

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，江浙纺织印染全面限产，聚酯开工继续下降。福建百宏PTA装置降负，供应收紧利多难抵需求萎缩利空，PTA偏弱运行。整体看，短期市场逻辑在需求萎缩的利空与供应收紧的利多之间切换，价格走势呈现震荡偏弱，中长线供应过剩。

MEG：双控政策加码，需求趋弱，港口因卸货缓慢库存下降。整体看低库存下依旧有弹性，但价格持续反弹后，缺乏继续上行动力，叠加双控的影响，乙二醇短期偏弱；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，但需求减弱，库存积压，利润下滑。限产影响下，装置负荷降至70%附近的低位，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	4896	-58	-1.17%	0.62%	-1.17%
乙二醇主力	5428	-26	-0.48%	3.45%	9.17%
短纤主力	6914	-118	-1.68%	-0.37%	0.29%
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	908	0	0.00%	-0.44%	0.44%
PTA内盘	4785	-85	-1.75%	-1.34%	-3.92%
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%	1.83%	19.33%
甲醇:浙江出罐	3080	50	1.65%	2.67%	10.79%
MEG内盘	5515	-25	-0.45%	1.66%	8.88%
MEG外盘	710	-8	-1.11%	0.85%	9.57%

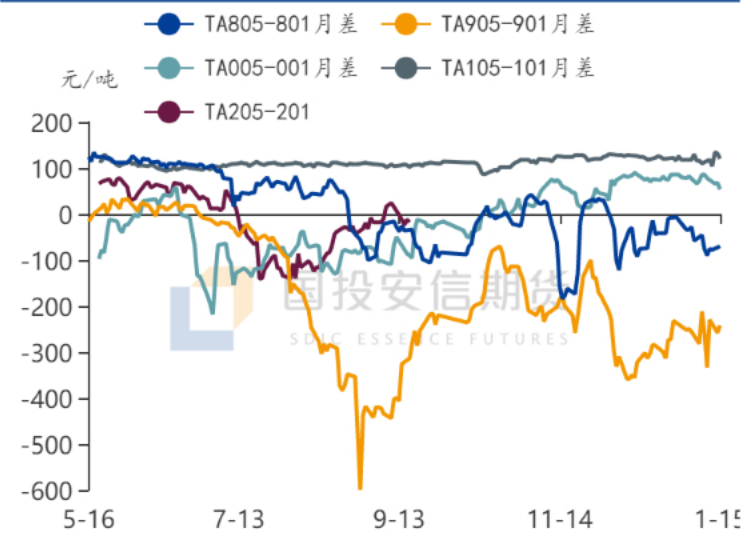
数据来源：wind

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	7017	-70	-0.99%	-0.43%	-0.24%
涤纶短纤利润	65	29	79.58%	-16.39%	-14.78%
涤纶POY	7350	0	0.00%	0.89%	-0.68%
涤纶DTY	8750	0	0.00%	1.16%	-1.69%
涤纶FDY150D	7650	0	0.00%	0.99%	2.00%
瓶级切片	6675	-100	-1.48%	-0.37%	-1.48%
聚酯切片	6350	0	0.00%	1.60%	0.00%

