

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，5月份后供应趋于宽松。短期油价走强带动PTA上行，加工差维持偏低，中长线看依旧贴近成本运行。

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，乙二醇利润有继续回落的空间，短期油价上行带动市场情绪向好，乙二醇价格反弹。

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。近日短纤利润偏低，油价带动化工品走强，部分有备货需求的企业增加采购，短纤量价齐升。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	4740	0	0.00%	5.29%	8.87%
乙二醇主力	4692	-97	-2.03%	-5.14%	-6.81%
短纤主力	7222	50	0.70%	8.54%	0.22%
短纤盘面利润	1597	83	5.45%	39.17%	-11.08%

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	582	-7	-1.17%	4.46%	1.59%
PX CFR中国台湾	856	-1	-0.12%	6.47%	7.40%
PTA内盘	4570	-15	-0.33%	5.79%	5.18%
PTA外盘	660	0	0.00%	0.00%	-2.94%
PTA加工差	322	-6	-1.96%	4.22%	-3.91%

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	1106	0	0.00%	3.27%	1.37%
甲醇:浙江出罐	2560	0	0.00%	3.64%	5.79%
MEG内盘	5020	-90	-1.76%	-1.38%	-3.09%
MEG外盘	643	-7	-1.08%	0.00%	-4.03%

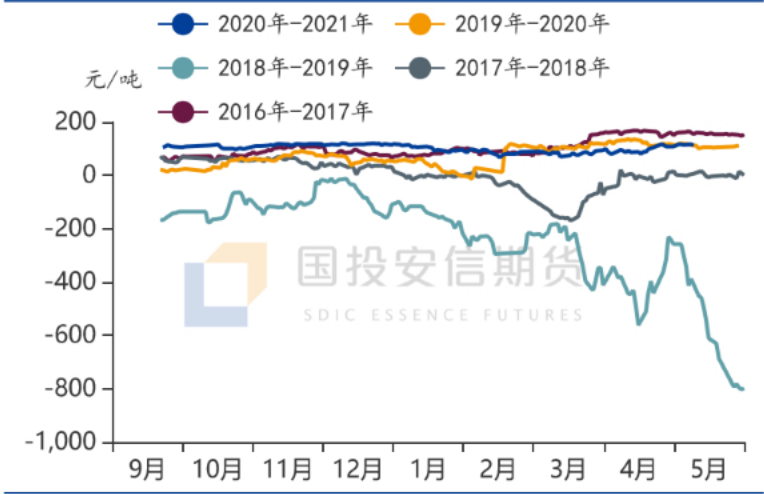
数据来源：wind

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	6933	0	0.00%	1.96%	-3.48%
涤纶短纤利润	312	39	14.48%	-22.25%	-60.20%
涤纶POY	7615	0	0.00%	3.61%	-1.49%
涤纶DTY	9000	0	0.00%	0.56%	-2.96%
涤纶FDY150D	7750	0	0.00%	0.98%	-4.32%
瓶级切片	6450	0	0.00%	-0.77%	-3.73%
聚酯切片	6025	0	0.00%	1.26%	0.42%

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



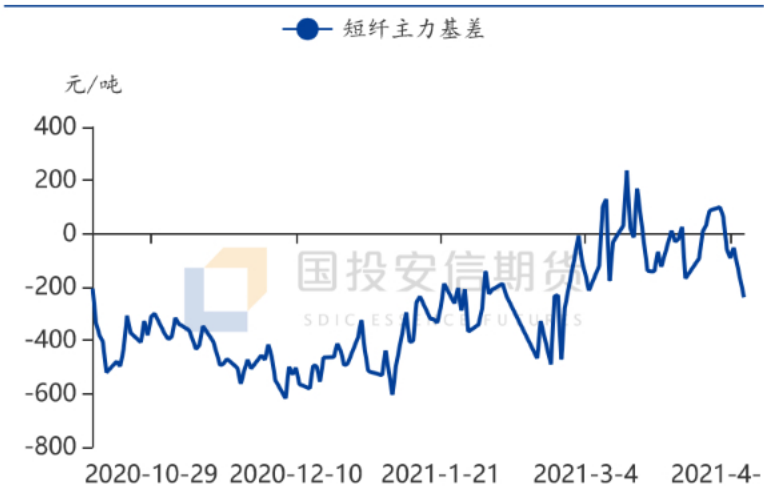
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



