

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随油价高位震荡，逸盛新材料装置运行不稳定导致供应增长预期延后，旺季提前交易或令后市消费不及预期，短期市场多空依旧分歧。中长线供应过剩的格局不变，关注月差结构转变的机会。

MEG: 8月检修与重启并存，煤制乙二醇产量将缓慢回升。因库存偏低，下游增加备货，港口发货量维持在高位，但进口受港口疫情控制升级影响卸货缓慢。海外装置因故停车较多，将影响未来乙二醇的到港量。国内大装置短停将在短期提振市场，因此强现实依旧占据主导，长线偏空的预期不变。

短纤: 工厂检修及需求回升，短纤价格一度趋于坚挺，加工利润修复。但随着产销的走弱，短纤价格再度疲软，目前行业开工下降，库存继续回升，供需偏弱，利润修复仍需消费的配合。

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	5260	-144	-2.66%	-4.36%	3.91%
乙二醇主力	5376	-95	-1.74%	2.42%	4.73%
短纤主力	7206	40	0.56%	-2.38%	-1.58%
短纤盘面利润	836	48	6.10%	-13.13%	-29.42%

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	675	19	2.90%	-3.81%	2.31%
PX CFR中国台湾	957	0	0.00%	0.53%	2.13%
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	691	57	9.01%	-21.29%	62.88%

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%	-3.00%	-1.52%
甲醇:浙江出罐	2660	-10	-0.37%	-3.27%	1.92%
MEG内盘	5400	-100	-1.82%	2.27%	5.26%
MEG外盘	695	-10	-1.42%	1.76%	4.98%

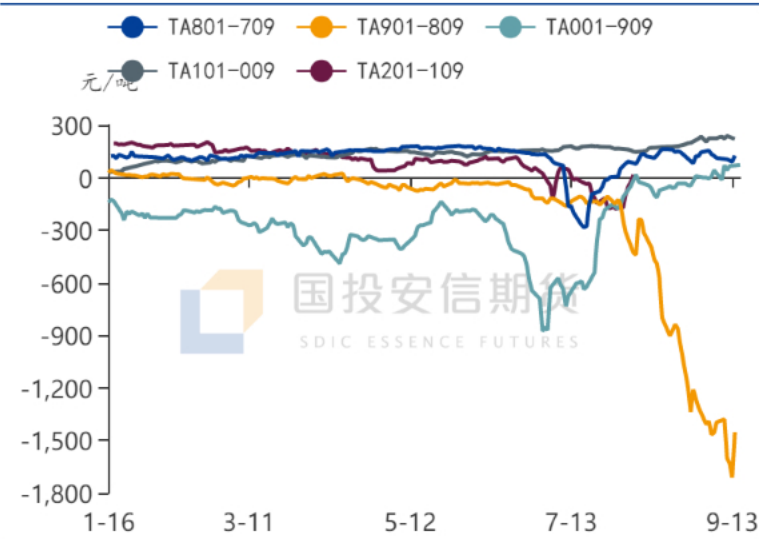
数据来源：wind

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	7780	-35	-0.45%	-1.83%	0.71%
涤纶DTY	9400	0	0.00%	-1.05%	2.17%
涤纶FDY150D	7900	-50	-0.63%	-2.17%	-1.25%
瓶级切片	6850	0	0.00%	-1.44%	4.58%
聚酯切片	6600	-50	-0.75%	-1.12%	2.72%

