

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：近期石脑油表现偏弱，芳烃调油的逻辑驱动也在减弱，成本支撑乏力，但油价持续走高叠加市场对国内公共卫生事件的乐观预期，化工品整体表现偏强，PTA被动跟涨；长丝企业继续促销，产销依旧较好，提振市场心态。PTA加工差自200元/吨以下的低位回升，短期有继续修复的空间。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，四季度累库压力会再度上升。

乙二醇：聚酯开工回升，乙二醇港口库存小幅下降，多芳烃空烯烃的套利资金逐渐离场，叠加近两日聚酯产销好转，市场心态明显向好，乙二醇受到提振走高。中线关注需求恢复后港口库存能否出现有效去化，从而带来估值修复的机会；中长线看，供应过剩格局下，乙二醇价格持续承压。

短纤：短纤负荷回升，库存平稳，产销略有回升。福建地区因管道检查，部分装置有减产检修计划，区域供应预期将收缩，目前看影响面不大，下游市场对此反映一般。目前短纤现货生产再度陷入亏损，成本支撑较强，后市加工差能否再度转好，依旧需关注终端恢复节奏。

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	6846	92	1.36%	4.04%	11.24%
乙二醇主力	5117	94	1.87%	4.45%	5.46%
短纤主力	8438	160	1.93%	3.31%	8.23%

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	881	8	0.95%	-0.62%	-0.96%
CFR中国台湾PX	1290	7	0.55%	-1.60%	10.43%
PTA外盘	1080	0	0.00%	0.93%	2.86%
PTA内盘	6910	40	0.58%	2.90%	7.80%
PTA现货加工差	425	48	12.59%	231.07%	-0.97%

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	1050	0	0.00%	-4.55%	-13.22%
华东地区甲醇	2740	0	0.00%	0.74%	1.48%
MEG内盘	4960	80	1.64%	2.90%	2.59%
MEG外盘	628	13	2.11%	2.95%	1.29%

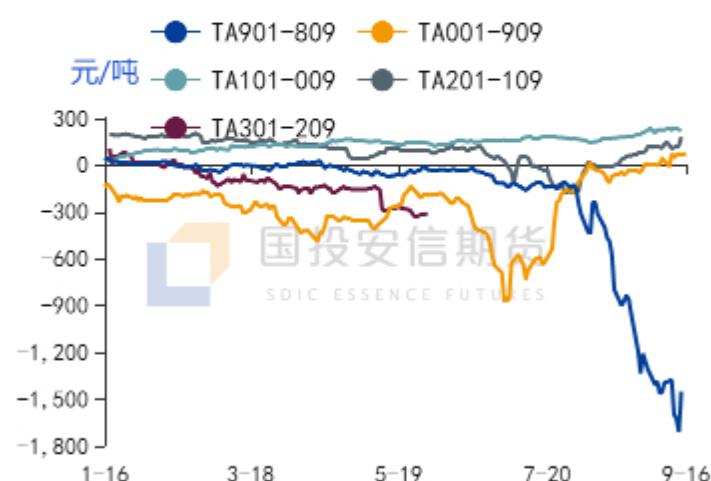
数据来源: wind

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	8500	120	1.43%	1.72%	5.90%
涤纶POY	8470	40	0.47%	2.05%	10.00%
涤纶DTY	9850	0	0.00%	1.03%	7.07%
涤纶FDY150D	9025	25	0.28%	1.40%	7.70%
瓶级切片	8925	0	0.00%	0.00%	8.18%
短纤现货利润	-70	59	-45.86%	-10898.45%	-5.37%

