



聚酯：供需格局未见明显改善，TA前空持有

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：汤济舟

从业资格编号：F3059056

E-mail: tangjz@cifutures.com.cn

Tel: 021-80220138

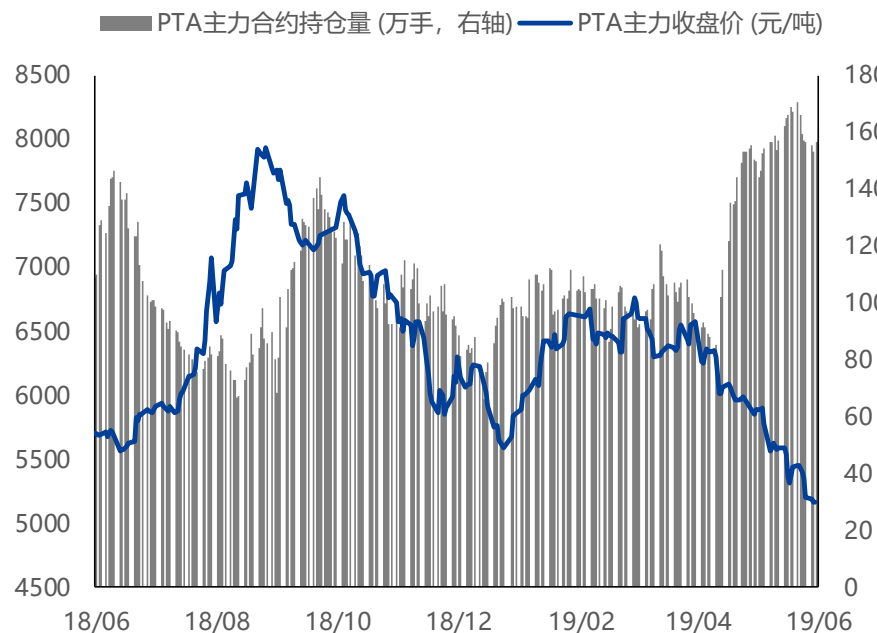
(本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)

- **上游装置检修预期：**
PX: 1.中化弘润PX装置60万吨/年，计划本月下旬投料，预计7月产品上市；2.辽阳石化6月1日检修一条线，明日计划停机检修另外一条线，两条线PX产能共计77万吨，原计划检修两个月，目前准备提前开机，并且将产能扩升至100万吨；3.日本JX计划6-7月份PX降负20%运行，8月仍有继续降负计划；4.听闻恒逸文莱150万吨/年PX装置将于7月底投产；5.海南炼化PX装置二期为100万吨/年，该装置仍将在6月底-7月份投料，听闻投料后，装置即量产。同时该公司在4月份便开始采购原料，为开机做准备；6.恒力PX装置消缺完毕，目前满产运行。
 PTA: 1.江阴汉邦年产220万吨PTA装置6月4日下午因搅拌器故障停车，现计划6月6日晚间重启运行；2.桐昆嘉兴石化1期150万吨6月4日临时停车检修，计划检修3-5天；3.四川能投100万吨/年PTA装置6月4日晚间消缺停车，计划进行10-15天；4.华彬石化140万吨/年PTA装置6月5日晚间停车检修，计划6月7日晚间重启。
 MEG: 1.新乡永金化工有限公司20万吨乙二醇装置于6月1日停车检修，预计停车8天；2.伊朗Marun年产44.5万吨乙二醇装置于近日停车检修，重启时间未定；3.中石化华北燕山石化年产8万吨的乙二醇装置，计划7月份停车，计划检修时长4个月。
- **成本端：** 全球贸易环境依然不容乐观，经济放缓尤其是制造业疲软格局不变，美国非农数据表现不佳，降息预期显著升温，这均对原油需求产生了显著的负面影响，限制了油价上行的空间，短期对PX的价格拖累尚未消退。
- **综合看：**
PTA: 供给端看，华彬石化140万吨PTA装置6月5日晚间进入检修，计划6月7日晚间重启；江阴汉邦220万吨装置6月4日下午搅拌轴故障停车，现计划6月6日晚间恢复生产。整体供应依旧宽松。需求端看，终端纺织企业端午放假停产，且市场并未出现明显好转，预计盘面反弹力度有限，中长期震荡偏弱为主。
 MEG: 供给端看，截至上周，华东主港地区库存环比基本持平，本周预计抵达船数19.1万吨，港口累库风险增加；需求端依旧难有起色，节前聚酯产销一般，叠加节日影响下库存继续累积，市场悲观情绪仍存。成本端因近期全球贸易担忧加剧，国际油价暴跌，乙二醇各工艺制法利润有所回升，对盘面形成一定压制，短期看乙二醇弱势格局延续。
- **投机策略：** 建议TA909前空继续持有，新单逢反弹沽空操作为主；EG1909新单暂观望；
- **产业策略：** 产业链上游企业卖保头寸宜增加，参考比例60%-80%；产业链下游企业买保头寸宜减少，参考比例20%-30%。

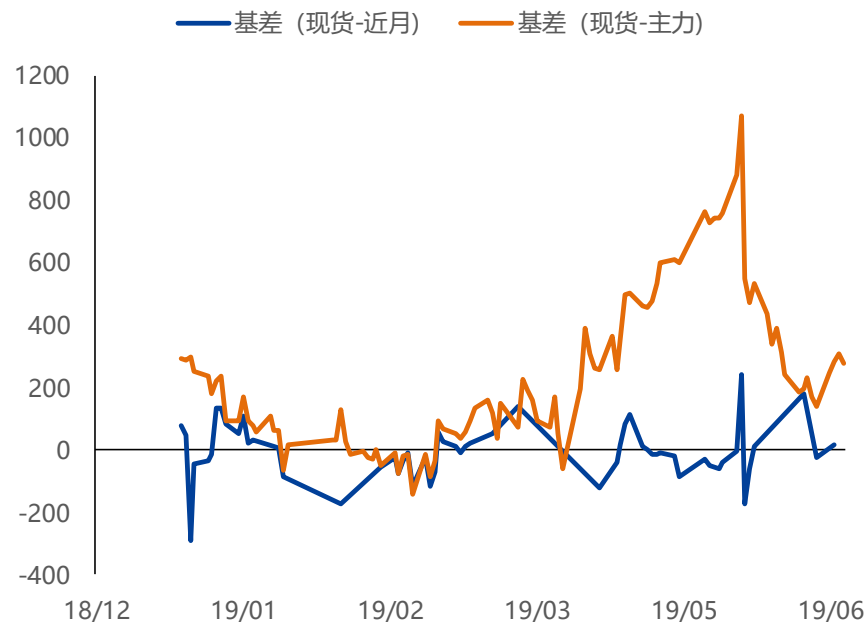
类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	收益(%)
/	/	/	/	/	/	/	/	/

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6月6日当周，PTA主力合约大幅下跌，TA909全周下跌3.70%或198元/吨，收于5154元/吨，周内成交量下降144.8万手至715.2万手，持仓下降2.55万手至150.6万手；
- 2019年6月6日，根据CCFEI价格指数，PTA内盘现货报价5430元/吨，周环比-160元/吨，较主力合约升水276元/吨，周环比+138元/吨，基差较上周走强。

