

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：库存上升，现金流亏损，多家聚酯厂宣布检修计划，周内聚酯负荷微幅下调。PTA加工差偏低，供应商减产，现货将收紧，但在需求走弱的预期下，主动修复利润的驱动偏弱，后市油价趋稳后，PTA有望交易基本面逻辑，适度修复利润，中长线方向取决于油价。

乙二醇：国内多套装置传出下调产量计划，乙二醇供应预期继续收紧，价格受到一定提振。但需求减弱，新装置持续投产，乙二醇长线承压；中短线可能待油价波动放缓后，走估值修复的逻辑。

短纤：油价剧烈波动不利于订单的恢复，可能在中线对产业链形成明显负反馈。短纤涨幅落后导致利润持续压缩，低利润下多套装置计划检修，需求偏弱的局面暂时难以改变，短纤预期维持弱势，被动跟随原料波动，后市关注原料企稳后消费的恢复情况。

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	6064	40	0.66%	0.36%	8.75%
乙二醇主力	5408	-49	-0.90%	-0.26%	5.28%
短纤主力	7918	-32	-0.40%	0.05%	4.13%
短纤盘面利润	922	-50	-5.13%	-1.09%	-17.39%

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	1020	-44	-4.14%	-0.34%	22.11%
CFR中国台湾PX	1257	-20	-1.57%	-1.10%	17.02%
PTA外盘	970	-10	-1.02%	5.43%	12.79%
PTA内盘	6095	-15	-0.25%	-0.25%	8.84%
PTA现货加工差	121	-288	-70.31%	2.67%	-74.29%

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	1361	0	0.00%	8.79%	14.27%
甲醇:浙江出罐	3180	40	1.27%	2.25%	13.17%
MEG内盘	5295	-35	-0.66%	-0.47%	2.82%
MEG外盘	710	-5	-0.70%	-1.11%	4.41%

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	7933	-83	-1.04%	-1.00%	2.15%
涤纶POY	8550	-50	-0.58%	3.64%	6.21%
PF现货利润	-158	-58	58.36%	58.70%	-204.79%
涤纶DTY	10100	-50	-0.49%	2.54%	4.12%
涤纶FDY150D	8900	0	0.00%	4.09%	9.20%
瓶级切片	8400	-150	-1.75%	2.13%	4.35%
聚酯切片	7150	-50	-0.69%	-1.38%	1.42%

