

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：油价震荡下行，聚酯及终端织造负荷有继续下降的预期，产业链消费端负反馈压力依旧存在，PTA期货日内大幅走低；大装置检修令市场货源紧张，PTA基差维持高位；中长线看，芳烃价格依旧存在压缩空间，外加PTA四季度供应增长预期，中长线价格有走弱预期，空间还需要关注油价走势。

乙二醇：国内乙烯法和煤制装置均有减产动作，进口到港量偏低，8月份检修较为集中，乙二醇有供应缩量预期；价格大幅下跌后主港发货量上升，下游逢低增加备货。短期看，供应收缩预期及下游增加采购，乙二醇估值有待修复；但产能过剩格局下，长线难以持续看好。

短纤：短纤现货跟随原料下调，但基差依旧偏强；装置重启，供应恢复，需求依旧处于淡季，供需面乏力，继续被动跟随原料运行；加工差修复后维持震荡。

表1：期货日报

	收盘价	上一日收盘价	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
PTA主力	5866	6122	-256	-4.18%	-8.26%	-19.56%
乙二醇主力	4251	4418	-167	-3.78%	-4.62%	-19.40%
短纤主力	7354	7624	-270	-3.54%	-5.84%	-16.64%

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	797	-22	-2.66%	-6.29%	-1.35%
CFR中国台湾PX	1142	-50	-4.21%	-8.57%	-14.61%
PTA外盘	1020	0	0.00%	-1.92%	-10.53%
PTA内盘	6475	-180	-2.70%	-4.15%	-12.74%
PTA现货加工差	673	46	7.31%	53.91%	11.14%

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	890	-30	-3.26%	-5.32%	-11.88%
华东地区甲醇	2315	-70	-2.94%	-8.32%	-18.20%
MEG内盘	4300	-65	-1.49%	-1.94%	-16.10%
MEG外盘	540	-12	-2.17%	-3.23%	-15.63%

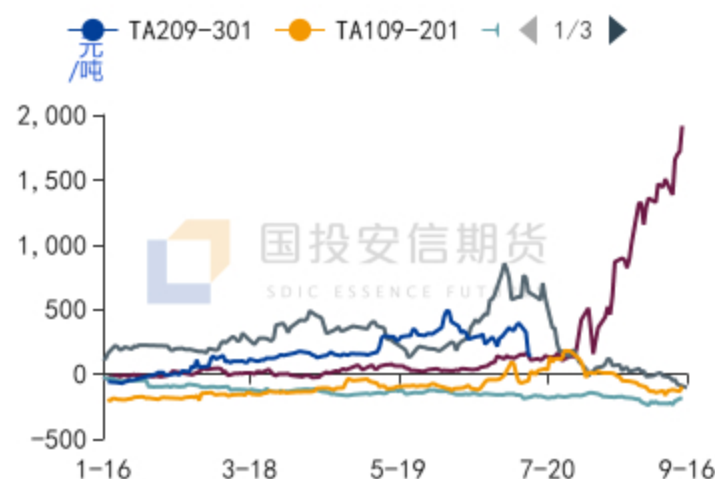
数据来源: wind

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	8257	-80	-0.96%	-2.90%	-8.09%
涤纶POY	8100	0	0.00%	-2.06%	-11.48%
涤纶DTY	9350	0	0.00%	-1.06%	-10.95%
涤纶FDY150D	8700	0	0.00%	-1.69%	-9.84%
瓶级切片	8650	50	0.58%	-0.57%	-7.98%
短纤现货利润	280	96	51.89%	8.20%	-460.67%

