

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：加息落地未超预期，油价延续反弹，PTA成本支撑下跟随上涨。大连福佳140万吨PX因故降负至8成，逸盛大连225万吨降负至6成。近期供应小幅缩减，而聚酯端负荷缓慢回升下，PTA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/吨附近中性偏低水平，后期波动仍旧跟随原油价格走势为主。

乙二醇：今日乙二醇反弹表现偏强，远东联45万吨装置重启，近期国内装置检修计划集中，供应大幅缩减预期下，乙二醇下方支撑较强，估值存在短期向上修复机会，但当前高库存限制上方反弹空间。需求疲弱，产能过剩大格局以及油煤成本支撑不断走弱下，长线依然承压。

短纤：短纤价格跟随原料走强。今日成本抬升，预计产销有所放量。近期供应回升，而下游纱线在高库存低利润压力下负荷走低。供增需弱格局下，基差及加工差均高位延续回落，福建经纬20万吨涤短装置因管道安全检查计划8月15日停车检修20天左右，供应小幅收缩预期下或对加工差有所支撑，近期供需面驱动不足，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	5960	5804	156	2.69%	8.32%	-7.94%
乙二醇主力	4401	4275	126	2.95%	2.92%	-3.34%
短纤主力	7476	7320	156	2.13%	6.44%	-6.29%

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	752	-16	-2.10%	-2.42%	-9.31%
CFR中国台湾PX	1127	5	0.45%	8.30%	-10.63%
PTA外盘	940	0	0.00%	0.00%	-10.48%
PTA内盘	6050	25	0.41%	5.22%	-10.30%
PTA现货加工差	289	-22	-6.95%	-35.98%	-20.84%

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	900	0	0.00%	4.65%	-5.26%
华东地区甲醇	2470	0	0.00%	2.70%	-4.26%
MEG内盘	4240	70	1.68%	-0.70%	-2.86%
MEG外盘	525	5	0.96%	-0.94%	-4.55%

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	7823	0	0.00%	-0.97%	-8.50%
涤纶POY	7900	100	1.28%	1.28%	-6.78%
涤纶DTY	9250	100	1.09%	1.65%	-3.14%
涤纶FDY150D	8450	100	1.20%	1.81%	-6.63%
瓶级切片	8700	50	0.58%	1.75%	-1.14%
短纤现货利润	230	-45	-16.30%	-58.40%	-28.24%

