

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：部分装置检修推迟，现货加工差回落至400元/吨以内，醋酸价格再回8000元/吨以上，生产企业成本压力较大。油价偏强运行，PTA继续被动走强。近期关注推迟检修装置的检修动态及逸盛新装置的投产动态。

MEG：6月份进口恢复，浙江石化投产，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，乙二醇价格一度承压回落。近期煤炭资源紧张，部分煤化工装置或受影响，国内供应可能低于预期，短期库存偏低及成本支撑，乙二醇不具备过度看空的条件，维持宽幅震荡。

短纤：短纤企业库存上升，价格承压，市场对装置减产的反应一般。短纤利润有低位回升空间，但需要消费端的配合。今日产销好转，关注持续性。

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	4752	14	0.30%	2.15%	1.84%
乙二醇主力	4785	-33	-0.68%	-0.68%	-2.19%
短纤主力	6974	-6	-0.09%	0.75%	-0.03%
短纤盘面利润	1308	-7	-0.53%	-1.69%	-2.94%

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	646	2	0.35%	1.69%	8.92%
PX CFR中国台湾	878	9	1.04%	4.03%	1.86%
PTA内盘	4605	5	0.11%	-1.60%	1.88%
PTA外盘	700	0	0.00%	0.00%	2.94%
PTA加工差	384	-31	-7.50%	-29.19%	5.86%

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	916	-35	-3.68%	-5.66%	-17.55%
甲醇:浙江出罐	2650	0	0.00%	-2.93%	-7.02%
MEG内盘	4865	0	0.00%	-1.52%	-0.92%
MEG外盘	633	-2	-0.31%	-2.31%	-0.47%

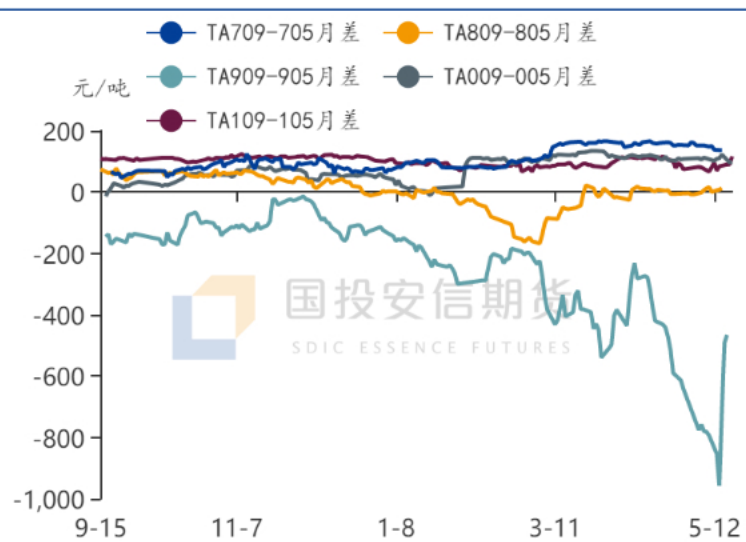
数据来源: wind

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	37	0.54%	0.00%	2.01%
涤纶短纤利润	202	29	16.63%	217.90%	58.73%
涤纶POY	7130	-45	-0.63%	-1.38%	-5.31%
涤纶DTY	8500	0	0.00%	-1.16%	-3.41%
涤纶FDY150D	7500	0	0.00%	0.00%	-0.66%
瓶级切片	6300	0	0.00%	-0.79%	0.00%
聚酯切片	5950	0	0.00%	-1.24%	0.00%

