国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

聚酯日报

2022年05月11日

**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：本周初PTA跟随油价下跌，周三盘中随油价走强。短期PTA供需两弱，供需面胶着，PTA跟随油价波动为主；中长期看，存量装置的负荷提升空间较大，新增装置在三季度后会有体现，因此加工差将维持在中等偏下水平。

乙二醇：装置低负荷运行，外加煤化工盈利较差有减产预期，物流恢复后还有EG向EO的回切等因素，EG存在估值修复的可能，日内受油价提振上涨，中长线供应压力依旧较大。

短纤：3月份以来市场在疫情防控压力下表现较弱，终端织造开工大幅下滑，短纤利润持续回落，开工降至历史低位。江阴疫情导致当地短纤产出下滑，短纤市场持续坚挺，利润有所修复。疫情影响为中短期，本周短纤产销较差，呈现有价无市状态，价格上行驱动不足，长期看短纤维持偏弱状态。

**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 | 6348 | 168 | 2.72% | -0.31% | 5.10% |
| 乙二醇主力 | 5036 | 25 | 0.50% | 1.35% | -0.24% |
| 短纤主力 | 8102 | -24 | -0.30% | 0.95% | 5.47% |
| 短纤盘面利润 | 987 | -176 | -15.13% | 7.71% | 19.44% |

*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 | 906 | -8 | -0.82% | 0.61% | 2.03% |
| CFR中国台湾PX | 1260 | 51 | 4.25% | 6.27% | 8.56% |
| PTA外盘 | 1050 | 0 | 0.00% | -0.94% | 5.00% |
| PTA内盘 | 6380 | 50 | 0.79% | -2.22% | 4.59% |
| PTA现货加工差 | -21 | -225 | -110.24% | -104.27% | -103.45% |

*数据来源：wind*

本报告版权属于国投安信期货有限公司

不可作为投资依据，转载请注明出处

**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 | 1190 | 0 | 0.00% | -1.65% | -13.14% |
| 华东地区甲醇 | 2665 | 30 | 1.14% | -4.14% | -6.82% |
| MEG内盘 | 4880 | 60 | 1.24% | -1.01% | 0.41% |
| MEG外盘 | 618 | 3 | 0.49% | -2.22% | -4.63% |

*数据来源：wind*

**表4：聚酯日报**

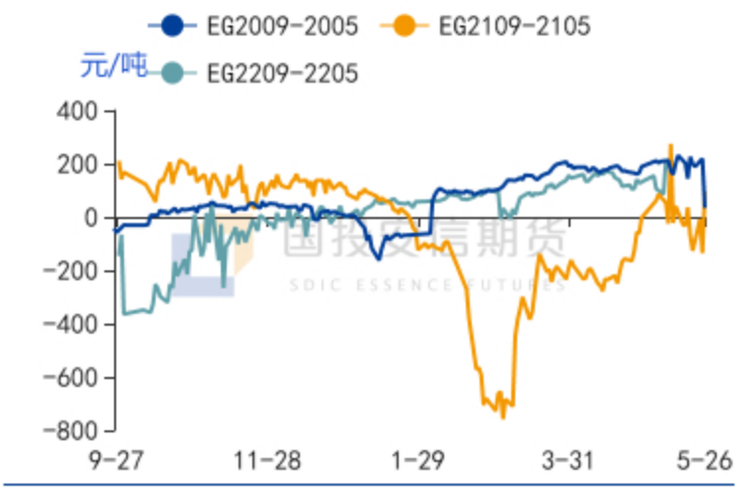
| | 均价 | 涨跌 | 涨跌幅 | 近5日涨跌幅 | 近20日涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|
| 涤纶短纤 | 8200 | -50 | -0.61% | -0.28% | 5.49% |
| 涤纶POY | 7990 | -25 | -0.31% | 1.78% | 3.77% |
| 涤纶DTY | 9400 | 0 | 0.00% | 1.08% | 1.08% |
| 涤纶FDY150D | 8700 | 0 | 0.00% | 1.99% | 5.84% |
| 瓶级切片 | 8600 | 0 | 0.00% | 3.61% | 6.17% |
| 短纤现货利润 | 110 | -113 | -50.57% | -1654.62% | -256.97% |

