

大地PTA&MEG周报：

原油价格修复 基本面仍然承压

20200426



数据跟踪



数据类别	数据名称	4月24日	4月17日	涨跌
上游市场	原油（WTI）	17.18	25.14	-7.96
	原油（Brent）	25.18	31.71	-6.53
	石脑油（CFR日本）	208.00	199.00	9.00
	PX（CFR中国）	462.00	471.00	-9.00
	乙烯（CFR东北亚）	355.00	400.00	-45.00
上游价差	石脑油-7.3*布伦特	22.93	-34.07	57.00
	PX-石脑油	254.00	272.00	-18.00
	乙烯-石脑油	74.20	131.35	-57.15
PTA期现价格	TA2005收盘价	3230.00	3334.00	-104.00
	TA2009收盘价	3336.00	3452.00	-116.00
	TA05-09价差	-106.00	-118.00	12.00
	PTA内盘	3140.00	3245.00	-105.00
	PTA外盘（美元）	390.00	400.00	-10.00
	PTA现货基差	-90.00	-89.00	-1.00
MEG期现价格	EG2005收盘价	3237.00	3455.00	-218.00
	EG2009收盘价	3407.00	3640.00	-233.00
	EG05-09价差	-170.00	-185.00	15.00
	MEG内盘	3275.00	3440.00	-165.00
	MEG外盘（美元）	380.00	407.00	-27.00
	MEG现货基差	38.00	-15.00	53.00
PTA&MEG 现金流	PTA加工差	648.93	711.19	-62.26
	MEG内盘现金流（乙烯单体制）	519.57	481.92	37.64
	MEG外盘现金流（乙烯单体制）	64.62	64.40	0.22
	MEG外盘现金流（石脑油制）	61.72	95.81	-34.09
PTA期货仓单	PTA合计仓单	166790.00	153165.00	13625.00
	主力合约总持仓量（手）	1299239.00	1580938.00	-281699.00
	虚实盘比	8.32	10.67	-2.35
MEG期货仓单	MEG合计仓单	1477.00	1477.00	0.00
	主力合约总持仓量（手）	199595.00	183162.00	16433.00
	虚实盘比	135.14	124.01	11.13
聚酯产品价格	聚酯切片	4325.00	4700.00	-375.00
	瓶级切片	5300.00	5400.00	-100.00
	POY150D	4825.00	5025.00	-200.00
	FDY150D	5175.00	5360.00	-185.00
	涤纶DTY	6385.00	6570.00	-185.00
	涤纶短纤	5610.00	6220.00	-610.00
聚酯现金流	半光切片现金流	193.18	423.13	-229.95
	瓶级切片现金流	818.18	773.13	45.05
	POY现金流	-106.83	-51.88	-54.95
	FDY现金流	-156.83	-116.88	-39.95
	DTY现金流	260.00	245.00	15.00
	短纤现金流	848.18	1313.13	-464.95

本周外盘原油波动较大，受交割风险影响WTI5月价格跌至负数后回升，Brent原油收于25.18美元/桶，石脑油小幅回升，PX延续低位，PTA和MEG再度探底后反弹

