国投安信期货
SDIC ESSENCE FUTURES

聚酯日报

2023年01月10日

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】

日内化工品分化，聚酯略显坚挺，其中乙二醇涨幅居前，主力期价升至4200附近。2022年的深度亏损之后，新年度乙烯裂解下游配置调整，几套大型装置增加SM、EO、PE、EVA等产品的配置，乙二醇开工率预期下降，目前消息显示5月份有三套大装置转产，是日内乙二醇价格走强的主要原因。PTA依旧受到新装置投产和老装置集中投产，1月预期大幅累库，加工差回落，继续压缩空间有限，可维持反套思路。短纤消费萎缩，被动跟随原料运行为主。整体看，短期供应增长预期及消费下滑现实，聚酯产品节前偏弱运行，乙二醇快速反弹为短期表现；节后各环节累库，走势关注下游市场恢复的节奏；中长期价格重心有望随着消费复苏抬升。

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	5310	5288	22	0.42%	-3.98%	null%
乙二醇主力	4193	4092	101	2.47%	-0.33%	null%
短纤主力	6944	6908	36	0.52%	-3.90%	null%

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	652	-3	-0.50%	-1.95%	5.25%
CFR中国台湾PX	964	3	0.28%	-0.21%	5.86%
PTA外盘	750	0	0.00%	-2.60%	-1.32%
PTA内盘	5310	10	0.19%	-3.80%	1.24%
PTA现货加工差	383	-4	-0.94%	-20.70%	-14.45%

数据来源：wind

本报告版权属于国投安信期货有限公司

不可作为投资依据，转载请注明出处

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	820	-10	-1.20%	-5.75%	-7.87%
华东地区甲醇	2635	-5	-0.19%	-2.23%	-1.31%
MEG内盘	4045	60	1.51%	0.00%	0.00%
MEG外盘	490	5	1.03%	1.45%	1.03%

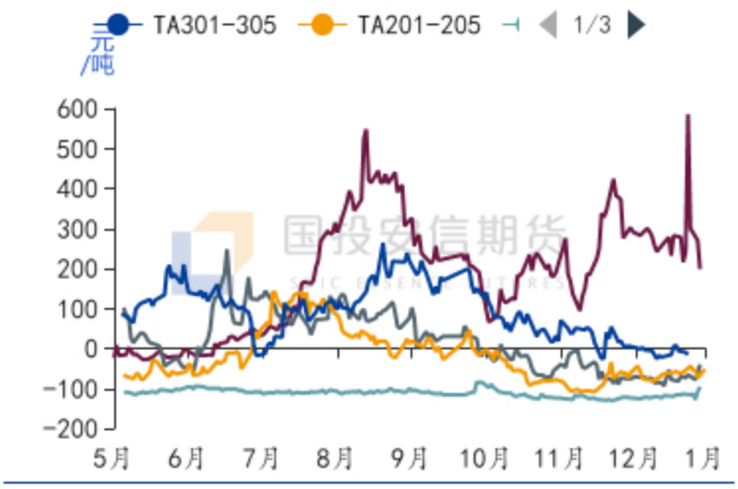
数据来源：wind

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	6987	-30	-0.43%	-2.24%	2.09%
涤纶POY	7450	0	0.00%	1.36%	7.50%
涤纶DTY	8700	0	0.00%	1.75%	8.07%
涤纶FDY150D	8200	0	0.00%	1.49%	5.81%
瓶级切片	6950	0	0.00%	-1.42%	0.72%
短纤现货利润	120	-35	-22.56%	80.42%	10.82%

