



聚酯：成本端提振效果显著，TA&EG单边暂观望

联系人：秦政阳

从业资格编号：F3040083

E-mail: qinzy@cifutures.com.cn

Tel: 021-80220137

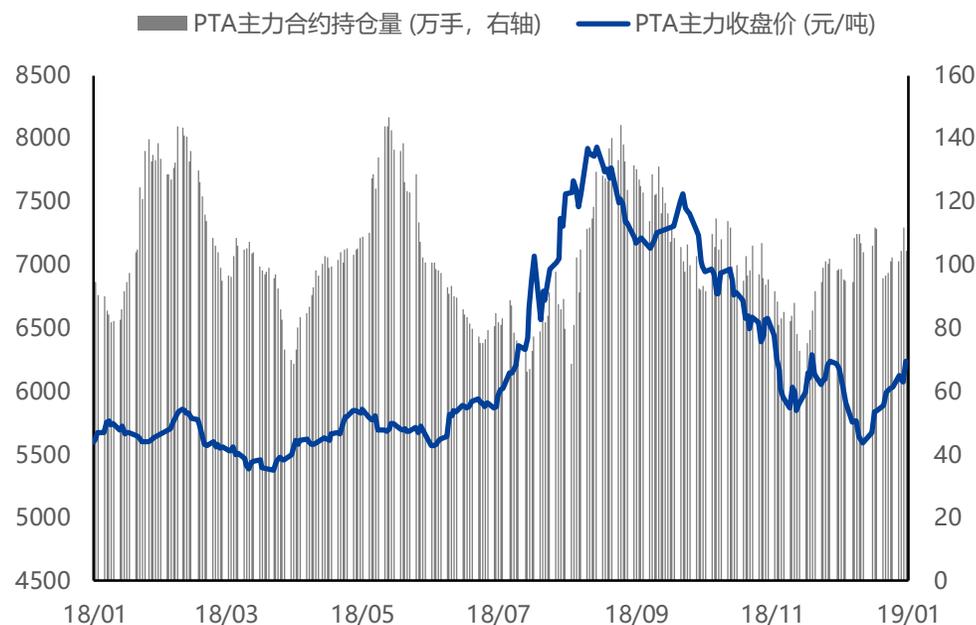
(本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)

- **上游装置检修预期：** 1.上海亚东石化70万吨PTA装置于1月10日晚间临时停车，已在1月14日重启运行，目前该装置运行稳定；2.蓬威石化90万吨/年PTA装置于1月6日进入检修，原计划1月16日重启运行，现装置重启时间推迟；3.逸盛宁波PTA装置1月15日上午临时跳电停车，涉及产能70万吨/年和220万吨/年，小线70万吨装置当天已出料运行，220万吨装置晚间出料；4.中国台湾亚东桃园50万吨PTA装置计划1月20日进入检修，预计2月中旬附近重启；5.绍兴华彬140万吨PTA/年装置目前运行稳定，现计划在本月底进行为期30天的检修；6.逸盛大连220万吨/年的PTA装置升温重启中，该装置于2018年11月25日停车检修；7.金陵石化PX装置70万吨/年，10月份计划停机检修2个月；8.腾龙芳烃两条80万吨/年PX生产线，第一条生产线已经满负荷运转，第二条生产线计划2月份启动；9.中石油乌鲁木齐石化PX装置100万吨/年，目前装置开工率为47%，日产量在1400吨左右，计划5-7月份检修两个月；10.中石化洛阳石化PX装置21.5万吨/年，目前装置开工率为66.7%，计划4月1日进行检修，检修时间为50天；11.通辽金煤年产30万吨的煤制乙二醇装置，1月4日停车，1月15日重启，隔天出产品回复正常；12.黔希煤化30万吨乙二醇装置，1月5日开车，本周回复正常；13.三江石化38万吨EO/EG联产装置，12月20日停车，预计35-40天。
- **成本端：** OPEC+减产计划稳步实施，美国石油活跃钻井数连续三周下滑，且创2016年2月以来最大单周降幅，或暗示美国原油产量增速放缓，此前市场悲观预期有所修复，加之PX价格止跌反弹，短期对盘面支撑尚存。
- **综合看：** **PTA：** 供给端随部分装置陆续升温重启，整体供应压力将得以释放。需求端看下游聚酯检修逐步增多，PTA上涨动力受限；预计盘面受宏观面影响较为显著，建议TA905暂观望。**MEG：** 供给端上周华东主港库存约90万吨，环比增幅明显，煤制法乙二醇开工率略有提高，总体供应稳中有升；需求端看下游聚酯检修停产，库存降低，而涤丝企业低价采购，消费预期较为谨慎，备货进程相对迟缓，整体产销偏弱，对市场形成一定拖累。短期建议EG1906暂观望。
- **投机策略：** 建议TA&EG新单暂观望；
- **产业策略：** 在预期价格偏强的状态下，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(%)
投机	TA905	/	/	/	/	/	/	/
投机	EG1906	/	/	/	/	/	/	/

评级说明：1. 保证金按照10%计算；2. 星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。

- 截止1月18日当周，PTA盘面上涨3.52%或212元/吨，收于6232元/吨，上周成交量减少27.15万手至973.20万手，持仓增加3.07万手至104.20万手；
- 2019年1月18日，根据CCFEI价格指数，PTA内盘现货报价6325元/吨，周环比+50元/吨，较主力合约升水93元/吨，周环比-192元/吨，基差较上周大幅走弱。

