

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

【行情观点】

PTA：6月中以来持续下跌，跌幅近千，本周前两日PTA减仓反弹；今日再度大幅下跌。下游聚酯厂淡季依旧有减产计划，已经开始陆续执行，消费回升的预期依旧难以兑现；芳烃调油逻辑走弱，芳烃价格压缩空间预期较大，成为中长线下行驱动。

乙二醇：港口库存高位，原料依旧低迷，聚酯负荷有再度下降的预期，基本面较弱，乙二醇再度转跌。产业链陷入深度亏损状态，乙烯法装置负荷低位，关注及煤化工装置动态及下游备货情况；供应过剩压力下，乙二醇长线承压。

短纤：终端需求难以提振市场，7月上有几套装置重启预期，短纤维维持供需偏弱局面，继续被动跟随原料弱势运行，现货表现偏强，基差持续走强。昨日短纤产销放量，但今日产销再度萎缩，短纤加工差因原料下跌有所修复，但驱动不强。

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	6476	-242	-3.60%	-4.23%	-5.40%
乙二醇主力	4466	-59	-1.30%	-5.10%	-12.72%
短纤主力	7924	-236	-2.89%	-3.76%	-6.09%

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	829	-7	-0.87%	7.51%	-1.81%
CFR中国台湾PX	1261	-31	-2.42%	-2.83%	-0.45%
PTA外盘	1050	10	0.96%	-0.94%	-2.78%
PTA内盘	6745	-115	-1.68%	-4.12%	-2.39%
PTA现货加工差	365	33	10.04%	-21.04%	-14.10%

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	980	0	0.00%	-1.01%	-6.67%
华东地区甲醇	2590	0	0.00%	-0.96%	-7.17%
MEG内盘	4365	-65	-1.47%	-5.93%	-12.00%
MEG外盘	550	-15	-2.65%	-6.78%	-12.42%

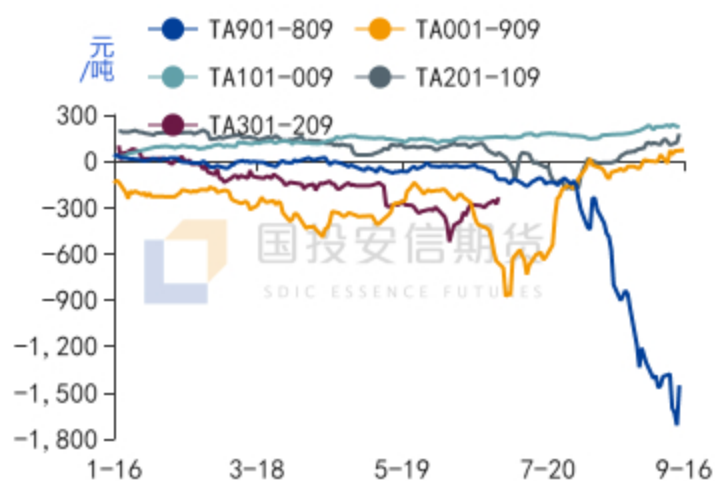
数据来源: wind

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	8550	-33	-0.39%	-2.40%	0.59%
涤纶POY	8475	25	0.30%	-3.91%	0.06%
涤纶DTY	9550	0	0.00%	-4.98%	-3.05%
涤纶FDY150D	9050	50	0.56%	-2.69%	0.28%
瓶级切片	8800	100	1.15%	-3.30%	-1.40%
短纤现货利润	321	87	37.08%	68.22%	-560.52%

