

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，大厂减量供应令PTA加工费修复，但供应充裕限制加工费上行空间。出口利润收窄，预期出口量将有所下降。PX和醋酸维持偏强局面，PTA盈利差。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，但一季度新单缺乏，下游企业以消耗原料库存为主，缺乏新的投机性需求。节前小幅放量，但力度有限。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	4816	-58	-1.19%	3.66%	10.11%
乙二醇主力	4692	5	0.11%	1.23%	-6.57%
短纤主力	7152	-86	-1.19%	0.34%	4.81%
短纤盘面利润	1463	-38	-2.54%	-8.76%	4.33%

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	591	10	1.68%	5.70%	2.72%
PX CFR中国台湾	875	-2	-0.23%	3.06%	8.97%
PTA内盘	4750	-20	-0.42%	3.71%	7.59%
PTA外盘	680	0	0.00%	3.03%	3.03%
PTA加工差	445	-7	-1.61%	34.42%	40.95%

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	2550	-10	-0.39%	0.00%	2.82%
MEG内盘	4710	-50	-1.05%	-2.38%	-9.42%
MEG外盘	610	-2	-0.33%	-0.81%	-6.87%

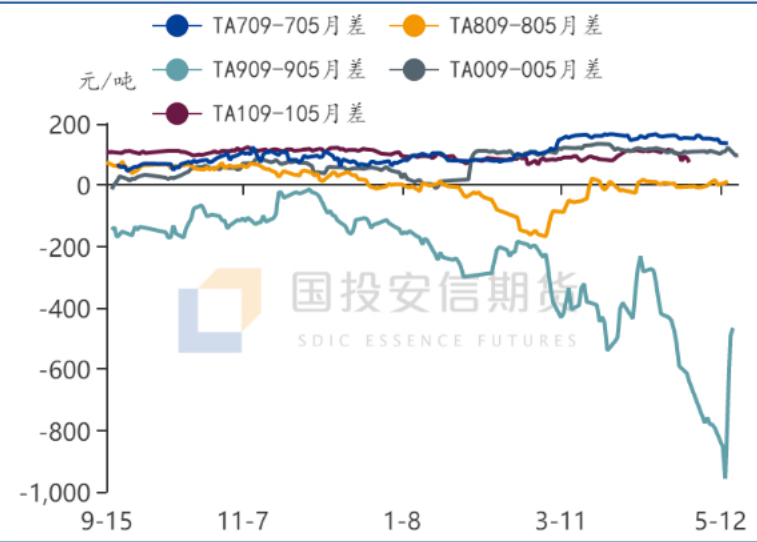
数据来源：wind

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	6933	33	0.48%	1.51%	1.22%
涤纶短纤利润	300	68	29.41%	-0.40%	-8.85%
涤纶POY	7475	225	3.10%	-0.99%	-1.39%
涤纶DTY	8900	50	0.56%	-0.56%	-1.66%
涤纶FDY150D	7575	195	2.64%	-1.62%	-1.94%
瓶级切片	6400	0	0.00%	1.59%	-3.76%
聚酯切片	5950	50	0.85%	0.85%	-0.83%

