

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: 短期疫情扰动, 油价波动剧烈, PTA跟随油价震荡; 中期, 浙江及东莞疫情带来需求下滑的预期, 工厂在订单淡季及疫情扰动下提前放假, 需求萎缩叠加PTA装置重启, 影响偏利空。

MEG: 煤价继续下跌, 成本转弱叠加港口库存回升, 镇海EG供应恢复, 乙二醇价格偏弱; 长线看, 新装置量产多在明年上半年, 累库预期下, 维持偏弱走势。

短纤: 昨日长丝短纤产销放量后, 今日双双回落。下游提前放假, 需求缺乏后劲, 短纤利润修复的驱动预期减弱。1月合约依旧存在交割因素扰动。

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	4832	48	1.00%	2.72%	-2.58%
乙二醇主力	4737	-13	-0.27%	-4.40%	-10.06%
短纤主力	6868	52	0.76%	0.20%	-3.49%
短纤盘面利润	1150	15	1.35%	-1.91%	3.51%

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	17	2.50%	-0.68%	-8.05%
PX CFR中国台湾	841	27	3.32%	0.96%	-5.19%
PTA内盘	4750	40	0.85%	3.37%	-2.76%
PTA外盘	710	10	1.43%	1.43%	-4.05%
PTA现货加工差	665	64	10.69%	8.08%	38.90%

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	1056	0	0.00%	-0.47%	-6.63%
甲醇:浙江出罐	2760	-30	-1.08%	-2.13%	-3.50%
MEG内盘	4780	10	0.21%	-3.34%	-9.98%
MEG外盘	625	-3	-0.48%	-4.14%	-10.71%

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	6930	120	1.76%	0.39%	-3.39%
涤纶POY	7120	145	2.08%	0.71%	-4.81%
PF现货利润	272	82	43.38%	-14.82%	28.47%
涤纶DTY	8600	50	0.58%	0.58%	-6.01%
涤纶FDY150D	7300	100	1.39%	-0.68%	-3.95%
瓶级切片	7700	50	0.65%	1.99%	0.33%
聚酯切片	6200	100	1.64%	1.22%	-3.13%

