

## 驱动力不足，短期继续震荡

### 内容提要

刘倡

从业资格号：F3024149

投资咨询号：Z0013691

林玲

从业资格号：F3067533

投资咨询号：Z0014903

赵奕

从业资格号：F3057989

投资咨询号：Z0016284

联系人

刘倡

电话：021-20370975

邮箱：

liuchang@xzfutures.com

### ● 行情回顾

原油周内窄幅波动，TA冲高回落后企稳，EG冲高回落后下探。

需求方面，终端负荷企稳，但新单始终未有放量，坯布库存暂稳。聚酯方面，负荷继续维持在92%高位，上周终端刚需补货，长丝、短纤产销放量，库存略有下降。

PTA负荷小幅下跌，百宏检修；EG负荷暂稳。

TA库存继续去化，至383万吨；EG港口库存窄幅波动，发货及到港暂未出现明显变化。TA加工差恢复至450元/吨以上；EG各路线现金流持续回落。

### ● 后市展望

原油端预计继续呈现窄幅波动，美伊关系缓和，供应有增加预期，但整体力度未定，价格变化仍缺少驱动。需求端同样暂稳，目前仍未听闻新订单大幅放量的情况，终端虽有期待，但实际增长有限。

TA方面，4-6月检修力度维持，短期继续去库，宁波中金新装置暂时未闻，但目前加工差已走强至450元/吨偏上，进一步上抬动力缺乏。

EG方面，供需实际变化有限，受限于进口恢复缓慢，整体EG供求仍平衡，港口库存维持低位。但近期浙石化、卫星石化等有装置落地消息，EG中长期供应有宽松预期，价格近期出现回调。

### ● 策略建议

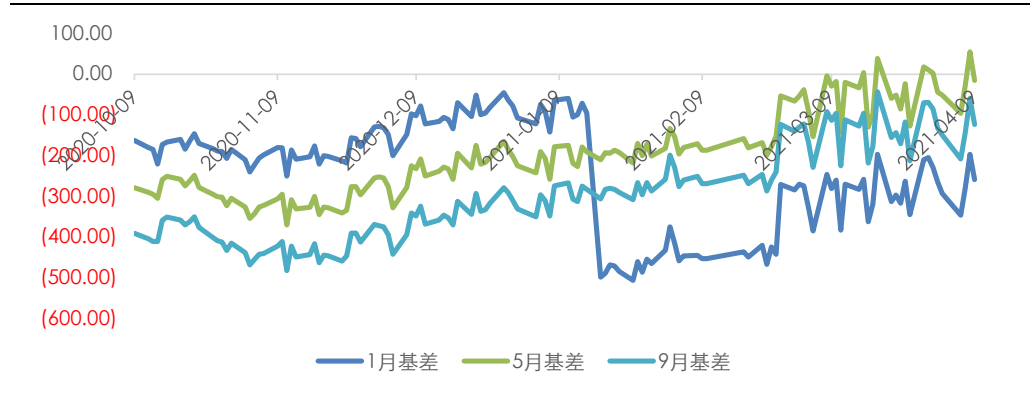
原油端窄幅波动，需求放量不明显。供应端，TA装置虽继续检修，但加工差已较前期恢复了100-200元/吨，进一步上抬动力或缺乏，建议观望。EG受新装置消息影响，供需有宽松预期，建议暂观望或试空。

