

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】

油价回落及PTA供应恢复，利多减弱，PTA大幅减仓下跌；乙二醇价格回落至4100元/吨以内，短纤跟随原料下跌。短期市场多头情绪降温，资金离场，聚酯价格回落。下游聚酯产品现金流亏损，市场提及高温限电及亚运会影响，消费有下降预期，PX估值有下行风险及下半年PTA依旧有新装置投产，PTA反弹路上不乏利空。近期市场反馈乙二醇社会库存去化，可能令乙二醇后市价格波动率上升。近期装置检修有利于供应压力继续缓解，但周内港口库存继续上升，价格承压。乙二醇维持低位震荡格局，波动率将随着库存压力的下降而上升。短纤价格跟随原料下滑，目前行业开工平稳，利润下滑，库存中性，关注下游高温限电的影响。

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	5804	5956	-152	-2.55%	0.80%	3.53%
乙二醇主力	4092	4166	-74	-1.78%	1.31%	2.61%
短纤主力	7292	7430	-138	-1.86%	0.66%	1.99%

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	576	-27	-4.44%	2.20%	8.45%
CFR中国台湾PX	1020	-29	-2.80%	2.14%	3.41%
PTA外盘	830	0	0.00%	0.00%	-1.19%
PTA内盘	5835	-145	-2.42%	0.09%	2.10%
PTA现货加工差	313	-10	-3.09%	-17.18%	-16.36%

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	750	0	0.00%	0.00%	4.90%
华东地区甲醇	2220	-80	-3.48%	2.78%	6.47%
MEG内盘	4025	-50	-1.23%	1.51%	1.90%
MEG外盘	478	-4	-0.83%	2.58%	1.70%

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	7323	-100	-1.35%	0.09%	1.24%
涤纶POY	7530	0	0.00%	1.07%	0.00%
涤纶DTY	9100	0	0.00%	1.11%	2.25%
涤纶FDY150D	8230	0	0.00%	0.98%	0.98%
瓶级切片	7000	-75	-1.06%	0.36%	0.72%
短纤现货利润	-14	41	-74.46%	-473.03%	-158.81%

