

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，现货到港恢复，基差松动，检修装置也在陆续重启中，下游聚酯厂检修较多，现货偏紧局面缓解，加工费高位回落。旺季提前交易或令后市消费表现不及预期，PTA市场多头气氛回落，价格继续上行乏力，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，但近期封航影响的船只集中卸货，且聚酯开工率下滑，预期乙二醇供需面趋弱。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: 周初，工厂检修及需求回升，短纤价格趋于坚挺，基差明显走强，加工利润也在修复。但随着产销的走弱，短纤价格再度疲软，利润持续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	5426	64	1.19%	0.56%	6.23%
乙二醇主力	5350	101	1.92%	0.04%	6.47%
短纤主力	7350	-32	-0.43%	1.63%	1.30%
短纤盘面利润	919	-121	-11.60%	11.09%	-23.79%

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	-9	-1.31%	-2.13%	-2.04%
PX CFR中国台湾	944	-8	-0.84%	-0.32%	-2.38%
PTA内盘	5370	-15	-0.28%	-1.20%	4.99%
PTA外盘	780	0	0.00%	2.63%	5.41%
PTA现货加工差	780	-102	-11.60%	-2.68%	16.83%

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	-20	-2.00%	-2.49%	0.51%
甲醇:浙江出罐	2660	-20	-0.75%	0.00%	1.53%
MEG内盘	5400	120	2.27%	0.47%	7.36%
MEG外盘	695	12	1.76%	0.72%	6.92%

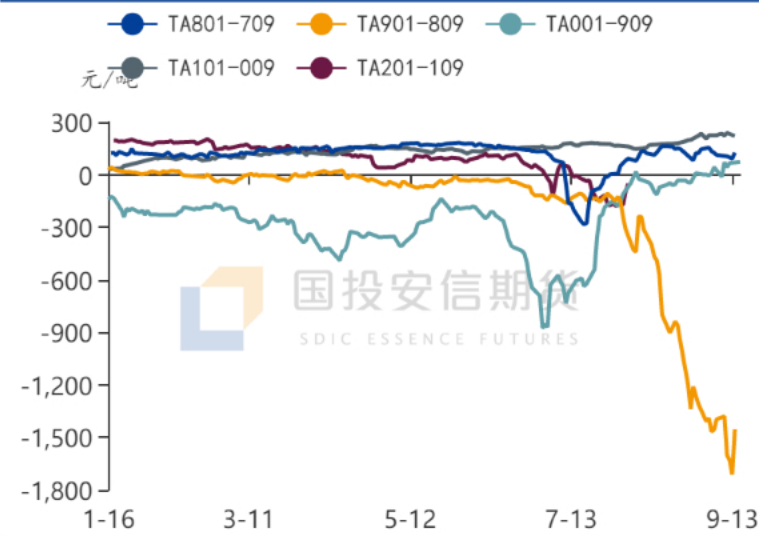
数据来源：wind

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	7283	-67	-0.91%	1.30%	1.86%
涤纶短纤利润	-125	-96	337.50%	-52.83%	-237.34%
涤纶POY	7880	-45	-0.57%	-0.63%	2.34%
涤纶DTY	9475	-25	-0.26%	0.26%	2.99%
涤纶FDY150D	8025	-50	-0.62%	-0.31%	0.31%
瓶级切片	6800	0	0.00%	-0.73%	1.49%
聚酯切片	6650	-25	-0.37%	1.14%	2.31%

