

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呈现近弱远强的走势，现货流动性收紧及PX检修的利多已经有所体现，聚酯厂减产预期及恒力惠州PTA新装置投产将缓解流动性紧张的矛盾，3月底现货基差回落至170元/吨附近。后市关注聚酯厂在平衡利润和库存过程中是否落实减产，产业链开工率调整将令各环节供需和预期有差异，PX供应紧张的预期也会有所改变。短纤价格跟随PTA震荡为主，月差结构继续呈现近强远弱格局。乙二醇石脑油一体化亏损幅度因原料暴跌有所修复，同时也对乙二醇带来成本拖累，目前港口库存处于高位，海南炼化80万吨装置减产有利于缓解乙二醇过剩压力，如果后期聚酯因亏减产，可能加剧乙二醇市场过剩格局，偏弱势头难改，继续关注4000整数关支撑。

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	5876	5852	24	0.41%	4.56%	4.89%
乙二醇主力	4066	4022	44	1.09%	-2.52%	-5.04%
短纤主力	7304	7286	18	0.25%	3.02%	1.16%

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	625	3	0.44%	-6.62%	-13.44%
CFR中国台湾PX	1079	6	0.54%	4.72%	5.64%
PTA外盘	860	0	0.00%	10.26%	8.86%
PTA内盘	6030	-45	-0.74%	5.98%	6.54%
PTA现货加工差	428	-75	-14.88%	31.93%	22.77%

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	950	0	0.00%	-1.04%	1.06%
华东地区甲醇	2590	10	0.39%	-1.33%	-4.78%
MEG内盘	4020	-10	-0.25%	-2.66%	-4.51%
MEG外盘	501	0	0.00%	-2.34%	-4.21%

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	7290	0	0.00%	2.53%	0.88%
涤纶POY	7550	0	0.00%	-0.26%	-1.31%
涤纶DTY	8950	50	0.56%	0.56%	1.70%
涤纶FDY150D	8150	0	0.00%	-0.61%	0.00%
瓶级切片	7500	0	0.00%	2.74%	3.45%
短纤现货利润	-212	42	-16.46%	53.32%	824.06%