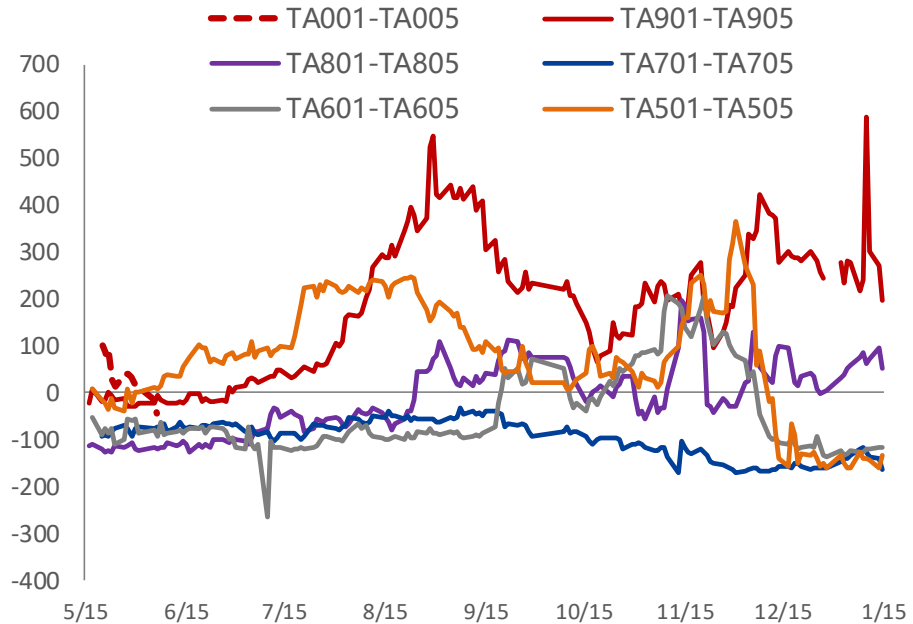


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

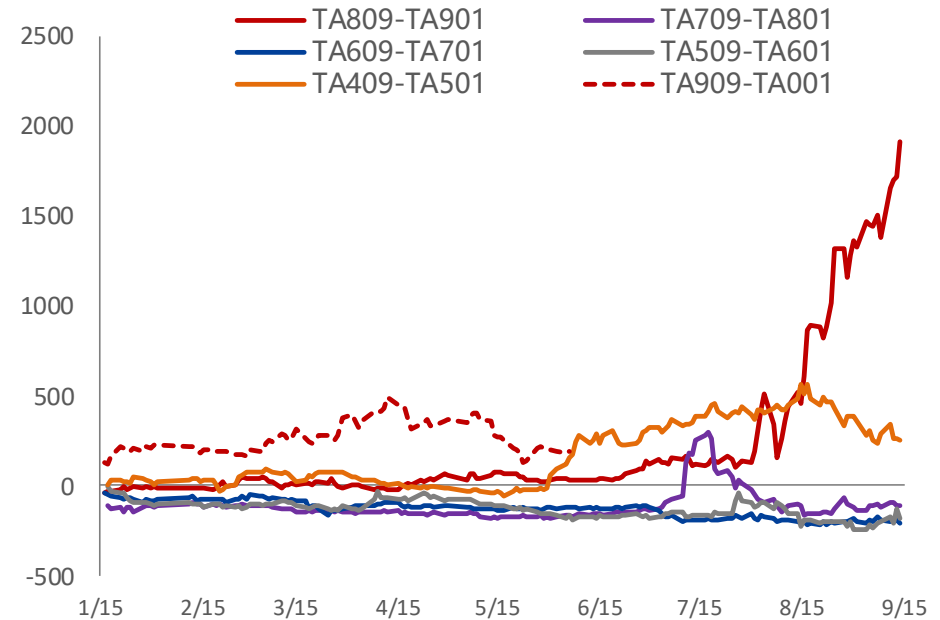


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

截止2019年6月6日，TA001-TA005价差为-44元/吨，与上周收窄58元/吨；截至6月6日，TA909-TA001价差为192元/吨，较上周收窄6元/吨。

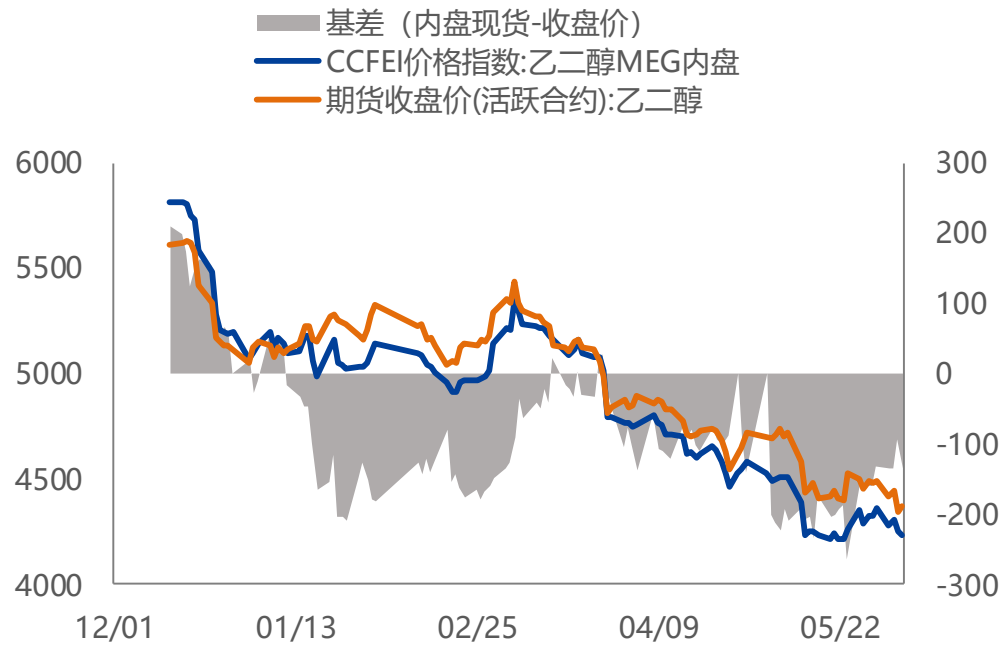


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

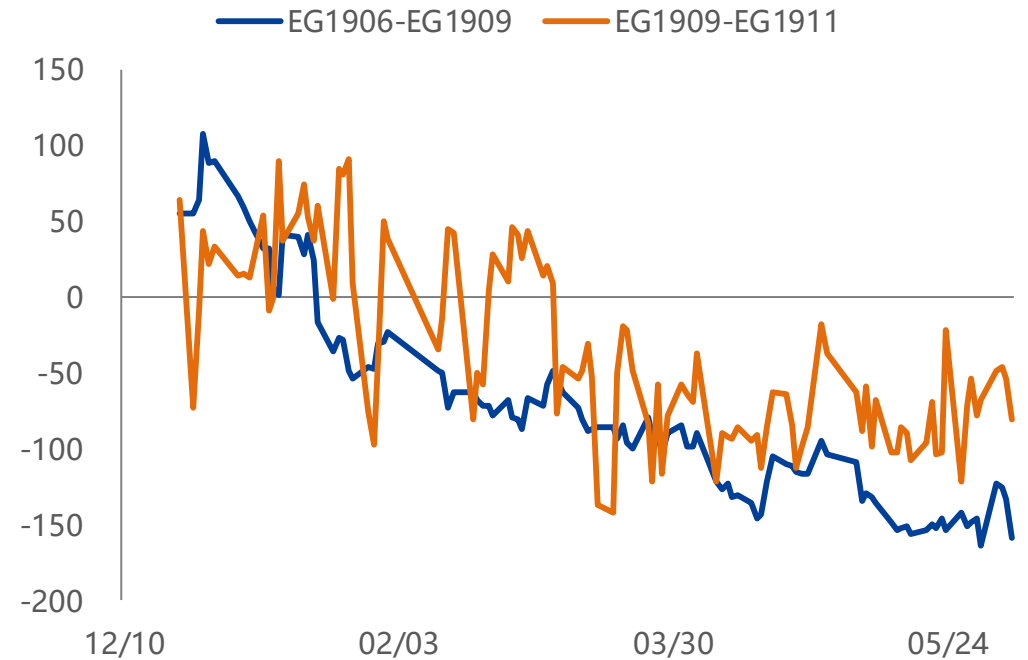


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

- 截止2019年6月6日，根据CCFEI价格指数，MEG内盘现货报价4235元/吨，周环比-125元/吨，较主力合约贴水134元/吨，周环比-2元/吨，基差较上周走弱；
- EG1906-EG1909价差为-159元/吨，较上周走强5元/吨；EG1909-EG1911价差为-81元/吨，较上周走弱13元/吨。