### ● 风险提示

原油回落；新产能快速落地。

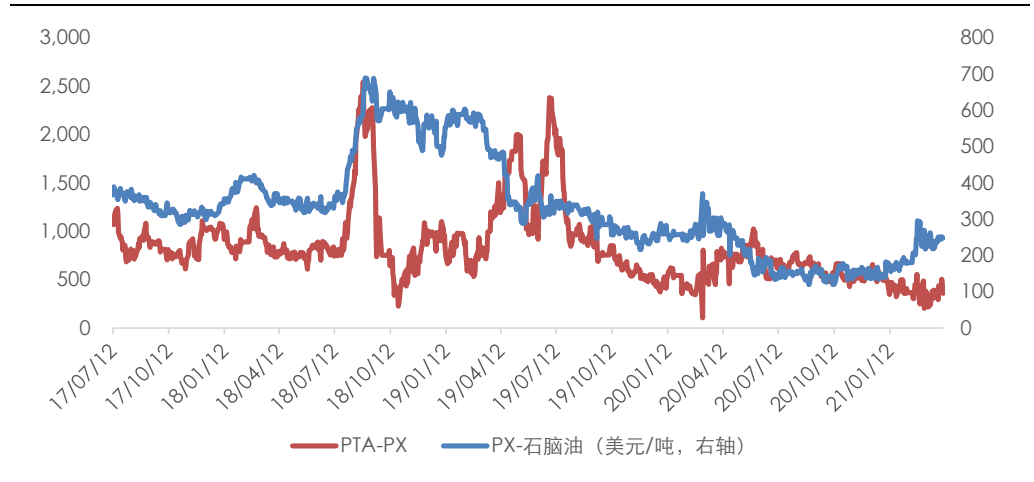
# 1. PTA 现货及负荷

图 1: PTA 基差



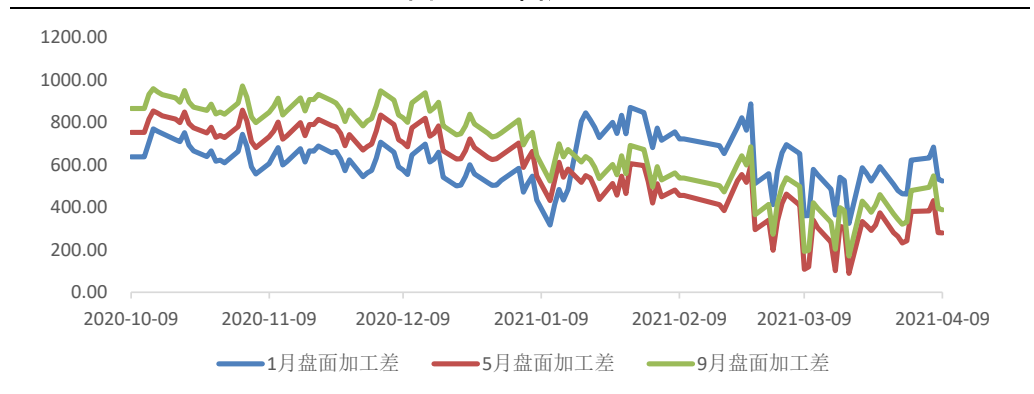
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: PX 加工差, PTA 现货加工差



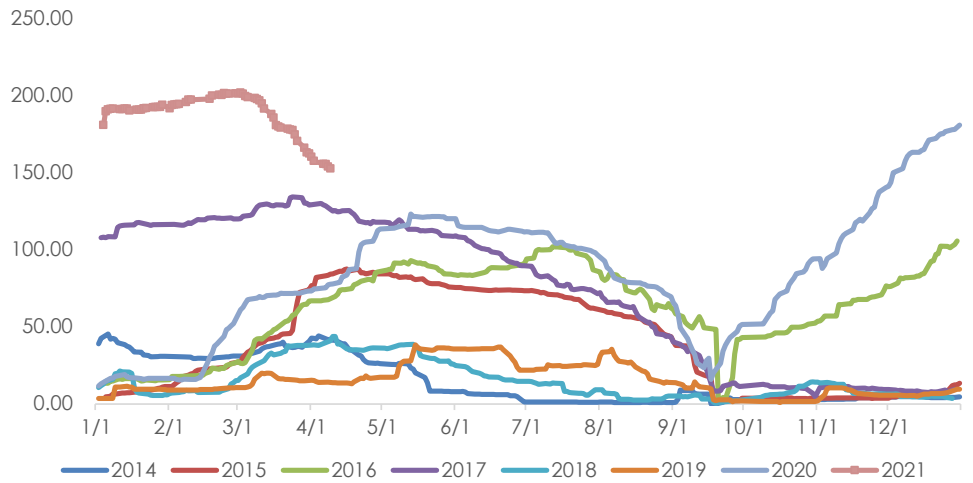
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 盘面加工差



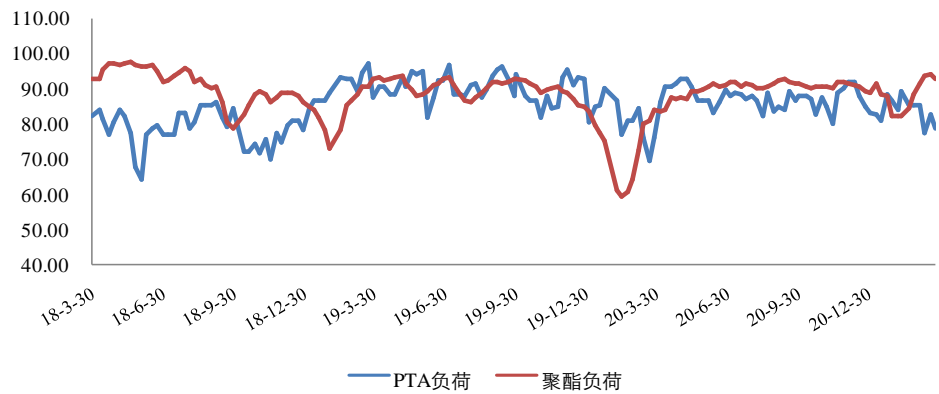
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: 仓单 (万吨)



