

操作评级

PTA ☆☆☆
短纤 ★☆☆
乙二醇 ★☆☆

庞春艳 F3011557 Z0011355

010-58747784

gtaxinstitute@essence.com.cn

【行情观点】

PTA：PTA加工差修复，醋酸价格松动，企业成本压力略有下降，5月部分老装置重启；出口因利润下滑及印度疫情等影响，预计也将萎缩。PTA去库力度将减弱，加工差有小幅回落空间，中长线受产能扩张压制，预计PTA继续贴近成本运行。

MEG：近期煤价持续快速上涨，日内煤化工相关产品同步大涨，短期多头情绪还将继续宣泄。利润偏低，部分老装置降负运行，5月份有几套装置年检，煤化工开工率下降；煤价上涨成为一个新的变数，行业重新寻找新的价格平衡点。短期低库存下，煤价引发多头情绪爆发，乙二醇走强；中长线累库预期或因煤化工产出下滑而再度延后，但新装置投产对市场依旧有冲击，年内乙二醇供应趋于宽松的预期不变。

短纤：日内乙二醇大涨，但下游采购积极性并未明显提升，短纤被动跟涨。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，缺乏新的投机性需求。短期乙二醇过快上涨对短纤有成本推动，中长线看，短纤利润偏低，有回升空间。

表1：日报期货

	收盘价	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
PTA主力	4890	108	2.26%	1.54%	9.44%
乙二醇主力	5225	268	5.41%	11.36%	5.11%
短纤主力	7336	160	2.23%	2.57%	7.35%
短纤盘面利润	1405	-22	-1.55%	-3.95%	4.16%

数据来源：wind

表2：PTA现货日报

	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	595	-14	-2.30%	-1.74%	6.66%
PX CFR中国台湾	872	-12	-1.36%	0.46%	7.13%
PTA内盘	4740	-10	-0.21%	-1.76%	9.09%
PTA外盘	700	0	0.00%	2.94%	6.06%
PTA加工差	488	-10	-1.98%	7.78%	13.11%

数据来源：wind

表3：乙二醇现货日报

	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	1151	0	0.00%	4.07%	5.50%
甲醇:浙江出罐	2780	70	2.58%	5.70%	13.47%
MEG内盘	5070	160	3.26%	6.62%	-0.39%
MEG外盘	670	28	4.36%	9.48%	4.20%

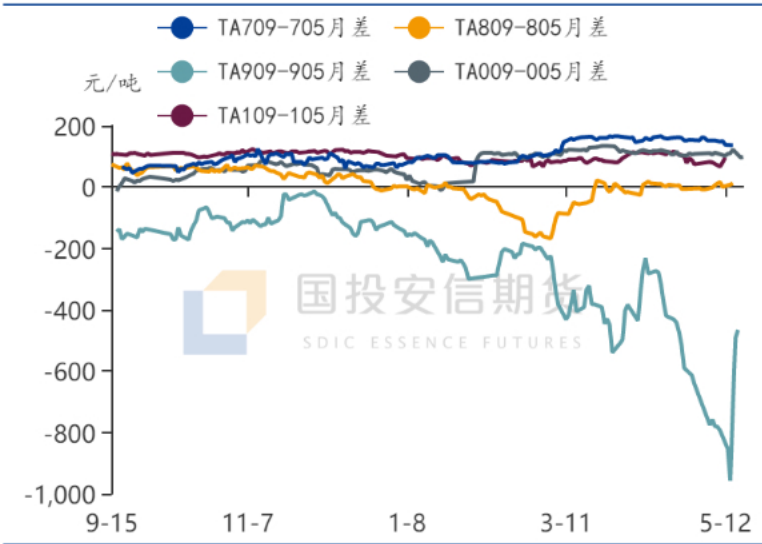
数据来源：wind

表4：聚酯价格日报

	均价	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
涤纶短纤	6983	0	0.00%	0.00%	3.97%
涤纶短纤利润	231	-48	-17.29%	-14.50%	-21.70%
涤纶POY	7530	-20	-0.26%	0.53%	2.45%
涤纶DTY	8900	0	0.00%	0.00%	-0.56%
涤纶FDY150D	7575	-25	-0.33%	0.00%	-1.30%
瓶级切片	6425	-75	-1.15%	-0.39%	-1.15%
聚酯切片	5975	-25	-0.42%	-0.42%	0.42%

