

装置负荷提升 PTA 上方承压

兴证期货.研发中心

能化研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

王其强

从业资格编号: F03087180

投资咨询编号: Z0016577

联系人

王其强

电话: 0591-38117680

邮箱:

wangqq@xzfutures.com

2021年8月30日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周 PTA 主力合约 PTA2201 底部震荡, 周内小幅收涨 0.7%。MEG 主力合约震荡走高, 周内小幅收涨 0.9%。

● 后市展望

基本面来看, PTA 供应端, 上周随着逸盛新材料装置负荷提升至 8 成, 国内 PTA 装置负荷进一步提升至 79%, 环比回升 1.5 个百分点。MEG 供应端, 国内 MEG 装置负荷小幅下降 0.91 个百分点至 66.26%, 煤制装置负荷下降 1.66 个百分点至 46.62%, 不过古雷石化等装置投产, 远期预期宽松; 国外方面, 美国飓风“艾达”本周登入, 美国墨西哥湾地区遭遇影响, 市场担忧短期供应受扰动。需求方面, 上周聚酯开工率小幅上升 1.2 个百分点, 随着原料下挫, 聚酯各品类现金流有所修复, 聚酯开工率持稳, 关注后期旺季终端实际情况。综合而言, PTA 方面, 去库及飓风影响, 原油偏强, 成本仍有支撑, 聚酯负荷持稳, 聚酯减产压制减弱, 而 PTA 装置负荷提升, 逸盛新材负荷回升明显, 限制 PTA 反弹, 预计维持震荡。MEG 方面, 聚酯减产压制告一段落, 原油偏强, 以及短期炒作飓风影响, MEG 减仓反弹, 预期短期延续修复性反弹。

● 策略建议

暂且观望

● 风险提示

暂无。

1. 行情回顾

期货方面，上周原油反弹，但PTA及MEG受基本面压制，反弹偏弱。上周PTA主力合约PTA2201底部震荡，重心小幅上移，周内小幅收涨0.7%。MEG主力合约MEG2201，周内小幅收涨0.8%，上周周五反弹较为明显。

现货方面，上周现货市场窄幅低位整理，逸盛新材负荷提升，且随着船货集中到港，萧绍/宁波地区货源供应紧张局面缓解，现货流动性有所改善。据CCF统计显示，从成交情况来看，日均成交量3-4万吨左右，价格低位，部分聚酯工厂和贸易商逢低补库。

乙二醇现货方面，上周乙二醇现货低位反弹，重心上移，成交尚可，尤其上周五在海外飓风忧虑影响下，现货高位成交至5160-5165元/吨附近。美金方面，上周五，乙二醇外盘重心大幅上升，近期船货高位商谈至665美元/吨附近。

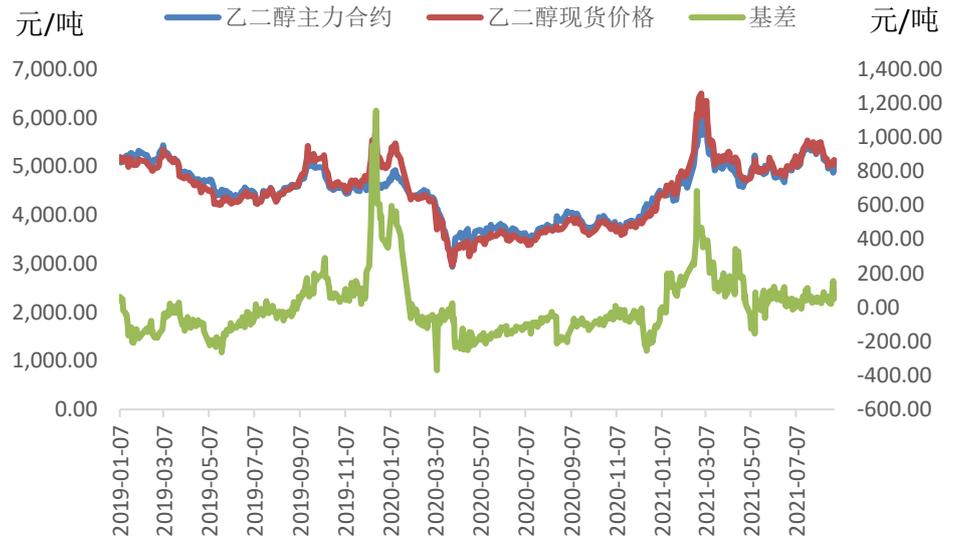
基差方面，随着逸盛新材负荷提升，装置扰乱影响减弱，PTA基差有所走弱。乙二醇方面，外盘价格上涨提振，乙二醇基差有所走强。

