

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】

聚酯产业链今日整体震荡上行。PTA方面，四川能投意外停车，逸盛大连降负运行，叠加恒力装置3月有检修计划等消息提振，今日现货基差走强，加工差低位回升，但大连、中泰装置重启还有几套大装置投产预期，PTA供应依旧充裕。乙二醇年内供应预期呈现煤升油降、内增外减势头，油制路线上游石脑油估值持续修复，利多乙二醇，短期煤矿事件影响也偏利多，乙二醇走势略显坚挺。聚酯开工率回到86%，从历史数据看依旧有上升空间，加弹接近历史高位，织造开工也已经接近历史高位水平，整体看下游生产稳定恢复，但订单表现是行业能否持续向好的关键。短期PTA和乙二醇供需双增，产业链矛盾不明显，价格宽幅震荡；长线看，产能高增速背景下，上半年聚酯行业利润承压，下半年随着消费复苏兑现，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	5618	5542	76	1.37%	0.50%	-2.16%
乙二醇主力	4350	4313	37	0.86%	1.07%	-0.02%
短纤主力	7212	7152	60	0.84%	0.00%	-3.45%

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	728	7	0.94%	0.80%	4.04%
CFR中国台湾PX	1008	-10	-1.01%	0.12%	-6.87%
PTA外盘	790	0	0.00%	1.28%	-3.66%
PTA内盘	5610	0	0.00%	2.84%	-2.77%
PTA现货加工差	330	64	23.87%	32.63%	26.87%

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	960	0	0.00%	2.13%	23.08%
华东地区甲醇	2740	-20	-0.72%	1.48%	-0.36%
MEG内盘	4245	-15	-0.35%	2.41%	-2.41%
MEG外盘	520	-6	-1.14%	1.56%	-3.70%

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	7227	0	0.00%	1.31%	-4.24%
涤纶POY	7650	0	0.00%	1.32%	0.66%
涤纶DTY	8800	0	0.00%	0.57%	-0.56%
涤纶FDY150D	8150	0	0.00%	0.62%	-2.40%
瓶级切片	7175	-25	-0.35%	0.70%	-4.01%
短纤现货利润	8	5	166.39%	-90.03%	-94.85%

