



聚酯：国际油价持续上涨，TA前多持有

联系人：秦政阳

从业资格编号：F3040083

E-mail: qinzy@cifutures.com.cn

Tel : 021-80220137

联系人：陈雨桐

从业资格编号：F3048166

E-mail: chenyt@cifutures.com.cn

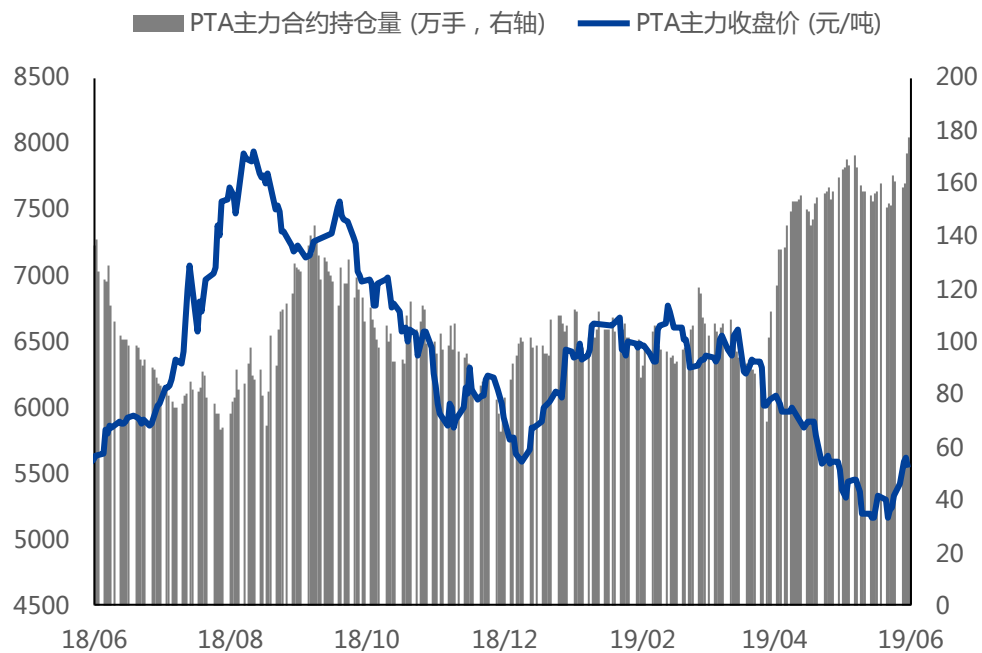
Tel : 021-80220260

(本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)

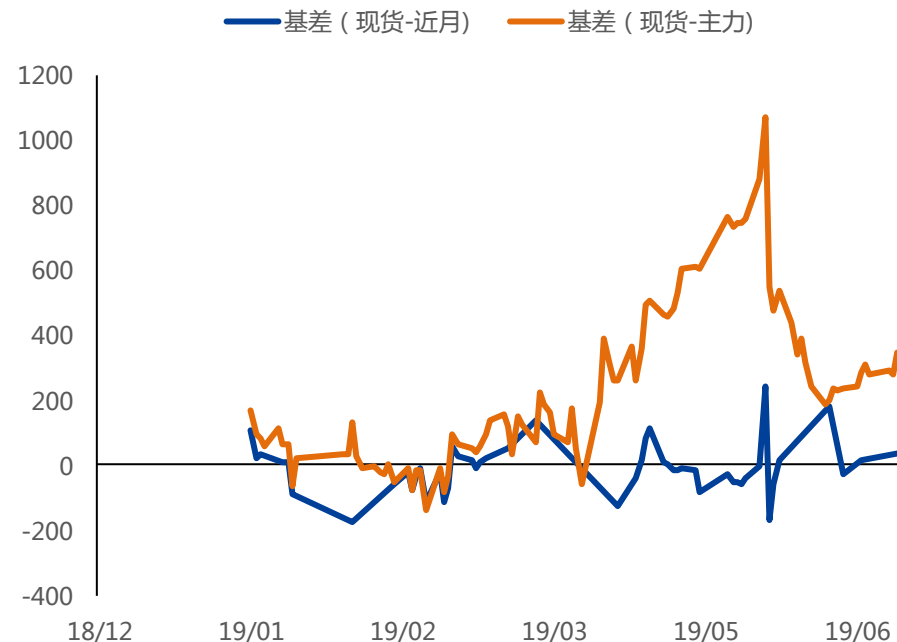
- **上游装置检修预期：PX:** 1.乌鲁木齐石化PX装置设计产能为100万吨，于4月15日进行停机检修，原计划检修两个月，目前计划在6月下旬恢复生产；2.印尼TPPI公司根据第三方加工协议将暂停其塔邦工厂的芳烃生产，并将从8月至12月开始专注于汽油生产；3.中化弘润PX装置仍未投料，计划7月底产品上市；4.福海创160万吨PX装置于6月20日停机检修，计划检修至7月底；5.青岛丽东6月20日开始，PX降幅到65%，计划降幅到6月底；6.印尼Pertamina PX装置设计产能为27万吨，计划9月份检修1个月；**PTA:** 1.蓬威石化90万吨/年PTA装置5月26日进入检修，6月14日负荷5成，现于6月18日满负生产稳定；2.四川能投100万吨/年PTA装置6月5日进入停车，计划22日周末升温重启；3.福海创450万吨/年PTA装置目前运行稳定，计划7月3日进行为期20天的检修；4.亚东石化75万吨/年PTA装置于6月17日晚间停车检修，6月20日恢复生产；5.华彬石化140万吨/年PTA装置于6月5日晚间停车检修，6月14日负荷5成，现负荷提升至9成左右；6.浙江独山能源有限公司（新凤鸣集团投资）220万吨/年PTA装置计划于2019年9月中上旬投产；7.仪征化纤65万吨PTA装置6月14日故障停车，于6月17日早间恢复生产；**MEG:** 1.辽阳石化年产20万吨的乙二醇装置，17日开始停车检修，计划将于7月中旬恢复正常运行；2.茂名石化年产12万吨的乙二醇装置，17日开始停车检修，计划将于6月底恢复正常运行；3.南亚在美国的36万吨乙二醇装置于近日升温重启；南亚4#72万吨乙二醇装置计划于7月上旬重启。
- **成本端：**油价焦点在地缘政治，两周前两艘油轮在阿曼湾海域遭遇袭击以来，地缘冲突不断，先是伊朗称将在6月27日超过核协议规定的低浓缩铀储备上限，美国向中东增兵，再是美国无人机在霍尔木兹海峡上方被伊朗击落，令市场对地缘局势的担忧挥之不去，给予了油价上行动能；但美国费城南部的一处炼油厂突发大火并导致连环爆炸，或引发对原油需求的担忧，整体油价对PX价格形成有力支撑。
- **综合看：PTA：**供给端看，华彬石化140万吨/年PTA装置于6月5日晚间停车检修，现负荷提升至9成左右，短期内供应较宽松，但后期恒力和福海创的检修计划，使长期来看PTA供给仍受影响。需求端看，在上周下游聚酯高产销后，库存处于低位，其对PTA的需求仍然稳定。成本端看，中东局势趋紧气氛尚未散去，美联储宽松信号提振全球需求预期，国际油价继续上涨，PTA价格将得到支撑。总体来看PTA处于去库存状态，预计盘面延续涨势，建议TA前多持有。**MEG：**供给端看，南亚在美国的36万吨乙二醇装置于近日升温重启；南亚4#72万吨乙二醇装置计划于7月上旬重启；此外煤炭为主的MEG生产商供应充足，整体来看MEG供应宽松。需求端看，由于主料PTA带动，下游行业在高产销后需求稳定。成本端看，受地缘政治事件级OPEC减产影响，国际油价将有望继续上涨，对MEG价格形成支撑。预计盘面延续震荡，建议EG新单观望。
- **投机策略：**建议TA前多持有，EG新单观望；
- **产业策略：**在价格相对低估状态下，产业链下游企业买保头寸宜增加，参考比例60%-80%；产业链上游企业卖保头寸宜减少，参考比例20%-30%。

类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	收益(%)
单边	TA909	多	5516	2019/06/19	3星	6400	5958	1.85%
单边	EG1906	/	/	/	/	/	/	/

- 截止6月21日当周，PTA主力合约连续拉涨，TA909全周上涨5.77%或302元/吨，收于5536元/吨，周内成交量上升354.4万手至1461.1万手，持仓上升7.4万手至166.2万手；
- 2019年6月21日，根据CCFEI价格指数，PTA内盘现货报价5920元/吨，周环比+340元/吨，较主力合约升水384元/吨，周环比-38元/吨，基差较上周走弱。

