

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，国内新装置有形成供应预期，但因利润不佳，部分老装置降幅运行，乙二醇短期因库存偏低与成本支撑表现坚挺。卫星石化和浙石化装置的供应对市场冲击较大，关注新装置投产进度。

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，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	4620	-64	-1.37%	-1.79%	6.70%
乙二醇主力	4622	25	0.54%	-9.07%	-9.66%
短纤主力	7006	14	0.20%	1.42%	-2.12%
短纤盘面利润	1508	60	4.17%	27.40%	-13.46%

数据来源：wind

表2：PTA现货日报表格

	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	569	-15	-2.57%	0.86%	-0.50%
PX CFR中国台湾	852	-8	-0.93%	2.53%	6.50%
PTA内盘	4490	-40	-0.88%	-0.33%	5.77%
PTA外盘	660	0	0.00%	0.00%	0.00%
PTA加工差	314	-42	-11.71%	10.97%	0.45%

数据来源：wind

表3：乙二醇现货日报表

	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%	5.23%
甲醇:浙江出罐	2530	0	0.00%	1.61%	5.42%
MEG内盘	4810	-40	-0.82%	-6.78%	-7.68%
MEG外盘	613	-5	-0.81%	-6.13%	-8.23%

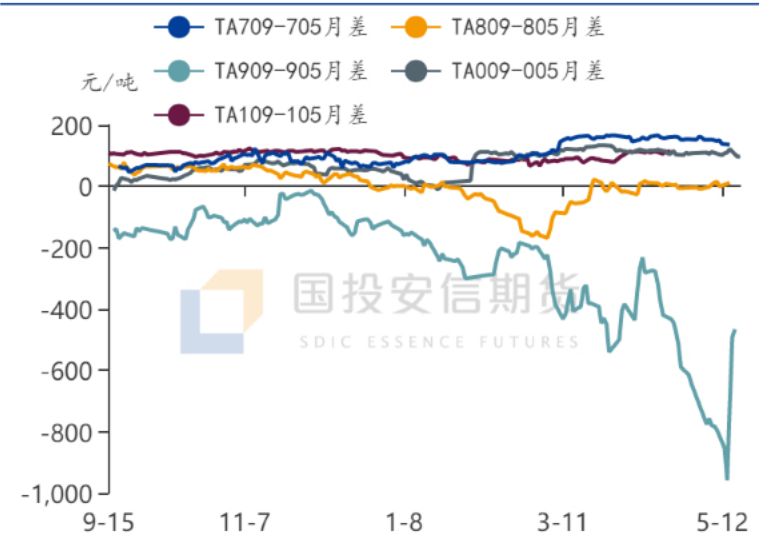
数据来源：wind

表4：聚酯价格日报数据

	均价	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
涤纶短纤	6800	-17	-0.24%	-0.24%	-3.09%
涤纶短纤利润	354	32	9.86%	51.66%	-44.56%
涤纶POY	7270	-345	-4.53%	-4.34%	-4.03%
涤纶DTY	8800	-200	-2.22%	-2.22%	-2.76%
涤纶FDY150D	7350	-400	-5.16%	-4.85%	-5.47%
瓶级切片	6350	0	0.00%	-2.31%	-4.51%
聚酯切片	5900	-75	-1.26%	-1.67%	-0.84%

