

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：油价偏强，石脑油紧随油价上涨，利润偏低，成本推动是PTA上涨的主要驱动。下游增加备货，涤丝库存下降，消费市场气氛好转，外加资金助力，PTA主动上涨，加工差扩大。短期，独山能源PTA检修，大连逸盛碱洗，供应收紧，另有恒力石化、虹港石化等装置有检修预期；但中长线看，浙石化PX及逸盛新材料PTA投产的利空下，PTA价格面临下行压力。

MEG：乙二醇进口恢复明显，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，港口库存持续回升；煤化工装置开工有望回升。乙二醇库存处于低位，生产亏损，被动跟随原料上行，涨幅受供应增长限制；中线维持宽幅震荡。

短纤：利润偏低、油价坚挺、PTA和MEG随油价反弹，短纤价格被动上涨，利润维持低位运行。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	5378	82	1.55%	6.62%	15.61%
乙二醇主力	5167	23	0.45%	4.62%	7.24%
短纤主力	7520	76	1.02%	4.59%	8.64%
短纤盘面利润	1191	-2	-0.15%	-2.61%	-10.50%

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	693	12	1.76%	4.25%	9.15%
PX CFR中国台湾	945	23	2.49%	0.85%	11.97%
PTA内盘	5385	135	2.57%	6.53%	16.06%
PTA外盘	740	10	1.37%	1.37%	5.71%
PTA加工差	599	53	9.70%	9.56%	10.57%

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	976	0	0.00%	8.32%	0.51%
甲醇:浙江出罐	2650	0	0.00%	-0.38%	-2.93%
MEG内盘	5210	65	1.26%	4.72%	5.47%
MEG外盘	672	9	1.36%	4.19%	3.70%

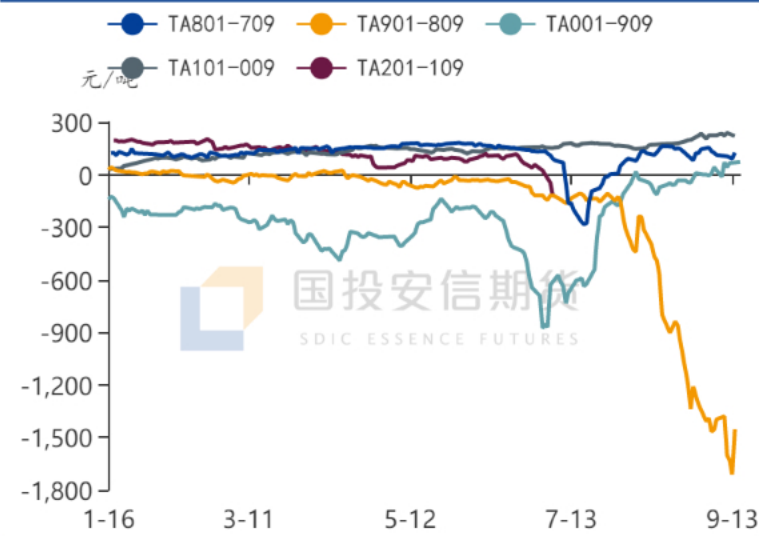
数据来源：wind

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	7700	120	1.58%	4.05%	6.50%
涤纶DTY	8850	0	0.00%	1.14%	2.91%
涤纶FDY150D	8000	150	1.91%	3.23%	6.67%
瓶级切片	6550	0	0.00%	-1.13%	2.34%
聚酯切片	6600	100	1.54%	4.76%	9.54%

