

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: 新装置运行稳定后供应将有明显增长，后期还有几套装置供应将恢复，聚酯装置负荷下降，PTA供需趋于宽松。终端旺季消费提前交易，近期下游市场转淡，织造印染行业开工率持续下滑。短期基本面继续走弱，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，乙二醇价格承压下行。近期行业生产亏损，成本支撑显现。低估值及低库存下，国内部分装置因故减产或者推迟复产加上美国飓风炒作，日内乙二醇走势偏强，中线维持宽幅震荡格局。

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，但经过短暂的放量后，产销再度走弱。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	5042	58	1.16%	1.61%	-8.53%
乙二醇主力	5080	211	4.33%	2.17%	-7.11%
短纤主力	6974	70	1.01%	1.13%	-6.04%
短纤盘面利润	961	-50	-4.97%	-2.69%	9.60%

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	661	5	0.69%	8.91%	-5.57%
PX CFR中国台湾	914	3	0.33%	3.39%	-4.49%
PTA内盘	4935	-15	-0.30%	0.20%	-11.16%
PTA外盘	720	0	0.00%	0.00%	-7.69%
PTA现货加工差	483	-45	-8.48%	-24.68%	-37.46%

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	966	10	1.05%	3.76%	-3.98%
甲醇:浙江出罐	2740	-20	-0.72%	0.74%	-0.36%
MEG内盘	5130	105	2.09%	2.60%	-6.73%
MEG外盘	660	10	1.54%	2.80%	-6.78%

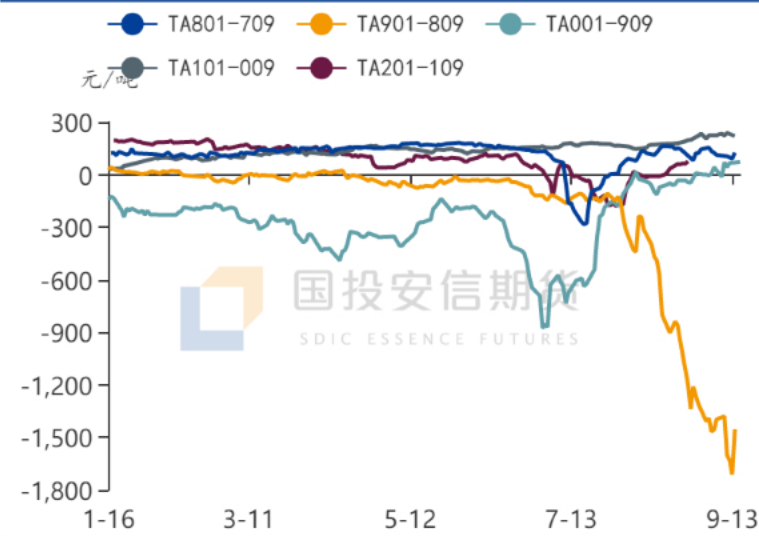
数据来源：wind

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	6913	-80	-1.14%	-1.14%	-7.20%
涤纶短纤利润	-27	-104	-135.28%	-125.35%	-82.08%
涤纶POY	7500	0	0.00%	1.76%	-6.02%
涤纶DTY	8950	0	0.00%	-0.28%	-5.79%
涤纶FDY150D	7650	0	0.00%	2.00%	-5.56%
瓶级切片	6700	-75	-1.11%	-0.74%	-3.60%
聚酯切片	6325	25	0.40%	-1.17%	-6.30%

