

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，PTA去库力度减弱。加工差在400元/吨上下波动，企业成本压力依旧较大，PTA继续贴近成本运行。

MEG：5月份有几套装置年检，但卫星石化投产，6月计划满负荷运行，浙江石化、湖北三宁和内蒙古建元在6月将陆续形成供应。整体看库存拐点延后，短期低库存下，乙二醇依旧有弹性，中线继续承压，价格低位宽幅震荡。

短纤：近期下游消费偏弱，短纤企业库存上升，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	6952	46	0.67%	-0.34%	-0.57%
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	575	-16	-2.69%	-3.06%	2.77%
PX CFR中国台湾	833	-13	-1.54%	-1.65%	-1.88%
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	435	54	14.20%	20.13%	22.37%

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	1076	0	0.00%	-5.70%	-2.71%
甲醇:浙江出罐	2710	0	0.00%	-4.91%	7.11%
MEG内盘	4940	0	0.00%	0.61%	2.70%
MEG外盘	638	-4	-0.62%	0.31%	3.74%

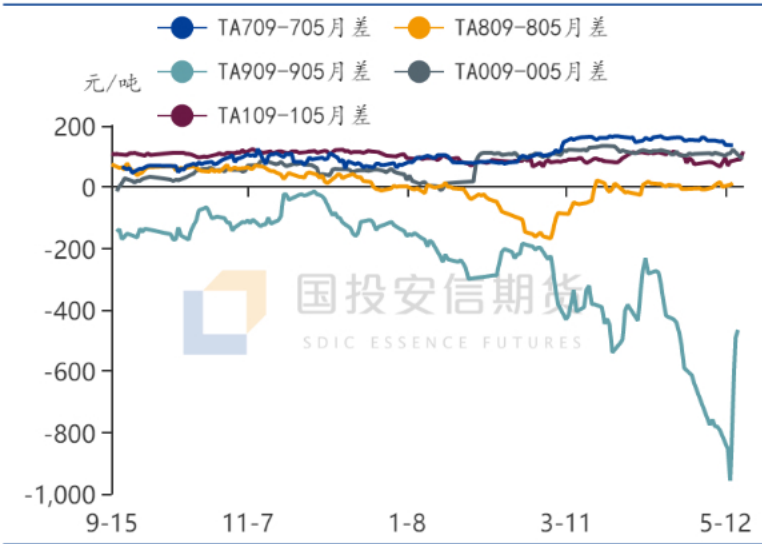
数据来源：wind

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	7350	120	1.66%	-2.39%	-2.65%
涤纶DTY	8700	-100	-1.14%	-1.14%	-1.14%
涤纶FDY150D	7450	100	1.36%	-1.32%	-3.25%
瓶级切片	6300	0	0.00%	0.00%	-0.79%
聚酯切片	5850	0	0.00%	-1.68%	-0.85%

