



聚酯：下游产销回落，TA&EG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

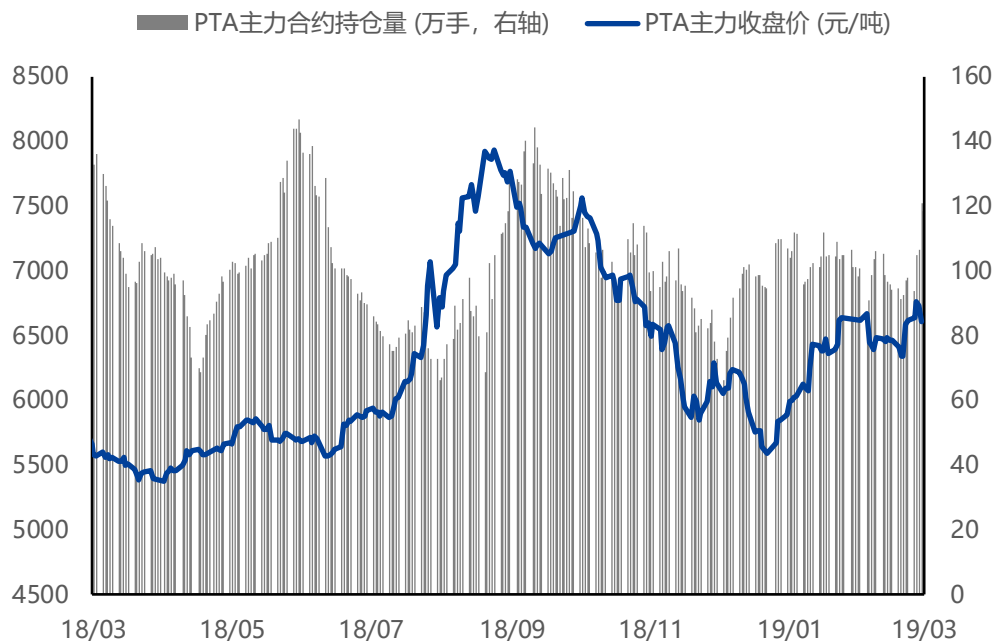
(本研报仅供参考，投资有风险，入市需谨慎)

- **上游装置检修预期: PX:** 1.惠州石化PX装置产能95万吨/年, 2月18日停机检修, 计划检修60天; 2.韩国SK仁川基地PX装置产能为130万吨/年, 据闻因技术性问题, 上周末停机, 预计本周末装置重新启动; 3.韩国S-Oil公司2号PX装置产能100万吨/年, 3月初开始检修, 更换催化剂和检修热交换器等, 初步计划检修5个月; 4.印度信实公司计划于4月底或5月初检修老装置1个月出头, 涉及PX产能在200万吨左右; 5.宜山Nghison炼油厂PX年产能为70万吨, 上周因装置故障, 停机检修5天, 目前已经恢复生产, 但装置运行不稳定; 6.恒力石化大连长兴岛PX装置一期产能217万吨, 据闻昨日PX试车投料, 若一切顺利, 预计4-5月份出产品; **PTA:** 1.印度Haldia石化公司已经获得批准, 建设年产对二甲苯160万吨的芳烃工厂和年产250万吨PTA, 该公司目前有两个PTA工厂, 总产能为127万吨/年; 2.华彬石化140万吨/年PTA装置原计划3月5日重启运行, 现推迟至3月10日附近; 3.汉邦110万吨/年PTA装置在3月6日晚间重启运行, 另外110万吨/年装置于3月7日升温重启, 该装置在3月5日因故停车检修; 4.宁波利万70万吨/年PTA装置3月5日因故障停车, 预计停车时间8-9天左右; 5.佳龙石化60万吨/年PTA装置于3月6日升温重启, 该装置于2月21日停车检修; 6.恒力石化3号线220万吨/年PTA装置定于3月下旬检修, 计划检修时间为15天; 7.四川能投化学(四川晟达) 100万吨/年PTA装置计划3月底附近投产运行; **MEG:** 1.台湾南亚36万吨的乙二醇装置已经重启, 此前装置于2月下旬停车检修; 2.河南能化(新乡) 20万吨的乙二醇装置于3月3日正式对外放量, 装置负荷缓慢提升中, 此前于2018年10月20日停车。
- **成本端:** 国内2月金融数据表现不佳, 同比增速大幅低于市场预期, 而美国非农数据更是创17个月以来新低, 叠加欧洲央行此前承认欧洲经济面临下行的风险, 全球主要经济体前景愈发黯淡, 打压了市场风险偏好, 引发对石油需求疲弱的担忧, 令油价短线下调; 然基本面在沙特持续减产以及委内瑞拉的非自愿减产之下, 油价下方支撑仍在, 对PX价格尚有支撑。
- **综合看: PTA:** 因本月开停工较为集中, 受恒力石化未来检修影响, 整体供应或将仍已偏紧为主。需求方面看, 随PTA价格下滑, 整体聚酯产销回落明显, 短期内恐难持续。预计整体盘面将维持震荡, 续跌空间有限, 建议TA新单暂观望; **MEG:** 供给端未来潜在压力依旧存在, 现货市场上周五大幅回调, 悲观情绪蔓延; 需求端聚酯产销回落, 交易氛围转淡。经济前景担忧加重, 成本端支撑转弱, 加之目前高库存仍是压制盘面的主要因素, 乙二醇回落预期较大, 建议EG1906仍以观望为主。
- **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%。

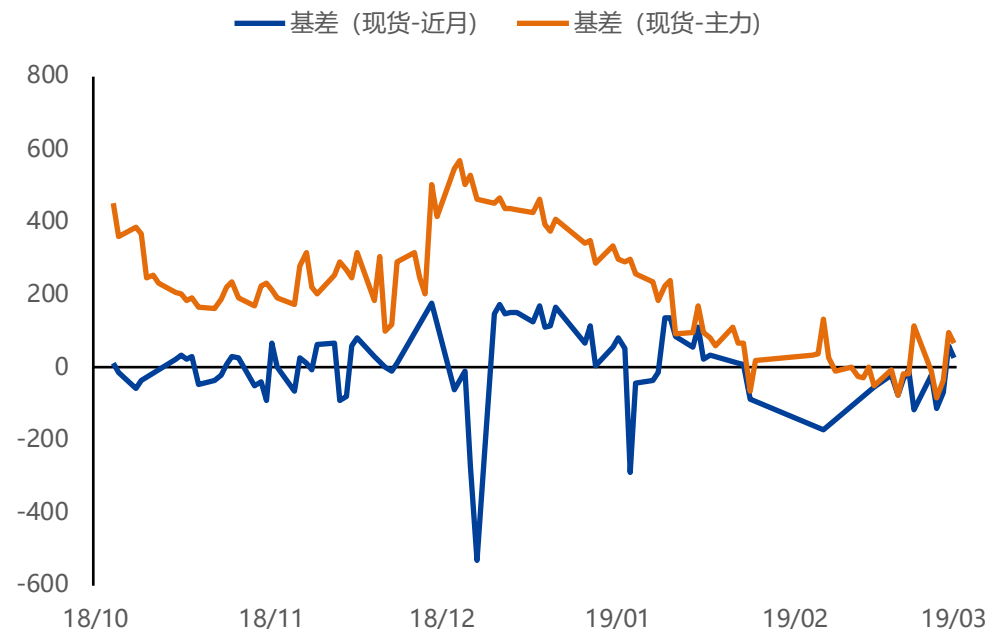
类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	收益(%)
投机	TA905	/	/	/	/	/	/	/
投机	EG1906	/	/	/	/	/	/	/

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3月8日当周，PTA盘面上涨0.21%或140元/吨，收于6604元/吨，上周成交量增加325.32万手至1371.55万手，持仓增加15.34万手至109.13万手；
- 2019年3月8日，根据CCFEI价格指数，PTA内盘现货报价6670元/吨，周环比+220元/吨，较主力合约升水66元/吨，周环比-46元/吨，基差较上周走弱。