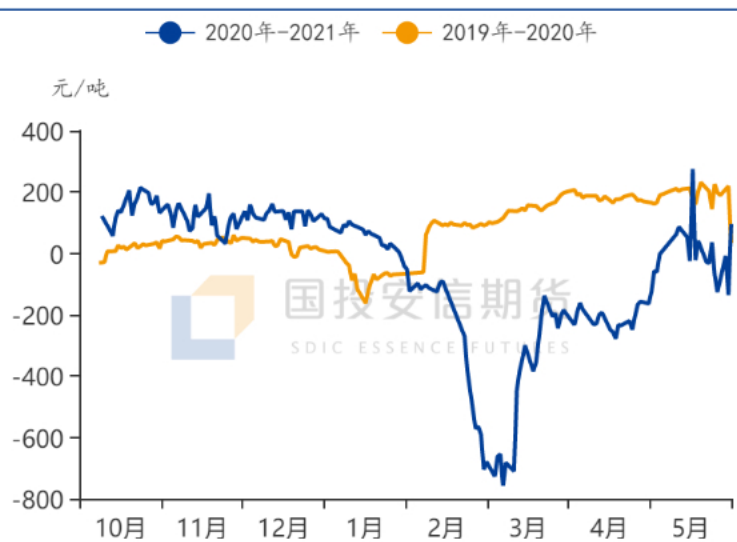
数据来源: wind

图1：PTA9月-5月价差



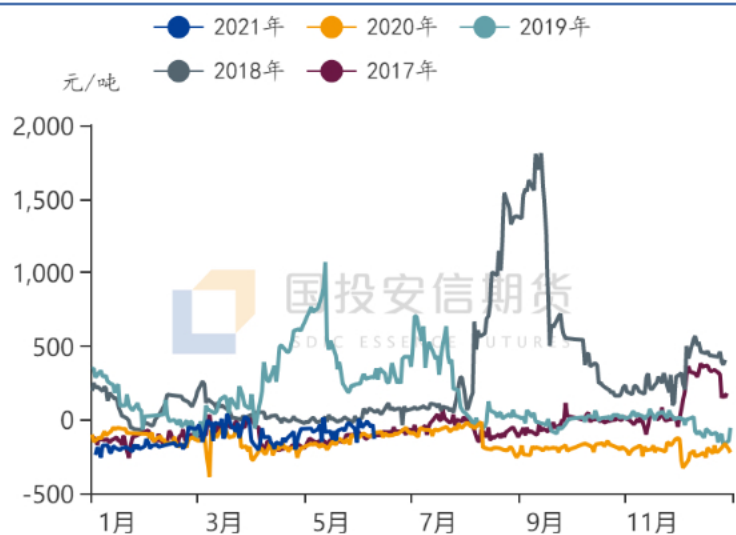
数据来源: wind

图2：MEG9月-5月价差



数据来源: wind

图3: PTA主力基差



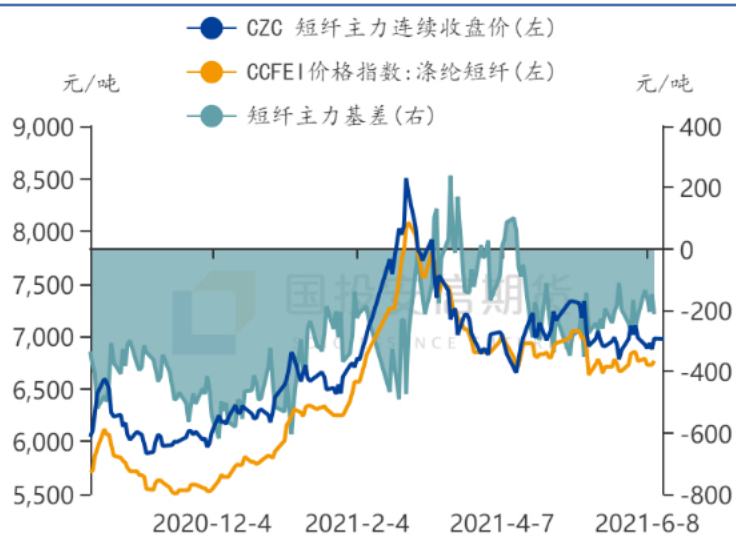
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



