

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跟随油价下跌，新装置运行不稳定导致供应增长预期延后，但聚酯装置负荷下降，大有利于缓解PTA紧张的局面，旺季下游表现一般，需求利多透支，PTA基本面转弱。中长线供应过剩的格局不变，关注月差结构转变的机会。

MEG: 检修与重启并存，煤制乙二醇产量将缓慢回升。到港量居于高位，供应预期充裕，港口库存回升。聚酯负荷下降，乙二醇承压，长线偏空的预期不变。

短纤: 短纤下游以消化库存为主，消费缺乏增量，库存回升，利润低位运行。近期短纤开工率持续下滑，但库存依旧回升，供需拐点尚未显现，价格维持弱势运行。

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	5146	-120	-2.28%	-2.17%	-0.31%
乙二醇主力	5107	-34	-0.66%	-6.65%	-5.16%
短纤主力	6952	-86	-1.22%	-2.99%	-4.48%
短纤盘面利润	841	28	3.44%	0.65%	-20.67%

数据来源：wind

表2：PTA现货日报

	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	663	-9	-1.34%	1.07%	-5.17%
PX CFR中国台湾	935	-15	-1.58%	-2.30%	1.41%
PTA内盘	5190	-115	-2.17%	-1.33%	1.07%
PTA外盘	770	-10	-1.28%	-1.28%	5.48%
PTA现货加工差	731	50	7.37%	5.80%	21.60%

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	931	0	0.00%	-4.12%	-7.46%
甲醇:浙江出罐	2730	10	0.37%	3.41%	-0.36%
MEG内盘	5155	-75	-1.43%	-6.27%	-5.06%
MEG外盘	675	-3	-0.44%	-4.26%	-2.88%

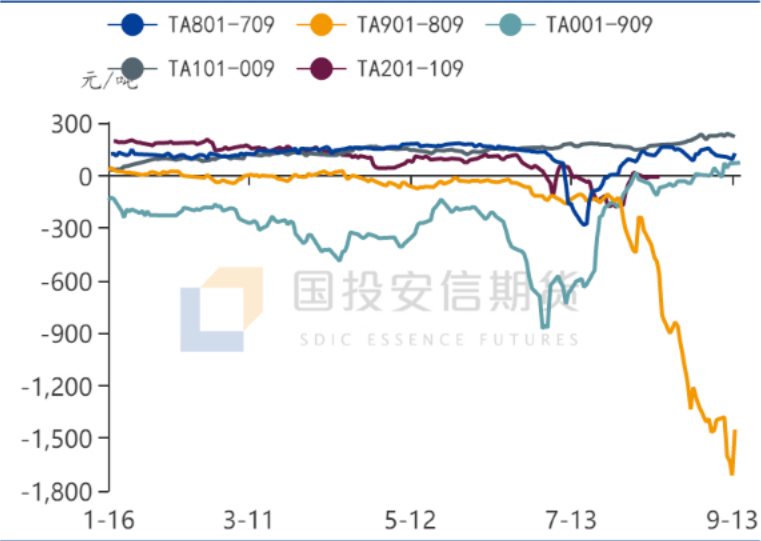
数据来源：wind

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	7023	-60	-0.85%	-2.00%	-1.08%
涤纶短纤利润	-144	65	-31.06%	-21.29%	22.08%
涤纶POY	7550	0	0.00%	-3.39%	-3.51%
涤纶DTY	9200	0	0.00%	-1.87%	-1.08%
涤纶FDY150D	7700	0	0.00%	-3.14%	-4.94%
瓶级切片	6800	0	0.00%	-0.73%	1.49%
聚酯切片	6550	-50	-0.76%	-1.50%	1.55%

