

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: PX装置重启失败的利多已经基本被市场所消化，但原油和石脑油走势偏强，PTA加工差压缩，紧随原料波动。中线看，国内供应增长，下游聚酯开工季节性回落，PTA供需弱，价格被动跟随原料运行。

MEG: 到港量偏低，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EO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偏弱。目前行业利润好转，价格有调整空间，长线重心运行方向受原油主导。

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。近期下游备货减弱，短纤价格将再度跟随原料波动。

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	4166	26	0.63%	1.07%	6.55%
乙二醇主力	4705	59	1.27%	1.23%	6.23%
短纤主力	7004	228	3.36%	4.16%	6.57%
短纤盘面利润	1866	186	11.07%	13.59%	6.91%

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	550	2	0.41%	7.40%	7.16%
PX CFR中国台湾	737	9	1.24%	7.75%	6.04%
PTA内盘	3960	0	0.00%	0.51%	6.02%
PTA外盘	580	0	0.00%	3.57%	3.57%
PTA加工差	338	-36	-9.55%	-7.65%	-14.27%

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	851	0	0.00%	-8.10%	-20.17%
甲醇:浙江出罐	2500	0	0.00%	1.21%	-2.34%
MEG内盘	4850	60	1.25%	0.41%	10.23%
MEG外盘	630	0	0.00%	0.32%	10.53%

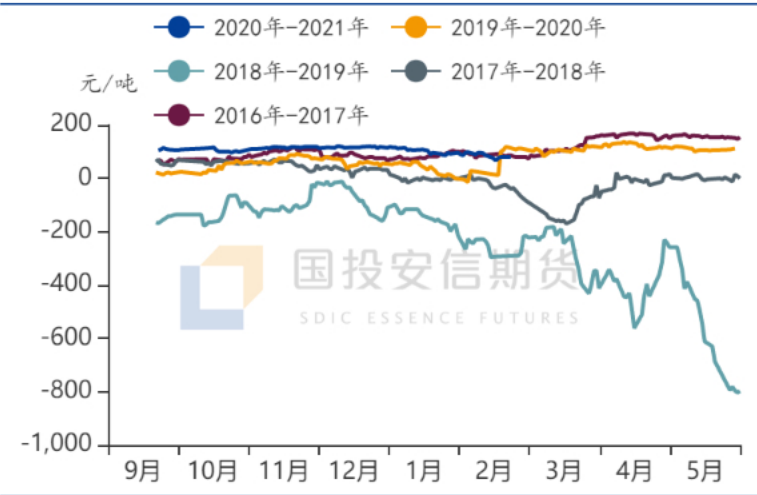
数据来源: wind

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	6717	150	2.28%	5.22%	7.01%
涤纶短纤利润	709	129	22.17%	77.29%	14.15%
涤纶POY	6330	0	0.00%	5.50%	2.51%
涤纶DTY	8050	0	0.00%	2.55%	1.90%
涤纶FDY150D	6500	0	0.00%	7.44%	4.84%
瓶级切片	6025	0	0.00%	2.12%	6.64%
聚酯切片	5375	0	0.00%	2.38%	4.37%

