

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：加工差在500元/吨以内运行，生产亏损，生产商7月继续减量供应合约货。逸盛新装置投产，PTA供应回升，但依旧有几套装置存在检修预期可能影响未来PTA的供应量。油价坚挺，石脑油和PX价格同步上扬，PTA成本持续抬升，价格继续被动走强。

MEG：乙二醇到港量增加，浙江石化和湖北三宁供应缓解市场紧张局面，7月份古雷石化70万吨装置也有投产计划，供应增长预期兑现中；煤化工装置开工有望缓慢回升。乙二醇库存处于低位，价格弹性依旧存在，煤价和油价偏强带来成本推动；中线看维持宽幅震荡。

短纤：利润偏低、油价坚挺，短纤价格被动上涨，本周产销表现较好。中线利润主动修复需消费持续回升的配合，关注库存走势。

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	5180	174	3.48%	9.51%	11.35%
乙二醇主力	4998	81	1.65%	4.87%	2.61%
短纤主力	7322	80	1.10%	6.27%	7.96%
短纤盘面利润	1219	-96	-7.29%	-2.44%	3.92%

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	666	3	0.45%	5.40%	8.29%
PX CFR中国台湾	915	15	1.67%	4.69%	8.16%
PTA内盘	5100	140	2.82%	8.17%	10.15%
PTA外盘	730	10	1.39%	1.39%	7.35%
PTA加工差	448	-13	-2.79%	-18.57%	-6.01%

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	871	0	0.00%	-3.33%	-15.11%
甲醇:浙江出罐	2660	10	0.38%	2.70%	-6.67%
MEG内盘	5005	35	0.70%	3.30%	1.83%
MEG外盘	648	10	1.57%	2.05%	0.93%

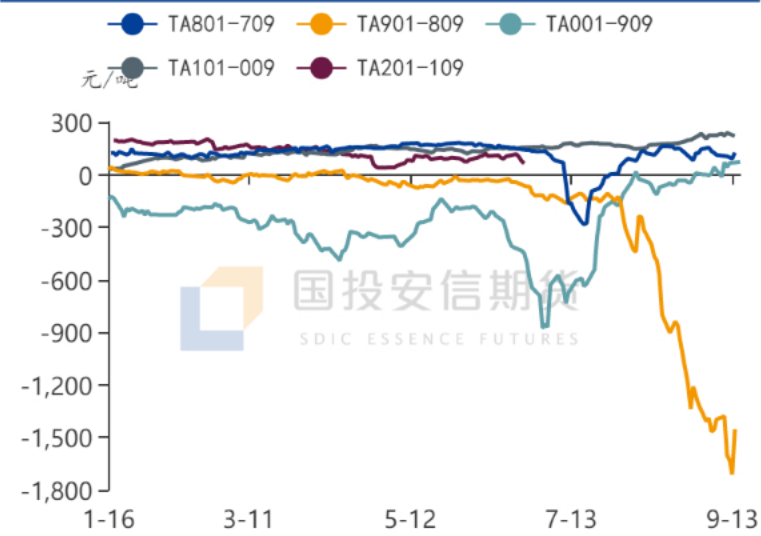
数据来源：wind

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	7070	100	1.43%	4.43%	6.00%
涤纶短纤利润	33	-32	-49.54%	-72.43%	-50.81%
涤纶POY	7300	30	0.41%	1.74%	-0.21%
涤纶DTY	8750	100	1.16%	2.34%	0.57%
涤纶FDY150D	7650	25	0.33%	0.99%	2.00%
瓶级切片	6625	175	2.71%	5.16%	4.74%
聚酯切片	6225	75	1.22%	3.75%	4.62%

