

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：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。随着加工差的回落，装置检修将旧话重提，PTA将继续贴近成本运行，趋势依旧追随原油。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，近期乙二醇到港量已经明显恢复。浙江石化投料试车，湖北三宁也将在近期形成供应，7月份古雷石化70万吨装置也有可能形成供应。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，价格依旧宽幅震荡。

短纤：短纤企业库存上升，价格承压，利润持续下滑，企业集中减产。本周，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	4630	-22	-0.47%	-4.38%	-3.18%
乙二醇主力	4775	-43	-0.89%	-6.17%	-3.67%
短纤主力	6888	-34	-0.49%	-2.99%	-4.01%
短纤盘面利润	1330	-1	-0.06%	5.93%	-6.80%

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	635	-1	-0.12%	2.44%	4.25%
PX CFR中国台湾	844	-5	-0.59%	-0.12%	-4.52%
PTA内盘	4595	-45	-0.97%	-1.92%	-3.26%
PTA外盘	700	0	0.00%	2.94%	0.00%
PTA加工差	533	-9	-1.59%	-9.84%	7.17%

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	971	-50	-4.90%	-5.36%	-15.64%
甲醇:浙江出罐	2730	0	0.00%	-3.87%	3.02%
MEG内盘	4875	-65	-1.32%	-5.89%	-0.71%
MEG外盘	632	-16	-2.47%	-6.51%	-1.56%

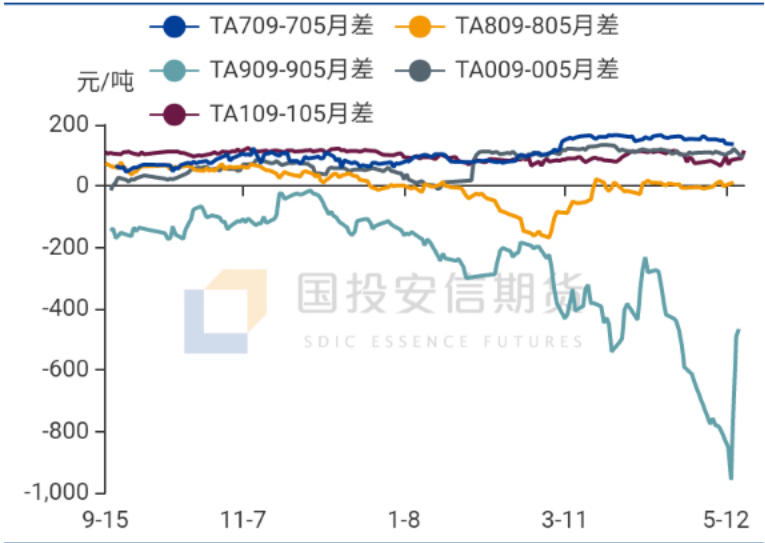
数据来源: wind

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	7200	-30	-0.41%	-0.35%	-4.64%
涤纶DTY	8600	0	0.00%	1.18%	-3.37%
涤纶FDY150D	7500	0	0.00%	1.69%	-1.32%
瓶级切片	6350	-50	-0.78%	0.40%	-2.31%
聚酯切片	6000	-25	-0.41%	0.00%	0.00%

