

PTA ★☆☆
乙二醇 ★☆☆
短纤 ★☆☆

庞春艳 高级分析师

F3011557 Z0011355

010-58747784

gtaxinstitute@essence.com.cn

PTA: PX价格持续下跌, PTA跟跌, 加工差回升至高位, 有压缩空间。国内PX供应增长, 进口需求下滑, 海外芳烃价格走弱, PX价格持续调整, 带动PTA价格走弱; 需求偏弱, 聚酯减产, 产业链存在负反馈压力。芳烃调油逻辑尚未完全消失, PX调整后维持高位震荡, 预期PTA价格短期回落, 中期会有反复。

乙二醇: 港口库存高位, 烯烃市场低迷, 聚酯负荷下调, 部分EO回切EG, 乙二醇价格基本面驱动不强。短期存在套利资金流出, 深度亏损修复的逻辑, 中长线供应过剩格局下, 乙二醇供应增长空间较大, 因此估值修复空间受限, 价格持续承压。

短纤: 需求环比好转的预期下, 端午节前后下游备货有所增加, 但近期产销持续偏差, 终端需求依旧难以提振市场。短纤继续被动跟随原料波动生产依旧亏损, 关注下半年需求可能带来的利润修复。

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	7060	-110	-1.53%	-6.29%	6.84%
乙二醇主力	5231	-23	-0.44%	-0.36%	2.75%
短纤主力	8676	-78	-0.89%	-3.49%	4.76%

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	799	8	0.96%	-5.02%	-9.44%
CFR中国台湾PX	1257	-30	-2.33%	-16.26%	-1.10%
PTA外盘	1150	-20	-1.71%	7.48%	8.49%
PTA内盘	7240	-180	-2.43%	-6.16%	7.02%
PTA现货加工差	1228	1	0.06%	116.93%	110.72%

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	1010	0	0.00%	-1.94%	-8.18%
华东地区甲醇	2760	-70	-2.47%	-2.99%	2.22%
MEG内盘	5150	-5	-0.10%	0.88%	3.62%
MEG外盘	645	3	0.47%	-0.77%	3.53%

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	8943	-40	-0.45%	-2.90%	5.34%
涤纶POY	9070	-50	-0.55%	-1.41%	7.98%
涤纶DTY	10500	0	0.00%	0.00%	7.69%
涤纶FDY150D	9600	-20	-0.21%	-0.52%	6.08%
瓶级切片	9400	0	0.00%	-2.59%	4.44%
短纤现货利润	28	116	-131.79%	-128.89%	-31.96%

数据来源: wind

图1：TA 1-9价差

图2：EG 1-9价差

数据来源: wind

数据来源: wind

图3: PTA主力基差

图4: MEG主力基差

数据来源: wind

数据来源: wind

图5: 短纤基差

图6: PTA加工成本和加工差

数据来源: wind

数据来源: wind

图7: 不同工艺路线制MEG利润

图8: 聚酯各产品利润

数据来源: wind

数据来源: wind

图9: PTA内外盘价差

图10: MEG内外盘价差

数据来源: wind

数据来源: wind

图11: PX周度负荷

图12: PTA日度开工率

数据来源: 卓创

数据来源: 卓创

图13: 乙二醇日度开工率

图14: 煤制乙二醇日度开工率

数据来源: 卓创

数据来源: 卓创

图15: 短纤负荷

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19: 乙二醇注册仓单量

数据来源: wind

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率

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现货商谈气氛较昨日改善，主流供应商出货，个别聚酯工厂有递盘，基差略走强。6月货源报盘在09+170-175附近，递盘在09+160-165，价格商谈区间在7230-7320附近。据悉早盘6月货源在09+165附近有成交，个别略低在09+160成交。午后现货市场商谈气氛转淡，基差波动有限，6月货源在09+160~170附近商谈。

【短纤现货市场】

江浙直纺涤短商谈走货，半光1.4D 主流8900-9100元/吨出厂或短送。福建商谈走货，半光1.4D 主流8900-9150元/吨现款短送。山东、河北市场价格下滑，半光1.4D 主流8950-9200元/吨送到。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心震荡走弱，市场交投一般，现货基差在09合约贴水110-125元/吨附近，几单5175-5190元/吨成交。7月下期货基差在09合约贴水50-55元/吨附近，商谈5240-5245元/吨水平。下午MEG内盘重心震荡走弱，场内买气一般，现货基差在09合约贴水105-120元/吨附近，几单5110-5140元/吨成交。7月下期货基差在09合约贴水50-55元/吨附近，几单09合约贴水50元/吨附近成交。

【日内涤丝产销】

江浙涤丝产销依旧清淡，至下午3点半附近平均估算在2-3成左右；直纺涤短产销清淡，平均26%。

【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。

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。

华南一套200万吨PTA装置5.27开始停车检修，6月中重启出料。

华南一450万吨PTA装置于5.29前后降负至5成附近。

三房巷120万吨装置5月下停车检修。

华东一套75万吨PTA装置计划6.18起检修，预计7-10天。

东北一供应商600万吨PTA装置6月中负荷提满，该装置前期维持8成负荷。

华东一套220万吨PTA装置于6.11停车，该装置预计检修2周附近。

据悉华东一套65万吨PTA装置短停，预计6.16恢复。

【MEG装置】

浙江一套15万吨/年的MEG装置6月上负荷重新提升至120%附近，该装置此前基本全环氧生产运行中。

山西一套20万吨/年的合成气制乙二醇装置计划6月下旬停车检修，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6.15按计划停车检修，时长在一个月附近。

河南一套20万吨/年的合成气制MEG装置按计划6月初停车检修，预计时长在10-15天附近，6月中重启。

新疆一套15万吨/年的合成气制MEG装置6月上因故降负荷运行，目前降至7-8成，预计持续时间在10天左右。

新疆另一套60万吨/年的合成气制MEG装置6月上负荷进一步下降至5成偏下。

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，开工负荷维持在7成上下，预计7月份可以对外输出。

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。

内蒙古一套40万吨/年合成气制乙二醇装置6.2起停车检修，预计一个月左右，该装置前期6-7成负荷运行。

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6.1，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6月底重启，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，6月中重启一线，另一线月底至下月初重启。

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计划7月检修，推迟至8-9月份。

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。

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装置因效益问题暂定于7月份停车，当月装船量计划取消。

据悉，因考虑到效益问题，华南一套40万吨/年的MEG装置有想法于7月份停车，计划1.5-2个月。

华东一套30万吨/年的MEG装置目前仍在停车中，重启时间推迟至6月14日附近，该装置此前于3月初停车检修。

台湾一套36万吨/年的MEG装置计划于6月中旬升温重启，该装置此前于1月上旬停车。台湾另一套36万吨/年的MEG装置计划6月中旬停车，重启时间待定，该装置仍存计划于11月中旬更换触媒。

广东一套50万吨/年的MEG装置近日降负至7成运行，初步计划维持该负荷至月底。广东另一套12万吨/年的MEG装置目前仍在停车中，重启时间待定。

华南一套40万吨/年的MEG装置6.14临时跳车，目前装置评估中，理想状态下一周附近可恢复至正常运行。

【星级说明】**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

☆☆☆ 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

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。