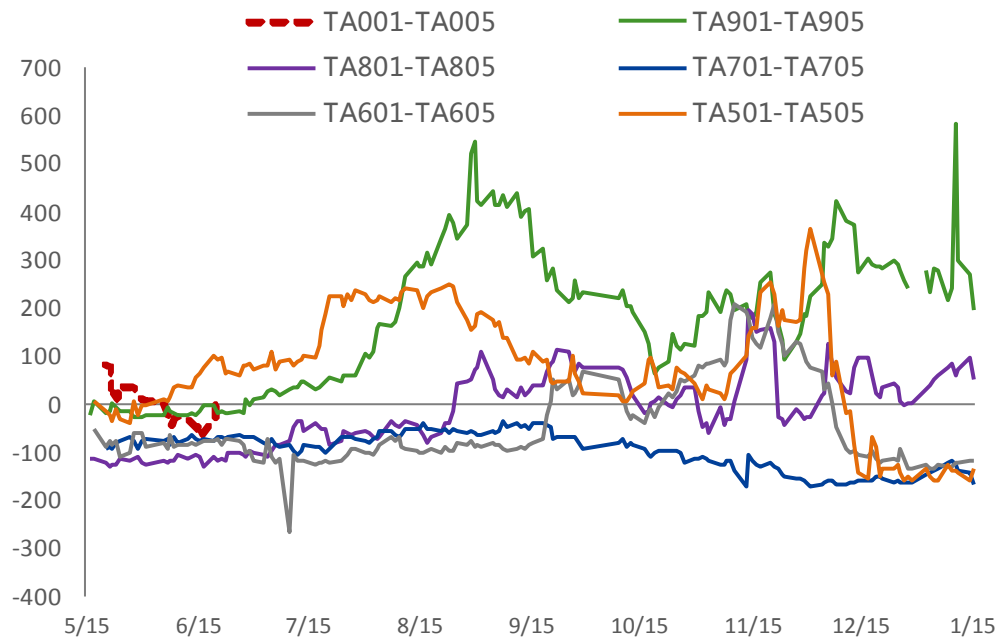


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

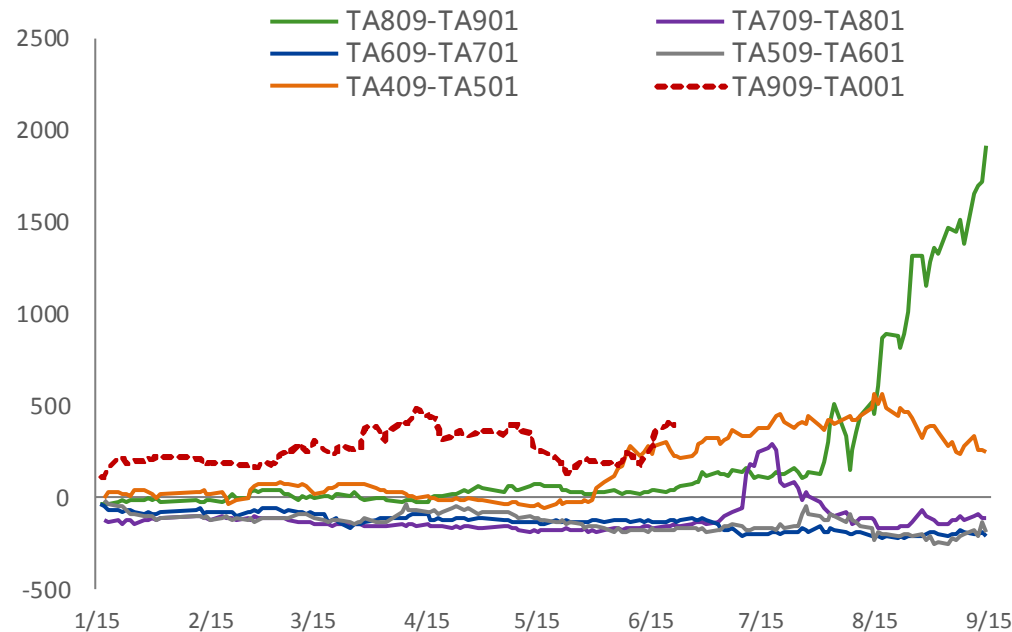


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

截止2019年6月21日，TA001-TA005价差为-12元/吨，与上周走强36元/吨；截至6月21日，TA909-TA001价差为396元/吨，较上周走强146元/吨。

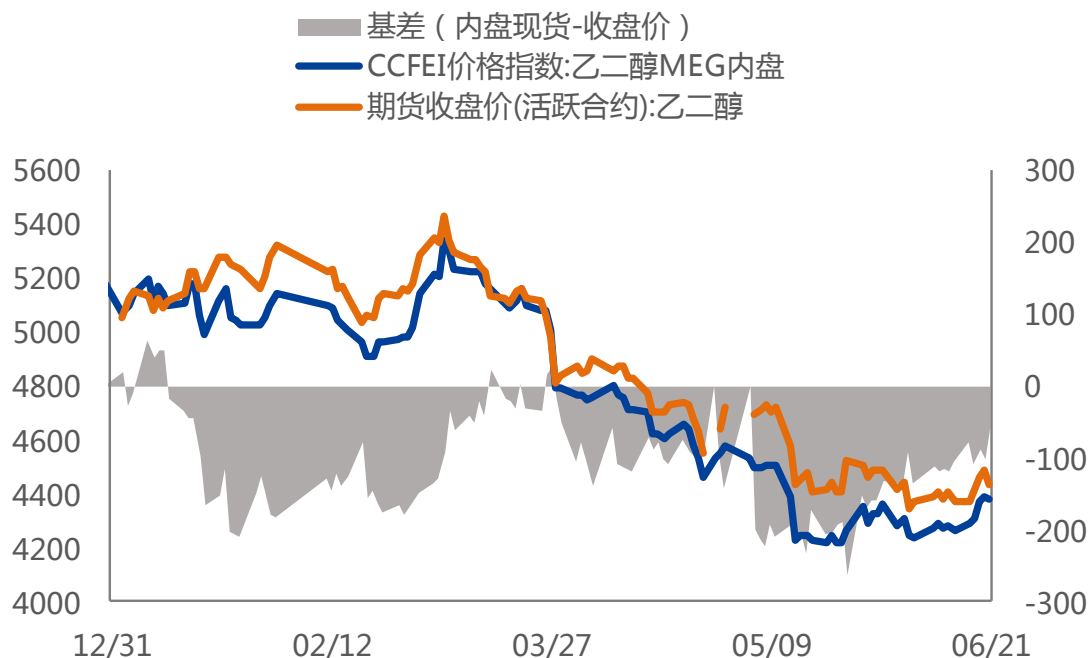


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

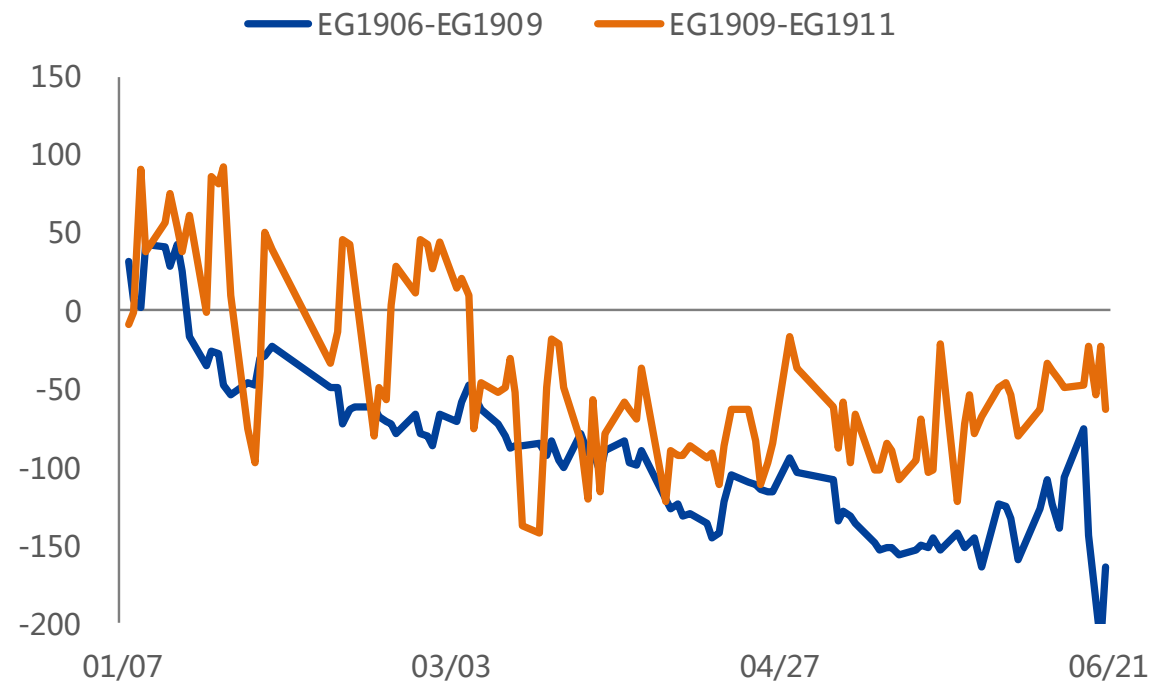


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

- 截止2019年6月21日，根据CCFEI价格指数，MEG内盘现货报价4380元/吨，周环比+90元/吨，较主力合约贴水57元/吨，周环比+23元/吨，基差较上周走强；
- EG1906-EG1909价差为-164元/吨，较上周走弱57元/吨；EG1909-EG1911价差为-64元/吨，较上周走弱14元/吨。

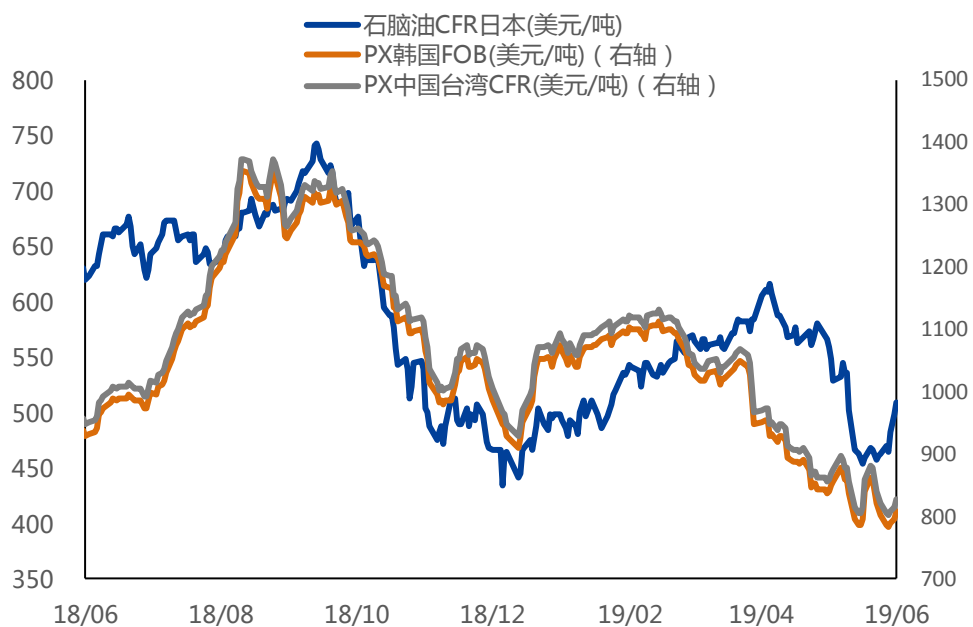


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

截止2019年6月21日，CFR日本石脑油价格为509.25美元/吨，周环比+47.25美元/吨；同期FOB韩国PX价格为807.50美元/吨，周环比+7.50美元/吨；FOB韩国PX-石脑油价差为298.25美元/吨，周环比-39.75美元/吨，本周石脑油价格周内上涨幅度大于韩国PX价格，所以价差较上周走弱。