数据来源: wind

图1: TA 5-9月差



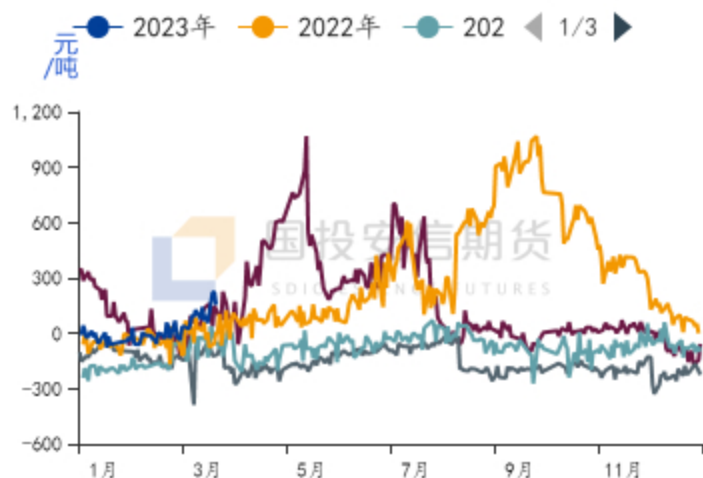
数据来源: wind

图2: EG 5-9月差



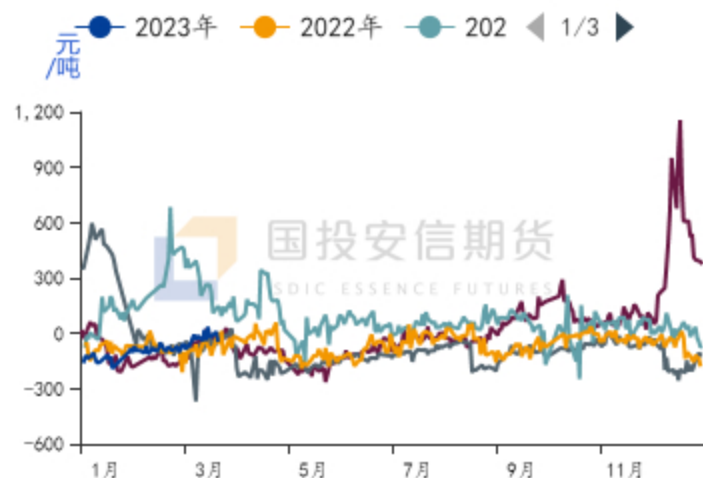
数据来源: wind

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



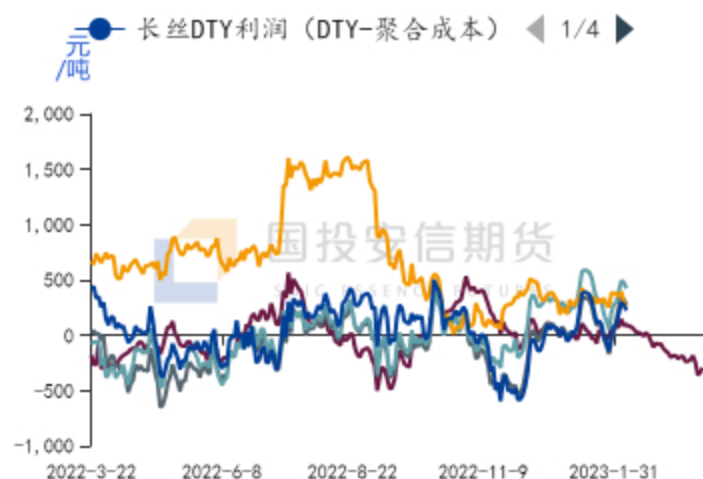
数据来源: wind

图7: 不同工艺路线制MEG利润



