

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: 国内一套大型PX装置检修重启失败，导致PX价格走强，推动PTA价格上涨，这种利多引发PTA由被动跟涨转为主动上涨，但预期大幅上涨为短期表现。中线看，成本利多将随着价格上涨而逐渐减弱，国内供应增长，下游聚酯开工季节性回落。整体看，供需弱，利润薄，PTA被动跟随原料节奏波动。

MEG: 最近两周到港量偏低，但发货量高位，累库预期兑现缓慢，支撑乙二醇价格。但煤化工重启，传统装置E0季节性回切，新产能投产，以上三重因素导致国内供应增加，而消费季节性走弱，因此乙二醇供需面预期将转弱，限制价格上行空间，长线看重心运行方向依旧受原油主导。

短纤: 高开工、低库存，短纤价格弹性大，但主要受下游备货情绪影响，弹性表现为加工差的变化。近期下游部分企业节前增加备货，短纤价格坚挺。中线看，随着下游备货的结束，短纤价格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	4122	86	2.13%	4.94%	5.10%
乙二醇主力	4648	-11	-0.24%	6.39%	3.22%
短纤主力	6724	106	1.60%	3.26%	2.84%
短纤盘面利润	1643	36	2.25%	-2.80%	-2.00%

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	512	-2	-0.39%	0.66%	5.13%
PX CFR中国台湾	705	21	3.07%	3.68%	10.85%
PTA内盘	3835	95	2.54%	3.65%	6.68%
PTA外盘	560	0	0.00%	0.90%	16.67%
PTA加工差	365	-1	-0.35%	2.01%	-16.78%

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	926	0	0.00%	0.00%	-7.03%
甲醇:浙江出罐	2480	30	1.22%	-3.13%	0.40%
MEG内盘	4780	190	4.14%	7.90%	11.68%
MEG外盘	624	30	5.05%	7.96%	16.64%

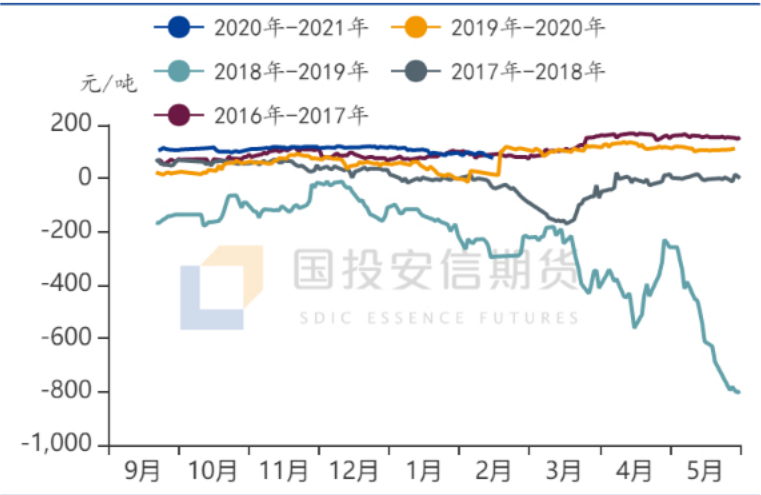
数据来源: wind

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	6250	0	0.00%	-0.90%	5.81%
涤纶短纤利润	374	-149	-28.44%	-44.20%	-9.52%
涤纶POY	5900	130	2.25%	0.00%	0.51%
涤纶DTY	7850	0	0.00%	-1.88%	3.97%
涤纶FDY150D	6000	50	0.84%	-2.44%	0.84%
瓶级切片	5675	50	0.89%	0.44%	6.57%
聚酯切片	5050	25	0.50%	-0.98%	5.21%

