

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：6月大厂合约货继续减量供应，现货趋紧，基差走强，现货加工差也有回升，但目前行业利润依旧不佳。6月上装置减产较多，6月下检修装置重启后，缺乏新的利多提振。整体看，PTA缺乏趋势性驱动，继续被动跟随原料运行。

MEG：6月份进口会有恢复，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。短期低库存下，乙二醇有弹性；中线国内供应增长压制，乙二醇维持宽幅震荡格局。

短纤：下游消费偏弱，短纤企业库存上升，价格承压，利润持续下滑。但近期企业减产集中，下游企业采购气氛好转；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	4748	52	1.11%	2.37%	-2.55%
乙二醇主力	4992	60	1.22%	3.14%	6.55%
短纤主力	6972	104	1.51%	0.29%	-1.33%
短纤盘面利润	1240	39	3.28%	-9.15%	-6.82%

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	615	11	1.74%	4.19%	5.85%
PX CFR中国台湾	845	-1	-0.12%	1.44%	-3.43%
PTA内盘	4685	20	0.43%	2.40%	-1.78%
PTA外盘	680	0	0.00%	0.00%	3.03%
PTA加工差	560	51	10.00%	28.64%	79.18%

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	1026	-40	-3.75%	-4.65%	-7.23%
甲醇:浙江出罐	2820	-20	-0.70%	2.55%	10.16%
MEG内盘	4950	35	0.71%	0.20%	4.65%
MEG外盘	650	8	1.25%	1.25%	6.21%

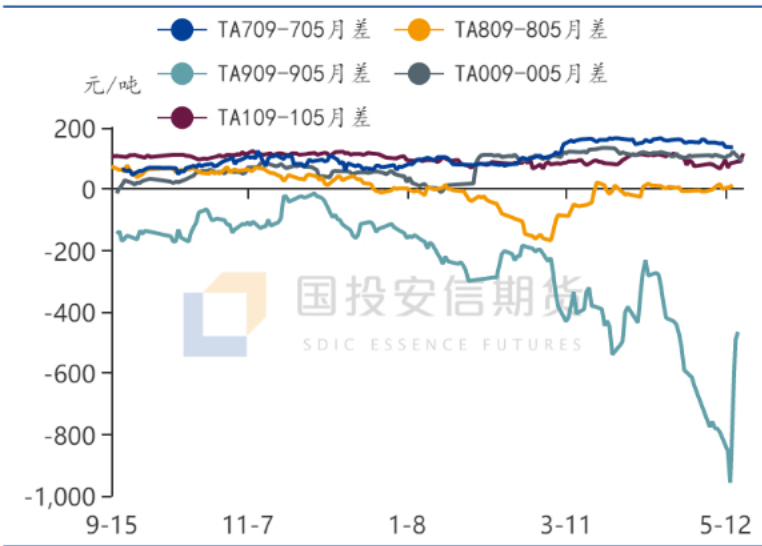
数据来源：wind

表4：聚酯日报

	均价	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
涤纶短纤	6730	60	0.90%	0.30%	-2.46%
涤纶短纤利润	24	-42	-63.66%	-87.93%	-86.32%
涤纶POY	7015	-300	-4.10%	-2.97%	-6.78%
涤纶DTY	8550	50	0.59%	-1.72%	-3.39%
涤纶FDY150D	7325	-175	-2.33%	-0.34%	-4.87%
瓶级切片	6300	-25	-0.40%	0.00%	-1.56%
聚酯切片	5950	0	0.00%	1.71%	1.71%