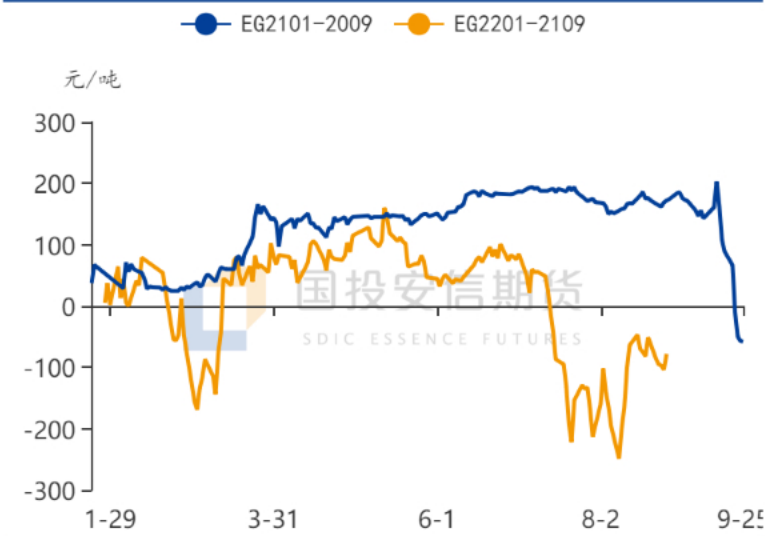
数据来源：wind

图1：PTA1月-9月价差



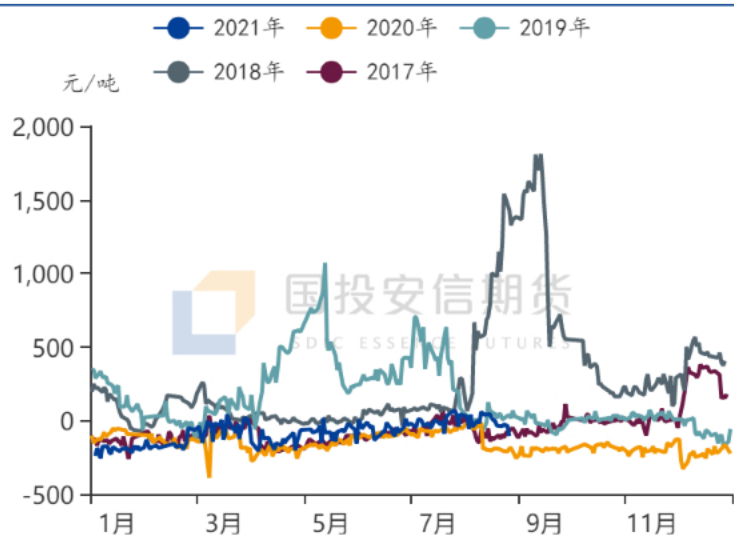
数据来源：wind

图2：EG 1月-9月价差



数据来源：wind

图3: PTA主力基差



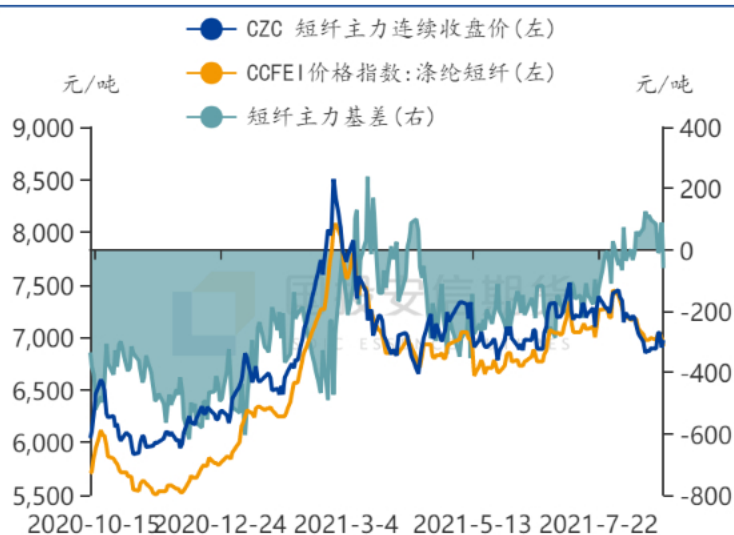
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