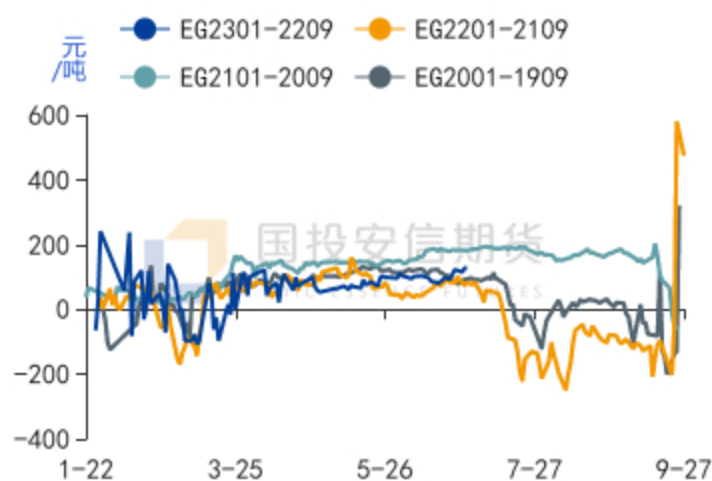
数据来源: wind

图1: TA 1-9价差



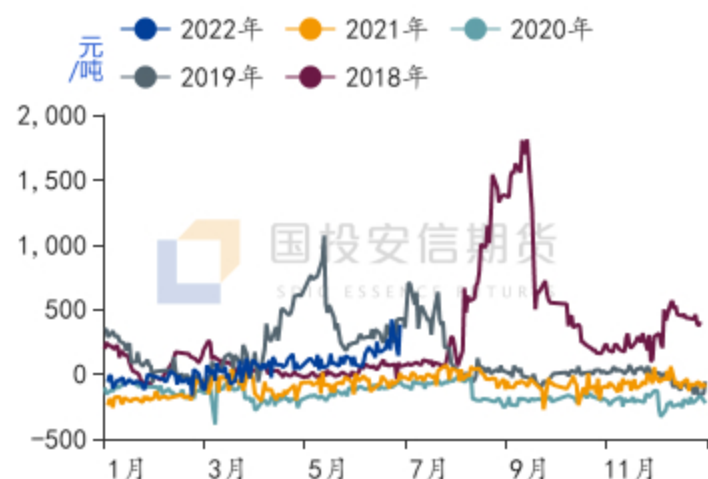
数据来源: wind

图2: EG 1-9价差



数据来源: wind

图3: PTA主力基差



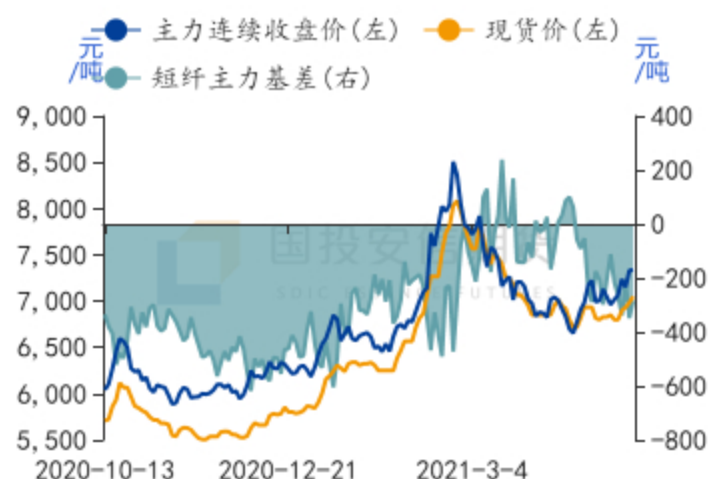
数据来源: wind

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