数据来源：wind

图1：TA 1-5月差

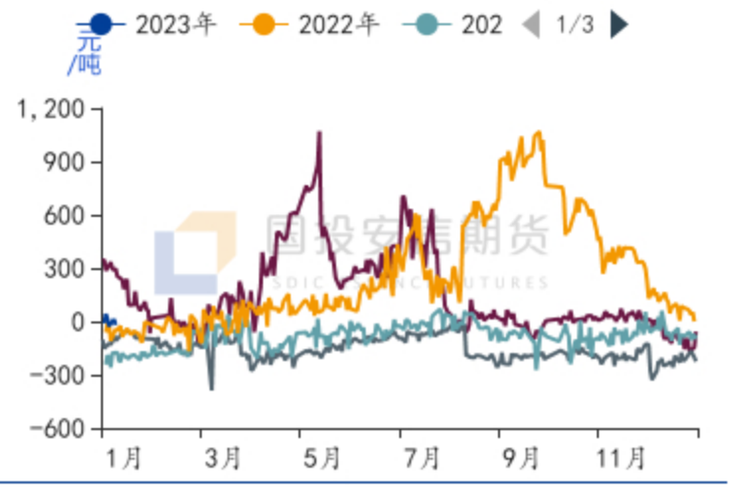


数据来源：wind

图2：EG 1-5月差

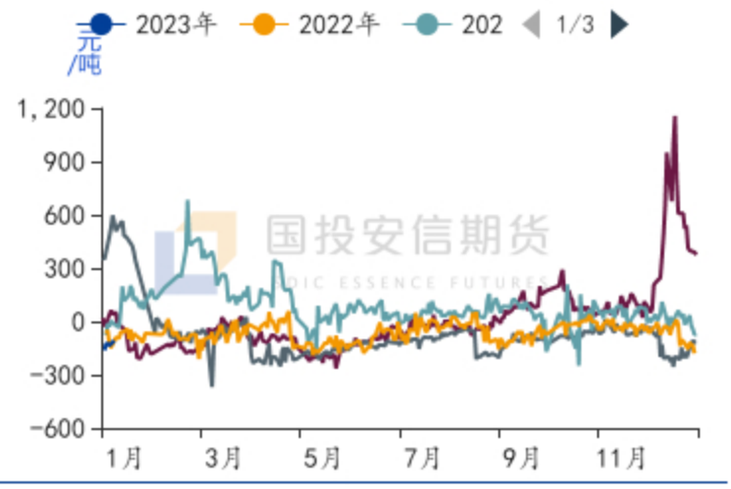
数据来源：wind

图3：PTA主力基差



数据来源：wind

图4：MEG主力基差

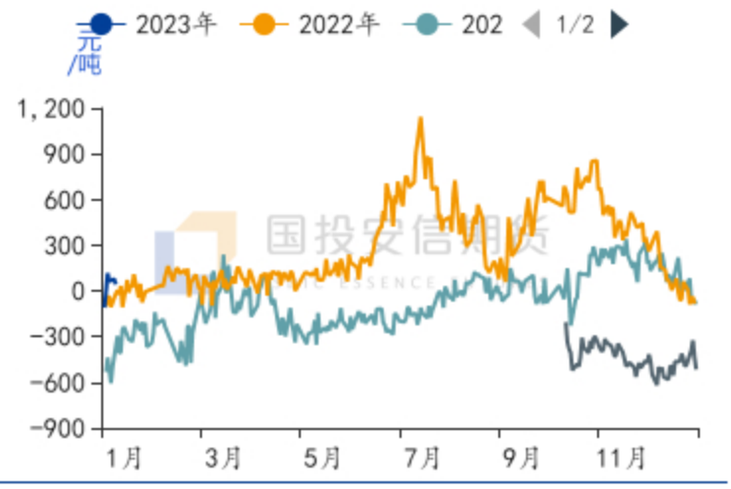


数据来源：wind

图5：PTA加工成本和加工差

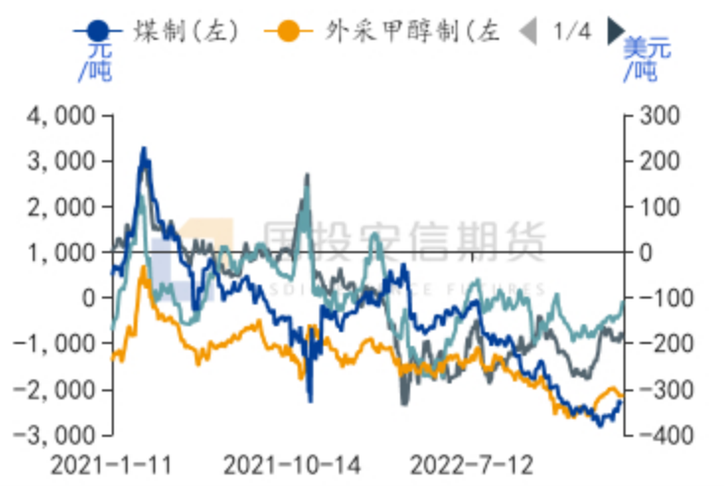
数据来源：wind

