

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：节后PTA补涨，但随着油价回落，且醋酸价格有所松动，PTA续涨动力不足。5月后，几套装置有重启计划，中长线受产能扩张压制，PTA依旧维持低利润状态，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为中长线压力；盈利较好的石脑油一体化工艺转亏，煤价过快上涨可能导致煤化工装置压力上升，国内两大主流工艺利润较差，部分老装置降负运行，有几套装置检修。中长线累库预期不变，价格探底后维持区间震荡。

短纤：春节前后下游企业备货量大，但新单缺乏，下游企业以消耗原料库存为主。近期油价反弹，聚酯原料跟涨，下游增加备货，短纤价格走强，但依旧缺乏投机性需求。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：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	4904	18	0.37%	2.85%	6.19%
乙二醇主力	4926	131	2.73%	6.44%	-5.10%
短纤主力	7334	2	0.03%	4.53%	4.15%
短纤盘面利润	1491	-57	-3.70%	7.34%	10.06%

数据来源：wind

表2：PTA现货

	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	609	-10	-1.58%	3.05%	8.56%
PX CFR中国台湾	880	0	0.00%	0.34%	9.18%
PTA内盘	4820	-5	-0.10%	5.59%	6.64%
PTA外盘	700	20	2.94%	6.06%	6.06%
PTA加工差	481	35	7.97%	40.27%	48.48%

数据来源：wind

表3：乙二醇现货

	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%	3.27%
甲醇:浙江出罐	2630	0	0.00%	0.77%	4.37%
MEG内盘	4800	45	0.95%	0.84%	-9.52%
MEG外盘	625	13	2.12%	2.12%	-7.13%

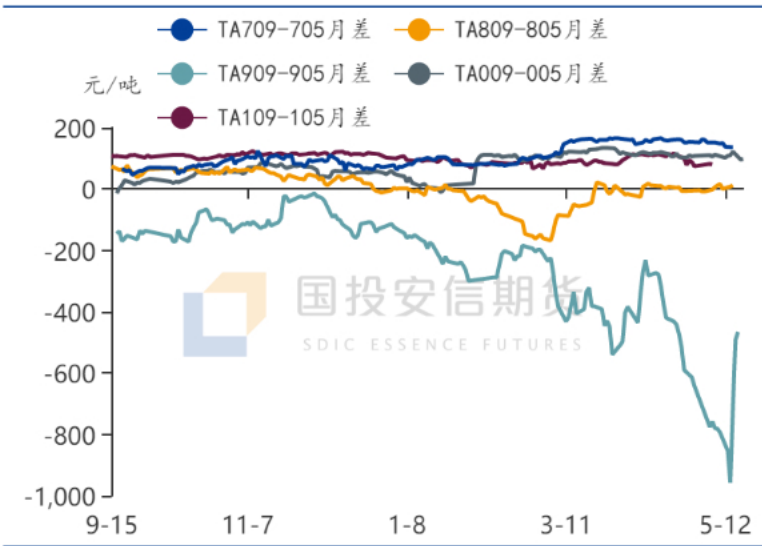
数据来源：wind

表4：聚酯价格

	均价	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
涤纶短纤	7050	67	0.95%	3.68%	0.48%
涤纶短纤利润	325	55	20.36%	5.79%	-11.90%
涤纶POY	7300	-190	-2.54%	-2.99%	-3.69%
涤纶DTY	8850	-50	-0.56%	-1.12%	-2.21%
涤纶FDY150D	7375	-200	-2.64%	-4.22%	-4.84%
瓶级切片	6450	0	0.00%	2.38%	-3.01%
聚酯切片	6000	0	0.00%	2.56%	-1.64%

