

PTA成本推动明显 MEG供应压力较大 PF低估值

产业投研部 郑邮飞 15620964101

期货投资咨询证号： Z0010566

郑玉洁 13884415365

期货从业资格证号： F3054845

FIRST
FUTURES

 一德期货有限公司
FIRST FUTURES CO.,LTD.

一诺千金·德厚载富

CONTENTS

- 一、策略
- 二、需求端
- 三、PTA
- 四、MEG
- 五、短纤



PART 1

策略

▶ 本周策略

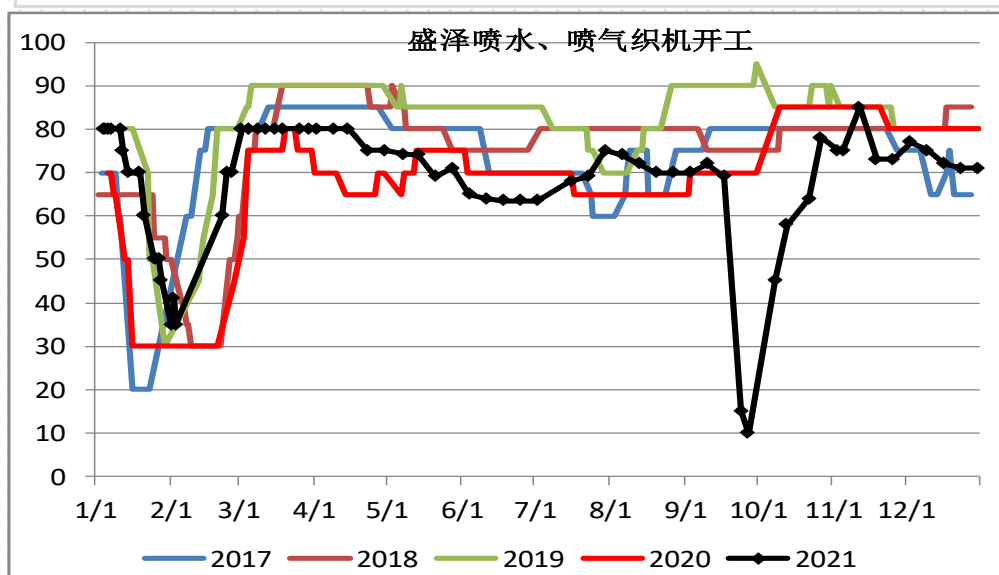
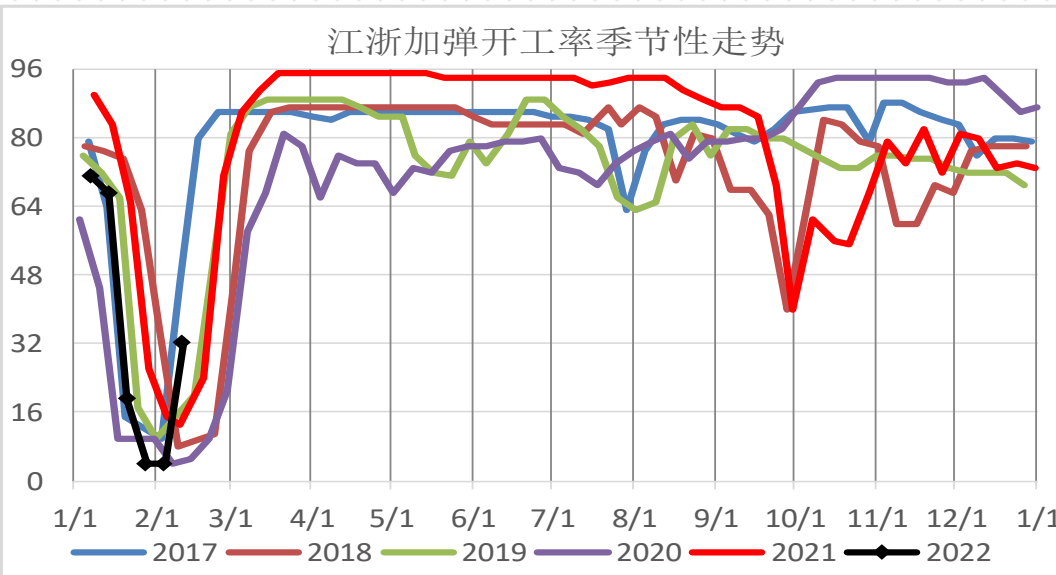
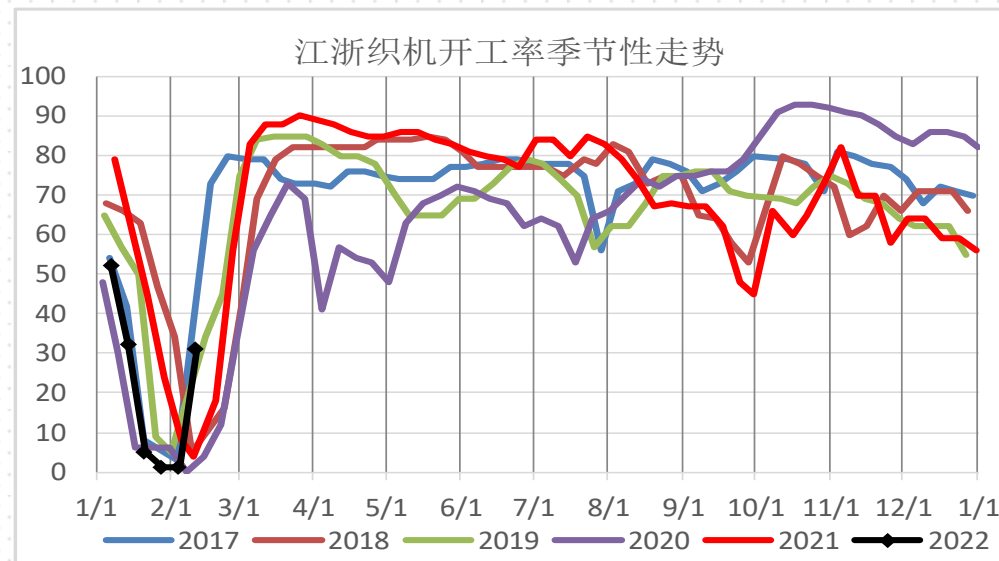
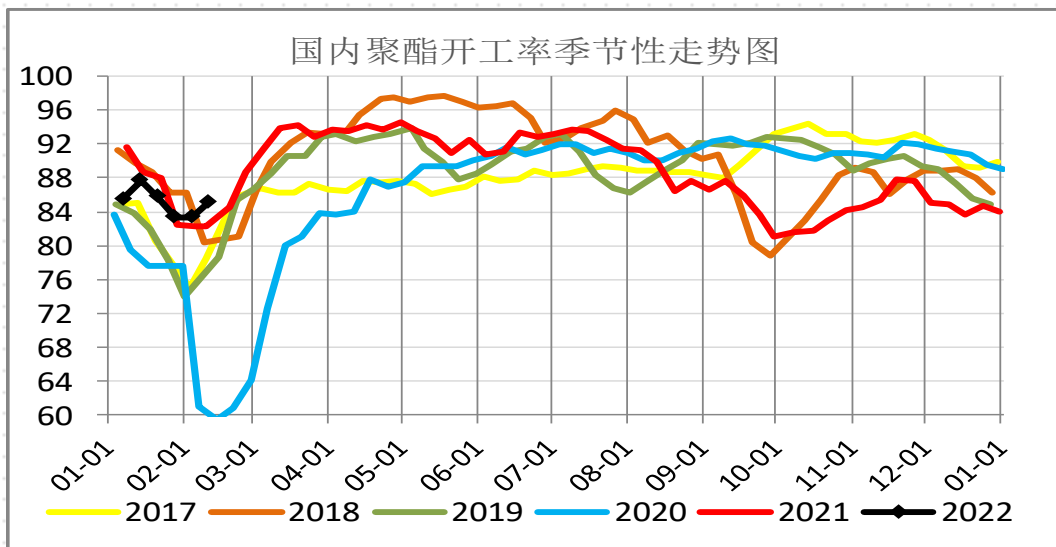
PF利润滚动做多