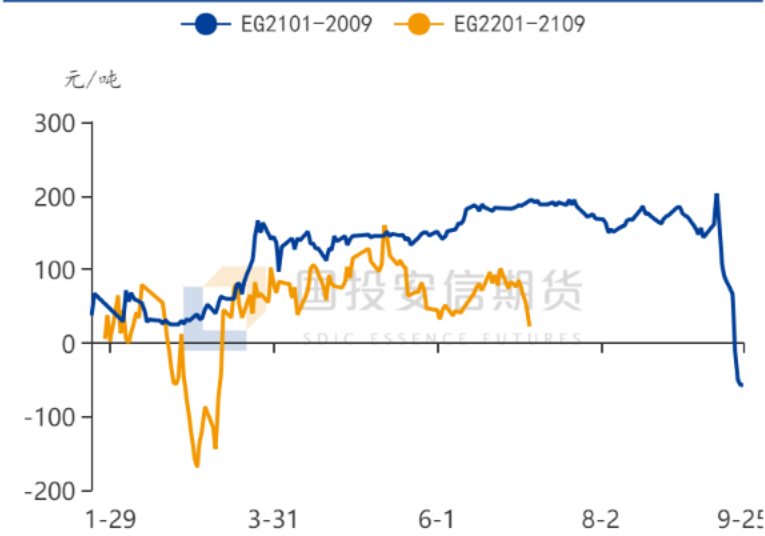
数据来源：wind

图1：PTA1月-9月价差



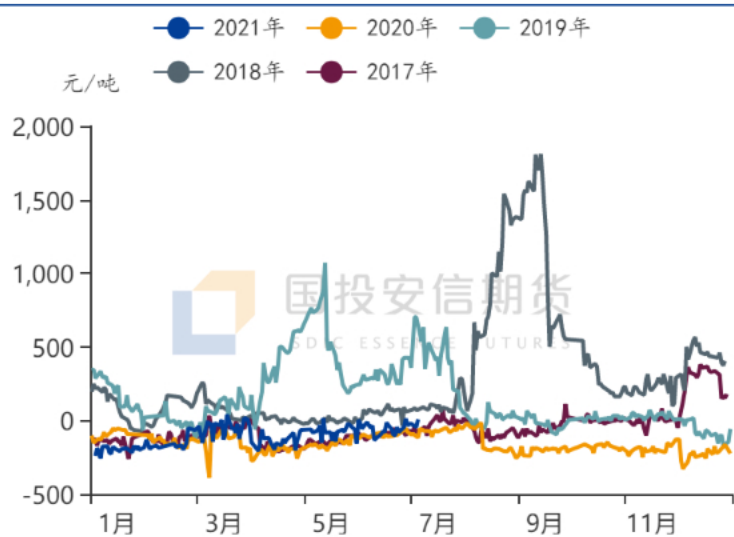
数据来源：wind

图2：EG 1月-9月价差



数据来源：wind

图3: PTA主力基差



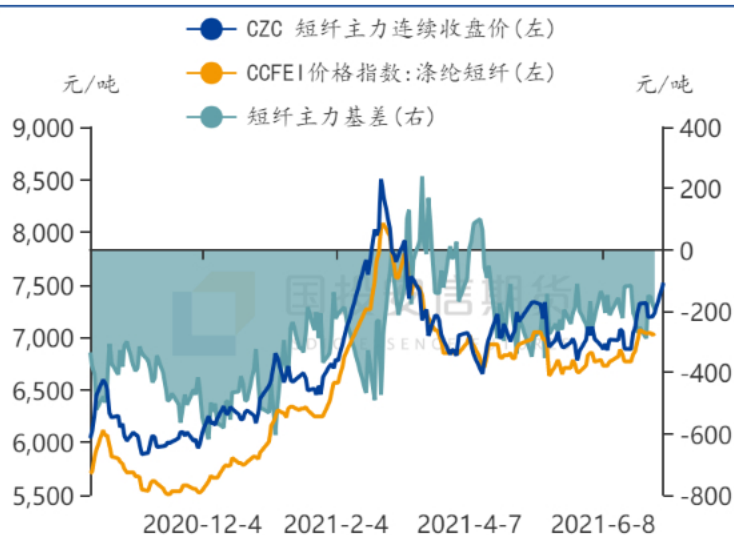
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