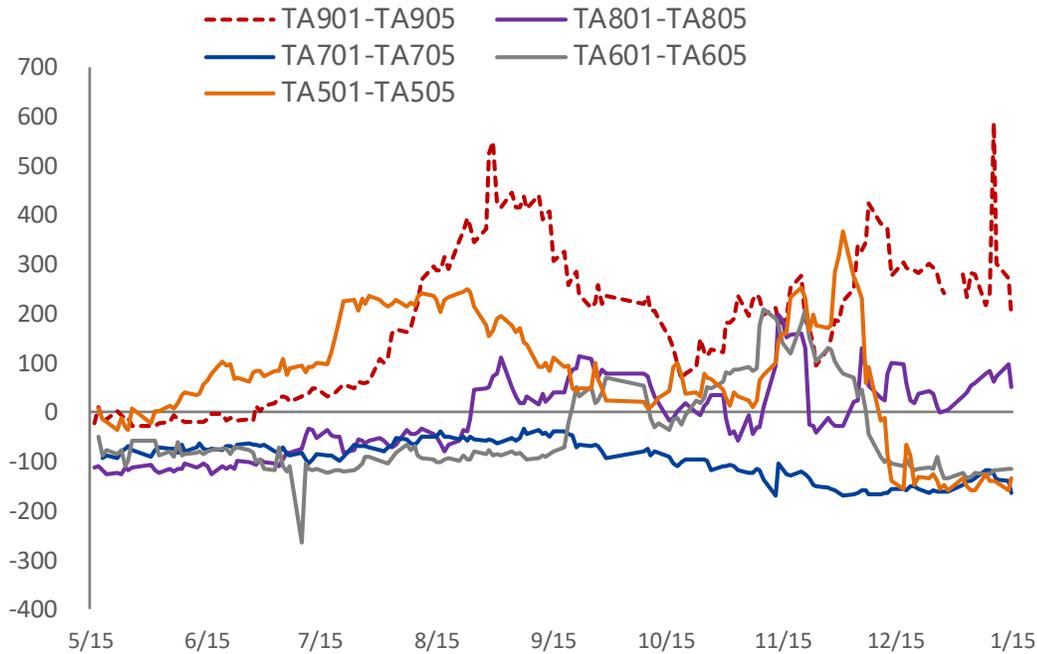


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

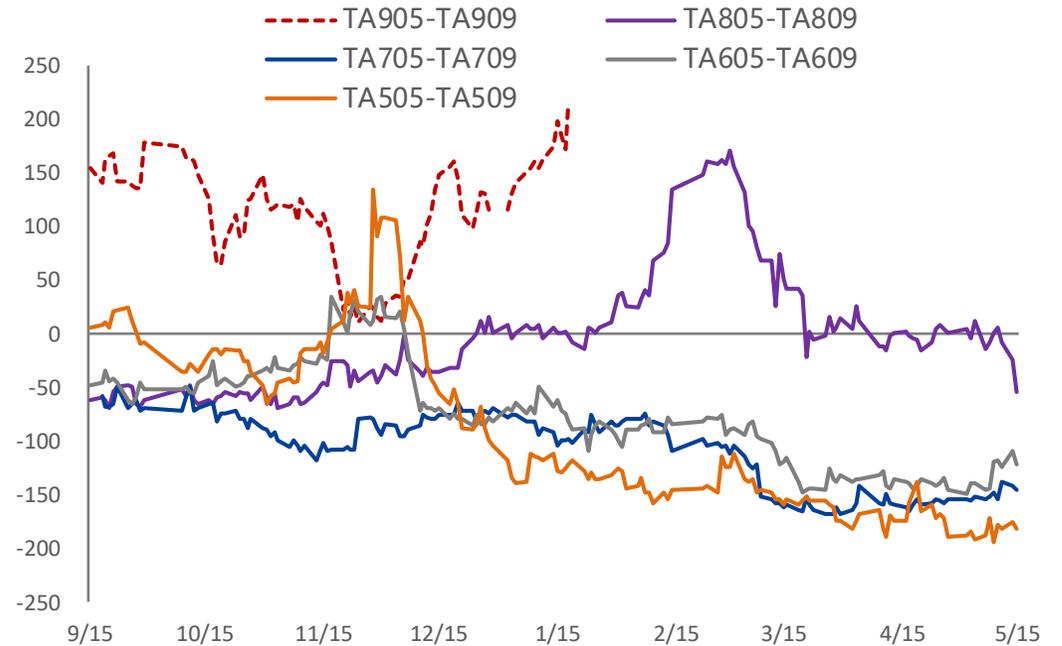


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

截止2019年1月18日，TA901-TA905价差为198元/吨，较上周收窄18元/吨；TA905-TA909价差为214元/吨，较上周走扩52元/吨，5-9价差目前处近5年来的高位水平，预计未来收窄的概率较大。

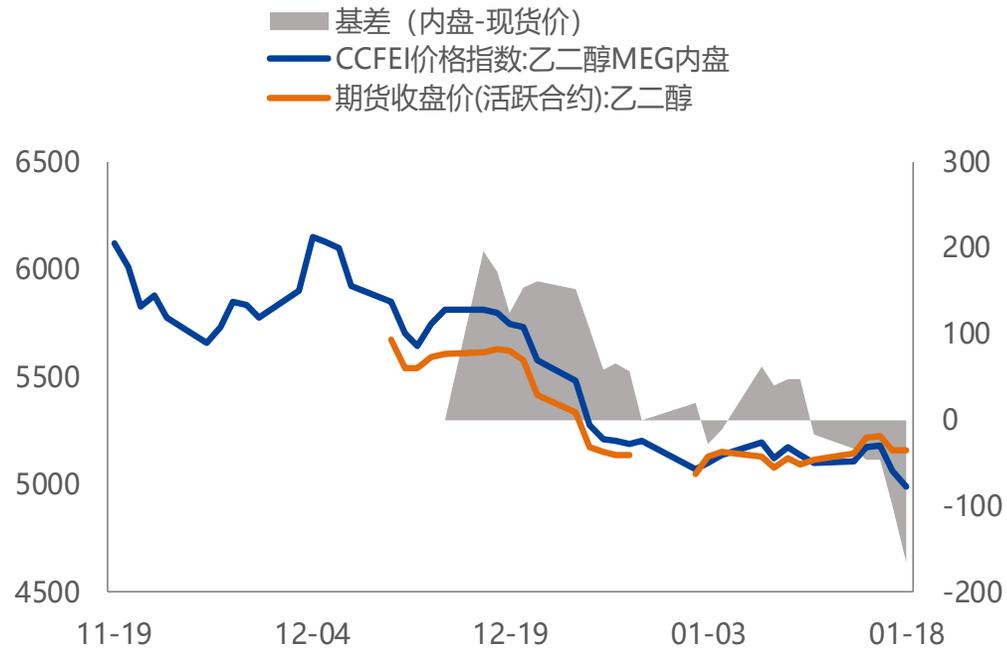


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

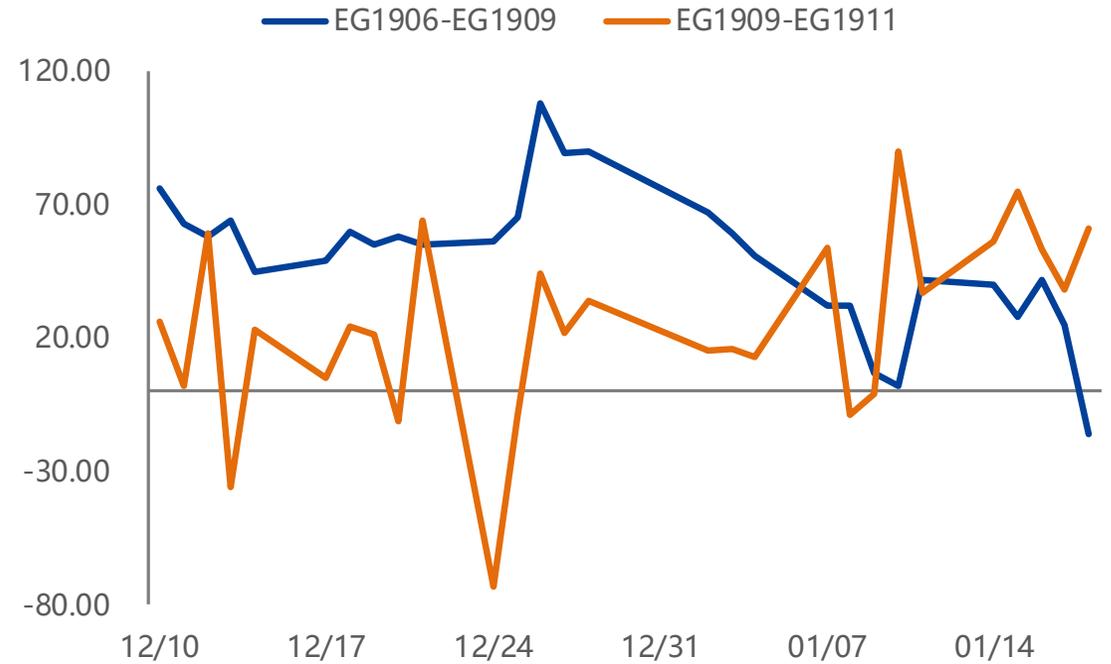


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

- 截止2019年1月18日，根据CCFEI价格指数，MEG内盘现货报价4990元/吨，周环比-110元/吨，较主力合约贴水166元/吨，周环比-149元/吨，基差较上周大幅走弱；
- EG1906-EG1909价差为-16元/吨，出现升水结构，较上周收窄58元/吨；EG1909-EG1911价差为61元/吨，较上周走扩24元/吨。

