

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】

国际油价下跌，PX价格走弱，且目前PX估值偏高，在调油需求转弱的现状下有空配价值，成为PTA价格增仓下跌的主要成本面因素；另外，前期持续收货的供应商转为卖货，叠加嘉通能源新装置投产和两套老装置检修重启，PTA远月供应压力较大。聚酯企业有累库压力，供需面偏弱。EO消费下滑，联产装置回切EG，乙二醇节前承压。但港口库存下降8万吨及装置转产兑现期临近，以及芳烃走弱的背景下，被低估的乙二醇成为多配选择。短纤现货加工依旧亏损，消费季节性转弱，价格继续被动跟随原料波动。短期依旧可考虑空TA多EG，风险在油价止跌回升及乙二醇供需向好不及预期。

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	5336	5620	-284	-5.05%	-5.79%	-14.21%
乙二醇主力	4210	4162	48	1.15%	-0.50%	1.49%
短纤主力	7170	7364	-194	-2.63%	-2.82%	-4.98%

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	584	0	0.00%	-10.75%	-15.33%
CFR中国台湾PX	1011	-8	-0.79%	-7.22%	-10.16%
PTA外盘	850	-30	-3.41%	-5.56%	-6.59%
PTA内盘	5950	-200	-3.25%	-5.10%	-9.02%
PTA现货加工差	677	94	16.23%	17.02%	-4.12%

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	900	-20	-2.17%	-2.17%	-4.26%
华东地区甲醇	2420	-50	-2.02%	-4.91%	-4.16%
MEG内盘	4070	30	0.74%	-0.85%	-2.16%
MEG外盘	505	7	1.41%	-0.39%	-1.94%

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	7300	-77	-1.04%	-2.01%	-4.53%
涤纶POY	7650	-50	-0.65%	-1.92%	-4.08%
涤纶DTY	9000	-50	-0.55%	-1.64%	-3.74%
涤纶FDY150D	8200	-50	-0.61%	-1.50%	-4.09%
瓶级切片	7250	-150	-2.03%	-4.92%	-8.81%
短纤现货利润	-151	84	-35.87%	-47.31%	-55.50%

