

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, 且因意外停车增加导致检修量超过之前预期, 外加出口增加, 此轮去库超预期, 基差坚挺; 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, 近期或小幅修复加工费。

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, 国内多套新老装置均有形成供应预期, 乙二醇价格有继续回落的空间; 国内供应已经在恢复, 乙二醇价格弹性减弱, 关注卫星石化进度。

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。备货少的企业在原料库存降至低位时, 可能择机增加采购, 但原料偏弱, 下游备货可能推迟。因此短纤价格虽有企稳预期, 但节奏上存在不确定性, 4月订单有回升预期。可考虑逢低布局做多短纤加工差。

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	4374	-8	-0.18%	1.53%	-5.41%
乙二醇主力	5022	32	0.64%	-0.18%	-12.36%
短纤主力	6824	-46	-0.67%	-2.76%	-11.61%
短纤盘面利润	1402	-50	-3.44%	-15.00%	-24.10%

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	575	-2	-0.26%	2.84%	-0.37%
PX CFR中国台湾	814	-2	-0.25%	3.04%	-2.86%
PTA内盘	4330	-55	-1.25%	1.05%	-4.52%
PTA外盘	660	0	0.00%	0.00%	-4.35%
PTA加工差	316	-24	-7.19%	-2.81%	-21.83%

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	1061	0	0.00%	0.95%	-8.61%
甲醇:浙江出罐	2450	-20	-0.81%	2.51%	-5.04%
MEG内盘	5120	-70	-1.35%	-1.06%	-16.54%
MEG外盘	650	-10	-1.52%	-2.26%	-19.05%

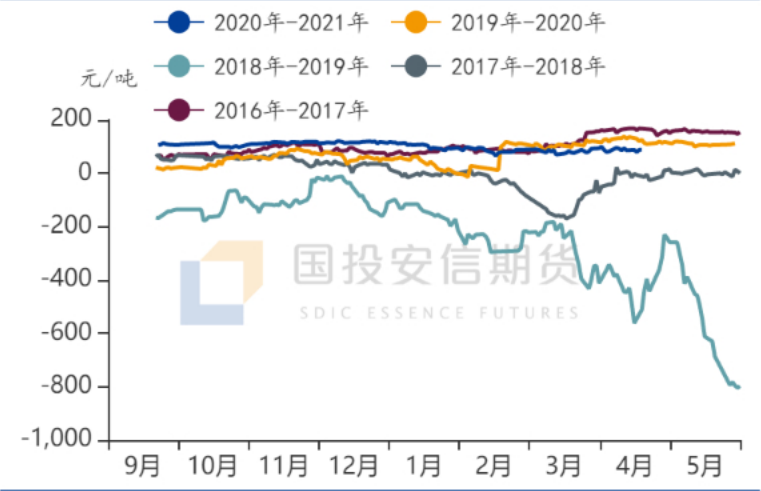
数据来源: wind

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	0	0.00%	-1.44%	-9.47%
涤纶短纤利润	430	72	20.06%	-21.66%	-29.62%
涤纶POY	7580	0	0.00%	0.80%	-2.82%
涤纶DTY	9050	0	0.00%	0.00%	-3.21%
涤纶FDY150D	7725	0	0.00%	0.00%	-3.44%
瓶级切片	6600	0	0.00%	-0.75%	-5.71%
聚酯切片	5975	0	0.00%	0.42%	-6.64%