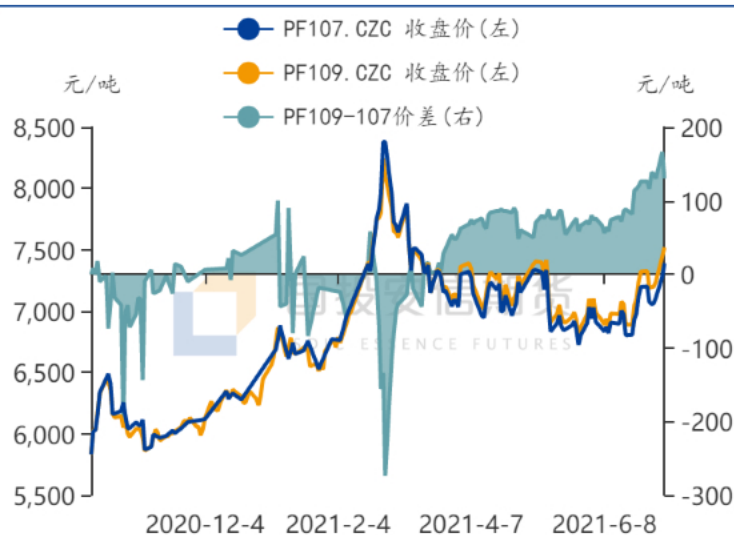
数据来源: wind

图5: 短纤基差



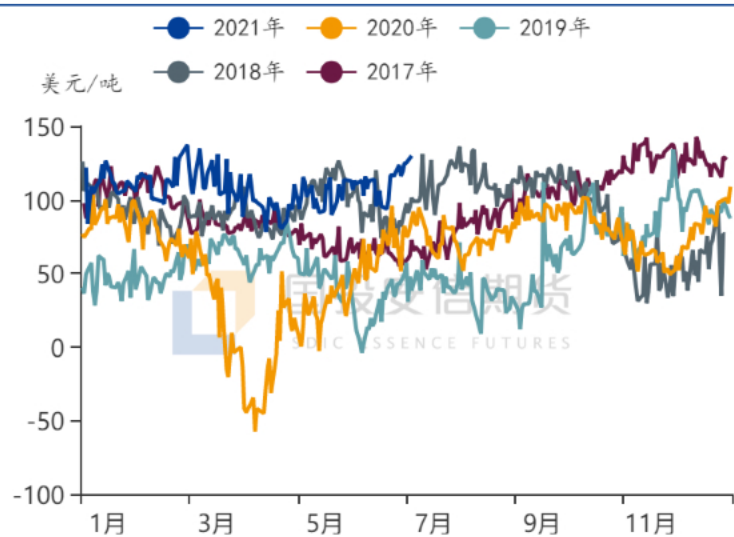
数据来源: wind

图6: PF109-107价差



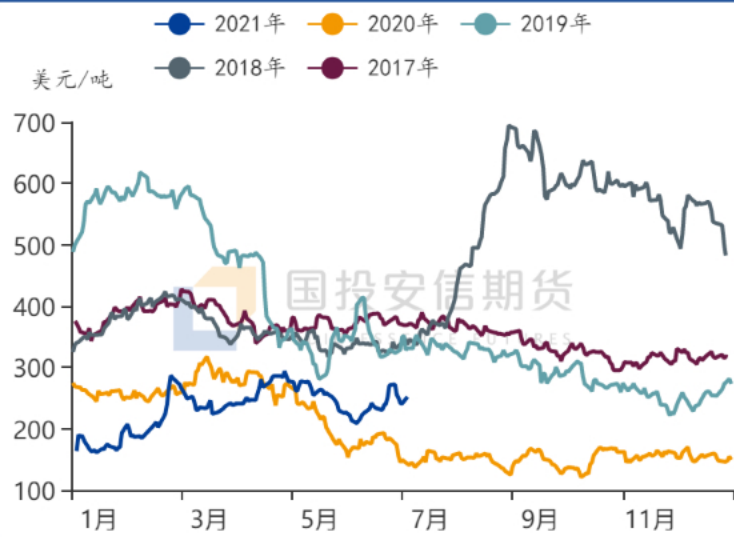
数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



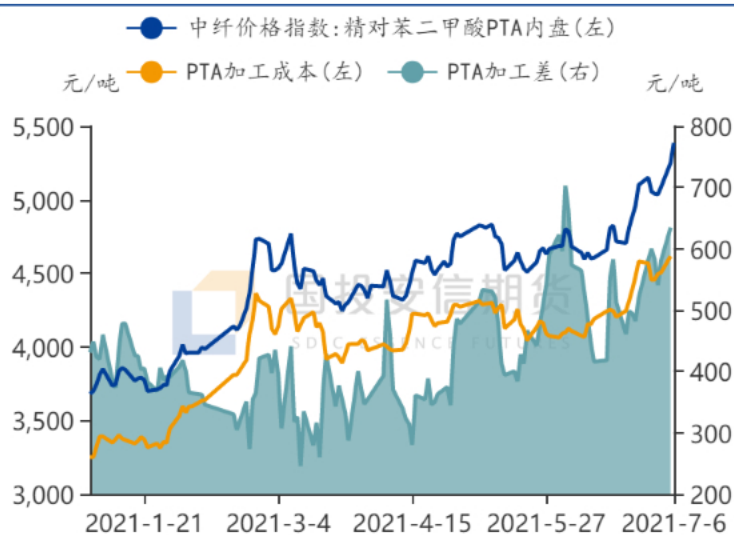
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