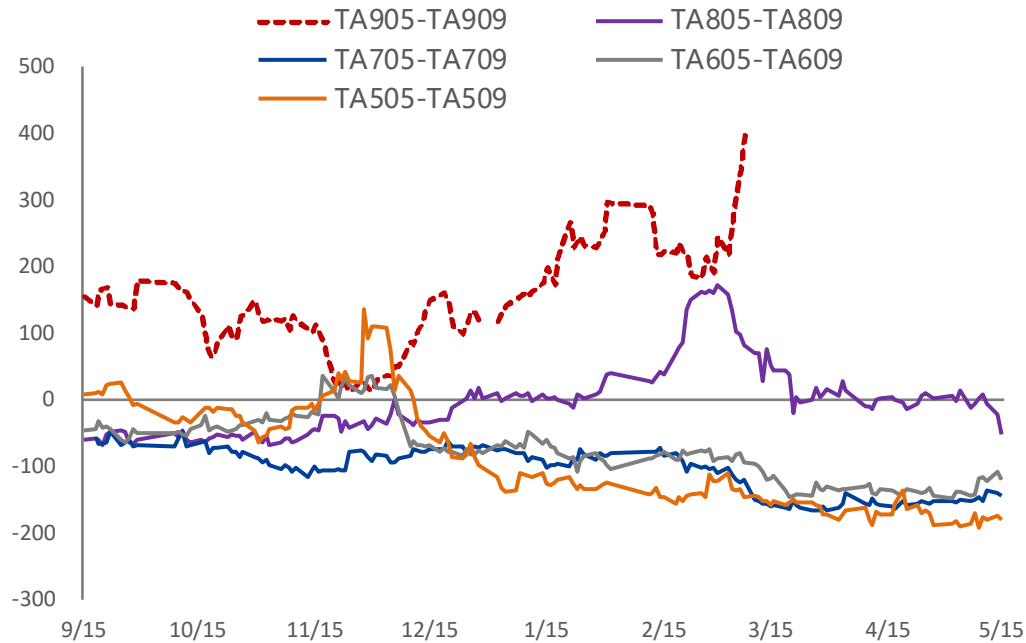


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

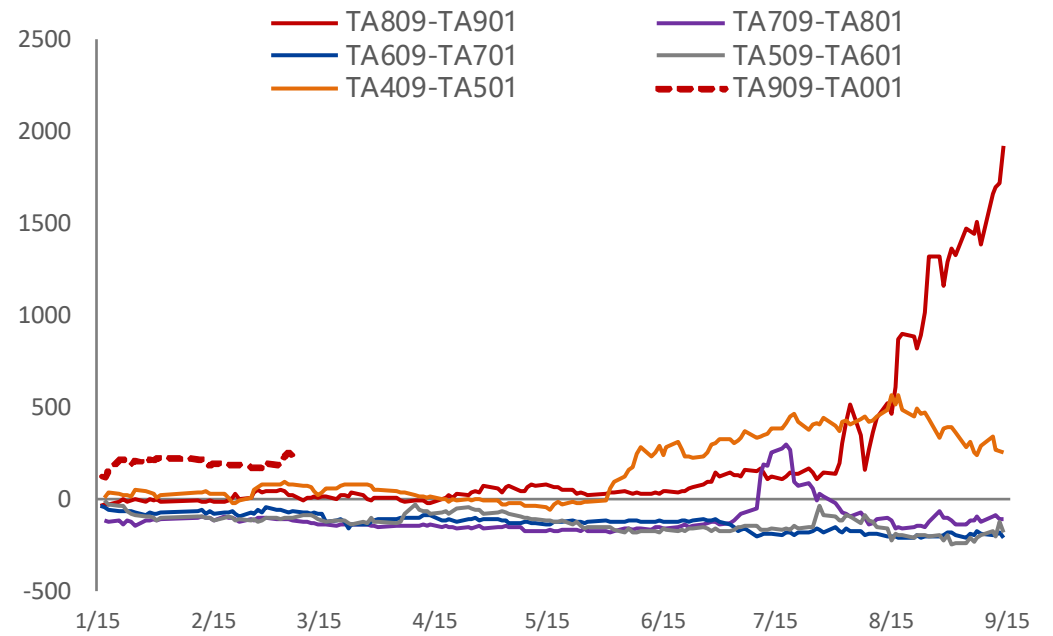


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年3月8日，TA905-TA909价差为396元/吨，较上周走扩152元/吨，TA909-TA001价差为242元/吨，较上周走扩44元/吨；5-9价差目前处于历史极高水平，预计未来收敛的趋势较大。

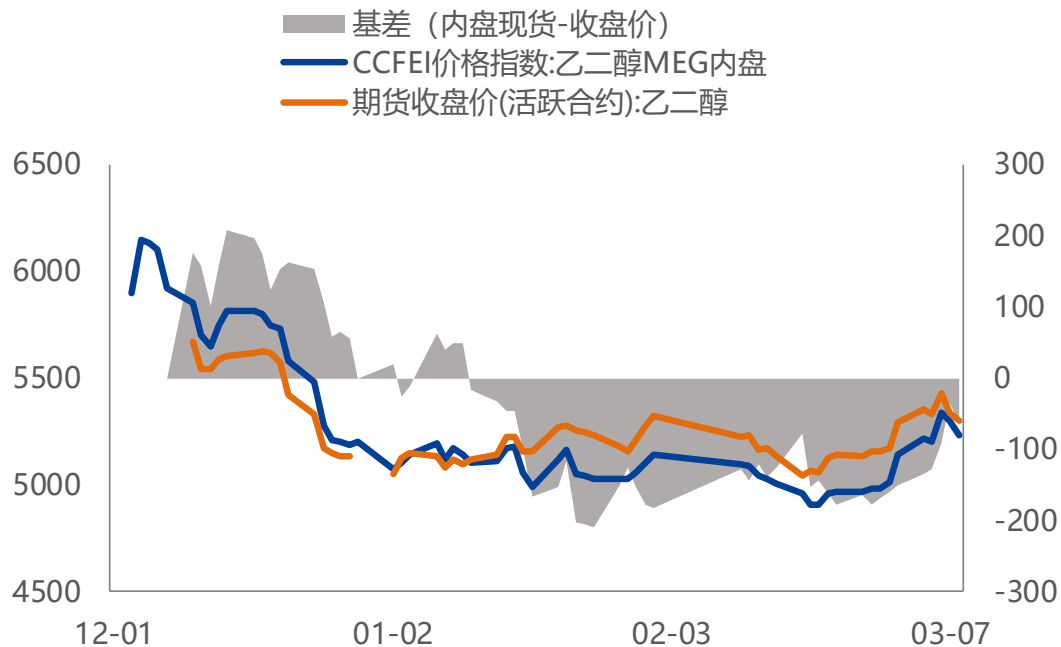


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

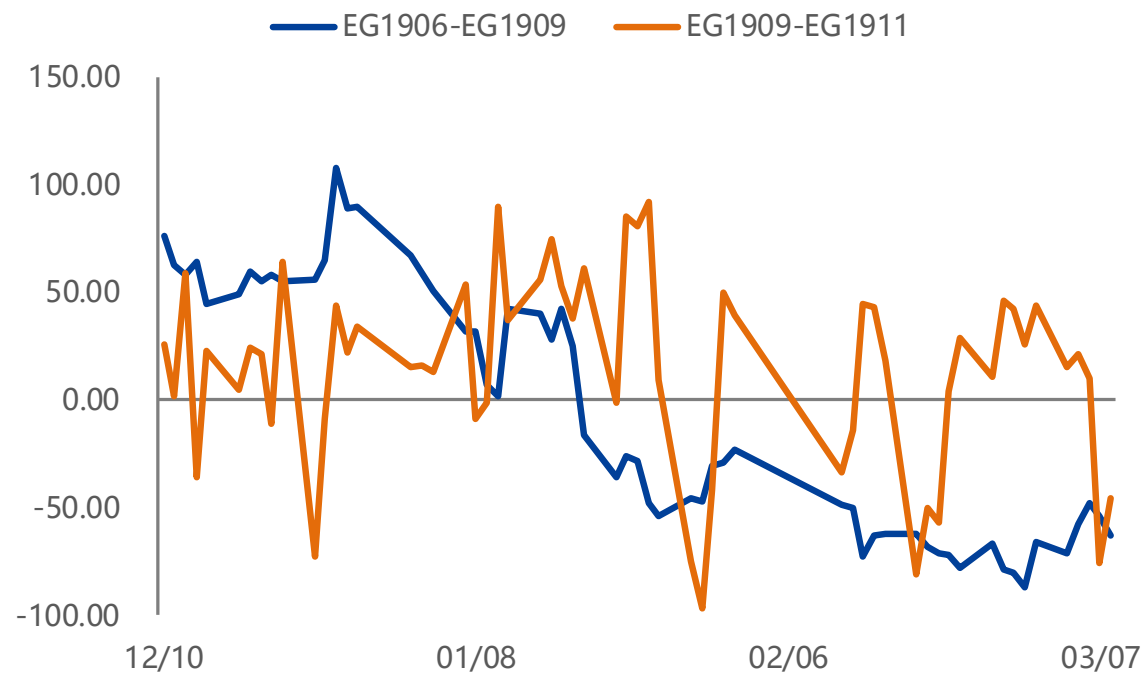


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

- 截止2019年3月8日，根据CCFEI价格指数，MEG内盘现货报价5235元/吨，周环比+95元/吨，较主力合约贴水63元/吨，周环比+87元/吨，基差较上周小幅走强；
- EG1906-EG1909价差为-63元/吨，较上周收窄3元/吨；EG1909-EG1911价差为-46元/吨，较上周收窄90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8日，CFR日本石脑油价格为535.13美元/吨，周环比-9.38美元/吨；同期FOB韩国PX价格为1097美元/吨，周环比-6.00美元/吨，依旧维持高位水平；FOB韩国PX-石脑油价差为561.88美元/吨，周环比+3.38美元/吨，本周韩国PX价格跌幅不及石脑油，价差较上周有所扩大。

