

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，现货市场偏紧；出口增加，加速去库，仓单流出加速。PTA短期走强，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。因卫星石化装置短停导致乙二醇短期走强；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，但一季度新单较预期偏弱，下游企业以消耗原料库存为主。长丝降价促销，产销放量；因利润偏低，短纤降价空间有限，日内小幅放量。短纤利润偏低，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  | 4874 | 2   | 0.04%  | 5.50%  | 11.23%  |
| 乙二醇主力  | 4687 | 2   | 0.04%  | 1.41%  | -6.07%  |
| 短纤主力   | 7238 | 172 | 2.43%  | 3.31%  | 5.36%   |
| 短纤盘面利润 | 1501 | 170 | 12.74% | -0.46% | 3.36%   |

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  | 581  | 4   | 0.61%  | 2.18%  | 0.76%   |
| PX CFR中国台湾 | 875  | 14  | 1.63%  | 2.70%  | 7.23%   |
| PTA内盘      | 4770 | 40  | 0.85%  | 5.41%  | 10.16%  |
| PTA外盘      | 680  | 20  | 3.03%  | 3.03%  | 3.03%   |
| 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   | 2560 | 20 | 0.79% | 1.59%  | 4.49%   |
| MEG内盘     | 4760 | 30 | 0.63% | -1.04% | -7.03%  |
| MEG外盘     | 612  | 0  | 0.00% | -0.49% | -5.85%  |

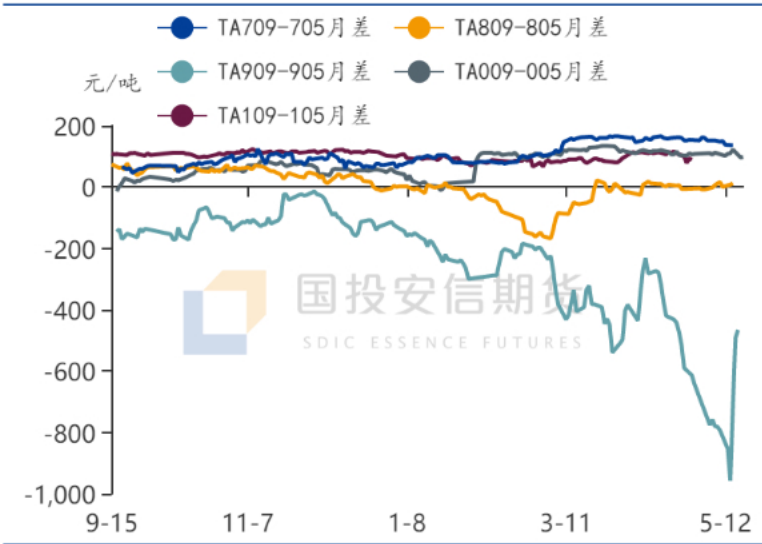
数据来源：wind

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      | 6900 | 100  | 1.47%  | 1.02%   | 0.73%   |
| 涤纶短纤利润    | 232  | 55   | 31.21% | -34.43% | -46.11% |
| 涤纶POY     | 7250 | -275 | -3.65% | -3.97%  | -4.35%  |
| 涤纶DTY     | 8850 | -100 | -1.12% | -1.12%  | -2.21%  |
| 涤纶FDY150D | 7380 | -320 | -4.16% | -4.16%  | -4.47%  |
| 瓶级切片      | 6400 | 50   | 0.79%  | 1.59%   | -3.03%  |
| 聚酯切片      | 5900 | 50   | 0.85%  | 0.00%   | -1.26%  |