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



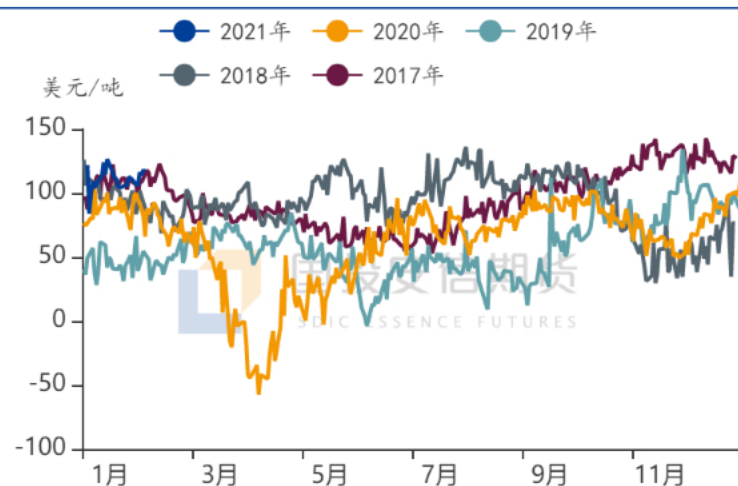
数据来源: wind

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



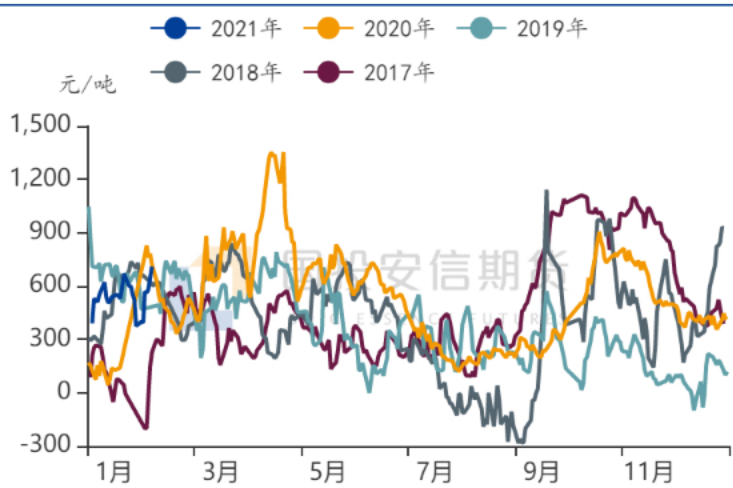
数据来源: wind

图9：煤制MEG盘面利润



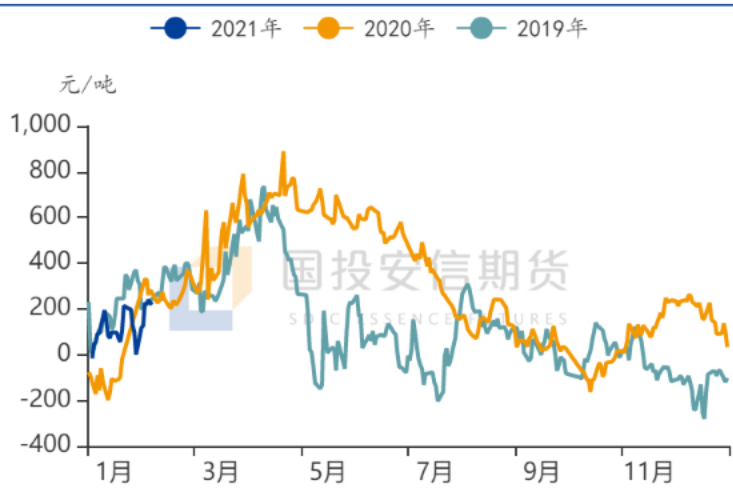
数据来源: wind

图10：涤纶短纤利润



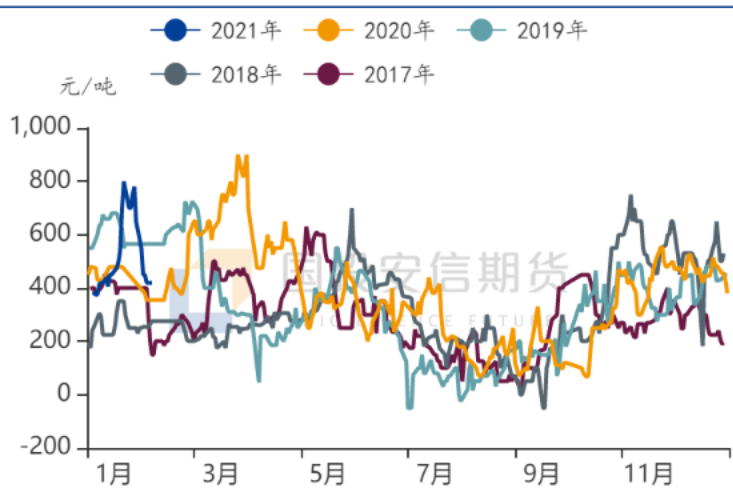
数据来源: wind

图11：聚酯瓶片利润



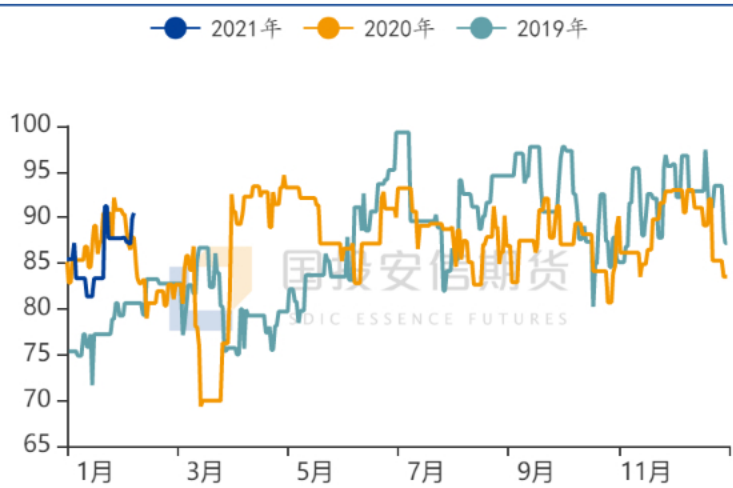
数据来源: wind

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



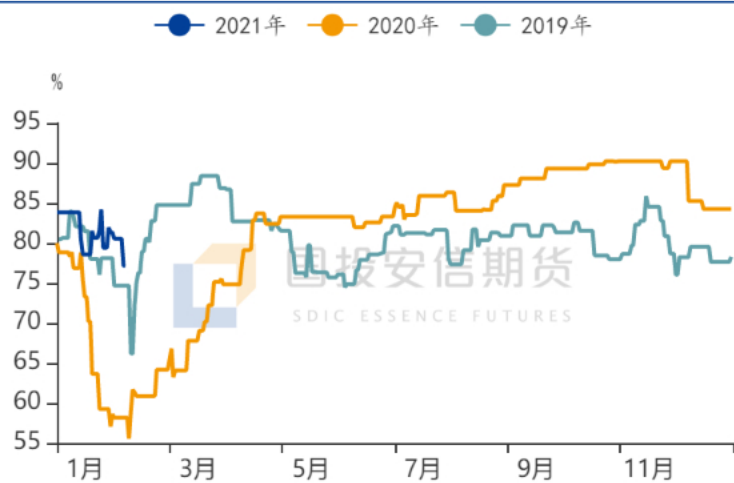
数据来源: 卓创

图15: 煤制乙二醇日度开工率



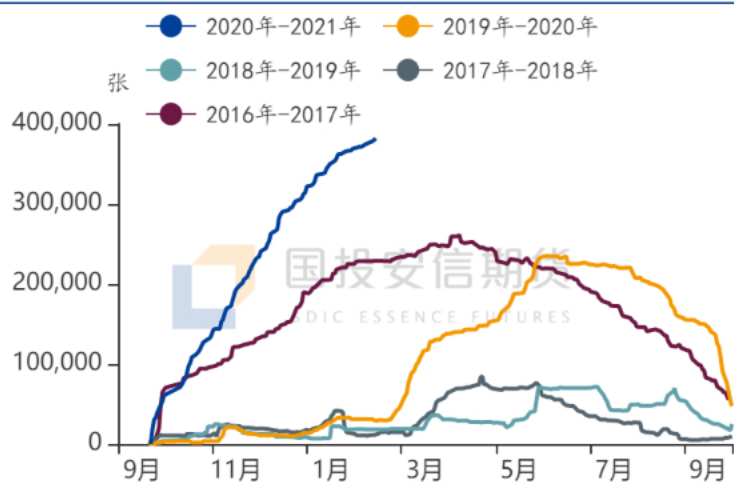
数据来源: 卓创

图16: 短纤负荷



数据来源: 卓创

图17: PTA仓单



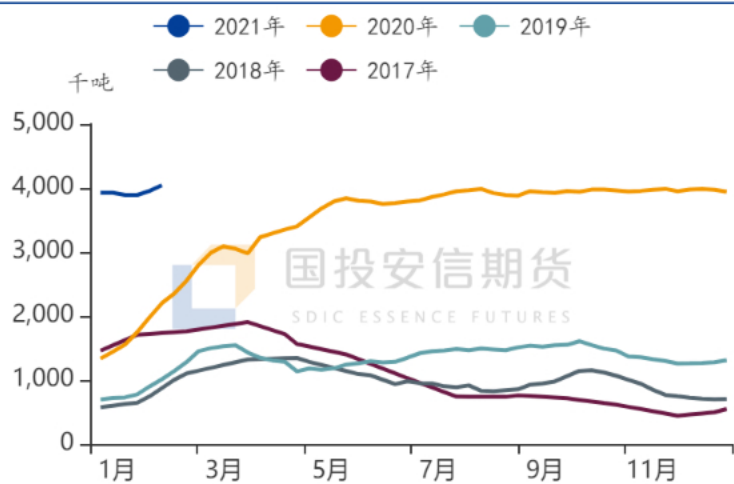
数据来源: wind

图18: 乙二醇注册仓单量



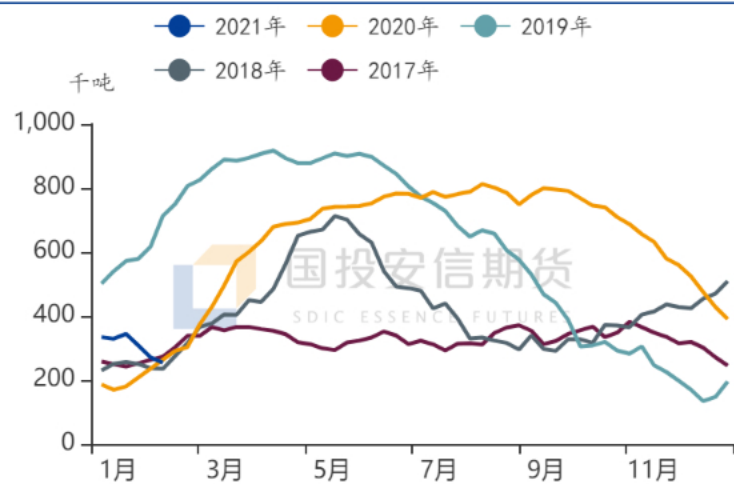
数据来源: wind

