

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: 双控限产加码，聚酯开工低位，偏利空。恒力PTA装置计划10月检修，虹港石化PTA停车，嘉兴石化提前检修，10月还有几套装置检修预期，供应收紧给PTA市场带来反弹动力。整体看，双控限产与装置检修影响下，PTA呈现震荡走势，中长线供应过剩的格局不变。

MEG: 四季度至明年年初国内外投产装置较多，长线偏空。近期受煤炭市场影响，部分煤化工企业减产，价格持续走高。整体看低库存下依旧有弹性，但价格持续反弹后，利润回升限制上行空间，叠加双控对下游需求的影响，乙二醇上行乏力；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，但需求减弱，库存积压，利润下滑。9月中检修进一步增加，装置负荷降至70%以下的低位，现货供应收紧，关注供需能否发生量变到质变的转换。

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	4954	-26	-0.52%	3.90%	-0.16%
乙二醇主力	5428	-26	-0.48%	3.45%	9.17%
短纤主力	7032	-34	-0.48%	3.14%	1.97%
短纤盘面利润	978	-3	-0.31%	-0.58%	-1.00%

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	697	0	0.05%	3.49%	14.78%
PX CFR中国台湾	913	-1	-0.11%	2.82%	4.22%
PTA内盘	4905	-40	-0.81%	4.03%	-0.41%
PTA外盘	710	0	0.00%	0.00%	-1.39%
PTA现货加工差	457	-49	-9.63%	18.33%	-27.10%

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	1111	0	0.00%	2.78%	19.33%
甲醇:浙江出罐	3030	-130	-4.11%	0.66%	11.40%
MEG内盘	5540	20	0.36%	3.07%	10.80%
MEG外盘	718	0	0.00%	2.28%	11.84%

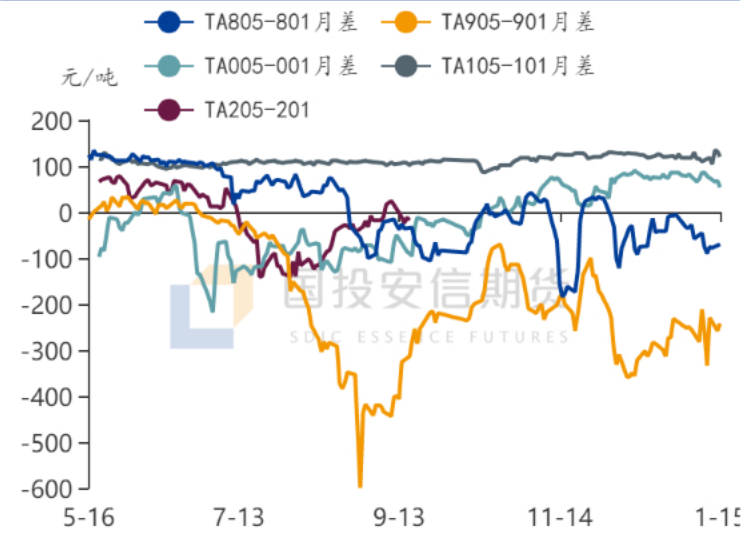
数据来源：wind

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	7097	0	0.00%	3.10%	1.48%
涤纶短纤利润	36	27	298.07%	-17.53%	-66.32%
涤纶POY	7350	100	1.38%	0.68%	-0.27%
涤纶DTY	8750	25	0.29%	0.57%	-2.51%
涤纶FDY150D	7650	50	0.66%	0.99%	2.00%
瓶级切片	6775	0	0.00%	2.65%	0.37%
聚酯切片	6350	0	0.00%	2.42%	-0.78%

