



## 聚酯：供需两弱态势依旧，TA905前空继续持有

联系人：秦政阳

从业资格编号：F3040083

E-mail: qinzy@cifutures.com.cn

Tel: 021-80220137

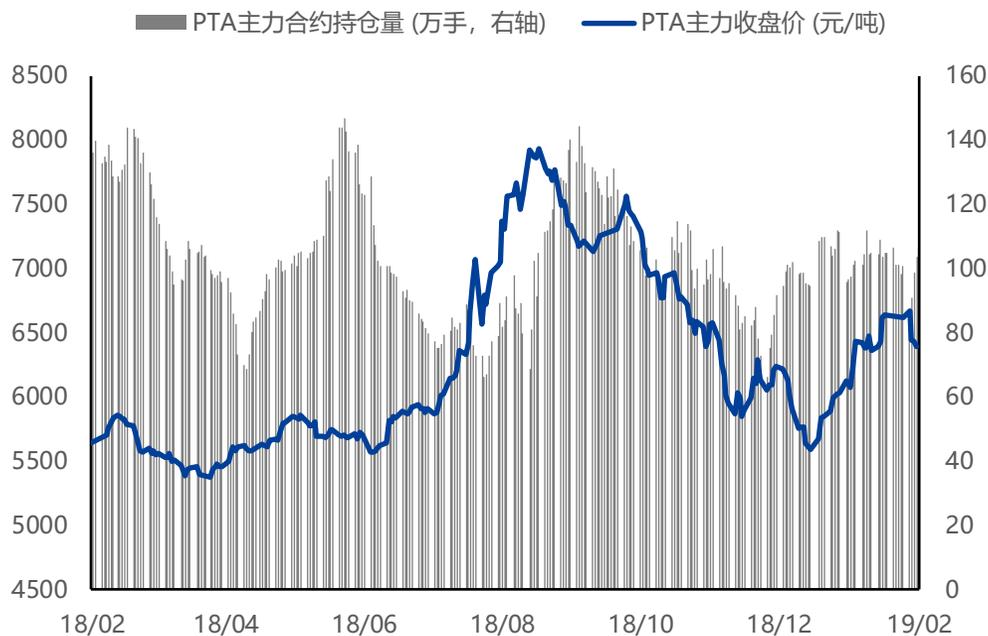
(本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)

- **上游装置检修预期:** 1.福海创PX#1号装置年产能80万吨, 目前装置满负荷运转, 2号80万吨/年PX装置将于3月初开启; 2.恒力石化年内投产两套PX装置, 产能分别为225万吨/年, 第一套装置计划3月20日打通流程, 尽力实现开车, 第二套装置将于第一套装置投产两个月后排产; 3.中化弘润, PX装置产能60万吨/年, 计划5月底投产, 厂址在潍坊滨海工业园区; 4.福海创450万吨装置2月13日晚间出料稳定, 负荷提升至8成; 5.仪征化纤65万吨/年的PTA装置2月12日因消缺短停, 2月13日重启运行; 6.扬子石化35万吨/年的PTA装置于2018年10月31日进入停车, 现计划2019年2月19日附近重启; 7.华彬石化140万吨/年PTA装置1月底因蒸汽问题停车检修, 计划2月底货3月初重启运行; 8.恒力石化原计划1月检修的3号线220万吨/年PTA装置延迟至3月份检修, 检修时间大概为15天; 9.逸盛宁波220万吨/年PTA装置临时故障, 降负荷5成运行, 具体消息继续跟进; 10.珠海BP125万吨/年PTA装置计划4月份检修一个月。11.茂名石化年产12万吨的乙二醇装置, 于2月初停车检修, 重启时间未定; 12.河南能化(新乡)年产20万吨的乙二醇装置, 近日点火重启, 预计将于2月底正式对外放量; 13.台湾东联25万吨的乙二醇装置将在3月中旬进行为期一个月的检修。
- **成本端:** OPEC减产带来的基本面利多持续体现, 俄罗斯并未提前结束减产, 沙特超额减产且部分油田关闭, 叠加利比亚内乱进一步强化了供应趋紧的预期, 这令市场多头信心继续增强, 从基本面看, 原油市场的供需平衡出现了改善信号, 这也是除了宏观面因素驱动近期油价上行的主要因素, 短期对PX价格支撑效果明显, 但对PTA盘面上行驱动作用有限。
- **综合看: PTA:** 二三月份供应仍以前期装置检修重启为主, 整体仍相对宽松。下游需求方面终端织造开工提升进度缓慢, 工厂仍以消化节前库存为主, 聚酯产销偏弱态势未改。综合看, 短期供需两弱格局将延续, 建议TA905前空继续持有。**MEG:** 供给端看, 本周华东码头预计到港数量26.1万吨, 累库预期仍存; 需求端看, 节日氛围逐渐消退, 本周聚酯工厂将陆续复工, 采购热情有望恢复。成本端看, OPEC减产及市场乐观情绪利多油价形成支撑, 但高库存压制盘面上行空间, 短期乙二醇将维持震荡, 建议EG1906暂观望。
- **投机策略:** 建议TA前空持有&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%。

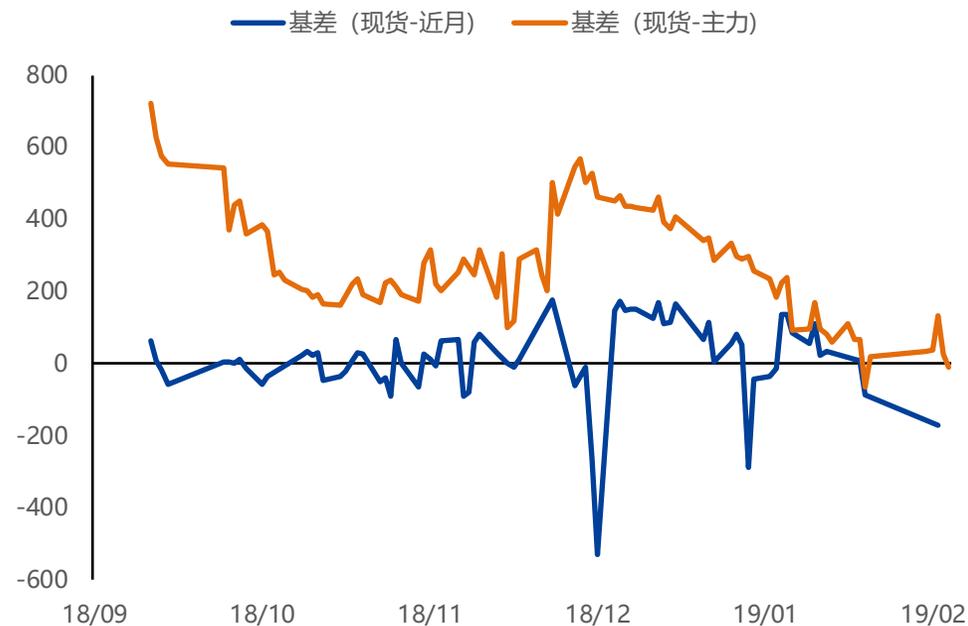
类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	收益(%)
投机	TA905	S	6548	2019/2/13	3星	6300	6800	1.36%
投机	EG1906	/	/	/	/	/	/	/

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2月15日当周，PTA盘面下跌3.68%或244元/吨，收于6392元/吨，上周成交量减少115.77万手至1059.3万手，持仓增加19.14万手至105.3万手；
- 2019年2月15日，根据CCFEI价格指数，PTA内盘现货报价6380元/吨，周环比-275元/吨，较主力合约贴水12元/吨，周环比-31元/吨，基差较上周小幅走弱。

