

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：油价牵动市场神经，PTA随油价下跌后，加工费回落，成本支撑再度显现。短期多空分歧依旧较大，波动加剧；中长线看，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，后市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。上周因发货量回升，港口库存出现下滑，库存回升的逻辑不变。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，价格被动跟随原料波动，但利润维持低位运行；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	5062	24	0.48%	-4.42%	6.84%
乙二醇主力	5032	44	0.88%	-2.18%	4.44%
短纤主力	7198	-12	-0.17%	-3.30%	3.12%
短纤盘面利润	1184	-47	-3.84%	-0.71%	-9.94%

数据来源：wind

表2：PTA现货日报

	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	682	23	3.45%	0.15%	6.00%
PX CFR中国台湾	936	25	2.74%	1.52%	7.71%
PTA内盘	5045	45	0.90%	-3.90%	9.55%
PTA外盘	730	0	0.00%	0.00%	4.29%
PTA现货加工差	424	-86	-16.80%	-26.94%	-5.01%

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	981	0	0.00%	0.51%	3.15%
甲醇:浙江出罐	2650	40	1.53%	-1.12%	0.00%
MEG内盘	5070	55	1.10%	-1.46%	4.21%
MEG外盘	658	10	1.54%	-0.75%	3.62%

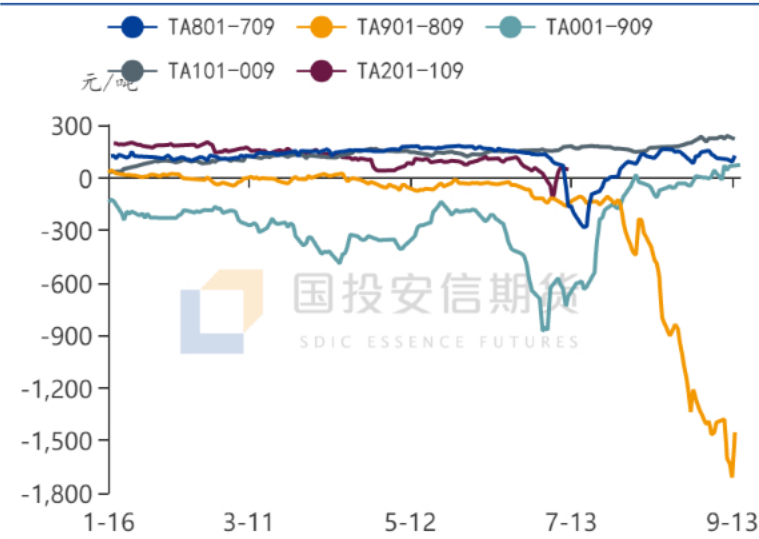
数据来源：wind

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	0	0.00%	-2.62%	4.19%
涤纶短纤利润	37	-58	-61.26%	48.03%	-81.87%
涤纶POY	7700	0	0.00%	1.58%	7.32%
涤纶DTY	9200	0	0.00%	1.66%	8.24%
涤纶FDY150D	8000	0	0.00%	1.91%	6.67%
瓶级切片	6600	50	0.76%	-1.49%	4.76%
聚酯切片	6425	125	1.98%	-1.15%	7.98%

