

大地 PTA：检修周期来临， 四月或持续去库

20190331

Office
Application
System



PTA/MEG 周报

日期：2019年3月31日

作者姓名 蒋硕朋
作者职称 分析师
联系方式 0571-86774106
投资咨询资格：Z0010279
期货从业资格 F0276044

一、数据跟踪

数据类别	数据名称	3月29日	3月22日	涨跌
上游市场	原油 (WTI)	60.18	58.97	1.21
	原油 (Brent)	67.55	66.79	0.76
	石脑油 (CFR日本)	556.00	564.00	-8.00
	PX (CFR中国)	1042.00	1048.00	-6.00
	乙烯 (CFR东北亚)	1050.00	1095.00	-45.00
上游价差	石脑油-7.3*布伦特	64.64	76.43	-11.80
	PX-石脑油	486.00	484.00	2.00
	乙烯-石脑油	494.00	531.00	-37.00
PTA&MEG价格	TA1905收盘价	6504.00	6362.00	142.00
	TA1909收盘价	5942.00	5984.00	-42.00
	TA05-09价差	562.00	378.00	184.00
	PTA内盘	6600.00	6490.00	110.00
	PTA外盘 (美元)	845.00	845.00	0.00
	PTA现货基差	658.00	506.00	152.00
	EG1906收盘价	4842.00	5126.00	-284.00
	MEG内盘	4790.00	5095.00	-305.00
	MEG外盘 (美元)	608.00	642.00	-34.00
PTA&MEG 现金流	PTA加工差	1099.92	1054.55	45.38
	MEG内盘现金流 (乙烯单体制)	-1215.88	-1105.64	-110.23
	MEG外盘现金流 (乙烯单体制)	-122.86	-121.08	-1.78
	MEG外盘现金流 (石脑油制)	12.44	35.46	-23.03
PTA期货仓单	PTA合计仓单	29194.00	30942.00	-1748.00
	主力合约总持仓量 (手)	912976.00	998796.00	-85820.00
	虚实盘比	15.64	16.14	-0.50
聚酯产品价格	聚酯切片	7775.00	7750.00	25.00
	瓶级切片	8550.00	8450.00	100.00
	POY150D	9015.00	9015.00	0.00
	FDY150D	9400.00	9545.00	-145.00
	涤纶DTY	10410.00	10450.00	-40.00
	涤纶短纤	8790.00	8820.00	-30.00
聚酯现金流	半光切片现金流	168.98	139.20	29.77
	瓶级切片现金流	593.98	489.20	104.78
	POY现金流	608.98	604.20	4.77
	FDY现金流	593.98	734.20	-140.23
	DTY现金流	95.00	135.00	-40.00
	短纤现金流	553.98	579.20	-25.23

【简评】

近期原油价格延续震荡，Brent 原油收于 67.55 美元/桶，石脑油整体震荡，PX 价格弱势企稳；PTA 震荡后在周五展开反弹，MEG 跌破 5000 关口后继续回落。加工差方面，石脑油加工价差小幅回落，PX 加工价差维持 500 美金下方，PTA

依托大地 共创未来

加工差保持在 1000 元。下游聚酯切片、瓶片、长丝及短纤价格震荡为主。

PTA：从供应端来看，3 月底恒力及珠海 BP 预期检修，同时 4、5 月预期检修装置增多，预计未来 2 个月供应端将有所回落。需求方面，近期下游产销回暖，聚酯工厂开工将保持高位，且目前聚酯产品库存压力不大，3-4 月聚酯产量将出现上升。从库存来看，进入 4 月后库存将开始去库周期，二季度大概率以去库为主，需持续关注下游产销情况。成本端来看，近期 PX 回落，对 PTA 价格支撑减弱；目前 PX 加工差仍然较高，后期将随着恒力等新装置年内的投放，而将利润转移至下游企业，预计长线仍有下行空间。预计近期 PTA 价格将震荡偏强为主，长线下方仍有空间。

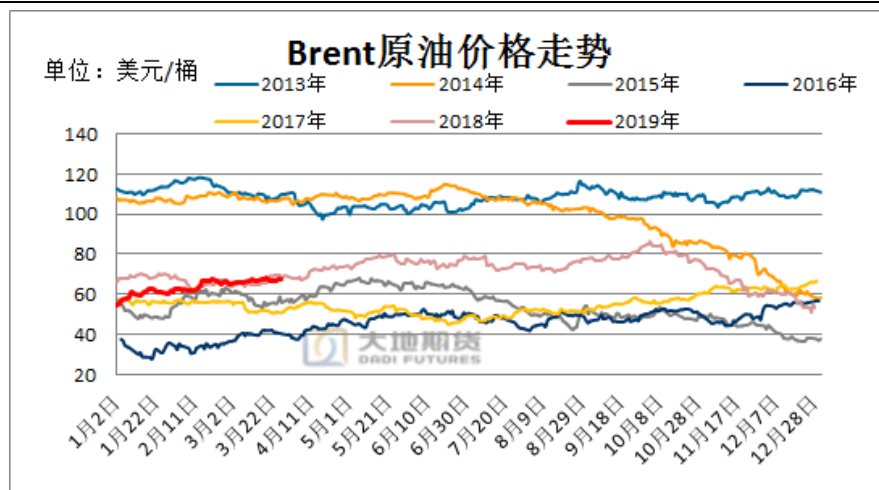
MEG：目前港口库存压力过大仍是制约价格主要因素，在短期内无法有效缓解。供应端 4-5 月 MEG 装置检修以轮检为主，下游聚酯开工保持高位，预计 4 月将小幅去库，但幅度预计不大，预计基本面整体仍将维持宽松格局。