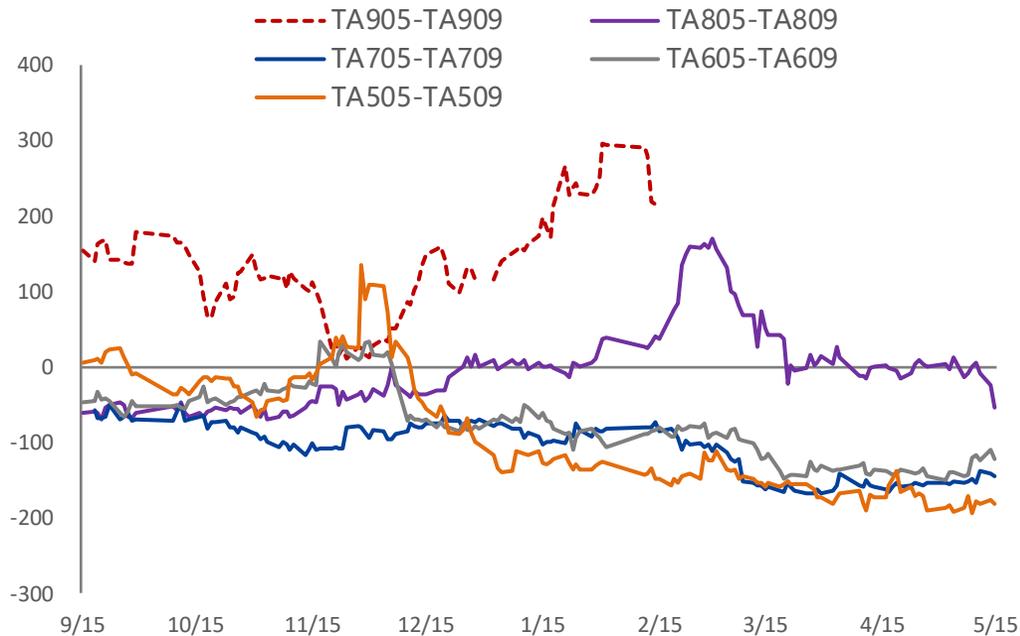


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

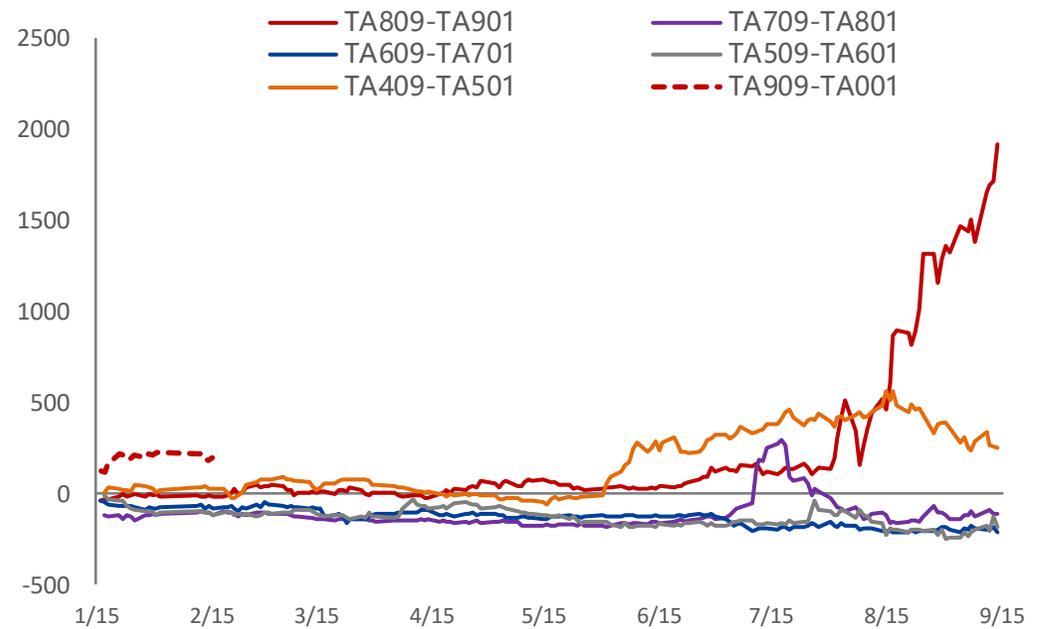


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年2月15日，TA905-TA909价差为222元/吨，较上周收窄72元/吨，TA909-TA001价差为196元/吨，较上周收窄28元/吨；预计5-9价差未来仍有继续收窄的空间。

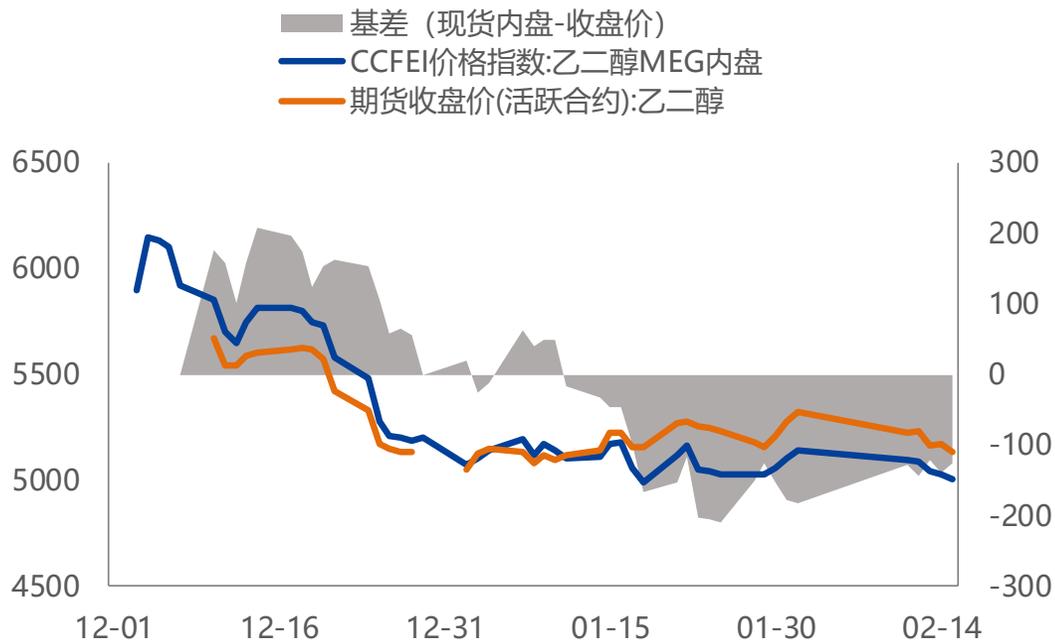


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

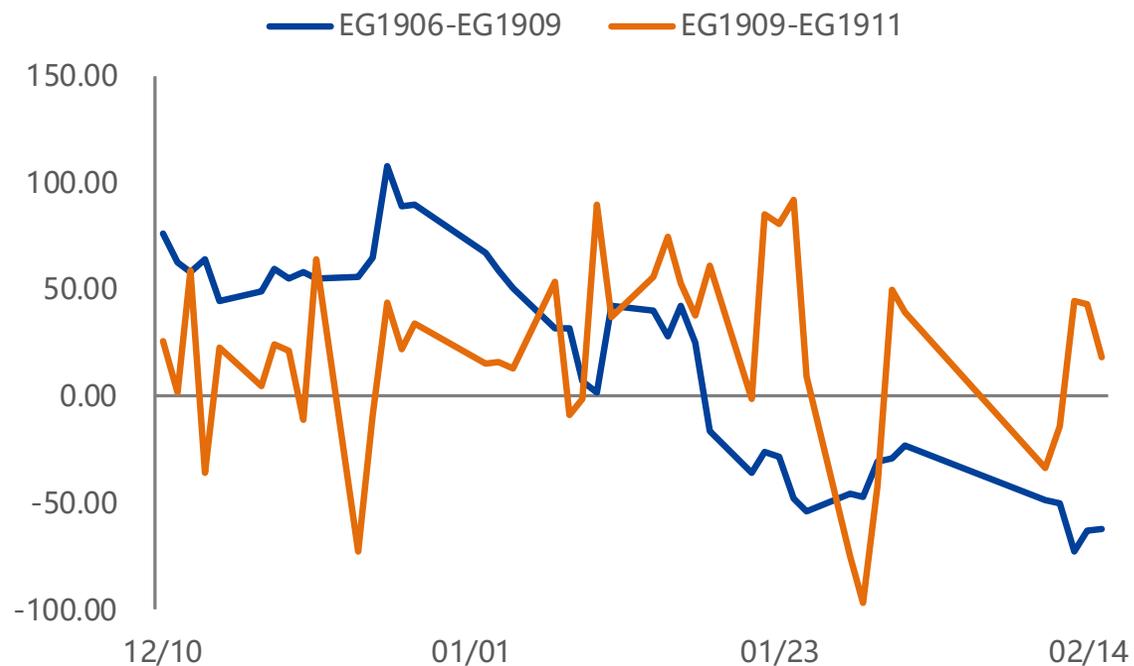


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

- 截止2019年2月15日，根据CCFEI价格指数，MEG内盘现货报价5005元/吨，周环比-135元/吨，较主力合约贴水126元/吨，周环比+56元/吨，基差较上周小幅走强；
- EG1906-EG1909价差为-62元/吨，较上周收窄39元/吨；EG1909-EG1911价差为18元/吨，较上周收窄21元/吨。