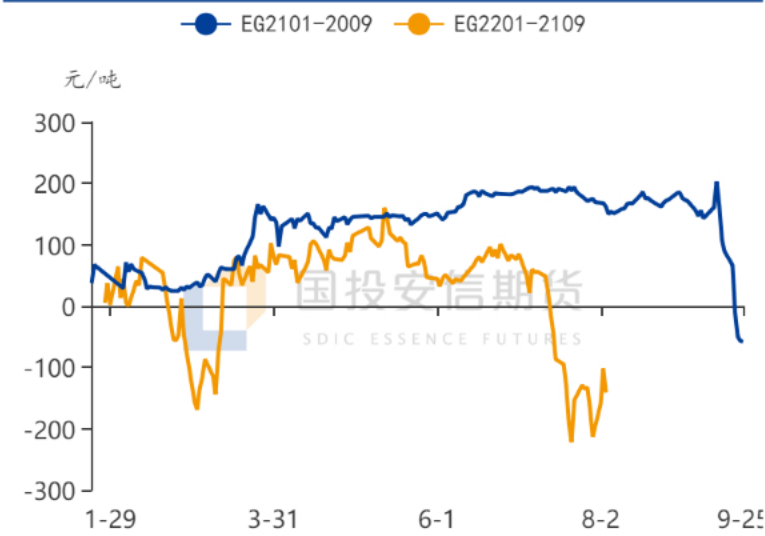
数据来源：wind

图1：PTA1月-9月价差



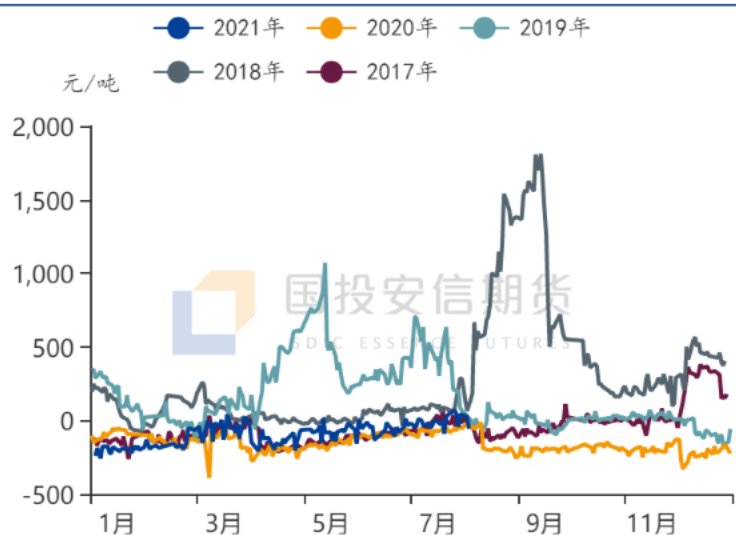
数据来源：wind

图2：EG 1月-9月价差



数据来源：wind

图3: PTA主力基差



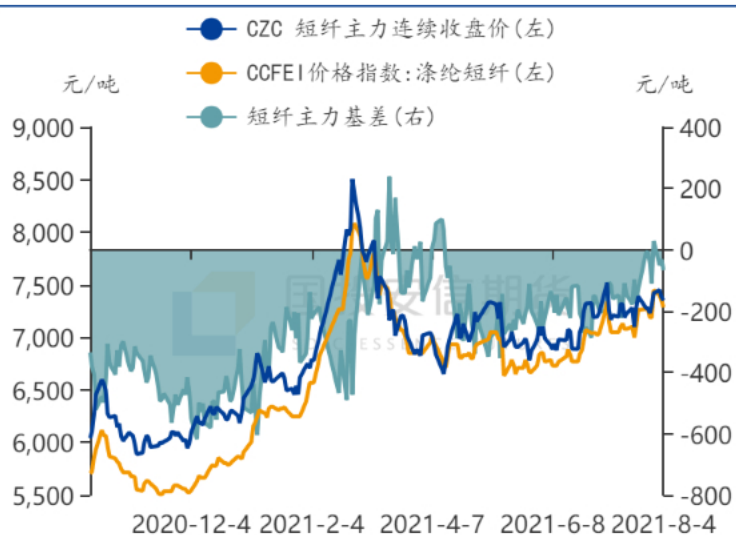
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



