

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：PTA检修3-4月集中，且检修量超过之前预期，外加出口增加，此轮检修去库超过之前预期量，短期对PTA价格有提振；5月份之后供应将再度转为过剩。PTA社会库存量大，期货仓单流出补充市场，因此价格难有主动大涨空间，近期修复加工费。

MEG：持续调整后，MEG超额利润挤压，成本支撑作用将有所增强。二季度，进口将逐渐恢复，国内多套新装置有形成供应预期，乙二醇价格有继续回落的空间；但当前在库存偏低，叠加部分装置有检修计划，供应确定增长之前，价格依旧有弹性。

短纤：下游自2月底开始停止采购，备货较多的企业，在订单没有确定好转前，继续增加备货意愿不强。备货少的企业在3月底可能择机增加采购，如果油价持续偏弱，下游备货可能推迟。因此短纤价格有企稳预期，但依旧受油价及订单情况影响，节奏上存在不确定性；短期受新疆棉事件拖累，关注事件的发展，如果不继续发酵，短期大跌后下游可能增加备货。

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	4432	124	2.88%	2.93%	-7.44%
乙二醇主力	4986	-45	-0.89%	1.40%	-16.57%
短纤主力	6974	-44	-0.63%	-0.57%	-16.60%
短纤盘面利润	1514	-135	-8.18%	-10.14%	-33.18%

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	570	10	1.83%	-3.60%	-6.54%
PX CFR中国台湾	802	12	1.52%	-4.18%	-10.49%
PTA内盘	4305	20	0.47%	-0.92%	-9.08%
PTA外盘	660	0	0.00%	-2.94%	-4.35%
PTA加工差	302	-23	-7.03%	-9.88%	-9.03%

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	1051	0	0.00%	-7.07%	5.00%
甲醇:浙江出罐	2400	10	0.42%	-0.83%	-5.14%
MEG内盘	5100	-75	-1.45%	1.45%	-20.56%
MEG外盘	658	-7	-1.05%	-0.30%	-21.20%

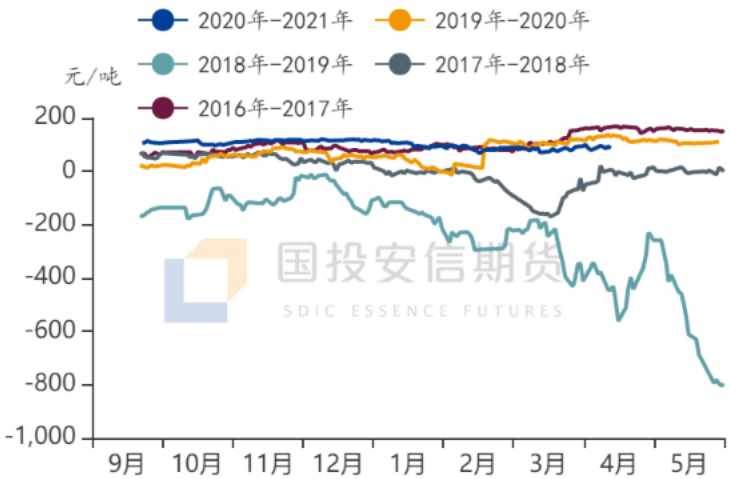
数据来源: wind

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	6850	-100	-1.44%	-4.64%	-15.26%
涤纶短纤利润	459	-90	-16.47%	-41.47%	-46.40%
涤纶POY	7490	-30	-0.40%	-3.10%	-5.79%
涤纶DTY	9050	0	0.00%	-2.43%	-3.21%
涤纶FDY150D	7700	-25	-0.32%	-4.94%	-4.35%
瓶级切片	6650	0	0.00%	-0.75%	-8.90%
聚酯切片	5900	-50	-0.84%	-3.28%	-11.94%