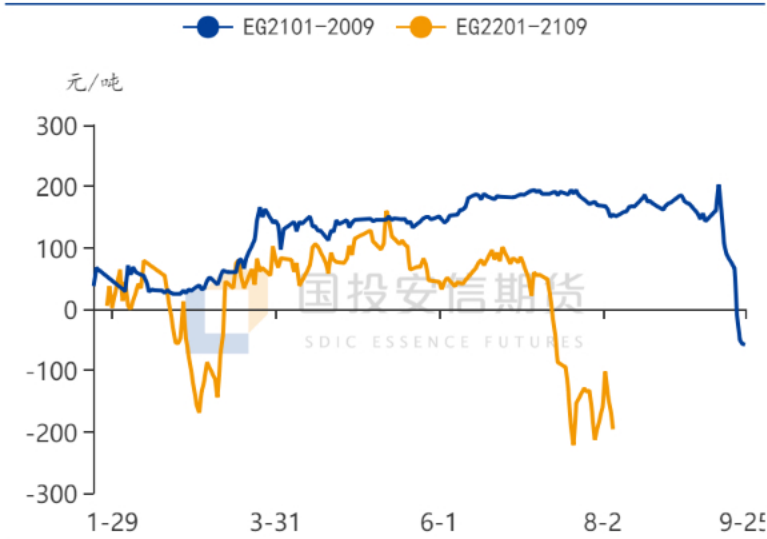
数据来源：wind

图1：PTA1月-9月价差



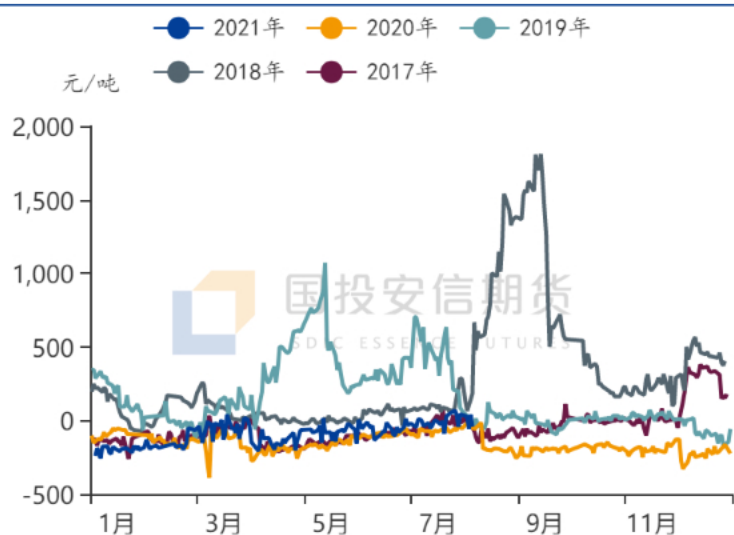
数据来源：wind

图2：EG 1月-9月价差



数据来源：wind

图3: PTA主力基差



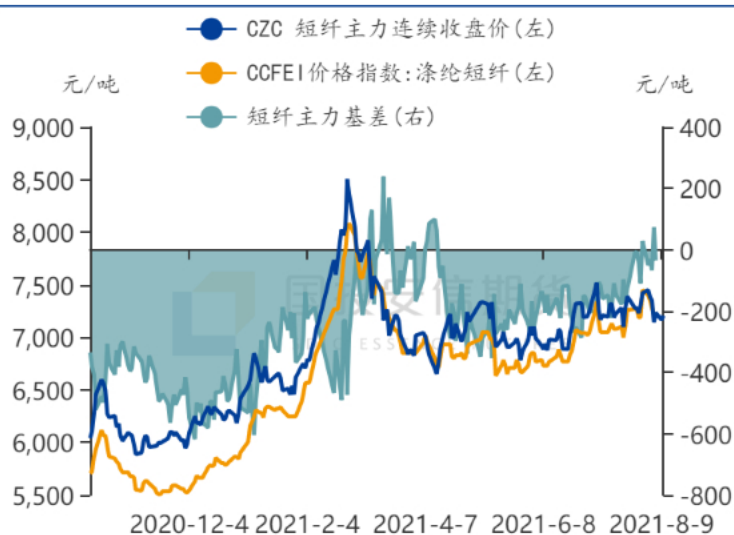
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



