

聚酯负荷继续走低

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: F0276379

投资咨询编号: Z0003058

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

2019年12月23日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周终端负荷基本持稳。终端原料采购放量,为年后生产备货情况略有显现。聚酯产销回暖,长丝及短纤库存继续下滑。聚酯现金流在仍维持成本线上下波动,负荷继续季节性走弱,走低至85%。

供应方面,TA装置因汉邦恢复而回升,至92%,上周社会库存继续上升,至128万吨。EG大陆负荷回升,煤制基本重启,总体负荷至76%,煤制至82%,短期港口净到港量仍未明显提升,截止上周四港口库存至39万吨,同比往年较低。

● 后市展望

终端负荷维持季节性下降态势,聚酯厂目前库存波动尚可,按检修计划季节性降负,目前统计预计12月月均负荷环比降5%,1月月均负荷预计降10%,同比去年春节基本持平。

TA随装置重启,预计库存将继续积累,当下基差继续低迷,福化工贸或于春节前后检修,逸盛同样有检修计划,春节期间累库量预计下修10万吨上下,但仍有70万吨上下。EG总体负荷继续上升,EO/EG比价继续下滑,总体12月库存持稳,1月预计社会库存累库10万吨上下。

● 策略建议

EG市场炒作情绪随恒力、荣信试车,以及贸易商补合约完成而略有消退,现货价格明显回落,基差走弱至300-400元/吨,期价随单边回调,EG负荷提升、EO/EG低于1、内外价差继续扩大、聚酯现金流压缩及负荷季节性走低,供需继续边际走弱,短期建议继续持空05。TA累库较为确定,恒力试车略有推迟,中泰或近期试车,建议继续持空05。

● 风险提示

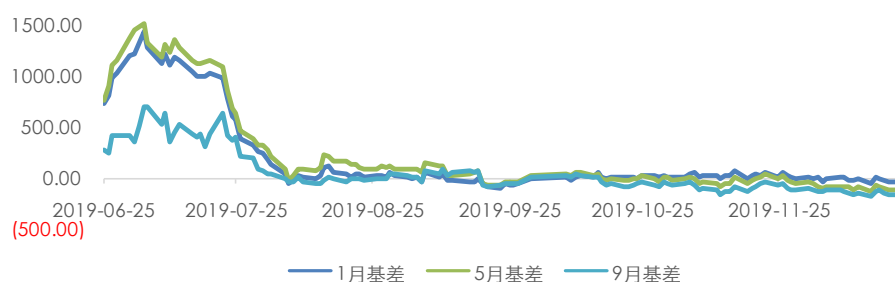
原油大幅波动;中美谈判反复;装置意外波动。

1. PTA 现货及负荷

上周 PTA 绝对价格走高回落，现货基差维持弱势，主港货源升水 2001 合约降至-10~0，汉邦重启、尽管福化工贸短停，但聚酯继续降负，整体货源仍维持增加预期，福化工贸及逸盛在春节前后有检修预期，但节日期间预计仍累 70 万吨上下，同比略偏高。成交方面，成交周环比走低在 3200 吨左右。PTA 现货加工费回落至 500 元/吨偏下波动。

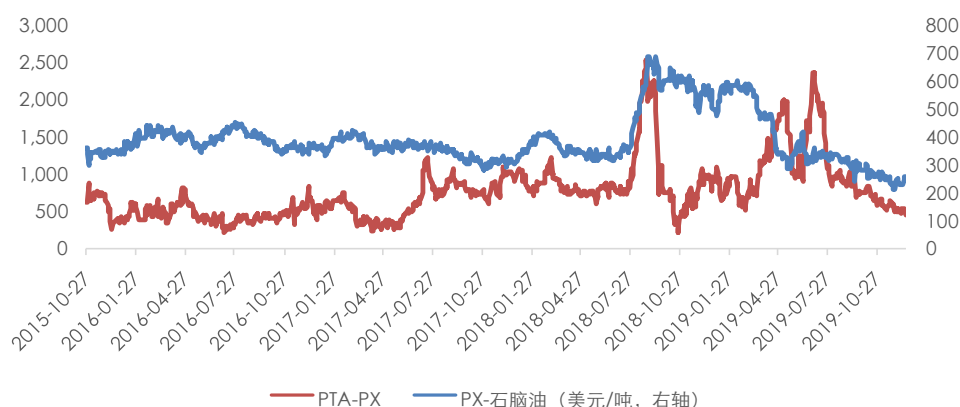
装置方面，整体负荷在 92%。

图 1：PTA 基差



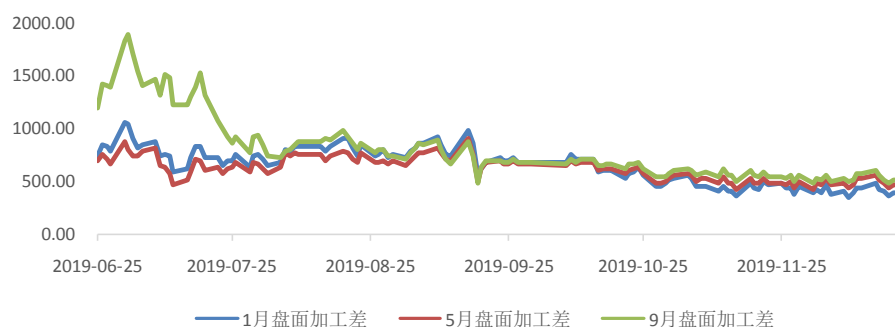
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：PX 加工差，PTA 现货加工差