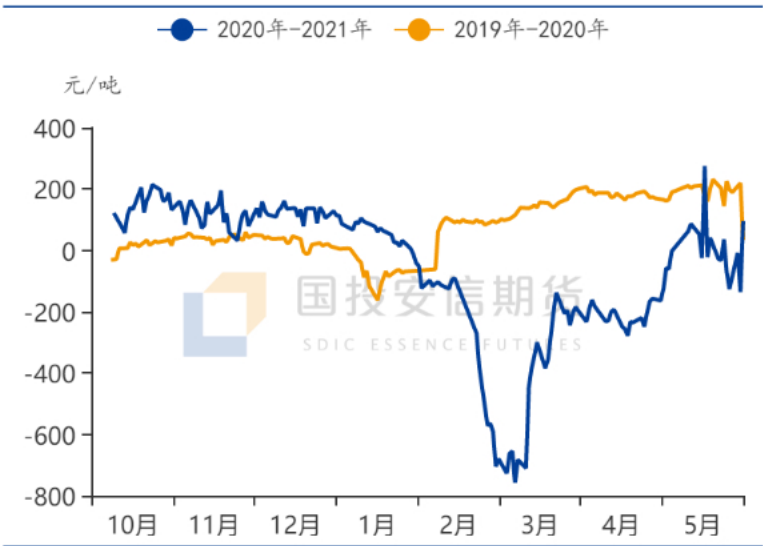
数据来源：wind

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



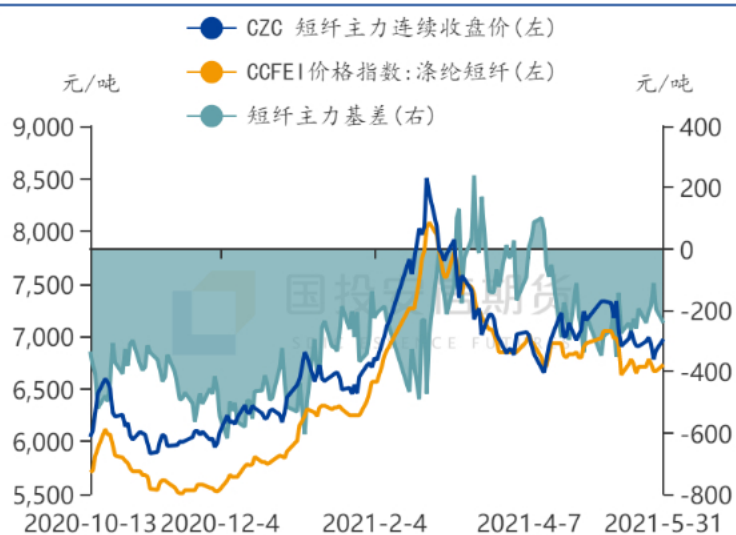
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