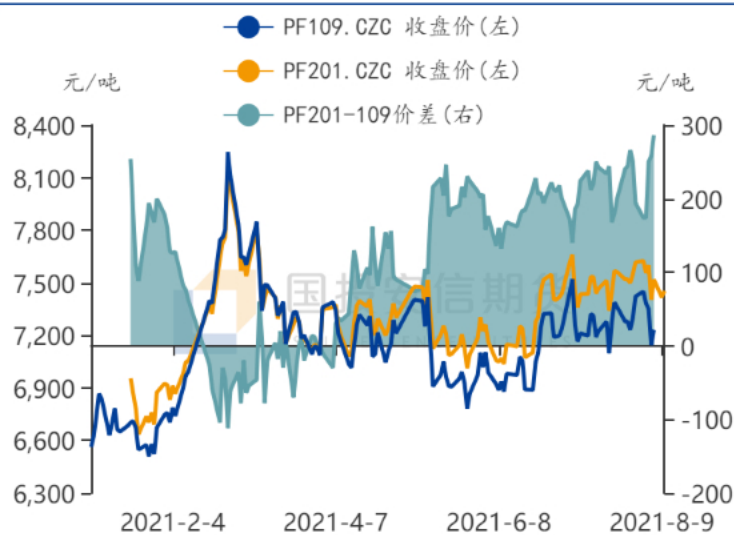
数据来源: wind

图5: 短纤基差



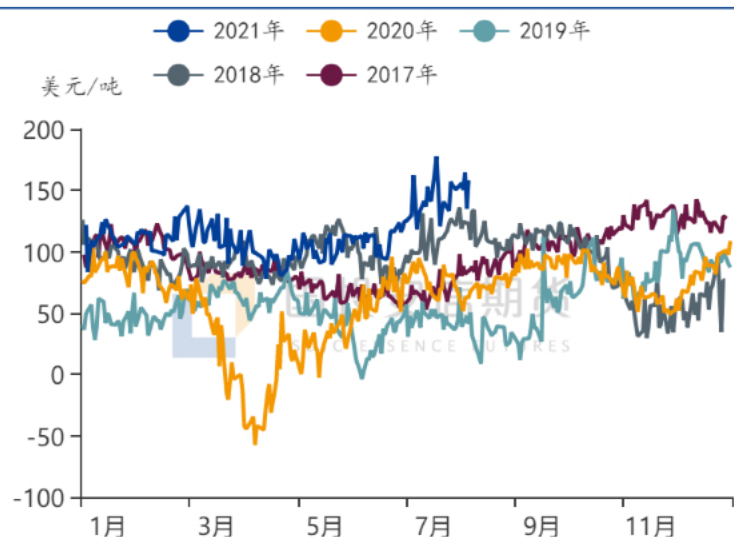
数据来源: wind

图6: PF201-109价差



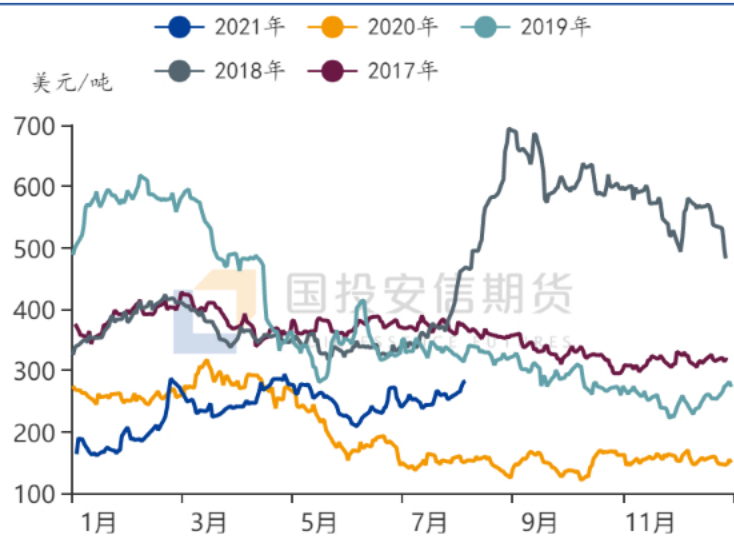
数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



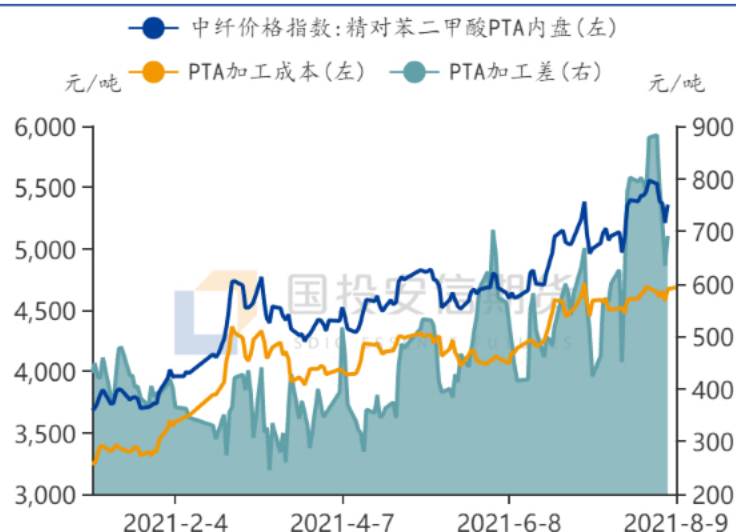
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



