

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：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。上周PTA走势偏强，主要是上游原料的推动，本周原料PX回落后，PTA走软。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；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，日内因乙烯价格上涨导致乙二醇增仓上行；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，上周产销表现较好，库存下降，但本周产销再度走弱。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	5108	48	0.95%	-1.39%	6.37%
乙二醇主力	5078	165	3.36%	1.60%	1.20%
短纤主力	7238	40	0.56%	-1.15%	1.91%
短纤盘面利润	1170	-56	-4.59%	-4.04%	-11.08%

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	678	14	2.17%	2.28%	7.10%
PX CFR中国台湾	920	6	0.66%	0.55%	7.48%
PTA内盘	5085	50	0.99%	-0.29%	6.27%
PTA外盘	730	0	0.00%	0.00%	4.29%
PTA加工差	506	-42	-7.67%	13.04%	-24.61%

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	951	40	4.39%	9.18%	-7.31%
甲醇:浙江出罐	2650	0	0.00%	-0.38%	-2.93%
MEG内盘	5065	100	2.01%	1.20%	-0.59%
MEG外盘	652	9	1.40%	0.62%	-1.51%

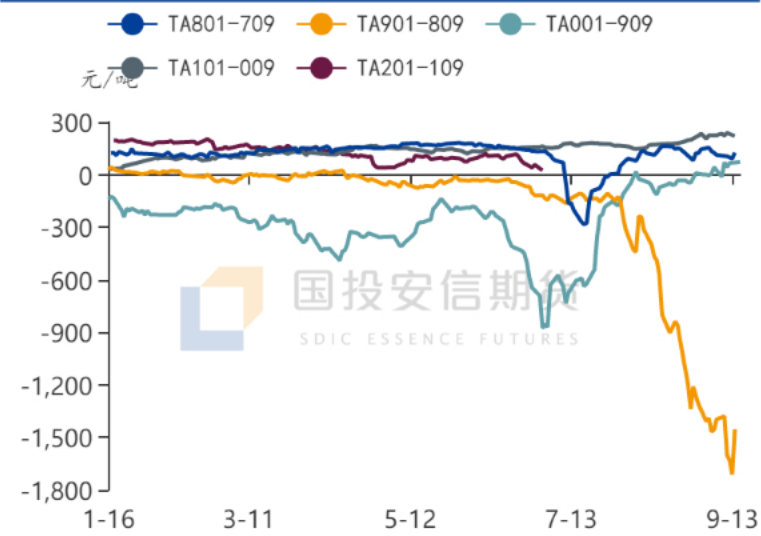
数据来源：wind

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	20	0.28%	-0.42%	2.77%
涤纶短纤利润	-6	-58	-110.95%	-117.57%	-111.48%
涤纶POY	7450	50	0.68%	2.05%	2.48%
涤纶DTY	8850	0	0.00%	1.14%	2.91%
涤纶FDY150D	7750	0	0.00%	1.31%	4.03%
瓶级切片	6550	0	0.00%	-1.13%	2.34%
聚酯切片	6275	25	0.40%	0.80%	3.72%