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



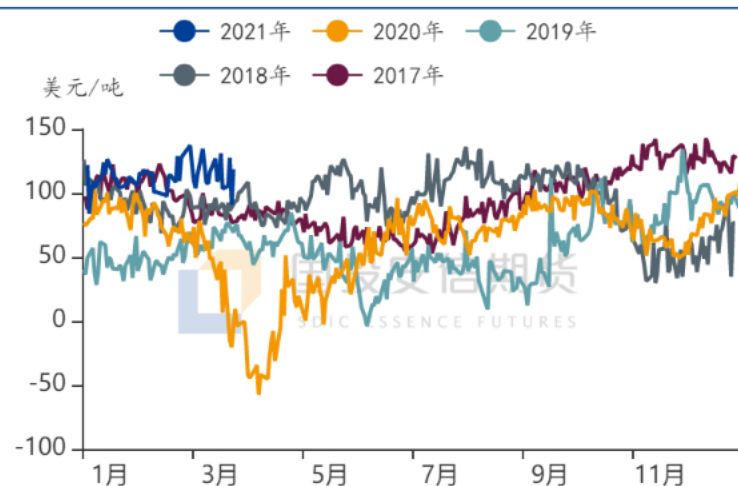
数据来源: wind

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



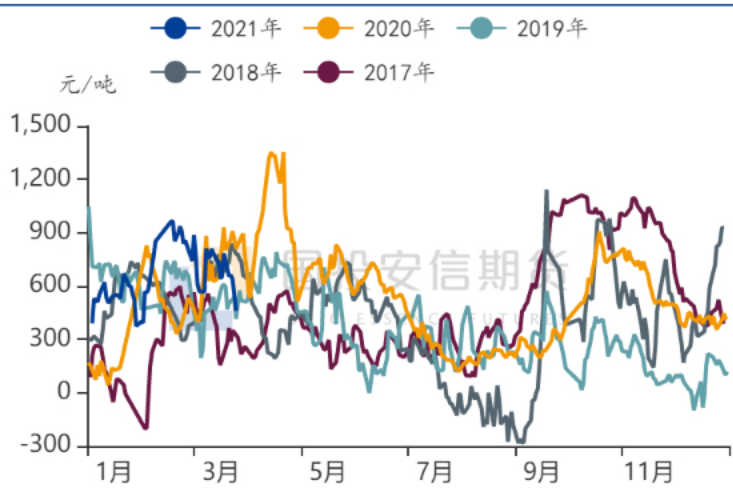
数据来源: wind

图9：煤制MEG盘面利润



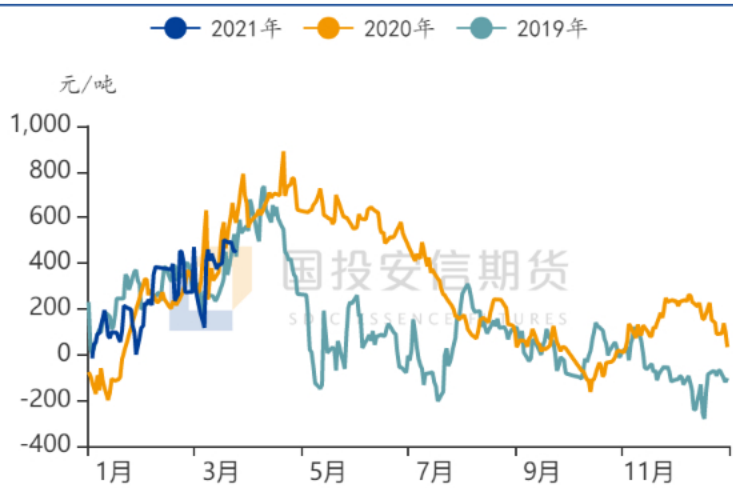
数据来源: wind

图10：涤纶短纤利润



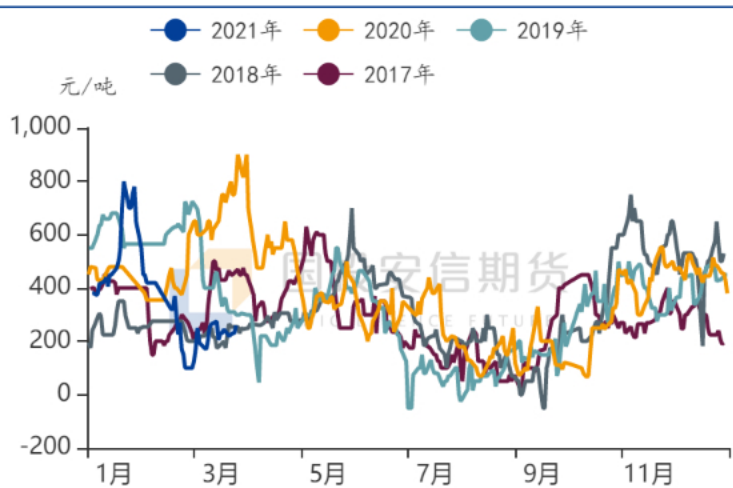
数据来源: wind

图11：聚酯瓶片利润



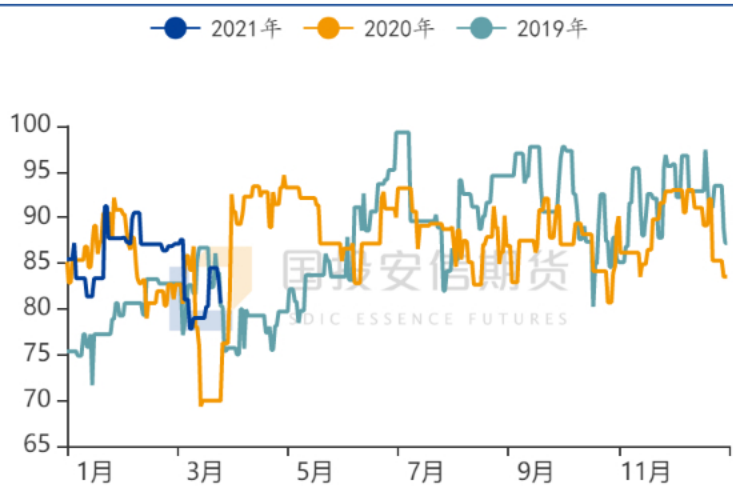
数据来源: wind

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



