

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: 供应平稳，下游聚酯开工季节性下滑，PTA持续累库。2021年上半年有大量新装置投产，PTA过剩压力进一步加剧。长线看，这种供应过剩导致的价格偏弱震荡局面将维持，但PTA价格重心受原油主导。

MEG: 经过前期持续去库带来的价格坚挺上扬后，乙二醇反弹幅度明显高于产业链上其他品种，但近期装置重启，进口恢复，累库预期转为现实，因此乙二醇价格将逐渐走弱。长线看，国内供应持续上升，进口难以同步萎缩，乙二醇承压。

短纤: 元旦假期将至，部分下游企业有节前补库的需求，但整体看力度不大，难以提振短纤价格。随着春节临近，下游织造工人返乡，短纤需求进入季节性淡季，价格被动跟随原料波动为主。

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	3782	12	0.32%	0.42%	10.71%
乙二醇主力	4237	50	1.19%	0.47%	11.76%
短纤主力	6282	98	1.58%	0.90%	5.65%
短纤盘面利润	1629	71	4.56%	2.24%	0.92%

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	473	1	0.11%	0.61%	17.84%
PX CFR中国台湾	620	0	0.00%	-1.12%	9.93%
PTA内盘	3585	-20	-0.55%	-0.28%	8.64%
PTA外盘	480	0	0.00%	-1.03%	6.67%
PTA加工差	534	31	6.24%	1.70%	6.97%

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	996	0	0.00%	0.50%	0.50%
甲醇:浙江出罐	2420	-60	-2.42%	-5.84%	3.42%
MEG内盘	4155	15	0.36%	4.40%	9.06%
MEG外盘	540	6	1.12%	4.25%	9.98%

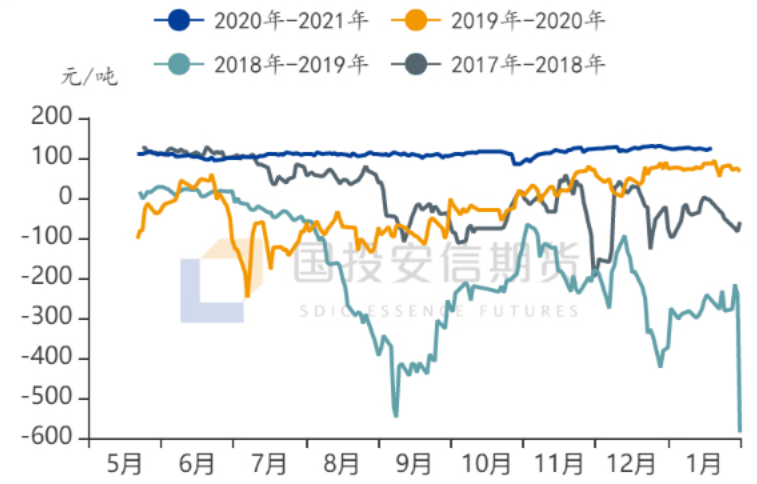
数据来源: wind

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	5860	-7	-0.11%	0.98%	5.46%
涤纶短纤利润	409	53	14.94%	-4.69%	-17.93%
涤纶POY	5795	30	0.52%	-0.17%	14.75%
涤纶DTY	7550	0	0.00%	0.00%	10.22%
涤纶FDY150D	5925	25	0.42%	0.00%	10.75%
瓶级切片	5350	0	0.00%	-0.47%	4.90%
聚酯切片	4800	50	1.05%	0.52%	7.26%

