

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跟随油价波动，新装置运行稳定后供应将有明显增长，聚酯装置负荷下降，PTA紧张的局面将缓解，旺季消费提前交易，支撑PTA在7月份走强的利多逻辑转变。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，煤制乙二醇产量缓慢回升。到港量维持在高位，供应预期充裕，聚酯开工下滑导致MEG需求萎缩，乙二醇承压。短期下跌后，成本支撑将逐渐显现，长线偏空的预期不变。

短纤: 去年下半年至今年上半年，短纤装置高负荷运行，但防疫相关需求减弱，传统需求平稳，缺乏新增需求，短纤库存积压，利润下滑，近期检修增加，市场货源偏紧，销售回升，价格趋于坚挺。后市短纤市场走势依旧受需求影响，关注库存走势。

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	4962	-14	-0.28%	-5.77%	-7.39%
乙二醇主力	4958	-121	-2.38%	-5.49%	-8.52%
短纤主力	6896	32	0.47%	-2.02%	-6.33%
短纤盘面利润	949	135	16.57%	12.86%	-6.56%

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	607	-1	-0.16%	-8.36%	-9.72%
PX CFR中国台湾	884	-27	-2.96%	-6.95%	-5.76%
PTA内盘	4970	-130	-2.55%	-6.67%	-7.19%
PTA外盘	720	-30	-4.00%	-7.69%	-4.00%
PTA现货加工差	642	6	1.02%	-5.72%	-17.37%

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%	0.00%	-7.46%
甲醇:浙江出罐	2730	0	0.00%	1.49%	0.00%
MEG内盘	5000	-20	-0.40%	-4.40%	-8.09%
MEG外盘	642	-8	-1.23%	-5.31%	-8.29%

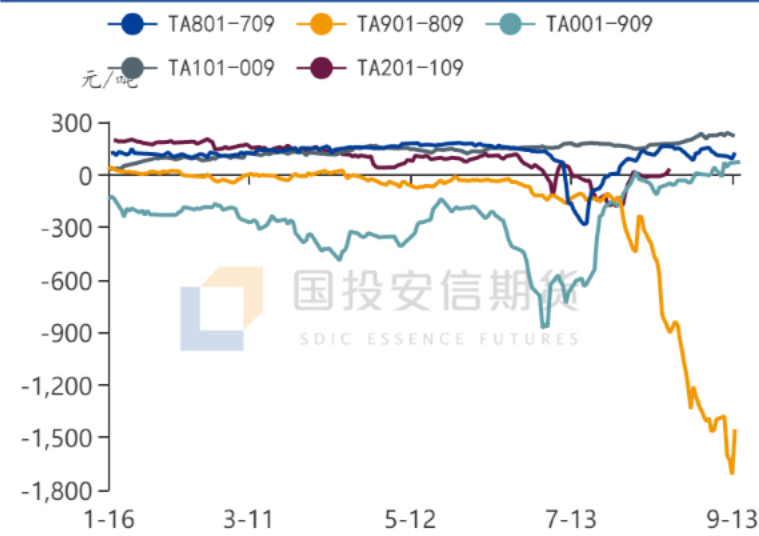
数据来源：wind

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	6977	0	0.00%	-2.73%	-3.90%
涤纶短纤利润	45	147	-144.58%	-127.36%	-124.65%
涤纶POY	7370	-150	-1.99%	-2.38%	-7.00%
涤纶DTY	9175	-25	-0.27%	-1.87%	-1.34%
涤纶FDY150D	7500	-150	-1.96%	-2.60%	-7.69%
瓶级切片	6850	-25	-0.36%	0.00%	1.48%
聚酯切片	4600	-1850	-28.68%	-30.30%	-29.77%