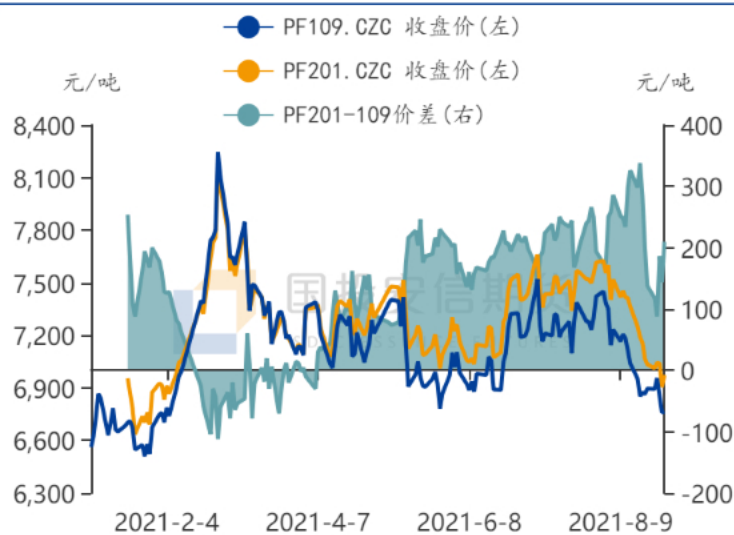
数据来源: wind

图5: 短纤基差



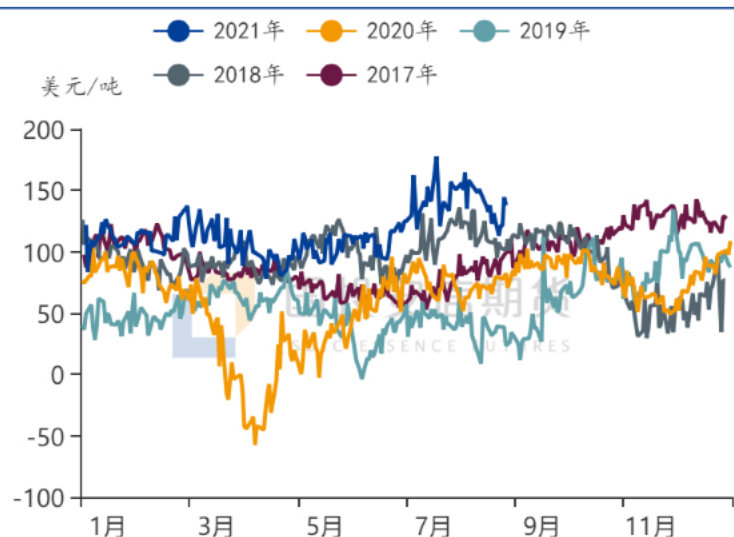
数据来源: wind

图6: PF201-109价差



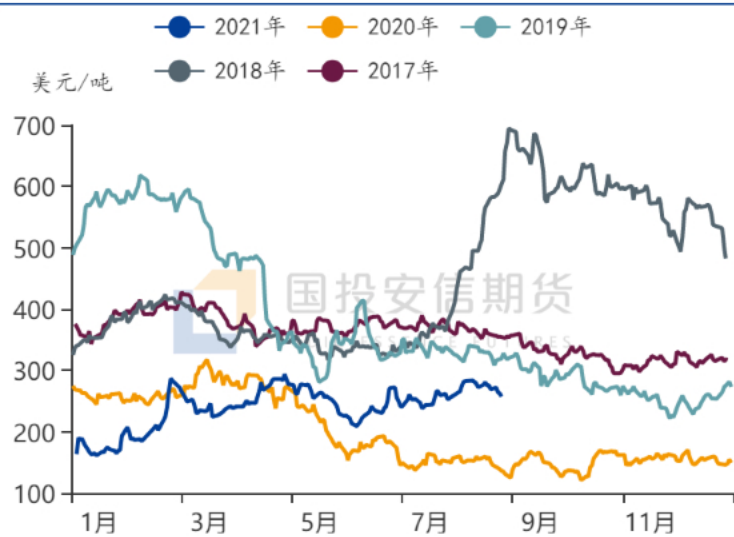
数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



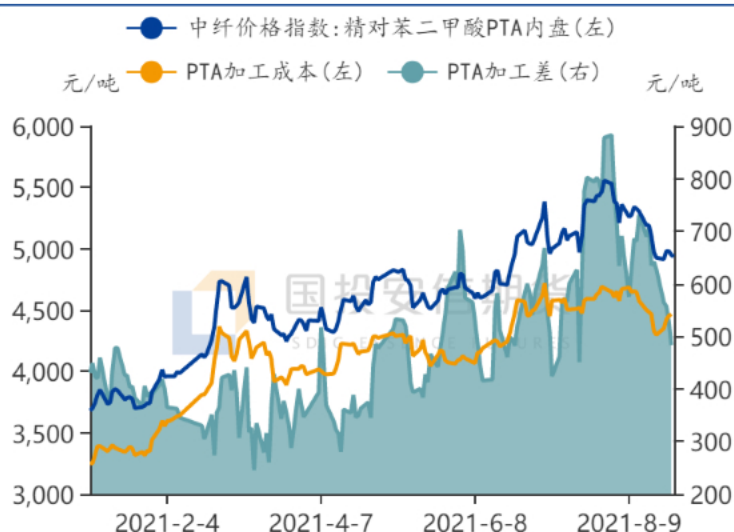
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



