

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月大厂合约货减量供应，现货趋紧，基差走强，现货加工差持续回升，部分企业成本压力缓解，检修较原计划推迟，因此PTA再度承压回落。整体看，装置检修短期扰动市场节奏，但PTA长线缺乏方向性驱动，继续跟随原料运行。

MEG：6月份进口预计增长，卫星石化负荷提升，浙江石化周末投料试车的消息显示利空正在逐步兑现，今日市场承压，湖北三宁也将在近期形成供应。累库预期下，乙二醇价格将继续承压回落，中线看因库存偏低，价格依旧低位宽幅震荡。

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，企业集中减产。原料走弱，短纤相对坚挺，利润低位回升，中长线看，依旧有回升空间。

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	4652	-82	-1.73%	-2.02%	-4.98%
乙二醇主力	4818	-207	-4.12%	-3.49%	-3.79%
短纤主力	6922	-66	-0.94%	-0.72%	-5.39%
短纤盘面利润	1331	73	5.84%	7.29%	-8.38%

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	636	2	0.36%	3.31%	2.73%
PX CFR中国台湾	849	-7	-0.82%	0.47%	-3.30%
PTA内盘	4680	-105	-2.19%	0.32%	-2.70%
PTA外盘	700	0	0.00%	2.94%	0.00%
PTA加工差	542	-88	-13.95%	-3.26%	8.36%

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	1021	-5	-0.49%	-0.49%	-7.69%
甲醇:浙江出罐	2730	0	0.00%	-3.87%	3.02%
MEG内盘	4940	-135	-2.66%	-1.89%	-0.40%
MEG外盘	648	-14	-2.11%	-1.82%	0.47%

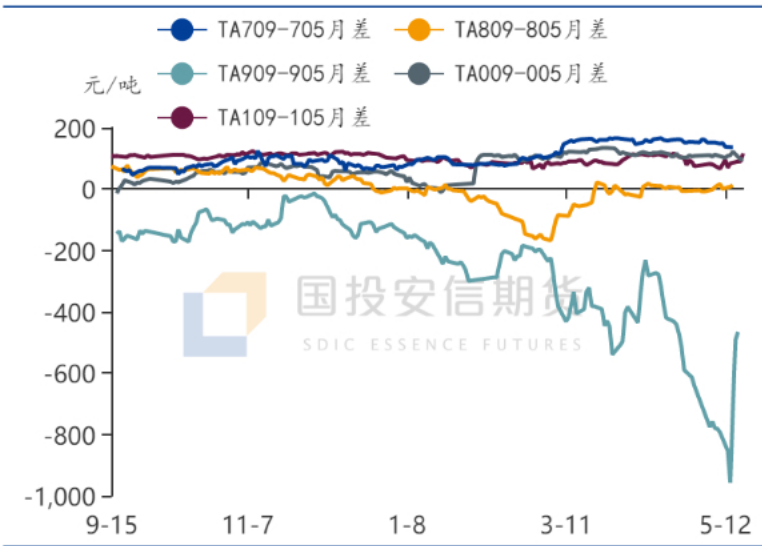
数据来源：wind

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	6767	-83	-1.22%	1.45%	-4.02%
涤纶短纤利润	64	14	27.03%	163.25%	-79.50%
涤纶POY	7230	0	0.00%	0.07%	-4.24%
涤纶DTY	8600	0	0.00%	1.18%	-3.37%
涤纶FDY150D	7500	50	0.67%	1.69%	-1.32%
瓶级切片	6350	-50	-0.78%	0.40%	-2.31%
聚酯切片	6025	0	0.00%	1.26%	-0.41%