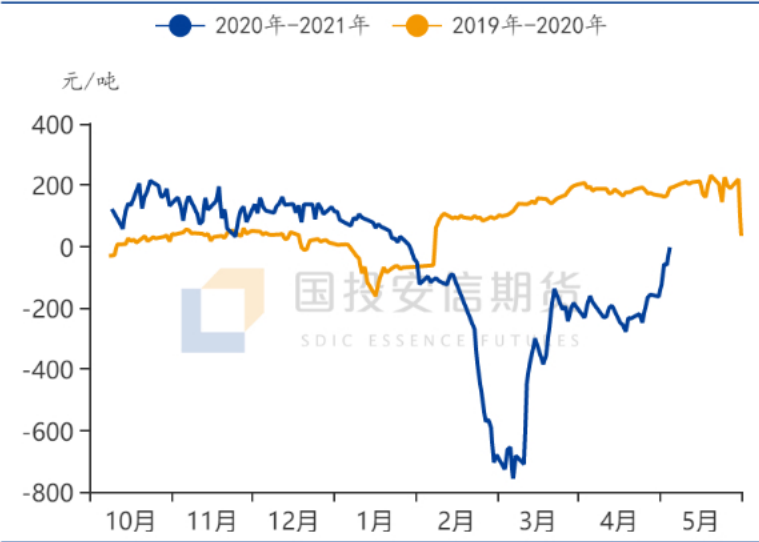
数据来源：wind

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



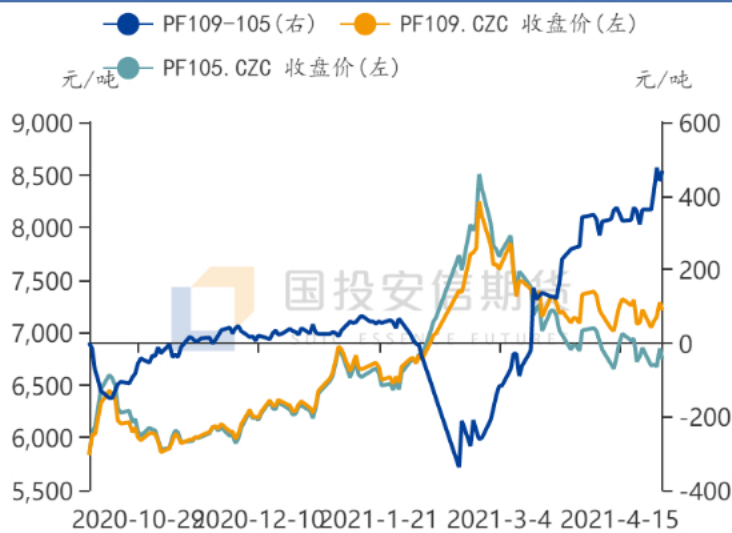
数据来源: wind

图5: 短纤基差



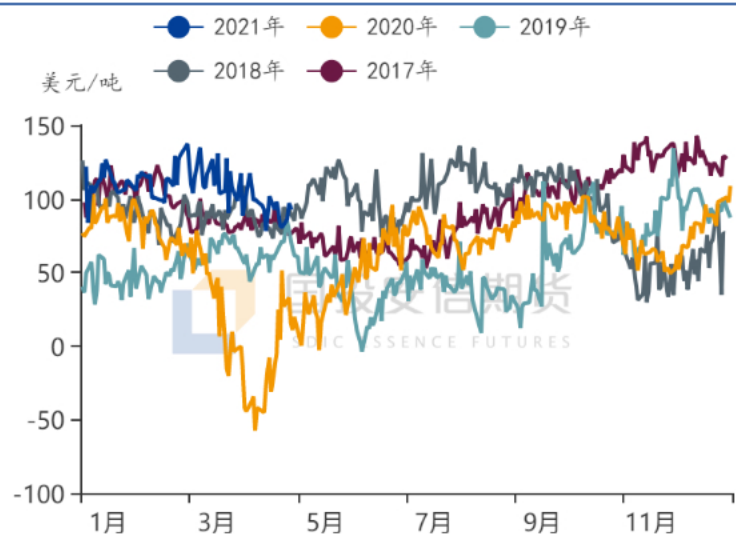
数据来源: wind

图6: PF109-105 收盘价



数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



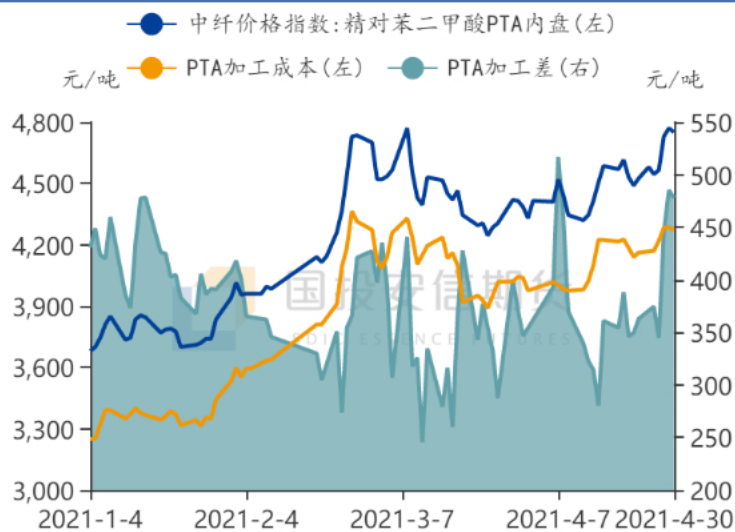
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