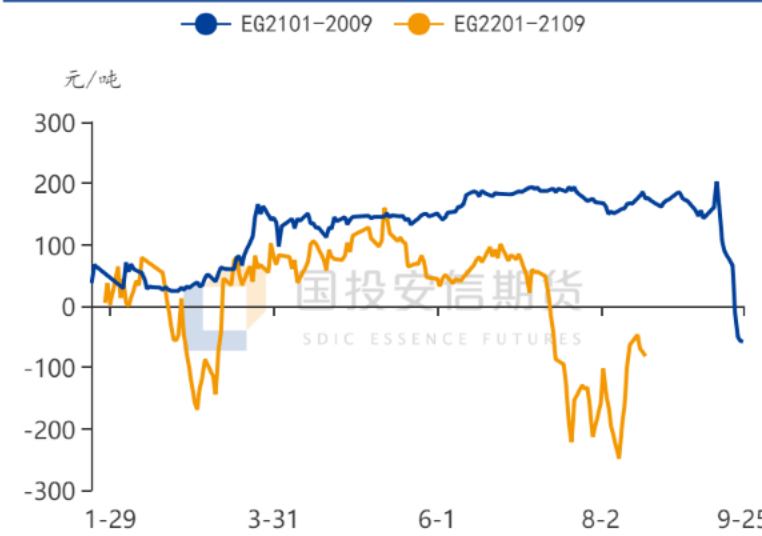
数据来源：wind

图1：PTA1月-9月价差



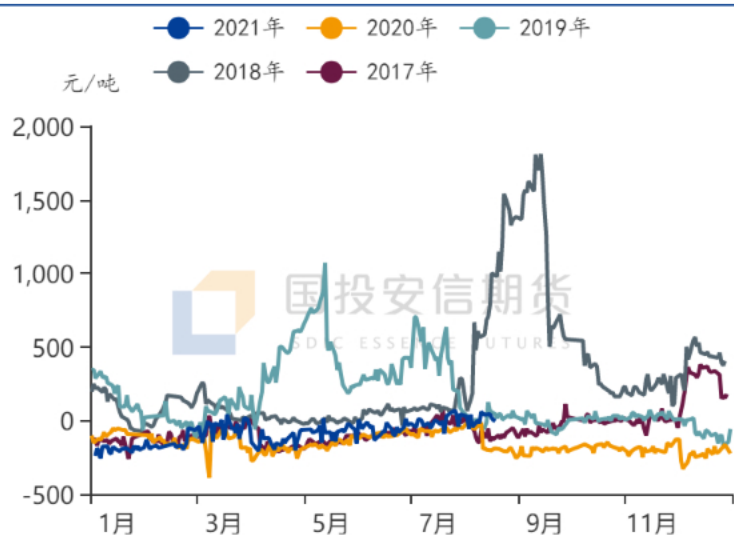
数据来源：wind

图2：EG 1月-9月价差



数据来源：wind

图3: PTA主力基差



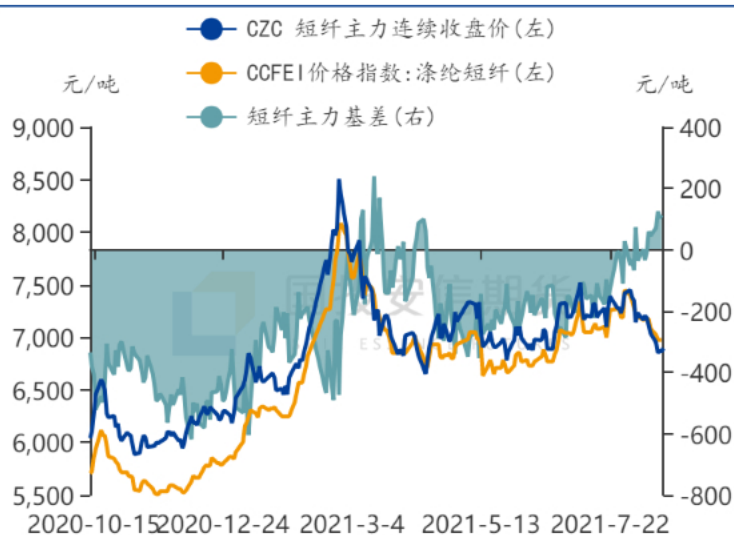
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



