

沙特预报月底产能恢复

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

赵奕

从业资格编号: F3057989

联系人

刘倡

电话: 021-20370975

邮箱:

liuchang@xzfutures.com

2019年9月22日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周终端订单持稳, 坯布库存小降, 负荷再度小幅波动, 周初原料采购在油价上涨后放量, 下半周随油价回落而重回低迷, 刚需采购为主。聚酯库存持稳, 聚酯负荷持稳在 92%。

供应方面, TA 蓬威和能投临时检修, TA 负荷小降至 93%, 上周 TA 社会库存继续小幅波动。EG 大陆负荷回升, 在 67%, 且到港仍不高, 发货继续高位, 上周港口库存再度下降至 74.2 万吨。

● 后市展望

终端订单一般, 且暂无放量预期, 终端产成品库存继续去化, 大路货依旧亏本出货。聚酯毛利尚可, 库存尚可, 预计负荷继续维持。

TA 仍需关注恒力检修及 10 月新凤鸣投产情况, 恒力新建的 PX 装置在 10 月有消缺计划, 届时其 PTA 装置或有停车, 10 月 TA 库存或有望去化。EG 短期供需良好, 但国内负荷逐步回升, 且国庆后仍有复产, 下周预报到港 13.7 万吨, 继续关注到港情况及 10 月新产能落地情况。

● 策略建议

PTA 库存小幅波动, 当下价格与供需矛盾并不突出, 且沙特预报月底恢复产能后, 原油风险溢价压缩, 单边暂观望。EG 虽国内负荷提升, 但到港仍偏低, 库存或暂难积累, 短期价格回调驱动不强, 可考虑试空 05 合约, 05 前新产能落地概率较大, 或再度回调至 4200。

● 风险提示

原油大幅波动; 中美谈判进展受阻; 装置意外波动。

1. PTA 现货及负荷

上周 PTA 冲高回落，成交量先高后低。高位时，主流供应商逢高出货，基差优惠，贸易商买盘参与积极，而后市场观望情绪，成交量萎缩。随沙特预报其原油产量月底恢复，价格随油价回落而回落。周内基差平稳，在贴水 11 合约 40-50 元上下波动，现货价格至 5100 元/吨上下。PTA 现货加工费回落至 800 元/吨附近。

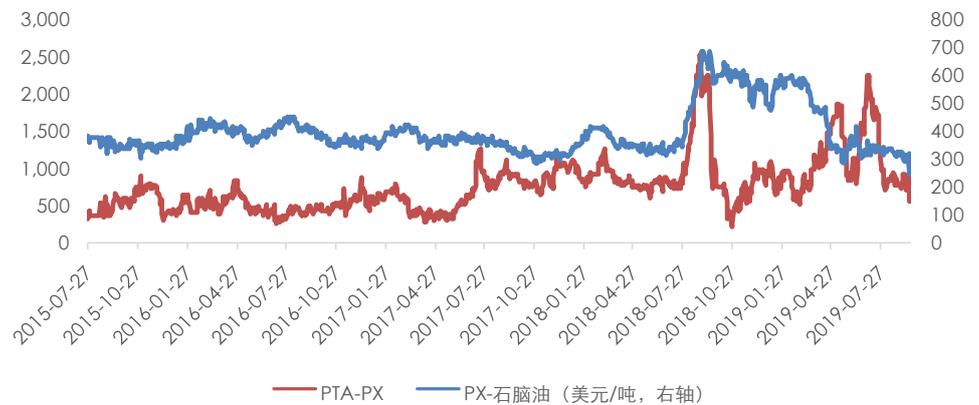
装置方面，蓬威及四川能投检修；恒力石化检修或推迟至 10 月，其新 PX 装置在 10 月有消缺计划。

图 1: PTA 基差走弱



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2: PX 加工差走弱, PTA 现货加工差小幅走弱



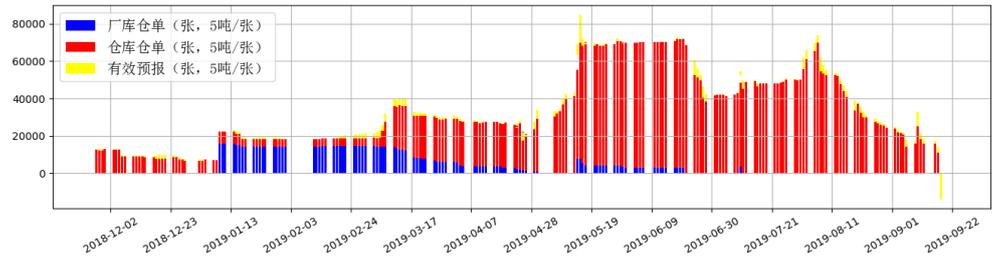
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3: 盘面加工差小幅回落