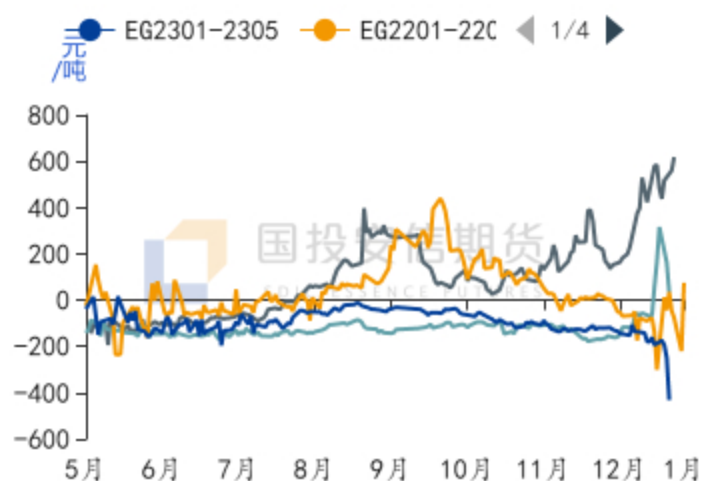
数据来源: wind

图1: TA 1-5月差



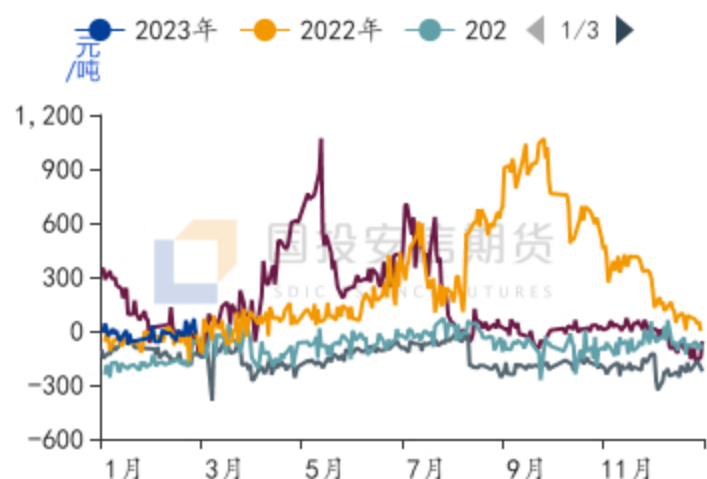
数据来源: wind

图2: EG 1-5月差



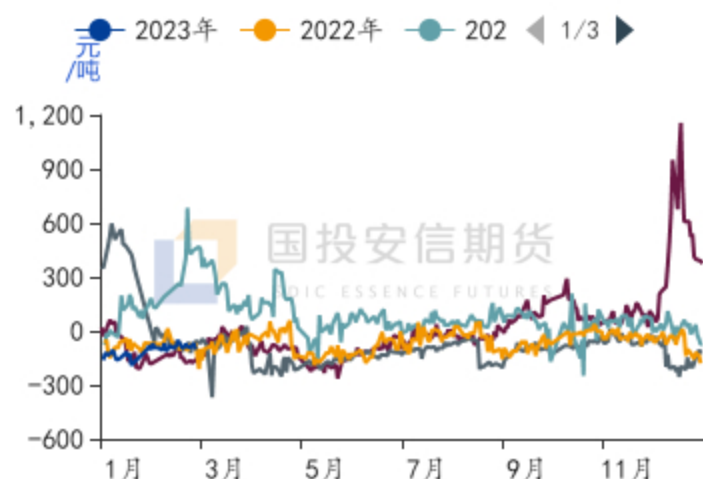
数据来源: wind

图3: PTA主力基差



数据来源: wind

图4: MEG主力基差



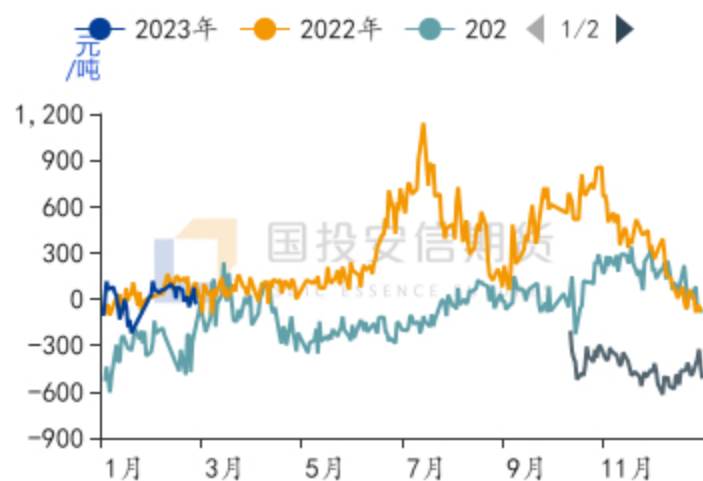
数据来源: wind

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