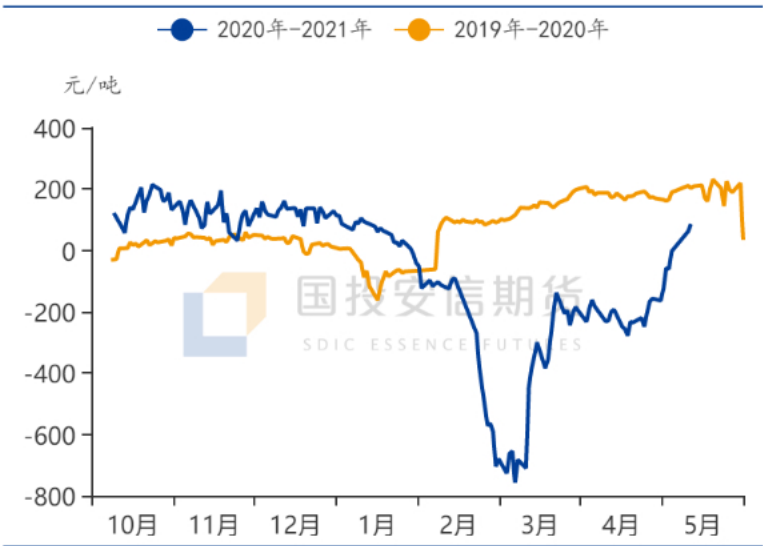
数据来源：wind

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



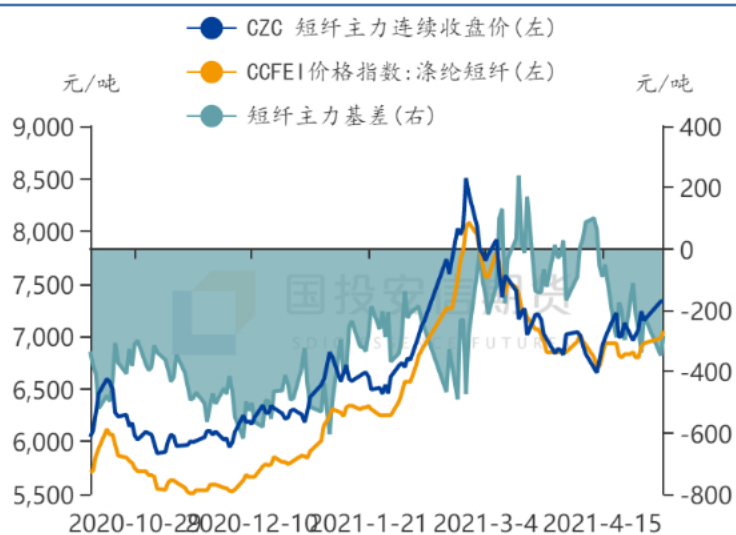
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



数据来源: wind

图5: 短纤基差



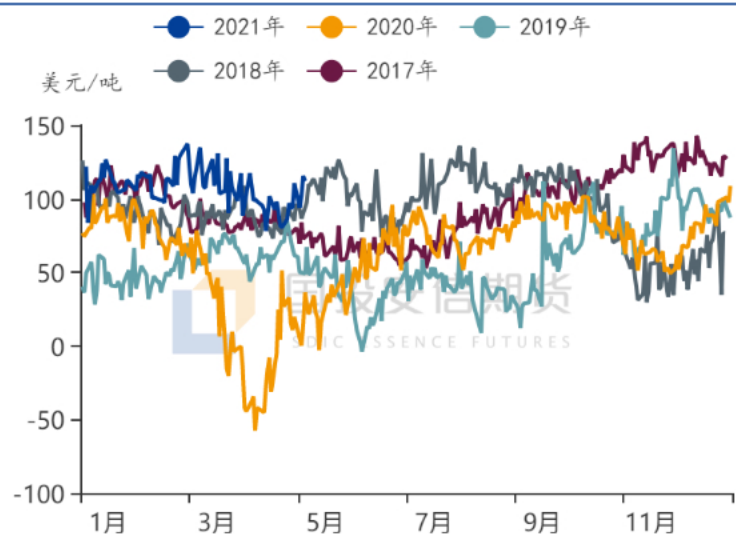
数据来源: wind

图6: PF109-105 收盘价



数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



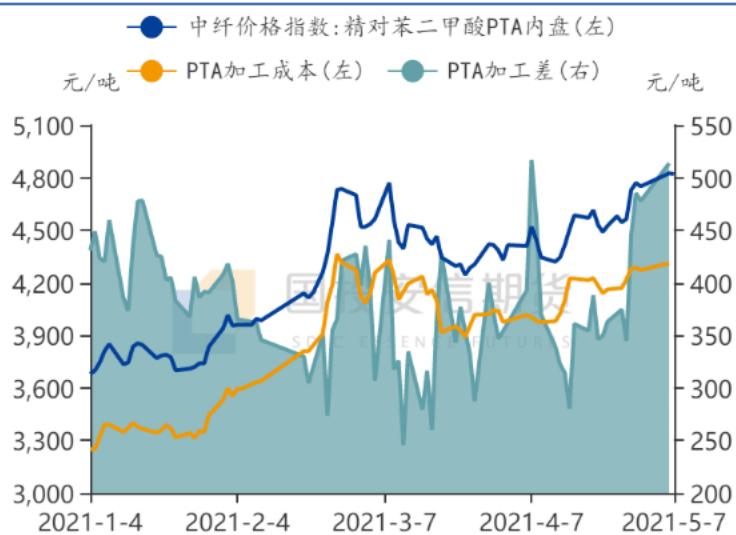
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