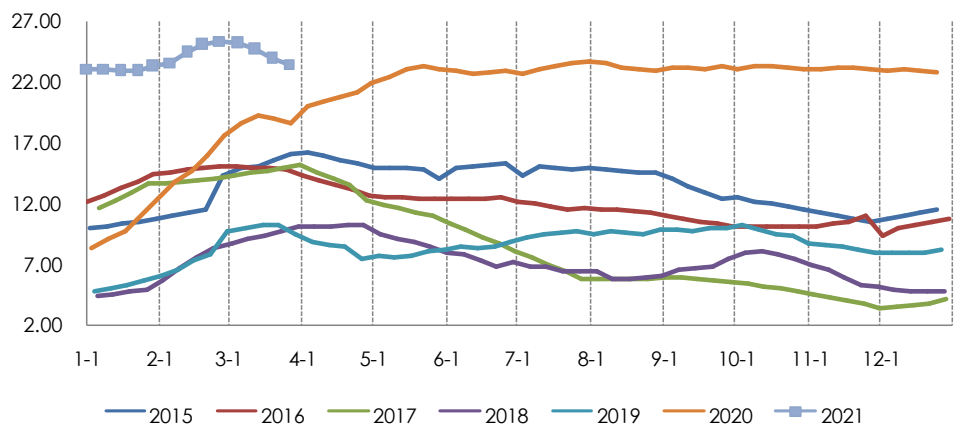
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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
扬子石化	35	南京	20.11.3 起停车, 重启待定
扬子石化	60	南京	21.2 月初负荷降至 8 成
华彬化纤	140	绍兴	3.6 起检修, 计划 4.10 重启
台化兴业	120	宁波	正常运行, 计划 6 月检修 2 周
逸盛 (宁波)	65	宁波	正常运行, 计划近期年度检修
亚东石化	75	上海	正常运行, 计划 6 月检修 1 周
上海金山石化	40	上海	2.20 起停车, 重启待定
英力士	110	珠海	因故短停, 预计近日重启
英力士	125	珠海	装置故障, 3.18 停车, 重启待定
中石化洛阳	32.5	洛阳	负荷在 6~7 成
天津石化	34	天津	20.4.19 附近停车, 重启时间待定
福建佳龙	60	石狮	19.8.2 起停车, 重启待定
汉邦石化	70	江阴	20.5.10 起停车检修, 重启待定
汉邦石化	220	江阴	21.1.7 起停车检修
嘉兴石化	150	嘉兴	正常运行, 计划 4 月初检修 15-20 天
恒力 1 号线	220	大连	正常运行, 后期计划检修
恒力 4 号线	250	大连	3 月 6 日检修, 已重启
恒力 5 号线	250	大连	正常运行, 后期计划检修
逸盛 (海南)	200	海南	3.16 重启, 目前正常运行
蓬威石化	90	重庆	20.3.10 附近停车
四川能投	100	四川	负荷降至 8~9 成
新风鸣 1 号线	250	嘉兴	正常运行, 计划 4 月中检修
新风鸣 2 号线	250	嘉兴	正常运行, 计划 5 月中检修
中泰石化	120	新疆	3.7 起停车, 重启时间待跟踪
福建百宏	250	泉州	负荷 9 成
虹港石化 (二期)	250	江苏	负荷 8-9 成