加工差：石脑油加工价差修复，PX加工价差低位走弱，PTA加工差走低

下游聚酯切片、瓶片、长丝及短纤价格回落，部分现金流亏损

聚酯端：开工平稳，产销走强，长丝利润亏损

库存：库存企稳上升

下游终端：织造开工偏低，产成品库存累库

PTA供应端：开工高位平稳，供应预期上升，加工差回落

库存：4月大幅累库预期，库存历史高位

PX端：PX走低，加工差回落

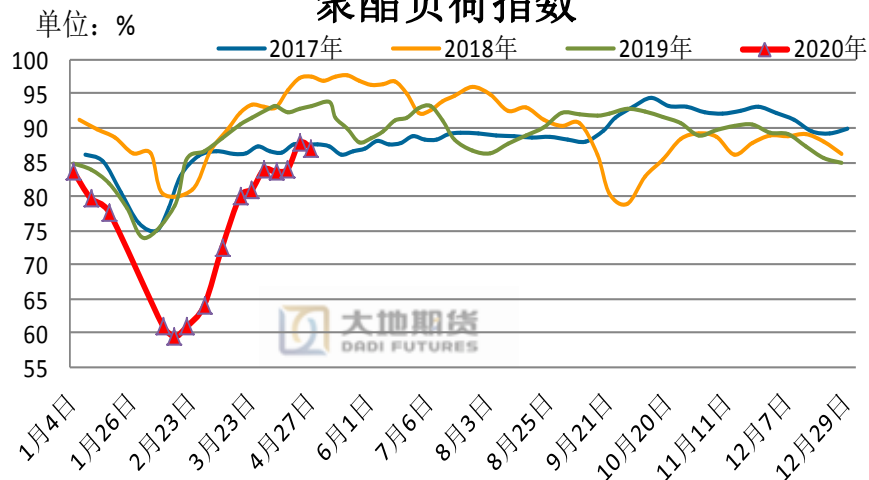
MEG供应端：煤制开工偏低，石脑油利润上升

库存：港口库存小幅去库，显性库存高位

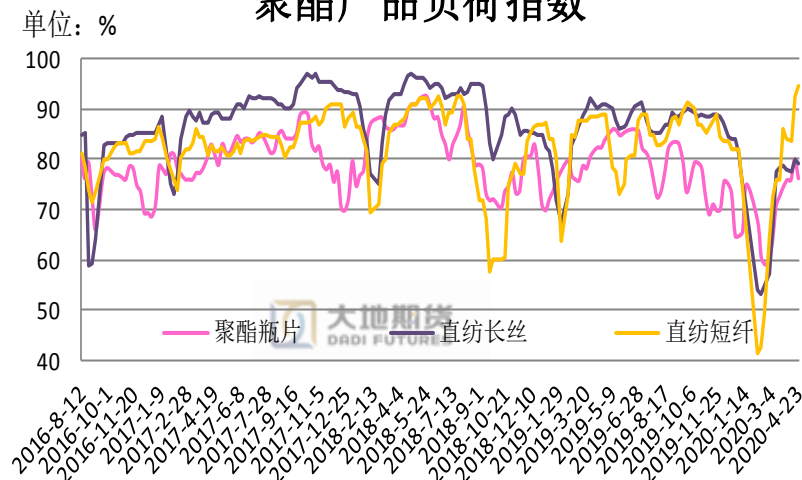


聚酯端：开工稳定

聚酯负荷指数



聚酯产品负荷指数



聚酯负荷：本周87%，上周87.8%

聚酯瓶片负荷：本周76.2%，上周80%

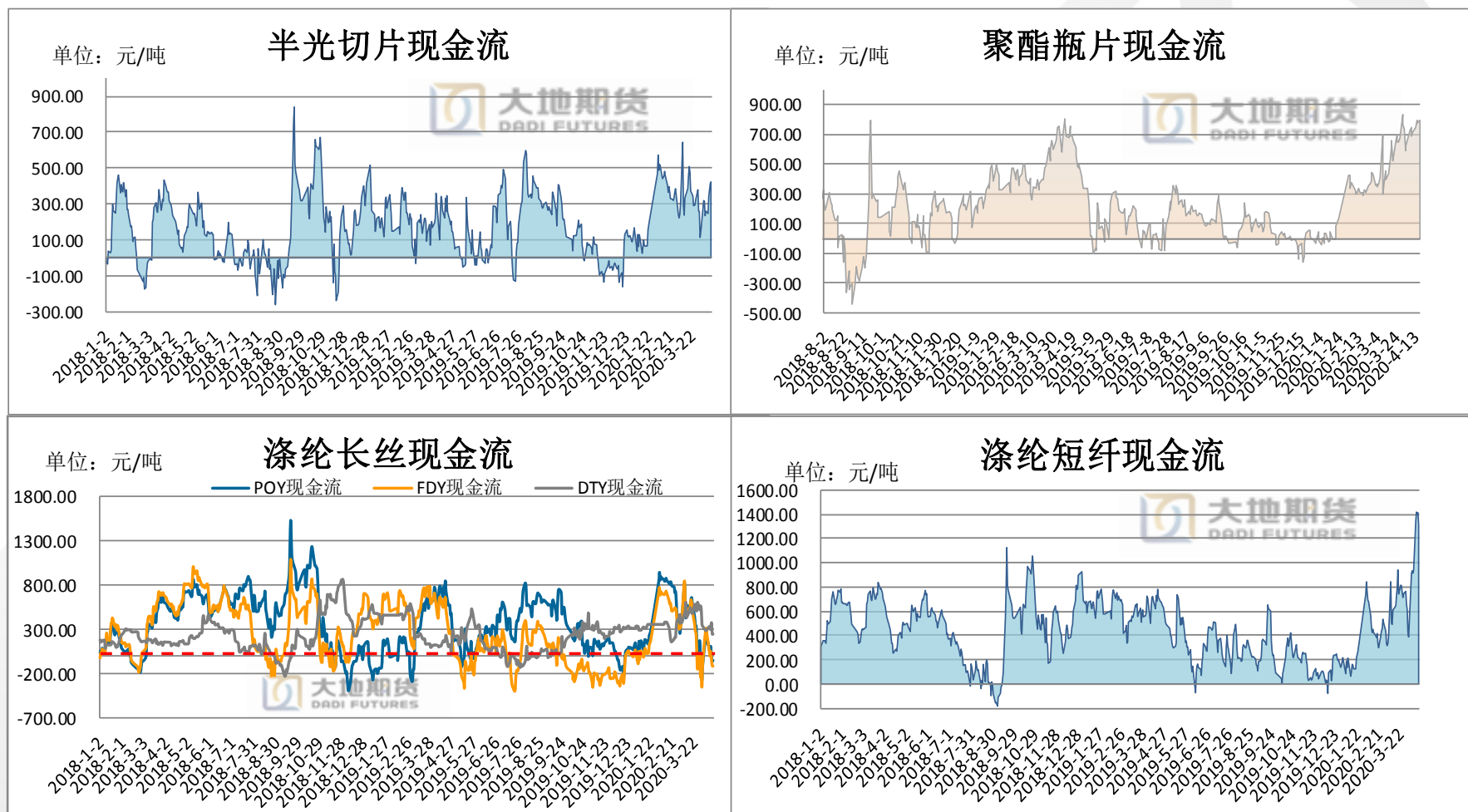
涤纶长丝负荷：本周79.2%，上周79.9%

涤纶短纤负荷：本周94.5%，上周92.5%

本周小部分聚酯装置开启，同时也有装置负荷调整，近期长丝效益偏弱，部分有转产切片
虽然近期聚酯高库存压力大幅缓解，但仍需注意下游织造减产对聚酯开工后续的压力



聚酯端：长丝利润亏损，短纤瓶片利润理想



切片现金流：本周193,上周423

瓶片现金流：本周818，上周773

长丝现金流：本周-106/-156/260，上周-52/-116/245

短纤现金流：本周848，上周1313

本周长丝利润仍为亏岁，瓶片、短纤现金流理想

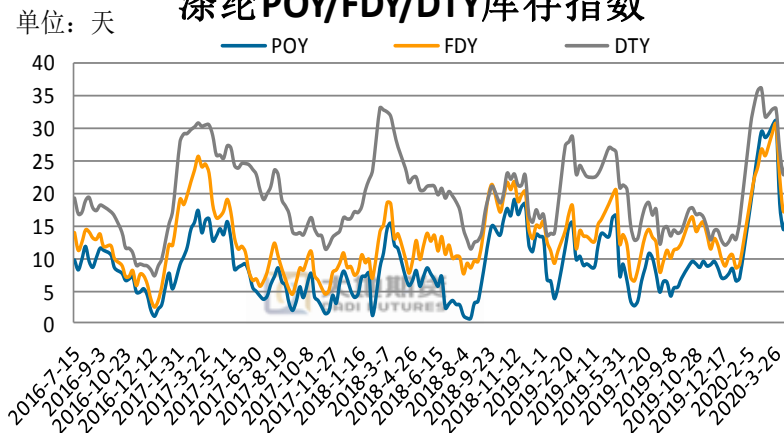


聚酯端：库存重新累库

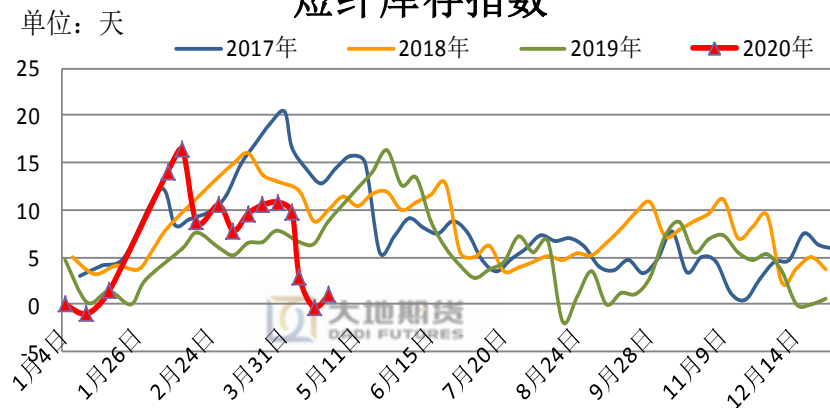
聚酯切片库存天数



涤纶POY/FDY/DTY库存指数



短纤库存指数



聚酯切片：本周3.5天，上周1.7天

短纤：本周1天，上周-0.3天

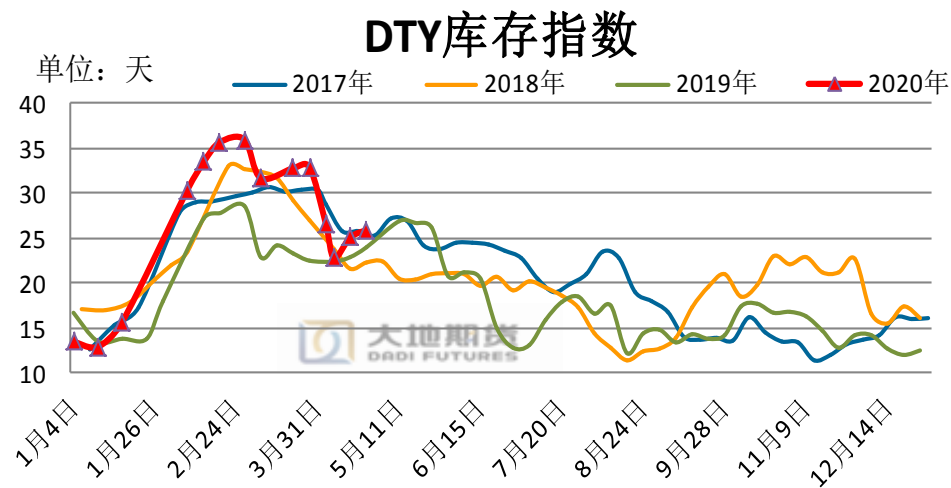
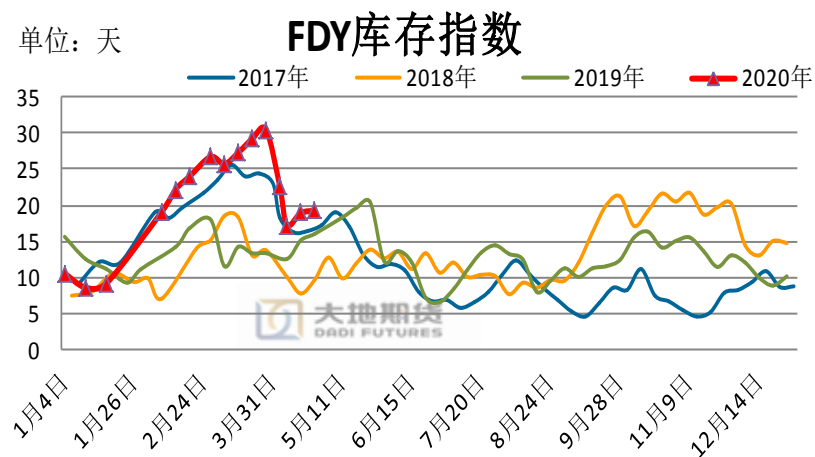
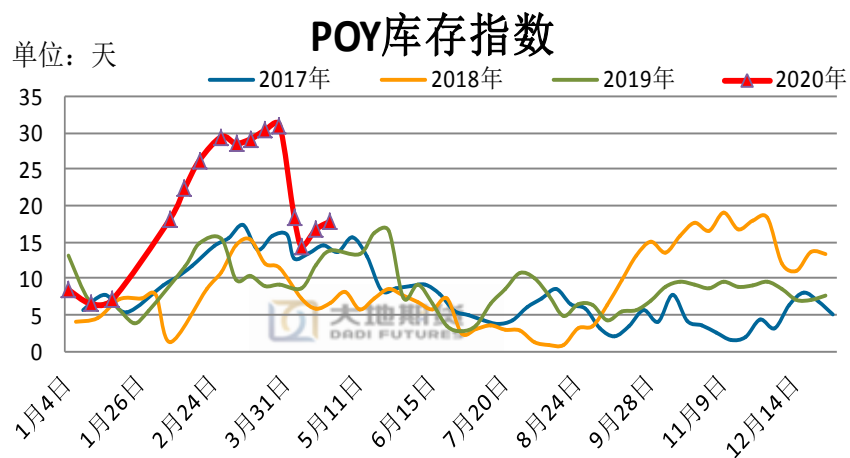
POY/FDY/DTY：本周17.8/19.2/25.9，
上周16.7/18.9/25.1