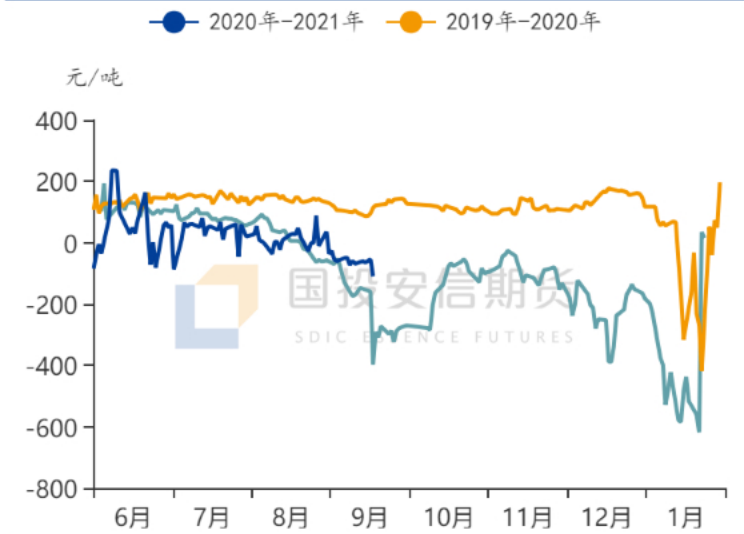
数据来源：wind

图1：TA05-01月差



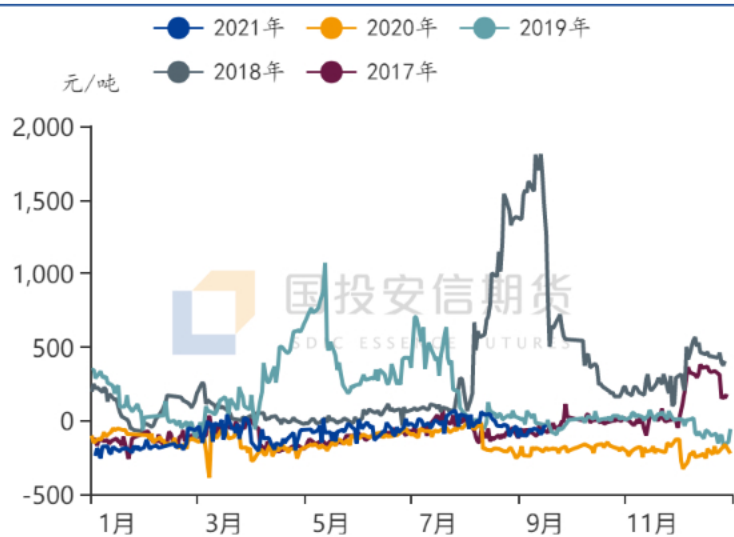
数据来源：wind

图2：MEG 05-01 月差



数据来源：wind, wind

图3: PTA主力基差



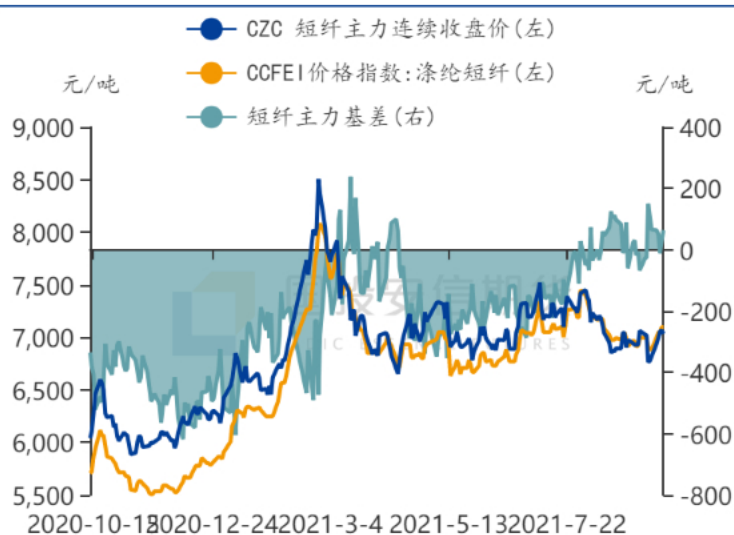
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



