

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：日内PTA主力大幅增仓反弹，成交放量，下游涤丝产销也大幅向好。南方高温范围将逐渐缩小，终端限电范围也将逐渐缩小，市场焦点回到需求环比改善的预期；福海创450万吨重启，能投100万吨依旧停车，供应缓慢将回升，短期油价震荡，对PTA引导不明显；四季度新装置投产预期下，继续偏弱运行。

乙二醇：日内乙二醇继续反弹，主力2301合约站上4100一线，由于行业检修集中及到港预报偏低及消费环比改善，去库预期下，近月表现较强。新疆天业装置全面停车，浙石化新装置投产，恒力检修重启，中石化扬子重启、武汉停车，整体看供应将低位回升，9月份之后煤化工检修结束，供应会进一步增加，中期涨幅受到限制；四季度还有新装置投产压力，过剩格局下，维持空头思路。

短纤：短纤跟随成本反弹。开工率下滑，日内产销有所放量，随着南方高温范围大幅收缩，限电的影响将逐渐减弱，消费环比好转的预期有所增强，价格被动跟随原料弱势运行。

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	5588	5382	206	3.83%	1.42%	-5.13%
乙二醇主力	4115	3981	134	3.37%	4.15%	-2.74%
短纤主力	7270	7064	206	2.92%	1.00%	-1.14%

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	689	9	1.36%	4.16%	-10.29%
CFR中国台湾PX	1082	20	1.88%	2.40%	-3.51%
PTA外盘	870	10	1.16%	-3.33%	-7.45%
PTA内盘	6120	125	2.09%	0.16%	1.58%
PTA现货加工差	521	-5	-0.86%	-26.14%	67.78%

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	820	0	0.00%	0.00%	-8.89%
华东地区甲醇	2450	0	0.00%	-0.41%	-0.81%
MEG内盘	4000	45	1.14%	0.00%	-4.08%
MEG外盘	495	0	0.00%	-1.39%	-4.81%

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	7537	0	0.00%	-1.31%	-3.66%
涤纶POY	7900	0	0.00%	-0.94%	1.28%
涤纶DTY	9300	0	0.00%	0.00%	1.64%
涤纶FDY150D	8400	0	0.00%	-1.18%	0.60%
瓶级切片	8650	-50	-0.57%	-2.26%	0.00%
短纤现货利润	-36	-122	-141.77%	-149.48%	-113.07%

