

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，PTA价格运行平稳，5月份后供应趋于宽松。加工差维持偏低，缺乏方向性驱动，贴近成本运行。

MEG: 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，油价走弱将增加下行空间。

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，短纤价格弱势难改。但目前利润已经挤压至低位，后市存在备货增加及原料走弱预期，逢低做多短纤加工差。

表1：日报期货行情

	收盘价	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
PTA主力	4684	-56	-1.18%	2.14%	7.53%
乙二醇主力	4597	-95	-2.02%	-8.13%	-8.17%
短纤主力	6992	-230	-3.18%	3.22%	-3.00%
短纤盘面利润	1447	-150	-9.41%	22.99%	-19.89%

数据来源：wind

表2：PTA现货日报

	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	584	2	0.30%	4.75%	1.30%
PX CFR中国台湾	860	4	0.47%	5.65%	7.10%
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：乙二醇现货日报

	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%	1.37%	1.37%
甲醇:浙江出罐	2560	0	0.00%	3.64%	5.79%
MEG内盘	4850	-170	-3.39%	-5.83%	-5.64%
MEG外盘	618	-25	-3.89%	-4.48%	-6.65%

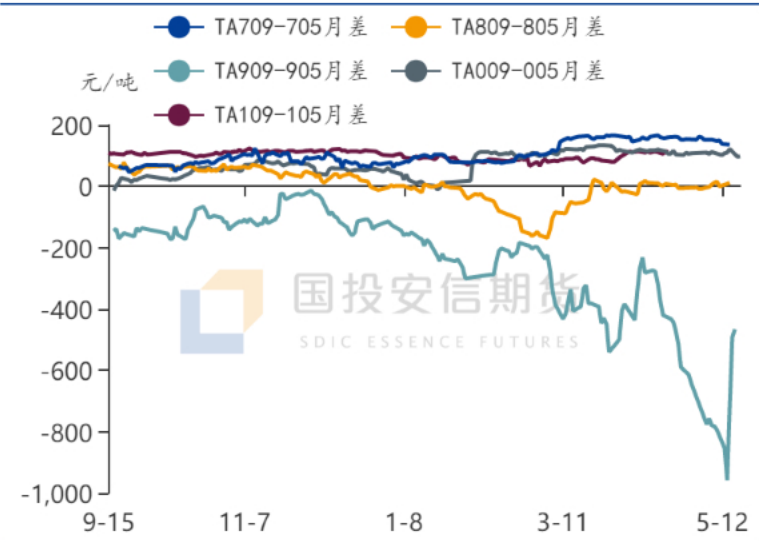
数据来源: wind

表4：聚酯价格日报

	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%	0.86%	0.46%
涤纶DTY	9000	0	0.00%	0.56%	-2.96%
涤纶FDY150D	7750	0	0.00%	0.98%	-0.39%
瓶级切片	6450	0	0.00%	-0.77%	-3.73%
聚酯切片	5975	-50	-0.83%	0.42%	-0.42%