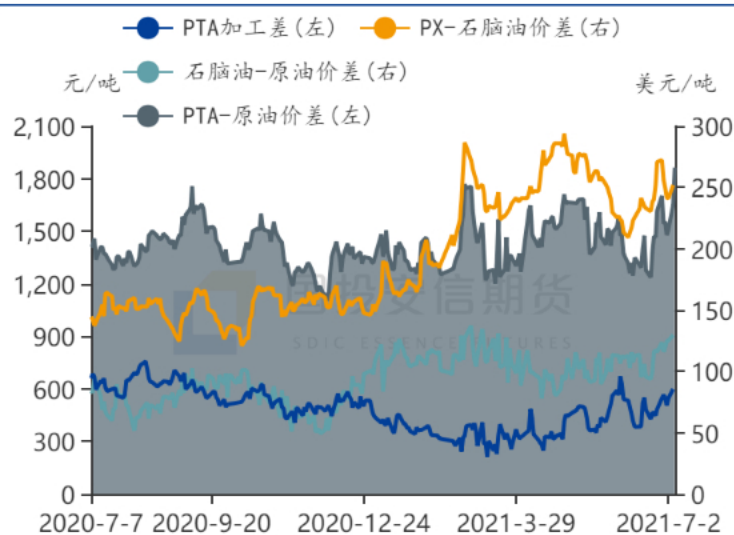
数据来源: wind

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



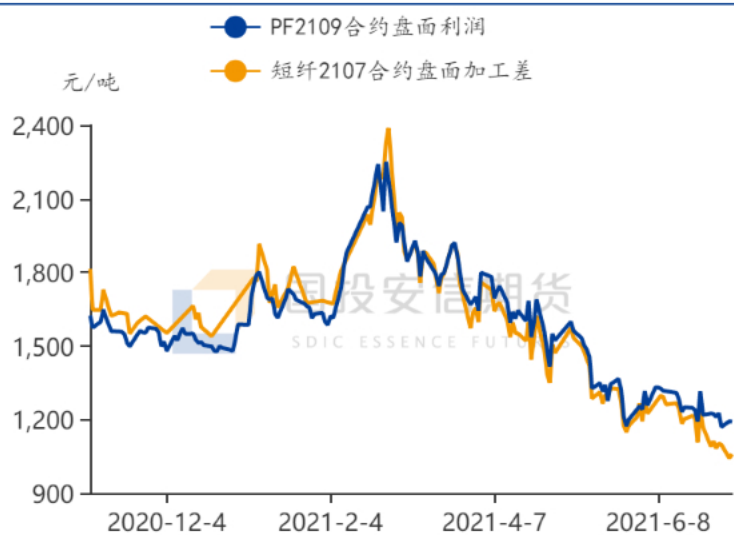
数据来源: wind

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



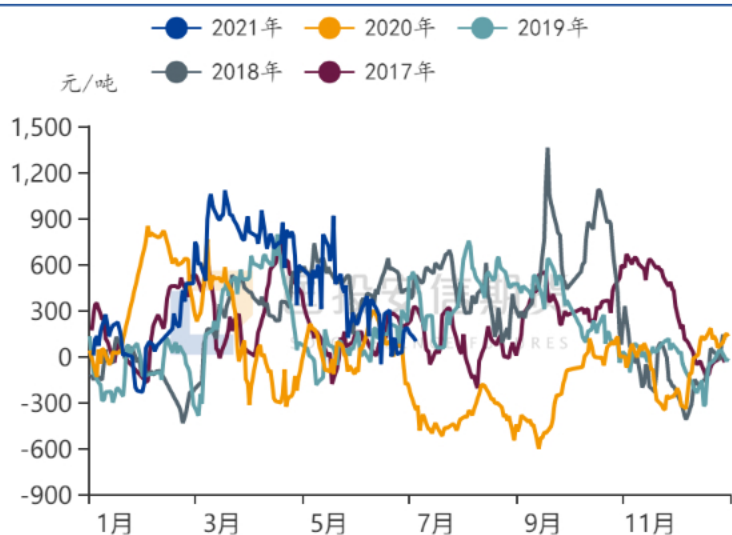
数据来源: wind

图14：涤纶短纤利润



