

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PTA依旧偏强，尾盘减仓回落，乙二醇温和反弹，短纤跟随原料反弹。PTA近期老装置减产和新装置投产并存，但短期主要受宏观向好带动，加工差持续修复，后期关注装置减产动向。乙二醇年内供应预期呈现煤升油降、内增外减势头，近期煤制开工明显回升，后期还有装置季节性检修。聚酯开工率缓慢回升，终端加弹高位略有回落，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，产业偏空和宏观偏多逻辑切换，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	5762	5724	38	0.66%	2.20%	2.20%
乙二醇主力	4355	4330	25	0.58%	0.02%	3.15%
短纤主力	7326	7308	18	0.25%	0.66%	0.08%

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	725	2	0.31%	0.49%	3.44%
CFR中国台湾PX	1035	9	0.88%	1.67%	-0.77%
PTA外盘	780	0	0.00%	-1.27%	-2.50%
PTA内盘	5800	45	0.78%	3.39%	3.94%
PTA现货加工差	406	6	1.52%	52.50%	65.61%

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%	0.00%	11.63%
华东地区甲醇	2680	-50	-1.83%	-3.25%	-1.83%
MEG内盘	4270	0	0.00%	0.23%	3.39%
MEG外盘	525	2	0.38%	-0.19%	0.57%

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	7277	0	0.00%	0.69%	-1.44%
涤纶POY	7650	0	0.00%	0.00%	-1.29%
涤纶DTY	8850	0	0.00%	0.57%	-0.56%
涤纶FDY150D	8200	0	0.00%	0.61%	-2.38%
瓶级切片	7375	50	0.68%	2.43%	1.72%
短纤现货利润	-113	-38	51.78%	-3834.44%	-149.27%

