

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：成本上升，生产亏损，逸盛5月合约供应量下调至5成；出口增加，加速去库。PTA市场心态好转，短期价格走强，但利润被持续走强的PX和醋酸挤压，加工差修复缓慢。中长线受产能扩张压制，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5月份之后有几套装置有检修计划，累库压力略有缓解。日内因卫星石化装置短停导致乙二醇走强，预期为短期表现，中长线累库预期不变，价格探底后维持低位区间震荡。

短纤：春节前后下游企业备货量大，但一季度新单缺乏，下游企业以消耗原料库存为主，缺乏新的投机性需求。国外疫情导致市场对终端消费的担忧增加，投机性需求依旧缺乏，节前或有放量。短纤利润偏低，挤压空间不大，可考虑逢低做多。

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	4872	104	2.18%	4.01%	10.63%
乙二醇主力	4685	57	1.23%	1.91%	-7.67%
短纤主力	7066	50	0.71%	1.06%	2.70%
短纤盘面利润	1331	-58	-4.18%	-8.03%	-5.92%

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	578	13	2.23%	-1.05%	0.94%
PX CFR中国台湾	875	14	1.63%	2.70%	7.23%
PTA内盘	4730	165	3.61%	5.35%	7.87%
PTA外盘	660	0	0.00%	0.00%	0.00%
PTA加工差	413	101	32.17%	31.52%	11.89%

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	2540	-70	-2.68%	0.40%	2.83%
MEG内盘	4730	-30	-0.63%	-1.66%	-8.86%
MEG外盘	612	0	0.00%	-0.16%	-7.27%

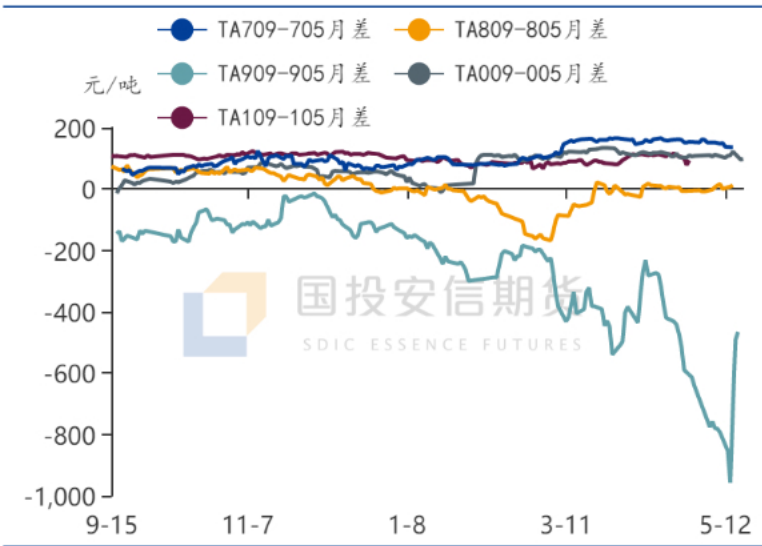
数据来源：wind

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	0	0.00%	3.51%	-0.07%
涤纶DTY	8950	0	0.00%	-0.56%	-1.10%
涤纶FDY150D	7700	0	0.00%	4.76%	0.00%
瓶级切片	6350	50	0.79%	0.00%	-3.79%
聚酯切片	5850	0	0.00%	-0.85%	-2.09%

