

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: 旺季尾声，涤丝销售持续偏弱，库存回升，聚酯开工缓慢恢复。PTA累库预期下，加工差偏低，被动跟随成本波动，受油价影响明显。但部分库存锁定在盘面，现货流动性收紧，基差平稳；因生产持续亏损，装置减产的意愿上升，关注后市装置运行动态。

MEG: 煤化工复产及新装置投产的弱预期持续压制乙二醇，但近期合成气法利润走弱，部分装置重启可能不及预期，另外安徽红四方再度因政策因素停车。弱预期充分交易后，市场可能再度交易低库存现实令乙二醇弹性显现。

短纤: 订单偏弱，下游备货刚性为主，涤丝产销较差，库存持续上升，盘面加工差偏低。现货价格相对坚挺，但生产商面临库存回升的压力。整体看，需求偏淡，短纤驱动较弱，被动跟随成本运行。

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	4816	-26	-0.54%	-3.91%	-11.79%
乙二醇主力	5200	66	1.29%	-0.15%	-14.35%
短纤主力	6822	-10	-0.15%	-1.81%	-12.04%
短纤盘面利润	962	-10	-1.02%	4.82%	-8.69%

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	733	-26	-3.36%	-5.04%	-6.76%
PX CFR中国台湾	886	-29	-3.17%	-3.28%	-6.83%
PTA内盘	4760	5	0.11%	-2.56%	-10.27%
PTA外盘	740	0	0.00%	-1.33%	-3.90%
PTA现货加工差	477	56	13.36%	1.27%	-38.05%

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	1131	-10	-0.88%	-1.74%	-5.83%
甲醇:浙江出罐	2840	10	0.35%	2.90%	-12.07%
MEG内盘	5235	75	1.45%	-0.10%	-13.90%
MEG外盘	690	12	1.77%	0.00%	-13.53%

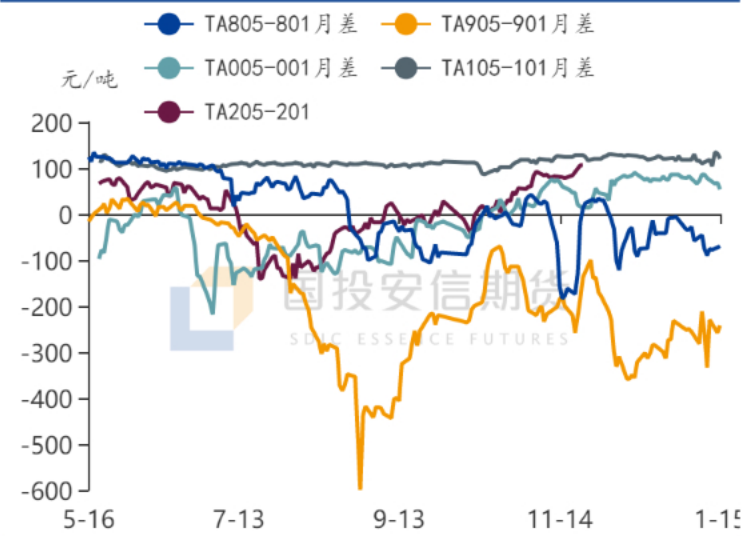
数据来源：wind

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	7013	30	0.43%	-2.37%	-10.66%
涤纶短纤利润	185	-1	-0.48%	-24.89%	-27.64%
涤纶POY	7250	-250	-3.33%	-6.81%	-19.89%
涤纶DTY	9050	-150	-1.63%	-4.23%	-16.20%
涤纶FDY150D	7500	-150	-1.96%	-6.02%	-18.48%
瓶级切片	7500	0	0.00%	-2.60%	-5.06%
聚酯切片	6300	0	0.00%	-2.33%	-11.27%

