

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: 台风影响渐散，现货到港集中，基差松动。但装置集中检修令现货保持偏紧，短期基本面依旧偏强。加工费快速回升，对后期上涨行成一定制约，旺季预期提前交易或令后市消费表现不及预期，短期多空分歧依旧存在；中长线供应过剩的格局不变。

MEG: 8月检修与重启并存，煤制乙二醇产量将缓慢回升。因封航影响卸货，而港口发货量维持在高位，导致乙二醇港口库存持续下降，但港口作业恢复后，船只集中卸货以及供应增长预期，且聚酯开工率下滑，乙二醇供需面趋弱。但库存依旧处于低位价格具备弹性，中线维持宽幅震荡。

短纤: 工厂检修及需求回升，近期短纤价格趋于坚挺，基差明显走强，近期加工利润也在修复。但利润稳定修复仍需消费持续回升的配合，关注短纤市场销售动态。

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	5500	-12	-0.22%	3.31%	3.85%
乙二醇主力	5329	-140	-2.56%	-0.89%	3.60%
短纤主力	7450	28	0.38%	2.34%	0.08%
短纤盘面利润	962	85	9.71%	3.84%	-19.32%

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	951	-8	-0.83%	1.28%	0.63%
PTA内盘	5555	90	1.65%	2.97%	9.24%
PTA外盘	780	0	0.00%	4.00%	6.85%
PTA现货加工差	878	105	13.56%	9.43%	51.19%

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	1006	0	0.00%	0.00%	3.07%
甲醇:浙江出罐	2750	70	2.61%	0.00%	3.77%
MEG内盘	5385	-115	-2.09%	-0.83%	4.66%
MEG外盘	692	-16	-2.26%	0.00%	4.37%

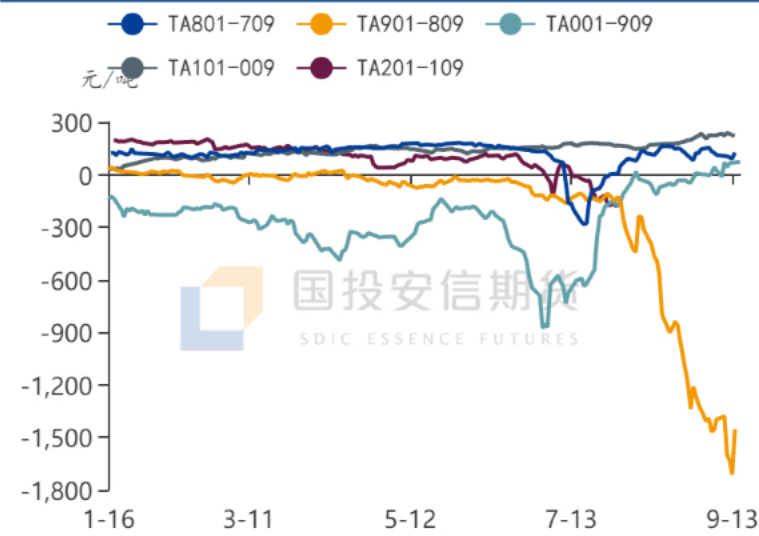
数据来源：wind

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	0	0.00%	0.69%	5.28%
涤纶DTY	9500	50	0.53%	0.53%	7.34%
涤纶FDY150D	8100	0	0.00%	-0.31%	3.18%
瓶级切片	6950	50	0.72%	1.46%	6.11%
聚酯切片	6750	0	0.00%	3.05%	3.85%

