

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：油价推动是近期PTA上涨的主要驱动，油价转为下跌后，PTA大幅下挫，涤丝产销也继续缩量。短期，油价波动继续牵动市场神经，PTA加工费高位回落，但多空分歧依旧存在，预期波动依旧剧烈；浙石化PX及逸盛新材料PTA投产后，PTA价格承压，而下游已经在为旺季做准备，可能会透支旺季利好，中长线看PTA弱势难改。

MEG：乙二醇进口恢复，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，近期多套煤化工装置恢复，马来西亚75万吨装置也有重启计划，供应增长预期继续兑现，港口库存持续回升。因利润较差，乙二醇随油价波动为主；库存依旧处于偏低水平，中线维持宽幅震荡。

短纤：前期受油价上涨带动，短纤产销一度向好，但价格依旧被动跟随原料波动，利润维持低位运行；油价带动PTA和MEG走低后，短纤价格下跌。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	4962	-146	-2.86%	-1.94%	5.80%
乙二醇主力	4987	-38	-0.76%	1.51%	4.40%
短纤主力	7166	-90	-1.24%	-0.44%	3.32%
短纤盘面利润	1253	48	3.95%	2.20%	-5.50%

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	679	-28	-3.96%	2.18%	5.54%
PX CFR中国台湾	933	-34	-3.52%	2.08%	8.49%
PTA内盘	4960	-155	-3.03%	-1.49%	6.90%
PTA外盘	730	-10	-1.35%	0.00%	4.29%
PTA加工差	519	-113	-17.95%	-5.43%	4.41%

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%	7.14%	1.56%
甲醇:浙江出罐	2610	-10	-0.38%	-1.51%	-1.51%
MEG内盘	5000	-30	-0.60%	0.70%	2.67%
MEG外盘	648	-2	-0.31%	0.78%	2.05%

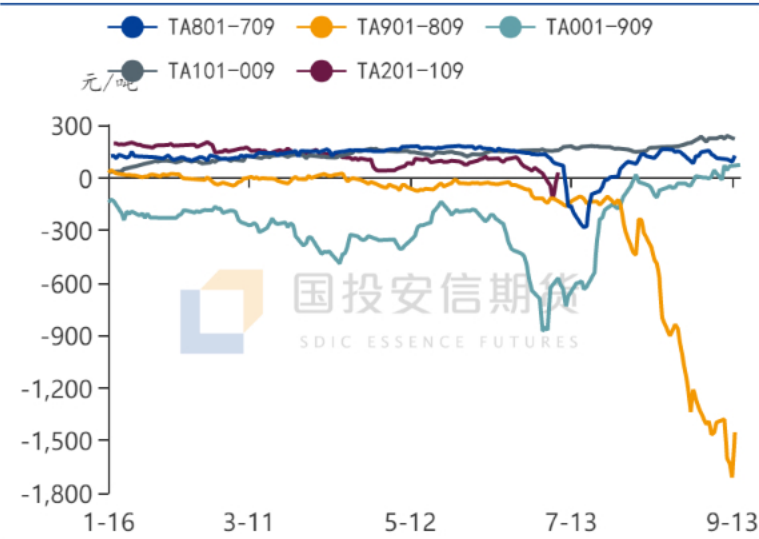
数据来源：wind

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	7050	-100	-1.40%	0.43%	4.75%
涤纶短纤利润	134	43	47.43%	155.62%	0.19%
涤纶POY	7700	0	0.00%	4.05%	10.39%
涤纶DTY	9200	0	0.00%	3.95%	8.88%
涤纶FDY150D	8000	0	0.00%	3.23%	8.84%
瓶级切片	6550	-150	-2.24%	0.00%	3.97%
聚酯切片	6450	-50	-0.77%	3.20%	8.40%