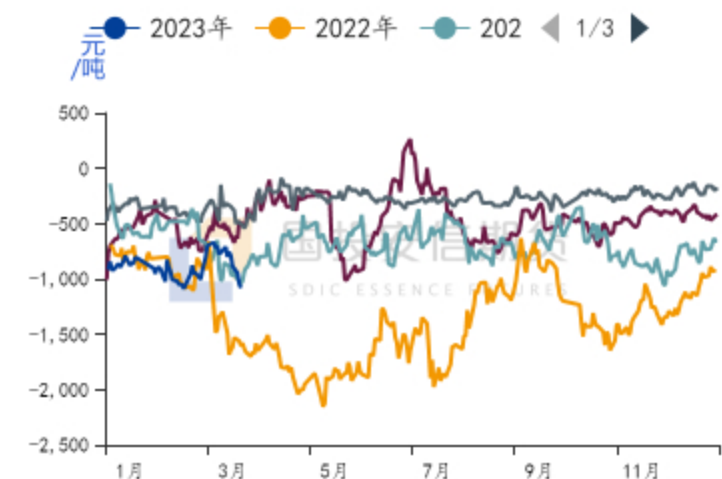
数据来源: wind

图8: 聚酯各产品利润



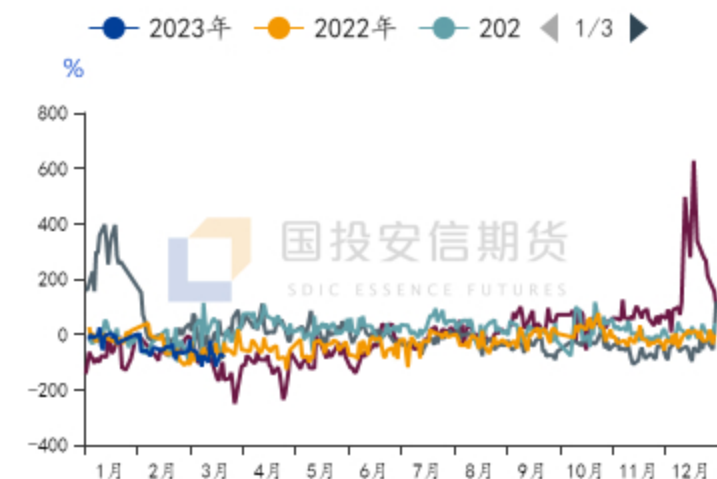
数据来源: wind

图9: PTA内外盘价差



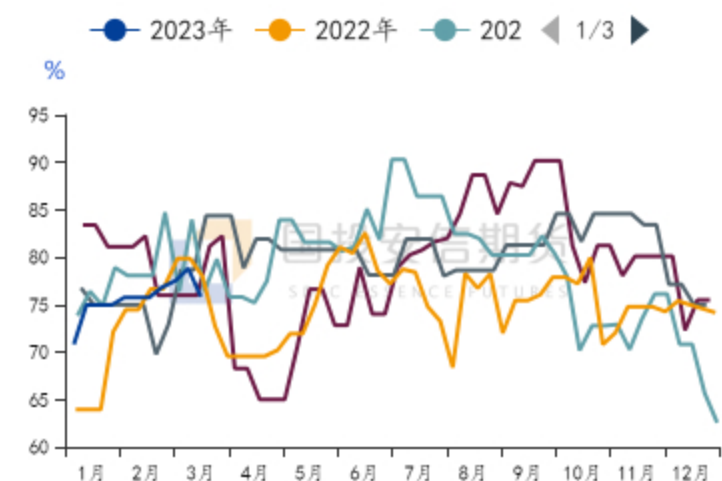
数据来源: wind

图10: MEG内外盘价差



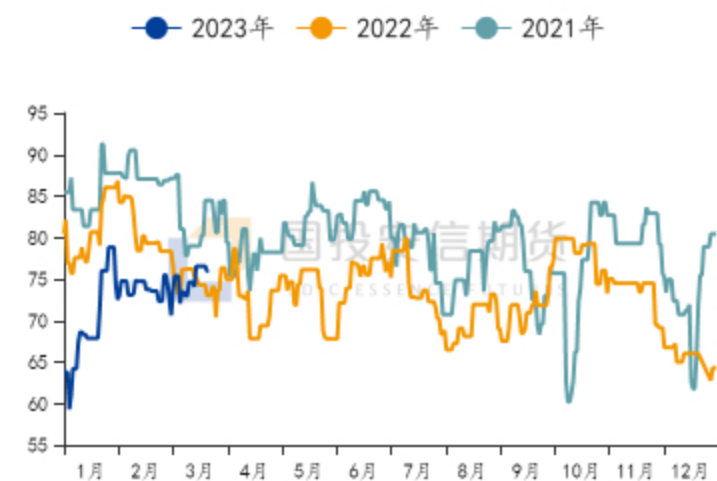
数据来源: wind

图11: PX周度负荷



数据来源: 卓创

