



聚酯：供需偏弱格局尚未扭转，TA新单暂观望

联系人：秦政阳

从业资格编号：F3040083

E-mail: qinzy@cifutures.com.cn

Tel: 021-80220137

联系人：汤济舟

从业资格编号：F3059056

E-mail: tangjz@cifutures.com.cn

Tel: 021-80220138

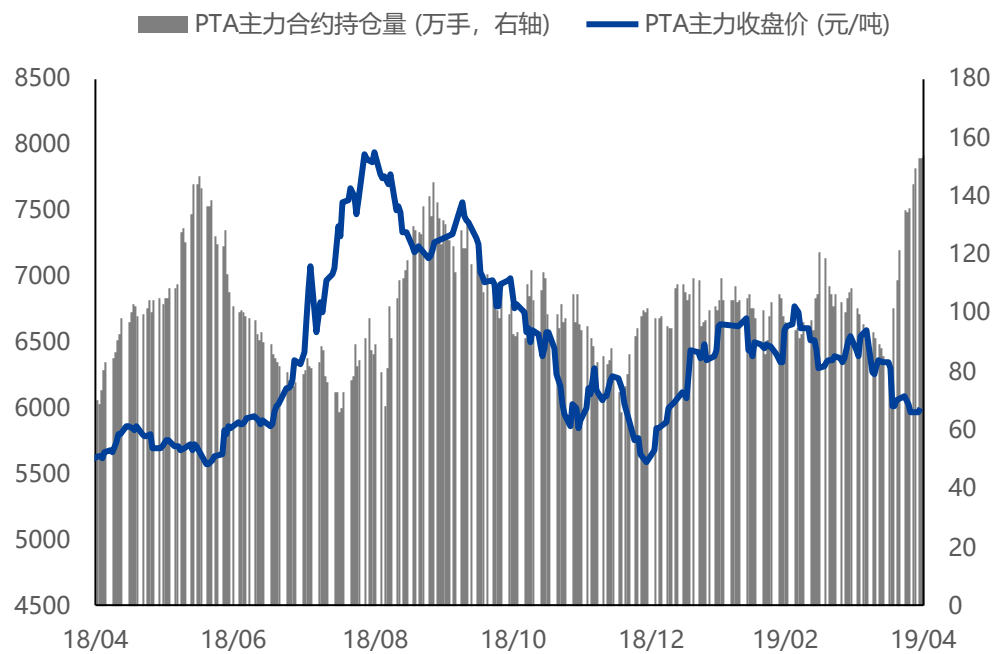
(本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)

- **上游装置检修预期: PX:** 1. S-OIL2号PX装置产能为100万吨/年, 于3月1日停机, 听闻计划将于8月份实现重启; 2. PTTGC PX一号装置目前已经关闭, 5月至6月进行45-55天的维护。可生产54万吨/年的对二甲苯, 30.7万吨/年纯苯和6.6吨/年的邻二甲苯; 3. 恒力石化二线5月9日开机, 目前两条线PX装置均运行稳定, 日产量12864吨, 两条线整体开工率104.34%; 4. 海南炼化100万吨PX计划6月份试车运行; **PTA:** 1. 逸盛宁波200万吨的PTA新装置于4月27日停车检修, 5月10日升温重启; 2. 宁波台化120万吨/年PTA装置按计划5月8日停车检修, 计划5月23日重启; **MEG:** 1. 台湾72万吨/年的MEG装置于5月6日因故停车, 于5月16日重启恢复正常运行。
- **成本端:** 地缘政治方面, 中东紧张局势升级, 加剧了市场对中东供应下降的担忧, 而二手数据显示, 伊朗原油出口量已经降至50万桶/日, 甚至更低的水平; OPEC方面, 周末结束的部长级减产监督会议上, 大部分国家倾向于延长石油减产协议, 沙特表示将以维持油市平衡为目标, 由于当前局势不明朗、需求存较多不确定性, 当前仍需更多的考察, 最终减产决策将在6月作出, 但在此之前, OPEC各国延续减产的表态还是给了多头一剂强心针, 综合考虑, 油价短期预计维持强势, PX价格下跌幅度受限。
- **综合看: PTA:** 供给端看, 原料PX恒力炼化装置处于满负荷运行, 致使价格继续走低; 佳龙石化60万吨PTA装置目前运行正常, 厂家合约货走货为主, 产销较为顺畅。需求端看, 随下游聚酯停工企业逐步增加, 对PTA短期形成较大利空影响, 周五聚酯产销一般, 涤纶长丝产销100%, 涤纶短纤产销40%-60%, 聚酯切片产销60%-70%。预计盘面短期维持低位震荡。**MEG:** 供给端看, 目前国内乙二醇装置检修力度不足, 港口累库风险持续偏高, 短期供应量依然充足; 需求端看, 聚酯端因装置检修影响, 开工率有所下滑, 终端织造订单状况不佳, 市场悲观情绪仍存。供需矛盾依然尖锐, 预计短期盘面将延续低迷走势。
- **投机策略:** 建议TA&EG新单暂观望;
- **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%。

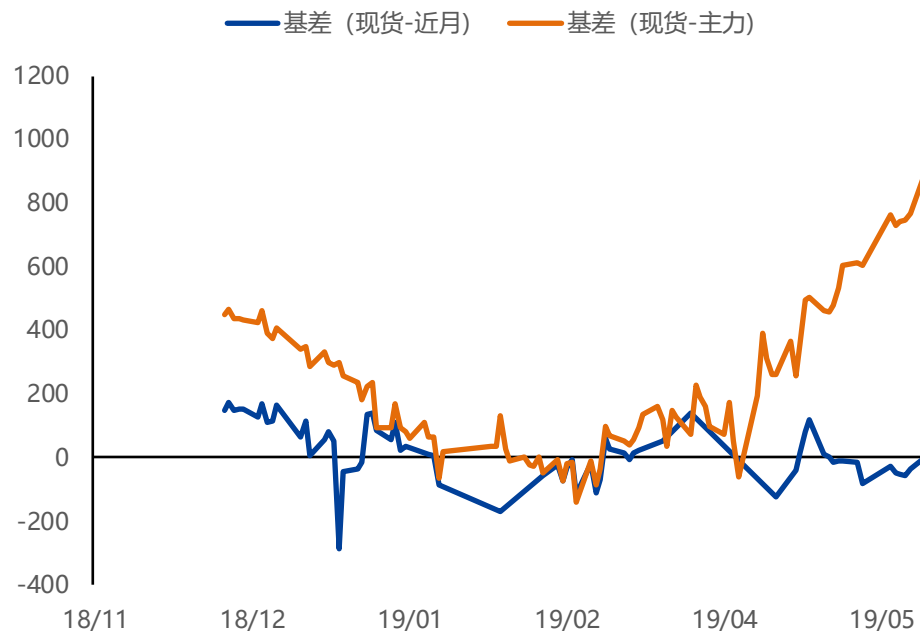
类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	收益(%)
单边	TA909	/	/	/	/	/	/	/
单边	EG1906	/	/	/	/	/	/	/

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5月17日当周，PTA盘面下跌5.50%或324元/吨，收于5566元/吨，上周成交量上升192.97万手至998.86万手，持仓上升8.29万手至164.97万手；
- 2019年5月17日，根据CCFEI价格指数，PTA内盘现货报价6100元/吨，周环比-550元/吨，较主力合约升水534元/吨，周环比-234元/吨，基差较上周走弱。