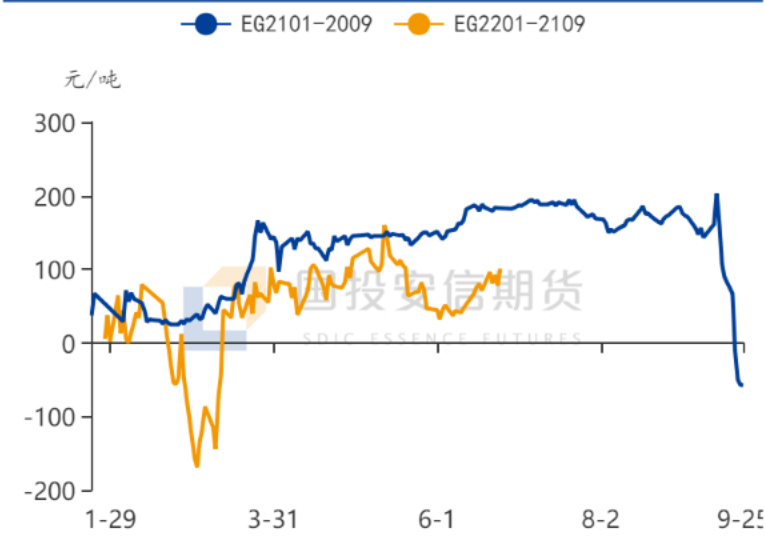
数据来源：wind

图1：PTA1月-9月价差



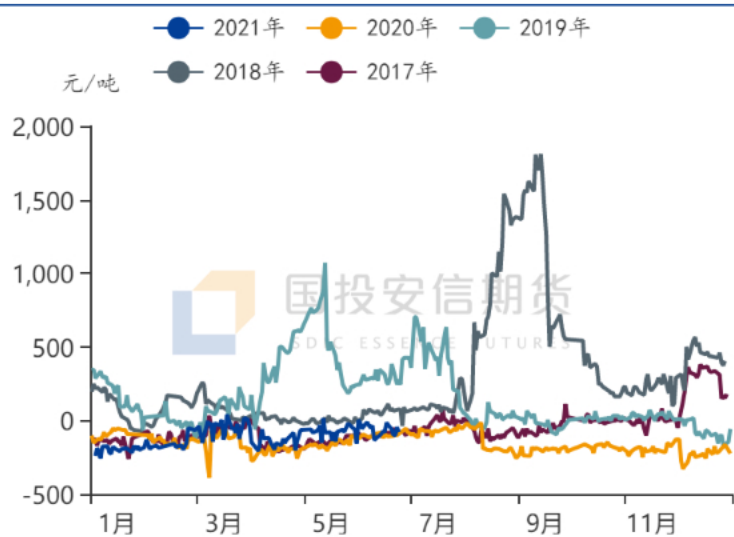
数据来源：wind

图2：EG 1月-9月价差



数据来源：wind

图3: PTA主力基差



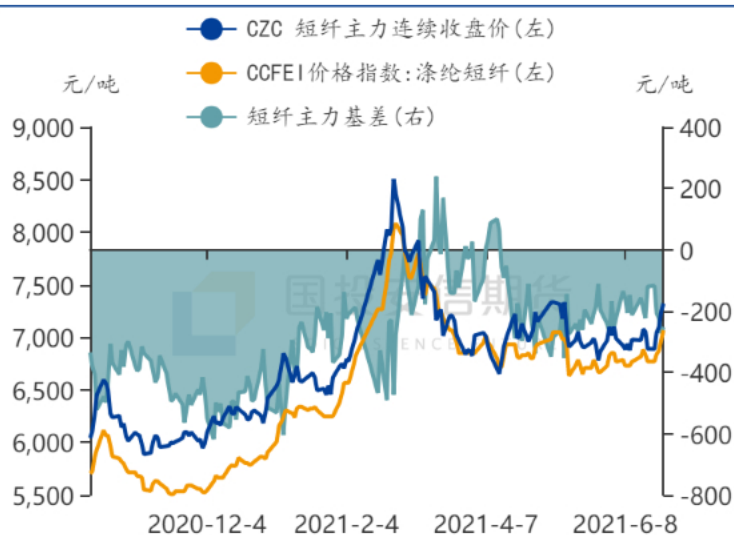
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