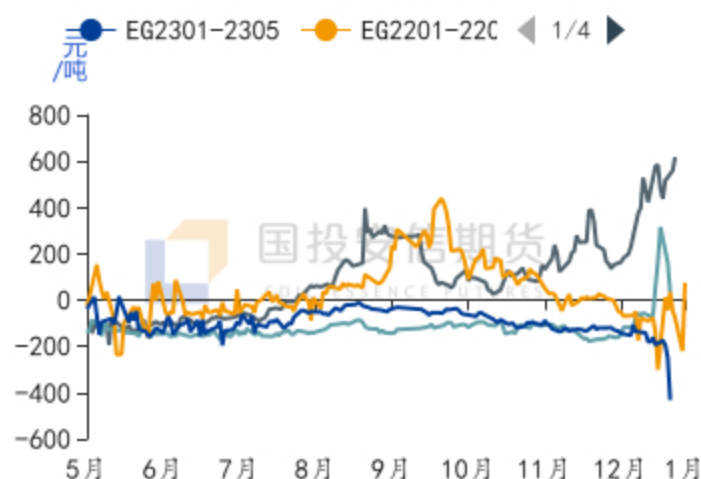
数据来源: wind

图1: TA 1-5月差



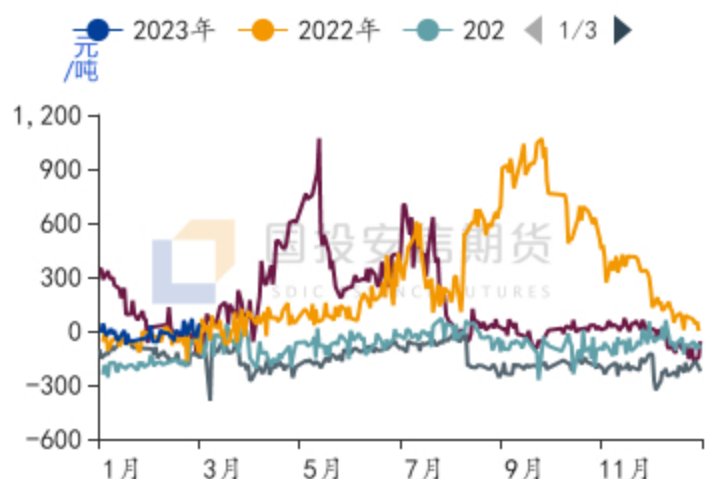
数据来源: wind

图2: EG 1-5月差



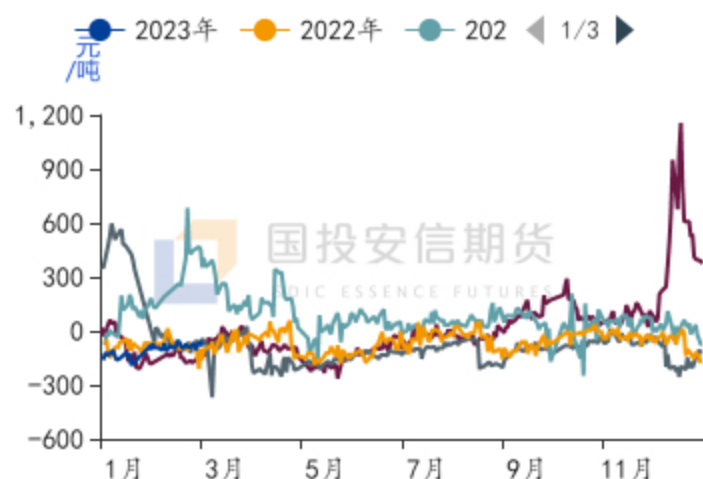
数据来源: wind

图3: PTA主力基差



数据来源: wind

图4: MEG主力基差



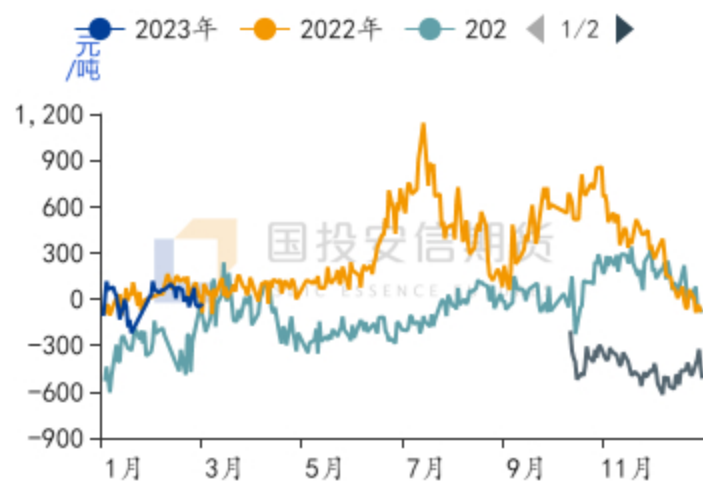
数据来源: wind

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



