

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: 原油大跌，PTA跟随成本端大幅回调。近日受华南大型装置意外降负叠加华东新装置检修降负影响，PTA短期供应偏紧，基差走强，带动PTA在油价下跌下震荡偏强运行。加工费近期有所修复，多空分歧依旧存在。7月检修装置较多，工厂合约货减量供应令近月合约较为坚挺；但多套大型装置后期恢复后，PTA价格仍将承压，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: 乙二醇跟随煤价继续震荡上涨。多套煤化工装置公布近期检修计划，叠加煤价成本支撑，导致乙二醇偏强运行基差不断走强。港口库存持续去库，短期基本面较强，但油价近日持续下跌将打击多头情绪。考虑到新增装置稳定运行，古雷石化70万吨装置也有投产计划，供应增长预期将陆续兑现，不宜过分追高。当前利润较差，乙二醇被动跟随原料波动为主，库存依旧处于偏低水平，中线维持宽幅震荡。

短纤: 短纤价格被动跟随原料波动，夜盘随油价大跌而回调。近期基差缓慢走强，但利润依旧维持低位运行，部分企业处于亏损状态。当前短纤库存高位走平，下游纱线企业成品库存下降。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	4974	-188	-3.64%	-3.98%	1.30%
乙二醇主力	5341	-44	-0.82%	4.05%	10.97%
短纤主力	7098	-180	-2.47%	-3.06%	0.71%
短纤盘面利润	1056	-5	-0.43%	-10.02%	-14.67%

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	0	0.04%	-1.61%	5.97%
PX CFR中国台湾	923	1	0.11%	-1.49%	5.97%
PTA内盘	5135	30	0.59%	1.78%	9.14%
PTA外盘	730	0	0.00%	0.00%	1.39%
PTA现货加工差	627	25	4.24%	35.57%	36.01%

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	1006	0	0.00%	2.03%	16.84%
甲醇:浙江出罐	2740	40	1.48%	3.40%	5.79%
MEG内盘	5430	80	1.50%	7.10%	13.24%
MEG外盘	695	3	0.43%	5.62%	11.20%

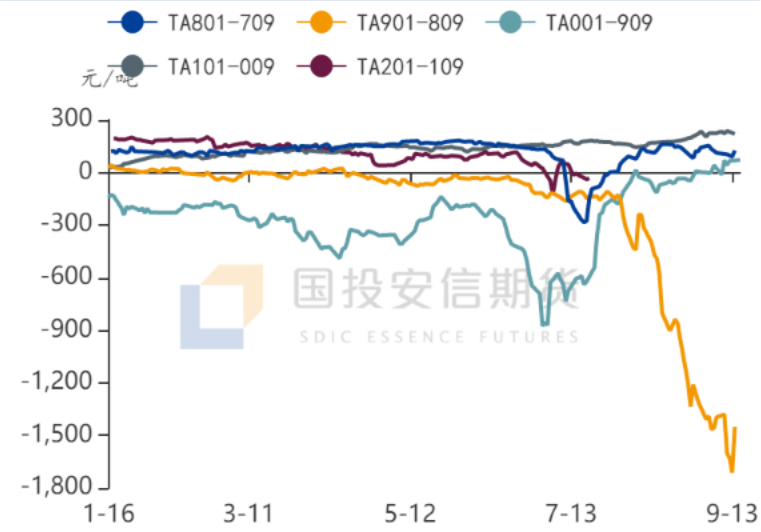
数据来源：wind

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	7100	20	0.28%	0.71%	4.87%
涤纶短纤利润	-118	-34	40.52%	-421.95%	-181.43%
涤纶POY	7825	50	0.64%	1.62%	9.06%
涤纶DTY	9300	0	0.00%	1.09%	8.77%
涤纶FDY150D	8100	50	0.62%	1.25%	6.93%
瓶级切片	6700	0	0.00%	1.52%	6.35%
聚酯切片	6450	0	0.00%	0.39%	7.50%

