测算，8 月下旬前，库存或能小幅去化，但全月预计仍累 5 万吨上下库存，目前逸盛装置没有兑现检修，若逸盛能检修，则库存有望小幅去化。

EG 方面，目前国内负荷维持低位，新杭、远东联兑现检修，华鲁降负，目前库存小幅去化，前期听闻 8 月恒力有检修计划，若兑现，则 8 月库存去化幅度有望放大。新装置方面，中化泉州等新装置试车推后，供应释放或推迟至 9 月。

#### ● 策略建议

TA、EG 供需环比改善，但若逸盛、恒力没有兑现检修，则改善程度有限，TA、EG 向上驱动力度有限。仍建议 TA、EG 继续观望。

#### ● 风险提示

原油大幅回调；装置异动。

## 标题目录

1.PTA：装置检修预报增多，供需弱改善.....	3
2.MEG：低负荷依旧，库存有望继续小幅去化.....	6
3.聚酯：短期产销难持续放量，关注旺季需求情况.....	10

## 图目录

图 1：PTA 周度社会库存可用天数.....	3
图 2：PTA 仓单（万吨）.....	4
图 3：PTA 和聚酯整体负荷（%）.....	4
图 4：PX 负荷（%）.....	5
图 5：PX-石脑油（美元/吨），PTA-PX（元/吨）.....	5
图 6：PTA 盘面加工差（元/吨）.....	5
图 7：PTA 基差（元/吨）.....	6
图 8：MEG 港口库存可用天数.....	6
图 9：MEG 港口发货情况（万吨）.....	8
图 10：MEG 日均到港预报（万吨）.....	9
图 11：国内乙二醇整体负荷和煤制乙二醇负荷（%）.....	9
图 12：乙二醇各路线毛利.....	9
图 13：EO 和 EG 比价.....	10
图 14：长丝、涤短、瓶片负荷（%）.....	11
图 15：涤丝（左）和涤短（右）月均产销（%）.....	11
图 16：长丝及短纤库存天数.....	11
图 17：切片、POY、FDY、DTY 加工差（元/吨）.....	12
图 18：瓶片、涤短加工差（元/吨）.....	12
图 19：终端负荷（%）.....	13
图 20：轻纺城成交量（万米）.....	13
图 21：盛泽地区坯布库存天数.....	13
图 22：国内纺服消费.....	14
图 23：纺服出口.....	14

## 表目录

表 1：TA 未来装置变动一览.....	3
表 2：EG 未来装置变动一览.....	7

## 1.PTA：装置检修预报增多，供需弱改善

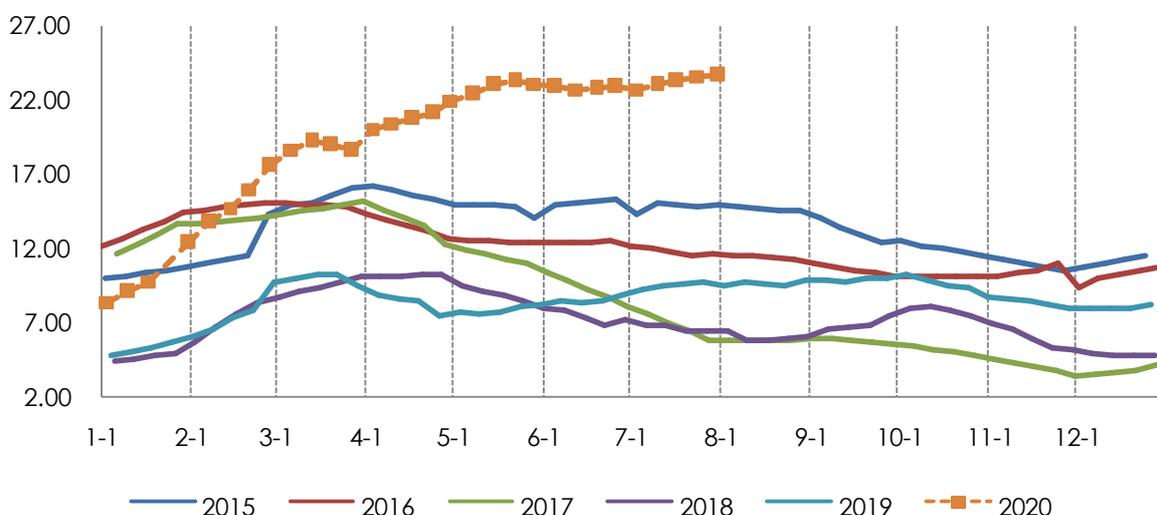
7月，国内TA月产量预估在425万吨上下，恒力5#落地后，TA供应量增加明显，同时TA毛利依旧尚可，供应商兑现检修预报积极性较低，全月TA社会库存上升明显，月末在嘉兴石化等装置临停下，库存增速才有所放缓。

聚酯方面，盛虹、逸盛、逸锦等大厂的新装置落地，7月聚酯产能基数上抬至6110万吨。7月终端因需求季节性走弱、天气等因素，负荷下降备货放缓，聚酯长丝和短纤库存上升明显，大多品种的毛利压缩至亏损，涤纶和涤短工厂持续释放减产预期挺价，但最终只能靠亏本促销来缓解库存上升势头，7月聚酯月均负荷维持在91%，月产量预估在472万吨，对应PTA需求约403万吨。结合进出口及其它领域用量，7月PTA累库约10万吨。

8月，坯布库存没有下降，聚酯产销在上旬或较难出现持续高位的情况，叠加目前聚酯毛利处于亏损状态，8月聚酯工厂联合停车检修的预期仍存，但从往年看，8月下旬开始，需求通常能有所走高，因此8月聚酯月均负荷仍略乐观的预计在90%上下，聚酯产量仍能有460万吨上下。

而PTA方面，8月初，台化、华彬兑现检修，嘉兴石化重启略有延迟，同时三房巷也预报了检修，但靠这些装置，TA8月月产量预计仍能达420万吨上下，结合进出口及其它领域用了，8月PTA仍将累库5万吨上下，累库压力环比收缩。后续关注逸盛的装置检修动态，若逸盛有装置检修，则8月有望小幅去库。