数据来源: wind

图1: TA05-01月差



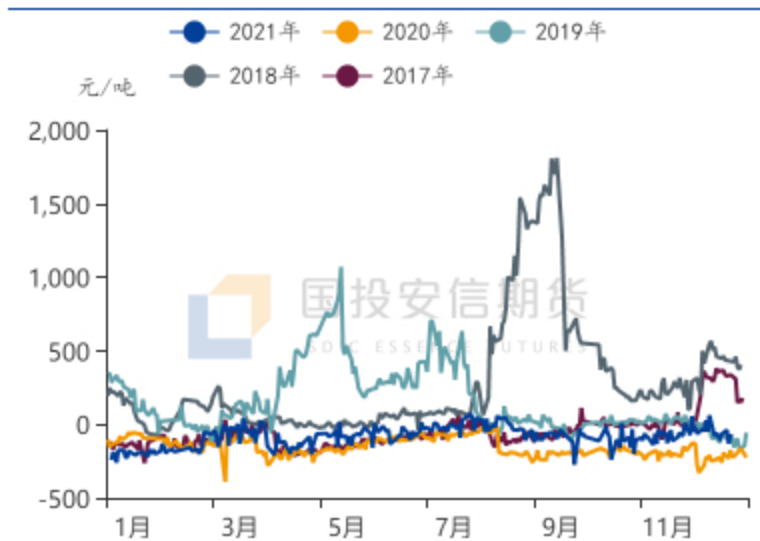
数据来源: wind

图2: MEG 05-01 月差



数据来源: wind, wind

图3: PTA主力基差



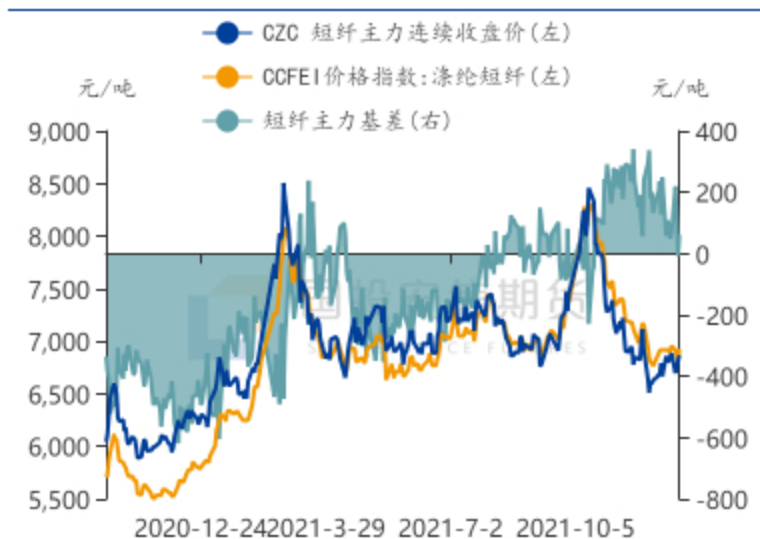
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



