

新订单跟进不佳，终端负荷略有下降

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: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

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

2020年6月8日 星期一

内容提要

● 行情回顾

上周原油回调，TA 及 EG 跟随走弱，TA 基差企稳、EG 基差走弱。

产业链方面，织造、加弹负荷局部降负，江浙织机至 69% (-2%)、加弹至 79% (+1%)、华南织机在 44% ($\pm 0\%$)、聚酯负荷至 91% (+1%)。终端近期进入观望期，消化原料备货为主，POY、FDY、DTY 库存周环比持稳小升，白坯库存继续上升。

PTA 因福海创降负，负荷降至 83% (-3%)；EG 煤制装置重启，总体负荷至 58% (+4%)，煤制负荷至 43% (+12%)。TA 库存略降，至 375 万吨；EG 港口库存小幅波动，至 138 万吨。TA 周均现货毛利持稳至 800 元/吨上下；EG 石脑油现金流转至亏损，煤制现金流亏损扩大。

● 后市展望

油价目前基本匹配当下供需改善情况，若需求端无进一步改善，油价大概率呈现横盘震荡。

需求方面，目前终端新订单跟进情况较弱，坯布库存和终端负荷正缓慢向不利方向移动，但聚酯库存仍呈现中性，聚酯负荷有望继续维持。

TA 方面，短期装置意外降负，去库速度小有加快，但仍较难出现明显去库，关注汉邦等装置重启进度，若重启较快，则供需将再度进入平衡或小幅过剩状态。

EG 方面，装置重启增多供应过剩量，短期供需偏过剩，个别装置公布 7 月检修计划，供需或先小幅过剩再转为平衡，总体仍无明显趋势。

● 策略建议

TA、EG 供需未有显著改变，大概率继续随原油波动。油价目前临近中性偏高位置，上方存在压力，TA、EG 单边建议止盈前多，转为观望。

● 风险提示

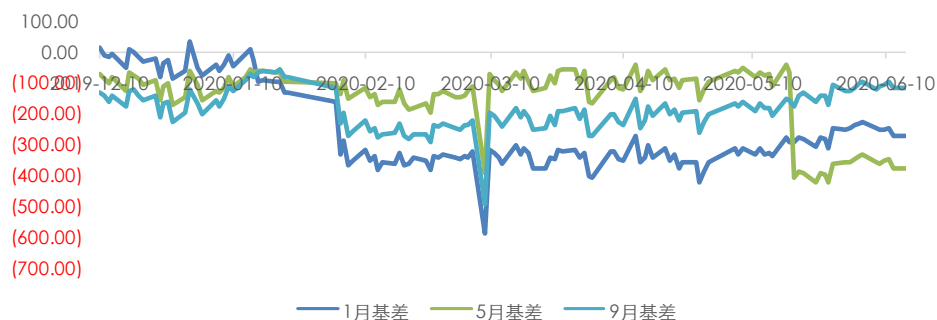
欧美爆发二次疫情；装置异动；规则变化。

1. PTA 现货及负荷

上周 TA 价格下跌，原油显著回落拖累 TA。PTA 周内由于装置降负和个别装置重启推迟预期，供应减少下市场流通性货源仍偏紧，期现基差继续走强，从周初 09 贴水 100 附近上涨至 09 贴水 90 附近。终端备货随油价下跌转为谨慎，聚酯产销低迷，聚酯工厂采购积极性有所下降。PTA 加工费震荡整理，周内多维持在 800 上下波动。

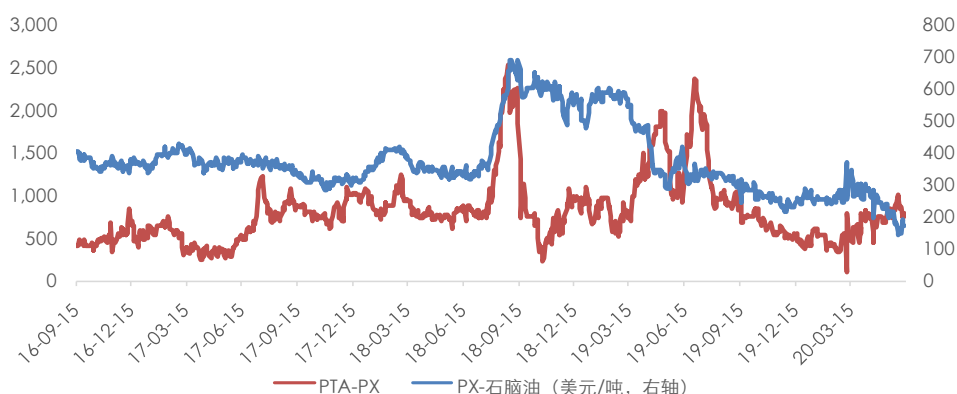
装置方面，福海创降负；汉邦装置检修两周，整体负荷降至 83% 上下。

图 1：PTA 基差



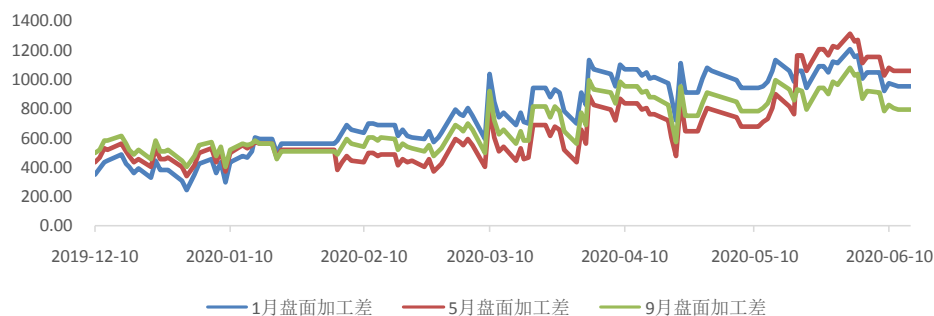
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：PX 加工差，PTA 现货加工差



