

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: PTA今日继续跟随油价上行。福建百宏250万吨因原料短缺问题明日起降负至8成运行，预计维持一周，近期供应小幅缩减，而聚酯端负荷缓慢回升下，短期供需紧平衡。国内PX检修计划增加，供应收紧下，PX-石脑油价差近日再度走阔，对PTA价格形成支撑。PTA当前加工差压缩至300/吨附近的中性偏低水平，后期波动仍跟随原油走势为主。本周美联储会议临近，油价波动可能加剧，短期谨慎为宜。

乙二醇: 乙二醇跟随油价低位反弹，但受煤制成本走弱影响延续弱势。荣信40万吨乙二醇装置周末故障短停，重启延后。国内装置低负荷运行，7月底有继续下降预期；下游经历前期一轮补库后观望情绪增加，近期主港发货量下滑，港口库存小幅累积，未能延续去库，多头情绪再遭打击。8月检修计划集中，供应大幅缩减预期下，乙二醇下方支撑较强，估值存在向上修复可能，短线不宜追空。但需求疲弱，产能过剩大格局以及油煤成本支撑不断走弱下，长线承压。

短纤: 短纤价格跟随PTA走强，但表现弱于原料端。近期装置重启，供应回升，而下游纱线在高库存低利润压力下负荷继续走低。贸易商货源稀少，厂商持续挺价，现货加工差修复至较好水平。但供需弱格局下，基差高位继续缓慢回落，供需面驱动不足，被动跟随原料运行。

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	5890	5610	280	4.99%	8.55%	-12.33%
乙二醇主力	4231	4176	55	1.32%	-2.69%	-6.50%
短纤主力	7354	7136	218	3.05%	4.61%	-9.88%

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	757	-9	-1.18%	-1.64%	-8.25%
CFR中国台湾PX	1084	5	0.46%	4.13%	-14.42%
PTA外盘	940	0	0.00%	0.00%	-8.74%
PTA内盘	5870	120	2.09%	0.77%	-13.55%
PTA现货加工差	341	93	37.41%	-34.79%	-13.77%

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	900	10	1.12%	4.65%	-8.16%
华东地区甲醇	2465	10	0.41%	3.79%	-3.14%
MEG内盘	4170	-60	-1.42%	-3.36%	-5.87%
MEG外盘	518	-7	-1.33%	-4.07%	-7.83%

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	7817	0	0.00%	-0.93%	-8.04%
涤纶POY	7800	0	0.00%	1.30%	-8.77%
涤纶DTY	9125	25	0.27%	1.39%	-5.44%
涤纶FDY150D	8325	25	0.30%	0.91%	-8.52%
瓶级切片	8650	50	0.58%	1.17%	-0.57%
短纤现货利润	401	-83	-17.07%	-13.62%	90.44%

