

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：日内化工品整体反弹，PTA再度领涨化工板块，主力2301合约收于5768，收十字星线。9月中09合约交割结束后，货源紧张局面将得以缓解，另外PX恢复将带来PTA供应的回升。下游开工恢复到旺季水平，刚性需求增加，短期有消费改善的利多，叠加油价反弹及PX坚挺的成本提振；中长线看供应恢复、消费持续改善空间有限的预期下，PTA及PX环节利润有较大的回落空间。

乙二醇：华东港口库存继续下降，日内有大连180万吨装置及华南70万吨装置停车的利多，乙二醇站上4500一线；部分煤化工装置回归的时间较预期推迟，短期乙二醇将保持相对坚挺走势。乙烯裂解利润扭亏为盈，相关装置负荷预期将提升，中期供需转弱预期依旧存在，四季度还有新装置投产压力，过剩格局下，长线维持空头思路。

短纤：日内短纤产销放量，下游消费改善的利多驱动有所显现，部分装置负荷提升，短纤价格继续被动跟随原料波动，后市关注消费回升的力度。

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	5768	5682	86	1.51%	0.24%	1.84%
乙二醇主力	4530	4465	65	1.46%	5.01%	10.09%
短纤主力	7544	7466	78	1.04%	-1.10%	2.06%

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	669	16	2.37%	-0.82%	1.17%
CFR中国台湾PX	1139	40	3.64%	7.28%	7.79%
PTA外盘	890	10	1.14%	1.14%	-1.11%
PTA内盘	6710	235	3.63%	0.52%	7.02%
PTA现货加工差	781	-143	-15.50%	-27.81%	11.48%

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	1000	0	0.00%	0.00%	21.95%
华东地区甲醇	2725	45	1.68%	2.83%	10.77%
MEG内盘	4475	125	2.87%	7.31%	9.01%
MEG外盘	552	27	5.14%	8.24%	7.60%

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	7843	150	1.95%	2.04%	1.51%
涤纶POY	8100	30	0.37%	1.57%	1.57%
涤纶DTY	9600	0	0.00%	1.59%	3.23%
涤纶FDY150D	8625	0	0.00%	1.47%	1.47%
瓶级切片	8575	50	0.59%	-1.44%	-2.56%
短纤现货利润	-393	-93	30.93%	-5.88%	4099.31%

