

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】

日内化工品整体偏弱，聚酯跌幅居前，其中PTA盘中跌幅超4%，短纤跟随原料下跌，乙二醇主力回到4100一线。PTA的大幅下跌与PX市场心态崩塌有关，近期美国芳烃价格一度走弱，两地套利窗口关闭，调油逻辑暂时难以提振市场；PX因国内供应的增长，化工需求尚未明显启动，整体表现不及预期。下游生产有所恢复，但终端订单尚未见明显起色。乙二醇累库预期和消费回升的预期均已经体现在价格中，暂时基本面缺乏方向。短期主要关注下游恢复的进度；中线关注3月份之后的旺季表现，主要是终端订单情况。长线看，PTA和MEG产能高增速背景下，上半年行业利润承压，下半年消费好转后，或有修复。

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	5460	5620	-160	-2.85%	-3.16%	2.52%
乙二醇主力	4152	4168	-16	-0.38%	-1.66%	1.12%
短纤主力	7080	7268	-188	-2.59%	-3.28%	1.81%

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	719	5	0.63%	2.57%	10.30%
CFR中国台湾PX	1028	-19	-1.81%	-1.44%	6.66%
PTA外盘	800	0	0.00%	-1.23%	6.67%
PTA内盘	5610	-20	-0.36%	-0.71%	5.85%
PTA现货加工差	255	27	11.79%	-19.82%	-56.76%

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	875	0	0.00%	1.74%	8.02%
华东地区甲醇	2675	-25	-0.93%	-0.56%	2.29%
MEG内盘	4100	10	0.24%	-3.07%	3.27%
MEG外盘	515	-1	-0.19%	-2.46%	6.19%

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	7330	-17	-0.23%	-1.12%	3.00%
涤纶POY	7720	0	0.00%	-0.39%	3.62%
涤纶DTY	8870	0	0.00%	-0.34%	1.95%
涤纶FDY150D	8370	0	0.00%	-0.36%	2.07%
瓶级切片	7150	0	0.00%	-2.05%	2.14%
短纤现货利润	160	-3	-1.79%	-3.37%	75.25%

