

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，聚酯开工率继续下滑，本周至92.5%；终端受疫情影响，物流问题凸显，开工普遍下降，整体看产业链消费疲弱；后市继续关注聚酯龙头企业减产的节奏和力度来评估对原料需求的变化。短期依旧是油价提供主要波动，后市如果订单能有好转，或将提供利润修复的驱动。

乙二醇：聚酯开工有下滑的预期，来自新装置的供应增量依旧是利空因素。短期疫情管控导致物流受到影响，港口库存有可能继续上升，EG减产利多消化后再度转弱；从中长线供需格局看，利润修复的空间受到产能过剩的基本面限制，整体继续维持偏低利润状态。

短纤：油价剧烈波动不利于订单的恢复，对产业链形成负反馈。低利润下短纤开工率持续下滑，需求偏弱的局面暂时难以改变。短纤跟随原料波动为主，中长线依旧需关注订单的恢复情况。

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	6072	-10	-0.16%	-1.33%	-3.28%
乙二醇主力	5128	-121	-2.31%	0.71%	-6.88%
短纤主力	7718	14	0.18%	-0.69%	-5.58%
短纤盘面利润	809	63	8.46%	0.50%	-15.90%

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	924	-34	-3.50%	-8.79%	-16.96%
CFR中国台湾PX	1171	-15	-1.26%	-5.05%	-7.84%
PTA外盘	1010	0	0.00%	-1.94%	12.22%
PTA内盘	6135	85	1.40%	-2.00%	-0.49%
PTA现货加工差	521	164	46.07%	56.64%	340.54%

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	1401	30	2.19%	3.70%	11.99%
甲醇:浙江出罐	3120	-40	-1.27%	2.63%	7.59%
MEG内盘	5110	-60	-1.16%	0.10%	-4.40%
MEG外盘	678	-2	-0.29%	-0.29%	-5.17%

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	8100	200	2.53%	4.52%	5.65%
涤纶POY	7950	50	0.63%	-4.45%	-3.64%
PF现货利润	-55	210	-79.37%	-69.63%	-1301.65%
涤纶DTY	9850	0	0.00%	1.55%	2.60%
涤纶FDY150D	8350	75	0.91%	-4.57%	-2.34%
瓶级切片	8450	-50	-0.59%	1.81%	6.29%
聚酯切片	7175	0	0.00%	-1.71%	-1.03%