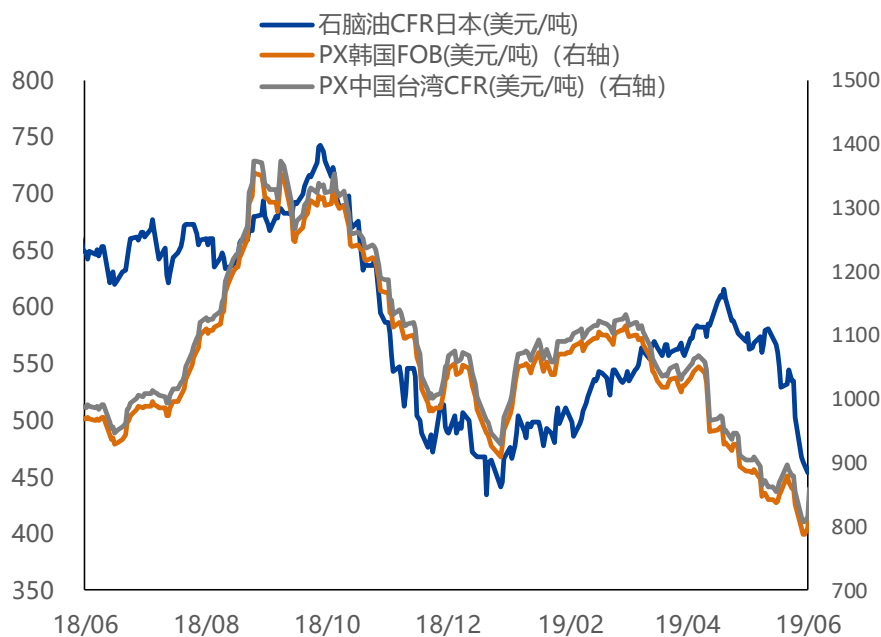


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

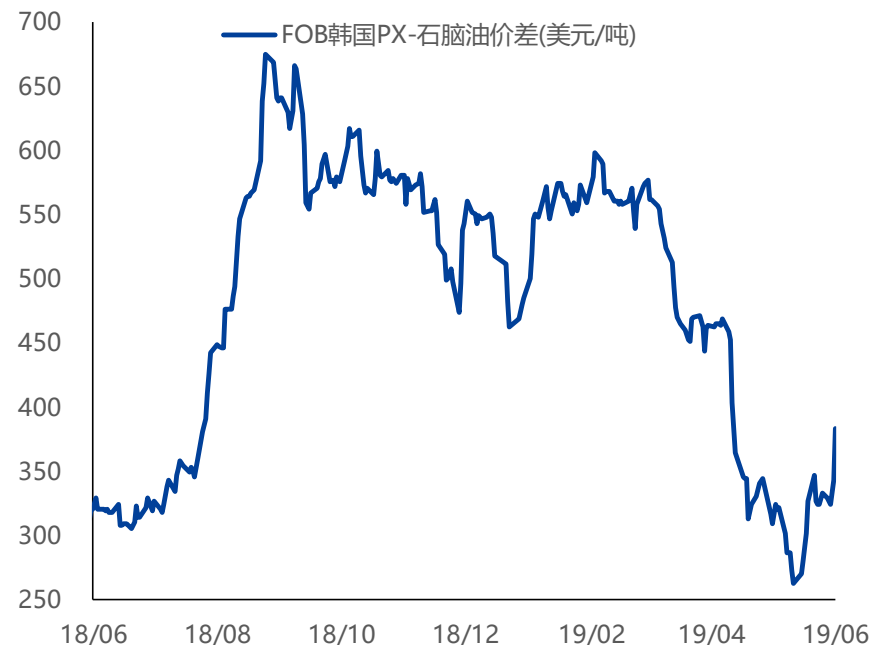


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年6月6日，CFR日本石脑油价格为453.00美元/吨，周环比-48.75美元/吨；同期FOB韩国PX价格为796.00美元/吨，周环比-39.00美元/吨；FOB韩国PX-石脑油价差为342.00美元/吨，周环比+9.75美元/吨，本周石脑油价格降幅高于韩国PX价格，价差较上周小幅走扩。



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6月6日，CFR东北亚乙烯价格为821美元/吨，周环比-100美元/吨； CFR东北亚乙烯-石脑油价差为368.00美元/吨，周环比-51.25美元/吨，本周东北亚乙烯价格降幅远高于石脑油价格，价差较上周有所收窄。

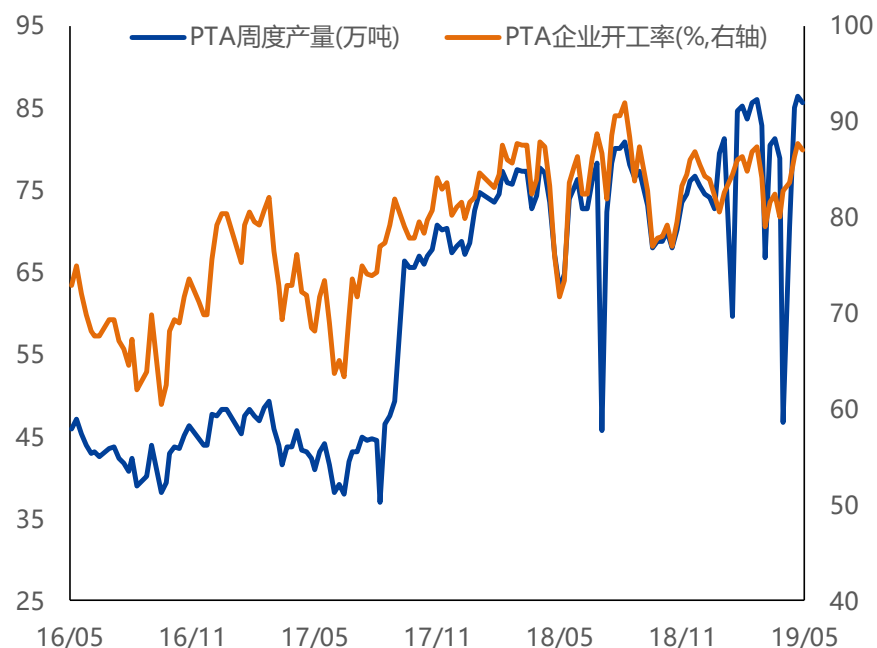


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部



资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年5月31日，我国PTA产量为85.75万吨，周环比-0.74万吨，PTA企业开工率为86.98%，周环比-0.75%；截止5月31日，PTA企业生产利润为376.75元/吨，周环比+142.43元/吨，周内PTA利润因内盘现货小幅上涨且成本端PX价格回调而升高。