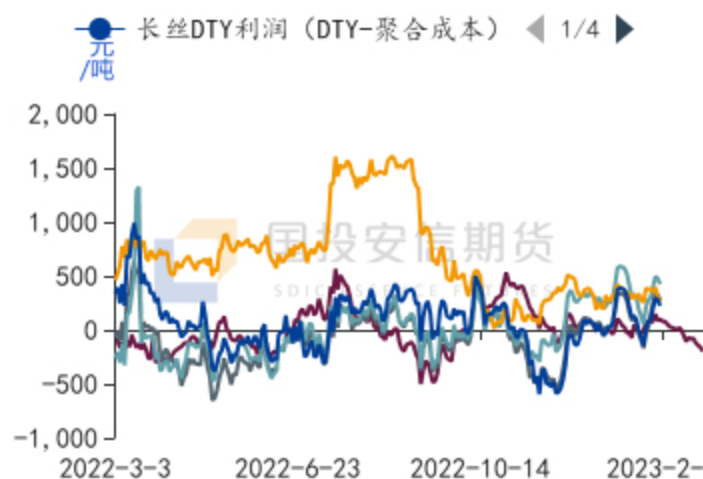
数据来源: wind

图7: 不同工艺路线制MEG利润



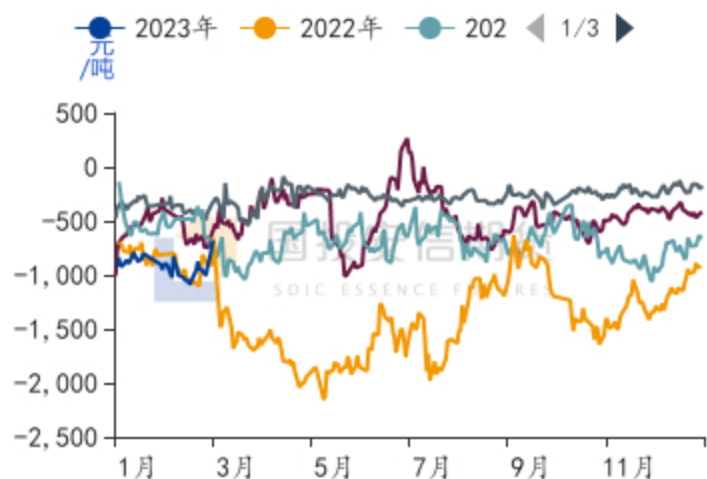
数据来源: wind

图8: 聚酯各产品利润



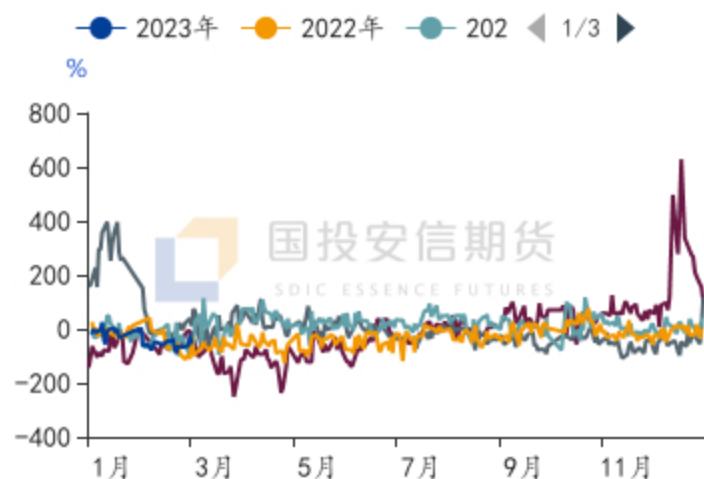
数据来源: wind

图9: PTA内外盘价差



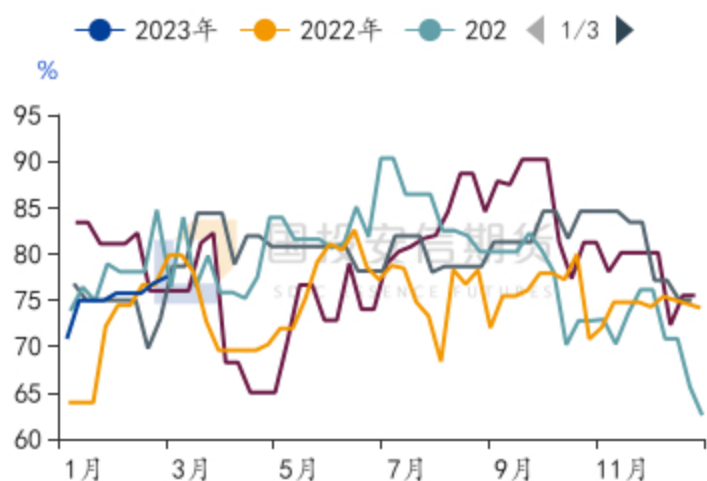
数据来源: wind

图10: MEG内外盘价差