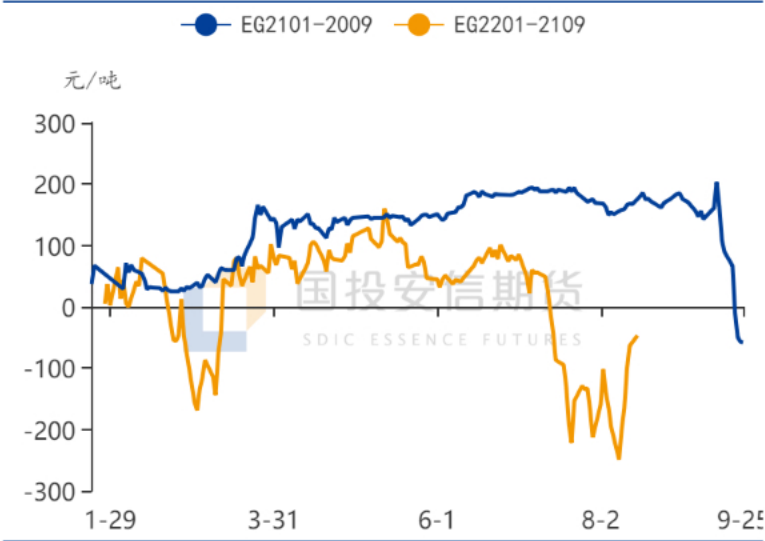
数据来源：wind

图1：PTA1月-9月价差



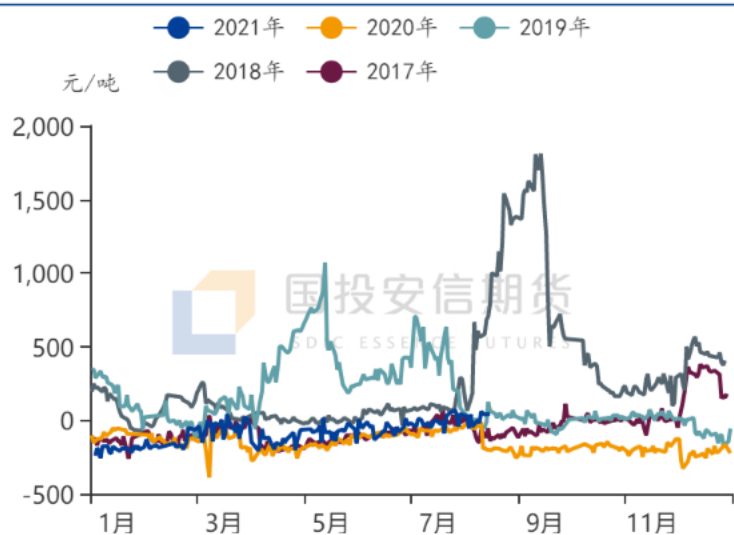
数据来源：wind

图2：EG 1月-9月价差



数据来源：wind

图3: PTA主力基差



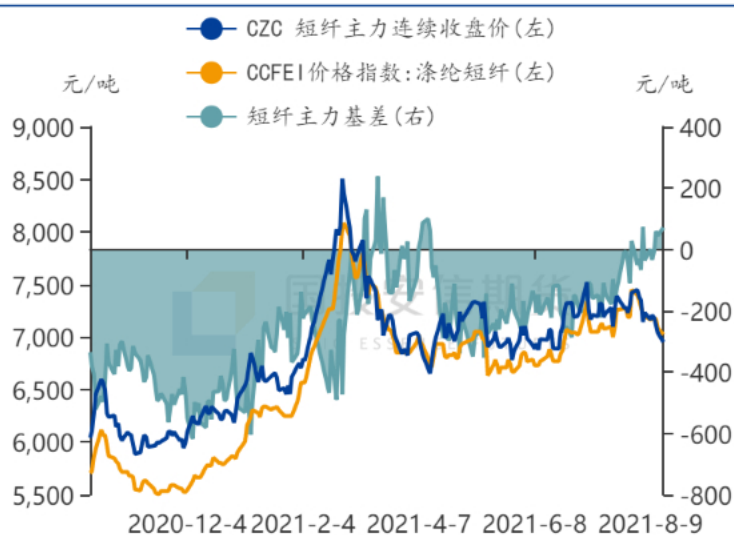
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