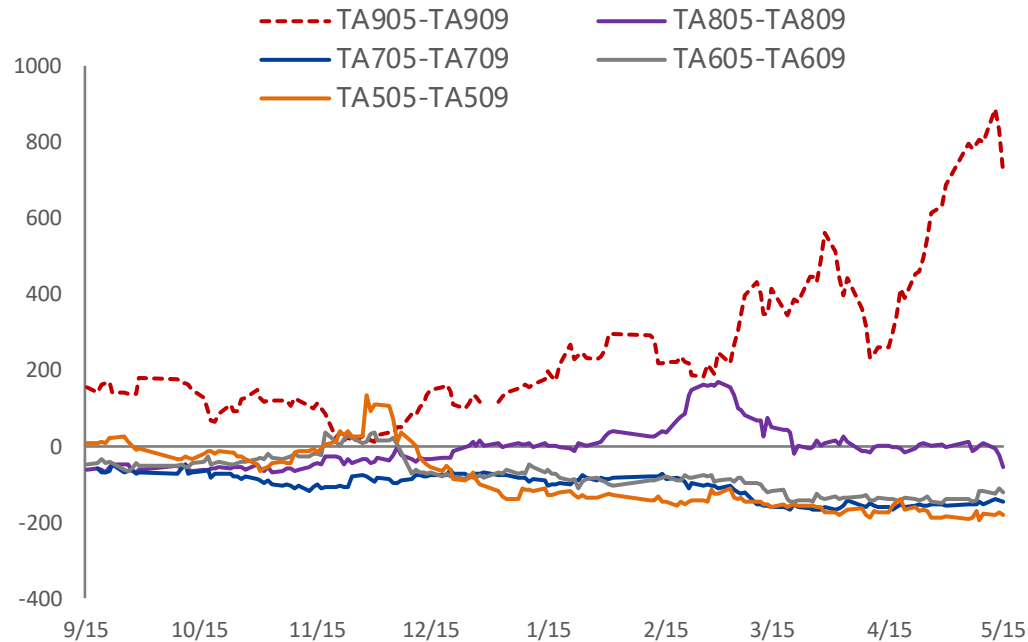


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

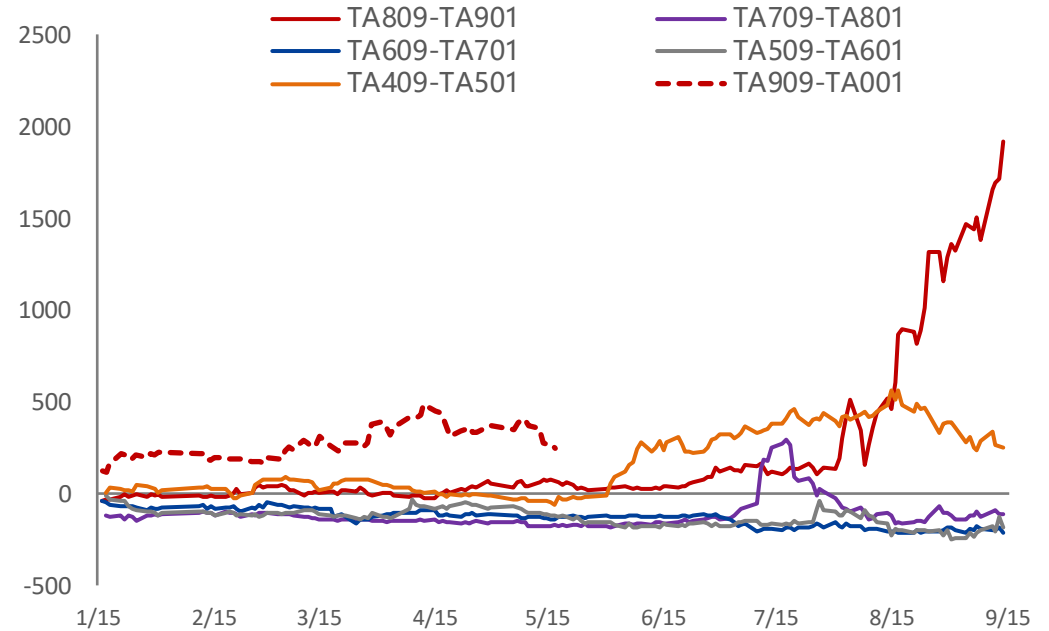


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

截止2019年5月15日，TA905合约最后一个交易日，TA905-TA909价差为718元/吨，较上周收窄80元/吨；截至5月17日，TA909-TA001价差为248元/吨，较上周收窄124元/吨；因PX产能释放原因，市场对远月的悲观预期仍存，9-1价差未来仍有走扩可能。

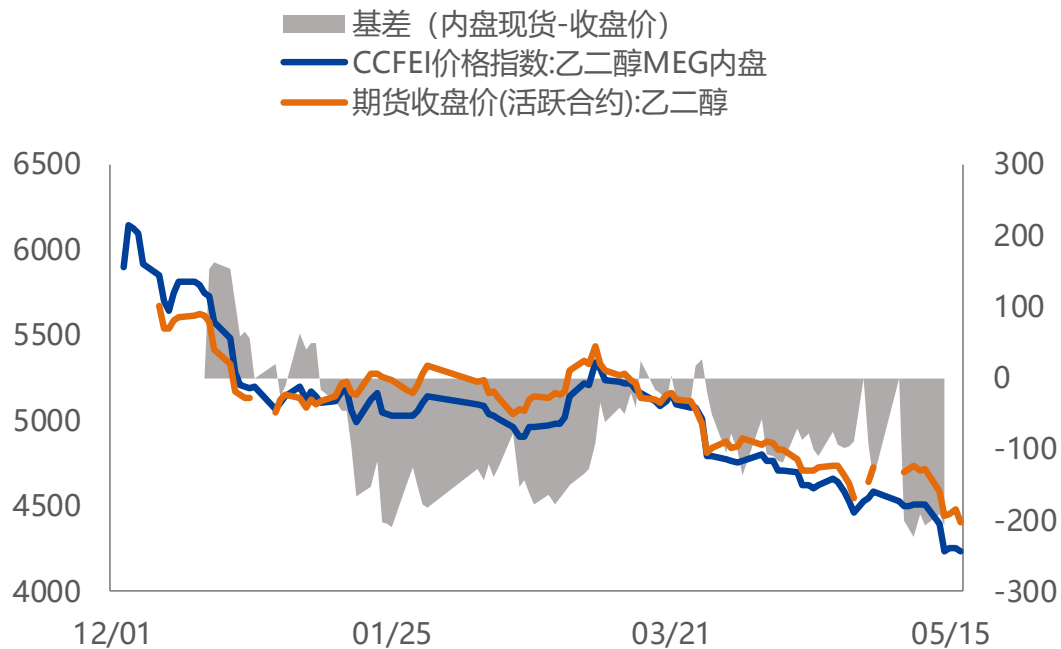


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

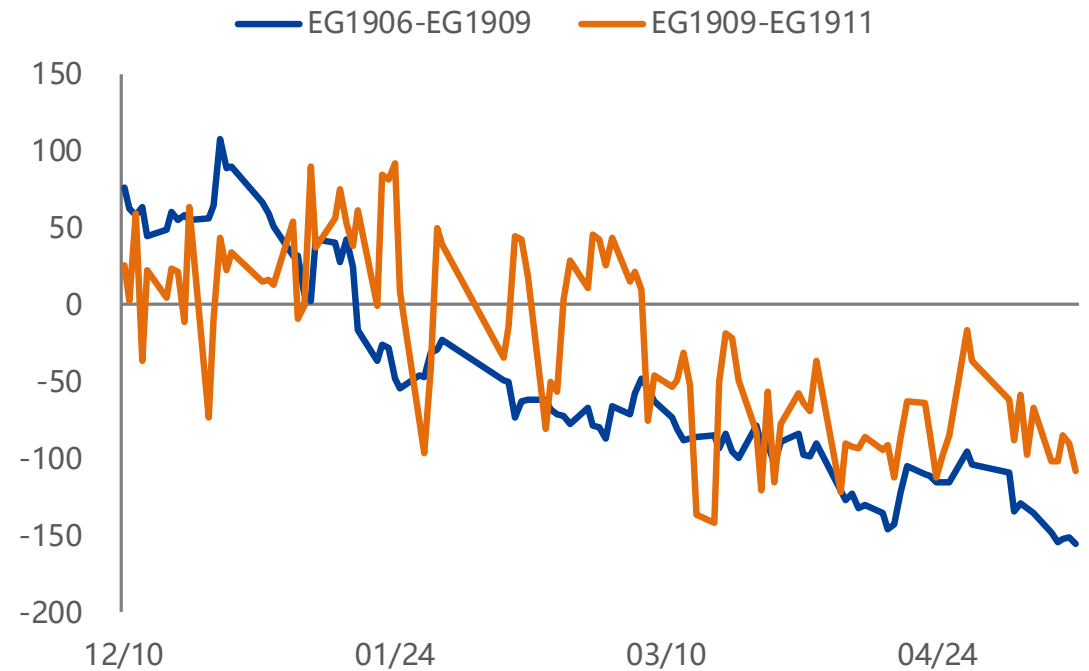


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

- 截止2019年5月17日，根据CCFEI价格指数，MEG内盘现货报价4230元/吨，周环比-280元/吨，较主力合约贴水174元/吨，周环比+34元/吨，基差较上周走强；
- EG1906-EG1909价差为-156元/吨，较上周走扩20元/吨；EG1909-EG1911价差为-108元/吨，较上周走扩41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5月17日，CFR日本石脑油价格为580.13美元/吨，周环比+12.63美元/吨；同期FOB韩国PX价格为842.00美元/吨，周环比-47.00美元/吨；FOB韩国PX-石脑油价差为261.88美元/吨，周环比-59.63美元/吨，本周韩国PX价格下降而石脑油价格上涨，价差较上周有所收缩。