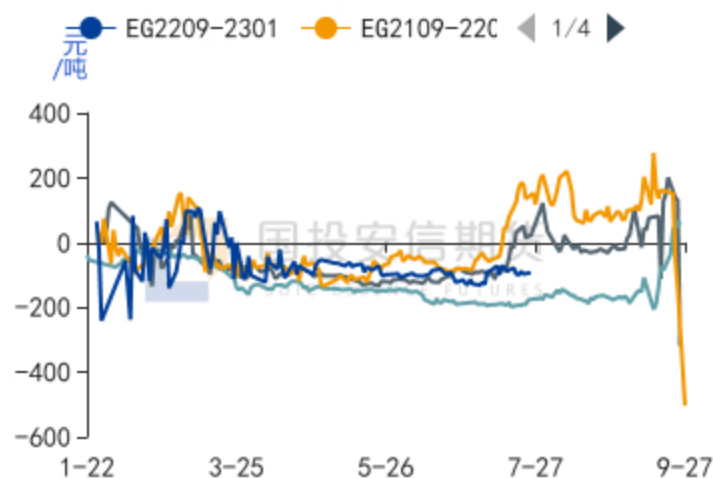
数据来源: wind

图1: TA 9-1月差



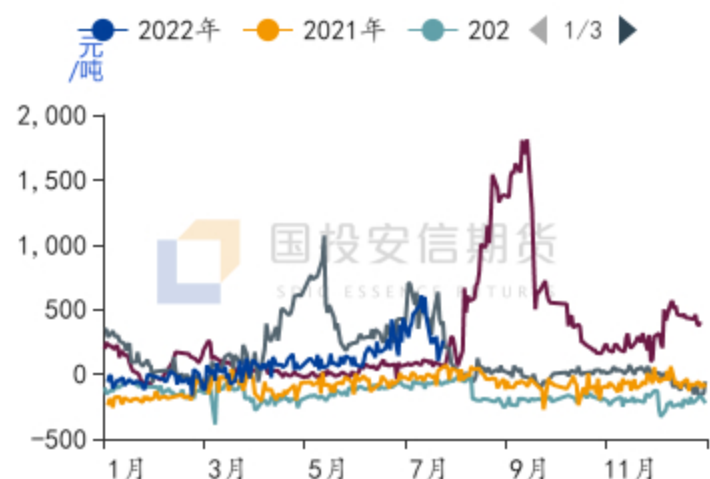
数据来源: wind

图2: EG 9-1月差



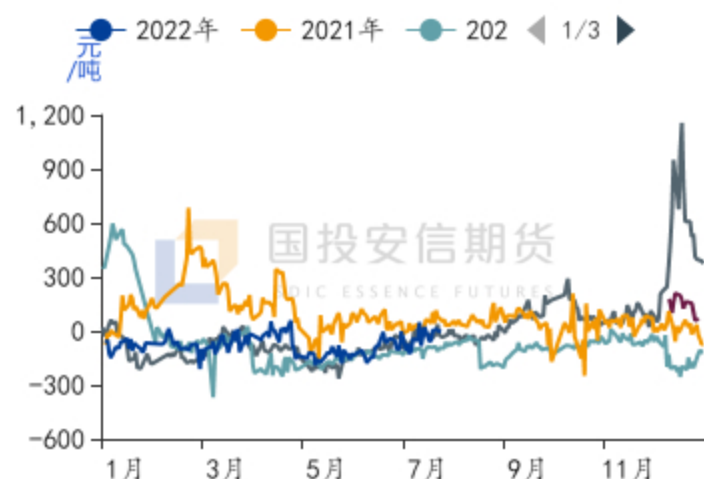
数据来源: wind

图3: PTA主力基差



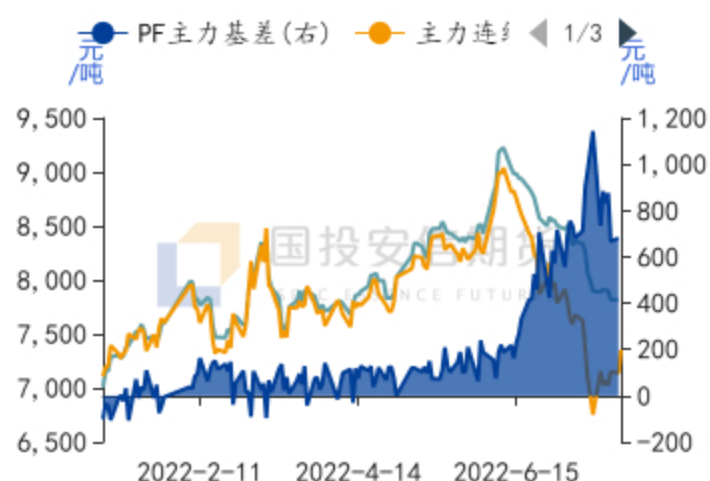
数据来源: wind

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