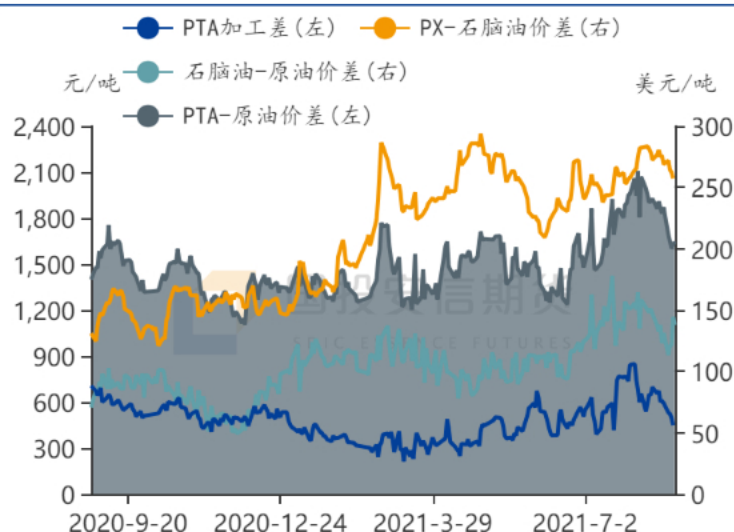
数据来源: wind

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



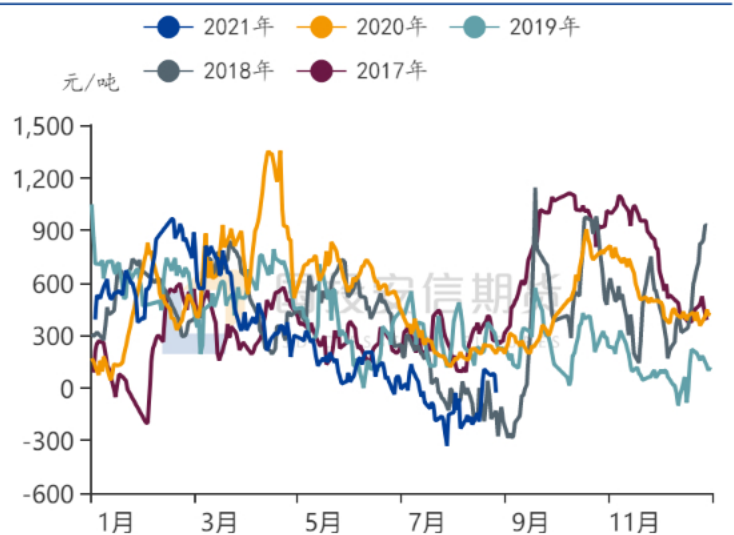
数据来源：wind

图12：石脑油一体化MEG利润



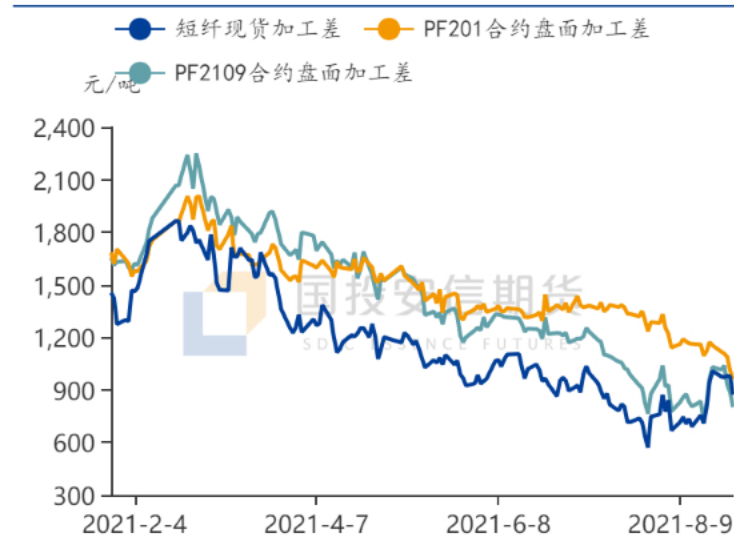
数据来源：wind

图13：涤纶短纤利润



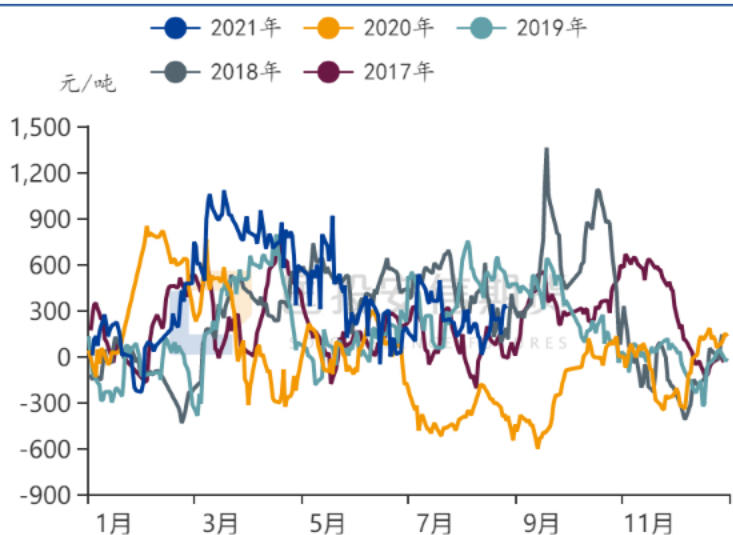
数据来源：wind