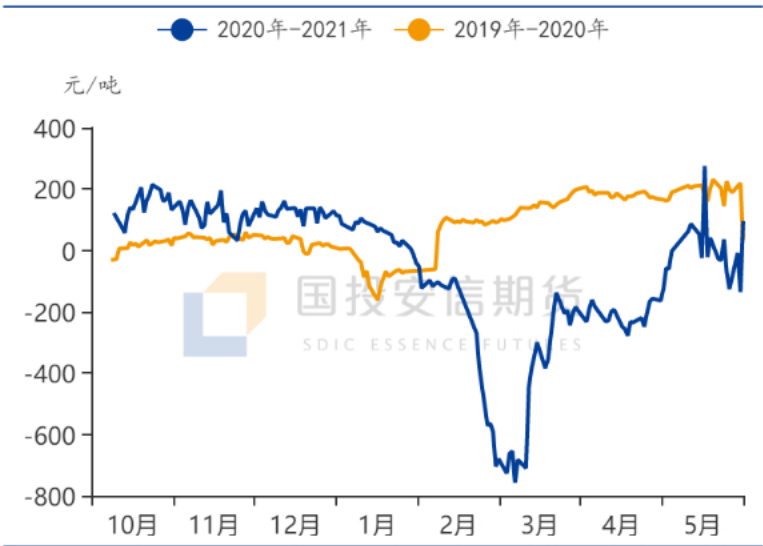
数据来源：wind

图1：PTA9月-5月价差



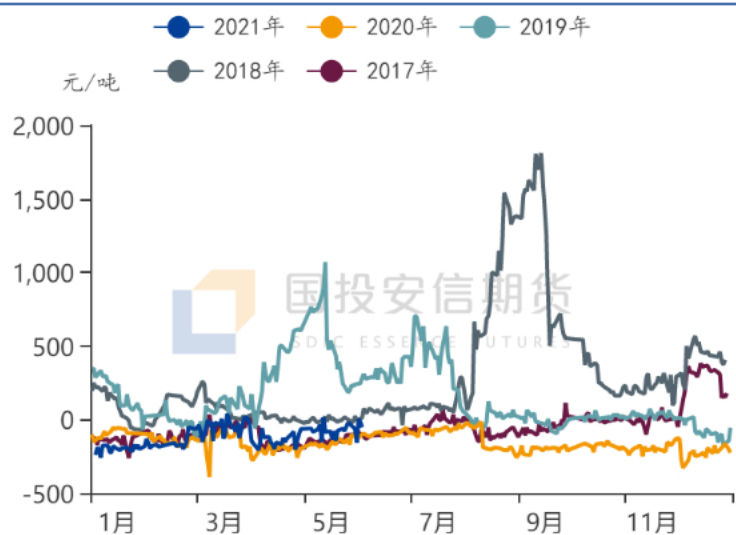
数据来源：wind

图2：MEG9月-5月价差



数据来源：wind

图3: PTA主力基差



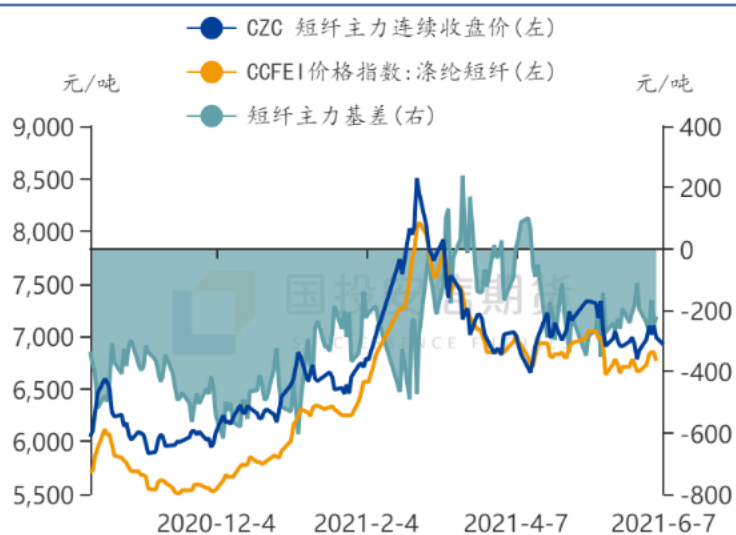
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