数据来源：wind

图1：TA05-01月差



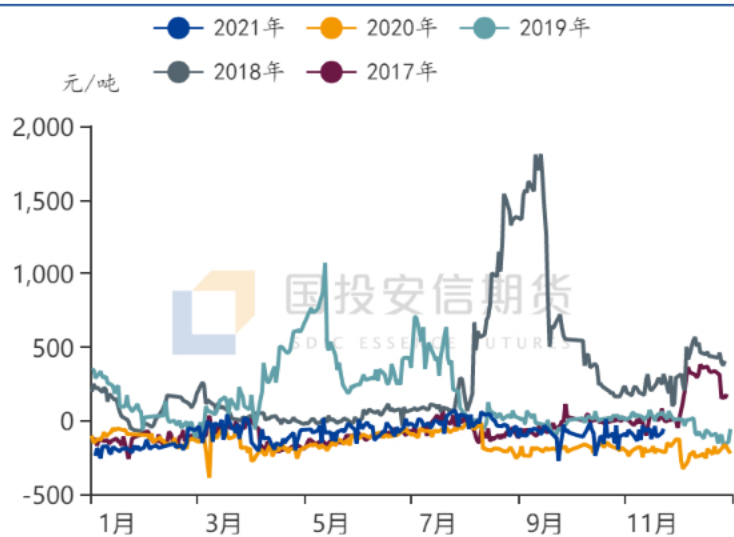
数据来源：wind

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



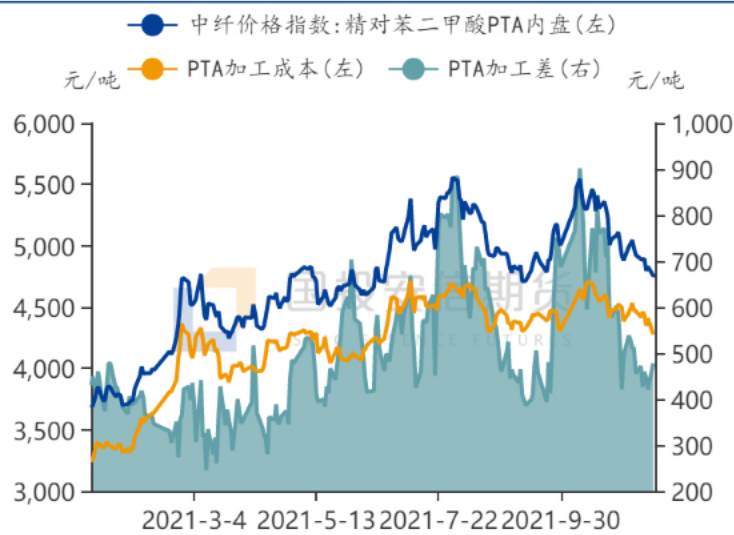
数据来源: wind

图5: 短纤基差



数据来源: wind

图6: PTA加工成本和加工差



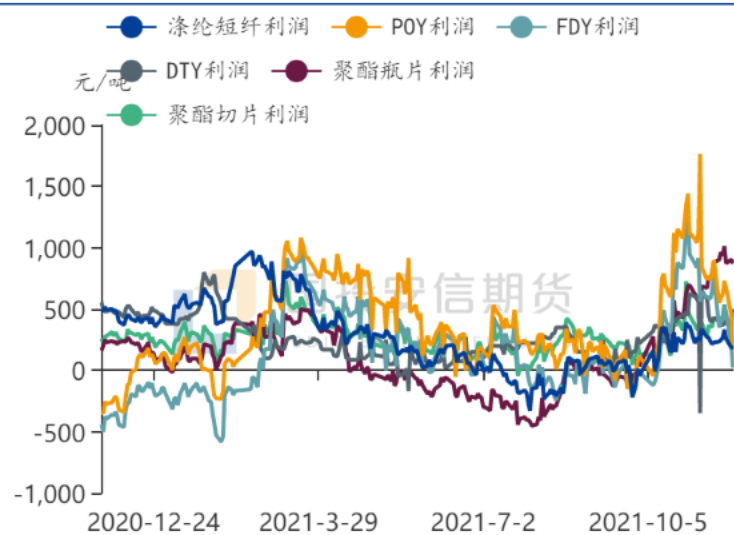
数据来源: wind

图7: 不同工艺路线制MEG利润



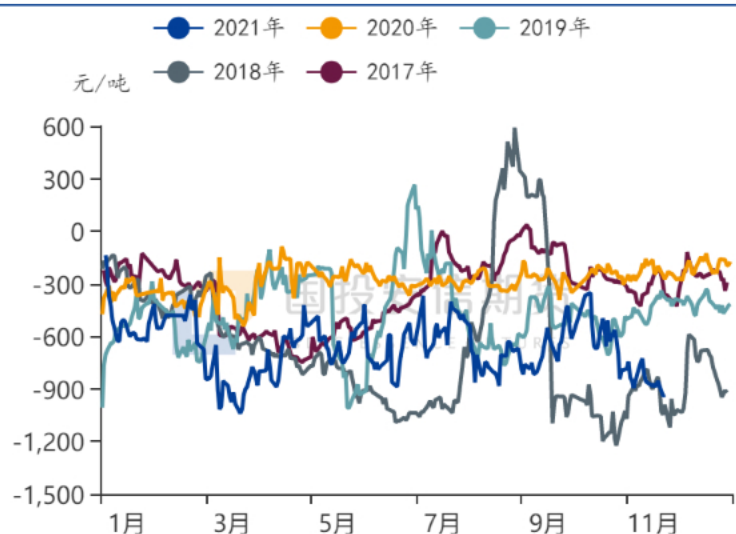
数据来源: wind

图8: 聚酯各产品利润(1年)



