



聚酯：下游产销大幅好转，TA905新多入场

联系人：秦政阳

从业资格编号：F3040083

E-mail: qinzy@cifutures.com.cn

Tel: 021-80220137

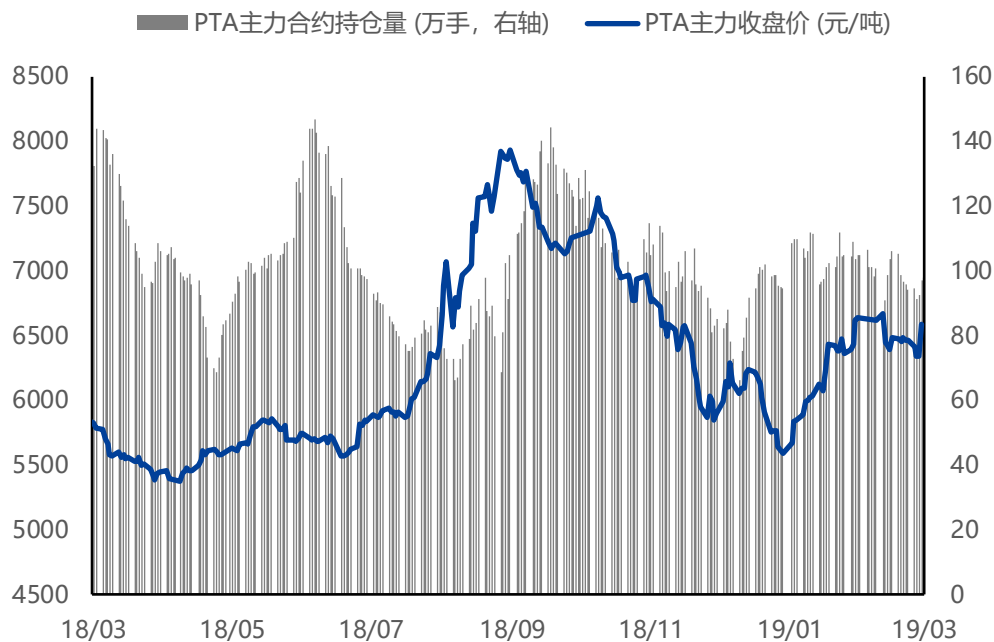
(本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)

- **上游装置检修预期：PX：**1.埃克森美孚新加坡公司2号装置PX产能为42万吨/年，计划3月初开始检修，检修45天；2.齐鲁石化PX设计产能为6.5万吨/年，上游炼油厂3月1日到3月8日检修，原料供应减少，导致PX的产量降低，目前企业开工率降至70%；**PTA：**1.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3月5日重启运行；2.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；3.珠海BP125万吨/年PTA装置计划3月底检修三周；4.佳龙石化60万吨/年PTA装置2月21日停车检修，计划3月初重启；**MEG：**1.宁波富德年产50万吨的乙二醇装置于周末临时故障停车，预计检修一周左右；2.新航能源一条12万吨的乙二醇生产线于2月27日停车检修，重启时间未定。
- **成本端：**美国制造业数据疲软，令市场对原油需求的前景预期较为悲观，油价短线迅速下滑；然基本面，OPEC 2月份原油产量进一步下滑，创2015年以来最低，其减产执行率预计达101%，俄罗斯如市场预期般减产依旧不积极，而美国方面最新一周原油钻机数亦进一步下滑，为了页岩油供应增速或放缓，叠加美国进一步制裁6名委内瑞拉官员，地缘政治风险发酵下，令其原油供应或进一步下滑，基本面整体表现依旧较强，对PX形成的价格支撑较为明显。
- **综合看：PTA：**3月集中检修或造成短期供应紧张。需求端受原料价格上涨影响，聚酯产销大幅抬升，加之整体下游开工恢复、织造负荷提升，整体需求回暖迹象逐步显现，PTA库存压力或将减缓。供需好转且成本尚有支撑，预计盘面有进一步续涨空间，建议TA905新多逢低入场；**MEG：**需求端因双原料价格拉涨，在市场“买涨不买跌”的趋势下，周末聚酯产销热情回升。但供给端未来潜在压力依旧存在，短期内未见装置集中检修，建议EG1906仍以观望为主。
- **投机策略：**建议TA新多逢低入场，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%。

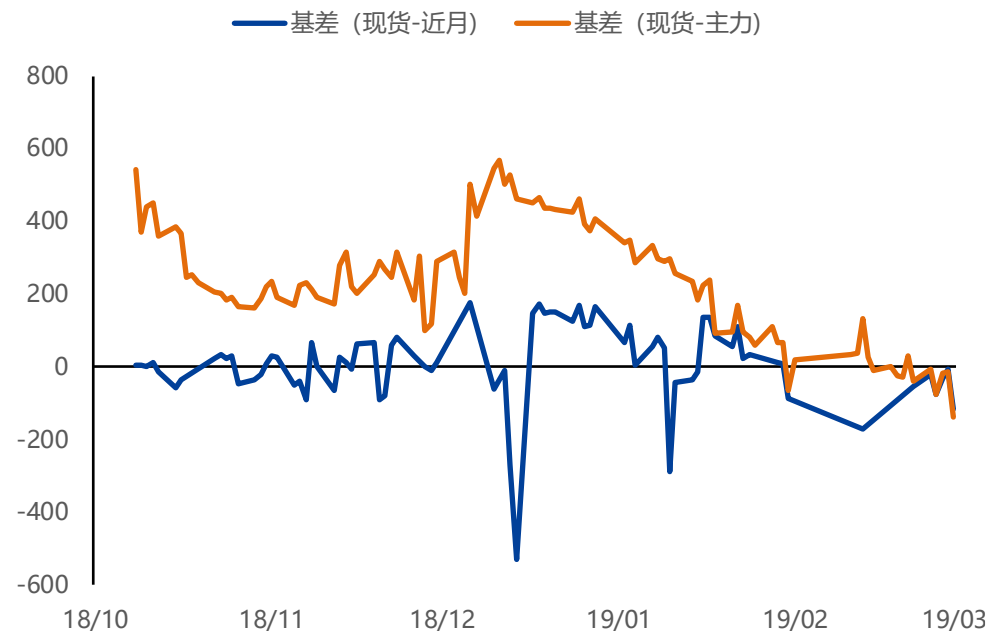
类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	收益(%)
投机	TA905	多	6618	2019/3/4	3星	6800	6300	/
投机	EG1906	/	/	/	/	/	/	/

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3月1日当周，PTA盘面上涨2.01%或130元/吨，收于6590元/吨，上周成交量增加7.87万手至1046.23万手，持仓减少0.81万手至93.8万手；
- 2019年3月1日，根据CCFEI价格指数，PTA内盘现货报价6450元/吨，周环比+40元/吨，较主力合约贴水140元/吨，周环比-100元/吨，基差较上周大幅走弱。

