

## 原油需求上调，TA&EG 成本端走强

兴证期货·研发中心

能化研究团队

2021年4月19日 星期一

### 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

原油明显走高，TA 跟随走强，EG 同样反弹，但力度偏弱。

需求方面，终端负荷企稳，坯布库存小幅反弹。聚酯方面，负荷继续维持在 92% 高位，上周因原油上涨和工厂促销，长丝、短纤产销放量，库存略有下降。

PTA 负荷小幅下跌；EG 负荷小幅上升。

TA 库存继续去化，至 368.2 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 500 元/吨以上；EG 各路线现金流持续回落。

### ● 后市展望

IEA、OPEC 上调原油需求，周内原油出现明显走强，成本端推升 TA&EG。需求端相对企稳，目前仍未听闻新订单大幅放量的情况。

TA 方面，维持去库格局，后期仍有检修安排，同时低加工差下，成本因素权重放大，短期或随成本端继续偏暖震荡。

EG 方面，短期库存格局仍低，但近期浙石化和卫星石化试车消息渐多，产能投放预期开始兑现。价格反弹力度弱于 TA、涤短等。目前各路线有正现金流，后期有一定回调空间。

### ● 策略建议

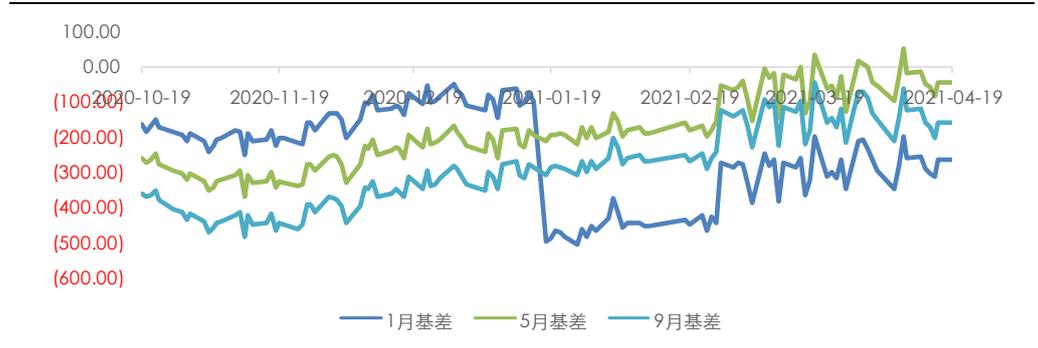
原油端偏暖震荡，提振 TA、EG。但 TA 去库速度暂无超预期，建议暂观望。EG 新装置投产预期开始兑现，可考虑暂观望或逢高试空。