图 1: PTA 周度社会库存可用天数



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

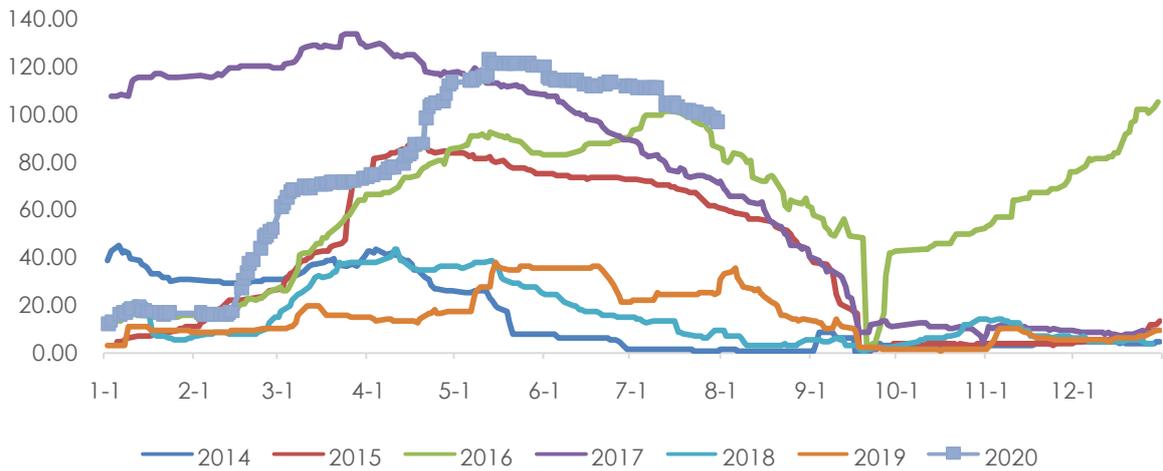
表 1: TA 未来装置变动一览

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	正常运行，计划 8 月中上检修 2 周
华彬石化	140	绍兴	目前负荷 9 成，计划 8 月中轮修 2 周
台化兴业	120	宁波	正常运行，计划 8 月初起检修 2 周

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	7月27日开始停车, 预计检修40天
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
三房巷	120	江阴	正常运行, 一套120万吨计划8月份检修
嘉兴石化	220	嘉兴	7.12 晚间停车, 计划推迟至8月初重启
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

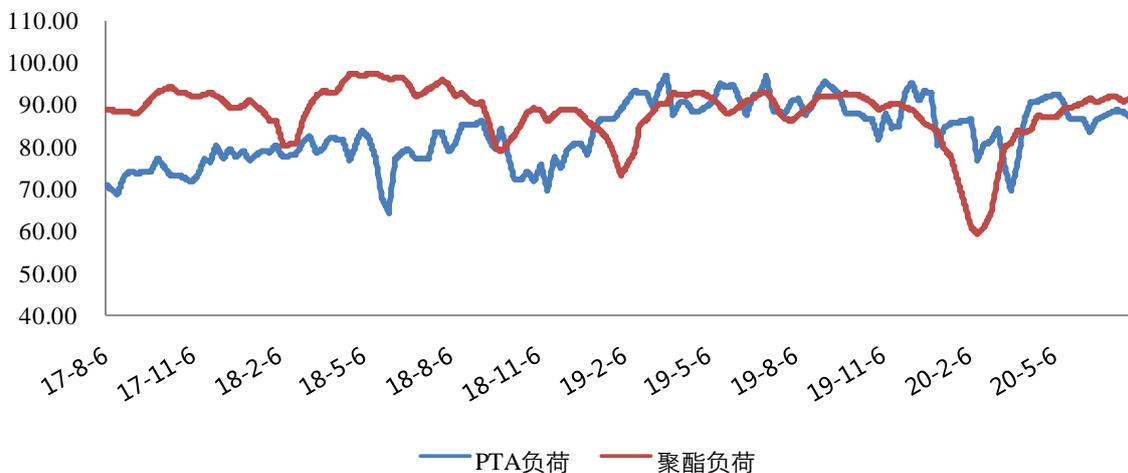
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 2: PTA 仓单 (万吨)



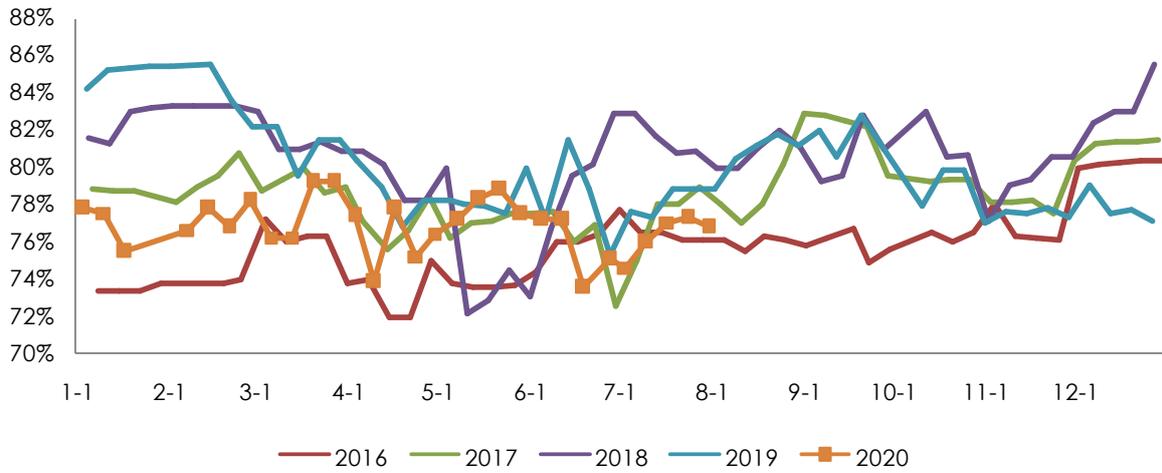
数据来源: 郑商所, 兴证期货研发部

图 3: PTA 和聚酯整体负荷 (%)



数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 4: PX 负荷 (%)



数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 5: PX-石脑油 (美元/吨), PTA-PX (元/吨)