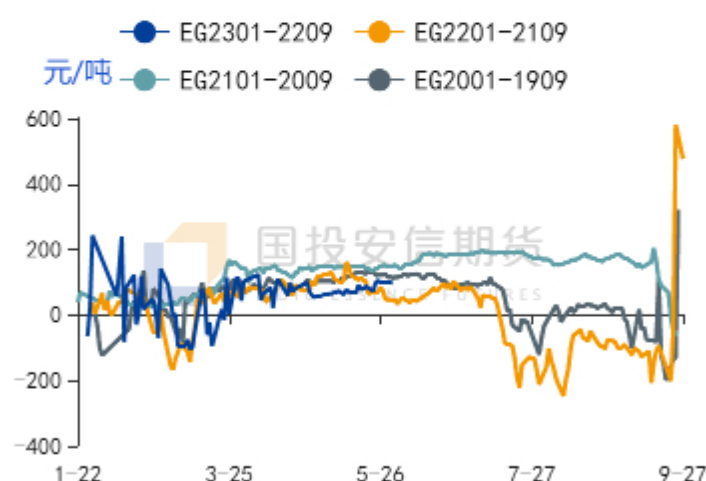
数据来源: wind

图1: TA 1-9价差



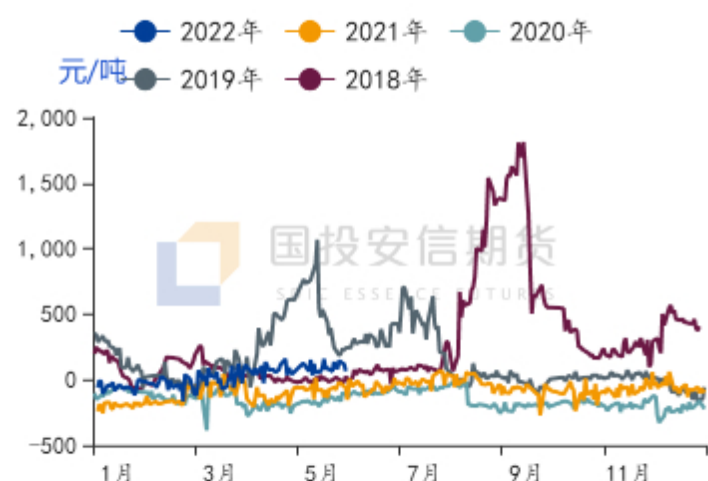
数据来源: wind

图2: EG 1-9价差



数据来源: wind

图3: PTA主力基差



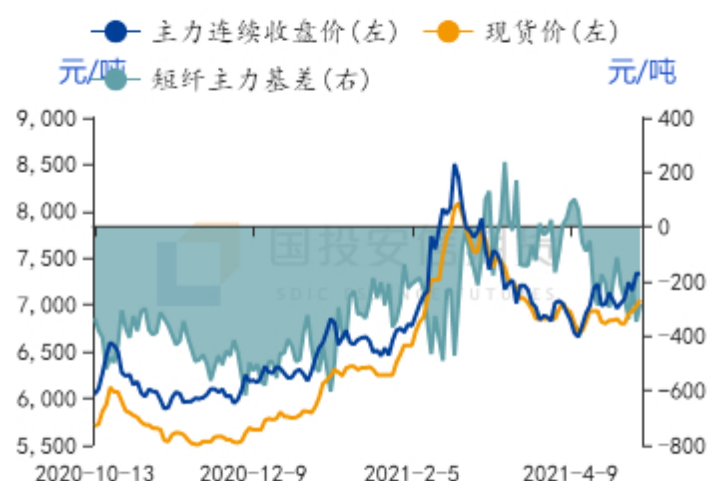
数据来源: wind

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



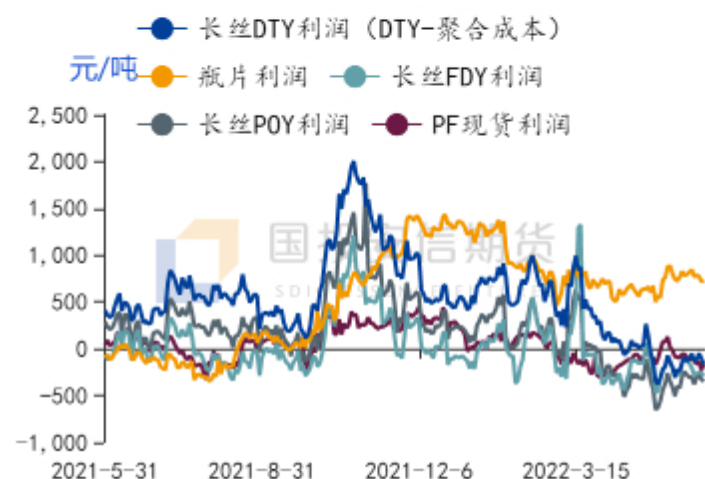