数据来源: wind

图1: TA9-5月差



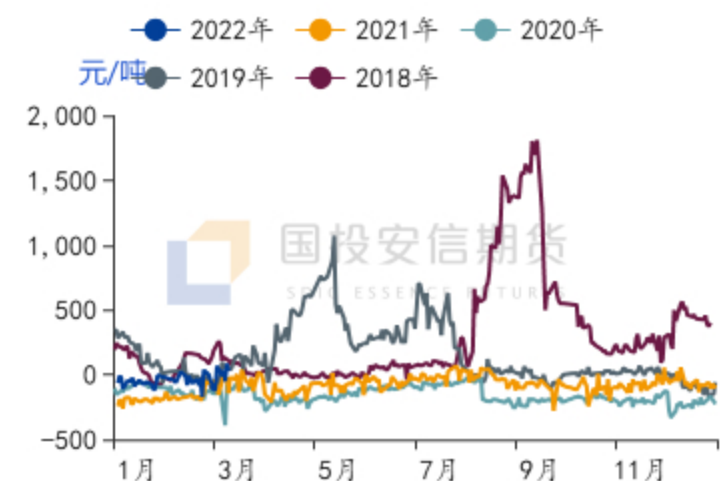
数据来源: wind

图2: EG09-05价差



数据来源: wind

图3: PTA主力基差



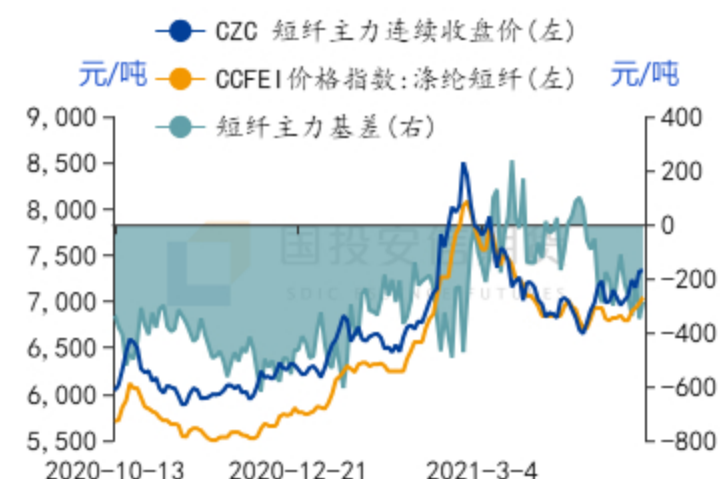
数据来源: wind

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



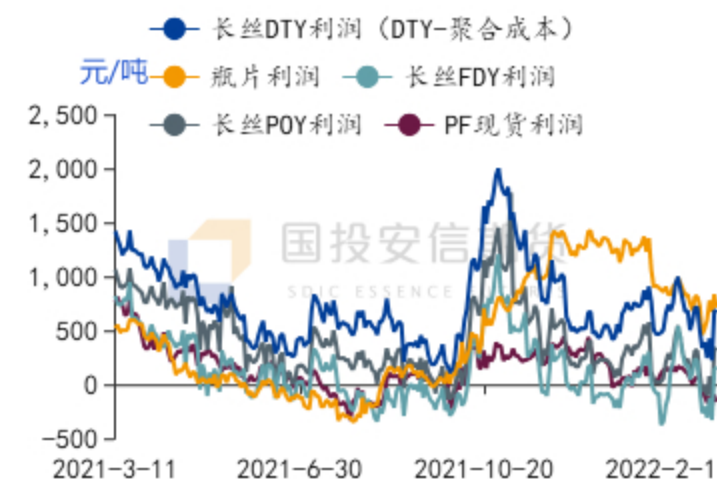
数据来源: wind

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



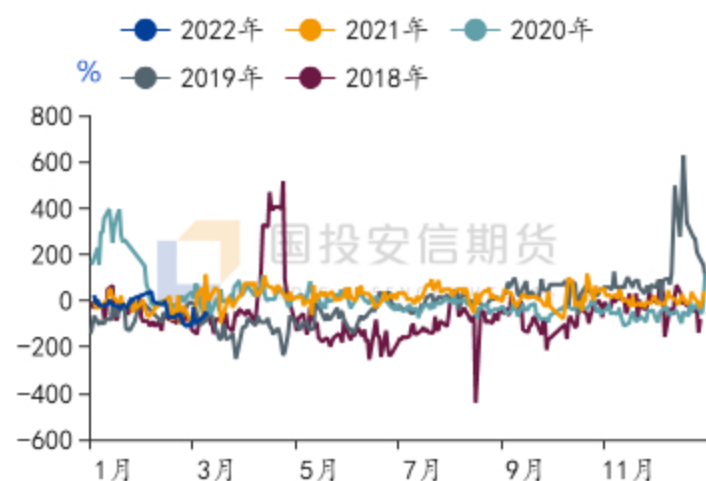
数据来源: wind

图9: PTA内外盘价差