数据来源: wind

图1：PTA期货 9月-5月价差



数据来源: wind

图2：MEG期货 9月-5月价差



数据来源: wind

图3: PTA主力基差



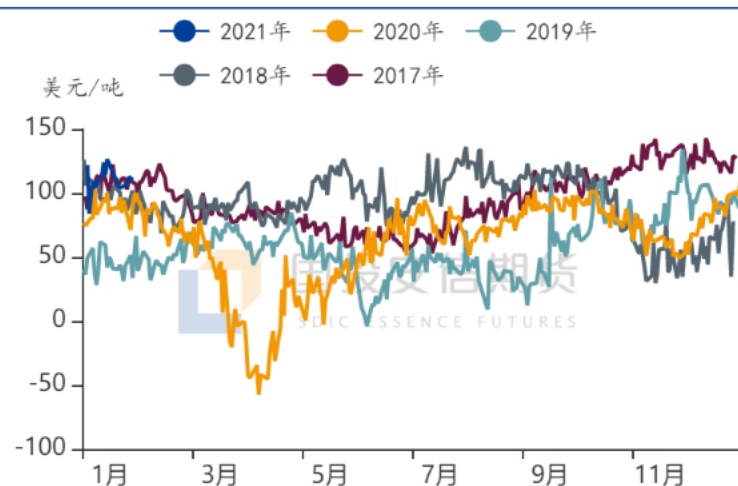
数据来源: wind

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



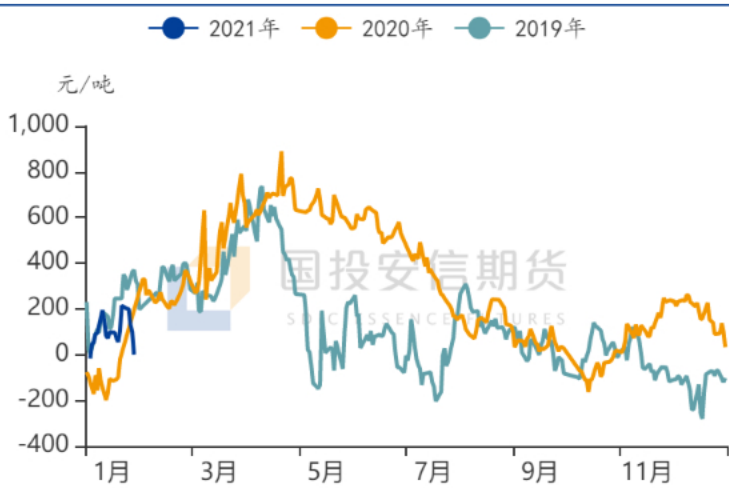
数据来源: wind

图10：涤纶短纤利润



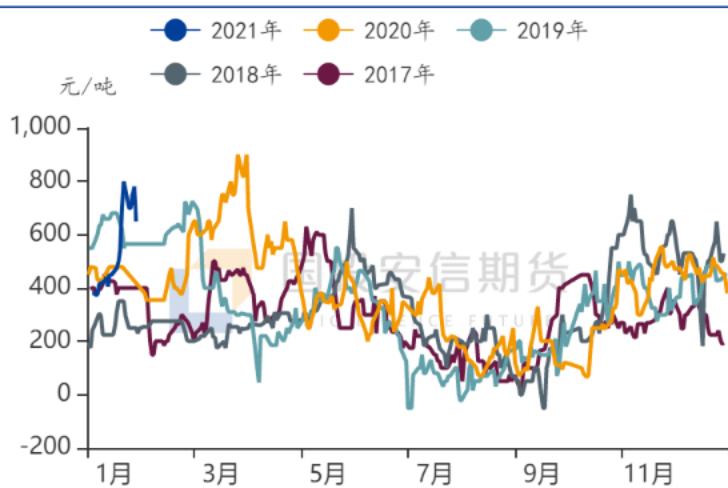
数据来源: wind

图11：聚酯瓶片利润



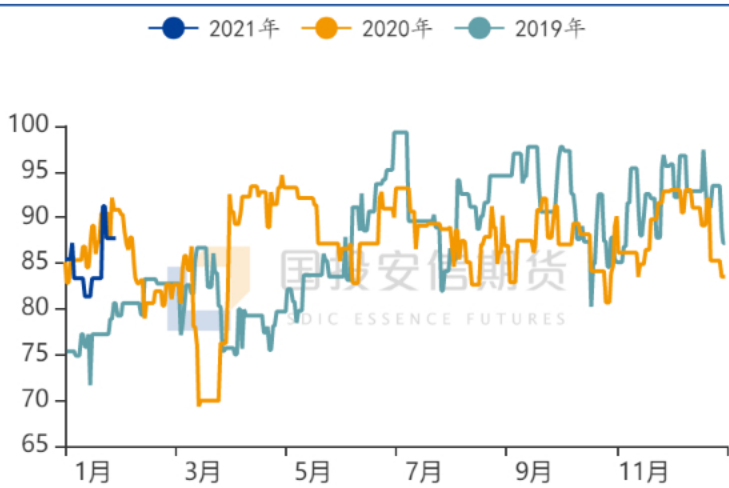
数据来源: wind

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



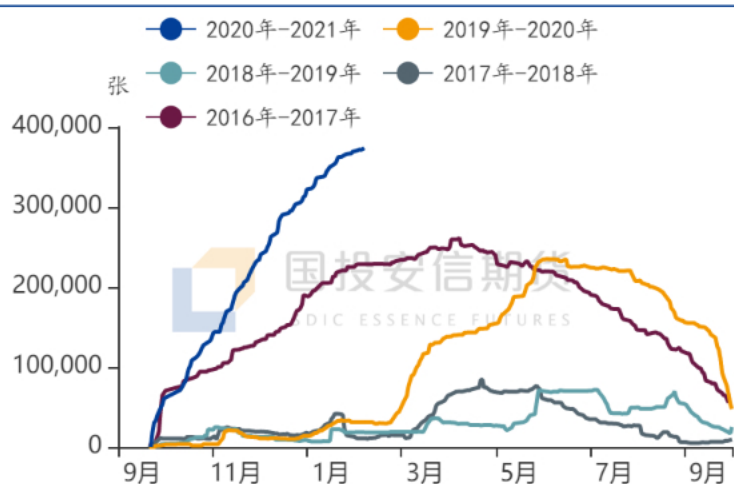
数据来源: 卓创

图16: 短纤负荷



数据来源: 卓创

图17: PTA仓单



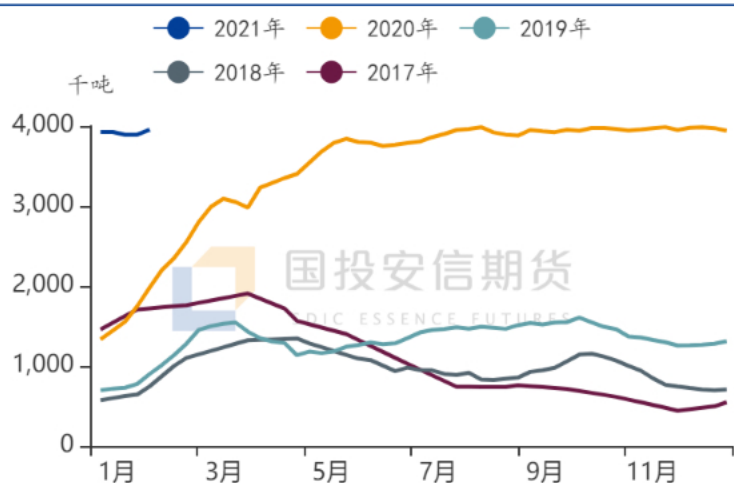
数据来源: wind

图18: 乙二醇注册仓单量



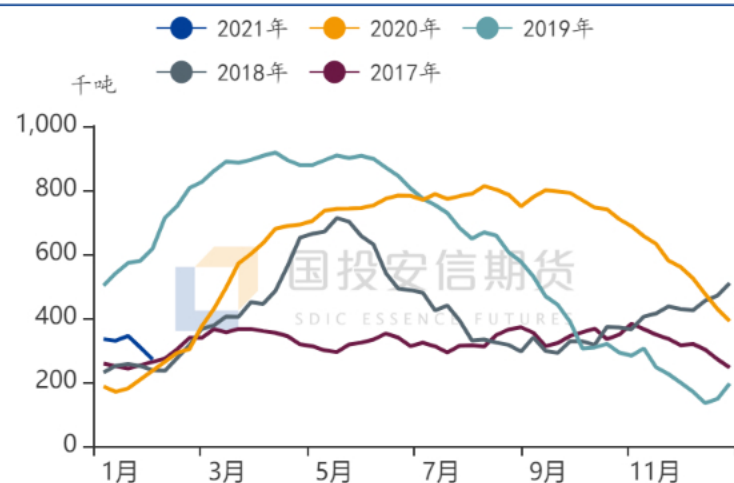
数据来源: wind

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期货震荡偏强，市场商谈气氛偏淡，基差坚挺，排货偏紧现货报盘稀少，2下货源报盘在05贴水140，递盘在05贴水145-150。3月中报盘在05贴水130附近，递盘在05贴水140-145附近。据悉2月下货源在05贴水140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4840-4850元/吨，递4830-4835元/吨，商谈4835-4840元/吨，上午几单4830-4865元/吨成交。3月下4845-4850元/吨，递4835-4840元/吨，商谈4840-4845元/吨附近。