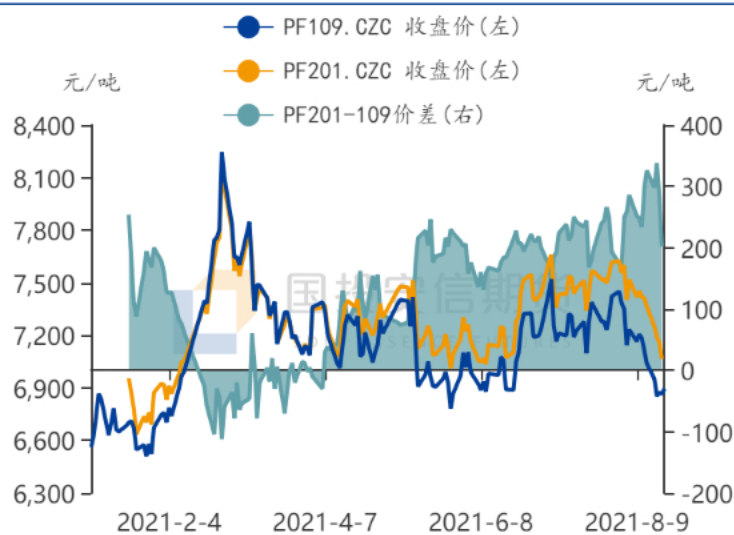
数据来源: wind

图5: 短纤基差



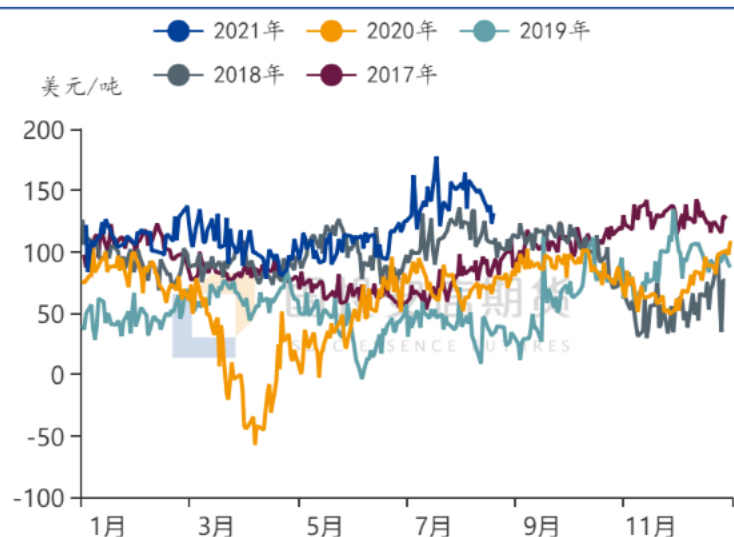
数据来源: wind

图6: PF201-109价差



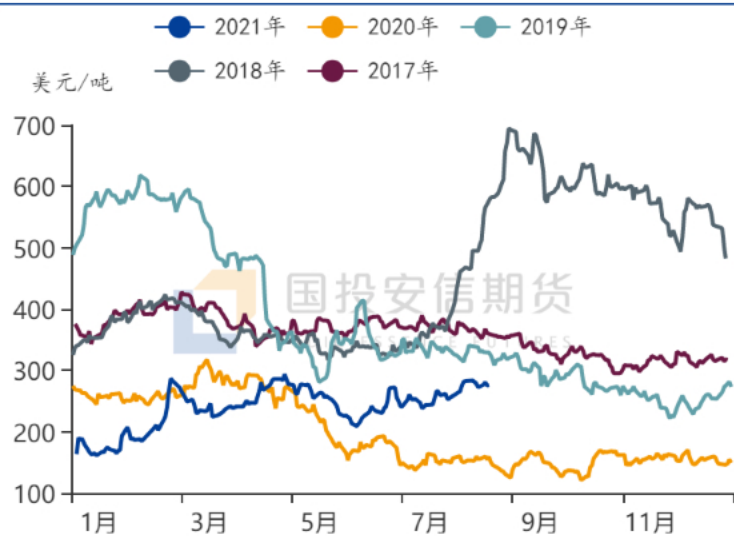
数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



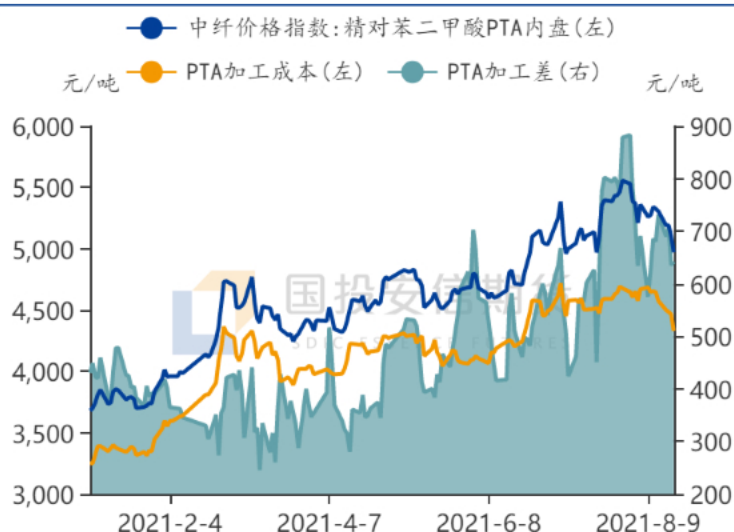
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



