

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: 检修装置陆续重启，但逸盛宣布因供应能力问题，8月合约货减量50%，日内货源维持偏紧局面，基差走强。下游聚酯厂检修较多，旺季提前交易或令后市消费表现不及预期。短期油价震荡，供应恢复低于预期，PTA价格获得支撑；中长线供应过剩的格局不变，关注结构性机会。

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，近期疫情控制形势升级，进口船卸货速度可能受到影响，累库预期继续延后，乙二醇维持偏强走势。聚酯开工率下滑，供应长线有增长预期，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	5404	232	4.49%	-1.96%	7.26%
乙二醇主力	5444	87	1.62%	-0.46%	9.14%
短纤主力	7232	88	1.23%	-2.56%	0.31%
短纤盘面利润	788	-140	-15.04%	-10.18%	-36.03%

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	656	-23	-3.37%	-6.39%	-3.39%
PX CFR中国台湾	937	-16	-1.68%	-2.09%	2.85%
PTA内盘	5360	150	2.88%	-3.51%	7.20%
PTA外盘	780	0	0.00%	0.00%	6.85%
PTA现货加工差	634	-84	-11.76%	-18.01%	24.32%

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	971	0	0.00%	-3.48%	-1.02%
甲醇:浙江出罐	2660	-10	-0.37%	-3.27%	1.92%
MEG内盘	5480	65	1.20%	-0.36%	9.27%
MEG外盘	705	7	1.00%	-0.42%	8.80%

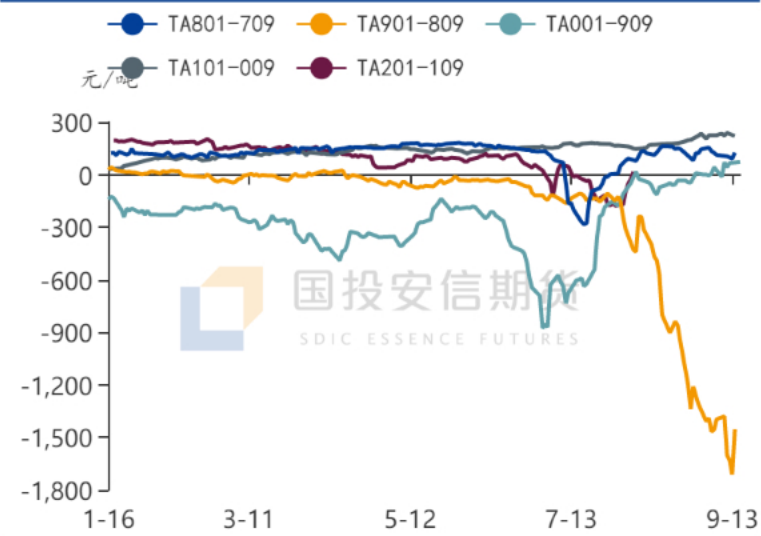
数据来源：wind

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	7197	-20	-0.28%	-3.40%	2.08%
涤纶短纤利润	-232	-171	284.55%	52.30%	-344.56%
涤纶POY	7825	-5	-0.06%	-1.94%	1.62%
涤纶DTY	9400	0	0.00%	-1.05%	2.17%
涤纶FDY150D	7950	0	0.00%	-1.85%	-0.62%
瓶级切片	6850	0	0.00%	-1.44%	4.58%
聚酯切片	6600	-50	-0.75%	-2.22%	4.76%

