

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：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。5月大厂合约货继续减量供应，去库处于量变阶段，加工差维持偏低，中长线PTA依旧贴近成本运行。

MEG：进口逐渐恢复，但港口封航导致周度库存下降。国内新装置形成供应，部分老装置降负运行，且5月份之后有几套装置有检修计划，因此5月库存缓慢恢复。乙二醇继续探底，目前石脑油一体化微利状态，其他工艺路线亏损，后期成本支撑将显现。

短纤：春节前后下游备货量大，订单缺乏及原料偏弱，导致投机性需求不足。近期棉花波动带动短纤市场，但产销依旧偏弱，价格缺乏持续提振。短纤加工差偏低，可布局逢低做多。

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	4628	-18	-0.39%	-2.36%	4.42%
乙二醇主力	4575	-60	-1.29%	-4.47%	-8.24%
短纤主力	6962	-166	-2.33%	-2.93%	-0.17%
短纤盘面利润	1472	-131	-8.14%	-2.81%	-2.77%

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	563	4	0.72%	-4.39%	-1.16%
PX CFR中国台湾	849	4	0.47%	-0.93%	5.86%
PTA内盘	4545	-35	-0.76%	-1.52%	2.83%
PTA外盘	660	0	0.00%	0.00%	0.00%
PTA加工差	331	13	4.15%	0.79%	1.92%

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%	0.00%	5.23%
甲醇:浙江出罐	2570	20	0.78%	0.39%	5.76%
MEG内盘	4755	-70	-1.45%	-5.28%	-7.13%
MEG外盘	612	-3	-0.49%	-4.82%	-6.56%

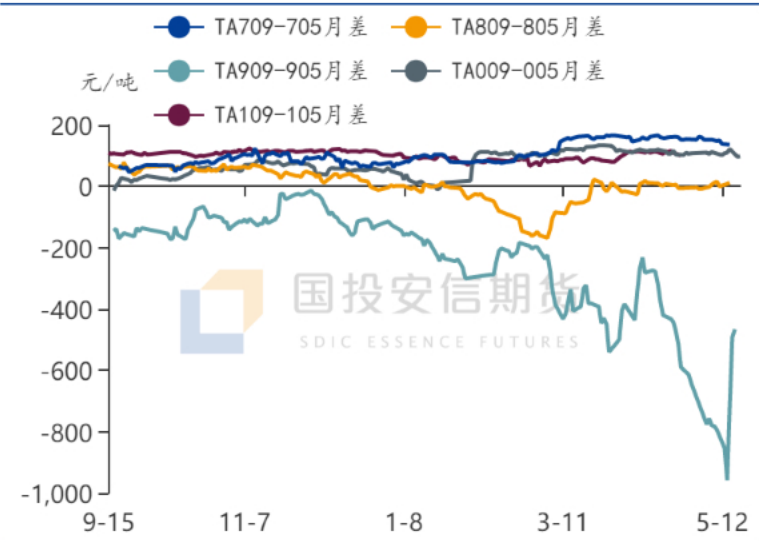
数据来源：wind

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	6850	20	0.29%	-1.20%	0.00%
涤纶短纤利润	376	75	24.82%	23.11%	6.43%
涤纶POY	7535	-15	-0.20%	-1.05%	0.60%
涤纶DTY	8950	0	0.00%	-0.56%	-1.10%
涤纶FDY150D	7700	0	0.00%	-0.65%	0.00%
瓶级切片	6300	0	0.00%	-2.33%	-5.26%
聚酯切片	5900	0	0.00%	-2.07%	-0.84%