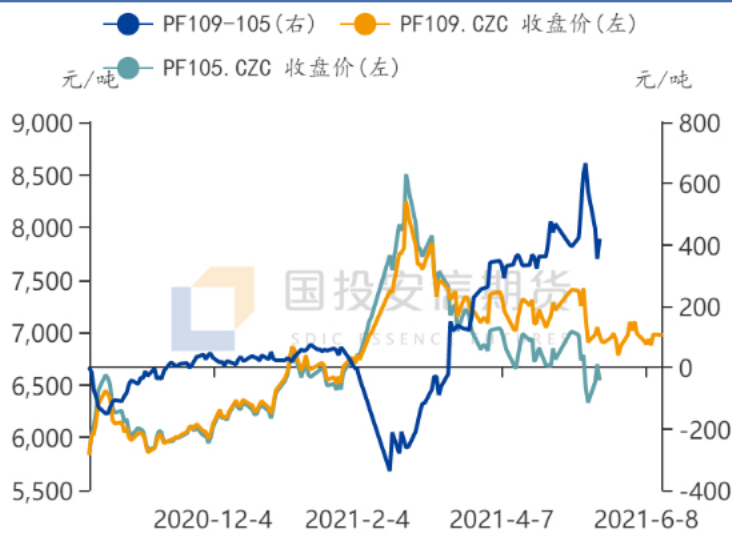
数据来源: wind

图5: 短纤基差



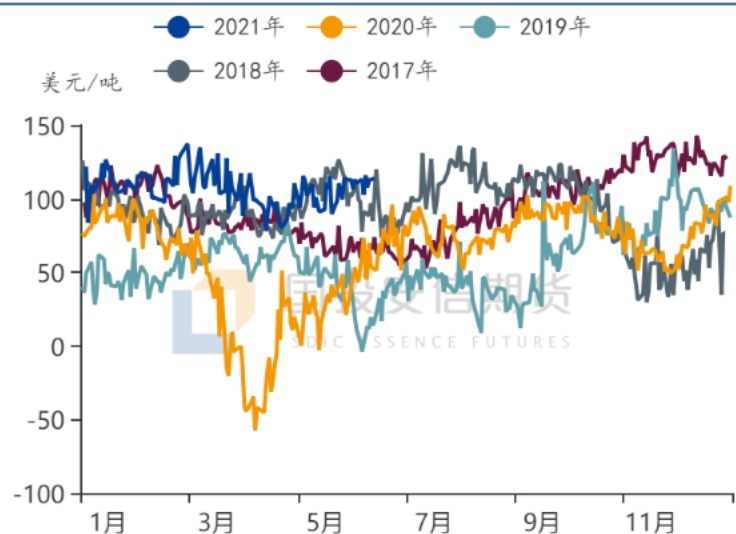
数据来源: wind

图6: PF109-105 收盘价



数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



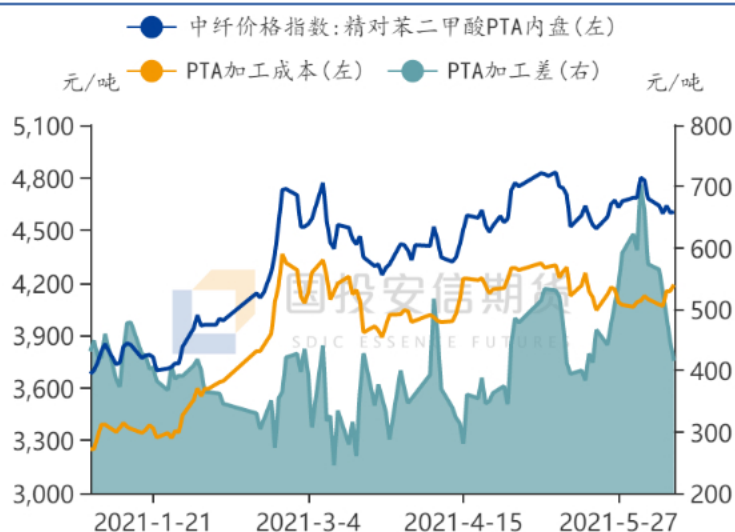
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



