

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，外加出口增加，库存持续下降；但下游已经提前备货，外加交易所仓单流出补充市场，PTA供应充裕。逸盛上周宣布合约货8折供应，今日下调至5成，现货市场偏紧，外加PX偏强，PTA短期走强。醋酸价格大涨侵吞PTA利润，关注其他供应商装置动态。中长线，产能扩张限制利润回升的空间，PTA加工差适当修复后，继续贴近成本运行。

MEG：进口逐渐恢复，国内新装置形成供应；但利润偏低，部分老装置降负运行，且有几套装置有检修计划，5月累库压力略有缓解。MEG行业利润挤压殆尽，成本支撑将逐渐显现。

短纤：春节前后下游备货量大，但一季度新单弱，下游企业以消耗原料库存为主，缺乏新的投机性需求。国外疫情反复影响终端消费，近期棉花价格冲高回落，短纤市场偏弱运行。长线看，目前利润偏低，可考虑逢低布局做多短纤利润。

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	4768	140	3.03%	0.59%	8.31%
乙二醇主力	4628	53	1.16%	-1.36%	-6.52%
短纤主力	7016	54	0.78%	-2.85%	2.60%
短纤盘面利润	1389	-83	-5.67%	-13.05%	-1.89%

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	565	2	0.36%	-2.92%	-2.19%
PX CFR中国台湾	851	2	0.24%	-0.58%	4.55%
PTA内盘	4565	20	0.44%	0.77%	3.40%
PTA外盘	660	0	0.00%	0.00%	0.00%
PTA加工差	343	11	3.47%	6.37%	13.42%

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%	4.24%
甲醇:浙江出罐	2610	40	1.56%	3.16%	4.82%
MEG内盘	4760	5	0.11%	-1.86%	-8.64%
MEG外盘	612	0	0.00%	-0.97%	-7.69%

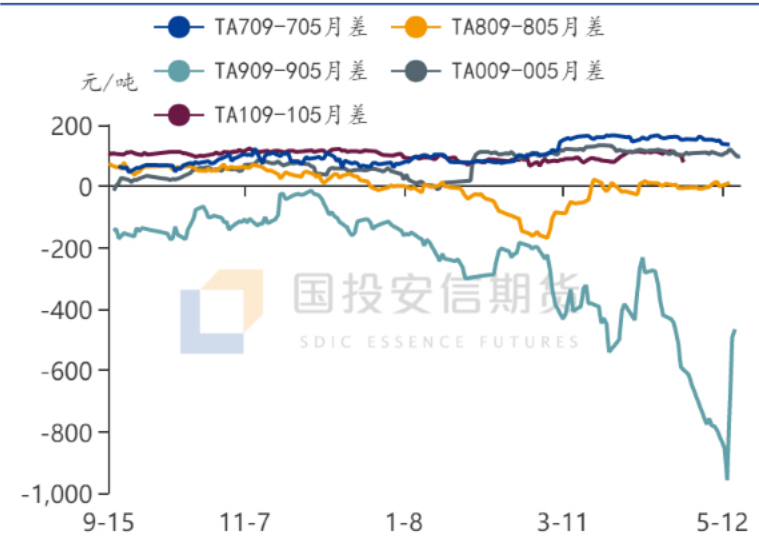
数据来源: wind

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	-50	-0.73%	-0.24%	-0.73%
涤纶短纤利润	307	-69	-18.32%	-4.55%	-5.68%
涤纶POY	7525	-10	-0.13%	-1.18%	0.20%
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%	-0.79%	-5.26%
聚酯切片	5850	-50	-0.85%	-2.09%	-1.68%