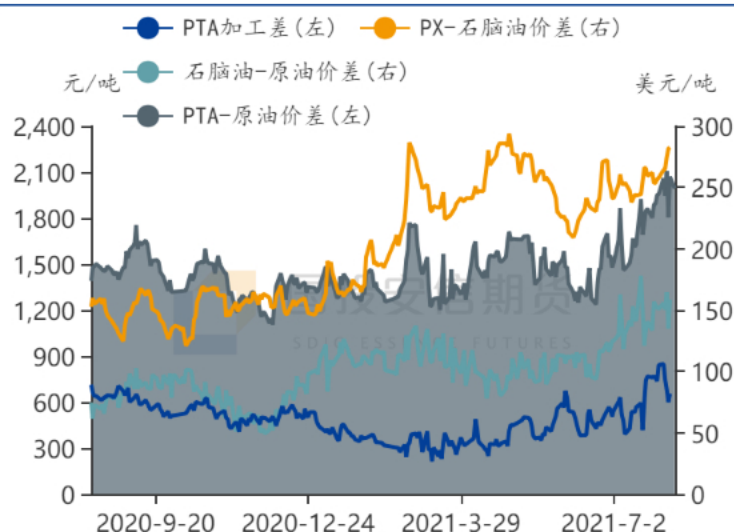
数据来源: wind

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



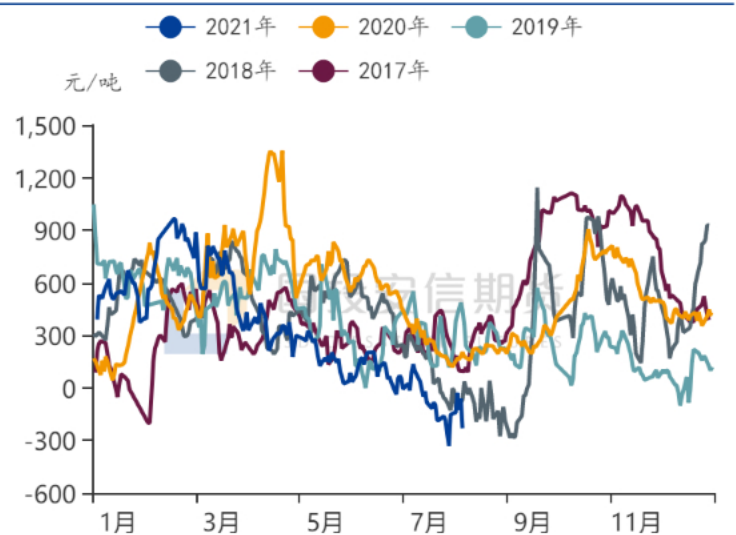
数据来源: wind

图12：石脑油一体化MEG利润



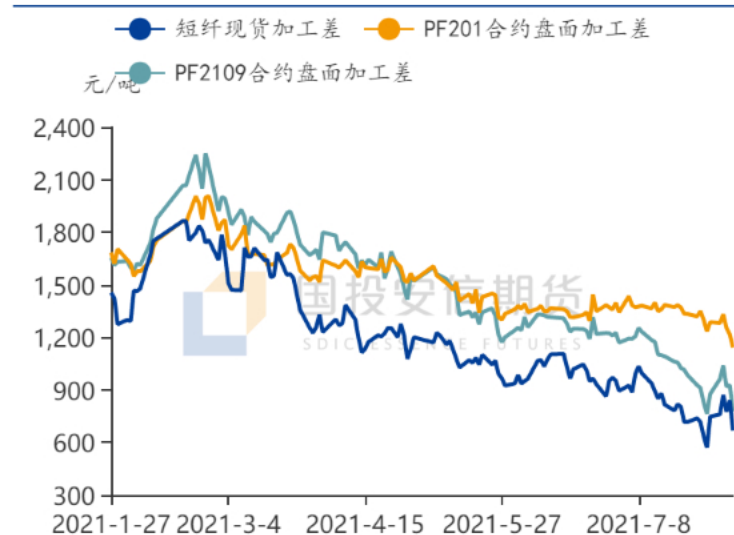
数据来源: wind

图13：涤纶短纤利润



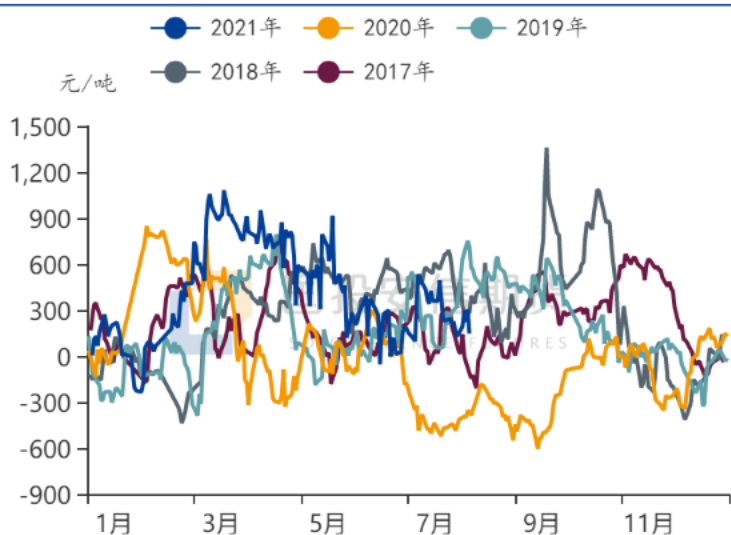
数据来源: wind

