

大地PTA&MEG周报：

产业链价格低位回升 注意原油价格风险

20200406



数据跟踪



数据类别	数据名称	4月3日	3月27日	涨跌
上游市场	原油（WTI）	29.00	21.84	7.16
	原油（Brent）	34.65	28.25	6.40
	石脑油（CFR日本）	205.00	200.00	5.00
	PX（CFR中国）	477.00	491.00	-14.00
	乙烯（CFR东北亚）	450.00	540.00	-90.00
上游价差	石脑油-7.3*布伦特	-49.68	-7.64	-42.04
	PX-石脑油	272.00	291.00	-19.00
	乙烯-石脑油	173.25	270.00	-96.75
PTA期现价格	TA2005收盘价	3352.00	3292.00	60.00
	TA2009收盘价	3462.00	3428.00	34.00
	TA05-09价差	-110.00	-136.00	26.00
	PTA内盘	3190.00	3240.00	-50.00
	PTA外盘（美元）	410.00	430.00	-20.00
	PTA现货基差	-162.00	-52.00	-110.00
MEG期现价格	EG2005收盘价	3337.00	3162.00	175.00
	EG2009收盘价	3524.00	3362.00	162.00
	EG05-09价差	-187.00	-200.00	13.00
	MEG内盘	3295.00	3150.00	145.00
	MEG外盘（美元）	380.00	367.00	13.00
	MEG现货基差	-42.00	-12.00	-30.00
PTA&MEG 现金流	PTA加工差	609.91	609.47	0.44
	MEG内盘现金流（乙烯单体制）	75.75	-490.82	566.58
	MEG外盘现金流（乙烯单体制）	7.14	-60.31	67.45
	MEG外盘现金流（石脑油制）	63.95	55.00	8.95
PTA期货仓单	PTA合计仓单	143043.00	140132.00	2911.00
	主力合约总持仓量（手）	1117750.00	926599.00	191151.00
	虚实盘比	7.83	6.65	1.17
MEG期货仓单	MEG合计仓单	0.00	20.00	-20.00
	主力合约总持仓量（手）	122619.00	163885.00	-41266.00
	虚实盘比	0.00	8194.25	-8194.25
聚酯产品价格	聚酯切片	4325.00	4500.00	-175.00
	瓶级切片	5150.00	5200.00	-50.00
	POY150D	4885.00	4980.00	-95.00
	FDY150D	5300.00	5225.00	75.00
	涤纶DTY	6520.00	6885.00	-365.00
	涤纶短纤	5200.00	5550.00	-350.00
聚酯现金流	半光切片现金流	143.73	324.55	-180.83
	瓶级切片现金流	618.73	674.55	-55.83
	POY现金流	-96.27	4.55	-100.83
	FDY现金流	-81.27	-150.45	69.18
	DTY现金流	335.00	605.00	-270.00
	短纤现金流	388.73	744.55	-355.83