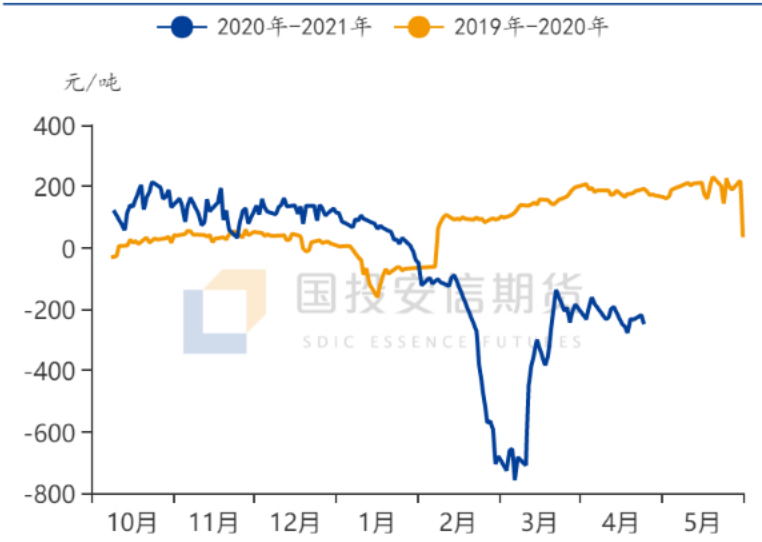
数据来源: wind

图1：TA9-5月价差



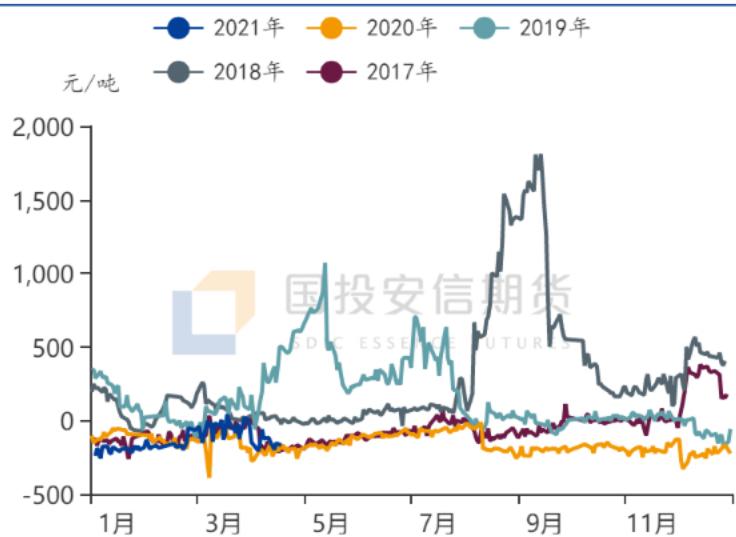
数据来源: wind

图2：MEG9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



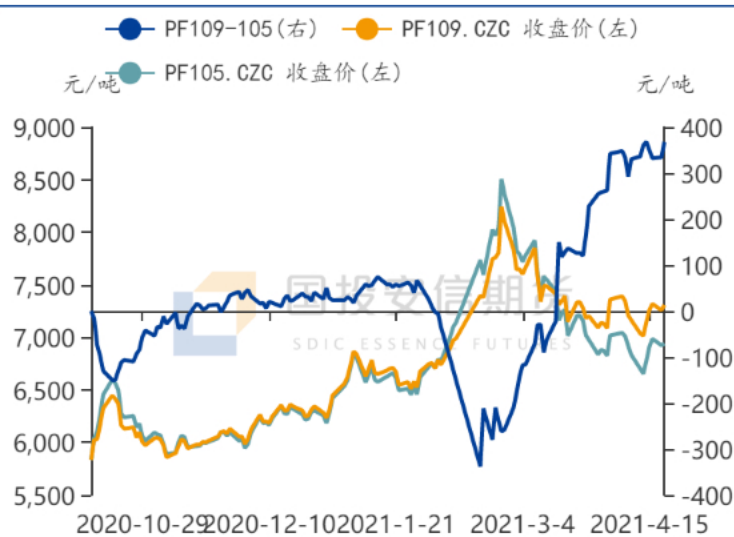
数据来源: wind

图5：短纤基差



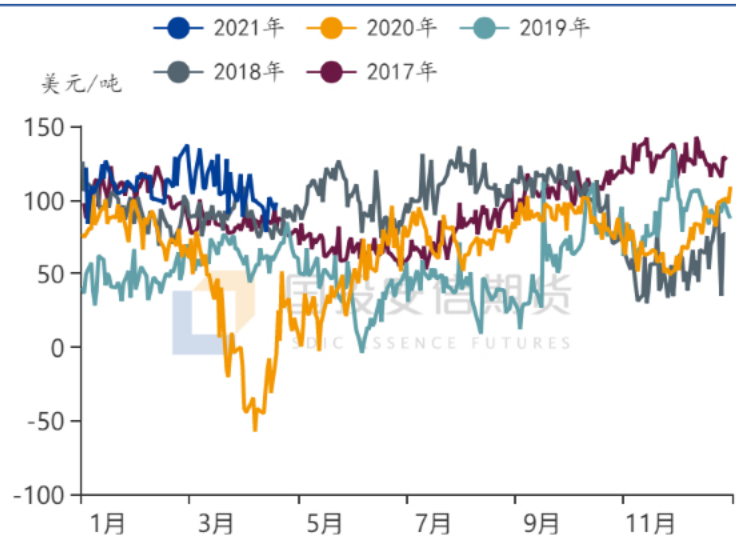
数据来源: wind