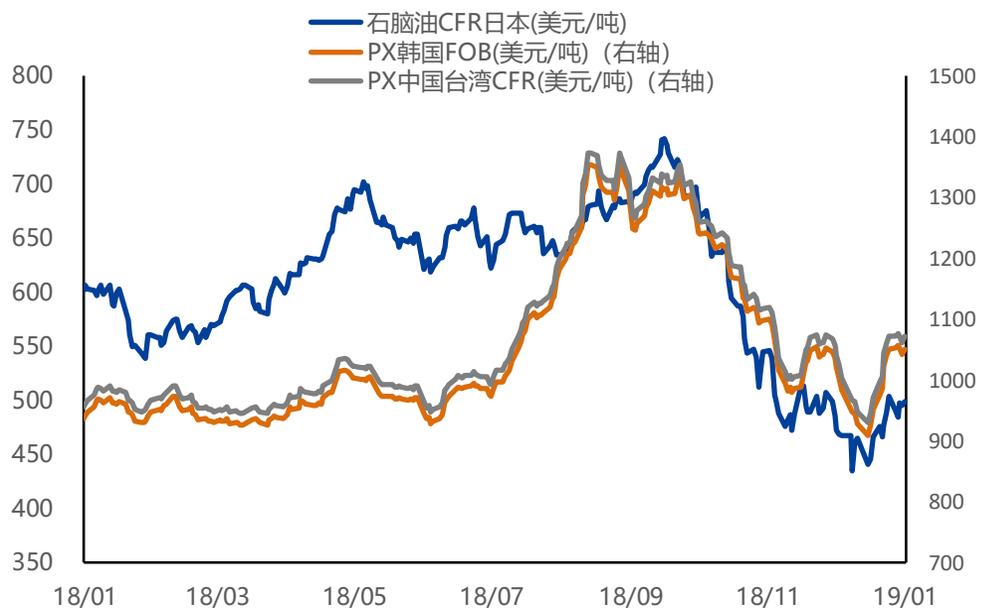


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

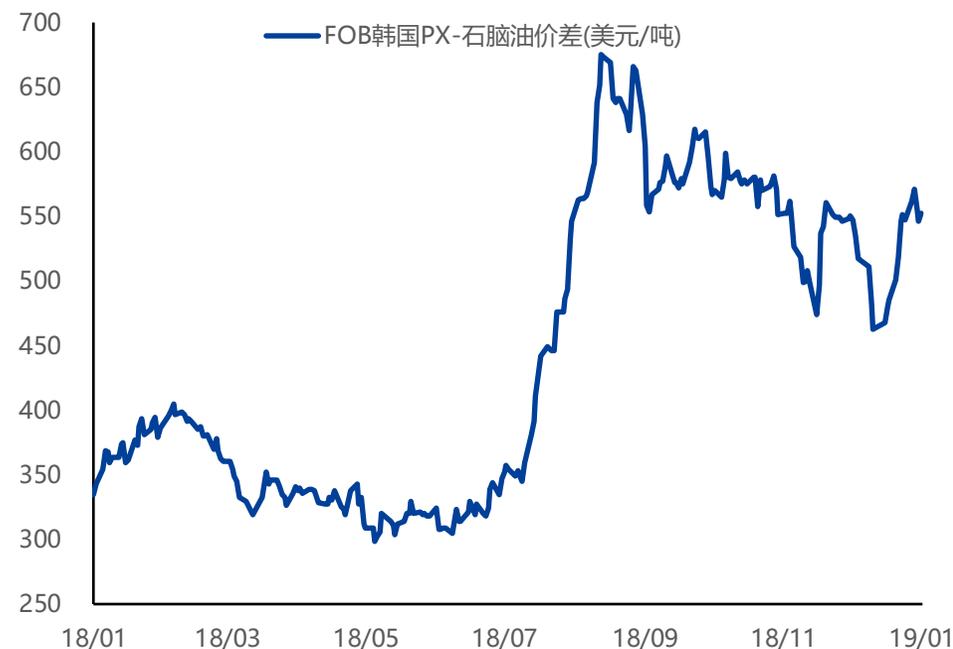


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年1月18日，CFR日本石脑油价格为498.63美元/吨，周环比-4.63美元/吨；同期FOB韩国PX价格为1051.00美元/吨，周环比0.00美元/吨；FOB韩国PX-石脑油价差为552.38美元/吨，周环比+4.63美元/吨，本周韩国PX价格持稳，价差较上周有所扩大。

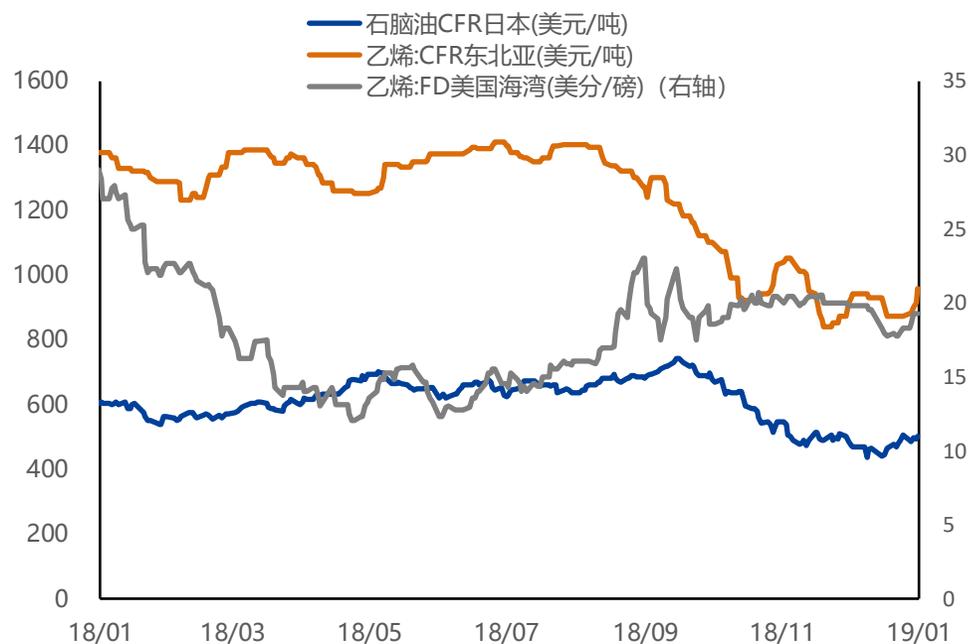


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部



资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年1月18日，CFR东北亚乙烯价格为956美元/吨，周环比+85.00美元/吨；CFR东北亚乙烯-石脑油价差为457.38美元/吨，周环比+89.63美元/吨，本周东北亚乙烯价格涨幅明显，价差较上周走扩。

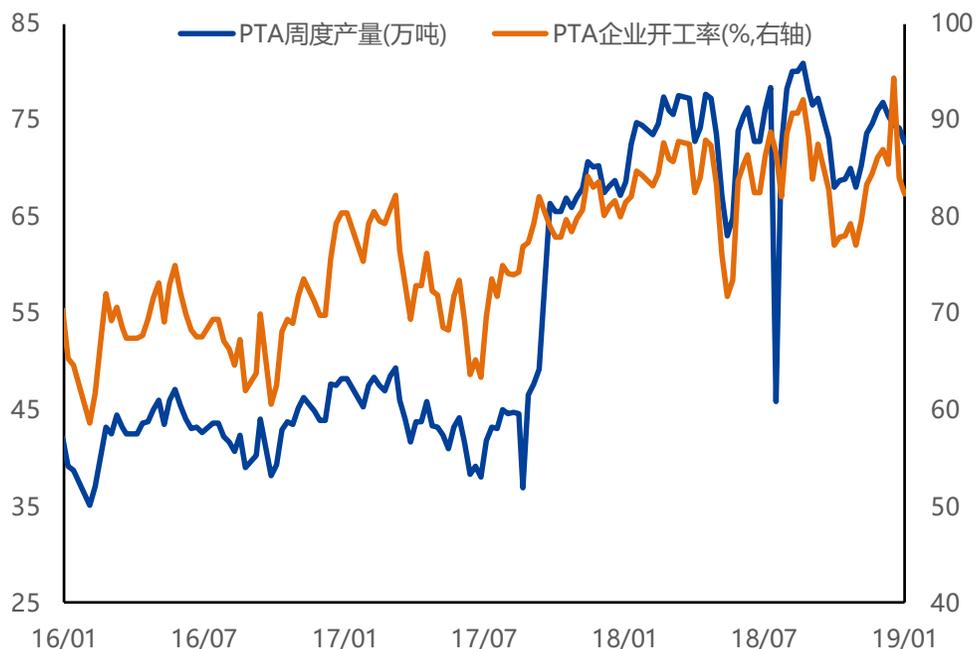


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

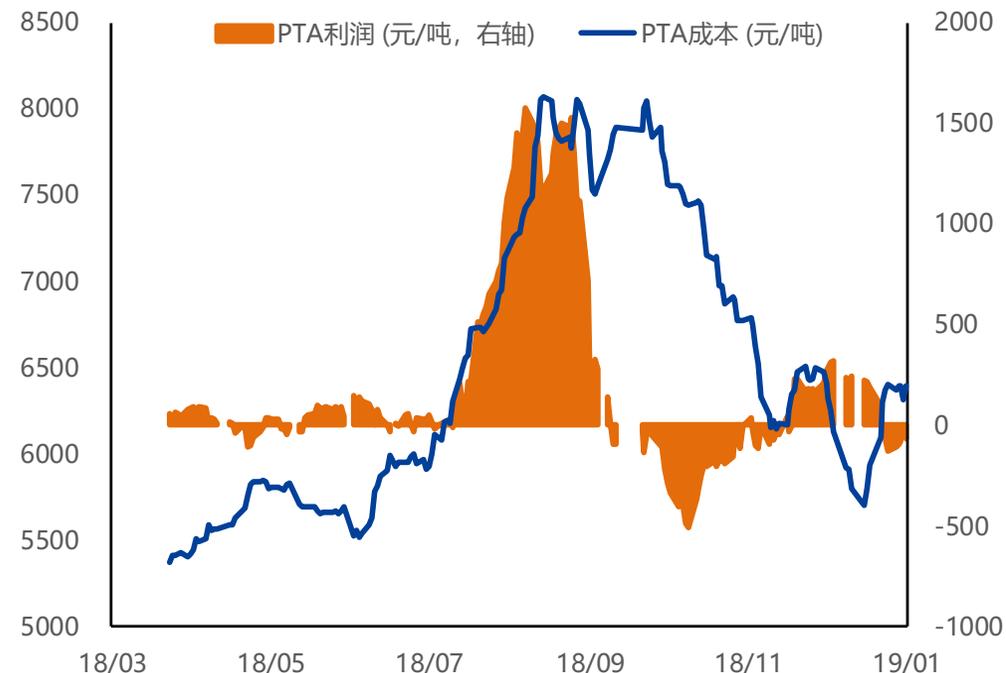


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年1月18日，我国PTA产量为72.67万吨，周环比-1.51万吨，PTA企业开工率为82.29%，周环比-1.7%；截止1月18日，PTA企业生产利润为-68.25元/吨，较上周+57.47元/吨，PTA利润因成本端重心抬升而降低。