数据来源: wind

图15: POY利润



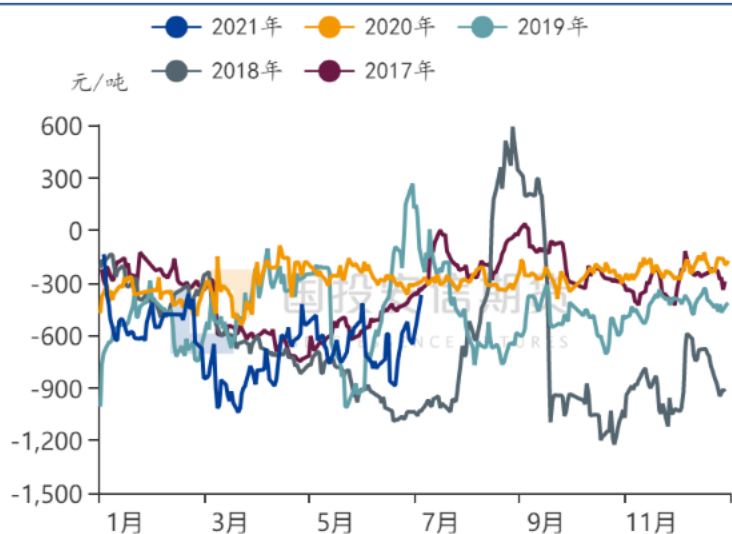
数据来源: wind

图16: 聚酯瓶片利润



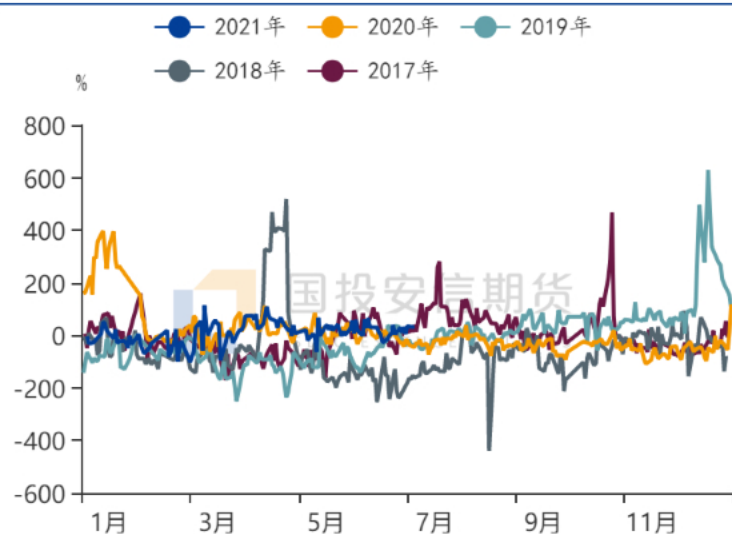
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



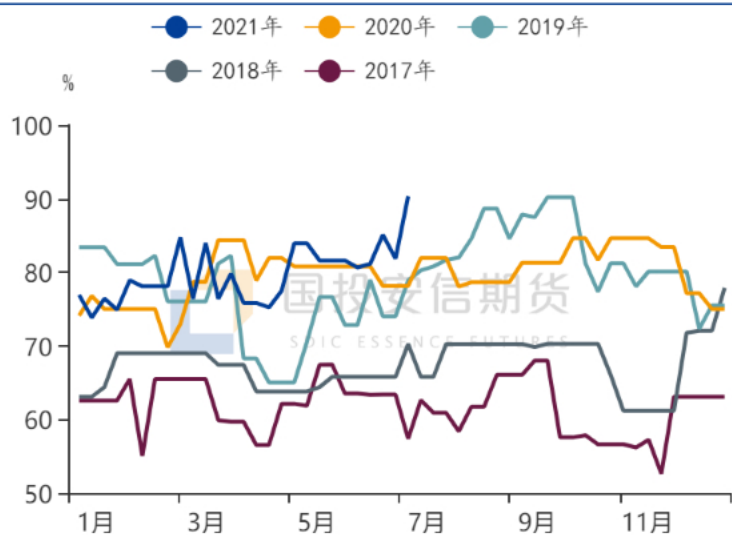
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