数据来源: wind

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



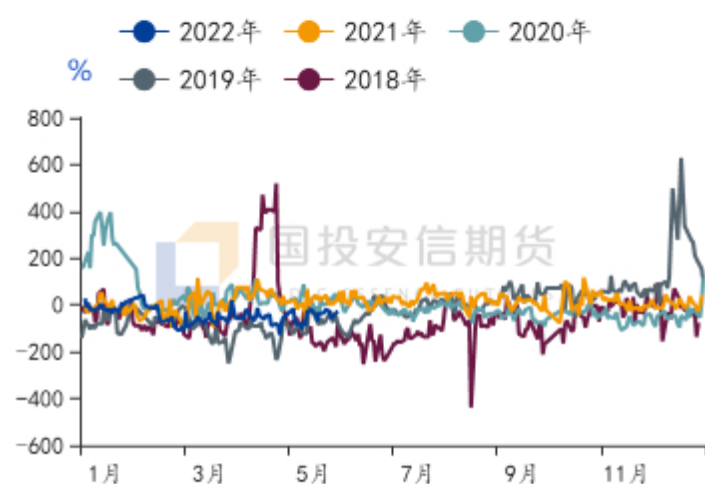
数据来源: wind

图9：PTA内外盘价差



数据来源：wind

图10：MEG内外盘价差



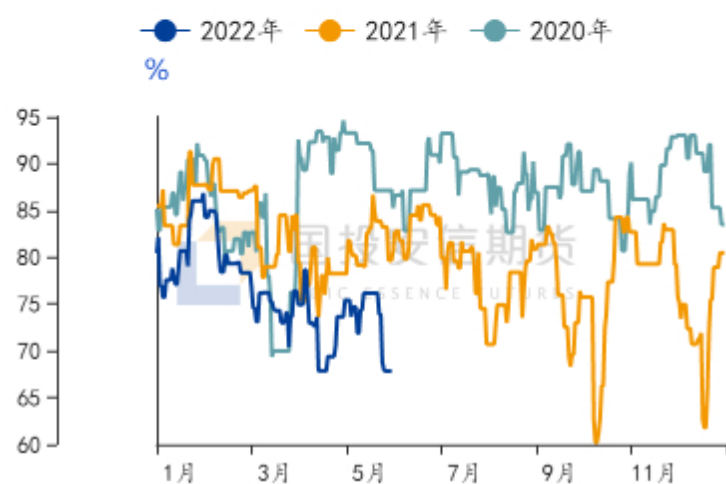
数据来源：wind

图11：PX周度负荷



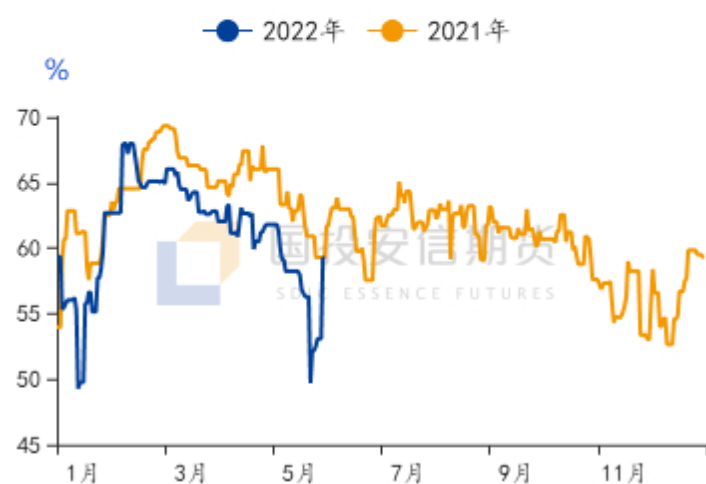
数据来源：卓创

图12：PTA日度开工率



