

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】

因炼厂减PX增加柴油的消息令市场焦点再度回到PX市场，供应下滑可能再度给PTA带来成本支撑；另外，商品市场整体交易消费回升的预期，PTA的终端需求持续被压制，也有环比改善的预期。短期多头情绪主导反弹，月差反弹，中期PX及PTA新产能投产的压力依旧存在，如果消费预期不能兑现，PTA价格将再度承压。

日内乙二醇依旧减仓反弹，期价在3900以上运行。装置开工下滑，效益不佳再度引发减产预期，但终端织造负荷下滑，消费改善可能不及预期，持续反弹的动力不足。年底至明年依旧有较大新装置投产，价格中长线依旧偏弱。

短纤反弹，成本回升是主要原因，现货基差维持高位，现货利润较好。中长线看，终端生产下滑，短纤将继续跟随成本波动为主。

表1：期货日度价格

	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	5396	5170	226	4.37%	6.64%	0.19%
乙二醇主力	3946	3918	28	0.71%	3.27%	-8.45%
短纤主力	7138	6952	186	2.68%	4.97%	-0.20%

数据来源：wind

表2：PTA现货日度价格

	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	694	5	0.73%	0.13%	-0.36%
CFR中国台湾PX	1020	35	3.52%	5.95%	-9.22%
PTA外盘	820	10	1.23%	-3.53%	-8.89%
PTA内盘	5665	85	1.52%	-0.44%	-12.85%
PTA现货加工差	76	-111	-59.34%	-84.06%	-82.98%

数据来源：wind

表3: 乙二醇现货日度价格

	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	880	0	0.00%	1.15%	6.02%
华东地区甲醇	2835	15	0.53%	1.80%	-7.95%
MEG内盘	3930	60	1.55%	2.88%	-10.99%
MEG外盘	458	8	1.78%	1.78%	-11.58%

数据来源: wind

表4: 聚酯产品日度价格

	均价	涨跌	涨跌幅	近5日涨跌幅	近20日涨跌幅
涤纶短纤	7637	57	0.75%	-0.17%	-5.33%
涤纶POY	7200	-50	-0.69%	-5.01%	-11.66%
涤纶DTY	8550	0	0.00%	-3.39%	-9.52%
涤纶FDY150D	7770	-30	-0.38%	-4.07%	-10.69%
瓶级切片	7150	275	4.00%	2.14%	-11.18%
短纤现货利润	477	-36	-7.04%	-5.70%	1480.84%

