国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

聚酯日报

2021年10月29日

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：部分地区又开始限电，但今日长丝降价促销效果不理想，终端双十一订单进入尾声，需求有减弱预期。PTA供应恢复明显，11月累库预期较强，明年一季度新装置投产加剧过剩预期，反套依旧有空间。趋势依旧看油价。

MEG：煤价继续下跌，煤化工有止跌迹象。乙二醇港口库存低位回升，化工煤紧张及引水紧张是供应瓶颈，价格下跌后油制利润转差，部分向EO切换，煤化工概念风险释放后将回归供需。

短纤：限产影响下，装置负荷低位运行，现货供应收紧，下游订单好转，9月底至10月中上旬短纤利润修复。近期下游消化原料备货为主，涤丝产销走弱，短纤被动跟随原料波动。

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	5156	-48	-0.92%	-4.87%	-0.04%
乙二醇主力	5481	-292	-5.06%	-13.04%	-2.85%
短纤主力	7276	-64	-0.87%	-7.10%	0.80%
短纤盘面利润	1031	75	7.83%	-5.05%	12.38%

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	790	8	1.02%	0.51%	10.69%
PX CFR中国台湾	914	-17	-1.83%	-3.99%	3.63%
PTA内盘	5050	45	0.90%	-4.81%	-2.32%
PTA外盘	760	0	0.00%	-1.30%	5.56%
PTA现货加工差	592	-145	-19.68%	-27.66%	23.11%

数据来源：wind

本报告版权属于国投安信期货有限公司

不可作为投资依据，转载请注明出处

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	1201	0	0.00%	0.84%	5.72%
甲醇:浙江出罐	2880	130	4.73%	-15.29%	-15.79%
MEG内盘	5600	-120	-2.10%	-11.11%	-5.56%
MEG外盘	730	-15	-2.01%	-9.88%	-5.44%

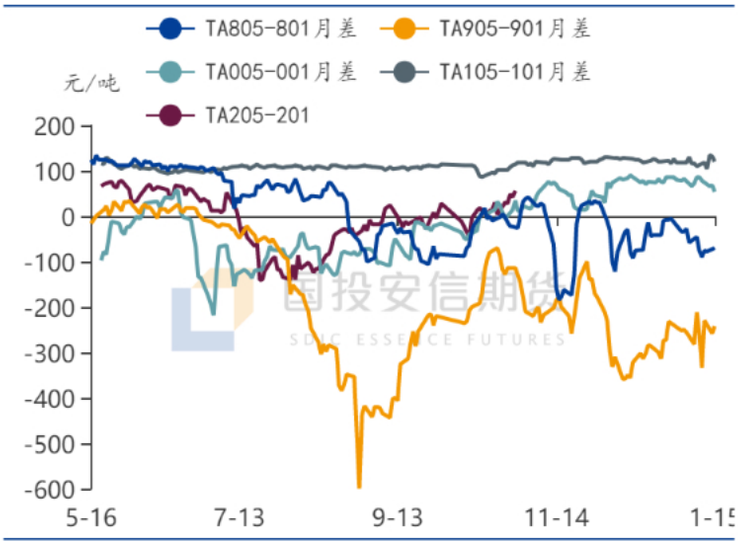
数据来源：wind

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	7567	0	0.00%	-4.70%	4.27%
涤纶短纤利润	361	4	1.16%	34.81%	-313.77%
涤纶POY	8575	-325	-3.65%	-5.51%	13.58%
涤纶DTY	10500	-150	-1.41%	-2.78%	16.67%
涤纶FDY150D	8800	-350	-3.83%	-4.35%	11.39%
瓶级切片	7700	0	0.00%	-3.14%	6.94%
聚酯切片	6750	-50	-0.74%	-6.25%	1.89%

