

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：油价回升，PX反弹，PTA成本抬升，价格继续被动随原料上涨。加工差修复，但醋酸偏强挤压利润，影响装置生产积极性，PTA继续去库。5月后，几套装置有重启计划，中长线受产能扩张压制，预计PTA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。中长线新增产能供应压力较大，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。近期油价反弹，聚酯原料跟涨，短纤价格走强。中长线看，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	4886	70	1.45%	5.57%	7.06%
乙二醇主力	4795	103	2.20%	4.81%	-6.64%
短纤主力	7332	180	2.52%	5.31%	4.47%
短纤盘面利润	1548	86	5.86%	5.14%	10.96%

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	619	14	2.27%	6.45%	10.49%
PX CFR中国台湾	880	12	1.38%	0.57%	8.51%
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	4755	45	0.96%	0.00%	-10.03%
MEG外盘	612	2	0.33%	0.00%	-8.25%

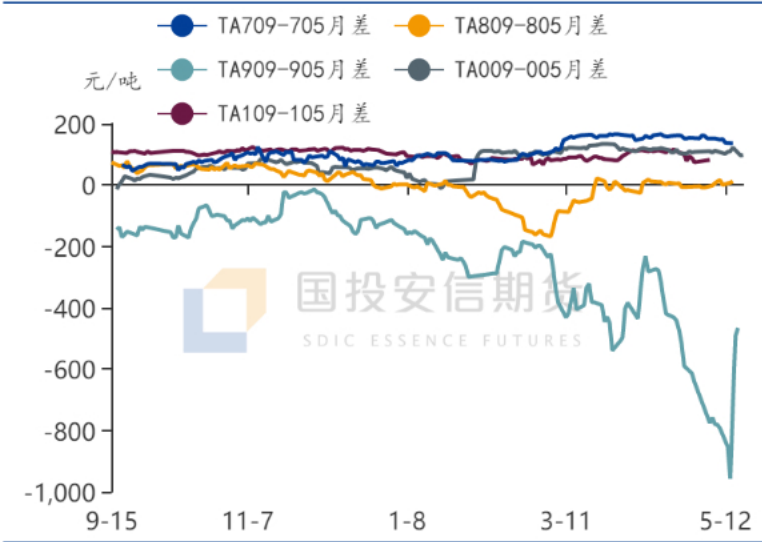
数据来源：wind

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	7490	15	0.20%	-0.60%	-1.19%
涤纶DTY	8900	50	0.56%	-0.56%	-1.66%
涤纶FDY150D	7575	0	0.00%	-1.62%	-2.26%
瓶级切片	6400	0	0.00%	1.59%	-3.76%
聚酯切片	6000	50	0.84%	1.69%	0.00%