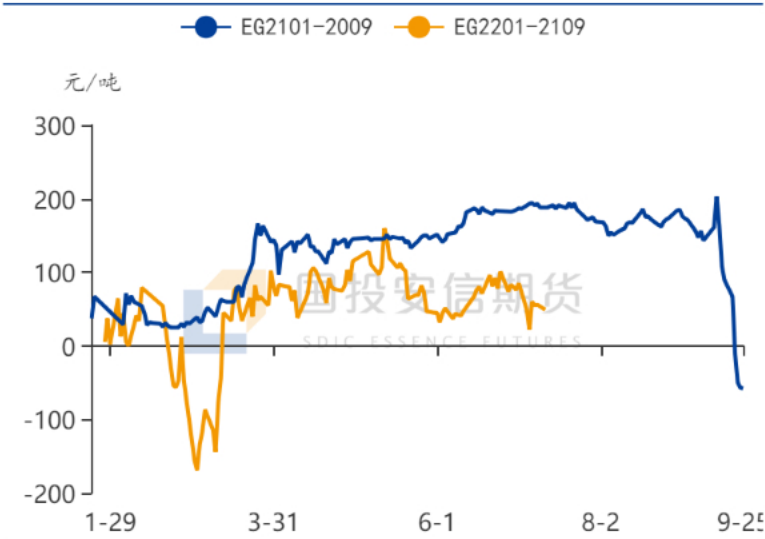
数据来源：wind

图1：PTA1月-9月价差



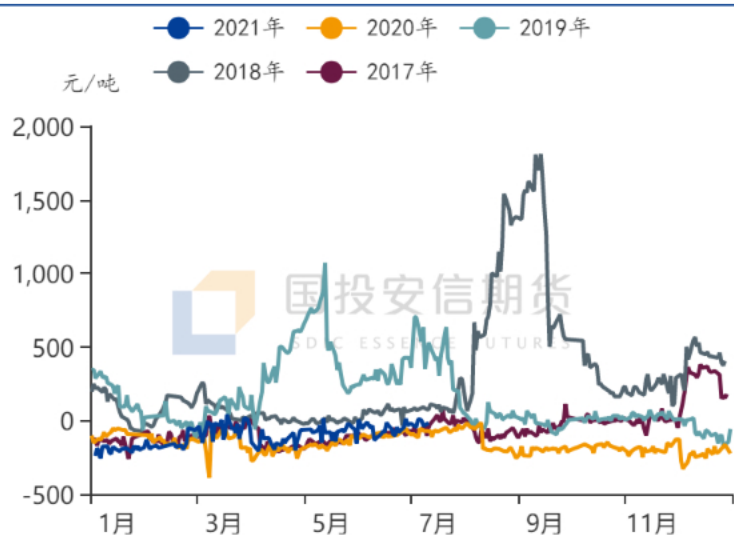
数据来源：wind

图2：EG 1月-9月价差



数据来源：wind

图3: PTA主力基差



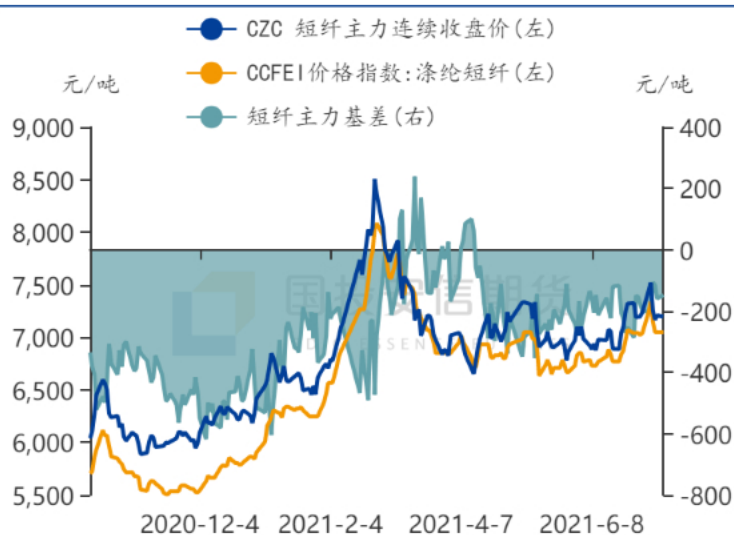
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