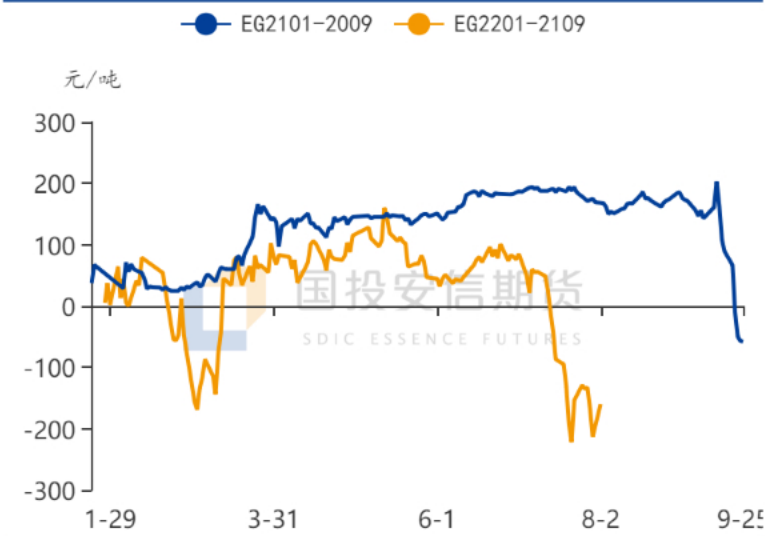
数据来源：wind

图1：PTA1月-9月价差



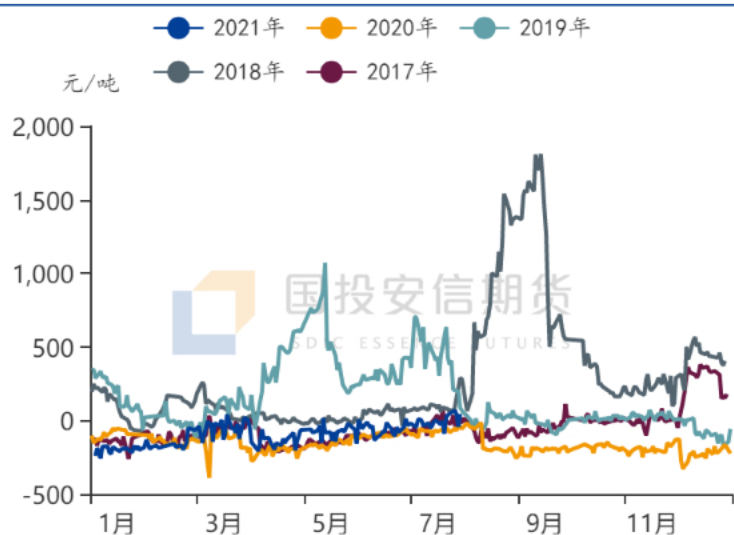
数据来源：wind

图2：EG 1月-9月价差



数据来源：wind

图3: PTA主力基差



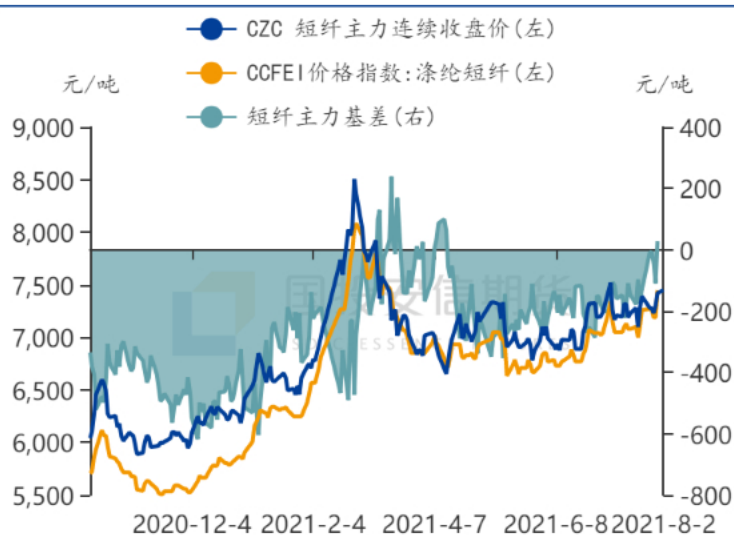
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



