

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：醋酸价格松动，企业成本压力略有下降，5月老装置重启，聚酯开工下滑，出口预计也将萎缩，PTA去库力度减弱，仓单流出也明显减弱。上周大幅下跌后，加工差再度回到低位，成本支撑显现，PTA继续贴近成本运行。

MEG：近期煤价冲高回落带动煤化工产品波动，乙二醇波动加剧。国内新装置形成供应，但部分投产略有延后，5月份有几套装置年检；进口有所恢复，但依旧不稳定，近两周到港量偏低。整体看库存拐点延后，短期低库存下，乙二醇依旧有弹性，价格低位宽幅震荡。

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，缺乏新的投机性需求。近期短纤企业实货库存上升，价格承压，继续被动跟随原料波动。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	4660	-116	-2.43%	-4.70%	-1.69%
乙二醇主力	4886	-44	-0.89%	-6.49%	0.91%
短纤主力	6962	-88	-1.25%	-5.10%	-0.34%
短纤盘面利润	1341	26	1.97%	-4.54%	2.26%

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	612	13	2.11%	0.60%	5.15%
PX CFR中国台湾	876	14	1.62%	0.46%	1.86%
PTA内盘	4580	-60	-1.29%	-3.38%	-0.76%
PTA外盘	680	0	0.00%	-2.86%	3.03%
PTA加工差	351	-17	-4.57%	-27.97%	41.63%

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	1091	-20	-1.80%	-5.21%	-1.36%
甲醇:浙江出罐	2800	-50	-1.75%	0.72%	9.38%
MEG内盘	4885	-80	-1.61%	-3.65%	-2.69%
MEG外盘	635	-7	-1.09%	-5.22%	-1.24%

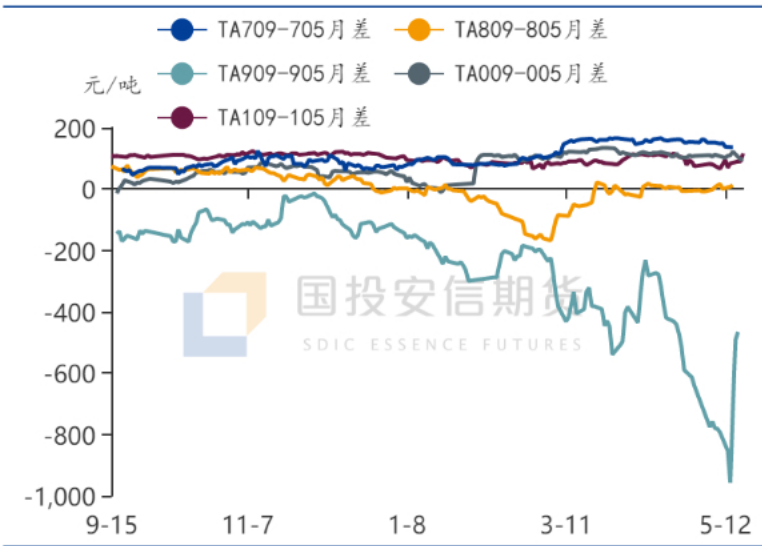
数据来源：wind

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	6733	-50	-0.74%	-3.58%	-2.88%
涤纶短纤利润	183	30	19.34%	-20.59%	-40.00%
涤纶POY	7490	-10	-0.13%	-0.53%	-1.64%
涤纶DTY	8800	0	0.00%	-1.12%	-2.22%
涤纶FDY150D	7530	-20	-0.26%	-0.59%	-2.84%
瓶级切片	6350	0	0.00%	-1.17%	-1.55%
聚酯切片	5950	0	0.00%	-0.42%	-1.24%