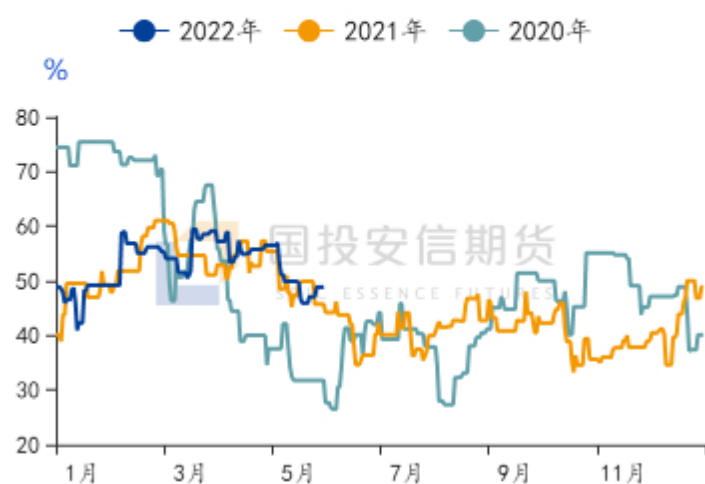
数据来源：卓创

图13：乙二醇日度开工率



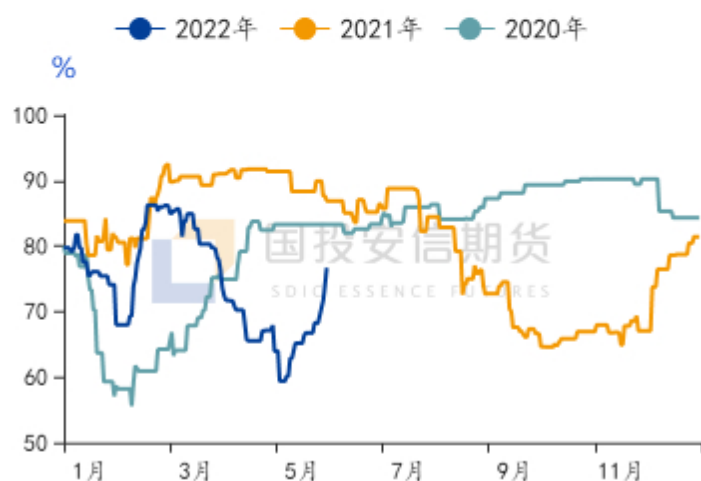
数据来源：卓创

图14：煤制乙二醇日度开工率



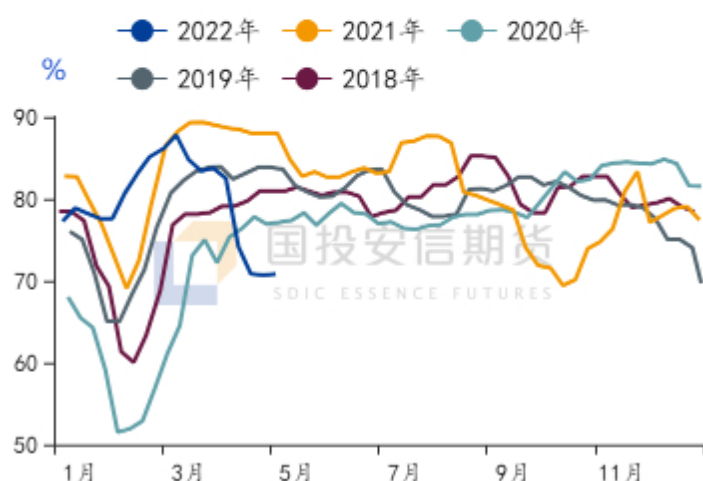
数据来源：卓创

图15: 短纤负荷



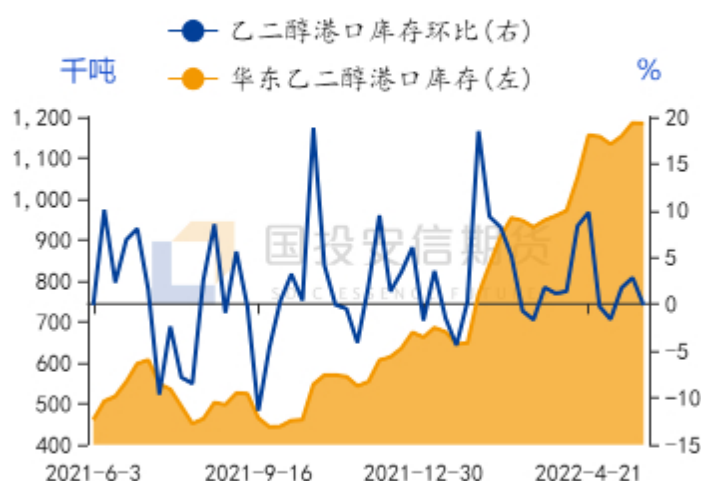
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