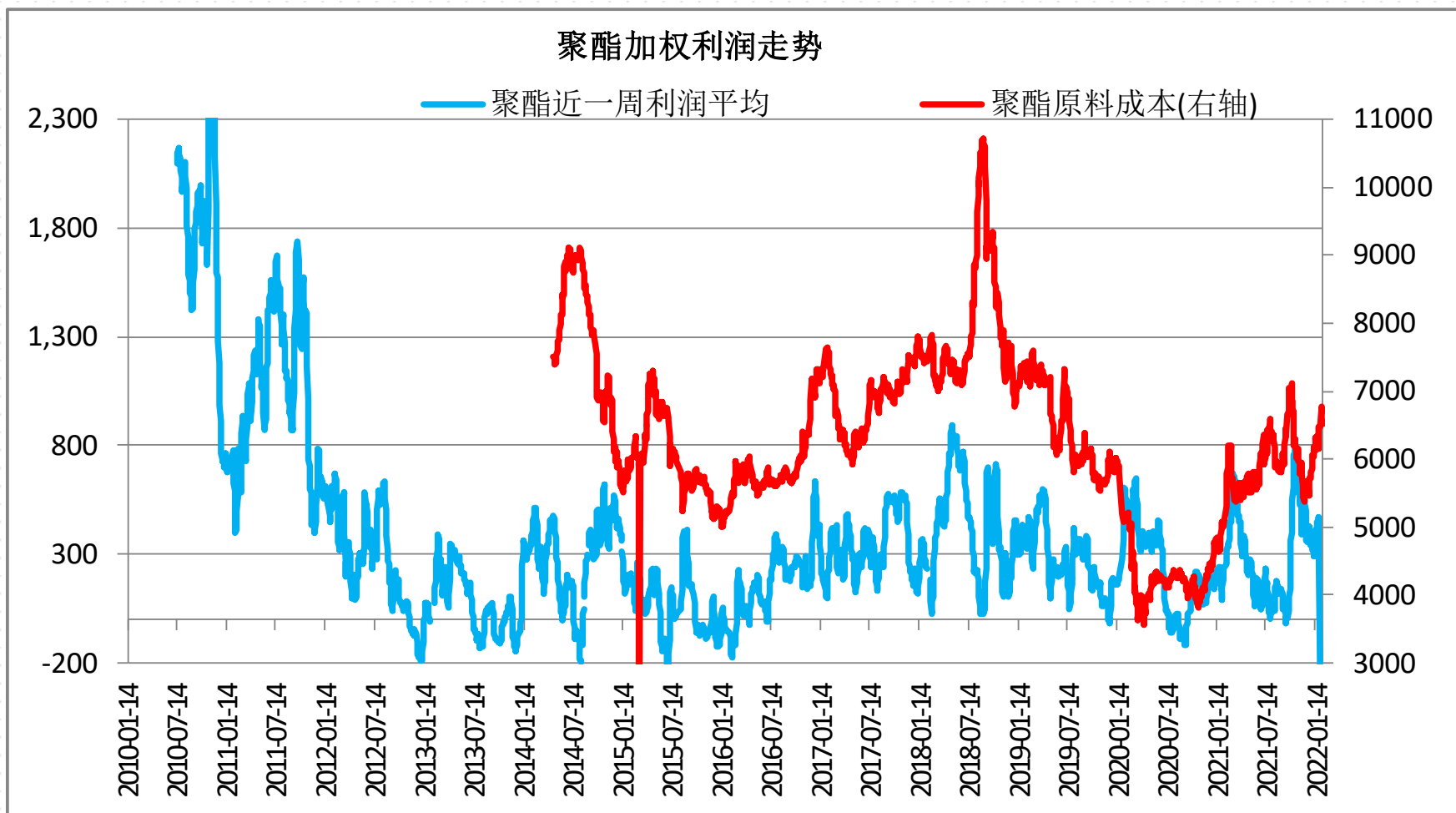
PART 2

需求端

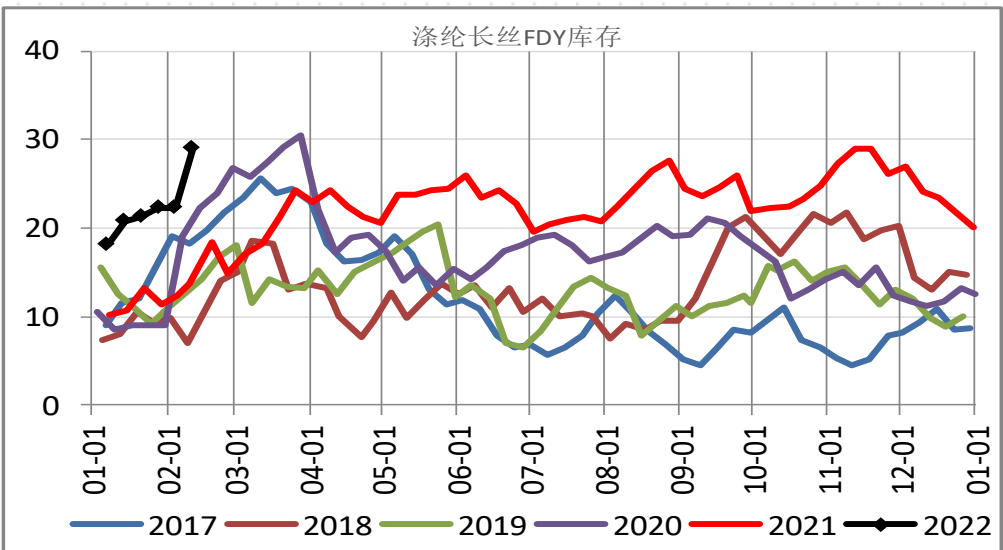
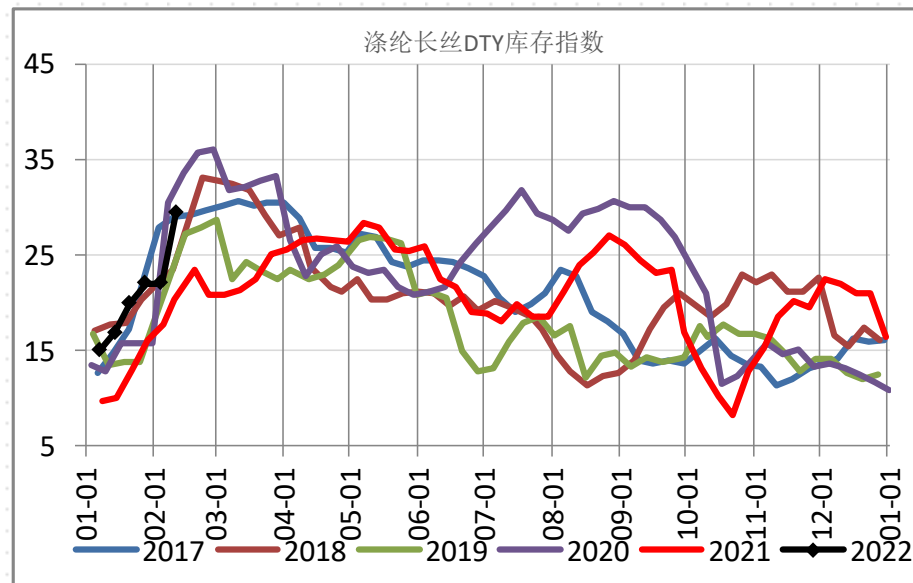
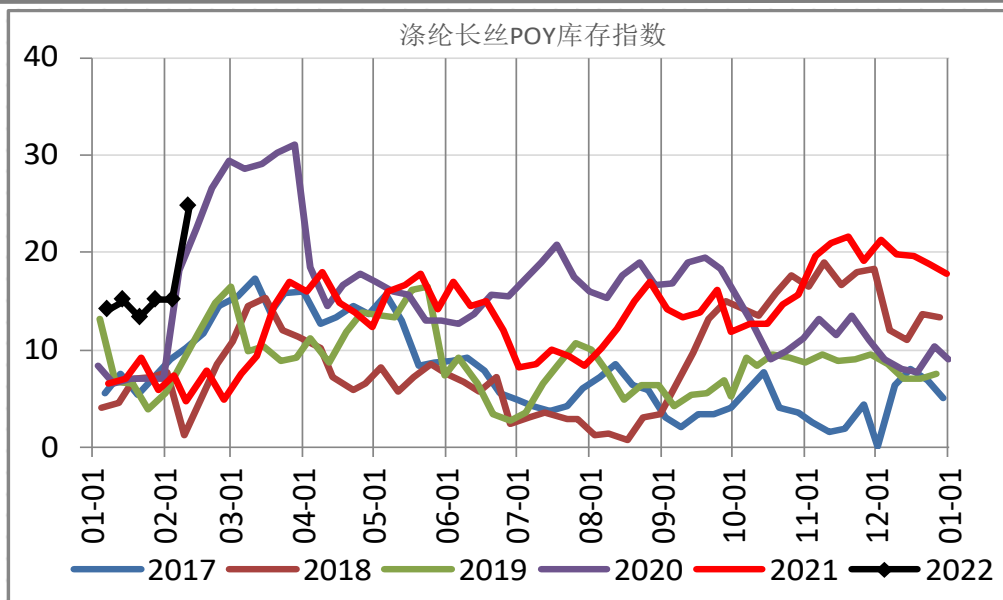
需求端-开工