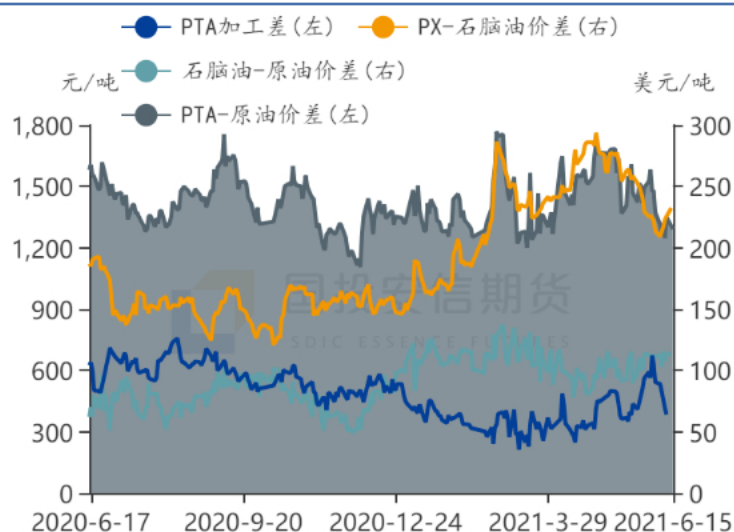
数据来源: wind

图9：PTA加工成本和加工差



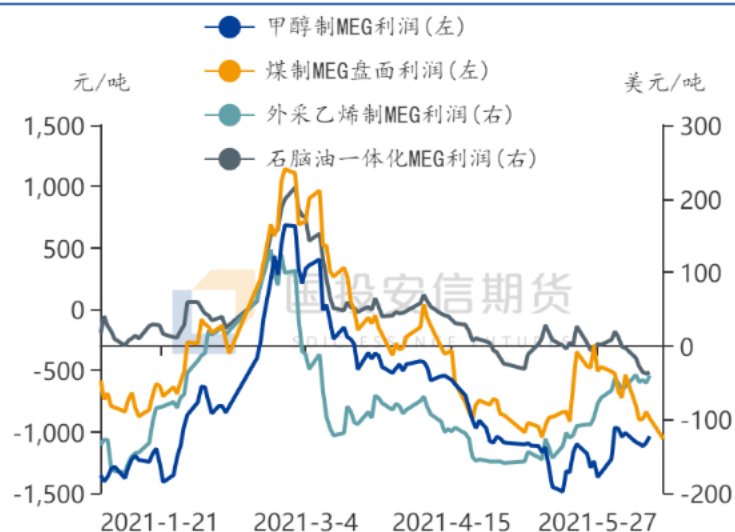
数据来源：wind

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



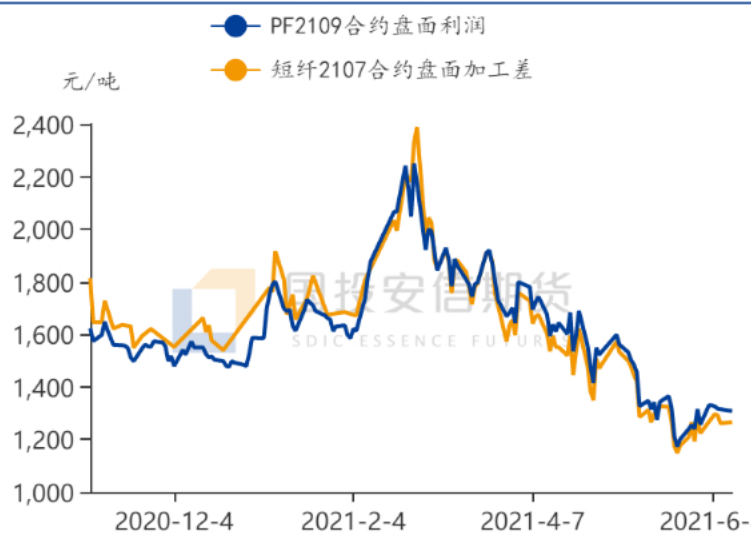
数据来源：wind

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