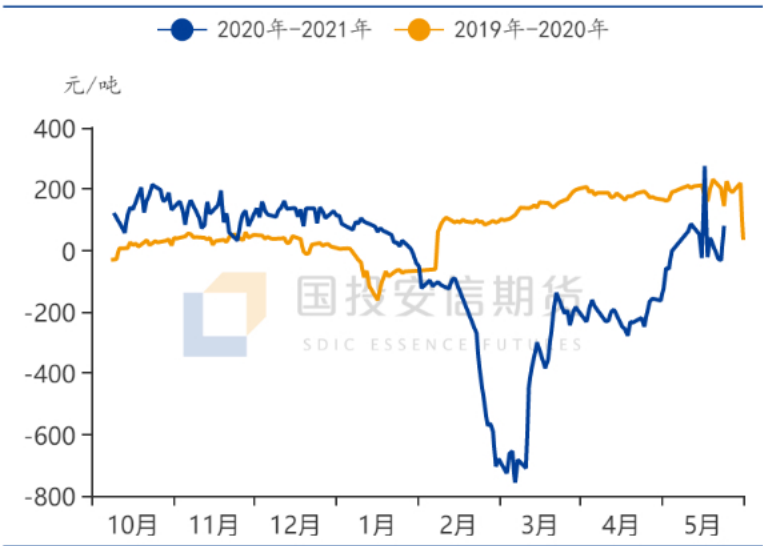
数据来源：wind

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



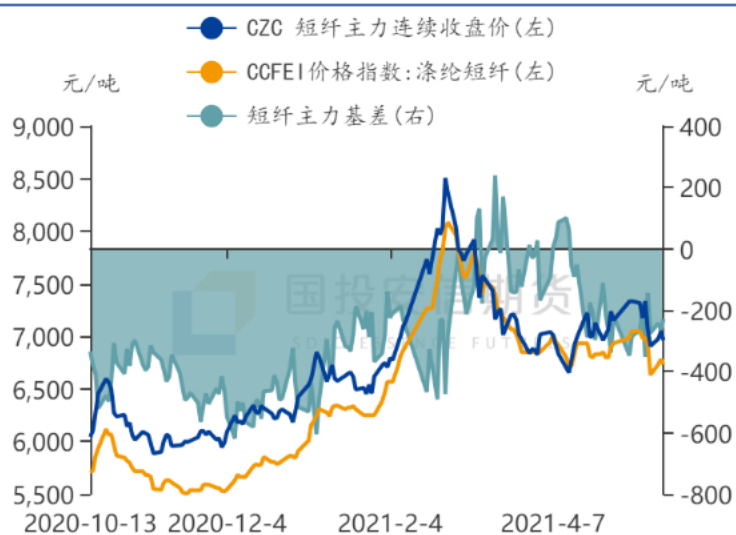
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