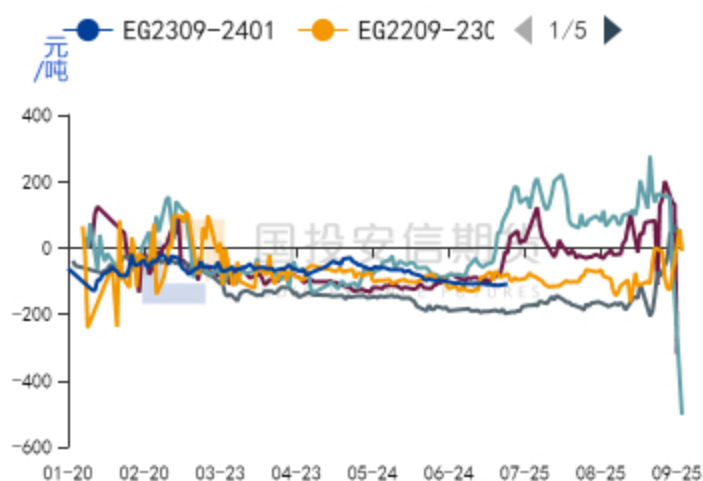
数据来源: wind

图1: TA 9-1月差



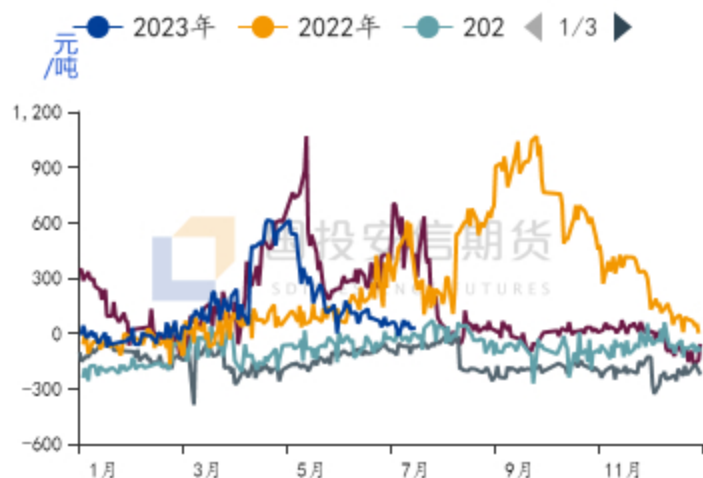
数据来源: wind

图2: EG9-1月差



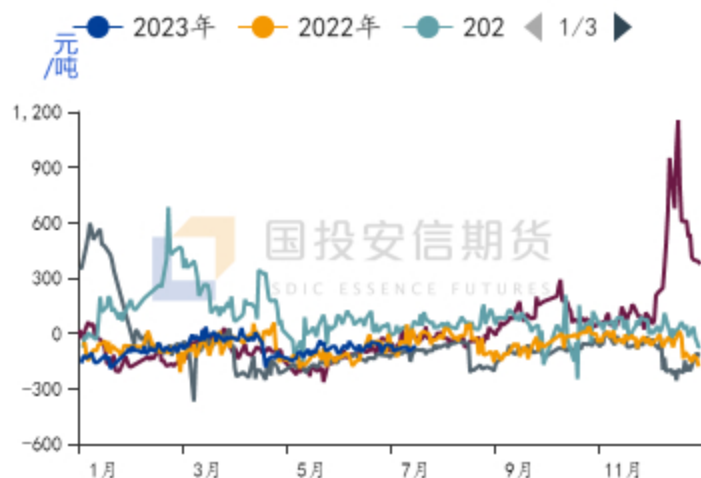
数据来源: wind

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



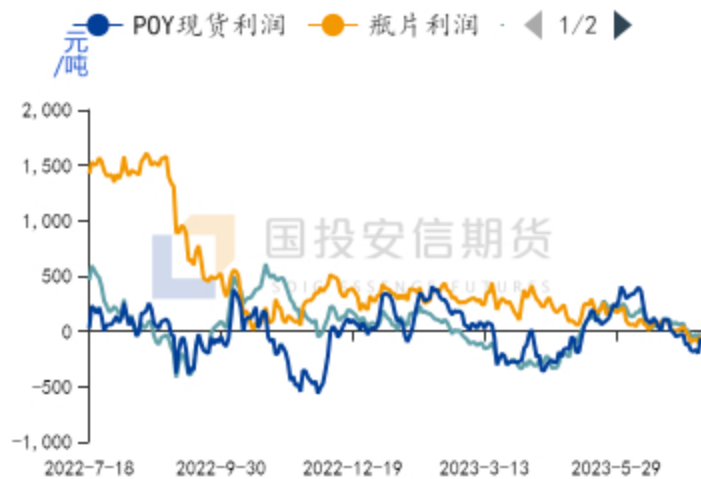
数据来源: wind

图7: 不同工艺路线制MEG利润



数据来源: wind

图8: 聚酯产品利润对比1年



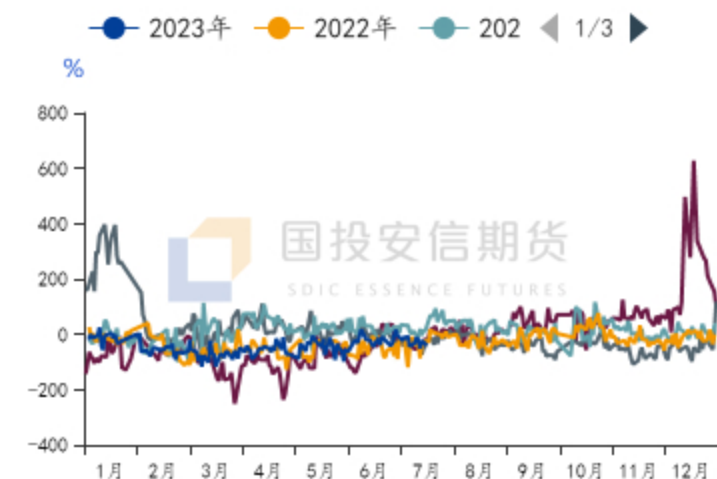
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图9: PTA内外盘价差



