

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，但加工差并未因此明显改善，依旧在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，进口至6月份会有恢复。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。低库存下，乙二醇有弹性；6月供应恢复压制市场上升空间，乙二醇维持低位宽幅震荡格局。

短纤：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，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	4652	-66	-1.40%	-0.43%	0.52%
乙二醇主力	4871	-142	-2.83%	-0.53%	6.47%
短纤主力	6782	-144	-2.08%	-1.85%	-2.59%
短纤盘面利润	1173	-40	-3.30%	-8.02%	-20.35%

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	0	0.00%	0.47%	-1.71%
PTA内盘	4630	-40	-0.86%	2.21%	1.42%
PTA外盘	680	0	0.00%	0.00%	3.03%
PTA加工差	477	32	7.21%	20.37%	43.86%

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	2850	60	2.15%	5.17%	9.20%
MEG内盘	4915	-35	-0.71%	0.72%	3.26%
MEG外盘	642	-6	-0.93%	1.90%	4.90%

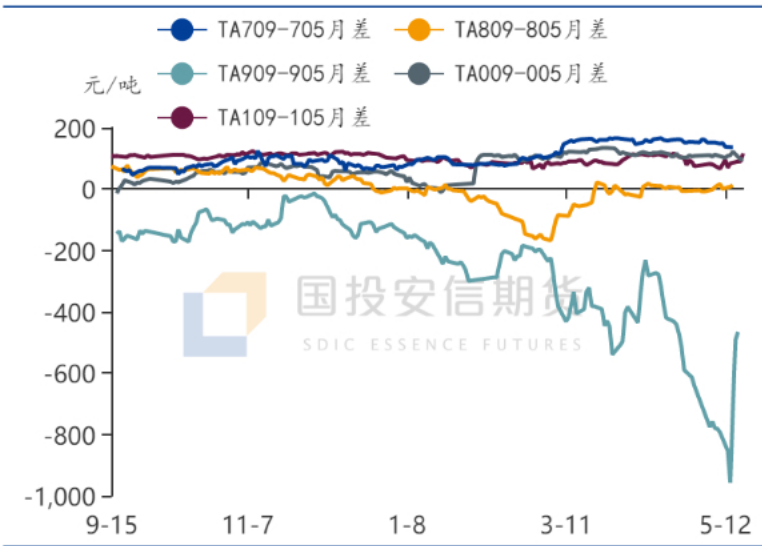
数据来源：wind

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	6670	-70	-1.04%	0.30%	-1.91%
涤纶短纤利润	67	-23	-26.00%	-53.95%	-78.34%
涤纶POY	7315	0	0.00%	-4.63%	-2.79%
涤纶DTY	8700	0	0.00%	-1.14%	-2.79%
涤纶FDY150D	7500	0	0.00%	0.00%	-2.60%
瓶级切片	6325	0	0.00%	0.40%	0.40%
聚酯切片	5950	25	0.42%	0.85%	1.71%