图表 1: PTA 主力合约及现货走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图表 2: 乙二醇主力合约及现货走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 成本及加工差

美国飓风影响，原油偏强运行。上周美原油 EIA 和 API 库存延续下降，需求走弱预期未被证实，国内疫情忧虑缓和，全球疫情忧虑缓和，此外本周飓风“艾达”将登入美国墨西哥湾地区，墨西哥湾的海上油井占美国原油产量的 17%，美国有超过 45% 的炼油产能位于墨西哥湾沿岸，目前已有近 165 万桶/日原油产能关闭。短期原油或偏强运行。

上周 PX 价格先抑后扬，V 型走势。据卓创统计显示，PX 上周 CFR 中国周均价为 893 美元/吨，环比下跌 3.63%；FOB 韩国周均价为 873 美元/吨，环比下跌 3.71%。原油反弹及国内逸盛新材负荷提升，上周后半周，PX 价格反弹。当下随着原油配额下方，国内 PX 负荷稳定，上周亚洲 PX 负荷提升，供应端压力攀升。

图表 3:原油及 PX 价格走势



数据来源：Wind，卓创资讯，兴证期货研发部

PTA 加工差回落后，低位运行。上周后半周随着PX 价格回升，PTA 加工差回落明显，现货加工差跌破 500 元/吨。逸盛新材料装置负荷提升至 8 成，装置扰动减弱，加之终端负反馈，PTA 承压。装置扰动减弱下，PTA 加工差维持低位运行。

图表 4: PTA 现货加工差



数据来源: Wind, 卓创资讯, 兴证期货研发部

图表 5: PTA 盘面加工差



数据来源: Wind, 卓创资讯, 兴证期货研发部

乙二醇利润方面，煤制乙二醇亏损小幅收窄。上周动力煤高位震荡运行，乙二醇小幅反弹，煤制乙二醇亏损小幅收窄。煤价强势下，短期煤制乙二醇现金流暂难有明显回升。

图表 6: 煤制乙二醇毛利



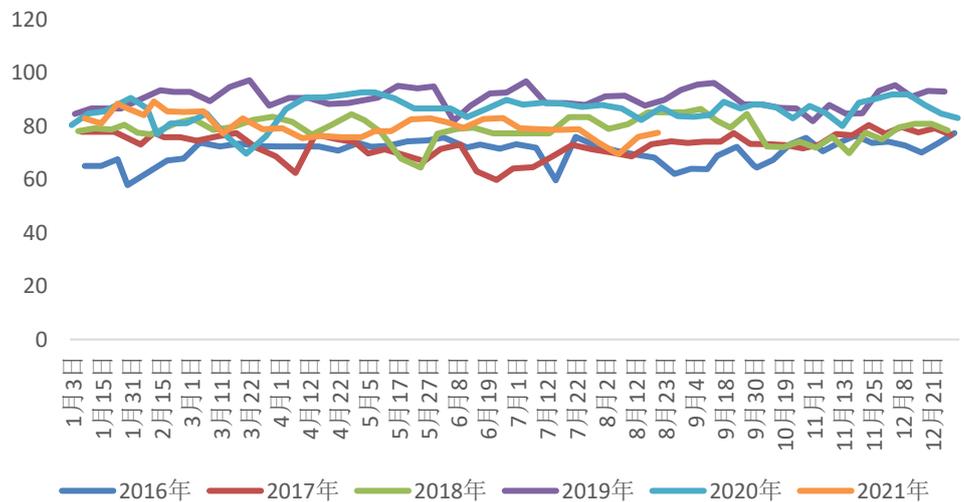
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3. 供需面分析