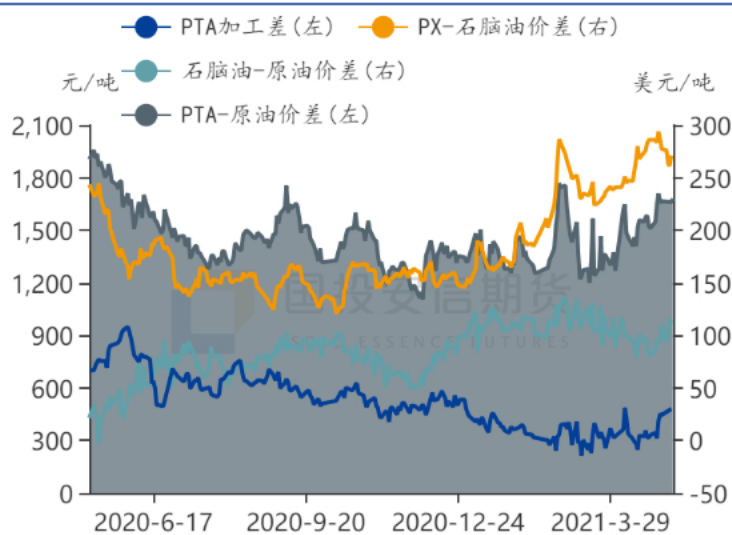
数据来源: wind

图9：PTA加工成本和加工差



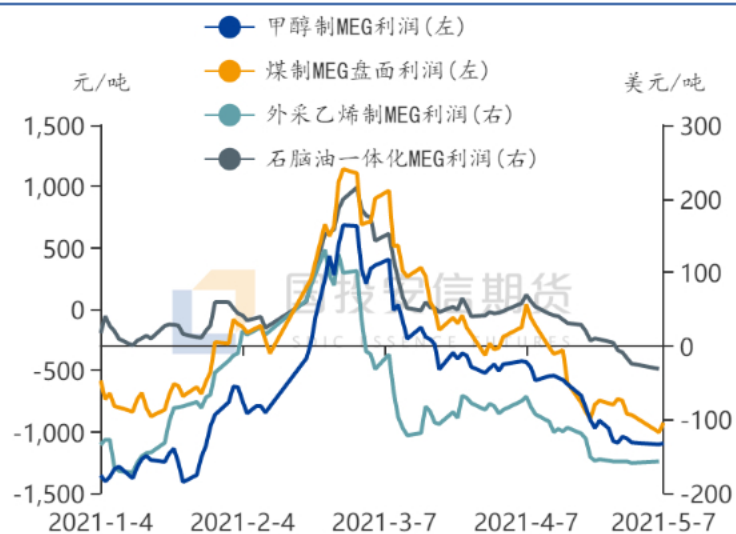
数据来源: wind

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



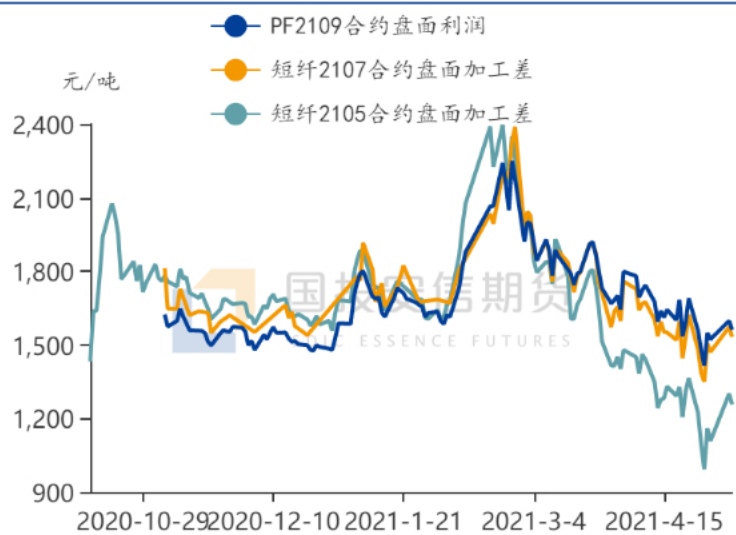
数据来源: wind

