

操作评级

PTA ☆☆☆
乙二醇 ☆☆☆
短纤 ☆☆☆

庞春艳 F3011557 Z0011355
010-58747784
gtaxinstitute@essence.com.cn

【行情观点】

PTA:

PTA低位反弹后，基本面压力未能改善，持续上行动力不足，跟随化工品节奏调整。长线看，投产周期内，高库存难解，PTA持续承压，价格重心受原油主导。

MEG:

近期石脑油偏弱，油制维持微利，煤制亏损较大，国内供应收缩，港口库存继续下降，乙二醇价格相对坚挺。产能投放期内，长线以低位区间震荡为主，波段操作。

短纤:

10月下旬以来短纤产销清淡，11月备货预期落空，短纤价格调整。中线看，短纤供需面比较好，但期货高升水已经充分体现该利多，短期成本走弱及消费季节性下滑拖累下，继续弱势震荡。

表1：期货行情

	收盘价	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
PTA主力	3428	14	0.41%	-1.72%	1.42%
乙二醇主力	3854	25	0.65%	-0.41%	0.60%
短纤主力	6030	14	0.23%	-1.15%	-0.76%
短纤盘面利润	1666	-4	-0.26%	-1.24%	-6.03%

数据来源: wind

表2：PTA现货市场

	均价	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
石脑油:CFR日本	402	1	0.16%	0.41%	15.89%
PX CFR中国台湾	564	-1	-0.18%	2.55%	8.88%
PTA内盘	3285	-35	-1.05%	1.23%	4.62%
PTA外盘	450	0	0.00%	1.12%	7.14%
PTA加工差	499	6	1.23%	-3.62%	-5.12%

数据来源: wind

表3：乙二醇现货市场

	均价	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
乙烯:CFR东北亚	971	0	0.00%	2.10%	30.16%
甲醇:浙江出罐	2290	10	0.44%	-0.43%	14.50%
MEG内盘	3810	-10	-0.26%	0.66%	2.42%
MEG外盘	491	-2	-0.41%	-0.20%	4.47%

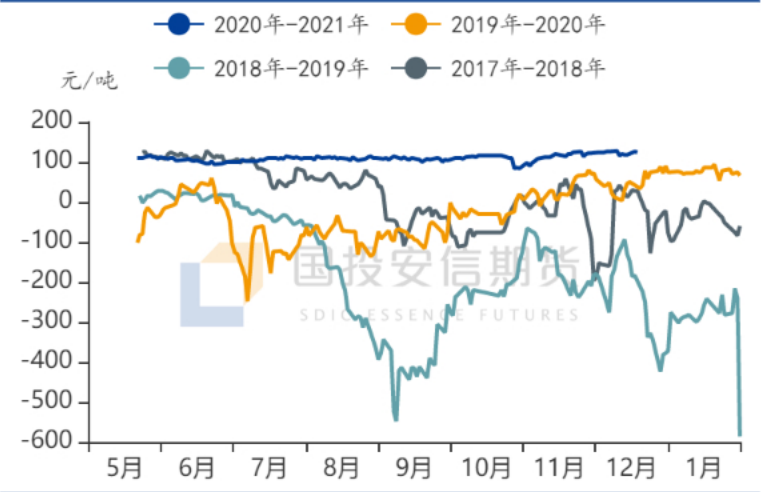
数据来源: wind

表4：下游聚酯市场

	均价	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
涤纶短纤	5560	-30	-0.54%	0.42%	-2.74%
涤纶短纤利润	499	3	0.70%	-3.81%	-38.53%
涤纶POY	5050	-20	-0.39%	2.02%	-1.94%
涤纶DTY	6850	0	0.00%	0.74%	-0.72%
涤纶FDY150D	5350	0	0.00%	1.90%	-0.93%
瓶级切片	5100	-25	-0.49%	2.00%	8.17%
聚酯切片	4475	0	0.00%	2.29%	0.56%