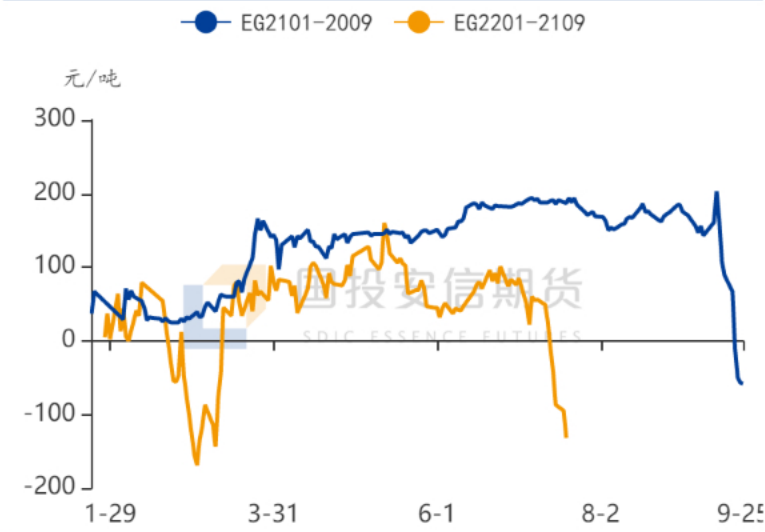
数据来源：wind

图1：PTA1月-9月价差



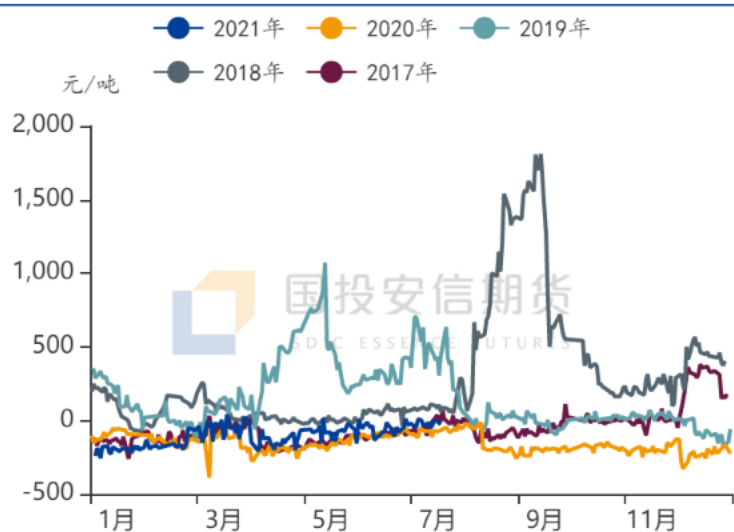
数据来源：wind

图2：EG 1月-9月价差



数据来源：wind

图3: PTA主力基差



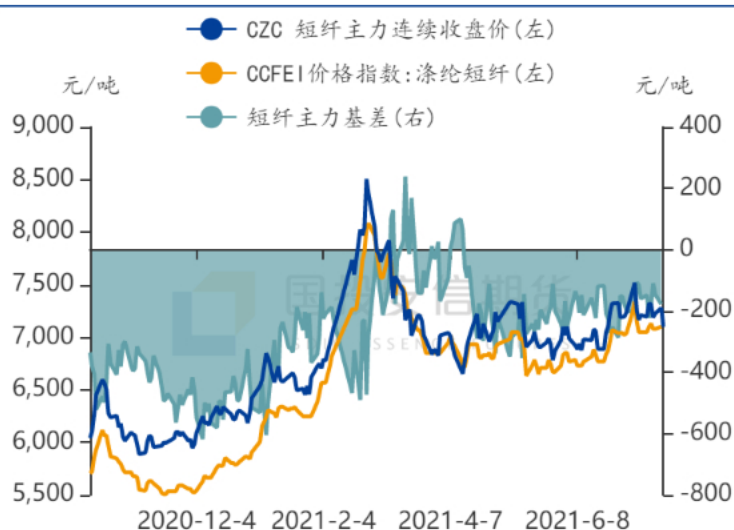
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