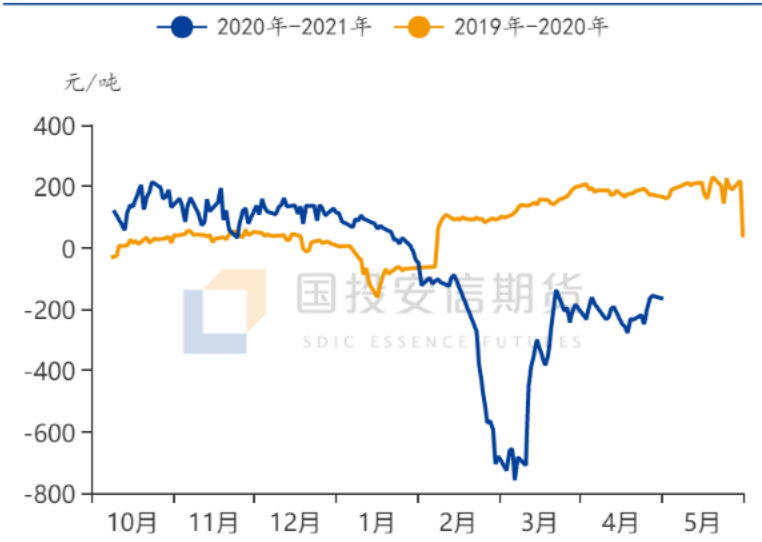
数据来源: wind

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



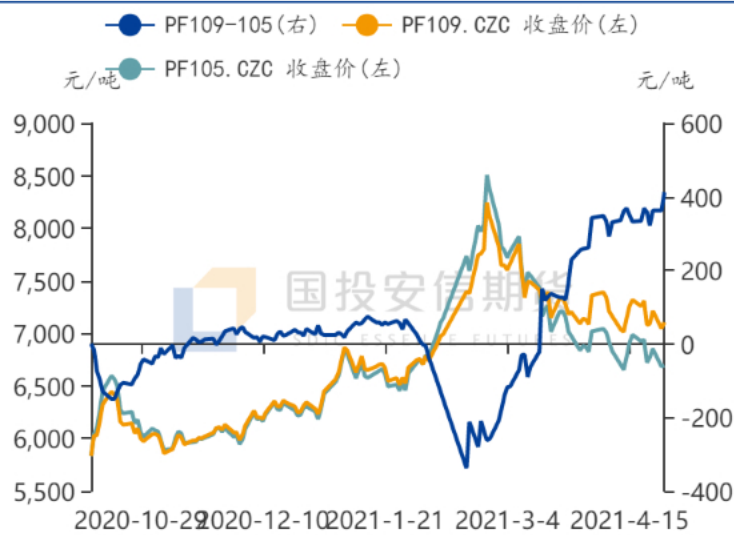
数据来源: wind

图5: 短纤基差



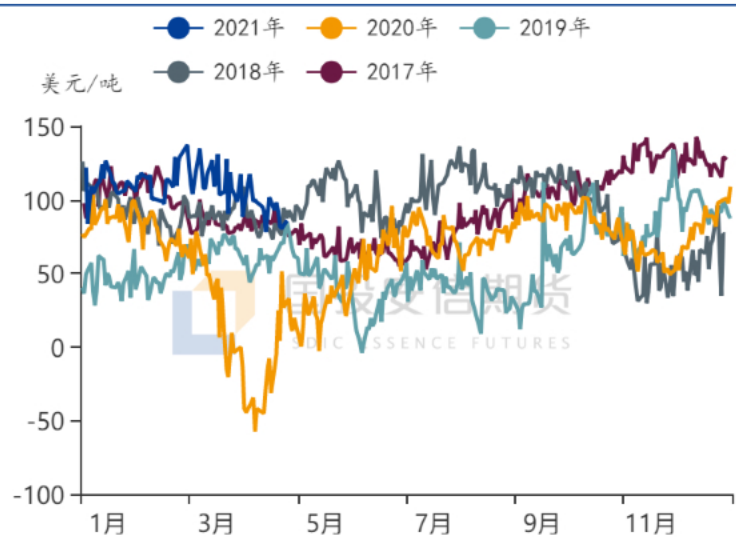
数据来源: wind