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



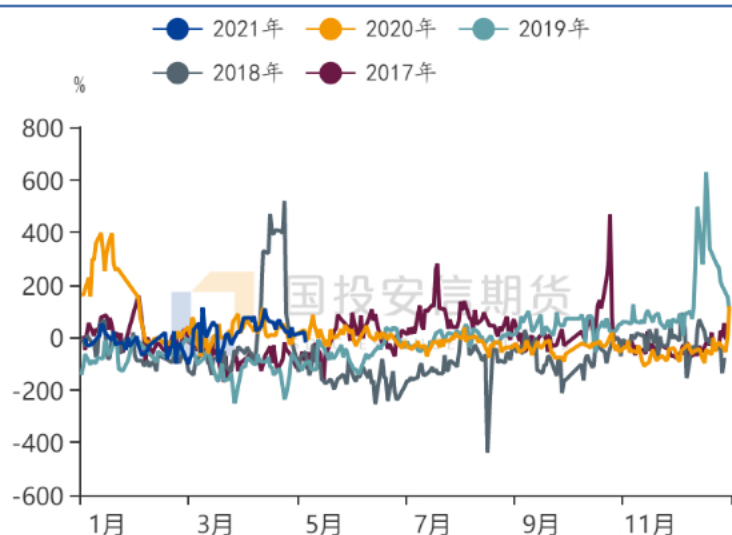
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



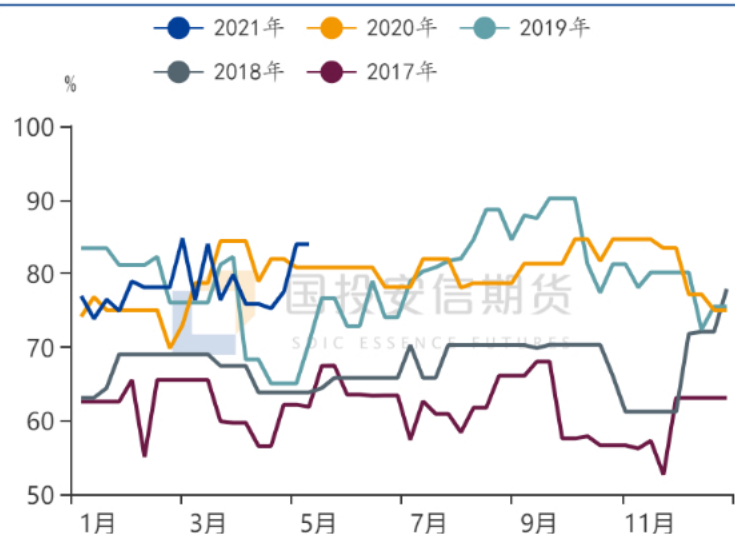
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