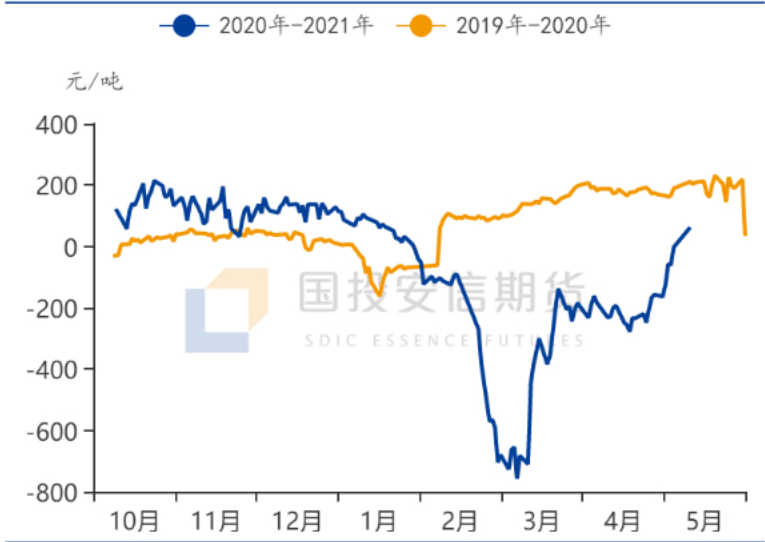
数据来源：wind

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



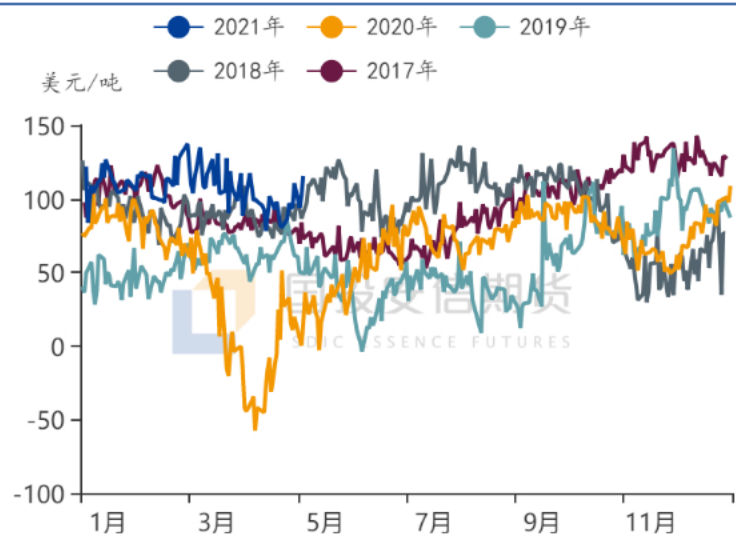
数据来源: wind

图6: PF109-105 收盘价



数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



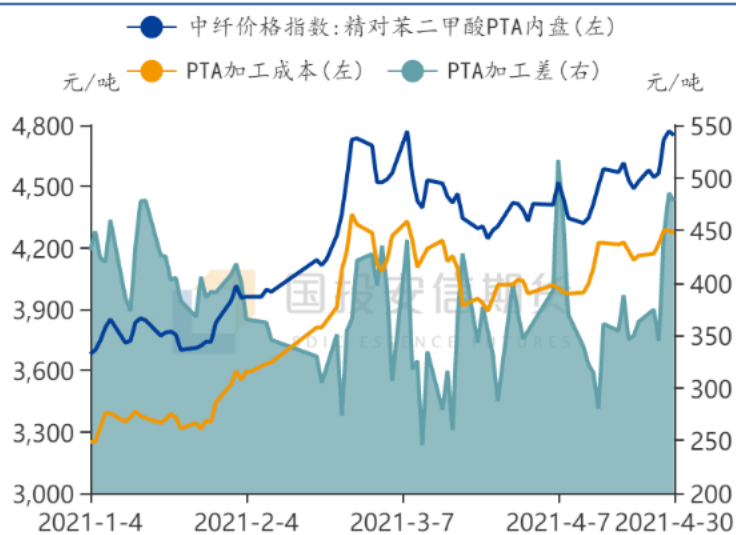
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