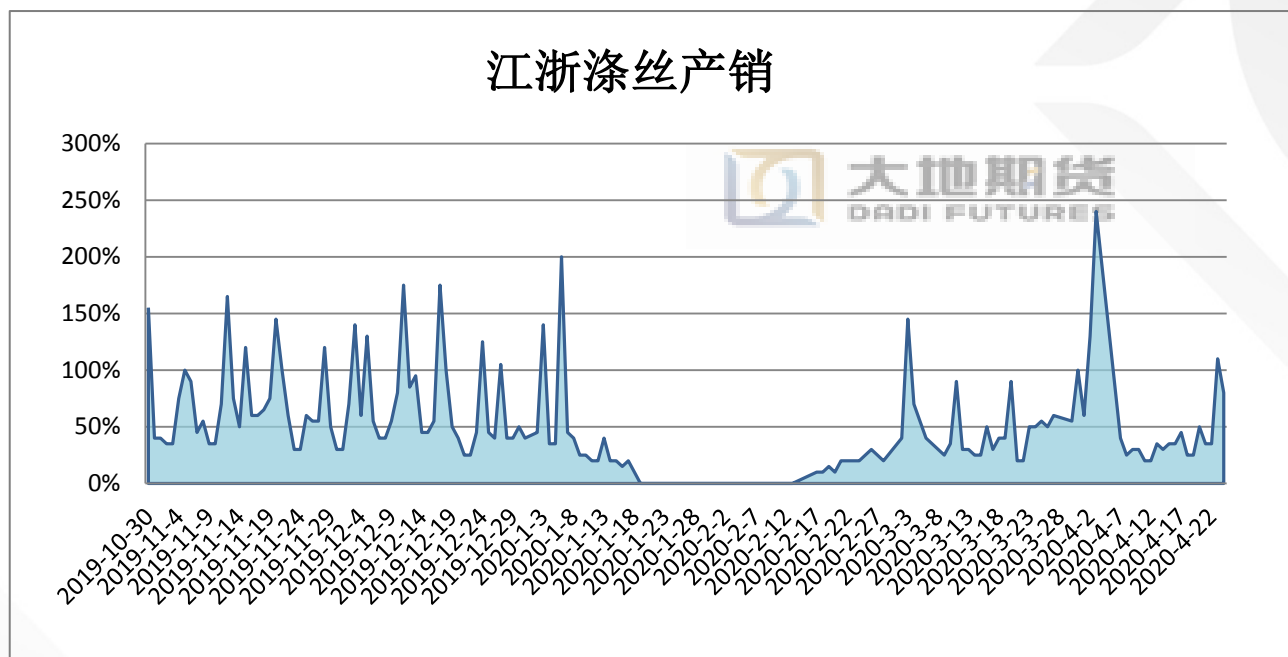
本周聚酯供应平稳，下游长丝产销较为清淡，聚酯库存整体累库

目前聚酯库存的消化更多的是从聚酯工厂库存将继续转移至织造原材料库存，下游织造疲软仍将限制产业链去库



聚酯端：长丝库存继续累库



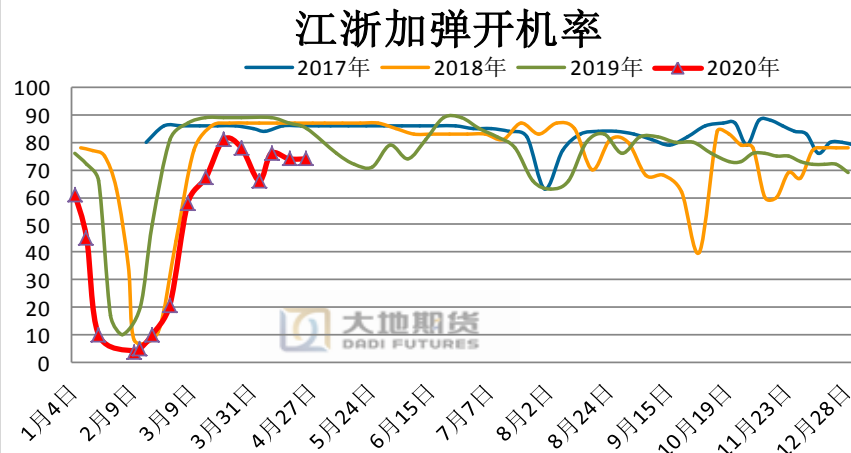
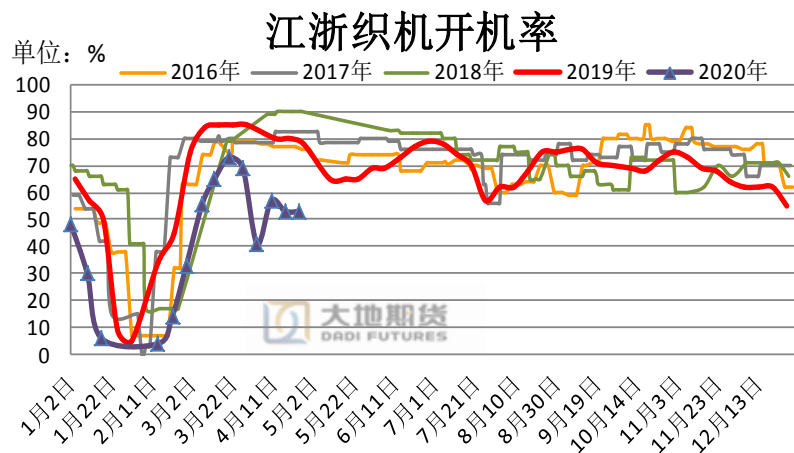