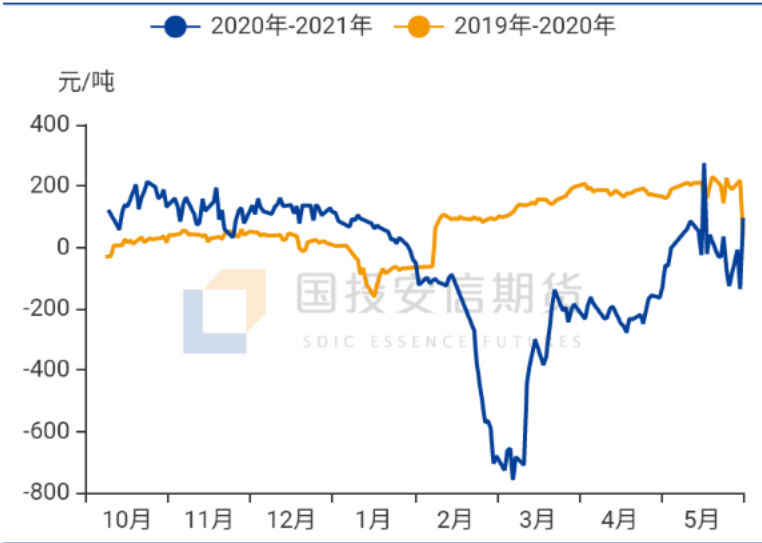
数据来源: wind

图1：PTA9月-5月价差



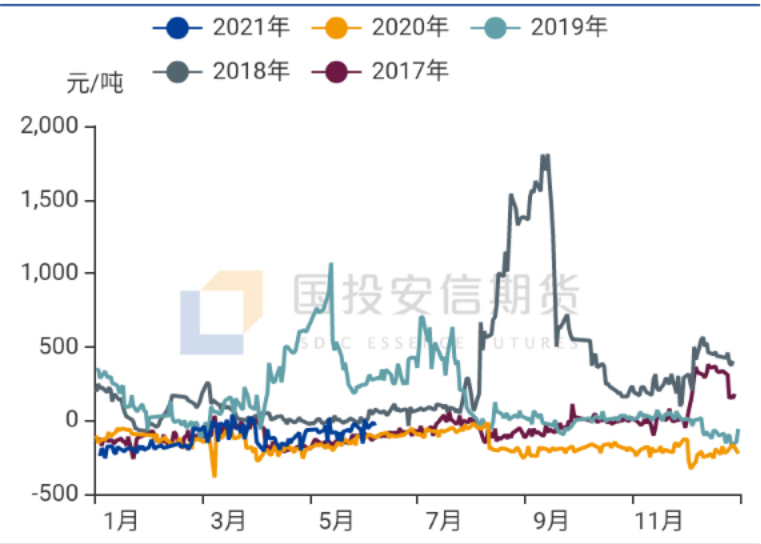
数据来源: wind

图2：MEG9月-5月价差



数据来源: wind

图3：PTA主力基差



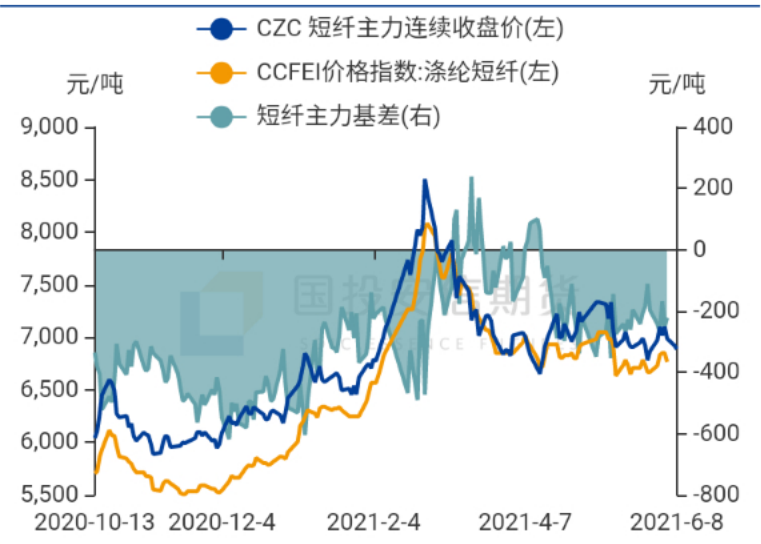
数据来源: wind

图4：MEG主力基差



