

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检修集中，且意外停车增加导致检修损失上升，外加出口增加，此轮去库超预期；但下游已经提前备货，外加交易所仓单流出补充市场，因此PTA价格表现平稳。5月份之后供应将再度转为过剩，短期加工差小幅修复，中长线看PTA依旧贴近成本运行。

MEG: MEG超额利润挤压，低库存下价格坚挺。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，关注卫星石化进度。

短纤: 春节前后下游备货量大，部分备货少的企业清明前后补库，但订单缺乏及原料偏弱，缺乏投机性需求，整体备货力度有限，难以提振短纤市场。后市存在订单回升及原料走弱预期，逢低做多短纤加工差。

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	4502	64	1.44%	-2.51%	-1.01%
乙二醇主力	4946	20	0.41%	-4.72%	-6.15%
短纤主力	6654	-46	-0.69%	-5.51%	-10.52%
短纤盘面利润	1148	-107	-8.56%	-15.26%	-35.59%

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	557	-1	-0.09%	-2.41%	-10.41%
PX CFR中国台湾	804	-1	-0.12%	-0.99%	-6.18%
PTA内盘	4345	25	0.58%	-1.47%	-3.77%
PTA外盘	660	0	0.00%	0.00%	-4.35%
PTA加工差	309	-30	-8.94%	-4.52%	44.63%

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	1071	0	0.00%	0.94%	-10.82%
甲醇:浙江出罐	2450	-20	-0.81%	-2.78%	-2.39%
MEG内盘	5090	5	0.10%	-3.69%	-8.04%
MEG外盘	643	-2	-0.31%	-3.60%	-9.18%

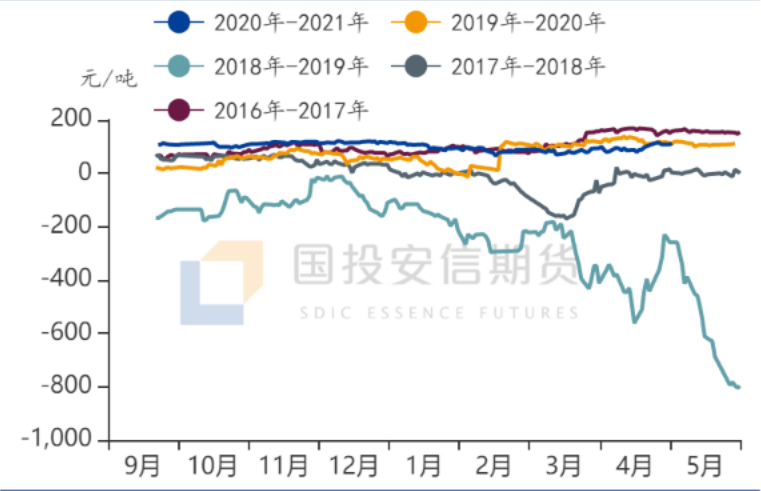
数据来源: wind

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	6717	-83	-1.23%	-3.36%	-10.04%
涤纶短纤利润	295	-106	-26.54%	-26.91%	-60.25%
涤纶POY	7350	-285	-3.73%	-3.03%	-7.37%
涤纶DTY	8950	0	0.00%	-1.10%	-5.29%
涤纶FDY150D	7675	150	1.99%	-0.97%	-6.40%
瓶级切片	6500	0	0.00%	-2.26%	-5.80%
聚酯切片	5950	0	0.00%	-0.83%	-5.93%