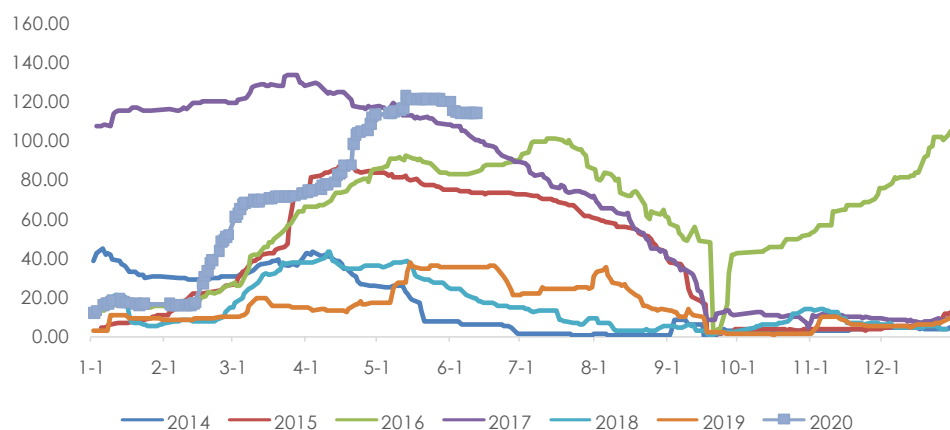
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 3：盘面加工差



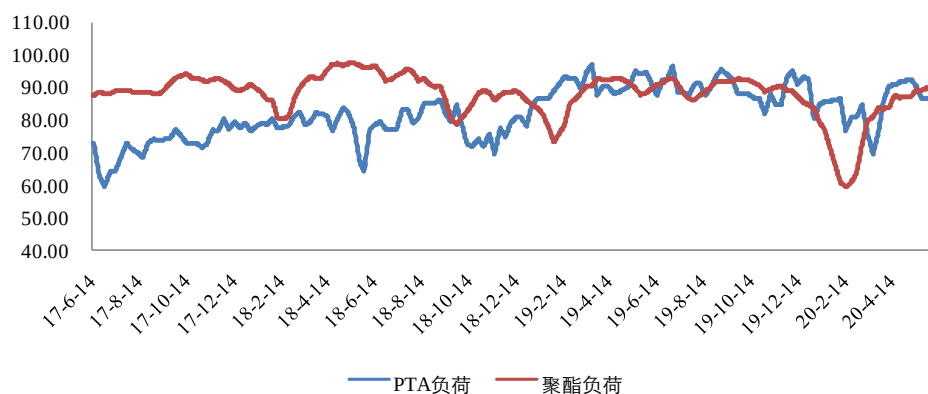
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：仓单（万吨）



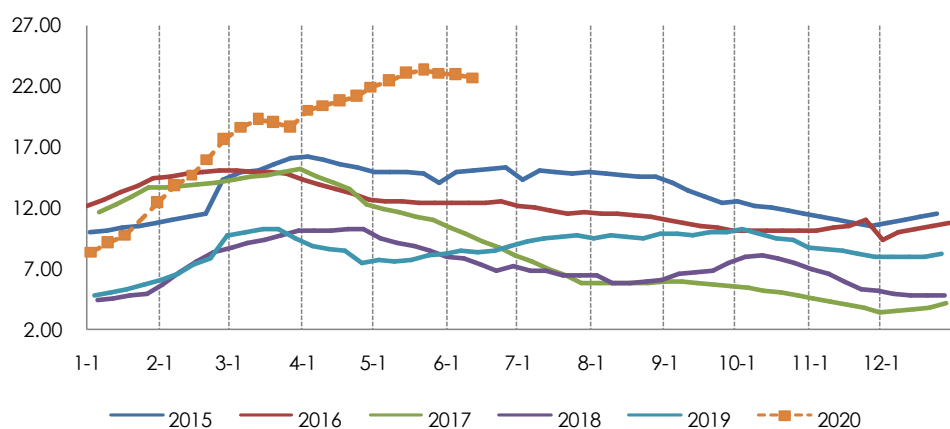
数据来源：Wind，兴证期货研发部

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
福海创	450	漳州	6.8 起降负，目前 5 成左右，预计近期恢复
扬子石化	35	南京	转产 IPA，1 月初停车
华彬石化	140	绍兴	目前负荷 9 成
浙江利万聚酯	70	宁波	4.30 起停车
上海金山石化	40	上海	5 月 18 日起检修，计划 6 月 22 日开车
中石化洛阳	32.5	洛阳	负荷 6~7 成左右
天津石化	34	天津	4.19 附近停车，重启时间待定
福建佳龙	60	石狮	2019.8.2 起停车，重启待定
汉邦石化	70	江阴	5.10 起停车，计划 6.10 前后重启
汉邦石化	220	江阴	5.19 晚停车，计划 2 周
蓬威石化	90	重庆	3.10 附近停车
四川能投	100	四川	周初负荷 7 成附近，4 号恢复至 9 成，11 号至满负荷
中泰化学	120	新疆	负荷 9 成偏上