图6：PF109-105 价差



数据来源: Wind

图7：石脑油-原油价差



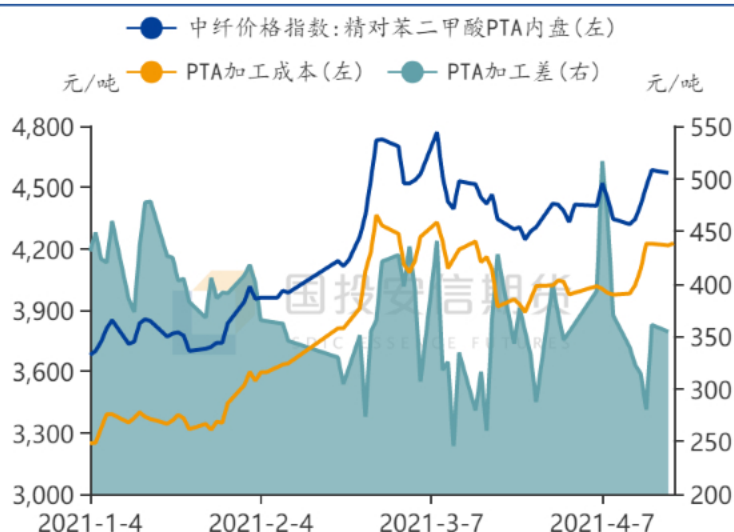
数据来源: wind

图8：PX-石脑油价差



数据来源: wind

图9：PTA加工成本和加工差



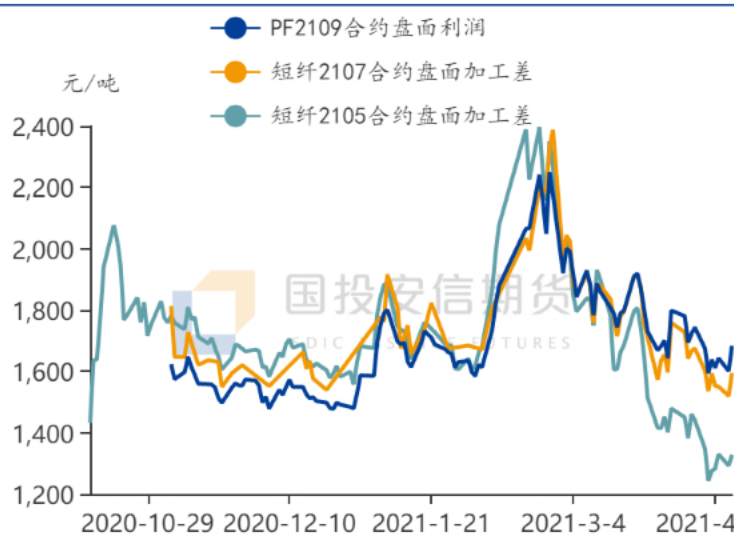
数据来源: wind

图11：不同工艺路线制MEG利润



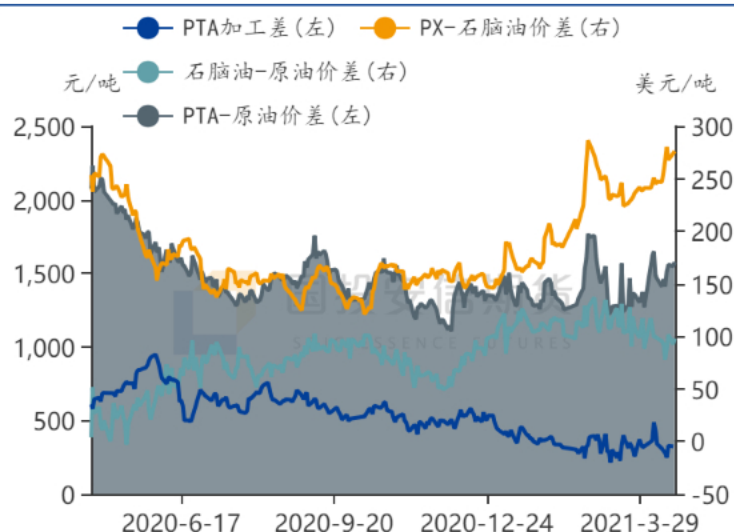
数据来源: wind

图13：短纤盘面加工差



数据来源: wind