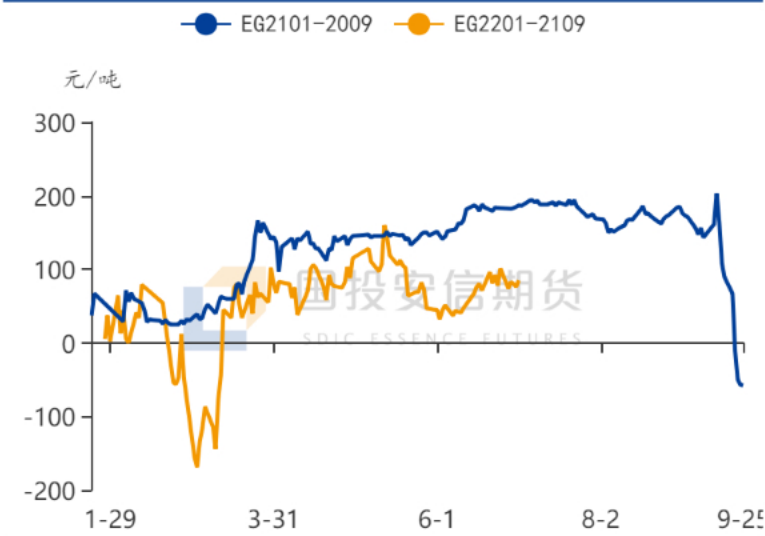
数据来源：wind

图1：PTA1月-9月价差



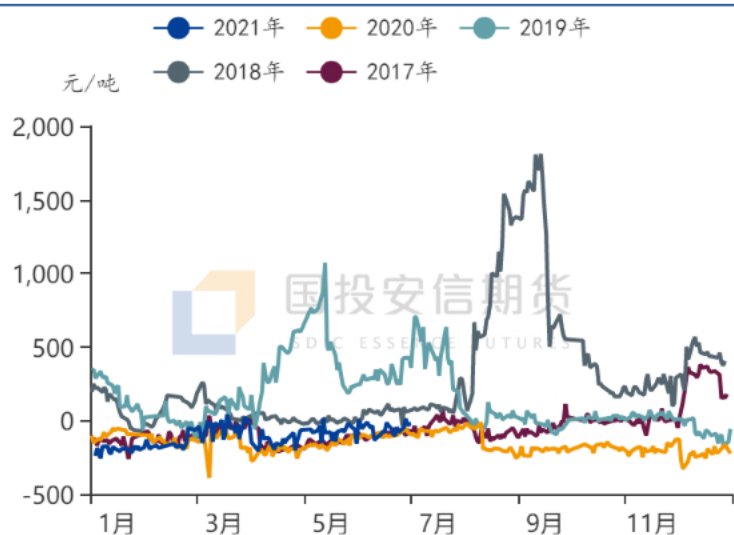
数据来源：wind

图2：EG 1月-9月价差



数据来源：wind

图3: PTA主力基差



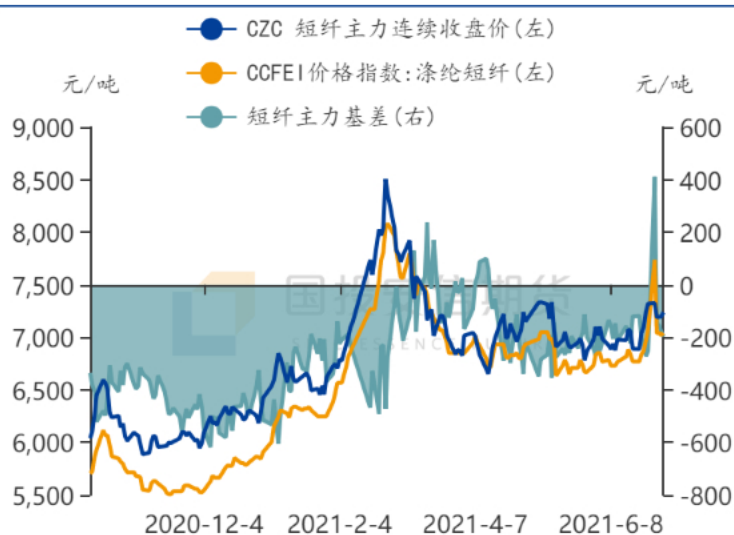
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