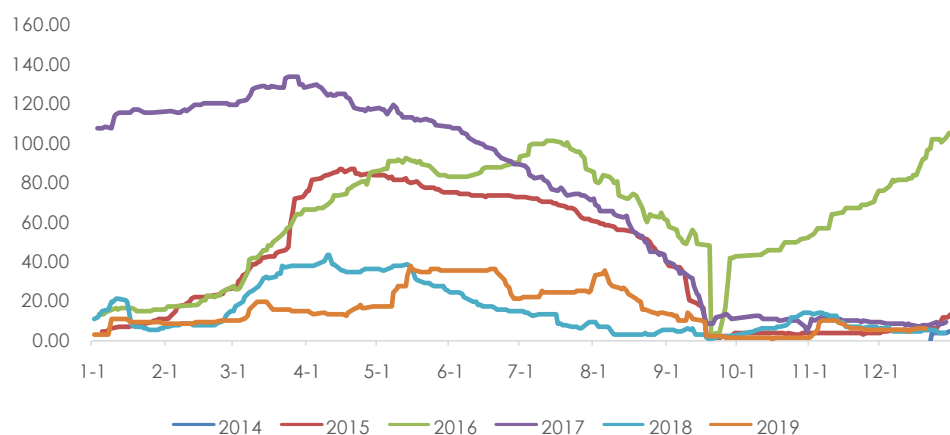
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：盘面加工差



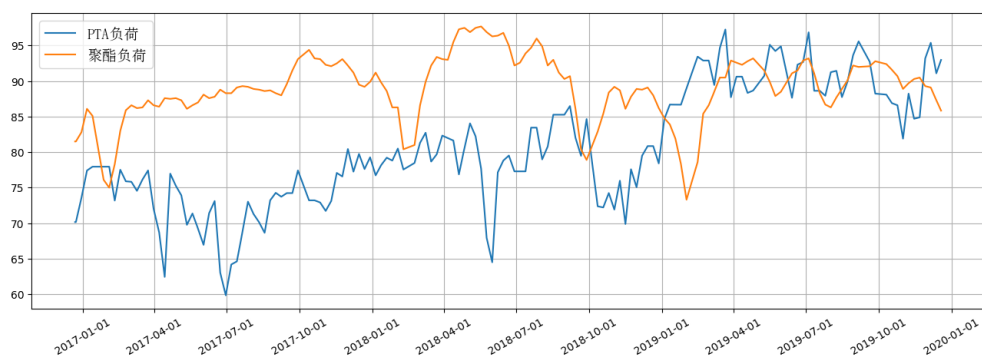
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：仓单（万吨）



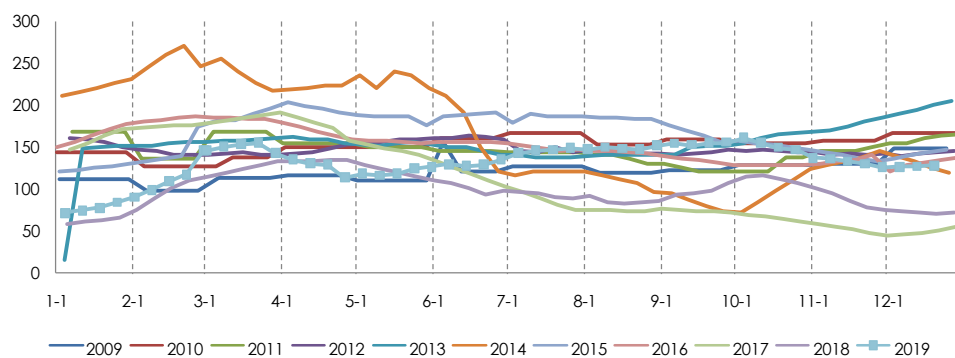
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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



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 6 成, 预计 2-3 天后恢复
华彬石化	140	绍兴	近期负荷恢复正常
中石化洛阳	32.5	洛阳	负荷 7 成
福建佳龙	60	石狮	8.2 起停车, 重启待定
汉邦石化	220	江阴	12.10 附近停车, 12.19 出料, 目前负荷恢复正常
四川能投	100	四川	负荷 9 成
独山能源(新凤鸣)	220	嘉兴	接近满负