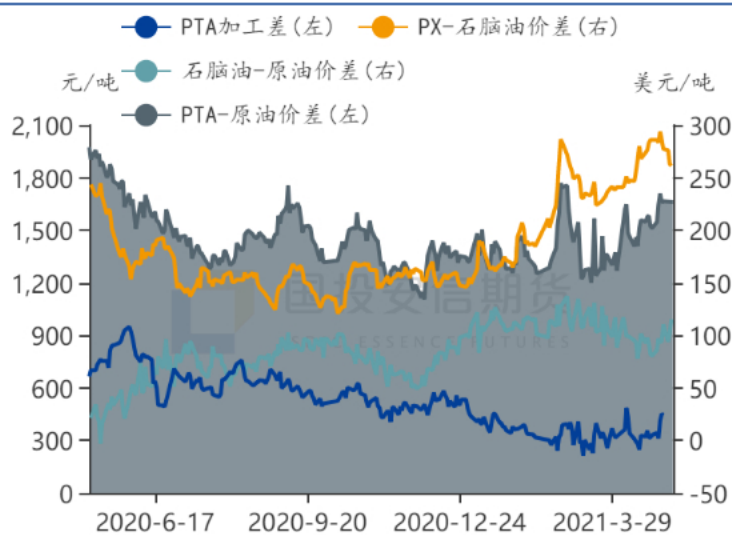
数据来源: wind

图9：PTA加工成本和加工差



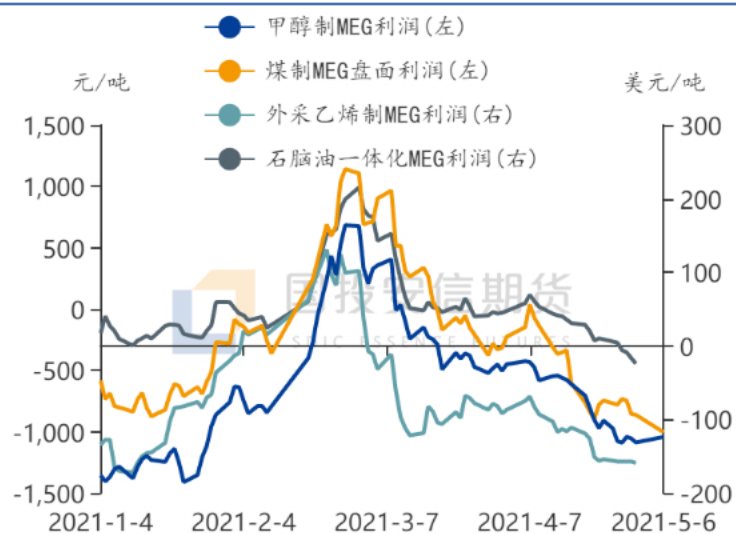
数据来源: wind

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



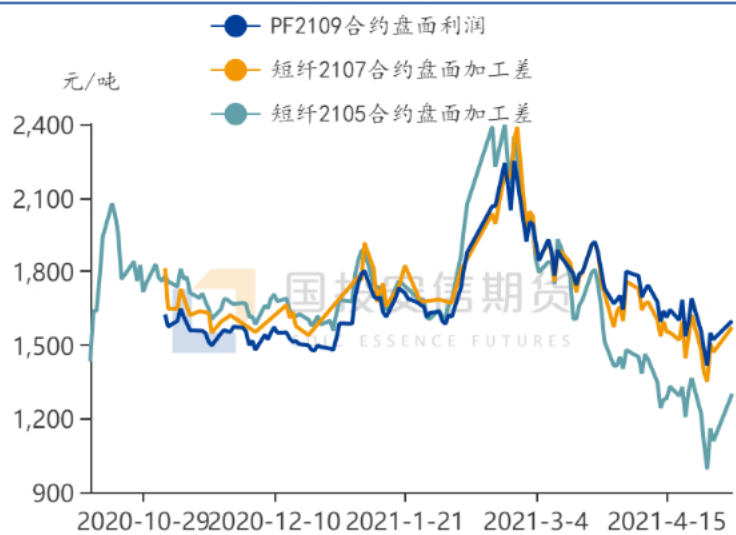
数据来源: wind

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



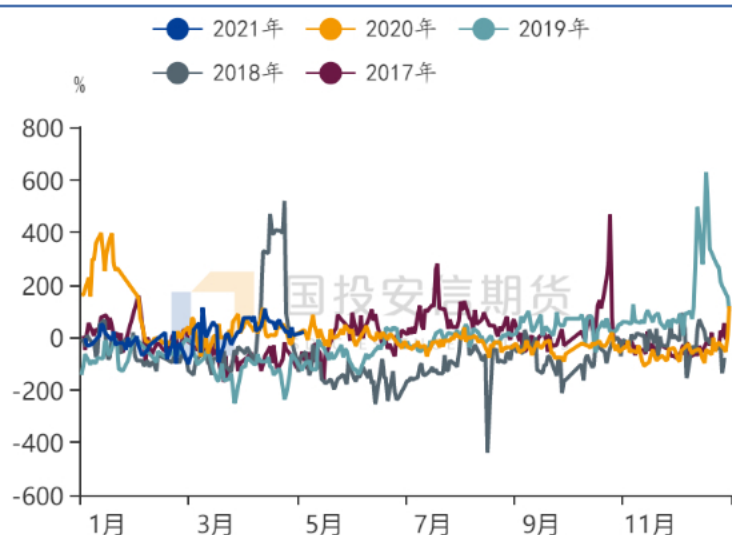
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