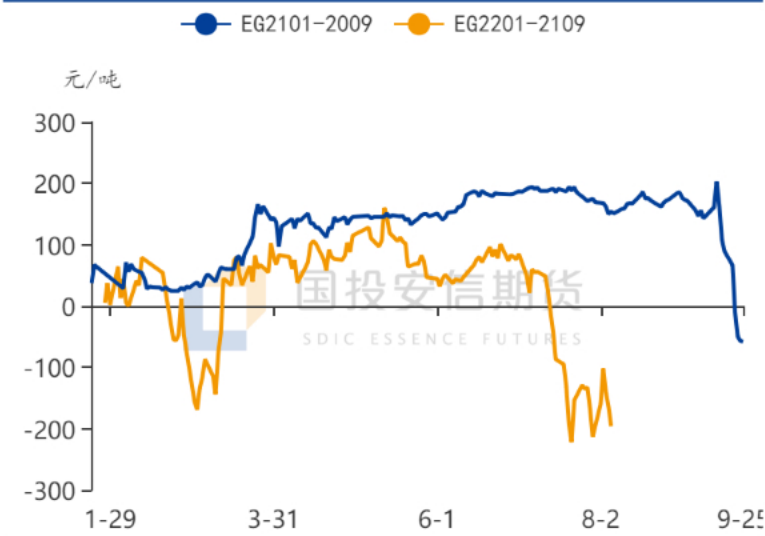
数据来源：wind

图1：PTA1月-9月价差



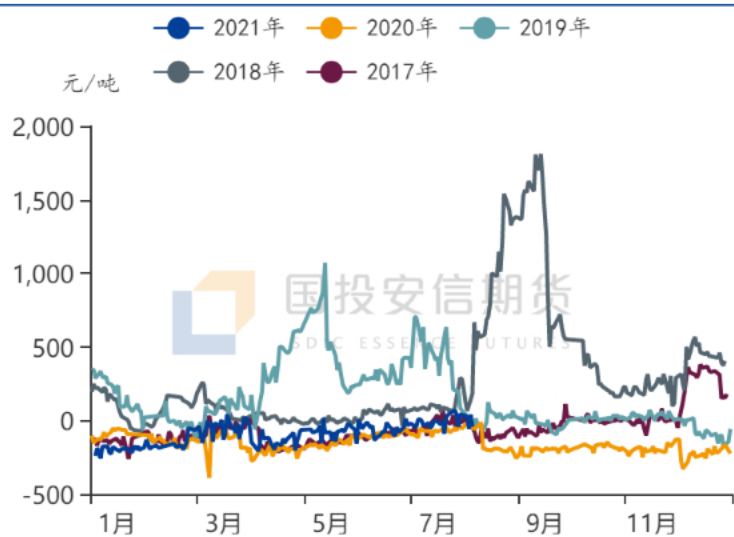
数据来源：wind

图2：EG 1月-9月价差



数据来源：wind

图3: PTA主力基差



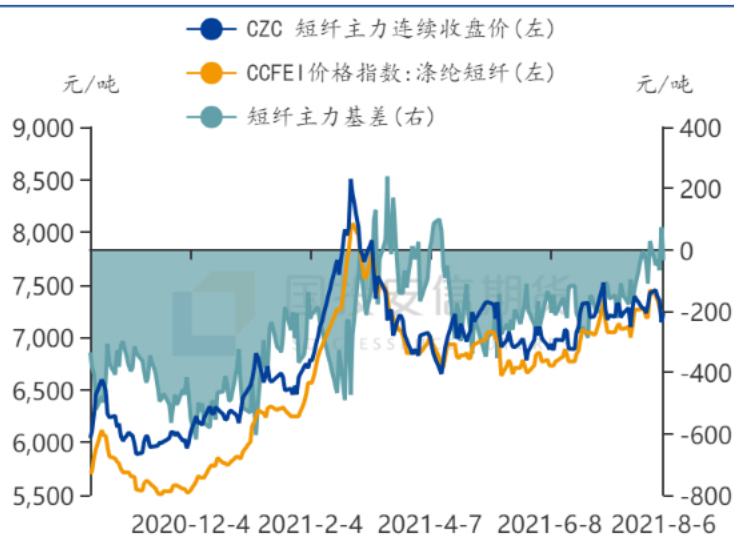
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