### ● 风险提示

原油回落；新产能快速落地。

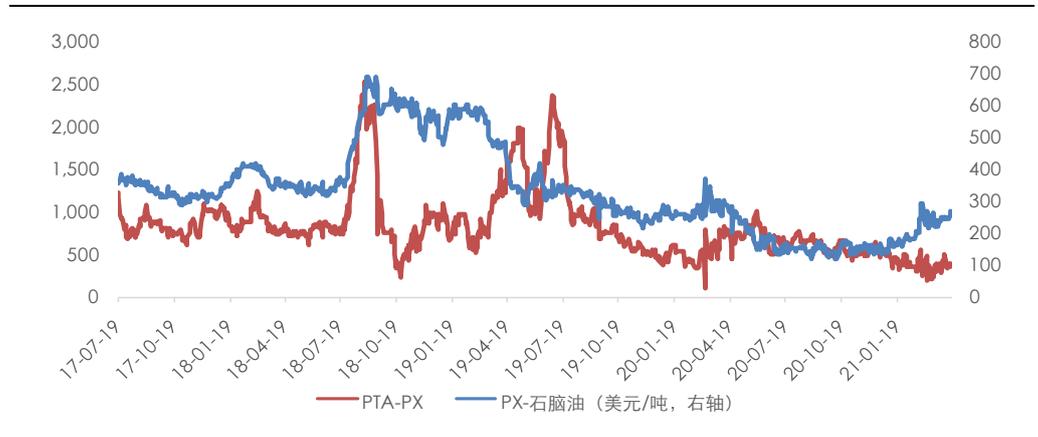
# 1. PTA 现货及负荷

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



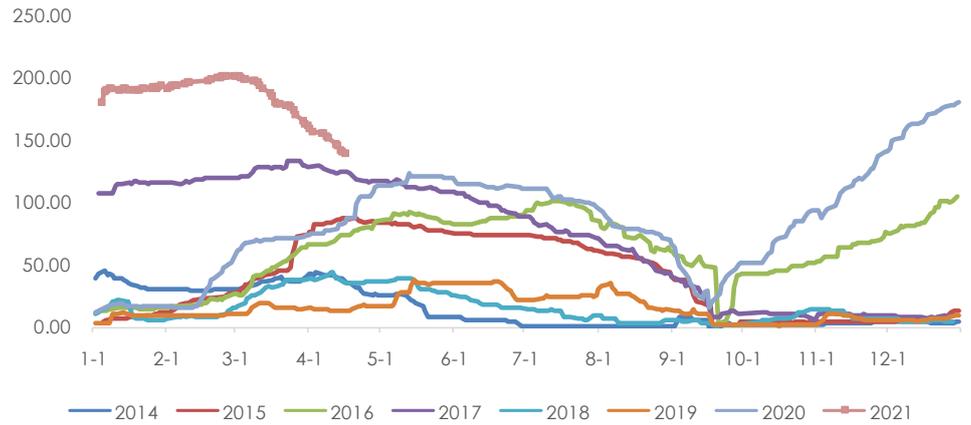
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 盘面加工差



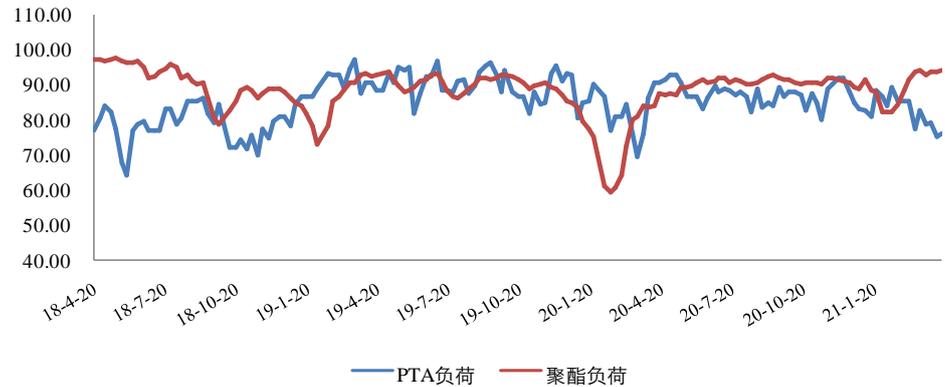
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: 仓单 (万吨)



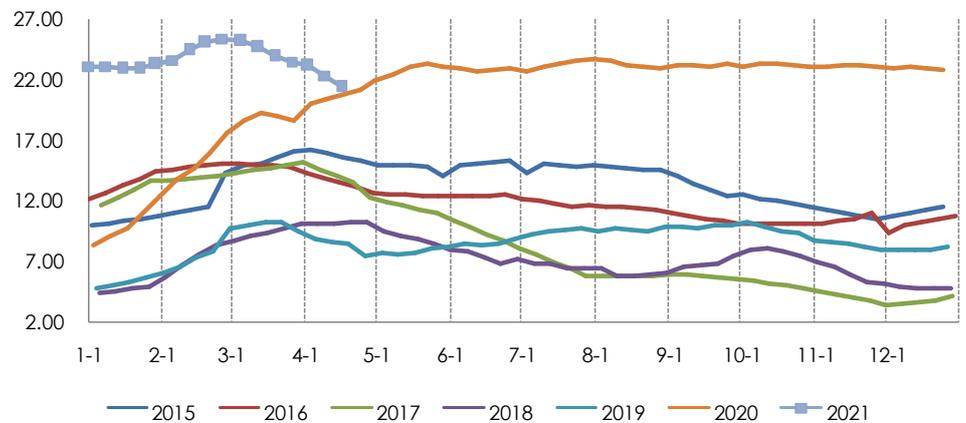
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