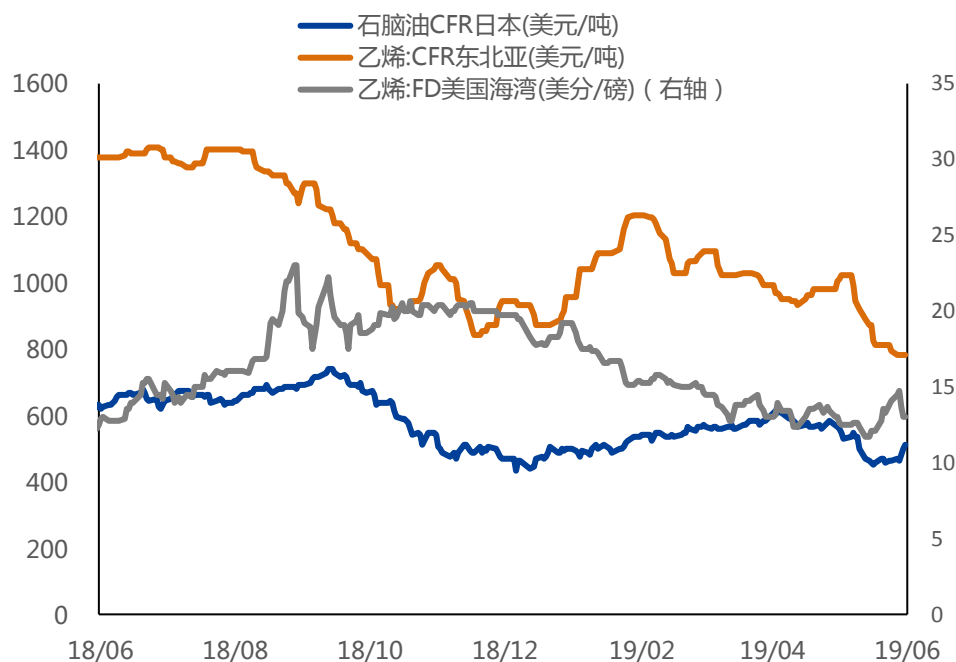


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

截止2019年6月21日，CFR东北亚乙烯价格为781.00美元/吨，周环比-10.00美元/吨；CFR东北亚乙烯-石脑油价差为283.38美元/吨，周环比-45.63美元/吨，本周东北亚乙烯价格小幅下跌，石脑油价格大幅上涨，价差较上周走弱。

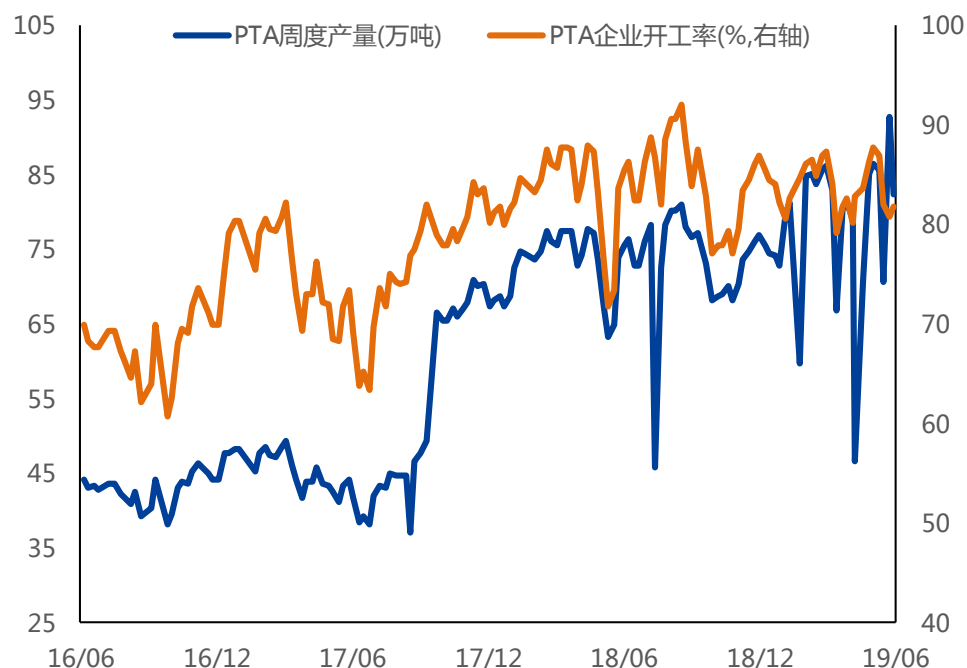


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

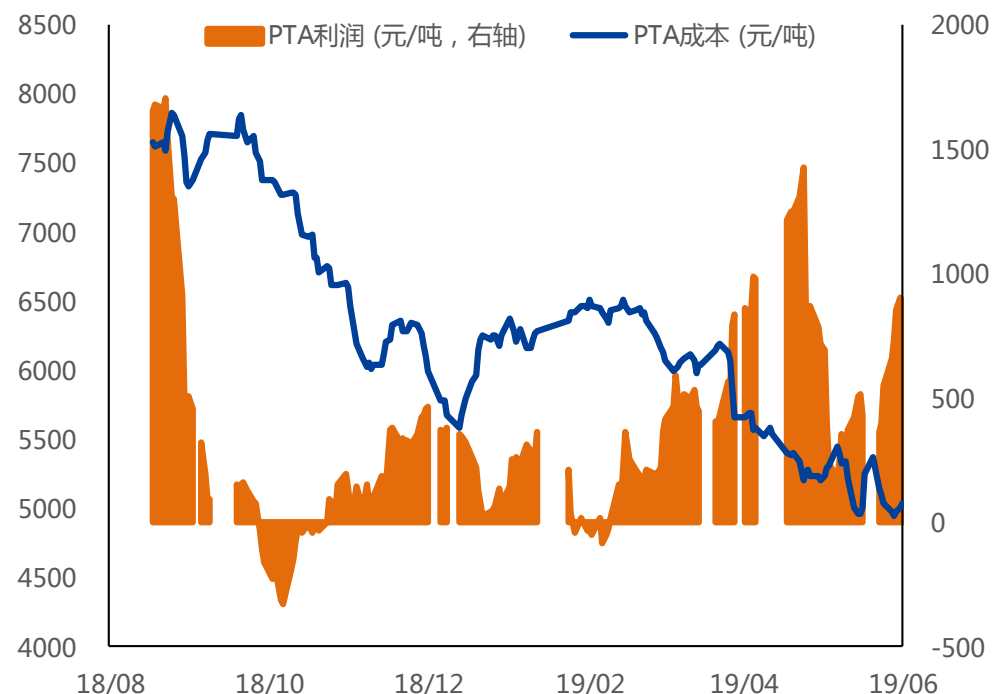


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年6月21日，我国PTA产量为82.33万吨，周环比-10.47万吨，PTA企业开工率为81.85%，周环比+1.12%；截止6月21日，PTA企业生产利润为886.38元/吨，周环比+336.41元/吨，周内PTA利润因内盘现货大幅上涨且成本端PX价格回调而升高。