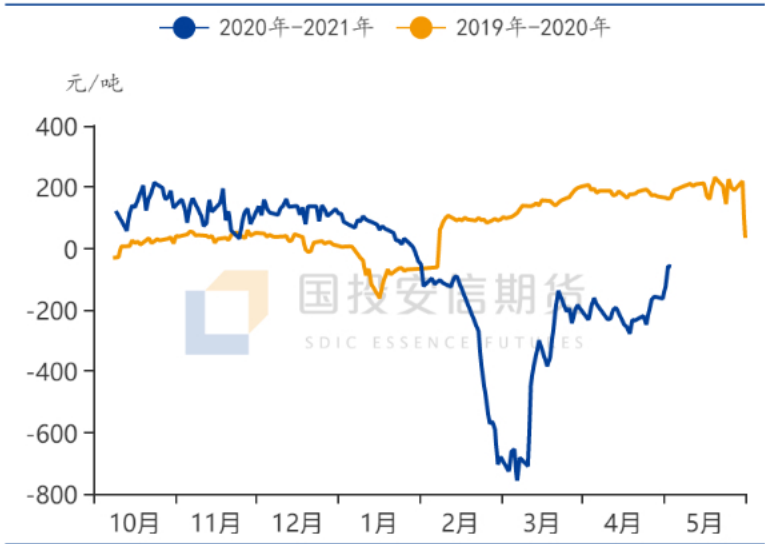
数据来源：wind

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



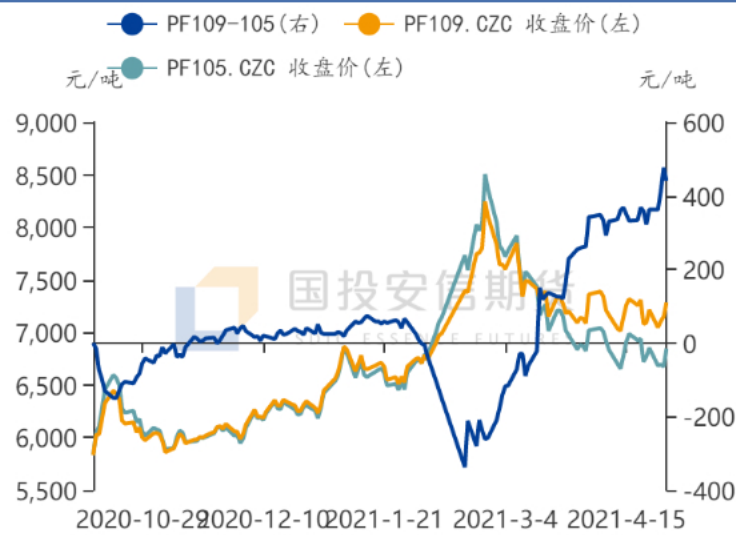
数据来源: wind

图5: 短纤基差



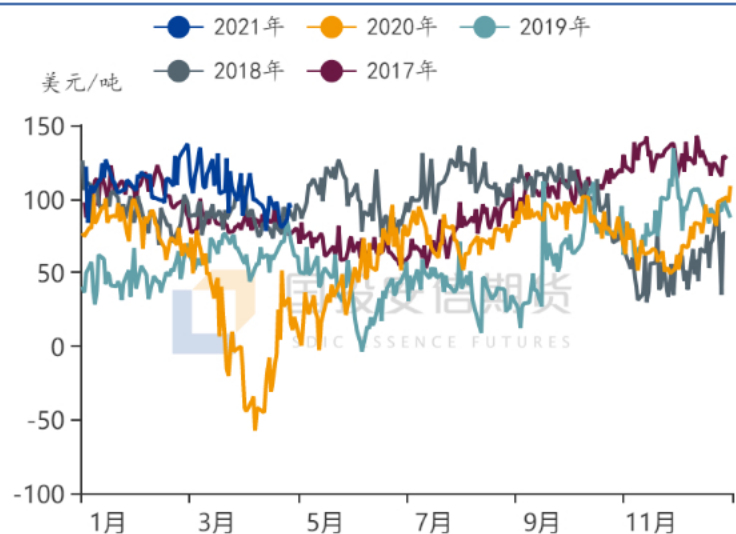
数据来源: wind