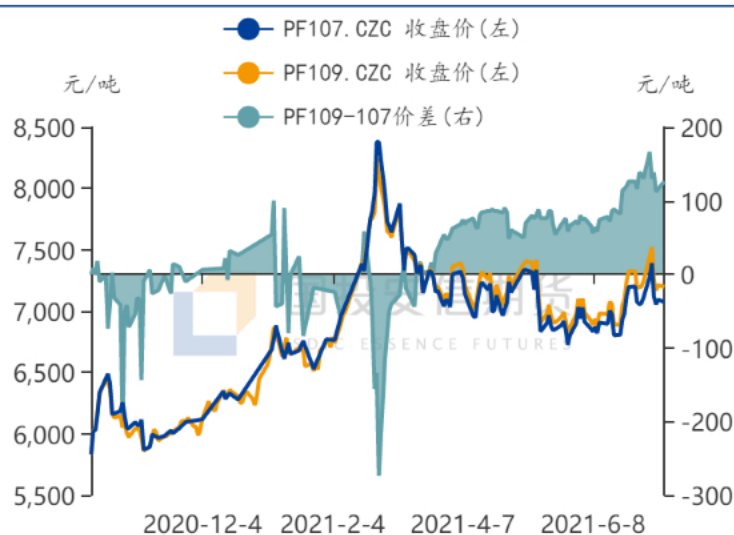
数据来源: wind

图5: 短纤基差



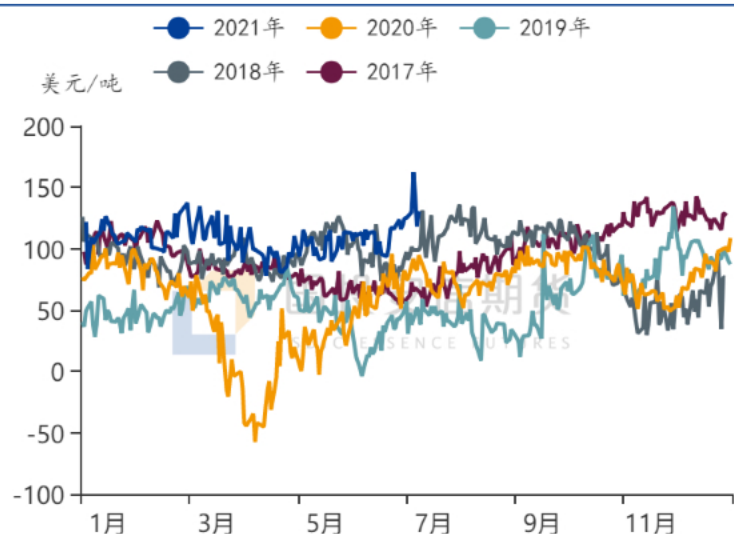
数据来源: wind

图6: PF109-107价差



数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



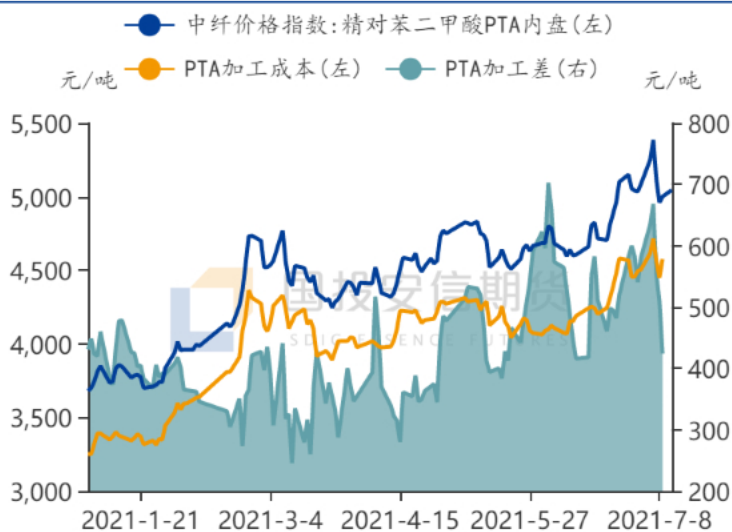
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



