

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：夜盘油价继续冲高，今日PTA偏强震荡，目前油价依旧是主要的驱动。终端开工下滑，PTA面临季节性累库，加工差长期承压，但节奏受可流通现货量影响。

MEG：煤和油双双上涨，乙二醇受到成本推动上涨。中期看，煤制利润好转，有装置负荷提升预期；镇海炼化出产品，广西华谊消缺重启，春节临近存在EO回切EG的供应增长，季节性累库预期不变。

短纤：春节临近，下游陆续放假，织造负荷大幅下滑，预期需求后劲不足，短纤利润修复的驱动预期减弱；产销较差，被动跟随原料上涨，继续关注春节前的备货动作。

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	5394	0	0.00%	3.02%	15.60%
乙二醇主力	5335	22	0.41%	3.83%	12.91%
短纤主力	7552	18	0.24%	3.17%	11.88%
短纤盘面利润	1153	11	0.93%	2.76%	-2.10%

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	782	8	0.97%	5.14%	15.42%
PX CFR中国台湾	981	13	1.34%	5.37%	20.52%
PTA内盘	5325	-15	-0.28%	2.40%	17.42%
PTA外盘	800	10	1.27%	1.27%	14.29%
PTA现货加工差	636	-7	-1.03%	-9.71%	3.70%

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	926	0	0.00%	-5.12%	-12.31%
甲醇:浙江出罐	2780	20	0.72%	5.30%	-1.42%
MEG内盘	5290	75	1.44%	4.86%	11.02%
MEG外盘	700	8	1.16%	4.95%	11.46%

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	7523	0	0.00%	3.39%	8.77%
涤纶POY	7950	50	0.63%	2.58%	11.50%
PF现货利润	106	-23	-17.93%	53.59%	-75.62%
涤纶DTY	9500	0	0.00%	2.70%	10.47%
涤纶FDY150D	8150	0	0.00%	2.52%	10.14%
瓶级切片	8250	0	0.00%	1.23%	8.55%
聚酯切片	6825	25	0.37%	1.87%	11.89%