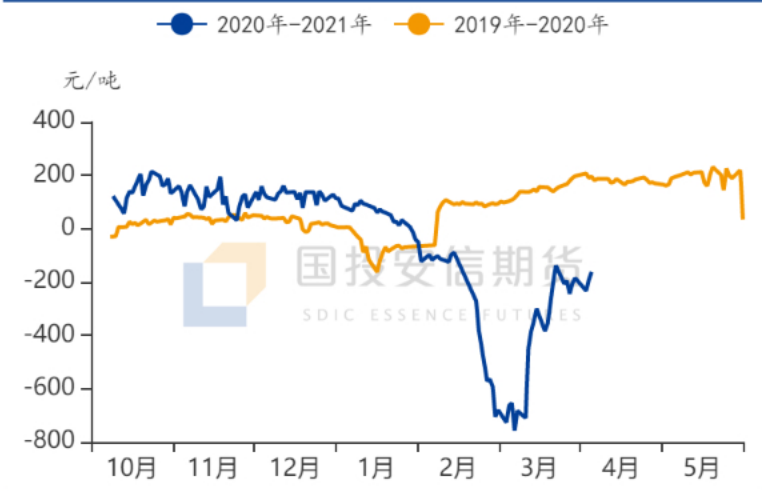
数据来源: wind

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



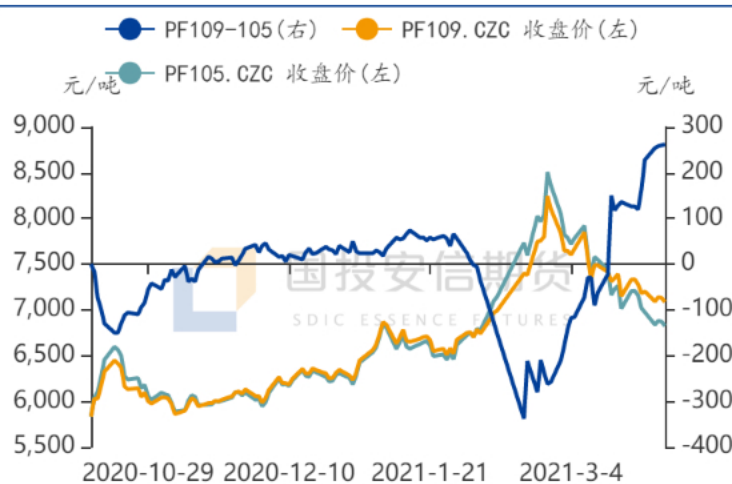
数据来源: wind

图5: 短纤基差



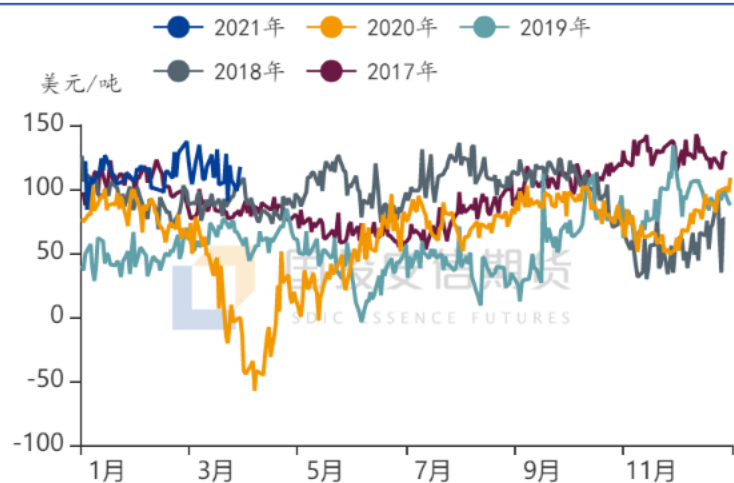
数据来源: wind

图6: PF109-105 收盘价



数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差季节性



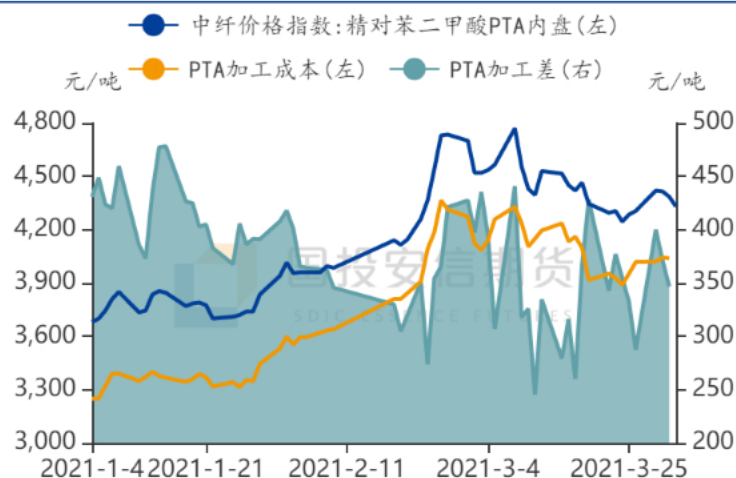
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差季节性



