

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：加工差低位运行，逸盛新材料投产，逸盛宁波宣布65万吨老装置永久停车，新旧产能迭代继续。上周PTA走势偏强，更多是来自上游原料市场的推动，自身加工差小幅扩大，昨日PX价格明显走软，PTA价格走弱。7月份主要关注几套待检修装置动态，集中检修可能导致短期供需错配，长期依旧趋于宽松。

MEG：乙二醇6月进口恢复明显，浙江石化和湖北三宁稳定运行，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，港口库存缓慢回升，价格承压；煤化工装置开工有望回升。乙二醇库存处于低位，价格弹性依旧存在；中线看维持宽幅震荡。

短纤：经过上周的备货后，短纤工厂库存下降，下游企业原料库存回升，本周短纤产销明显回落，价格跟随原料波动。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	5074	30	0.59%	1.81%	4.79%
乙二醇主力	4913	-26	-0.53%	0.00%	-3.46%
短纤主力	7194	4	0.06%	1.35%	1.32%
短纤盘面利润	1210	-13	-1.06%	1.60%	-3.62%

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	658	-7	-0.98%	1.94%	5.26%
PX CFR中国台湾	914	-23	-2.45%	3.39%	7.28%
PTA内盘	5040	-15	-0.30%	3.17%	7.58%
PTA外盘	730	0	0.00%	1.39%	7.35%
PTA加工差	566	19	3.43%	21.67%	-4.36%

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	911	10	1.11%	5.81%	-11.21%
甲醇:浙江出罐	2650	10	0.38%	0.00%	-4.68%
MEG内盘	4960	-15	-0.30%	0.81%	-4.25%
MEG外盘	640	-5	-0.78%	0.31%	-5.33%

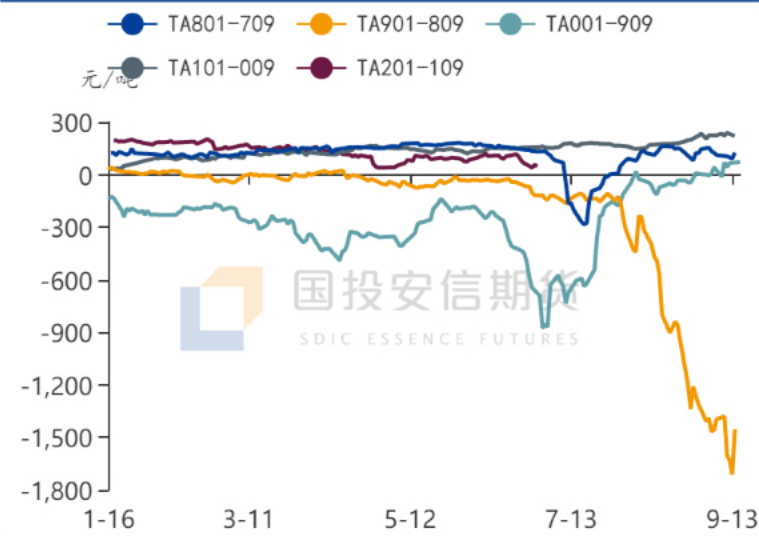
数据来源：wind

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	7040	0	0.00%	2.42%	3.07%
涤纶短纤利润	70	18	35.00%	39.84%	-18.06%
涤纶POY	7400	0	0.00%	3.06%	2.42%
涤纶DTY	8850	0	0.00%	3.51%	3.51%
涤纶FDY150D	7750	0	0.00%	2.31%	5.08%
瓶级切片	6550	-50	-0.76%	2.34%	2.75%
聚酯切片	6300	0	0.00%	4.13%	5.00%