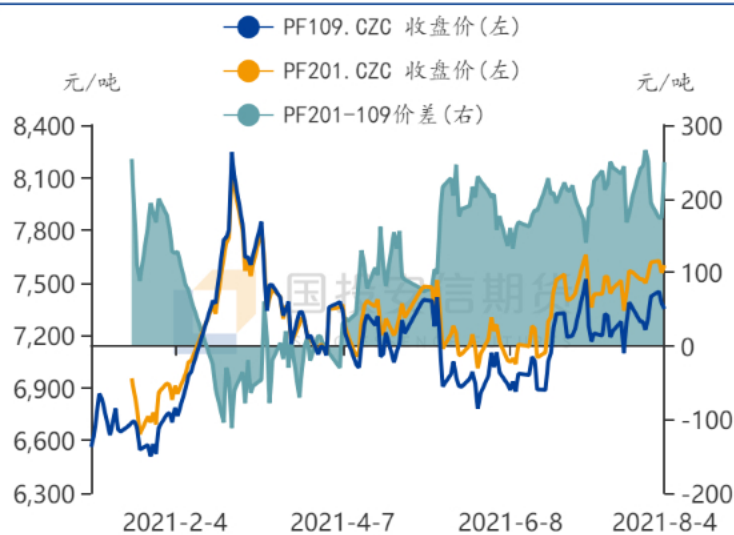
数据来源: wind

图5: 短纤基差



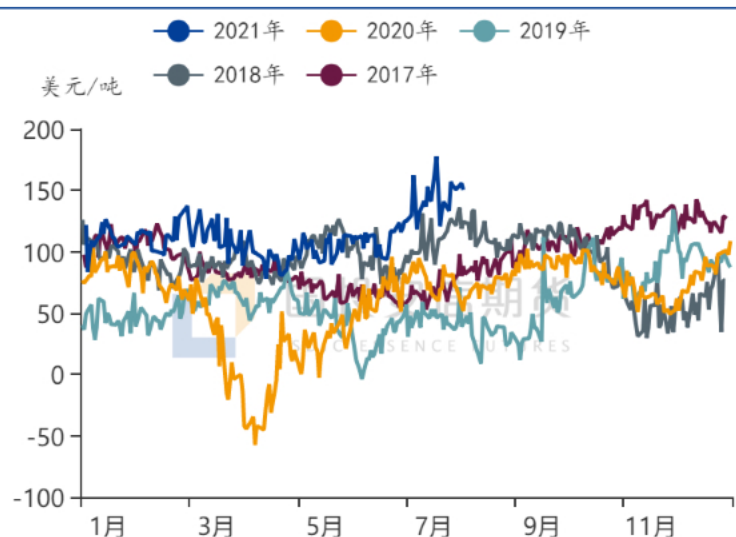
数据来源: wind

图6: PF201-109价差



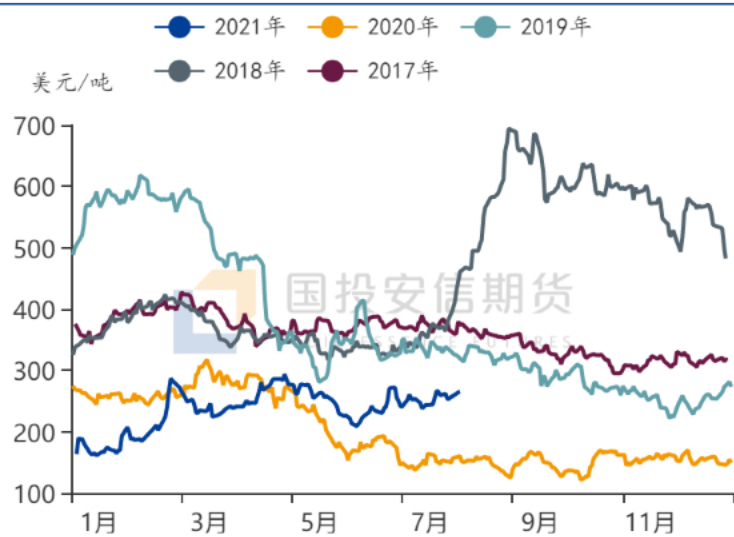
数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



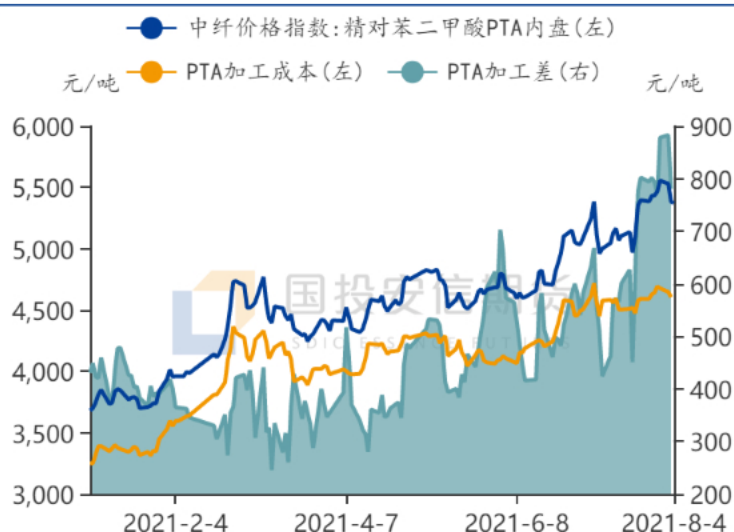
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



