

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】

PX-PTA新装置投产，下游聚酯减产也较预期提前，PTA供需面走弱，近月承压。但加工陷入亏损，估值偏低限制价格下行。日内基差坚挺，月差止跌。

供需面转弱，乙二醇结束上周的减仓反弹行情，再度下跌。下游聚酯降负荷，榆林共180万吨煤化工装置投出120万吨，月内计划继续投产剩下的60万吨，另外还有盛虹炼化投产的利空打压，乙二醇继续交易供需面压力。

短纤继续跟随原料回落，现货基差平稳。中长线看，终端生产下滑，短纤累库预期下，高基差难以维持。

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	5278	5278	0	0.00%	2.45%	-4.45%
乙二醇主力	3835	3887	-52	-1.34%	-0.49%	-7.39%
短纤主力	7030	7082	-52	-0.73%	1.85%	-4.15%

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	696	-10	-1.42%	0.82%	2.37%
CFR中国台湾PX	996	-15	-1.46%	2.29%	-6.21%
PTA外盘	820	0	0.00%	1.23%	-6.82%
PTA内盘	5635	20	0.36%	0.09%	-6.24%
PTA现货加工差	205	98	90.96%	-36.15%	-33.30%

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%	0.00%	6.02%
华东地区甲醇	2800	0	0.00%	-1.06%	-2.10%
MEG内盘	3820	-45	-1.16%	-0.13%	-5.91%
MEG外盘	448	-4	-0.88%	0.67%	-6.28%

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	7577	0	0.00%	-0.04%	-5.25%
涤纶POY	7200	-30	-0.41%	-0.69%	-11.38%
涤纶DTY	8550	0	0.00%	0.00%	-9.52%
涤纶FDY150D	7800	0	0.00%	0.00%	-10.09%
瓶级切片	7000	-100	-1.41%	2.19%	-12.23%
短纤现货利润	479	-2	-0.42%	-1.22%	-3.81%

数据来源: wind

图1: TA 1-5月差



数据来源: wind

图2: EG 1-5月差



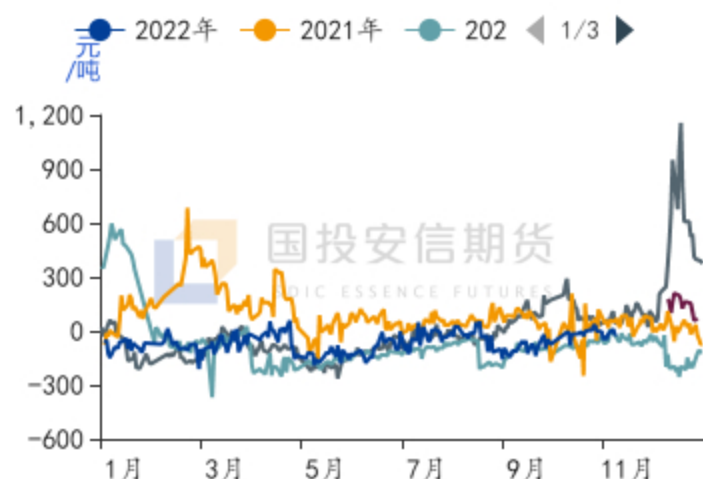
数据来源: wind

图3: PTA主力基差



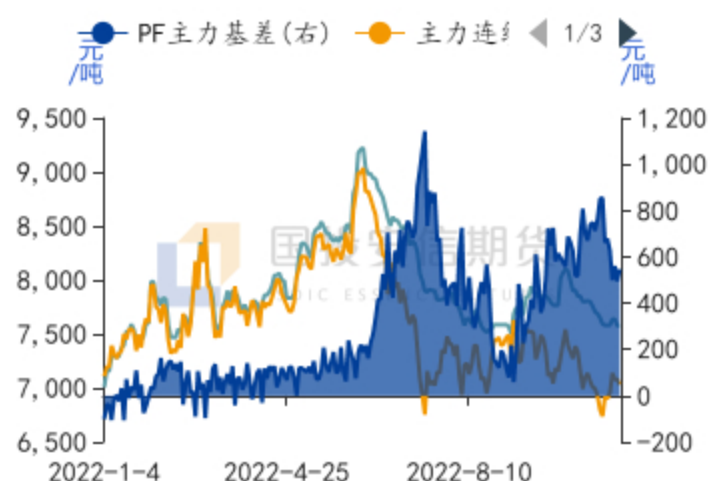
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



