

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: PTA期货高位增仓大涨后有所回落。台风影响渐散，到港集中下现货基差松动。不过近期仓单去化明显，叠加下游聚酯开工率维持高位及装置集中检修PTA开工率下降影响，PTA7-8月延续去库预期，短期基本面较强。加工费近日回升到800元附近的较高水平对后期上涨行成一定制约，多空分歧依旧存在。PTA短期供需支撑下，可考虑按震荡行情滚动操作，在加工利润回归合理区间后逢低参与多单。交割月临近，还需关注仓单和持仓变化。

MEG: 乙二醇近日冲高回落。8月煤化工装置检修计划较多，叠加成本支撑，乙二醇偏强运行。受台风港口封航影响，进口预期短期下调，港口库存去库，基本面较强，但近日基差有所走弱。考虑到8月封航影响的船只集中卸货以及供应增长预期将陆续兑现，8月中上旬有累库预期不宜过分追高。当前因利润较差，乙二醇被动跟随原料波动为主，库存依旧处于低位价格弹性较大，中线维持宽幅震荡。交割月临近，关注持仓变化。

短纤: 多家短纤工厂集体大幅上调现货价格，短纤期价大幅上涨，预计短期价格较强，但仍需观察下游对现货的接受程度。近期加工利润因成本上涨而持续走低，生产企业亏损严重，近日多套装置公布8月检修计划，基差也略有走强。利润主动修复仍需消费持续回升的配合。

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	5512	2	0.04%	2.87%	7.91%
乙二醇主力	5469	22	0.40%	2.01%	7.70%
短纤主力	7422	122	1.67%	0.81%	2.54%
短纤盘面利润	877	113	14.78%	-10.95%	-25.00%

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	701	1	0.14%	2.88%	3.37%
PX CFR中国台湾	958	1	0.10%	1.81%	3.90%
PTA内盘	5555	90	1.65%	2.97%	9.24%
PTA外盘	780	20	2.63%	4.00%	6.85%
PTA现货加工差	883	110	14.19%	10.03%	52.03%

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%	0.00%	5.78%
甲醇:浙江出罐	2750	70	2.61%	0.00%	3.77%
MEG内盘	5500	15	0.27%	1.10%	8.59%
MEG外盘	708	6	0.85%	1.14%	8.59%

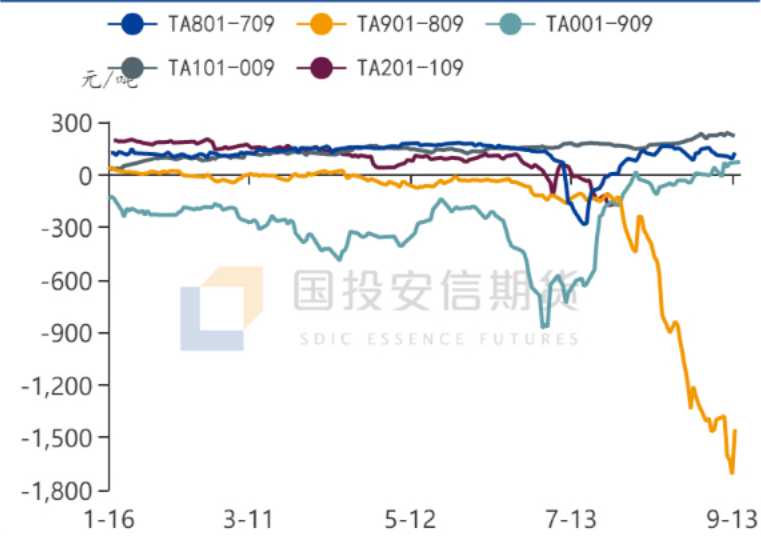
数据来源：wind

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	7450	260	3.62%	2.62%	5.82%
涤纶短纤利润	-152	178	-53.90%	-17.34%	2543.91%
涤纶POY	7980	50	0.63%	0.69%	7.11%
涤纶DTY	9500	50	0.53%	0.53%	7.34%
涤纶FDY150D	8100	50	0.62%	-0.31%	4.52%
瓶级切片	6950	50	0.72%	1.46%	6.11%
聚酯切片	6750	125	1.89%	3.05%	7.57%