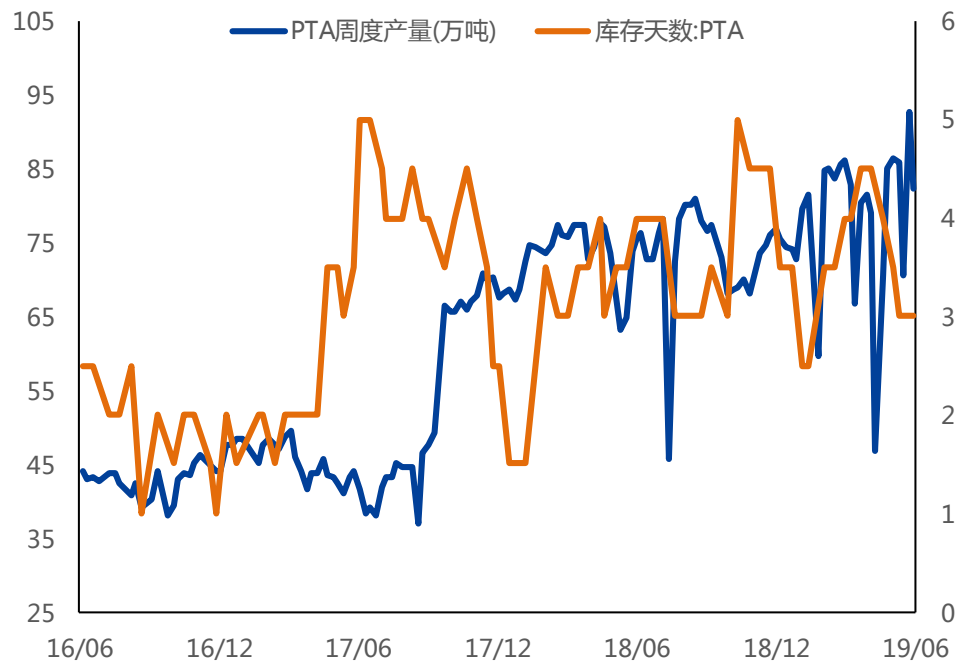


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

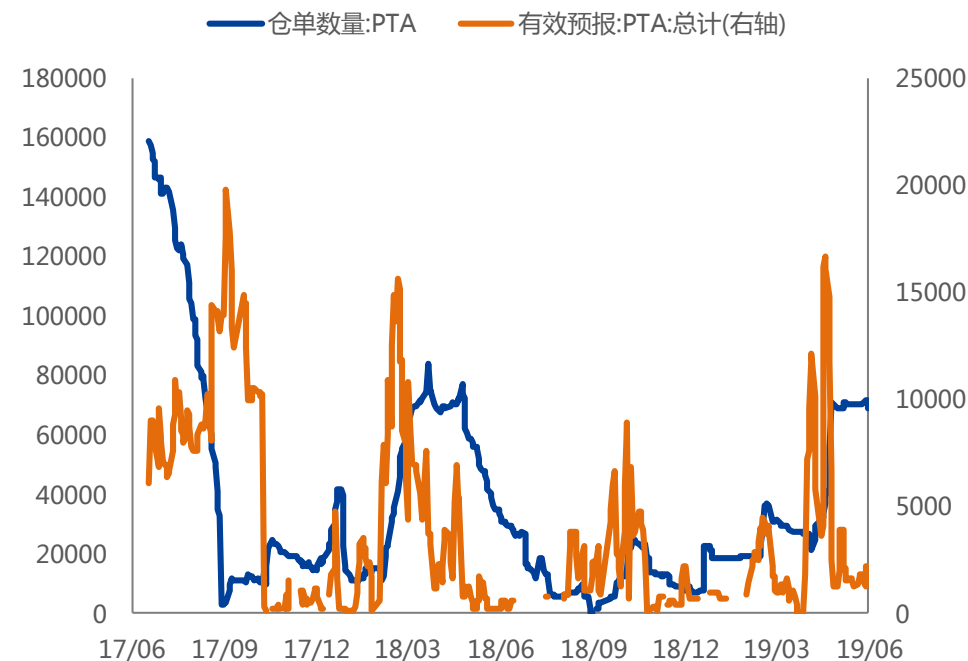


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

截止2019年6月21日，PTA库存天数为3天，周环比0天；截止6月21日，PTA期货注册仓单为68509张，较上周-2017张，有效预报数量2191张。

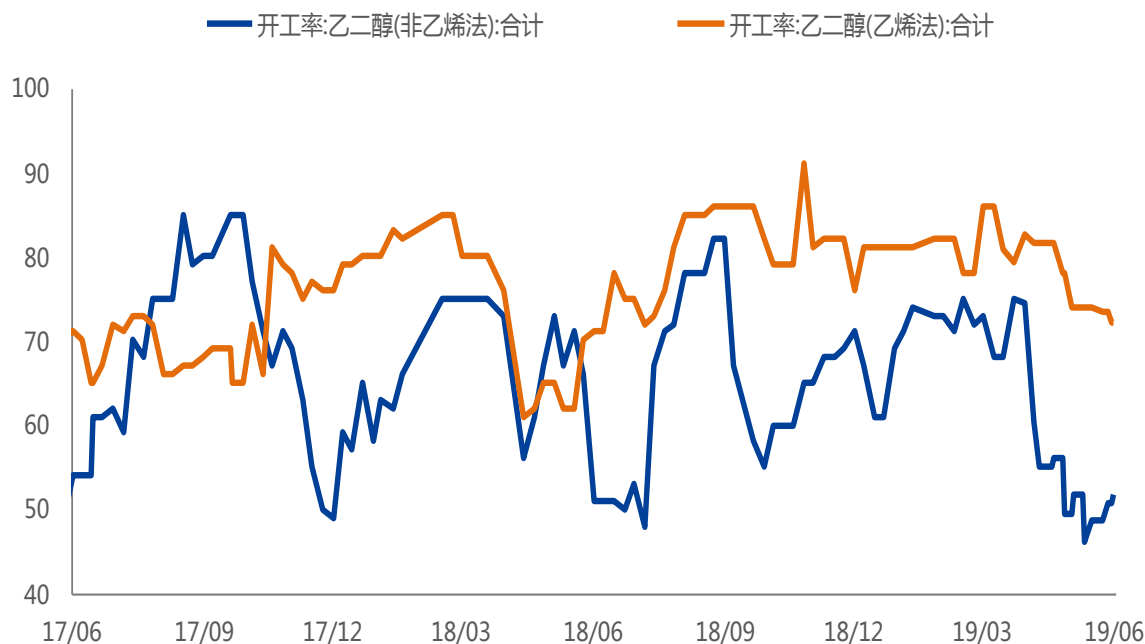


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

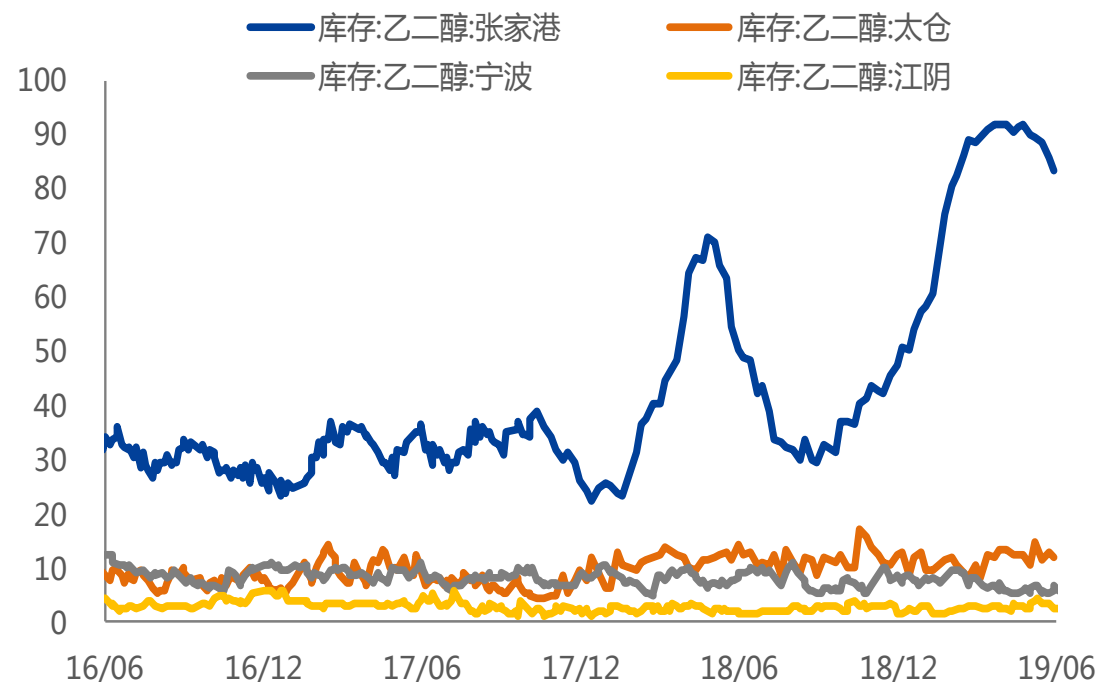


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

- 截止2019年6月21日，非乙烯法开工率51.77%，周环比+0.02%，乙烯法开工率为72.23%，周环比-0.01%；
- 截止2019年6月21日，华东地区港口库存总量114.10万吨，周环比-2.7万吨，港口去库进行中。

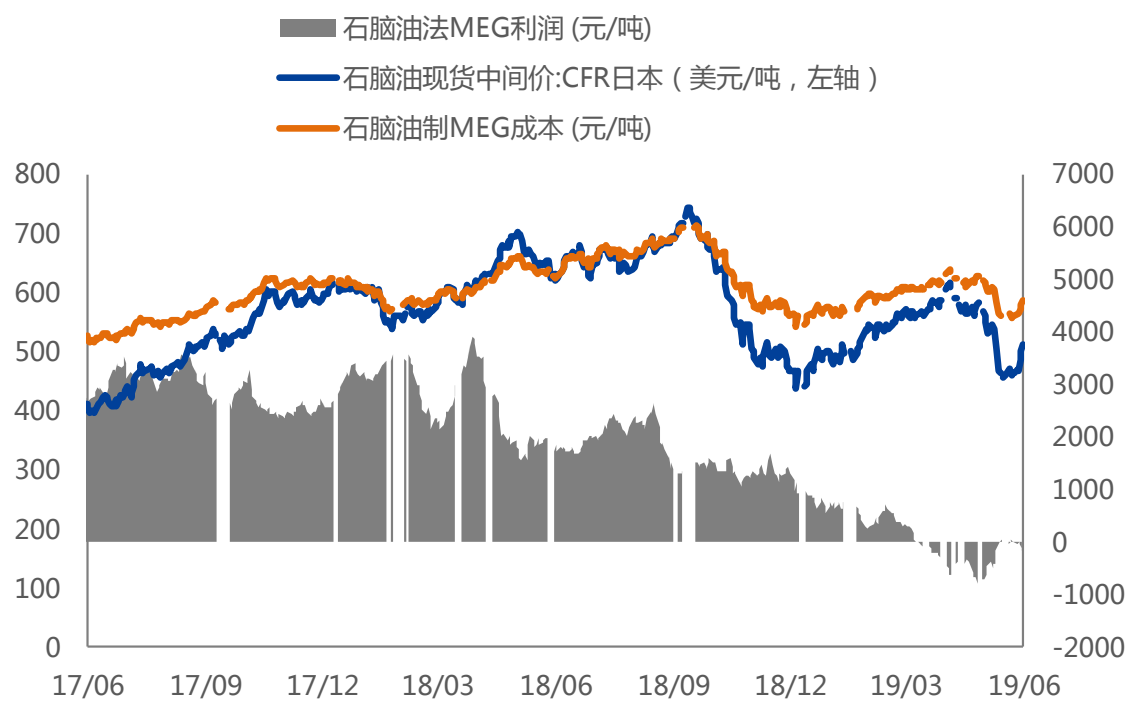


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

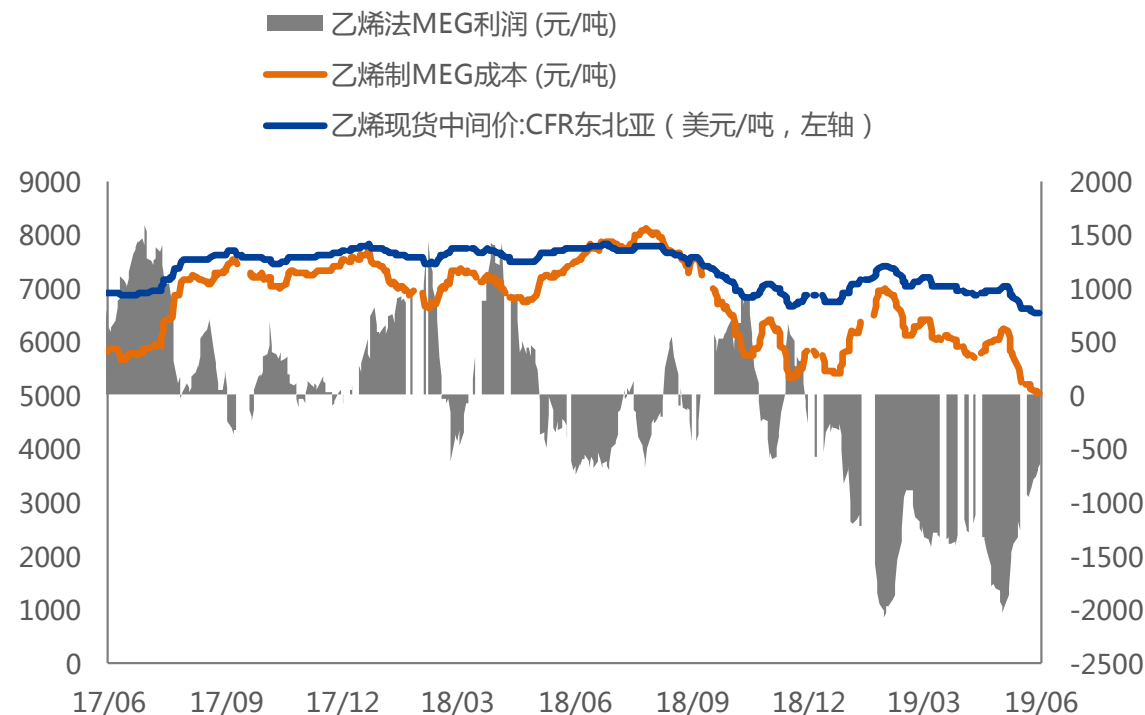


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

截止2019年6月21日，石脑油制MEG模拟利润为-185.06元/吨，较上周-152.73元/吨；同期乙烯法制备模拟利润为-645.04元/吨，较上周+214.80元/吨，上周油价波动较大，油头制备工艺因成本提升，石脑油制MEG模拟利润持续下降，而乙烯法制备模拟利润仍为负值但大幅上涨。