数据来源: wind

图1: TA9-5月差



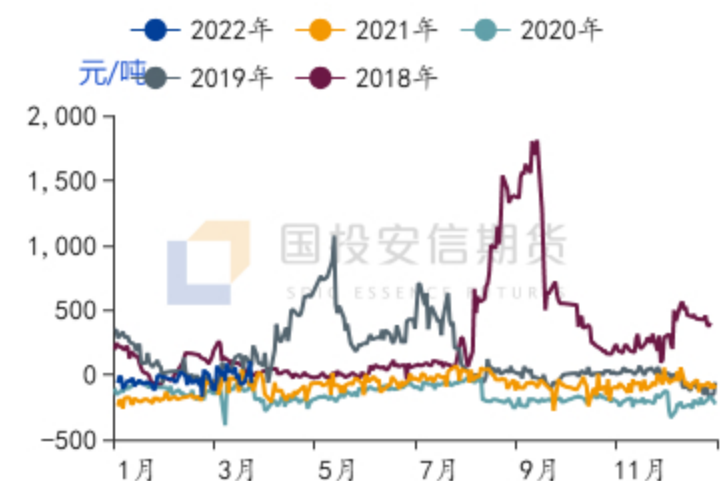
数据来源: wind

图2: EG09-05价差



数据来源: wind

图3: PTA主力基差



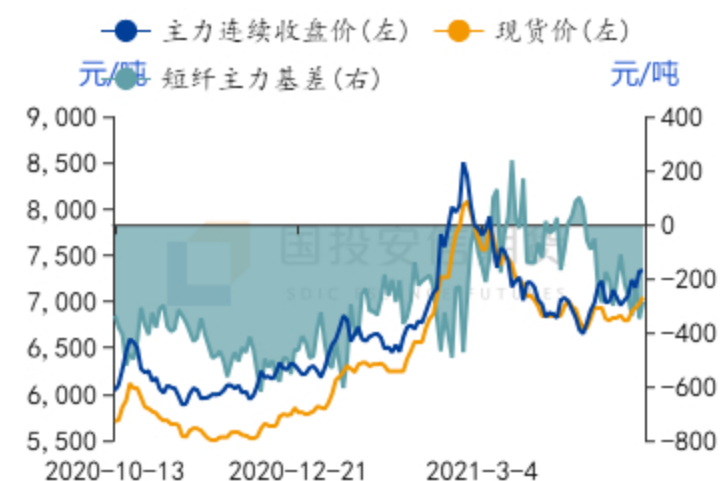
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