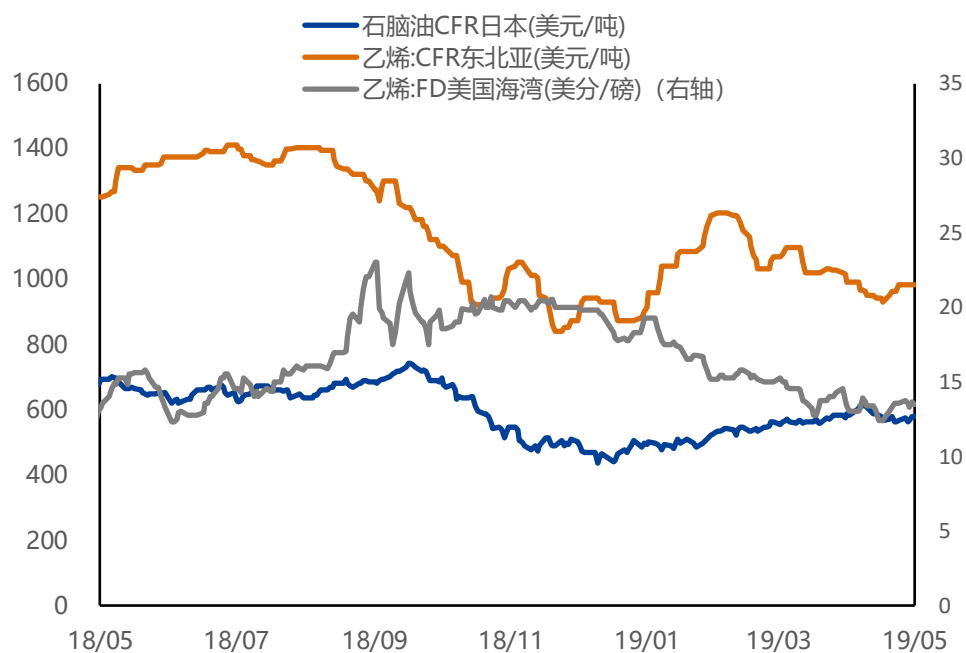


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部



资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年5月17日，CFR东北亚乙烯价格为981美元/吨，周环比+0.00美元/吨； CFR东北亚乙烯-石脑油价差为401.50美元/吨，周环比-12.00美元/吨，本周东北亚乙烯价格持稳而石脑油价格上升，价差较上周有所收窄。

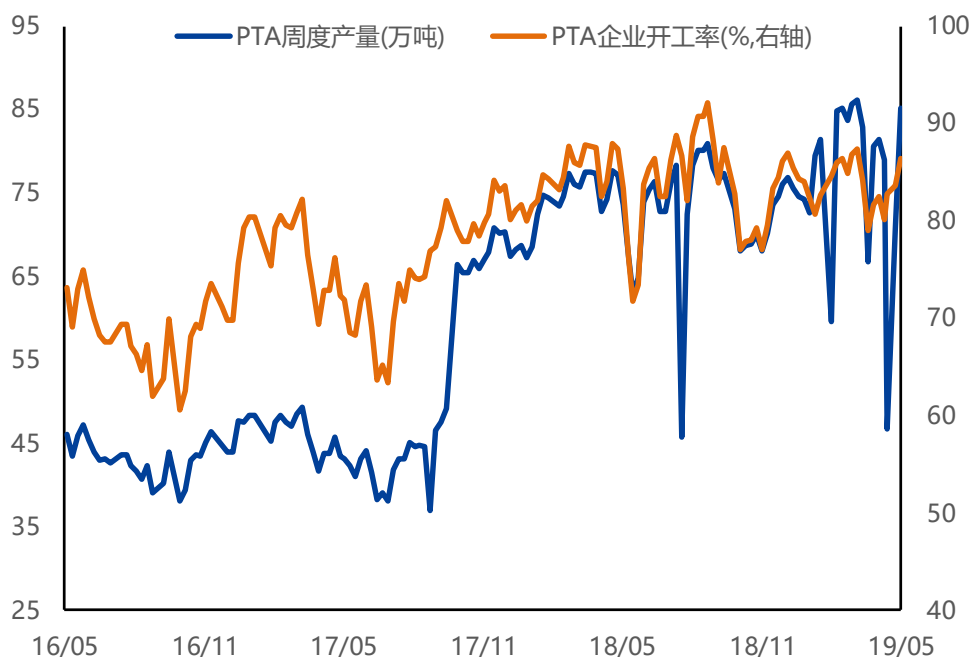


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

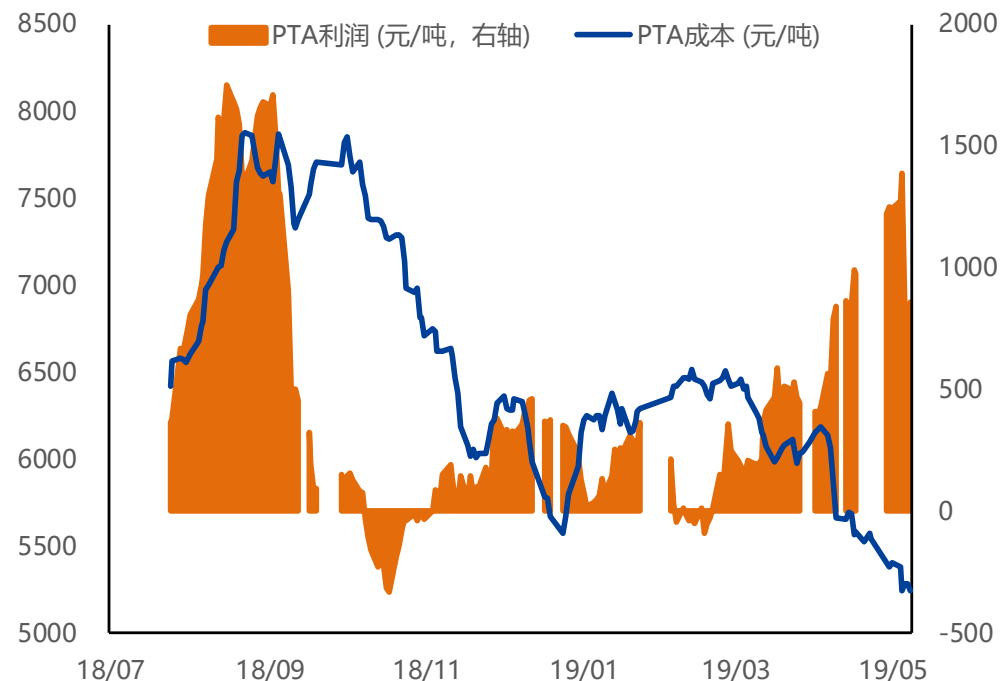


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年5月17日，我国PTA产量为85.12万吨，周环比14.47万吨，PTA企业开工率为86.34%，周环比+2.73%；截止5月17日，PTA企业生产利润为859.45元/吨，周环比-386.86元/吨，PTA利润因内盘现货跌幅远超成本端PX跌幅而降低。

