

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：老装置重启，聚酯开工下滑，PTA去库力度减弱。6月大厂合约货继续减量供应，现货趋紧，基差走强。加工差在400元/吨上下波动，企业成本压力依旧较大，PTA继续被动跟随原料运行。

MEG：几套装置年检，5月国内产量下滑，进口恢复缓慢。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，新增供应有所延迟，但6月份兑现的预期继续压制市场。短期低库存下，乙二醇有弹性，中线继续承压，价格低位宽幅震荡。美国装置再度因天气原因减产或停产，关注持续性。

短纤：近期下游消费偏弱，短纤企业库存上升，价格承压，继续被动跟随原料运行。中长线看，短纤利润偏低，有回升空间，关注下游备货动态。

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	4728	90	1.94%	-1.01%	2.34%
乙二醇主力	4849	9	0.19%	-1.64%	4.91%
短纤主力	6990	38	0.55%	-0.85%	-0.23%
短纤盘面利润	1323	-42	-3.07%	0.62%	-12.23%

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	610	13	2.11%	-0.31%	7.98%
PX CFR中国台湾	860	10	1.18%	-1.83%	-0.12%
PTA内盘	4650	75	1.64%	0.22%	1.53%
PTA外盘	680	0	0.00%	0.00%	3.03%
PTA加工差	445	34	8.33%	26.52%	39.75%

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	1066	0	0.00%	-2.29%	-3.62%
甲醇:浙江出罐	2790	40	1.45%	-2.11%	9.41%
MEG内盘	4905	-35	-0.71%	-1.21%	1.66%
MEG外盘	638	0	0.00%	-0.62%	3.74%

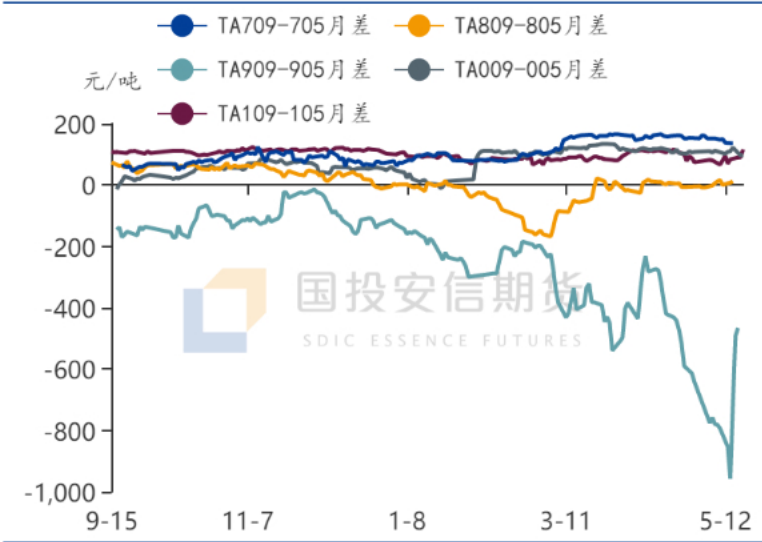
数据来源：wind

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	6783	73	1.09%	0.00%	-0.68%
涤纶短纤利润	166	22	14.95%	8.30%	-44.79%
涤纶POY	7315	-35	-0.48%	-2.47%	-3.11%
涤纶DTY	8700	0	0.00%	-1.14%	-2.79%
涤纶FDY150D	7450	0	0.00%	-1.32%	-3.25%
瓶级切片	6350	50	0.79%	0.00%	0.79%
聚酯切片	5900	50	0.85%	-0.84%	0.00%