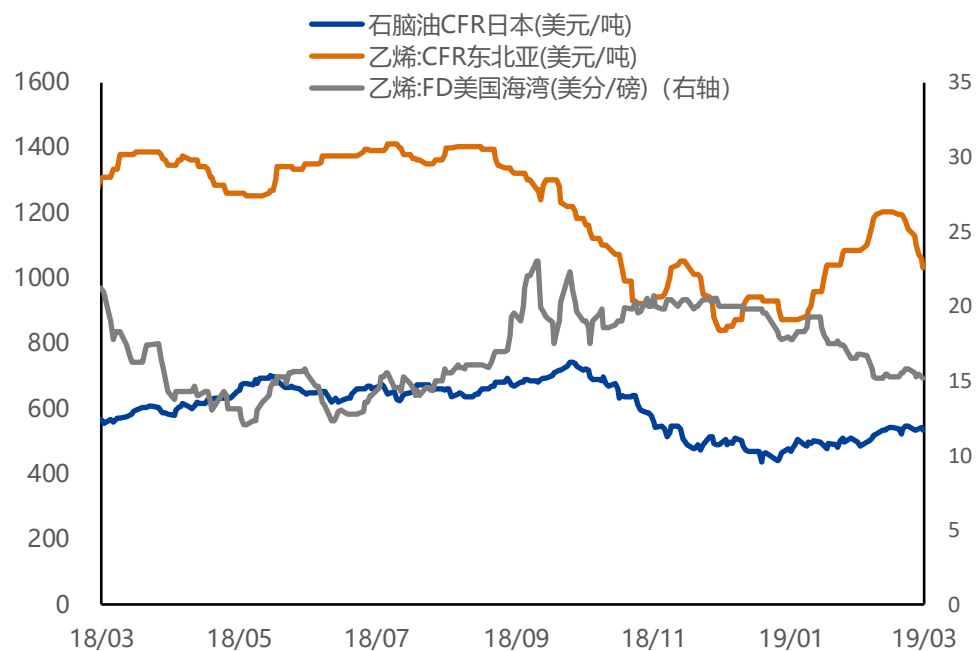


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部



资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年3月8日，CFR东北亚乙烯价格为1031美元/吨，周环比-120.00美元/吨； CFR东北亚乙烯-石脑油价差为495.88美元/吨，周环比-110.63美元/吨，本周石脑油价格跌幅不及东北亚乙烯，价差较上周有所收窄。

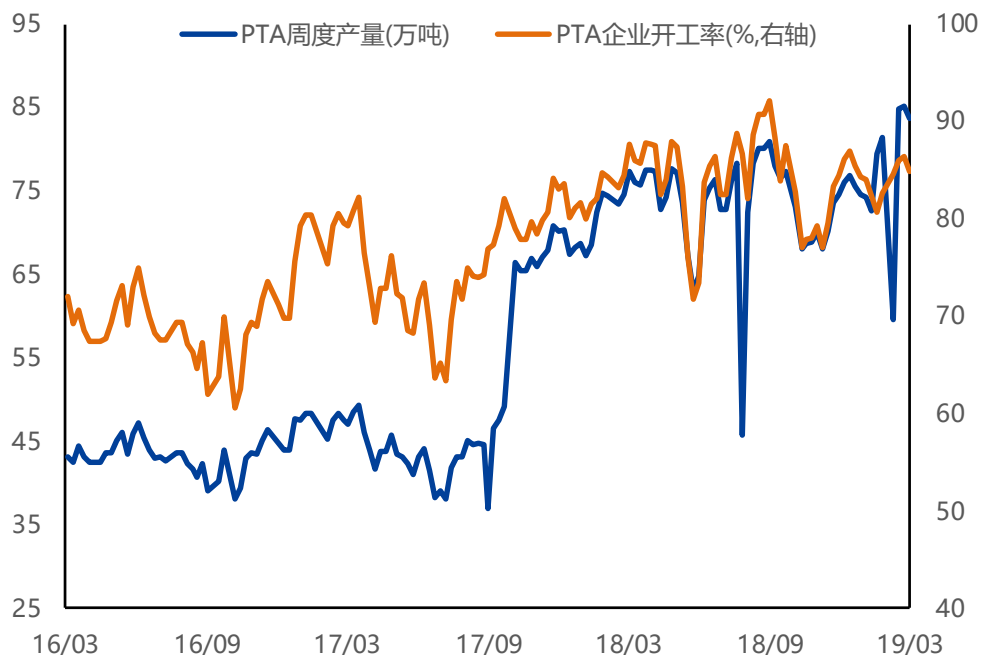


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

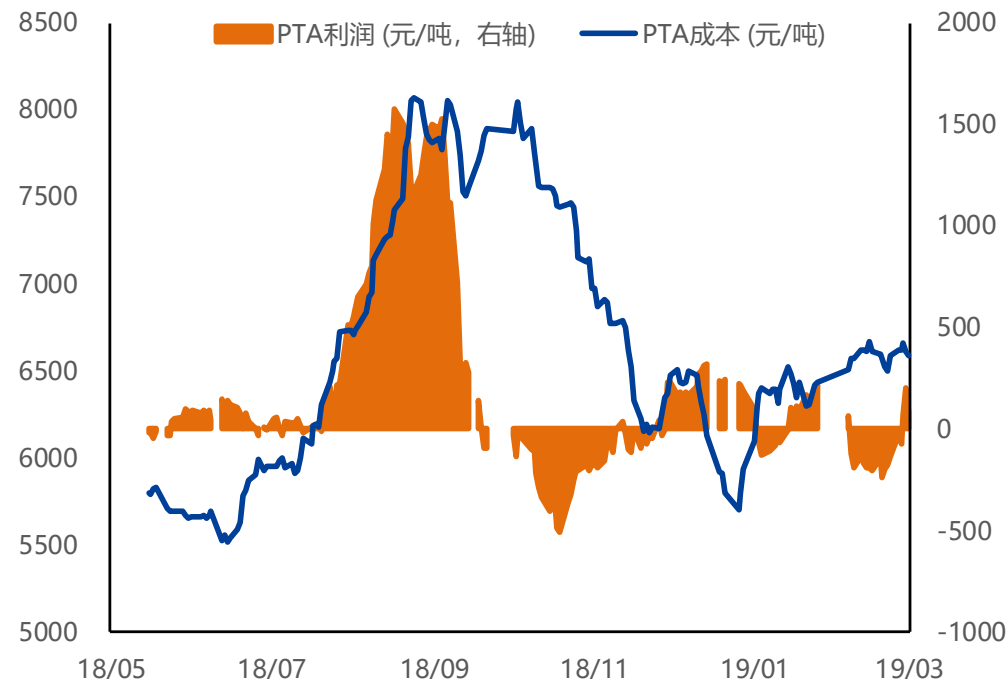


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年3月8日，我国PTA产量为83.64万吨，周环比-1.54万吨，PTA企业开工率为84.84%，周环比-1.57%；截止3月8日，PTA企业生产利润为82.87元/吨，较上周+221.22元/吨，PTA利润因成本端重心降低而提升。