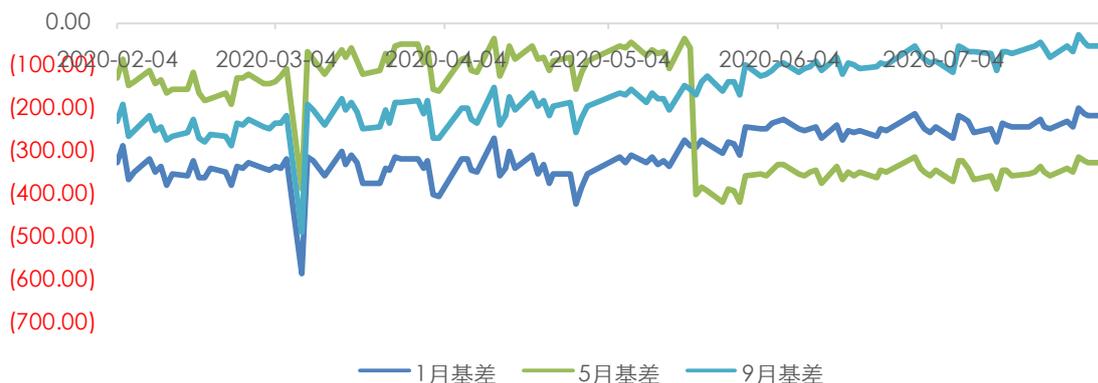
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: PTA 盘面加工差 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 7: PTA 基差 (元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 2.MEG: 低负荷依旧, 库存有望继续小幅去化

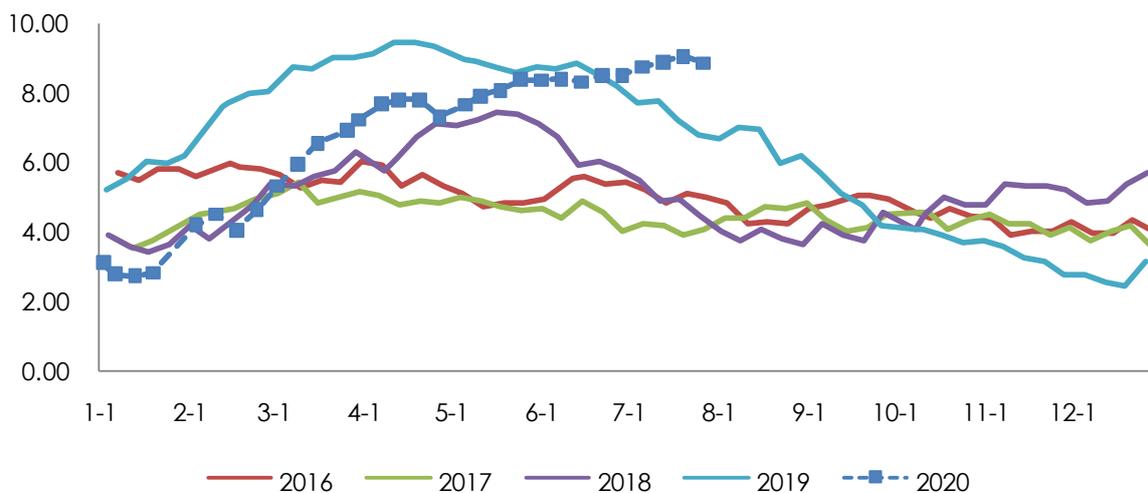
7月, 国内装置维持低负荷状态, 一体化装置多转产EO, 短流程装置也纷纷降负, 煤制装置检修和重启互现, 月均负荷在57%, 煤制负荷约38%, 月产量预计在67万吨上下, 海外装置检修增多, 全月到港收缩, 进口预计在95-100万吨上下。聚酯产量在472万吨, 结合其它领域及出口核算, 7月EG供略低于需, 库存小幅去化3万吨。

8月, 坯布库存没有下降, 聚酯产销在上旬或较难出现持续高位的情况, 叠加目前聚酯毛利处于亏损状态, 8月聚酯工厂联合停车检修的预期仍存, 但从往年看, 8月下旬开始, 需求通常能有所走高, 因此8月聚酯月均负荷仍略乐观的预计在90%上下, 聚酯产量仍能有460万吨上下。

而供应方面, 中化泉州等新装置有所延后, 另外远东联检修、华鲁低负荷运行, 同时恒力也有传闻要进行检修, 8月EG月均负荷或在50-57%上下, 国内产量预估在57-62万吨上下。

进口方面, 台湾地区装置检修, 中东、加拿大地区也有装置轮修, 8月进口有望环比缩减, 预估在95万吨。综合估算, 6月EG库存有望小幅去化5万吨上下。

图 8: MEG 港口库存可用天数



数据来源: CCF, 兴证期货研发部

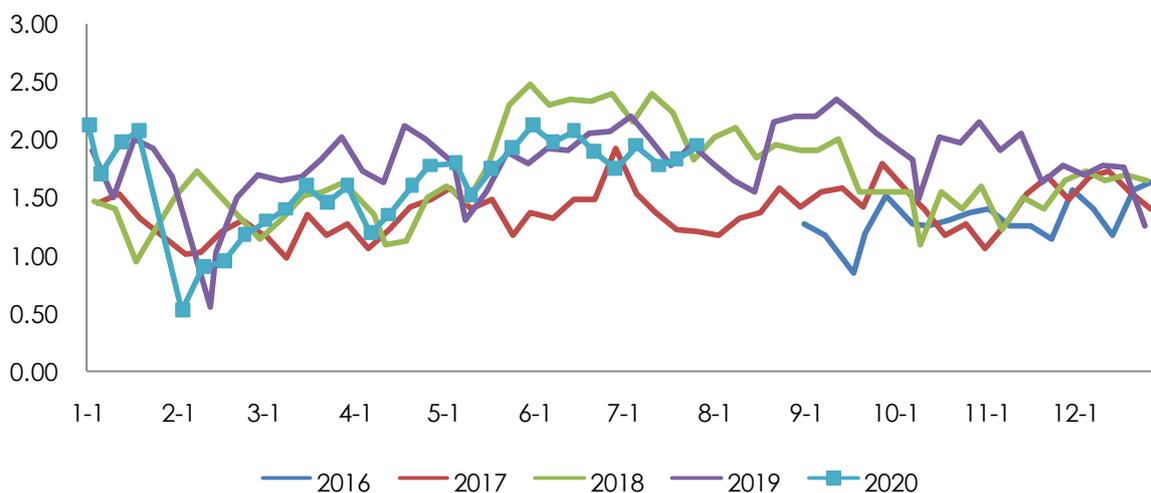
表 2: EG 未来装置变动一览

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
抚顺石油化工有限公司	4	辽宁	开工 5 成
辽阳石油化工有限公司	20	辽阳	生产 EO
新疆独山子石油	5	新疆	满负荷运行
成都石油化工有限公司	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, 计划 8.5 重启
斯尔邦	4	江苏	7 月底重启
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	7.28 出料, 目前正常运行
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 27 日检修更换催化剂, 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
内蒙古瓷矿	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
陶氏	35	加拿大	正常运行, 计划8月中停车检修
陶氏	40	加拿大	正常运行, 计划9月初停车检修
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