图14：短纤加工差



数据来源：wind, Wind

图15: POY利润



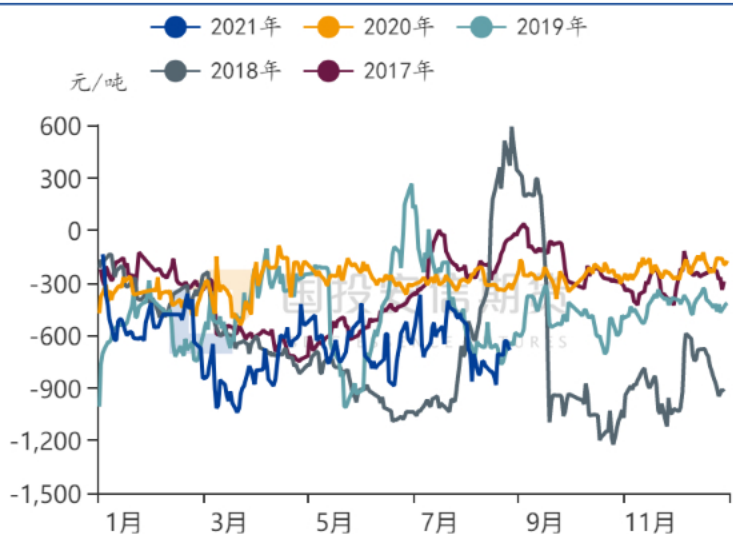
数据来源: wind

图16: 聚酯瓶片利润



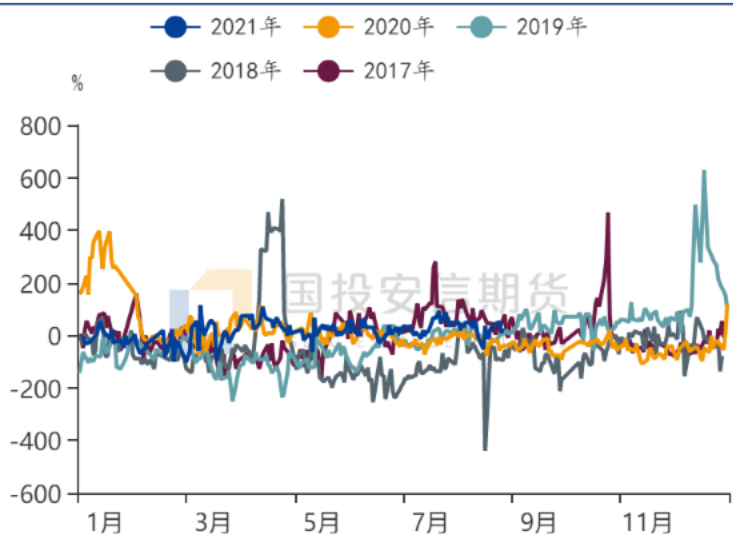
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



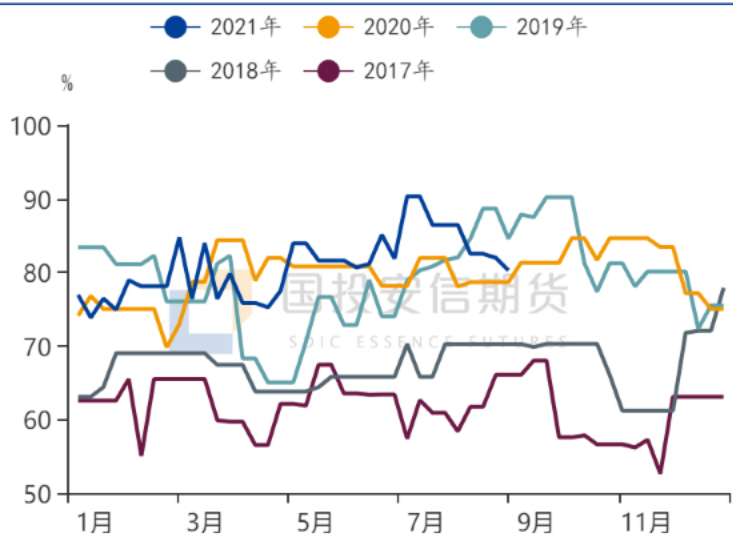
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