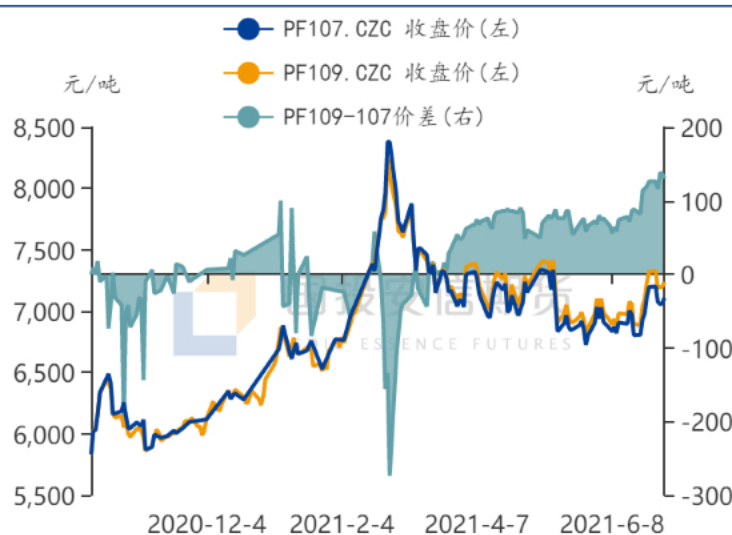
数据来源: wind

图5: 短纤基差



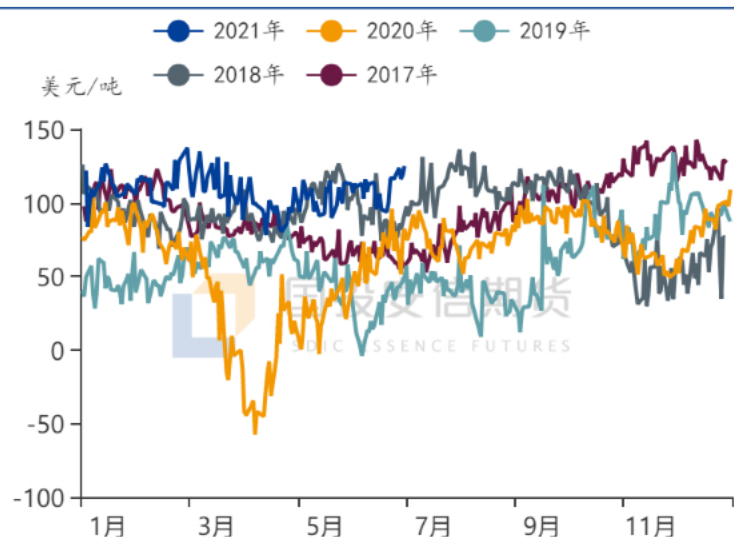
数据来源: wind

图6: PF109-107价差



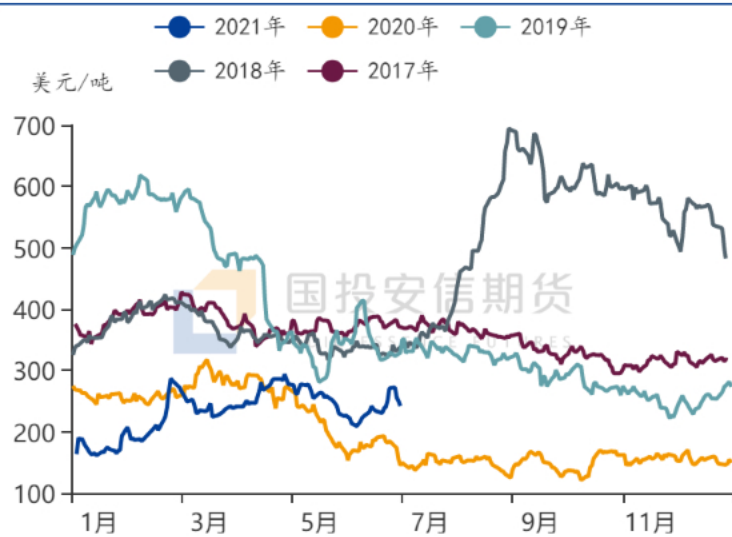
数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



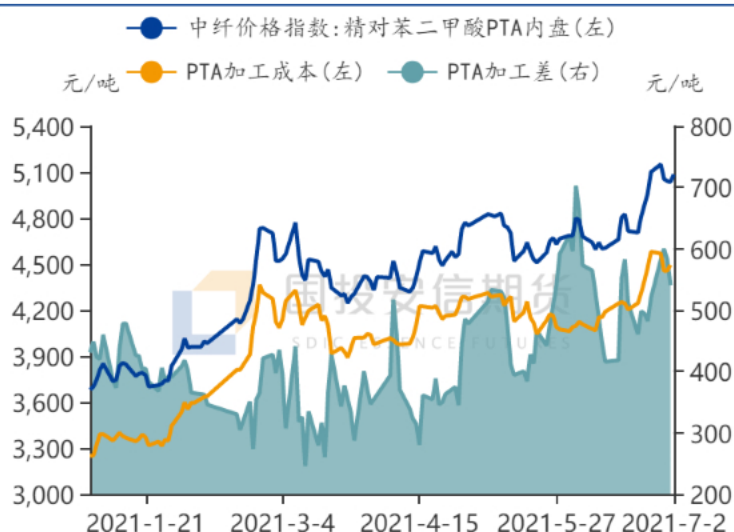
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