图6: PF109-105 收盘价



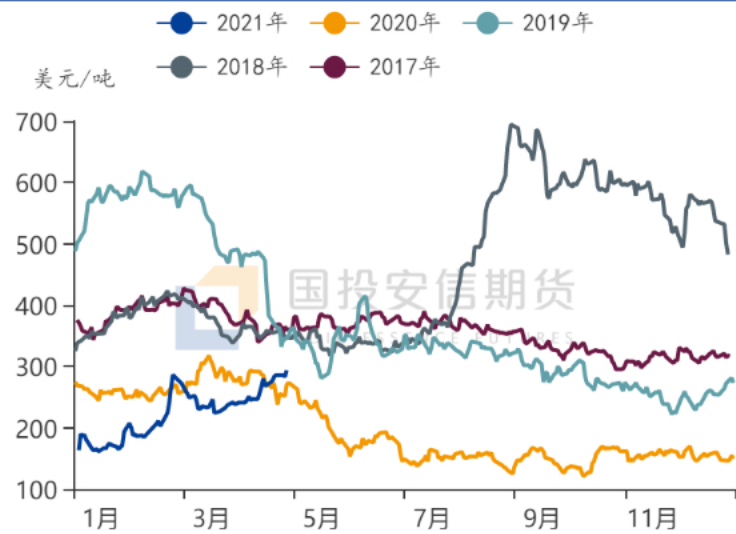
数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



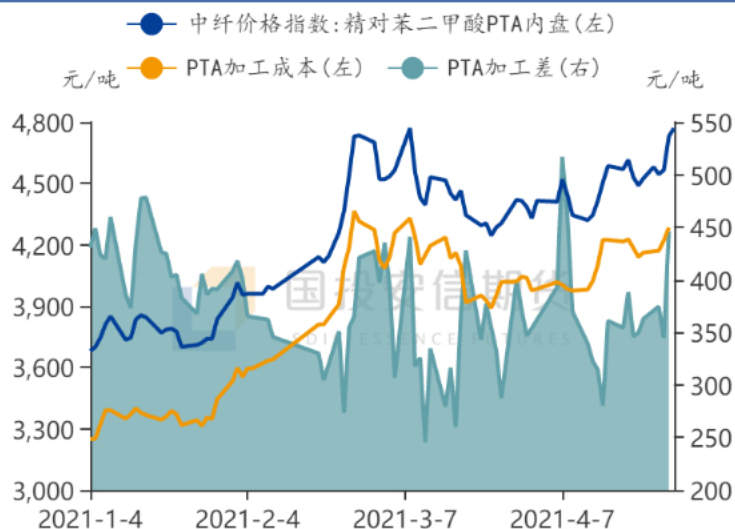
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



