

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有明显增长，后期还有几套装置供应将恢复，聚酯装置负荷平稳，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，织造印染行业开工下滑。基本面走弱，加工差下滑，中短期关注装置检修及重启可能带来的供应变化；中长线供应过剩的格局不变，关注月差结构转变的机会。

**MEG:** 乙二醇维持偏强走势，市场担心原料煤供应紧张引发产出收缩。目前MEG成本有支撑，库存水平依旧偏低，低估值及低库存下，价格具有弹性，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，库存积压，利润下滑，开工率明显走低。近期市场货源收紧，有企业回购，上周产销回升，助力价格走强，但未能延续。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  | 4908 | -26 | -0.53% | -1.49% | -6.69%  |
| 乙二醇主力  | 5196 | 36  | 0.70%  | 3.94%  | -5.03%  |
| 短纤主力   | 7026 | -38 | -0.54% | 1.18%  | -1.95%  |
| 短纤盘面利润 | 1089 | -28 | -2.49% | 7.85%  | 30.28%  |

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  | 671  | 18  | 2.81%  | 1.53%  | 2.42%   |
| PX CFR中国台湾 | 899  | 14  | 1.58%  | -1.64% | -6.06%  |
| PTA内盘      | 4805 | -30 | -0.62% | -2.63% | -8.65%  |
| PTA外盘      | 720  | 0   | 0.00%  | 0.00%  | -7.69%  |
| PTA现货加工差   | 452  | -12 | -2.61% | -1.55% | -34.56% |

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 | 1031 | 20 | 1.98% | 6.73%  | 6.18%   |
| 甲醇:浙江出罐   | 2780 | 50 | 1.83% | 0.72%  | 4.12%   |
| MEG内盘     | 5280 | 35 | 0.67% | 2.92%  | -4.00%  |
| MEG外盘     | 682  | 7  | 1.04% | 2.56%  | -3.26%  |

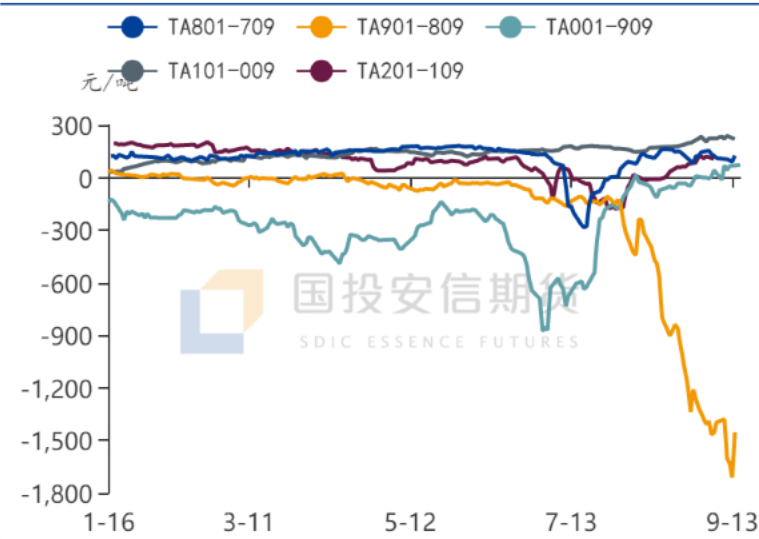
数据来源：wind

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      | 6997 | 0  | 0.00%  | 0.43%   | -2.37%   |
| 涤纶短纤利润    | 114  | 13 | 13.12% | 336.89% | -162.25% |
| 涤纶POY     | 7325 | 25 | 0.34%  | 2.45%   | -6.27%   |
| 涤纶DTY     | 8700 | 50 | 0.58%  | -2.79%  | -7.45%   |
| 涤纶FDY150D | 7625 | 25 | 0.33%  | 3.04%   | -4.09%   |
| 瓶级切片      | 6700 | 0  | 0.00%  | 0.00%   | -2.19%   |
| 聚酯切片      | 6250 | 0  | 0.00%  | -1.19%  | -6.02%   |

