

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：检修装置重启，供应增加，加工费压缩，PTA被动跟随成本波动。一季度新产能投产，下游消费季节性萎缩，PTA累库。整体看，供需偏弱，利润下滑，PTA继续被动跟随原料波动。

MEG：港口封航及国外装置检修等令乙二醇累库预期兑现缓慢，支撑乙二醇价格。但行业利润改善，煤化工重启，新产能持续投产，国内供应增加，因此乙二醇中期有库存回升压力，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。中线看，随着补库的结束，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	3892	-70	-1.77%	-3.57%	2.37%
乙二醇主力	4293	-149	-3.35%	-3.18%	1.20%
短纤主力	6494	-120	-1.81%	-1.25%	3.24%
短纤盘面利润	1728	-10	-0.59%	5.39%	6.80%

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	516	-5	-0.94%	-2.04%	14.08%
PX CFR中国台湾	690	-2	-0.29%	-0.14%	11.29%
PTA内盘	3775	-15	-0.40%	-2.08%	6.49%
PTA外盘	560	0	0.00%	0.00%	16.67%
PTA加工差	379	2	0.59%	-16.04%	-26.07%

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	956	-10	-1.04%	-9.04%	-4.02%
甲醇:浙江出罐	2540	10	0.40%	-0.39%	-0.39%
MEG内盘	4560	-100	-2.15%	-0.87%	13.72%
MEG外盘	595	-5	-0.83%	0.85%	14.42%

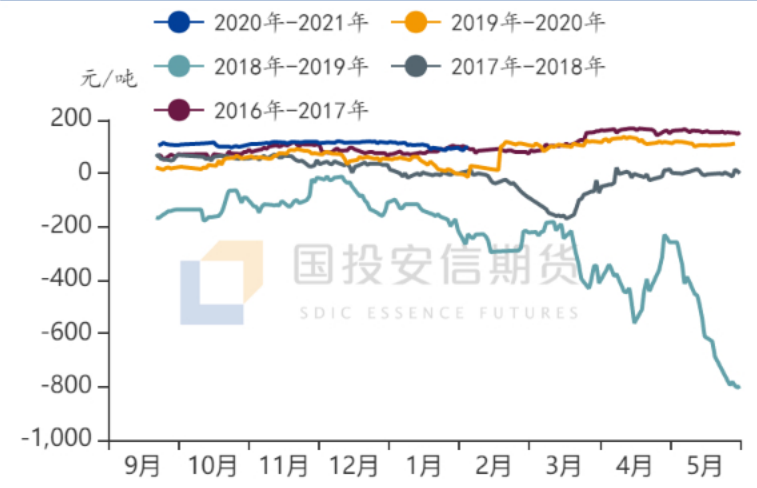
数据来源: wind

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	6337	13	0.21%	-0.05%	9.50%
涤纶短纤利润	590	62	11.66%	15.51%	36.59%
涤纶POY	6000	-155	-2.52%	-4.00%	4.62%
涤纶DTY	8000	0	0.00%	0.00%	5.96%
涤纶FDY150D	6250	-20	-0.32%	-0.79%	5.93%
瓶级切片	5650	0	0.00%	-0.88%	6.60%
聚酯切片	5100	-25	-0.49%	-2.21%	7.94%