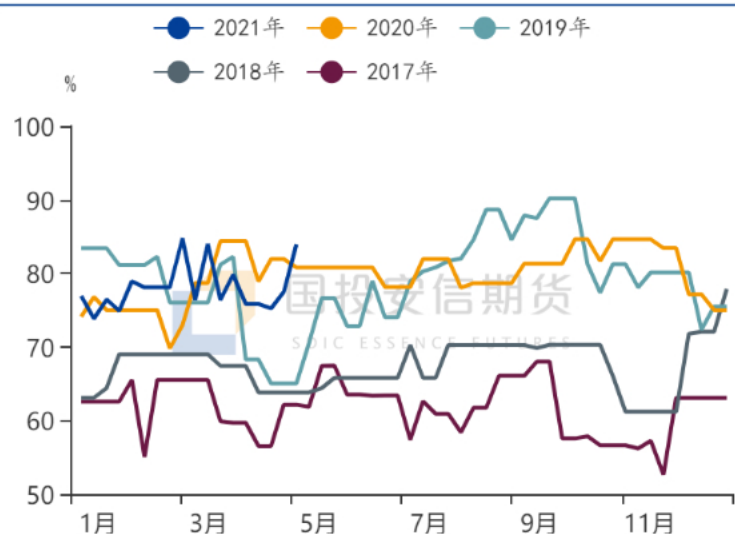
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