数据来源: wind

图1: TA 1-5月差



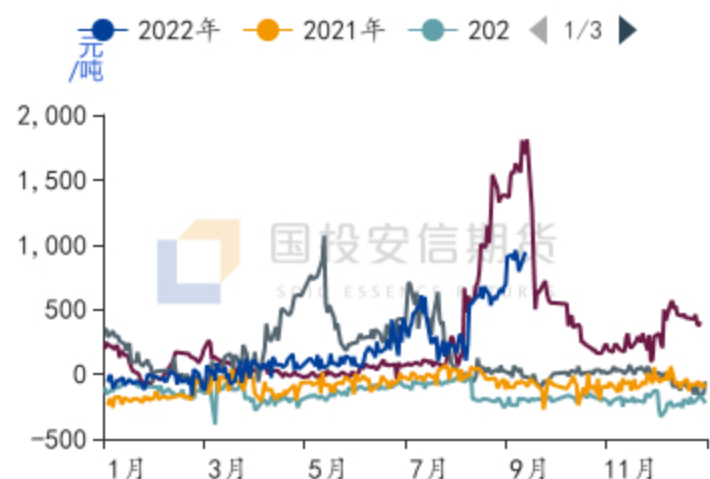
数据来源: wind

图2: EG 1-5月差



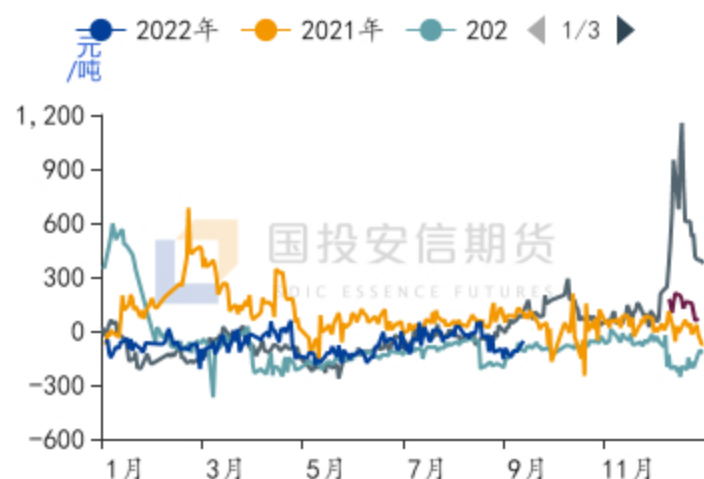
数据来源: wind

图3: PTA主力基差



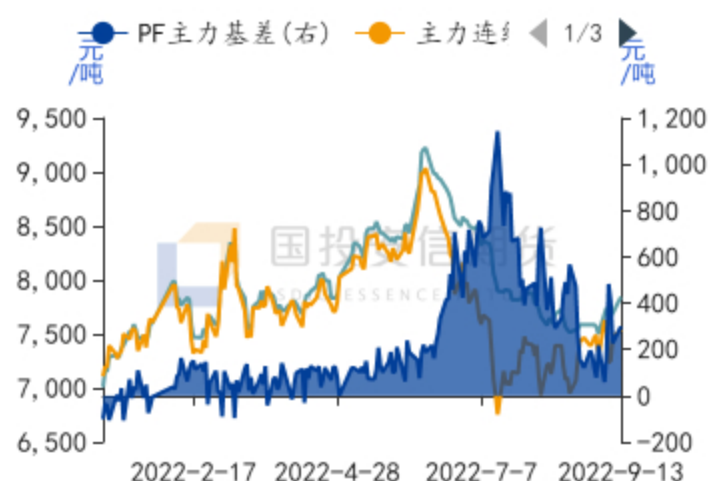
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