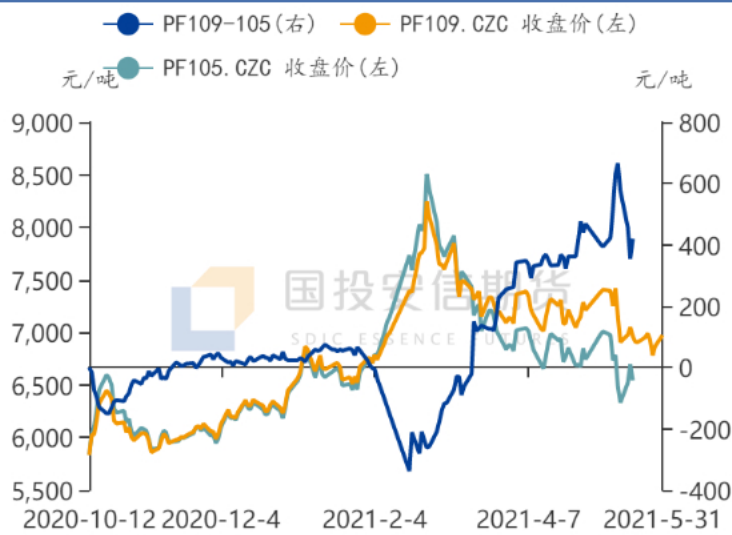
数据来源: wind

图5: 短纤基差



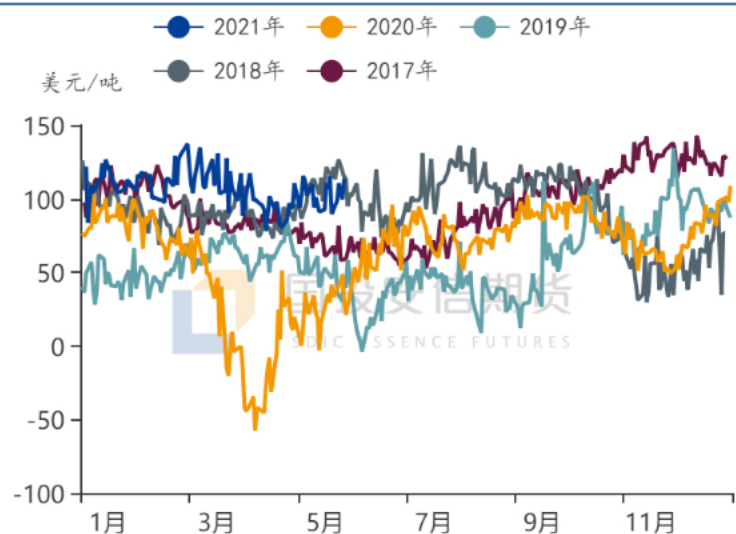
数据来源: wind

图6: PF109-105 收盘价



数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



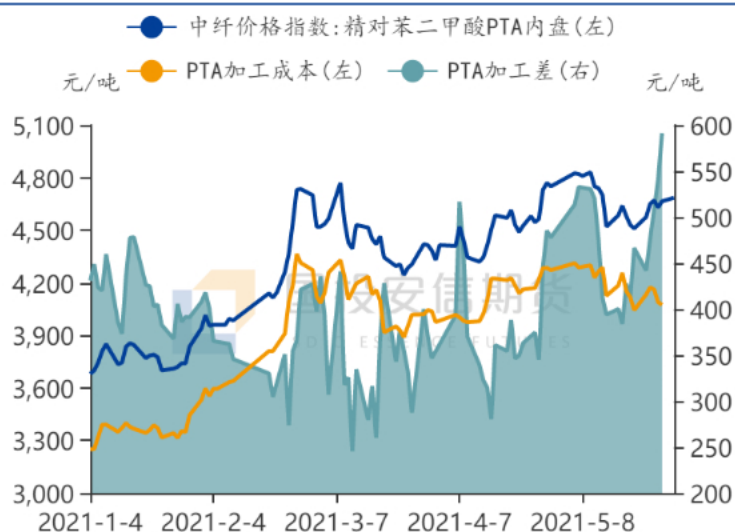
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