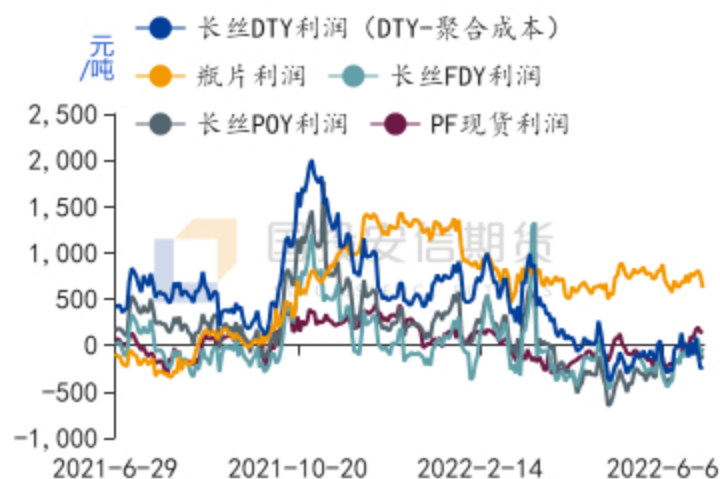
数据来源: wind

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



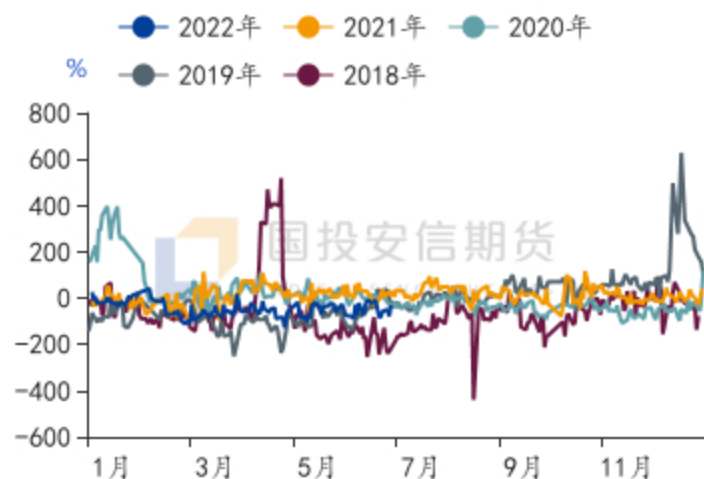
数据来源: wind

图9：PTA内外盘价差



数据来源：wind

图10：MEG内外盘价差



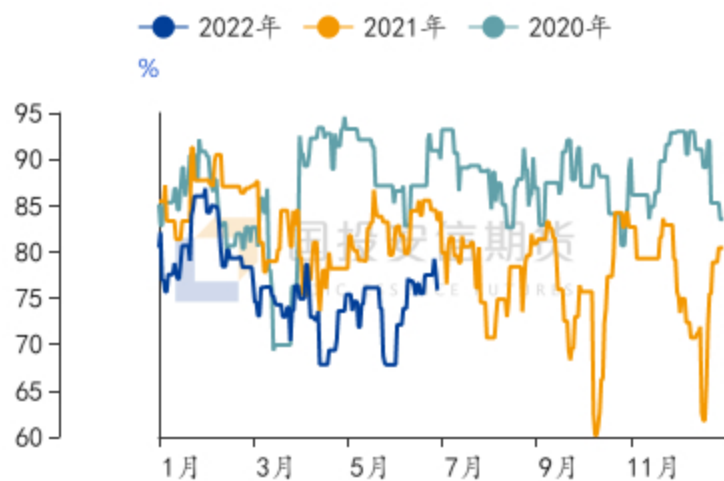
数据来源：wind

图11：PX周度负荷



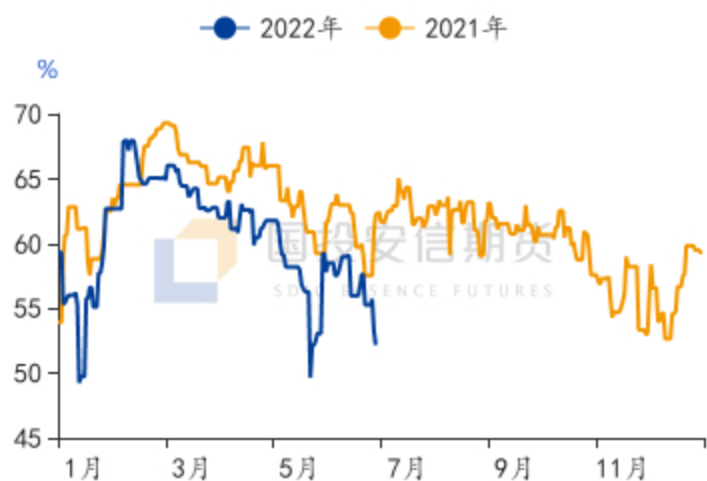
