

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，加工差回落。油价偏强，醋酸价格再度上涨，PTA受到支撑。

MEG：6月份进恢复，近期乙二醇到港量增加。浙江石化新装置出料，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投产。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	4690	60	1.30%	-2.25%	-4.09%
乙二醇主力	4774	-3	-0.06%	-4.86%	-5.41%
短纤主力	6878	-58	-0.84%	-3.15%	-2.63%
短纤盘面利润	1326	-4	-0.30%	6.91%	-5.62%

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	630	-5	-0.79%	0.72%	4.89%
PX CFR中国台湾	843	-1	-0.12%	-1.06%	-3.33%
PTA内盘	4600	-40	-0.86%	-3.87%	-2.13%
PTA外盘	700	0	0.00%	2.94%	0.00%
PTA加工差	497	-37	-6.88%	-12.06%	1.82%

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	961	-10	-1.03%	-6.34%	-16.51%
甲醇:浙江出罐	2650	0	0.00%	-2.93%	-11.07%
MEG内盘	4870	-5	-0.10%	-4.51%	-3.94%
MEG外盘	635	3	0.47%	-5.22%	-5.22%

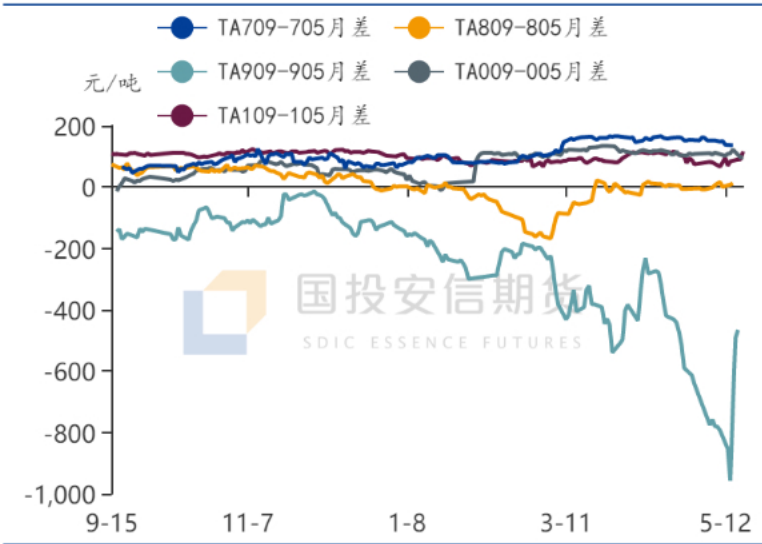
数据来源：wind

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	0	0.00%	-1.75%	-2.75%
涤纶短纤利润	134	-37	-21.51%	277.32%	-41.96%
涤纶POY	6975	-225	-3.13%	-4.06%	-7.37%
涤纶DTY	8500	50	0.59%	-1.16%	-3.13%
涤纶FDY150D	7350	-150	-2.00%	-1.34%	-2.97%
瓶级切片	6300	0	0.00%	-1.56%	-2.33%
聚酯切片	5950	-50	-0.83%	-1.65%	-0.42%