数据来源: wind

图5: 短纤基差



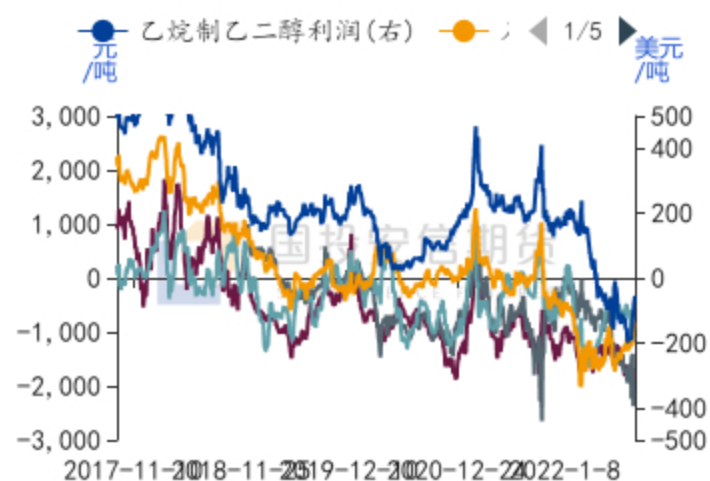
数据来源: wind

图6: PTA加工成本和加工差



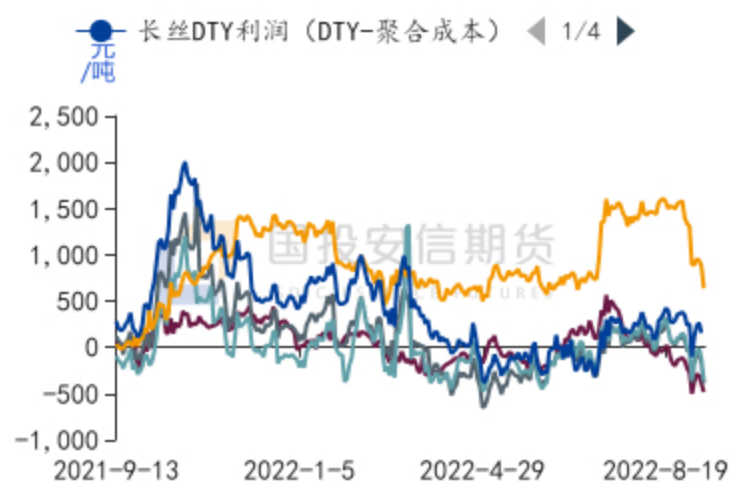
数据来源: wind

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



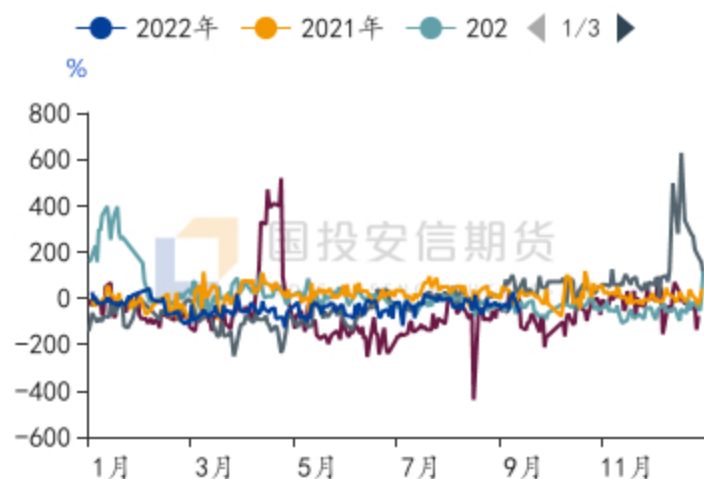
数据来源: wind

图9: PTA内外盘价差



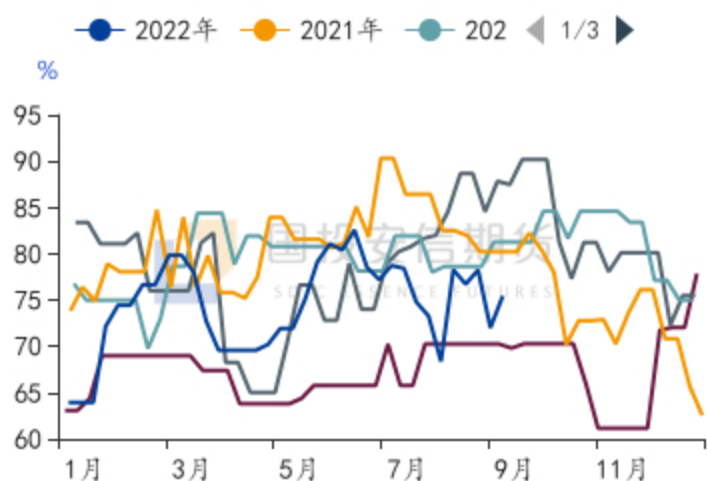
数据来源: wind