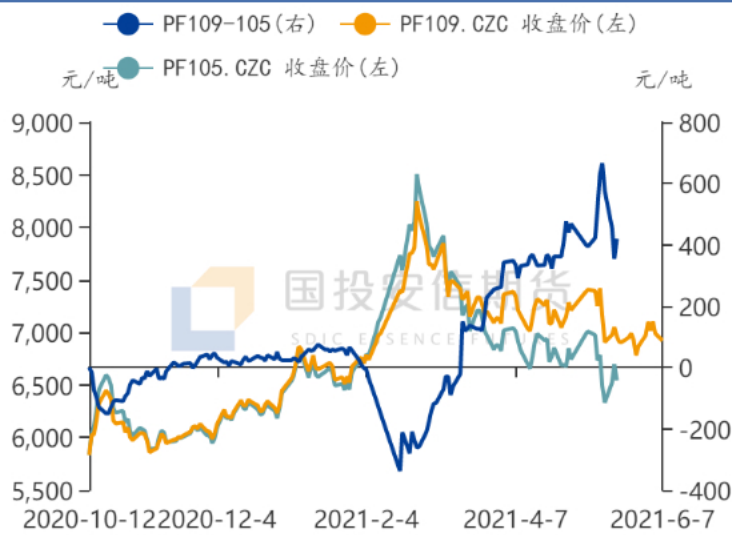
数据来源: wind

图5: 短纤基差



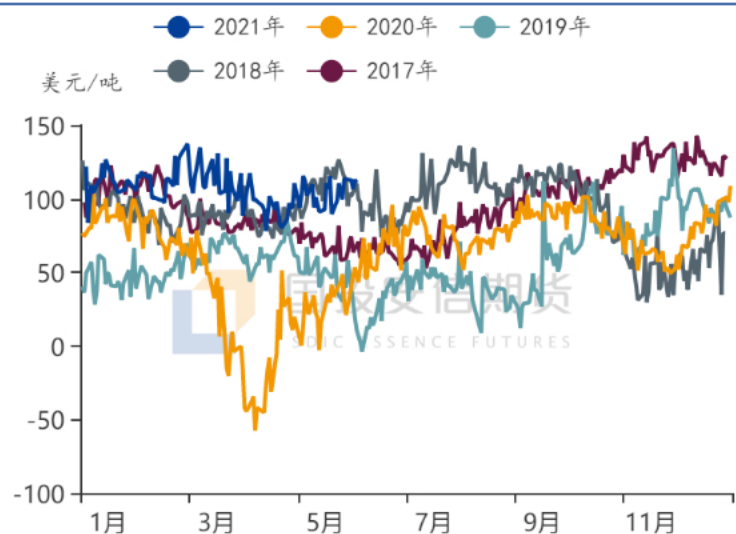
数据来源: wind

图6: PF109-105 收盘价



数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



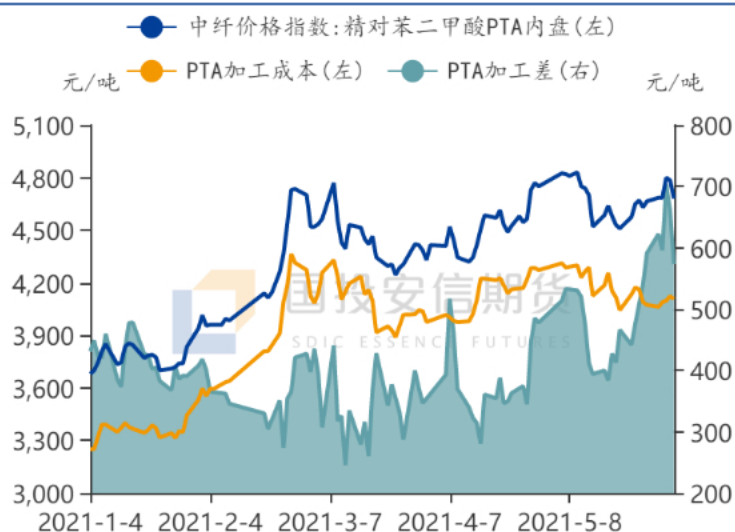
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