数据来源: wind

图1: TA 5-9月差



数据来源: wind

图2: EG 5-9月差



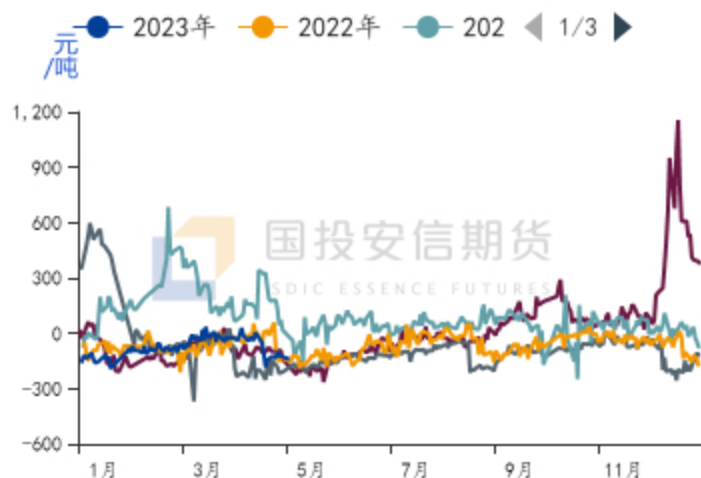
数据来源: wind

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



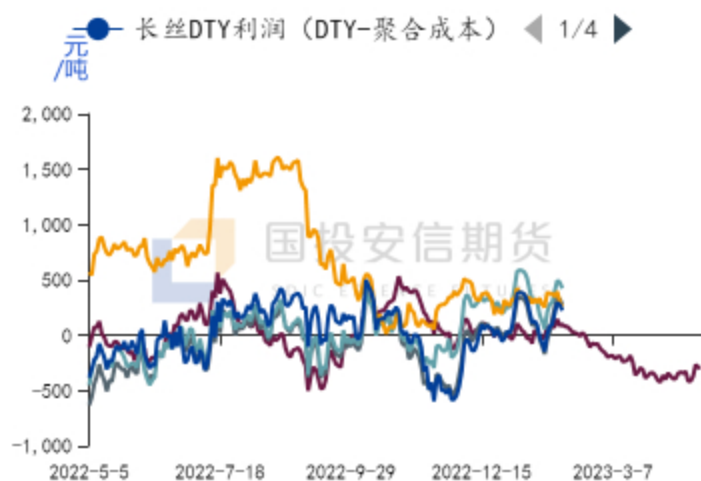
数据来源: wind

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



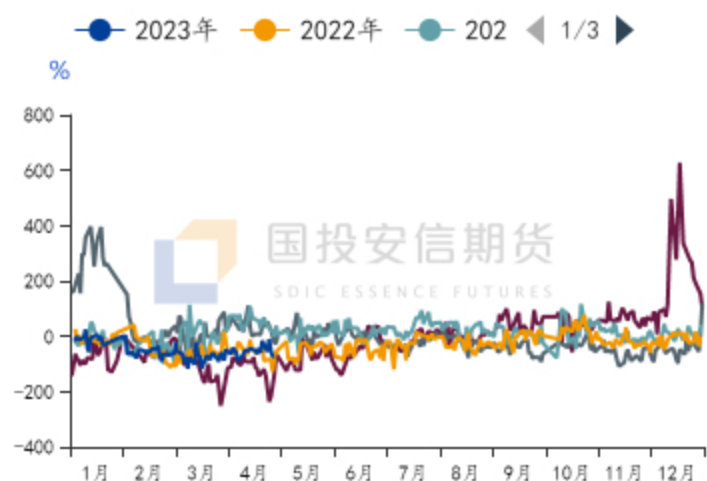
数据来源: wind

图9: PTA内外盘价差



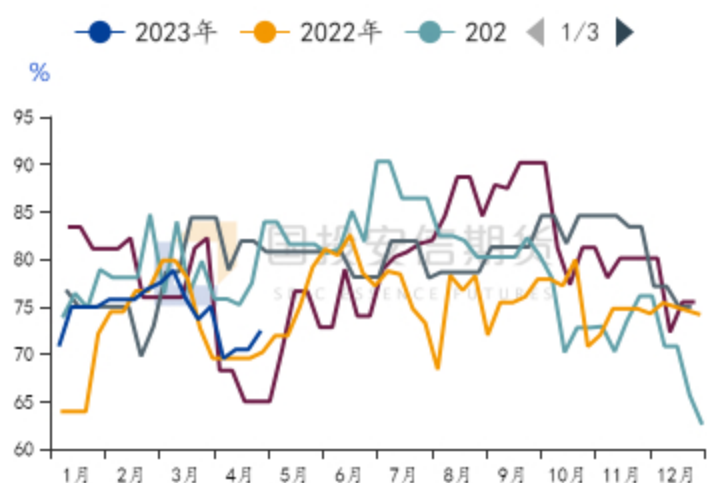