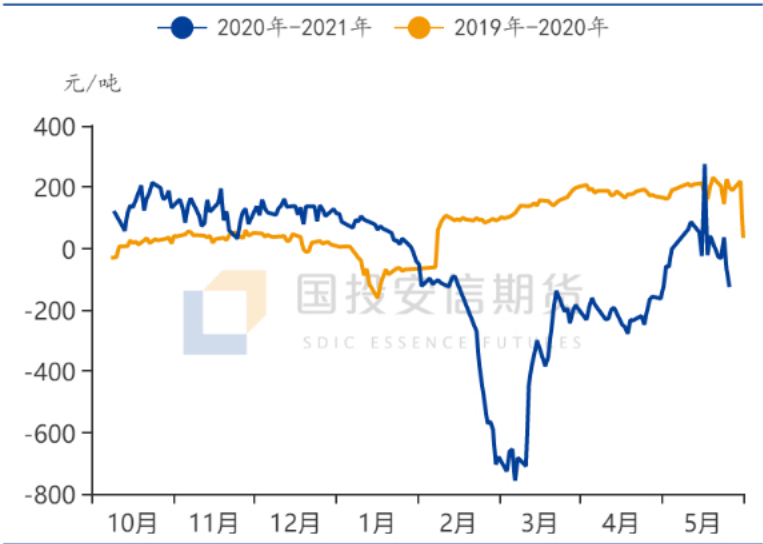
数据来源：wind

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



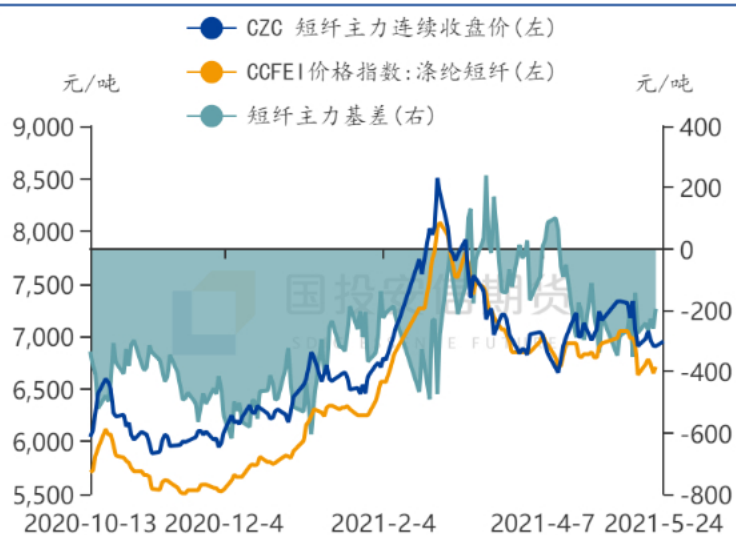
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