数据来源: wind

图1: TA 1-5月差



数据来源: wind

图2: EG 1-5月差



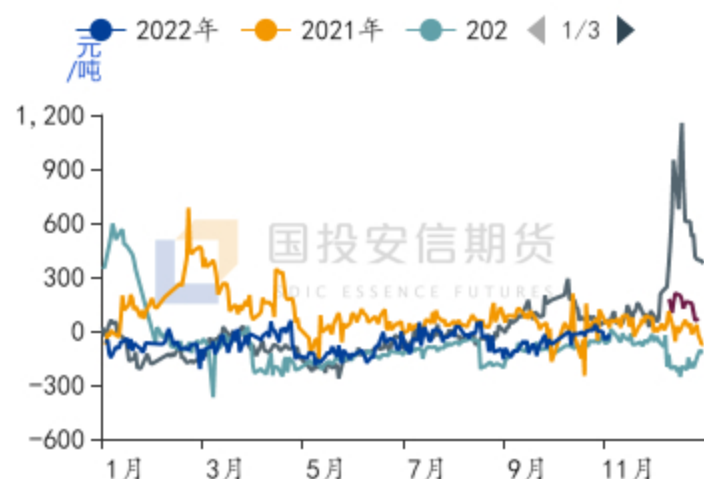
数据来源: wind

图3: PTA主力基差



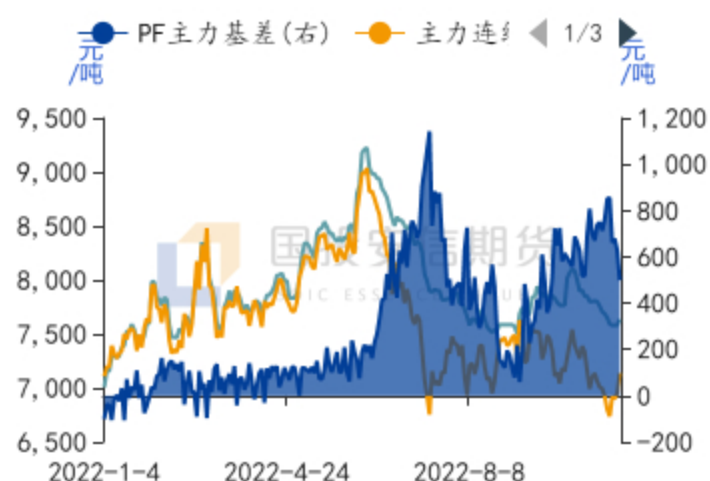
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



