

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: 原料松动，PTA成本回落，下游产销骤降，基本面快速降温。一季度计划投产的装置已经有2套按计划投产，3-4月有装置检修计划，但为短期影响且存在不确定性，中长线PTA供应过剩的局面难以改变。短期快速调整，空间却决于原料。

MEG: 原油价格止涨，下游采购停止，市场情绪转向。乙二醇经过前期大涨后，行业利润大幅改善，国内外长停老装置积极复产，待检修装置推迟检修计划，新装置加速投产，因此3月份供应将恢复，乙二醇价格承压。

短纤: 成本和销售双双转弱，短纤价格继续调整。目前，原料加速调整，短纤加工差波动，但中线有继续压缩的空间。

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	4766	0	0.00%	4.43%	22.52%
乙二醇主力	6032	0	0.00%	11.37%	39.95%
短纤主力	8046	0	0.00%	0.98%	24.67%
短纤盘面利润	1950	0	0.00%	-13.37%	15.80%

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	602	2	0.38%	4.13%	17.63%
PX CFR中国台湾	874	-9	-1.02%	8.98%	27.22%
PTA内盘	4520	-180	-3.83%	3.55%	20.86%
PTA外盘	690	0	0.00%	11.29%	23.21%
PTA加工差	395	7	1.70%	22.95%	10.43%

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	1076	25	2.38%	20.76%	18.76%
甲醇:浙江出罐	2560	-20	-0.78%	2.81%	3.23%
MEG内盘	6100	-400	-6.15%	0.00%	35.56%
MEG外盘	805	-48	-5.63%	1.90%	36.44%

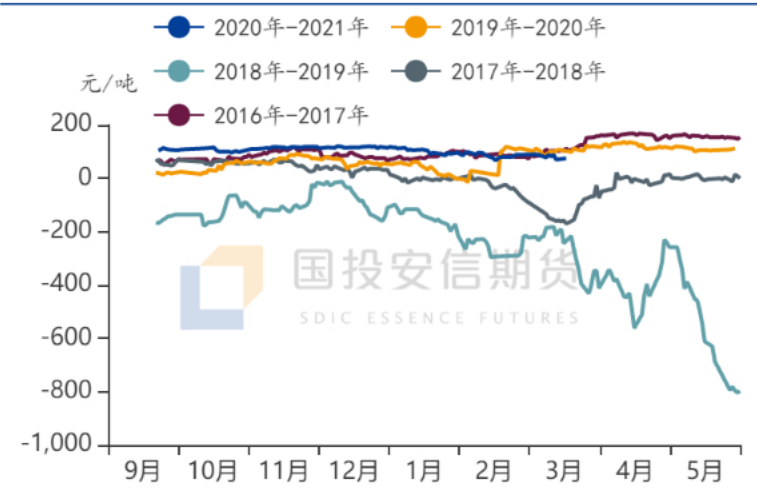
数据来源: wind

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	7817	-150	-1.88%	1.08%	25.07%
涤纶短纤利润	887	146	19.70%	-5.26%	59.80%
涤纶POY	7925	-25	-0.31%	7.38%	35.47%
涤纶DTY	9350	0	0.00%	4.47%	18.35%
涤纶FDY150D	8050	0	0.00%	7.33%	34.17%
瓶级切片	7200	-100	-1.37%	2.13%	28.00%
聚酯切片	6500	-100	-1.52%	3.17%	28.71%