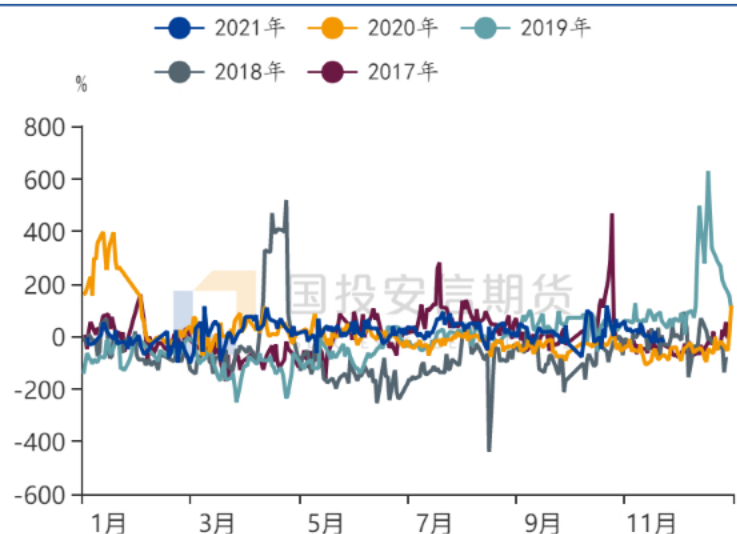
数据来源: wind

图10: PTA内外盘价差



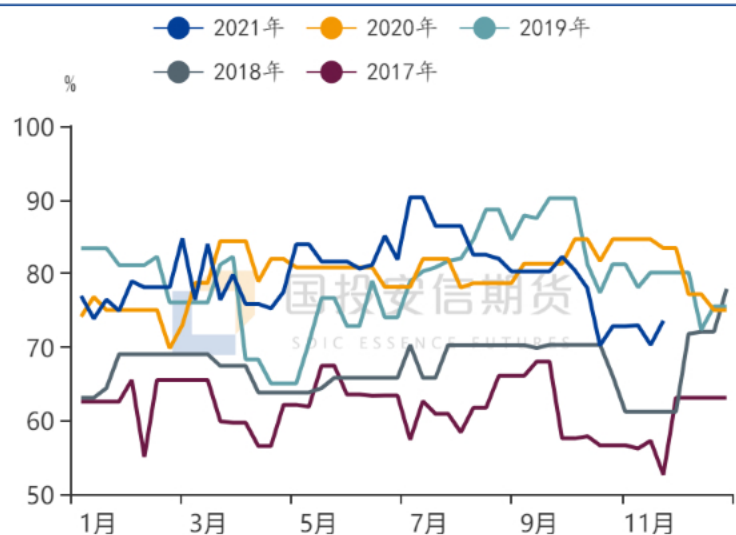
数据来源: wind

图11: MEG内外盘价差



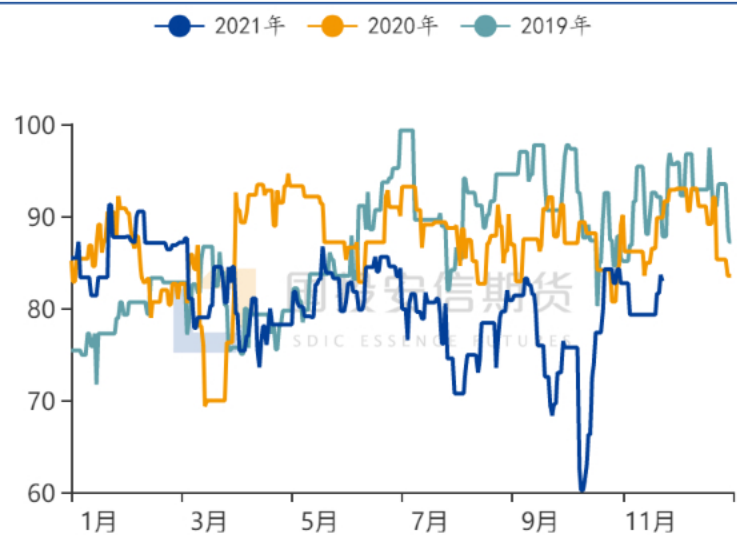
数据来源: wind

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



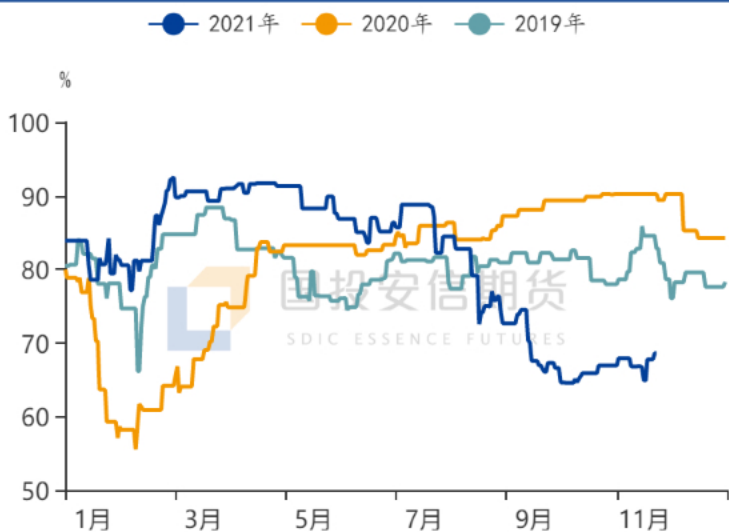
数据来源: 卓创

图15: 乙二醇日度开工率



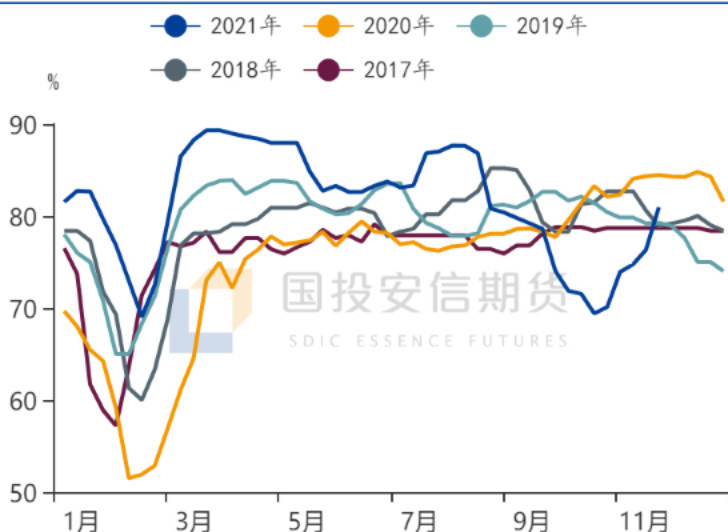
数据来源: 卓创

图16: 短纤负荷



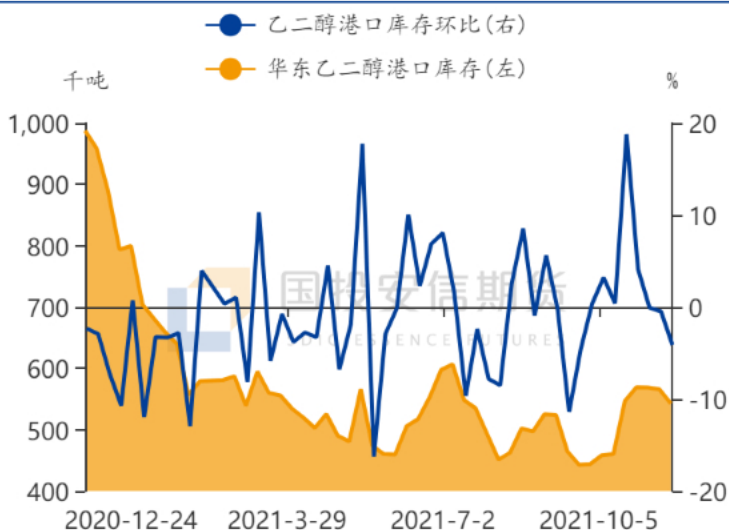
数据来源: 卓创

图17: 卓创聚酯长丝周度开工率



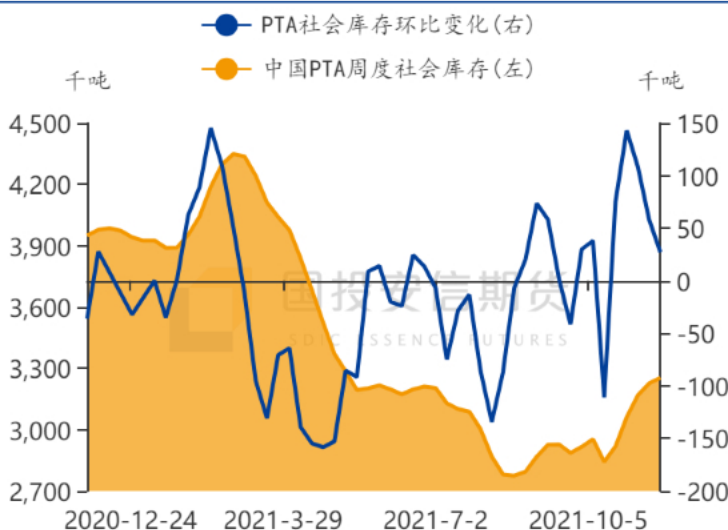
数据来源: 卓创

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



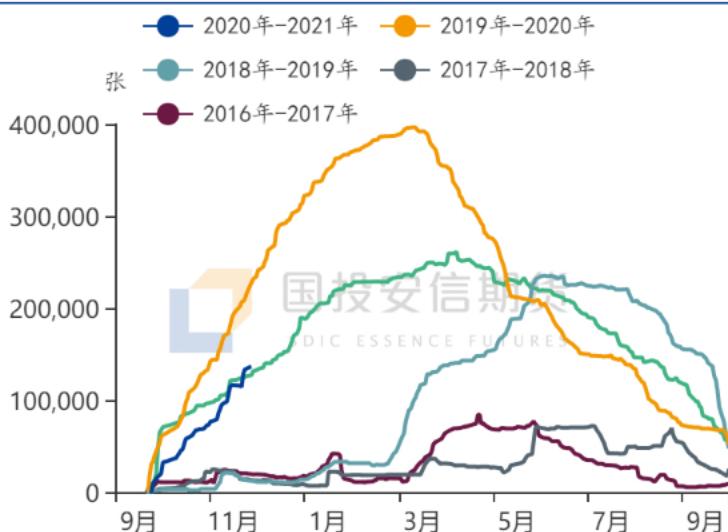
数据来源: 卓创

图20: 乙二醇注册仓单量



数据来源: wind

图21: PTA仓单



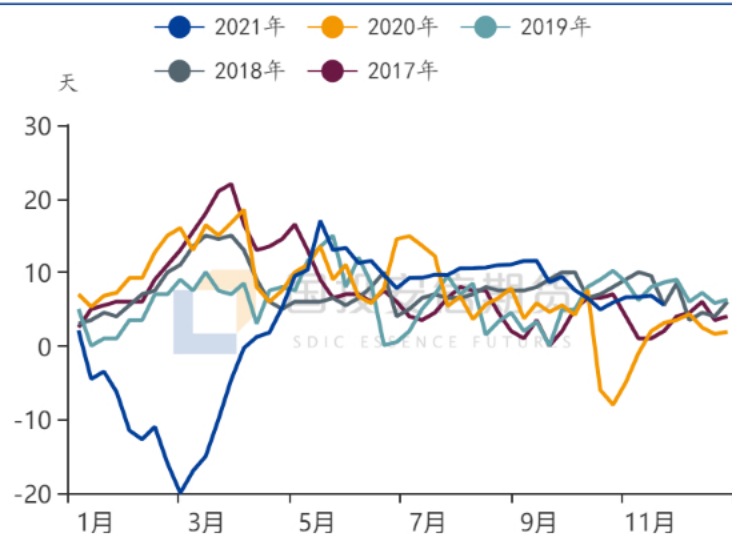
数据来源: wind

图22：短纤期货仓单数量