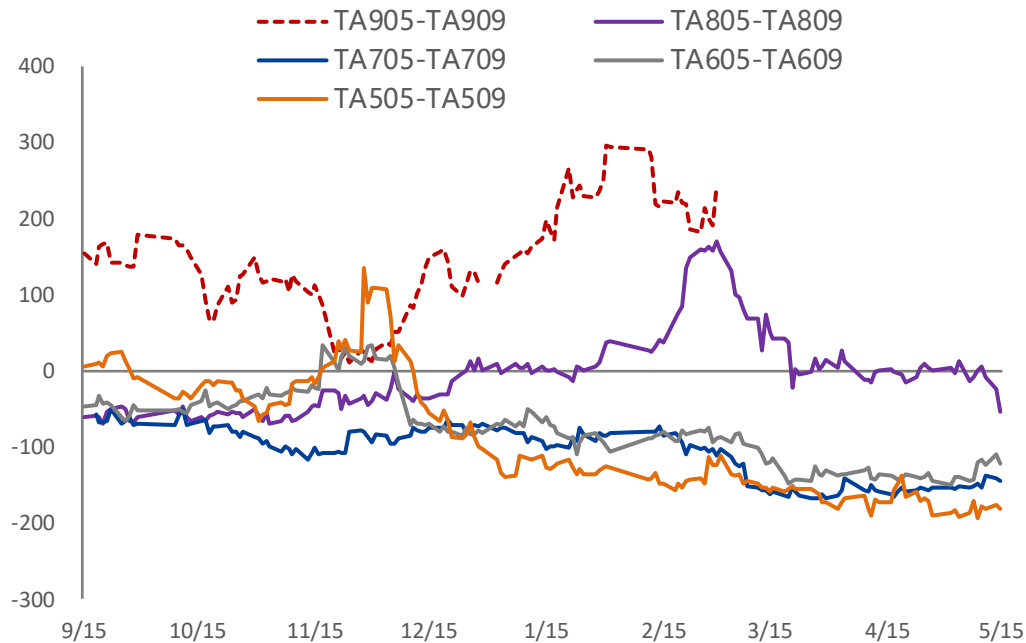


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

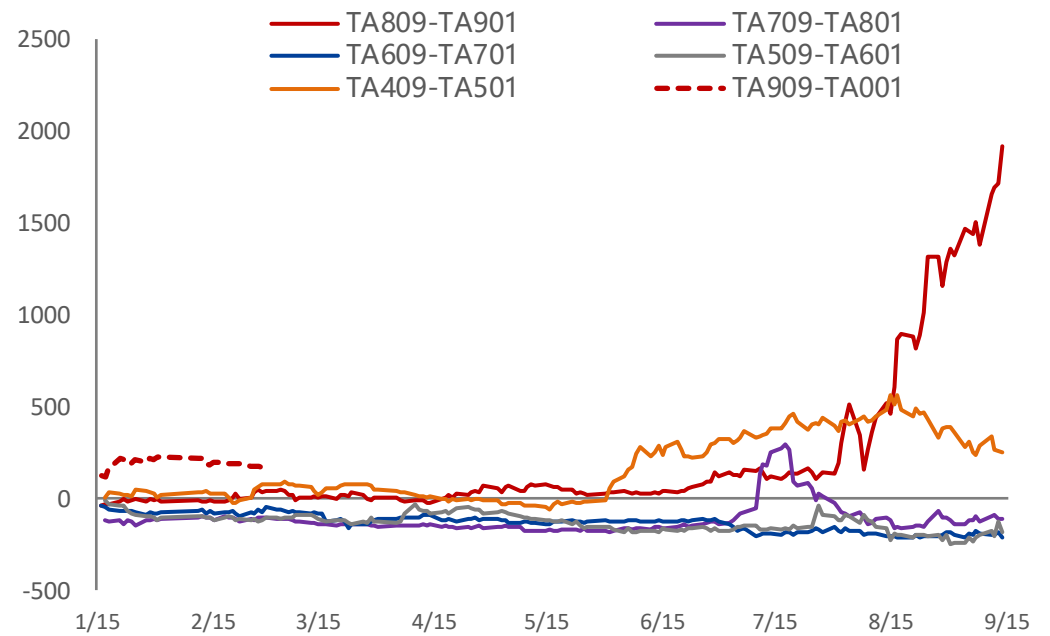


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年3月1日，TA905-TA909价差为244元/吨，较上周走扩58元/吨，TA909-TA001价差为198元/吨，较上周走扩10元/吨；5-9价差目前处于历史高位，预计未来仍有收窄空间。

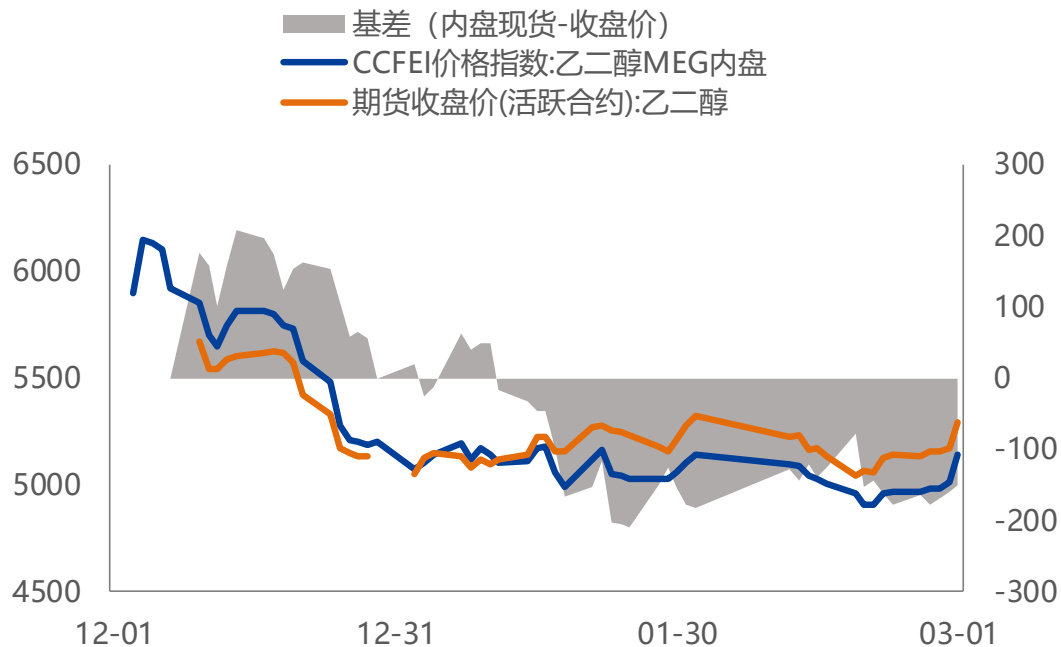


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

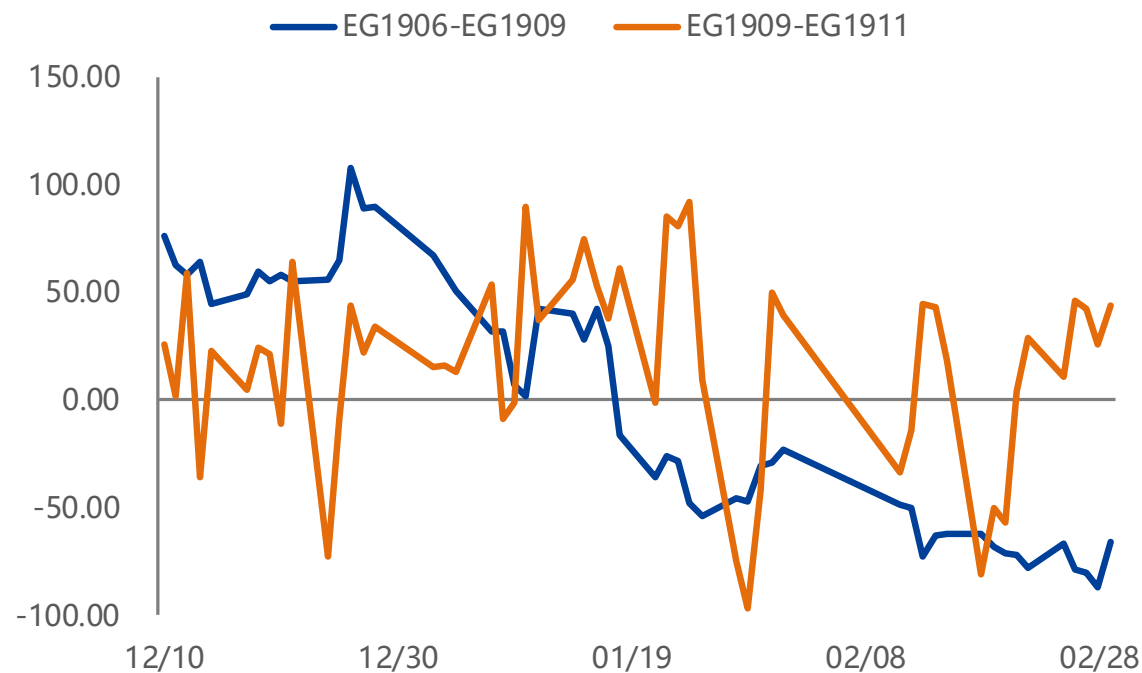


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

- 截止2019年3月1日，根据CCFEI价格指数，MEG内盘现货报价5140元/吨，周环比+175元/吨，较主力合约贴水150元/吨，周环比+27元/吨，基差较上周小幅走强；
- EG1906-EG1909价差为-66元/吨，较上周收窄12元/吨；EG1909-EG1911价差为44元/吨，较上周走扩15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3月1日，CFR日本石脑油价格为544.50美元/吨，周环比+3.00美元/吨；同期FOB韩国PX价格为1103美元/吨，周环比+3.00美元/吨，依旧维持高位水平；FOB韩国PX-石脑油价差为558.50美元/吨，周环比+0.00美元/吨，本周韩国PX价格和石脑油涨幅相同，价差与上周持平。

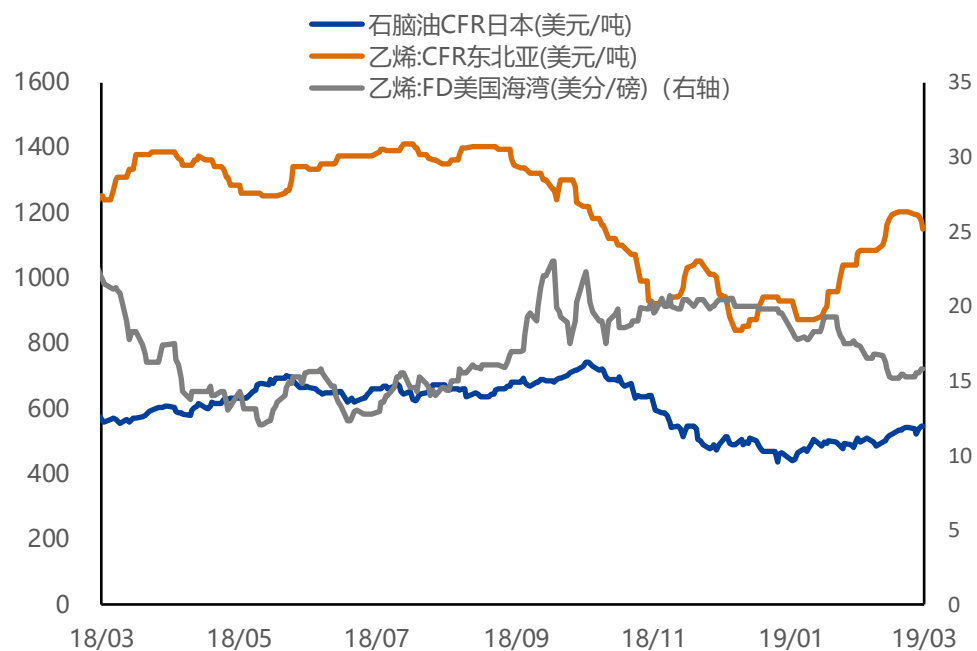


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部



资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年3月1日，CFR东北亚乙烯价格为1151美元/吨，周环比-50.00美元/吨；CFR东北亚乙烯-石脑油价差为606.50美元/吨，周环比-53.00美元/吨，本周东北亚乙烯价格涨幅不及石脑油，价差较上周有所收窄。

