

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：因加工差修复，部分装置检修推迟，现货加工差再度回落至400元/吨以内；醋酸价格再度回升，PTA企业生产亏损。油价偏强运行，向PTA的成本传递顺畅，PTA被动走强。

MEG：6月份进口恢复，乙二醇到港量增加。浙江石化投产，湖北三宁也将形成供应，7月份古雷石化70万吨装置也有计划投产。累库预期下，乙二醇价格一度承压回落，行业生产全面亏损，成本支撑显现。中线看因库存偏低及油价坚挺，乙二醇价格下行空间封闭，依旧宽幅震荡。

短纤：利润偏低、企业减产、油价上涨，短纤产销连续两天放量，价格也有抬升，但今日产销回落，产业链暂时难有正反馈，继续震荡等待需求回升带来的利润修复机会。

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	4904	24	0.49%	4.56%	5.24%
乙二醇主力	4870	16	0.33%	1.95%	-0.33%
短纤主力	7056	-20	-0.28%	1.73%	1.35%
短纤盘面利润	1232	-46	-3.59%	-7.10%	-8.15%

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	641	6	0.88%	-0.25%	4.76%
PX CFR中国台湾	879	2	0.23%	2.21%	2.69%
PTA内盘	4825	20	0.42%	3.99%	5.35%
PTA外盘	700	0	0.00%	0.00%	2.94%
PTA加工差	520	135	34.94%	4.77%	48.09%

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	901	-15	-1.64%	-6.24%	-17.42%
甲醇:浙江出罐	2660	-10	-0.37%	0.38%	-5.00%
MEG内盘	4910	-5	-0.10%	0.82%	0.51%
MEG外盘	640	-2	-0.31%	0.79%	0.79%

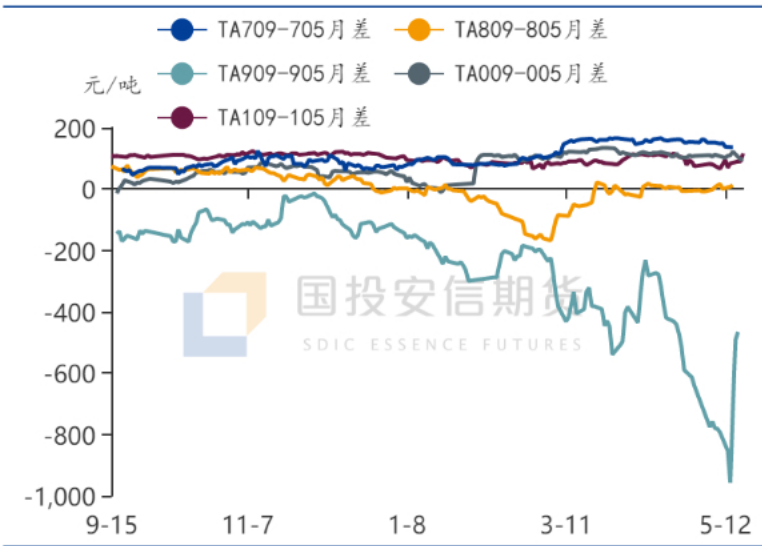
数据来源：wind

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	6833	-50	-0.73%	1.54%	1.49%
涤纶短纤利润	65	-65	-50.16%	-51.54%	-64.58%
涤纶POY	7175	225	3.24%	2.87%	-4.21%
涤纶DTY	8550	50	0.59%	1.18%	-2.84%
涤纶FDY150D	7575	200	2.71%	3.06%	0.60%
瓶级切片	6350	0	0.00%	0.79%	0.00%
聚酯切片	6050	0	0.00%	1.68%	1.68%