数据来源: wind

图9：PTA加工成本和加工差走势



数据来源: wind

图10：不同工艺路线制MEG利润



数据来源: wind

图11：涤纶短纤利润季节性



数据来源: wind

图12：短纤主力盘面加工差



数据来源: wind

图13：POY利润季节性



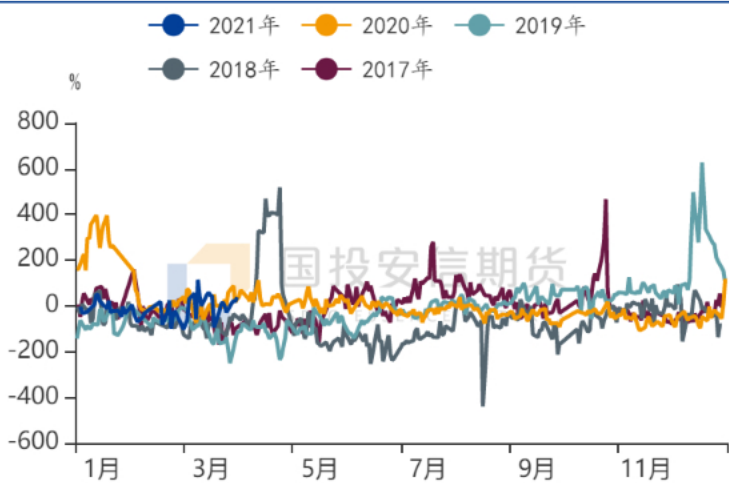
数据来源: wind

图14：聚酯瓶片利润季节性



数据来源: wind

图15: MEG内外盘价差



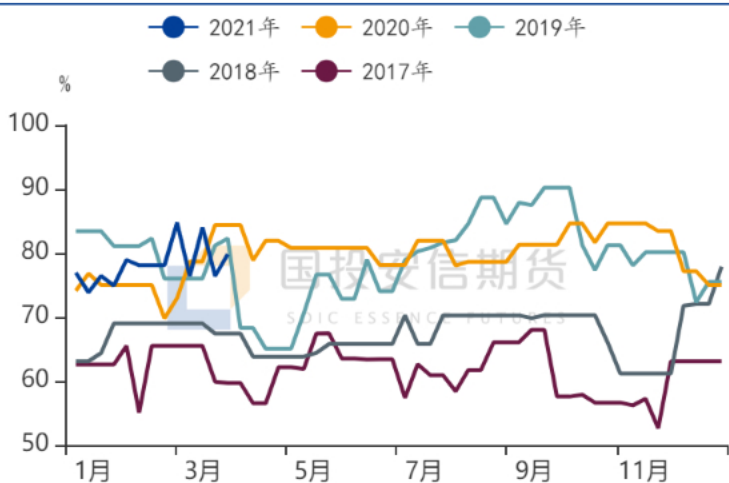
数据来源: wind

图16: PTA内外盘价差



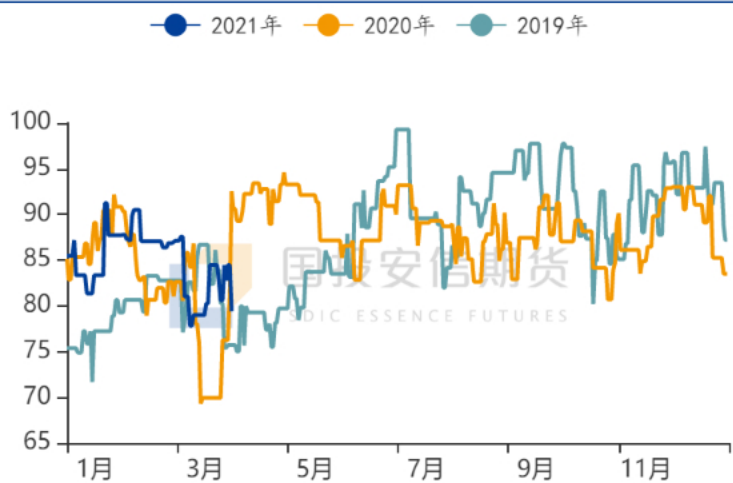
数据来源: wind

图17: PX周度负荷



数据来源: 卓创

图18: PTA日度开工率



数据来源: 卓创

图19: 乙二醇日度开工率



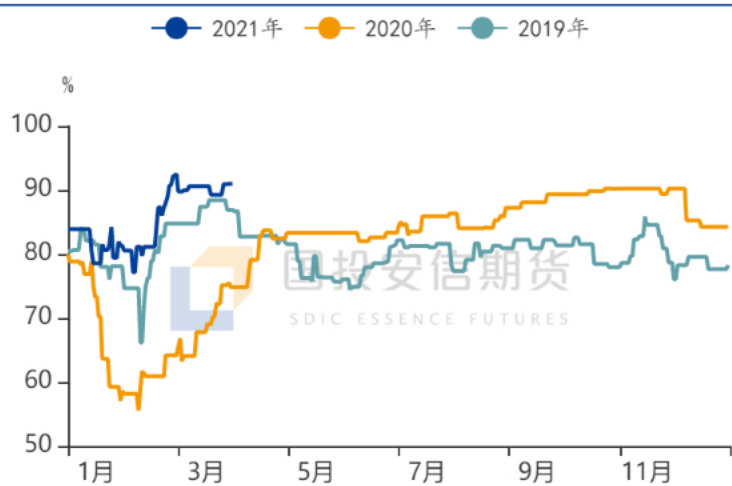
数据来源: 卓创

图20: 煤制乙二醇日度开工率



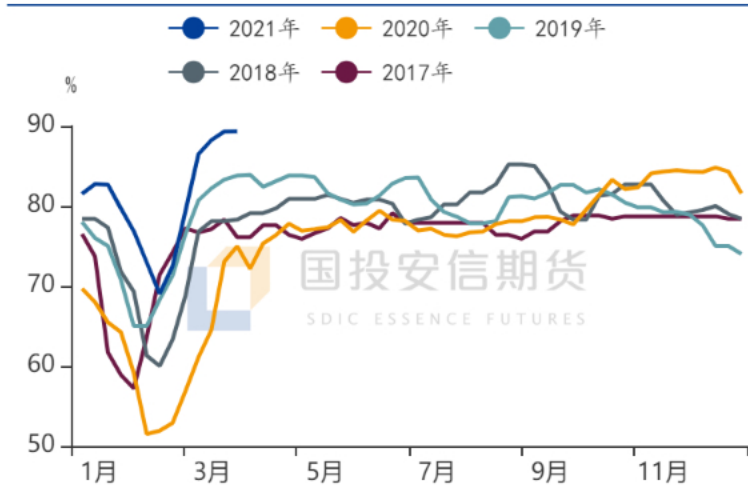
数据来源: 卓创

图21：短纤负荷



数据来源：卓创

图22：卓创聚酯长丝周度开工率



数据来源：卓创, 红桃三

图23：织机负荷



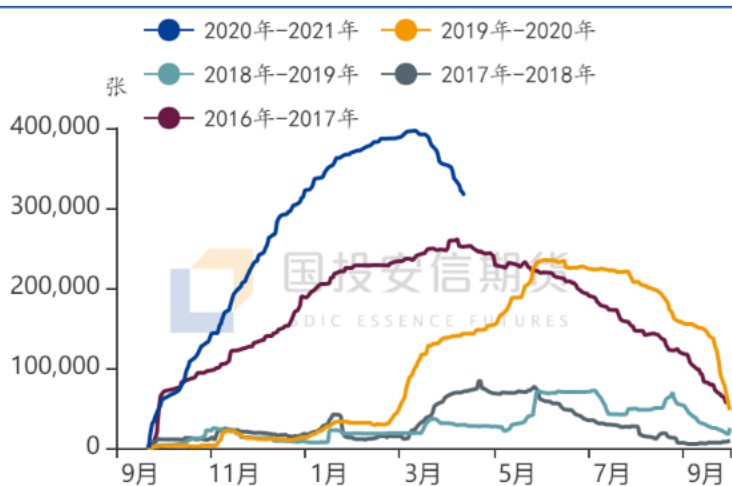
数据来源：卓创

图24：轻纺城周度成交量季节性



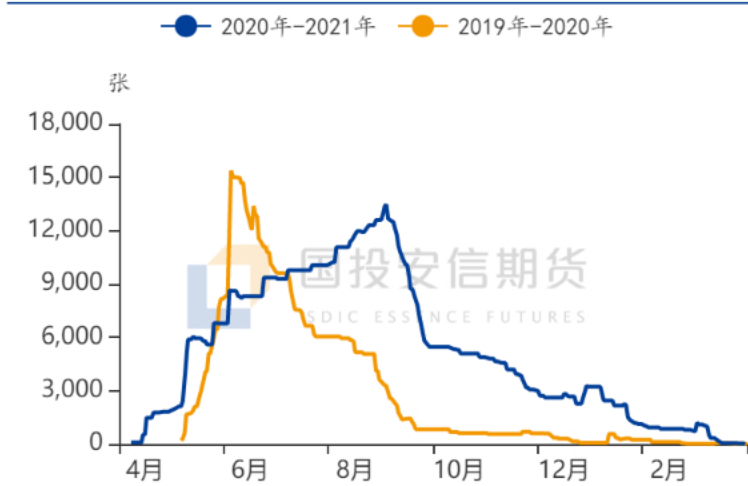