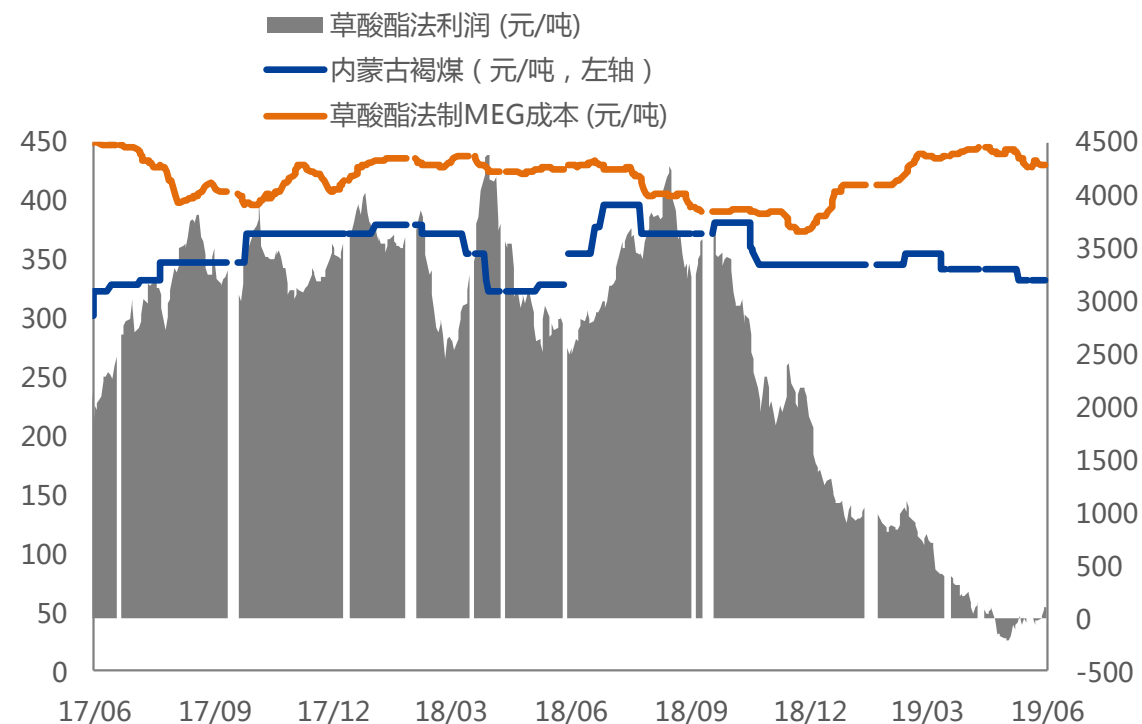
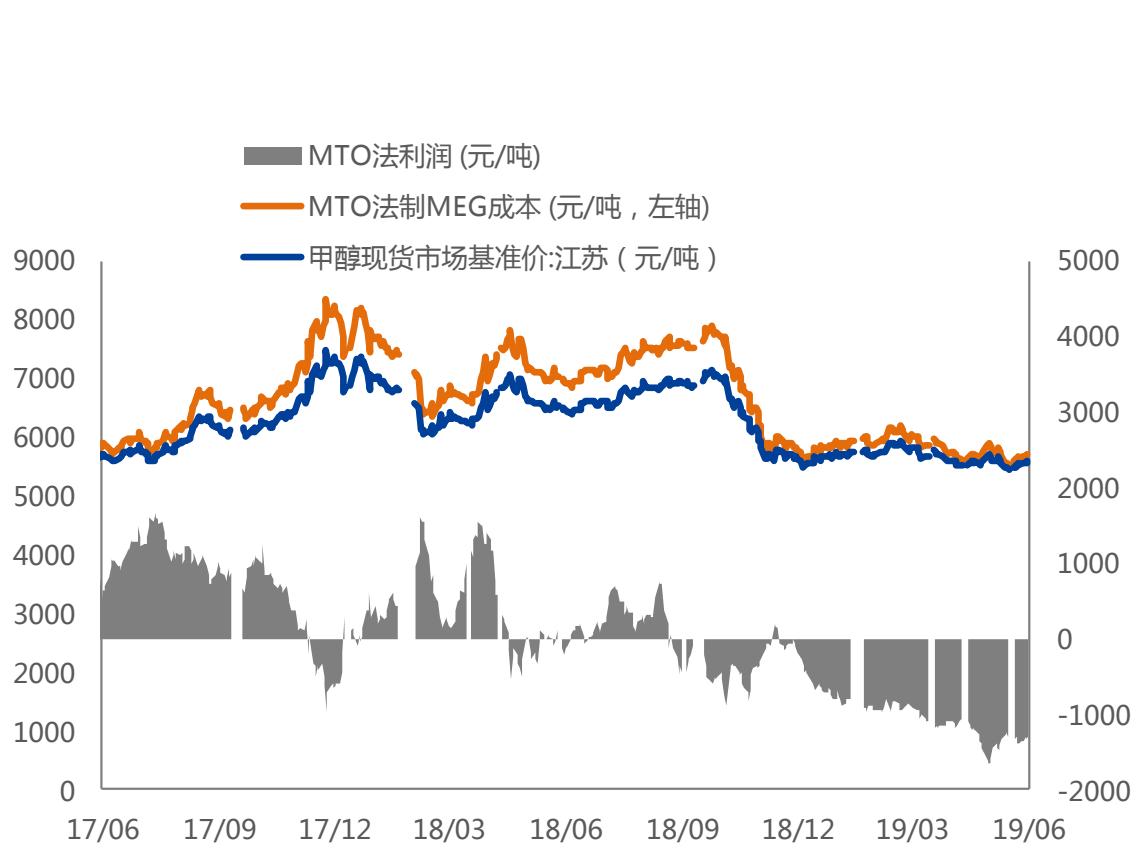


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部



资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

截止2019年6月21日，MTO法制MEG模拟利润为-1314.00元/吨，较上周+61.00元/吨；同期草酸酯法制备模拟利润为99.22元/吨，较上周+131.00元/吨，由于本周MEG内盘现货价格上涨，而甲醇现货价格小幅上涨，使MTO法制MEG利润上升，同时碳酸二甲酯现货价格小幅上涨也导致草酸酯法制备模拟利润上涨。

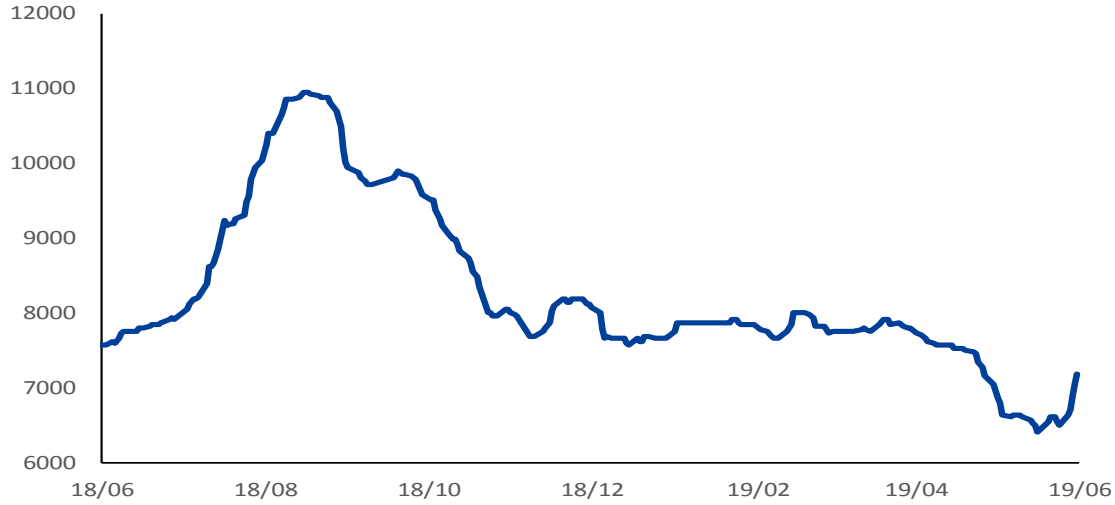


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

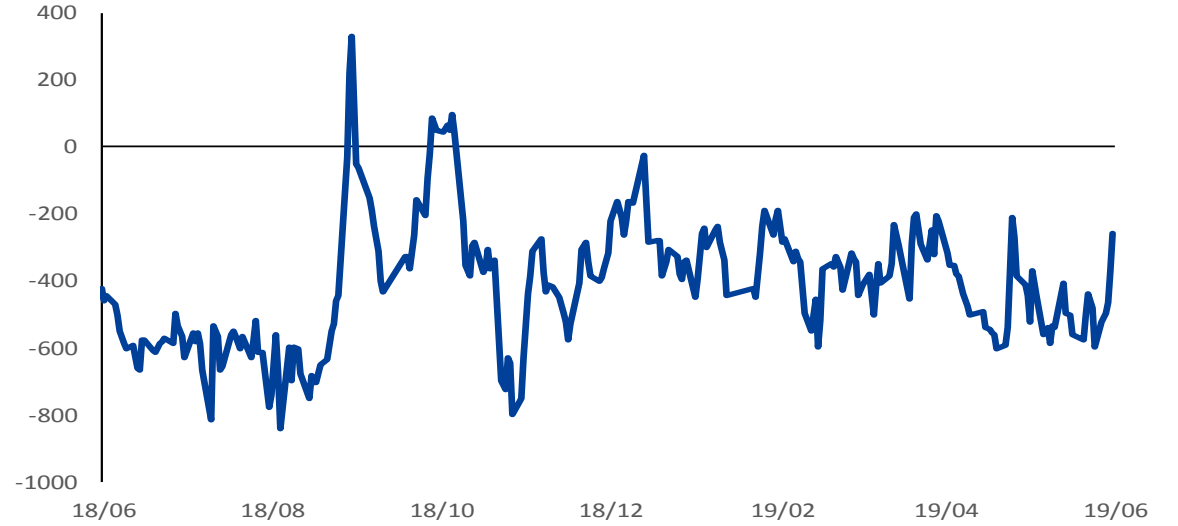
中文名称	装置产能	当前开工	备注	中文名称	装置产能	当前开工	备注
福海创石化(翔鹭)	150	100%	目前运行稳定, 计划7月3日进行为期20天的检修	逸盛大化(大连)	200	50%	由于装置故障6月12日维持50%运行, 恢复时间待定
福海创石化(翔鹭)	150	100%	目前运行稳定, 计划7月3日进行为期20天的检修	逸盛大化(大连)	175	100%	3月26日进入检修, 4月8日已恢复运行
福海创石化(翔鹭)	150	100%	目前运行稳定, 计划7月3日进行为期20天的检修	逸盛大化(大连)	195	100%	
恒力石化(大连)	220	100%	近期检修1号220万吨PTA生产线, 15天附近	逸盛海南石化	220	90%	已于10月21日停检修, 于11月5日重启, 负荷9成
恒力石化(大连)	220	100%		逸盛石化(宁波)	65	100%	1月15日上午临时跳电停车, 当天已出料运行
恒力石化(大连)	220	100%		逸盛石化(宁波)	220	100%	2月15日小幅降负, 目前已于周末恢复运行
恒力石化(大连)	450	100%	已升温重启。该装置于10月16日停车检修	逸盛石化(宁波)	200	100%	4月27日停车检修, 5月10日升温重启
四川能投化学	100	100%	6月5日进入停车, 计划周末升温重启	中石油辽阳石化	48	0%	
江阴汉邦1#	60	100%	4月24日停车检修, 于4月27日升温重启	中石化洛阳石化	32	0%	4月20日停车检修, 计划检修45天左右
江阴汉邦2#	110	90%	6月4日下午停车, 6月10日负荷9成附近。	中石化上海石化	40	100%	5月23日停车检修, 计划检修时间一个月
江阴汉邦3#	110	90%	6月4日下午停车, 6月10日负荷9成附近。	中石化天津石化	34	100%	4月23日重启运行, 该装置4月15日停车检修
宁波利万(原三菱)	70	100%		中石化扬子石化	35	100%	2月21日重启, 该装置于10月31日停车
宁波台化	120	100%	6月11日下午短停, 6月12日早间重启, 6月13日出料	中石化扬子石化	65	100%	10月31日晚升温重启, 该装置于10月28日停车检修
蓬威石化	90	100%	5月26日进入检修, 现于6月18日满负生产稳定	中石化仪征化纤	35	100%	原计划12月23日检修, 现推迟至1月初附近
三房巷海伦化学1#	120	100%	目前运行稳定, 厂家货源多自用	中石化仪征化纤2#	65	100%	6月14日故障停车, 于6月17日早间恢复生产
三房巷海伦化学2#	120	100%		桐昆嘉兴石化1期	150	0%	
华彬石化	140	90%	6月5日停车, 6月14日重启, 现负荷提升至9成左右	(新凤鸣)独山能源	220	0%	计划于2019年9月中上旬投产
上海亚东石化	75	100%	于6月17日停车检修, 计划6月20日夜间断出料	中石油乌石化	9	100%	
桐昆嘉兴石化1#	150	100%	6月4日临时停车, 于端午期间重启运行, 现负荷稳定	珠海BP	110	100%	于11月22日升温重启, 目前装置已经运行稳定
桐昆嘉兴石化2#	220	100%	4月8日进入检修, 4月27日升温重启	珠海BP	125	100%	4月20日重启未成功, 目前已运行稳定