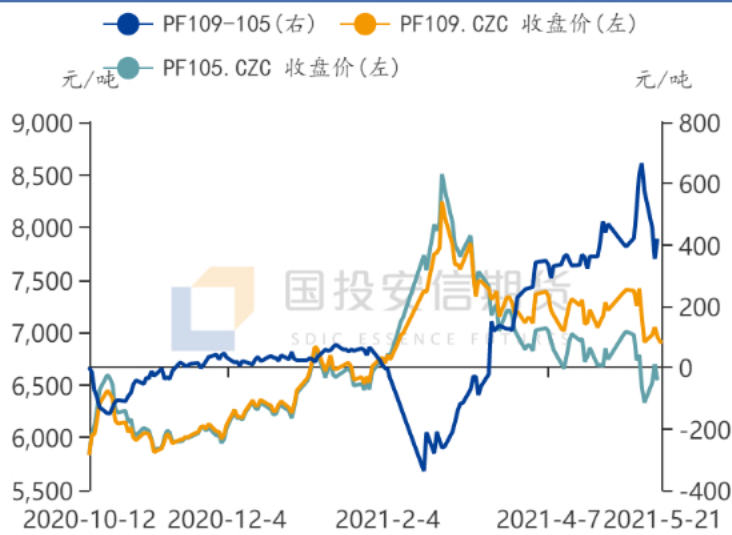
数据来源: wind

图5: 短纤基差



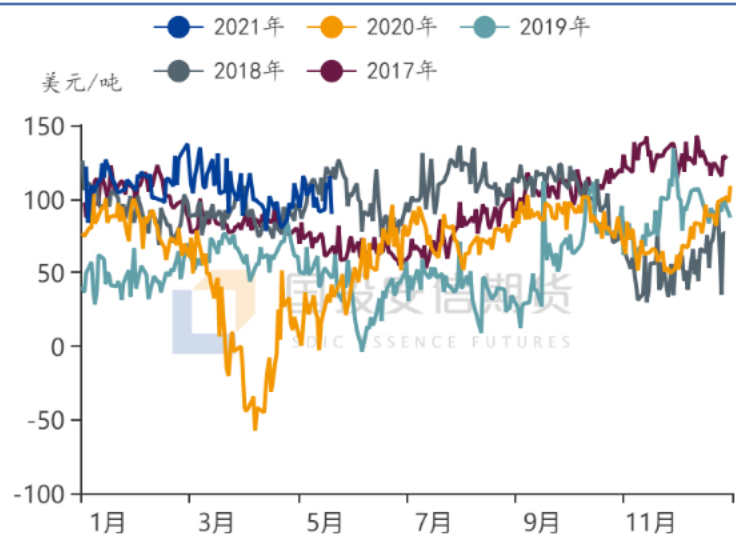
数据来源: wind

图6: PF109-105 收盘价



数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



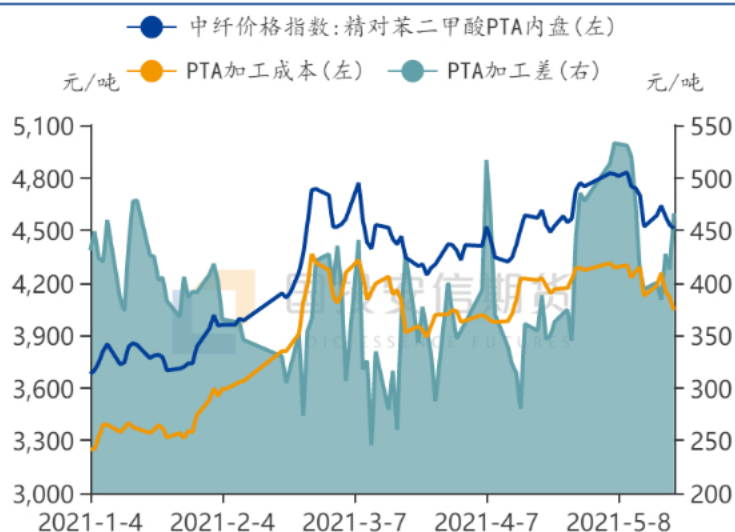
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