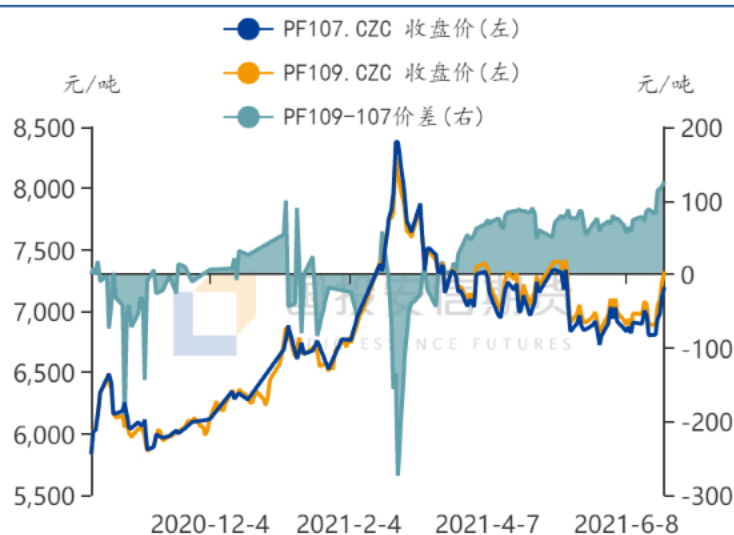
数据来源: wind

图5: 短纤基差



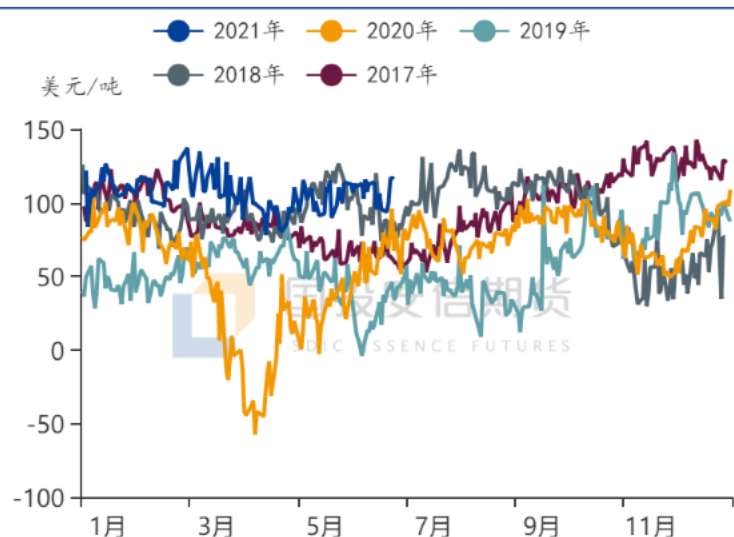
数据来源: wind

图6: PF109-107价差



数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



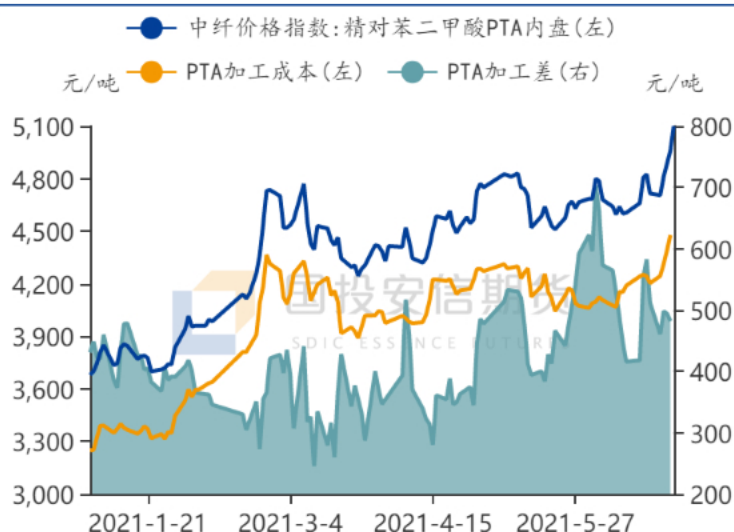
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