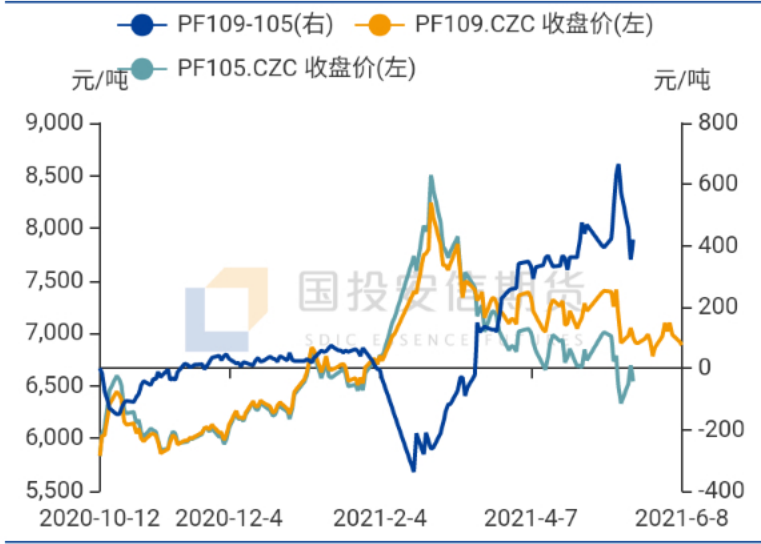
数据来源: wind

图5：短纤基差



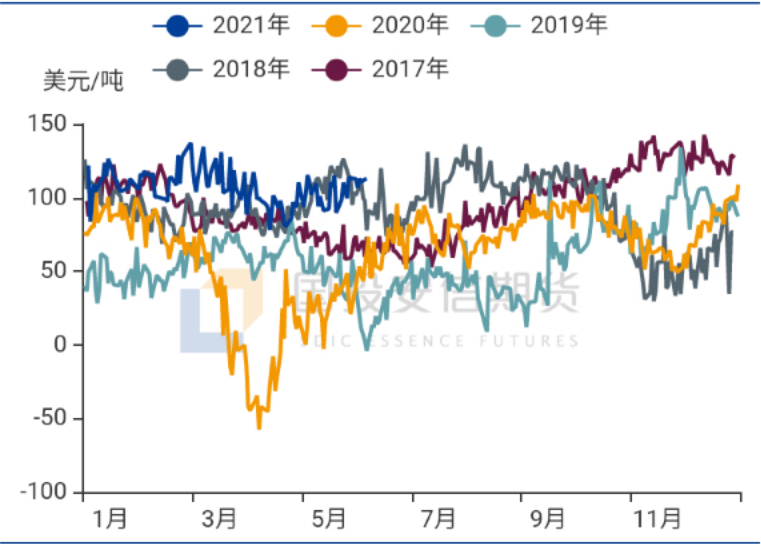
数据来源: wind

图6：PF109-105 收盘价



数据来源: Wind

图7：石脑油-原油价差



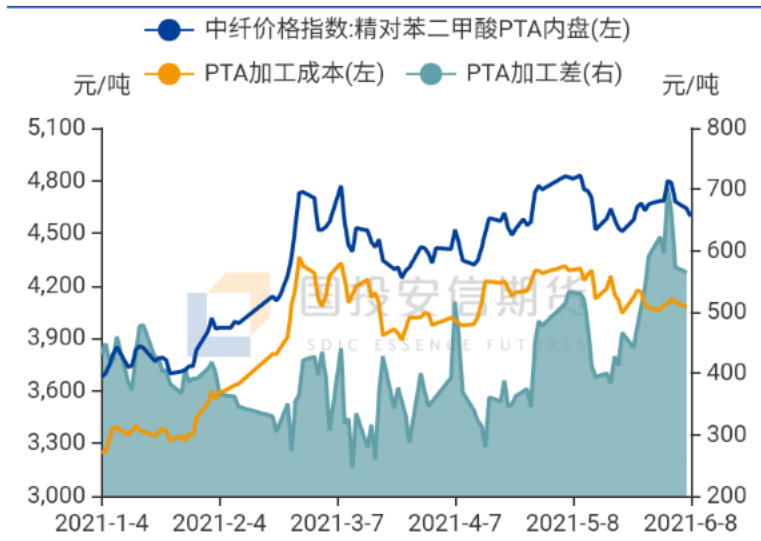
数据来源: wind

图8：PX-石脑油价差