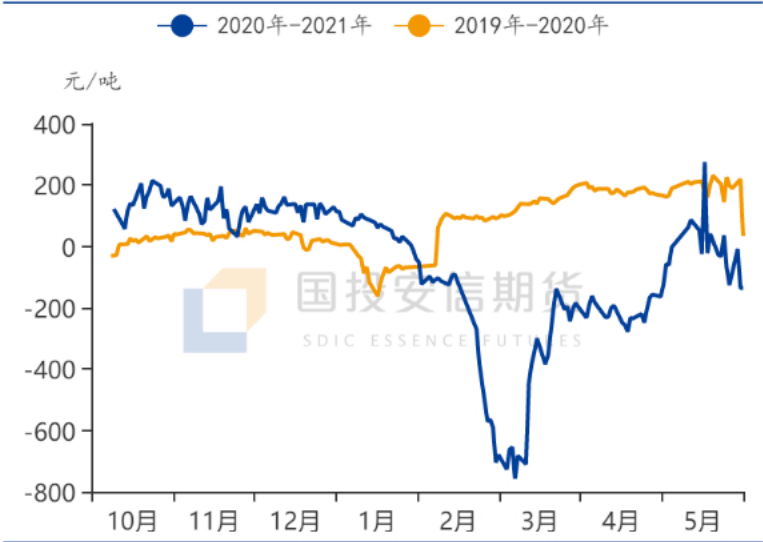
数据来源：wind

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



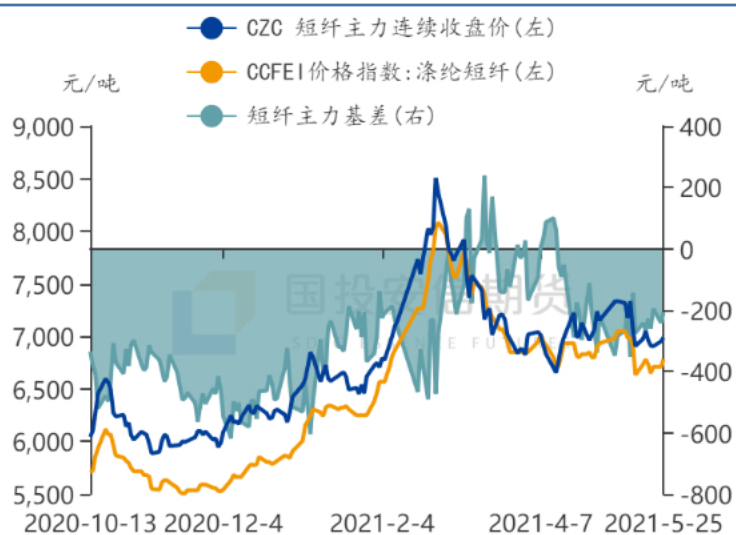
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



