

年关将至，终端负荷加速下滑

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

2021 年 1 月 18 日 星期一

内容提要

● 行情回顾

周内原油偏强震荡，TA 反弹震荡，EG 宽幅波动。

需求方面，周内终端负荷加速下降，目前旧订单仍有在做，但年后订单起色不明显，仅部分家纺接单尚可，江浙织机负荷降至 63% (-16%)，华南织机至 60% (-2%)。聚酯方面，目前也逐步有春季检修落地，负荷至 89% (-2%)。

逸盛两套装置降负及预报检修，PTA 负荷维持至 81% (-1%)；EG 负荷维持在 62% (-1%)，煤制负荷至 54% (+5%)。TA 随汉邦检修，库存小幅去化，至 389 万吨 (-3 万吨)；EG 港口库存继续下降，至 73.7 万吨。TA 加工差基本企稳在 450 元/吨上下波动；EG 各路线现金流回暖。

● 后市展望

全球流动性收紧预期暂时消退，原油在沙特额外减产下震荡上扬，但需求季节性走弱及疫情反复仍限制油价增速。终端负荷开始加速下滑，而聚酯端，从目前公布的检修计划看，检修力度暂弱于往年同期预报，需求端利空一般。

TA 方面，福海创计划 20 号重启，但逸盛两套装置降负、检修提供对冲，短期供需略有改善。但后期百宏、虹港、逸盛投产，供应仍有压力。

EG 预报到港持续回升，装置也有重启预报，但实际到港量增加有限，目前现货端仍然较紧，基差持续偏强，暂未出现走弱迹象，1-2 周内供需或继续偏强。

● 策略建议

成本端原油继续走强，短期 TA&EG 供需略有改善，驱动在中性及中性偏暖间波动，但中长期偏过剩逻辑未改，EG 因进口较多存一定不确定性。建议继续观望或轻仓试多。

● 风险提示

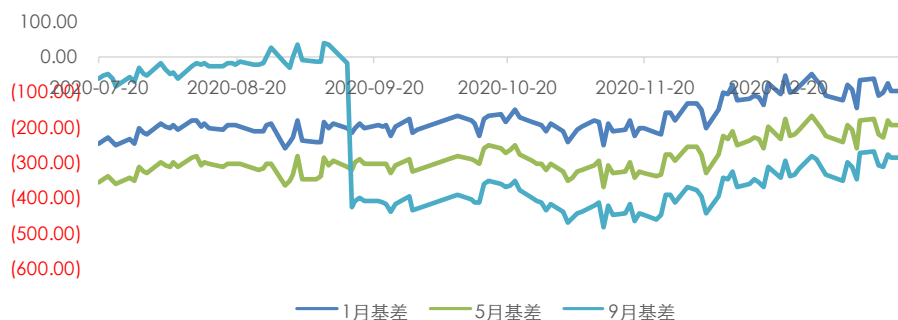
原油继续走高；新产能进度不及预期；EG 到港不及预期。

1. PTA 现货及负荷

上周 PTA 现货基本横盘，在 3850 上下波动，基差基本企稳，在 05 贴水 180-195 之间波动，成交方面，部分聚酯工厂备货，成交气氛略有好转，上半周日均在 3-4 万吨，下半周回落至 1-2 万吨。加工费方面，基本在 450 元/吨上下波动。

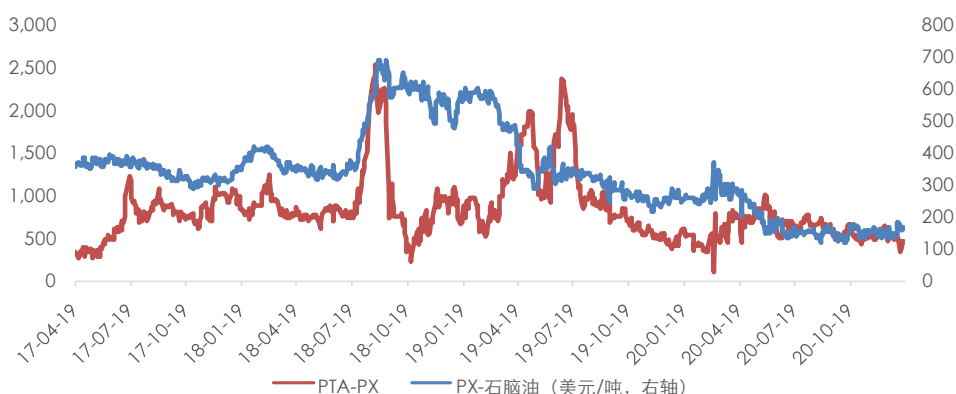
装置方面，逸盛（宁波）计划 24 检修，逸盛（大连）降负，福海创计划 20 重启，百宏仍未投产，负荷至 81%。

图 1：PTA 基差



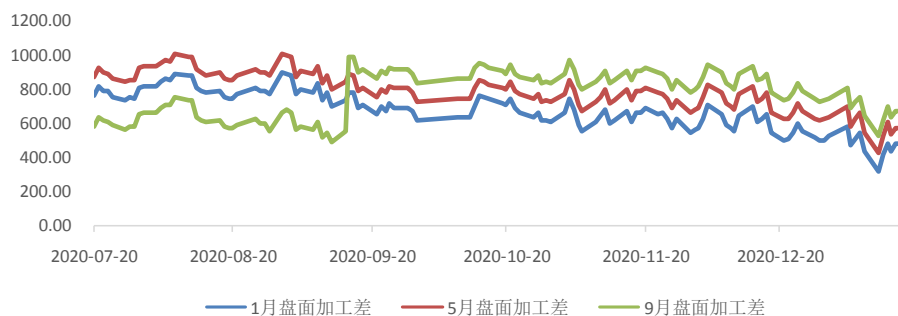
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：PX 加工差，PTA 现货加工差