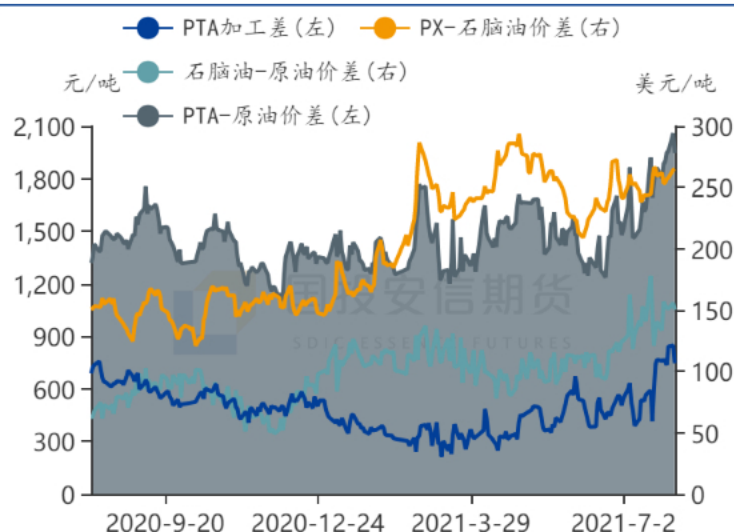
数据来源: wind

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



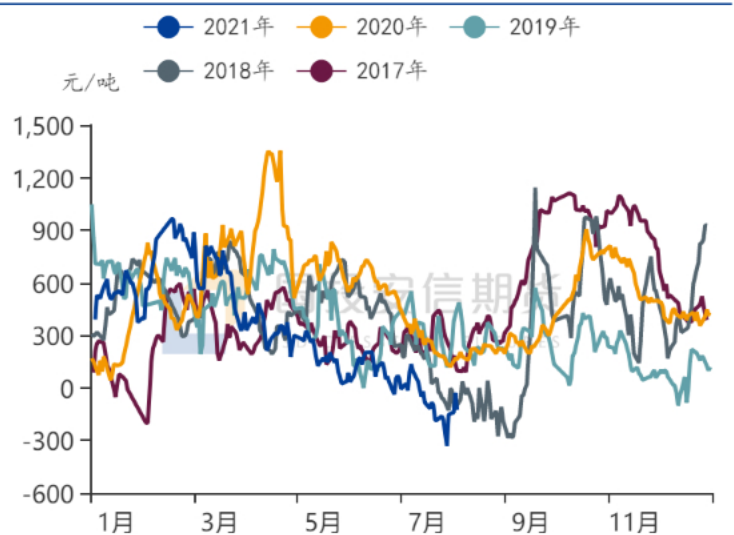
数据来源：wind

图12：石脑油一体化MEG利润



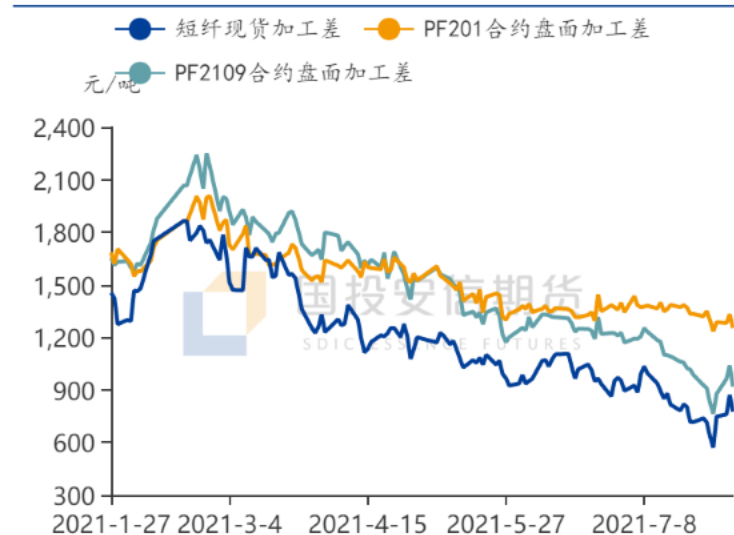
数据来源：wind

图13：涤纶短纤利润



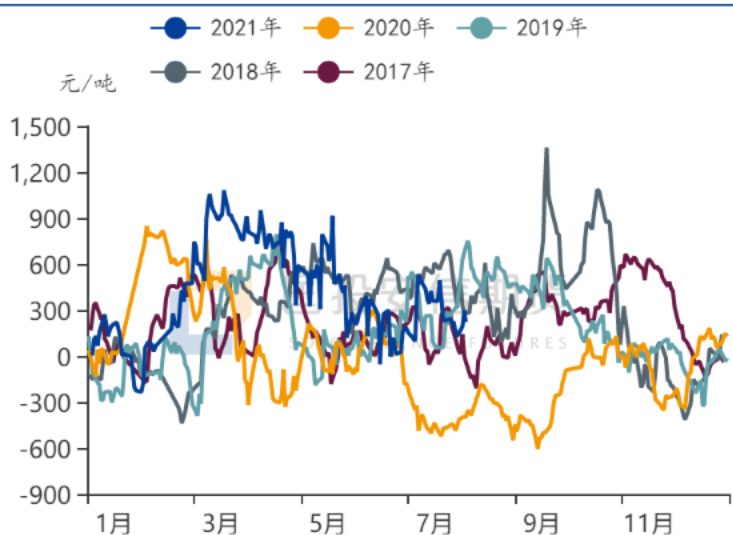
数据来源：wind