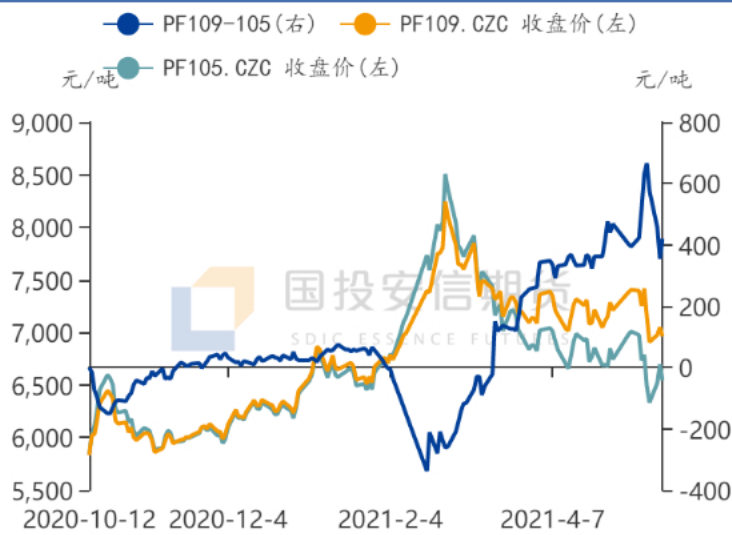
数据来源: wind

图5: 短纤基差



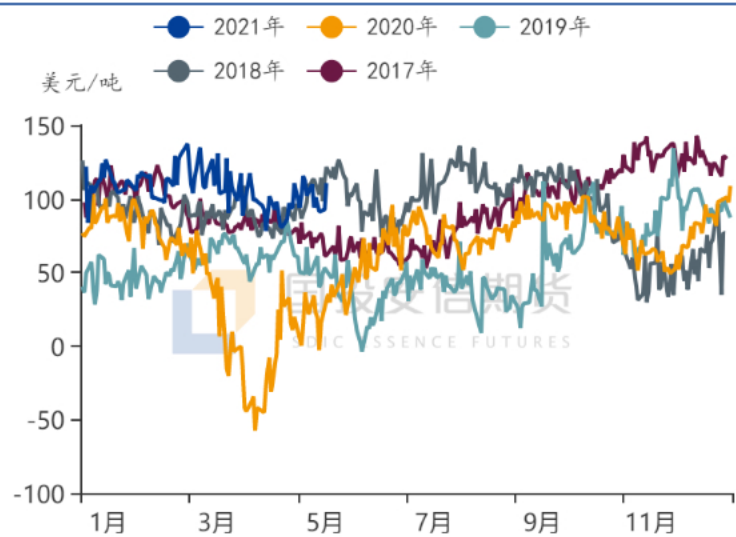
数据来源: wind

图6: PF109-105 收盘价



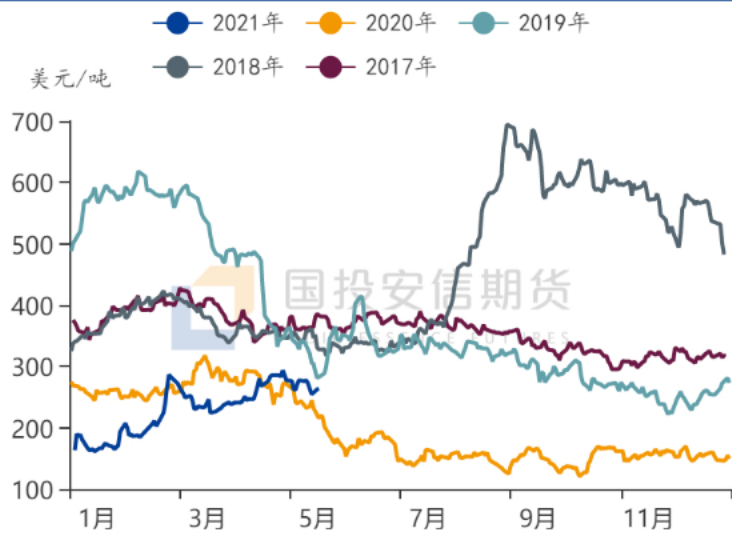
数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



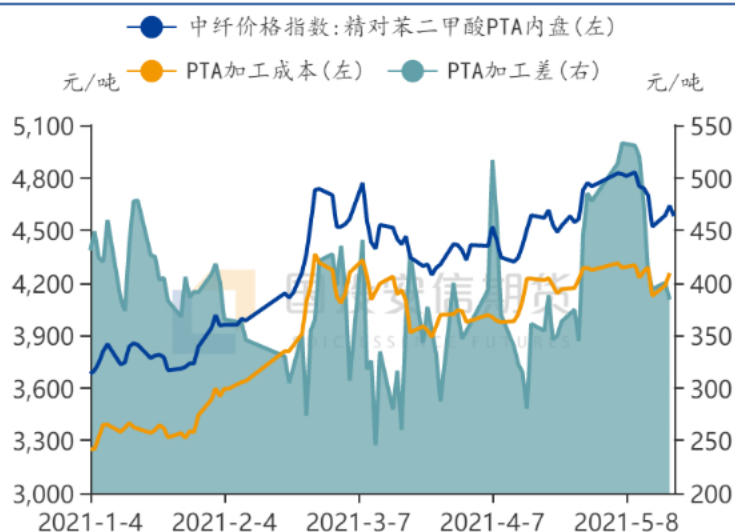
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



