

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: 早盘在乙二醇走强带动下，PTA价格一度上涨，但午后疫情毒株变异消息令油价下跌，带动化工品走弱，PTA跟跌。短期油价波动带动PTA价格震荡，长线看高库存、高投产及消费季节性走弱的基本面下，PTA持续承压。

MEG: 早盘受国内几套装置停车或者降负的消息提振，MEG价格走强，午后受原油拖累回落。港口库存继续下降，主要是封航导致，但船期数据看，进口量已经明显恢复。短期MEG走势相对偏强，但长线看，国内外新产能将继续投产、累库预期下，MEG持续承压。

短纤: 近期涤丝销售清淡，短纤价格被动跟随原料波动；下游订单自10月份集中爆发后，近期表现平稳。浙江地区限电及锅炉改造短期影响短纤开工，但对下游织造影响略大。整体看，短纤下游消费有季节性下滑，加工费压缩。

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	3770	-40	-1.05%	-0.74%	8.08%
乙二醇主力	4222	28	0.67%	1.49%	9.10%
短纤主力	6216	-50	-0.80%	-0.99%	1.90%
短纤盘面利润	1578	-25	-1.57%	-3.59%	-6.46%

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	461	-10	-2.02%	2.42%	15.05%
PX CFR中国台湾	627	0	0.00%	5.38%	14.00%
PTA内盘	3580	-60	-1.65%	-0.28%	10.32%
PTA外盘	485	0	0.00%	2.11%	8.99%
PTA加工差	525	32	6.55%	-0.93%	1.38%

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%	4.21%
甲醇:浙江出罐	2570	10	0.39%	4.05%	11.74%
MEG内盘	3980	-45	-1.12%	1.27%	5.15%
MEG外盘	518	-5	-0.96%	1.57%	5.28%

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	5803	-50	-0.85%	0.69%	4.82%
涤纶短纤利润	430	17	4.19%	7.72%	-17.16%
涤纶POY	5805	0	0.00%	3.20%	17.27%
涤纶DTY	7550	0	0.00%	2.37%	11.03%
涤纶FDY150D	5925	0	0.00%	2.16%	12.86%
瓶级切片	5400	0	0.00%	0.47%	8.00%
聚酯切片	4775	-50	-1.04%	0.53%	9.14%