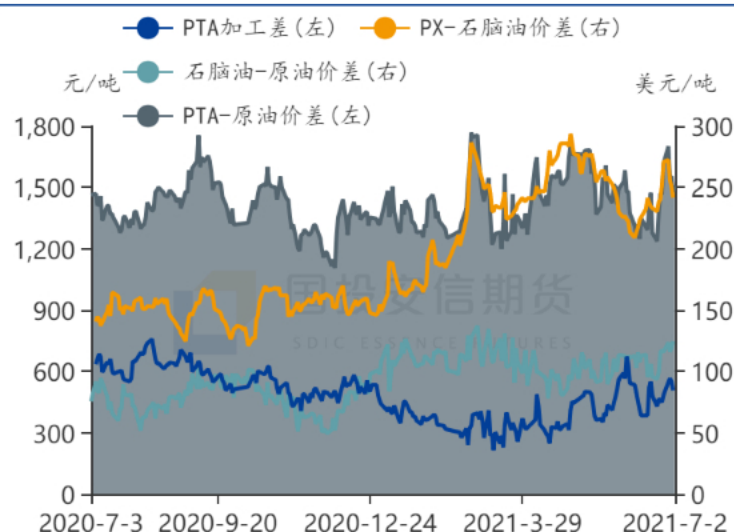
数据来源: wind

图9：PTA加工成本和加工差



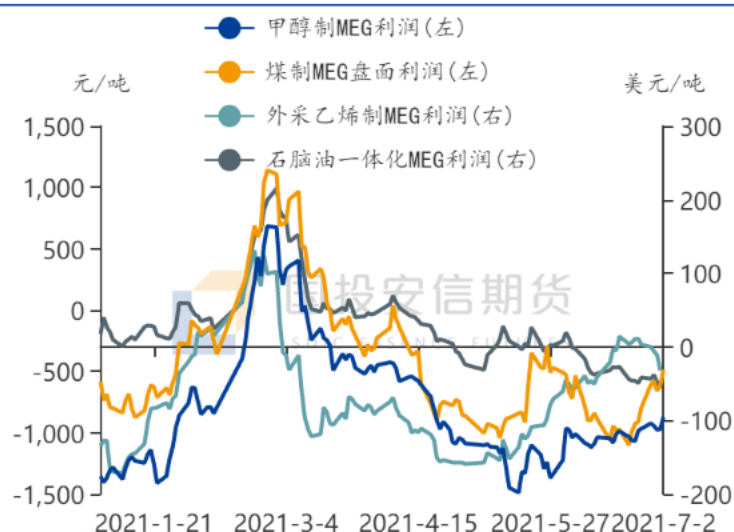
数据来源：wind

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



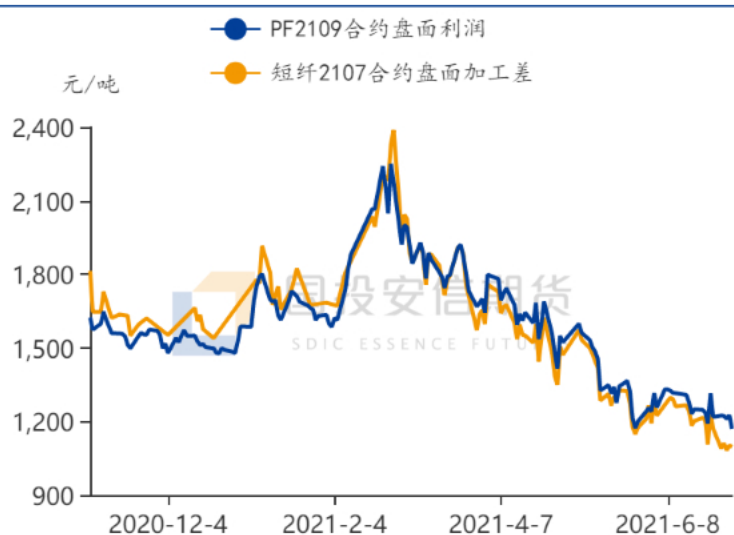
数据来源：wind

图12：石脑油一体化MEG利润



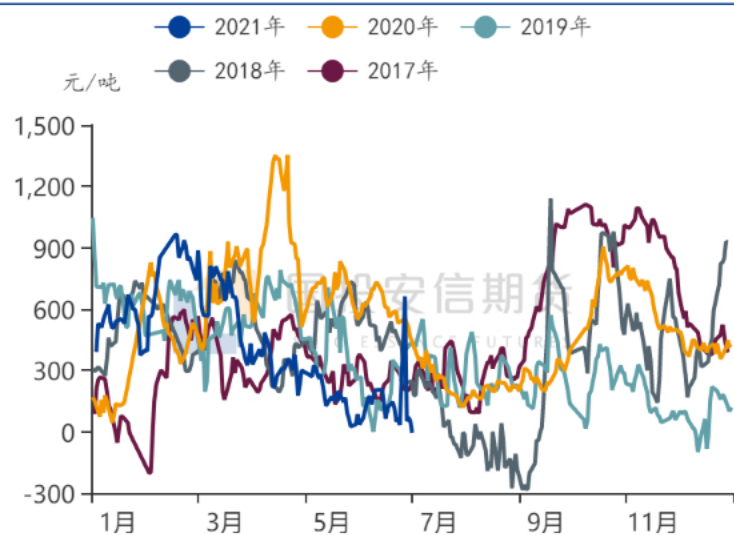