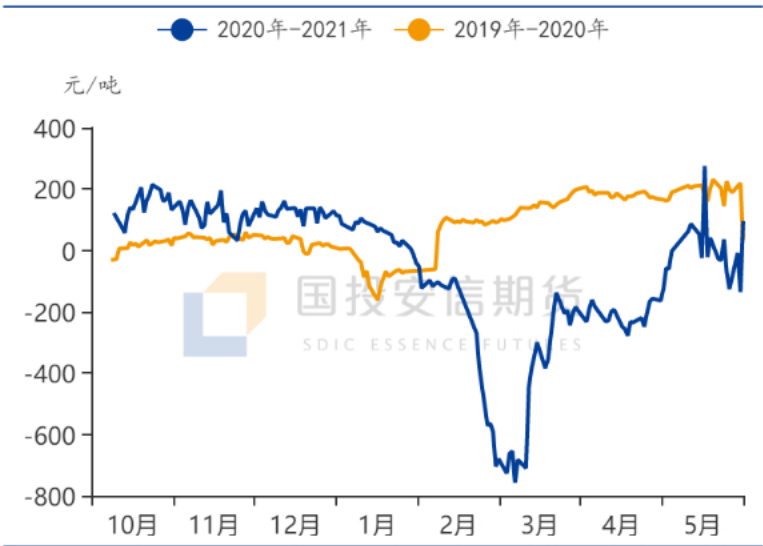
数据来源：wind

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



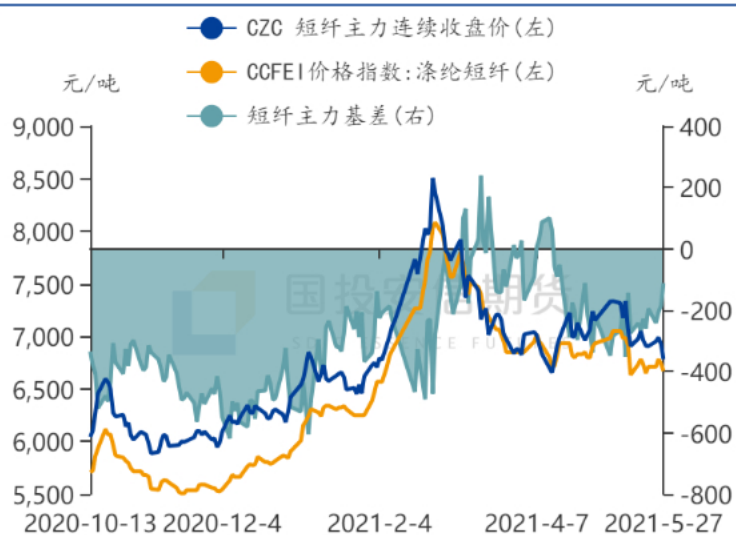
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