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

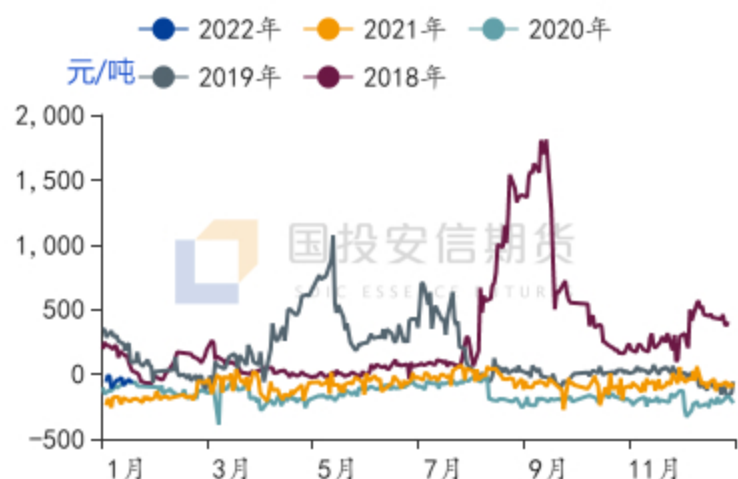


图4: MEG主力基差



图5: 短纤基差

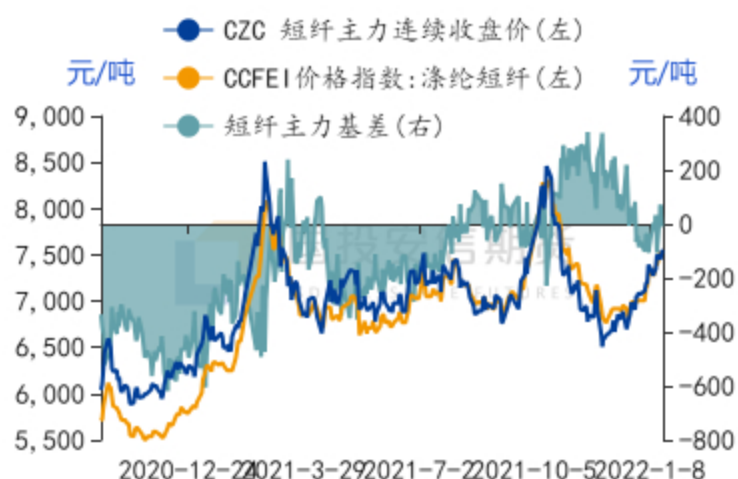


图6: PTA加工成本和加工差

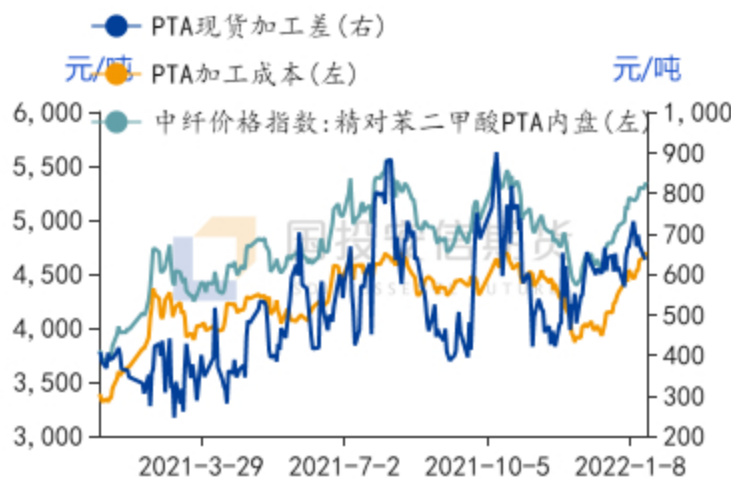


图7: 不同工艺路线制MEG利润



图8: 聚酯各产品利润

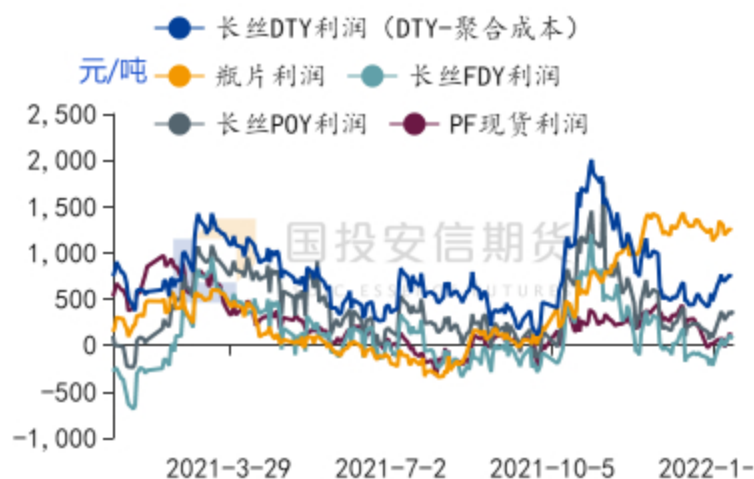
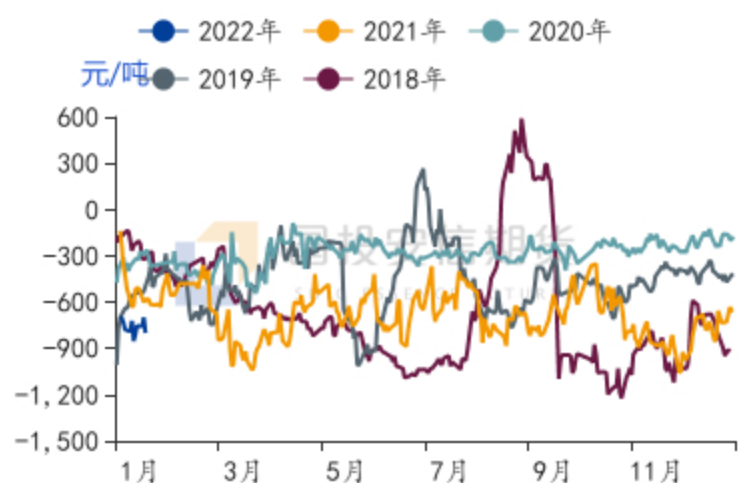