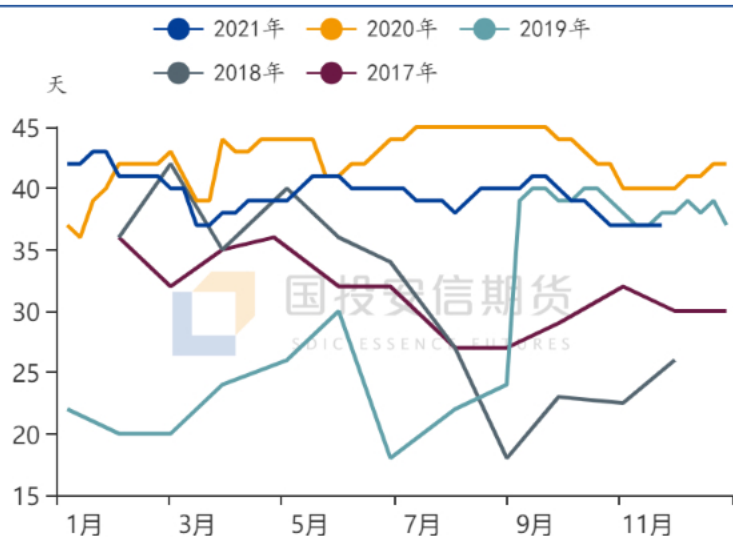
数据来源：wind

图23：卓创短纤库存



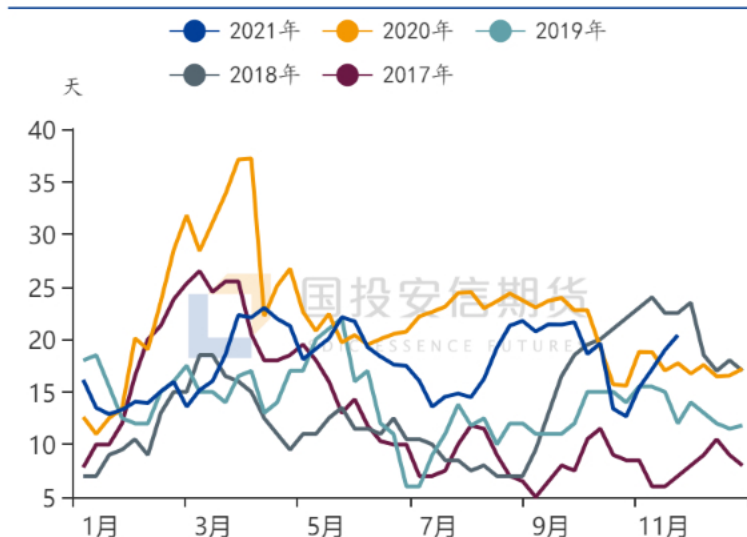
数据来源：卓创

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现货市场商谈气氛一般，贸易商买盘为主，基差持稳。11月底报盘在01贴水60，递盘在01贴水65，价格商谈区间在4750-4780。12月初报盘在01贴水55附近，递盘在01贴水60。12月中报盘在01贴水45附近，递盘在01贴水55附近，12月底报盘在01贴水35，递盘在01贴水50。据悉早盘11月底在01贴水65附近成交。午后PTA现货市场商谈气氛一般，基差偏稳，11月货源在01贴水60~65附近商谈，12月下在01贴水40附近商谈。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短早盘报价维稳，半光1.4D 主流商谈6900-7100元/吨出厂或短送，下游刚需采购。福建维稳走货，半光1.4D 主流6950-7000元/吨现款短送。山东、河北市场维稳，半光1.4D 主流6950-7150元/吨送到。基差维持，华宏货源01平水附近。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心坚挺上行，市场商谈尚可，现货基差在01合约升水35-45元/吨附近，几单5170-5240元/吨成交。12月下期货基差在01合约升水35-40元/吨附近，商谈5230-5240元/吨水平。下午MEG内盘重心高位小幅回落，市场商谈尚可，现货基差在40-50元/吨附近，几单5245-5285元/吨成交。12月下期货基差在01合约升水30-40元/吨附近，几单5275元/吨附近成交。