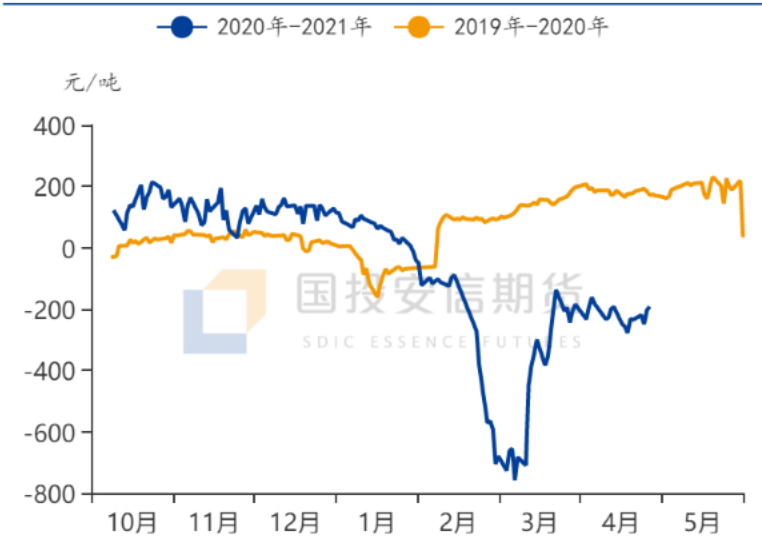
数据来源：wind

图1：PTA9月-5月价差



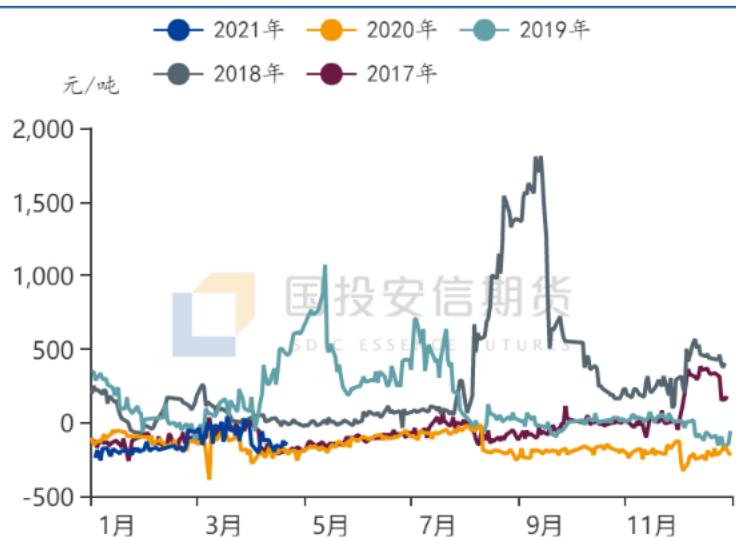
数据来源：wind

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



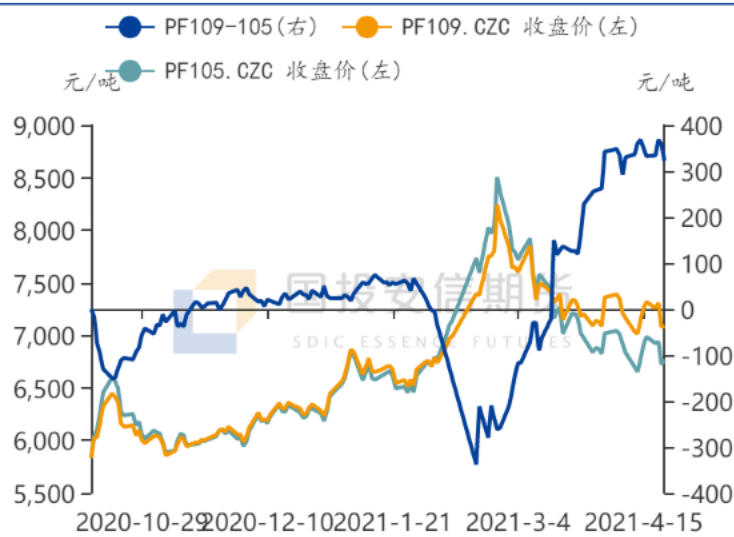
数据来源: wind