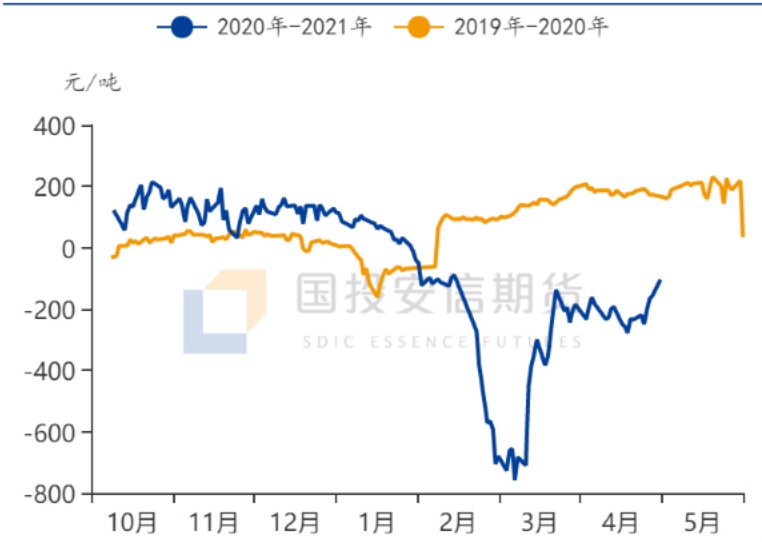
数据来源：wind

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



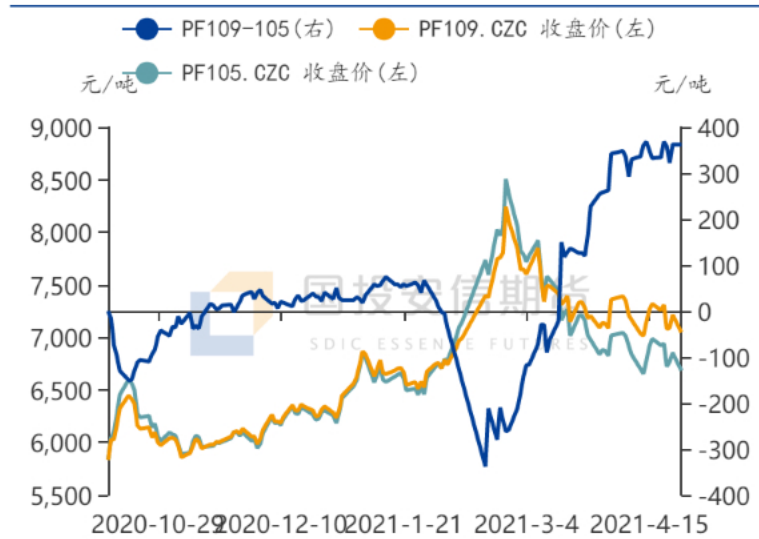
数据来源: wind

图5: 短纤基差



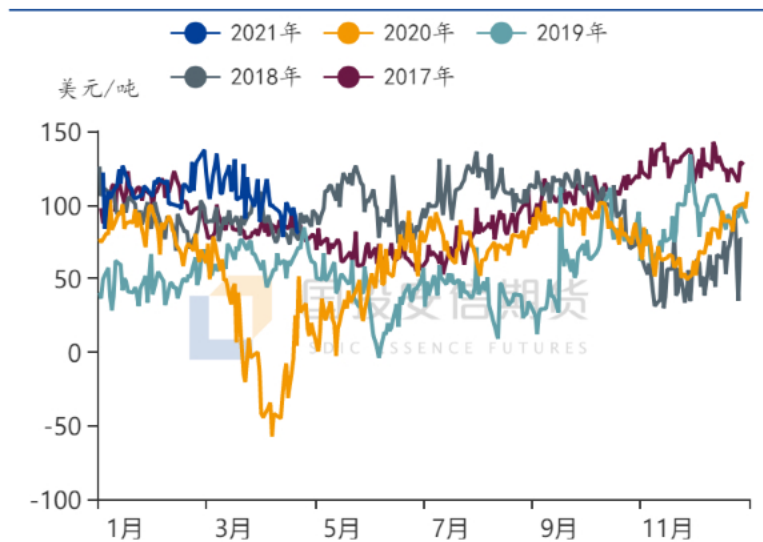
数据来源: wind

图6: PF109-105 收盘价



数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



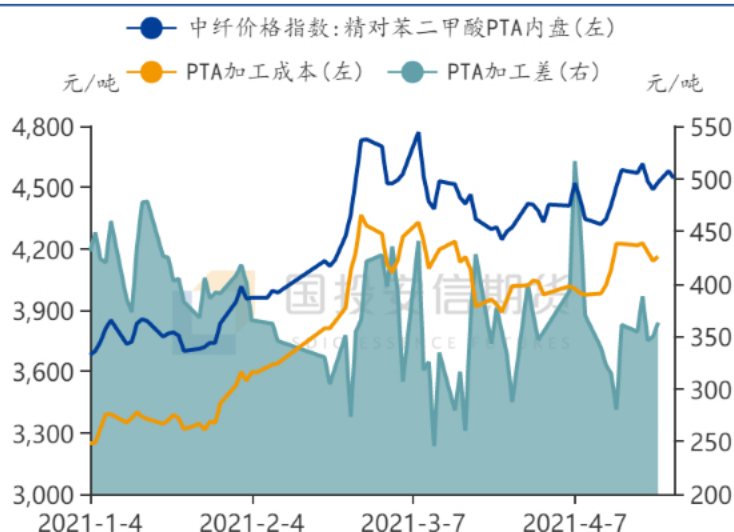
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