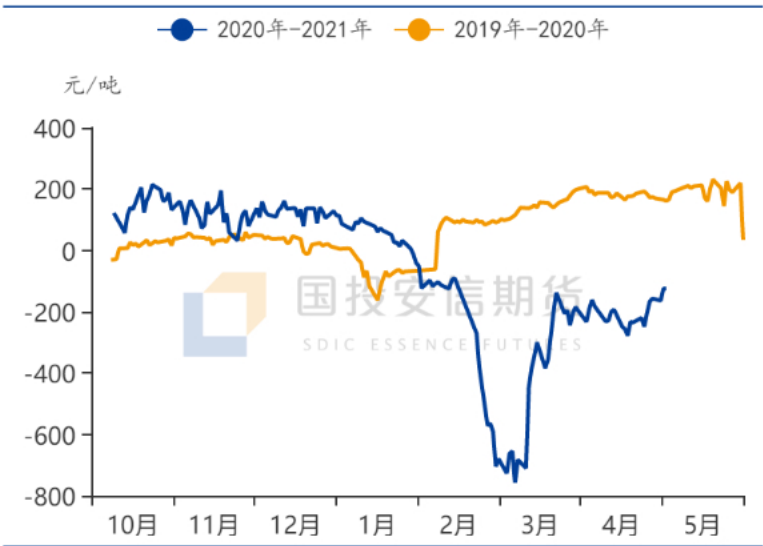
数据来源：wind

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



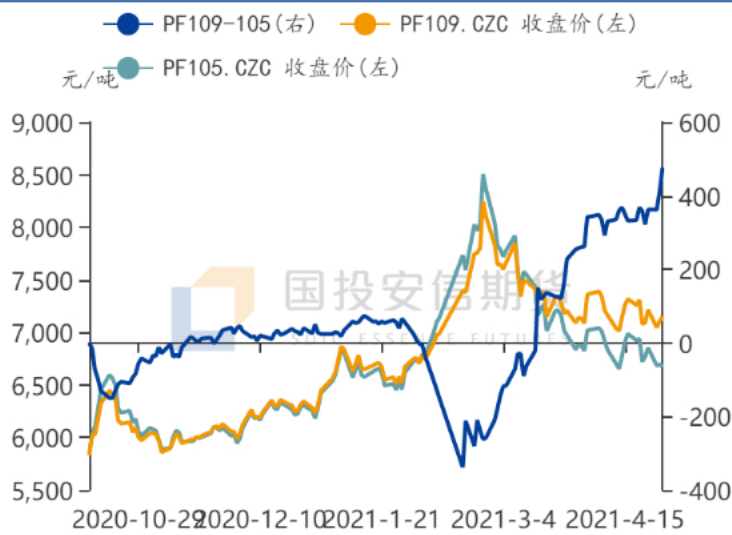
数据来源: wind

图5: 短纤基差



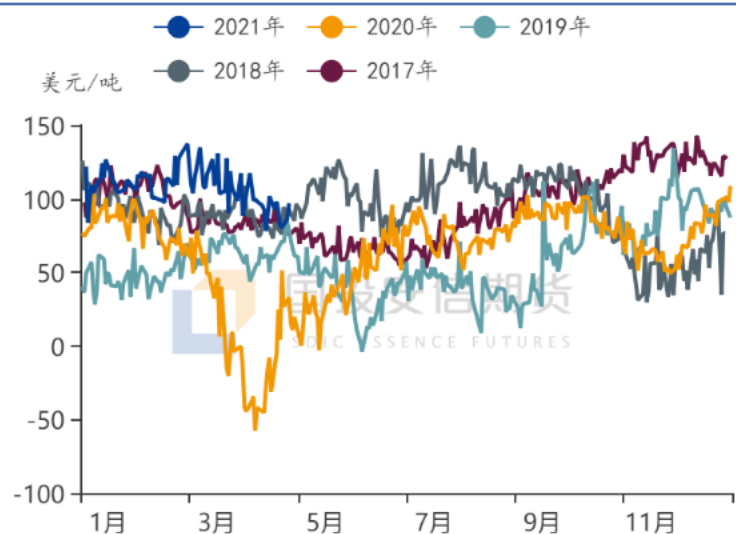
数据来源: wind

图6: PF109-105 收盘价



数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



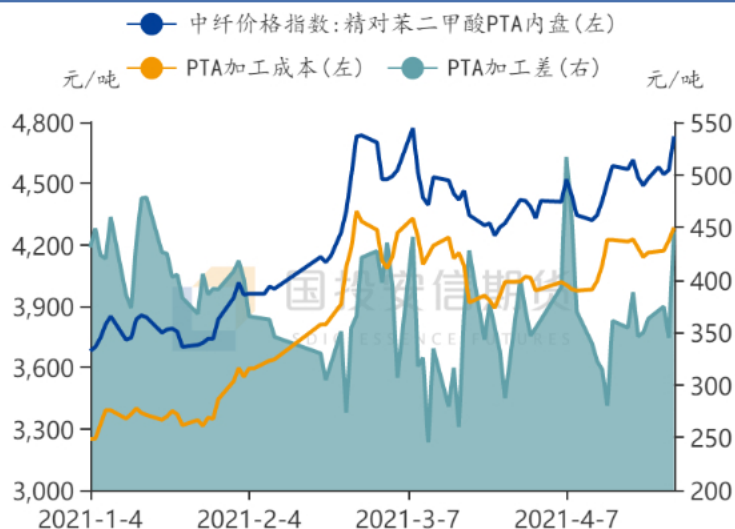
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