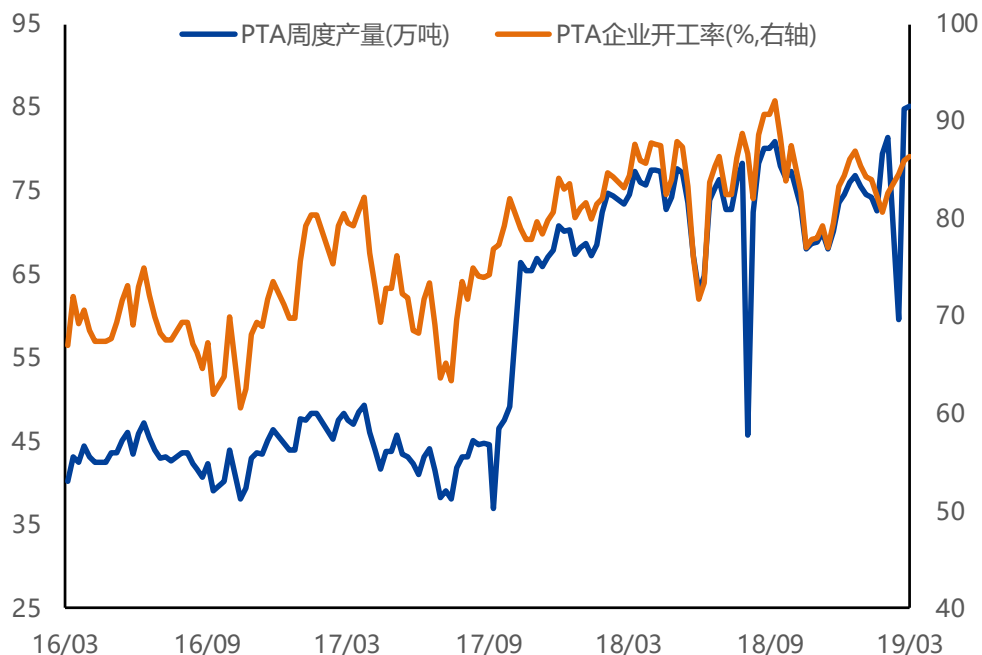


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

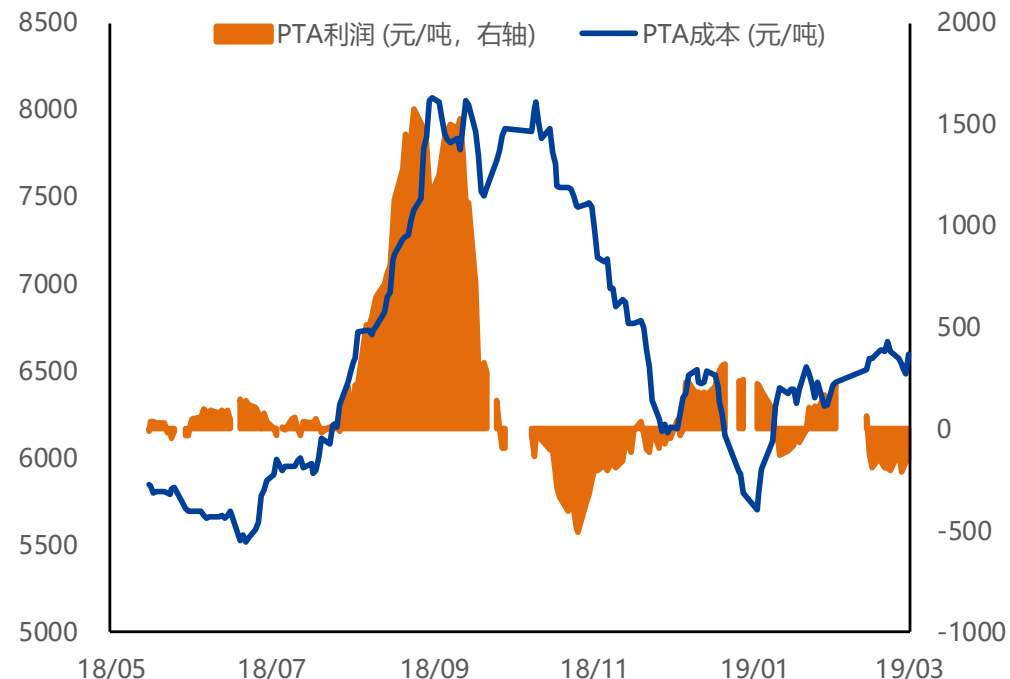


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年3月1日，我国PTA产量为85.18万吨，周环比+0.41万吨，PTA企业开工率为86.41%，周环比+0.42%；截止3月1日，PTA企业生产利润为-147.14元/吨，较上周+49.62元/吨，PTA利润因成本端重心降低而提升。

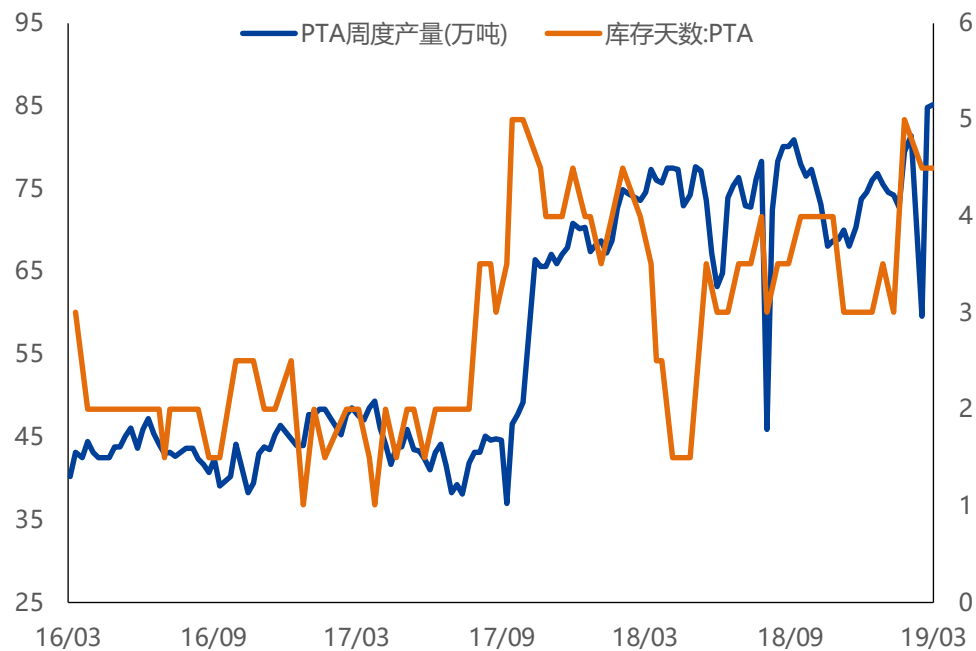


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

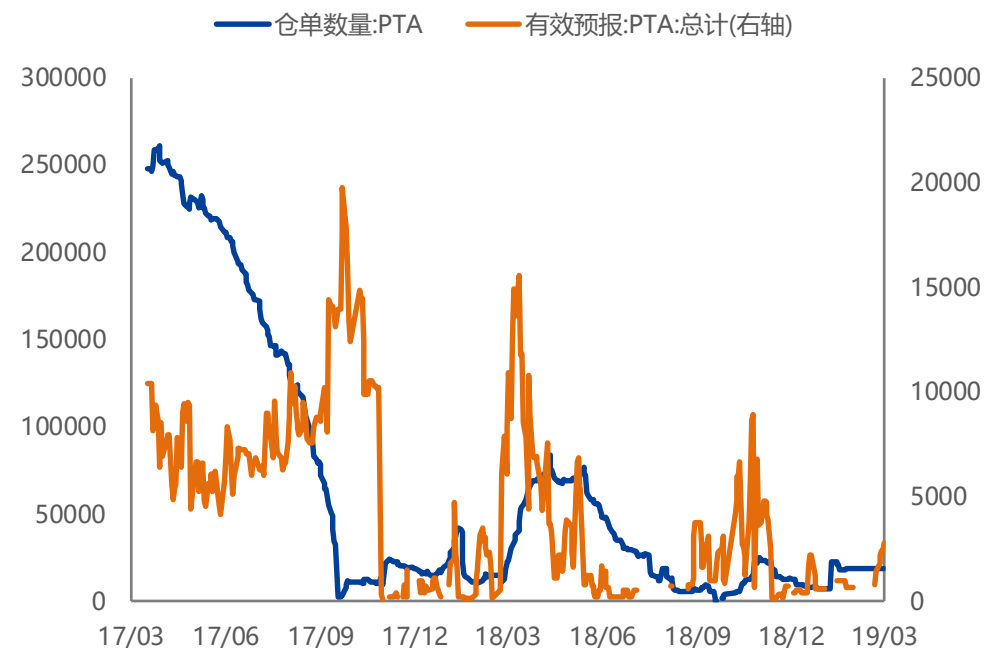


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年3月1日，PTA库存天数为4.5天，较上周+0天；截止3月1日，PTA期货注册仓单为18673张，较上周-23张，有效预报数量2798张。