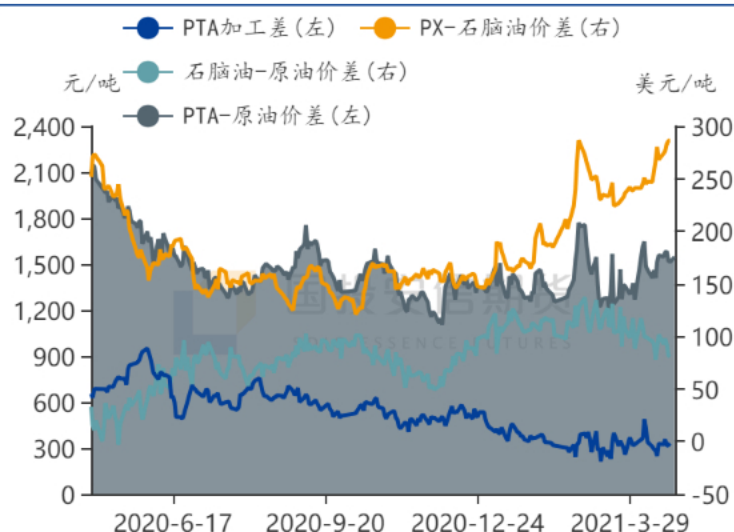
数据来源: wind

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



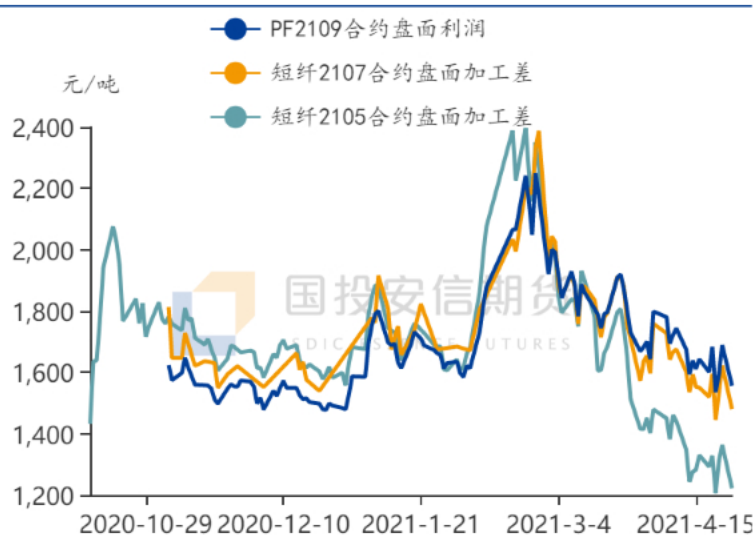
数据来源: wind

图12：石脑油一体化MEG利润



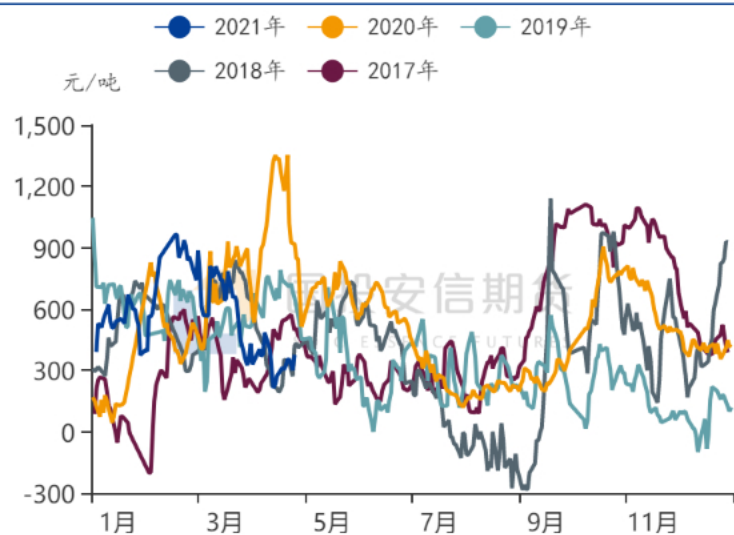
数据来源: wind

图13：短纤盘面加工差



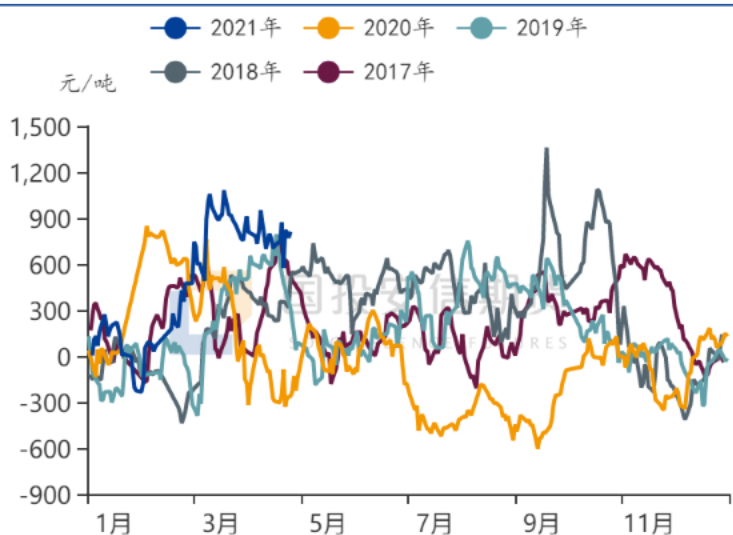
数据来源: wind

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



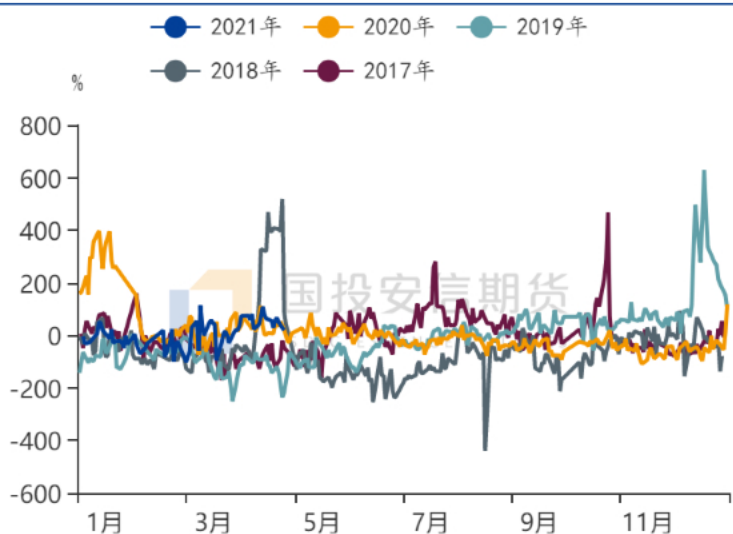
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