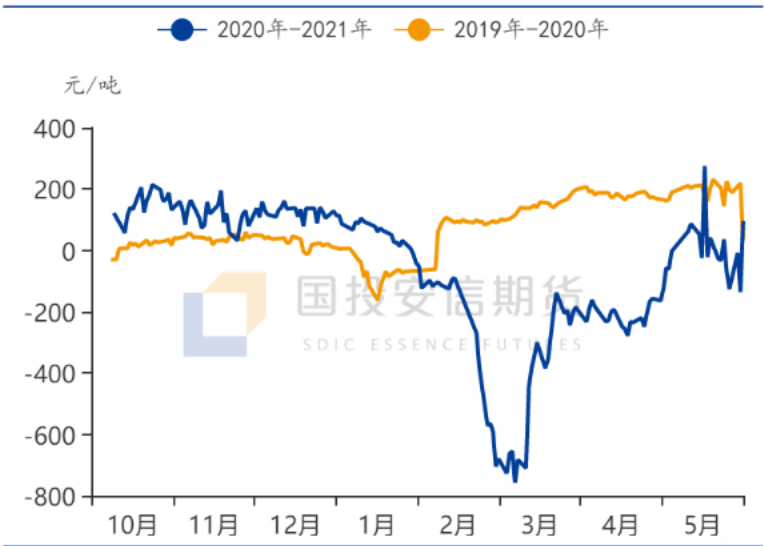
数据来源：wind

图1：PTA9月-5月价差



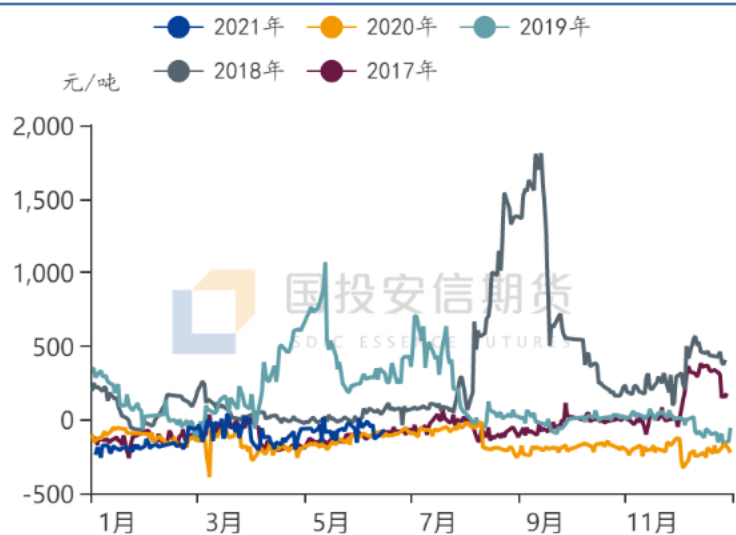
数据来源：wind

图2：MEG9月-5月价差



数据来源：wind

图3: PTA主力基差



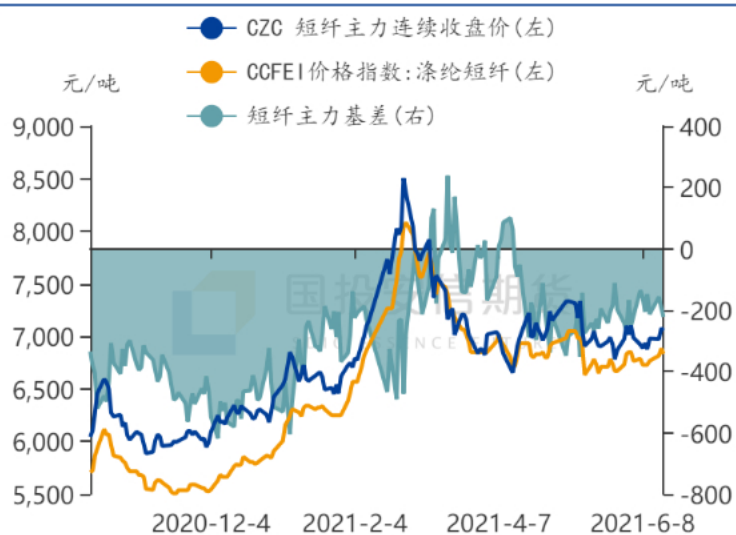
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