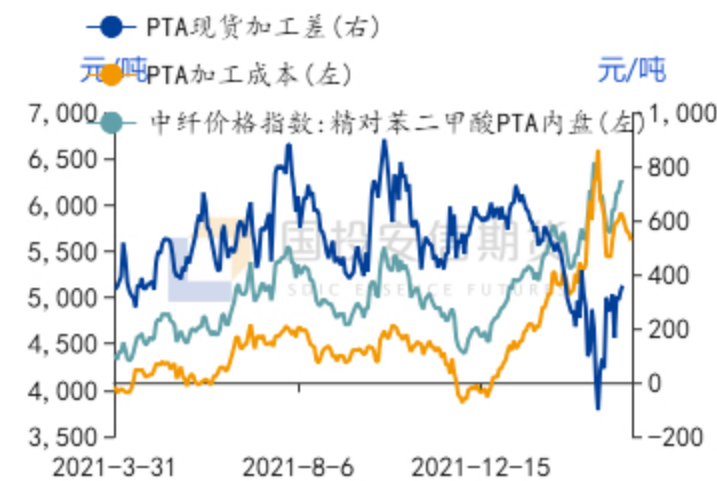
数据来源: wind

图5: 短纤基差



数据来源: wind

图6: PTA加工成本和加工差



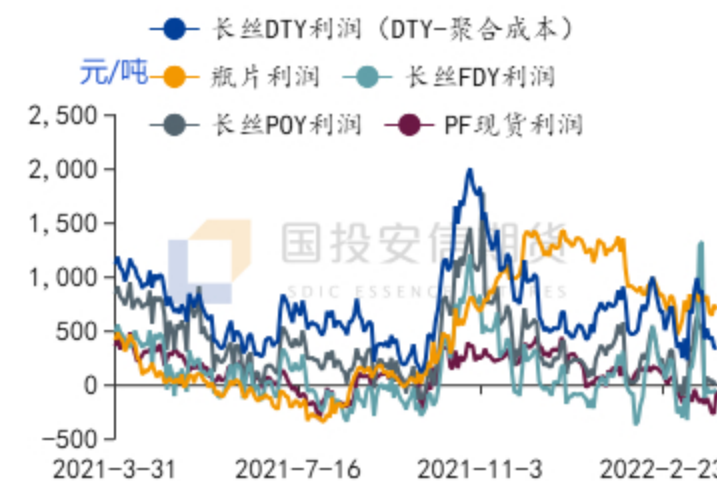
数据来源: wind

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



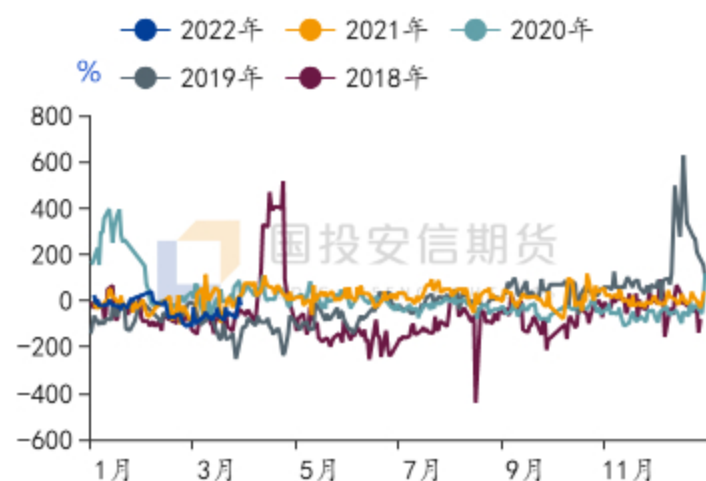
数据来源: wind

图9: PTA内外盘价差



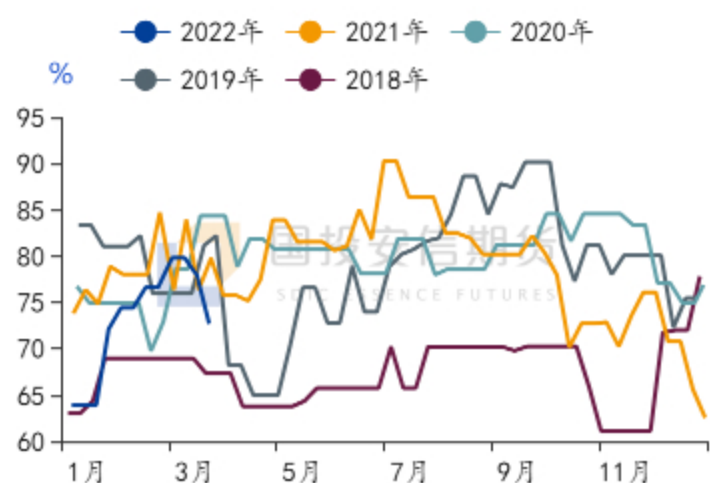
数据来源: wind

图10: MEG内外盘价差



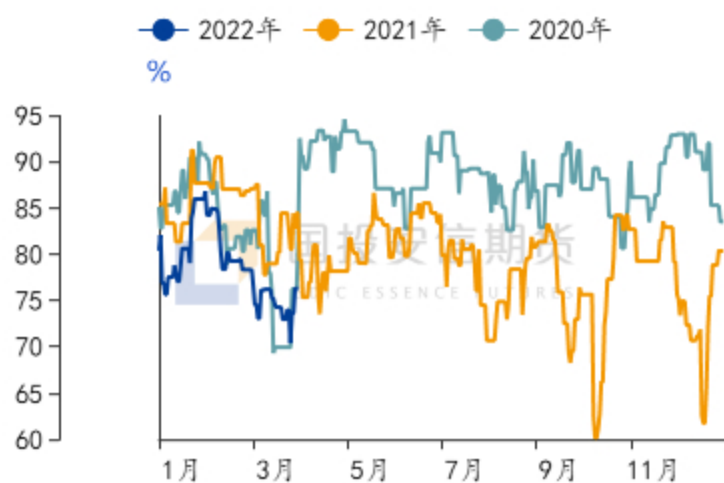