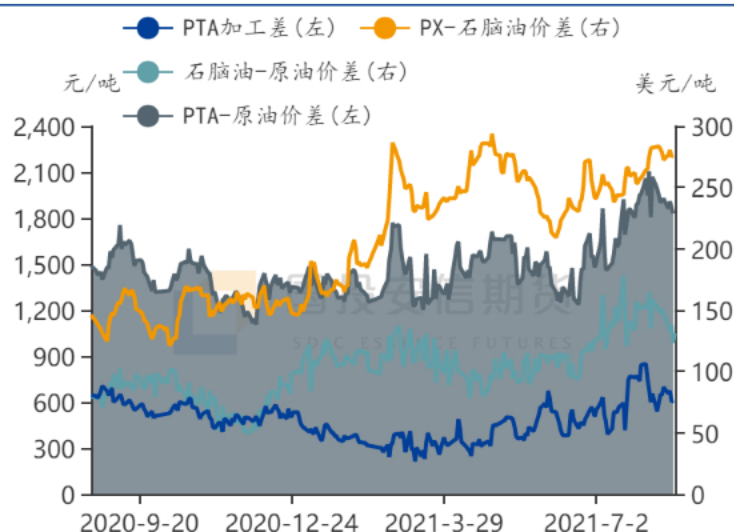
数据来源: wind

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



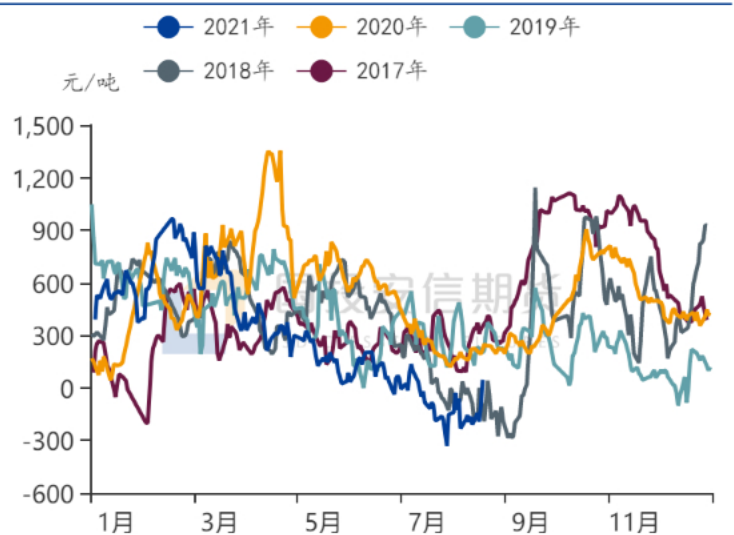
数据来源：wind

图12：石脑油一体化MEG利润



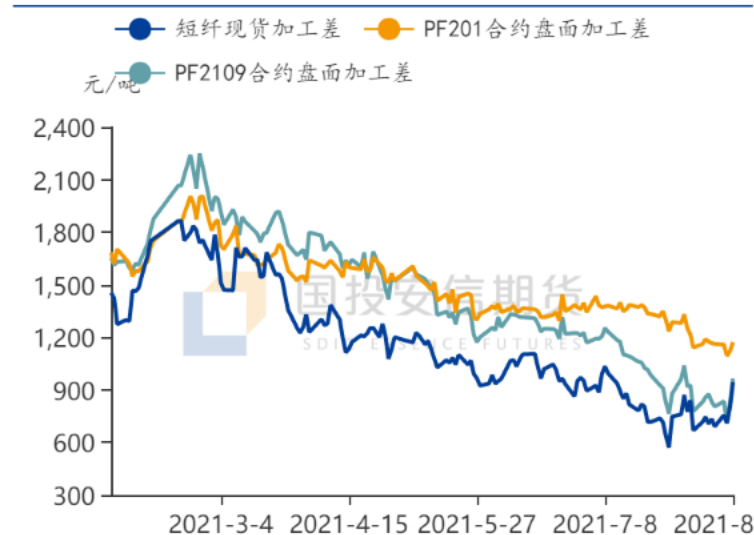
数据来源：wind

图13：涤纶短纤利润



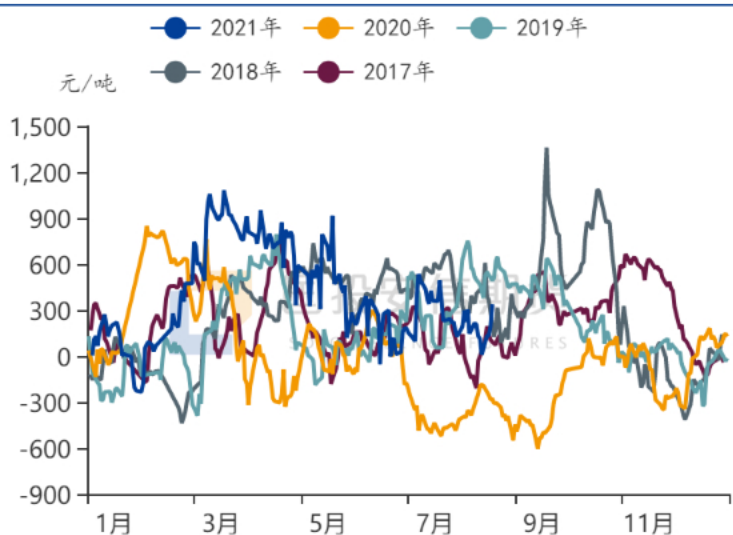
数据来源：wind