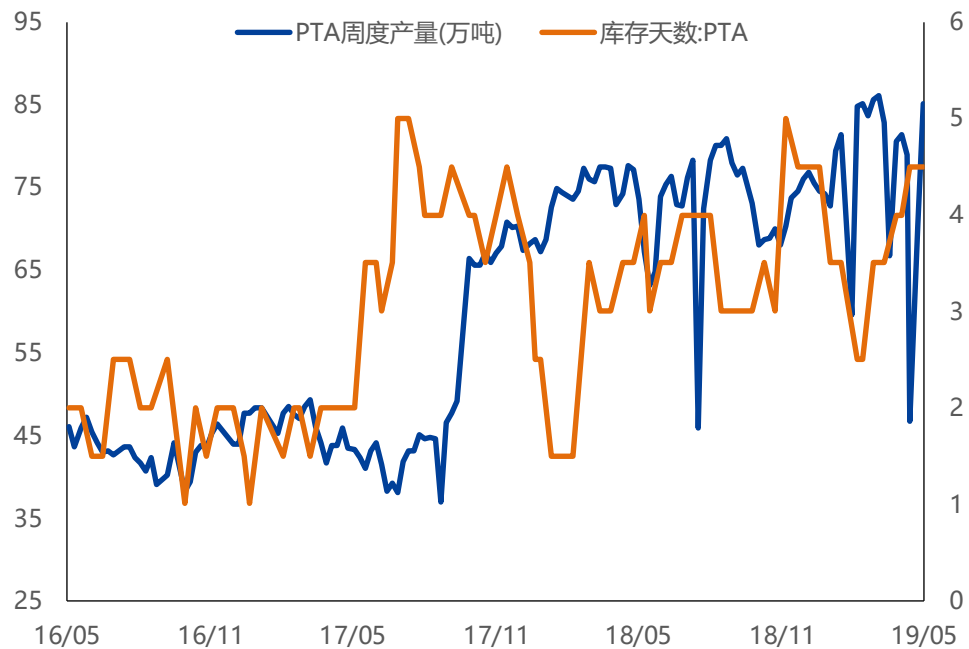


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

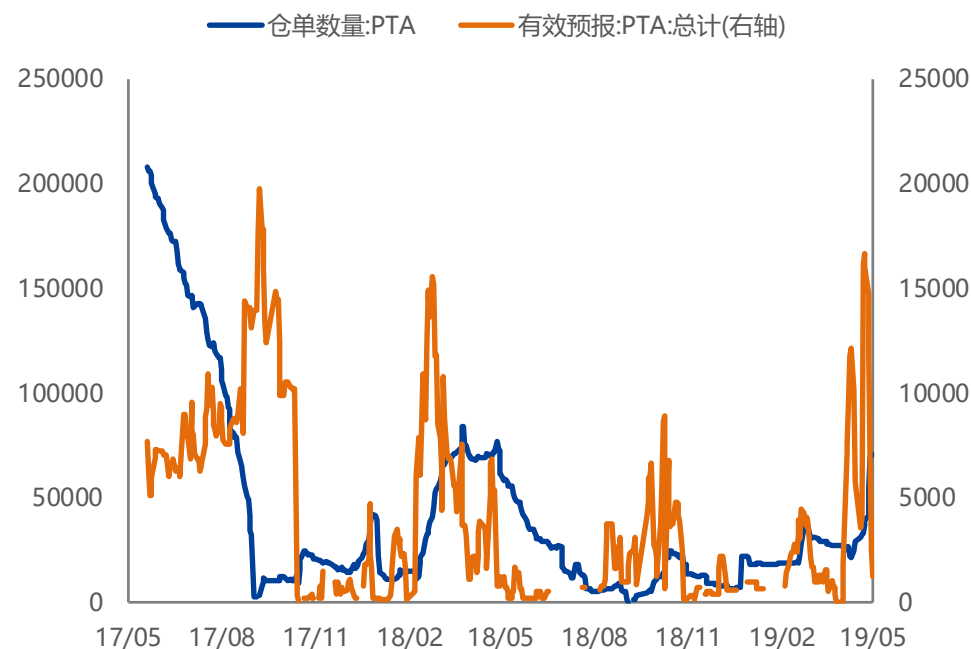


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

截止2019年5月17日，PTA库存天数为4.5天，周环比+0天；截止5月17日，PTA期货注册仓单为70274张，较上周+30834张，有效预报数量1217张。



资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

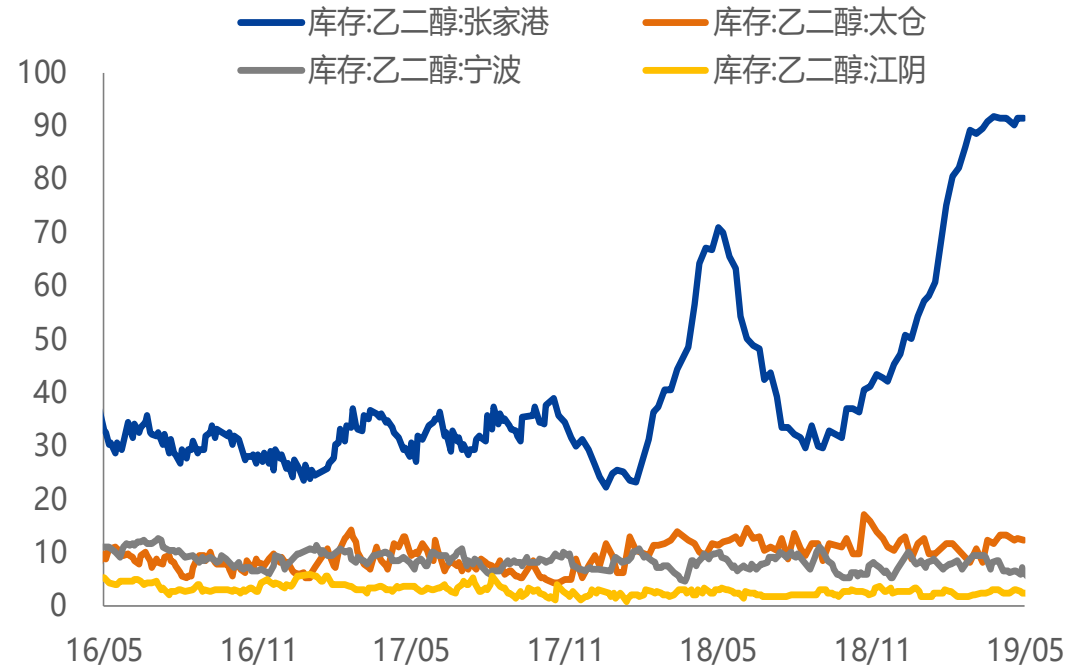


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

- 截止2019年5月17日，非乙烯法开工率49.49%，周环比-6.62%，乙烯法开工率为78%，周环比-3.59%；
- 截止2019年5月17日，华东地区港口库存总量118.75万吨，周环比-2.0%，港口去库进程较缓。

