

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：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。上周下跌后，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，6月供应增量预期明显；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。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	4586	-86	-1.84%	-0.39%	-3.25%
乙二醇主力	4902	5	0.10%	-0.18%	4.48%
短纤主力	6906	-4	-0.06%	-0.03%	-4.38%
短纤盘面利润	1343	68	5.32%	1.24%	-15.94%

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	591	-3	-0.51%	-2.72%	3.80%
PX CFR中国台湾	846	-10	-1.17%	-3.75%	0.12%
PTA内盘	4510	-20	-0.44%	-0.22%	0.45%
PTA外盘	680	0	0.00%	0.00%	3.03%
PTA加工差	381	-15	-3.68%	0.45%	18.35%

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	1076	-15	-1.37%	-6.52%	-2.71%
甲醇:浙江出罐	2710	0	0.00%	-4.91%	7.11%
MEG内盘	4940	60	1.23%	0.71%	2.70%
MEG外盘	642	12	1.90%	0.63%	4.73%

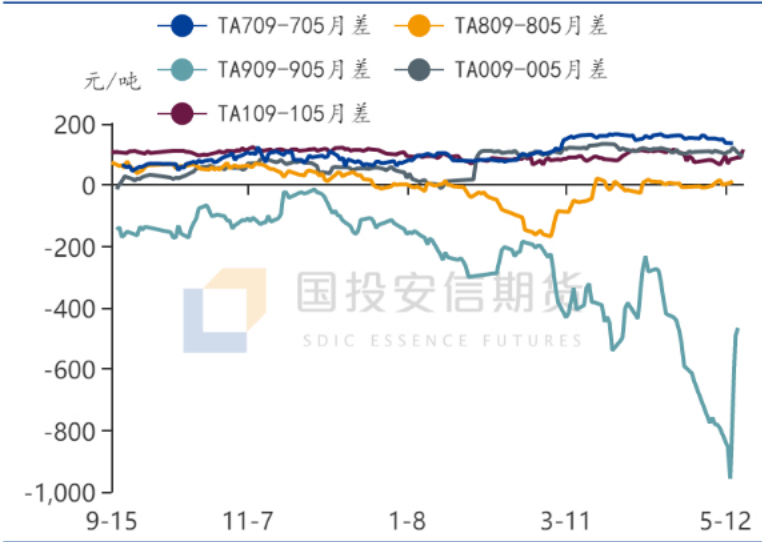
数据来源：wind

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	6710	60	0.90%	1.16%	-1.32%
涤纶短纤利润	200	56	38.63%	57.11%	-43.35%
涤纶POY	7230	-440	-5.74%	-4.24%	-0.55%
涤纶DTY	8700	-100	-1.14%	-1.14%	-1.14%
涤纶FDY150D	7350	-150	-2.00%	-2.97%	0.00%
瓶级切片	6300	0	0.00%	0.00%	-0.79%
聚酯切片	5850	-50	-0.85%	-2.50%	-0.85%