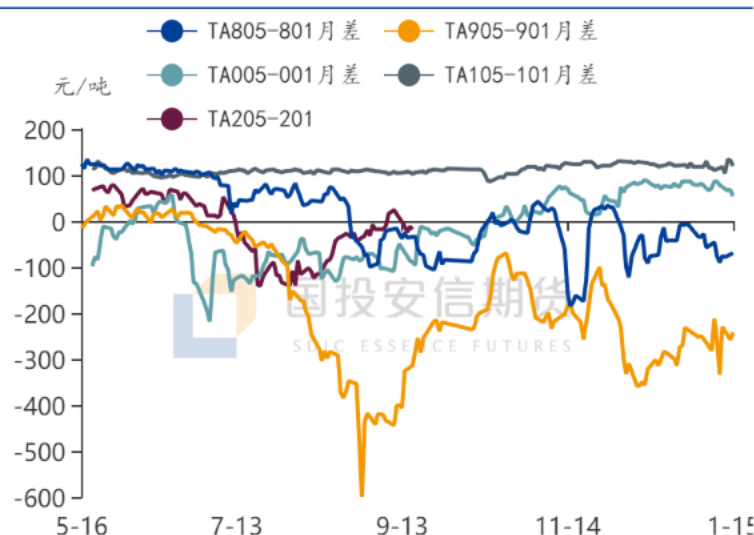
数据来源: wind

图5: 短纤基差



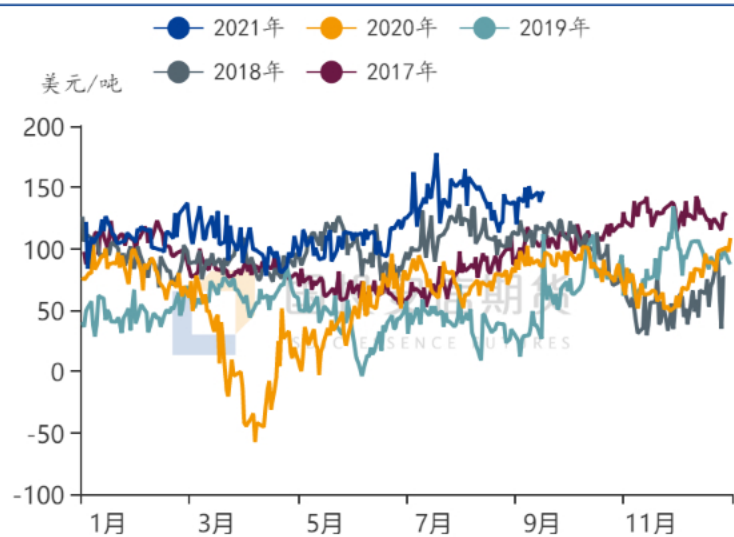
数据来源: wind

图6: TA05-01月差



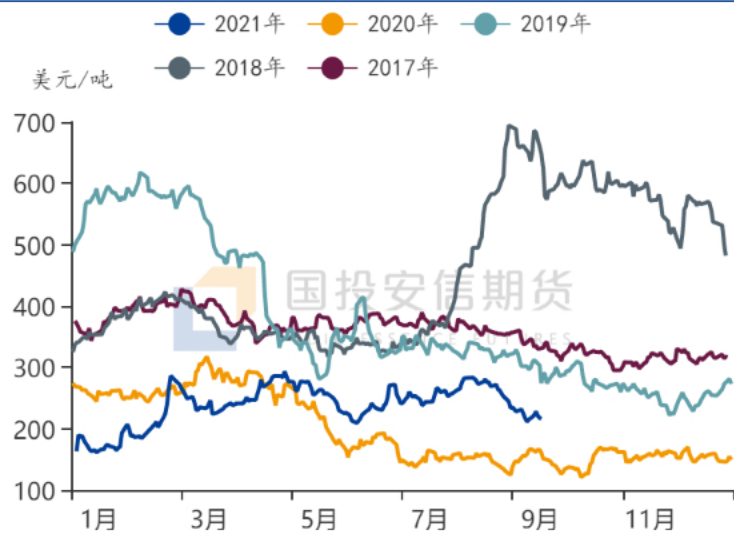
数据来源: wind

图7: 石脑油-原油价差



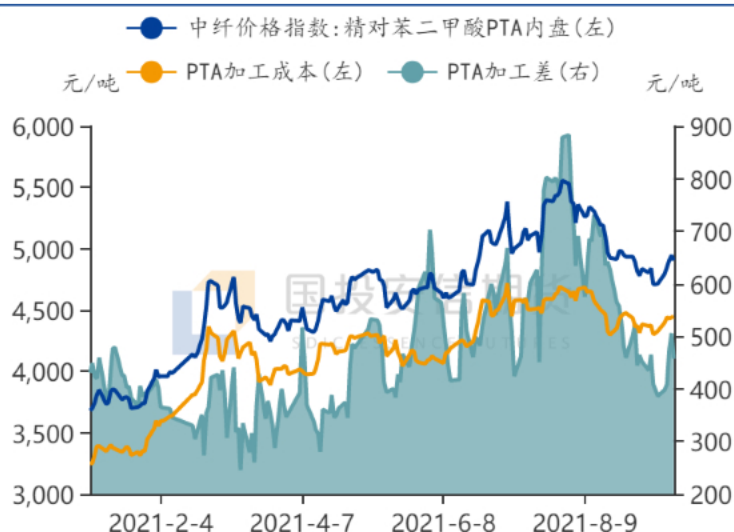
数据来源: wind

图8: PX-石脑油价差



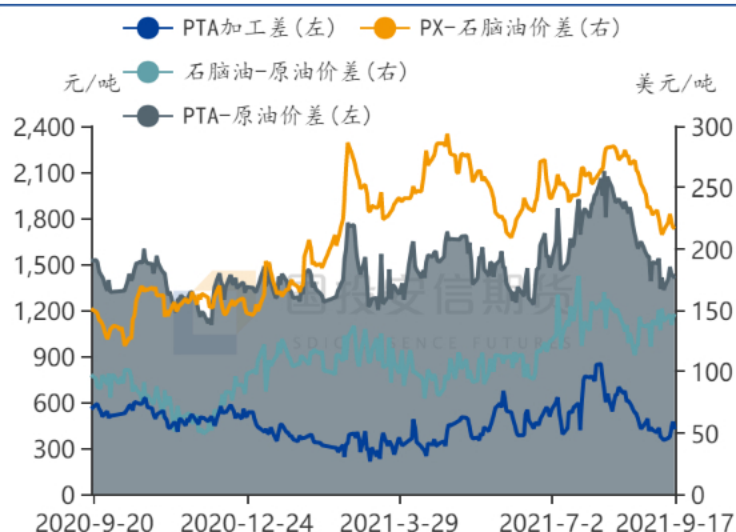
数据来源: wind

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



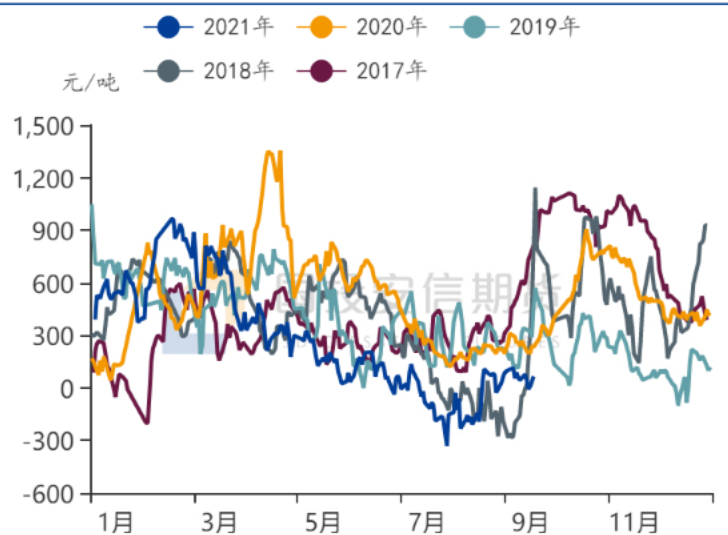
数据来源: wind

图12：石脑油一体化MEG利润



数据来源: wind

图13：涤纶短纤利润



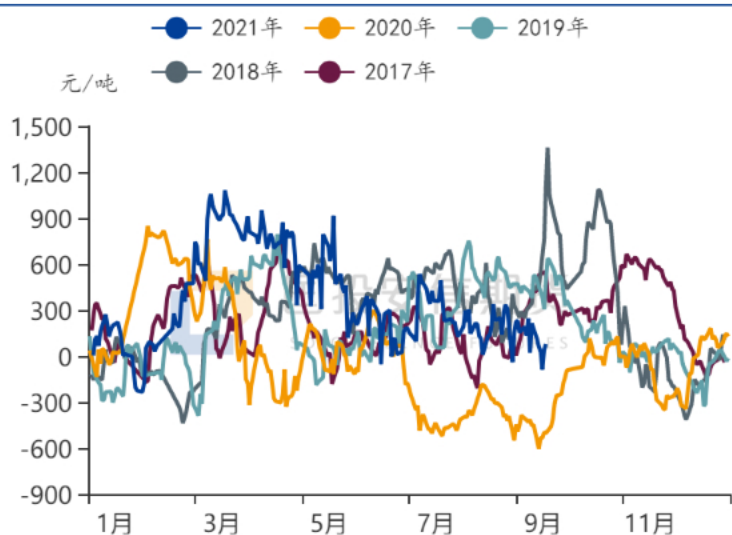