数据来源: CCF, 兴证期货研发部

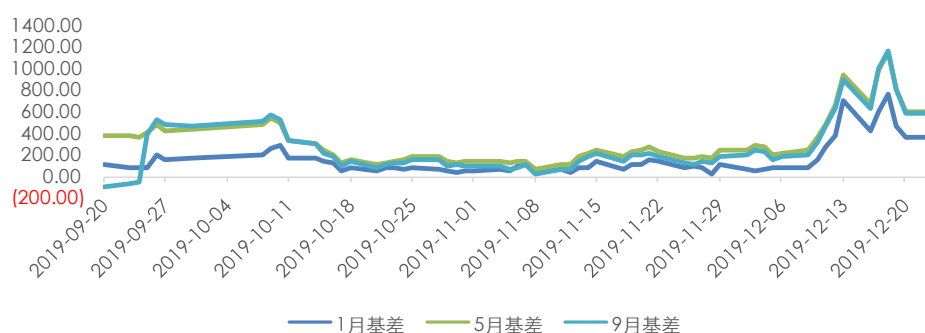
2. MEG 现货及负荷

上周 EG 价格冲高回落, 随贸易商补合约动作完成, 市场炒作情绪明显消退, 基差从 600 元/吨上下回落至 300-400 元/吨, 现货价格主流成交在 5400 元/吨上下波动。外盘跟随人民币市场, 但跟随度有限, 市场成交偏清淡, 1 月货源重心多围绕 568-570 美元/吨展开, 内外盘顺挂显著, 整体水平维持在 300-500 元/吨。

港口方面, 发货持稳在 1.7 万吨, 港口库存再度走低至 39 万吨。下周预报在 26 万吨上下。

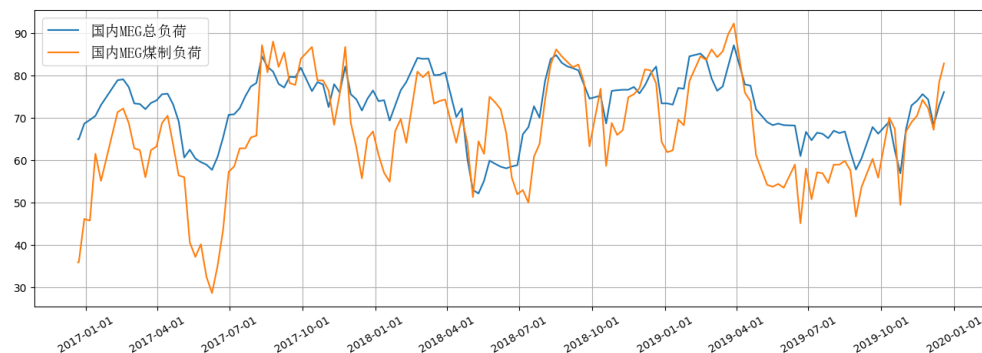
装置方面, 国内 MEG 总体负荷回升至 78%, 煤制 MEG 负荷至 86%。

图 7: MEG 基差



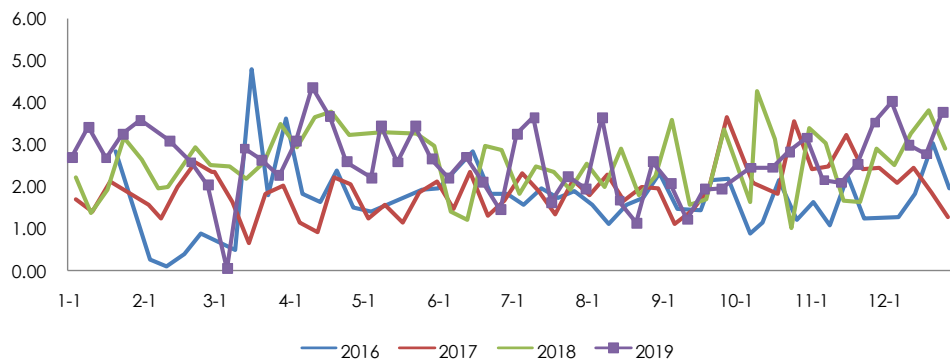
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: MEG 负荷, 煤制负荷



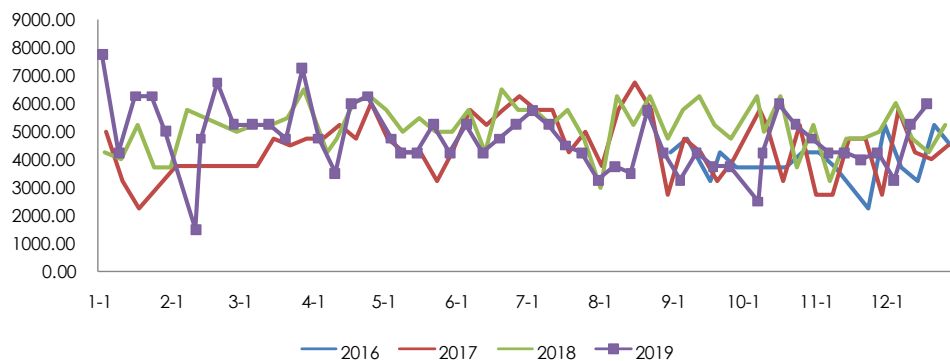
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 9: 华东地区未来一周日均到港预报季节图 (吨)



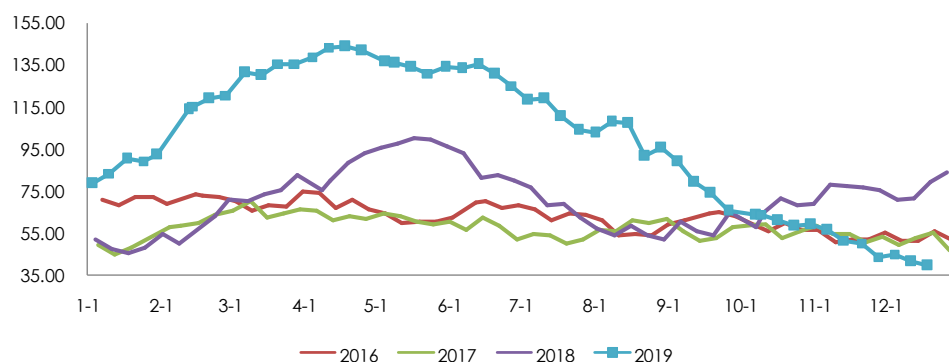
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 10: 几大主流库区过去一周日均发货情况 (吨)