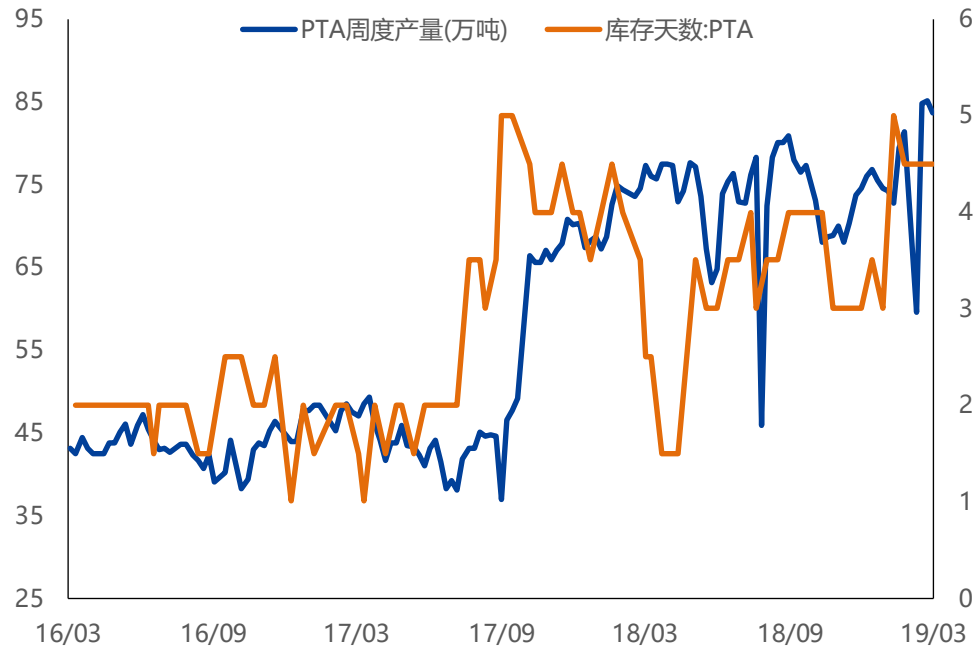


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

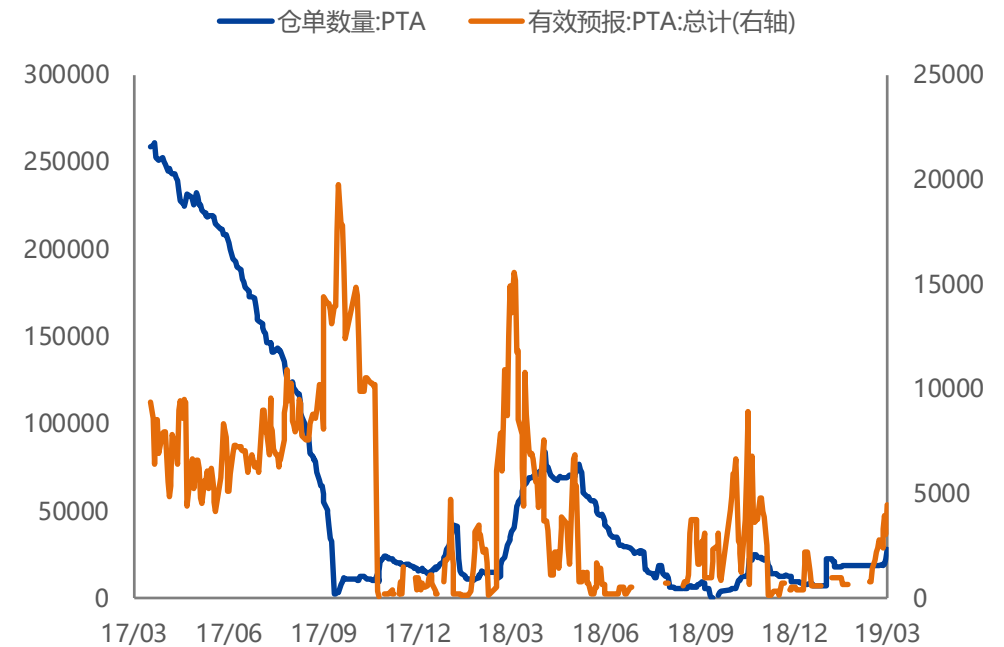


资料来源：Wind，兴业期货研究咨询部

截止2019年3月8日，PTA库存天数为4.5天，较上周+0天；截止3月8日，PTA期货注册仓单为27662张，较上周+8989张，有效预报数量4464张。



资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

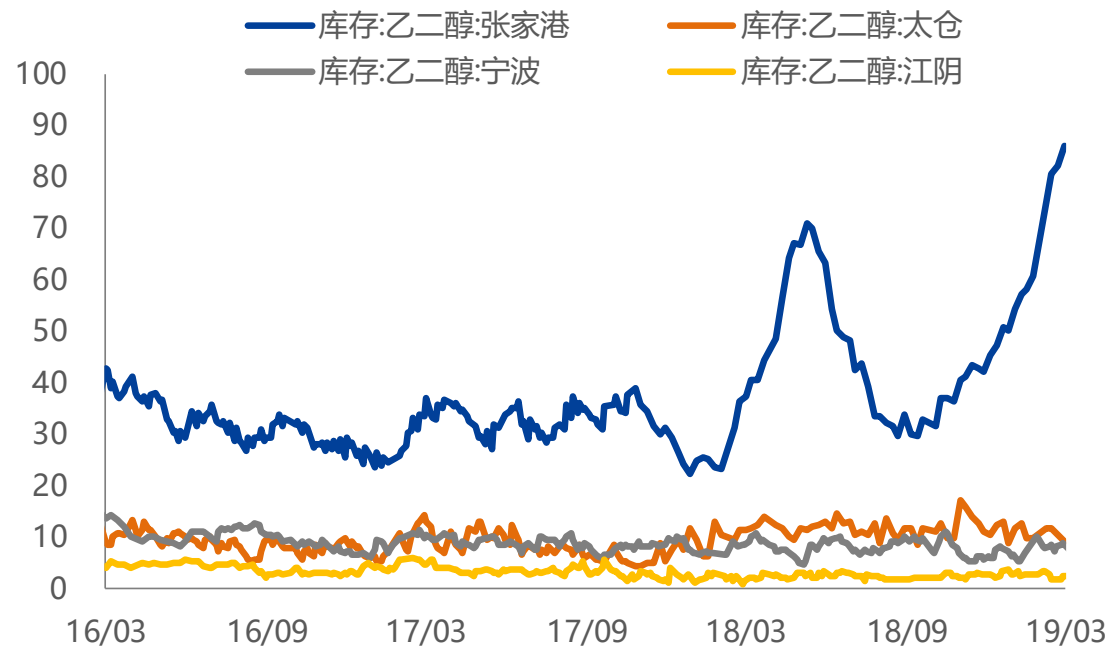


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

- 截止2019年3月8日，乙二醇开工率仍维持高位，其中乙烯法78%，周环比-4%，非乙烯法开工率75%，周环比+4%；
- 截止2019年3月8日，华东地区港口库存总量110.9万吨，周环比+2.2万吨。