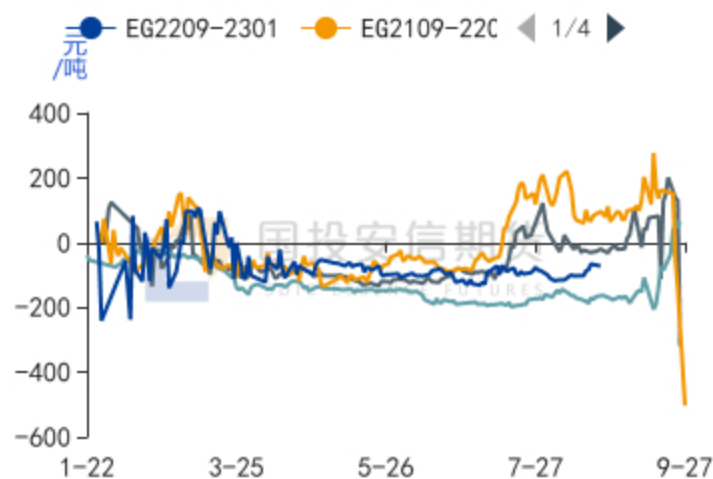
数据来源: wind

图1: TA 9-1月差



数据来源: wind

图2: EG 9-1月差



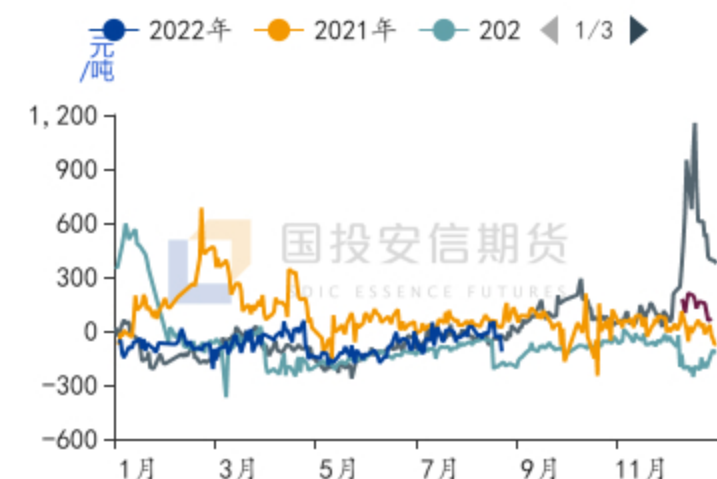
数据来源: wind

图3: PTA主力基差



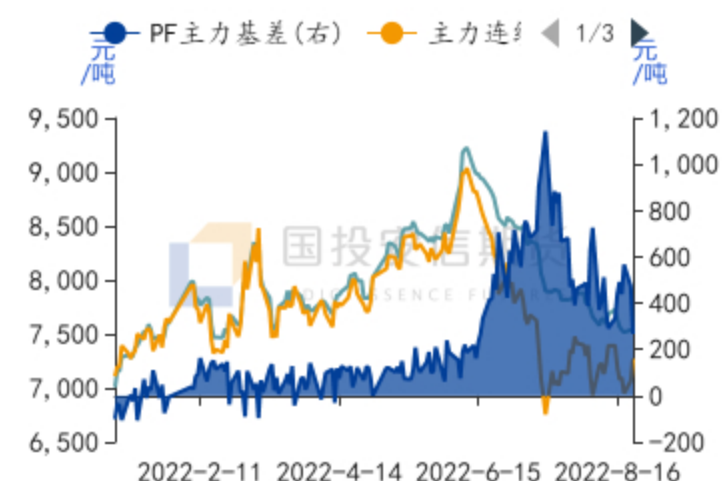
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