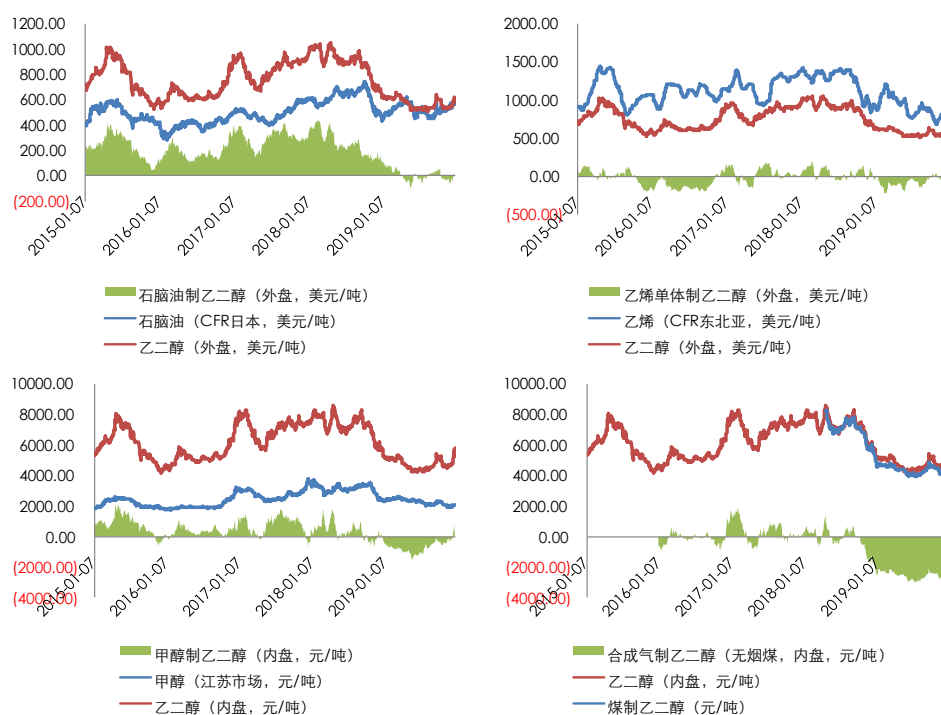
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

图 11：华东地区 MEG 港口库存



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

聚酯切片成交量明显回落，下游多刚需补货为主，追高意愿不足，周内半光主流成交区间在 6200-6400 元/吨，有光成交区间在 6300-6500 元/吨，局部略高略低。

聚酯切片现金流效益略有好转切片回归盈亏线附近，按照原料现买现做测算，半光切片现金流平均为亏损 30 元/吨，加工差周环比回升 50 元/吨，有光切片平均盈利 70 元/吨，加工差周环比回升 90 元/吨。

3.2 长丝

江浙涤丝价格上涨。周二、周三产销再度放量，刺激库存下滑，江浙涤丝工厂适度涨价。华南地区涤丝价格稳中有涨，市场采购气氛较好，涤丝价格重心顺势适度上移，金纶 FDY 涨 100，百宏 FDY 部分涨一两百，锦兴报价多稳，优惠缩小。

外销市场方面，外盘价格上涨较多，出口接单整体有所改善，但随价格走高，成交明显缩量。

涤丝前纺从亏损扩大到亏损修复后盈利，后纺 DTY 现金流扩大。涤丝 POY150/48、FDY150/96、DTY150/48 低弹的现金流分别为 52、7、315 元/吨。

3.3 瓶片

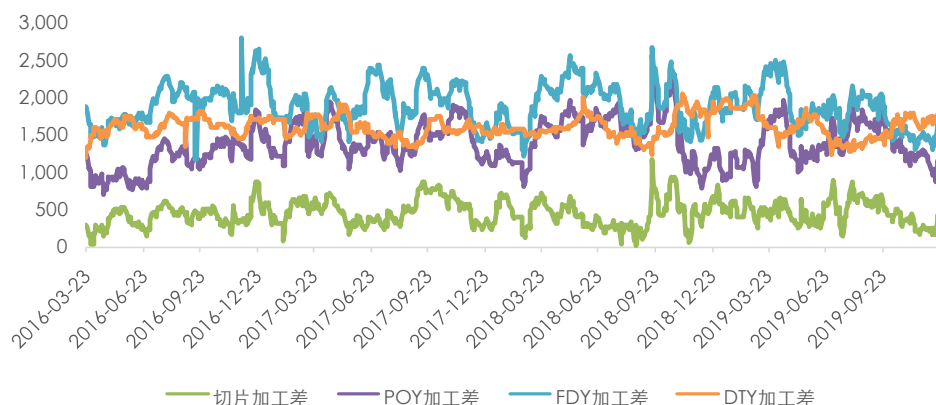
瓶片工厂价格跟涨原料，但由于下游跟进有限，上行空间受限，工厂现金流压缩明显。主流商谈区间围绕至 6600-6750 元/吨出厂附近。