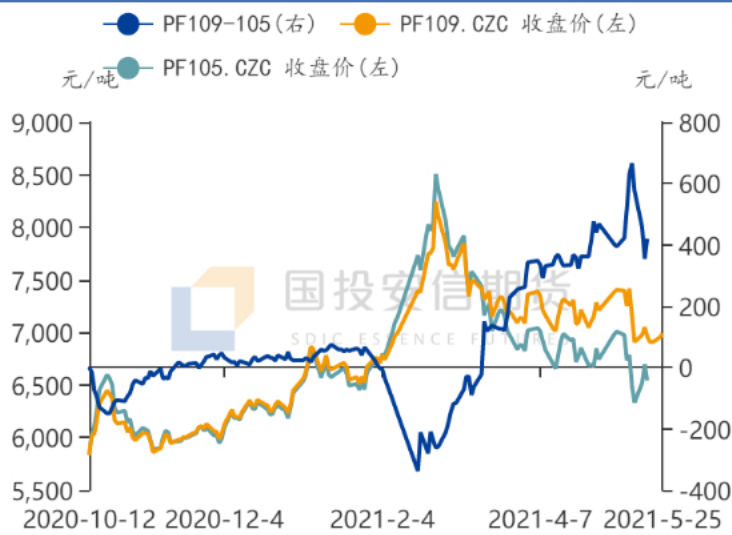
数据来源: wind

图5: 短纤基差



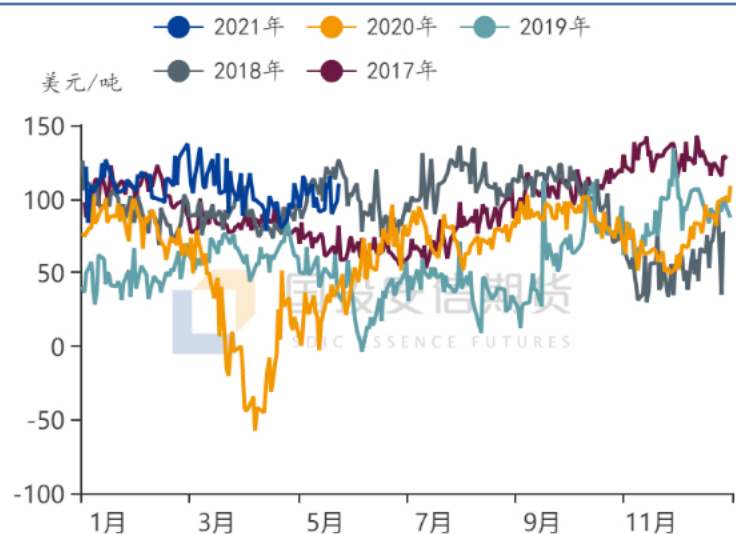
数据来源: wind

图6: PF109-105 收盘价



数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



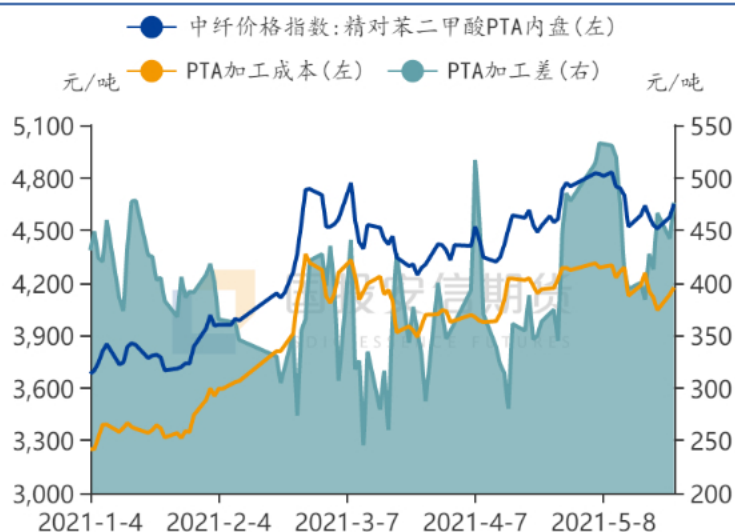
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