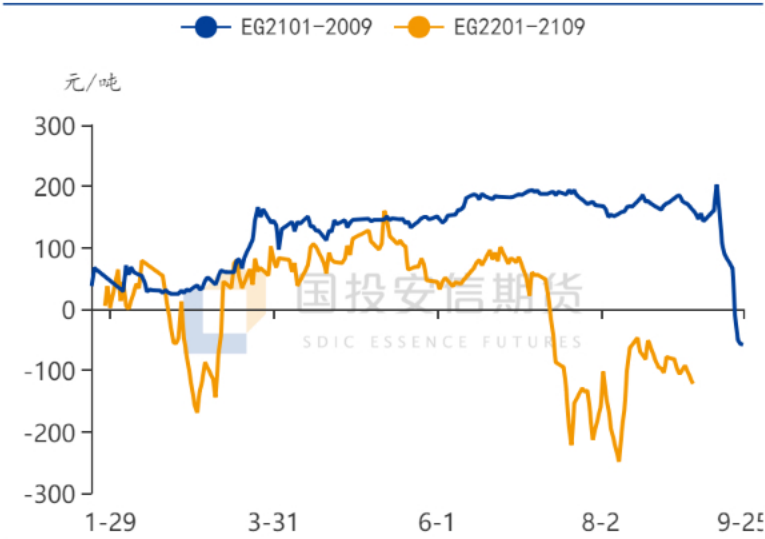
数据来源：wind

图1：PTA1月-9月价差



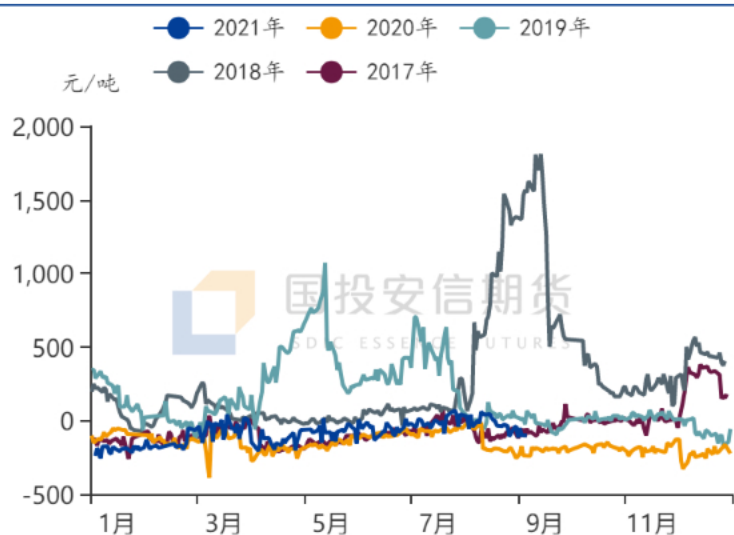
数据来源：wind

图2：EG 1月-9月价差



数据来源：wind

图3: PTA主力基差



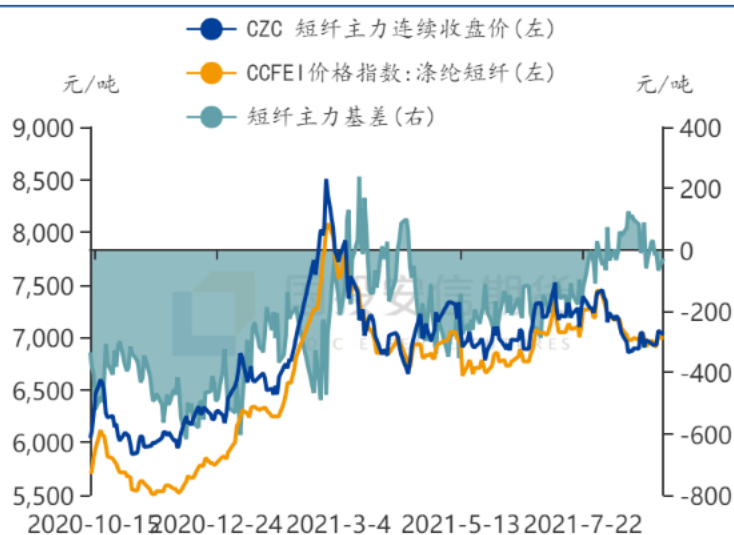
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