【日内涤纶产销】

直纺涤纶产销一般，平均60%。江浙涤纶产销促销放量，至下午3点附近平均估算在190%-200%。

【PTA装置】

华东一150万吨PTA装置9.14日起降负停车，11.11重启中，11月下已经正常运行。另一250万吨PTA装置15日起停车，10.12日重启升温中，10.15出产品。

恒力石化PTA-3 220万吨生产线年度检修，11.5逐渐降负，检修15天。

华南一套250万吨PTA装置计划12.1-12.22技改。

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，10.31日停车，重启待定。

华南一套110万吨PTA装置计划12月中附近检修2周。

华东一套75万吨PTA装置计划12月全月检修。

11.18因装置问题，恒力石化一条PTA生产线计划近期停车检修，涉及产能250万吨。

11.23华南一套450万吨PTA装置维持9成负荷运行，该装置近期有可能降负运行。

【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。

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，11.4日前后重启。

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月底，该装置为高化学技术。

江苏一套50万吨/年的MEG装置9月底因能耗管制较低负荷运行中，11月9日前后负荷提升至5成附近。

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，11月中下旬重启。

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。

美国一套83万吨/年的MEG装置计划10月4日检修2个月附近，推迟至1.15前后。

11.11新疆一套60万吨/年的合成气制乙二醇装置周内短停已重启，负荷逐步提升中；另一套5万吨/年合成气制MEG装置近期重启，目前偏低负荷运行。

台湾一套72万吨/年的MEG装置将按计划于12月1日停车检修60天附近，检修期间合约按7成供应。

美国一套36万吨/年的MEG装置11月中因空分异常临时短停，11.19正在重启中。

科威特一套61.5万吨/年的MEG装置计划于明年一季度停车检修，预计检修时长在2-3周附近。

内蒙古通辽一套30万吨/年合成气制乙二醇装置11月15日起提负，该装置前期因原料供应问题于10月下旬降负。

内蒙古一套26万吨/年合成气制MEG装置暂定推迟至12月底附近重启，该装置前期于8月初停车检修。

美国一套70万吨/年的MEG装置10月9日停车检修，预计检修时长在三周附近，重启推迟至11.15前后。

广西一套20万吨/年的合成气制MEG新装置8月上旬投料，10.12低负荷运行中，计划11月10日前后停车消缺，月底重启，前期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6日，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，11月16日前后顺利开车出料。

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，推迟至11月，继续推迟。

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。

陕西一套30万吨/年的合成气制乙二醇装置7月中停车，原计划9月中下重启，推迟至11月底，具体时间不明。

安徽一套30万吨/年的合成气制MEG装置9.26受限电政策影响停车，10月下重启，11.19附近再度停车。

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。

浙江一套50万吨/年的MEG装置计划于11月上旬停车检修，合并环氧技改，延后至12月初计划45天。

沙特一套70万吨/年的MEG装置计划于11月中停车检修，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。

安徽一套30万吨/年的合成气制乙二醇装置原计划10月份开车，11.9前道环节升温中，11.19出工业级产品，持续调试中。

新疆一套15万吨/年合成气制MEG装置近日因原料供应问题降负运行。

广东一套40万吨/年的MEG装置11.18已顺利重启，该装置于上周临时短停检修。

陕西一套40万吨/年的合成气制乙二醇新装置近日试车中，该装置采用上海浦景技术。

【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。