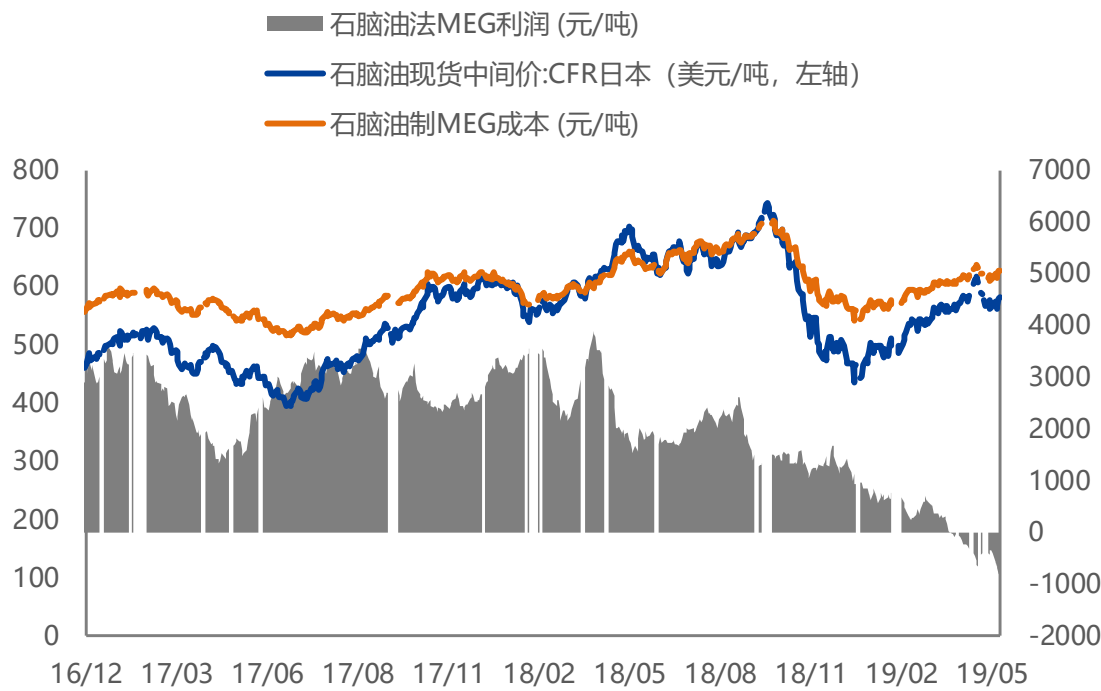


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

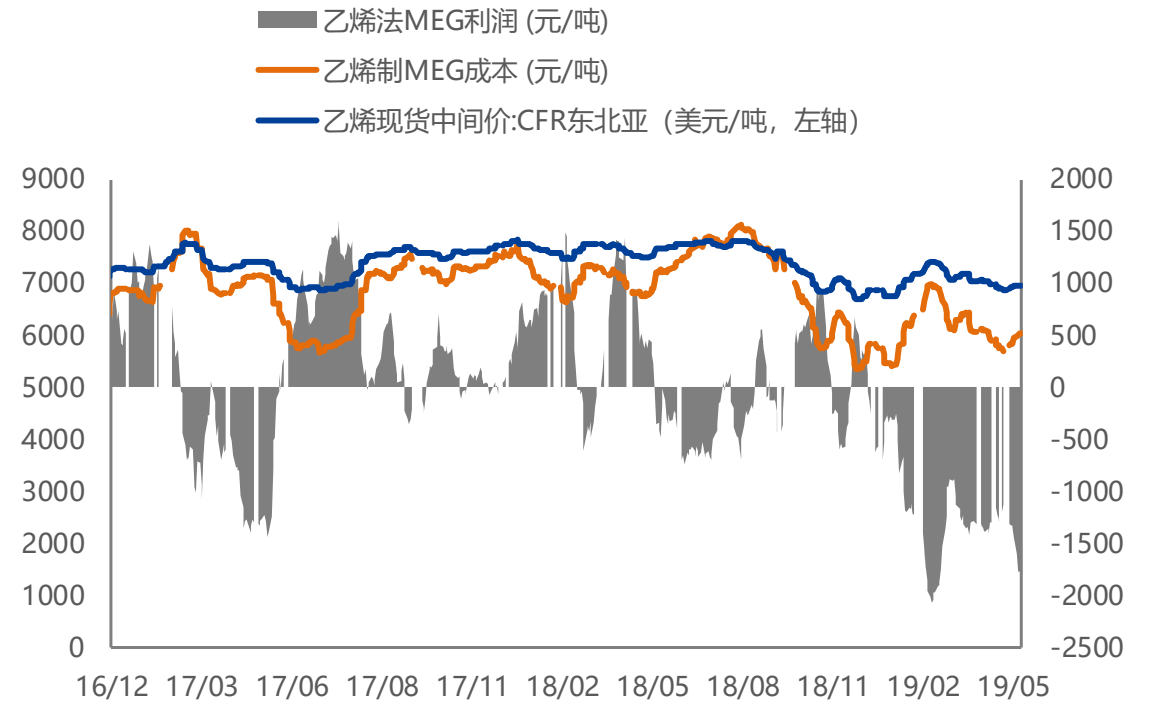


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年5月17日，石脑油制MEG模拟利润为-831.06元/吨，较上周-427.73元/吨；同期乙烯法制备模拟利润为-1804.80元/吨，较上周-357.88元/吨，上周油价高位震荡，油头制备工艺因成本重心抬升，利润持续降低。

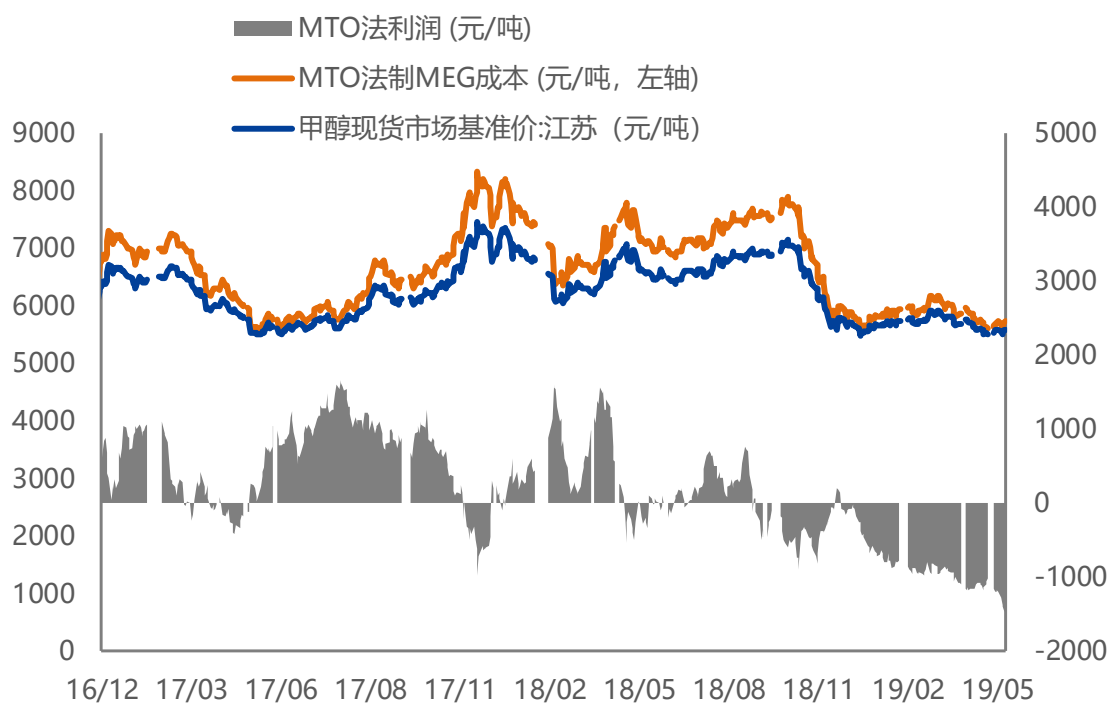


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

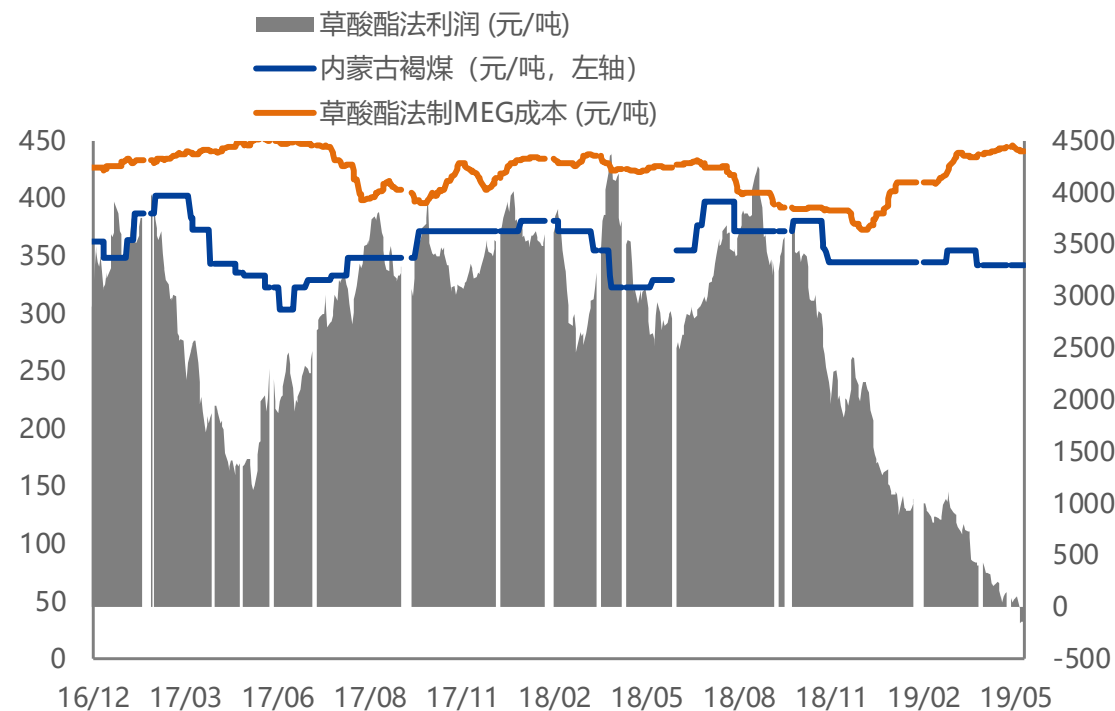


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年5月17日，MTO法制MEG模拟利润为-1491.00元/吨，较上周-280.00元/吨；同期草酸酯法制备模拟利润为-163.78元/吨，较上周-264.00元/吨，本周因MEG内盘现货跌幅较大，煤头制备工艺下草酸酯法利润亦跌破成本线。