图14：短纤加工差



数据来源：wind, Wind

图15: POY利润



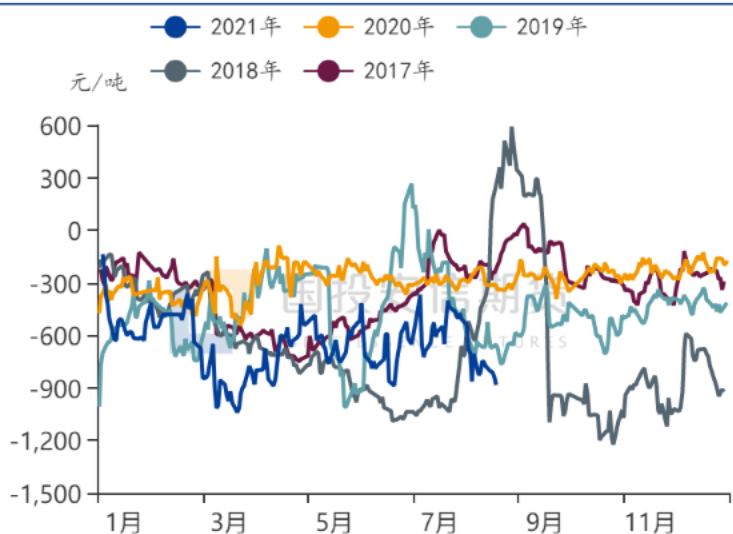
数据来源: wind

图16: 聚酯瓶片利润



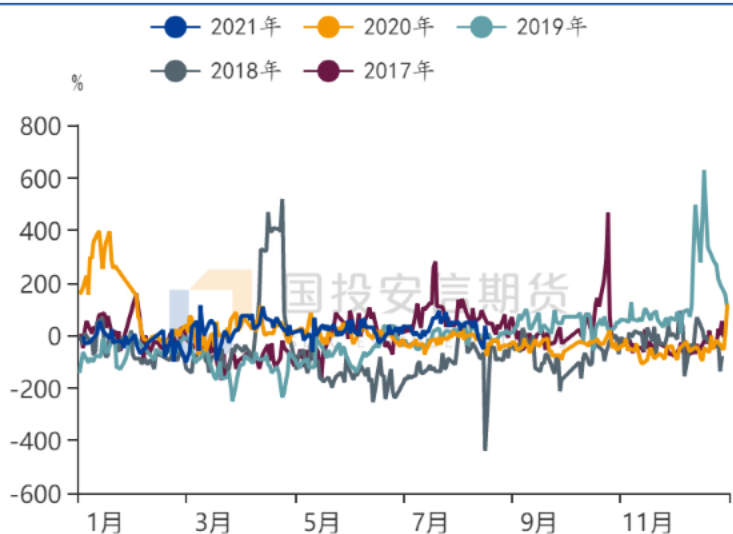
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



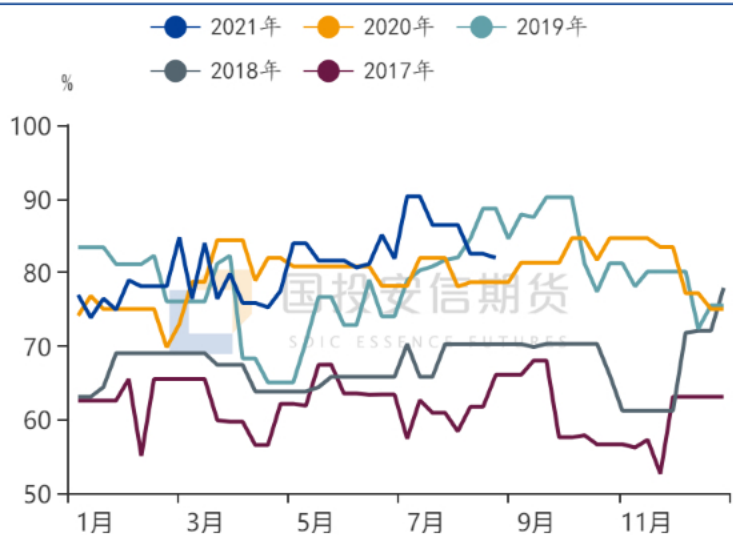
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



