

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: 油价再度走强，PX价格反弹，PTA加工差偏低，成本支撑较强。近期装置停车较多，现货市场可流通量不大，基差偏强。二季度浙石化PX及下游配套PTA投产，PTA价格依旧维持偏弱局面，被动跟随原料波动。

MEG: 经过近期持续调整后，MEG超额利润有所挤压，但国内主流装置依旧有较好的利润。多套煤化工装置、卫星石化及浙石化新装置二季度有形成供应预期，压制市场，但在库存偏低前提下，叠加部分装置有检修计划，乙二醇价格依旧有反复可能。

短纤: 短纤价格企稳反弹，产销部分好转，但依旧较弱。短纤利润持续压缩后，本周现货加工费降至偏低位，继续压缩空间有限，期货盘面加工费也有较大回落。整体看，下游备货较多，在订单没有确定好转前，继续增加备货意愿不强，短纤缺乏上行动力；利润回吐，原料止跌，短纤价格下行动力将逐渐衰竭，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	4550	12	0.26%	-3.56%	9.90%
乙二醇主力	5247	-29	-0.55%	-9.91%	12.94%
短纤主力	7548	-30	-0.40%	-2.98%	11.39%
短纤盘面利润	1900	-31	-1.58%	5.85%	13.10%

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	616	12	1.99%	4.19%	12.13%
PX CFR中国台湾	846	11	1.32%	-0.12%	13.71%
PTA内盘	4530	135	3.07%	-0.77%	14.39%
PTA外盘	690	0	0.00%	0.00%	18.97%
PTA加工差	214	-81	-27.41%	-41.03%	-42.79%

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	1201	0	0.00%	1.69%	41.13%
甲醇:浙江出罐	2520	10	0.40%	-2.70%	0.80%
MEG内盘	5450	-130	-2.33%	-11.81%	12.37%
MEG外盘	705	-10	-1.40%	-11.32%	11.90%

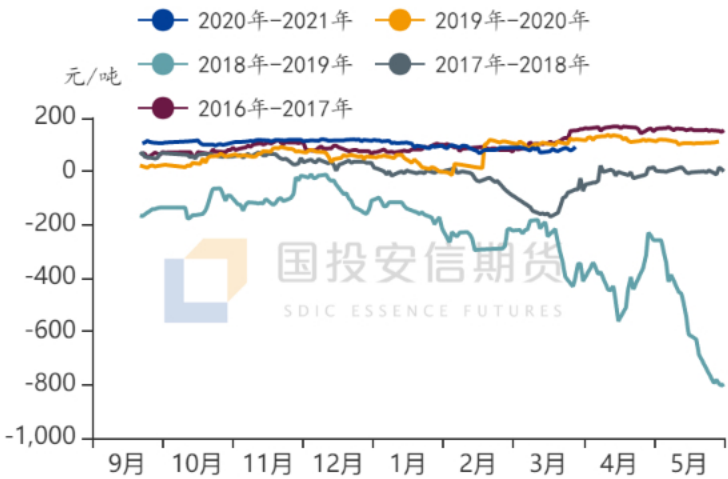
数据来源: wind

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	7517	117	1.58%	-0.66%	11.91%
涤纶短纤利润	809	47	6.22%	41.97%	14.05%
涤纶POY	7935	-10	-0.13%	1.02%	25.36%
涤纶DTY	9500	0	0.00%	1.60%	18.01%
涤纶FDY150D	8200	0	0.00%	1.86%	26.15%
瓶级切片	6950	100	1.46%	-0.71%	15.35%
聚酯切片	6350	-50	-0.78%	-0.78%	18.14%