数据来源: wind

图5: 短纤基差



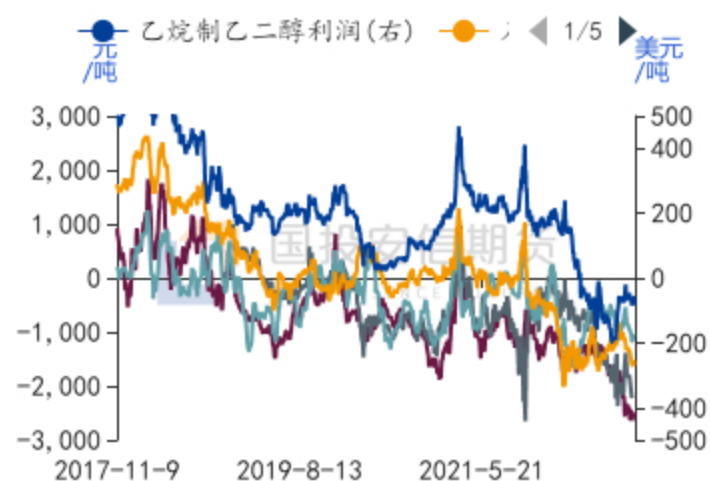
数据来源: wind

图6: PTA加工成本和加工差



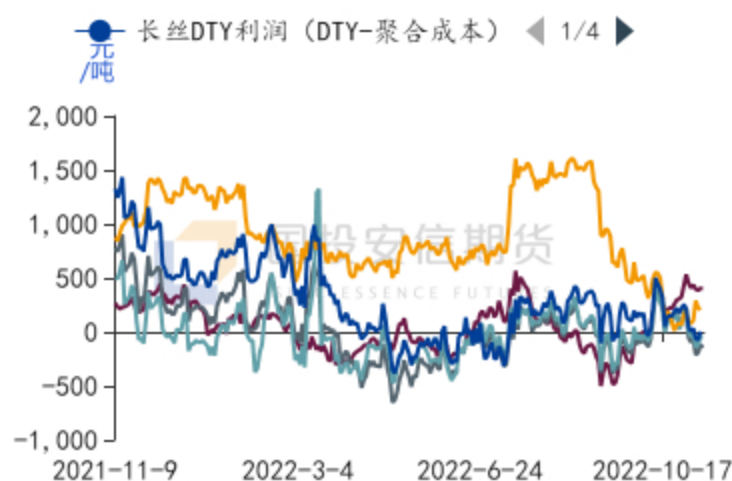
数据来源: wind

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



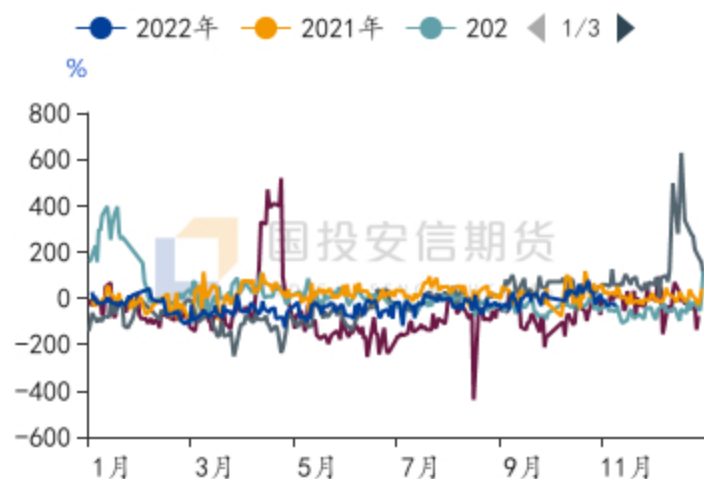
数据来源: wind

图9: PTA内外盘价差



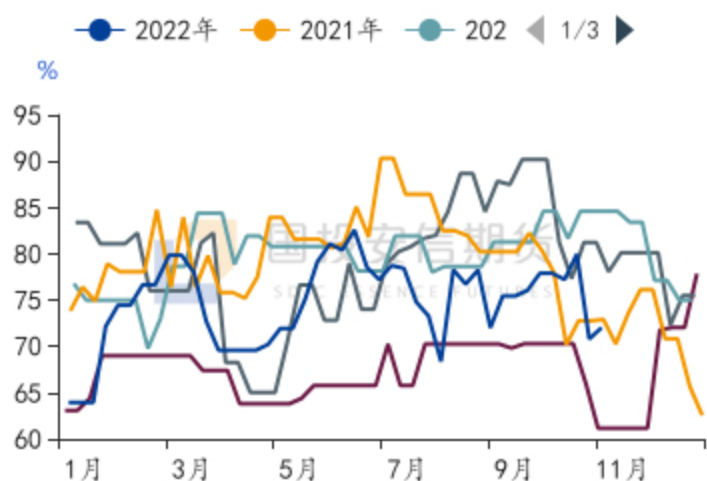
数据来源: wind