图10: MEG内外盘价差



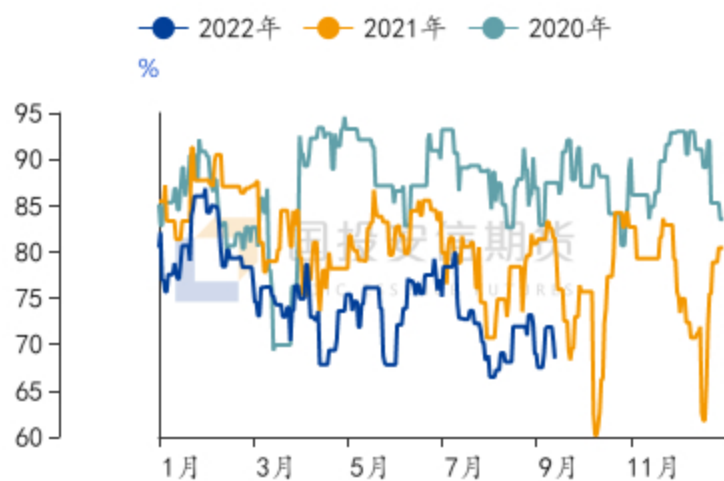
数据来源: wind

图11: PX周度负荷



数据来源: 卓创

图12: PTA日度开工率



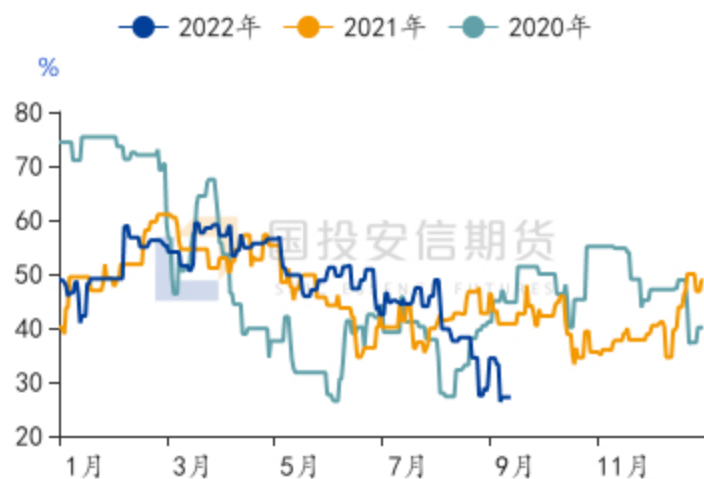
数据来源: 卓创

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



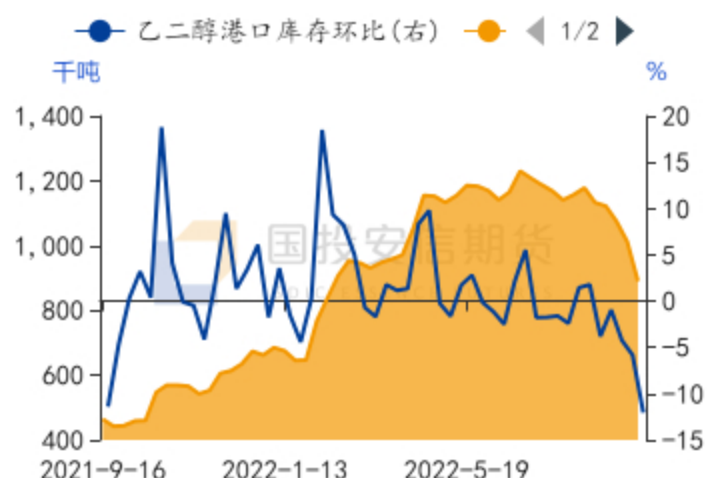
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



