

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

PTA: 双控政策牵动市场神经，PTA供需双降。整体看，9-10月检修量较大，PTA供应收紧为主要利多，但限电对需求端影响更大，为中长线利空。

MEG: 能源价格上涨对乙二醇有成本推动，港库库存偏低，下游节前备货预期，太仓因限电暂停发货，浙石化新装置投产推迟，进口货入港缓慢，多套装置停车，乙二醇开工率继续下降，短期走势偏强；中长线新增产能依旧是潜在利空。

短纤: 限产影响下，装置负荷低位运行，现货供应收紧，本周前几天产销较前期好转，可能与油价上涨刺激备货增加有关，短期短纤继续被动跟随成本波动；中期关注供需能否发生量变到质变的转换，从而出现短纤利润修复的机会，另外关注棉花价格持续上涨可能带来的利多。

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	5088	-10	-0.20%	1.76%	3.20%
乙二醇主力	6470	415	6.85%	16.53%	29.19%
短纤主力	7452	160	2.19%	5.58%	7.53%
短纤盘面利润	934	30	3.26%	1.22%	-9.92%

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	722	7	0.91%	2.50%	10.49%
PX CFR中国台湾	882	-1	-0.11%	-2.11%	-0.34%
PTA内盘	5005	-30	-0.60%	2.46%	4.71%
PTA外盘	720	0	0.00%	1.41%	0.00%
PTA现货加工差	687	-38	-5.23%	42.83%	30.87%

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	1136	0	0.00%	2.25%	12.36%
甲醇:浙江出罐	3500	20	0.57%	9.38%	25.90%
MEG内盘	6300	230	3.79%	11.11%	21.74%
MEG外盘	818	36	4.60%	11.29%	21.73%

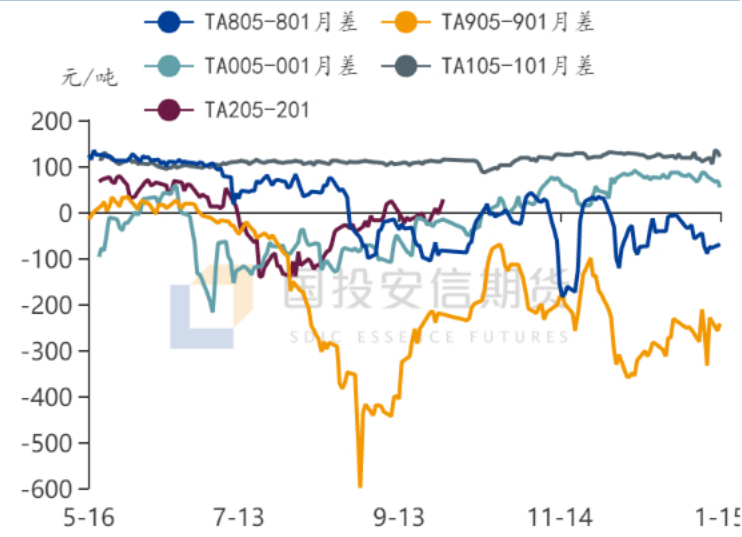
数据来源：wind

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	7373	0	0.00%	3.36%	6.55%
涤纶短纤利润	-42	-56	-413.03%	-196.88%	-144.22%
涤纶POY	7780	100	1.30%	6.58%	6.58%
涤纶DTY	9300	50	0.54%	6.90%	7.51%
涤纶FDY150D	8050	50	0.63%	5.23%	6.27%
瓶级切片	7250	0	0.00%	5.07%	8.21%
聚酯切片	6650	-50	-0.75%	3.91%	6.40%