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



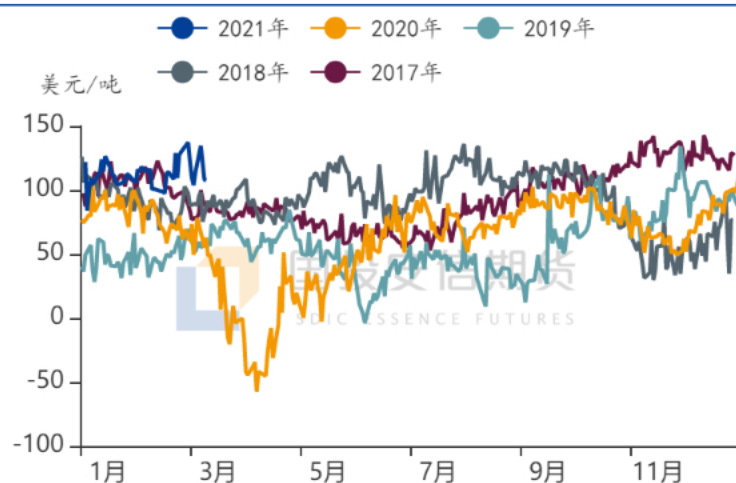
数据来源: wind

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



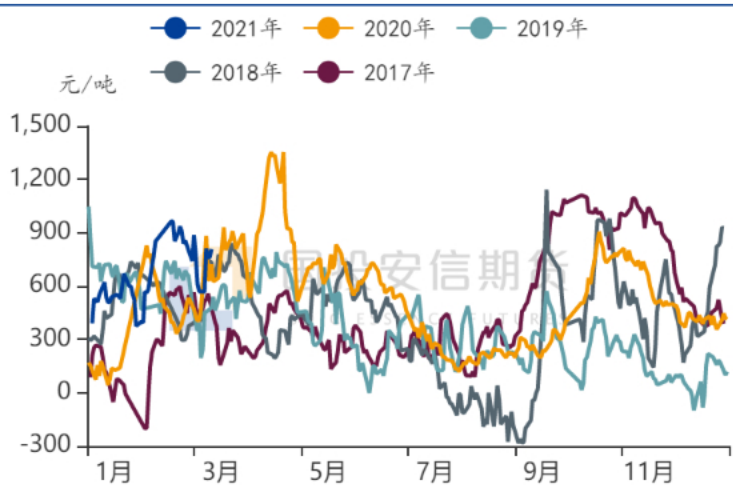
数据来源: wind

图9：煤制MEG盘面利润



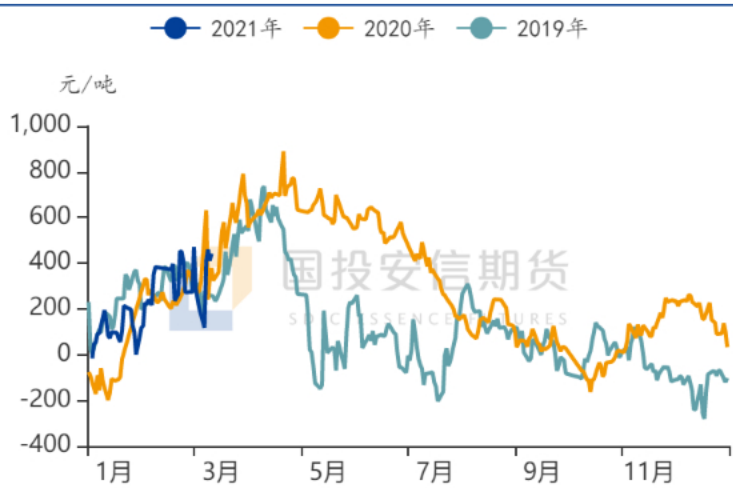
数据来源: wind

图10：涤纶短纤利润



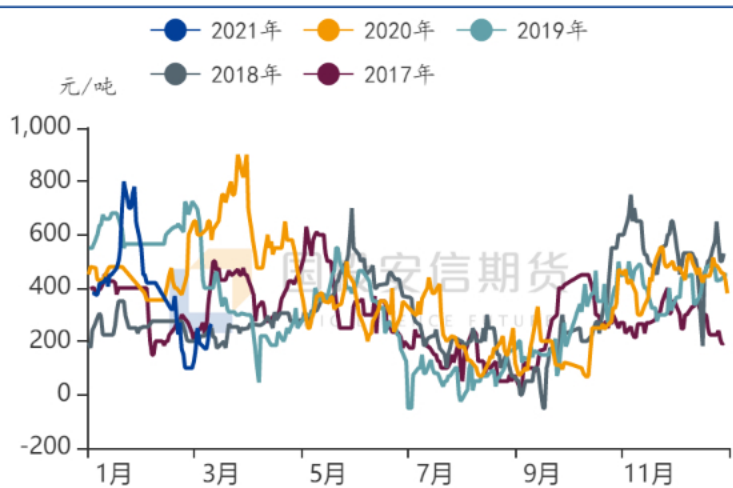
数据来源: wind

图11：聚酯瓶片利润



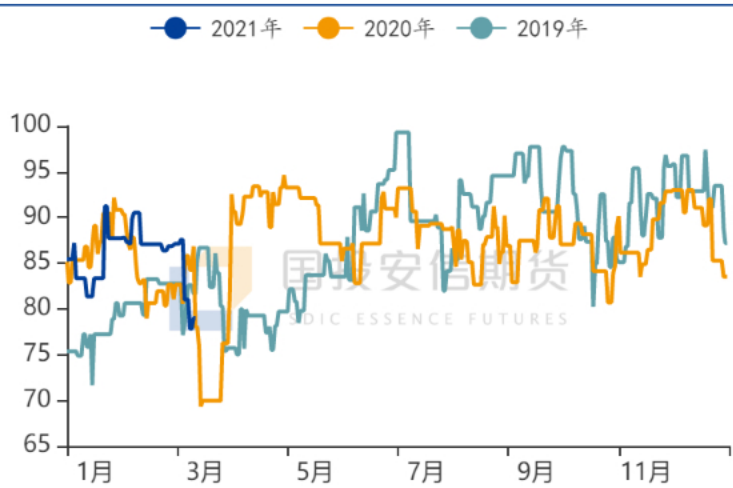
数据来源: wind

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



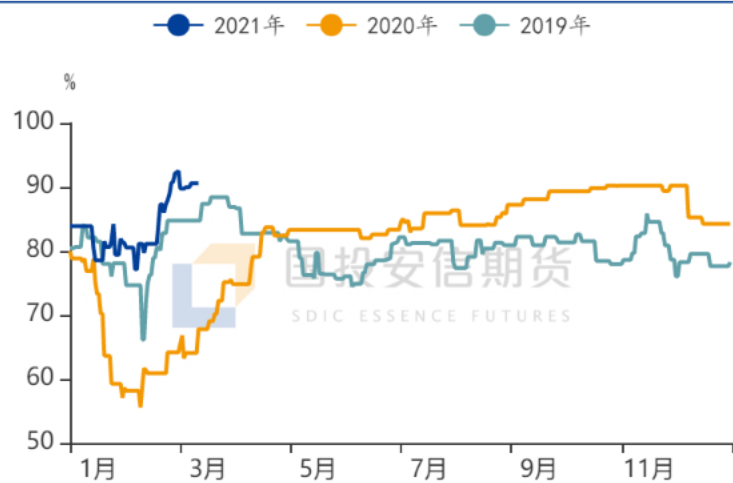
数据来源: 卓创

图15: 煤制乙二醇日度开工率



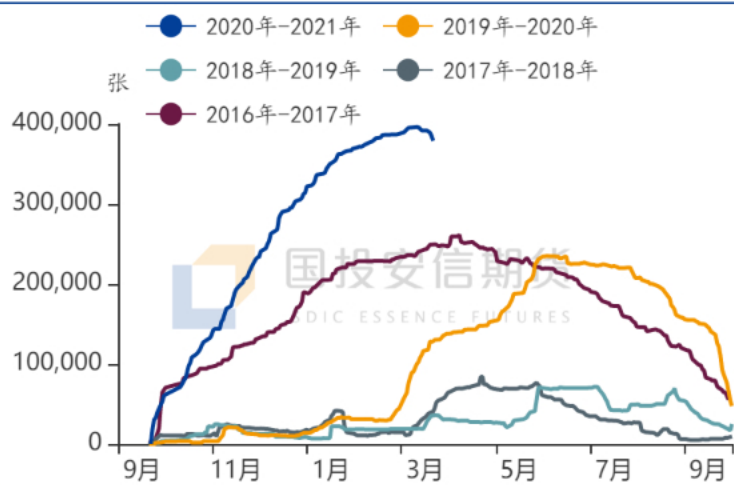
数据来源: 卓创

图16: 短纤负荷



数据来源: 卓创

图17: PTA仓单



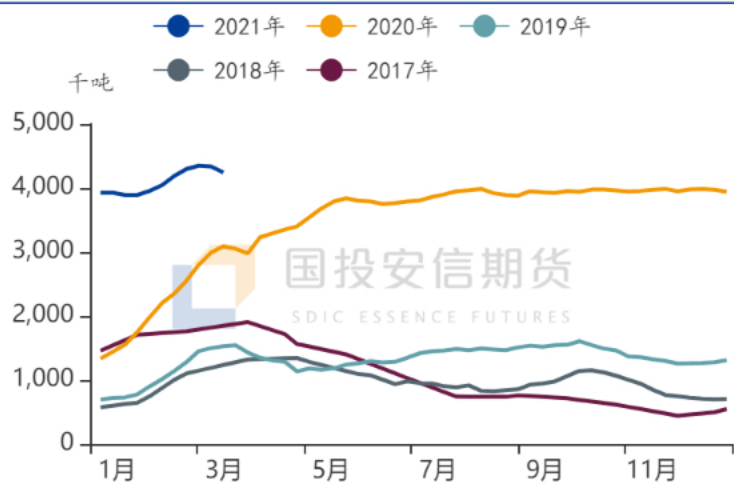
数据来源: wind

图18: 乙二醇注册仓单量



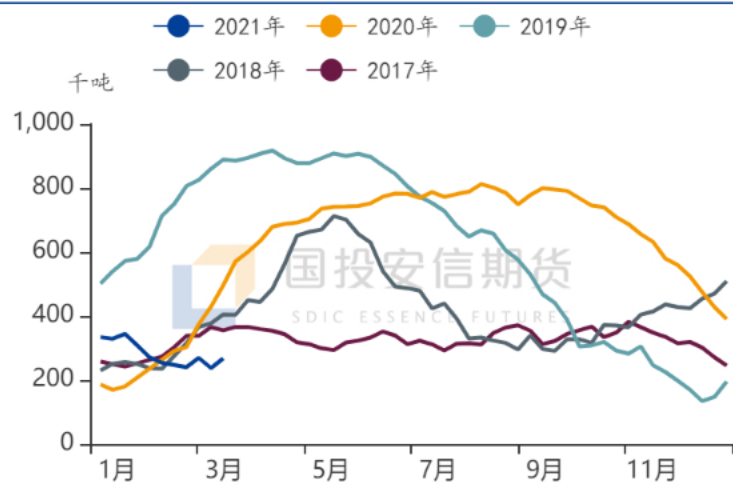
数据来源: wind

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】