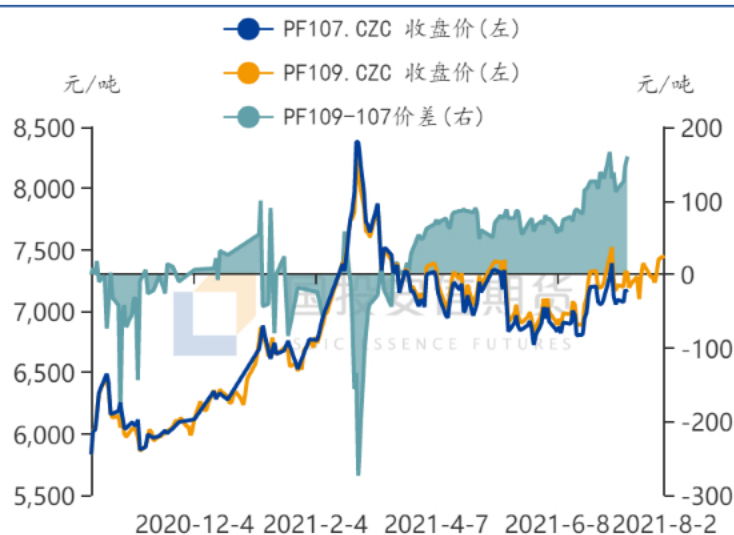
数据来源: wind

图5: 短纤基差



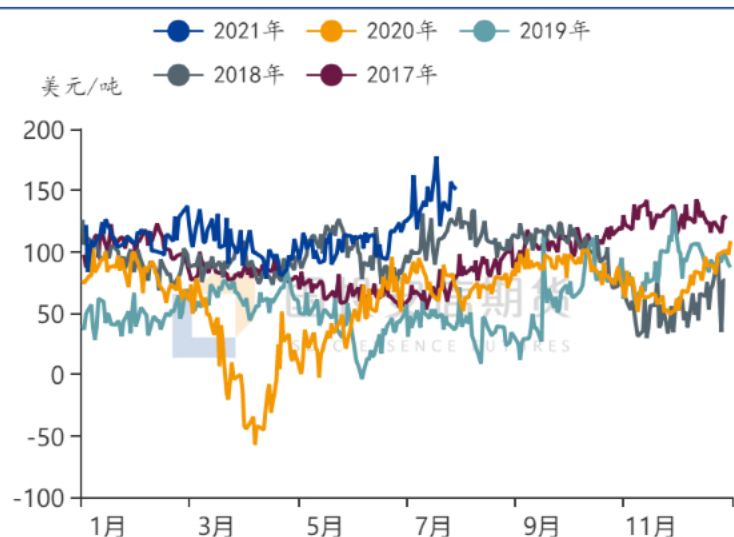
数据来源: wind

图6: PF109-107价差



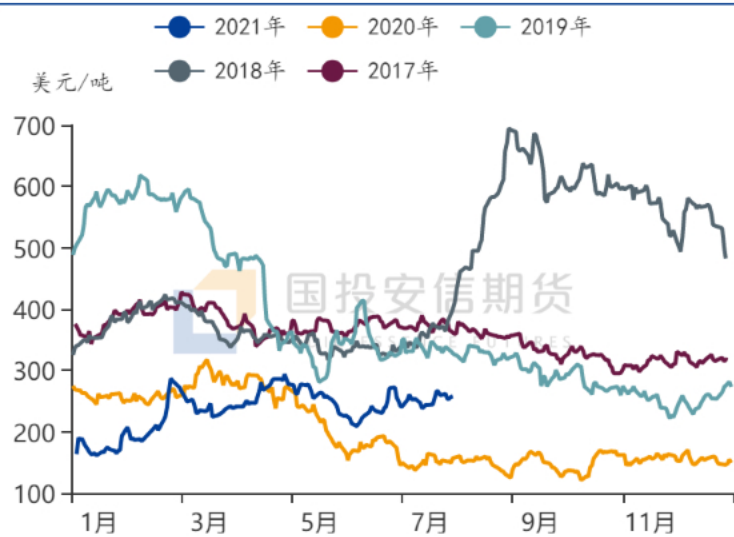
数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



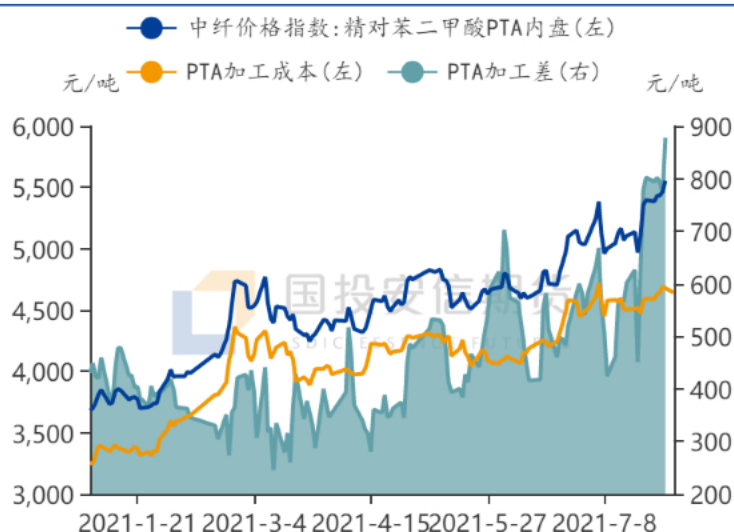
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