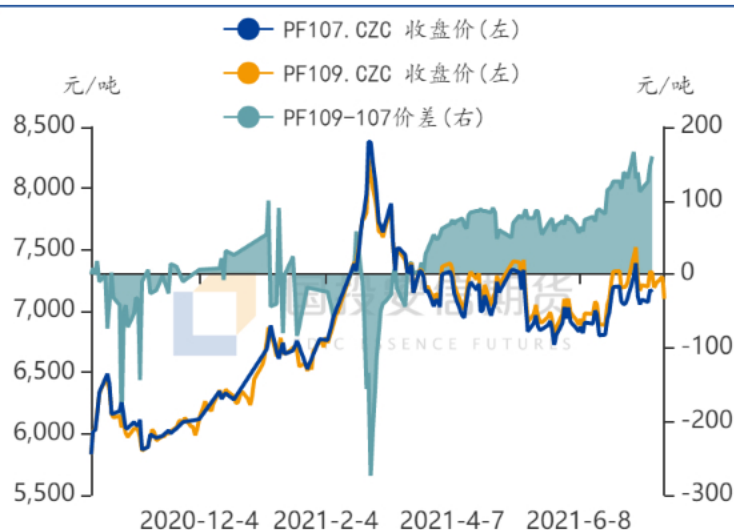
数据来源: wind

图5: 短纤基差



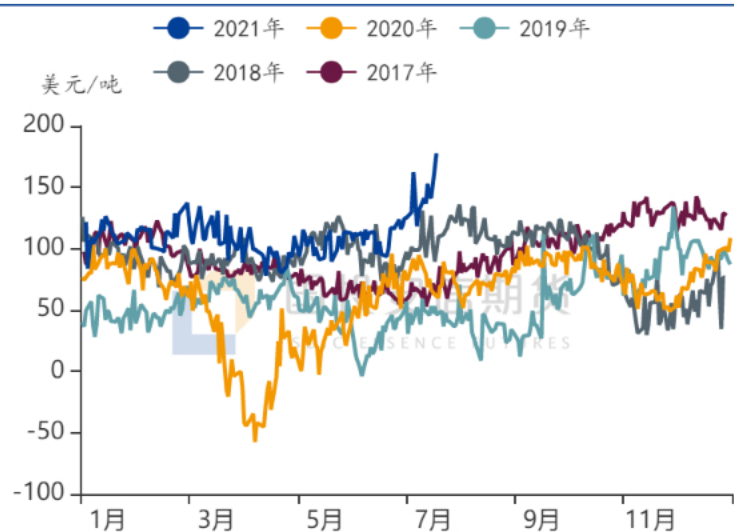
数据来源: wind

图6: PF109-107价差



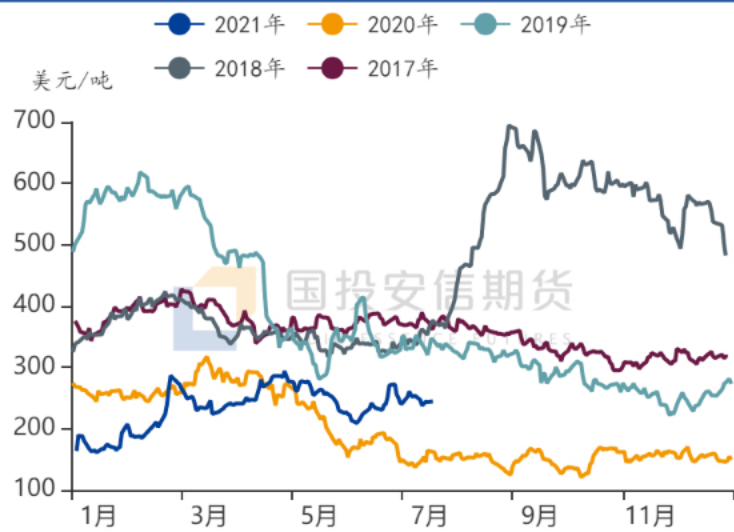
数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