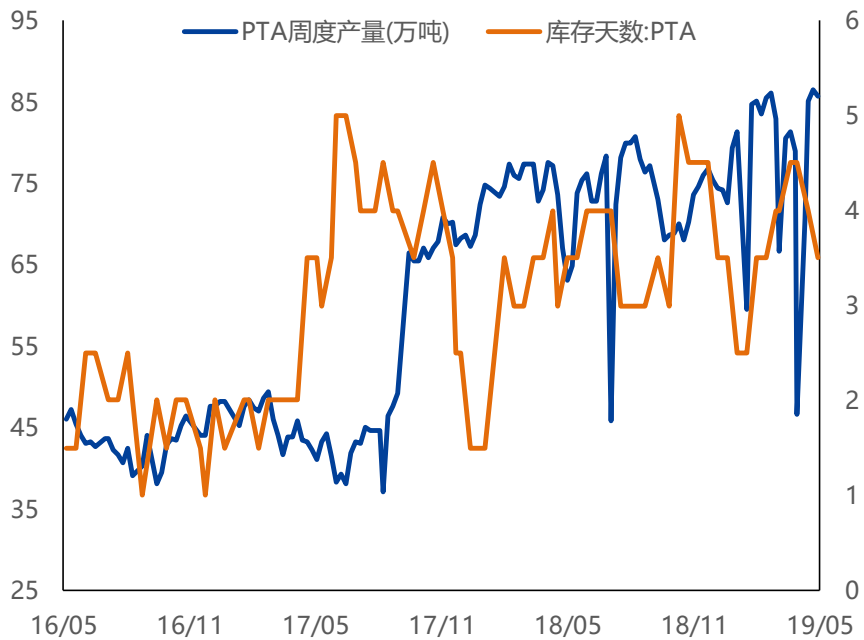


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

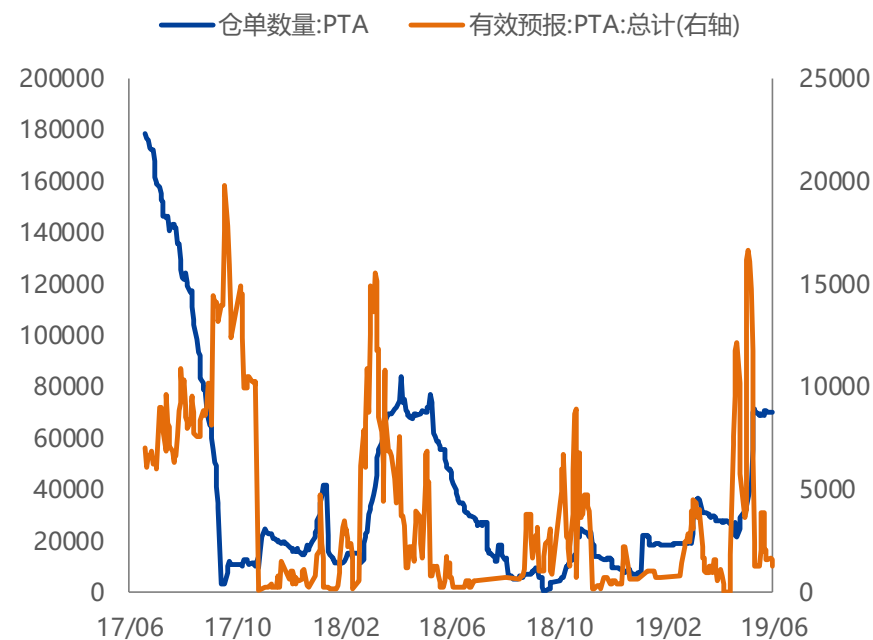


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

截止2019年5月31日，PTA库存天数为3.5天，周环比-0.5天；截止6月6日，PTA期货注册仓单为70064张，较上周+147张，有效预报数量1208张。

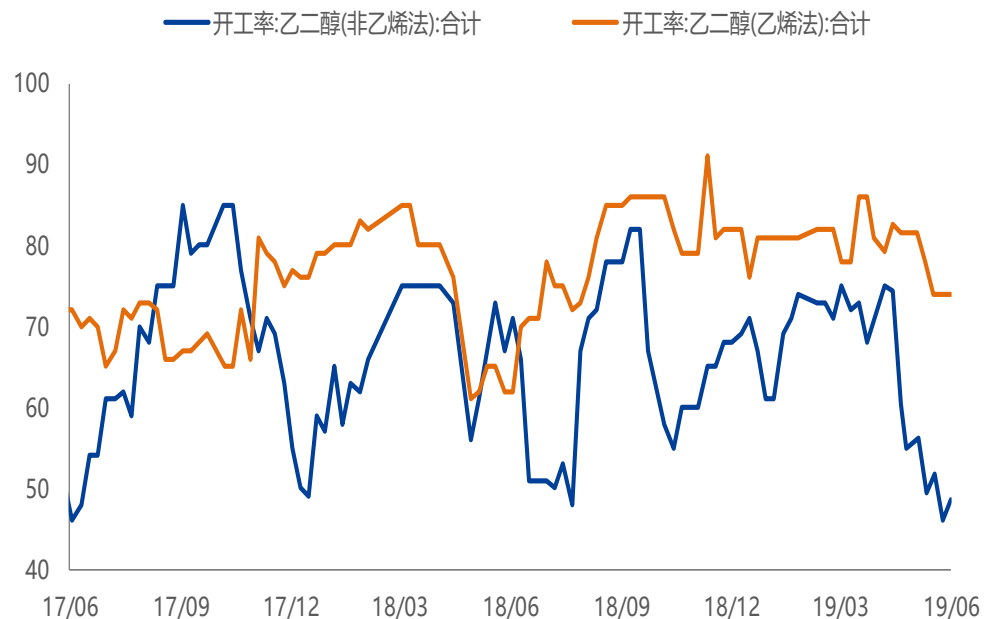


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

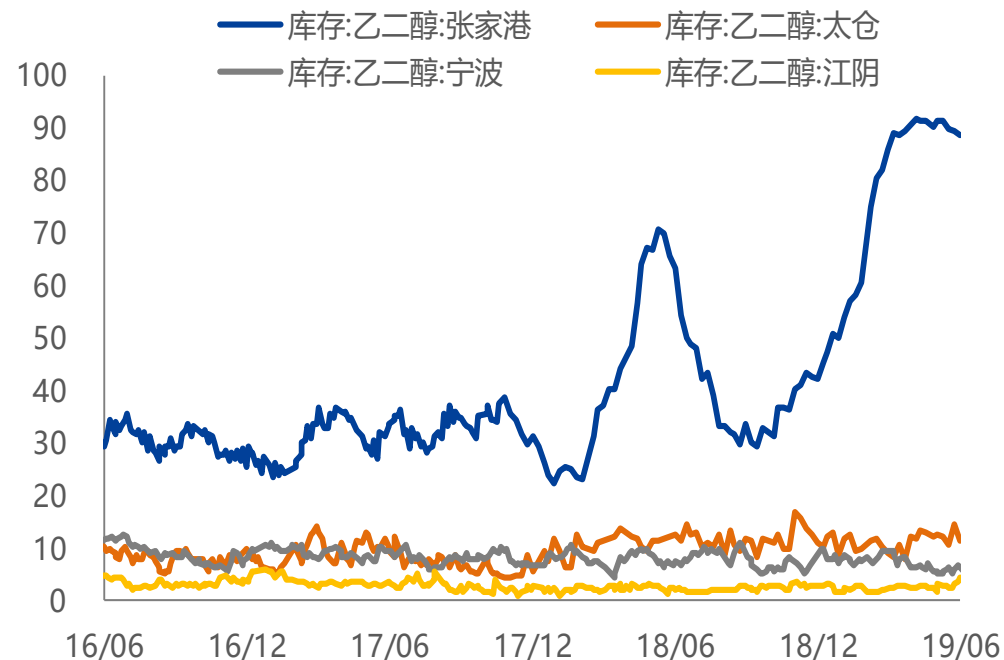


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

- 截止2019年6月6日，非乙烯法开工率48.66%，周环比+0.06%，乙烯法开工率为73.87%，周环比0%；
- 截止2019年6月6日，华东地区港口库存总量115.00万吨，周环比-2.6万吨，港口去库进行中。

