

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】

周末产油国联合减产，日内油价大涨，国内化工品整体高开，但盘中多减仓回落，PTA05合约减仓9.3万手，月差回落。日内有太仓加弹开工大幅下降的消息，整体看清明节前后终端开工率下降，下游消费转弱将加剧聚酯累库压力，聚酯负荷自高位略有回落，后市关注聚酯厂能否调整生产节奏。短纤生产亏损加剧，库存上升，表现较主原料PTA弱。乙二醇国内两套合成气法装置停车或重启延后，恒力90万吨装置按计划检修，马来西亚75万吨装置计划外停车，短期供应较预期收缩，同时下游有负反馈压力。原油上涨，石脑油涨幅落后，成本端利多打折，乙二醇短期维持弱反弹。

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	6300	6220	80	1.29%	4.24%	9.07%
乙二醇主力	4195	4148	47	1.13%	2.89%	-2.17%
短纤主力	7546	7584	-38	-0.50%	2.30%	3.00%

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	646	-16	-2.40%	-0.44%	-10.85%
CFR中国台湾PX	1126	24	2.18%	2.80%	8.63%
PTA外盘	880	0	0.00%	2.33%	12.82%
PTA内盘	6420	20	0.31%	4.56%	10.69%
PTA现货加工差	706	22	3.18%	51.29%	69.40%

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	940	0	0.00%	-1.05%	-2.08%
华东地区甲醇	2550	25	0.99%	-1.54%	-4.85%
MEG内盘	4130	70	1.72%	2.74%	-3.28%
MEG外盘	510	5	0.99%	1.80%	-2.86%

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	7647	100	1.33%	3.38%	5.08%
涤纶POY	7975	125	1.59%	4.25%	3.57%
涤纶DTY	9350	100	1.08%	3.31%	4.47%
涤纶FDY150D	8550	100	1.18%	3.64%	3.01%
瓶级切片	7675	0	0.00%	1.66%	4.07%
短纤现货利润	-326	-41	14.21%	6.39%	189.04%

