

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：终端缓慢复工，订单表现一般，聚酯稳定恢复，涤丝库存压力明显；日内聚酯厂借油价上涨促销，从目前的产销看，促销效果一般，下游追高意愿不足。三大供应商减产，3月-4月需关注会不会有现货明显收紧带来的加工差修复的可能。短期油价上涨及工厂减产利多令PTA保持坚挺，中线需提防油价止涨回落后可能带来的快速调整。

乙二醇：油制路线深度亏损，EG转产EO、PE等产品，本周港口库存继续上升，减产未能从根本上扭转市场供需格局；昨日传出海外多套装置停车的消息，乙二醇进口可能明显下滑，另外深度亏损下，国内装置也有减产预期。煤价和油价双双上涨，乙二醇成本走高，短期市场可能继续交易装置减产的利多。

短纤：2月中下旬停车装置重启较多，供应上升，目前终端开工逐渐恢复，消费也将同步回升。油价带动聚酯原料大涨，但日内短纤产销小幅放量，下游投机性备货意愿不足，依旧偏谨慎。后期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	5988	274	4.80%	9.11%	10.68%
乙二醇主力	5259	223	4.43%	4.68%	-2.05%
短纤主力	7868	278	3.66%	6.76%	4.10%
短纤盘面利润	986	-31	-3.04%	-0.83%	-12.99%

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
CFR日本石脑油	1056	119	12.65%	21.57%	28.92%
CFR中国台湾PX	1206	81	7.17%	11.87%	18.68%
PTA外盘	890	40	4.71%	3.49%	8.54%
PTA内盘	5870	200	3.53%	7.51%	7.21%
PTA现货加工差	102	-214	-67.75%	-66.79%	-80.81%

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	1231	0	0.00%	0.82%	22.98%
甲醇:浙江出罐	2930	30	1.03%	3.90%	4.64%
MEG内盘	4825	0	0.00%	-1.93%	-5.39%
MEG外盘	655	0	0.00%	-0.46%	-2.96%

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	7607	23	0.31%	0.80%	2.10%
涤纶POY	9600	1600	20.00%	23.08%	20.45%
PF现货利润	76	23	44.43%	-38.43%	-2.61%
涤纶DTY	8000	-1600	-16.67%	-15.34%	-15.79%
涤纶FDY150D	8400	-25	-0.30%	1.82%	2.44%
瓶级切片	7950	0	0.00%	1.27%	-3.05%
聚酯切片	6875	0	0.00%	-1.79%	2.61%

数据来源: wind

图1: TA9-5月差



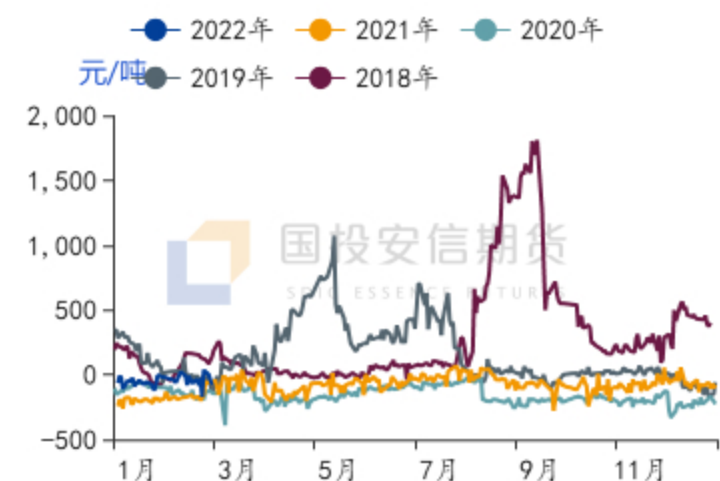
数据来源: wind

图2: EG09-05价差



数据来源: wind

图3: PTA主力基差



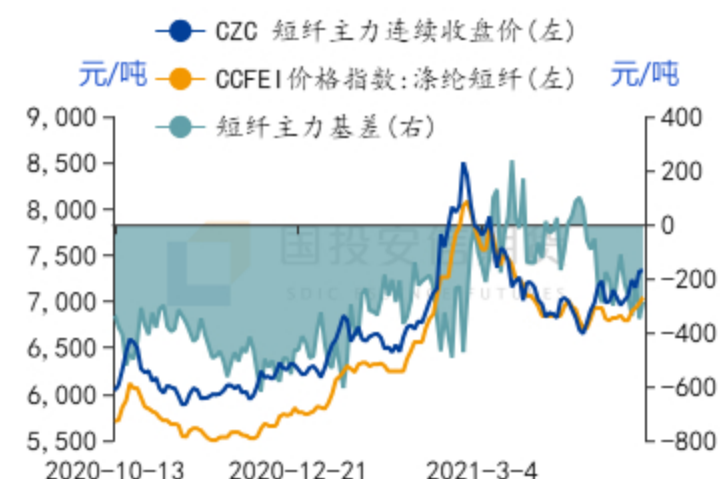
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



