

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：生产亏损，企业合约货继续减量供应，PTA开工率维持在80%上下，下游聚酯开工率维持高位，6月延续去库状态。逸盛新装置投产，该装置量产后，PTA供应回升，但加工差无压缩空间，继续被动跟随原料波动，油价走强导致日内PTA反弹明显。

MEG：进口恢复，乙二醇到港量增加。浙江石化和湖北三宁投产，7月份古雷石化70万吨装置也有投产计划，累库预期下，乙二醇依旧偏弱运行。行业生产全面亏损，库存回升依旧缓慢，油价走强带来成本推动，中线看MEG维持宽幅震荡。

短纤：利润偏低、油价上涨，短纤价格被动抬升，下游采购积极性略有回升，关注涤丝产销回升的持续性。中长线看，短纤利润修复还需等待消费回升的配合。

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	4910	144	3.02%	3.32%	5.86%
乙二醇主力	4813	138	2.95%	0.59%	-0.56%
短纤主力	7048	160	2.32%	1.06%	1.38%
短纤盘面利润	1238	-9	-0.75%	-5.39%	-9.34%

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	8	1.32%	-0.79%	11.46%
PX CFR中国台湾	871	6	0.69%	-0.80%	2.47%
PTA内盘	4810	105	2.23%	3.22%	5.14%
PTA外盘	720	0	0.00%	2.86%	5.88%
PTA加工差	428	-52	-10.76%	11.61%	-1.65%

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	861	0	0.00%	-6.00%	-19.23%
甲醇:浙江出罐	2590	0	0.00%	-2.26%	-5.82%
MEG内盘	4830	35	0.73%	-0.72%	-2.23%
MEG外盘	627	2	0.32%	-0.95%	-1.72%

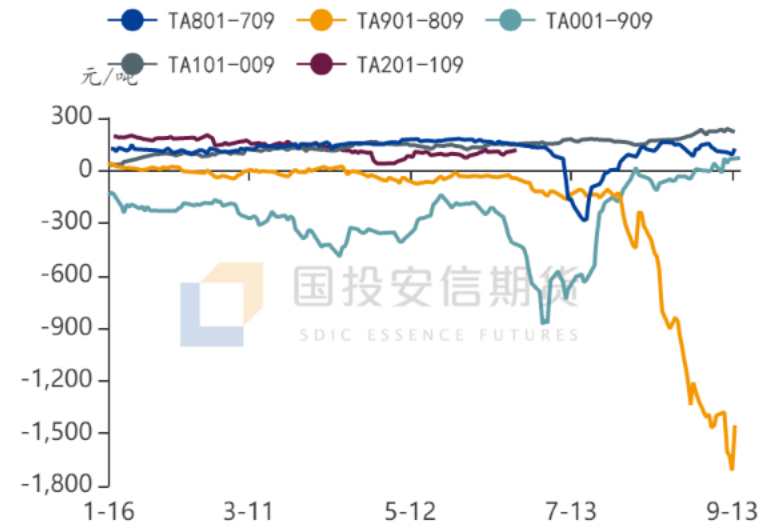
数据来源：wind

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	6840	70	1.03%	0.34%	1.94%
涤纶短纤利润	113	-32	-22.21%	-45.05%	-22.03%
涤纶POY	6975	-200	-2.79%	-2.17%	-5.10%
涤纶DTY	8550	0	0.00%	0.59%	-1.72%
涤纶FDY150D	7400	-175	-2.31%	-1.33%	-0.67%
瓶级切片	6350	50	0.79%	0.79%	0.79%
聚酯切片	6025	25	0.42%	1.26%	2.99%