图5: 短纤基差



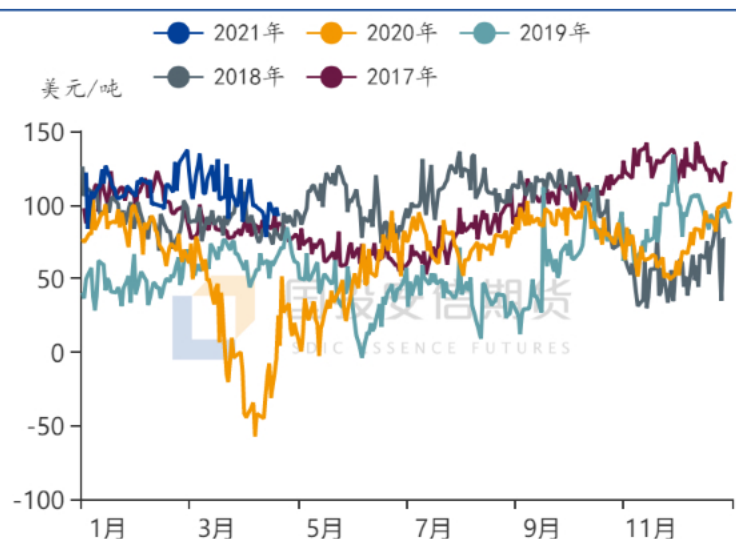
数据来源: wind

图6: PF109-105 收盘价



数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



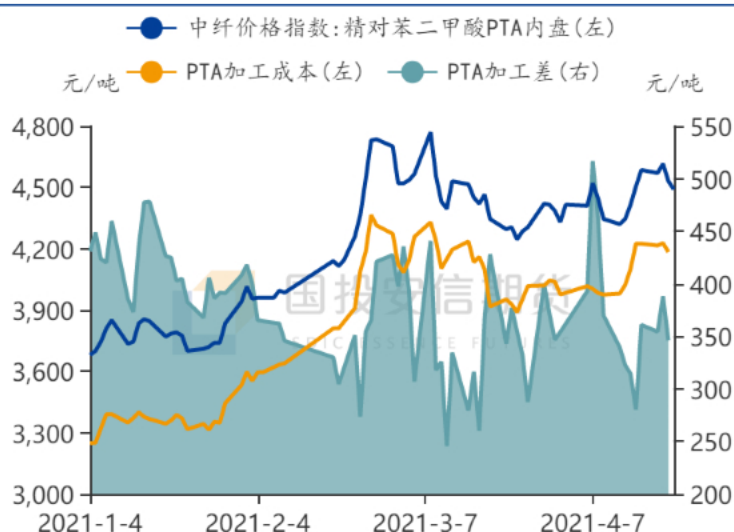
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