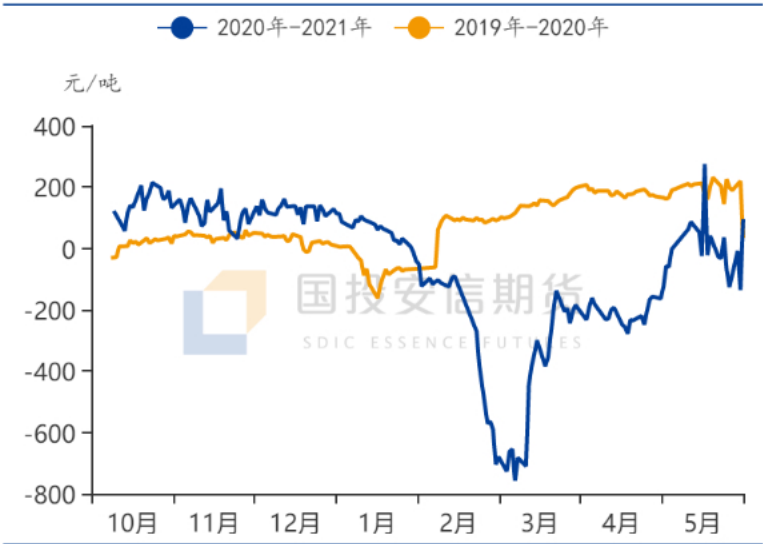
数据来源：wind

图1：PTA9月-5月价差



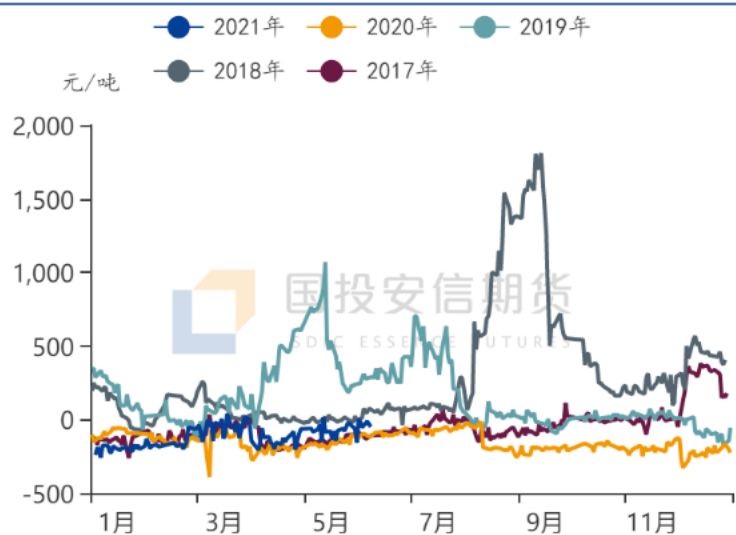
数据来源：wind

图2：MEG9月-5月价差



数据来源：wind

图3: PTA主力基差



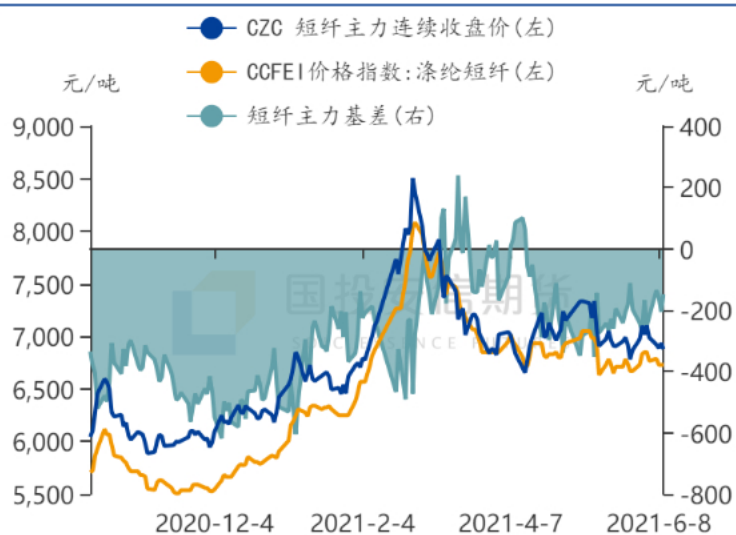
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