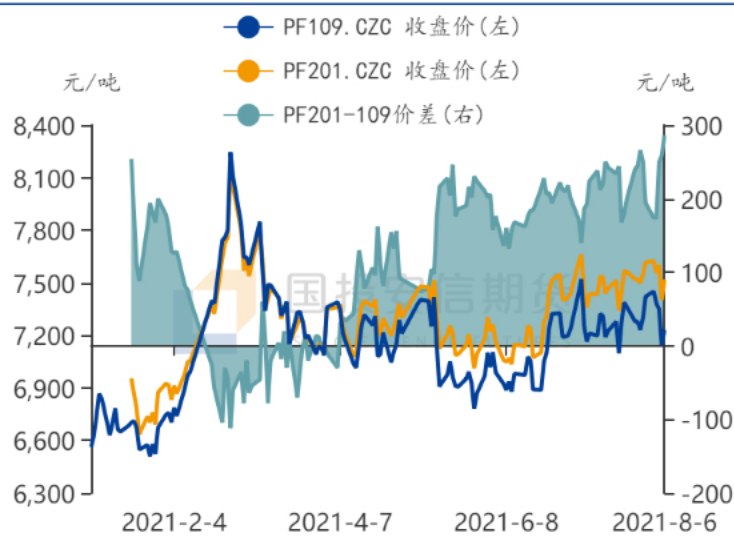
数据来源: wind

图5: 短纤基差



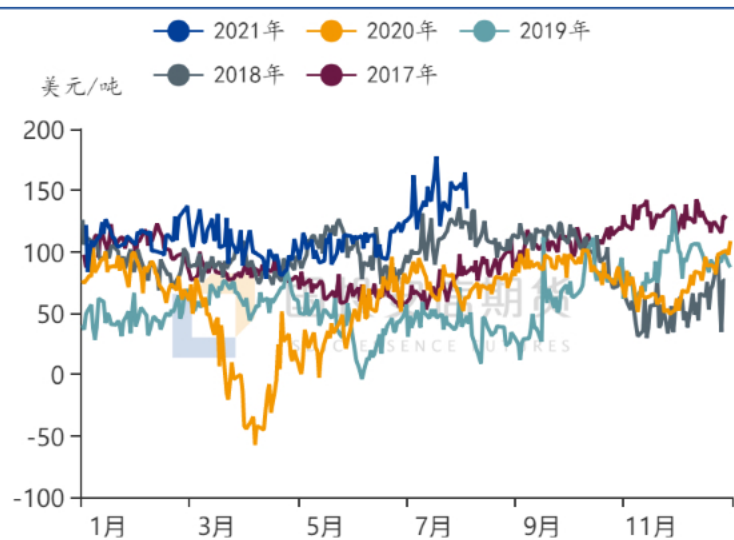
数据来源: wind

图6: PF201-109价差



数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



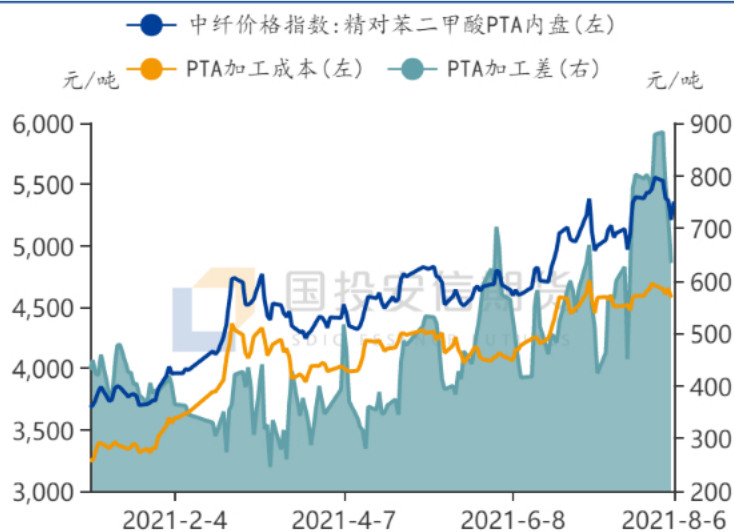
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