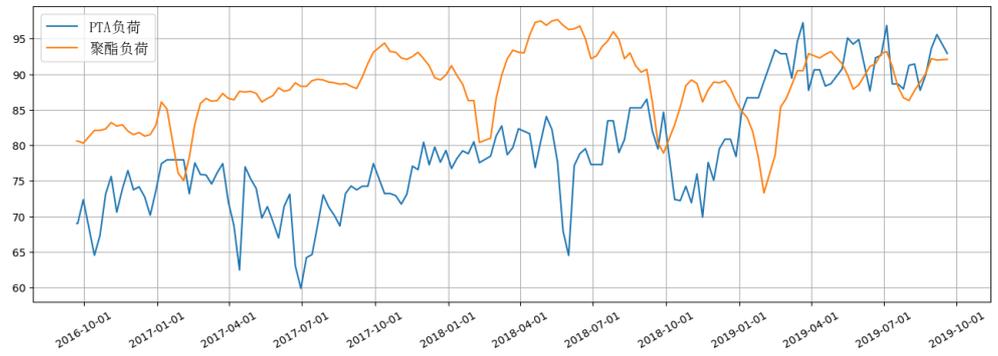
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4：仓库仓单下降（张，5 吨/张）



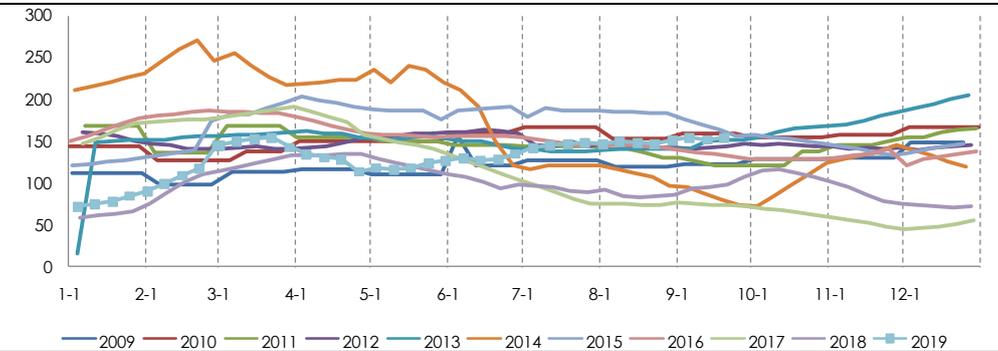
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 5：PTA 负荷回落，聚酯负荷持稳



数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 6：PTA 社会库存缓增



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
福化工贸	450	漳州	负荷提升 9 成偏上
中石化洛阳	32.5	洛阳	负荷 7~8 成
福建佳龙	60	石狮	8.2 起停车，计划 10 月重启
蓬威	90	重庆	9.19 装置停车，预计检修一周
四川能投	100	四川	9.19 装置停车

数据来源：CCF，兴证期货研发部

2. MEG 现货及负荷

上周 EG 价格重心冲高回落，市场商谈活跃，沙特装置遇袭引发市场对 EG 进口担忧，叠加 EG 当下处于去库周期，价格领涨能化板块，最高至 5500 元/吨上下，而后随沙特预报月底产能恢复而回落，至周尾，价格在 5100 元/吨上下。外盘同样冲高回落，船货高位至 650 美元/吨，周尾回落至 595 美元/吨。上周内弱外强，内外价差小幅扩大。

港口方面，近期到港偏低，发货维持高位，港口库存下降至 74.2 万吨上下。下周到港预报 13.7 万吨。

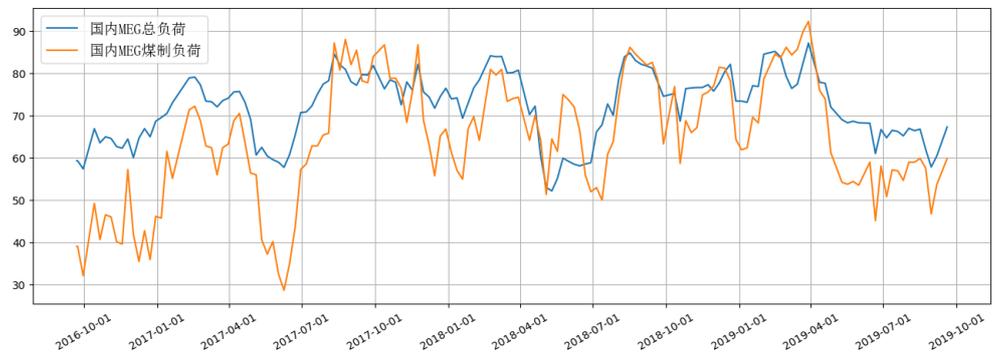
装置方面，国内 MEG 总体负荷上升至 67%，煤制 MEG 负荷上升至 59%。