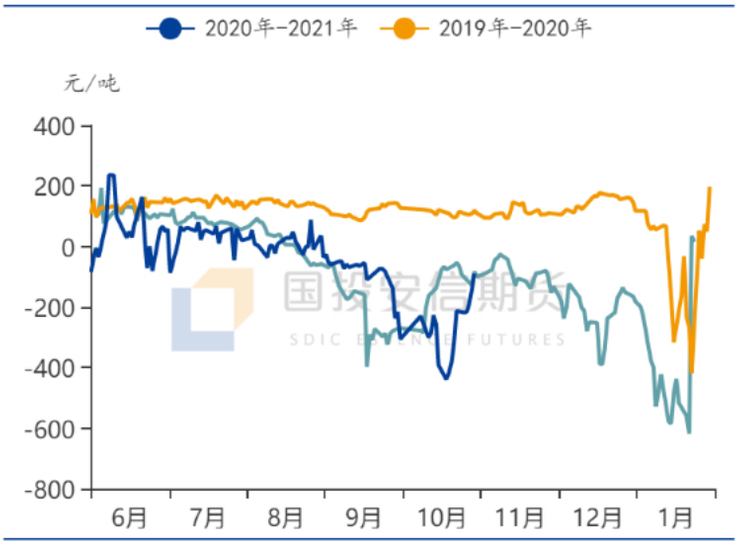
数据来源：wind

图1：TA05-01月差



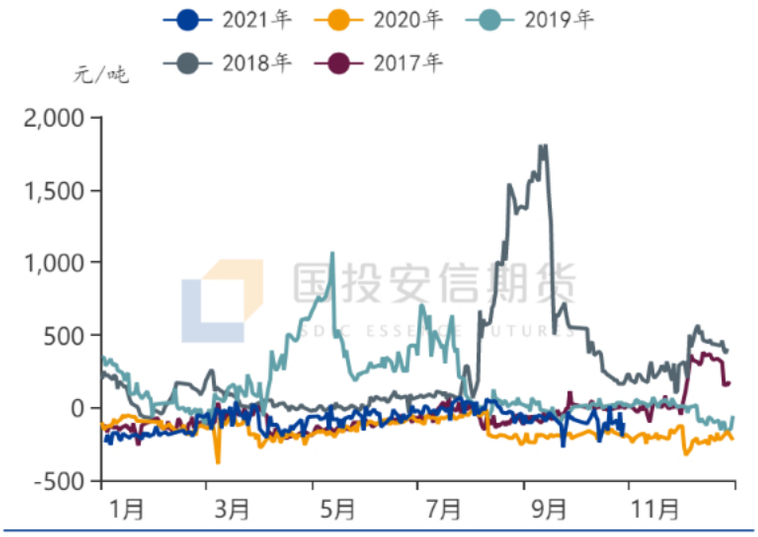
数据来源：wind

图2：MEG 05-01 月差



数据来源：wind,wind

图3：PTA主力基差

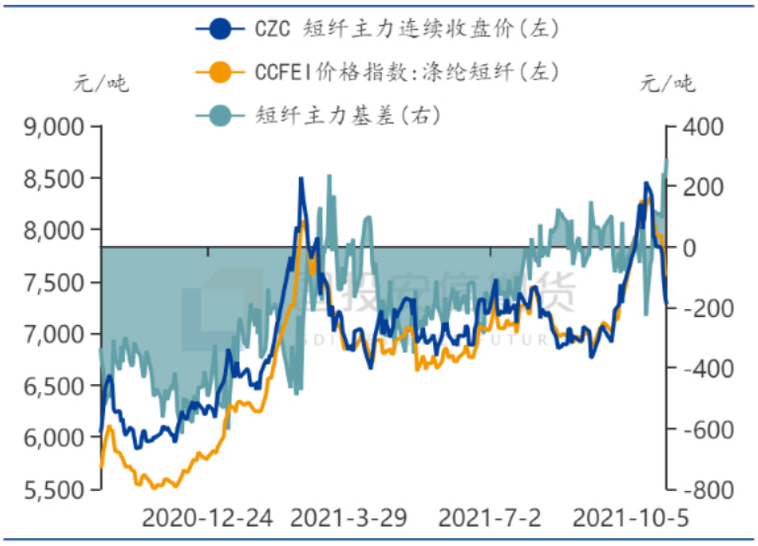


数据来源：wind

图4：MEG主力基差

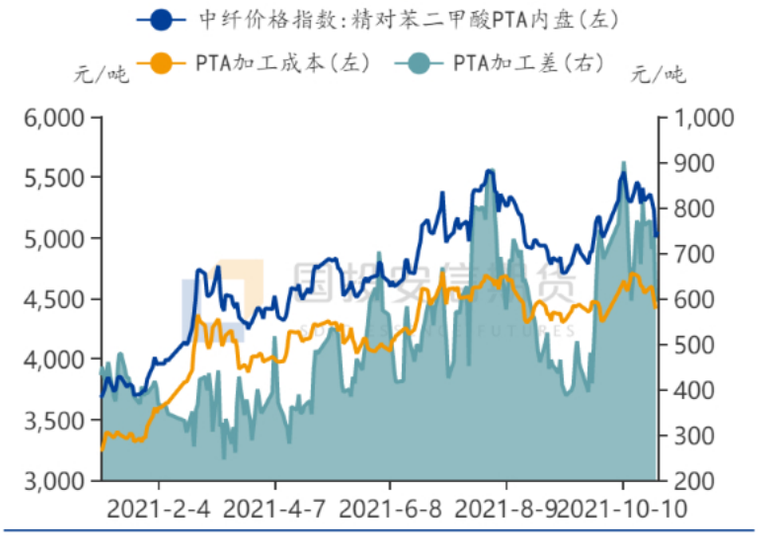
数据来源：wind

图5：短纤基差



数据来源：wind

图6：PTA加工成本和加工差

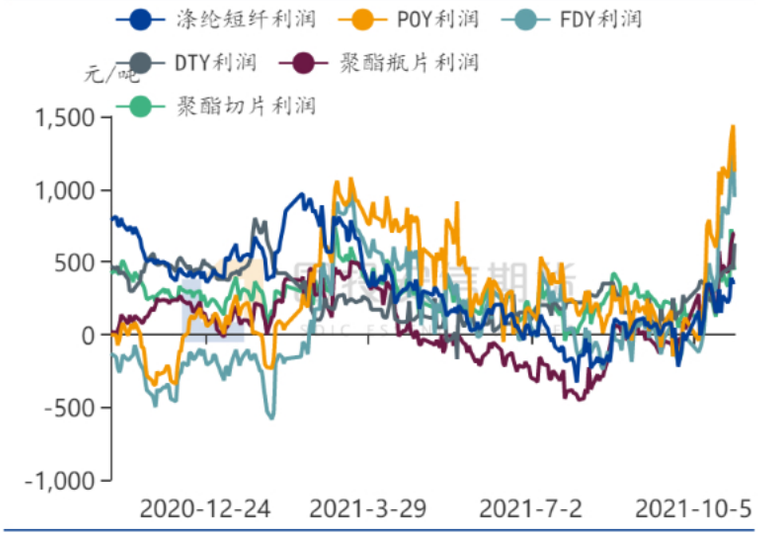


数据来源：wind

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）

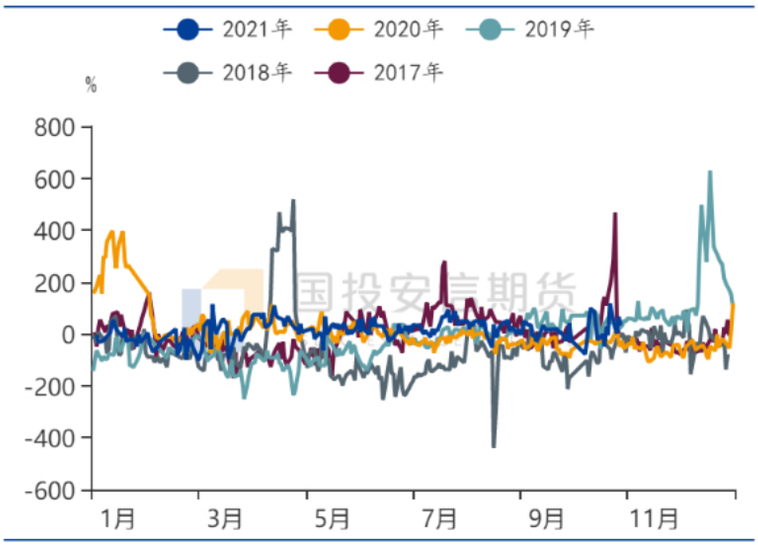


数据来源：wind

图10：PTA内外盘价差

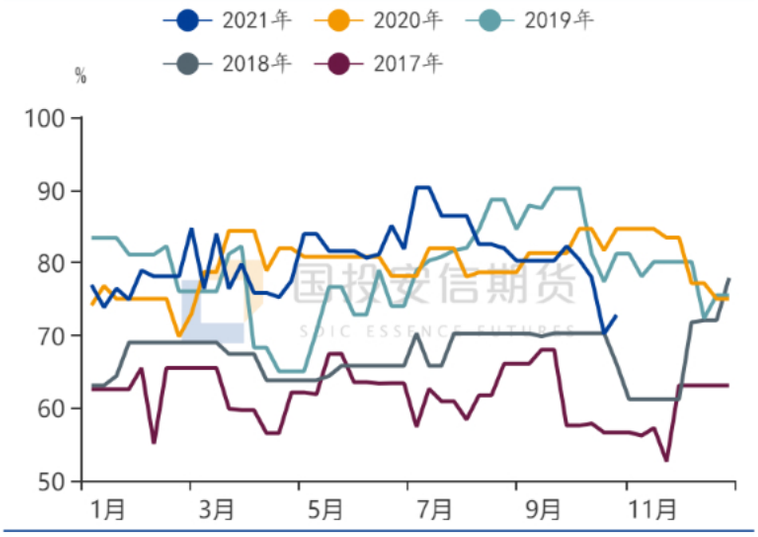
数据来源：wind

图11：MEG内外盘价差



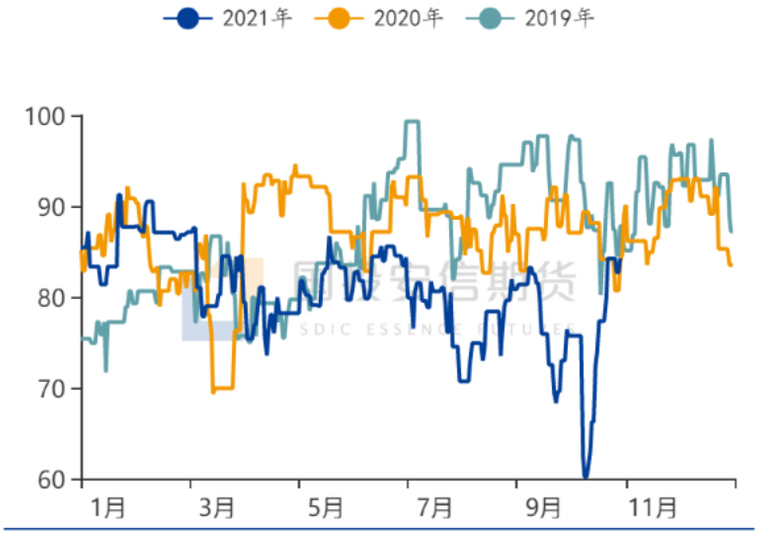
数据来源：wind