图6：短纤主力基差季节性



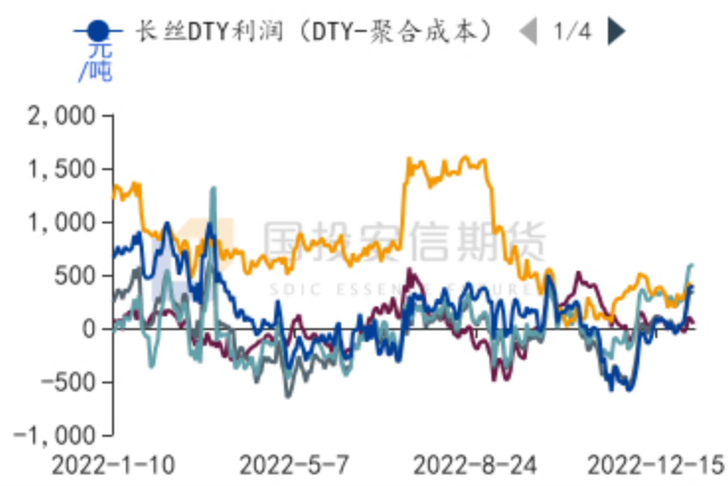
数据来源：wind

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

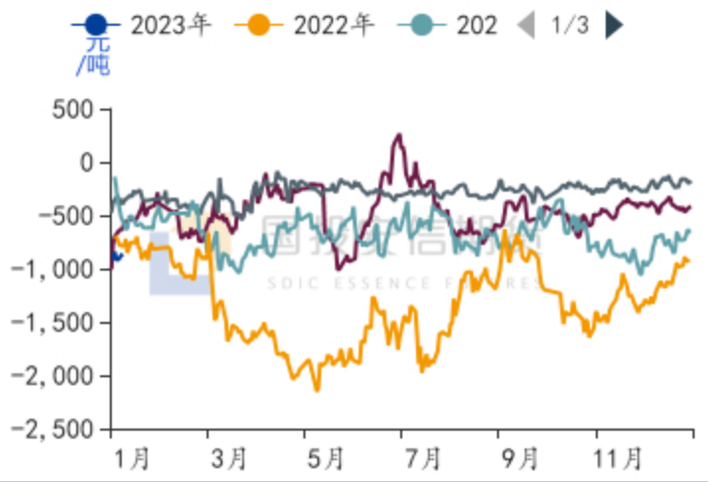


数据来源：wind

本报告版权属于国投安信期货有限公司

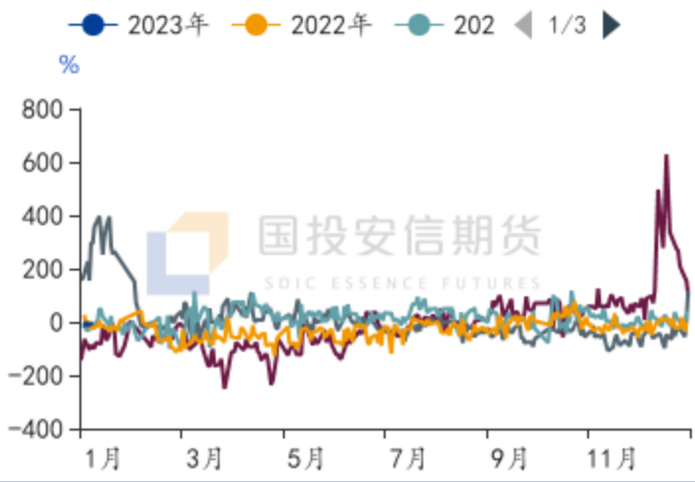
不可作为投资依据，转载请注明出处

图9：PTA内外盘价差



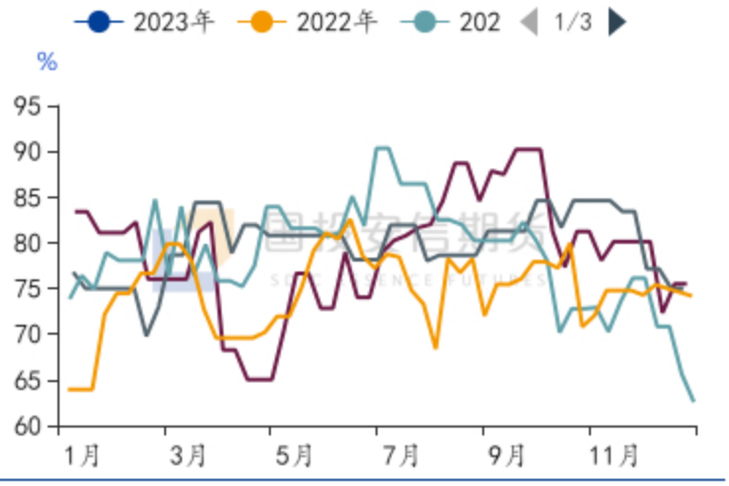