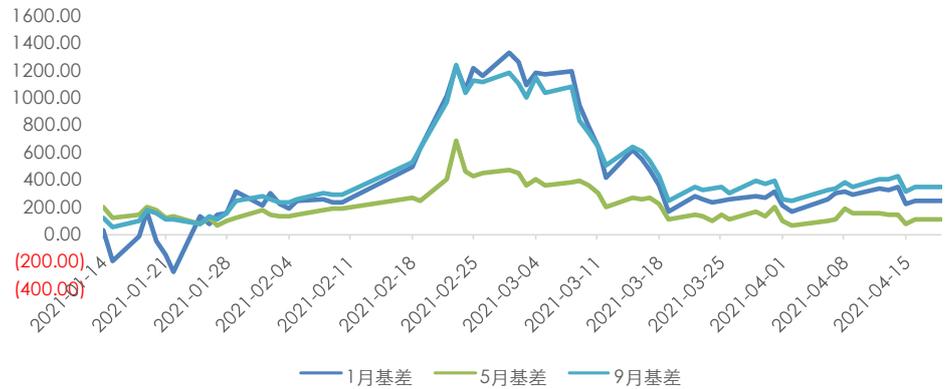
表 1: 近期检修装置一览

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, 重启待定
台化兴业	120	宁波	正常运行, 检修推迟至 7 月
浙江利万聚酯	70	宁波	正常运行, 计划 5 月停车检修
逸盛(宁波)	65	宁波	正常运行, 计划近期年度检修
逸盛(大连)	225	大连	4.12 起负荷降至 8 成, 预计一周
逸盛(大连)	375	大连	4.12 起负荷降至 8 成, 预计一周
亚东石化	75	上海	负荷 9 成, 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	125	珠海	3.18 起停车, 目前重启中
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
中石油乌鲁木齐石化	7.5	乌鲁木齐	已停车, 重启待定
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	4.1 停车检修, 近日恢复, 目前已正常运行
恒力 1 号线	220	大连	正常运行, 周内有降负运行, 计划这周末附近检修
恒力 5 号线	250	大连	正常运行, 后期计划检修, 近期有小幅降负
蓬威石化	90	重庆	2020.3.10 附近停车
四川能投	100	四川	4.1 起检修 20 天
新凤鸣 1 号线	250	嘉兴	4.13 起检修 2 周
新凤鸣 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, 预计 5 月中重启
福建百宏	250	泉州	4.3-4.9 检修, 目前负荷 8 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

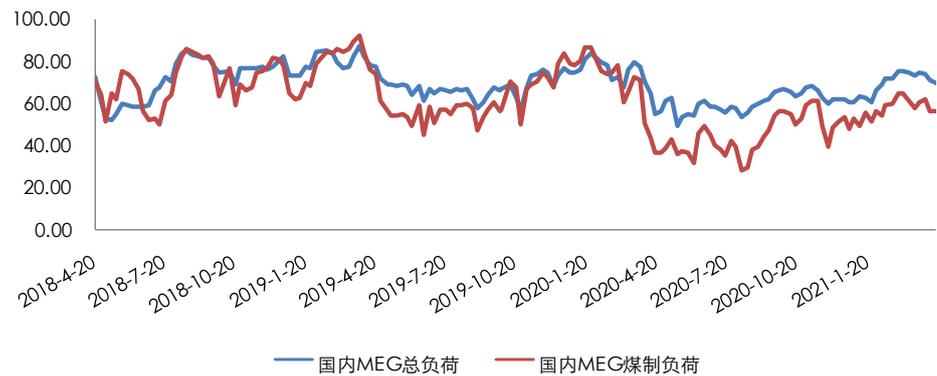
## 2. MEG 现货及负荷

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

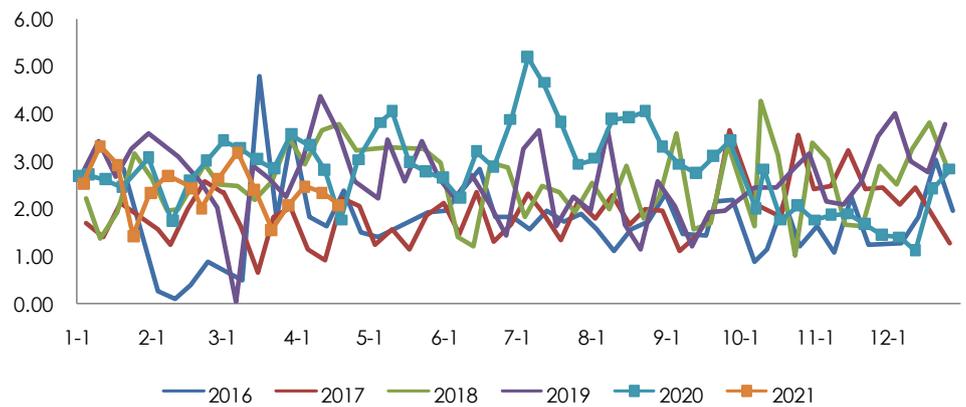
企业名称	产能	地点	备注
扬子巴斯夫	34	南京	8-9 成运行
扬子石化	30	南京	5 成运行, 4 月下旬检修有所推迟, 时间未定
上海石化 1#	23	上海	1#生产 EO, 计划 4 月下旬检修 20 天; 2#稳定运行, 目前计划 5 月 5 日附近停车检修 1 个月附近
上海石化 2#	38	上海	
北京燕山石化	8	北京	已于 3.22 停车检修, 预计检修时长在 45 天附近
天津石化	10	天津	停车中, 重启待定
茂名石化	12	广东	5-6 成运行
镇海石化	65	宁波	5-6 成运行, 计划 5 月 20 日附近停车检修 15 天

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	满负荷运行中
中科炼化	50	广东	7-8成运行
抚顺石油化工有限公司	4	辽宁	已于4月上旬停车检修，预计检修时长在45天附近
吉林石油化工有限公司	16	吉林	生产EO为主
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	满负荷运行中
成都石油化工有限公司	36	成都	4成附近运行
辽宁北方化学	20	辽宁	3-4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	稳定运行，后续可能继续降负转产至EO
远东联	50	扬州	7成附近运行
中海壳牌二期	40	惠州	负荷在110%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9成附近
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	正常运行
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，暂无重启计划
新疆天业（三期）	60	新疆	满负荷运行
湖北化肥	20	湖北	停车中，年内无重启计划
新杭能源	40	内蒙古	其中一小线已顺利重启，且运行良好，剩余两条月底重启
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	重启中，预计4月20日前后出料
利华益	20	山东	因汽化炉故障临时短停两日，目前已重启出料，计划4月底检修40天
易高煤化工	12	内蒙古	周初临时短停，目前已顺利出料，负荷提升中

