

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】

原油及汽油裂差持续回落，芳烃调油利多减弱，PTA失去成本支撑，近月大幅减仓下跌，月差走弱。4月份以来下游开工持续下降，上周加弹开工止跌，织造依旧下滑，本周依旧有聚酯装置减产，中线需求有拖累，PTA供需面偏空；调油需求进入现实检验期，如果不及预期可能令芳烃价格持续回落，转为PTA市场的利空。3月进口大幅下降及湖北三宁60万吨乙二醇计划转产的消息都在短期提振乙二醇价格，上周估值持续修复。近期EO消费下滑，联产装置回切EG，港口库存再度回升，以上因素均令乙二醇承压。中海壳牌40万吨装置因效益停车，浙石化235万吨装置有检修计划，后市开工将明显下降，但以上利多与聚酯减产的利空并存。整体看，在供需向好转为现实之前，乙二醇的估值修复之路依旧会有波折。短纤现货加工亏损，消费季节性转弱，预期价格继续被动跟随原料波动。

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	5664	5726	-62	-1.08%	-5.47%	-6.69%
乙二醇主力	4231	4350	-119	-2.74%	1.66%	4.83%
短纤主力	7378	7428	-50	-0.67%	-4.68%	0.03%

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	664	4	0.59%	-2.91%	2.31%
CFR中国台湾PX	1093	-14	-1.26%	-4.65%	-0.18%
PTA外盘	900	0	0.00%	0.00%	4.65%
PTA内盘	6270	-70	-1.10%	-2.41%	0.56%
PTA现货加工差	581	3	0.49%	9.84%	24.61%

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	920	0	0.00%	-2.13%	-3.16%
华东地区甲醇	2545	-20	-0.78%	1.39%	-0.97%
MEG内盘	4105	-100	-2.38%	-0.36%	1.86%
MEG外盘	507	-8	-1.55%	-0.59%	0.80%

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	7500	0	0.00%	-2.17%	2.88%
涤纶POY	7800	0	0.00%	-0.26%	1.96%
涤纶DTY	9150	0	0.00%	-0.54%	1.10%
涤纶FDY150D	8325	-25	-0.30%	-0.72%	0.91%
瓶级切片	7700	-25	-0.32%	-1.91%	1.99%
短纤现货利润	-329	0	0.00%	26.74%	7.50%