资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部



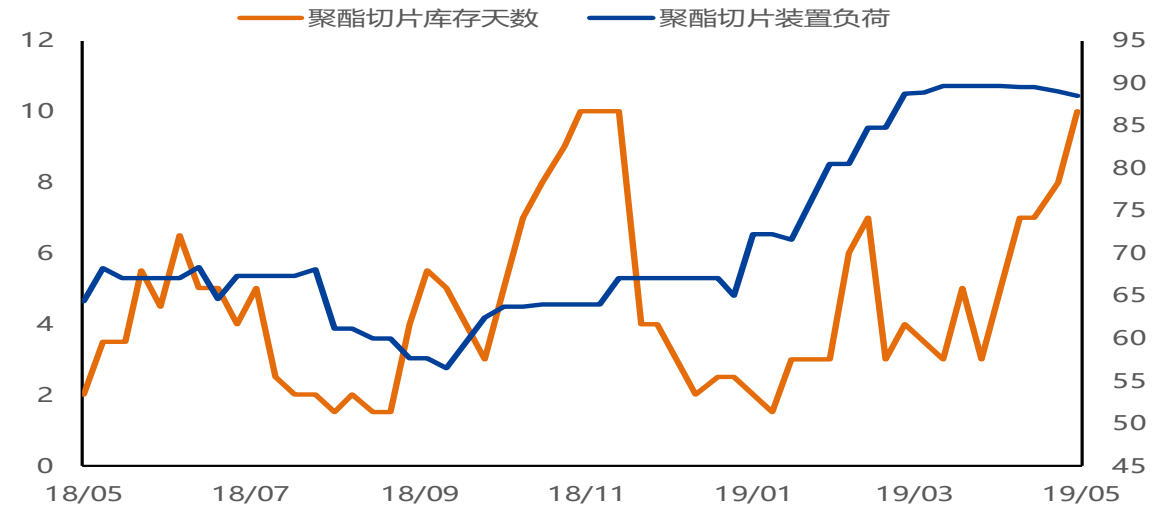
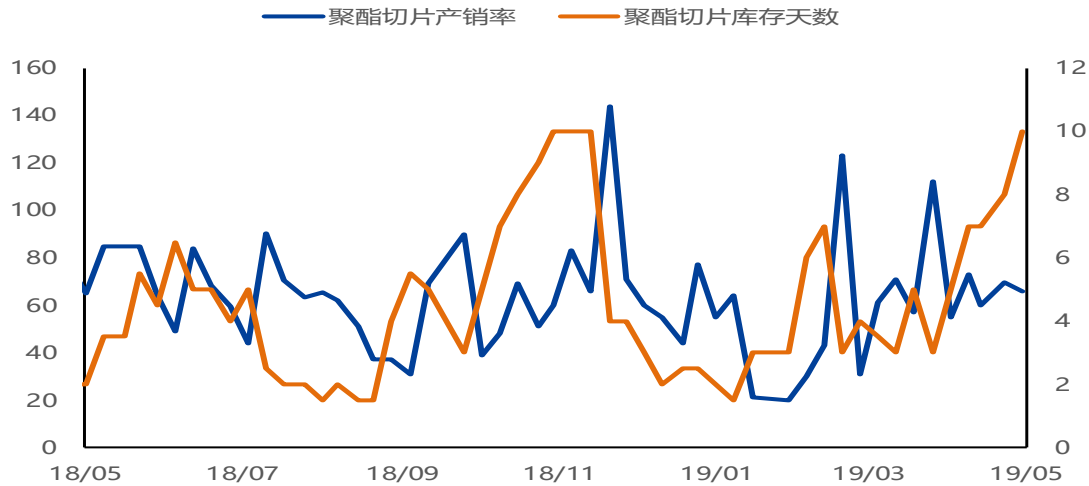
资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

中文名称	装置产能	当前开工	备注
福海创石化 (翔鹭)	150	100%	定于5月10号起停产检修, 预计检修15-20天
福海创石化 (翔鹭)	150	100%	定于5月10号起停产检修, 预计检修15-20天
福海创石化 (翔鹭)	150	100%	定于5月10号起停产检修, 预计检修15-20天
恒力石化 (大连)	220	100%	3月19日水洗短停, 于3月24日重启运行
恒力石化 (大连)	220	100%	3月28日进入检修, 4月8日重启运行
恒力石化 (大连)	220	100%	暂定于4月15日检修, 计划检修时间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%	目前运行正常, 厂家合约货走货为主, 产销较为顺畅
江阴汉邦1#	60	100%	4月24日停车检修, 于4月27日升温重启
江阴汉邦2#	110	80%	该装置于3月5日因故停车检修, 目前维持在8成负荷
江阴汉邦3#	110	80%	该装置于3月5日因故停车检修, 目前维持在8成负荷
宁波利万 (原三菱)	70	100%	3月5日因故障停车, 已于3月12日晚间升温重启
宁波台化	120	0%	5月8日停车检修, 计划5月23日重启
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%	目前运行稳定, 厂家货源多自用
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
华彬石化	140	100%	因空压机故障降负5成运行, 预计检修时间5天左右
上海亚东石化	75	100%	4月25日重启运行, 该装置于4月23日水洗停车
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%	4月8日进入检修, 4月27日升温重启

中文名称	装置产能	当前开工	备注
逸盛大化 (大连)	200	100%	3月26日进入检修, 4月8日已恢复运行
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
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%	2月15日小幅降负, 目前已于周末恢复运行
逸盛石化 (宁波)	200	100%	4月27日停车检修, 5月10日升温重启
远东石化	140	100%	
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
中石化上海石化	40	100%	
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
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
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#	65	100%	4月25日重启运行, 该装置于4月19日停车
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%	4月20日重启未成功, 目前已运行稳定

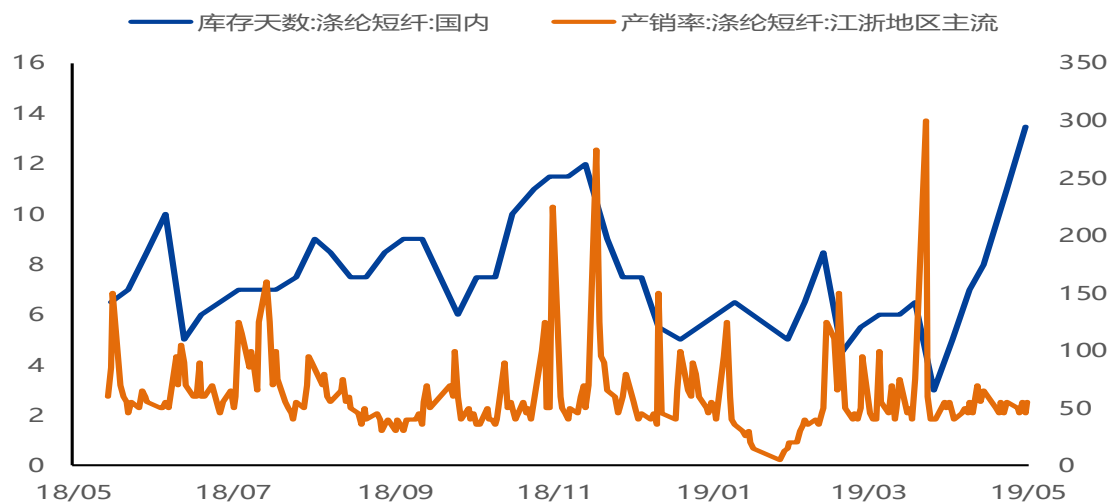
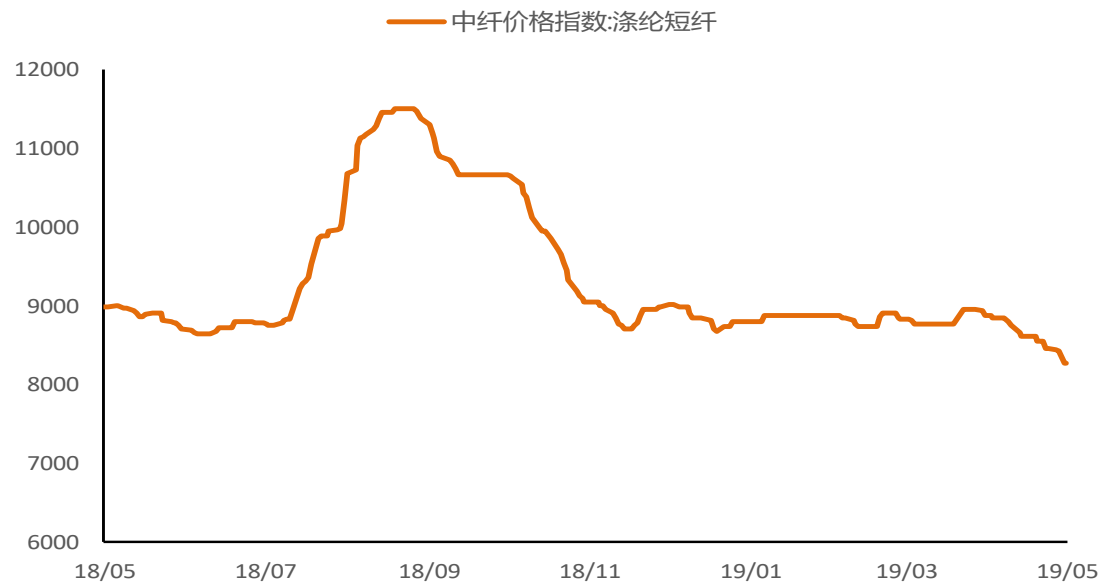
中文名称	装置产能	当前开工	备注
独山子石化	6	80%	10月24日停车, 已于11月12日重启
福建联合	40	0%	于11月12日停车, 预计1个月
抚顺石化	4	67%	
吉林石化	11	85%	
辽宁北化	20	67%	
辽阳石化	20	95%	环氧乙烷576吨, 乙二醇20吨, 生产比例为19:1
茂名石化	12	30%	2月16日重启, 目前装置开工负荷在3成左右
上海石化	23	82%	转产环氧乙烷
天盈石油化工	15	100%	计划4月26日开始检修, 预计5月20日重启
利华益维远	20	100%	计划5月1日停车, 预计检修一个月
三江精细石化	38	100%	2月1日正式对外出产品, 此前于12月20日停车检修
武汉石化	28	65%	转产环氧乙烷
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
台湾南亚2#	36	100%	此前计划于4月底检修一个月, 现推迟至5月中下旬
扬子石化	30	50%	将于4月16日下午开始逐步提升负荷恢复正常运行
台湾中纤1#	7.5	100%	计划于2月底开始关停
台湾中纤3#	20	0%	近期停车检修, 预计检修时间1个月
中海壳牌	35	100%	
中海壳牌	48	100%	3月16日重启, 目前已运行稳定, 此前于3月6日停车
日本丸善	11.5	0%	已于近日停车检修, 预计检修时间为20天

