

操作评级

PTA ★☆☆
乙二醇 ★☆☆
短纤 ★☆☆

庞春艳 高级分析师

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，停车装置陆续恢复，聚酯装置负荷偏低运行，PTA供需趋于宽松。近期市场纺织基地限电可能令终端需求进一步减弱，聚酯产品表现偏差，PTA偏弱震荡；中长线供应过剩的格局不变，关注月差结构转变的机会。

MEG: 因织造开工可能下滑，需求有进一步走弱预期，聚酯产业链偏弱，乙二醇小幅下跌，近期港口发货偏低，库存回升。目前MEG利润修复至盈亏线附近，库存回升，煤价回落，MEG短期利多减弱，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，但产销难以持续放量，价格维持偏弱震荡，关注短纤的销售及库存走势。

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	4768	-16	-0.33%	-3.36%	-9.46%
乙二醇主力	5247	8	0.15%	1.69%	2.06%
短纤主力	6818	42	0.62%	-3.48%	-3.13%
短纤盘面利润	984	53	5.70%	-11.93%	20.94%

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	673	1	0.11%	0.30%	1.64%
PX CFR中国台湾	884	3	0.34%	-0.11%	-6.95%
PTA内盘	4715	5	0.11%	-2.48%	-11.12%
PTA外盘	710	0	0.00%	-1.39%	-8.97%
PTA现货加工差	398	-11	-2.62%	-14.33%	-41.58%

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	1066	0	0.00%	5.44%	14.50%
甲醇:浙江出罐	3010	10	0.33%	6.36%	10.66%
MEG内盘	5375	25	0.47%	2.48%	2.77%
MEG外盘	702	7	1.01%	4.00%	3.54%

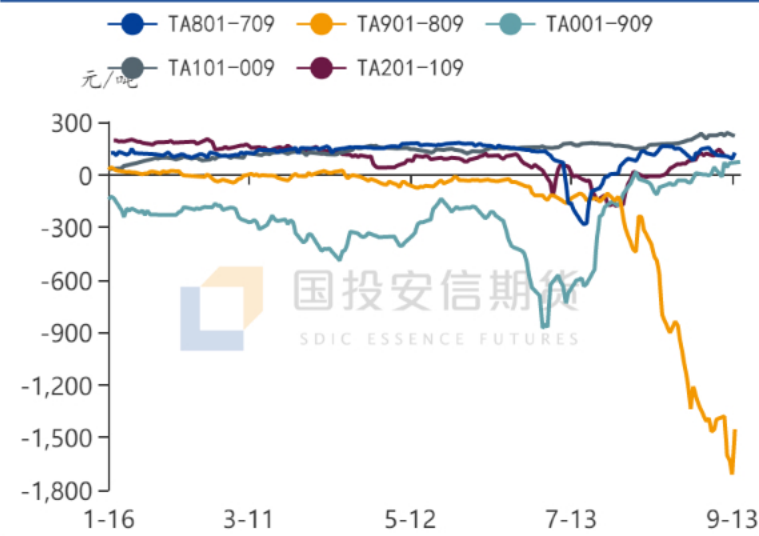
数据来源：wind

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	6883	0	0.00%	-1.62%	-2.82%
涤纶短纤利润	44	-13	-23.06%	-56.45%	-120.99%
涤纶POY	7300	200	2.82%	0.00%	-3.31%
涤纶DTY	8700	50	0.58%	0.00%	-5.43%
涤纶FDY150D	7575	125	1.68%	-0.33%	-1.62%
瓶级切片	6600	0	0.00%	-1.49%	-2.94%
聚酯切片	6200	0	0.00%	-0.80%	-6.06%