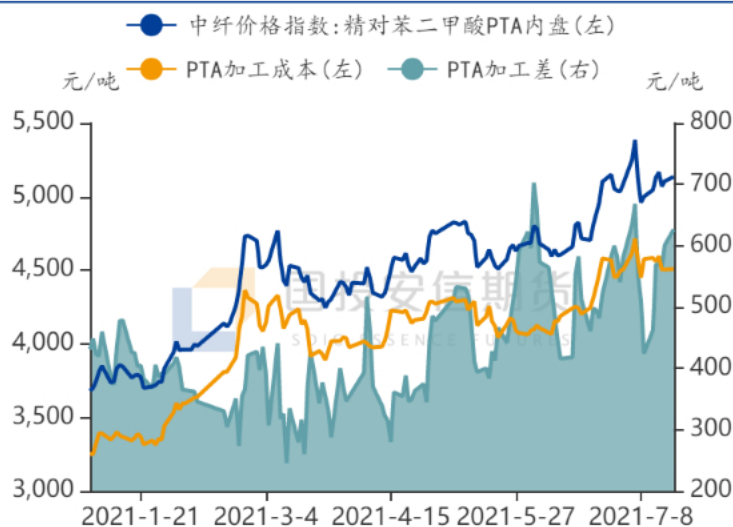
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