数据来源: CCF, 兴证期货研发部

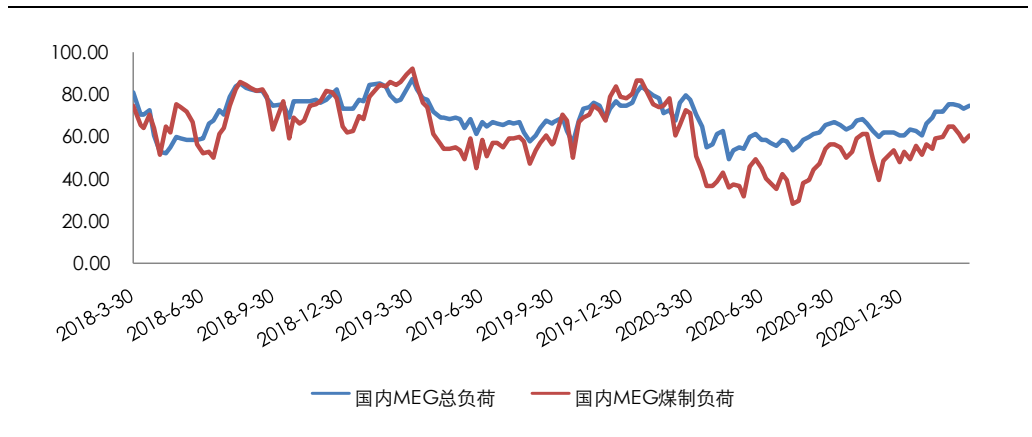
## 2. MEG 现货及负荷

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

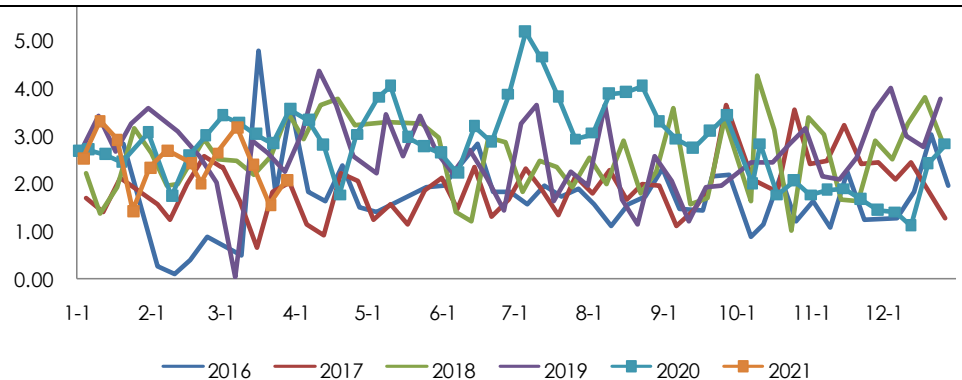
企业名称	产能	地点	备注
扬子巴斯夫	34	南京	基本满负荷运行
扬子石化	30	南京	6 成运行
上海石化 1#	23	上海	1#生产 EO; 2#负荷有所提升
上海石化 2#	38	上海	
北京燕山石化	8	北京	已停车检修, 预计检修时长在 45 天附近
天津石化	10	天津	停车中, 重启待定
茂名石化	12	广东	5-6 成运行
镇海石化	65	宁波	5-6 成运行, 检修计划推迟至 5 月上旬
中石化武汉	28	武汉	4 成运行, 主要生产 EO
天津石化/sabic	42	天津	基本满负荷运行
福炼	40	福建	9 成偏上运行

中科炼化	50	广东	9 成偏上运行
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 为主
辽阳石油化工公司	20	辽阳	生产 EO
新疆独山子石油	5	新疆	8 成运行中
成都石油化工公司	36	成都	4 成附近运行
辽宁北方化学	20	辽宁	4-5 成运行
中海壳牌	40	惠州	满负荷运行中
富德能源	50	宁波	9 成运行中
三江	15	嘉兴	转产 EO, EG 负荷下降
远东联	50	扬州	7 成偏上运行
中海壳牌二期	40	惠州	负荷在 115%附近
斯尔邦	4	江苏	5 成运行
恒力	90+90	大连	小幅超负荷运行
浙石化	75	舟山	目前负荷在 120%附近
中化泉州	50	福建	小幅超负荷运行
通辽金煤	30	内蒙古	运行中
河南煤业（濮阳）	20	河南	3.9 附近停车，预计 4 月初重启
河南煤业（安阳）	20	河南	停车中
河南煤业（新乡）	20	河南	停车中
河南煤业（永城）	20	河南	满负荷运行中
河南煤业（永城二期）	20	河南	满负荷运行中
河南煤业（洛阳）	20	河南	停车中
华鲁恒升	5	山东	正常运行
新疆天业（一期）	5	新疆	满负荷运行中
新疆天业（二期）	30	新疆	停车中，重启延后
新疆天业（三期）	60	新疆	提升至满负荷运行
湖北化肥	20	湖北	停车中
新杭能源	40	内蒙古	3.10 执行轮检，负荷下降
阳煤深州	22	河北	停车中
阳煤寿阳	20	山西	正常运行
阳煤平定	20	山西	停车中，计划于近日升温重启
利华益	20	山东	运行中
易高煤化工	12	内蒙古	运行中
黔希煤化工	30	贵州	运行中，3 月检修推迟
华鲁恒升	50	山东	运行中
红四方	30	安徽	正常运行
天盈（天然气原料）	15	新疆	满负荷运行
内蒙古兖矿	40	内蒙古	负荷小幅回落
山西沃能	30	山西	满负荷运行中，3.26 附近检修 7-10 天
南亚 1#	36	台湾	正常运行，计划 6.1-6.10 检修

南亚 2#	36	台湾	正常运行, 计划 5.28-6.14 检修
南亚 3#	36	台湾	正常运行, 计划 6.16-7.15 检修
南亚 4#	72	台湾	正常运行, 计划 2021.12.1-2022.1.31 检修
乐天大山 1#	30	韩国	目前正在重启中, 预计 3.26 出料
陶氏 1#	53	科威特	于 3.10 附近停车检修, 预计检修半个月附近
Farsa	40	伊朗	顺利重启, 月底陆续安排装船
Morvarid	50	伊朗	于 21.1 月初停车检修, 已于 2 月底升温重启
Marun	44.5	伊朗	正常运行, 计划 3 月底停车 2 个月附近
马来西亚石油	75	马来西亚	重启计划推迟
乐天	70	美国	已于近日升温重启中
南亚	36	美国	近期停车检修, 预计持续至 2021 年 7 月底
南亚 (新)	82.8	美国	目前运行中, 计划近日停车 2 周附近
Sasol	28	美国	正常运行
三菱	28	日本	正常运行, 7 成附近负荷
MEGlobal	75	美国	近期已重启, 负荷提升中
indorama	34	美国	正常运行