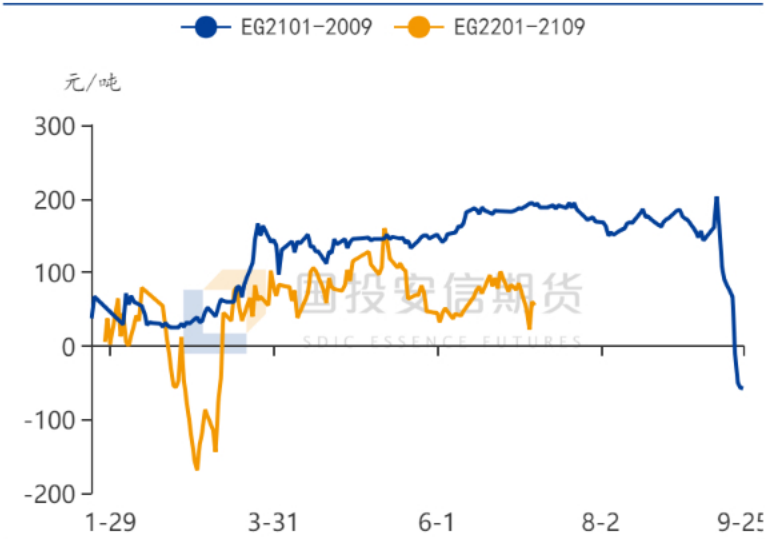
数据来源：wind

图1：PTA1月-9月价差



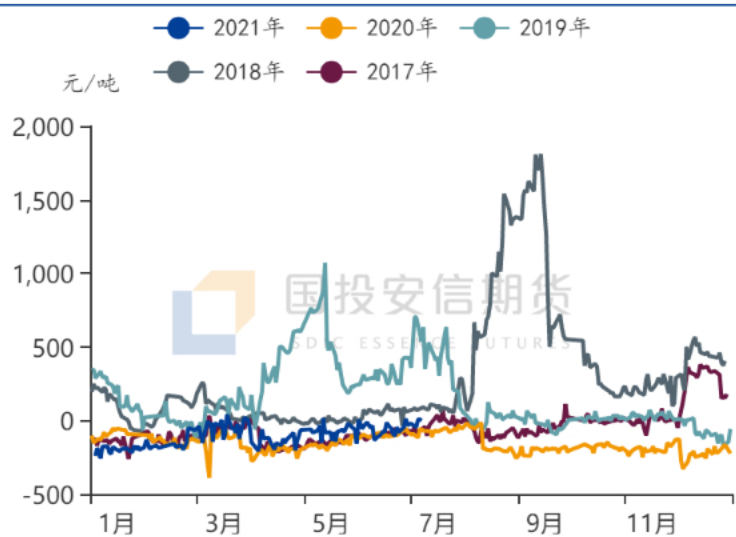
数据来源：wind

图2：EG 1月-9月价差



数据来源：wind

图3: PTA主力基差



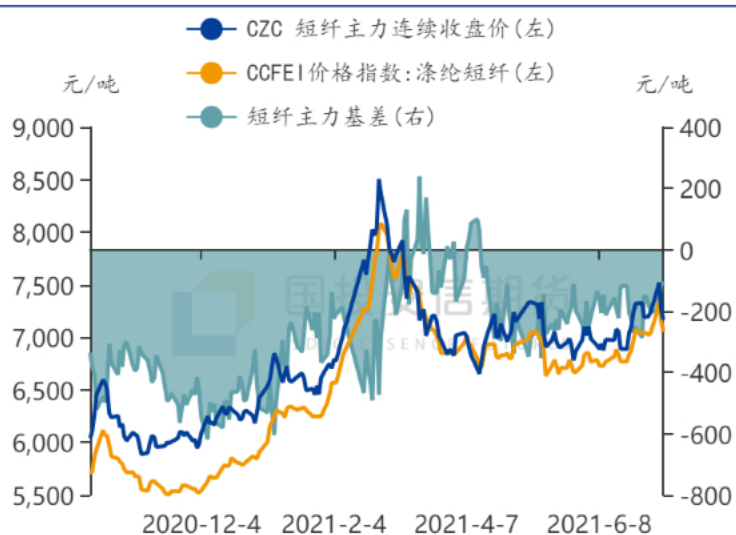
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