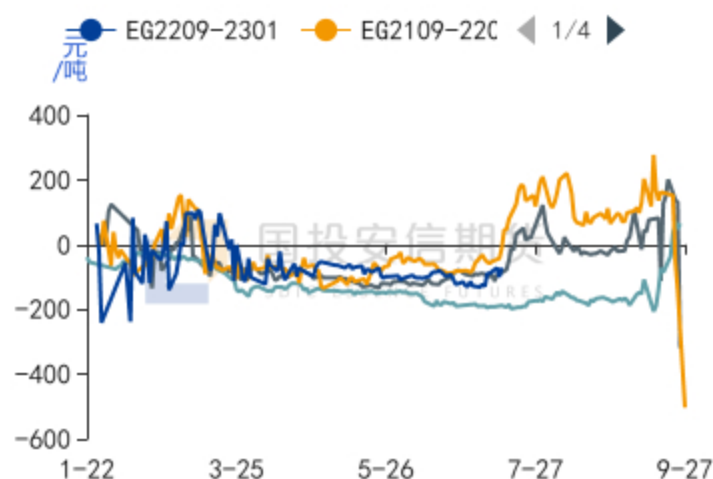
数据来源: wind

图1: TA 9-1月差



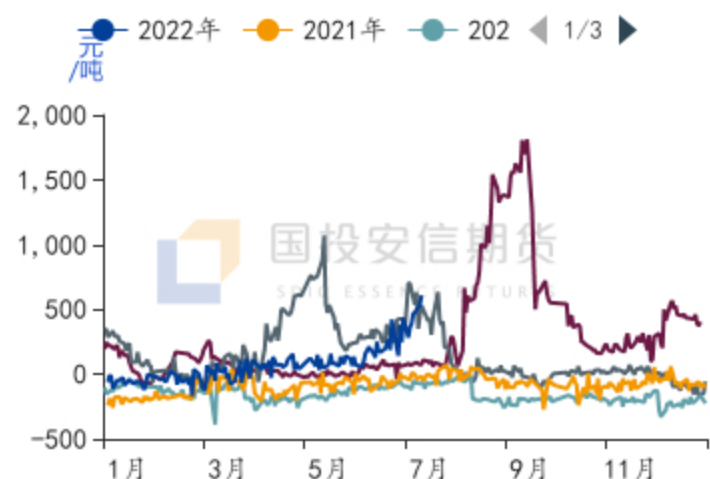
数据来源: wind

图2: EG 9-1月差



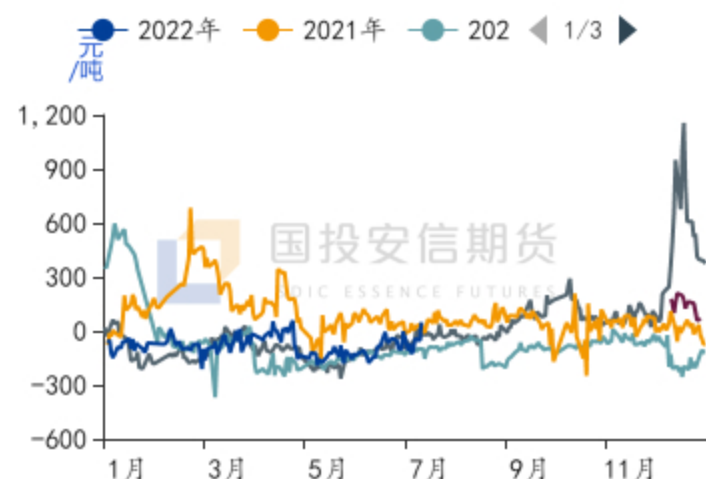
数据来源: wind

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



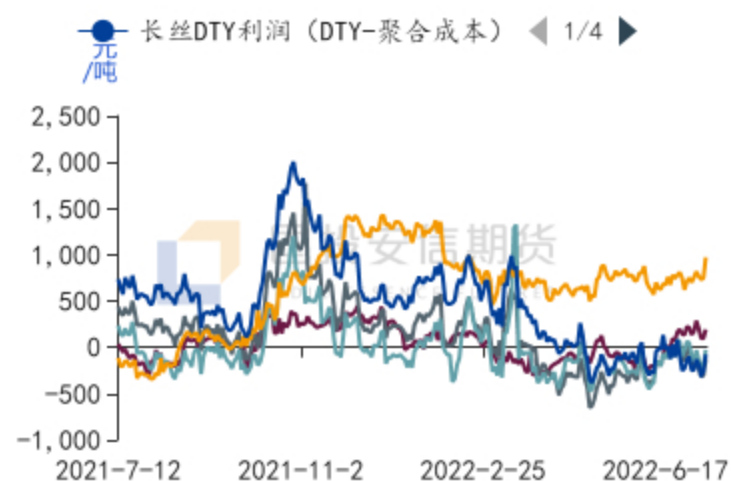