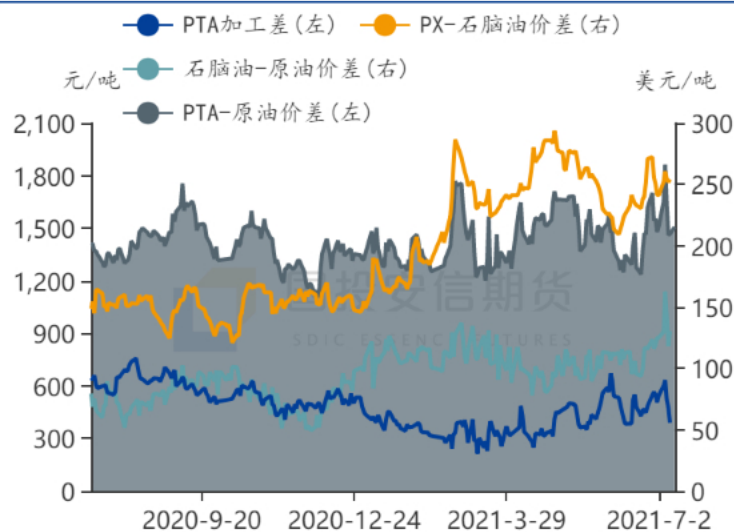
数据来源: wind

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



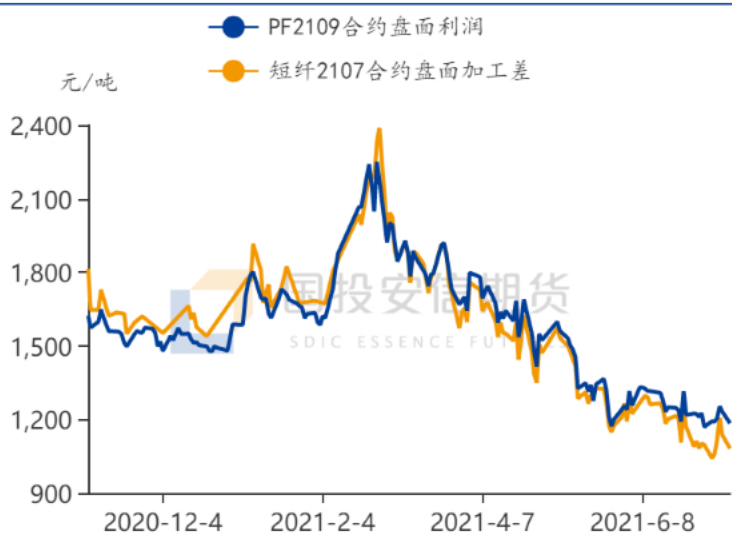
数据来源：wind

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



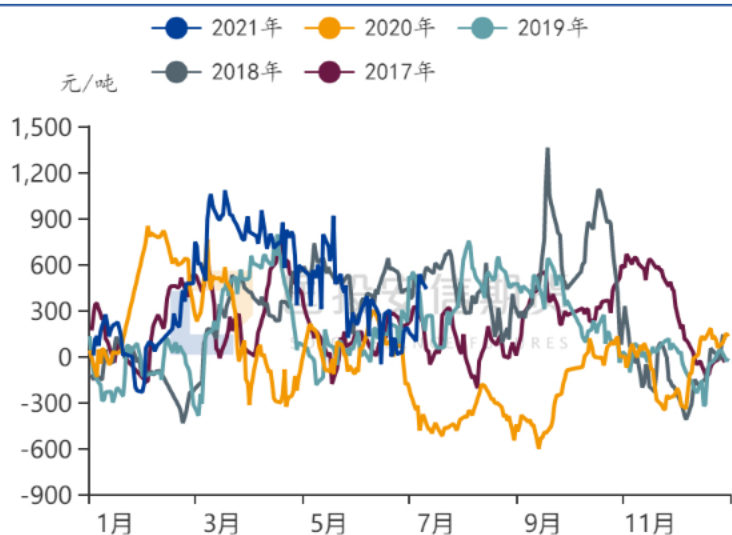
数据来源：wind

图14：涤纶短纤利润