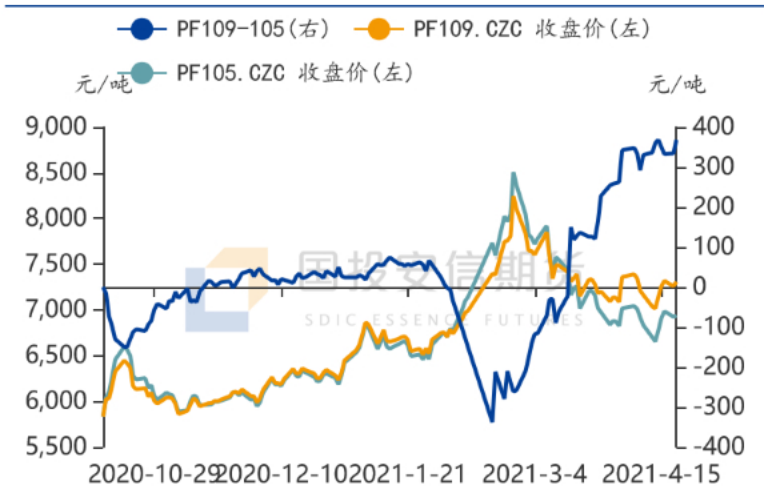
数据来源: wind

图5: 短纤基差



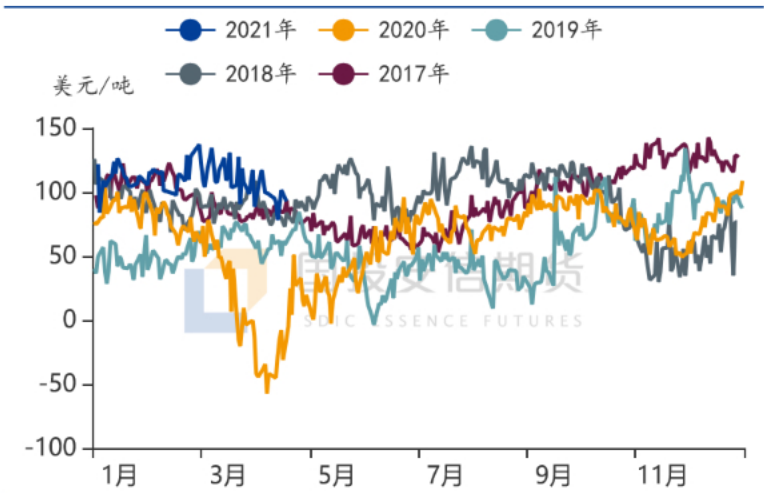
数据来源: wind

图6: PF109-105 收盘价



数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差季节性



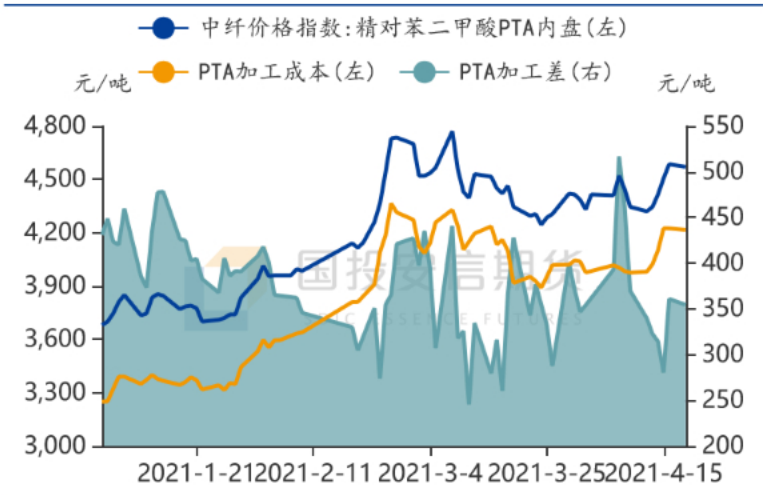
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差季节性