中文名称	装置产能	当前开工	备注	中文名称	装置产能	当前开工	备注
独山子石化	6	80%		安徽淮化	10	0%	4月28日停车检修, 重启时间待定
福建联合	40	0%		河南能化(安阳)	20	90%	10月8日停车, 11月5日重启
抚顺石化	4	67%		河南能化(洛阳)	20	0%	12月10日故障停车, 重启时间未定, 后市继续跟进
吉林石化	11	85%		河南能化(濮阳)	20	80%	更换催化剂, 11月29日重启, 12月3日见产品
印度信赖	75	100%	6月11日重启, 负荷提升中, 此前装置5月中旬停车检修	河南能化(新乡)	20	50%	10月20日停车, 3月3日正式对外放量
辽阳石化	20	0%	6月17日开始停车检修, 计划将于7月中旬恢复正常运行	河南能化(永城)	20	90%	
茂名石化	12	0%	6月17日开始停车检修, 计划将于6月底恢复正常运行	湖北化肥	20	80%	10月31日停车, 检修一个月
上海石化	23	82%	转产环氧乙烷	华鲁恒升	5	0%	11月12日停车
天盈石油化工	15	100%	计划4月26日开始检修, 预计5月20日重启	华鲁恒升	50	70%	2018国庆节开车
利华益维远	20	100%	计划5月1日停车, 预计检修一个月	利华益	20	70%	
三江精细石化	38	100%	2月1日正式对外出产品, 此前于12月20日停车检修	内蒙古易高煤化	12	0%	4月7日停车检修, 计划停车一个月
台塑(美国)	30	0%	于5月21日因故停车, 预计检修3-4周	燕山石化	8	71%	计划7月份停车, 计划检修时长4个月
台湾南亚1#	72	100%	5月6日因故停车, 于5月16日重启恢复正常运行	山西阳煤(平定)	20	90%	
台湾南亚2#	36	100%	近日升温重启, 此前该装置于5月下旬停车检修	山西阳煤(深州)	22	90%	
台湾南亚4#	72	0%	计划于7月上旬重启, 此前该装置于6月10日停车检修	山西阳煤(寿阳)	22	100%	
台湾中纤1#	7.5	100%	计划于2月底开始关停	新乡永金化工	20	0%	6月1日停车检修, 预计停车8天
台湾中纤3#	20	0%	近期停车检修, 预计检修时间1个月	新航能源	12	20%	3月18日重启, 负荷缓慢提升, 此前于3月1日停车
韩国道达尔	12	100%		新疆天业	25	45%	5月28日重启出料, 预计下月初恢复正常
沙特sharq4	72	0%	3月16日重启, 目前已运行稳定, 此前于3月6日停车	中盐安徽红四方	30	0%	5月29日紧急停车检修, 预期一周
日本丸善	11.5	0%	近日停车检修, 预计检修一个月	伊朗Marun	44.5	0%	近日停车检修, 重启时间未定