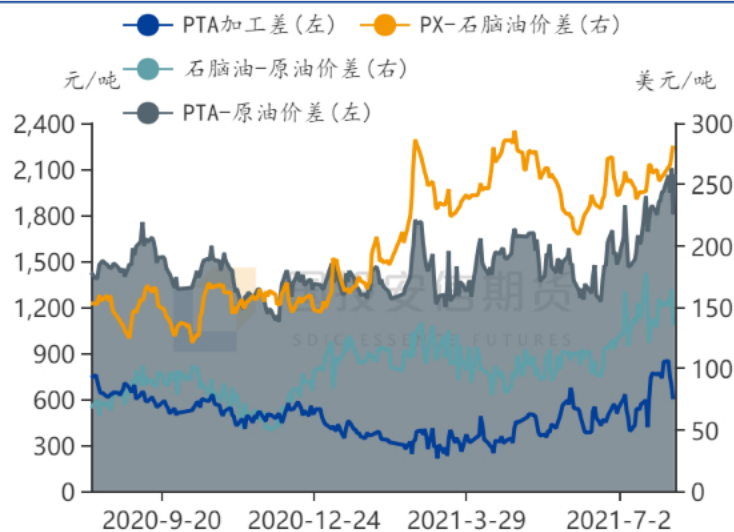
数据来源: wind

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



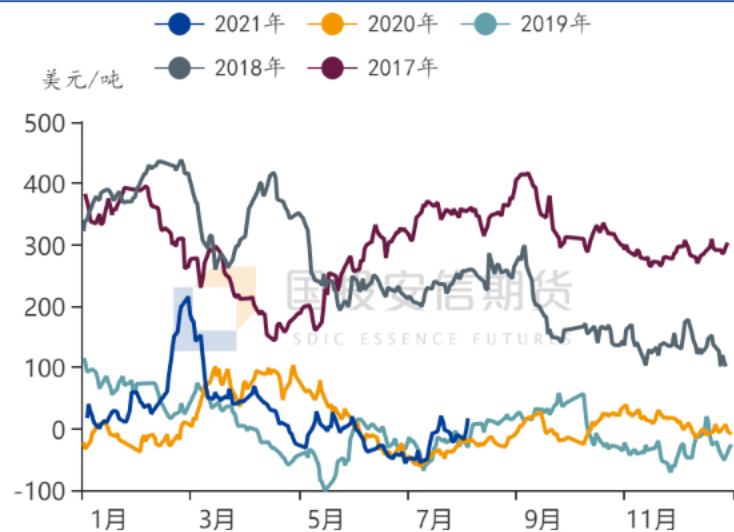
数据来源: wind, Reuters

图11：不同工艺路线制MEG利润



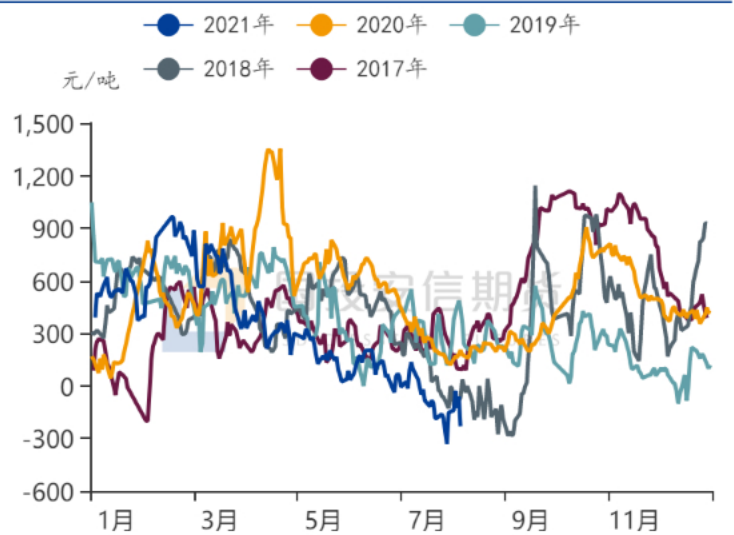
数据来源: wind

图12：石脑油一体化MEG利润



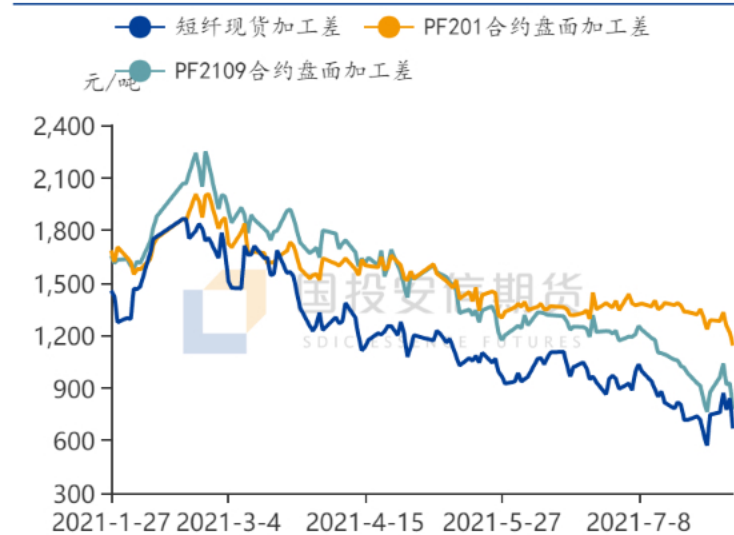
数据来源: wind

图13：涤纶短纤利润