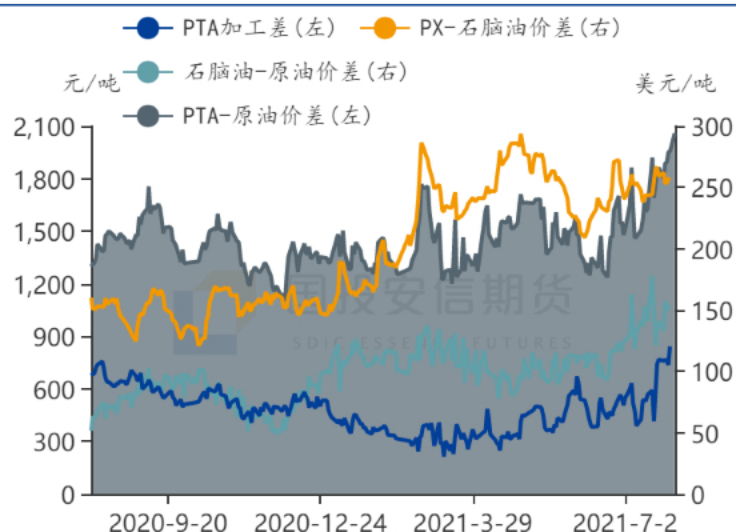
数据来源: wind

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



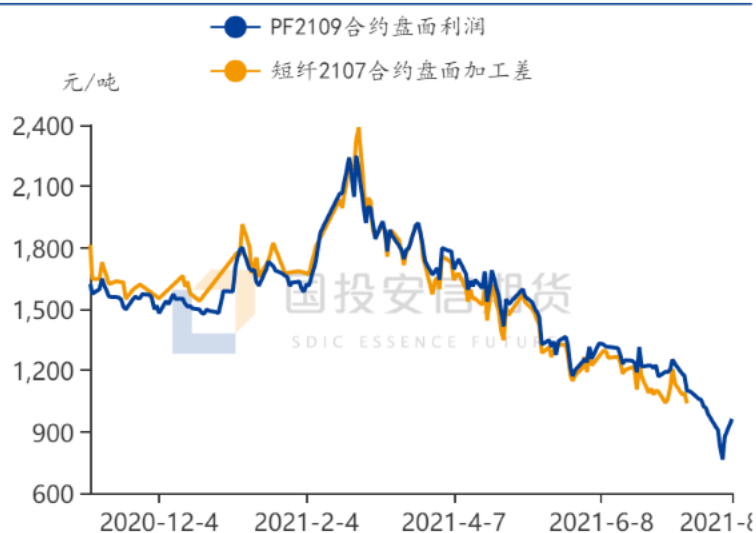
数据来源：wind

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



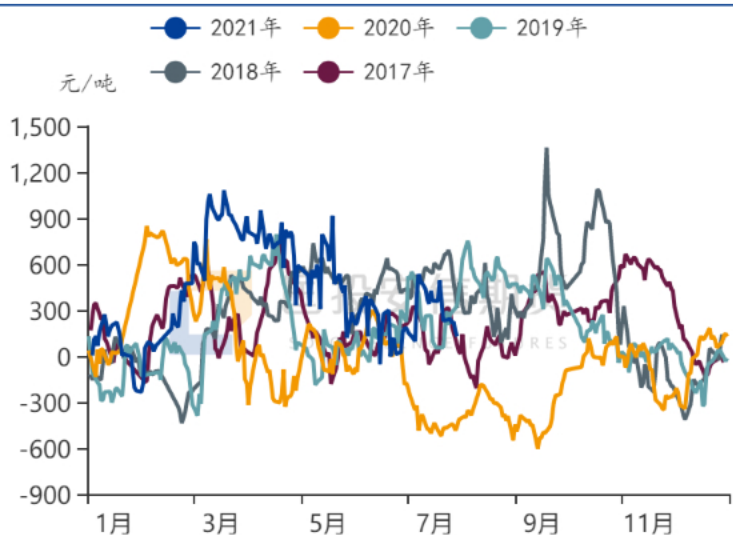
数据来源：wind

图14：涤纶短纤利润