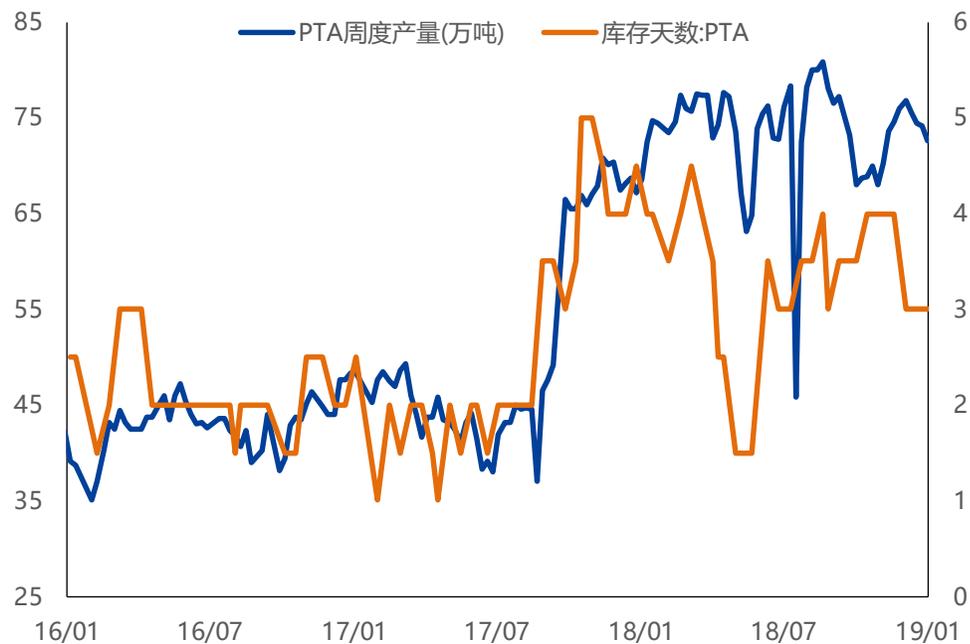


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部



资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年1月18日，PTA库存天数为3天，较上周+0天；截止1月18日，PTA期货注册仓单为18132张，较上周-3989张，有效预报数量972张。



资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

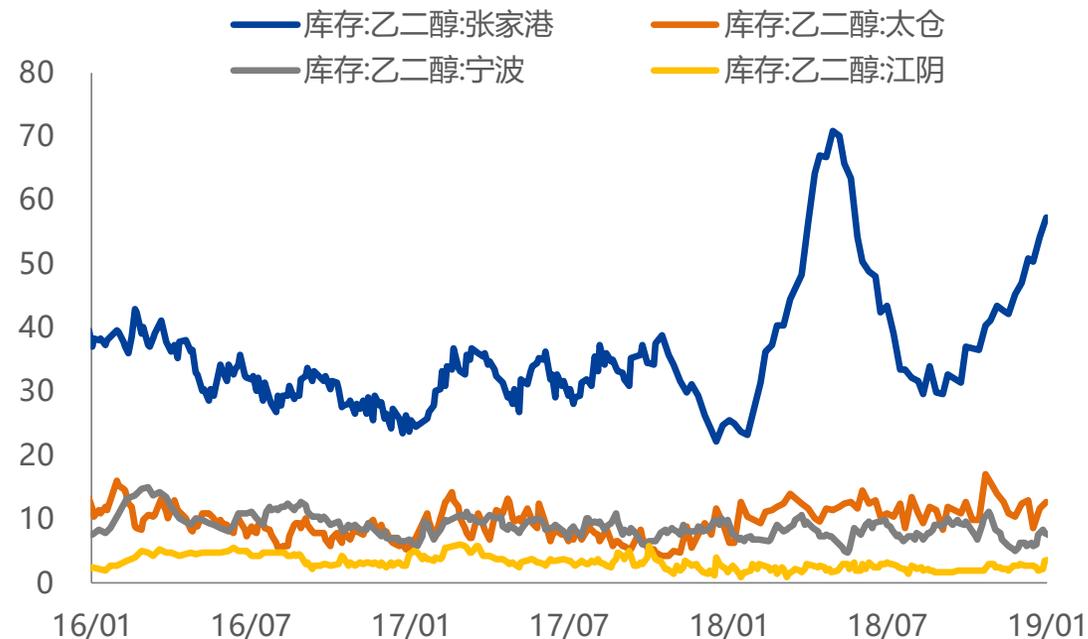


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

- 截止2019年1月18日，乙二醇开工率仍维持高位，其中乙烯法81%，与上周持平，非乙烯法开工率增至69%；
- 截止2019年1月18日，华东地区港口库存总量82.9万吨，周环比+5.9万吨。