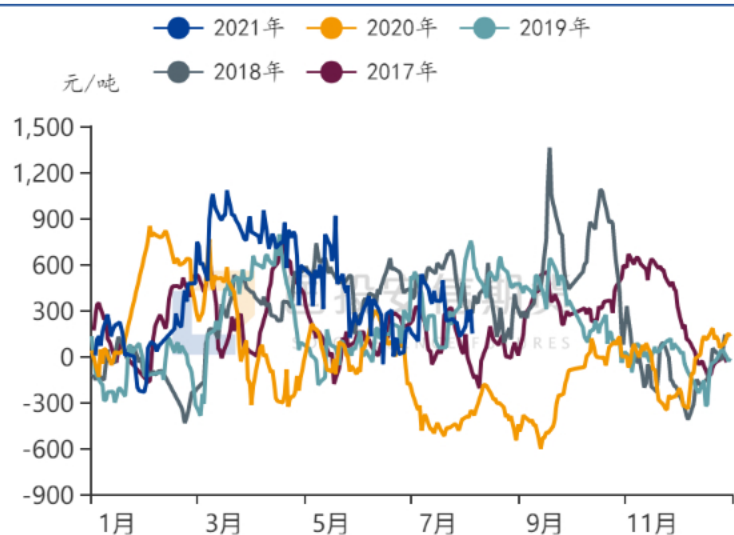
数据来源: wind

图14：短纤加工差



数据来源: wind, Wind

图15: POY利润



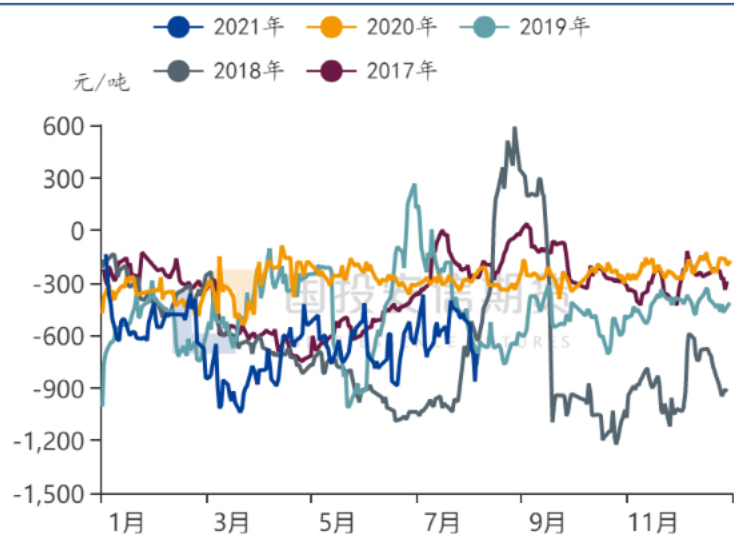
数据来源: wind

图16: 聚酯瓶片利润



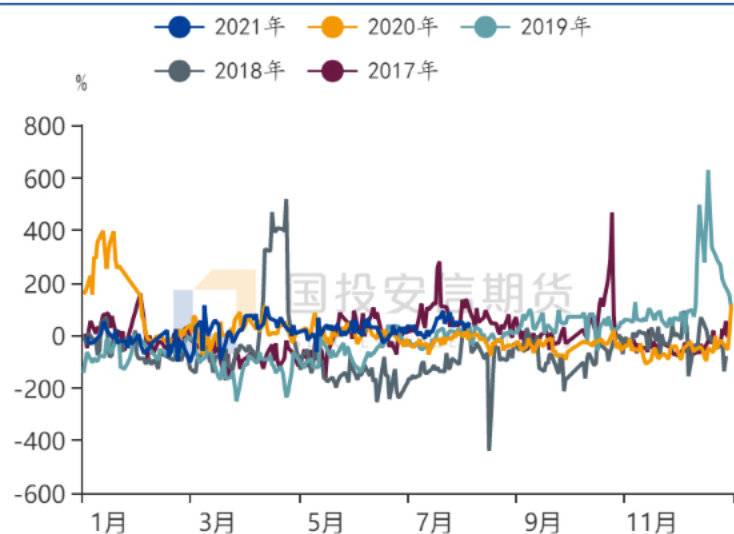
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



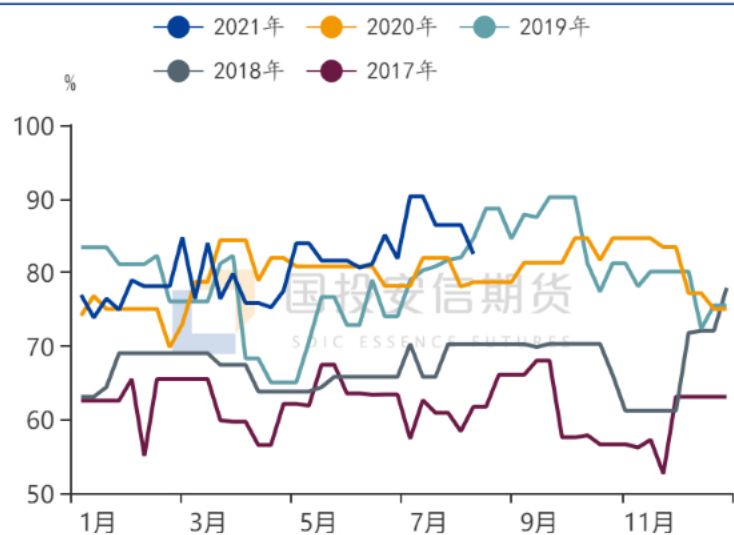
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