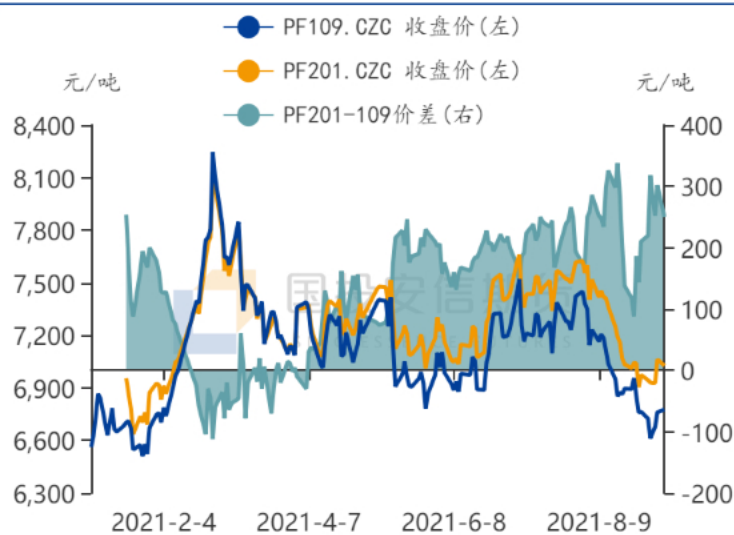
数据来源: wind

图5: 短纤基差



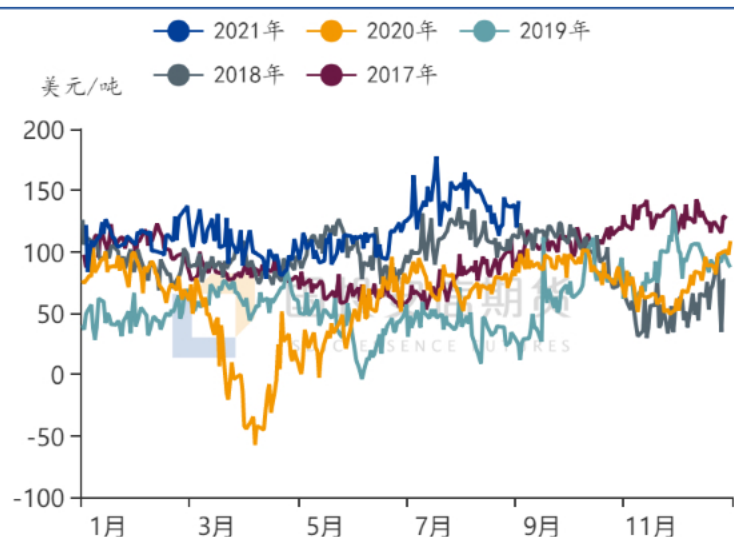
数据来源: wind

图6: PF201-109价差



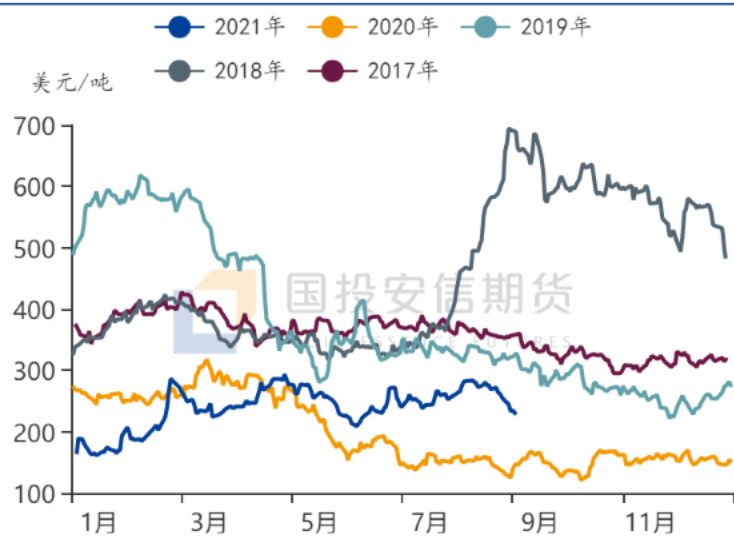
数据来源: Wind

图7: 石脑油-原油价差



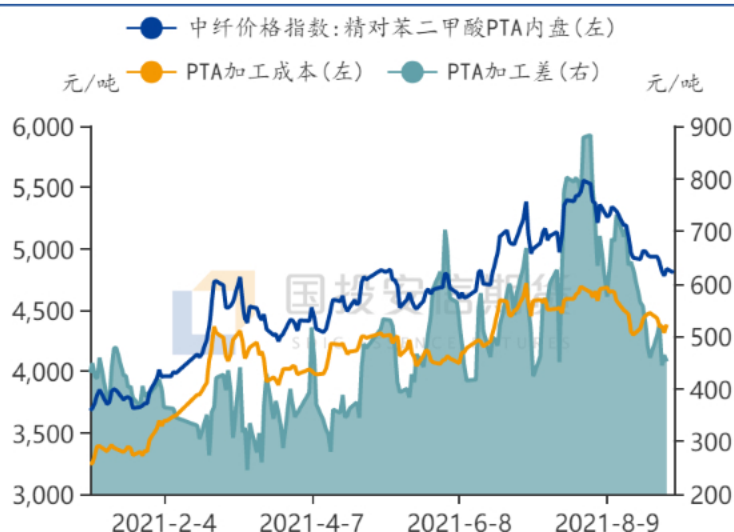
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