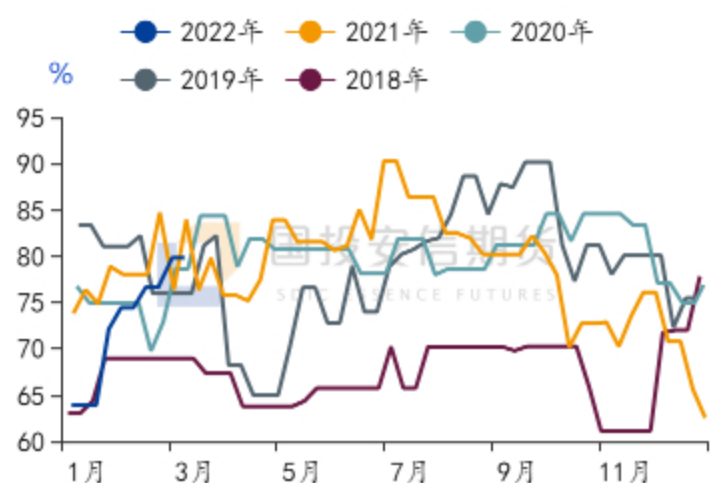
数据来源: wind

图10: MEG内外盘价差



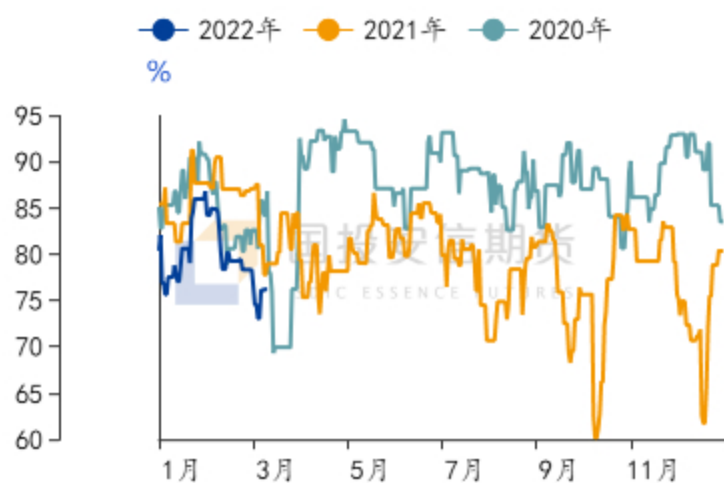
数据来源: wind

图11: PX周度负荷



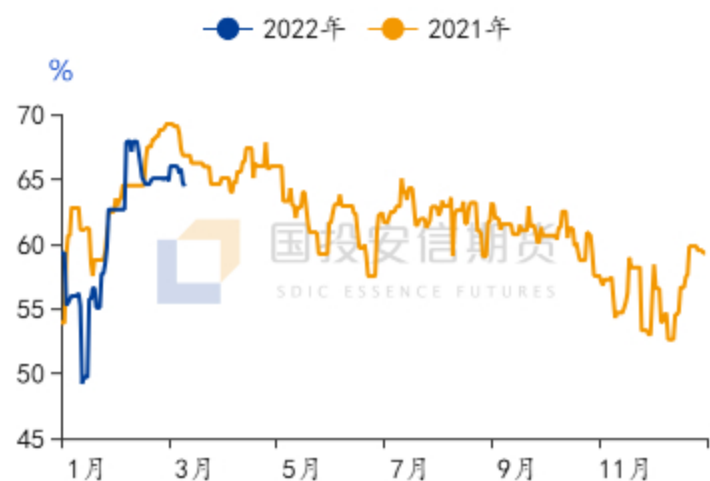
数据来源: 卓创

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



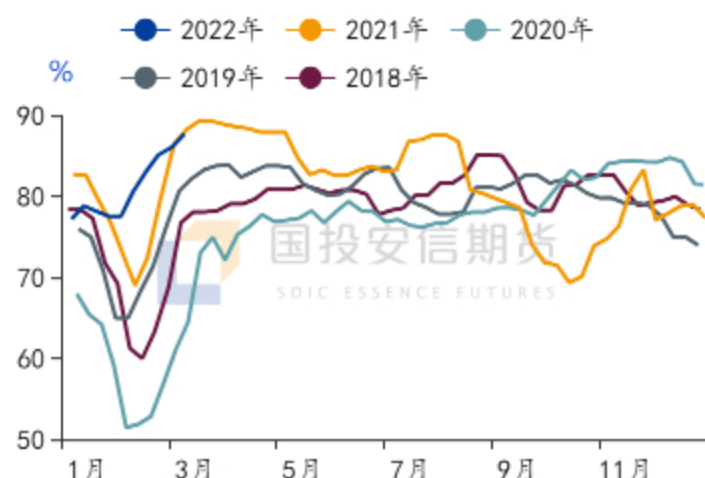
数据来源: 卓创

图15: 短纤负荷



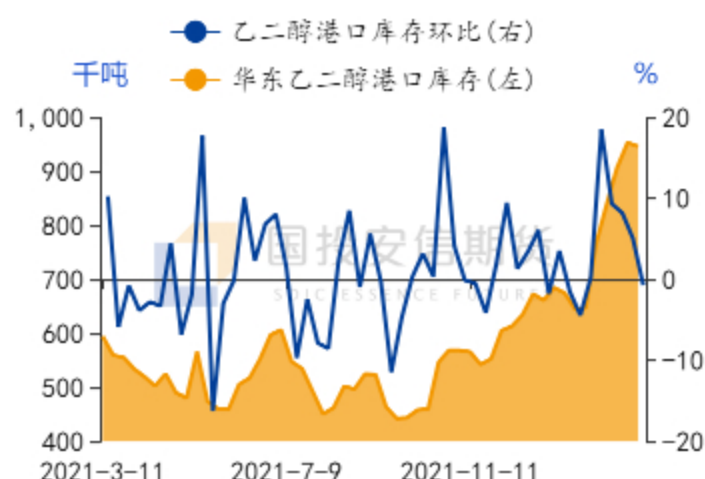
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