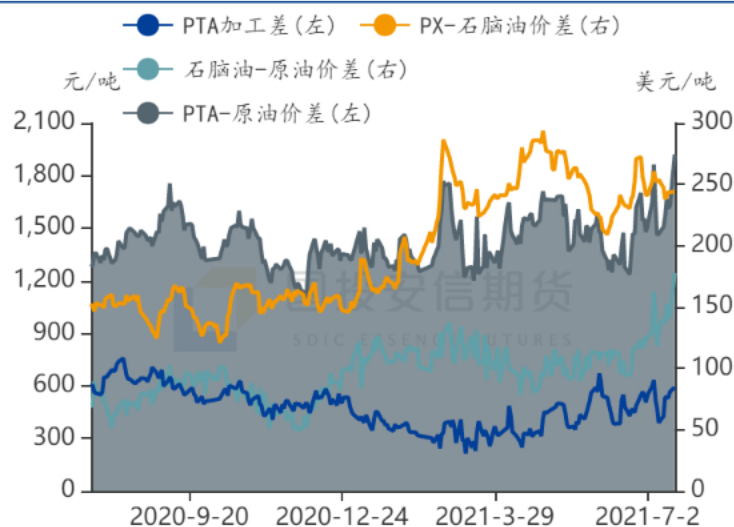
数据来源: wind

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



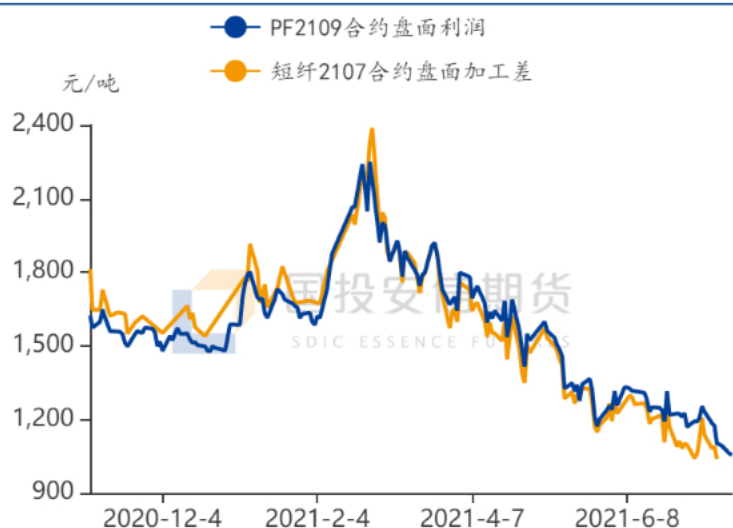
数据来源：wind

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



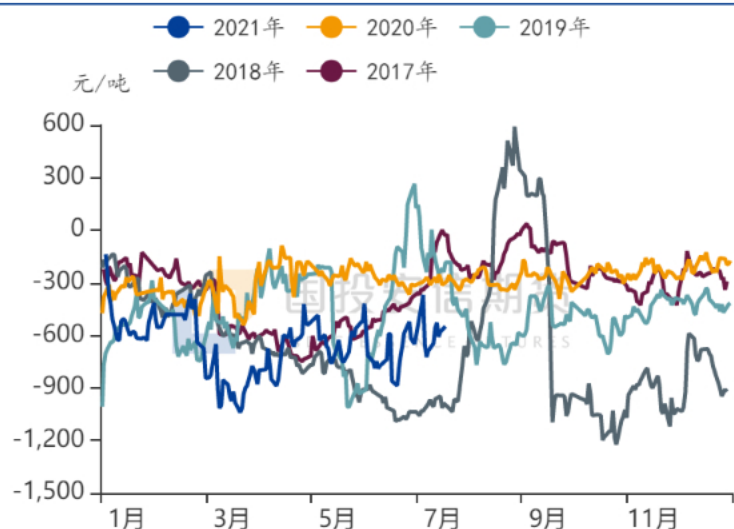
数据来源: wind

图16: 聚酯瓶片利润



数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



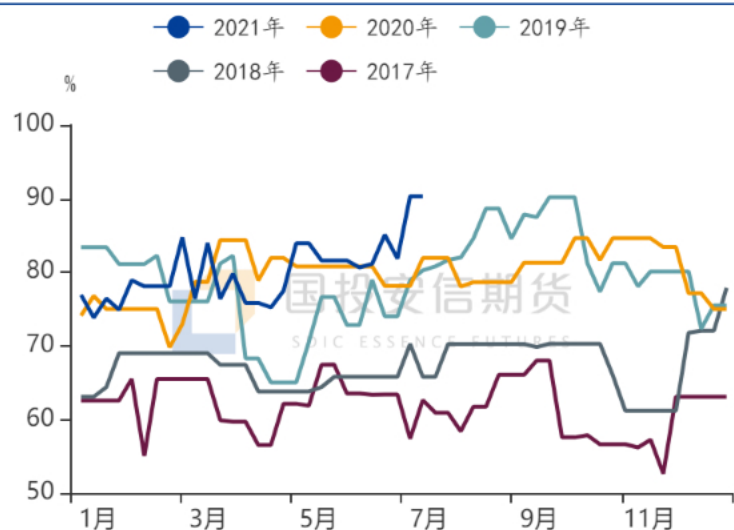
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