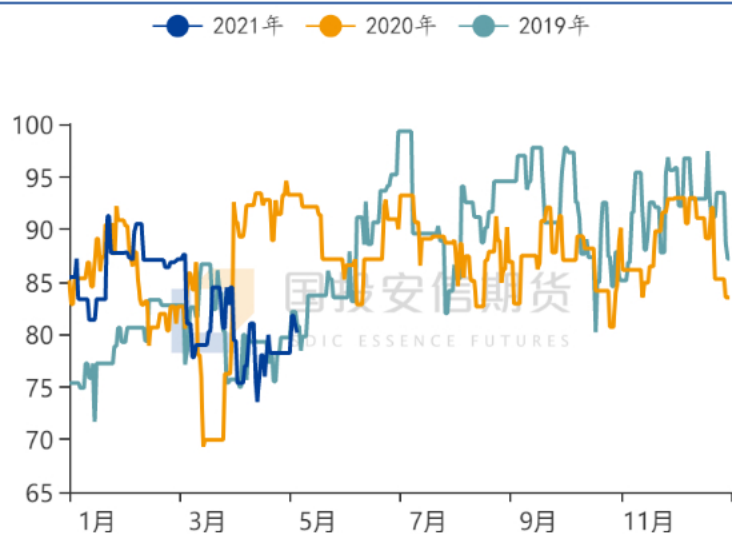
数据来源: wind

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



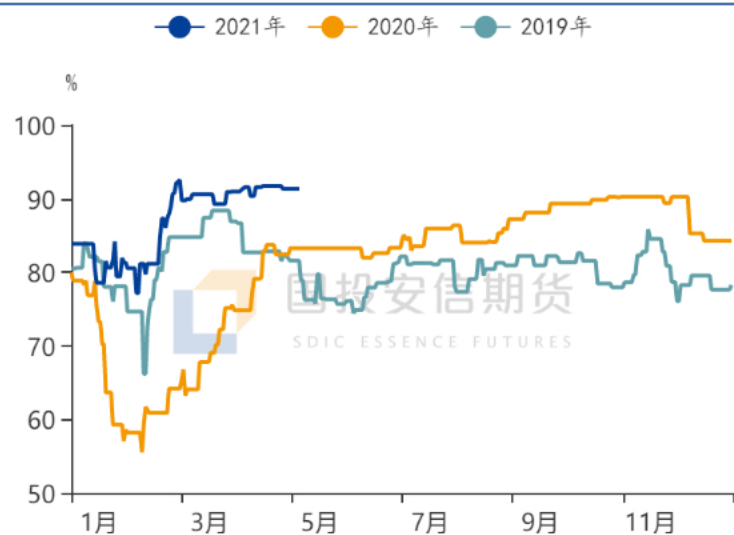
数据来源: 卓创

图23: 卓创聚酯长丝周度开工率



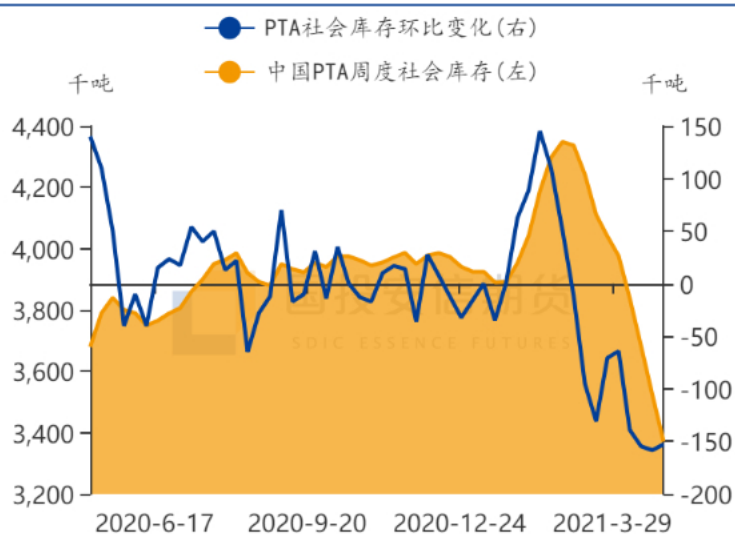
数据来源: 卓创, 红桃三

图24: 短纤负荷



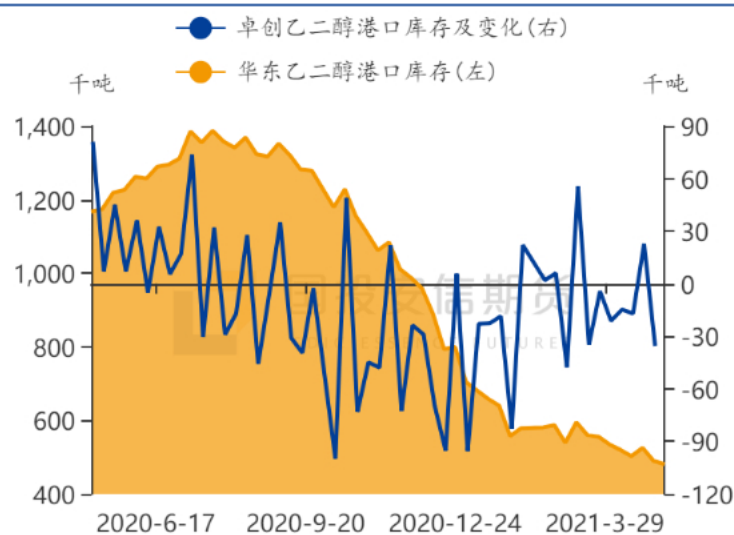
数据来源: 卓创

图25: 中国PTA周度社会库存及环比变化