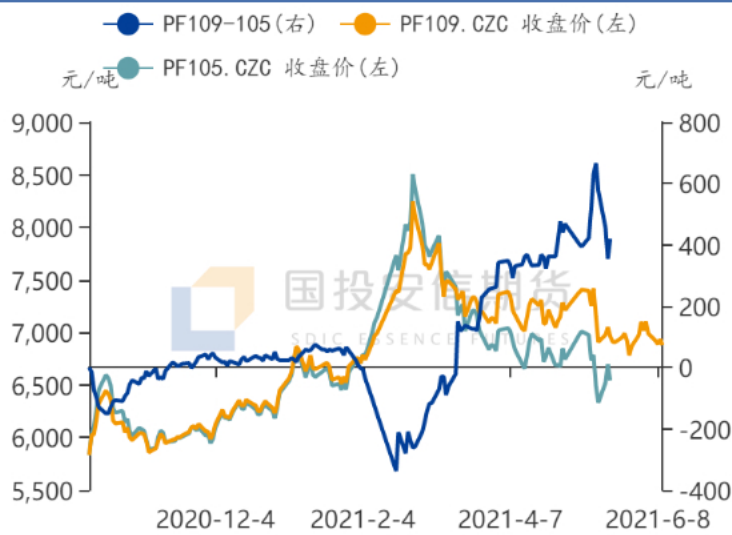
数据来源: wind

图5: 短纤基差



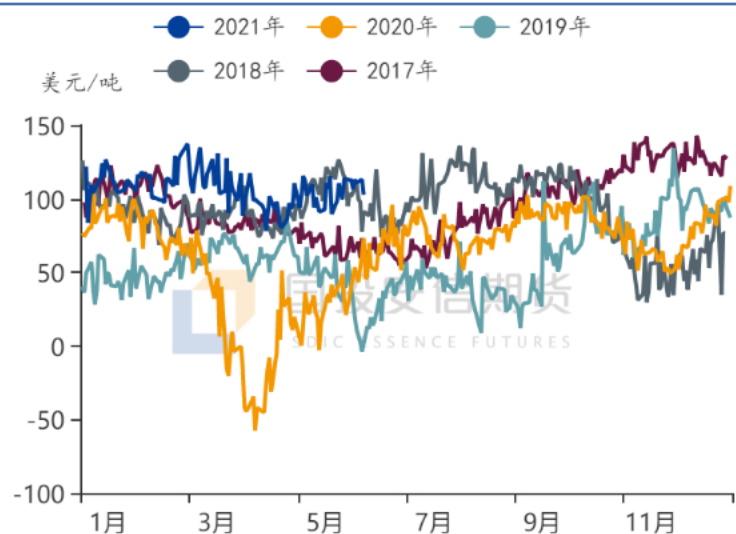
数据来源: wind

图6: PF109-105 收盘价



数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



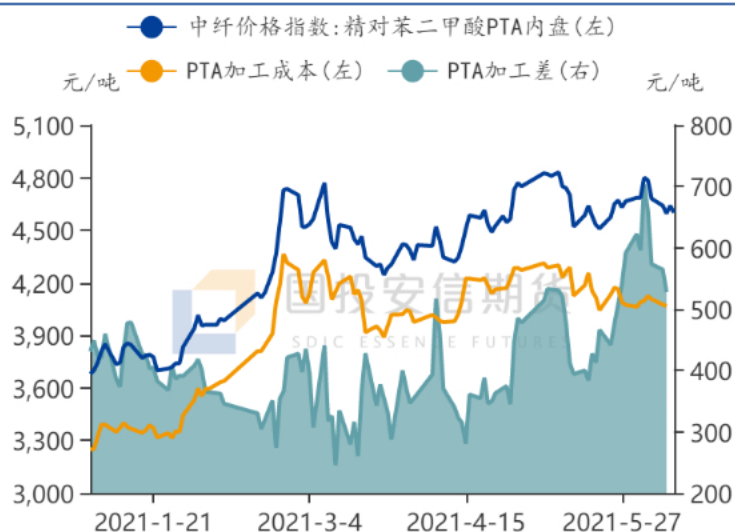
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