数据来源：wind

图10：MEG内外盘价差



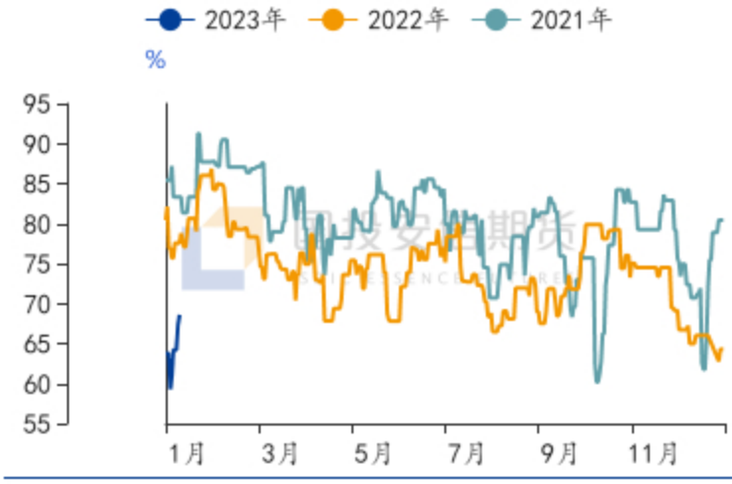
数据来源：wind

图11：PX周度负荷



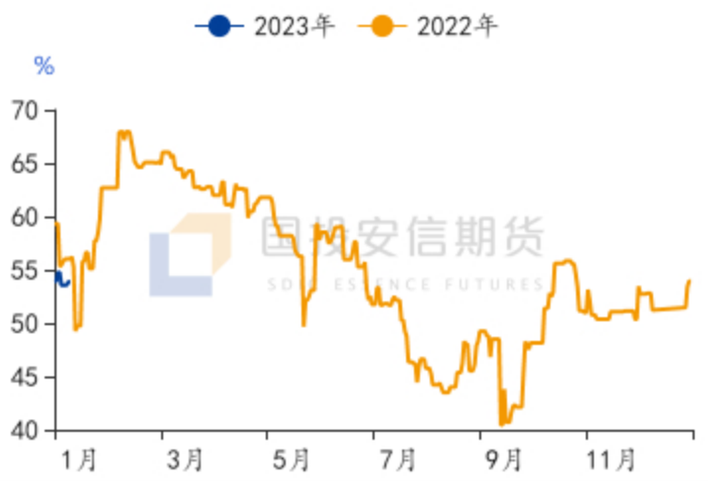
数据来源：卓创

图12：PTA日度开工率



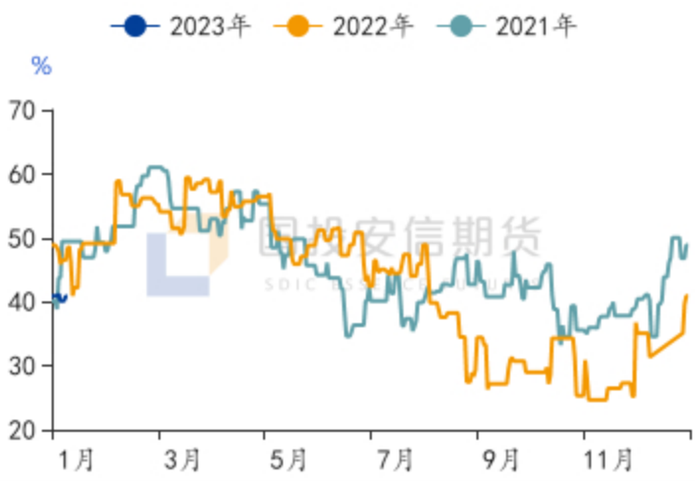
数据来源：卓创

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

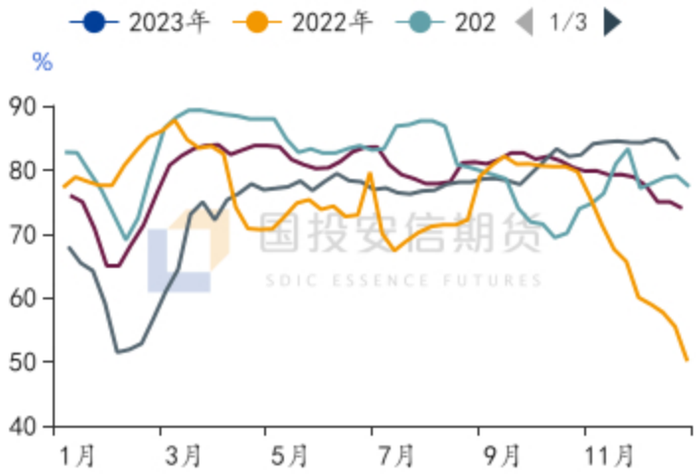