操作：PTA 短线偏多操作，长线继续采取逢高抛空策略。

MEG 维持偏空操作思路，目前不建议盲目抄底

二、上游市场跟踪

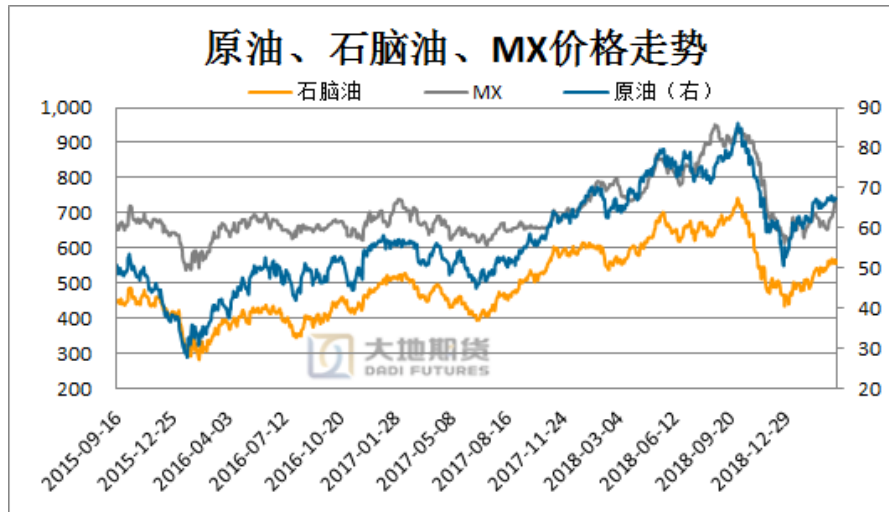
1、Brent 价格走势



本周 67.55，上周 66.79，整体震荡走高

来源：大地期货

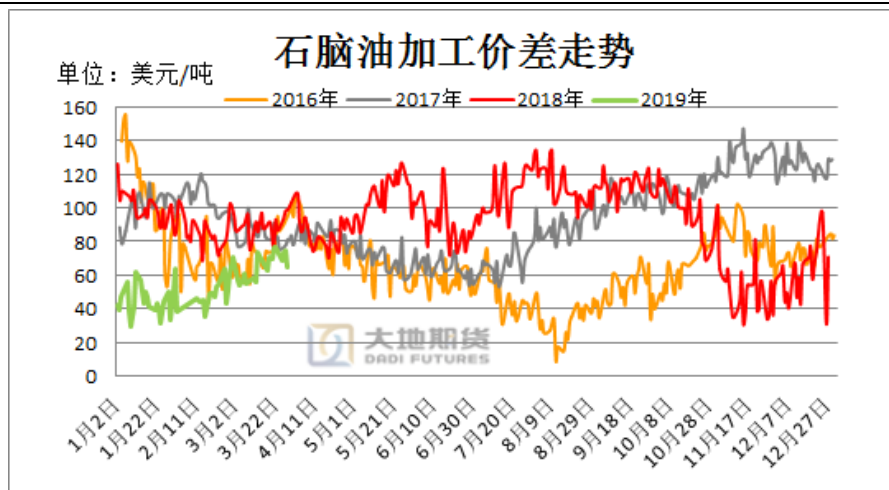
2、原油-石脑油-MX 价格走势



本周原油、石脑油、
MX 价格分别为
67.55/556/727 上周
为
66.79/564/697，石脑
油小幅回落，MX 上升

来源：大地期货

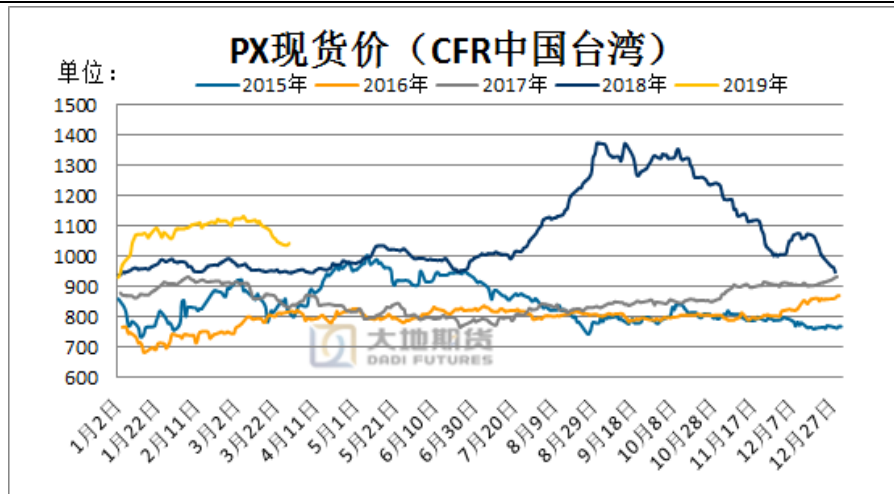
3、石脑油加工价差走势



本周 65，上周为 76，
小幅回落，近期整体
从前期低位回升。

来源：大地期货

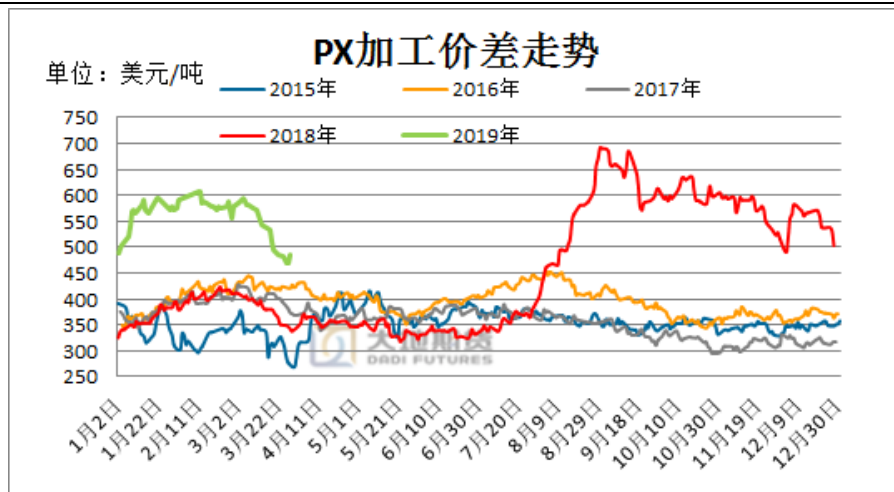
4、PX 现货价：CFR 中国/台湾



本周 1042，上周 1048，价格继续回落但略有企稳

来源：wind

5、PX 加工价差走势

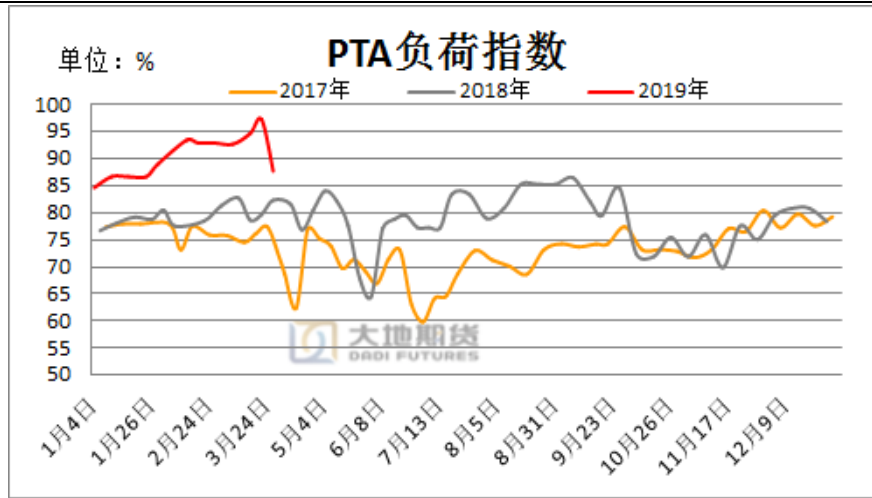


本周 486，上周为 484，整体持续收窄。近期加工差跌破 500 美金关口，但整体仍偏高

来源：大地期货

三、PTA 市场运行情况

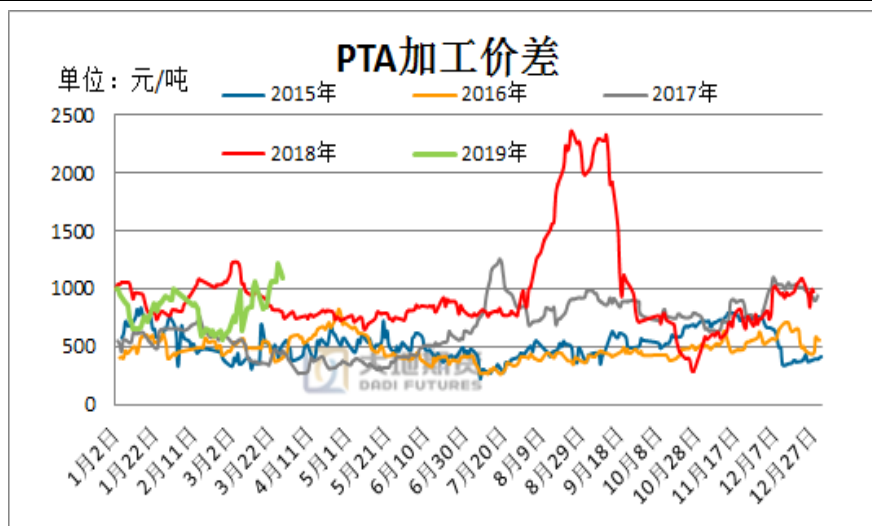
1、PTA 开机率



本周开机率为 87.73%，上周为 97.27%，开机率大幅回落，3 月下旬至 5 月在恒力等装置的检修预期，预计后期开机率将继续回落

来源：ccf，大地期货

2、PTA 加工价差



本周为 1099，上周为 1053，近期加工价差继续扩大，目前相对良好

来源：大地期货

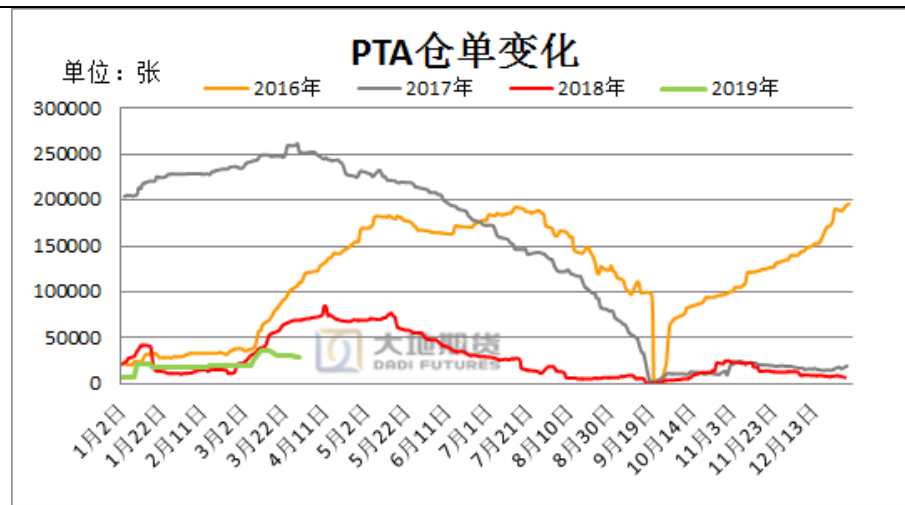
3、PTA 装置变动情况 (3. 25-3. 29)