*数据来源：wind*

**图1：TA9-5月差**

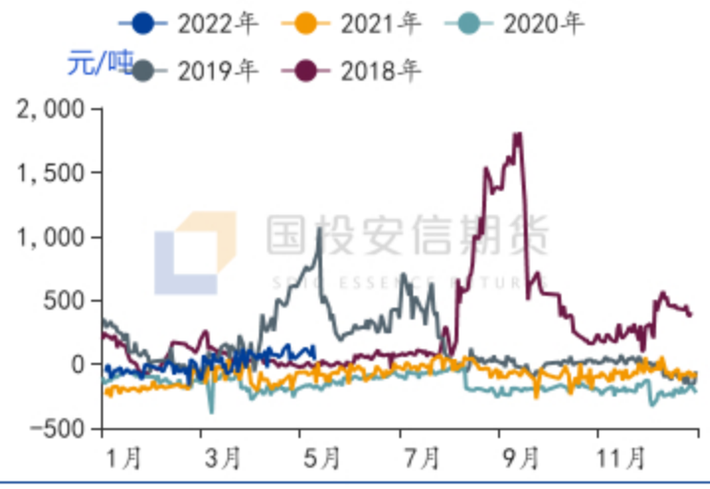
*数据来源：wind*

**图2：EG09-05价差**



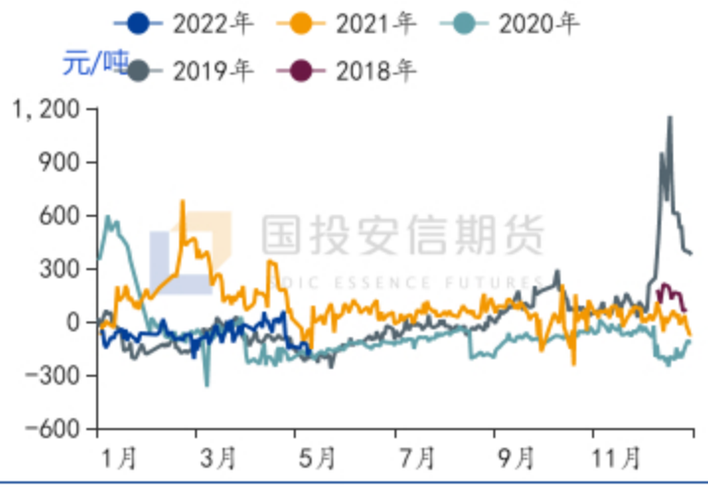

*数据来源：wind*

图3：PTA主力基差



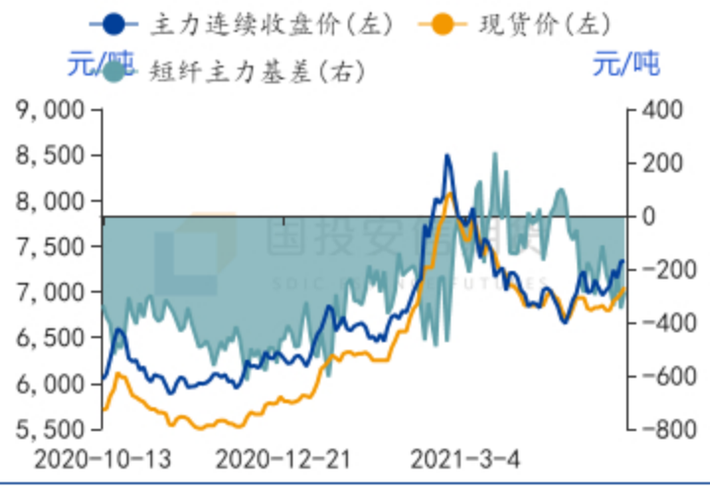

数据来源：wind

图4：MEG主力基差




数据来源：wind

图5：短纤基差




数据来源：wind

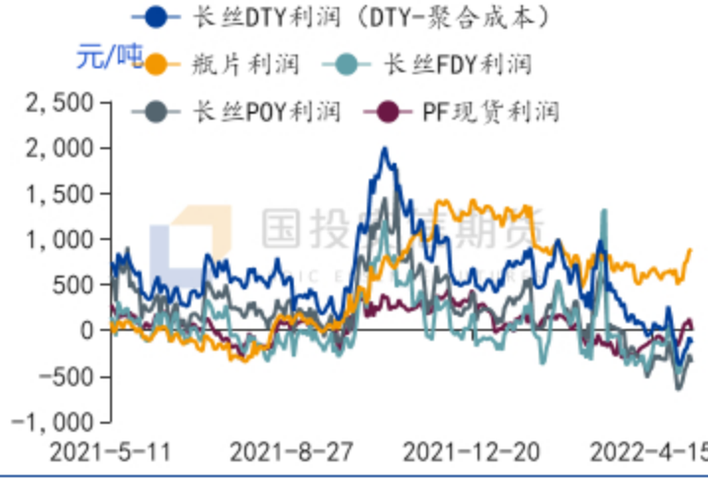
图6：PTA加工成本和加工差

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