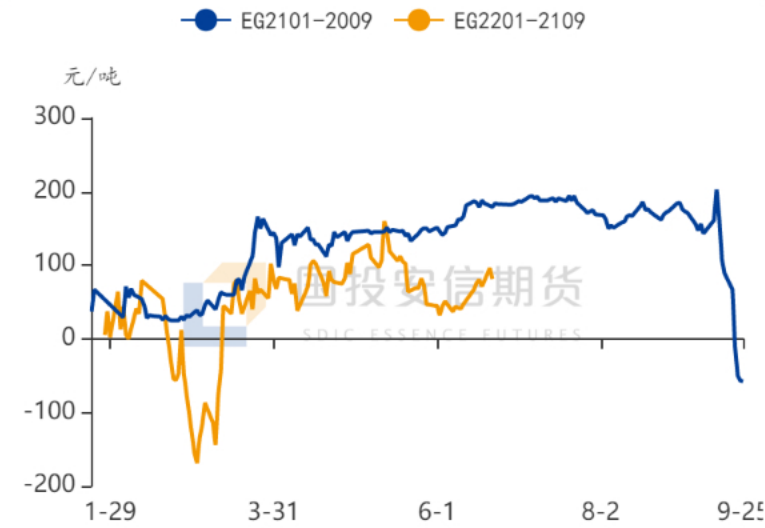
数据来源：wind

图1：PTA1月-9月价差



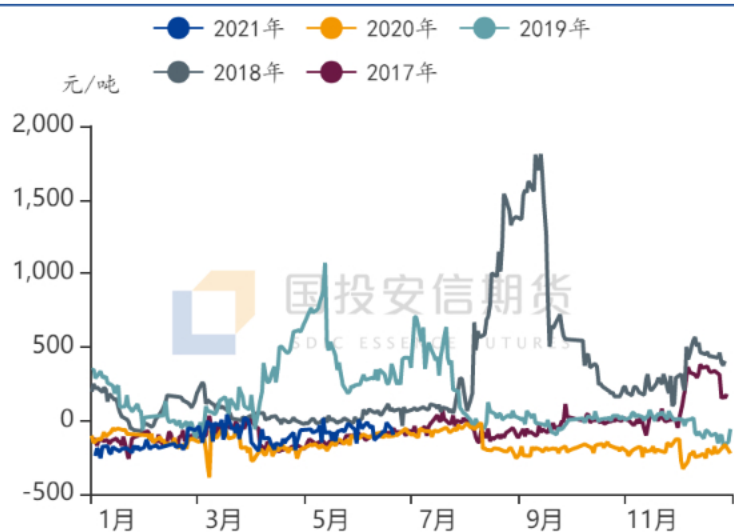
数据来源：wind

图2：EG 1月-9月价差



数据来源：wind

图3: PTA主力基差



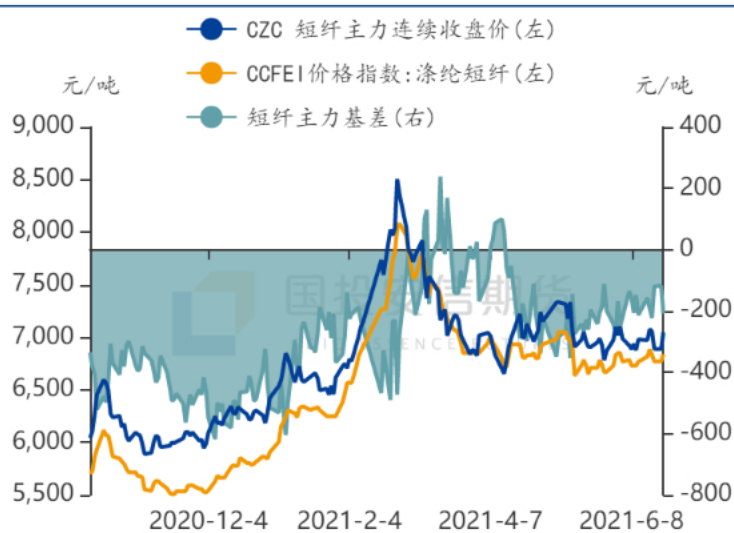
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