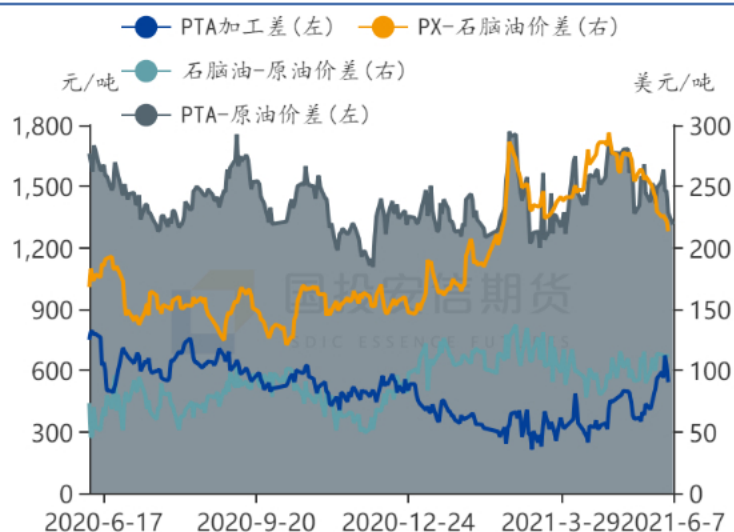
数据来源: wind

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



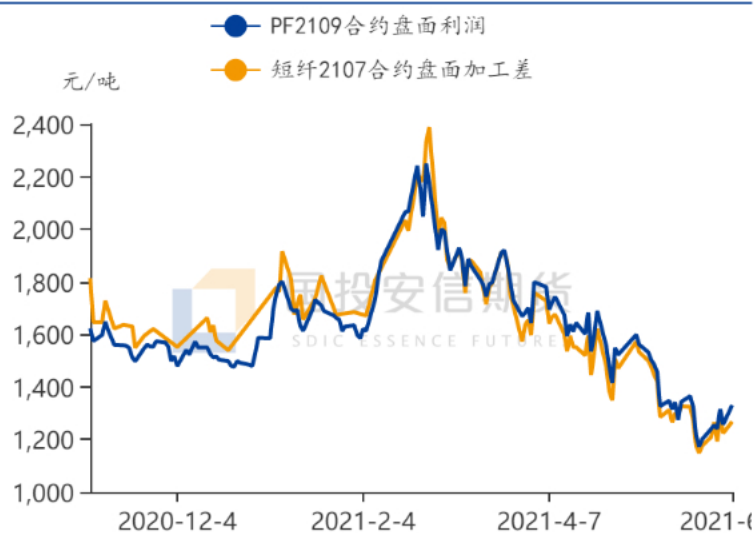
数据来源：wind

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



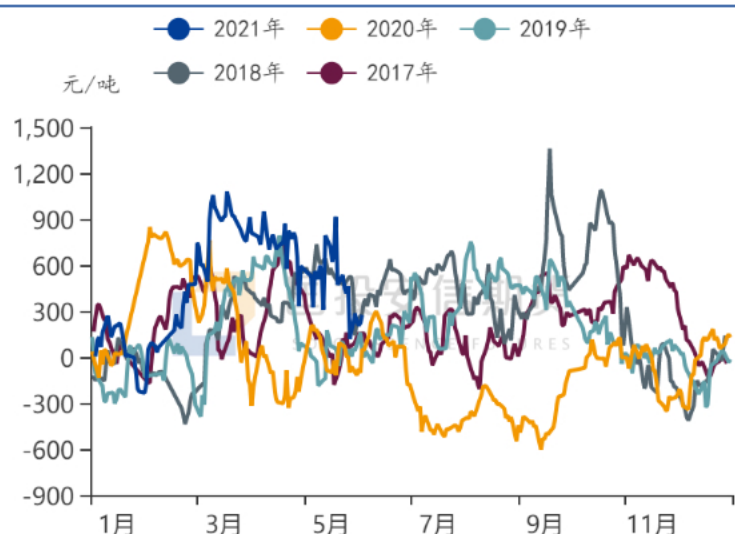