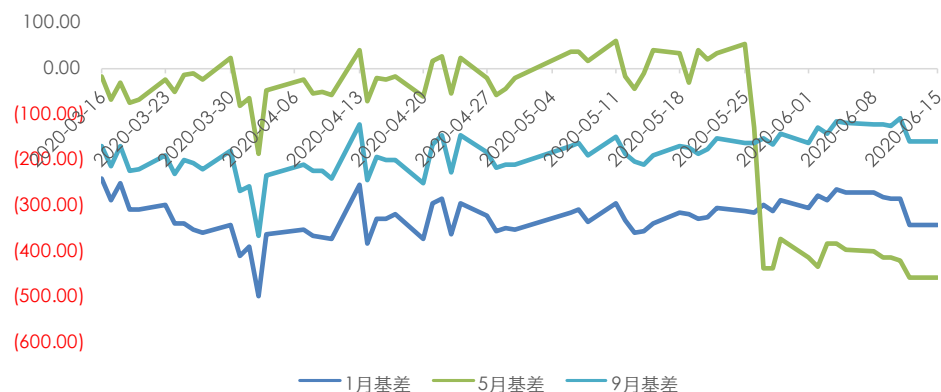
数据来源：CCF，兴证期货研发部

2. MEG 现货及负荷

乙二醇价格重心回落下行，市场成交一般。周初乙二醇价格重心震荡坚挺，市场买气一般，3690 元/吨附近市场逢高出货意向偏浓，周尾受原油市场回调影响明显，现货价格走弱至贴水 09 合约 130-145 元/吨附近，部分聚酯工厂低位参与询盘。现金流方面，石脑油制由盈转亏，煤制路线亏损扩大。

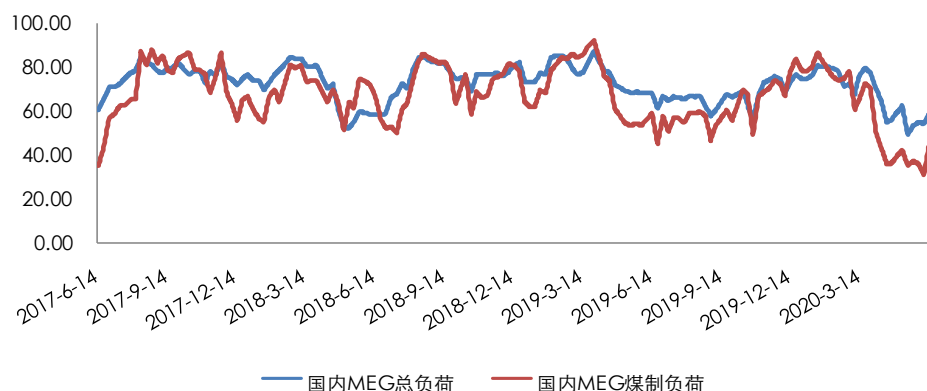
美金方面，MEG 外盘重心回落下行，市场买盘跟进意向偏弱，乙二醇外盘重心商谈围绕 420-430 美元/吨展开，至周五低位成交至 410-415 美元/吨附近。内外盘倒挂基本维持，整体水平维持在 30-80 元/吨附近。

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

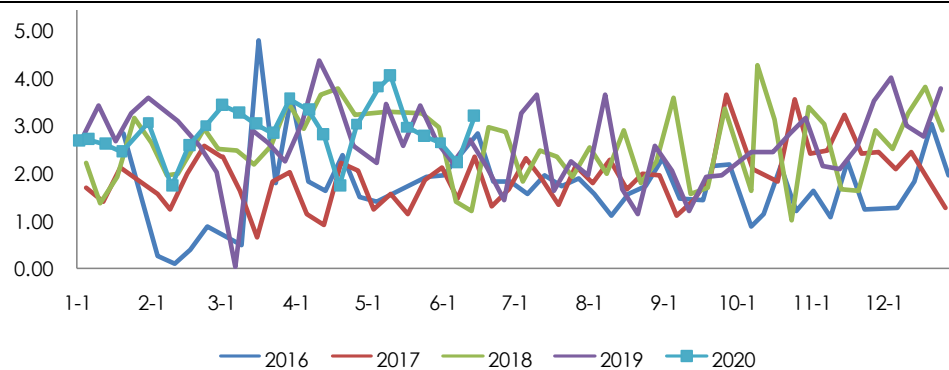
表 2: 近期装置变动一览

企业名称	产能	地点	备注
扬子巴斯夫	34	南京	目前已停车检修, 预计检修时长在 45 天附近
北京燕山石化	8	北京	开工 5 成附近
天津石化	10	天津	4.30 停车, 预计检修时长 2 个月附近
茂名石化	12	广东	4-5 成运行
镇海石化	65	宁波	4.17 临时短停, 目前已正常重启, 负荷提升中
中石化武汉	28	武汉	目前 3 运行偏上, 转产 EO 为主
天津石化/sabir	42	天津	5 月 10 日附近停车, 检修 2 个月
福炼	40	福建	8 成偏上运行
抚顺石油化工有限公司	4	辽宁	开工 5 成
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
成都石油化工有限公司	36	成都	4 成运行
辽宁北方化学	20	辽宁	3-4 成运行
富德能源	50	宁波	9 成附近运行
三江	15	嘉兴	目前开工 90%附近, 转产 EO
远东联	50	扬州	目前开工 7 成附近
斯尔邦	4	江苏	5 成运行
恒力	90+90	大连	满负荷运行
浙石化	75	舟山	6 成偏上运行
通辽金煤	30	内蒙古	3.5 停车, 3.16 重启, 低负荷运行
河南煤业(濮阳)	20	河南	3 月 31 日停车检修, 持续时间待定
河南煤业(安阳)	20	河南	3 月 3 日停车检修, 持续时间待定
河南煤业(新乡)	20	河南	12 月底停车检修, 目前重启时间延迟
河南煤业(永城)	20	河南	2019 年 10 月 22 日停车检修, 11 月 5 日重启,