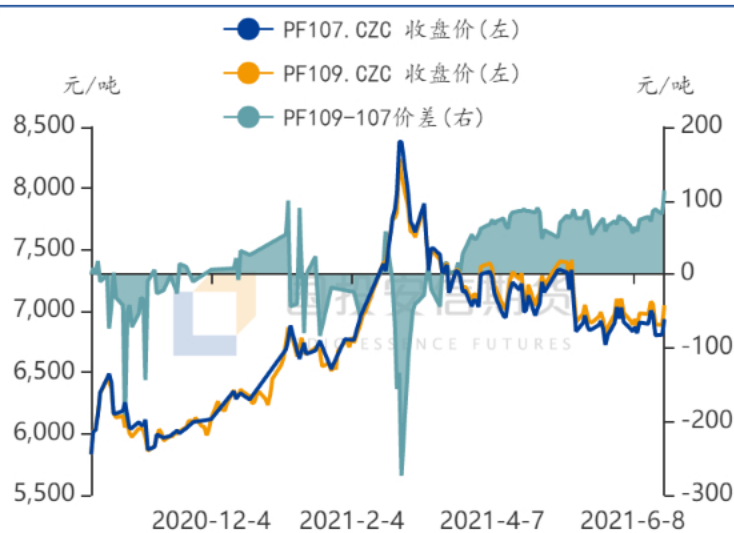
数据来源: wind

图5: 短纤基差



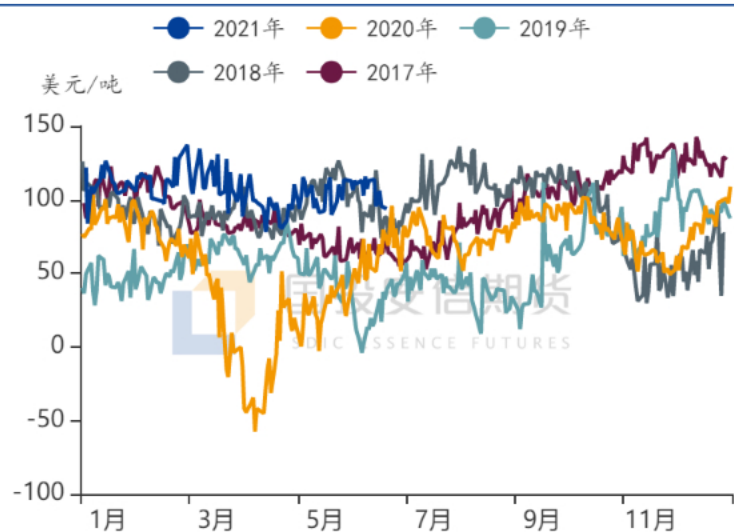
数据来源: wind

图6: PF109-107价差



数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



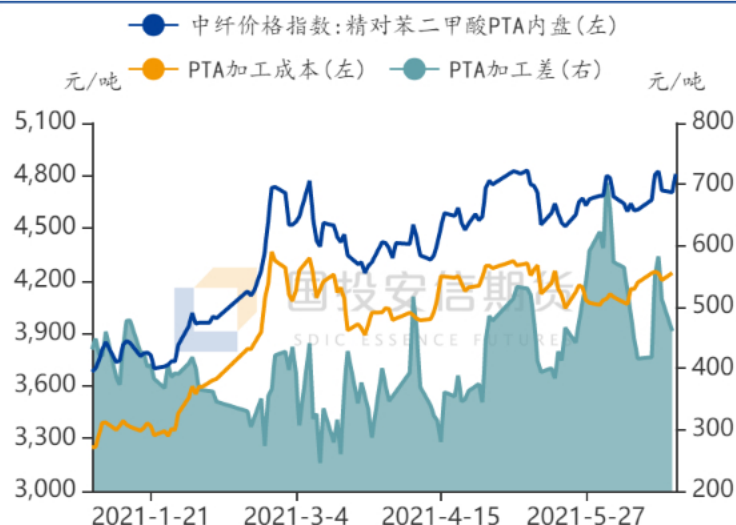
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