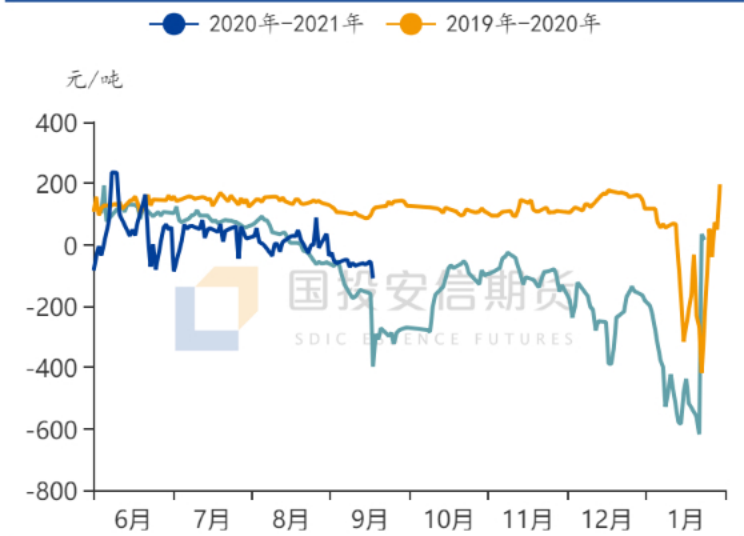
数据来源：wind

图1：TA05-01月差



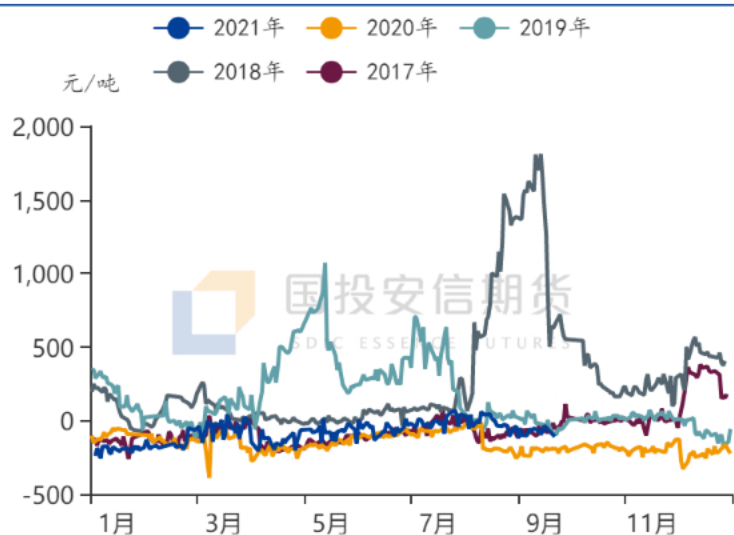
数据来源：wind

图2：MEG 05-01 月差



数据来源：wind, wind

图3: PTA主力基差



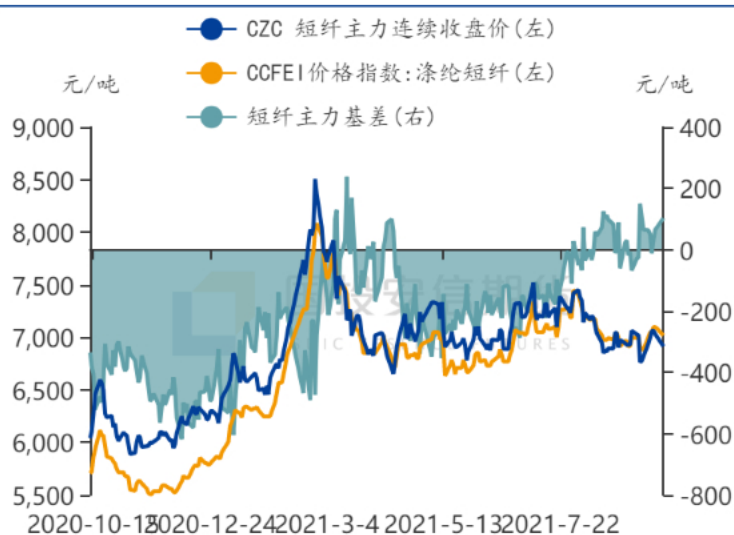
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