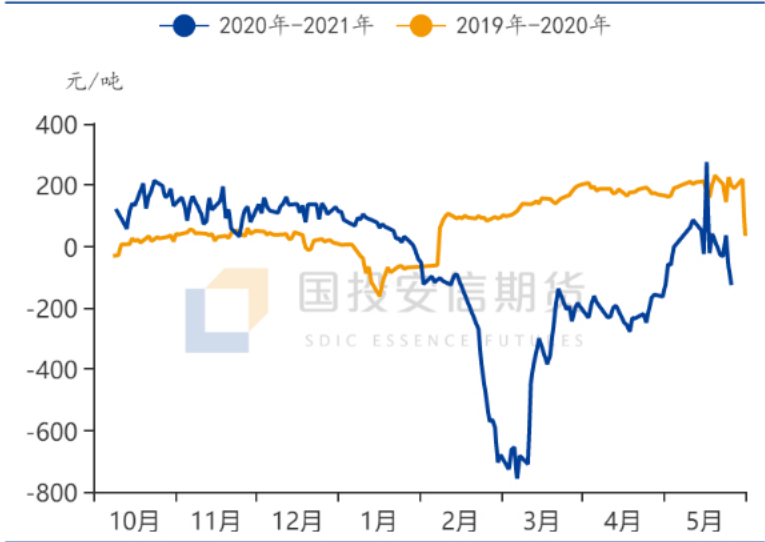
数据来源：wind

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



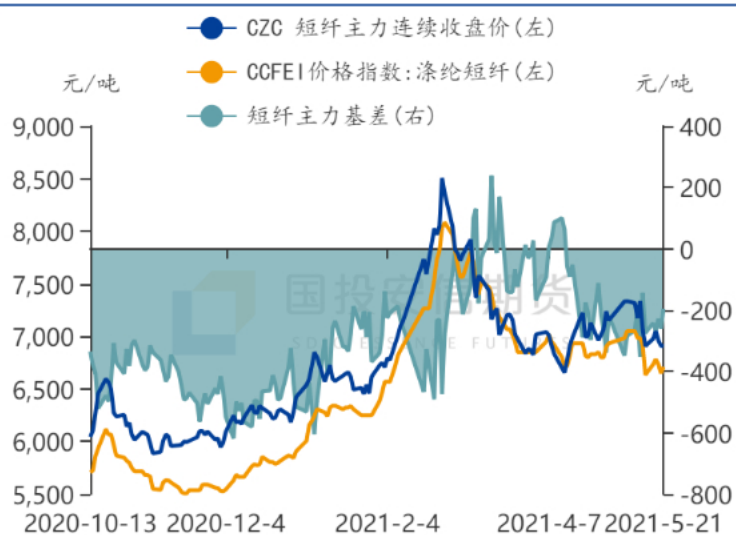
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