3.1 PTA 供应端

上周逸盛新材料负荷提升，带动国内 PTA 装置负荷进一步提升。上周逸盛新材料二、三线均已出产品，目前负荷提升至 8 成，虹港石化 250 万吨产能装置也已经重启，另一套 150 万吨装置本周一重启，装置扰动减弱，上周 PTA 装置负荷进一步提升 1.5 个百分点至 79%。当下 PTA 装置扰动减少，预计本周装置负荷维持 80%左右。

图表 7: PTA 装置周度负荷



数据来源：CCF，兴证期货研发部

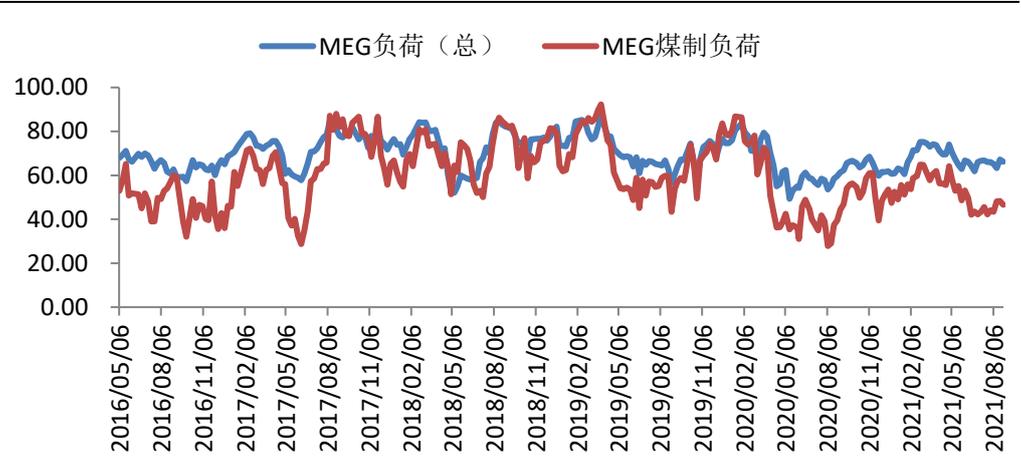
3.2 MEG 供应端

MEG 供应装置负荷小幅下降。国内乙二醇整体开工负荷在 66.26%，其中煤制乙二醇开工负荷在 46.62%，分别下降 0.91 及 1.66 个百分点。主因卫星石化、