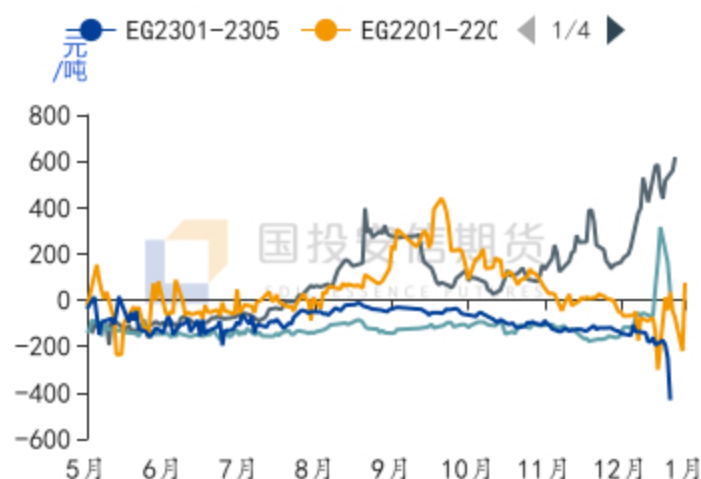
数据来源: wind

图1: TA 1-5月差



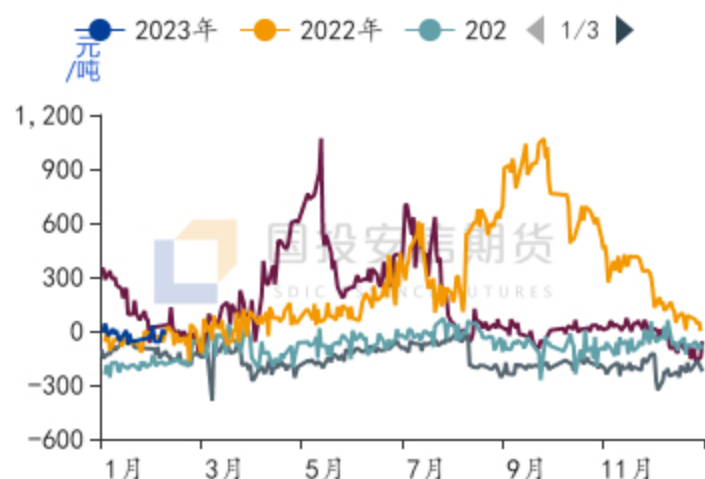
数据来源: wind

图2: EG 1-5月差



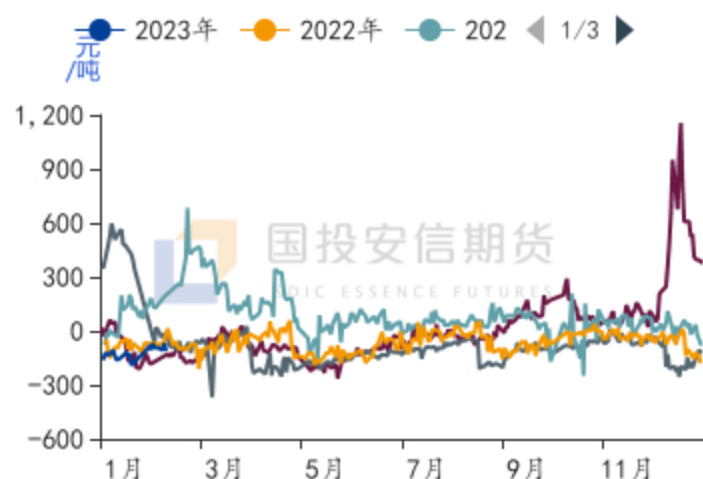
数据来源: wind

图3: PTA主力基差



数据来源: wind

图4: MEG主力基差



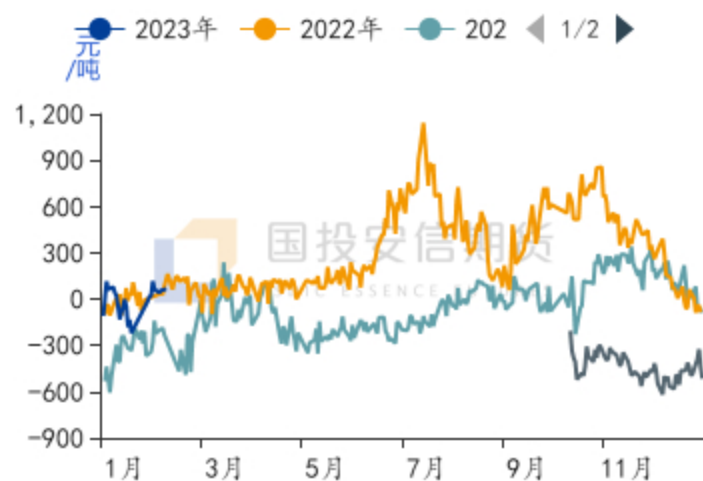
数据来源: wind

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