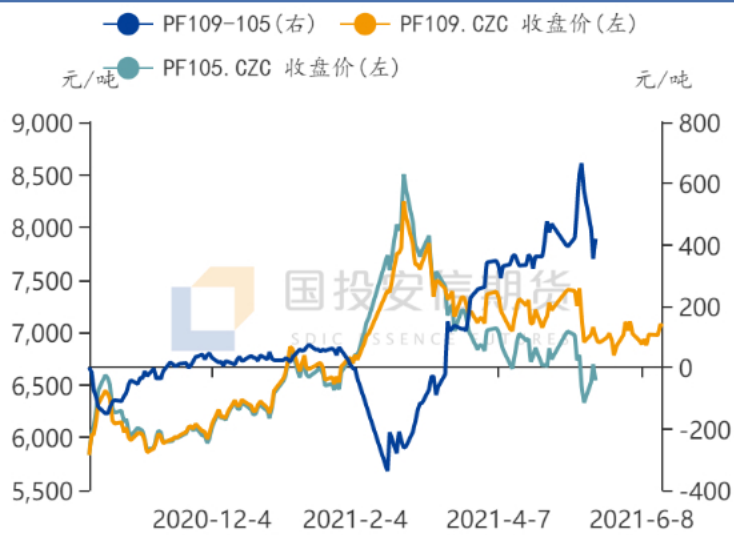
数据来源: wind

图5: 短纤基差



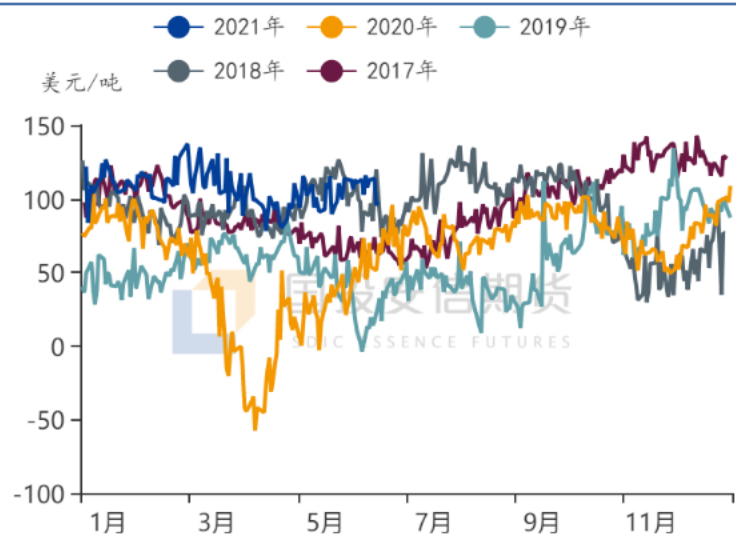
数据来源: wind

图6: PF109-105 收盘价



数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



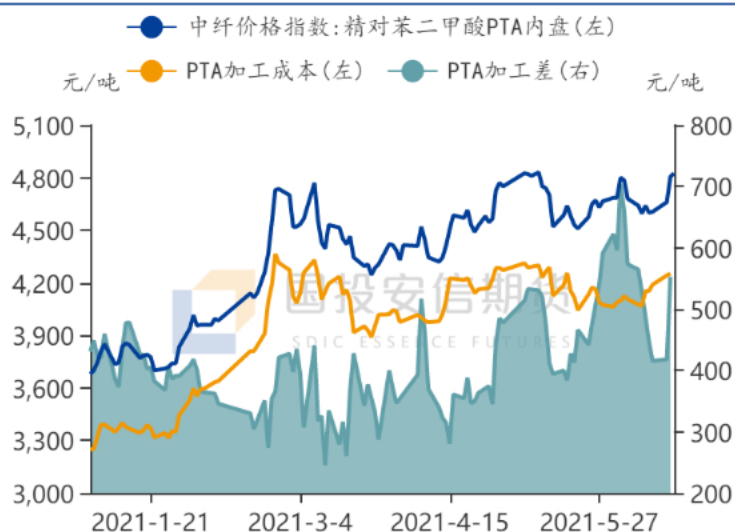
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