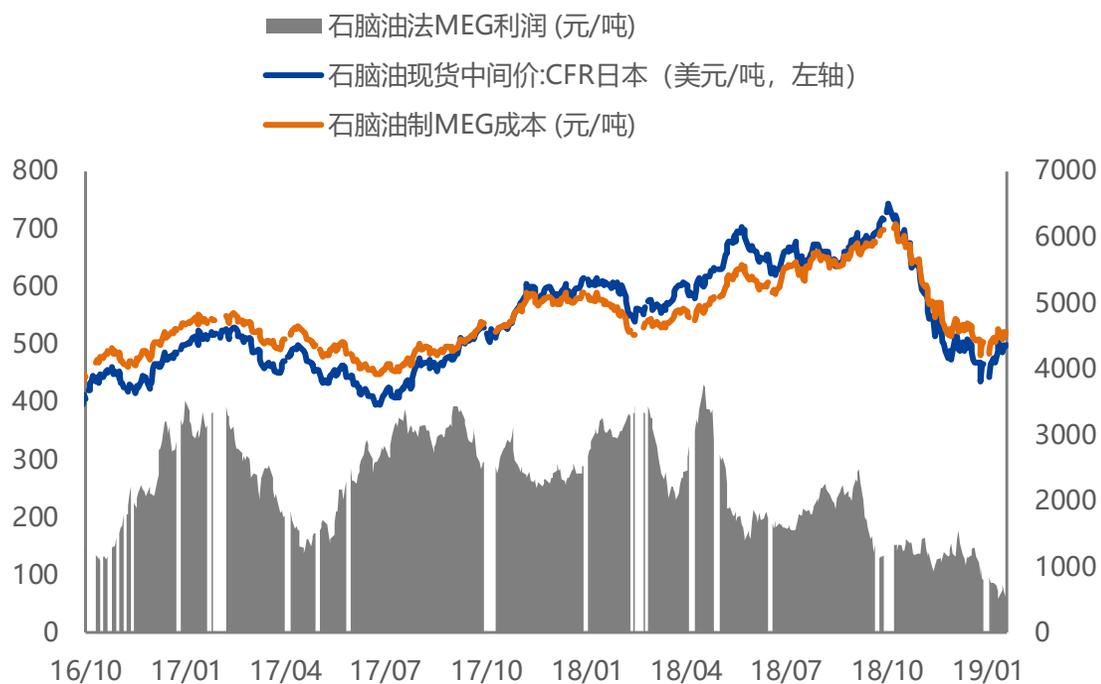


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

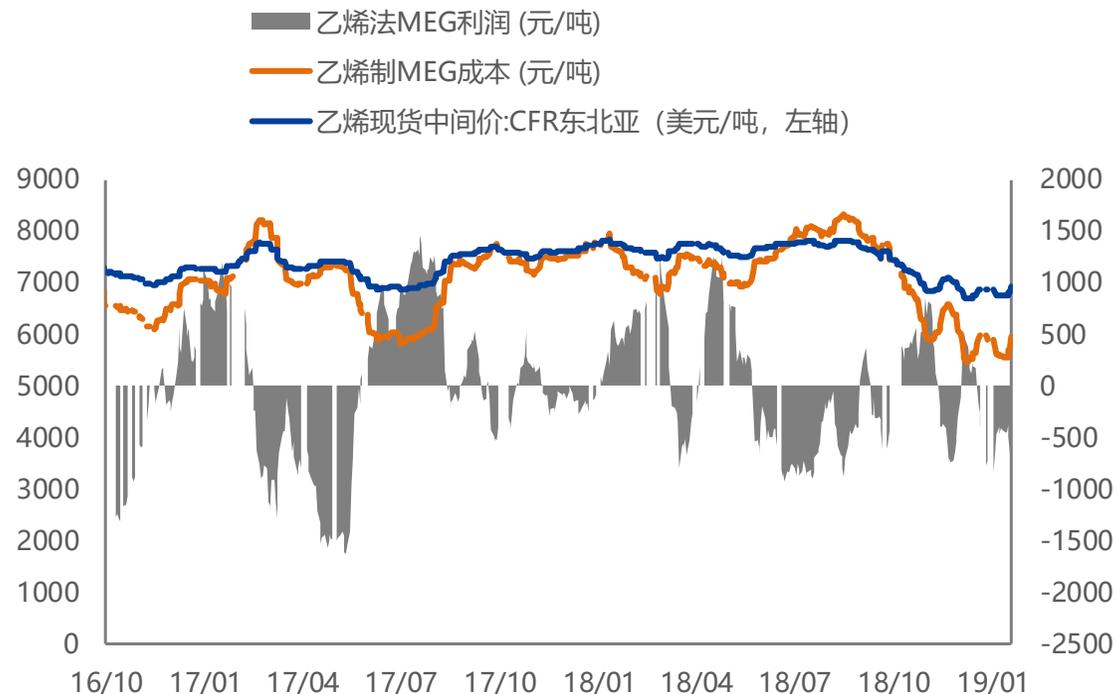


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年1月18日，石脑油制MEG模拟利润为427.59元/吨，较上周-73.10元/吨；同期乙烯法制备模拟利润为-964.27元/吨，较上周-522.81元/吨，石脑油制法下仍有较高利润。

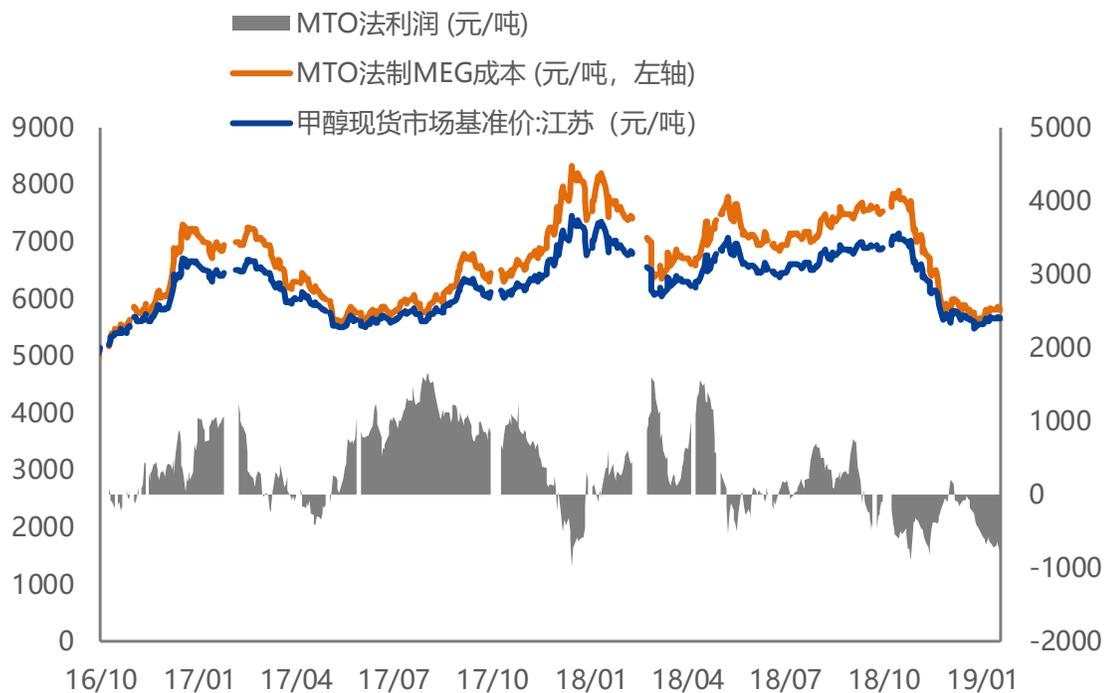


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

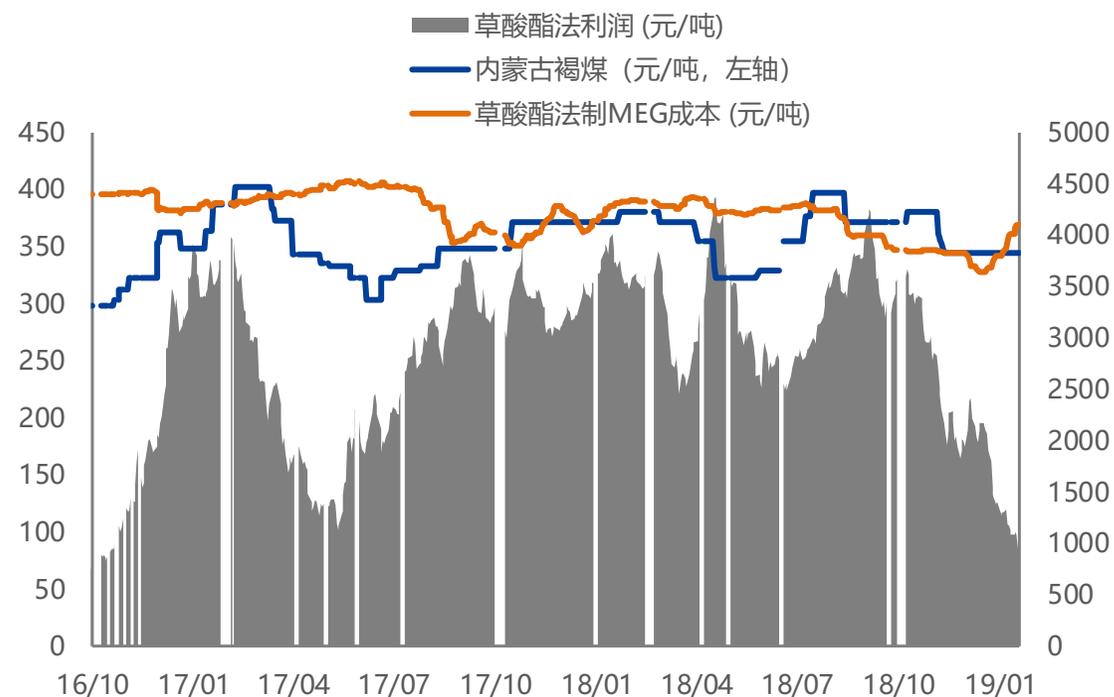


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年1月18日，MTO法制MEG模拟利润为-812元/吨，较上周-92元/吨；同期草酸酯法制备模拟利润为889.22元/吨，较上周-190元/吨，煤头制备工艺下草酸酯法的利润空间优势依旧明显。