数据来源: wind

图1: TA 5-9月差



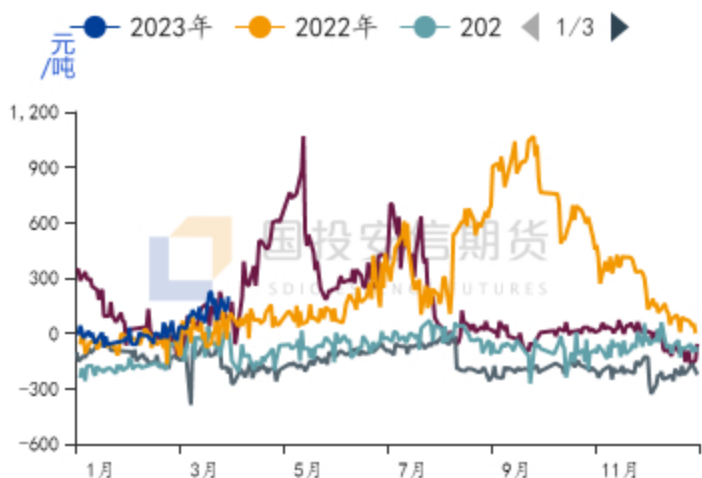
数据来源: wind

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



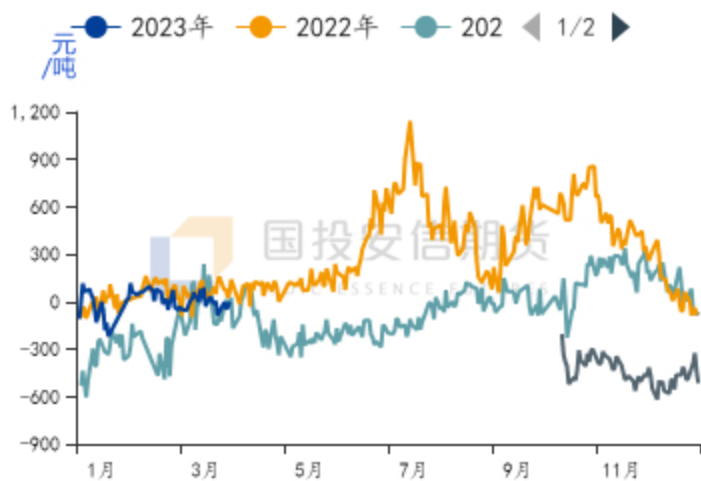
数据来源: wind

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



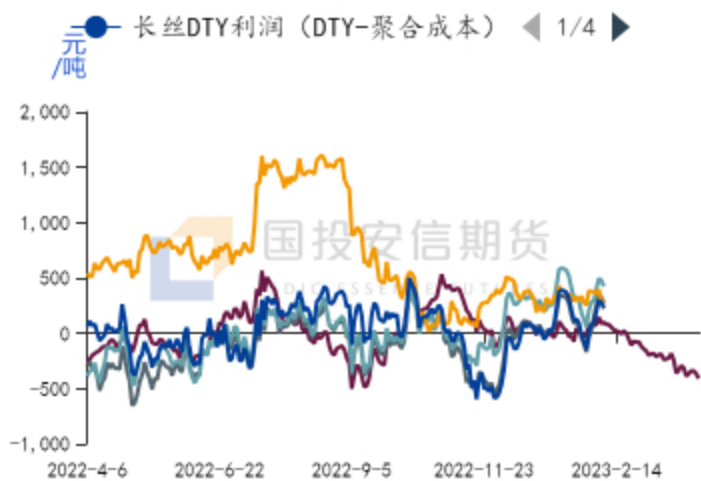
数据来源: wind