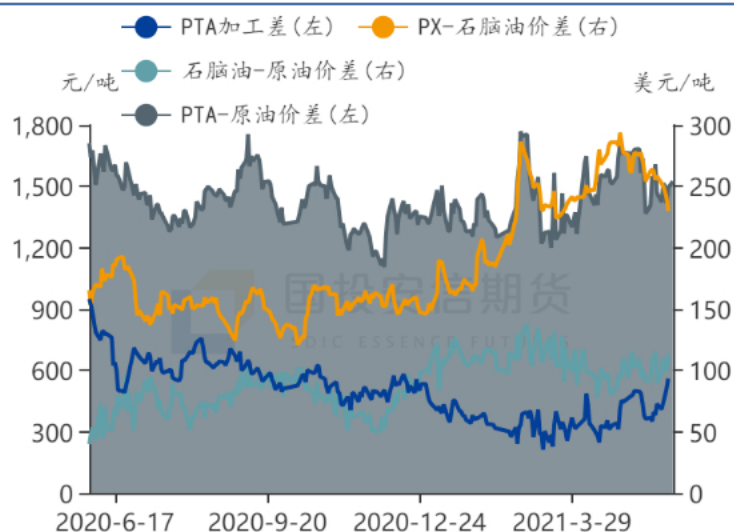
数据来源: wind

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



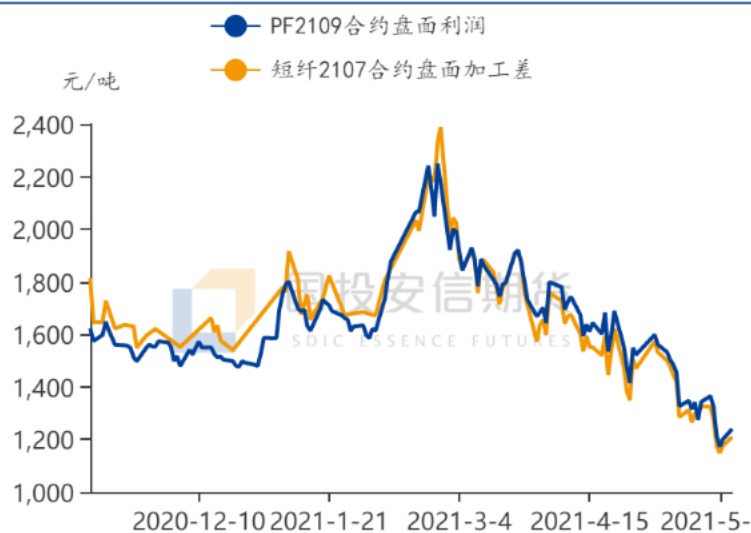
数据来源: wind

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



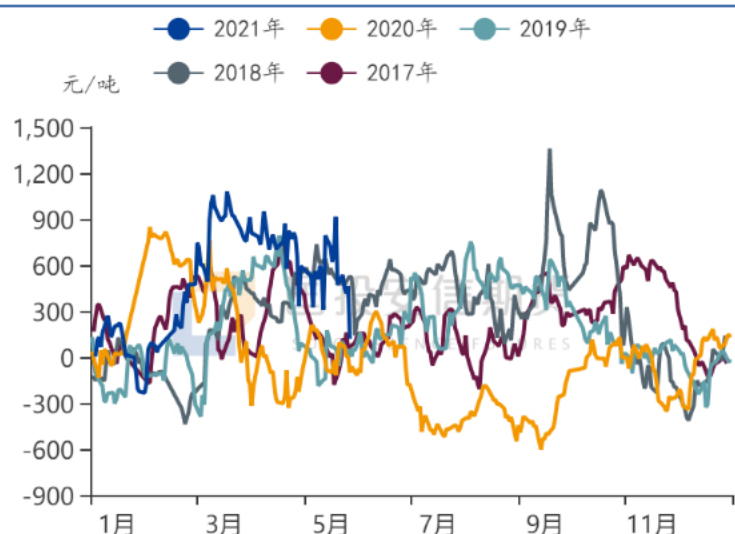
数据来源: wind

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



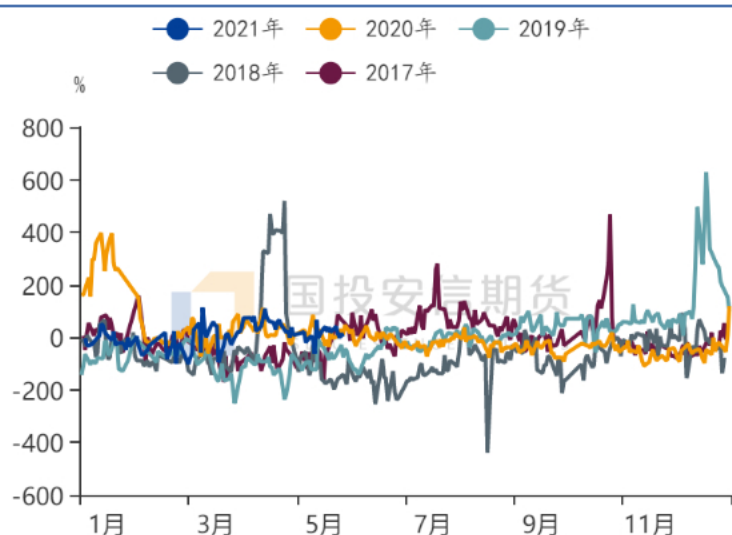
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