资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

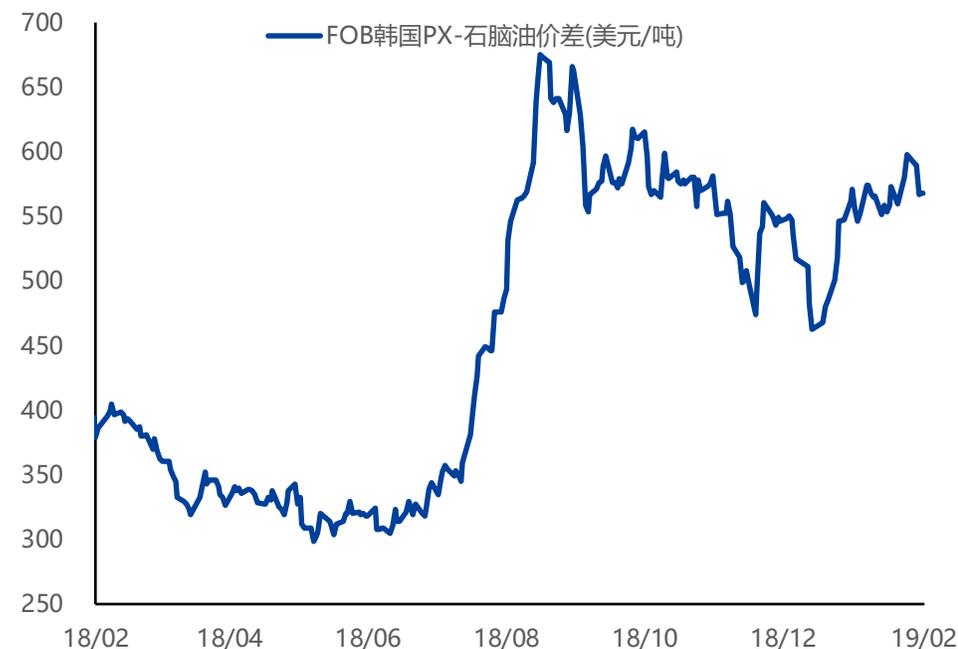


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年2月15日，CFR日本石脑油价格为520美元/吨，周环比+34.88美元/吨；同期FOB韩国PX价格为1088美元/吨，周环比+5.00美元/吨；FOB韩国PX-石脑油价差为568.00美元/吨，周环比-29.88美元/吨，本周韩国PX价格涨幅不及石脑油，价差较上周有所收窄。



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2月15日，CFR东北亚乙烯价格为1181美元/吨，周环比+95.00美元/吨；CFR东北亚乙烯-石脑油价差为665.50美元/吨，周环比+125.25美元/吨，本周东北亚乙烯价格涨幅明显，价差较上周走扩。

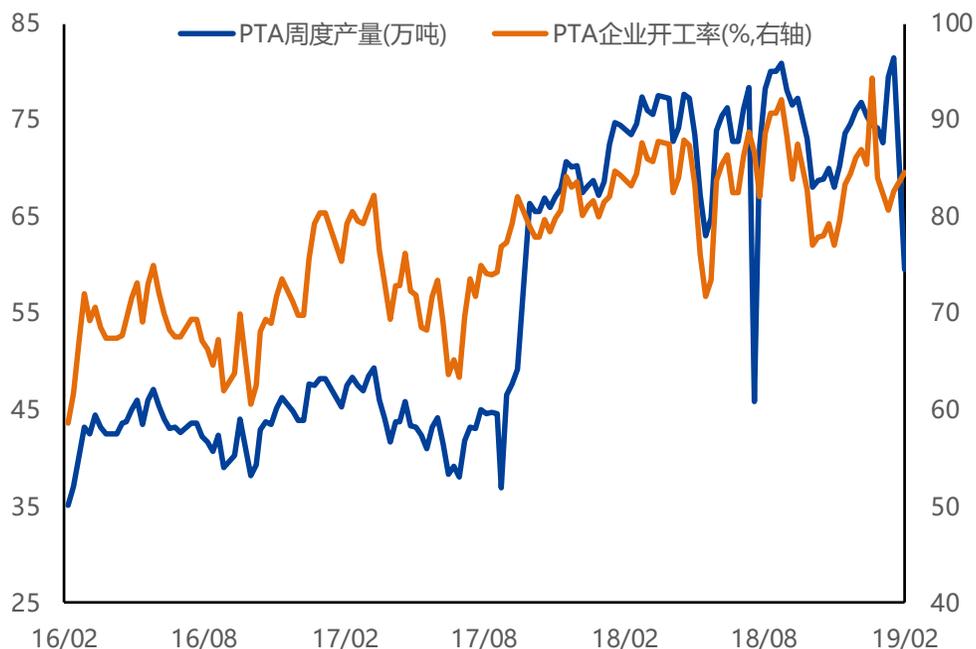


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

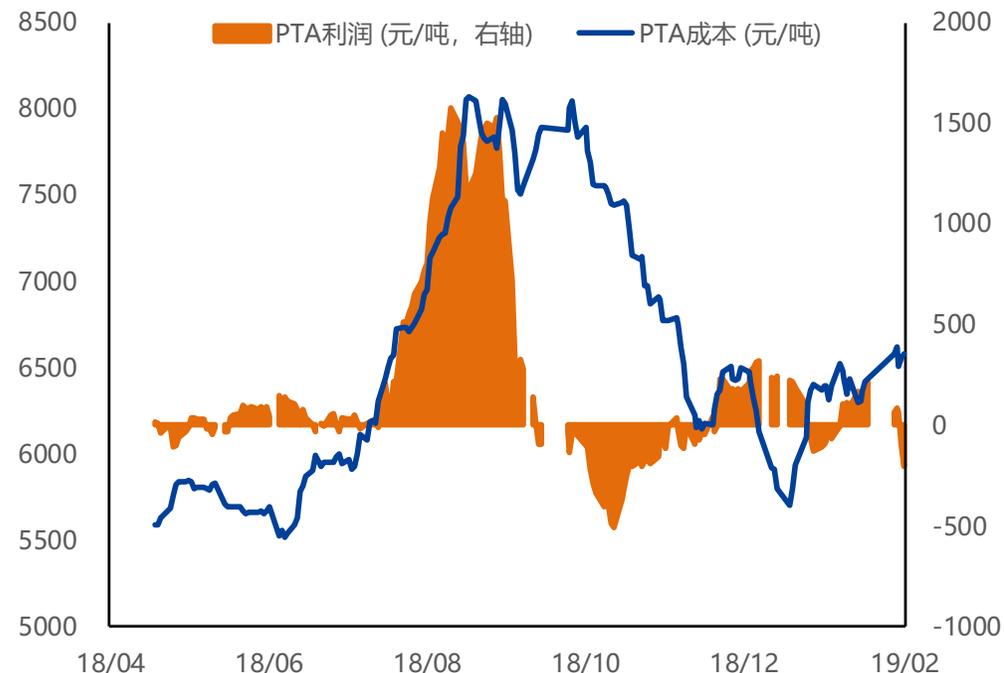


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年2月15日，我国PTA产量为59.54万吨，周环比-21.84万吨，PTA企业开工率为84.56%，周环比+2.01%；截止2月15日，PTA企业生产利润为-203.52元/吨，较上周-422.16元/吨，PTA利润因成本端重心抬高而降低。