利华益、远东联等装置计划外的临时停车、降负荷。古雷石化 70 万吨装置等新增产能释放，远期供应端仍偏宽松预期。

海外装置方面，伊朗两套 90 万吨产能装置因原料问题有降负荷动作，影响 10 天左右，美国乐天、南亚 10 月检修计划。

图表 8: MEG 装置负荷

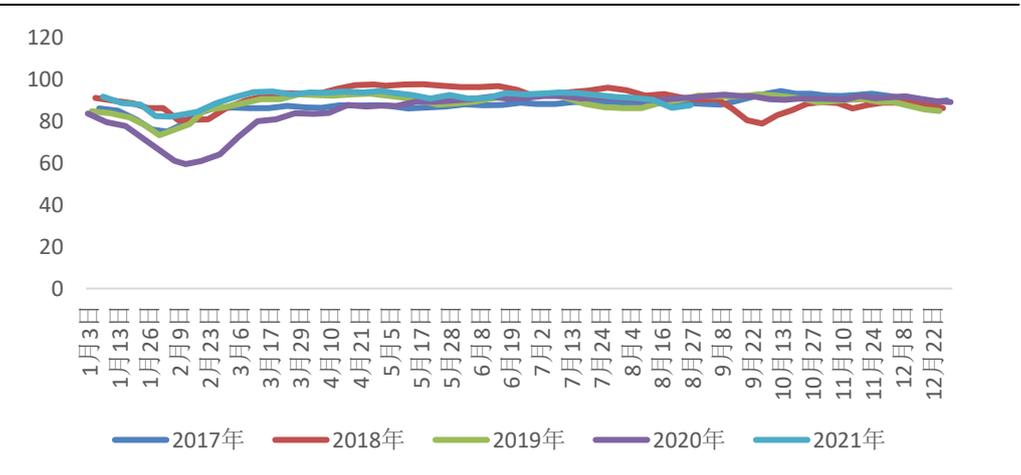


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

3.2 需求端

聚酯负荷止跌。上周聚酯负荷回升 1.2 个百分点至 87.7%，聚酯负荷小幅回升。随着 PTA 及 MEG 原料价格下跌，聚酯各品类现金流有所回升，切片现金流转正，短纤亏损幅度收窄。预计后期聚酯负荷窄幅震荡。