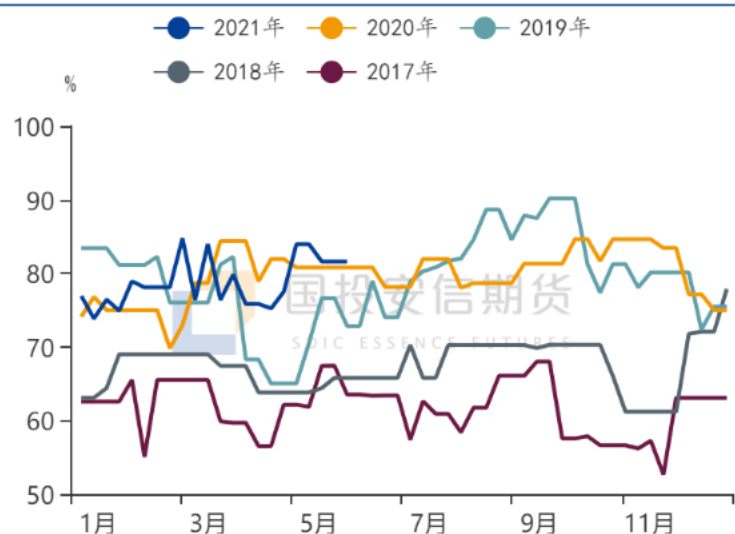
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