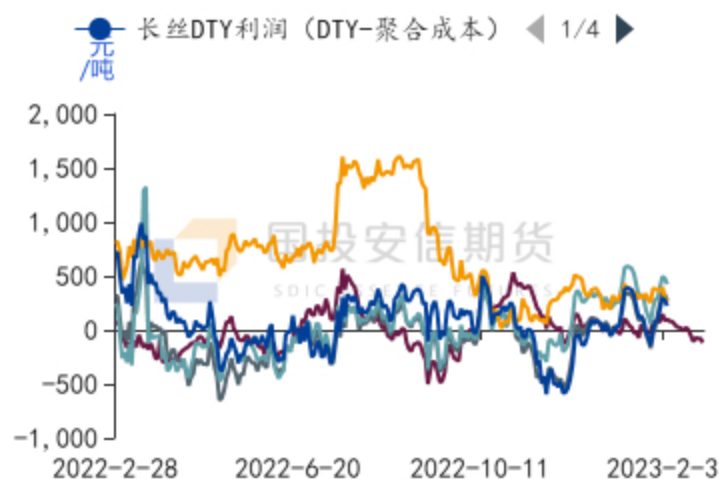
数据来源: wind

图7: 不同工艺路线制MEG利润



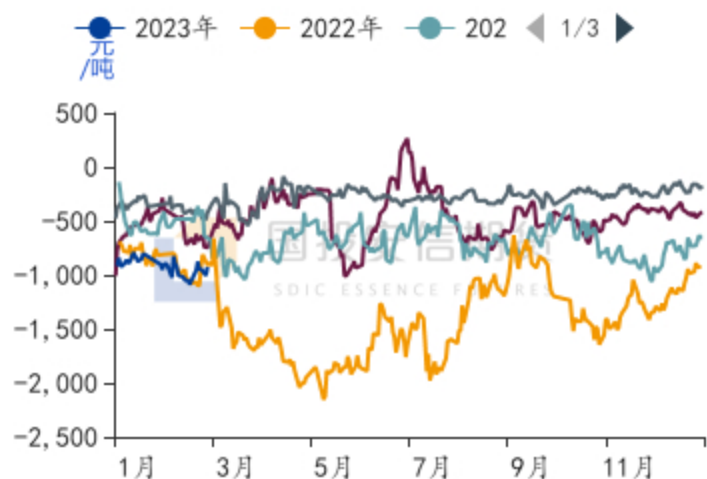
数据来源: wind

图8: 聚酯各产品利润



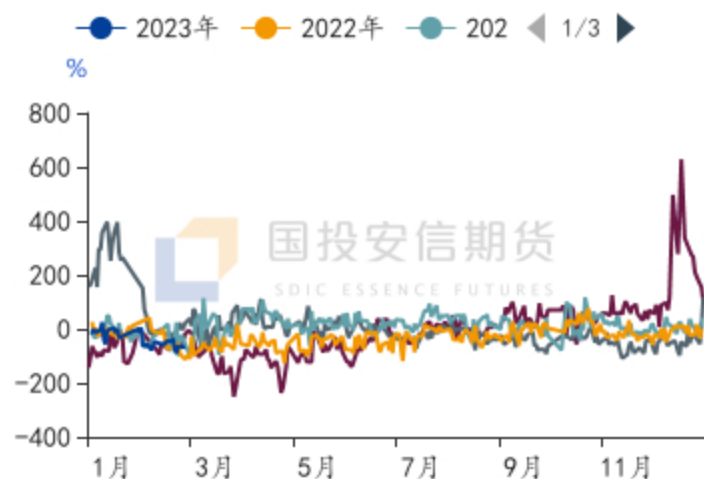
数据来源: wind

图9：PTA内外盘价差



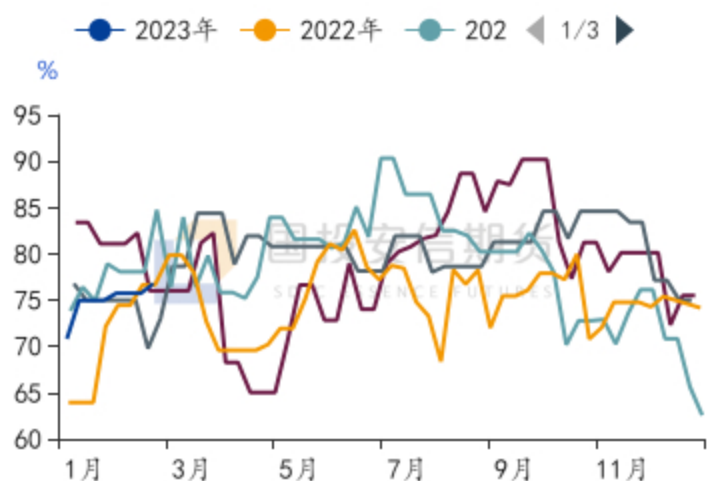
数据来源：wind

图10：MEG内外盘价差