数据来源：wind

图15: POY利润



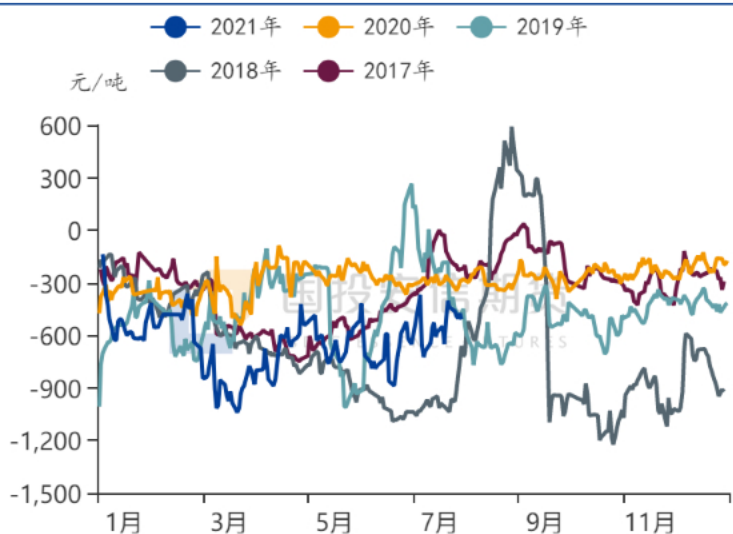
数据来源: wind

图16: 聚酯瓶片利润



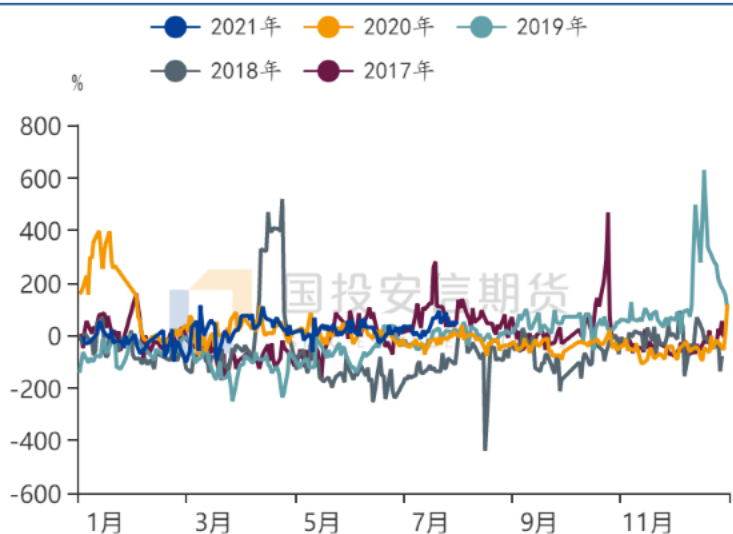
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



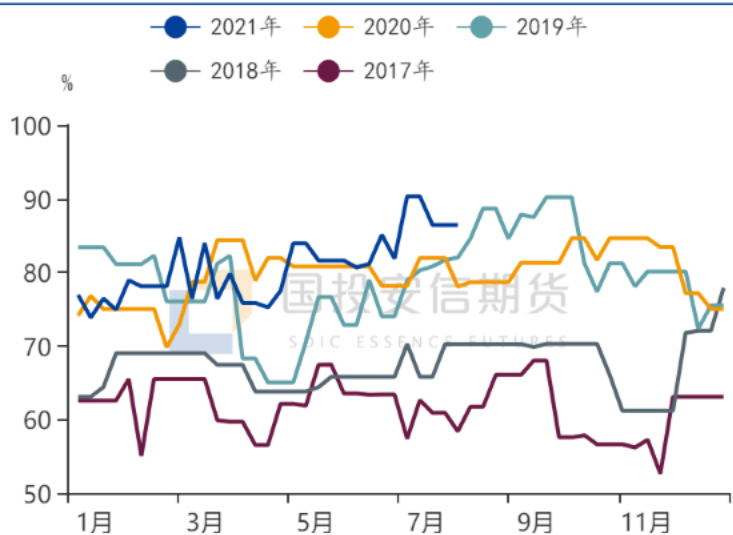
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