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，现货基差表现坚挺，临近假期商谈气氛一般，报盘偏少，2月底报盘05贴水150，递盘在05贴水155-160。3上报盘在05贴水140，3月中下递盘在05贴水135-145。暂未闻成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心冲高回落，市场商谈偏弱。目前现货报4885-4895元/吨，递4875-4880元/吨，商谈4880-4885元/吨，上午几单4880-4910元/吨成交。上午2月下期货4890-4925元/吨附近成交，3月下期货商谈少见。下午MEG内盘重心波动有限，市场商谈安静。目前现货4875-4880元/吨，递4860-4865元/吨，商谈4865-4875元/吨，下午几单4865-4875元/吨成交，2月下期货4885-4895元/吨附近成交，3月下期货成交少闻。

【短纤现货市场】

恒逸石化直纺涤短报稳，半光1.4D浙江高新6830，浙江恒鸣6830，江苏逸达6830，福建逸锦6830，涡流纺专用6830元/吨，水刺用短纤7030元/吨现款短送。江苏三房巷直纺涤短报价上调100，半光1.4D 现款出厂报6900元/吨，其他规格同步调整。福建直纺涤短报价上调，半光1.4D主流报7000元/吨，成交跟进中。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝今日产销整体清淡，个别工厂有所放量，至下午3点附近平均估算在4成左右。今日直纺涤短产销回落明显，平均在35%，部分工厂产销：100%，60%，50%，0%，50%，5%。

【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，2.4重启升温。

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。

华东一套140万吨PTA装置降负至6~7成，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2月中重启。

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，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，2月上重启，负荷提升至7-8成。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。

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。

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，2月底打通流程。

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，2月初恢复，2月7日已经满负荷。

台湾一套36万吨/年的MEG装置目前进行设备复原中，初步计划农历年后开车。

贵州一套30万吨/年合成气制乙二醇装置计划于3月份停车检修30天。

科威特一套53万吨/年的MEG装置计划于3月份停车检修，预计检修时长在20天附近。

【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。

厦门翔鹭16万吨直纺涤纶短装置今日重启，预计下周出产品。

【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。