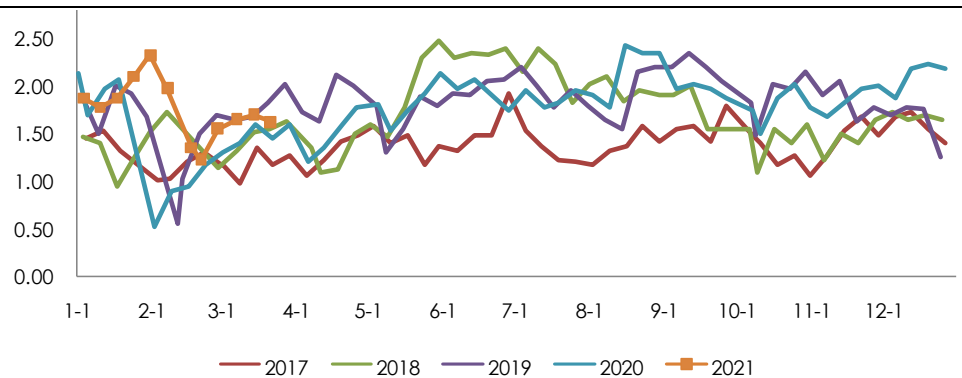
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 9: 华东地区未来一周日均到港预报季节图 (吨)



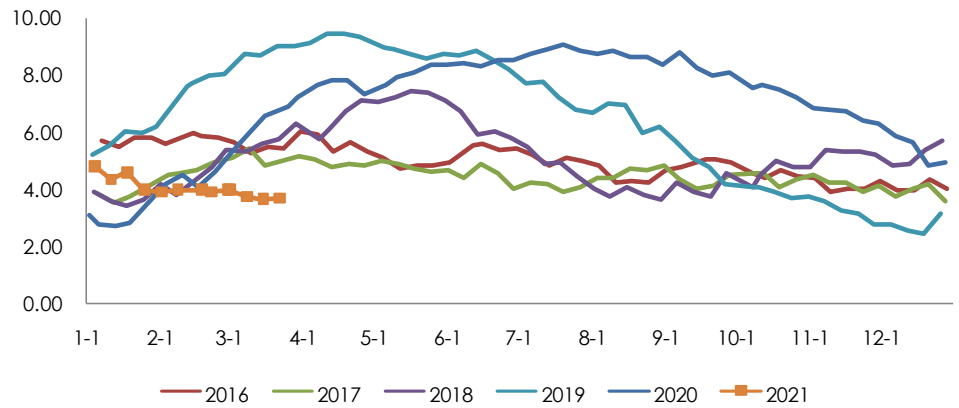
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 10: 几大主流库区过去一周日均发货情况 (吨)



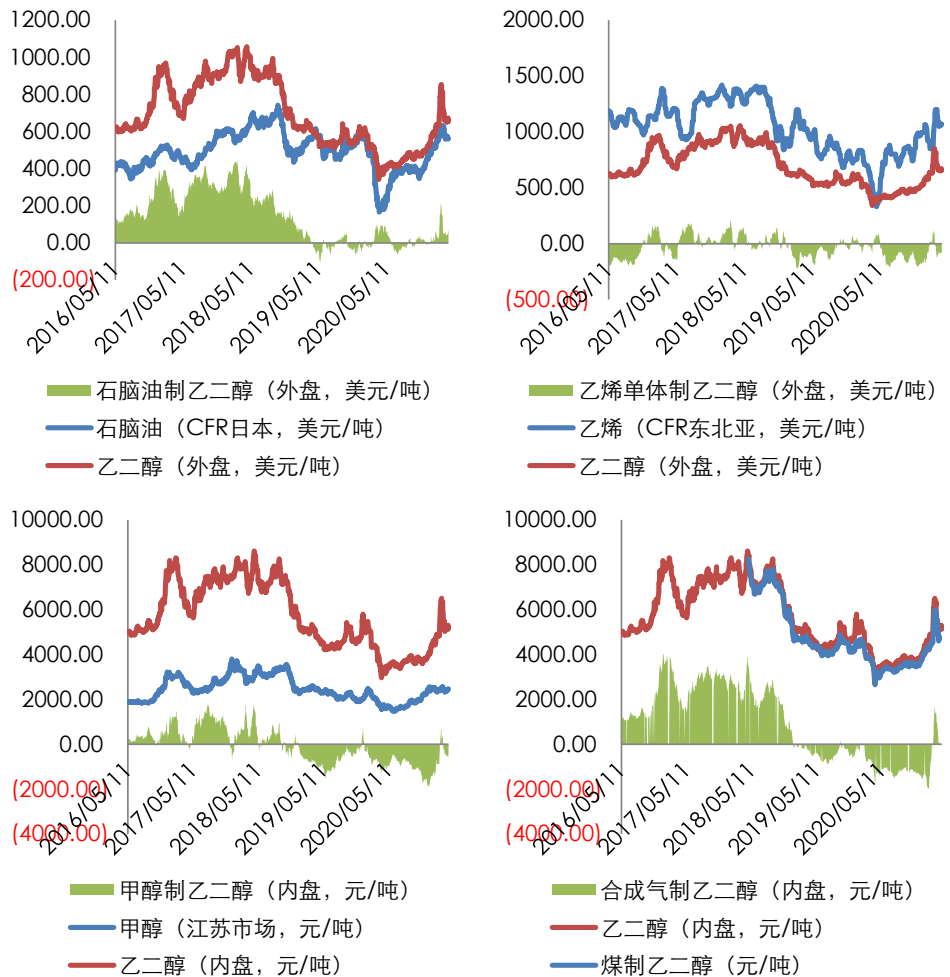
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