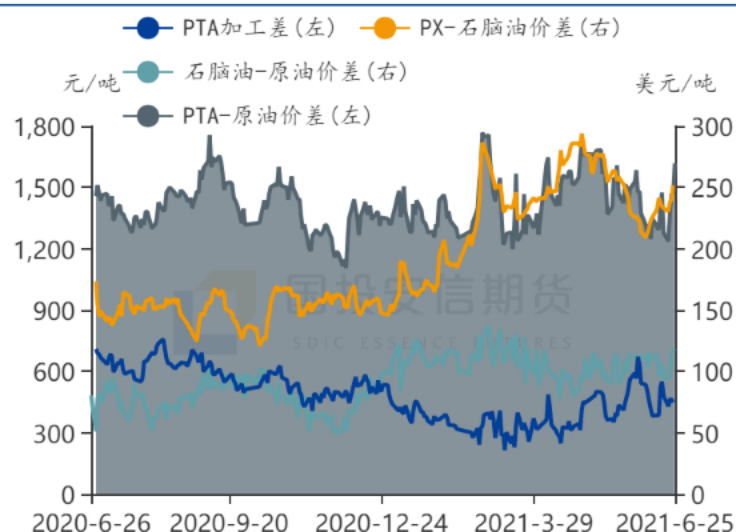
数据来源: wind

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



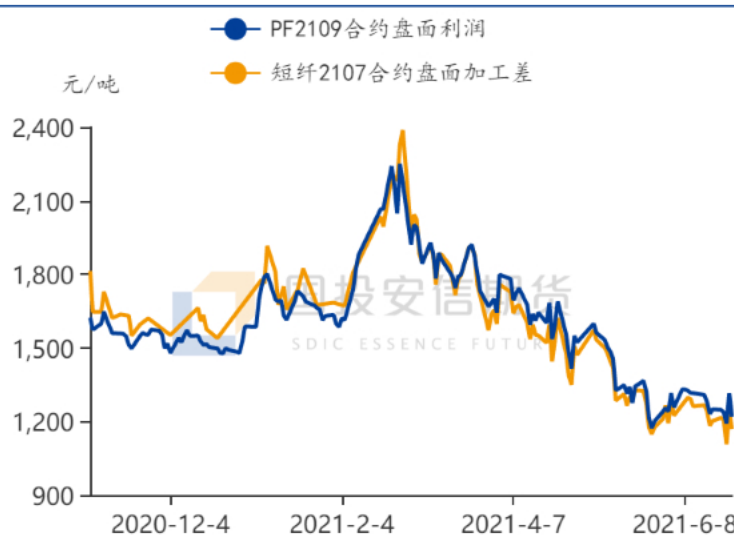
数据来源：wind

图12：石脑油一体化MEG利润



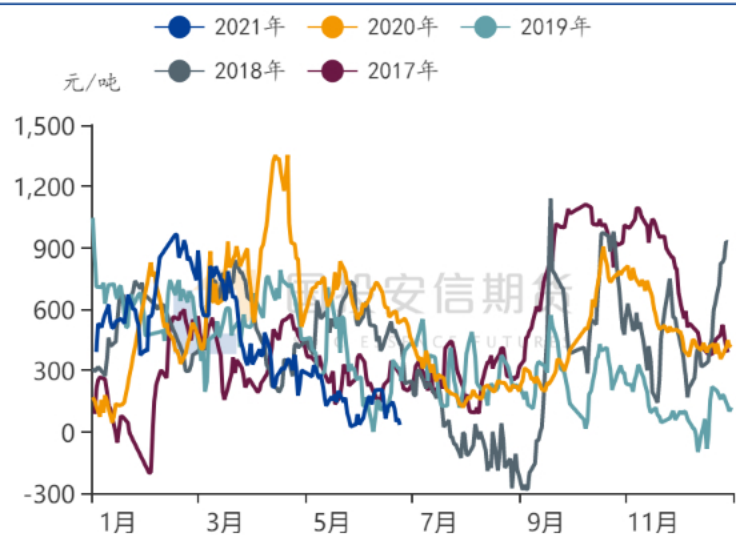
数据来源：wind

图13：短纤盘面加工差



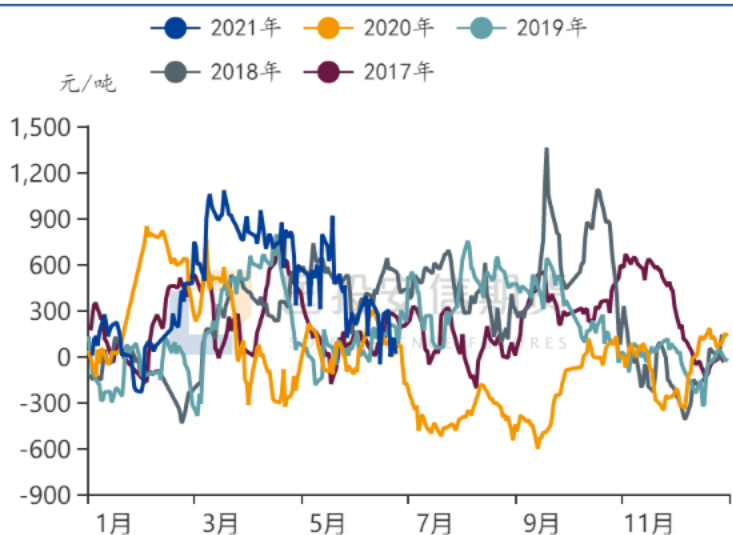
数据来源：wind