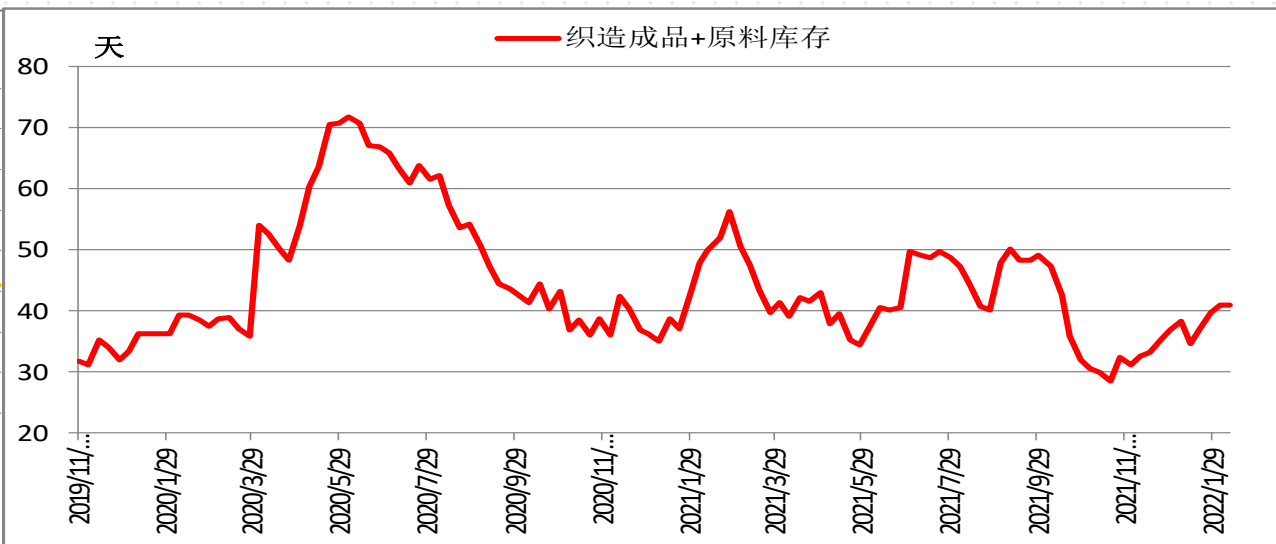
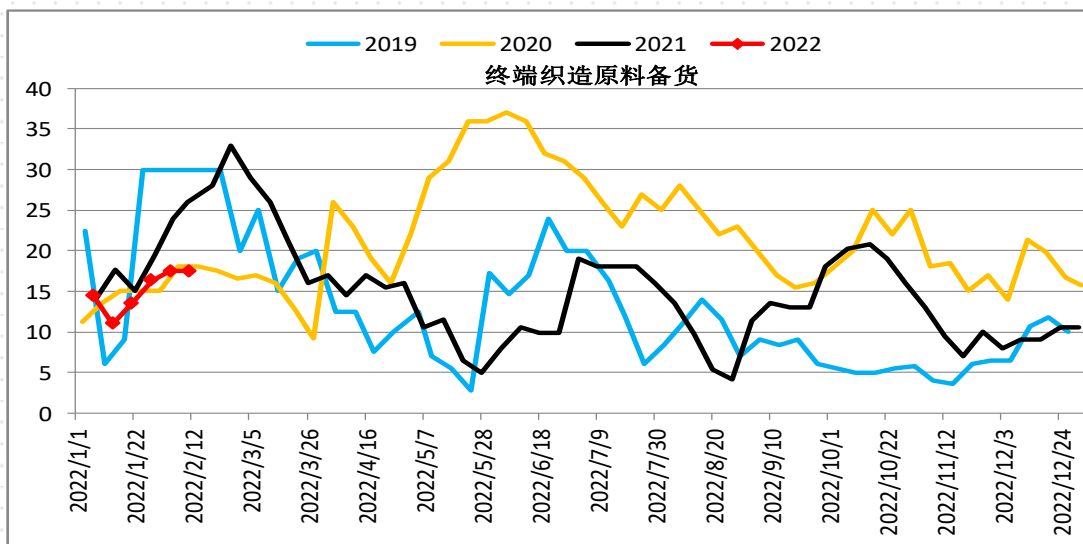
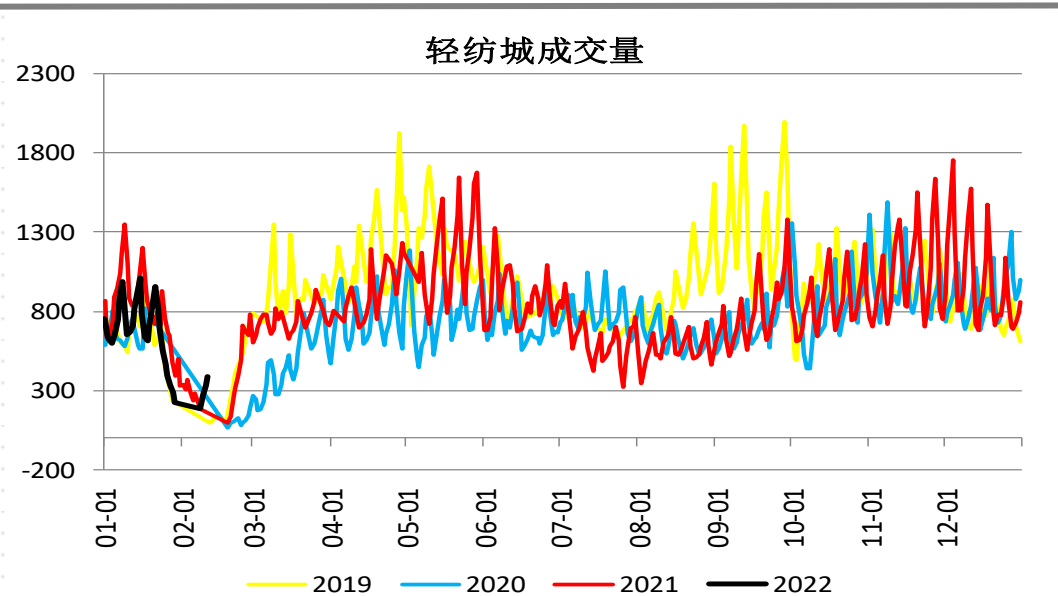
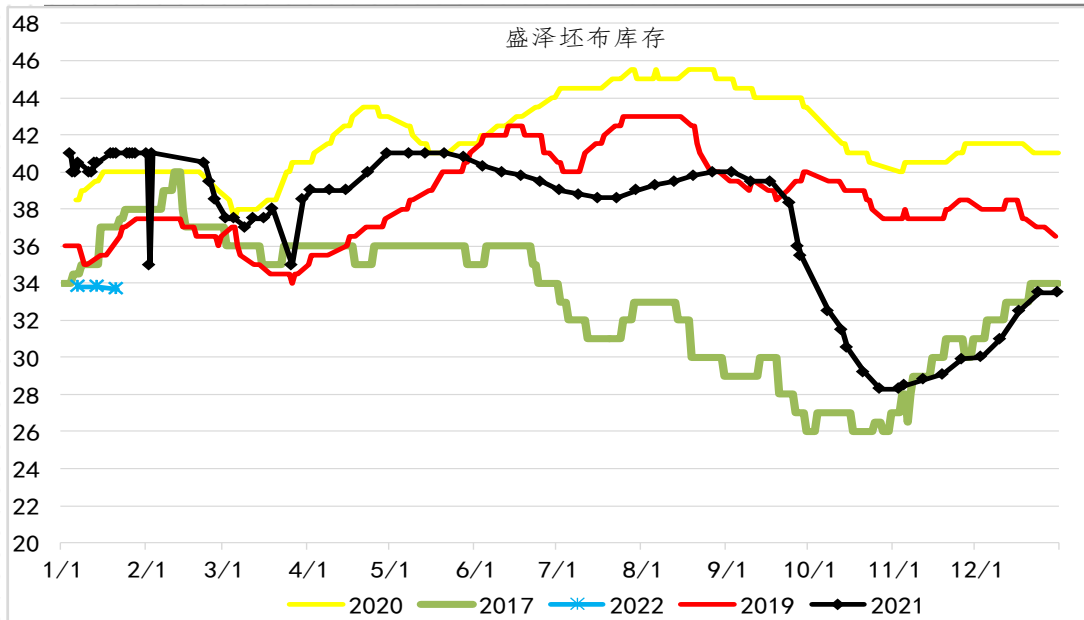
需求端-聚酯利润