本周外盘原油低位反弹，Brent原油收于34.65美元/桶，石脑油探底回升，PX继续探底，PTA和MEG在跌破新低后出现反弹

加工差：石脑油加工价差持续收窄，PX加工价差低位，PTA加工差低位走强

下游聚酯切片、瓶片、长丝及短纤价格下跌，现金流部分大幅下跌

聚酯端：开工平稳，产销火爆，长丝利润偏低

库存：库存高位去库，压力缓解

下游终端：织造开工下滑，减产趋势上升，产成品库存高位

PTA供应端：开工上升，供应预期上升，加工差相对走强

库存：一季度大幅累库，库存历史高位

PX端：PX继续探底，加工差低位走高

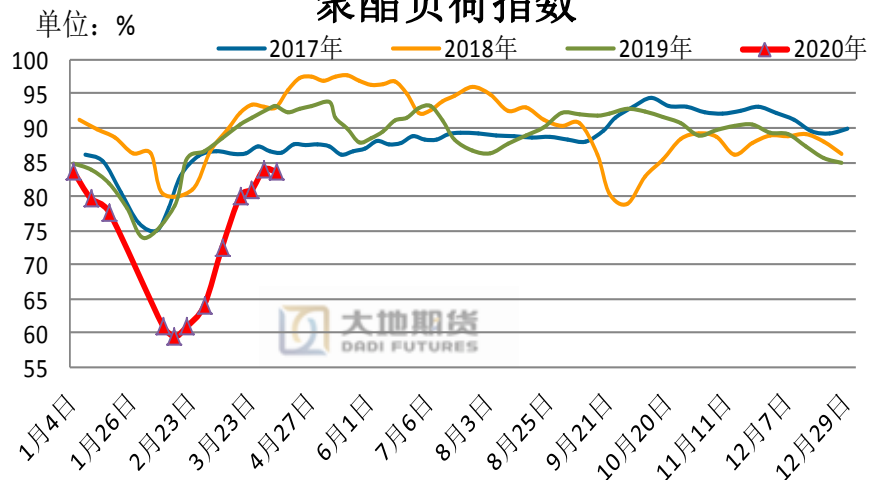
MEG供应端：煤制开工下滑，石脑油利润上升

库存：港口库存累库趋势，显性库存高位

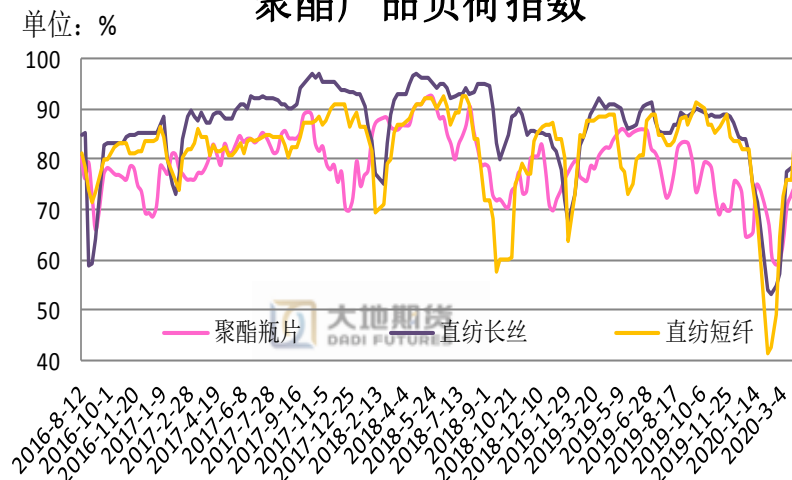


聚酯端：开工平稳

聚酯负荷指数



聚酯产品负荷指数



聚酯负荷：本周83.6%，上周83.9%

聚酯瓶片负荷：本周75.9%，上周74.6 %

涤纶长丝负荷：本周78%，上周78.6 %

涤纶短纤负荷：本周84.1%，上周86.2%

本周聚酯装置部分有开启恢复，也有检修减产，聚酯负荷震荡为主

虽然本周聚酯高库存压力缓解，但仍需注意下游织造减产对聚酯开工后续的压力

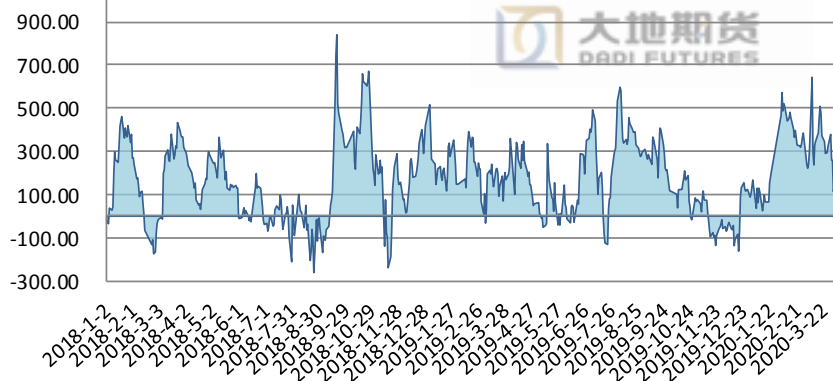


聚酯端：长丝利润亏损



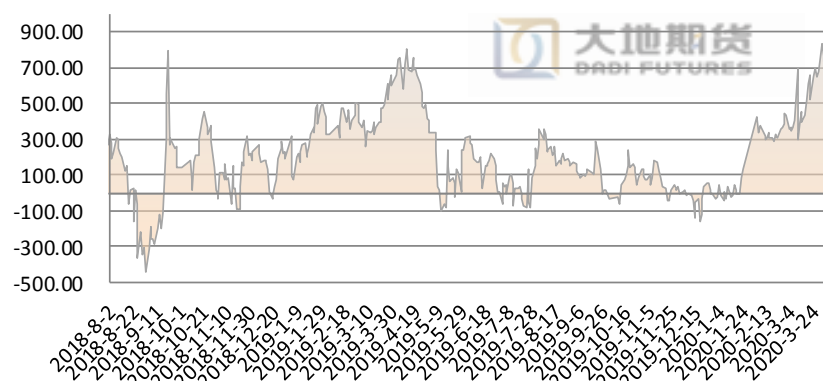
单位：元/吨

半光切片现金流



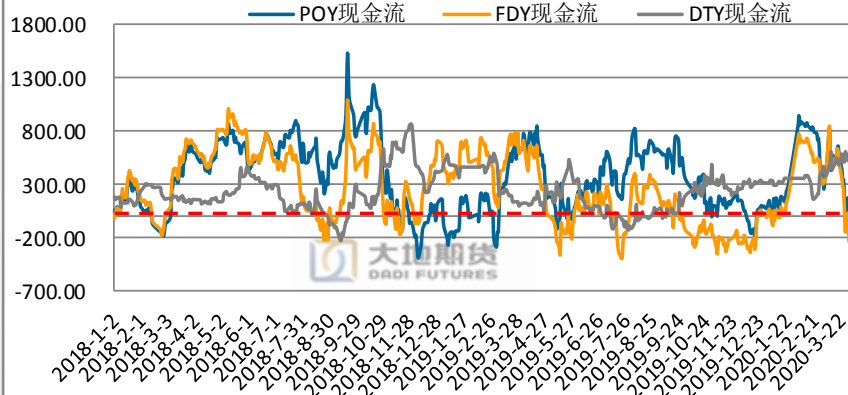
单位：元/吨

聚酯瓶片现金流



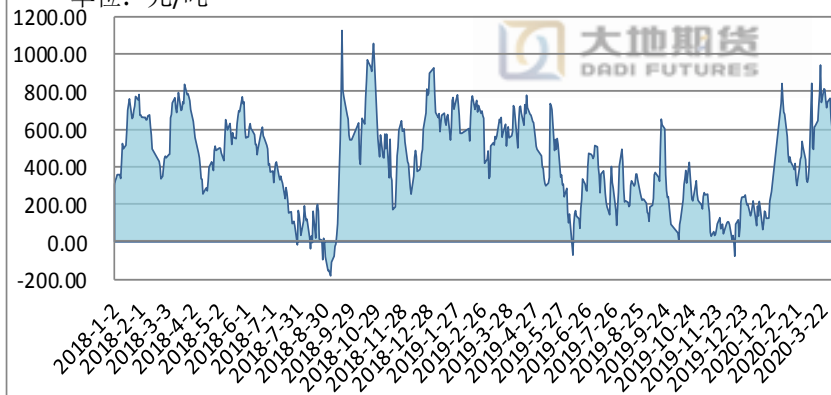