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

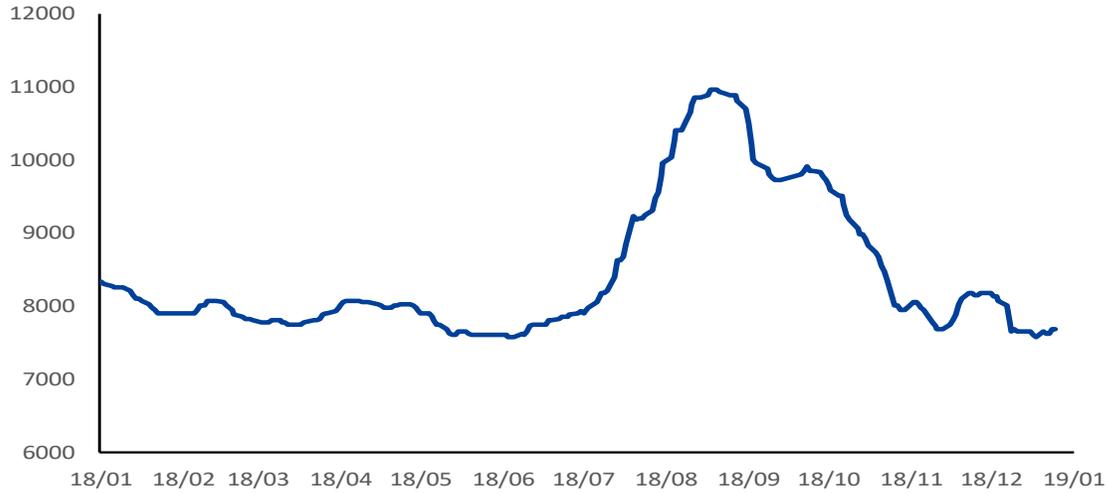
中文名称	装置产能	当前开工	备注
福海创石化 (翔鹭)	150	100%	于11月23日升温重启, 该装置在11月15日停车检修
福海创石化 (翔鹭)	150	100%	
福海创石化 (翔鹭)	150	100%	
恒力石化 (大连)	220	100%	
恒力石化 (大连)	220	100%	于11月2日停车检修, 该装置已于11月16日重启运行
恒力石化 (大连)	220	100%	
虹港石化	150	100%	已升温重启。该装置于10月16日停车检修
佳龙石化	60	100%	运行正常, 厂家合约走货为主, 产销较为顺畅
江阴汉邦1#	60	100%	正常运行
江阴汉邦2#	110	100%	正常运行
江阴汉邦2#	110	100%	
宁波利万 (原三菱)	70	100%	
宁波台化	120	100%	运行稳定
蓬威石化	90	0%	于1月6日停车检修, 原计划1月16日重启运行, 现推迟
三房巷海伦化学1#	120	100%	现已正常运行, 厂家货源多自用, 库存较低
三房巷海伦化学2#	120	100%	于1月10日升温重启, 目前装置已运行稳定
上海亚东石化	70	100%	于1月10日晚临时停车, 已于1月14日重启运行
台湾亚东 (桃园)	50	0%	计划1月20日进入检修, 预计2月中旬附近重启
桐昆嘉兴石化1#	150	100%	负荷稳定, 厂家合约走货为主
桐昆嘉兴石化2#	220	100%	计划于1月中旬附近更换配件, 检修7-10天

中文名称	装置产能	当前开工	备注
逸盛大化 (大连)	200	0%	于11月25日停车检修, 预计检修2个月左右
逸盛大化 (大连)	175	100%	
逸盛大化 (大连)	195	100%	
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
逸盛石化 (宁波)	70	100%	1月15日上午临时跳电停车, 当天已出料运行
逸盛石化 (宁波)	220	100%	1月15日上午临时跳电停车, 已于晚间出料
逸盛石化 (宁波)	200	100%	
远东石化	140	100%	
中石化洛阳石化	32	100%	
中石化上海石化	40	100%	
中石化天津石化	34	100%	
中石化扬子石化	35	0%	于10月31日停车检修, 重启时间待定
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
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
中石化仪征化纤2#	60	100%	已于1月7日重启运行
中石油辽阳石化	48	0%	
中石油辽阳石化	32	0%	
中石油乌石化	9	100%	
珠海BP	110	100%	于11月22日升温重启, 目前装置已经运行稳定
珠海BP	125	100%	

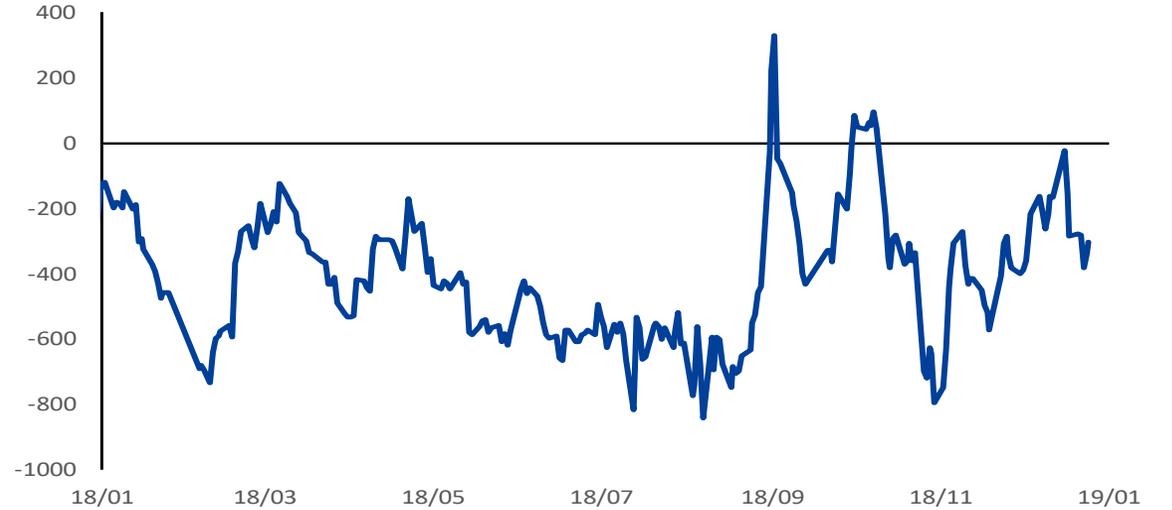
中文名称	装置产能	当前开工	备注
独山子石化	6	80%	10月24日停车, 已于11月12日重启
福建联合	40	0%	于11月12日停车, 预计1个月
抚顺石化	4	67%	
吉林石化	11	85%	
辽宁北化	20	67%	
辽阳石化	20	95%	环氧乙烷576吨, 乙二醇20吨, 生产比例为19:1
茂名石化	12	95%	
上海石化	23	82%	转产环氧乙烷
上海石化	38	80%	
四川石化	36	60%	12月3日意外停车, 12月11日开车预计周末出产品
天津石化	4.2	50%	
武汉石化	28	65%	转产环氧乙烷
燕山石化	8	71%	
扬子巴斯夫	34	98%	
扬子石化	26	103%	
远东联石化	45	110%	
镇海炼化	65	80%	
中海壳牌	35	100%	
中海壳牌	48	100%	10月10日停车, 10月26日开工
中沙天津	42	90%	

中文名称	装置产能	当前开工	备注
安徽淮化	10	0%	4月28日停车检修, 重启时间待定
河南能化(安阳)	20	90%	10月8日停车, 11月5日重启
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
河南能化(濮阳)	20	80%	更换催化剂, 10月31日停车, 11月29日开车, 12月3日见产品
河南能化(新乡)	20	0%	10月20日停车, 尚无开车计划
河南能化(永城)	20	90%	
湖北化肥	20	80%	10月31日停车, 检修一个月
华鲁恒升	5	0%	11月12日停车
华鲁恒升	50	70%	2018国庆节开车
利华益	20	70%	
内蒙古易高煤化	12	50%	10月14日停车, 12月3日开车, 12月20日开工5成
黔希煤化	30	100%	1月5日开车, 本周回复正常
山西阳煤(平定)	20	90%	
山西阳煤(深州)	22	90%	
山西阳煤(寿阳)	22	100%	
通辽金煤	30	100%	1月4日停车, 1月15日重启, 1月16日出产品
新杭能源	12	60%	9月25日停车检修, 10月22日复工
新疆天业	25	65%	
中盐安徽红四方	30	100%	于12月15日常规检修, 预计20天