本周涤丝产销前期维持平淡偏弱氛围，整体维持在30-40%附近，周四周五随原料价格反弹，产销大幅上升至80-110%

下游织造开工偏低，集中减产仍在持续，同时下游织造目前对后期市场价格仍然存在较大的观望情绪，预计近期产销将维持弱势。需注意后期价格低价下下游投机需求的提高



终端市场：开工低位，产成品库存高位

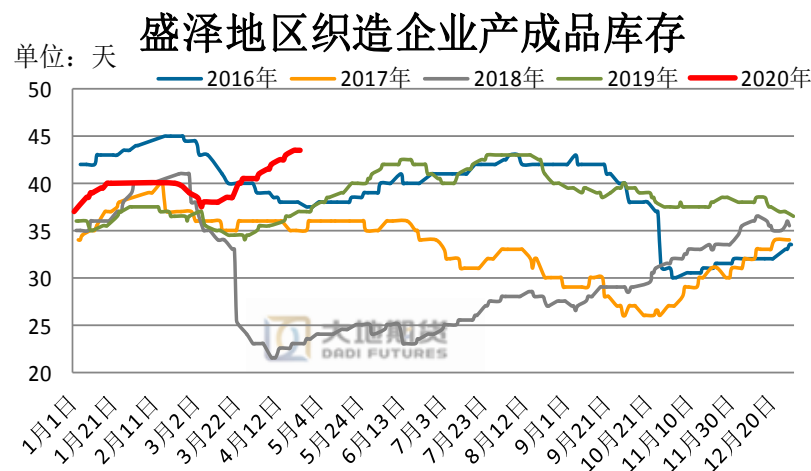


江浙织机开机：本周53%，上周53%

江浙加弹开机：本周74%，上周74%

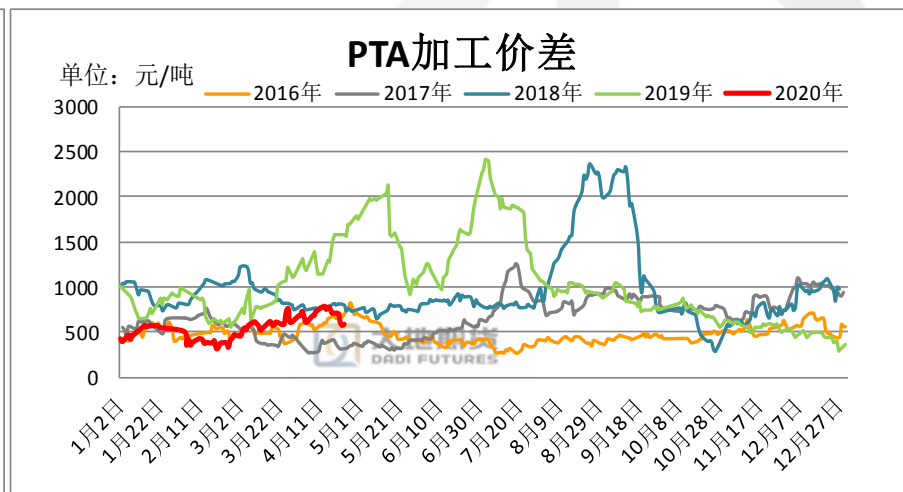
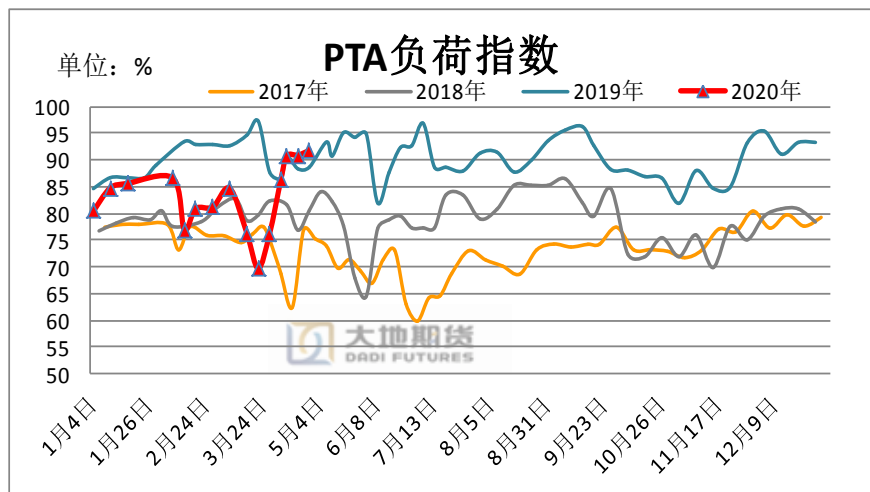
盛泽产成品库存：本周43.5天，上周43天

下游织造和加弹开工维持偏低，受海外订单取消影响，集中减产仍在继续，产成品库存高位继续累库，目前织造仍处于下行周期，整体运行仍然偏弱，注意终端风险及利润传导





PTA供应端：开工高位平稳，加工差走弱



PTA负荷：本周91.8%，上周90.9%

本周开工继续上升，预计近期PTA负荷将保持偏高，目前5月检修计划不多，预计5月供应仍将偏高

PTA加工价差：本周648，上周711

近期加工价差从700上方附近回落，目前价差大部分工厂尚能维持，预计仍将保证大部分工厂开工



PTA供应端：装置变动情况

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	负荷9成
	150		
	150		
扬子石化	35	江苏南京	转产IPA，1月初停车
	60		正常运行
仪征化纤	35	江苏仪征市	正常运行
	64		正常运行
浙江华彬石化	140	浙江绍兴	目前负荷9成
台化兴业	120	浙江宁波	正常运行
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		本周停车3天，周五恢复
	220		正常运行
逸盛（大连）	225	辽宁大连	正常运行
	375		正常运行
亚东石化	75	上海市	正常运行
上海金山石化	40	上海市	负荷7~8成左右
珠海BP石化	110	珠海	正常运行
	125		正常运行
中石化洛阳石化总厂	32.5	河南洛阳	负荷6~7成左右
天津石化公司	34	天津市	上周末附近停车，重启时间待定
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	8.2起停车，重启待定
汉邦石化	70	江苏江阴	上周五短停，目前正常运行
	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	
嘉兴石化	150	嘉兴	正常运行
	220		正常运行
恒力	220	大连	正常运行
	220		正常运行
	220		正常运行
逸盛海南	200	海南	正常运行
蓬威	90	重庆	3.10附近停车
四川能投（原晟达）	100	四川	负荷9成
独山能源（新凤鸣）	220	浙江嘉兴	正常运行
中泰化学	120	新疆	停车中，计划本周末重启
恒力石化四线	250	大连	目前正常运行

预计影响4月产量在46.6万吨，占设计总产量的10.83%

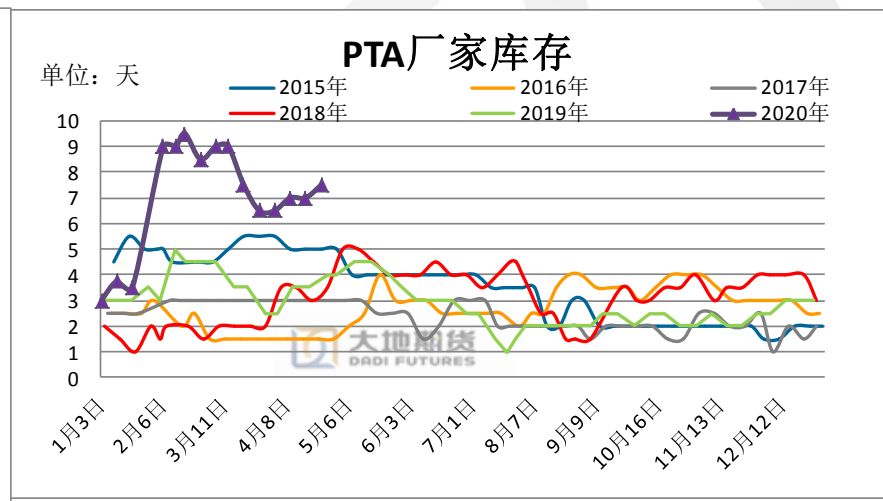
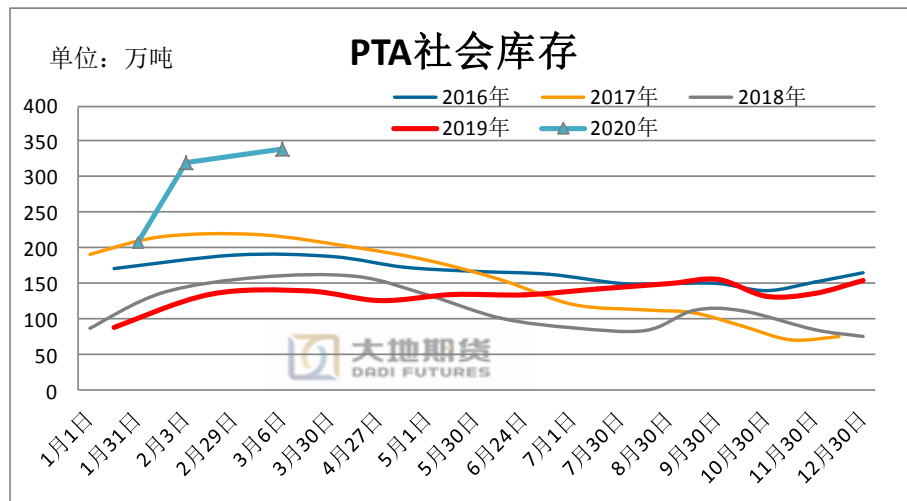
3月产量在364万吨，4月产量目前预计大幅上升，预计在400万吨上方，具体仍要看4月后期装置检修新增情况