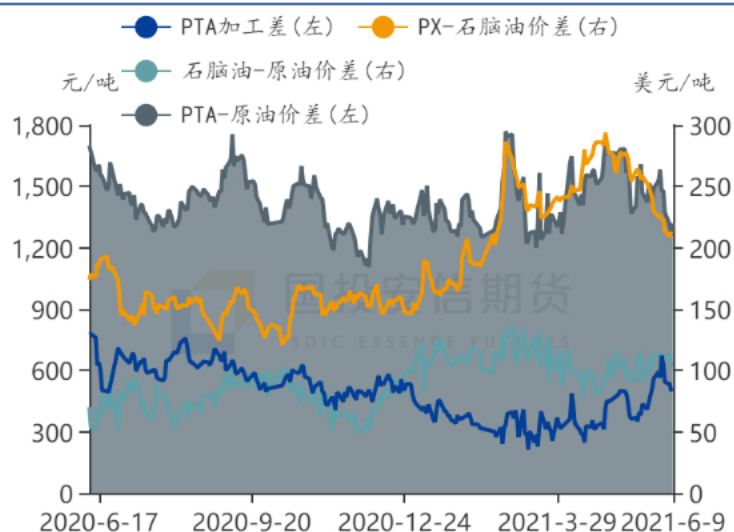
数据来源: wind

图9：PTA加工成本和加工差



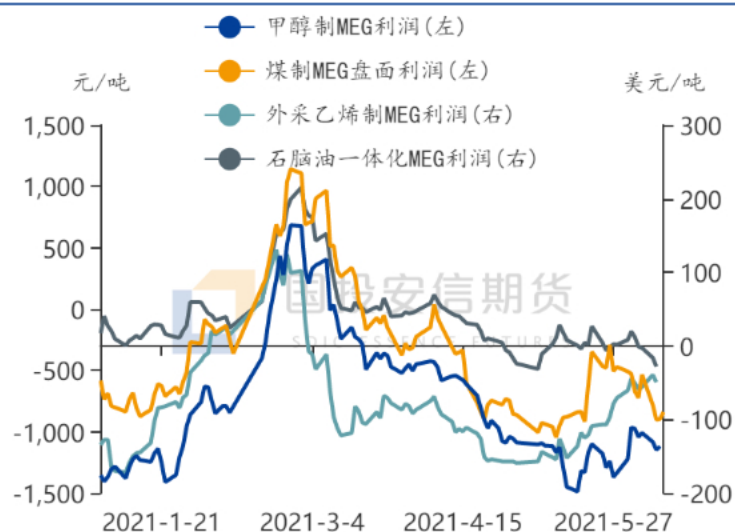
数据来源: wind

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



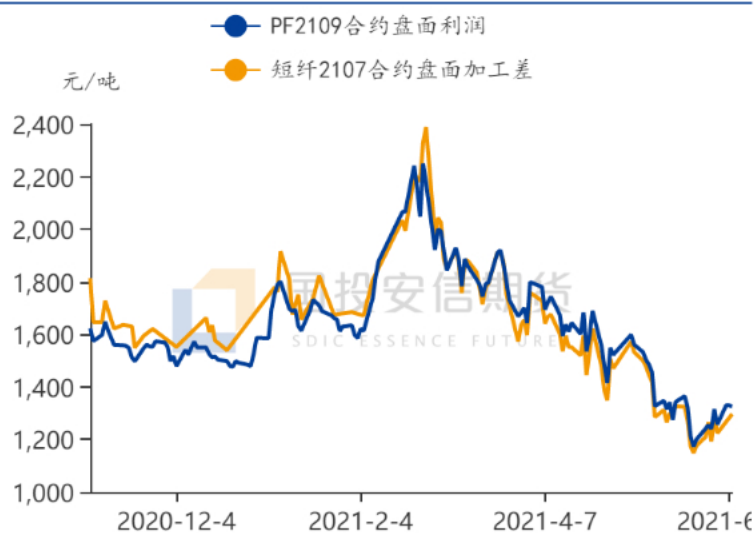
数据来源: wind

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