数据来源：wind

图13：短纤盘面加工差



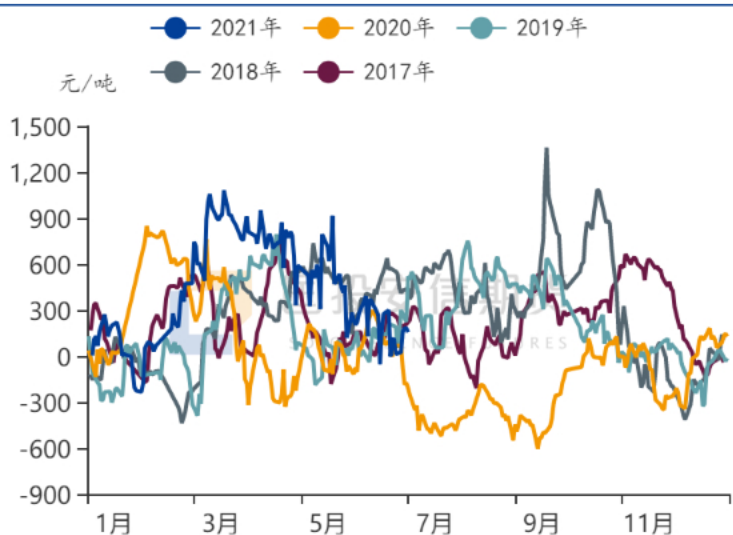
数据来源：wind

图14：涤纶短纤利润



数据来源：wind

图15: POY利润



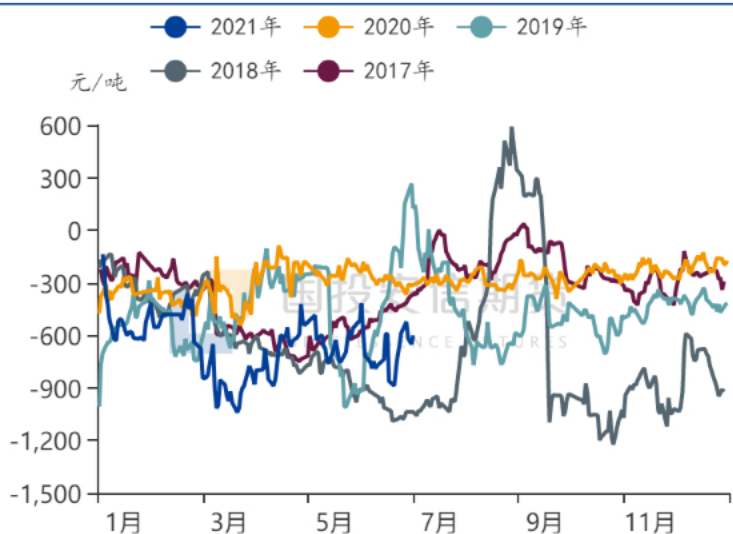
数据来源: wind

图16: 聚酯瓶片利润



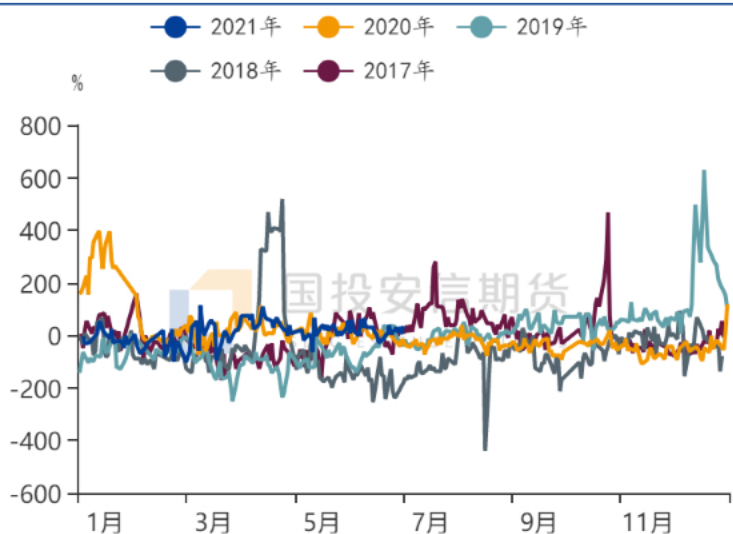
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