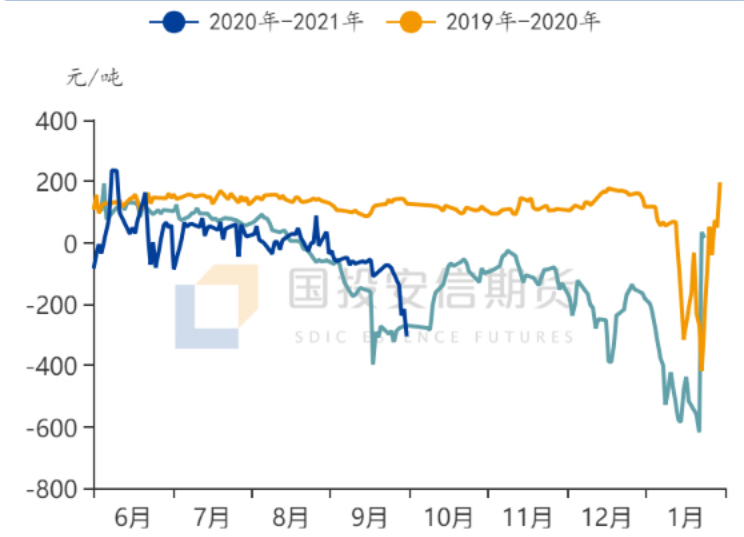
数据来源：wind

图1：TA05-01月差



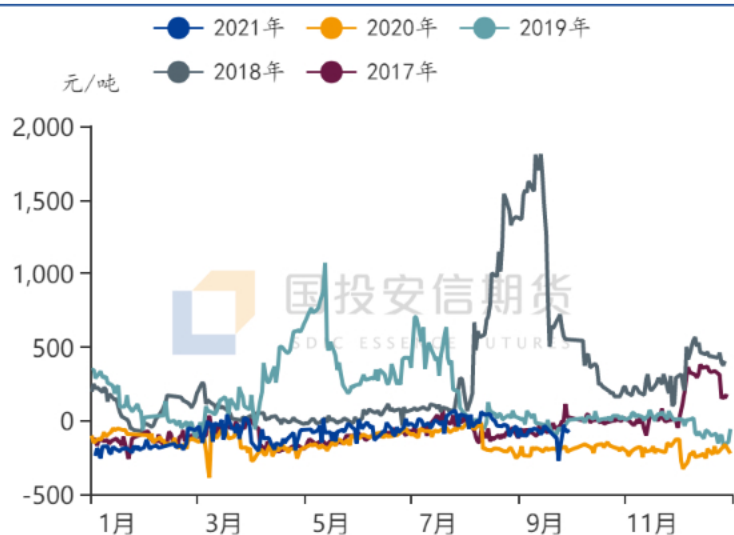
数据来源：wind

图2：MEG 05-01 月差



数据来源：wind, wind

图3: PTA主力基差



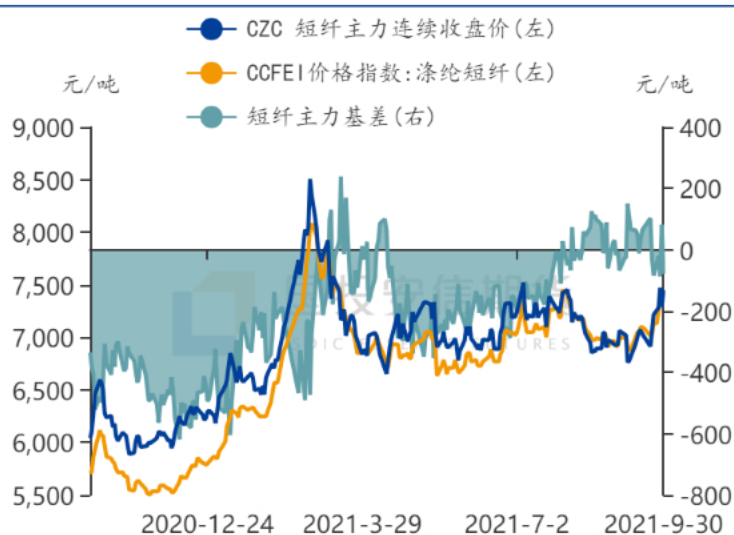
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