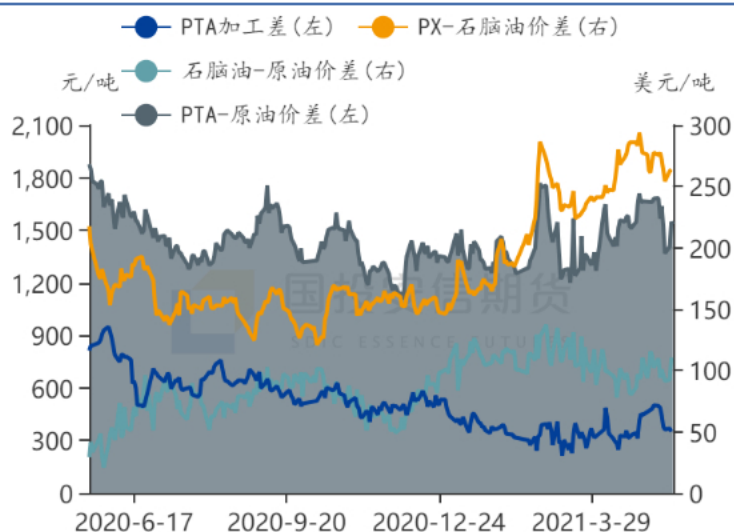
数据来源: wind

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



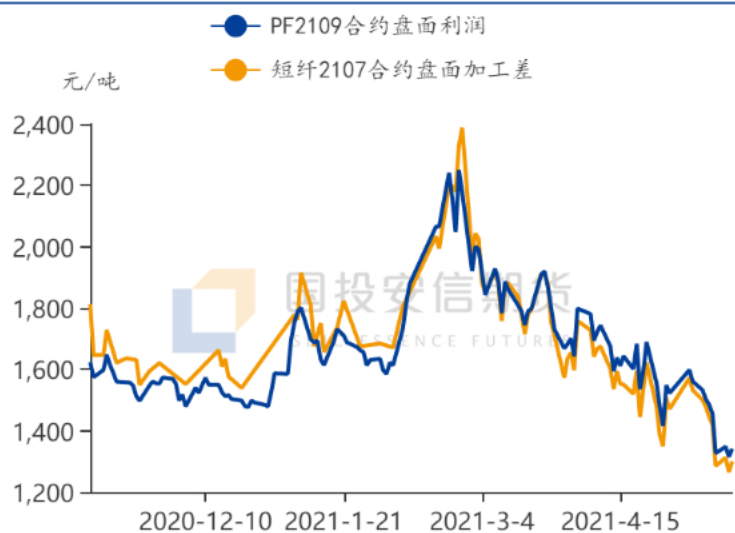
数据来源: wind

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



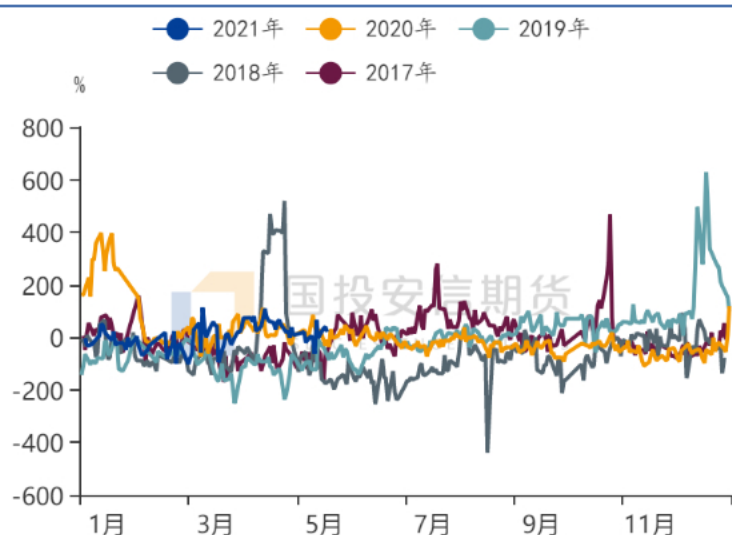
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



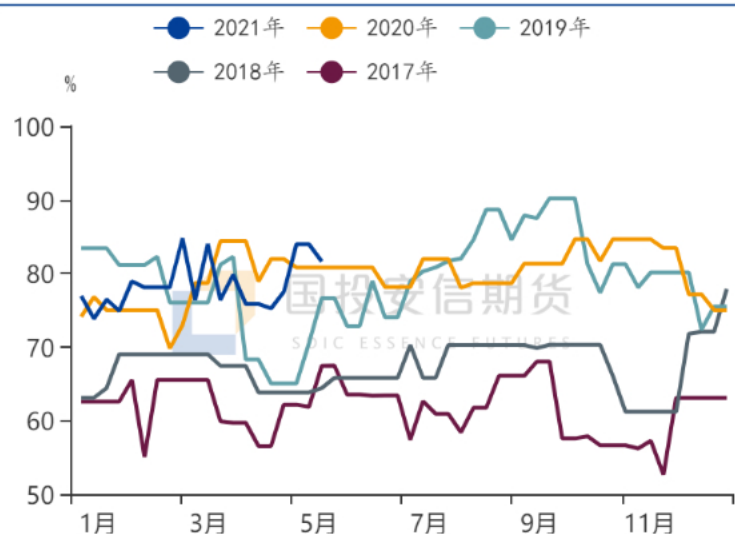
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



