

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：PTA加工差修复，醋酸价格松动，企业成本压力下降，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，加工差回落，中长线受产能扩张压制，预计PTA继续贴近成本运行。

MEG：煤化工产品受煤价影响波动剧烈，乙二醇日内冲高回落。进口逐渐恢复，新装置形成供应抵消煤化工检修的利多，同时消费进入淡季，聚酯开工下滑，对原料乙二醇的需求回落。短期煤价持续快涨激发多头情绪，但随着煤价走弱，乙二醇回落；中长线产能投放依旧压制市场。

短纤：乙二醇冲高回落，PTA跌幅较大，日内成本下滑拖累短纤市场；下游采购积极性依旧偏低，短纤实货库存偏高，企业压力上升，价格维持偏弱运行。中长线看，短纤利润偏低，有回升空间。

表1：期货日报

	收盘价	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
PTA主力	4684	-206	-4.21%	-4.13%	5.54%
乙二醇主力	5047	-178	-3.41%	5.26%	2.46%
短纤主力	7064	-272	-3.71%	-3.66%	5.43%
短纤盘面利润	1368	-36	-2.58%	-11.61%	9.01%

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	607	13	2.10%	-1.90%	7.62%
PX CFR中国台湾	879	7	0.80%	-0.11%	5.78%
PTA内盘	4700	-40	-0.84%	-2.49%	6.46%
PTA外盘	700	0	0.00%	0.00%	6.06%
PTA加工差	443	-44	-9.12%	-0.45%	30.56%

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	2980	200	7.19%	13.31%	19.68%
MEG内盘	5135	65	1.28%	6.98%	-0.29%
MEG外盘	658	-12	-1.79%	5.28%	1.70%

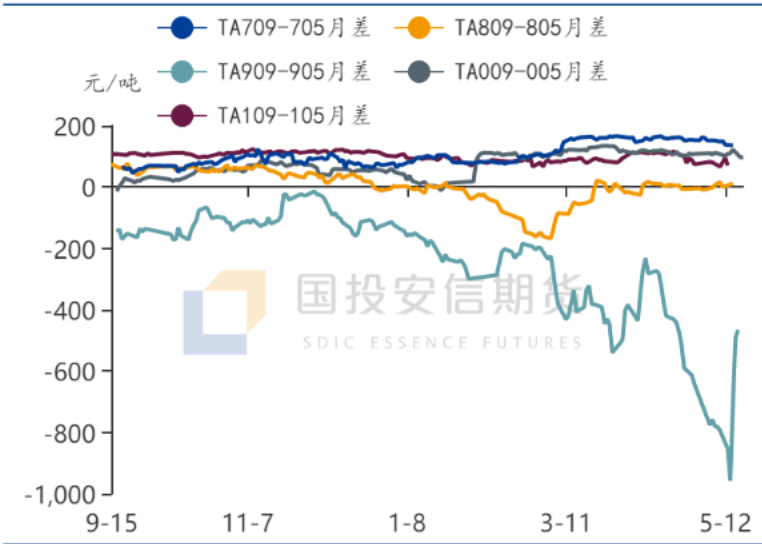
数据来源：wind

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	6920	-63	-0.91%	-1.84%	3.03%
涤纶短纤利润	179	-52	-22.62%	-45.04%	-16.39%
涤纶POY	7300	-230	-3.05%	0.00%	-3.31%
涤纶DTY	8775	-125	-1.40%	-0.85%	-1.96%
涤纶FDY150D	7425	-150	-1.98%	0.68%	-3.26%
瓶级切片	6450	25	0.39%	0.00%	0.00%
聚酯切片	6075	100	1.67%	1.25%	2.10%