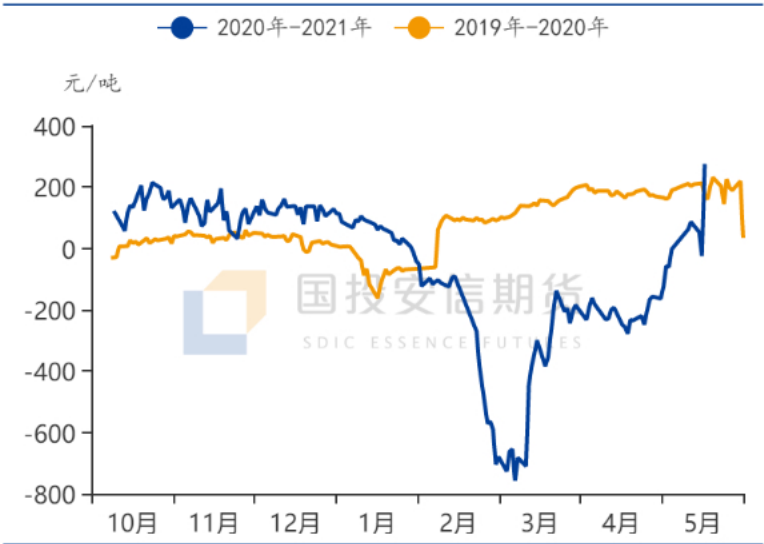
数据来源：wind

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



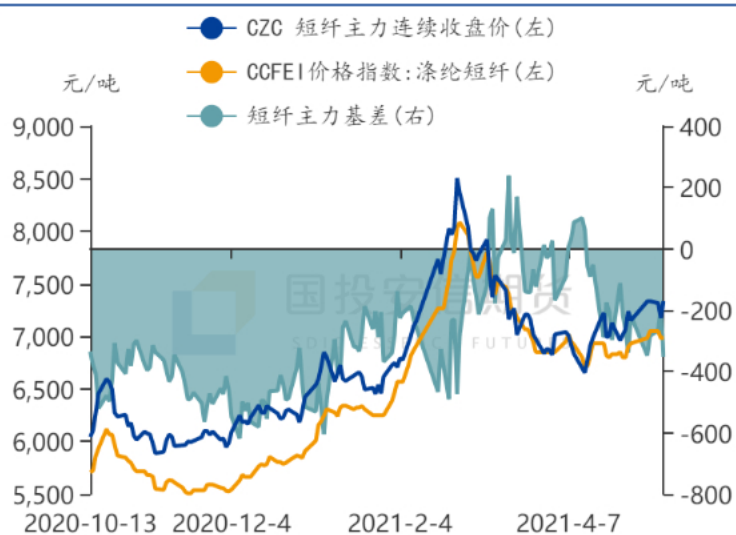
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