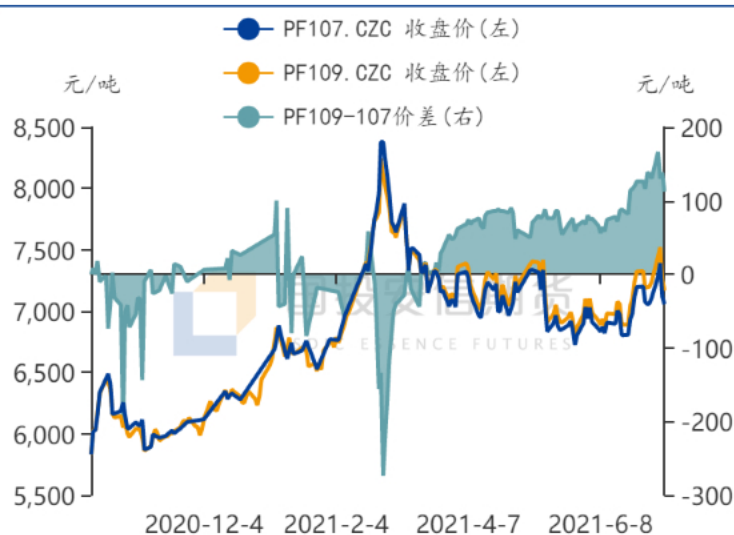
数据来源: wind

图5: 短纤基差



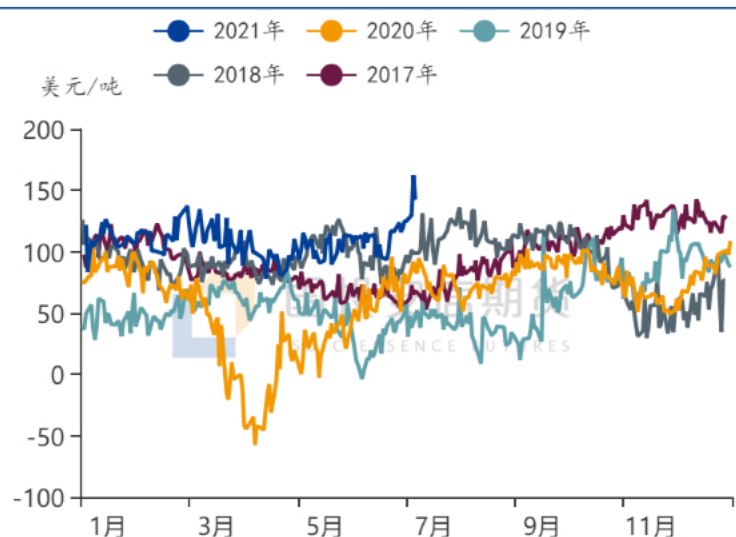
数据来源: wind

图6: PF109-107价差



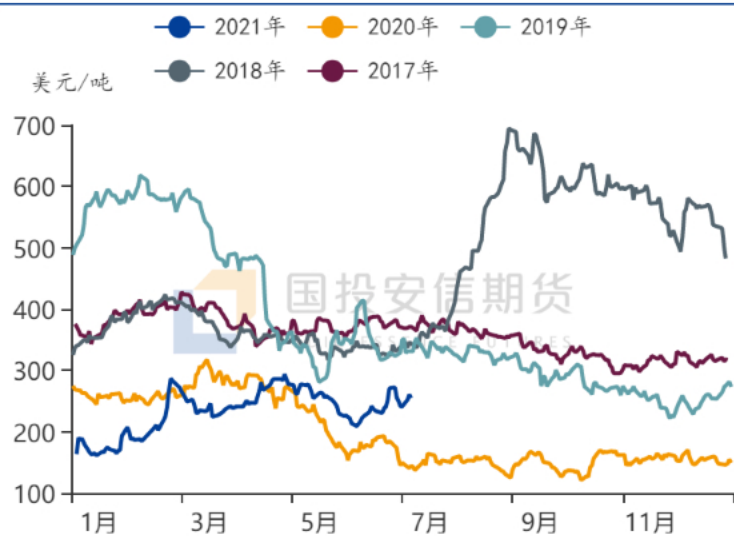
数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



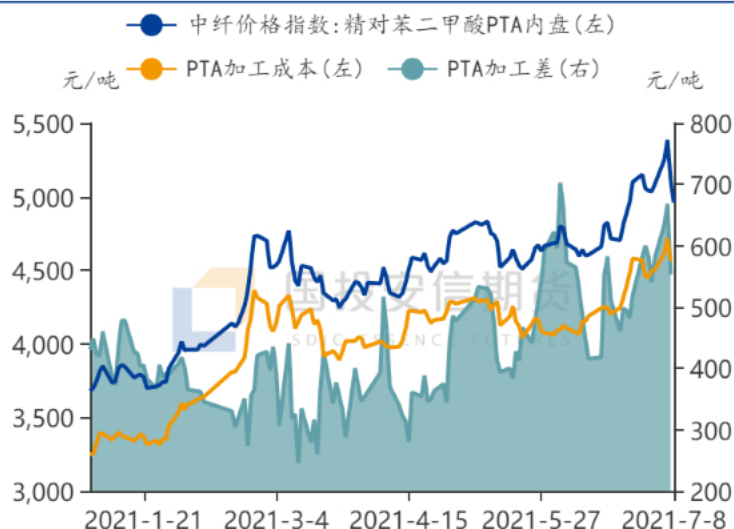
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