数据来源: wind

图10: MEG内外盘价差



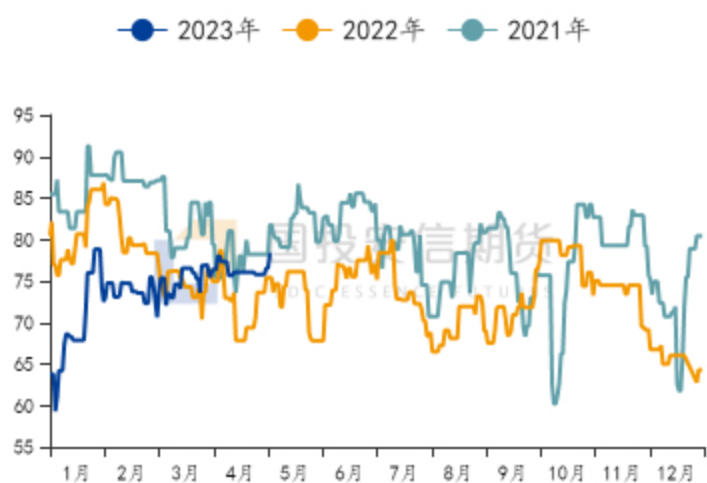
数据来源: wind

图11: PX周度负荷



数据来源: 卓创

图12: PTA日度开工率



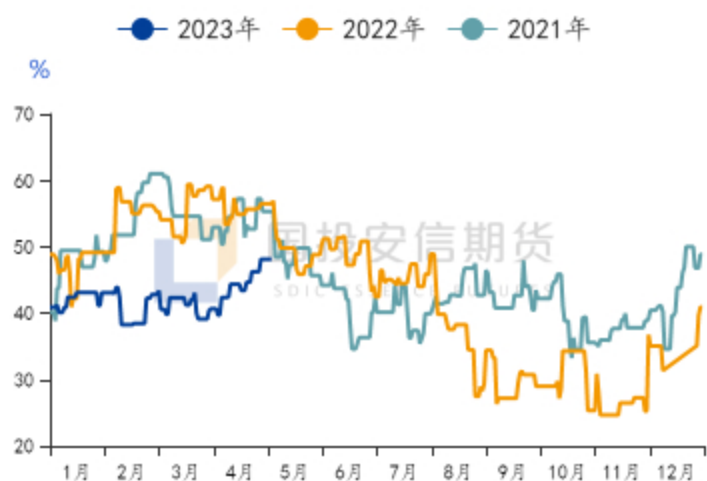
数据来源: 卓创

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



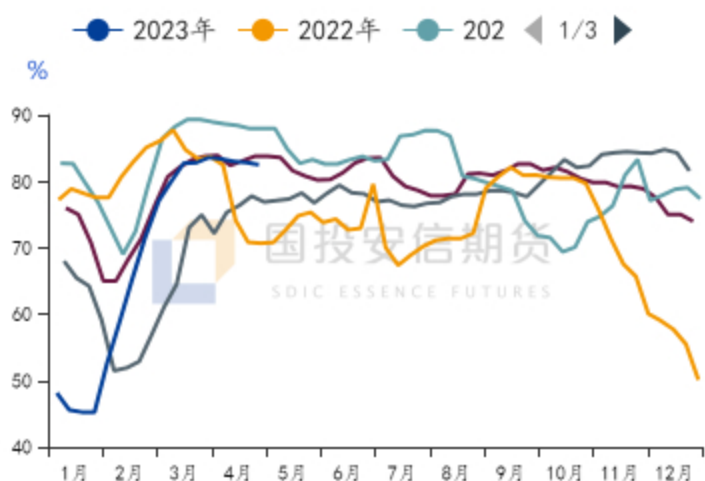
数据来源: 卓创

图15: 短纤负荷



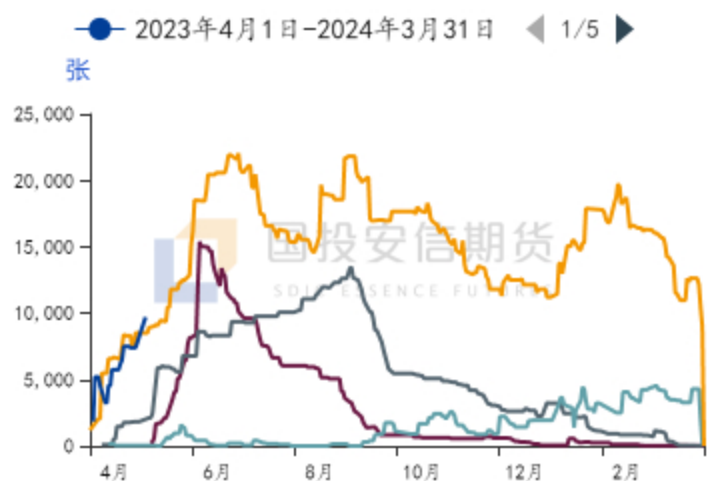
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