图14：涤纶短纤利润



数据来源：wind

图15: POY利润



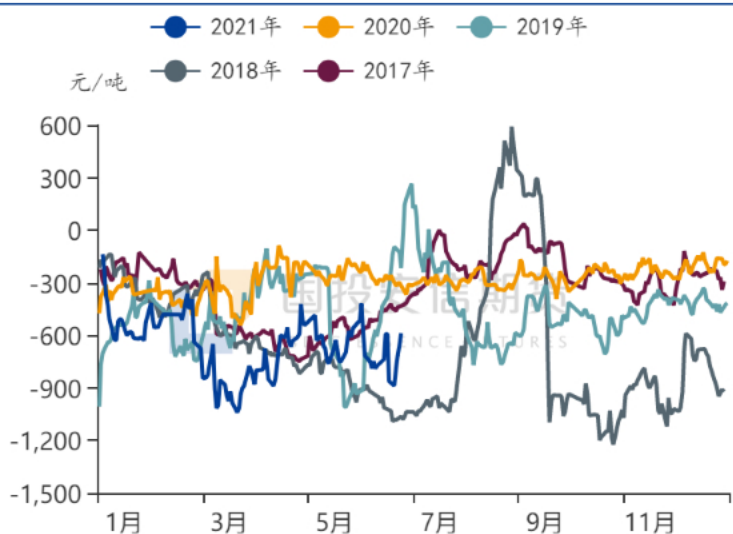
数据来源: wind

图16: 聚酯瓶片利润



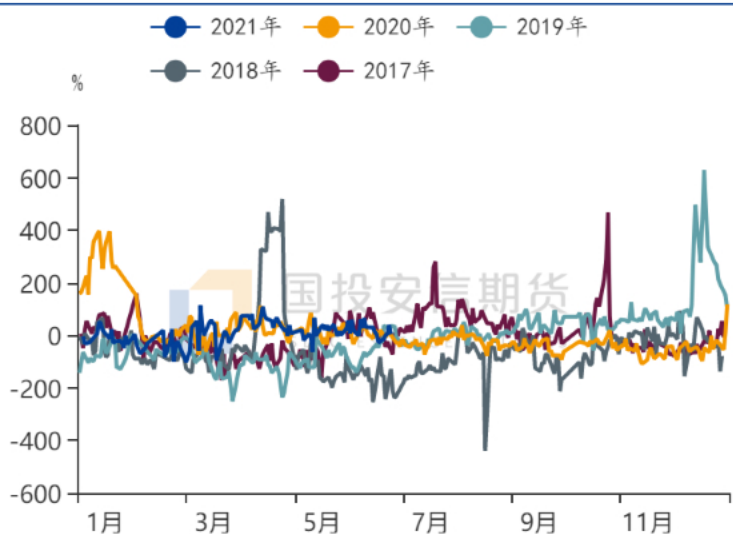
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



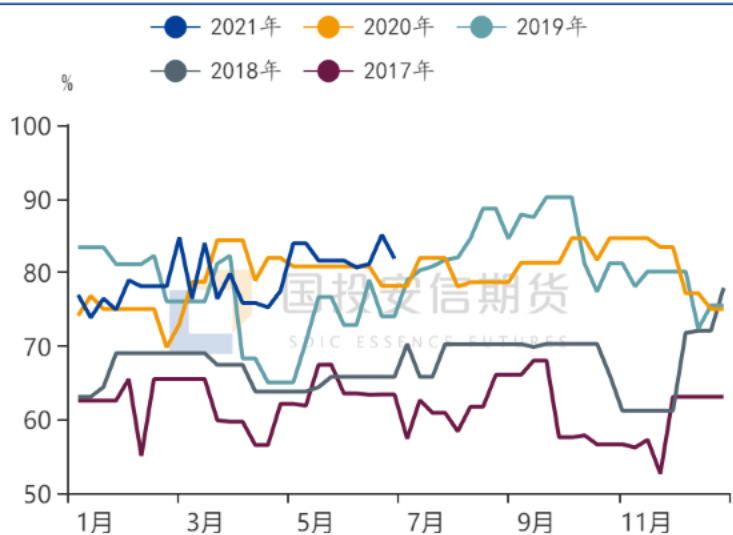
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