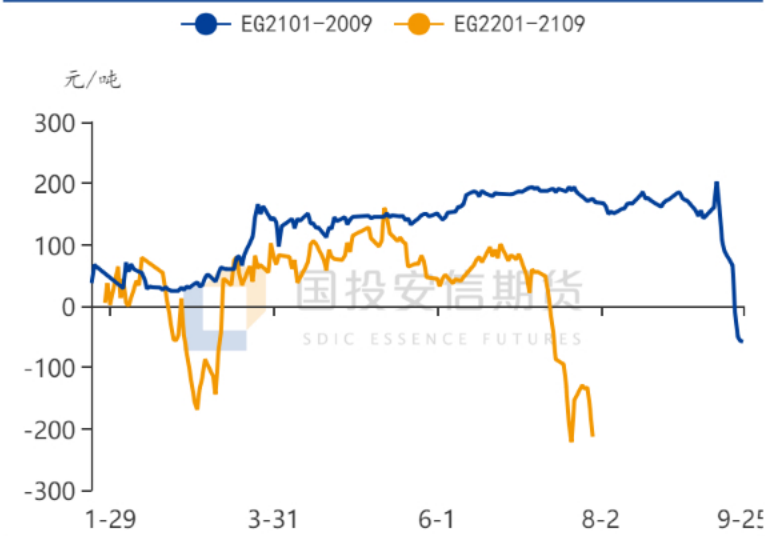
数据来源：wind

图1：PTA1月-9月价差



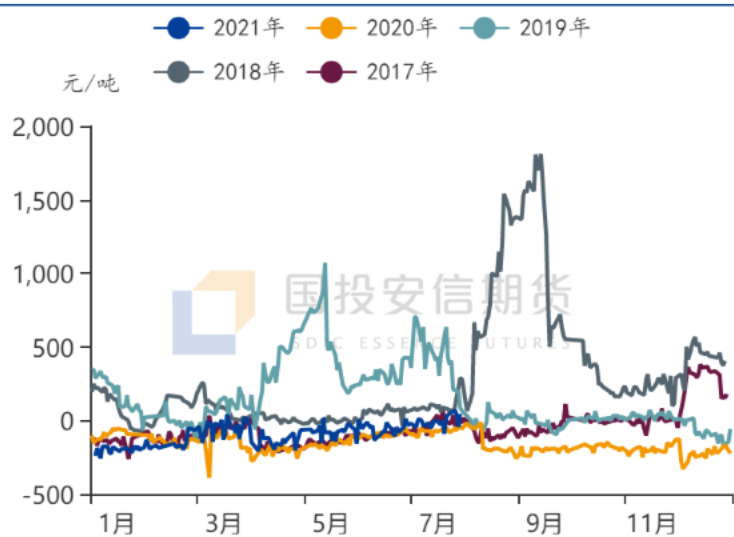
数据来源：wind

图2：EG 1月-9月价差



数据来源：wind

图3: PTA主力基差



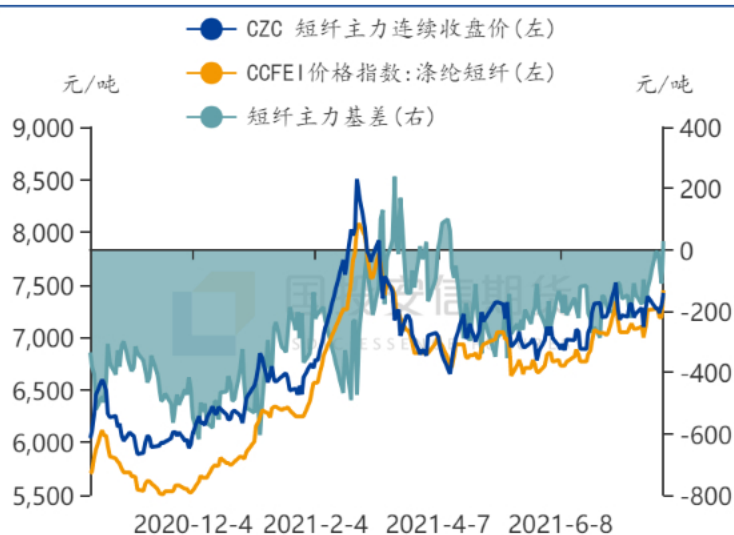
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