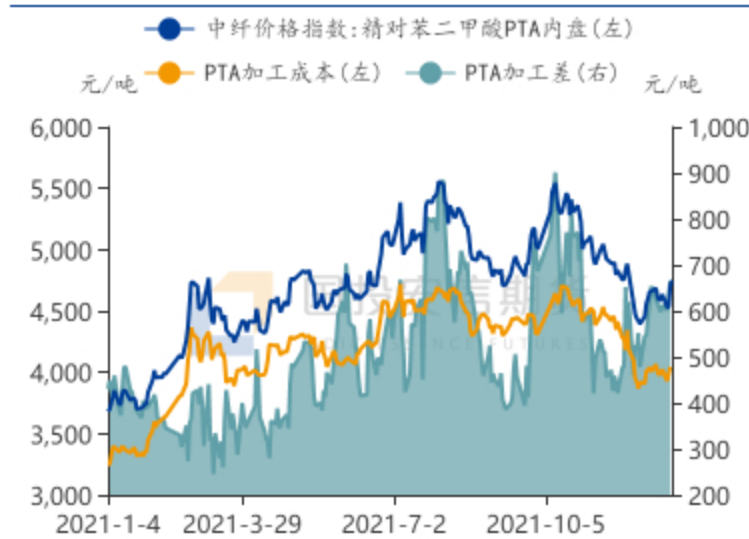
数据来源: wind

图5: 短纤基差



数据来源: wind

图6: PTA加工成本和加工差



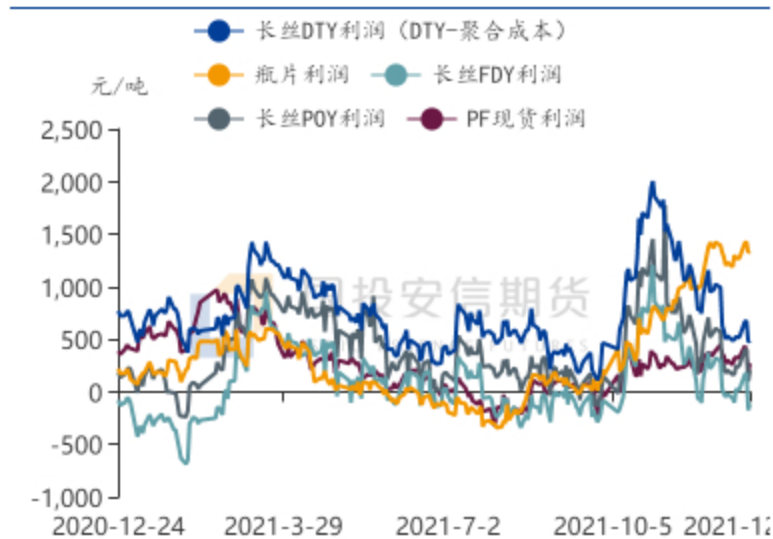
数据来源: wind

图7: 不同工艺路线制MEG利润



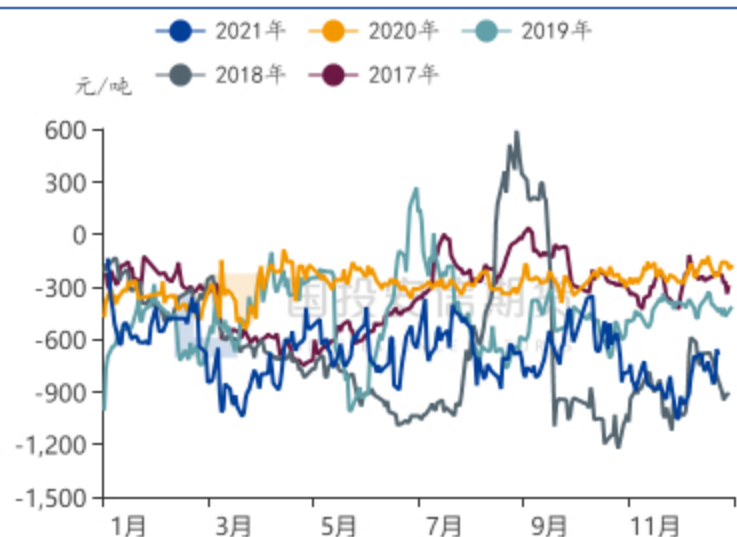
数据来源: wind

图8: 聚酯各产品利润 (1年)



