

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小幅高开后震荡上行，日内大幅放量增仓收阳线。在原油上涨及宏观预期向好提振下，醋酸上涨增加加工成本，资金涌入导致PTA价格强势反弹。但高库存、高投产及消费季节性走弱的基本面下，PTA独立上涨的行情恐难延续。

MEG: MEG港口库存继续下降，为今年3月中以来首次破百，石脑油偏强令MEG利润压缩，成本支撑显现。产业链多头气氛提振下，MEG价格走强；但国内外新产能将继续投产、消费季节性下滑，累库预期下，预期MEG依旧缺乏主动上行动力。

短纤: 原料价格反弹，下游备货意愿增加，涤丝销售回升，短纤价格受到提振。近期浙江限电，下游受到影响较大，消费转弱对短纤形成拖累，原料强势挤压短纤加工利润。

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	3828	88	2.35%	1.59%	13.32%
乙二醇主力	4127	89	2.20%	4.01%	12.09%
短纤主力	6344	116	1.86%	1.54%	6.37%
短纤盘面利润	1689	11	0.65%	1.72%	-0.13%

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	439	1	0.31%	5.81%	15.10%
PX CFR中国台湾	586	-3	-0.51%	3.35%	9.33%
PTA内盘	3490	30	0.87%	3.25%	10.62%
PTA外盘	470	0	0.00%	2.17%	11.90%
PTA加工差	541	18	3.35%	12.55%	10.62%

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	10	1.04%	-2.02%	15.46%
甲醇:浙江出罐	2470	90	3.78%	7.86%	11.26%
MEG内盘	3830	5	0.13%	0.39%	6.69%
MEG外盘	498	0	0.00%	0.61%	6.41%

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	5663	0	0.00%	2.16%	0.95%
涤纶短纤利润	420	-27	-6.13%	5.17%	-43.13%
涤纶POY	5475	125	2.34%	7.88%	5.19%
涤纶DTY	7275	100	1.39%	6.20%	6.59%
涤纶FDY150D	5700	100	1.79%	6.54%	4.59%
瓶级切片	5275	0	0.00%	1.93%	9.90%
聚酯切片	4650	25	0.54%	3.33%	5.68%