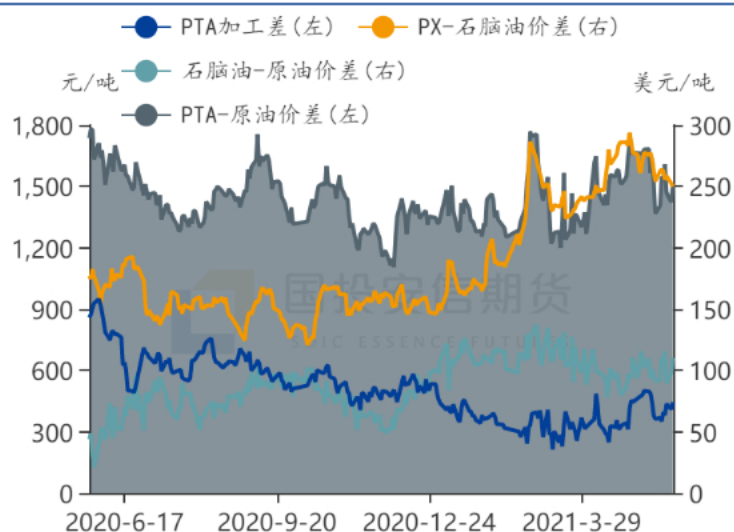
数据来源: wind

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



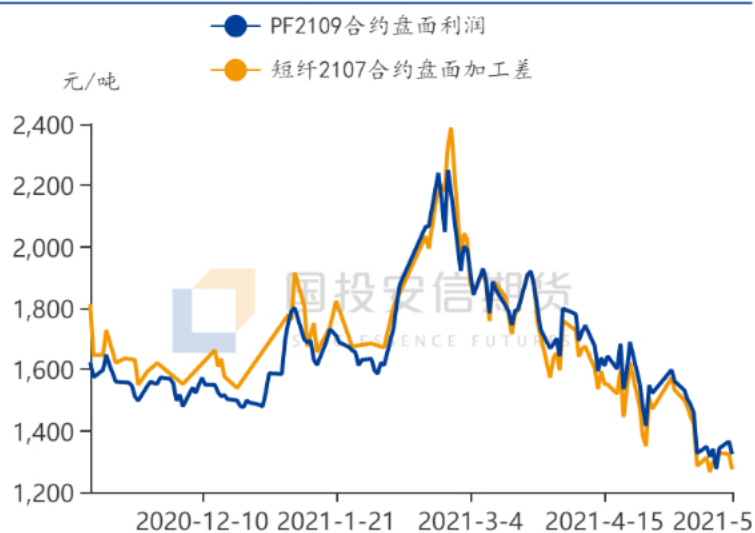
数据来源: wind

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



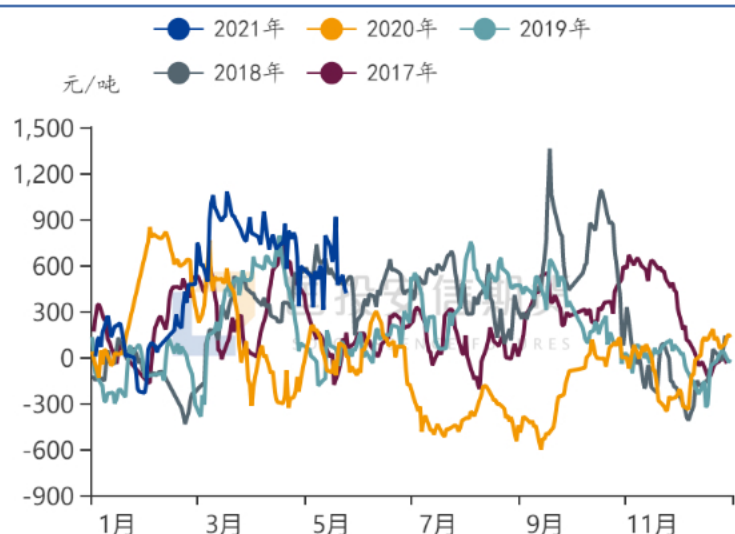
数据来源: wind

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



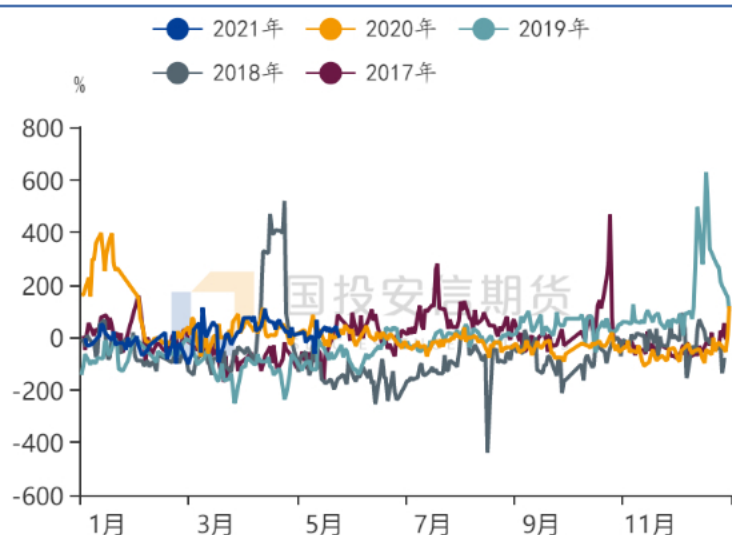
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



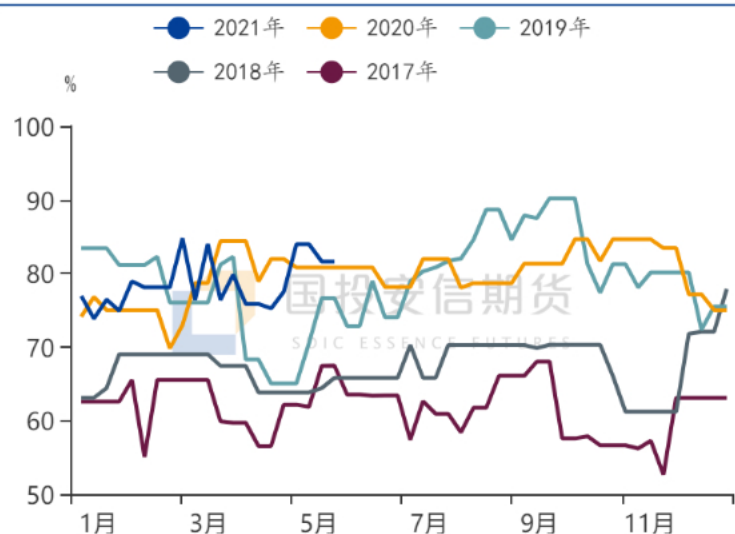
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