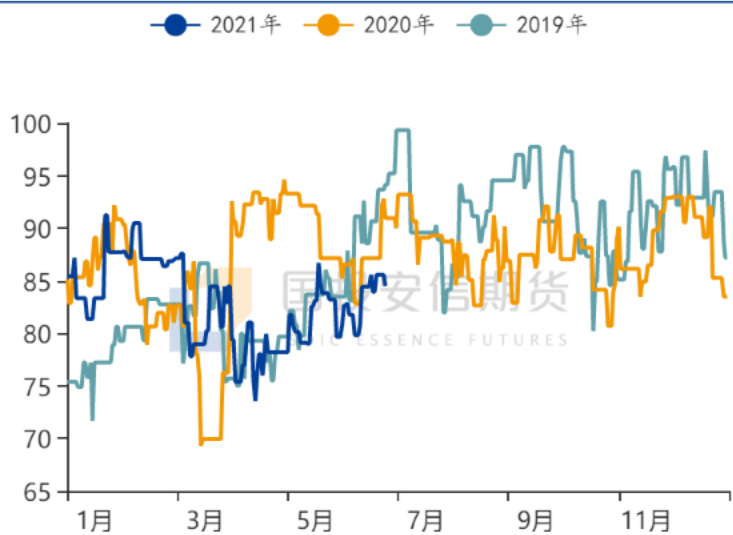
数据来源: wind

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



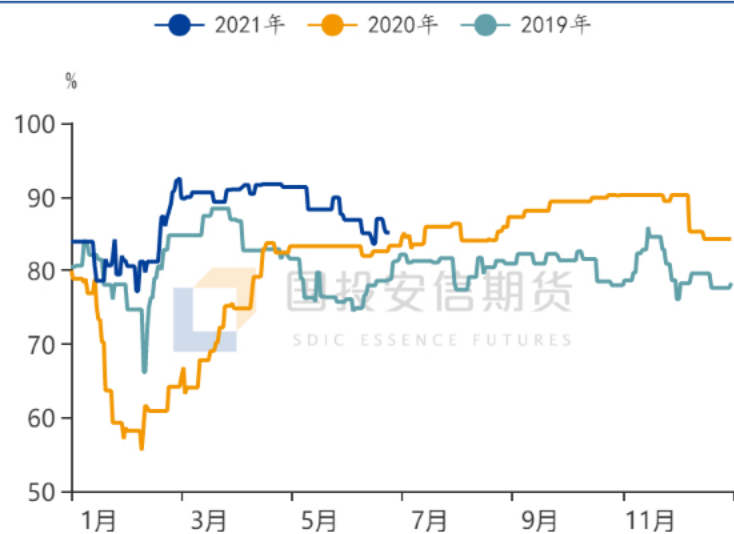
数据来源：卓创

图23：卓创聚酯长丝周度开工率



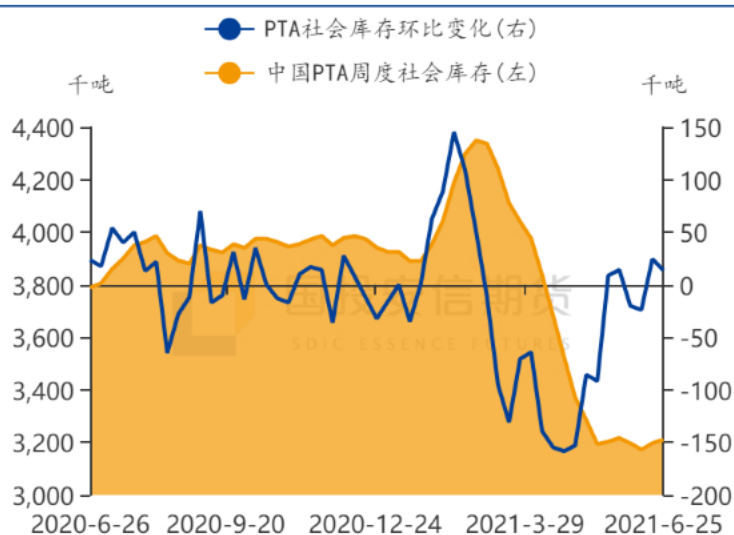
数据来源：卓创

图24：短纤负荷



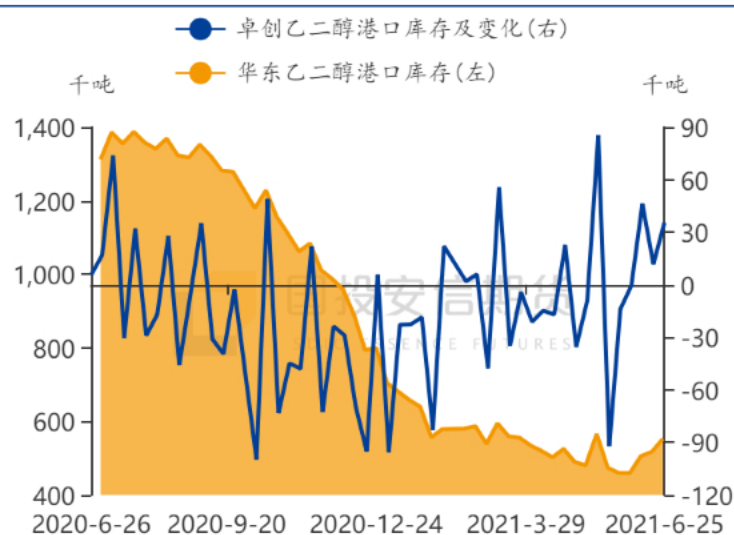
数据来源：卓创