数据来源：wind

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



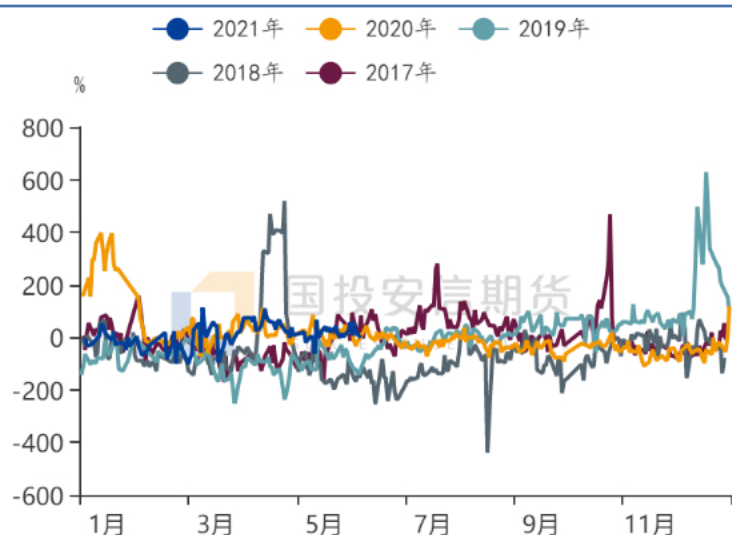
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



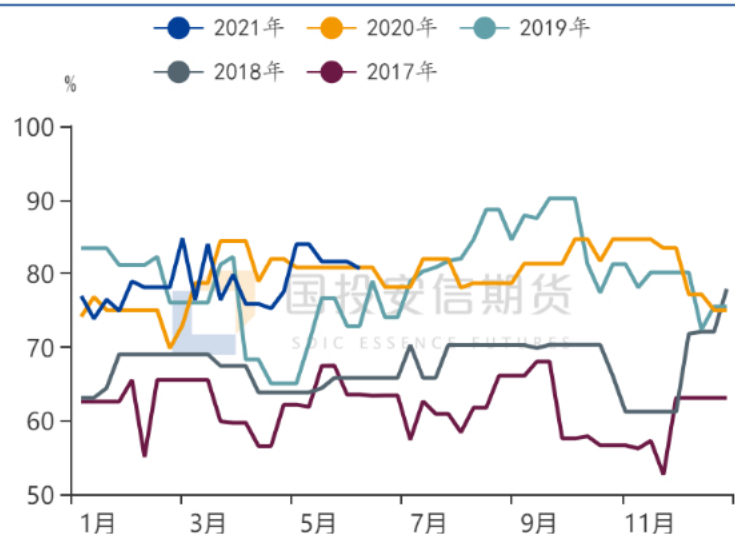
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