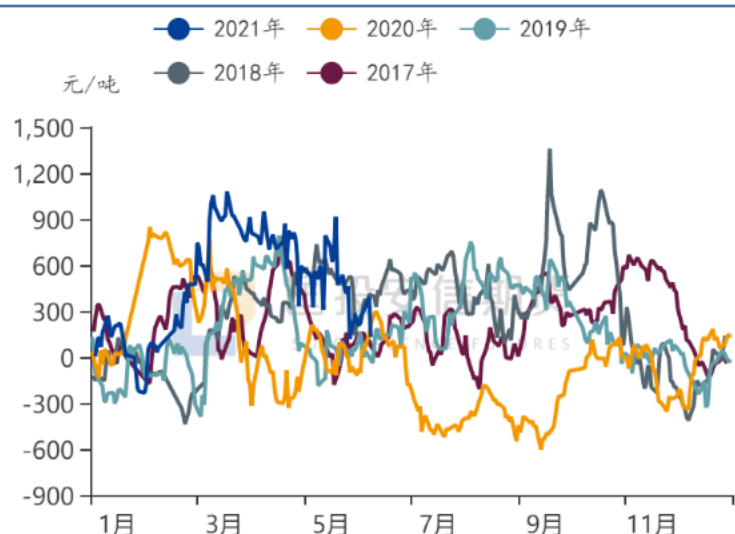
数据来源: wind

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



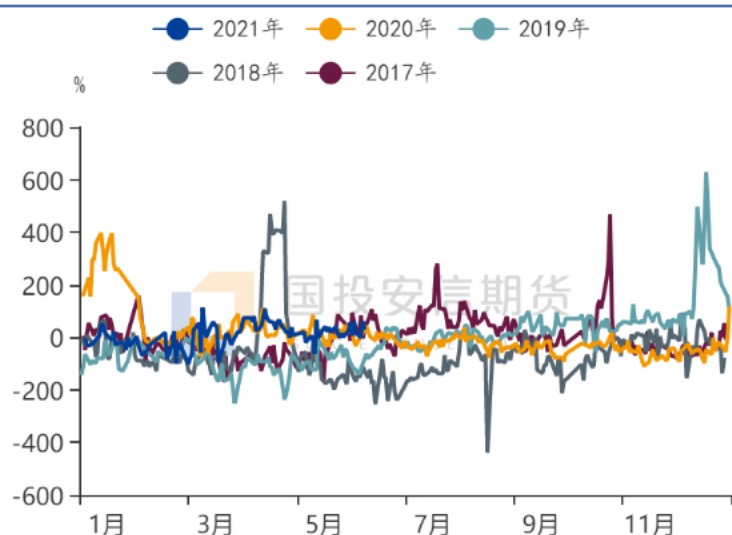
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



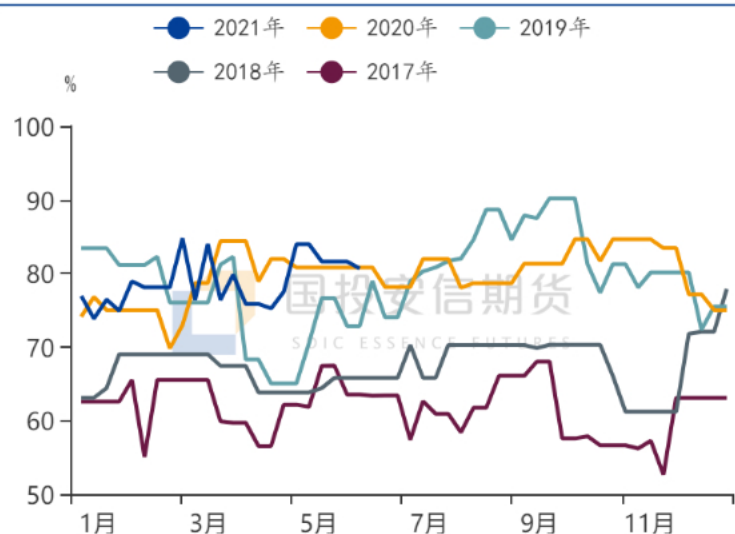
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