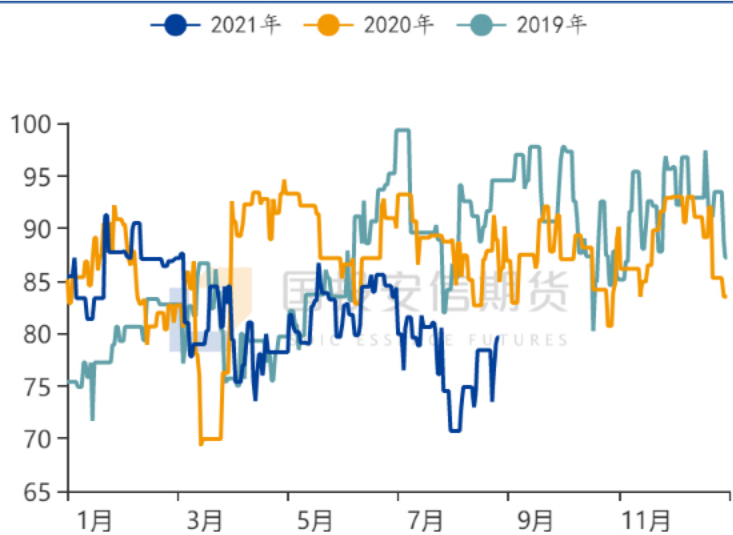
数据来源: wind

图19: PX周度负荷



数据来源: 卓创

图20: PTA日度开工率



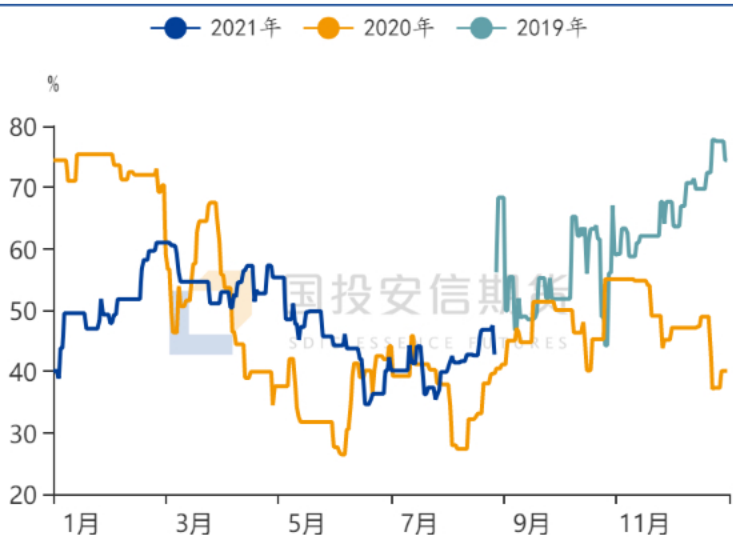
数据来源: 卓创

图21：乙二醇日度开工率



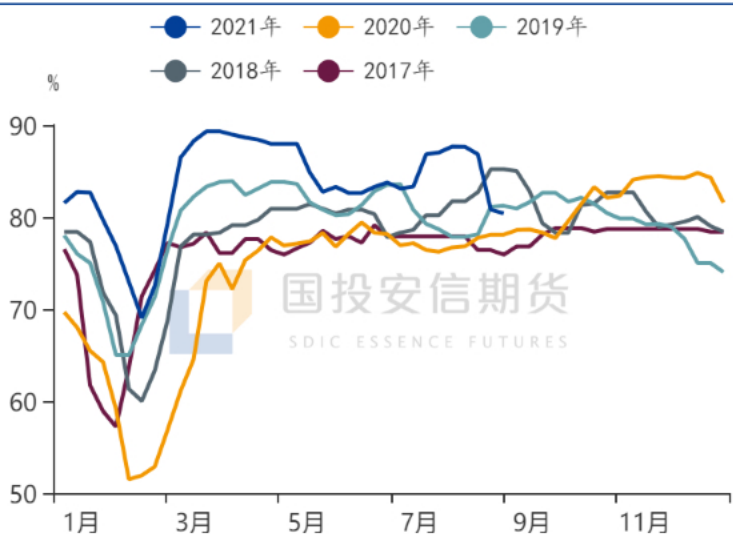
数据来源：卓创

图22：煤制乙二醇日度开工率



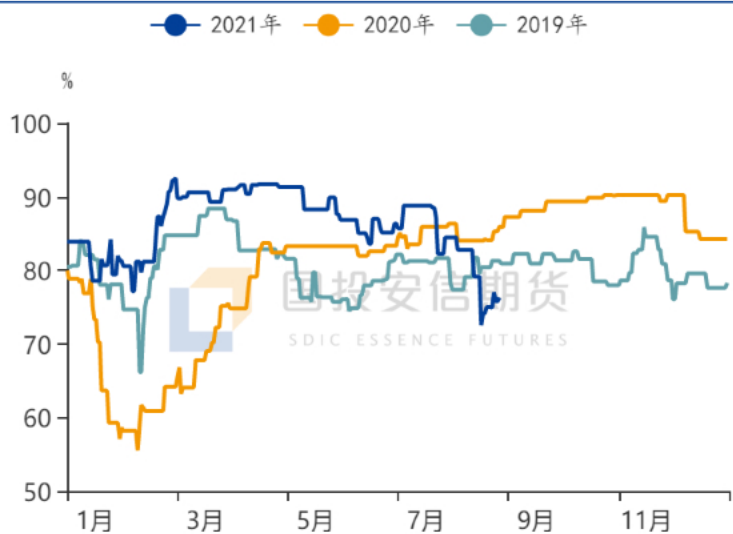
数据来源：卓创

图23：卓创聚酯长丝周度开工率



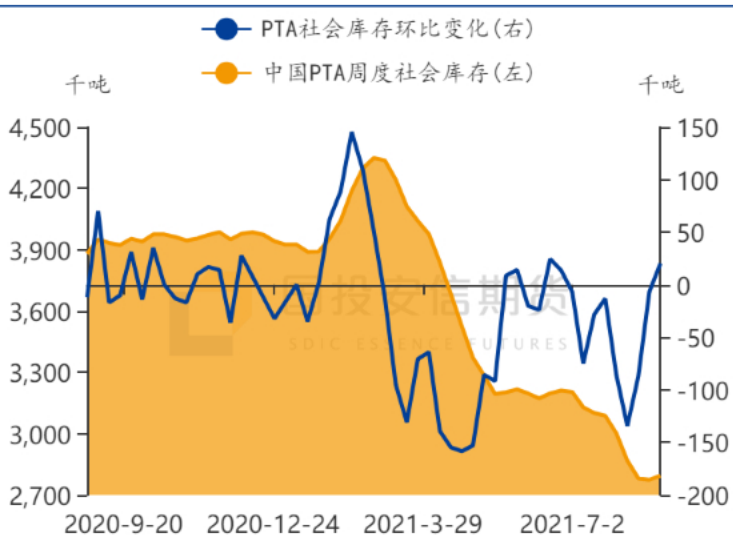