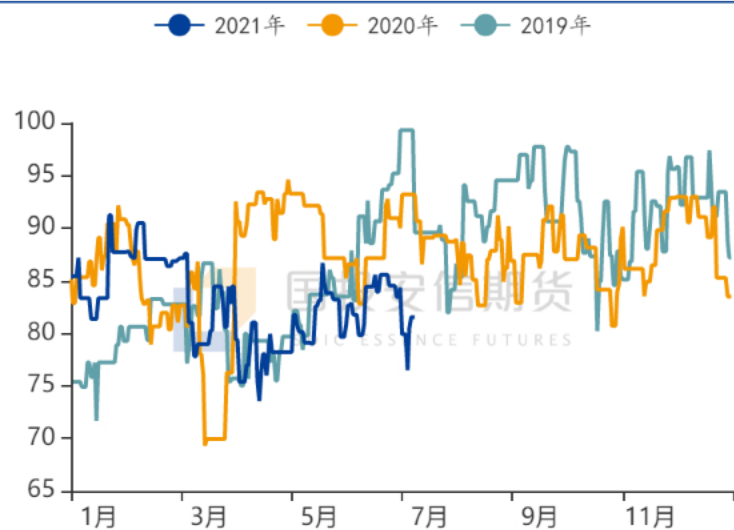
数据来源: wind

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



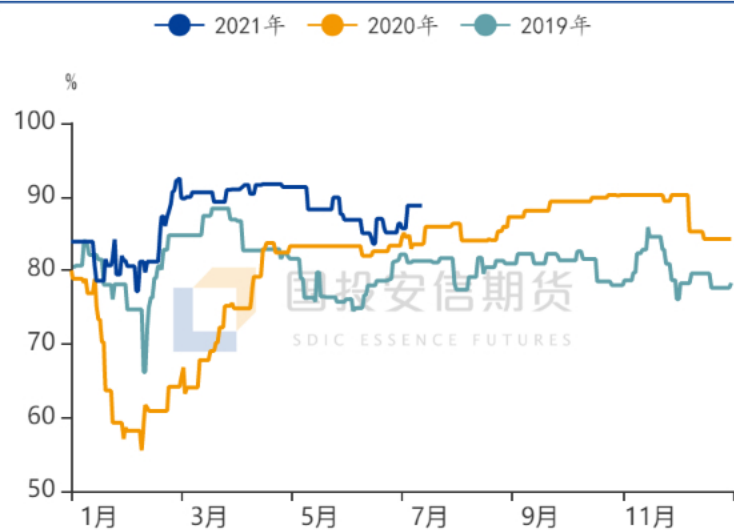
数据来源：卓创

图23：卓创聚酯长丝周度开工率



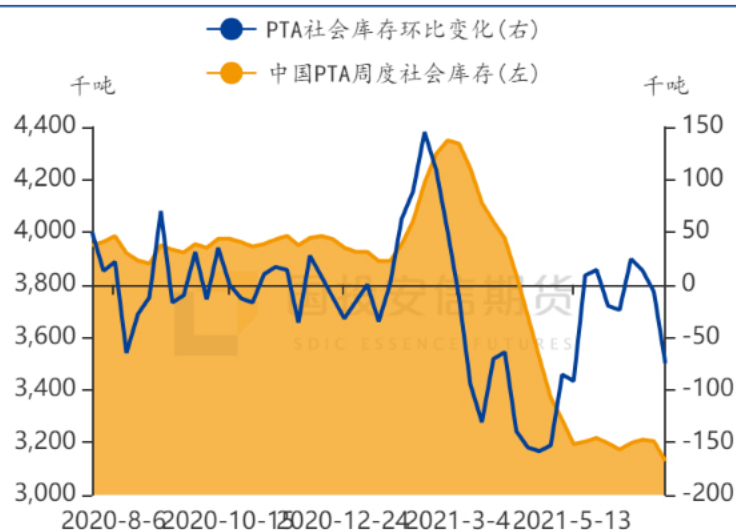
数据来源：卓创

图24：短纤负荷



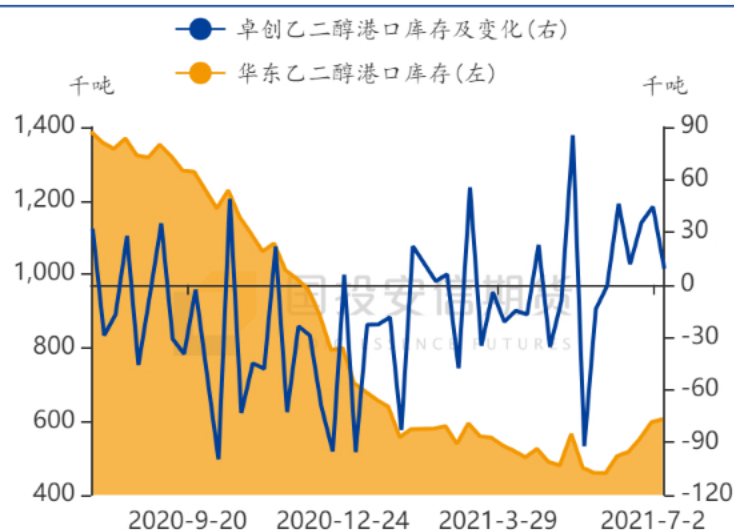
数据来源：卓创

图25：中国PTA周度社会库存及环比变化



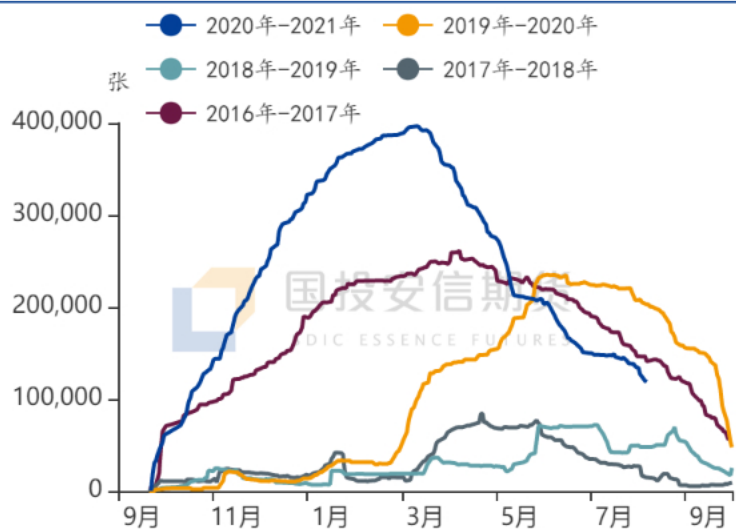
数据来源：卓创

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



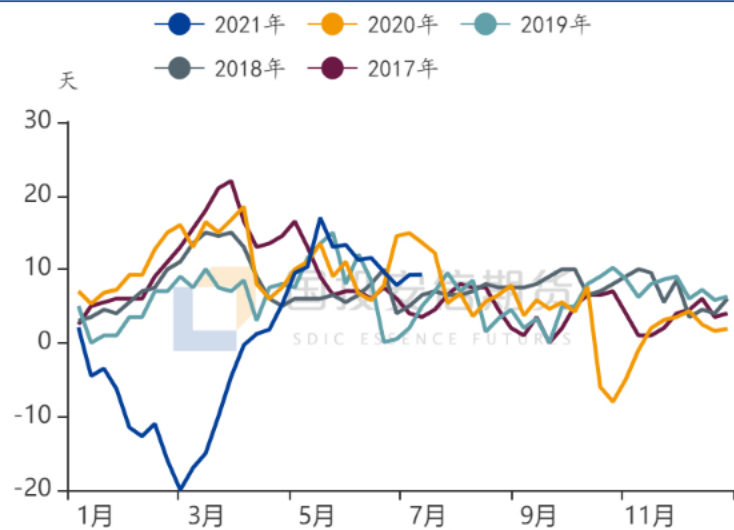
数据来源：wind

图29：短纤期货仓单数量



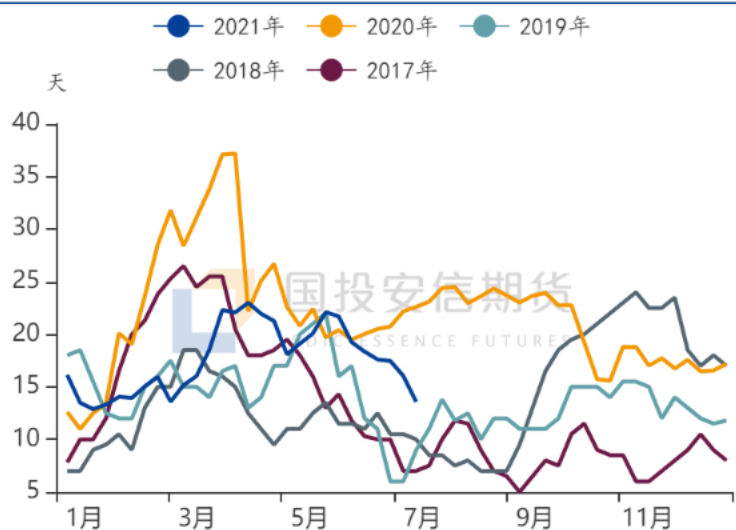
数据来源：wind

图30：卓创短纤库存



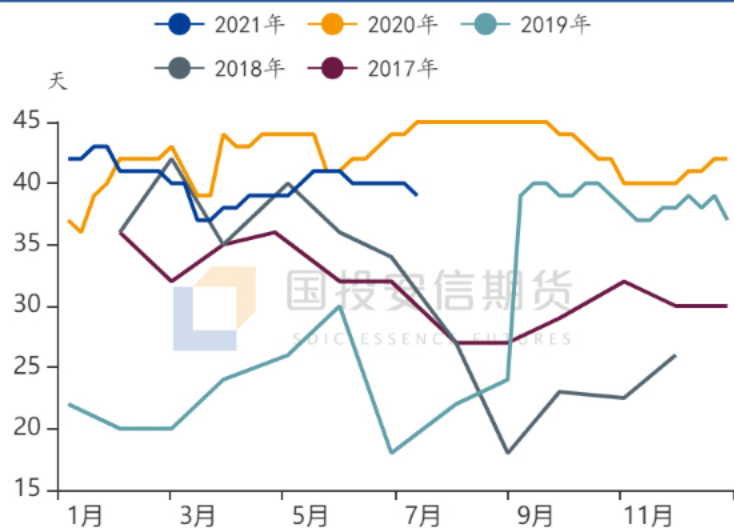
数据来源：卓创

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现货市场买气一般，报盘基差偏强，但随着价格的走低，个别聚酯工厂递盘。7月货源报盘在09+20附近，递盘在09+10附近，商谈区间在4930-4990。8月中上货源在09+25附近报盘，递盘在09+15附近，8月底在09+30附近，递盘在09+20。本周仓单09+5，递盘在09平水附近。早盘7月底货源在09+15~20附近有成交。