数据来源：wind

图15: POY利润



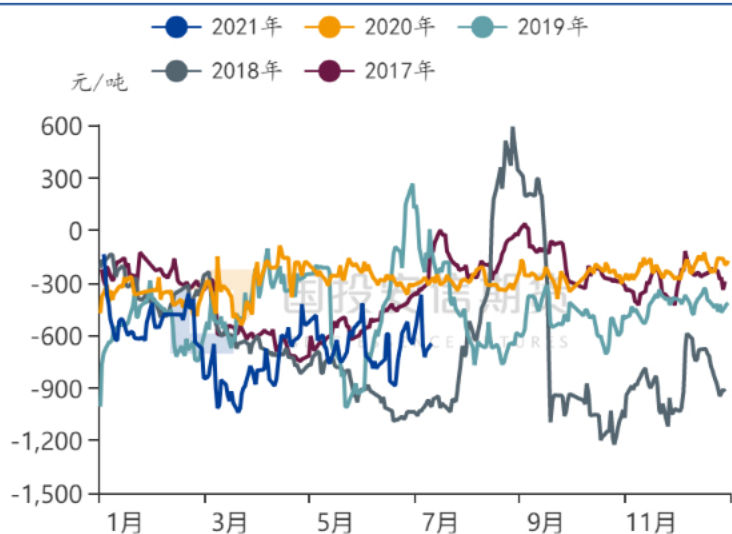
数据来源: wind

图16: 聚酯瓶片利润



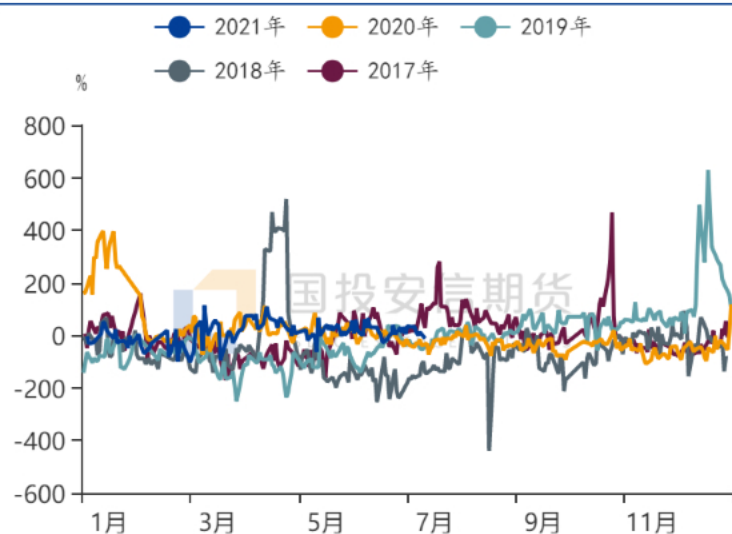
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



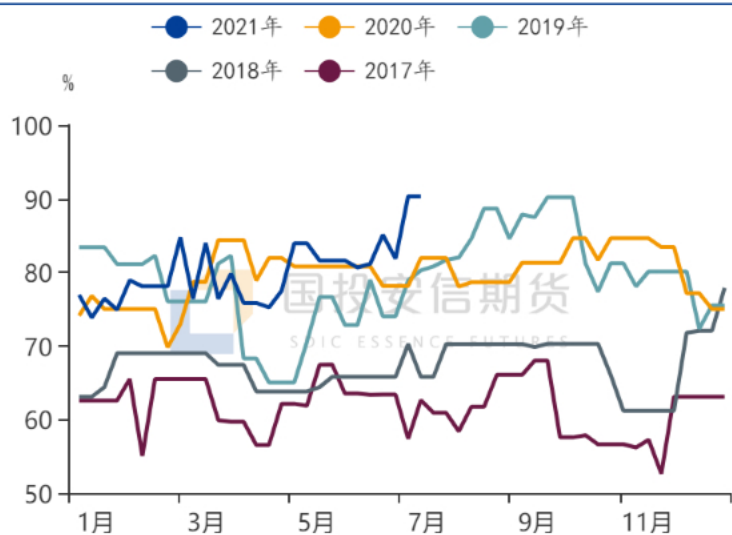
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