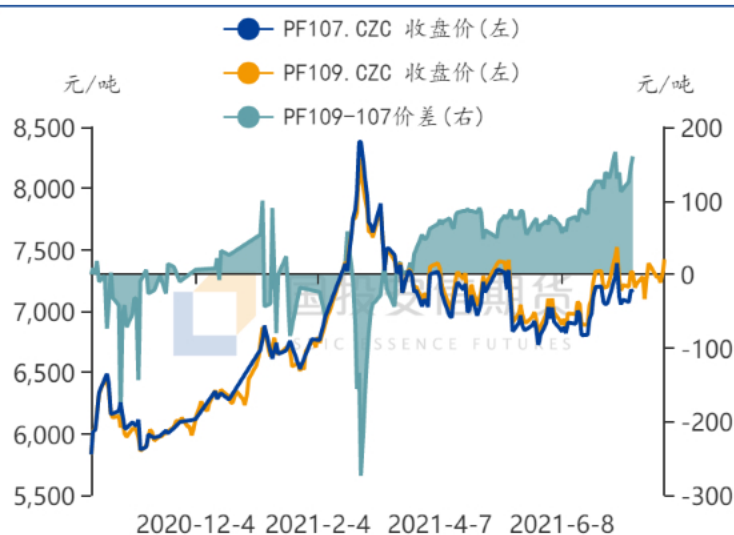
数据来源: wind

图5: 短纤基差



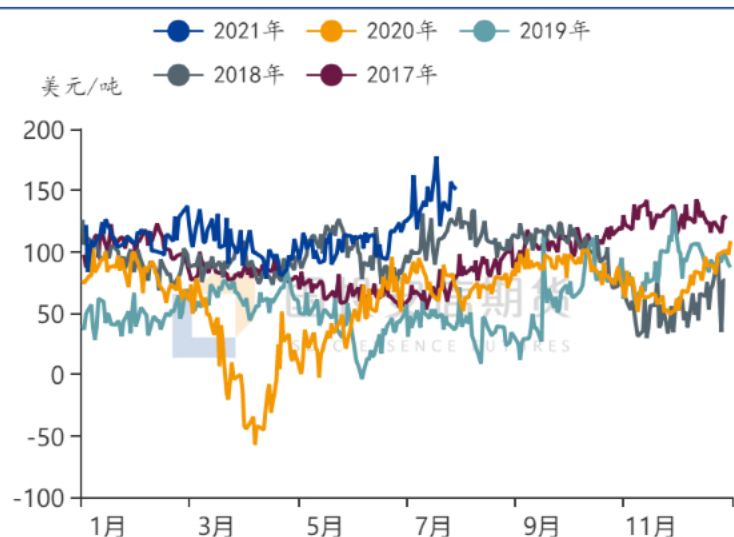
数据来源: wind

图6: PF109-107价差



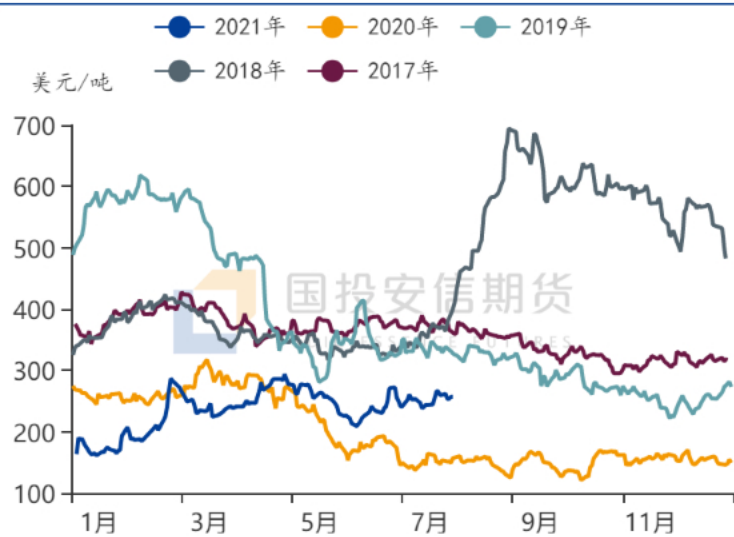
数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



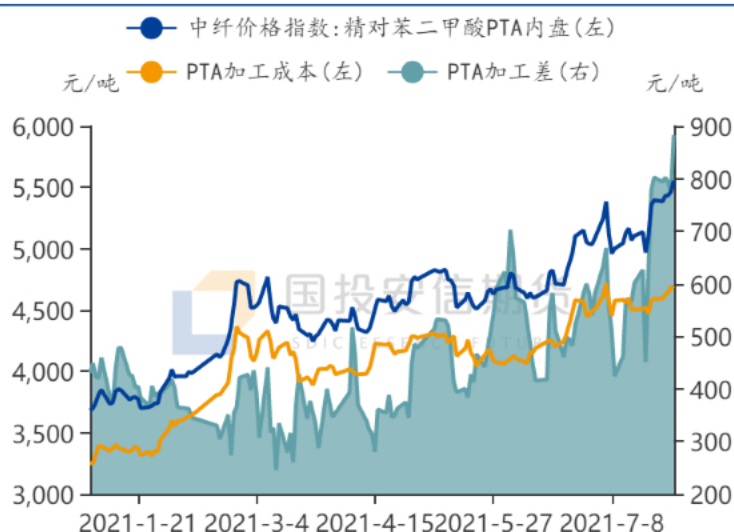
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