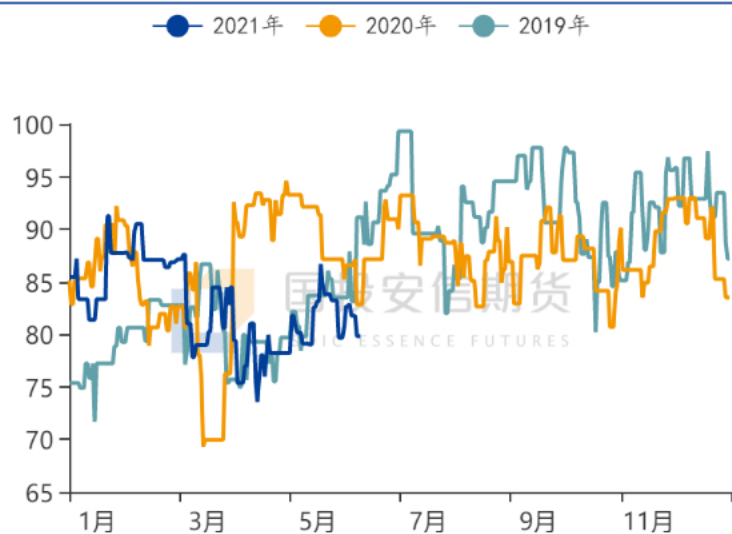
数据来源: wind

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



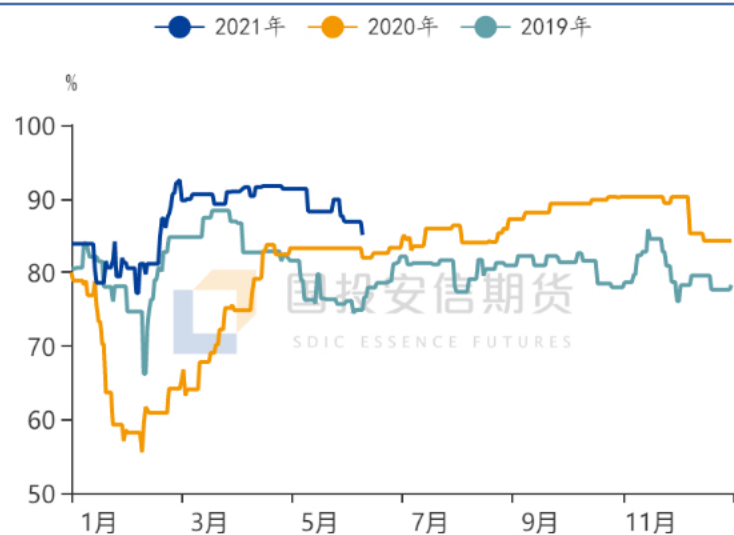
数据来源: 卓创

图23: 卓创聚酯长丝周度开工率



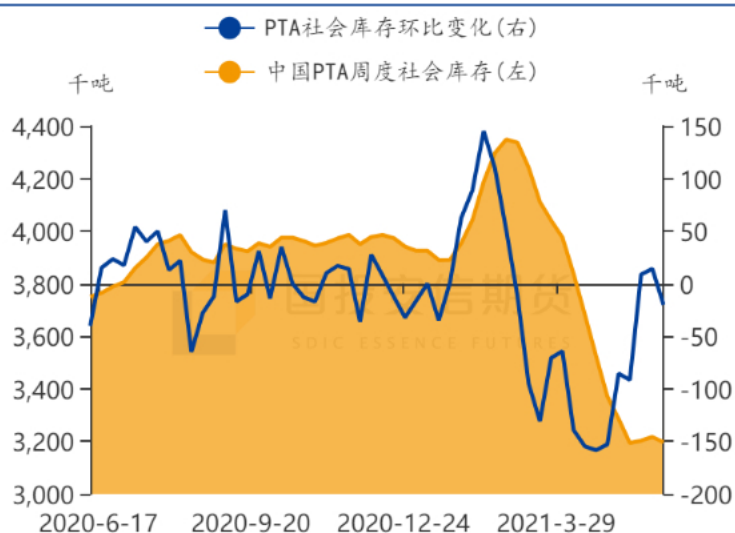
数据来源: 卓创

图24: 短纤负荷



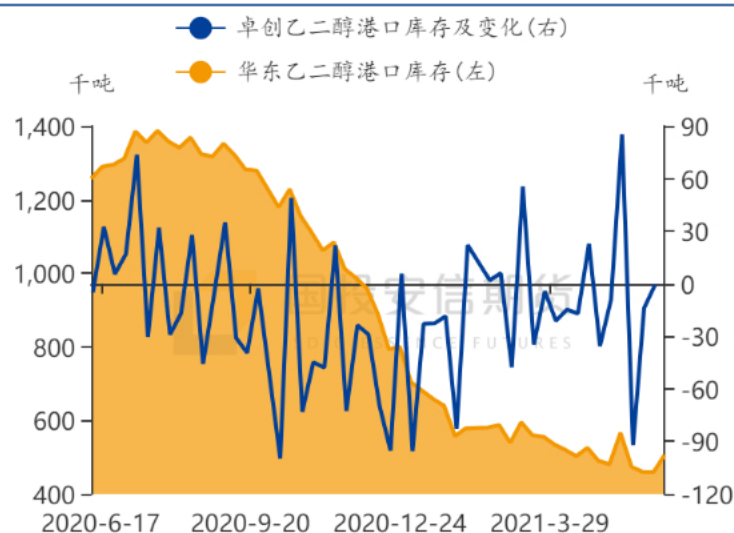
数据来源: 卓创