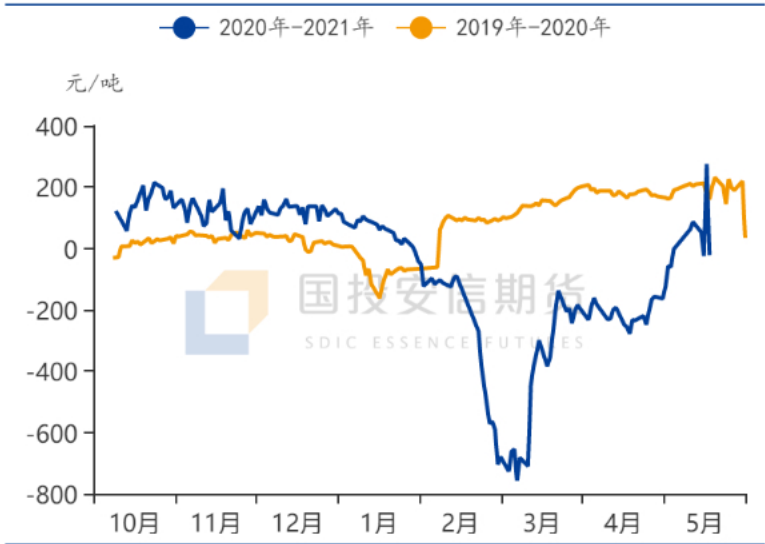
数据来源：wind

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



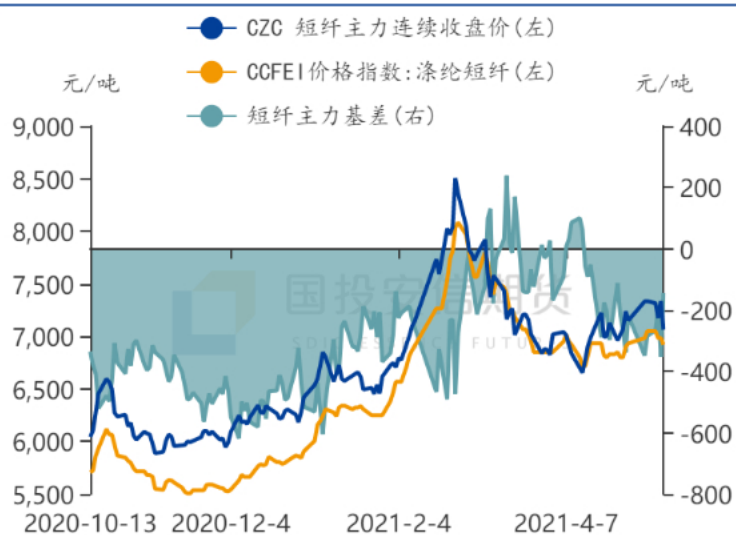
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