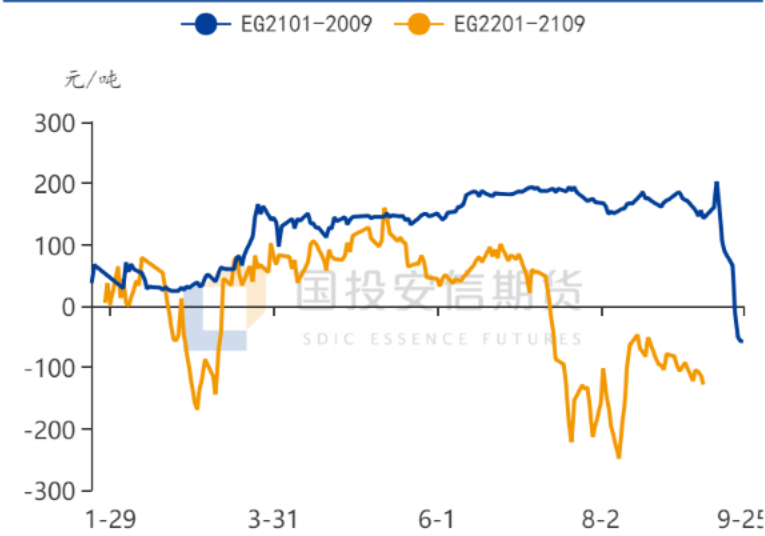
数据来源：wind

图1：PTA1月-9月价差



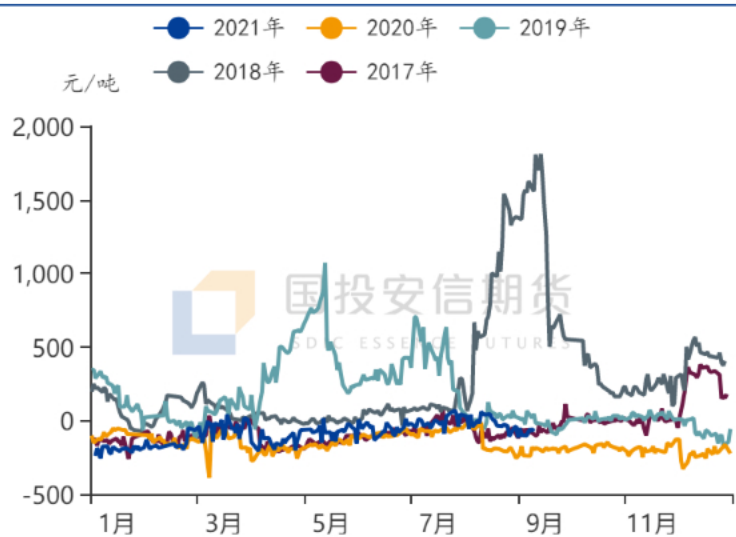
数据来源：wind

图2：EG 1月-9月价差



数据来源：wind

图3: PTA主力基差



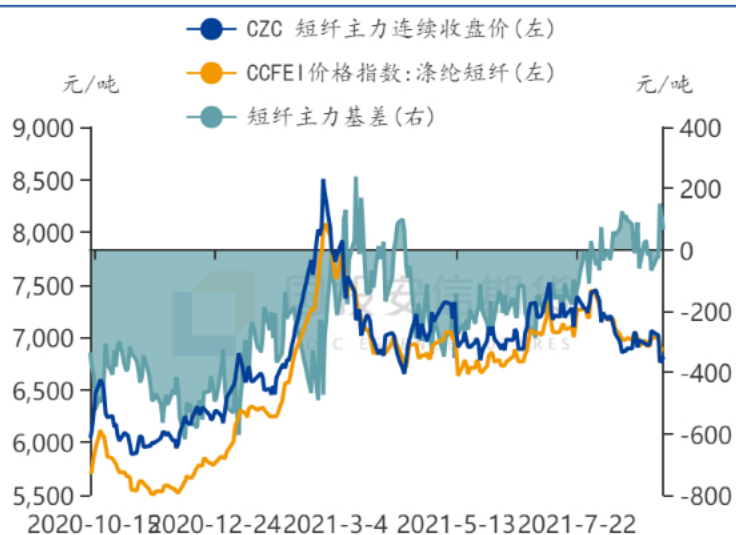
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