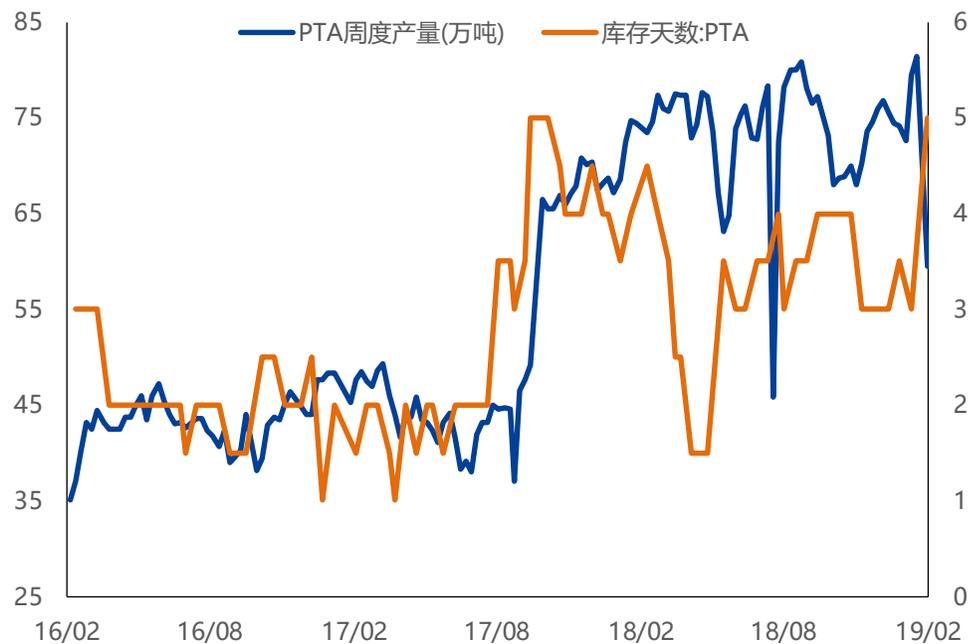


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

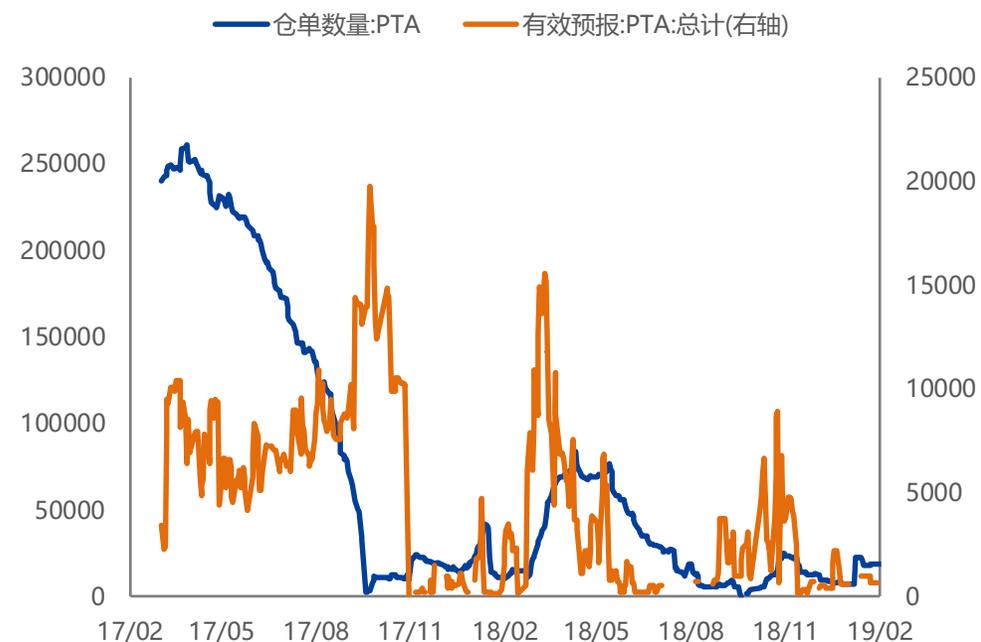


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年2月15日，PTA库存天数为5天，较上周+2天；截止2月15日，PTA期货注册仓单为18696张，较上周+440张，有效预报数量648张。



资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

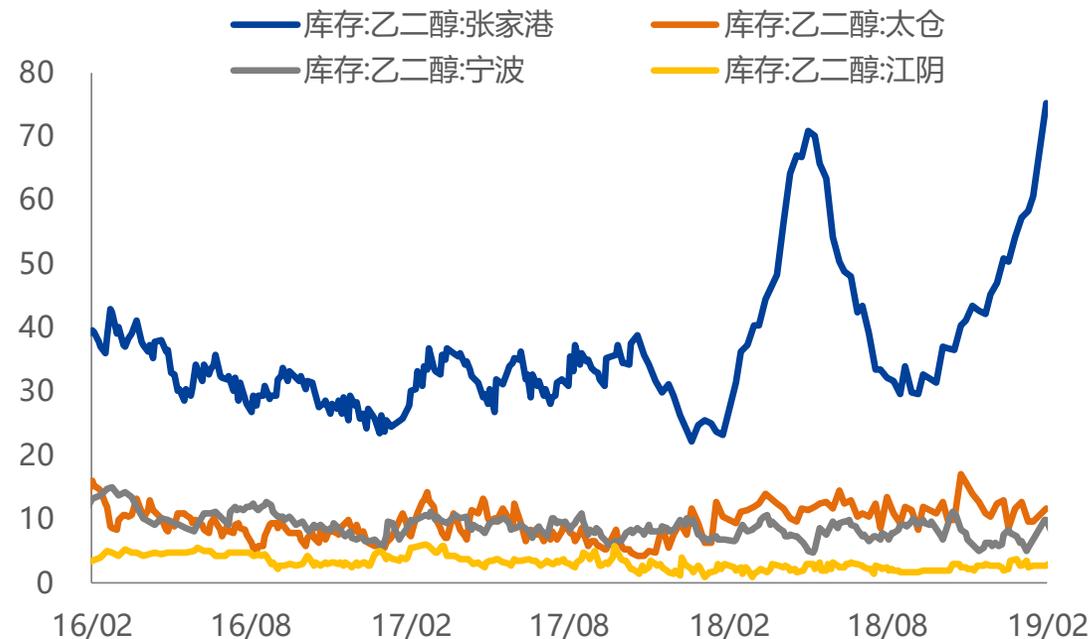


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

- 截止2019年2月15日，乙二醇开工率仍维持高位，其中乙烯法82%，周环比+1.00%，非乙烯法开工率73%，周环比-1.00%；
- 截止2019年2月15日，华东地区港口库存总量106.6万吨，周环比+23.4万吨。