图10：PTA上游各环节利润分布



数据来源: wind, Reuters

图12：石脑油一体化MEG利润



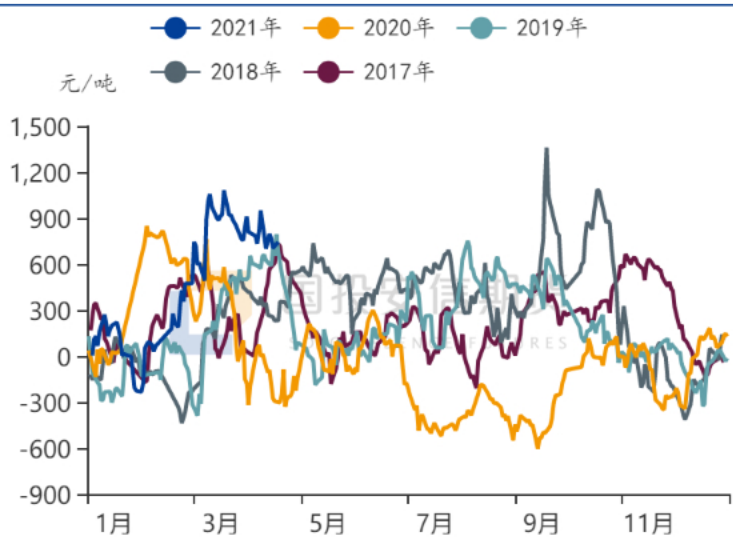
数据来源: wind

图14：涤纶短纤利润



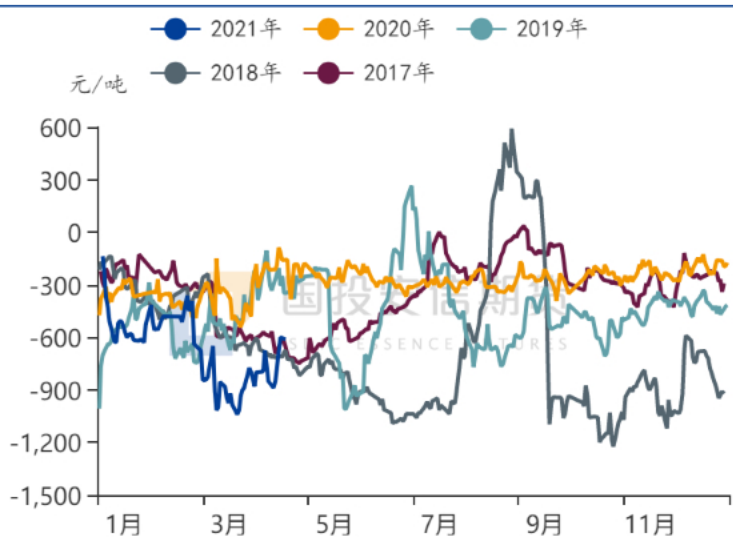
数据来源: wind

图15: POY利润



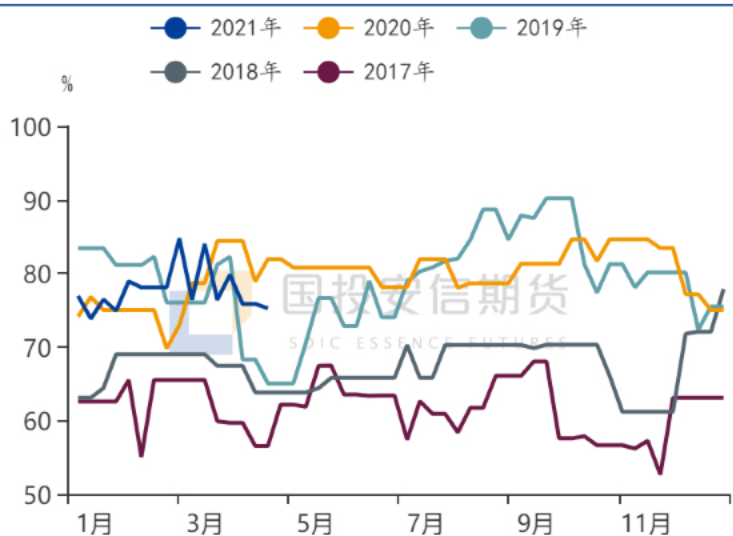
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