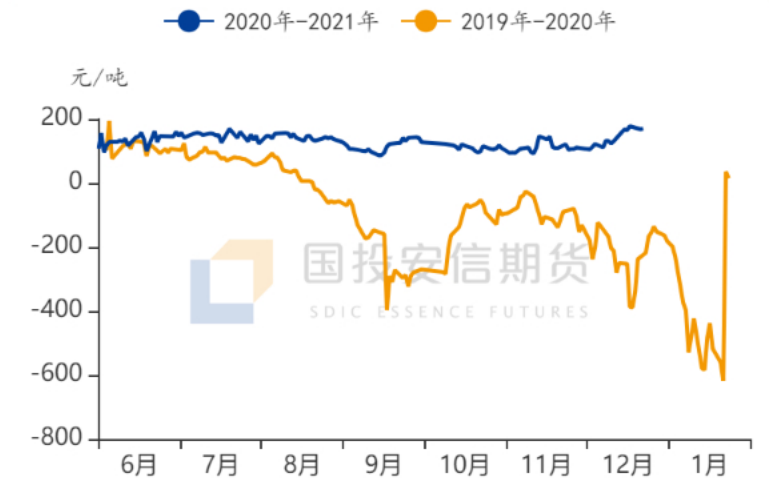
数据来源: wind

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



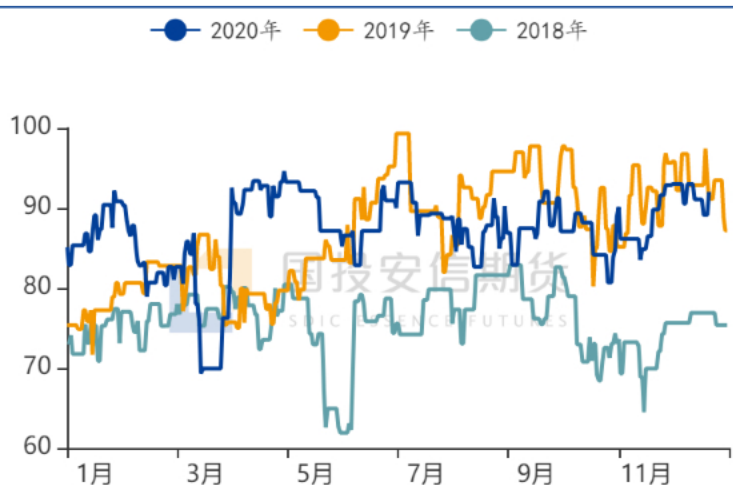
数据来源：wind

图12：DTY利润



数据来源：wind

图13：PTA日度开工率



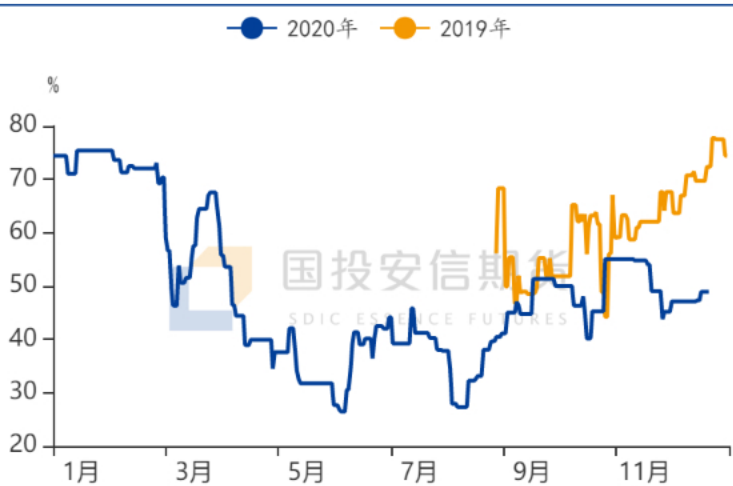
数据来源：卓创

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



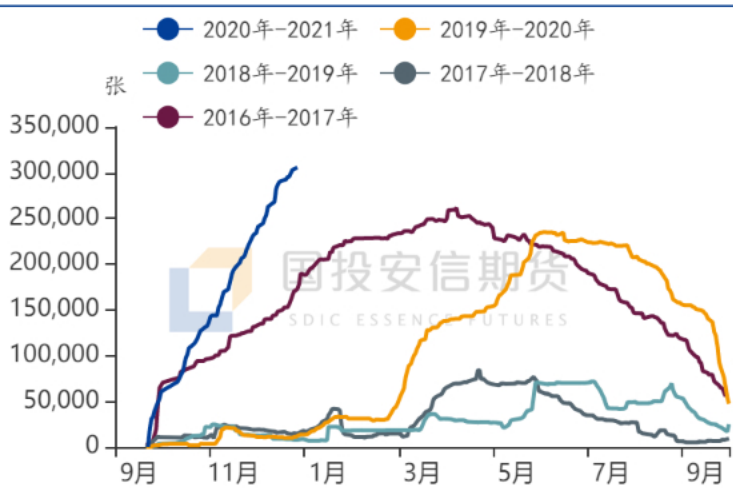
数据来源：卓创

图16：短纤负荷



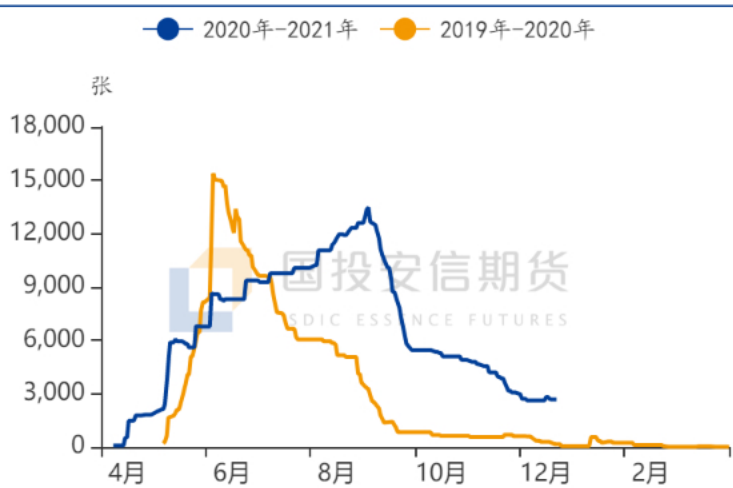
数据来源：卓创

图17：PTA仓单



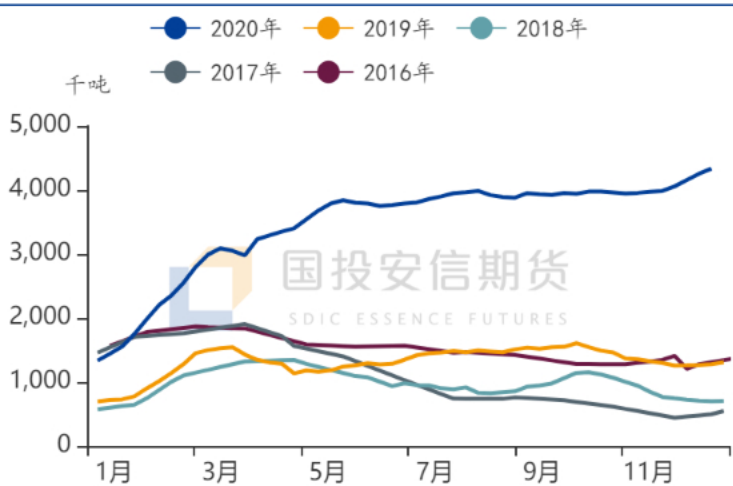
数据来源：wind

图18：乙二醇注册仓单量



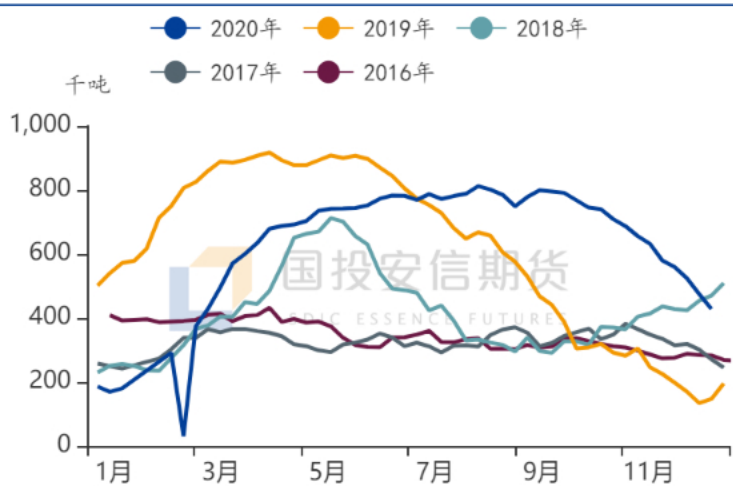
数据来源：wind

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期货震荡上涨，市场递报盘仍偏少，商谈氛围偏淡，12月底货源报盘在01贴水85，递盘在05贴水205，商谈价格区间在3600-3640元/吨。1月中下货源报盘在05贴水200，递盘在05贴水205-210附近。本周仓单报盘在01贴水32附近，本周递盘在01贴水33-34附近。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心大幅上行，市场买盘跟进尚可。目前现货报4130-4140元/吨，递4110-4120元/吨，商谈4120-4130元/吨，上午几单4050-4135元/吨成交。1月下期货报4175-4185元/吨，递4155-4165元/吨，商谈4165-4175元/吨，上午几单4090-4150元/吨成交。下午MEG内盘重心回落明显，市场交投尚可。目前现货报4020-4030元/吨，递4005-4010元/吨，商谈4010-4020元/吨，下午几单4025-4055元/吨成交。1月下期货报4055-4065元/吨，递4040-4045元/吨，商谈4045-4055元/吨水平。

【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5700-5800元/吨出厂或短送，较高5850，较低5650元/吨，销售清淡。山东、河北市场直纺涤短维稳，半光1.4D 主流5850-5900送到，成交按单商谈。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝今日产销整体清淡，至下午3点附近平均估算在3成左右。今日直纺涤短产销清淡，平均在26%。

【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，目前负荷9成左右，后期计划提升至满负荷，该装置12.18附近重启。

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。

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，12.17日正在重启中。

河南能源一套位于濮阳的20万吨/年合成气制乙二醇装置12.20日附近停车，计划20天。

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12.10试运行，12.15已出料合格品，后于当地时间12月19日停车，初步计划停车时长在3-4周附近。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。

华中一套28万吨/年的MEG装置目前正在重启中，乙二醇环节预计20日附近出料，该装置此前于10月中旬停车检修。

贵州一套30万吨/年合成气制乙二醇装置12.22临时停车，预计本月底恢复运行。

河南能源一套位于永城的20万吨/年合成气制乙二醇二期新装置目前降负至5成附近运行。

【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。