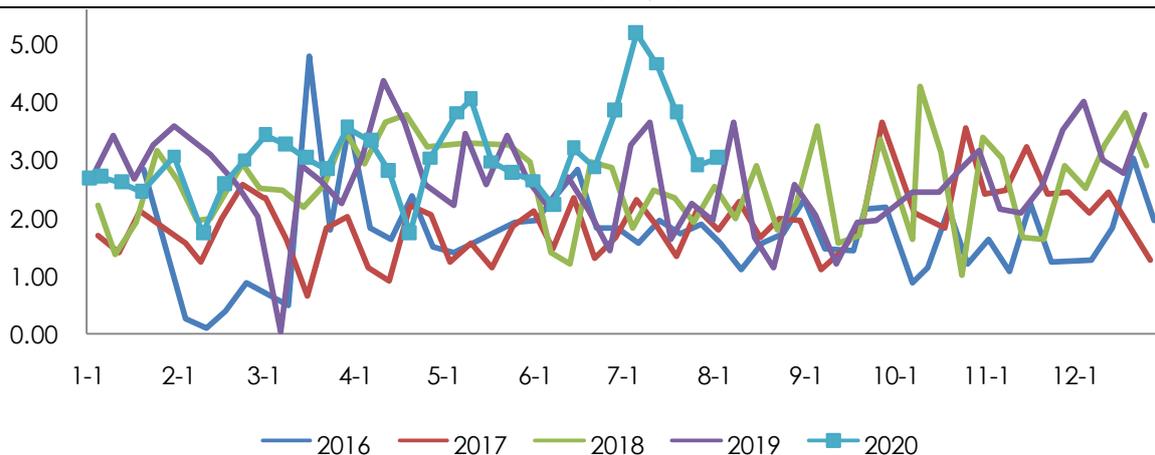
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 9: MEG 港口发货情况 (万吨)



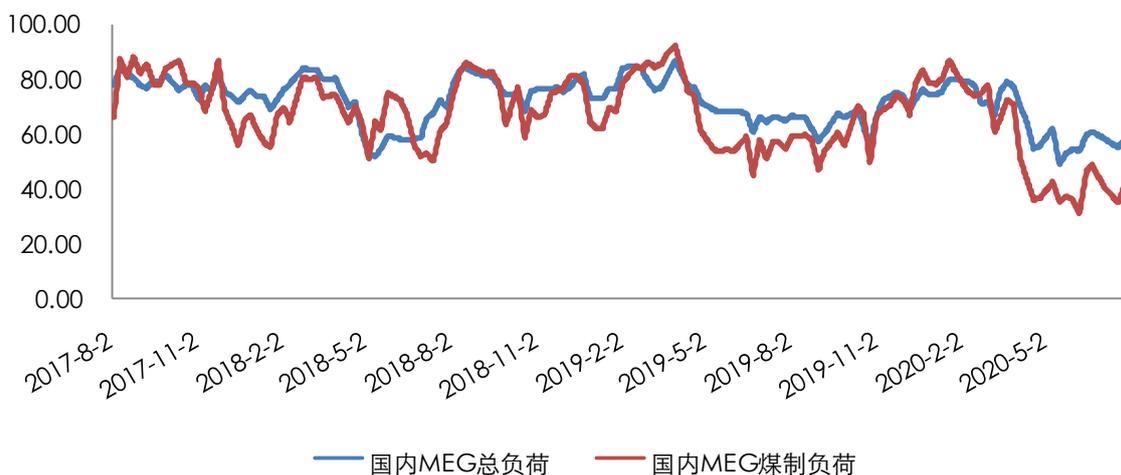
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 10: MEG 日均到港预报 (万吨)



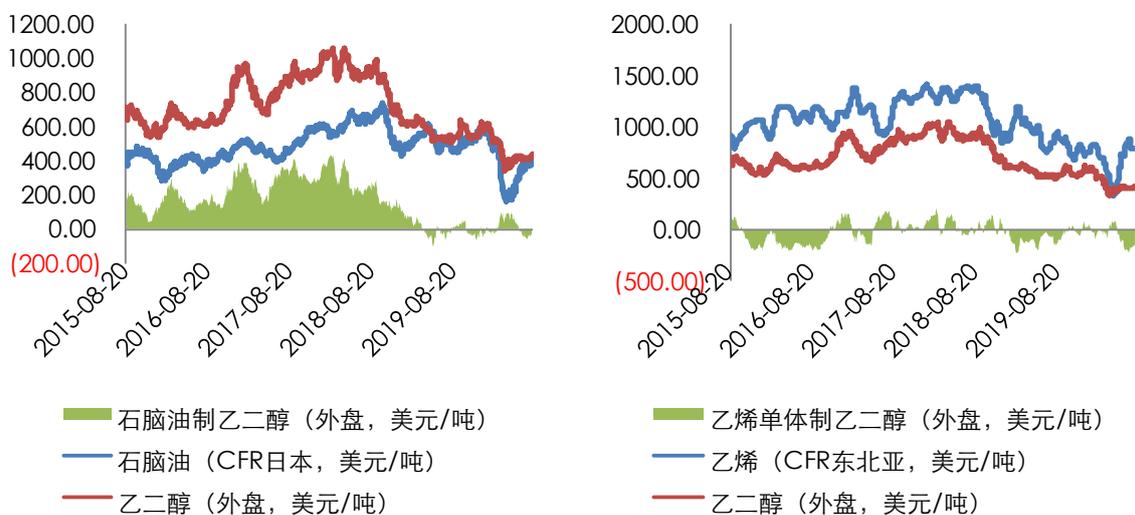
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 11: 国内乙二醇整体负荷和煤制乙二醇负荷 (%)