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

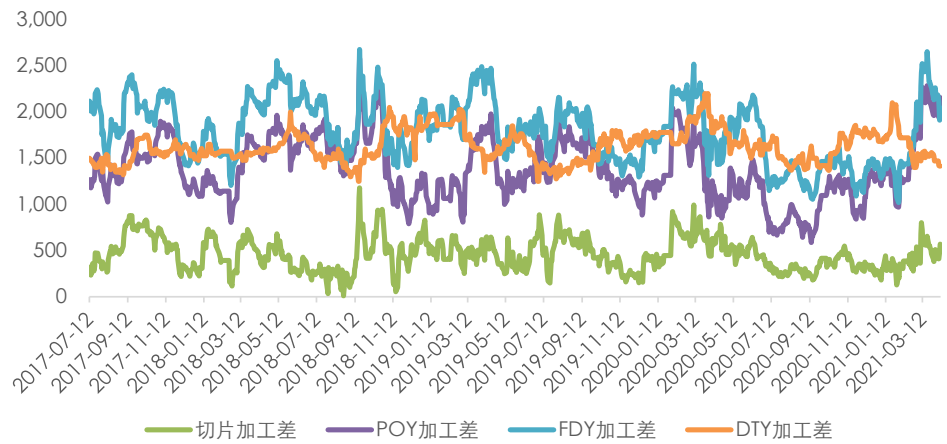


数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部



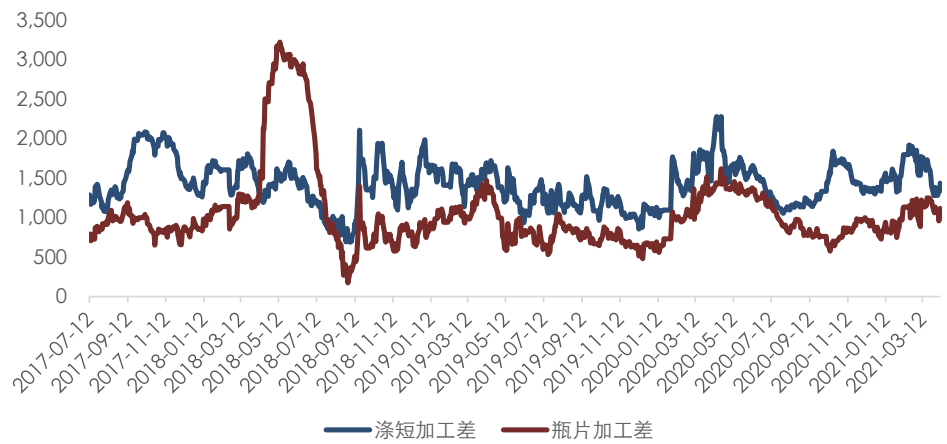
### 3. 聚酯现货及负荷

图 13: POY、FDY、DTY 加工差



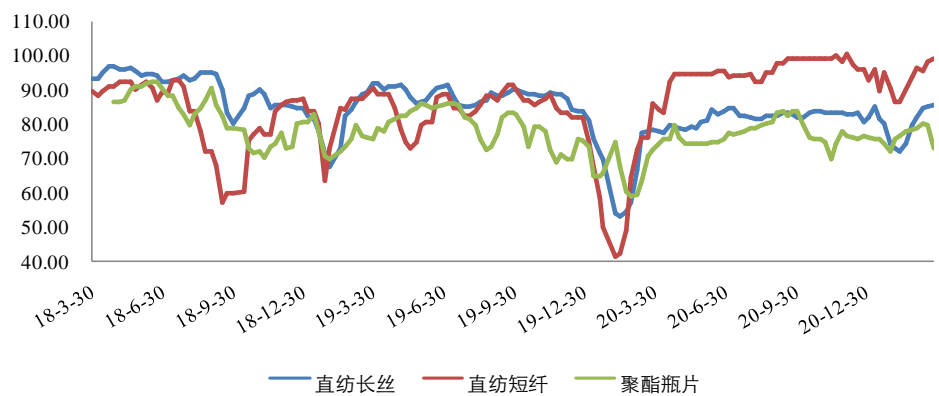
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 14: 涤短加工差, 瓶片加工差