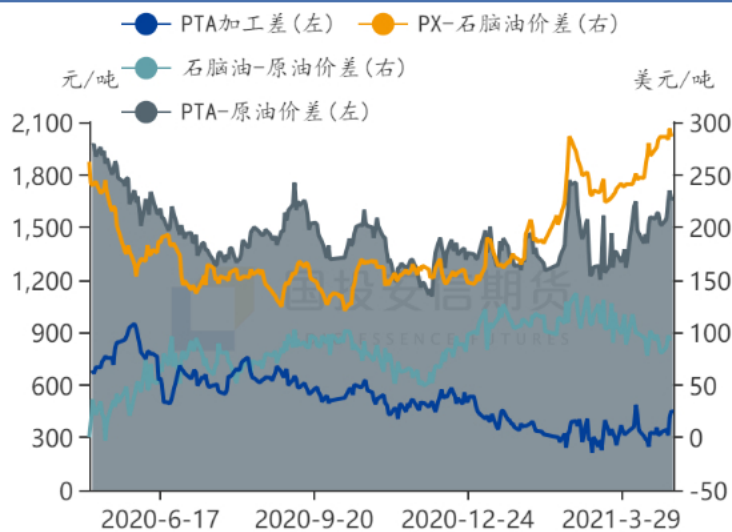
数据来源: wind

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



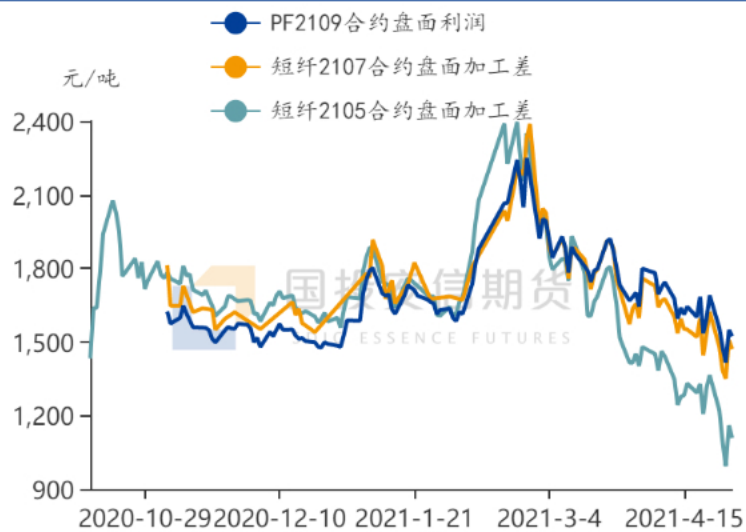
数据来源: wind

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



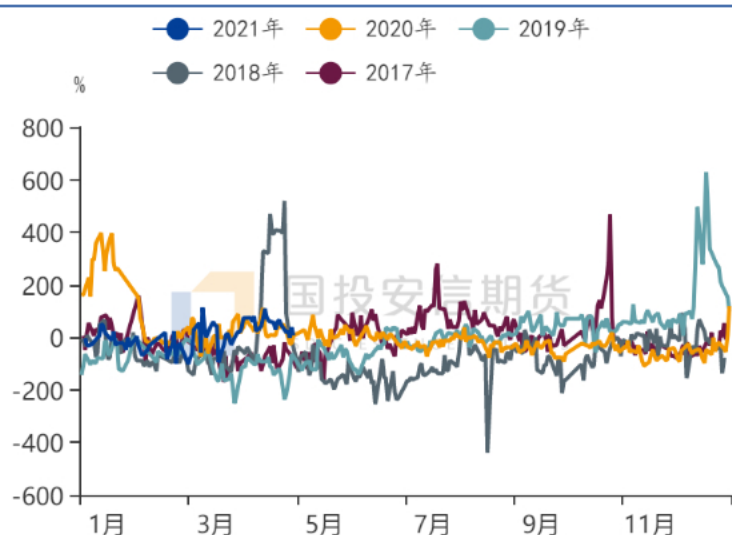
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