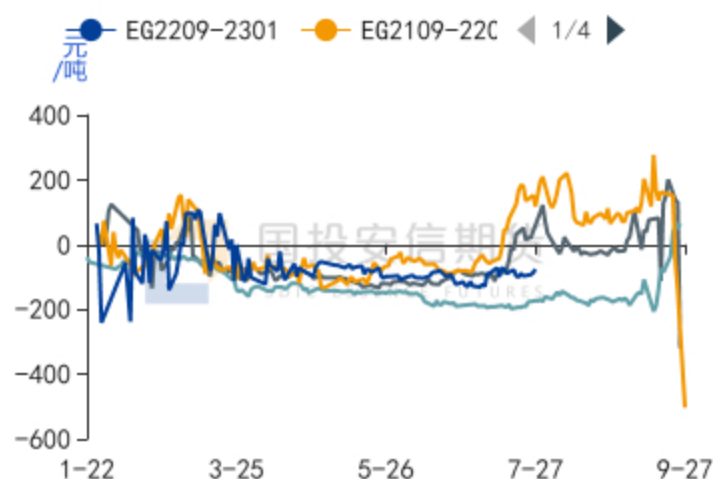
数据来源: wind

图1: TA 9-1月差



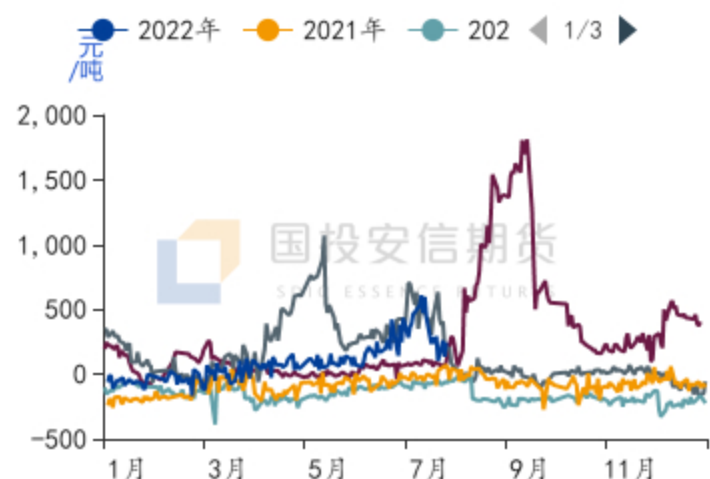
数据来源: wind

图2: EG 9-1月差



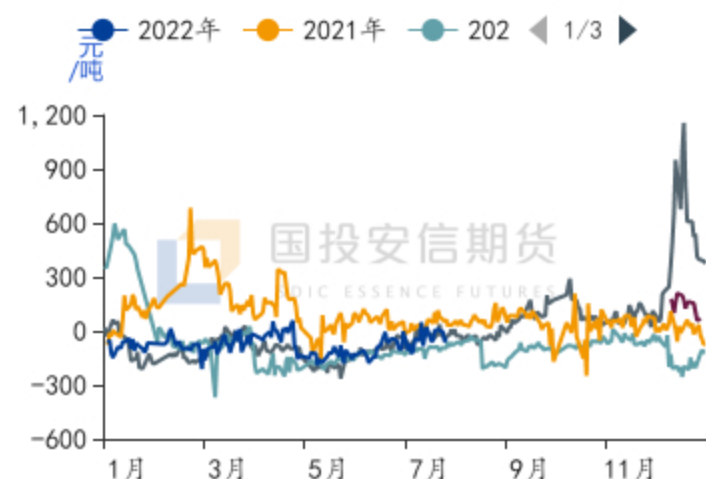
数据来源: wind

图3: PTA主力基差



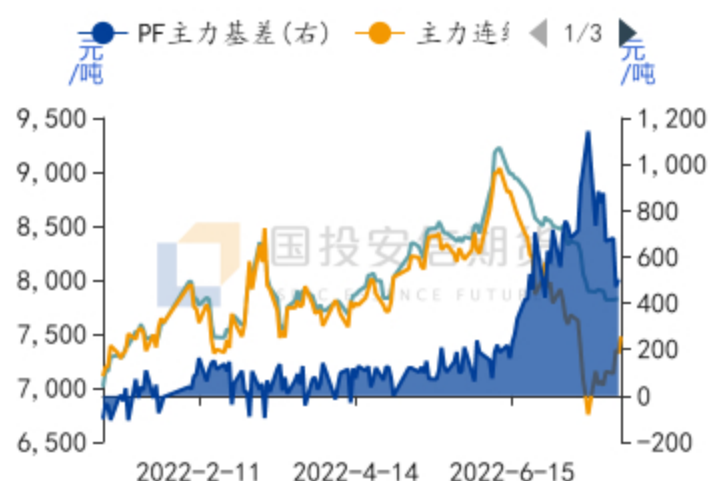
数据来源: wind

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



