

操作评级

PTA ★★☆☆
乙二醇 ★★☆☆
短纤 ★★☆☆

庞春艳 首席分析师

F3011557 Z0011355

010-58747784

gtaxinstitute@essence.com.cn

【行情观点】

油价下跌、供应回升及需求下滑多重利空共振，PTA继续走低。昨日长丝产销放量，主要是节前刚需备货，国庆长假下游企业有放假计划，开工预期下滑，消费回落；随着调油利润的下滑，预期后市芳烃原料将回切化工品市场，PTA装置负荷也在同步提升。四季度盛虹炼化、威联石化PX-PTA及中委广东石化PX等新装置，外加几套PTA新装置的投产预期，远月供应回升的预期下，PTA表现偏弱。

日内乙二醇在聚酯板块中表现相对抗跌，古雷推迟重启。月底装置重启较多及盛虹炼化投产预期对市场有打压。下游消费疲弱，乙二醇去库进入尾声，后市将再度迎来累库周期，中期供应回升预期下保持空头思路，但由于估值偏低，价格下行空间受限。

短纤基差依旧坚挺，产销持续偏弱。下游需求刚性为主，缺乏投机性，趋势上继续被动跟随原料方向。

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	5194	5316	-122	-2.29%	-7.42%	-6.41%
乙二醇主力	4249	4286	-37	-0.86%	-3.39%	3.66%
短纤主力	7042	7144	-102	-1.43%	-5.96%	-4.99%

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	647	9	1.41%	-5.27%	1.33%
CFR中国台湾PX	1034	-6	-0.58%	-4.38%	-2.42%
PTA外盘	860	0	0.00%	-2.27%	-3.37%
PTA内盘	6215	-60	-0.96%	-4.97%	0.65%
PTA现货加工差	666	-58	-8.01%	-23.02%	4.68%

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%	-7.22%	0.00%
华东地区甲醇	2830	0	0.00%	3.10%	12.08%
MEG内盘	4200	10	0.24%	-1.41%	5.00%
MEG外盘	493	-2	-0.40%	-3.71%	0.61%

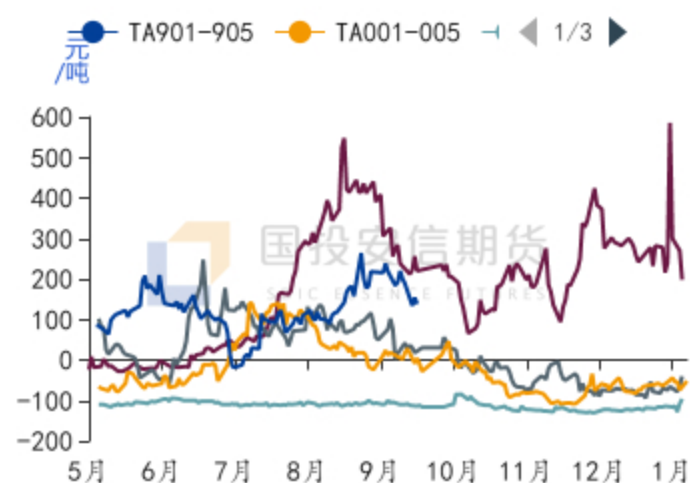
数据来源: wind

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	7767	-27	-0.34%	-1.02%	2.37%
涤纶POY	7900	0	0.00%	-2.47%	-1.00%
涤纶DTY	9350	0	0.00%	-2.60%	-1.06%
涤纶FDY150D	8450	0	0.00%	-2.31%	-0.88%
瓶级切片	7950	-100	-1.24%	-4.22%	-10.67%
短纤现货利润	46	21	86.70%	-126.63%	-239.11%