图10: PTA内外盘价差



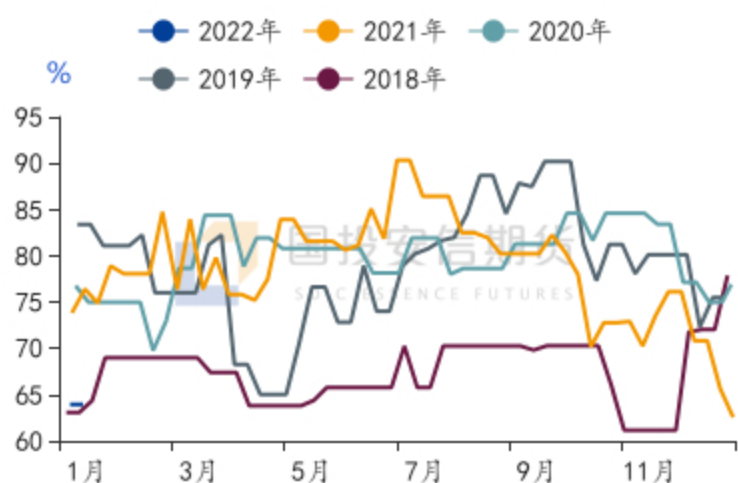
数据来源: wind

图11: MEG内外盘价差



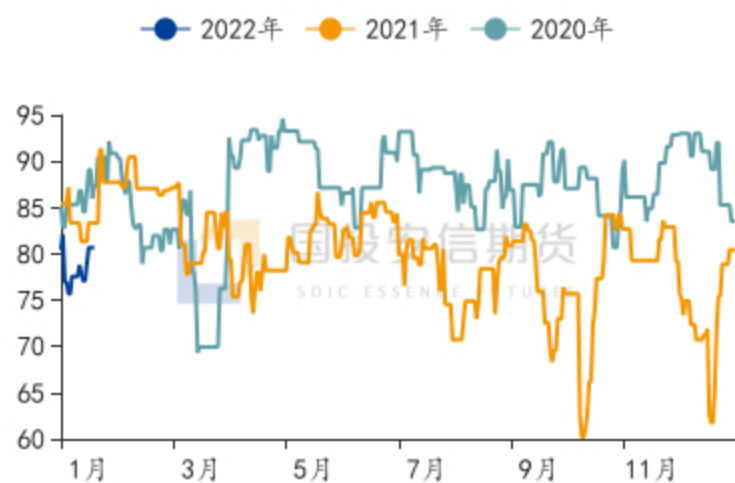
数据来源: wind

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



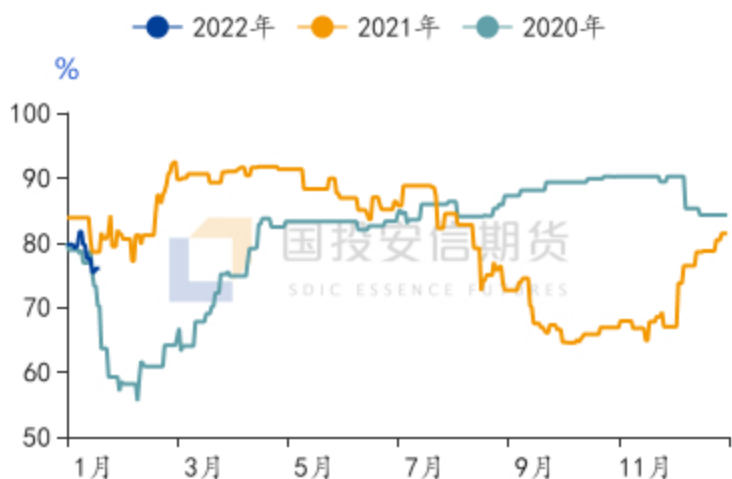
数据来源: 卓创

图15: 乙二醇日度开工率



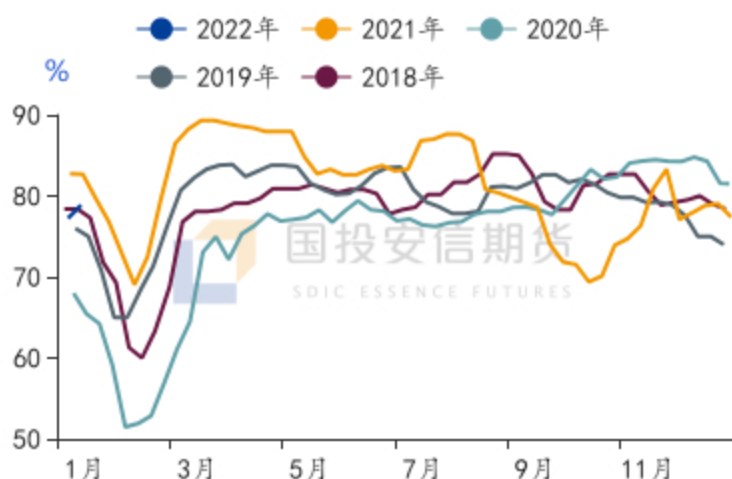
数据来源: 卓创

图16: 短纤负荷



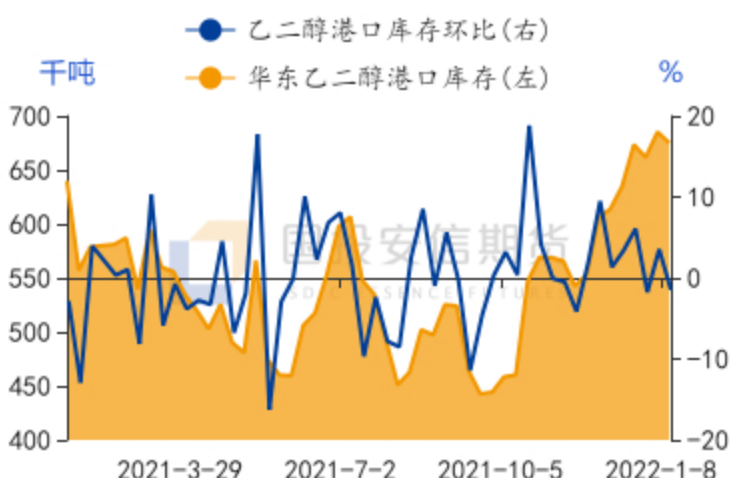
数据来源: 卓创

图17: 卓创聚酯长丝周度开工率



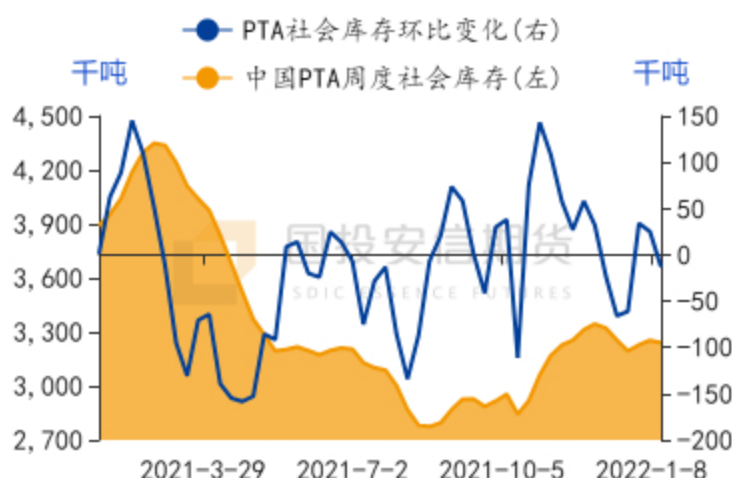
数据来源: 卓创

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



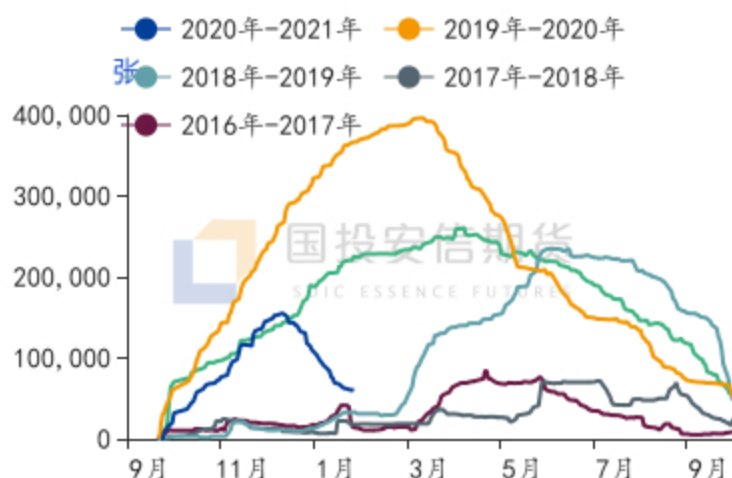
数据来源: 卓创

图20: 乙二醇注册仓单量



数据来源: wind

图21: PTA仓单



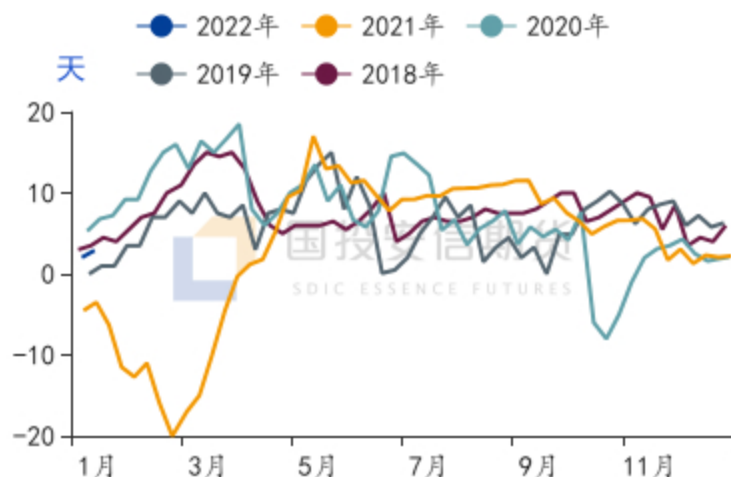
数据来源: wind

图22: 短纤期货仓单数量



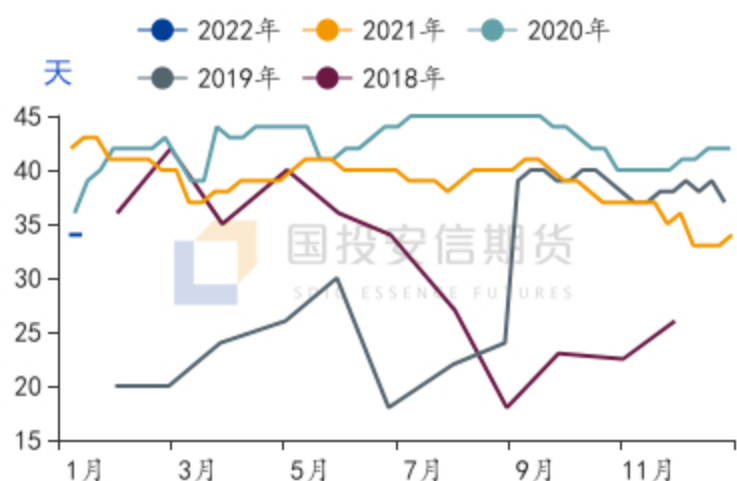
数据来源: wind

图23: 卓创短纤库存



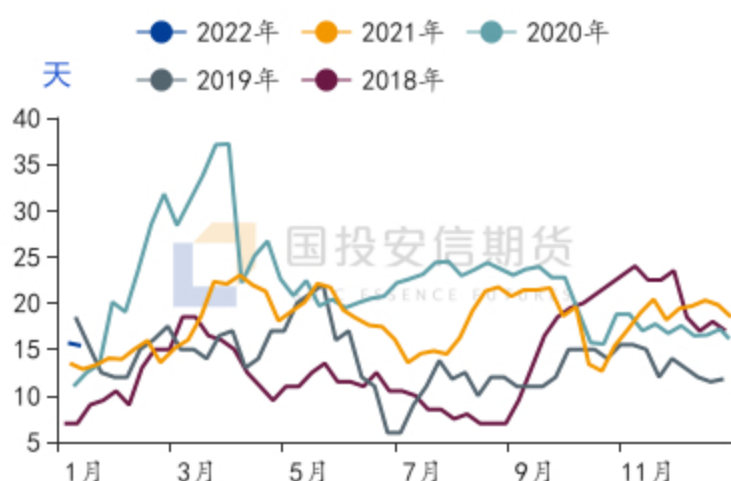
数据来源: 卓创