数据来源: wind

图5: 短纤基差



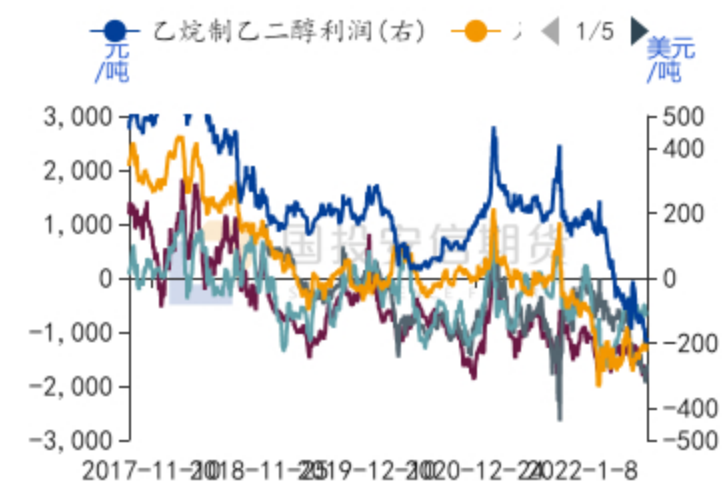
数据来源: wind

图6: PTA加工成本和加工差



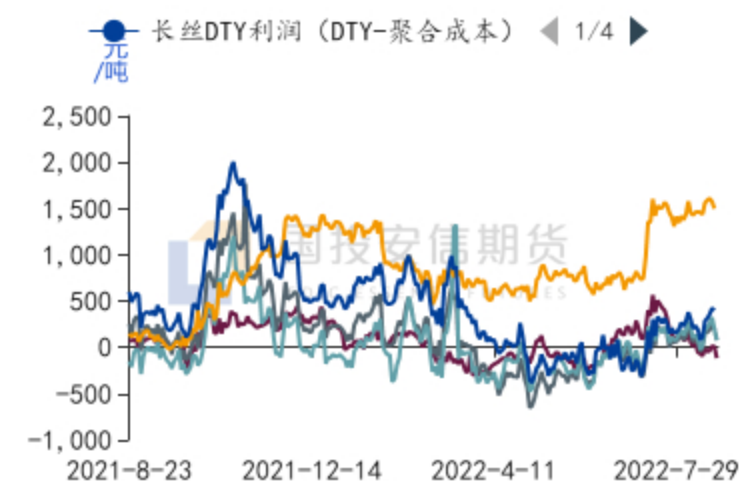
数据来源: wind

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



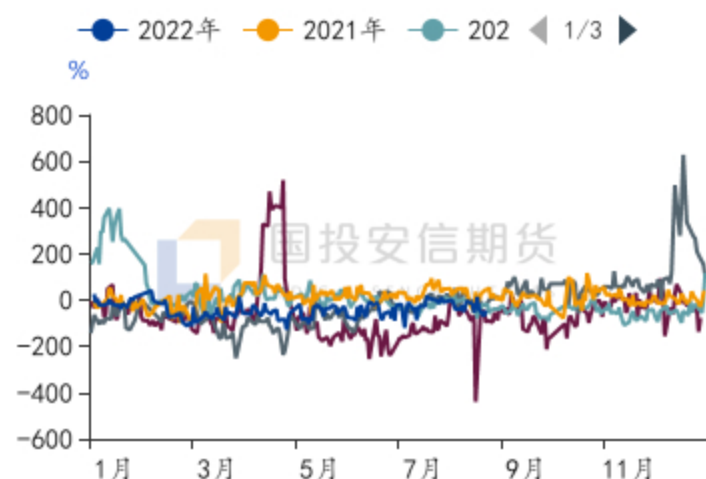
数据来源: wind

图9：PTA内外盘价差



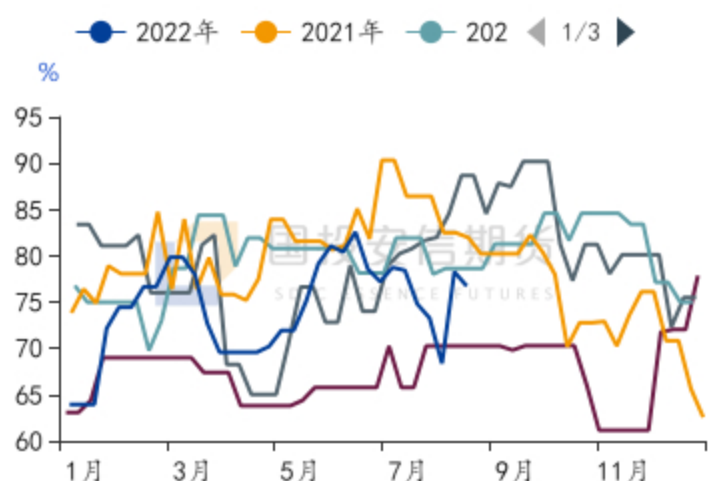
数据来源：wind

图10：MEG内外盘价差



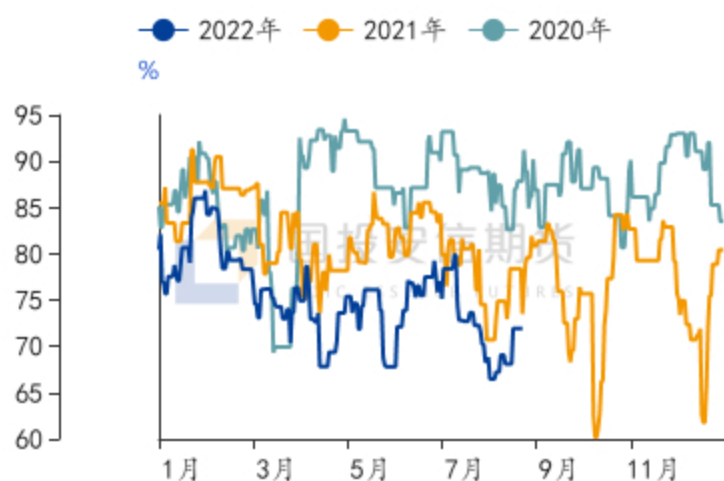
数据来源：wind

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



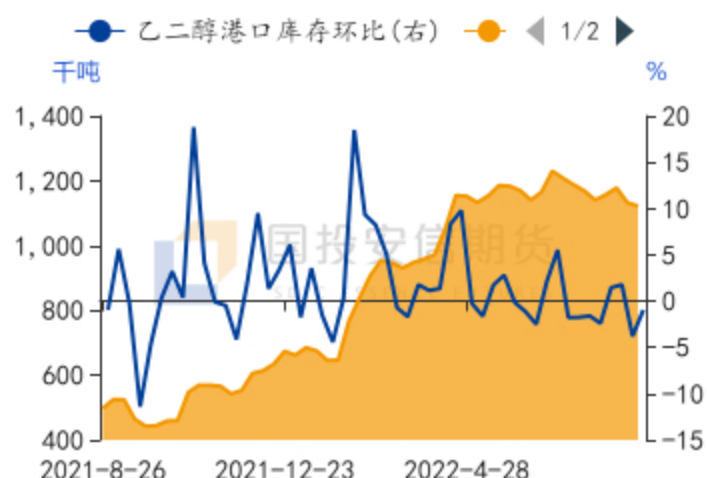
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