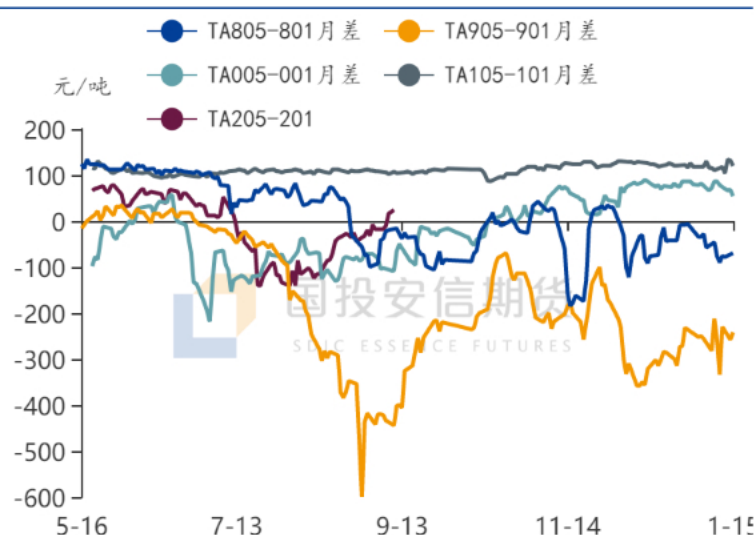
数据来源: wind

图5: 短纤基差



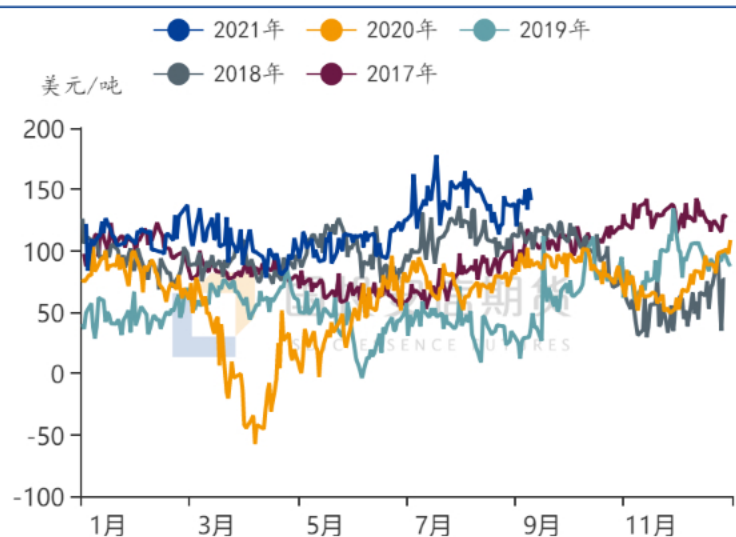
数据来源: wind

图6: TA05-01月差



数据来源: wind

图7: 石脑油-原油价差



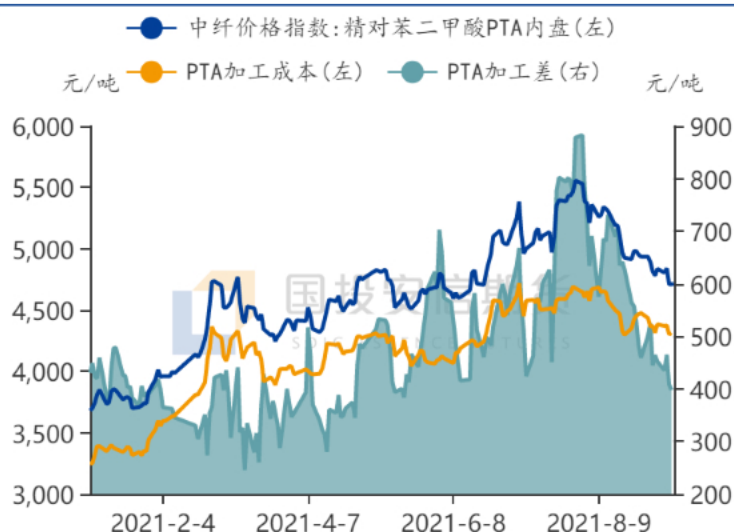
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