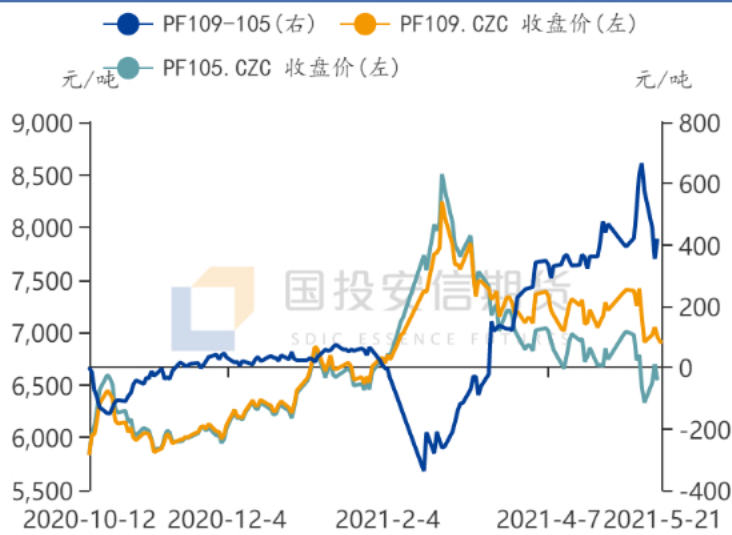
数据来源: wind

图5: 短纤基差



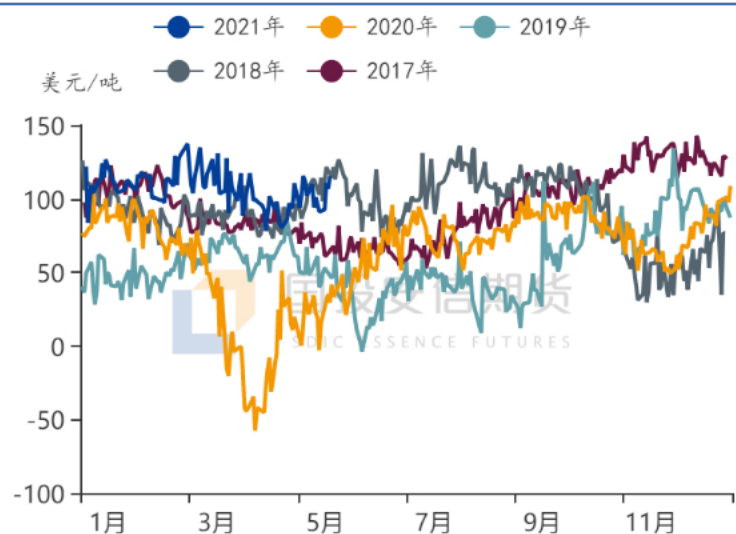
数据来源: wind

图6: PF109-105 收盘价



数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



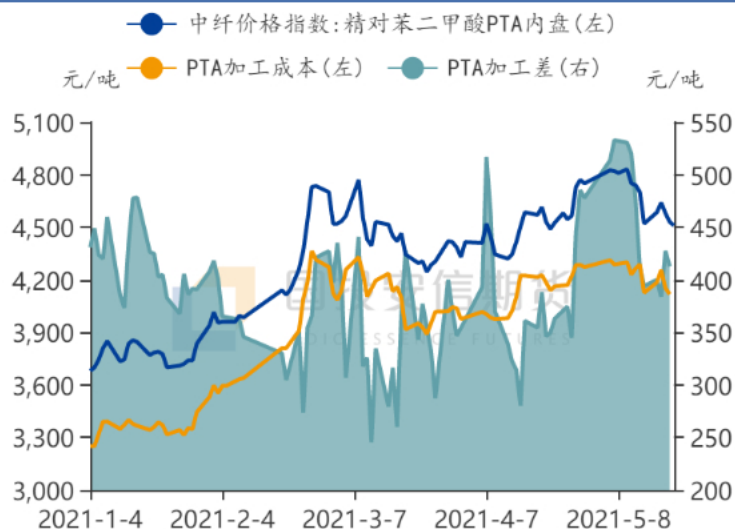
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