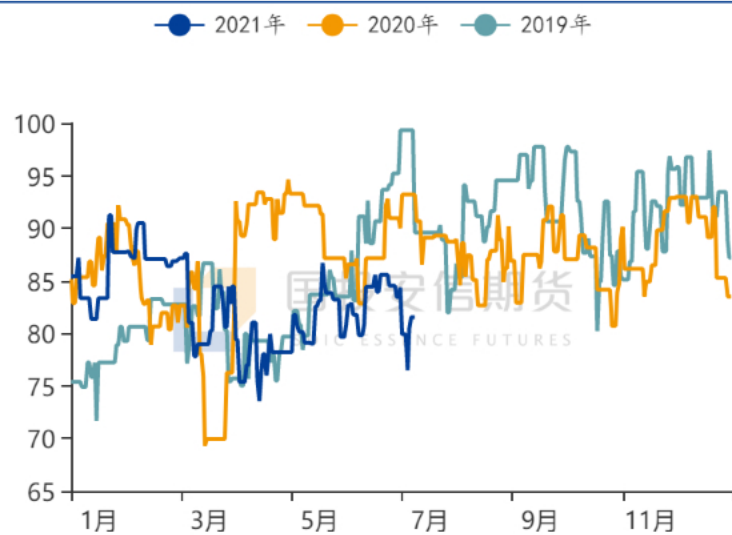
数据来源: wind

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



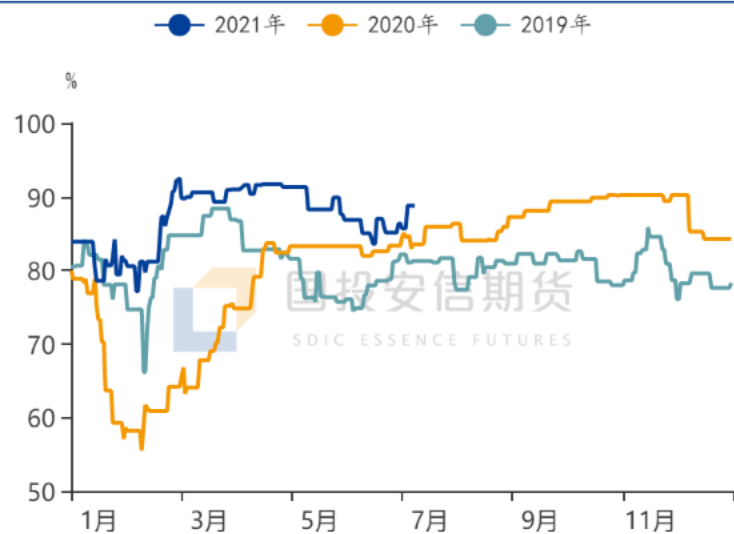
数据来源：卓创

图23：卓创聚酯长丝周度开工率



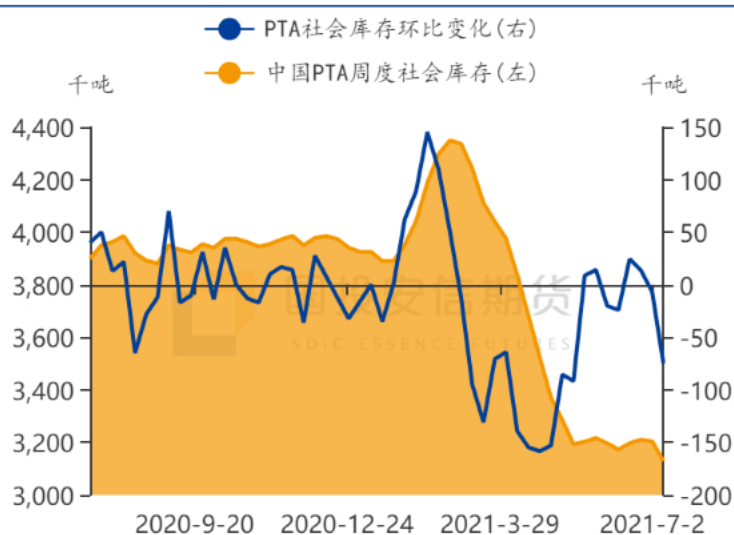
数据来源：卓创

图24：短纤负荷