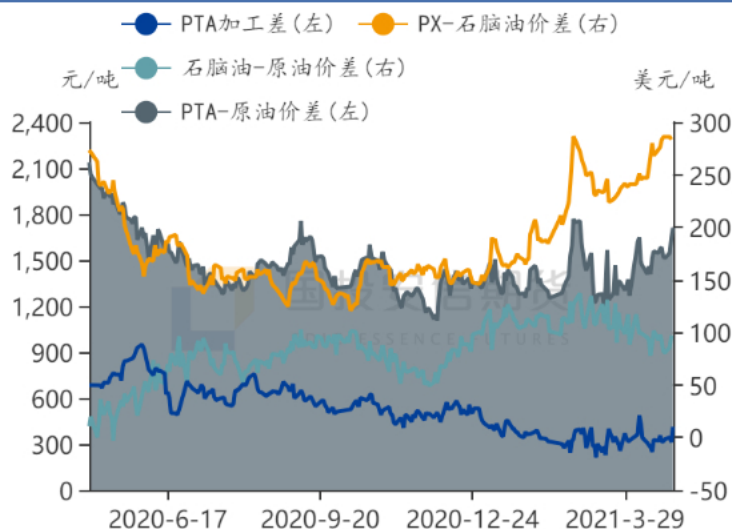
数据来源: wind

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



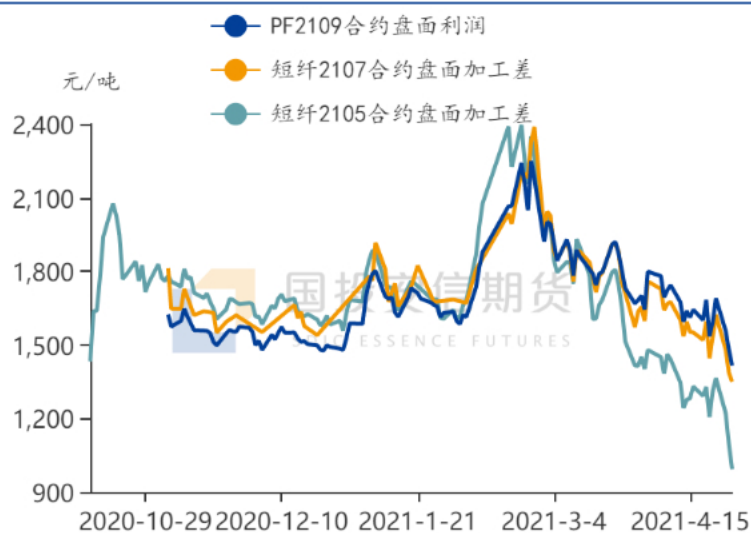
数据来源：wind

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



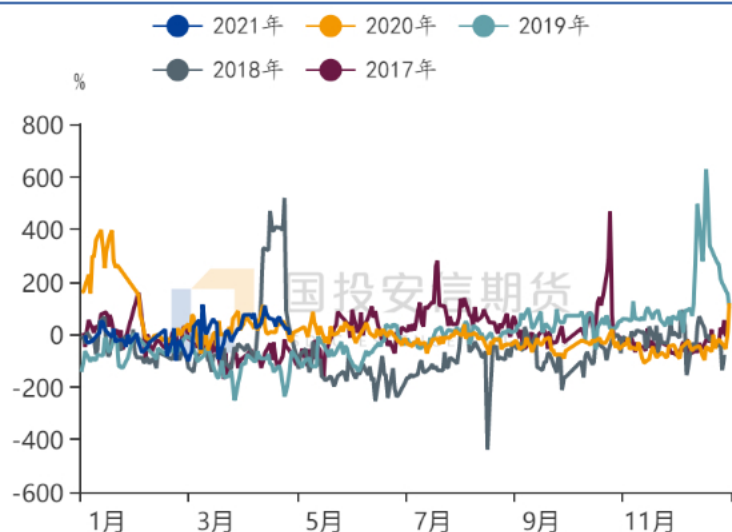
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