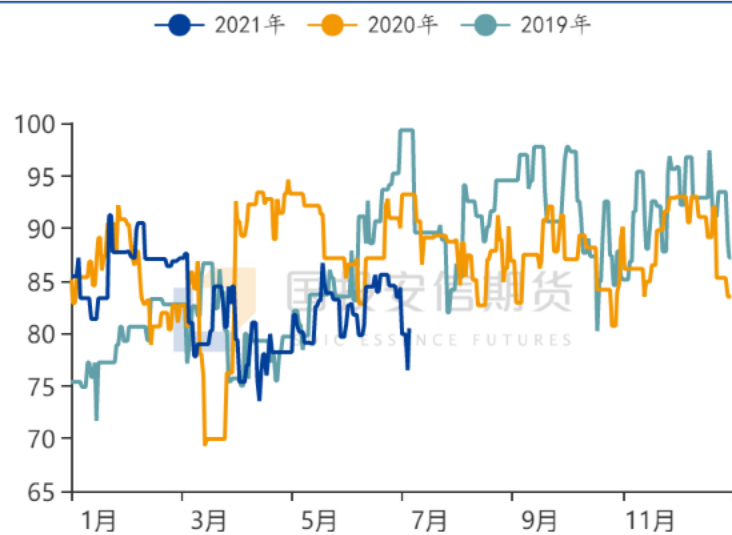
数据来源: wind

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



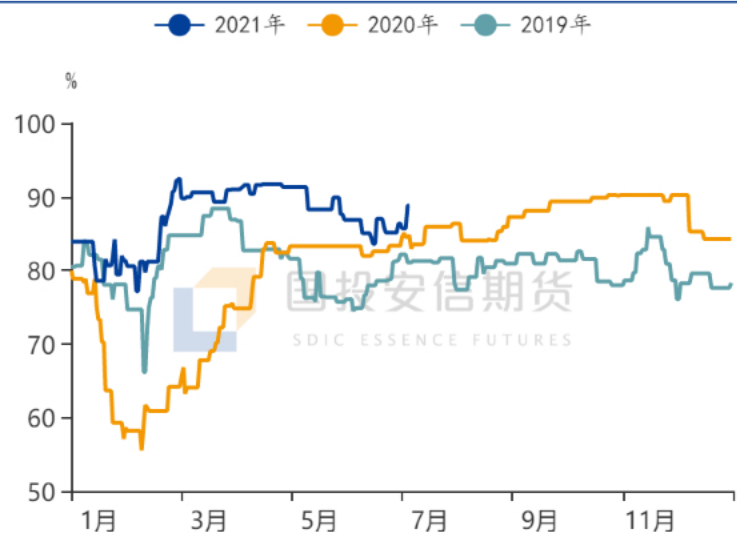
数据来源：卓创

图23：卓创聚酯长丝周度开工率



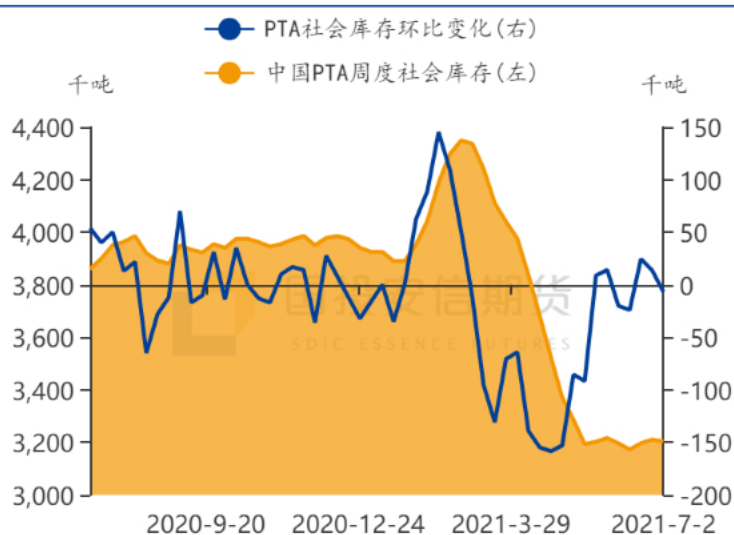
数据来源：卓创

图24：短纤负荷



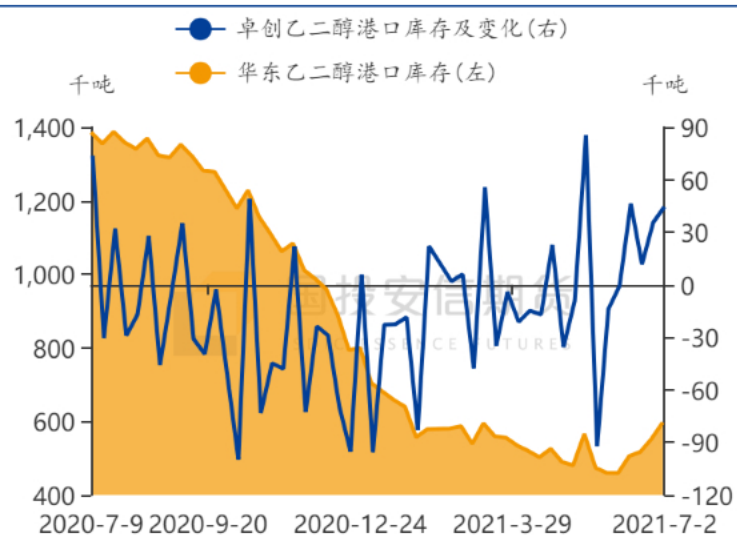
数据来源：卓创