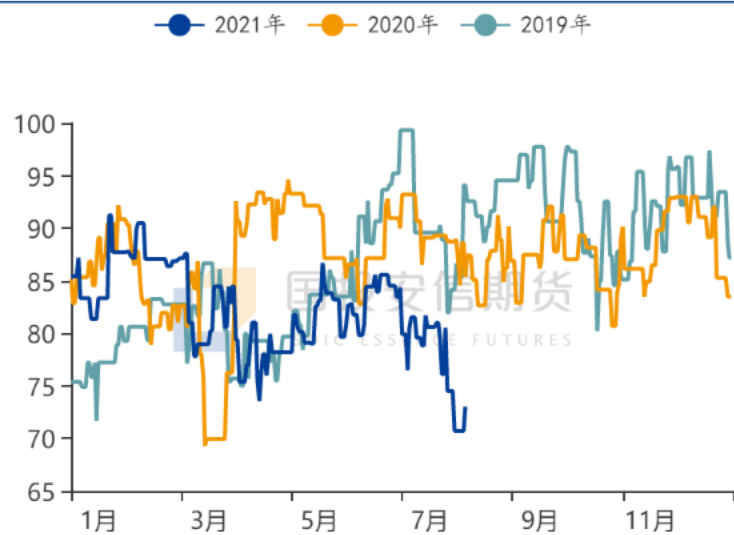
数据来源: wind

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



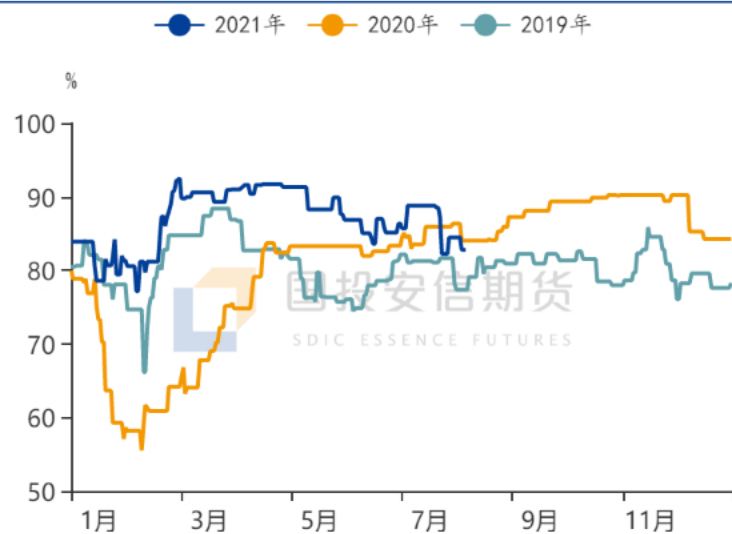
数据来源：卓创

图23：卓创聚酯长丝周度开工率



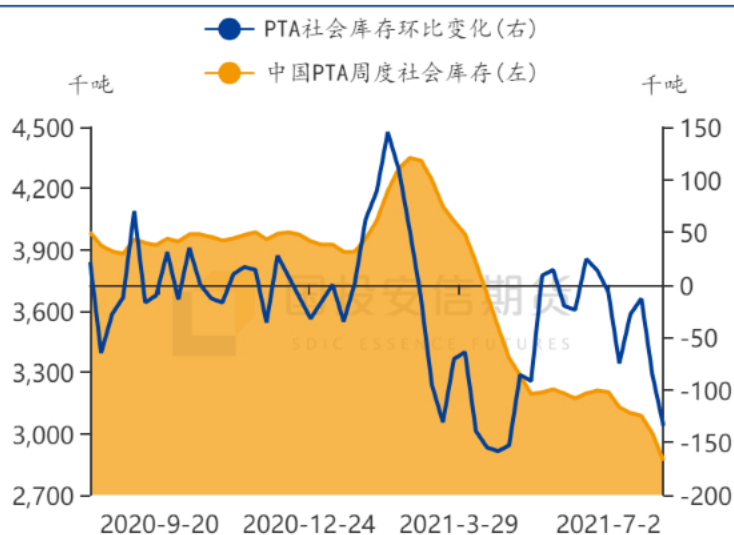
数据来源：卓创

图24：短纤负荷