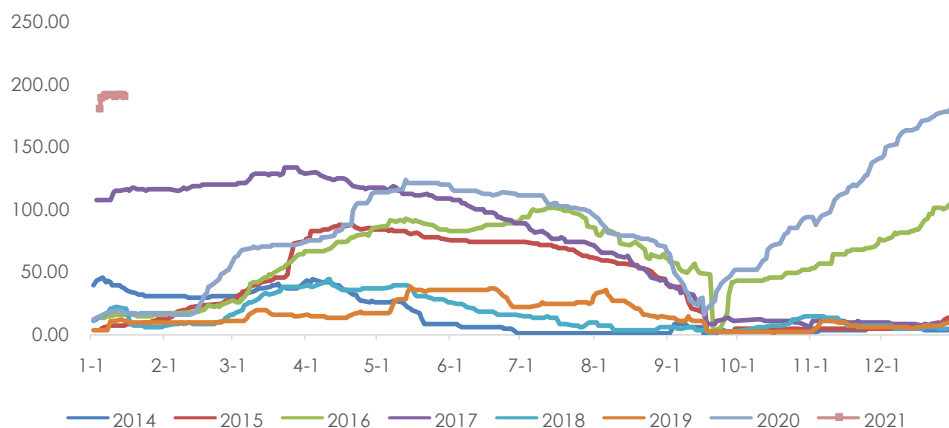
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：盘面加工差



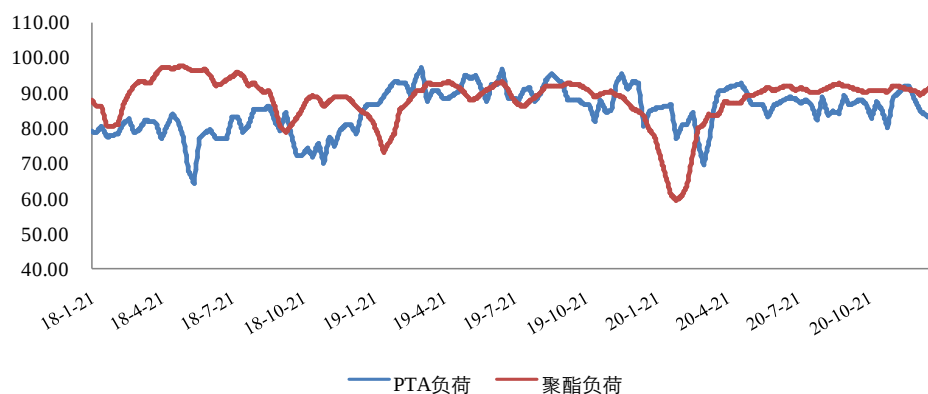
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：仓单（万吨）



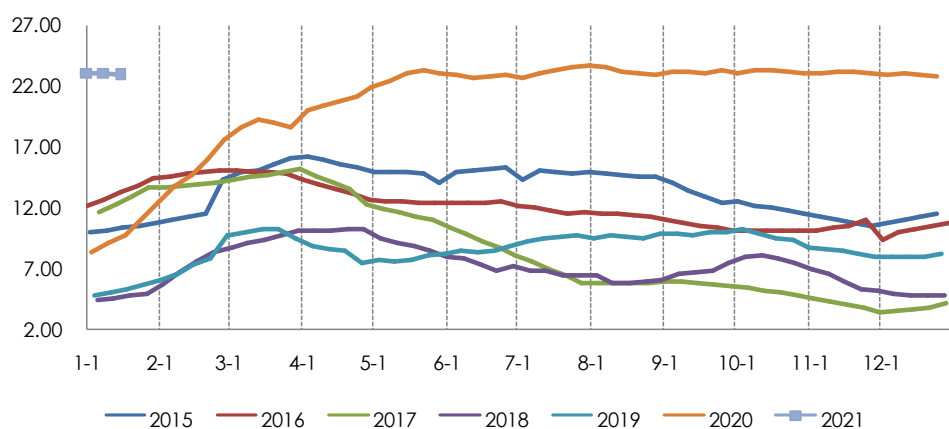
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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	12.23 起检修，预计 1.20 附近重启
扬子石化	35	南京	2020.11.3 起停车，重启待定
华彬化纤	140	绍兴	负荷 9 成
逸盛（宁波）	200	宁波	计划 1.24 起检修 2 周
逸盛（大连）	225	大连	1.12 起降负至 5 成
中石化洛阳	32.5	洛阳	负荷恢复至 7 成左右
天津石化	34	天津	2020.4.19 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	2020.5.10 起停车检修，重启待定
汉邦石化	220	江阴	1.7 起停车检修
蓬威石化	90	重庆	2020.3.10 附近停车
四川能投	100	四川	12.29 附近停车，预计一周后重启

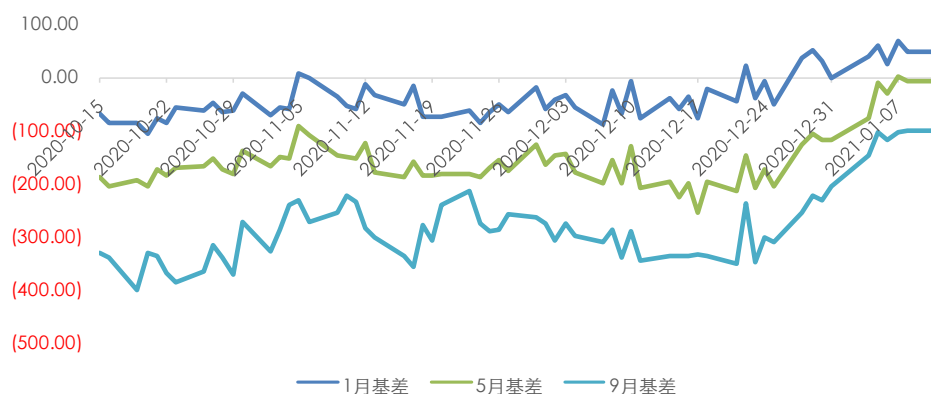
数据来源：CCF，兴证期货研发部

2. MEG 现货及负荷

乙二醇价格重心冲高回落，市场成交活跃，周内现货基差波动剧烈。上半周，现货基差走强至 160-170 元/吨附近，场内贸易商补货积极，现货高位商谈至 4670 元/吨附近。下半周乙二醇高位回落，贸易商逢高出货增加，至周五现货商谈多围绕 4550 元/吨上下展开。装置方面，国内负荷维持在 62%，煤制至 54%。