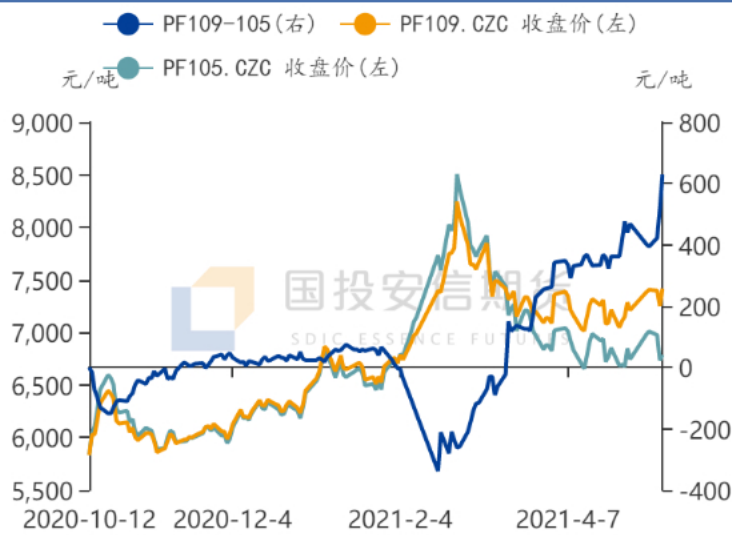
数据来源: wind

图5: 短纤基差



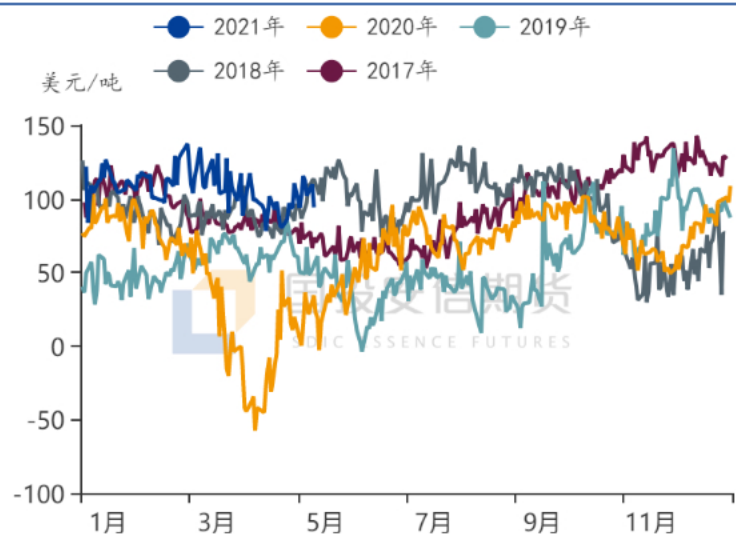
数据来源: wind

图6: PF109-105 收盘价



数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



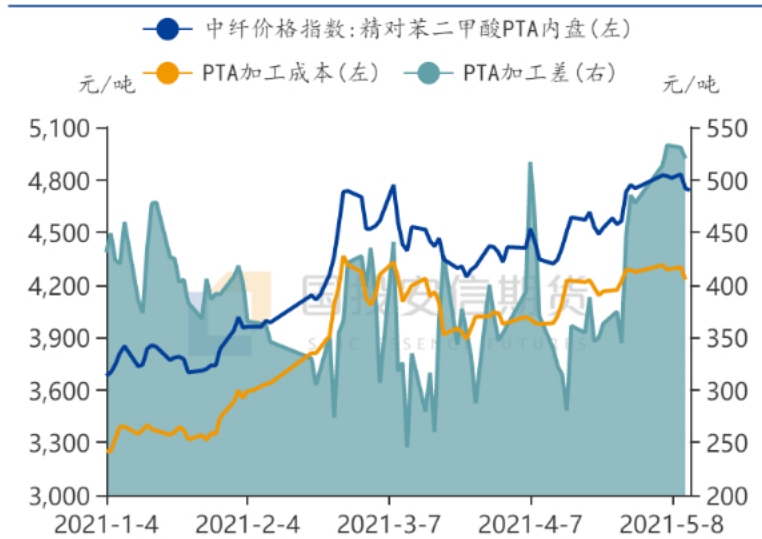
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