图25：中国PTA周度社会库存及环比变化



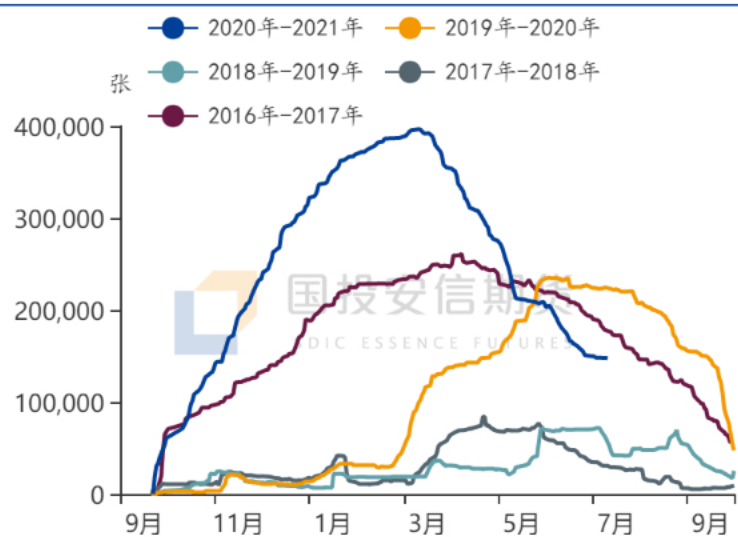
数据来源：卓创

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



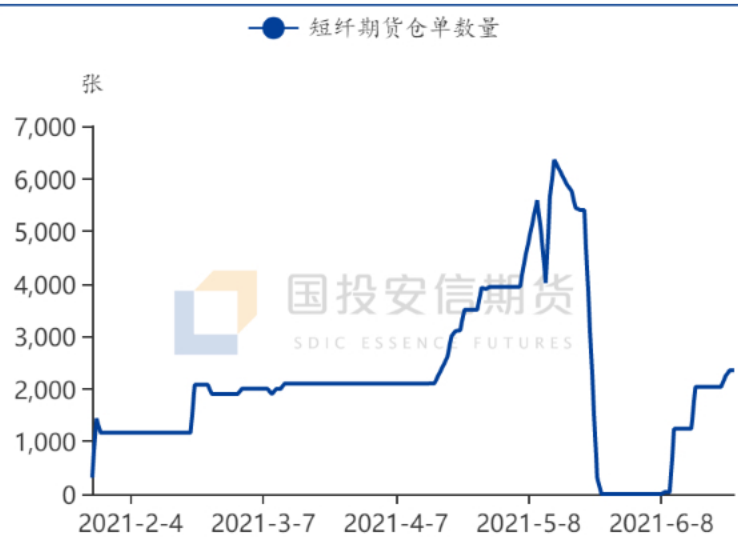
数据来源: wind

图28: 乙二醇注册仓单量



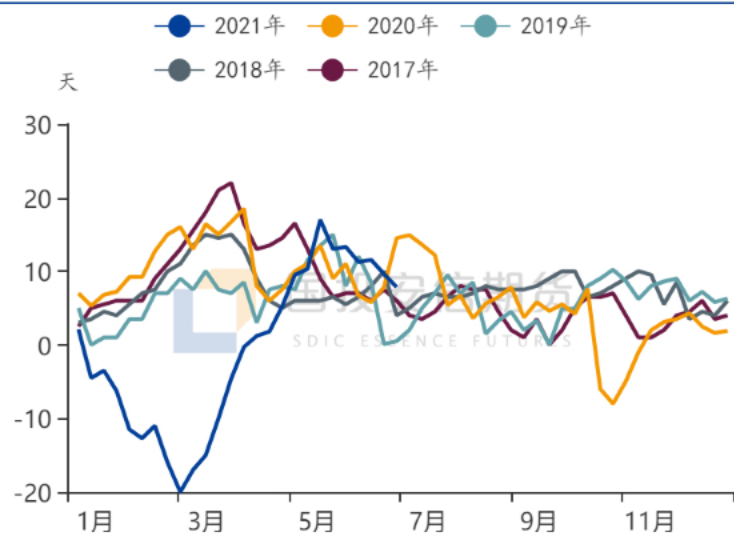
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