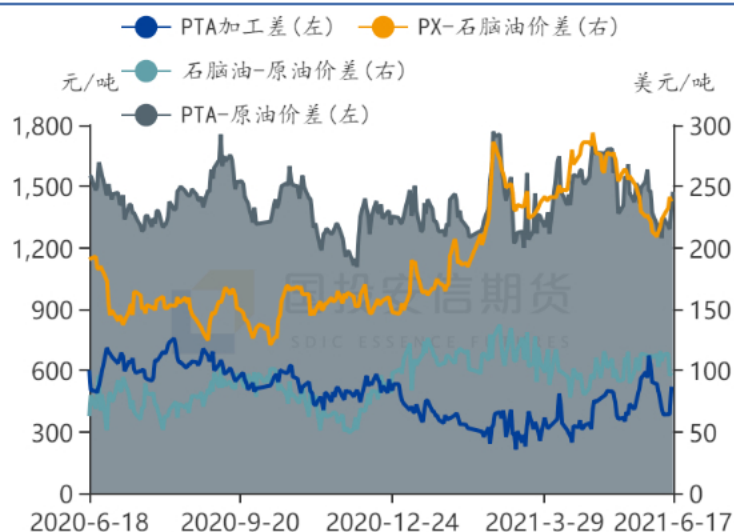
数据来源: wind

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



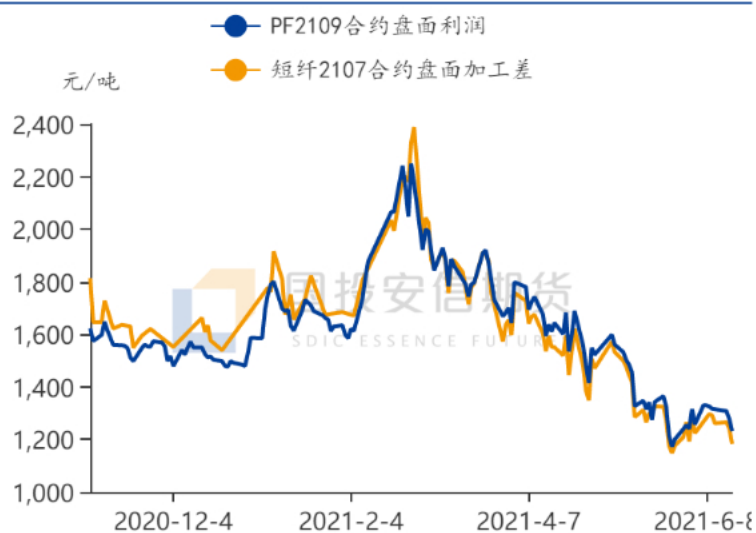
数据来源: wind

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



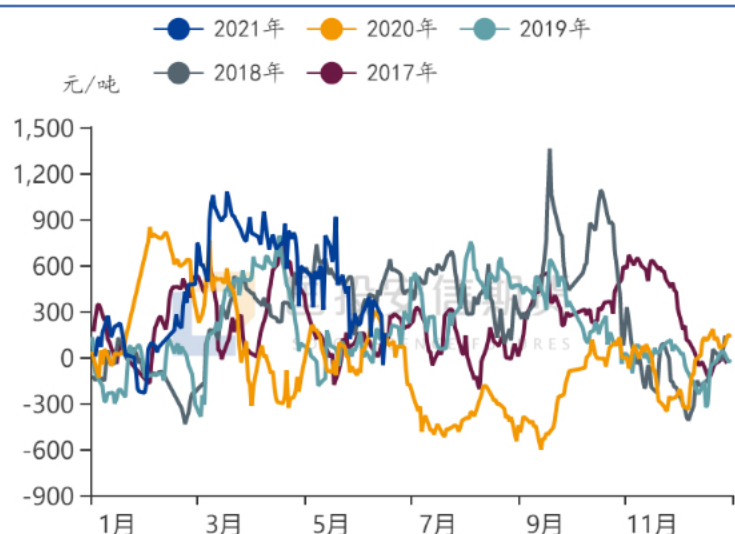