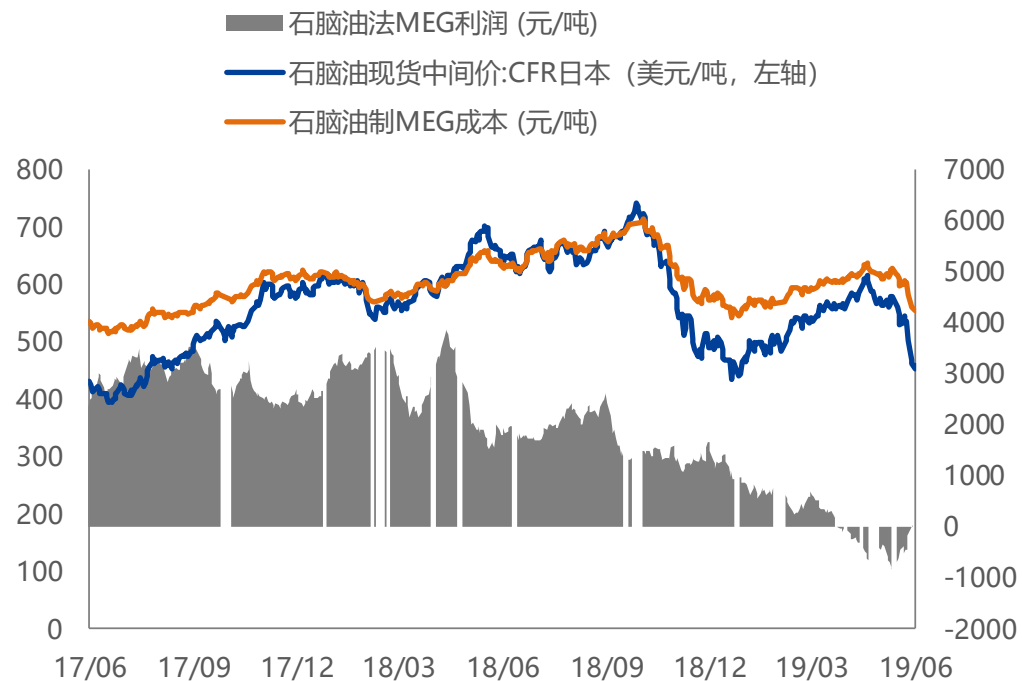


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

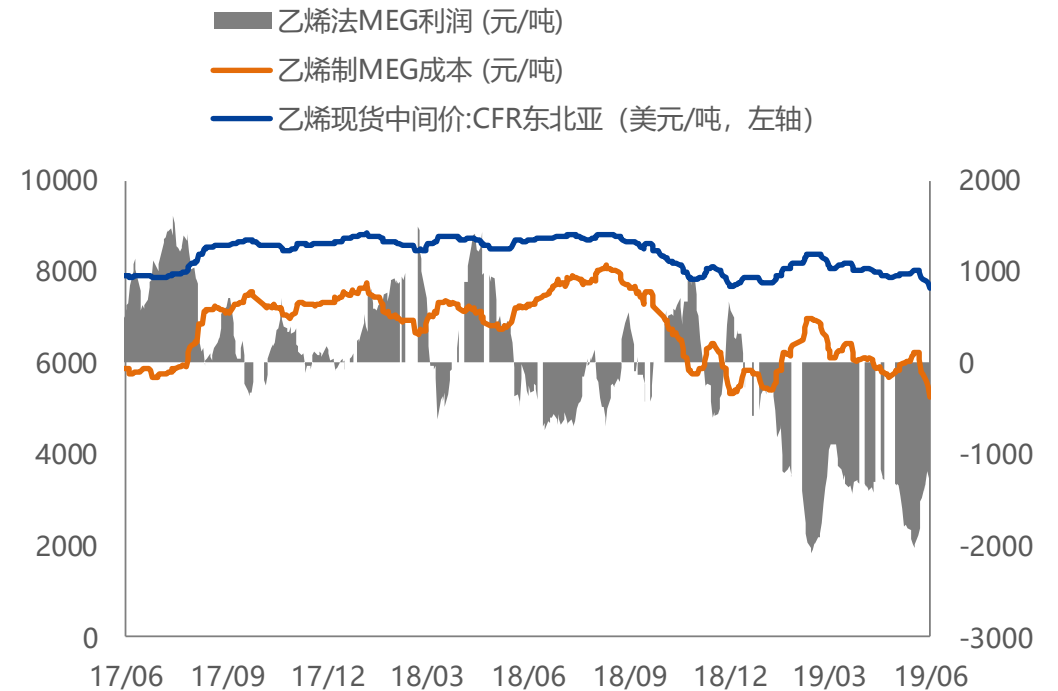


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年6月6日，石脑油制MEG模拟利润为3.58元/吨，较上周+195.92元/吨；同期乙烯法制备模拟利润为-1029.76元/吨，较上周+363.22元/吨，上周油价继续大跌，油头制备工艺因成本大幅降低，利润明显提升，石脑油制MEG模拟利润回正，而乙烯法制备模拟利润仍为负值。