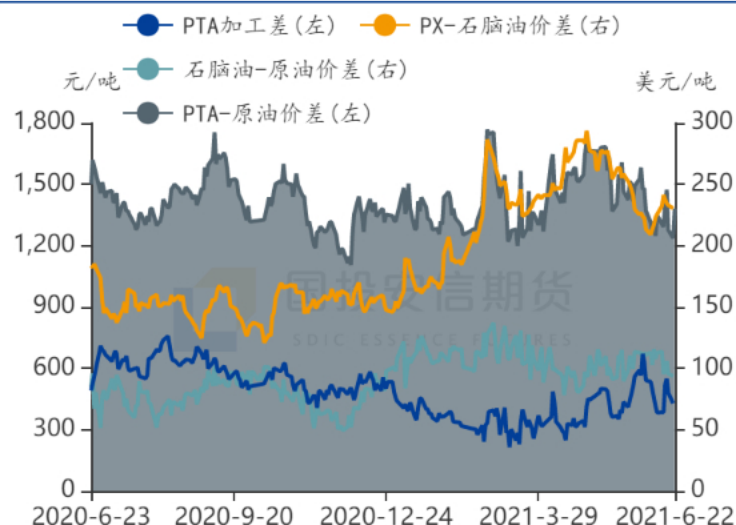
数据来源: wind

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



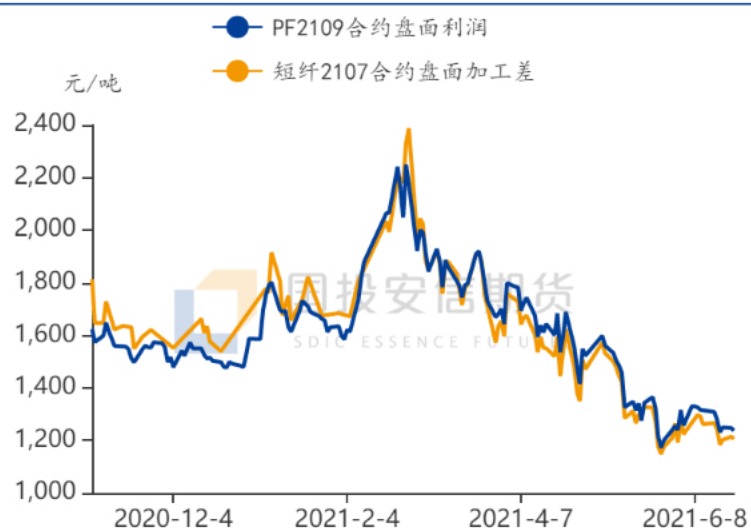
数据来源: wind

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



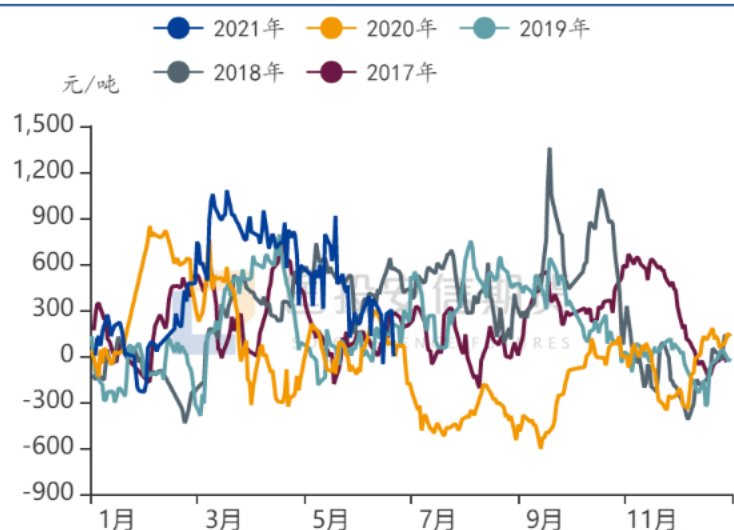
数据来源: wind