图10: MEG内外盘价差



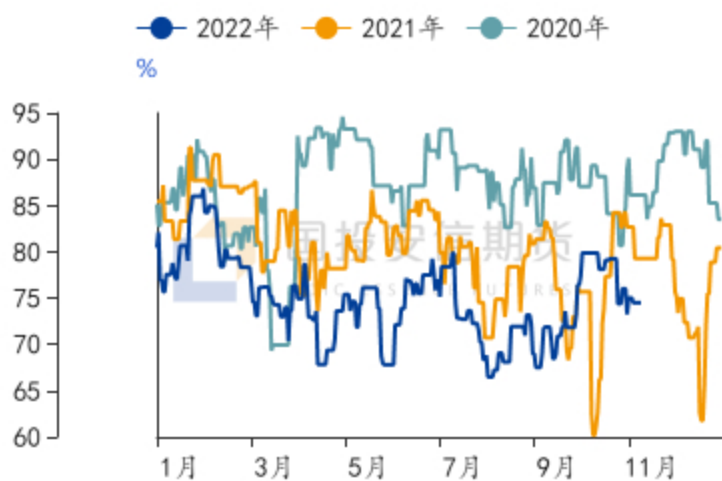
数据来源: wind

图11: PX周度负荷



数据来源: 卓创

图12: PTA日度开工率



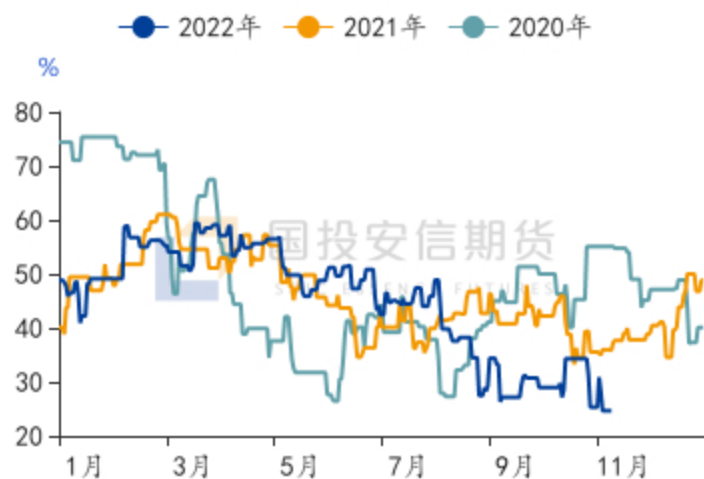
数据来源: 卓创

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



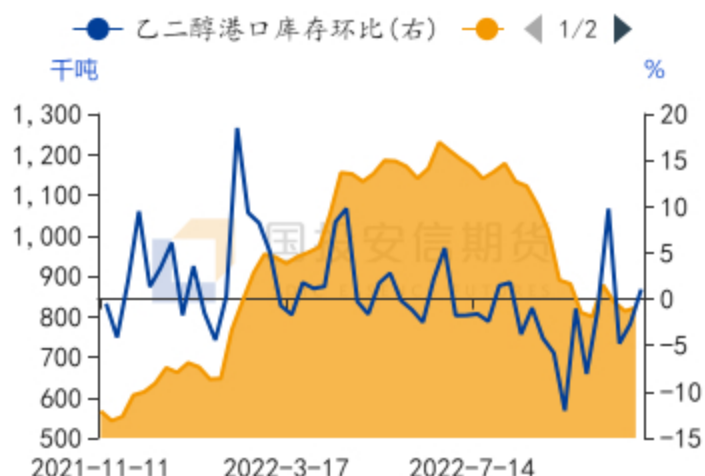
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