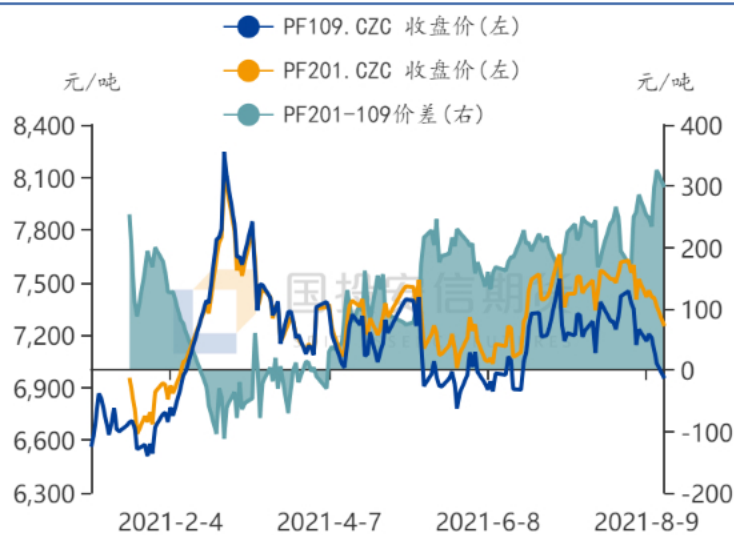
数据来源: wind

图5: 短纤基差



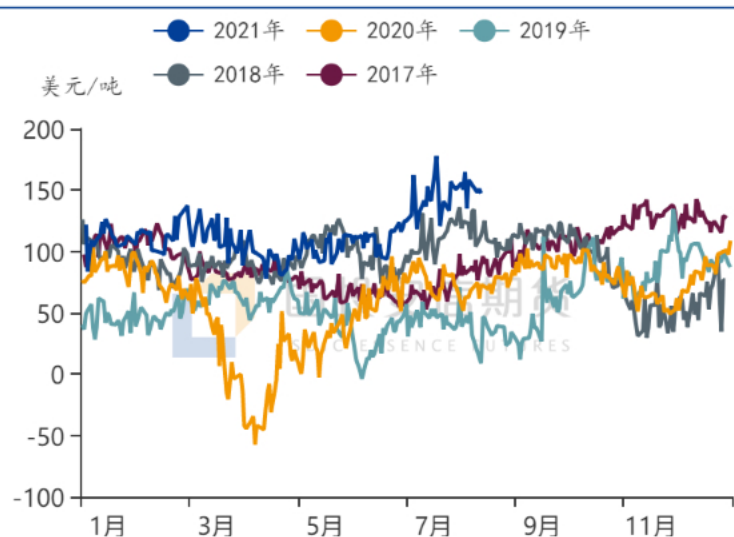
数据来源: wind

图6: PF201-109价差



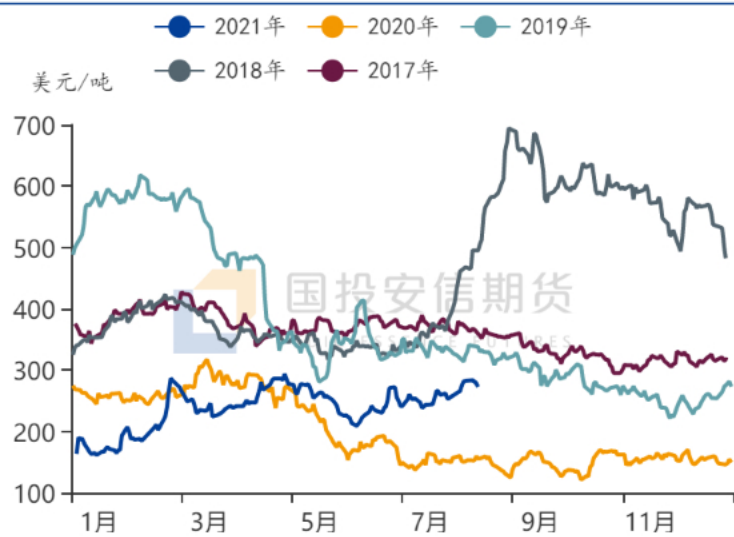
数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



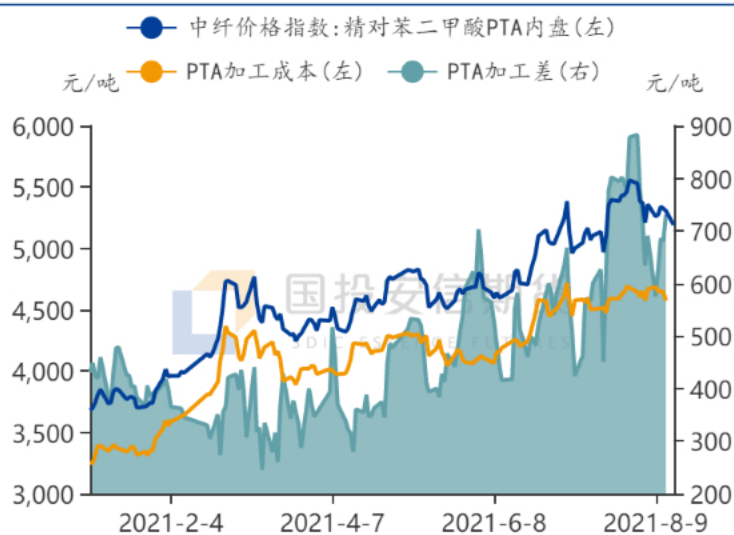
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