数据来源: wind

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



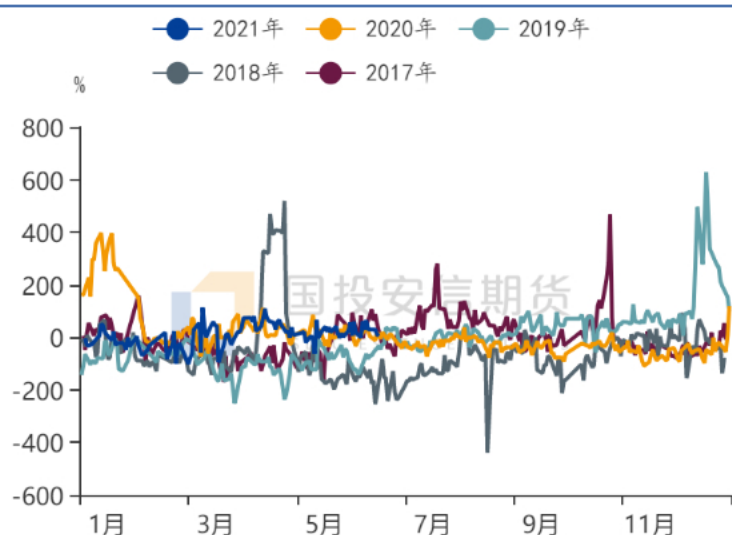
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



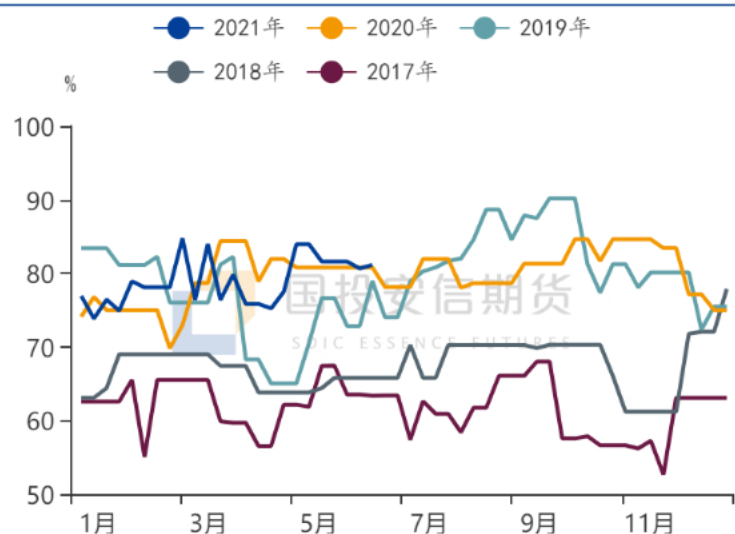
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