出口方面，稳中有调，交投气氛小幅回升。华东工厂主流商谈区间持稳至 840-865 美元/吨 FOB 上海港附近；华南工厂主流商谈价格至 840-855 美元/吨 FOB 主港附近。

3.4 短纤

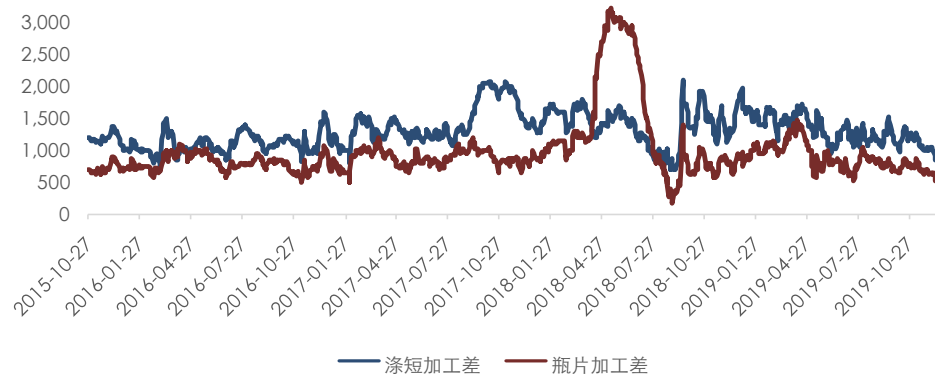
直纺涤短跟随上涨，下游仍有补仓，但成交量不及上周。短纤工厂跟涨迅速而原料回调力度也较大，现金流扩大至 200 元/吨附近。目前短纤工厂多无成品库存，部分欠货。

图 13: POY、FDY、DTY 加工差



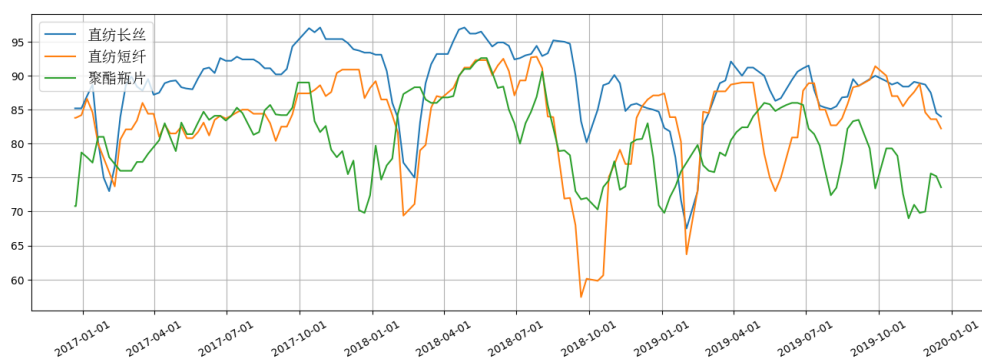
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 14：涤短加工差，瓶片加工差



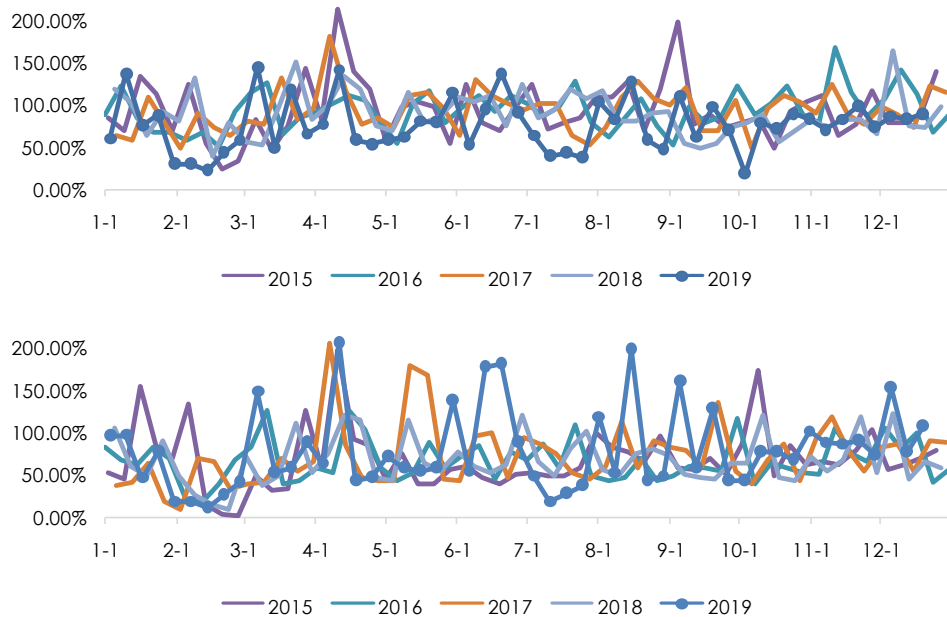
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 15：长丝、短纤、瓶片负荷



