

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: 上周开始乙二醇和短纤等聚酯产品价格强势上扬，日内在化工品整体走高带动下，PTA放量增仓上涨，分析一方面是化工品及聚酯产业链整体氛围带动，另一方面是石脑油等上游原料表现偏强推动。供需面看，PTA累库局面难有明显改善，尤其一季度累库将加速，价格被动跟随原料运行为主。

MEG: 因大风寒潮等因素影响，乙二醇到港量虽有增加，但入库节奏缓慢，而下游聚酯表现较好，港口发货量维持在高位，因此乙二醇的累库预期兑现缓慢，价格表现强势。但中长线看，随着价格上涨，煤化工开工率将回升，新产能持续投产，国内供应增加，进口到港量增加，随着港口作业的恢复及下游聚酯开工的季节性下滑，港口库存依旧有回升预期，因此价格持续主动上涨后，春节前后随着库存的回升，面临调整压力。

短纤: 近期原料价格上涨，短纤成本重心抬升，下游涤丝买涨心态令市场销售再度转好，因此短期市场形成正反馈，短纤价格上涨。中线看，春节假期前，下游或继续有补库需求，短纤价格维持偏强走势，但春节前后下游开工低位，需求端提振不足，短纤价格或被动跟随原料波动。

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	3922	102	2.67%	2.67%	5.77%
乙二醇主力	4503	105	2.39%	3.64%	16.30%
短纤主力	6538	116	1.81%	3.71%	7.32%
短纤盘面利润	1676	-6	-0.38%	5.93%	5.84%

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	487	13	2.64%	6.86%	20.48%
PX CFR中国台湾	636	7	1.11%	2.58%	12.17%
PTA内盘	3595	15	0.42%	0.28%	8.61%
PTA外盘	480	0	0.00%	0.00%	5.49%
PTA加工差	438	-16	-3.55%	-12.77%	-8.88%

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%	0.00%	0.50%
甲醇:浙江出罐	2470	20	0.82%	-5.00%	7.86%
MEG内盘	4280	160	3.88%	5.16%	13.98%
MEG外盘	535	7	1.33%	1.71%	8.74%

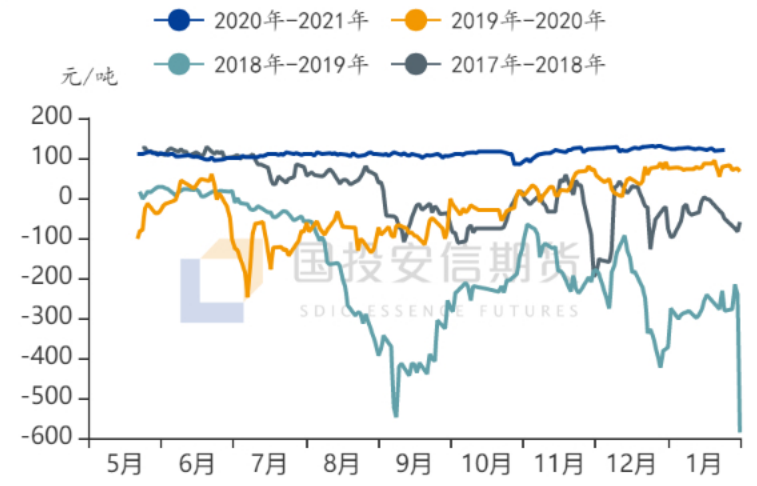
数据来源: wind

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	5907	63	1.08%	1.90%	6.91%
涤纶短纤利润	414	-6	-1.50%	6.96%	-10.47%
涤纶POY	5870	50	0.86%	1.82%	15.67%
涤纶DTY	7550	0	0.00%	0.00%	10.22%
涤纶FDY150D	5950	25	0.42%	0.85%	11.21%
瓶级切片	5325	0	0.00%	-0.47%	4.93%
聚酯切片	4800	50	1.05%	1.05%	7.87%