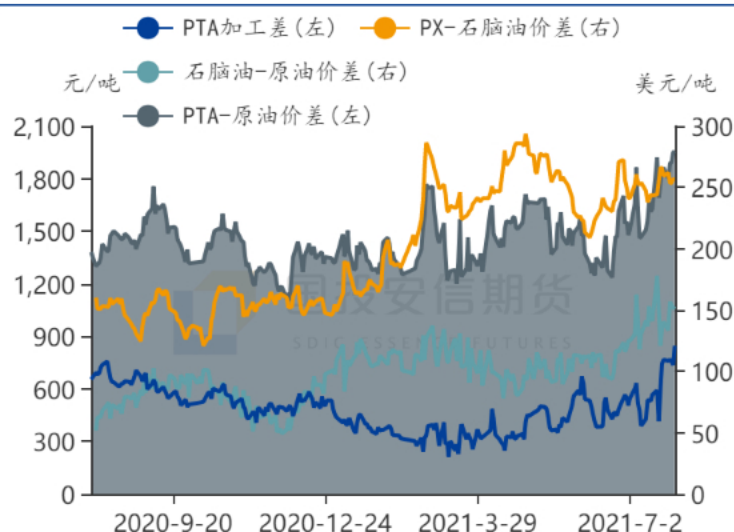
数据来源: wind

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



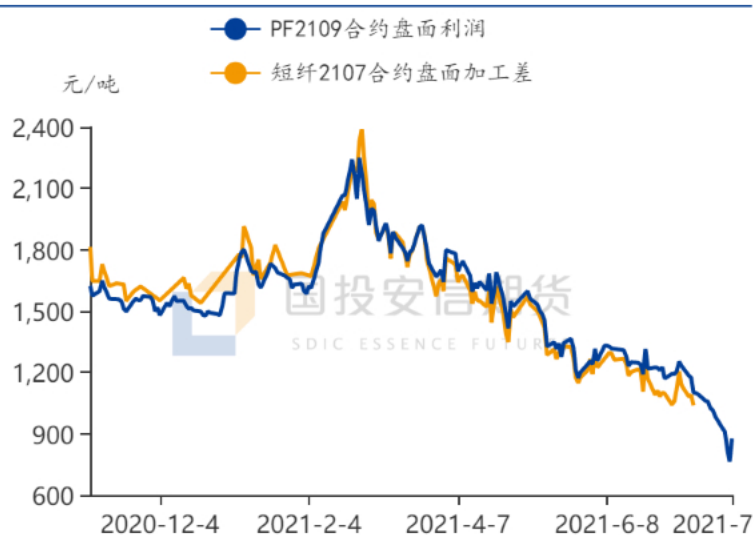
数据来源: wind

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



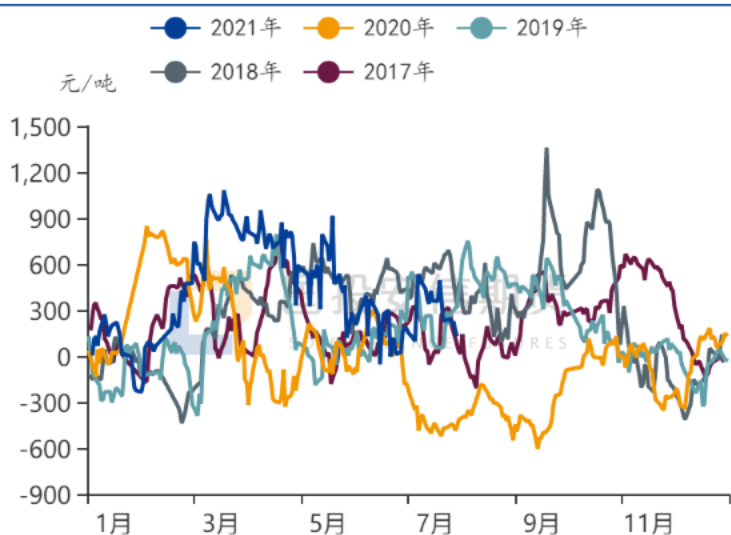
数据来源: wind

图14：涤纶短纤利润