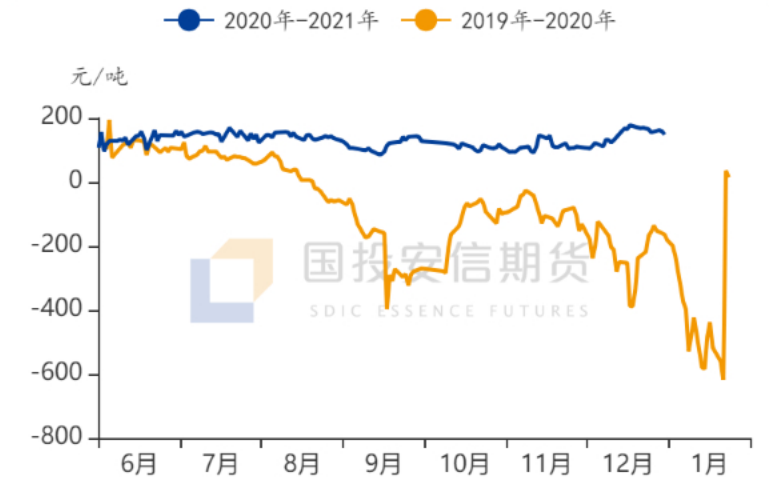
数据来源: wind

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



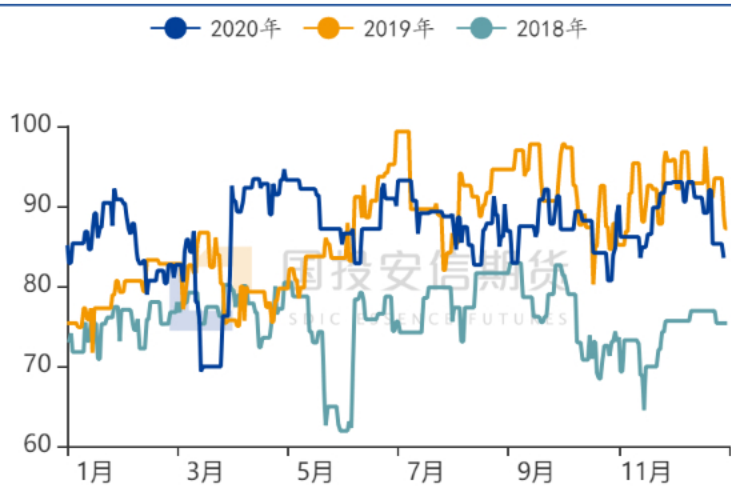
数据来源：wind

图12：DTY利润



数据来源：wind

图13：PTA日度开工率



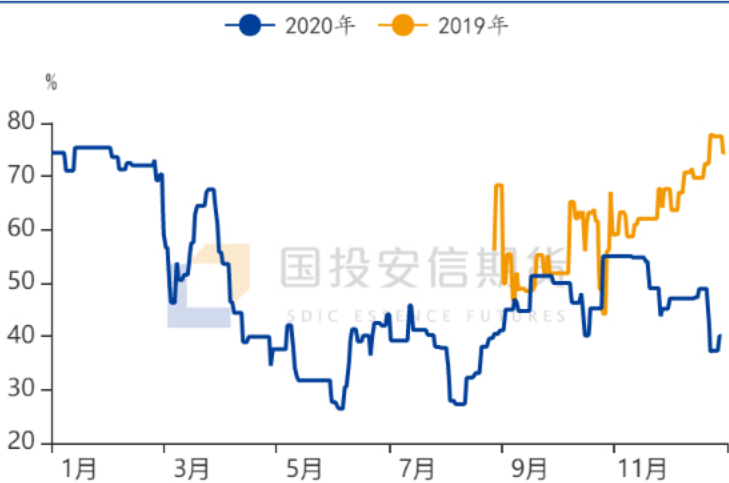
数据来源：卓创

图14：乙二醇日度开工率



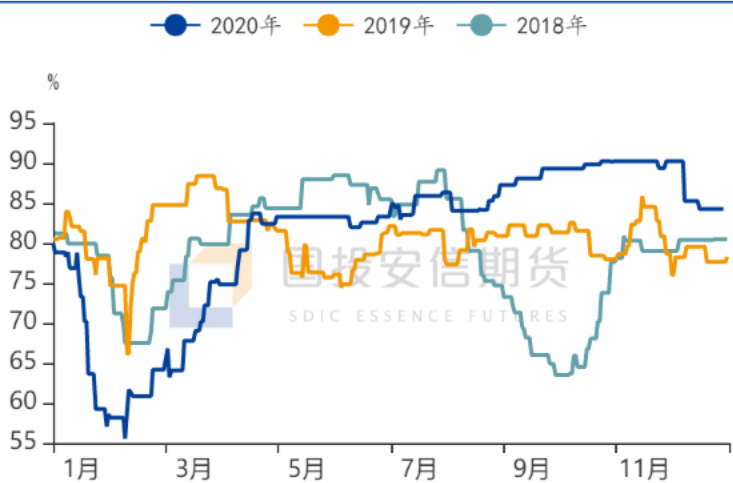
数据来源：卓创

图15：煤制乙二醇日度开工率



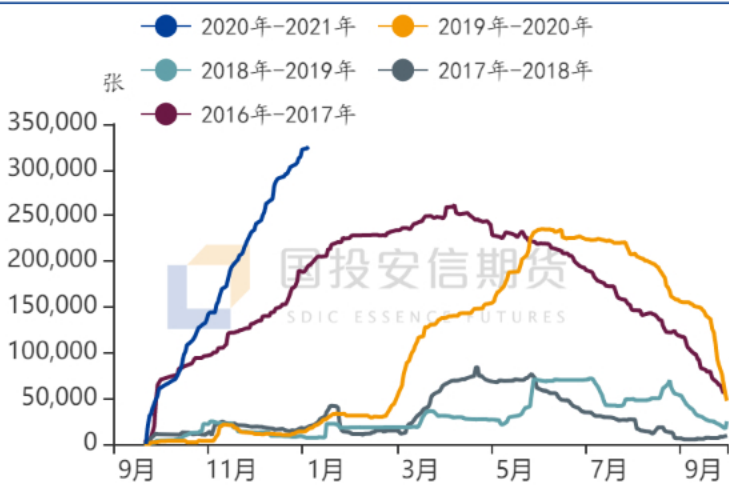
数据来源：卓创

图16：短纤负荷



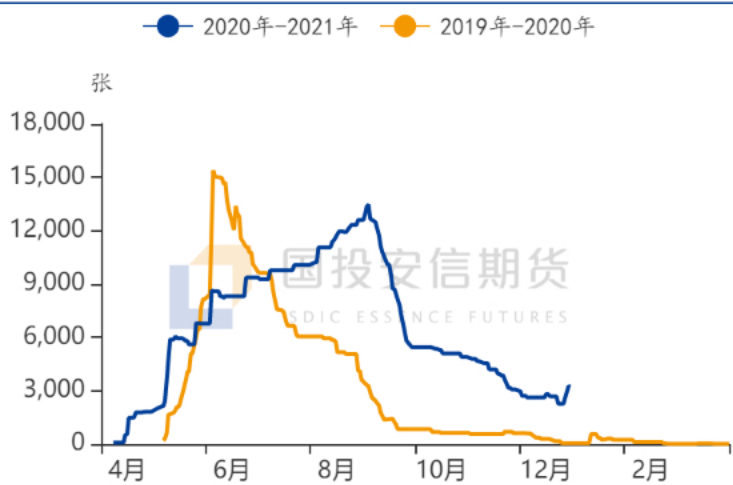
数据来源：卓创

图17：PTA仓单



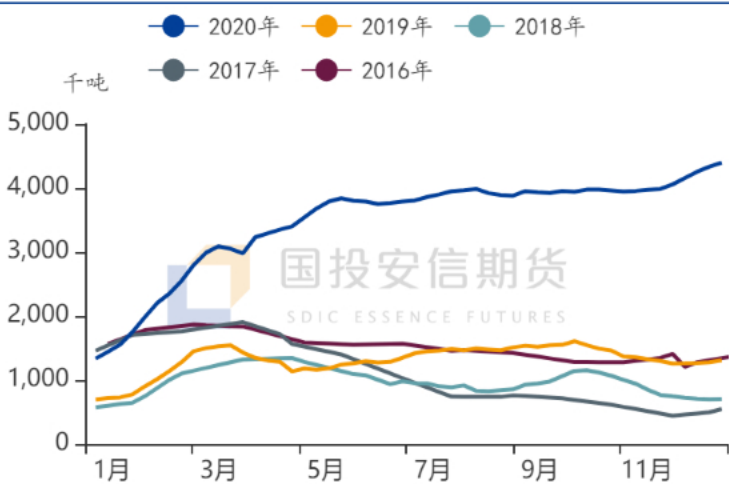
数据来源：wind

图18：乙二醇注册仓单量



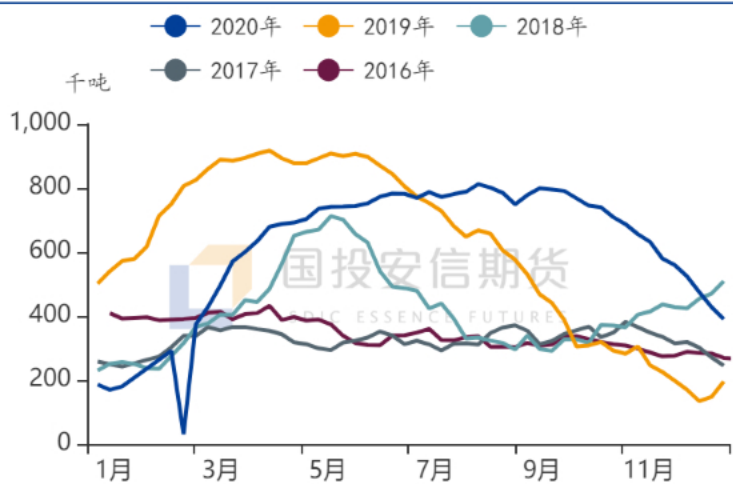
数据来源：wind

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，现货市场商谈气氛一般，少量仓单递盘。1月中上货源报盘在05贴水190，递盘在05贴水195，商谈价格区间在3575-3615元/吨。1月下货源报盘在05贴水190-195，递盘偏少。