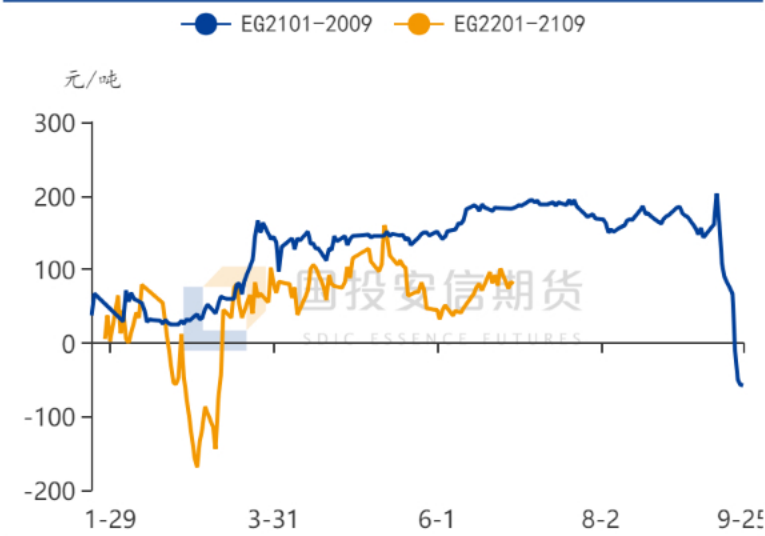
数据来源：wind

图1：PTA1月-9月价差



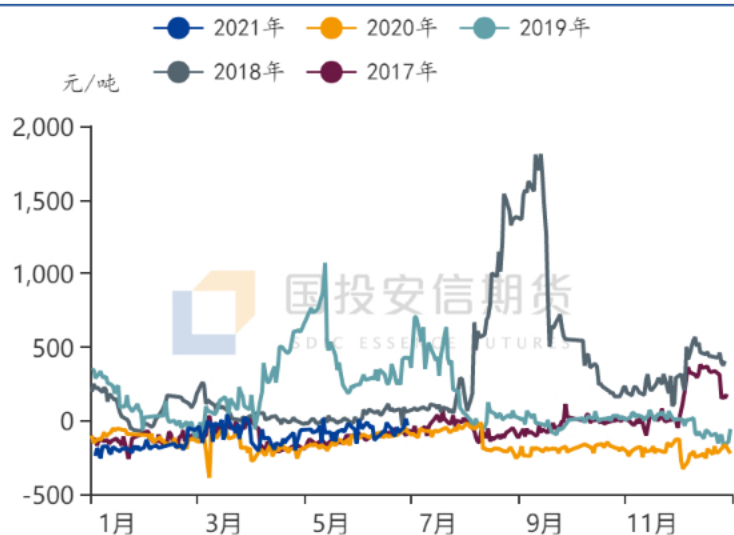
数据来源：wind

图2：EG 1月-9月价差



数据来源：wind

图3: PTA主力基差



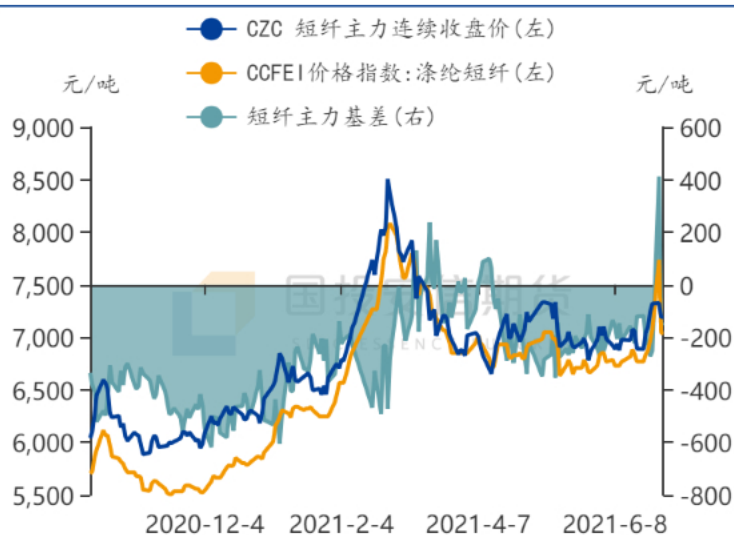
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