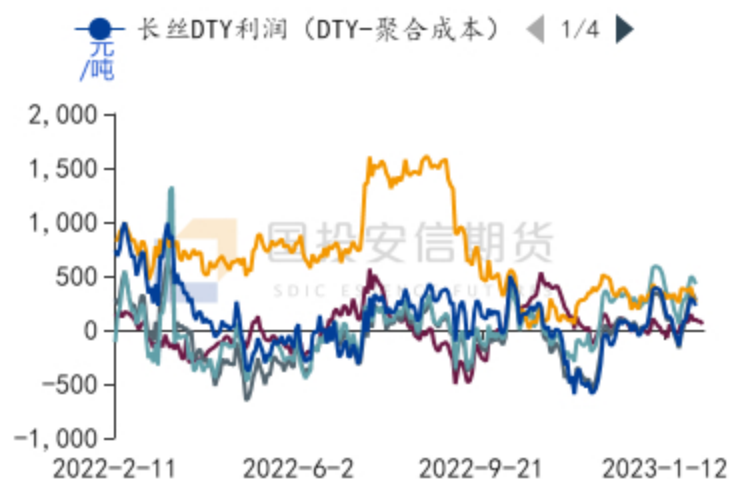
数据来源: wind

图7: 不同工艺路线制MEG利润



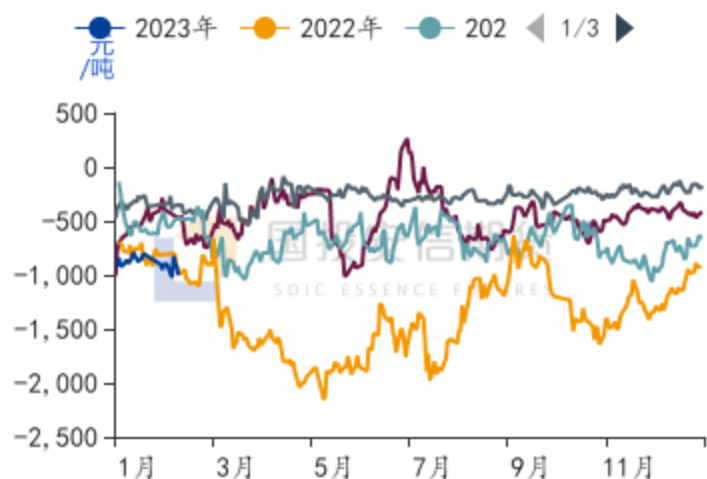
数据来源: wind

图8: 聚酯各产品利润



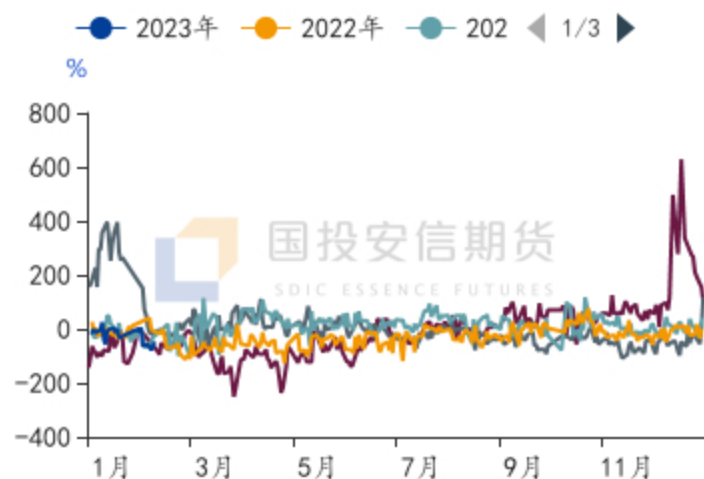
数据来源: wind

图9：PTA内外盘价差



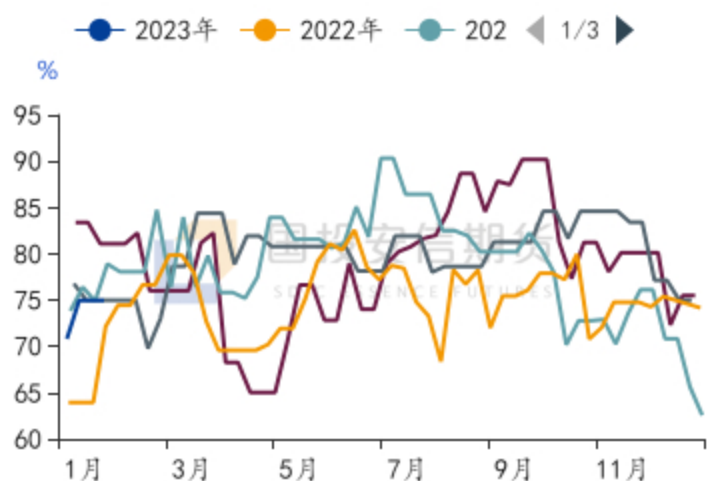
数据来源：wind

图10：MEG内外盘价差



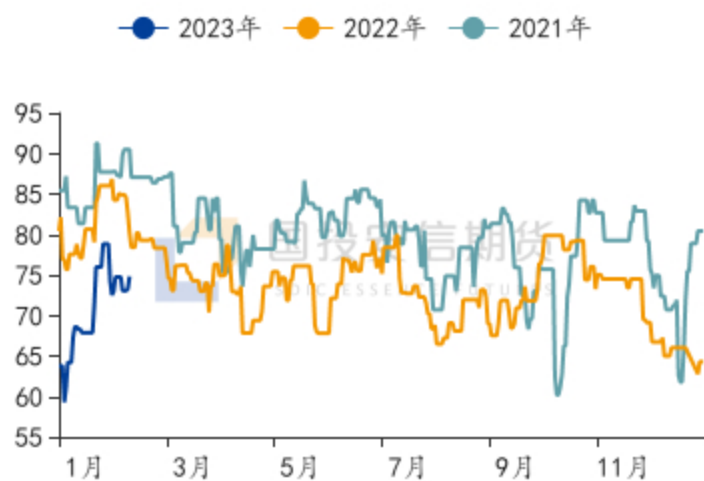
数据来源：wind

图11：PX周度负荷