图7: 不同工艺路线制MEG利润



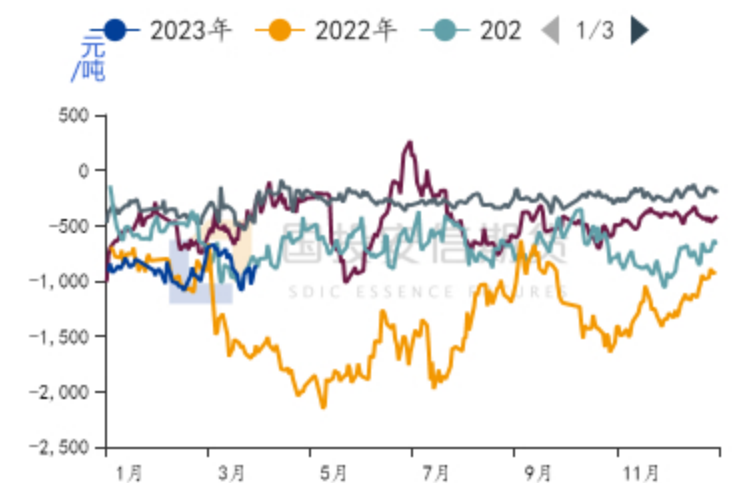
数据来源: wind

图8: 聚酯各产品利润



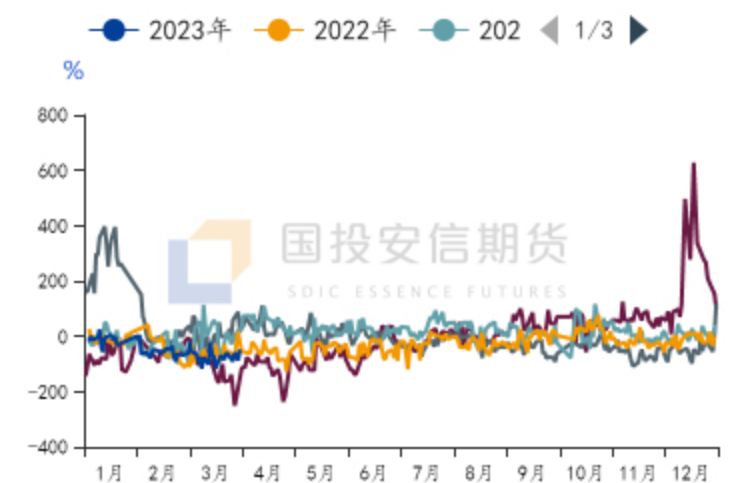
数据来源: wind

图9: PTA内外盘价差



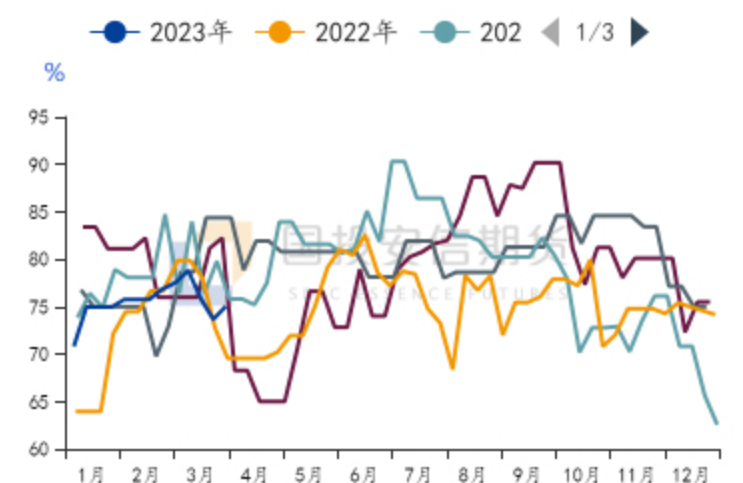
数据来源: wind

图10: MEG内外盘价差



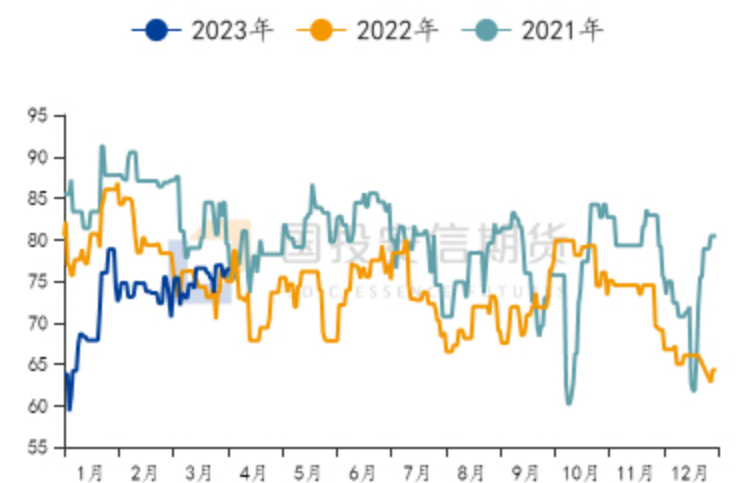
数据来源: wind

图11: PX周度负荷



