

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:

原油反弹，宏观向好预期下，资金继续抄底，短期价格反弹。12月华南有两套装置有检修计划，阶段性利多。长线看，投产将继续，PTA持续承压，价格重心受原油主导。

MEG:

短期聚酯产业链整体反弹，下游产销好转，MEG持续去库，价格上行。产能投放期内，长线以低位区间震荡为主，波段操作。

短纤:

原料反弹，下游增加备货，短纤销售好转，成本和需求双重利多，短纤反弹。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，短纤节奏继续受原料主导。

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	3768	60	1.62%	10.37%	15.94%
乙二醇主力	4079	207	5.35%	6.53%	10.09%
短纤主力	6248	156	2.56%	3.86%	5.86%
短纤盘面利润	1660	76	4.81%	-0.65%	-4.45%

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	415	11	2.72%	3.33%	10.44%
PX CFR中国台湾	567	10	1.80%	0.35%	8.83%
PTA内盘	3380	70	2.11%	1.81%	11.55%
PTA外盘	460	5	1.10%	2.22%	10.84%
PTA加工差	481	-24	-4.77%	-2.41%	9.60%

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	991	0	0.00%	2.06%	32.84%
甲醇:浙江出罐	2290	0	0.00%	0.44%	10.63%
MEG内盘	3815	60	1.60%	-0.13%	4.09%
MEG外盘	495	3	0.61%	0.41%	5.32%

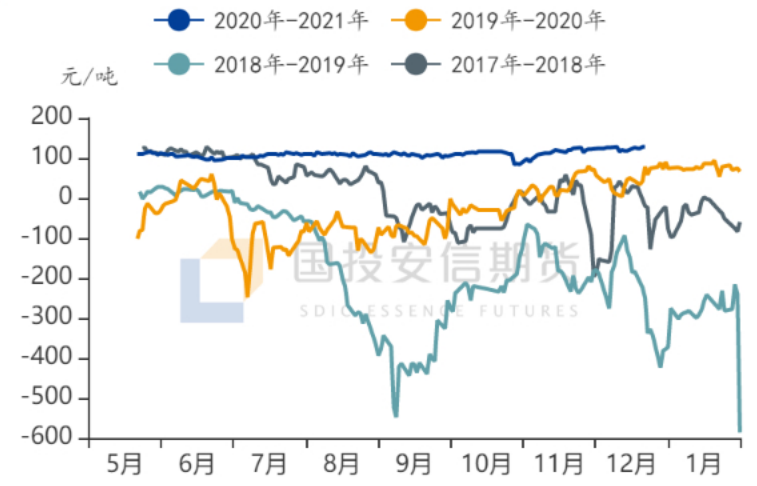
数据来源: wind

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	5543	18	0.33%	-0.83%	-0.12%
涤纶短纤利润	399	-63	-13.60%	-19.42%	-47.37%
涤纶POY	5075	0	0.00%	0.10%	-0.88%
涤纶DTY	6850	0	0.00%	0.00%	0.00%
涤纶FDY150D	5350	0	0.00%	0.00%	0.94%
瓶级切片	5175	100	1.97%	0.98%	9.81%
聚酯切片	4500	50	1.12%	0.56%	2.27%