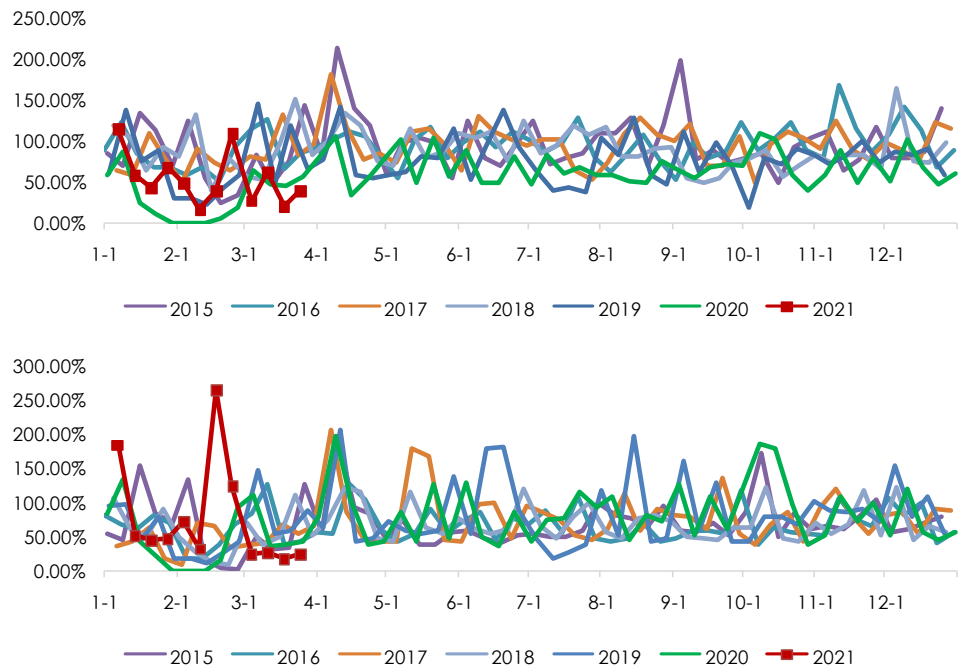
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15: 长丝、短纤、瓶片负荷



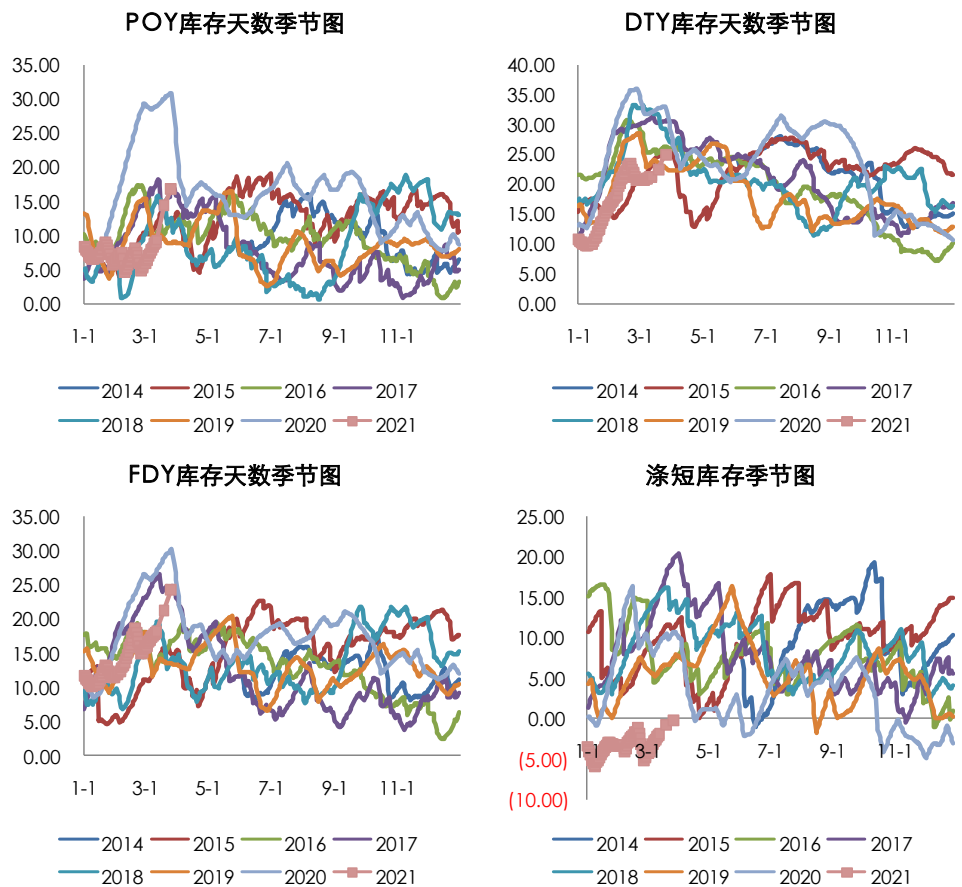
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