企业名称	设计产能	地点	备注
虹港石化	150	连云港	正常运行
福化工贸	150	福建漳州	9成负荷运行, 5月份计划检修半个月左右
	150		
	150		
扬子石化	35	江苏南京	长停
	35		正常运行
	60		正常运行
仪征化纤	35	江苏仪征市	正常运行
	65		正常运行, 计划4月中附近检修2周
浙江华彬石化	140	浙江绍兴	3.28因热炉管道故障短停, 目前已恢复
台化兴业	120	浙江宁波	正常运行, 计划5月中检修2周
浙江利万聚酯	70	浙江宁波	正常运行
逸盛(宁波)	65	浙江宁波	正常运行
	200		正常运行
	220		正常运行
逸盛(大连)	225	辽宁大连	正常运行
	375		3.25起50%负荷运行2周
亚东石化	75	上海市	正常运行
上海金山石化	40	上海市	5-6月有检修计划
珠海BP石化	110	珠海	正常运行
	125		正常运行, 计划3.30起检修3周
中石化洛阳石化总厂	32.5	河南洛阳	正常运行, 计划4月底起检修45天
天津石化公司	34	天津市	正常运行
中石油乌鲁木齐石化	7.5	新疆乌鲁木齐	正常运行
福建佳龙	60	福建石狮	正常运行
汉邦石化	70	江苏江阴	目前正常运行, 有计划技术改造, 但具体时间未定
	220	江苏江阴	正常运行
三房巷	120	江苏江阴	正常运行
	120	江苏江阴	正常运行
嘉兴石化	150	嘉兴	正常运行
	220		正常运行, 据悉4月份前后有检修计划
恒力	220	大连	正常运行
	220		正常运行, 有计划4月份检修, 具体时间未定
	220		3.28开始检修, 计划检修15天
逸盛海南	200	海南	正常运行
蓬威	90	重庆	正常运行

图中标红字部分为本周出现变化的 PTA 装置, 绿色部分表示预计将要停车检修的 PTA 装置, 橙色部分为本周仍然停车检修的装置。(来源: ccf)

整体来看装置变动将影响影响 3 月全国 PTA 产量在 25.43 万吨左右, 占 3 月设计总产量的 6.54%; 预计将影响 4 月全国 PTA 产量在 44.45 万吨左右, 占 4 月设计总产量的 11.81%; 预计将影响 5 月全国 PTA 产量在 38.02 万吨左右, 占 4 月设计总产量的 9.78%。