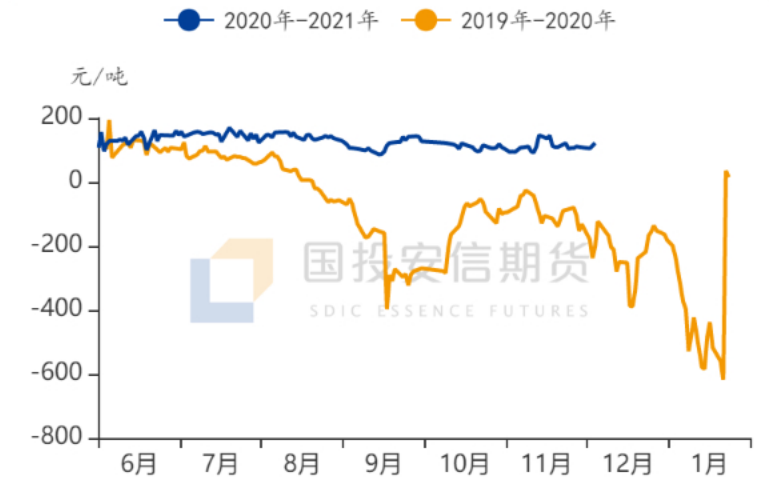
数据来源: wind

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



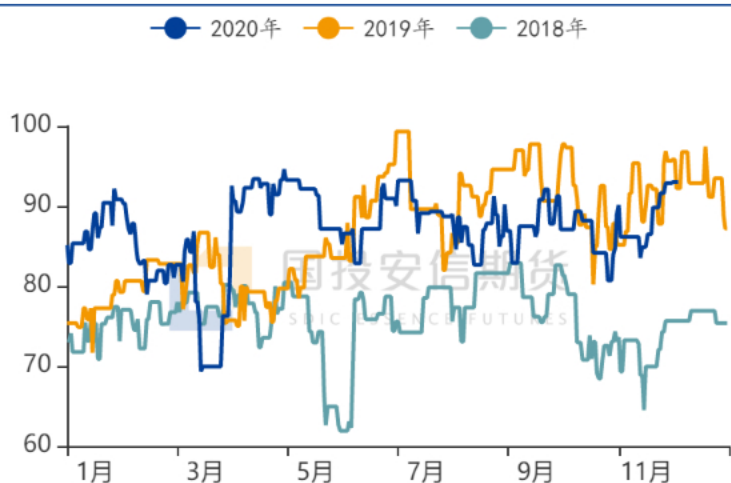
数据来源：wind

图12：DTY利润



数据来源：wind

图13：PTA日度开工率



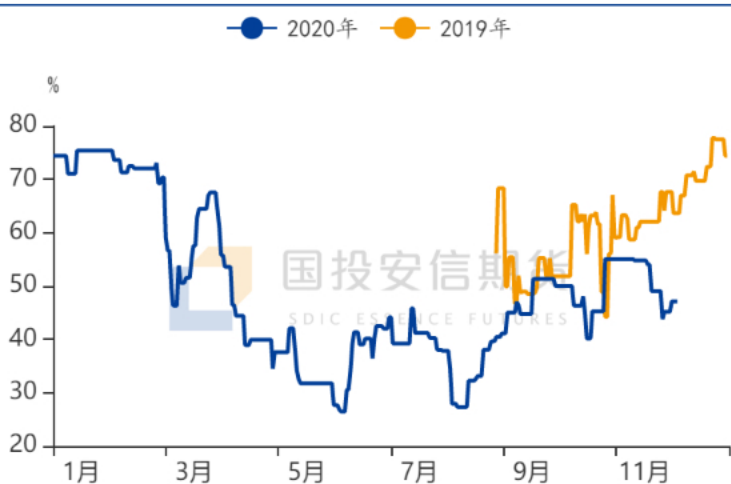
数据来源：卓创

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



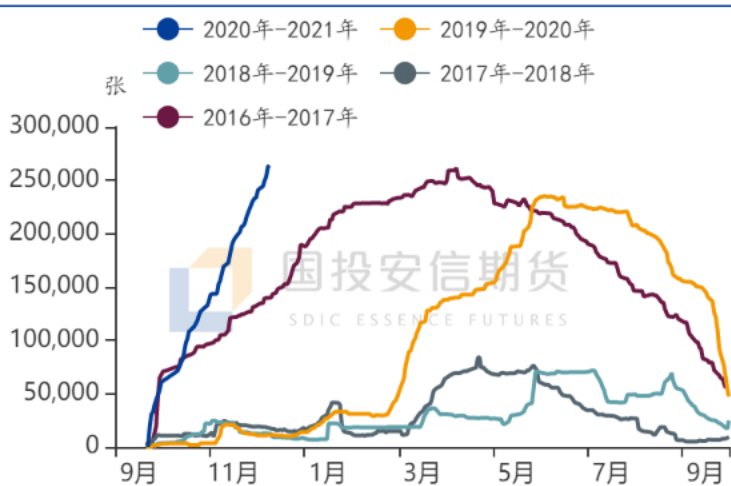
数据来源：卓创

图16：短纤负荷



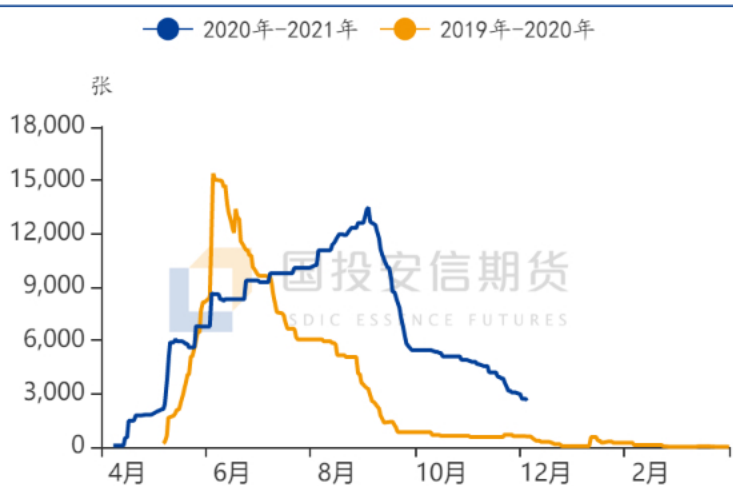
数据来源：卓创

图17：PTA仓单



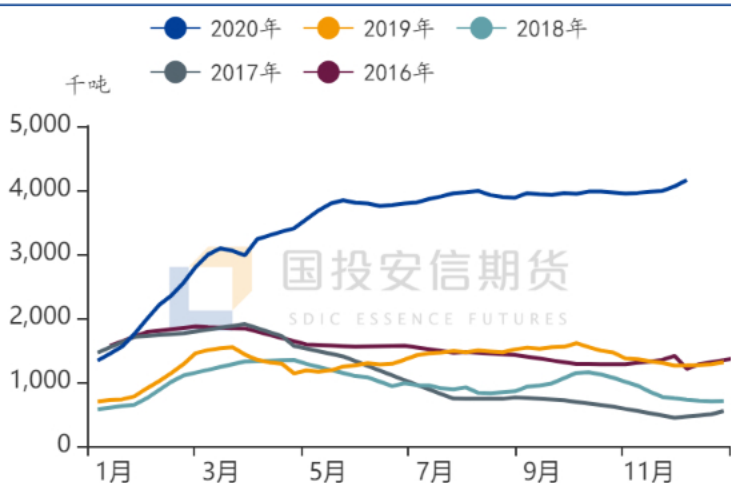
数据来源：wind

图18：乙二醇注册仓单量



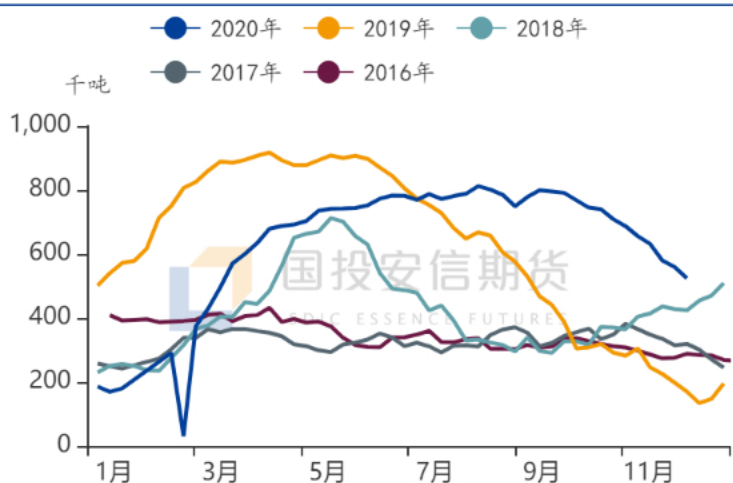
数据来源：wind

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】

现货基差表现偏强，追涨情绪一般，现货商谈气氛一般。现货递报盘偏少，12月中下货源报盘在01贴水105，递盘在01贴水115，商谈价格区间在3485-3520元/吨。本周仓单报盘在01贴水43，递盘在01贴水47。老货报盘在01贴水150。据悉早盘12月底货源在01贴水105附近成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘价格震荡整理为主，商谈僵持。目前本周现货报盘在3870-3880元/吨，递盘3855-3860元/吨，商谈3860-3870元/吨，上午几单3850-3895元/吨成交。