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



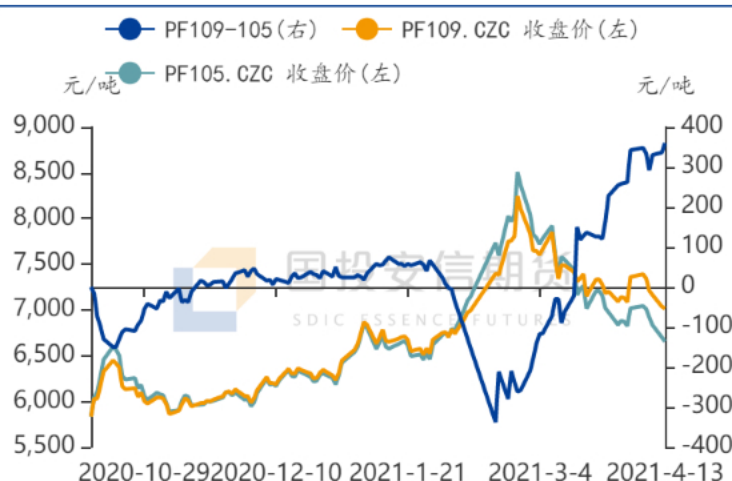
数据来源: wind

图5: 短纤基差



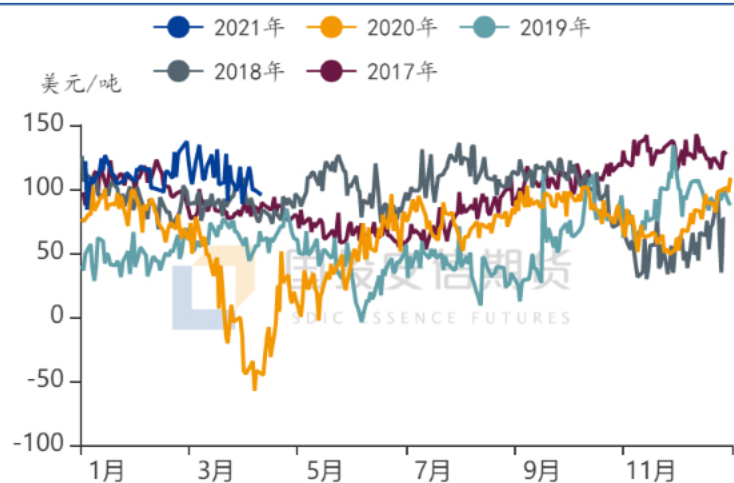
数据来源: wind

图6: PF109-105 收盘价



数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差季节性



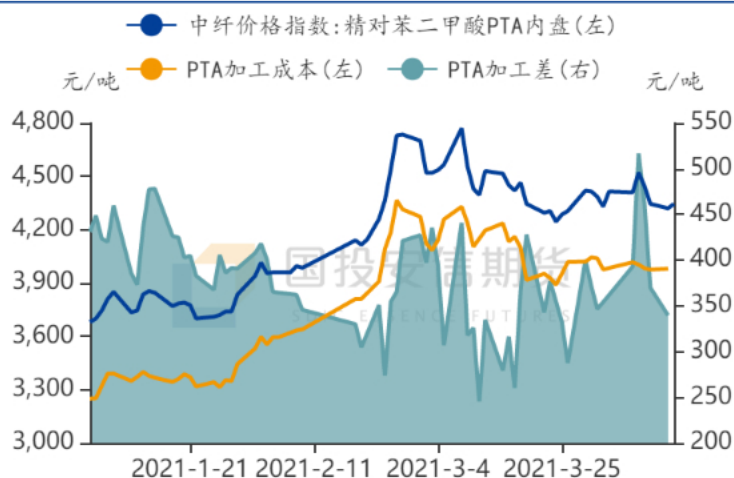
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差季节性