图14：短纤加工差



数据来源：wind, Wind

图15: POY利润



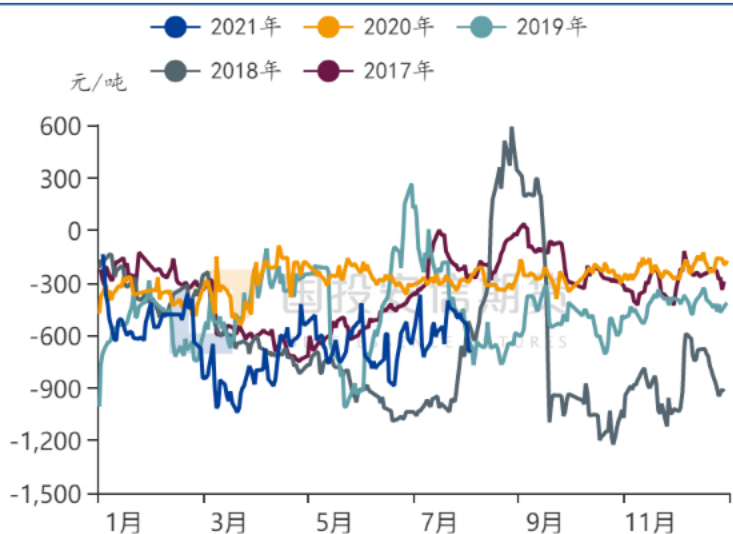
数据来源: wind

图16: 聚酯瓶片利润



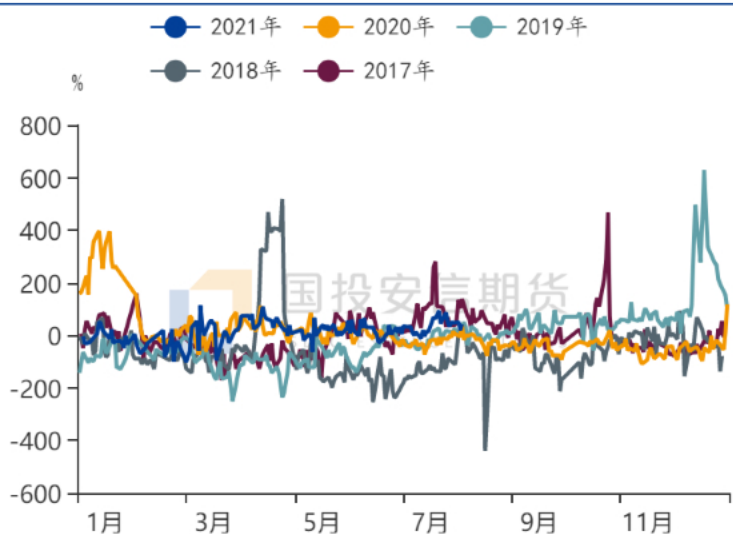
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



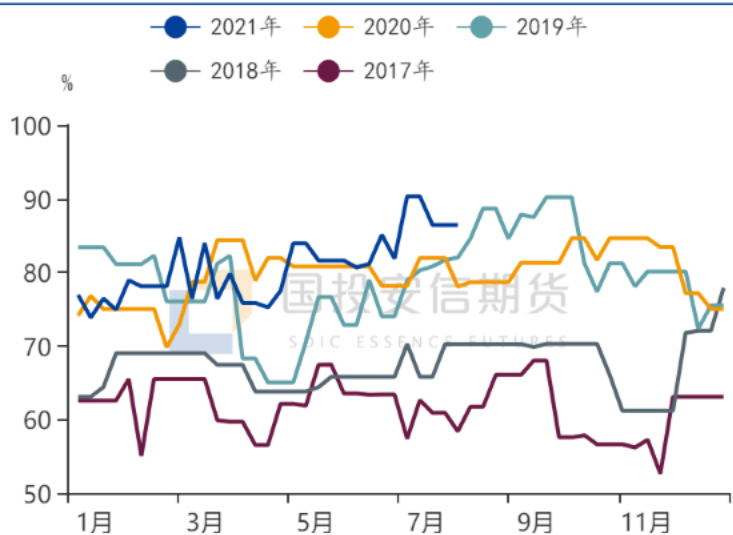
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