下午MEG内盘重心窄幅整理，市场商谈一般。目前现货报4815-4820元/吨，递4800-4805元/吨，商谈4805-4815元/吨，下午几单4820元/吨附近成交。3月下期货报4810-4820元/吨，递4800元/吨附近，商谈4800-4810元/吨附近。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短早盘多维稳，半光1.4D主流报6400-6550元/吨出厂或送到，成交跟进中。近期工厂负荷变动较为集中。福建直纺涤短维稳，半光1.4D主流6400元/吨现款短送，厦门翔鹭本周将重启。山东直纺涤短价格上涨，半光1.4D主流6400-6500送到。

【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。今日直纺涤短产销较好，平均在154%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，1.18重启，月底负荷提升。

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。

据悉华东一套220万吨PTA装置降负运行，预计1.6日停车。

据悉华东一套200万吨PTA装置按计划于1月24号检修，预计15天，该装置原计划2月下检修。

华南一套250万吨新PTA装置计划1月21日附近投料，目前125万吨满负荷运行，另外125万吨2.3投产。

华东一套60万吨PTA装置目前已降负至8成附近，恢复时间待定。

【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，实际于1.18停车，已经于2.1正常重启。

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，重启时间在2月上旬。该集团旗下另外一套位于美国的36万吨/年的MEG装置计划于7月底重启。

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，1月21日装置停车中。

内蒙古通辽一套30万吨/年合成气制乙二醇装置预计于17日附近停车检修，预计停车10天，26日升温。

伊朗一套50万吨/年的MEG装置已于1.5日附近停车检修，预计检修时长在一个月附近。