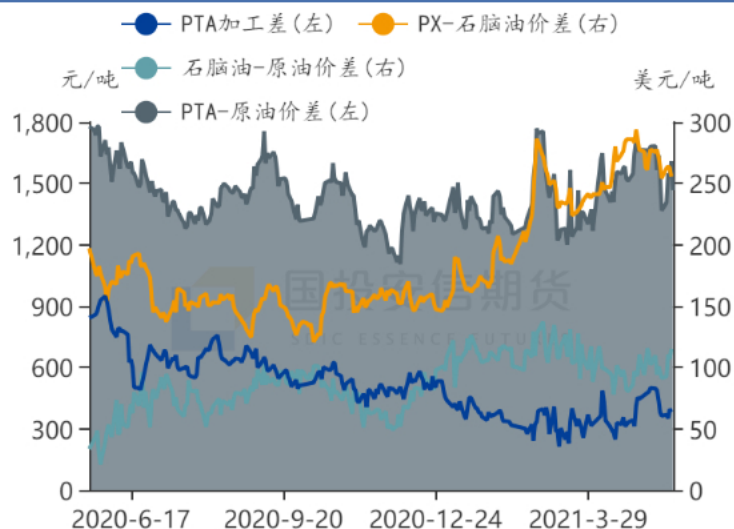
数据来源: wind

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



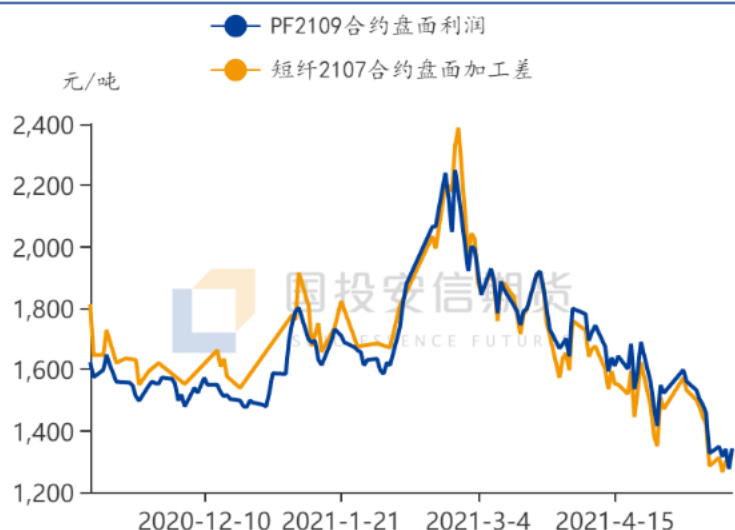
数据来源: wind

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



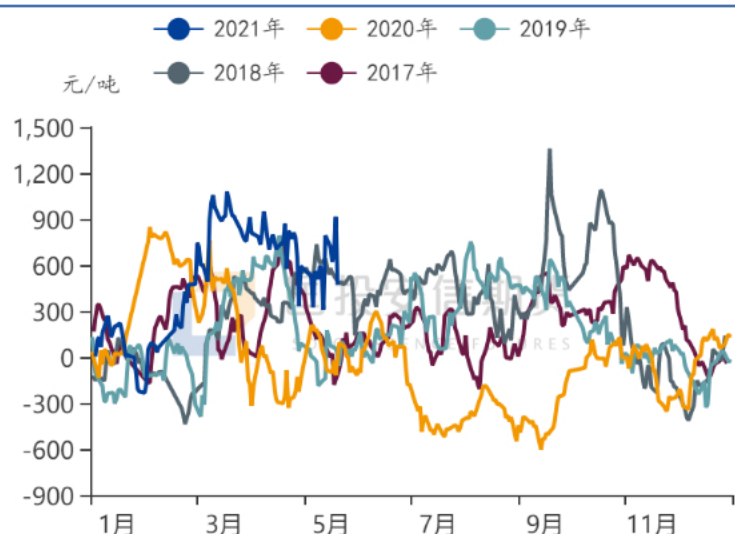
数据来源: wind

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



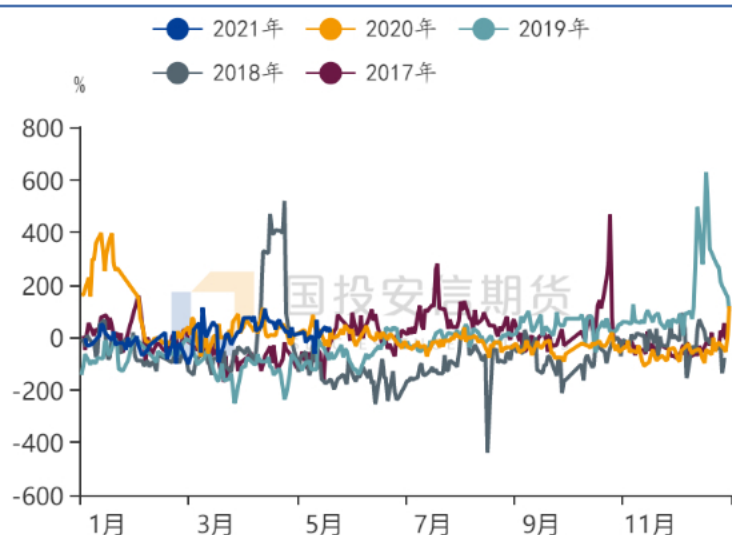
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



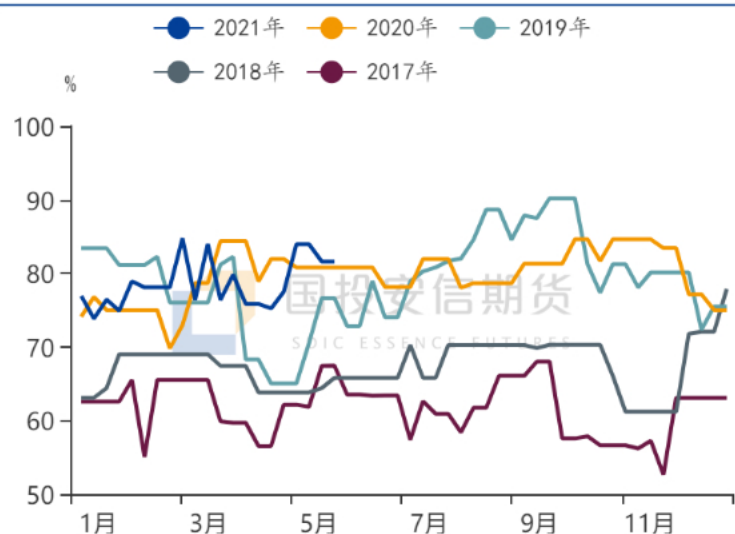
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