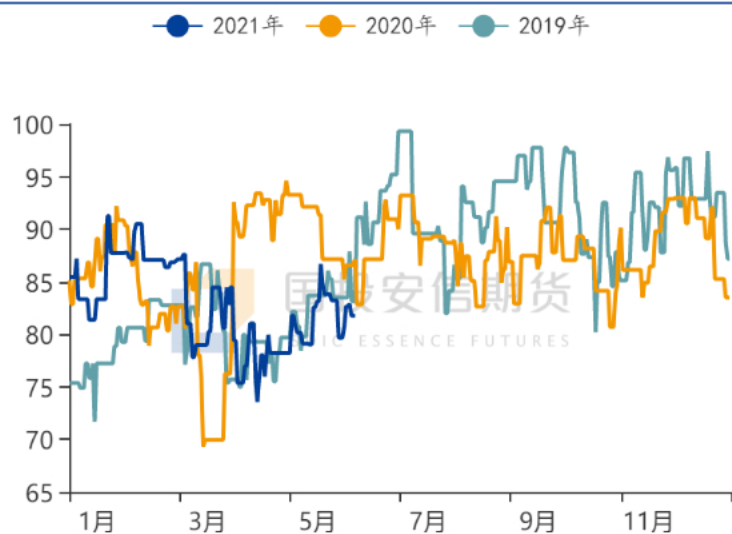
数据来源: wind

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



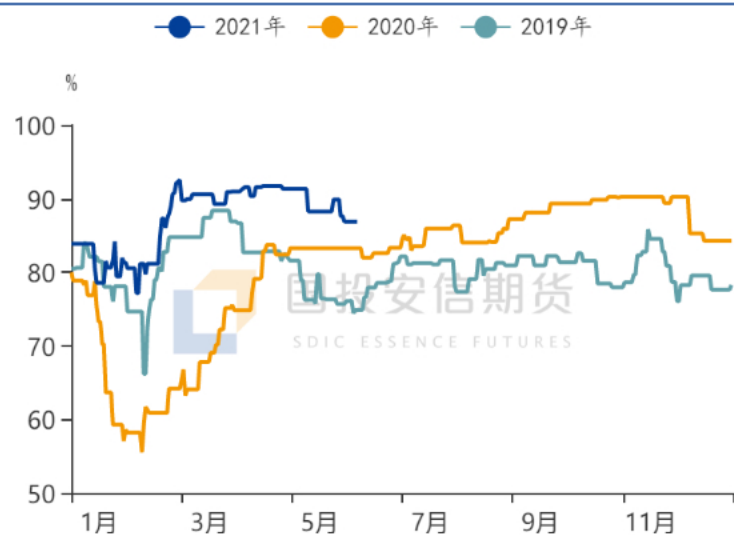
数据来源: 卓创

图23: 卓创聚酯长丝周度开工率



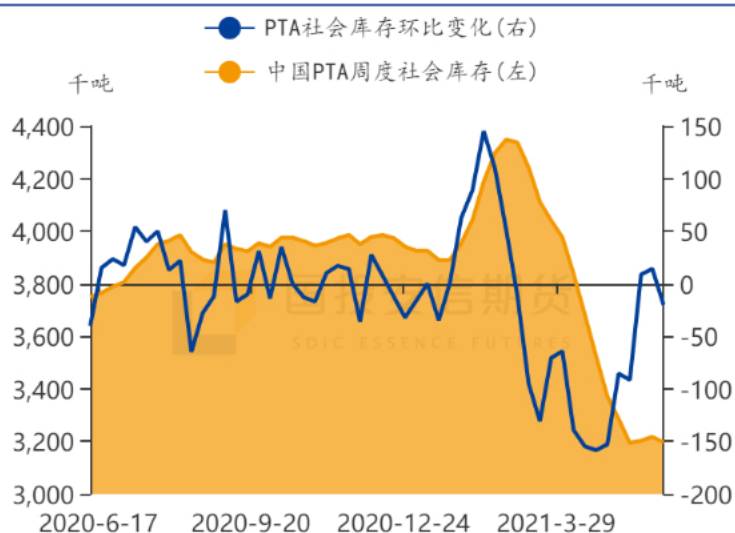
数据来源: 卓创

图24: 短纤负荷



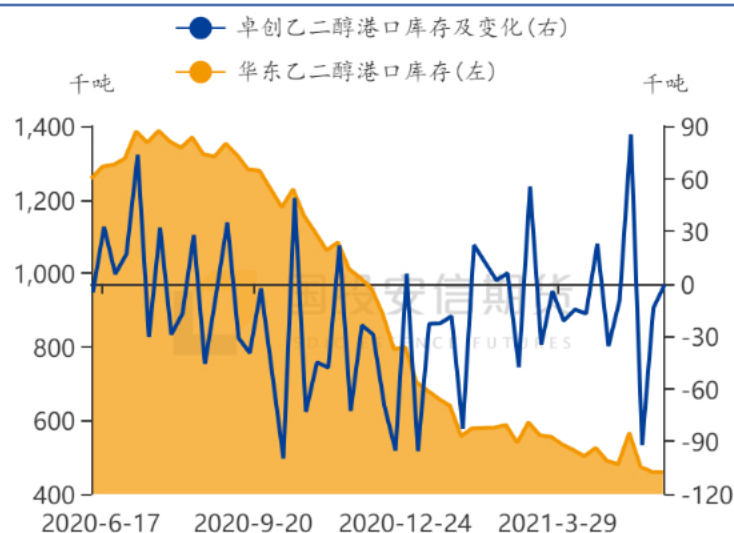
数据来源: 卓创

图25: 中国PTA周度社会库存及环比变化