数据来源: wind

图14：短纤加工差



数据来源: wind, Wind

图15: POY利润



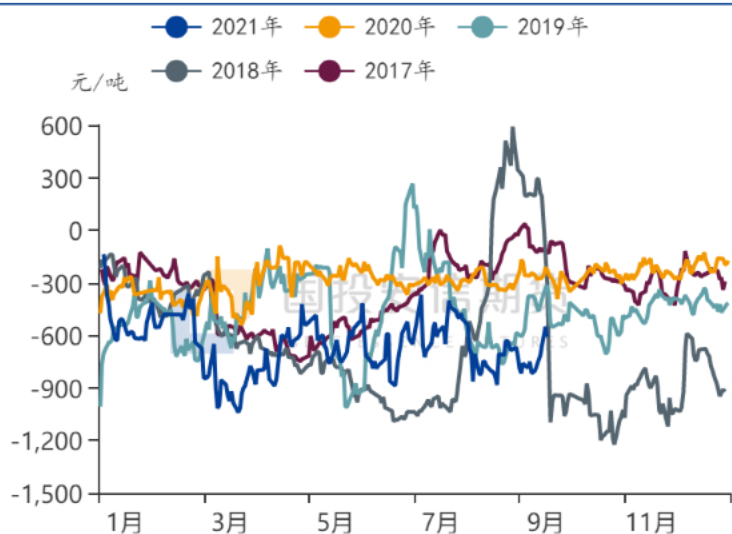
数据来源: wind

图16: 聚酯瓶片利润



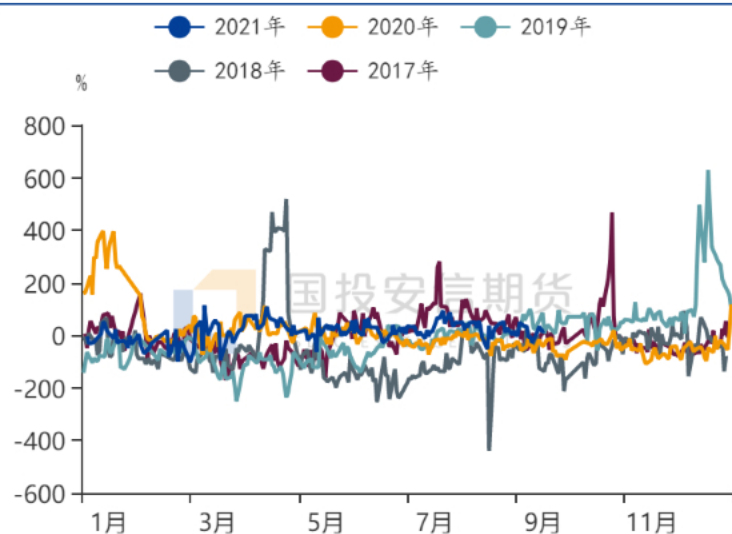
数据来源: wind

图17: PTA内外盘价差



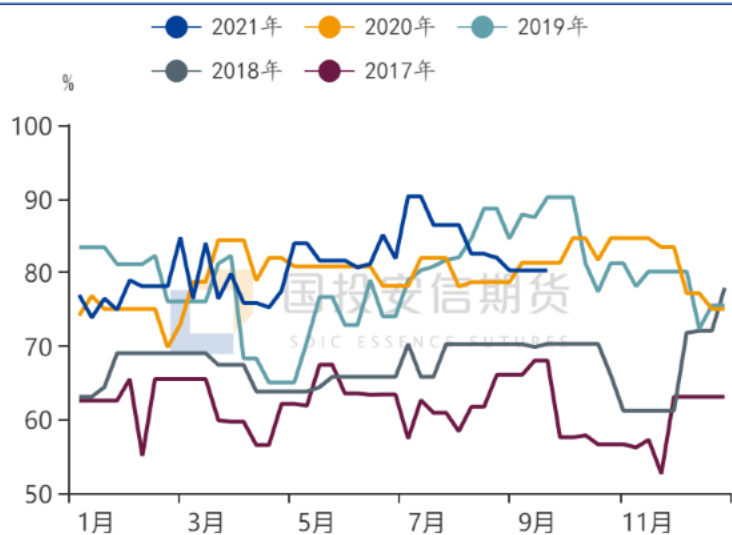
数据来源: wind

图18: MEG内外盘价差



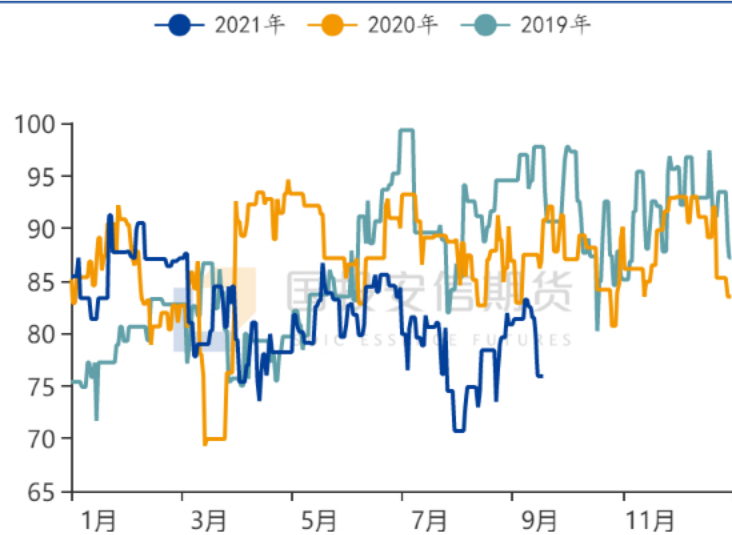
数据来源: wind

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



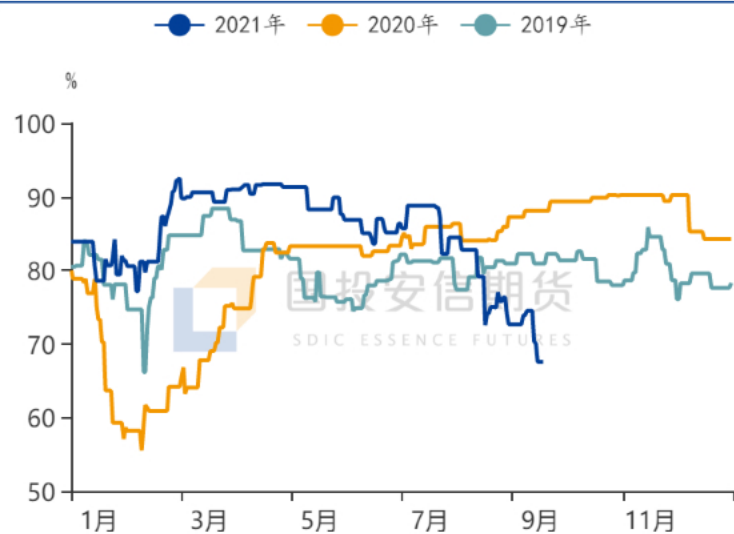
数据来源: 卓创

图23: 卓创聚酯长丝周度开工率



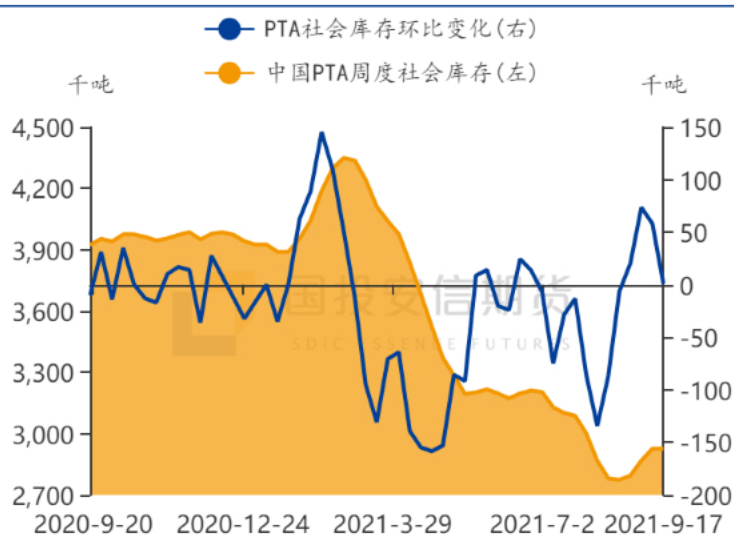