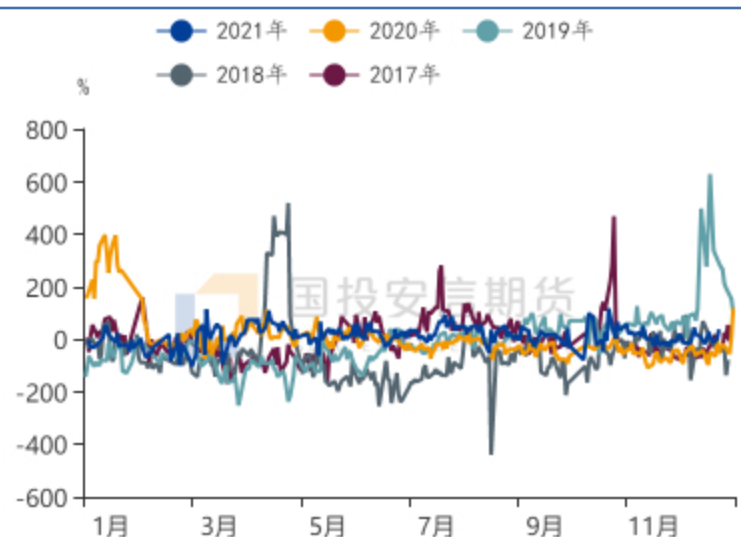
数据来源: wind

图10: PTA内外盘价差



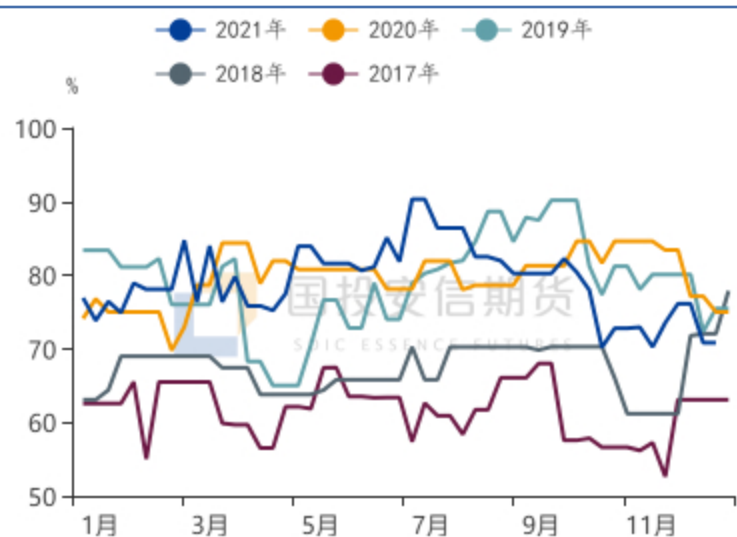
数据来源: wind

图11: MEG内外盘价差



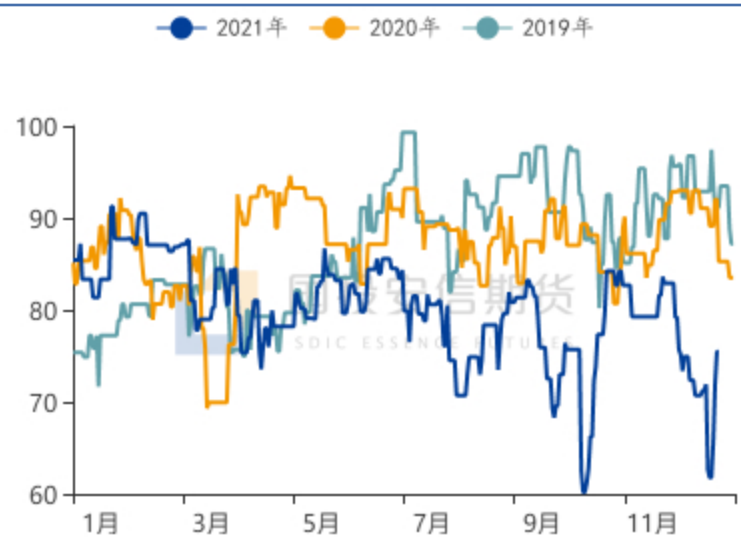
数据来源: wind

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



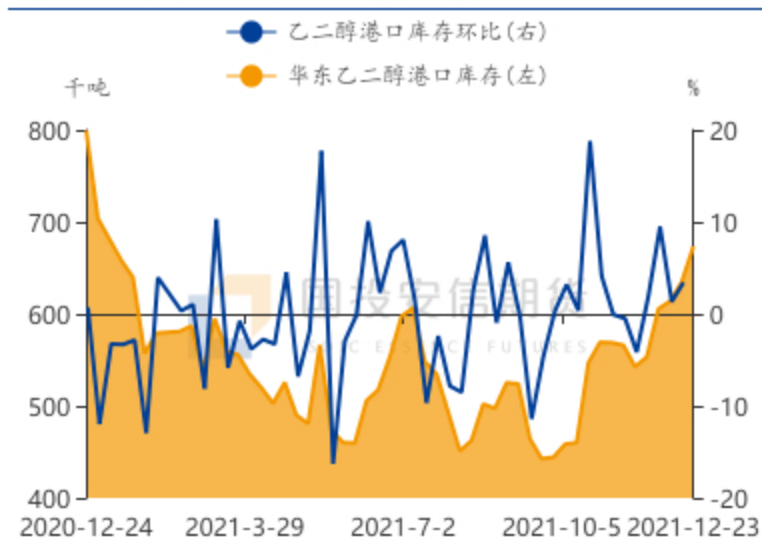
数据来源: 卓创

图17: 卓创聚酯长丝周度开工率



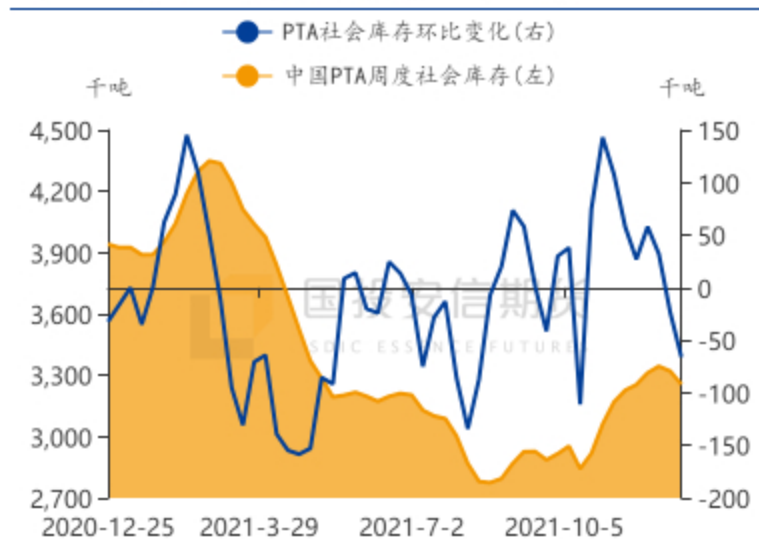
数据来源: 卓创

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



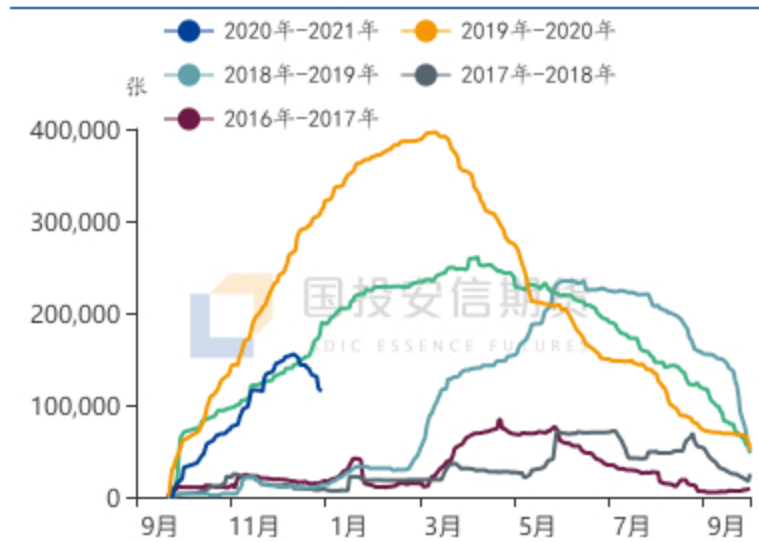
数据来源: 卓创

图20: 乙二醇注册仓单量



数据来源: wind

图21: PTA仓单



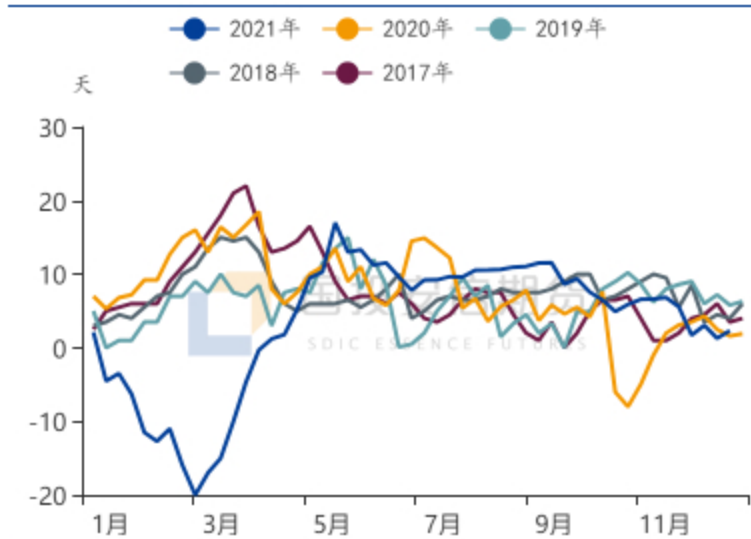
数据来源: wind

图22: 短纤期货仓单数量



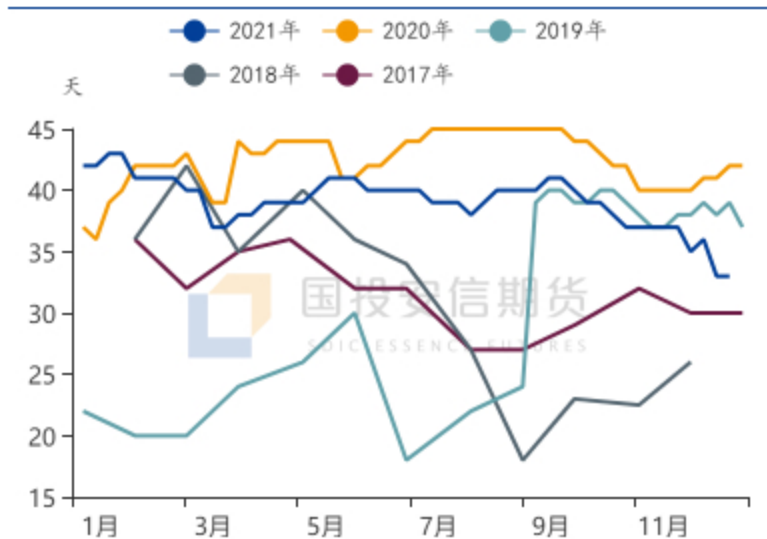
数据来源: wind

图23: 卓创短纤库存



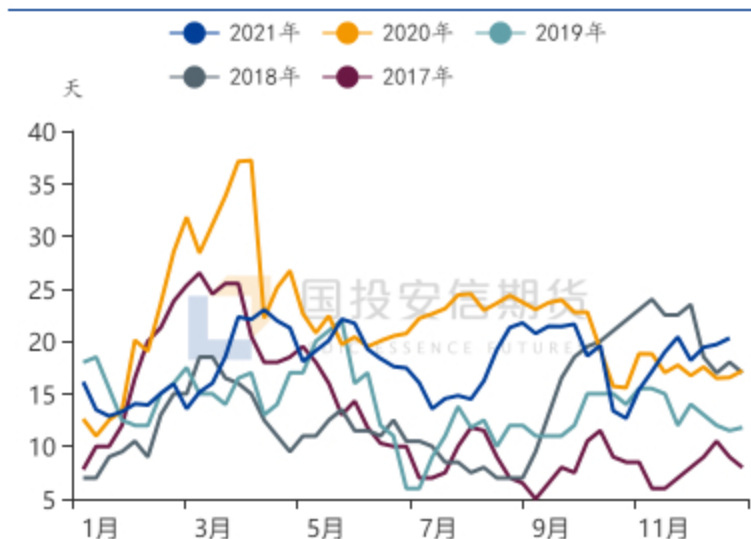
数据来源: 卓创

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现货市场流通性偏紧,基差表现偏强。12月货源报盘在01+15附近,递盘在01+10附近,商谈价格区间在4740-4790。1月中报盘在01+20附近,递盘在01+10附近。1月下报盘在01+25,递盘在05-60。本周仓单报盘在01平水附近。据悉早盘1月初仓单在01+5成交。午后PTA现货市场买气一般,基差暂稳,12月货源在01+10附近商谈成交。1月中在05贴水50~55附近商谈。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短报价维稳,优惠缩小,半光1.4D主流6900-7100元/吨出厂或短送。福建维稳,半光1.4D主流6850-6900元/吨现款短送。山东、河北市场重心适度抬升,半光1.4D主流6900-7100元/吨送到。