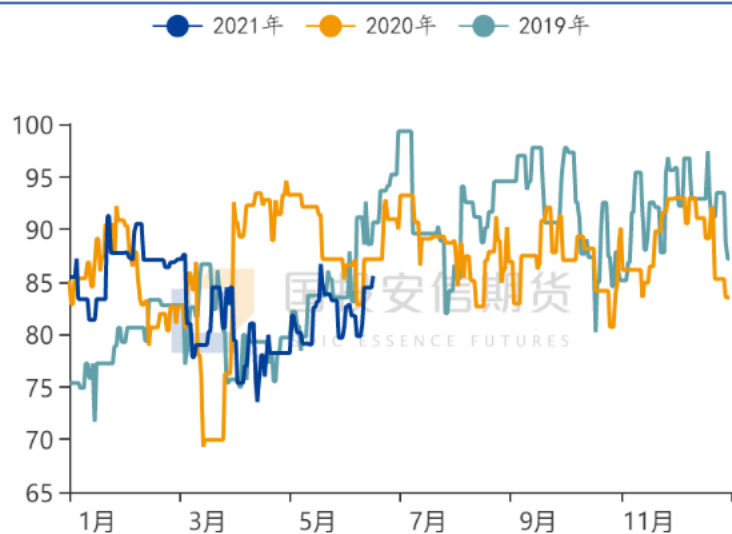
数据来源: wind

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



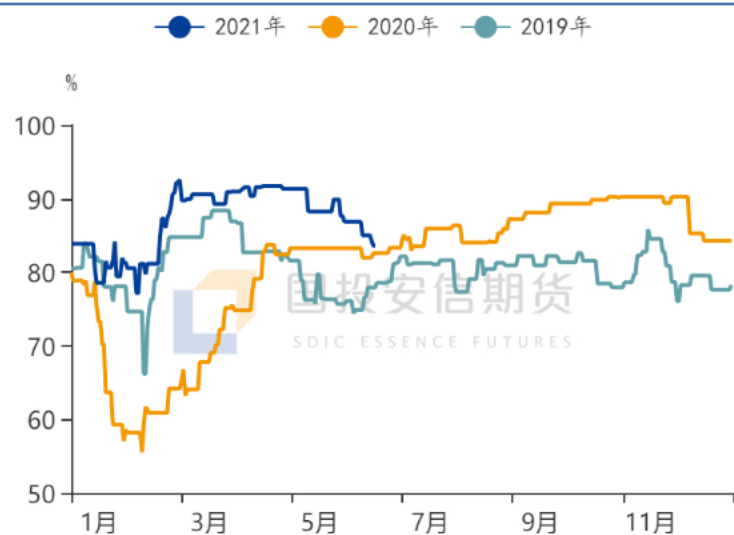
数据来源: 卓创

图23: 卓创聚酯长丝周度开工率



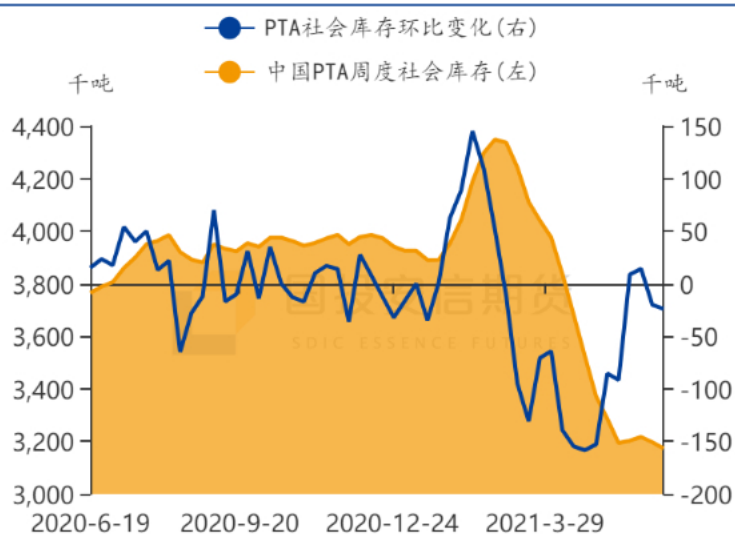
数据来源: 卓创

图24: 短纤负荷



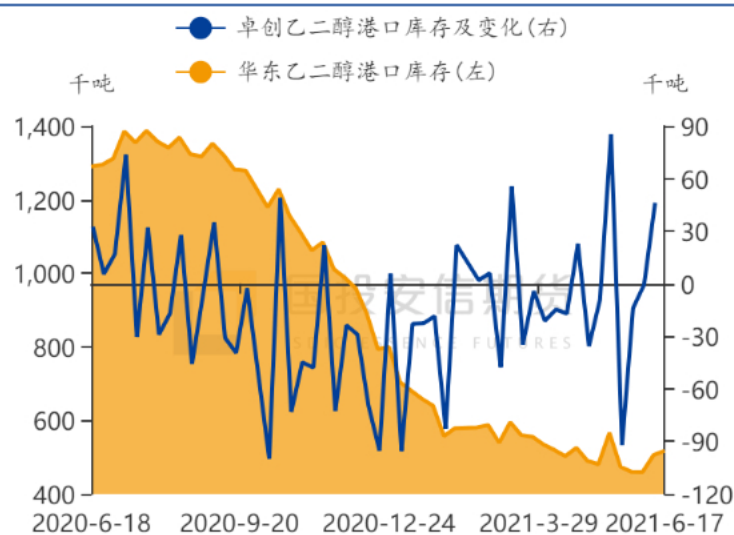
数据来源: 卓创