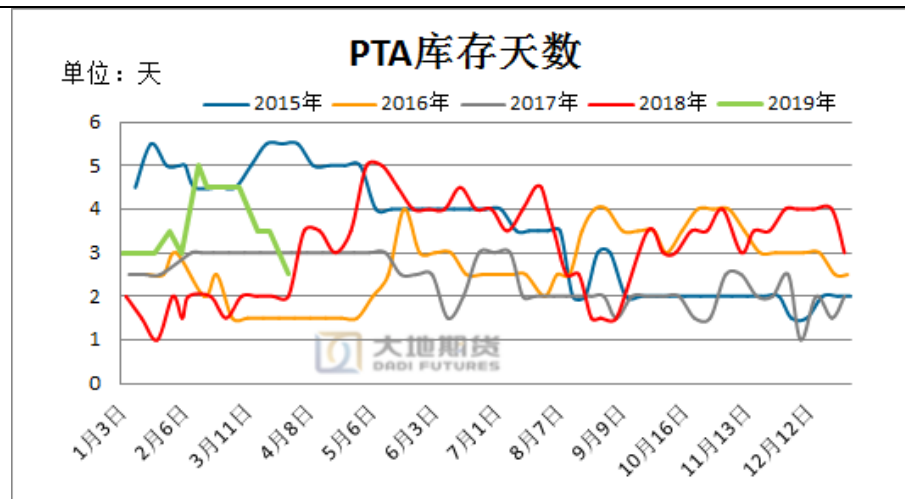
4、仓单



本周 29194，上周 30942，减少 1748

来源：大地期货

5、库存天数

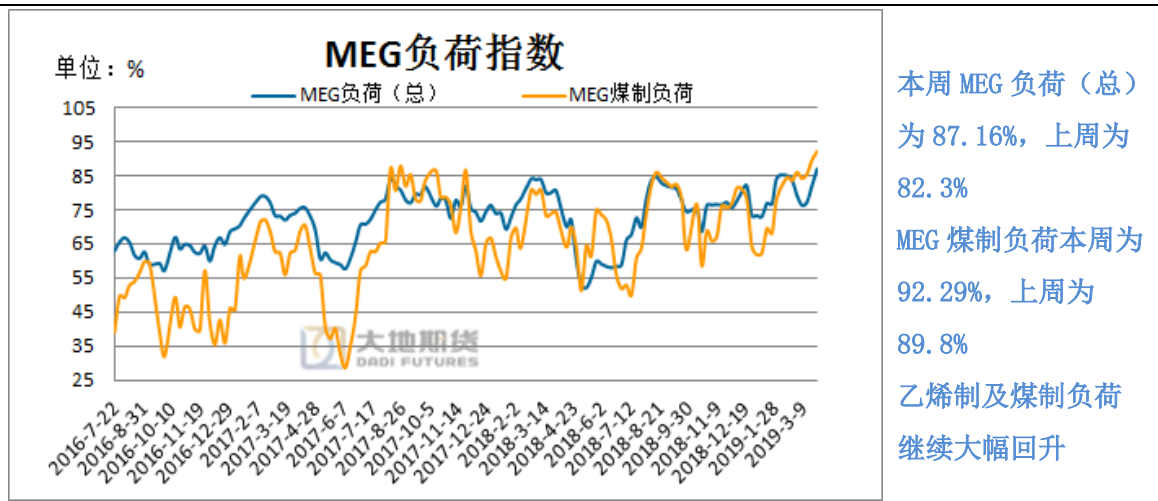


本周 PTA 库存天数为 2.5 天，上周为 3.5 天，预计后期 PTA 部分装置集中检修，聚酯工厂开工率将保持高位，预计在进入 4 月后 PTA 将继续去库

来源：wind，大地期货

四、MEG 市场运行情况

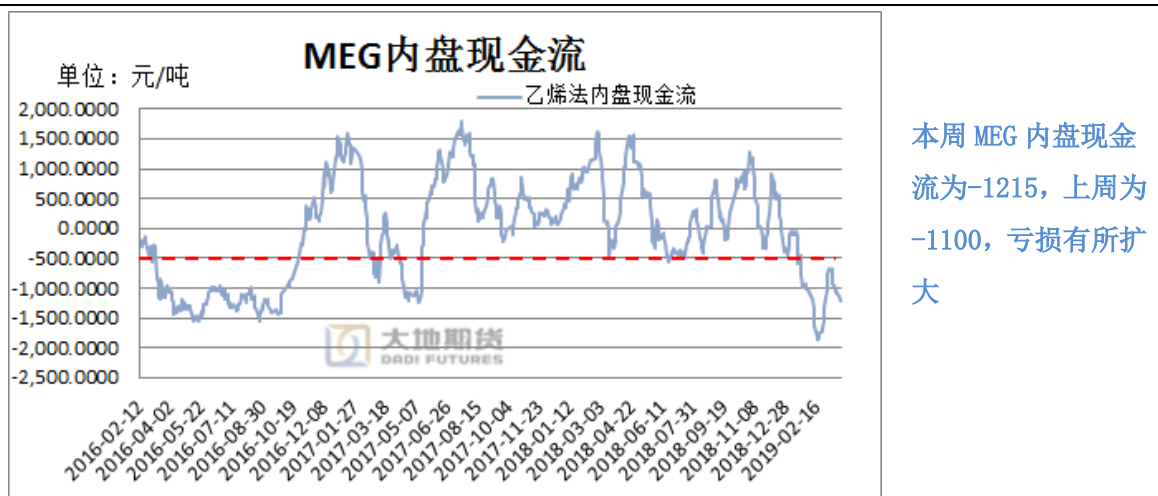
1、MEG 总/煤制负荷



来源：ccf，大地期货

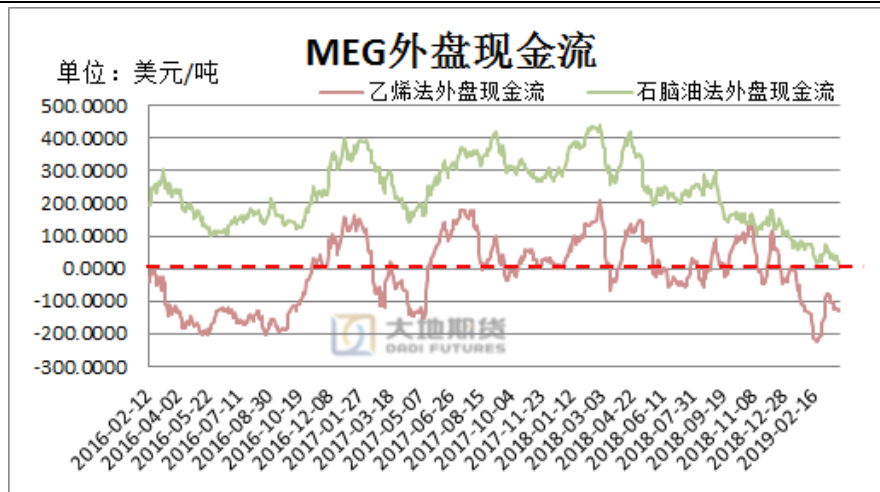
2、MEG 现金流

2.1 MEG 内盘现金流（乙烯单体制）



来源：大地期货

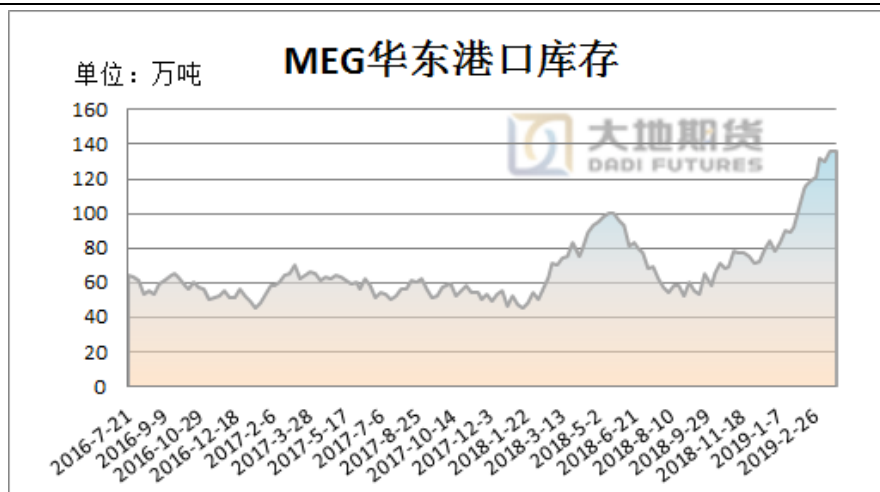
2.2 MEG 外盘现金流（乙烯单体制/石脑油制）



本周 MEG 外盘现金流乙烯制/石脑油制分别为-123/12，上周为-120/35，利润小幅回落

来源：大地期货

3、MEG 港口库存



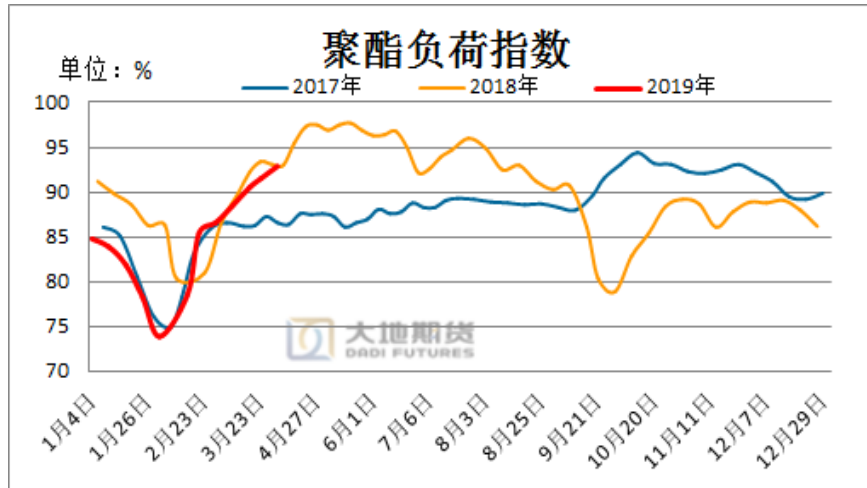
本周 MEG 华东港口库存为 135.7 万吨，上周为 135.6 万吨，港口库存继续上升，目前处于高位，库存压力大