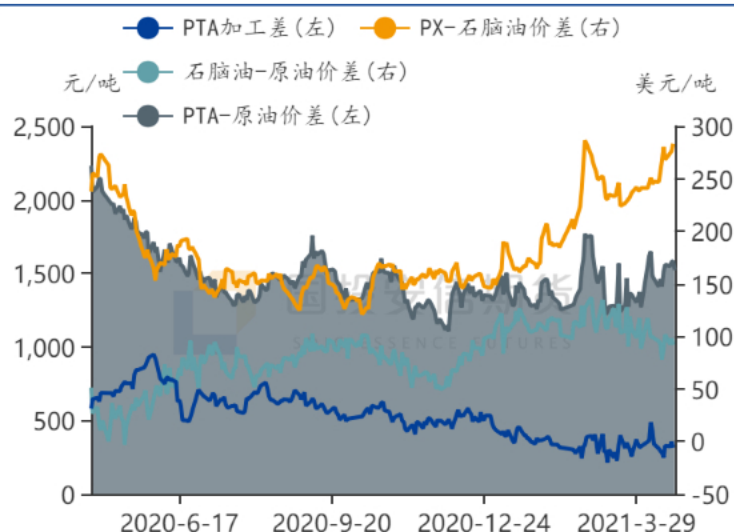
数据来源: wind

图9：PTA加工成本和加工差



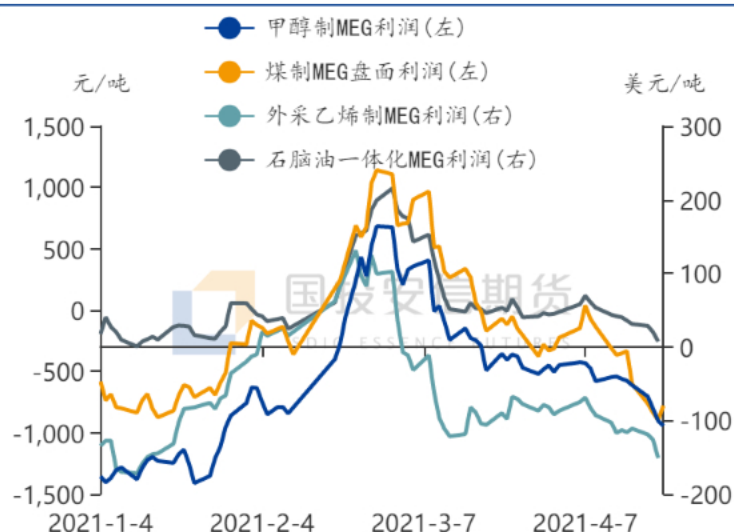
数据来源：wind

图10：PTA上游各环节利润分布



数据来源：wind, Reuters

图11：不同工艺路线制MEG利润



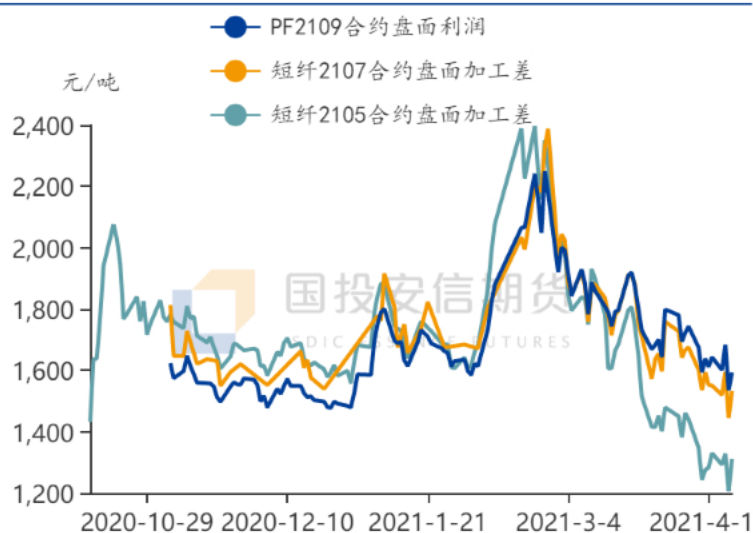
数据来源：wind

图12：石脑油一体化MEG利润



数据来源：wind

图13：短纤盘面加工差