数据来源: 卓创

图12: PTA日度开工率



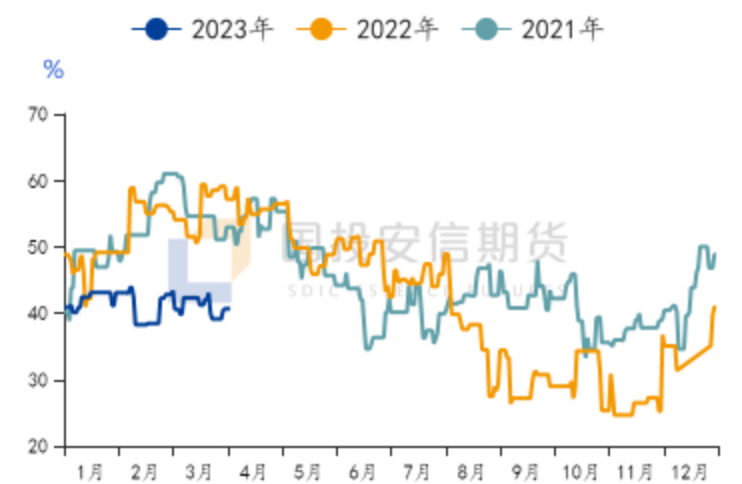
数据来源: 卓创

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



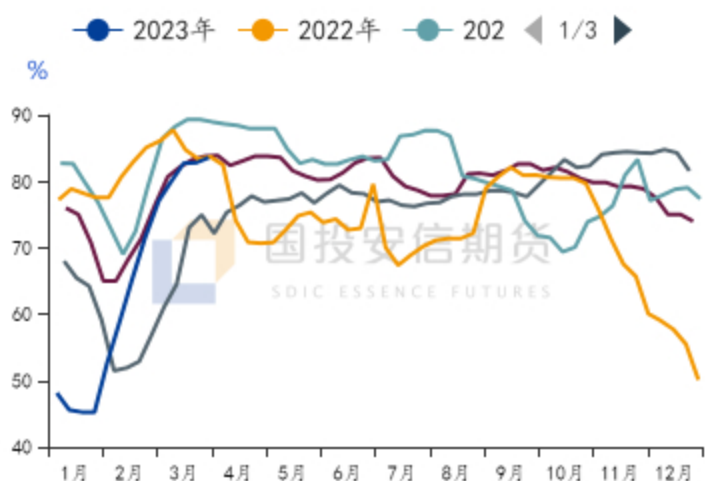
数据来源: 卓创

图15: 短纤负荷



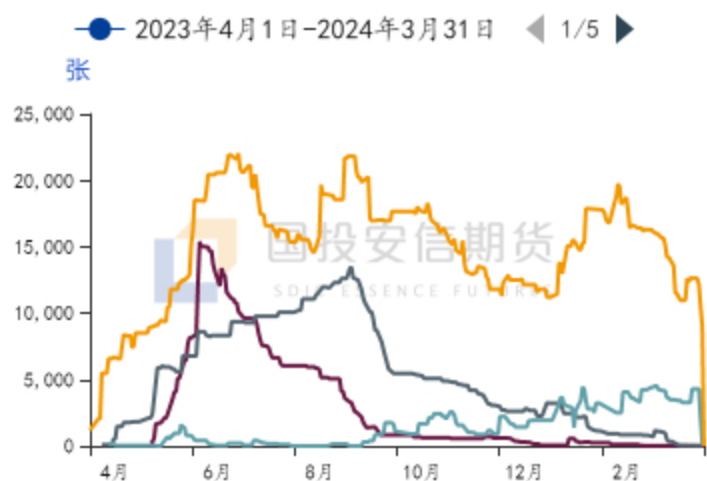
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