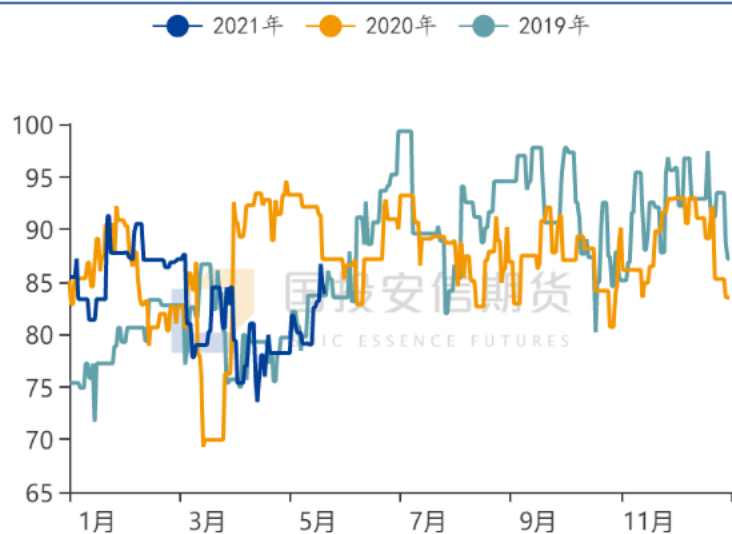
数据来源: wind

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



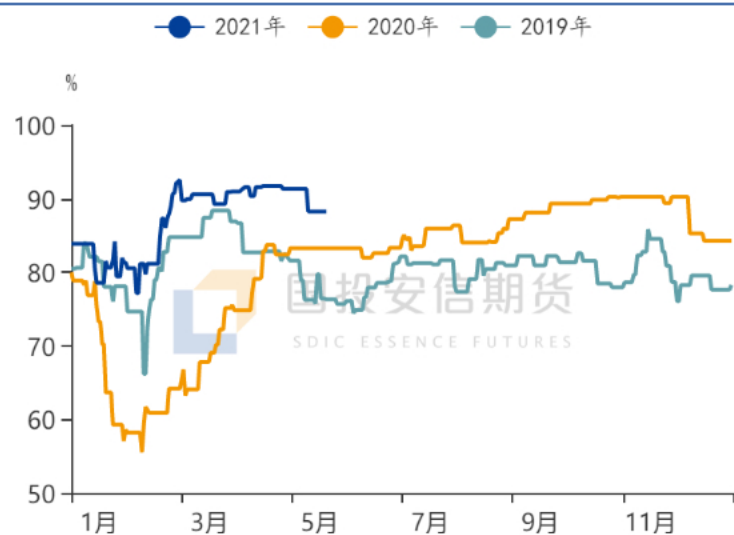
数据来源: 卓创

图23: 卓创聚酯长丝周度开工率



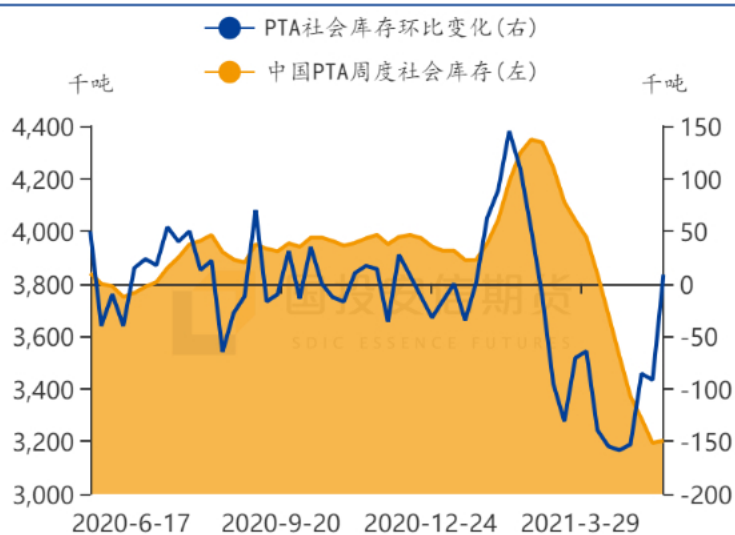