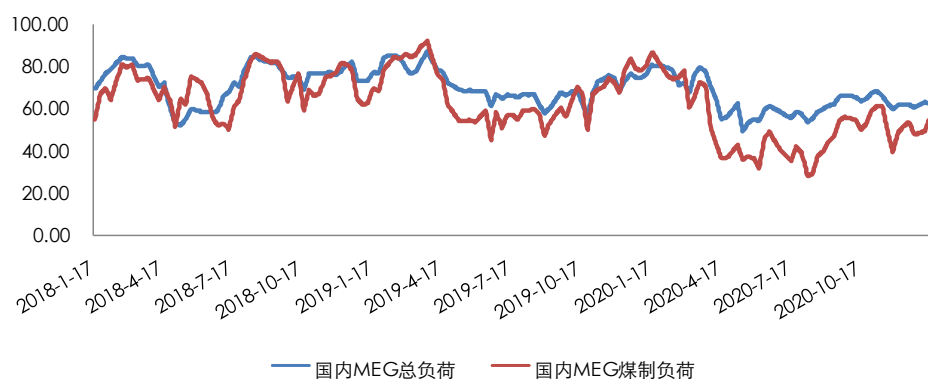
美金方面，价格重心冲高回落，整体走势与人民币市场相仿。上半周，船货商谈至 600 美元/吨偏上，场内报盘明显增加。下半周，船货重心回落至 585-595 美元/吨附近。周内乙二醇内外盘倒挂在 40-100 元/吨附近，较上周小幅收窄。

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

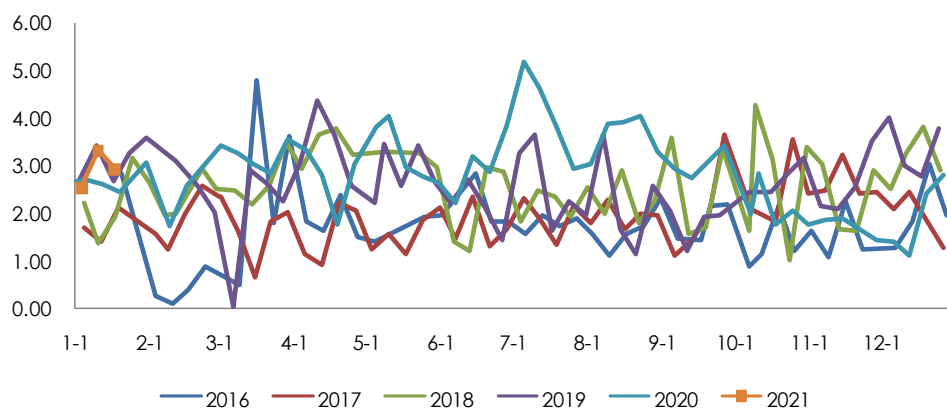
表 2: 近期装置变动一览

企业名称	产能	地点	备注
扬子巴斯夫	34	南京	5-6 附近运行
扬子石化	30	南京	正常运行, 计划 3.25 检修一个月
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 6 成附近
天津石化	10	天津	10 月初停车, 已停车, 重启待定
茂名石化	12	广东	5-6 成运行, 检修计划推迟至 2021 年
镇海石化	65	宁波	5-6 成运行, 计划 3 月检修 7 天
中石化武汉	28	武汉	2 成运行, 主要生产 EO
天津石化/sabic	42	天津	9 成偏上运行
福炼	40	福建	1.12 停车, 预计检修一周
中科炼化	50	广东	9 成附近运行
抚顺石油化工公司	4	辽宁	开工 5 成
吉林石油化工公司	16	吉林	生产 EO
辽阳石油化工公司	20	辽阳	生产 EO
新疆独山子石油	5	新疆	目前已停车, 预计 2 月初重启
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	8 成附近运行, 计划一月份检修 10 天
三江	15	嘉兴	低负荷运行中, 转产 EO
远东联	50	扬州	5-6 成附近运行
中海壳牌二期	40	惠州	负荷恢复, 装置运行良好
斯尔邦	4	江苏	5 成运行
恒力	90+90	大连	9 成偏上运行
浙石化	75	舟山	7 成附近运行

