

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】

商品反弹，聚酯整体回升，PTA涨幅领先，乙二醇稍显落后，短纤居中。周内传恒力和逸盛装置检修的消息，提到重启视利润情况而定，持续的低加工差导致企业检修意愿上升；但亚运会期间聚酯可能降负的利空将部分和PTA检修的利多相抵消，具体关注聚酯减产的力度。调油需求减弱叠加PTA检修预期，PTA-原油价差下行驱动因PTA有估值修复预期而减弱，绝对价格走势依旧看油品市场表现。乙二醇合成气法利润修复后，煤化工装置负荷提升，近期检修和重启共存，内地检修的影响减弱；盛虹100万吨装置重启，港口压力依旧存在。过剩是长线逻辑，乙二醇再度陷入深度亏损后，绝对价格跟随原料波动；可能穿插估值修复的中短期逻辑。短纤行业利润修复，开工平稳，库存中性，继续被动跟随原料运行，后市存在亚运会期间可能有装置减产及秋冬季需求回升的利多。

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	5846	5724	122	2.13%	-0.92%	-1.02%
乙二醇主力	3974	3941	33	0.84%	-1.39%	-3.26%
短纤主力	7488	7400	88	1.19%	0.38%	1.74%

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	643	2	0.31%	-3.27%	7.10%
CFR中国台湾PX	1042	11	1.07%	-3.36%	-0.35%
PTA外盘	780	0	0.00%	-3.70%	-6.02%
PTA内盘	5890	70	1.20%	-0.51%	-0.76%
PTA现货加工差	163	16	11.16%	413.91%	-38.05%

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	830	0	0.00%	2.47%	7.79%
华东地区甲醇	2390	45	1.92%	1.06%	7.66%
MEG内盘	3945	20	0.51%	-1.50%	-2.83%
MEG外盘	460	5	1.10%	-2.54%	-3.77%

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	7480	80	1.08%	0.00%	1.22%
涤纶POY	7600	0	0.00%	-1.11%	0.00%
涤纶DTY	9150	0	0.00%	-0.54%	0.00%
涤纶FDY150D	8220	0	0.00%	-0.96%	-0.36%
瓶级切片	7050	50	0.71%	0.00%	0.36%
短纤现货利润	122	13	12.34%	59.63%	-375.07%