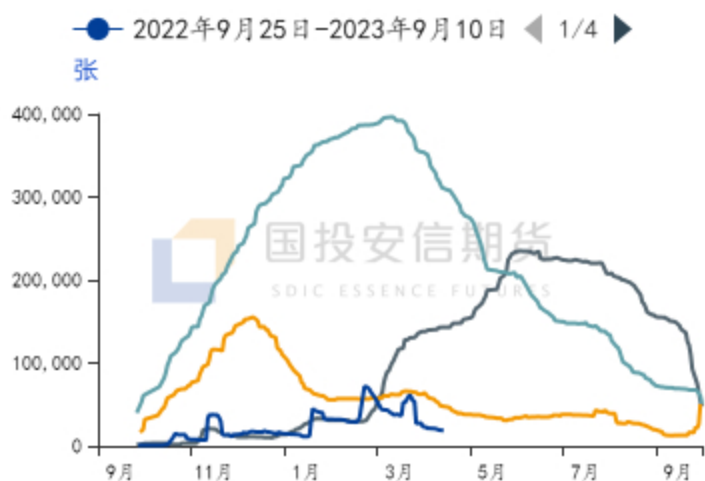
数据来源: 卓创

图17: 乙二醇注册仓单量



数据来源: wind

图18: PTA仓单



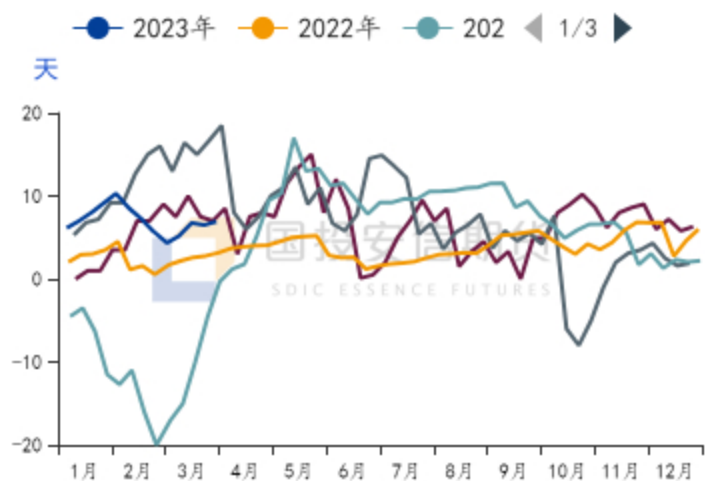
数据来源: wind

图19: 短纤期货仓单数量



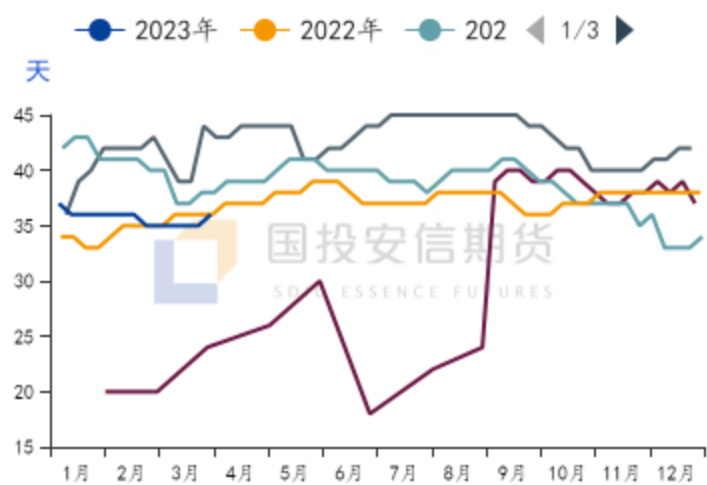
数据来源: wind

图20: 卓创短纤库存



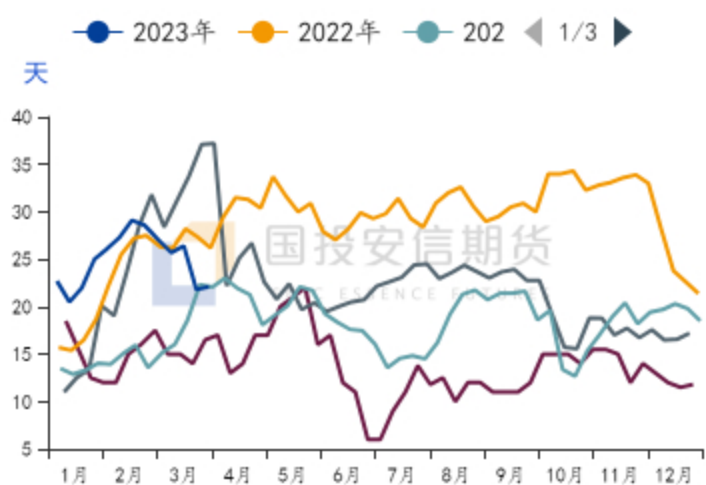
数据来源: 卓创

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，3.29按计划停车。

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，3.25重启。

逸盛海南3月下旬负荷降至8成。

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6-7成附近，计划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，已经停车。

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。

华东一套75万吨PTA装置3.28计划内停车检修，预计4月底重启。

三房巷120万吨装置2.5停车，3.30升温重启中。

【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。

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。

安徽一套30万吨/年的合成气制MEG装置按计划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。

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，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。

沙特两套分别为85万吨及70万吨/年的乙二醇装置计划于3月底重启，装置为计划性检修。

马来西亚一套75万吨/年的MEG装置于3月底再次停车，重启时间待定。

大连一套90万吨/年的MEG装置已按计划于4月1日起停车检修，预计检修时长在一个月附近。

广西一套20万吨/年的煤制MEG装置因故停车，重启时间待定。

贵州一套30万吨/年的合成气制乙二醇装置检修时间有所延长；该装置此前于3月初停车检修，原计划检修时长在一个月左右。

【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。