图25: 中国PTA周度社会库存及环比变化



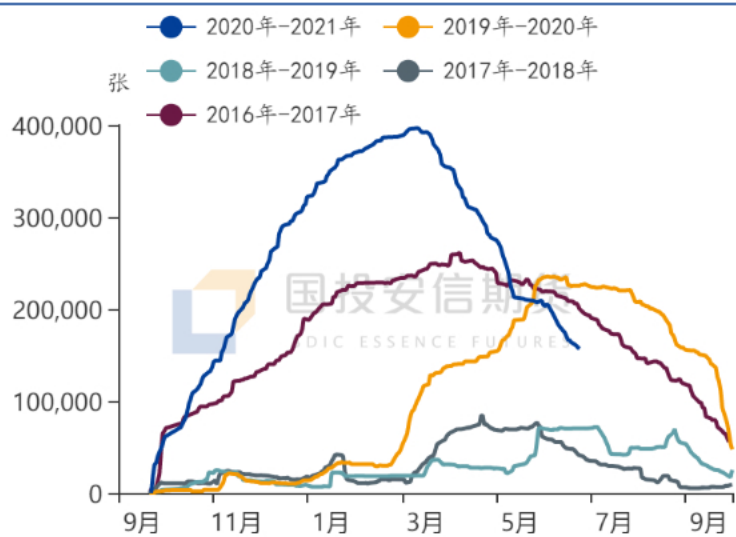
数据来源: 卓创

图26: 卓创乙二醇港口库存及变化



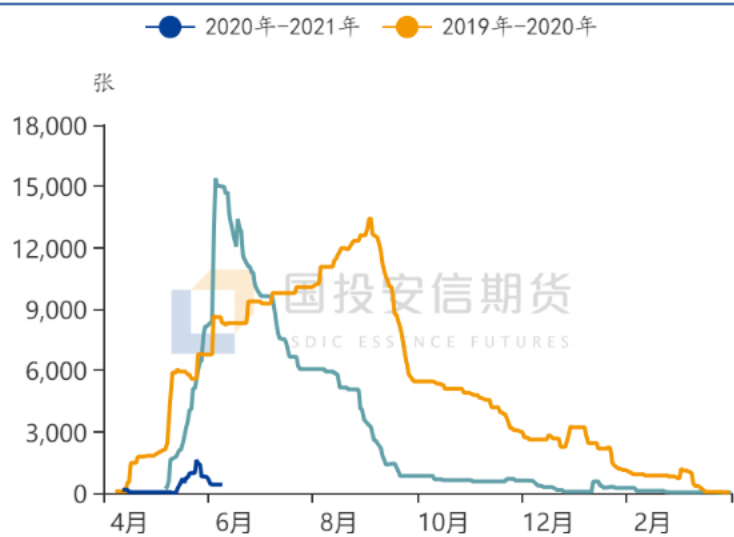
数据来源: 卓创

图27: PTA仓单



数据来源: wind

图28: 乙二醇注册仓单量



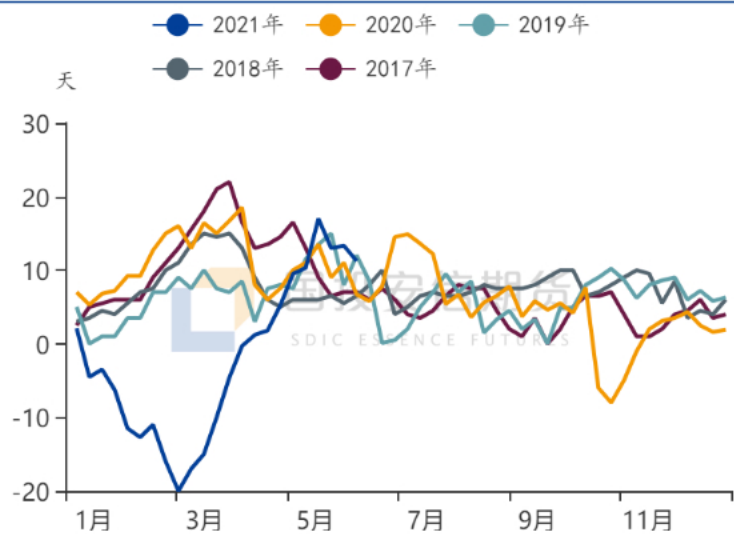
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