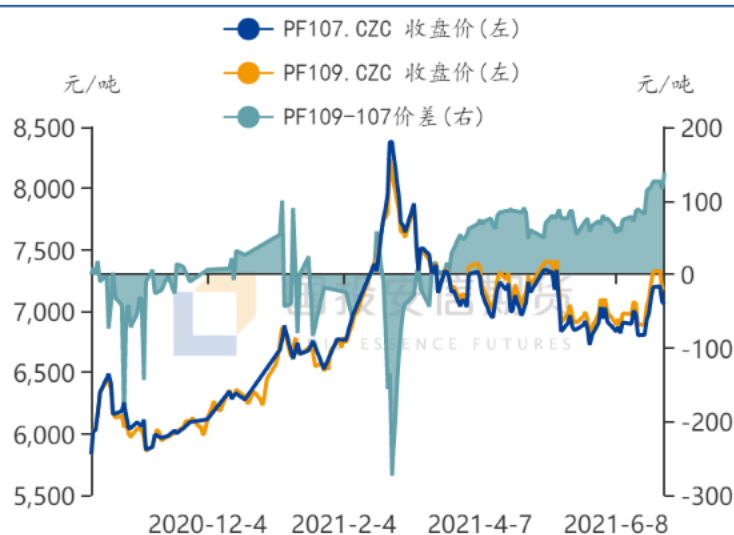
数据来源: wind

图5: 短纤基差



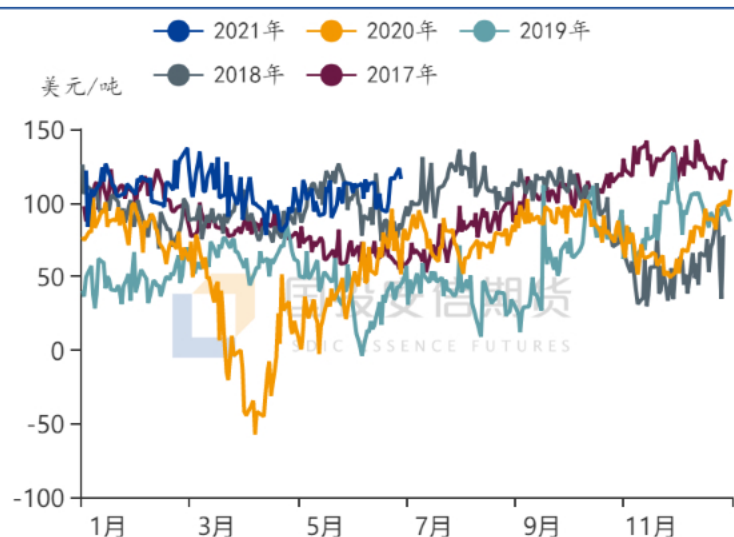
数据来源: wind

图6: PF109-107价差



数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



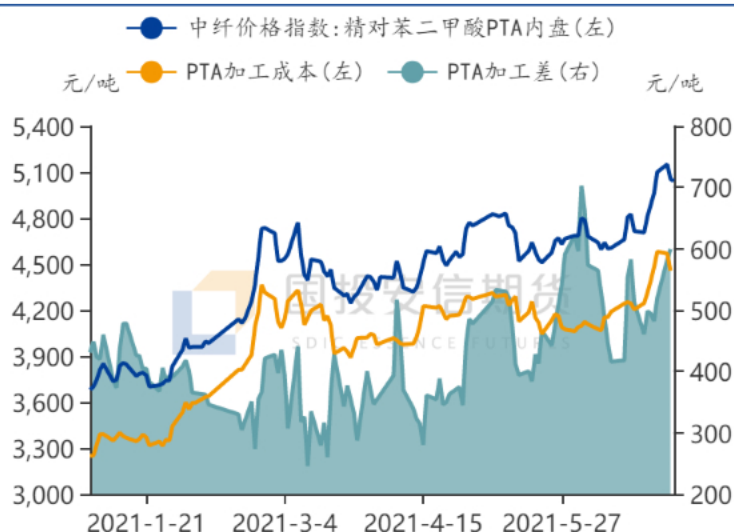
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