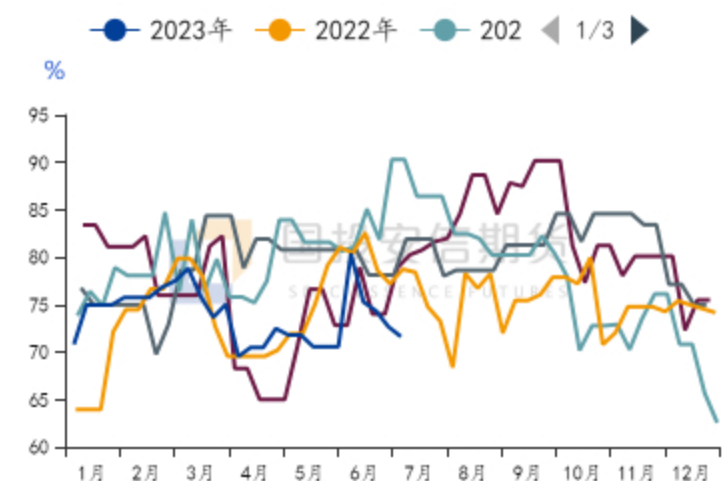
数据来源: wind

图10: MEG内外盘价差



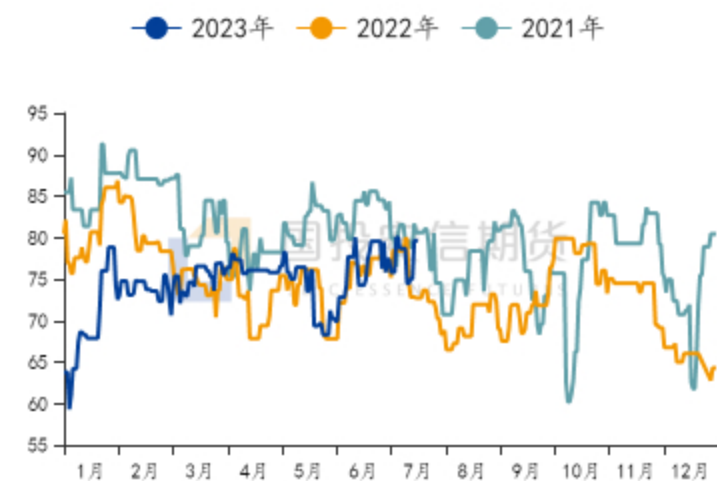
数据来源: wind

图11: PX周度负荷



数据来源: 卓创

图12: PTA日度开工率



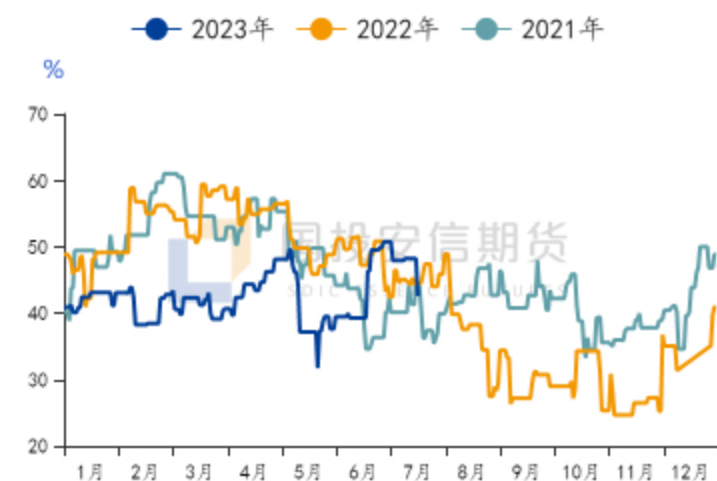
数据来源: 卓创

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



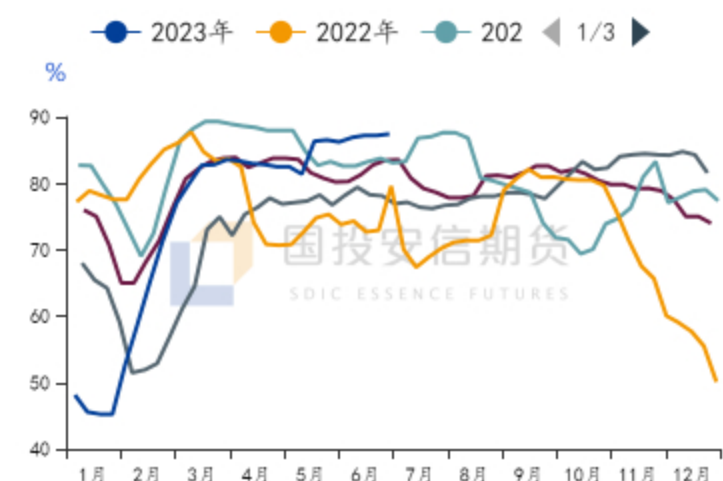
数据来源: 卓创

图15: 短纤负荷



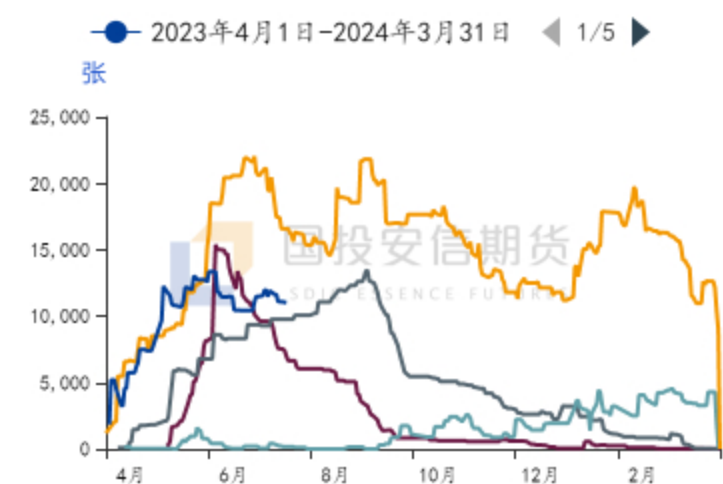
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