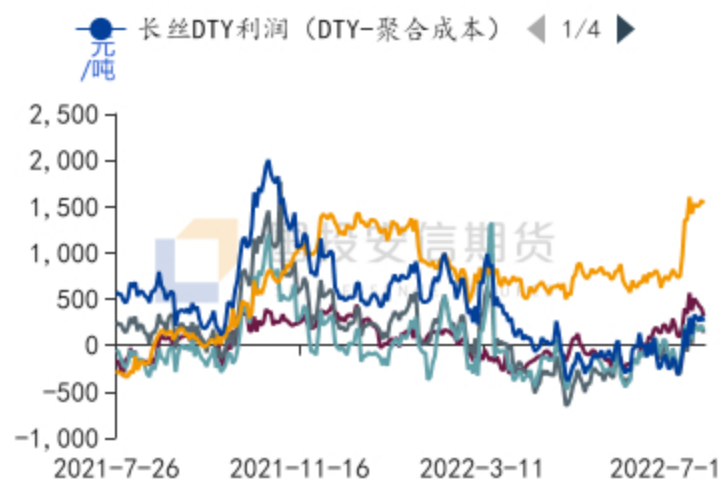
数据来源: wind

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



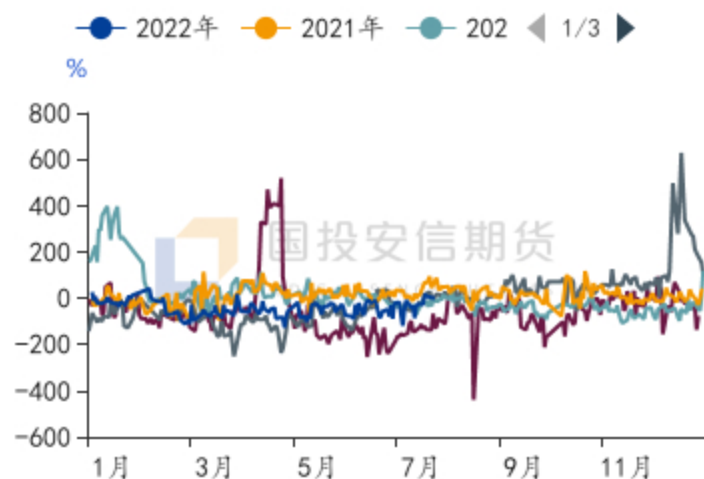
数据来源: wind

图9: PTA内外盘价差



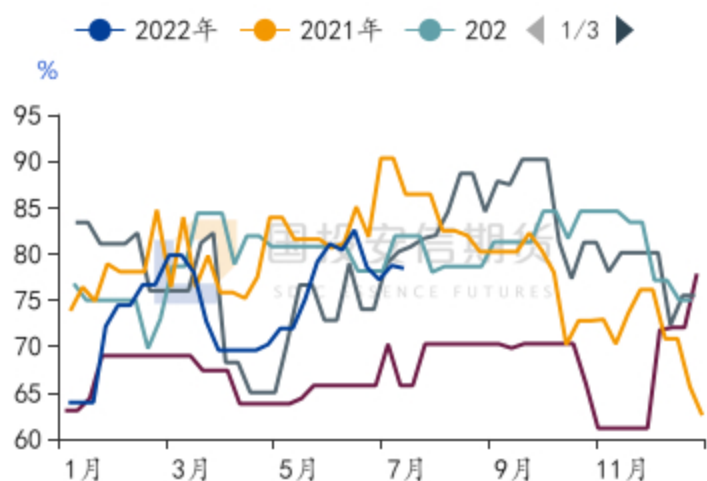
数据来源: wind

图10: MEG内外盘价差



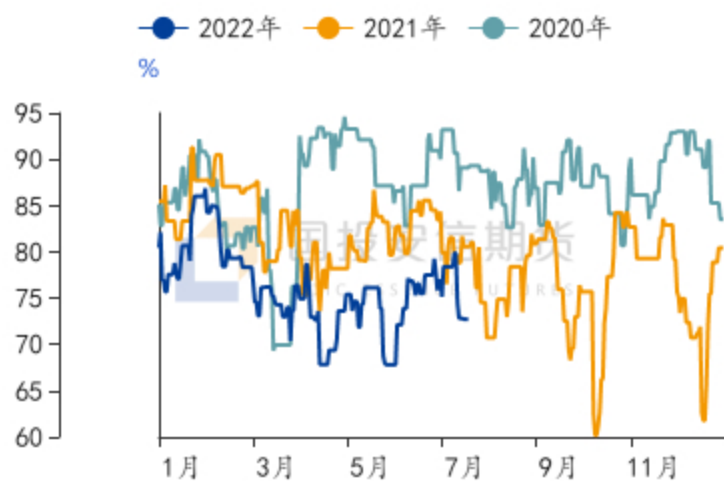