中化泉州	50	福建	9 成运行
通辽金煤	30	内蒙古	7 成负荷, 计划 1.17 停车检修 10 天
河南煤业 (濮阳)	20	河南	2020.12.20 停车, 计划 1 月下重启
河南煤业 (安阳)	20	河南	2020.3.3 停车检修, 重启待定
河南煤业 (新乡)	20	河南	2019.12 月底停车检修, 重启待定
河南煤业 (永城)	20	河南	2020.10.17 停车检修, 计划 1 月下重启
河南煤业 (永城) 二期	20	河南	5 成负荷
河南煤业 (洛阳)	20	河南	2020.3.9 停车检修, 重启待定
华鲁恒升	5	山东	6 成负荷
华鲁恒升	50	山东	6 成负荷
新疆天业一期	5	新疆	正常运行
新疆天业二期	30	新疆	停车检修, 重启待定
新疆天业三期	60	新疆	6-7 成负荷
湖北化肥	20	湖北	2020.2 月底停车检修, 重启待定
新杭能源	30	内蒙古	1.2 停车, 1.8 重启, 5 成负荷
阳煤深州	22	河北	2020.5.1 停车检修, 重启待定
阳煤寿阳	20	山西	正常运行
阳煤平定	20	山西	2020.3.28 停车检修, 重启待定
利华益	20	山东	正常运行
易高煤化工	12	内蒙古	9 成负荷
黔希煤化工	30	贵州	正常运行
红四方	30	安徽	正常运行
新疆天盈	15	新疆	正常运行
内蒙古瓷矿	40	内蒙古	正常运行
山西沃能	30	山西	6 成负荷
南亚 2#	36	台湾	已于 8.27 停车检修, 重启计划暂未确定
乐天大山 1#	30	韩国	停车中, 重启计划推迟至 12 月
yansab	91	沙特	运行中, 计划 3 月检修检修 3-4 周
Sharq2	45	沙特	正常运行, sharq2 计划 2 月底停车检修 3 周
Morvarid	50	伊朗	已于 1 月初停车检修, 预计检修时长在 1 个月附近
马来西亚石油	75	马来西亚	重启计划预计推迟至 21 年一季度
南亚	36	美国	近期停车检修, 预计持续至 2021 年 7 月底
南亚	82.8	美国	停车中, 重启计划推迟至 2 月上旬
三菱	28	日本	正常运行, 7 成附近负荷

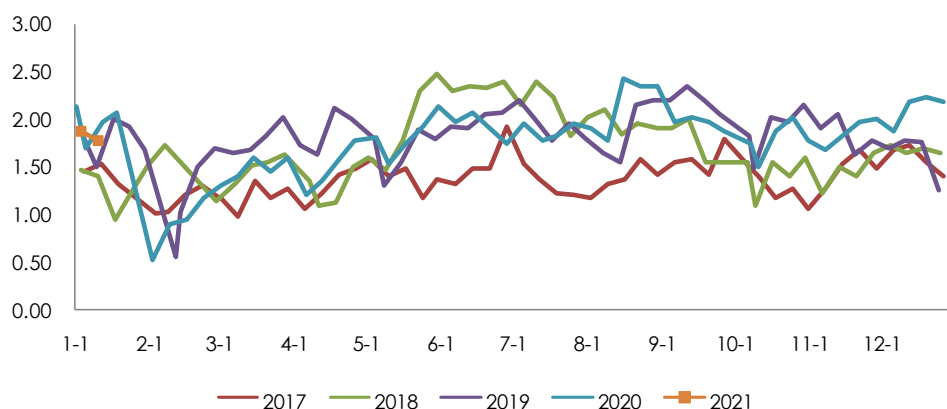
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 9：华东地区未来一周日均到港预报季节图（吨）



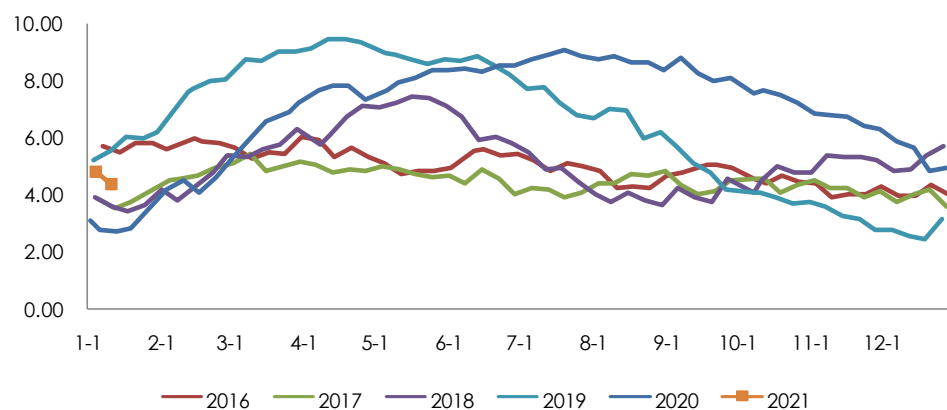
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 10：几大主流库区过去一周日均发货情况（吨）