黔希煤化工	30	贵州	运行中, 计划 4 月底停车检修 30 天
华鲁恒升	50	山东	运行中
红四方	30	安徽	已于 4 月上旬停车检修, 预计检修时长在 20 天附近
天盈 (天然气原料)	15	新疆	满负荷运行
内蒙古瓷矿	40	内蒙古	近日临时停车, 预计 4.20 附近重启
山西沃能	30	山西	正常运行
陕煤渭化	30	陕西	满负荷运行
陕西延长	10	陕西	低负荷运行中
南亚 1#	36	台湾	正常运行, 计划 5 月底停车检修 15 天附近
南亚 2#	36	台湾	正常运行, 计划 5 月底停车检修 30 天附近
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
丸善	8.2	日本	于 3 月底停车检修中, 预计检修时长在一个月附近
Marun	44.5	伊朗	已于 3 月底停车检修, 预计检修时长在 2 个月附近
马来西亚石油	75	马来西亚	重启计划推迟
南亚 (新)	82.8	美国	乙烯供应不足, 4.1 附近起停车 3 周
南亚	36	美国	停车中, 计划 7 月底重启

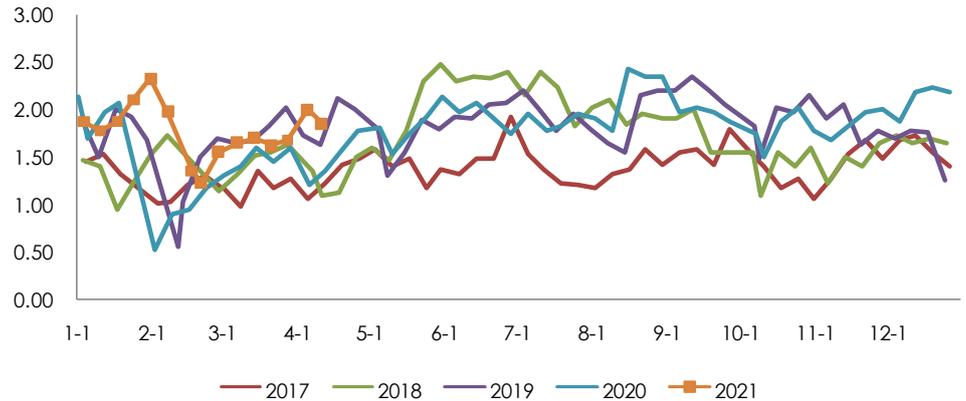
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 9: 华东地区未来一周日均到港预报季节图 (吨)



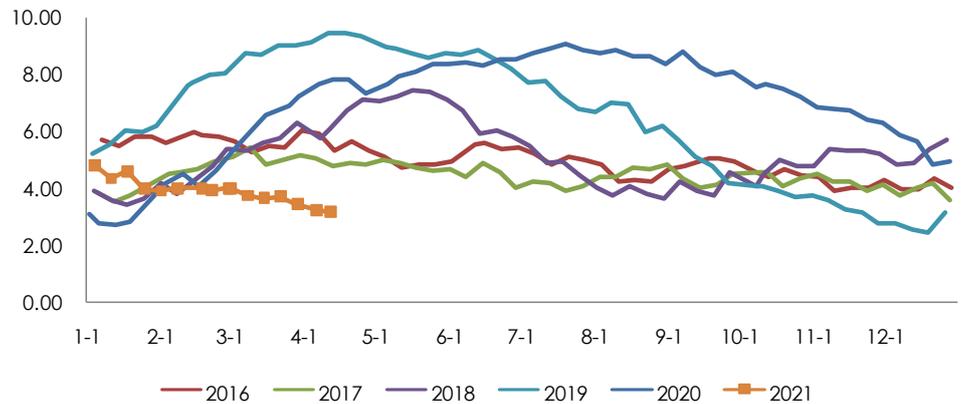
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 10：几大主流库区过去一周日均发货情况（吨）