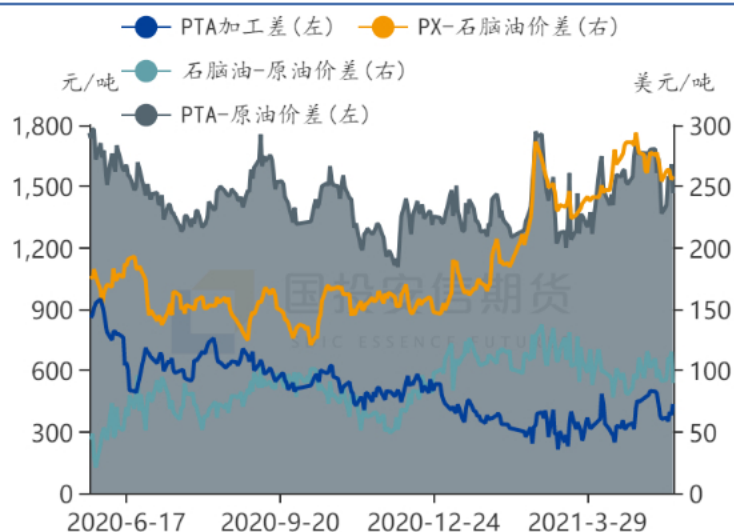
数据来源: wind

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



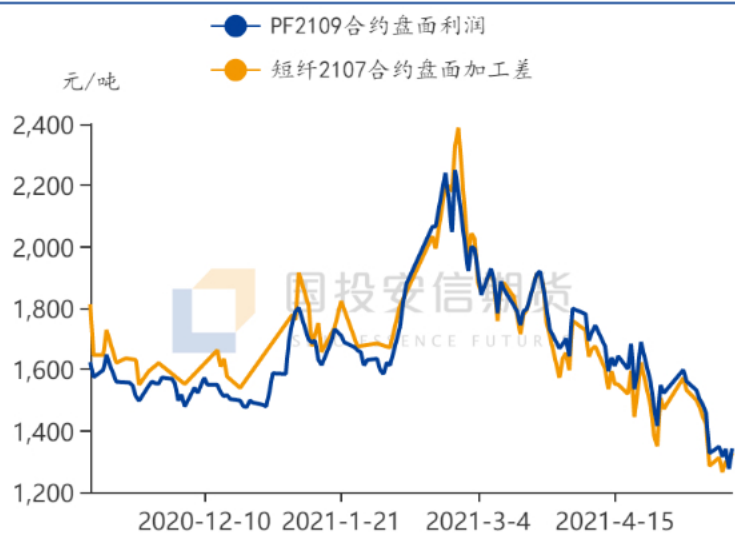
数据来源: wind

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



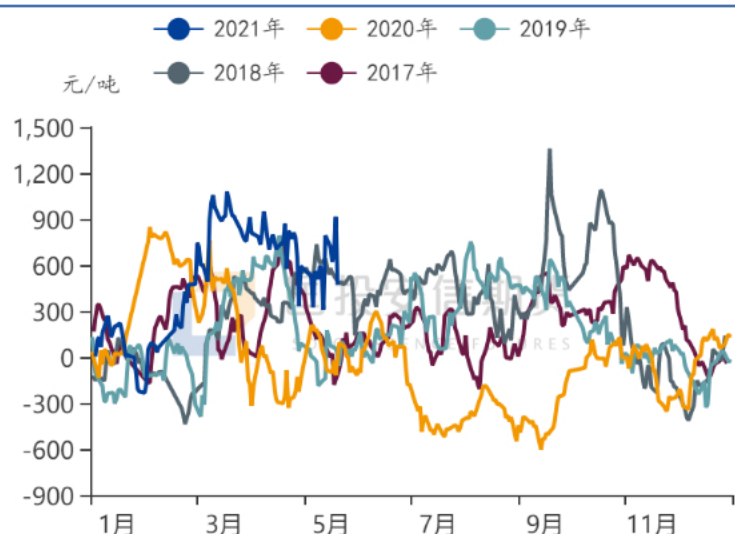
数据来源: wind

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



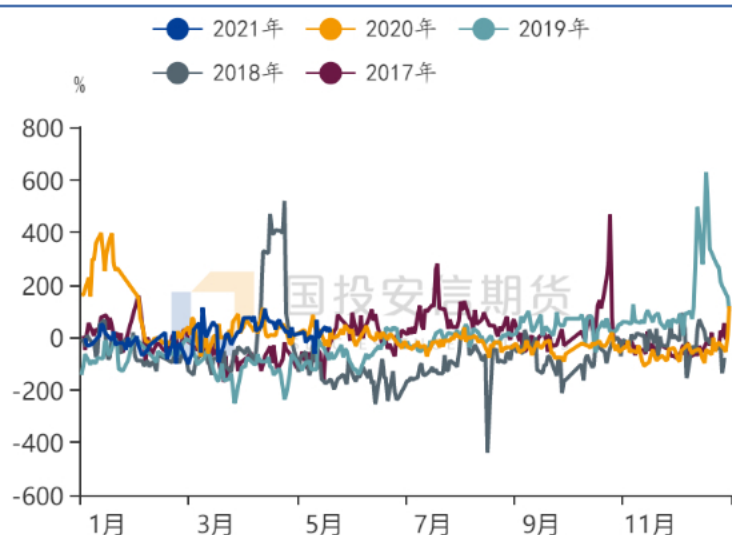
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



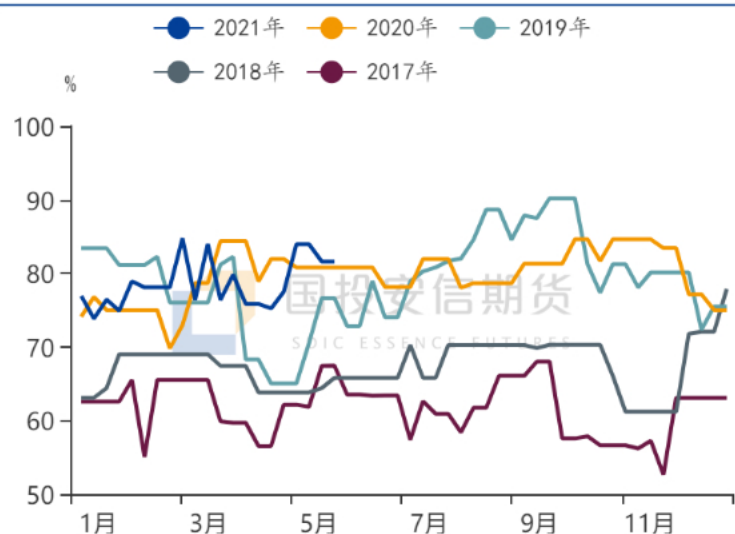
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