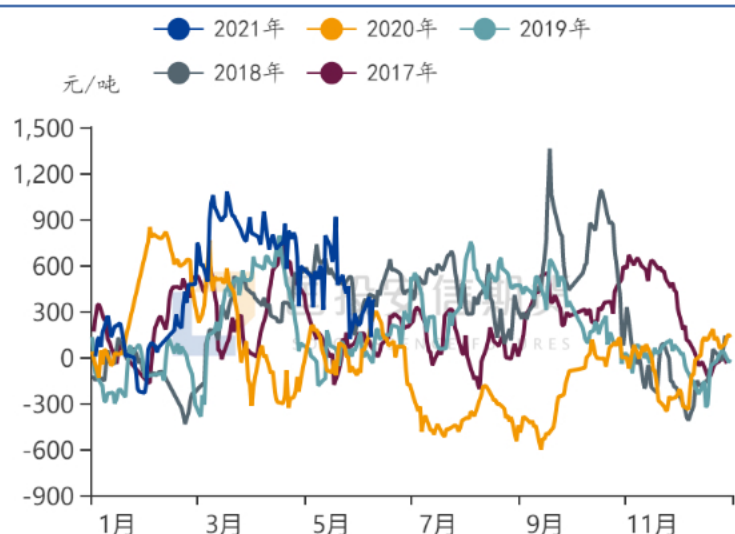
数据来源：wind

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



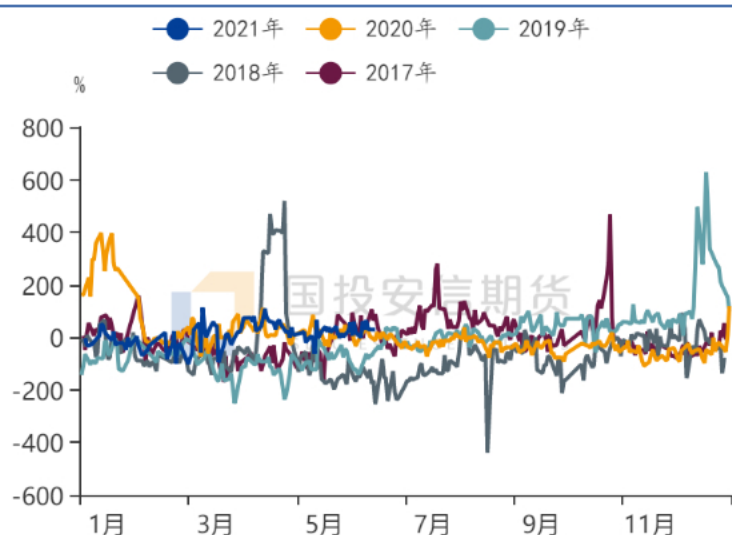
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



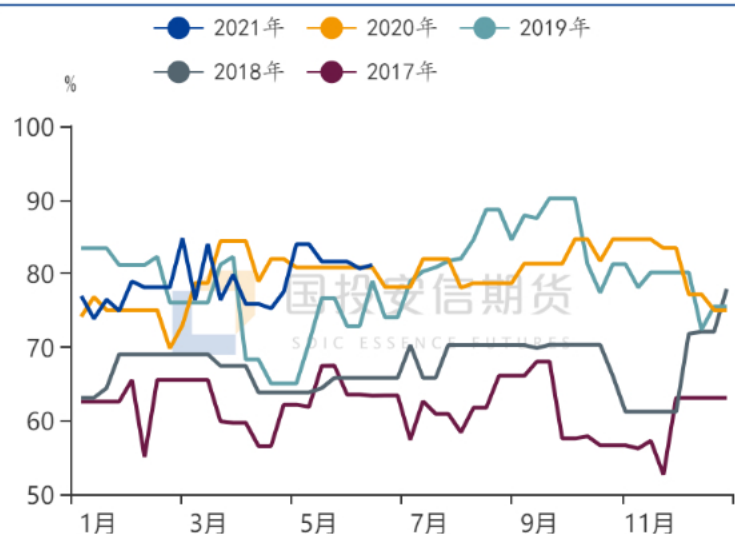
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