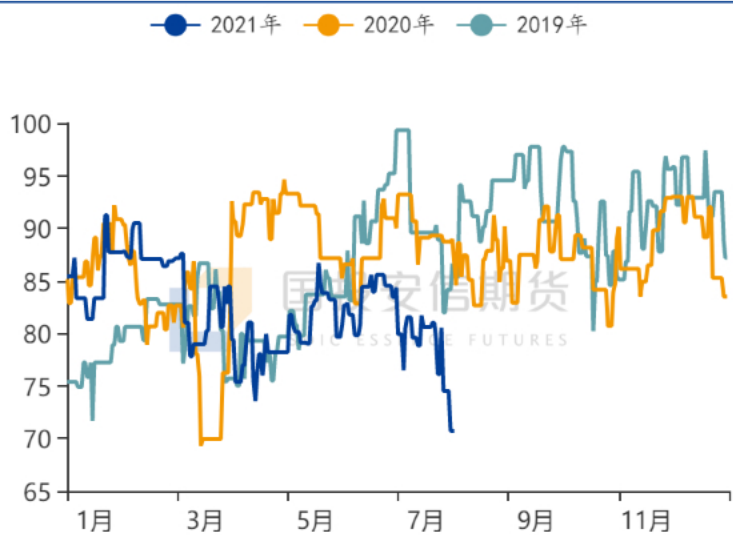
数据来源: wind

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



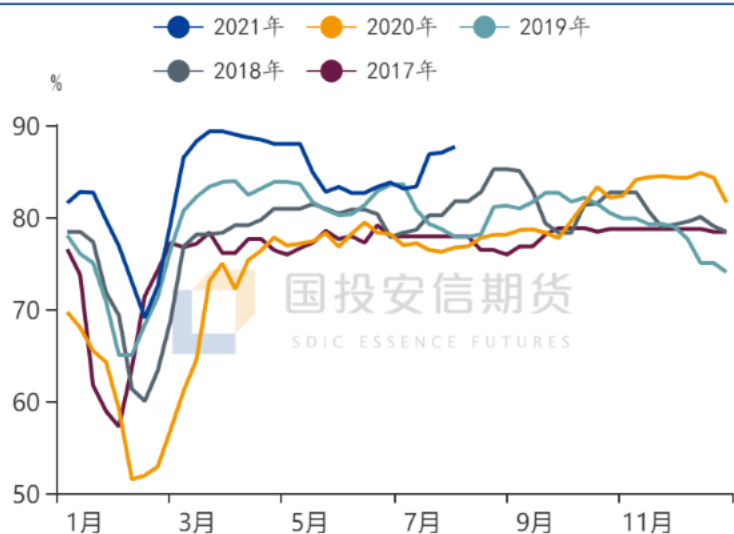
数据来源：卓创

图22：煤制乙二醇日度开工率



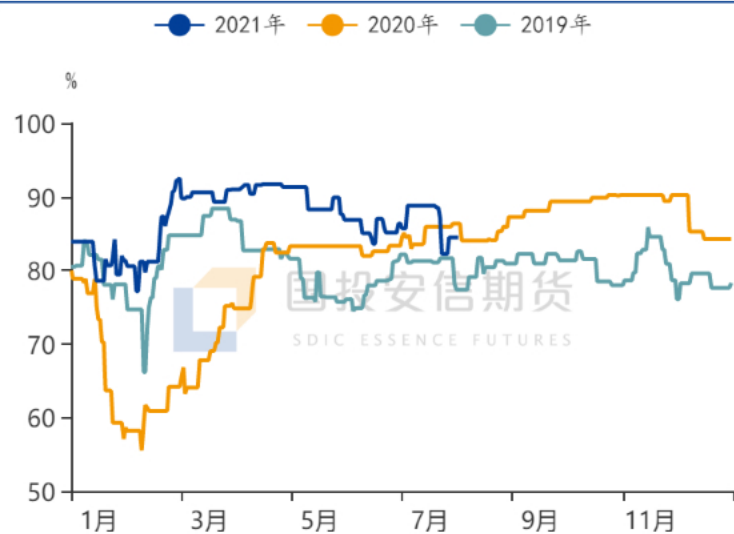
数据来源：卓创

图23：卓创聚酯长丝周度开工率



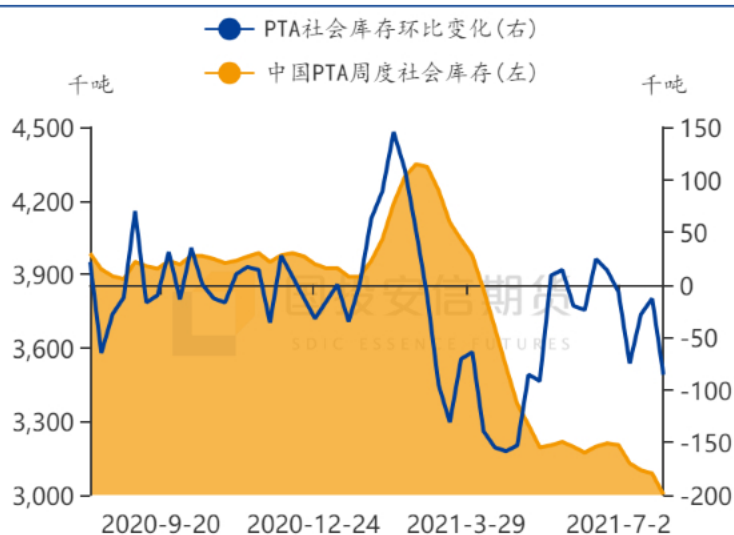
数据来源：卓创