数据来源: wind

图1: TA 1-5月差



数据来源: wind

图2: EG 1-5月差



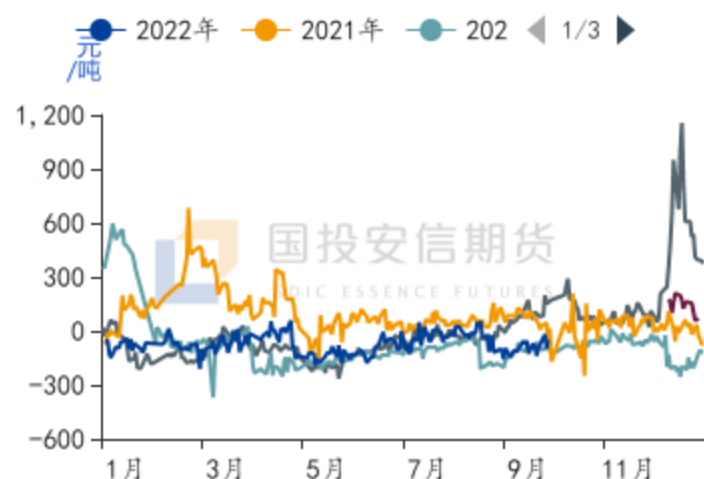
数据来源: wind

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



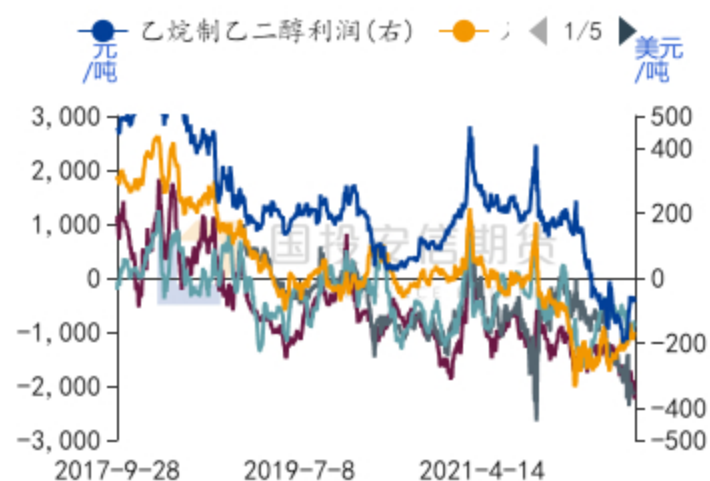
数据来源: wind

图6: PTA加工成本和加工差



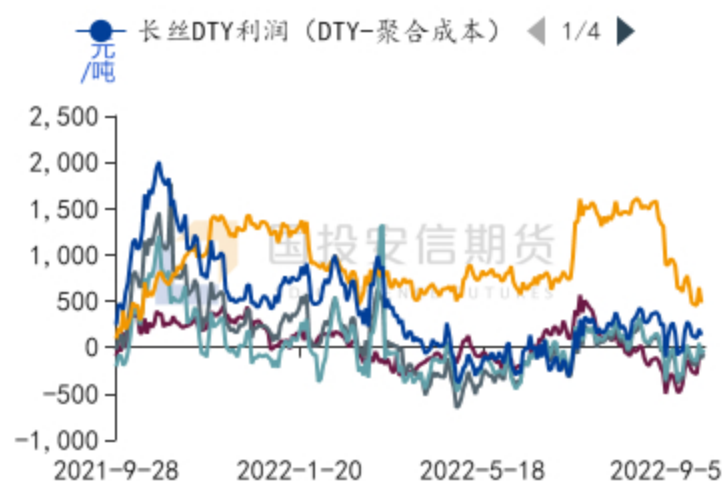