数据来源：卓创

图24：短纤负荷



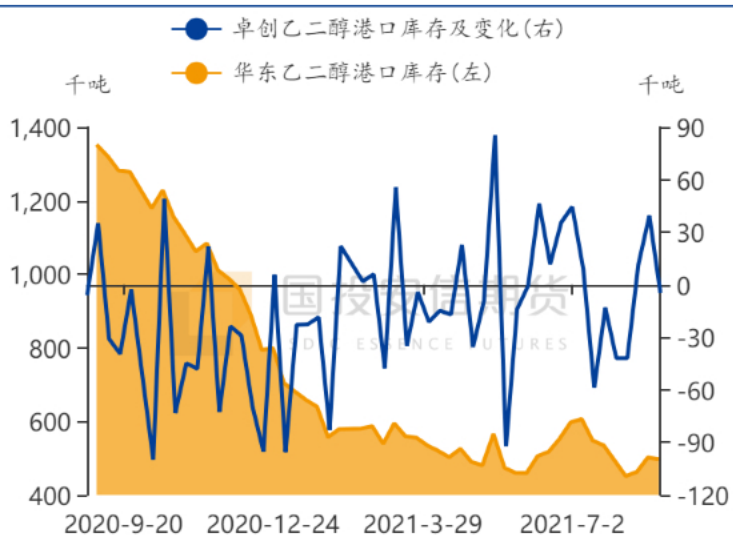
数据来源：卓创

图25：中国PTA周度社会库存及环比变化



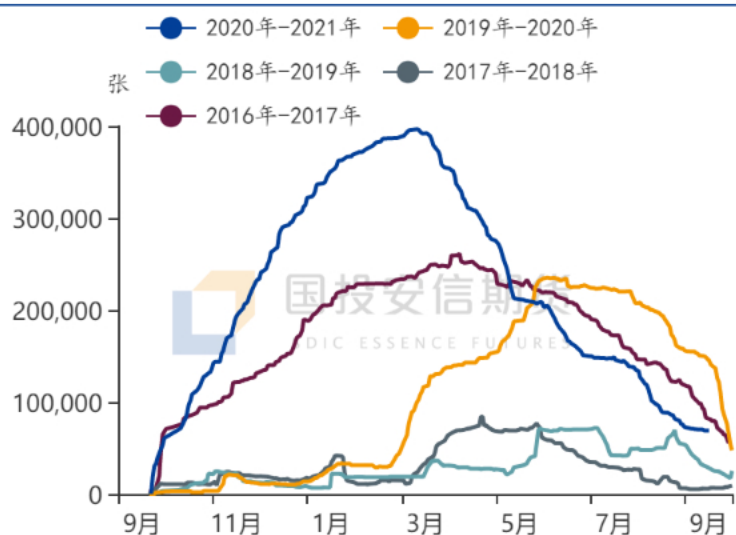
数据来源：卓创

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



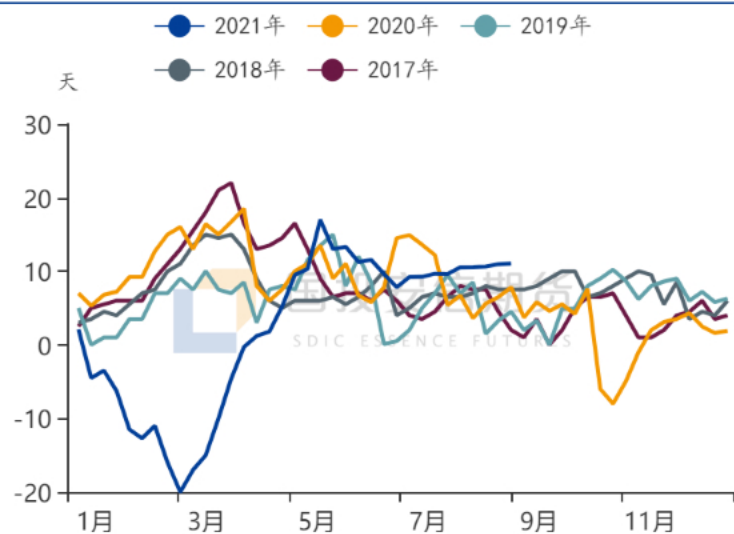
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