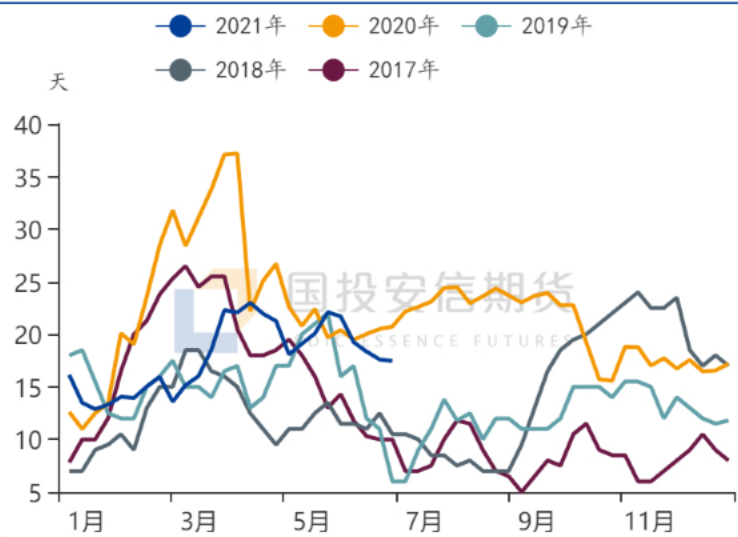
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



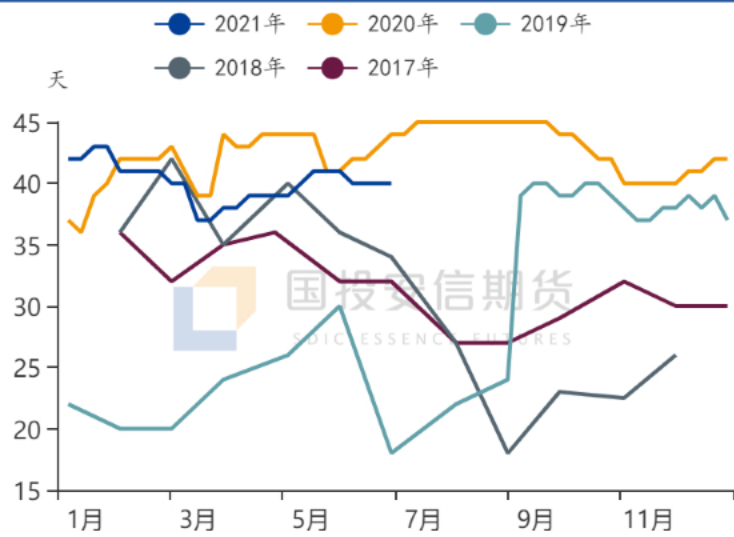
数据来源: 卓创

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现货市场商谈气氛一般，供应商有报盘，买盘不多。下周初仓单报盘09贴水60，递盘在09贴水65附近。6月底报盘在09贴水60，商谈价格在5090-5160, 09贴水60有成交。7月上报盘在09贴水45-50，递盘在09贴水55，7月中报盘在09贴水40-45，递盘在09贴水50-55，7月底报盘在09贴水35-40，递盘在09贴水45。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心高开回落，市场商谈一般，现货基差在09合约升水30-40元/吨附近，4990-5020元/吨成交。7月下期货基差在09合约升水30-35元/吨附近，在09合约升水15-30元/吨附近成交。下午MEG内盘重心高位坚挺，场内交投偏淡，现货基差在09合约升水25-30元/吨附近，5010-5025元/吨成交。7月下期货基差在09合约升水15-20元/吨附近，4995-5005元/吨成交。

【短纤现货市场】

福建直纺涤短报价上调，半光1.4D 主流7100-7200元/吨现款短送，较低7030元/吨，成交跟进中。山东、河北市场直纺涤短价格上涨，半光1.4D 主流7100-7200元/吨送到，成交跟进中。今日直纺涤短基差报价维持，江阴某大厂货源09-200~-230元/吨。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销分化，平均在90%附近；江浙涤丝产销高低分化，至下午3点附近平均估算在6成略偏上。

【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，6.16重启。

华南一套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25日起停车10天左右。

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至5.5停车检修30天，6月初重启取消，计划6月底或7月初重启。

台湾一套36万吨/年的MEG装置于5月24日停车检修30天附近。3#装置检修推迟至6.23，已经按计划停车。

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，现低负荷运行中。

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装置整体负荷9成，近期已有产品陆续装船。

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。

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6月初停车检修，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，计划7月中重启。

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，24日重启。

【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。