数据来源: wind

图1: TA 5-9月差



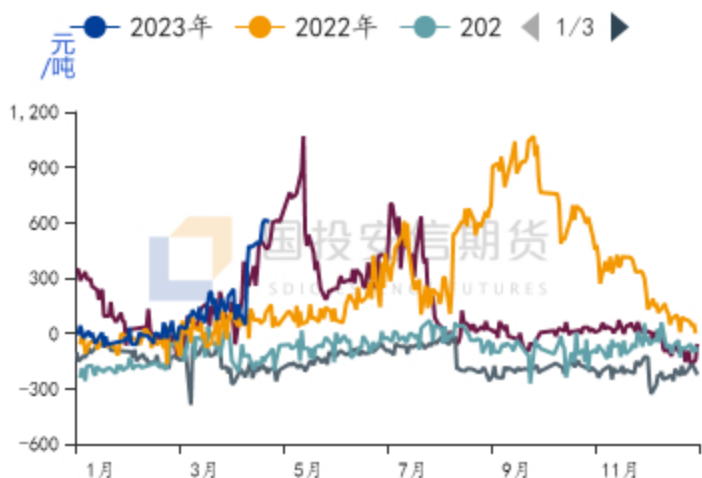
数据来源: wind

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



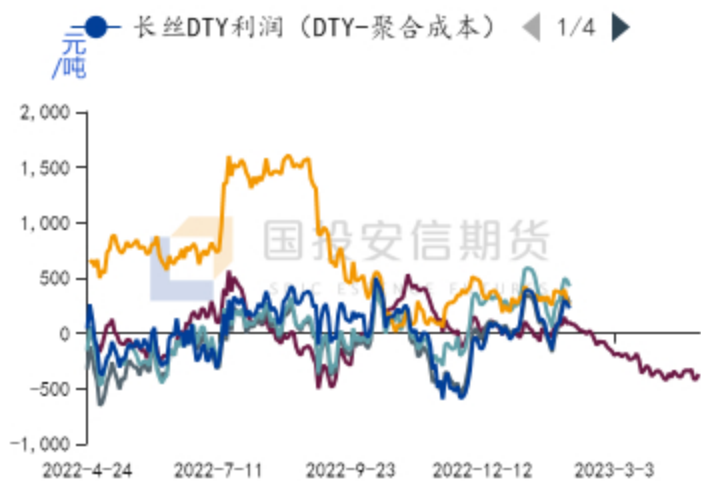
数据来源: wind

图7: 不同工艺路线制MEG利润



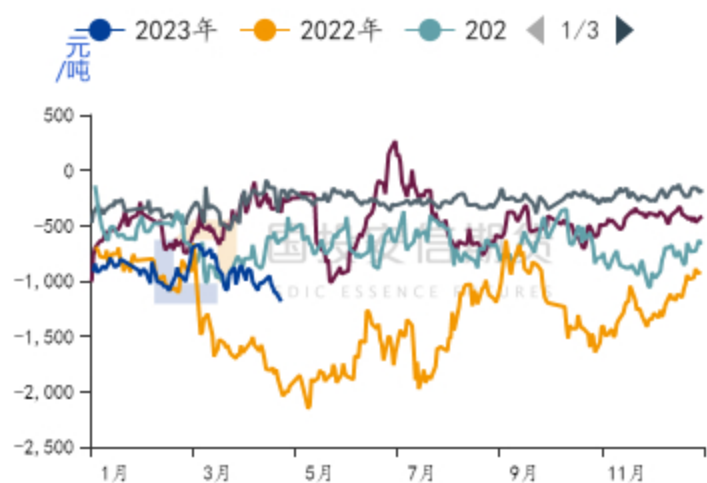
数据来源: wind

图8: 聚酯各产品利润



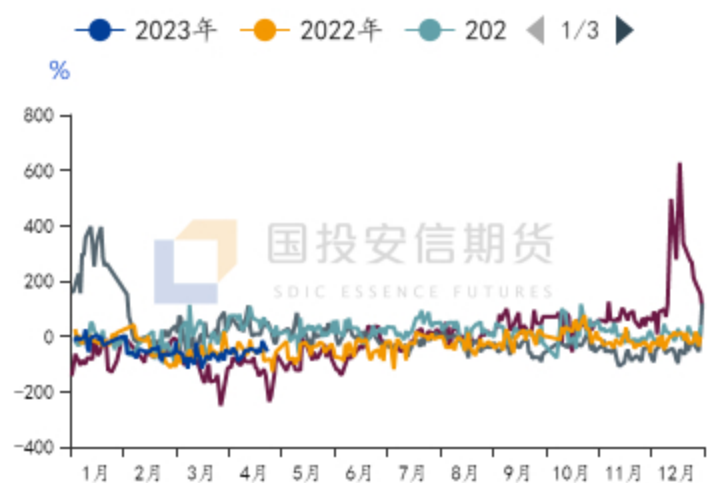
数据来源: wind

图9: PTA内外盘价差



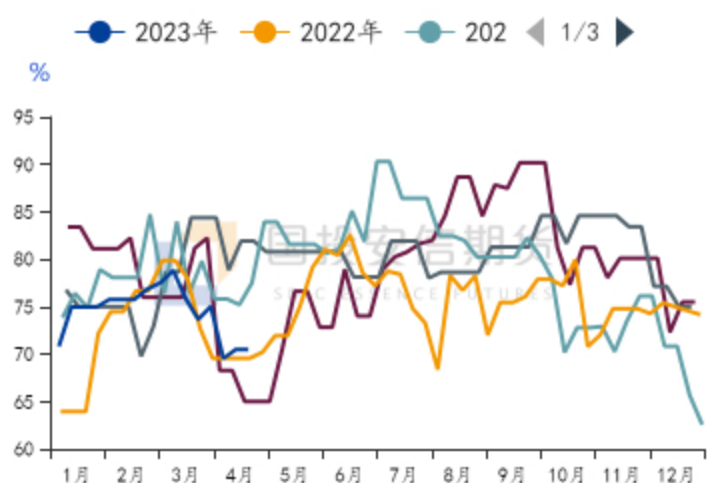