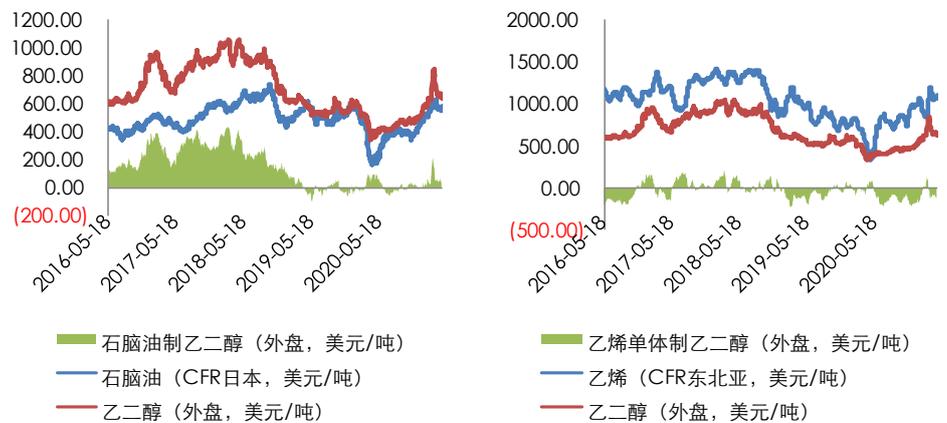
数据来源：CCF，兴证期货研发部

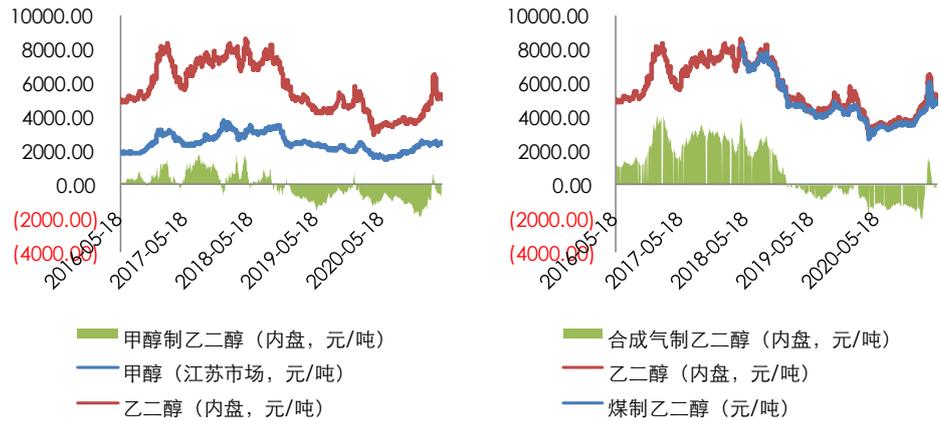
图 11：华东地区 MEG 港口库存天数



数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 12：MEG 各路线现金流

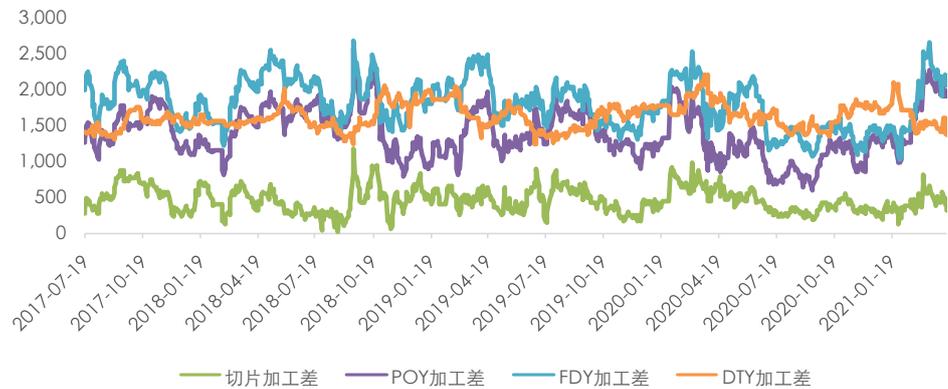




数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

### 3. 聚酯现货及负荷

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



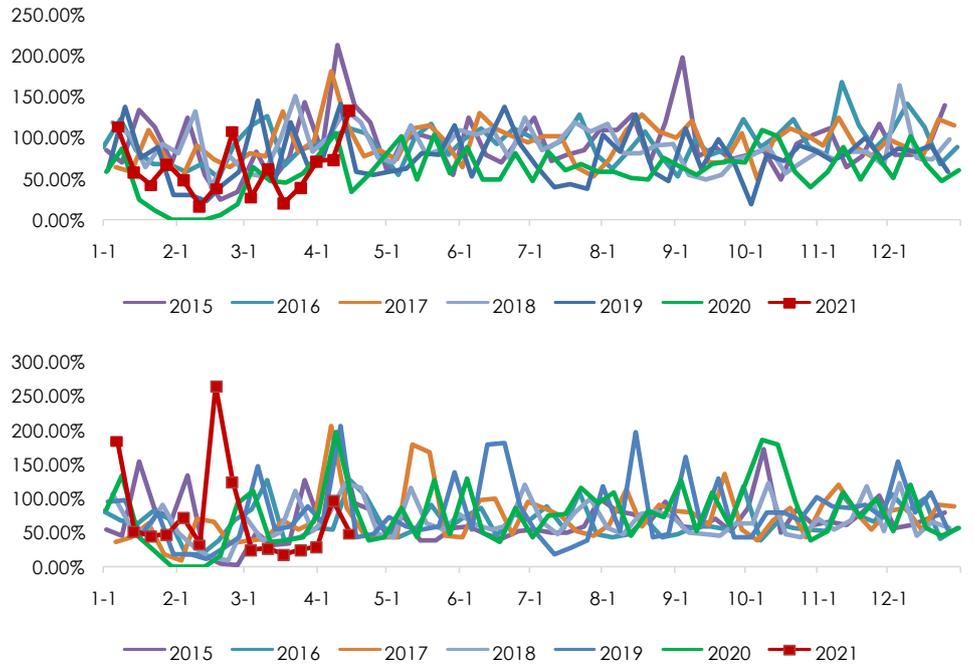
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 15：长丝、短纤、瓶片负荷