数据来源: wind

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



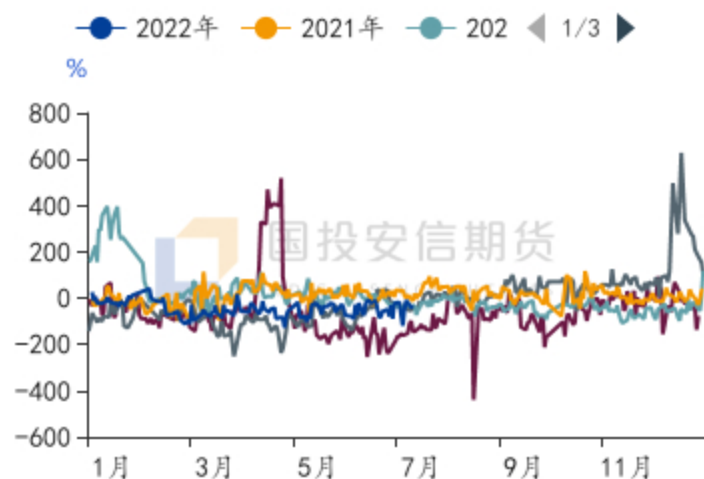
数据来源: wind

图9：PTA内外盘价差



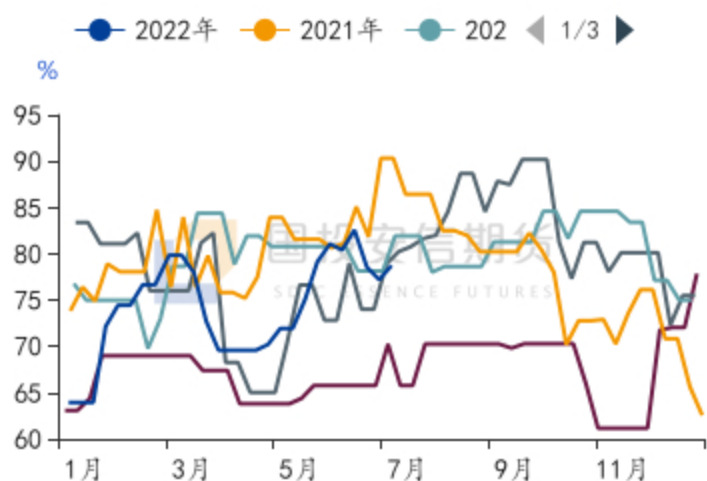
数据来源：wind

图10：MEG内外盘价差



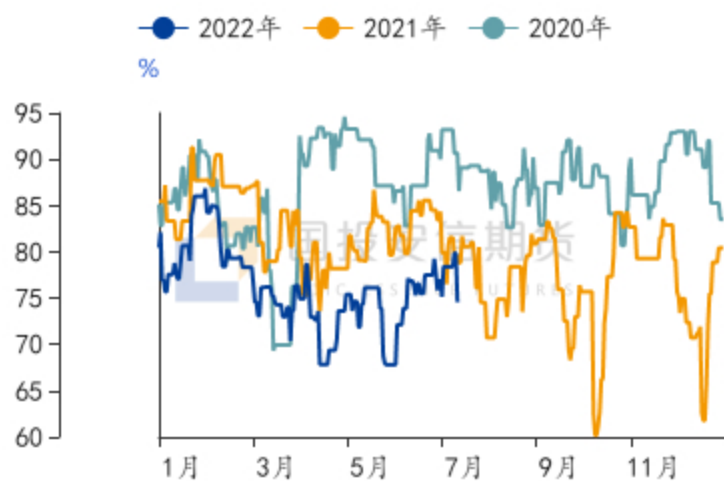
数据来源：wind

图11：PX周度负荷