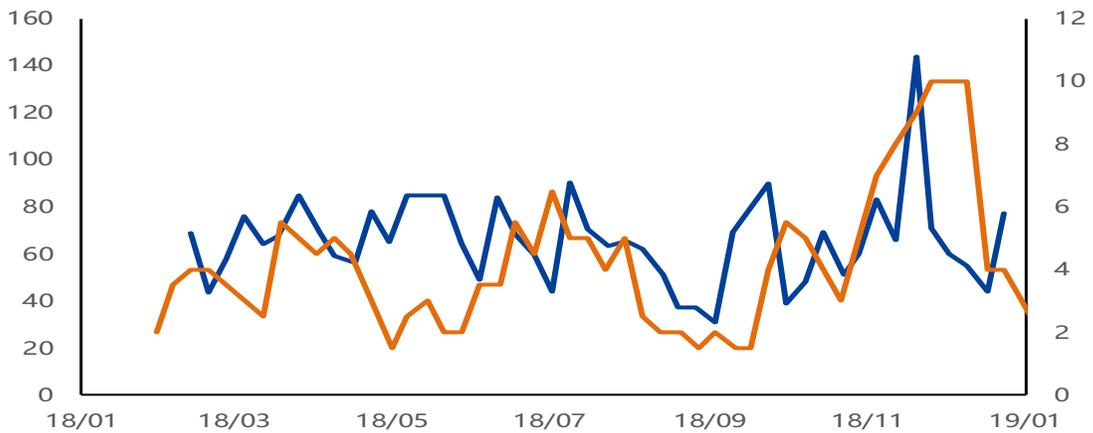
中纤价格指数:聚酯切片



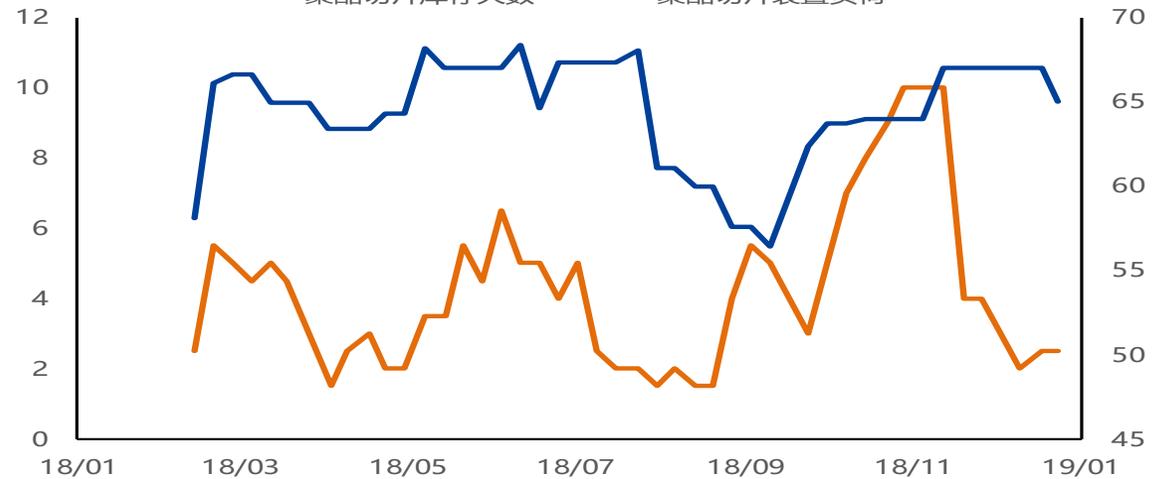
聚酯切片利润



聚酯切片产销率 聚酯切片库存天数

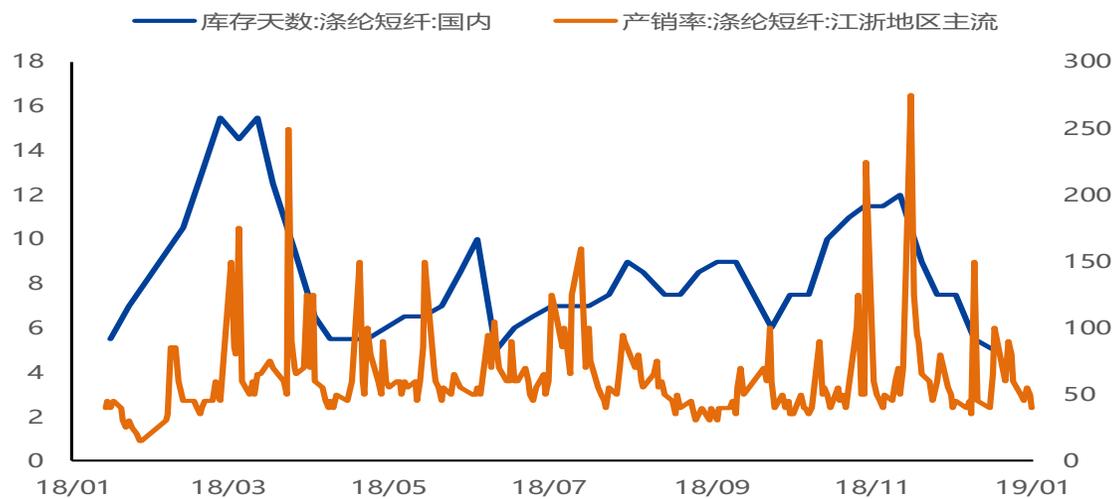
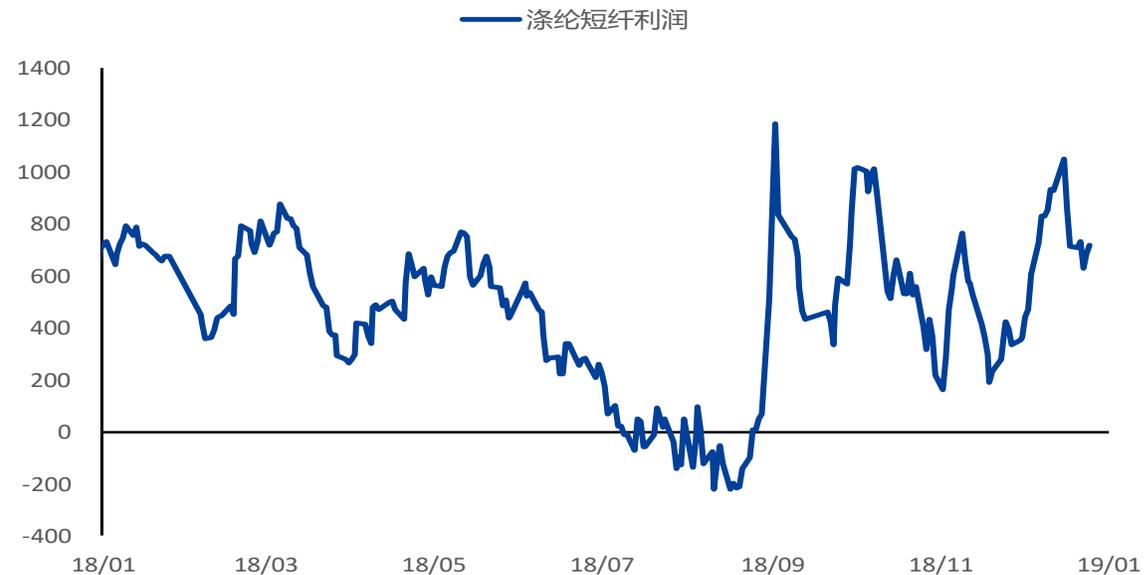