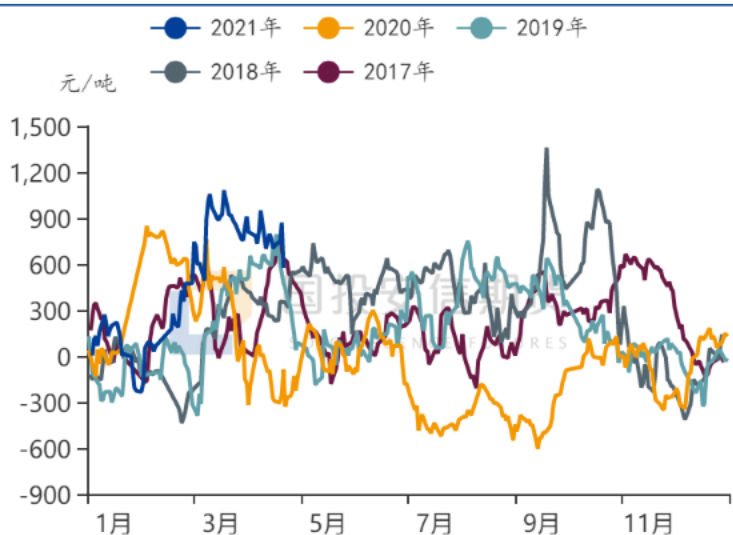
数据来源：wind

图14：涤纶短纤利润



数据来源：wind

图15: POY利润



数据来源: wind

图16: 聚酯瓶片利润



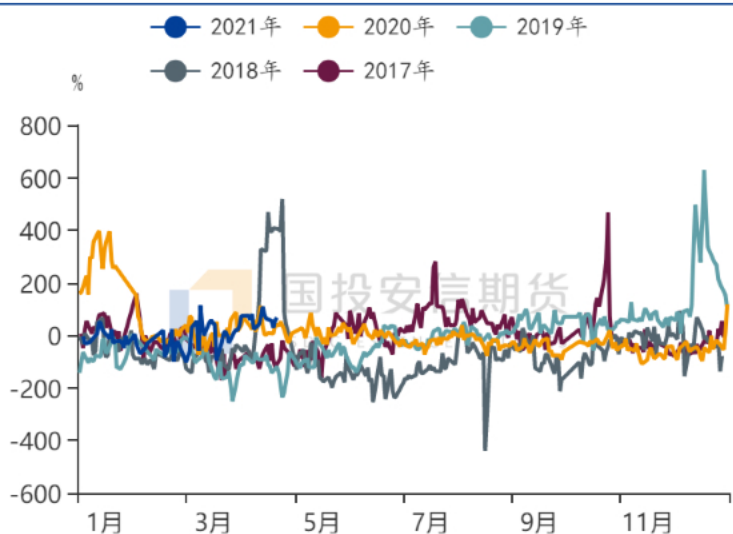
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



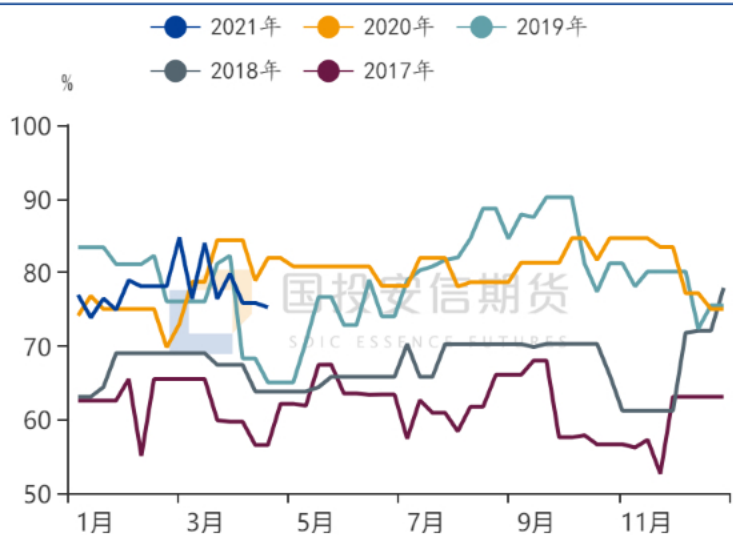
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