图25: 中国PTA周度社会库存及环比变化



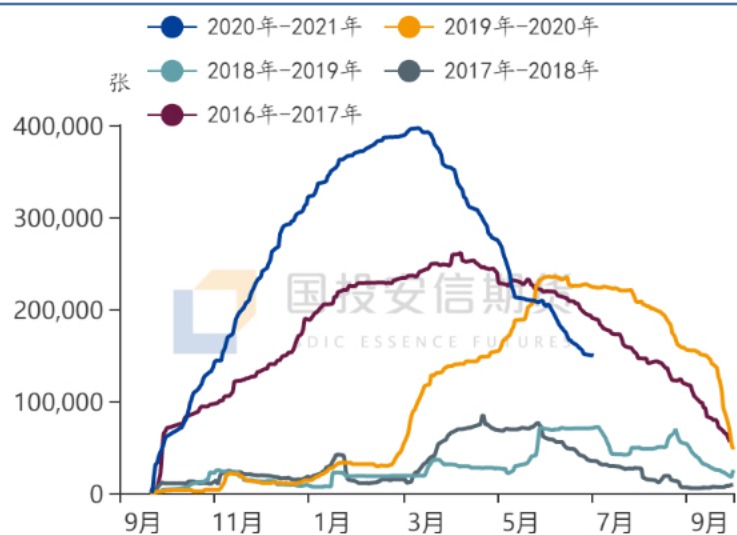
数据来源: 卓创

图26: 卓创乙二醇港口库存及变化



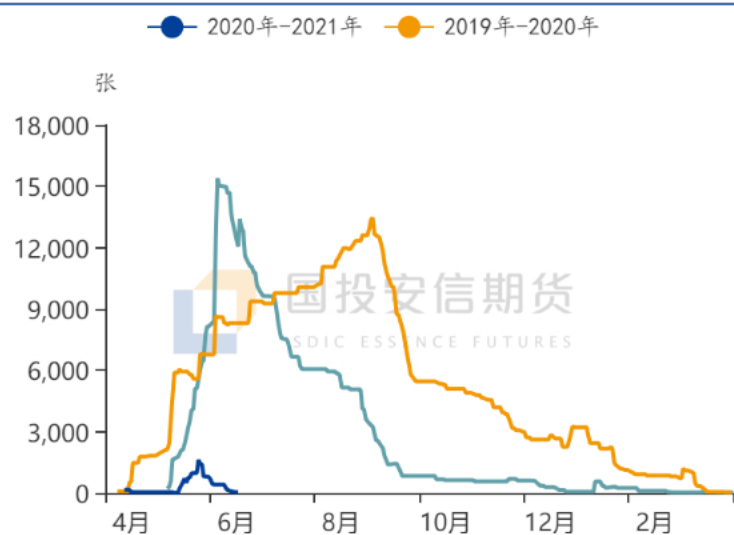
数据来源: 卓创

图27: PTA仓单



数据来源: wind

图28: 乙二醇注册仓单量



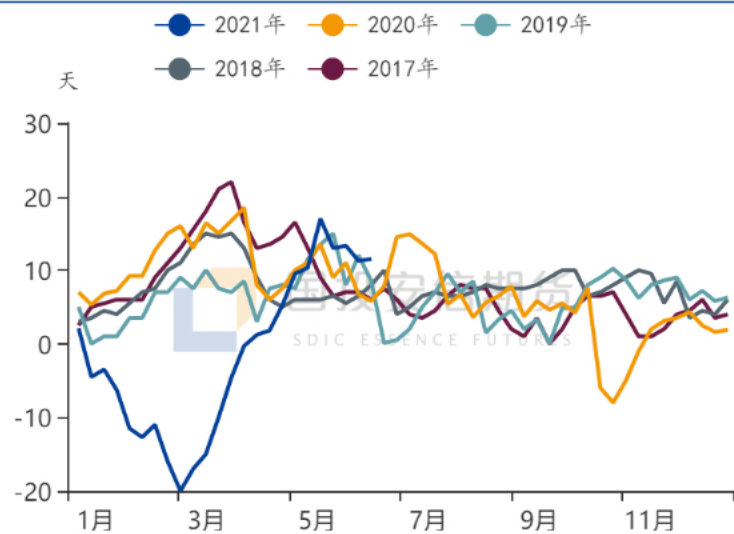
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