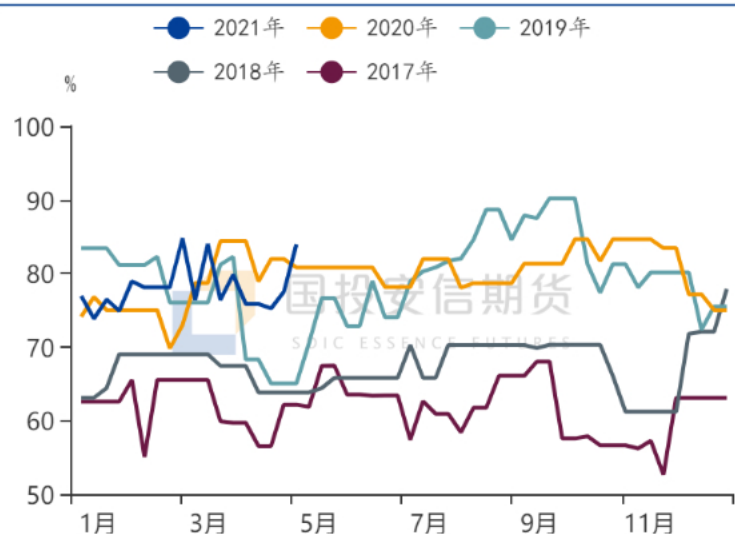
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