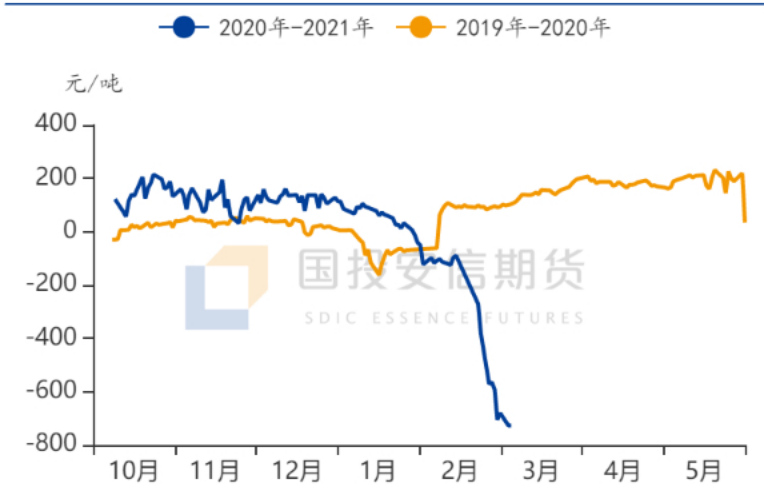
数据来源: wind

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



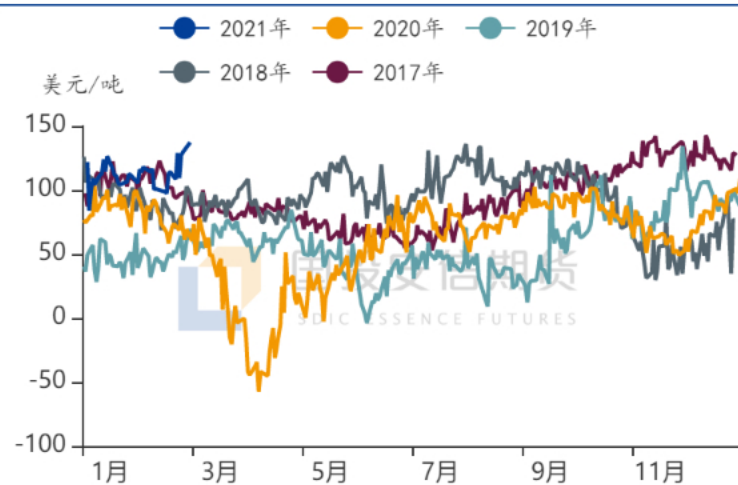
数据来源: wind

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



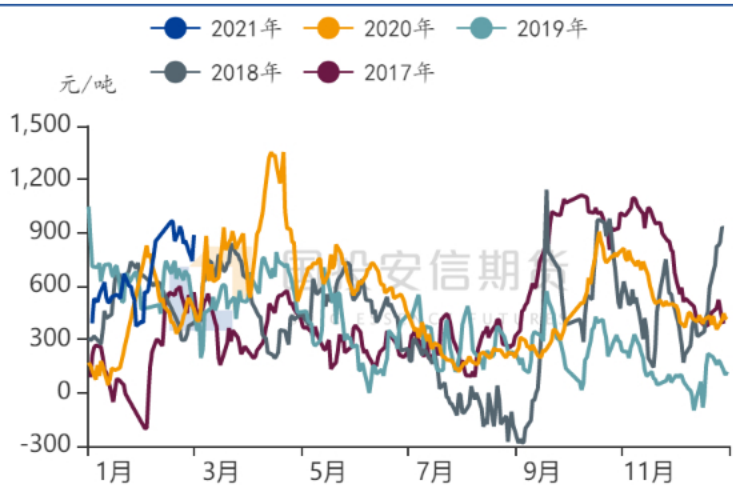
数据来源: wind

图9：煤制MEG盘面利润



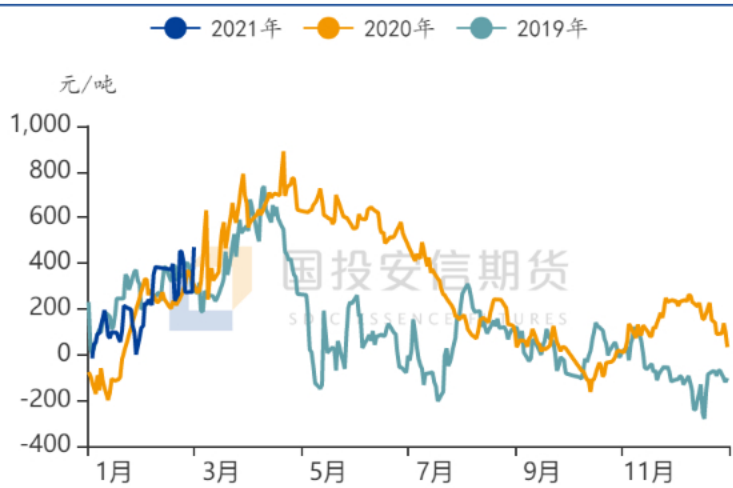
数据来源: wind

图10：涤纶短纤利润



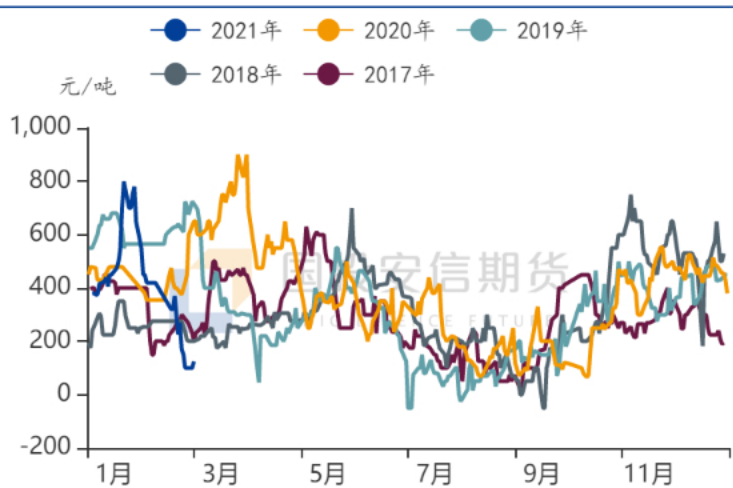
数据来源: wind

图11：聚酯瓶片利润



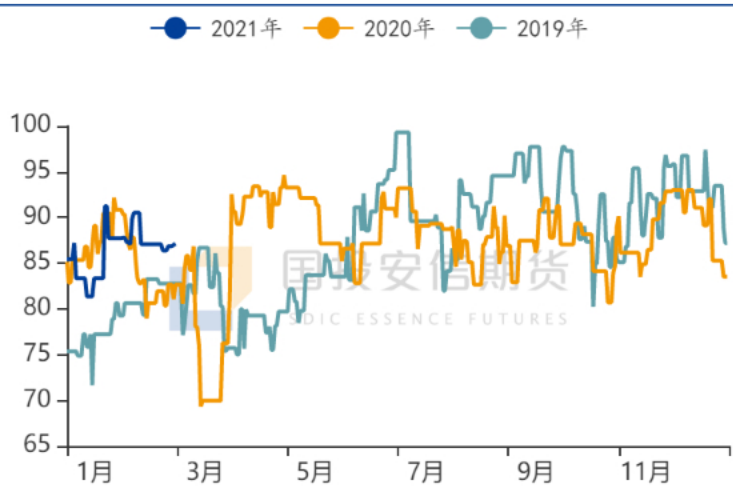
数据来源: wind

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



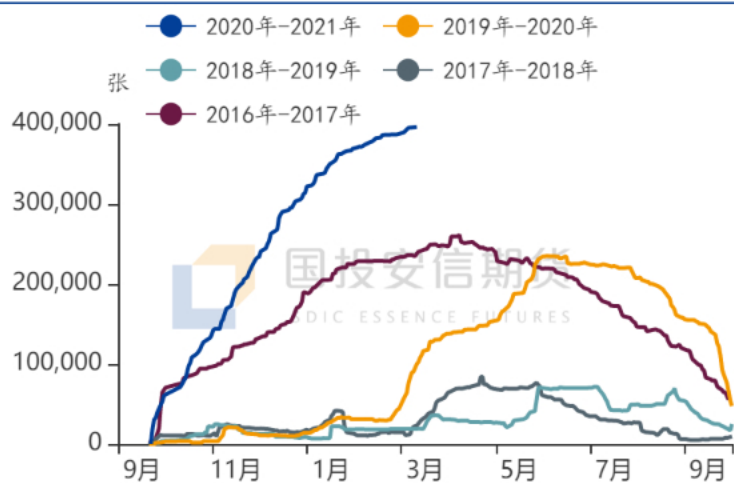
数据来源: 卓创

图16: 短纤负荷



数据来源: 卓创

图17: PTA仓单



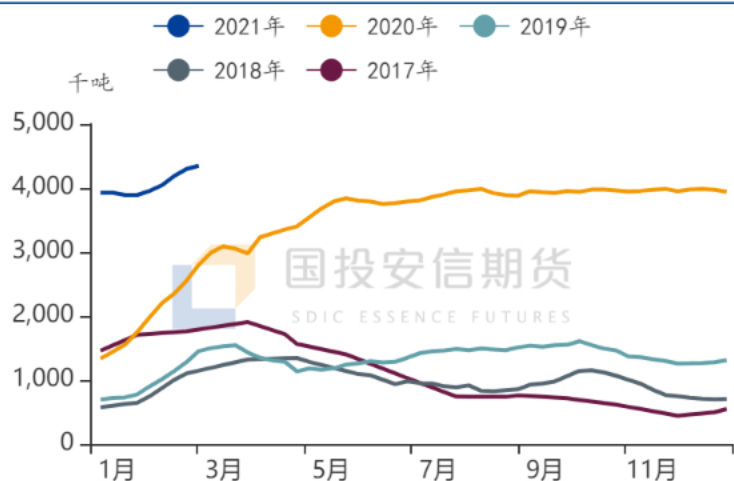
数据来源: wind

图18: 乙二醇注册仓单量



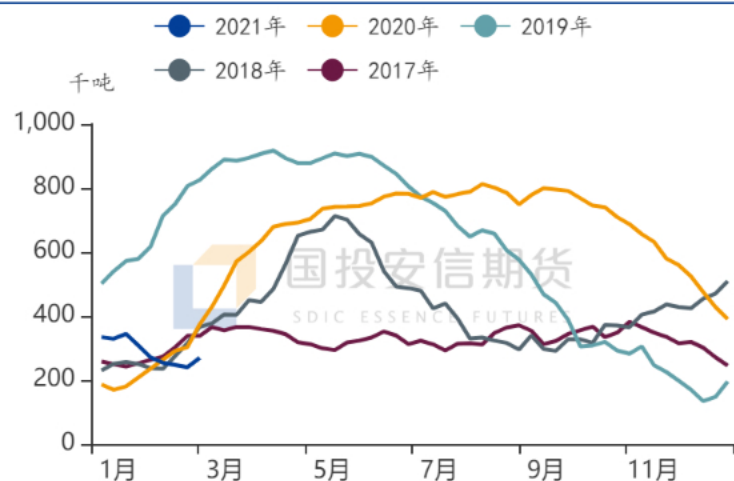
数据来源: wind

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期货跌幅扩大，盘中触跌停，市场商谈气氛一般，基差暂稳。3中报盘在05贴水80附近，递盘在05贴水85附近，商谈区间在4490-4540。3下报盘05贴水70，递盘在05贴水75附近。4月下报盘在05贴水55-60附近，递盘在05贴水70附近。据悉3月底在05贴水70附近成交。PTA现货商谈气氛一般，供应商有回购操作，基差表现坚挺。现货商谈在05贴水80~85附近，3月底货源商谈在05贴水70附近。本周仓单在05贴水80附近有成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心回落下行，现货基差小幅走弱。目前现货报6180-6190元/吨，递6160-6170元/吨，商谈6170-6180元/吨，上午几单6100-6270元/吨成交。