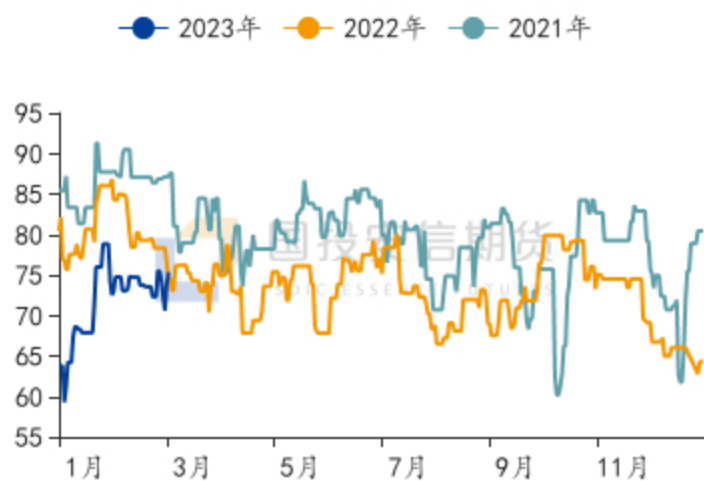
数据来源: wind

图11: PX周度负荷



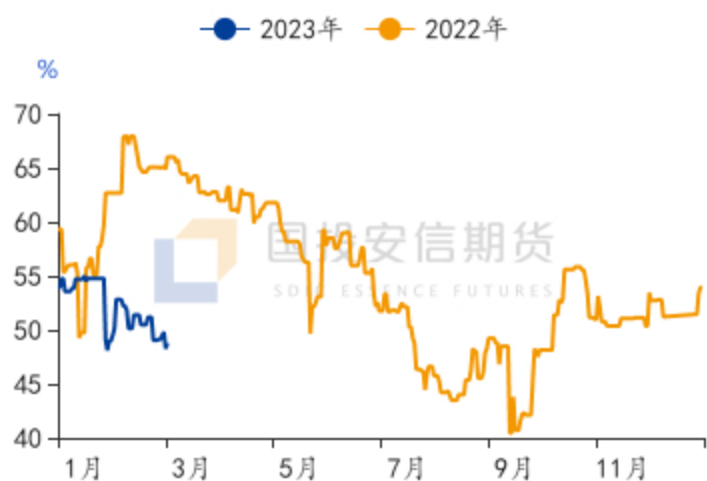
数据来源: 卓创

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



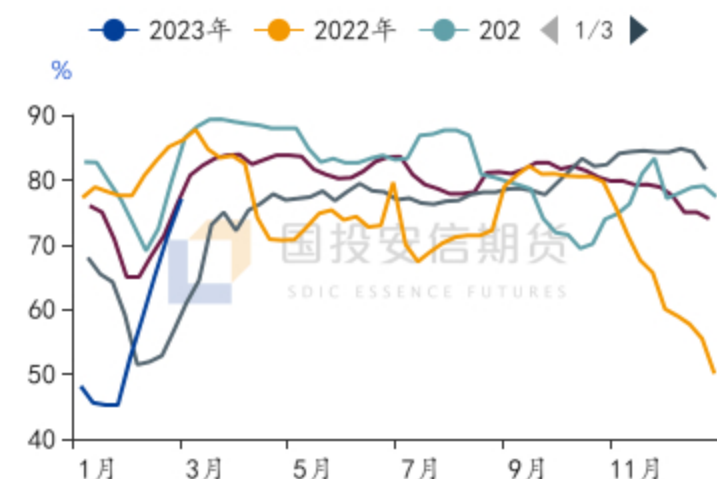
数据来源: 卓创

图15: 短纤负荷



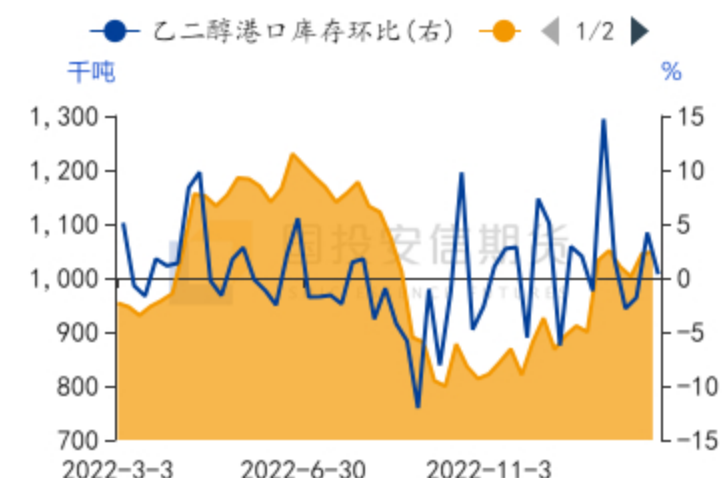
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