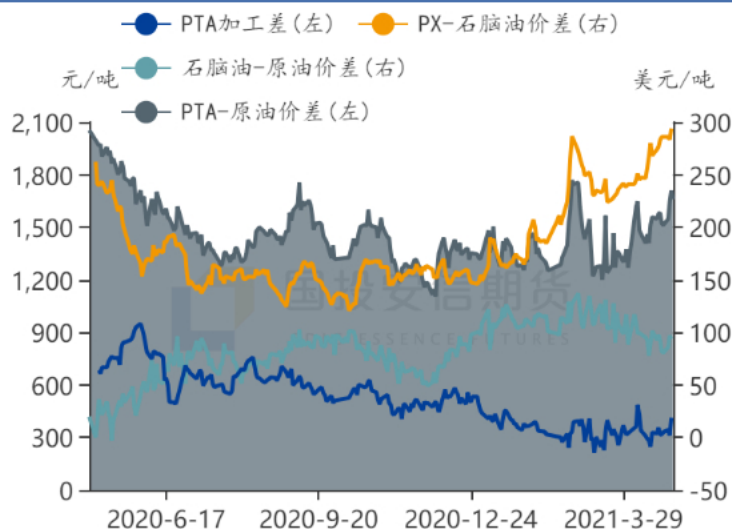
数据来源: wind

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



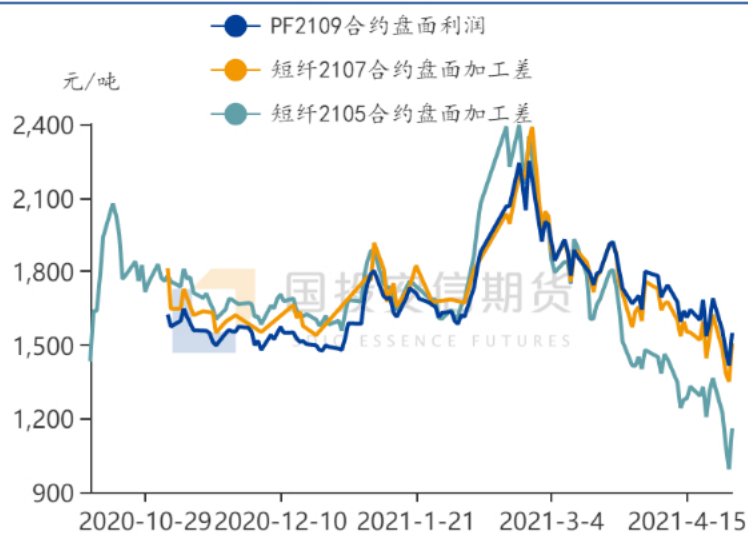
数据来源: wind

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



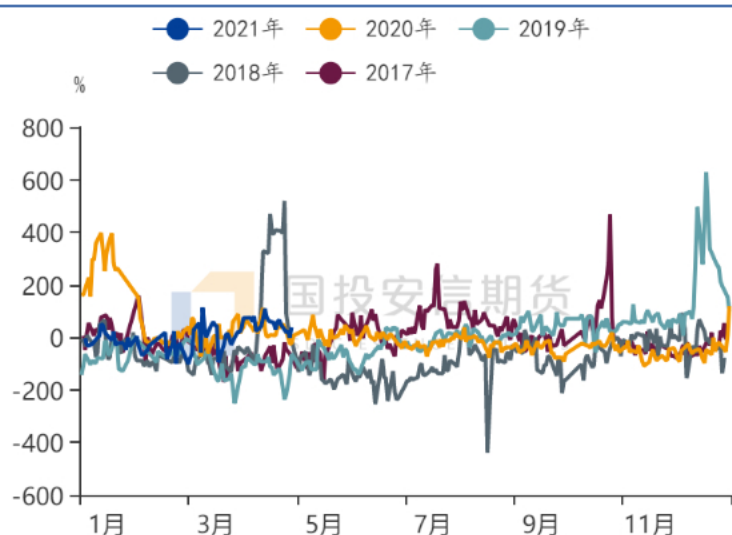
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



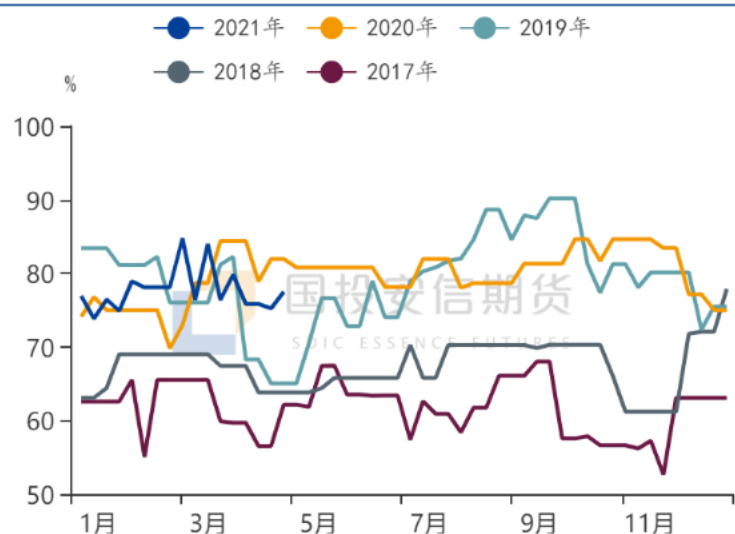
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