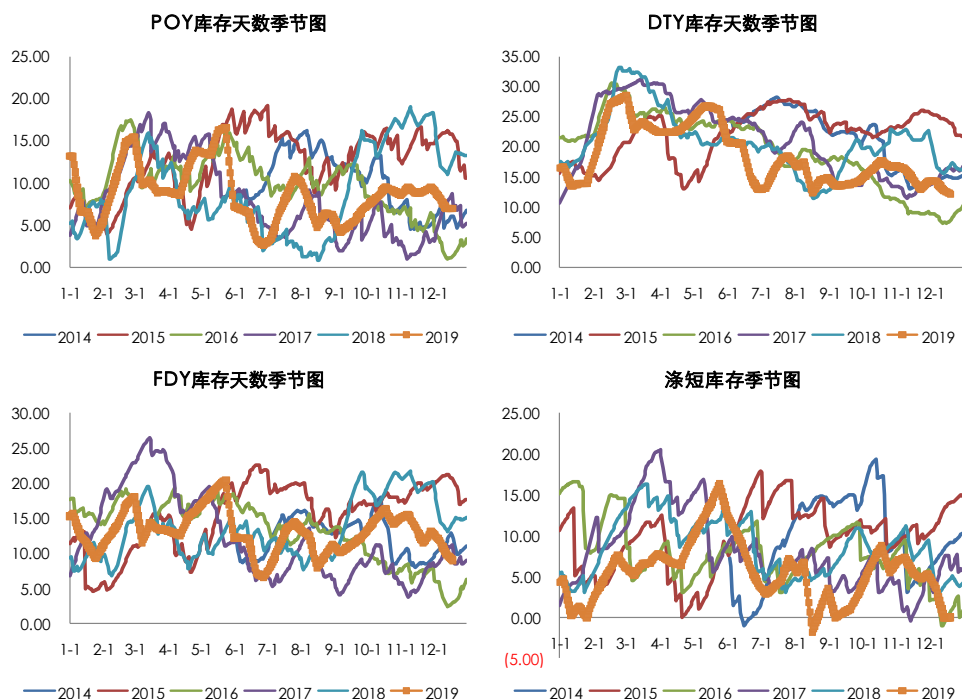
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

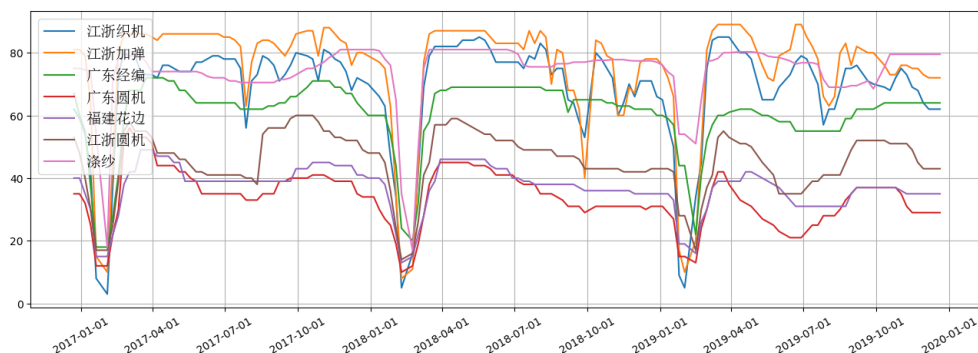
4. 终端负荷及备货

江浙织机及加弹负荷位置, 华南织机负荷维持。江浙加弹负荷在 72%, 织机负荷在 62%, 华南织机负荷在 40%。

原料采购方面, 因原料上涨影响, 终端加大年前生产的备货量, 局部工厂适度为年后生产备货。近期整体下游备货量在提升。

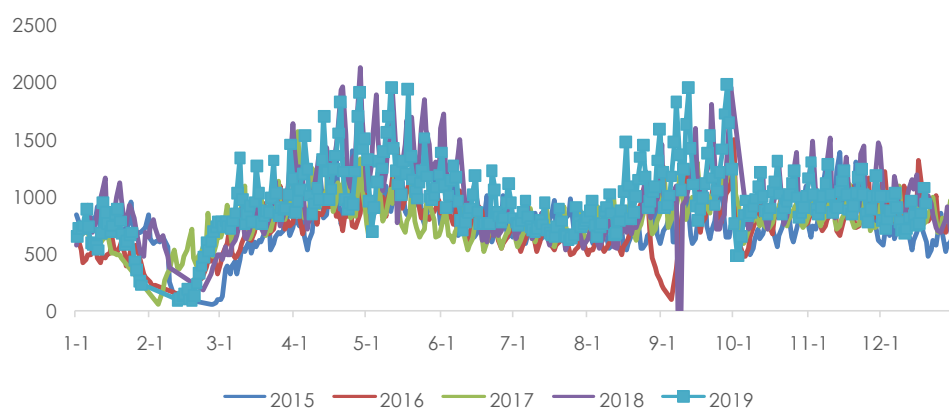
坯布出货方面, 圆机尾单赶交期, 喷水上除四面弹、五枚缎、牛津面料出货尚可外, 其余基本走平附近; 经编上氨超、绒布等出货放缓。