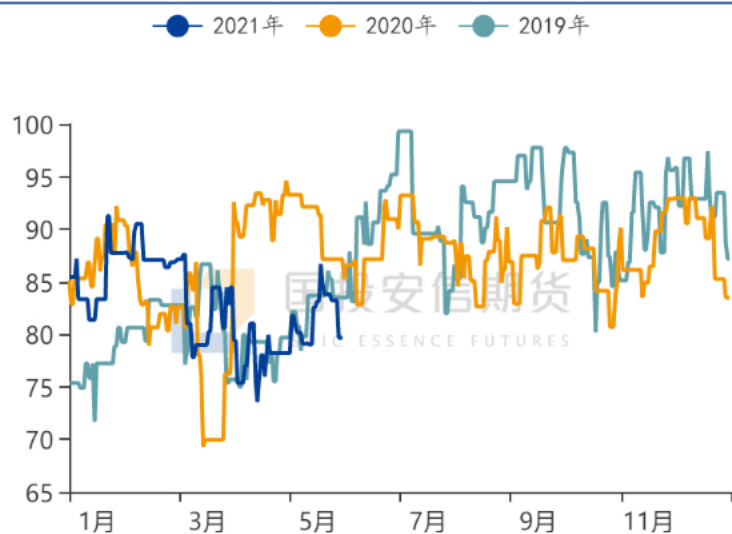
数据来源: wind

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



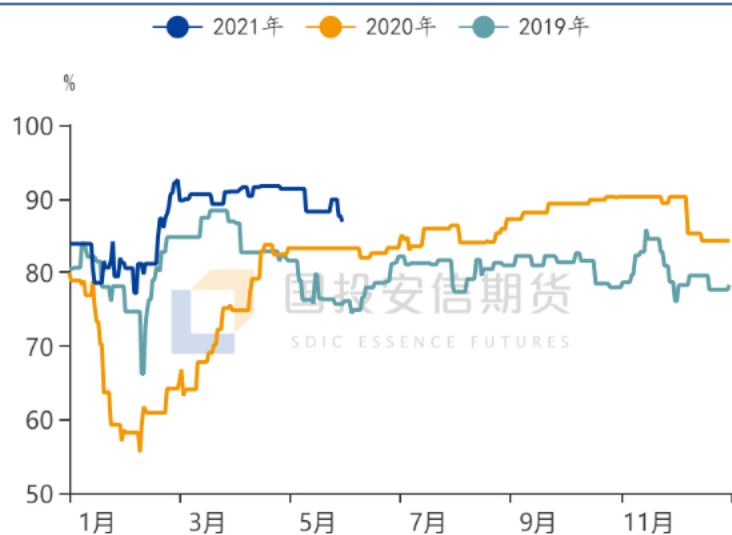
数据来源: 卓创

图23: 卓创聚酯长丝周度开工率



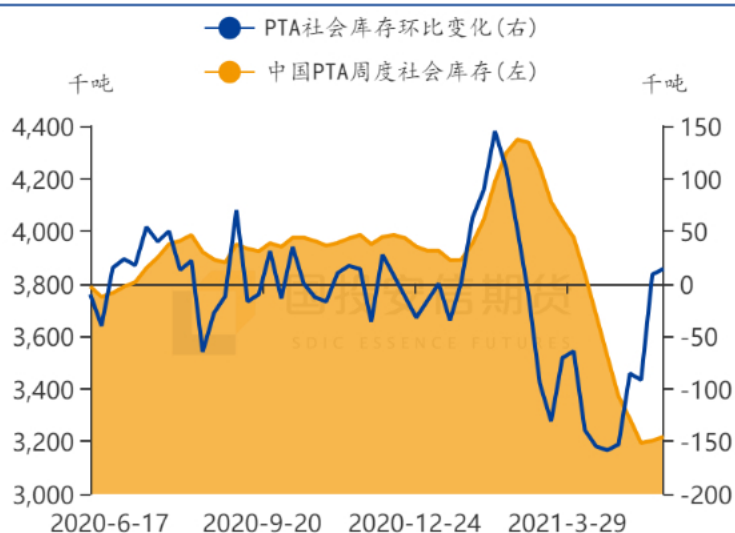
数据来源: 卓创

图24: 短纤负荷



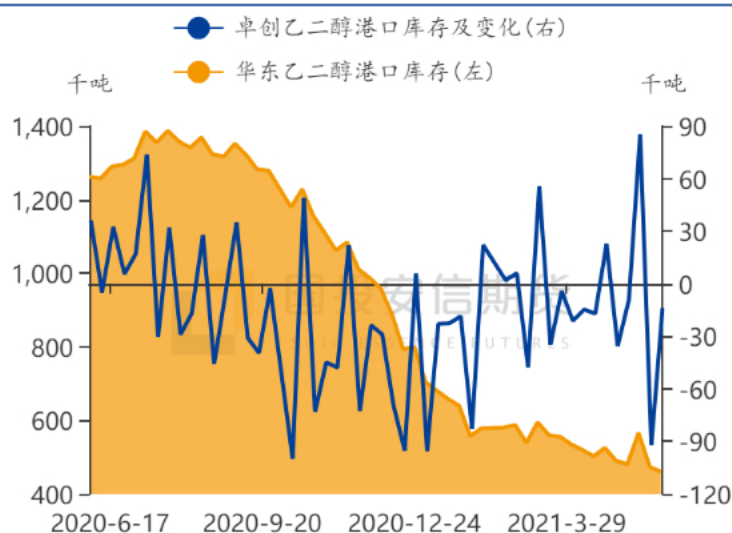
数据来源: 卓创