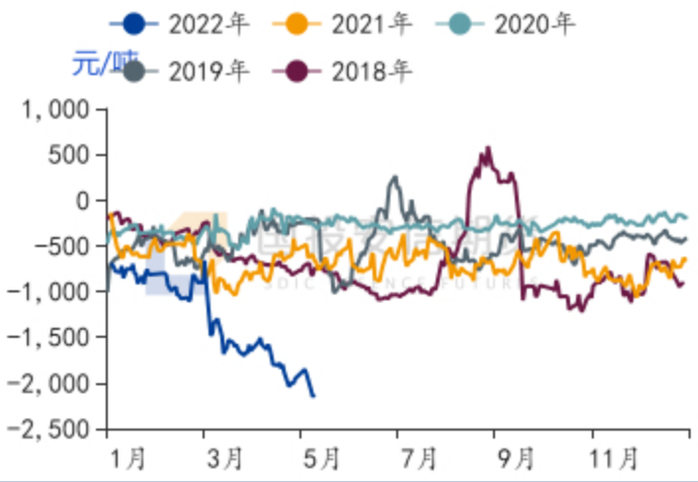



数据来源：wind

本报告版权属于国投安信期货有限公司

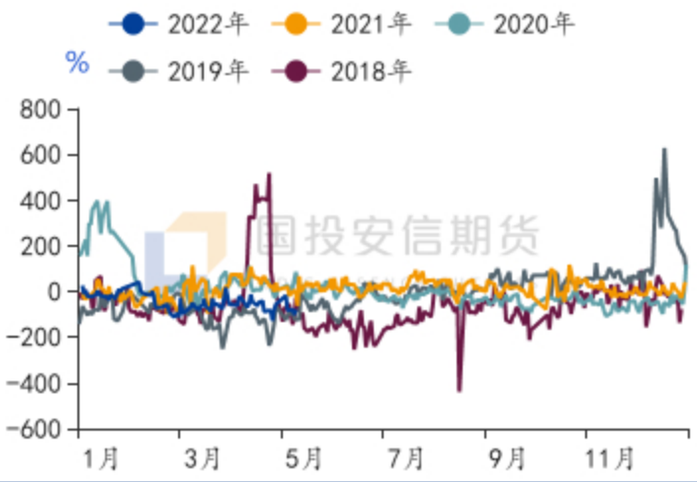
不可作为投资依据，转载请注明出处

图9：PTA内外盘价差



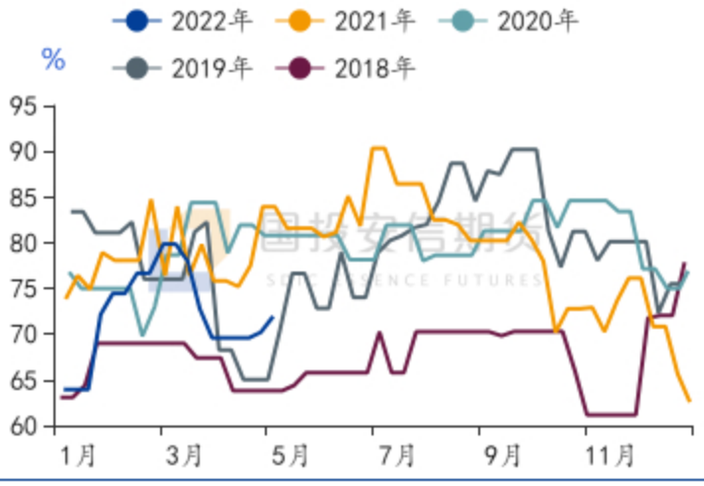

数据来源：wind

图10：MEG内外盘价差



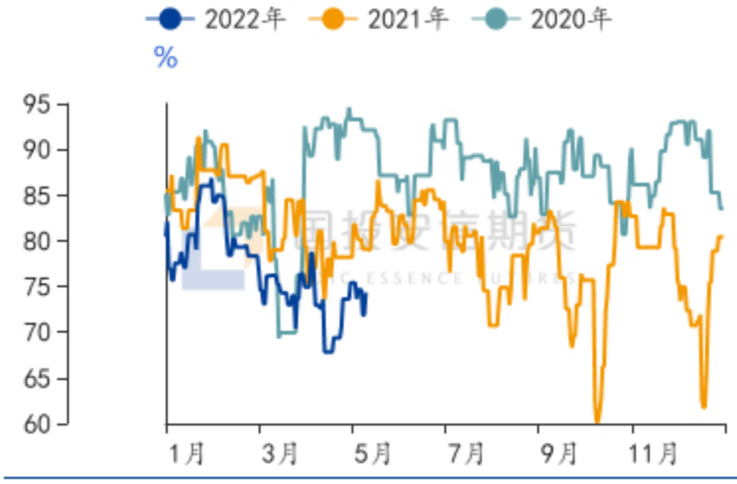

数据来源：wind

图11：PX周度负荷



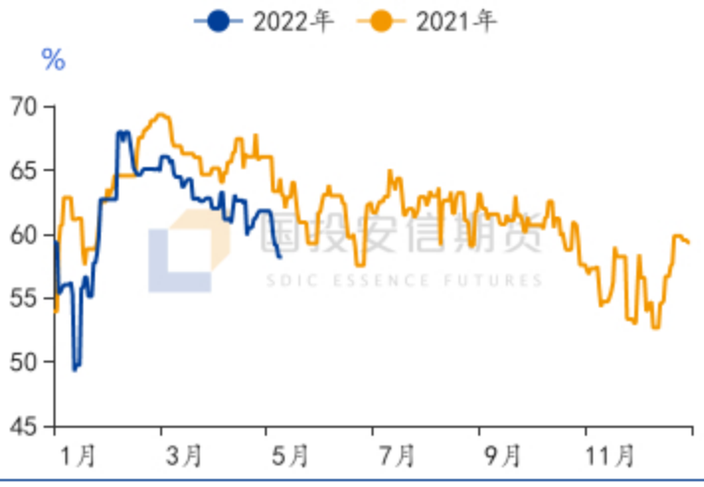

数据来源：卓创

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