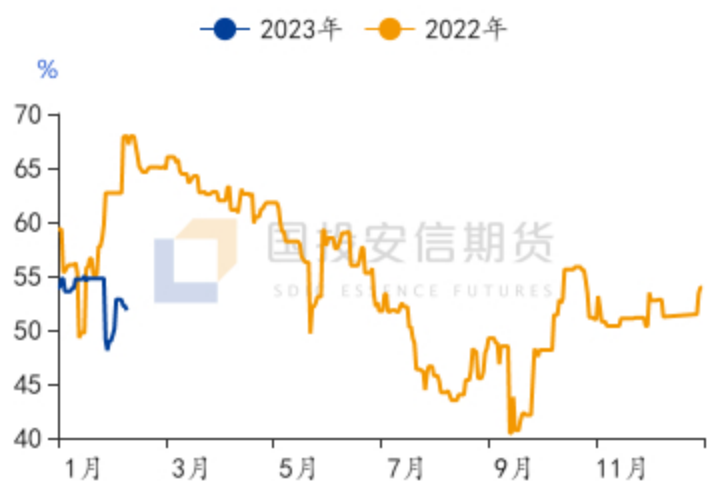
数据来源：卓创

图12：PTA日度开工率



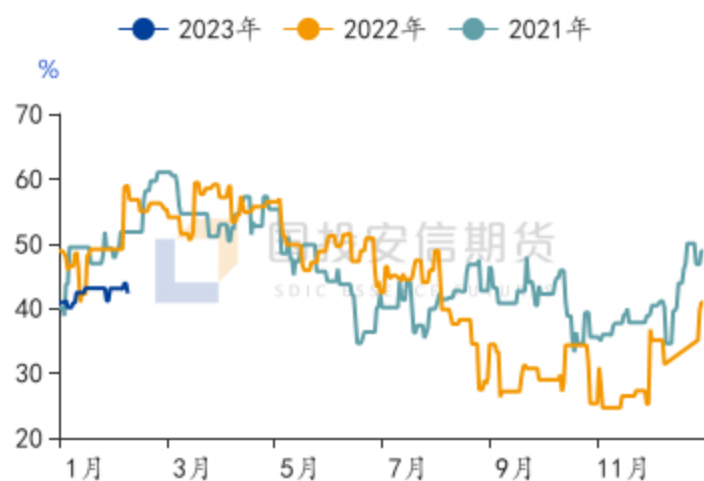
数据来源：卓创

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



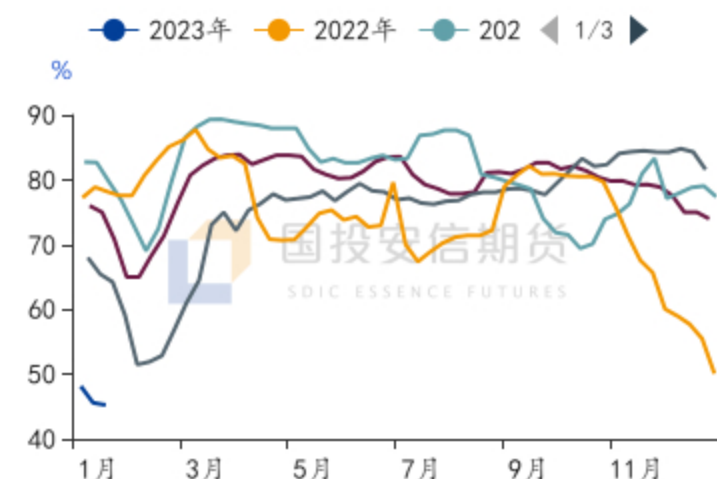
数据来源：卓创

图15: 短纤负荷



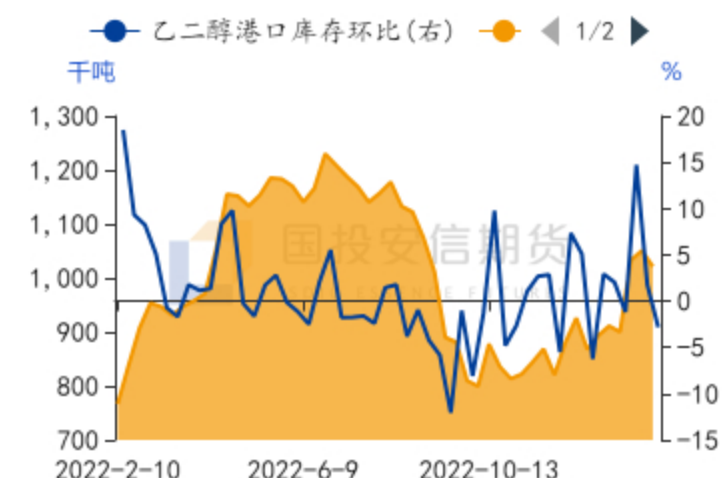
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