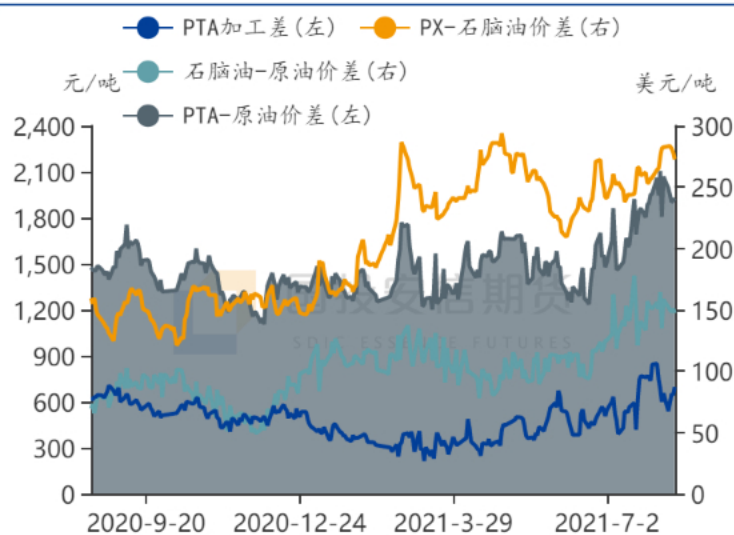
数据来源: wind

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



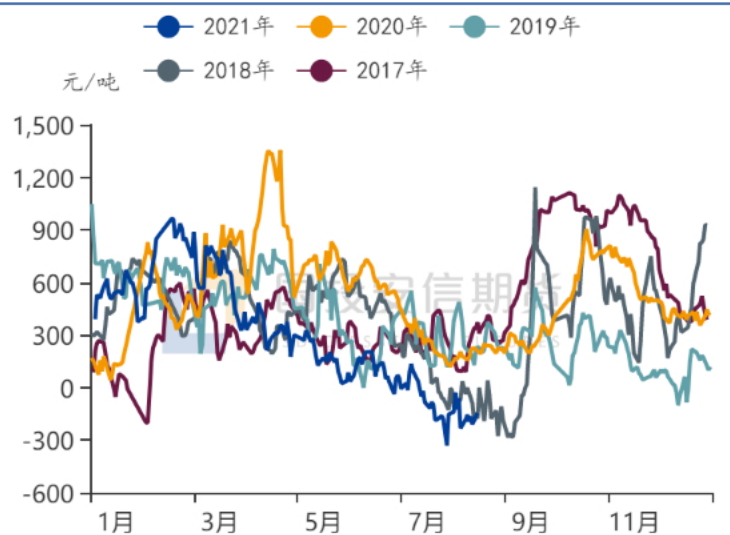
数据来源：wind

图12：石脑油一体化MEG利润



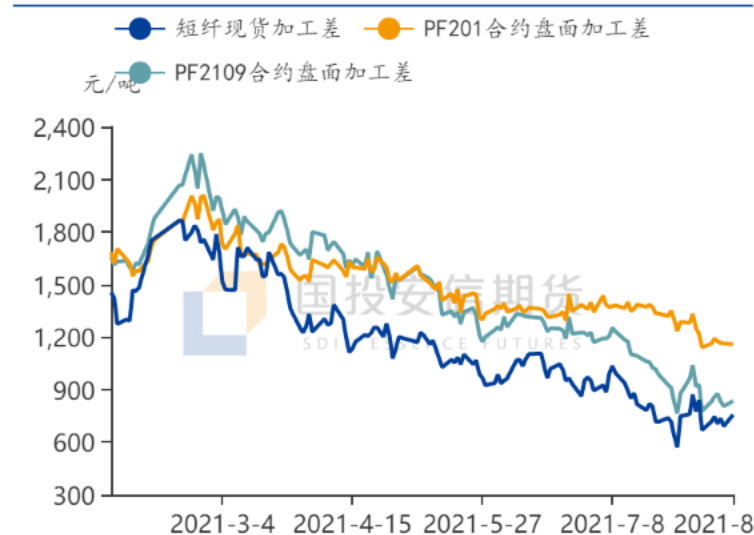
数据来源：wind

图13：涤纶短纤利润



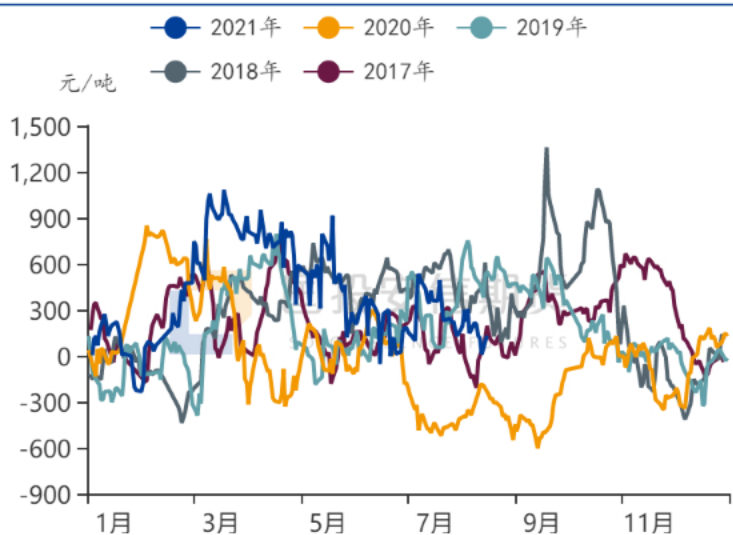
数据来源：wind