数据来源: wind

图5: 短纤基差



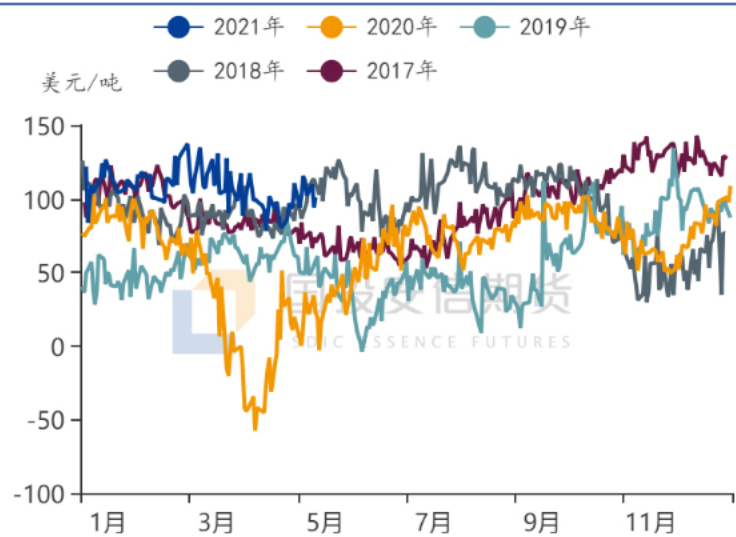
数据来源: wind

图6: PF109-105 收盘价



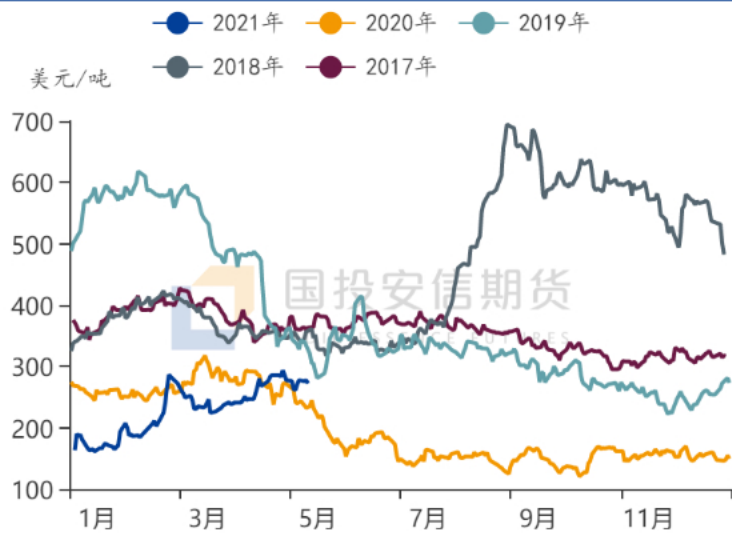
数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



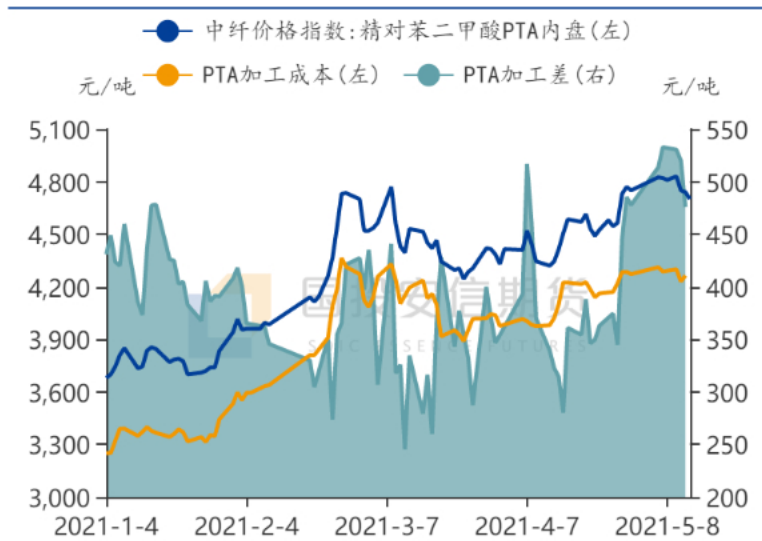
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