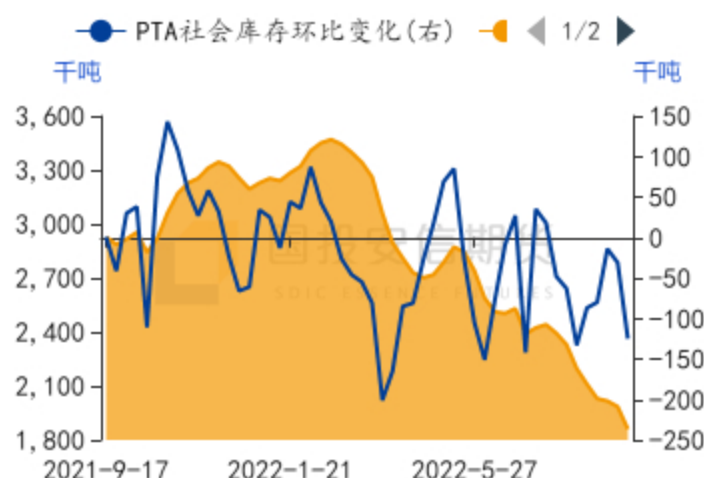
数据来源: 卓创

图17: 卓创乙二醇港口库存及变化



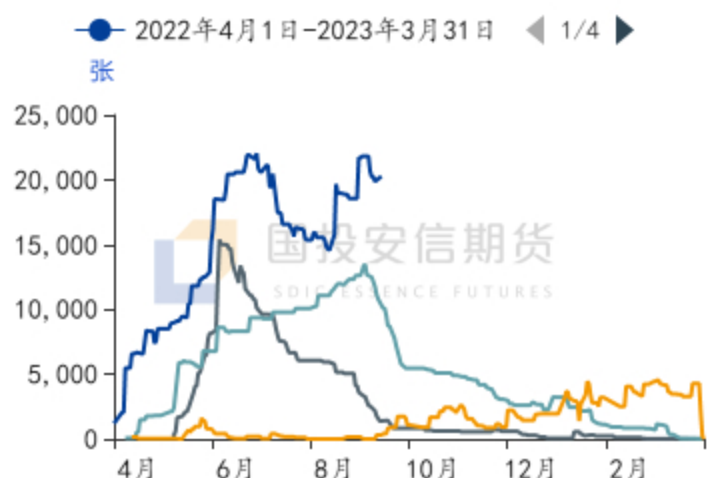
数据来源: 卓创

图18: 中国PTA周度社会库存及环比变化



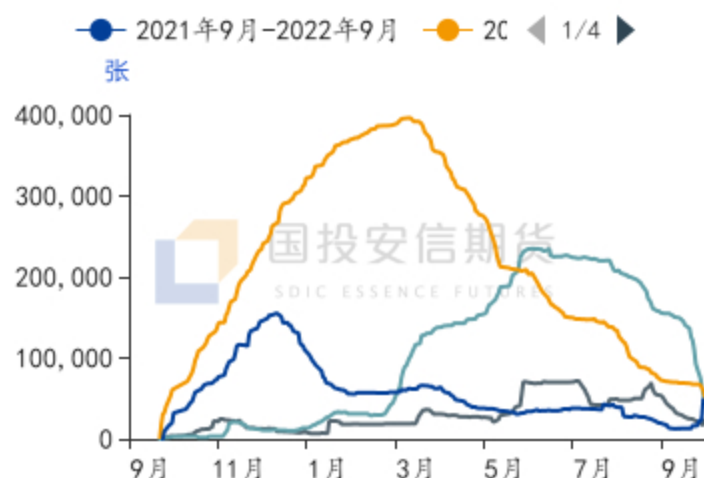
数据来源: 卓创

图19: 乙二醇注册仓单量



数据来源: wind

图20: PTA仓单



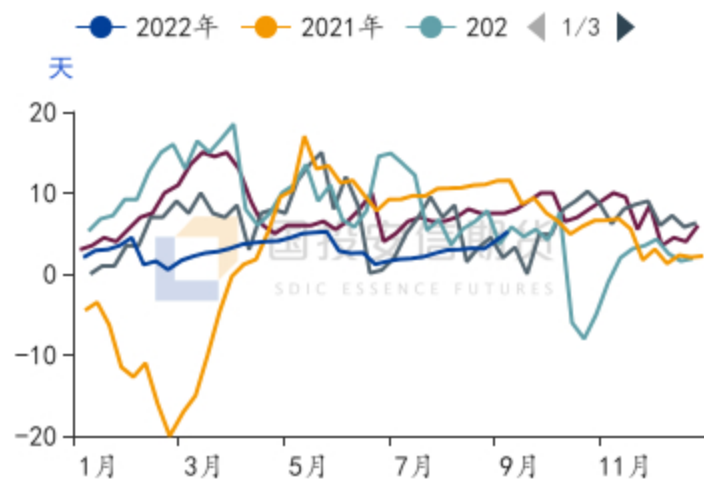
数据来源: wind

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现货市场商谈尚可，基差走强，本周现货报盘在01+900~980附近，递盘在01+900附近；9月底报盘在01+680~700，递盘在01+600。据悉早盘现货在01+900/01+950有成交。