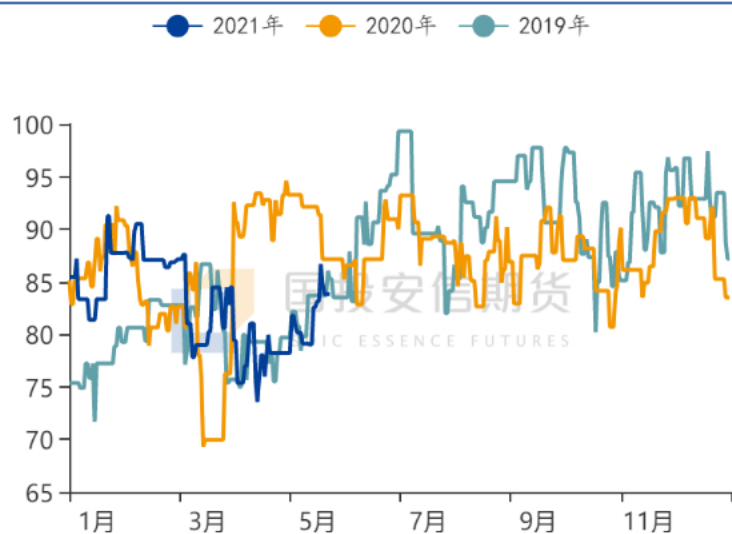
数据来源: wind

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



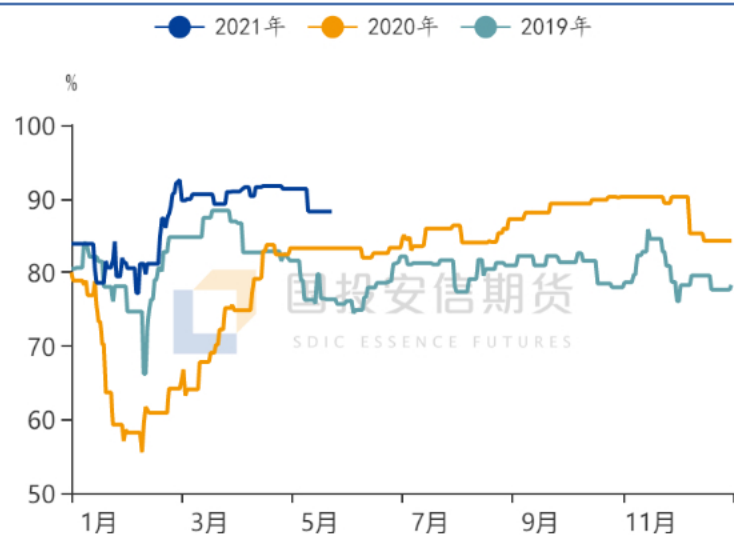
数据来源: 卓创

图23: 卓创聚酯长丝周度开工率



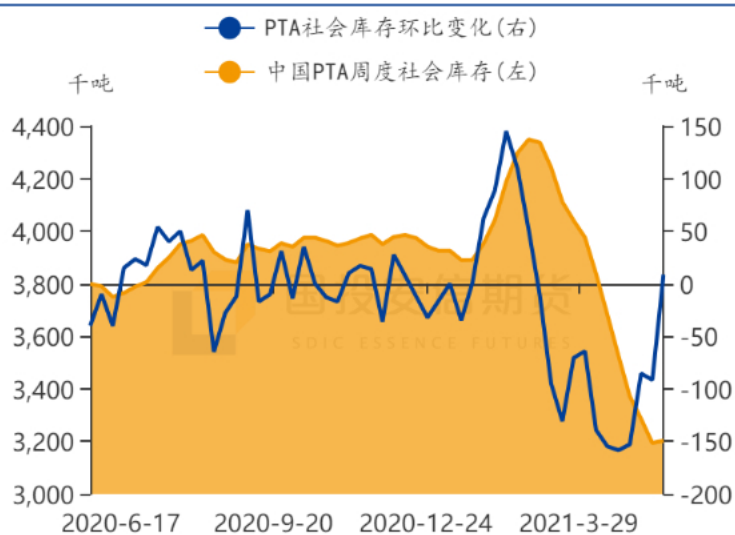