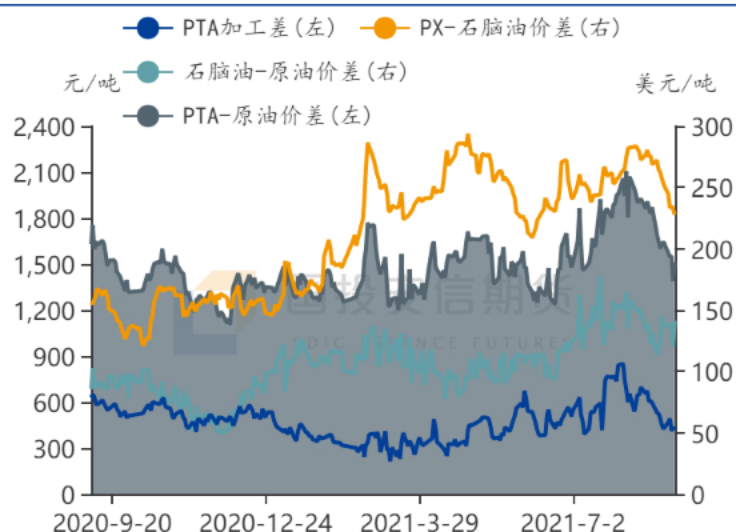
数据来源: wind

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



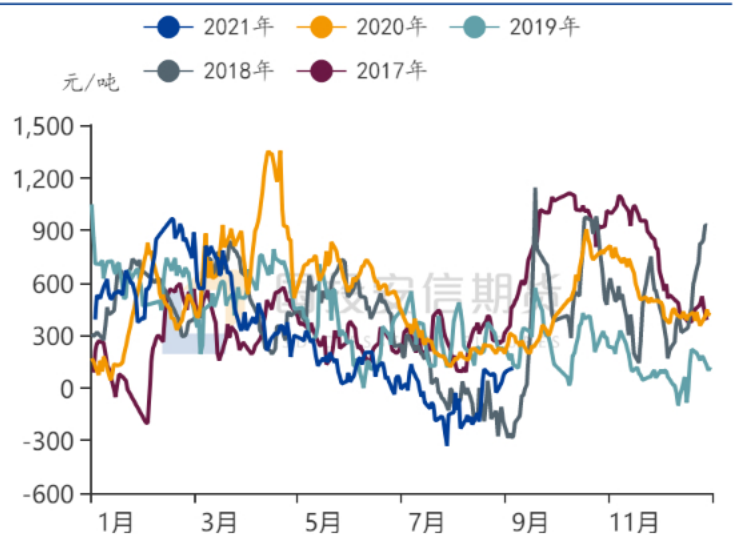
数据来源：wind

图12：石脑油一体化MEG利润



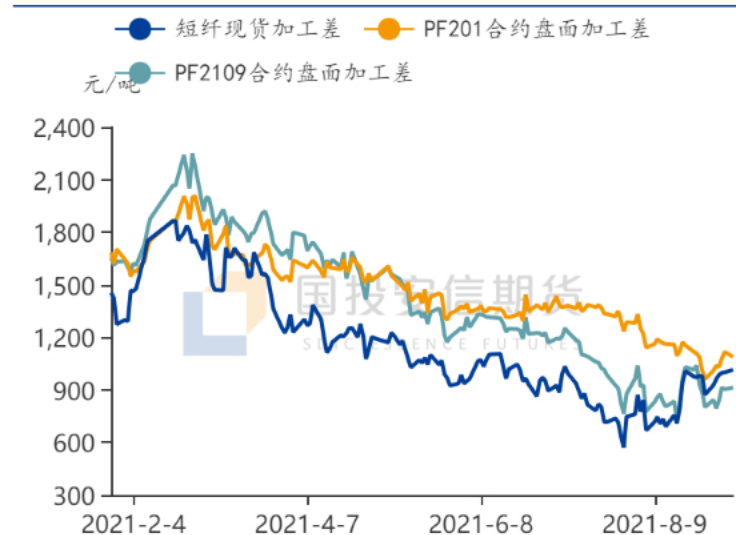
数据来源：wind

图13：涤纶短纤利润



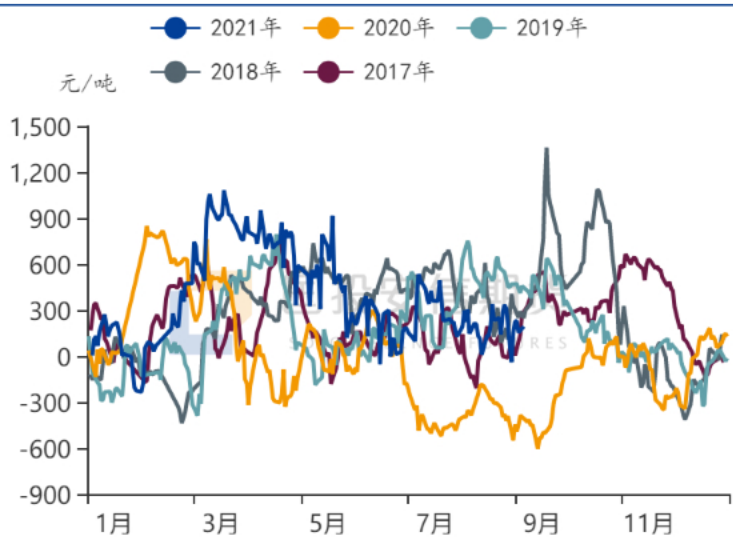
数据来源：wind

图14：短纤加工差