			目前满负荷运行
河南煤业（洛阳）	20	河南	3月9日停车检修，持续时间待定
华鲁恒升	55	山东	8成负荷，计划于7月初降负荷检修
新疆天业	35	新疆	4月5日停车检修，5万吨装置4月中旬重启，5月初再度停车检修
湖北化肥	20	湖北	2月底停车，重启时间待定
新杭能源	30	内蒙古	4月2日一套装置停车检修，5月5日附近重启，另两套装置负荷8-9成
阳煤深州	22	河北	2020年5月1日停车，计划检修三个月
阳煤寿阳	20	山西	2020年5月8日停车，6月4日升温重启，负荷8成偏下
阳煤平定	20	山西	2020年3月28日停车检修，持续时间待定
利华益	20	山东	9成负荷
易高煤化工	12	内蒙古	4月1日停车检修，重启时间待定
黔西煤化工	30	贵州	4月14日开始逐步停车检修，计划6月2日晚间点火重启，目前负荷7-8成
红四方	30	安徽	4月1日停车检修，4月22日升温重启，目前满负荷运行
新疆天盈	15	新疆	3月20日停车检修，预计检修15天左右，尚未重启
内蒙古尧矿	40	内蒙古	6月1日短停，预计6月6日重启，负荷9成
南亚1#	36	台湾	正常运行，计划于7月中旬停车检修1个月
丸善	11.5	日本	已按计划停车检修，预计检修时长在50天附近
乐天丽水	16	韩国	已按计划于近日停车检修，预计检修时长在20天附近
乐天大山1#	30	韩国	停车中，预计影响时长在半年附近
乐天大山2#	40	韩国	5成偏下运行中，不排除后续出现停车可能
拉比格炼化	70	沙特	目前满负荷运行中
三井	11.5	日本	于近日停车检修，预计检修时长6周附近
马来西亚石油	75	马来西亚	重启计划预计推迟至四季度
三菱	28	日本	已于5月中旬停车，检修30天附近，计划6月下旬重启

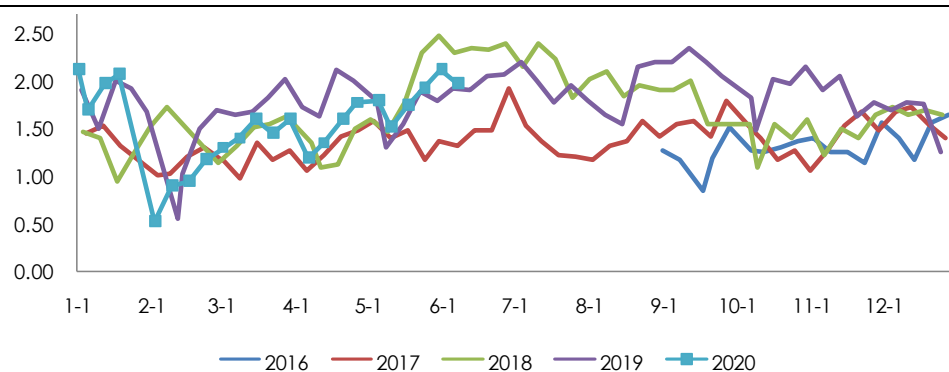
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 9：华东地区未来一周日均到港预报季节图（吨）