图 7: MEG 基差小幅走强后回落



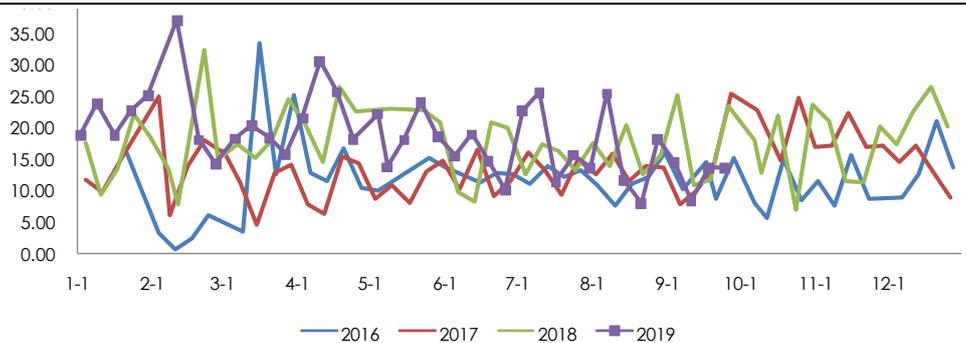
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: MEG 负荷回升, 煤制负荷回升



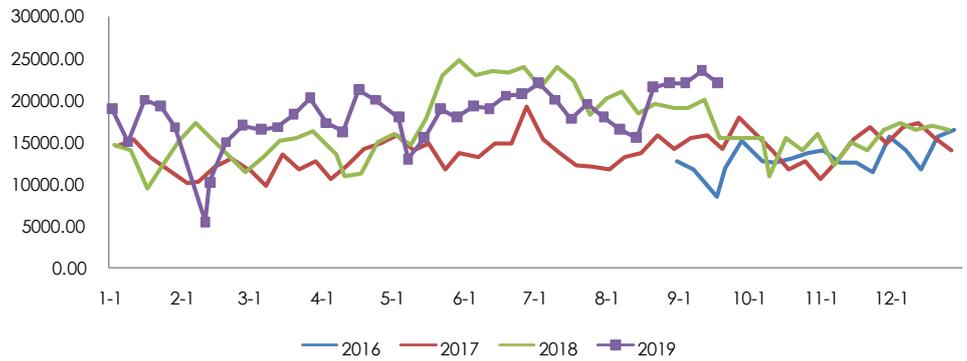
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 9: 华东地区未来一周到港预报季节图 (吨)



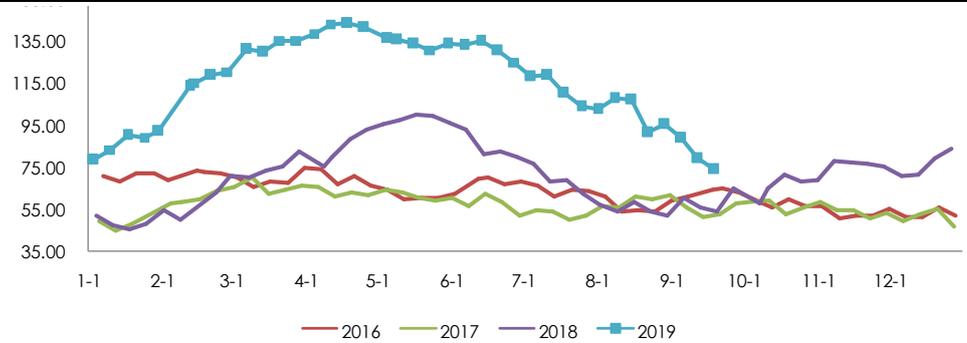
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 10: 几大主流库区过去一周日均发货情况 (吨)



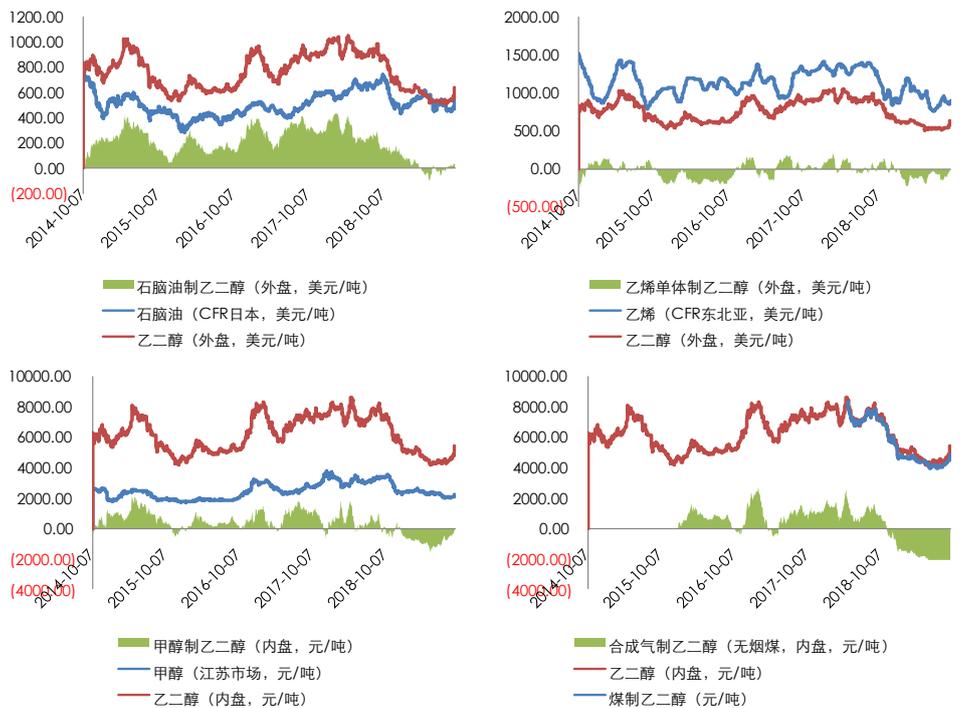
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 11: 华东地区 MEG 港口库存



