

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: 新装置投产，老装置稳定，PTA供应增长，下游聚酯开工季节性回落，持续累库，加工差压缩至低位。节前市场震荡收官，节后走势主要看假期期间油价波动。

MEG: 节前乙二醇震荡调整为主，主要是供需走弱，利润有调整空间。节后EO装置复产及部分乙二醇装置检修导致供应收缩，但新产能陆续投产，进口可能会逐渐恢复，而下游聚酯开工将逐渐回升，因此乙二醇库存拐点能否兑现尚难定论。但假期期间油价的表现将对节后的交易有重要指导意义。

短纤: 节前短纤补涨，行业加工费扩大，市场对节后表现偏乐观，主要是油价上涨提振市场情绪，导致节前备货积极。但节后市场的表现还需看订单的恢复及油价的走势。

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	4142	-30	-0.72%	0.83%	1.97%
乙二醇主力	4560	-64	-1.38%	-3.21%	0.40%
短纤主力	7144	46	0.65%	6.53%	6.21%
短纤盘面利润	2075	93	4.70%	28.44%	19.84%

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	563	6	1.08%	5.02%	6.99%
PX CFR中国台湾	747	3	0.40%	1.49%	8.42%
PTA内盘	3985	-10	-0.25%	0.76%	3.91%
PTA外盘	575	0	0.00%	-0.86%	2.68%
PTA加工差	318	-17	-4.94%	-18.60%	-8.50%

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%	-6.07%	-19.79%
甲醇:浙江出罐	2500	0	0.00%	3.73%	-2.72%
MEG内盘	4815	-70	-1.43%	-0.52%	4.45%
MEG外盘	630	-10	-1.56%	-0.32%	6.42%

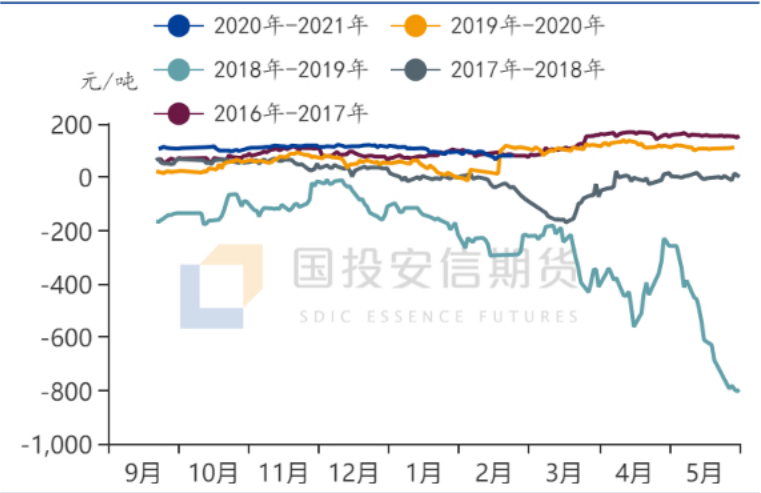
数据来源: wind

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	6867	50	0.73%	4.57%	8.59%
涤纶短纤利润	850	83	10.88%	49.96%	67.40%
涤纶POY	6330	0	0.00%	0.48%	2.18%
涤纶DTY	8050	0	0.00%	0.00%	1.90%
涤纶FDY150D	6500	0	0.00%	0.78%	4.00%
瓶级切片	6200	0	0.00%	2.90%	8.77%
聚酯切片	5450	50	0.93%	0.93%	5.83%