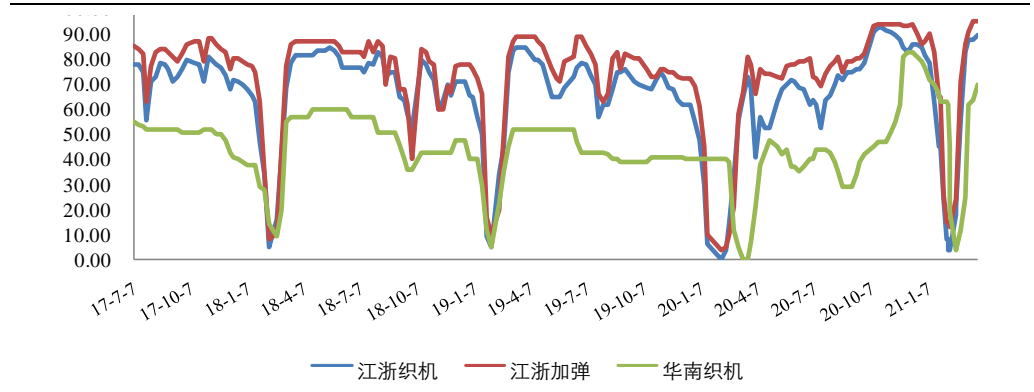
图 17: POY、FDY、DTY、涤短库存



数据来源: CCF, 兴证期货研发部

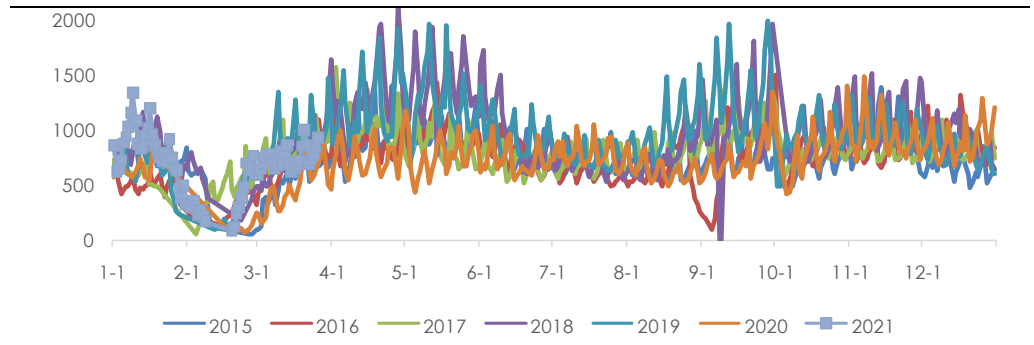
### 4. 织造、加弹的购销情况

图 18: 江浙织机、加弹负荷



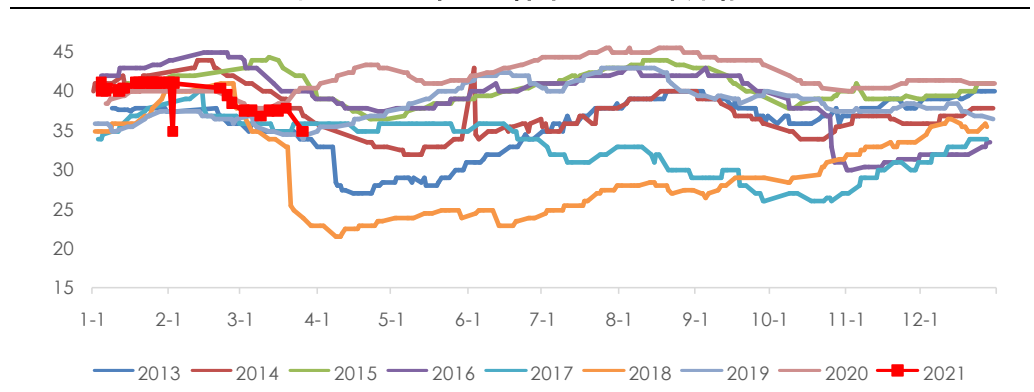
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

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

## 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。