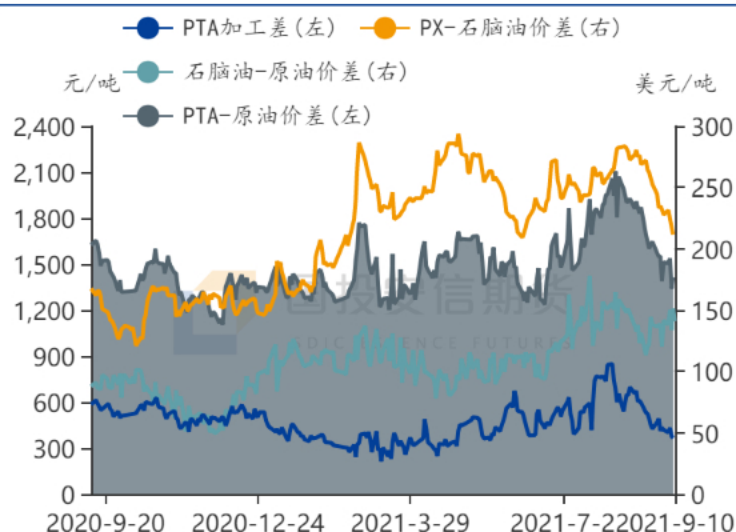
数据来源: wind

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



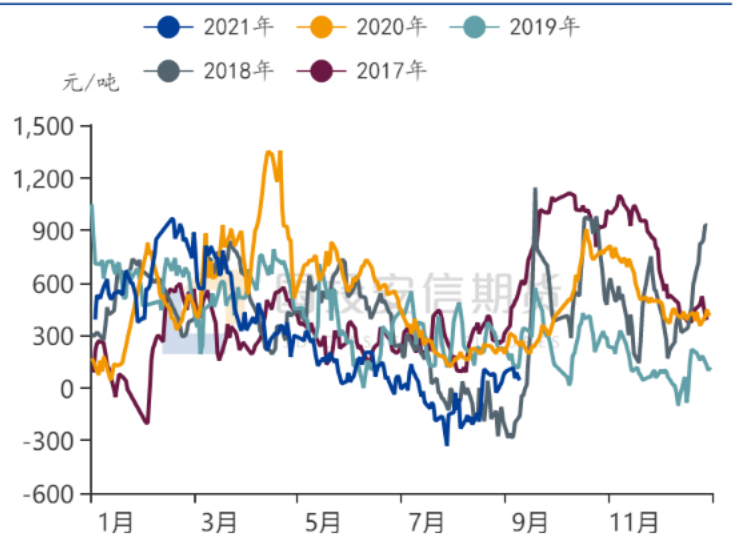
数据来源: wind

图12：石脑油一体化MEG利润



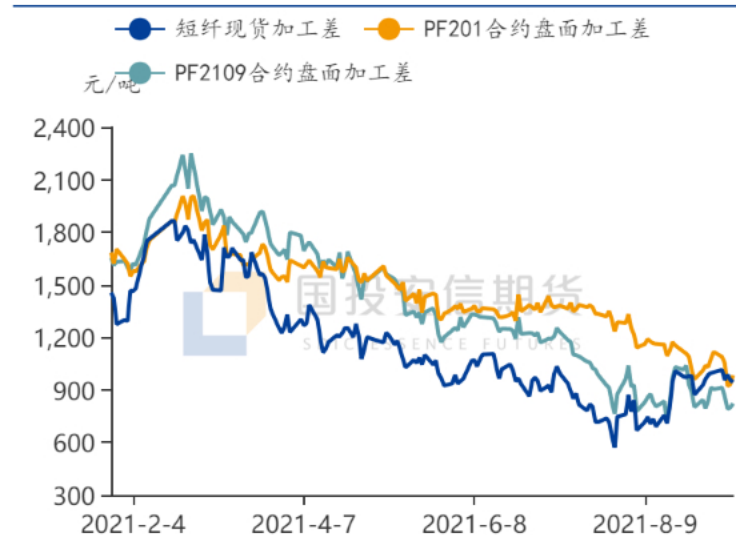
数据来源: wind

图13：涤纶短纤利润