数据来源: wind

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



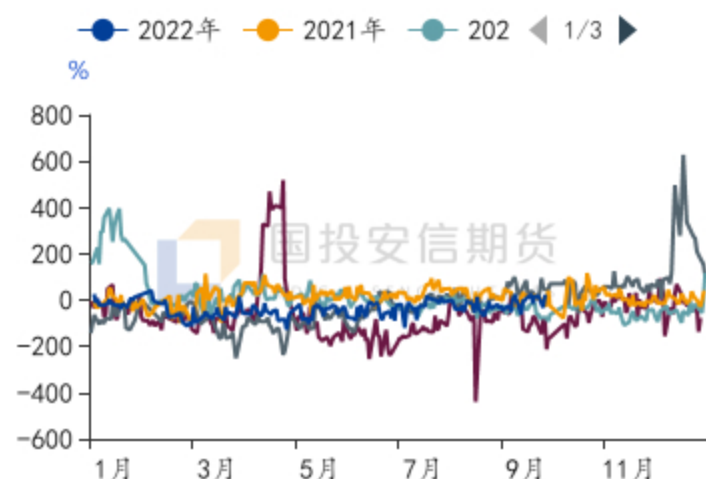
数据来源: wind

图9: PTA内外盘价差



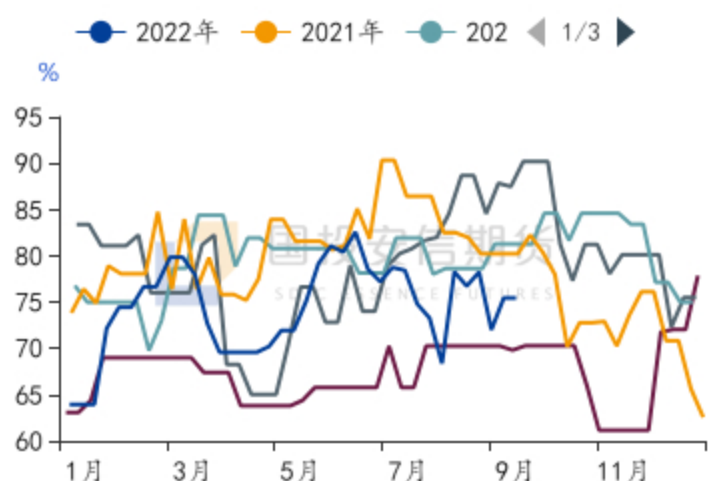
数据来源: wind

图10: MEG内外盘价差



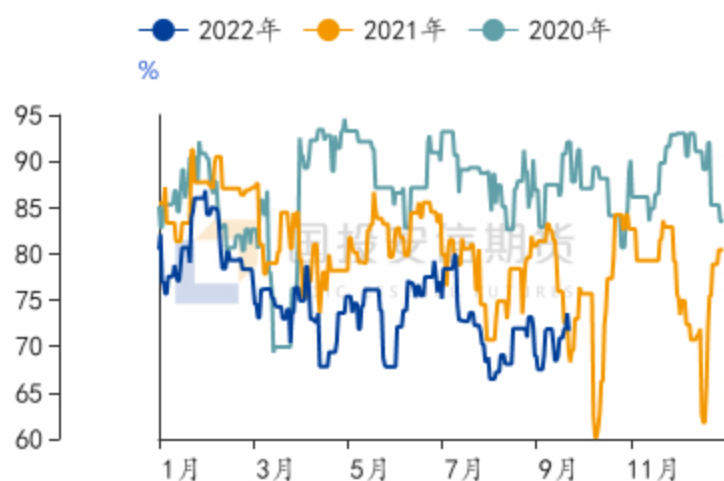