数据来源: 卓创

图24: 短纤负荷



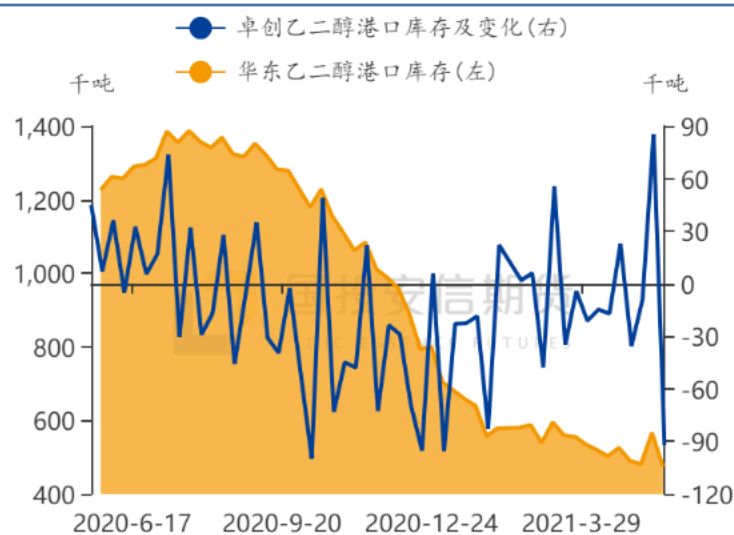
数据来源: 卓创

图25: 中国PTA周度社会库存及环比变化



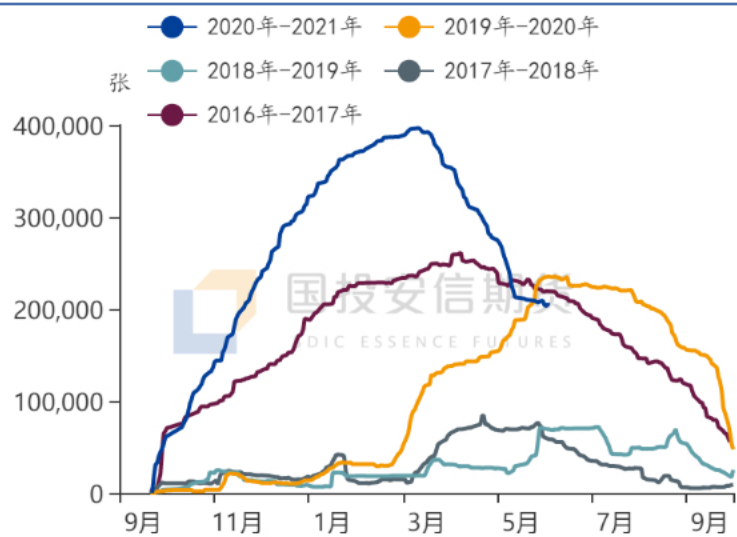
数据来源: 卓创

图26: 卓创乙二醇港口库存及变化



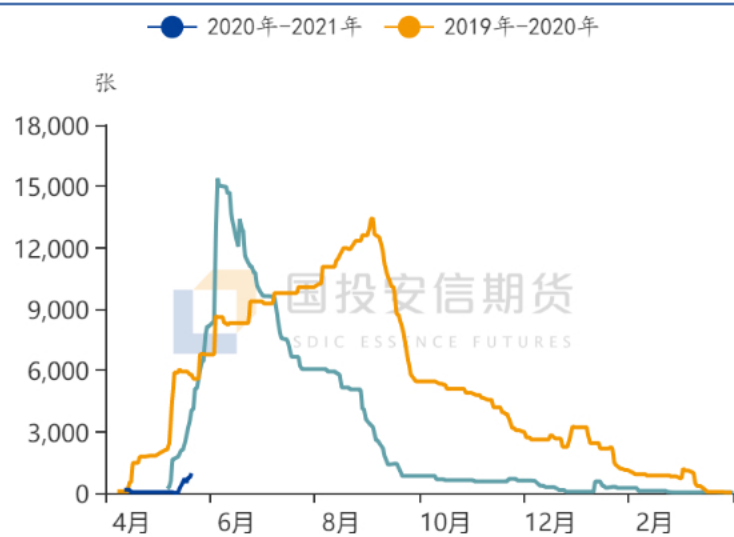