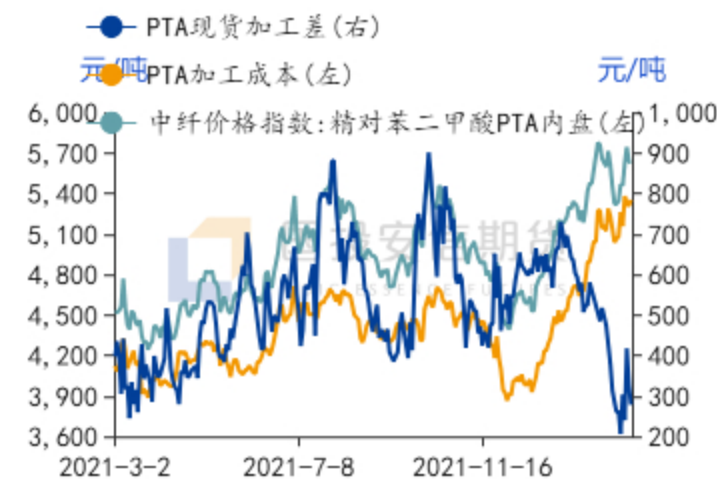
数据来源: wind

图5: 短纤基差



数据来源: wind

图6: PTA加工成本和加工差



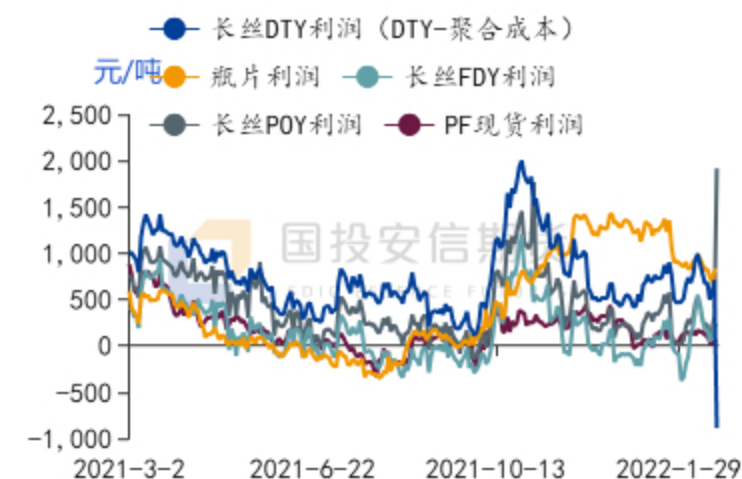
数据来源: wind

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



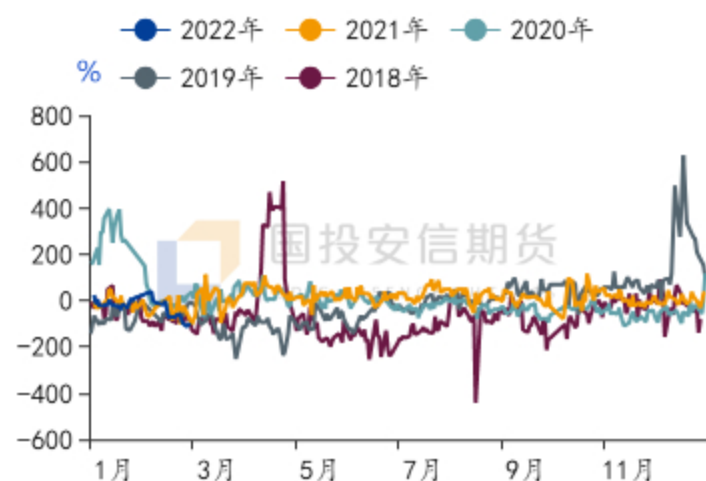
数据来源: wind

图9: PTA内外盘价差



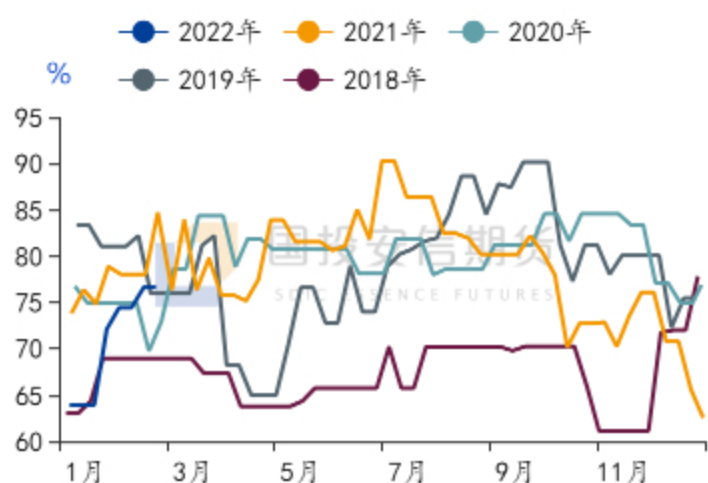
数据来源: wind

图10: MEG内外盘价差