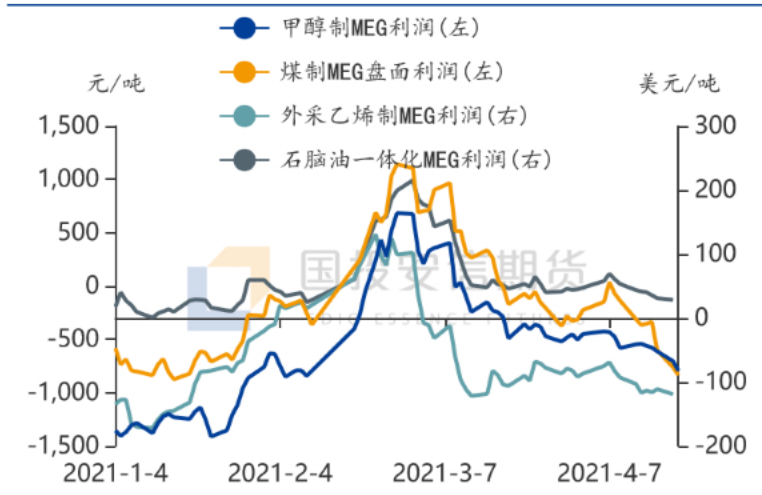
数据来源: wind

图9：PTA加工成本和加工差走势



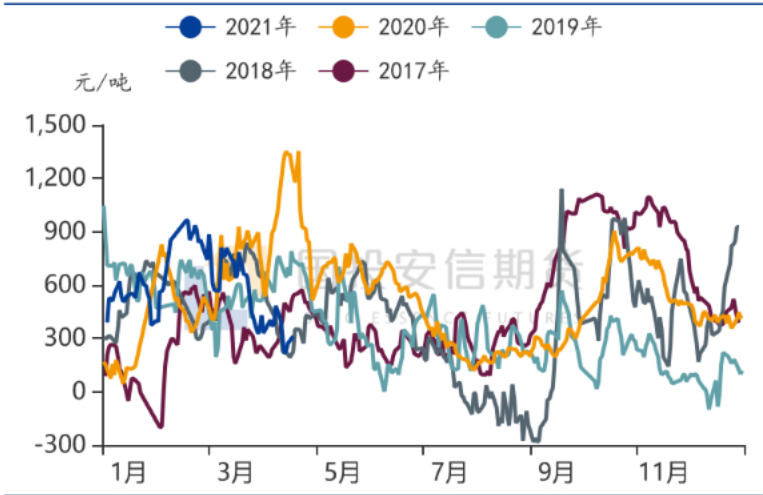
数据来源：wind

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



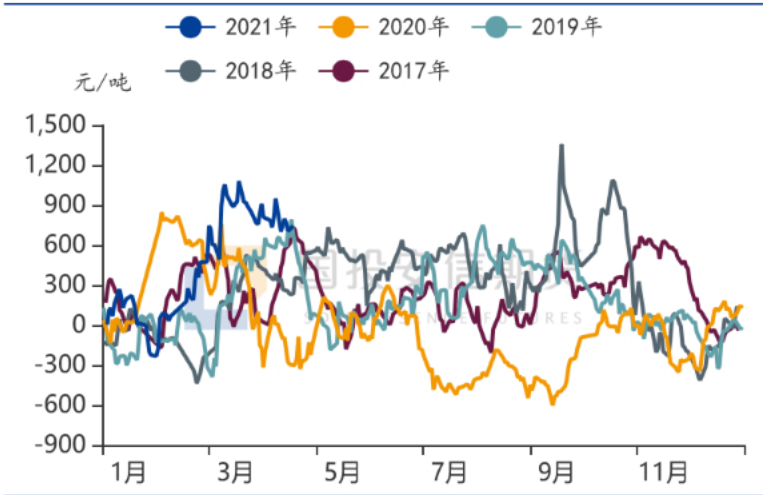
数据来源：wind

图12：短纤主力盘面加工差



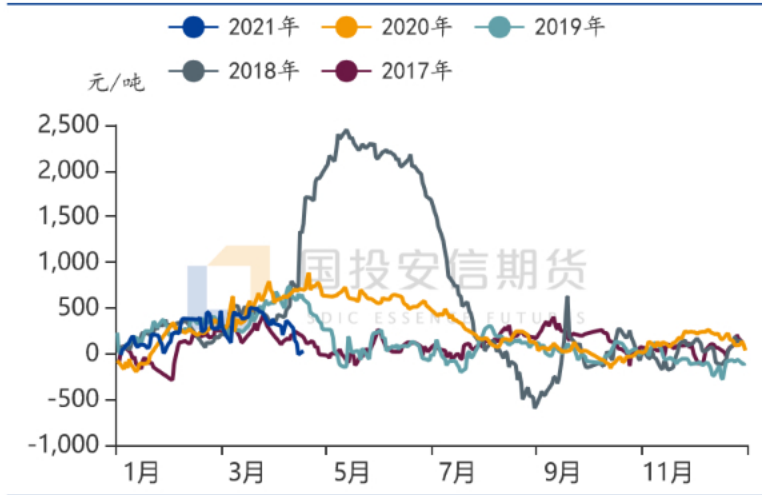
数据来源：wind

图13：POY利润季节性



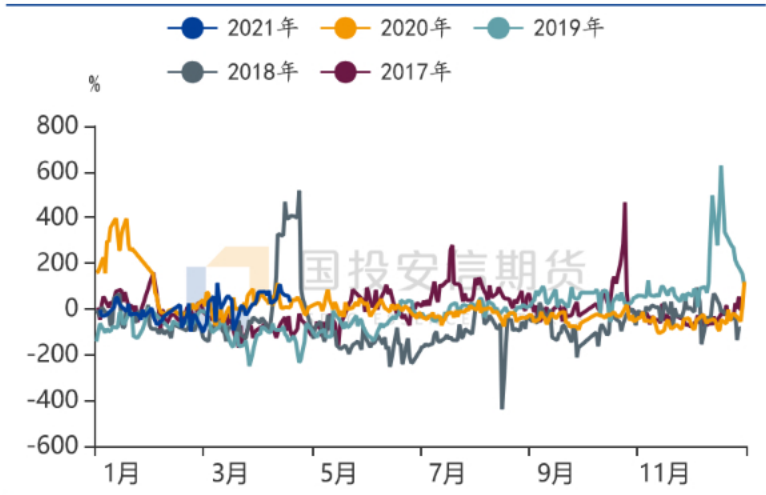
数据来源：wind

图14：聚酯瓶片利润季节性



数据来源：wind

图15: MEG内外盘价差



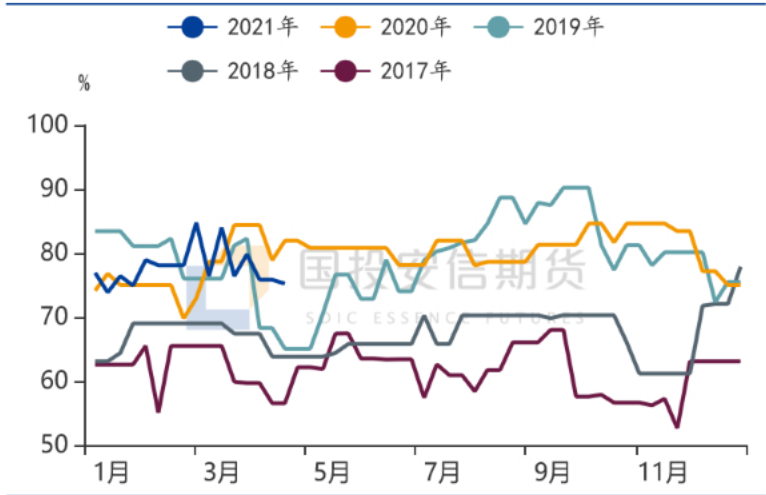
数据来源: wind

图16: PTA内外盘价差



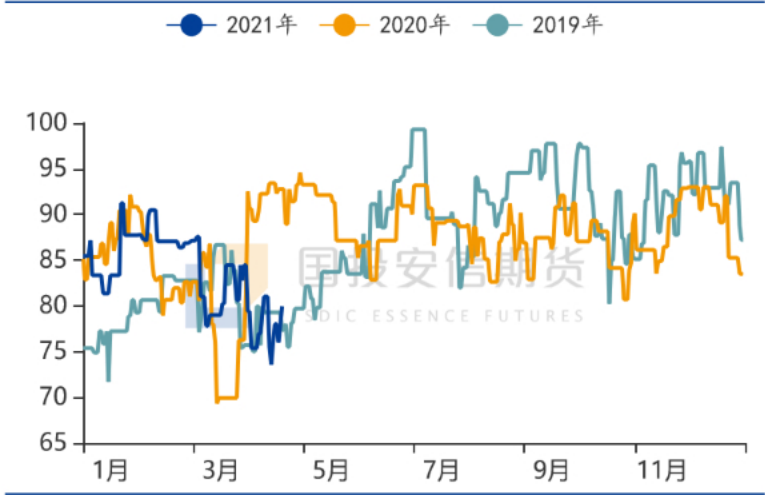