需求端-聚酯库存

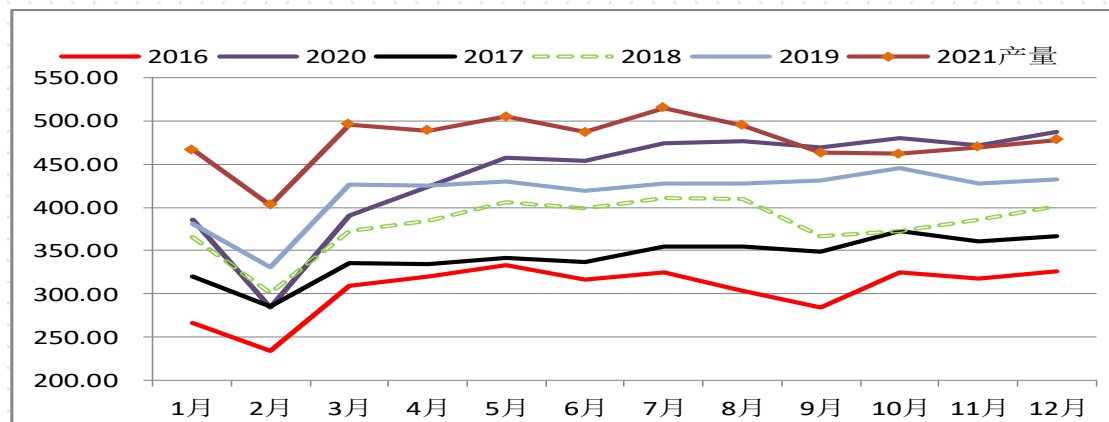


需求端-终端库存与备货



需求端-聚酯产量预测

聚酯	2012	2013	2014	2015	2016	2016同比	2017	2017同比	2018	2018同比	2019	2019同比	2020	2020同比	开工率预测	2021产能	2021产量	产量增速
1月	235.00	262.00	245.00	294.00	266.00	-9.52%	320.00	20.30%	365.00	14.06%	381.00	4.38%	386.00	1.31%	88%	6199	467.00	22.57%
2月	232.00	227.00	215.00	236.00	234.00	-0.85%	285.00	21.79%	301.00	5.61%	331.00	9.97%	284.00	-14.20%	84%	6249	403.00	21.75%
3月	224.00	265.00	272.00	288.00	309.00	7.29%	336.00	8.74%	372.00	10.71%	426.00	14.52%	390.00	-8.45%	93%	6299	496.00	16.43%
4月	226.50	258.00	283.00	313.00	320.00	2.24%	334.00	4.38%	384.00	14.97%	425.00	10.68%	424.00	-0.24%	94%	6349	489.00	15.06%
5月	230.00	283.00	305.00	325.00	333.00	2.46%	341.00	2.40%	406.00	19.06%	430.00	5.91%	458.00	6.51%	93%	6389	505.00	17.44%
6月	235.00	277.00	272.00	295.00	316.00	7.12%	337	6.65%	399.00	18.40%	419.00	5.01%	454.00	8.35%	92%	6439	487.00	16.23%
7月	244.00	283.00	266.00	291.00	325.00	11.68%	354	8.92%	411.00	16.10%	428.00	4.14%	474.00	10.75%	93%	6439	515.00	20.33%
8月	253.00	272.00	255.00	288.00	303.00	5.21%	355	17.16%	410.00	15.49%	428.00	4.39%	476.00	11.21%	89%	6554	495.00	15.65%
9月	260.00	264.00	260.00	301.00	284.00	-5.65%	349	22.89%	366.00	4.87%	431.00	17.76%	470.00	9.05%	86%	6569	463.00	7.42%
10月	256.00	264.00	286.00	303.00	325.00	7.26%	372	14.46%	372.00	0.00%	446.00	19.89%	480.00	7.62%	83%	6599	462.00	3.59%
11月	252.00	253.00	292.00	291.00	318.00	9.28%	360	13.21%	386.00	7.22%	427.00	10.62%	472.00	10.54%	86%	6599	470.00	10.07%
12月	260.00	262.00	300.00	298.00	326.00	9.40%	367	12.58%	401.00	9.26%	432.00	7.73%	487.00	12.73%	85%	6641	478.00	10.65%
聚酯	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年							
产量	2907.50	3170.00	3251.00	3523.00	3659.00	4110.00	4573	5004	5255	5730	6127							
产量增速		9.03%	2.56%	8.37%	3.86%	12.33%	11.27%	9.42%	5.02%	9.04%	6.92%							
产能增速	15.63%	10.95%	7.62%	2.20%	1.55%	4.69%	14.10%	6.48%	6.29%	7.21%								





PART 3

PTA

PTA基本面

指标	总体评估	描述		影响
供应	本周负荷较节前下降至77.3%。	开工率	本周装置变动：逸盛新材料1期降至5成，新材料2期维持5成负荷，逸盛宁波200万吨装置停车检修	中性
需求	节中聚酯开工整体较高，节后陆续提升中。终端织造在十五前后集中开车。终端订单亦陆续有接单。	聚酯开工	本周聚酯开工同比较高，环比逐步提升。	中性
		织造开工	织造开工在十五前后集中开车。	中性
		印染	印染亦从冰点陆续开工	中性
		终端订单	订单陆续恢复中，目前还看不出成色。	中性
成本利润	绝对价格跟随原油。本周石脑油加工差压缩160左右，PX价差扩张至230左右，PTA加工差压缩到500左右，聚酯利润不佳。	石脑油加工差	本周石脑油价差160左右	中性
		PX加工差	在230左右	中性
		PTA加工差	本周压缩至500左右	中性
		聚酯利润	本周有所修复	中性
		织造利润	坯布利润不佳。	中性
库存	PTA1-2月累库，但由于聚酯开工超预期，累库幅度不及预期，聚酯节中节后库存增加，织造节后开工冰点缓慢回升，同时原料高位补库不积极	PTA	1-2月累库，但由于聚酯开工超预期PTA累库不及预期，当前偏累。	中性偏空
		聚酯	本周库存略偏累	中性
		织造原料	近期原料强势，节后下游尚未完全返市，备货不积极	中性
		织造成品	节中供需双弱，成品库存持稳。	中性
价差	基差震荡，价差走强	基差	当前2205-55左右	
		跨期5-9	74	
		EG5-TA5	-439	