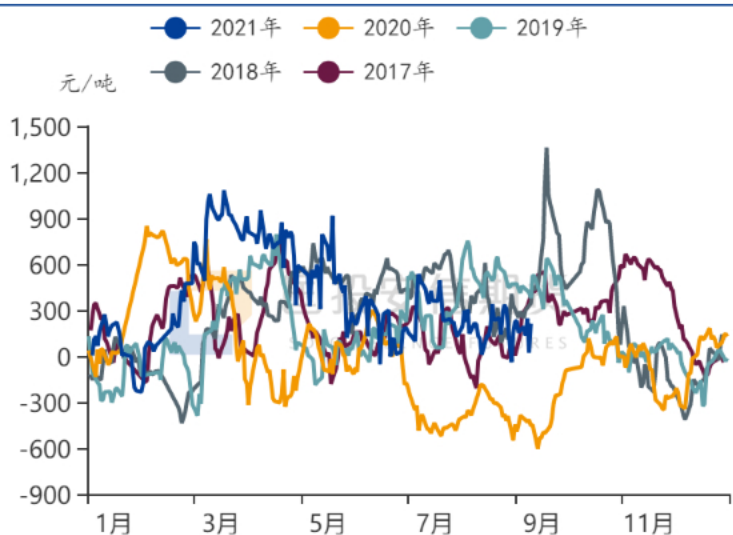
数据来源: wind

图14：短纤加工差



数据来源: wind, Wind

图15: POY利润



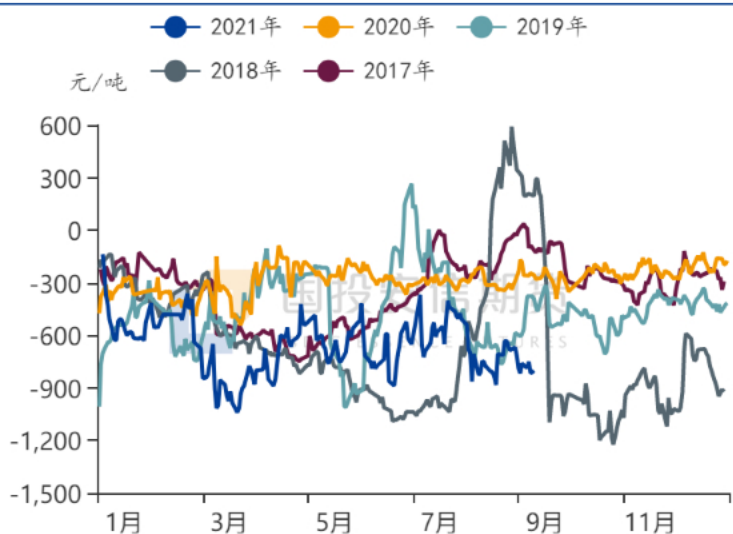
数据来源: wind

图16: 聚酯瓶片利润



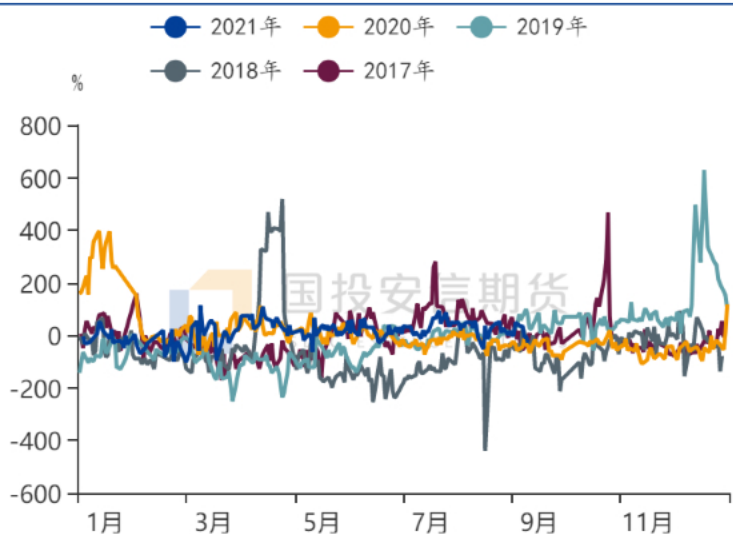
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