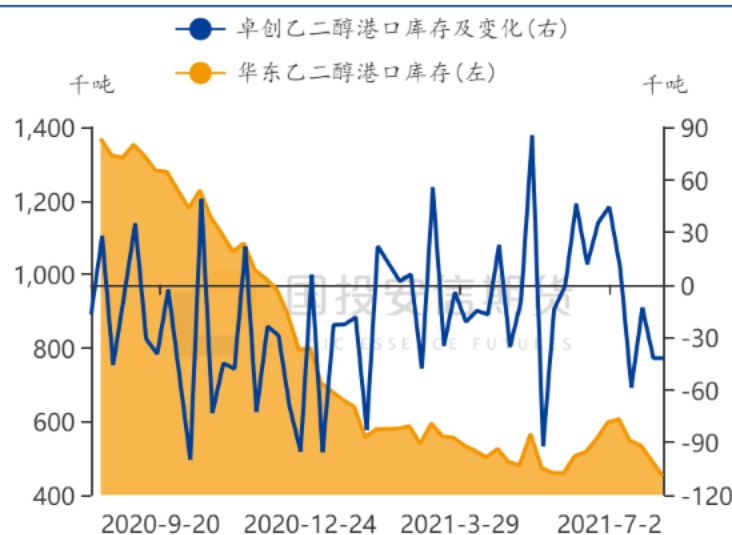
数据来源：卓创

图25：中国PTA周度社会库存及环比变化



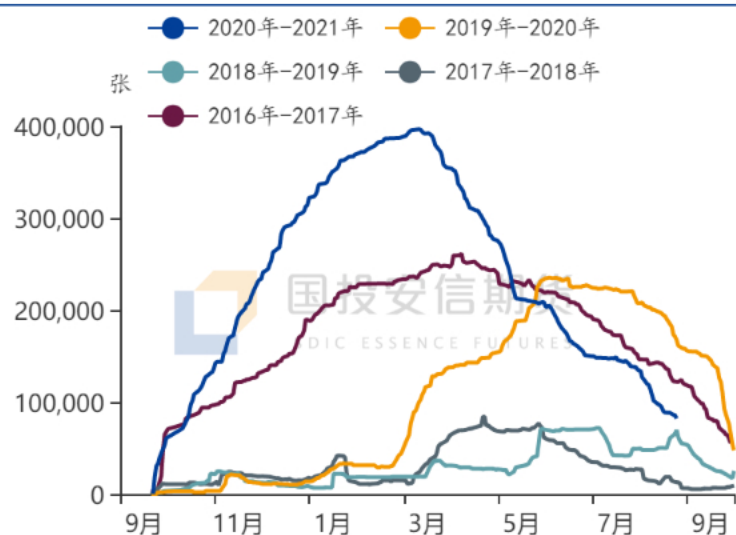
数据来源：卓创

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



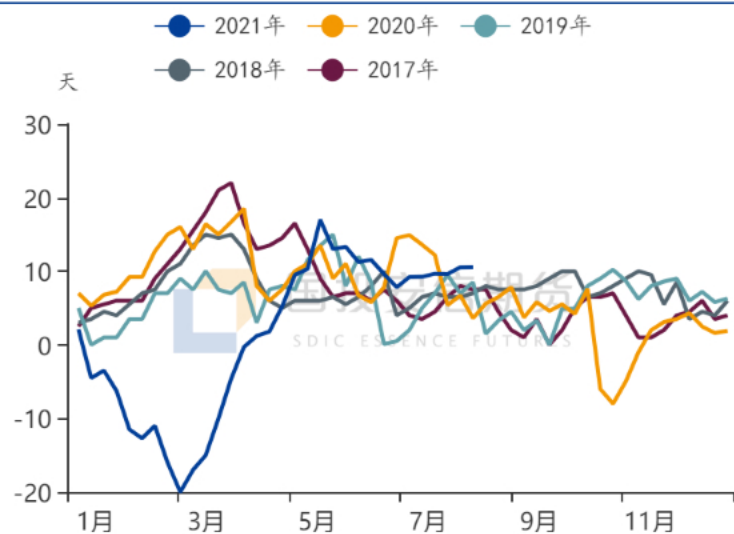
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