图14：短纤加工差



数据来源: wind, Wind

图15: POY利润



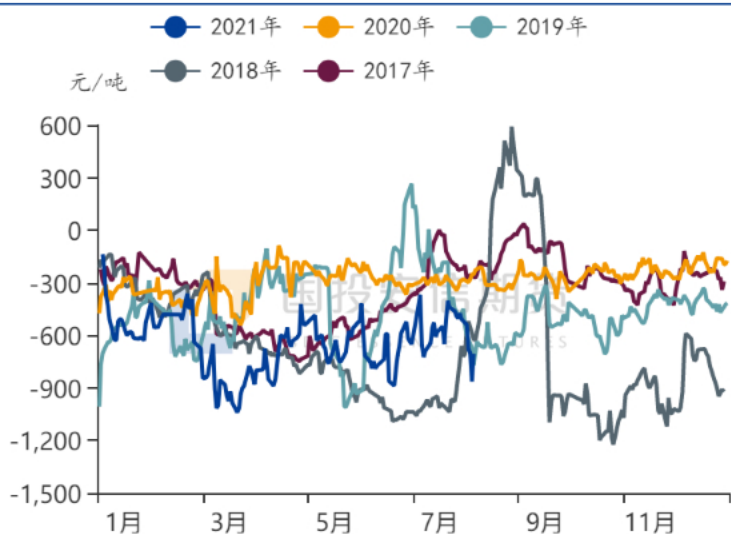
数据来源: wind

图16: 聚酯瓶片利润



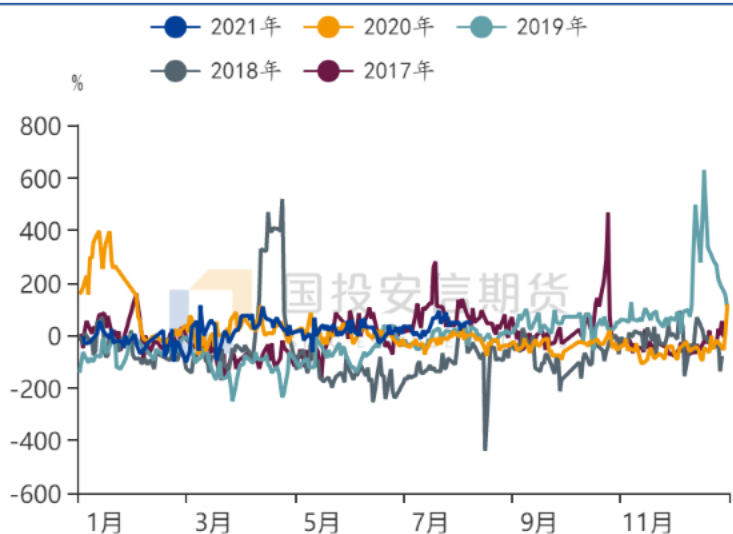
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



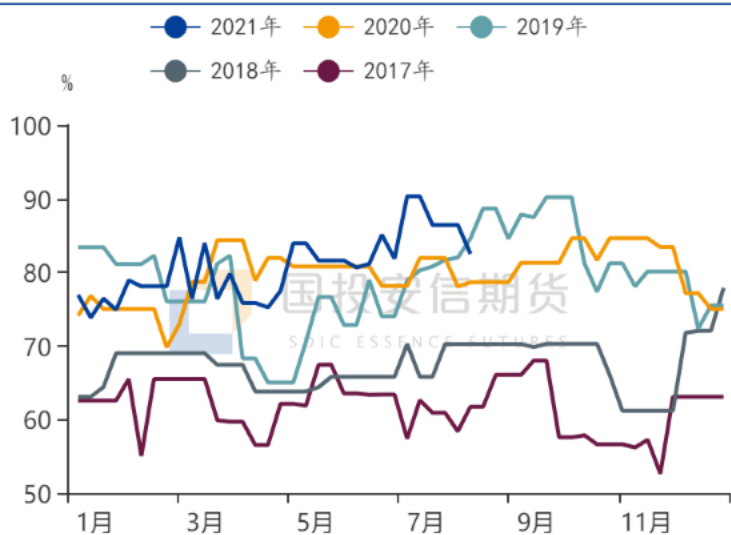
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