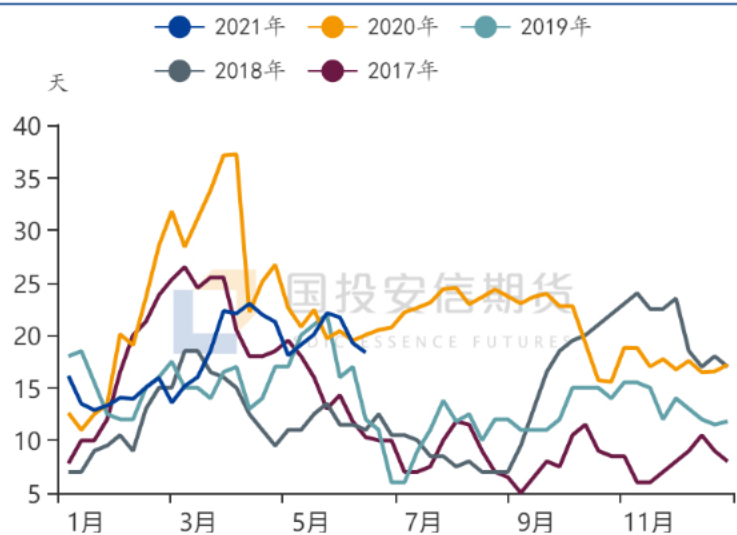
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



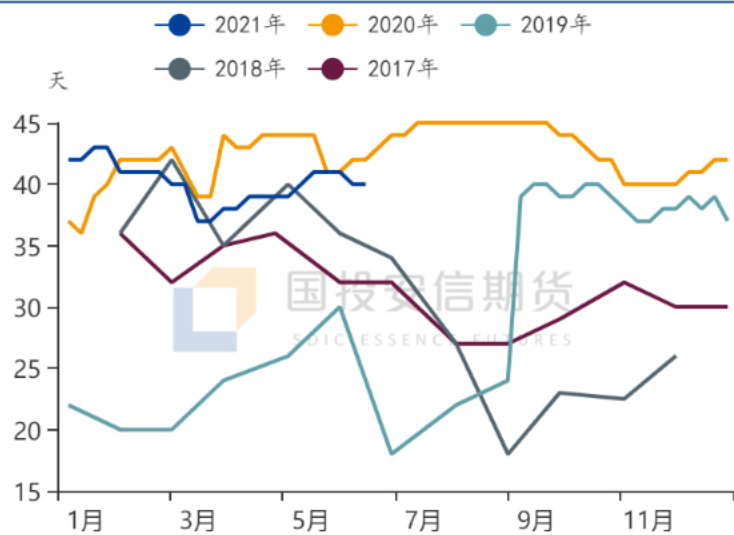
数据来源: 卓创

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，贸易商商谈为主，个别聚酯工厂递盘，基差偏弱。6月底货源报盘在09贴水55，递盘在09贴水65附近，商谈区间在4780-4815。7月上报盘在09贴水50，递盘在09贴水55，7月底报盘在09贴水45，递盘在09贴水55。早盘6月底在09贴水60成交。午后PTA现货市场商谈一般，基差弱势整理，6月底货源在09贴水60-65附近商谈，7月底在09贴水50附近商谈。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心回落下行，市场商谈尚可。现货基差在09合约升水65-75元/吨附近，4880-4930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4855-4865元/吨水平。下午MEG内盘重心震荡坚挺，市场商谈尚可。现货基差在09合约升水55-60元/吨附近，4920-4930元/吨成交。7月下期货基差在09合约升水20-25元/吨附近，商谈4900-4905元/吨附近。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短维稳，半光1.4D主流报6900-7050元/吨出厂或短送，成交商谈6800-6950元/吨出厂或短送。福建维稳，半光1.4D主流6800-6900元/吨现款短送。山东、河北市场报价上涨，半光1.4D主流6850-6950送到。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝产销整体回落，个别DTY工厂尚可，至下午3点半附近平均估算在3成略偏下；直纺涤短产销转弱，平均在36%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，6.16重启。

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】

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。

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。3#装置计划6.16-7.15检修，推迟至6.23停车。

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月下投料，6.16日产出优等品，负荷提升至8成（40万吨计）。

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。

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，6.16有聚酯级产品产出，目前7成负荷。

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18日前后停车检修，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，重启推迟，乙烯裂解装置暂定6.26附近重启。

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。

内蒙古一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置计划定于8月份前后停车检修一个月，该装置近期产品指标欠佳，运行负荷下降。

江苏一套4万吨/年的MEG装置计划于7月初停车检修，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。