数据来源: wind

图15: POY利润



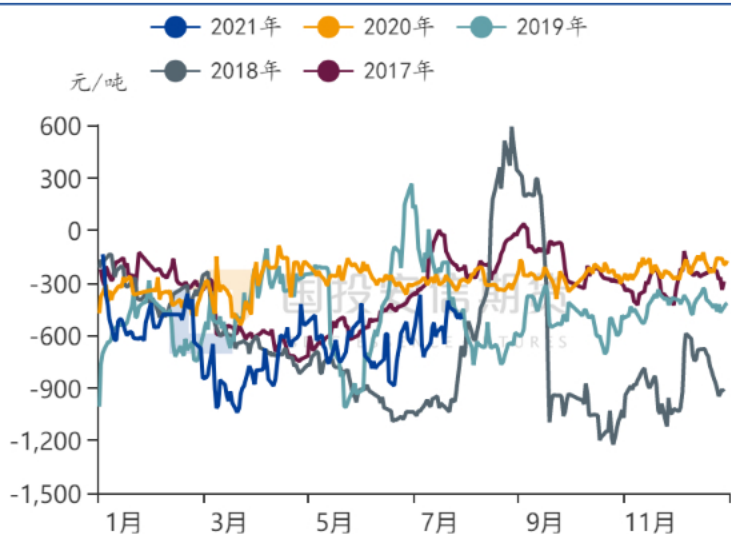
数据来源: wind

图16: 聚酯瓶片利润



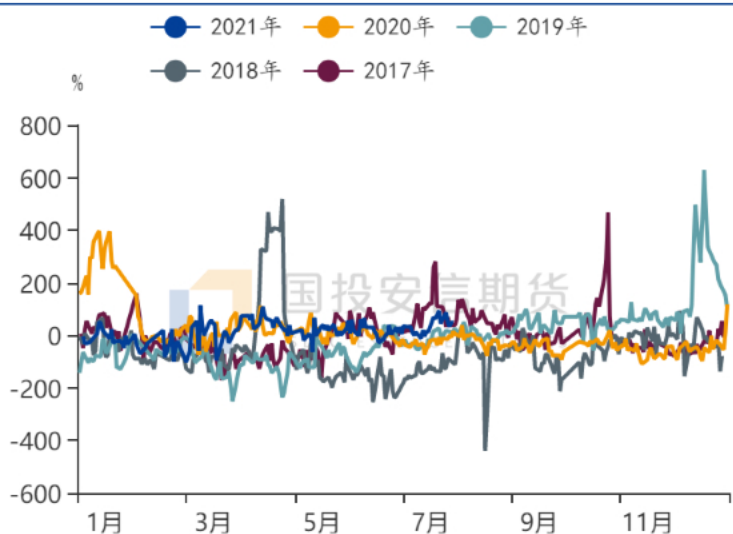
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



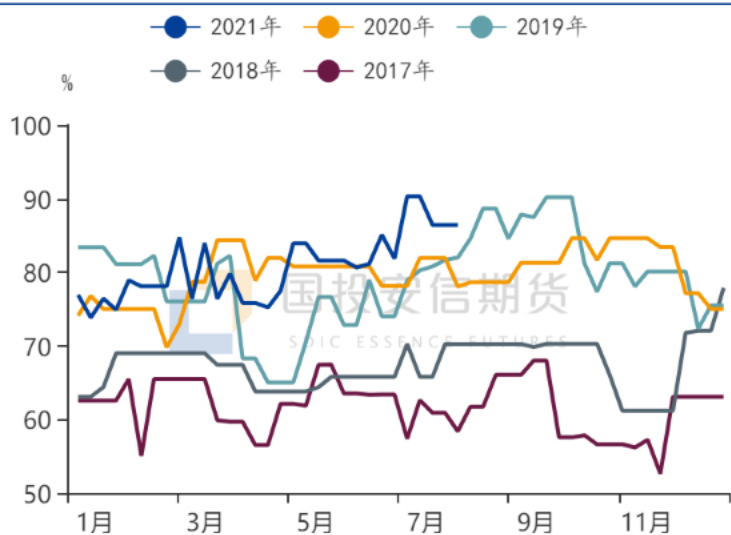
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