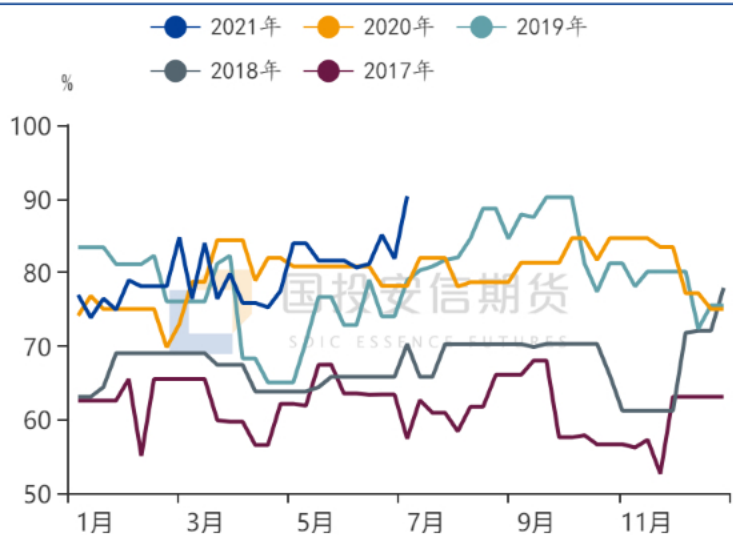
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