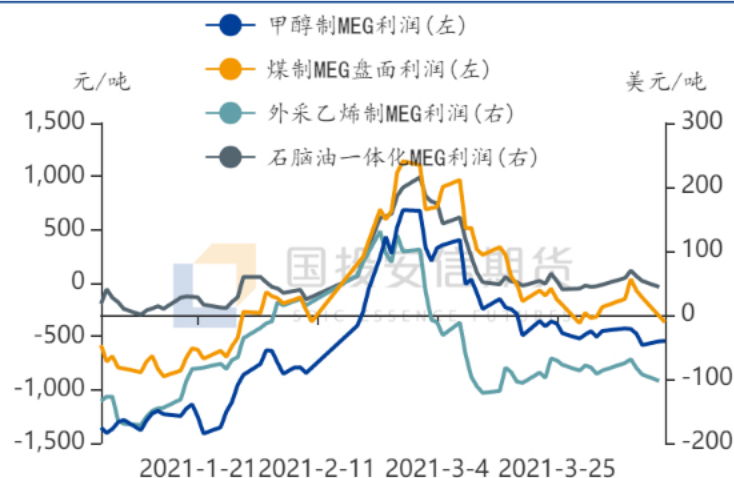
数据来源: wind

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



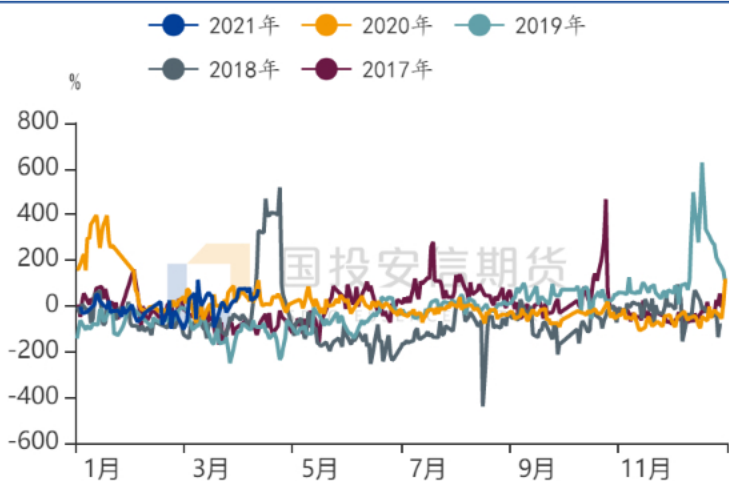
数据来源: wind

图14：聚酯瓶片利润季节性



数据来源: wind

图15: MEG内外盘价差



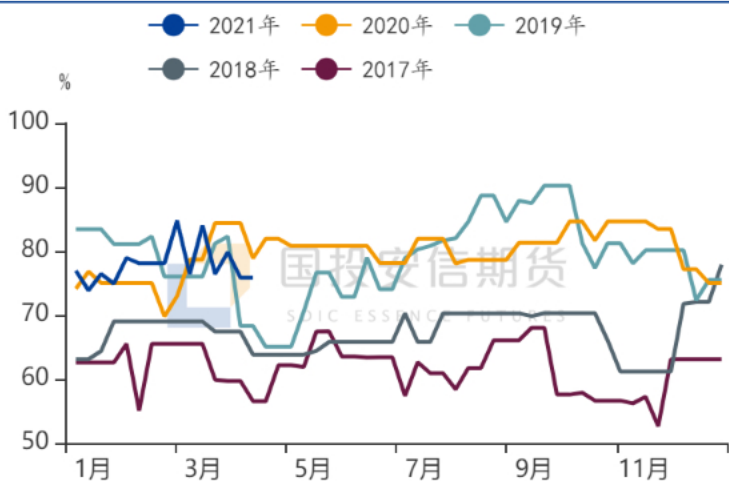
数据来源: wind

图16: PTA内外盘价差



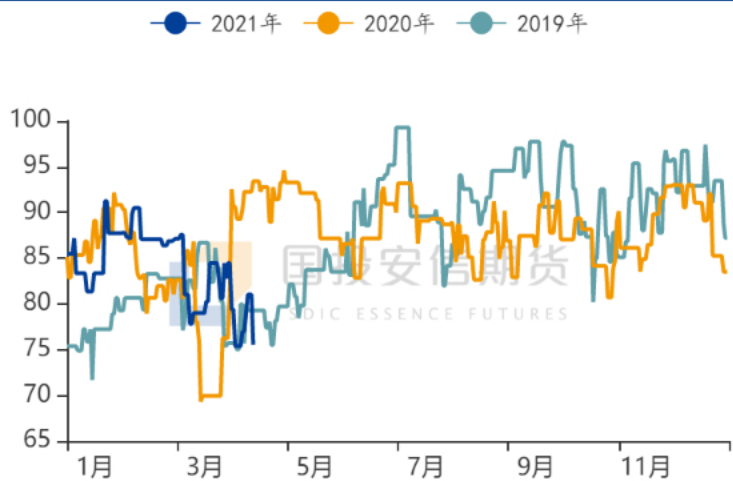
数据来源: wind

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



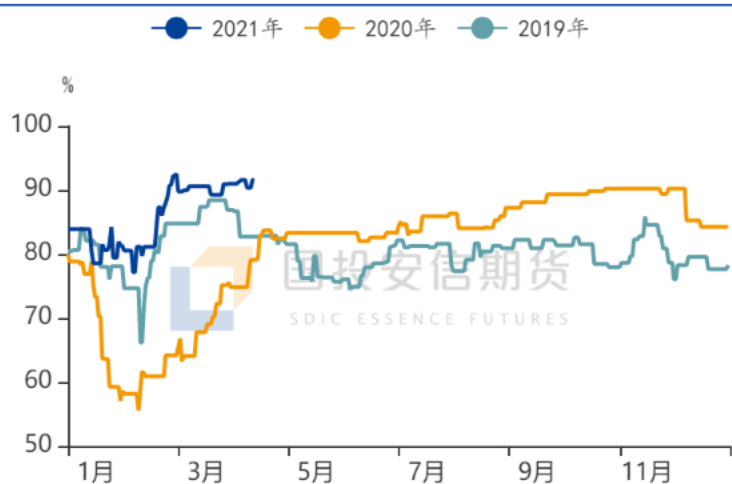
数据来源: 卓创

图20: 煤制乙二醇日度开工率



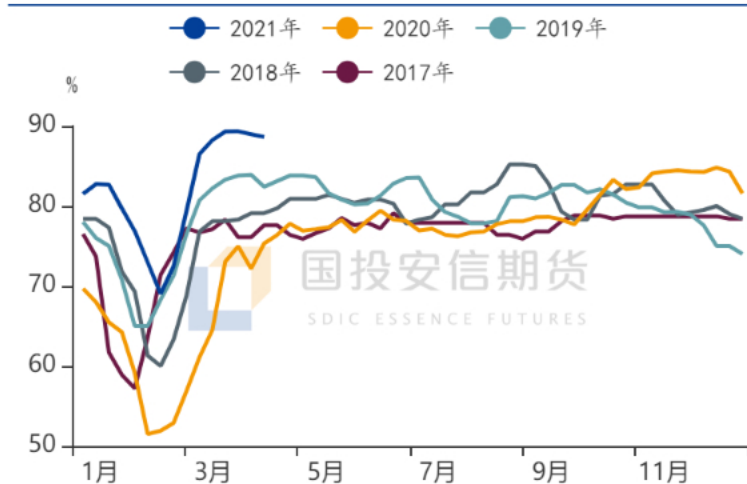
数据来源: 卓创

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