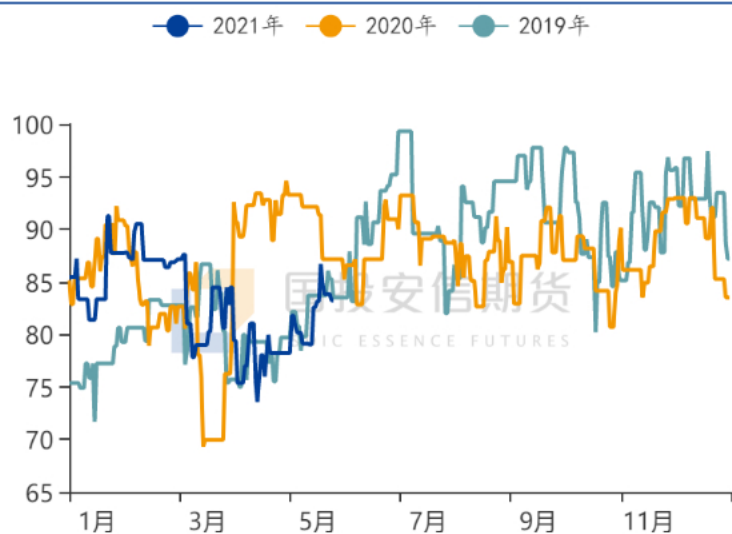
数据来源: wind

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



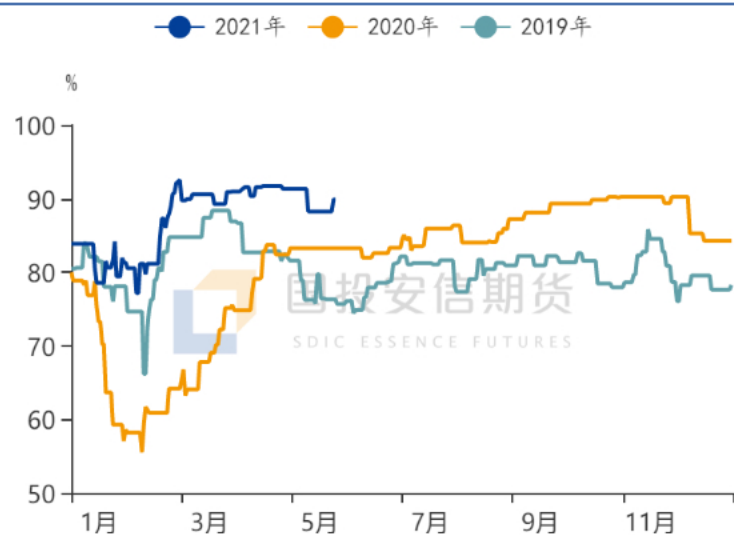
数据来源: 卓创

图23: 卓创聚酯长丝周度开工率



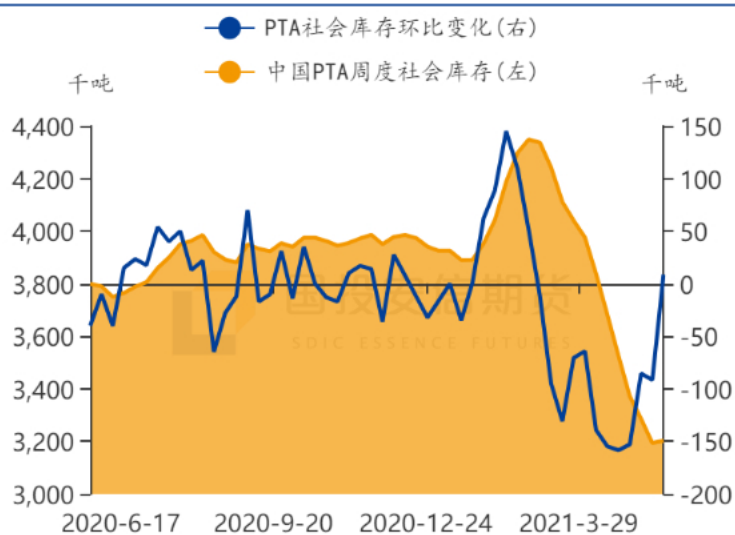