数据来源: 卓创

图24: 短纤负荷



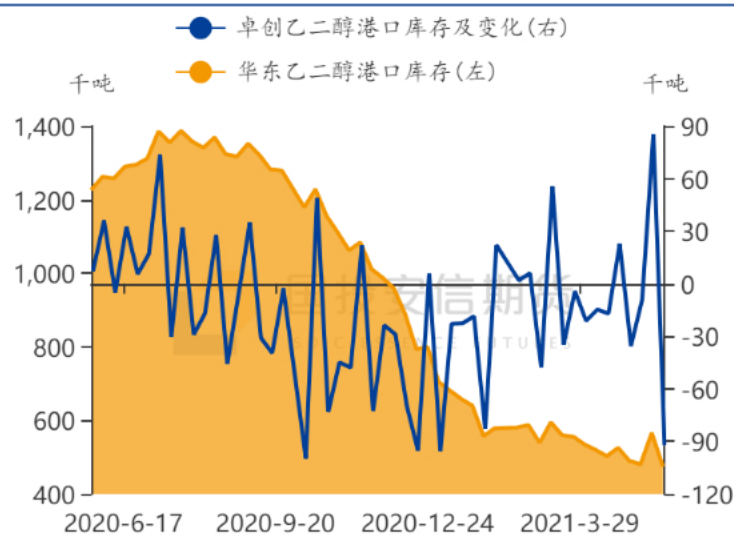
数据来源: 卓创

图25: 中国PTA周度社会库存及环比变化



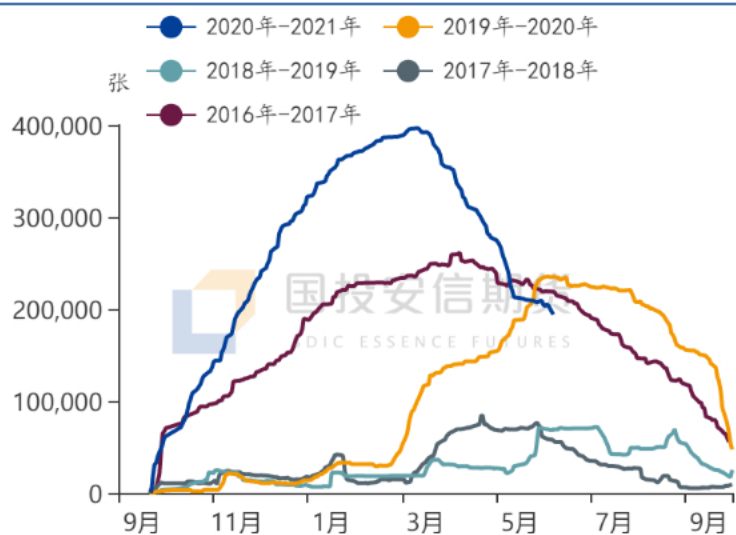
数据来源: 卓创

图26: 卓创乙二醇港口库存及变化



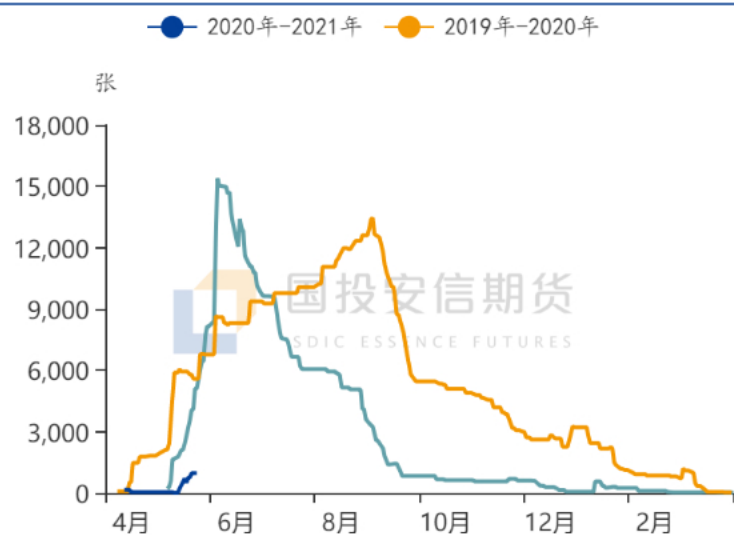