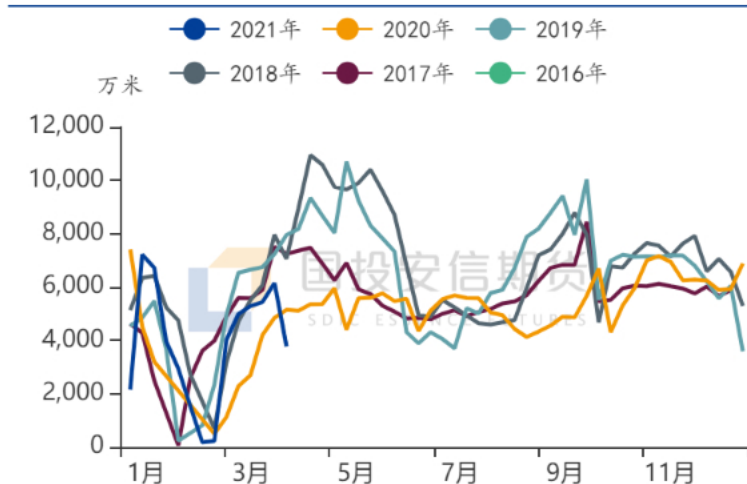
数据来源：卓创, 红桃三

图23：织机负荷



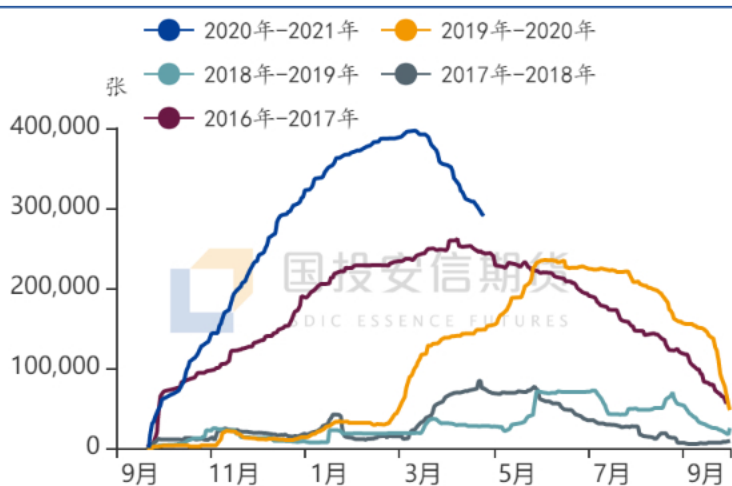
数据来源：卓创

图24：轻纺城周度成交量季节性



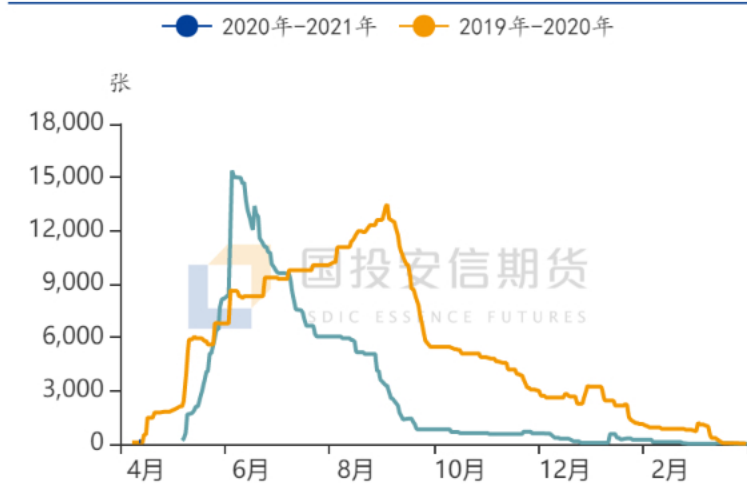
数据来源：CCF

图25：PTA仓单



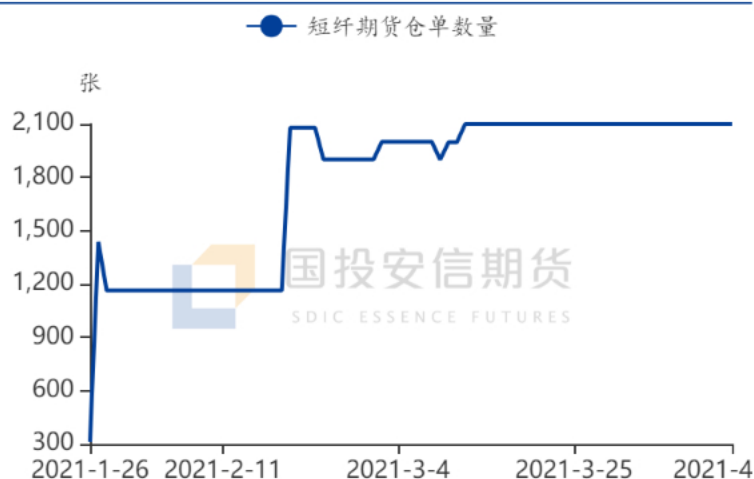
数据来源：wind

图26：乙二醇注册仓单量



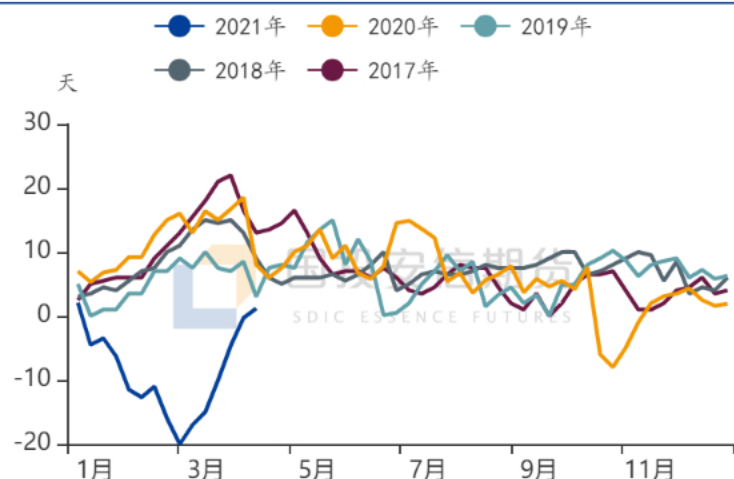
数据来源：wind, wind

图27：短纤期货仓单数量



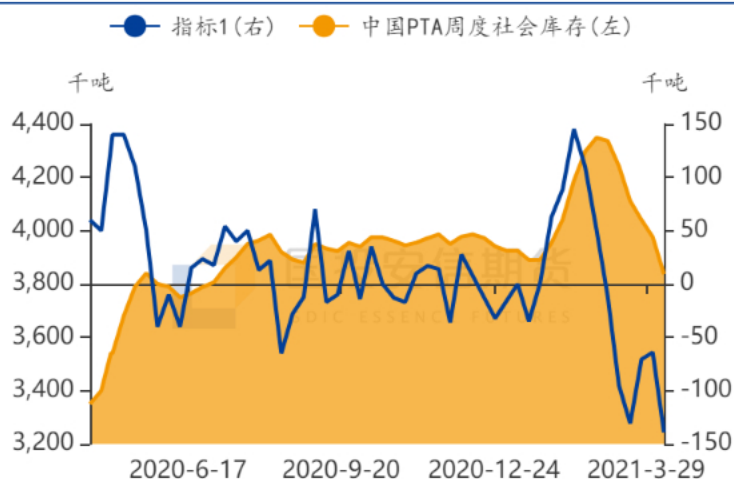
数据来源：wind

图28：卓创短纤库存



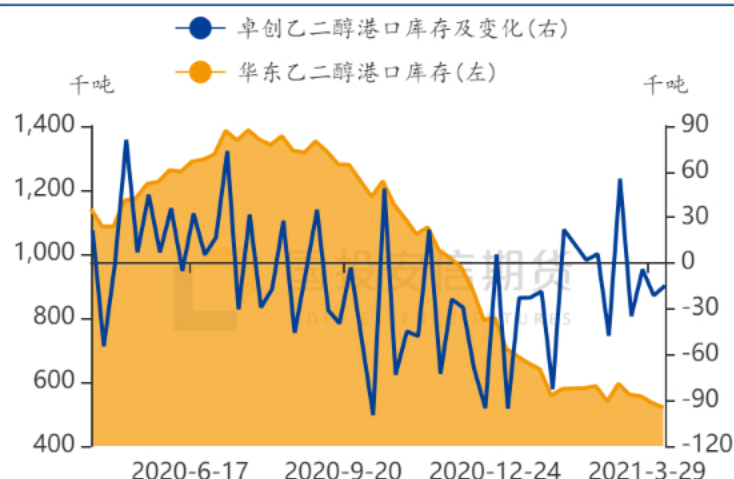
数据来源：卓创

图29：中国PTA周度社会库存及环比变化



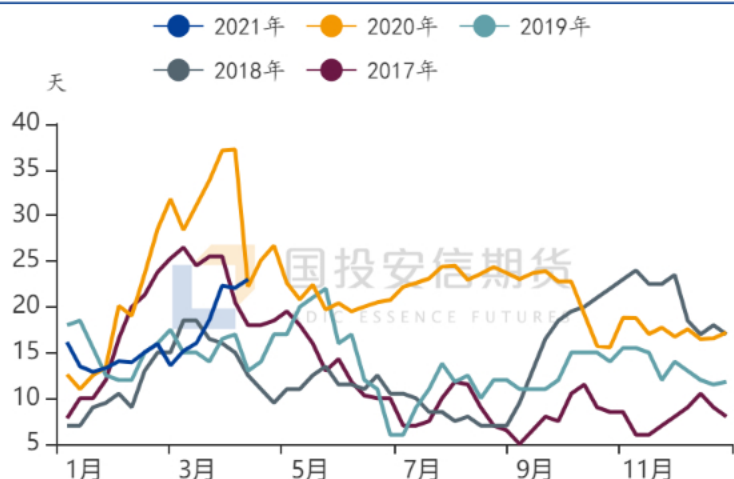
数据来源：卓创

图30：卓创乙二醇港口库存及变化