PTA库存 一季度超大幅累库



大地期货
DADI FUTURES



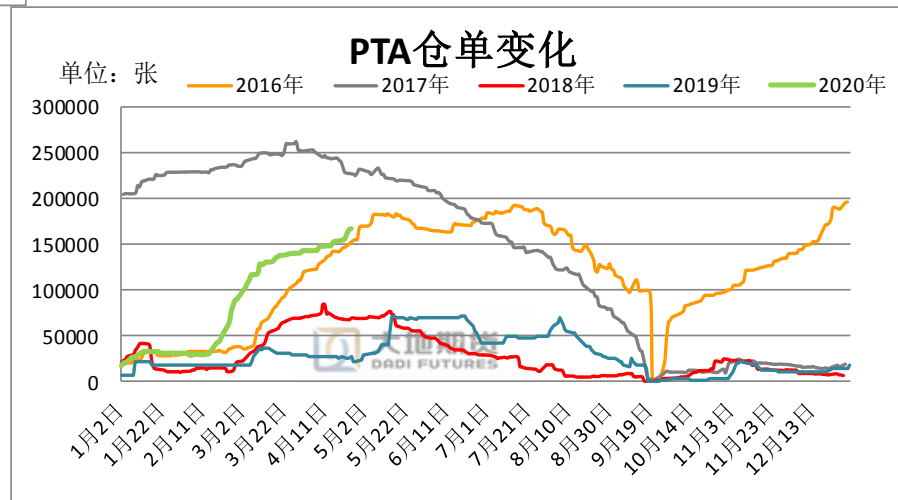
PTA社会库存：1-2月合计累库166万吨

3月累库18万吨

PTA厂家库存：本周7.5天，上周7天

**一季度大幅累库184万吨，社会库存上
升至历史超高位水平，4月预计仍然累库，
累库幅度偏高**

PTA仓单：本周166790，上周153165



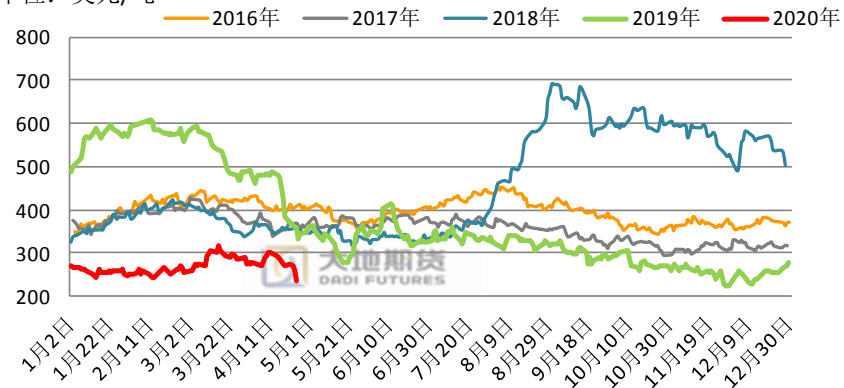
数据来源：隆众、大地期货



PTA成本端：价格走弱，加工差收缩

PX加工价差走势

单位：美元/吨



PX现货价（CFR中国台湾）



PX加工价差：本周254，上周272

PX现货价格：本周462，上周471

近期PX价格跟随原油回落，加工差由偏强转弱

2月浙石化新装置开始提供供应增量，目前满负荷运行，供应增量后期或将继续限制PX利润空间

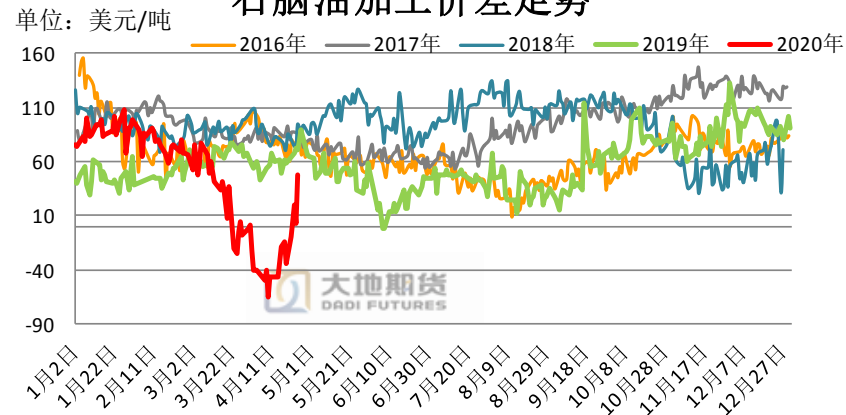


成本端：原油、石脑油

原油、石脑油、MX价格走势



石脑油加工价差走势

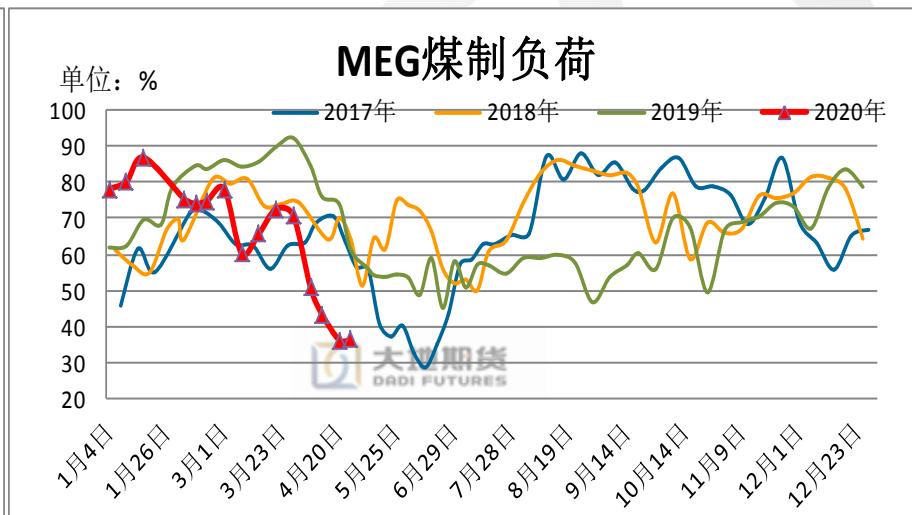
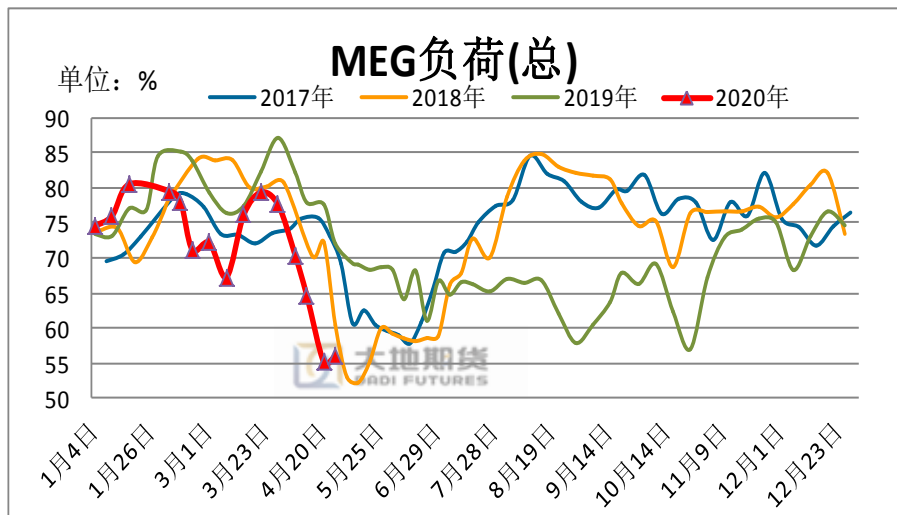