来源：ccf, 大地期货

五、下游运行情况

1. 聚酯工厂负荷情况

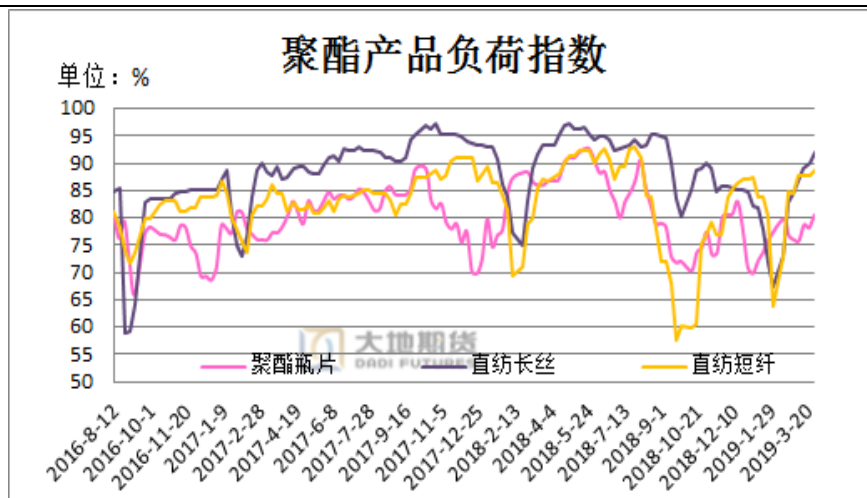
1.1 聚酯负荷指数



本周 92.9%，上周为 91.5%，随着工厂继续复工，且利润良好，聚酯负荷持续上升，预计 4 月聚酯负荷将保持高位

来源：ccf，大地期货

1.2 聚酯瓶片/直纺长丝/直纺短纤负荷

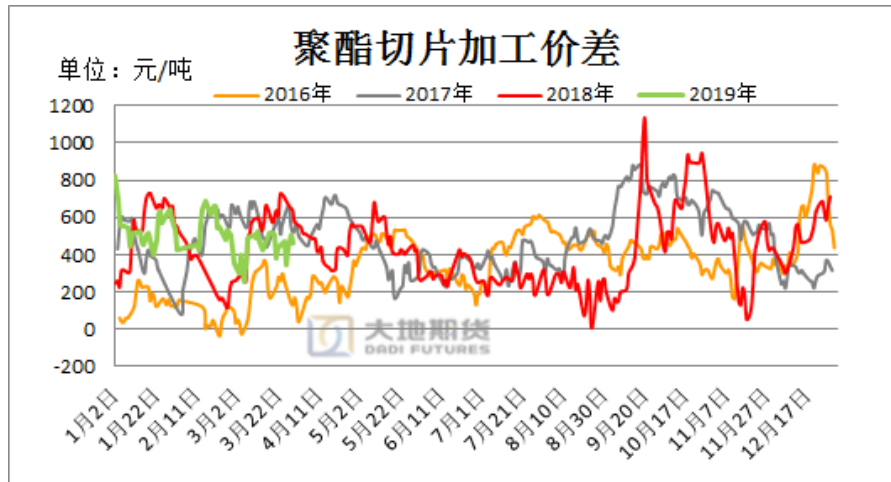


本周聚酯瓶片/直纺长丝/直纺短纤负荷指数为 80.5%/92.1%/88.7%，上周为 78.2%/90%/87.7%，聚酯产品负荷继续上升

来源：ccf，大地期货

2. 聚酯现金流

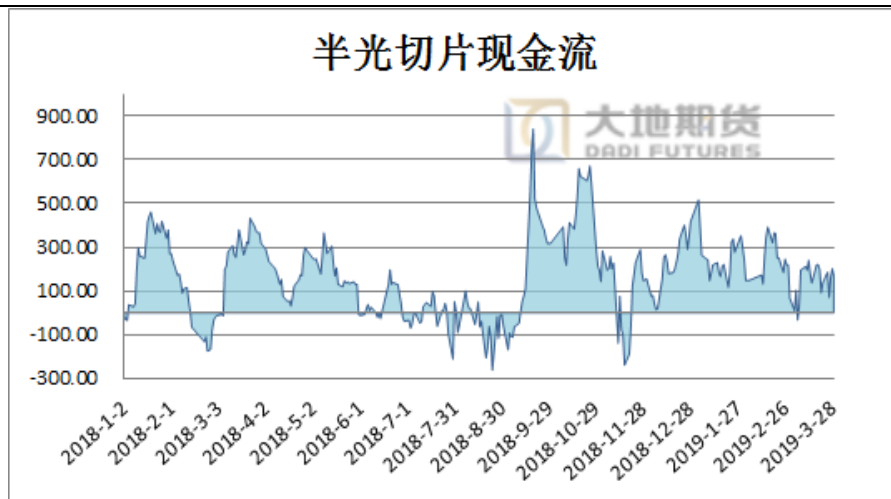
2.1 聚酯切片加工价差



聚酯切片加工
价差本周 462，
上周 431

来源：大地期货

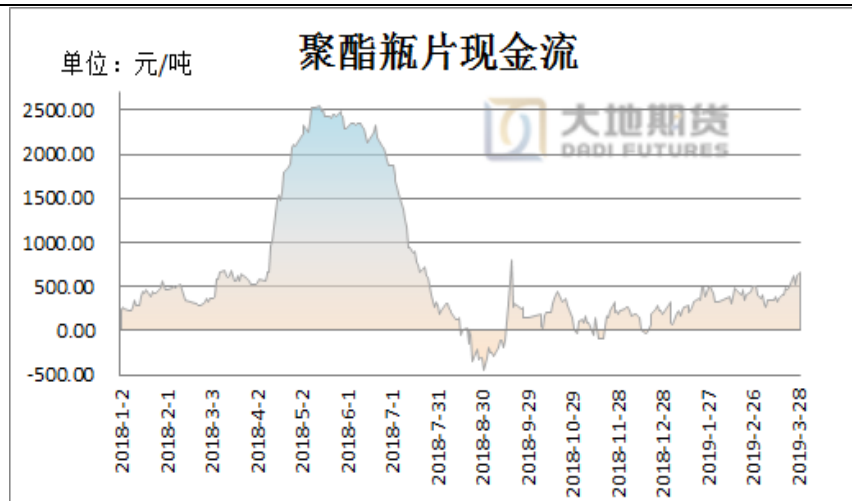
2.2 聚酯切片现金流



聚酯切片现金流
本周 169，上周
139，本周利润小
幅扩大

来源：大地期货

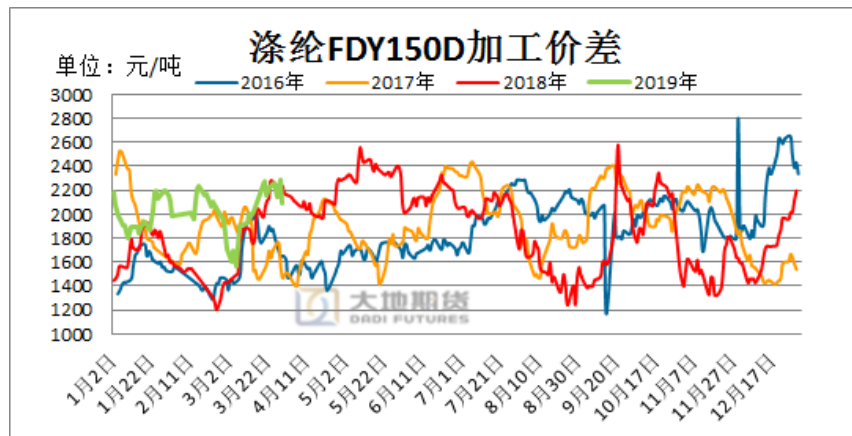
2.3 聚酯瓶片现金流



聚酯瓶片现金流本周 594，上周 489，本周利润扩大，目前利润较为良好

来源：大地期货

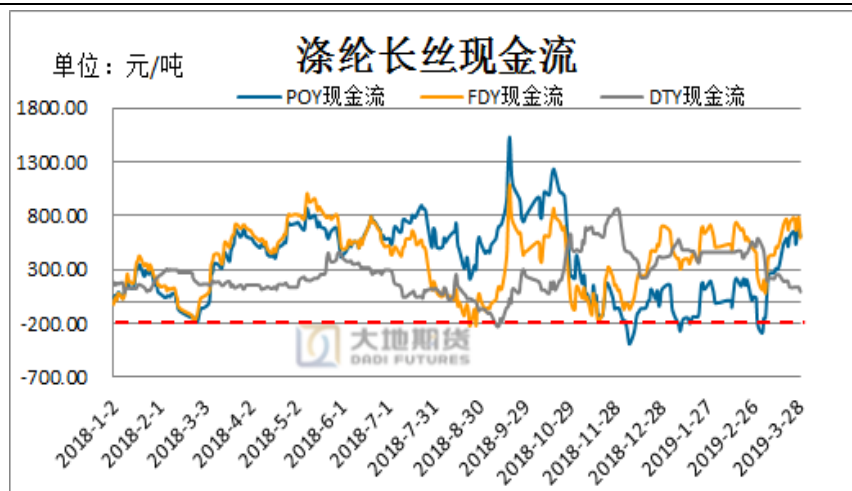
2.4 涤纶长丝加工价差



涤纶 FDY 加工价差本周 2087，上周 2226，加工差缩小