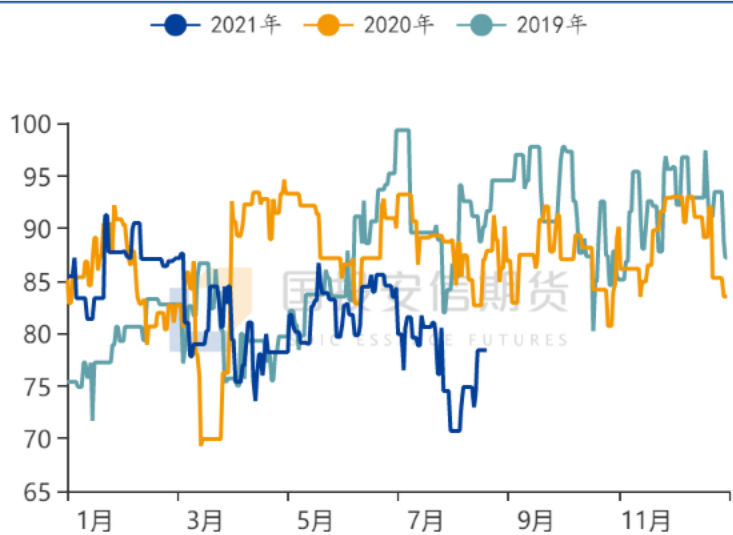
数据来源: wind

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



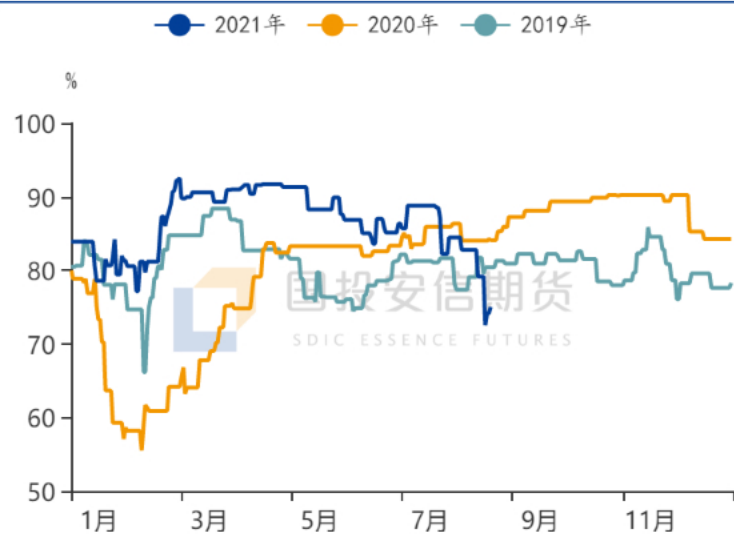
数据来源：卓创

图23：卓创聚酯长丝周度开工率



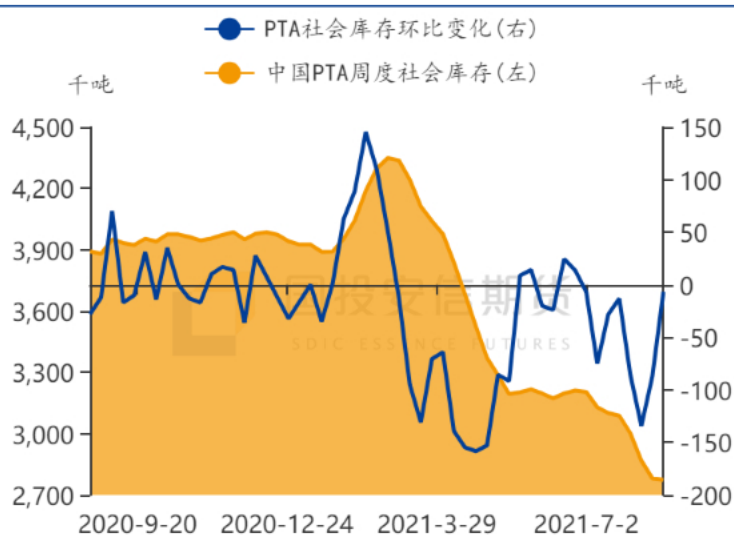
数据来源：卓创

图24：短纤负荷