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



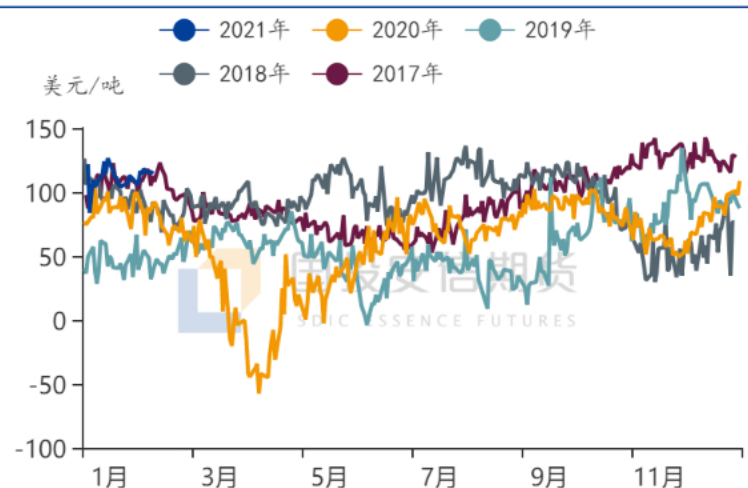
数据来源: wind

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



图10：涤纶短纤利润

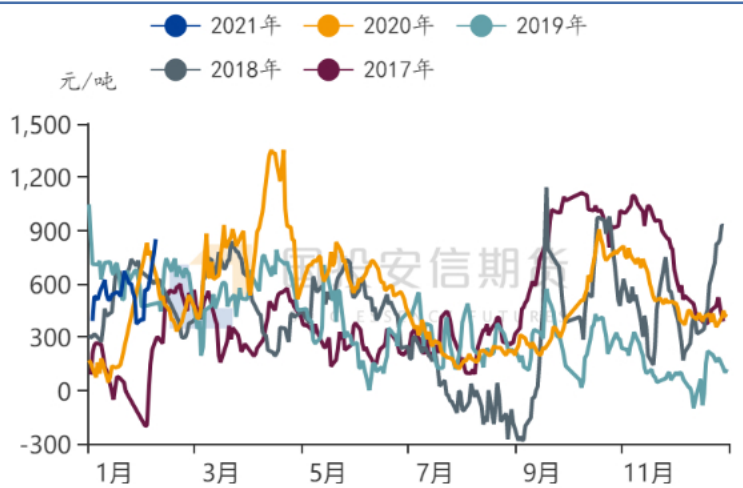


图11：聚酯瓶片利润

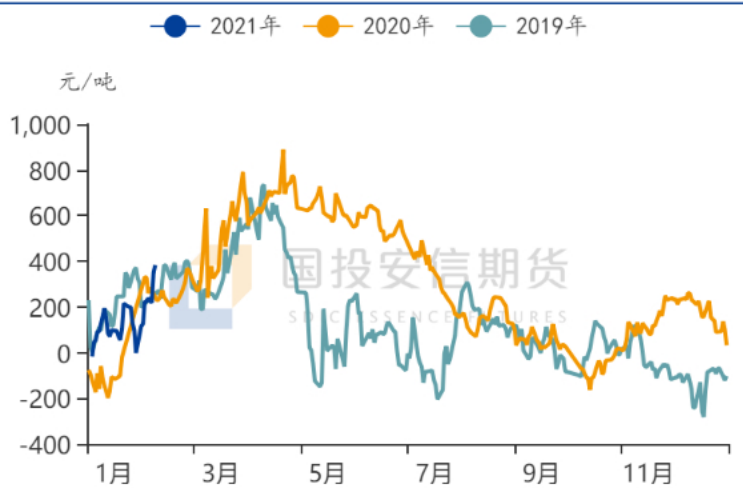


图12：DTY利润

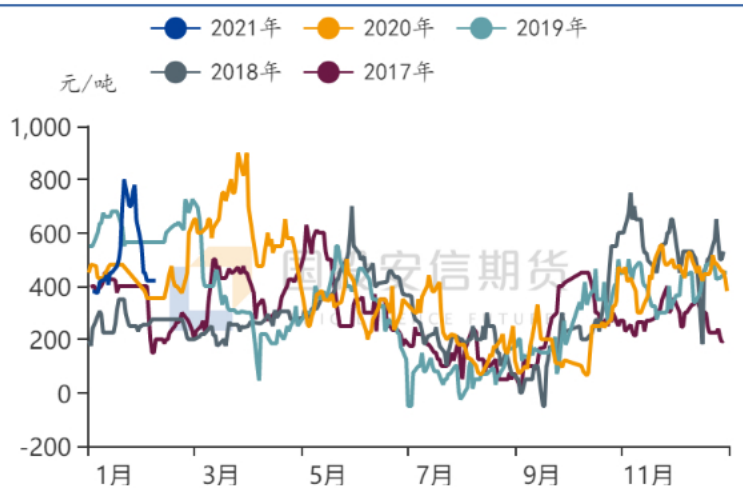


图13：PTA日度开工率

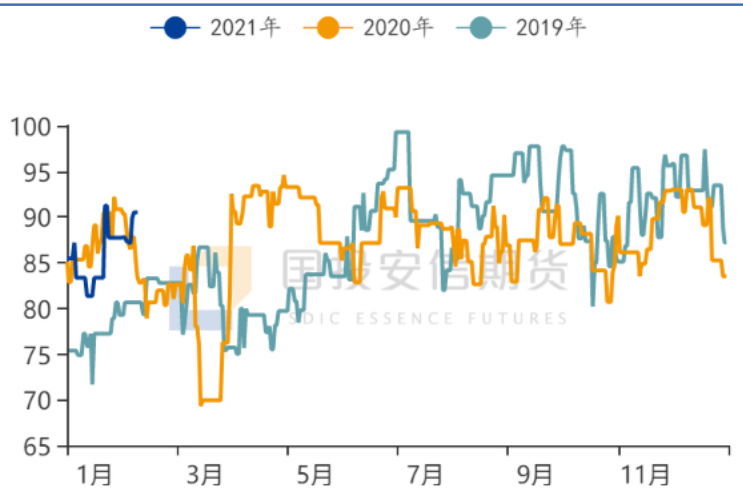


图14：乙二醇日度开工率

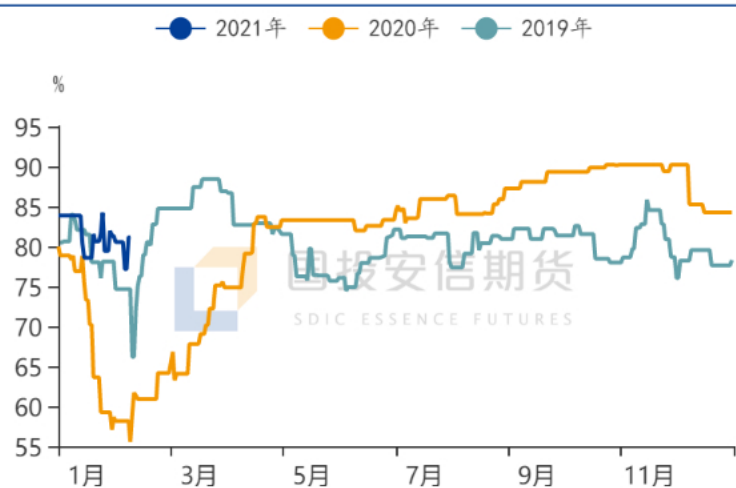


图15: 煤制乙二醇日度开工率



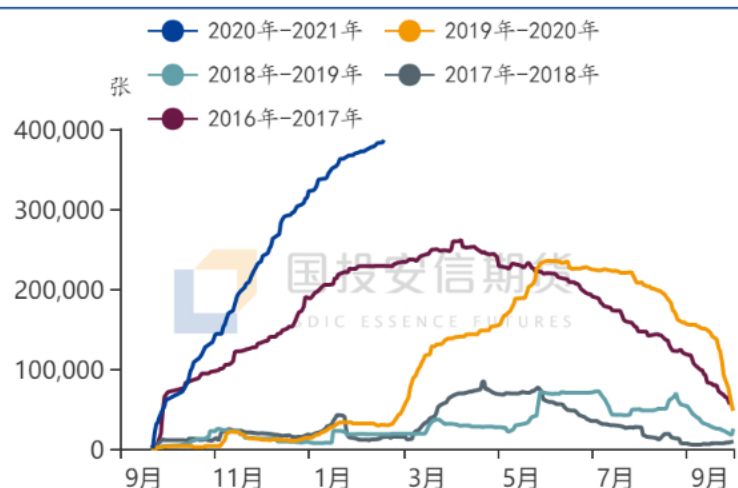
数据来源: 卓创

图16: 短纤负荷



数据来源: 卓创