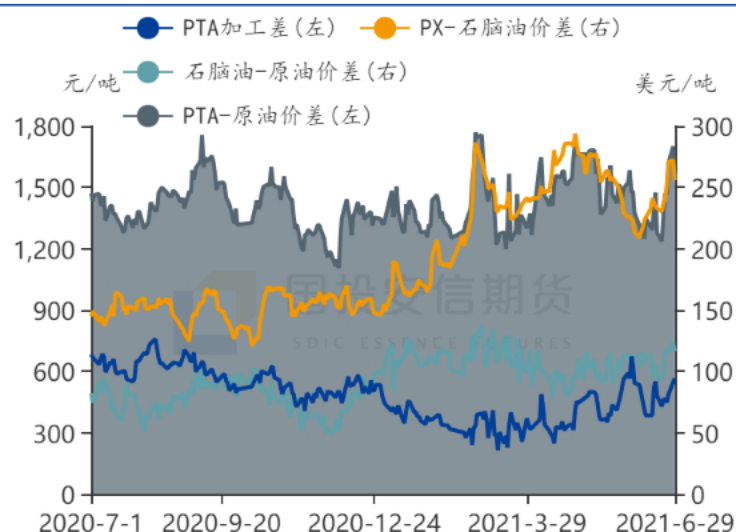
数据来源: wind

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



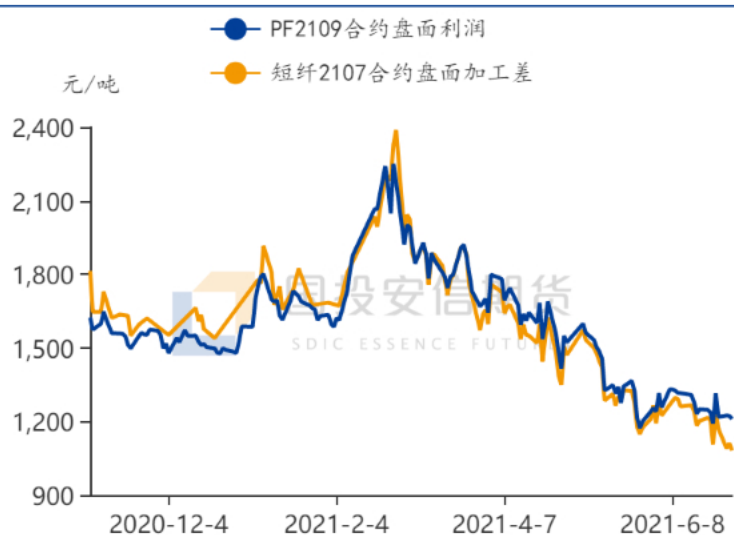
数据来源：wind

图12：石脑油一体化MEG利润



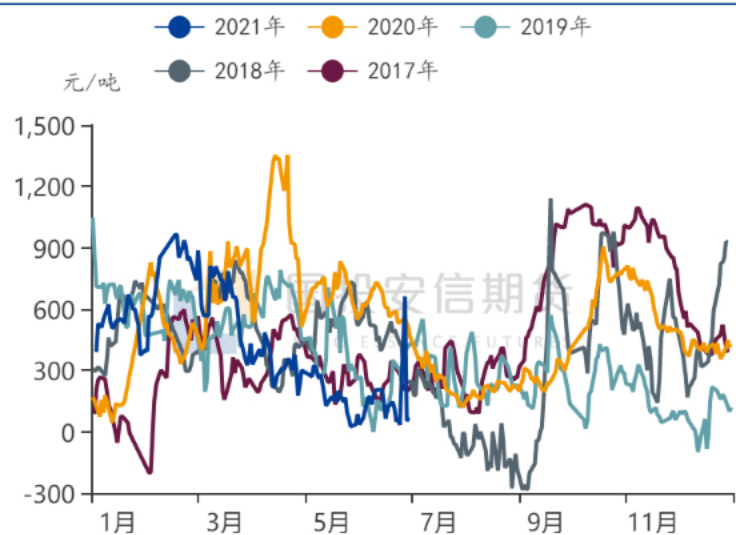
数据来源：wind

图13：短纤盘面加工差



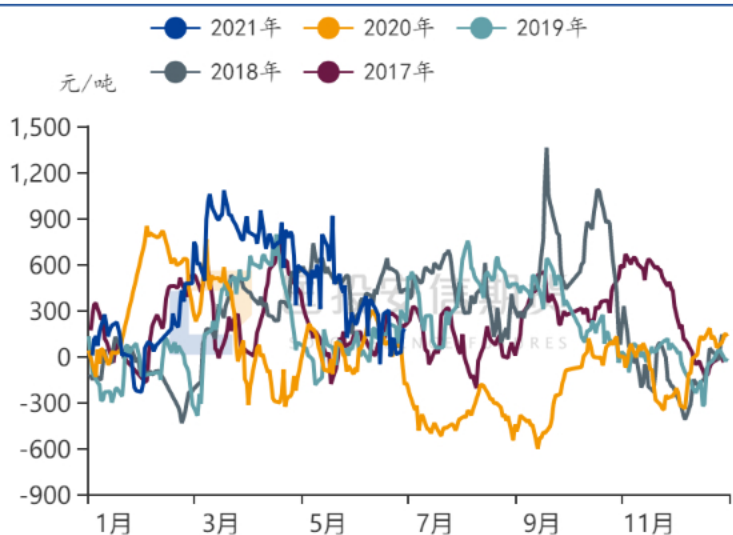
数据来源：wind