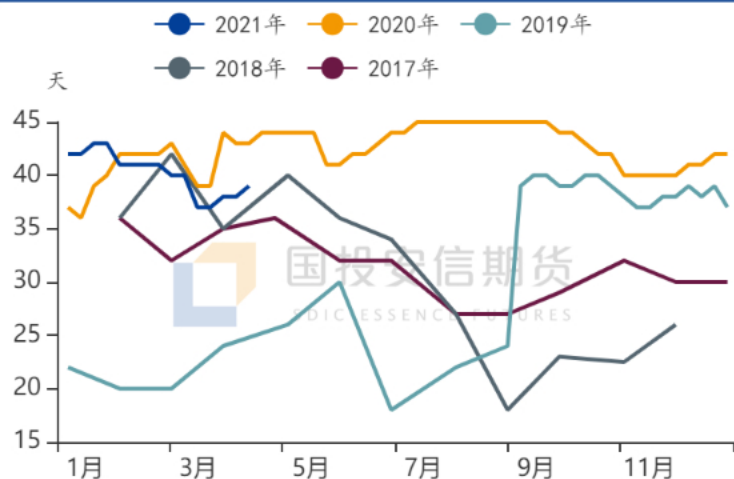
数据来源：卓创

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现货基差偏弱,买盘气氛较昨日回落。4月中货源报盘在05贴水20-25附近,递盘在05贴水30附近,商谈区间在4320-4350。4月下报盘在05贴水20附近,递盘在05贴水25-30附近。本周仓单报盘在05贴水26。早盘4月底货源在05贴水25有成交。夜盘个别现货在05贴水22有成交。午后PTA现货商谈重心上移至4320,4330差表现平稳,贸易商商谈为主,4月底货源在05贴水25附近成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心回落下行,市场商谈僵持。本周现货基差在180-200元/吨附近,上午几单5070-5090元/吨成交,下周现货贴水本周10元/吨附近。5月下期货基差在25-40元/吨附近,几单4920元/吨附近成交。下午MEG内盘重心表现坚挺,市场商谈一般。现货基差在170-180元/吨附近,几单5100-5115元/吨成交。5月下期货在30-35元/吨附近,几单4955元/吨附近成交。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短优惠走货,半光1.4D 主流6700-6800元/吨出厂或短送,较高6900附近。福建直纺涤短暂稳,半光1.4D 主流6900-7000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6750-6850元/吨送到。今日直纺涤短基差报价维持,三房巷货源07合约-380~-400元/吨。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝今日产销整体偏弱,至下午3点附近平均估算在4成左右;今日直纺涤短销售冷清,平均在20%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13日起检修,预计2周。

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。

华南一套250万吨PTA装置已于4月3日凌晨停车检修,计划检修一周,4.9重启。

【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，4.6负荷提升中，4.8提升至7成，负荷继续上升中。

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，4.8顺利重启。

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，4.6重启。

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；4.4全线停车更换催化剂，13日前后重启其中一条小线，预计15日出产品，剩余两小线计划于月底重启。

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4月7日停车检修，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；4.13日因汽化炉故障临时停车2日。

内蒙古一套12万吨/年的合成气制MEG装置于周末附近临时短停，4.12重启中，预计15日附近出料。

台湾一套36万吨/年的MEG装置将计划于5月底停车检修15天附近；台湾另一套36万吨/年的MEG装置计划于5月底停车检修30天附近，时长较前期计划有所延长。

【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。