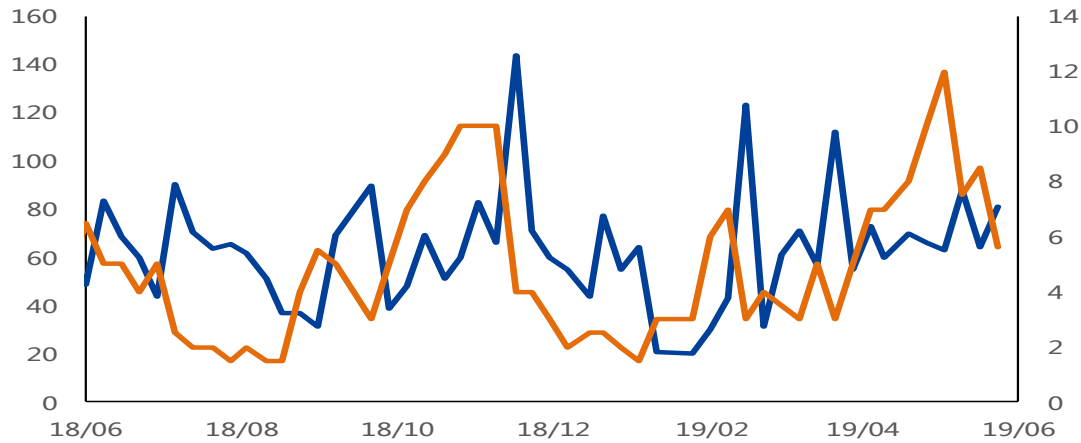
中纤价格指数:聚酯切片



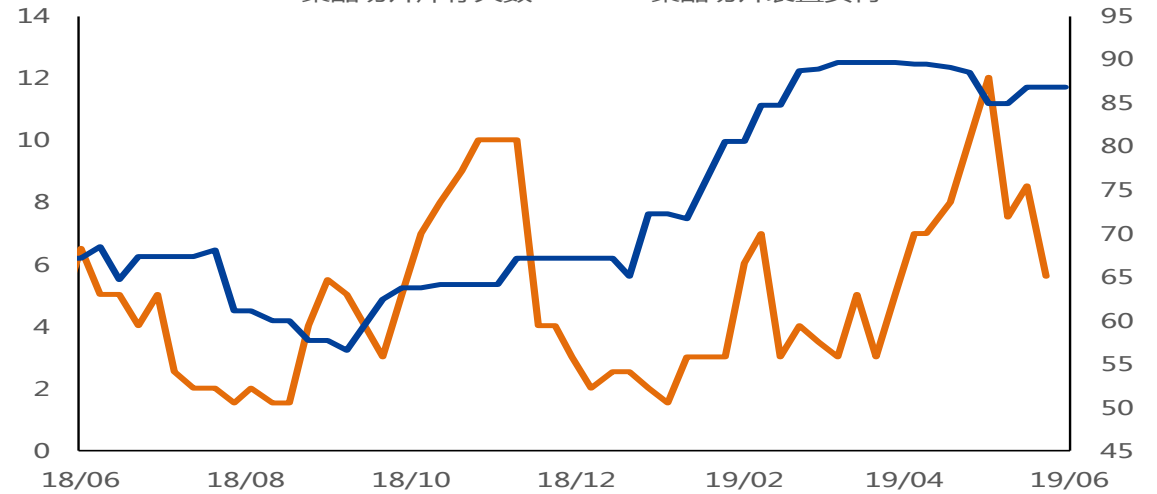
聚酯切片利润



聚酯切片产销率 聚酯切片库存天数



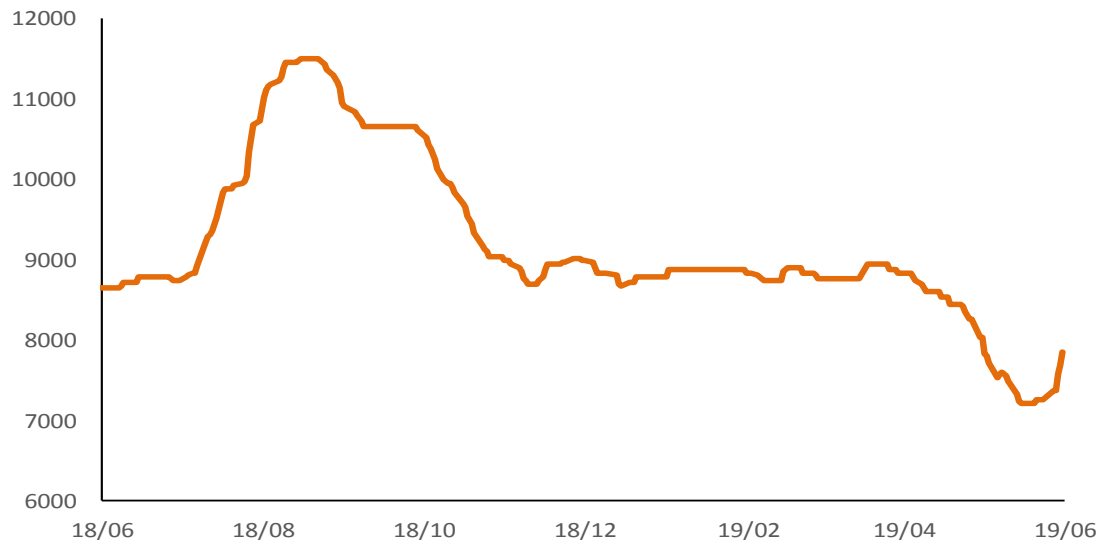
聚酯切片库存天数 聚酯切片装置负荷



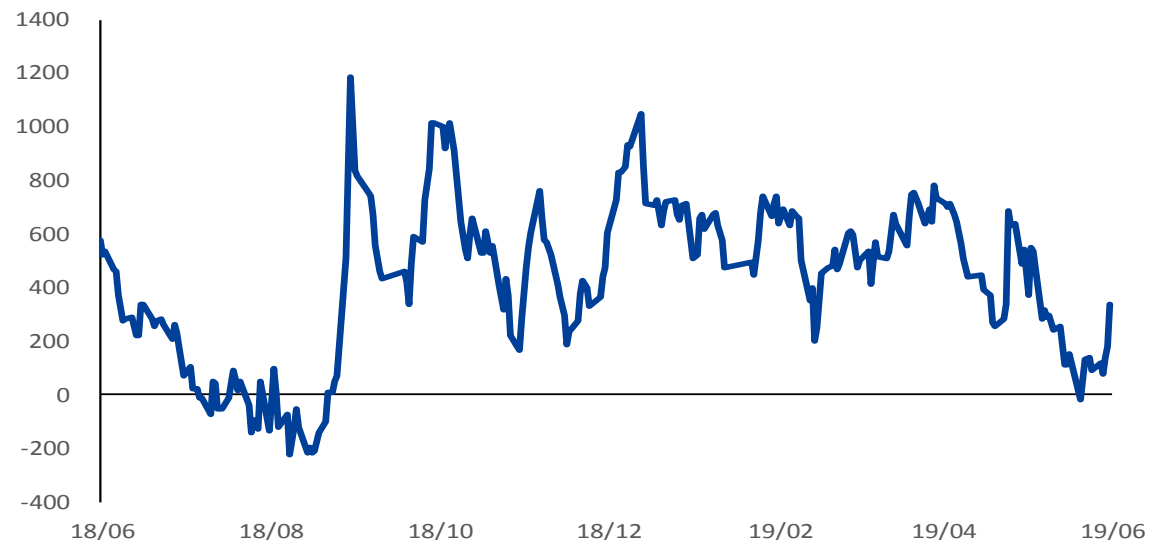
资料来源 Wind 兴业期货研究咨询部

下游动态-涤纶短纤

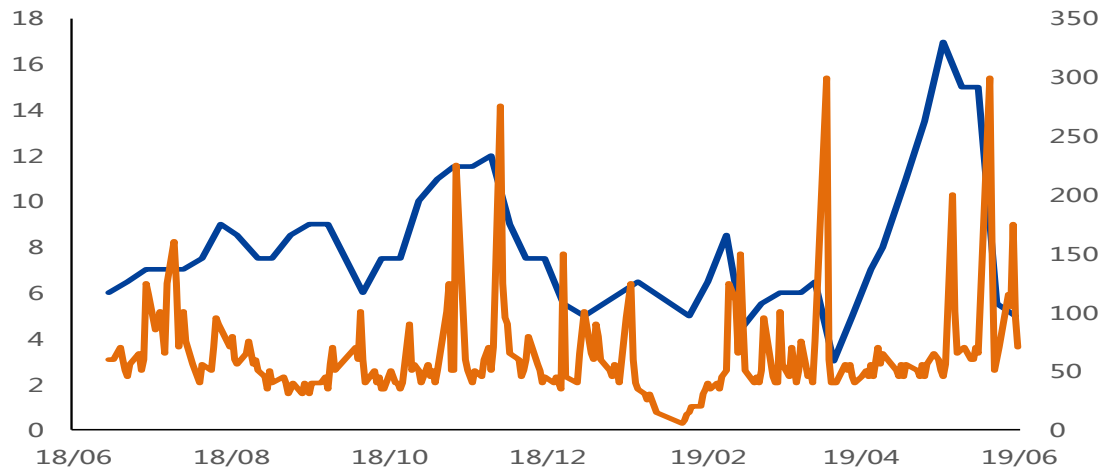
— 中纤价格指数:涤纶短纤



— 涤纶短纤利润



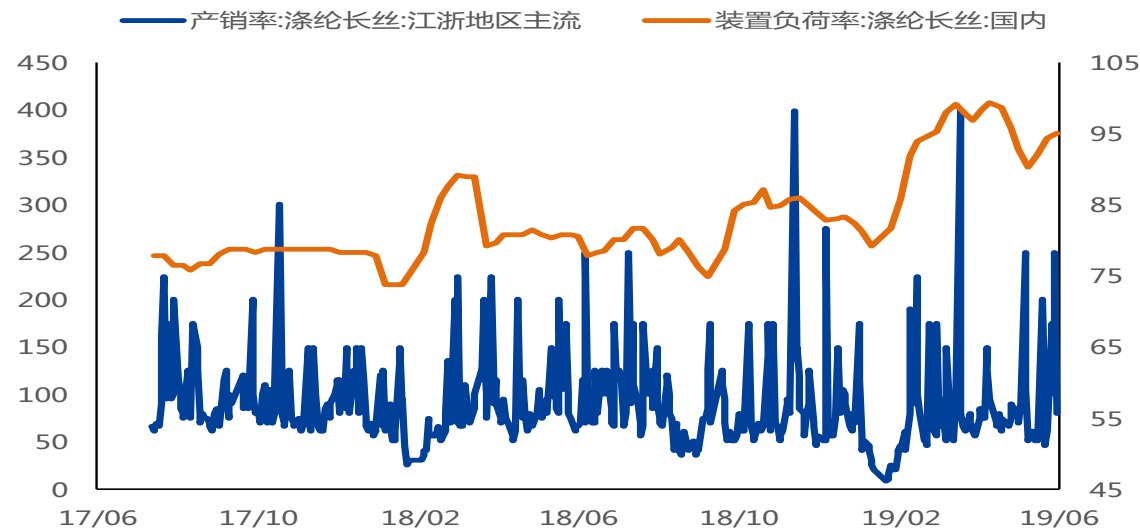
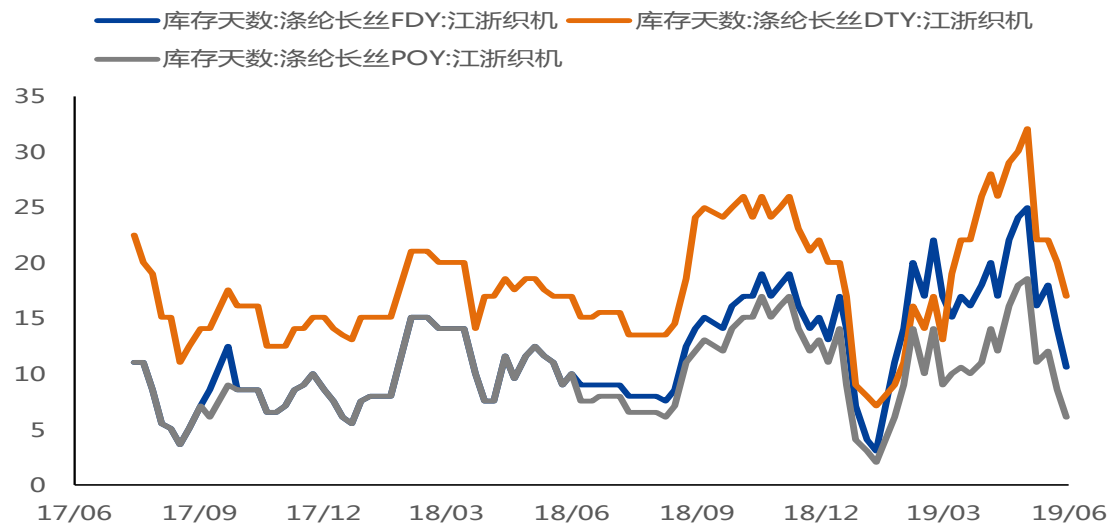
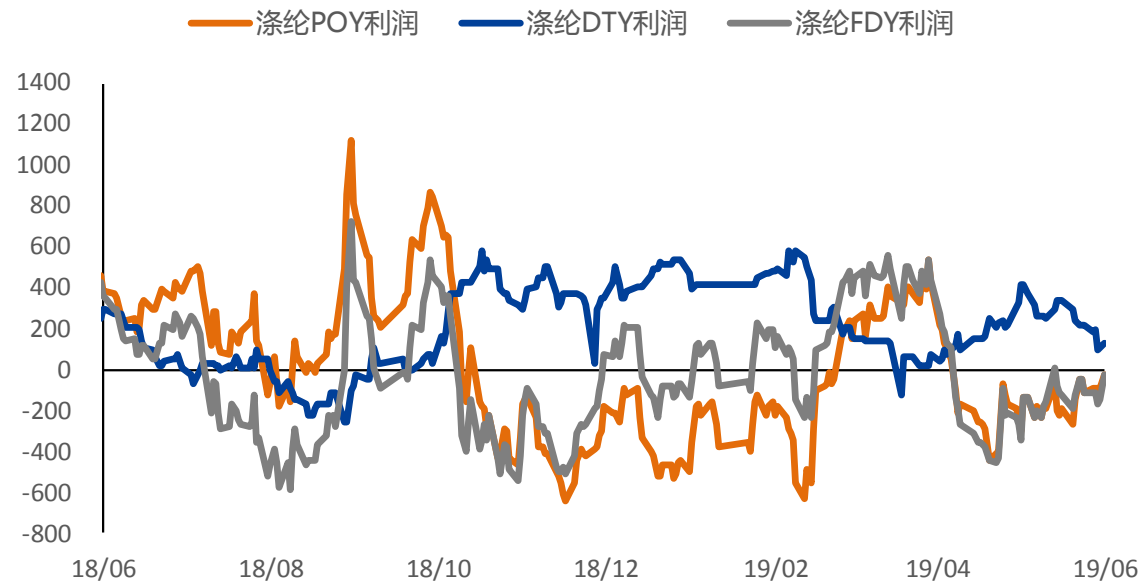
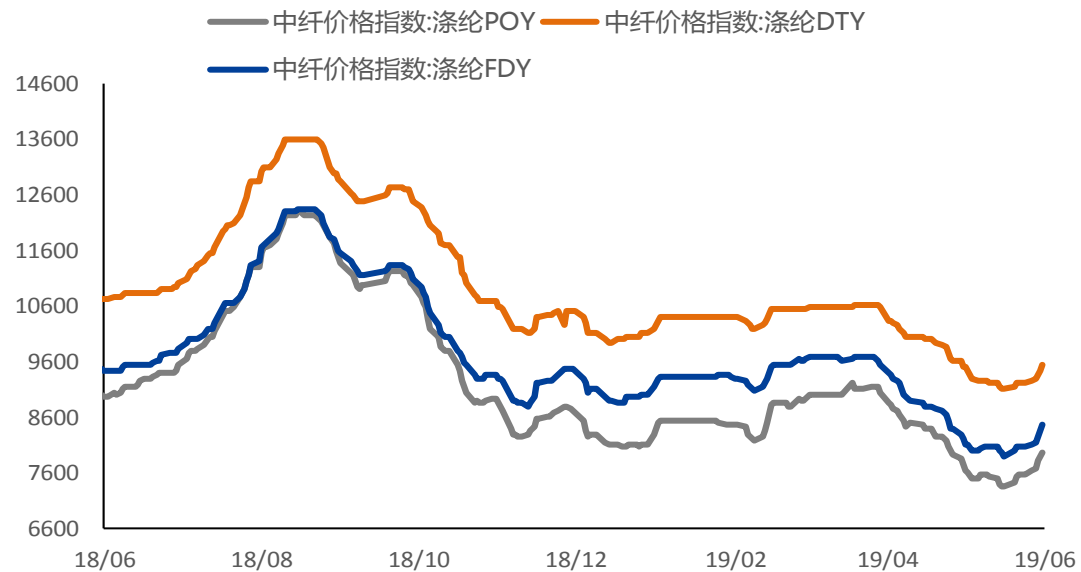
— 库存天数:涤纶短纤:国内 — 产销率:涤纶短纤:江浙地区主流