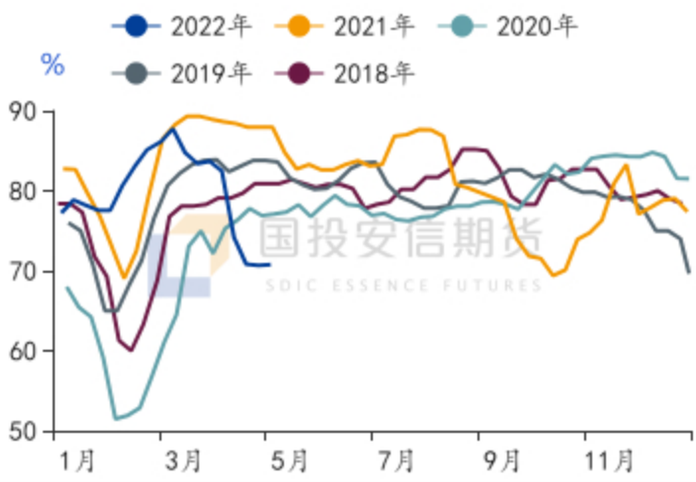
本报告版权属于国投安信期货有限公司

不可作为投资依据，转载请注明出处

**图15：短纤负荷**

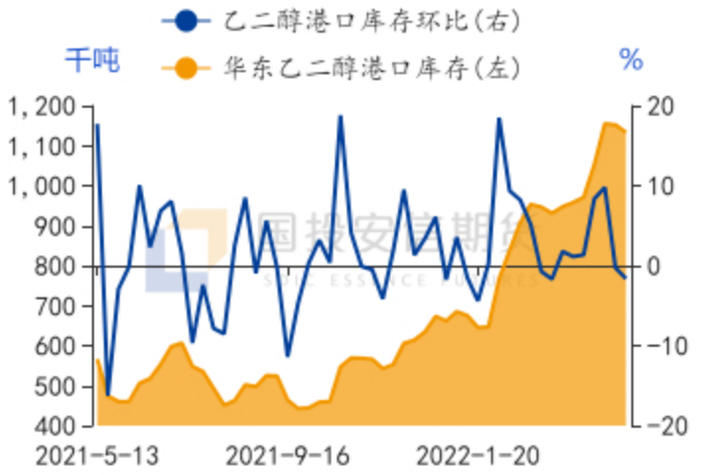
*数据来源：卓创*

**图16：卓创聚酯长丝周度开工率**



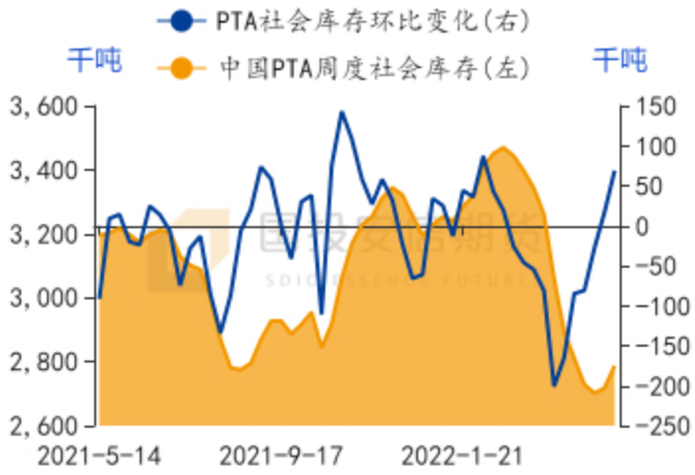

*数据来源：卓创*

**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**

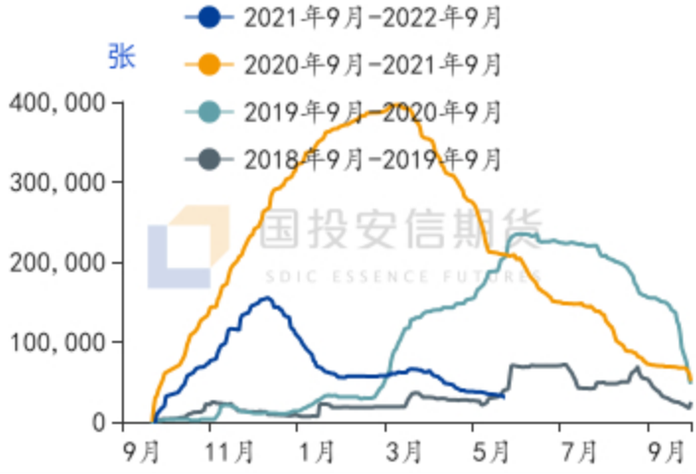



*数据来源：卓创*