午后PTA现货基差偏强，7月底货源在09+25~30附近成交，8月中货源在09+30成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心震荡上涨。目前现货基差在09合约升水50-60元/吨附近，商谈5420-5425元/吨，上午几单5310-5405元/吨成交。8月下期货基差在在09合约升水40-50元/吨附近，商谈5410-5415元/吨。下午MEG内盘重心高位回落明显，目前现货基差在09合约升水50-60元/吨附近，商谈5420-5425元/吨，下午几单5420-5510元/吨成交；8月下期货基差在09合约升水45-50元/吨附近，商谈5410-5420元/吨，下午几单09合约升水45元/吨附近成交。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短工厂报价多维稳，早盘询盘稀少，半光1.4D 主流6900-7100元/吨出厂或送到，成交按单商谈；山东、河北市场直纺涤短商谈走货，半光1.4D 主流7000-7100元/吨送到，销售清淡。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝今日产销整体清淡，至下午3点半附近平均估算在2-3成；直纺涤短今日产销清淡，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。

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。

7月13日，华南一大套PTA装置已经降负至8成附近，后期计划7月底8月初降负5成，维持一周左右。

华东一套250万吨PTA装置目前重启中，该装置7月初停车检修。

宁波一新厂360万吨PTA装置7月16日开始降负至5成运行，恢复待定。

【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。