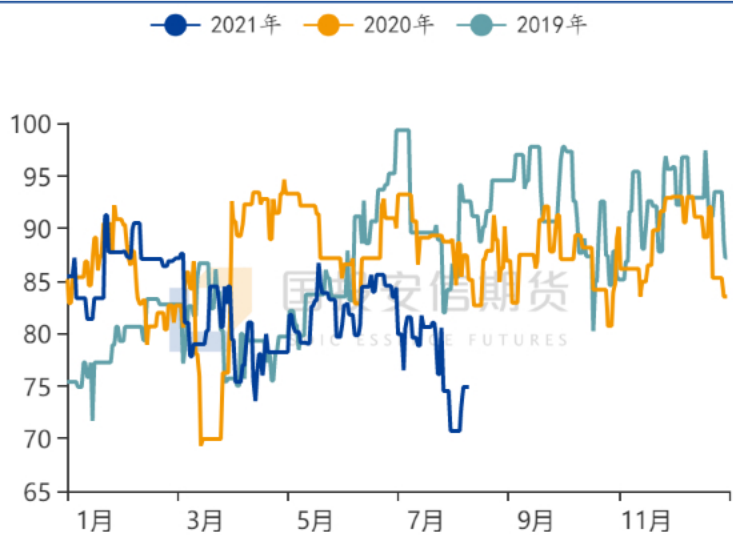
数据来源: wind

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



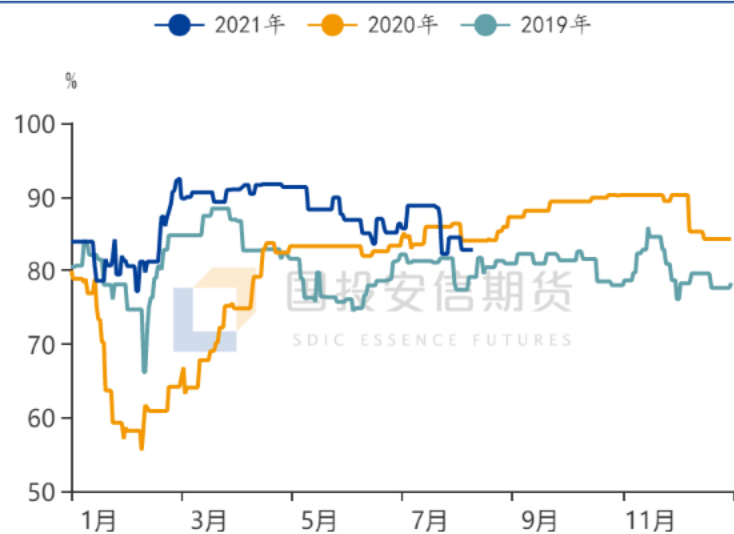
数据来源：卓创

图23：卓创聚酯长丝周度开工率



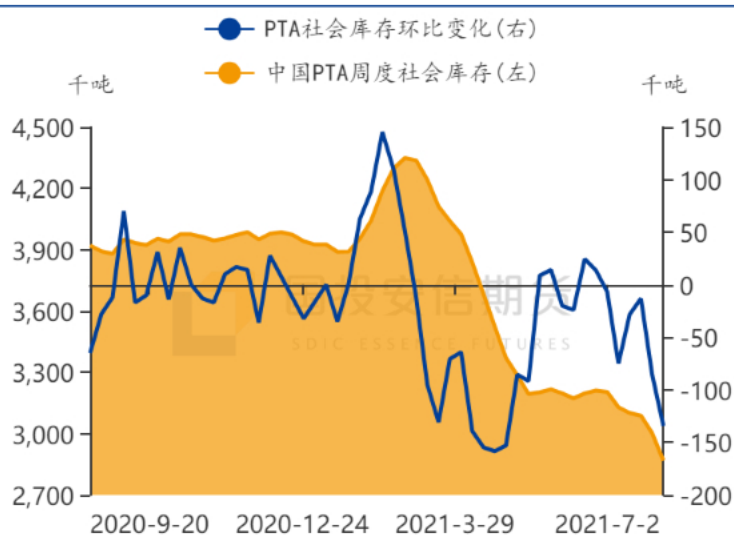
数据来源：卓创

图24：短纤负荷



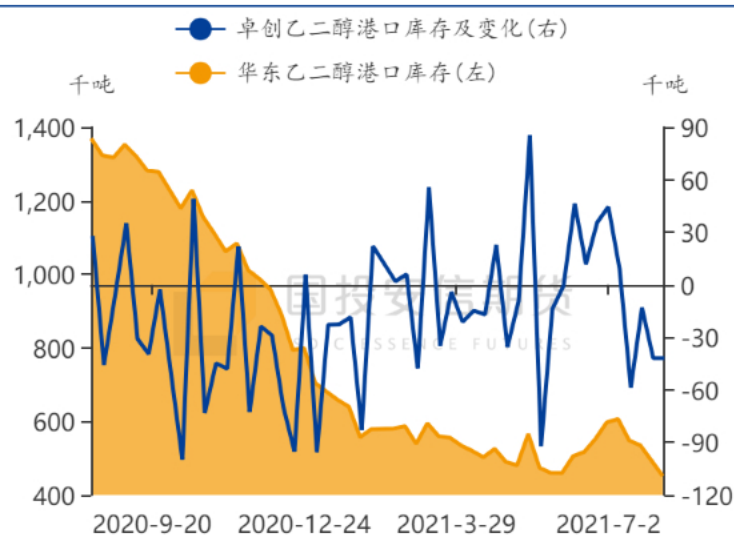
数据来源：卓创

图25：中国PTA周度社会库存及环比变化