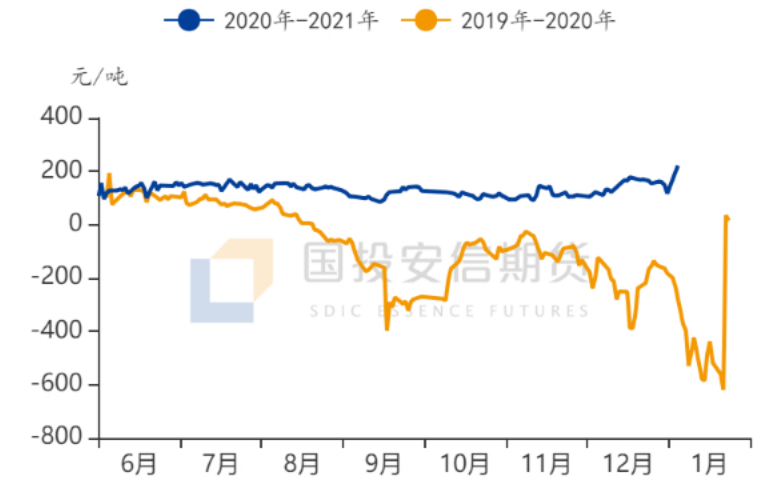
数据来源: wind

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



图4：MEG主力基差



图5：石脑油-原油价差

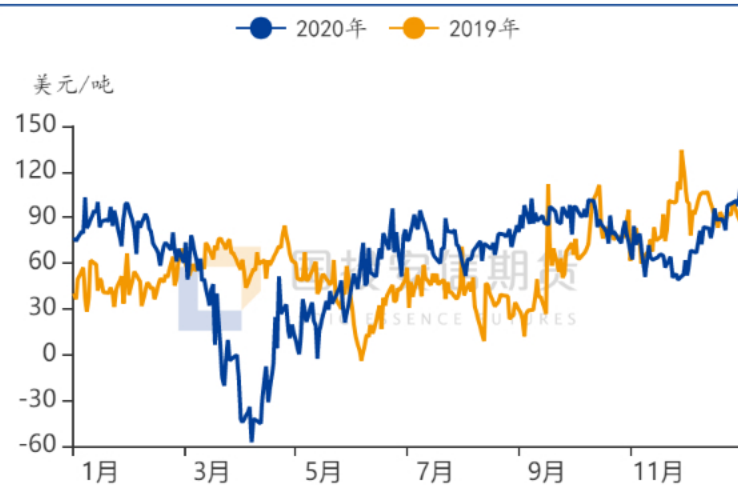


图6：PX-石脑油价差



图7：PTA加工差



图8：石脑油一体化MEG利润



图9：煤制MEG盘面利润



图10：涤纶短纤利润



图11：聚酯瓶片利润



图12：DTY利润



图13：PTA日度开工率

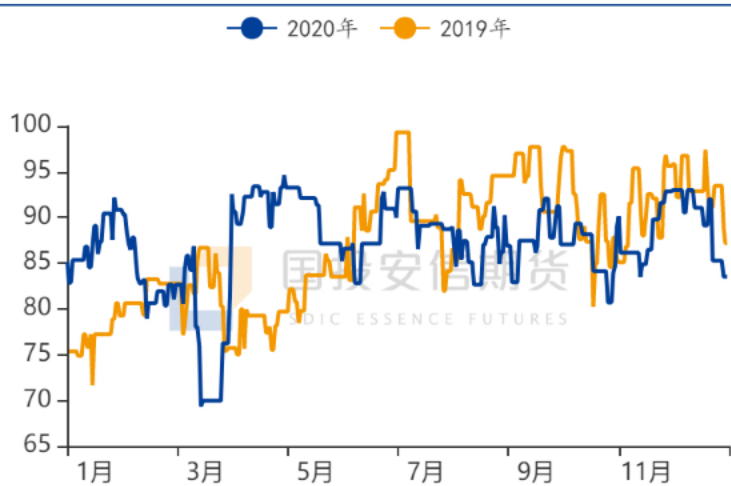
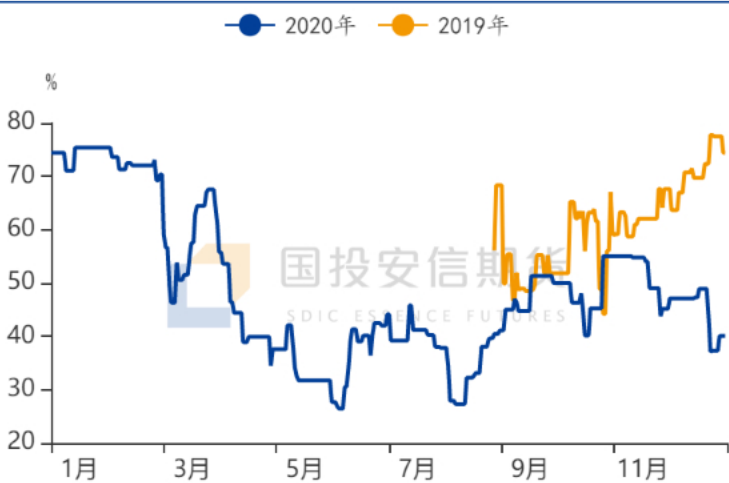