资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

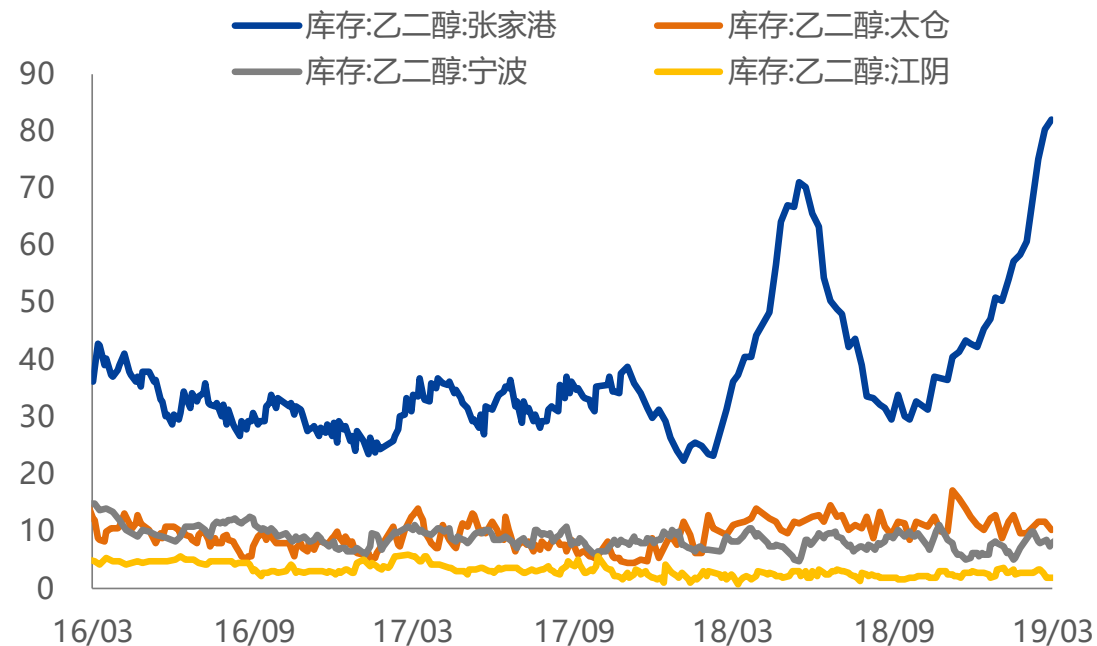


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

- 截止2019年3月1日，乙二醇开工率仍维持高位，其中乙烯法82%，与上周持平，非乙烯法开工率71%，周环比-2%；
- 截止2019年3月1日，华东地区港口库存总量108.7万吨，周环比-0.5万吨。

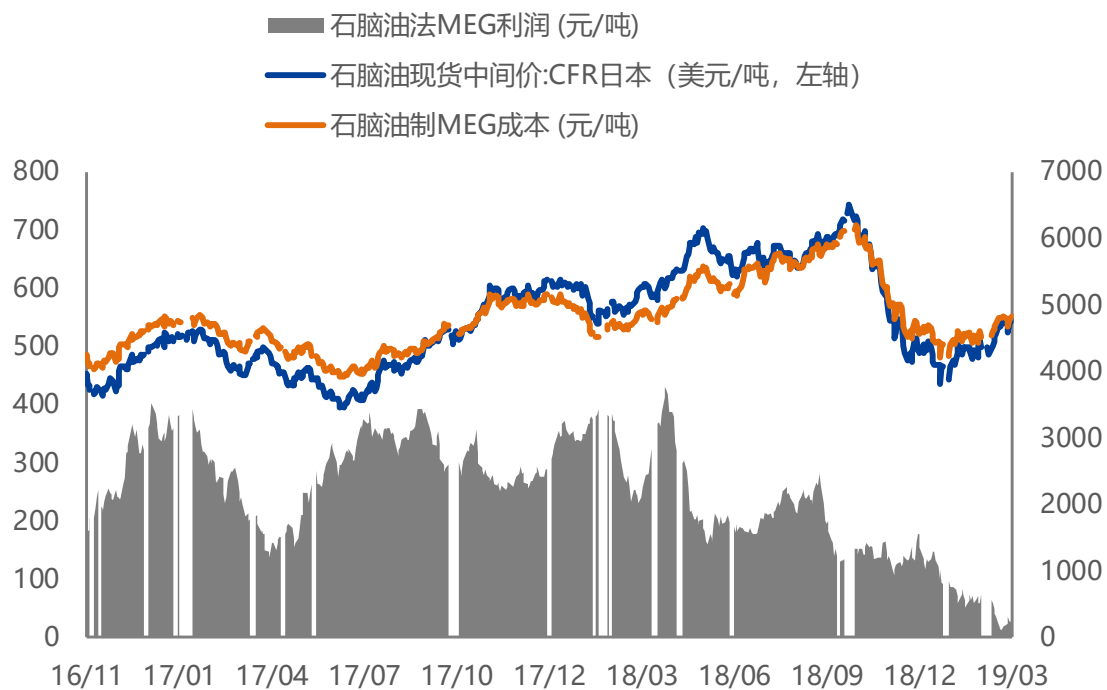


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

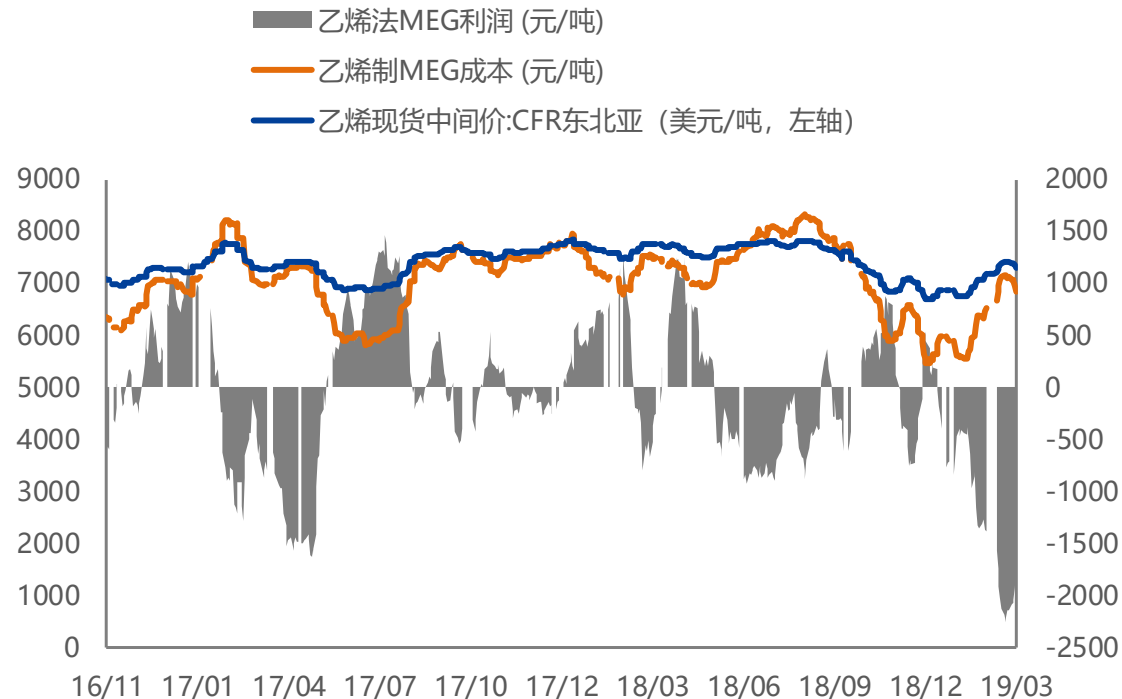


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年3月1日，石脑油制MEG模拟利润为544.47元/吨，较上周+394.60元/吨；同期乙烯法制备模拟利润为-390.88元/吨，较上周+1759.98元/吨，石脑油制法下仍有较高利润。