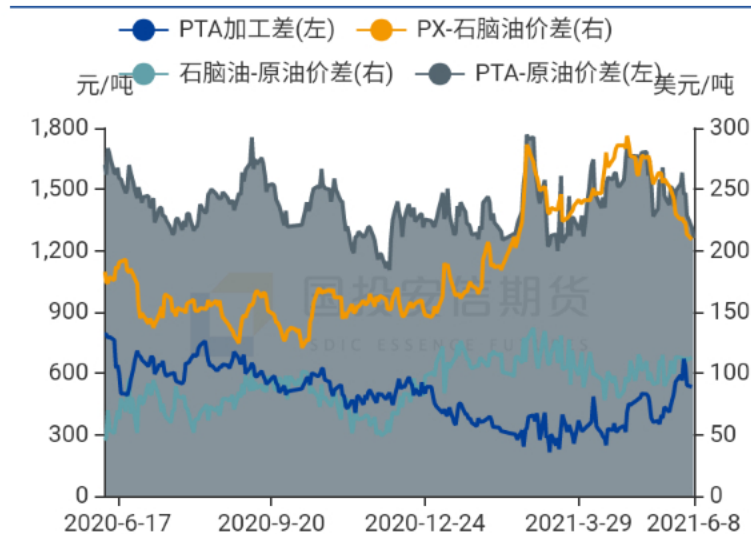
数据来源: wind

图9：PTA加工成本和加工差



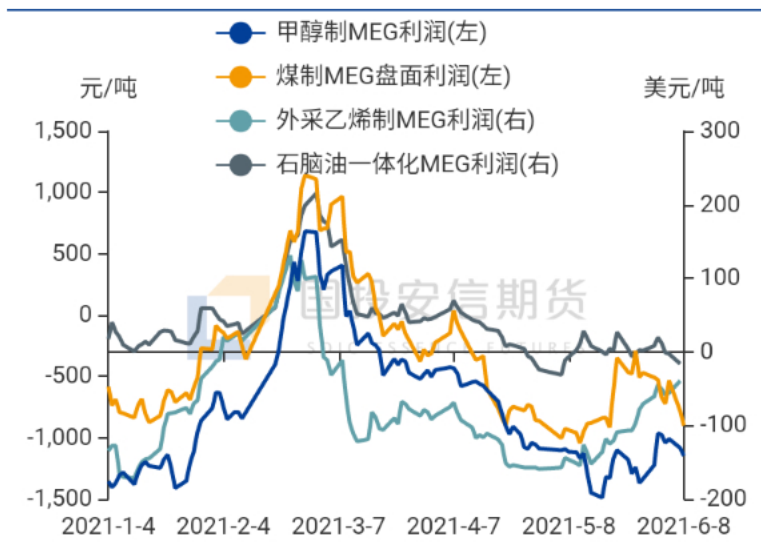
数据来源: wind

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



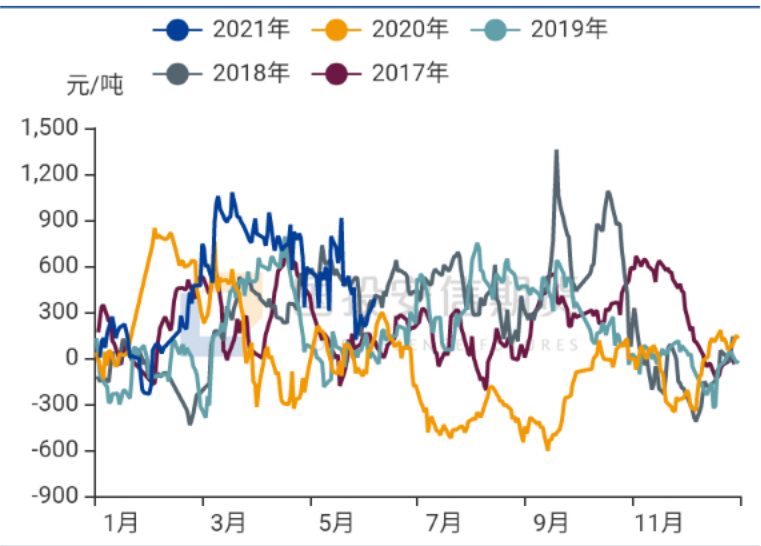
数据来源: wind