图表 9: 聚酯负荷



数据来源：CCF，兴证期货研发部

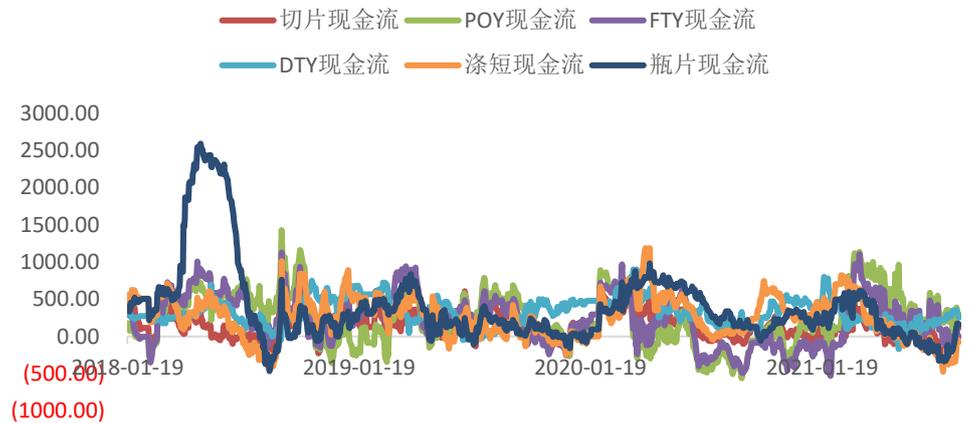
图表 10: 聚酯分类负荷



数据来源：CCF，兴证期货研发部

从现金流来看，目前仅短纤处于亏损当中，长丝中 POY、DTY 现金流尚可，前期聚酯减产以及原料下挫，带来一定聚酯现金流修复。

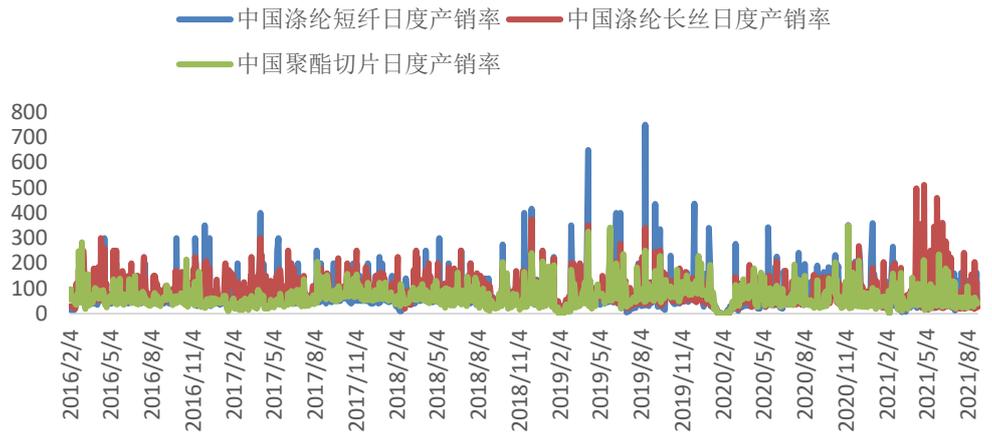
图表 11：聚酯现金流



数据来源：Wind，兴证期货研发部

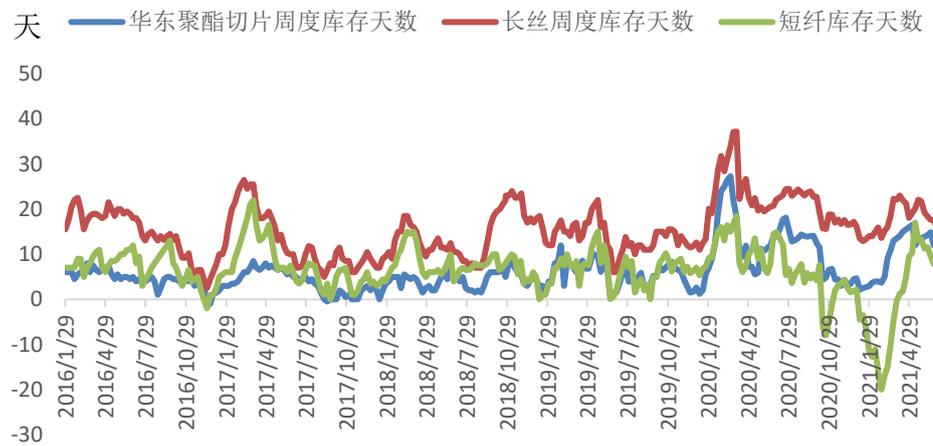
从卓创统计来看，除了上周二外，聚酯产销略有放量，其它时间，各类聚酯产销均低于 5 成，终端驱动仍较弱。上周短纤、长丝、瓶片仍处于累库中，短纤库存攀升 0.1 天至 11.06 天，长丝库存攀升 0.4 天至 21.74 天，瓶片库存攀升 0.4 天至 15.4 天。不过库存攀升幅度有所放缓。