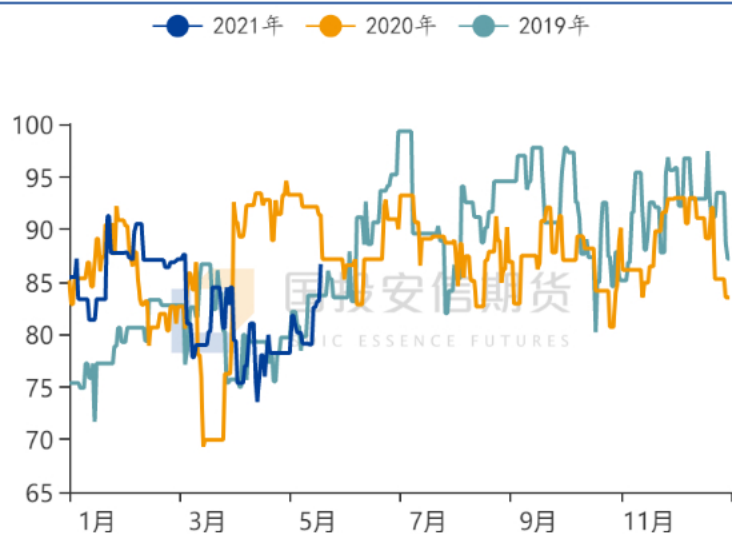
数据来源: wind

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



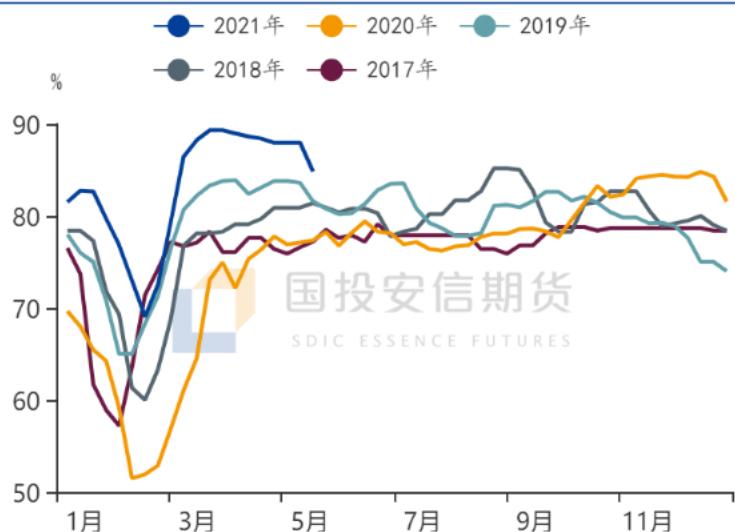
数据来源: 卓创

图22: 煤制乙二醇日度开工率



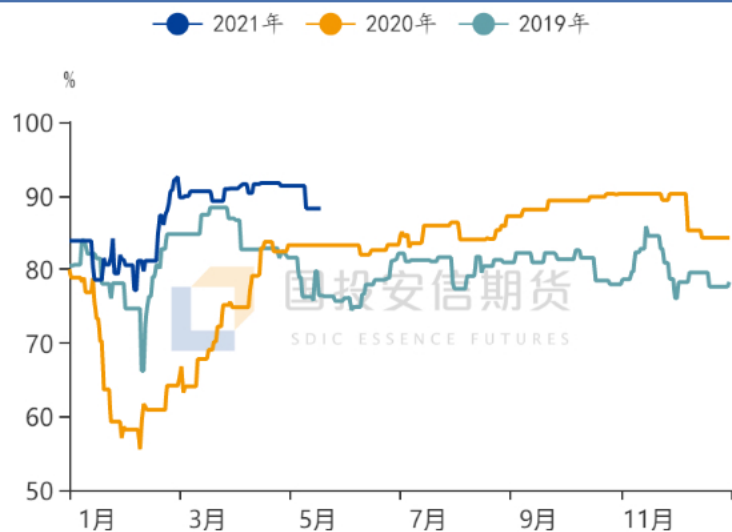
数据来源: 卓创