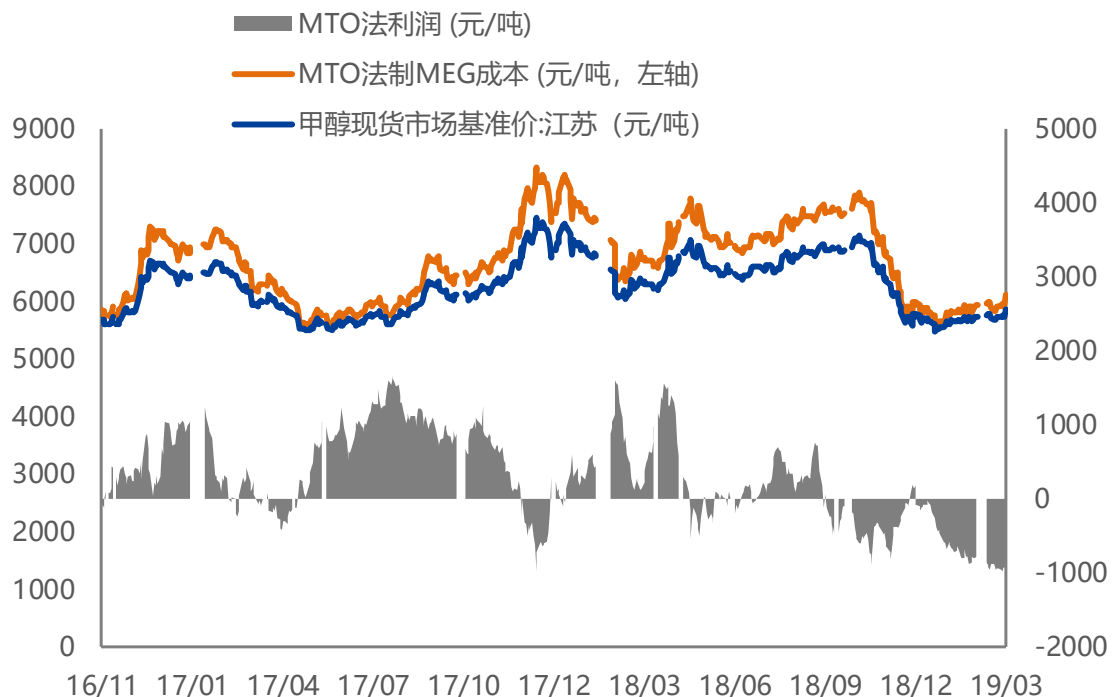


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

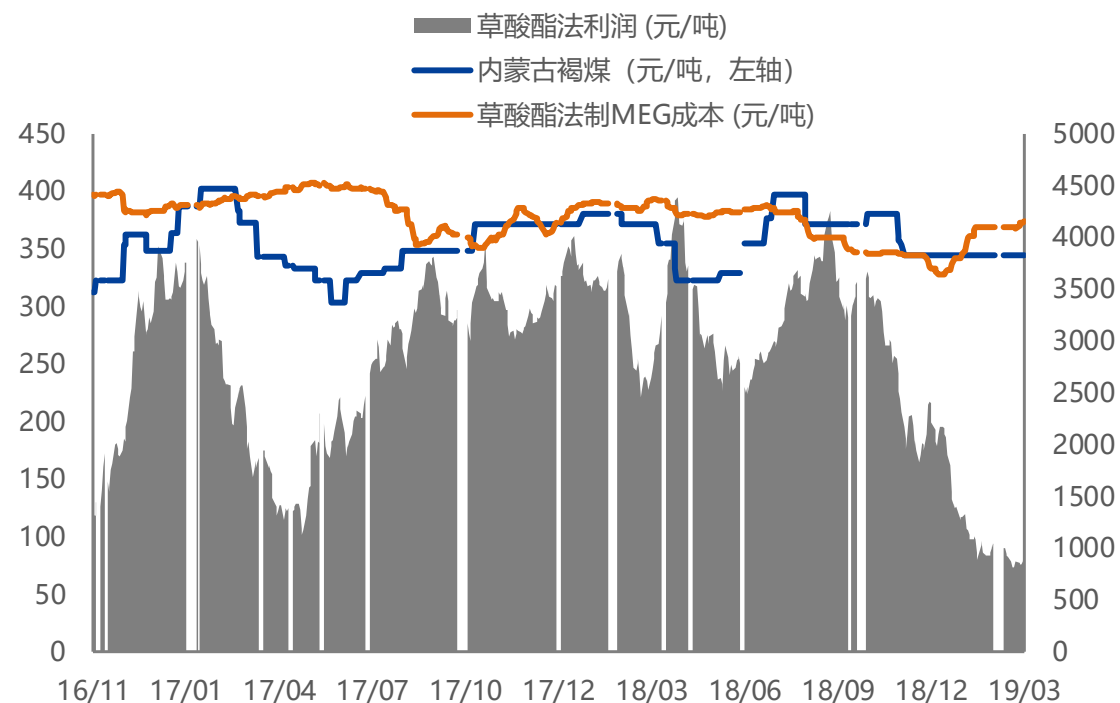


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年3月1日，MTO法制MEG模拟利润为-977元/吨，较上周-32元/吨；同期草酸酯法制备模拟利润为983.22元/吨，较上周+111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

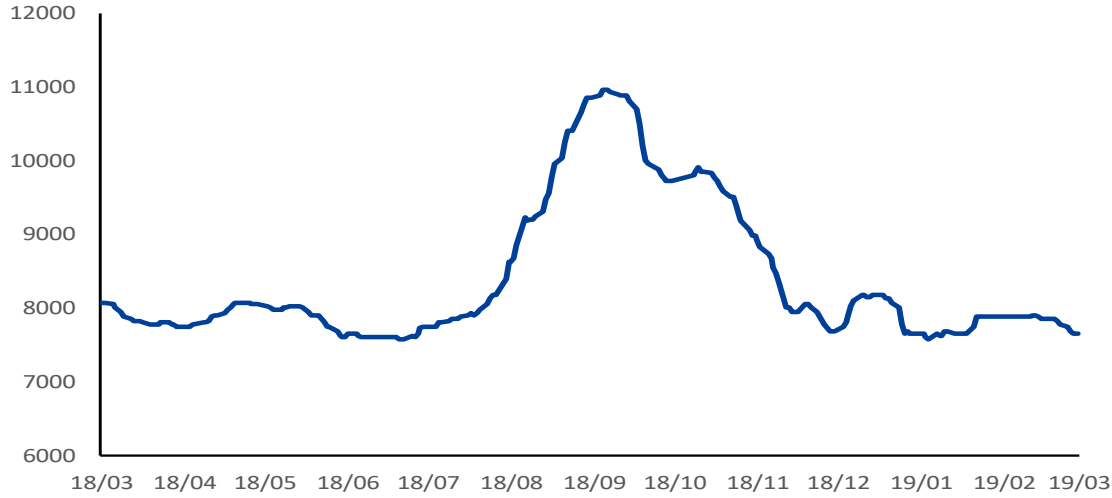
中文名称	装置产能	当前开工	备注
福海创石化 (翔鹭)	150	80%	于11月23日升温重启, 2月13日晚间出料稳定
福海创石化 (翔鹭)	150	80%	于11月23日升温重启, 2月13日晚间出料稳定
福海创石化 (翔鹭)	150	80%	于11月23日升温重启, 2月13日晚间出料稳定
恒力石化 (大连)	220	100%	
恒力石化 (大连)	220	100%	于11月2日停车检修, 该装置已于11月16日重启运行
恒力石化 (大连)	220	100%	延迟至3月份检修, 检修时间大概为15天
虹港石化	150	100%	已升温重启。该装置于10月16日停车检修
佳龙石化	60	0%	2月21日停车检修, 计划3月初重启
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
华彬石化	140	0%	1月底因蒸汽问题停车检修, 计划3月5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	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%	
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	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#	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3月底检修三周