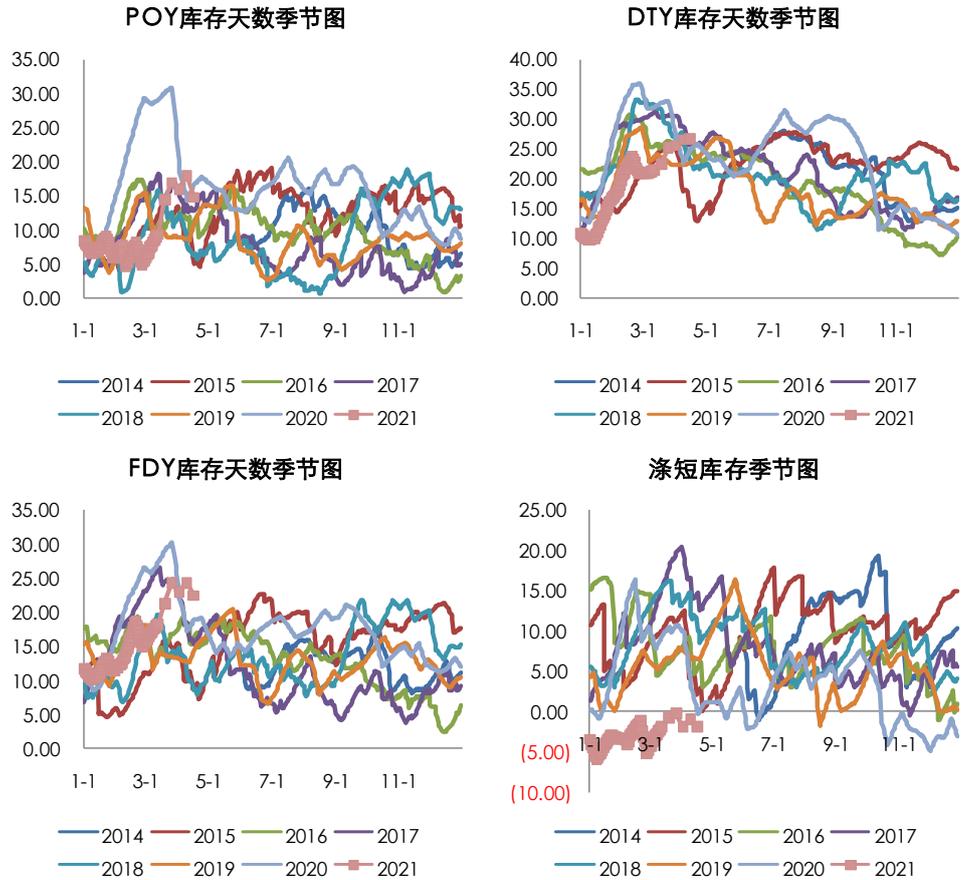
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