单位：元/吨

涤纶长丝现金流



单位：元/吨

涤纶短纤现金流



切片现金流：本周144,上周325

长丝现金流：本周-96/-81/335，上周5/-150/605

本周瓶片、短纤现金流尚可，长丝利润继续下滑，目前亏损状态

瓶片现金流：本周618，上周674

短纤现金流：本周389，上周744

数据来源：大地期货

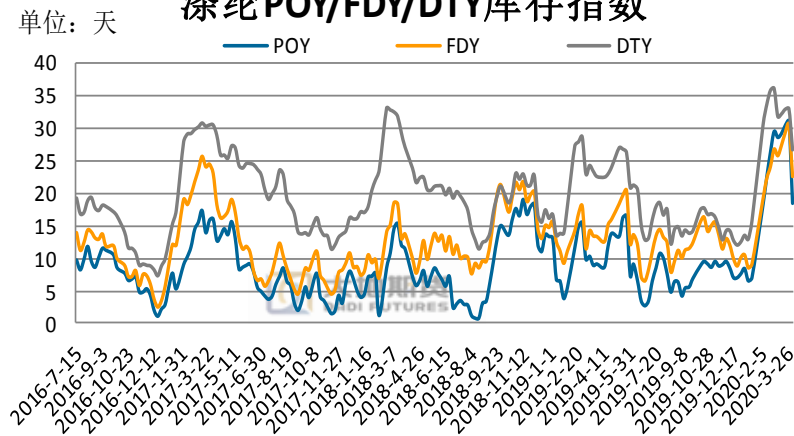


聚酯端：库存高位去库，压力缓解

聚酯切片库存天数



涤纶POY/FDY/DTY库存指数



聚酯切片：本周7.6天，上周8.5天

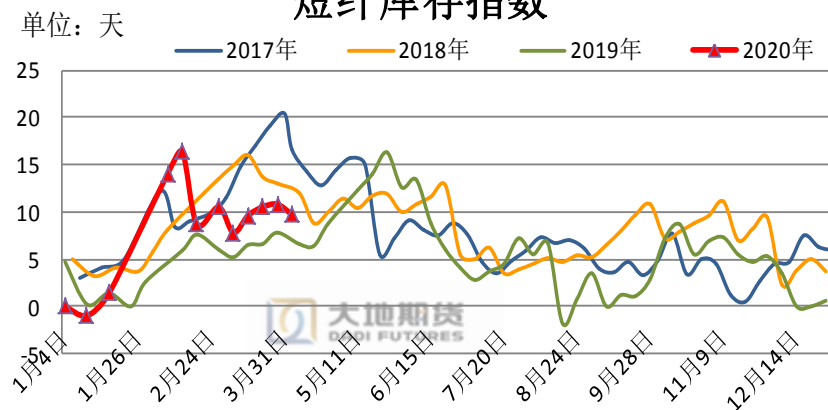
短纤：本周9.7天，上周10.8天

POY/FDY/DTY：本周18.4/22.5/26.6，
上周31/30.5/32.9

下游长丝产销爆发，聚酯供应平稳，本周高位大幅去库

预计后期聚酯工厂库存将继续转移至织造原材料库存

短纤库存指数

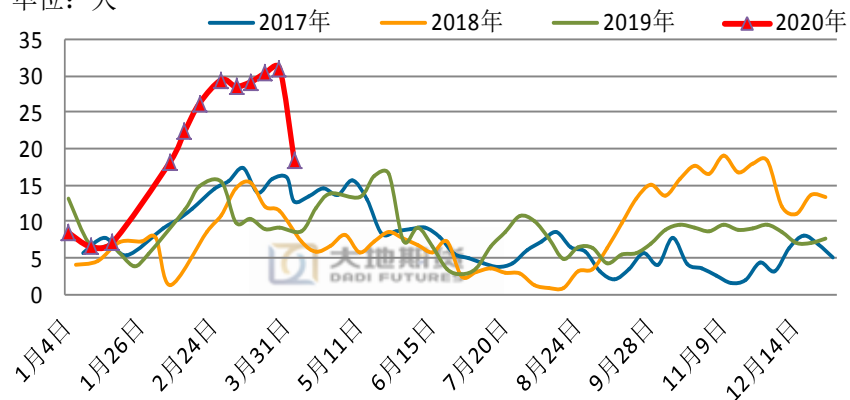




聚酯端：库存高位去库，压力缓解

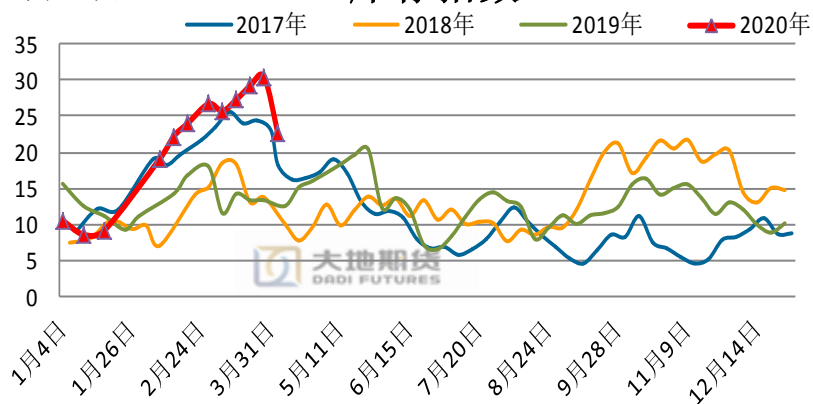
POY库存指数

单位：天



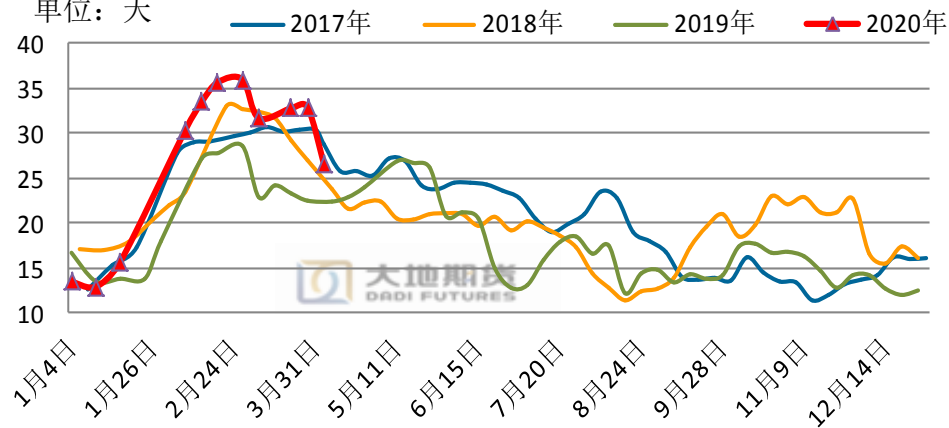
FDY库存指数

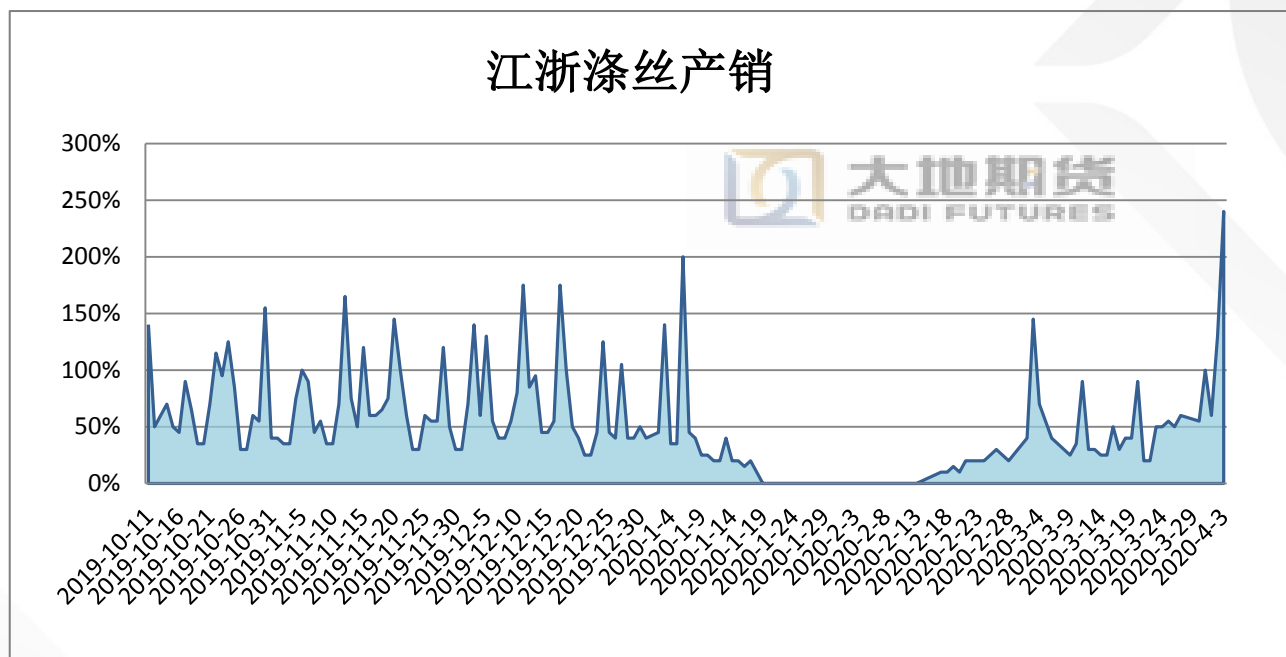
单位：天



DTY库存指数

单位：天



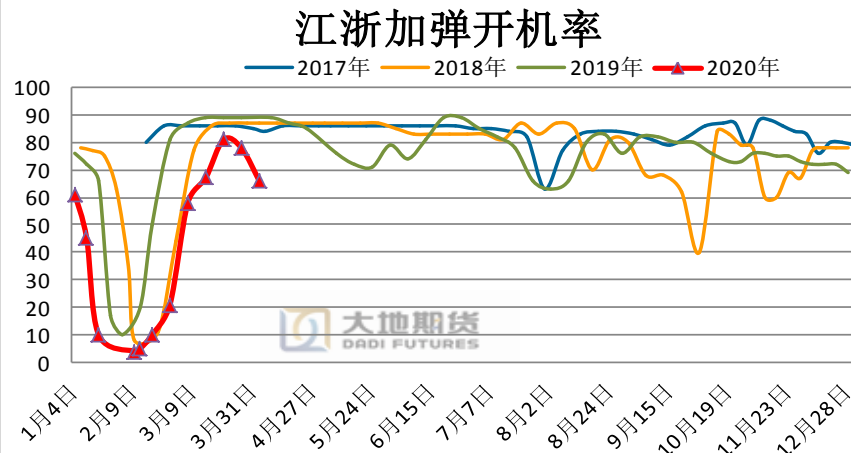
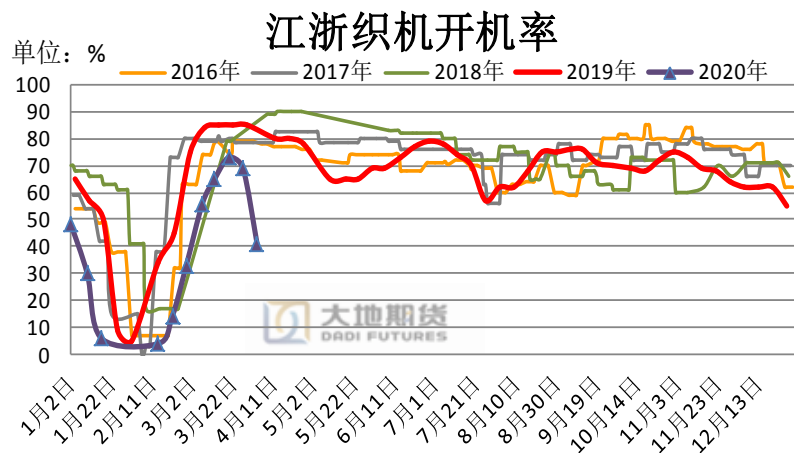