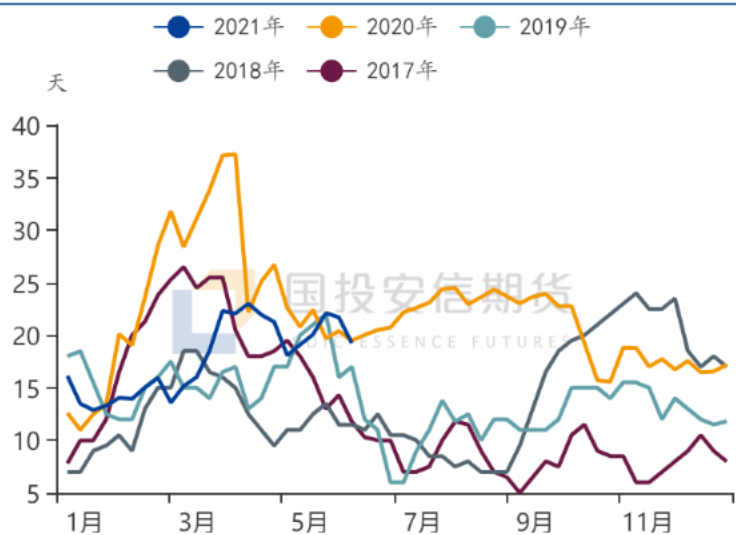
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



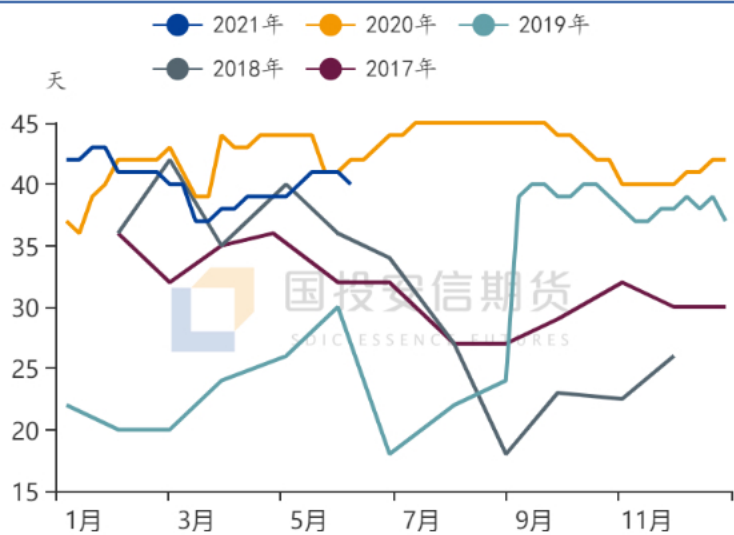
数据来源: 卓创

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市场商谈气氛一般，基差偏弱。本周仓单报盘在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4590-4620。7月底报盘在09贴水30，递盘在09贴水40。早盘7月上在09贴水40有成交。午后PTA现货市场商谈清淡，部分6月底货源在09贴水40-50附近商谈，价格区间维持在4590-4620。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心低位小幅反弹，市场买盘跟进尚可。上午本周及下周现货基差在09合约升水95-120元/吨附近，4800-4860元/吨成交。7月下期货基差在09合约升水40-45元/吨附近，09合约升水40元/吨附近成交。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90-100元/吨附近，4850-4865元/吨成交。7月下期货基差在09合约升水35-45元/吨附近，商谈4800-4810元/吨附近。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短报价维稳，成交商谈，半光1.4D 主流6700-6800元/吨出厂或短送，较高6850附近。福建维稳，半光1.4D 主流6800-6850元/吨现款短送。山东、河北市场维稳，半光1.4D 主流6750-6800元/吨送到。今日直纺涤短基差报价维持，江阴某大厂货源09-200元/吨附近。

【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成左右；直纺涤短产销偏弱，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，6.9重启。

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，重启取消。

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，升温重启，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，6月9日升温重启。

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，6.9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，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，计划6.12附近重启。

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。