数据来源: wind

图11: PX周度负荷



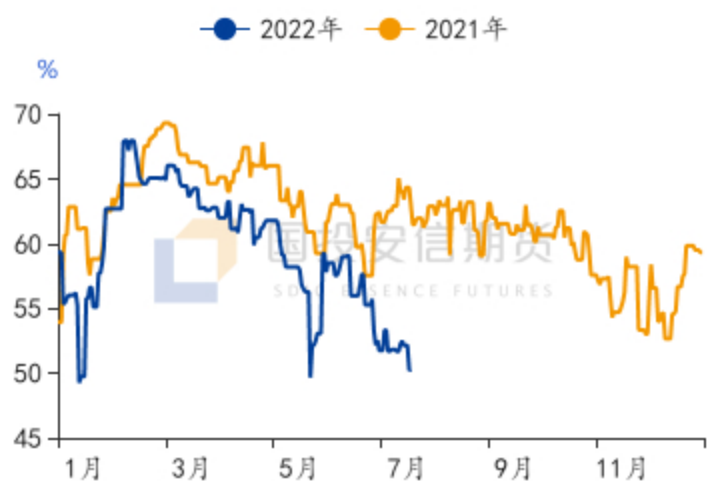
数据来源: 卓创

图12: PTA日度开工率



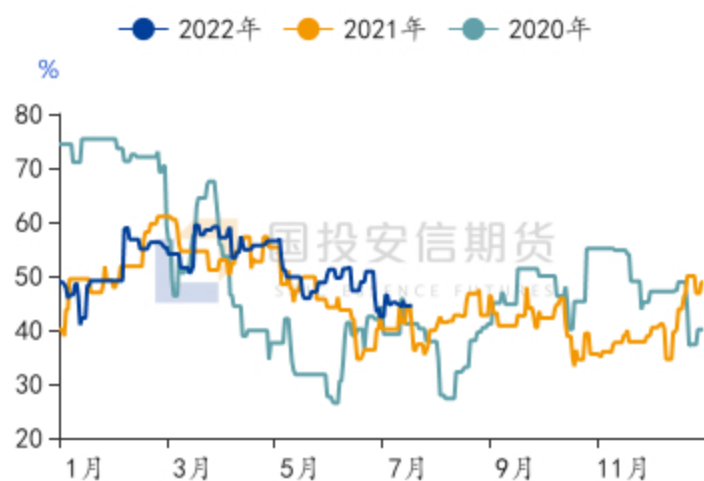
数据来源: 卓创

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



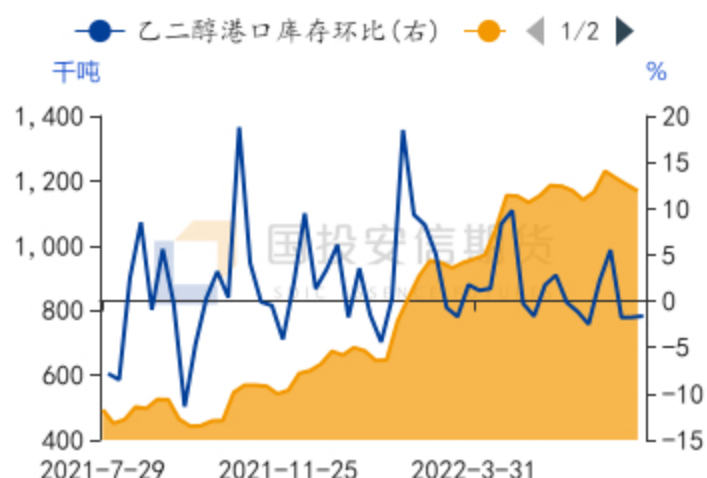
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