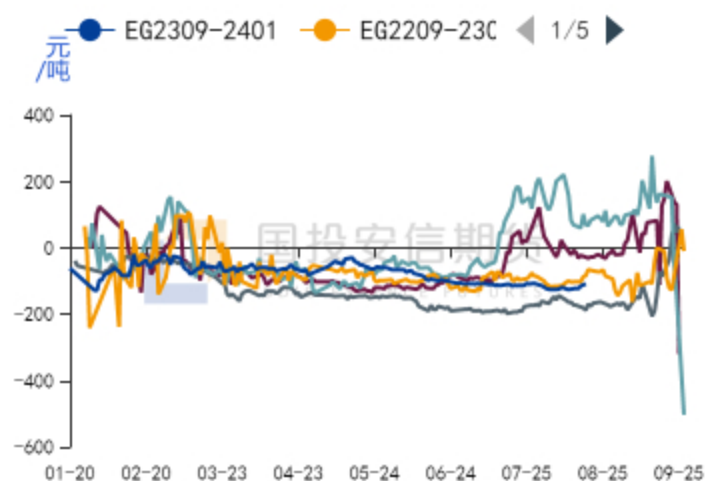
数据来源: wind

图1: TA 9-1月差



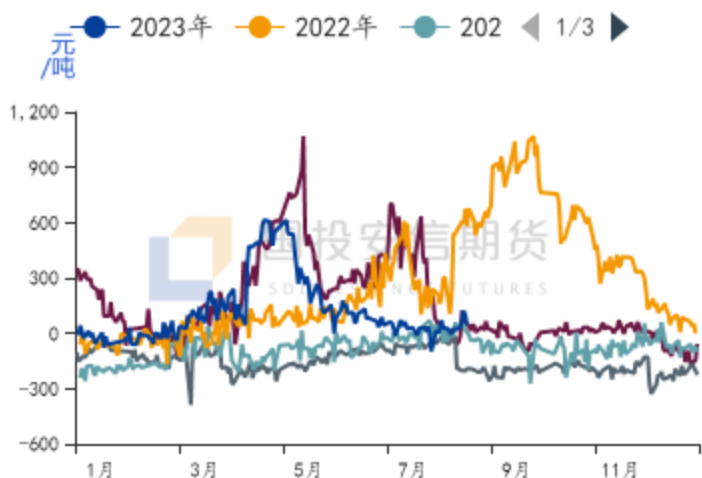
数据来源: wind

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



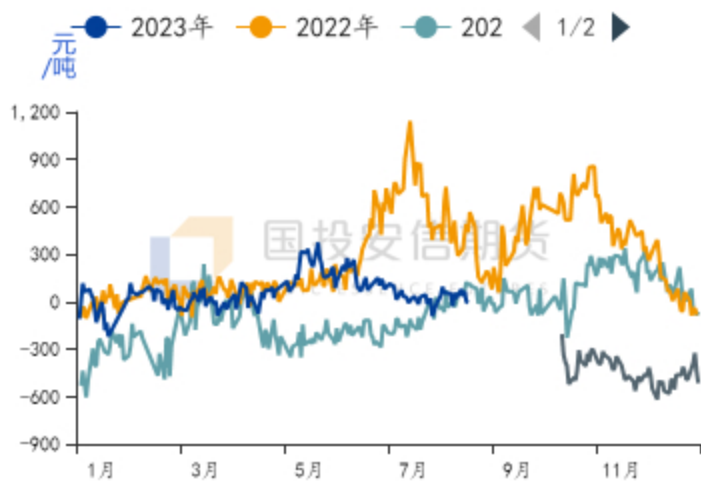
数据来源: wind

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