数据来源: wind

图5: 短纤基差



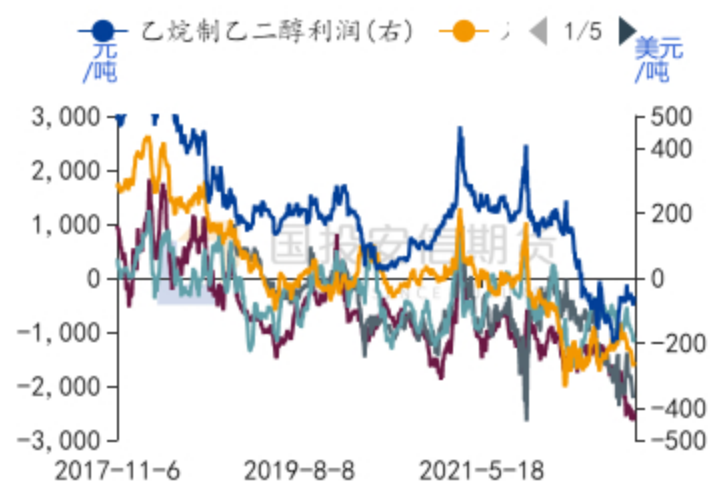
数据来源: wind

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



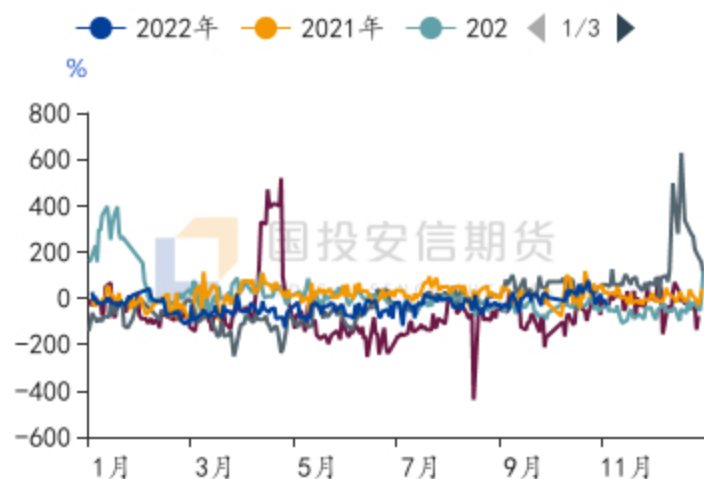
数据来源: wind

图9：PTA内外盘价差



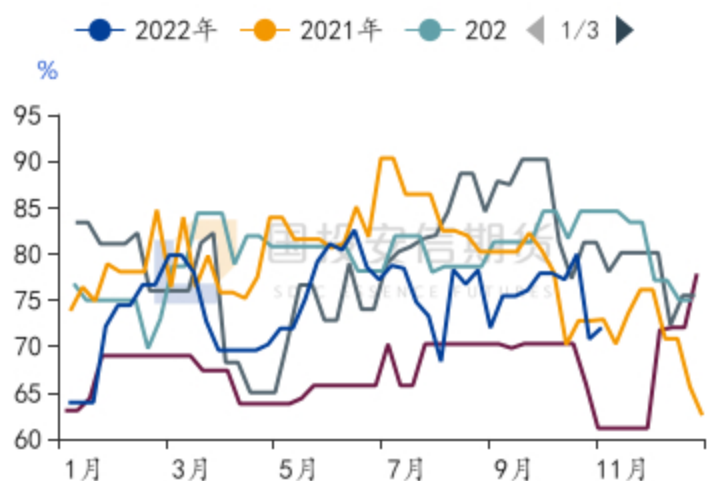
数据来源：wind

图10：MEG内外盘价差



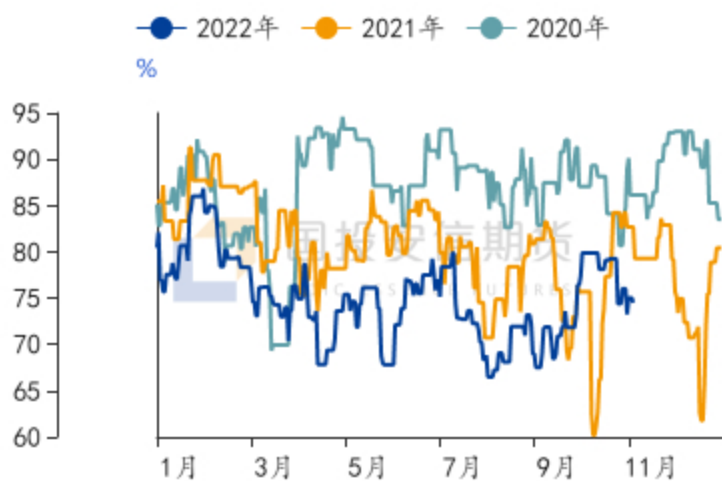
数据来源：wind

图11：PX周度负荷



数据来源：卓创

图12：PTA日度开工率



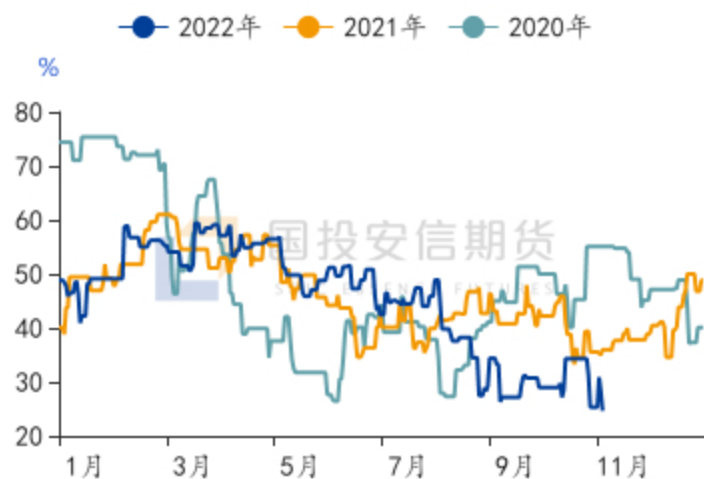
数据来源：卓创

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



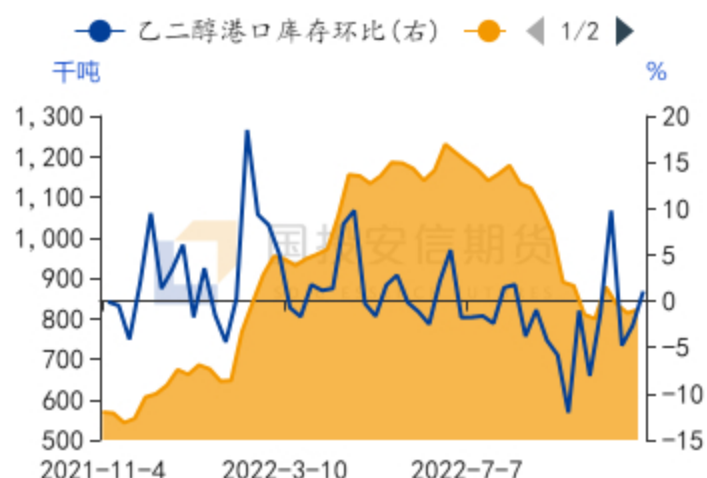
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