数据来源: 卓创

图27: PTA仓单



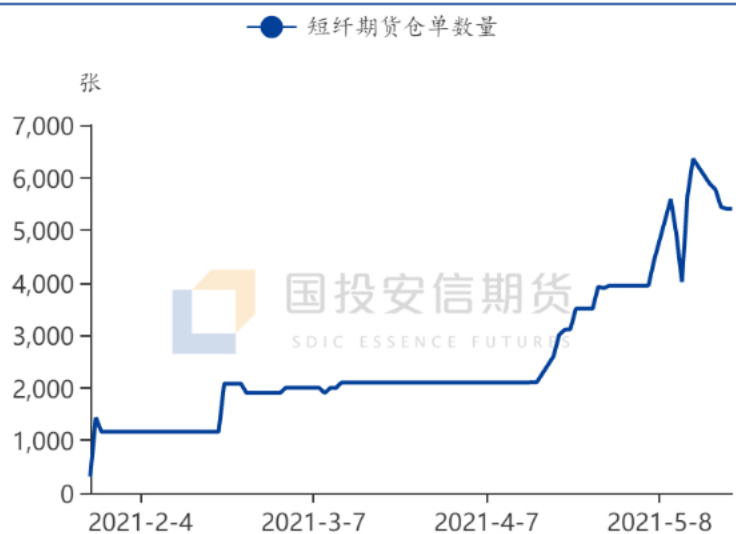
数据来源: wind

图28: 乙二醇注册仓单量



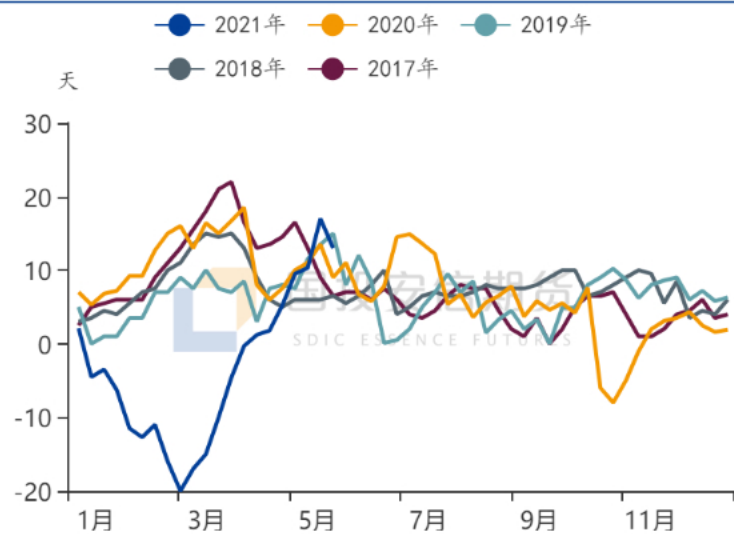
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