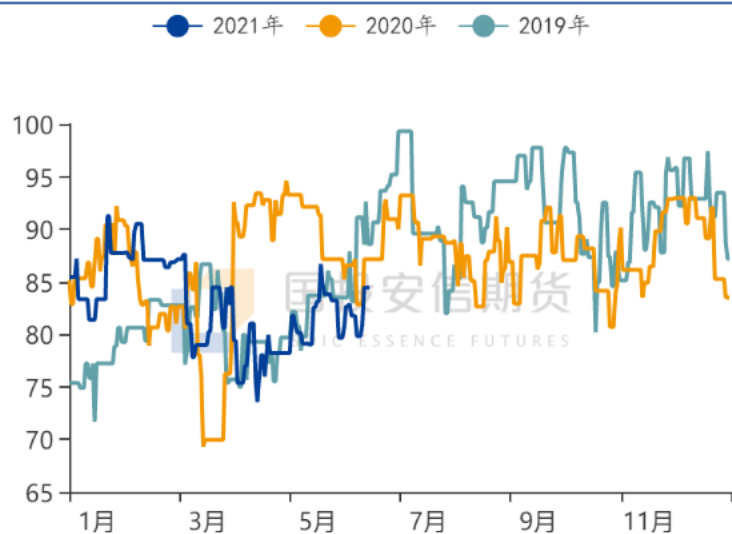
数据来源: wind

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



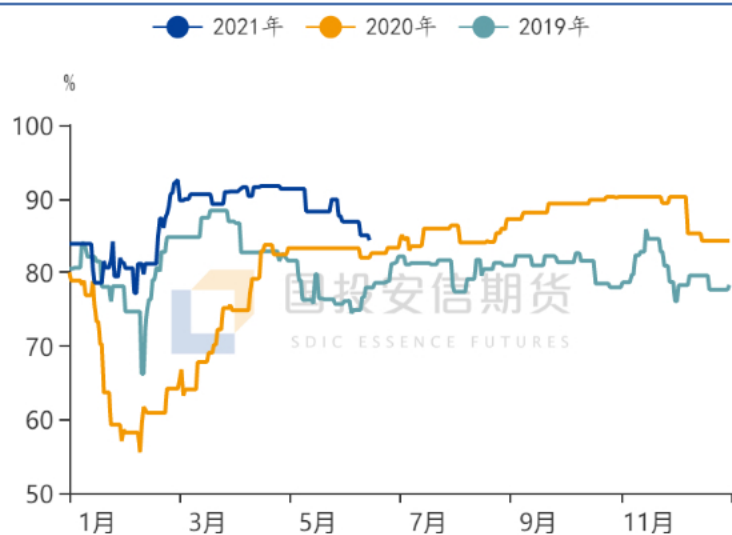
数据来源: 卓创

图23: 卓创聚酯长丝周度开工率



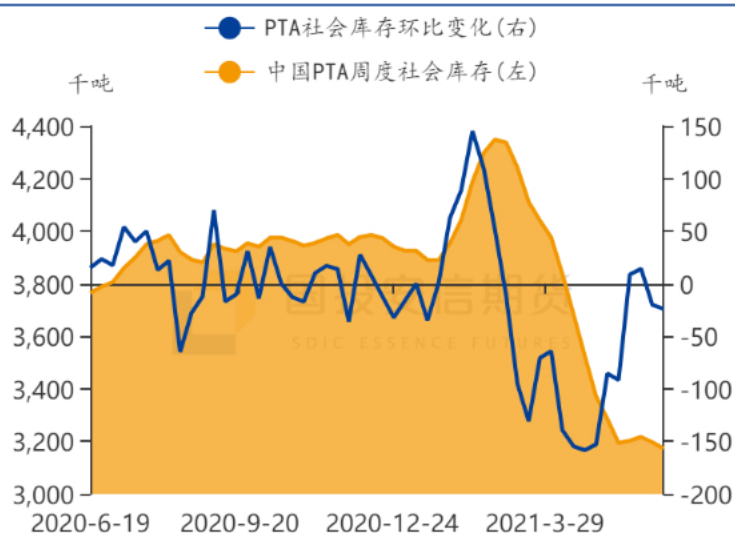
数据来源: 卓创

图24: 短纤负荷



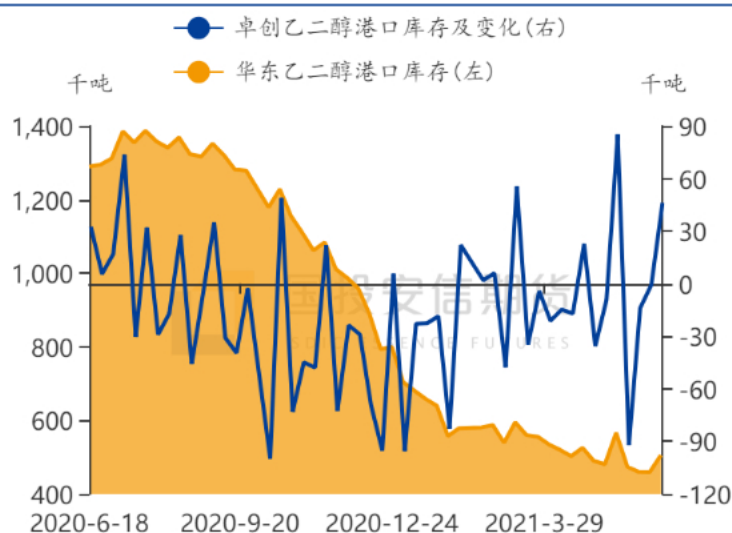
数据来源: 卓创