本周涤丝产销明显上升，周五产销爆发至240%，整体维持在100%上方附近，受原材料上涨、涤丝打折促销等因素影响

下游织造目前对后期市场价格仍然存在较大的观望情绪，需注意后期价格低价下或提高下游投机需求



终端市场：开工下调，产成品库存高位

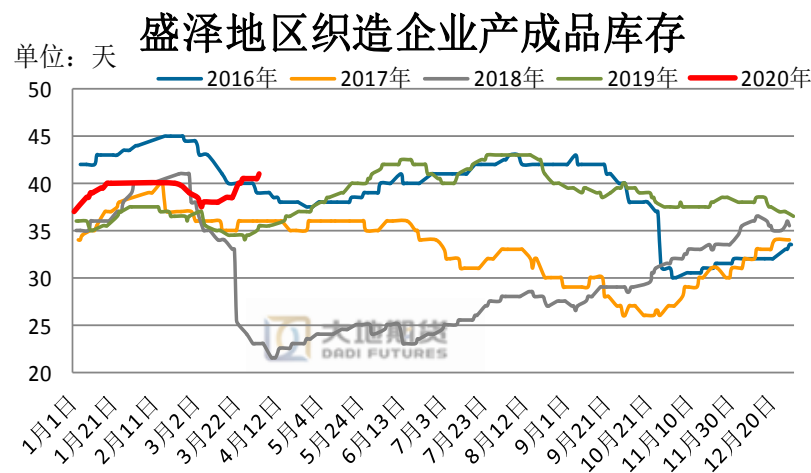


江浙织机开机：本周41%，上周69%

江浙加弹开机：本周66%，上周78%

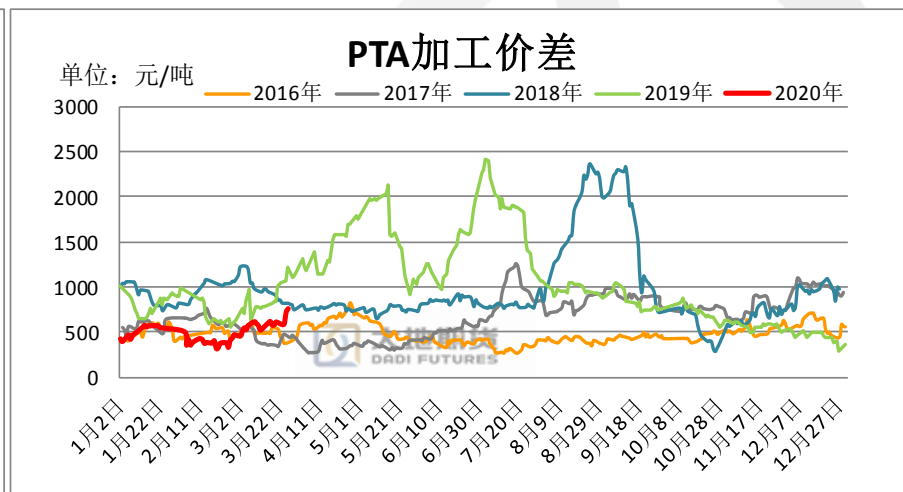
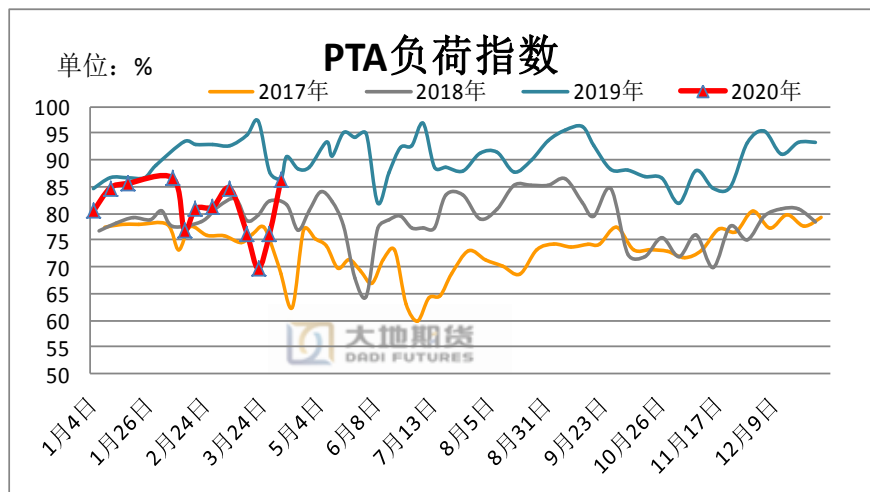
盛泽产成品库存：本周41天，上周40.5天

下游织造和加弹开工继续下滑，后续仍有减产预期，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：开工回升，加工差走强



PTA负荷：本周86.4%，上周76.2%

本周开工继续回升，前期检修装置重启，预计近期PTA负荷将保持偏高，目前4月检修计划不多，预计4月负荷相对3月上升

PTA加工价差：本周609，上周609

近期加工价差低位上升，对PTA工厂开工动力有所提升，预计将促进工厂开工或提升负荷



PTA供应端：装置变动情况

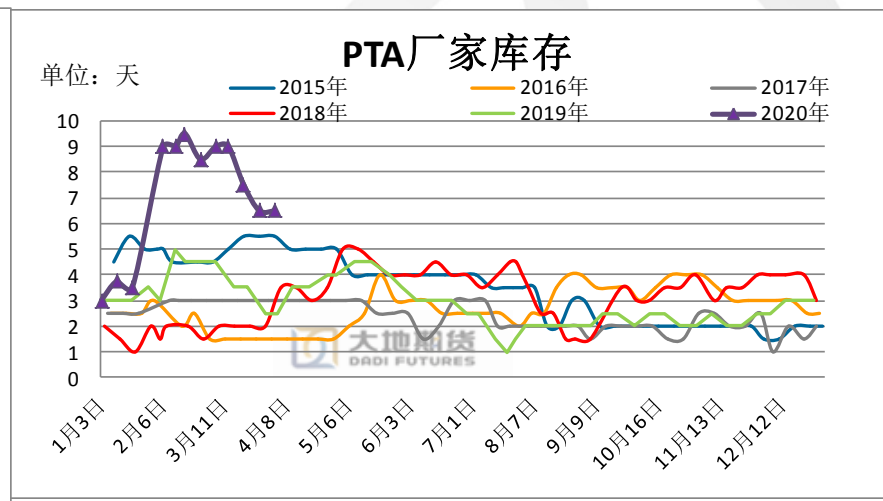
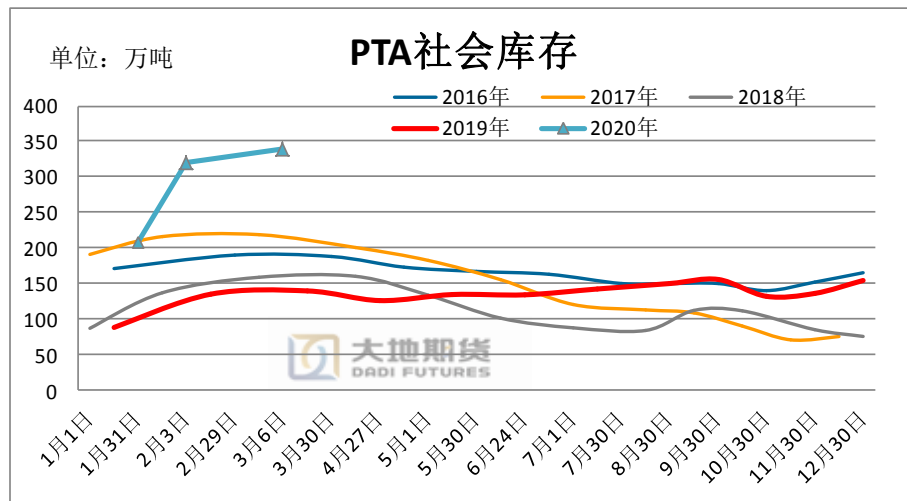
企业名称	设计产能	地点	备注
虹港石化	150	连云港	正常运行
福化工贸	150	福建漳州	3.12起检修，3.28附近重启，负荷8成
	150		
	150		
扬子石化	35	江苏南京	转产IPA，1月初停车
	60		正常运行
仪征化纤	35	江苏仪征市	正常运行
	64		正常运行
浙江华彬石化	140	浙江绍兴	1/27停车，月初升温重启
台化兴业	120	浙江宁波	正常运行
浙江利万聚酯	70	浙江宁波	正常运行
逸盛（宁波）	65	浙江宁波	正常运行
	200		正常运行
	220		正常运行，4月检修计划取消
逸盛（大连）	225	辽宁大连	正常运行
	375		正常运行
亚东石化	75	上海市	4月初负荷降至9成
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		3.16附近停车检修，3月底重启恢复
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	负荷7成左右
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	2.3起停车，计划下周初重启
	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	3.16附近停车检修，计划4月初重启
中泰化学	120	新疆	4.1起检修10天
恒力石化四线	250	大连	月初附近降至5成，预计一周