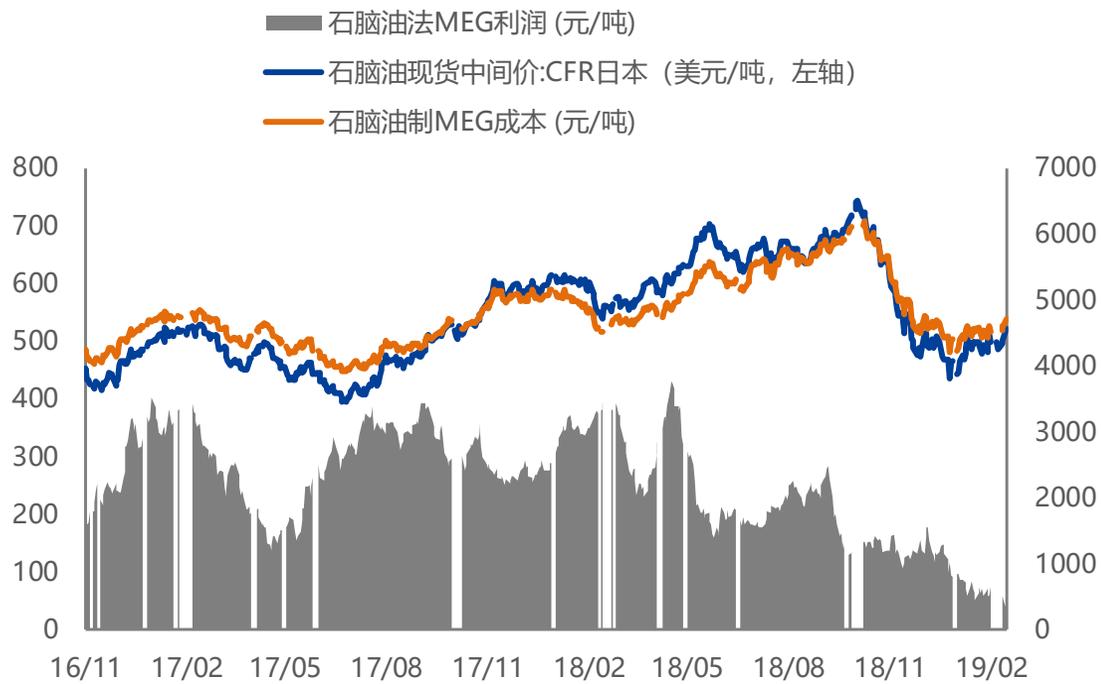


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

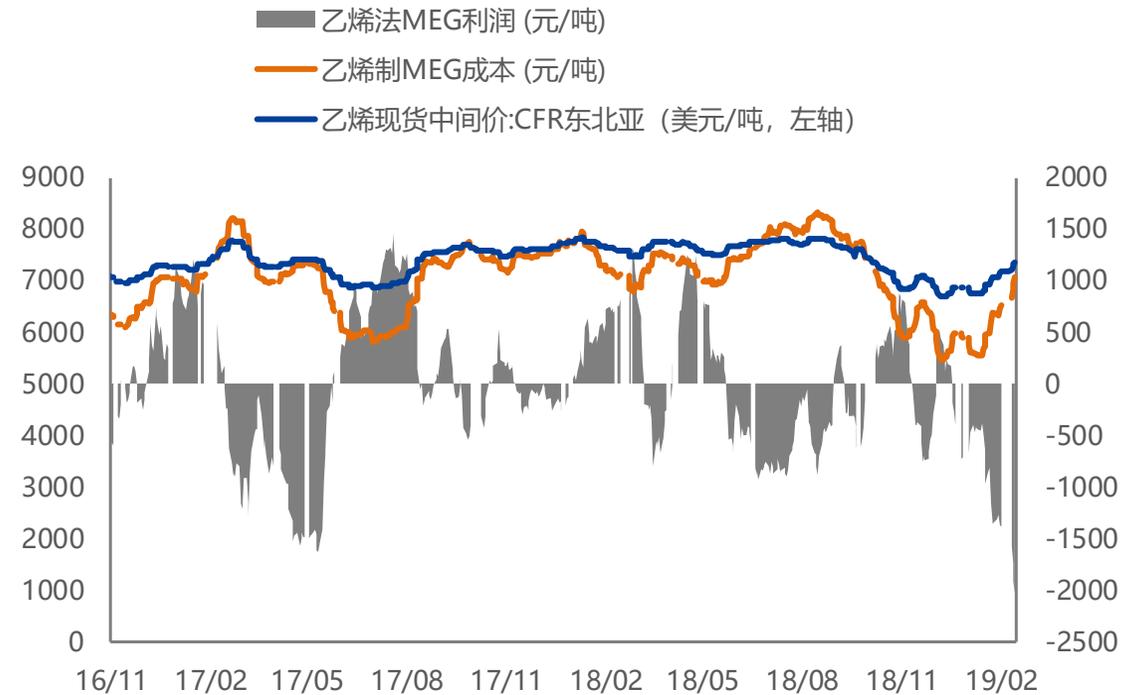


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年2月15日，石脑油制MEG模拟利润为521.45元/吨，较上周-111.52元/吨；同期乙烯法制备模拟利润为-2030.53元/吨，较上周-639.51元/吨，石脑油制法下仍有较高利润。

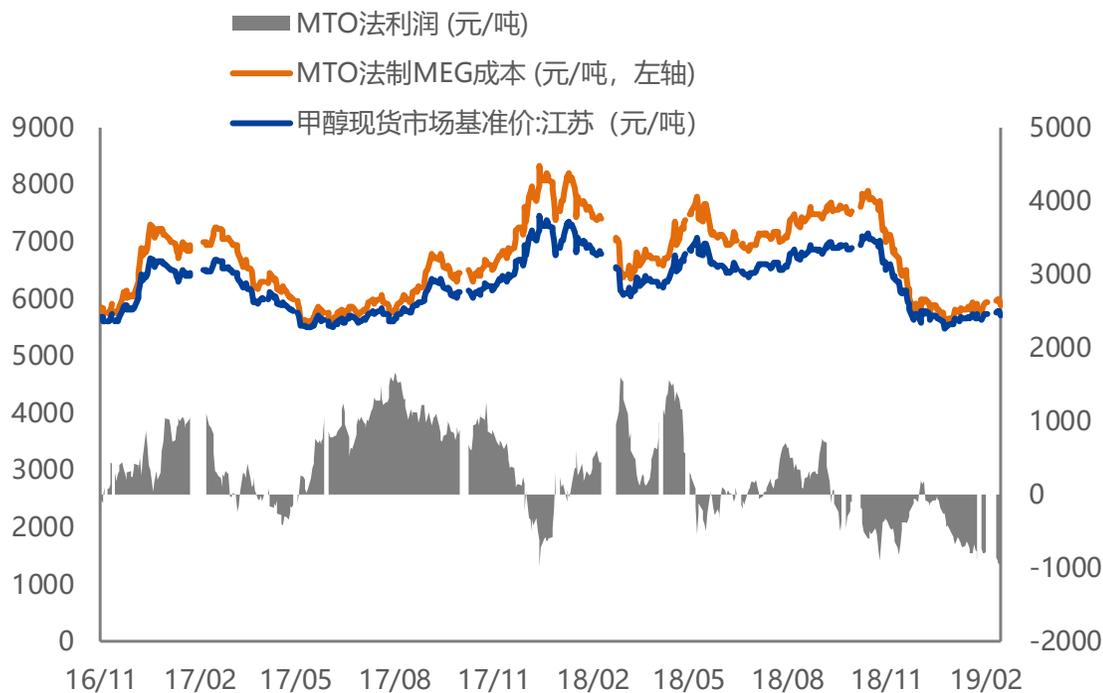


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

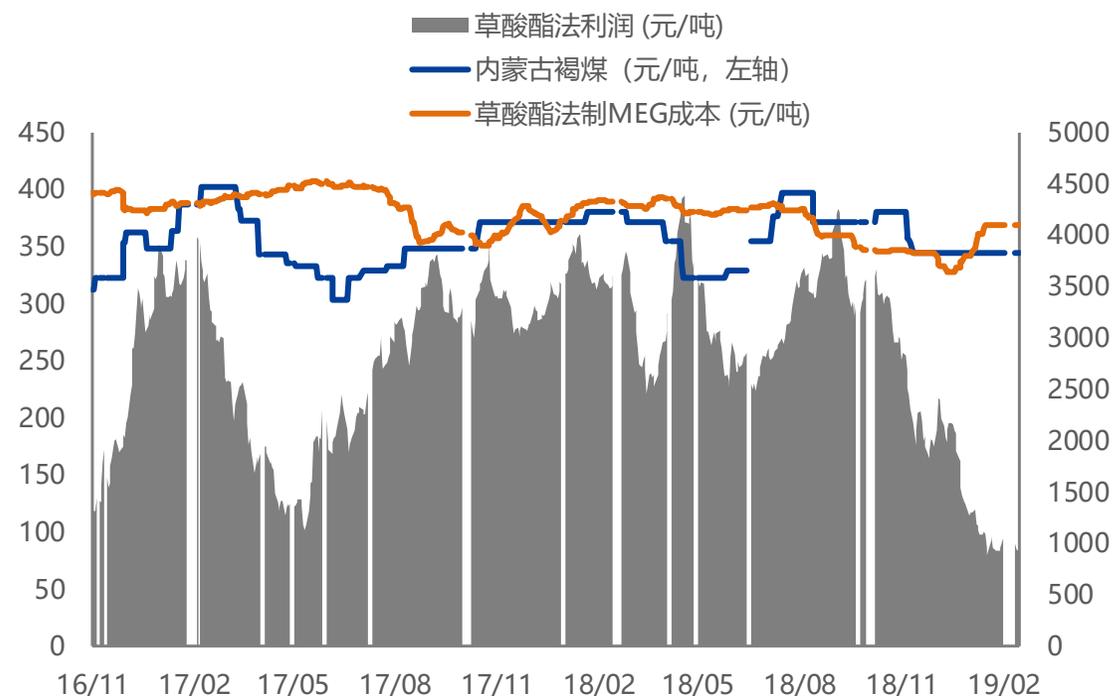


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年2月15日，MTO法制MEG模拟利润为-878元/吨，较上周-90元/吨；同期草酸酯法制备模拟利润为908.22元/吨，较上周-135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