数据来源: wind

图10: MEG内外盘价差



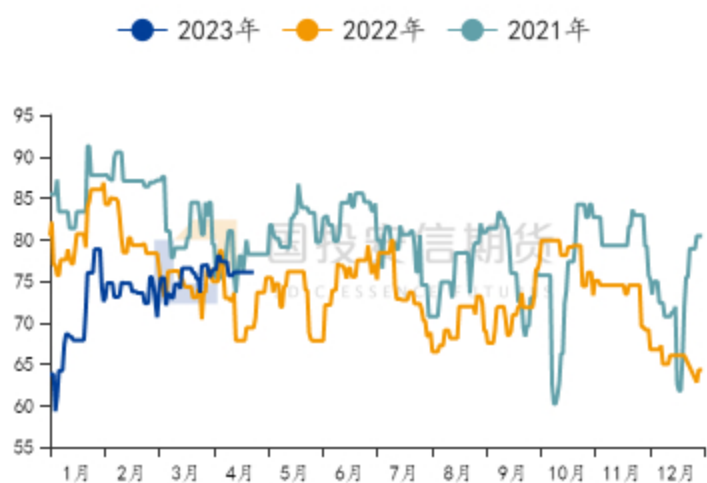
数据来源: wind

图11: PX周度负荷



数据来源: 卓创

图12: PTA日度开工率



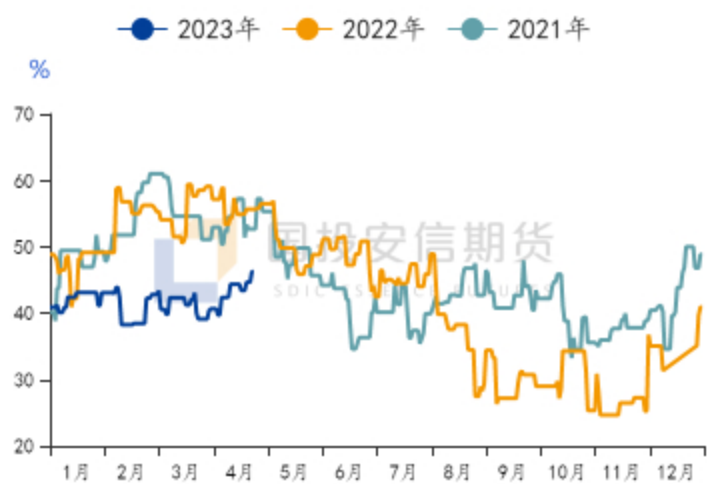
数据来源: 卓创

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



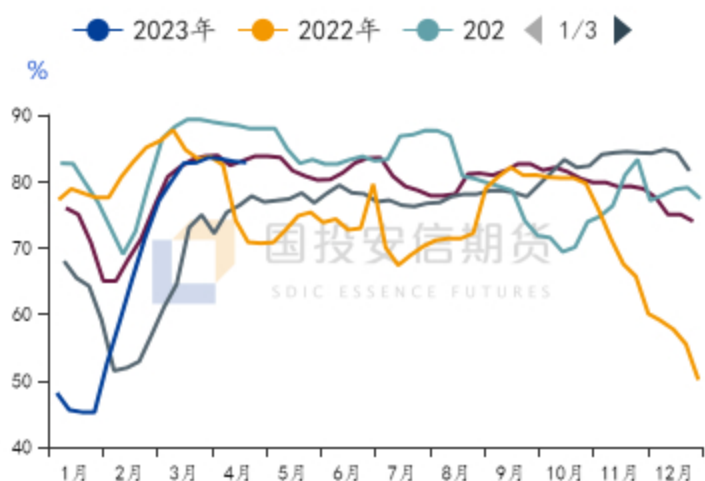
数据来源: 卓创

图15: 短纤负荷



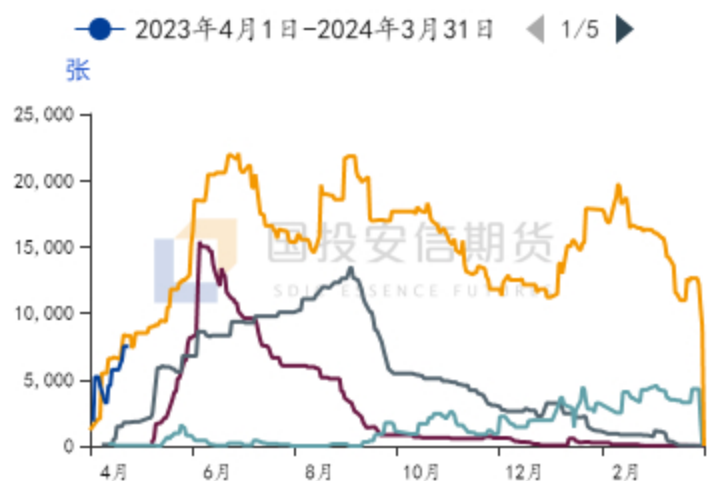
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