聚酯切片库存天数 聚酯切片装置负荷



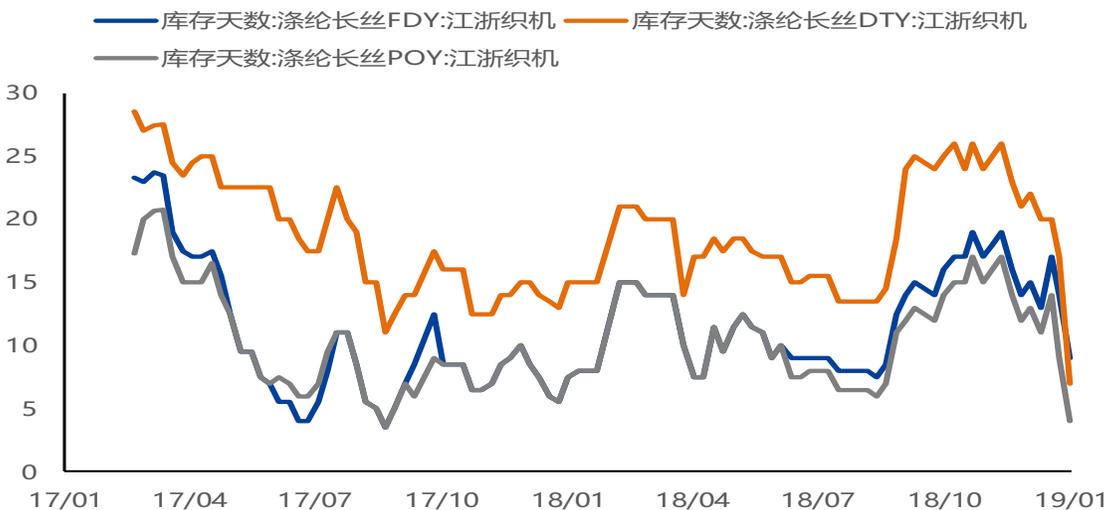
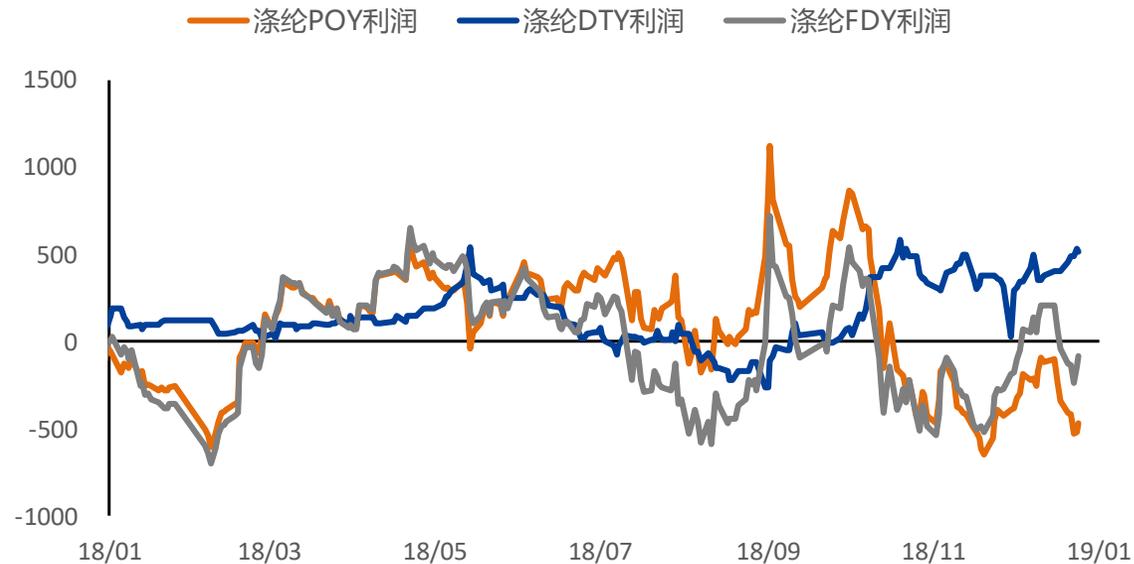
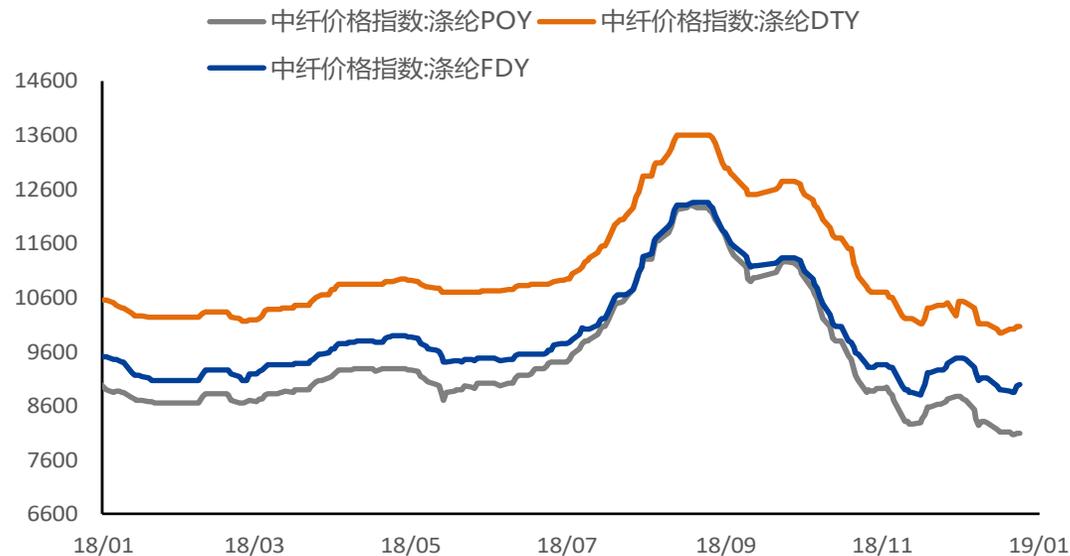
资料来源 Wind 兴业期货研究咨询部

下游动态-涤纶短纤

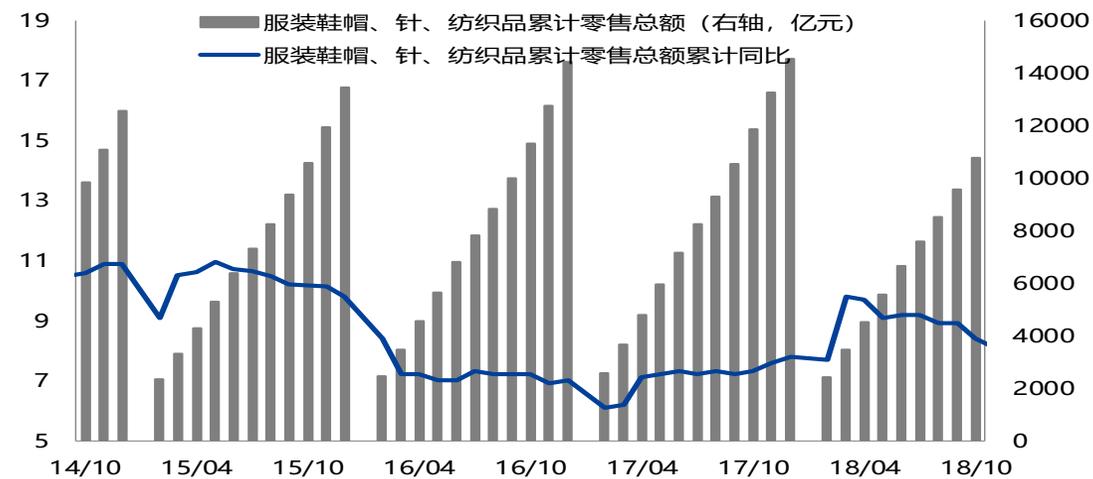
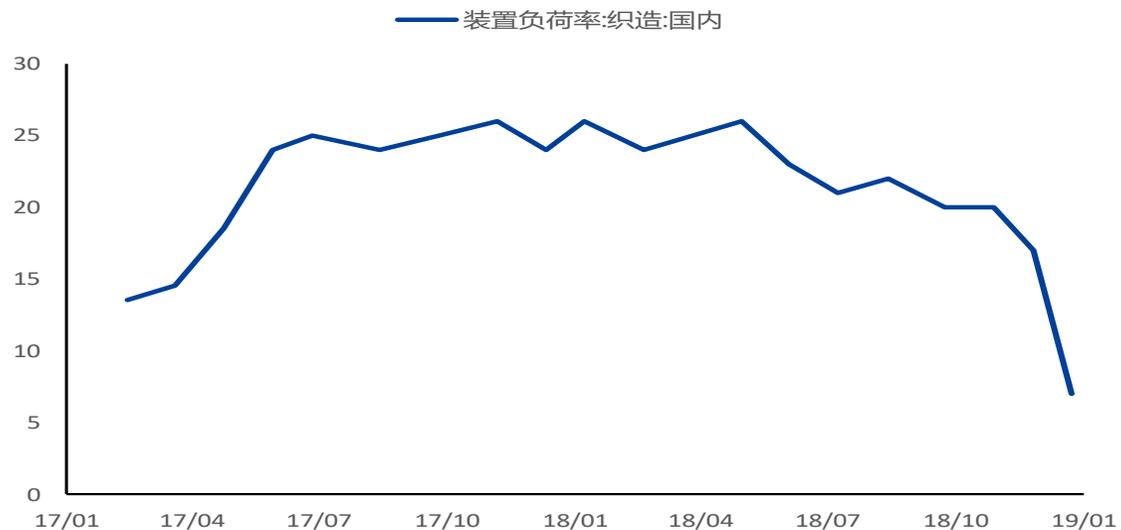


资料来源 Wind 兴业期货研究咨询部

下游动态-涤纶长丝



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

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。

公司总部及分支机构



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中路68号时代金融中心31楼

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

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

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

温州分公司

温州市汤家桥路大自然家园1幢1504室

联系电话：0577-88980635

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：010-69000862

深圳分公司

深圳市福田区深南大道4013号兴业银行大厦3A层

联系电话：0755-33320775

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

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

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：0571-85828718

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

联系电话：022-65631658

河南分公司

郑州市未来路69号未来大厦15层1506号1506室

联系电话：0371-58555669

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

联系电话：020-38894240

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

联系电话：0531-86123800

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

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

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中路68号时代金融中心31楼 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