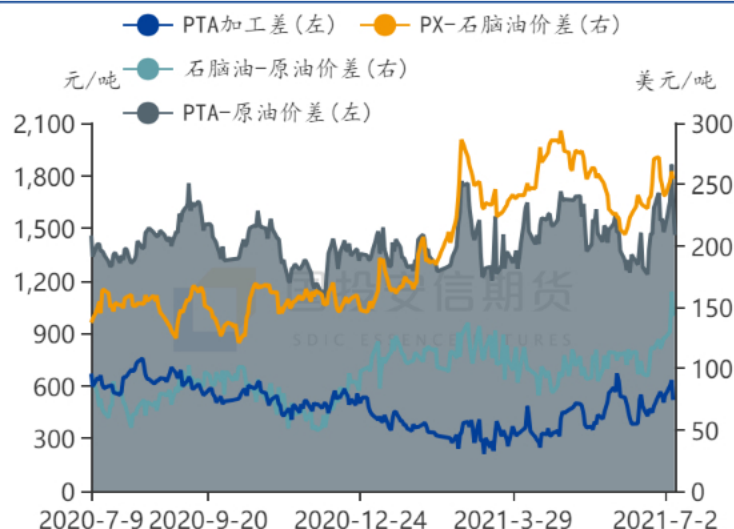
数据来源: wind

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



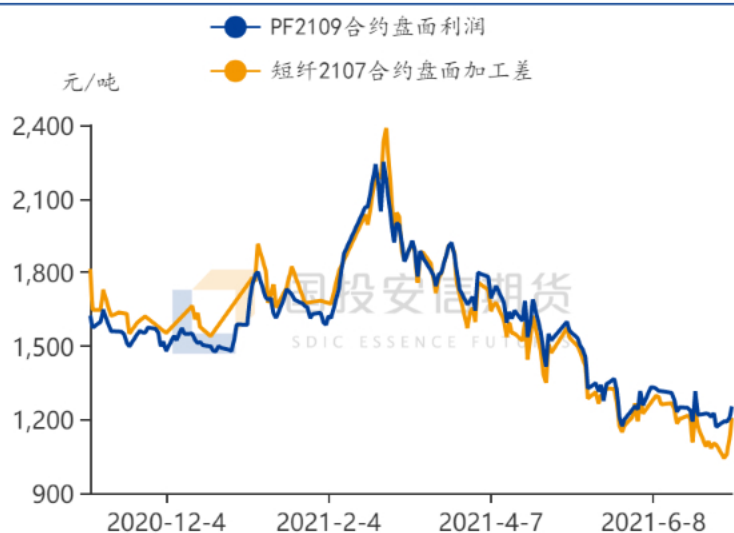
数据来源: wind

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



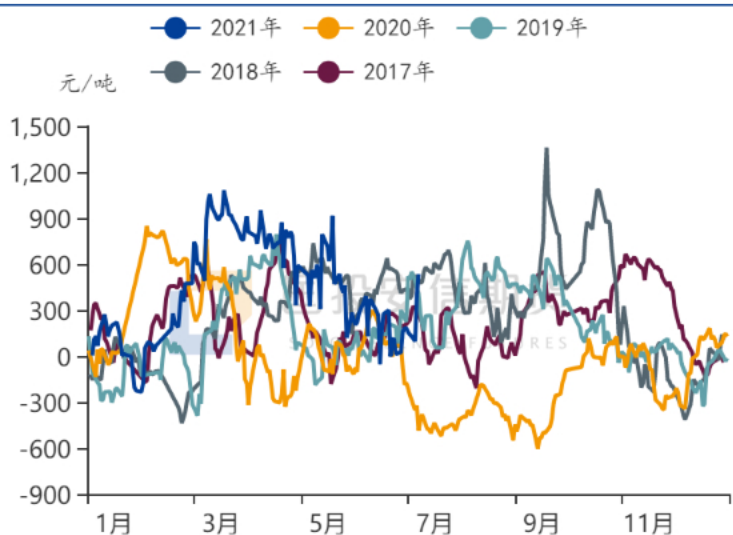
数据来源: wind

图14：涤纶短纤利润