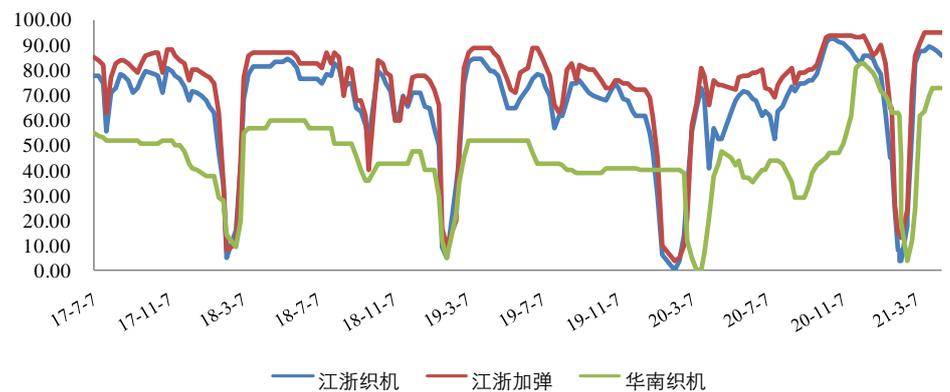
图 17: POY、FDY、DTY、涤短库存



数据来源: CCF, 兴证期货研发部

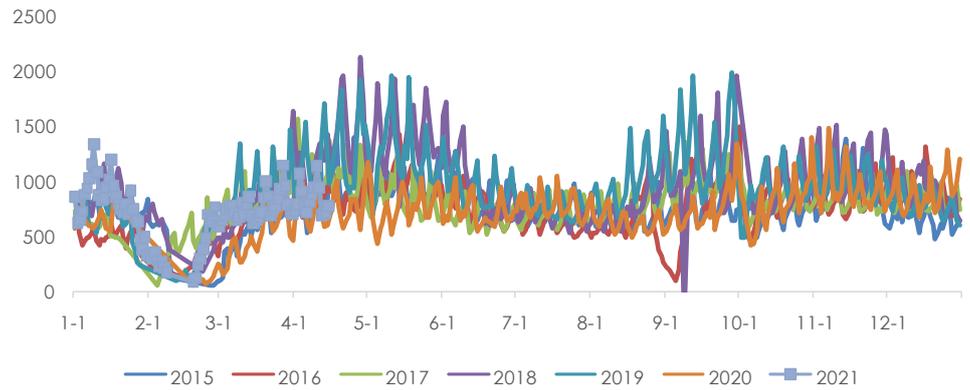
## 4. 织造、加弹的购销情况

图 18: 江浙织机、加弹负荷



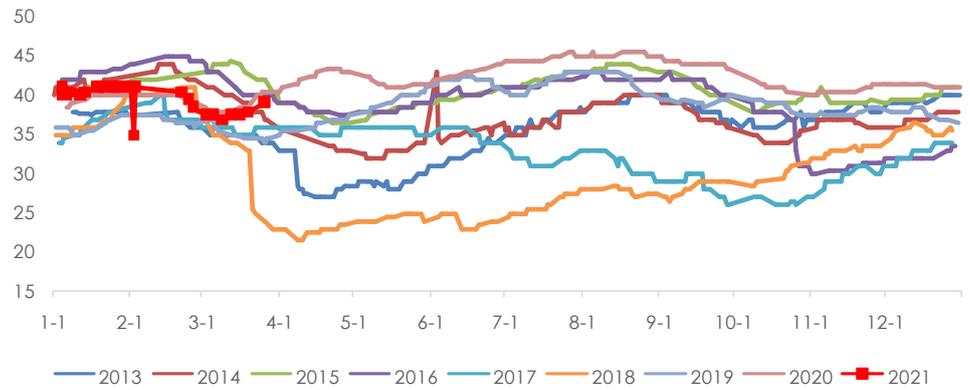
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

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

## 5. 持仓情况

表 3：PTA2105 净持仓

席位	2021-04-16	2021-04-15	2021-04-14	2021-04-13	2021-04-12
中信期货	21533	17302	26347	24038	23760
广州期货	20297	20799	20799	20874	20887
东证期货	19644	19645	36193	51910	58042
中粮期货	17702	19561	22276	23044	23508
永安期货	15776	19581	16286	19835	28222
申银万国	13215	13270	14709	16310	17834
国泰君安	12585	10507	15022	15713	21891
南华期货	11747	12164	13080	14820	15580
华泰期货	11716	12188	13804	14053	13871
平安期货	8087	9236	9515	8971	9228
上海中期	7949	8466	8425	7845	8846
鲁证期货	7393				
兴证期货	7370				

国投安信期货	6993	6884			
银河期货	2968	1337	1976	3088	925
天风期货	-3064	-3600	-10819	-12342	-12762
中财期货	-3807				
海通期货	-4136		7732	9249	11890
东海期货	-4308	-3921		-8238	
首创期货	-4766	-7157	-14481	-14947	-14948
通惠期货	-5026	-16478	-37616	-38441	-39086
信达期货	-5048	3931	4883	23006	23620
大地期货	-7393	-7392	-7745	-7716	-7845
光大期货	-10594	-4986	-3823	-10122	-12816
弘业期货	-11541	-11224	-11251	-11511	-11644
新潮期货	-12007	-14099	-16516	-17238	-18164
华金期货	-12477	-14273	-14272	-14302	-14309
东吴期货	-16093	-15109	-13454	-14624	-19244
中银国际	-29308	-29349	-31375	-31391	-31557
建信期货	-61021	-64858	-67556	-74905	-78609
国贸期货	-68545	-77760	-79977	-89136	-98566