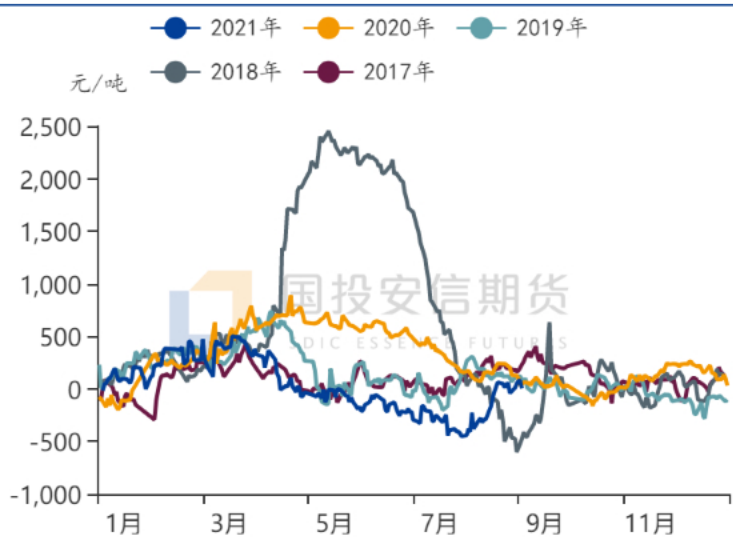
数据来源：wind, Wind

图15: POY利润



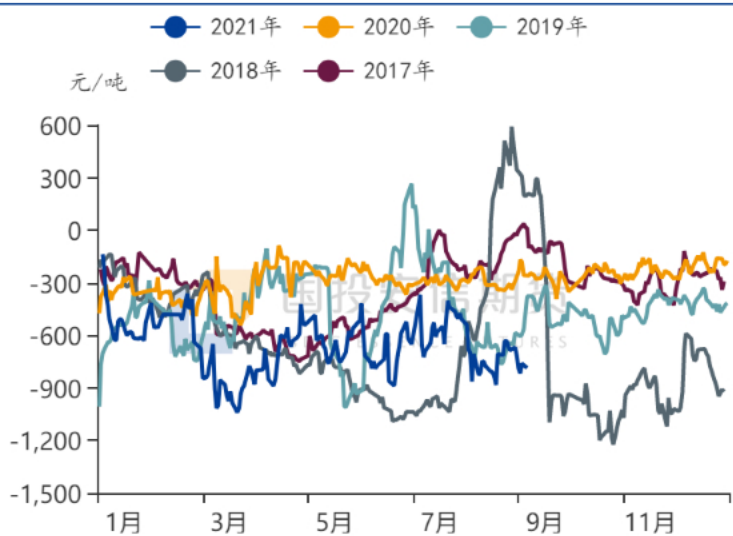
数据来源: wind

图16: 聚酯瓶片利润



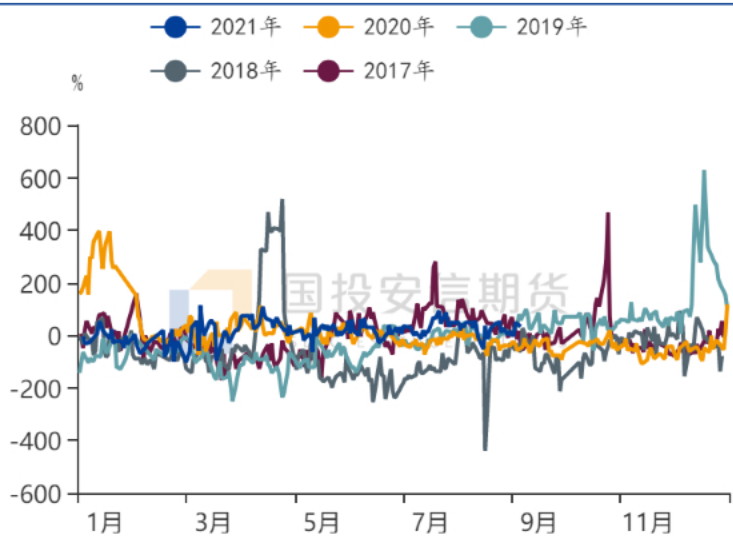
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



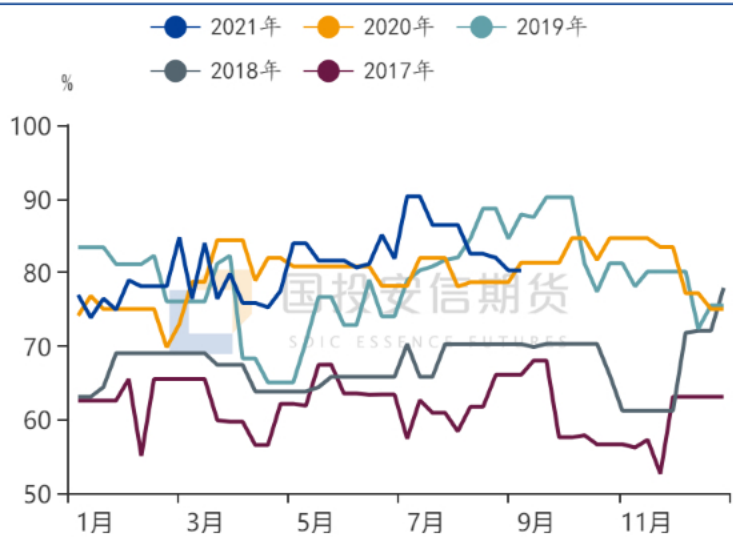
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