— 装置负荷率:涤纶短纤:国内

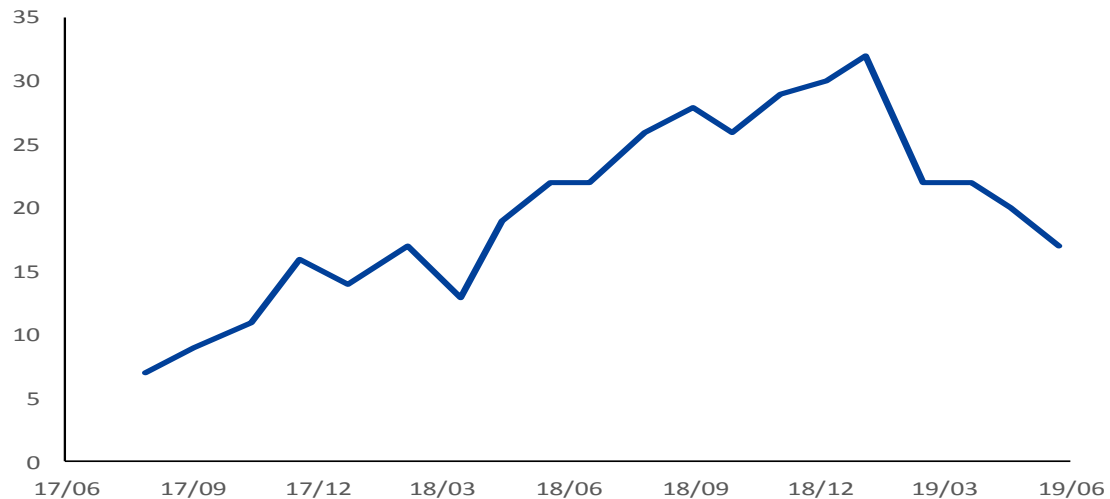


下游动态-涤纶长丝

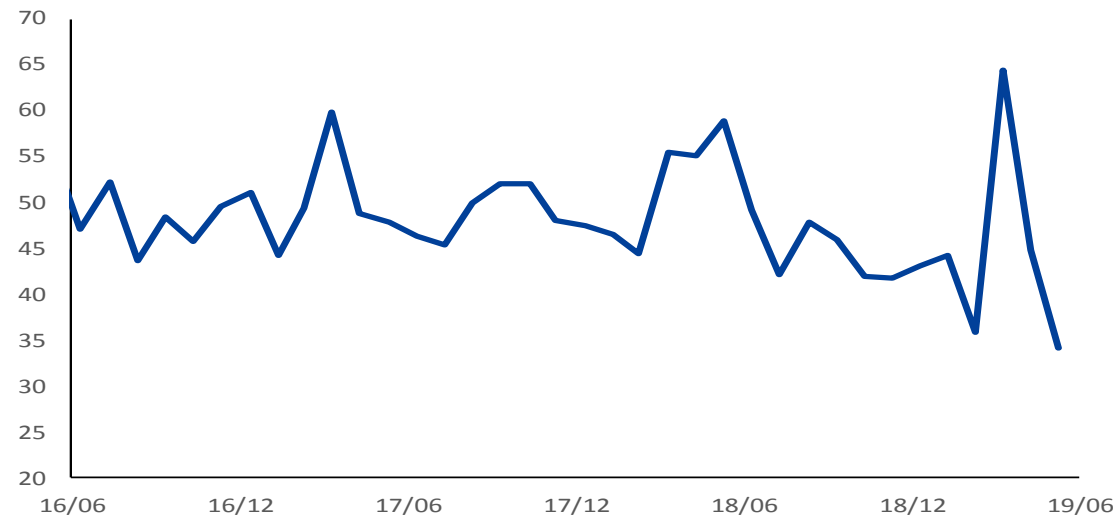


资料来源 Wind 兴业期货研究咨询部

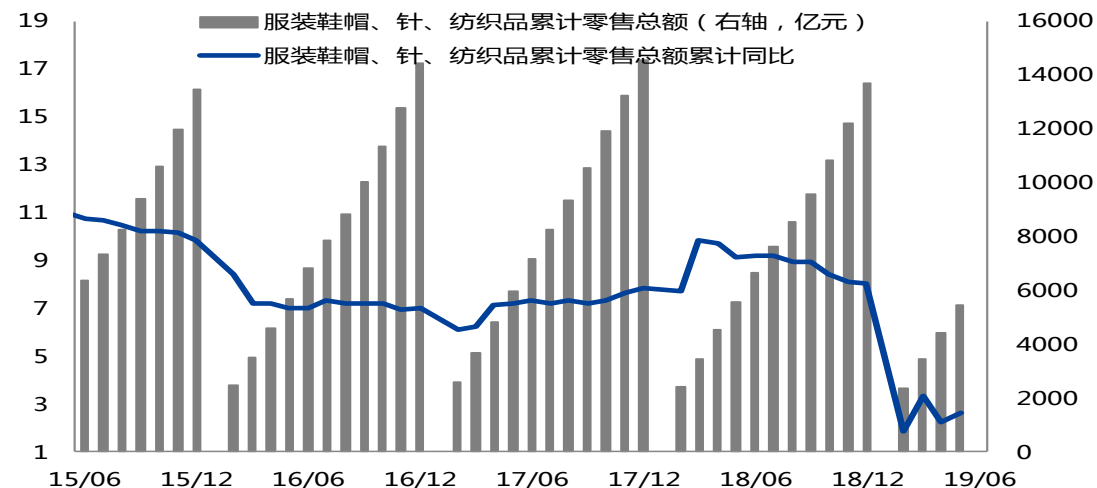
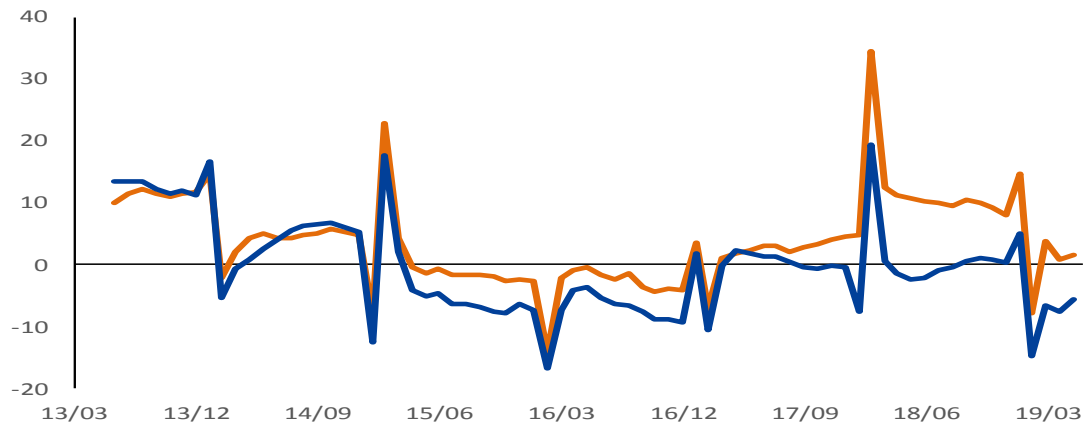
— 装置负荷率:织造:国内



— 棉纺织行业采购经理人指数(PMI)



— 出口金额:纺织纱线、织物及制品:累计同比
— 出口金额:服装及衣着附件:累计同比



资料来源 Wind 兴业期货研究咨询部

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料，我对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

总部

地址：浙江省宁波市中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城路167号兴业银行大厦11层 兴业期货 邮编：200120

联系电话：0574-87716560/021-80220211

上海分公司

上海市浦电路500号上海期货大厦1501A室

联系电话：021-68401108

北京分公司

北京市朝阳区朝阳门北大街20号兴业银行大厦25层

联系电话：010-69000861

深圳分公司

深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦1013A-1016

联系电话：0755-33320775

广东分公司

广州市天河区天河路101号兴业银行大厦8楼801自编802室

联系电话：020-38894281

浙江分公司

宁波市中山东路796号东航大厦11楼

联系电话：0574-87703291

杭州分公司

杭州市下城区庆春路42号兴业银行大厦1002室

联系电话：0571-85828717

福建分公司

福州市鼓楼区五四路137号信和广场25层2501室

联系电话：0591-88507863

天津分公司

天津市经济技术开发区第三大街金融服务西区51号W5-C1-2层

联系电话：022-65631658

江苏分公司

南京市长江路2号兴业银行大厦10楼

联系电话：025-84766979

四川分公司

成都市高新区世纪城路936号烟草兴业大厦20楼

联系电话：028-83225058

湖南分公司

湖南省长沙市芙蓉中路三段489号鑫融国际广场28楼

联系电话：0731-88894018

大连分公司

大连市中山区一德街85D兴业银行大厦10楼C区

联系电话：0411-82356156

山东分公司

济南市市中区纬二路51号山东商会大厦A座23层2301-2单元

联系电话：0531-86123800

河南分公司

郑州市金水区未来路69号未来大厦1506室

联系电话：0371-58555668

台州分公司

台州市椒江区云西路399号金茂中心24楼

联系电话：0576-88210778

湖北分公司

武汉市武昌区中北路156号长源大厦1楼

联系电话：027-88772413

温州分公司

浙江省温州市鹿城区瓯江路鸿旭嘉苑6-7幢102-2室三楼302室

联系电话：0577-88980675

Thank you!



兴业期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL FUTURES LIMITED

地址：宁波市江东区中山东路796号东航大厦11楼 邮编：315040

上海市浦东新区银城路167号兴业银行大厦11楼 兴业期货 邮编：200120

网：www.cifutures.com.cn

Add: 11th Floor Eastern Airlines Building , No.796 Zhongshan East Road , Ningbo ,
315040 , China

Tel : 400-888-5515 Fax:021-80220211/0574-87717386