**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*

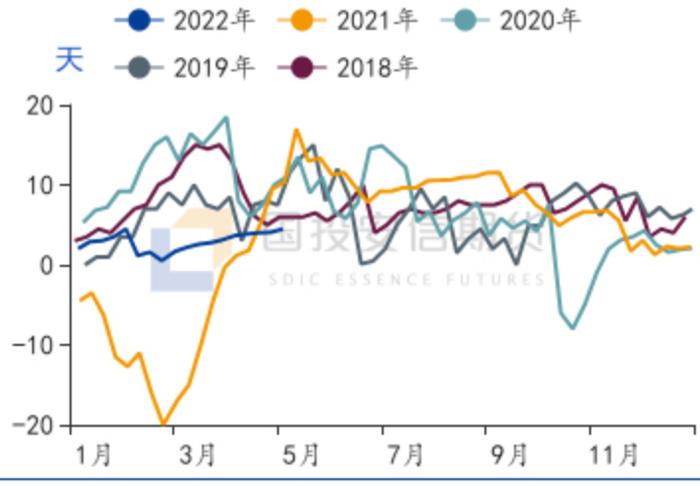
本报告版权属于国投安信期货有限公司

不可作为投资依据，转载请注明出处

**图21：短纤期货仓单数量**

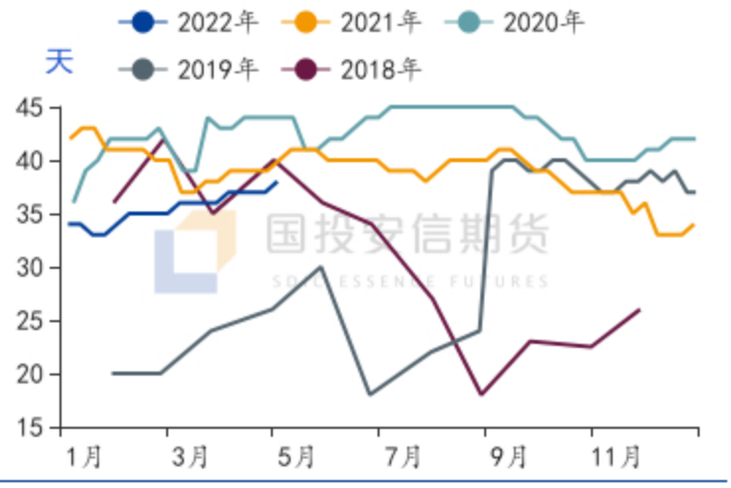
*数据来源：wind*

**图22：卓创短纤库存**



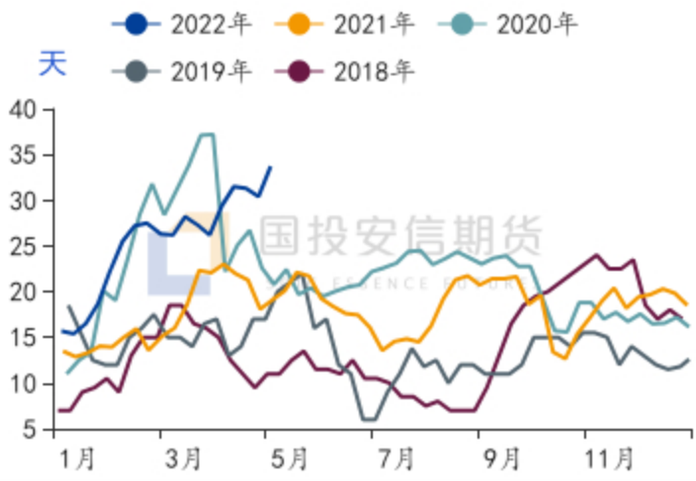

*数据来源：卓创*

**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现货市场商谈气氛一般，基差较昨日略偏强。5月货报盘在09+90-95附近，递盘在09+80~85，商谈价格在6250-6350。早盘5月货源在09+90有成交。午后现货市场商谈气氛一般，基差偏强，5月货源在05+90~95附近商谈成交。

**【短纤现货市场】**

江浙直纺涤短商谈走货，半光1.4D 主流8100-8200元/吨出厂或短送。福建价格下调，半光1.4D 主流报8200-8250现款短送。

**【MEG现货市场】**

上午MEG内盘重心低位小幅反弹，市场商谈一般，现货基差在09合约贴水130-145元/吨附近，几单4770-4870元/吨成交。6月下期货基差在09合约贴水70-80元/吨附近，几单09合约贴水70元/吨附近成交。下午MEG内盘高位坚挺，市场买气一般，现货基差在09合约贴水140-155元/吨附近，几单4900-4935元/吨成交。6月下期货基差在09合约贴水75-85元/吨附近，商谈4975-4985元/吨附近。