图14：涤纶短纤利润



数据来源：wind

图15: POY利润



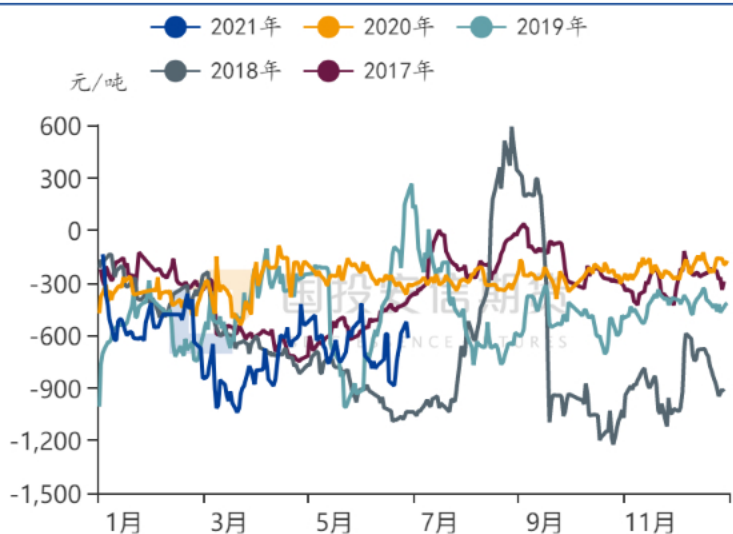
数据来源: wind

图16: 聚酯瓶片利润



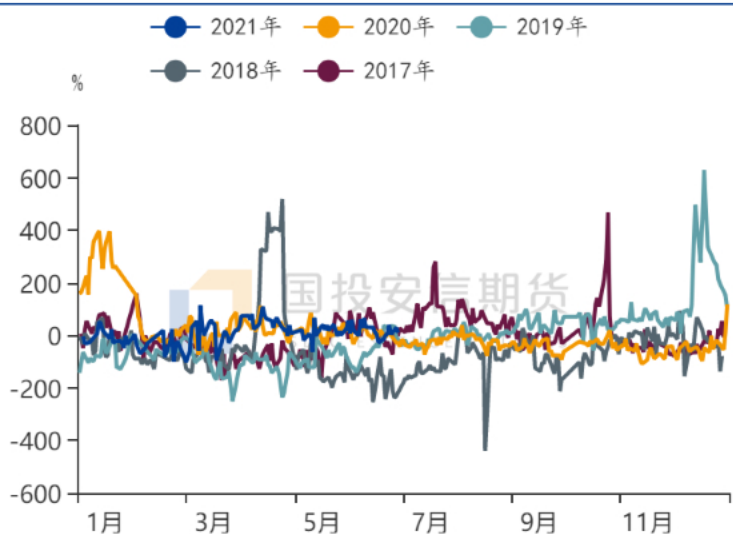
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



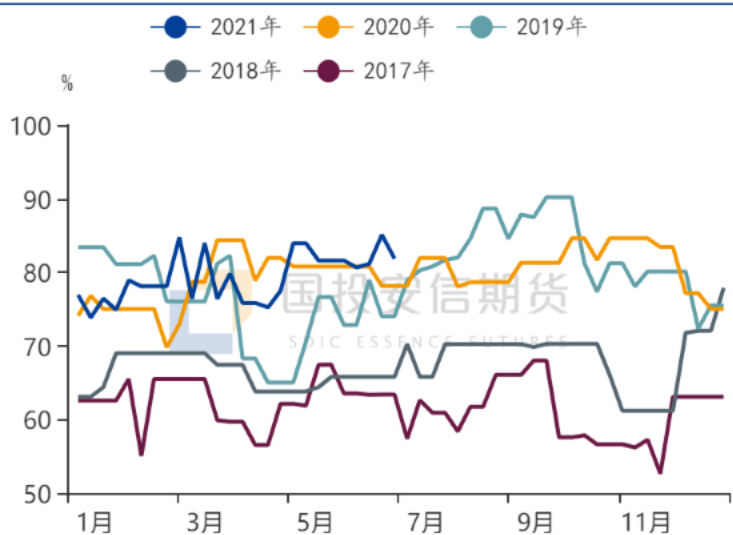
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