数据来源：CCF

图25：PTA仓单



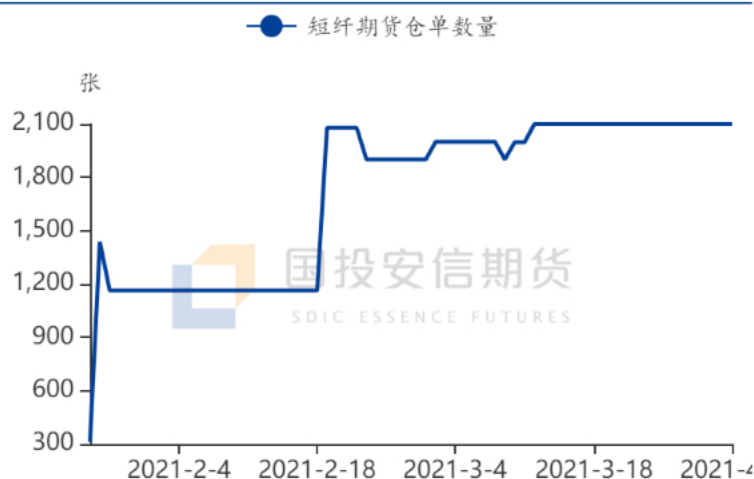
数据来源：wind

图26：乙二醇注册仓单量



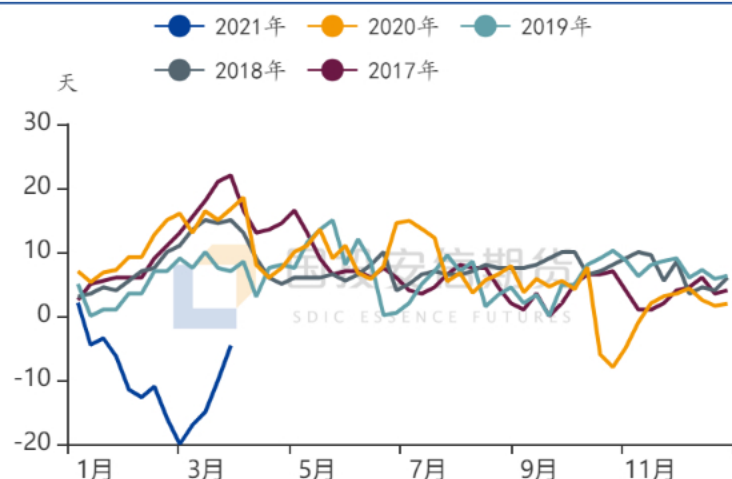
数据来源：wind, wind

图27：短纤期货仓单数量



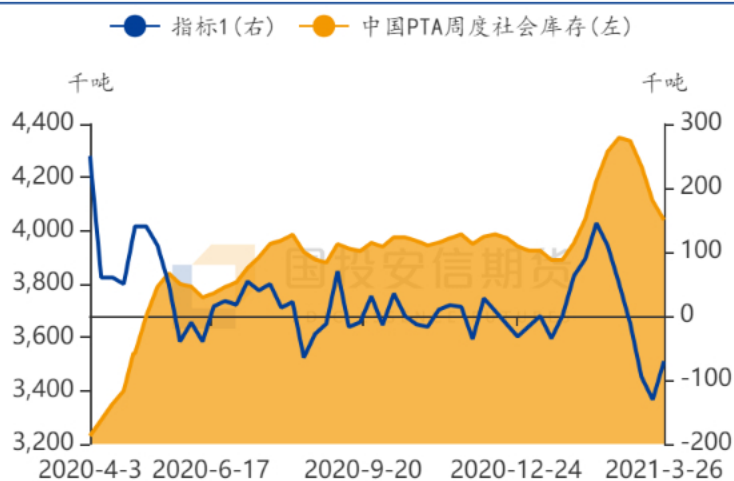
数据来源：wind

图28：卓创短纤库存



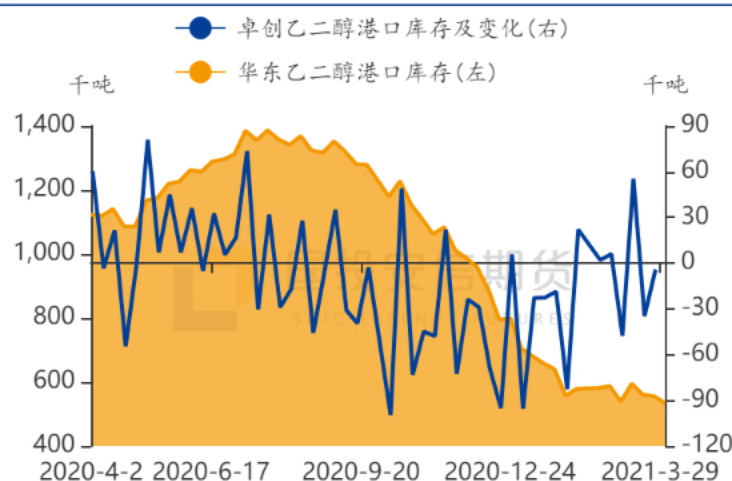
数据来源：卓创

图29：中国PTA周度社会库存及环比变化



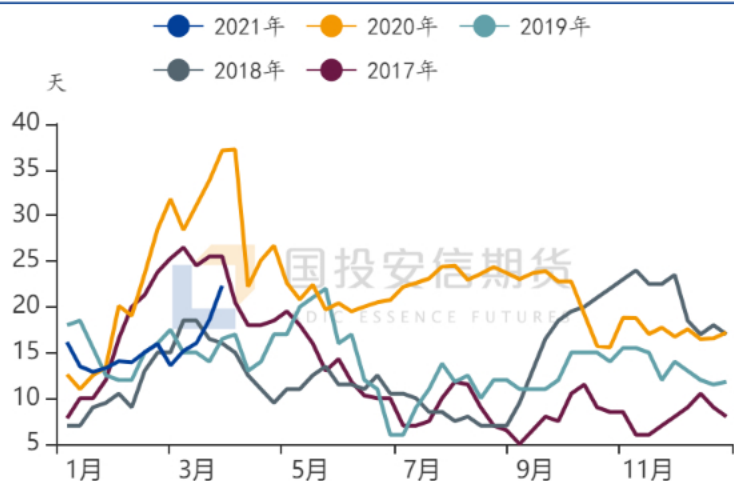
数据来源：卓创

图30：卓创乙二醇港口库存及变化



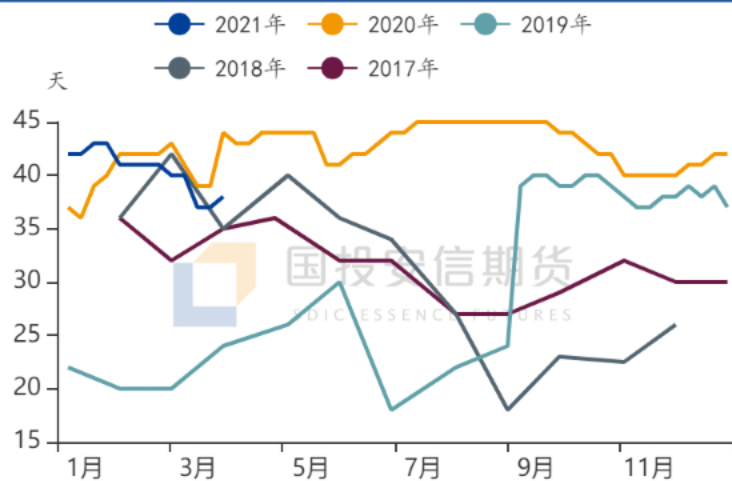
数据来源：卓创

图31：卓创涤纶长丝周度库存



数据来源：卓创, 红桃三

图32：华东坯布周度库存



数据来源：卓创, 红桃三

日内现货市场表现:

【PTA现货市场】

早盘PTA市场商谈气氛一般，现货基差暂稳。4月中货源报盘在05贴水10-12附近，递盘在05贴水20附近，商谈区间在4310-4350。4月下报盘在05贴水5附近，递盘在05贴水10-15附近。本周仓单报盘在05贴水30。4月底货源在05贴水10成交，本周仓单在05贴水30成交。午后现货商谈气氛一般，基差偏弱，现货在05贴水20附近成交，4月底货源在05贴水10附近成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心低位整理，市场商谈一般。