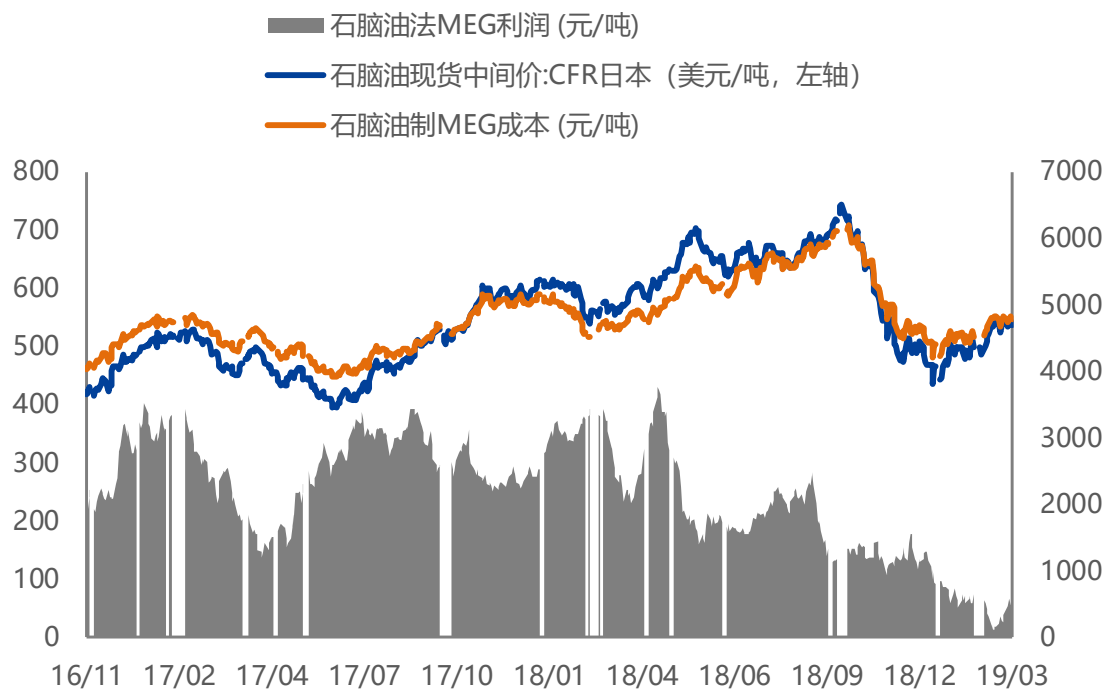


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

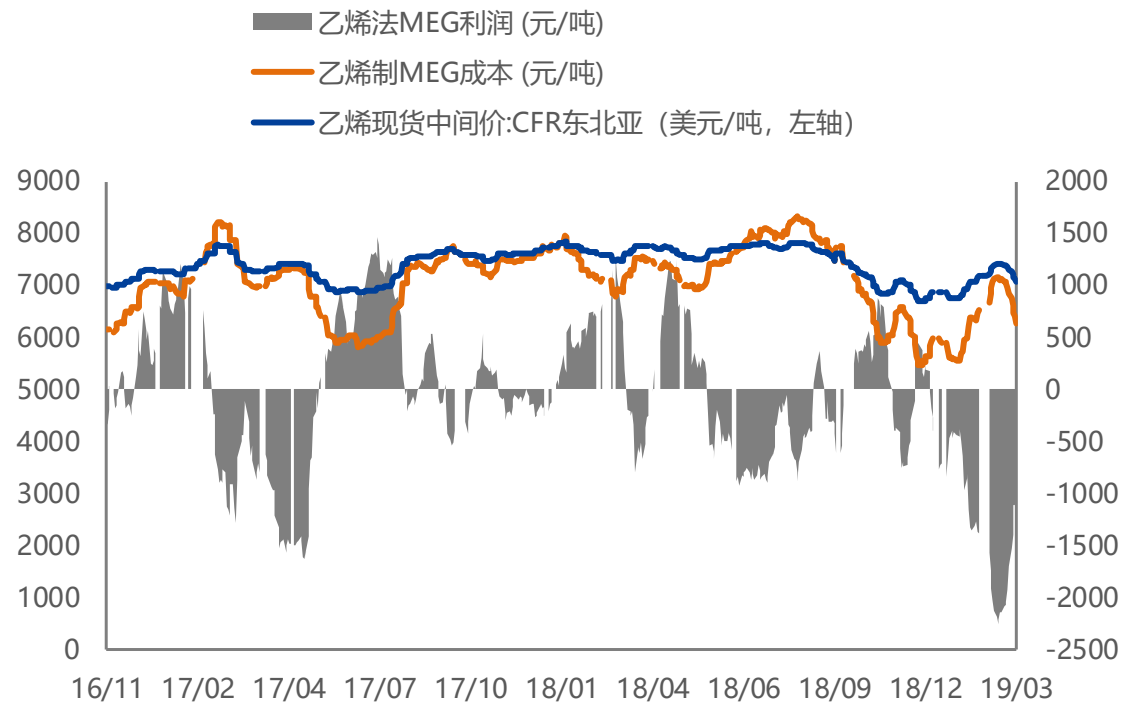


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年3月8日，石脑油制MEG模拟利润为465.23元/吨，较上周+139.44元/吨；同期乙烯法制备模拟利润为-1042.34元/吨，较上周+658.54元/吨，石脑油制法下仍有较高利润。

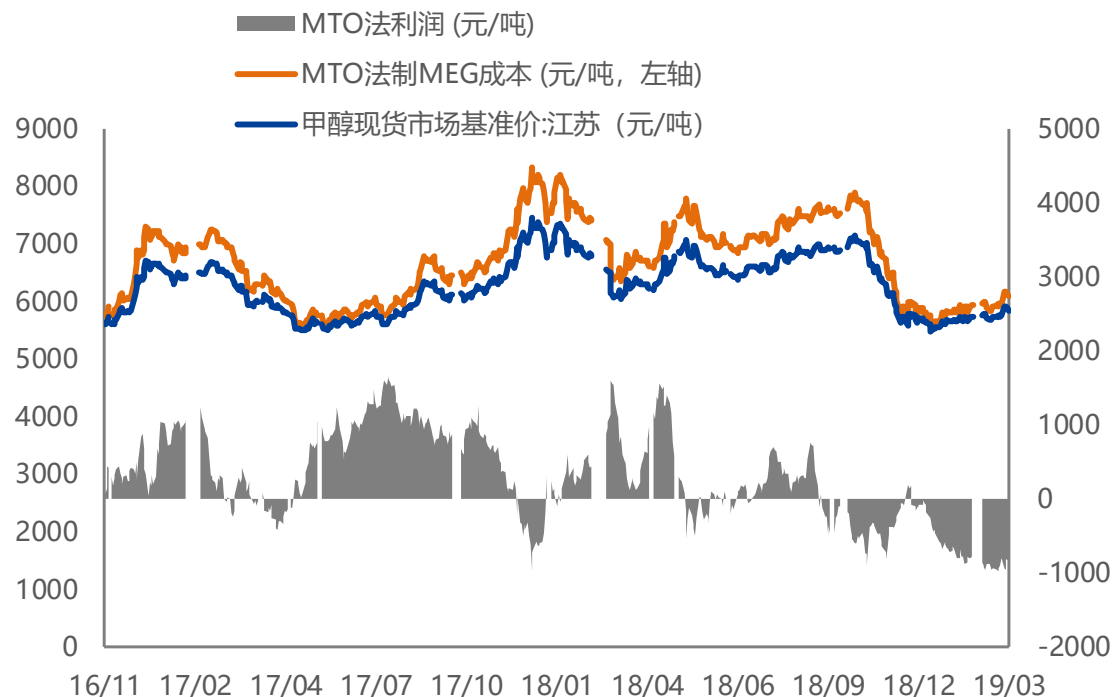


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

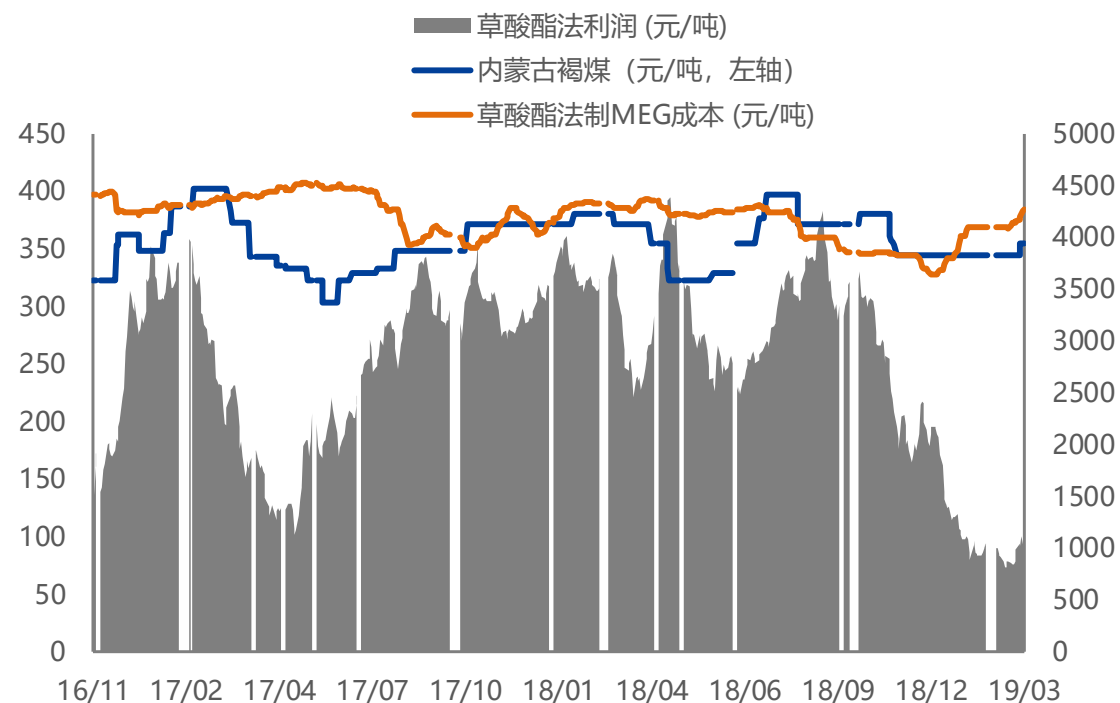


资料来源: Wind, 兴业期货研究咨询部

截止2019年3月8日，MTO法制MEG模拟利润为-846.00元/吨，较上周-40元/吨；同期草酸酯法制备模拟利润为960.22元/吨，较上周-23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