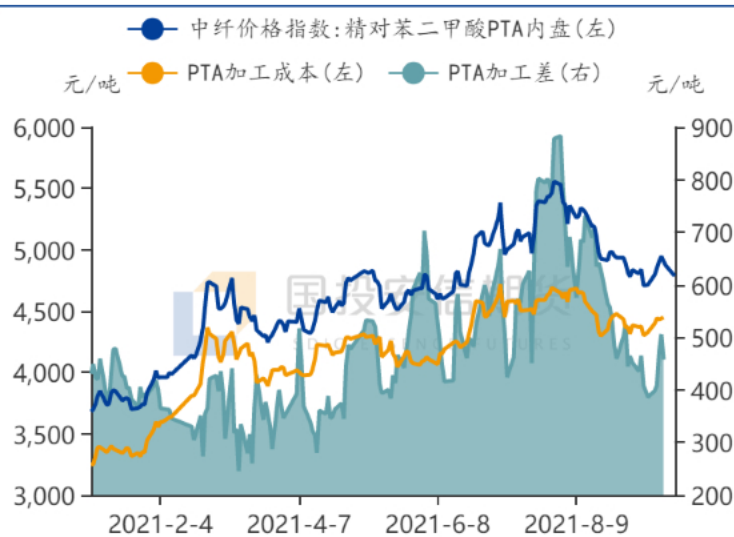
数据来源: wind

图5: 短纤基差



数据来源: wind

图6: PTA加工成本和加工差



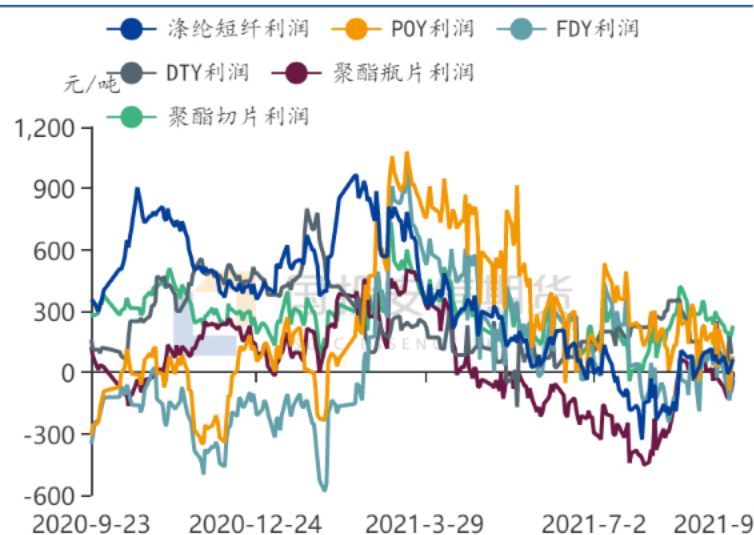
数据来源: wind

图7: 不同工艺路线制MEG利润



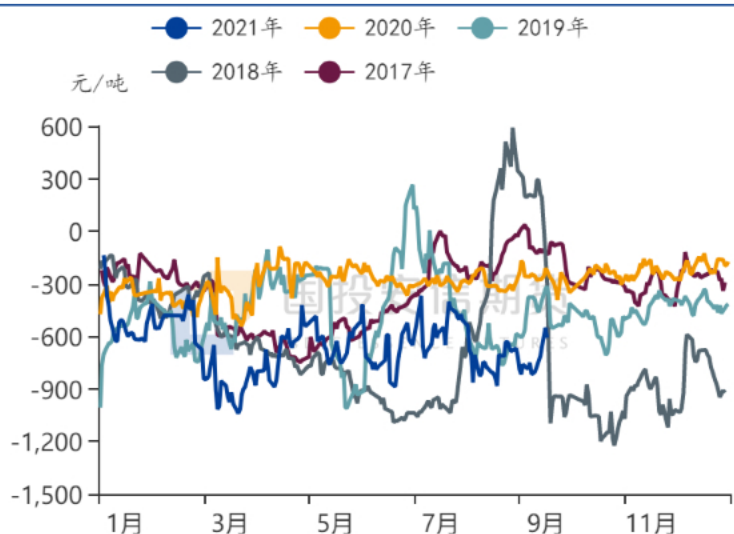
数据来源: wind

图8: 聚酯各产品利润



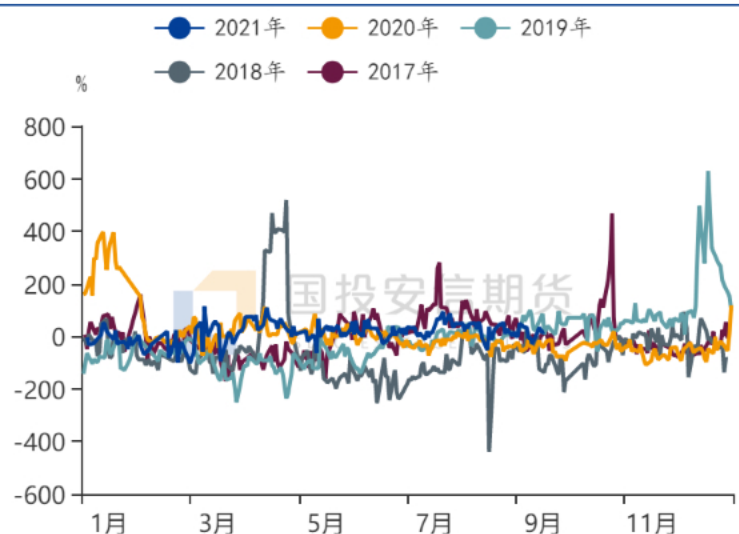
数据来源: wind

图10: PTA内外盘价差



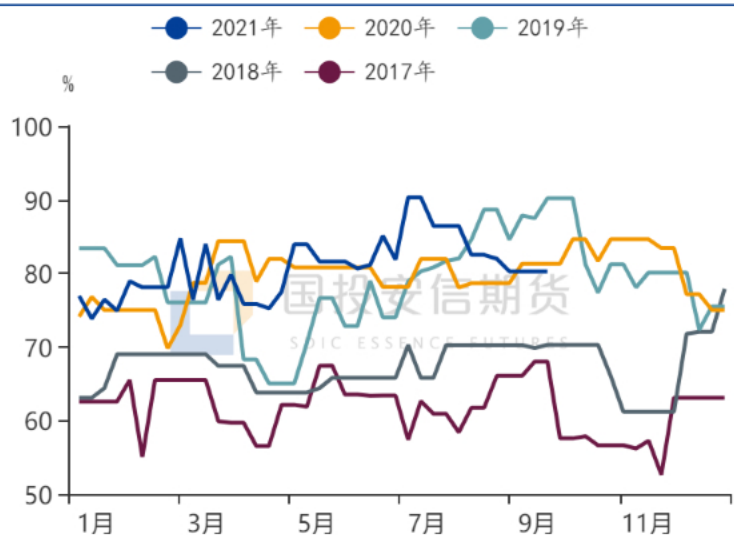
数据来源: wind

图11: MEG内外盘价差



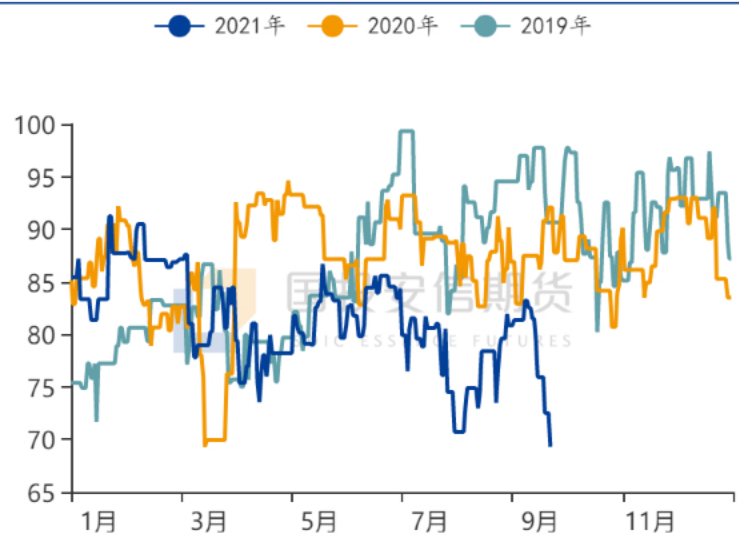
数据来源: wind

图12: PX周度负荷



数据来源: 卓创

图13: PTA日度开工率



数据来源: 卓创