数据来源: wind

图11: PX周度负荷



数据来源: 卓创

图12: PTA日度开工率



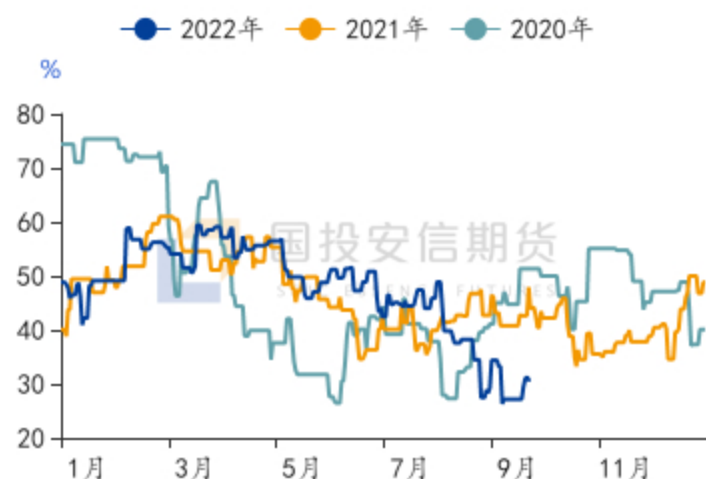
数据来源: 卓创

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



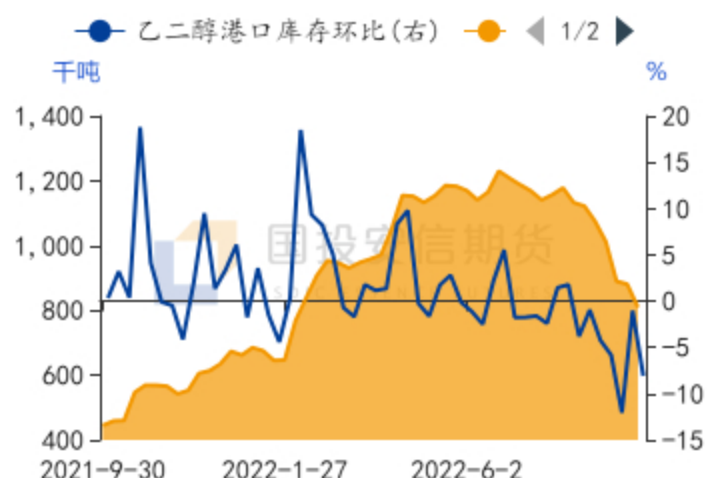
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