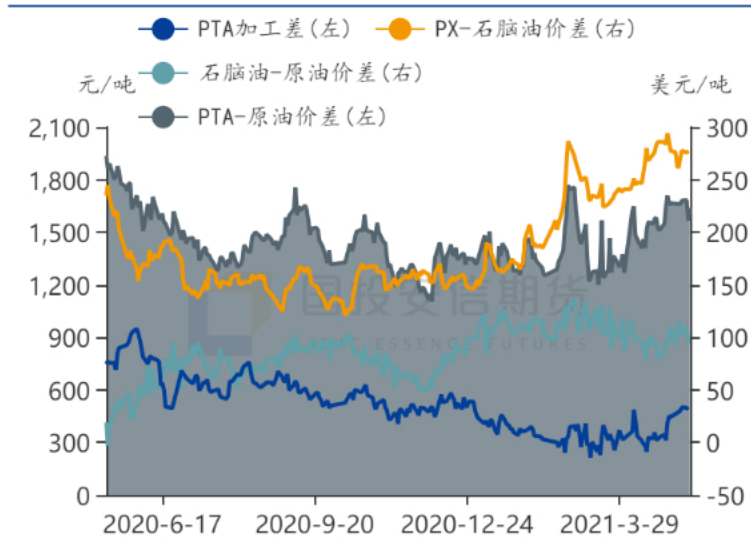
数据来源: wind

图9：PTA加工成本和加工差



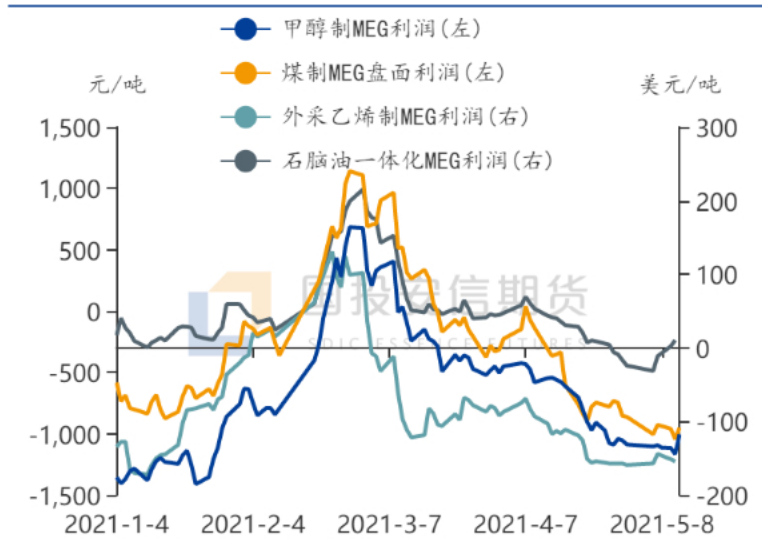
数据来源：wind

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



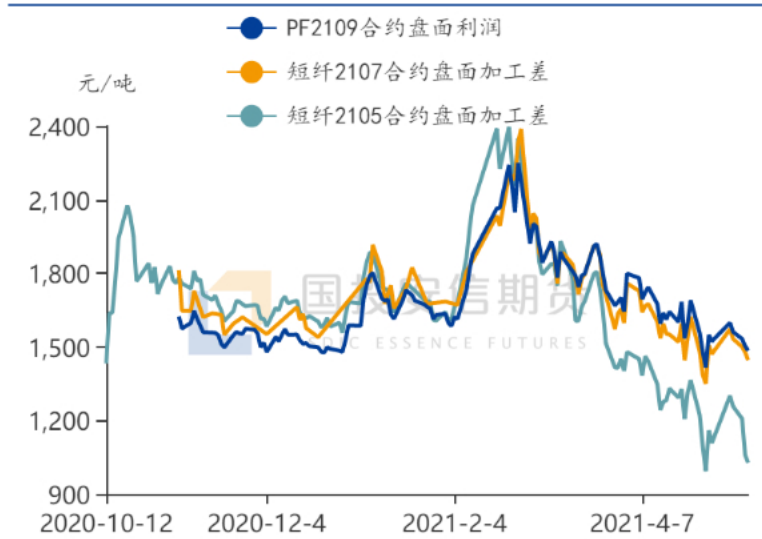
数据来源：wind

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



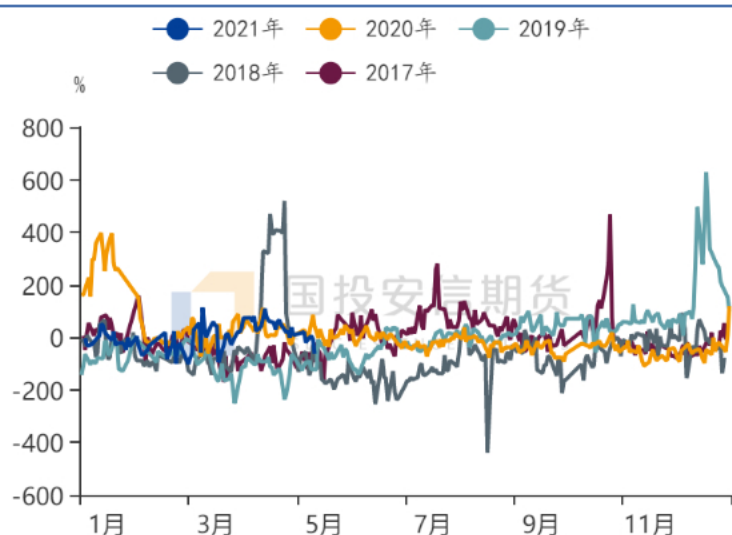
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