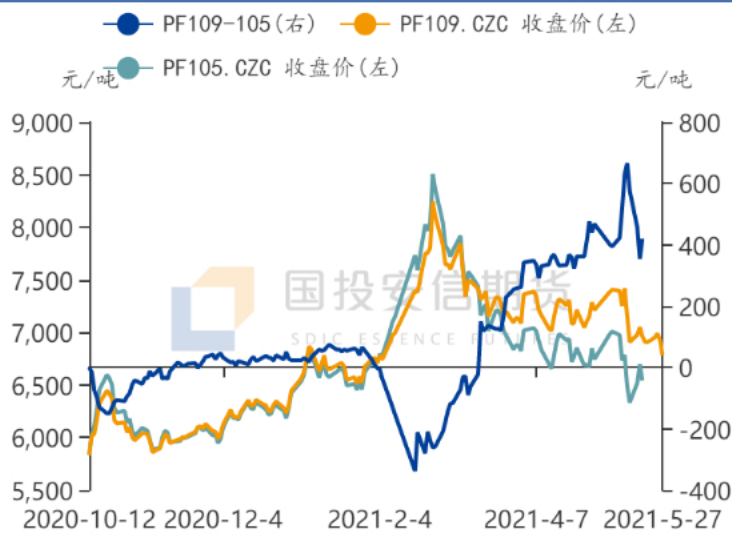
数据来源: wind

图5: 短纤基差



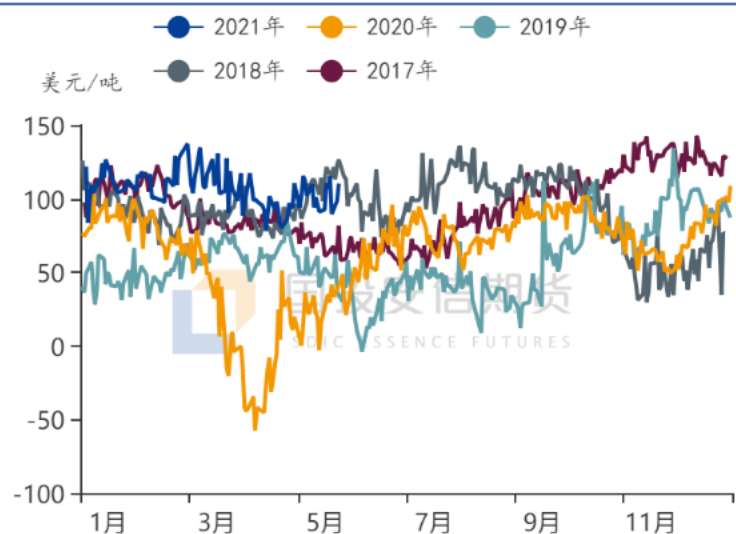
数据来源: wind

图6: PF109-105 收盘价



数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



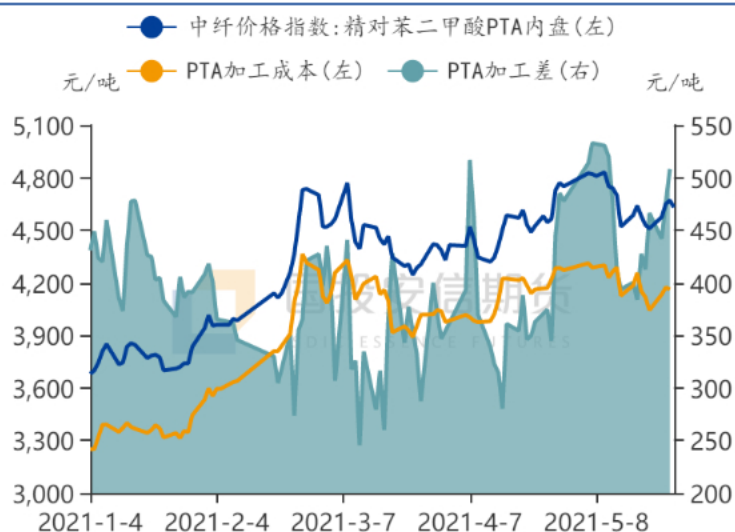
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