现货基差在145-150元/吨附近，几单5100-5140元/吨成交。5月下期货基差在5-15元/吨附近，商谈4985-4995元/吨，远月期货商谈偏少。下午MEG内盘重心小幅抬升，市场商谈一般。现货基差130-135元/吨附近，几单5120-5150元/吨成交。5月下期货基差在10-20元/吨，商谈5045-5055元/吨水平，下午几单5月下期货成交在05升水15元/吨附近。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短部分维稳，部分报价有所下调，半光1.4D主流商谈维持在6600-6800元/吨。山东、河北市场直纺涤短商谈走货，半光1.4D主流在6700-6900元/吨送到。福建直纺涤短报价暂稳，半光1.4D主流6900-7000元/吨现款短送。基差报价走强，三房巷货源基差-180~-150元/吨。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝今日产销整体较好，至下午3点附近平均估算在100%左右；今日直纺涤短成交一般，平均产销40%附近。

【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，重启待定。

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号计划4.10检修2周，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4.1起检修15-20天。

华东一套250万吨PTA装置计划4.1-4.7检修，推迟一天。

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，3.28日前后恢复。

据悉西南一套100万吨/年PTA装置4.1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，3.26恢复正常。

【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，催化剂安装中，4.7日后出产品。

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4.1停车，时长3周左右。该集团旗下另外一套位于美国的36万吨/年的MEG装置7月重启。

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。

华东一套65万吨/年MEG装置计划于3月执行小修，推迟至4.15日，再度推迟至5月20日附近，时长半个月。

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。

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，目前因地区能耗指标问题暂缓开车进度，具体开车时间待定。

陕煤另一套榆林化学180万吨/年合成气制乙二醇装置预计8月份出产品。

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。

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。

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装置已经按计划于3.30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3.22停车检修中，预计检修时长在45天附近。

阳煤平定20万吨/年的合成气制MEG装置3.26再次点火，预计4月上出料。

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。

安徽一套30万吨/年的合成气制MEG装置计划于4月初停车检修，预计检修时长在20天附近。

湖北一套60万吨/年的合成气制MEG新装置计划4月底投料试车。

据悉，连云港两套合计产能为180万吨/年的乙烷裂解制乙二醇新装置其上游裂解端于3月底投料，预计乙二醇将在4月中上旬前后出料。

日本一套8.2万吨/年的MEG装置于3月底停车检修中，预计检修时长在一个月附近。

山东一套20万吨/年的合成气制乙二醇装置初步计划4月底停车检修，预计时长在40天左右。

【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，恢复。

青岛丽东100万吨装置3.20开始检修45天。

上海石化70万吨装置3.10-5月检修三个月。

齐鲁石化9万吨装置2.24日起长停。

福海创80万吨装置4月中下旬重启。

【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16万吨涤短装置1.15日起检修20天，过年不停车。