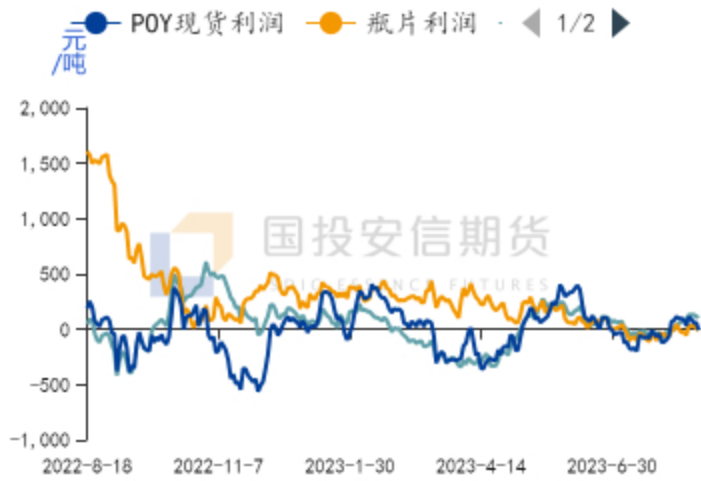
数据来源: wind

图7: 不同工艺路线制MEG利润



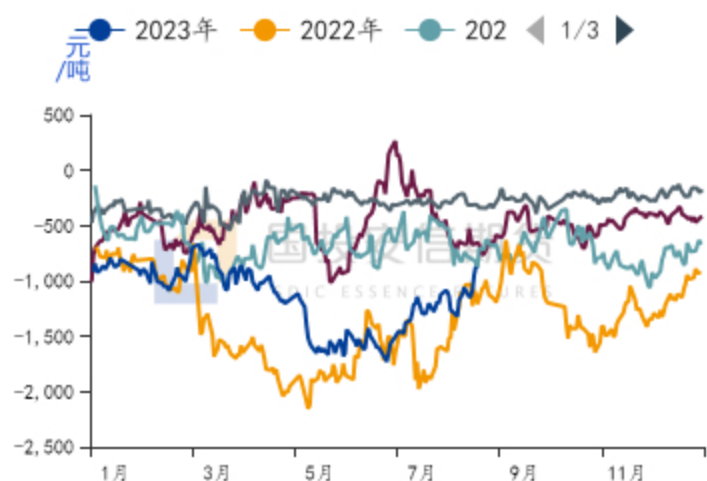
数据来源: wind

图8: 聚酯产品利润对比1年



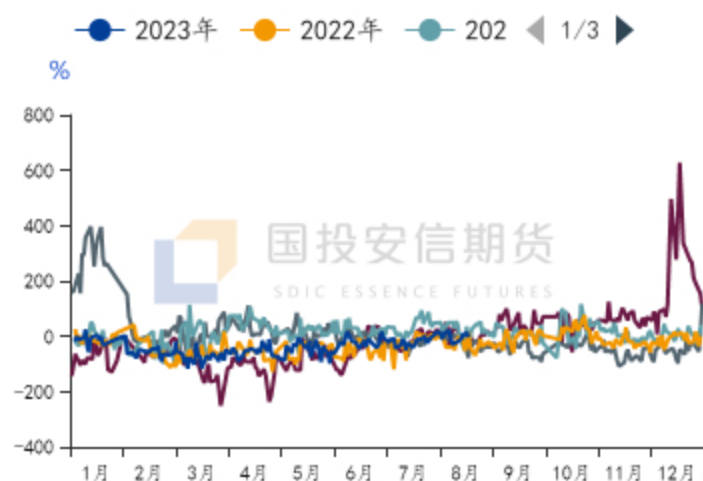
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图9: PTA内外盘价差



