

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：下游节后恢复缓慢，江苏疫情影响当地下游企业的复工进度，终端订单表现一般，企业以消耗库存及刚需备货为主，涤丝产销表现一般。长丝库存持续回升，市场担忧可能会引发聚酯主动减产从而利空原料；PTA加工差偏低打压生产意愿，检修可能超预期，关注检修装置重启及在生产装置停车的动态。

乙二醇：新装置量产，老装置负荷提升明显，国内EG供应恢复，库存持续上升，节后乙二醇表现疲弱，利润受到挤压。目前油制路线深度亏损，部分装置转产EO，另外因亏损也有装置可能继续下调负荷。目前看累库低于预期，但尚未从根本上扭转市场供需格局，乙二醇维持偏弱走势。

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。短纤产销短暂放量后，今日再度回落，下游依旧偏谨慎。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	5488	-64	-1.15%	0.40%	1.74%
乙二醇主力	5024	7	0.14%	-2.10%	-5.83%
短纤主力	7370	-72	-0.97%	-0.97%	-2.41%
短纤盘面利润	995	-20	-1.93%	-5.21%	-13.72%

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	888	43	5.03%	2.53%	14.23%
PX CFR中国台湾	1098	36	3.39%	0.73%	12.38%
PTA内盘	5460	-10	-0.18%	0.09%	2.54%
PTA外盘	860	0	0.00%	1.18%	7.50%
PTA现货加工差	207	-54	-20.80%	-45.58%	-67.72%

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	1221	0	0.00%	0.83%	24.46%
甲醇:浙江出罐	2870	10	0.35%	2.50%	0.35%
MEG内盘	4915	-5	-0.10%	-3.15%	-7.09%
MEG外盘	660	2	0.30%	-2.22%	-5.71%

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	7517	-30	-0.40%	-0.88%	-0.09%
涤纶POY	7800	0	0.00%	-3.41%	-1.89%
PF现货利润	104	-20	-15.97%	-12.01%	-2.60%
涤纶DTY	9450	0	0.00%	-3.08%	-0.53%
涤纶FDY150D	8250	0	0.00%	-2.94%	1.23%
瓶级切片	7850	0	0.00%	-1.88%	-4.85%
聚酯切片	6800	-200	-2.86%	-2.86%	0.00%

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



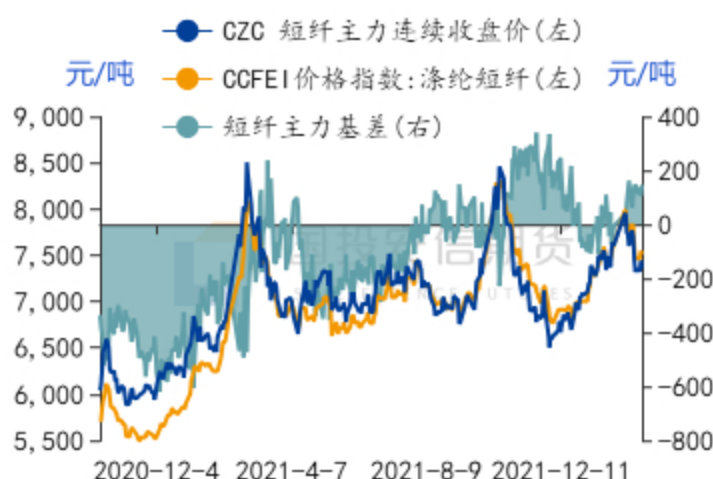
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