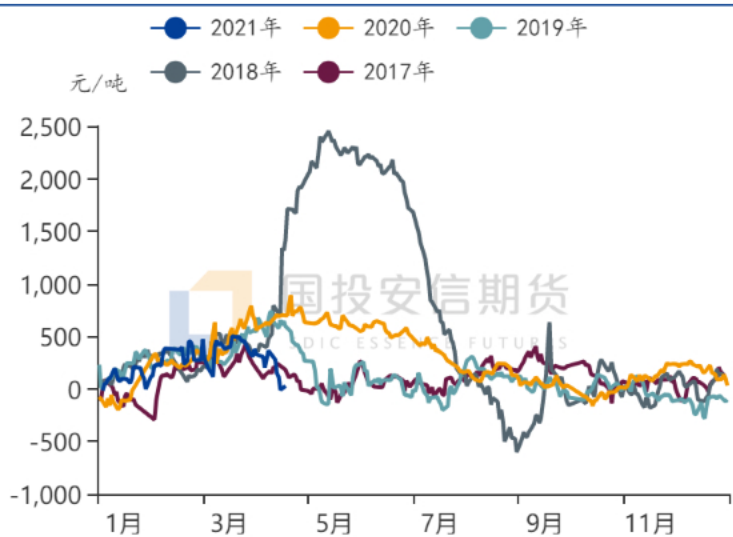
数据来源: wind

图19: PX周度负荷



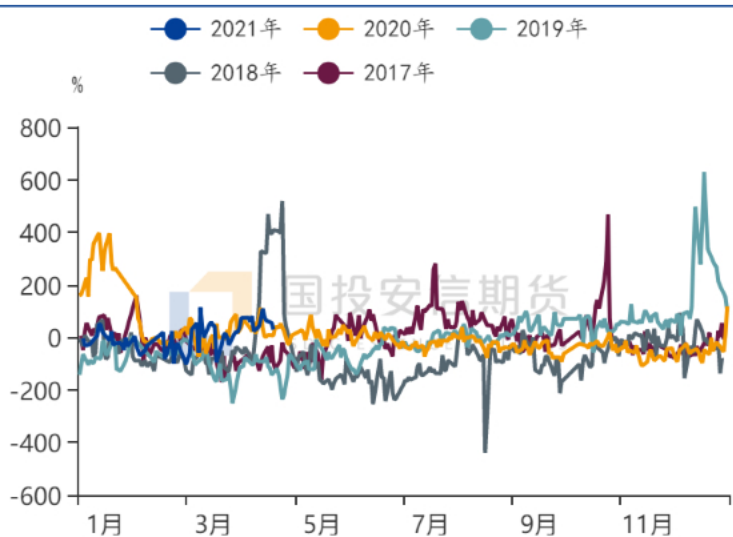
数据来源: 卓创

图16: 聚酯瓶片利润



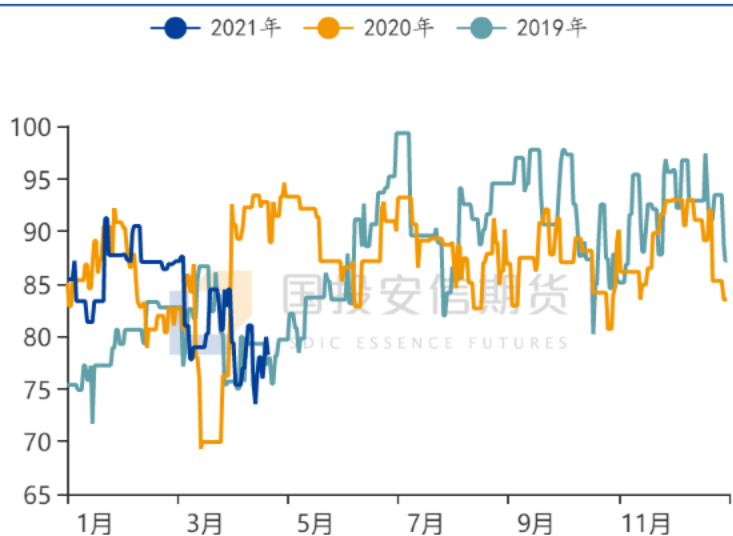
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