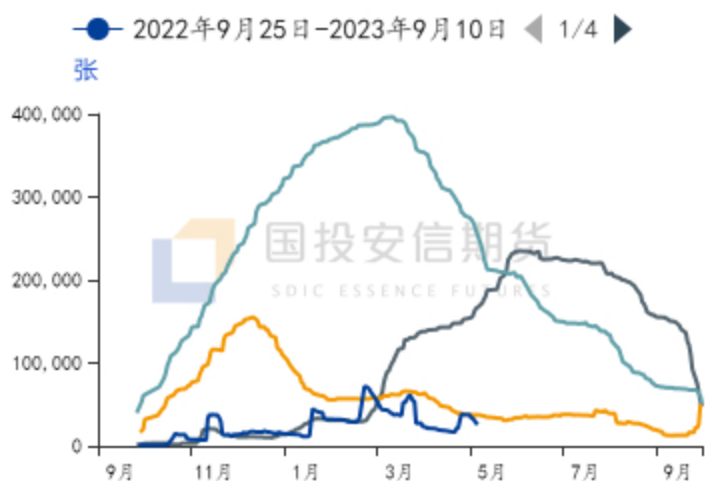
数据来源: 卓创

图17: 乙二醇注册仓单量



数据来源: wind

图18: PTA仓单



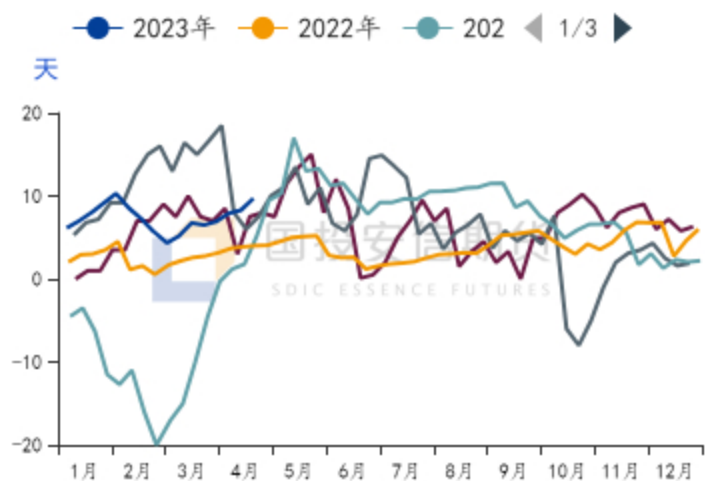
数据来源: wind

图19: 短纤期货仓单数量



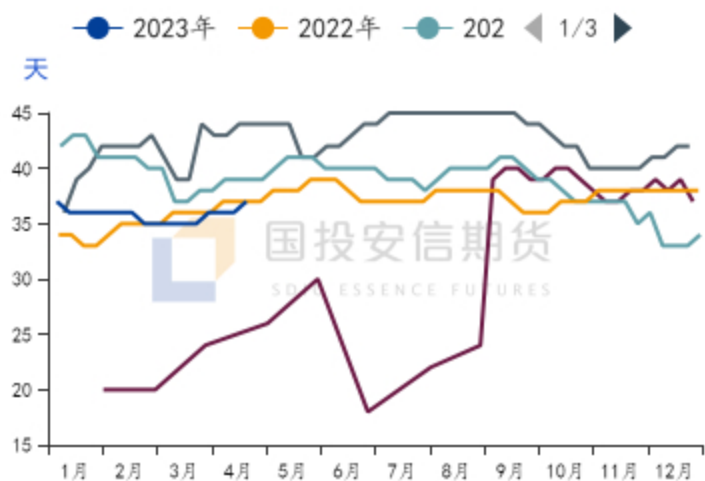
数据来源: wind

图20: 卓创短纤库存



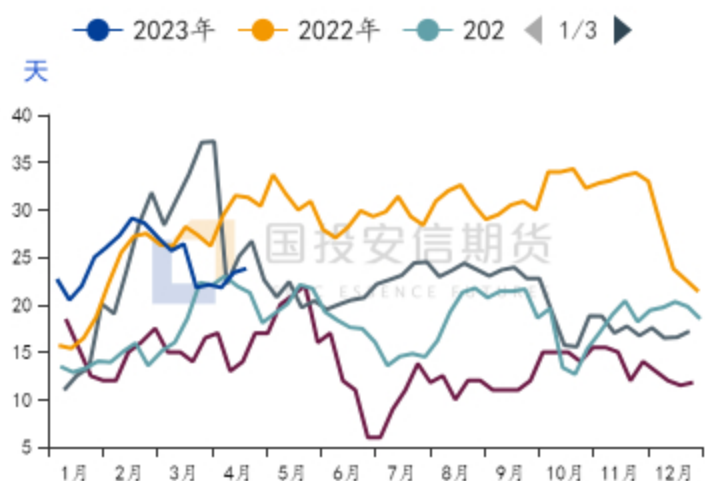
数据来源: 卓创

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。

山东一套250万吨PTA装置目前5成负荷运行，4.11日停车检修，预计到6月初。

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。

华东一套35万吨PTA装置4月中逐步降负停车中，重启时间待跟踪。

西南一套90万吨PTA装置4.12已投料，预计4月中出产品，该装置2020年3月停车。

恒力石化（大连）计划5月中开始进行PTA-4生产线（250万吨）例行检修。

【MEG装置】

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。

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装置因效益等原因工厂存停车意向，4月上已经停车，重启待定。

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。

新疆天业60万吨装置计划3月底4月初重启。