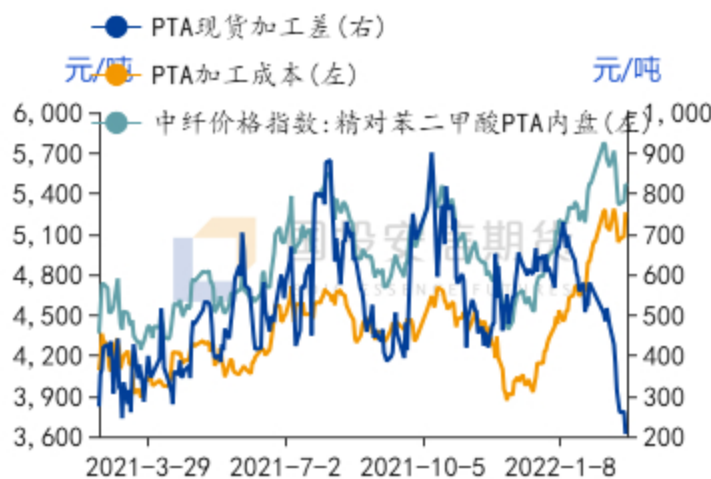
数据来源: wind

图5: 短纤基差



数据来源: wind

图6: PTA加工成本和加工差



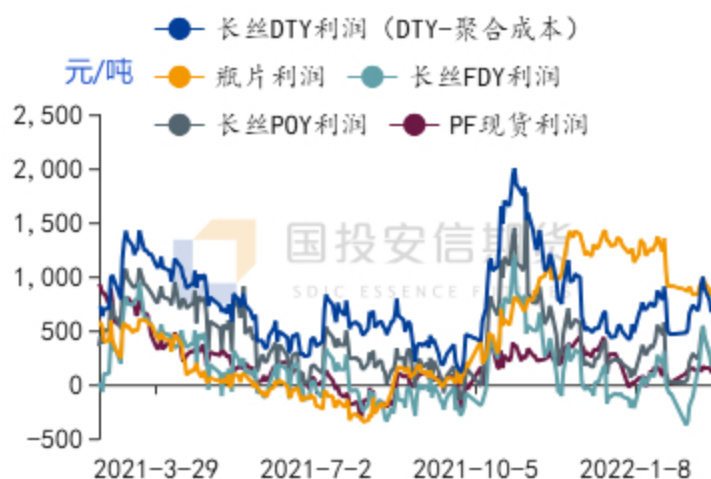
数据来源: wind

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



数据来源: wind

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



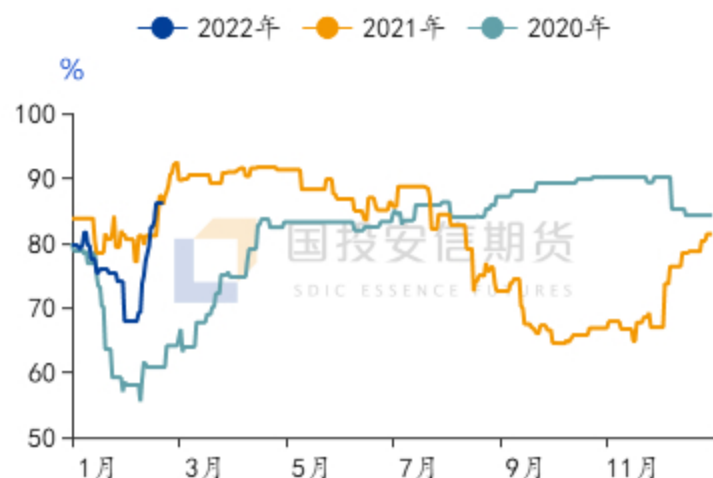
数据来源: 卓创

图13: 煤制乙二醇日度开工率



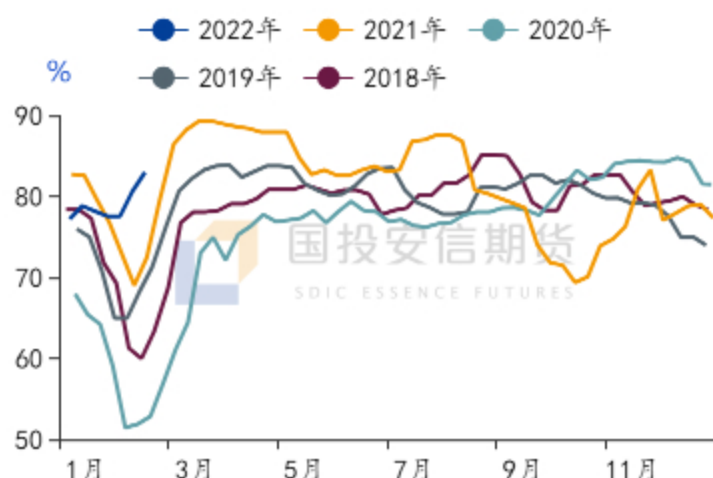
数据来源: 卓创

图15: 短纤负荷



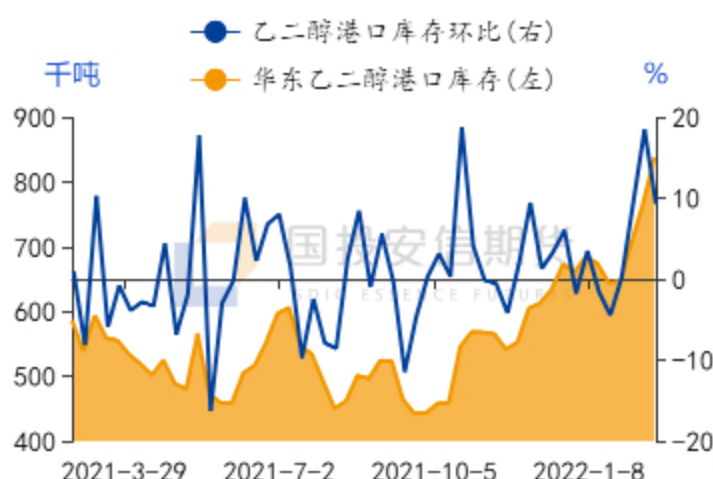
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