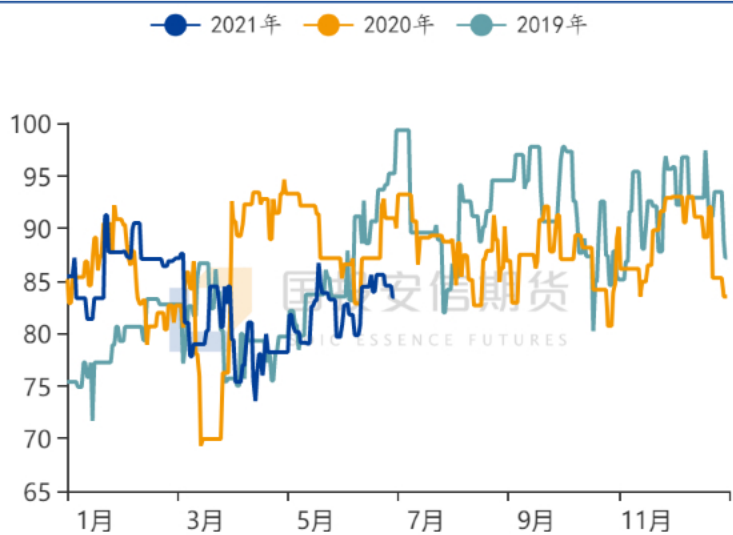
数据来源: wind

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



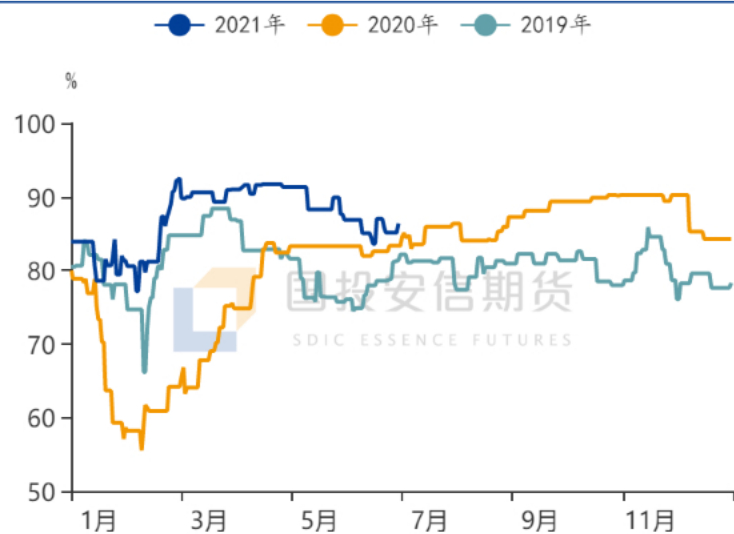
数据来源：卓创

图23：卓创聚酯长丝周度开工率



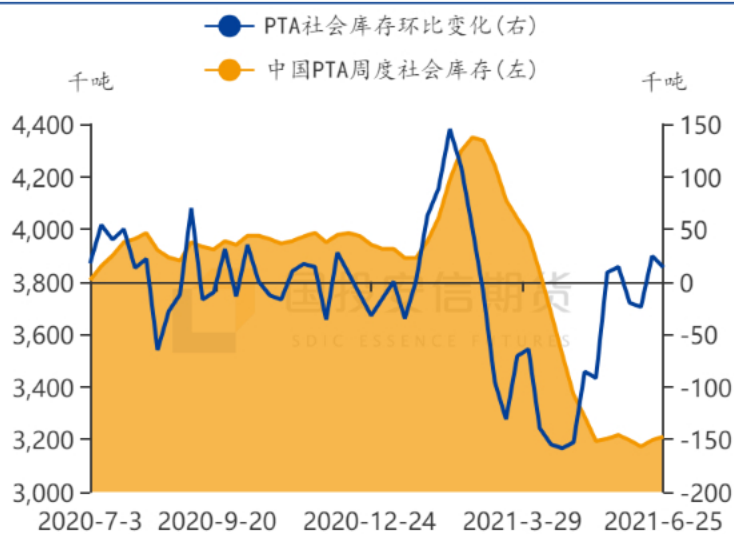
数据来源：卓创

图24：短纤负荷



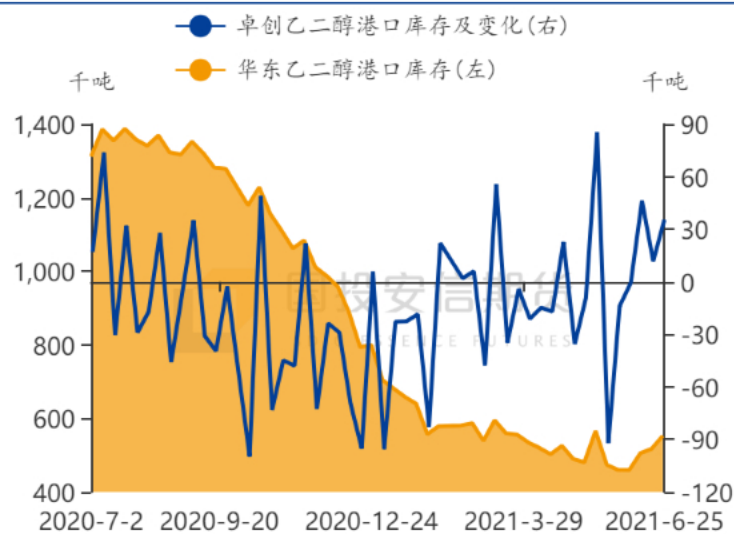
数据来源：卓创