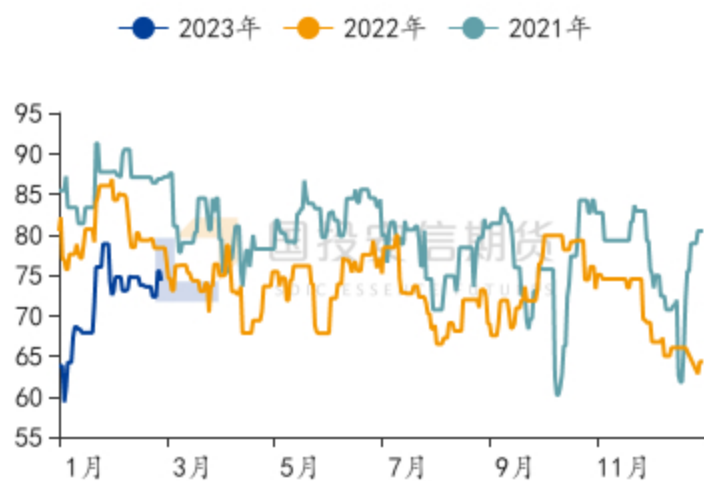
数据来源：wind

图11：PX周度负荷



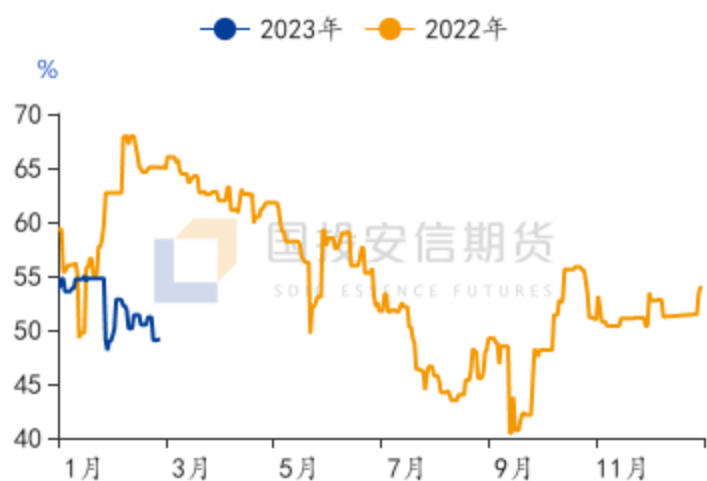
数据来源：卓创

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



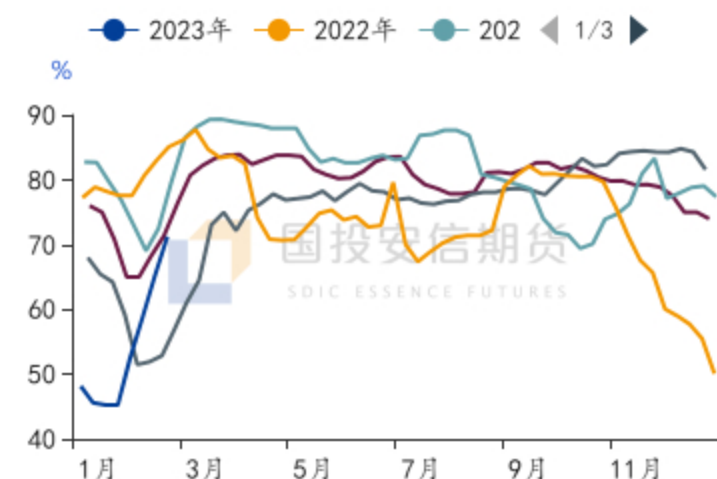
数据来源：卓创

图15: 短纤负荷



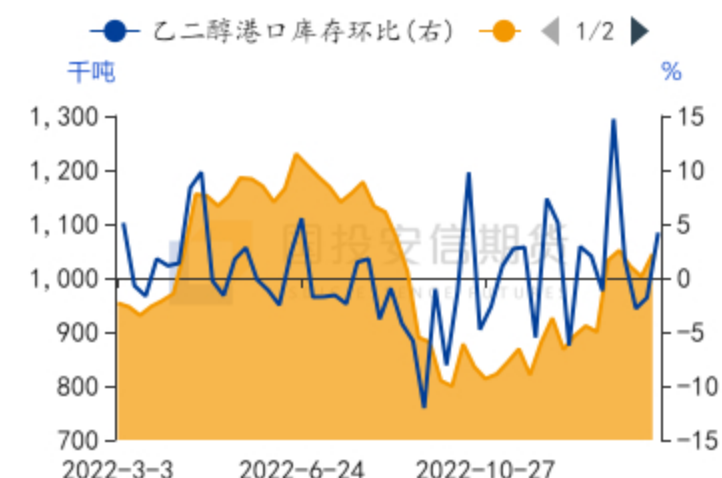
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