原油、石脑油、MX：本周25.18/208/369，31.71/199/379

石脑油加工价差：本周23，上周-34



MEG供应端：煤制开工偏低位



MEG总负荷：本周56.06%，上周55.04 %

MEG煤制负荷：本周36.4%，上周36.2%

本周MEG乙烯法开工平稳，煤制开工继续处于低位，需重点关注后期煤制装置检修情况



MEG供应端：装置检修情况



大地期货
DADI FUTURES

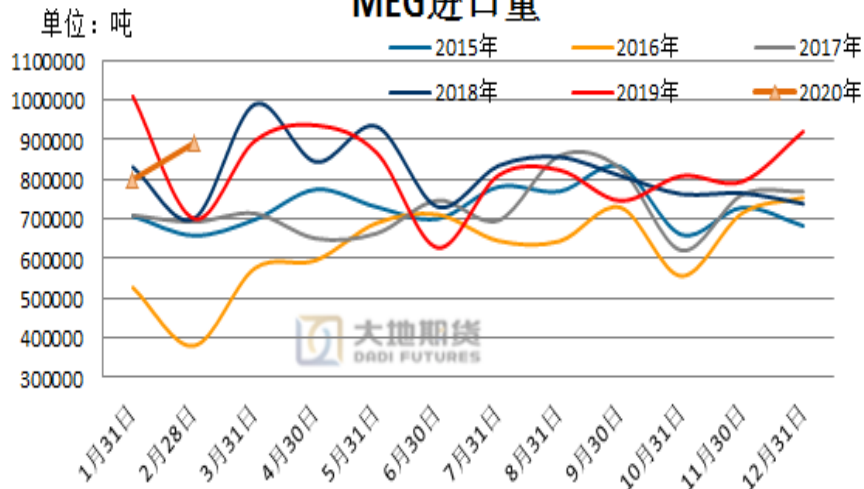
	产能	地点	运行情况
中石化			
扬子巴斯夫	34	南京	9成运行，计划5月初停车检修45天附近
北京燕山石化	8	北京	开工4成附近
天津石化	10	天津	正常运行，计划5月检修2个月附近
茂名石化	12	广东	6成运行
镇海石化	65	宁波	于上周五临时短停，目前已正常重启，负荷提升中
中石化武汉	28	武汉	已按计划停车，检修时长在20天附近
天津石化/sabir	42	天津	8成偏上运行，计划5月检修2个月附近
福炼	40	福建	9成运行，关注乙烯环节恢复
中石油			
抚顺石油化工公司	4	辽宁	开工5成
辽阳石油化工公司	20	辽阳	生产EO
新疆独山子石油	5	新疆	8成运行
成都石油化工公司	36	成都	7成附近运行
国内其他			
辽宁北方化学	20	辽宁	3-4成运行
富德能源	50	宁波	9成附近运行
三江	15	嘉兴	目前开工120%附近，转产EO
远东联	50	扬州	7-8成运行
中海壳牌二期	40	惠州	4.23正常重启出料，负荷提升中
斯尔邦	4	江苏	5成运行
恒力	90+90	大连	1#9成附近运行，2#于本月初临时短停，预计持续5-7天
浙石化	75	舟山	7成附近运行
国内煤制乙二醇			
河南煤业（濮阳）	20	河南	停车中
河南煤业（安阳）	20	河南	停车中
河南煤业（新乡）	20	河南	停车中
河南煤业（洛阳）	20	河南	停车中
新疆天业（二期）	30	新疆	停车检修中
湖北化肥	20	湖北	停车中
阳煤平定	20	山西	停车中
易高煤化工	12	内蒙古	停车中
黔西煤化工	30	贵州	停车检修中
红四方	30	安徽	重启中
天盈	15	新疆	停车中
内蒙古兖矿（新）	40	内蒙古	运行中
检修及降负涉及产能	770		



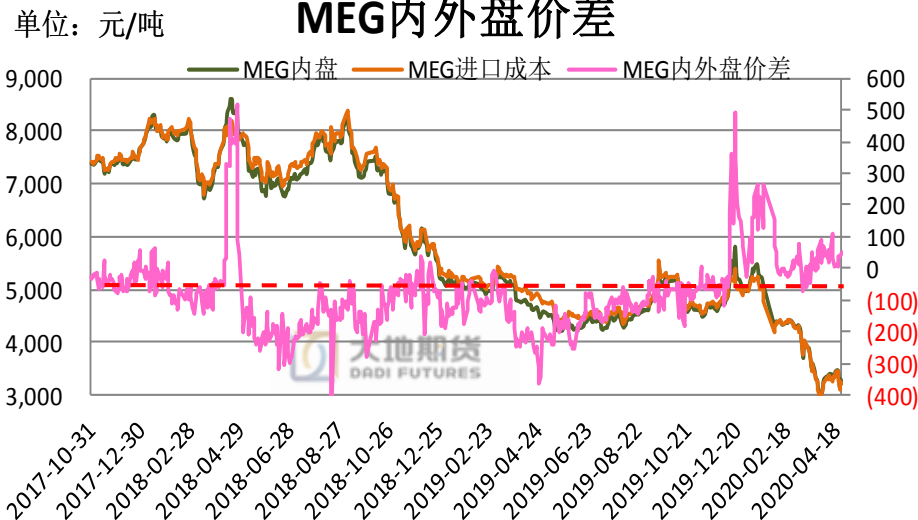
MEG供应端：进口同比下滑 内外价差上升



MEG进口量



MEG内外盘价差



	2018年	2019年	2020年	同比
1月	83.13	100.98	80.00	-20.78%
2月	70.10	70.14	89.00	26.89%
3月	98.97	89.74		
4月	84.45	93.69		
5月	93.38	86.78		
6月	73.09	62.80		
7月	83.47	81.00		
8月	85.66	82.38		
9月	80.94	74.62		
10月	76.32	80.90		
11月	76.54	79.00		
12月	73.89	92.10		

内外价差本周52，上周3

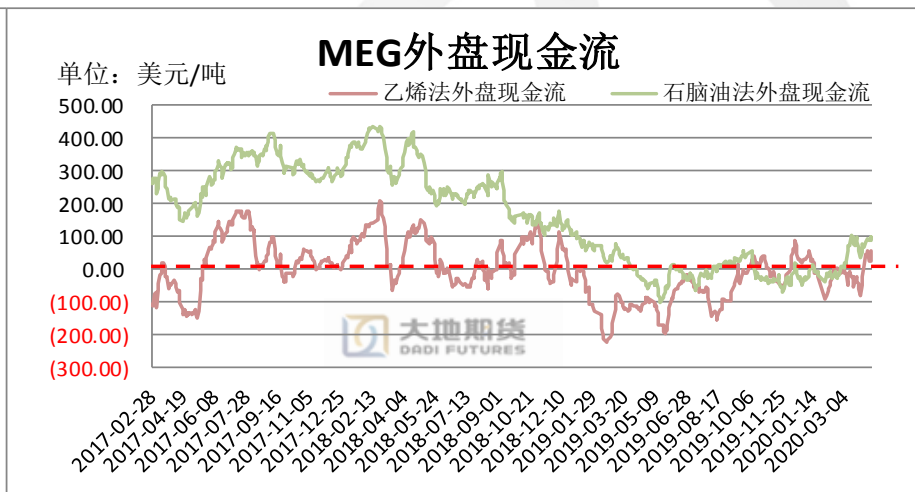
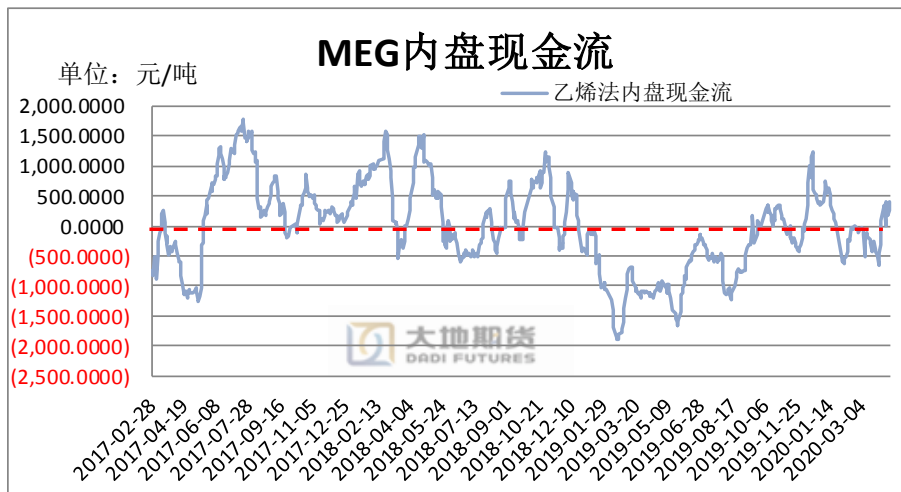
价差近期小幅上升，目前保持相对偏高

