

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再度放量增仓上涨，主力2305合约增仓17万余手，收涨3.65%，价格站上6000元/吨关口。恒力惠州新装置投产，逸盛降负荷，3月下超600万吨装置有检修计划，蓬威有重启计划，嘉通石化新装置有投产预期，5月之前现货流动性依旧是焦点。聚酯维持90%以上开工，大榭石化160万吨PX可能延迟投产，再度提振多头情绪。后市关注聚酯厂在平衡利润和库存过程中是否落实减产。短纤价格跟随PTA上涨，近月依旧偏弱。乙二醇港口库存处于高位，海南炼化降负，后期国内有装置检修计划，恒力转产在6月之后，部分煤化工装置重启计划取消，海外装置重启较多，短期供应维持。后期几大装置落实转产后可能呈现内减外增的局面，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	6070	5852	218	3.73%	6.30%	7.66%
乙二醇主力	4036	4052	-16	-0.39%	-0.27%	-7.30%
短纤主力	7376	7286	90	1.24%	3.28%	1.35%

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	649	3	0.39%	2.85%	-10.02%
CFR中国台湾PX	1094	11	0.97%	4.52%	7.47%
PTA外盘	860	0	0.00%	7.50%	8.86%
PTA内盘	6140	100	1.66%	6.50%	9.45%
PTA现货加工差	467	4	0.92%	44.59%	75.48%

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%	0.00%	-1.04%
华东地区甲醇	2590	-10	-0.38%	-0.38%	-6.16%
MEG内盘	4020	-30	-0.74%	-0.12%	-5.63%
MEG外盘	501	-1	-0.20%	-0.40%	-4.75%

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%	2.48%	0.88%
涤纶POY	7550	0	0.00%	1.07%	-1.31%
涤纶DTY	8950	0	0.00%	1.70%	1.70%
涤纶FDY150D	8150	0	0.00%	1.24%	0.00%
瓶级切片	7550	50	0.67%	3.42%	4.86%
短纤现货利润	-306	-75	32.67%	86.69%	-10245.70%