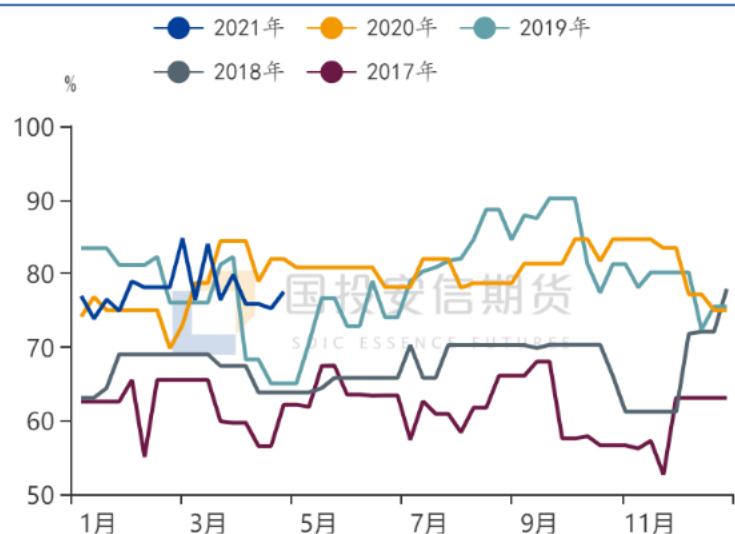
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