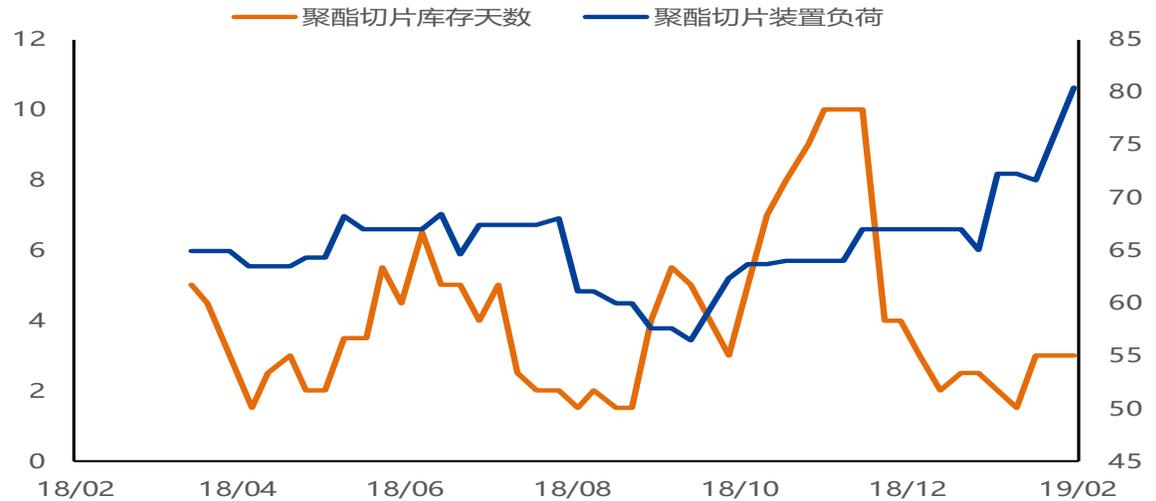
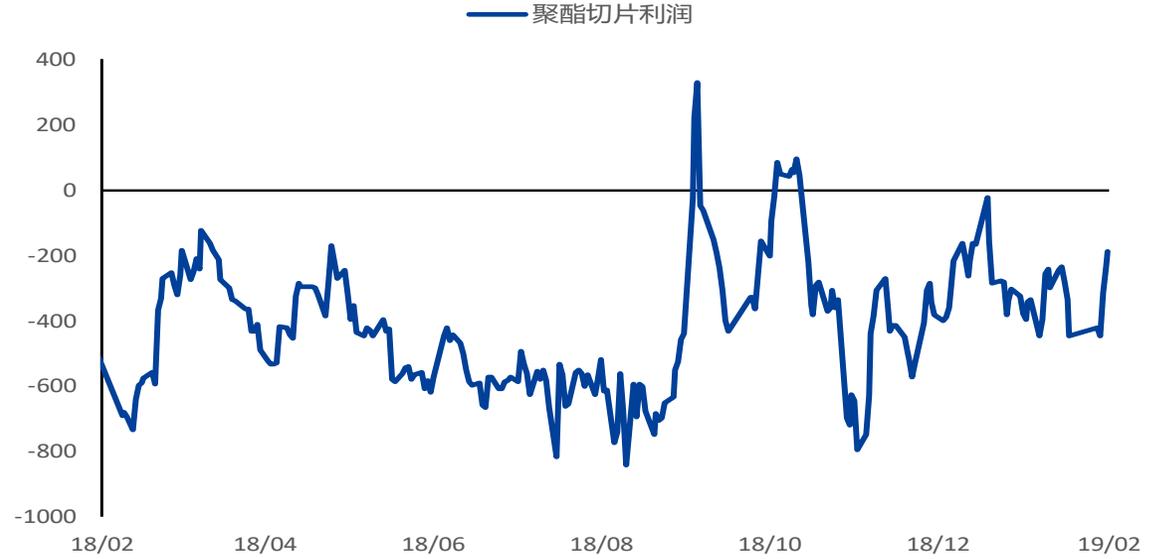
资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

中文名称	装置产能	当前开工	备注
福海创石化 (翔鹭)	150	80%	于11月23日升温重启, 2月13日晚间出料稳定
福海创石化 (翔鹭)	150	80%	于11月23日升温重启, 2月13日晚间出料稳定
福海创石化 (翔鹭)	150	80%	于11月23日升温重启, 2月13日晚间出料稳定
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%	原计划1月检修延迟至3月份, 检修时间大概为15天
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	0%	1月30日临时故障停车, 计划近日内重启运行
宁波台化	120	100%	运行稳定
蓬威石化	90	100%	1月6日停车检修, 该装置已于1月26日升温重启
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