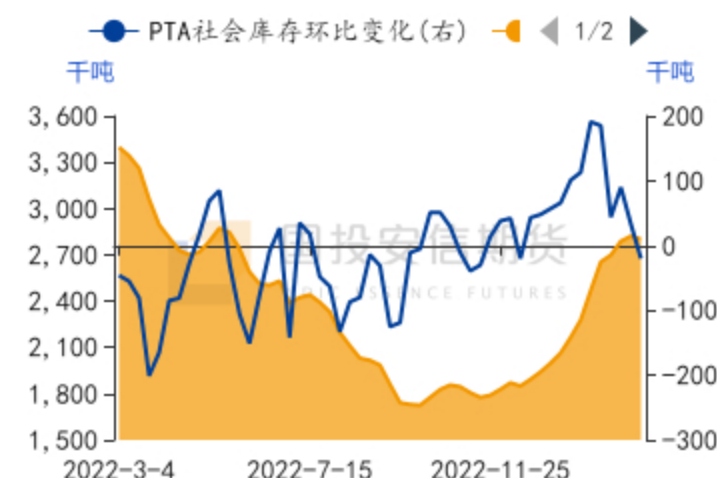
数据来源: 卓创

图17: 卓创乙二醇港口库存及变化



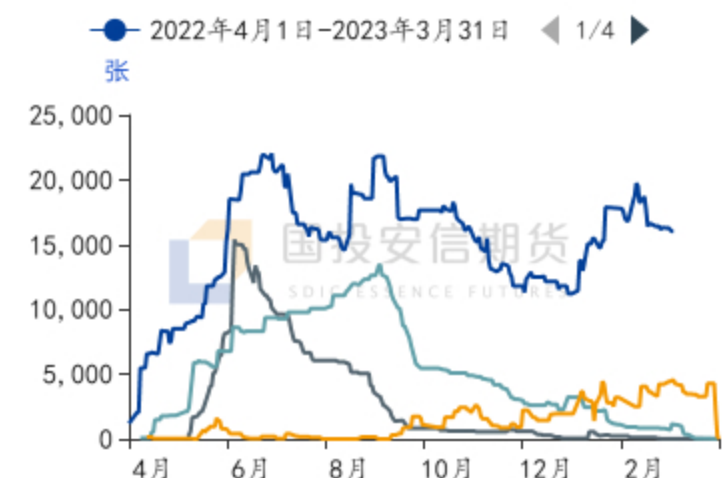
数据来源: 卓创

图18: 中国PTA周度社会库存及环比变化



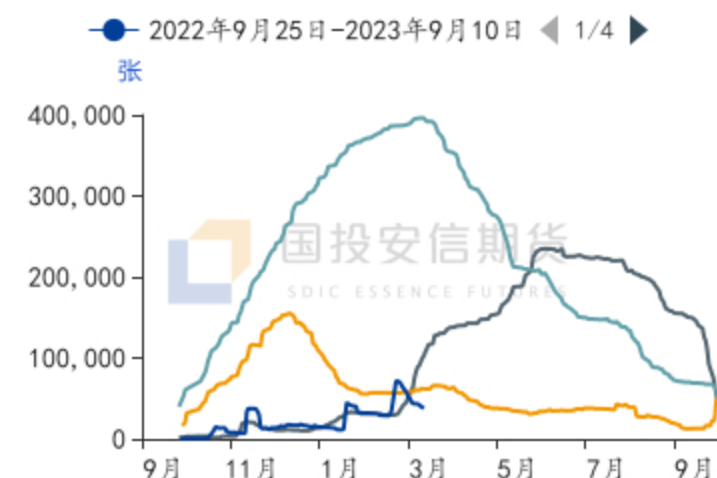
数据来源: 卓创

图19: 乙二醇注册仓单量



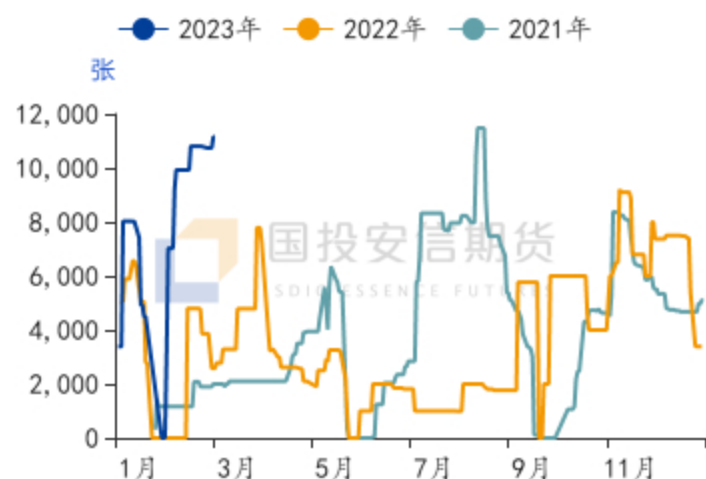
数据来源: wind

图20: PTA仓单



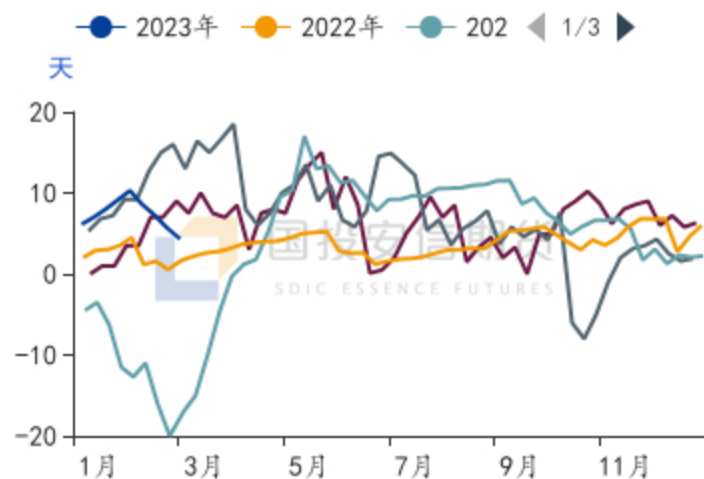
数据来源: wind

图21：短纤期货仓单数量



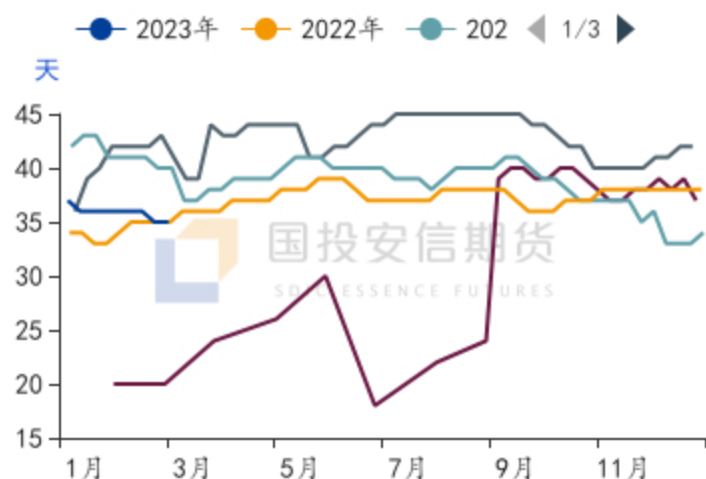
数据来源：wind

图22：卓创短纤库存



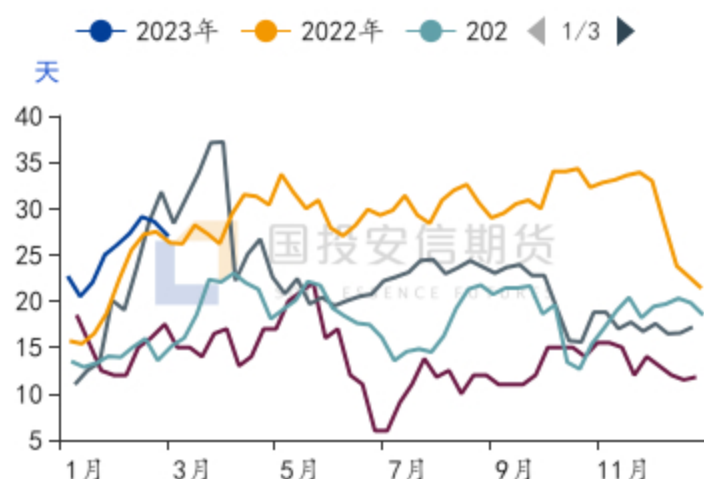
数据来源：卓创

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，基差持稳为主。下周主港报盘在05+35附近，递盘在05+30附近，价格商谈区间在5750~5790附近。3月中下报盘在05+35~40，递盘在05+30附近。早盘下周主港在05+35有成交。下午现货市场商谈一般，基差偏强，3月中在05+40~45商谈，4月主港在05+40~45附近商谈。