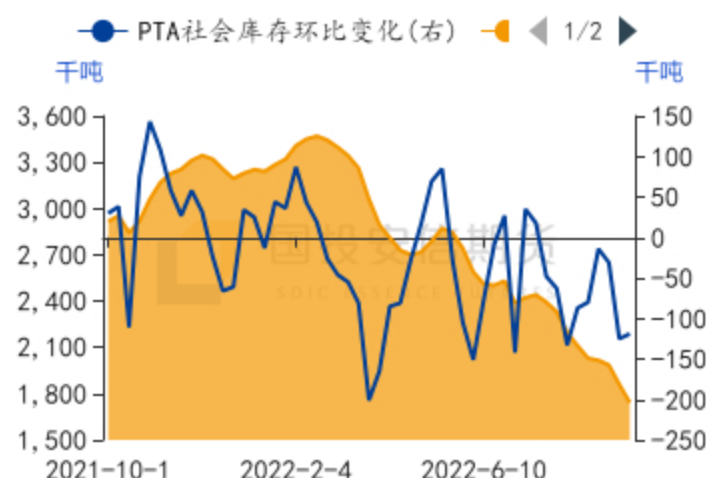
数据来源: 卓创

图17: 卓创乙二醇港口库存及变化



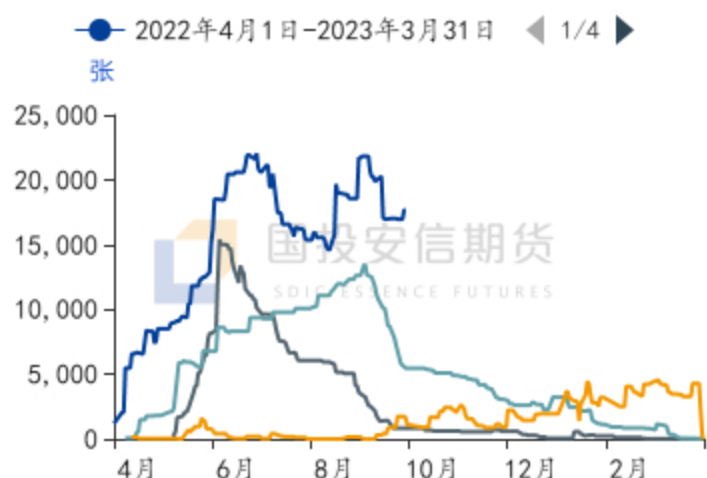
数据来源: 卓创

图18: 中国PTA周度社会库存及环比变化



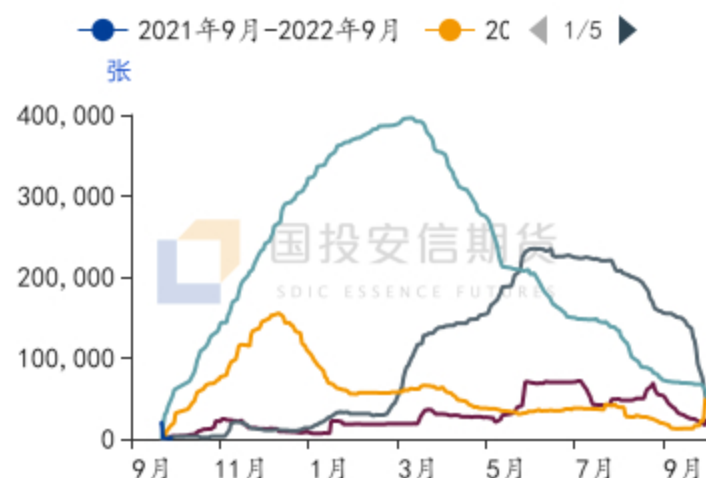
数据来源: 卓创

图19: 乙二醇注册仓单量



数据来源: wind

图20: PTA仓单



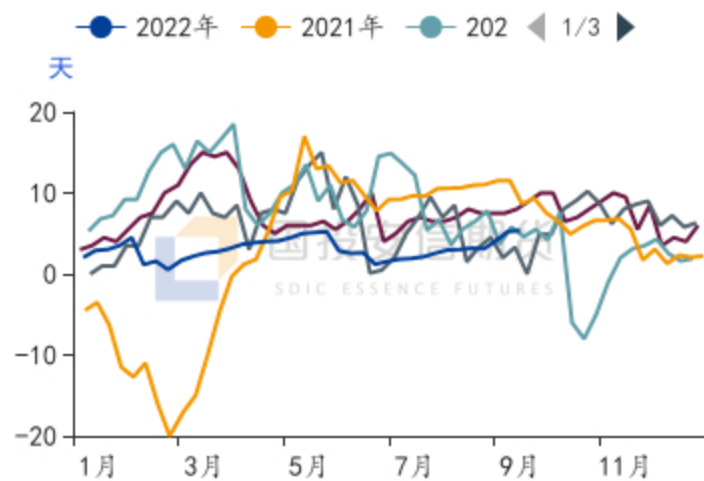
数据来源: wind

图21：短纤期货仓单数量



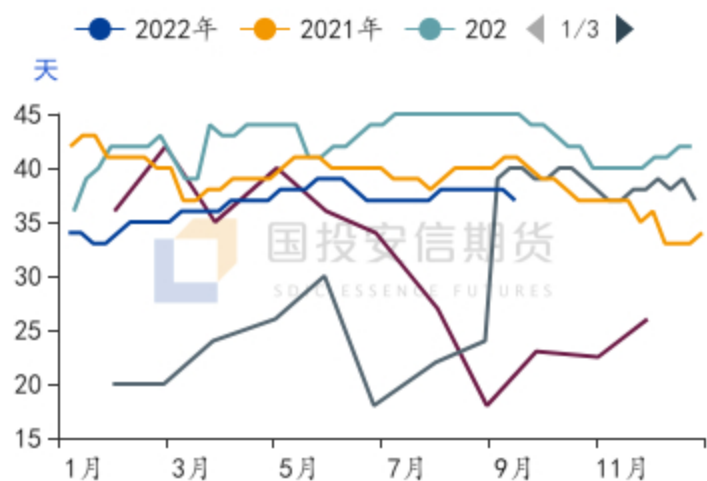
数据来源：wind

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现货市场商谈一般，基差依然偏强，买盘偏少，库内货报盘在01+980，船货报盘在01+900-920，个别略低，商谈价格区间6100-6250。下午现货市场买气一般，报盘基差走弱，现货在01+850-900附近商谈。

【短纤现货市场】

江浙直纺涤短早盘报价多维稳，半光1.4D 主流商谈7600-7800元/吨出厂或短送。福建报价多下调50，半光1.4D 主流报7950元/吨，较高8000，成交商谈7800-7850元/吨短送。山东、河北市场维稳，半光1.4D 主流7750-7900元/吨送到。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心震荡回落，市场商谈一般，现货基差在01合约贴水45-60元/吨附近，，几单4190-4215元/吨成交。10月下期货基差在01合约贴水30-40元/吨附近，商谈4215-4225元/吨。下午MEG内盘重心低位震荡，市场商谈偏淡，现货基差在01合约贴水55-60元/吨附近，几单基差贴水55-60元/吨附近成交。10月下期货基差在01合约贴水35-40元/吨附近，商谈4200-4205元/吨。

【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，9.1日起降负至5成运行，9月下提升至8成。

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。

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。

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，9月下提升至9成附近。

8.30东北375万吨PTA装置降负荷至6成，9月中满负荷；225万吨PTA装置已在8.29日停车，9.26升温重启中。

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9.7停车检修，计划9.27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，预计9月上将投料重启，目前消息因电力问题重启时间再次推后，初步计划在9月底前后。