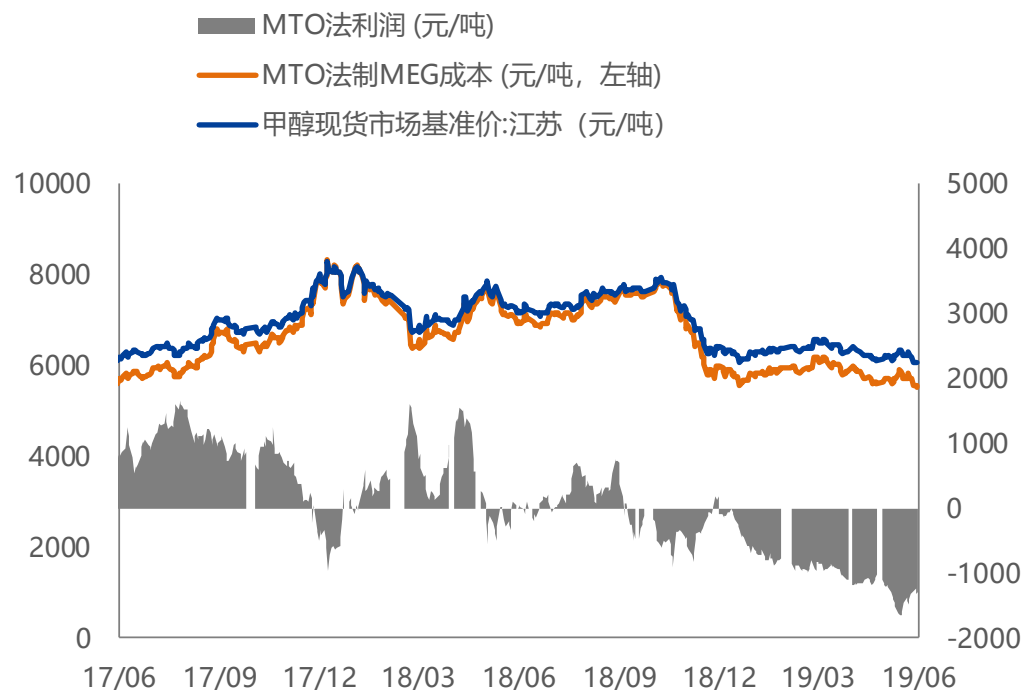


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

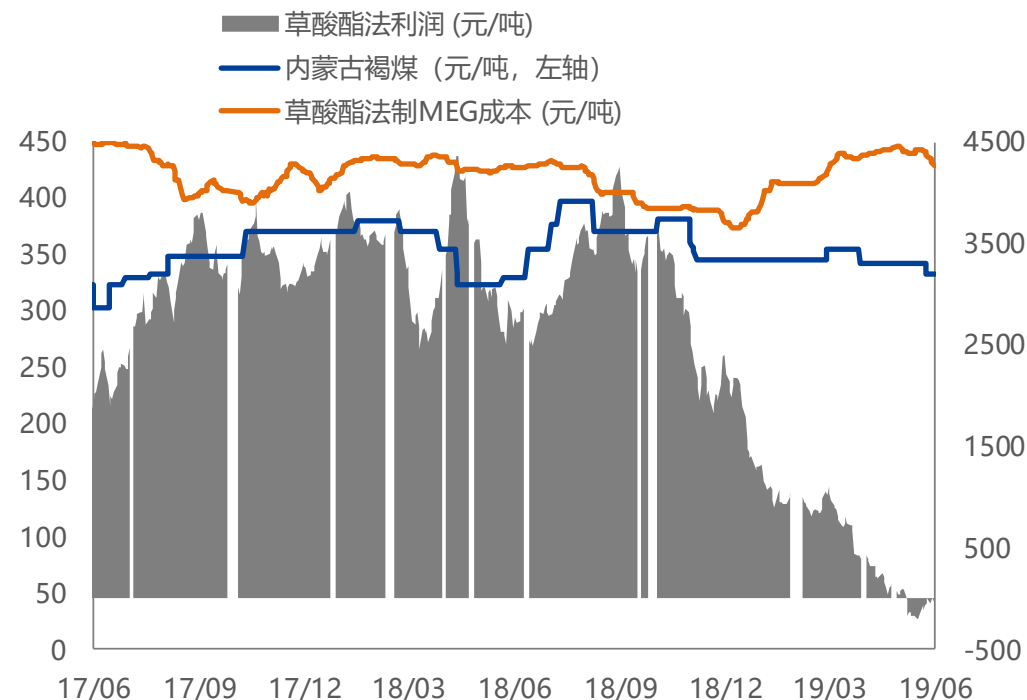


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年6月6日，MTO法制MEG模拟利润为-1297.00元/吨，较上周+37.00元/吨；同期草酸酯法制备模拟利润为-33.78元/吨，较上周-45.00元/吨，本周MEG内盘现货价格下跌，甲醇现货价格同样下跌导致MTO法制MEG利润上升，而碳酸二甲酯现货价格上涨导致草酸酯法制备模拟利润下跌。



资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部



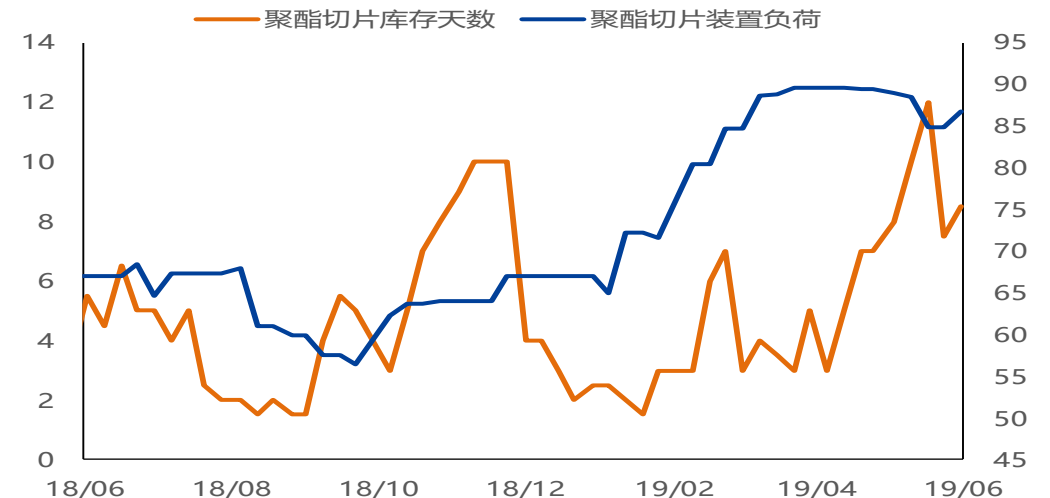
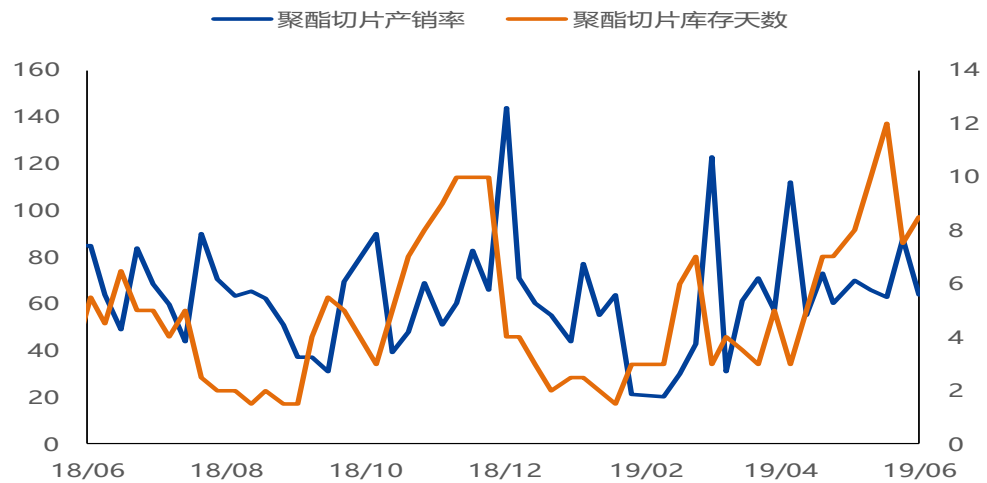
资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

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
恒力石化 (大连)	450	100%	消缺完毕, 目前满产运行
四川能投化学	100	0%	6月4日晚间消缺停车, 计划进行10-15天
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%	6月4日下午搅拌机故障停车, 计划6月6日晚重启
江阴汉邦3#	110	80%	6月4日下午搅拌机故障停车, 计划6月6日晚重启
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	100%	5月22日升温重启中, 23日稳定运行
蓬威石化	90	100%	5月26日停车检修, 计划检修时间10-15天
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	0%	6月5日晚间停车检修, 计划6月7日晚间重启
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

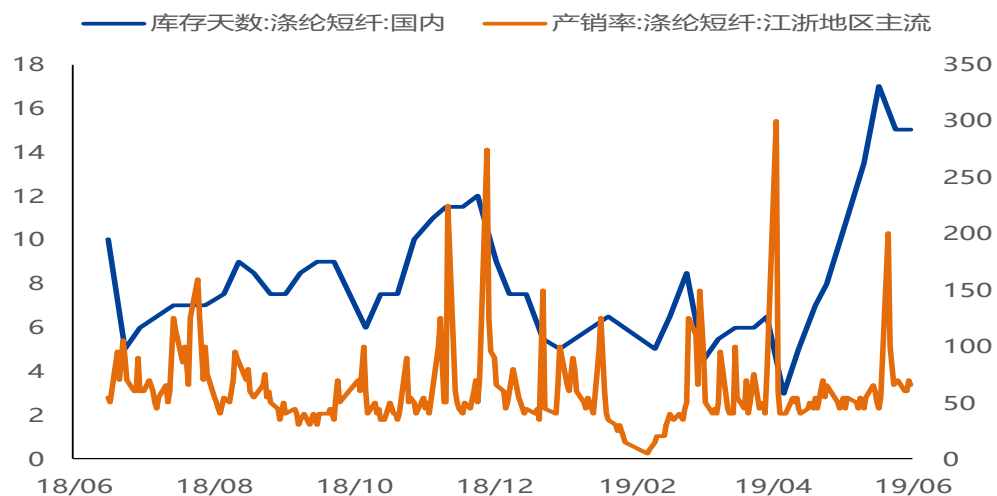
中文名称	装置产能	当前开工	备注
逸盛大化 (大连)	200	100%	3月26日进入检修, 4月8日已恢复运行
逸盛大化 (大连)	175	100%	3月26日进入检修, 4月8日已恢复运行
逸盛大化 (大连)	195	100%	
逸盛海南石化	220	90%	已于10月21日停检修, 于11月5日重启, 负荷9成
逸盛石化 (宁波)	70	100%	1月15日上午临时跳电停车, 当天已出料运行
逸盛石化 (宁波)	220	100%	2月15日小幅降负, 目前已于周末恢复运行
逸盛石化 (宁波)	200	100%	4月27日停车检修, 5月10日升温重启
远东石化	140	100%	
中石化洛阳石化	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%	5月23日停车检修, 计划检修时间一个月
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, 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
桐昆嘉兴石化1期	150	0%	6月4日临时停车检修, 计划检修3-5天
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