【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7200-7350元/吨出厂或短送。福建维稳，半光1.4D 主流报7500-7550元/吨现款短送，成交商谈7300-7350元/吨。山东、河北市场商谈走货，半光1.4D 主流7300-7350元/吨送到。

【MEG现货市场】

上午MEG内盘重心低位小幅上行，市场商谈一般，现货基差在05合约贴水60元/吨附近，几单4240-4260元/吨成交。4月下期货基差在05合约升水5-15元/吨附近，商谈4325-4335元/吨附近。下午MEG内盘重心偏强运行，市场商谈偏弱。目前现货基差在05合约贴水60元/吨附近，商谈4280-4290元/吨，稍早几单4290元/吨附近成交。4月下期货基差05合约升水5-15元/吨附近，商谈4350-4360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。

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。

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。

东北两套共计600万吨PTA装置预计月初整体降负至5成附近，预估维持5-7天附近。

山东一套250万吨PTA装置3.2已出产品，负荷提升中，该装置2.23起停车检修。

华中一套32.5万吨PTA装置3月初已停车。

【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。

安徽一套30万吨/年的合成气制MEG装置2月中下旬重启，预计月底出产品；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。

江苏一套90万吨/年的MEG装置于2月底投料试车，负荷7-8成附近。其1#100万吨/年的MEG装置陆续停车换线中。

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。

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。

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。

广西一套20万吨/年的合成气制MEG装置重启中，预计下周附近出产品；该装置前期于2022年9月中旬停车。

浙江一套50万吨/年的MEG装置3月初升温重启中，该装置此前于2.19附近执行检修。

宁波一套65万吨/年的MEG装置3月初停车检修，预计检修时长在70天左右。

江苏一套34万吨/年的MEG装置计划3月底附近停车检修，检修时长预计在一个月左右；该装置目前半负荷运行。

贵州一套30万吨/年的乙二醇装置按计划3.3日起停车检修，预计时间在一个月左右。

【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。