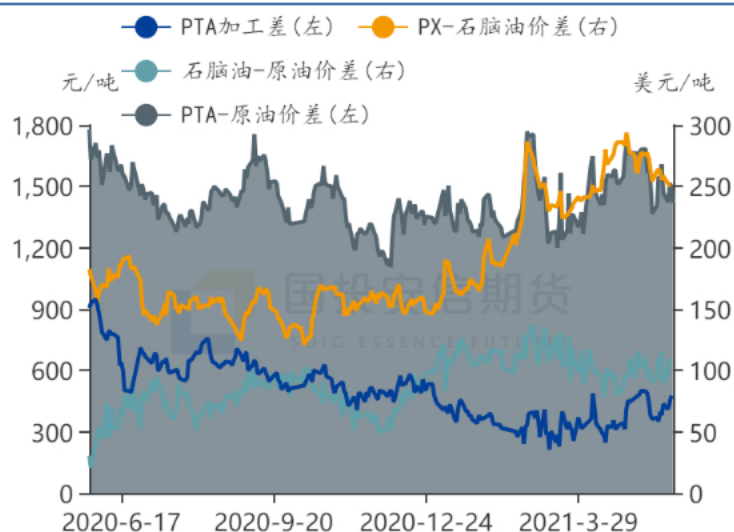
数据来源: wind

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



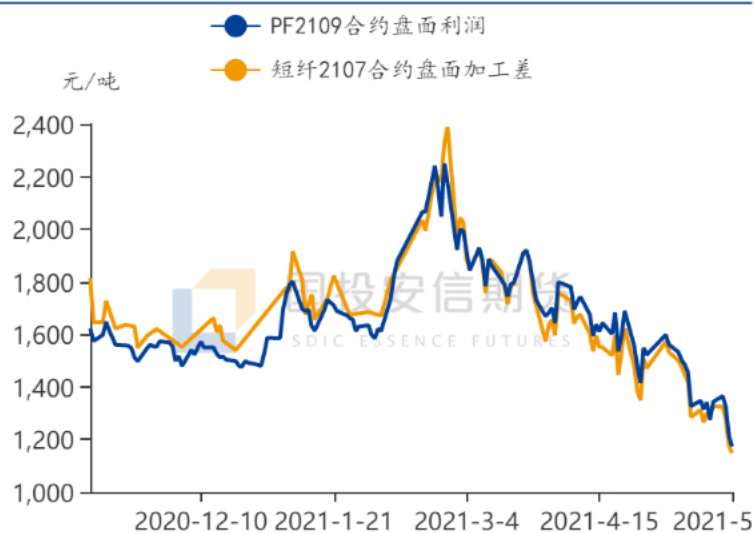
数据来源：wind

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



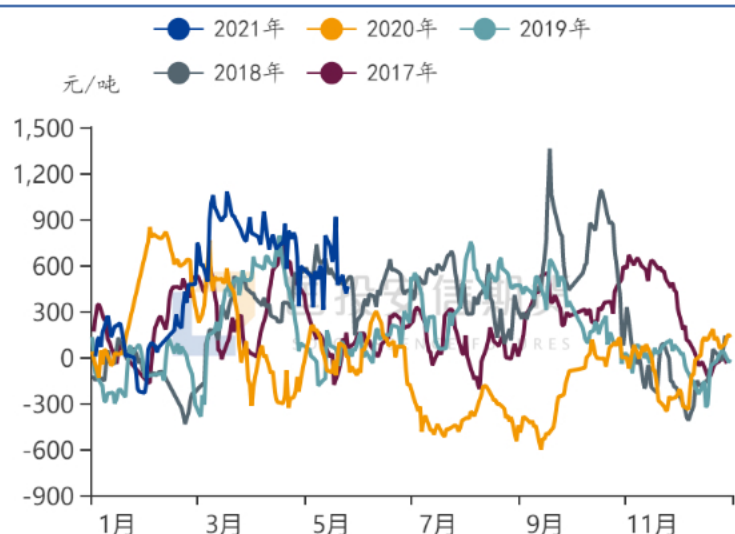
数据来源：wind

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



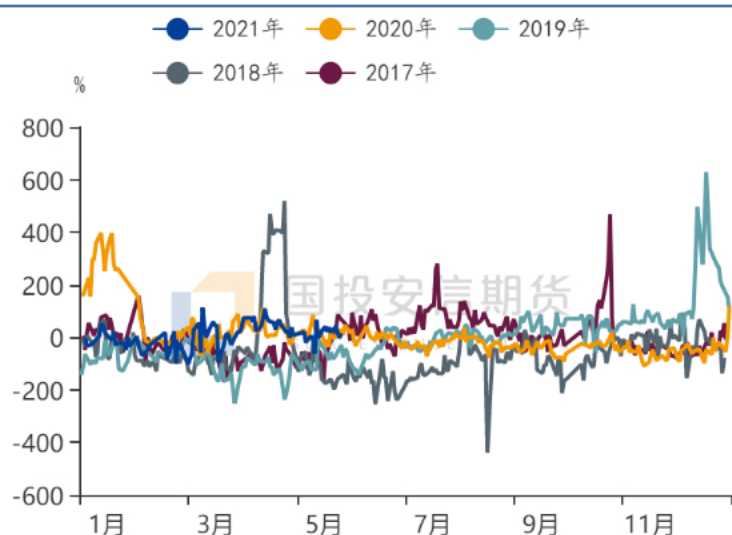
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



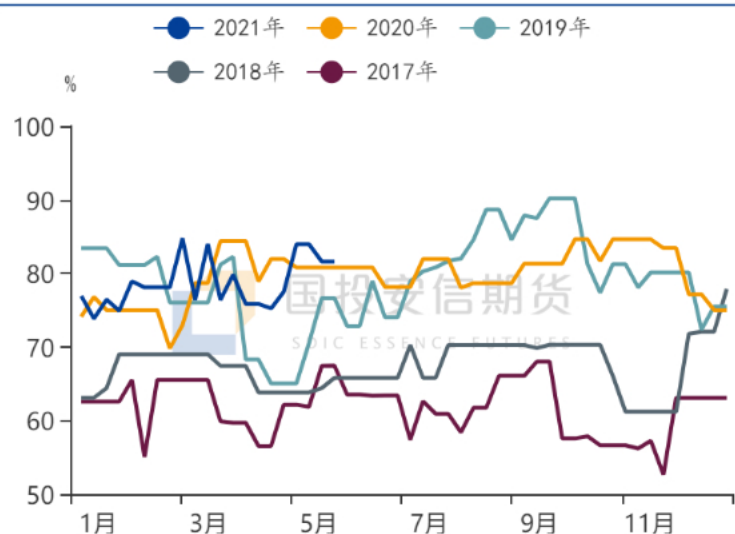
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