预计影响4月产量在38万吨，占设计总产量的8.8%

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 3月累库延续



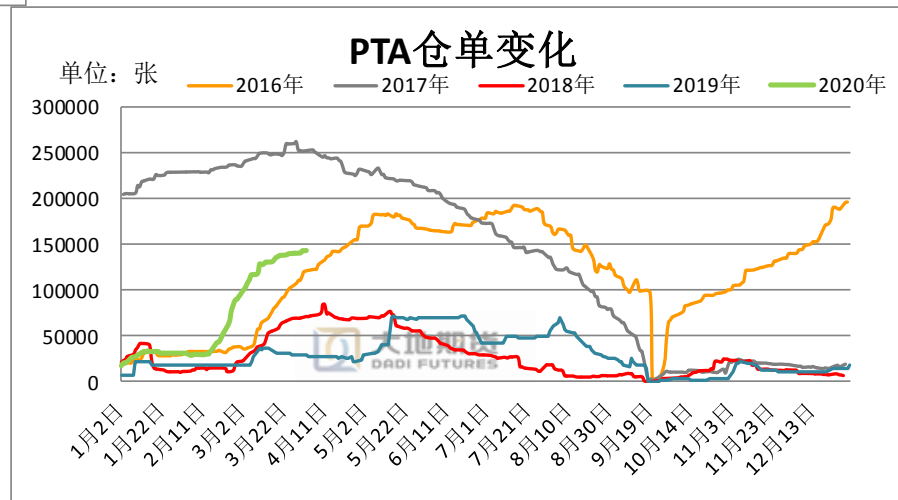
PTA社会库存：1-2月合计累库166万吨

3月累库18万吨

PTA厂家库存：本周6.5天，上周7.5天

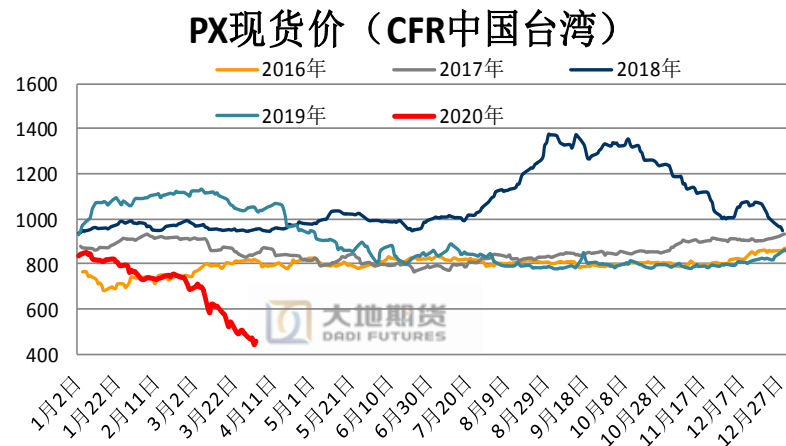
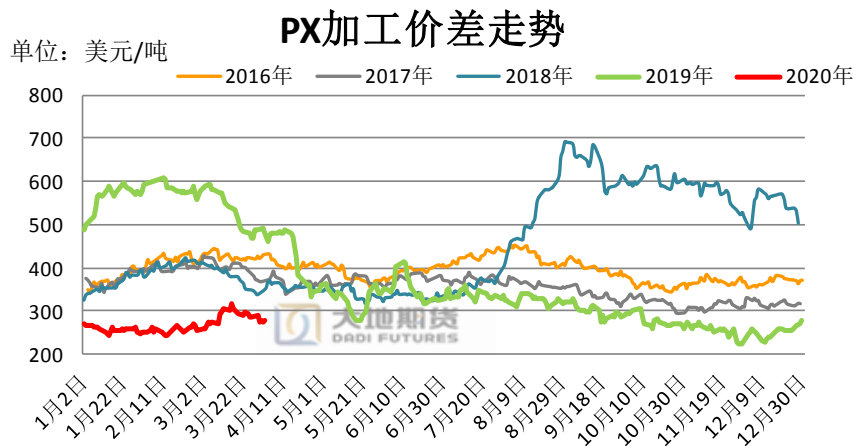
1-2月大幅累库，社会库存上升至历史超高位水平，3月预计仍然累库，一季度库存累积184万吨，创历史新高