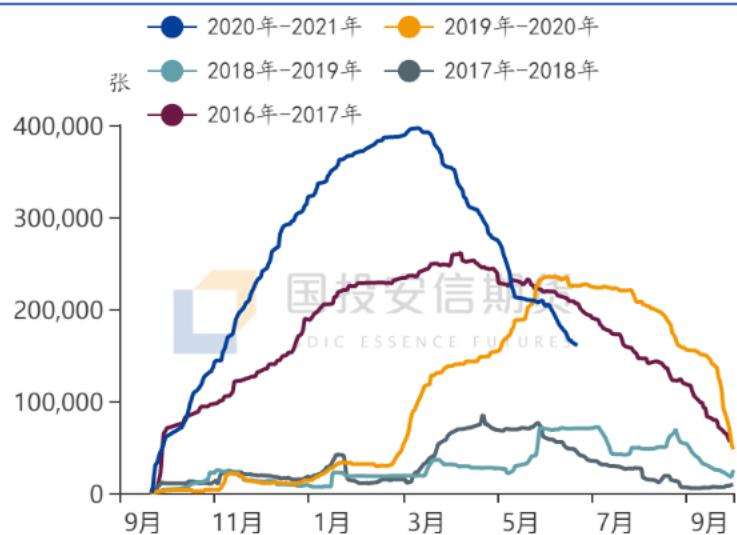
数据来源: 卓创

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



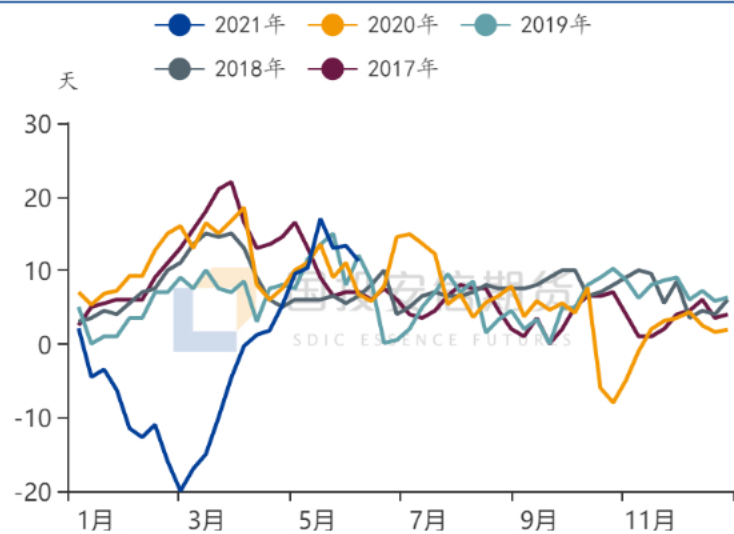
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



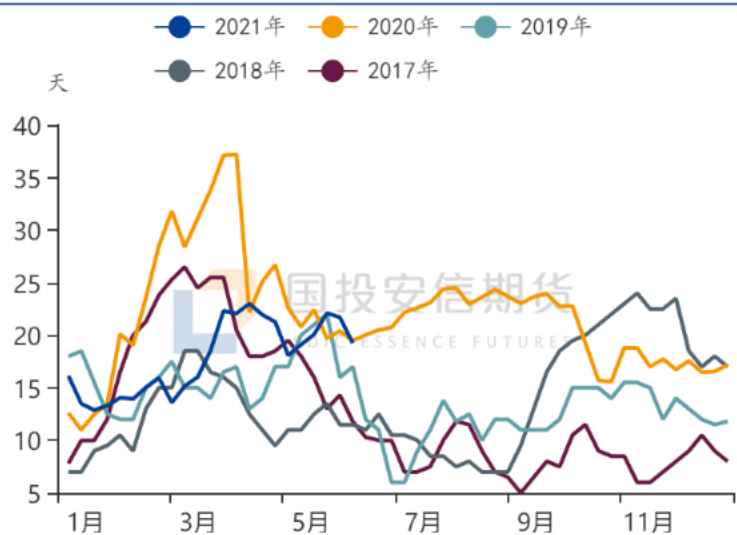
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