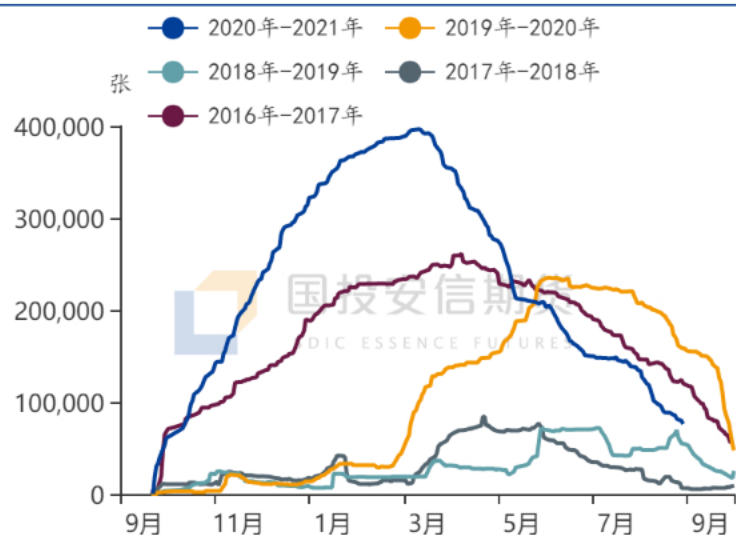
数据来源：卓创

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



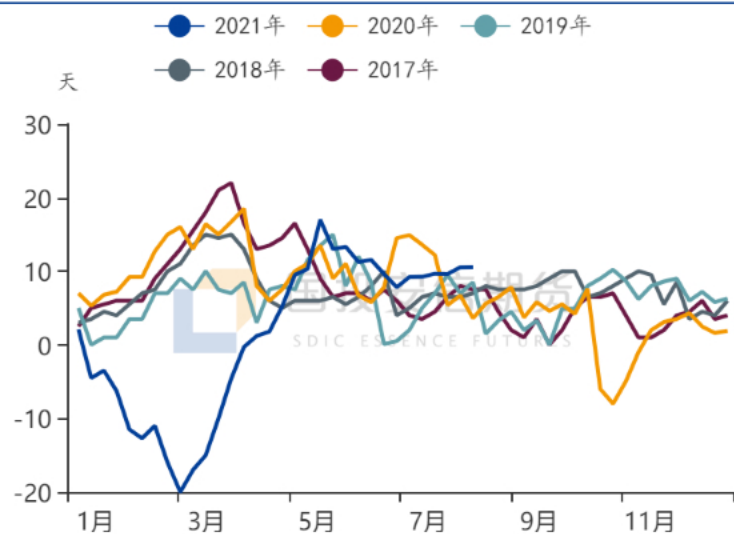
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



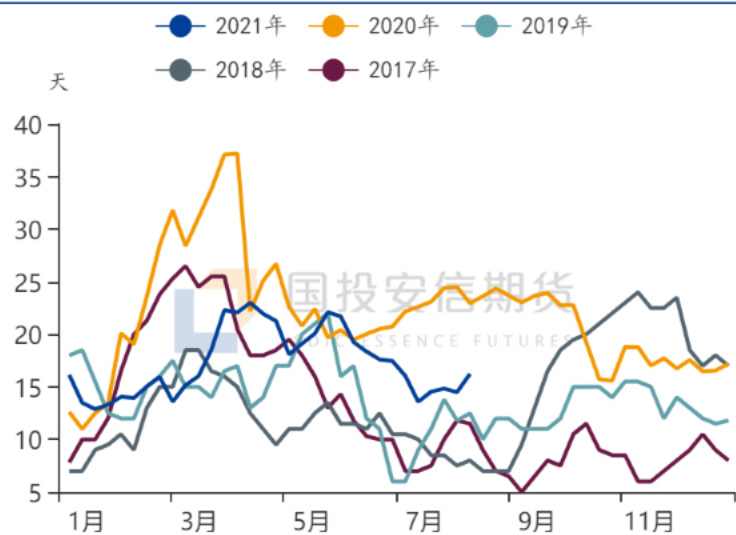
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