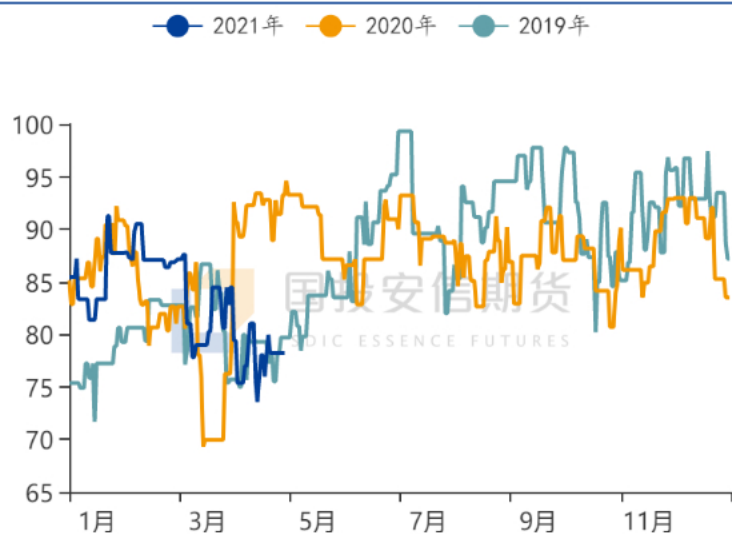
数据来源: wind

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



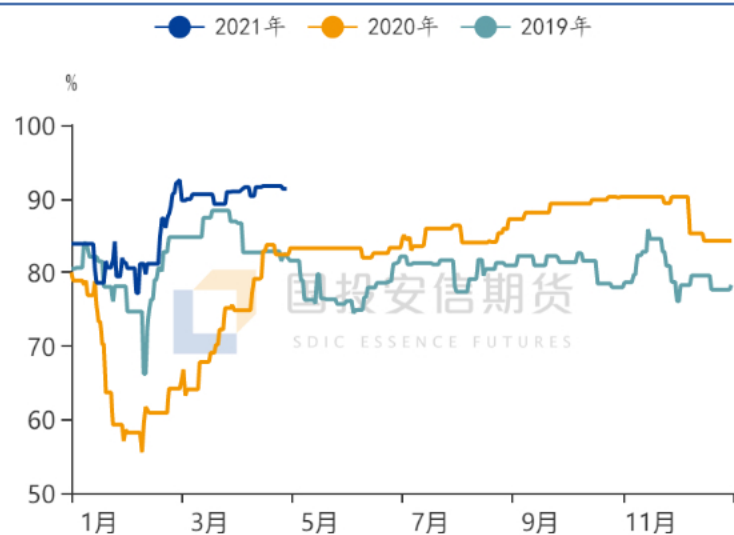
数据来源: 卓创

图23: 卓创聚酯长丝周度开工率



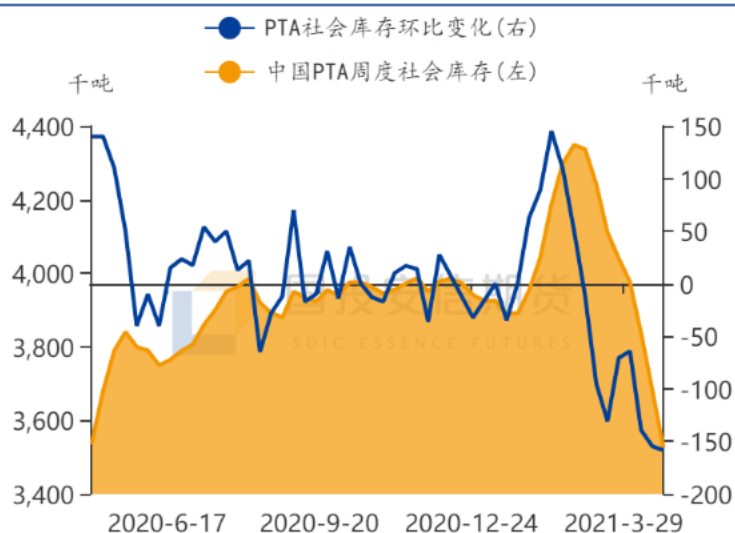
数据来源: 卓创, 红桃三

图24: 短纤负荷



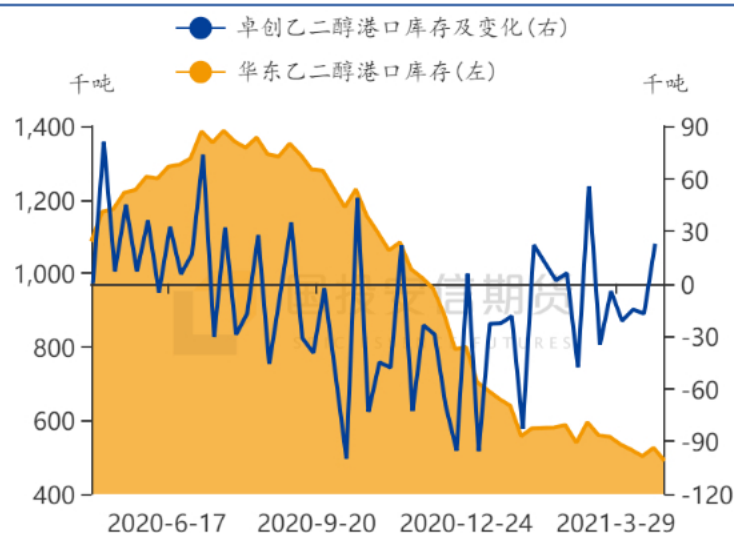
数据来源: 卓创

图25: 中国PTA周度社会库存及环比变化



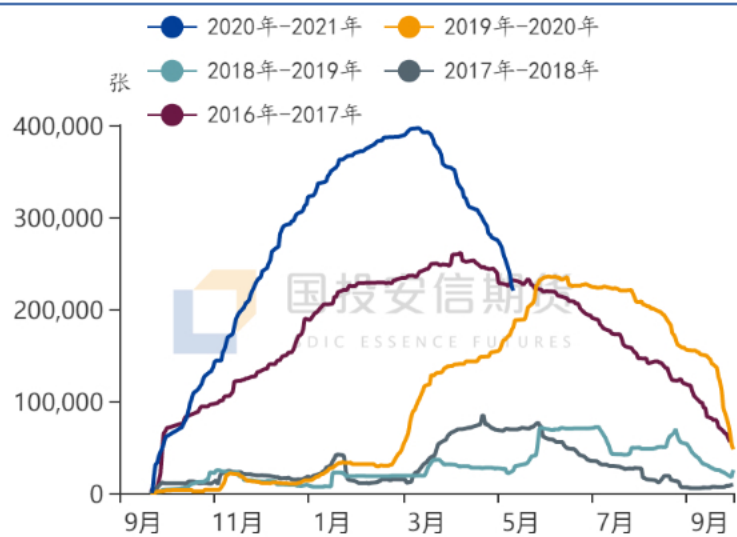
数据来源: 卓创