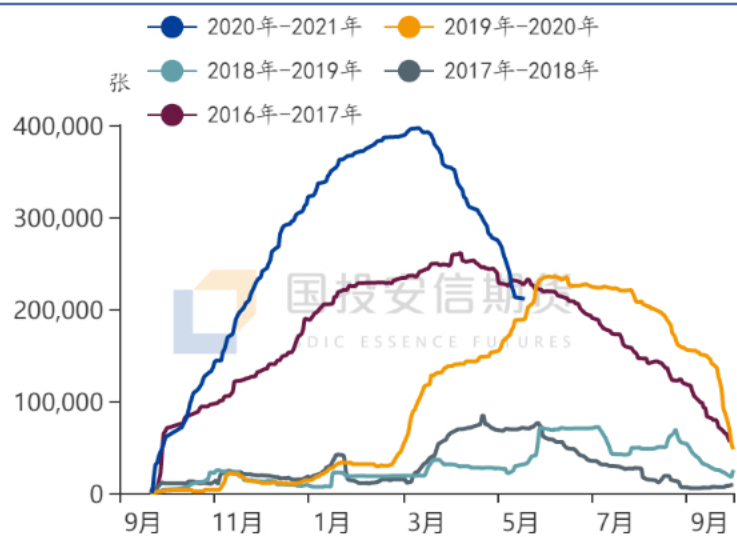
数据来源: 卓创

图26: 卓创乙二醇港口库存及变化



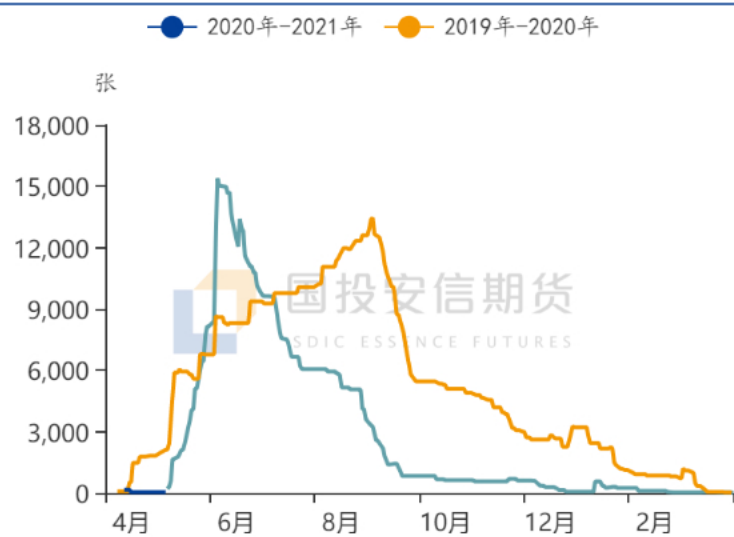
数据来源: 卓创

图27: PTA仓单



数据来源: wind

图28: 乙二醇注册仓单量



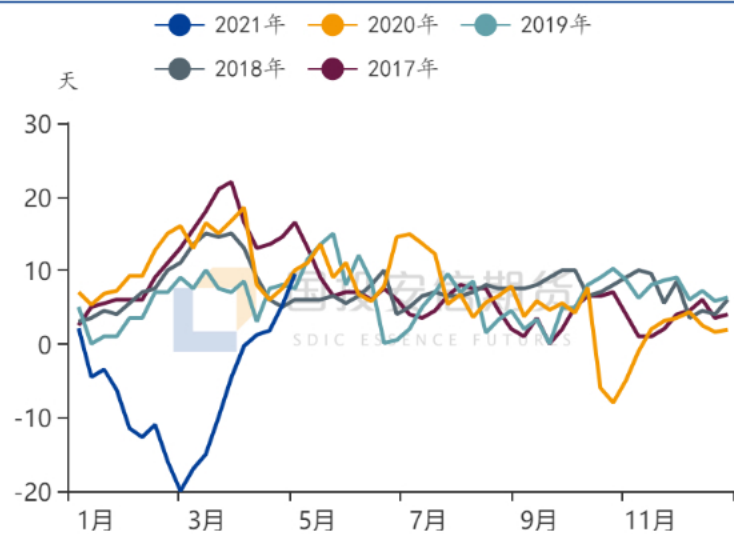
数据来源: wind, wind

图29: 短纤期货仓单数量



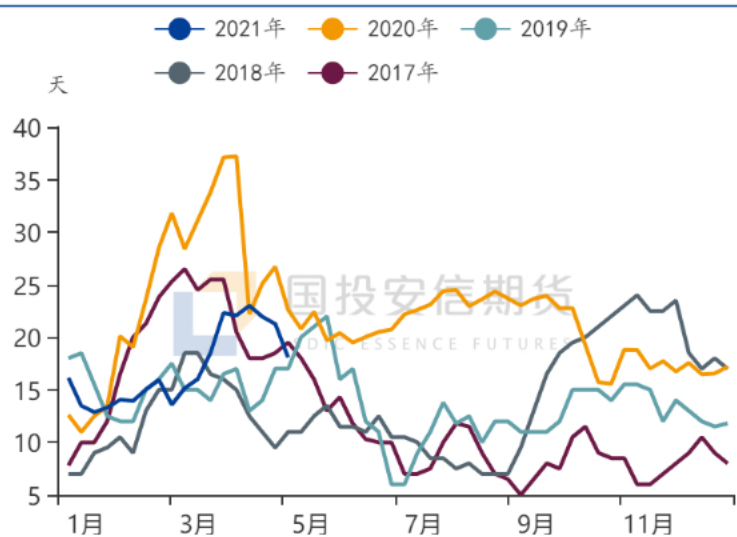
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