图25: 中国PTA周度社会库存及环比变化



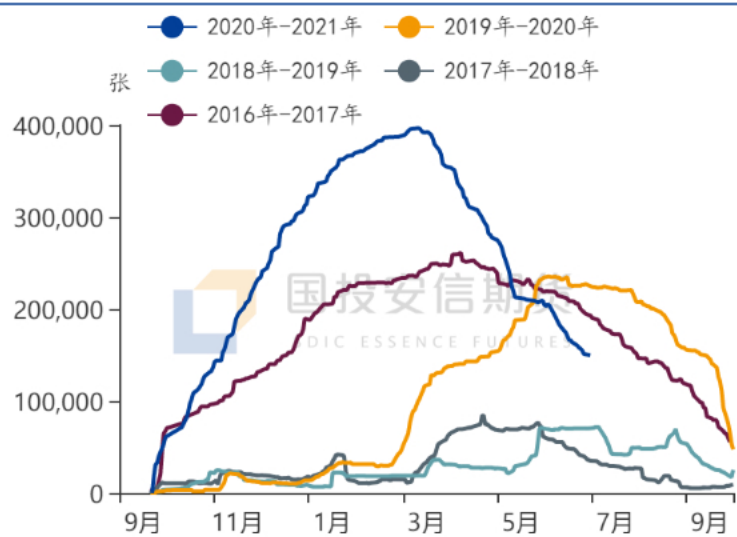
数据来源: 卓创

图26: 卓创乙二醇港口库存及变化



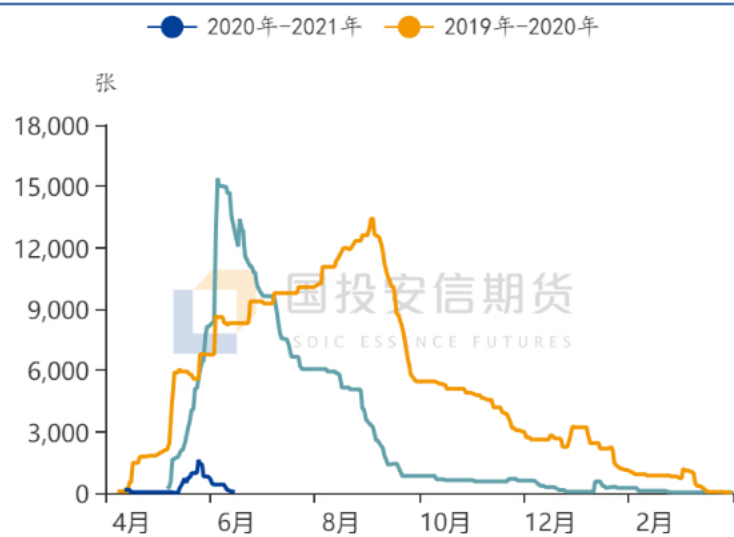
数据来源: 卓创

图27: PTA仓单



数据来源: wind

图28: 乙二醇注册仓单量



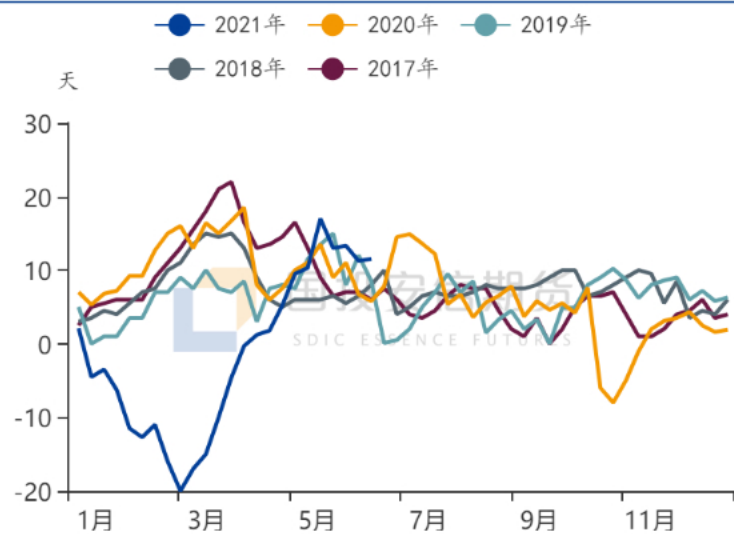
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