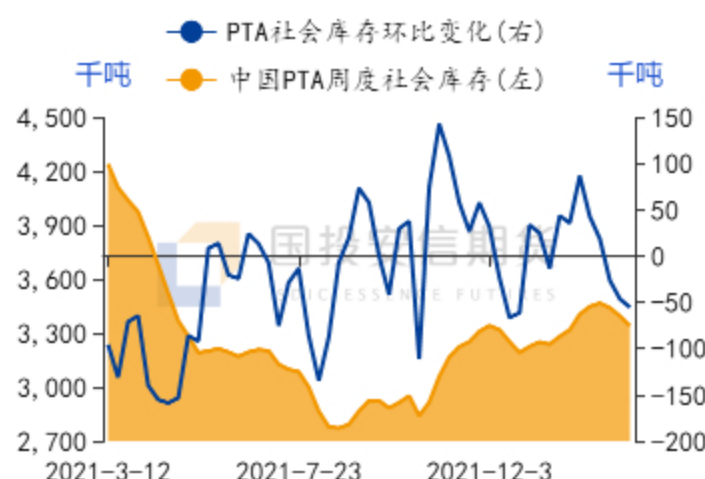
数据来源: 卓创

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



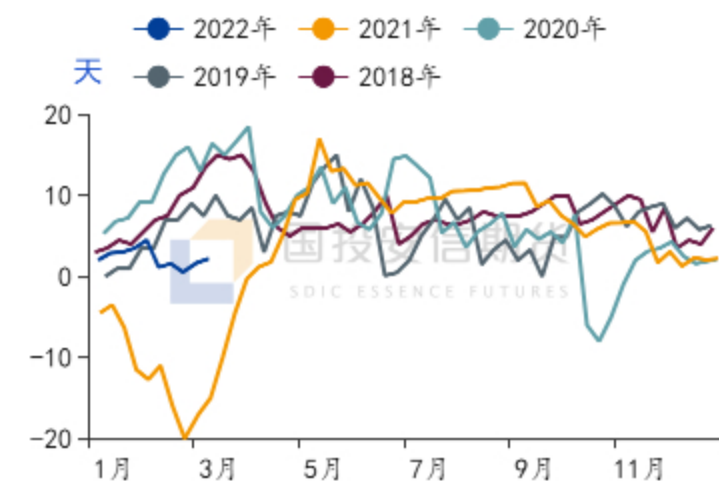
数据来源: wind

图21：短纤期货仓单数量



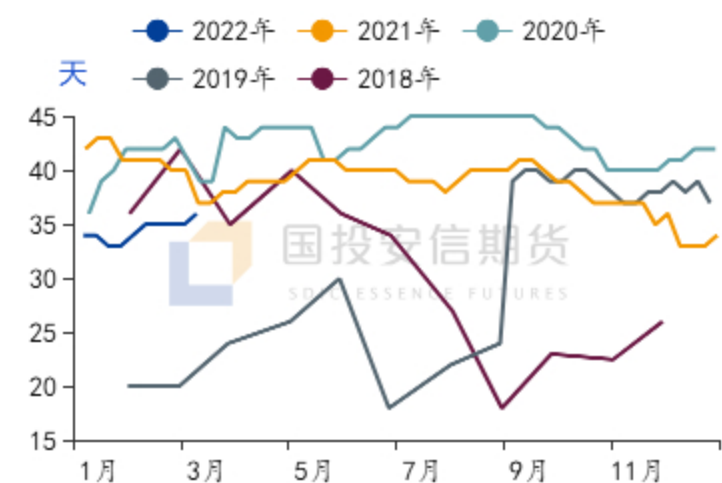
数据来源: wind

图22：卓创短纤库存



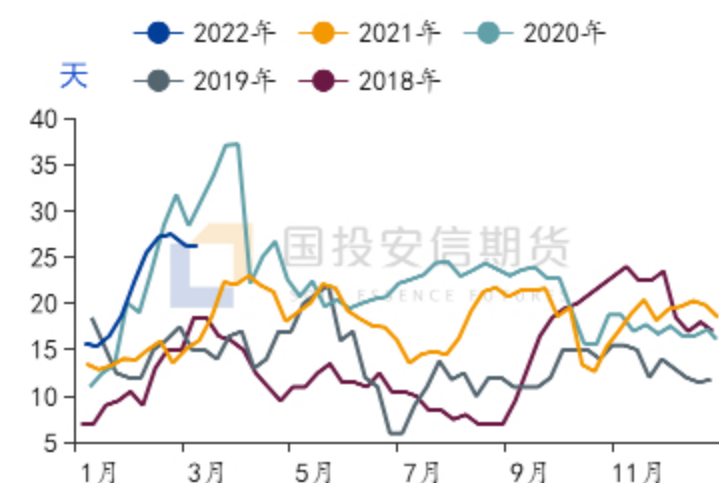
数据来源: 卓创

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现货市场买气一般，现货基差偏稳。3月中报盘在05平水附近，递盘在05贴水10附近，价格商谈区间在5960-6030附近。3月下报盘在05+5，3下递盘在05贴水5附近。4月下报盘在05+20附近。本周仓单报盘在05+8附近。据悉早盘3月中在05贴水5~10有成交。午后PTA现货市场商谈一般，递盘偏少，3月下在05贴水5附近商谈。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短商谈走货，半光1.4D 主流7900-8100元/吨出厂或短送。福建商谈走货，半光1.4D 主流7900-8100元/吨现款短送。山东、河北市场商谈走货，半光1.4D 主流7950-8150元/吨送到。

【MEG现货市场】

上午MEG重心内盘重心走弱下行，市场买气偏弱，现货基差在05合约贴水90-100元/吨附近，几单5265-5330元/吨成交。4月下期货基差在05合约贴水5-20元/吨附近，商谈5350-5360元/吨水平。下午MEG内盘重心窄幅整理，市场商谈一般，现货基差在05合约贴水85-100元/吨附近，几单5240-5300元/吨成交。4月下期货基差在05合约贴水15-25元/吨附近，几单05合约贴水20-25元/吨附近成交。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销大多清淡，平均28%；江浙涤丝产销整体依旧清淡，至下午3点半附近平均估算在2成偏上。

【PTA装置】

逸盛大化1线225万吨PTA装置2.24停车检修，3.10重启。

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# 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。

西南一套100万吨PTA装置3.5意外停车，预计停车时间一周左右。

华东两套共计720万吨PTA装置负荷提升至7-8成，该装置3月3日附近降至5~6成。