数据来源: 卓创

图24: 短纤负荷



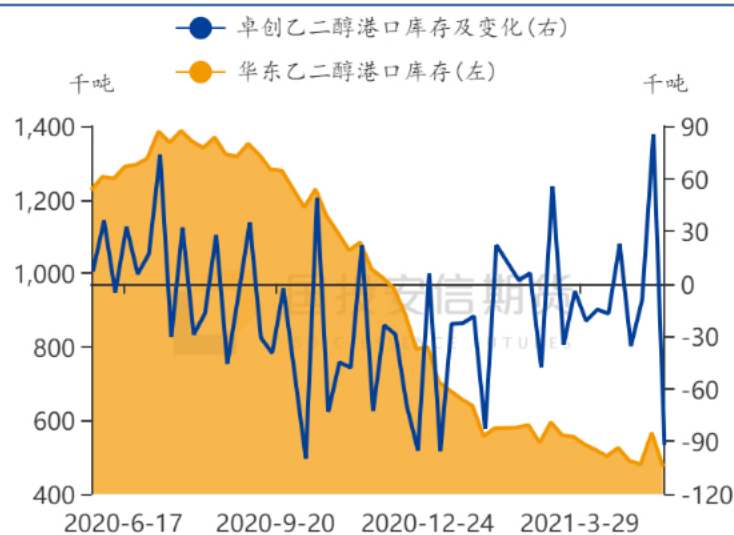
数据来源: 卓创

图25: 中国PTA周度社会库存及环比变化



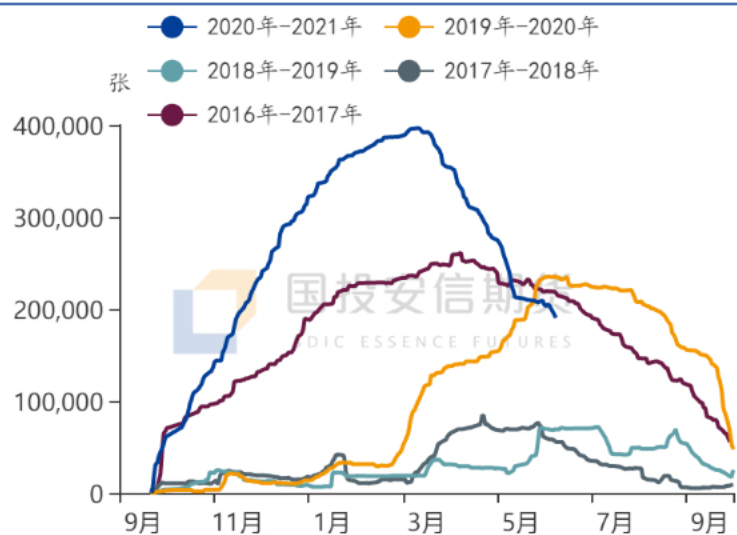
数据来源: 卓创

图26: 卓创乙二醇港口库存及变化



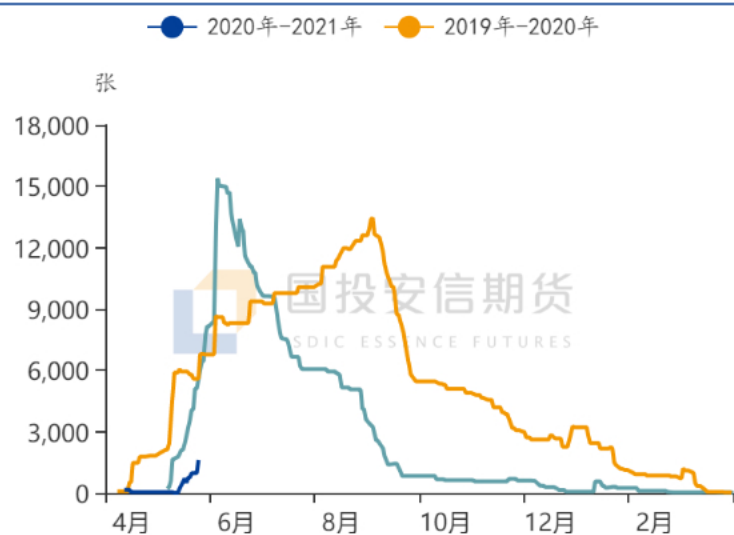