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



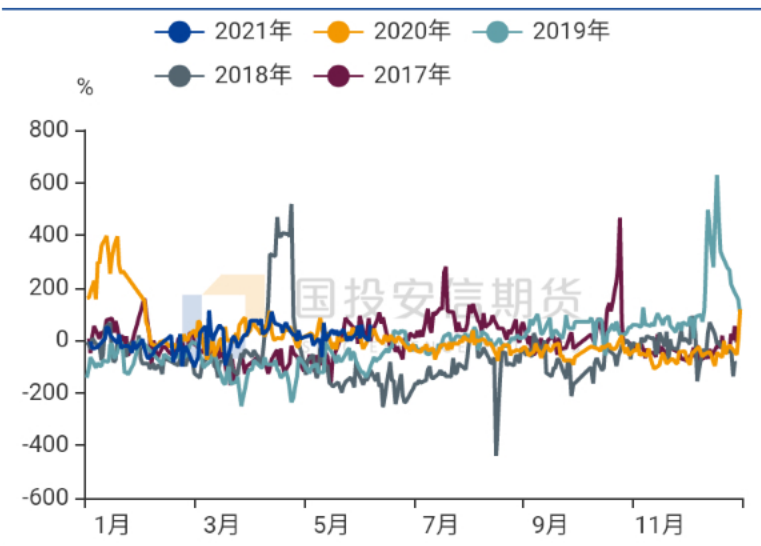
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



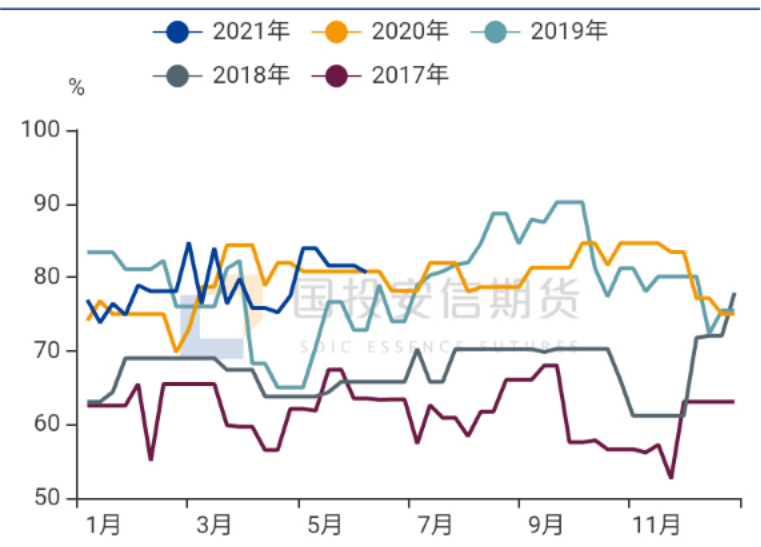
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