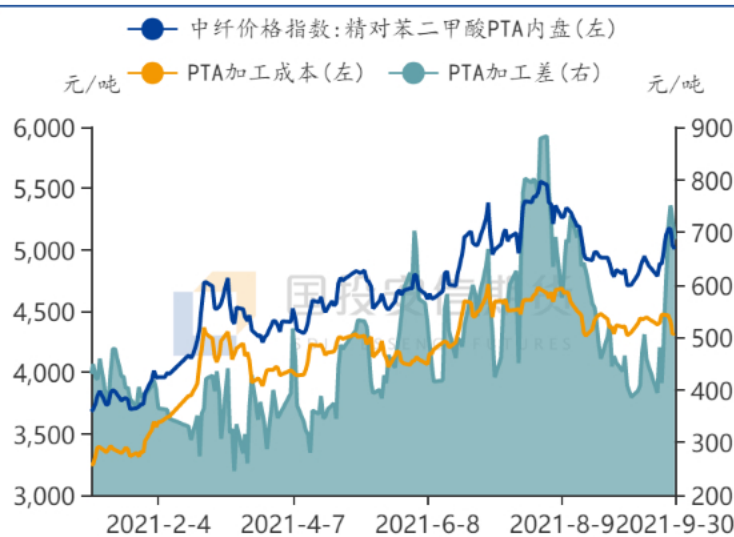
数据来源: wind

图5: 短纤基差



数据来源: wind

图6: PTA加工成本和加工差



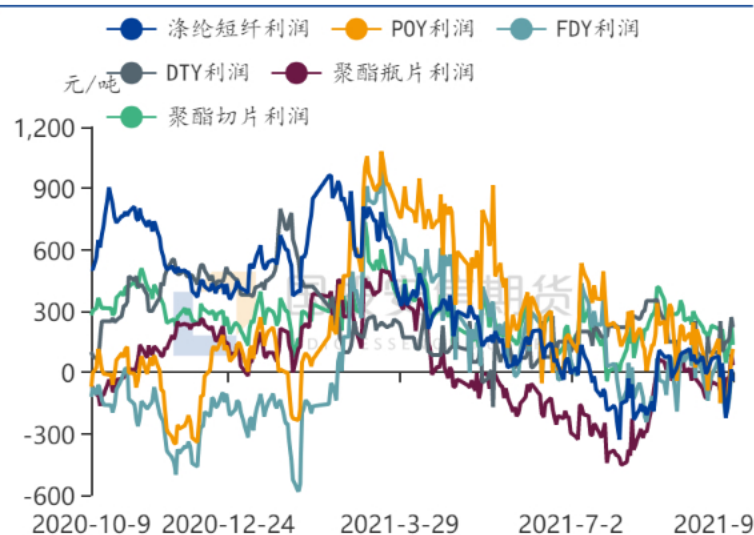
数据来源: wind

图7: 不同工艺路线制MEG利润



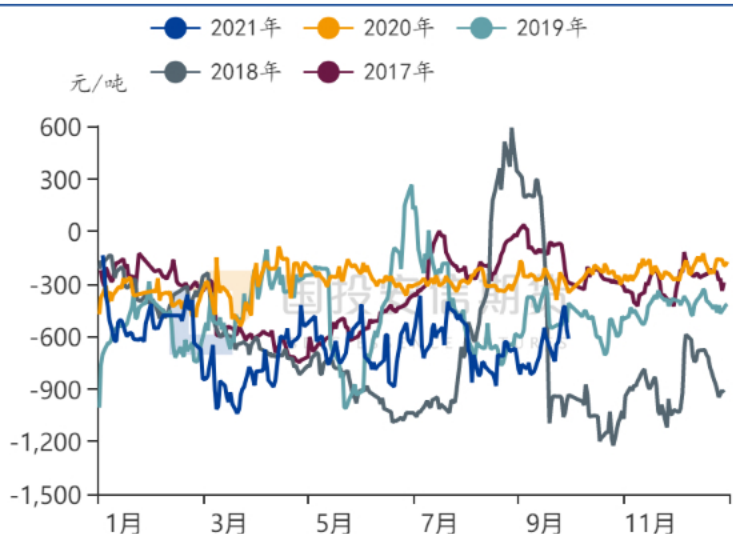
数据来源: wind

图8: 聚酯各产品利润 (1年)