数据来源：卓创

图12：PTA日度开工率



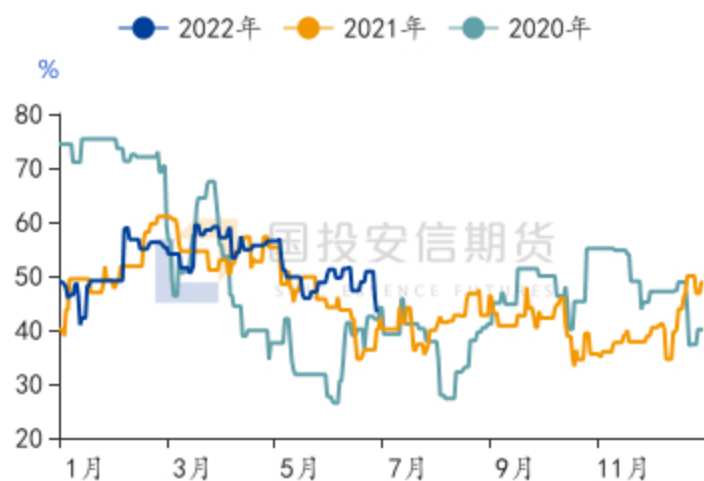
数据来源：卓创

图13：乙二醇日度开工率



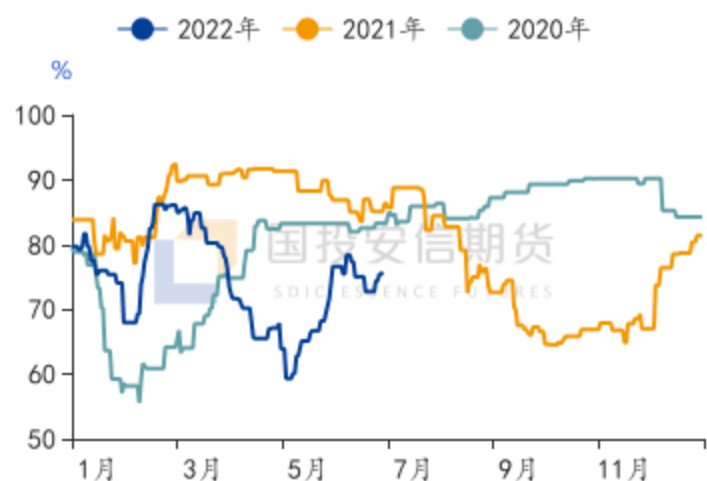
数据来源：卓创

图14：煤制乙二醇日度开工率



数据来源：卓创

图15: 短纤负荷



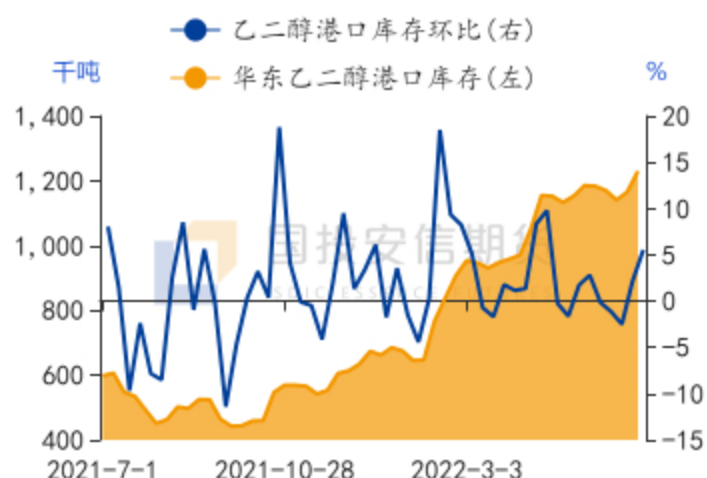
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