图14：涤纶短纤利润



数据来源: wind

图15: POY利润



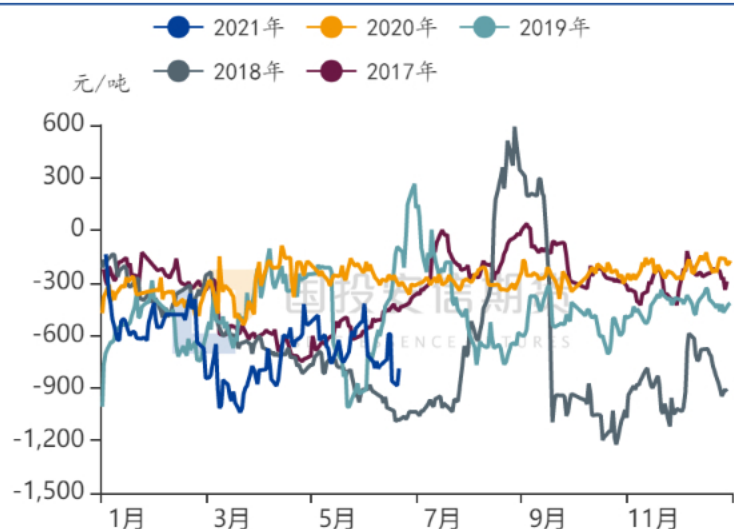
数据来源: wind

图16: 聚酯瓶片利润



数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



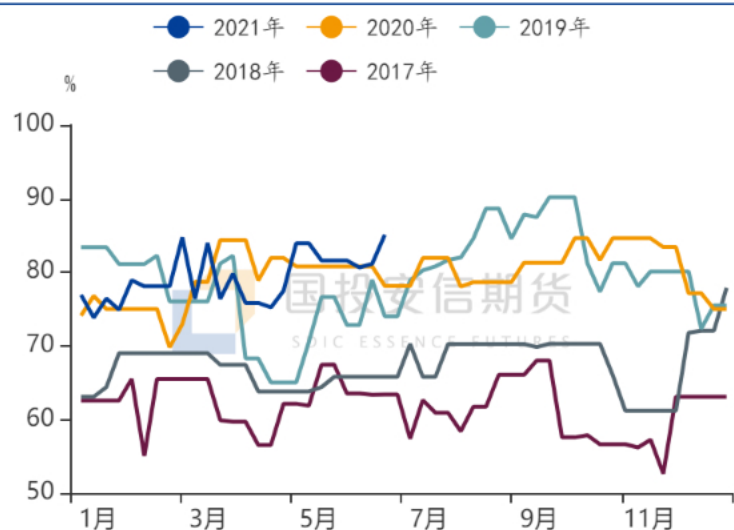
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