【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05合约升水25-30元/吨附近，几单4760-4795元/吨成交。1月下期货基差在05合约升水20-25元/吨附近，几单05合约升水20元/吨附近成交。下午MEG内盘重心宽幅整理，市场买气一般。目前现货基差在05合约升水15-25元/吨附近，商谈4770-4780元/吨，下午几单4775-4785元/吨成交。1月下期货基差在05合约升水15-20元/吨附近，商谈4770-4775元/吨，下午几单4785元/吨附近成交。

【日内涤纶产销】

江浙涤纶产销整体回落，至下午3点半附近平均估算在3成左右；直纺涤纶产销回落，平均76%。

【PTA装置】

虹港石化二期250万吨PTA装置11.29因故停车，预计10天附近，推迟至1月上旬重启。

恒力石化-2装置220万吨12.10检修，12月PTA合约在原来基础上减30%，合计减60%，供应40%。

亚东石化75万吨PTA装置计划12.1日晚停车，预计检修一个月。

英力士110万吨PTA装置计划12月中检修2周，已经于12.19日前后检修。

福海创450万吨PTA装置已降负至7成，该装置前期维持8成附近。

东北2套共600万吨PTA装置12.17故停车，12.21 375装置完成重启，225装置12.22日重启；新材料360万吨提升至9成运行。

华南一套450万吨PTA装置计划1月初停车检修，预计20天附近。

【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。

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，可能继续推迟，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。

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。

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30天附近，检修期间合约按7成供应。该装置原计划配合空分环节扩建，检修时长两个月附近，目前空分扩建计划暂时推后。

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，12月上因设备问题降负至3成运行，12.13已经恢复5成。

内蒙古一套26万吨/年合成气制MEG装置原定12月底重启，推迟，该装置前期于9月下停车。

中化泉州50万吨/年的MEG装置于12月4日前后陆续停车检修，预计检修时长在50天附近。

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月上旬已经重启。

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10.20附近检修，正在重启。

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。

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，推迟至1月中旬前后试车，该装置配套的上游裂解装置将于1月上旬试开车。

内蒙古易高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，11.27日前后重启。

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。

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。

富德能源50万吨/年的MEG装置检修计划从11月延后至12月初计划45天，合并环氧技改，实际12.3停车。

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，实际在11月底停车。

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。

陕西一套40万吨/年的合成气制乙二醇新装置12月上旬顺利出聚酯级产品，该装置采用上海浦景技术。

中科炼化50万吨/年的MEG装置将于12月9日停车更换配件，预计涉及时间在10天，12.20重启。

【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。