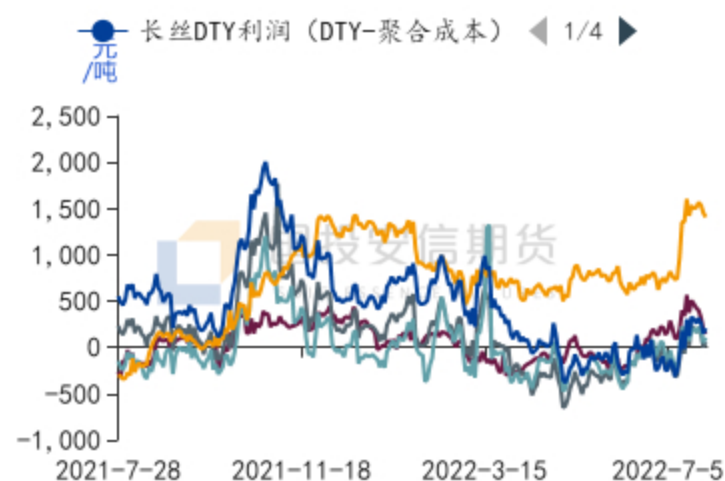
数据来源: wind

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



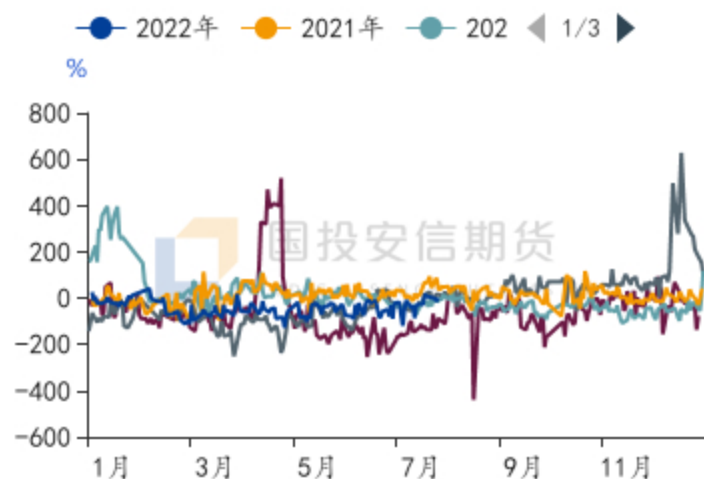
数据来源: wind

图9: PTA内外盘价差



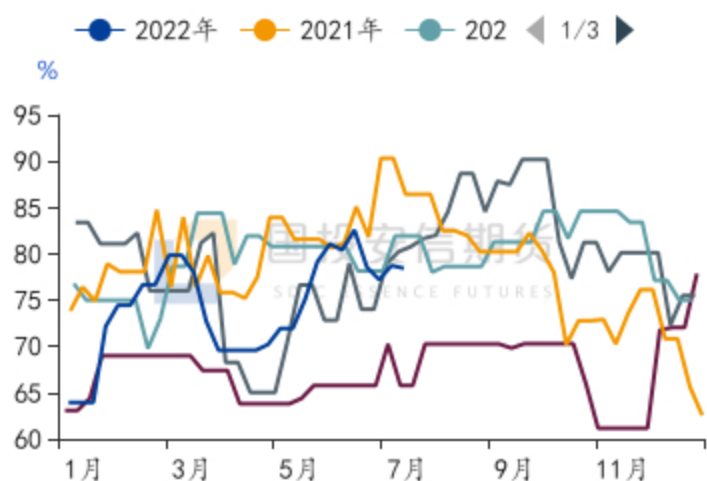
数据来源: wind

图10: MEG内外盘价差



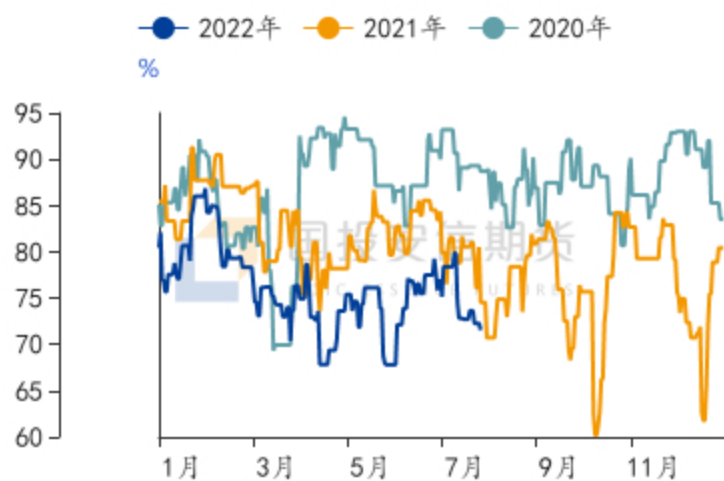