图14: 煤制乙二醇日度开工率



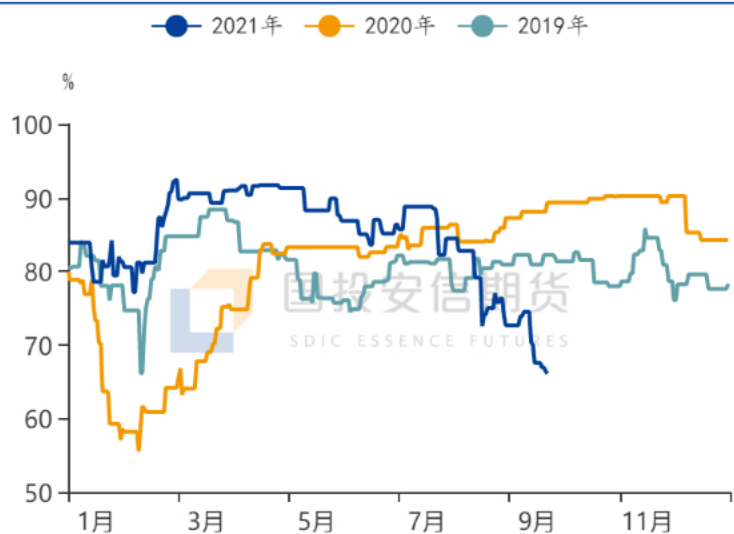
数据来源: 卓创

图15: 乙二醇日度开工率



数据来源: 卓创

图16: 短纤负荷



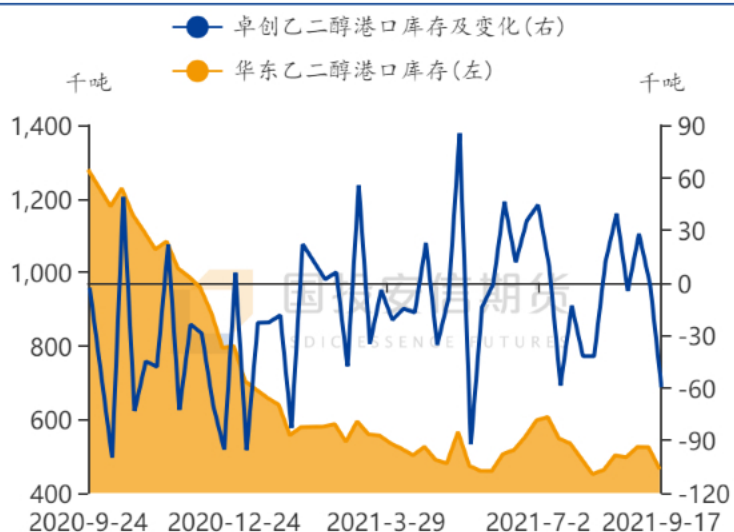
数据来源: 卓创

图17: 卓创聚酯长丝周度开工率



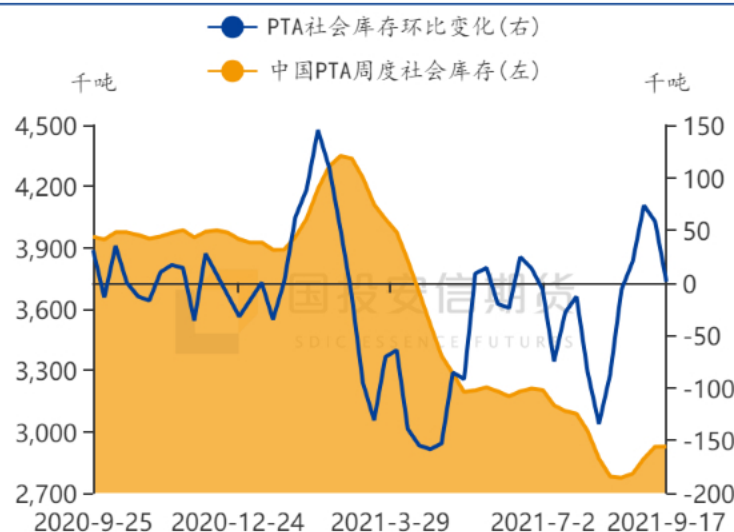
数据来源: 卓创

图18: 卓创乙二醇港口库存及变化



数据来源: 卓创

图19: 中国PTA周度社会库存及环比变化



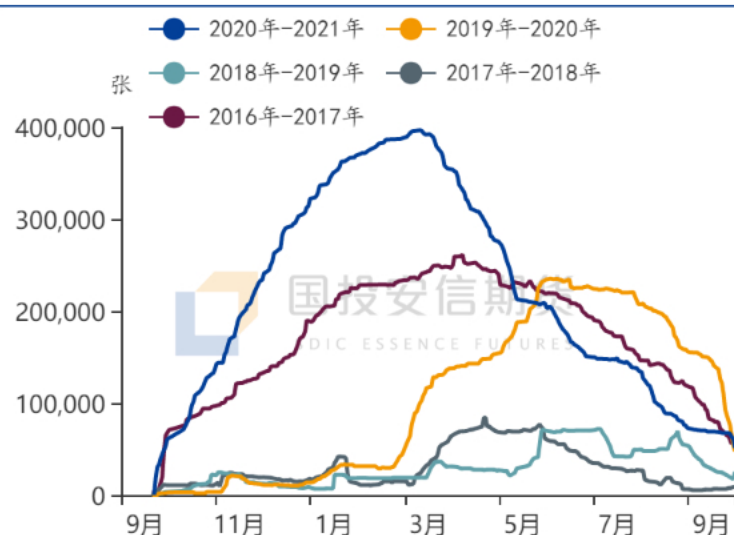
数据来源: 卓创

图20: 乙二醇注册仓单量



数据来源: wind

图21: PTA仓单



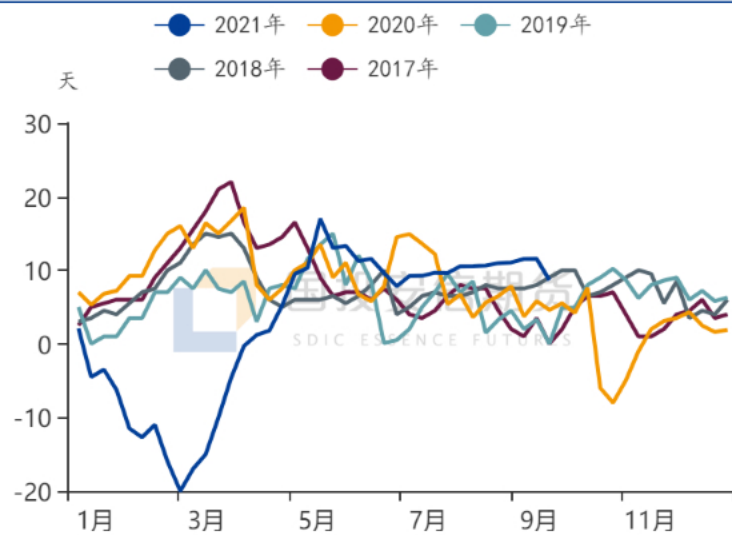
数据来源: wind

图22：短纤期货仓单数量



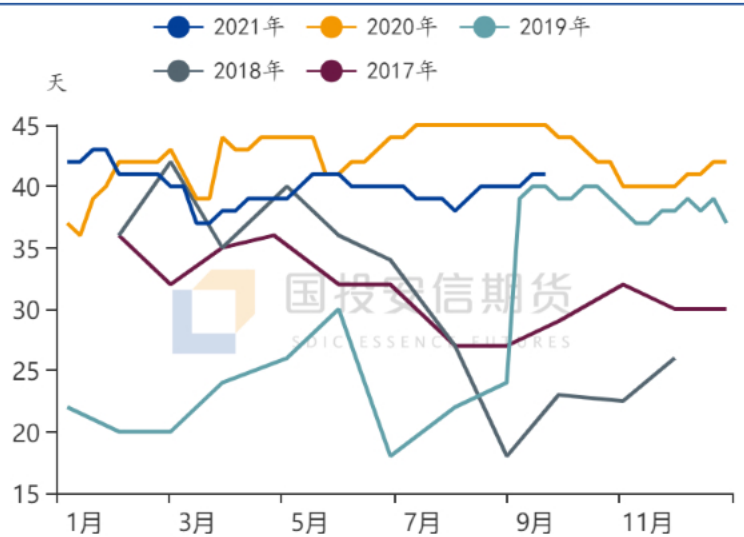