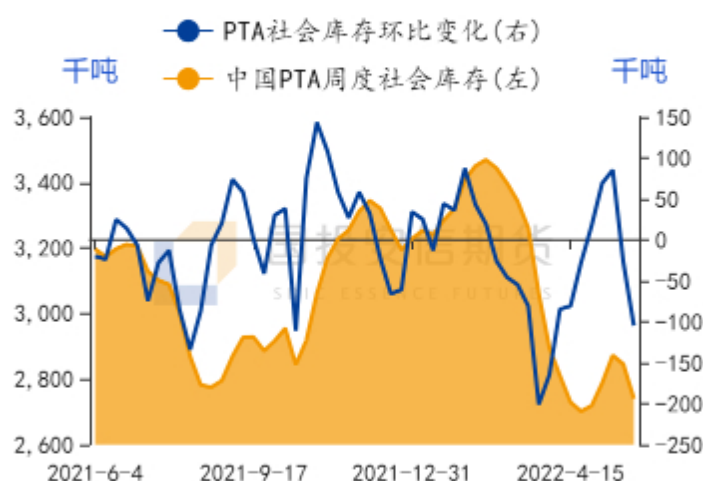
数据来源: 卓创

图17: 卓创乙二醇港口库存及变化



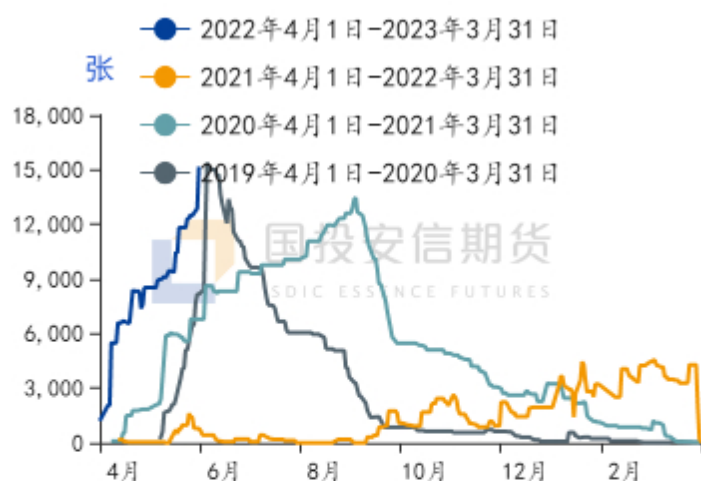
数据来源: 卓创

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



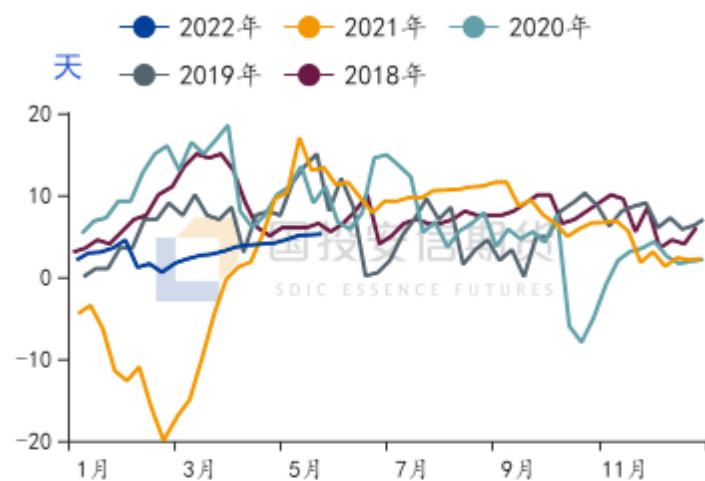
数据来源: wind

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现货市场商谈气氛偏淡，基差波动不大，现货报盘在09+100附近，递盘在09+90附近，商谈价格区间在6860-6910附近。6月下报盘在09+110附近，递盘在09+100。据悉个别6月底在09+105有成交。午后现货市场商谈略有好转，个别主流供应商出货，现货基差在09+98-100有成交，6月下在09+105~110附近商谈。

【短纤现货市场】

江浙直纺涤短大多报价维稳，个别上调，成交优惠缩小，半光1.4D主流商谈8400-8600元/吨出厂或短送。福建普遍上调50元/吨，半光1.4D主流报8550元/吨现款短送。山东、河北市场价格上涨，半光1.4D主流8550-8700元/吨送到。基差报价维持，江阴某大厂货源07+20~+50元/吨，新凤鸣货源07+100~+120元/吨。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心震荡坚挺，市场商谈一般，现货基差在09合约贴水125-140元/吨附近，几单4905-4930元/吨成交。6月下期货基差在09合约贴水85-95元/吨附近，几单09合约贴水90-95元/吨附近成交。下午MEG内盘重心坚挺上行，现货基差略有走弱，在09合约贴水135-150元/吨附近，几单4940-4970元/吨成交。6月下期货基差在09合约贴水90-100元/吨附近，商谈5000-5010元/吨水平。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销好转，平均90%；江浙涤丝产销整体依旧较好，至下午3点附近平均估算在160%左右。

【PTA装置】

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，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，待定。

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。

5.23逸盛新材料720万吨装置降负荷至8成。

华南一套250万吨PTA装置5.23起降负至5成，预估影响3天附近，5.26恢复。

恒力石化250万吨PTA5#计划于7月5日起停车检修，预计时间15-18天。