图12：PX周度负荷



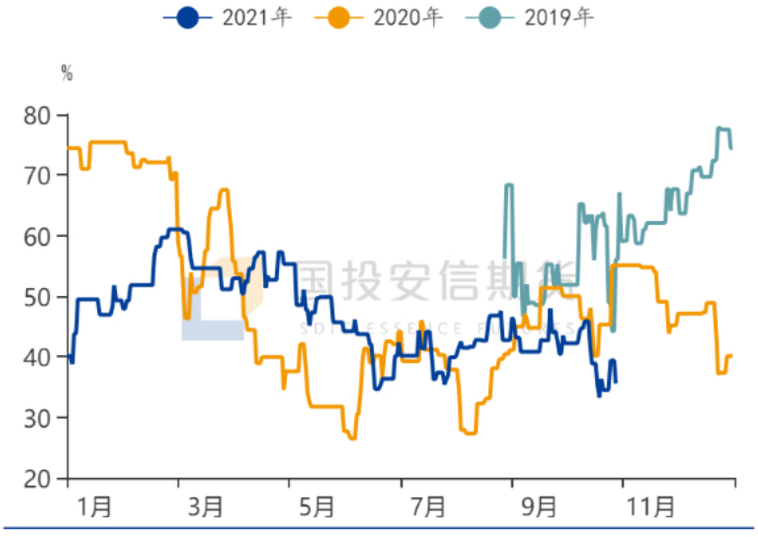
数据来源：卓创

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

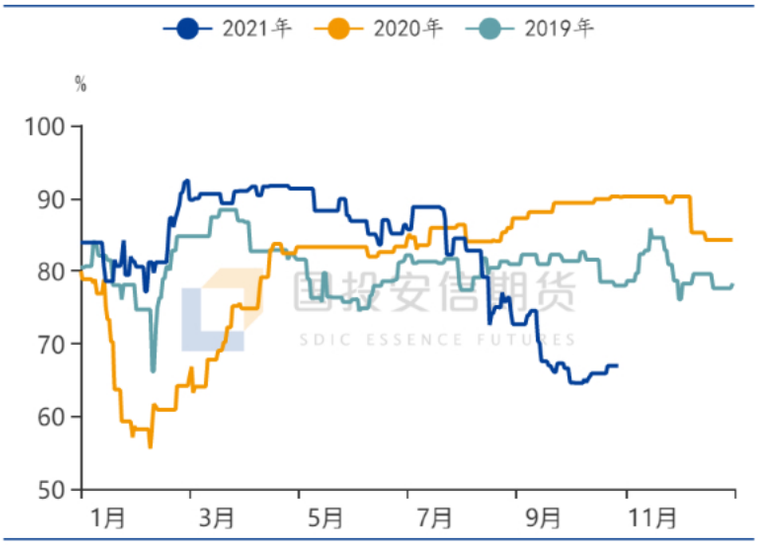
图15：乙二醇日度开工率

数据来源：卓创

本报告版权属于国投安信期货有限公司

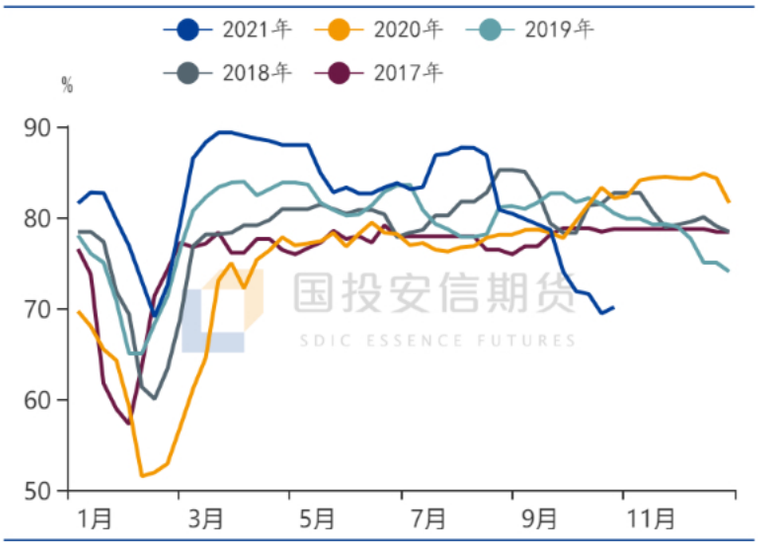
不可作为投资依据，转载请注明出处

图16：短纤负荷



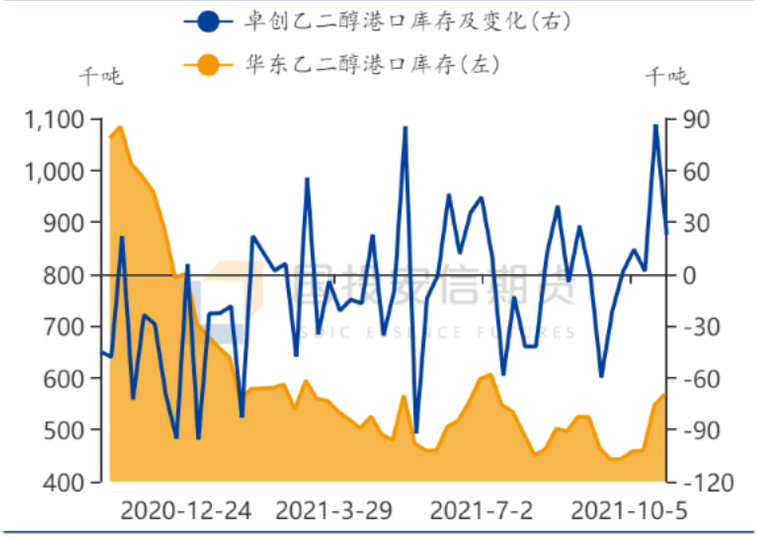
数据来源：卓创

图17：卓创聚酯长丝周度开工率



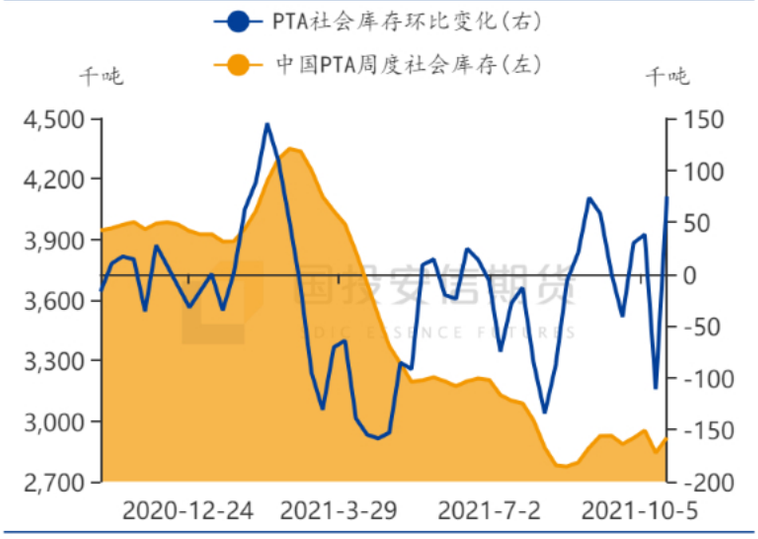
数据来源：卓创

图18：卓创乙二醇港口库存及变化



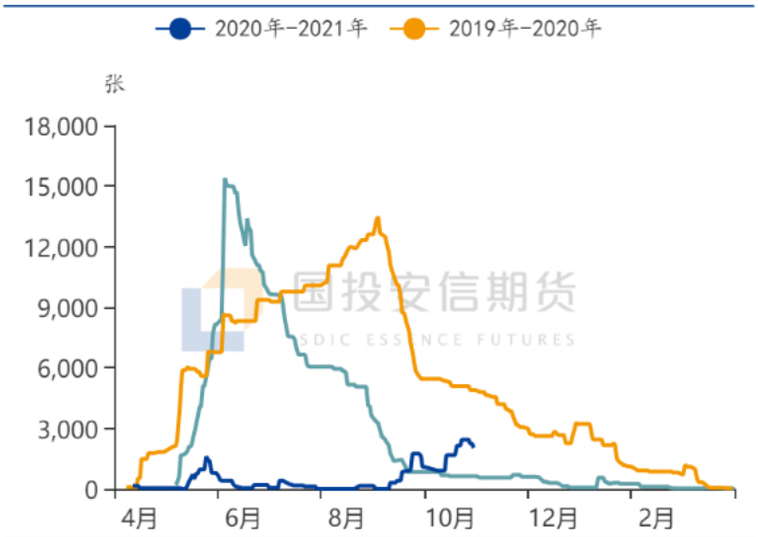
数据来源：卓创

图19：中国PTA周度社会库存及环比变化



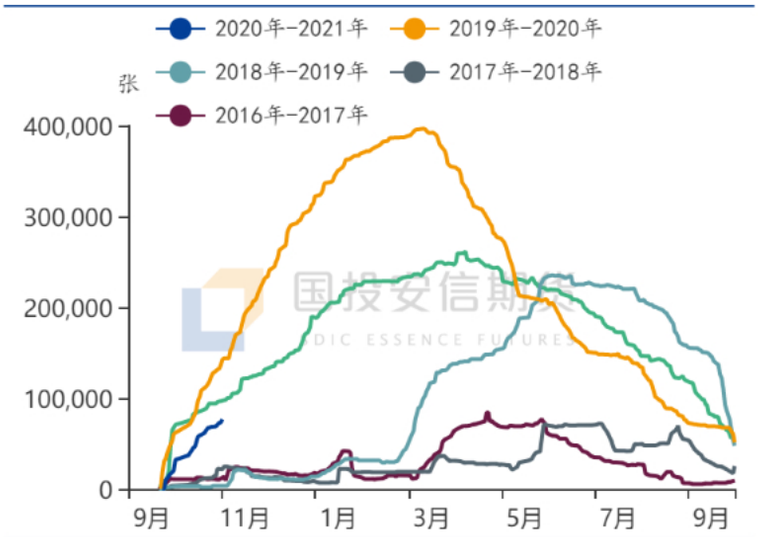
数据来源：卓创

图20：乙二醇注册仓单量



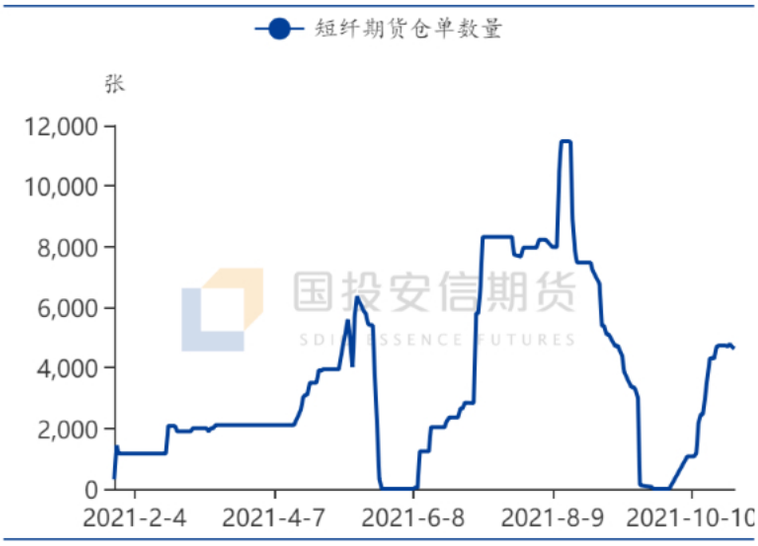
数据来源：wind

图21：PTA仓单