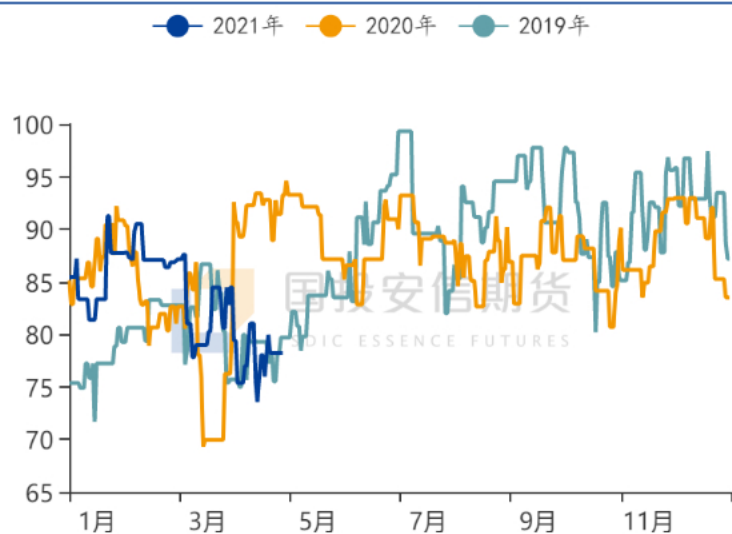
数据来源: wind

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



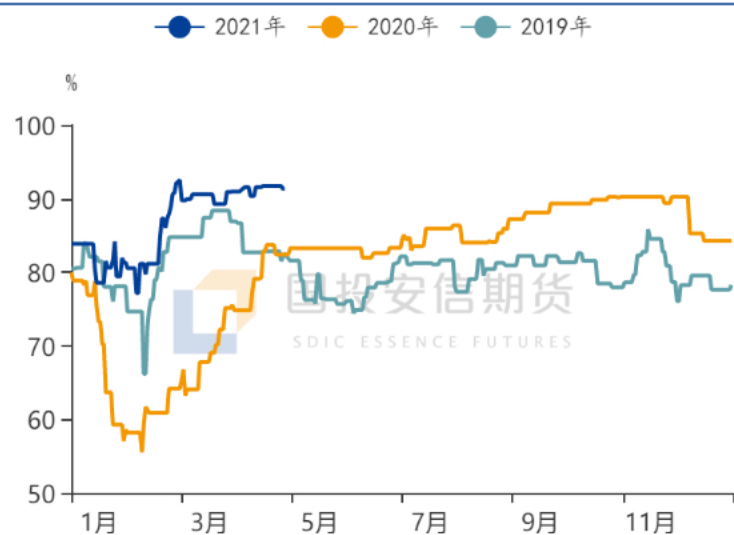
数据来源: 卓创

图23: 卓创聚酯长丝周度开工率



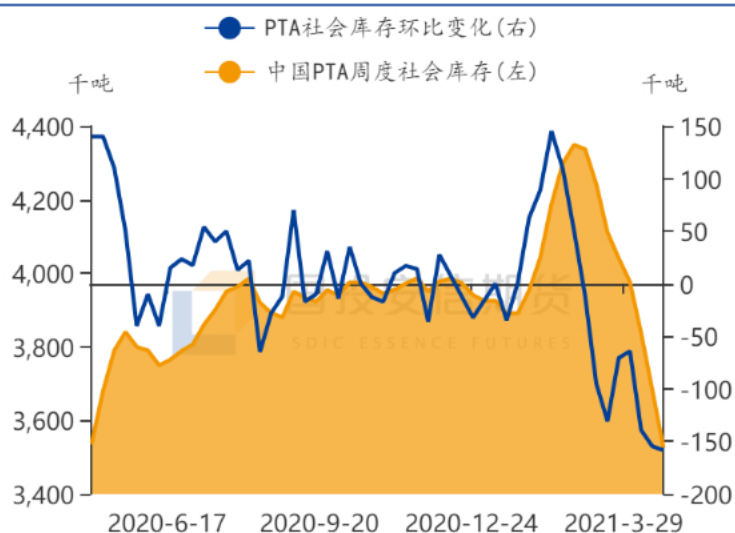
数据来源: 卓创, 红桃三

图24: 短纤负荷



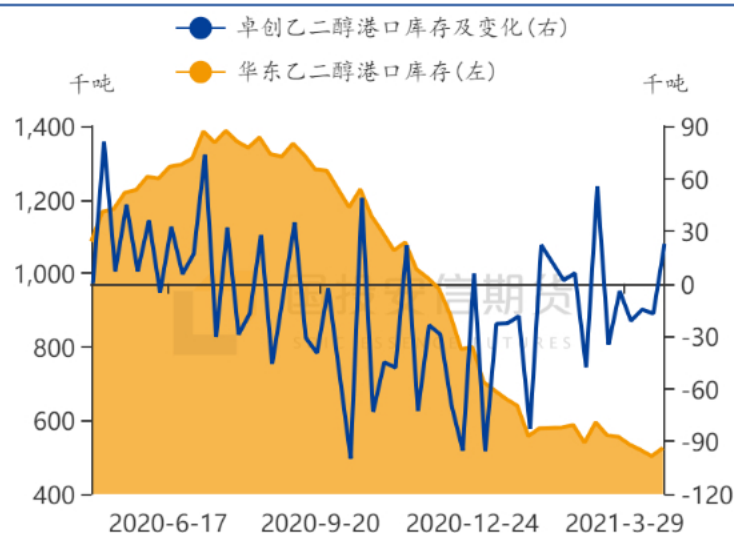
数据来源: 卓创

图25: 中国PTA周度社会库存及环比变化



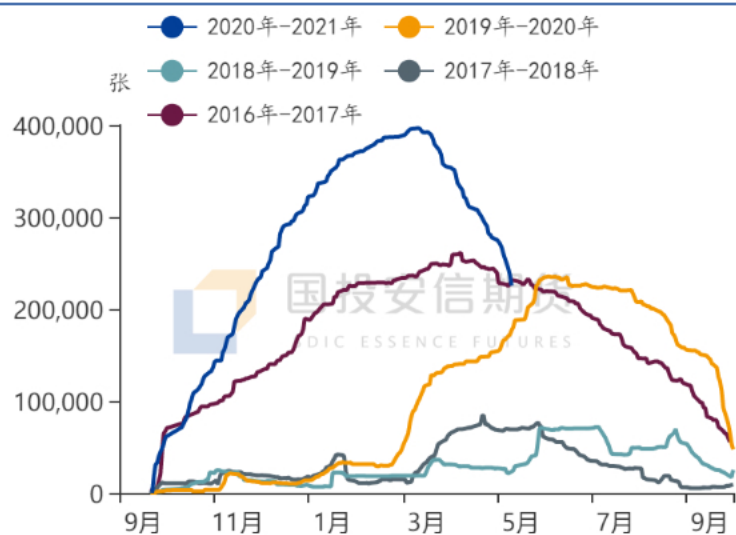
数据来源: 卓创

图26: 卓创乙二醇港口库存及变化



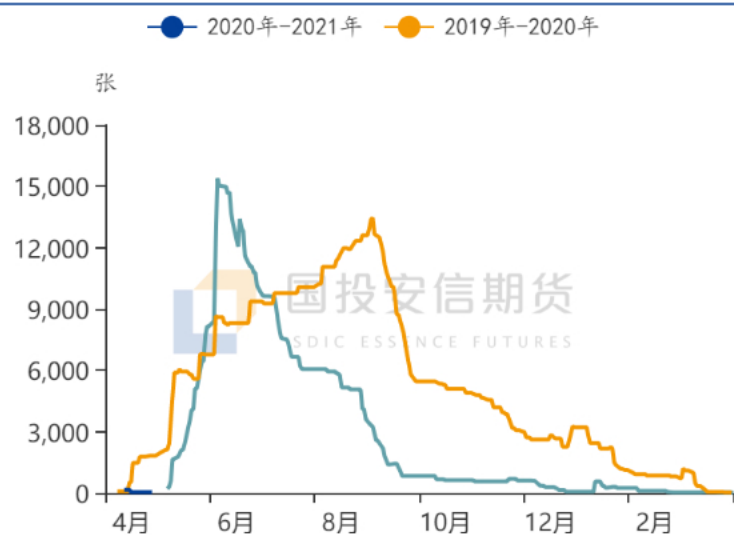
数据来源: 卓创

图27: PTA仓单



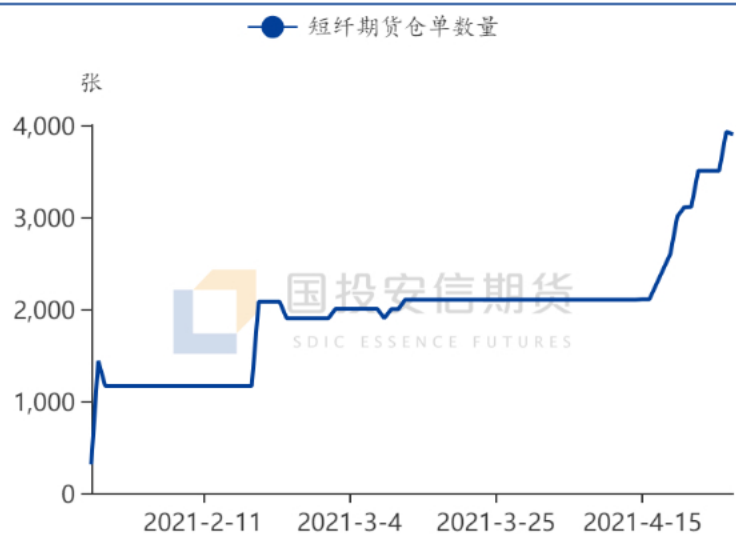
数据来源: wind

图28: 乙二醇注册仓单量



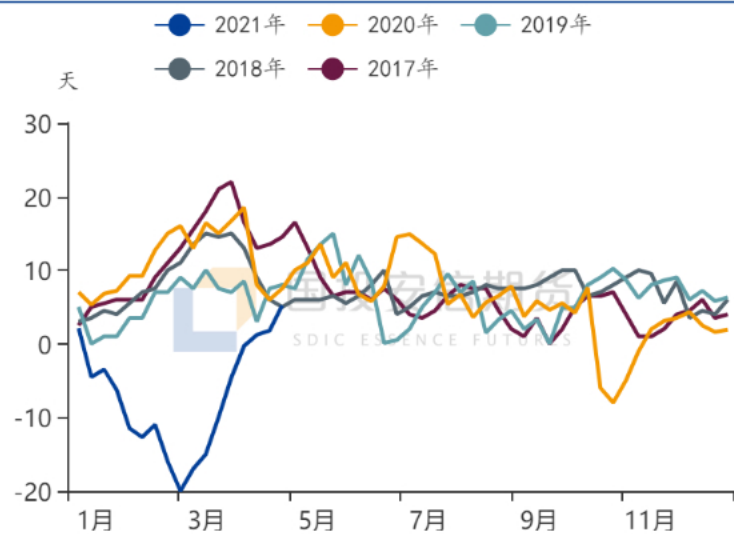