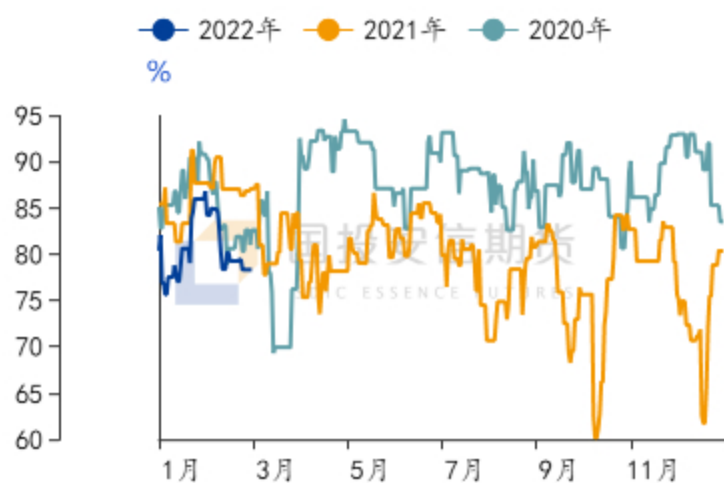
数据来源: wind

图11: PX周度负荷



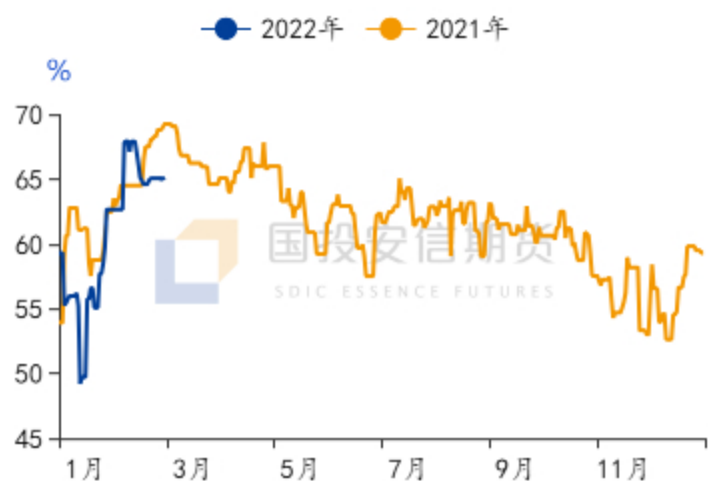
数据来源: 卓创

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



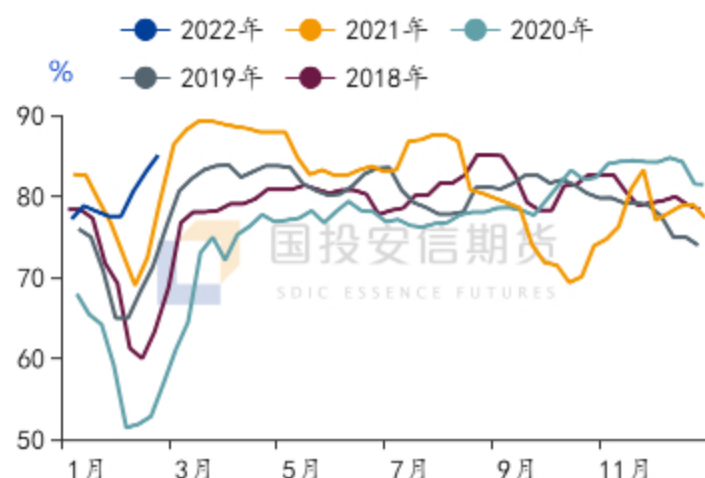
数据来源: 卓创

图15: 短纤负荷



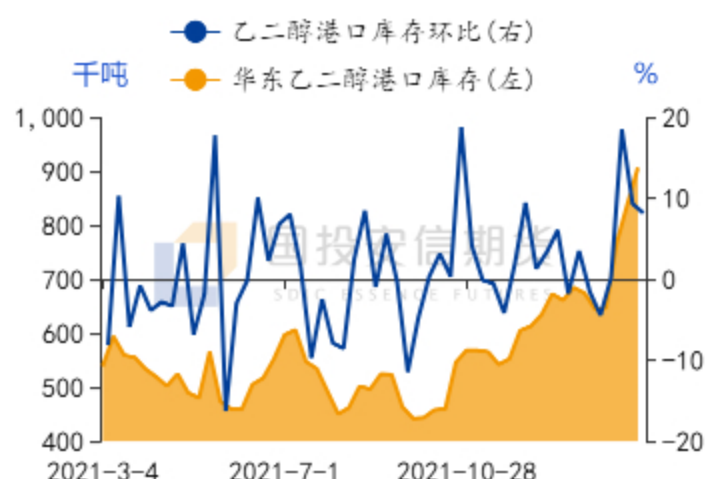
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