数据来源: 卓创

图24: 短纤负荷



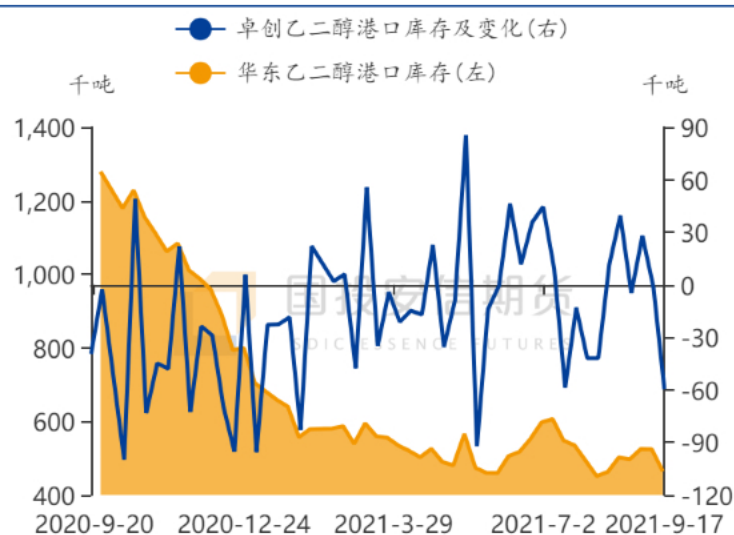
数据来源: 卓创

图25: 中国PTA周度社会库存及环比变化



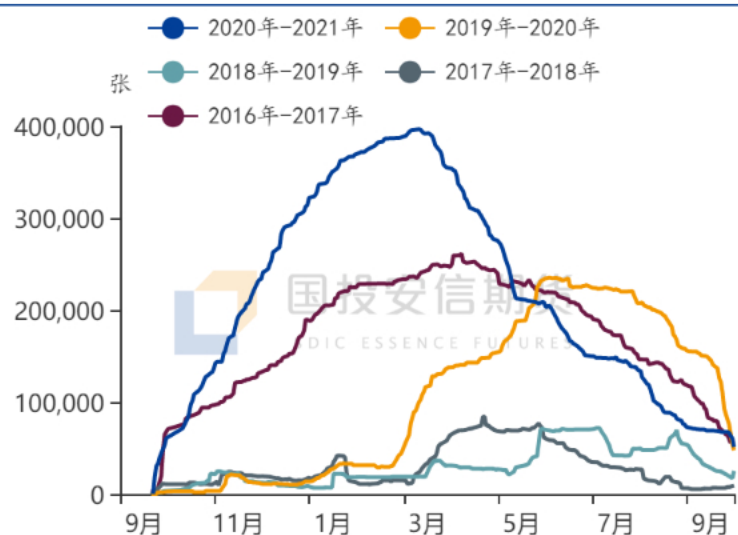
数据来源: 卓创

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



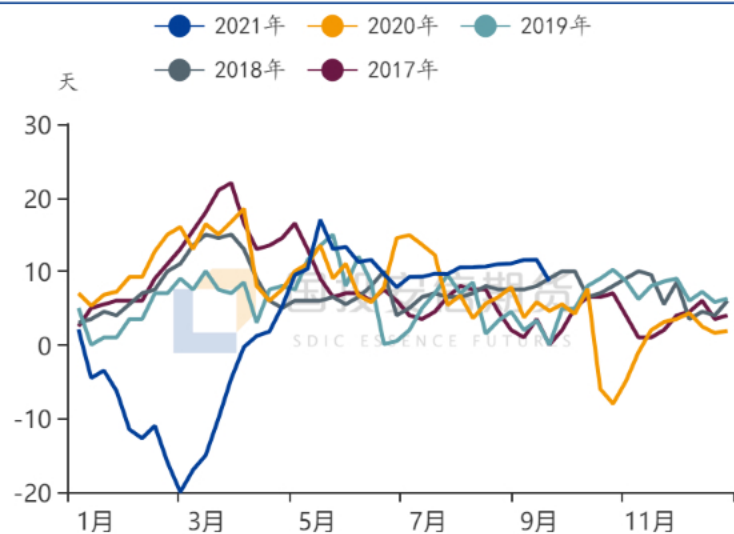
数据来源: wind

图29: 短纤期货仓单数量



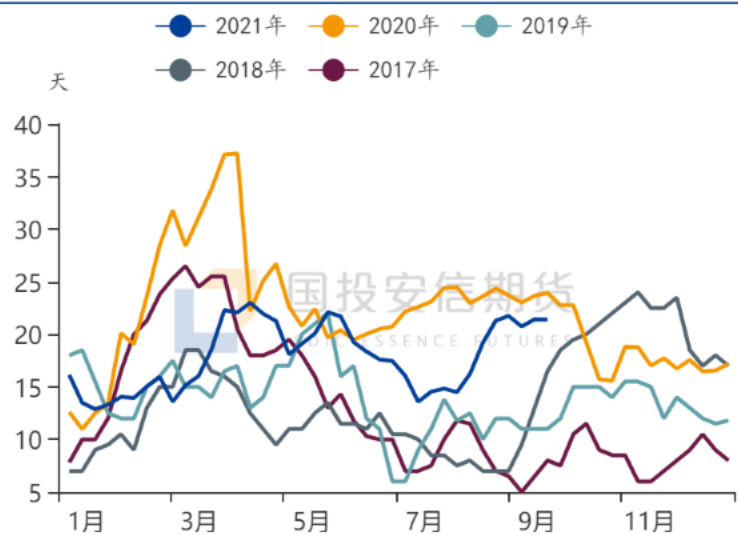
数据来源: wind

图30: 卓创短纤库存



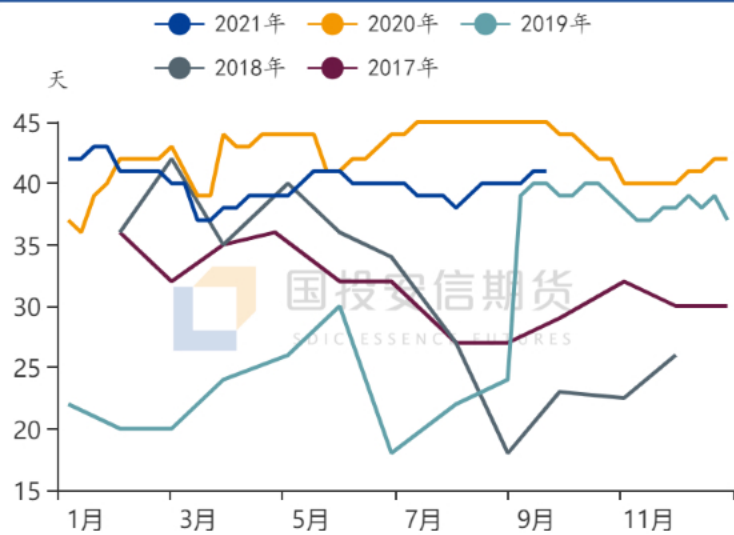
数据来源: 卓创

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现货市场商谈一般，基差走弱，贸易商商谈为主。9月底报盘在01贴水45-50，递盘在01贴水55，价格商谈区间在4890-4940。