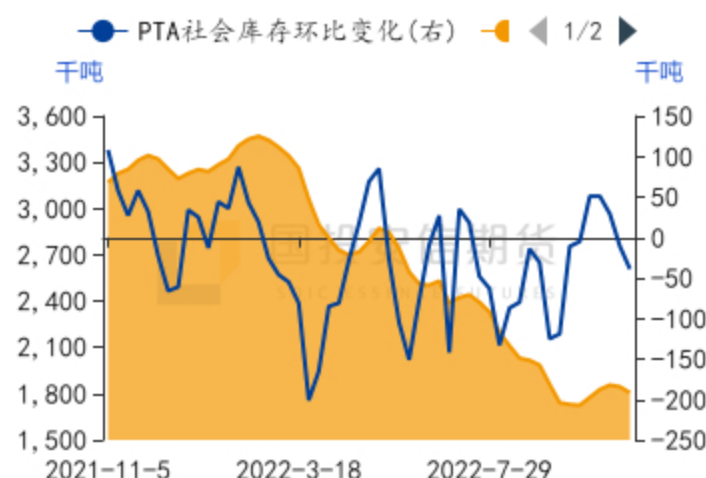
数据来源: 卓创

图17: 卓创乙二醇港口库存及变化



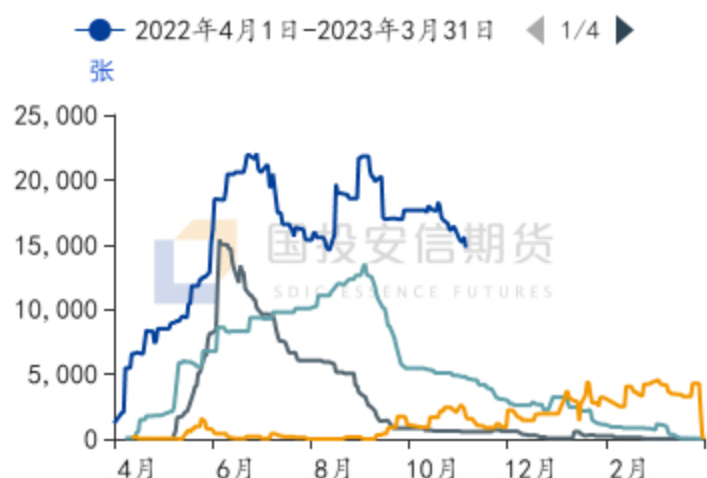
数据来源: 卓创

图18: 中国PTA周度社会库存及环比变化



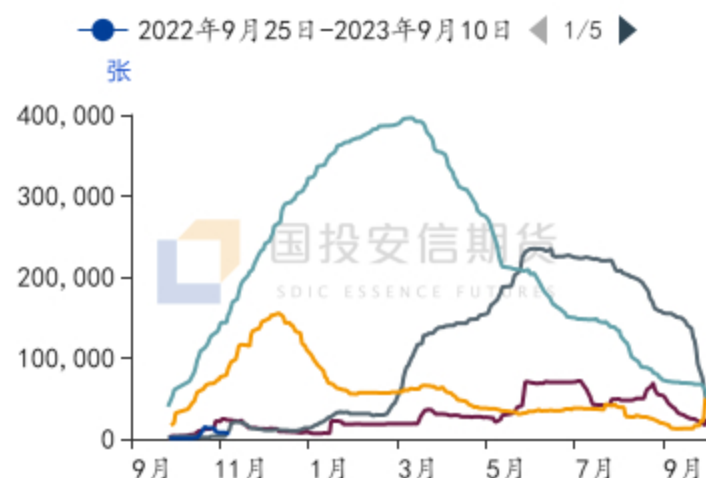
数据来源: 卓创

图19: 乙二醇注册仓单量



数据来源: wind

图20: PTA仓单



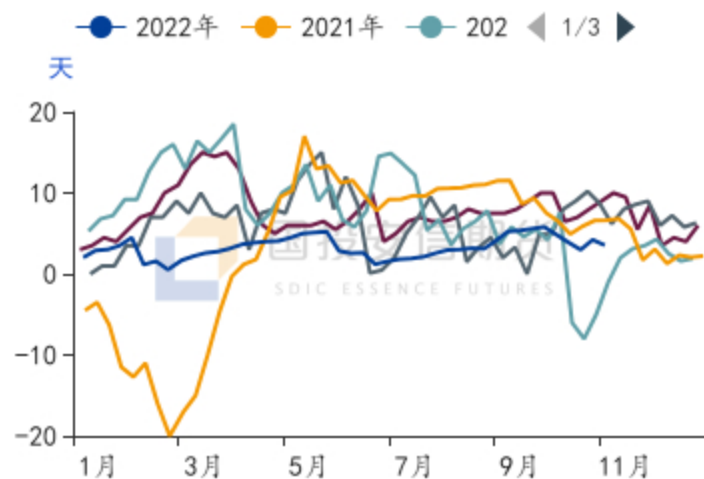
数据来源: wind

图21: 短纤期货仓单数量