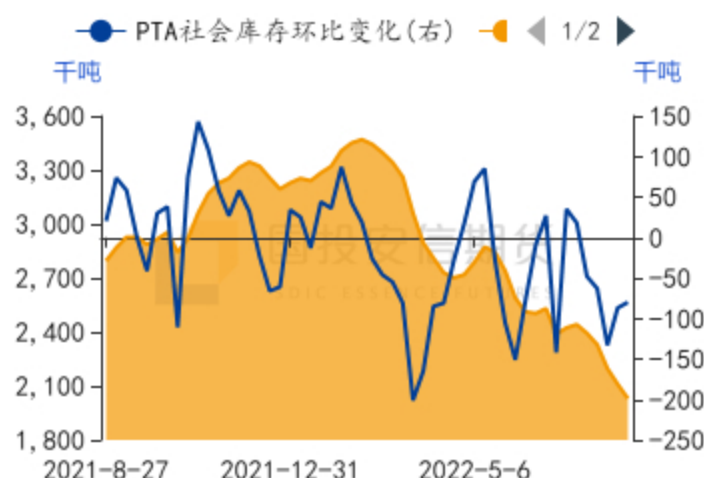
数据来源: 卓创

图17: 卓创乙二醇港口库存及变化



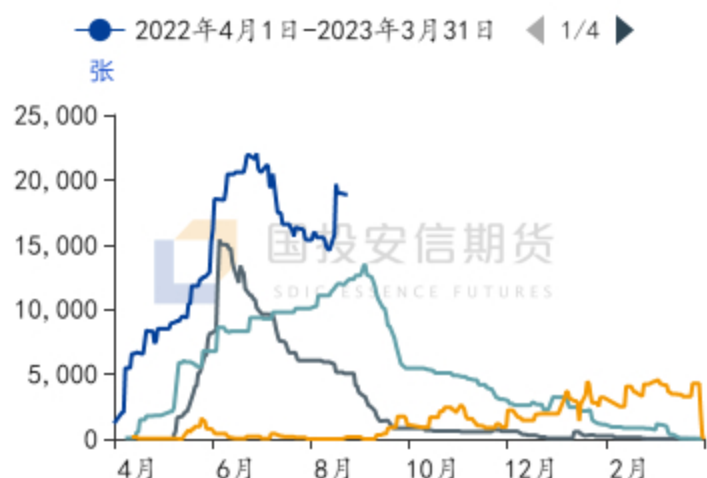
数据来源: 卓创

图18: 中国PTA周度社会库存及环比变化



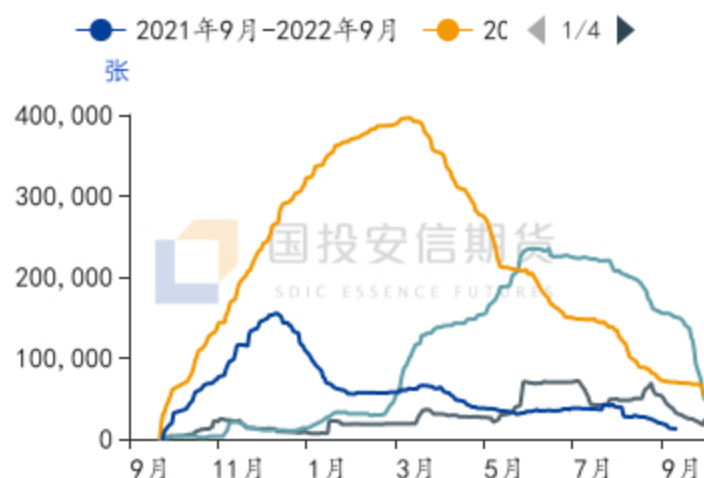
数据来源: 卓创

图19: 乙二醇注册仓单量



数据来源: wind

图20: PTA仓单



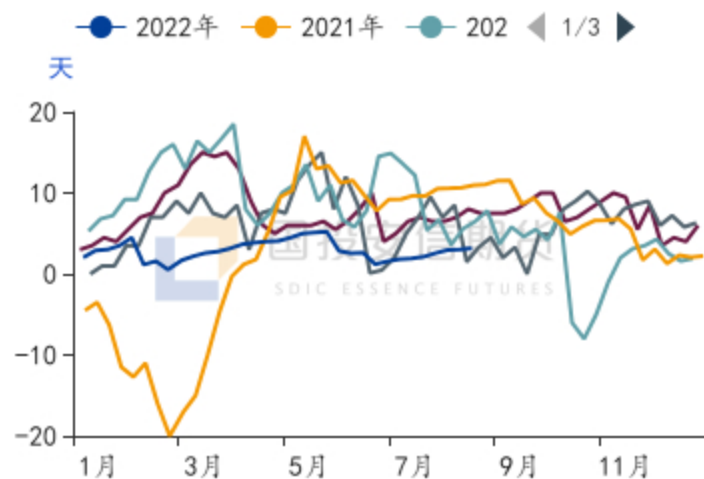
数据来源: wind

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，报盘基差相对坚挺，个别供应商有递盘。8月货源贸易商报盘在01+610~630附近或者09+100附近，递盘在01+580~590，商谈价格区间在6050-6200附近。9月下报盘在01+570，递盘在01+500附近。据悉8月货源在09+80~90有成交，9下在09+500~540有成交。上午现货成交氛围尚可，8月现货在01+590成交，仓单在01+550成交。午后现货市场商谈一般，个别供应商报盘在09+200，8月现货商谈在01+580~590附近。

【短纤现货市场】

江浙直纺涤短大多报稳，个别偏高下调，半光1.4D 主流商谈维持7400-7600元/吨出厂或短送。福建维稳，半光1.4D 主流商谈7550-7600短送，下游买盘增加。山东、河北市场部分优惠缩小，半光1.4D 主流7550-7650元/吨送到，下游采购增加。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心震荡上行，市场商谈一般，现货基差在01合约贴水80-95元/吨附近，几单3990-4025元/吨成交。9月下期货基差在01合约贴水50-55元/吨附近，商谈4055-4060元/吨附近。下午MEG内盘重心窄幅整理，市场买气一般。目前现货基差在01合约贴水80-95元/吨附近，商谈4000-4010元/吨，下午几单3995-4000元/吨成交。9月下期货基差在01合约贴水50-55元/吨附近，商谈4040-4045元/吨，下午几单01合约贴水50元/吨附近成交。

【PTA装置】

华南一450万吨PTA按计划7.12检修，8.15重启，8月下负荷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。另一套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。

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7.28日起降负至6成运行，恢复待定。

华东一套75万吨PTA装置于7月底开始降负至8成运行，预计维持一个月，该装置前期维持9成负荷。