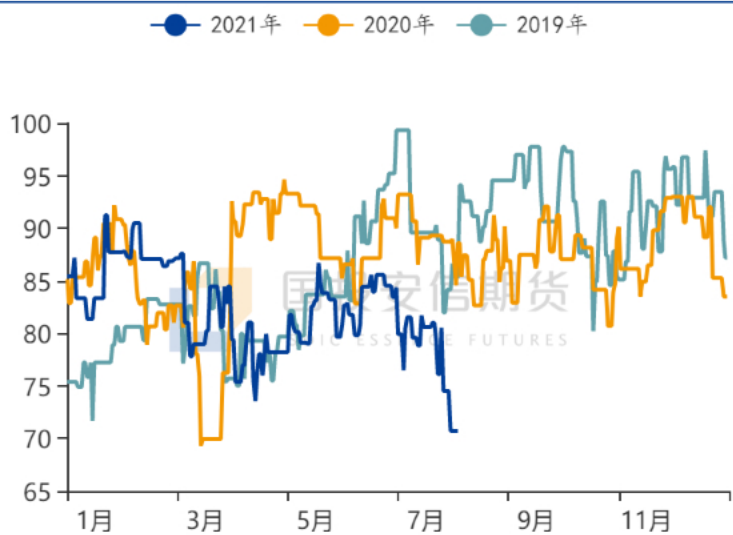
数据来源: wind

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



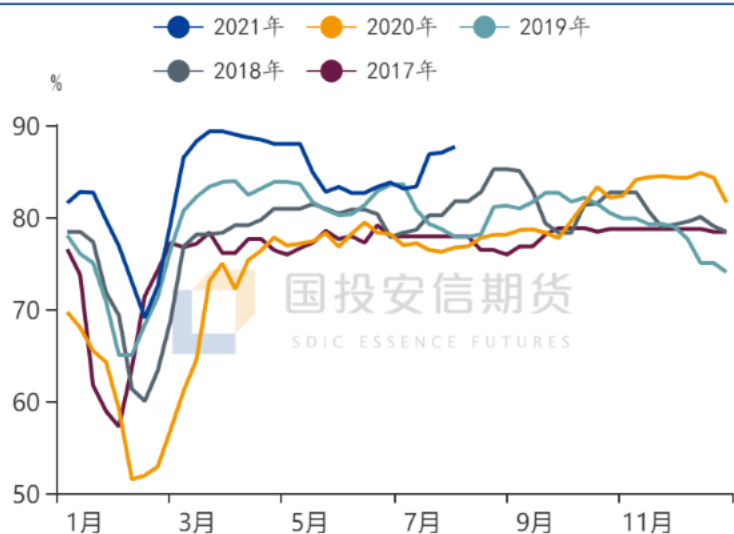
数据来源：卓创

图22：煤制乙二醇日度开工率



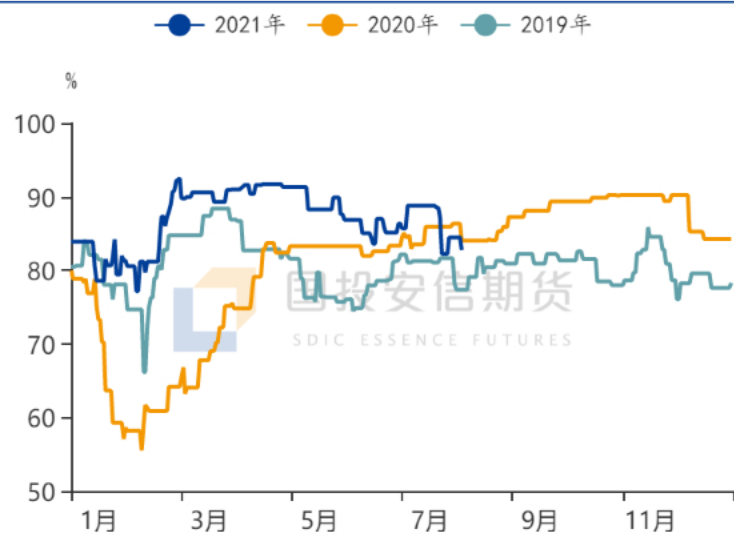
数据来源：卓创

图23：卓创聚酯长丝周度开工率



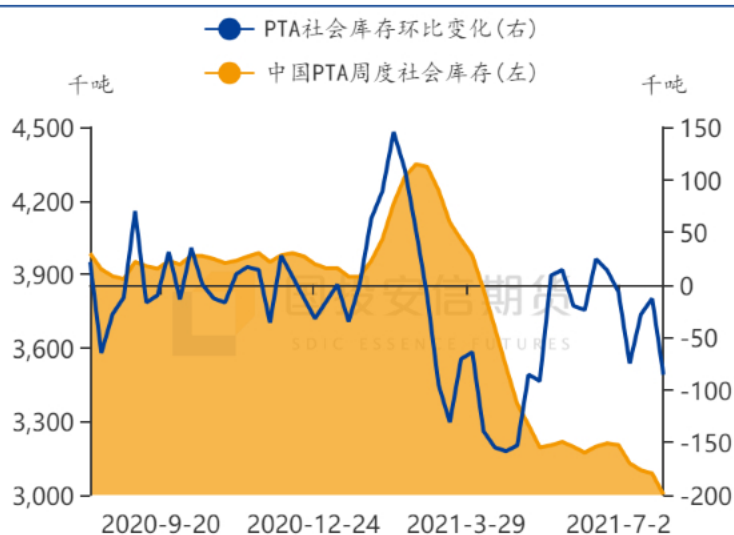
数据来源：卓创