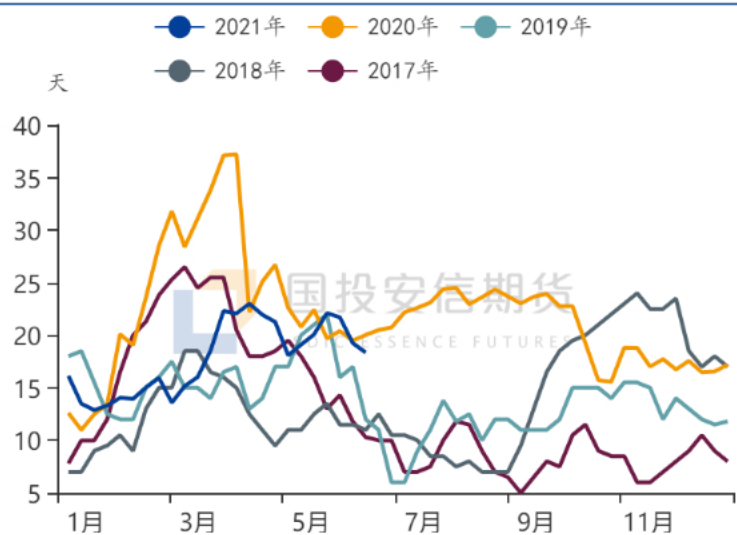
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



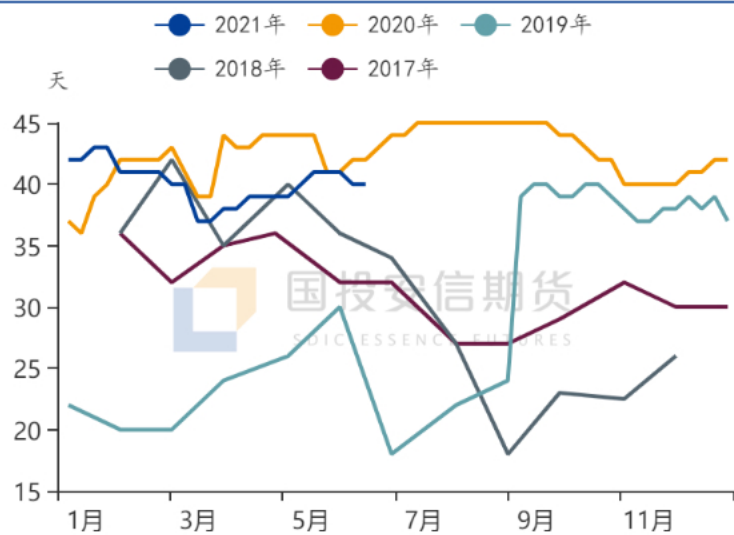
数据来源: 卓创

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市场商谈气氛一般，基差偏弱。本周仓单报盘在09贴水55附近，递盘在09贴水63-65附近。6月货源报盘在09贴水50，递盘在09贴水55附近，商谈区间在4670-4725。7月上报盘在09贴水40，递盘在09贴水50，7月底报盘在09贴水30-35，递盘在09贴水40。早盘6月底在09贴水50成交。午后PTA现货市场买气一般，基差松动，6月现货在09贴水50-55附近有成交，7月中下在09贴水50有成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心冲高回落，市场商谈一般。现货基差在09合约升水70-80元/吨附近，4870-4915元/吨成交。7月下期货基差在09合约升水30-40元/吨附近，4870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65-75元/吨附近，4865-4875元/吨成交。7月下期货基差在09合约升水30-35元/吨附近，商谈4835-4840元/吨水平。

【短纤现货市场】

福建直纺涤短维稳，半光1.4D主流6800-6850元/吨现款短送。山东、河北市场商谈走货，半光1.4D主流6750-6800元/吨送到。基差报价略有走弱，江阴某大厂货源09-230元/吨附近。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销分化明显，平均在170%；江浙涤丝产销整体偏弱，至下午3点附近平均估算在3成偏上。

【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。

华东一套220万吨PTA装置6.12前后已出产品，该装置5月29日附近意外停车。

【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，6.11附近升温重启；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/年装置因原料问题可能于6月中停车。

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6月5日投料试车，6.9出料，6.10停车，6.15前后再度升温重启。

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6.12停车，全停一周后重启，维持半负荷10天。

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，实际6.11停车。

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6月1日停车检修，6.12附近重启，目前8成。

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。