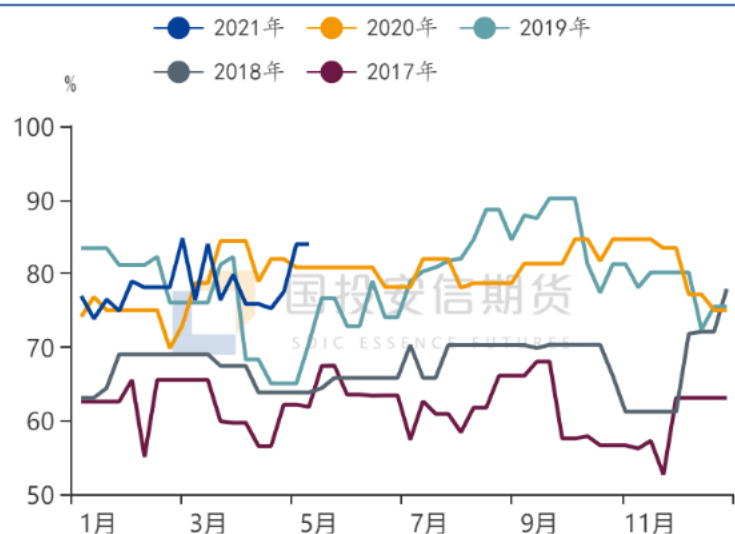
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