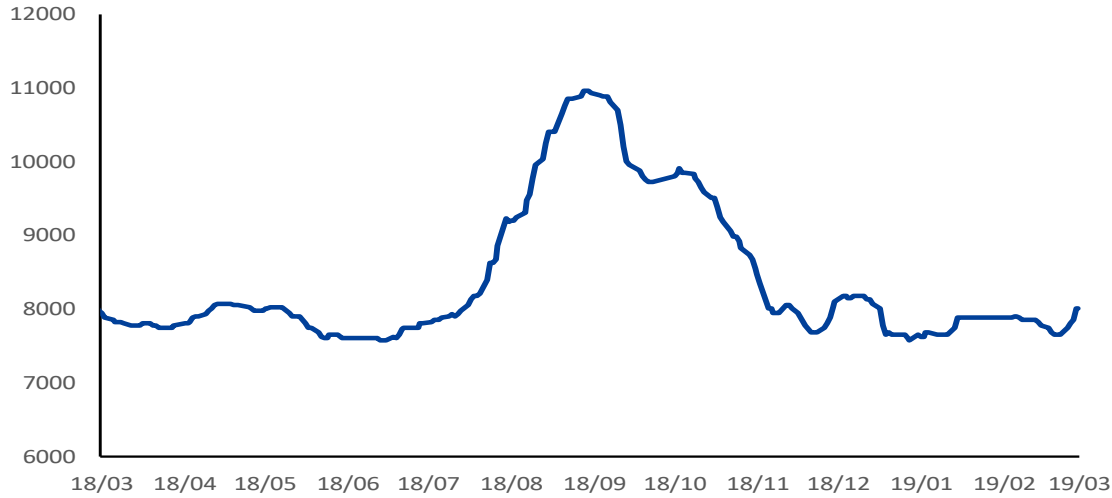
中文名称	装置产能	当前开工	备注
福海创石化 (翔鹭)	150	80%	于11月23日升温重启, 2月13日晚间出料稳定
福海创石化 (翔鹭)	150	80%	于11月23日升温重启, 2月13日晚间出料稳定
福海创石化 (翔鹭)	150	80%	于11月23日升温重启, 2月13日晚间出料稳定
恒力石化 (大连)	220	100%	
恒力石化 (大连)	220	100%	于11月2日停车检修, 该装置已于11月16日重启运行
恒力石化 (大连)	220	100%	定于3月下旬检修, 计划检修时间为15天
虹港石化	150	100%	已升温重启。该装置于10月16日停车检修
佳龙石化	60	100%	3月6日升温重启, 该装置于2月21日停车检修
江阴汉邦1#	60	100%	正常运行
江阴汉邦2#	110	100%	3月6日晚间重启运行, 该装置于3月5日因故停车检修
江阴汉邦3#	110	100%	3月7日重启运行, 该装置于3月5日因故停车检修
宁波利万 (原三菱)	70	0%	3月5日因故障停车, 预计停车时间8-9天左右
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%	原计划3月5日重启运行, 现推迟至3月10日附近
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

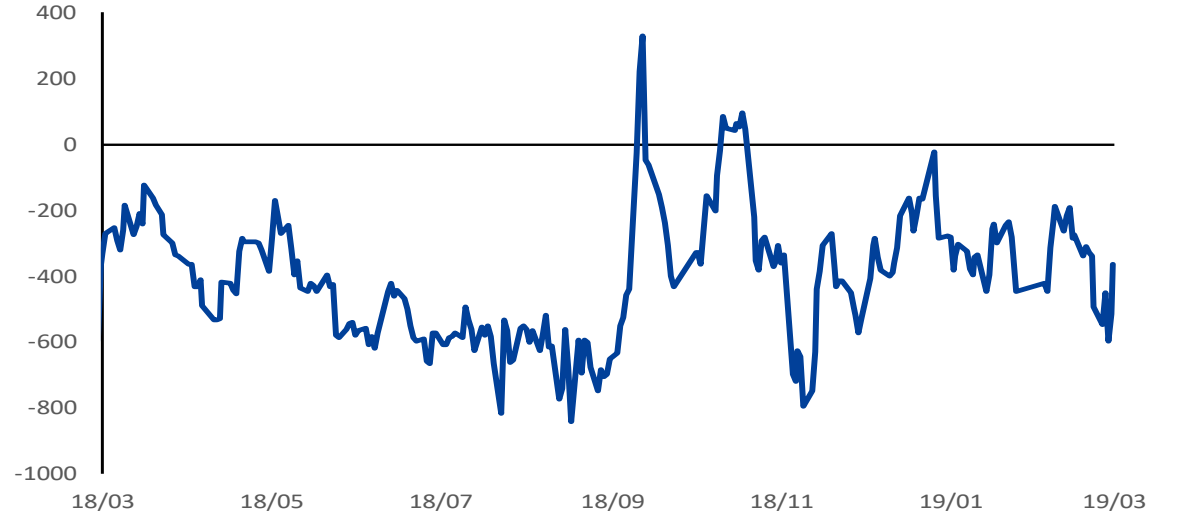
中文名称	装置产能	当前开工	备注
独山子石化	6	80%	10月24日停车, 已于11月12日重启
福建联合	40	0%	于11月12日停车, 预计1个月
抚顺石化	4	67%	
吉林石化	11	85%	
辽宁北化	20	67%	
辽阳石化	20	95%	环氧乙烷576吨, 乙二醇20吨, 生产比例为19:1
茂名石化	12	30%	2月16日重启, 目前装置开工负荷在3成左右
上海石化	23	82%	转产环氧乙烷
上海石化	38	80%	
宁波富德	50	0%	于周末临时故障停车, 预计检修一周左右
三江精细石化	38	100%	2月1日正式对外出产品, 此前于12月20日停车检修
武汉石化	28	65%	转产环氧乙烷
燕山石化	8	71%	
台湾南亚3#	36	100%	3月7日已重启, 此前装置于2月下旬停车检修
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	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	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