▶ 长中短期矛盾 (PTA)

周期	PTA核心逻辑
长期 (年度)	去年新产能投产与老产能退出并存，阶段性在存在检修同时下游高开工情况下，PTA过剩并不太大。今年逸盛新材料360万吨投产，阶段性PTA过剩。但动态的看如果聚酯开工偏高一些，PTA开工低一些，阶段性还是存在去库的可能的。需要关注低加工差下寡头PTA工厂控制现货供给的情况。
中期 (月-季度)	目前PTA开工检修不多，下游春节存下滑，1-2月PTA累库。需要关注主流供应商对阶段性货物的把控。
短期 (周度)	供需方面：PTA短期供给相对较高，但聚酯开工相对较高，累库其实并没有预期的高；成本方面：石脑油价差坚挺；PXN价差修复，需要关注PX工厂的检修情况，今年上半年PTA投产对PXN有支撑；PTA加工差近期有所降低至500+，整体产业估值中性，短期PTA受成本影响较为明显。

▶ PTA产业链各环节利润跟踪

日期	NAP-BRENT	周平均	周涨跌	PX-NAP	周平均	周涨跌	PX-MX	周平均	周涨跌	PTA现货加工费	周平均	周涨跌	PTA主力加工费	周平均	周涨跌	PTA美金加工费	周平均	周涨跌	PET加权利润	周平均	周涨跌	产业链利润	周平均	周涨跌
2022-02-11	124			232						497			405			152			331			51		
2022-02-10	154			232			95			#N/A			#N/A			#N/A			#N/A			#N/A		
2022-02-09	137	142	16	243	246	42	98	82	-27	557	#N/A	#N/A	507	#N/A	#N/A	152	#N/A	###	311	#N/A	#N/A	266	#N/A	#N/A
2022-02-08	151			265			109			526			482			132			230			455		
2022-02-07	145			257			110			545			555			132			206			383		
2022-01-28	128			211			111			618			671			147			251			62		
2022-01-27	133			218			116			562			672			133			273			77		
2022-01-26	120	127	7	201	204	8	108	110	1	561	580	-63	761	726	-46	139	145	-5	368	370	-78	-112	-28	33
2022-01-25	113			200			106			543			730			153			524			-179		
2022-01-24	140			192			108			615			794			151			434			10		
2022-01-21	116			191			108			595			759			159			516			-169		
2022-01-20	119			198			112			629			805			150			450			-70		
2022-01-19	117	120	-7	200	196	13	106	109	20	639	643	-86	804	772	50	149	150	-11	425	448	53	-57	-62	-47
2022-01-18	123			199			111			671			823			141			416			7		
2022-01-17	123			194			108			678			666			149			436			-20		
2022-01-14	127			188			111			706			718			152			361			-3		
2022-01-13	132			177			89			731			703			164			419			-16		
2022-01-12	124	127	-4	181	183	-2	85	89	4	703	728	63	685	722	63	166	161	17	432	395	102	-67	-15	19
2022-01-11	113			187			76			738			746			154			402			-63		
2022-01-10	138			180			83			764			757			166			363			75		
2022-01-07	128			199			90			702			747			156			256			72		
2022-01-06	109			195			73			698			657			150			324			-84		
2022-01-05	122	131	-9	201	185	37	81	85	6	677	666	4	627	659	-11	143	143	2	274	293	-59	22	-34	181
2022-01-04	135			179			79			602			603			133			285			-110		
2021-12-31	162			151			100			651			660			135			328			-69		

