

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，PTA加工费压缩，被动跟随成本上涨。但供需面看，PTA累库局面难有明显改善，尤其一季度累库将加速，因此PTA市场供应压力依旧较大，在外围市场气氛转弱时，价格调整。但PTA加工差水平不高，价格调整后，将继续被动跟随原料波动。

MEG：因大风降温天气，上周港口封航令乙二醇港口库存继续下滑，累库预期兑现缓慢，短期支撑乙二醇价格。但经过持续反弹后，乙二醇价格上行阻力增加，主要是行业利润改善，开工率将回升，新产能持续投产，国内供应增加，而港口到货量已经恢复至正常水平，因此价格主动上涨后面临调整压力，但价格重心运行方向依旧受原油主导。

短纤：原料上涨刺激下游备货，上周短纤表现强势，加工差走高。但随着商品价格回落，短纤产销下滑，价格走弱，偏高的加工费有收缩空间。中线看，随着补库的结束，短纤价格或再度被动跟随原料波动。

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	3910	-118	-2.93%	-0.31%	4.55%
乙二醇主力	4429	13	0.29%	-1.64%	9.68%
短纤主力	6572	-232	-3.41%	0.52%	5.52%
短纤盘面利润	1745	-135	-7.20%	4.12%	4.03%

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	513	7	1.38%	5.37%	17.16%
PX CFR中国台湾	695	14	2.06%	9.28%	18.60%
PTA内盘	3850	40	1.05%	7.09%	11.27%
PTA外盘	560	15	2.75%	16.67%	19.15%
PTA加工差	394	-4	-1.01%	-13.22%	-24.72%

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	1066	65	6.49%	7.03%	9.78%
甲醇:浙江出罐	2520	-10	-0.40%	2.02%	5.88%
MEG内盘	4410	-30	-0.68%	3.04%	15.29%
MEG外盘	575	-5	-0.86%	7.48%	15.46%

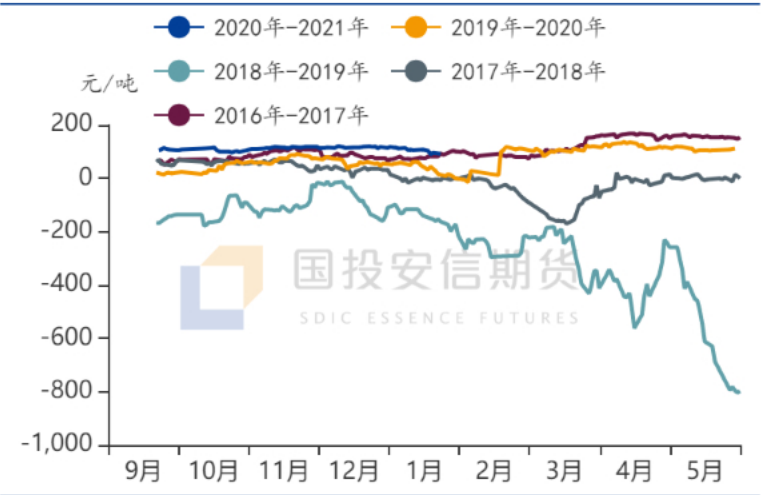
数据来源: wind

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	6307	63	1.01%	6.77%	11.36%
涤纶短纤利润	549	40	7.81%	32.84%	22.86%
涤纶POY	6165	115	1.90%	5.03%	15.23%
涤纶DTY	7880	155	2.01%	4.37%	9.83%
涤纶FDY150D	6200	100	1.64%	4.20%	10.71%
瓶级切片	5650	25	0.44%	6.10%	7.11%
聚酯切片	5150	75	1.48%	7.29%	11.35%