图23: 卓创聚酯长丝周度开工率



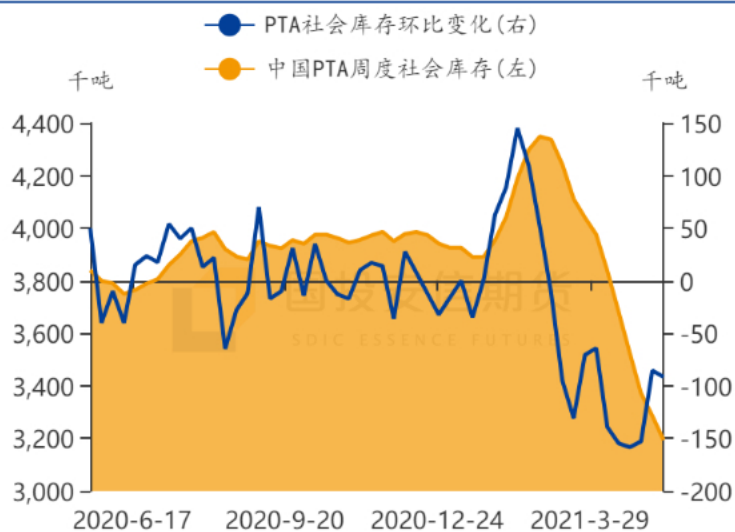
数据来源: 卓创

图24: 短纤负荷



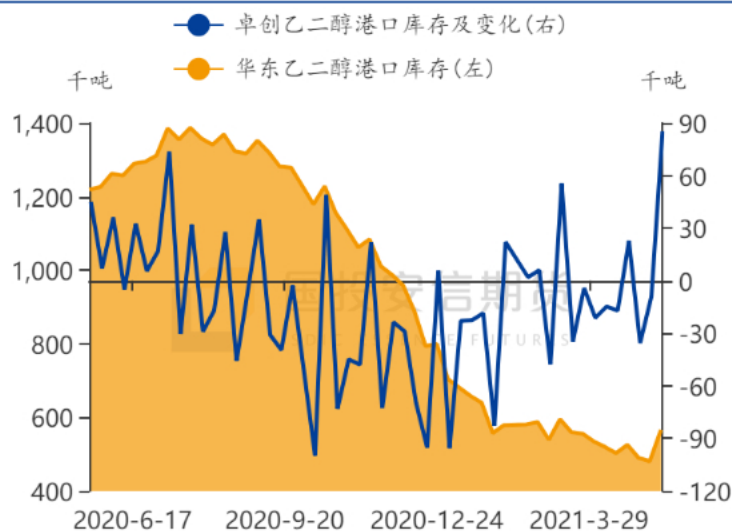
数据来源: 卓创

图25: 中国PTA周度社会库存及环比变化



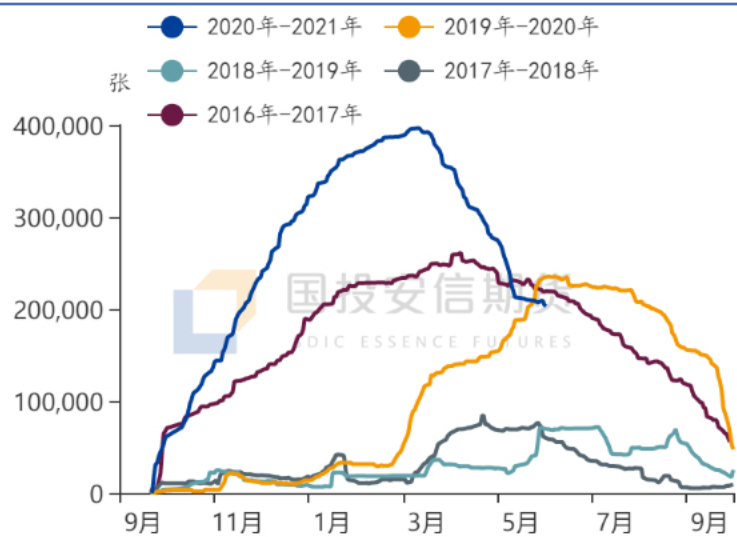
数据来源: 卓创

图26: 卓创乙二醇港口库存及变化