数据来源: 卓创

图27: PTA仓单



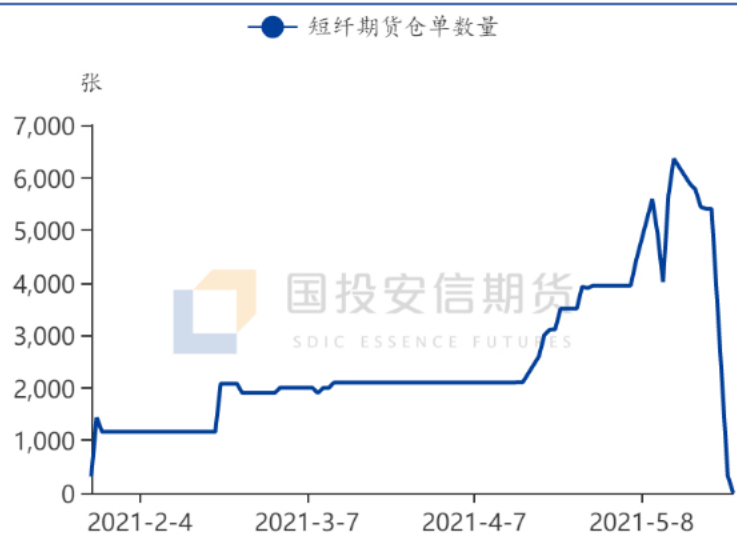
数据来源: wind

图28: 乙二醇注册仓单量



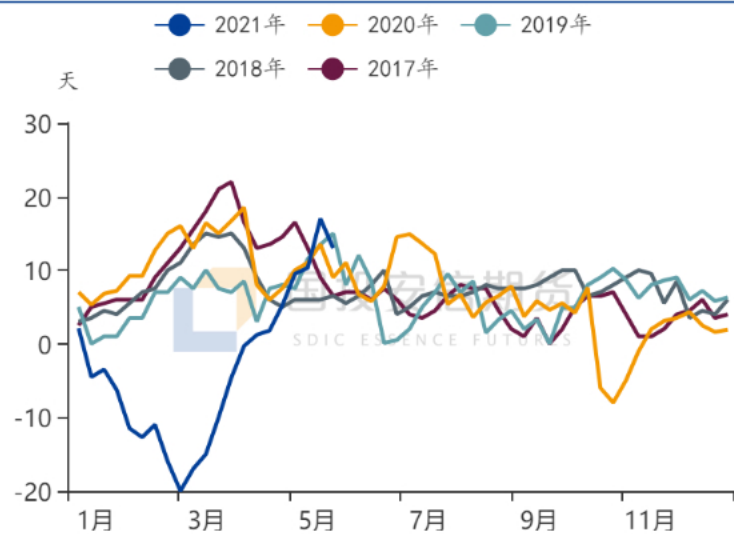
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