图6: PF109-105 收盘价



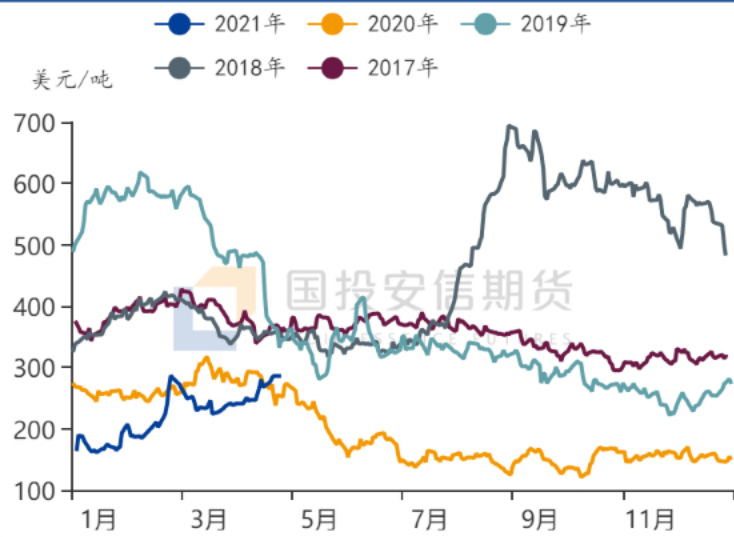
数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



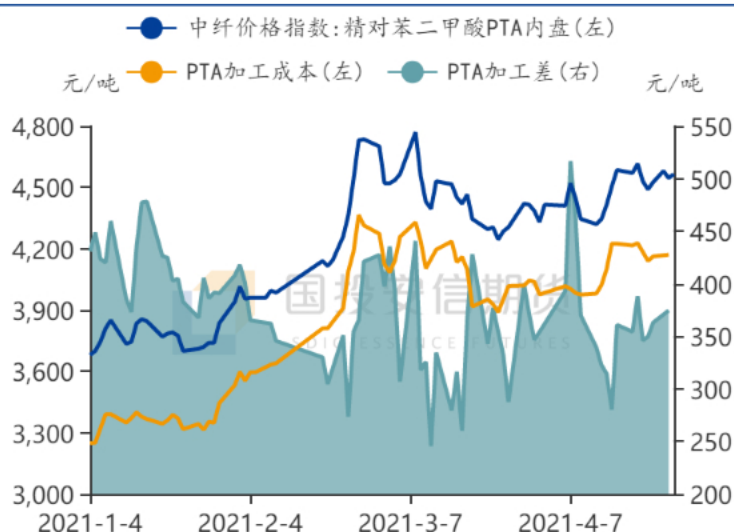
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