3月下期货商谈围绕6160-6180元/吨展开，上午少量6210元/吨附近成交。4月下期货商谈清淡，报盘在05升水310元/吨附近。下午MEG内盘重心低位整理，市场买气一般。目前现货报05升水420元/吨附近，递05升水410元/吨附近，商谈6115-6125元/吨，下午几单6100-6130元/吨成交。3月下期货商谈05升水400元/吨附近，下午几单6100元/吨附近成交。4月下期货报盘05升水250元/吨附近，买盘稀少。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短工厂报价多维稳，成交商谈，半光1.4D主流7800-7900元/吨现款出厂或短送，较高8000偏上，下游观望。福建直纺涤短报价维稳，半光1.4D主流报8200-8300元/吨，成交商谈，半光1.4D主流商谈7900-8000元/吨现款短送。山东、河北市场直纺涤短商谈走货，半光1.4D主流报7800-7900送到，下游观望。

【日内涤丝产销】

今日直纺涤短内销多无成交，个别外贸提振，平均产销13%附近；江浙涤丝今日产销冷淡，至下午3点附近平均估算在1成左右。

【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。

据悉华东一套220万吨PTA装置降负运行，预计1.6日停车。

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，2月底恢复至9成。

华南一套200万吨PTA装置2月11日附近因故停车。

华东一套40万吨PTA装置2.20日起停车，重启时间待定。

华东一套250万吨PTA新装置一条线125万吨产能已于2.28天投料，预计近日出产品。

【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2020年3月28日前后停车，计划3月中重启。

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，2.16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日前后因电力故障停车，目前仍在停车中，其乙烯装置计划于3月8日前后重启，乙二醇开车时间顺延至3月中上旬。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。

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，2月中重启。