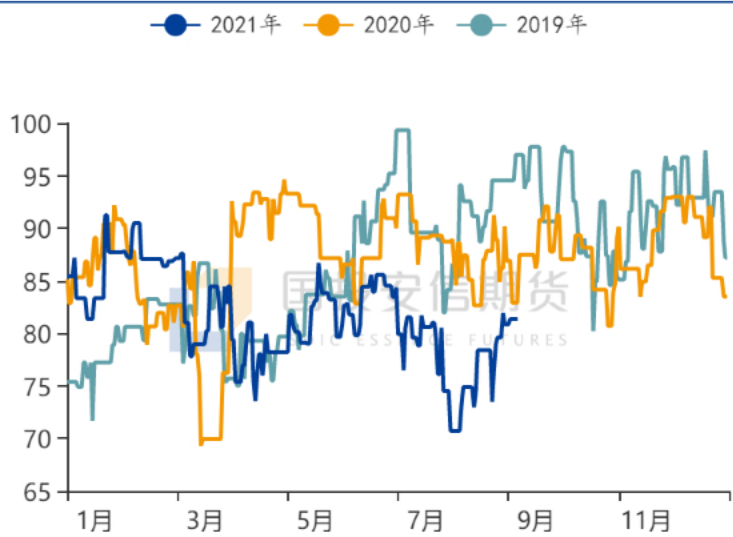
数据来源: wind

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



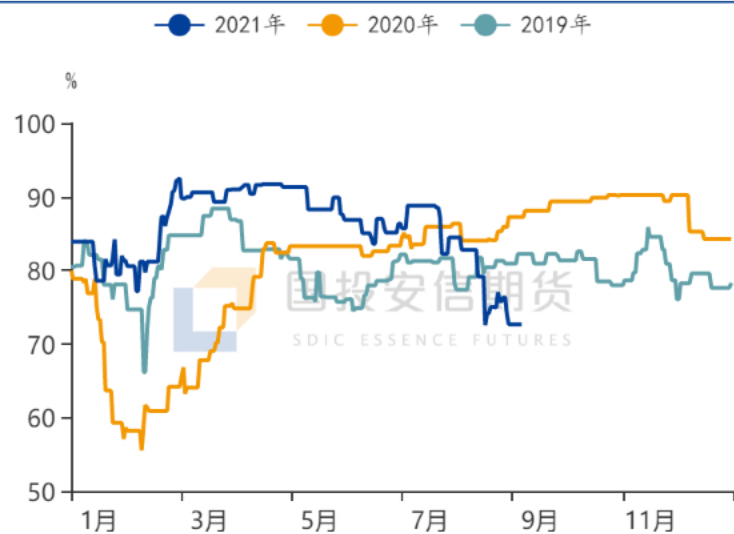
数据来源：卓创

图23：卓创聚酯长丝周度开工率



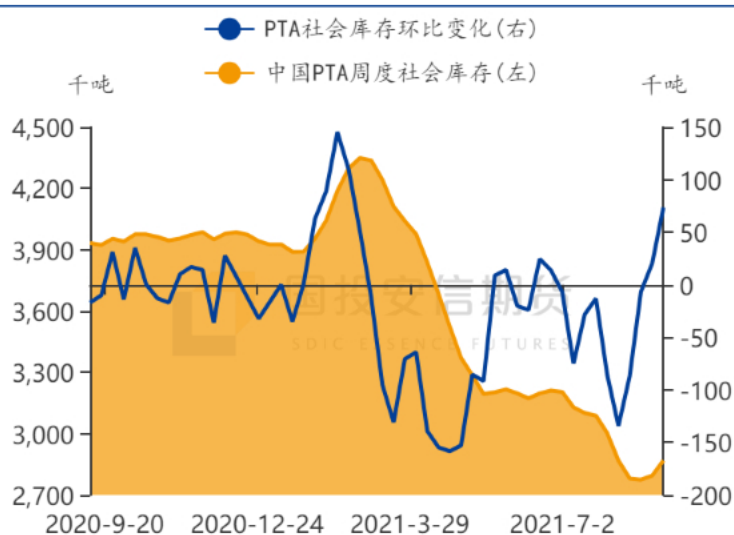
数据来源：卓创

图24：短纤负荷



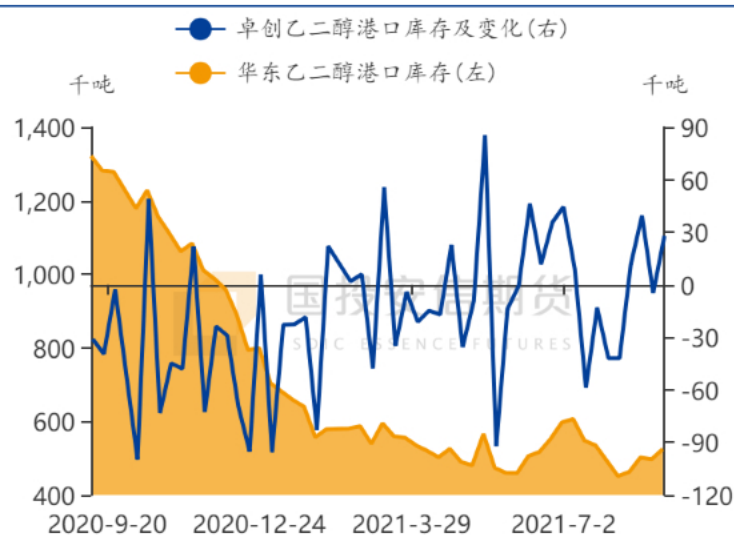
数据来源：卓创

图25：中国PTA周度社会库存及环比变化