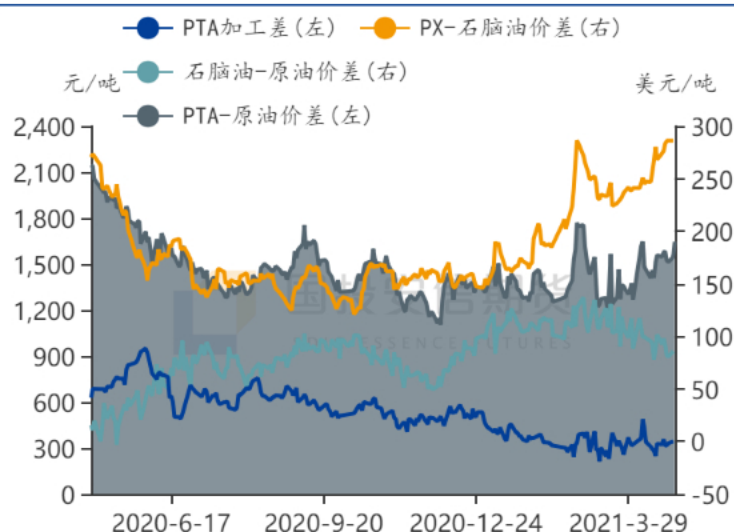
数据来源: wind

图9：PTA加工成本和加工差



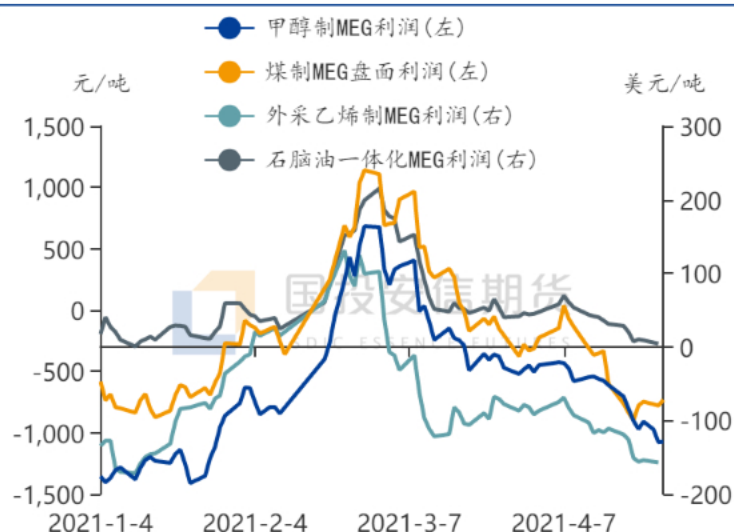
数据来源：wind

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



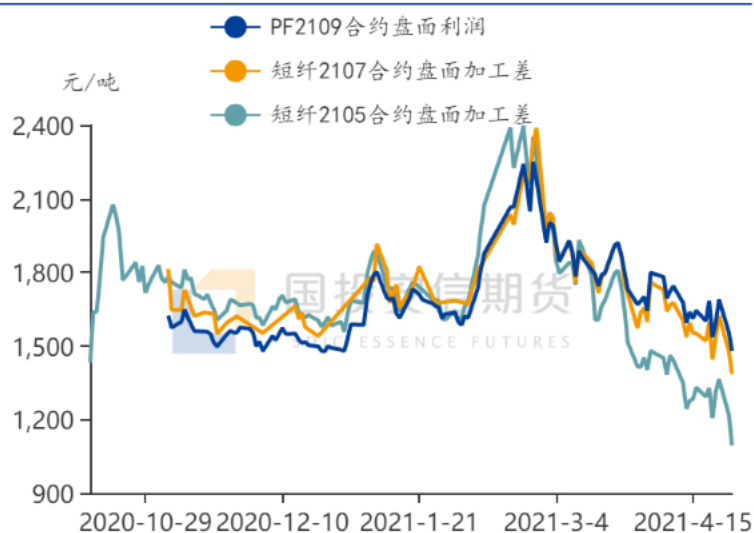
数据来源：wind

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



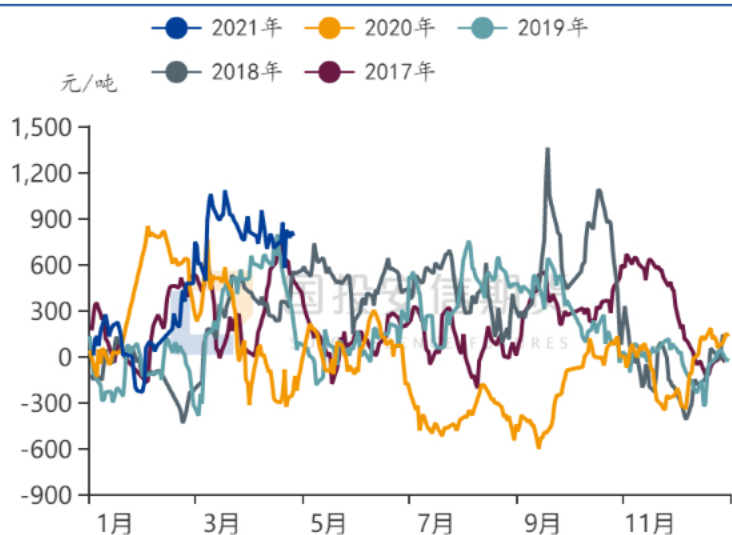