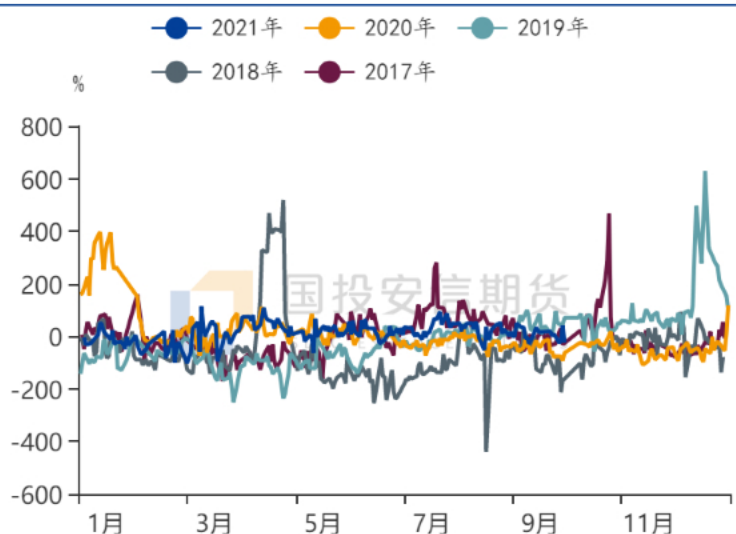
数据来源: wind

图10: PTA内外盘价差



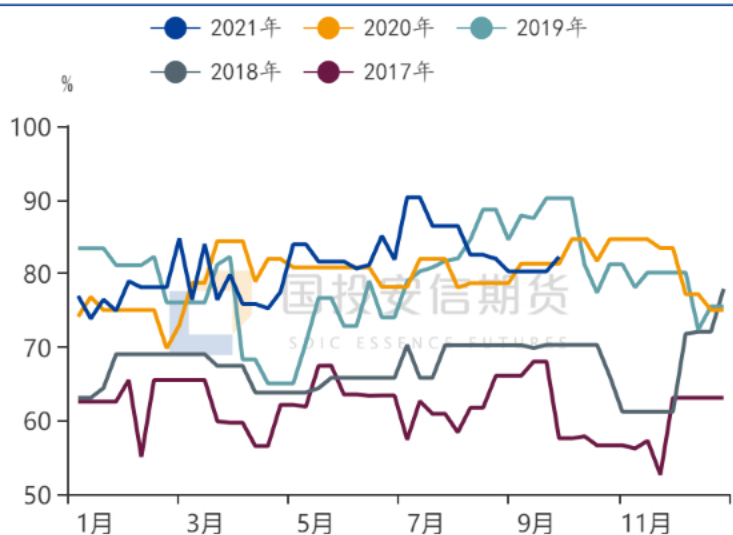
数据来源: wind

图11: MEG内外盘价差



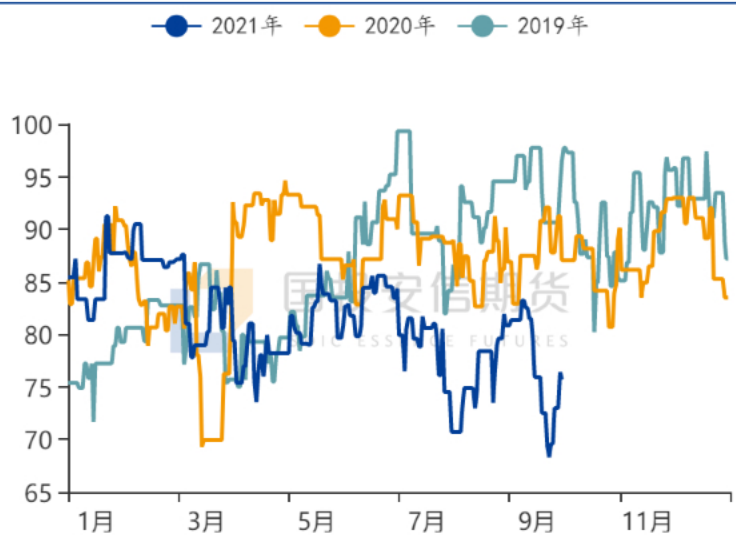
数据来源: wind

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



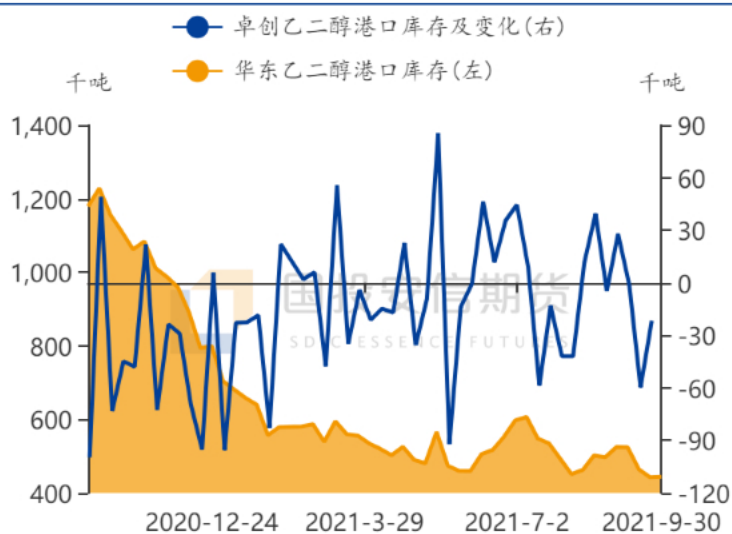
数据来源: 卓创

图17: 卓创聚酯长丝周度开工率



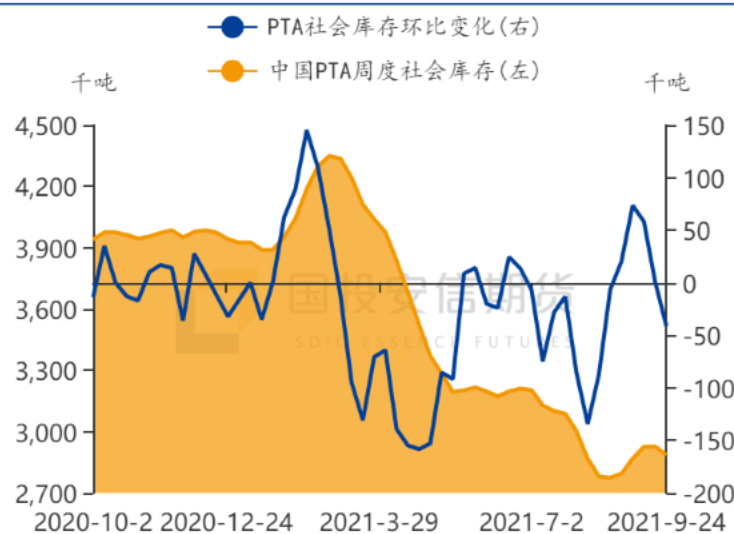
数据来源: 卓创

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



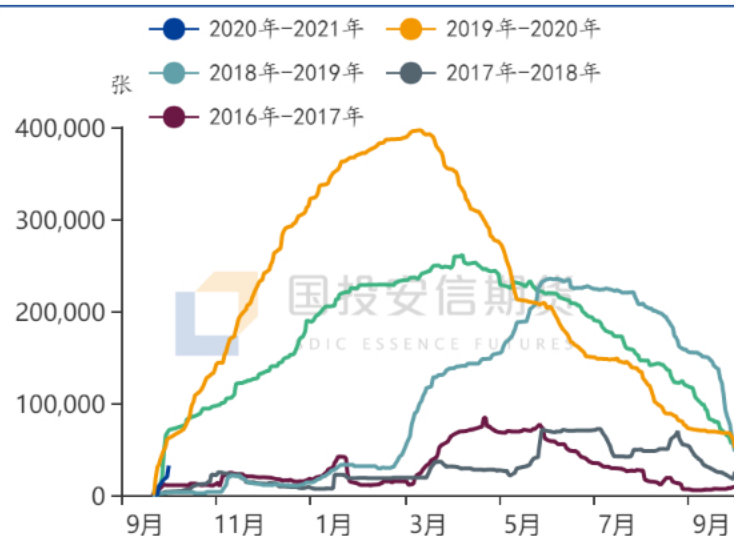
数据来源: 卓创

图20: 乙二醇注册仓单量



数据来源: wind

图21: PTA仓单



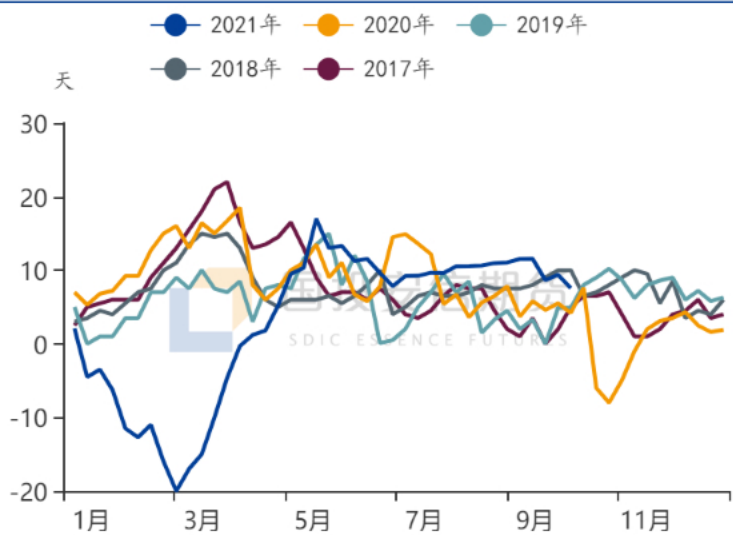
数据来源: wind

图22：短纤期货仓单数量



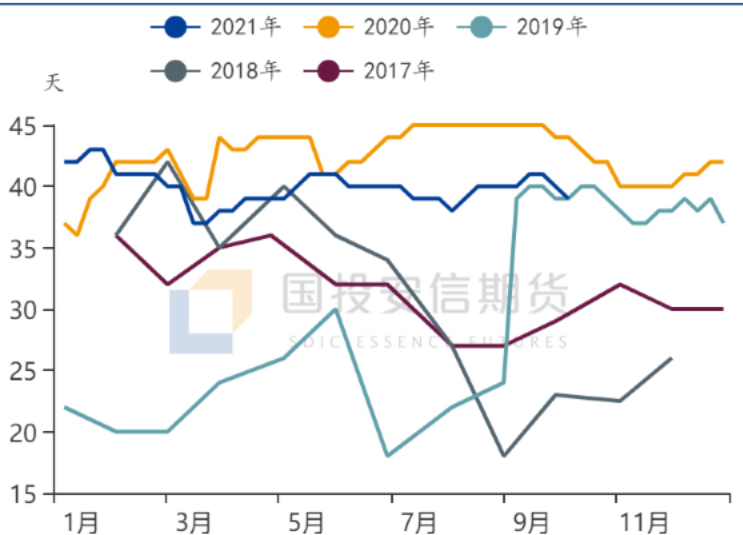
数据来源：wind