10月中报盘在01贴水30，递盘在01贴水38-40附近；10月下报盘在01贴水25，递盘在01贴水35。据悉9月底货源在01贴水55成交。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心上行，市场商谈尚可，现货基差在65-70元/吨附近，几单5615-5650元/吨成交。10月下旬期货基差在01合约升水60-65元/吨附近，几单10月下旬期货在01合约升水60元/吨附近有成交。下午MEG内盘重心持续回落，市场商谈一般，现货基差在01合约升水85-90元/吨附近，几单5485-5535元/吨成交。10月下旬期货基差在01合约升水60-65元/吨附近，商谈5465-5470元/吨，10月下旬期货商谈偏弱。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短报价多维稳，半光1.4D 主流商谈7100-7200元/吨出厂或短送。基差维稳，江阴某直纺涤短大厂货源01+10~+50元/吨。福建直纺涤短维稳，半光1.4D 主流商谈维持在7000-7050元/吨现款短送。

【PTA装置】

华东一套70万吨装置计划5月中检修，暂定一个月。

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，9成负荷运行，近期受台风影响降至7成，13日晚恢复。

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。

据悉华东一150万吨PTA装置14日起逐步降负停车，重启时间待跟踪。另一250万吨PTA装置计划15起停车，预计一周。

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。

恒力石化计划10月8日进行PTA-5生产线年度检修，涉及装置年产能250万吨；计划10月下旬进行PTA-3生产线年度检修，涉及装置年产能220万吨。

华东一套65万吨PTA装置9.13已正常运行，该装置9.9附近停车消缺。

【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。

江苏一套4万吨/年的MEG装置14日停车。

山西一套30万吨/年的MEG新装置将按计划于10月份投产，该装置为高化学技术。

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，8.29日因乙烯消缺停车，9.17日重启。

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，推迟；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8月12日起停车检修，计划9月14日重启，合成气环节已经重启。

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，重启推迟。

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，推迟至明年年初。

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，9月中上旬陆续重启。

浙江一套80万吨/年的MEG新装置计划10月初开车。

【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。