据悉华东一套150万吨PTA装置8.2日起停车检修，预计检修3周附近。

西北一套120万吨PTA装置计划9月中开始停车检修，预计10月下旬重启。

西南一套100万吨PTA装置因限电已于8.16晚停车，初步预估5天附近，推迟重启。

【MEG装置】

新疆哈密广汇40万吨/年的合成气制乙二醇装置7月底起停车检修，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8月17日前后停车，预计时长在一个月左右；5万吨装置同步停车检修。

新疆天盈15万吨/年的合成气制乙二醇装置8月中停车检修，20天附近。

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。

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。

湖北一套60万吨/年的合成气制乙二醇装置8.5前后开始降负停车。

马来一套75万吨/年的MEG装置所配套的裂解装置8月中重启，目前已有少量货源进行销售。

扬子石化30万吨/年的MEG装置8.19升温重启，该装置于3月初停车检修。

台湾2#36万吨/年的MEG装置7月中已重启（与1#轮换），原计划于8月中旬再次停车，取消。南亚1#36万吨/年的MEG装置于7月中上旬停车，重启待定，计划11月中更换触媒。南亚4#72万吨装置3.29停车，推迟至10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。

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。

东北一套180万吨/年的MEG装置剩下一线8月下旬按计划升温重启中，后期负荷将提升至8-9成运行。

内蒙古一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置8.22日起停车检修，预计时间在20天左右。

内蒙古另一套40万吨/年合成气制乙二醇装置检修计划推迟，具体时间待定；该装置原计划8月下旬停车检修一个月左右。

华南一套70万吨/年的MEG装置计划于9月中旬停车检修10天附近，主要为配合乙烯端口检修。

浙江两套共计155万吨/年的MEG装置8月下旬提升至基本满负荷运行，装置运行良好。

加拿大一套40万吨/年的MEG装置8月中停车，重启时间待定。另外共计80万吨/年的MEG装置近期降负2-3成附近，初步计划持续至9月底。

陕西一套30万吨/年的合成气制乙二醇装置计划于8月底前后停车检修，初步预计时长在20-30天。

华中一套28万吨/年的MEG装置计划于8月下旬停车检修，预计检修时长在20-30天附近。目前装置负荷在2-3成附近，主要生产环氧乙烷。

内蒙古一套30万吨/年合成气制乙二醇装置计划8月下旬停车检修，预计时长在半个月左右。

【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。