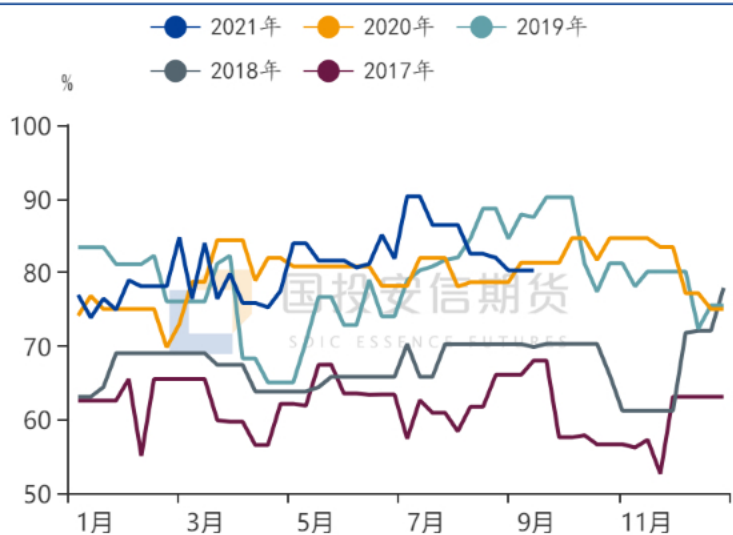
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