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。

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。

江苏一套4万吨/年的MEG装置已于7月中停车检修，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。

内蒙古一套30万吨/年的合成气制MEG装置计划8-9月份停车检修半个月左右；

内蒙古一套40万吨/年的合成气制MEG装置计划9月份检修半个月左右；

山东两套合计55万吨/年的MEG装置计划7月底或8月初停车检修，预计时长在一个月左右。

内蒙古一套40万/年合成气制乙二醇装置7月14日已恢复，目前5-6成负荷运行；该装置于7月12日故障短停，8月存检修计划。

辽宁一套20万吨/年的MEG装置已于7月15日停车检修，预计检修时长在40天附近。

嘉兴一套15万吨/年的MEG装置计划于8月份停车检修，预计时间在2-3周，该装置目前产量在700吨/天附近。

沙特一套91万吨/年的MEG装置此前意外停车，现预计下周重启；

沙特一套70万吨/年的MEG装置此前于7月上旬意外停车，目前计划于近日重启。

陕西一套30万吨/年的合成气制MEG装置于上周意外停车，预计时间在20天左右。

阳煤一套位于寿阳的20万吨/年的合成气制MEG装置重启中，暂无明确出料时间；该装置7月上旬点火，前期于6月18日附近停车检修。

河南两套位于永城的合成气制MEG装置二期7月20日附近已出产品，目前负荷5成附近，一期预计明后天出料；一期20万吨/年MEG装置于5.24停车检修，二期20万吨/年的MEG装置于6.11起停车检修。

【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。