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	50%	10月20日停车, 3月3日正式对外放量, 负荷缓慢提升中
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	0%	4月7日停车检修, 计划停车一个月
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%	3月8日检修, 于3月28日恢复生产, 29日日产500吨
新航能源	12	20%	3月18日重启, 装置负荷缓慢提升中, 此前于3月1日停车
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
燕山石化	8	71%	



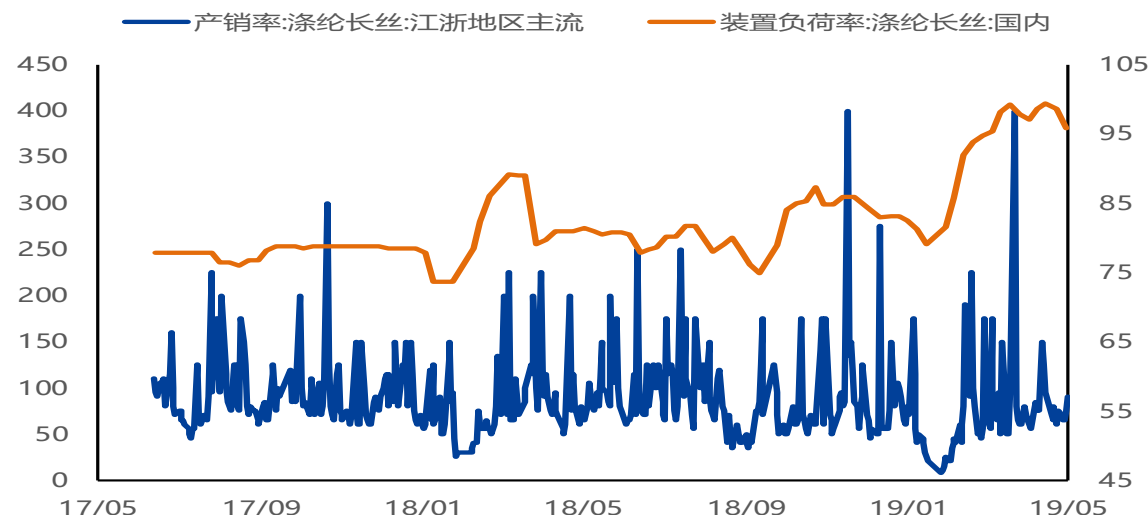
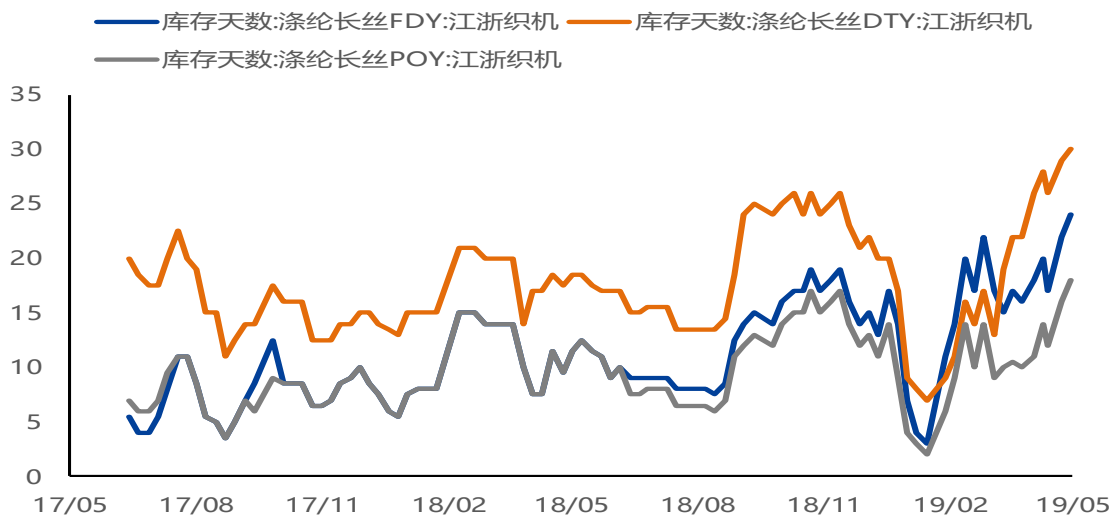
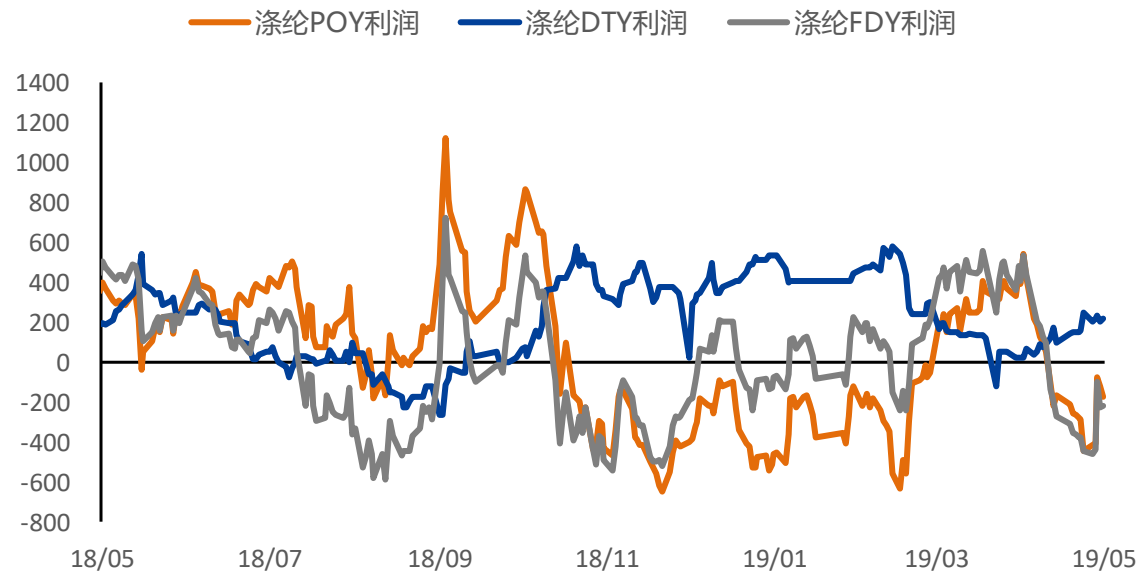
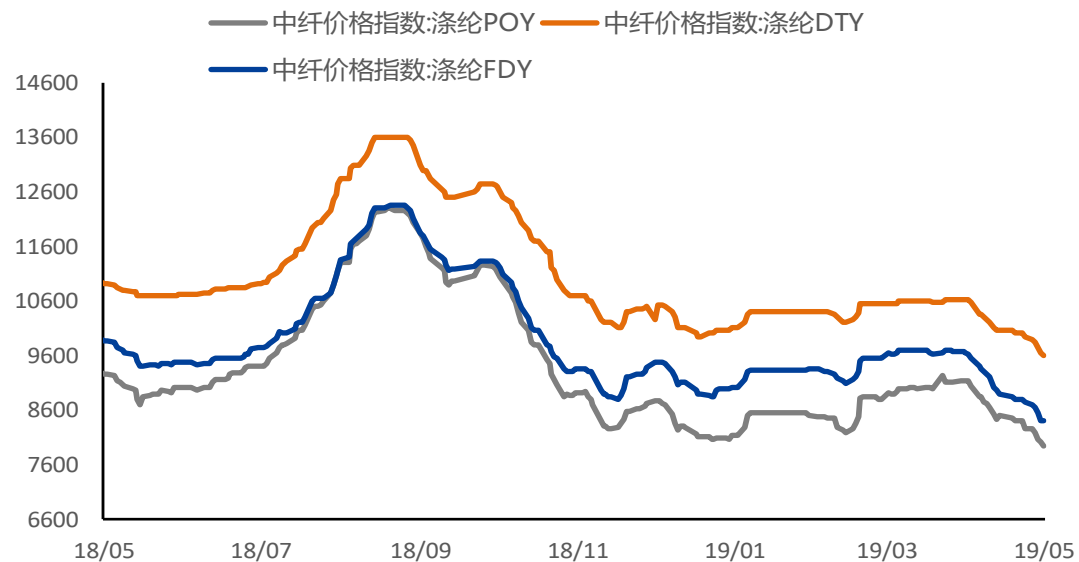
资料来源 Wind 兴业期货研究咨询部