图23：卓创短纤库存



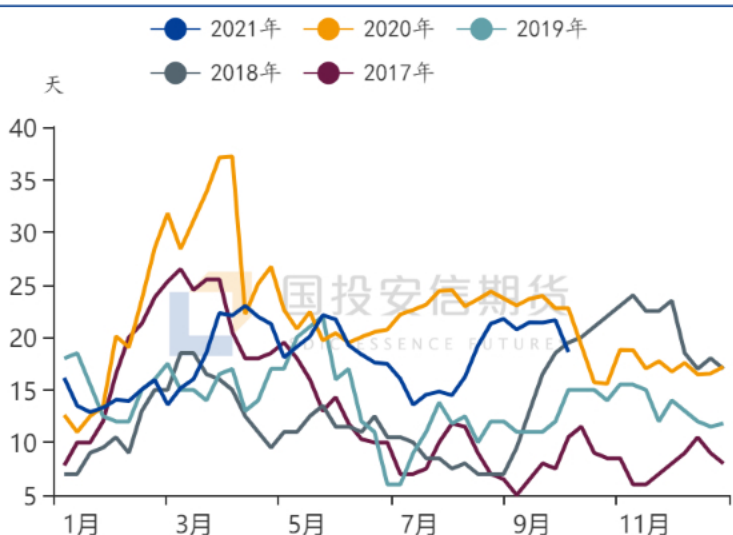
数据来源：卓创

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现货市场商谈气氛偏淡，递盘偏少，基差松动。10月中报盘在01贴水60；10月下报盘在01贴水60，递盘在01贴水65，价格商谈区间在4980~5030；11月底报盘在01贴水30，递盘在01贴水40。早盘10月底在01贴水60成交。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短大多维稳，个别上调50，半光1.4D 主流7400-7550元/吨出厂或短送。福建直纺涤短报价多维稳，半光1.4D 主流7400-7450元/吨现款短送，个别较高7550元/吨。山东、河北市场报价维稳，半光1.4D 主流7500-7600元/吨送到。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心宽幅调整，市场商谈一般，现货基差在01合约升水30-35元/吨附近，几单6080-6135元/吨成交。10月下期货基差在01合约升水30-35元/吨附近，几单在01合约升水35元/吨附近成交。下午MEG内盘重心大幅上行，现货基差有所走弱，在01合约升水15-20元/吨附近，几单6370-6485元/吨成交。10月下期货基差在01合约升水15-20元/吨附近，几单6350-6480元/吨成交。