1-2月进口量合计169万吨（海关合计统计数据），同比出现小幅下滑，受疫情及天气影响到港量

按到港预报估计3月到港量约在96万吨附近
4月截止本周到港量在69.4万吨附近，同期相对3月有所减少



MEG利润：石脑油制利润理想



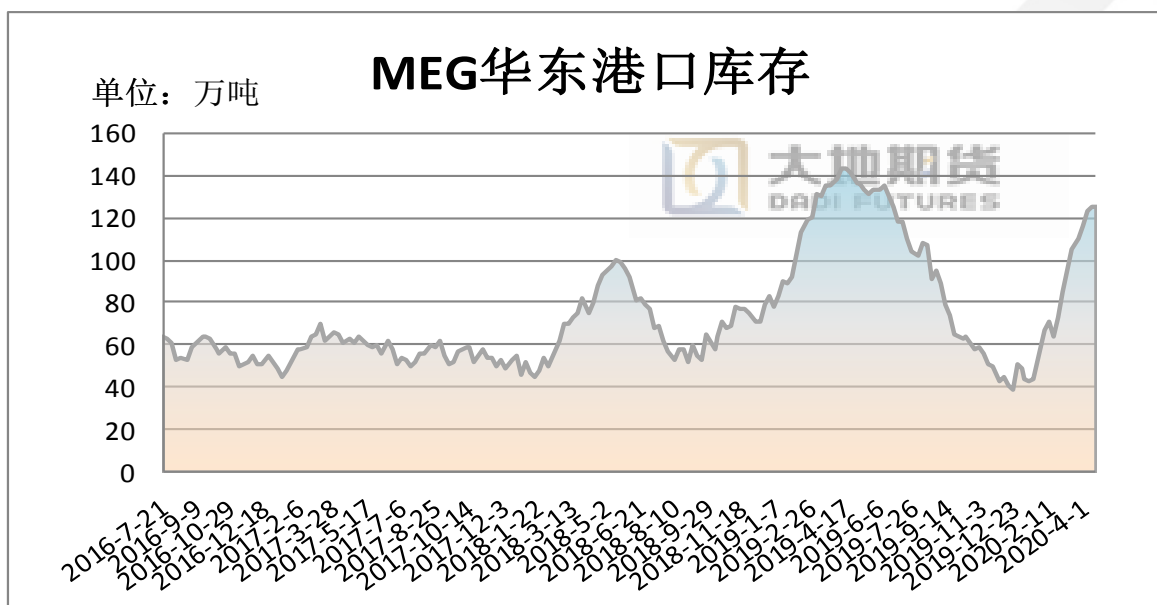
乙烯法内盘现金流：本周520，上周481

乙烯法外盘现金流：本周65，上周64

石脑油法外盘现金流：本周62，上周95



MEG库存 累库稍缓，库存压力高企

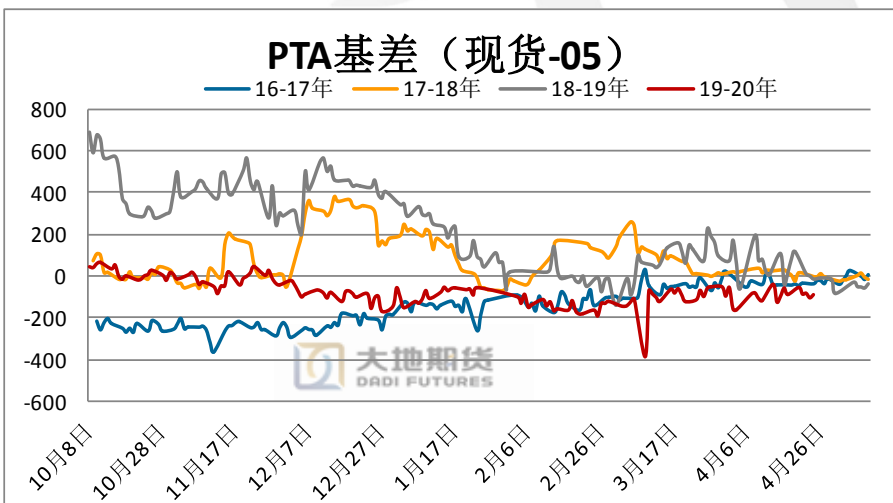
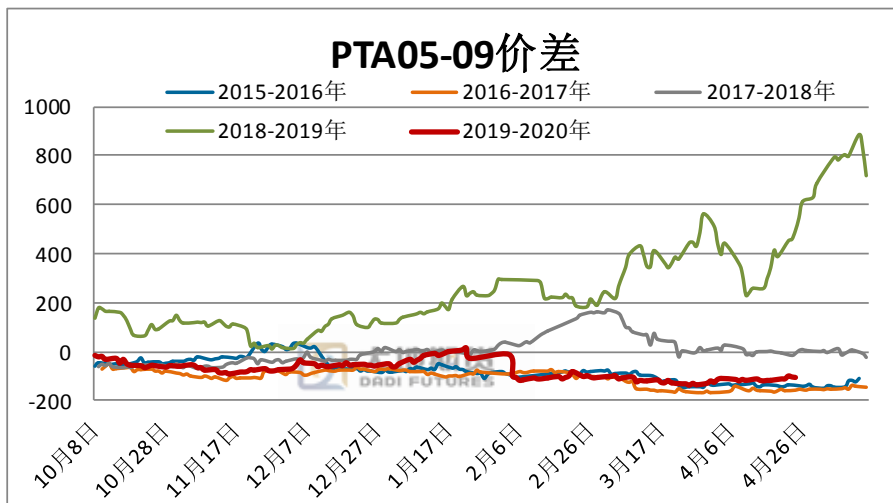


华东港口库存：本周125.3万吨，上周125.7万吨

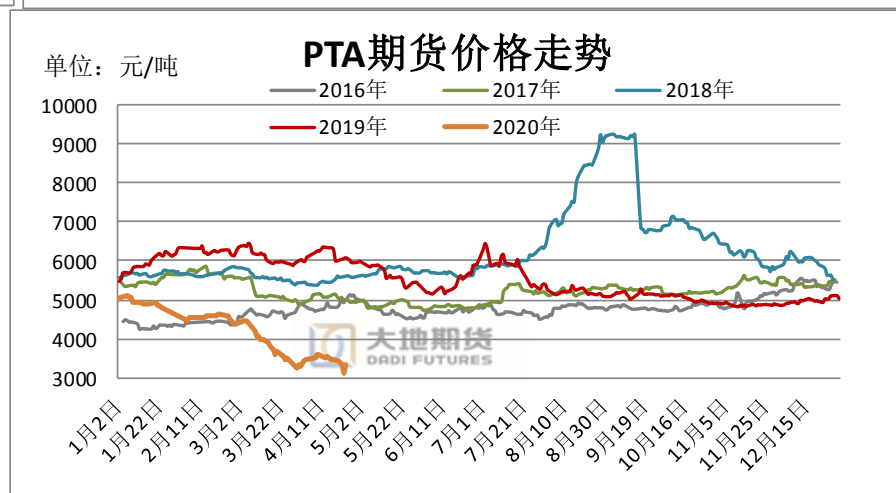
目前国内产量受煤制负荷下滑影响预计出现小幅下调，近期到港量相对减少，但目前下游终端开始减产，将限制产业链去库存速度，预计后期库存将继续累库为主，但累库趋势或将相对平缓