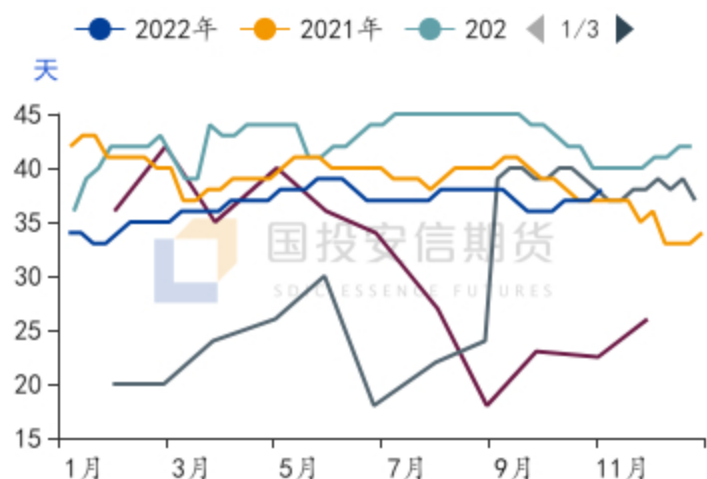
数据来源: wind

图22: 卓创短纤库存



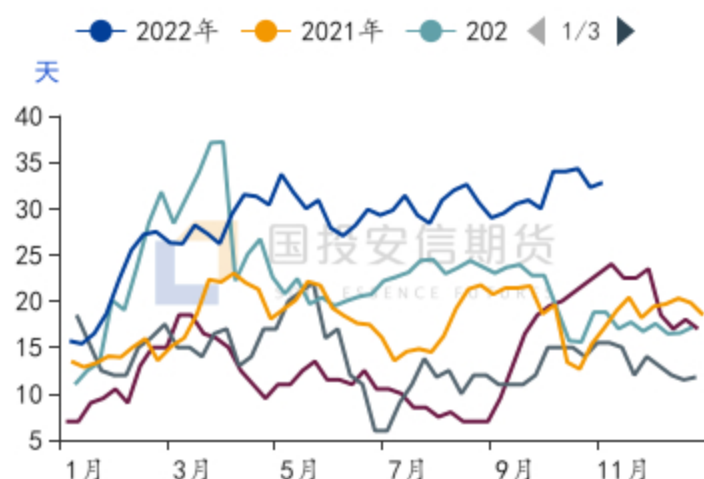
数据来源: 卓创

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现货市场买气一般，少量远月商谈，现货基差偏弱。下周报盘在01+400附近，递盘在01+360，价格商谈区间在5660~5720。11月中下报盘在01+370。11月下在01+300~330。早盘12月中在01+160成交。下午现货商谈氛围偏淡，基差偏弱，11月中下在01+300~330附近商谈，11月下递盘在01+285~290。