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 切片

聚酯切片成交放量，主要集中在周初，后半周市场成交寥寥，周内半光主流成交区间在 6750-6950 元/吨，有光成交区间在 6900-7050 元/吨，局部略高略低。

切片现金流效益基本维持，加工区间依然处于高位水平，按照原料现买现做测算，半光切片现金流平均为盈利 300 元/吨，有光切片平均盈利 430 元/吨。

3.2 长丝

江浙涤丝涨后持稳，局部下调。周初受沙特事件影响而放量上涨，周中随沙特事件影响消除，产销回落，价格持稳。华南地区价格重心小幅抬升，百宏、金纶、翔鹭多涨一两百，锦兴优惠缩小一两百。

外销市场方面，涤丝外盘成交重心上移，但部分客户对涨后的出口价格接受度不高，新增订单偏少。

前纺现金流先压缩再回升，后纺 DTY 现金流整体变化不大。涤丝 POY150/48、FDY150/96、DTY150/48 低弹的现金流分别为 753、168、25 元/吨。

3.3 瓶片

瓶片工厂价格冲高回落，成交多集中在上半周，下半周整体观望居多。聚酯瓶片工厂现货主流商谈区间拉涨至 7200-7400 元/吨出厂附近，之后再度回落至 6950-7050 元/吨出厂附近。

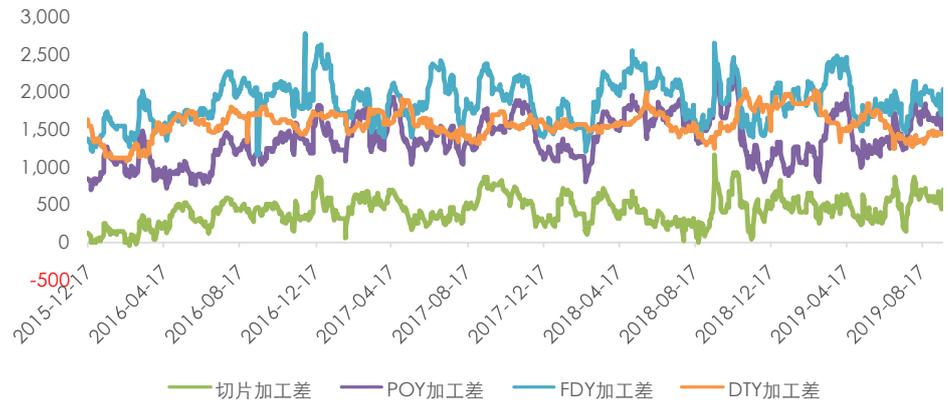
出口方面，先扬后抑，下游客户按需采购为主。华东工厂主流商谈区间上涨至 900-940 美元/吨 FOB 上海港附近，之后再度回落至 870-910 美元/吨 FOB 上海港附近；华南工厂主流商谈价格上涨至 900-920 美元/吨 FOB 主港附近，之后跟跌至 880-900 美元/吨 FOB 主港附近。

3.4 短纤

直纺涤短大幅跟涨原料后出现小幅优惠，周初市场追涨，产销放量至 200-400%，但成交随价格上涨而转向谨慎观望，下半周随沙特事件影响消退，成交冷清。

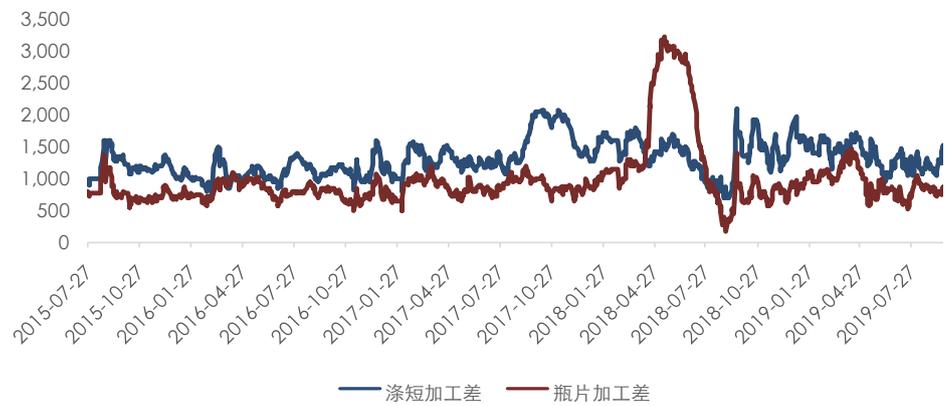
直纺涤短现金流先压缩后扩大，下半周随原料端不断调整直纺涤短现金流扩大至 600-700 元/吨。