数据来源: 卓创

图27: PTA仓单



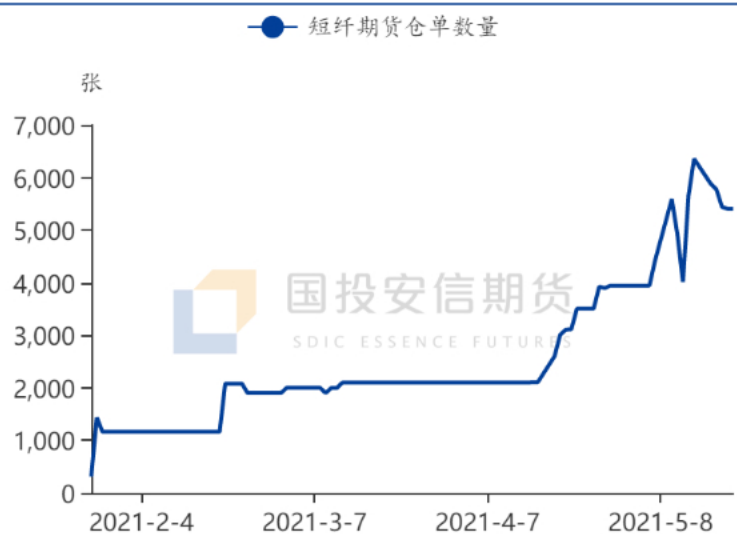
数据来源: wind

图28: 乙二醇注册仓单量



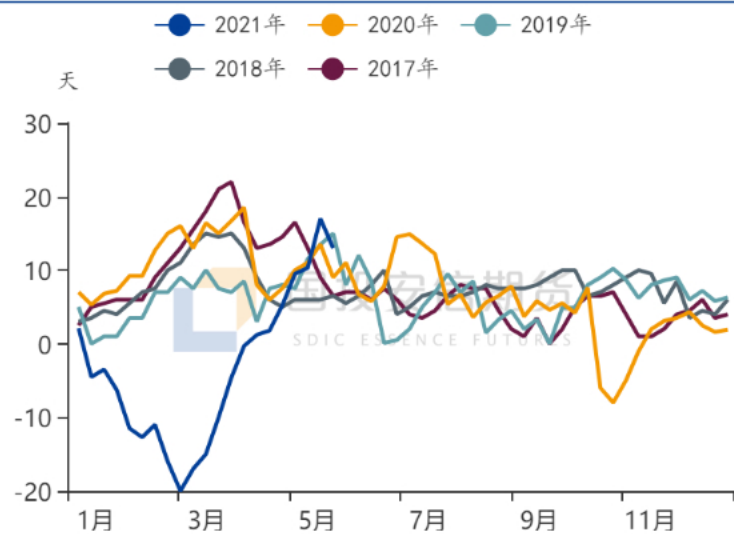
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