数据来源: wind

图15: POY利润



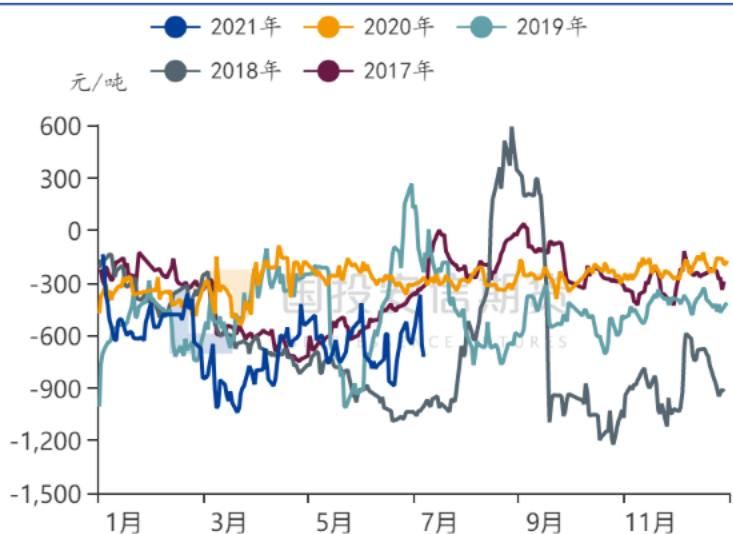
数据来源: wind

图16: 聚酯瓶片利润



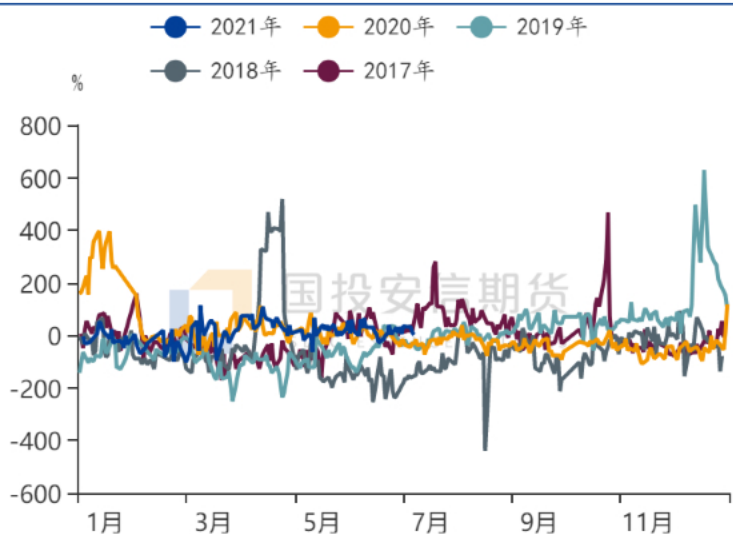
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



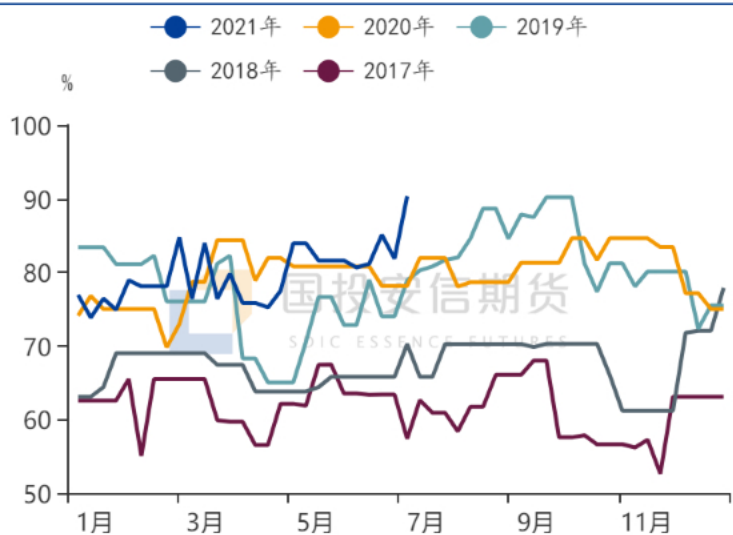
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