PTA仓单：本周143043，上周140132





PTA成本端：低位下行，加工差低位上升



PX加工价差：本周272，上周291

PX现货价格：本周477，上周491

近期PX价格继续下行，加工差相对走强

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

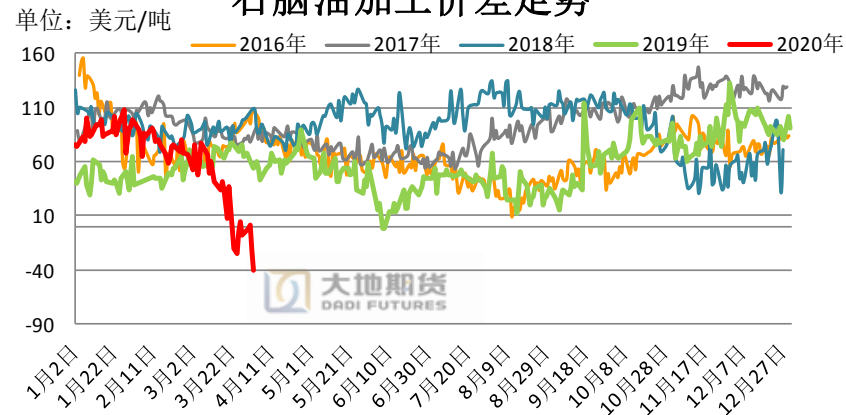


成本端：原油、石脑油

原油、石脑油、MX价格走势



石脑油加工价差走势

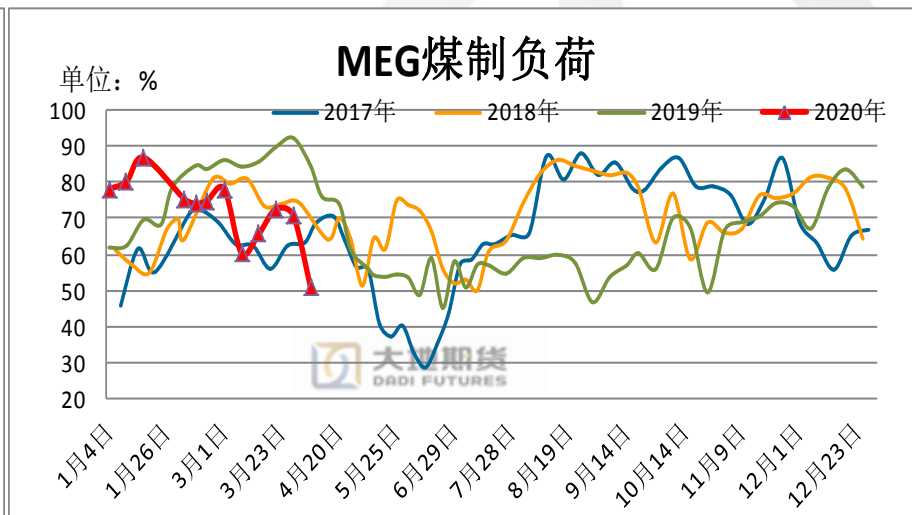
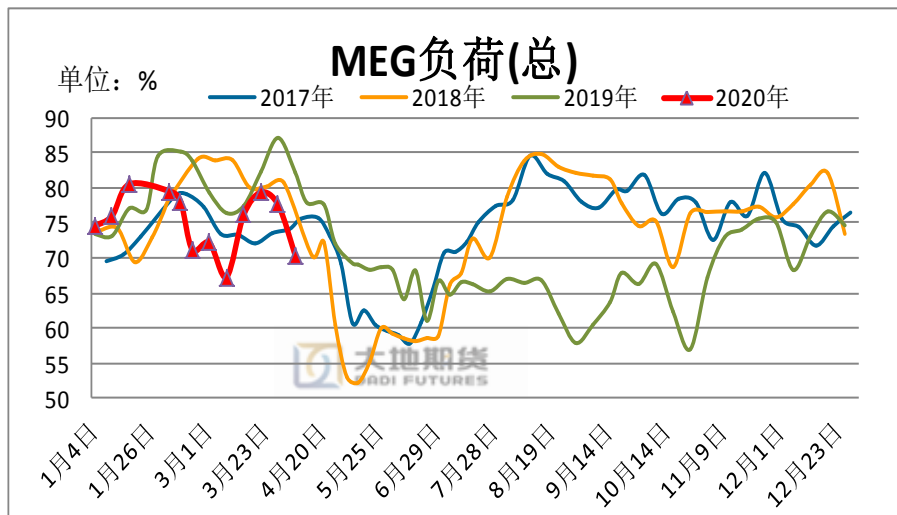


原油、石脑油、MX：本周34.65/205/333，28.25/200/382

石脑油加工价差：本周-50，上周-7



MEG供应端：煤制开工下滑



MEG总负荷：本周70.33%，上周77.61 %

MEG煤制负荷：本周50.72%，上周70.76 %

本周MEG乙烯法开工平稳，煤制开工大幅下滑，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

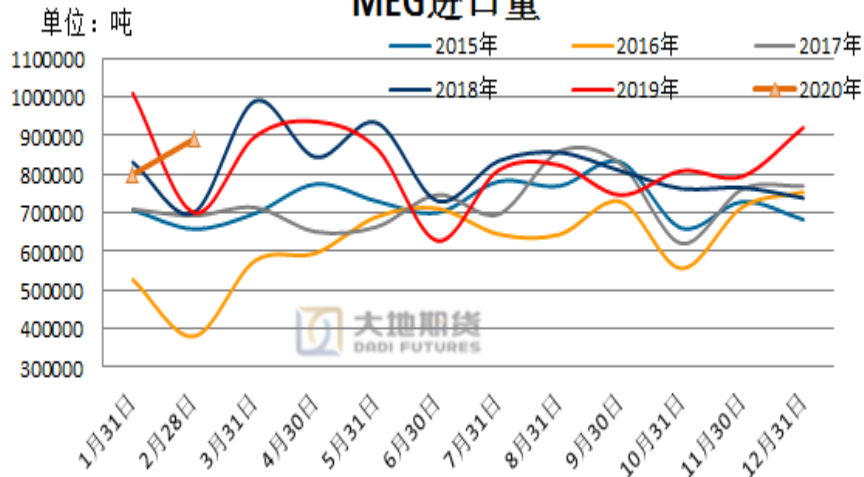
	产能	地点	运行情况
中石化			
扬子巴斯夫	34	南京	9成运行
北京燕山石化	8	北京	将于近日升温重启
茂名石化	12	广东	6成运行
镇海石化	65	宁波	8成运行
中石化武汉	28	武汉	正常运行，4月中旬更换催化剂
天津石化/sabic	42	天津	7成附近运行
中石油			
抚顺石油化工公司	4	辽宁	开工5成
辽阳石油化工公司	20	辽阳	生产EO
新疆独山子石油	5	新疆	8成运行
成都石油化工公司	36	成都	7成附近运行
国内其他			
辽宁北方化学	20	辽宁	3-4成运行
富德能源	50	宁波	9成附近运行
三江	15	嘉兴	本周初重启，目前运行正常
远东联	50	扬州	8-9成运行
中海壳牌二期	40	惠州	运行正常，4月中旬停车18天
斯尔邦	4	江苏	5成运行
恒力	180	大连	9成附近运行
浙石化	75	舟山	8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
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
红四方	30	安徽	停车检修中
天盈	15	新疆	停车中
内蒙古壳矿（新）	40	内蒙古	运行中
检修及降负涉及产能	782		



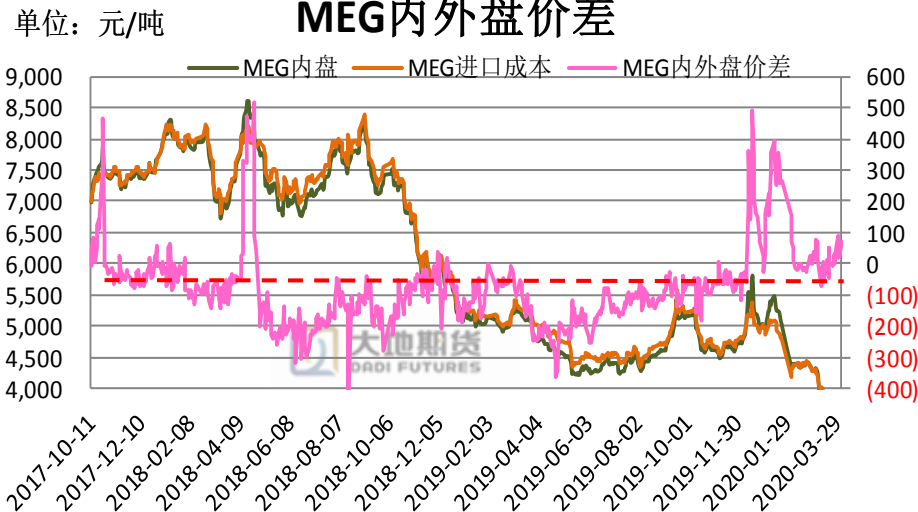
MEG供应端：进口同比下滑 内外价差小幅上升



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		

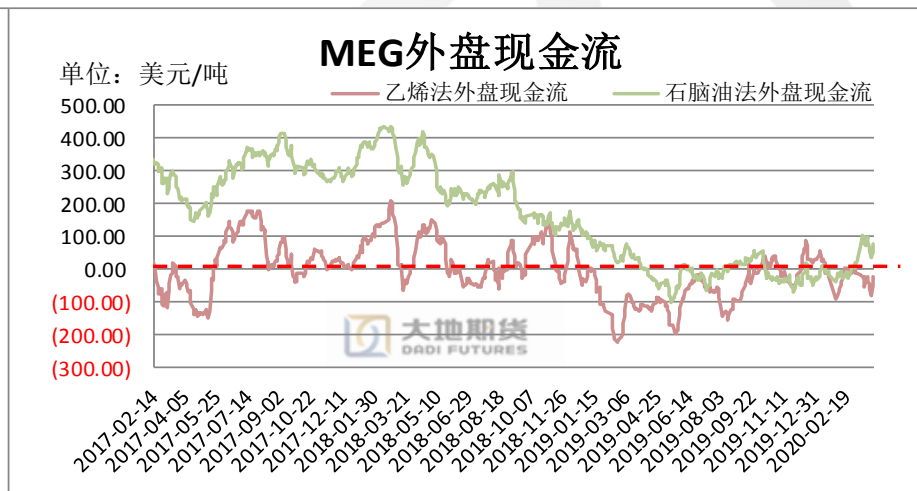
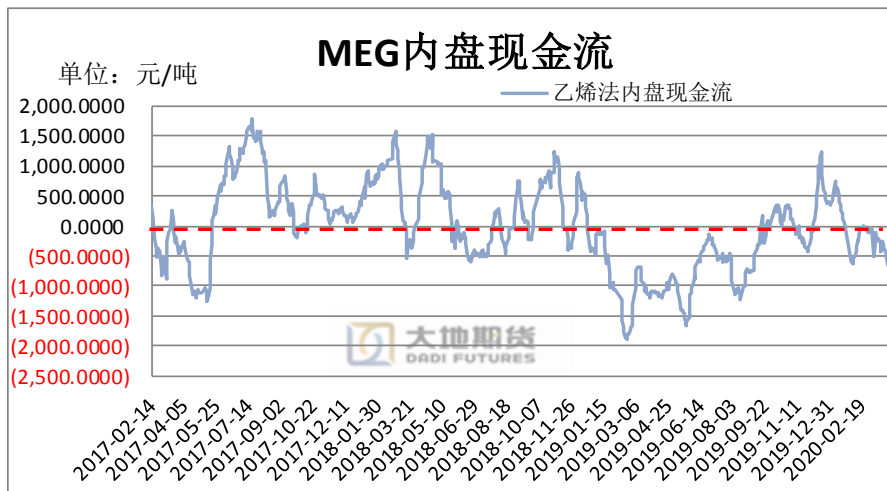
内外价差本周38，上周59