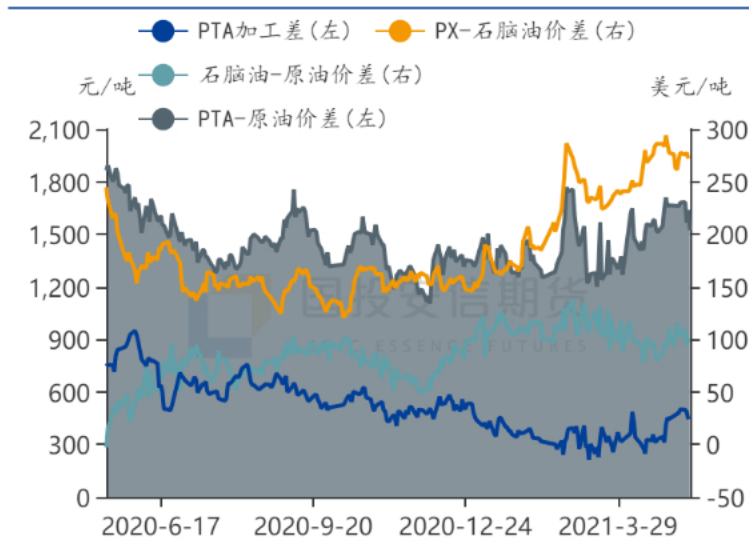
数据来源: wind

图9：PTA加工成本和加工差



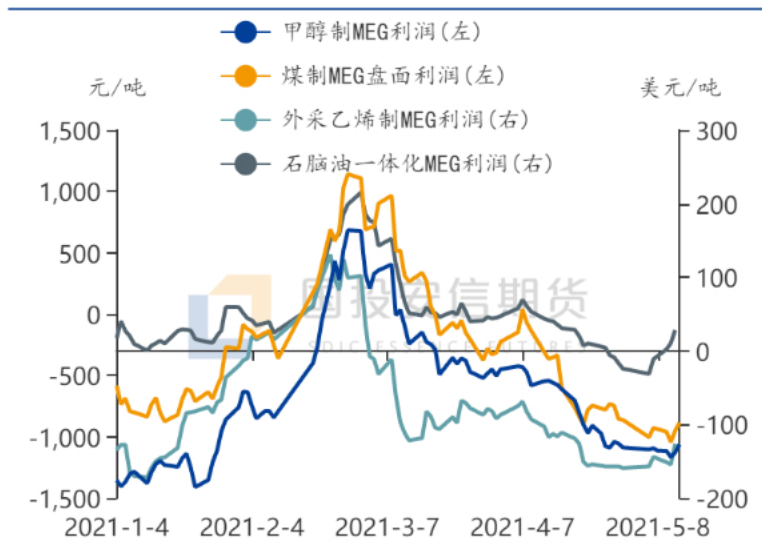
数据来源：wind

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



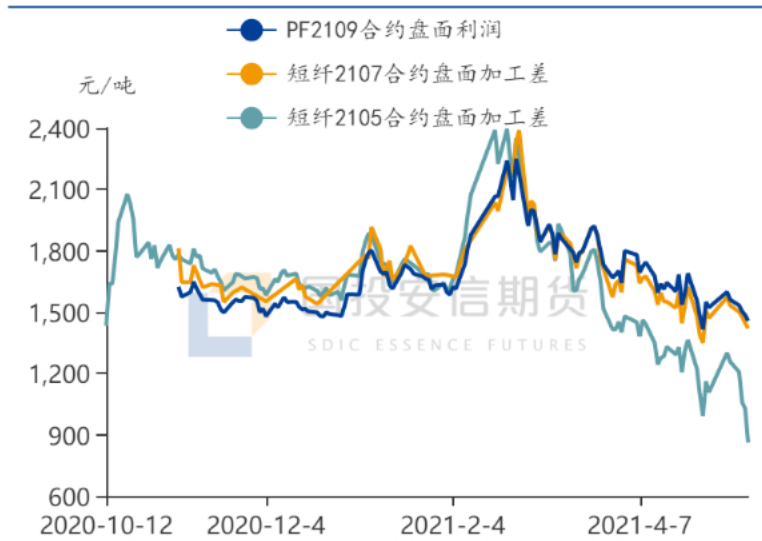
数据来源：wind

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



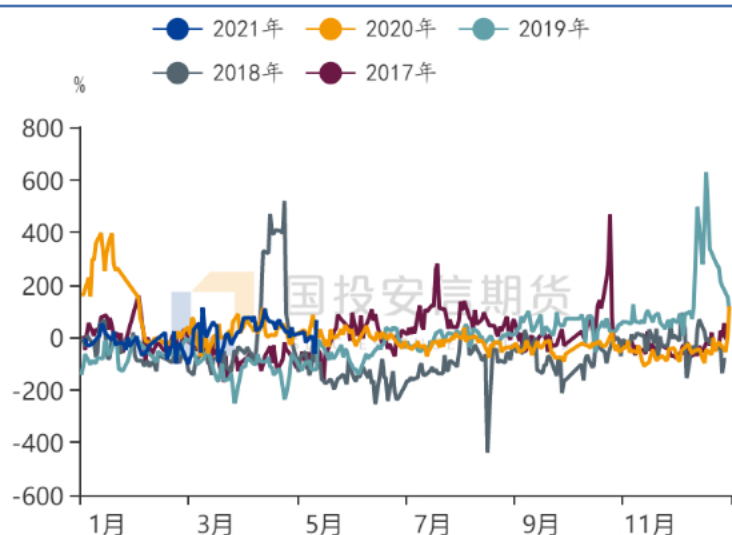
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