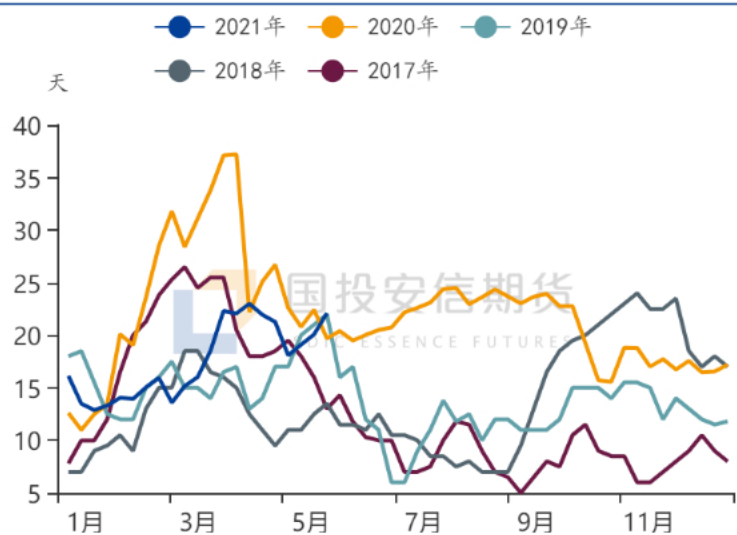
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



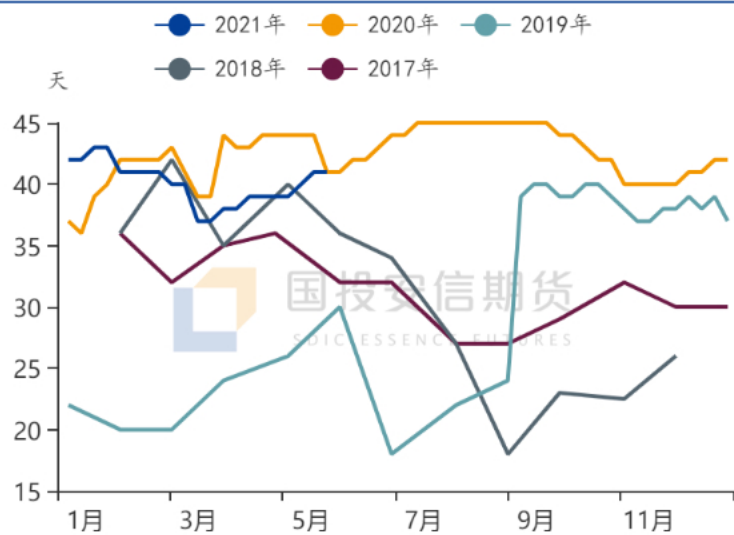
数据来源: 卓创

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内盘重心宽幅调整，市场基差走强。现货基差在09合约升水50-60元/吨附近，几单4940-4980元/吨成交。6月下期货基差在09合约贴水5元/吨附近，几单4880元/吨附近成交。下午MEG内盘重心宽幅震荡，市场商谈一般。现货基差在09合约升水45-55元/吨附近，几单4955-4970元/吨成交。6月下期货基差在09合约贴水0-5元/吨附近，商谈4920-4925元/吨。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短报价多维稳，成交按单商谈，半光1.4D 主流6600-6750元/吨出厂或短送。福建直纺涤短维稳，半光1.4D 主流6750-6800元/吨现款短送。山东、河北市场直纺涤短维持商谈走货，半光1.4D 主流6600-6700送到。直纺涤短基差报价维持，江阴某大厂货源07-200元/吨附近。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销分化，平均在45%附近。江浙涤丝产销整体放量，至下午3点附近平均估算在320-330%。

【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。

逸盛石化1号65万吨PTA5.21起检修。

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。

华南一450万吨PTA装置近日因故降负至7~8成运行，预计月底恢复。

【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。

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。

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5.20起降负荷检修，影响半个月附近。

美国一套83万吨/年的MEG装置计划6月份负荷进一步提升，该装置目前开工在6成附近。

浙江一套80万吨/年的MEG新装置原计划5月下旬投料试车，现计划推后至5月底，预计6月上旬出料。

江苏一套180万吨/年的MEG新装置5月下运行稳定，整体开工在7成附近。

【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。