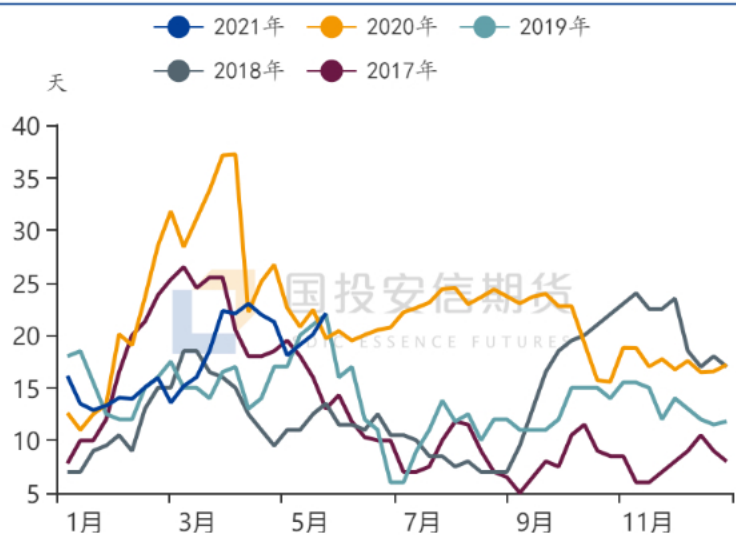
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



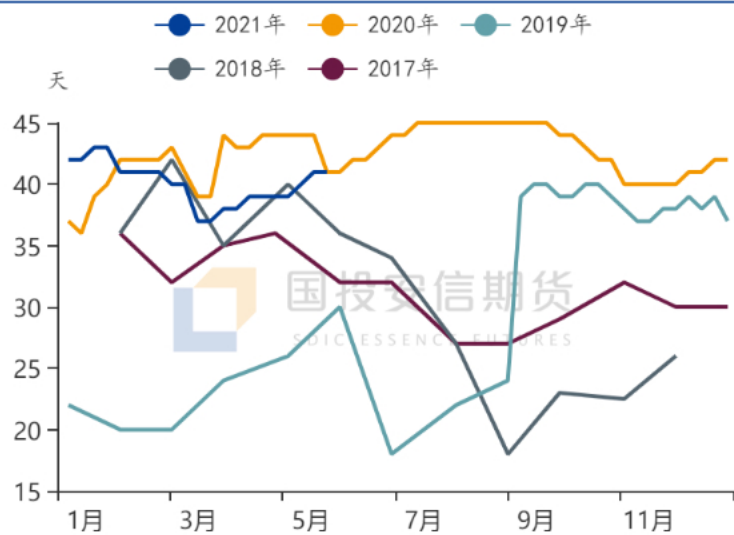
数据来源: 卓创

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现货市场报盘谨慎，基差偏强。5月货源报盘偏少，商谈区间在4580-4610。本周仓单报盘在09贴水65附近，递盘在09贴水75附近。6月中上盘在09贴水60，递盘在09贴水65。6月底报盘在09贴水50，递盘在09贴水55-60。早盘6月底货源在09贴水50有成交，本周仓单在09贴水70成交。午后PTA现货市场报盘偏少，基差偏强，6月货源在09贴水50附近商谈，价格区间在4560-4590。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心低位上行，现货商谈为主。今明现货基差在09合约升水70-75元/吨附近，几单4950-5000元/吨成交。本周五前现货基差在09合约升水60元/吨附近，几单4930-4990元/吨成交。6月下期货基差在09合约升水20-30元/吨附近，商谈4935-4945元/吨水平。下午MEG内盘重心窄幅整理，市场买气一般。今明现货基差在09合约升水80元/吨附近，商谈4925-4935元/吨附近，下周现货贴水今明现货30元/吨附近，下午本周及下周现货4895-4925元/吨附近成交。6月下期货基差在09合约升水15-25元/吨附近，几单4830-4860元/吨成交。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短工厂报价多维稳，成交按单商谈，半光1.4D 主流6650-6750元/吨现款出厂或短送。福建市场维稳，半光1.4D 主流商谈在6750元/吨现款短送。山东、河北市场商谈走货，半光1.4D 主流6650-6750送到。基差报价维持，江阴某大厂货源07-210~-200元/吨。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销分化，福建局部走俏，平均在89%附近；江浙涤丝产销整体清淡，至下午3点附近平均估算在3成略偏下。

【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。