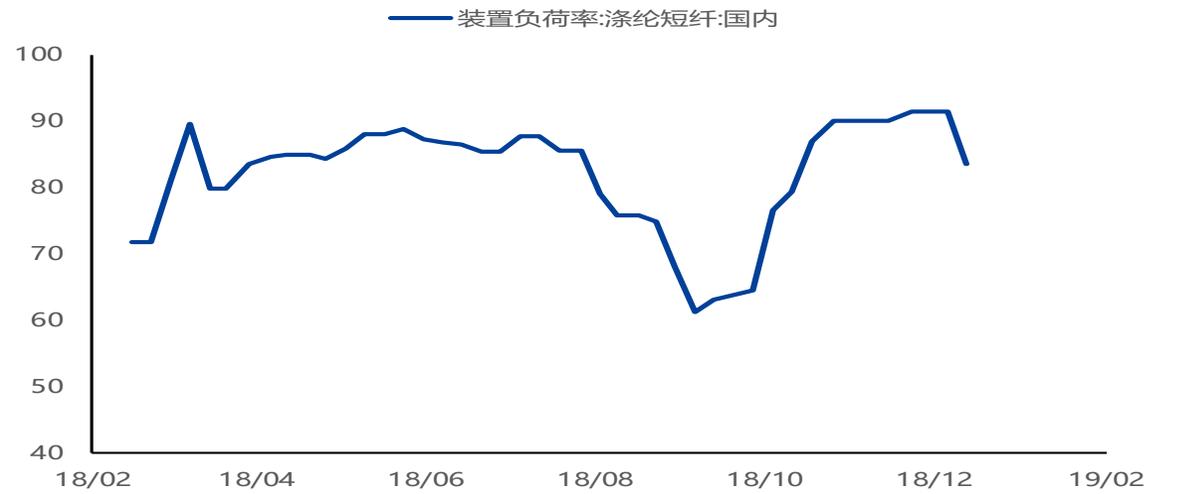
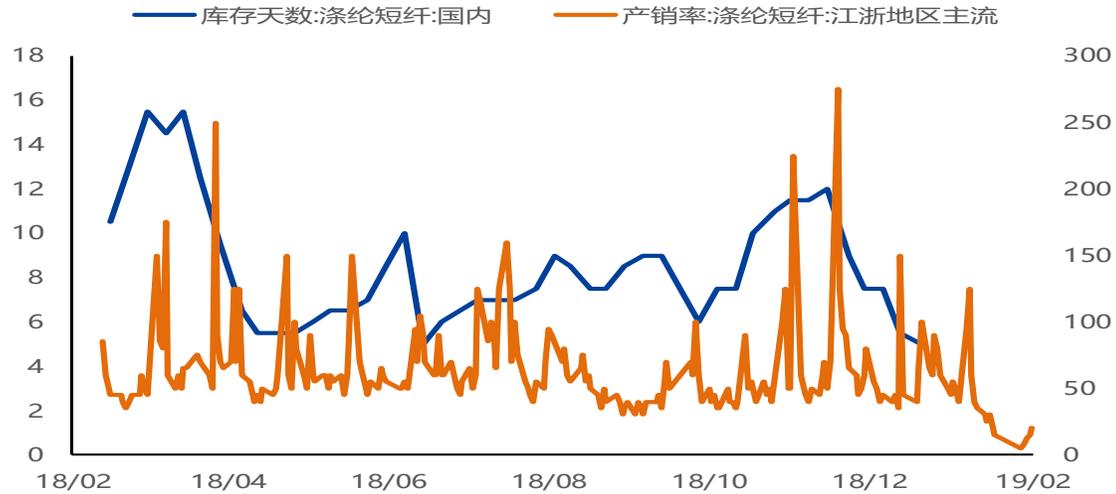
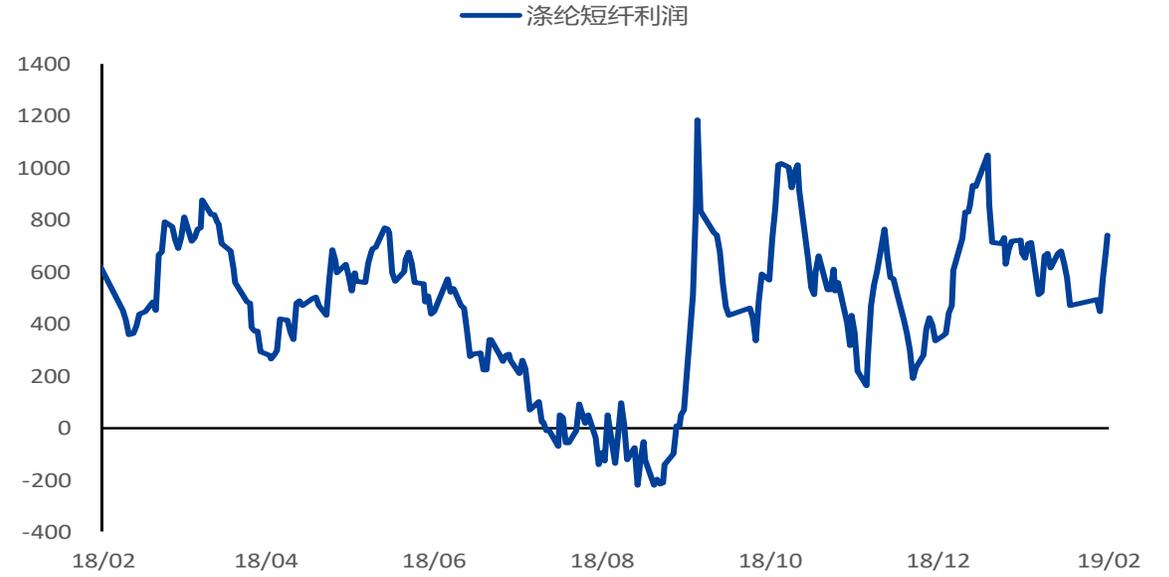
中文名称	装置产能	当前开工	备注
逸盛大化 (大连)	200	0%	原计划1月20日左右重启, 现推迟5-7天
逸盛大化 (大连)	175	100%	
逸盛大化 (大连)	195	100%	
逸盛海南石化	220	90%	已于10月21日停检修, 于11月5日重启, 负荷9成
逸盛石化 (宁波)	70	100%	1月15日上午临时跳电停车, 当天已出料运行
逸盛石化 (宁波)	220	50%	临时故障, 降负荷5成运行, 具体消息继续跟进
逸盛石化 (宁波)	200	100%	
远东石化	140	100%	
中石化洛阳石化	32	100%	
中石化上海石化	40	100%	
中石化天津石化	34	100%	
中石化扬子石化	35	0%	于10月31日检修, 现计划2019年2月19日附近重启
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%	2月12日因消缺短停, 2月13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%	计划4月份检修一个月

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	0%	于2月初停车检修, 重启时间未定
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
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
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, 11月29日重启, 12月3日见产品
河南能化(新乡)	20	0%	10月20日停车, 近日点火重启, 预计于2月底对外放量
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	0%	于12月15日常规检修, 预计20天