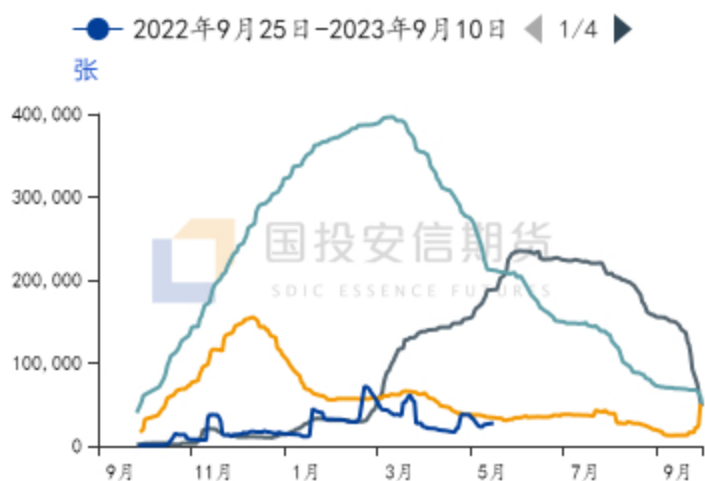
数据来源: 卓创

图17: 乙二醇注册仓单量



数据来源: wind

图18: PTA仓单



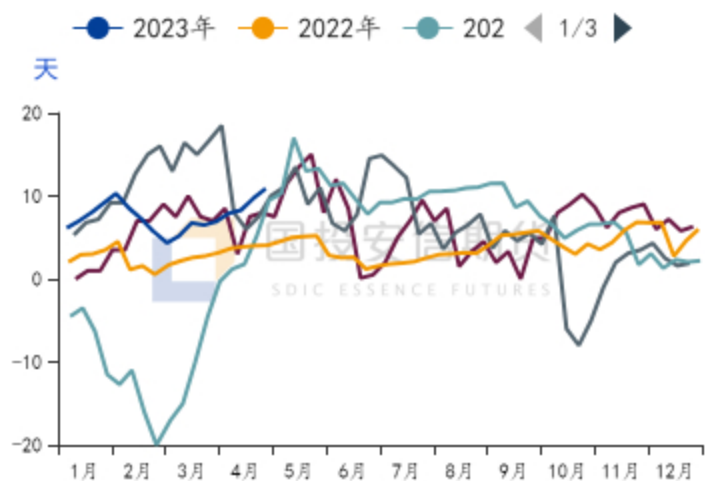
数据来源: wind

图19: 短纤期货仓单数量



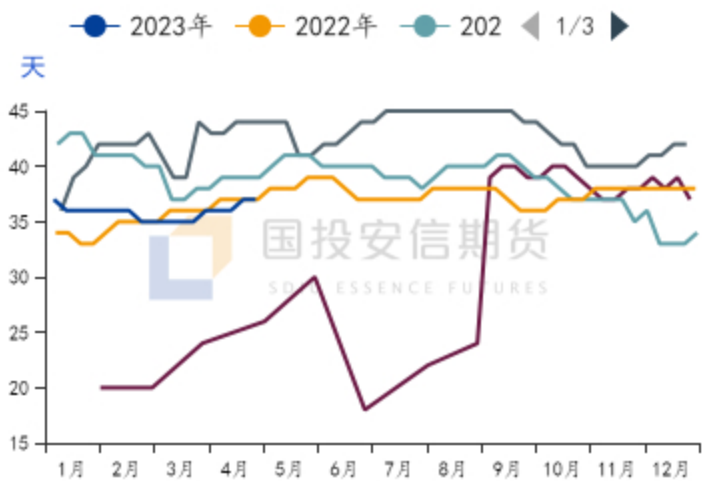
数据来源: wind

图20: 卓创短纤库存



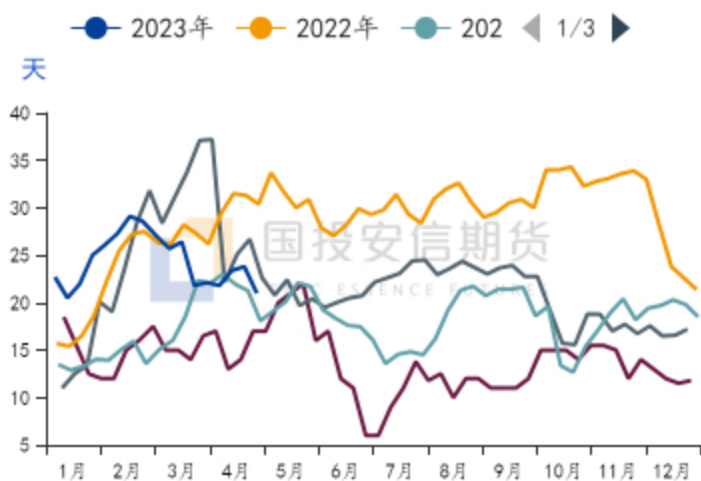
数据来源: 卓创

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。

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3月下检修，预计检修45天，5月初已经重启。

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，实际五一期间重启。

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。

嘉通能源2#250万吨新装置，五一期间投产。

【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，4月下重启。

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。

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，4月下重启。

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。

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，待定。

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，5月初已经正常。

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。

陕西一套30万吨/年的煤制乙二醇装置计划于5月初停车检修，预计时间在三周左右，该装置目前满负荷运行中。

韩国一套12万吨/年的MEG装置将于4.26晚停车执行年度检修，预计检修时长在一个月附近。

加拿大一套35万吨的MEG装置计划5月底停车检修，预计三周。

贵州一套30万吨/年的合成气制乙二醇装置4月底升温重启；该装置此前于3月初停车检修。

嘉兴一套原设计100万吨/年的MEG装置原计划于4月底裂解投料开车，计划推后，暂未明确具体时间。

【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。