数据来源: wind

图1：PTA期货 9月-5月价差



数据来源: wind

图2：MEG9月-5月价差



数据来源: wind, wind

图3：PTA主力基差



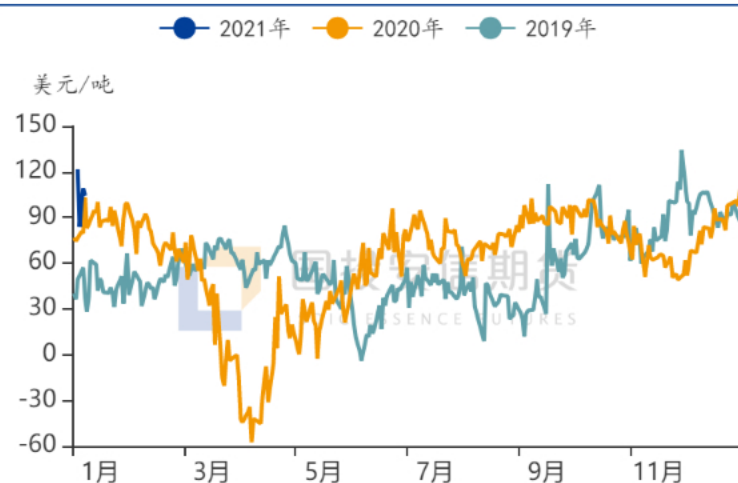
数据来源: wind

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



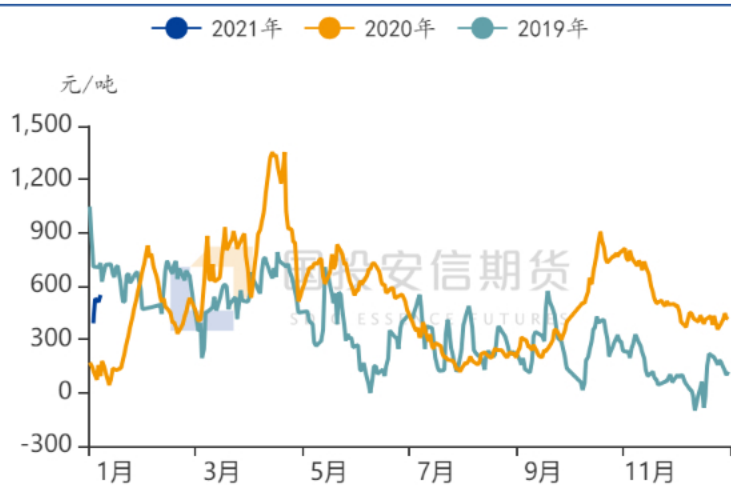
数据来源: wind

图9：煤制MEG盘面利润



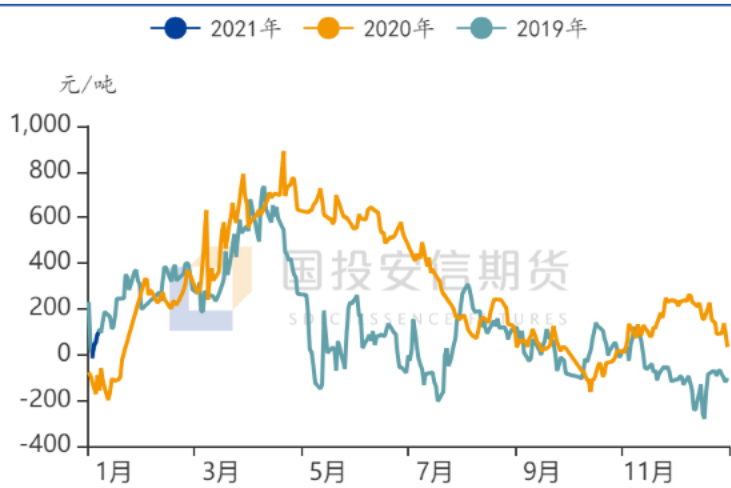
数据来源: wind

图10：涤纶短纤利润



数据来源: wind

图11：聚酯瓶片利润



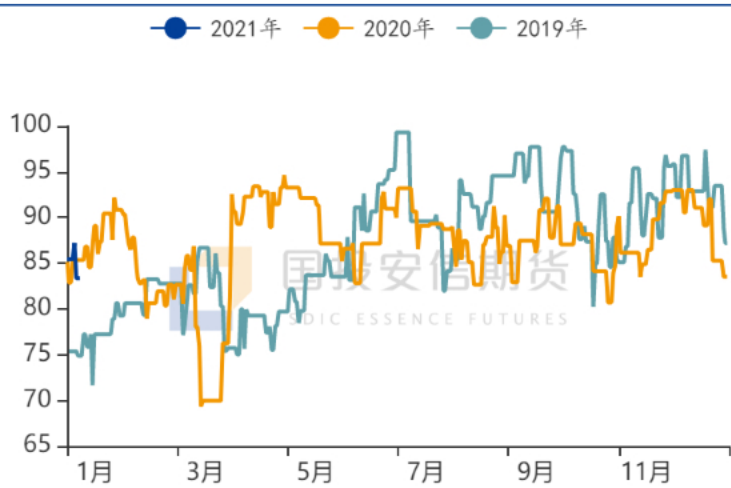
数据来源: wind

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



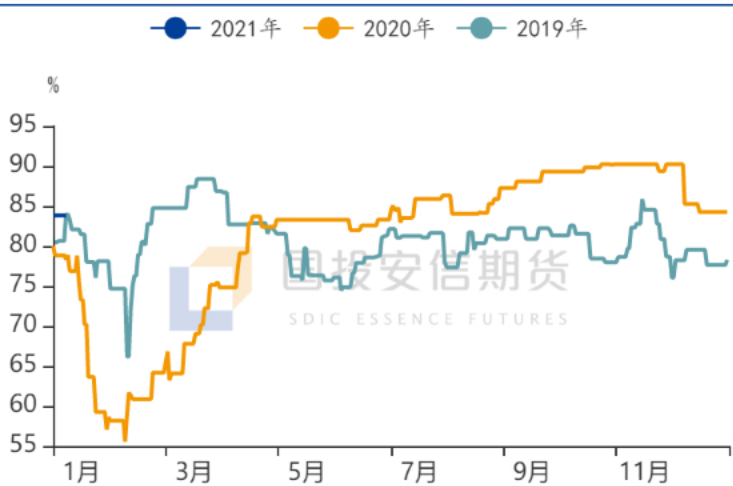
数据来源: 卓创

图15：煤制乙二醇日度开工率



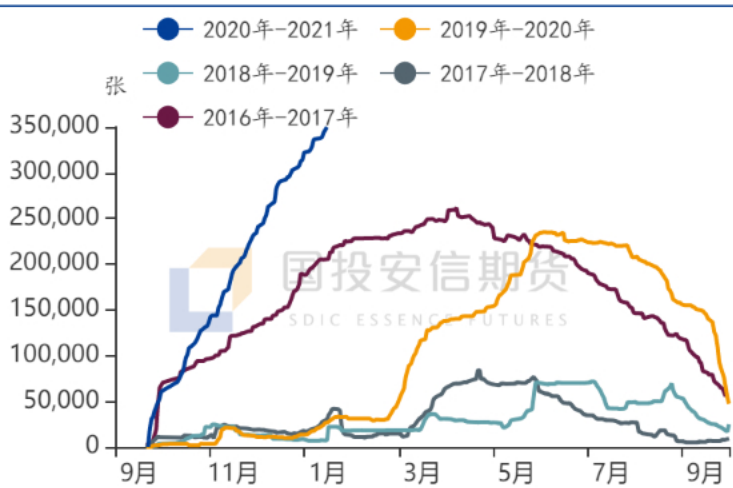
数据来源：卓创

图16：短纤负荷



数据来源：卓创

图17：PTA仓单



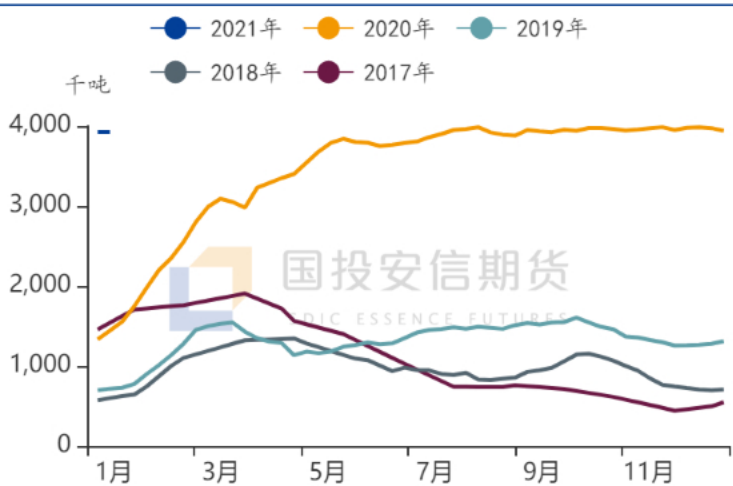
数据来源：wind

图18：乙二醇注册仓单量



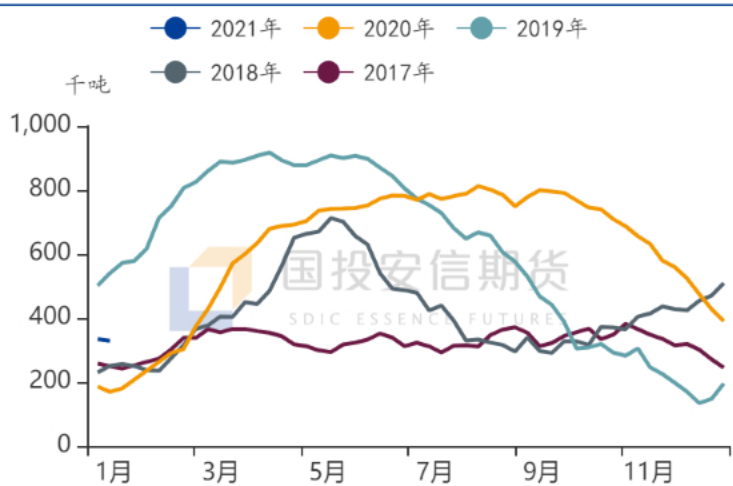