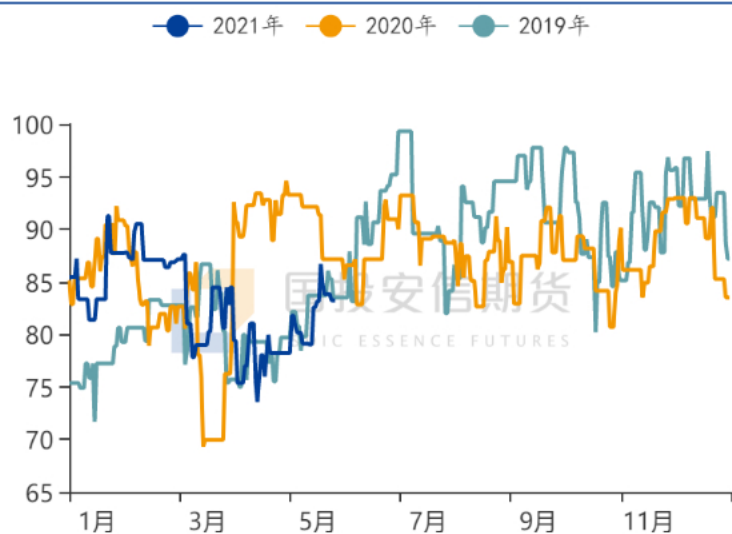
数据来源: wind

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



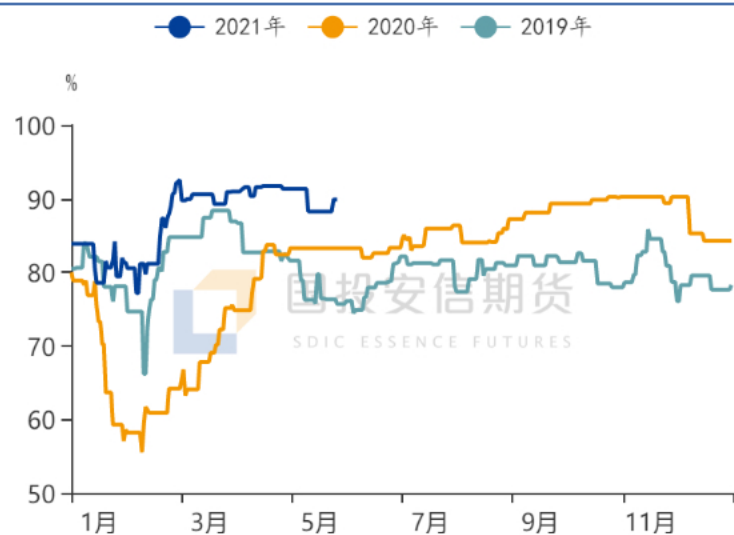
数据来源: 卓创

图23: 卓创聚酯长丝周度开工率



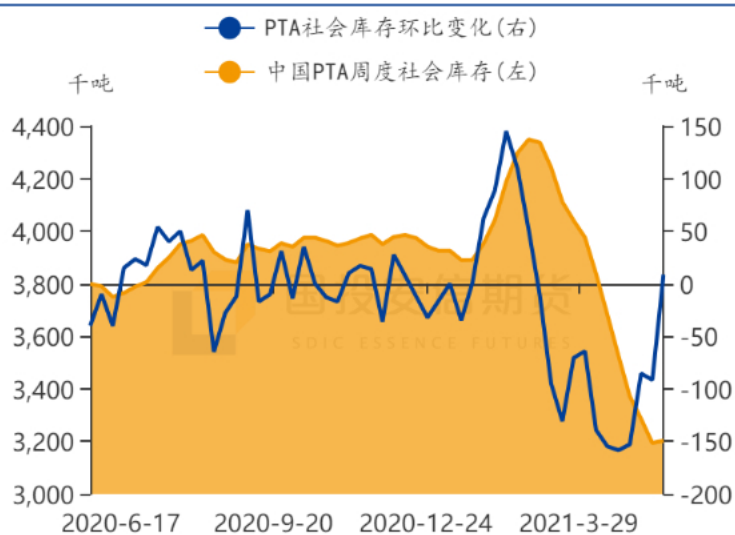
数据来源: 卓创

图24: 短纤负荷