图24：短纤负荷



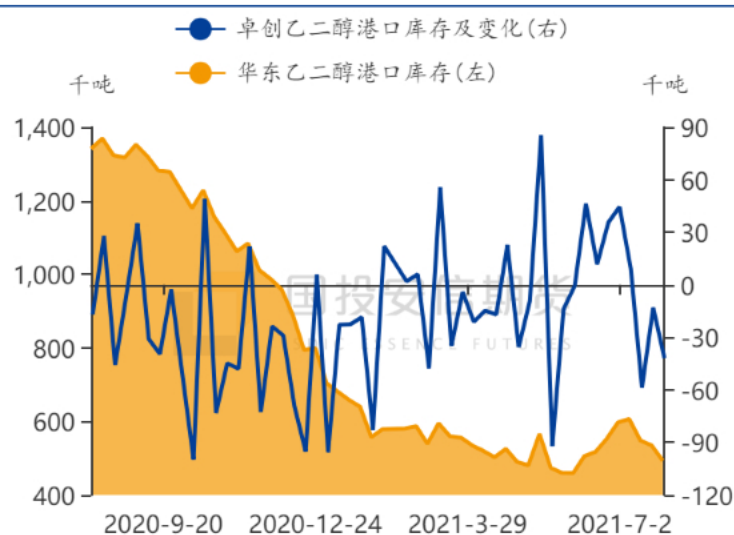
数据来源：卓创

图25：中国PTA周度社会库存及环比变化



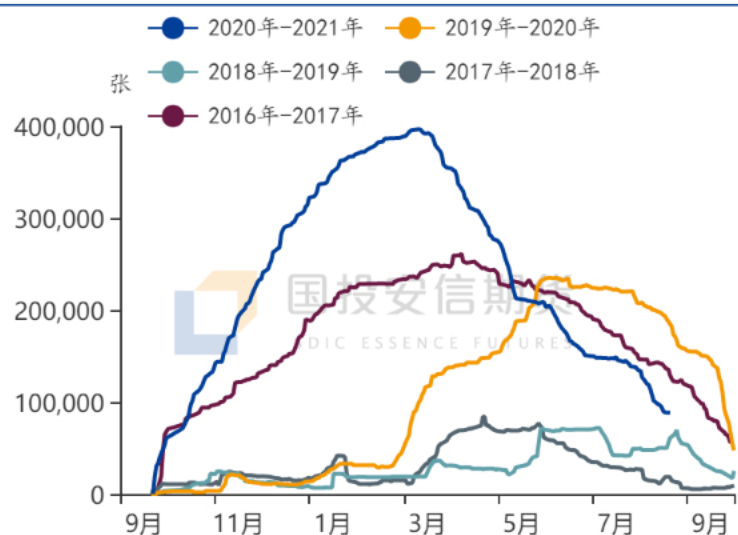
数据来源：卓创

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



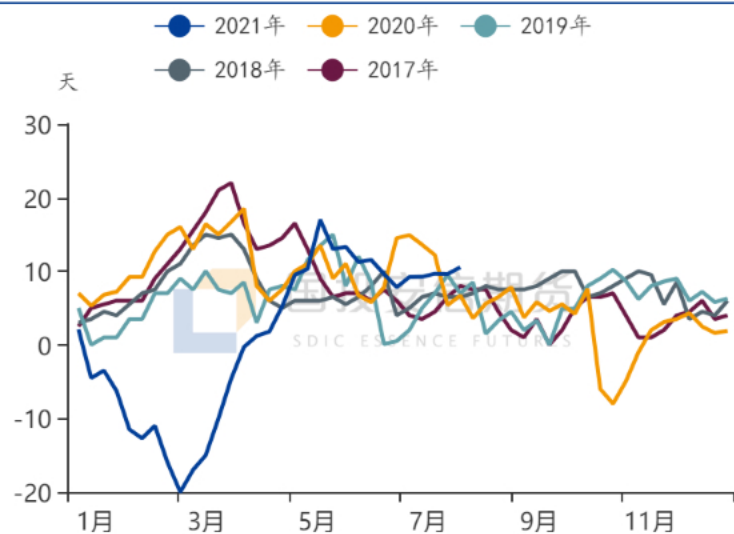
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