数据来源: wind

图20: PTA日度开工率



数据来源: 卓创

图21：乙二醇日度开工率



数据来源：卓创

图22：煤制乙二醇日度开工率



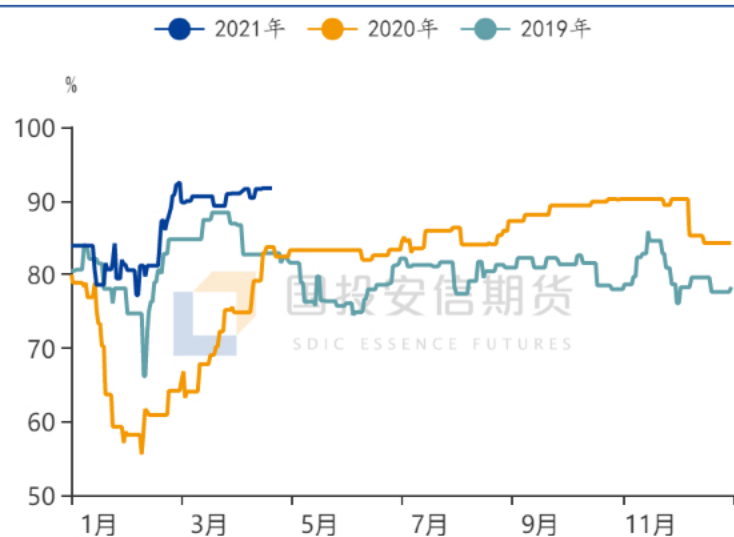
数据来源：卓创

图23：卓创聚酯长丝周度开工率



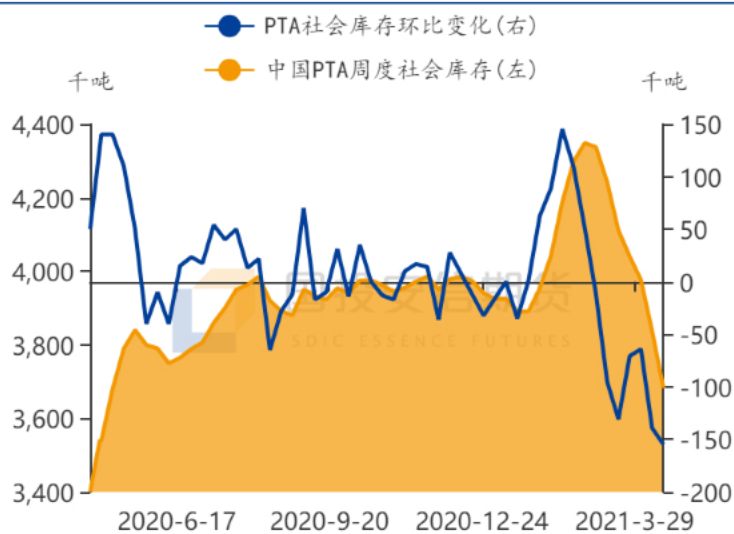
数据来源：卓创, 红桃三

图24：短纤负荷



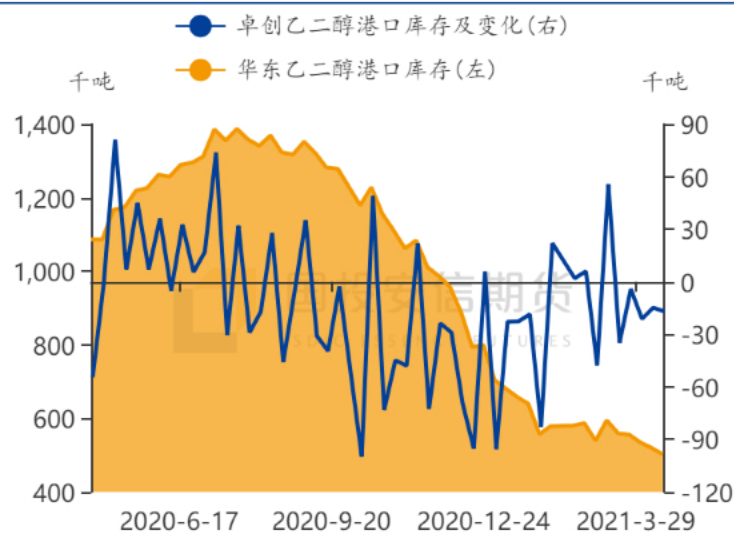
数据来源：卓创

图25：中国PTA周度社会库存及环比变化



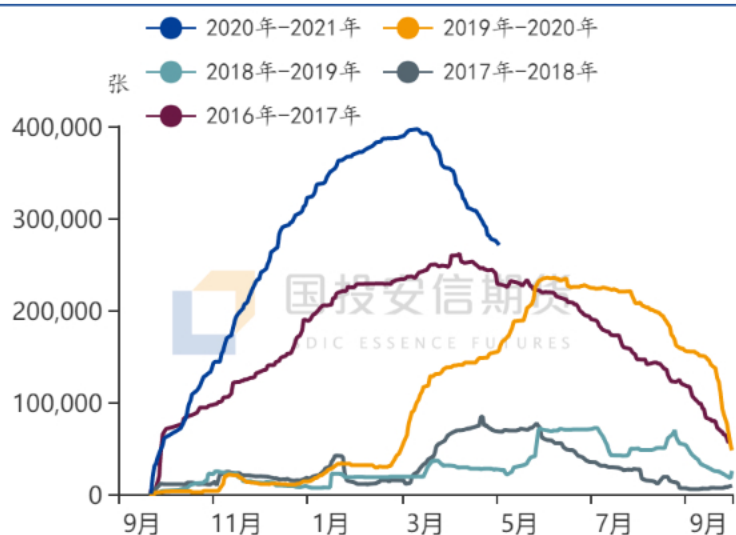
数据来源：卓创

图26：卓创乙二醇港口库存及变化



数据来源：卓创

图27: PTA仓单



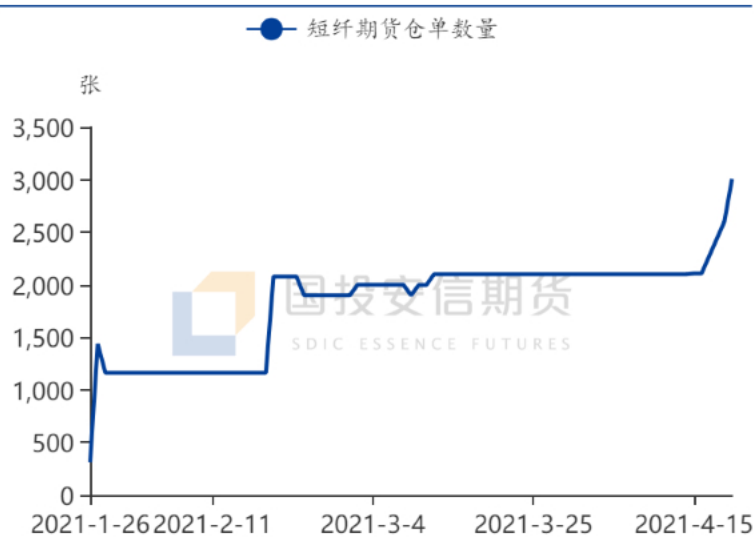
数据来源: wind

图28: 乙二醇注册仓单量



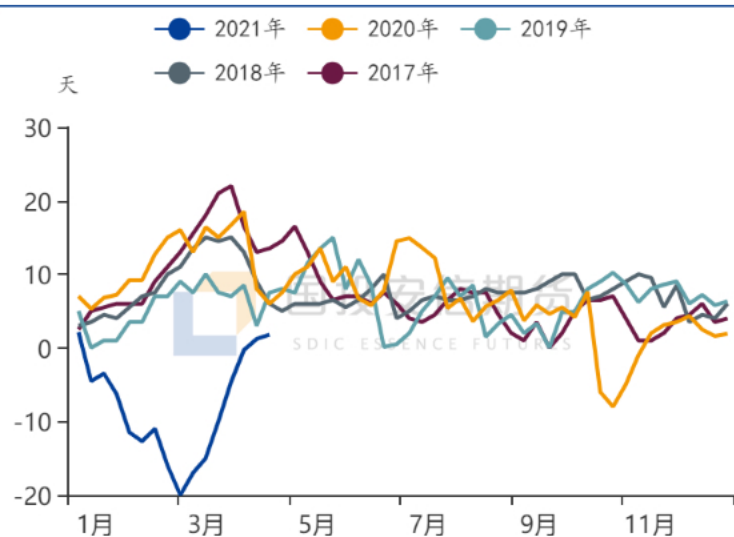
数据来源: wind, wind

图29: 短纤期货仓单数量



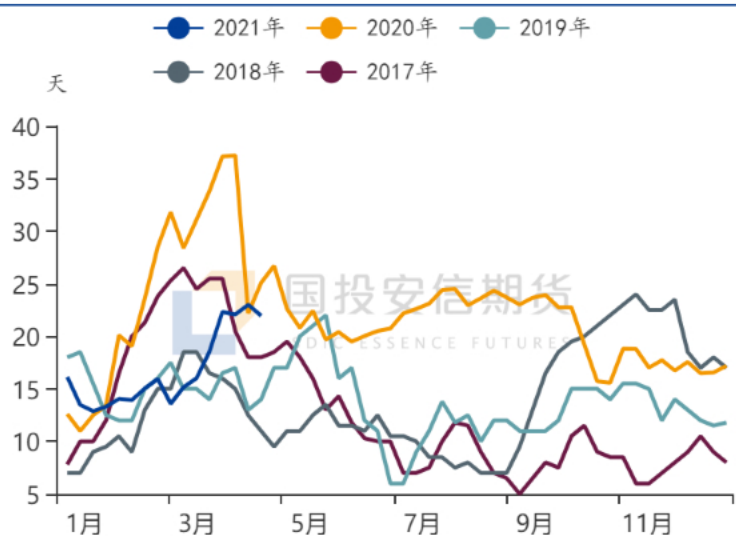
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



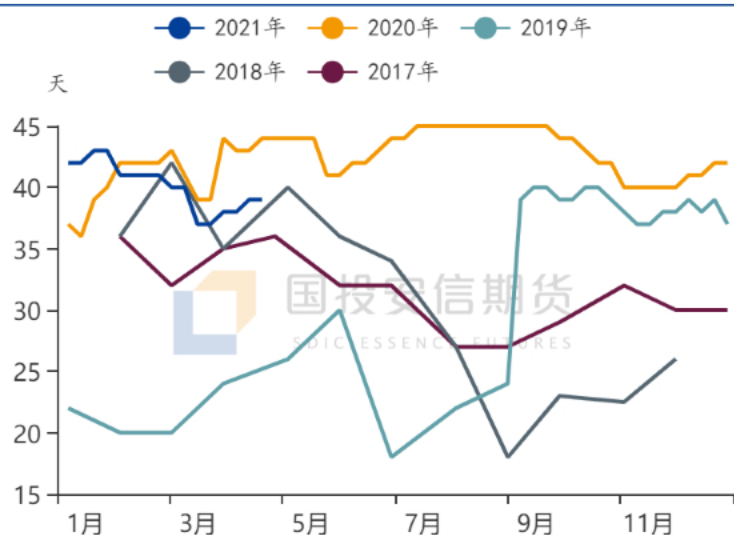
数据来源: 卓创