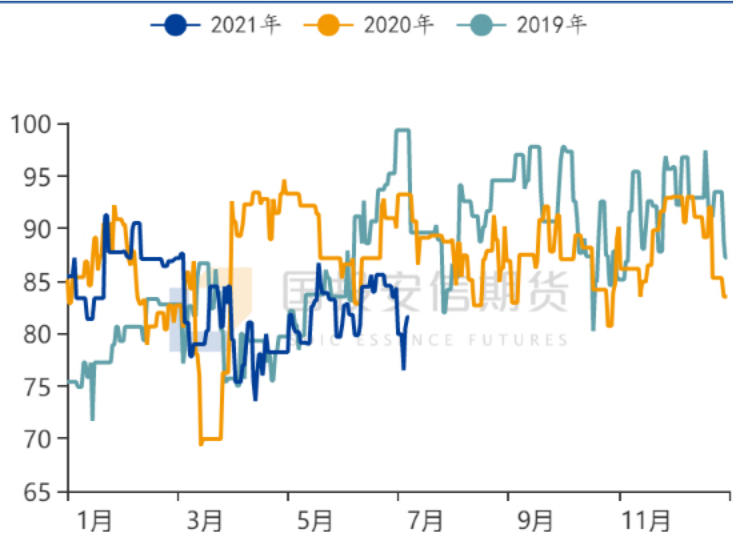
数据来源: wind

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



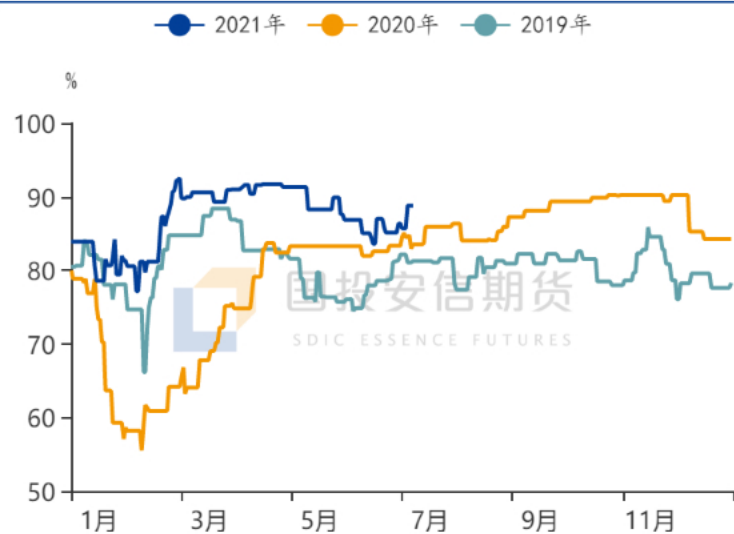
数据来源: 卓创

图23: 卓创聚酯长丝周度开工率



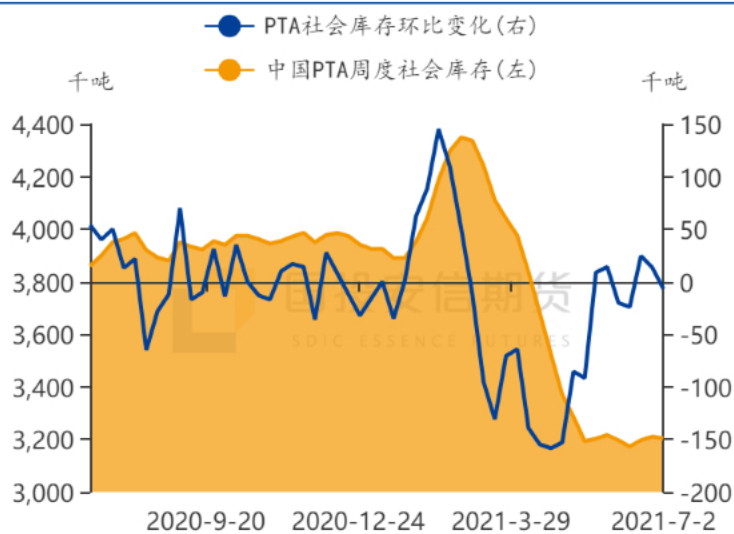
数据来源: 卓创

图24: 短纤负荷