图25：中国PTA周度社会库存及环比变化



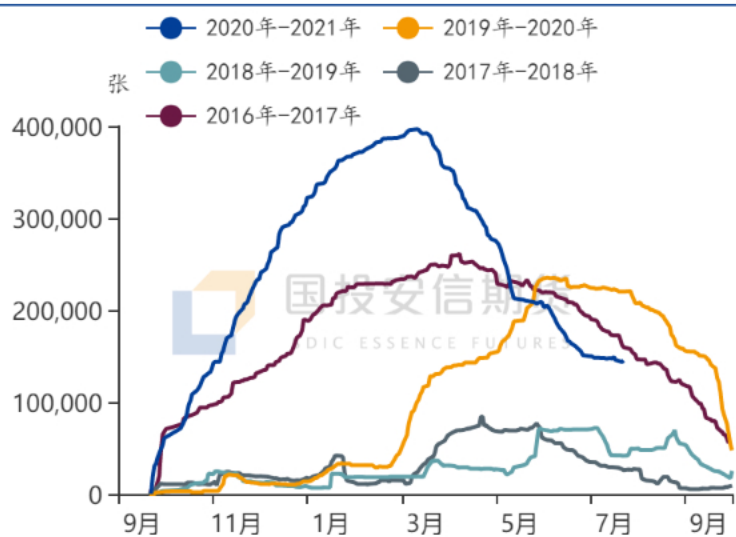
数据来源：卓创

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



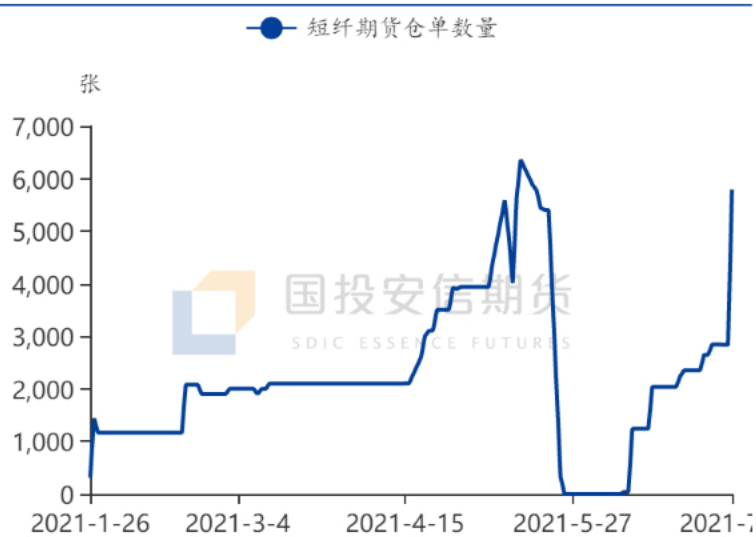
数据来源: wind

图28: 乙二醇注册仓单量



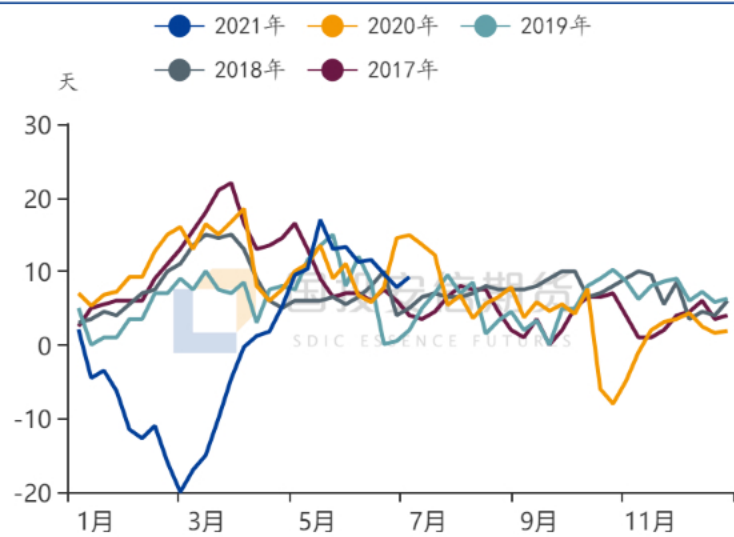
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