图 13: POY、FDY、DTY 加工差持稳



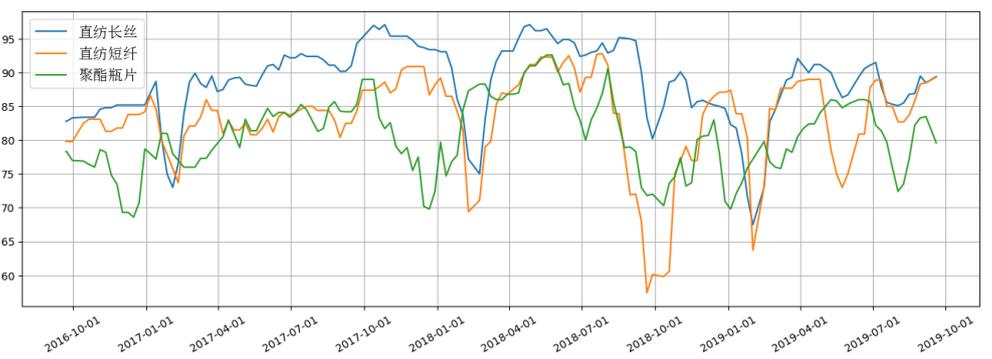
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 14: 涤短加工差走高, 瓶片加工差持稳



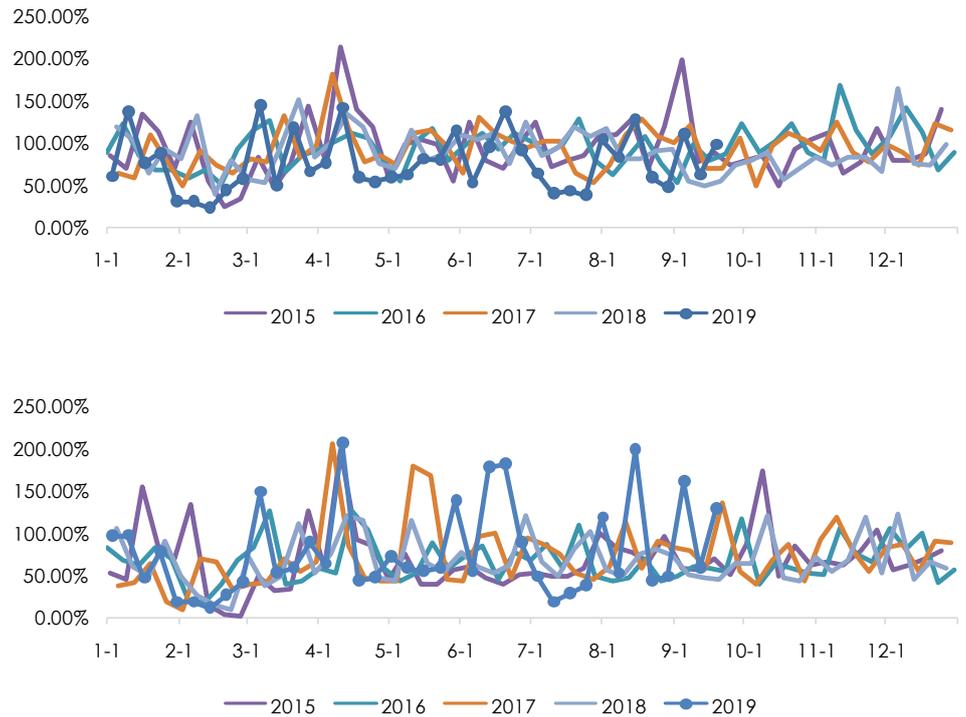
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15: 长丝、短纤、瓶片负荷持稳