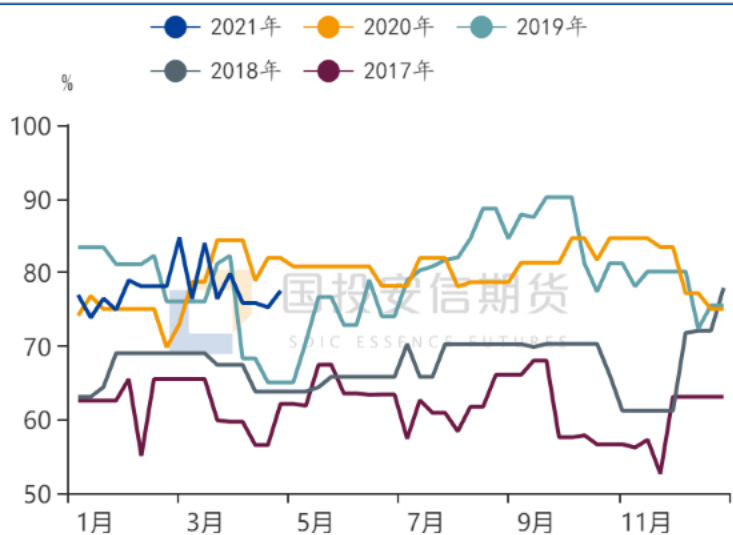
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