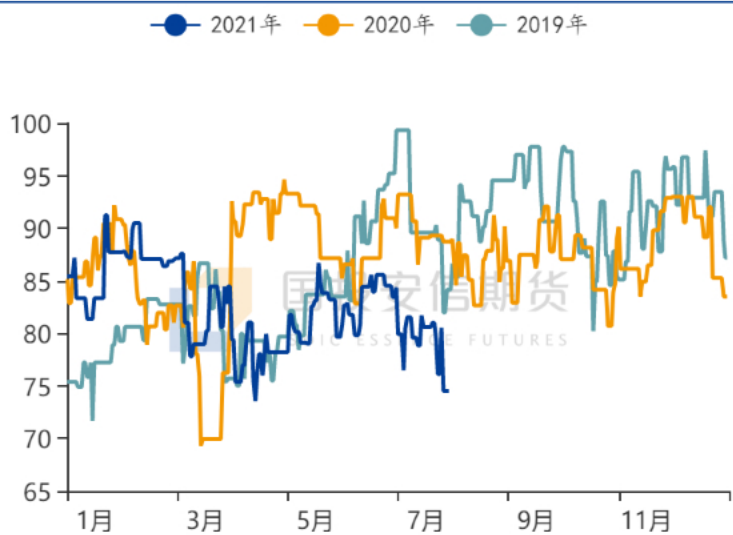
数据来源: wind

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



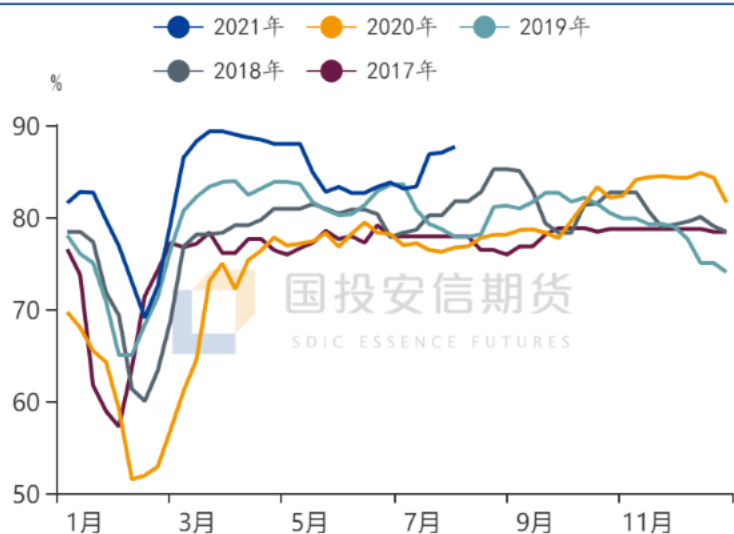
数据来源：卓创

图22：煤制乙二醇日度开工率



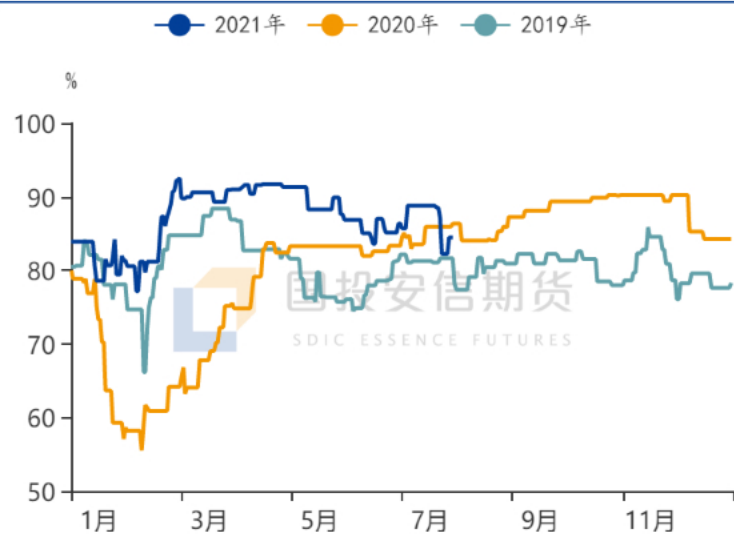
数据来源：卓创

图23：卓创聚酯长丝周度开工率



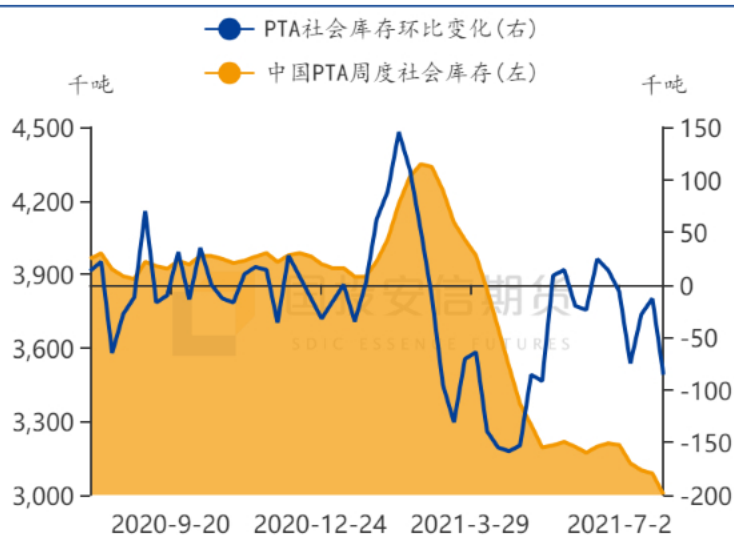
数据来源：卓创

图24：短纤负荷



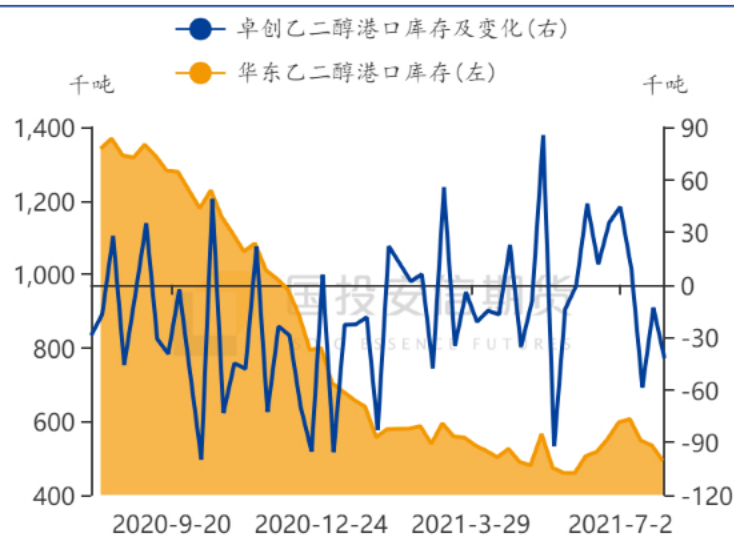