图17: PTA仓单



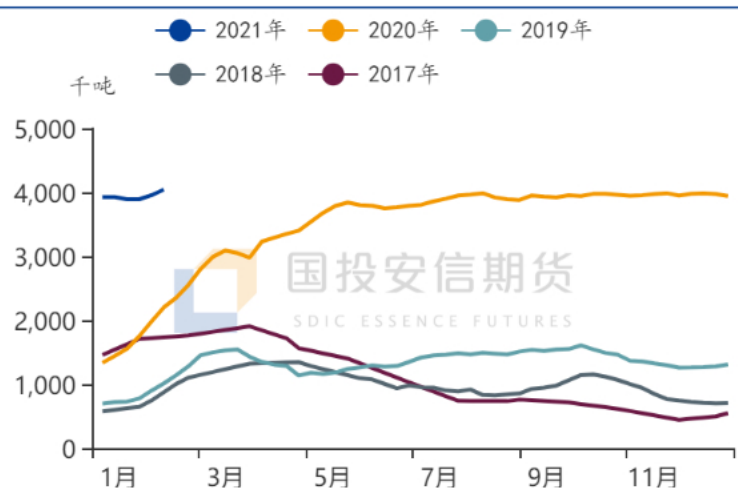
数据来源: wind

图18: 乙二醇注册仓单量



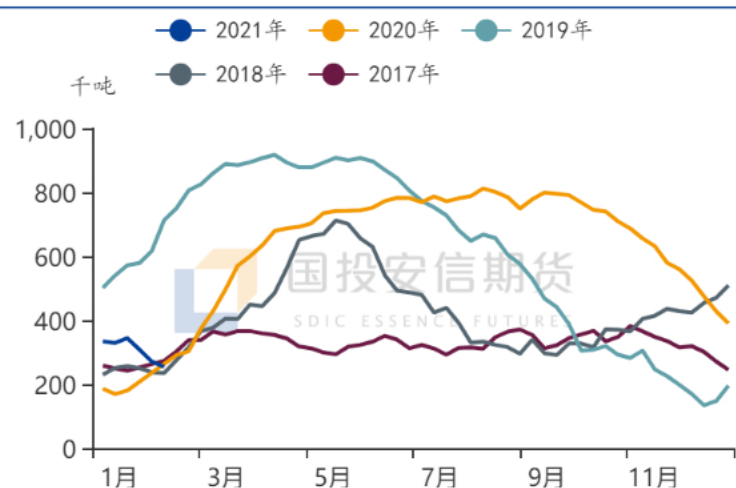
数据来源: wind

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】

节前市场交易清淡，上午乙二醇内盘重心回落下行，开盘附近个单现货4820-4825元/吨附近成交，稍早个别聚酯工厂参与接货，下周现货4730元/吨附近成交。目前2月下期货报盘4780-4790元/吨，场内递盘稀少。下午乙二醇市场鲜少商谈，场内基差差距较大，内外盘报递盘少见，个单下周现货4700美元/吨附近成交。美金市场，乙二醇重心回落下行，日内4月船货600-605美元/吨附近存报盘意向。

【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7200，成交跟进中。恒逸石化直纺涤短报价涨50，半光1.4D浙江高新6930，浙江恒鸣6930，江苏逸达6930，福建逸锦6930，涡流纺专用6930元/吨，水刺用短纤7130元/吨现款短送。

【日内涤丝产销】

无。

【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，2月10日前后因店里故障短停。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，计划1个月，实际重启推迟至3月份。

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。

广东一套50万吨/年的MEG装置目前负荷提升至9成偏上运行，该装置于上周初小幅降负运行。

【涤纶短纤】

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。

福建逸锦27万吨直纺涤短装置1.12起停车检修，维持20天。

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

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

江苏华宏直纺涤短装置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。