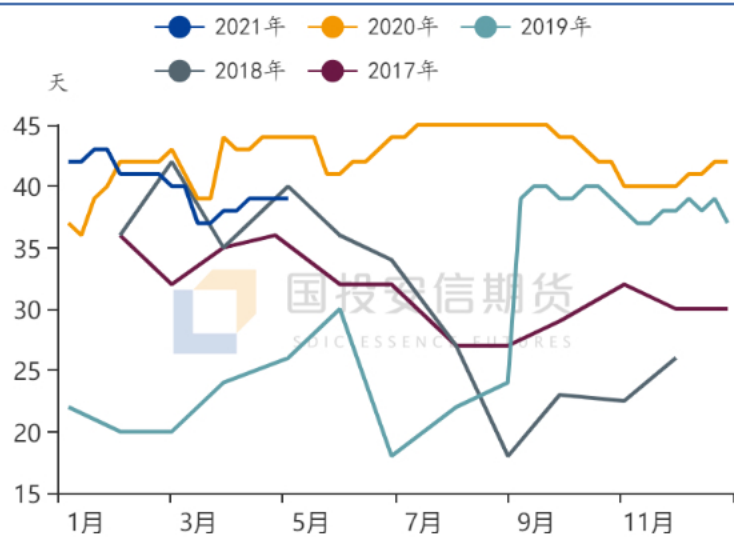
数据来源: 卓创

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现货市场买气一般，个别聚酯工厂递盘，基差松动。5月中货源报盘09贴水70，递盘85，商谈区间在4800-4860。5月底报盘在09贴水70，递盘在09贴水75-80。仓单报盘在09贴水90附近。早盘5月中货源在09贴水80成交。午后PTA现货市场商谈一般，基差松动，5月中上货源在09贴水80-85商谈成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心小幅上行，市场商谈一般。现货基差在09合约贴水10元/吨附近，几单4730-4755元/吨成交。6月下旬期货商谈偏淡，基差在09合约贴水30-40元/吨附近，商谈4725-4735元/吨水平。下午MEG内盘重心宽幅震荡，基差走弱。现货基差在09合约贴水45元/吨附近，几单4755-4770元/吨成交。6月下旬期货基差在09合约贴水45-50元/吨附近，4750-4770元/吨成交。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短大多工厂报价上调100元/吨，半光1.4D主流报7050-7150元/吨出厂或短送，成交商谈6950-7050元/吨。福建直纺涤短报价上调100，半光1.4D主流7000-7100元/吨现款短送。山东、河北市场直纺涤短报价上涨100，半光1.4D主流7000-7100元/吨送到。直纺涤短基差报价走弱，江阴某大厂货源07合约-350元/吨。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝今日产销整体偏弱，个别DTY稍好，至下午3点附近平均估算在4成左右；直纺涤短产销整体较好，平均在192%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4.20检修，5月初重启；5号装置5月有检修计划。

西北一套120万吨的PTA装置3.7晚起停车，计划5月中重启。

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4月13日起检修，计划5月中下旬重启。

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，计划5.8重启。

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5.6日检修，预计10天附近。华东另外一套60万吨PTA装置5.5日因故停车，重启待定。

华东一套75万吨PTA装置5月初提升至满负荷运行，该装置4月降负至9成运行。

【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5.5停车，预计30天。

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，5月初9成偏上运行。

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装置按计划于5月5日停车检修，预计检修时长在一个月附近。

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。

河南能源一套位于永城的20万吨合成气制乙二醇装置一号线于五一假期短停5天附近，预计5.7日后恢复。另于5月底将执行园区检修，届时20+20万吨装置预计检修一个月附近。

新疆天业一套5万吨/年老装置计划于5.8停车检修一个月，60万吨/年装置当前运行负荷7成略偏上。

陕西一套10万吨/年合成气制乙二醇装置于昨日停车检修，重启待定。

5.5日，湖北三宁60万吨/年合成气制乙二醇装置空分装置运行正常，近日将进行DMO投料，预计5月底出产品。

【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