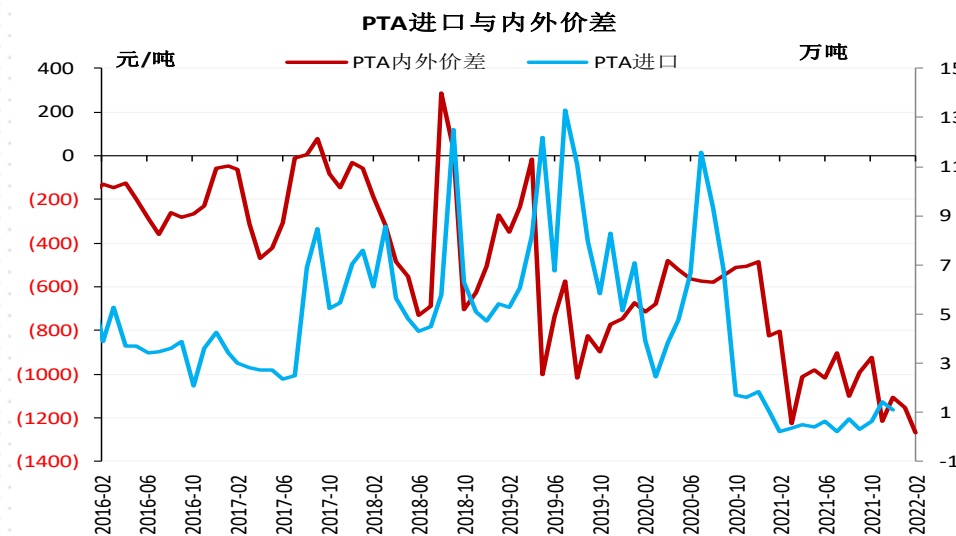
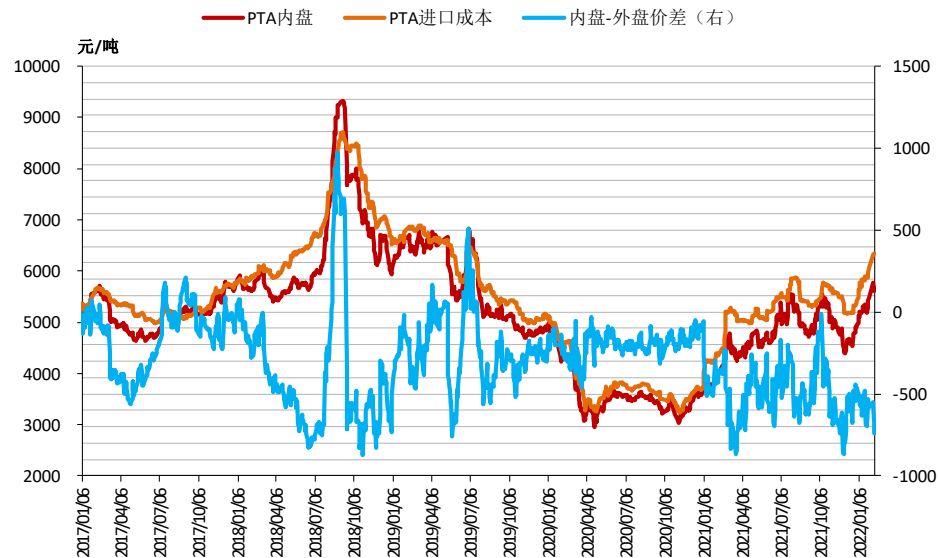
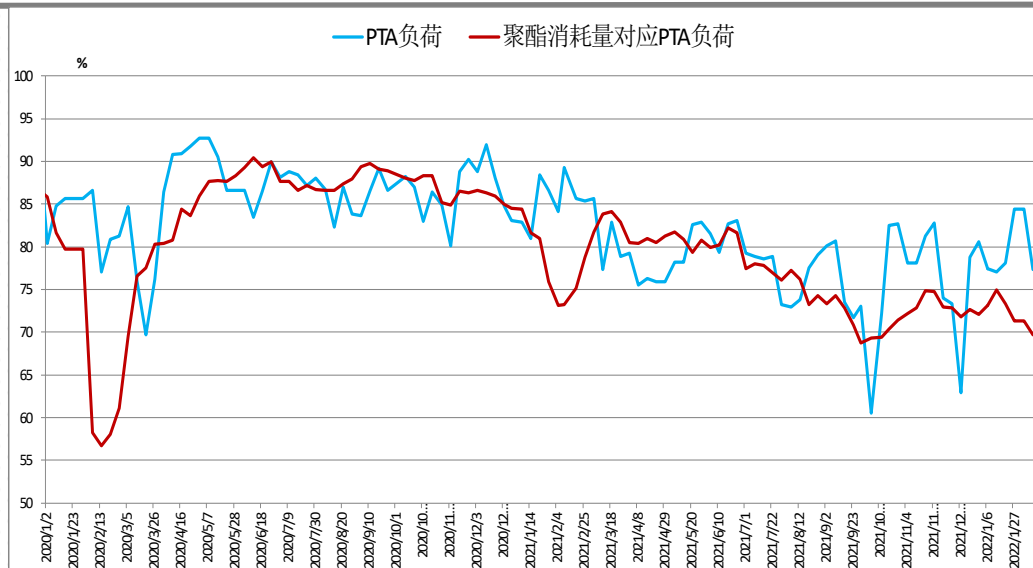
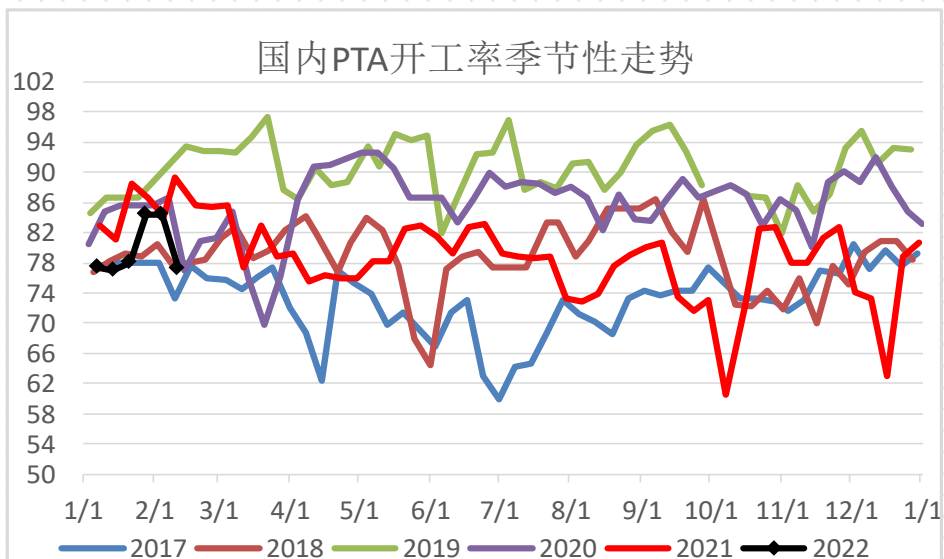
▶ 平衡表-PTA

时间	PTA产量	进口量	PTA聚酯需求	其他需求	出口	PTA总供给	PTA总需求	库存变化	聚酯产量	表观需求量	表观需求同
2021-01	447.00	1.06	399.29	17.00	9.50	438.56	416.29	22.28	467.00	438.56	11.01%
2021-02	422.00	0.20	344.57	14.00	19.66	402.54	358.57	43.98	403.00	402.54	11.19%
2021-03	452.00	0.38	424.08	18.00	33.87	418.51	442.08	-23.57	496.00	418.51	17.59%
2021-04	418.00	0.51	418.10	17.00	25.95	392.56	435.10	-42.54	489.00	392.56	-4.22%
2021-05	447.00	0.42	431.78	18.00	22.71	424.71	449.78	-25.06	505.00	424.71	0.94%
2021-06	449.00	0.64	416.39	18.00	21.93	427.71	434.39	-6.67	487.00	427.71	7.19%
2021-07	450.00	0.20	440.33	19.00	19.05	431.15	459.33	-28.17	515.00	431.15	-2.14%
2021-08	440.00	0.74	423.23	18.00	17.28	423.46	441.23	-17.77	495.00	423.46	0.77%
2021-09	435.00	0.32	395.87	18.00	17.80	417.52	413.87	3.66	463.00	417.52	-0.40%