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。

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。

韩国一套12万吨/年的乙二醇装置计划于4月底起停车检修，预计6月上旬重启。

韩国另一套12.5万吨/年的MEG装置计划于5月中旬开始停车检修，重启时间待定。

福建一套70万吨/年的MEG装置4月初正在进料恢复重启中，该装置此前于周初因故临时短停。

广西一套20万吨/年的煤制MEG装置4月初故障短停后重启；4.13前后短停，初步计划4月中重启。

嘉兴一套原设计100万吨/年的MEG装置计划于4月底投料开车，预计MEG于5月上旬出料。

新疆一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置于4月中出料后目前装置已经稳定运行，整体开工在满负荷状态。

河南一套20万吨/年的合成气制MEG装置原计划4月中旬附近重启，目前重启延后。

河南另一套20万吨/年的合成气制MEG装置原计划3-4月份重启，目前重启时间待定。

美国一套83万吨的乙二醇装置于4.15日因设备异常停车检修，影响时长在3周左右。

陕西一套10万吨/年的合成气制MEG装置4月中下旬重启出料，负荷提升中；该装置前期于3月上旬故障停车。

广东一套40万吨/年的乙二醇装置已经按计划于4月下停车，重启时间暂未明确。

4月21日消息，湖北三宁60万吨乙二醇计划改产70万吨合成氨及副产氢气，改造工期半年左右。

浙江一套140万吨/年的乙烯装置计划于5月10日前后停车检修，届时其配套的下游乙二醇装置计划降负荷运行，目前预计其235万吨/年的产能自5月中上旬起至6月底前后负荷降至3成附近。

【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。