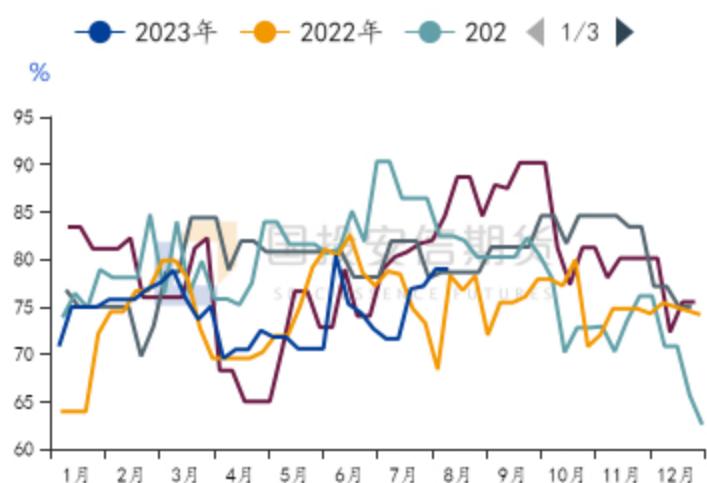
数据来源: wind

图10: MEG内外盘价差



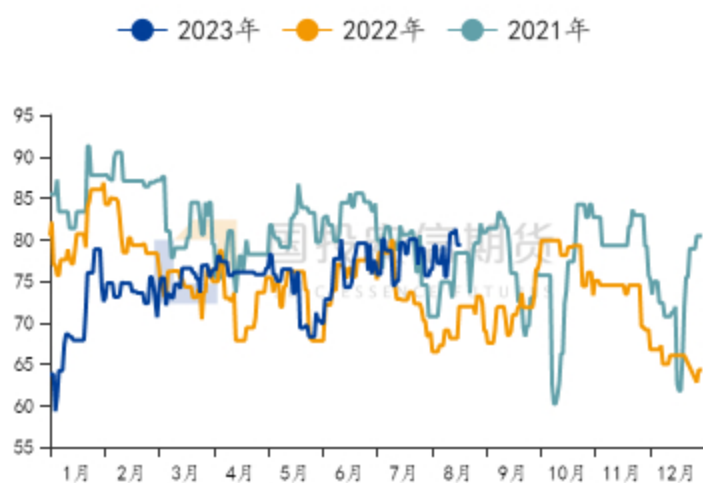
数据来源: wind

图11: PX周度负荷



数据来源: 卓创

图12: PTA日度开工率



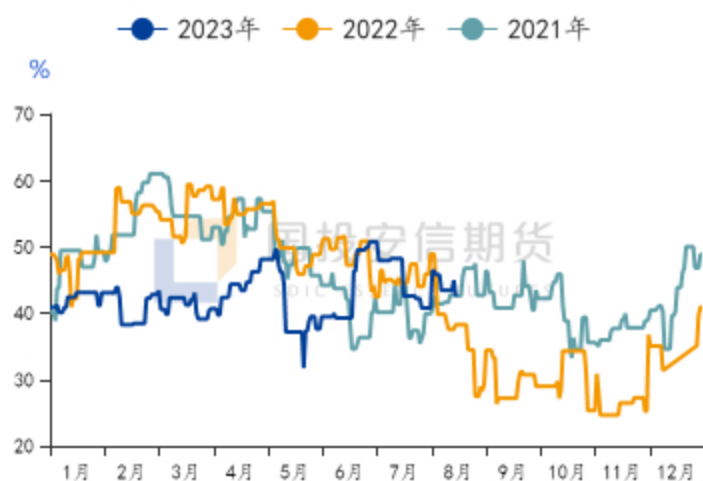
数据来源: 卓创

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



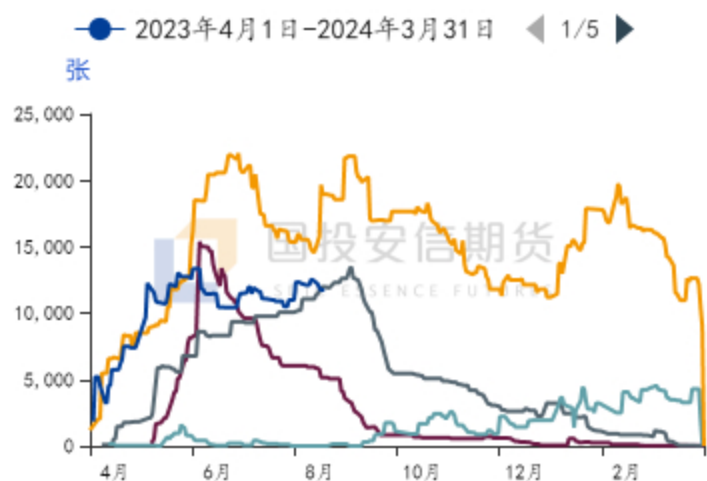
数据来源: 卓创

图15: 短纤负荷



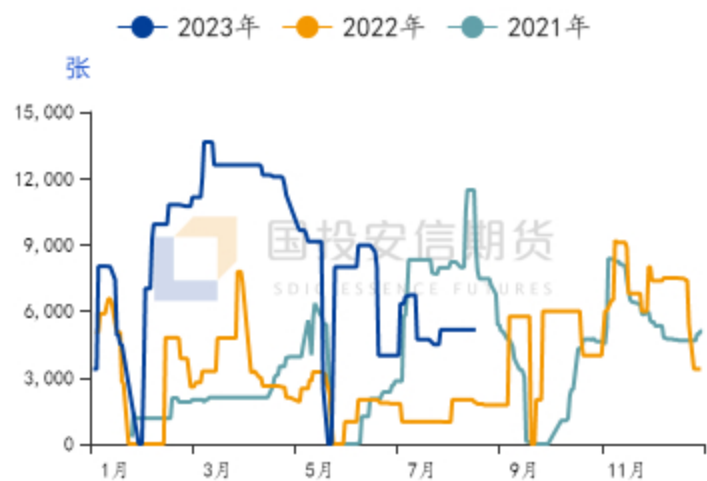
数据来源: 卓创

图17: 乙二醇注册仓单量



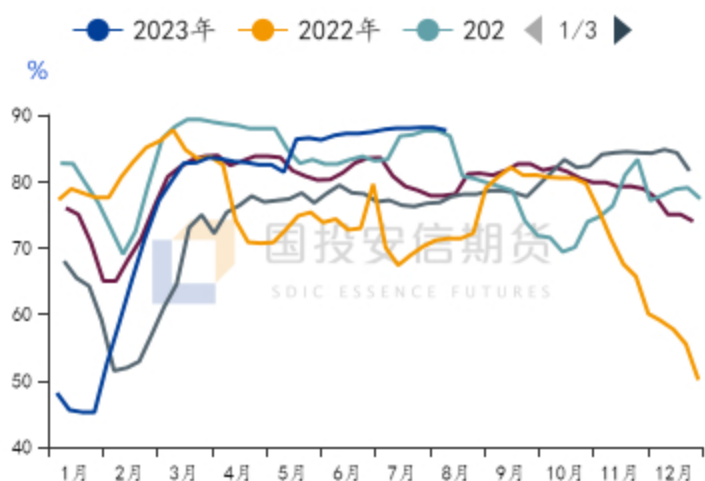
数据来源: wind

图19: 短纤期货仓单数量



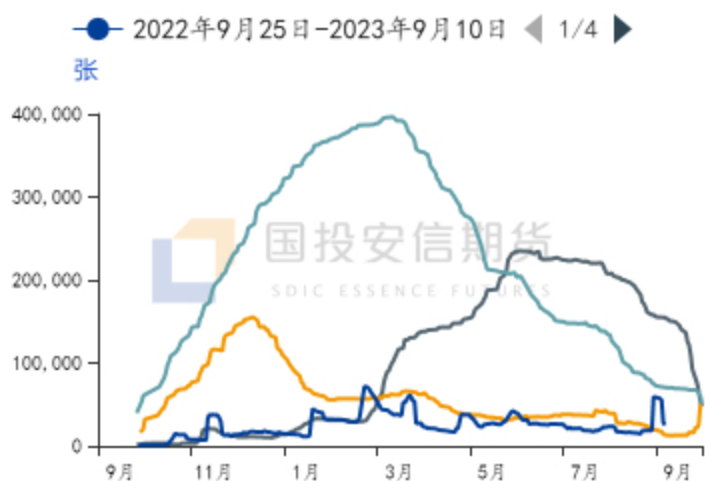
数据来源: wind

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



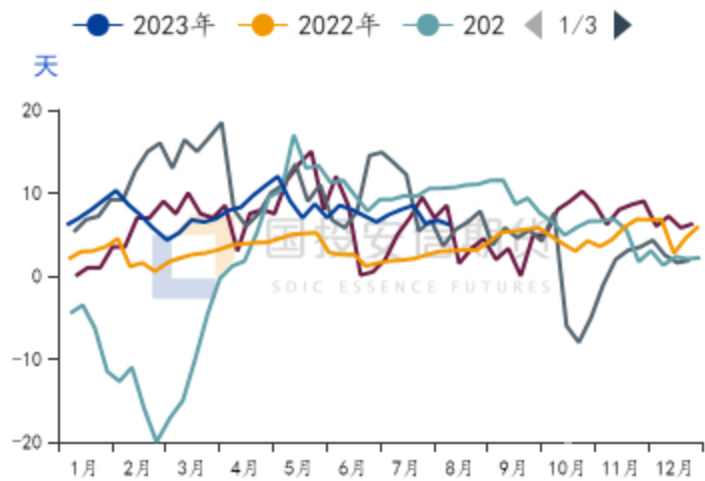
数据来源: 卓创

图18: PTA仓单



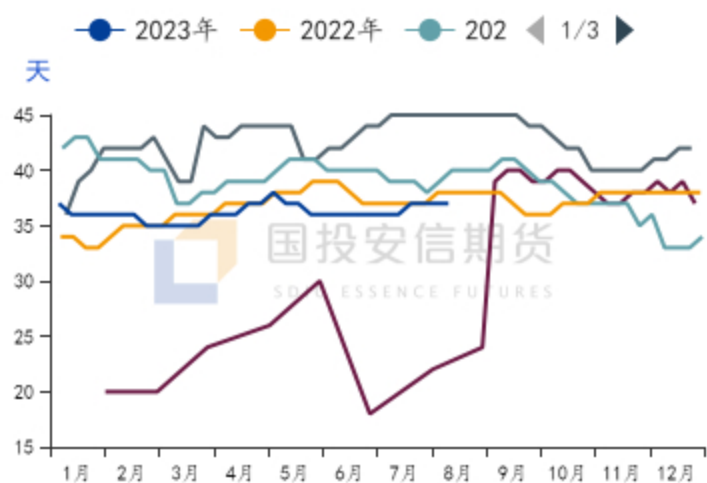
数据来源: wind

