

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：下游处于节后恢复期，终端开工将在元宵节后逐渐趋于正常，对原料的消耗也将同步恢复，2月下旬之后部分企业将迎来备货周期，但能否提振原料市场，还需看下游备货的力度。PTA季节性累库压力不大，短期市场供需矛盾不突出。上游PX利润修复后，PTA加工差处于偏低水平，被动跟随原料波动。

乙二醇：新装置量产，老装置负荷提升明显，国内EG供应恢复，库预期兑现且可能延续，节后乙二醇表现疲弱，利润受到持续挤压。目前油制路线深度亏损，日内市场传出中石化装置减产的消息导致乙二醇盘中大幅回升。整体看，累库预期还将继续，但EG装置回切EO之后，累库可能低于预期，因此被过度低估的乙二醇适度修复估值。

短纤：2月中下旬停车装置重启较多，供应压力上升，目前终端开工依旧低位，需求恢复缓慢，以消化库存为主。短纤产销再度回落，可见下游备货谨慎。后市企稳时机依旧取决于原料调整的节奏，能否出现利润修复性上涨，还需关注终端订单表现。

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	5696	-28	-0.49%	-2.16%	8.87%
乙二醇主力	5272	39	0.75%	-3.95%	3.31%
短纤主力	7708	-66	-0.85%	-3.09%	5.97%
短纤盘面利润	1072	-55	-4.89%	-5.77%	-1.77%

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	865	30	3.62%	2.70%	12.59%
PX CFR中国台湾	1100	34	3.19%	0.09%	13.64%
PTA内盘	5715	115	2.05%	4.38%	10.22%
PTA外盘	870	0	0.00%	1.16%	12.99%
PTA现货加工差	428	-47	-9.90%	-26.29%	-35.83%

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	1211	10	0.83%	9.99%	30.78%
甲醇:浙江出罐	2800	-10	-0.36%	-6.04%	6.46%
MEG内盘	5160	10	0.19%	-3.91%	1.18%
MEG外盘	682	2	0.29%	-3.26%	1.04%

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	7820	-17	-0.21%	-2.05%	7.07%
涤纶POY	8050	0	0.00%	3.87%	8.34%
PF现货利润	119	-32	-21.19%	846.44%	677.75%
涤纶DTY	9750	0	0.00%	0.52%	5.41%
涤纶FDY150D	8150	0	0.00%	0.00%	6.54%
瓶级切片	8150	0	0.00%	-2.40%	1.24%
聚酯切片	7150	-50	-0.69%	7.52%	10.00%