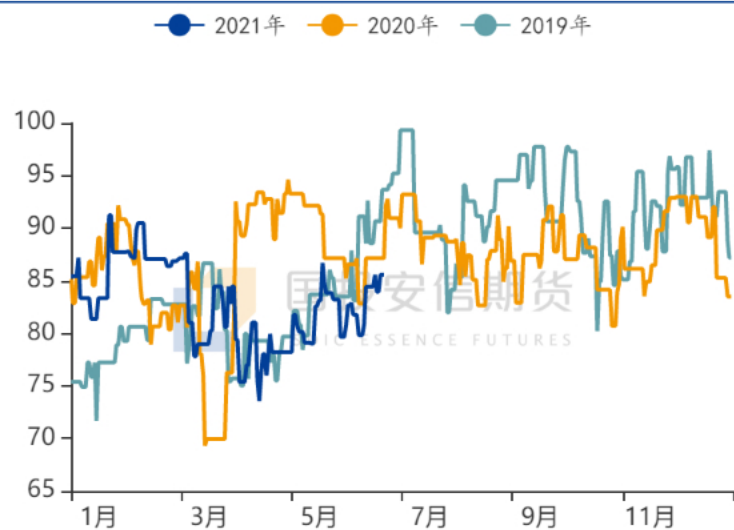
数据来源: wind

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



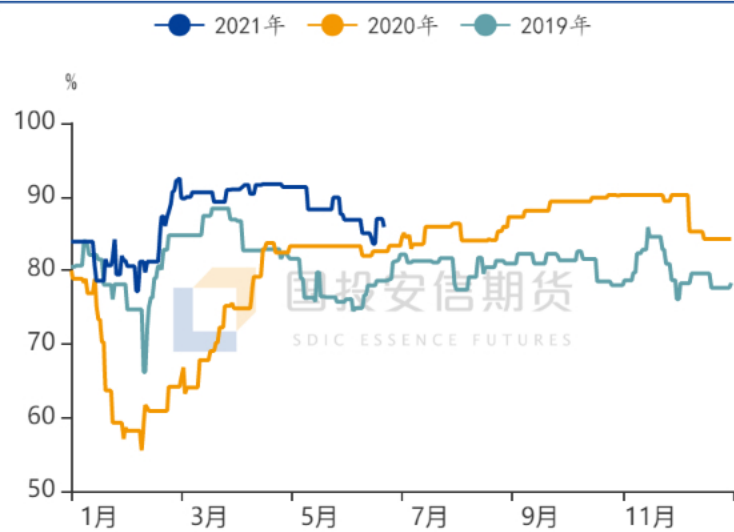
数据来源：卓创

图23：卓创聚酯长丝周度开工率



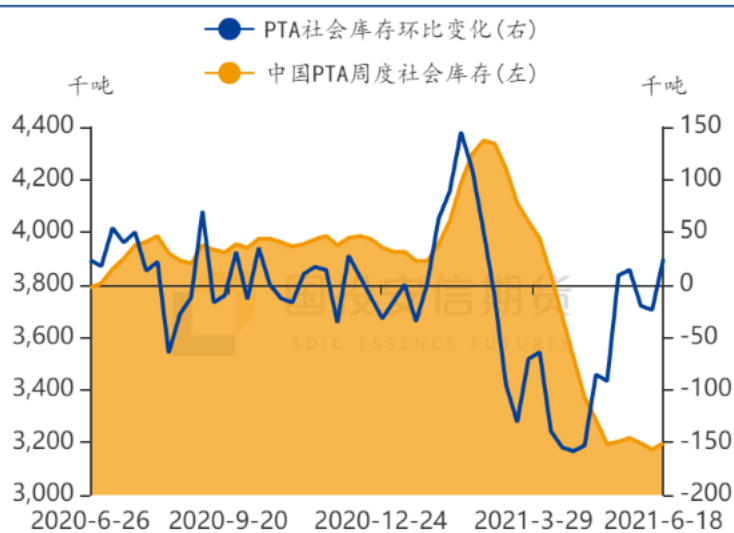
数据来源：卓创

图24：短纤负荷