华中一套32.5万吨PTA装置计划5.24检修，重启时间待定。

东北一套375万吨PTA装置5.25重启，该装置5.10附近停车检修。

华东一套250万吨已于5.25日开始停车检修，预计2周。

华南一套200万吨PTA装置降负运行中，预计5.27开始停车检修。

华南一450万吨PTA装置于5.29前后降负，预估负荷降至5~6成附近。

【MEG装置】

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。

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。

山西一套20万吨/年的合成气制乙二醇装置初步计划6-7月停车检修，预计时长20-30天附近。

山西一套30万吨/年的合成气制乙二醇装置初步计划6月附近停车检修，时长在一个月附近；目前半负荷运行。

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。

美国一套110万吨/年的MEG新装置5月中升温重启，关注稳定性。

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。

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。

新杭能源40万吨/年合成气制乙二醇装置5.17附近因催化剂清洗降负至5-6成运行，已经于5月下按计划恢复。

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。

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/年的合成气制乙二醇装置检修已完成，但因受原料供应限制，重启时间推后至端午节后，该装置此前于5月上旬停车检修。

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，5.22前后已经重启。

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，推迟至6月下。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5.22附近重启，负荷7成，该装置前期于4月15日停车检修。

国内一套180万/年的MEG装置于5.22附近因故临时短停，5.30已经恢复至9成负荷。

日本一套11.5万吨/年的MEG装置5月下停车，且后续无重启计划。

美国一套36万吨/年的MEG装置已于5.18升温重启，后续负荷将提升至8成附近，该装置此前于5月初停车。美国另一套83万吨/年的MEG装置计划于5.19投料，该装置此前于5月7日附近临时停车。

【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。