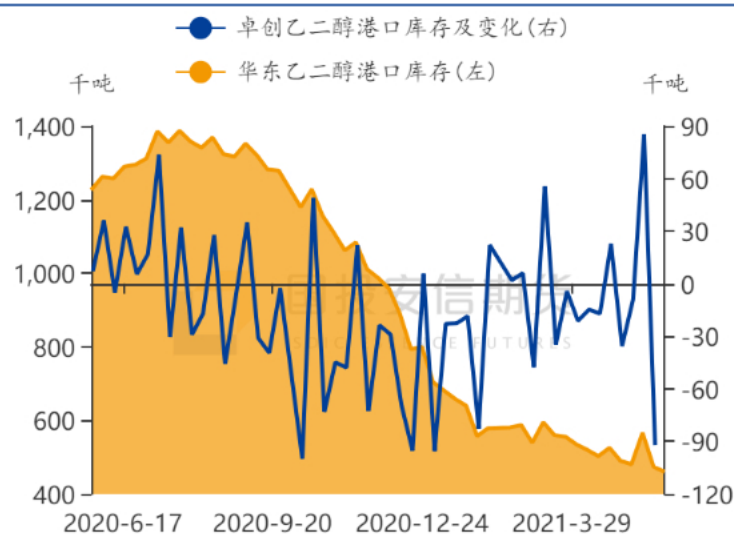
数据来源: 卓创

图25: 中国PTA周度社会库存及环比变化



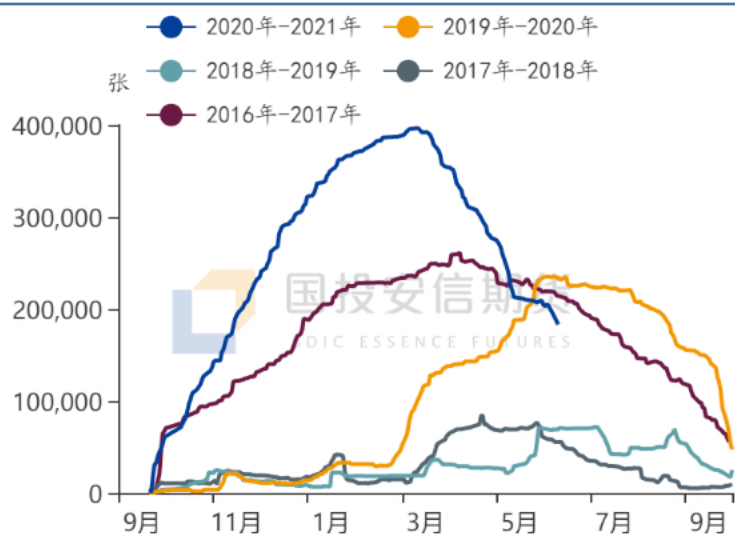
数据来源: 卓创

图26: 卓创乙二醇港口库存及变化



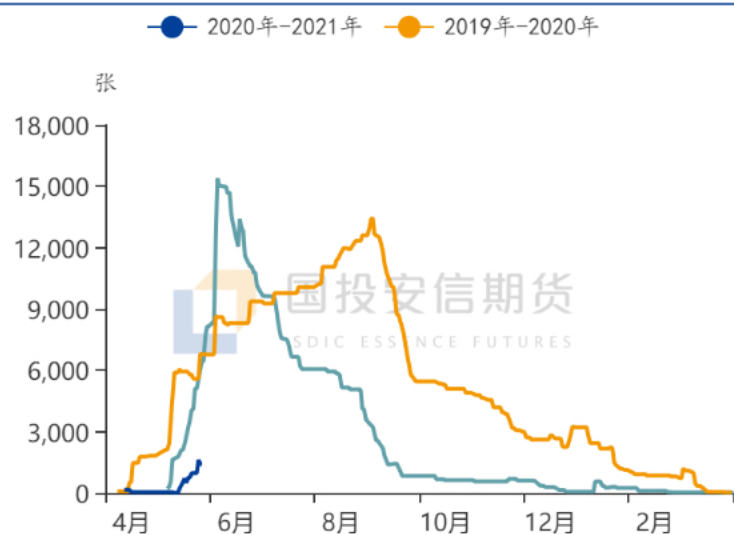
数据来源: 卓创

图27: PTA仓单



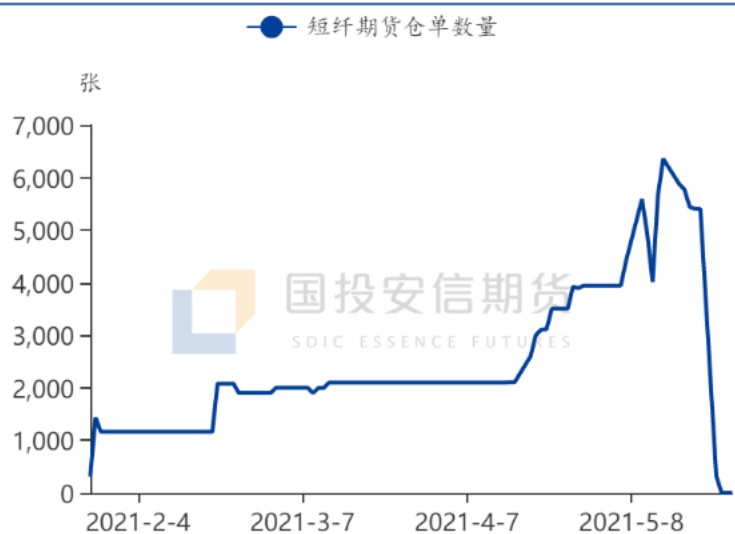