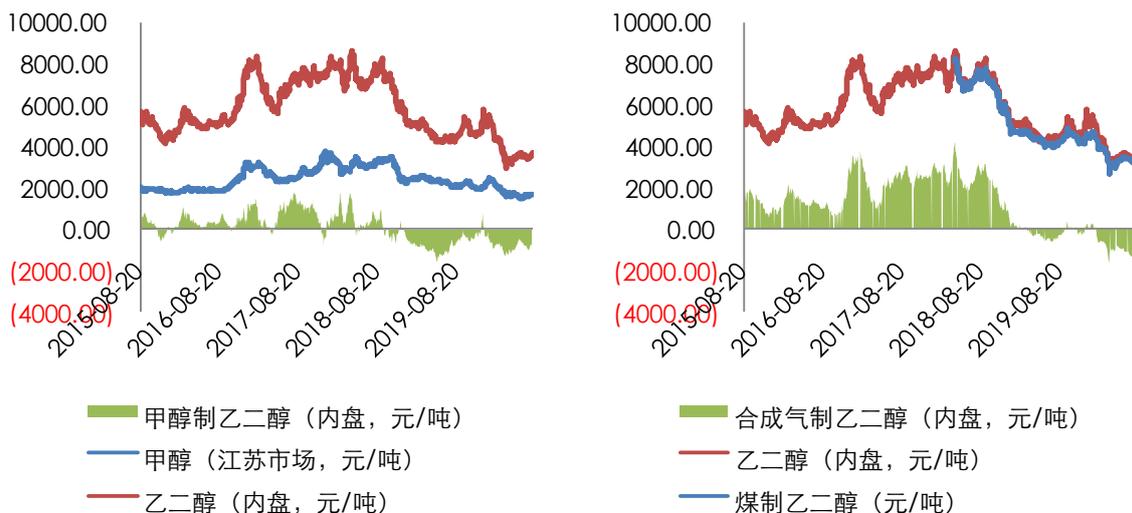
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 12: 乙二醇各路线毛利



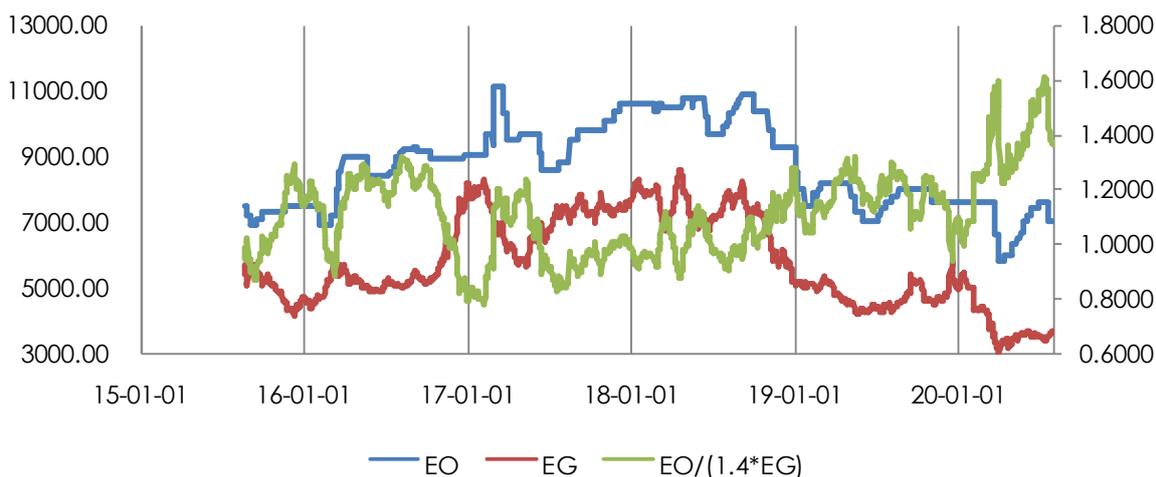
石脑油制乙二醇 (外盘, 美元/吨)  
石脑油 (CFR日本, 美元/吨)  
乙二醇 (外盘, 美元/吨)

乙烯单体制乙二醇 (外盘, 美元/吨)  
乙烯 (CFR东北亚, 美元/吨)  
乙二醇 (外盘, 美元/吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 13: EO 和 EG 比价



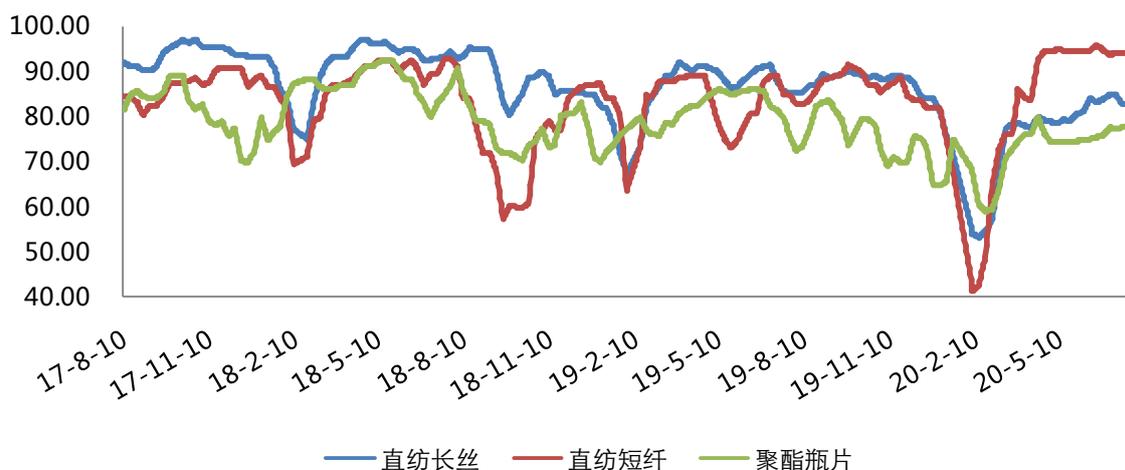
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

### 3. 聚酯: 短期产销难持续放量, 关注旺季需求情况

7月聚酯需求低迷, 终端因季节性需求走弱, 以及水患等原因, 负荷下降明显, 对应聚酯库存持续上升, 长丝和短纤毛利也压缩到较低水平。市场持续有聚酯工厂要联合减产的传闻, 但终端最终是在低价促销、订单零星下达、临近月末等因素下, 才适度增备库存, 停止了聚酯库存上升势头, 反应终端对于需求恢复仍偏谨慎态度。