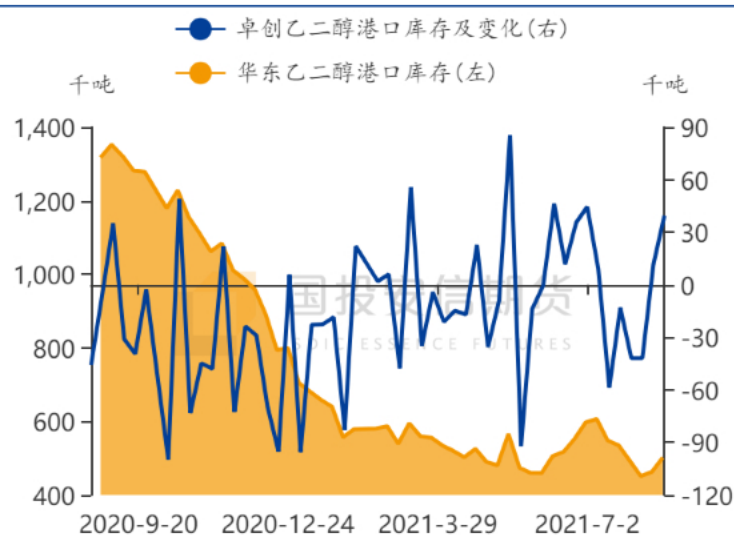
数据来源：卓创

图25：中国PTA周度社会库存及环比变化



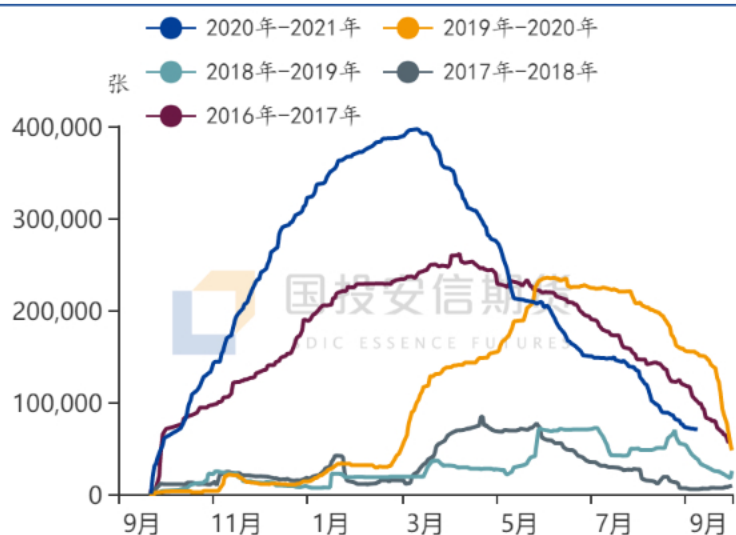
数据来源：卓创

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



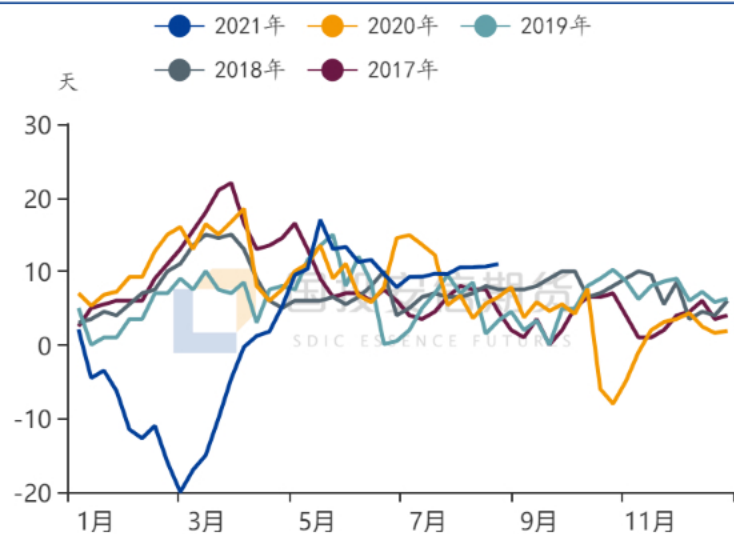
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