图25：中国PTA周度社会库存及环比变化



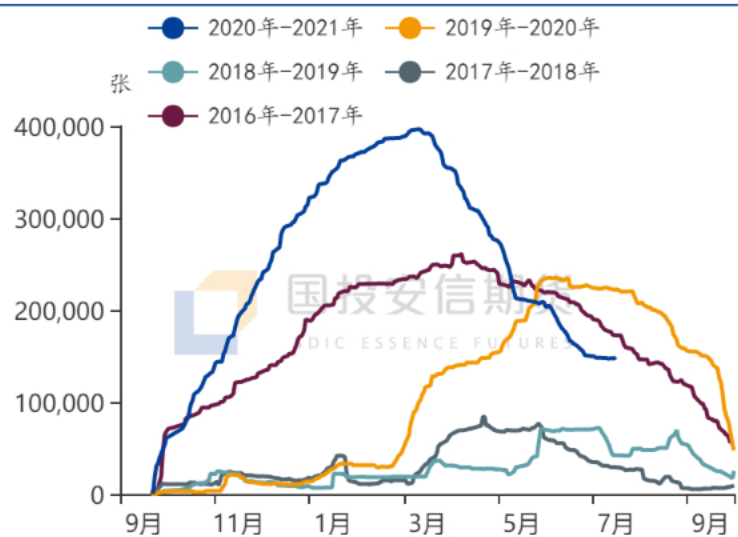
数据来源：卓创

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



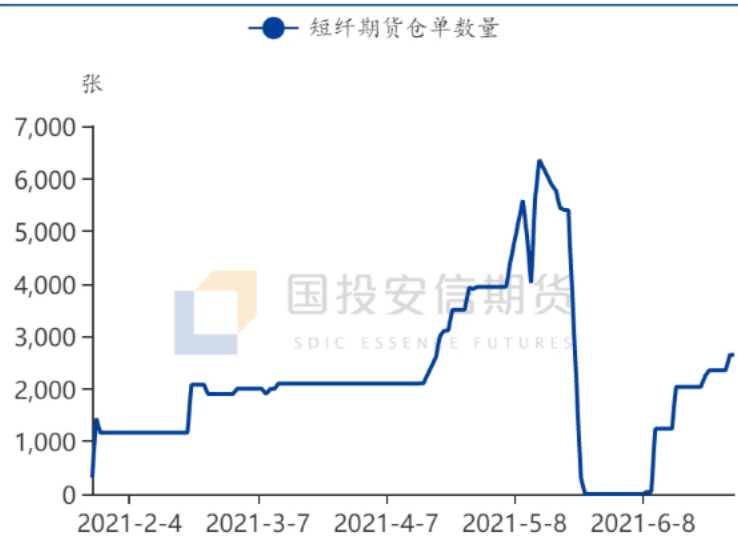
数据来源: wind

图28: 乙二醇注册仓单量



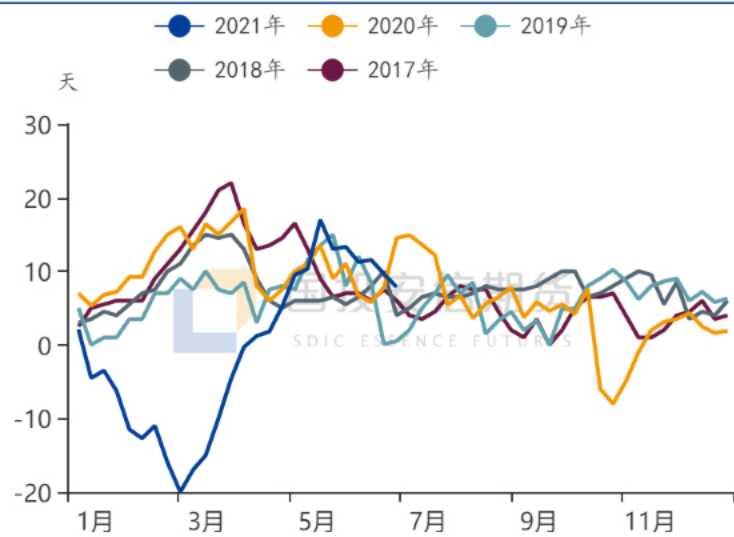
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