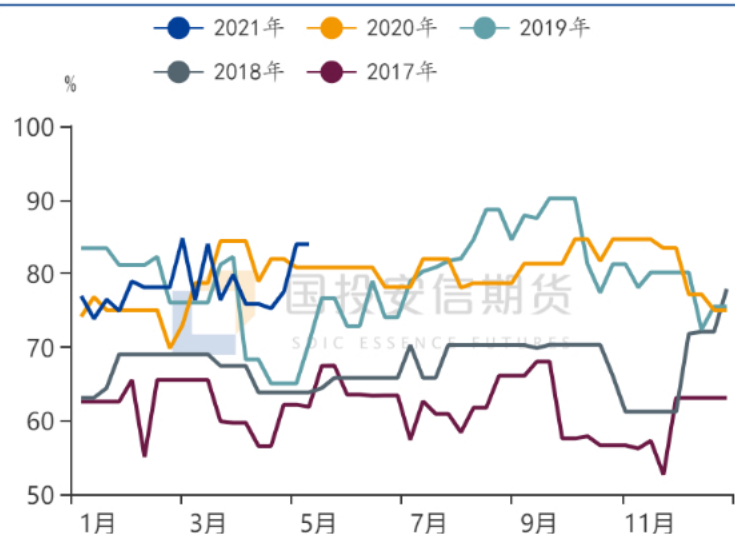
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