图25: 中国PTA周度社会库存及环比变化



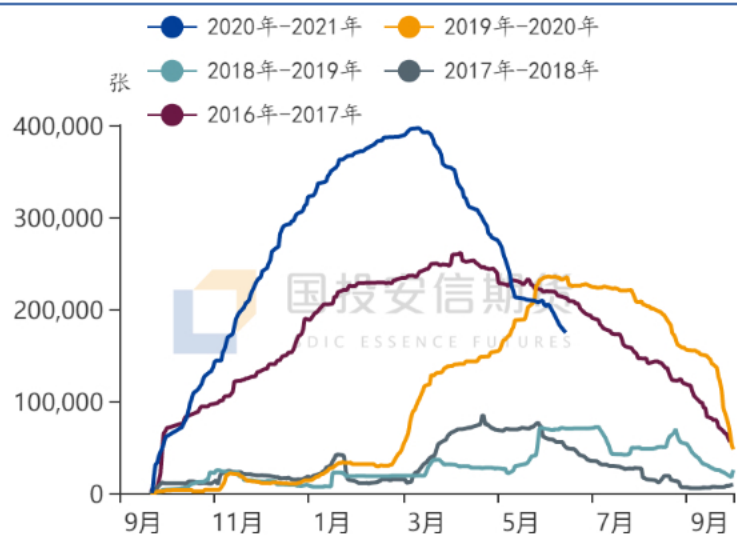
数据来源: 卓创

图26: 卓创乙二醇港口库存及变化



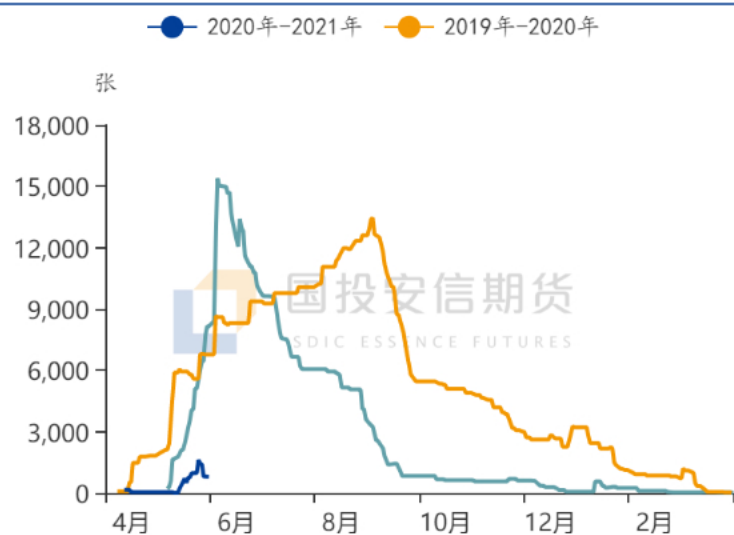
数据来源: 卓创

图27: PTA仓单



数据来源: wind

图28: 乙二醇注册仓单量



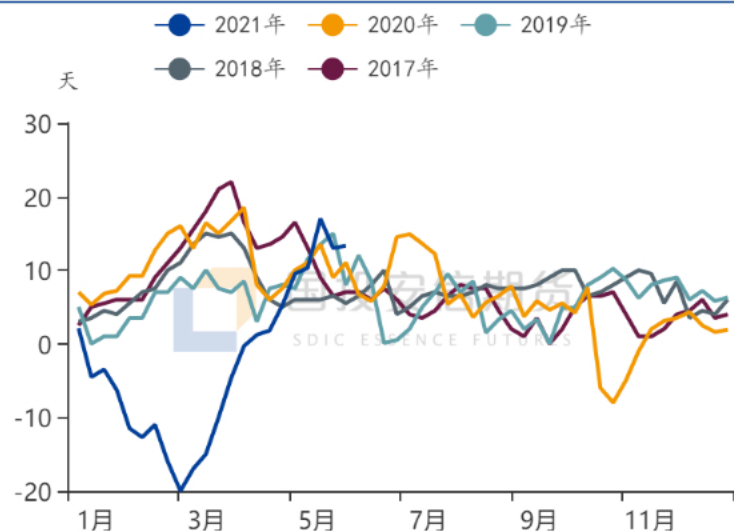
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