数据来源：wind

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，市场商谈气氛一般。1月底货源报盘在05贴水180附近，个别非主港现货报盘在05贴水185附近，月底主港递盘在05贴水185-190，商谈价格区间在3780-3815元/吨。2下货源报盘在05贴水165。据悉早盘非主港现货成交在05贴水190附近。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心低位大幅上行，市场成交尚可。目前现货报4455-4465元/吨，递4445-4450元/吨，商谈4450-4455元/吨，上午几单4400-4460元/吨成交。2月下期货4440-4450元/吨，递4430元/吨附近，商谈4430-4440元/吨水平。下午MEG内盘宽幅震荡，市场商谈一般。目前现货报4410-4420，递4400-4405，商谈4405-4410，下午几单4390-4400成交。2月下期货商谈4380-4390水平。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短工厂今日报价多维稳。半光1.4D 主流6300-6450元/吨出厂或送到，成交按单商谈，当地直纺涤短工厂大多暂未受限电影响，但因疫情因素，下游部分纱厂将提前减停产。福建直纺涤短报价维稳，半光1.4D 主流6450-6600元/吨现款短送，成交按单商谈。山东、河北市场直纺涤短报价暂稳，半光1.4D 主流6350-6450元/吨送到，目前河北地区赵县、晋州、高邑、邢台等地纱厂都已停车，年前重启可能性不大。今日直纺涤短基差有所走强，早盘三房巷货源-500基差有成交，目前多报价至-470附近，华宏货源-550~-530基差。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝今日产销整体偏弱，至下午3点半附近平均估算在4成略偏下；今日直纺涤短期现商走货尚可，工厂产销清淡，平均在19%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。

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，1.5日重启。

据悉华东一套220万吨PTA装置降负运行，预计1.6日停车。

【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。

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。

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。

内蒙古新杭一套40万吨/年合成气制乙二醇于8日重启，预计9日出料，该装置此前于2日附近意外停车。

伊朗一套50万吨/年的MEG装置已于近日停车检修，预计检修时长在一个月附近。沙特一套45万吨/年的MEG装置将按计划于2月底停车检修，预计检修时长在三周附近。

【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1月11日重启，预计下半周出产品。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。