图12: PTA日度开工率



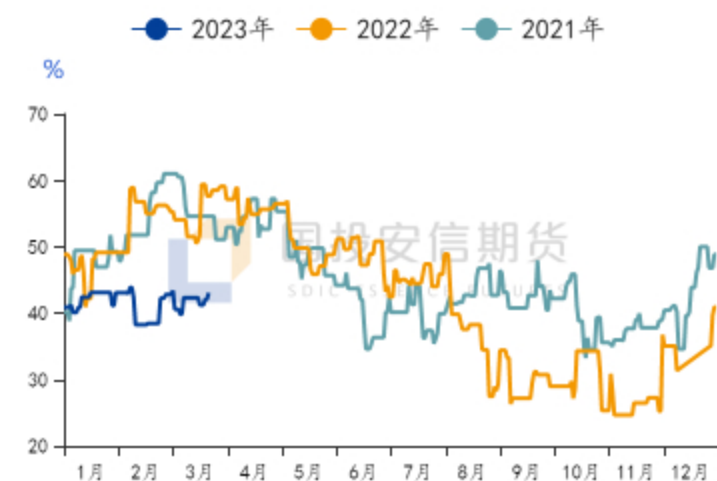
数据来源: 卓创

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



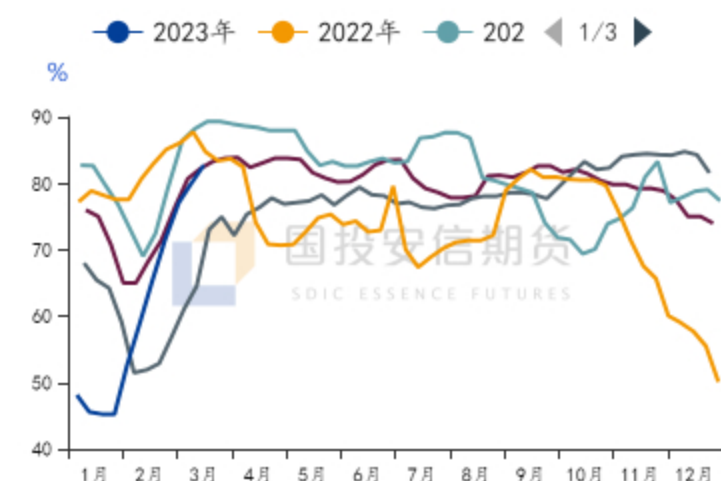
数据来源: 卓创

图15: 短纤负荷



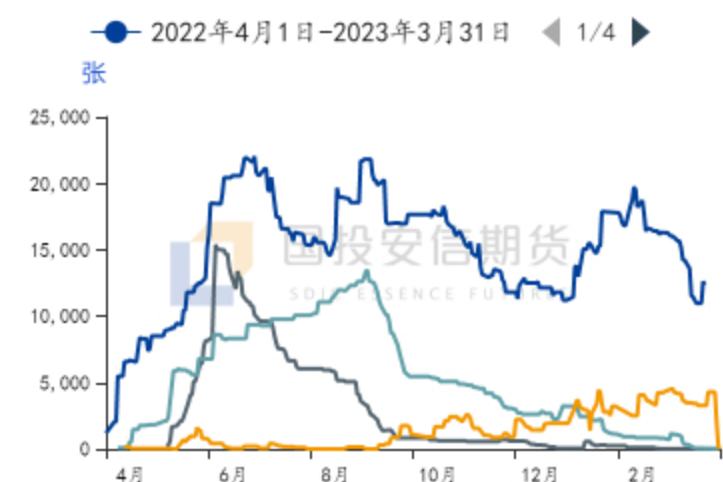
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