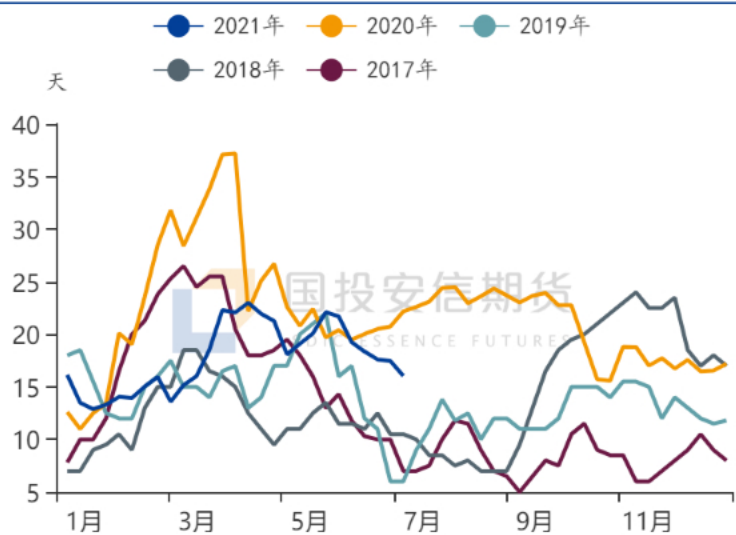
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



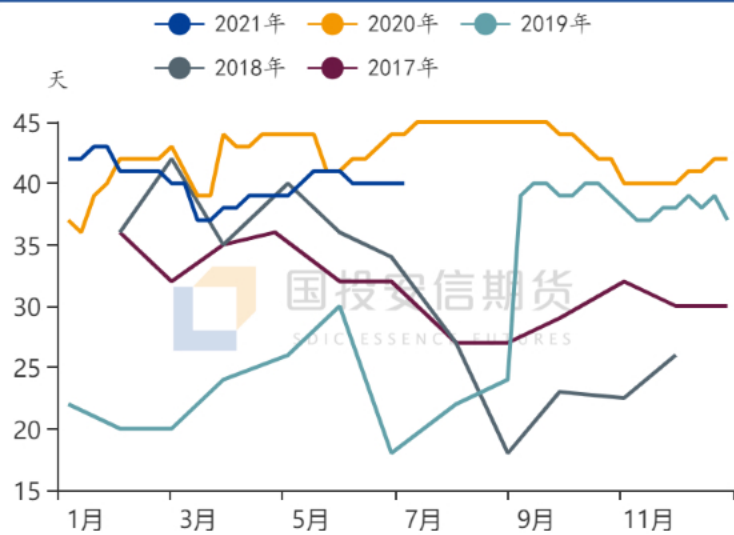
数据来源: 卓创

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现货市场报盘基差偏强，买盘观望为主，商谈气氛一般。7月货源报盘在09升水5~10附近，递盘在09贴水20附近，商谈价格在5385-5435。本周仓单递盘在09贴水15附近。8月中上报盘在09平水，递盘在09贴水15附近。早盘8月中货源在09平水有成交。午后PTA现货市场商谈气氛一般，7月乍浦货源在09平水或者09贴水5附近成交，商谈价格区间在5380-5420附近。

【MEG现货市场】

下午MEG内盘重心震荡坚挺，市场买气尚可。目前现货基差在09合约升水10-20元/吨附近，商谈5225-5235元/吨，下午几单5230-5240元/吨成交。8月下期货基差在09合约升水5-10元/吨附近，商谈5220-5225元/吨水平，8月下期货商谈较少。

【短纤现货市场】

福建直纺涤短报价上调，半光1.4D 主流7330-7500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7350-7550送到，成交按单商谈。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销回落，平均63%；江浙涤丝产销整体一般，至下午3点15分附近平均估算在6成左右。

【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。

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。

华东一套250万吨PTA装置7月初停车，预计检修1~2周。

华东一套65万吨PTA装置重启中，该装置6.25停车检修。

【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。

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。