数据来源: wind

图1: TA9-5月差



数据来源: wind

图2: EG09-05价差



数据来源: wind

图3: PTA主力基差



图4: MEG主力基差



图5: 短纤基差

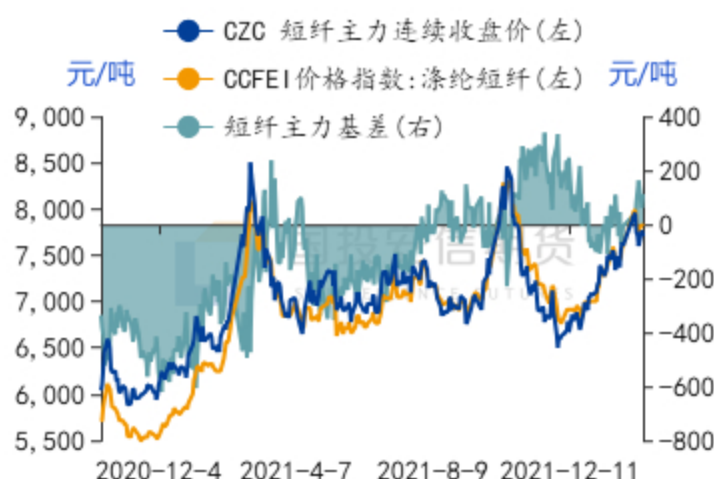


图6: PTA加工成本和加工差

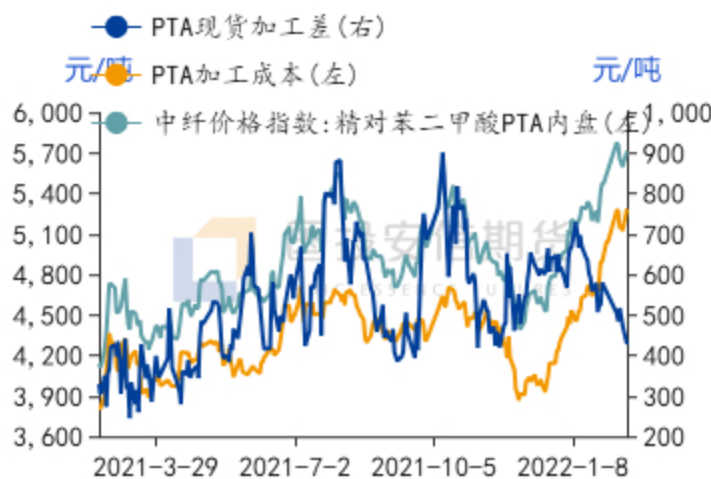


图7: 不同工艺路线制MEG利润



图8: 聚酯各产品利润

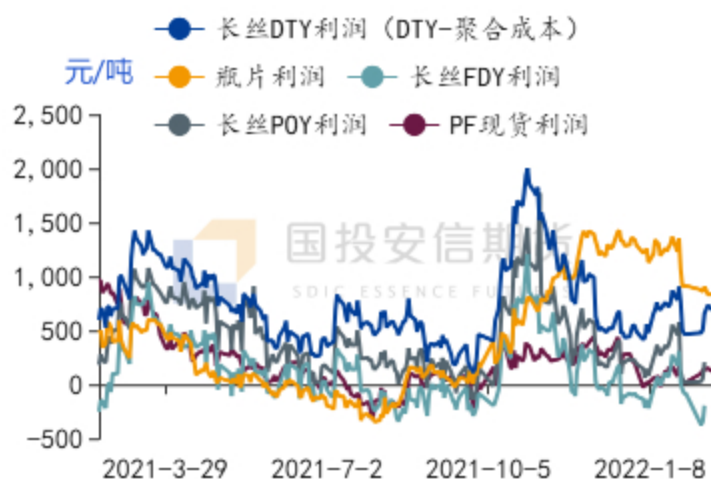
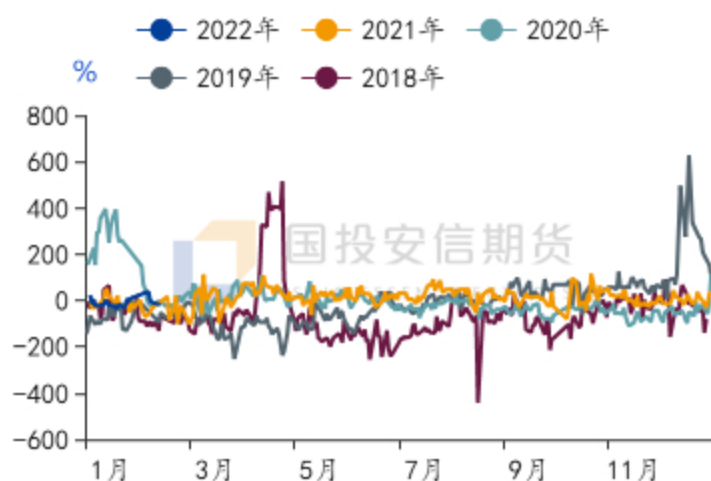