【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7500-7650元/吨出厂或送到。福建直纺涤短报价上调50，半光1.4D 现款短送报7800元/吨。山东、河北市场优惠缩小，半光1.4D 主流7600-7700元/吨送到。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心震荡坚挺，市场商谈偏淡，现货基差在01合约贴水0-10元/吨附近，3905-3925元/吨成交。12月下旬期货基差在01合约升水35-40元/吨附近，商谈3960-3965元/吨附近。下午MEG内盘重心高位略有走弱，市场商谈一般，现货基差在01合约贴水0-10元/吨附近，3945-3975元/吨成交。12月下旬期货基差在01合约升水35元/吨附近，商谈3975-3985元/吨附近。

【PTA装置】

西北一套120万吨PTA装置计划9月中开始停车检修，10月底重启，预计11月5号附近提升至满负荷。

华南两套共计235万吨PTA装置近期降负至8成，其中一套110万吨PTA装置计划11月中开始检修，预估40天附近。

据悉华东一套360万吨PTA装置10.25日起降负至6~7成，10.28恢复正常。

恒力石化10月25日开始停车检修PTA-2生产线，涉及装置产能220万吨，重启时间待定。

据悉东北一套375万吨PTA装置因装置问题10.31下午起降负至5成，初步预计月中前后恢复。一套225万吨PTA装置预计月中附近开始停车检修，重启时间未定。

华东一套35万吨PTA装置11.3停车检修，预计短停7天。

【MEG装置】

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。

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，10月11日消息，暂停检修，后期重启时间未定。

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，9月中重启失败，10月上重启，10月下仍未出产品。

宁波一套80万吨/年的MEG装置计划于12月15日起停车检修，预计时长在一个月左右。

伊朗一套44.5万吨/年的MEG装置10.25低负荷运行中，货源主要销售海外市场为主，短期对中国市场暂无发货。

华南一套50万吨/年的MEG装置11.2负荷回升至8成附近，该装置上周因裂解问题短暂降负。

新疆一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置11月初停车，重启时间待定。

沙特一套55万吨/年的MEG装置已按计划于11月初停车检修，预计检修时长在20天附近。沙特另一套45万吨/年的MEG装置计划于11月底停车检修，预计检修时长在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。

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。

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。

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。

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，10.9依旧在检修中。

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。

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。

江苏一套4万吨/年的MEG装置9月底起停车检修，10月下重启。

陕西一套60万吨/年的合成气制乙二醇装置自10月上旬投料以来，装置运行尚不稳定，目前仍在陆续试车中，预计顺利情况下10月底前后再次出料。

陕西一套10万吨/年的合成气制MEG装置重启调试中，10.24暂未出产品；该装置前期于8月底停车检修，10月上旬重启。

湖北一套60万吨/年的合成气制乙二醇装置10.31已重启，负荷正在提升中；该装置于上周临时短停检修，后期负荷计划运行在6成附近。

内蒙古一套30万吨/年的合成气制MEG装置10月底已重启，预计周内出产品，后期计划在4成负荷附近运行；该装置前期于10月初故障停车检修。

美国一套36万吨/年的MEG装置计划于11月中开始停车，重启时间待评估。

11.2安徽一套30万吨/年的合成气制MEG装置受前道检修影响降负至4成附近运行，恢复时间待定。

安徽另一套30万吨/年的合成气制MEG装置11月初前后已按计划停车，重启待定。

受乙二醇效益不佳影响，11月初一海外供应商针对其位于美国的装置进行适度减产。另外据悉该供应商位于科威特的一套53万吨/年的乙二醇装置此前已经重启，预计后期开工负荷将进行压缩。

【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。