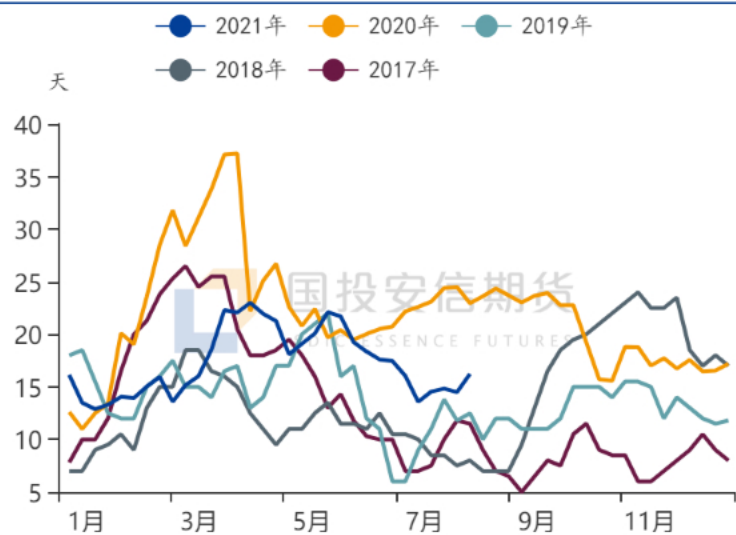
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



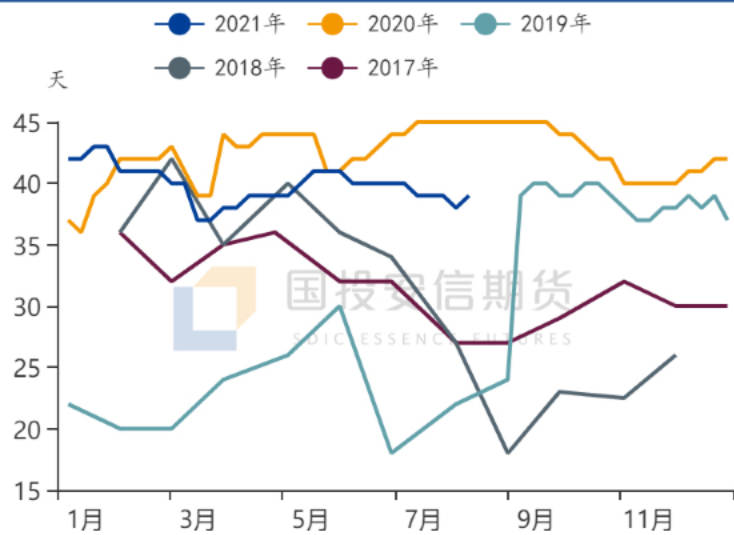
数据来源: 卓创

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】

PTA装置恢复不及预期，早盘现货基差走强，贸易商之间商谈为主。8月货源报盘在09+15~20，8下递盘在09+5~10，商谈价格区间在5250-5290。9月报盘偏少，9下递盘在09-10附近。下周仓单报盘09-20，递盘在09-30。早盘8月下在09+7附近成交，下周初仓单在09-20附近有成交。午后PTA局部性货源偏紧延续，工厂补货需求下现货市场基差走强，乍浦货源商谈上涨至09+50~70附近，个别在09+60附近成交，价格区间上移至5400-5500。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心高位回落，市场买气一般。现货基差在09合约升水40-50元/吨附近，商谈5435-5440元/吨，几单5440-5505元/吨成交。9月下期货基差在09合约贴水0-5元/吨附近，商谈5385-5390元/吨，9月下期货商谈偏弱。下午MEG内盘重心震荡坚挺，市场交投偏弱。目前现货基差在09合约升水40-50元/吨附近，商谈5480-5490元/吨，几单5485-5500元/吨成交。9月下期货基差在09合约贴水0-5元/吨附近，商谈5435-5440元/吨附近。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短早盘报价多维稳，成交商谈，半光1.4D 主流7100-7200元/吨出厂或短送，江阴地区进出速度放缓，运费增加。福建直纺涤短商谈走货，半光1.4D 主流7150-7200元/吨现款短送，下游按需采购。山东、河北市场商谈走货，半光1.4D 主流7200-7300元/吨送到，下游刚需采购。今日直纺涤短基差维持，江阴某大厂货源09-100~-40元/吨，成交接单商谈。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝产销整体偏弱，至下午3点附近平均估算在3成左右；直纺涤短产销分化，平均85%。

【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，8.4重启。

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，7.31停车，8.5重启。

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。

【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。

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。

陕西一套10万吨/年的合成气制MEG装置计划9月初至10月底停车检修2个月，该装置目前低负荷运行中。

内蒙古一套12万吨/年的合成气制乙二醇装置8.5日前后降负至5成附近运行，提负计划未定。

安徽一套30万吨/年的合成气制MEG装置8.5前后已重启，负荷提升中，预计周末附近恢复；该装置前期于7.31附近短停。

【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。