数据来源: wind

图11: PX周度负荷



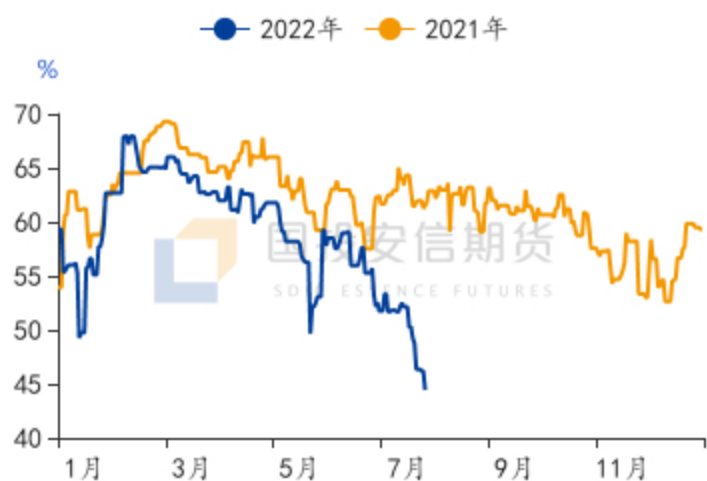
数据来源: 卓创

图12: PTA日度开工率



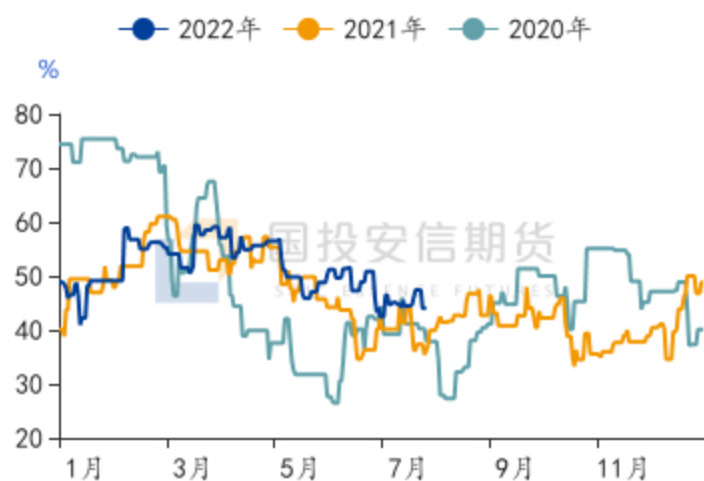
数据来源: 卓创

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



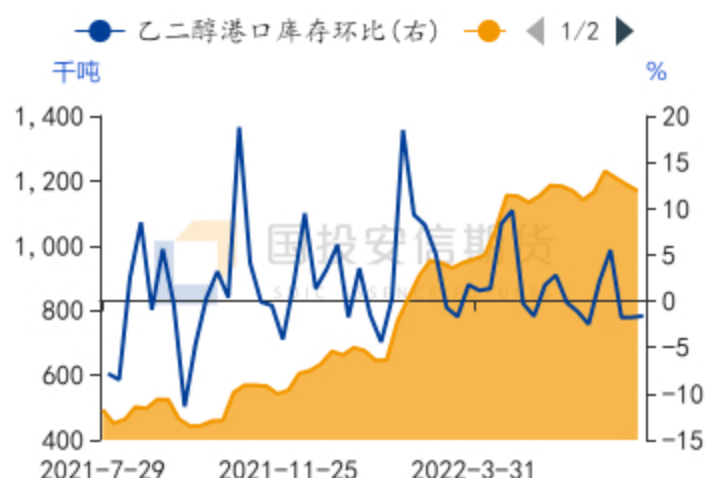
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