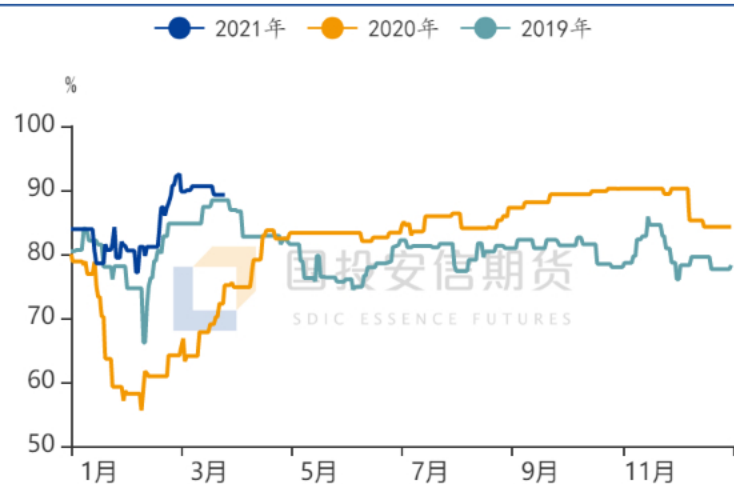
数据来源: 卓创

图15: 煤制乙二醇日度开工率



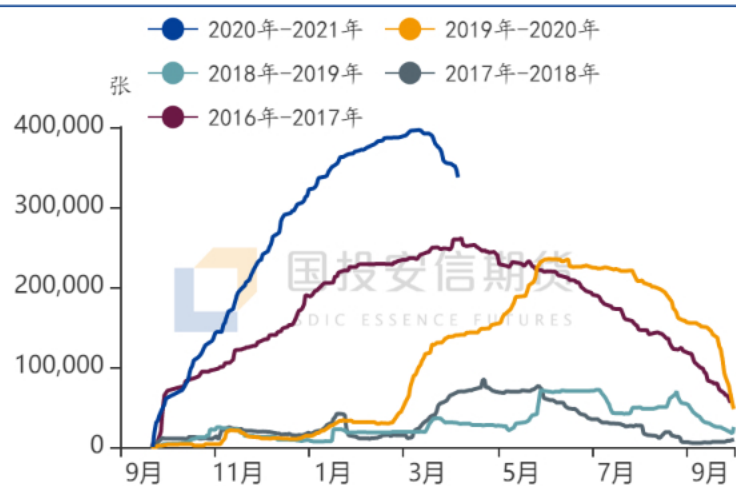
数据来源: 卓创

图16: 短纤负荷



数据来源: 卓创

图17: PTA仓单



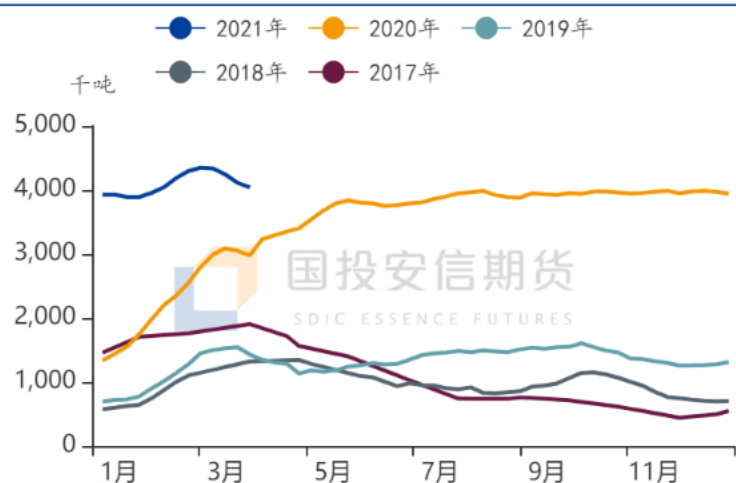
数据来源: wind

图18: 乙二醇注册仓单量



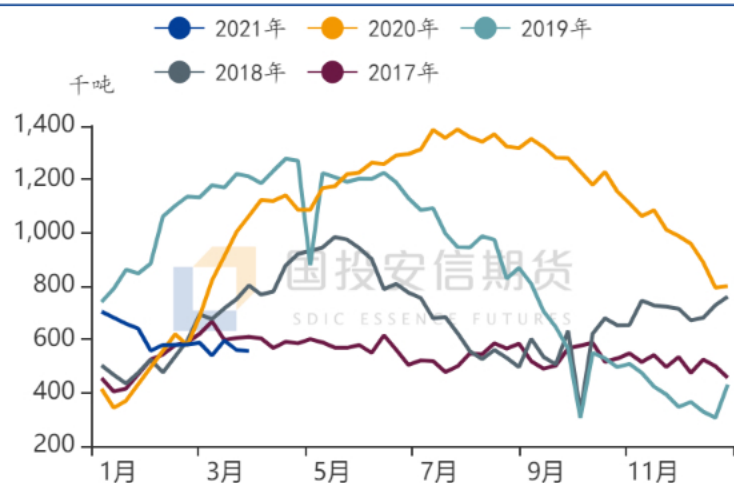
数据来源: wind

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期货震荡整理，现货流通性偏紧，贸易商惜售情绪明显，基差表现偏强，4月货源商谈为主。4月货源报盘在05平水附近，个别报盘在05贴水10附近，递盘在05贴水10-20附近。下周仓单报盘在05贴水30-35，递盘在05贴水37。据悉早盘4月中上货源在05贴水10附近成交，下周初仓单在05贴水37成交。午后PTA期货拉涨，现货市场基差强势，成交尚可，下周初仓单在05贴水30成交，4月货源在05平水附近有成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心震荡走弱，市场商谈一般。现货基差在120-125元/吨附近，上午几单5100-5170元/吨成交。4月下期货商谈偏少，商谈在05升水105-110元/吨附近。下午MEG内盘重心震荡调整，基差小幅走弱。现货基差在110-115元/吨附近，下午几单5100-5140元/吨成交。4月下期货基差在110元/吨附近，报盘5105-5110元/吨，递盘5090-5095元/吨，商谈5095-5105元/吨。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短报价大多维稳，个别下调，成交商谈，半光1.4D 主流6800-7000元/吨出厂或送到。福建直纺涤短维稳，半光1.4D 主流商谈7000-7100元/吨。