图14：短纤加工差



数据来源：wind, Wind

图15: POY利润



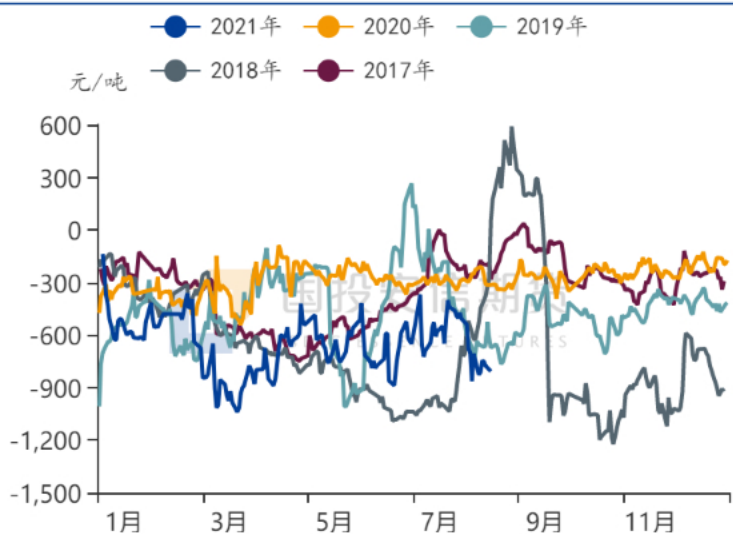
数据来源: wind

图16: 聚酯瓶片利润



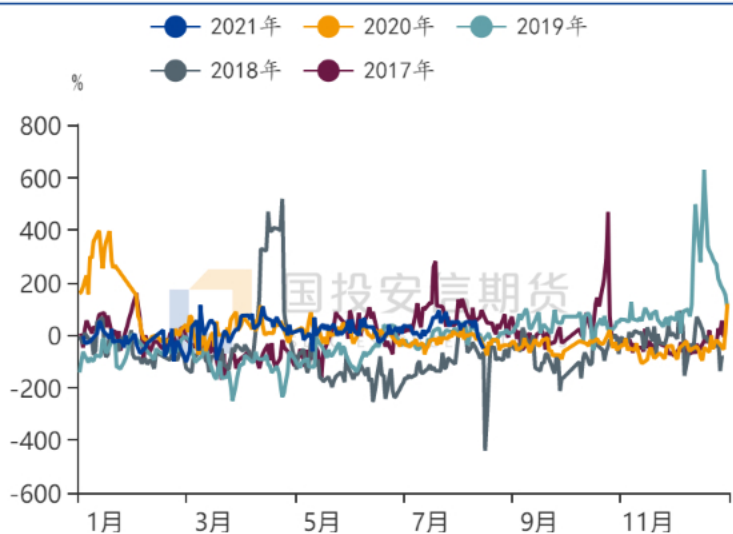
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



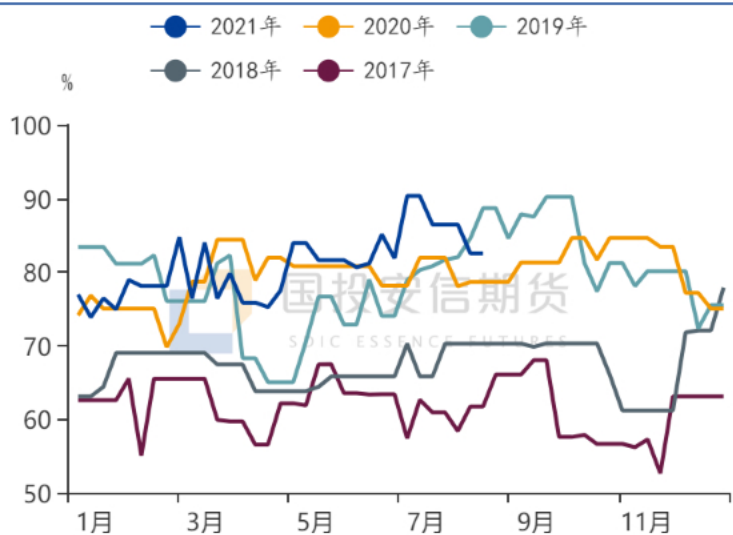
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