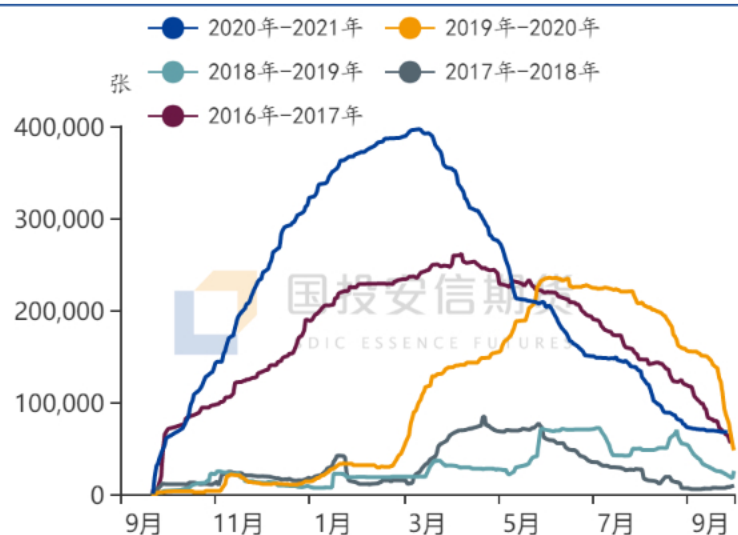
数据来源：卓创

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



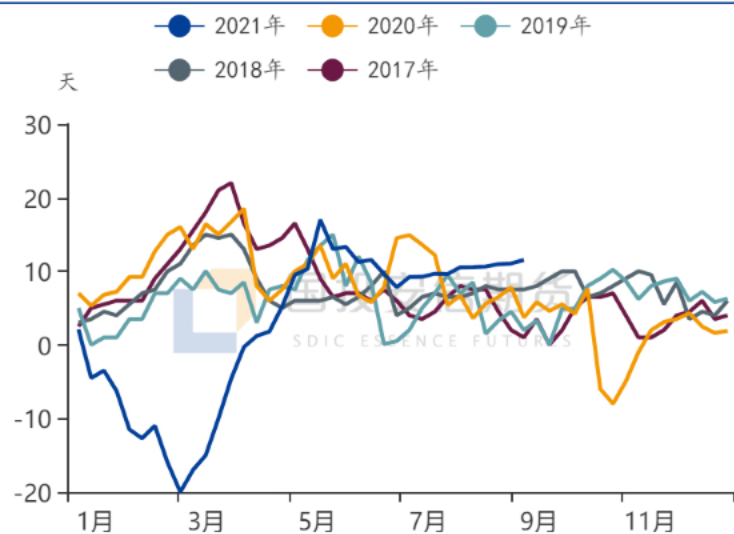
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



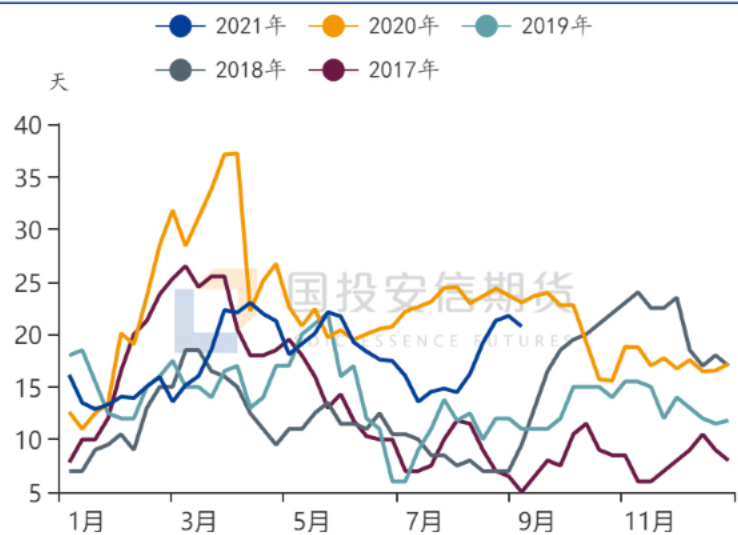
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