华东一套250万吨PTA装置计划3月中开始检修，预计8-9天。

【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。

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。

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。

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。

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。

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。

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，计划于4月份停车，该装置原计划8月停车检修。

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。

加拿大一套50万吨/年的MEG装置3月初已顺利重启，该装置此前于2021年9月份停车执行检修。

沙特一套64万吨/年的MEG装置3月初已升温重启，该装置此前于2月上旬执行检修。

内蒙古新杭能源40万吨/年的合成气制乙二醇装置3.10前后因故短停，预计周末重启，其中一单线3.3日起按计划执行检修，后期整体负荷降至5-6成附近，预计时长20天左右。

江苏一套30万吨/年的MEG装置已按计划于3.4日停车检修，预计检修时长在2个月附近，此次检修将执行全环氧改造。

韩国一套30万吨/年的MEG装置因效益问题计划于3.20起停车检修，具体重启时间待定。

沙特一套38万吨/年的MEG装置于2月下旬停车检修，预计停车时间在一个月左右。

新疆一套40万吨/年合成气制MEG新装置计划3月中下旬开车，该装置为五环技术，前期于21年11月停车消缺。

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，3月11日前后已出粗制乙二醇，产品指标进一步调试中，该装置采用高化学技术。

内蒙古一套26万吨/年合成气制乙二醇装置3月上顺利出产品，负荷提升中，目前在3成附近，该装置前期于1月下旬重启。

CCF3.10讯：

因受效益影响，国内一主流供应商部分装置裂解或乙二醇装置负荷有所下降，其中包括南京一工厂、福建泉州一工厂，另外宁波一工厂环氧线配套开车后本周末前后乙二醇负荷也将同步下降。另外部分民营企业同存乙二醇降负动作，如浙江石化，三江石化等，合计产量损失预计在10%附近。

【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。