**【日内涤丝产销】**

直纺涤短产销清淡，江浙好于福建市场，平均27%；江浙涤丝产销整体一般，至下午3点半附近平均估算在5成略偏下。

**【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3.28，4.13停车，恢复待定。

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PTA1# 计划于4月15日起停车检修，实际因设备交通问题延迟至4.20日开始，重启待定。

华东一套150万吨PTA装置3.16日开始逐步停车，预计5月重启。

西北一套120万吨PTA装置4月下重启出料，该装置上3.25意外短停，原计划短停2天。

华东一套75万吨PTA装置近期降负运行，预计4.6晚停车，5月初重启。

西南一套100万吨PTA装置因故4.6日前后停车，按计划于4.12重启，后意外停车，重启延后。

逸盛大连2号线计划5.10停车，新材料360负荷由5成提升至满负荷，逸盛海南5月下旬停车。

华东一套120万吨PTA装置5.5凌晨开始停车检修，初步预计检修时长20-25天。

**【MEG装置】**

美国一套36万吨/年的MEG装置因设备异常于5月初在重启过程中再次停车，预计停车时长在10-15天附近；该装置旗下另一套83万吨/年的MEG装置目前7成运行中，后续检修安排视1#装置恢复情况而定。

4.7日浙江一套15万吨/年的MEG装置因效益原因考虑近期停车，4.12前后停车，该装置此前基本满负荷运行。

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至在5-6成附近。

陕西一套10万吨/年的合成气制MEG装置4月下短停检修，4.25附近重启。

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。

华南一套12万吨/年的MEG装置于4.12日前后停车执行检修，预计检修时长在45天附近。

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。

内蒙古宽矿40万吨/年合成气制乙二醇装置计划4.6降半负检修，检修时长延长至40天附近,5月初恢复。

江苏一套30万吨/年的MEG装置3.4日停车检修，预计检修时长在2个月附近，将执行全环氧改造，重启推迟。

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，4月初附近重启，目前低负荷运行，后期将逐步提负。

山西一套30万吨/年的焦炉气制乙二醇新装置5月中上旬负荷提升中，目前4-5成附近，该装置采用高化学技术。

华东一套50万吨/年的MEG装置计划5月初年度检修，因疫情推迟至6月上，预计一个月，目前负荷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4.7日前后停车检修，计划1个月，重启延后。

浙江两套共计155万吨/年的MEG装置负荷8成，其乙烯调整至PE环节。

河南一套20万吨/年的合成气制MEG装置4.7日附近重启，负荷提升中；该装置3月中上旬因受供气影响停车。

陕西一套40万吨/年合成气制MEG装置5月底附近停车检修，预计1个月；原计划5月上检修半个月。

贵州一套30万吨/年的合成气制MEG装置5.6停车检修，计划1个月。

内蒙古一套26万吨/年合成气制乙二醇装置4.14附近一线检修，负荷降至4-5成，预计4月底附近恢复。

内蒙古一套12万吨/年合成气制乙二醇装置5.9停车检修，预计时长在10-15天左右。

浙石化二期1#4.20停车，一期75小幅超负荷运行。

湖北一套60万吨/年的合成气制乙二醇装置5月初已按计划降负运行，目前装置开工负荷在5-6成附近，较节前折合产能下降25万吨/年左右；该装置后期计划6月份执行检修，初步预计停车时间在20天以上。

马来一套75万吨/年的MEG装置计划于6月份重启，该装置此前于2020年3月份停车至今。马来西亚另一套38万吨/年的MEG装置此前因故停车，5月初已经重启并正常运行。

新疆一套40万吨/年合成气制MEG新装置5月中上旬负荷提升，总体负荷在8-9成附近；该装置4月中上旬产出聚酯级产品，采用五环技术。

广西一套20万吨/年的合成气制MEG装置5.10仍在停车中，重启时间待厂区内甲醇及醋酸装置稳定，该装置前期于4月15日停车检修。

美国一套83万吨/年的MEG装置因电力原因于5月上临时停车，其乙烯装置计划于5月13日附近重启。

【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。