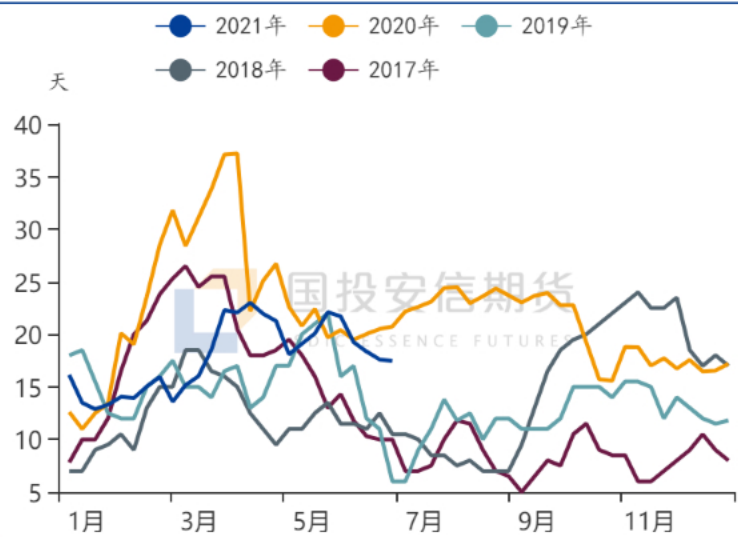
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



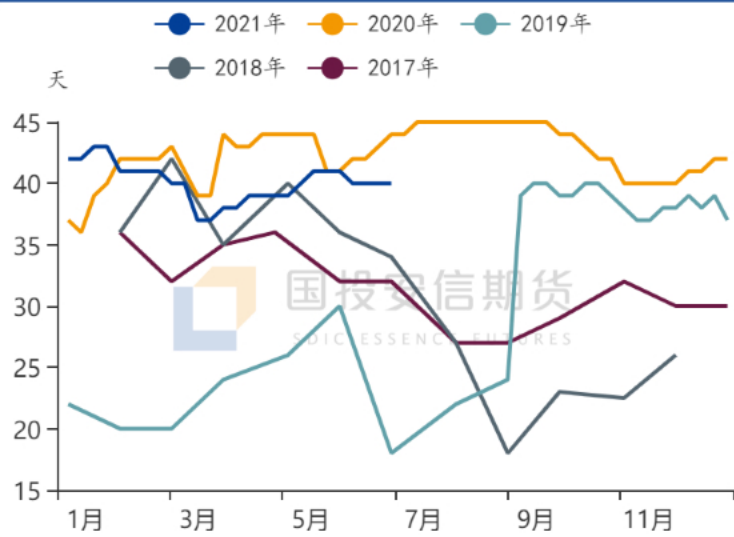
数据来源: 卓创

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，买卖盘不多，基差偏强。7月上报盘在09贴水40，个别略低，递盘偏少，商谈区间在5040-5080。7月中报盘在09贴水35，递盘在09贴水40，7月底报盘在09贴水25-30，递盘在09贴水35。夜盘乍浦现货在09贴水40有成交，早盘个别7月下货源在09贴水30成交。午后PTA现货市场商谈一般，基差略松动，7月初张家港货源在09贴水50成交，7月底在09贴水40有成交，价格区间在5000-5050附近。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心震荡回落，市场商谈一般。现货基差在09合约升水25-35元/吨附近，4970-5000元/吨成交。7月下期货基差在09合约升水20-30元/吨附近，09合约升水20-25元/吨附近成交。下午MEG基差略有走强，现货基差在09合约升水35-40附近，4940-4950成交。7月下期货基差在09合约升水35-40附近，4940附近成交。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短维稳，半光1.4D 主流商谈6950-7100元/吨，市场观望消化前期囤货为主。福建报价维稳，半光1.4D 主流7050-7100元/吨现款短送。山东、河北市场商谈走货，半光1.4D 主流7000-7150元/吨送到。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销清淡，平均在30%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。

华东一套70万吨装置计划5月中检修，暂定一个月。

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，一条线投料开车中。

逸盛石化宁波65万吨PTA生产线6月底起开始永久性关停。

【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，6月底重启。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，已经正常出料。

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，28日负荷提升至满负荷，后期计划进一步提升。

【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。