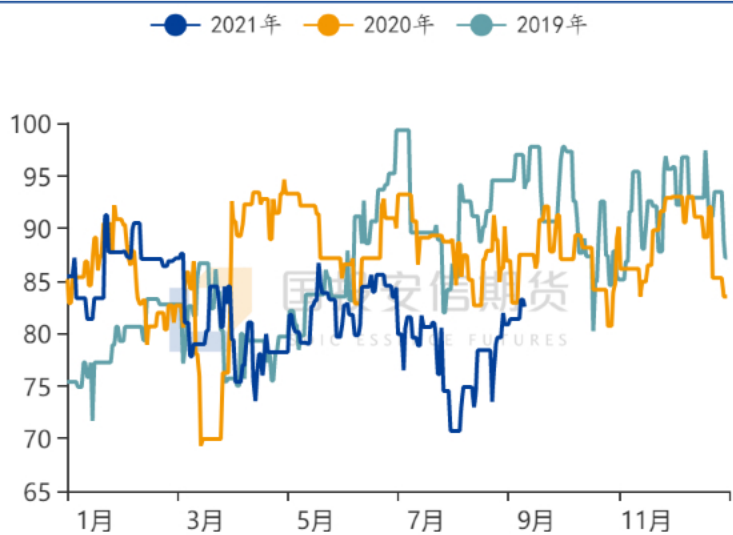
数据来源: wind

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



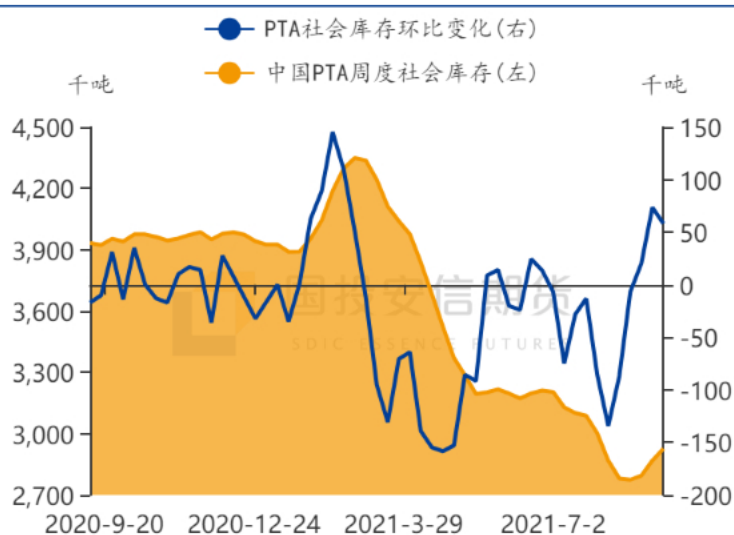
数据来源：卓创

图24：短纤负荷



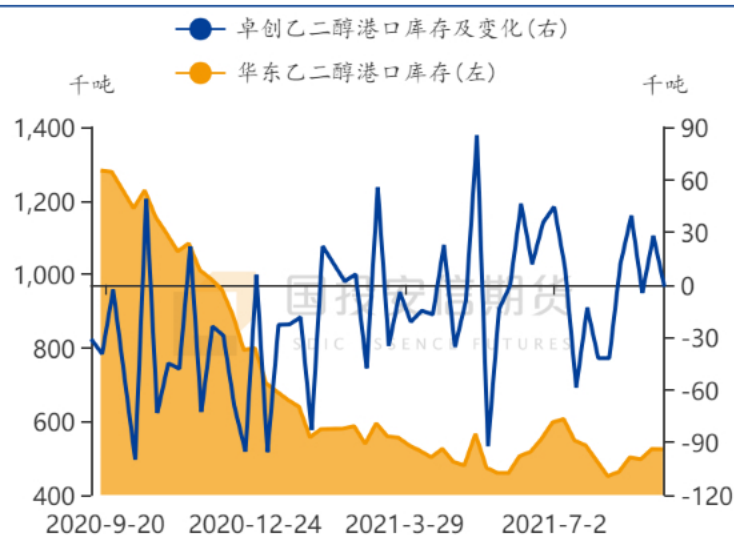
数据来源：卓创

图25：中国PTA周度社会库存及环比变化



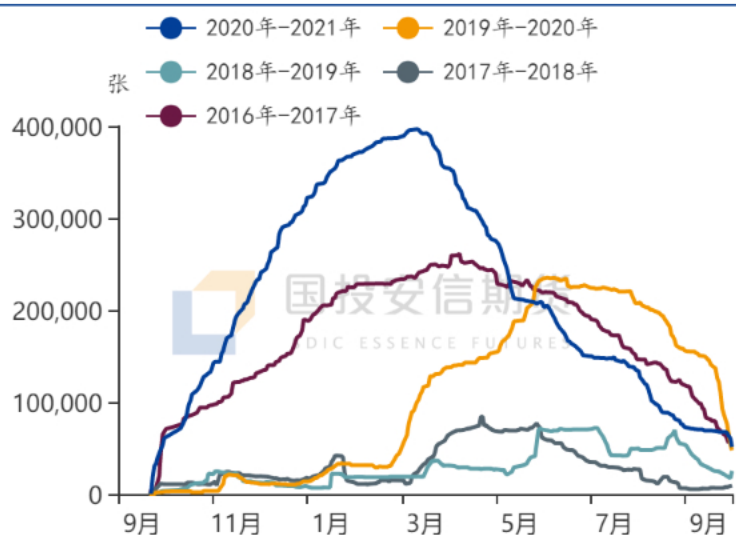
数据来源：卓创

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



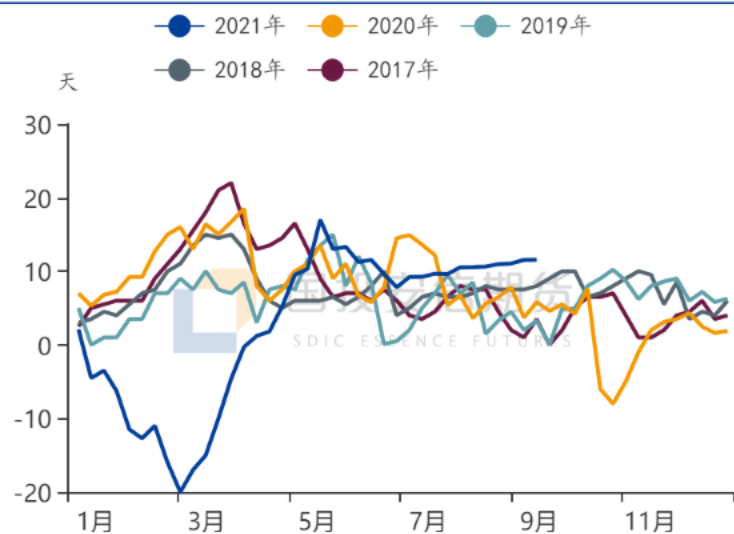
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