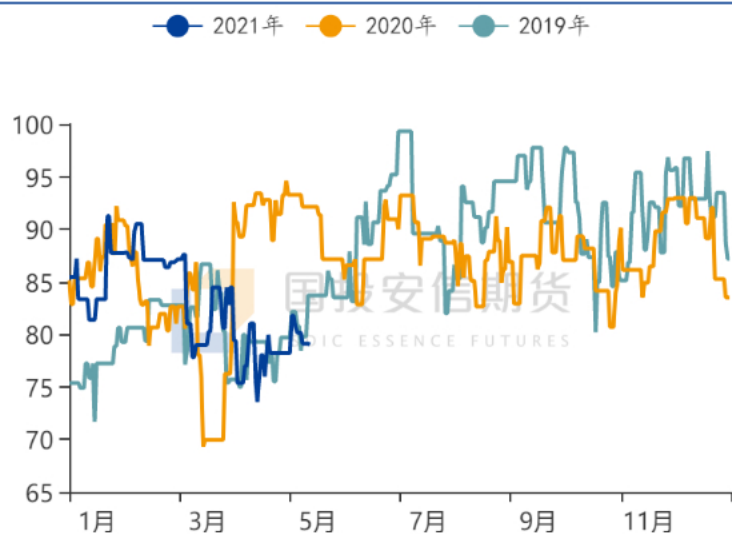
数据来源: wind

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



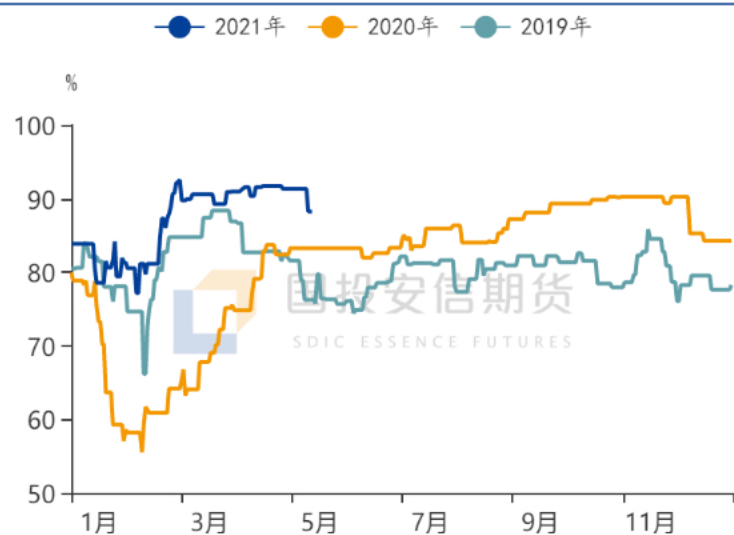
数据来源: 卓创

图23: 卓创聚酯长丝周度开工率



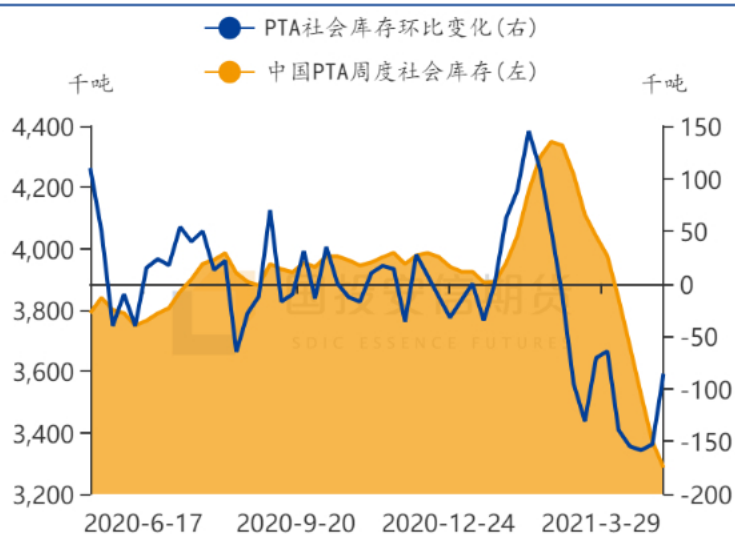
数据来源: 卓创

图24: 短纤负荷



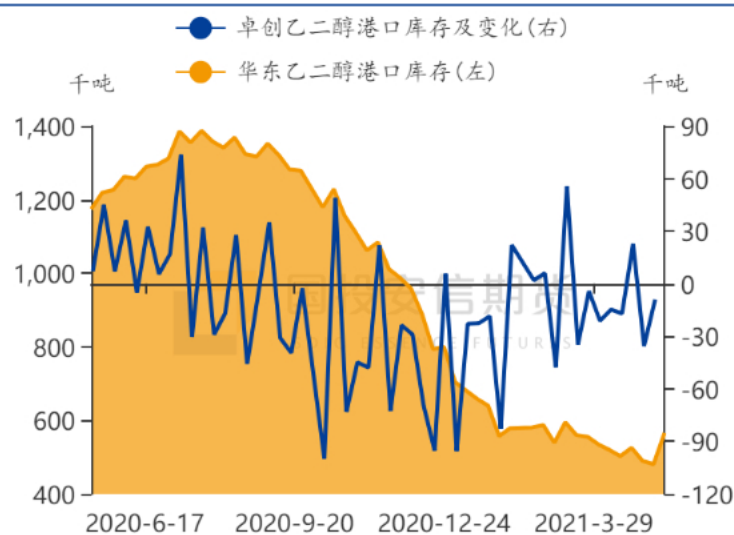
数据来源: 卓创

图25: 中国PTA周度社会库存及环比变化



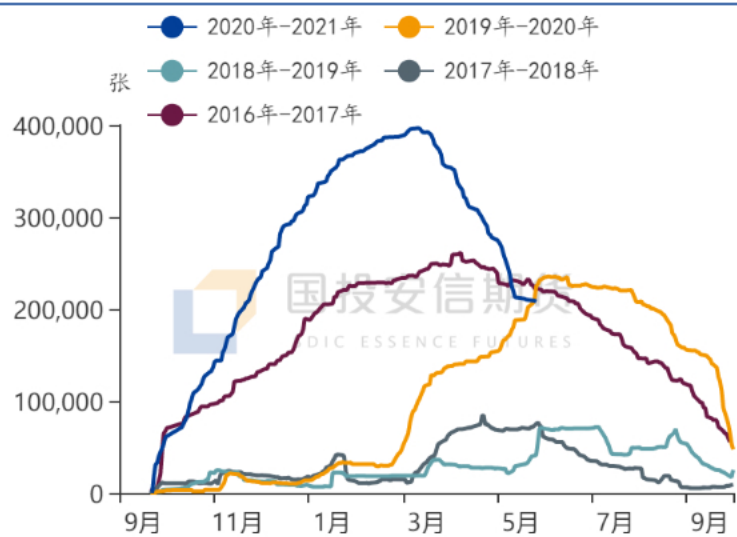