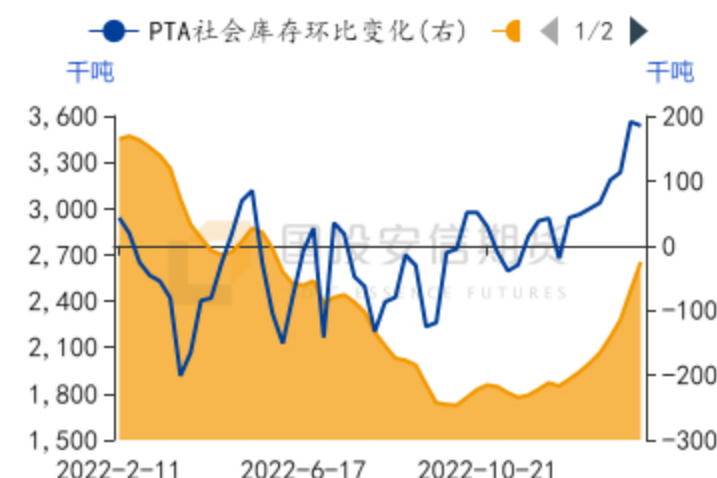
数据来源: 卓创

图17: 卓创乙二醇港口库存及变化



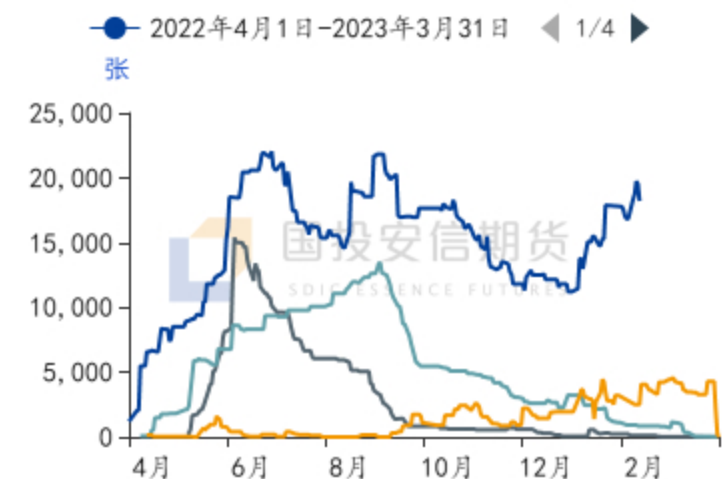
数据来源: 卓创

图18: 中国PTA周度社会库存及环比变化



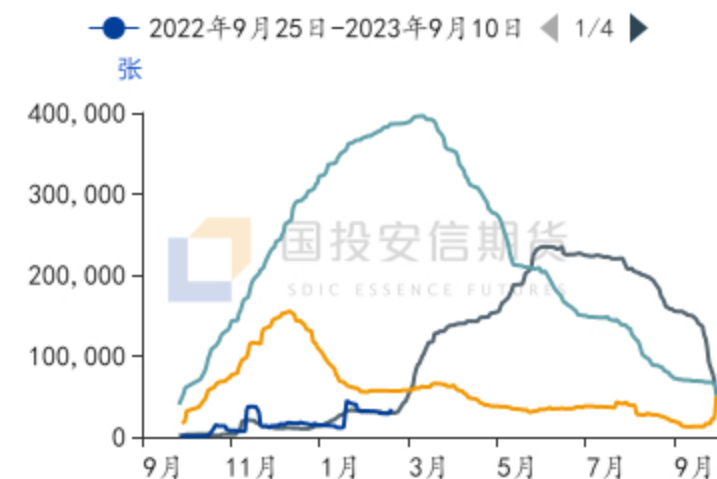
数据来源: 卓创

图19: 乙二醇注册仓单量



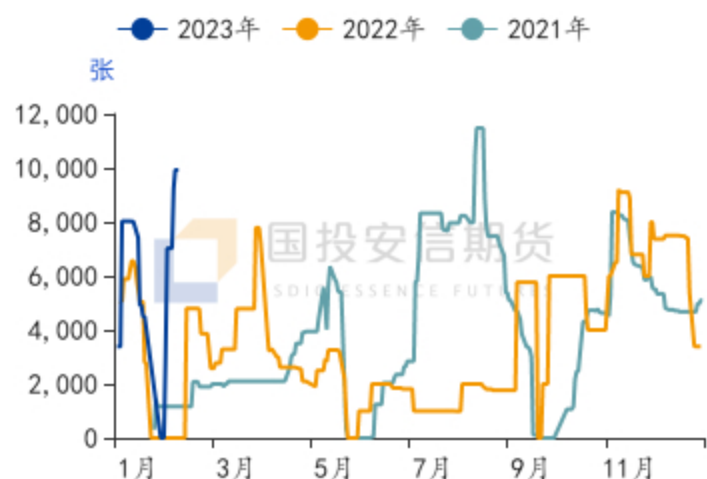
数据来源: wind

图20: PTA仓单



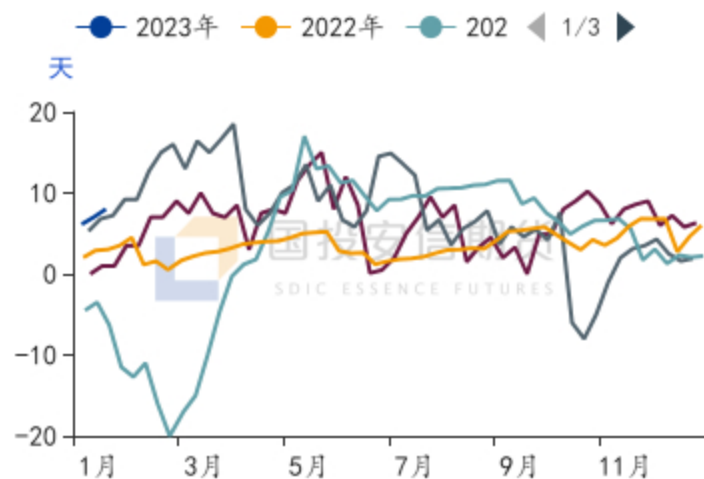
数据来源: wind

图21: 短纤期货仓单数量



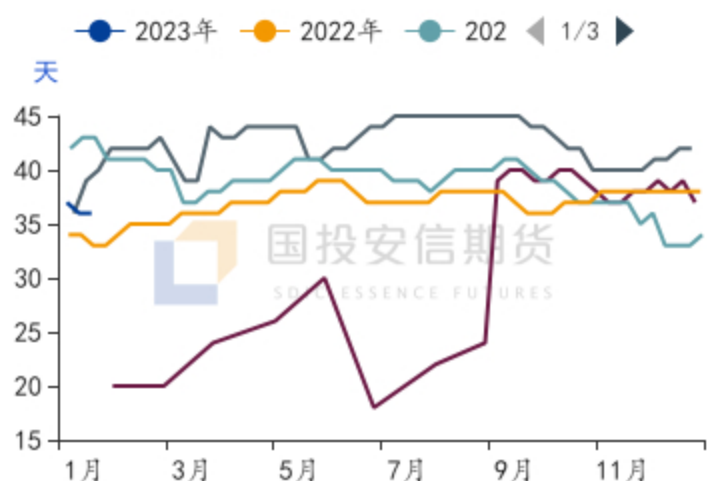
数据来源: wind

图22: 卓创短纤库存



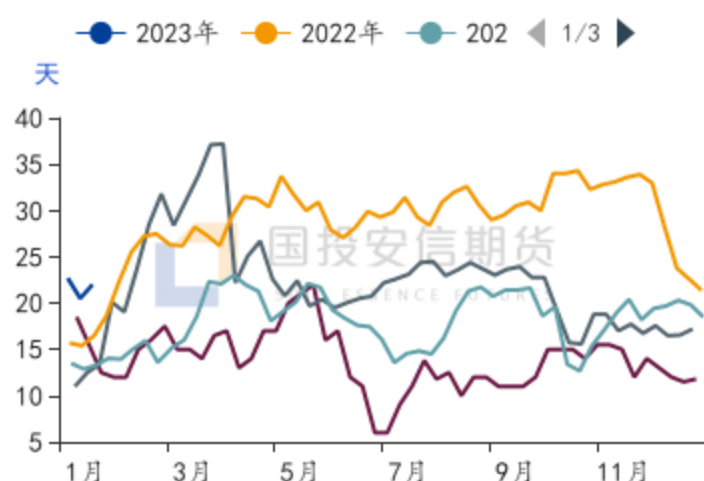
数据来源: 卓创

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】

上午PTA现货市场商谈一般，基差波动不大。2月中主港货在05贴水35~40报盘，递盘在05贴水45附近，宁波货报盘在05贴水45报盘，价格商谈区间在5410~5480附近。2月底报盘在05贴水30附近，递盘在05贴水35。3月上报盘在05贴水20，递盘在05贴水25。早盘2月中主港在05贴水40有成交。下午现货市场商谈尚可，基差波动不大，下周主港货在05贴水38-40有成交。

【短纤现货市场】