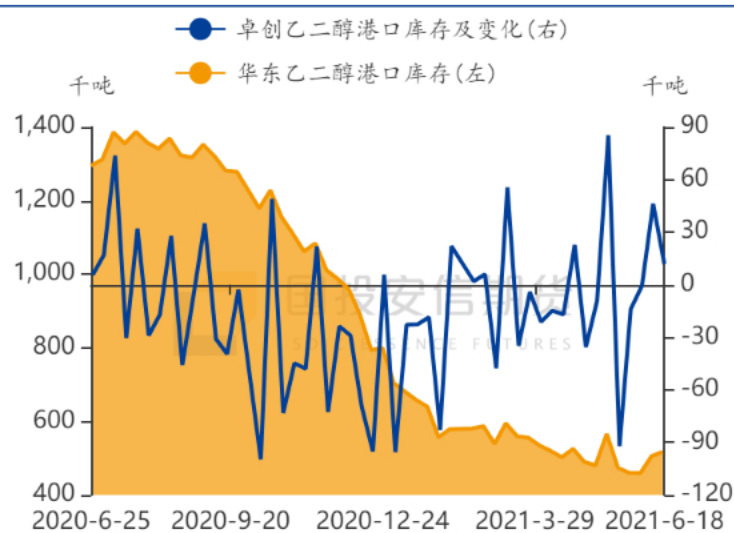
数据来源：卓创

图25：中国PTA周度社会库存及环比变化



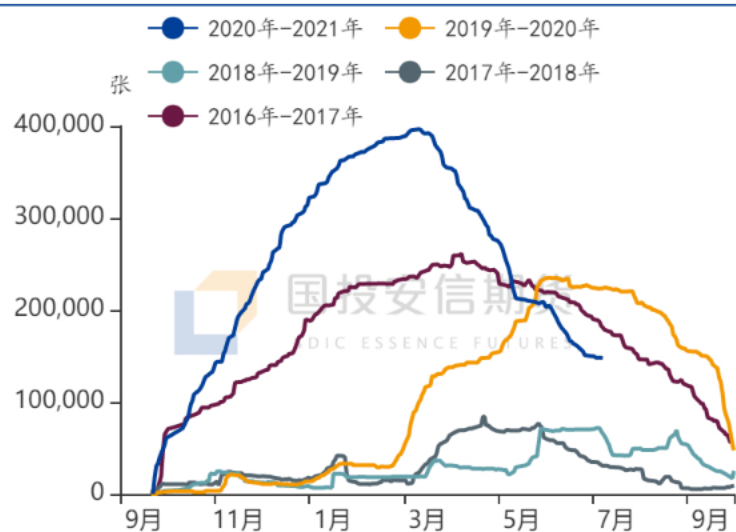
数据来源：卓创

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



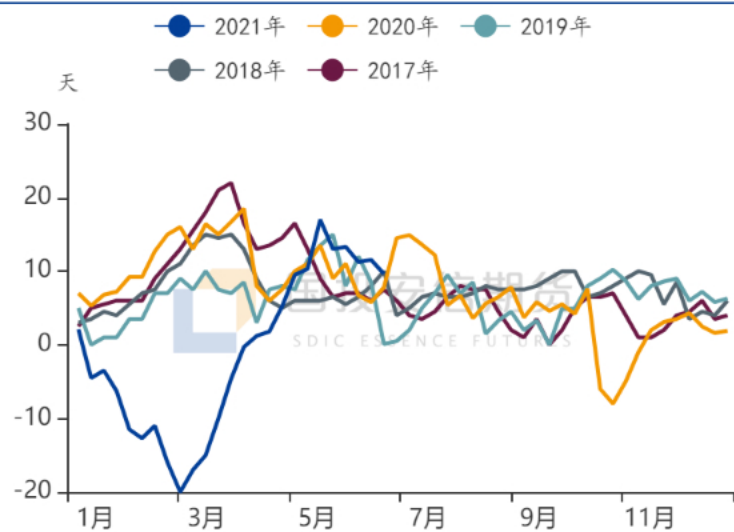
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