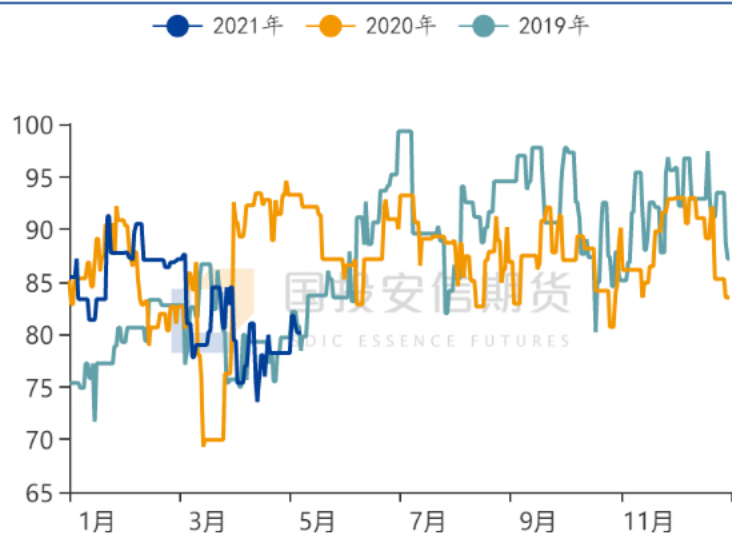
数据来源: wind

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



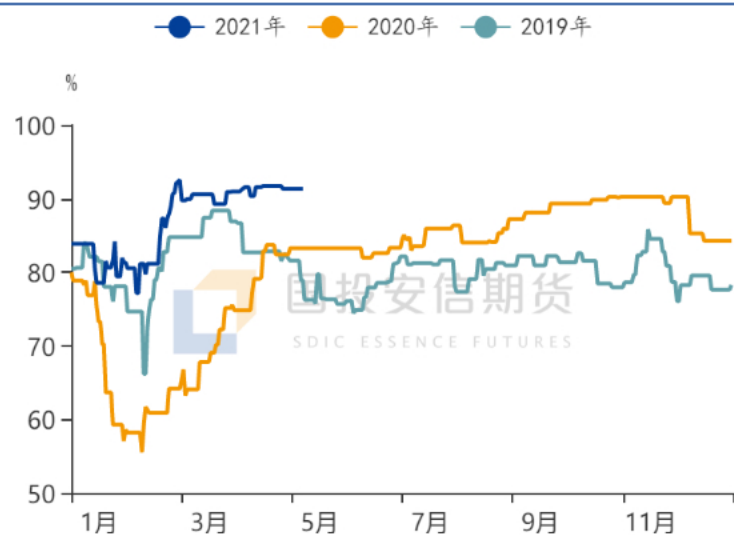
数据来源: 卓创

图23: 卓创聚酯长丝周度开工率



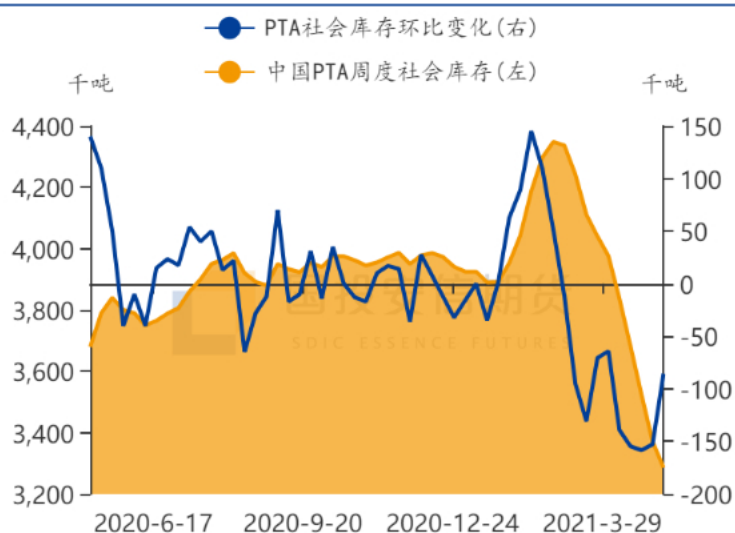
数据来源: 卓创, 红桃三

图24: 短纤负荷



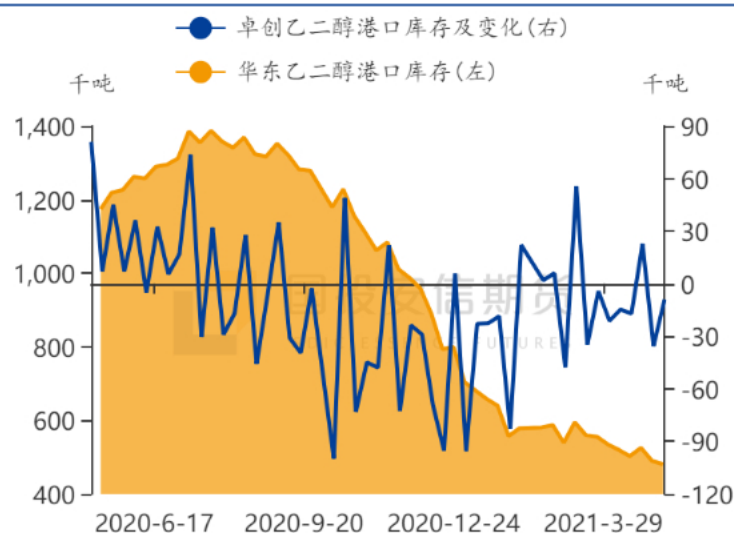
数据来源: 卓创

图25: 中国PTA周度社会库存及环比变化



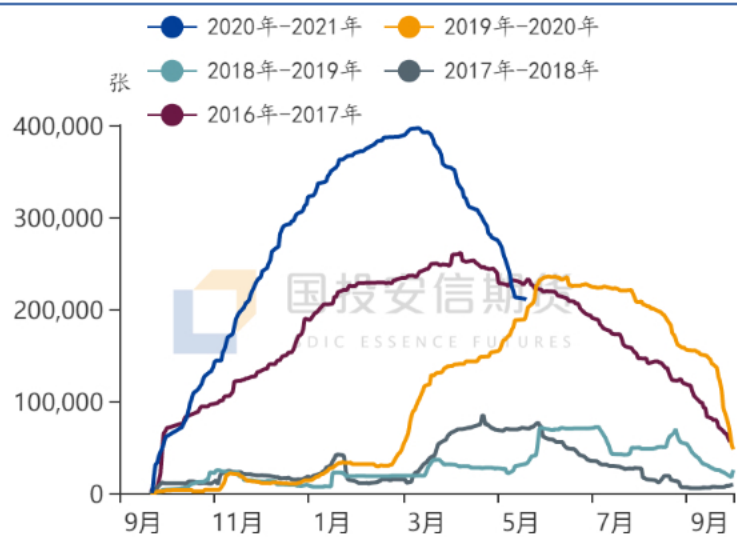
数据来源: 卓创

图26: 卓创乙二醇港口库存及变化



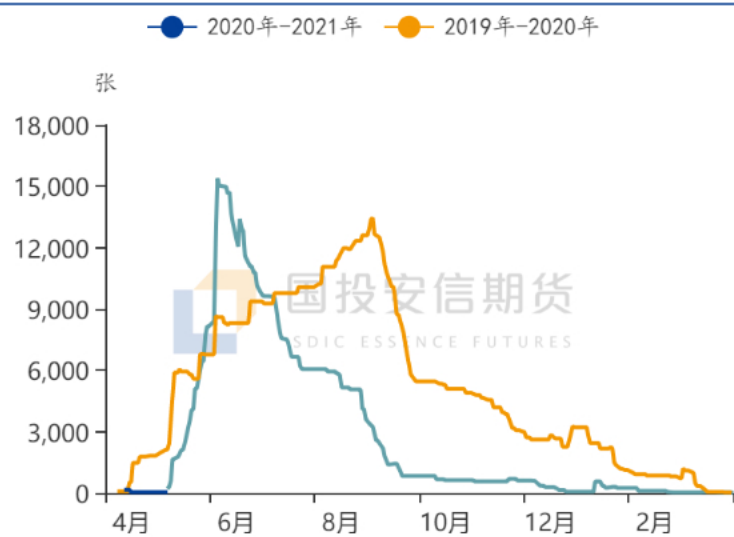
数据来源: 卓创

图27: PTA仓单



数据来源: wind

图28: 乙二醇注册仓单量



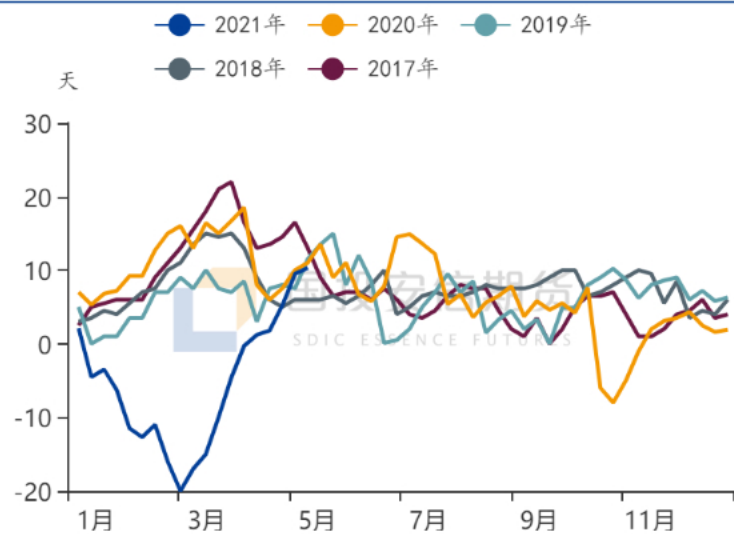
数据来源: wind, wind

图29: 短纤期货仓单数量



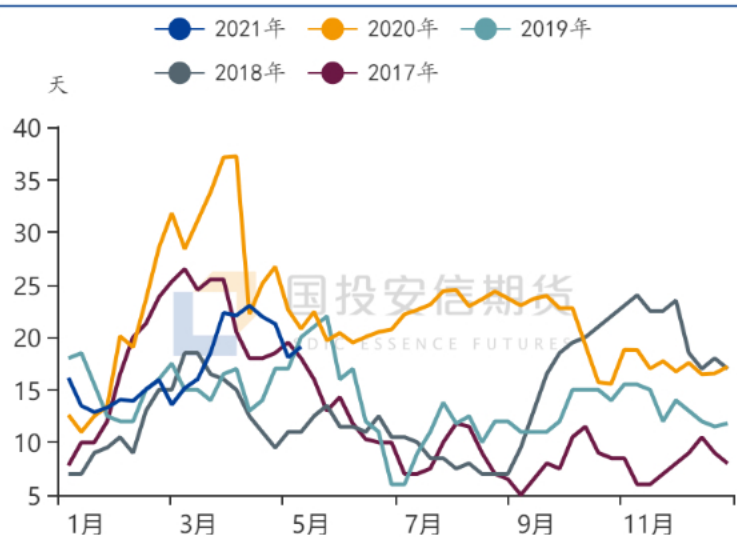