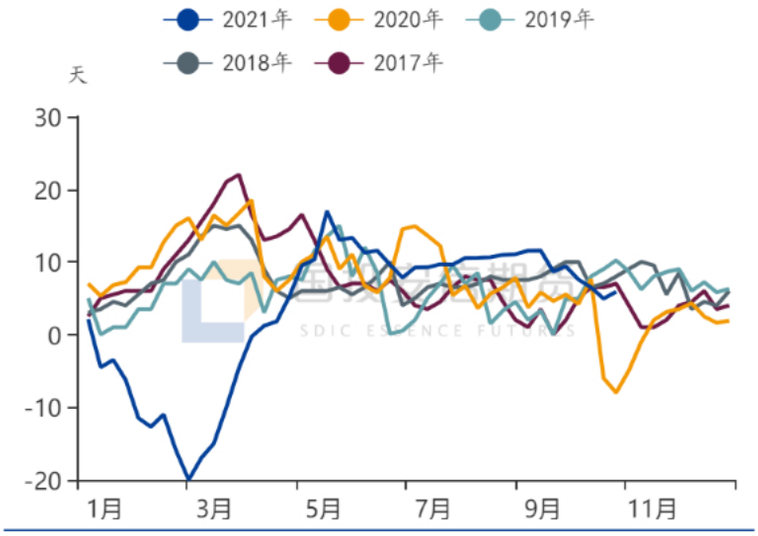
数据来源：wind

图22：短纤期货仓单数量



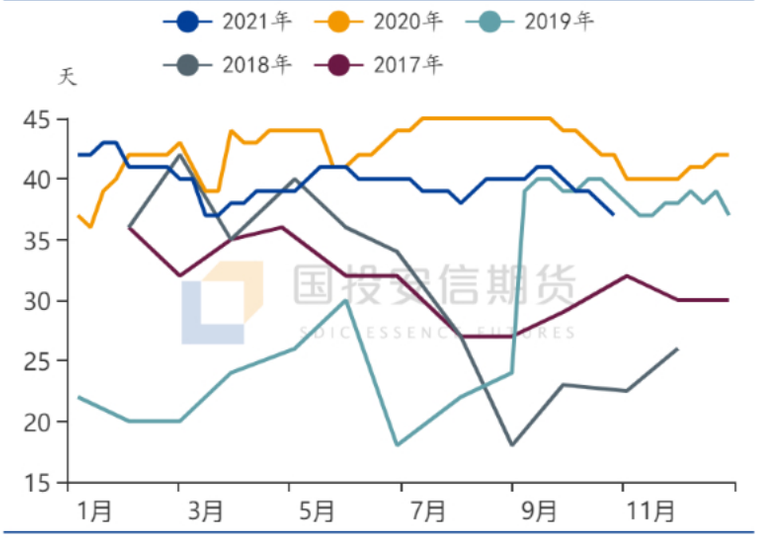
数据来源：wind

图23：卓创短纤库存



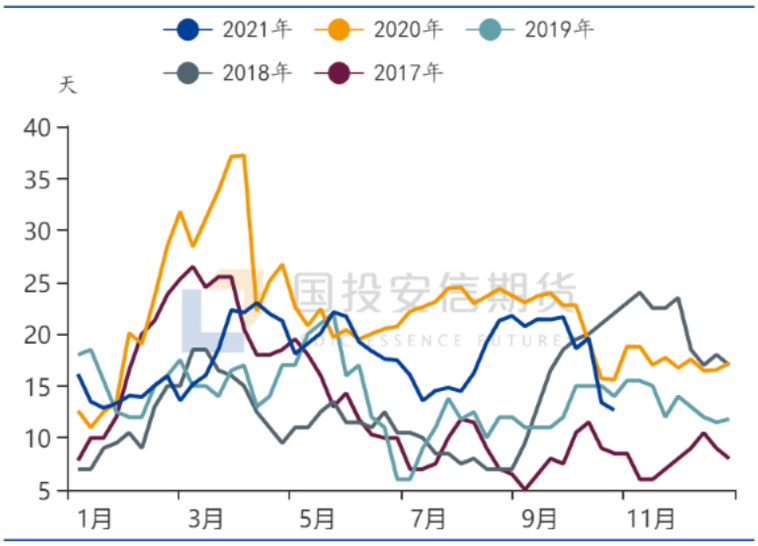
数据来源：卓创

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现货市场商谈氛围一般，基差偏稳。现货报盘在01贴水100-105，递盘在01贴水115，商谈价格区间在5270-5340；11月中报盘在01贴水90，递盘在01贴水100附近；11月底报盘在01贴水75，递盘在01贴水90。据悉早盘11月底在01贴水85成交。午后PTA期货低位反弹，现货市场商谈氛围有所改善，部分聚酯工厂有递盘，11月上在01贴水95成交，月中在01贴水90成交。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短报价多维稳，个别下调，半光1.4D主流商谈7500-7700元/吨出厂或送到。福建直纺涤短报价多维稳，半光1.4D 主流报7600现款短送。山东、河北市场大多暂稳，低位点价抬升，半光1.4D 主流7500-7700元/吨送到。基差报价维持，江阴某大厂货源01+50元/吨，低价惜售。