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现货商谈气氛尚可，少量聚酯工厂递盘，基差暂稳。4月下报盘在05贴水15，递盘在05贴水20-25，商谈区间在4510-4540。5月中上报盘在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115。据悉现货在09贴水130有成交。午后现货市场报盘偏少，买气一般，基差表现略强，5月中商谈在09贴水120~125附近，5月下商谈在09贴水105~110。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心低位震荡，市场买气一般。现货基差在05升水60-70元/吨附近，几单4880-4910元/吨成交。5月下期货基差在05升水10-20元/吨附近，商谈在4840-4850元/吨附近，5月下期货成交偏少。下午MEG内盘重心低位整理，市场商谈偏弱。现货基差在05升水50元/吨附近，几单4870-4895元/吨成交。5月下期货基差在贴水05合约0-10元/吨附近，商谈4810-4820元/吨，下午几单4820元/吨附近成交。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短维持商谈走货，半光1.4D 主流成交商谈在6650-6800元/吨出厂或短送；福建直纺涤短价格下滑，半光1.4D 主流商谈6800-6900元/吨现款短送；山东、河北市场直纺涤短价格下跌，半光1.4D 主流商谈6750-6850元/吨送到。直纺涤短基差报价维持，江阴某大厂货源07-350~-300元/吨。

【日内涤丝产销】

今日直纺涤短销售偏弱，平均在32%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3-4成。

【PTA装置】

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，周末跳车，周二重启。

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。

东北一供应商600万吨PTA装置4.20已恢复正常，该装置上周初降负碱洗。

【MEG装置】

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。

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，推迟至4月下试车。

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。

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。

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。

河南能源位于永城的两套分为20万吨/年的合成气制MEG装置计划于5月停车检修，预计时长一个月附近。

山西一套20万吨/年的合成气制MEG装置因环保问题暂停重启计划，后续开车时间待定。

【MEG装置】

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。

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。

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3.20停车检修，预计检修时长为两至三周左右。