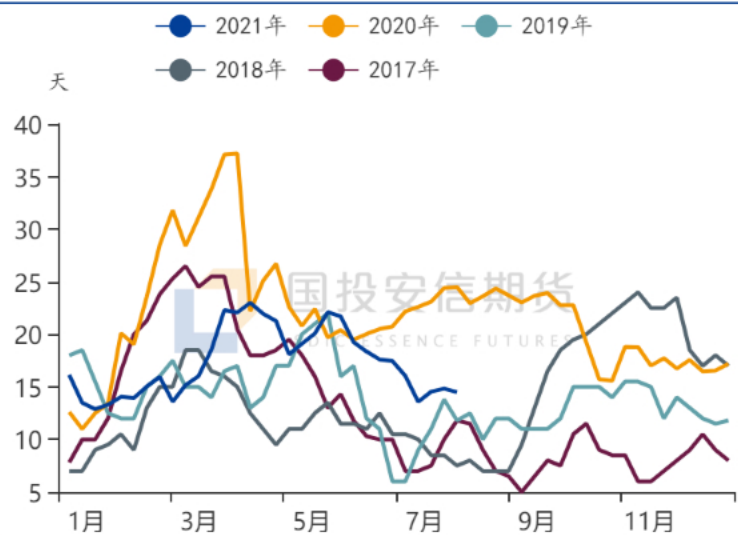
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



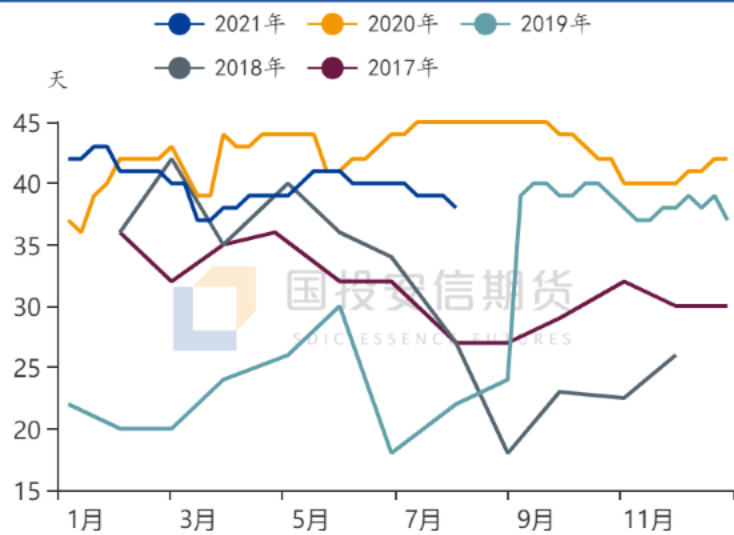
数据来源: 卓创

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，递报盘差异较大。8月货源报盘在09+30，8月底递盘在09+10附近，商谈价格区间在5510-5560。9月下报盘09平水，递盘在09-30附近。本周仓单报盘09-5，递盘在09-10附近。早盘暂无听闻成交。午后现货商谈气氛一般，基差窄幅波动，8月底货源在09+5~10成交，价格区间在5500-5530附近。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心回落下行，市场商谈一般。现货基差在09合约升水45-55元/吨附近，商谈5380-5390元/吨，上午几单5385-5490元/吨成交。8月下期货基差在09合约升水35-40元/吨附近，商谈5370-5375元/吨附近。下午MEG内盘重心弱势整理，市场商谈一般。现货基差在09合约升水45-50元/吨附近，商谈5375-5380元/吨，下午几单5385-5400元/吨成交。9月下期货基差在09合约平水附近，商谈5330-5335元/吨，下午几单09合约平水附近成交。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短报价维稳，半光1.4D 主流7450-7700元/吨现款出厂或短送，成交按单商谈。福建商谈走货，半光1.4D 主流7400-7500元/吨现款短送，下游观望。山东、河北市场商谈走货，半光1.4D 主流7350-7500元/吨送到，下游观望。今日基差维持，江阴某大厂货源09-100~-50元/吨，成交商谈。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销清淡，平均22%；江浙涤丝产销整体偏弱，至下午3点附近平均估算在3成略偏上。

【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120万吨PTA装置已于6月初停车技改，另一套120万吨装置7月底计划外停车，预计2周。

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。

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。

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。

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。

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。

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；

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。

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。

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，重启推迟至8月初。

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。