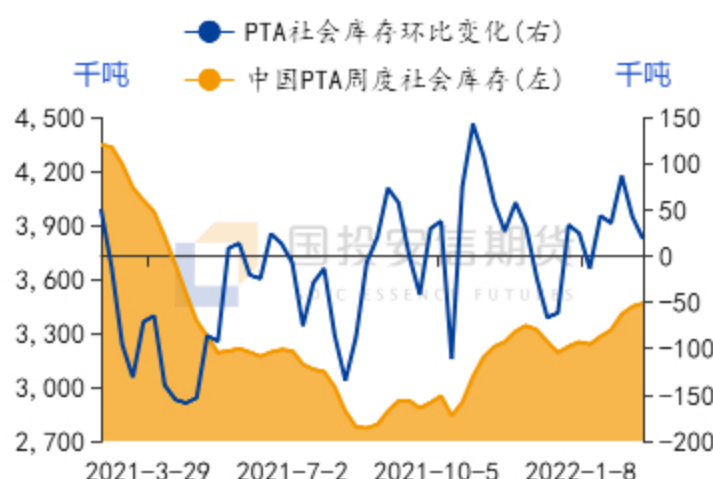
数据来源: 卓创

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



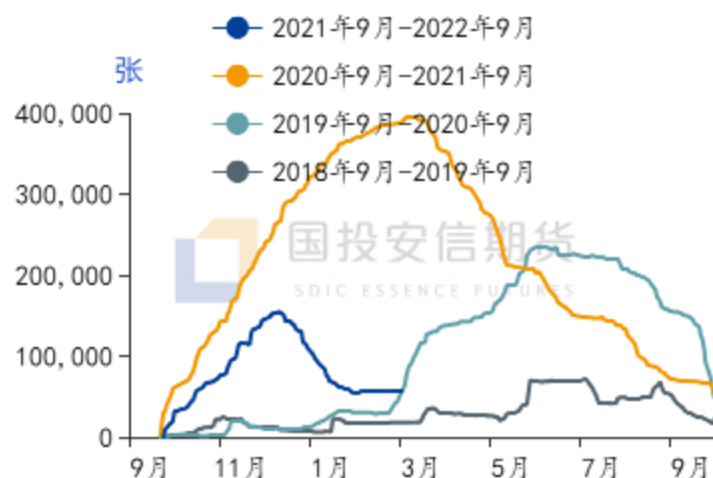
数据来源: 卓创

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



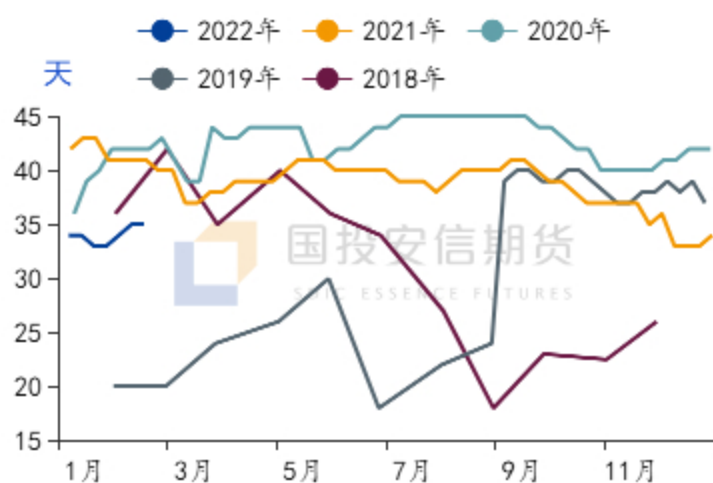
数据来源: wind

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，个别主流供应商出货意向，基差暂稳。2月货源报盘在05贴水45，递盘在05贴水50，商谈在5430-5480元/吨。3月中报在05贴水20，递盘在05贴水30。3月下报盘在05贴水10，递盘在05贴水20。早盘暂无听闻成交。午后PTA现货市场商谈一般，基差波动有限，3月下在05贴水20有成交。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短早盘多维稳，半光1.4D 主流7450-7650元/吨出厂或短送。福建商谈走货，半光1.4D 主流7450-7550元/吨现款短送。山东、河北市场商谈走货，半光1.4D 主流7450-7650元/吨送到。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心弱势震荡，基差持稳，现货基差在05合约贴水85-105元/吨附近，几单4865-4915元/吨成交。3月下期货基差在05合约贴水45-55元/吨附近，几单4930元/吨附近成交。下午MEG内盘重心震荡整理，市场商谈一般，现货基差在05合约贴水90-105元/吨附近，几单4930-4960元/吨成交。3月下期货基差在05合约贴水45-55元/吨附近，商谈4985-4995元/吨附近。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销回落，平均50%；江浙涤丝产销整体偏弱，至下午3点半附近平均估算在3成略偏上。

【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。

山西一套30万吨/年的焦炉气制乙二醇装置2.18处于焦炉气转化中，预计顺利情况下下周进气，但前段供气能否有效进行还有待跟进，该装置采用高化学技术。

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。

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。

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，17日附近按计划重启，预计近期出产品。

内蒙古一套40万吨/年合成气制乙二醇装置计划2月底一线停车检修，负荷降至5-6成维持20天。

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。

新疆一套60万吨/年的合成气制MEG装置已于2月16日前停车检修，预计时间在一周左右。

沙特一套64万吨/年的MEG装置已于2月上旬执行计划检修，预计本月底前后升温重启。

【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。