2021-10	438.00	0.63	395.01	18.00	17.26	421.37	413.01	8.36	462.00	421.37	-0.79%
2021-11	467.00	1.42	401.85	19.00	26.60	441.82	420.85	20.97	470.00	441.82	2.58%
2021-12	435.00	1.13	408.69	20.00	25.91	410.22	428.69	-18.47	478.00	410.22	-8.82%
2022-01	470.00	1.00	412.11	18.00	28.00	443.00	430.11	12.89	482.00	443.00	1.01%
2022-02	487.38	1.00	414.82	20.00	28.00	460.38	434.82	25.56	485.17	460.38	14.37%
2022-03	490.00	1.00	428.96	20.00	28.00	463.00	448.96	14.04	501.71	463.00	10.63%
2022-04	490.00	1.00	427.46	20.00	28.00	463.00	447.46	15.54	499.95	463.00	17.94%
2022-05	490.00	1.00	430.66	20.00	28.00	463.00	450.66	12.34	503.70	463.00	9.01%
2022-06	490.00	1.00	433.87	20.00	28.00	463.00	453.87	9.13	507.45	463.00	8.25%
2022-07	490.00	1.00	437.08	20.00	28.00	463.00	457.08	5.92	511.20	463.00	7.39%
2022-08	490.00	1.00	440.28	20.00	28.00	463.00	460.28	2.72	514.95	463.00	9.34%
2022-09	490.00	1.00	448.42	20.00	28.00	463.00	468.42	-5.42	524.46	463.00	10.89%