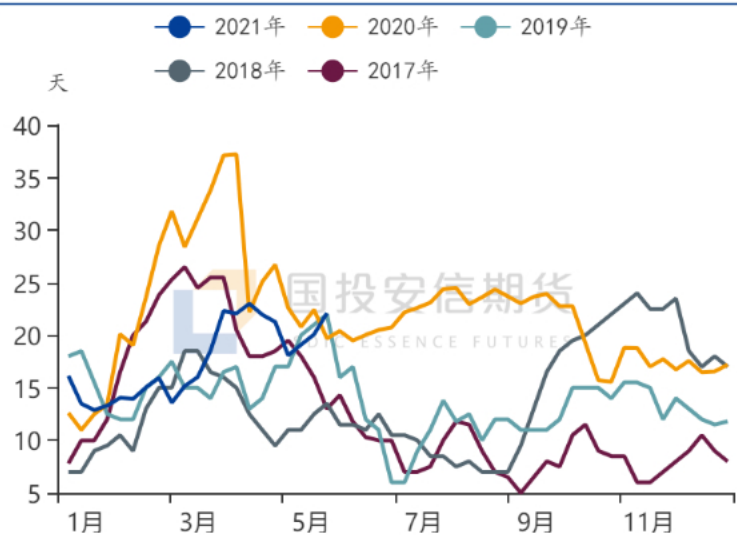
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



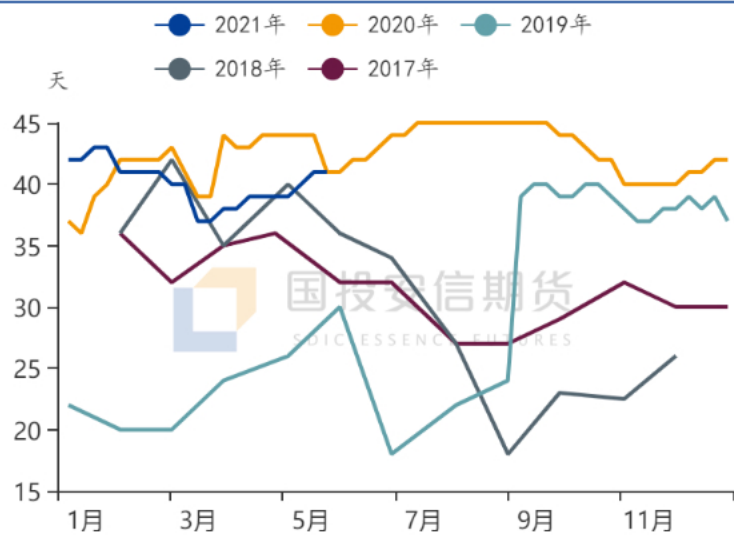
数据来源: 卓创

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现货市场报盘不多，个别供应商报盘，基差偏强。5月货源报盘偏少，商谈区间在4660-4700。本周仓单报盘在09贴水45附近，递盘在09贴水60附近。6月中上盘在09贴水45，递盘在09贴水50。6月底报盘在09贴水40，递盘在09贴水50。据悉早盘6月货源在09贴水45成交。午后现货市场买气一般，6月底货源在09贴水40-45附近商谈，商谈价格区间在4650-4690。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心震荡整理，现货基差走弱。本周现货基差在09合约升水40-70元/吨附近，几单4915-4950元/吨成交。6月下期货基差在09合约升水5-15元/吨附近，商谈4895-4905元/吨水平。下午MEG内盘重心下行后企稳回升，现货基差在09合约升水30-40元/吨附近，几单4860-4885元/吨成交。6月下期货基差在09合约升水5-10元/吨附近，几单在09升水10元/吨附近成交。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短早盘报价多维稳，成交按单商谈，半光1.4D 主流6650-6750元/吨出厂或短送。福建直纺涤短早盘大多暂稳，半光1.4D 主流商谈6700-6750元/吨现款短送，个别有涨价意愿。今日直纺涤短基差走弱，江阴某大厂货源07-250~-200元/吨。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝产销整体偏弱，至下午3点附近平均估算在3-4成；直纺涤短产销尚可，平均在83%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。

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。

华南一套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，出料推迟至6月。

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。

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。

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5月下进行加氢环节投料，预计出料时间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。

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起降负检修，影响半个月附近。

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。

美国一套70万吨/年的MEG装置于当地时间5月21日临时停车，预计停车时长在7-10天附近。

阳煤一套位于寿阳的20万吨/年的合成气制MEG装置计划于6月中上旬停车检修，预计20天左右。

美国部分化工装置受暴风雨影响开工下降或停车，据悉受影响的MEG装置主要涉及sosal、DOW、乐天等。

【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。