数据来源：wind

图14：涤纶短纤利润



数据来源：wind

图15: POY利润



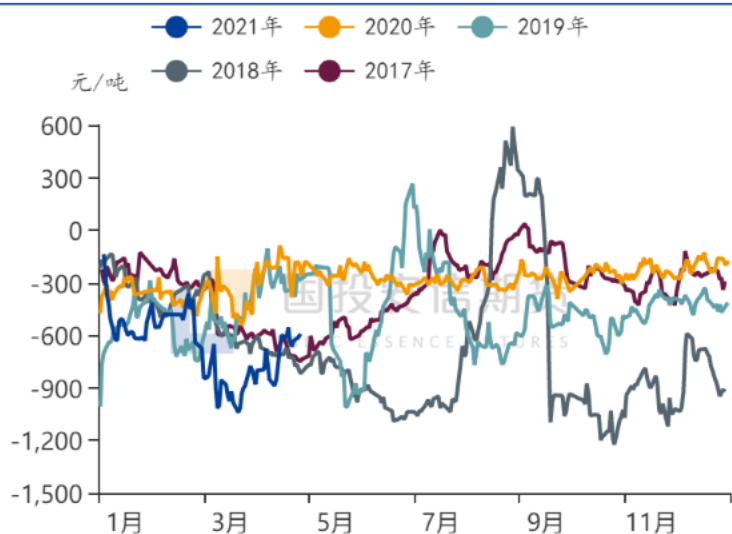
数据来源: wind

图16: 聚酯瓶片利润



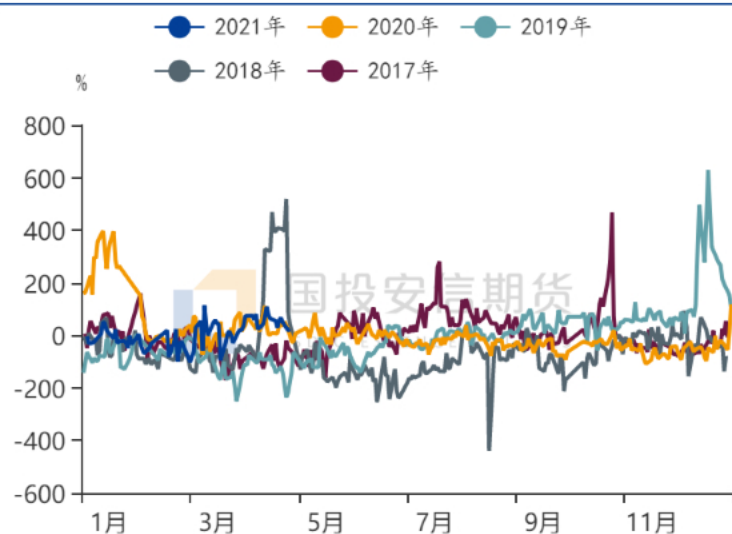
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



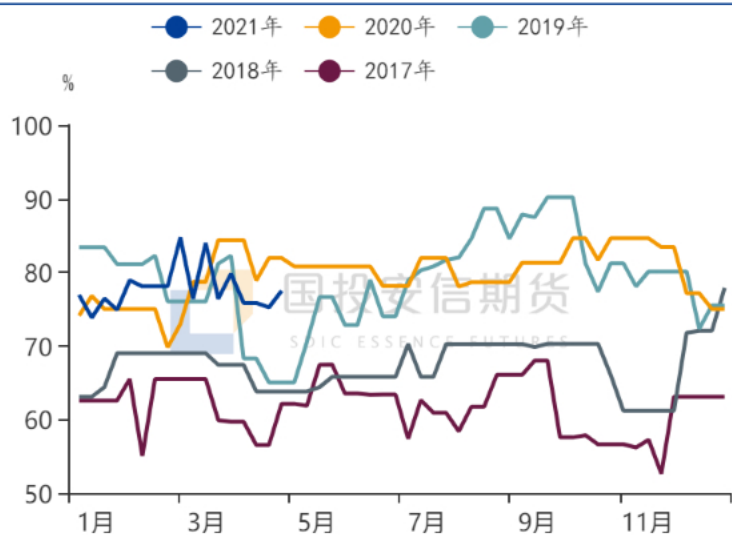
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