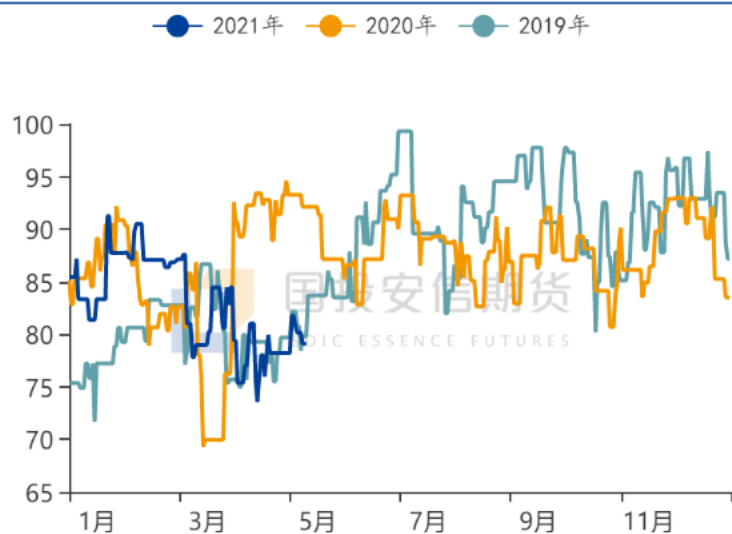
数据来源: wind

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



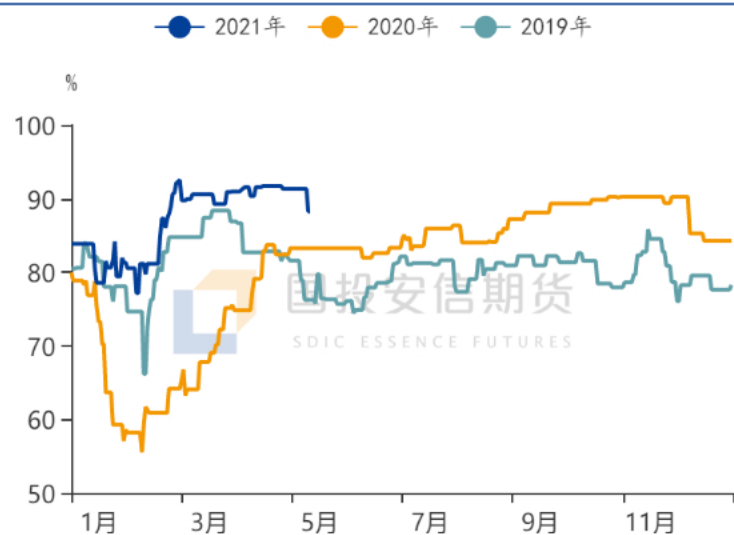
数据来源: 卓创

图23: 卓创聚酯长丝周度开工率



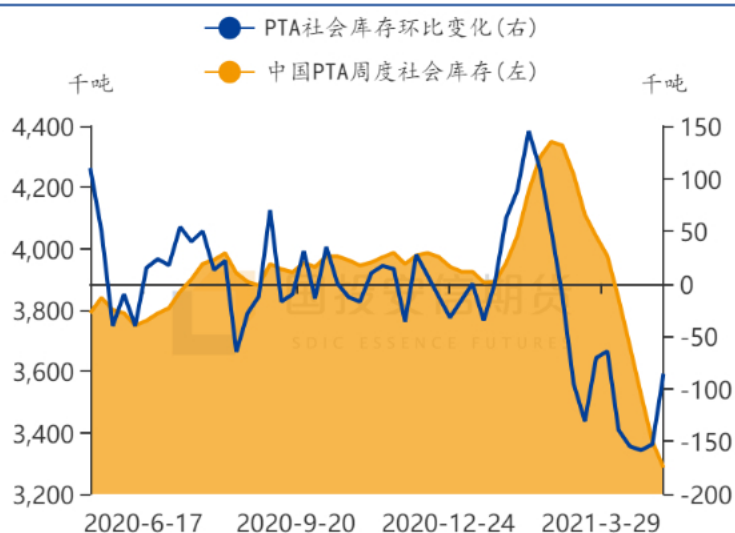
数据来源: 卓创

图24: 短纤负荷



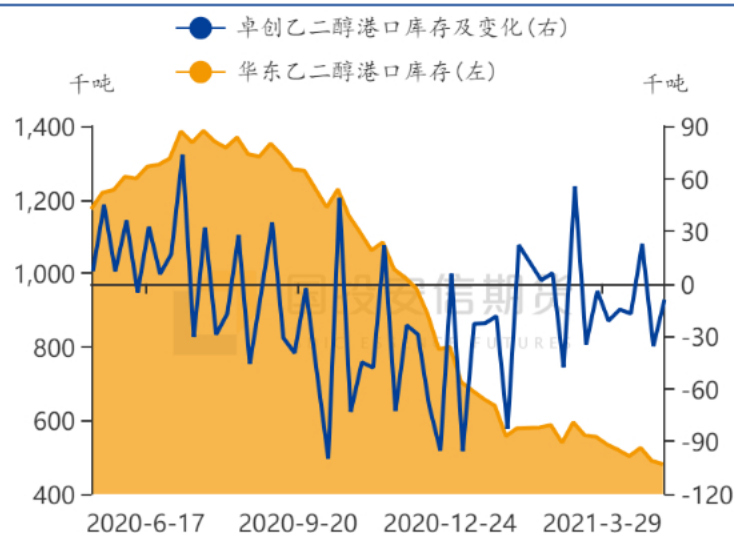
数据来源: 卓创

图25: 中国PTA周度社会库存及环比变化