数据来源: 卓创

图26: 卓创乙二醇港口库存及变化



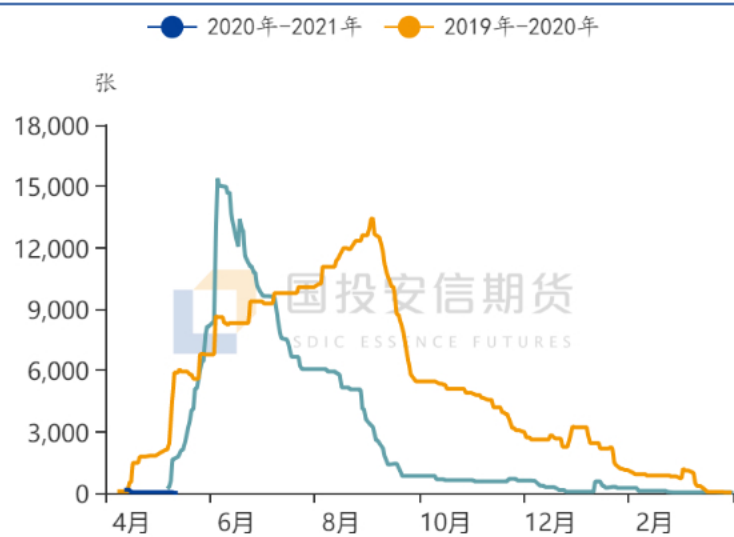
数据来源: 卓创

图27: PTA仓单



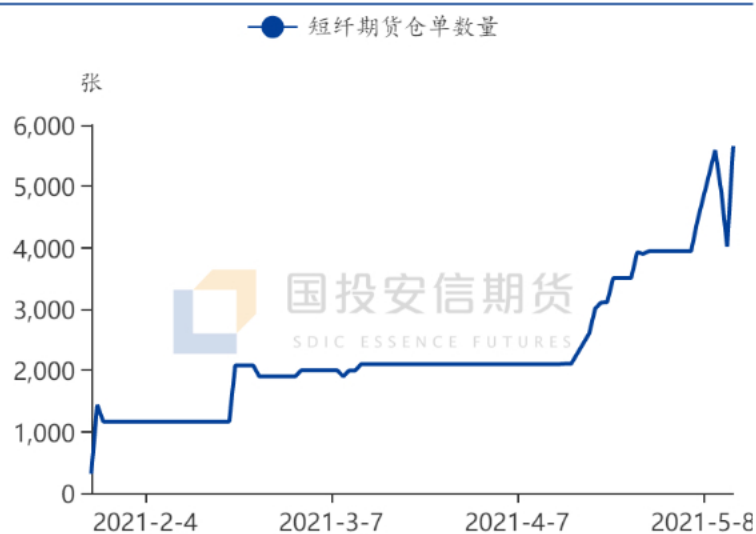
数据来源: wind

图28: 乙二醇注册仓单量



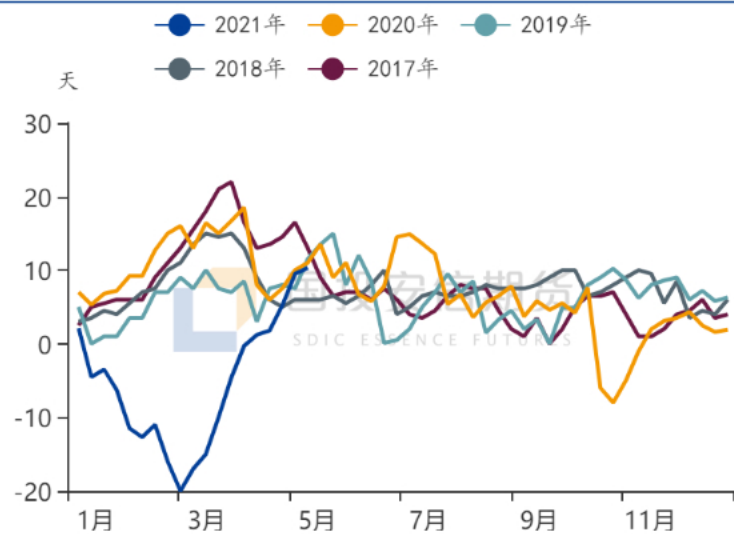
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



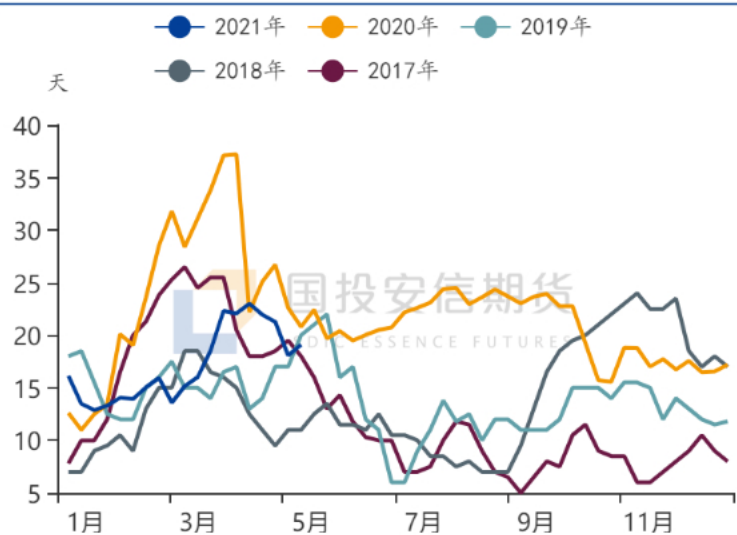
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