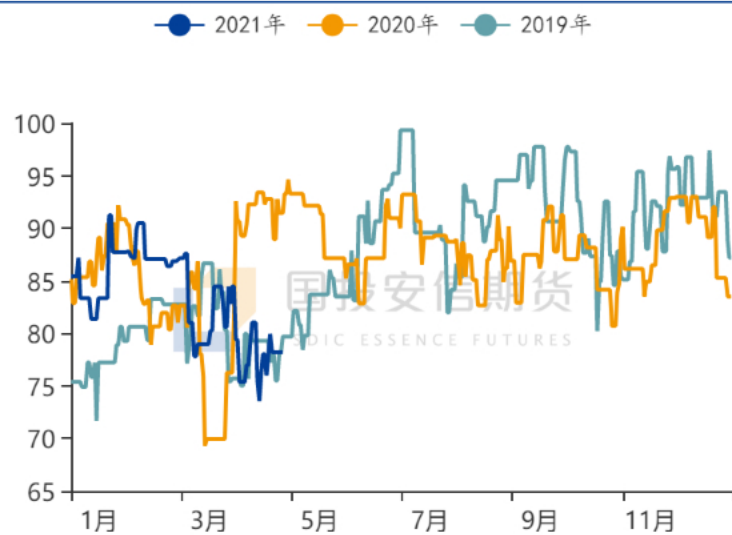
数据来源: wind

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



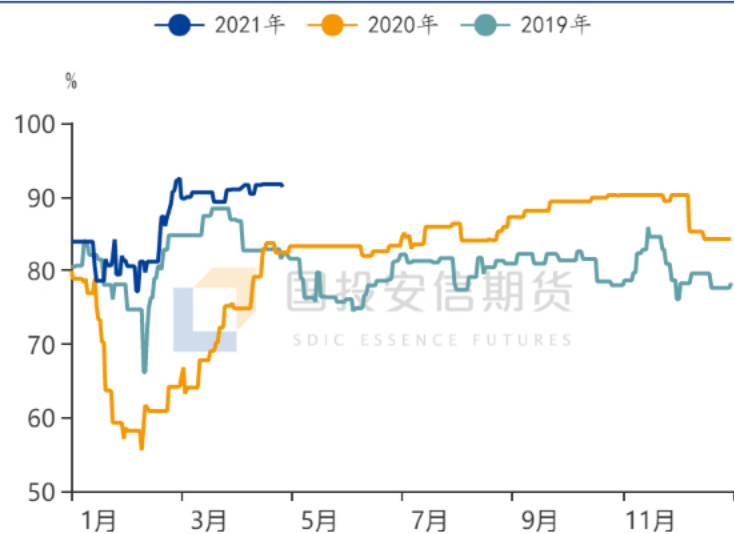
数据来源：卓创

图23：卓创聚酯长丝周度开工率



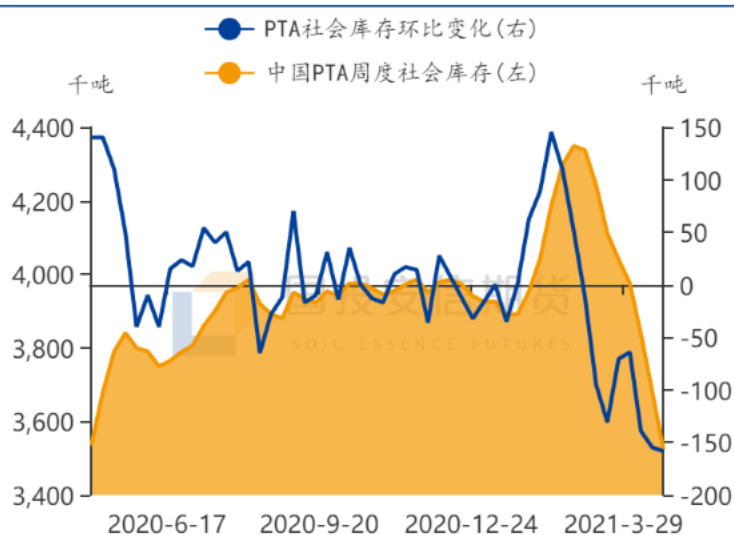
数据来源：卓创, 红桃三

图24：短纤负荷



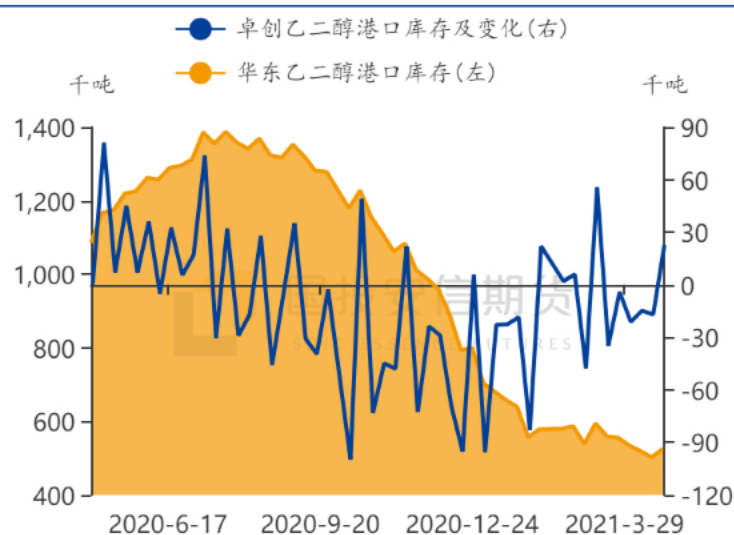
数据来源：卓创

图25：中国PTA周度社会库存及环比变化



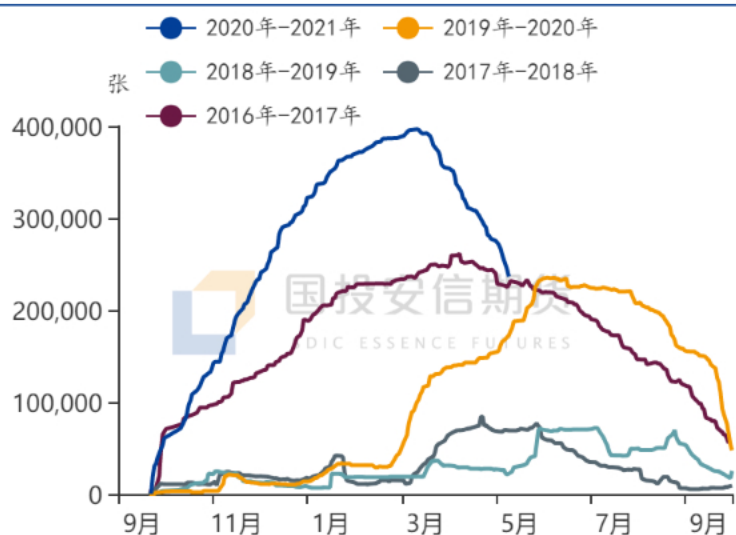
数据来源：卓创

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



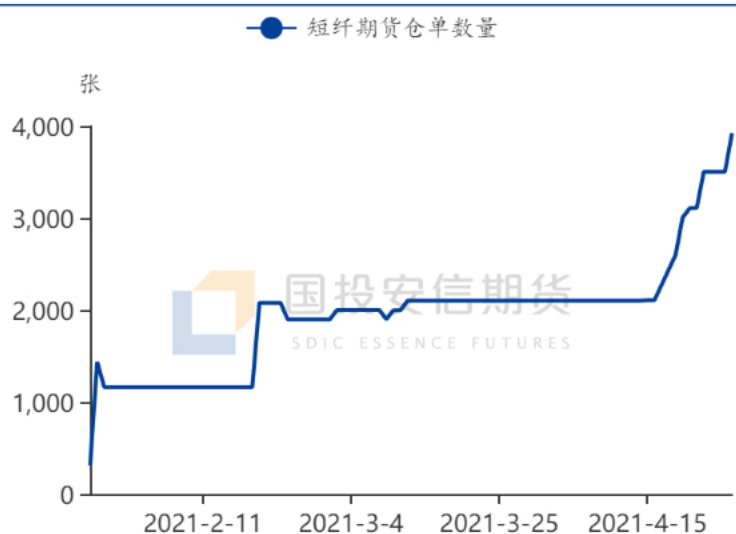
数据来源: wind

图28: 乙二醇注册仓单量



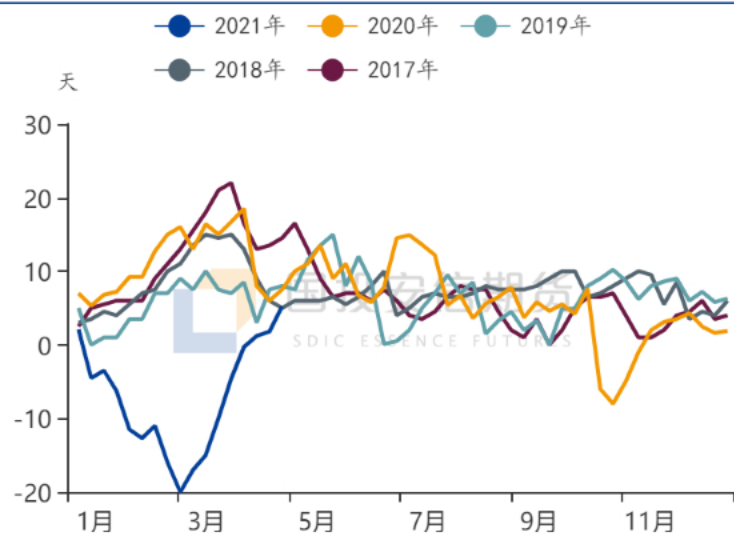