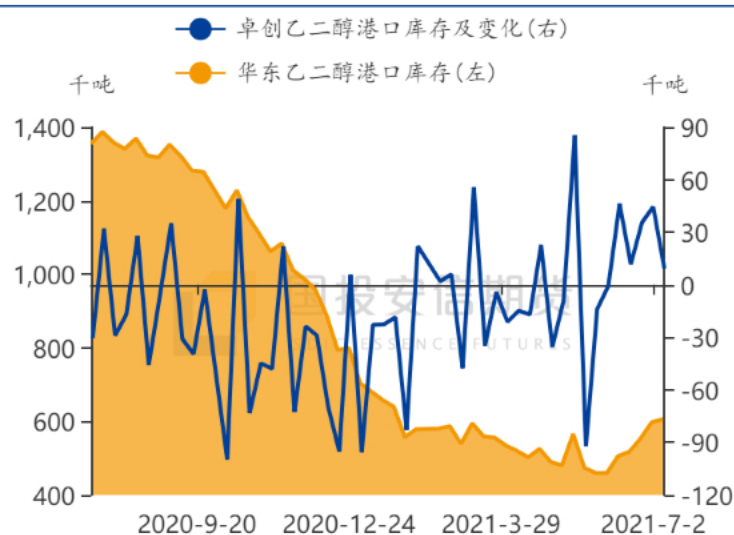
数据来源：卓创

图25：中国PTA周度社会库存及环比变化



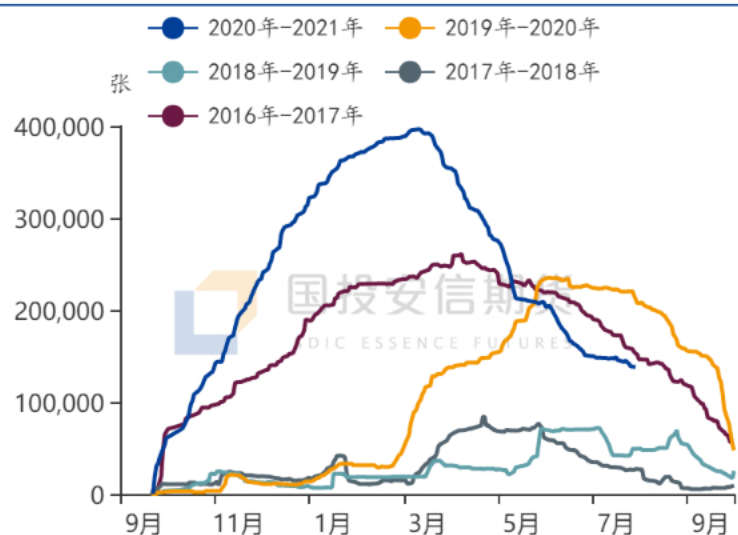
数据来源：卓创

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



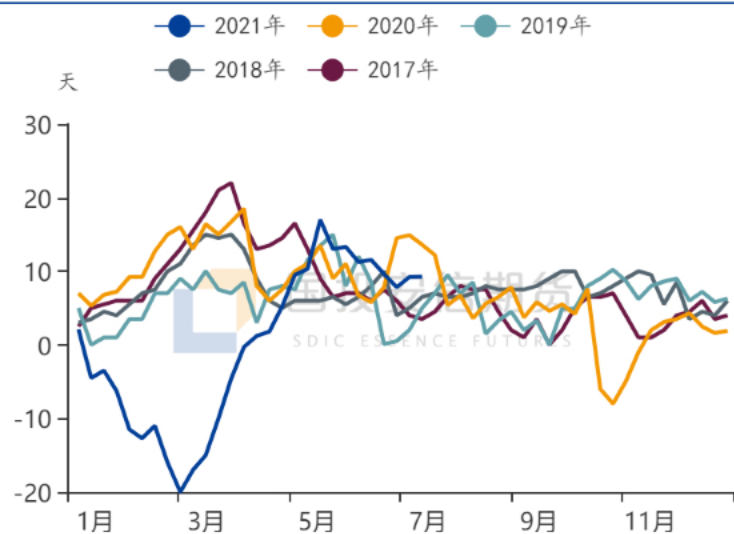
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