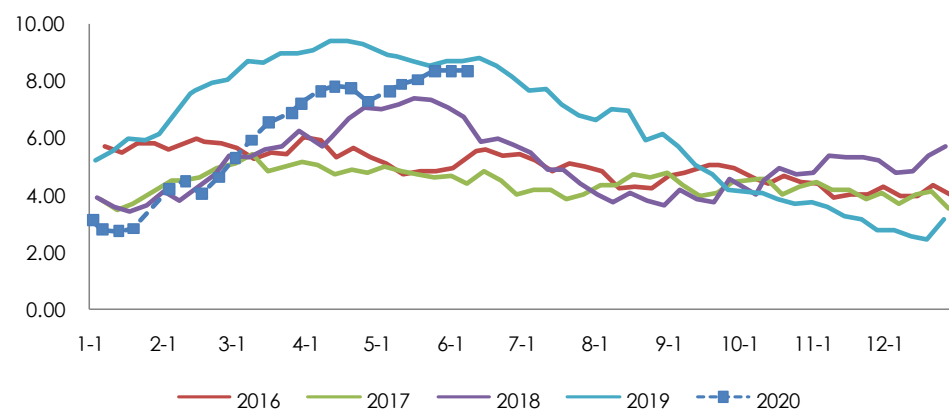
数据来源：CCF，兴证期货研发部

图 10：几大主流库区过去一周日均发货情况（吨）



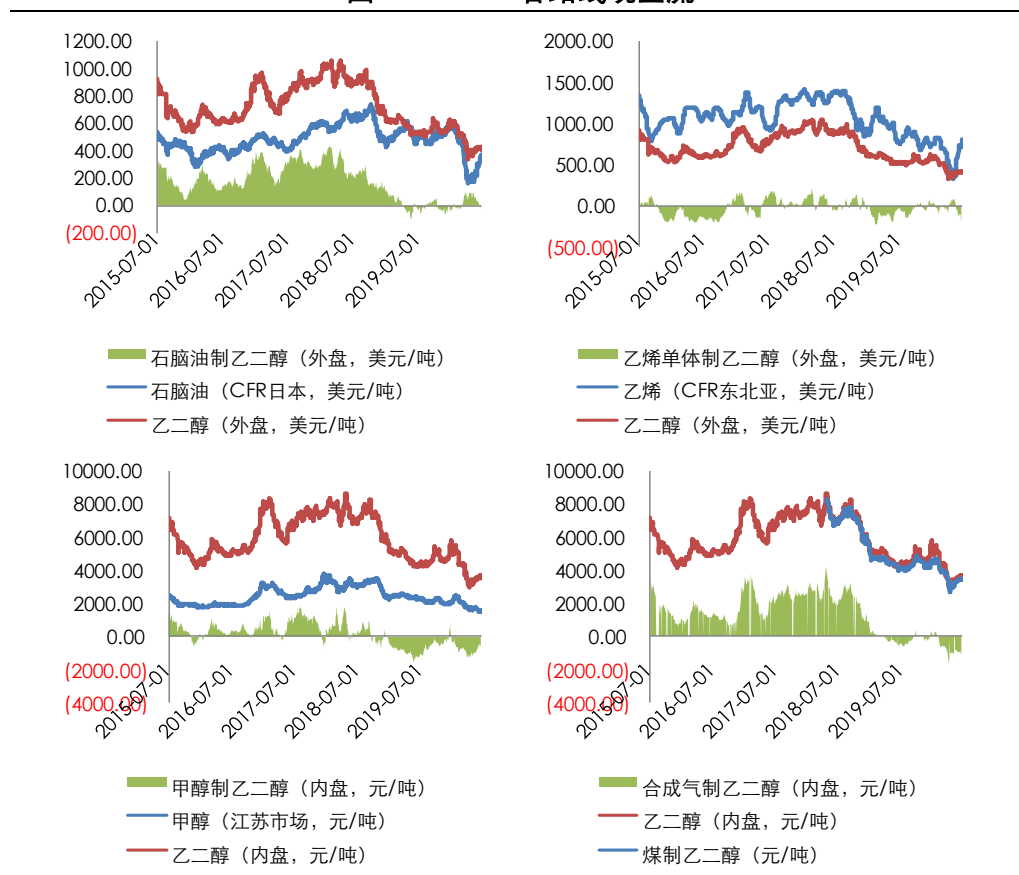
数据来源：CCF，兴证期货研发部

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

3.1 聚酯切片

聚酯切片市场成交总体一般, 后半周成交量大幅回落, 半光主流成交区间在 4850-5050 元/吨, 有光主流成交区间在 4900-5100 元/吨。

聚酯切片现金流效益继续扩大, 按照原料现买现做测算, 半光切片现金流平均为盈利 300 元/吨左右, 较上周增加 110 元/吨, 切片平均盈利 370 元/吨, 较上周增加 110 元/吨。

3.2 聚酯长丝

江浙涤丝先扬后抑, 周初随原油上涨产销放量, 但随后油价转跌, 聚酯产销转为清淡, 成交多优惠 50-100 元/吨。华南地区涤丝价格重心小幅上移。华南涤丝工厂出货为主, 金纶涨一两百, 锦兴涨一两百, 百宏涨一两百, 山力多涨一百。

外销市场方面, 出口报价局部跟随成本小幅抬升。在原油出现深度回调后, 市场迅速回归冷清。需求端改善尚不明显, 市场大多跟随原油波动,

前纺现金流抬升, DTY 大厂现金流小幅提升, 涤丝 POY150/48、FDY150/96、DTY150/48 低弹的现金流分别为 388、523、225 元/吨。

3.3 聚酯短纤

涤短方面，价格冲高回落，大多时候销售清淡，下游纱厂消化前期囤货为主。周尾油价下跌，半光 1.4D 主流成交重心下降至 5900-6000 元/吨附近，下游多观望，成交稀少。

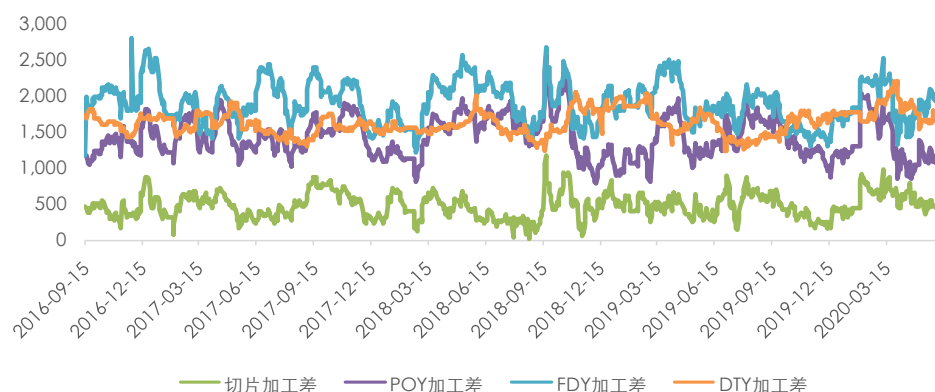
直纺涤短现金流扩大至 700 元/吨附近，销售不畅，库存适度增加，但大多工厂仍欠货。

3.4 聚酯瓶片

聚酯瓶片工厂价格区间波动为主，加工区间继续维持高位，贸易商多随行就市出货为主。现货主流商谈区间回落至 5550-5650 元/吨出厂附近。

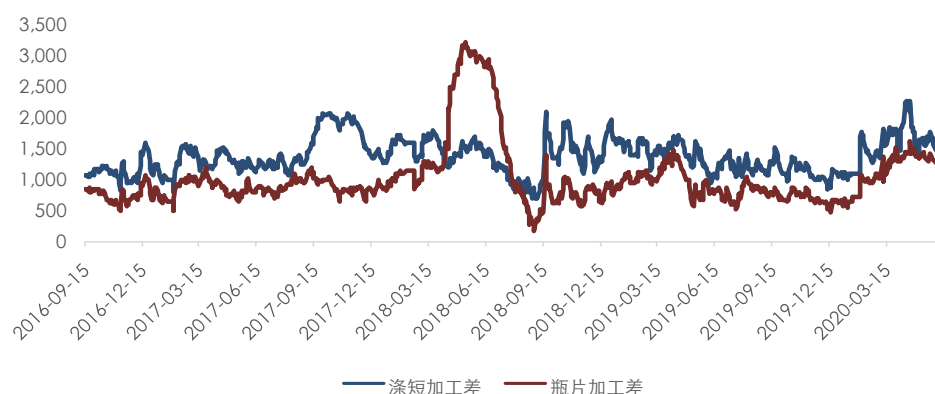
出口方面，聚酯瓶片市场价格多稳，局部小幅调整，部分海外客户在低位附近适量补货。华东工厂主流商谈区间回落至 680-700 美元/吨 FOB 上海港附近；华南工厂主流商谈价格下滑至 680-700 美元/吨 FOB 主港附近。