数据来源: wind

图28: 乙二醇注册仓单量



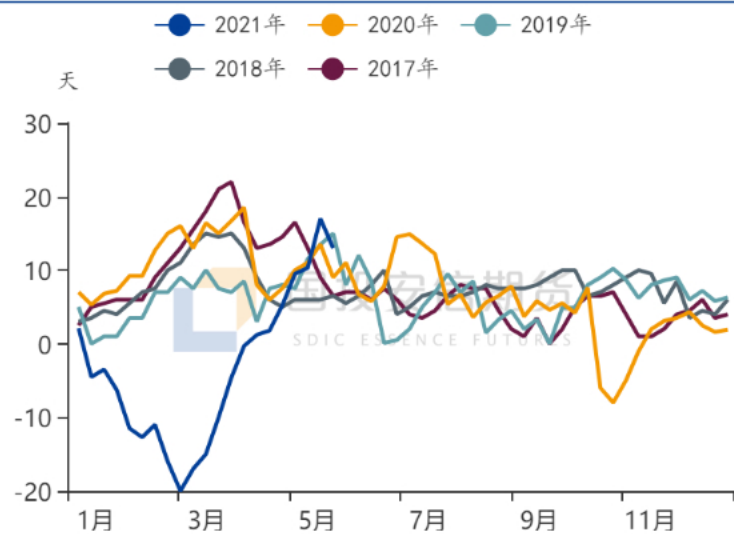
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



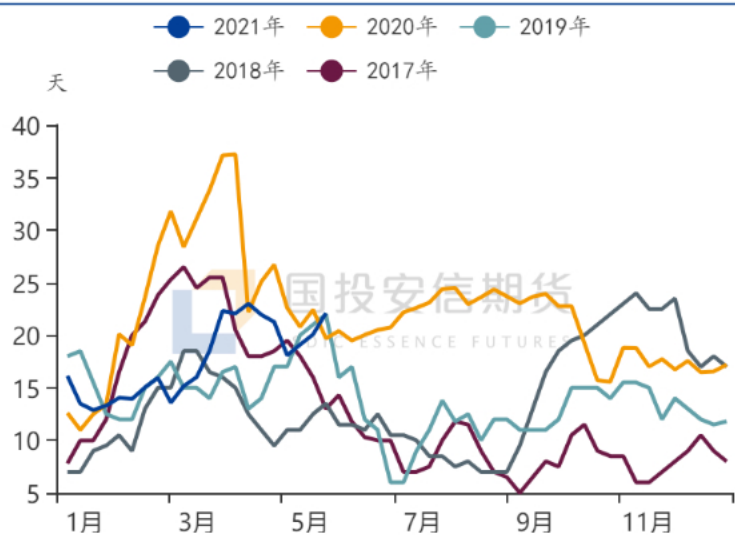
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