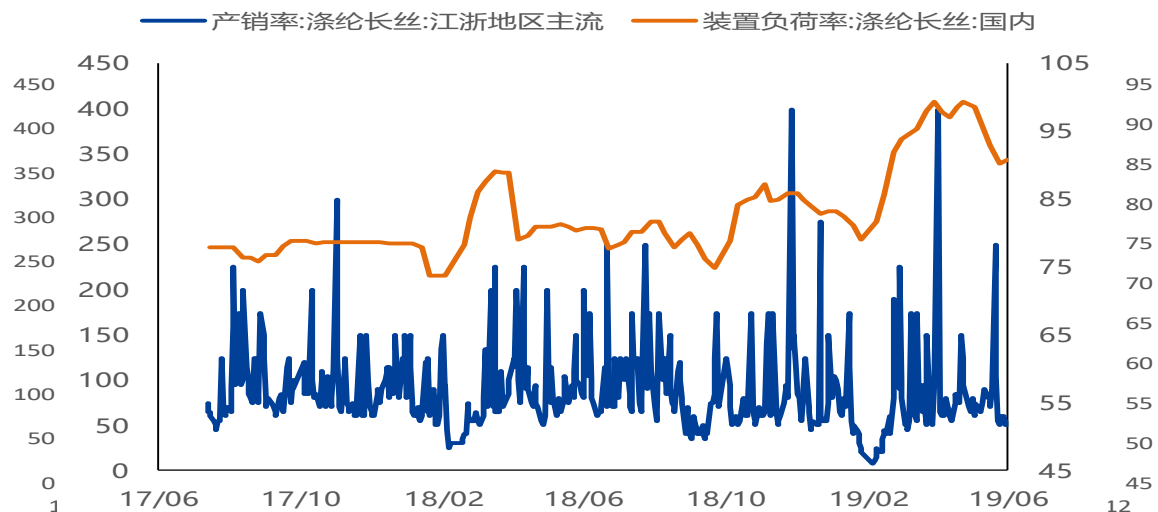
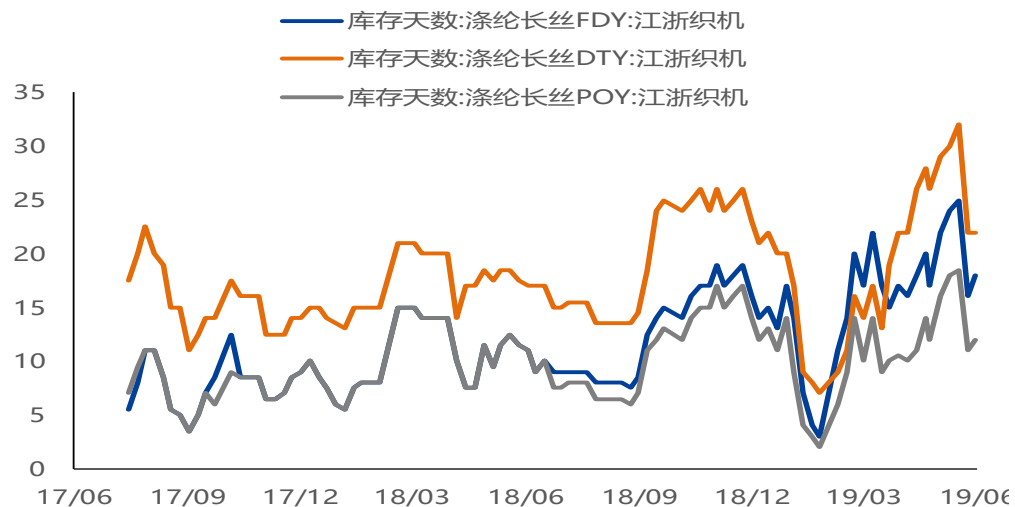
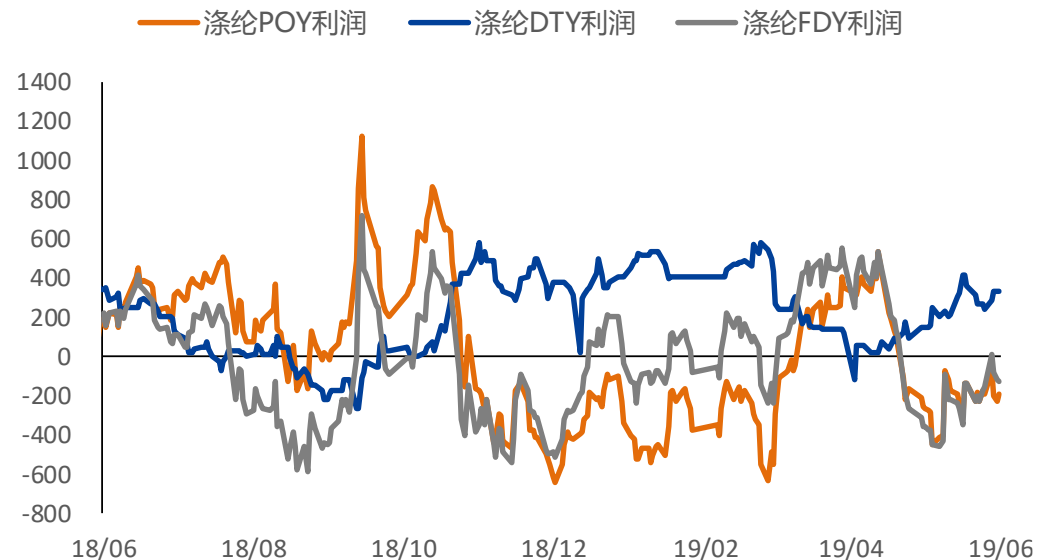
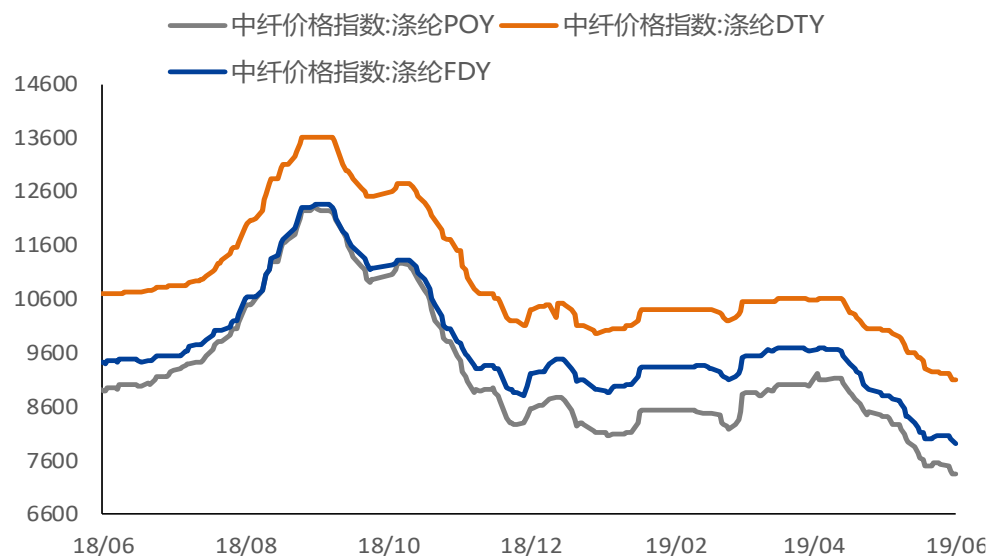
中文名称	装置产能	当前开工	备注
独山子石化	6	80%	10月24日停车, 已于11月12日重启
福建联合	40	0%	于11月12日停车, 预计1个月
抚顺石化	4	67%	
吉林石化	11	85%	
辽宁北化	20	67%	
辽阳石化	20	95%	环氧乙烷576吨, 乙二醇20吨, 生产比例19: 1
茂名石化	12	30%	2月16日重启, 目前装置开工负荷在3成左右
上海石化	23	82%	转产环氧乙烷
大港石化	15	100%	计划4月26日开始检修, 预计5月20日重启
利华益维远	20	100%	计划5月1日停车, 预计检修一个月
九江石化	38	100%	2月1日正式对外出产品, 于12月20日停车检修
口里(天)	30	0%	于5月21日因故停车, 预计检修3-4周
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%	计划于5月21日停车检修, 预计停车30-40天
台湾南亚4#	72	100%	计划于6月1日停车, 重启时间未定
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
韩国道达尔	12	100%	于近日重启
沙特sharq4	72	0%	计划于6月下半月停车检修, 预计检修2-3周
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
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
燕山石化	8	71%	计划7月份停车, 计划检修时长4个月
山西阳煤(平定)	20	90%	
山西阳煤(深州)	22	90%	
山西阳煤(寿阳)	22	100%	
新乡永金化工	20	0%	6月1日停车检修, 预计停车8天
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
新疆天业	25	45%	5月28日重启出料, 预计下月初恢复正常
中盐安徽红四方	30	0%	5月29日紧急停车检修, 预期一周
伊朗Marun	44.5	0%	近日停车检修, 重启时间未定