图 13: POY、FDY、DTY 加工差



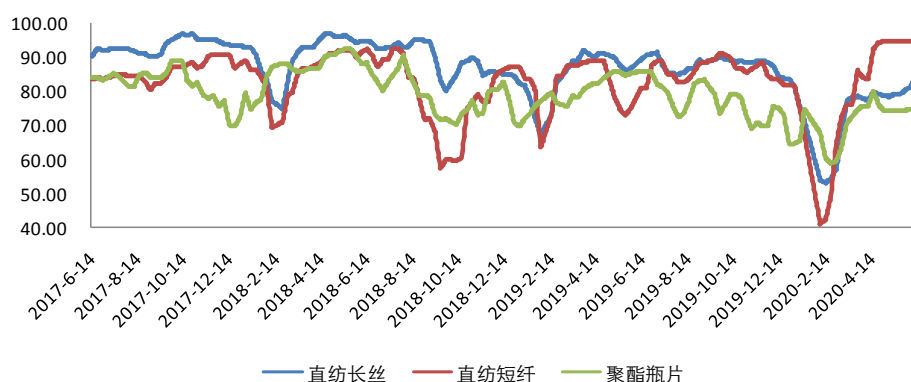
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 14: 涤短加工差, 瓶片加工差



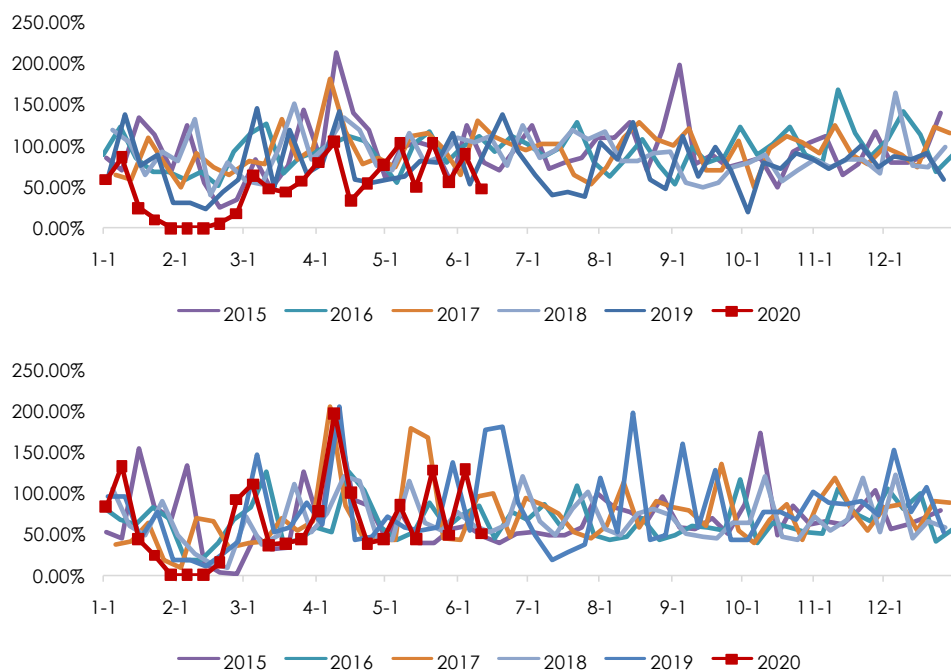
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 15：长丝、短纤、瓶片负荷