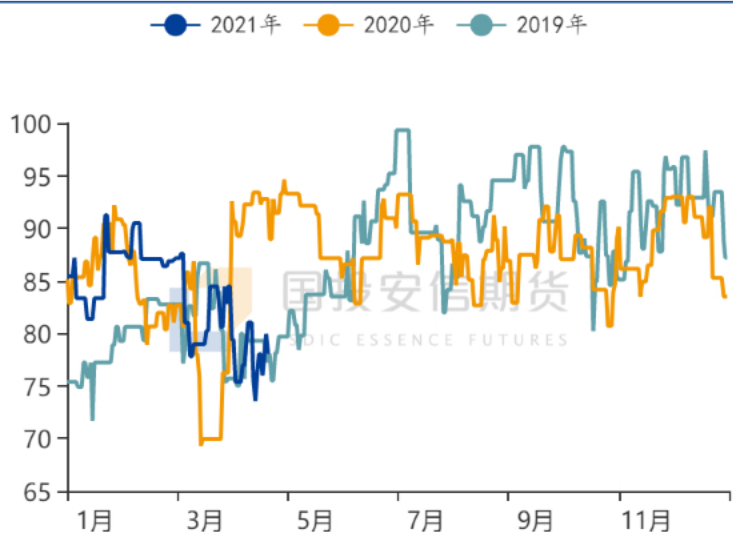
数据来源: wind

图19: PX周度负荷



数据来源: 卓创

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



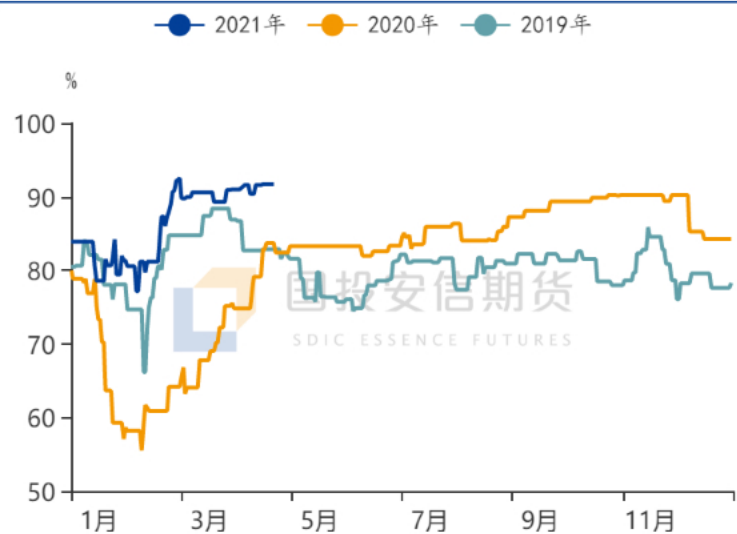
数据来源：卓创

图23：卓创聚酯长丝周度开工率



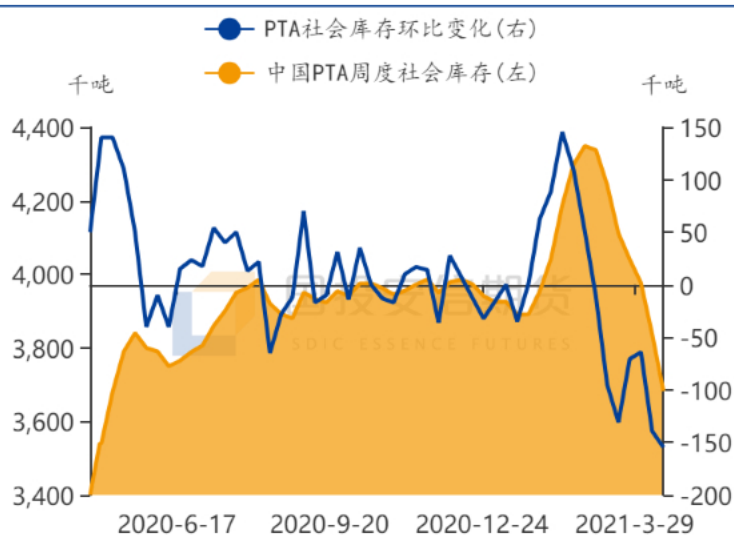
数据来源：卓创, 红桃三

图24：短纤负荷



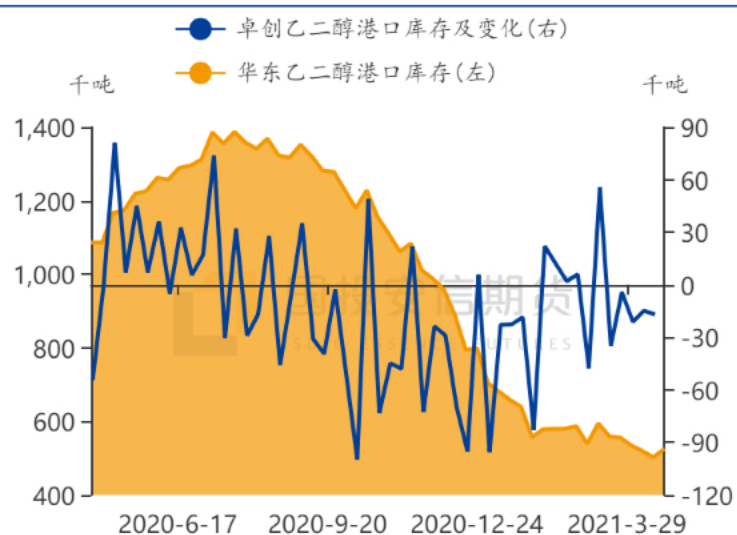
数据来源：卓创

图25：中国PTA周度社会库存及环比变化



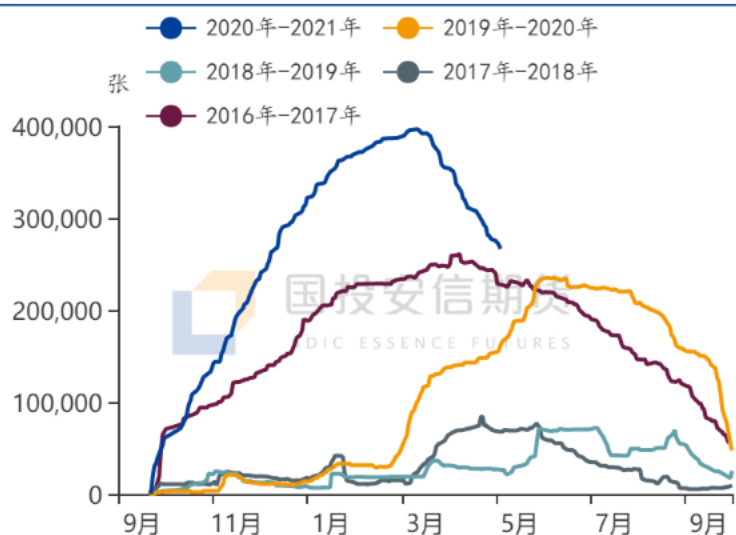
数据来源：卓创

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



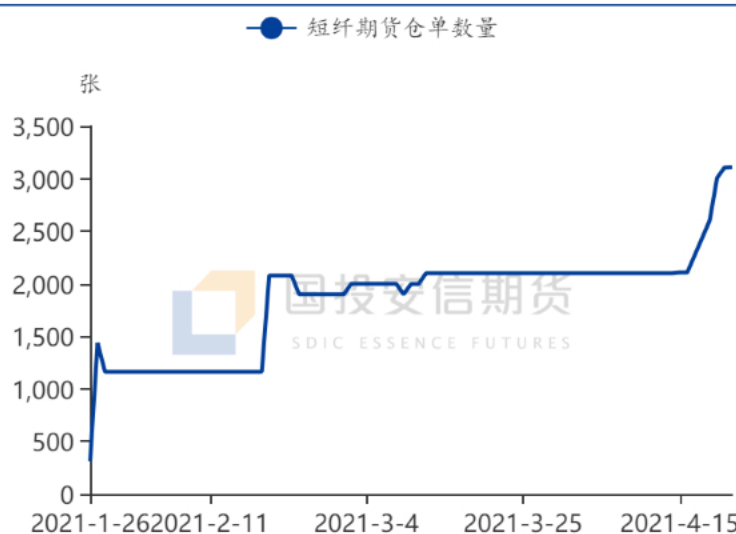
数据来源: wind

图28: 乙二醇注册仓单量



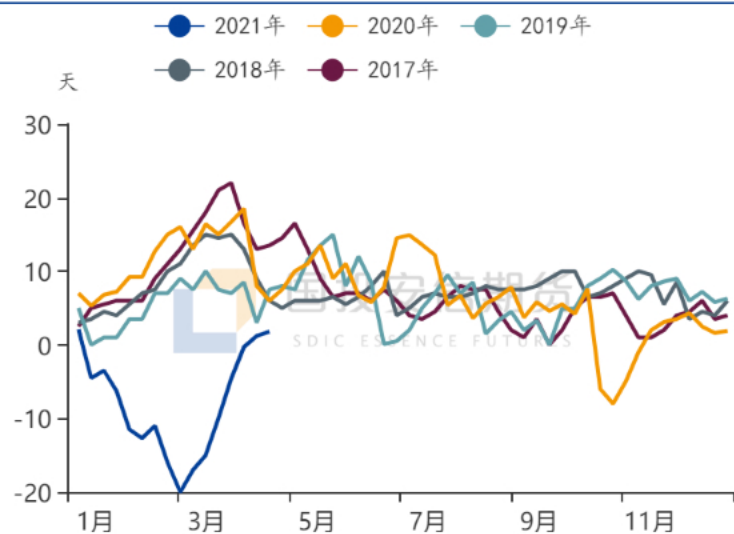
数据来源: wind, wind

图29: 短纤期货仓单数量



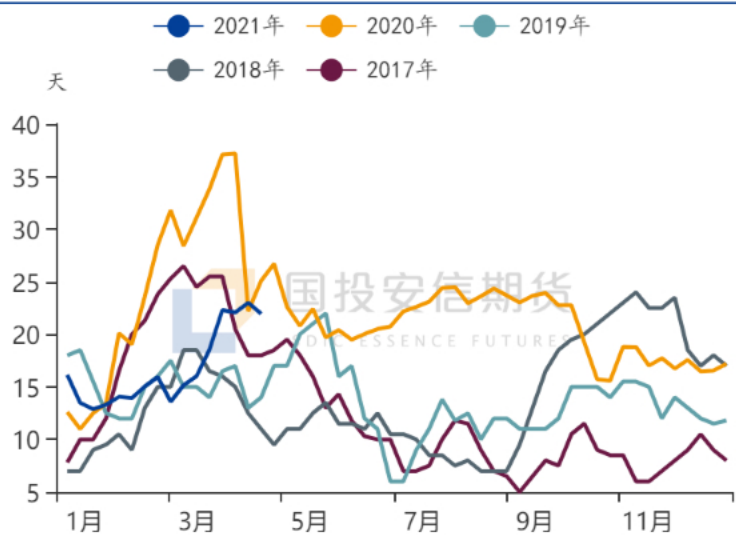