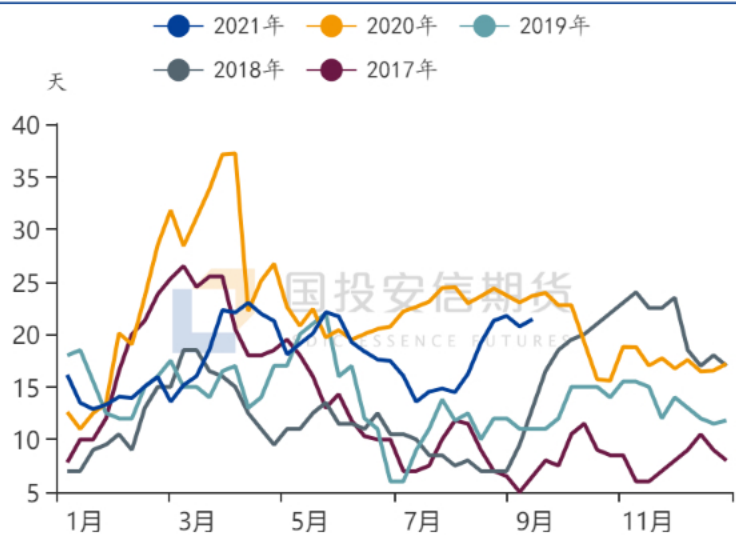
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



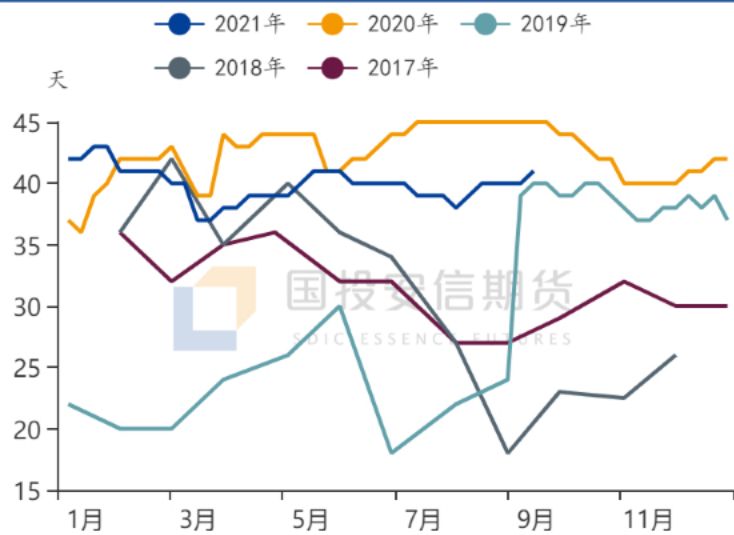
数据来源: 卓创

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，个别主流供应商递盘，基差偏强。9月底报盘在01贴水55，递盘在01贴水65，价格商谈区间在4710-4740。10月下报盘在01贴水35，递盘在01贴水40。据悉现货在01贴水65成交，10月个别在01贴水50成交。午后PTA现货市场商谈气氛一般，基差暂稳，9月货源在01贴水65商谈，商谈价格区间在4710-4740。10月底在01贴水40成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心震荡整理。目前现货基差在01合约升水90-95元/吨附近，几单5380-5430元/吨成交。10月下旬期货基差在01合约升水65-80元/吨附近，商谈5380-5395元/吨附近。下午MEG内盘重心低位调整，市场商谈一般，现货基差在01合约升水100-105元/吨附近，几单5305-5340元/吨成交。10月下旬期货基差在01合约升水70-85元/吨附近，商谈5305-5320元/吨水平。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短大多维稳，半光1.4D 主流6800-6900元/吨出厂或短送，较高6950。福建直纺涤短暂稳，半光1.4D 主流6850-6900现款短送。山东、河北市场商谈走货，半光1.4D 主流6900-7000送到。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝产销回落，至下午3点半附近平均估算在2-3成。直纺涤短产销一般，平均44%。

【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，9.8出产品，负荷提升中。

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，9.7负荷8成。

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。

华东一套250万吨PTA装置9.7日起降负至5成运行，预计7-10天附近。

【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装置于7月15日停车，因裂解装置重启不顺，推迟至9月上重启，9.9负荷3-4成。

嘉兴一套15万吨/年的MEG装置计划于8月份停车检修，推迟至9月中，预计20天。

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，一个月左右，计划9月中重启。

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，40万吨装置9.9重启，目前负荷不高。

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。

美国壳牌2套共37.5万吨装置因飓风于8月底关闭，目前暂未听闻重启。

【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。