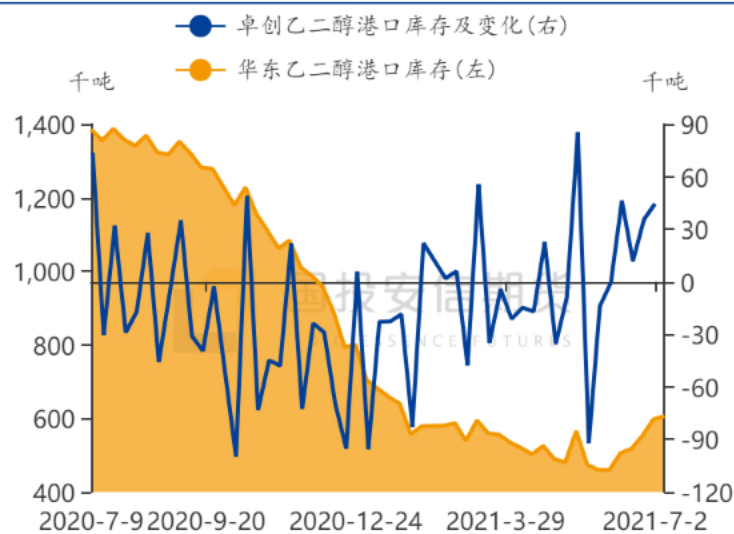
数据来源: 卓创

图25: 中国PTA周度社会库存及环比变化



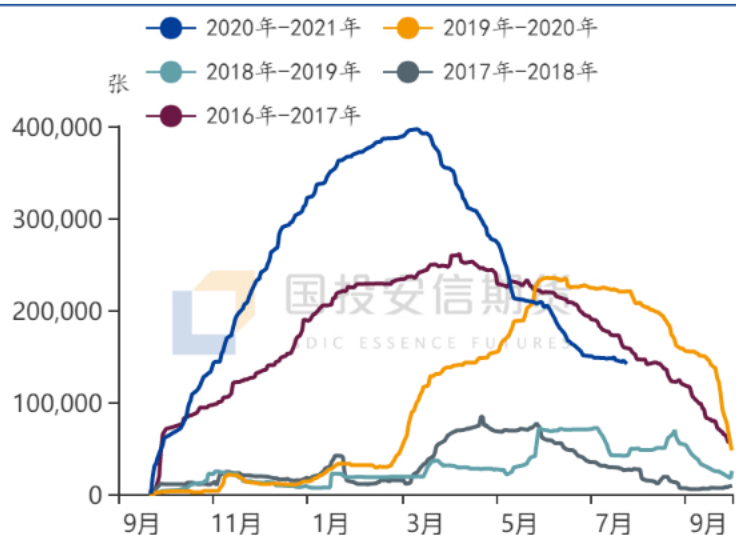
数据来源: 卓创

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



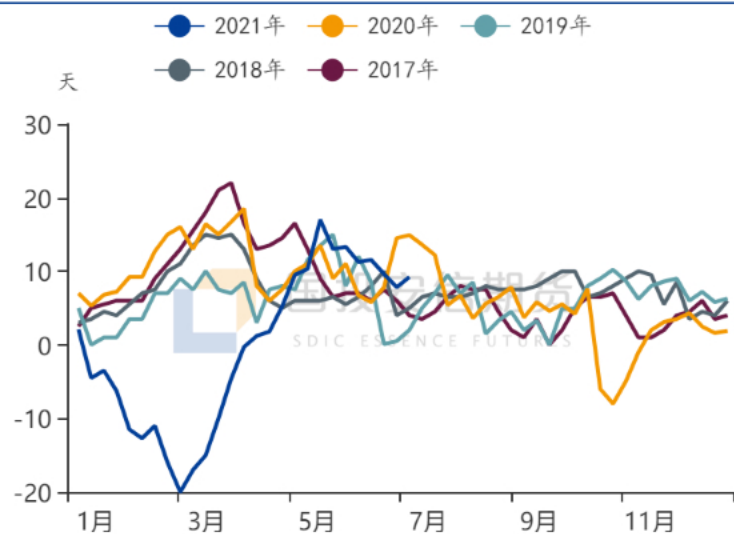
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