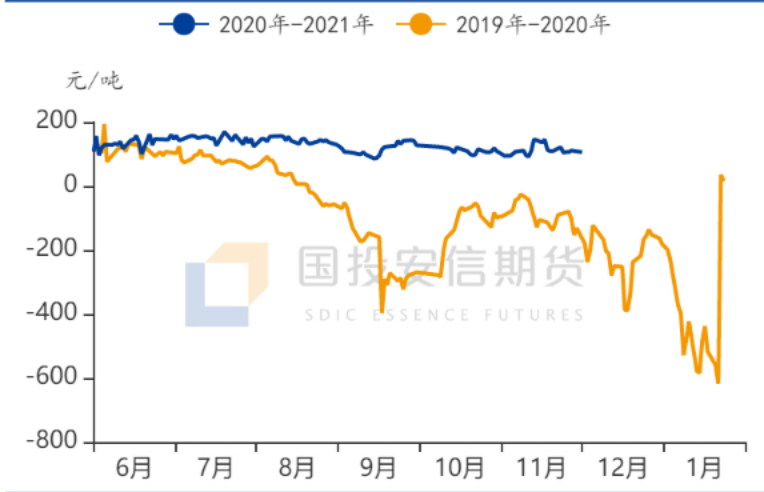
数据来源: wind

图1：PTA期货 5月-1月价差



数据来源: wind

图2：MEG5月-1月价差



数据来源: wind, wind

图3：PTA主力基差



数据来源: wind

图4：MEG主力基差



数据来源: wind

图5：石脑油-原油价差



数据来源: wind

图6：PX-石脑油价差



数据来源: wind

图7：PTA加工差



数据来源: wind

图8：石脑油一体化MEG利润



数据来源: wind

图9：煤制MEG盘面利润



数据来源：wind

图10：涤纶短纤利润



数据来源：wind

图11：聚酯瓶片利润



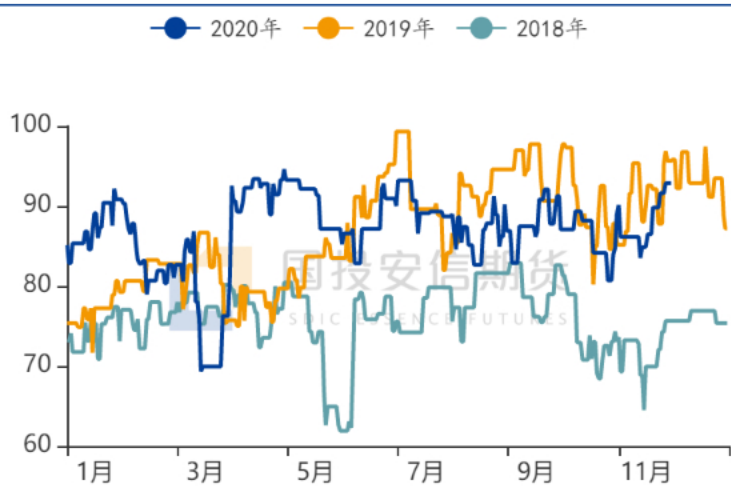
数据来源：wind

图12：DTY利润



数据来源：wind

图13：PTA日度开工率



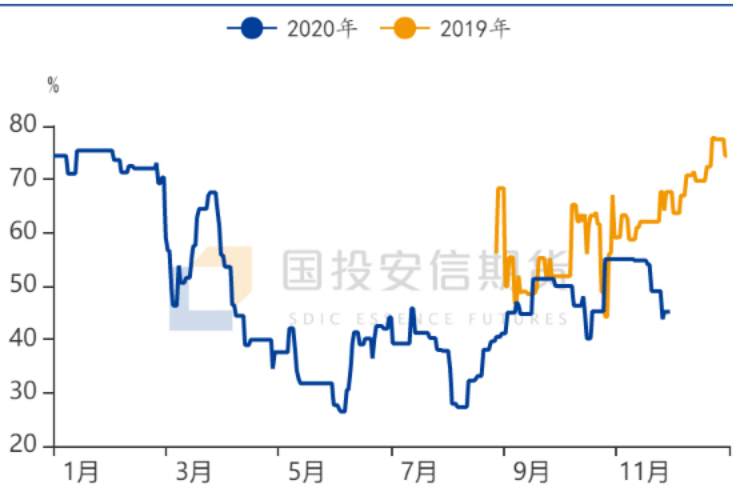
数据来源：卓创

图14：乙二醇日度开工率



数据来源：卓创

图15：煤制乙二醇日度开工率



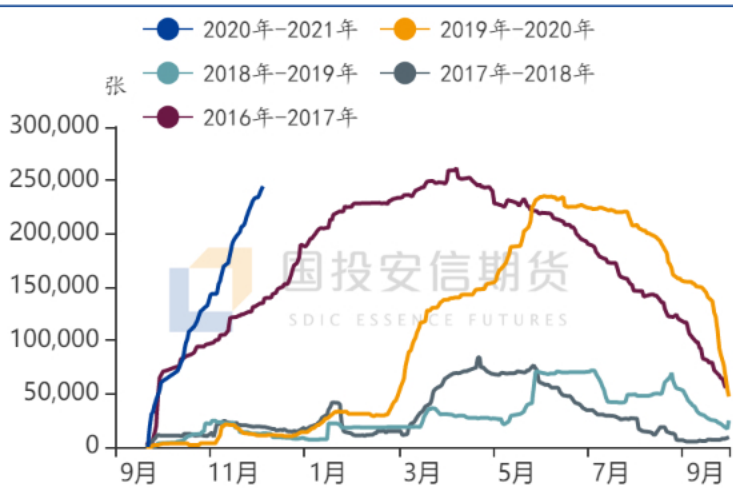
数据来源：卓创

图16：短纤负荷



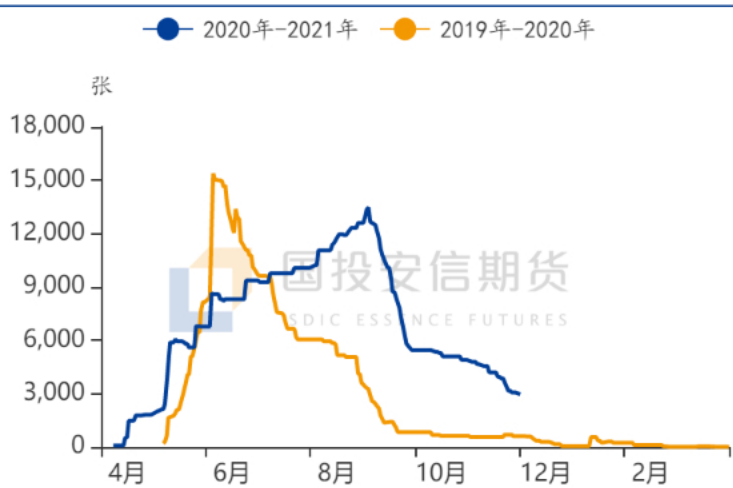
数据来源：卓创

图17：PTA仓单



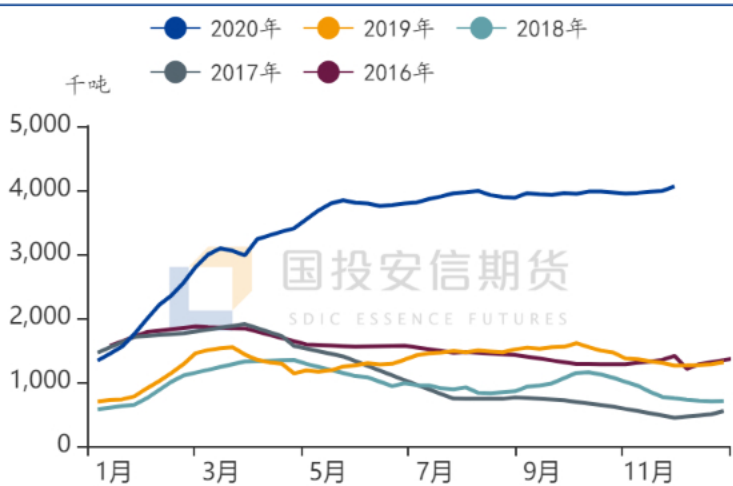
数据来源：wind

图18：乙二醇注册仓单量



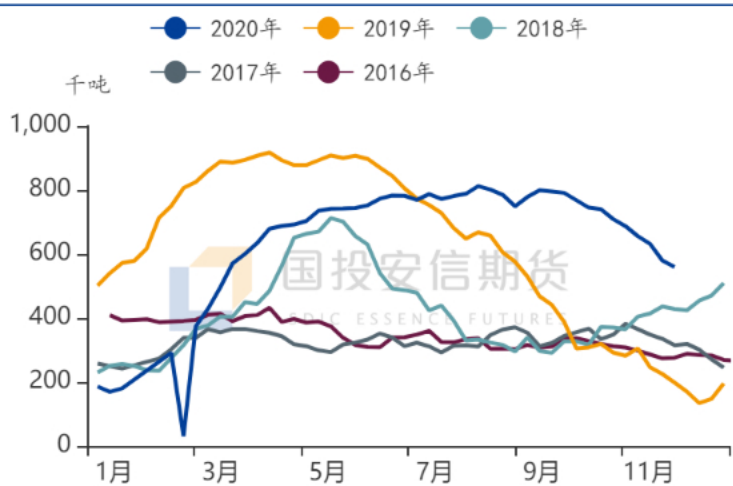
数据来源：wind

图19：PTA社会库存



数据来源：卓创

图20：卓创乙二醇港口库存



数据来源：卓创

【日内现货市场表现】

【PTA现货市场】

早盘PTA期货震荡整理，基差表现偏强，现货商谈气氛偏淡。现货递报盘偏少，12月中报盘在01贴水130-135，递盘在01贴水135-140。12月下报盘在01贴水130附近，递盘在01贴水135-140附近。本周仓单递盘在01贴水43。老货报盘在01贴水170-175，递盘在01贴水180附近。据悉早盘一单12月中货源在01贴水130附近成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘价格宽幅震荡，成交一般。