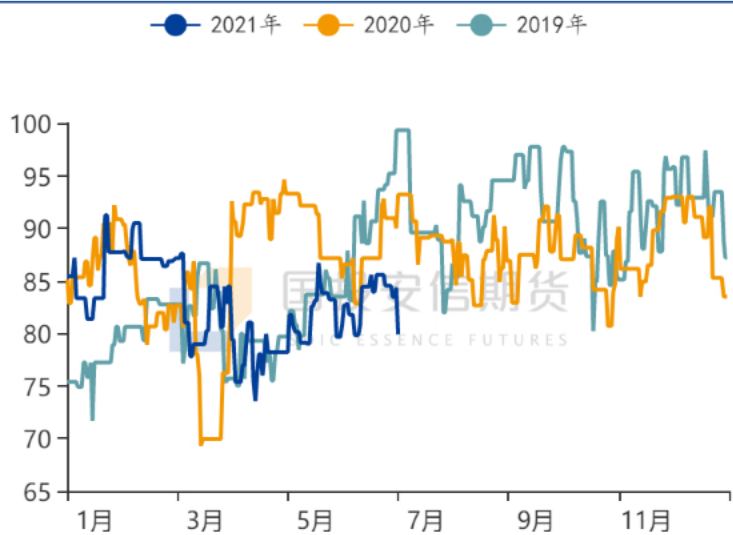
数据来源: wind

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



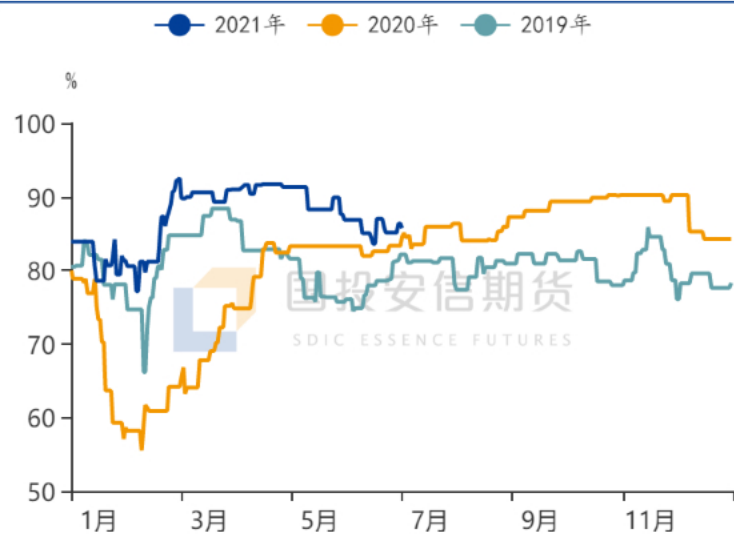
数据来源：卓创

图23：卓创聚酯长丝周度开工率



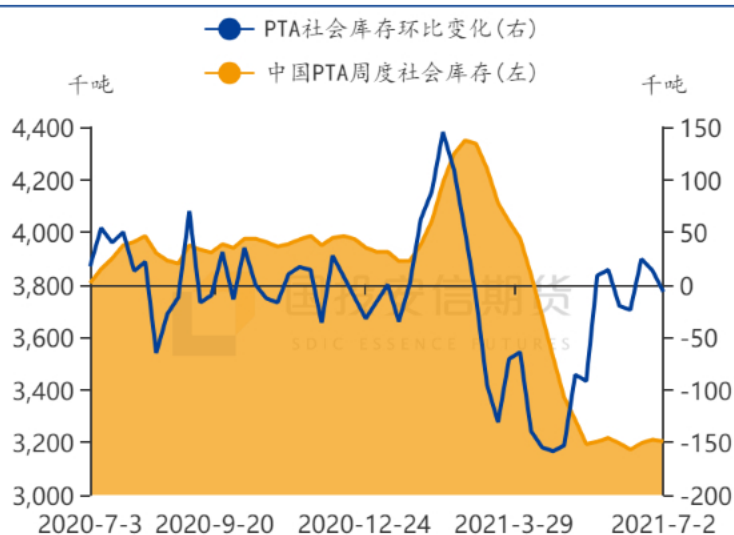
数据来源：卓创

图24：短纤负荷



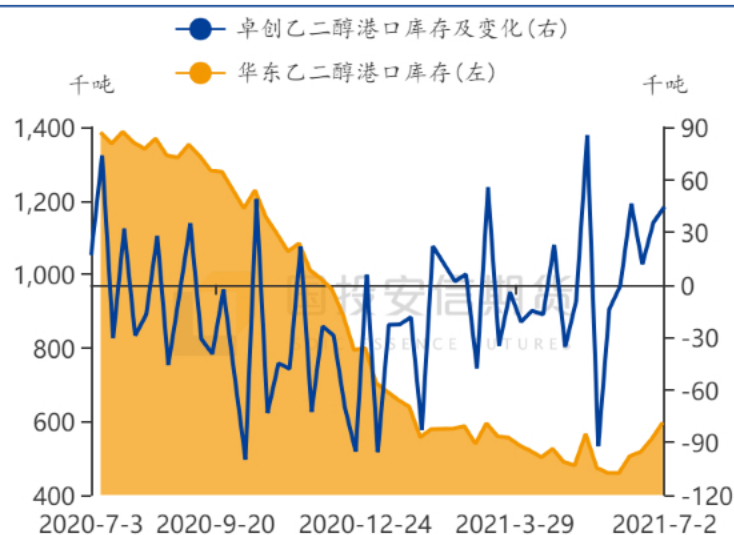
数据来源：卓创

图25：中国PTA周度社会库存及环比变化



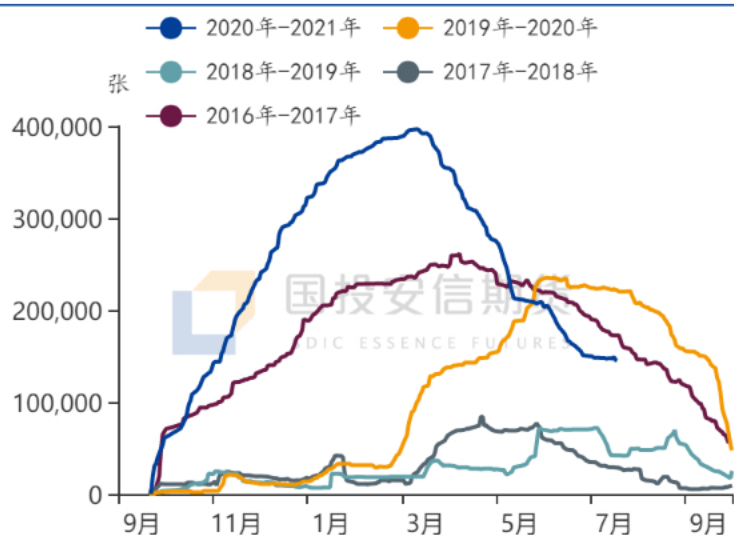
数据来源：卓创

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



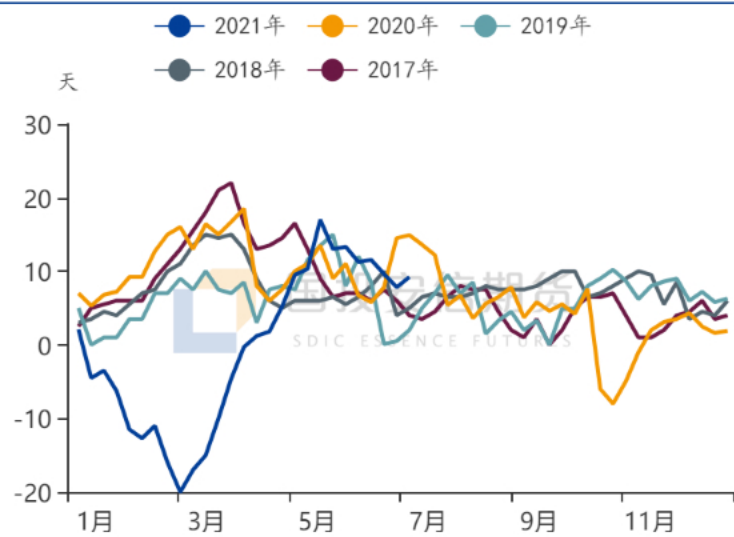
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