图 18: 江浙织机、加弹负荷



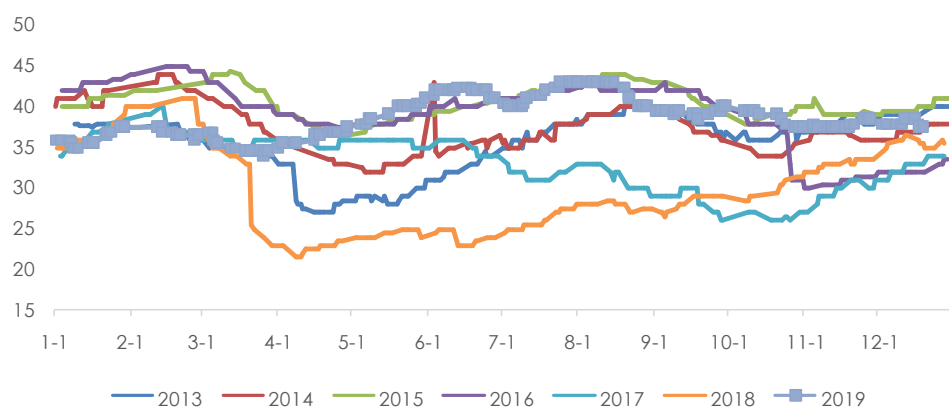
数据来源: CCF, 兴证期货研发部

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. 操作建议

终端负荷维持季节性下降态势，聚酯厂目前库存波动尚可，按检修计划季节性降负，目前统计预计 12 月月均负荷环比降 5%，1 月月均负荷预计降 10%，同比去年春节基本持平。

TA 随装置重启，预计库存将继续积累，当下基差继续低迷，福化工贸或于春节前后检修，逸盛同样有检修计划，春节期间累库量预计下修 10 万吨上下，但仍有 70 万吨上下。EG 总体负荷继续上升，EO/EG 比价继续下滑，总体 12 月库存持稳，1 月预计社会库存累库 10 万吨上下。

EG 市场炒作情绪随恒力、荣信试车，以及贸易商补合约完成而略有消退，现货价格明显回落，基差走弱至 300-400 元/吨，期价随单边回调，EG 负荷提升、EO/EG 低于 1、内外价差继续扩大、聚酯现金流压缩及负荷季节性走低，供需继续边际走弱，短期建议继续持空 05。TA 累库较为确定，恒力试车略有推迟，中泰或近期试车，建议继续持空 05。

表 2：PTA2001 净持仓

席位	2019-12-20	2019-12-19	2019-12-18	2019-12-17	2019-12-16	2019-12-13
银河期货	21296	21404	18137	13345	13018	11924
东证期货	6884	8239	9236	10712	8702	9647
广发期货	6611	8015	8257	8529	9047	10030
永安期货	6330	6134	5997	6006	8242	8416
浙商期货	4854	4892	6917	7239	8519	9073
国富期货	4760	4765	4975	5755	5797	7662
海通期货	4330	4518	4714	5548	5689	5835
瑞达期货	4092	4625	6689	7898	8695	9679
东航期货	3942	4439	4430	4510	4928	5688
首创期货	3318	3419	3458	3507	3615	4277
方正中期	3129	4428	5168	5349	6020	7423
中电投先融	2664					-6687
金瑞期货	2468	2492				
国泰君安	1956	1328	-2012	-2473	-2734	-1892
建信期货	702	664	737	-1135	-629	-6341
南华期货	-713	-1378	-877	-987	-1463	-8968
华泰期货	-2167	-1378	446	976	5449	6790
光大期货	-2540	-3561	-3730	-3325	-2479	-288
天风期货	-2684	-3128	-3592	-4108	-4653	-5487
招商期货	-3041					
国贸期货	-3212	-2834				
中财期货	-3253	-3232	-3965			
中州期货	-3405	-3405	-4406	-4404	-4405	
华安期货	-6676					
中粮期货	-6832	-4082	-3778	-3689	-1561	-978
中信期货	-6957	-6472	-6137	-7809	-7487	-5903
中银国际	-7276	-7242	-7100	-10096	-10094	-10098
东吴期货	-7939	-8074	-8571	-8602	-8886	-9604
兴业期货	-10146	-10190	-9156	-9199	-9148	-9122
通惠期货	-13731	-18275	-18675	-18675	-18675	-25263
宝城期货	-20492	-20491	-21502	-21502	-24062	-30052