江浙直纺涤短早盘报价多下调100，成交重心继续下移，半光1.4D 主流商谈7100-7250元/吨出厂或短送。福建报价下调100，半光1.4D 主流报7400-7500元/吨现款短送，成交商谈7250-7300元/吨。山东、河北市场直纺涤短商谈走货，半光1.4D 主流7200-7350元/吨送到。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心低位整理，市场商谈一般，现货基差在05合约贴水90元/吨附近，上午几单下周现货4045-4050元/吨附近成交。3月下期货基差在05合约贴水20-25元/吨附近，商谈4090-4095元/吨附近。下午MEG内盘低位适度反弹，市场商谈一般，现货基差在05合约贴水90-95元/吨附近，几单4005-4065元/吨成交。3月下期货基差在05合约贴水25-30元/吨附近，商谈4125-4130元/吨附近。

【PTA装置】

华东一套60万吨PTA装置12.2起停车，重启时间待跟踪。

华东两套共计720万吨PTA装置负荷降至7成偏上，该装置前期维持9成负荷。

华南一套125万吨PTA装置1月下因设备故障计划外停车，初步预计2月初重启。该装置后期计划3月下大修，预计检修时长在45天附近。

华东一套120万吨PTA装置2.6计划外停车检修，预计15天附近。

台湾一套50万吨PTA装置本周重启，目前已出产品，改装置2022年10月底停车检修。

【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，计划2月重启，月中出料。

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，1.16重启。

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。

浙江一套140万吨/年的乙烯装置计划于2月中上旬停车检修，预计时间在近一个月左右。该企业配套的下游乙二醇装置将同步下降，其乙二醇总体开工负荷预计下降至6成附近。

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。