数据来源: wind, wind

图29: 短纤期货仓单数量



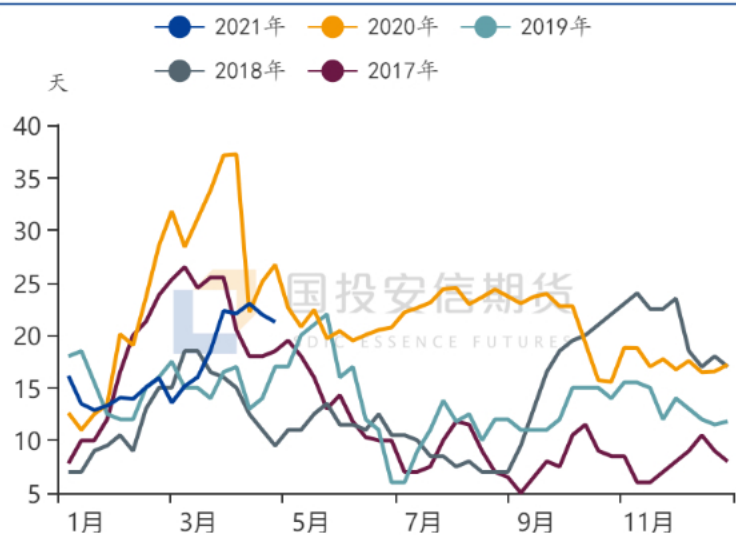
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



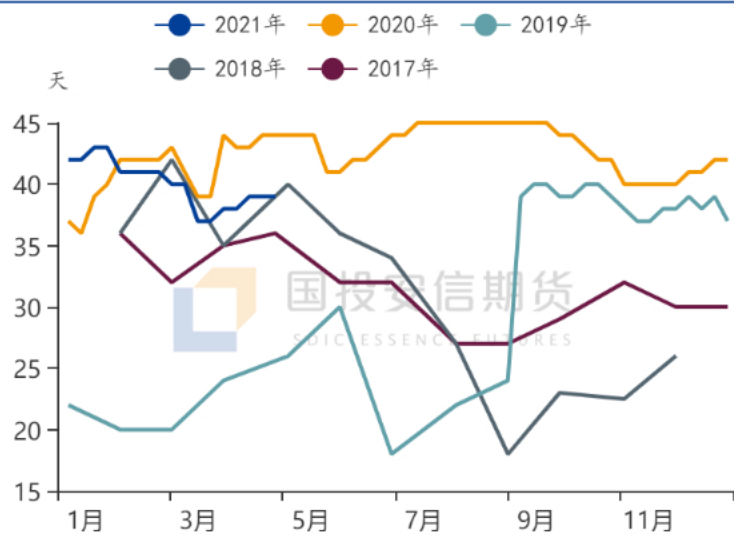
数据来源: 卓创

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买气回落，贸易商惜售情绪，现货报盘偏少，基差仍偏强。5月中货源报盘09贴水70，递盘80-85，商谈区间在4700-4750。5月底报盘在09贴水65，递盘在09贴水80。午后PTA报盘偏少，基差坚挺，5月货源在09贴水70~80附近，商谈价格上移至4750-4800。本周仓单在09贴水95附近有成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心震荡坚挺，市场商谈尚可。本周现货基差在09合约升水90元/吨附近，商谈在4720-4730元/吨附近，下周现货贴水本周20元/吨附近，几单本周及下周现货4700-4755元/吨成交；5月下期货报基差在09合约升水60-65元/吨附近，几单4720元/吨附近成交。下午MEG内盘表现坚挺，买盘跟进一般。本周现货基差在09升水85-90元/吨附近，商谈4760-4770元/吨附近，下周现货商谈在4740-4750元/吨附近，几单4730-4755元/吨成交。5月下期货基差在在09升水60元/吨附近，商谈4730-4735元/吨水平。6月下期货商谈偏低在4695-4705元/吨附近。

【短纤现货市场】

早盘江苏直纺涤短工厂报价多维稳，成交优惠商谈，半光1.4D 主流6700-6800元/吨出厂或短送。山东、河北市场直纺涤短商谈走货，半光1.4D 主流报价6700-6800元/吨送到。直纺涤短基差报价维持，江阴某大厂货源07-330~-350/吨。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝今日产销整体依旧偏弱，至下午3点附近平均估算在3成左右；直纺涤短产销分化，今日平均在92%附近。

【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29日停车检修，预计时长在40天左右。

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