图9: PTA内外盘价差



数据来源: wind

图10: MEG内外盘价差



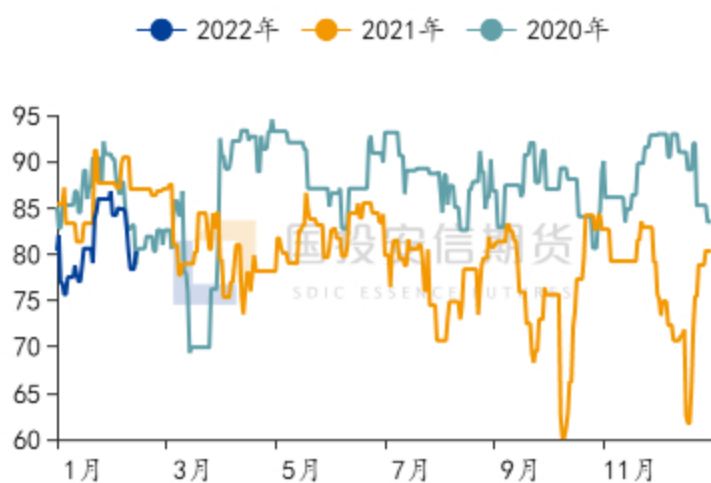
数据来源: wind

图11: PX周度负荷



数据来源: 卓创

图12: PTA日度开工率



数据来源: 卓创

图14: 乙二醇日度开工率



数据来源: 卓创

图13: 煤制乙二醇日度开工率



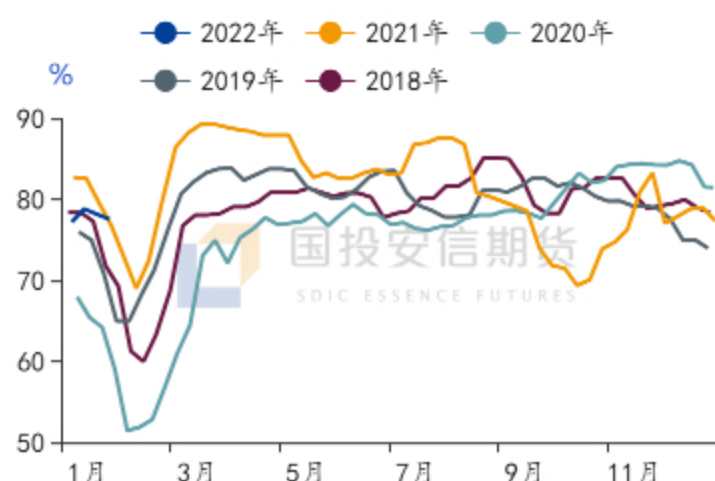
数据来源: 卓创

图15: 短纤负荷



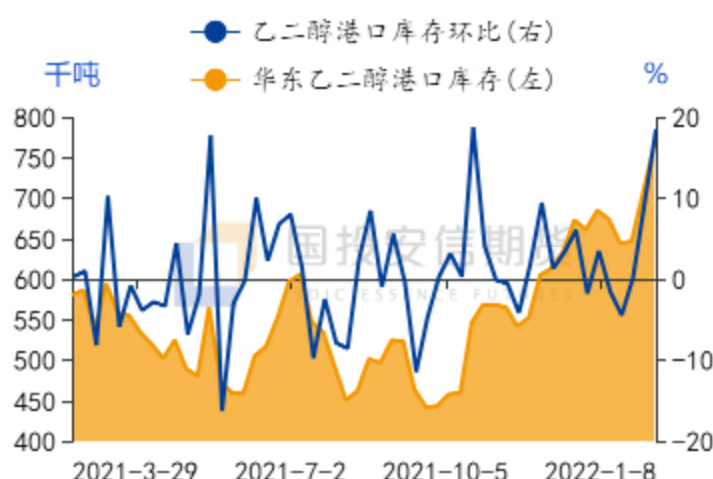
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