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



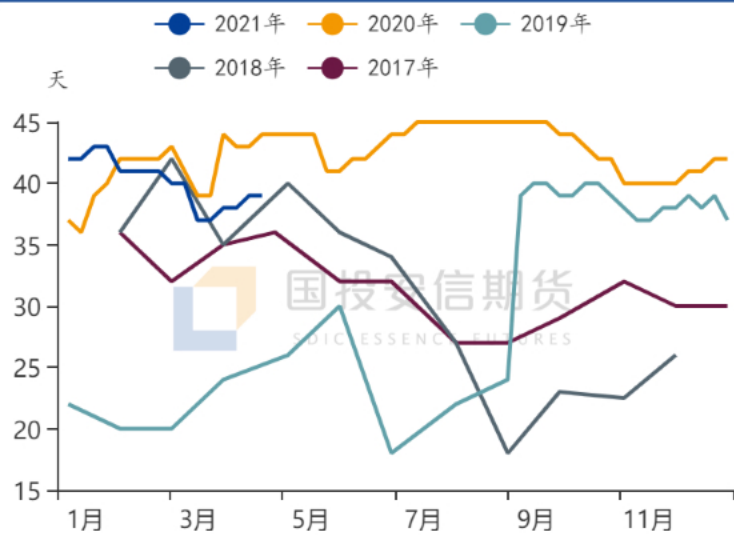
数据来源: 卓创

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 5月货源基差表现偏强。4月下报盘在05贴水15，递盘在05贴水20-25，商谈区间在4490-4530。5月中上
报盘在09贴水115-120，递盘在09贴水120-125。5月底报盘在09贴水105，递盘在09贴水115。据悉现货在05贴水20
有成交,5月中在09贴水120成交。午后个别聚酯工厂递盘，贸易商惜售情绪，局部现货基差偏强，现货报盘在09
贴水110，递盘在09贴水120-130，个别现货在09贴水110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09升水190-200元/吨附近，几单4795-4830元/吨成
交。5月下期货基差在09升水160-165元/吨附近，几单4770元/吨附近成交。下午MEG内盘重心宽幅整理，市场
买气偏淡。现货基差在09升水190-200元/吨附近，几单4780-4820元/吨成交。5月下期货基差在09升水155元/吨
附近，几单4770-4775元/吨成交。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短商谈走货，半光1.4D 主流6700-6800元/吨现款出厂或短送，较低6650，较高6850附近；福建直纺
涤短维持商谈走货，半光1.4D 主流6800-6900元/吨现款短送；山东、河北市场直纺涤短维稳，半光1.4D主流
6750-6850元/吨送到。直纺涤短基差报价适度走强，江阴某大厂货源07-320~-300元/吨。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝今日产销整体放量，至下午3点半附近平均估算在310%-320%；今日直纺涤短维持刚需成交，产销平均
在36%。

【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；4月下进入联动试车，预计5月中下旬有所产品出料。

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。

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。

福建一套40万吨/年的MEG装置近日负荷下降至8成附近，适量转产环氧乙烷，此前满负荷运行。

广东一套50万吨/年的MEG装置目前7成偏下运行，适量转产环氧乙烷。

安徽一套30万吨/年的合成气制MEG装置目前检修已进入尾声，预计本周末升温重启，该装置此前于4月7日停车检修。

【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