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



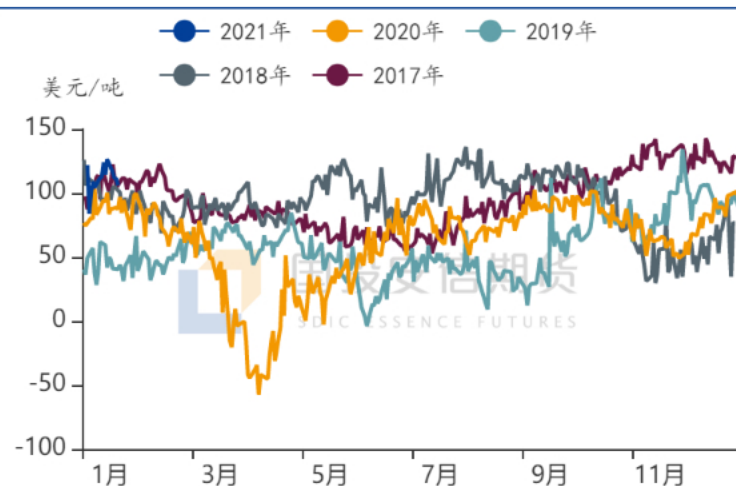
数据来源: wind

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



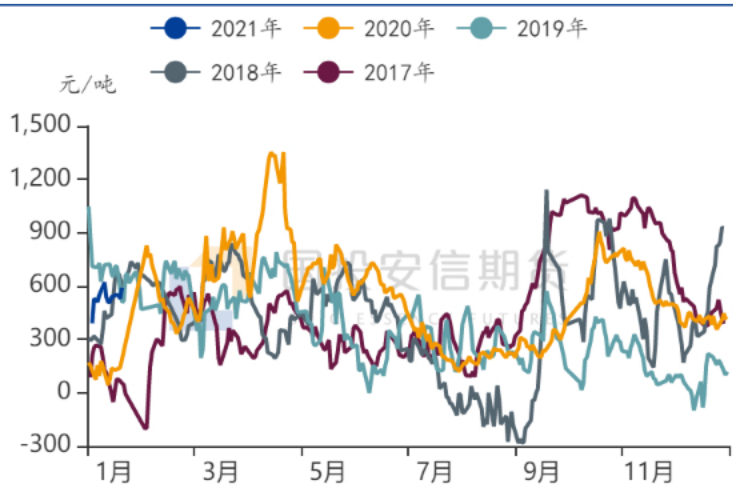
数据来源: wind

图9：煤制MEG盘面利润



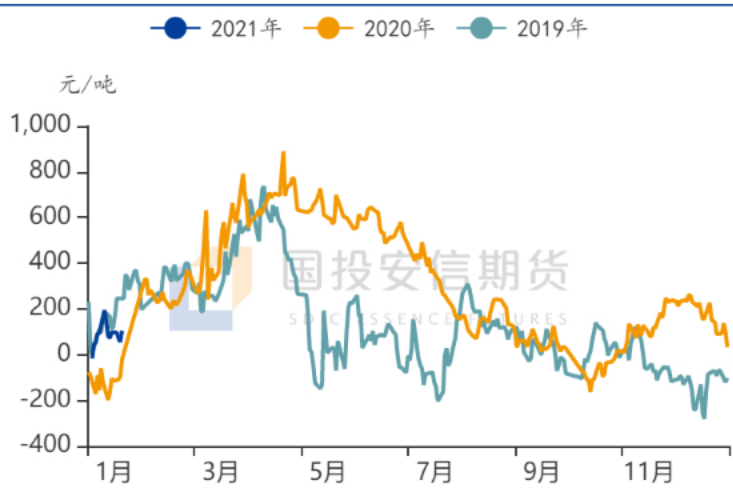
数据来源: wind

图10：涤纶短纤利润



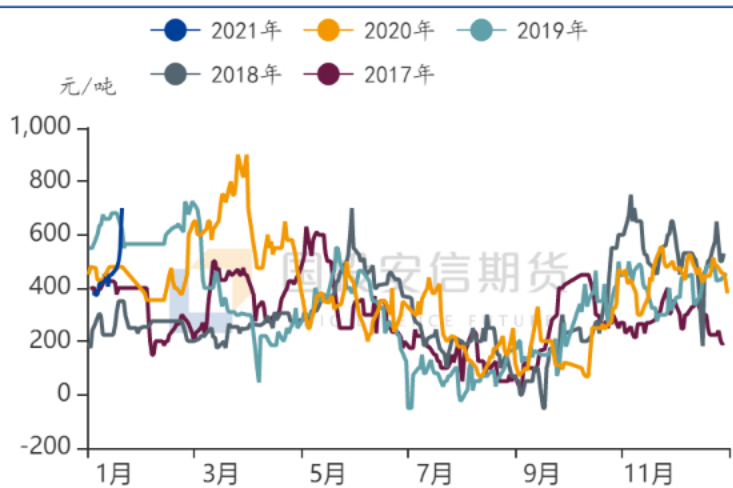
数据来源: wind

图11：聚酯瓶片利润



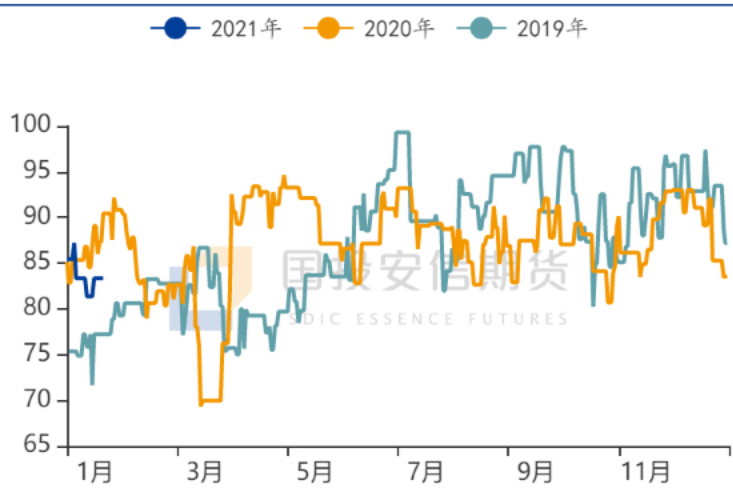
数据来源: wind

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



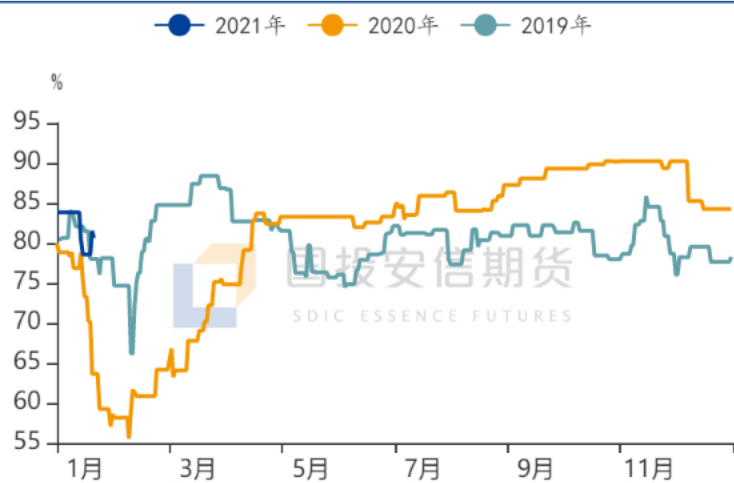
数据来源: 卓创

图15: 煤制乙二醇日度开工率



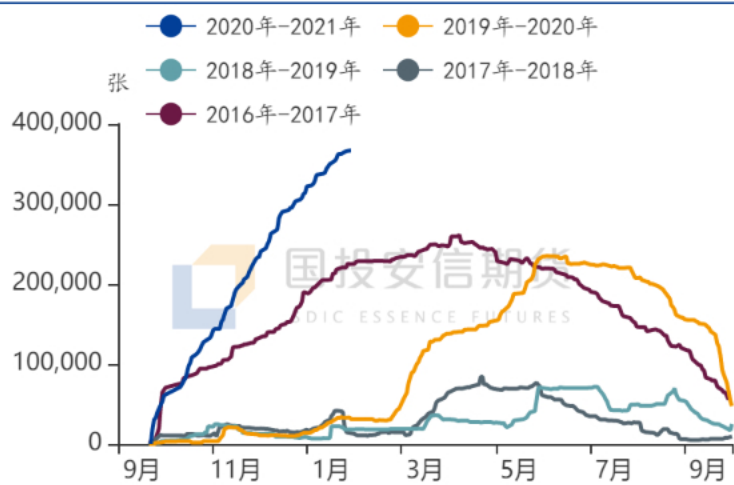
数据来源: 卓创

图16: 短纤负荷



数据来源: 卓创

图17: PTA仓单



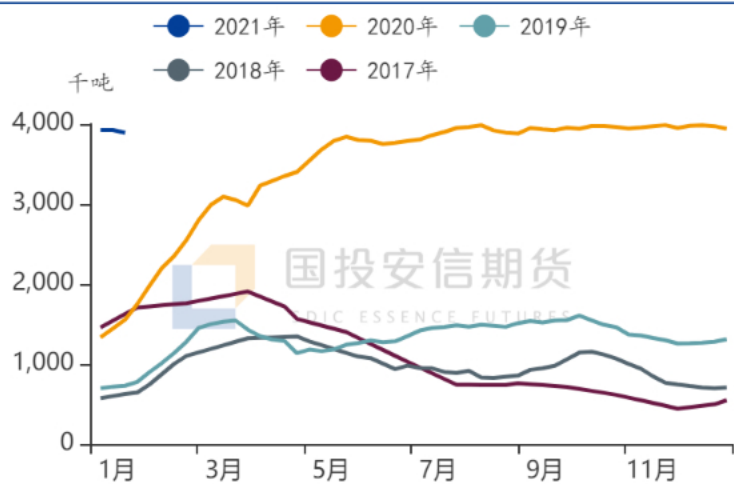
数据来源: wind

图18: 乙二醇注册仓单量



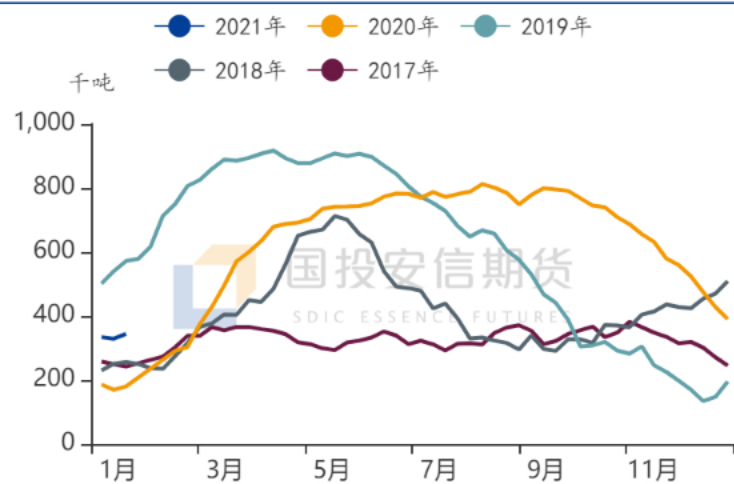
数据来源: wind