数据来源：卓创

图12：PTA日度开工率



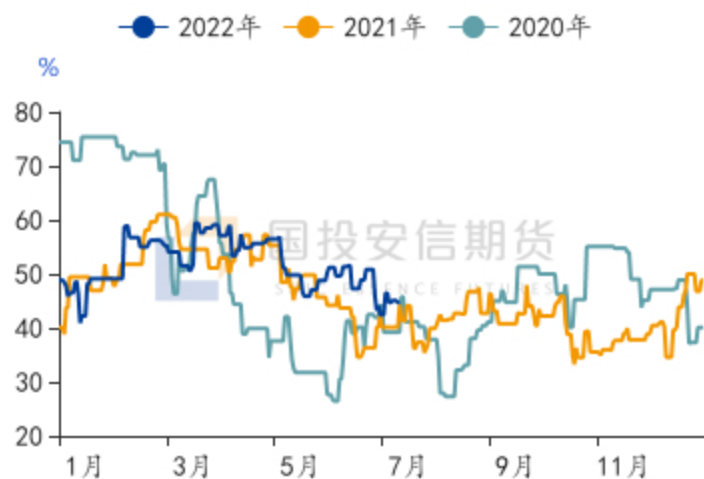
数据来源：卓创

图13：乙二醇日度开工率



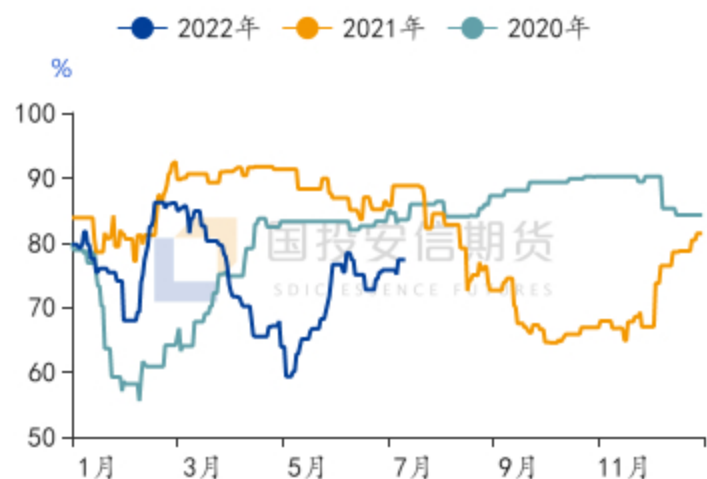
数据来源：卓创

图14：煤制乙二醇日度开工率



数据来源：卓创

图15: 短纤负荷



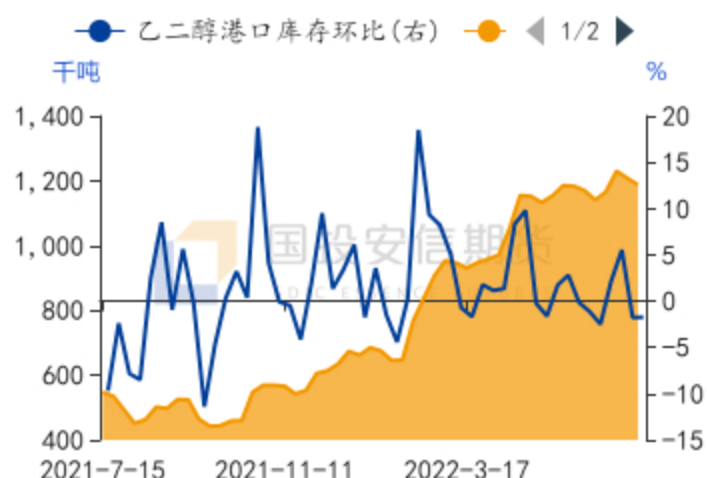
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