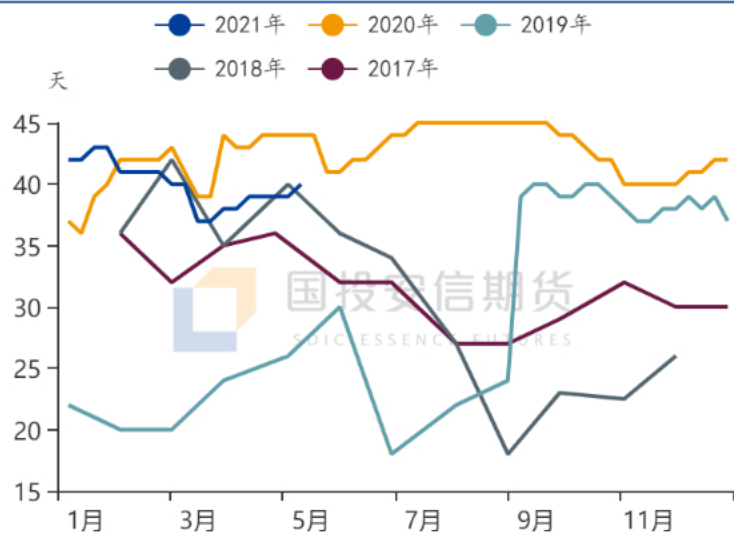
数据来源: 卓创

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90-95，递盘09贴水100-105，商谈区间在4760-4840周仓单报盘在09贴水98，下周递盘在09贴水102。6月初报盘在09贴水90，递盘在09贴水100。6月底报盘在09贴水75，递盘在09贴水85。早盘5月货源在09贴水95成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心宽幅整理，市场商谈一般。现货基差在09合约贴水15-25元/吨附近，几单5175-5235元/吨成交。6月下期货报盘在09合约贴水25元/吨附近，几单5175-5215元/吨附近成交。下午MEG内盘重心快速回落后企稳，市场买气一般。现货基差在09合约贴水5-10元/吨附近，几单4980-5050元/吨成交。6月下期货基差在09合约贴水20-25元/吨附近，几单4950-5025元/吨成交。

【短纤现货市场】

早盘，江苏直纺涤短大多报价维稳，半光1.4D 主流6950-7050元/吨出厂或短送；山东、河北市场报价适度上涨，半光1.4D 主流6900-7000元/吨送到。福建优惠缩小，半光1.4D 主流报7000-7100元/吨现款短送。午后期货下跌，市场心态回落，成交重心走低，半光1.4D 主流商谈在6850-6950元/吨出厂或短送，较高7000附近。基差报价维持，江阴某大厂货源07-350~-320元/吨，期现走货意愿强。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销分化，平均在57%附近；江浙涤丝产销整体放量，至下午3点附近平均估算在300%左右。

【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月中检修，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15日附近重启。

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，实际5.13日重启。

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。

宁波一套65万吨PTA装置5.9日因故短停，5.12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月中下旬有产品出料。

陕煤榆林化学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，5.13重启，预计15日出料。

华东一套22.5万吨/年的MEG装置于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。

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。

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，5.10日起减产降负，5.13恢复中。

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。

陕西渭河一套30万吨/年合成气制乙二醇装置因锅炉检修，5.13前后降负荷运行，当前开工5成附近，预计影响7天附近。

5.13，华东一套180万吨/年的MEG装置1#线90万吨稳定运行，2#线90万吨负荷逐步提升中。

内蒙古一套12万吨/年合成气制乙二醇装置13日受辅助装置短停，EG装置略受影响，预计影响一天产量。

【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