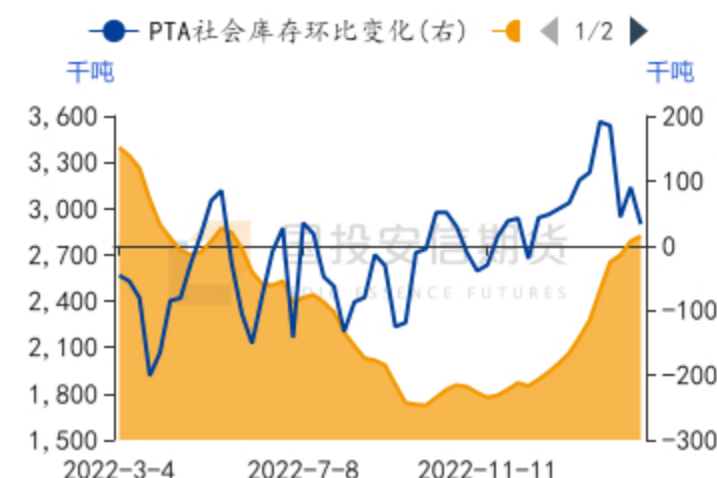
数据来源: 卓创

图17: 卓创乙二醇港口库存及变化



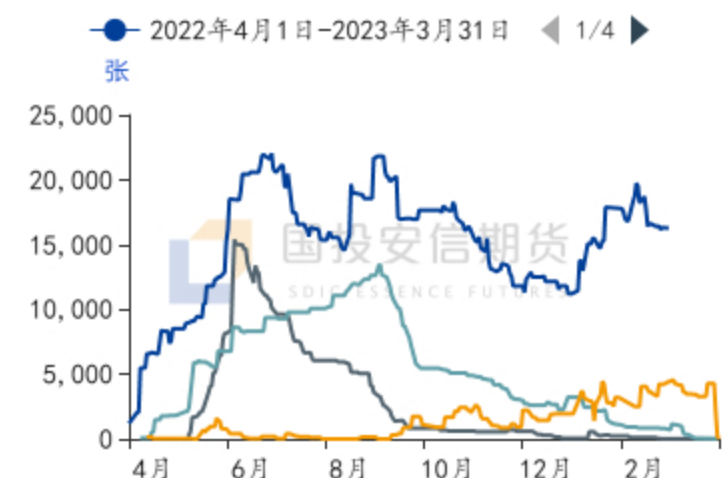
数据来源: 卓创

图18: 中国PTA周度社会库存及环比变化



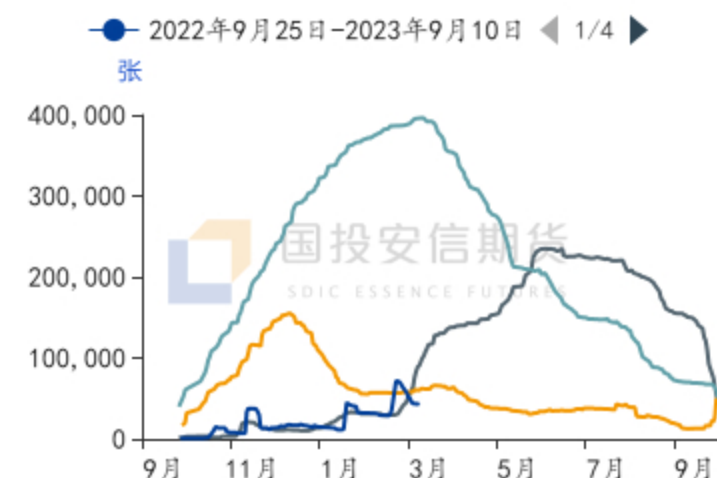
数据来源: 卓创

图19: 乙二醇注册仓单量



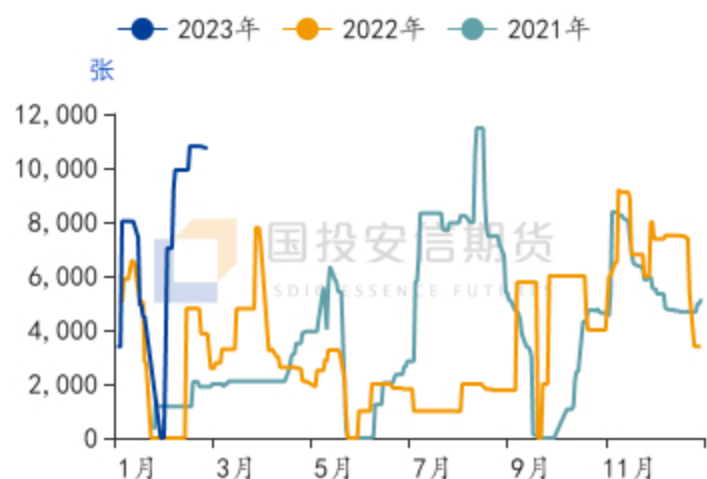
数据来源: wind

图20: PTA仓单



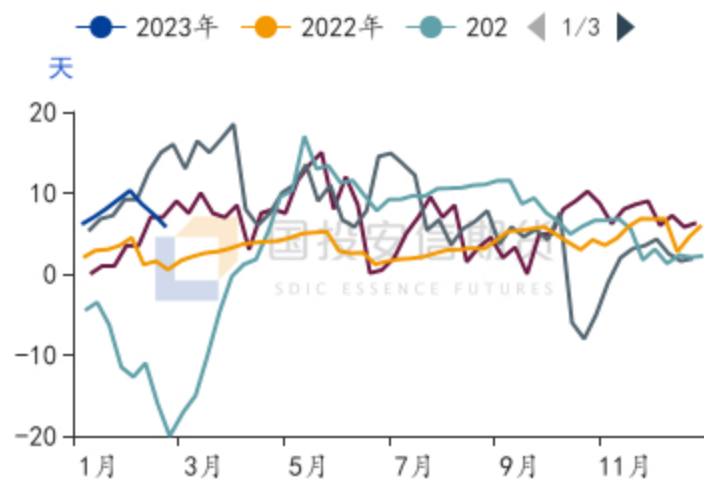