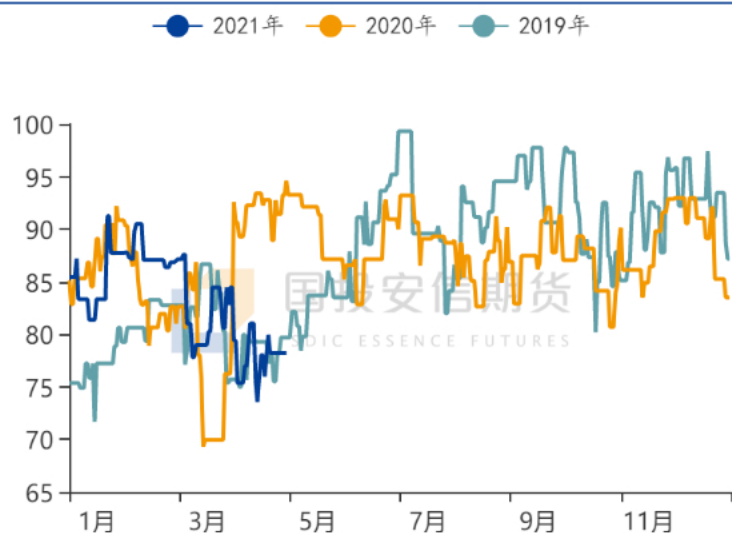
数据来源: wind

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



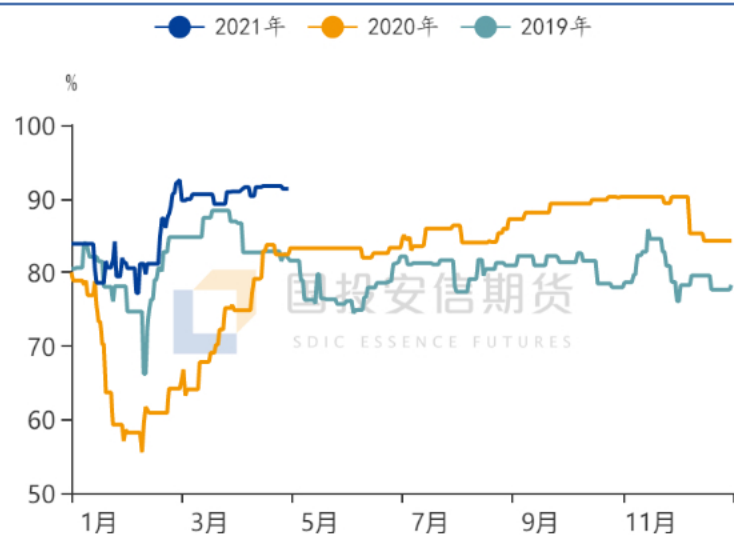
数据来源: 卓创

图23: 卓创聚酯长丝周度开工率



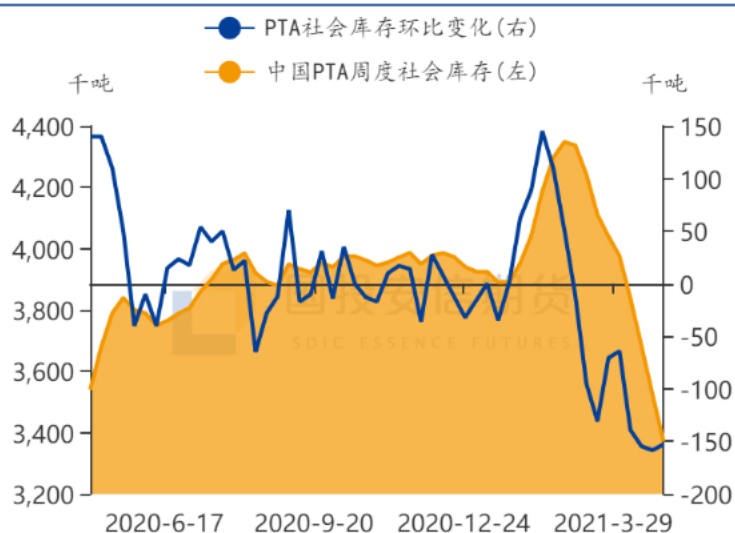
数据来源: 卓创, 红桃三

图24: 短纤负荷



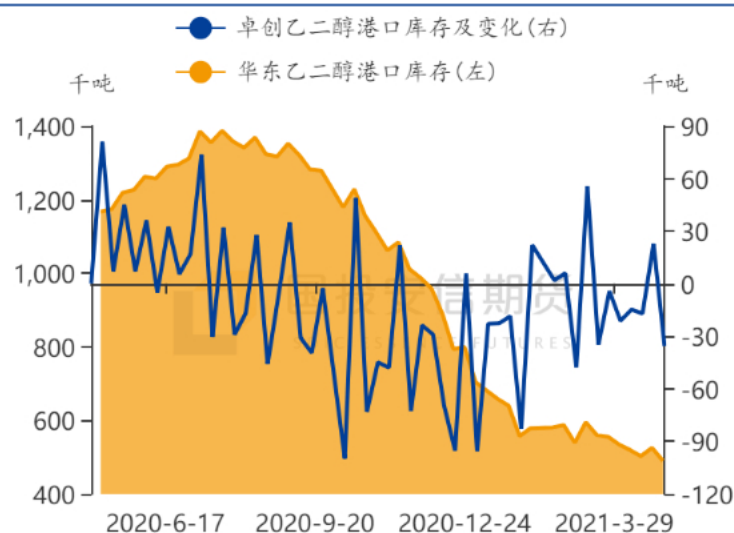
数据来源: 卓创

图25: 中国PTA周度社会库存及环比变化



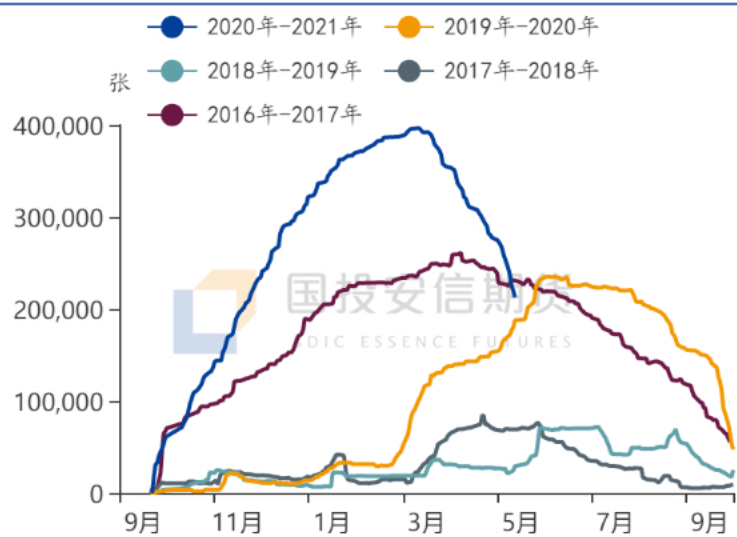
数据来源: 卓创

图26: 卓创乙二醇港口库存及变化



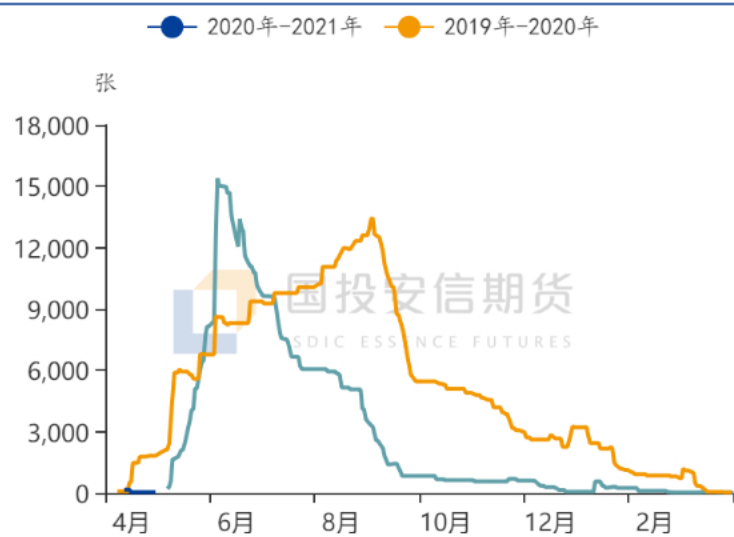
数据来源: 卓创

图27: PTA仓单



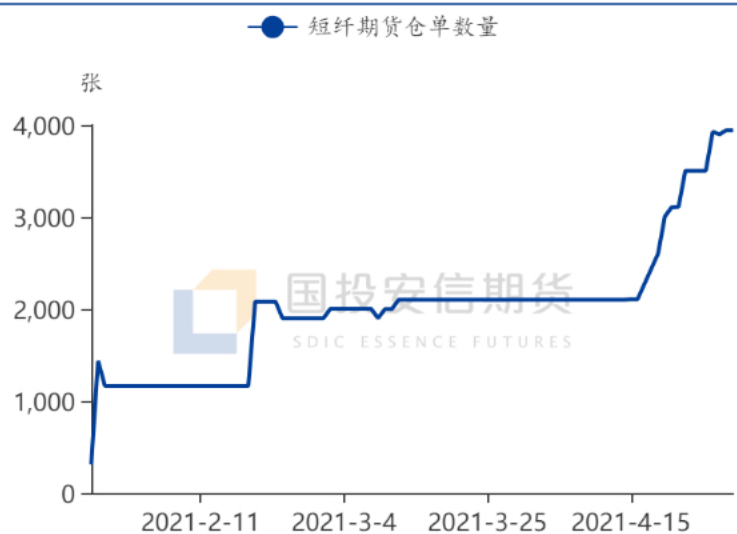