数据来源：wind

图23：卓创短纤库存



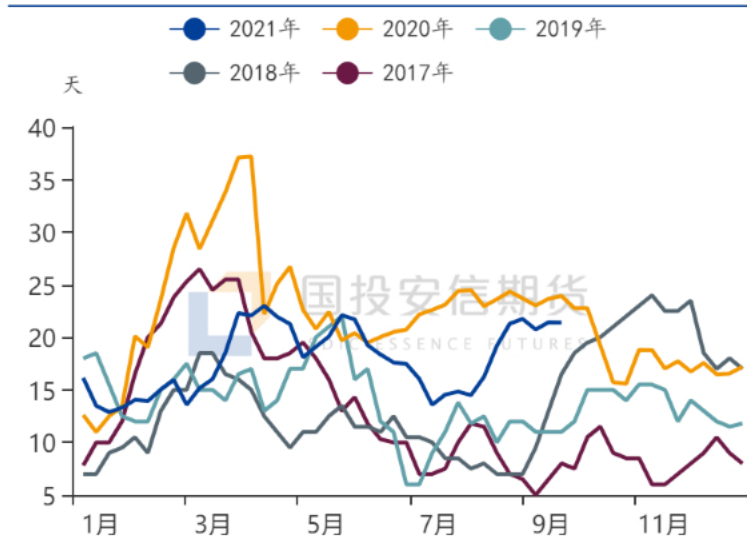
数据来源：卓创

图24：华东坯布周度库存



数据来源：卓创

图25：卓创涤纶长丝周度库存



数据来源：卓创

日内现货市场表现

【PTA现货市场】

早盘PTA双控影响进一步扩大，现货市场商谈一般，基差偏弱，贸易商商谈为主。9月底报盘在01贴水50，递盘在01贴水60，价格商谈区间在4760-4830。10月中报盘在01贴水30，递盘在01贴水40附近；10月下报盘在01贴水20，递盘在01贴水35。据悉9月底货源在01贴水55成交。午后PTA现货市场商谈一般，基差走弱，9月底在01贴水60附近成交，商谈重心在4800-4840附近。10月底在01贴水40附近商谈。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短早盘多维稳观望，半光1.4D主流7100-7200元/吨出厂或短送，较高7250元/吨。福建直纺涤短优惠走货，半光1.4D 主流6900-6950元/吨现款短送。山东、河北市场商谈走货，半光1.4D 主流7000-7200元/吨送达。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心小幅走弱，市场商谈尚可，现货基差在01合约升水85-95元/吨附近，几单5455-5505元/吨成交。10月下期货基差在01合约升水75-80元/吨附近，商谈5420-5425元/吨附近。下午MEG内盘重心小幅走强，市场商谈一般。下午现货基差在01合约升水70-85元/吨附近，几单5490-5510元/吨成交。10月下期货基差在01合约升水70-80元/吨附近，几单5500-5505元/吨成交。

【日内涤纶产销】

江浙涤纶产销整体清淡，至下午3点附近平均估算在2-3成；直纺涤纶产销清淡，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。

宁波一新厂360万吨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。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；2#9.19因故停车。

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。

华南一套250万吨PTA装置中秋期间因故降负运行，目前负荷5成附近，预计检修半个月附近。

【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。新疆天业一套5万吨/年老装置按计划于5.8停车检修。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。

江苏一套50万吨/年的MEG装置因能耗管制可能于9月下停车，目前该装置较低负荷运行中。

9.22江苏一套34万吨/年的MEG装置受双控影响降负至7成附近运行，预计持续至月底。

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。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。