来源：大地期货

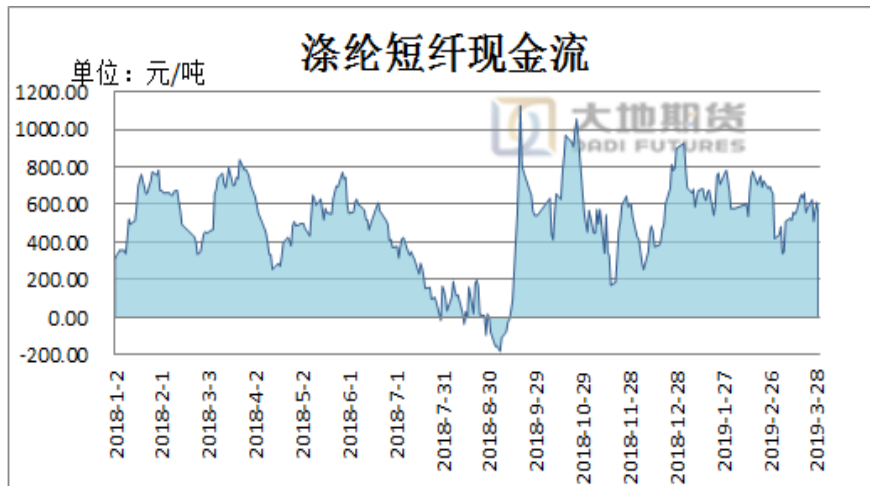
2.5 涤纶长丝现金流



本周 POY/FDY/DTY 现金流为 609/594/95 上周为 604/734/135，目前长丝利润较为理想，POY 利润较高

来源：大地期货

2.6. 涤纶短纤现金流

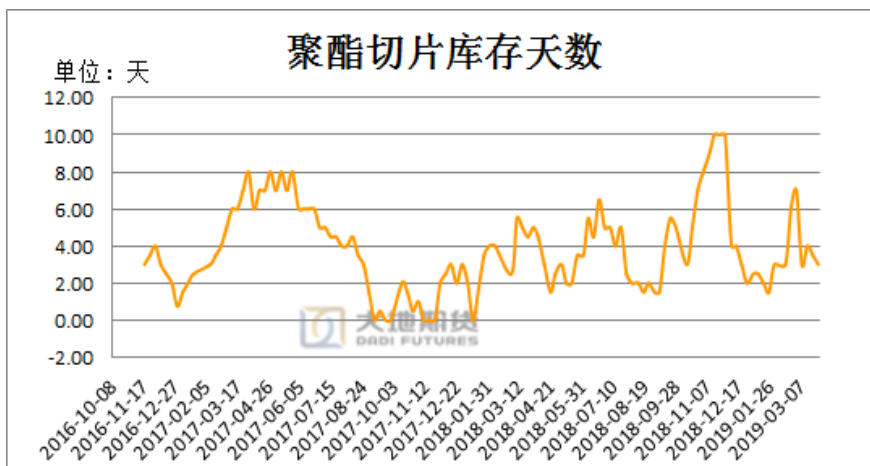


本周涤纶短纤现金流为554，上周为579，本周利润小幅收窄，目前利润较为理想

来源：大地期货

3、聚酯库存

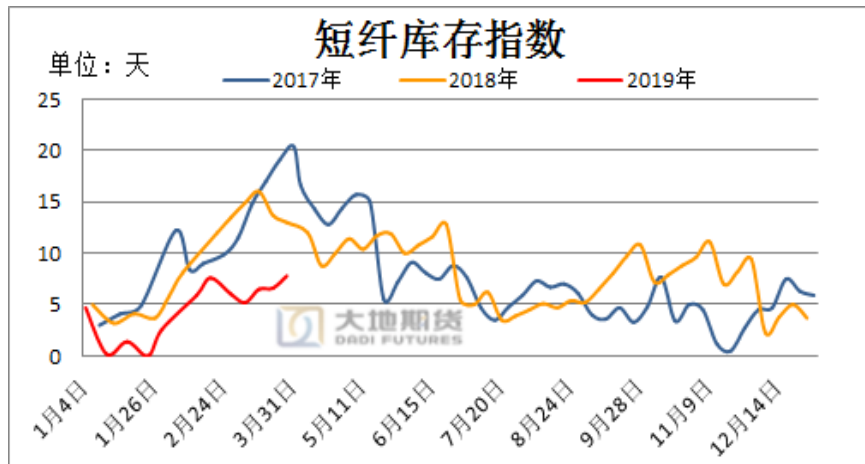
3.1. 聚酯切片库存



本周聚酯切片库存指数3，上周为3.5。聚酯切片库存小幅回落，下游产销表现一般，预计聚酯后期开工将处于高位，4月后将以去库为主

来源：wind，大地期货

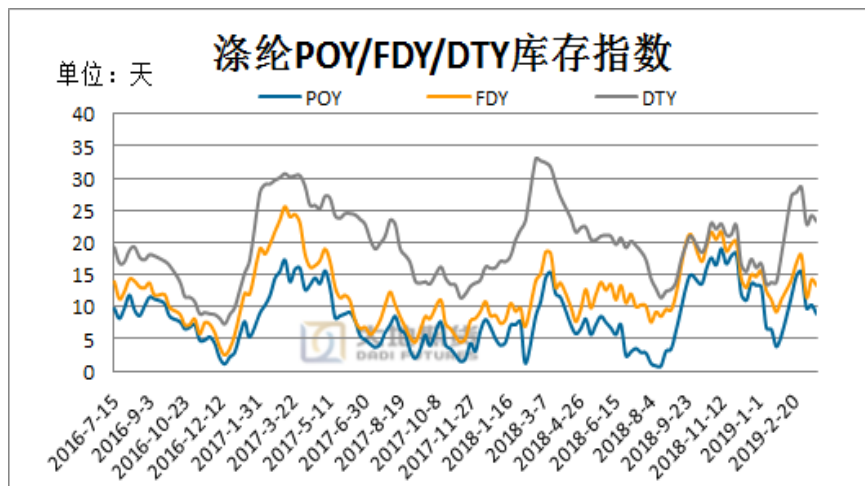
3.2. 短纤库存



本周短纤库存指数为 7.8，上周 6.6，库存继续回升，目前库存压力不大，预计后期聚酯开工率将保持高位，下游产销预计回暖，4月整体以去库为主

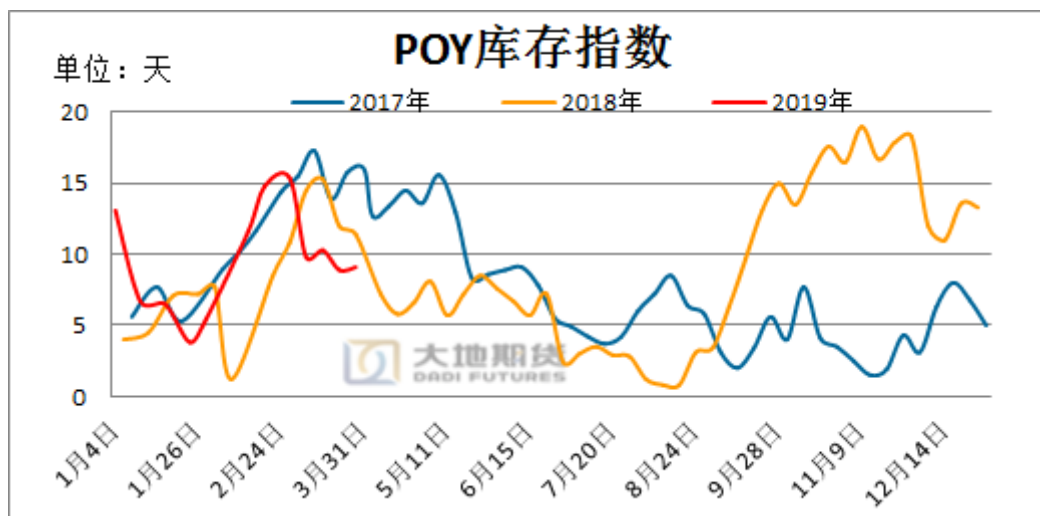
来源：ccf，大地期货

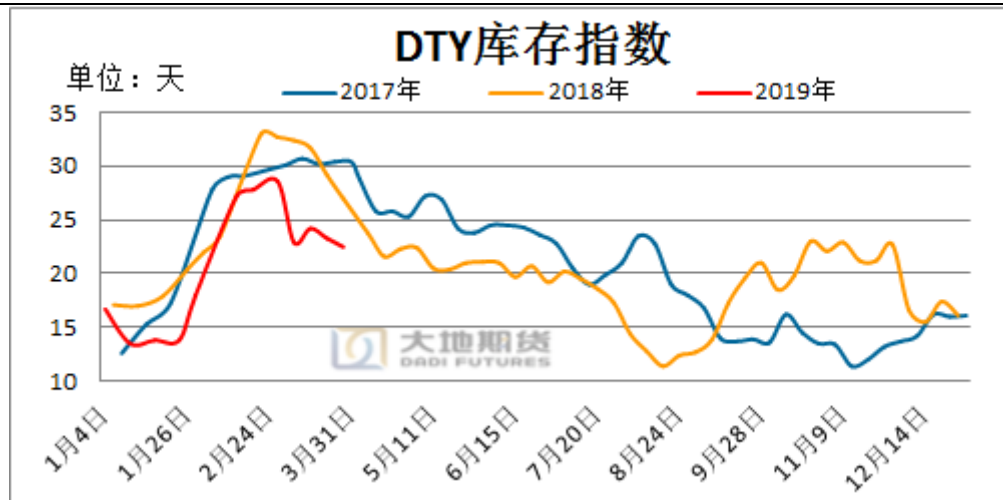
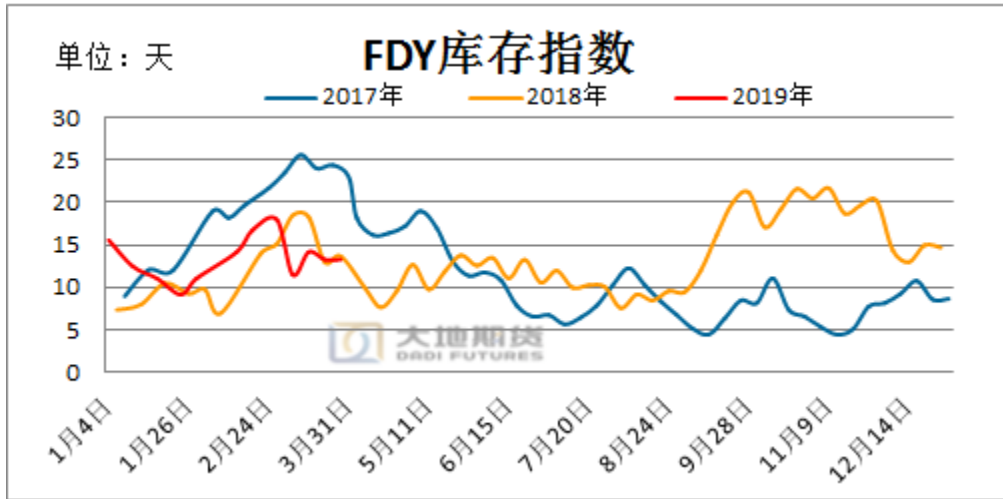
3.3. POY/FDY/DTY 库存