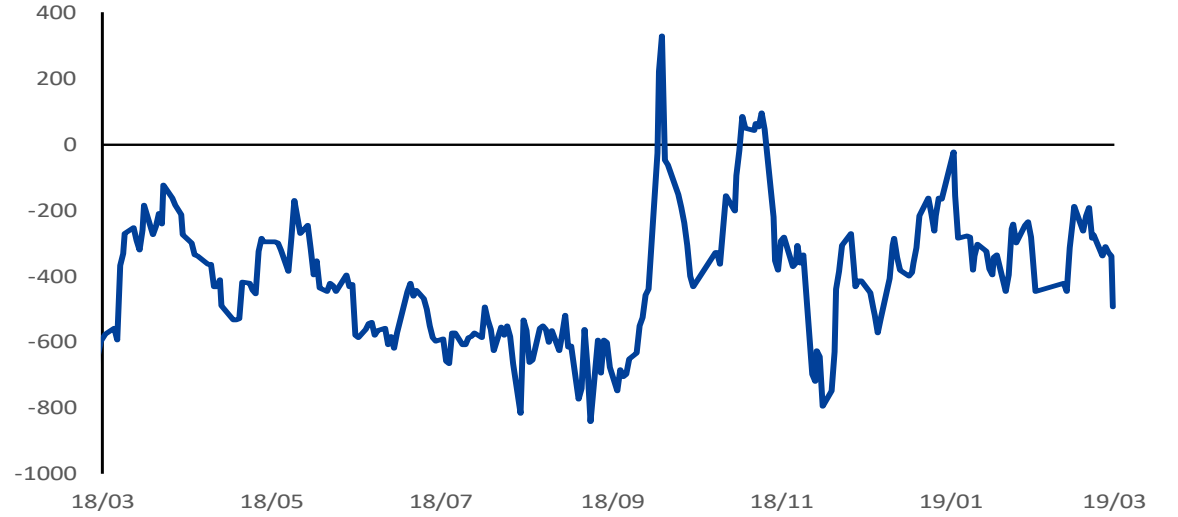
中文名称	装置产能	当前开工	备注
独山子石化	6	80%	10月24日停车, 已于11月12日重启
福建联合	40	0%	于11月12日停车, 预计1个月
抚顺石化	4	67%	
吉林石化	11	85%	
辽宁北化	20	67%	
辽阳石化	20	95%	环氧乙烷576吨, 乙二醇20吨, 生产比例为19:1
茂名石化	12	30%	2月16日重启, 目前装置开工负荷在3成左右
上海石化	23	82%	转产环氧乙烷
上海石化	38	80%	
宁波富德	50	0%	于周末临时故障停车, 预计检修一周左右
三江精细石化	38	100%	2月1日正式对外出产品, 此前于12月20日停车检修
武汉石化	28	65%	转产环氧乙烷
燕山石化	8	71%	
台湾南亚3#	36	0%	近日因故停车, 预计检修时间为10-12天
扬子石化	26	103%	
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%	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
新航能源	12	0%	于2月27日停车检修, 重启时间未定
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