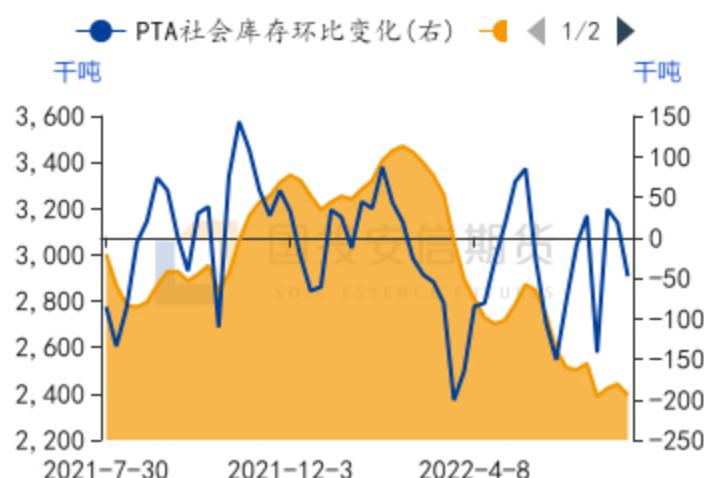
数据来源: 卓创

图17: 卓创乙二醇港口库存及变化



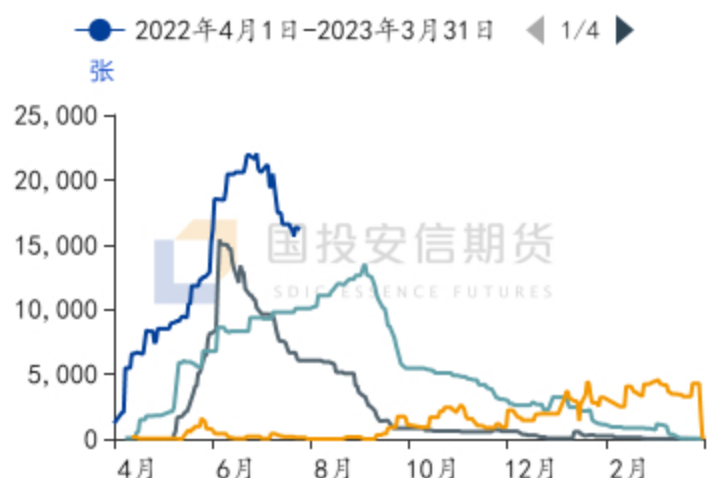
数据来源: 卓创

图18: 中国PTA周度社会库存及环比变化



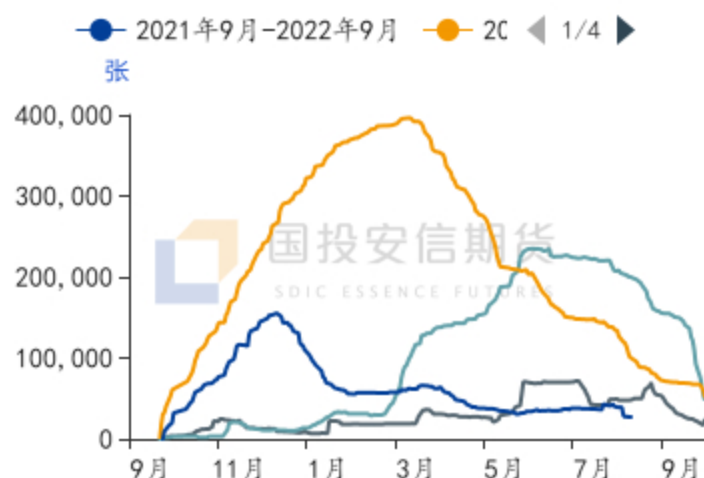
数据来源: 卓创

图19: 乙二醇注册仓单量



数据来源: wind

图20: PTA仓单



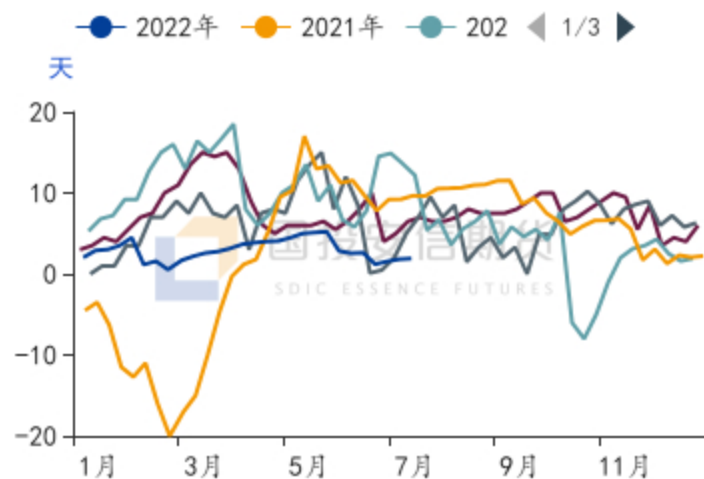
数据来源: wind

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，现货基差平稳。贸易商报盘在09+230~240，递盘09+200附近，价格商谈区间在6000-6080。8月下报盘在09+200附近。早盘现货在09+210-215附近有成交。午后现货市场商谈氛围一般，基差偏稳，8月货源在09+200~230附近商谈。

【短纤现货市场】

江浙直纺涤短报价维稳，成交优惠商谈，半光1.4D 主流7700-7900元/吨出厂或短送，山东、河北市场直纺涤短商谈走货，半光1.4D 主流7850-8000元/吨送到，销售一般。福建直纺涤短报价维稳，半光1.4D主流商谈7800-7900元/吨现款短送。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心低位整理，场内商谈僵持。目前现货基差在09合约贴水0-10元/吨附近，上午几单09合约贴水0-8元/吨附近成交；8月下期货基差在09合约升水20-25元/吨附近，上午几单09合约升水22-25元/吨附近成交。下午MEG内盘重心坚挺上行，买气跟进一般。目前现货基差在09合约贴水0-15元/吨附近，下午几单4200-4235元/吨成交。8月下期货基差在09合约升水15-20元/吨附近，商谈4245-4250元/吨附近。

【PTA装置】

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2套共计720万吨PTA装置7.13日起降负至9成，2套共计420万吨PTA装置降负至8成。

华东一套200万吨PTA装置已停车，重启时间待跟踪，该装置前期维持8成负荷。

华东一套220万吨PTA装置负荷提升至满负荷，该装置前期维持8成负荷。