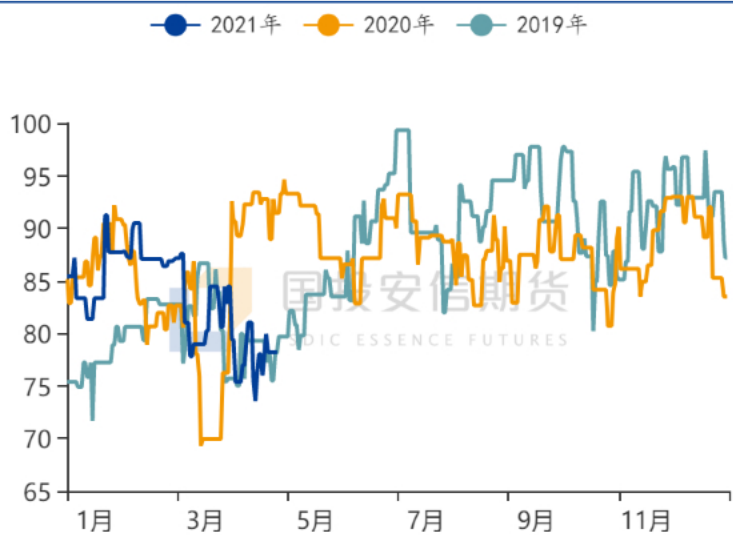
数据来源: wind

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



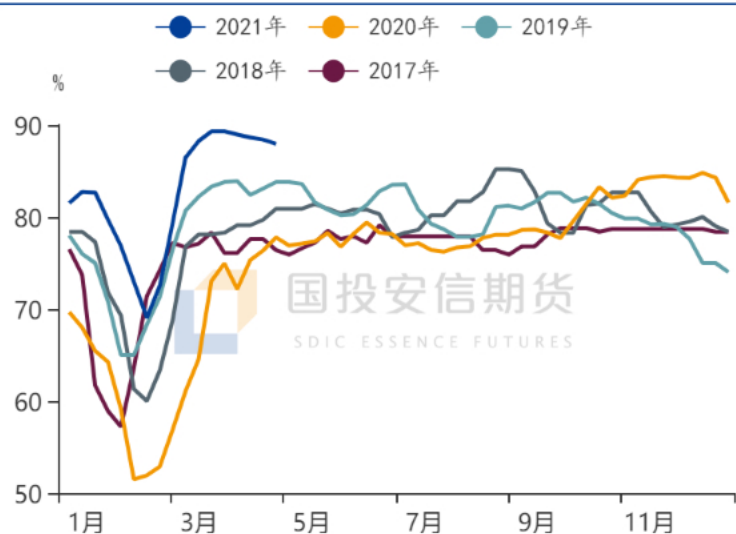
数据来源：卓创

图22：煤制乙二醇日度开工率



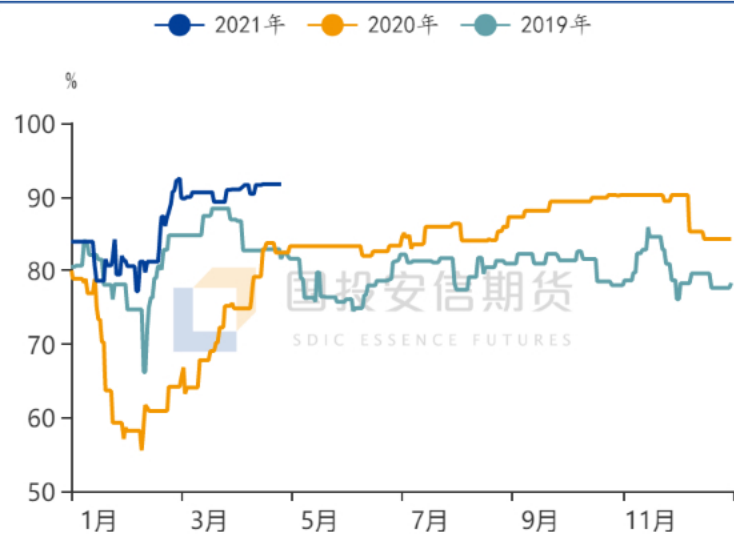
数据来源：卓创

图23：卓创聚酯长丝周度开工率



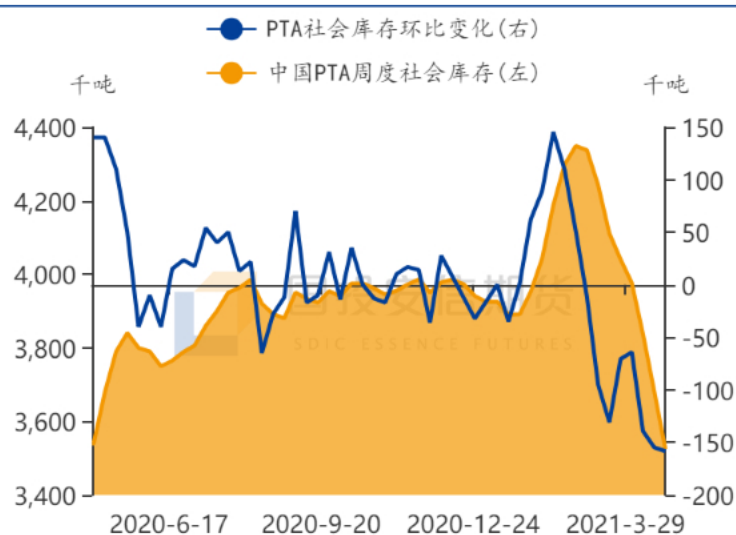
数据来源：卓创, 红桃三

图24：短纤负荷



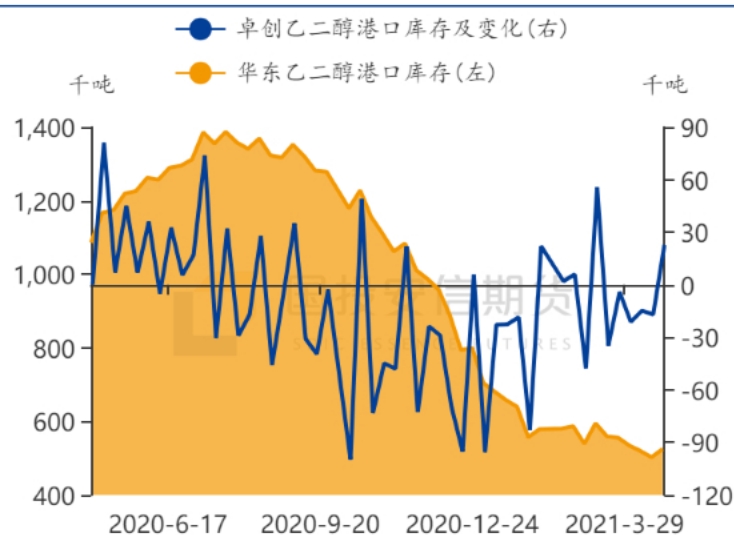
数据来源：卓创

图25：中国PTA周度社会库存及环比变化



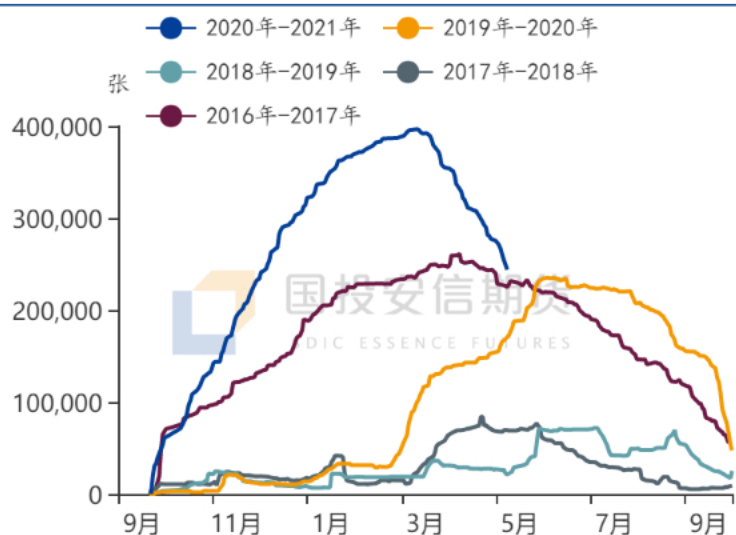
数据来源：卓创

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