数据来源: wind

图11: PX周度负荷



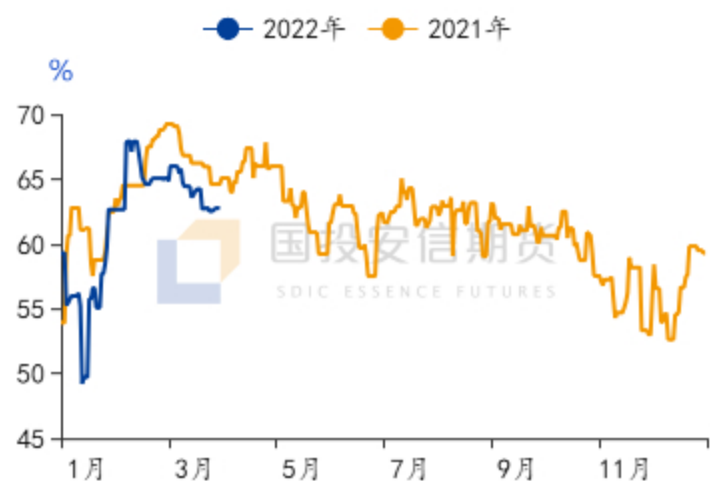
数据来源: 卓创

图12: PTA日度开工率



数据来源: 卓创

图14: 乙二醇日度开工率



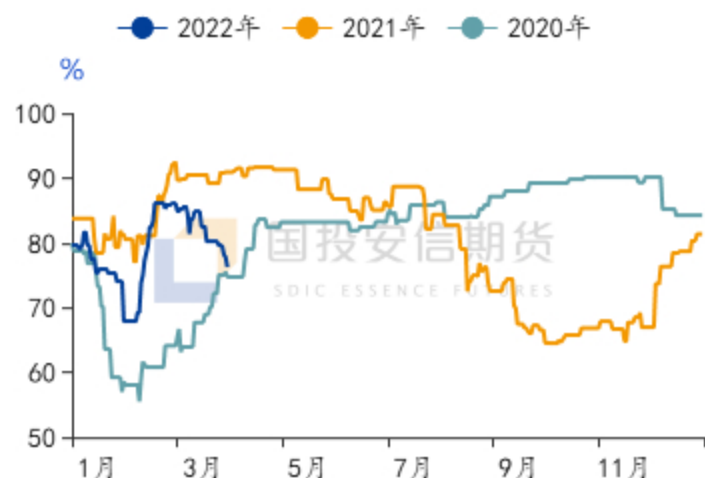
数据来源: 卓创

图13: 煤制乙二醇日度开工率



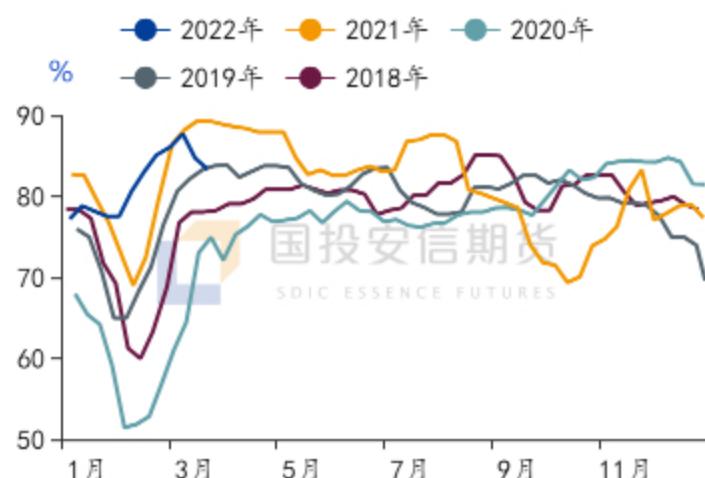
数据来源: 卓创

图15: 短纤负荷



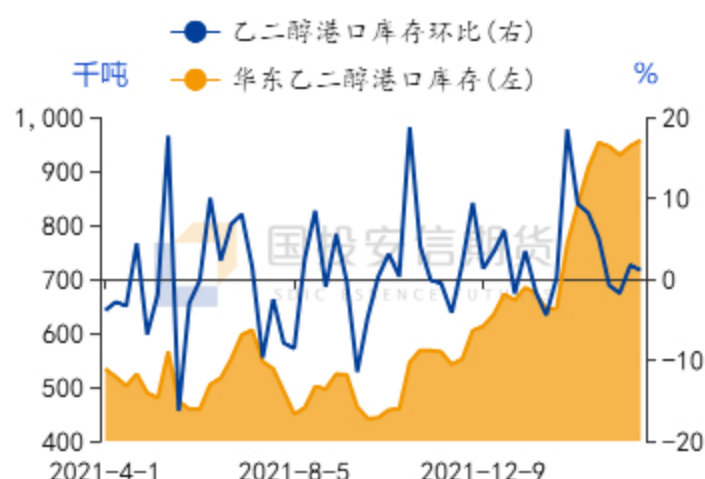
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