【短纤现货市场】

江浙直纺涤短早盘部分报价上调50-100元/吨，半光1.4D 主流报7800-8000元/吨出厂或短送，成交商谈7700-7900元/吨出厂或短送。山东、河北市场价格上涨，半光1.4D 主流7800-8000元/吨送到。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心坚挺上行，市场商谈尚可，现货基差在01合约贴水65-75元/吨附近，几单4420-4490元/吨成交。10月下期货基差在01合约贴水35-40元/吨附近，商谈4525-4530元/吨。下午MEG内盘重心窄幅整理，现货基差略有走强，现货基差在01合约贴水55-65元/吨附近，几单4470元/吨附近成交。10月下期货基差在01合约贴水25-35元/吨附近，商谈4490-4500元/吨附近。

【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，计划9.1日起降负至5成运行。

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。

华东一套75万吨PTA装置于7月底开始降负至8成运行，9月初回升至9成。

据悉华东一套150万吨PTA装置8.2日起停车检修，8月26日重启中，预计近期出产品。

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，9.2重启，9.4出料，9.12应停车，预计3-4天。

华东两套共计720万吨PTA装置降负至8成附近，9月初进一步下降至6~7成。

华南一套200万吨PTA装置初步计划9月初降负至7成。

据悉8.30东北一条375万吨PTA装置降负荷至6成；另外一条225万吨PTA装置已在8.29日停车。

8.31华东一套220万吨PTA装置降负中，预计降至8成。

华东一套64万吨PTA装置原计划今日开始检修，目前检修暂时推迟，预估推迟2天附近。

【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，预计9月上将投料重启。

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。原计划9月下重启，现推迟至10月下。

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。河南永城一期9月中上旬停车检修。

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。

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，9.13开始执行。

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8.31起逐步停车检修，初步预计时长在20-30天。

华中一套28万吨/年的MEG装置8.25起停车检修，预计检修时长在20-30天附近，此前该装置主要生产环氧乙烷。

内蒙古一套30万吨/年合成气制乙二醇装置按计划8.25停车检修，预计时长在半个月左右。

华南一套12万吨/年的MEG装置因故将于8月底停车，预计停车时长在一个月附近。

陕西一套10万吨/年的合成气制MEG装置8.31停车检修，预计时长在一个月左右；该装置前期偏低负荷运行。

科威特一套53万吨/年的MEG装置近日因故障停车，重启时间待定。

浙江一套75万吨/年的乙二醇装置9.6已恢复，9月中该企业三套装置满负荷运行。

华东一套80万吨/年的MEG装置9月上降负至6成附近运行，主要受乙烯内部平衡影响调产至乙烯下游其余产品。

陕西一套60万吨/年的合成气制乙二醇新装置于9月初汽化炉投料试车，预计10月份前后出MEG，该装置采用高化学技术。

华东一套38万吨/年的MEG装置暂定计划于9月底升温重启，该装置此前于6月中下旬停车。

沙特两套分别为45、55万吨/年的乙二醇装置有计划于11月份前后进行为期一个月的检修。

华东一套30万吨/年的MEG装置9.8日起切换至全环氧生产，此前该装置乙二醇负荷运行在3成附近，后期联产装置负荷情况根据环氧乙烷效益及其出货情况而定。

据悉，大连两套合计180万吨/年的乙二醇装置9.13日已全部停车，重启时间暂未确定，部分客户合约通知取消。

【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。