受原料供应影响，华南一套250万吨PTA装置8月计划短停，具体停车时间待跟踪。

华南一套250万吨PTA装置明日起降负至8成运行，预计维持一周，后期恢复正常运行。

【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30万吨/年的MEG装置已于7月中旬停车检修 预计时长在两个月左右

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。

华东一套50万吨/年的MEG装置6.1检修一个月，重启推迟至8月初，后期计划视市场情况及设备情况而定。

河南一套20万吨/年的合成气制MEG装置按计划6月底停车，重启时间视效益情况而定。

河南一套20万吨/年的合成气制MEG装置7月中上负荷下降，7月中安排停车检修，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月底前后再次试车。

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装置重启时间推迟至7月附近，继续推迟，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装置计划7月底重启，装置于4月上旬停车。

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。

河南一套20万吨/年的合成气制MEG装置周内负荷有所下降，7月中安排停车检修，重启时间视效益情况而定。

据悉，由于新装置开车，7月份江苏一套装置已切换生产低压高密度聚乙烯，暂停运行其一套90万吨乙二醇装置，重启时间未定。

华东一套65万吨/年的MEG装置因故于7.20日临时短停，预计影响时长在4-5天附近。

东北一套180万吨/年的MEG装置其中一线已于近日停车检修，预计检修时长在20天附近；其剩余一线目前正常运行中，计划于7月底落实检修，检修时长在20天附近。

华东一套65万吨/年的MEG装置目前已正常重启，负荷在6-7成水平，该装置于上周临时短停。

内蒙古一套40万吨/年合成气制乙二醇装置周末故障短停，重启延后，具体时间待定；该装置原计划昨日重启，8月下旬存停车检修计划，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。