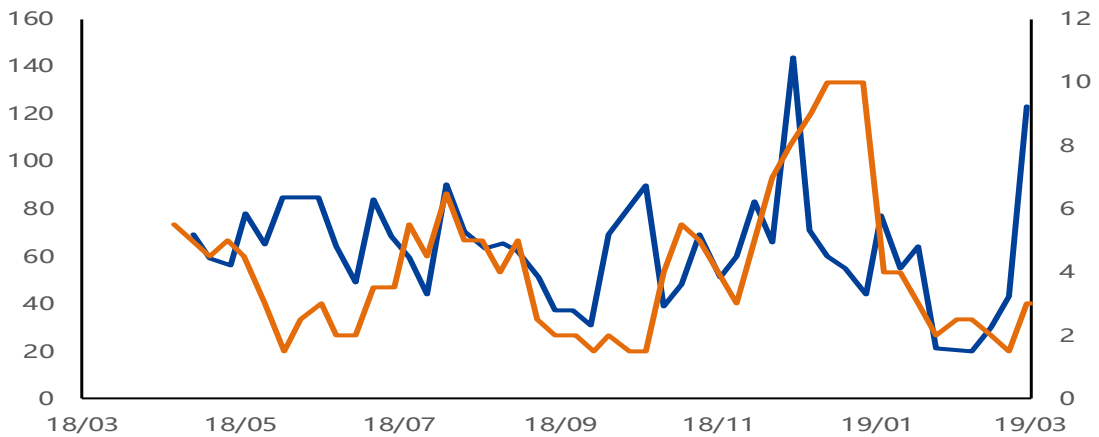
— 中纤价格指数:聚酯切片



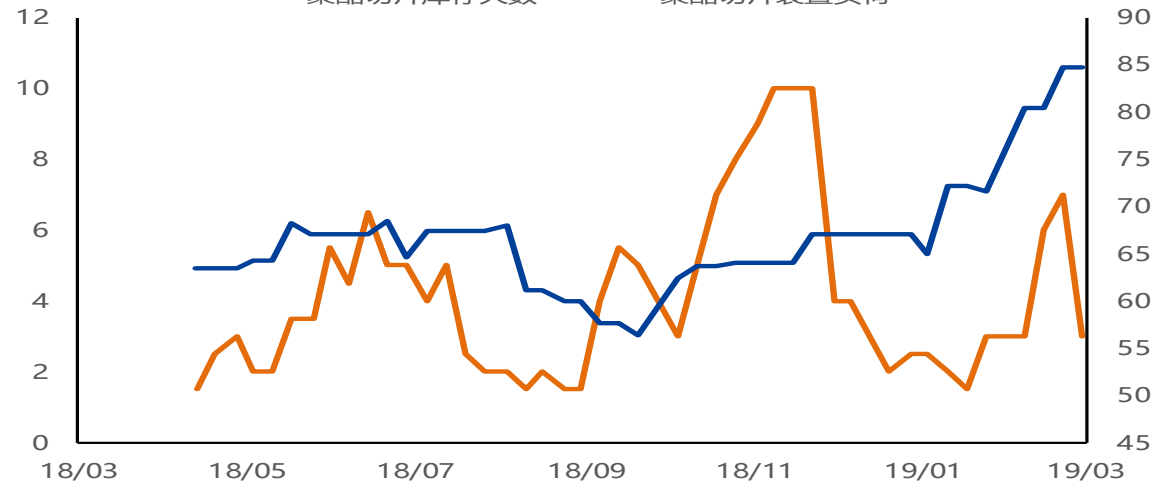
— 聚酯切片利润



— 聚酯切片产销率 — 聚酯切片库存天数

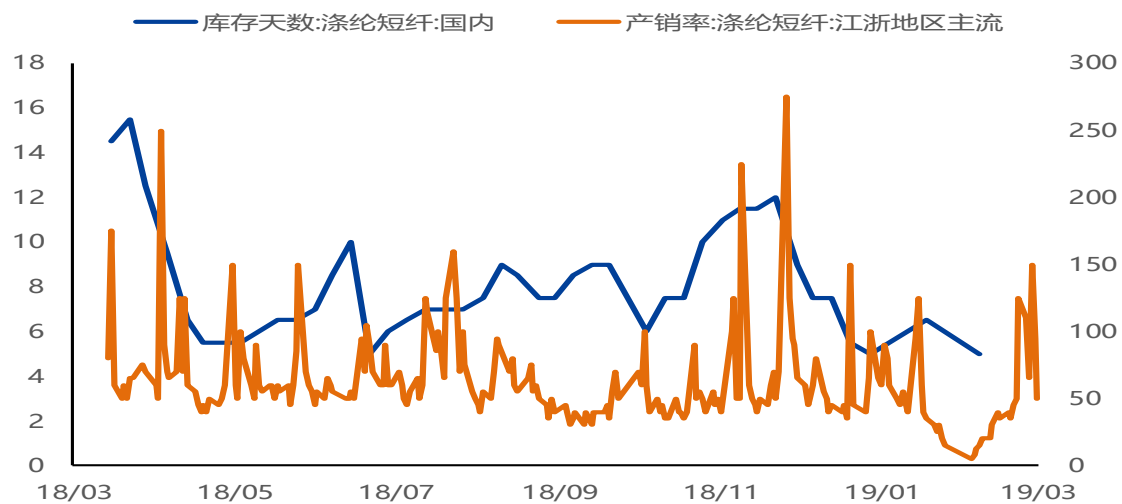
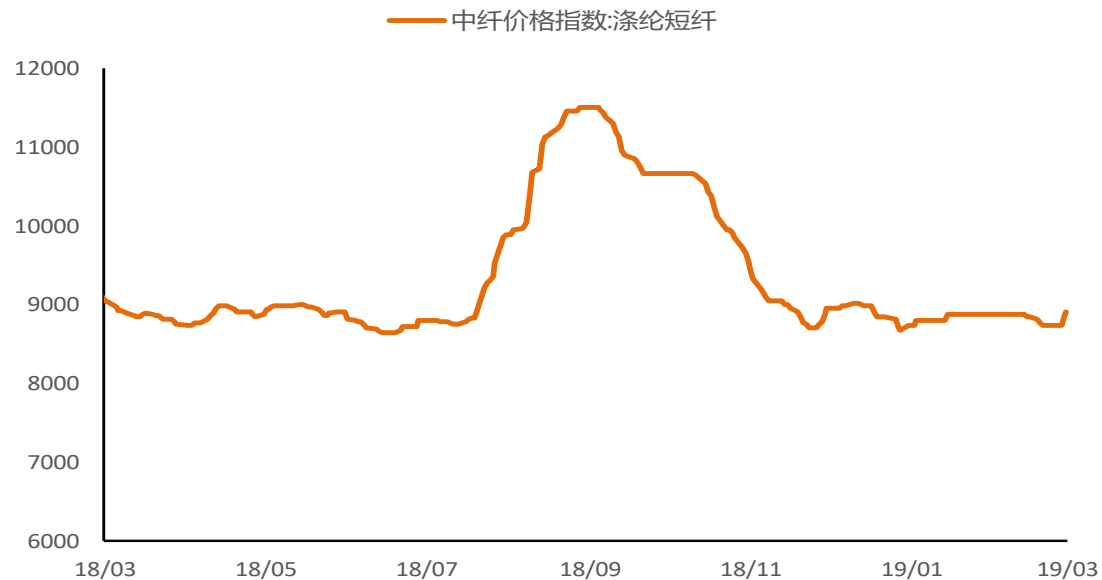


— 聚酯切片库存天数 — 聚酯切片装置负荷



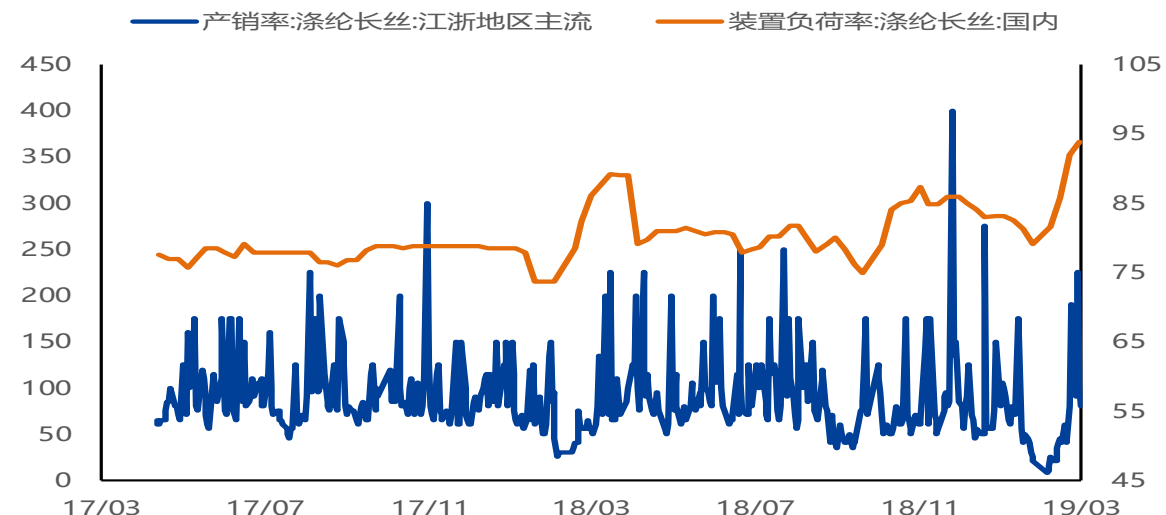
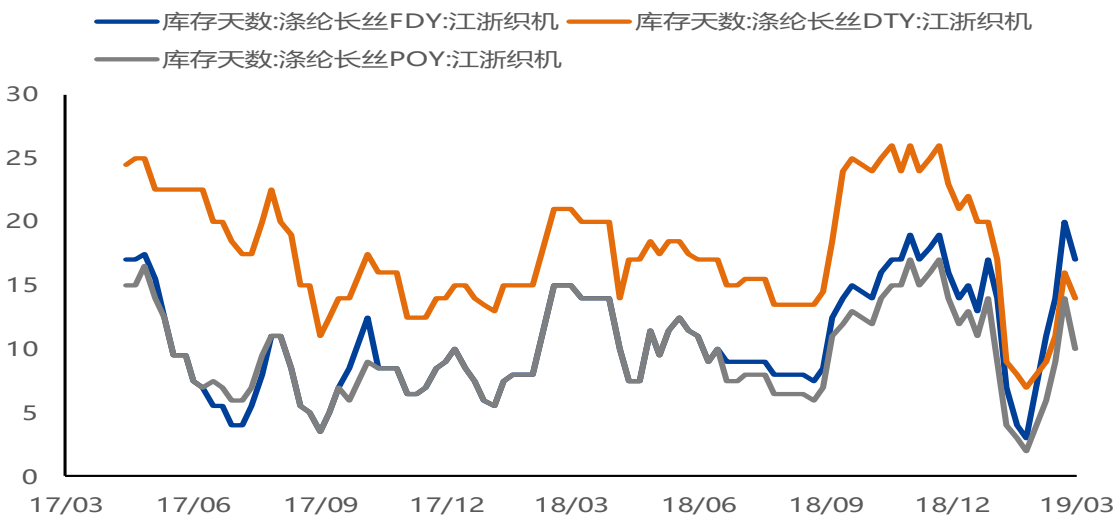
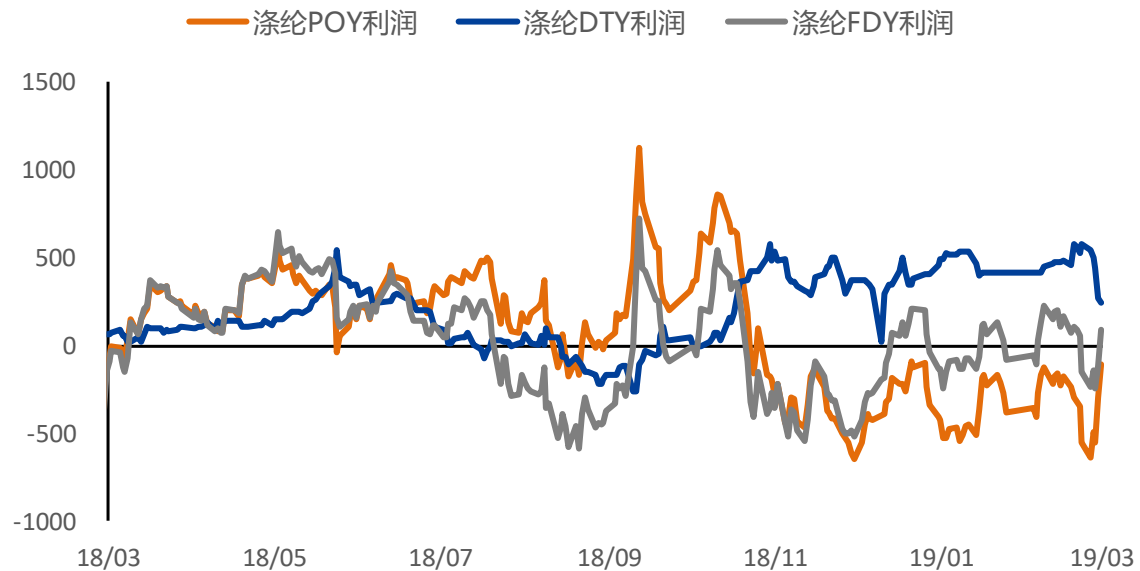
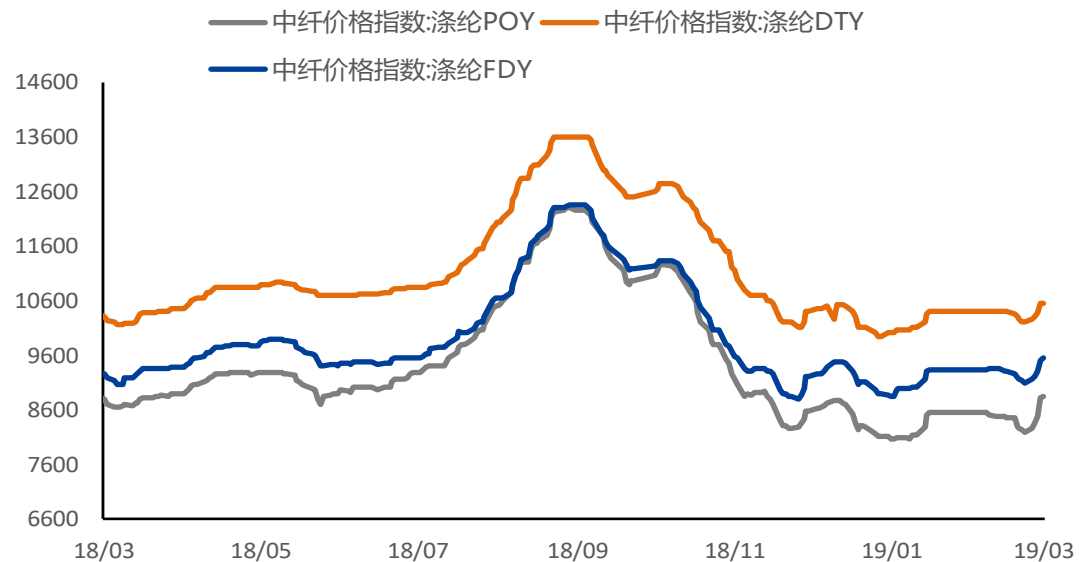
资料来源 Wind 兴业期货研究咨询部