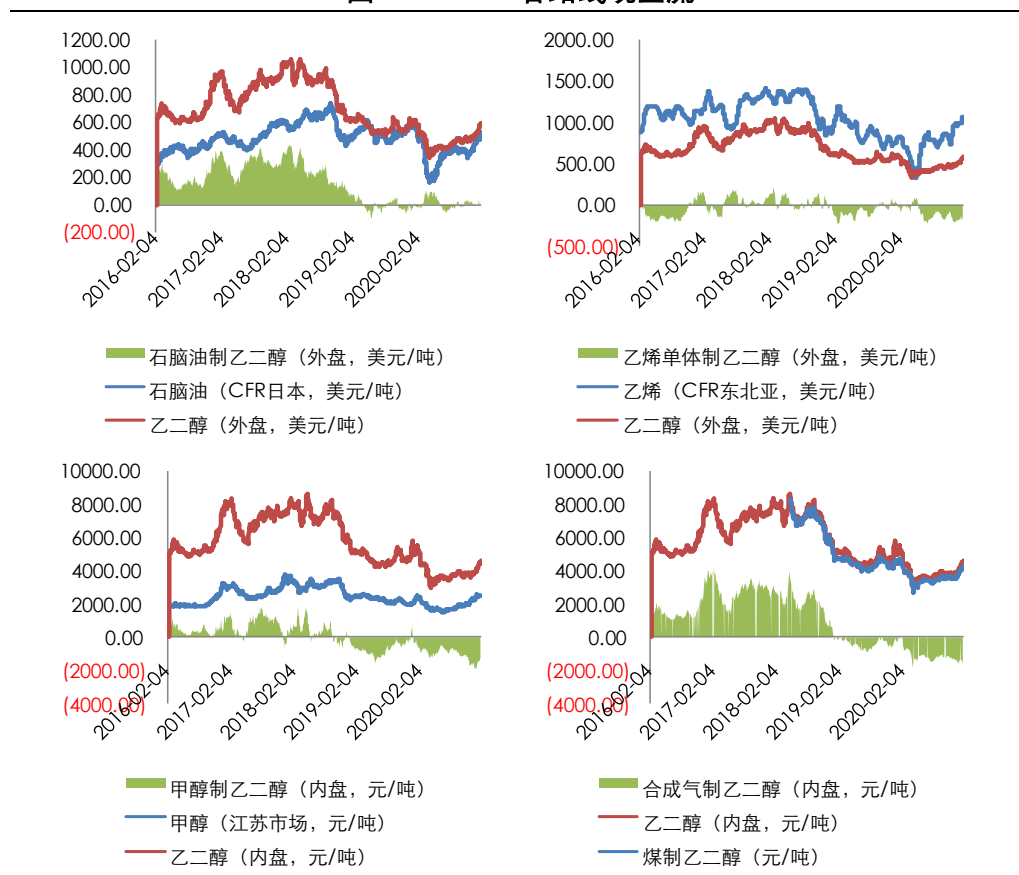
数据来源：CCF，兴证期货研发部

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

聚酯切片成交清淡, 下游刚需补货为主, 市场买气明显回落, 周内半光主流成交区间在 5150-5200 元/吨, 有光主流成交区间在 5250-5450 元/吨。

聚酯切片现金流效益继续改善, 按照原料现买现做测算, 本周聚酯半光、有光切片现金流平均为盈利 50、220 元/吨左右, 加工费较上周分别扩大 70 元/吨、130 元/吨。

3.2 聚酯长丝

江浙涤丝价格稳中小幅上涨。涤丝的销售相对尚可, 库存压力不大。环比上周五, 涤丝涨 50-100 附近元/吨为主, 其中 FDY 有光 50D 系列相对涨幅较大, 在 500 元/吨附近。华南地区涤丝价格随聚酯原料上移而走高, 涨幅多在 100-200 元/吨左右。

外销市场方面, 出口报价继续上调, 但订单整体依旧不多。主要 FDY 近期订单有所好转。

涤丝 POY150/48、FDY150/96、DTY150/48 低弹的现金流分别为 258、-162、600 元/吨。

3.3 聚酯瓶片

聚酯瓶片工厂价格小幅跟涨后维持区间震荡，贸易商和下游中小客户低位附近适量补货，大厂依旧多观望，主流商谈区间上涨至 5650-5870 元/吨出厂附近。

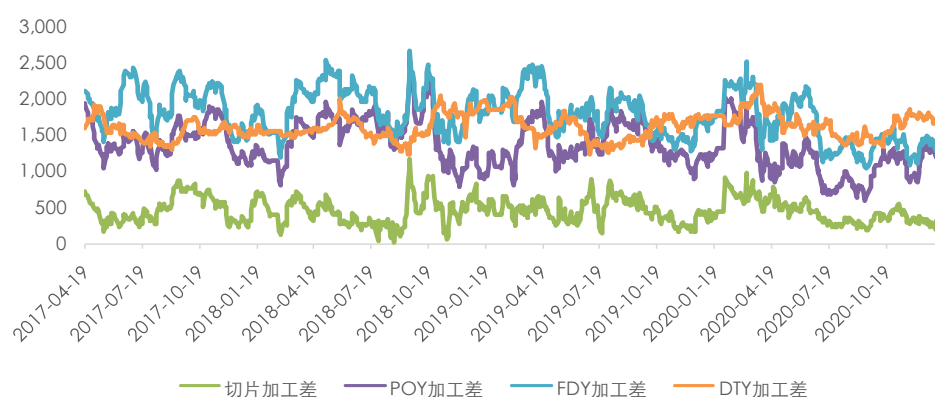
出口方面，聚酯瓶片市场出口价格继续上调，海外客户仍有适量补货，华东主流商谈区间上涨至 800-835 美元/吨 FOB 上海港附近，华南商谈区间涨至 795-815 美元/吨 FOB 主港附近。