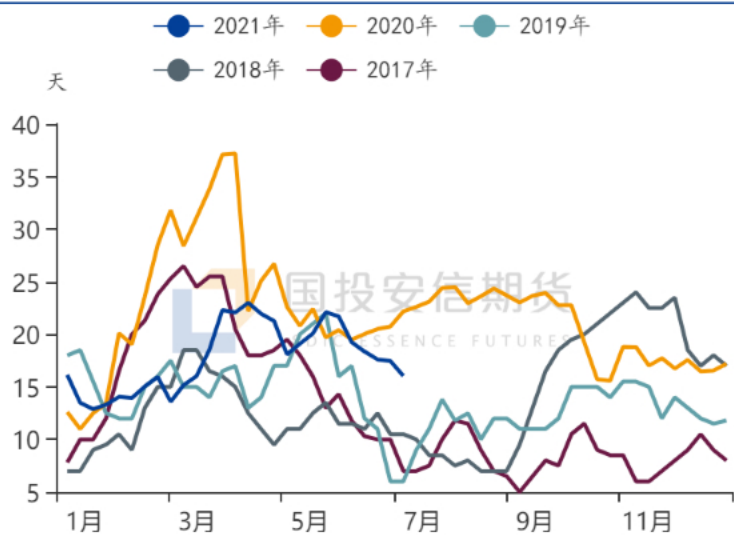
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



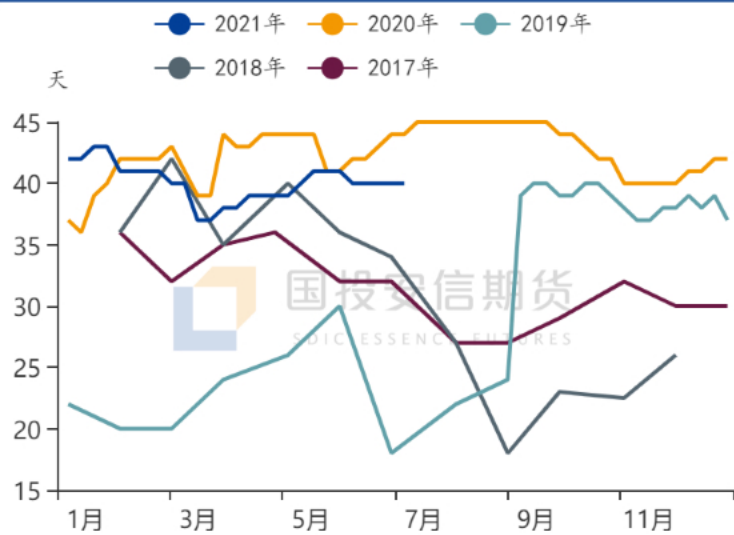
数据来源: 卓创

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主流供应商出货，现货市场商谈气氛尚可，基差暂稳。现货报盘偏少，个别递盘在09贴水40~50，商谈区间在5050-5100。7月中报盘在09贴水30-35，递盘在09贴水40，7月底报盘在09贴水25~35，递盘在09贴水35。早盘7月中货源在09贴水35成交。午后PTA期货震荡偏弱，现货市场基差偏强，下周初仓单在09贴水48成交，7月底货源在09贴水30-35成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心震荡抬升，市场商谈一般，现货基差在09合约升水10-20元/吨附近，5005-5050元/吨成交。8月下期货基差在09合约升水0-5元/吨附近，商谈5040-5045元/吨附近。下午MEG内盘重心震荡坚挺，市场买气一般，现货基差在09合约升水15-20元/吨附近，5045-5055元/吨成交。8月下期货价差在09合约升水10元/吨附近，商谈5045-5055元/吨附近。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短早盘维稳，半光1.4D 主流6950-7050元/吨，较高7100，按单商谈。基差报价维持，江阴某大厂货源09-250~-210元/吨，销售不畅。福建报价维稳，半光1.4D 主流7000-7050元/吨现款短送，下游按需采购。山东、河北市场维稳，半光1.4D 主流7000-7100元/吨送到，下游刚需采购。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝产销高低分化，至下午3点附近平均估算在7成左右；直纺涤短产销大多清淡，平均29%。

【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。

华中一套32.5万吨PTA装置6月底停车检修，预计检修18天附近。

【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6.30日因故停车，预计一个月。

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7.10提升负荷。

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，7月初升温重启。

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。

山西一套30万吨/年合成气制乙二醇装置昨日（6月30日）因前道焦炉供气影响降负至5成附近运行，预计近日提负，具体时间未定。

【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。