本报告版权属于国投安信期货有限公司

不可作为投资依据，转载请注明出处

图15：短纤负荷

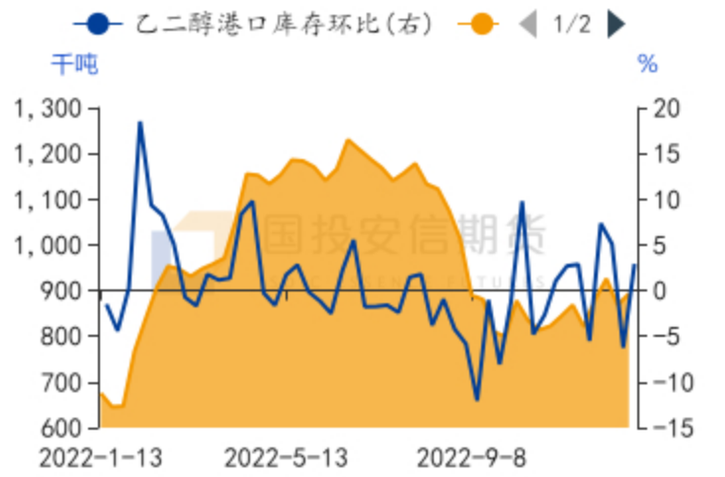
数据来源：卓创

图16：卓创聚酯长丝周度开工率



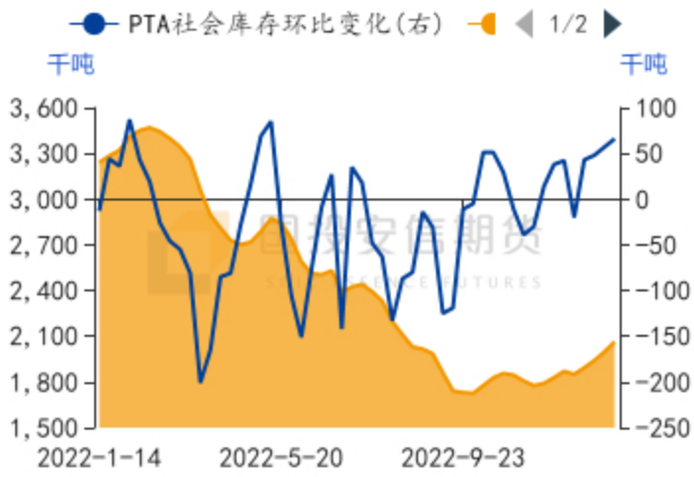
数据来源：卓创

图17：卓创乙二醇港口库存及变化



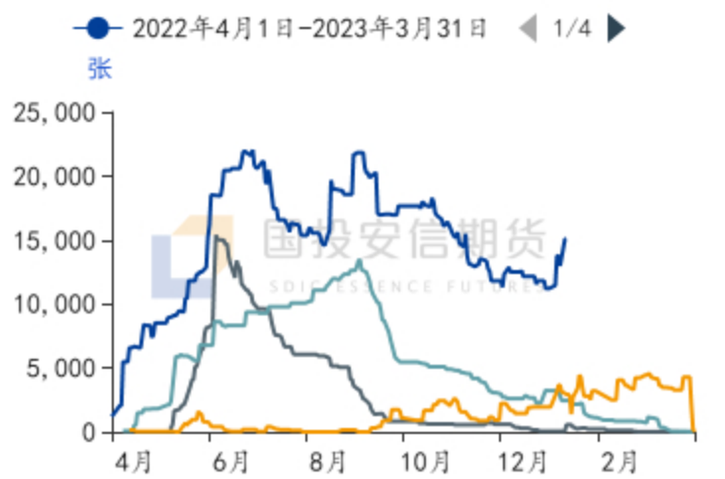
数据来源：卓创

图18：中国PTA周度社会库存及环比变化



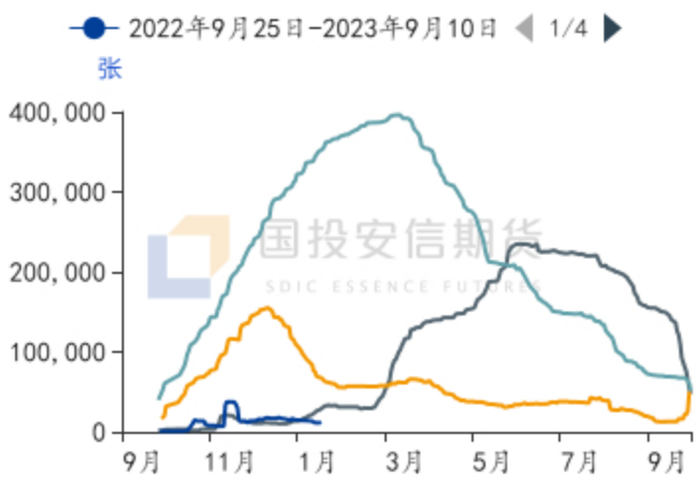