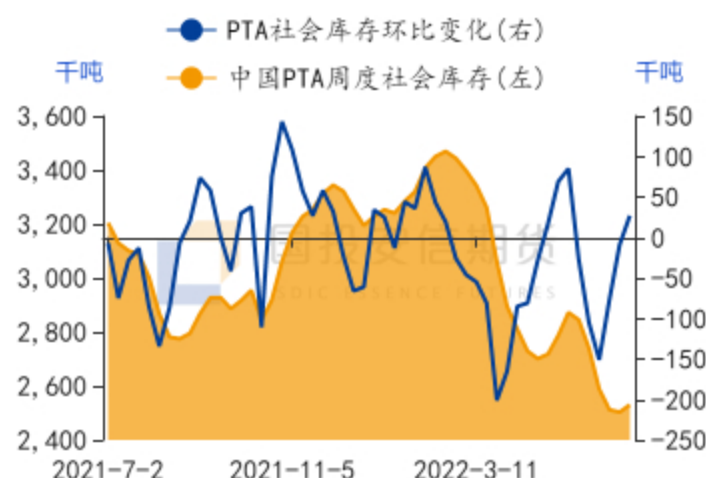
数据来源: 卓创

图17: 卓创乙二醇港口库存及变化



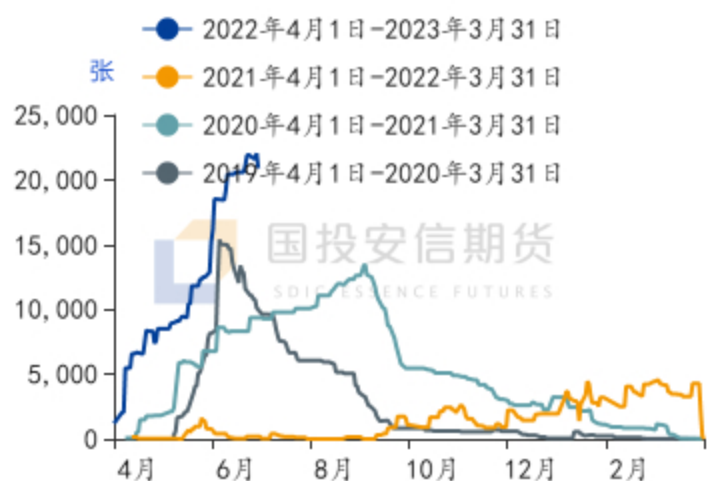
数据来源: 卓创

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



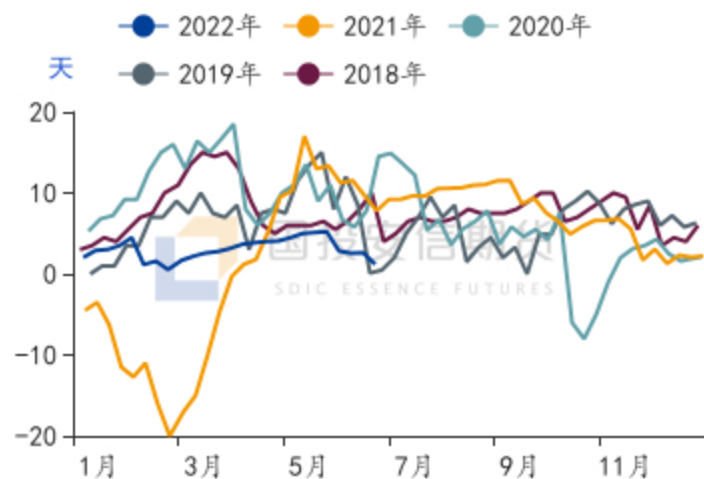
数据来源: wind

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现货市场商谈气氛一般，贸易商商谈为主，基差偏强。7月货源供应商报盘在09+210。7上贸易商报09+210，递盘在09+200，价格商谈区间在6650-6850附近。7月下报盘在09+220，递盘在09+210附近。据悉早盘主港现货在09+215有成交。午后现货市场商谈一般，基差窄幅波动，下周主港货源在09+210成交，7月底在09+220有成交。

【短纤现货市场】

江浙直纺涤短部分报价上调100，半光1.4D 主流报8600-8800元/吨出厂或短送。福建地区报价上调100，半光1.4D 现款短送8750元/吨。山东、河北市场商谈走货，半光1.4D 主流8500-8700元/吨送到。基差报价维持，三房巷货源09+300~350元/吨，华宏货源09+280~300元/吨，新凤鸣货源09+500元/吨。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心低位下行，场内询盘谨慎，现货基差在09合约贴水55-75元/吨附近，几单4340-4415元/吨成交。7月下期货基差在09合约贴水35-40元/吨附近，几单4395元/吨附近成交。下午MEG内盘重心震荡整理，市场商谈一般，现货基差在09合约贴水65-80元/吨附近，几单4360-4405元/吨成交。7月下期货基差在09合约贴水35-45元/吨附近，商谈4405-4410元/吨。

【日内涤丝产销】

直纺涤短产销清淡，平均30%；江浙涤丝产销回落，至下午3点半附近平均估算在3-4成。

【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，计划6.29重启。

华南一套450万吨PTA装置于5.29前后降负至5成附近，6月下提升至8成负荷，计划7月中检修20-25天。

三房巷120万吨装置5月下停车检修，6.26附近重启。

据悉华东一套360万吨PTA装置6.28晚开始降负至8成偏内运行。

因周边PX检修影响，西南一套100万吨PTA装置6.28停车，初步预计10天左右，该装置目前9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。

【MEG装置】

山西一套20万吨/年的合成气制乙二醇装置按计划6.29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。

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12万吨/年的MEG装置6月下已升温重启，该装置此前于5月中旬停车检修。韩国另一套16万吨/年的MEG装置计划6月底升温重启，该装置此前于5月中旬停车检修。韩国一套30万吨/年的MEG装置因效益问题3.14停车，原计划6月底重启，推迟。

山西美锦30万吨/年的合成气制乙二醇装置6月下负荷提升至满开状态，该装置此前负荷在5-6成。

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，6月底重启。

河南一套20万吨/年的合成气制MEG装置计划7月初停车，重启时间视效益情况而定。

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。

美国一套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，因设备问题计划于6月下停车检修，计划半个月。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。

福建一套50万吨/年的MEG所配套的裂解装置计划于7月份起降负荷运行，届时乙二醇开工率也将同步下降，目前该乙二醇装置小幅超负荷运行中。

华东两套分别22.5、38万吨/年的MEG装置因故于6月下暂停发货，装置停车，此前一期装置主产环氧为主，二期装置维持3成负荷运行。

内蒙古一套26万吨/年合成气制乙二醇装置初步计划7月初附近重启，该装置4月中旬起停车。

安徽一套30万吨/年的合成气制MEG装置受前工段故障影响，6月底停车检修。

【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。