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, 递盘偏少, 现货基差偏弱。1月主港货源报盘在05贴水55-60, 递盘在05贴水65附近, 商谈价格区间在5340-5380。2月中下报盘在05贴水50, 递盘在05贴水60。本周仓单报盘在05贴水55-58。早盘现货在05贴水60-65成交。午后PTA现货市场商谈气氛一般, 基差偏弱, 1月货源在05贴水65-70附近商谈, 个单在05贴水70成交。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短大多维稳, 半光1.4D 主流商谈7500-7650元/吨出厂或短送。福建暂稳, 半光1.4D 主流7500-7600元/吨现款短送。山东、河北市场大多维稳, 半光1.4D 主流7550-7650元/吨送到。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心高位整理，市场商谈一般，现货基差在05合约贴水75-85元/吨附近，几单5320-5350元/吨成交。2月下期货基差在05合约贴水60-65元/吨附近，几单05合约贴水60元/吨附近成交。下午MEG内盘重心震荡回落，市场出货增加，现货基差在05合约贴水70-75元/吨附近，几单5270-5290元/吨成交。2月下期货基差在05合约贴水55-60元/吨附近，几单5300-5310元/吨成交。

【日内涤纶产销】

直纺涤短今日产销依旧清淡，平均20%；江浙涤丝产销高低分化，至下午3点半附近平均估算在110%左右。

【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，已经重启。

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，已经于元旦假期期间重启。

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。

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，已经于元旦期间停车。