数据来源：卓创

图19：乙二醇注册仓单量



数据来源：wind

图20：PTA仓单

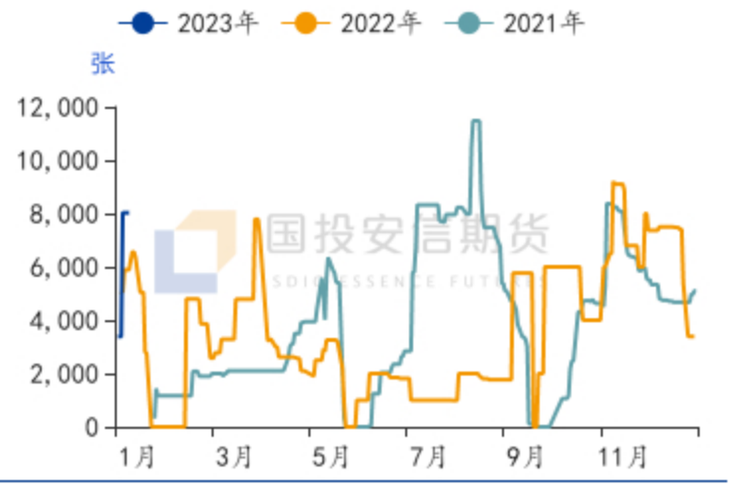


数据来源：wind

本报告版权属于国投安信期货有限公司

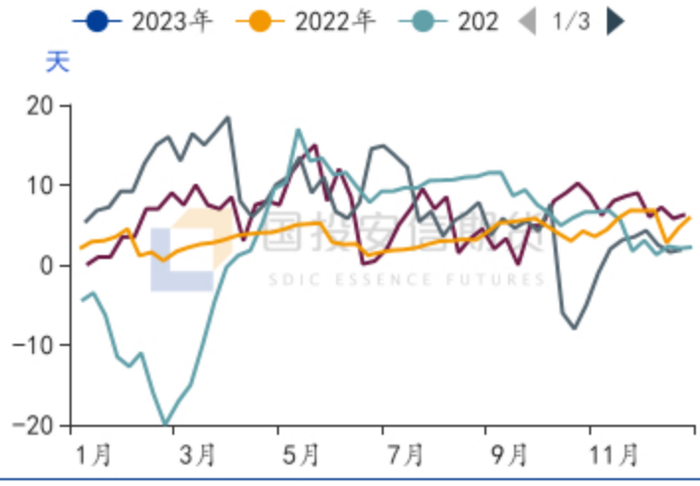
不可作为投资依据，转载请注明出处

图21：短纤期货仓单数量



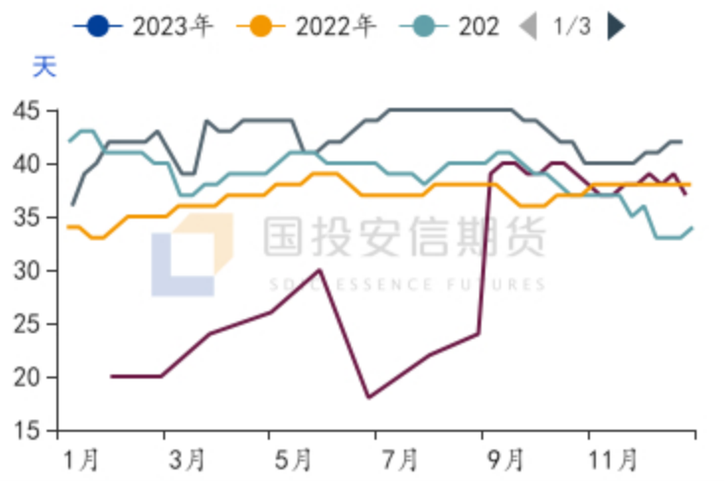
数据来源：wind

图22：卓创短纤库存



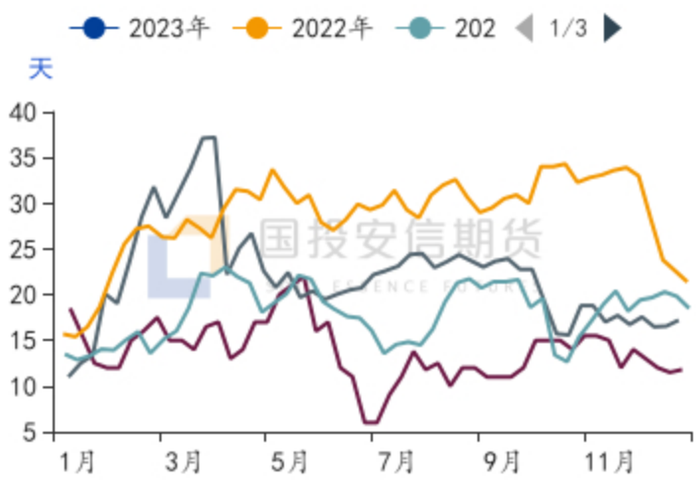
数据来源：卓创

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现货商谈气氛一般，区域基差延续分化。本周主港货报盘在05+20附近，递盘在05+10，月中宁波货报盘在05-5附近，价格商谈区间在5270-5310。1月底主港报盘05+5~10，递盘05+0~5。2月上主港递盘平水。据悉早盘月底主港在05+5有成交。上午基差走强，本周主港在05+15~20有成交，2月初宁波货在05-20有成交。下午现货市场商谈一般，主港基差偏强，本周在05+15~20附近商谈，下周在05+10~15附近商谈。