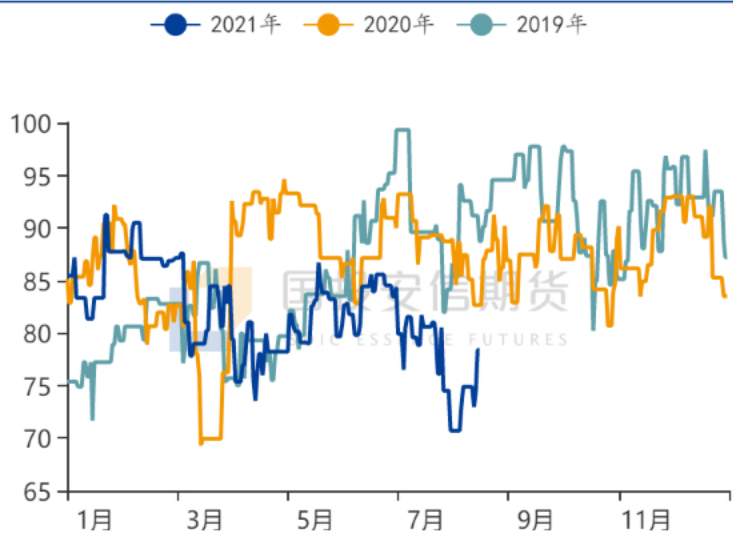
数据来源: wind

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



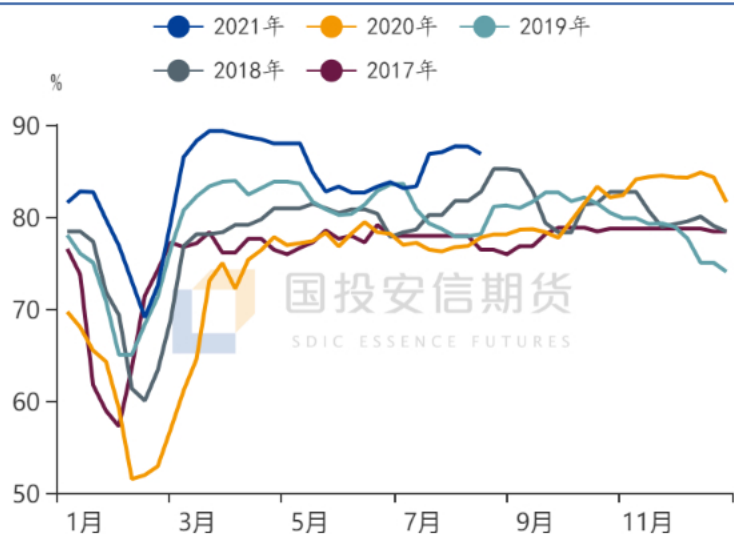
数据来源：卓创

图22：煤制乙二醇日度开工率



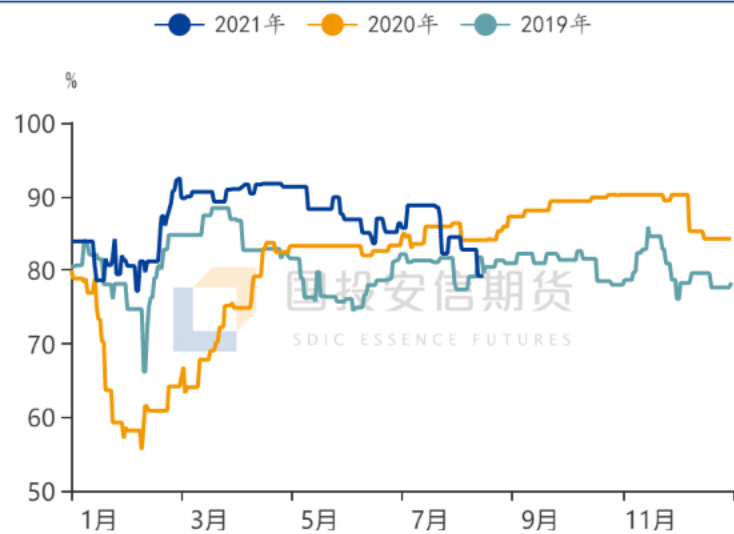
数据来源：卓创

图23：卓创聚酯长丝周度开工率



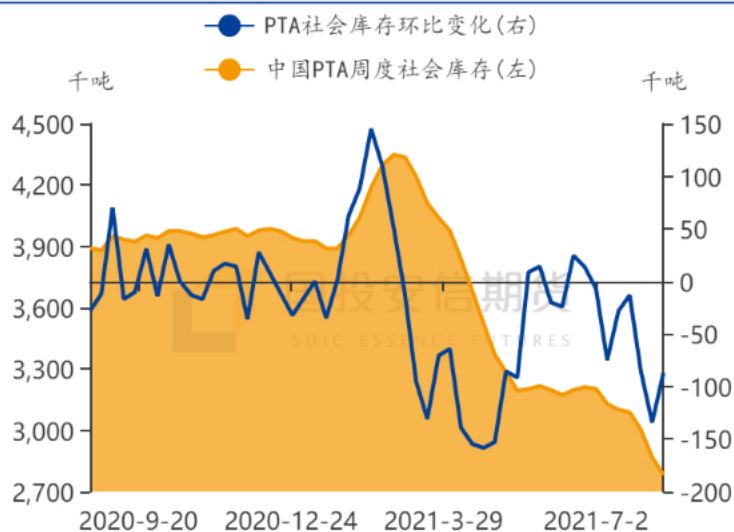
数据来源：卓创

图24：短纤负荷



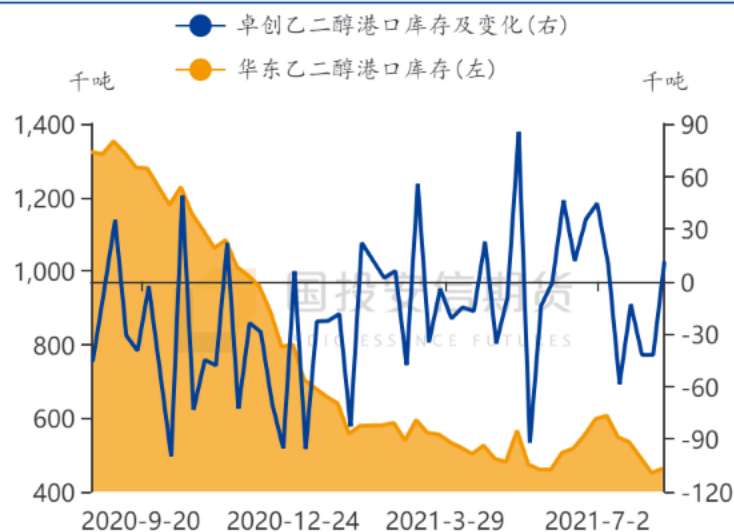
数据来源：卓创

图25：中国PTA周度社会库存及环比变化



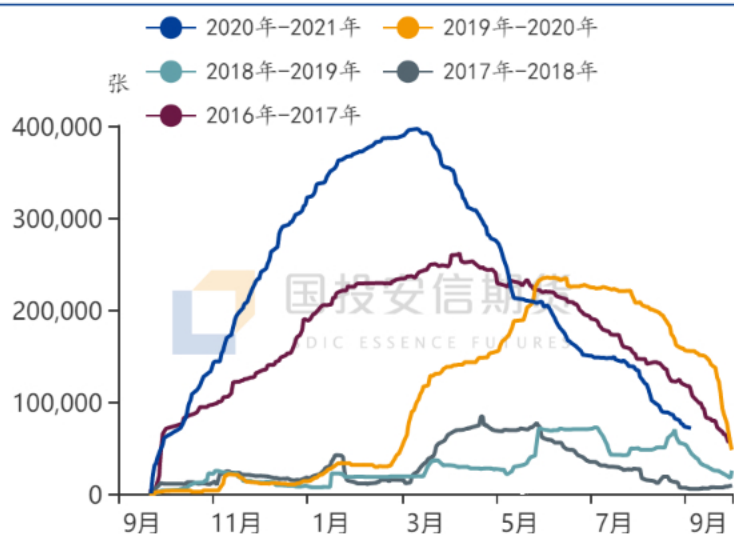
数据来源：卓创

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



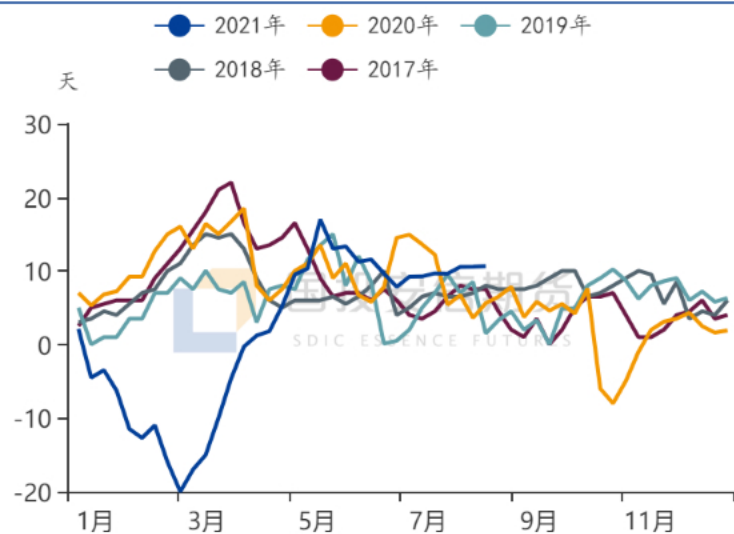
数据来源：wind

图29：短纤期货仓单数量



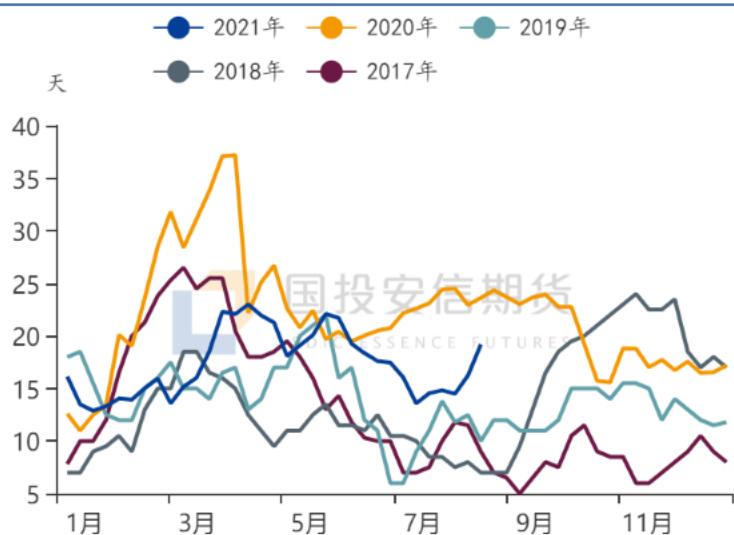
数据来源：wind

图30：卓创短纤库存



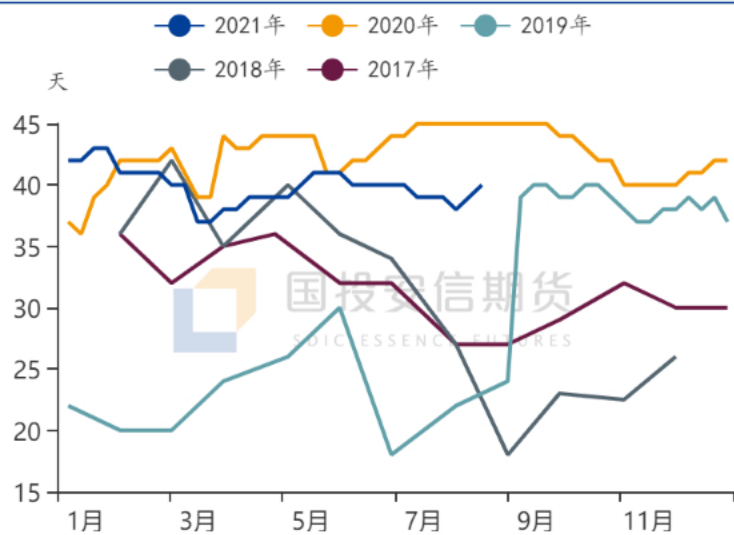
数据来源：卓创