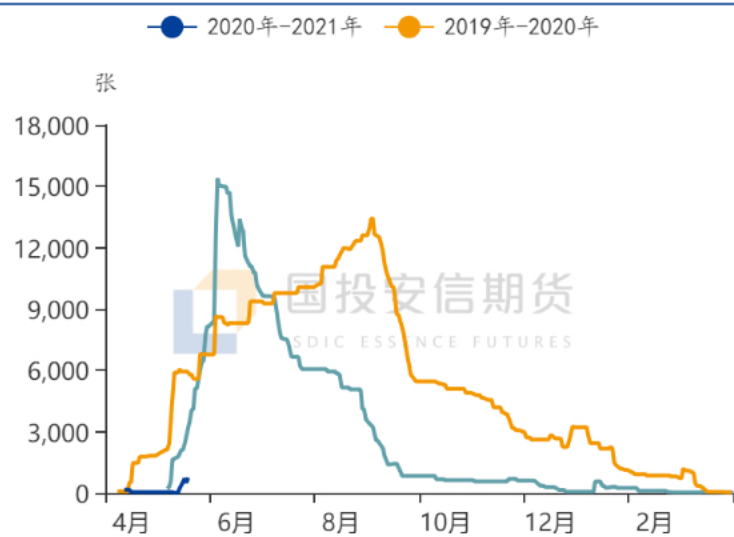
数据来源: 卓创

图27: PTA仓单



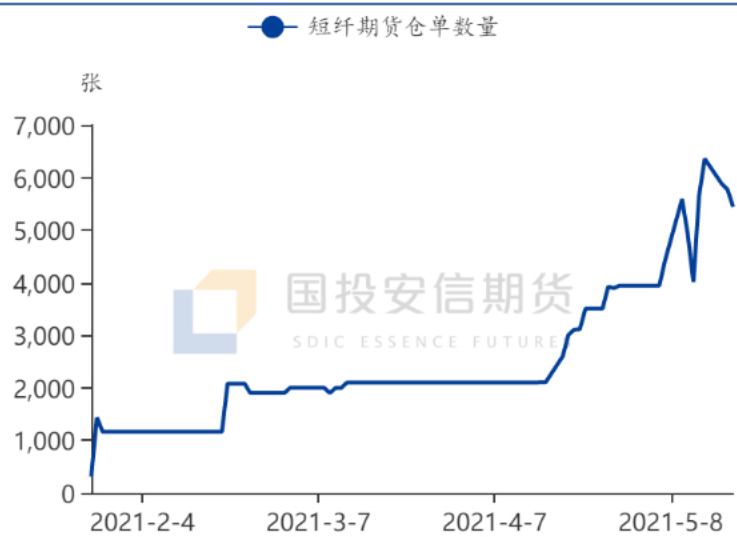
数据来源: wind

图28: 乙二醇注册仓单量



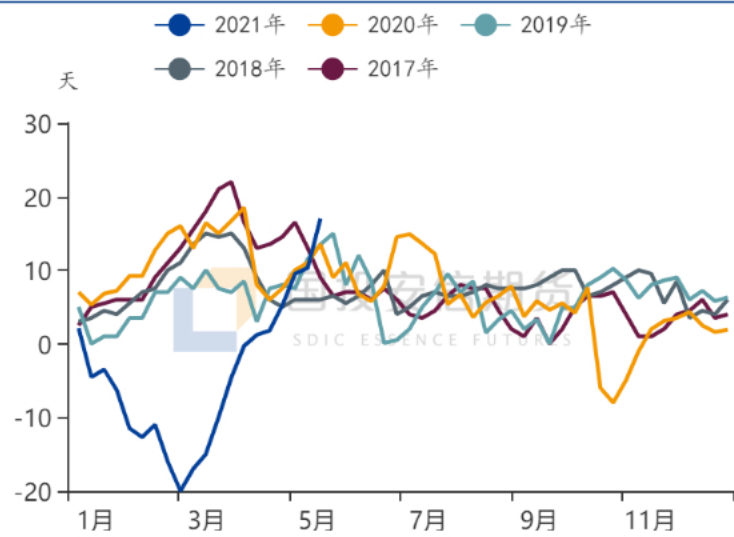
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