数据来源: wind, wind

图29: 短纤期货仓单数量



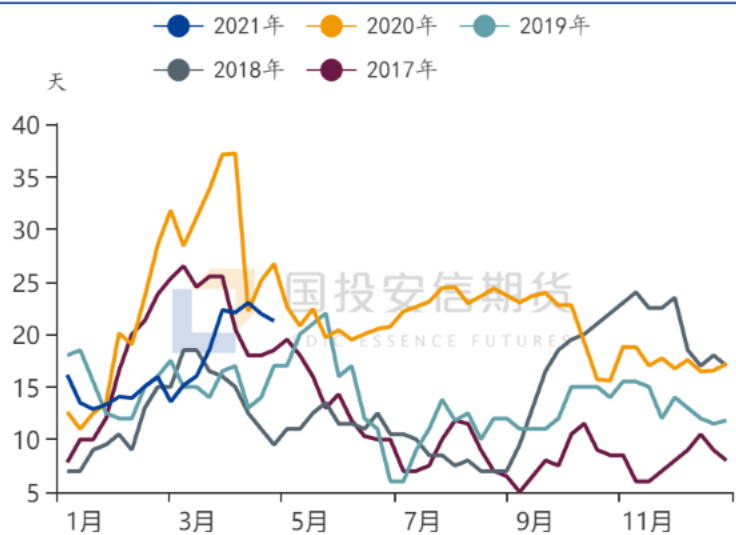
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



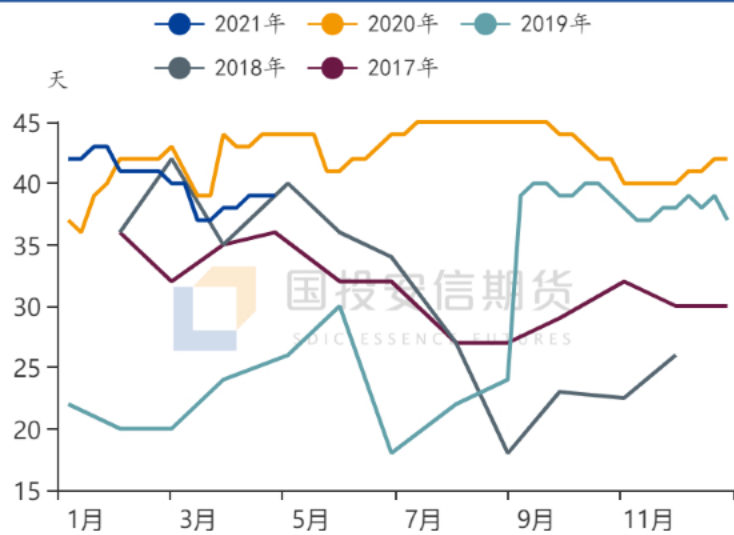
数据来源: 卓创

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】

上午MEG内盘重心宽幅整理，现货基差走弱明显。现货基差在09升水145-155元/吨附近，几单4750-4810元/吨成交。5月下期货基差在09升水130-135元/吨附近，商谈在4755-4760元/吨水平。

【MEG现货市场】

江苏直纺涤短早盘报价多维稳，成交按单商谈，半光1.4D 主流6700-6800元/吨出厂或短送，较低6600附近；福建直纺涤短报价多维稳，成交按单商谈，半光1.4D 主流商谈6750-6850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6700-6800元/吨送到；今日直纺涤短基差报价维持，江阴某大厂货源07-330~-300元/吨。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短早盘报价多维稳，半光1.4D 主流6700-6800元/吨出厂或短送，较低6600附近；福建直纺涤短报价多维稳，成交按单商谈，半光1.4D 主流商谈6750-6850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6700-6800元/吨送到；今日直纺涤短基差报价维持，江阴某大厂货源07-330~-300元/吨。

【日内涤丝产销】

直纺涤短个别低价促销，今日平均在64%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成左右。

【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月下重启，6成负荷。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。

4月27日，安徽一套30万吨/年的合成气制MEG装置重启出料。

【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