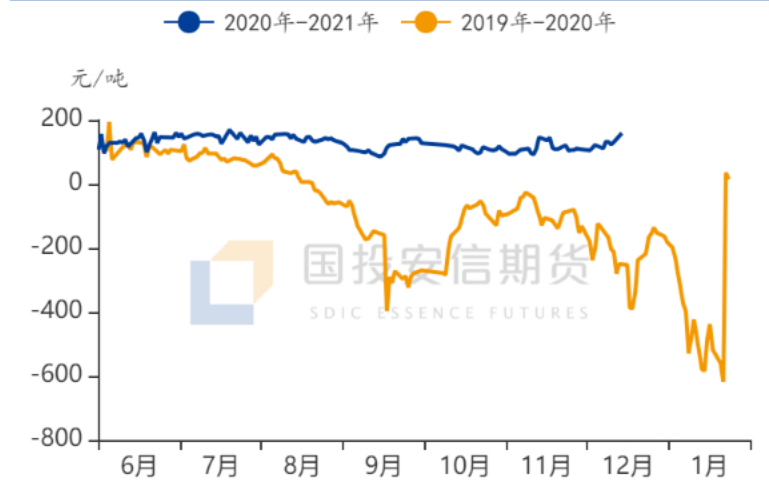
数据来源: wind

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



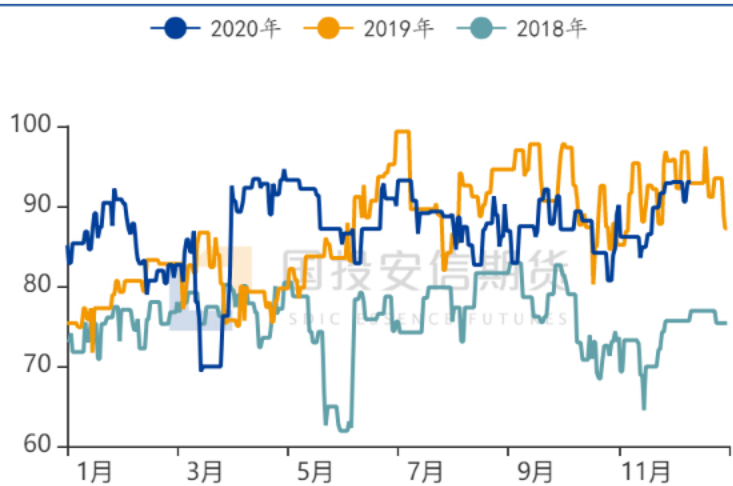
数据来源: wind

图12：DTY利润



数据来源: wind

图13：PTA日度开工率



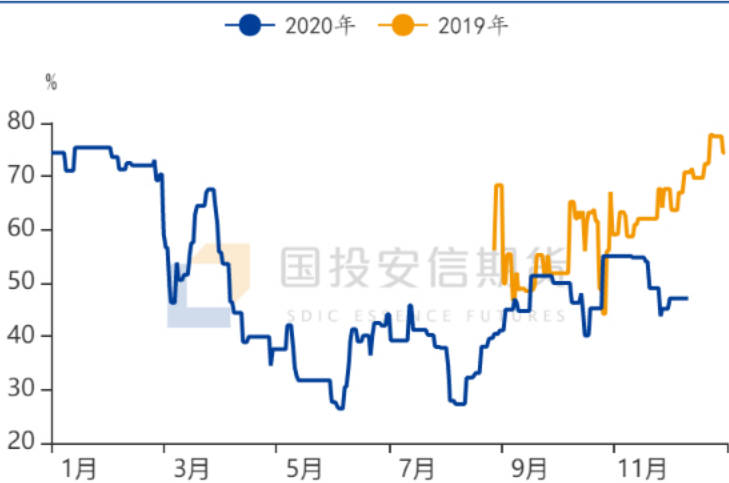
数据来源: 卓创

图14：乙二醇日度开工率



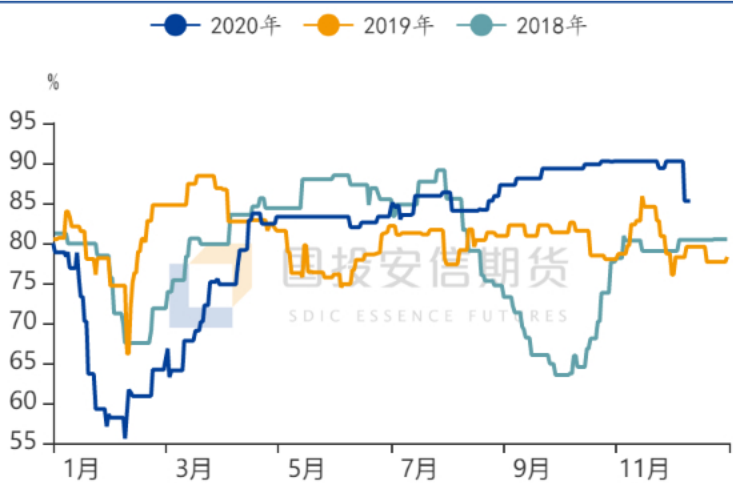
数据来源: 卓创

图15：煤制乙二醇日度开工率



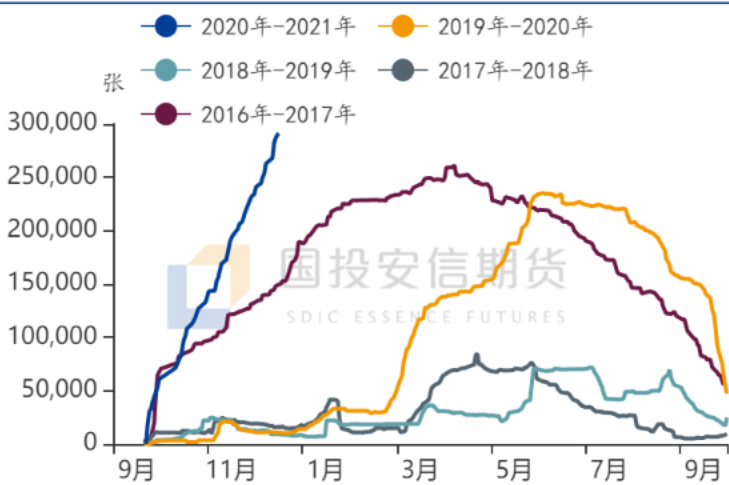
数据来源：卓创

图16：短纤负荷



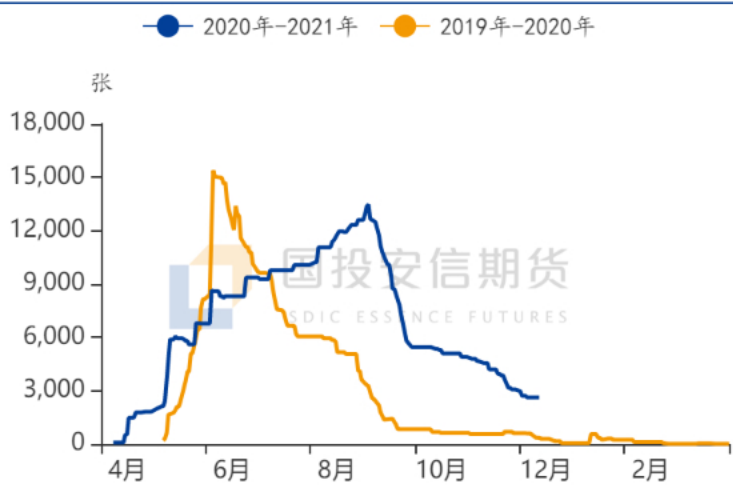
数据来源：卓创

图17：PTA仓单



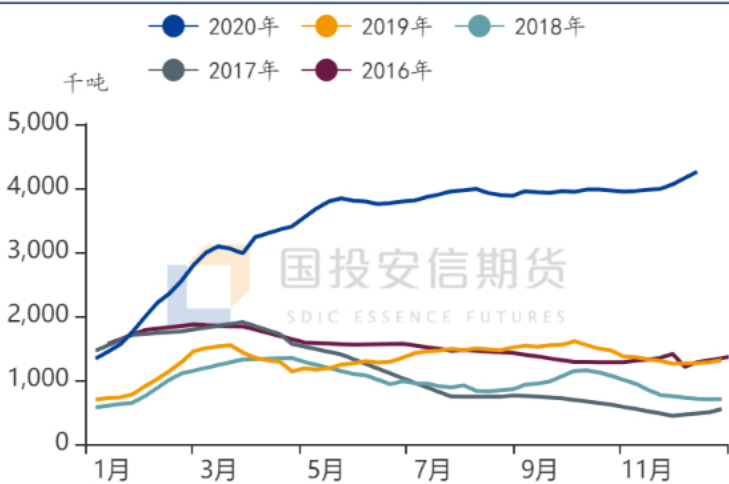
数据来源：wind

图18：乙二醇注册仓单量



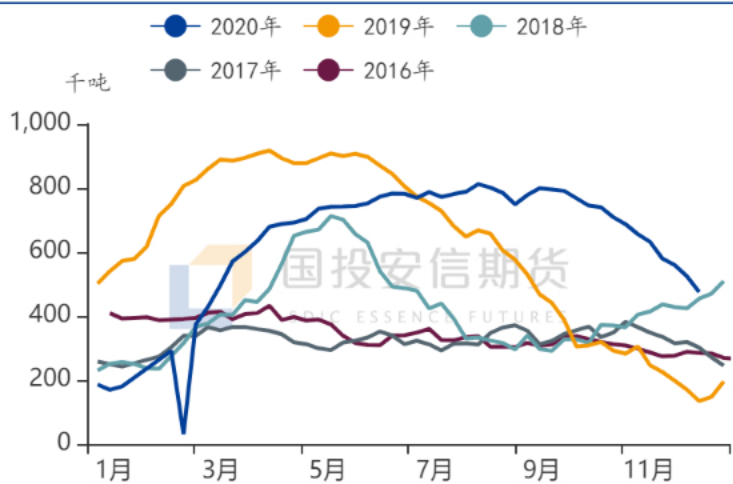
数据来源：wind

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期货高位震荡，基差略有松动，现货货源报盘仍偏少，12月底货源报盘在01贴水90，递盘在01贴水95-100，商谈价格区间在3570-3600元/吨。1月下货源报盘在05贴水210，递盘在05贴水220附近。本仓单报盘在01贴水37附近，仓单递盘在01贴水40附近。据悉早盘仓单在01贴水37-38附近成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心震荡坚挺，市场商谈一般。目前现货报3965-3975，递3955-3960，商谈3960-3965，上午几单3950-3965成交。1月下期货报4015-4025，递4000-4005，商谈4005-4015，上午几单4020附近成交。下午MEG内盘重心窄幅整理，市场买气一般。