数据来源: wind

图1: TA 5-9月差



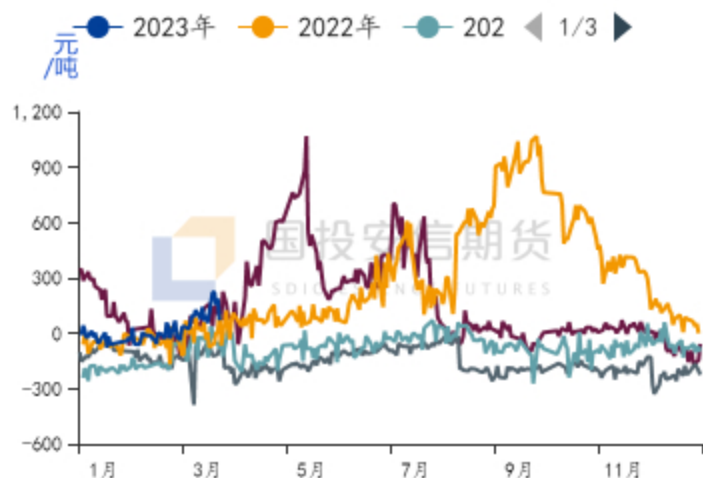
数据来源: wind

图2: EG 5-9月差



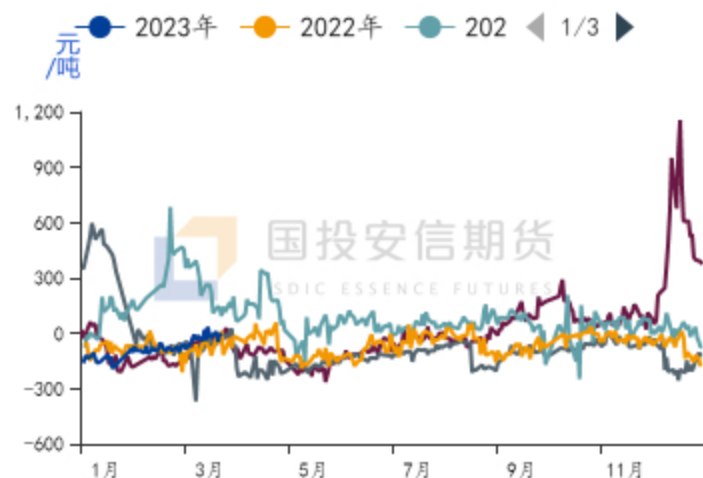
数据来源: wind

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



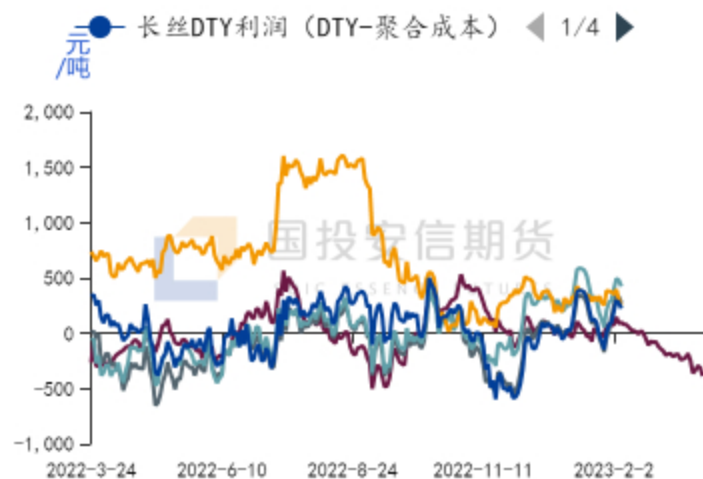
数据来源: wind

图7: 不同工艺路线制MEG利润