本周 POY/FDY/DTY 库存指数为 9.1/13.3/22.5，上周为 8.9/13.4/23.3，在聚酯开工率回升影响下，预计后期聚酯开工率将保持高位，下游产销预计回暖，4月整体以去库为主

来源：ccf，大地期货

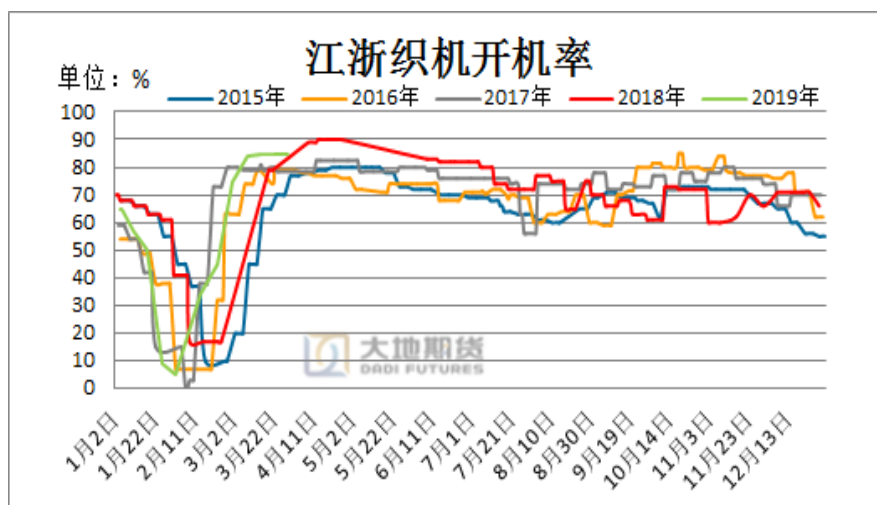




来源：ccf，大地期货

4. 终端市场

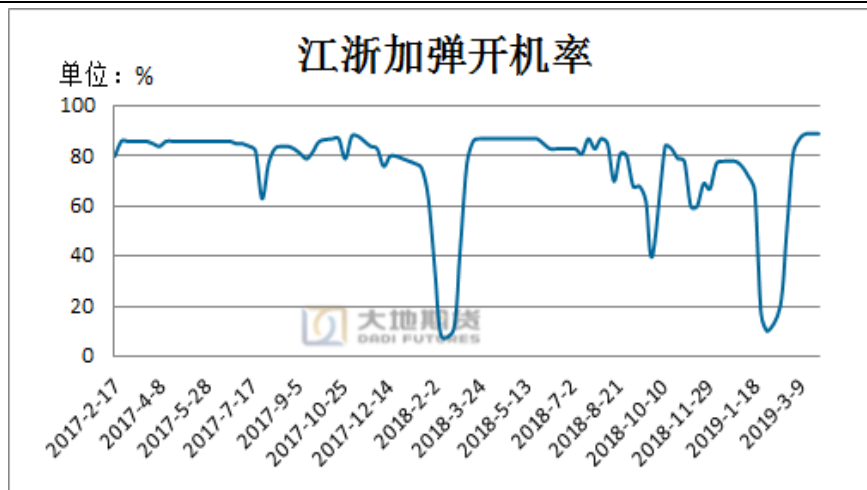
4.1 江浙织机开工率



本周江浙织机开工率为85%，上周为85%，下游开工保持高位

来源：wind, ccf，大地期货

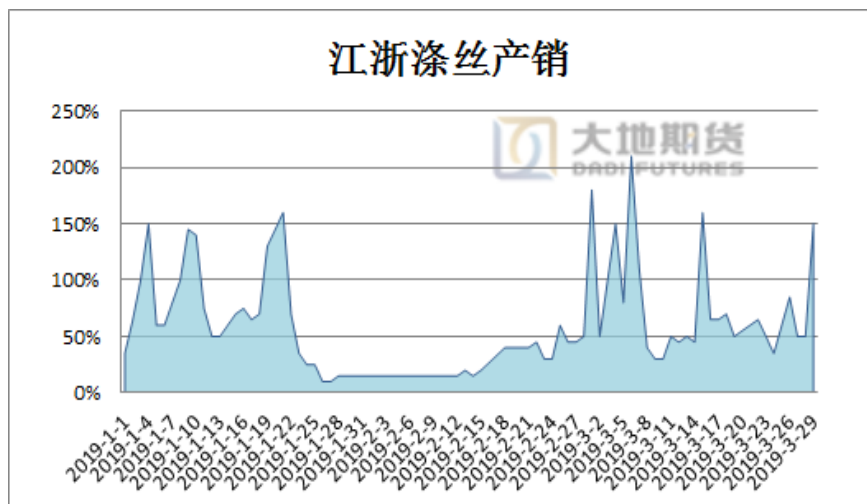
4.2 江浙加弹开工率



本周江浙加弹开工率为 89%，上周为 89%，下游加弹开工持续回升，恢复到节前高位

来源：ccf，大地期货

5、下游产销

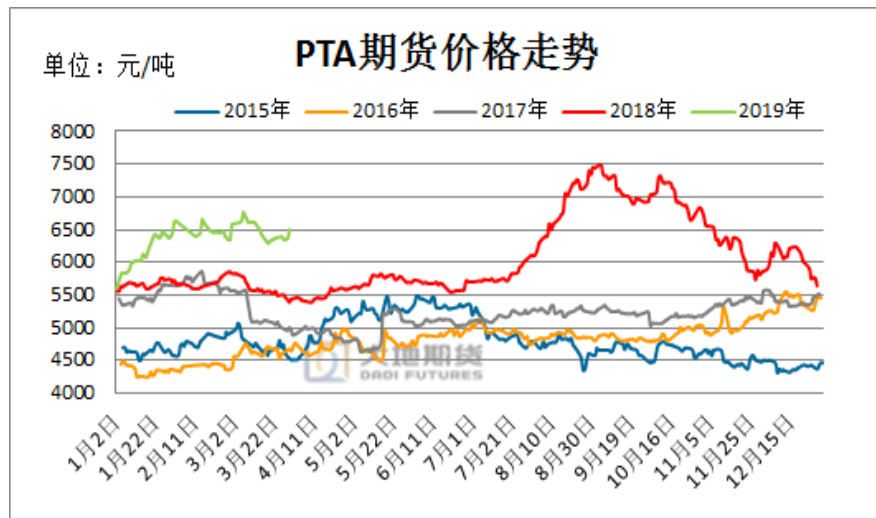


本周江浙涤丝产销相比上周有小幅回暖，整体维持在 6 成左右

来源：ccf，大地期货

六、期现市场与产品价格

1、PTA 期货价格走势

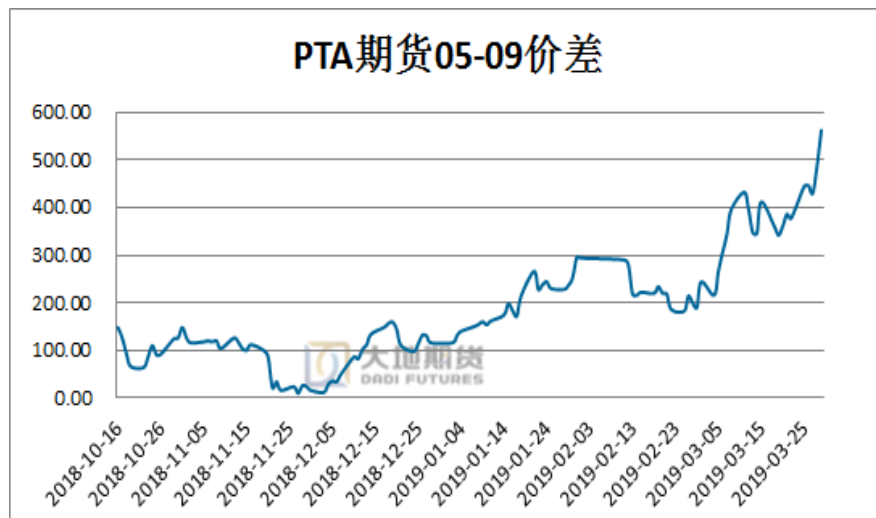


本周 PTA 期货主力合约 1905 收于 6504，上周 6362，上涨 142。

来源：大地期货

2、价差趋势

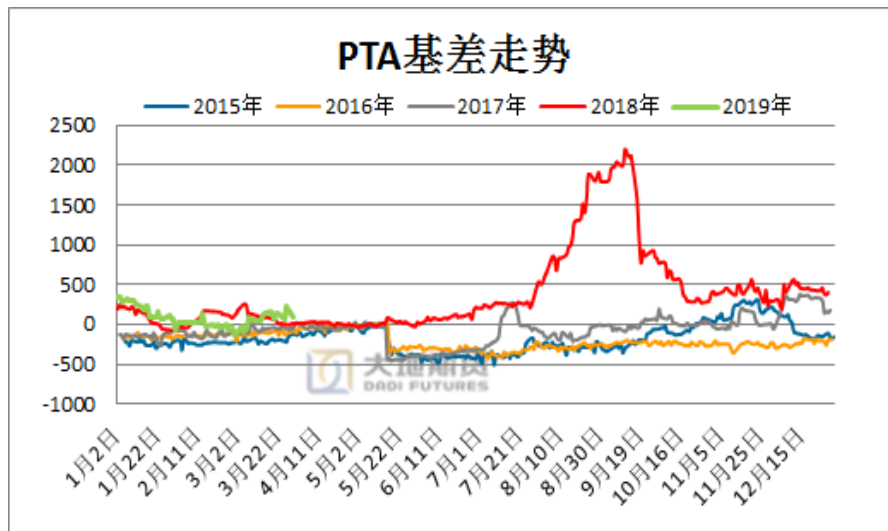
2.1 PTA 跨期价差 05-09



本周 5-9 价差 562
上周 378，扩大 184

来源：大地期货

2.2 PTA 基差季节图（现货-05 合约）

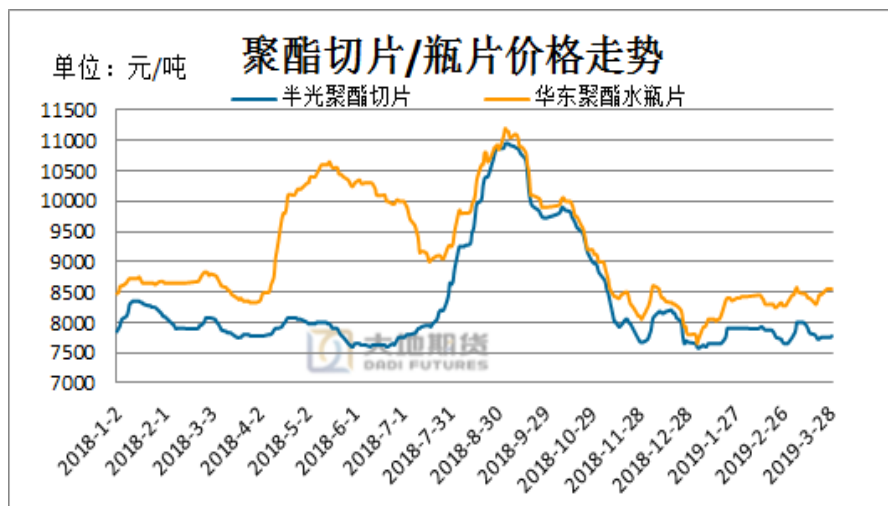


本周 PTA 基差 96,
上周 128

来源：大地期货

3、下游产品价格

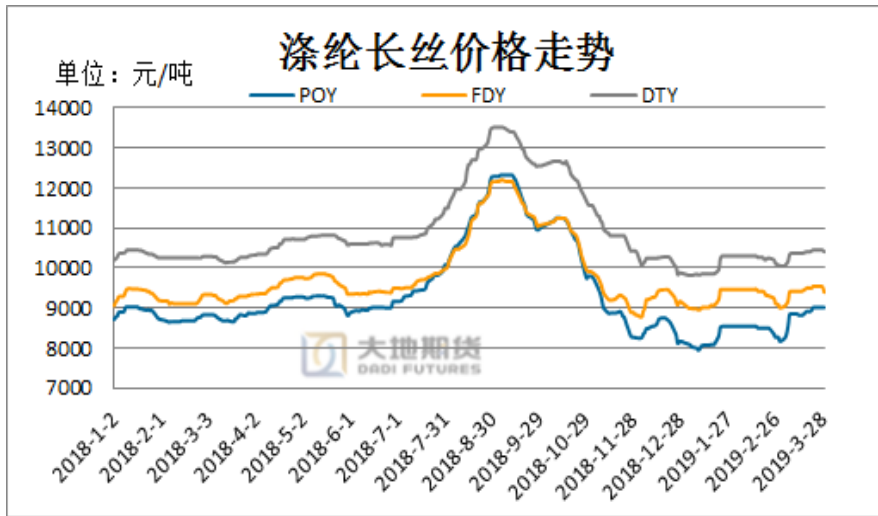
3.1 聚酯切片/瓶片价格



聚酯切片/瓶片本周价格
7775/8550，上周
7750/8450，整体
震荡为主

来源：ccf, 大地期货

3. 2POY/FDY/DTY 价格



本周 POY/FDY/DTY 价格 9015/9400/10410, 上周 9015/9545/10450, 长丝价格整体下跌

来源：ccf, 大地期货

3. 3 涤纶短纤价格



本周短纤 8790, 上周 8820, 价格回落

来源：ccf, 大地期货

免责声明

本报告由大地期货有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接的或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“大地期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

大地期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：4008840077