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心小幅冲高回落，市场交投略清淡，现货基差在01合约升水45-55元/吨附近，几单5680-5790元/吨成交。11月下期货基差在01合约升水35-45元/吨附近，商谈5650-5660元/吨附近。下午MEG内盘重心持续走弱，现货基差小幅走强，现货基差在01合约升水60-70元/吨附近，几单5500-5585元/吨成交。11月下期货基差在01合约升水50-60元/吨附近，商谈5490-5500元/吨水平。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销依旧清淡，平均23%；江浙涤丝产销局部回升，至下午3点15分附近平均估算在110%略偏上。

【PTA装置】

华东一套70万吨装置计划5月中检修，重启待定。

华东一150万吨PTA装置9.14日起降负停车。另一250万吨PTA装置15日起停车，预计一周，推迟至10月中重启，10.12日重启升温中，10.15出产品，提升负荷中。

恒力石化10月8日进行PTA-5 250万吨生产线年度检修；计划10月下旬进行PTA-3 220万吨生产线年度检修，可能提前；2#9.19因故停车，9.24重启。

华南一套250万吨PTA装置9.19因故降负5成，预计检修半个月附近，推迟至10月中恢复，10.15已经恢复至9成。

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。

西南一套100万吨PTA装置10.9重启，10月下8-9成负荷，蒸汽问题计划月底停车，目前停车计划取消。

华东一主流生产企业一套150万吨PTA装置受政府双控要求10.9日起已安排停车，10月20重启。

华东一套60万吨PTA装置10.9重启中，预计近期出产品，该装置9.22附近停车。

东北一套225万吨装置10.12日重启，另一套375万吨装置10.13日投料重启，该装置10.8日意外停车。

【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新装置原计划于10月份投产，推迟至11月，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，目前依旧维持8成。

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停车，10.8重启中，预计下周出料。

10.8加拿大三套共计123万吨/年的MEG装置其中两线已正常重启，剩余一线推进中，该装置此前于8月上旬执行计划检修。

山东一套50万吨合成气制乙二醇装置10.13停车，其5万吨装置处于停车状态。