现货市场商谈气氛一般，基差偏强，仓单商谈为主。3下报盘05贴水50，递盘在05贴水55附近。4月初报盘在05贴水45附近，递盘在05贴水50附近。4月下报盘在05贴水30，递盘在05贴水40。下周仓单报盘在05贴水55附近，递盘在05贴水57附近。早盘下周初仓单在05贴水57成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心弱势下行，市场商谈一般。目前现货报05升水250元/吨附近，递05升水240元/吨附近，商谈5450-5460元/吨，上午几单5450-5520元/吨成交。4月下期货报05升水130元/吨附近，递05升水120元/吨附近，商谈5330-5340元/吨水平。下午MEG内盘重心宽幅调整，现货基差走弱。目前现货报05升水185元/吨附近，递05升水175元/吨附近，商谈5425-5435元/吨，下午几单5450元/吨附近成交。4月下期货报05升水100元/吨附近，递05升水90元/吨附近，商谈5335-5345元/吨，下午几单5340元/吨附近成交。

【短纤现货市场】

直纺涤短基差维持偏强走势，三房巷货源基差-300元/吨。江苏直纺涤短报价多维稳，成交商谈，半光1.4D主流7400-7500元/吨出厂或短送，较低7300附近。山东河北直纺涤短报价暂稳，半光1.4D主流7500-7600送到，较低7400，成交商谈。福建直纺涤短报价维稳，半光1.4D现款短送7500-7600元/吨，成交按单商谈。

【日内涤丝产销】

今日直纺涤短成交小幅好转，个别外贸提振，平均产销32%附近；江浙涤丝今日产销整体依旧清淡，至下午3点附近平均估算在2成左右。

【装置动态】

【PTA装置】

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，1.7日停车。

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，3.6停车检修1个月。

华南一套200万吨PTA装置2月11日附近因故停车，计划3月中重启。

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日投料，3.3日出产品。

东北一套250万吨PTA装置3月6日按计划检修，预计检修2周附近。后期还有一条装置有检修计划，具体时间待定。

据悉华东一套75万吨PTA装置计划3.8晚停车碱洗，预计检修2-3天，3.10晚重启。

浙江石化在3月4日关停一条200万吨PX装置，进行一周的检修，3.11前后重启。

【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，3.9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，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，乙二醇开车时间延期至3.13日以后。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，2月底升温重启，失败，再次重启待定。

内蒙古建元一套24万吨/年合成气制乙二醇装置在调试焦炉气转化净化，预计3月打通流程。

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。

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3.10按计划停车检修，预计检修时长在15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。

华北一套8万吨/年的MEG装置计划于3月中旬停车检修，预计检修时长在45天附近。

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3.26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2.25因故停车，3.4点火重启。

据悉，内蒙古一套40万吨/年的合成气制MEG装置因催化剂问题3.9开始轮修，整体负荷下降至5成。

【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，3.3重启出产品，一半棉型一半粗旦。

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。