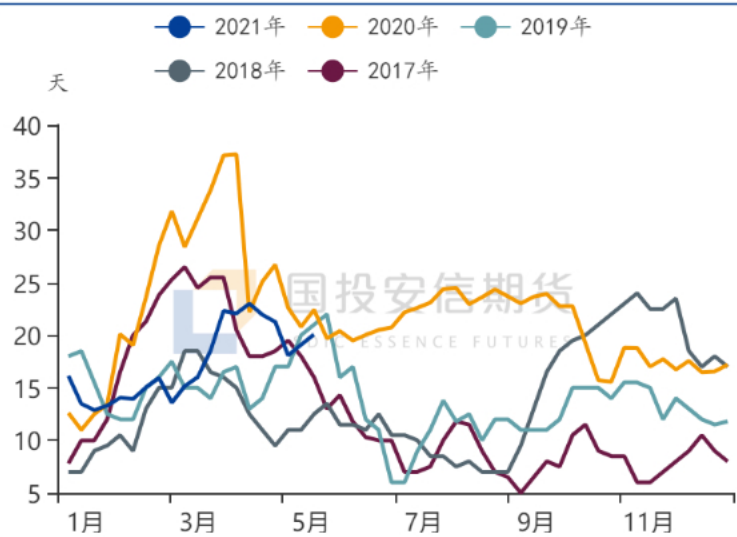
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



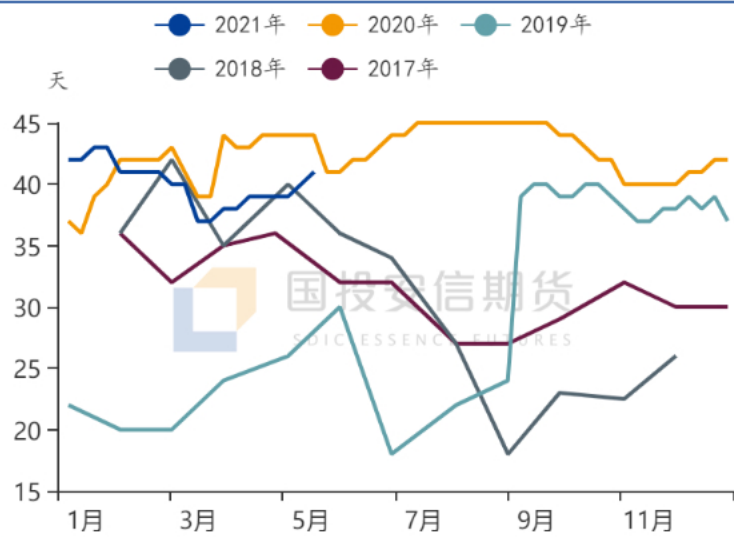
数据来源: 卓创

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现货市场买气尚可，个别聚酯工厂递盘，基差坚挺。5月货源报盘09贴水85，递盘09贴水90-95，商谈区间在4590-4630。6月初报盘在09贴水80，递盘在09贴水90。6月底报盘在09贴水70，递盘在09贴水75。5月底货源在09贴水85成交。午后现货市场买气尚可，基差偏强，5月货源在09贴水85有成交，本周仓单在09贴水90成交，6月底货源在09贴水70有成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心下跌，市场商谈一般。目前现货基差在09合约升水30-45元/吨附近，商谈4865-4870元/吨，上午几单4860-4910元/吨成交。6月下期货基差在09合约升水0-5元/吨附近，商谈4835-4840元/吨，上午几单4830元/吨成交。下午MEG内盘震荡反弹，基差走弱。现货基差在09合约升水15-20元/吨附近，几单4900-4905元/吨成交。6月下期货基差在09合约贴水5-10元/吨附近，商谈4870-4875元/吨。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短工厂报价多下调，成交按单商谈，半光1.4D 主流6650-6800元/吨出厂或短送。福建直纺涤短维稳，半光1.4D 主流6800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6700-6800元/吨送到。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝产销依旧偏弱，至下午3点附近平均估算在3成左右。直纺涤短产销分化，个别促销放量，平均在73%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。

河南能源两套位于永城的分别为20万吨/年的合成气制乙二醇装置原计划5月下旬停车检修，现因相关产品效益原因检修推迟。

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，5.18恢复。

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。

山西一套30万吨/年合成气制乙二醇装置计划于5月底降负检修，届时负荷将下降至4成附近运行，影响半个月附近。

【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

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。