图24：短纤负荷



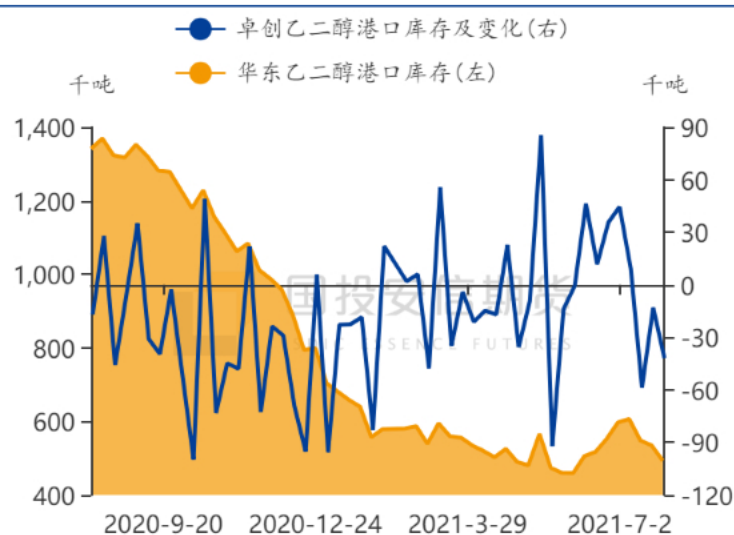
数据来源：卓创

图25：中国PTA周度社会库存及环比变化



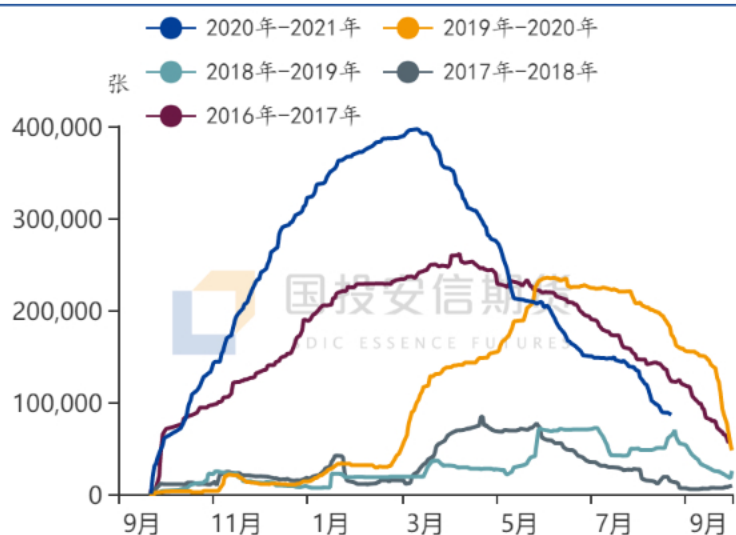
数据来源：卓创

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



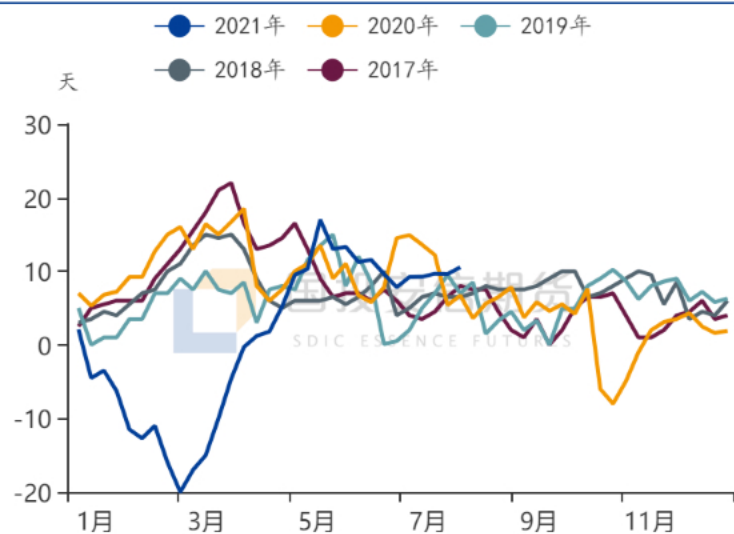
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