3.4 聚酯短纤

涤短方面，直纺涤短横盘震荡，现货价格在 6300 元/吨上下波动，部分工厂开始春节检修，负荷下滑较多，市场下游消化原料库存为主，节后补仓维持观望。

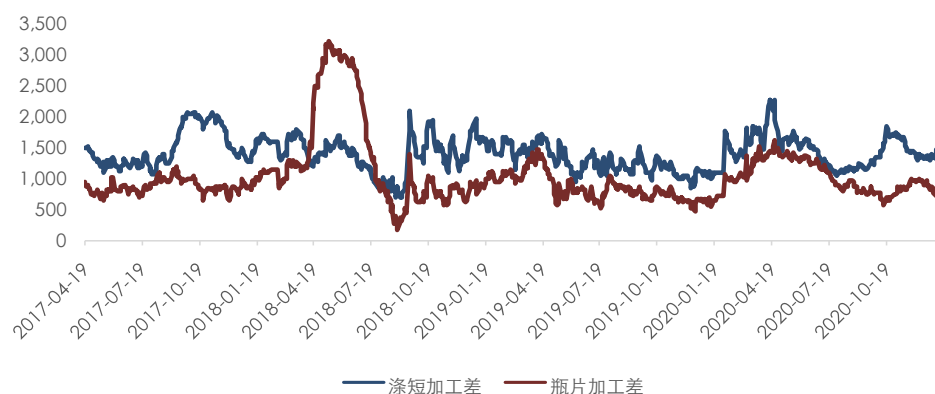
1.4D 直纺涤短现金流整体维持在 500-600 元/吨，成品库存小幅累积。

图 13: POY、FDY、DTY 加工差



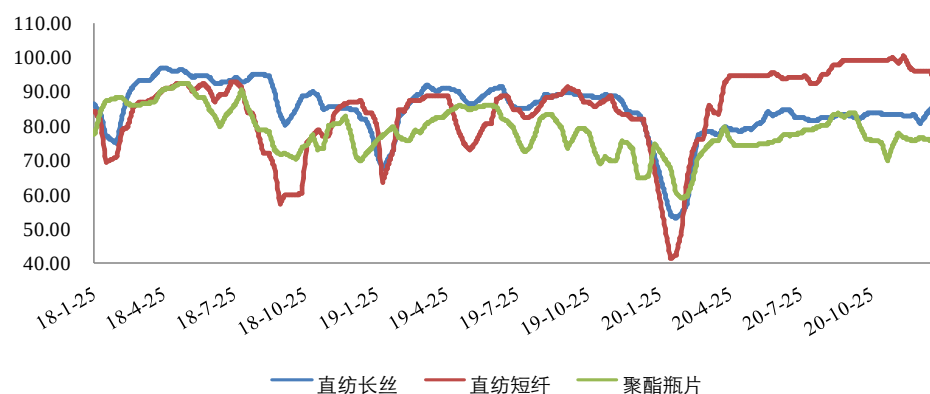
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 14: 涤短加工差, 瓶片加工差



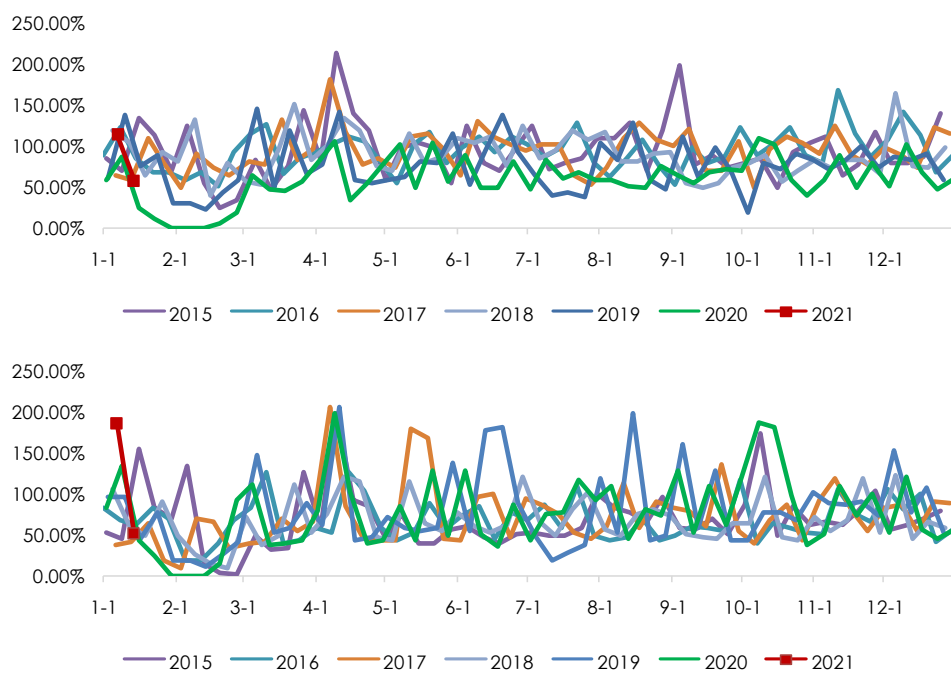
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15：长丝、短纤、瓶片负荷



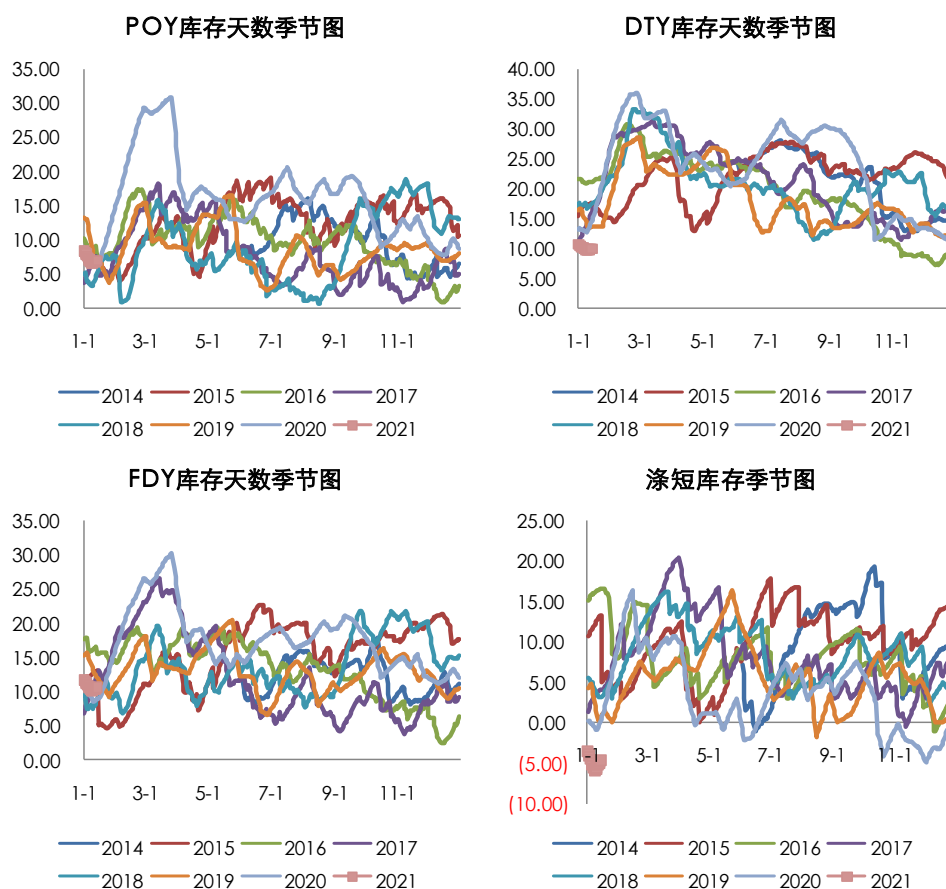
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