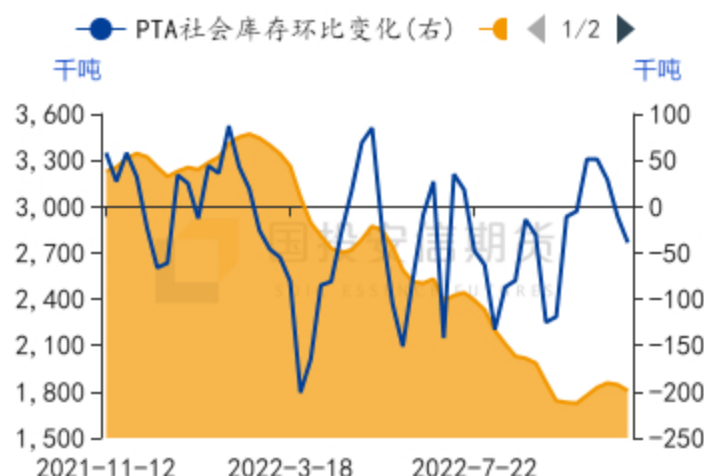
数据来源: 卓创

图17: 卓创乙二醇港口库存及变化



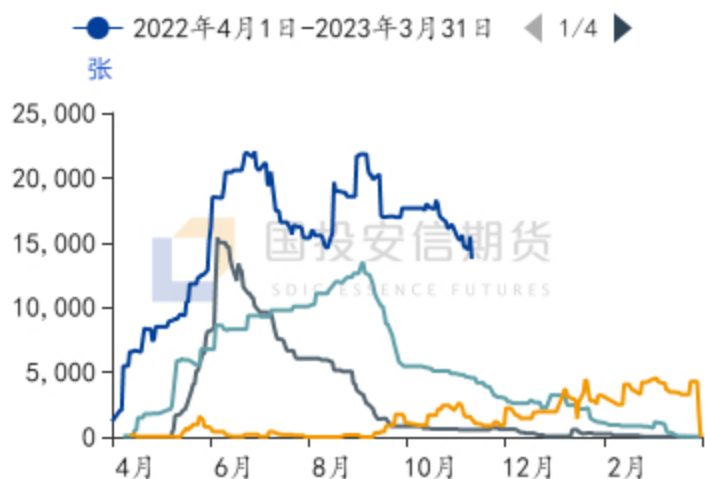
数据来源: 卓创

图18: 中国PTA周度社会库存及环比变化



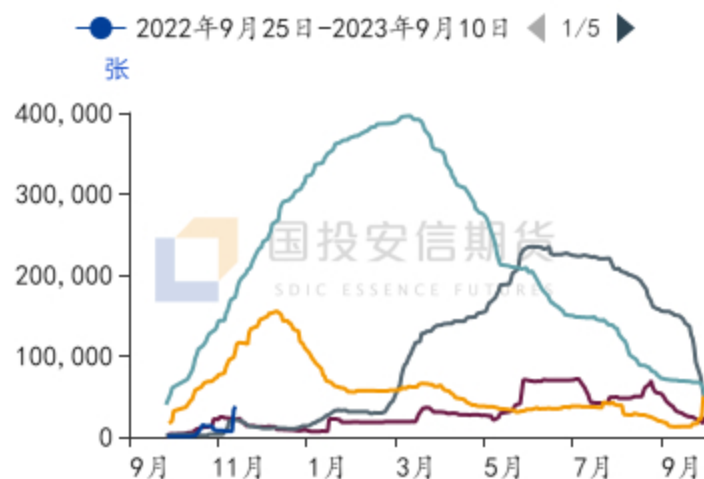
数据来源: 卓创

图19: 乙二醇注册仓单量



数据来源: wind

图20: PTA仓单



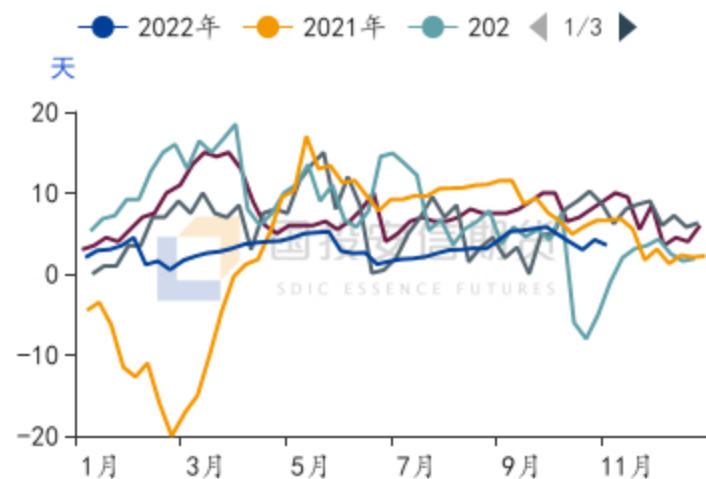
数据来源: wind

图21：短纤期货仓单数量



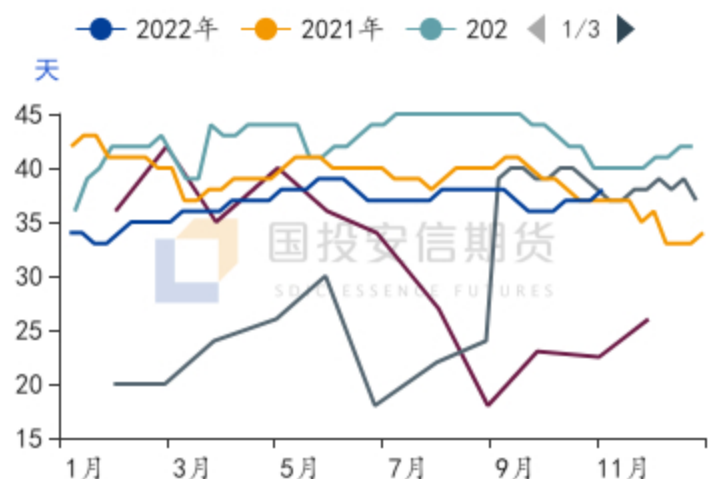
数据来源：wind

图22：卓创短纤库存



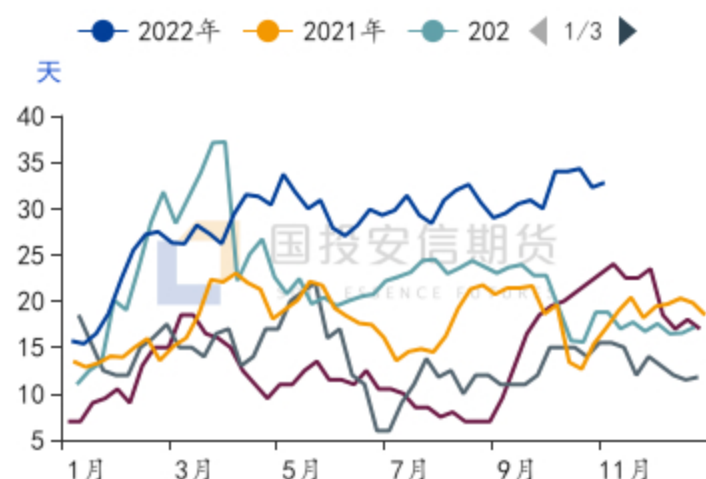
数据来源：卓创

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现货买气一般，现货基差相对坚挺。本周报盘在01+350附近，递盘在01+300附近，价格商谈区间在5520~5600。据悉早盘本周货在01+340成交。本周货报盘在01+400附近，在01+380有成交。下午现货市场基差坚挺，本周在01+380附近商谈，下周在01+300~330附近商谈。

【短纤现货市场】

江浙半光1.4D 主流7400-7500元/吨出厂或短送，较高7550附近。福建半光1.4D 主流成交商谈7550-7600元/吨附近短送。山东、河北半光1.4D 主流7500-7650送到。基差略偏弱，新凤鸣货源12+350~400元/吨。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心弱势整理，市场商谈偏淡，现货基差在01合约贴水10-20元/吨附近，3835-3860元/吨成交。12月下旬期货基差在01合约升水20-25元/吨附近，商谈3900-3905元/吨附近。下午MEG内盘重心低位整理，市场买气一般，现货基差在01合约贴水15-25元/吨附近，3800-3820元/吨成交。12月下旬期货基差在01合约升水15-20元/吨附近，01合约升水15元/吨附近成交。

【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。
据悉华东一套250万吨PTA新装置目前试车中。

【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。

陕西一套180万吨/年的煤制乙二醇装置目前其中两个60万吨已经开车并顺利运行，据悉11月上日产量在3000吨附近，本月内计划开最后一个60万吨。

【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。