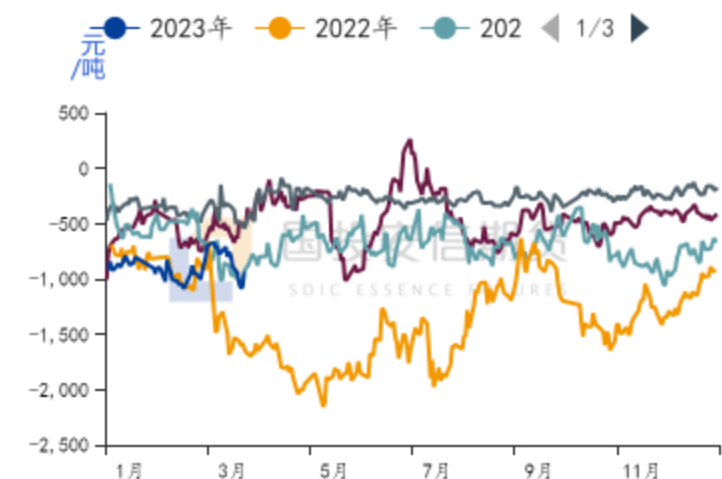
数据来源: wind

图8: 聚酯各产品利润



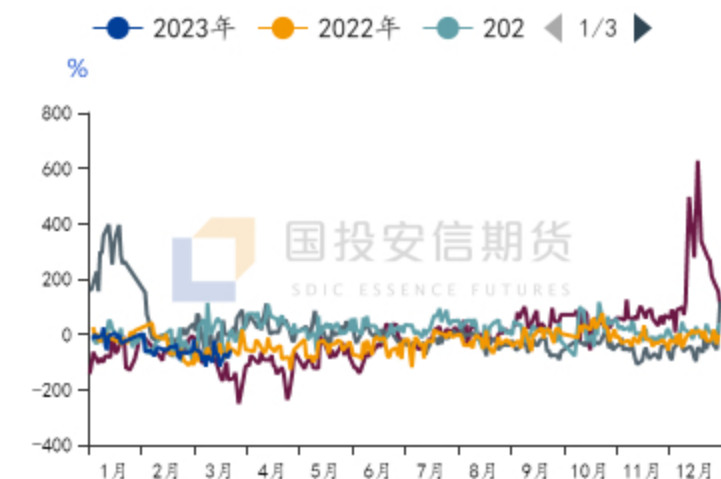
数据来源: wind

图9: PTA内外盘价差



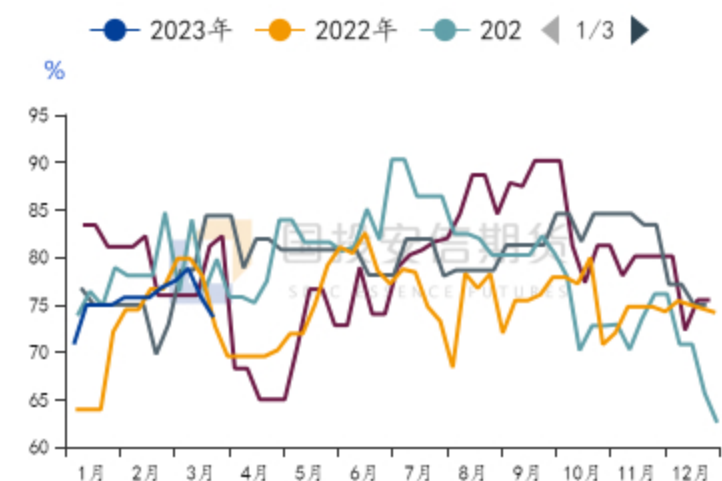
数据来源: wind

图10: MEG内外盘价差



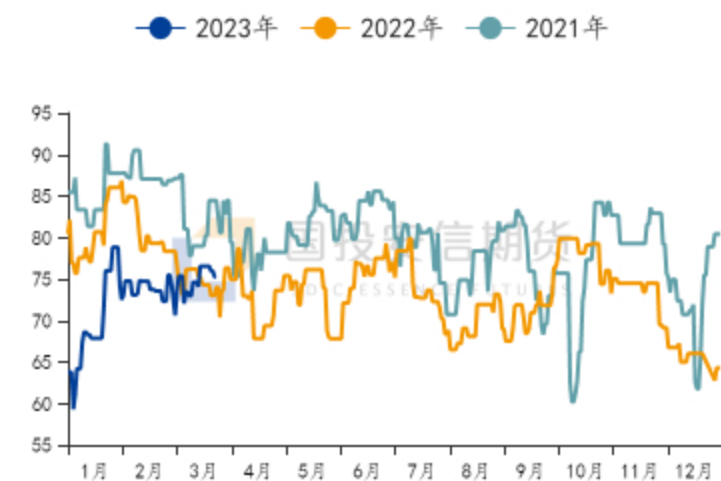
数据来源: wind

图11: PX周度负荷



数据来源: 卓创