数据来源: wind

图28: 乙二醇注册仓单量



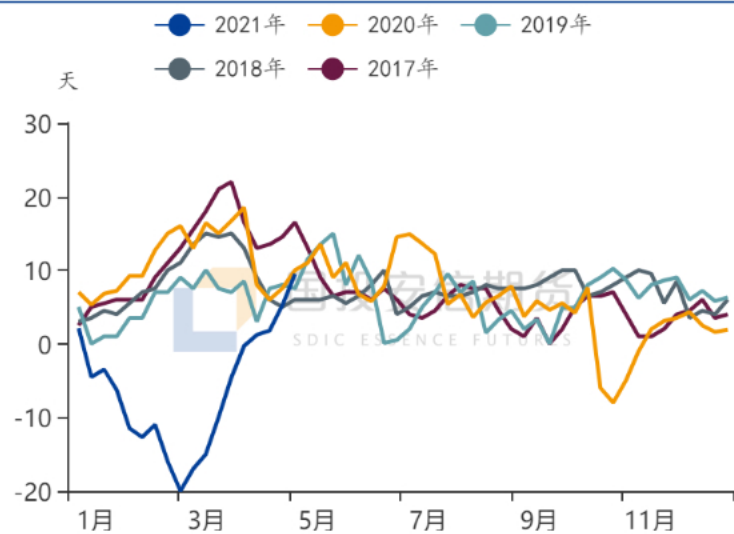
数据来源: wind, wind

图29: 短纤期货仓单数量



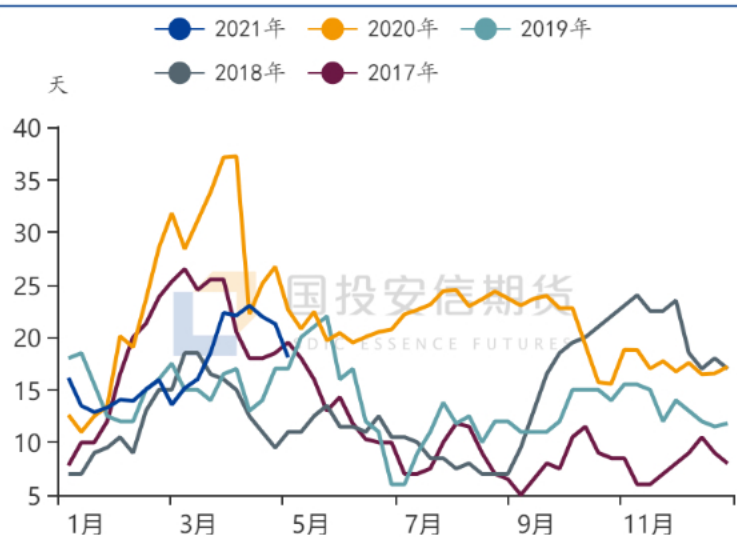
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



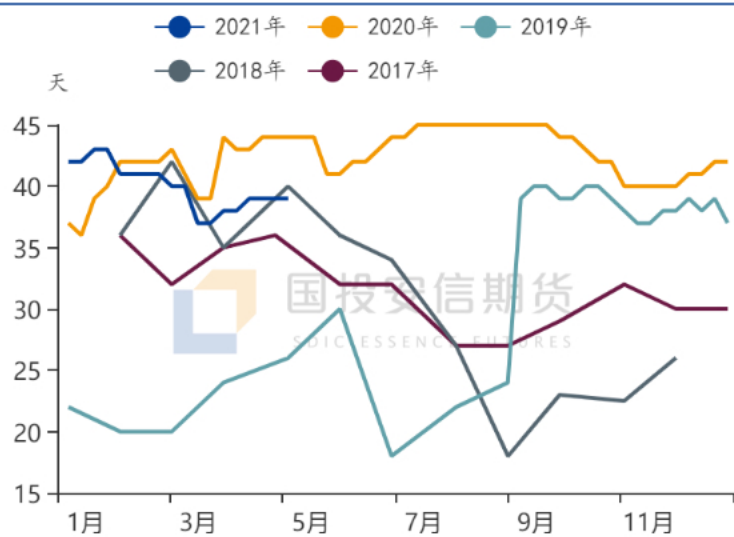
数据来源: 卓创

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现货买气相对偏弱，贸易商出货意愿增加，基差弱稳。5月中货源报盘09贴水70，递盘80。5月底报盘在09贴水70，递盘在09贴水75-80，商谈区间在4760-4800。节后仓单报盘在09贴水90附近。早盘5月货源在09贴水75成交。午后PTA市场买气偏弱，基差松动，5月中货源在09贴水80有成交，价格商谈区间在4700-4770。

【MEG现货市场】

上午MEG盘面震荡调整，现货基差走弱。现货基差在09升水15-25元/吨附近，几单4725-4760元/吨成交。5月下旬期货在09升水10-20元/吨附近，几单4725-4735元/吨成交。下午MEG内盘重心快速走低后反弹，市场买气一般。午后下周现货基差在09升水5-10元/吨附近，几单4665-4710元/吨成交。5月下旬期货基差在09平水附近，商谈在4700元/吨上下。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短大多工厂报价上调50-100元/吨，半光1.4D 主流7000-7050元/吨出厂或短送，成交商谈6850-6950元/吨；福建直纺涤短报价上调，半光1.4D 主流6900-7000元/吨现款短送；山东、河北市场直纺涤短报价上涨，半光1.4D 主流6900-7000元/吨送到。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销部分回落，今日平均在112%附近；江浙涤丝产销清淡，至下午3点附近平均估算在1-2成。

【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