价差近期整体上升，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



MEG利润：利润保持偏低,石脑油利润尚可



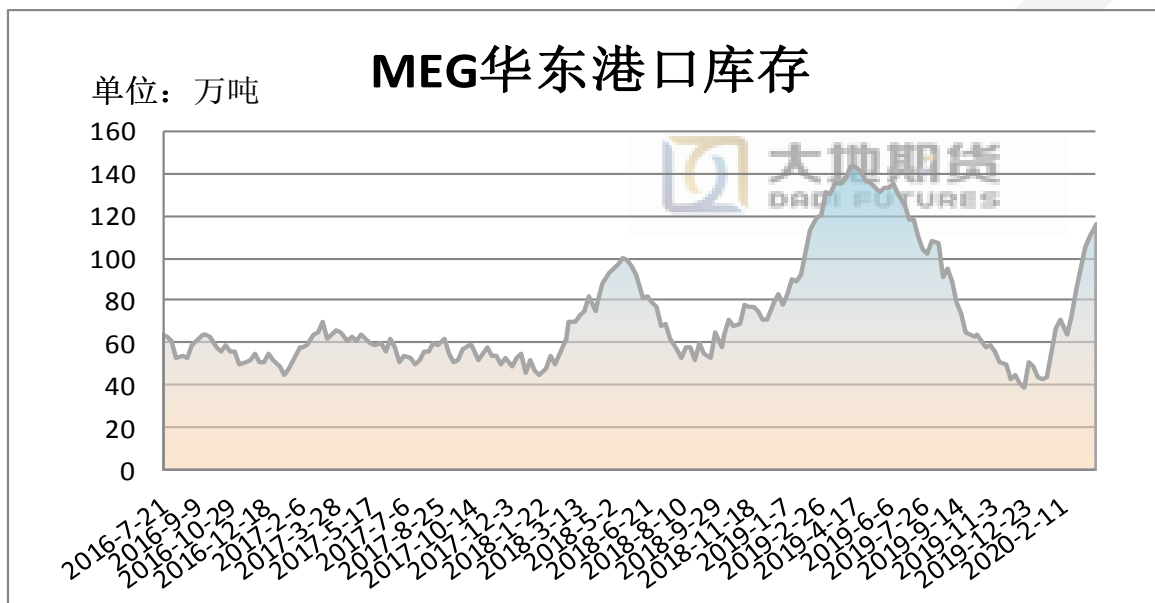
乙烯法内盘现金流：本周75，上周-490

乙烯法外盘现金流：本周7，上周-60

石脑油法外盘现金流：本周64，上周55



MEG库存 累库延续，库存压力上升

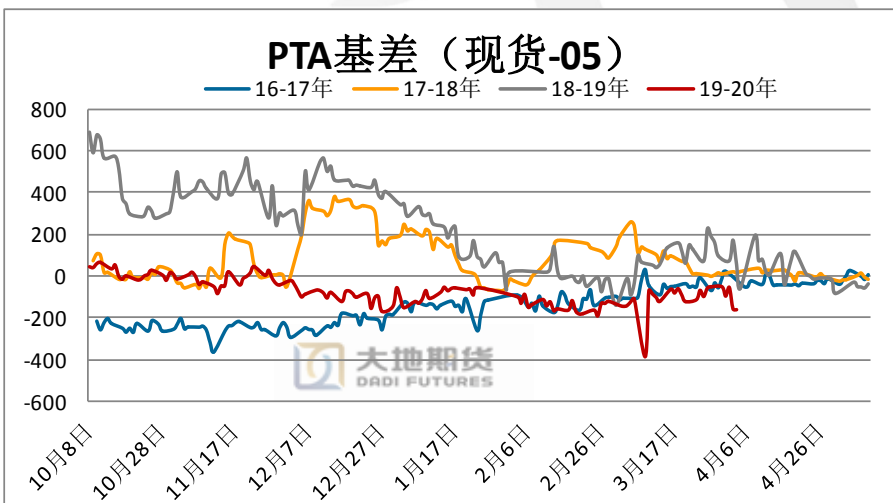
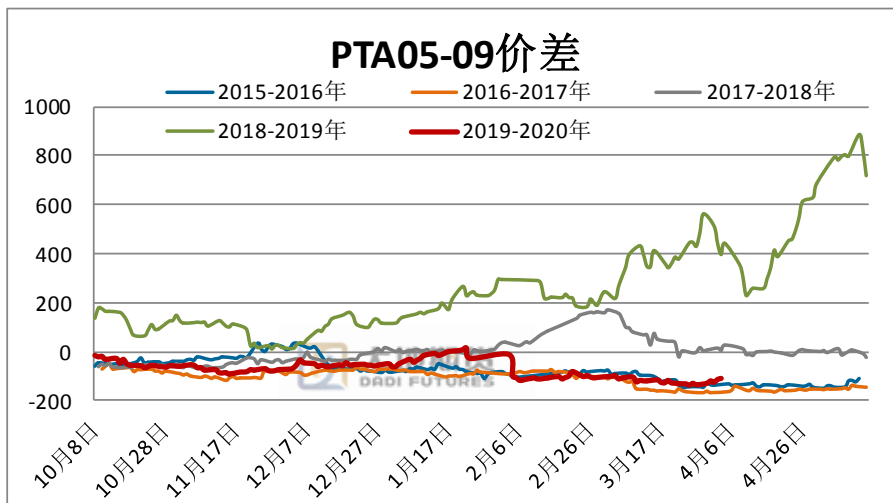