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

**表 4: PTA2109 净持仓**

席位	2021-04-16	2021-04-15	2021-04-14	2021-04-13	2021-04-12
南华期货	99862	98250	102015	109563	113672
信达期货	64599	62596	61227	51418	52546
华泰期货	55498	53498	45528	40331	40709
徽商期货	45364	46395	48323	45144	45773
方正中期	43283	40857	39500	38529	37206
申银万国	39092	36144	33424	36117	36219
中信建投	32259	30417	31005		37059
广发期货	31715	31666			
中粮期货	29672	29896	31265	31240	
东证期货	26278	14153	-10204	-23517	-33072
中辉期货	18883	18702	20172	19306	17936
海通期货	14066	10993	8762	-3092	-15589
东海期货	-4912	-6271	-6620	-3824	-2306
国泰君安	-8074	-10427	-13293	-10697	-12044
华安期货	-10607	-35395	-26433	12117	37250
银河期货	-20400	-22086	-23754	-25871	-24014
光大期货	-22763	-20615	-20472	-12719	-6308
瑞达期货	-24515	-23878	-23876	-9881	-839
广州期货	-26355	-26383	-26230	-26274	-26319

弘业期货	-33063	-25050			
国投安信期货	-36497	-35884	-36716	-36165	-35749
中银国际	-39502	-39252	-39113	-39650	-40169
永安期货	-41621	-43856	-45158	-77226	-85751
通惠期货	-41894	-30558			
新湖期货	-63505	-58513	-55218	-52811	-50772
建信期货	-64024	-62284	-57595	-54904	-54638
五矿经易期货	-85254	-84736	-37291	-31583	-29862
国贸期货	-117682	-112620	-111186	-93787	-99266
中信期货	-124096	-131521	-144271	-150225	-150293

数据来源：Wind，兴证期货研发部

**表 5：MEG2105 净持仓**

席位	2021-04-16	2021-04-15	2021-04-14	2021-04-13	2021-04-12
上海中期	3591	3433	3677	4055	3149
永安期货	3047	3181	3341	3597	1770
东吴期货	3033	4248	3640	5047	4476
国泰君安	2897	2772	1799	1873	1848
华闻期货	2296	2481	2539	2599	2667
国投安信	1584	693	-432	-242	-288
宏源期货	1362	1289	1419	1530	1506
光大期货	1308	1276	1214	1274	1318
南华期货	1125	1439	1314	1363	1529
申银万国	1111	1265	1520	1944	2231
混沌天成	1064	1035			
瑞达期货	940	1140	1334	1525	1635
国富期货	803				
东证期货	480	72	178	-131	3644
华泰期货	-132	-87	-765	-873	-1520
中信期货	-595	478	-767	-904	-1178
弘业期货	-621	138	957	579	1054
中粮期货	-756	-1869	-1222	-850	-823
新湖期货	-810	-1751	-1361	1311	1625
浙商期货	-1101		-1382	-2632	-2502
东海期货	-1104	-1430			
国贸期货	-1199	-1663	-2050	-2519	-1920
鲁证期货	-1461	-1794	-1691	-1632	-1405
华融融达	-1511	-1150			
中财期货	-1673	-1755	-1487		
天风期货	-1725	-2451	-2080	-2326	-2268
五矿经易	-1844	-2152	-2254	-1892	-1805

方正中期	-2933	-3640	-3930	-4215	-3451
国元期货	-3560	-3747	-3138	-2934	-2823
宝城期货	-3909	-5350	-1883	-1780	-1768

数据来源：Wind，兴证期货研发部

**表 6：MEG2109 净持仓**

席位	2021-04-16	2021-04-15	2021-04-14	2021-04-13	2021-04-12
中信期货	13906	12410	12033	11409	12670
建信期货	11365	11307	10298	10306	9894
华泰期货	11210	10999	10779	10350	10839
通惠期货	7315	7345	7345	7345	7345
瑞达期货	5777	5526	5475	5468	5477
东证期货	4658	6365	9691	9285	8961
招商期货	3937	4182	4327	4008	4204
宝城期货	3641	3647	3692	3637	3619
申银万国	3607	3654	-90	-145	-545
中财期货	3043	3023	2966	2735	2714
国元期货	2901	2072	1883	1642	1580
海通期货	2804	883	-4313	-3201	-4021
东吴期货	1331	4404	4241	3507	4024
南华期货	706	130	590	854	1203
新潮期货	620	1023	1233	1279	4191
中银期货	295	82	835	684	-445
鲁证期货	-408	-3209	-2672	-2738	-2701
五矿经易	-2773	-3353	-3133	-2940	-2641
中信建投	-3182	-3273	-2959	-2978	-3880
国信期货	-3523	-3486	-3201	-3180	-2448
银河期货	-3624	-4118	-2010	-1386	-2568
格林大华	-4444	-4024	-4060	-3956	-4000
方正中期	-4717	-1281	466	3166	585
东海期货	-5390	-4891	-5238	-5147	-4617
国泰君安	-6266	-6251	-6476	-8359	-9350
天风期货	-11685	-11136	-10508	-10587	-10775
永安期货	-18065	-17726	-17796	-17879	-14919

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。