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装置重启，聚酯减产氛围下，报盘增加，递盘积极性一般，现货市场商谈偏淡。8月货源报盘在09+10~15，8下递盘在09+0~5，乍浦方向现货报盘在09+60附近，暂无递盘。9下报盘稀少，递盘在09+5附近。本周仓单报盘09贴水10附近，递盘在09-15附近。早盘暂无听闻成交。午后PTA现货市场商谈一般，基差松动，8月非乍浦货源在09贴水0~5附近商谈成交，价格区间在5150~5200附近。

【MEG现货市场】

上午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60-70元/吨附近，几单5120-5175元/吨成交。9月下期货基差在09合约升水20-25元/吨附近，几单5080-5110元/吨成交。下午MEG内盘重心震荡坚挺，市场询盘一般。现货基差在09合约升水60-65元/吨附近，几单5160-5180元/吨成交。9月下期货基差在09合约升水20元/吨附近，几单5120-5130元/吨成交。

【短纤现货市场】

今日直纺涤短基差部分走强，江阴某大厂货源09-50~0元/吨，成交按单商谈。福建直纺涤短价格下跌，半光1.4D 主流报7000元/吨现款短送，成交按单商谈。山东、河北市场价格下跌，半光1.4D 主流7000-7100元/吨送到，下游刚需采购。

【日内涤丝产销】

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；直纺涤短产销一般，平均在5成附近。

【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。

华东一套120万吨装置8.12日晚因故短停，8.15日周末重启，16日恢复正常。

【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，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，10日停车，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装置因故于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日前后降负至5成附近运行，预计12日提负。

华北一套8万吨/年的MEG装置8.10陆续降负停车中，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，8月中升温重启，13日6成负荷运行，继续提升中；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，沙特一套45万吨/年的MEG装置13日前后恢复。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。

陕西一套30万吨/年的合成气制MEG装置原计划10日附近重启，11日消息该装置仍在停车中，重启时间待定。

内蒙古一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置计划8月12日起停车检修，预计检修一个月附近。

美国一套70万吨/年的MEG装置计划于10月份停车检修，预计检修时长在三周附近。

广西一套20万吨/年的合成气制MEG新装置已于上周8月中上旬，8.16暂未出料。

广东一套40万吨/年的MEG装置计划于10月下旬停车检修，预计检修时长在50天附近。

福建一套40万吨/年的MEG装置计划于10月中旬停车检修，预计检修时长在一个半月附近。

山西一套30万吨/年合成气制乙二醇装置计划9月停车检修一个月。

【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。