图表 12：聚酯分类产销



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

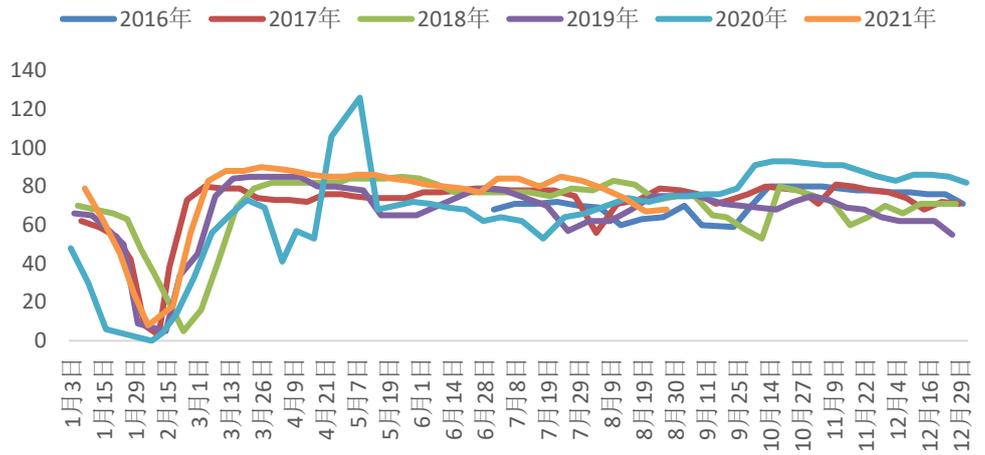
图表 13：聚酯分类库存天数



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

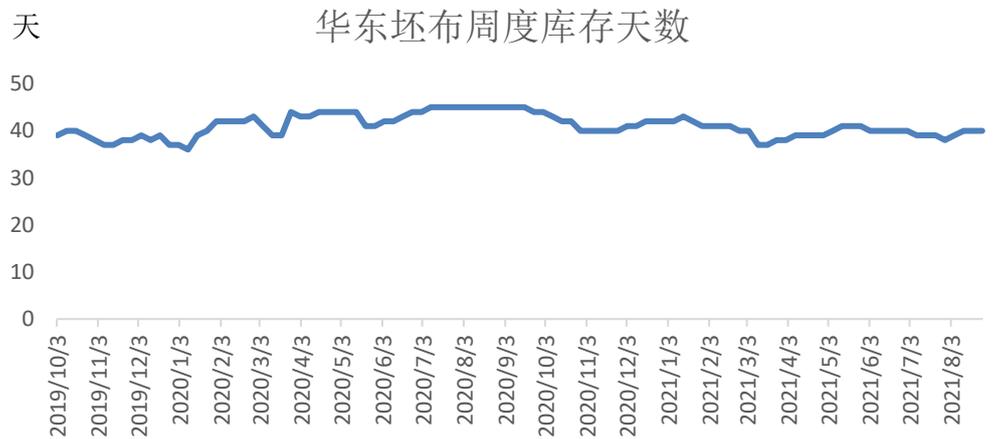
江浙织机开工率回落后持稳，上周江浙织机开工率小幅回升 1 个百分点至 68%，终端驱动仍较弱。

图表 14：江浙织机开工率



数据来源：CCF，兴证期货研发部

图表 15：华东坯布库存天数



数据来源：卓创，兴证期货研发部

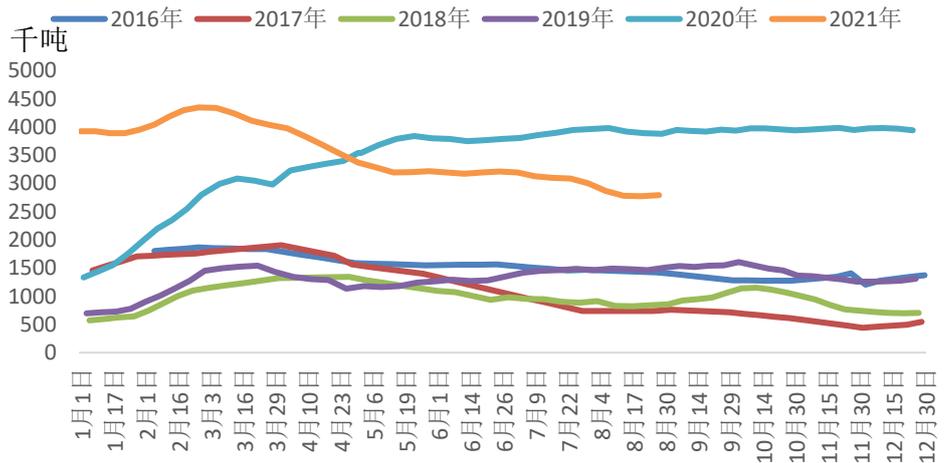
综上分析，当前聚酯负荷及江浙织机开工有所止跌，缓和前期聚酯减产带来的压力，但目前下游渠道仍较弱，关注后期旺季是否有需求修复预期。

4. 库存分析

4.1 PTA 库存

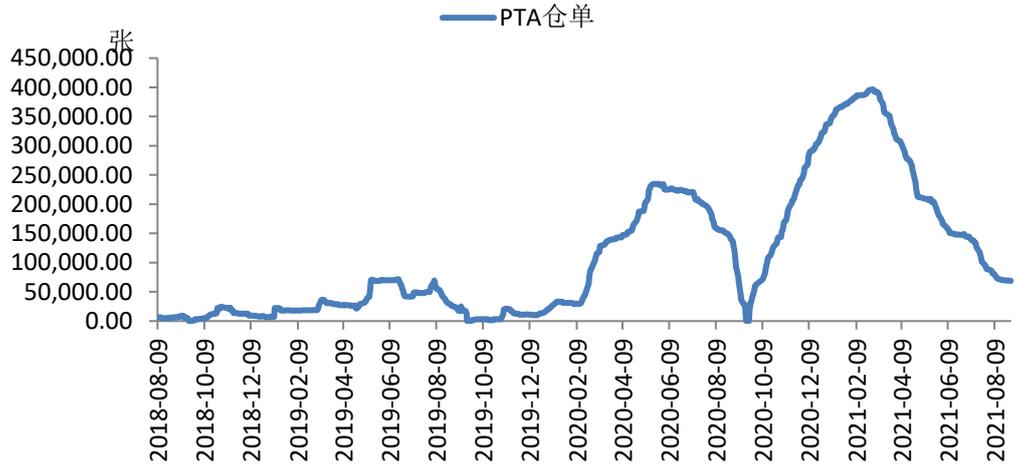
PTA 兑现累库。从卓创统计显示，上周 PTA 社会库存为 27.95 万吨，小幅累库 2 万吨，PTA 部分装置恢复，以及需求走弱，PTA 呈现累库，后期仍有累库预期。