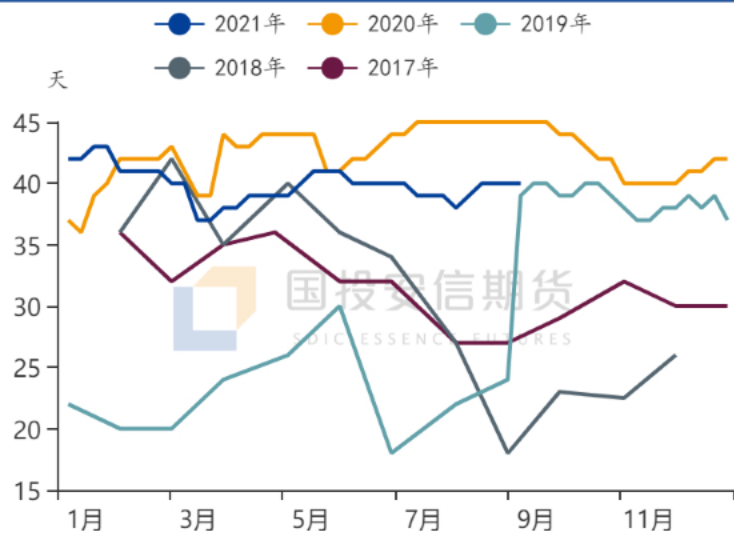
数据来源: 卓创

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，基差平稳，贸易商商谈为主。9月底报盘在01贴水60，递盘在01贴水65-67，价格商谈区间在4790-4840。10月下报盘在01贴水40，递盘在01贴水50。据悉9月底在01贴水65有成交。午后PTA现货市场商谈气氛一般，基差稳定，9月货源在01贴水65成交，价格商谈区间在4830-4860。10月底货源在01贴水40附近商谈。

### 【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心震荡坚挺，市场商谈一般，现货基差在01合约升水85-90元/吨附近，几单5260-5285元/吨成交。10月下期货基差在01合约升水65-75元/吨附近，商谈5250-5260元/吨附近。下午MEG内盘重心高位坚挺，市场商谈一般，现货基差在01合约升水85-90元/吨附近，几单5275-5290元/吨成交。10月下期货基差在01合约升水65-75元/吨附近，商谈5260-5270元/吨，下午几单01合约升水65-70元/吨附近成交。

### 【短纤现货市场】

江苏直纺涤短周末销售平淡，价格维稳，半光1.4D 主流6900-7050元/吨出厂或短送。福建直纺涤短部分商谈重心适度抬升，半光1.4D 主流6950-7000元/吨现款短送。山东、河北市场平稳走货，半光1.4D 主流7000-7050送到。

### 【日内涤丝产销】

江浙涤丝产销整体偏弱依旧，个别低价放量，至下午3点附近平均在3-4成；直纺涤短产销清淡，平均35%。

### 【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，9.6重启中。

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9成负荷；8.30停车，预计9月中旬附近恢复。

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，9.6重启中。

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8.29日重启。

据悉西南一套100万吨/年PTA装置因蒸汽原因于8月底停车，重启时间待定。

### 【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。8.20日乙二醇装置顺利出料5成负荷，8.29日因乙烯消缺停车，9.2低负荷运行，计划周末前后提负。

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。一套50万吨装置9月初停车检修，预计一个月，9月合约正常供应。

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，9.6停车；

内蒙古一套40万吨/年的合成气制MEG装置按计划9.1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，8.26日升温，因裂解装置重启不顺，推迟至下周开车。

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7.24附近停车检修，8月底重启，预计9.5前后出产品，负荷提升中。

陕西一套10万吨/年的合成气制MEG装置计划9.4前后按计划停车，计划2个月。

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8月上旬投料，8月底跳车，目前暂无重启计划。

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，9.5停车。

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，8.30日重启中，9.1已经顺利出产品，负荷9成附近。

伊朗两套分别40、50万吨/年的MEG装置近期因原料供气问题于8.20日有降负及停车动作，50万吨装置于8月30日恢复。

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，但减产主要表现在环氧环节，MEG装置负荷从提升至9成，有继续提升的计划。另外，该装置检修推迟至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。

沙特一套70万吨/年的MEG新装置目前计划于9月底试运行，预计10月份前后出料；

美国一套110万吨/年的MEG新装置原计划今年底投产，目前消息可能提前至10月份试车。

国内一套180万吨/年的MEG装置有检修传言，目前正常运行中，暂未明确检修计划。

华南一套位于湛江的40万吨/年的MEG装置暂未听闻四季度有检修计划。

### 【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。