目前现货报3815-3820元/吨，递3800-3810元/吨，商谈3810-3815元/吨，上午几单3800-3825元/吨成交。12月下旬期货商谈3835-3845元/吨水平，几单3855元/吨成交。1月下旬期货商谈3870-3880元/吨，几单3885-3890元/吨成交。下午MEG内盘价格震荡调整，商谈一般。目前现货报3815-3820元/吨，递3805-3810元/吨，商谈3810-3815元/吨，下午几单3790-3800元/吨成交。1月下旬期货报盘3880-3890元/吨，递盘3870-3875元/吨，商谈3875-3880元/吨。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短报价维稳，成交商谈，半光1.4D 主流5450-5550出厂或短送，销售清淡。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝今日产销整体偏弱，至下午3点半附近平均估算在5成左右；今日直纺涤短产销清淡，平均23%左右。

【装置动态】

【PTA装置】

据悉西南一套90万吨PTA装置3月10日起停车检修，计划7月重启，推迟。

据悉华南一套200万吨PTA装置原计划6月检修，目前检修计划推迟。

西北一套120万吨PTA装置10.18开始逐步停车，计划检修2个月左右。

独山能源二期220万吨/年新投PTA装置已经顺利投产，预计19日晚或者20日出产品，初期负荷在50%；另一条线11月3日投产，预计次日出产品。

华东一套35万吨装置计划10月底停车，实际11月初停车。

11.13日华东一套220万吨PTA装置意外短停，目前预估短停1-2天附近，实际14日重启。

11.13日华东一套75万吨PTA装置逐步停车中，预计检修2周左右，26日晚重启。

据悉西南一套100万吨PTA装置11.17日起停车，24日已经重启。

【MEG装置】

河南能源一套位于洛阳的20万吨/年合成气制乙二醇装置停车检修，重启待定。

阳煤集团一套位于平定的20万吨/年合成气制乙二醇装置于3月28日前后停车，重启待定。

美国一套36万吨/年的MEG装置于9月8日因设备异常停车，预计检修时长在一个月附近。

新疆天业一套60万吨/年合成气制乙二醇新装置11月初运行负荷接近6成，产量仍在提升中。

台湾一套72万吨/年的MEG装置11月5日执行检修计划，预计检修时长在一个月附近。