下游动态-涤纶短纤

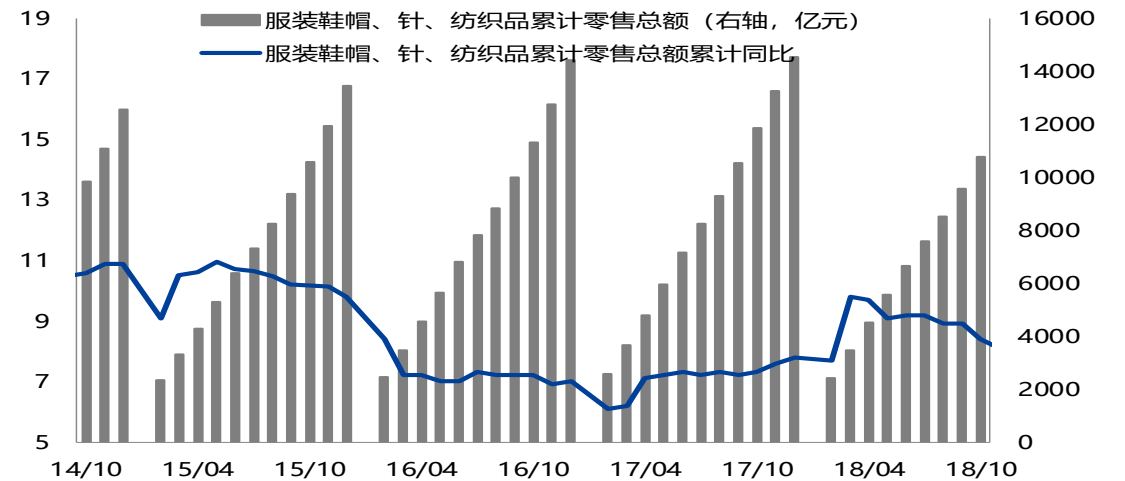
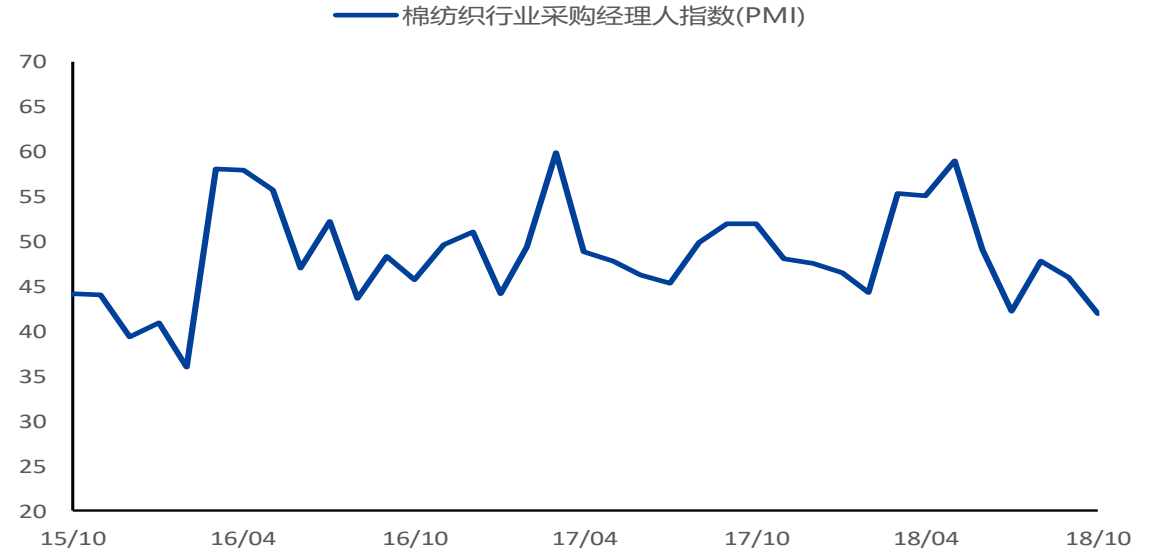
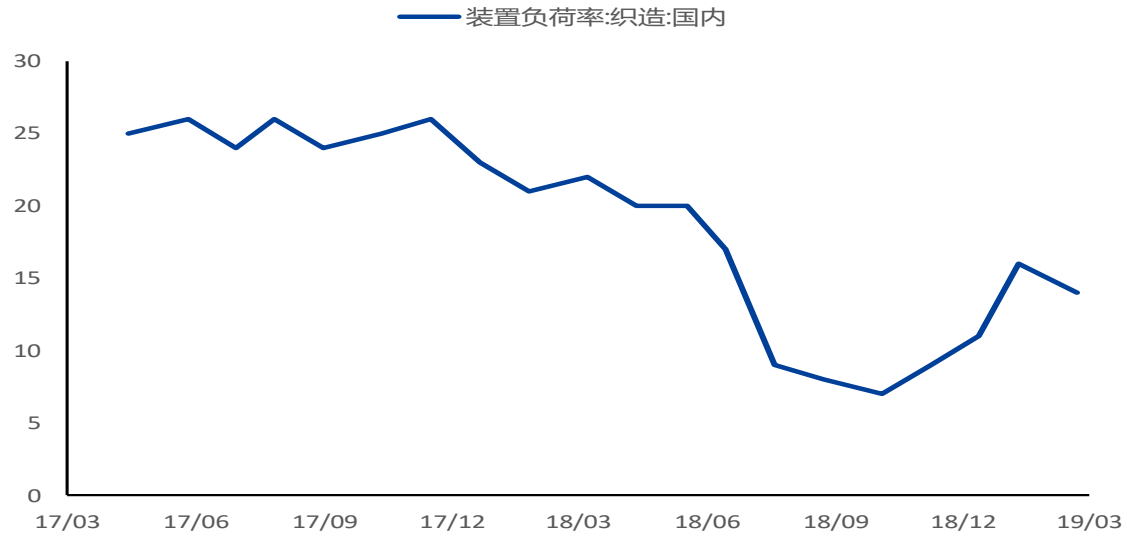


资料来源 Wind 兴业期货研究咨询部

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