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期货震荡偏弱，市场商谈气氛一般，基差明显走弱，贸易商之间商谈为主。1月底或2月初货源报盘在05贴水195附近，递盘在05贴水205，商谈价格区间在3700-3750元/吨。2下货源报盘在05贴水190，递盘在05贴水195-200。3月上报盘在05贴水175附近，递盘在05贴水190附近，据悉早盘3月初货源在05贴水190附近成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心低位整理，市场商谈尚可。目前现货报4485-4490元/吨，递4470-4475元/吨，商谈4475-4485元/吨，上午几单4475-4495元/吨成交。2月下期货报4490-4495元/吨，递4480-4485元/吨，商谈4485-4490元/吨水平。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短工厂大多报价维稳，个别下调百元，成交优惠商谈，半光1.4D主流6200-6300元/吨出厂或短送，下游观望。福建直纺涤短报价暂稳，半光1.4D主流商谈在6350-6400元/吨现款短送，下游观望。山东直纺涤短商谈走货，半光1.4D主流6300-6350元/吨送到，销售疲软。

【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；今日直纺涤短产销分化，局部水刺产品走货较好，平均在53%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重启中。

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。

东北一套225万吨PTA装置1.12日起降负至5成运行，16日重启。

据悉华东一套200万吨PTA装置计划于1月24号检修，预计15天，该装置原计划2月下检修，具体检修情况待跟踪。

华南一套250万吨新PTA装置计划1月21日附近投料。

【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。

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，重启时间可能在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。

福建一套40万吨/年的MEG装置于1.12日停车检修，1.19重启。

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计划于1月下旬重启，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。

陕煤渭化一套30万吨/年合成气制乙二醇装置预计本月底投料，2月中旬出产品。

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。

【短纤装置】

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，1.21重启。

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。

恒鸣10万吨计划春节期间检修。

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。

【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。