华东一套65万吨/年的MEG装置计划于3月执行小修，推迟至4.15日附近，计划15天左右。

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，推迟至4月下。

伊朗一套40万吨/年的MEG装置将于1.23前后停车检修，3月初重启。

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25日已经产出聚酯级产品。

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，3月初重启。

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，2月下顺利重启。

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，推迟。

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。

受北美极寒天气影响，部分乙二醇装置陆续停车，乐天70万吨/年MEG装置于17日早临时停车，计划3.3重启。MEGlobal 75万吨装置、sasol 28万吨装置、indorama34万吨装置均受天气影响停车。

内蒙古一套40万吨/年的合成气制MEG装置目前8成运行中，2.19日起其中一条10万吨/年的小线执行检修，2.25提前重启。

西北一套5万吨/年的MEG装置目前已正常重启，该装置此前于1月初停车检修。

山西一套30万吨/年合成气制乙二醇装置计划于3月底停车检修，预计时长7-10天。

韩国一套30万吨/年的MEG装置暂定计划3月底重启，该装置此前于2020年3月停车。

内蒙古一套30万吨/年的合成气制MEG装置因故停车，预计一周后重启。

【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。

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，2月20日左右重启。

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。

仪征化纤10万吨直纺涤纶短装置2.23起停车检修，预计维持20天左右。

四川汇维仕15万吨直纺涤纶短装置今日起停车检修一个月。

【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。