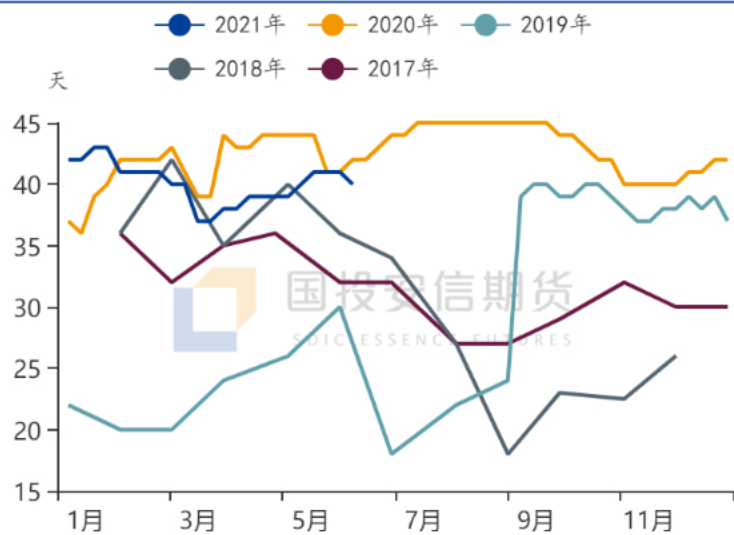
数据来源: 卓创

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现货市场商谈气氛一般，贸易商商谈为主。下周初仓单报盘在09贴水48附近，递盘在09贴水50附近。6月货源报盘在09贴水30-35，乍浦方向报盘稀少，递盘在09贴水40附近，商谈区间在4645-4685。早盘6月底货源在09贴水40成交。午后PTA现货市场商谈气氛偏淡，张家港方向6月货源在09贴水40-45附近商谈成交，价格商谈区间在4690-4720。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心大幅回落，市场商谈一般。现货基差在09合约升水70-90元/吨附近，5000-5060元/吨成交。7月下期货基差在09合约升水30元/吨附近，商谈4935-4945元/吨附近，远月期货询盘偏淡。下午MEG内盘重心低位回落，近期货源交投为主。现货基差在09合约升水95-105元/吨附近，4950-4980元/吨成交。7月下期货基差在09合约升水20-30元/吨附近，商谈4840-4850元/吨，下午几单在09升水35元/吨成交。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短工厂早盘报价维稳，半光1.4D主流7050-7100元/吨出厂或短送。福建报价维稳，半光1.4D主流7050-7100元/吨现款短送。山东、河北市场暂稳走货，半光1.4D主流6800-6900元/吨送到，销售清淡。基差报价维持，江阴某大厂货源07-180元/吨，09-240元/吨。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销清淡，平均在22%附近；江浙涤丝产销整体偏弱，至下午3点附近平均估算在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，6月初重启。

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，6.6停车检修，预计10天。

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，6.3日重启。

内蒙古建元一套24万吨/年合成气制乙二醇装置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，计划本周中（6月10日前后）重启。

山东一套20万吨/年的合成气制乙二醇装置4月29日停车检修，6.2日重启，负荷提升中。

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。

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，5.31重启，目前负荷不高。

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，6月5日投料试车。

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，计划6.2重启，推迟至周末。

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。

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，实际6.12停车，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，配套的70万吨/年的MEG装置预计7-8月份投产。

内蒙古一套12万吨/年合成气制乙二醇装置近日因精馏塔故障降负运行，6月1日起停车检修，预计一周左右。

加拿大三套分别为48万吨/年，35万吨/年，40万吨/年的MEG装置计划于8月份停车检修，预计检修时长在两个月附近。

6.4美国一套83万吨/年的MEG装置因上游裂解装置故障临时停车，预计时长两周附近。

日本一套11.5万吨/年的MEG装置已于昨日停车检修，预计检修时长在50天附近。日本另一套28万吨/年的MEG装置已于近日停车检修，预计检修时长在一个月附近。

【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。