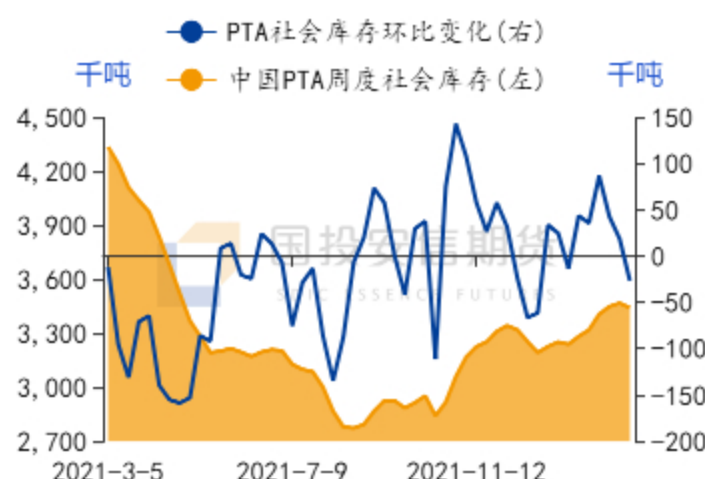
数据来源: 卓创

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



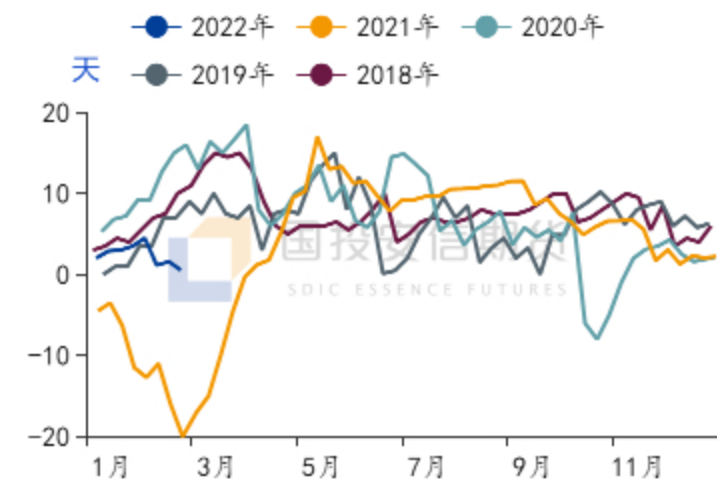
数据来源: wind

图21: 短纤期货仓单数量



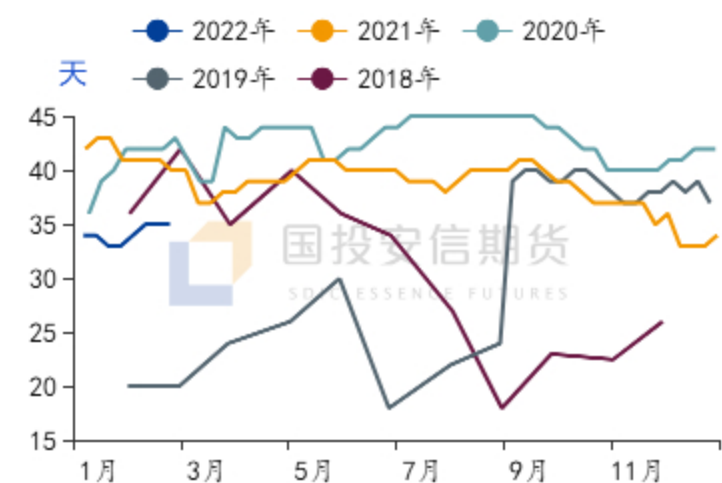
数据来源: wind

图22: 卓创短纤库存



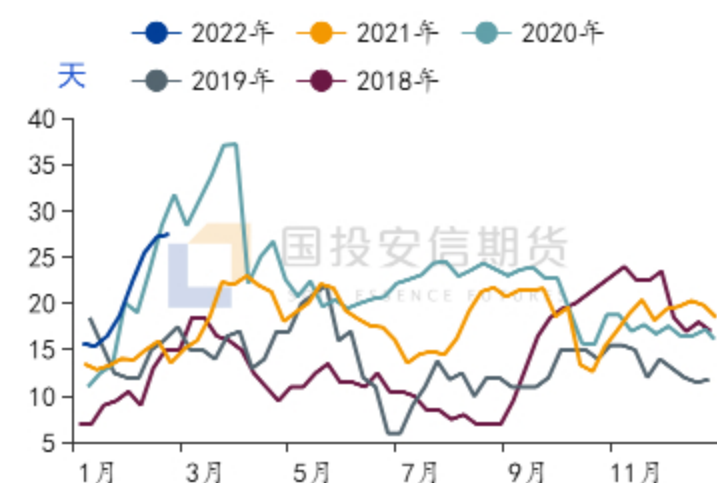
数据来源: 卓创

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现货市场买气尚可，主流供应商出货，基差偏强。3月中报在05+5，递盘在05平水，商谈价格在5870-5970附近，下报盘在05+15，递盘在05+5。4月下报盘在05+25，递盘05+15。据悉早盘现货在05平水附近有成交。个别供应商3月货源报盘在05贴水10到平水，在05贴水10有成交。

【短纤现货市场】

福建直纺涤短价格上涨，半光1.4D 主流7800-7900元/吨现款短送。山东、河北市场价格上涨，半光1.4D 主流7900-8000元/吨送到。基差报价维持，江阴某大厂货源05平水~+50元/吨，华宏货源05-50~平水。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心坚挺上行，场内买气尚可，现货基差在05合约贴水80-90附近，几单5070-5200成交。3月下旬商谈在05合约贴水40-45附近，商谈5210-5215附近。4月期货商谈在05合约贴水10-15附近，商谈5245-5250附近。下午MEG内盘重心震荡坚挺，场内交投偏弱，现货基差在05合约贴水80-90元/吨附近，几单5130-5160元/吨成交。4月下旬期货基差在05合约贴水10-15元/吨附近，商谈5235-5240元/吨附近。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销良好，平均120%；江浙涤丝产销局部放量，至下午3点半附近平均估算在110-120%。

【PTA装置】

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2.24停车检修，改装置前期维持5成负荷。

逸盛宁波一套200万吨PTA装置暂定3月初重启，继续推迟，原计划2月24日附近重启，该装置2月10日停车检修。

华东一套35万吨PTA装置按计划3月1日开始检修，预计检修20天附近。

华东一套60万吨PTA装置计划3月22日开始检修，预计到5月中旬附近重启。

恒力石化250万吨PTA4# 计划于3月10日起停车检修，预计时间20-25天。

恒力石化PTA1# 计划于4月10日起停车检修，预计时间20天。

华南一套450万吨PTA装置3月1日降负至8成附近运行。

逸盛石化海南一套200万吨PTA装置计划于4月份检修。

【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。

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2月下进气，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。

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，重启推迟。

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。

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，2月下运行稳定性不佳。

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。

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。

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。

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，推迟至4月上。

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，推迟至4-5月。

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，已经于2月底重启，预计3月初出料。

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。

美国一套70万吨/年的MEG装置已于近日顺利重启，该装置此前于2月中上旬临时停车。

安徽一套30万吨/年的合成气制MEG装置2.27前后已恢复正常生产；该装置在之前周内设备问题负荷略有下降。

据悉，美国一套25万吨/年的MEG装置计划于3月份停车检修。

台湾一套72万吨/年的MEG装置因效益问题考虑停车，具体停车时间仍在商议中。

据悉，伊朗一套40万吨/年的MEG装置因故于三月份暂定取消发货。

【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。