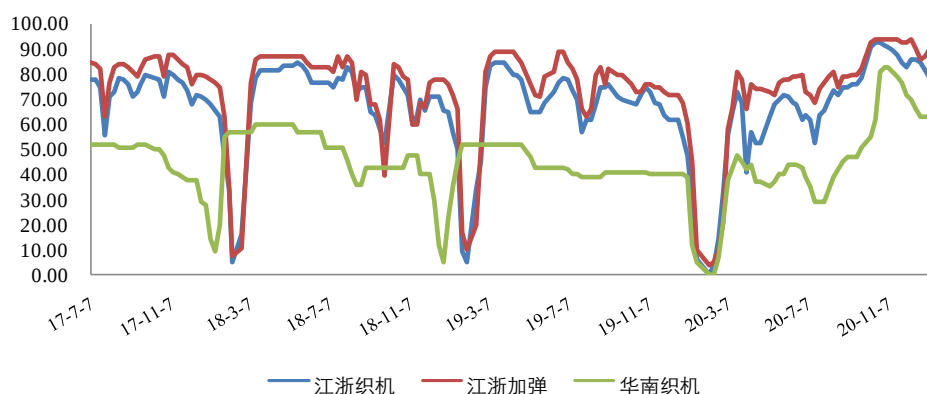
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

4. 织造、加弹的购销情况

原料采购上, 备货稍有分化。各厂节前生产用原料基本多有备齐, 年后的备货方面, 部分工厂备半个月至 2 个月不等, 大部分工厂尚未进行年后备货, 仍以观望为主。

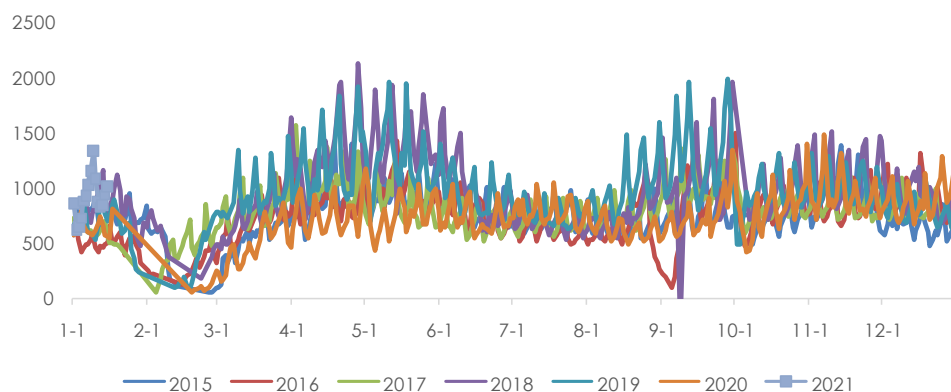
江浙织造工厂坯布库存基本维持, 前期订单仍在出货, 年后订单相对偏弱, 仅部分家纺备货。

图 18: 江浙织机、加弹负荷



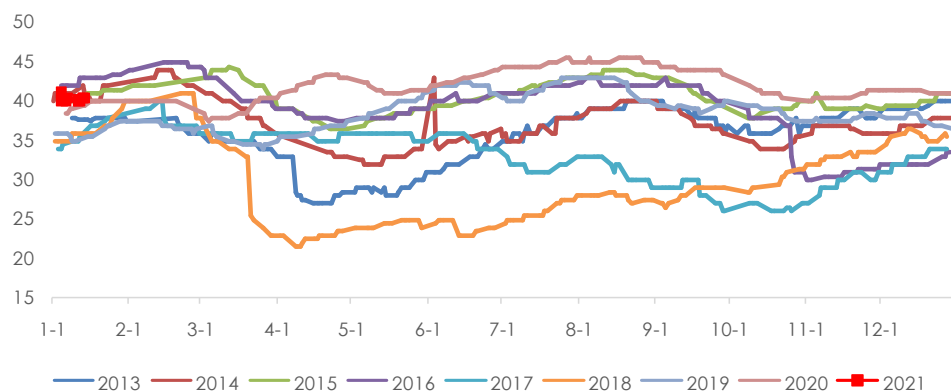
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

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：PTA2105 净持仓

席位	2021-01-15	2021-01-14	2021-01-13	2021-01-12	2021-01-11
信达期货	83616	89625	91344	100605	103371
浙商期货	74676	75648	72207	72807	79197
国投安信期货	72036	73508	69410	62612	66060
方正中期	64999	65791	59728	56884	61311
广发期货	61552	62754	62454	64241	63663
宝城期货	58531	54582	5776	8270	2573
大地期货	53277	51798	50344	46492	44704
海通期货	46714		6423	8469	52039
华泰期货	45673	48246	80045	78663	83629
金瑞期货	45363	43229	39620	45338	43537
徽商期货	45217	40125	37634	39837	39779
东证期货	28942	25633	13812	17017	70076

华安期货	6700	3138	8667		-32696
南华期货	1562	2467	-1924	2268	8811
光大期货	-22382	-20605	-22154	-22792	-20372
五矿经易期货	-38410	-33134	-28929	-30538	-11453
瑞达期货	-38635	4341			-4703
中国国际	-39981	-40126	-40145	-39988	-40048
天风期货	-46355	-45204	-41690	-40175	-36803
东海期货	-53953	-50972	-47306	-47896	-47801
通惠期货	-59460	-59321	-58327	-58011	-57333
银河期货	-62434	-61341	-50757	-52242	-49368
永安期货	-67428	-58463	-46579	-56032	-73864
中信期货	-67491	-62710	-52411	-59577	-68257
国泰君安	-68707	-68467	-71952	-63365	-63919
东吴期货	-91147	-88169	-86306	-81061	-79387
中银国际	-94253	-112089	-124177	-140546	-144040
申银万国	-107602	-105962	-102662	-98910	-131208
建信期货	-148609	-154881	-131248	-118703	-117565
国贸期货	-181458	-180256	-178083	-186293	-182719