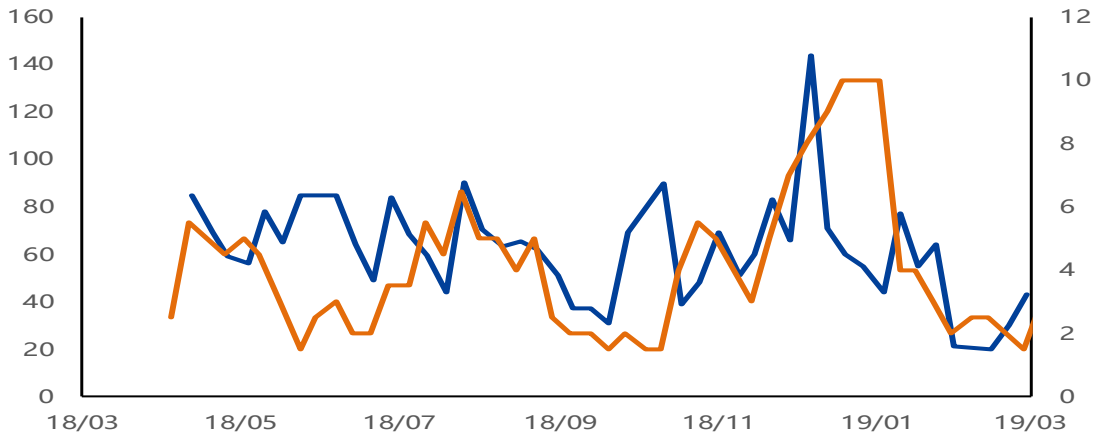
中纤价格指数:聚酯切片



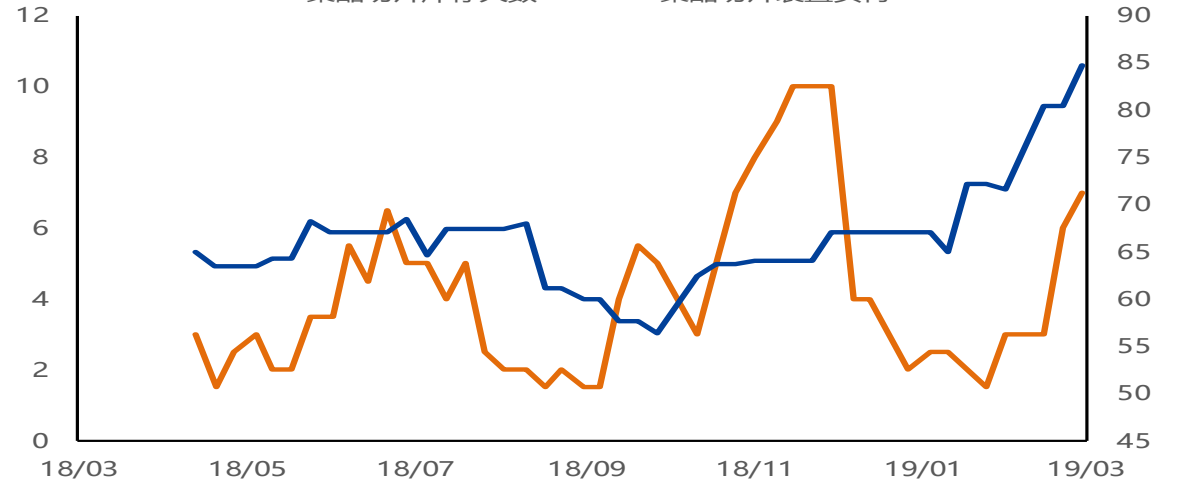
聚酯切片利润



聚酯切片产销率 聚酯切片库存天数

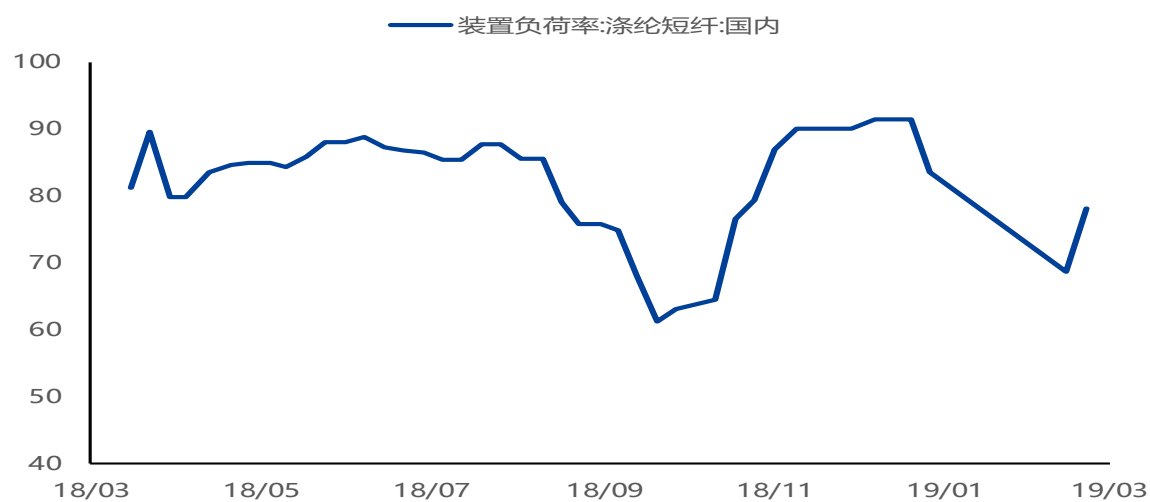
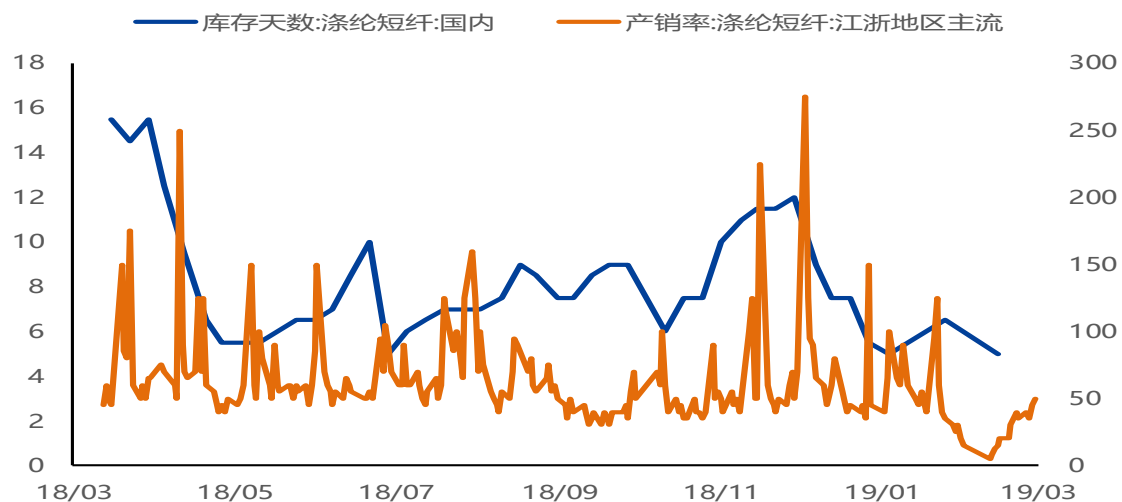
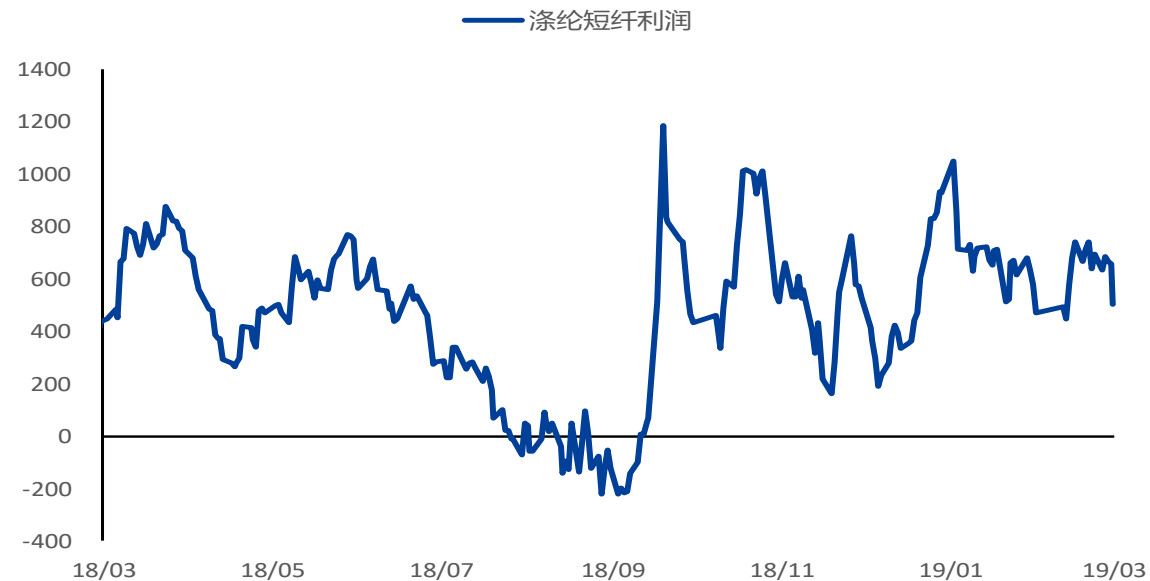
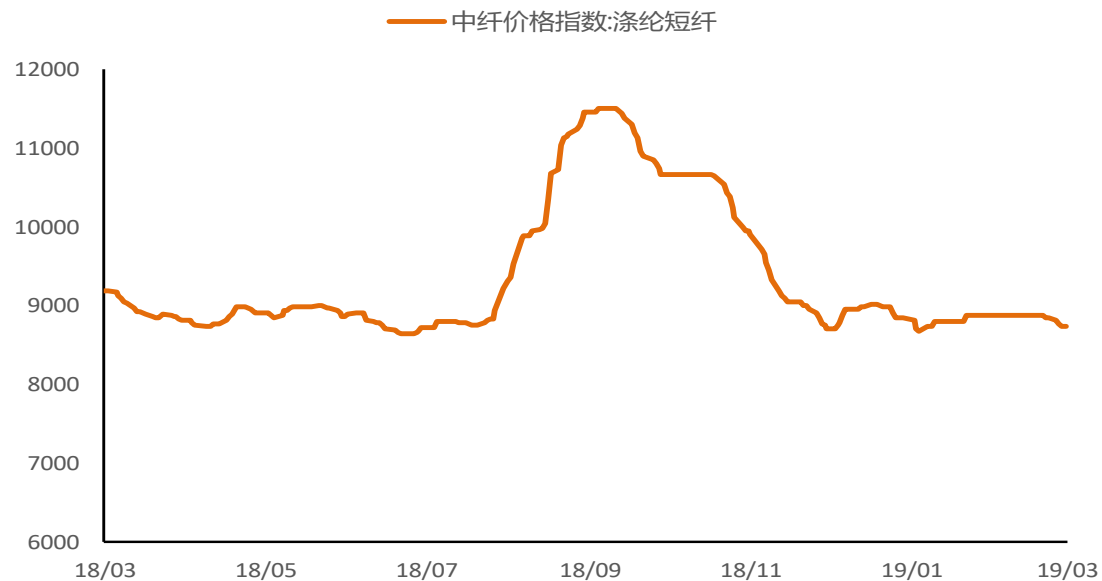


聚酯切片库存天数 聚酯切片装置负荷



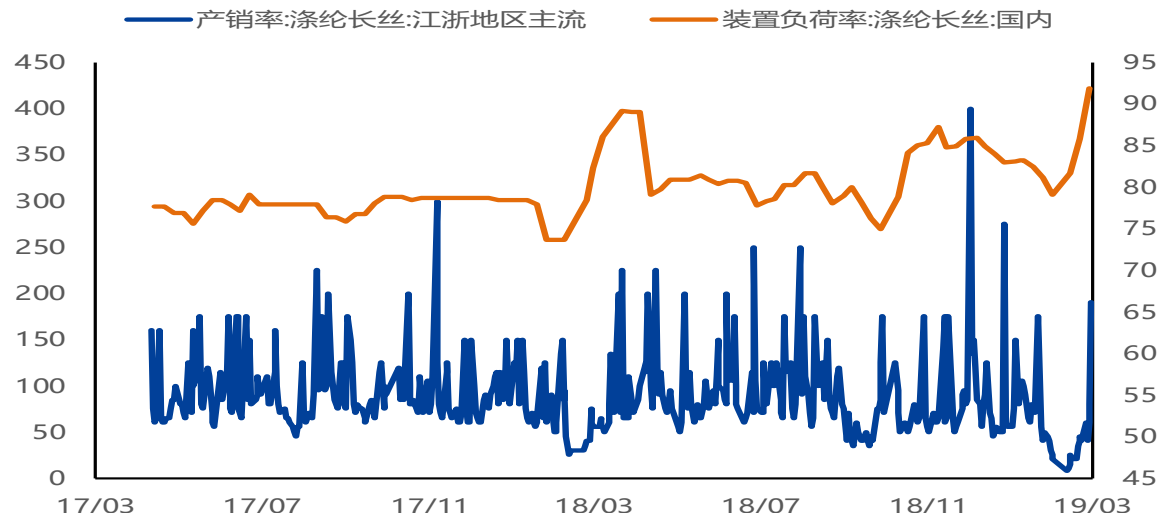
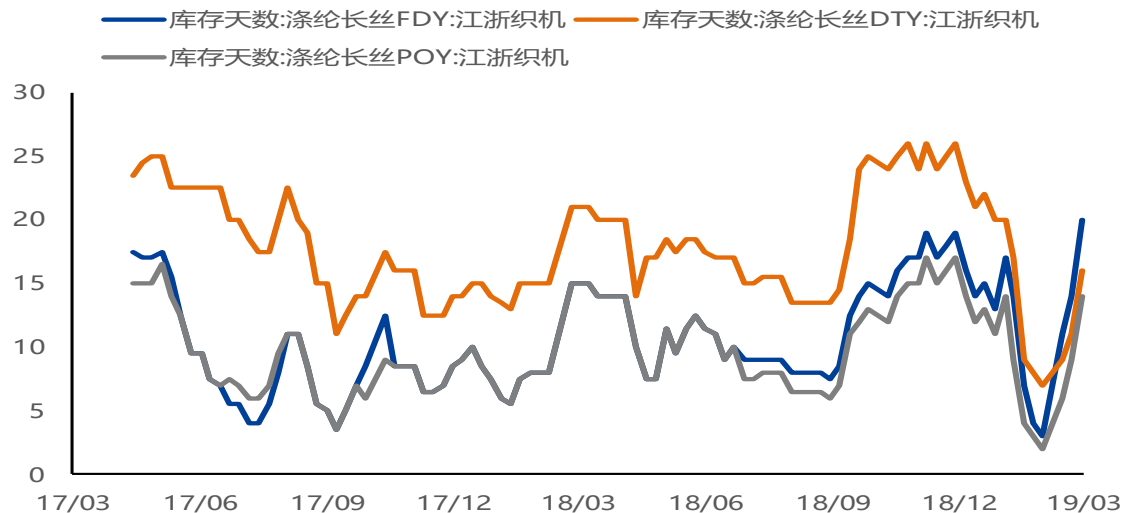
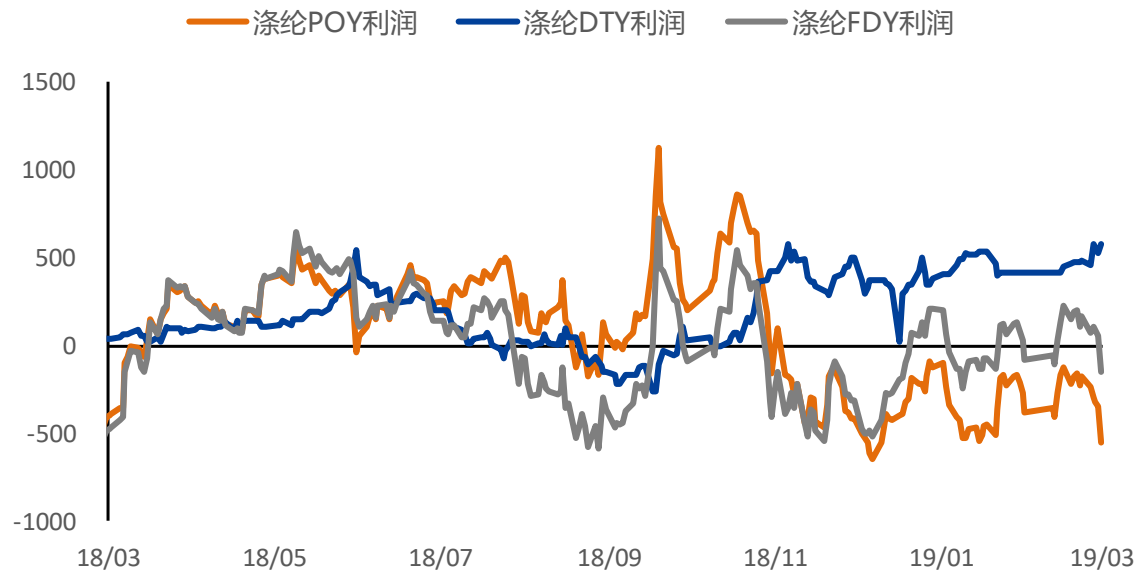
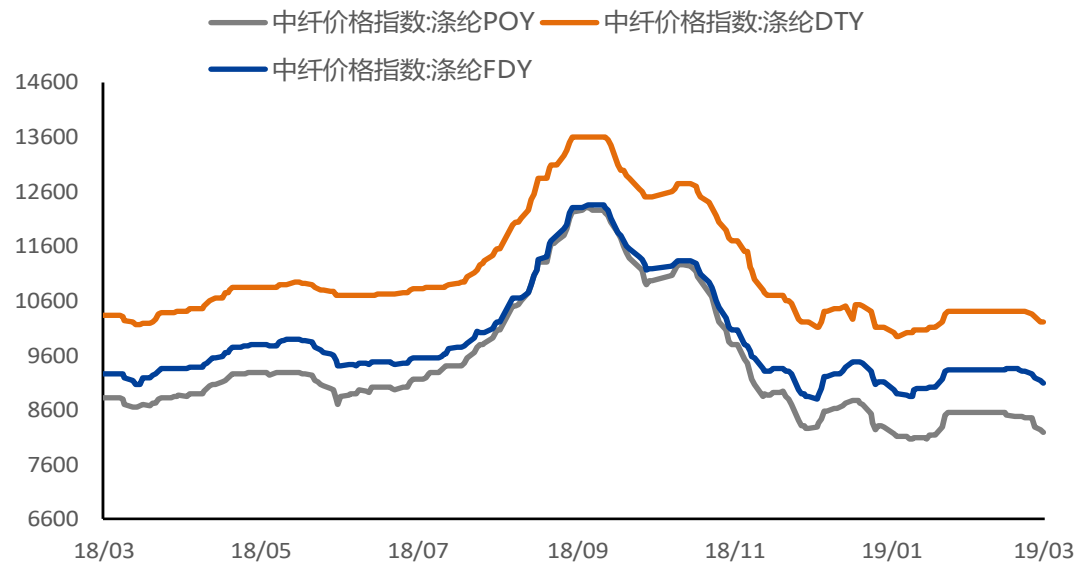
资料来源 Wind 兴业期货研究咨询部