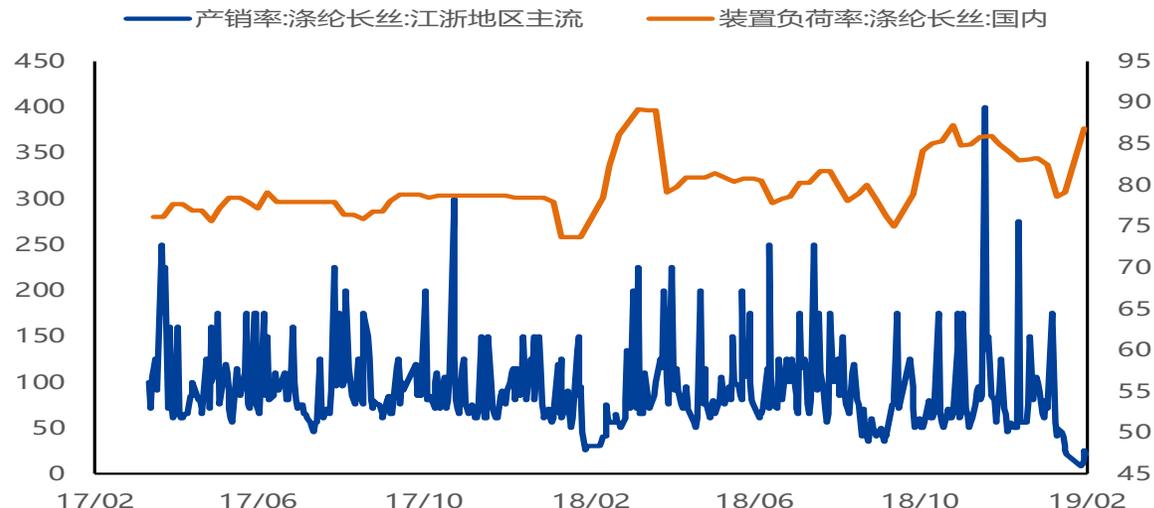
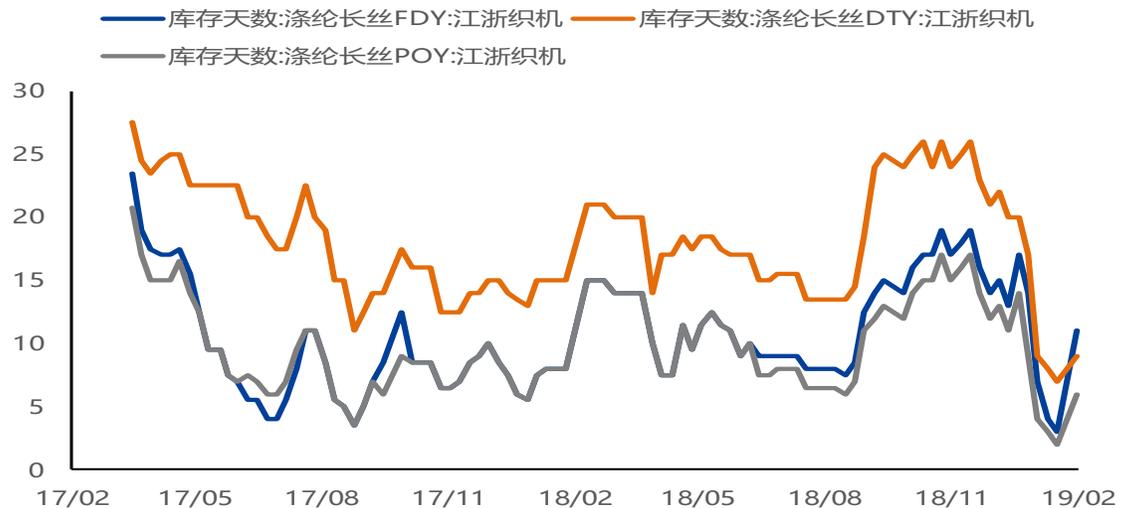
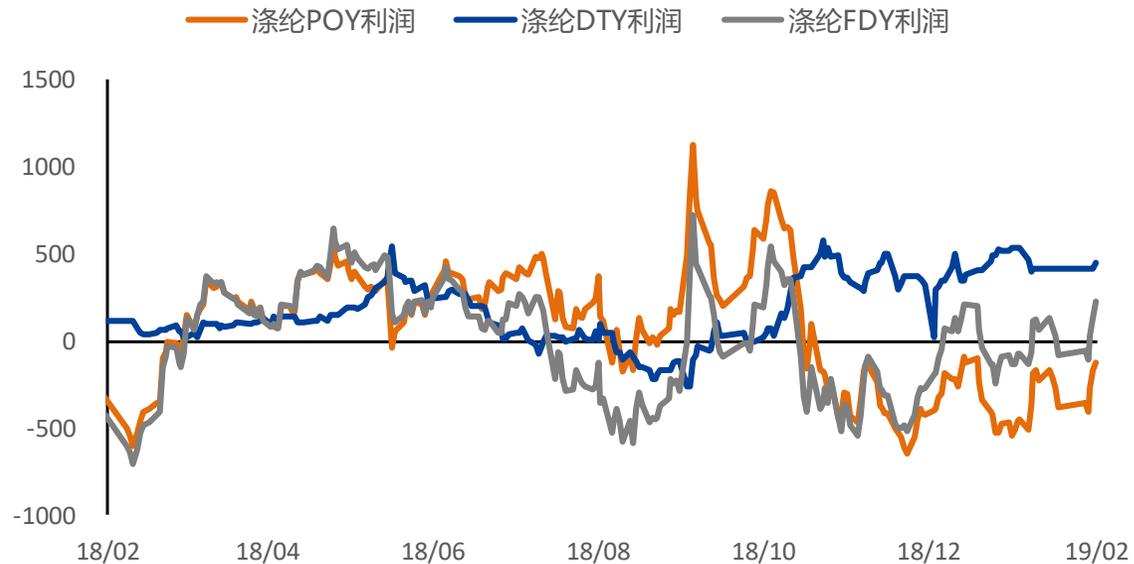
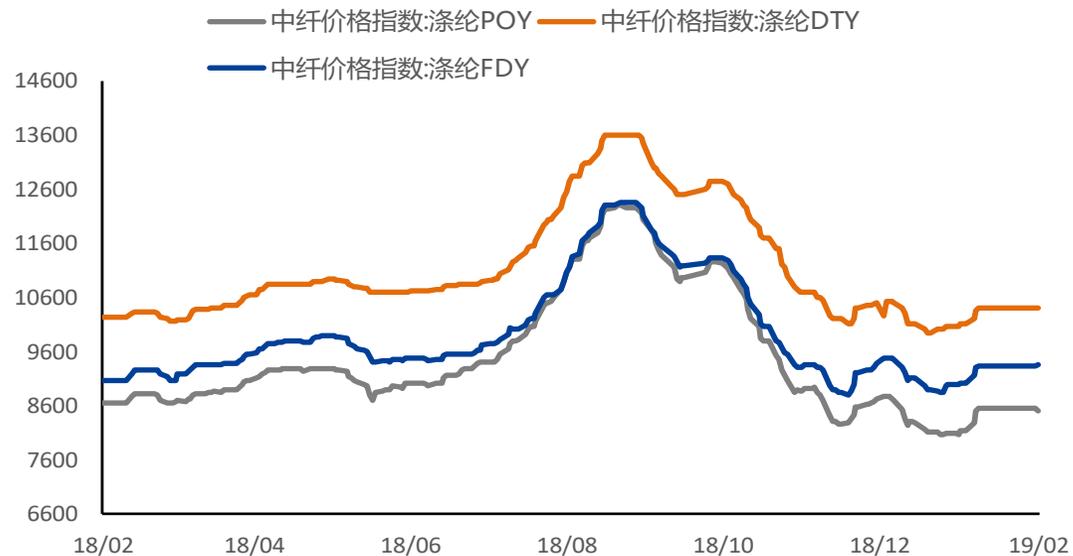


# 下游动态-涤纶短纤

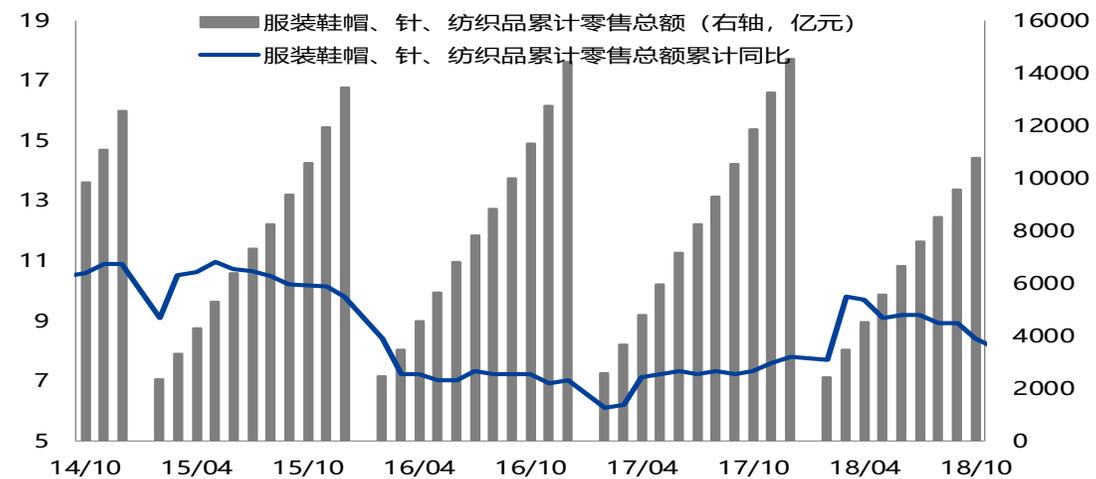
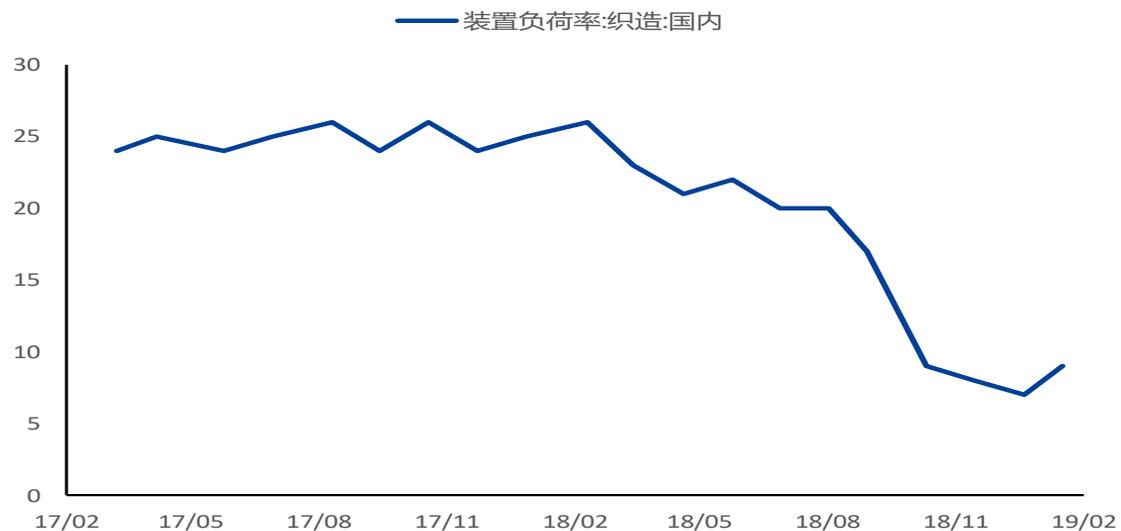


资料来源 Wind 兴业期货研究咨询部

# 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，我公司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](http://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