图14：乙二醇日度开工率

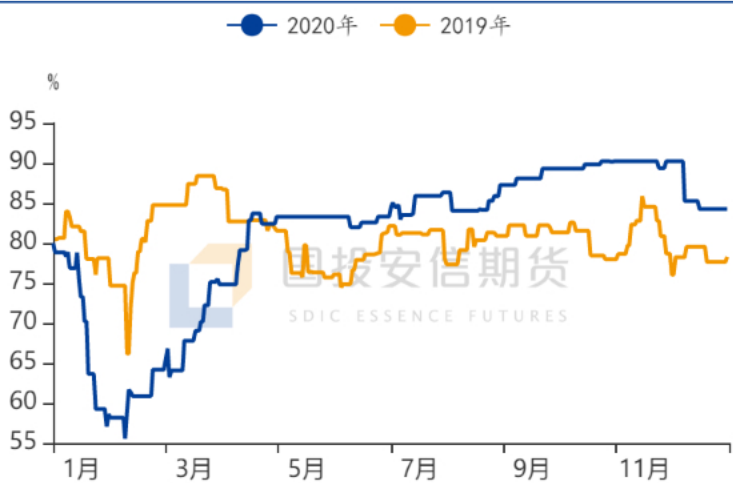


图15: 煤制乙二醇日度开工率



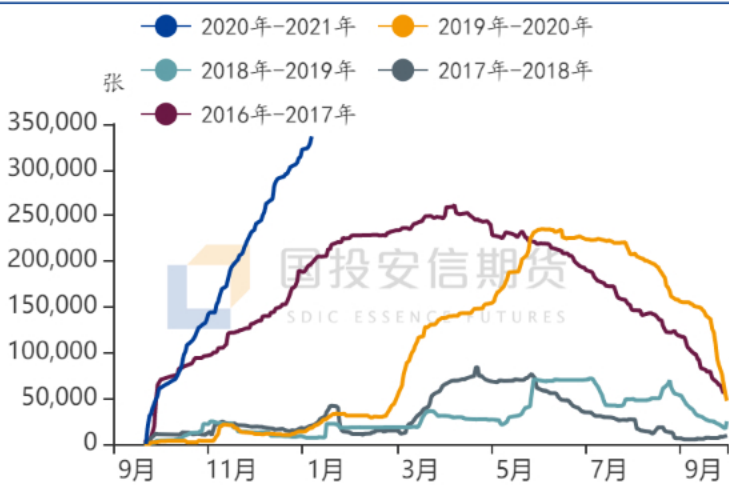
数据来源: 卓创

图16: 短纤负荷



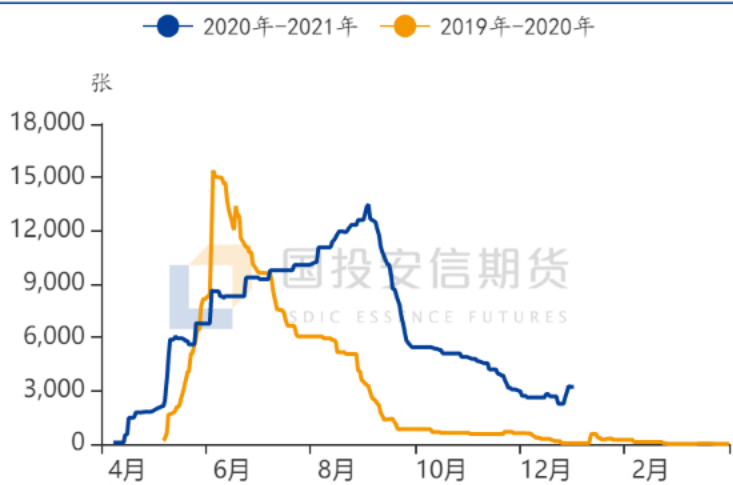
数据来源: 卓创

图17: PTA仓单



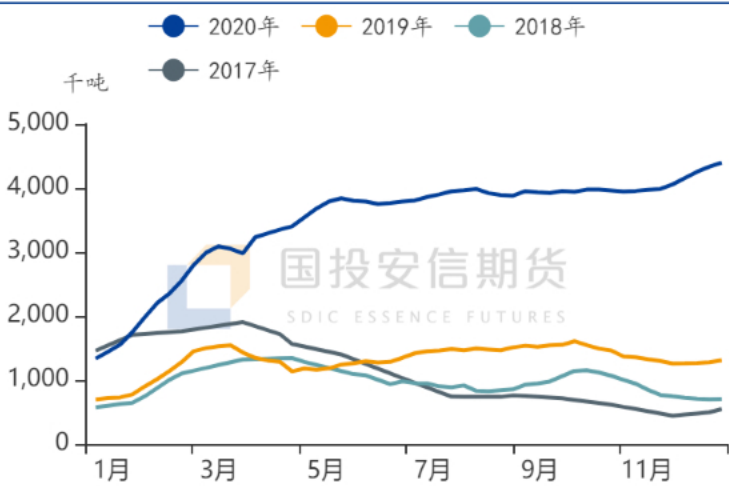
数据来源: wind

图18: 乙二醇注册仓单量



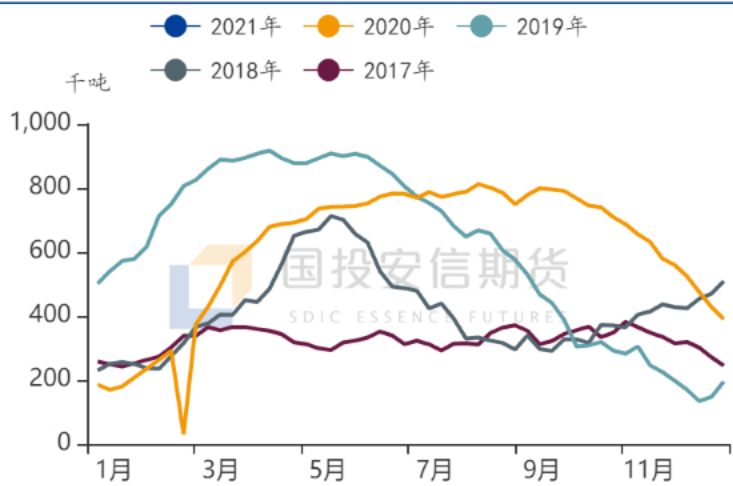
数据来源: wind

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期货震荡偏强，现货货源不多，市场商谈气氛一般。1月中货源报盘在05贴水190，递盘在05贴水195，商谈价格区间在3630-3660元/吨。1月下货源报盘在05贴水190，个别递盘在05贴水195附近。本周仓单递盘在01贴水23附近。据悉早盘1月底货源在05贴水190附近成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘震荡坚挺，市场商谈一般。目前现货报4355-4360元/吨，递4350元/吨，商谈4350-4355元/吨，上午几单4330-4360元/吨成交。2月下期货报4360-4365元/吨，递4350-4355元/吨附近，商谈4355-4360元/吨。下午MEG内盘价格上涨，市场商谈一般。目前现货报4465-4470元/吨，递4460元/吨，商谈4460-4465元/吨，下午几单4450-4470元/吨成交。2月下期货报4445-4450元/吨，递4440元/吨附近，商谈4440-4450元/吨。

【短纤现货市场】

福建直纺涤短报价上调，半光1.4D 现款短送报6050-6150元/吨，下游纱同步跟涨，T32S 主流报11000附近。山东、河北市场直纺涤短价格上涨，半光1.4D 主流报6000-6100元/吨，成交跟进中。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝今日产销整体放量，至下午3点附近平均估算在180%附近。今日直纺涤短产销放量，平均在291%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。

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，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。

西南一套100万吨PTA装置12.28晚停车，预计检修一周附近。

【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，1月4日停车，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。

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。

陕西一套10万吨/年合成气制乙二醇新装置于12.30日顺利打通流程，产出聚酯级乙二醇，目前装置继续调试中。

广东一套50万吨/年的MEG装置已于12.30日临时停车，元旦期间顺利重启。

内蒙古新杭一套40万吨/年合成气制乙二醇于2日附近意外停车，预计6日恢复。

【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。