下游动态-涤纶短纤

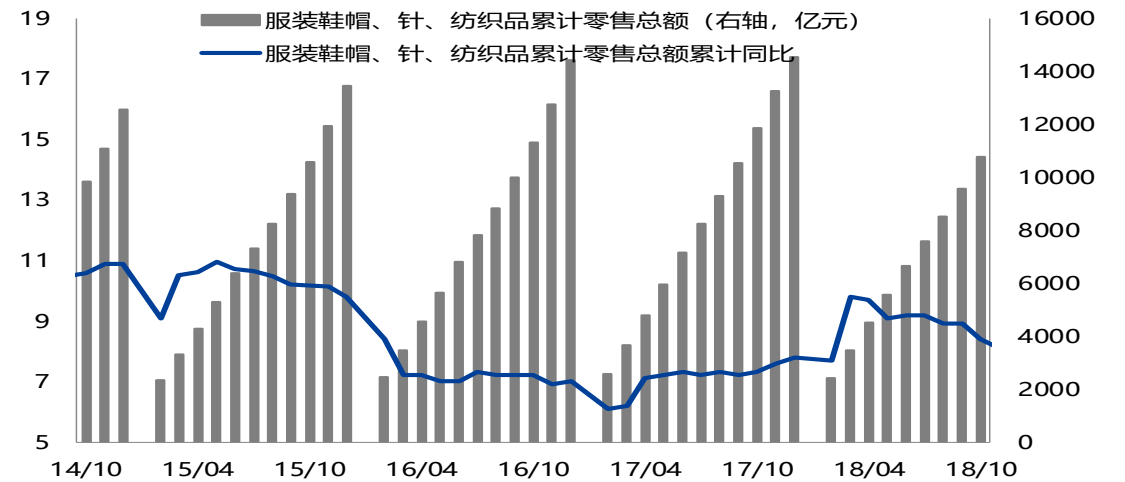
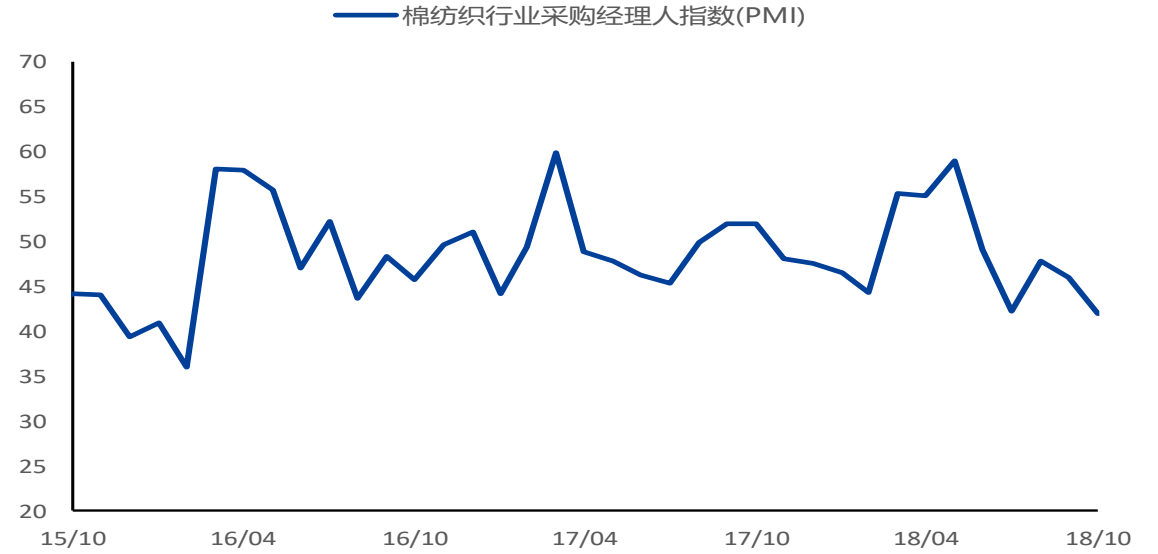
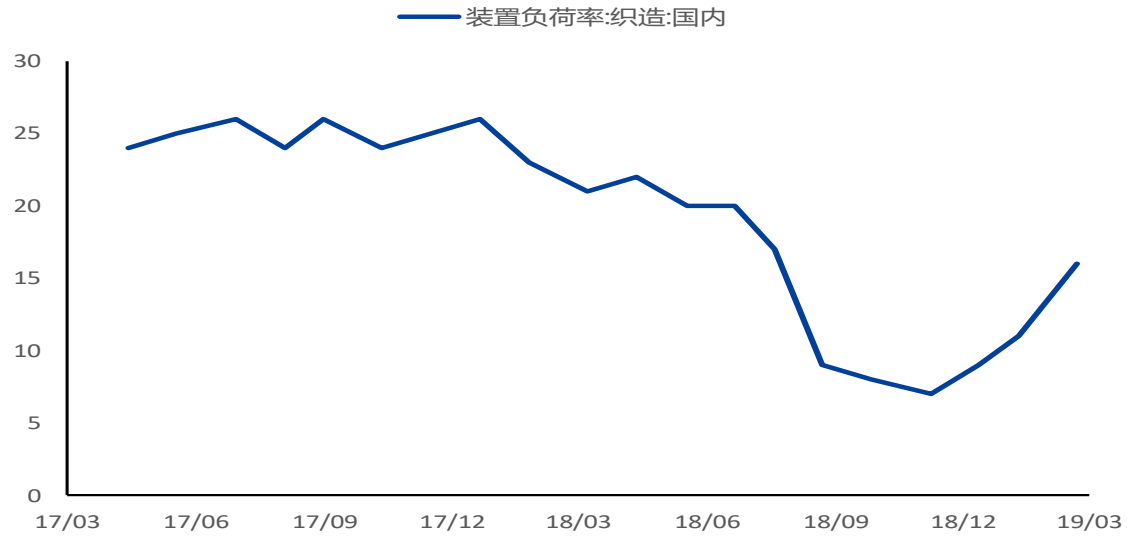


资料来源 Wind 兴业期货研究咨询部

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

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