【日内涤纶产销】

直纺涤纶产销清淡，平均32%；江浙涤纶产销高低分化，至下午3点半附近平均估算在4成左右。

【PTA装置】

华东一套70万吨装置计划5月中检修，重启待定。

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。

据悉华东一150万吨PTA装置9.14日起逐步降负停车。另一250万吨PTA装置15日起停车，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。

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，可能提前；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。

华东一套60万吨PTA装置受双控影响已于9.22日晚停车，预计国庆节后重启。

华东一套220万吨PTA装置9月15日左右停车检修，27日起已投料恢复开车。

华南一套450万吨装置9.30日起降负20%附近，该装置前期维持9成负荷。

【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。

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。

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。

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。

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5成附近运行。

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。

浙江一套80万吨/年的MEG新装置计划10月初开车，推迟。

内蒙古一套12万吨/年的合成气制乙二醇装置计划10月份停车检修一个月，实际9.29停车，计划2个月。

内蒙古一套40万吨/年合成气制乙二醇装置9月22日故障停车，重启时间尚未明确。

陕西一套30万吨/年的合成气制乙二醇装置原计划9月中下旬重启，目前消息该装置暂无重启计划。

安徽一套30万吨/年的合成气制MEG装置9月26日受限电政策影响停车，重启时间待定。

扬子巴斯夫34万吨装置受双控影响负荷小幅下调至8成附近。

大连一套90万吨/年的乙二醇装置将于9月底起停车检修两周左右；另一条90万吨/年的生产线计划国庆节后轮休两周。预计乙二醇产量损失在7-8万吨。

河南一套20万吨/年合成气制MEG装置计划于国庆期间停车检修一个月左右。

山西一套30万吨/年合成气制MEG装置预计10月上旬重启，该装置前期于9月初停车检修。

【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。