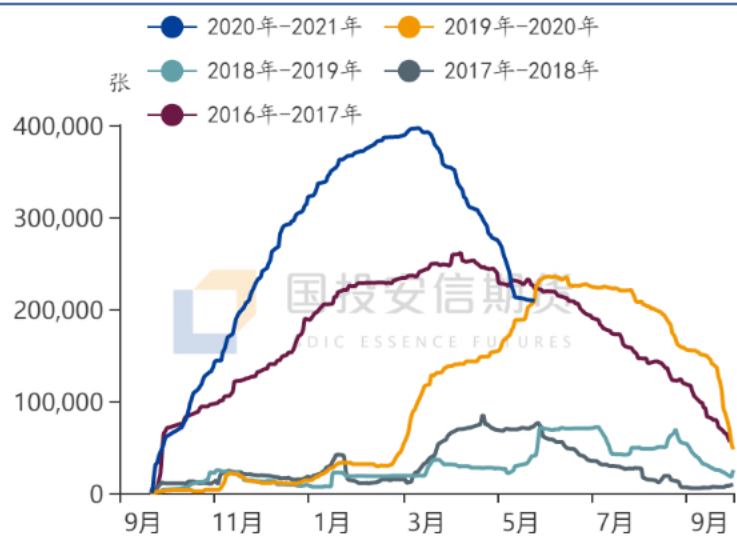
数据来源: 卓创

图26: 卓创乙二醇港口库存及变化



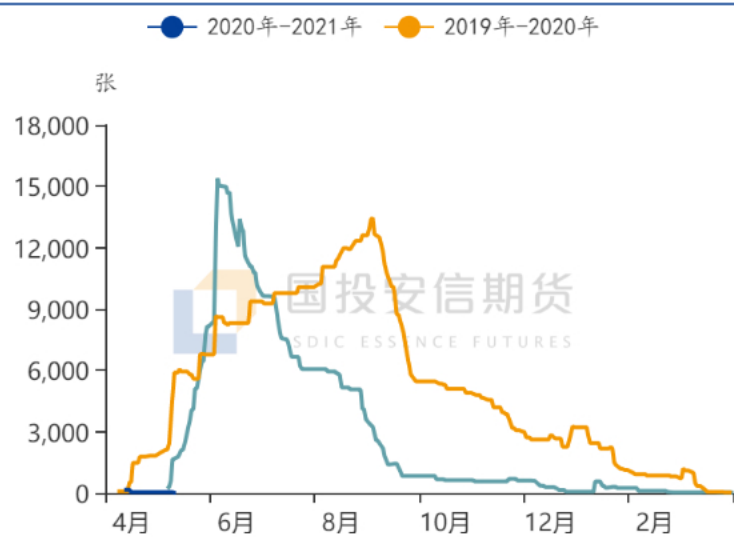
数据来源: 卓创

图27: PTA仓单



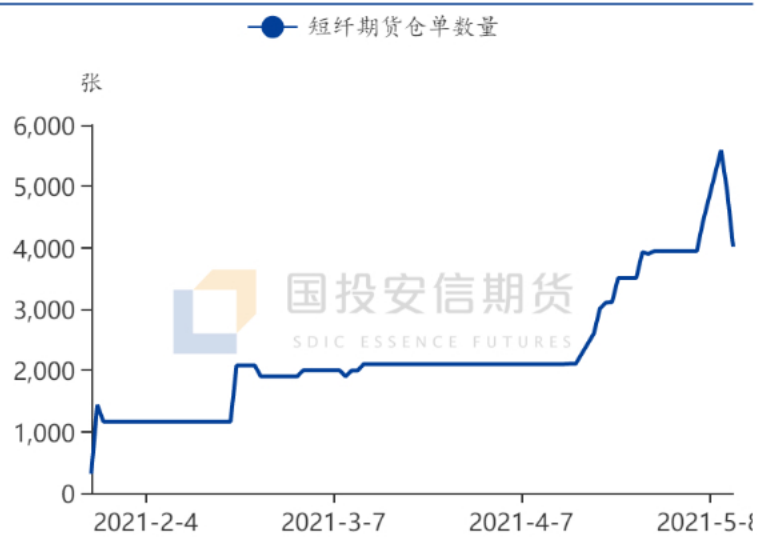
数据来源: wind

图28: 乙二醇注册仓单量



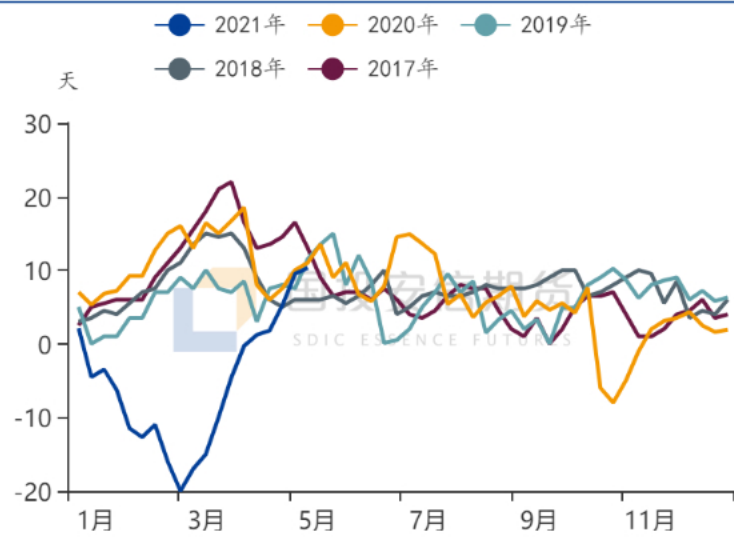
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