图12: PTA日度开工率



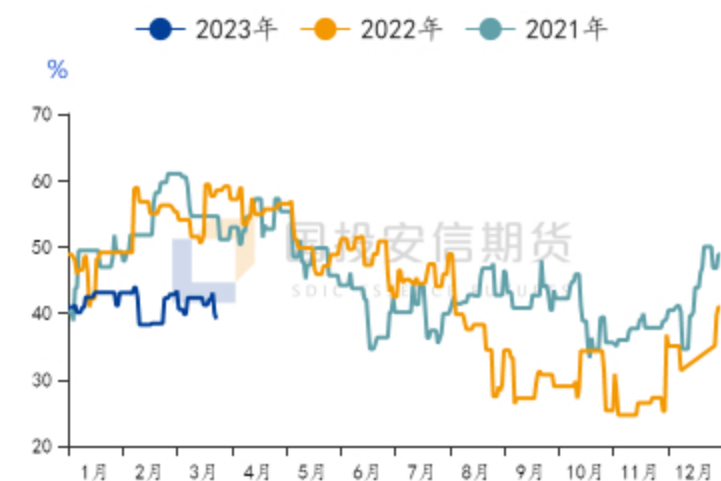
数据来源: 卓创

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



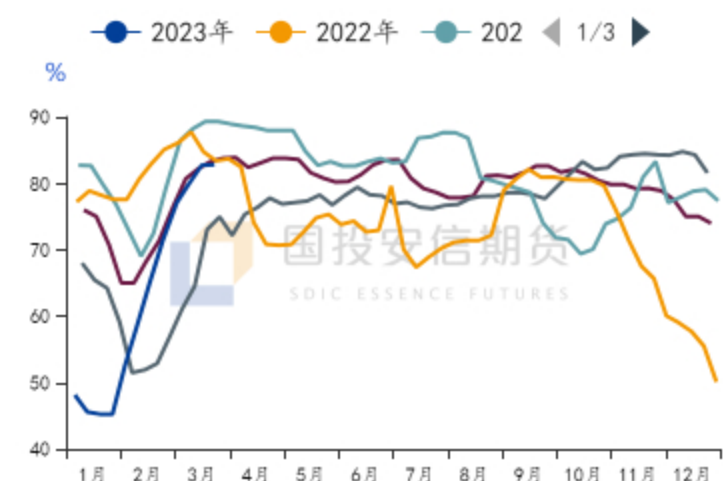
数据来源: 卓创

图15: 短纤负荷



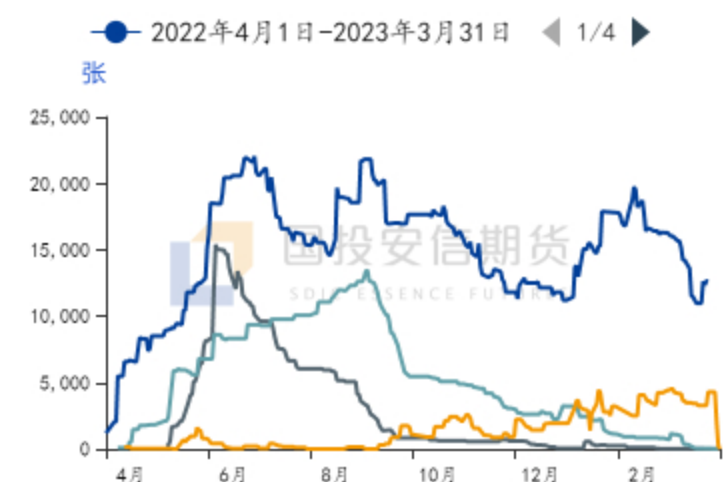
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