沙特一套45万吨/年的MEG装置将为期3周的检修计划提前至1月底执行，原计划为2月底检修。

河南能源一套位于永城的20万吨/年合成气制乙二醇一期装置1.28日出产品，该装置此前于11月中旬停车检修。另一套位于濮阳的20万吨/年合成气制乙二醇装置预计于1月下旬重启，该装置此前于12月下旬停车检修。

华东一套65万吨/年的MEG装置计划于3月执行小修，预计检修时长在一周附近。

华东一套30万吨/年的MEG装置计划于3月底停车检修，预计检修时长在一个月附近。

伊朗一套40万吨/年的MEG装置将于1.23前后停车检修，预计检修时长在45天附近。

内蒙古建元一套24万吨/年合成气制乙二醇装置目前正在仍在调试焦炉气转化净化，预计3月份打通流程。

陕煤另一套榆林化学180万吨/年合成气制乙二醇装置目前辅助装置开始建成中交，预计8月份出产品。

陕西一套30万吨/年的合成气制MEG装置1月底汽化炉投料成功，后道环节陆续打通流程中。

沙特一套91万吨/年的MEG装置计划于2月1日停车检修，预计检修时长在3周附近。

浙江一套75万吨/年的MEG装置目前8成附近运行中，近日将逐步提升至满负荷运行，预计持续时间在1-2周附近，后续关注其乙烯平衡情况。

安徽一套30万吨/年合成气制乙二醇装置于1月31日附近停车短修，预计2月3日恢复。

【涤纶短纤】

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

福建逸锦27万吨直纺涤纶短装置1.12起停车检修，维持20天。

江苏三房巷12月底检修的20万吨直纺涤纶短装置1.19日已重启，目前满负荷运行。

恒鸣10万吨直纺涤纶短装置2.1起停车检修，预计2月20日左右重启。逸锦27万吨直纺涤纶短装置2.1起恢复开车。

江苏华宏直纺涤纶短装置2.1起减产350吨/天，重启时间待定。

江苏三房巷直纺涤纶短2.1起减产，预计2.2天负荷将降至7成附近，日减量800吨。

滁州安兴直纺涤纶短2.1起减产两条小线共90吨/天，重启时间待定。

金寨新纶10万吨直纺涤纶短装置2.1起停车检修，预计2月底3月初重启。

【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。