目前现货报3940-3950元/吨，递3930-3935元/吨，商谈3935-3940元/吨，下午几单3915-3950元/吨成交。1月下期货报4000-4010元/吨，递3985-3990元/吨，商谈3990-4000元/吨附近。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短双休日产销做平偏内，今日报价多维稳，半光1.4D 主流5800-5900出厂或送到，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5800-5850元/吨送到，成交跟进中。福建直纺涤短报价维稳，半光1.4D 主流5800-5850元/吨现款短送，下游刚需采购。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝今日产销整体尚可，至下午3点附近平均估算在8成略偏上；今日直纺涤短产销一般，平均66%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。

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。

据悉华东一套140万吨PTA装置12.7开始降至5成负荷，计划维持3天，9日已经恢复。

华南一套110万吨PTA装置12月中停车检修，预计月底重启。

华南一大套450万吨/年PTA装置目前计划在12月23日附近停车检修25天左右。

华南一套200万吨装置原计划1月初检修，现推迟至3月附近。

【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。

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。

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，12.5-6日重启。

宁波一套50万吨/年乙二醇装置计划于1月份停车检修10天。

美国一套82.8万吨/年的MEG新装置目前正在投料准备中，计划当地时间12月10日试车运行。美国另一套36万吨/年的MEG装置目前正常运行中，待新装置运行稳定后存检修计划。

【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。