图26: 卓创乙二醇港口库存及变化



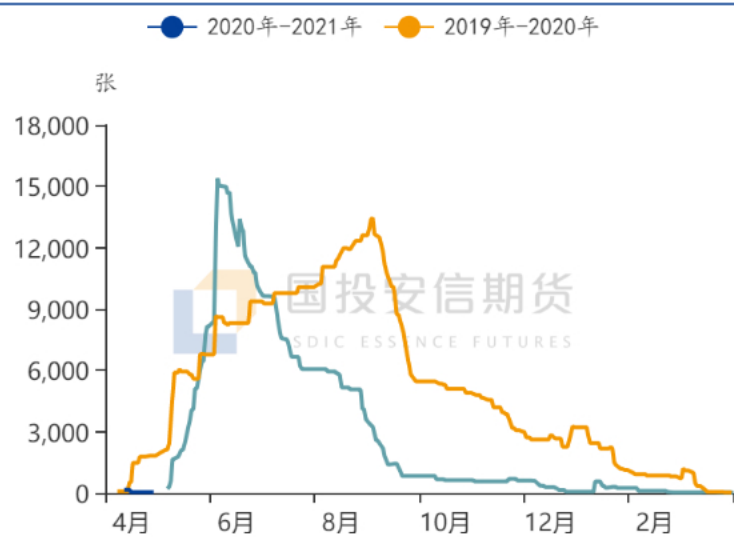
数据来源: 卓创

图27: PTA仓单



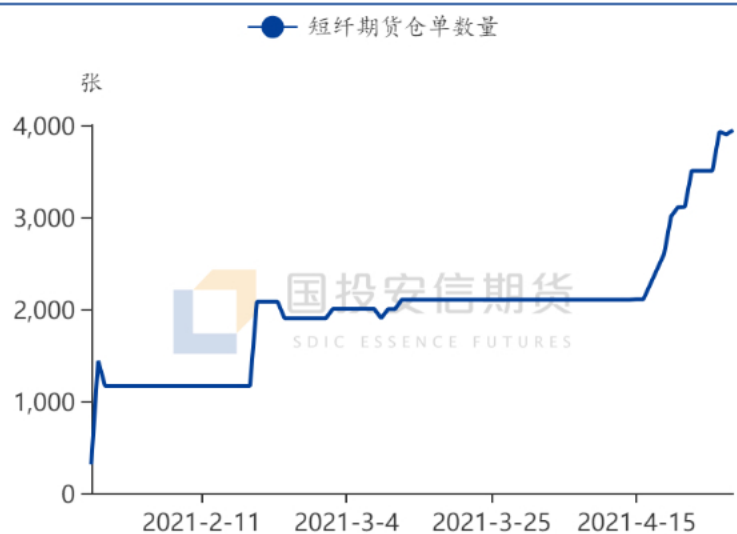
数据来源: wind

图28: 乙二醇注册仓单量



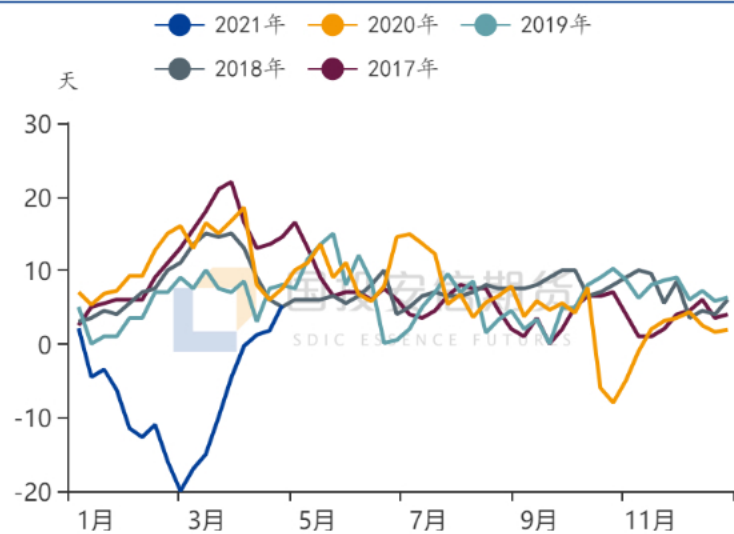
数据来源: wind, wind

图29: 短纤期货仓单数量



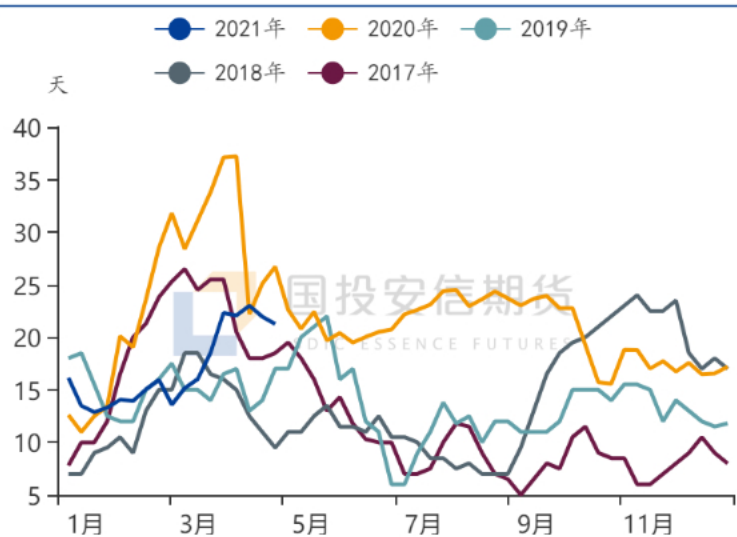
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



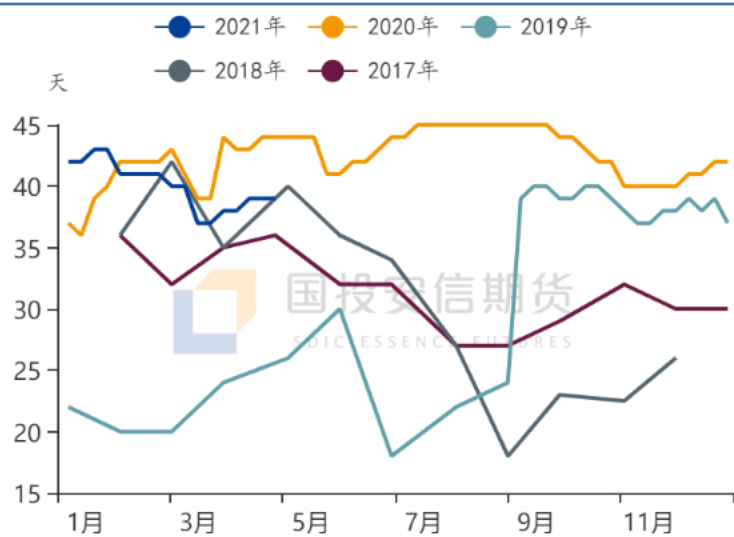
数据来源: 卓创

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买气相对一般，基差仍偏强。5月中货源报盘09贴水70，递盘80-85。5月底商谈区间在4760-4800。本周仓单报盘在09贴水95附近，节后递盘在09贴水90附近。早盘5月货源在09贴水75成交。午后PTA现货市场基差暂稳，个别聚酯工厂递盘，5月中货源在09贴水75成交，个别现货在09贴水80成交。

### 【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心震荡整理，基差走弱为主。本周现货基差在09合约升水80元/吨附近，本周及下周现货4755-4790元/吨成交。5月下期货基差在09合约升水40元/吨附近，几单4740元/吨附近成交。下午MEG内盘重心波动有限，市场交投一般。本周现货基差在09升水60-65元/吨附近，几单4750-4770元/吨成交。5月下期货基差在09升水40-45元/吨附近，商谈4750-4755元/吨水平。

### 【短纤现货市场】

福建直纺涤短报价上调，半光1.4D 主流6900元/吨现款短送；山东、河北市场直纺涤短价格上涨，半光1.4D 主流6850-6950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】

江浙涤丝今日产销整体放量，至下午3点附近平均估算在470%左右；直纺涤短产销较好，平均在140%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因故停车，已于4月下出料，月底负荷恢复至九成附近。

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