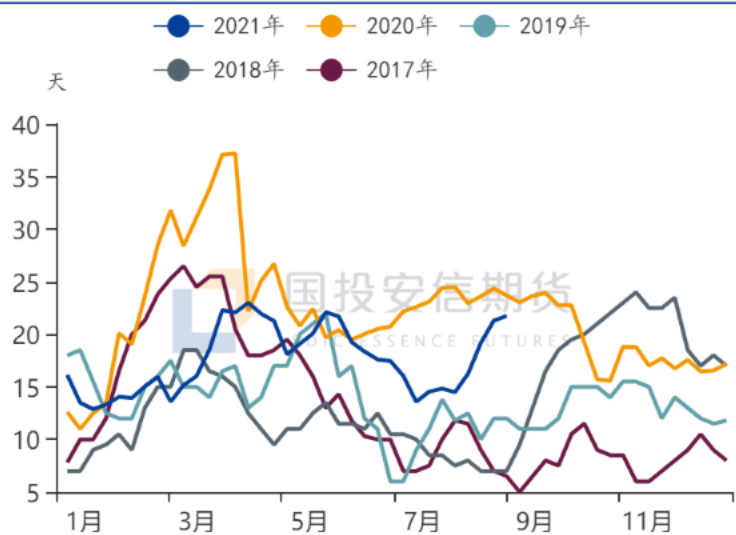
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



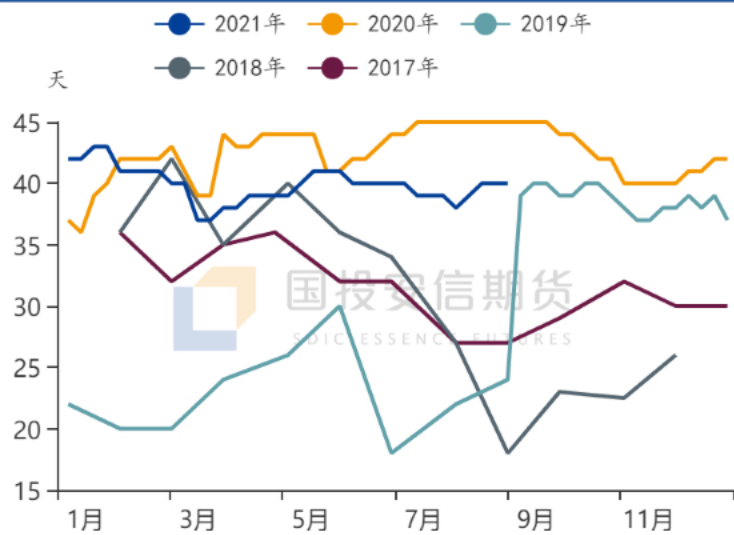
数据来源: 卓创

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，贸易商商谈为主，基差走弱。9月货源报盘在01-50~55附近，9月底递盘在01,60价格商谈区间在4880-4940。据悉9月货源在01-55有成交。午后PTA现货市场基差走弱明显，商谈气氛一般，9月货源商谈在01贴水60~75附近，价格区间在4940-4970。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心小幅反弹，现货基差走弱明显，现货基差在01合约升水115-145元/吨附近，几单5025-5070元/吨成交。9月下期货基差在01合约升水100-110元/吨附近，商谈5050-5060元/吨附近。下午MEG内盘重心高位整理，场内交投一般。现货基差在01合约升水95-100元/吨附近，几单5130-5155元/吨成交。9月下期货基差在01合约升水90-95元/吨附近，商谈5145-5150元/吨附近。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短商谈走货，半光1.4D 主流6850-6950元/吨现款出厂或短送，成交按单商谈。福建直纺涤短商谈走货，半光1.4D现款短送6900-6950元/吨，下游观望。山东、河北市场直纺涤短商谈走货，半光1.4D 主流6950-7050元/吨送到，销售疲软。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝产销整体依旧清淡，至下午3点半附近平均估算在2成略偏上；直纺涤短产销清淡，平均27%。

【PTA装置】

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，低负荷。120万吨生产线24日投料，另一条随后重启，25日两条线均已出产品，负荷提升中。

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。

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。

据悉华东一工厂150+250万吨装置22日晚停车，24日250万吨装置已经重启，并顺利恢复正常，150万吨装置计划月底重启。

【MEG装置】

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。

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，8.26日正在升温。

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。

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，8月底重启。

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，计划10月4日检修2个月附近；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。

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新装置已有少量粗产品产出，仍在调试中，该装置前期于8月上旬投料。

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。

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，8.20日前后恢复，27日前后因装置问题停车，暂时预计3天左右重启。。

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。

新疆一套40万吨/年的合成气制MEG新装置8月底环节试车，预计出料时间在9月底。

江苏一套180万吨/年的MEG装置其中一线24日前后临时短停，该装置此前6成偏上运行。

山东一套20万吨/年的合成气制乙二醇装置8月26日起停车检修，预计时长20天左右。

福建一套40万吨/年的MEG装置其上游乙烯8月底进行为期8天的检修，导致其EOE装置整体负荷略有下降，但减产主要表现在环氧环节，MEG装置负荷从此前的7成附近提升至8-9成。另外，该装置原计划10月份检修，目前计划推迟至11月初，检修时长在30-35天。

内蒙古一套26万吨/年的合成气制MEG装置原计划8月底重启，目前因蒸汽不足仍未开车，具体重启时间待定。

【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。