【日内涤丝产销】

今日直纺涤短成交一般，平均产销38%附近；江浙涤丝今日产销整体一般，至下午3点附近平均估算在6成左右。

【装置动态】

【PTA装置】

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，实际计划4.10重启。

华东一套40万吨PTA装置2.20日起停车，重启时间待定。

恒力1号和5号将在3-4月安排检修。

西北一套120万吨的PTA装置3.7晚起停车，重启不定。

3.17消息，逸盛石化1号65万吨PTA计划近期检修。

华东一套70万吨装置计划5月检修，暂定一个月。

华东一套150万吨装置计划4月初检修15-20天。

华东一套250万吨PTA装置计划4.1-4.7检修。

华南一套125万吨/年PTA装置，原计划下周开始检修，现因设备原因提前检修，重启时间未定。另一套110万吨PTA装置3.25因故短停，预计近期恢复。

据悉西南一套100万吨/年PTA装置计划3月底停车检修20天左右。

据悉华东一套120万吨PTA装置3.25因故停车，目前重启时间未定。

【MEG装置】

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，3.15前后重启，目前乙二醇负荷在6成附近，但因原料乙烯不足现计划于3月24日附近再次停车，初步计划停车时长2周附近。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，1月21日装置停车，3.23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，计划1个月，实际重启推迟至3月份。

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，再度推迟至5月。

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，3.22再次重启，3月底将陆续装船发货。

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。

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3月下旬重启，预计4月初正常；sasol 28万吨装置、indorama 34万吨装置恢复正常。

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。

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3.25升温重启，该装置此前于2020年3月停车。

新杭能源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。

伊朗一套44.5万吨/年的MEG装置计划于本月底停车检修，预计检修时长在两个月附近。

华北一套8万吨/年的MEG装置于今日停车检修中，预计检修时长在45天附近。

3.23消息，阳煤平定20万吨/年的合成气制MEG装置上周五点火失败，计划本周再次点火，预计出料产品需半个月附近。

新疆一套60万吨/年的合成气制MEG装置气化炉负荷提升，预计23日后MEG负荷提升至满开状态。

华东一套22.5万吨/年的MEG装置计划于4月23日停车检修，预计检修时长在15-20天附近，目前完全生产EO；华东另一套38万吨/年的MEG装置计划于5月5日停车检修，预计检修时长在一个月附近。

【PX】

华南一套80万吨PX装置计划在4月中下旬重启，该装置于2019年12月中旬停车。

美孚计划在4月暂停其泰国的50万吨PX装置，重启时间未定。公司仍将保持必要的燃料和化学溶剂生产以满足客户需求，并定期评估PX生产经济性。

浙江一炼厂二期一套400万吨/年重整装置已于3月16日投料，140万吨/年乙烯装置计划3月底投料。

因催化剂原因，华东一400万吨PX装置3.18产量降至50%附近，具体恢复时间待跟踪。

【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。

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，2月20日左右重启。

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，3.3重启出产品，一半棉型一半粗旦。

仪征化纤10万吨直纺涤短装置2.23起停车检修，预计维持20天左右，3.23重启5吨，另外5吨待定。

四川汇维仕15万吨直纺涤短装置今日起停车检修一个月。

福建山力25万吨直纺涤短装置3.15日重启出产品。

3.15，山东诚汇金再开一条150吨/天的生产线。

上海远纺14万吨直纺涤短装置3月20日停车检修，计划检修20天。

【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。