【短纤现货市场】

江浙商谈走货，半光1.4D 主流6900-7100元/吨出厂或短送。福建维稳，半光1.4D 主流商谈7100-7150元/吨现款短送。山东、河北市场商谈走货，半光1.4D 主流7050-7150元/吨送到。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心震荡坚挺，市场商谈一般，现货基差在05合约贴水130-135元/吨附近，4025-4035元/吨成交。2月下期货基差在05合约贴水70-80元/吨附近，商谈4095-4105元/吨附近。下午MEG内盘重心震荡运行，市场商谈一般，现货基差在05合约贴水135-140元/吨附近，4064-4066元/吨附近成交。2月下期货基差在05合约贴水70-80元/吨附近，商谈4120-4130元/吨附近。

【PTA装置】

华东一套250万吨PTA新装置一条125万吨装置满负荷运行，另一条125万吨已于12月底投料，负荷在7~8成。

山东一套250万吨PTA新装置停车中。

华南一条110万吨PTA装置按计划在11.26停车检修，1.5已正常。

华南一450万吨PTA装置12月初已降负至5成，该装置前期维持8成附近。

华东一套60万吨PTA装置12.2起停车，重启时间待跟踪。

华东一套220万吨PTA装置计划12月底起停车，1.5重启出料。

受经济性影响，浙江逸盛石化3号线200万吨PTA装置、逸盛大化1号线225万吨装置，以上装置1月有重启计划。新材料一套360万吨装置1.2晚停车。

恒力石化2号线220万吨PTA装置1.5已经恢复正常。

西南一套100万吨PTA装置12.9短停，原计划检修3天附近，实际推迟。

【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。

新疆天业5万吨装置原计划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。

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。

华南一套12万吨/年的MEG装置已于12月初升温重启，该装置此前于10月下旬停车检修。

华南一套50万吨/年的MEG装置因故于1.4停车检修，预计检修时长在10天附近，该装置此前负荷在8成附近。

印度一套33万吨/年的MEG装置1.5已正常重启并完成扩产计划，该装置此前于9月中下旬停车技改。

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。

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。

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11月中正常重启，该装置此前于10月上旬执行年度检修。

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。

印度一套40万吨/年的MEG新装置现计划于2023年1月份投料试车，目前准备工作有序推进中。

伊朗一套45万吨/年的MEG新装置计划于2023年初试车运行。

安徽一套30万吨/年的合成气制MEG装置11月下受前道故障影响停车检修，1月初重启。

美国一套36万吨/年的MEG装置已于11月下停车，初步计划停车2个月附近，后续重启仍需视效益情况而定。

内蒙古一套30万吨/年的合成气制MEG装置11月底受疫情影响停车，计划12月中重启。

新疆一套60万吨/年的合成气制MEG装置11月底已重启，负荷提升中；该装置前期于8月中旬附近停车检修。

华中一套28万吨/年的MEG装置因效益问题12.1起陆续停车中，预计停车时长在1-2个月附近。

陕西一套10万吨/年的合成气制MEG装置12月8日已重启，装置目前偏低负荷生产。

海南一套80万吨/年的MEG新装置计划于本月底前后投产。

美国一套75万吨/年的MEG装置因故于12月初临时停车，装置正在检修中重启时间待定。

华东一套100万吨/年的MEG新装置12.7负荷提升至8成附近。

山西一套20万吨/年的合成气制乙二醇装置12月上停车。

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；均已完成检修，12月底重启。

山西一套30万吨/年的合成气制MEG装置12.19附近已重启出料，半负荷运行中；该装置上周设备问题短停检修。

山西一套30万吨/年的合成气制MEG装置12月中下已重启出料，负荷提升中，后期计划维持半负荷运行；该装置前期于10月下旬起停车。

内蒙古一套40万吨/年的合成气制MEG装置计划2023年3月附近停车检修，预计检修时长在一个月左右。

【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。