数据来源: wind

图21: 短纤期货仓单数量



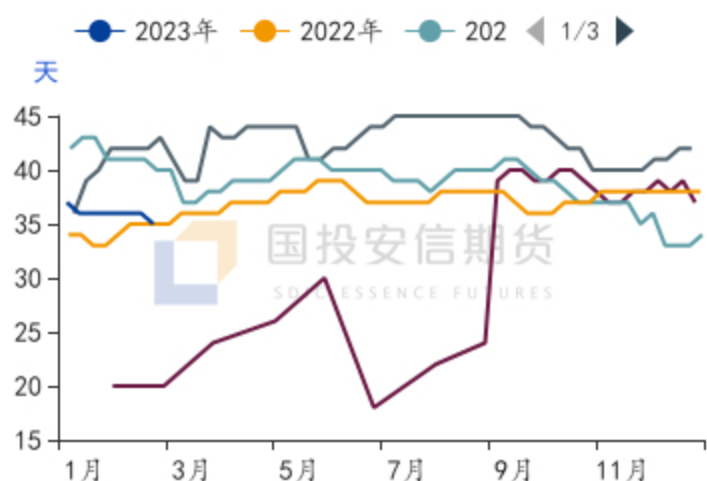
数据来源: wind

图22: 卓创短纤库存



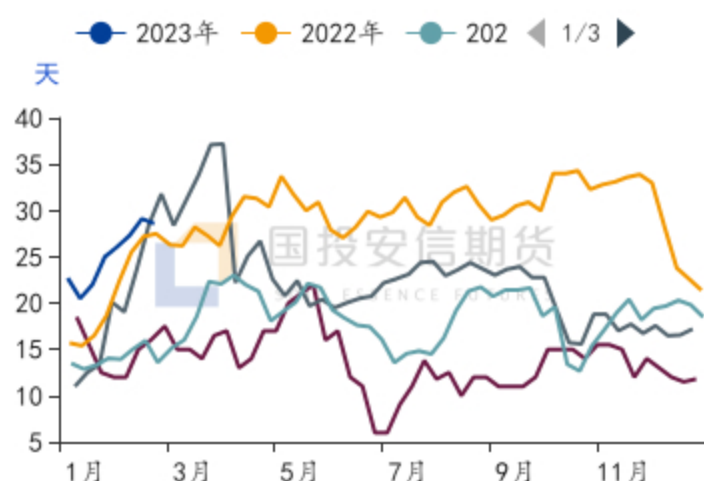
数据来源: 卓创

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现货基差走强，下周主港在05+15~20附近商谈。稍早时间段本周主港在05+5~10有成交，下周主港在05+10~15有成交。下午现货市场商谈一般，报盘不多，递盘积极性有所减弱，本周主港在05+10附近，3月中主港在05+15~20附近商谈。