宁波逸盛PTA装置因疫情影响，2022年1月7日负荷降至9成运行。

据悉华东一套120万吨PTA装置1.7临时意外短停，预计一周，1.17重启。

东北一套225万吨PTA装置1.12因故降负至7成附近，预计2-3天。

【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，已经按计划停车。

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，其空分环节12.30重启中，乙二醇将于1月初重启。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。

内蒙古一套26万吨/年合成气制MEG装置原定12月底重启，推迟至春节后，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。

河南永城一套20万吨/年的合成气制MEG装置1月上故障短停，1.12重启。

华北一套8万吨/年的MEG装置受冬奥会影响于1月中停车，预计停车时长在1个月附近。

台湾一套20万吨/年的MEG装置于1月中到3月底期间停车检修。

广西一套20万吨/年的合成气制MEG新装置2021年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，2022年1月中上旬重启，1.12出工业级产品，持续调试中。

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。

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2021年底投产，1月上出料。

国内一套180万吨/年的MEG装置5-6成附近运行。

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。

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，预计持续至1月底2月初，另外沙特一套52万吨/年的MEG装置也处于停车检修中。

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，预计1月初重启，前道环节计划12月底附近点火；1.4日重启中，预计下周出产品。1月12日顺利出产品。

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装置因原料供应问题停车。

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

内蒙古新杭能源40万吨/年合成气制乙二醇装置一线检修时间延长，整体负荷维持至5-6成附近，1月中因故短停，预计一周，1.17一线已重启出料。

远东联50万吨/年的MEG装置此前因效益原因整体开工负荷下降至4成附近，后续其或因原料靠泊问题仍有进一步降负或停车可能，密切关注后续江阴上游段引水情况。

浙江一套80万吨/年的MEG装置于元旦期间临时停车，预计影响时长在1周附近，重启推迟至1月底；75万吨装置1月中上短停，1.14重启。

宁波一套80万吨/年的MEG新装置所配套的裂解已于1月上出合格乙烯，MEG计划出料时间在1月中，1.17已经出聚酯级产品，负荷提升中。

华东一套30万吨/年的MEG装置已于1月上停车检修，预计影响两周附近，该装置此前3-4成运行中。

安徽一套30万吨/年的合成气制MEG装置1月上负荷提升，1.12故障降负，1.17负荷提升中。

台湾一套36万吨/年的MEG装置已于1.10起停车，重启时间待定。

河南一套20万吨/年的合成气制MEG装置1.11附近故障短停，预计一周左右重启。

广西一套20万吨/年的MEG新装置1.11附近已重启投料，初步预计周内出粗产品；该装置前期11月附近停车消缺。

【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。