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 3：PTA2005 净持仓

席位	2019-12-20	2019-12-19	2019-12-18	2019-12-17	2019-12-16	2019-12-13
广发期货	22964	22818	24012	23771	24365	24647
新潮期货	18521	20442	22574	23301	22460	18949
光大期货	16205	15807	14856	15069	14658	14345
鲁证期货	15896	15510	15568	15691	15965	15999
方正中期	15458	16674	16950	16602	14978	15442
徽商期货	15231	16488	15811	17067	16967	16572
华泰期货	14990	8637	13703	11933	15362	13240
西南期货	14383	14388	13917	14037	14002	14520
一德期货	13251	11928	11893	11677	11787	11118
弘业期货	12418	12145				10909
英大期货	12339	12358	12488	12757	13110	12950
中粮期货	12204	12095	11602			
申银万国	12182		-414	-182	-1137	-226
国元期货	11427					
长江期货	11408	11860	11107	11156		
东证期货	2553	2766	3416	3383	16861	4256
国泰君安	-2652	-2469	12040	12550	12220	11678
浙商期货	-10984	-10652	-12584		-11805	-12754
上海中期	-11413	-16644	-12539	-11533		
国贸期货	-12187	-11747	-13345	-12471	-12778	-12044
东吴期货	-12277	-11735	-11951	-16474	-17092	-16311
先锋期货	-12414	-12405	-11762	-11661	-11622	-12544
兴证期货	-12755	-11982			11524	15569
华闻期货	-14165					
银河期货	-14214	-15249	-17757	-13065	-13936	-9180
中信期货	-17895	-13111	-5823	438	930	-6709
兴业期货	-18101	-22334	-21275	-19802	-13973	-14268
通惠期货	-18599	-18412	-18002	-18610	-16111	
宏源期货	-22010	-22042	-17233	-17581	-19190	-21404
南华期货	-24032	-25051	-27251	-36177	-33647	-20542
永安期货	-27267	-23947	-29035	-27919	-34274	-39018
建信期货	-28439	-28983	-31002	-29214	-22260	-16779
天风期货	-29844	-30719	-33570	-32635	-33622	-32837
宝城期货	-32021	-31946	-32022	-34978	-35594	-31289

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4: MEG2001 净持仓

席位	2019-12-20	2019-12-19	2019-12-18	2019-12-17	2019-12-16	2019-12-13
永安期货	3377	3172	3700	3930	5310	5466
天风期货	2431	211	2008	2434	1455	1829
广发期货	1771	1586	1858	1938	2030	2149
南华期货	1478	1502	1873	1897	1674	1790
海通期货	1431	2256	2253	2402	2402	2176
华泰期货	1236	1054	1368	2012	2212	3463
申银万国	835	1098	1287	1522	1763	1597
华闻期货	789	1256	1402	2028	1725	1658
国富期货	591	693			-1534	-1533
东航期货	502	839	1181	1139	1170	1202
光大期货	408		-1052	-1121	-1045	
兴证期货	403					
中粮期货	112	1112	1101	887	976	1222
东证期货	81	-914	-816	-835	-1629	-1809
方正中期	51	-126	-1610	-1437	-1062	-1643
银河期货	-79	342	-1718	-2816	-1133	-789
国泰君安	-254	-44	1011	1115	1190	1255
中财期货	-502	-524	-584	-298	-475	-296
宏源期货	-556			-806		
中融汇信	-675		-1484	-1396	-1572	-1470
浙商期货	-784	-2	854	511	982	-32
大地期货	-816	-848	-839		-1176	
国投安信	-834	-373	-458	-394	-434	-396
中信期货	-874	-1006	-500	212	1363	2063
信达期货	-1069	-1405	-1408	-1324	-1386	-1227
国贸期货	-1289	-1495	-1493	-1348	-1198	-1198
上海中期	-1448	-1052	-1053	-1062	-1833	-1988
先融期货	-1617	-2143	-2410	-2463	-2136	-2221
东海期货	-1701	-2601	-1737	-2556	-2872	-2620
五矿经易	-2866	-1888	-1958	-1881	-1987	-2096

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: MEG2005 净持仓

席位	2019-12-20	2019-12-19	2019-12-18	2019-12-17	2019-12-16	2019-12-13
通惠期货	9134	9183	9142	9423	10092	10561
新潮期货	7246	7370	7185	7723	8023	8029
鲁证期货	7208	6709	7122	6928	7438	7410
建信期货	7113	7022	6653	6524	6356	6296
兴证期货	4640	5550	5023	5671	4648	2750
徽商期货	4343	3110	3367			
招商期货	3570	3435	3630	3591	3619	3681
中融汇信	3398	3452	3386	3631	3252	3279
海通期货	3352	6341	6713	5318	5646	519
永安期货	3234	4628	5913	9934	6247	7530
华安期货	3232	3031	3448	-2445		3217
中财期货	2972	2890	3533	2749	2770	
广发期货	1873	4125	3447	3066	2865	2724
一德期货	1601	2695	3358	2692	1673	2147
华泰期货	1412	4718	657	4373	3905	3209
浙商期货	1280	-3995	-3556	-3330	-3353	-3314
中信期货	941	2823	3521	1626	567	1447
国泰君安	-86	433	447	82	1059	1424
东证期货	-700	-30	-270	469	-143	-156
格林大华	-2515	-2987	-2380	-2464	-2509	-2592
上海大陆	-2610	-3017	-3266	-3129	-2953	-3016
东吴期货	-3206	-3081	-2983	-3217	-2459	
南华期货	-3510	-2784				
国投安信	-4124	-4249	-3782	202	-1622	-1667
方正中期	-5636	-4586	-5552	-5197	-4138	-5075
先融期货	-5831	-7823	-8368	-10491	-6782	-5892
申银万国	-8376	-6328	-9383	-8013	-7192	-4039
东海期货	-9703	-10917	-11022	-5066	-3150	-714
银河期货	-11553	-11736	-15557	-15077	-16349	-15663
宝城期货	-13640	-13852	-13421	-13218	-12513	-12387
天风期货	-16418	-16238	-16799	-14526	-13563	-13066

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。