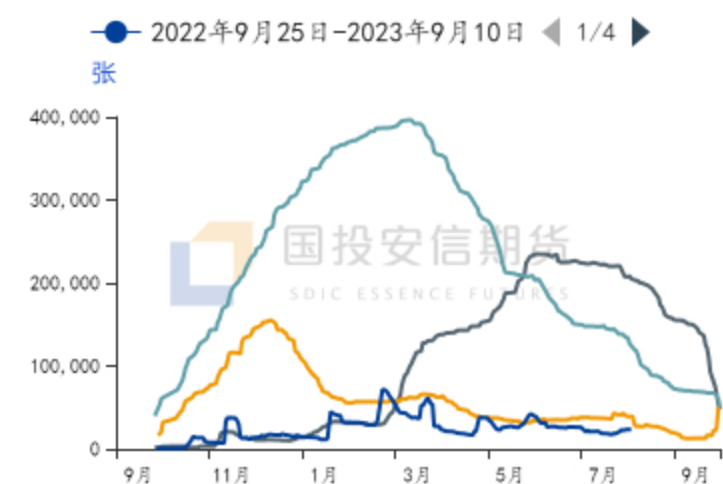
数据来源: 卓创

图17: 乙二醇注册仓单量



数据来源: wind

图18: PTA仓单



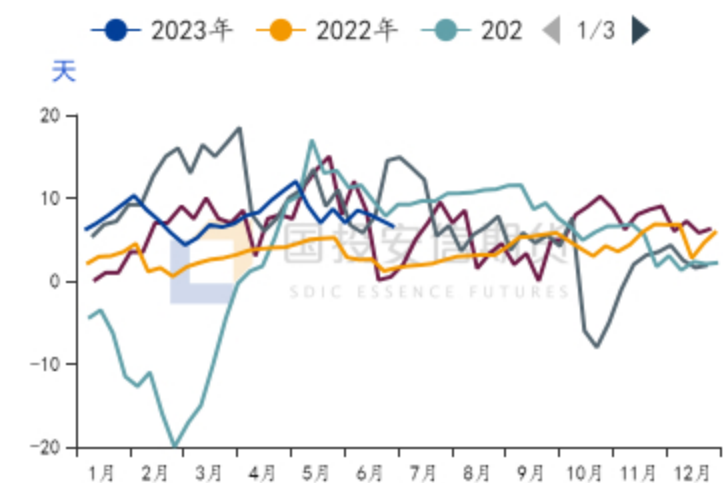
数据来源: wind

图19: 短纤期货仓单数量



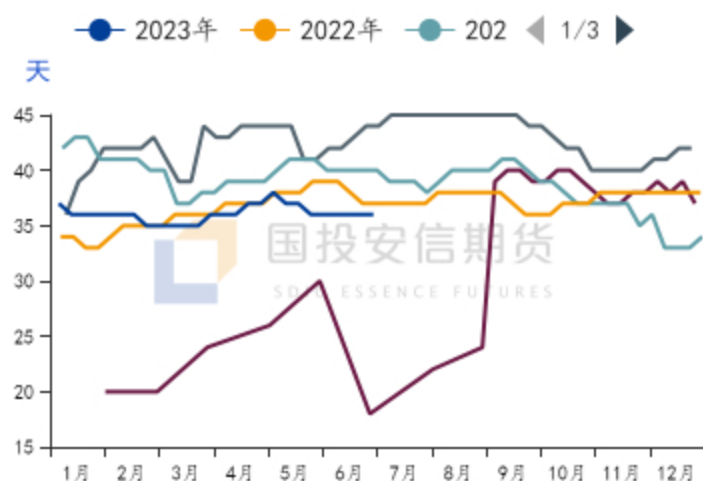
数据来源: wind

图20: 卓创短纤库存



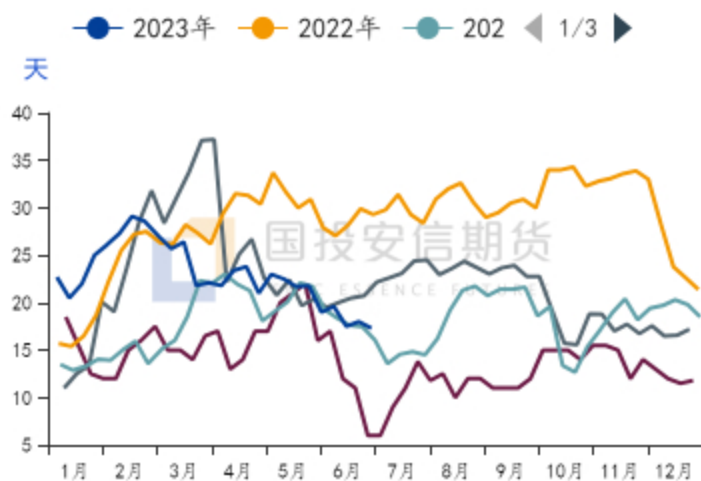
数据来源: 卓创

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。

西北一套120万吨PTA装置已于5.7开始停车，预计在7月中附近重启。

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装置重启出料，预计6月中出合格品，停车。

华东一套150万吨装置7月中停车检修，预计2周。

华南一套200万吨PTA装置7.13负荷小幅提升，该装置7.7附近降负至5成。

华南一套450万吨装置预计下周初（7.17）前后重启，该装置6月底停车检修。

逸盛新材料360万吨装置7月中上旬降负，预计7.15前后恢复。

恒力惠州250万吨新装置7月中投产。

【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。

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，计划7月重启。

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。

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。

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4.13前后短停，重启推迟至6月底。