【短纤现货市场】

江浙直纺涤短早盘报价多维稳，成交商谈，半光1.4D主流7100-7200元/吨出厂或短送。山东、河北市场直纺涤短商谈走货，半光1.4D主流7200-7300送到。福建直纺涤短商谈走货，半光1.4D主流7200-7300元/吨现款短送。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心低位整理，市场商谈偏弱。现货基差在05合约贴水65-70元/吨附近，上午几单4240-4245元/吨成交。3月下期货基差在05合约贴水30-40元/吨附近，商谈4265-4275元/吨附近。下午MEG内盘重心窄幅整理，买盘跟进偏淡。现货基差在05合约贴水65-70元/吨附近，下午几单4245-4255元/吨成交。3月下期货基差在05合约贴水30-35元/吨附近，日内少量宁波货商谈在05合约贴水60元/吨附近。

【PTA装置】

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。

因加工费低下，华南一供应商PTA装置2月中降负运行，其中一套125万吨装置计划检修提前至3月中旬。

东北一套225万吨PTA装置2.24前后已重启，2.27已出产品，预计负荷提满，该装置2022年11月下停车。

山东一套250万吨PTA装置2月下逐步停车中，预计月底重启。

华东一套64万吨PTA装置原计划2月底检修一周，目前检修计划推迟至3月底执行。

西北一套120万吨PTA装置计划2月底重启，该装置1.20附近停车检修。

西南一套100万吨PTA装置昨晚计划外停车，预计7-10天附近。

西北一套120万吨PTA装置重启中，预计近日出料，该装置1.20附近停车检修。

东北一套375万吨PTA装置降负运行，预计维持5-7天。

恒力石化220万吨PTA1# 计划于3月3日起停车检修，预计时间30天。

【MEG装置】

伊朗一套45万吨/年的MEG新装置计划于2023年初试车运行。

海南一套80万吨/年的MEG新装置2月中已顺利出料，负荷在7-8成运行，后续关注装置运行稳定性。

浙江一套50万吨/年的MEG装置已按计划落实检修，预计检修时长在10天附近。

安徽一套30万吨/年的合成气制MEG装置2月中下旬重启中，预计月底附近出产品；该装置前期于2022年11月初停车。

江苏一套90万吨/年的MEG新装置已于2.25前后投料开车，预计2月底3月初可出产品。

沙特一套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。

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。

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月中上起更换一线催化剂，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月底前后开始停车检修，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/年的乙二醇装置均处于降负荷运行中。

大连一套90万吨/年的乙二醇装置计划于4月份停车检修，时长在一个月左右。

武汉一套28万吨/年的乙二醇装置计划于2月底之前重启，该装置此前主要以生产环氧乙烷为主，重启后乙二醇产量预计压缩在低位。

华南一套50万吨/年的MEG装置近日已顺利升温重启，目前负荷在7成附近，该装置于上周临时短停。

印度一套40万吨/年的MEG新装置目前已顺利投产，装置运行相对稳定。

浙江一套140万吨/年的乙烯装置于2.15起按计划执行检修，预计时间一个月附近。该企业配套的下游乙二醇装置将逐步降负至6成运行，该装置此前负荷在9成附近。

加拿大几套分别为48、35、40万吨/年的乙二醇装置计划于4月底开始轮流短修，合计轮修时长在半个月左右。

泰国一套40万吨/年的乙二醇装置于2月中停车，短期暂无重启计划。

华中一套28万吨/年的MEG装置于2.15升温重启，预计维持偏低负荷运行，该装置此前于2022年12月初停车检修。

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

新疆一套15万吨/年的合成气制乙二醇装置于2月初投料开车，但设备问题出料偏缓，目前预计下周附近出产品。

【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。