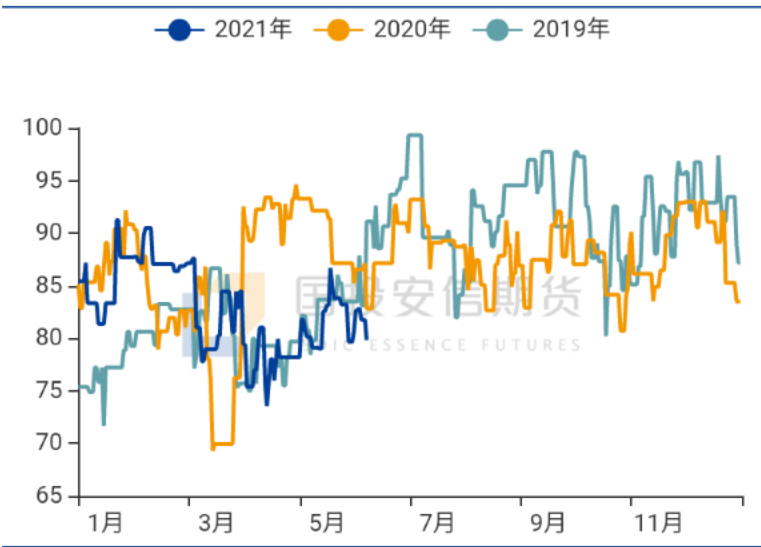
数据来源: wind

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



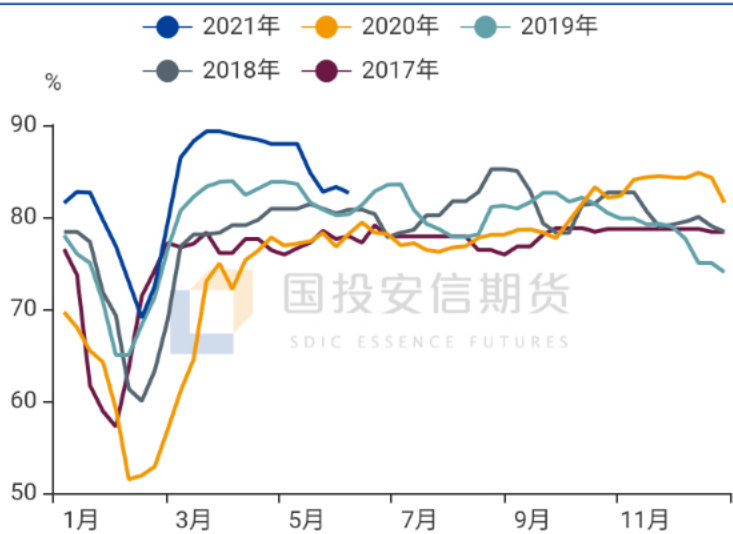
数据来源: 卓创

图22：煤制乙二醇日度开工率



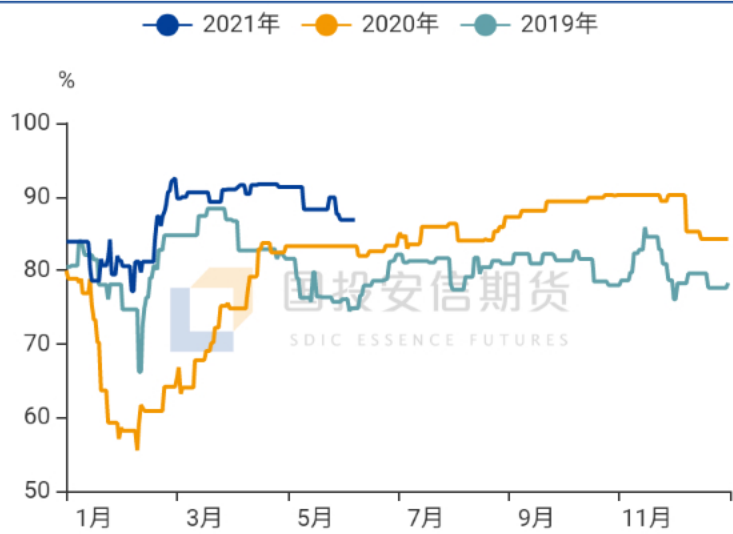
数据来源: 卓创

图23：卓创聚酯长丝周度开工率



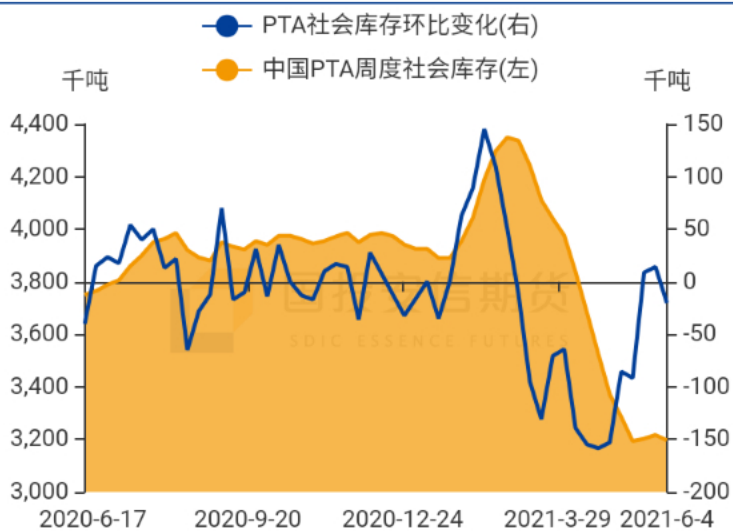
数据来源: 卓创

图24：短纤负荷



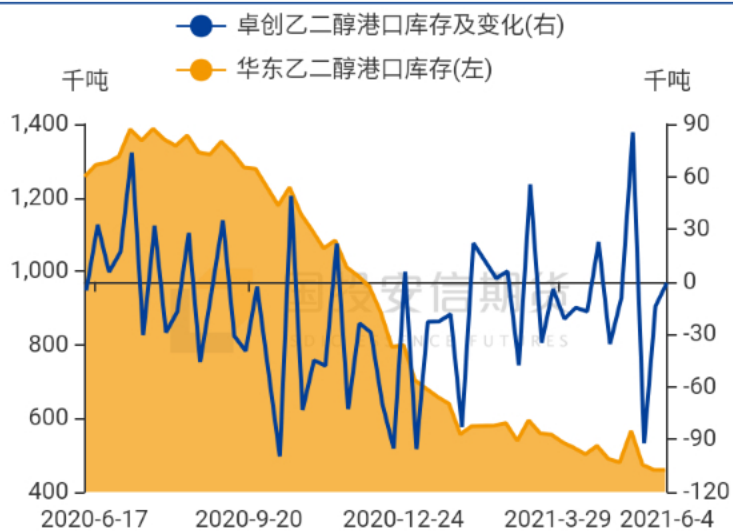
数据来源: 卓创

图25：中国PTA周度社会库存及环比变化



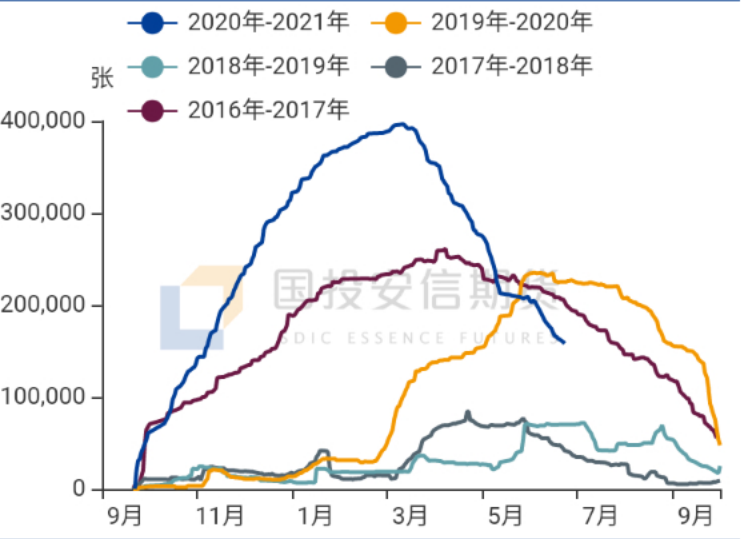
数据来源: 卓创

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



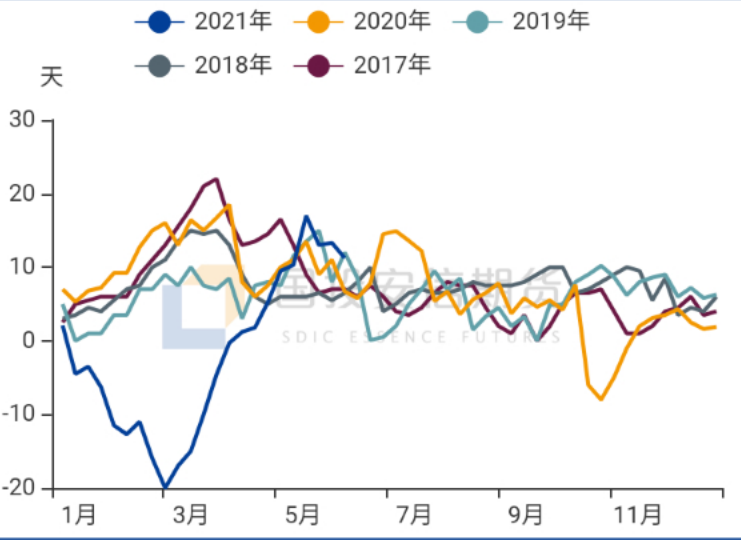
数据来源: wind

图29：短纤期货仓单数量



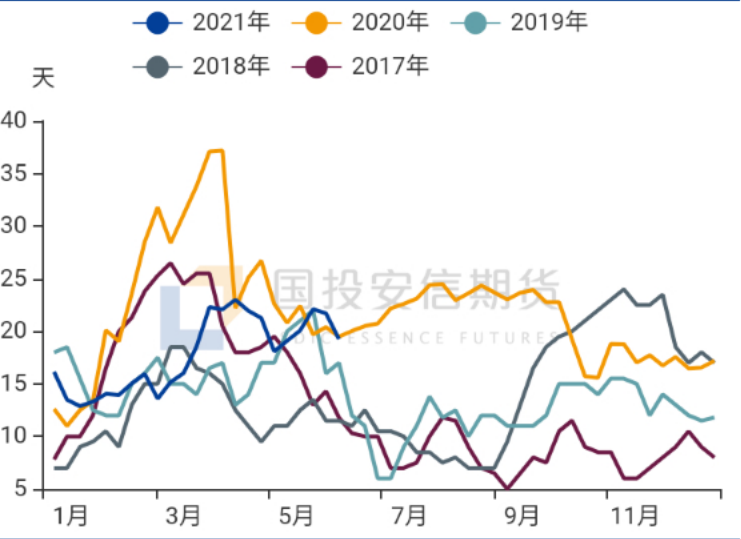
数据来源: wind

图30：卓创短纤库存