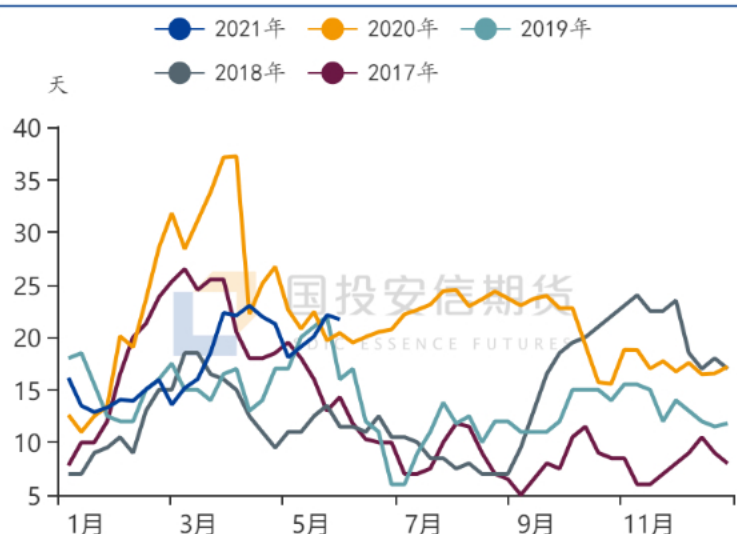
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



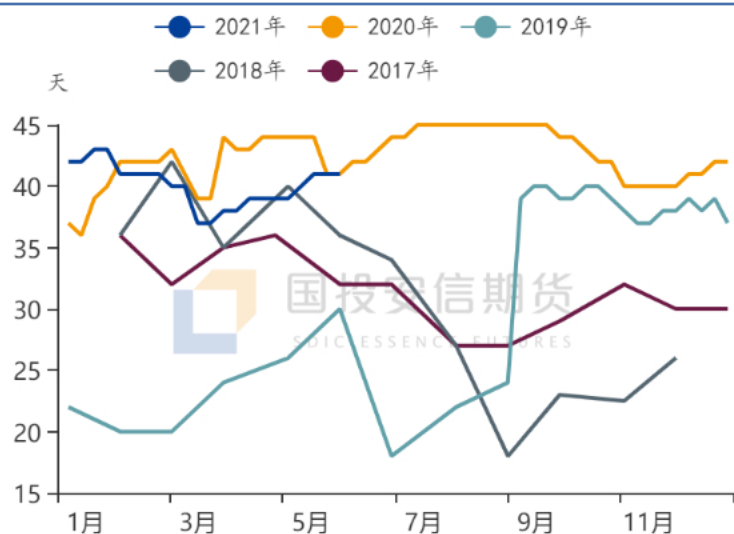
数据来源: 卓创

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】

早盘PTA现货市场商谈气氛尚可，基差偏强，贸易商商谈为主。本周仓单报盘在09贴水50附近，递盘在09贴水52附近。6月底货源报盘在09贴水40，递盘在09贴水45附近，商谈区间在4660-4700。早盘6月底货源在09贴水40有成交，本周仓单在09贴水50成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心小幅下行，现货基差走强。现货基差在09合约升水55元/吨附近，几单5020-5070元/吨成交。6月下期货基差在09合约升水45-50元/吨附近，几单5020-5050元/吨成交。下午MEG内盘重心震荡坚挺，市场商谈一般。现货基差在09合约升水50-55元/吨附近，几单5040-5060元/吨成交。6月下期货基差在09合约升水40-45元/吨附近，几单5020元/吨附近成交。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短半光1.4D 主流6650-6750元/吨现款出厂或短送，较高6800附近；福建工厂低价惜售，半光1.4D 主流6800元/吨现款短送；山东、河北市场优惠缩小，半光1.4D 主流6750-6800元/吨送到。今日基差报价维持，江阴某大厂货源07-180~-200元/吨。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销转好，平均在92%附近；江浙涤丝产销整体清淡，至下午3点半附近平均估算在2-3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装置于5月28日停车检修15天附近。

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。

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，推后至5月底，继续推迟。

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。

福建古雷炼化蒸汽裂解装置部分裂解炉于5月底点火试运行，该项目配套的70万吨/年的MEG装置预计7-8月份投产。

【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。