数据来源：Wind，兴证期货研发部

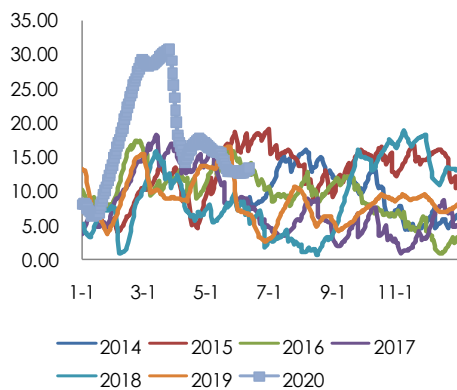
图 16：长丝（上）周产销，短纤（下）周产销



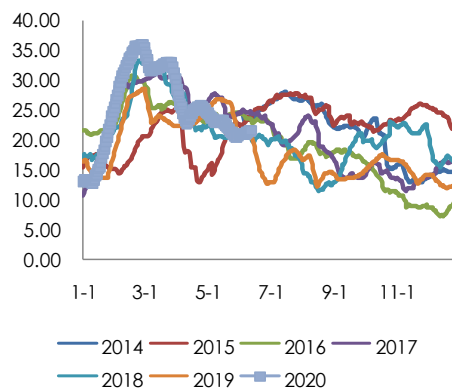
数据来源：Wind，卓创资讯，兴证期货研发部

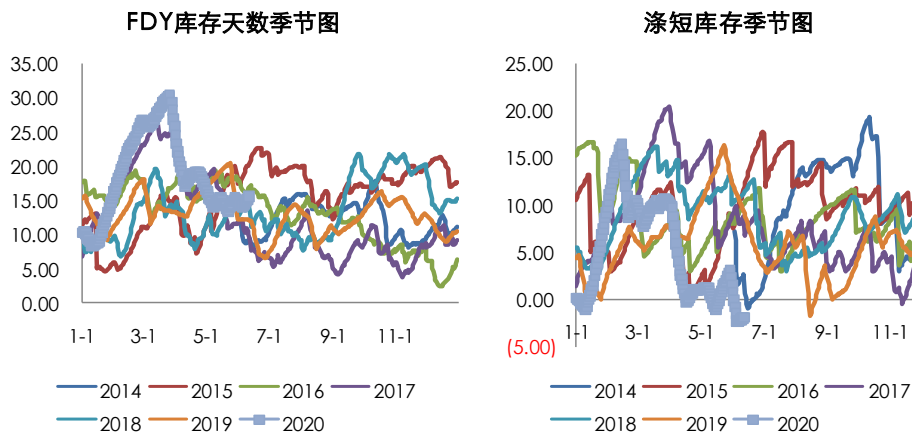
图 17：POY、FDY、DTY、涤短库存

POY库存天数季节图



DTY库存天数季节图





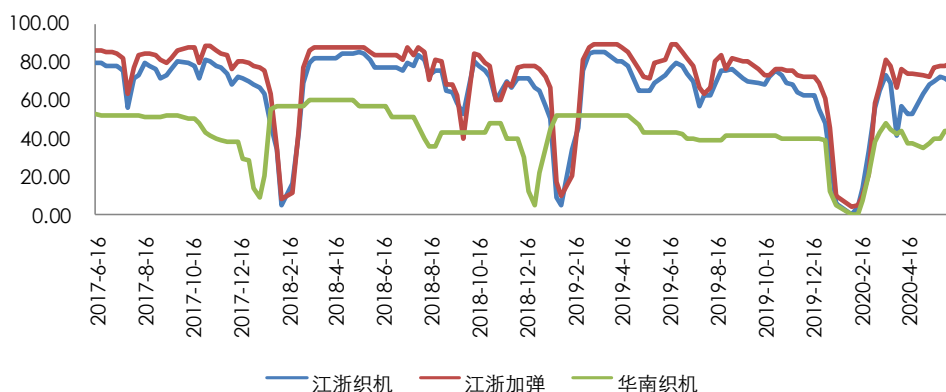
数据来源：CCF，兴证期货研发部

4. 织造、加弹的购销情况

原料采购上，随着涤丝价格抬升，终端散户加弹和织造的现金流表现不佳，而聚酯原料和原油出现高位回调，终端谨慎心态加重，转为消化前期库存。

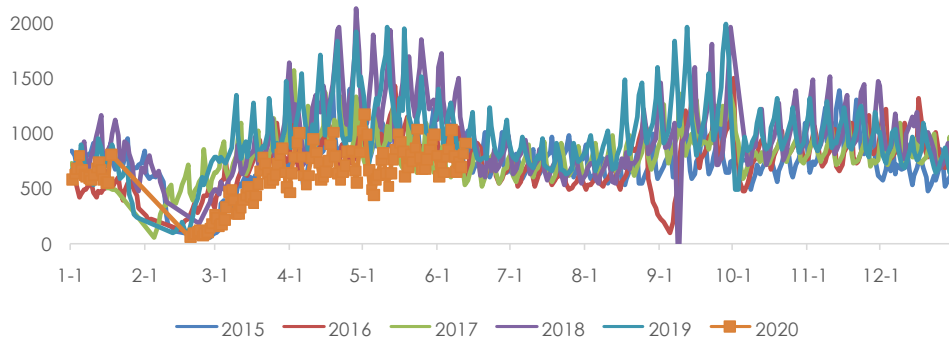
坯布销售方面，外贸订单跟进不足，市场货出货基本维持，累库速度缓和但坯布库存依旧居高难下。

图 18：江浙织机、加弹负荷



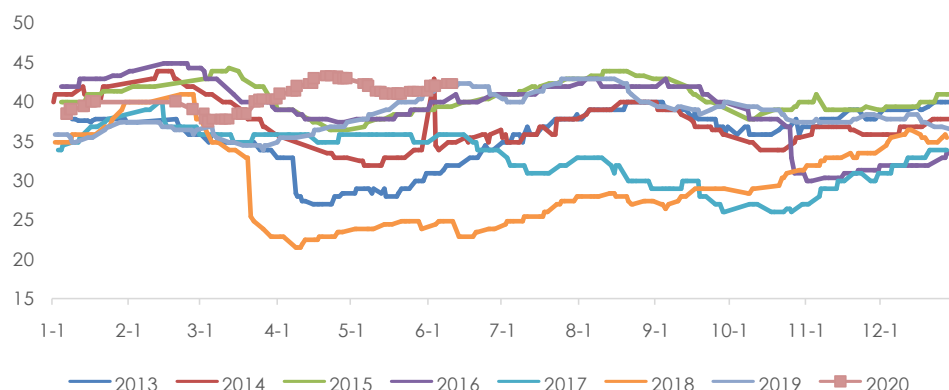
数据来源：CCF，兴证期货研发部

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：PTA2009 净持仓

席位	2020-06-12	2020-06-11	2020-06-10	2020-06-09	2020-06-08
信达期货	67756	67889	67879	67424	67675
广发期货	35204	36303	36523	35750	35609
东证期货	35098	24368	30515	31451	18545
东吴期货	32868	34482	29501	29344	38921
方正中期	32600	32879	32557	33585	34656
光大期货	22196	-2155	-16791	-18185	-20409
中粮期货	19521	20091			
中财期货	17289				
弘业期货	17255	25351	25168	25109	25053
南华期货	13442	-6990	-10834	-9677	-8669
浙商期货	5003	29307	30229	30453	30770
华泰期货	3365	14914	37528	42370	45740
建信期货	3175	3080	4904	4821	5767
宏源期货	-1487	859	2850	2456	3436
海通期货	-2515	-13305	-3298	-2426	-4230
中信期货	-19762	-8772	-4095	-3149	8288
鲁证期货	-20961				
浙江新世纪	-21382	-22287	-21468	-22502	-31687
新潮期货	-21608	1657	-1438	-1279	3113
永安期货	-26449	-11279	911	-1264	4435
银河期货	-26735	-25761	-26373	-27144	-26848
东海期货	-28808	-30414	-8223	-9815	-32059
申银万国	-40529	-42100	-41702	-40683	-41353
国贸期货	-40692	-61937	-67209	-64615	-63383