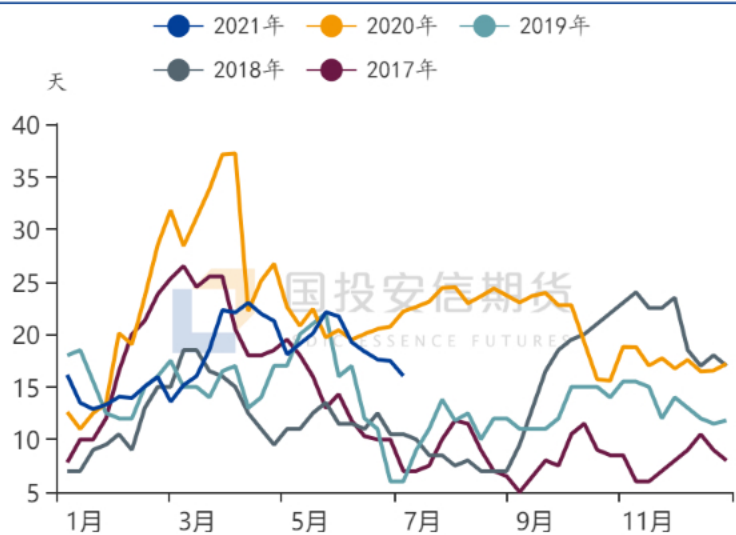
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



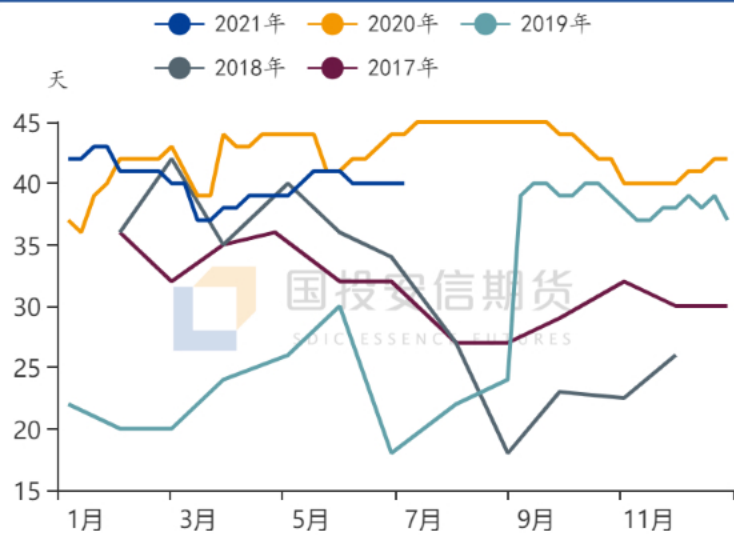
数据来源: 卓创

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，个别聚酯工厂递盘，基差偏弱。7月货源报盘在09贴水15附近，递盘在09贴水25附近，商谈区间在4910-4950。8月中下货源在09贴水5附近报盘，递盘在09贴水20附近。早盘7月下货源在09贴水20附近有成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心低位整理，市场买气一般。现货基差在09合约升水20-25元/吨附近，5000-5030元/吨成交。8月下期货基差在09合约升水10-15元/吨附近，商谈4995-5000元/吨附近。下午MEG内盘重心窄幅整理，市场商谈偏淡，现货基差在09合约升水25-30元/吨附近，5005-5020元/吨有成交。8月下期货基差在09合约升水15-20元/吨附近，商谈5005-5010元/吨，下午09合约升水20元/吨附近存成交。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短报价维稳，成交商谈，半光1.4D 主流7000-7100元/吨出厂或短送，成交按单商谈。福建直纺涤短价格下跌，半光1.4D 主流7100-7200元/吨现款短送，下游按需采购。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销惨淡，平均11%。江浙涤丝产销整体清淡，至下午3点半附近平均估算在2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5号装置计划6.1检修，推迟至7月份。

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，试车不顺。

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，项目停工。

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，6月底重启，预计7月初出料。

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。

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，7月7日前后重启，预计一周后出料。

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。

日本另一套28万吨/年的MEG装置已于6月初停车检修，预计一个月附近，6月底重启。

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,8日点火。

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。

马来西亚一套75万吨/年的MEG装置计划于四季度重启，其乙烯裂解环节现计划于8月开车。

【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。