下游动态-涤纶短纤



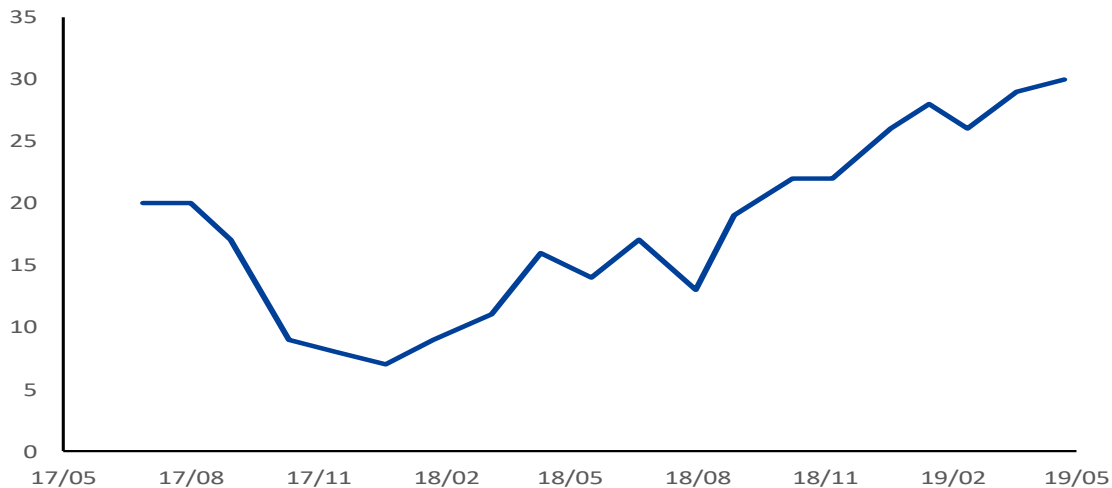
资料来源 Wind 兴业期货研究咨询部

下游动态-涤纶长丝

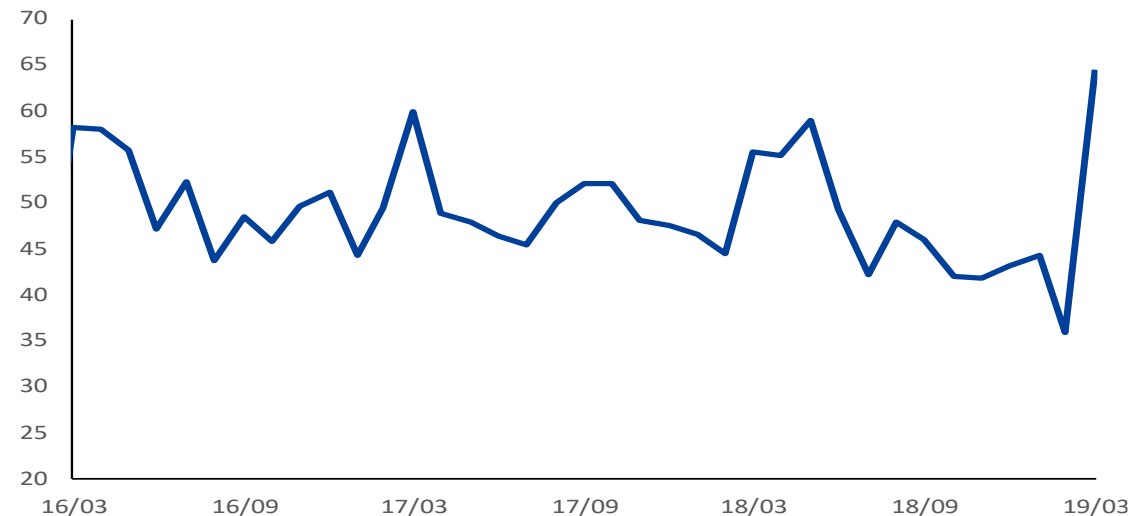


资料来源 Wind 兴业期货研究咨询部

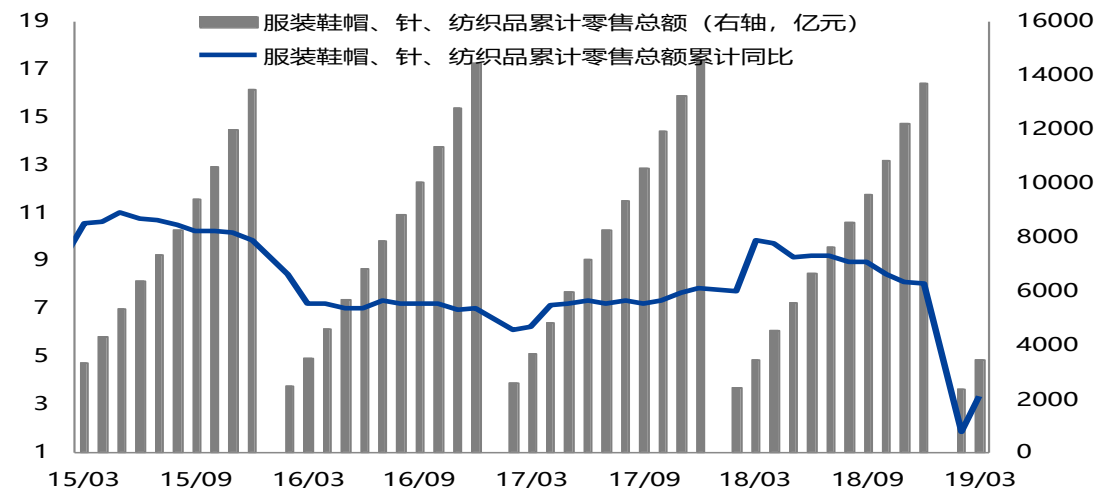
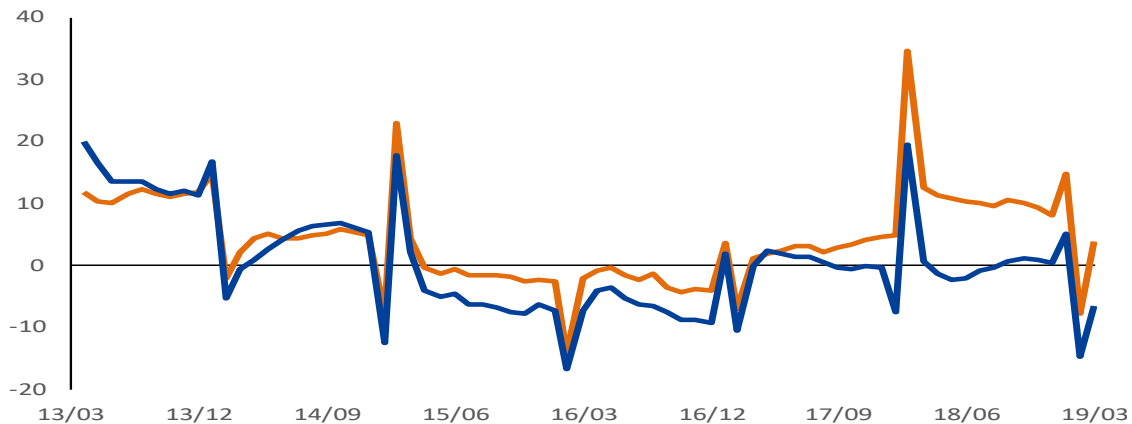
— 装置负荷率:织造:国内



— 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

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