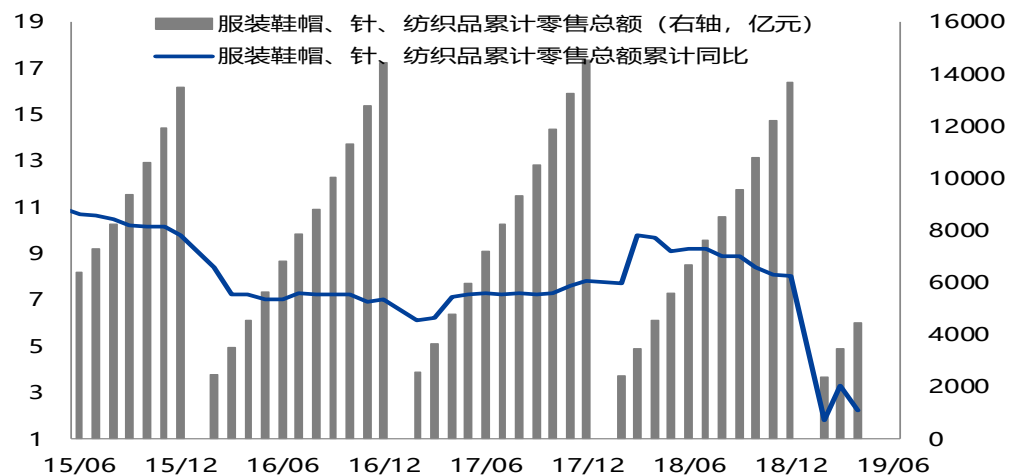
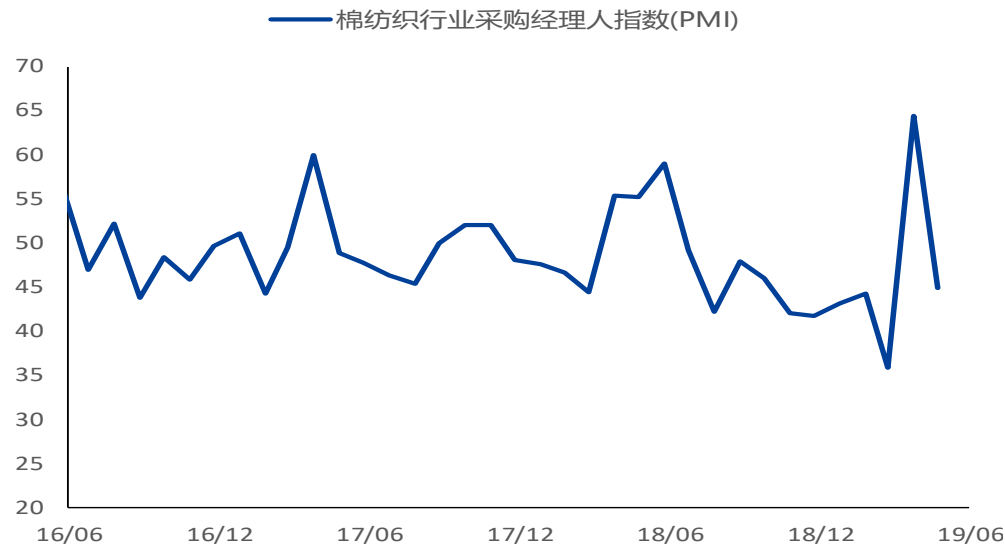
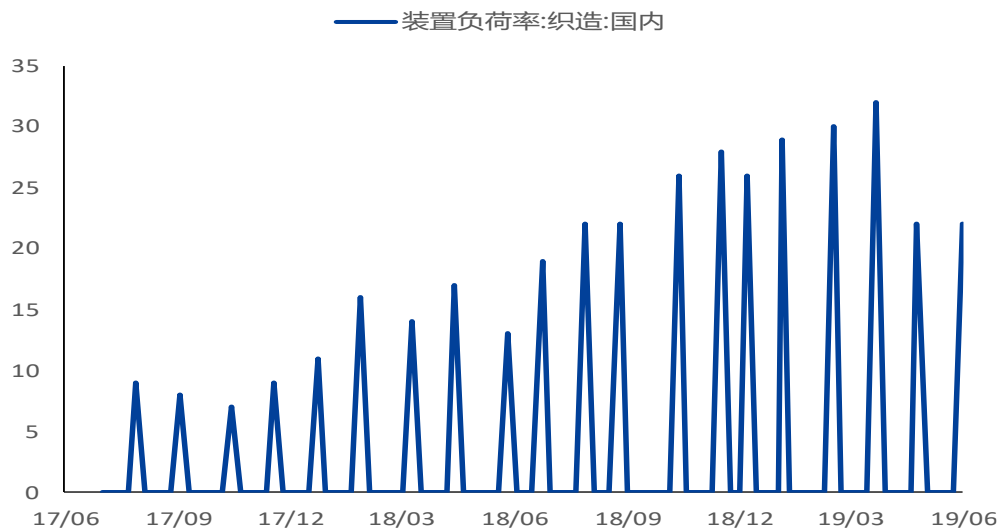


资料来源 Wind 兴业期货研究咨询部





资料来源 Wind 兴业期货研究咨询部



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

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