本周仓单报盘01贴水25，递盘在01贴水27附近。据悉本周仓单在01贴水26附近成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心窄幅整理，市场买气一般。目前现货报4090-4100元/吨，递4080-4085元/吨，商谈4085-4090元/吨，上午几单4090-4100元/吨成交。1月下期货报4110-4120元/吨，递4100元/吨附近，商谈4100-4110元/吨，上午几单4110元/吨附近成交。下午MEG内盘震荡抬升，市场商谈尚可。目前现货报4135-4145元/吨，递4125-4130元/吨，递4130-4135元/吨，下午几单4125-4135元/吨成交。1月下期货报4150-4160元/吨，递4135-4140元/吨，商谈4140-4150元/吨，下午几单4140-4145元/吨成交。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短维稳，半光1.4D 主流5700-5800元/吨出厂或短送，较高5850元/吨。福建直纺涤短维稳，半光1.4D 主流报价5900-5950元/吨现款短送，成交按单商谈。山东、河北市场直纺涤短维稳，半光1.4D 主流5800-5850元/吨送到，销售平淡。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝今日产销整体一般，至下午3点附近平均估算在6-7成。今日直纺涤短产销一般，局部适度补货，平均在43%附近。

【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装置在12月23日逐渐降负，按计划停车检修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。

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出料合格品，后于当地时间12月19日停车。12月底恢复正常，由于上游OL-3装置异常乙烯不足，计划1月初停车，重启时间视其乙烯装置恢复而定。

12月底美国一套36万吨/年的MEG装置停车中，预计停车至2021年7月。

华中一套28万吨/年的MEG装置23日前后重启出料，目前负荷2成，以EO为主，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，28日前后恢复。

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，28日前后恢复至满负荷。

12月24日山西一套30万吨/年合成气制乙二醇装置降负检修完成，煤气量已恢复，负荷逐步提升中，预计25日负荷可恢复至八成附近。

【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。

厦门翔鹭直纺涤短装置16万吨计划1月15日停车检修，维期20天，过年不停车。

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。

江苏逸达前期检修的20万吨直纺涤短装置计划1月10日左右重启。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。