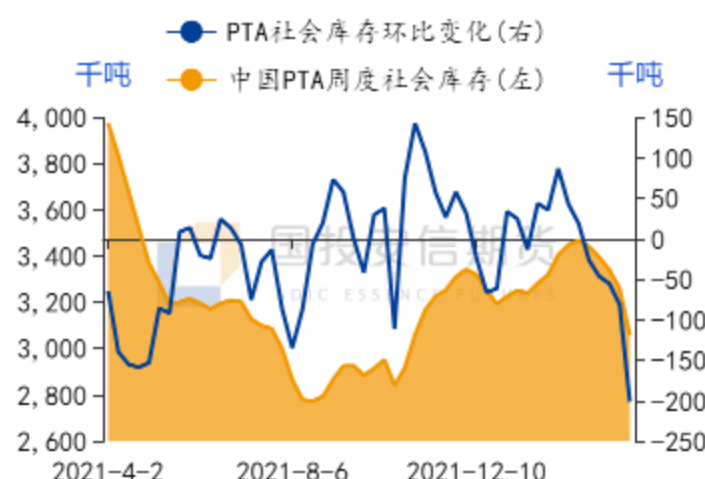
数据来源: 卓创

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



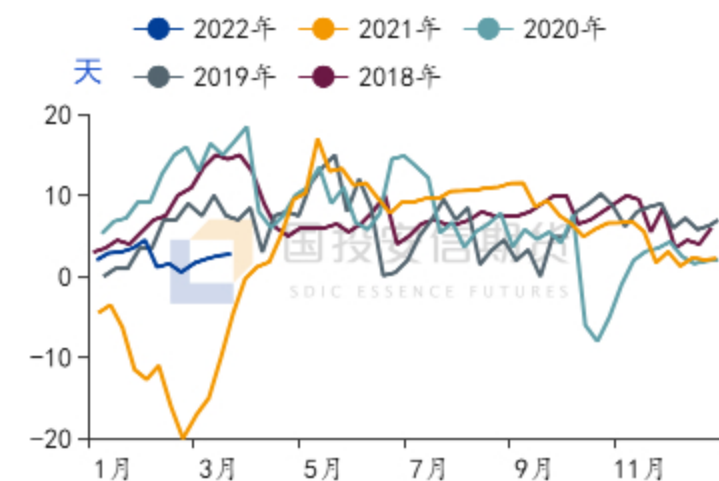
数据来源: wind

图21: 短纤期货仓单数量



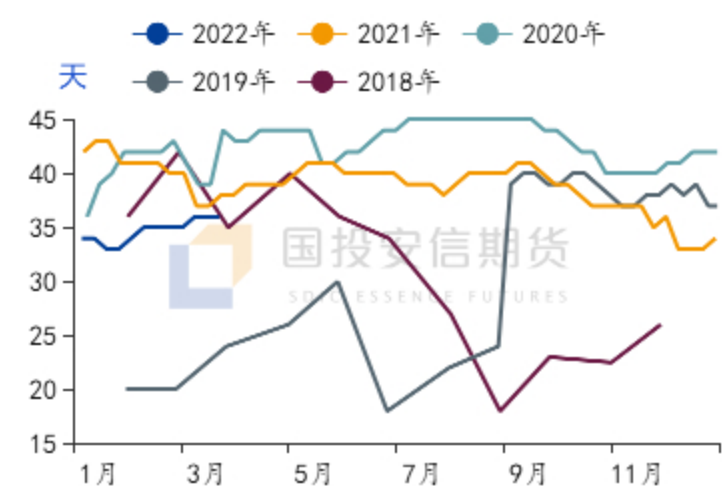
数据来源: wind

图22: 卓创短纤库存



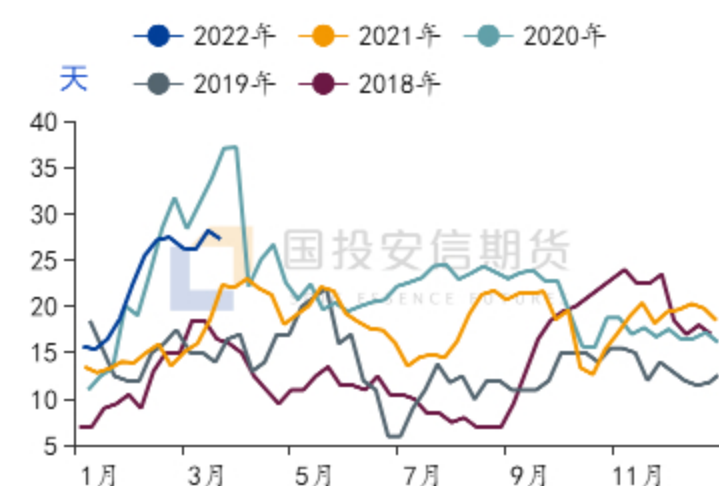
数据来源: 卓创

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现货商谈商谈一般，递盘不多，现货基差持稳。4月报盘在05+70，递盘在05+55~60附近，价格商谈区间在6080-6130。本周仓单报盘在05+50附近。早盘现货在05+60有成交。午后PTA现货市场商谈一般，4月货源在05+60附近商谈，下周仓单在05+45有成交。

【短纤现货市场】

江苏直纺涤短商谈走货，半光1.4D主流7700-7900元/吨出厂或短送，无锡地区物流加严，出入货缓慢。福建维稳，半光1.4D主流7800-7850现款短送，较低7700-7750，早盘个别工厂已做平。山东、河北市场商谈走货，半光1.4D主流商谈7850-8000元/吨送到。受疫情影响，运费上调，江阴到山东、河北地区运费从前期120-130元/吨涨至170元/吨附近。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心弱势下行，场内交投尚可，现货基差在05合约贴水50-70元/吨附近，几单5130-5175元/吨成交。4月下期货基差在05合约贴水15-20元/吨附近，商谈5165-5170元/吨附近。下午MEG内盘重心低位整理，场内商谈僵持，现货基差在05合约贴水50-65元/吨附近，几单5060-5100元/吨成交。4月下期货基差在05合约贴水20-25元/吨附近，商谈5120-5125元/吨附近。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销清淡，平均32%；江浙涤丝产销整体清淡，至下午3点附近平均估算在3成左右。

【PTA装置】

逸盛宁波一套200万吨PTA装置暂定3月初重启，推迟至3.28，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，3月中下重启。

华东一套60万吨PTA装置计划3月14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。

华东一套250万吨PTA装置3.18晚开始检修，3.26重启。