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】

华中一套32.5万吨PTA装置3月初已停车，重启待定。

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，实际推迟至8月中。

华东一套35万吨PTA装置4月中停车，重启时间待跟踪。

西南一套90万吨PTA装置重启出料，预计6月中出合格品后再度停车，8月中重启。

恒力惠州250万吨新装置7月中投产。

据悉山东一套250万吨PTA装置8月9日因故停车，8.11前后重启。

因前道供氢企业意外停车，8.15华南两条共计235万吨PTA装置因故降负至6成，恢复时间目前待跟踪。

【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。

山西一套20万吨/年的合成气制乙二醇装置8月中按计划点火重启，预计8月底前后出产品。

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装置于3月23日附近停车执行检修，重启待定。

广西一套20万吨/年的煤制MEG装置4.13前后短停，重启推迟。

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，7月中提负至9成运行。

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/年的乙二醇装置计划8月下重启，7月初停车。

陕西一套180万吨/年的合成气制乙二醇装置其中60万吨7.17日前后停车，7月27日前后恢复；另外60万吨计划于8月份停车检修；企业的年度检修安排预计取消。

7.20嘉兴一套15万吨的MEG装置停车，重启待定。

湖北60万吨MEG装置7月下轮流停车更换催化剂，8月装置负荷环比下降。

江苏一套90万吨的乙二醇装置计划7月底停车，重启待定。

陕西一套40万吨MEG装置计划10月前后投产，7月进入安装调试阶段。

内蒙古一套30万吨装置按计划于8月中检修，时长20天。

内蒙古一套26万吨装置计划8月上检修，一个月左右，推迟至10月。

内蒙古一套40万吨的MEG装置暂定8月中旬检修，具体视设备情况而定，预计20天左右。

河南濮阳20万吨/年的合成气制乙二醇装置7月底附近汽化炉再次升温重启，8.1园区内甲醇装置已顺利出料，预计下周附近乙二醇环节重启；该装置前期于2022年7月停车。

陕西一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置8月9日前后停车检修，预计检修时长在一个月附近。

陕西一套180万吨/年的合成气制乙二醇装置其中第二套60万吨/年已于8月上按计划停车检修，预计时长在10天附近。

沙特一套91万吨乙二醇装置8月中因故停车。

福建一套70万吨/年的MEG装置因效益原因8月中降负荷运行至7成附近，环比降负2成。

福建一套40万吨的MEG装置8月中开始满负荷运行，预计维持至8月底，该装置此前负荷在7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。