数据来源：卓创

图25：中国PTA周度社会库存及环比变化



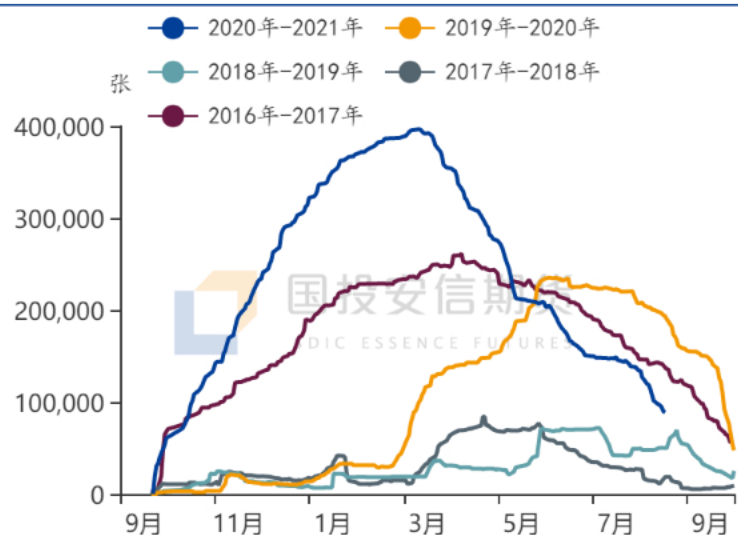
数据来源：卓创

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



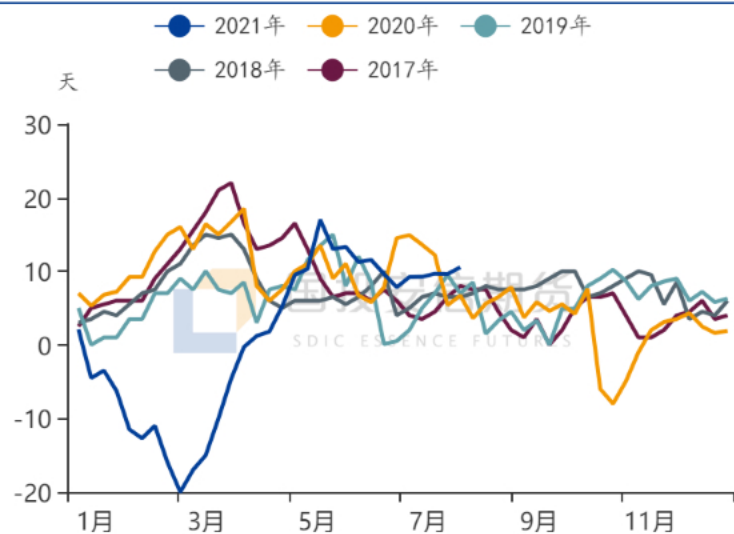
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



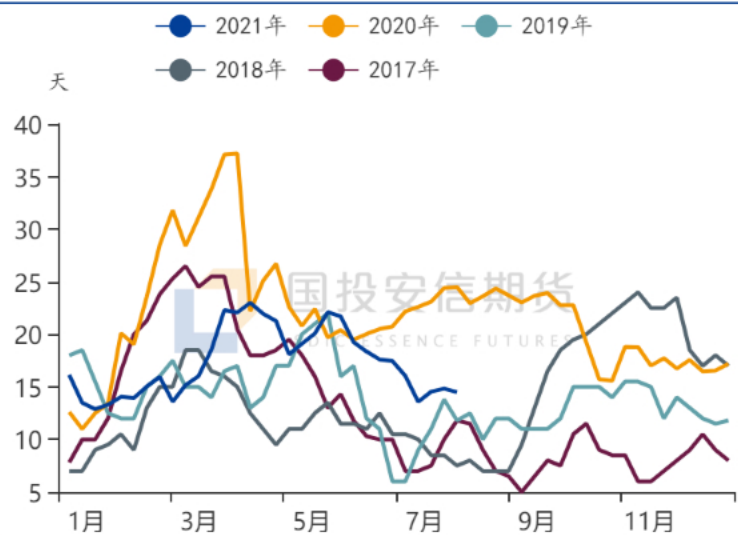
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