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



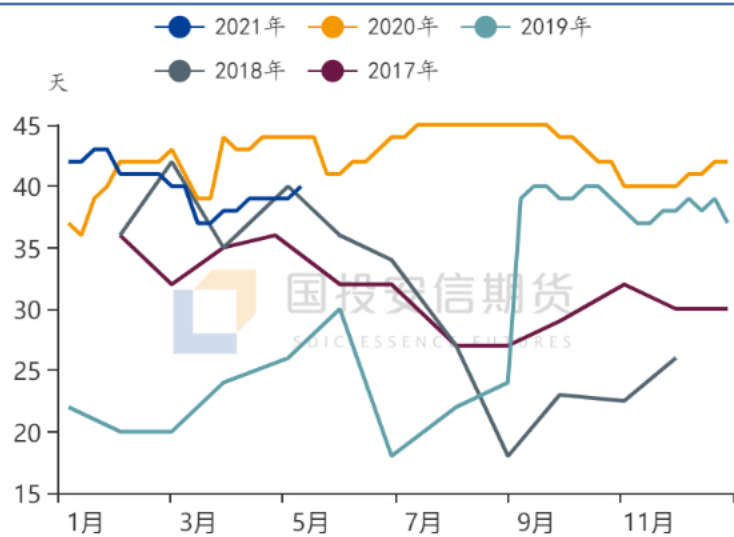
数据来源: 卓创

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现货市场基差松动，个别聚酯工厂递盘，商谈气氛一般。5月货源报盘在09贴水75-80附近，递盘在09贴水85-90附近，商谈区间在4800~4830。下周初仓单报盘在09贴水85-90附近。据悉早盘5月底货源在09贴水85附近有成交。午后现货市场买气尚可，基差暂稳，5月货源在09贴水85成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心坚挺，现货基差在09合约贴水65-70元/吨附近，几单4750-4780元/吨成交。6月下期货基差在09合约贴水70-80元/吨附近，几单4760元/吨附近成交。下午MEG内盘震荡坚挺，现货基差在09合约贴水50-60元/吨附近，几单4780-4825元/吨成交。6月下期货基差在09合约贴水50-60元/吨附近，几单4780-4820元/吨附近成交。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短报价维稳，半光1.4D主流报价7100-7150出厂或短送；福建直纺涤短报价上调100，半光1.4D主流7100-7200元/吨现款短送；山东、河北市场直纺涤短价格维稳，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合约贴水400附近商谈。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝今日产销局部放量，至下午3点半附近平均估算在200%略偏上；直纺涤短今日产销回落，平均在95%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13日起检修，预计2周，实际5月中下重启。

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，5月初重启。

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MEG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。

韩国一套30万吨/年的MEG装置计划于5月中旬停车检修，预计检修时长在40天附近。

【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