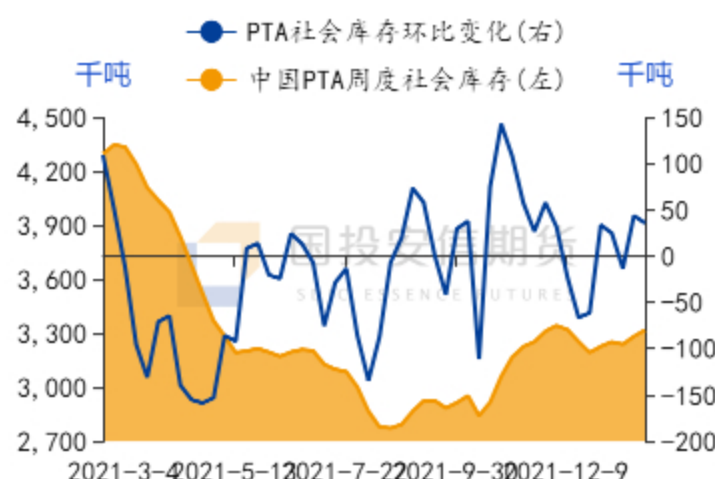
数据来源: 卓创

图17: 卓创乙二醇港口库存及变化



数据来源: 卓创

图18: 中国PTA周度社会库存及环比变化



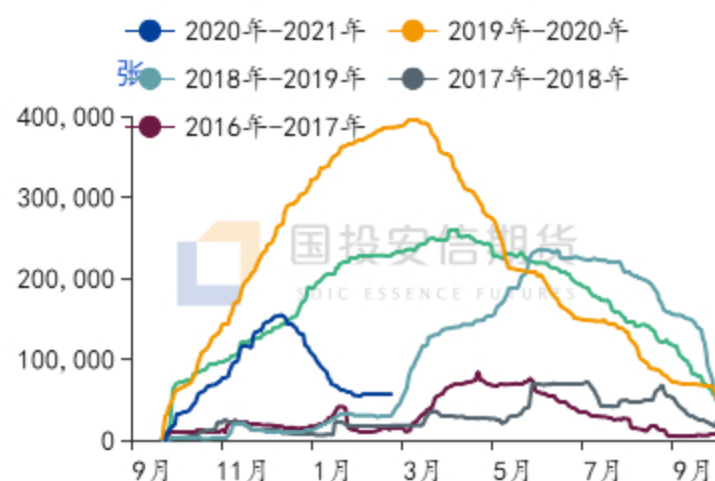
数据来源: 卓创

图19: 乙二醇注册仓单量



数据来源: wind

图20: PTA仓单



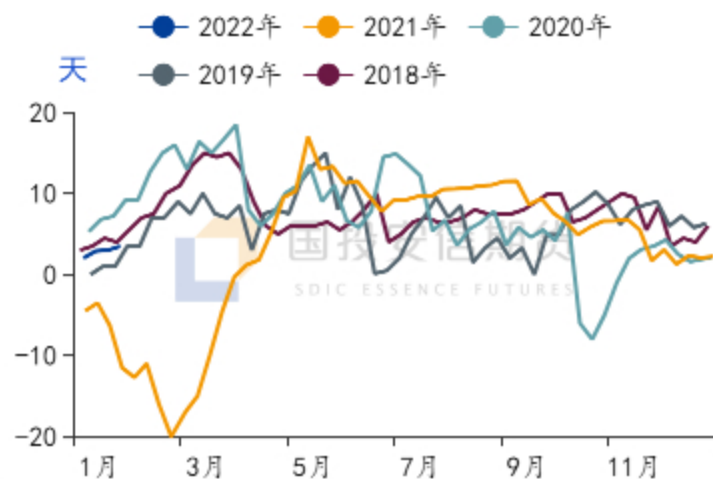
数据来源: wind

图21: 短纤期货仓单数量



数据来源: wind

图22: 卓创短纤库存



数据来源: 卓创

图23: 华东坯布周度库存



数据来源: 卓创

图24: 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现货市场商谈一般，贸易商买盘为主，2月货源报盘在05贴水45，递盘在05贴水55，商谈在5600-5640元/吨。3月初报盘在05贴水40，3月中递盘在05贴水40，3月下报盘在05贴水25，递盘在05贴水30。据悉早盘2月下在05贴水55有成交。午后现货市场商谈一般，2月货源在05贴水50-55附近商谈。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短半光1.4D 工厂主流7800-7900元/吨出厂或短送，贸易商较低7650-7700附近出厂或短送，下游询盘增加。福建商谈走货，半光1.4D 主流7700-7800元/吨现款短送，下游按需采购。山东、河北市场商谈走货，半光1.4D 主流7700-7900送到，下游刚需采购为主。基差维持，江阴某大厂货源05平水附近。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心低位整理，市场商谈一般，现货基差在05合约贴水90-105元/吨附近，几单5065-5085元/吨成交。3月下期货基差在05合约贴水50-60元/吨附近，几单5130-5135元/吨附近成交。下午MEG内盘重心高位小幅回落，市场交投一般，现货基差在05合约贴水90-100元/吨附近，几单5170-5200元/吨成交。3月下期货基差在05合约贴水45-50元/吨附近，几单5240-5245元/吨附近成交。

【日内涤丝产销】

直纺涤短成交好转，平均产销70%；江浙涤丝产销整体一般，至下午3点半附近平均估算在3-4成。

【PTA装置】

逸盛石化旗下PTA宁波逸盛200万吨生产线2.10起停车检修，逸盛新材料360万吨生产线2.9日降负至50%。

华东一套360万吨PTA新装置其中一条线已于1.27晚投料，顺利出产品，春节后负荷达到50%附近。

逸盛大化1线225万吨PTA装置将于3月1日开始停车检修。

华东一套120万吨PTA装置2.11日起因故短停2天，2.14重启。