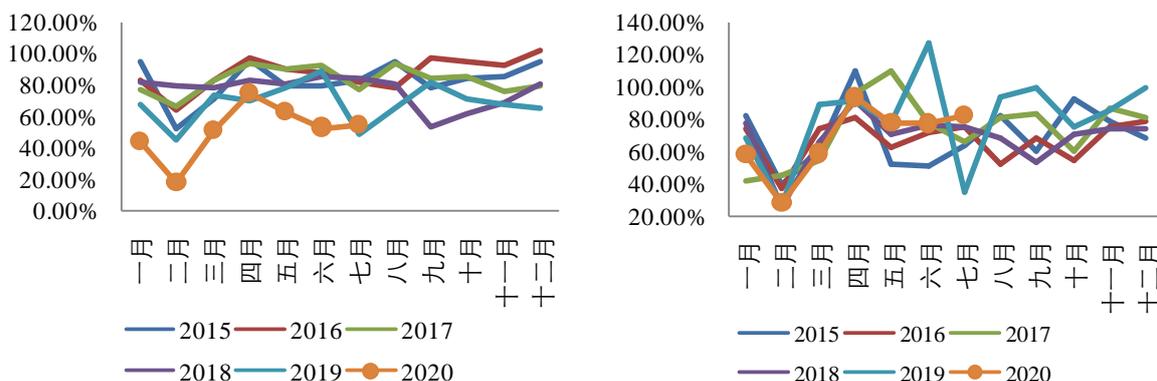
8月看, 7月末促销后, 聚酯库存小幅去化, 但仍偏高。且尽管终端订单零星增多, 但坯布库存没有出现显著去化, 终端补货持续性存疑, 至少8月上半月而言, 聚酯产销或较难出现持续高位的情况, 叠加目前聚酯毛利处于亏损状态, 8月聚酯工厂联合停车检修的预期仍存, 但从往年看, 8月下旬开始, 需求通常能有所走高, 因此8月聚酯月均负荷仍略乐观的预计在90%上下。

图 14: 长丝、涤短、瓶片负荷 (%)



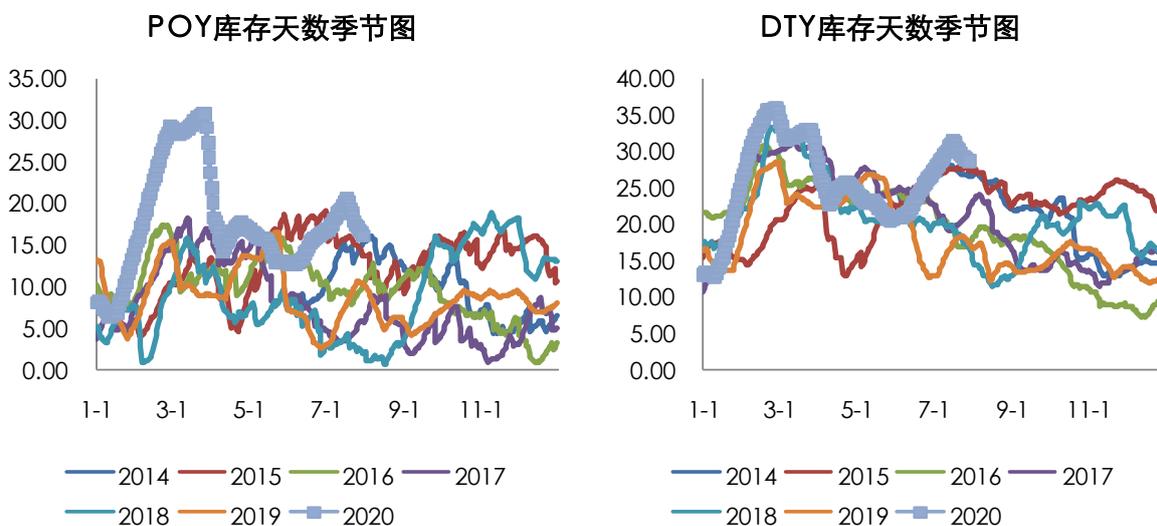
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 15: 涤丝 (左) 和涤短 (右) 月均产销 (%)