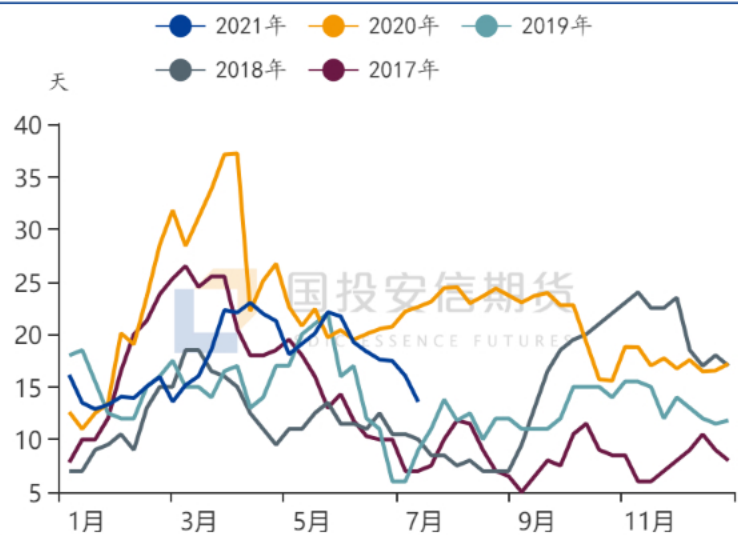
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



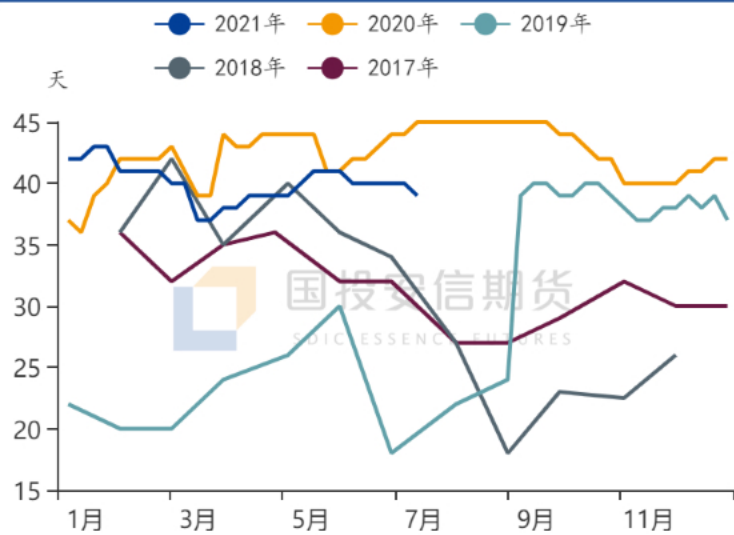
数据来源: 卓创

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，报盘基差偏强。7月货源报盘在09贴水10-15附近，递盘在09贴水25附近，商谈区间在5040-5070。8月中下货源在09贴水5附近报盘，递盘在09贴水10-15附近。早盘7月下货源在09贴水20附近有成交。午后PTA现货市场基差暂稳，7月下主港货源在09贴水20成交，商谈价格区间在5000-5080。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心窄幅整理，市场买气尚可。目前现货基差在09合约升水20-25元/吨附近，5090-5120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5090-5095元/吨水平。下午MEG内盘重心小幅回落，市场商谈一般。目前现货基差在09合约升水25-30元/吨附近，5065-5085元/吨成交。8月下期货基差在09合约升水20-25元/吨附近，商谈5060-5065元/吨附近，期货商谈偏淡。

【短纤现货市场】

福建直纺涤短报价维稳，半光1.4D 现款短送报7300-7350元/吨，成交按单商谈。山东、河北市场暂稳观望，半光1.4D 主流7100-7250元/吨送到，走货一般。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝产销整体清淡，至下午3点附近平均估算在3成左右；直纺涤短产销清淡，平均5成附近。

【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，7月8日三条线均已出料。

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。

华东一套120万吨PTA装置7.10前后开始停车检修，预计检修18天左右。

【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月底重启，7.10前后出料，负荷提升中。

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，另一套20万吨/年的MEG装置6.11停车，目前部分共用工程已重启，MEG装置计划周末进料重启。

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日点火失败，推迟至7月15日。

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。