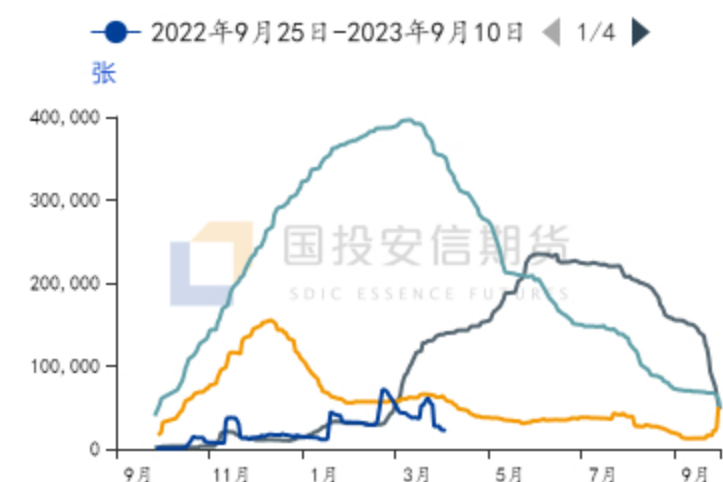
数据来源: 卓创

图17: 乙二醇注册仓单量



数据来源: wind

图18: PTA仓单



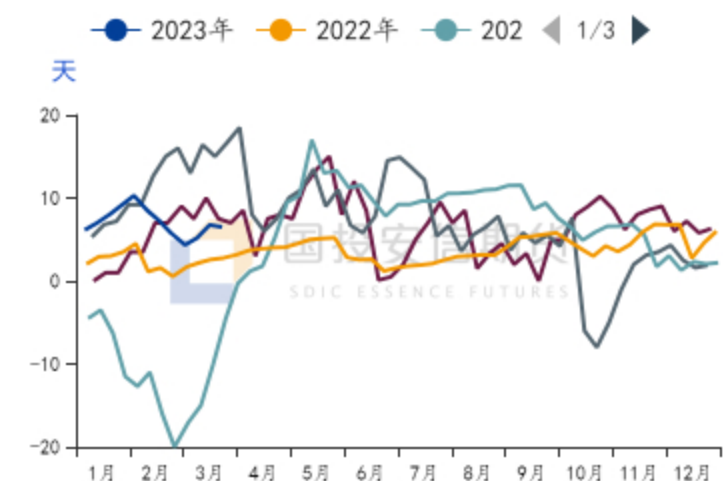
数据来源: wind

图19: 短纤期货仓单数量



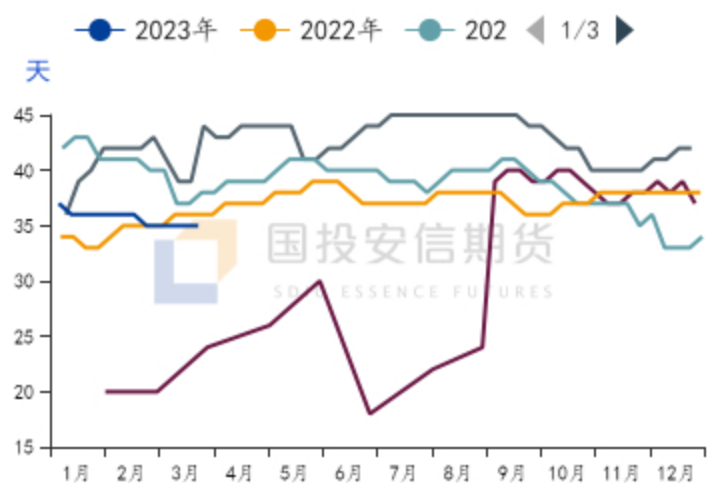
数据来源: wind

图20: 卓创短纤库存



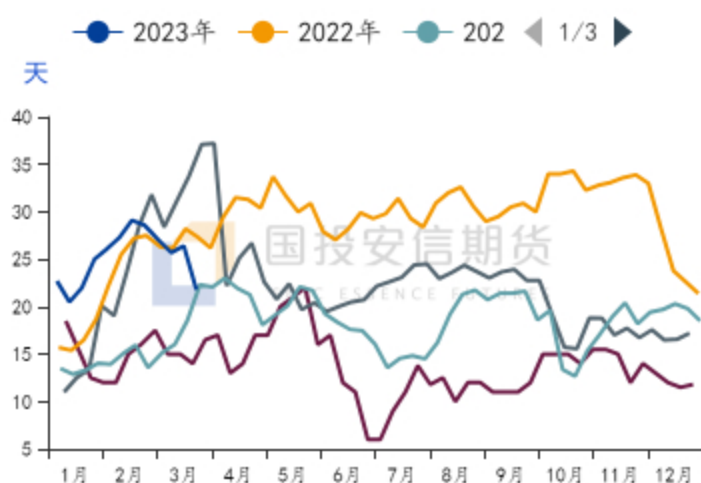
数据来源: 卓创

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。

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。

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。

山东一套250万吨PTA装置3月下负荷降至8成附近，计划3月底或者4月初停车，预计检修2个月附近。

华南一套125万吨PTA装置计划3月25日起检修，预计检修45天。

西北一套120万吨PTA装置负荷8成偏上，预计4月下停车检修，预估2个月附近。

【MEG装置】

伊朗一套45万吨/年的MEG新装置于2023年初完成投产。

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3.23升温重启，该装置此前于2022年7月份因效益原因停车。

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。

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。

新疆一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置计划4月中旬附近重启；该装置前期于2022年11月停车。

贵州一套30万吨/年的煤制乙二醇装置此前于3月初停车检修，目前计划于3月底4月初前后按计划重启。

安徽一套30万吨/年的合成气制MEG装置计划3月底降负至5成附近，预计检修时长在半个月左右。

江苏一套34万吨/年的乙二醇装置计划于3.28日停车检修更换催化剂，时间在一个月左右。

大连一套90万吨/年的乙二醇装置计划于4月初停车检修，时间在一个月左右。该企业配套的环氧下游装置预计于6月份开车，届时乙二醇产量下降，后期企业无外销量。

山西一套20万吨/年的合成气制乙二醇装置重启计划取消，该装置前期于2022年12月初停车。

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。

新疆天业60万吨装置计划3月底4月初重启。

河南濮阳、永城二期20万吨/年的合成气制MEG装置计划3月底附近重启，永城二期或有变数。

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。