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：PTA2109 净持仓

席位	2021-01-15	2021-01-14	2021-01-13	2021-01-12	2021-01-11
信达期货	40780	30282	28024	20493	16196
中信期货	27671	27031	13455	10737	22328
东吴期货	17170	16587	14184	14780	15156
南华期货	17038	16327	15263	15151	14782
国海良时	14338	15634	14776	15578	15505
中信建投	11927				
方正中期	10633	10283	11210	10356	11443
华泰期货	10136				
瑞达期货	4812	-3360	-9467	-8951	3136
中辉期货	675	439	459	673	785
光大期货	313	6443	-2929	-2491	-2228
华安期货	183	-3125	-4885	-4836	-5242
浙商期货	-2012	-2171	15933	16280	15685
国泰君安	-4546	-4563	-4830	-4652	-1981
银河期货	-7155	-6150	-4153	-2804	-1724
浙江新世纪	-12990	-12977	-13055	-13043	-13034
申银万国	-13160	-13200	1499	3068	3026
永安期货	-14254	-10859	-10924	-7023	-3164
海通期货	-17442	-16853	-16804	-21716	-21779

新潮期货	-18764	-20174	-22571	-22809	-23045
国投安信期货	-20969	-21111			
中国国际	-21084	-21051	-21043	-21125	-21124
通惠期货	-21449	-21449	-21449	-16449	-16449
建信期货	-22222	-22510	-25413	-34272	-42708
宝城期货	-24300	-17965	-31104	-26105	-26103
东证期货	-34207	-34056	-34000	-33835	-34026
国贸期货	-60711	-60714	-61668	-61662	-59067
中银国际	-89620	-67470	-38470	-27470	-24470

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 5：MEG2105 净持仓

席位	2021-01-15	2021-01-14	2021-01-13	2021-01-12	2021-01-11
信达期货	9673	9764	9975	9869	9674
东证期货	8027	5592	8689	7403	5413
建信期货	7073	7131	7722	8482	9262
南华期货	6060	5428	5647	5763	5838
鲁证期货	5749	5625	4394		1879
中信期货	5705	6276	8636	7590	3819
海通期货	5552	5865	6900	7507	5245
新潮期货	5500	5340	5682	5489	4943
华闻期货	5427	5501	5735	5999	5374
平安期货	5200	5155	6349	6132	5965
瑞达期货	4609	5076	-492	-1734	1701
方正中期	4407	5128	4598	5163	3894
华安期货	4303	4518	4738	5038	3892
弘业期货	4218				
招商期货	4204	4391	4693	4795	4267
宏源期货	4123	3933			
华泰期货	3780	3810	5852	6741	5333
东吴期货	1727	1216	747	147	-227
国泰君安	1502	1606	2646	3436	3099
浙商期货	-2967	-2779	-5224	-4667	-4313
天风期货	-3047	-3449	-4196	-4801	-4005
美尔雅期货	-3629	-4195			
东航期货	-3867	-3906	-3557	-3693	-3773
国元期货	-4391	-713	-5239	-5784	-1453
中银期货	-4553	-4565	-4506	-4685	-4702
五矿经易	-4625	-4956	-7329	-7863	-2981
中信建投	-4893	-4111			
国投安信	-5199	-3939	-4280	-4725	-4214

广州期货	-5926	-7401	-7621	-7407	-6813
东海期货	-6889	-7690	-9482	-9634	-8280
宝城期货	-13499	-13468	-13836	-13981	-9949
银河期货	-14419	-14487	-21084	-14860	-14329
永安期货	-23992	-25981	-27799	-26675	-23898
申银万国	-28215	-30232	-28930	-27589	-21550

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 5：MEG2105 净持仓

席位	2021-01-15	2021-01-14	2021-01-13	2021-01-12	2021-01-11
通惠期货	6095	5888	5795	5058	4258
建信期货	2508	2304	1914	571	-165
华泰期货	1966	1731	1417	293	16
兴业期货	1603	1603	1603	1603	1333
中信期货	1187	1621	1787	2225	1698
中融汇信	921	221	-125	-903	-903
新湖期货	793	1286	1420	1579	1529
中财期货	701	592	502	501	300
南华期货	390	87	-213	-145	-134
申银万国	382	382	383	383	383
国泰君安	274	278	185	58	-2
鲁证期货	128	128	28	29	28
华闻期货	128	128	128	129	129
中国国际	100	100	100		
盛达期货	98				
上海东亚	83				
大地期货	80	80	80	80	60
上海大陆	60	60	55	55	50
国元期货	52	52	52	-43	52
浙商期货	-1	6	148	109	
海证期货	-122	-141	-140	-120	-115
方正中期	-127	-117	-219		
前海期货	-195	-120			
五矿经易	-201	-200	-110		
宏源期货	-228	220	220	220	220
东证期货	-234	-222	-138	-153	-123
银河期货	-254	-268	-270	-369	-353
中银期货	-342	-342	-342	-342	-318
天风期货	-613	-593	-588	-465	-281
国海良时	-1093	-1001	-1101	-282	
宝城期货	-1320	-1320	-842	-642	-301

周度报告

北京首创	-1800	-1801	-1802	-1802	-1802
瑞达期货	-2491	-2363	-2353	-1606	-1628
永安期货	-3342	-3249	-2254	-1603	-444
弘业期货	-3815	-3715	-3719	-3023	-2299

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。