内蒙古一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置10.17日故障短停，10.20重启。

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，推迟至明年一季度；美国另一套36万吨/年的MEG装置10月上升温重启中。

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，10月9日按计划停车。

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，10.12低负荷运行中，产品为工业级乙二醇。

广东一套40万吨/年的MEG装置计划于10月下旬停车检修，10.20按计划停车，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，10月上已经重启。

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，推迟至10月底出料。

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新装置原计划于9月底试运行，推迟至10月中投产。

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，推迟至11月。

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，10月上重启，10.8日出产品，10月12日负荷提升至8成偏上。

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，10月26日已经重启。

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，实际尚未开始检修。

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，推迟至10月20日。

10.11嘉兴一套15万吨的MEG装置已经顺利重启并出料，负荷提升中。

据市场消息，浙江一套50万吨/年的MEG装置计划于11月上旬停车检修，此次检修合并环氧技改。

新杭能源40万吨/年的合成气制乙二醇装置10.17-10.19故障短停，目前回升中。

内蒙古一套30万吨/年的合成气制乙二醇装置按计划10月20日起停车，重启时间待定。

内蒙古兖矿40万吨/年的合成气制乙二醇装置10月21日故障停车，24日前后重启。

沙特一套70万吨/年的MEG装置计划于11月底停车检修，预计检修时长在50天附近。

河南一套20万吨/年的合成气制MEG装置因故于10月26日附近停车，重启时间待定。

【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。