邮政编码：310006

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话：0571-85105765	邮编：310006
衢州营业部地址	衢州市县西街 73 号	电话：0570-8505858	邮编：324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6	电话：0574-87207187	邮编：315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	电话：0576-82567007	邮编：318050
温州营业部地址	温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 1403 室	电话：0577-88102788	邮编：325000
诸暨营业部地址	诸暨市浣东街道东祥路 19 号富润屋大楼 13 层西南面 1301 室	电话：0575-81785988	邮编：311800
厦门营业部地址	厦门市思明区嘉禾路 23 号 912 室	电话：0592-2058837	邮编：361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-1004	电话：0531-55638701	邮编：250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话：021-60756198	邮编：200122
北京营业部地址	北京市海淀区万寿路 2 号西翠宾馆 601、603 房间	电话：010-68731988	邮编：100089
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1505 室	电话：0579-82983181	邮编：321001
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区万丰北路 72 号 1501 室、1502 室	电话：0578-2780000	邮编：323000
北京分公司地址	北京市海淀区车公庄西路甲 19 号华通大厦 A 座 729 室	电话：010-88019159	邮编：100048
山东分公司地址	济南历城区华信路 3 号鑫苑鑫中心 7 号楼历城金融大厦 909	电话：0531-88087025	邮编：250100
临沂营业部地址	临沂市兰山区柳青街道北京路 13 号招商大厦 1 号楼 2104 室	电话：0539-7050078	邮编：276000

----- 依托大地 共创未来 -----

总部地址：杭州市延安路 511 号元通大厦 12 楼 邮编：310006 客服热线：40088-40077

Headquarters Address: 12/F, Yuantong Mansion, 511Yan'an Road, Hangzhou P. C. 310006