数据来源: wind

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



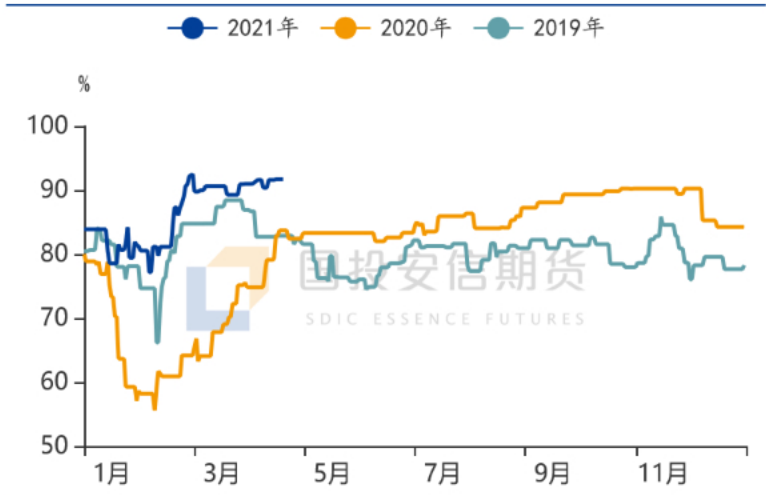
数据来源: 卓创

图20: 煤制乙二醇日度开工率



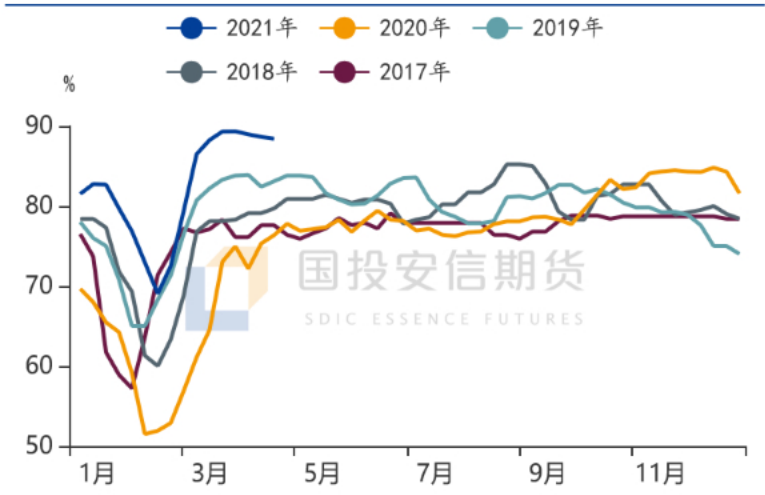
数据来源: 卓创

图21：短纤负荷



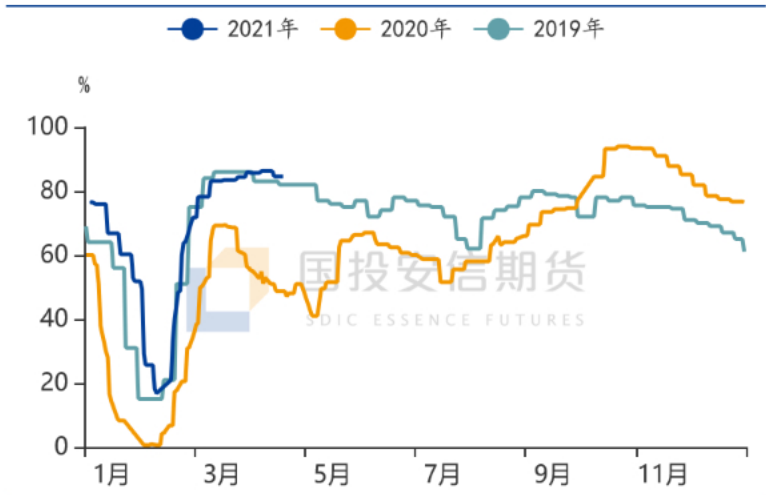
数据来源：卓创

图22：卓创聚酯长丝周度开工率



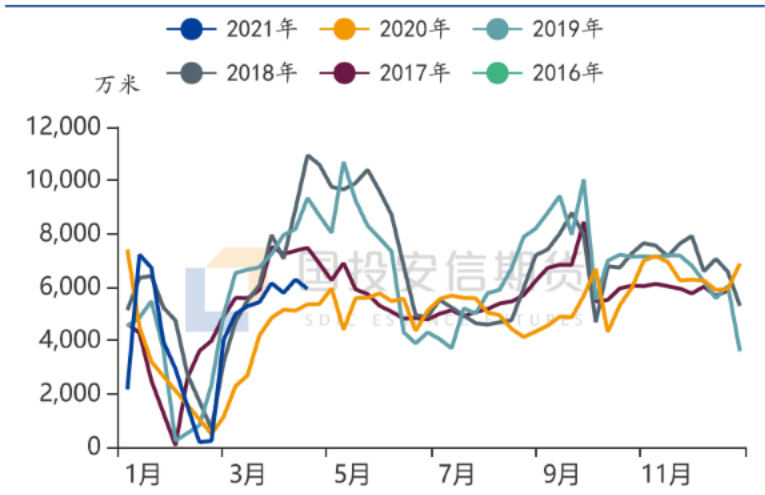
数据来源：卓创, 红桃三

图23：织机负荷



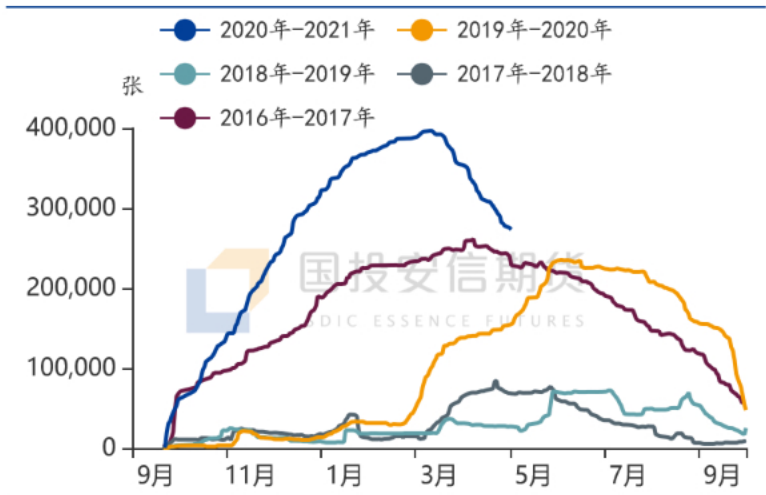
数据来源：卓创

图24：轻纺城周度成交量季节性



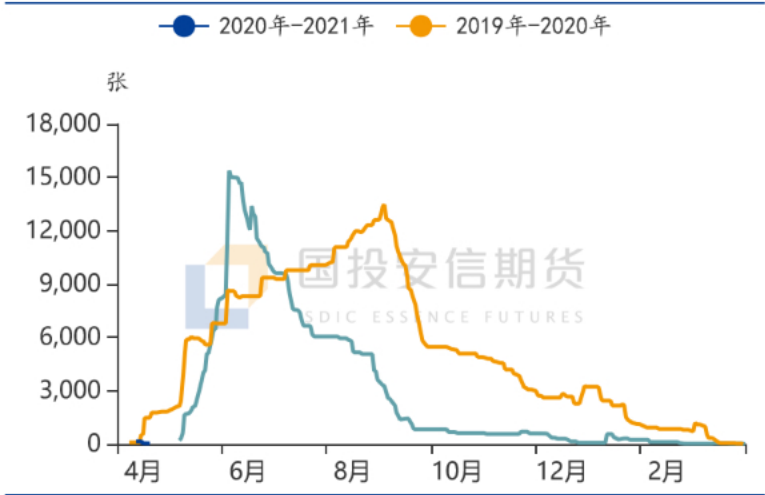
数据来源：CCF

图25：PTA仓单



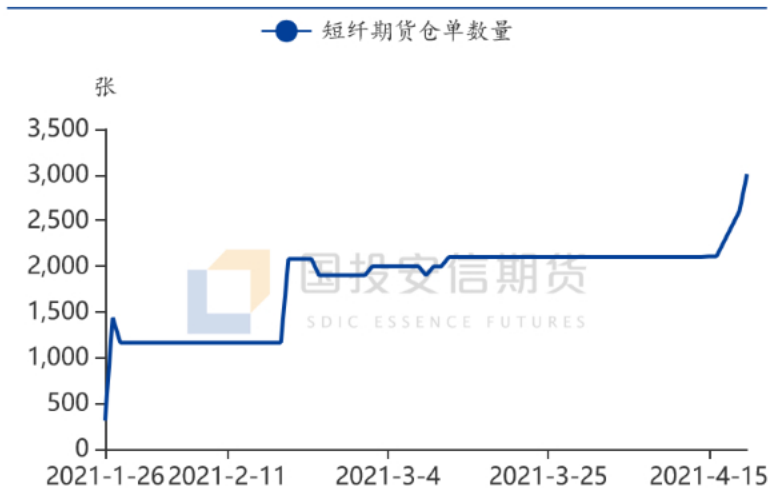