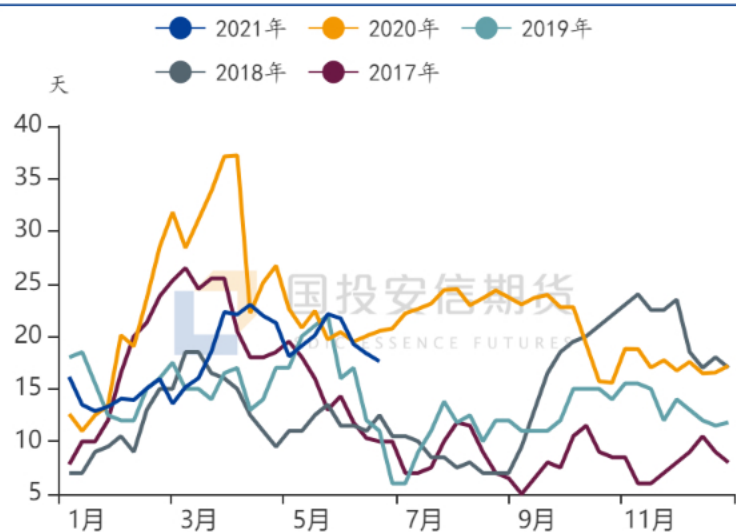
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



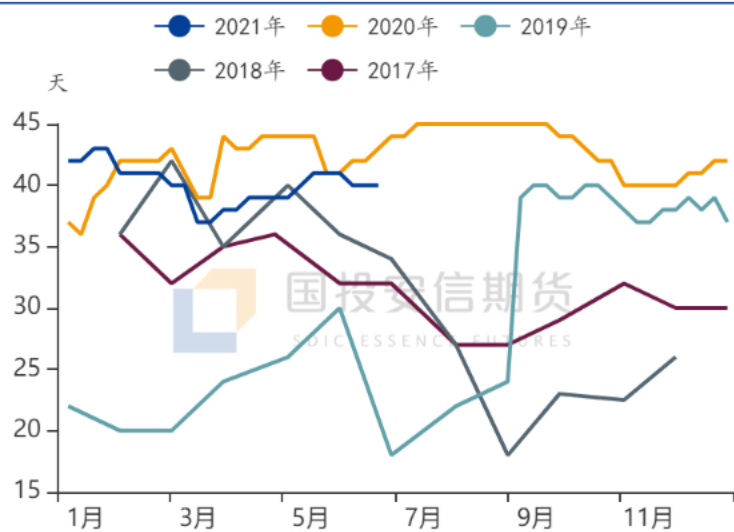
数据来源: 卓创

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，个别聚酯工厂递盘，基差暂稳。6月底货源报盘在09贴水65，递盘在09贴水75附近，商谈区间在4760-4790。7月上报盘在09贴水60，递盘在09贴水65，7月底报盘在09贴水50，递盘在09贴水60。早盘7月上在09贴水60成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心回落后企稳，低位近期货源买气良好。现货基差在09合约升水75-85附近，4820-4870元/吨成交。7月下期货基差在09合约升水40-50元/吨附近，商谈4810-4820元/吨水平，远月期货商谈一般。下午内盘MEG重心小幅反弹后回落，商谈僵持。现货基差在09合约升水60-70附近，4850-4870成交。7月下基差在09合约升水35-40附近，09合约升水35附近成交。

【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6700-6850元/吨出厂或短送。福建维稳，半光1.4D 主流6800-6850元/吨现款短送，下游部分有采购意愿。山东、河北市场部分贸易商报价上调，半光1.4D 主流6800-6900元/吨送到，成交跟进中，询盘增加。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销良好，平均在112%附近。江浙涤丝产销整体放量，至下午3点15分附近平均估算在260%-270%。

【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。

华东一套65万吨PTA装置计划19日起消缺一周。

西南一套100万吨PTA装置18日因故停车，21日重启，预计近期出产品。

华东一套360万吨PTA新装置已于6.20日投料，目前调试中，预计近期出产品。

【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，6.22余下20万吨开车，整体负荷8成。

湖北一套20万吨/年的合成气制MEG装置将于近期（6月下）技改完成具备开车条件，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装置于6月18日负荷下降中，预计检修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21日重启，计划维持半负荷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。

福建一套50万吨/年的MEG装置于6.21日因故临时短停，预计2-3天后升温重启。

【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。