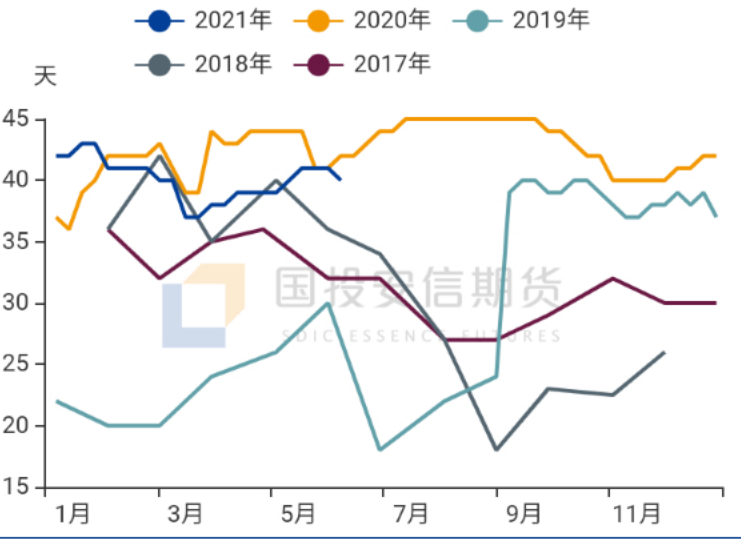
数据来源: 卓创

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聚酯工厂递盘积极性尚可，基差表现平稳。本周初仓单报盘在09贴水50附近，递盘在09贴水55附近。6月货源报盘在09贴水40，递盘在09贴水50附近，乍浦方向报盘稀少，商谈区间在4580-4630。7月底报盘在09贴水20，递盘在09贴水30。早盘6月底在09贴水40成交。午后PTA现货市场商谈偏安静，6月底部分主港商谈在09贴水40附近，商谈价格区间在4570-4600。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心低位整理，市场买气偏弱。现货基差在09合约升水85-105元/吨附近，4885-4920元/吨成交。7月下期货基差在09合约升水20-30元/吨附近，商谈在4800-4810元/吨水平，远月期货递盘稀少。下午MEG内盘重心弱势震荡，市场商谈一般。现货基差在09合约升水85-90元/吨附近，4850-4870元/吨成交。7月下期货基差在09合约升水15-25元/吨附近，4785-4795元/吨成交。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短早盘报价维稳，成交按单商谈，半光1.4D 主流6750-6900元/吨出厂或短送；福建商谈走货，半光1.4D 主流商谈6800-6900元/吨。山东、河北市场商谈走货，半光1.4D 主流6750-6800元/吨送到。基差报价略有走强，江阴某大厂货源09-240~-200元/吨。

【日内涤纶产销】

江浙涤纶产销整体清淡，至下午3点附近平均估算在2-3成；直纺涤短产销局部受出口提振略有转好，平均在32%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。

华东一套120万吨PTA装置已于6月初停车技改，预计7月底附近恢复。

【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。

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。

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，实际6.7重启。

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。

新疆一套15万吨/年的合成气制MEG装置6月7日起停车检修，预计一个月左右，该装置原计划6月下旬检修。

【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。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。