数据来源：wind

图26：乙二醇注册仓单量



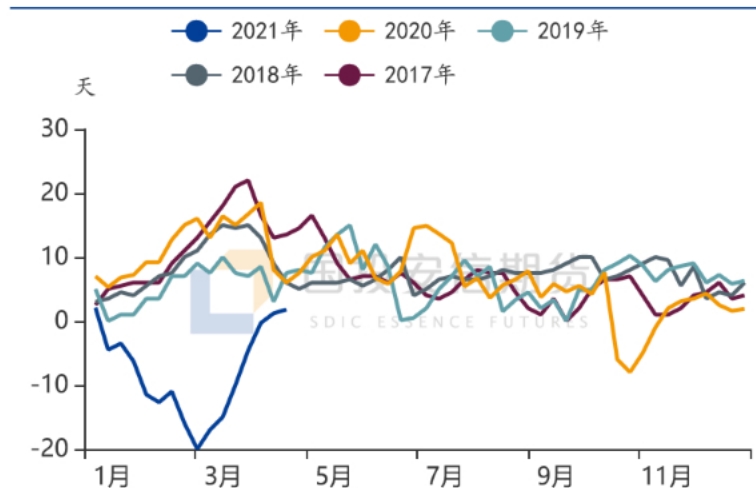
数据来源：wind, wind

图27：短纤期货仓单数量



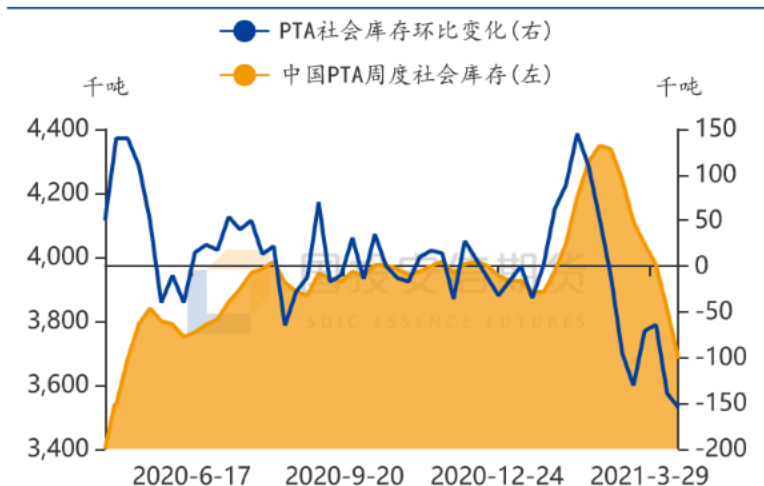
数据来源：wind

图28：卓创短纤库存



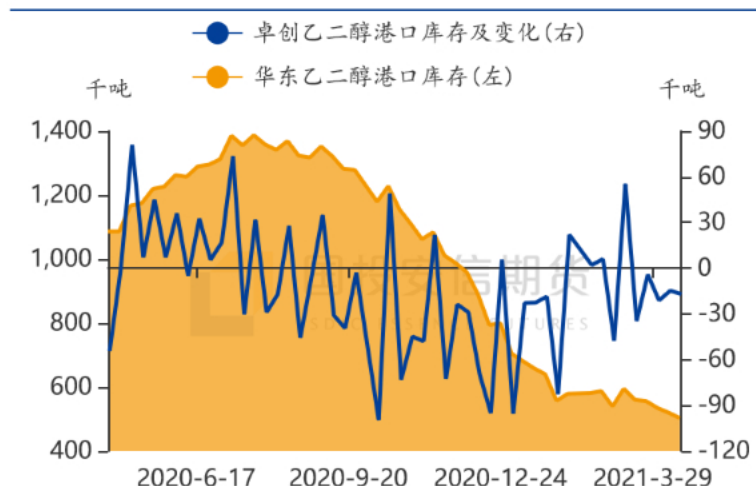
数据来源：卓创

图29：中国PTA周度社会库存及环比变化



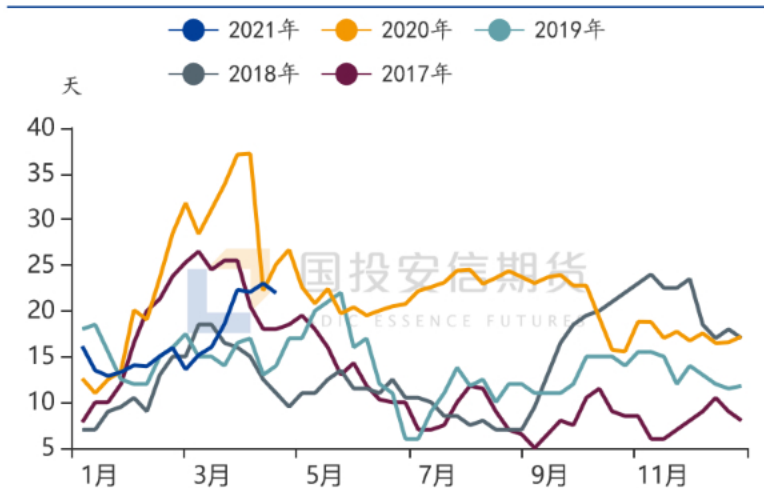
数据来源：卓创

图30：卓创乙二醇港口库存及变化



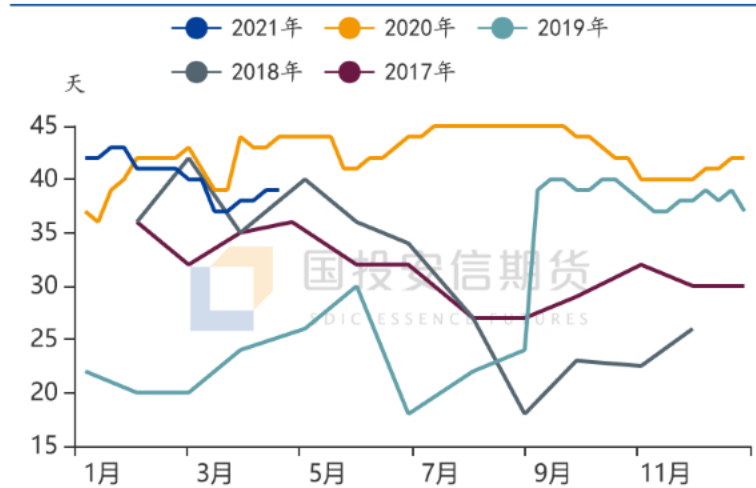
数据来源：卓创

图31：卓创涤纶长丝周度库存



数据来源：卓创

图32：华东坯布周度库存



数据来源：卓创

日内现货市场表现：

【PTA现货市场】