【MEG装置】

湖北一套20万吨/年的合成气制MEG装置将于2021年6月下技改完成具备开车条件，重启待定。

山西一套30万吨/年的MEG新装置原计划于10月份投产，持续推迟，预计2月底试车，3月中见产品，该装置为高化学技术。

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。

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。

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。

广西一套20万吨/年的MEG新装置1.11附近已重启投料，1.26出聚酯级产品，负荷提升中；该装置前期11月附近停车消缺。

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装置计划于一季度停车检修，预计检修时长在2-3周附近。

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。

福建一套70万吨/年的MEG装置所配套的裂解因外卖乙烯效益问题近期适当下调开工，但下游配套品种MEG及SM产量不受影响。

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。

沙特一套70万吨/年的MEG装置在11月底停车，2.8完成重启，另外一套52万吨/年的MEG装置1月下重启。

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1月初因原料供应问题停车，春节期间顺利重启。

华东一套30万吨/年的MEG装置已于1月上停车检修，计划1.21重启，该装置此前3-4成运行中。

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，春节期间顺利重启。

陕西一套10万吨/年合成气制乙二醇装置1.26附近短停检修，预计近日重启。

日本一套10.5万吨/年的MEG装置1月底停车检修中，预计检修持续至4月中旬。

山西一套30万吨/年合成气制乙二醇装置按计划2.9日停车检修，预计时长1周。

内蒙古一套40万吨/年合成气制乙二醇装置计划3月上旬降负荷检修，预计时长在10天附近。

华南一套12万吨/年的MEG装置计划于2月底执行年度检修，预计检修时长在45天附近。

CCF EG联产装置产品切换汇总：

上周五起联产装置陆续进行产品切换，例如富德能源，三江石化，镇海炼化，福建联合炼化等，合计影响EG日产量损失在1500-1600吨附近，影响乙二醇负荷下降在3%附近。镇海炼化新装置计划于2月下旬起开环氧装置，届时仍可适度调整产量。

【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。