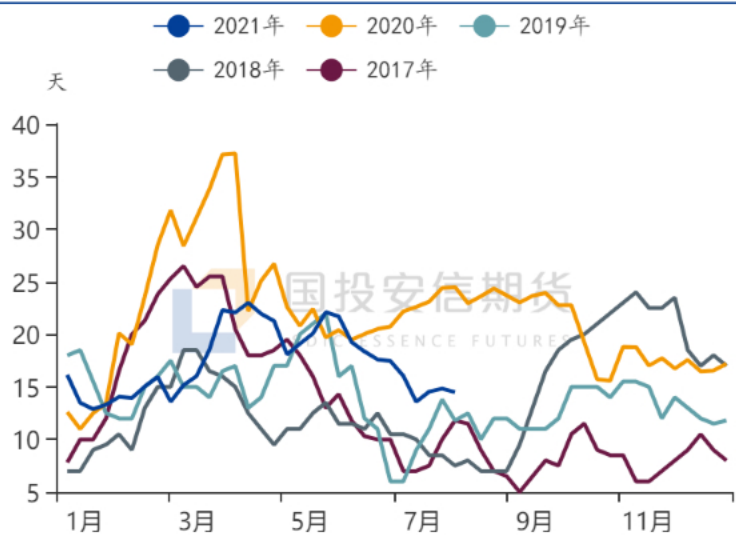
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



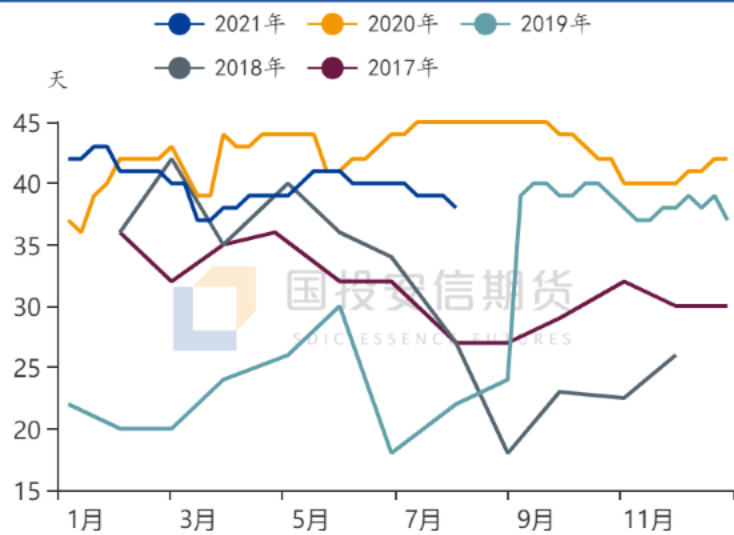
数据来源: 卓创

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，乍浦方向基差相对偏强，其他主港报盘基差松动，贸易商之间商谈为主。8月货源报盘在09+10~15，8下递盘在09平水0附近，乍浦方向暂不报盘，乍浦现货递盘在09+10附近，商谈价格区间在5340-5385。9月下报盘09-20，递盘在09-30附近。本周仓单报盘09-10，递盘在09-20。早盘本周仓单在09-20成交，8月底货源在09-5附近成交。午后PTA现货市场商谈气氛一般，基差暂稳，乍浦现货在09+20附近商谈，其他主港现货在09+0~10附近商谈，商谈区间在5420-5460。9月底货源在09-10有成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心高位坚挺，基差略有走强。现货基差在09合约升水40-55元/吨附近，商谈5390-5400元/吨，几单5370-5395元/吨成交。9月下期货基差在09合约升水0-5元/吨附近，商谈5350-5355元/吨，几单09合约平水附近商谈成交。下午MEG内盘大幅回落后企稳，整体成交尚可。现货基差在09合约升水45-60元/吨附近，商谈5375-5385元/吨，几单5375-5450元/吨成交。9月下期货基差在09合约平水附近，商谈5325-5335元/吨，几单5350元/吨附近成交。

【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7250-7350元/吨出厂或短送，较高7400元/吨，成交刚需。福建维稳，半光1.4D 主流7300-7400元/吨现款短送，成交接单商谈。山东、河北市场商谈走货，半光1.4D 主流7300-7400元/吨送到，下游刚需采购，部分较低价位点价挂单较多。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销一般，平均46%。

【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。

河南能源永城一套20万吨/年的MEG装置8.3日顺利出产品，持续提负中，负荷在5-6成附近。

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，计划8.10重启，其乙烯环节已经恢复。

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。

内蒙古一套24万吨/年的合成气制乙二醇装置8月初因故停车，预计一周后重启。

沙特两套共计134万吨/年的MEG装置8.3日临时停车。

【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。