早盘PTA现货商谈气氛一般，基差暂稳，贸易商商谈为主。4月下报盘在05贴水15，递盘在05贴水20-25，商谈区间在4590-4620。5月中报盘在09贴水120-125，递盘在09贴水130。5月底报盘在09贴水110，递盘在09贴水120。据悉4月下货源在05贴水25成交或者09贴水130-135成交。下午现货基差表现稍强，4月底非主港货源在05贴水15成交，5月中在05贴水125成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心弱势下行，市场商谈一般。现货基差在85-90元/吨附近，几单5040-5080元/吨成交。5月下旬期货基差在10-20元/吨附近，几单4965-4985元/吨成交。下午MEG内盘重心弱势整理，现货基差小幅走弱，在05合约升水60-70元/吨附近，几单5005-5020元/吨成交。5月下基差在05升水10-20元/吨附近，几单4960元/吨附近升水。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短报价多维稳，成交商谈，半光1.4D 主流6800-6900元/吨出厂或短送，较高7000附近。今日直纺涤短基差报价维持，江阴某大厂货源07合约-350元/吨。福建直纺涤短报价维稳，半光1.4D 现款短送报6900-7000元/吨；山东、河北市场直纺涤短维稳走货，半光1.4D 主流报6850-6950元/吨送到。

【日内涤丝产销】

今日直纺涤短销售一般，平均在38%附近；江浙涤丝今日产销整体偏弱，至下午3点半附近平均估算在4成偏下。

【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，推迟至4.20；5号将在3-4月安排检修，推迟。

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，4.15已经恢复正常。

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，4.15附近重启。

据悉西南一套100万吨/年PTA装置4.1停车检修20天左右，推迟。

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。

西北一套7.5万吨PTA装置已于4.14附近停车检修，重启时间待跟踪。

【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，4月下计划重启。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，推迟至4月下，再度推迟，检修时间不定。

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，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，推迟至4月底或5月初。

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，运行良好，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。

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。

内蒙古一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置近日因故停车，预计本月20日前后重启。

【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。