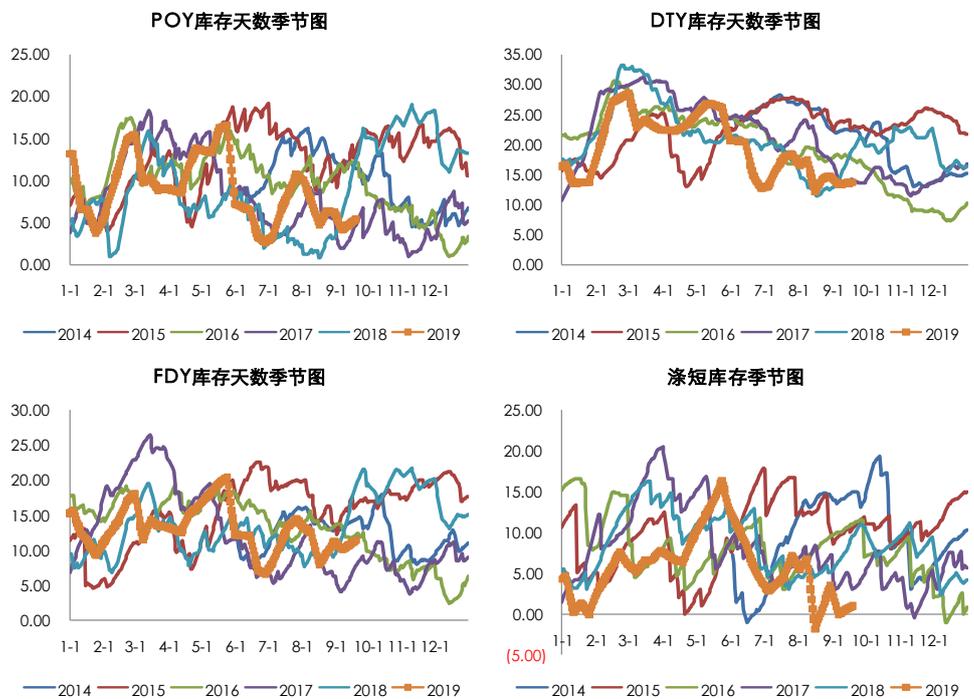
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 16: 长丝（上）周产销放量，短纤（下）周产销放量



数据来源: Wind, 卓创资讯, 兴证期货研发部

图 17: POY、FDY、DTY、涤短库存低位持稳



数据来源: CCF, 兴证期货研发部

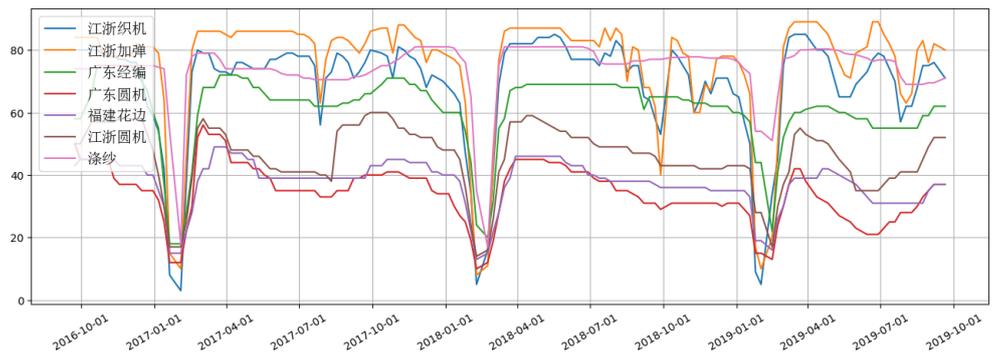
4. 终端负荷及备货

高库存压力及新订单数量不足，各地织厂及加弹厂有一定停车安排，截止9.20，江浙加弹负荷在80%，周环比下降1%，织机负荷在71%，周环比下降5%，华南织机负荷维持在41%。