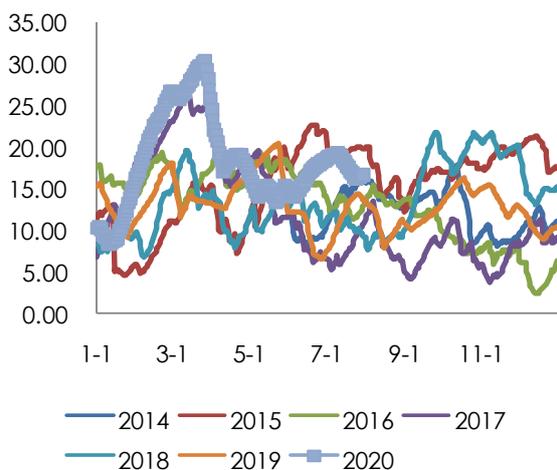


数据来源: CCF, 卓创资讯, 兴证期货研发部

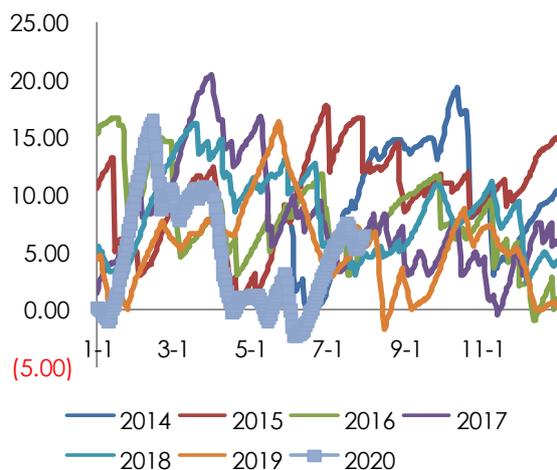
图 16: 长丝及短纤库存天数



FDY库存天数季节图

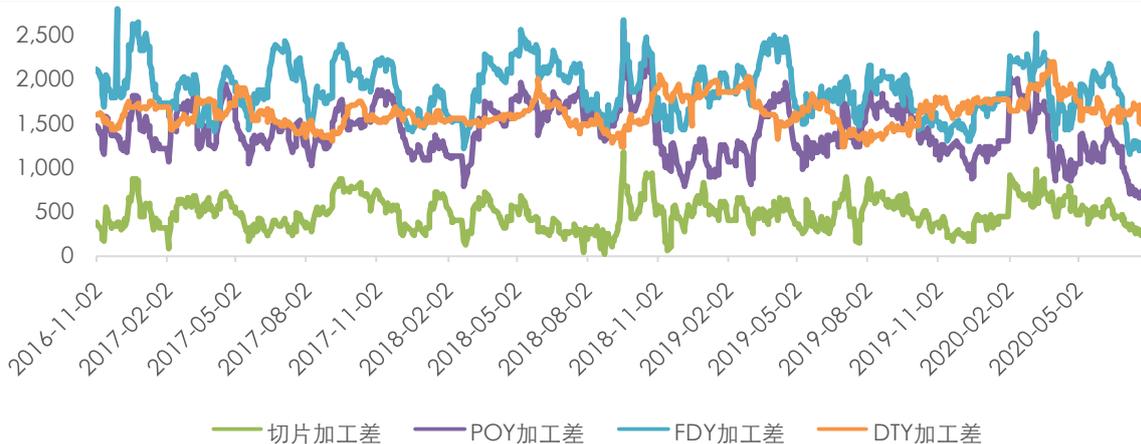


涤短库存季节图



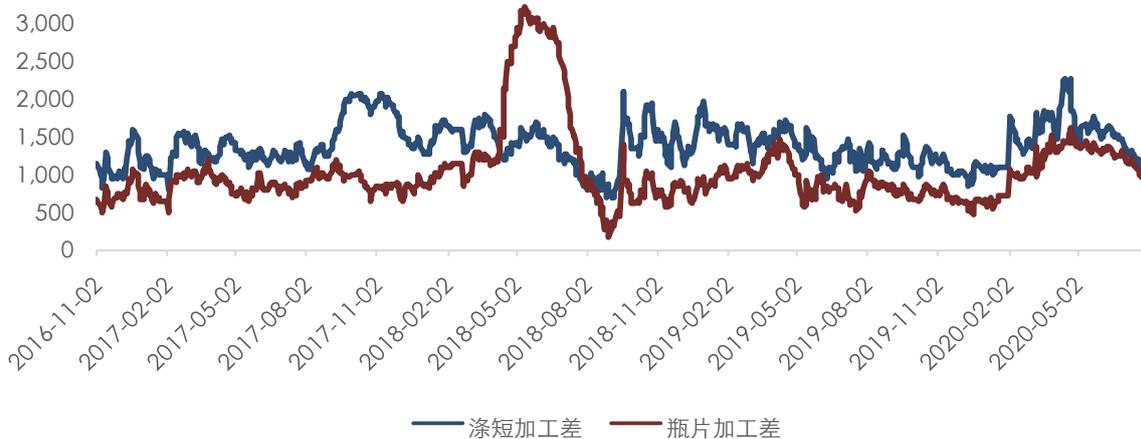
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 17：切片、POY、FDY、DTY 加工差（元/吨）



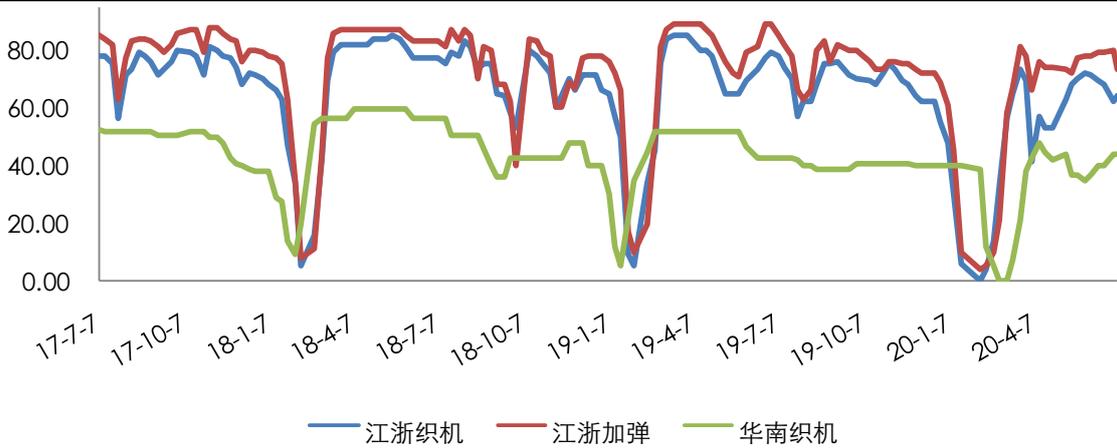
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 18：瓶片、涤短加工差（元/吨）



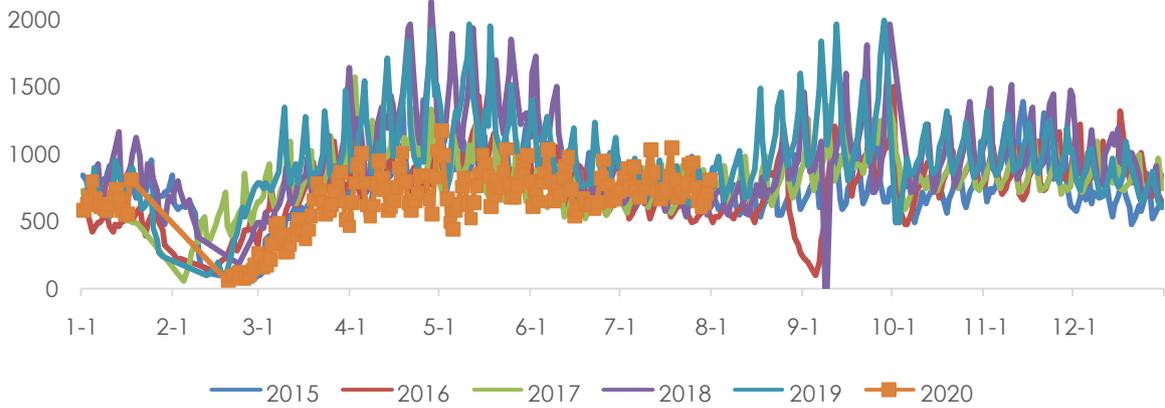
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 19: 终端负荷 (%)