天风期货	-43059	-42852	-41837	-43093	-42495
国泰君安	-53142	-56440	-32796	-29583	-26901
宝城期货	-56794	-70855	-81955	-91866	-93340
中银国际	-56928	-63511	-63477	-67264	-66614

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 4：PTA2101 净持仓

席位	2020-06-12	2020-06-11	2020-06-10	2020-06-09	2020-06-08
浙商期货	35270	45351	45122	44814	44749
中粮期货	15607	15650	15670	16148	16132
华安期货	15075	-9426	-9472	-9436	-9396
弘业期货	14387	14284	14705	15156	15183
南华期货	14047	14088	13963	13127	13023
国泰君安	13398	13526	14373	14714	14646
永安期货	9295	10663	9634	9719	9880
大越期货	8813	9775	9682	9788	9056
广发期货	8673	8691	8780	8663	8699
鲁证期货	8183	7342	7346	7169	6906
光大期货	7777	9642	11717	12855	12837
招商期货	7504				
方正中期	6351	7275	6786	6559	5581
中信期货	145	3636	3450	3917	4861
东证期货	-101	-2931	-1920	-1962	-2016
新湖期货	-852	-293	-1062	-2251	-3231
宏源期货	-2498	535	1703	2593	2997
兴业期货	-5268	-18200	-18124	-18124	-18129
江西瑞奇	-5453				
华泰期货	-5815	-2968	-2812	-4095	-2981
东兴期货	-10460	-14825	-14815	-14793	-14790
国信期货	-10569	-10639	-10599	-10489	-10474
混沌天成期货	-15153				
上海中期	-18063	-25394	-25394	-25402	-25404
建信期货	-24623	-18938	-22499	-23705	-23727
国贸期货	-25252	-19243	-17495	-17496	-17495
银河期货	-25677	-23435	-23624	-22631	-23466
通惠期货	-27401	-12401	-12401	-12401	-12401
海通期货	-28384	-56713	-56692	-56644	-56647
浙江新世纪	-32456	-32389	-32393	-32348	-32356
中银国际	-38898	-34385	-34383	-30707	-30383

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 5: MEG2009 净持仓

席位	2020-06-12	2020-06-11	2020-06-10	2020-06-09	2020-06-08
通惠期货	18945	19023	19101	19180	19258
信达期货	11334	13803	13752	13801	13488
建信期货	7733	3751	3425	6766	3647
方正中期	6255	7230	5185	6224	4570
新湖期货	5725	5803	5785	6096	5956
兴业期货	5691	5499	4941	4990	4446
鲁证期货	5355	4799	1415	883	
招商期货	4595	4556	4637	5067	4583
宝城期货	4552	4127	4221	4134	4256
华闻期货	4244	3851			
华泰期货	2901	951	3167	1991	358
东证期货	2898	1348	6693	-745	2774
宏源期货	2133	5726	5874	5938	3147
中信建投	753	-427	-1547	-1093	-1193
弘业期货	433	-1490	-1904	-1368	-7095
银河期货	-121	241	-4141	-3502	-3034
东海期货	-2116	-2196	-2731	-2589	-2508
上海中期	-3209	-3473	-3570	-3692	-3421
广发期货	-3369			4016	3187
一德期货	-3526	-3557	-3926	-3644	
国泰君安	-3577	-8535	-3126	-8652	-1755
天风期货	-3697	-6757	-6754	-7009	-7398
中粮期货	-3917	-3703	-3841	-3707	-3709
南华期货	-4483	-753	-6056	-6648	-6560
倍特期货	-4698	-4787	-4762	-4594	
中信期货	-5447	-3518	-2638	-2041	-1015
国贸期货	-5912	-5801	-6139	-5574	-6035
五矿经易	-6029				
东吴期货	-9047	-6897	-7165	-6974	-7393
永安期货	-26315	-24510	-31153	-37308	-38180

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 5: MEG2101 净持仓

席位	2020-06-12	2020-06-11	2020-06-10	2020-06-09	2020-06-08
华安期货	2474	2481	2487	2487	2435
东证期货	2116	2169	1850	1866	1840
中信期货	1495	1247	884	958	542
新湖期货	1138	1158	1157	1012	981
国投安信	846	500	401	401	350

国元期货	726	403	402	402	402
永安期货	569	888	-115	-89	-143
浙商期货	560	150	255	203	257
国泰君安	547	489	-333	-319	-406
东海期货	486	441	639	331	440
建信期货	466	465	467	470	469
中财期货	410	76	-115	-112	-113
光大期货	374				
中银期货	320	312	308	318	306
国富期货	317	276	285	283	252
广发期货	-42	353	349	351	300
东吴期货	-64	-67	-5	0	23
方正中期	-350	-404	-390	-390	-390
海通期货	-370	-426	-387	-332	-377
东航期货	-381				
中原期货	-453	-553	-453	-450	-450
创元期货	-474	-417	-296		
华泰期货	-475	-398	-514	-515	-509
南华期货	-566	-572	-332	-319	
一德期货	-608	-6	345	348	239
天风期货	-654	-466	-574	-489	-410
银河期货	-706	-358	-162	-166	-163
宏源期货	-715	-709	-719	-719	-616
红塔期货	-986	-986	-986	-986	-986
平安期货	-1017	-684	-580	-503	-370
鲁证期货	-1103	-881	-503	-490	
长安期货	-1250	-1214	-606	-599	-481
国贸期货	-3152	-3042	-2858	-2854	-2668

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。