图表 16：PTA 社会库存



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 17: PTA 仓单

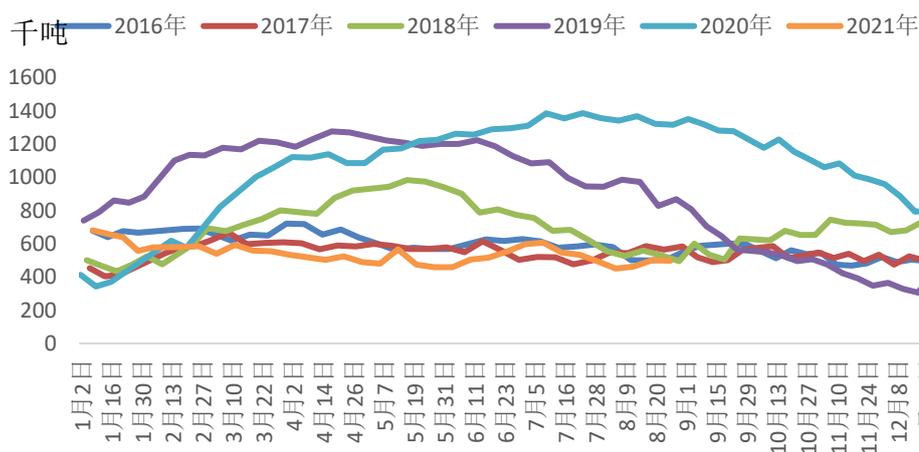


数据来源：Wind，兴证期货研发部

4.2 MEG 库存

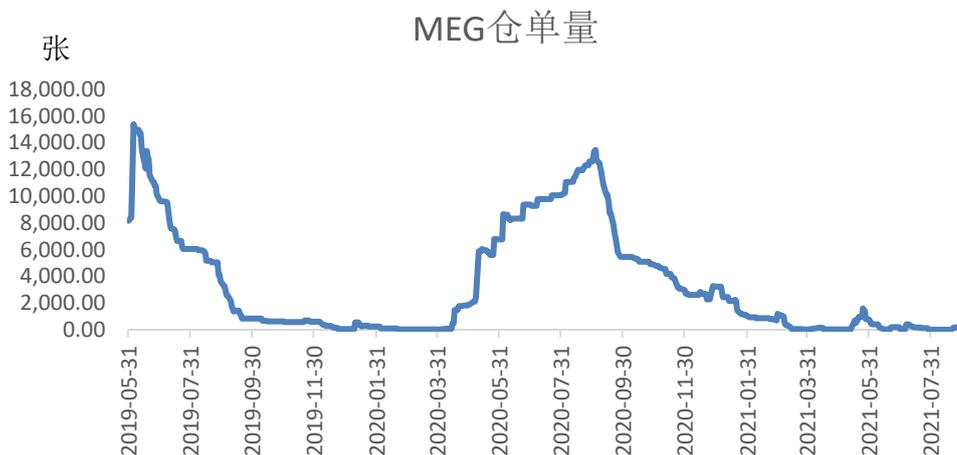
华东乙二醇港口库存小幅回落。据卓创统计显示，华东乙二醇主要库区库存统计在 49.73 万吨，环比小幅下降 0.47 万吨。

图表 18: MEG 港口库存



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 19: MEG 仓单



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。