华东港口库存：本周116.3万吨，上周110.7万吨

目前国内产量稳定，后期预计出现下滑，到港量表现正常，同时下游开始减产，预计后期库存将继续累库为主，库存压力将继续上升

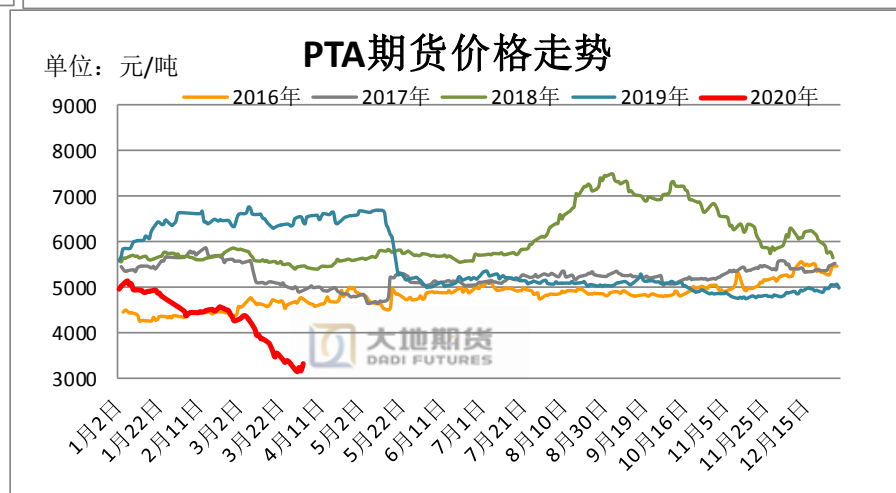


现货-05合约



05-09价差：本周-110，上周-136

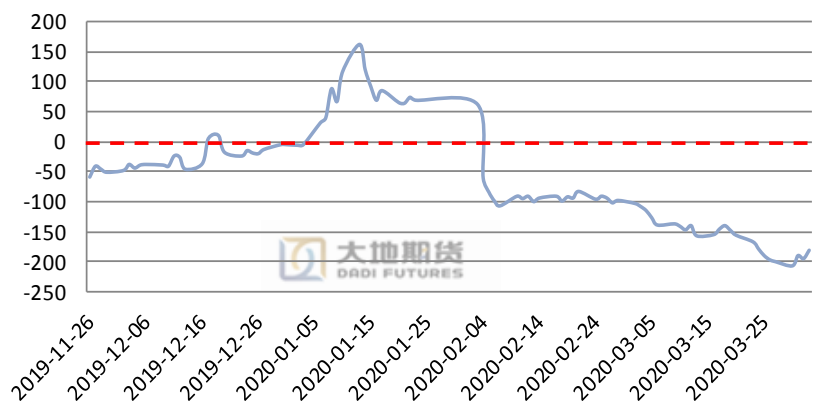
基差：本周-162，上周-52



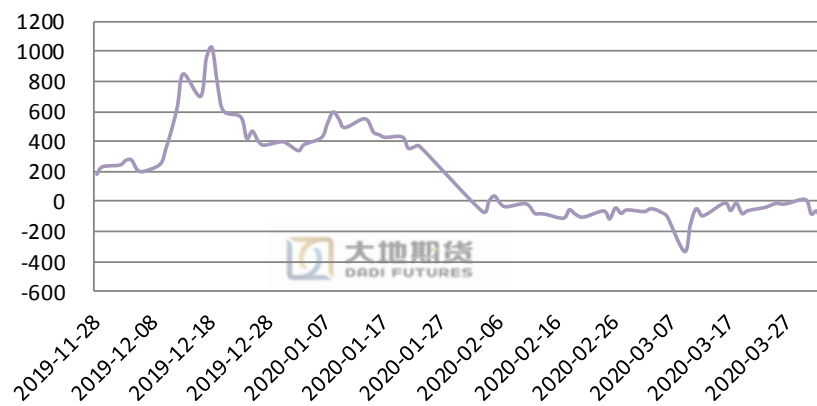


现货-05合约

MEG期货05-09价差



MEG基差走势



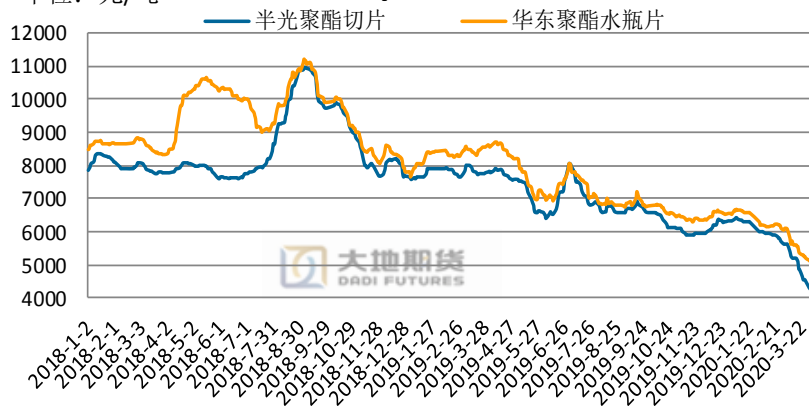
05-09价差：本周-187，上周-200

基差：本周-42，上周-12



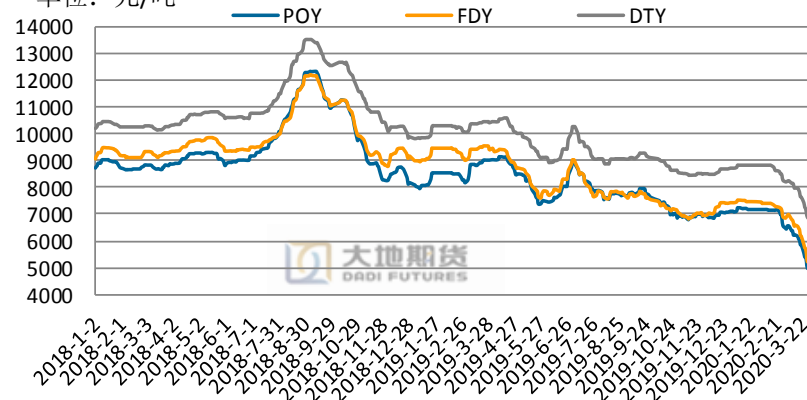
聚酯切片/瓶片价格走势

单位：元/吨



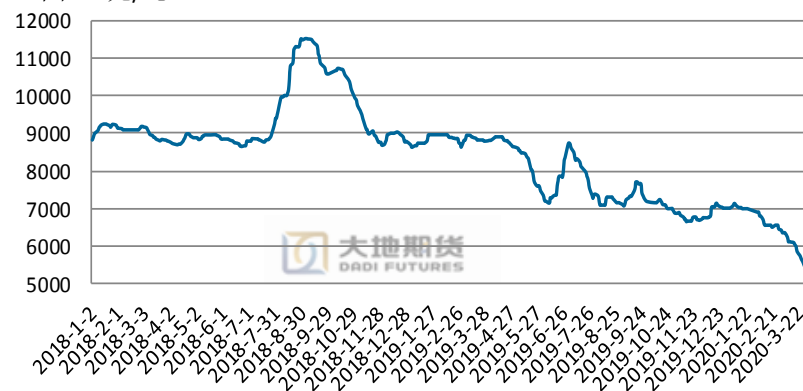
涤纶长丝价格走势

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
2020-4-3	4325	5150	4885	5300	6520	5200
2020-3-27	4500	5200	4980	5225	6885	5550



总结与策略

PTA：上周五特朗普推特表示沙特和俄罗斯减产，曾导致美原油大幅飙涨，但目前OPEC+视频会议时间推迟，且会议最终效果仍具有较大不确定性，预计近期原油仍存在较大波动风险，注意持仓风险。**成本端方面**，目前PX继续探底，而PX浙石化新装置稳定运行，预计将限制上方利润空间。**供应方面**，近期负荷继续上升，目前加工价差相对回升，预计4月开工将明显上升。**需求方面**，聚酯负荷相对稳定，库存高企去库明显，下游产销出现爆发，聚酯高位库存转移至织造环节，或将提振聚酯负荷，但后期产销持续性仍有疑问。**终端方面**，目前织机及加弹开工大幅下滑，产成品高库存继续累库，织造减产趋势显现，织造整体仍处于下行周期，预计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月仍有累库预期，后期基本面将保持宽松格局。**预计短期PTA走势将保持底部震荡格局，注意原油价格风险，关注OPEC决议结果，若成功谈判将带来成本端价格修复；中长线PTA预计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：目前原油价格仍存在较大价格风险，OPEC+会议时间推迟，谈判结果将决定中期原油价格趋势，将对MEG价格产生较大影响，需持续关注OPEC相关进展。近期随MEG价格走低，MEG供应端煤制装置检修增多，短期供应出现下调，需继续关注近期煤制装置检修情况；需求端聚酯开工平稳，但随下游织造新一轮减产来临，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，整体对盘面将产生压制。**预计短期内MEG价格走势将保持底部震荡，注意原油价格风险，关注OPEC决议结果，若谈判成功将带来成本端价格的修复；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：短线仍将保持底部震荡，注意原油价格及市场风险情绪，关注OPEC决议结果，短线空单离场观望，中长线空单逢高寻机入场；短线可尝试买入PTA看涨期权

以布油35美金为基准，PTA关注3500附近，MEG关注3600附近



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