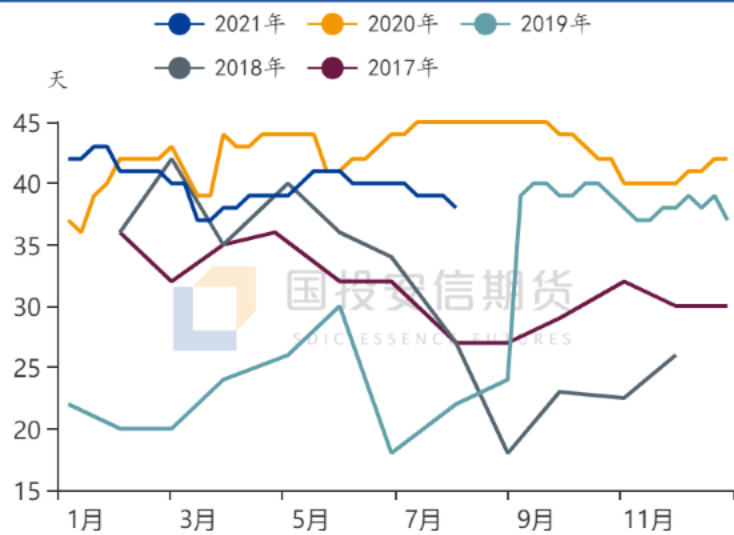
数据来源: 卓创

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现货市场商谈气氛偏淡，贸易商商谈为主，到货集中现货基差松动。现货报盘在09+15，递盘在09+5附近。8月中下货源在09+15附近报盘，递盘在09+0~5附近。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心高位震荡回落，市场商谈尚可。目前现货基差在09合约升水40-45元/吨附近，商谈5515-5520元/吨。8月下期货基差在09合约升水25-35元/吨附近，8月下期货交投偏淡。下午MEG内盘重心低位反弹，场内商谈一般。目前现货基差在09合约升水40-50元/吨附近，商谈5510-5515元/吨。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短早盘部分补涨，半光1.4D 主流7400-7700元/吨出厂或短送，成交跟进中；福建直纺涤短报价上调，半光1.4D 主流7600元/吨现款短送，较低7400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7300-7500元/吨送到，下游高位观望。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝今日产销局部放量，至下午3点附近平均估算在7-8成；直纺涤短今日产销分化，平均117%。

【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。

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。

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。

华南一大套PTA装置7.13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。

华中一套32.5万吨PTA装置7月20日已重启，该装置6月底停车检修。

华东一套200万吨PTA装置7.26恢复，该装置受台风影响7.25短停。

华东一套75万吨PTA装置于7.25附近重启，目前基本正常运行，该装置7.23附近停车检修。

华南一450万吨PTA装置计划7.27晚停车检修，初步预计10天。

华东一套150万吨PTA装置7.27附近降负5成运行，该装置预计检修3-4周。

宁波一新厂360万PTA装置7.25受台风影响降负至6成运行，7.27短停恢复中，7.28恢复8成负荷运行。

西南一套100万吨PTA装置7.22附近降负运行，7.28日附近已提升到9成负荷。

西北一套120万吨PTA装置计划8月3日起停车检修，重启时间待跟踪。

华东一套120万吨PTA装置7.10前后开始停车检修，7.28升温重启中，预计近期出产品。

【MEG装置】

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。

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。

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。

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。

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；

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。

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。

山西一套30万吨/年合成气制乙二醇装置7月21日负荷8成附近，该装置于6月30日因前道焦炉供气影响降负至5成运行。

沙特一套91万吨/年的MEG装置将于近日重启中，该装置此前于7月中上旬意外停车。

台湾一套36万吨/年的MEG装置检修进入尾声，计划于7.22附近升温重启，该装置此前于6.23附近停车检修。

日本一套11.5万吨/年的MEG装置于7.22附近升温重启中，该装置此前于6月初停车检修。

伊朗一套50万吨/年的MEG装置因故与7.22附近降负荷至5成附近运行，7月底部分货源推迟装运。

山东两套共计55万吨/年的MEG装置目前降负中，预计7.24附近停车检修，此次检修时长在一个月附近。

山东一套20万吨/年的合成气制乙二醇装置7.25附近已重启，恢复满负荷运行；该装置前期于7.16附近故障短停。

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，重启继续推迟。

山西一套20万吨/年的合成气制MEG装置于7.27附近顺利出料，目前开工5成附近，后期将提升至满负荷运行。

美国一套83万吨/年的MEG装置7.28因上游乙烯供应异常停车，重启时间待定，该装置此前7成负荷运行。

美国一套28万吨/年的MEG装置7.29附近仍处于低负荷运行中，预计将持续至8月底。

【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。