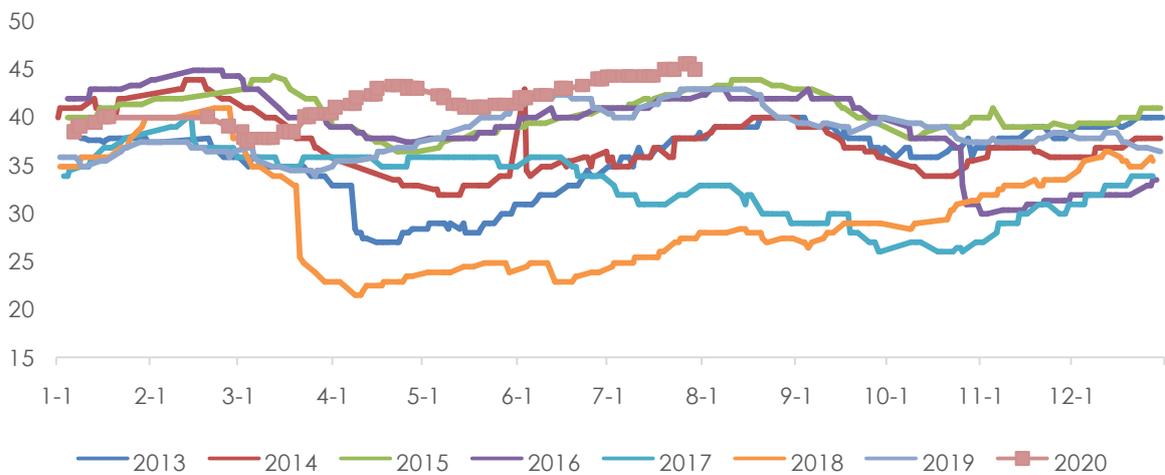
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 20: 轻纺城成交量 (万米)



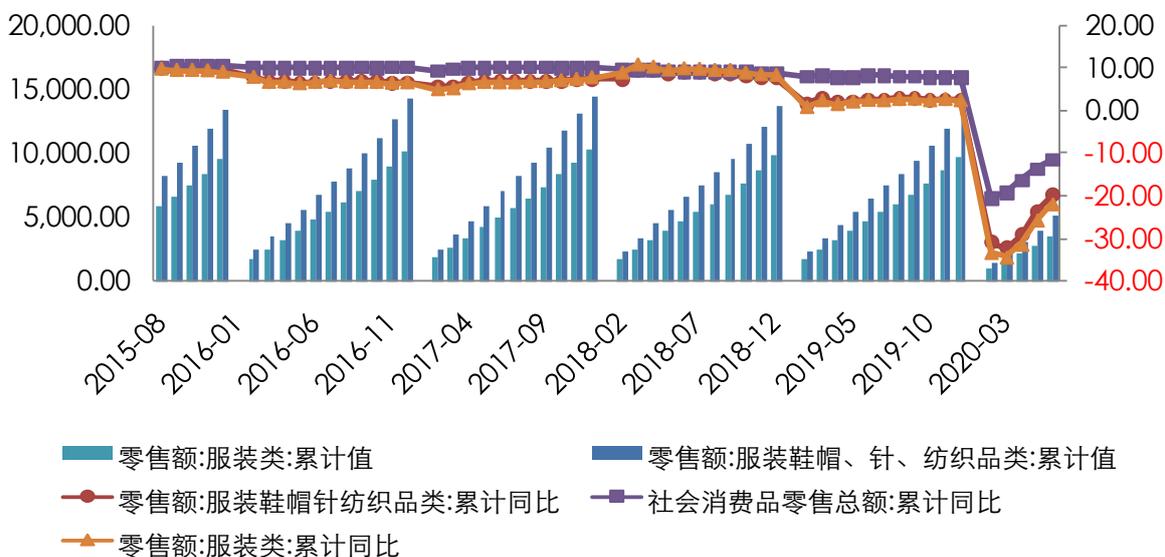
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 21: 盛泽地区坯布库存天数



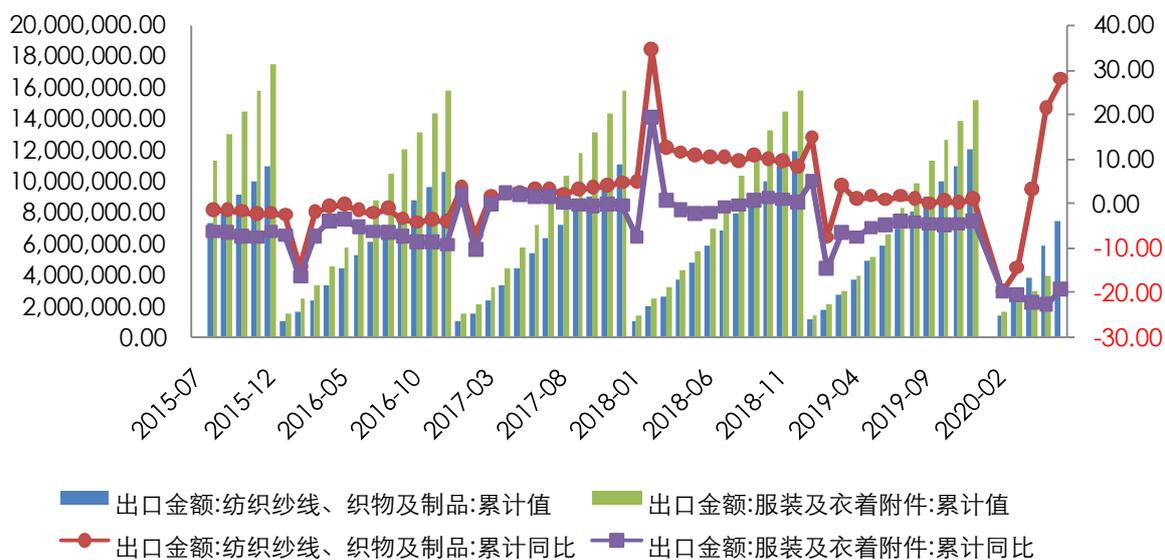
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 22：国内纺服消费



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 23：纺服出口



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。