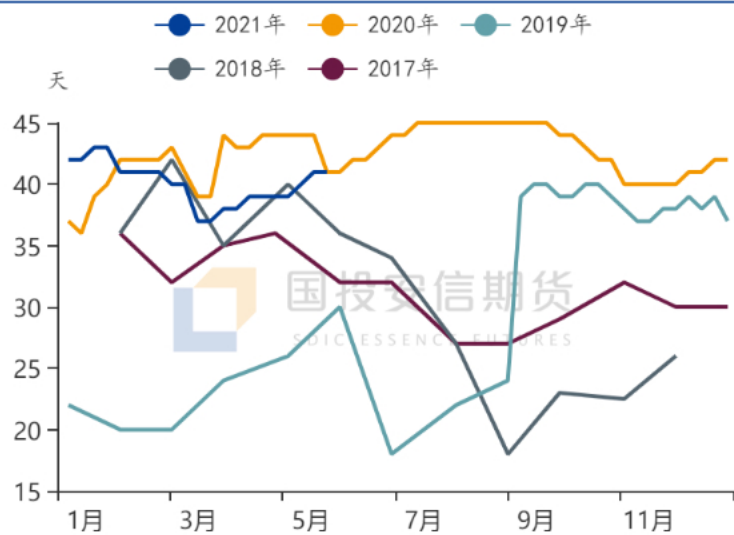
数据来源: 卓创

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】

上午MEG内盘重心宽幅整理，现货基差走强。现货基差在09合约升水30-50元/吨附近，几单4910-4960元/吨成交。6月下期货基差在09合约升水10-20元/吨附近，几单4920-4940元/吨成交。下午MEG内盘重心窄幅整理，市场商谈一般。现货基差在09合约升水40-45元/吨附近，几单4915-4940元/吨成交。6月下期货基差在09合约升水20-25元/吨附近，几单4920元/吨附近成交。

【MEG现货市场】

早盘PTA现货市场商谈气氛一般，个别供应商报盘，递盘偏少。本周仓单报盘在09贴水55附近，递盘在09贴水60附近。5月底货源报盘在09贴水30附近。6月中上报盘在09贴水40-45，递盘在09贴水50。6月底报盘在09贴水40，递盘在09贴水50。早盘6月货源在09贴水45有成交。午后PTA现货基差松动，个别现货在09贴水55附近有成交。

【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，较低6600附近；福建市场维稳走货，半光1.4D 主流6700-6750元/吨现款短送；山东、河北市场商谈走货，半光1.4D 主流6650-6750元/吨送到。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销清淡，平均在22%附近，江浙涤丝产销整体依旧偏弱，个别促销放量，至下午3点半附近平均估算在3-4成。

【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号装置计划6.1检修。

西北一套120万吨的PTA装置3.7晚起停车，5月中重启。

逸盛石化1号65万吨PTA 5.21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。

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，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。

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5.25重启，之前5月初意外停车。

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，5.25晚停车，预计至5月底6月初。

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。

安徽一套30万吨/年的合成气制MEG装置计划于6月上旬停车检修，预计20天左右。

河南一套位于永城的20万吨/年的MEG装置已于5.24提前停车检修，重启时间较预期延长至7月中；另一套20万吨/年的MEG装置初步计划于6.10前后停车检修一个月。

辽宁一套20万吨/年的MEG装置计划于7月中旬停车检修，预计检修时长在40天附近，该装置目前3-4成运行。

【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。