华东一套150万吨PTA装置3.16日开始逐步停车，重启时间待定。

西北一套120万吨PTA装置重启时间暂定4月中，该装置上周五意外短停，原计划短停2天。

华南一套125万吨PTA装置3.26附近停车检修。

【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，3月22日前后重启。

华南一套40万吨/年的MEG装置于3.18日起停车，初步计划停车时长在20天附近。

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。

台湾一套36万吨/年的MEG装置已于1.10起停车，初步计划最早在5月中前后重启。

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。

华南一套12万吨/年的MEG装置计划于2月底执行年度检修，推迟至4月，3.30因裂解装置问题提前停车。

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装置因效益问题计划于4月份停车，实际3.29停车，计划2个月，该装置原计划8月停车检修。合约供应中4月份仅维持华南地区货源供应，5月全部合约暂停供应。

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。

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其中一单线3.3日起按计划执行检修，3.26附近检修结束重启。

内蒙古宽矿40万吨/年合成气制乙二醇装置计划4月上旬降负荷检修，检修时长延长至40天附近；该装置原计划降负荷检修10天附近。

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，实际3.14停车，预计2个月。

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。

西北一套5万吨/年的MEG装置受上游裂解环节降负荷影响于3.15起停车，预计持续一个月附近，合约正常供应。

3月下，安徽一套30万吨/年的合成气制MEG装置因效益问题降负荷运行，开工在5-6成附近，恢复时间待定。

华东一套50万吨/年的MEG装置计划于5月初执行年度检修，预计停车时长在一个月附近，目前该装置负荷在5成附近。

新疆一套30万吨/年的合成气制乙二醇装置计划于4月中下旬重启，该装置此前于2020年5月份停车。

新疆一套5万吨/年的合成气制MEG装置计划4月初停车检修，预计时长在一个月左右。

3.31日内蒙古一套30万吨/年的合成气制乙二醇装置按计划停车短修，预计影响时间在5-7天。

【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。