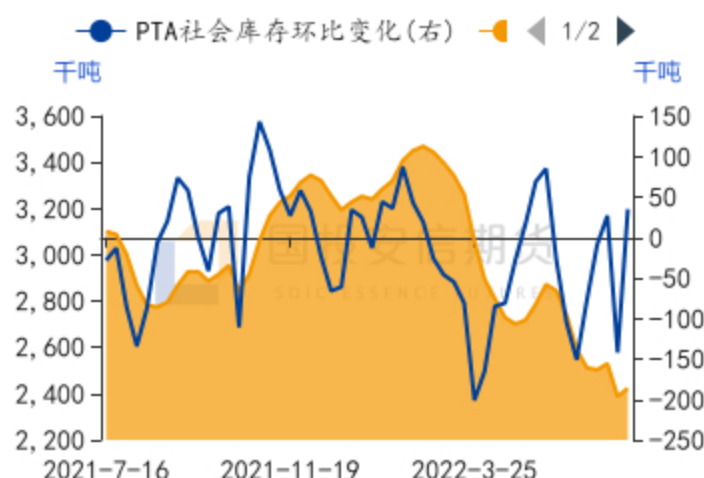
数据来源: 卓创

图17: 卓创乙二醇港口库存及变化



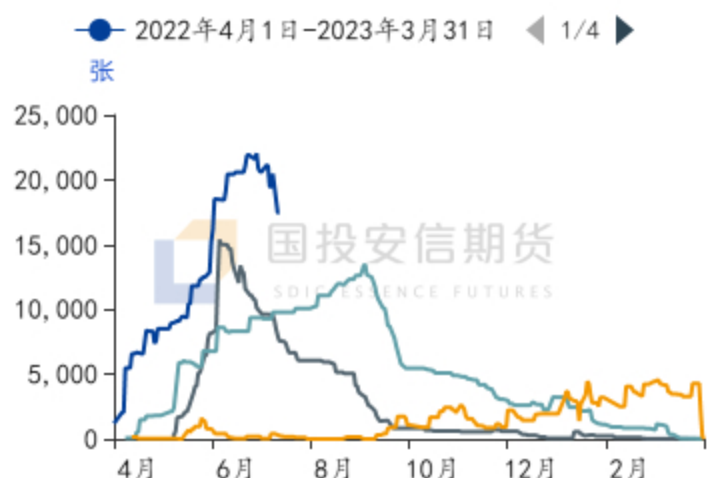
数据来源: 卓创

图18: 中国PTA周度社会库存及环比变化



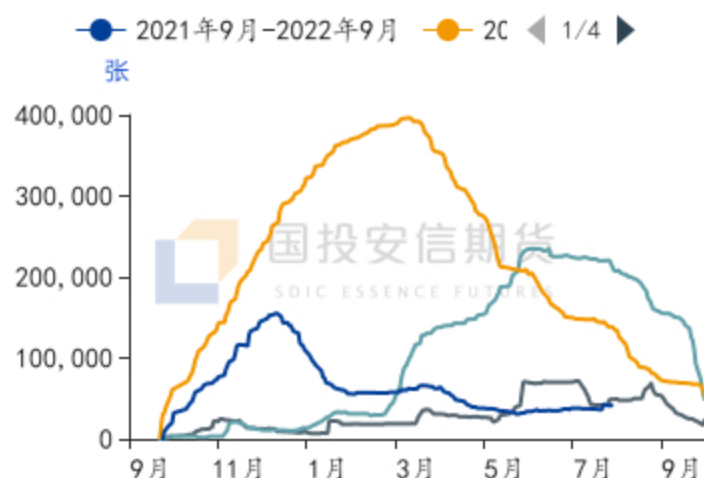
数据来源: 卓创

图19: 乙二醇注册仓单量



数据来源: wind

图20: PTA仓单



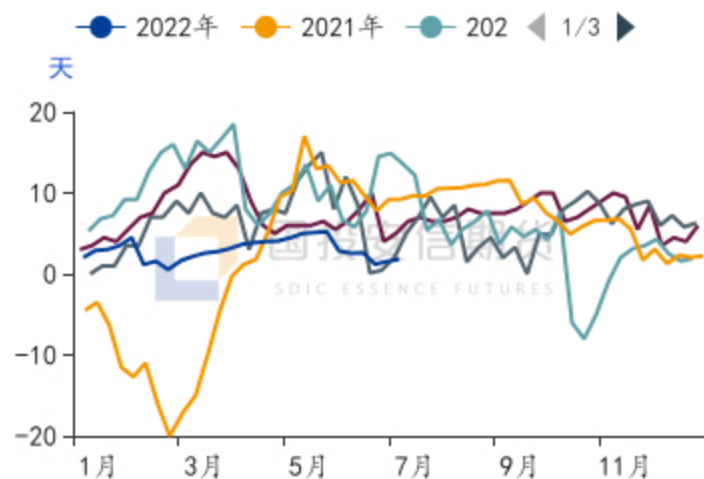
数据来源: wind

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，报盘基差强势。7月主港货源报盘在09+500~550，递盘偏少，价格商谈区间在6400-6550附近。午后现货市场商谈清淡，7月主港货源报在09+470-510附近，递盘稀少，个别宁波货源在09+410~420附近商谈。

【短纤现货市场】

江浙直纺涤短优惠走货，半光1.4D主流商谈8000-8200元/吨出厂或短送。福建报价下调100，半光1.4D 现款短送8500元/吨。山东、河北市场商谈走货，半光1.4D 主流8200-8400元/吨送到。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心低位反弹，市场商谈一般，现货基差在09合约贴水35-55元/吨附近，几单4260-4350元/吨成交。8月下期货基差在09合约升水5-15元/吨附近，几单09合约升水10元/吨附近成交。下午MEG内盘重心弱势下行，现货基差略有走强，现货基差在09合约贴水30-45元/吨附近，几单4235-4280元/吨成交。8月下期货基差在09合约升水5-10元/吨附近，商谈4280-4285元/吨附近。

【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2日起停车检修，重启待定。

华中一套32.5万吨PTA装置计划5.24检修，计划6.29重启，推迟至7月中恢复至6成。

华南一450万吨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，按计划7.12检修，一个月。

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，7.9重启出料，7月中负荷9成。

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，7月上重启中，预计7月中出产品。

安徽一套30万吨/年的合成气制MEG装置计划7月上旬起停车检修，预计检修时长在25天左右；前期半负荷运行。