原料上，周初受沙特事件影响，投机备货量增多，但受库存和资金限制，依旧略显谨慎；下半周随沙特事件影响消退，涤丝终端消化备货为主。

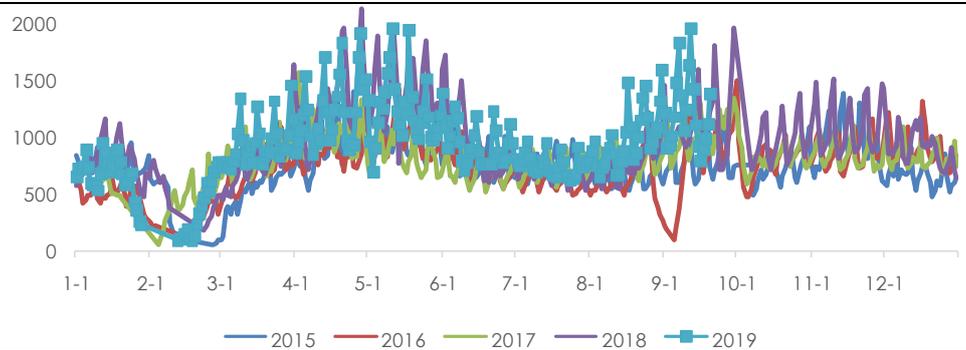
坯布出货依旧偏弱，订单数量不及预期。大陆货亏损出货依旧。

图 18：江浙织机、加弹负荷小幅回落



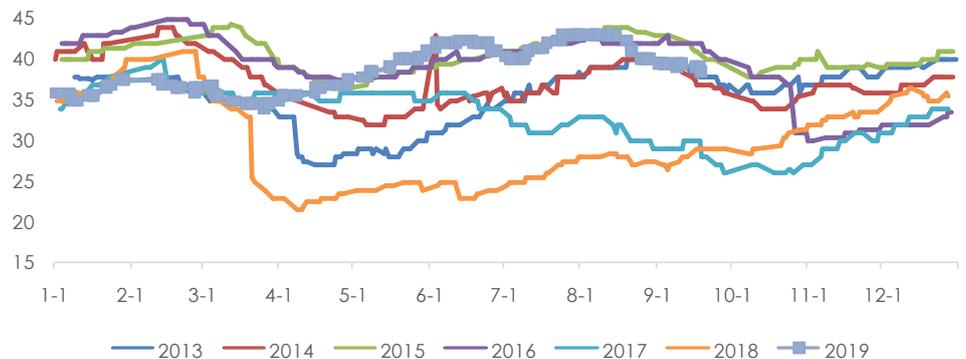
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 19：轻纺城成交同比较高



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 20：坯布库存逐步去化



数据来源：Wind，兴证期货研发部

5. 操作建议

终端订单一般，且暂无放量预期，终端产成品库存继续去化，大路货依旧亏本出货。聚酯毛利尚可，库存尚可，预计负荷继续维持。

TA 仍需关注恒力检修及 10 月新凤鸣投产情况，恒力新建的 PX 装置在 10 月有消缺计划，届时其 PTA 装置或有停车，10 月 TA 库存或有望去化。EG 短期供需良好，但国内负荷逐步回升，且国庆后仍有复产，下周预报到港 13.7 万吨，继续关注到港情况及 10 月新产能落地情况。

PTA 库存小幅波动，当下价格与供需矛盾并不突出，且沙特预报月底恢复产能后，原油风险溢价压缩，单边暂观望。EG 虽国内负荷提升，但到港仍偏低，库存或暂难积累，短期价格回调驱动不强，可考虑试空 05 合约，05 前新产能落地概率较大，或再度回调至 4200。

表 2: PTA2001 净持仓

席位	2019-09-20	2019-09-19	2019-09-18	2019-09-17	2019-09-16	2019-09-12
倍特期货	27266	31960	31763	33806	23310	
方正中期	21591	20956	20133	9488	11195	10774
广发期货	20854	21083	20258	23046	21187	23238
华泰期货	19342	18300	8077	7761	23502	29360
西南期货	19164	19289	17356	14984	14401	18070
光大期货	18747	19488	18778	23616	10169	23405
华安期货	17393	18169	14195	14985	13795	17460
徽商期货	14994	15856	11674	13415	13415	17772
瑞达期货	13937	14229	12756	12199	12755	14821
长江期货	13052	12339	10803	12036	12149	16184
国泰君安	2157	-357	4213	1616	-3134	289
中粮期货	-1873	-1622		22151	11764	
弘业期货	-4177	-1890		10927		15773
银河期货	-4281	-4784	-8638	-13681	-2994	-12269
东证期货	-5088	-6563	-17279	-2619	-3347	-11294
中信期货	-5243	1399	6375	14313	5631	-7845
南华期货	-6622	-5294	-4558	-4669	-5085	3504
东航期货	-9490					11185
中银国际	-10036					
华闻期货	-11813	-11849	-12908	-13177	-13314	-18903
海通期货	-14718	3593	26016	29105	-4576	-2895
宏源期货	-15743	-12298	-16327	-17309	-15323	-5685
建信期货	-16259	-16965	-16799	-16888	-16777	-16808
宝城期货	-17595	-18047	-18338	-9390	-5890	-4976
申银万国	-22440	-28994	-21257	-29145	-28348	-18557
兴业期货	-22924	-21103	-22468	-23518	-22286	-22529

国投安信期货	-26740	-37955	-32643	-33211	-23551	-34174
上海中期	-29366	-29798	-31236	-31273	-33531	-27248
通惠期货	-33437	-33430	-33617	-33167	-33254	-33329
永安期货	-65271	-65160	-60409	-63132	-44265	-41454