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。

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。

海南一套80万吨/年的MEG新装置计划于12月底前投产，推迟至2月。

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。

华东一套50万吨/年的乙二醇装置计划于2月中下旬起停车检修，预计10天左右，该装置目前开工在6成偏上。

美国一套75万吨/年的MEG装置于1月底因故短停，预计影响时长在一周附近。

伊朗一套45万吨/年的MEG新装置自12月投料试车目前已实现稳定运行，一月份当地对中招标货源有所增加。

美国一套36万吨/年的乙二醇装置2.2日因故停车，2.8重启。

沙特一套91万吨/年的MEG装置2月初已停车检修，预计3月上旬前后重启。

科威特一套53万吨/年的MEG计划于3月份停车检修，时间预计在3周左右。

华南一套50万吨/年的MEG装置因故于2.6晚临时停车，预计影响时长在5天附近，该装置此前负荷在7成附近。

山西一套20万吨/年的煤制乙二醇装置计划3月中旬附近重启，该装置前期于2022年12月初停车。

内蒙古一套40万吨/年的合成气制MEG装置2月中上起更换一钱催化剂，负荷下降至5-6成运行，预计时长在半个月附近；该装置前期7-8成负荷运行。

贵州一套30万吨/年的乙二醇装置计划于2月底前开始停车检修，预计时间在一个月左右。

伊朗一套50万吨/年的MEG装置于2月初临时停车，重启时间待定。

陕西一套180万吨/年的合成气制MEG装置近期因故降负运行至6-7成附近，预计影响10天左右。

沙特一套85万吨/年的乙二醇装置计划于近期停车检修，时间在三周左右。另外，沙特几套合计产能为215万吨/年

【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。