新疆哈密广汇40万吨/年的合成气制乙二醇装置计划于8月初起停车检修，时间在一个月左右。

新疆天业三期60万吨/年的合成气制乙二醇装置计划于8月份停车检修，预计时长在一个月左右。

新疆天盈15万吨/年的合成气制乙二醇装置计划于8月份停车检修一个月左右。

据悉，新加坡一套90万吨/年的MEG装置已于7月中停车检修，预计时长在两个月左右。

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，重启待定。

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。

内蒙古兖矿40万吨/年合成气制乙二醇装置6.2起停车检修，按计划7月初重启。

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。

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，重启推迟至8月初。

河南一套20万吨/年的合成气制MEG装置按计划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，7月初负荷提升中。

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装置所配套的裂解装置仍未顺利开启，初步计划7月底前再次试车。

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7月附近，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7月中已重启（与1#轮换），并计划于8月中旬再次停车。台湾另一套36万吨/年的MEG装置于7月中上旬停车，重启待定。

南亚72万吨装置3.29停车，推迟至9月中重启；南亚位于美国的83万吨装置因效益原因按计划7月8日停车，原计划8月份停车，重启待定。

华南一套50万吨/年的MEG装置7月上已升温重启，预计7.9出料产品，后期负荷将提升至6-7成运行，该装置此前于6月下旬停车检修。广东另一套12万吨/年的MEG装置重启时间待定。

中化泉州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，计划7月中继续下调产量。

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，推迟。

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，7月中重启。

内蒙古新杭能源40万吨/年合成气制乙二醇装置计划8月中下旬停车检修，预计时长在一个月左右。

【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。