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 3：PTA2005 净持仓

席位	2019-09-20	2019-09-19	2019-09-18	2019-09-17	2019-09-16	2019-09-12
新潮期货	9471	9467	9380	9084	9006	9270
中信期货	9111	7682	6527	7047	6262	5930
广发期货	7881	7858	8069	8007	7913	8018
华安期货	7365	7030	7419	7144	7159	3690
中大期货	6447	6458	6456	6453	6447	6720
国泰君安	4153	4752	6488	6500	6842	4718
招商期货	3863	3863	3830	3781	3801	3865
福能期货	3232	3084	3016	2978	3116	3380
国元期货	3087	3104	3069	2679	2682	2723
中粮期货	3021	3001	711	695	764	1306
东吴期货	2849	3223	2528			2682
渤海期货	2826	2839	2858	2820		
宝城期货	2786					
华泰期货	2677	2288	2218	1442	1725	2235
兴业期货	980	807	981	-2017	575	2583
海证期货	740	736	2876	2916	2878	-2002
锦泰期货	-2025	-2222				
国投安信期货	-2216	-2150	-2709	-2587	-2774	-2667
安粮期货	-2302	-2592	-2185	-2167	-2775	-2433
国信期货	-2416	-2436	-2455	-2430	-1915	
信达期货	-2644	-2650	-2662	-2788	-2862	-2768
国联期货	-2811	-2767	-2664	-2779	-2809	-2724
中银国际	-2937	-2938	-2931	-2900	-2924	-3566
光大期货	-3514	-1253	634	364	896	641
建信期货	-3619	-3608	-3650	-3829	-4337	-921
东海期货	-3828	-3873	-4123	-4212	-4231	-4480
申银万国	-4409	-4365	-4266	533	-1112	-4721
方正中期	-4493	-4504	-4543	-1926	-2461	-3140
先锋期货	-5704	-5709	-5316	-5317	-5366	-5244
宏源期货	-12213	-12537	-11869	-12267	-12557	-9657
永安期货	-16695	-16670	-19323	-14651	-12980	-16086
银河期货	-23142	-24423	-25441	-26153	-25823	-27671

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4: MEG2001 净持仓

席位	2019-09-20	2019-09-19	2019-09-18	2019-09-17	2019-09-16	2019-09-12
银河期货	12966	13205	12102	10070	9405	6106
信达期货	9836	10350	10321	10666	10437	3831
东海期货	8594	8878	9316	8051	7142	3529
北京首创	7506	6582	6582	6564	6900	6832
国信期货	6604	6254	6281	4673	4249	
天风期货	6194	6966	9112	4625	4311	860
海通期货	4282	8795	7415	10186	3756	4547
华安期货	3998		3401	-3445	3816	3923
中信期货	3976	3545	-218	1639	-861	641
兴证期货	3929	4524	4556		4094	4374
东吴期货	3813	3898		3883	4432	-3519
新潮期货	3790	4109	4079		3562	3296
华泰期货	3544	822	508	-6154	2543	6818
宝城期货	2931				-4478	-5144
中粮期货	819	436				-2880
国泰君安	117	-918	-1673	-1606	-6046	-7492
宏源期货	-207	-463	-3829	417	-3381	137
方正中期	-1516	-2853	-792	3494	-11352	-9501
徽商期货	-3452			-5976	-4029	
中财期货	-4977	-4628	-5045	-5111	-4155	-3045
东证期货	-5017	-4847	-1757	1291	913	-4337
浙江新世纪	-5177	-5223	-5733	-6022	-6664	-5484
中银国际	-5612	-6291	-5934	-5401	-5337	-5053
大地期货	-5846	-5690	-5240	-4399	-4305	-3941
申银万国	-6474	-2026	2581	-6541	-17010	-15172
永安期货	-6768	5972	8474	10839	-4589	-7520
南华期货	-6797	-4183	-3953	-5187	-5242	-5567
国投安信	-9525	-10014	-7659	-4960	-8638	-9276
金元期货	-11259	-11132	-8391			
浙商期货	-13827	-13251	-12560	-9936	-10466	-8107

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: MEG2005 净持仓

席位	2019-09-20	2019-09-19	2019-09-18	2019-09-17	2019-09-16	2019-09-12
通惠期货	7256	7256	7256	7256	7256	7256
华泰期货	4529	4563	3827	5129	3693	4250
招商期货	2638	2640	2640	2656	2640	2642
新潮期货	2375	3003	3004	3014	2266	2143

中财期货	2056	2057	2058	1726	1658	1315
中融汇信	1703	1616	1517			
中银国际	1537	1594	1512	824	637	309
永安期货	1377	1290	-558	-570	573	665
徽商期货	1207					
兴业期货	1157	1137	1130	1130		
五矿经易	916	931		-615		
宏源期货	905	904	931	966	-817	-533
国海良时	843		-695	1011	850	840
国贸期货	398	340	982			
建信期货	283	284	475	254	416	518
国泰君安	-120	-127	456	-469	-5	-41
方正中期	-392	-324	-1073	-26		680
国富期货	-742	-743	-737	-713		-1119
东证期货	-831	-1078	-1598	-641	-745	-1111
东兴期货	-870					
北京首创	-1163	-1158	-1159	-1155	-1120	-1018
格林大华	-1317	-1223	-918	-817	-980	-989
中粮期货	-1322	-1324	-1181			
东海期货	-1338	-1378	-1374	-1042	-345	1025
海通期货	-1564	-1648	-1161	-717		-534
中信期货	-2469	-1573	-1399	-857	-1425	-1485
银河期货	-2847	-3079	-2601	-3266	-958	-16
国投安信	-3258	-2099	-1973	-2024	-2386	-2497
宝城期货	-3735	-3655	-3665	-3656	-1786	
申银万国	-4795	-4789	-3514	-3964	-3126	-4070
天风期货	-5404	-5739	-5921	-4983	-2805	-2078

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。