广西一套20万吨/年的合成气制MEG装置9月中停车检修，预计检修时长在半个月左右。

山西一套30万吨/年的合成气制乙二醇装置9月中下短停，9.22开车中，预计明后天出产品。

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，9月中重启失败。

福建一套70万吨/年的MEG装置于9.13附近停车原计划检修10天附近，后重启推迟至9月底，再度推迟至国庆后。

华东一套80万吨/年的MEG装置暂定计划于11月下旬停车检修，时间在一个月左右。

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。

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22.5、38万吨/年的MEG装置因故于6月下停车，9月28日重启，一期生产环氧乙烷，二期EO/EG各半。

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，计划本月底重启。

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，9月中升温。

内蒙古一套40万吨/年合成气制乙二醇装置检修取消，原计划8月下旬停车检修一个月左右，9.22因设备问题降负至4-5成。

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，9月下重启，预计月底出料。

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，9月中升温。

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装置于9月初临时停车目前已完成检修，但受效益等因素影响暂无明确重启计划。

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。

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。

大连两套合计180万吨/年的乙二醇装置目前检修已基本结束，9月下其中一条90万吨的线已经重启，另外一套90万吨9.25前后重启，该装置此前于9月中因乙烯冷箱问题故障而停车。

马来西亚一套75万吨/年的MEG装置9月中因故停车，初步预计恢复时间在10月初。

据悉，印度一套33万吨/年的MEG装置将于9月下停车技改，预计停车将维持至12月份。

美国一套28万吨/年的MEG装置将按计划于10月上旬停车检修，预计检修时长在一个月附近。

伊朗一套44.5万吨/年的MEG装置目前处于停车状态，该装置此前货源供应印度市场为主，装置停车后将调剂当地其余货源供应。

山西一套30万吨/年的焦炉气制乙二醇装置9月下开工下降至3成附近，前道焦炉气供应LNG为主，后期恢复时间暂未明确。

【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。