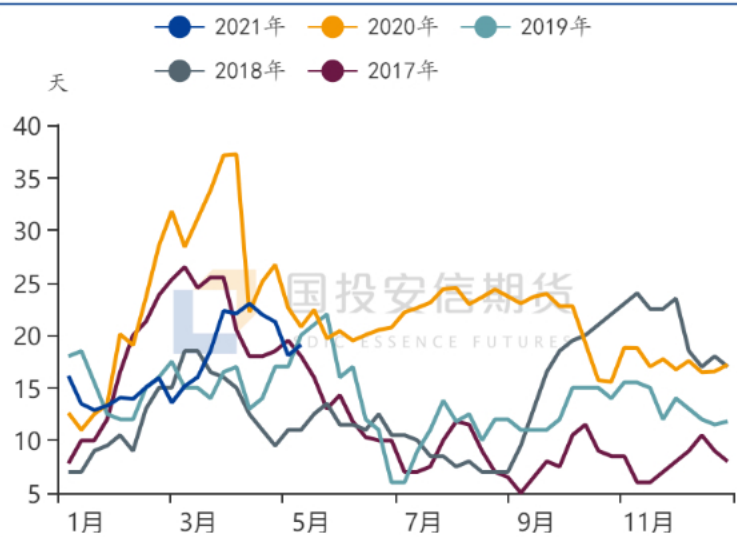
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



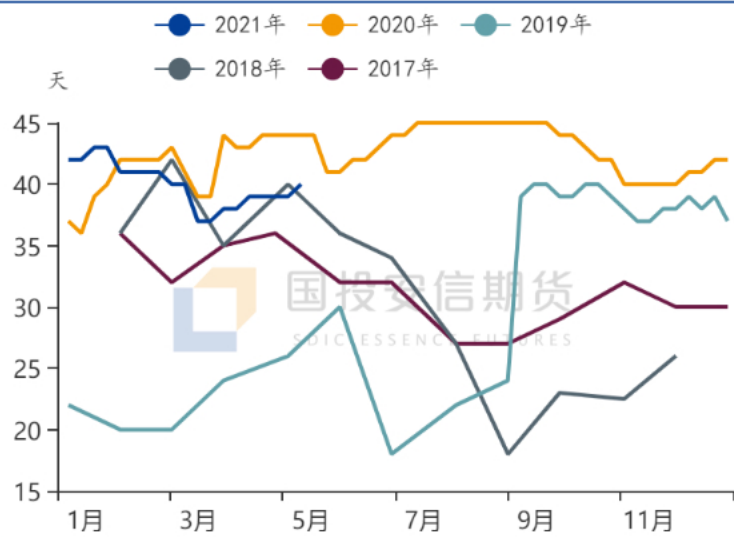
数据来源: 卓创

图31: 卓创涤纶长丝周度库存



数据来源: 卓创

图32: 华东坯布周度库存



数据来源: 卓创

日内现货市场表现:

【PTA现货市场】

早盘PTA现货市场买气一般，基差偏弱。5月货源报盘09贴水90，递盘09贴水95-100，商谈区间在4710-4750。本周仓单报盘在09贴水95，递盘在09贴水100。6月初报盘在09贴水85，递盘在09贴水95。6月底报盘在09贴水75，递盘在09贴水80-85。早盘5月货源在09贴水95成交。午后PTA现货市场买气一般，基差偏弱，5月货源在09贴水95-100附近商谈。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心震荡整理，市场交投一般。现货基差在09合约贴水25-35元/吨附近，几单4920-4940元/吨成交。6月下期货商谈僵持，市场报盘在09合约贴水30元/吨附近，商谈在4920-4940元/吨附近。下午MEG内盘重心大幅上行，市场交投尚可。现货基差在09合约贴水40-50附近，几单5115-5180元/吨成交。6月下期货基差在09合约贴水40-50附近，商谈5165元/吨上下，下午几单5140-5150元/吨成交。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短报价维稳，成交商谈，半光1.4D 主流6900-7000元/吨出厂或短送，较低6850元/吨附近。福建直纺涤短商谈走货，半光1.4D 主流6950-7000元/吨现款短送。山东、河北市场直纺涤短商谈走货，半光1.4D 主流6850-6950送到。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销分化，个别有色较好，平均在68%附近；江浙涤丝产销整体清淡，至下午3点半附近平均估算在3成略偏上。

【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，计划5.8重启，推迟至5月中。

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。

宁波一套65万吨PTA装置5.9日因故短停，预计近期重启。

【MEG装置】

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。

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。

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/年老装置按计划于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。

内蒙古通辽一套30万吨/年合成气制乙二醇装置受到前道一台恩德炉停车影响，于5.10日起减产降负，预计影响一周附近。

湖北一套60万吨/年的合成气制MEG装置近日DMO环节已经投料，预计出料时间在5月底或6月上。

湖北一套20万吨/年的合成气制MEG装置检修持续至6月底，现计划7月份开车重启。

【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