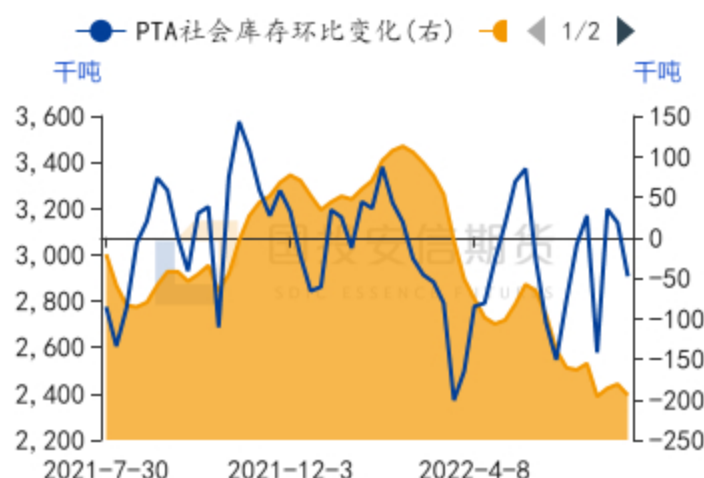
数据来源: 卓创

图17: 卓创乙二醇港口库存及变化



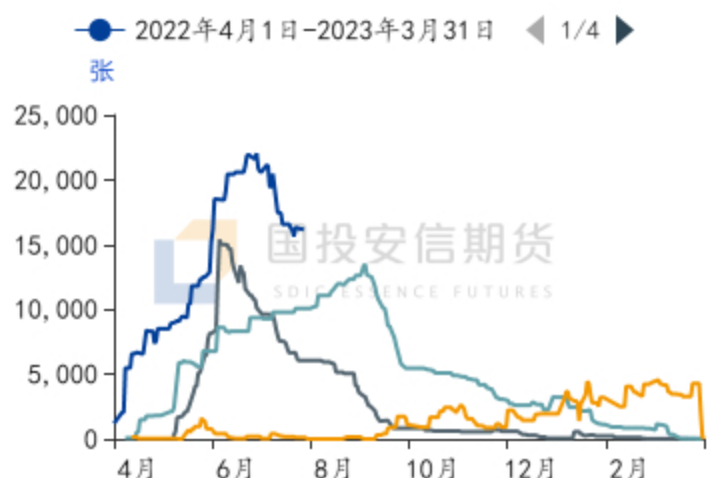
数据来源: 卓创

图18: 中国PTA周度社会库存及环比变化



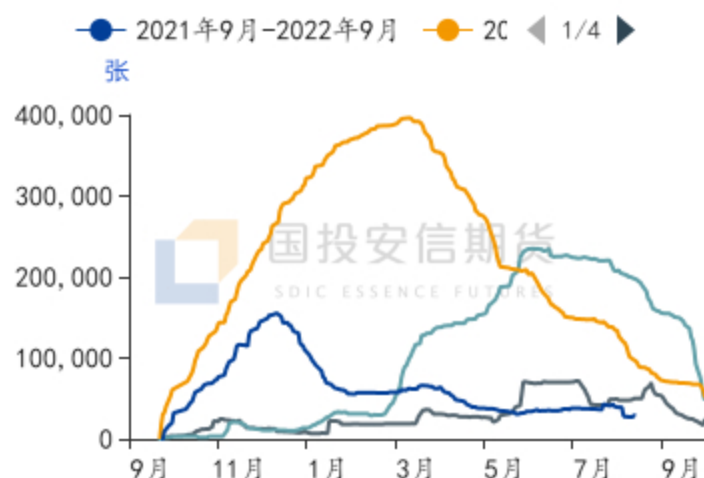
数据来源: 卓创

图19: 乙二醇注册仓单量



数据来源: wind

图20: PTA仓单



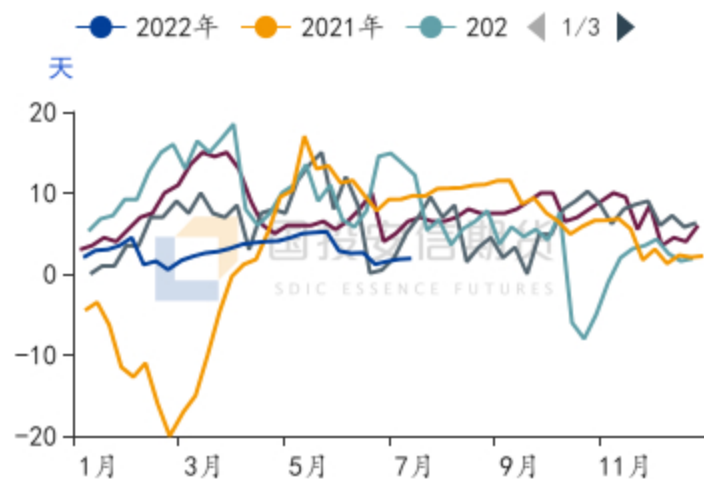
数据来源: wind

图21：短纤期货仓单数量



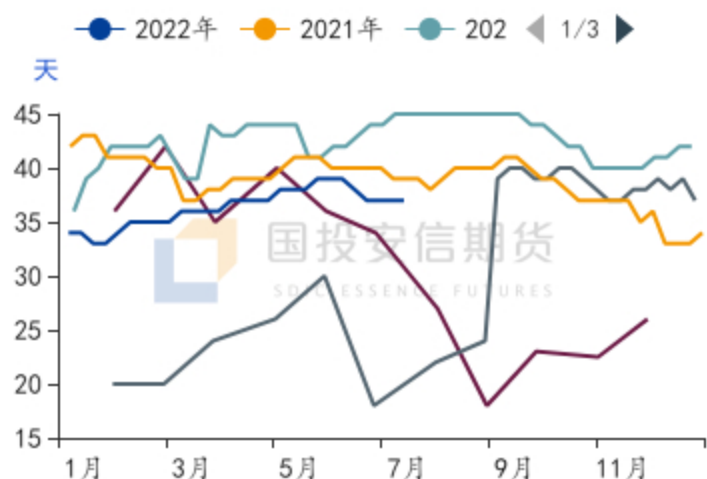
数据来源：wind

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现货市场商谈气氛清淡，现货基差平稳。主流供应商报盘维持在09+200。8月货源贸易商报盘在09+230~240附近。午后PTA现货市场商谈氛围清淡，8月货源在09+200~220上下商谈。

【短纤现货市场】

江浙直纺涤短部分报价上调50-100元/吨，部分维稳，成交优惠缩小，半光1.4D 主流7750-7950元/吨出厂或短送。山东、河北市场直纺涤短重心小幅上移，半光1.4D 主流7850-8000元/吨送到。福建直纺涤短成交重心适度上移，半光1.4D 主流7850-7900元/吨现款短送。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心震荡坚挺，基差略有走弱。目前现货基差在09合约贴水5-20元/吨附近，商谈4345-4355元/吨，上午几单4350-4355元/吨成交。8月下期货基差在09合约升水10-15元/吨附近，上午几单4360-4380元/吨成交。下午MEG内盘重心震荡坚挺，市场买气一般。目前现货基差在09合约贴水5-15元/吨附近，下午几单4365-4385元/吨成交。8月下期货基差在09合约升水10-20元/吨附近，下午几单09合约升水15元/吨附近成交。

【PTA装置】

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。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。

恒力石化计划检修440万吨PTA生产线，其中PTA-3生产线8月1日开始停车检修，重启时间待定；PTA-2生产线检修准备中。

逸盛大连1线225万吨PTA装置今日起降负至6成运行，恢复待定。

【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。

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。

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。

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。

华南一套50万吨/年的MEG装置今早因故临时停车，目前故障仍在排除中，重启时间待定。

新疆一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置按计划近日停车检修，预计时长在一个月左右。

华东一套50万吨/年的MEG装置于近日升温重启中，该装置此前于6月初停车执行检修。

【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。