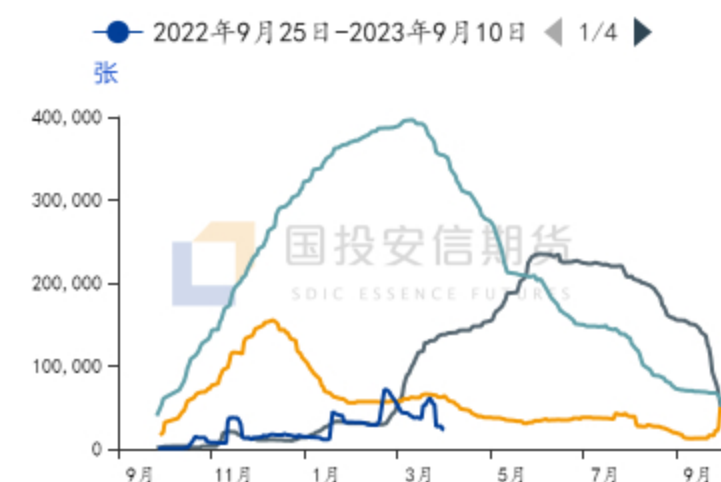
数据来源: 卓创

图17: 乙二醇注册仓单量



数据来源: wind

图18: PTA仓单



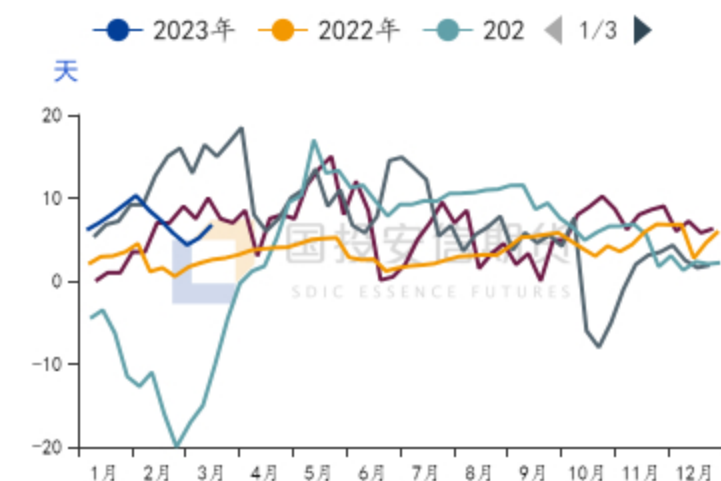
数据来源: wind

图19: 短纤期货仓单数量



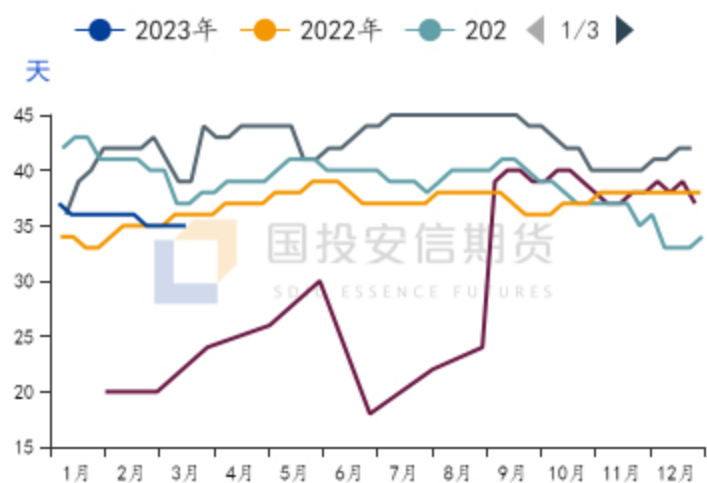
数据来源: wind

图20: 卓创短纤库存



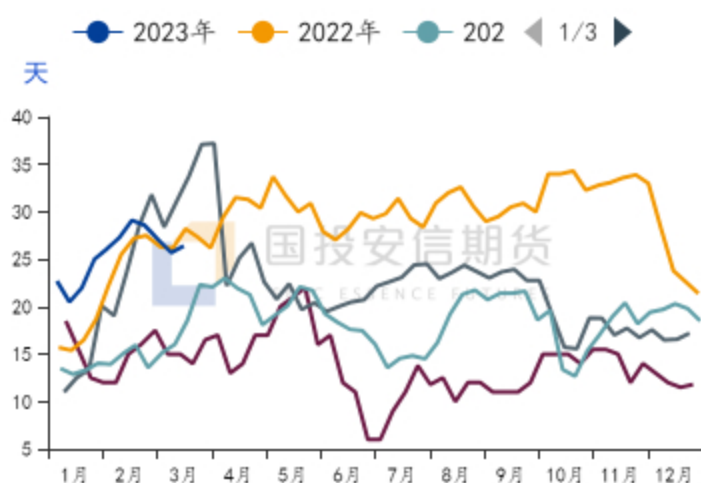
数据来源: 卓创

图21：华东坯布周度库存



数据来源：卓创

图22：卓创涤纶长丝周度库存



数据来源：卓创

【PTA装置】

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。

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。

恒力石化220万吨PTA1# 计划于3月3日起停车检修，3.16重启。

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。

华东一套250万吨PTA装置3.6开始检修，初步预计检修时间在两周略偏上。

西北一套120万吨PTA装置3.12前后负荷下降至5成附近，该装置2月底重启后，负荷维持在8~9成。

东北两条共计600万吨PTA装置3.12前后负荷提升，预计3.15至满负荷运行，该装置自3月初降负至5成附近。

3.21日一PTA主流个供应商部分PTA装置负荷小幅下调，宁波地区负荷降至9成偏上，涉及产能1140万吨，海南负荷降至9成，涉及产能200万吨。

华南一套250万吨PTA新装置已于3.18投料生产，目前已出合格品。

【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。

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。

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。

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。

美国一套83万吨/年的MEG装置计划于本月底升温重启，该装置此前于2022年7月份因效益原因停车。

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。

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。

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。

内蒙古一套40万吨/年的合成气制MEG装置近日催化剂清洗结束，负荷提升至8-9成附近；该装置前期于2月上旬降负检修。

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。

海南一套80万吨/年的MEG装置3月中下旬起负荷陆续下降至6成偏上运行，因效益等原因工厂存停车意向，初步计划将于3月底4月初执行。

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。

山西一套20万吨/年的合成气制乙二醇装置重启计划推迟至3月底附近，该装置前期于2022年12月初停车，原计划3月中旬附近重启。

沙特一套91万吨/年的MEG装置已按计划完成检修于近期顺利重启，该装置此前于2月初停车。

陕西一套10万吨/年的合成气制MEG装置近日故障停车，重启时间评估中。

广西一套20万吨/年的合成气制MEG装置3上顺利出产品。

新疆一套15万吨/年的合成气制乙二醇装置3月上出产品，目前偏低负荷运行中，该装置前期于2月初投料开车，但设备问题出料偏缓。

美国一套83万吨/年的MEG装置计划于本月底升温重启，该装置此前于2022年7月份因效益原因停车。

河南一套20万吨/年的合成气制MEG装置计划3月底附近重启；该装置前期于2022年7月停车。

河南另一套20万吨/年的合成气制MEG装置计划3月底附近重启；该装置前期于2022年7月中旬停车。

台湾一套36万吨/年的MEG装置3月中下升温重启中，该装置此前于2022年7月上旬停车。台湾另外两套36万吨/年的MEG装置将于3月23日附近停车执行检修，重启待定。

【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。