新疆天业一套60万吨/年合成气制乙二醇新装置已于11.3日晚出产品，目前仍在调试中。

内蒙古荣信一套40万吨/年合成气制乙二醇装置于11月20日停车检修，预计30天附近。

河南能源位于永城一期20万吨/年合成气制乙二醇装置11月17日临时停车，影响待评估中。

河南能源一套位于濮阳的20万吨/年合成气制乙二醇装置计划于11月下旬停车检修，重启待定。

内蒙古新杭一套40万吨/年合成气制乙二醇装置11.23因故临时检修，预计停车3-5天，27日重启。

11月26日，华东一套50万吨/年乙二醇装置负荷降至4成偏下运行，预计影响3周附近，该装置此前运行负荷6成偏上。

新疆一套15万吨/年合成气制乙二醇装置于27日前后停车检修，预计影响五天左右。

【短纤装置】

湖北绿宇6万吨直纺涤短生产线10月中出产品，主要产品为1.4D 棉型短纤。

厦门翔鹭16万吨直纺涤短装置计划1月中开始检修，检修时间20-25天，2月初开启，过年不减不停。

【星级说明】

★☆☆ 一颗星代表偏多/空，判断趋势有上涨/下跌的驱动，但盘面可操作性不强

★★☆ 两颗星代表持多/空，不仅判断较为明晰的上涨/下跌趋势，且行情正在盘面发酵

★★★ 三颗星代表更加明晰的多/空趋势，且当前仍具备相对恰当的投资机会

红色星级代表预判趋势性上涨，绿色星级代表预判趋势性下跌，白星代表短期多/空趋势处在一种相对均衡状态中，且当前盘面可操作性较差，以观望为主

免责声明

本研究报告由国投安信期货有限公司撰写，研究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，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。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者暗示。国投安信期货有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅为国投安信期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，如引用发布，需注明出处为国投安信期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国投安信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。