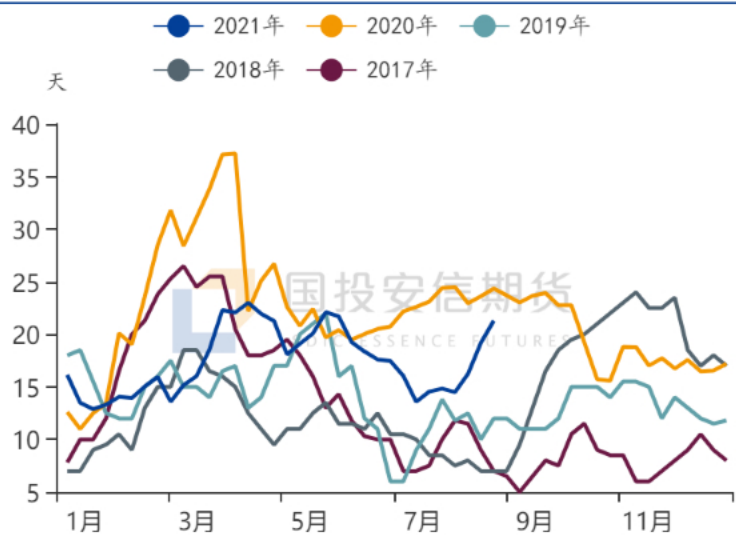
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



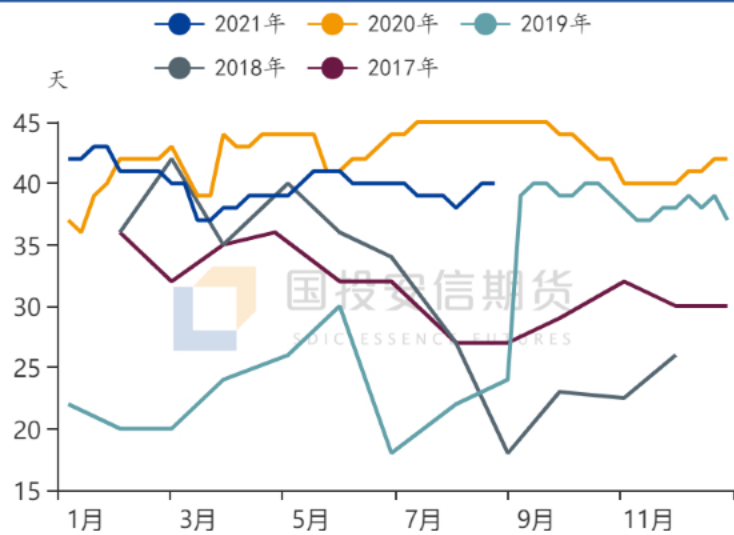
数据来源: 卓创

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现货市场商谈气氛尚可，9月商谈增加，基差波动有限。8月货源报盘主流在09+5，8下递盘在09-5，商谈区间在4910-4950。乍浦方向报盘在09+35附近。9月报盘01-5附近，递盘在09+0~5附近。据悉早盘9月上货源在01-10成交，9月中在09+5附近成交，8月在09-5附近有成交。午后PTA现货市场商谈一般，9月中在09+10附近有成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心低位反弹，基差略有走强，现货基差在09合约升水55-65元/吨附近，商谈5005-5015元/吨，上午几单4950-5010元/吨成交。9月下期货基差在09合约25-30元/吨附近，商谈4975-4980元/吨附近。下午MEG内盘重心窄幅整理，市场商谈一般，现货基差在09合约升水35-40元/吨附近，几单5000-5015元/吨成交。9月下期货基差在09合约升水25-30元/吨附近，商谈5005-5010元/吨，下午几单4990-5000元/吨成交。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短维稳，半光1.4D 维持一口价7000元/吨出厂。福建直纺涤短维稳，半光1.4D 现款短送7000元/吨。山东、河北市场维稳，半光1.4D 主流7000-7100元/吨送到，成交按单商谈。今日直纺涤短基差报价维持，江阴某大厂货源09+30~+60元/吨，成交按单商谈。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销尚可，平均在9成附近；江浙涤丝产销整体放量，至下午3点半附近平均估算在170-180%。

【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8月6日起停车检修，计划9.1重启。

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，该装置裂解已经顺利投产，8.20日乙二醇装置顺利出料5成负荷，仍在提升。

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，其乙烯裂解环节原计划于8月开车，现推迟。

内蒙古一套30万吨/年的合成气制MEG装置计划9月初停车检修20天左右；

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，8.19恢复至7-8成。

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70万吨/年的MEG装置8.13重启，另一套64万吨装置8.19日已经重启。目前沙特地区乙二醇装置均处于开车状态，部分装置受原料影响开工小降。

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。

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，18日8成负荷运行；美国另一套36万吨/年的MEG装置因乙烯紧张再度推迟重启计划至10月份。

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。

湖北一套60万吨/年的煤制乙二醇装置8.15附近降负至5成左右运行，预计8.20日前后恢复。

伊朗两套分别40、50万吨/年的MEG装置近期因原料供气问题有降负及停车动作，预计影响时长在10天附近。

【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。