12月下旬期货商谈围绕3890-3900元/吨；1月下旬期货商谈围绕在3925-3940元/吨，几单3940元/吨成交。下午MEG内盘价格上涨，商谈一般。目前本周现货报盘在3900-3910元/吨，递盘3890-3895元/吨，商谈3895-3900元/吨，下午几单3880-3925元/吨成交。12月下旬期货商谈围绕3920-3925元/吨；1月下旬期货商谈围绕在3965-3975元/吨，几单3970-3985元/吨成交。

【短纤现货市场】

福建直纺涤短报价上调，半光1.4D 主流5700元/吨，成交跟进中。山东、河北市场直纺涤短价格上涨，半光1.4D 主流报5700-5800元/吨送到，下游观望。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝今日产销局部回升，至下午3点附近平均估算在120%略偏上；今日直纺涤短成交良好，平均130%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。

华南一套110万吨PTA装置计划周末停车检修，预计月底重启。

华东一套140万吨PTA装置今日起降负至5成运行，预计维持3天左右。

华南一大套450万吨/年PTA装置目前计划在12月中旬附近停车检修25天左右。

【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，12.1重启。

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。

江苏仪征化纤12月16日起停车检修一套10万吨直纺涤短装置，产品为中空与水刺，维期40天。

2月份检修10万吨水刺用短纤一个月，3月份检修10万吨棉型短纤一个月，4月份检修10万吨待定。

恒逸逸达一套20万吨直纺涤短装置下周起停车检修，预计下月初复产。另外恒鸣10万吨计划春节期间检修。

【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。