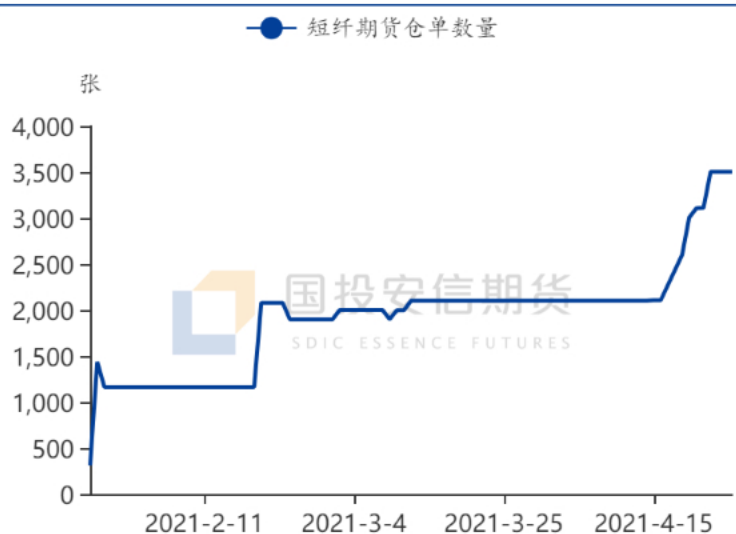
数据来源: wind

图28: 乙二醇注册仓单量



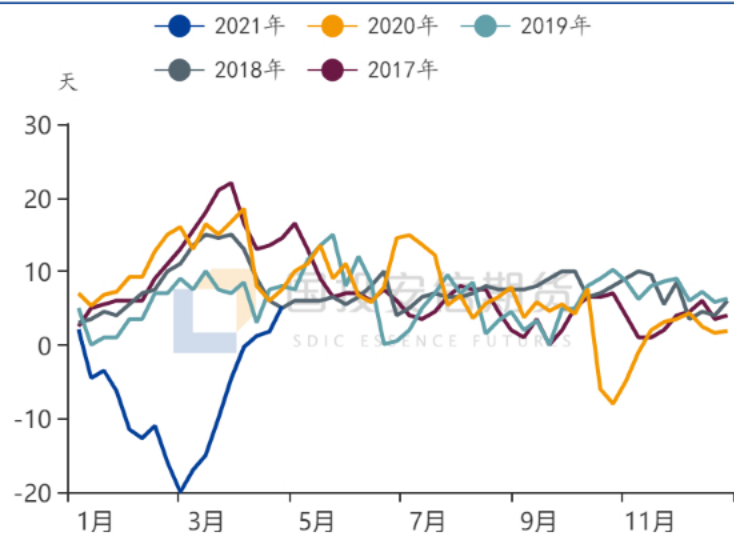
数据来源: wind, wind

图29: 短纤期货仓单数量



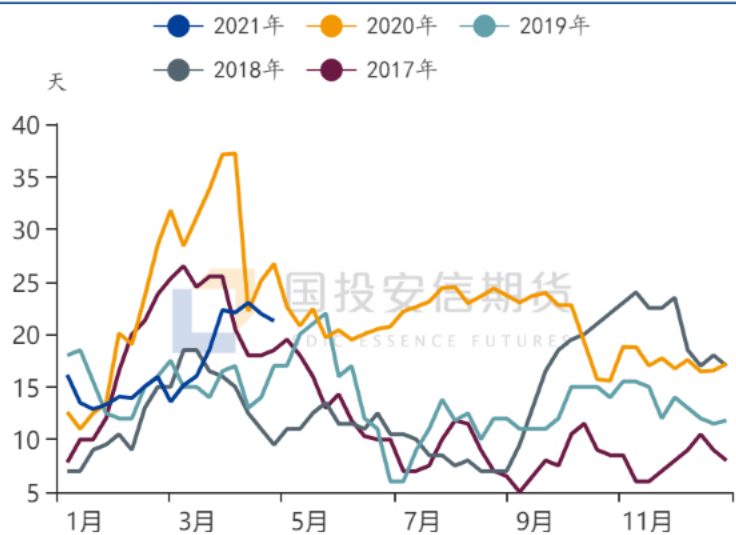
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



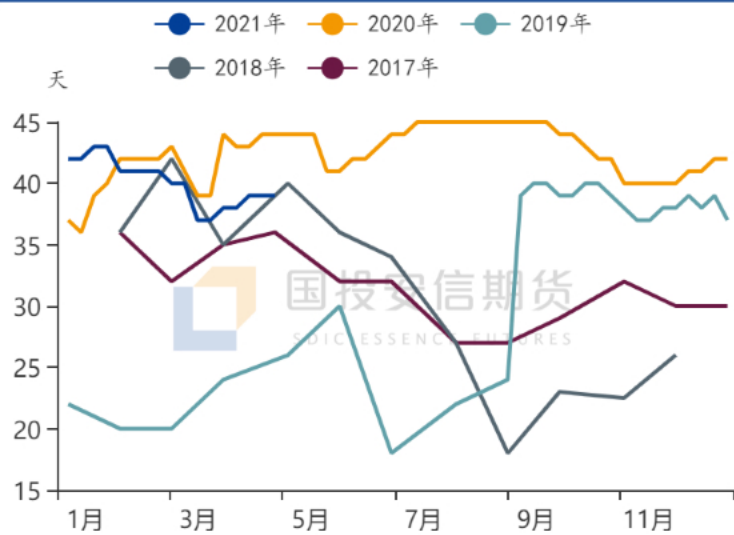
数据来源: 卓创

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现货市场商谈气氛一般，个别聚酯工厂递盘，基差表现坚挺，5月中上货源报盘09贴水100，递盘105;11价格商谈区间在4600-4635。5月底报盘在09贴水90，递盘在09贴水95。据悉早盘5月中货源在09贴水100成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心回落下行，市场商谈一般。现货基差在09升水180-190元/吨附近，几单4770-4820元/吨成交。5月下期货商谈围绕09升水155-160元/吨附近；6月下期货基差在09升水100元/吨附近，6月下期货4690元/吨附近商谈成交。下午MEG内盘重心回落下行，市场商谈一般。现货基差在09合约升水180-190元/吨附近，几单4725-4780元/吨成交；5月下期货基差基差在09合约升水170元/吨附近，商谈在4735元/吨上下，稍早几单4720-4730元/吨成交。

【短纤现货市场】

福建直纺涤短商谈走货，半光1.4D 主流6800-6850元/吨现款短送；山东、河北市场直纺涤短暂稳走货，半光1.4D 主流6700-6850元/吨送到；今日直纺涤短基差报价维持，江阴某大厂货源07-350~-320元/吨。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销分化，今日平均在61%附近；江浙涤丝今日产销整体偏弱，至下午3点附近平均估算在3成略偏下。

【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4月底至5月初检修。

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250万吨PTA装置13日起检修，预计2周。

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。

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。

华东一套35万吨PTA装置计划5月上旬检修，预计10天附近。华东另外一套60万吨PTA装置初步计划5月检修，预计20天左右。

【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，另两条线分别计划27日和29日重启。

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；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