现货-05合约



05-09价差：本周-106，上周-118
基差：本周-90，上周-89



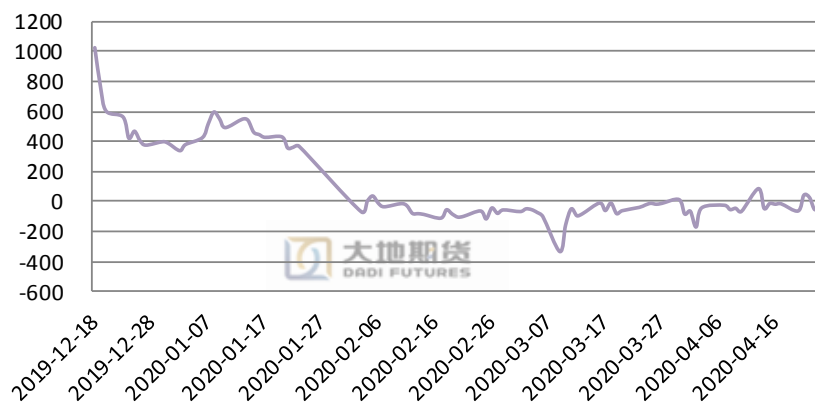


现货-05合约

MEG期货05-09价差



MEG基差走势



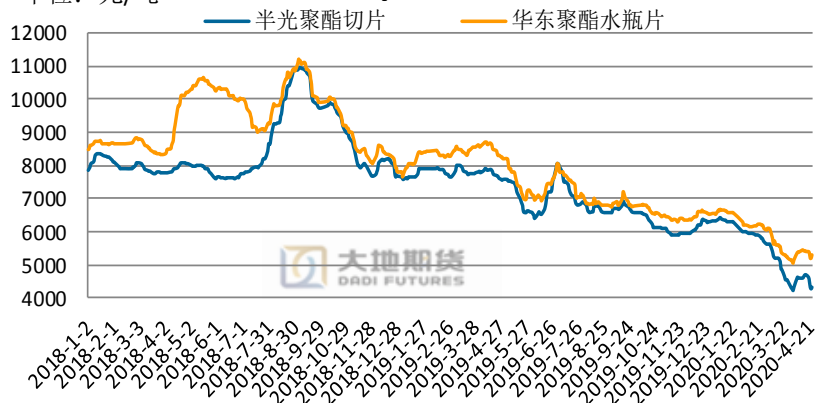
05-09价差：本周-170，上周-185

基差：本周38，上周-15



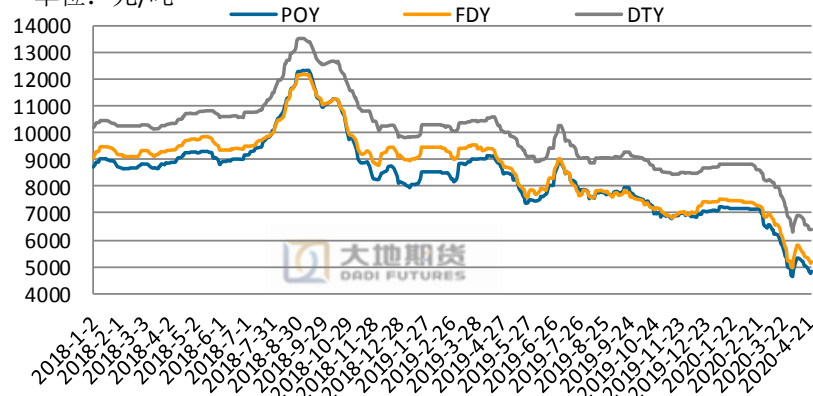
聚酯切片/瓶片价格走势

单位：元/吨



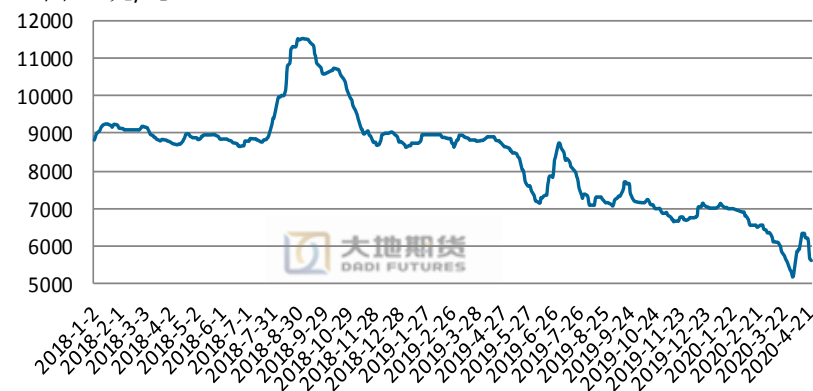
涤纶长丝价格走势

单位：元/吨



涤纶短纤价格走势

单位：元/吨



	聚酯切片	聚酯水瓶片	POY	FDY	DTY	涤短
2020-4-24	4325	5300	4825	5175	6385	5610
2020-4-17	4700	5400	5025	5360	6570	6220

PTA：原油低位企稳回升，但当前基本面仍然趋弱，OPEC后续减产实际执行力度需要继续关注，预计短期油价预计仍将维持底部震荡，关注近期价格修复情况。**成本端方面**，目前PX跟随原油小幅走低，PX供应整体稳定运行，预计将继续承压，利润上方空间较小。**供应方面**，近期负荷高位企稳，目前加工价差相对偏强，预计近期供应端将明显上升。**需求方面**，聚酯负荷相对稳定，近期库存去库明显，后期仍将呈现累库趋势，聚酯高位库存转移至织造环节，产业链整体仍处于高库存水平；下游产销近期受原料上涨影响出现提升，但热度持续性预计有限。**终端方面**，目前织机开工呈现低位，产成品高库存延续累库，受疫情影响海外订单集中取消，同时五一假期即将来临，预计后期织造减产仍将保持；同时织造整体仍处于下行周期，预计继续将限制产业链库存去化速度。**从库存来看**，一季度超大幅累库，社会库存已上升至历史高位，4月仍有大幅累库预期，后期基本面将保持宽松格局。**预计短期PTA走势将维持底部震荡，短期将继续受原油波动影响，注意原油价格风险；中长线PTA将继续受新装置投产及终端需求疲软的影响，中长线仍将维持底部偏弱走势**

MEG：近期随MEG价格重心走低，MEG供应端大部分煤制装置开始检修，短期煤制供应出现下调，但乙烯法利润偏高负荷平稳，对总供应仍有支撑，需继续关注近期煤制装置检修情况；需求端聚酯开工平稳，但随下游织造持续减产，终端受全球疫情影响将继续走弱，后期将继续制约MEG库存消耗。近期乙二醇港口库存呈现累库趋势，目前库存达到高位，预计后期港口库存将继续累库，累库幅度可能趋于平缓，整体对盘面仍将产生压制。**预计短期内MEG价格将出现低位震荡行情，短期将继续受原油波动影响，注意原油价格风险；中长期受新装置投产及终端需求走弱影响，基本面维持宽松格局，中长线仍将维持底部偏弱走势**

操作：PTA/MEG短期受油价变动影响较大，预计仍将保持底部宽幅震荡，关注近期价格修复情况

短线空单离场观望，中线09空单待反弹寻机入场，注意持仓风险；短线可尝试买入PTA看涨期权



作者信息



大地期货
DADI FUTURES

姓名 蒋硕朋

职称 聚酯高级分析师

联系方式 0571-86774106

邮箱 411744075@qq.com

投资咨询编号 Z0010279

期货从业资格 F0276044

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



欢迎关注 大地研究 公众号