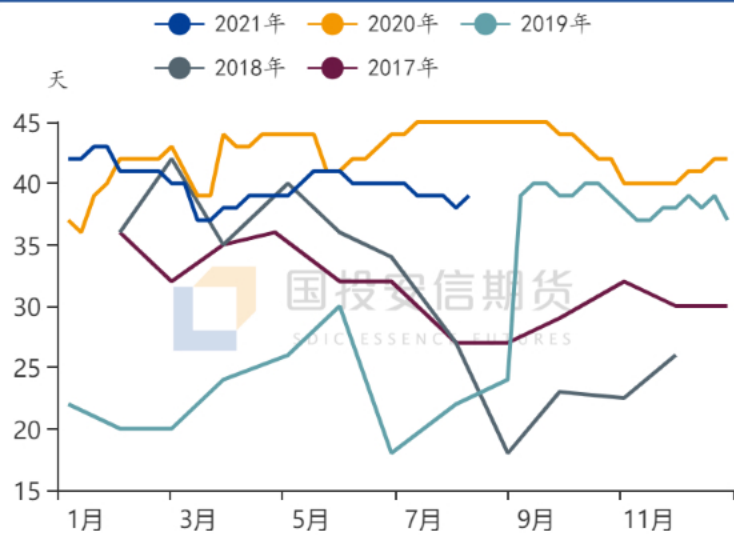
数据来源: 卓创

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现货市场商谈一般基差暂稳，乍浦方向基差较为强势，个别聚酯工厂补货。8月货源报盘在09+15~20，8下递盘在09+10，乍浦方向报盘在09+80，递盘在09+70。9月报盘偏少，9下递盘在09+10附近。本周仓单报盘09平水。早盘8月下货源在09+10附近有成交。午后PTA现货市场商谈一般，基差波动有限，8月底货源在09+15成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心回落明显，市场商谈一般。现货基差在09合约升水40-45元/吨附近，几单5395-5505元/吨成交。9月下期货基差在09合约贴水5-15元/吨附近，商谈5335-5345元/吨水平。下午MEG内盘重心低位小幅反弹，市场商谈一般。现货基差在09合约升水40-45元/吨附近，几单5400-5425元/吨成交。9月下期货基差在09合约贴水10-20元/吨附近，商谈5360-5370元/吨，几单09合约贴水10-15元/吨附近成交。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短早盘报价多维稳，个别下调，成交按单商谈，半光1.4D 主流7100-7200元/吨出厂或短送，下游按需采购。基差报价维持，江阴某大厂货源09-80~-40元/吨，成交按单商谈。福建直纺涤短商谈走货，半光1.4D 主流7100-7150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7150-7250元/吨送到，走货一般。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销一般，平均36%；江浙涤丝产销整体清淡，至下午3点半附近平均估算在3成略偏下。

【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。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。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70万吨装置计划5月中检修，暂定一个月。

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。

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。

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，重启待定。

湖北一套20万吨/年的合成气制MEG装置将于6月下技改完成具备开车条件，重启待定。

福建古雷炼化配套的70万吨/年的MEG装置8月7日前后乙烯投料试车，9日已经有聚酯级乙二醇产出，该装置裂解投料时间预计在本月20日前后。

加拿大三套分别为48万吨/年，35万吨/年，40万吨/年的MEG装置8月份停车检修，预计检修时长两个月附近。

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，推迟。

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装置目前降负荷中，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，8月2日重启，9日出产品，预计周内满负荷。

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，重启待定。

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日前后降负荷至5成附近运行，提负计划未定。

西南一套36万吨/年MEG装置已于8.8升温重启，该装置此前于8月初停车检修。

华北一套8万吨/年的MEG装置8.10陆续降负荷停车中，预计检修时长在一个月附近。

美国一套83万吨/年的MEG装置8.10仍在停车中，重启时间稍延后至8月中旬；美国另一套36万吨/年的MEG装置目前仍在检修中，预计检修持续至9月中旬，后续或因原料紧张而推迟重启。

8.10国内一套90万吨/年的MEG装置临时因故停车，预计停车时间在一周附近。

8.10，沙特一套45万吨/年的MEG装置目前仍在停车中，暂定本周后半周重启。另外两套分别为45万吨、55万吨/年的MEG装置目前仍处在低负荷运行中，提负计划待定。

【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。