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。

加拿大一套35万吨/年的MEG装置6月底已正常重启，该装置此前于5月底停车执行检修。

新疆一套60万吨/年的合成气制乙二醇装置重启，预计6月中下旬出产品；该装置此前于5月中旬起停车检修。

河南一套20万吨/年的合成气制乙二醇装置计划于5月中下旬开车，目前其甲醇装置已经重启。

广东一套40万吨/年的乙二醇装置于5月中临时停车检修，5月下重启。

新疆一套15万吨/年的合成气制MEG装置5月中故障短停，5.25附近按计划重启。

内蒙古一套26万吨/年合成气制MEG装置6月初重启；该装置前期于5月上旬停车检修。

泰国一套40万吨/年的乙二醇装置计划于6月份重启，该装置此前于2月份停车至今。

浙江一套80万吨/年的MEG装置于6.26升温重启中，该装置此前于5月下旬停车。该集团旗下另一套75万吨/年的MEG装置6.27重启。

陕西一套30万吨/年的合成气制乙二醇装置7月初停车，重启待定。

马来西亚一套75万吨/年的乙二醇装置于5月中重启，据悉5月底前后有货装船至国内。

韩国一套12.5万吨/年的MEG装置将于5月底停车执行检修，预计检修时长在1个月附近。

韩国一套12.5万吨/年的MEG装置已于6.4升温重启，该装置此前于4月底停车执行检修。

广东一套40万吨/年的乙二醇装置已于6月上重启并出产品，该装置此前考虑效益原因于4月底停车。

广东一套50万吨/年的MEG装置计划于7月初停车半个月附近，7.10已经停车。

山西一套30万吨/年的合成气制MEG装置6月中已重启出料，目前负荷提升中；该装置前期于6月初停车检修。

陕西一套180万吨/年的合成气制乙二醇装置其中60万吨将于7月中下旬停车检修，预计时间在10-15天；另外60万吨计划于8月份停车检修。

【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。