▶ PTA供给

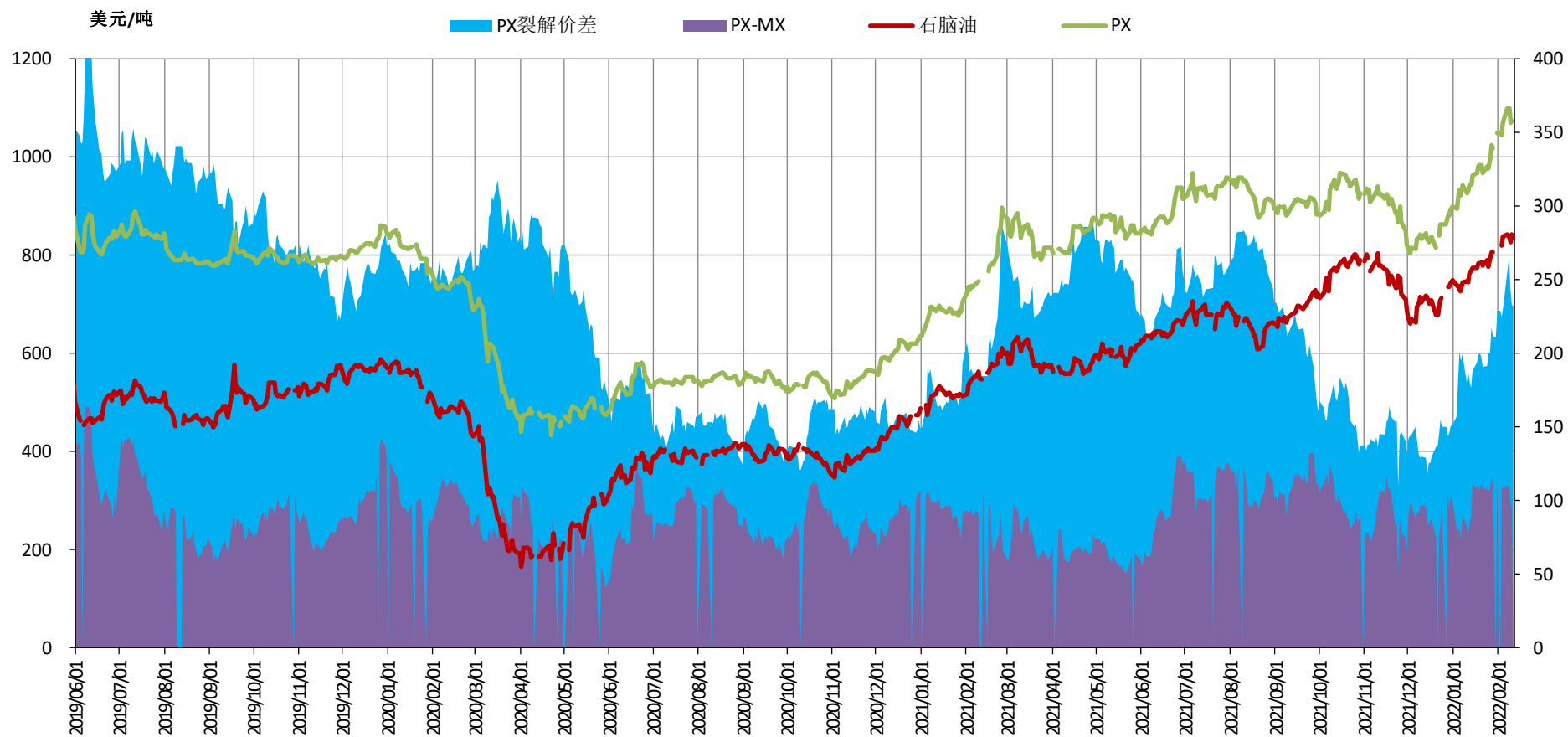
	PTA检修动态	检修时间	重启时间	
	英力士 (BP珠海)	110	9.24-9.27断电短停。2020.12.13-12.31停车。 2021.3.25-3.27检修。2021.12.18-2022.1.2检修	
	海伦石化1#	120	2020.8.1-9.25检修；2021.6.5-9.6减排技改。 2022.1.7-1.17短停	
	逸盛宁波4#	220	2020.9.3-9.18检修。2021.5.29-6.12检修。 2022.1.21降负至8成	
	福海创	450	。2020.12.23-1.19检修。2021.5.18降负至75%至5月底。2021.7.13降负至8成，7.27-8.5停车。9.30-10.6降负20%。2021.11.23日降负，目前8成，11.30降负至7成，12.16日提负至9成。2022.1.3-1.23检修	
停车中	佳龙石化	60	2019.8.2	重启待定
	天津石化	34	2020.4.17	待定，预计长停
	蓬威石化	90	2020.3.10	重启待定
	汉邦	70	2020.5.9	重启待定
	扬子石化	35	2019.12.12-2020.6.23。2020.11.3检修，重启待定	重启待定
	汉邦	220	2020.5.19-6.18检修。8.27短停3天左右。9.30-10.28检修。11.13短停2天。2021.1.6停车，重启待定	重启待定
	上海金山石化	40	2021.2.20停车，重启待定	重启待定
	华彬石化	140	2020.1.27-4.1检修；2021.2.3降负至7成。 2021.3.6检修，重启待定。	重启待定
	中石油乌鲁木齐	7.5	2021.4.14停车，重启待定。	重启待定
	宁波利万	70	2020.4.30-9.26检修；2021.5.14检修1月，重启待定	重启待定
	逸盛宁波1#	65	2021.5.9-5.12短停。2021.5.21-6.1检修；2021.6.2021.1.24-2.4检修。2021.7.25-7.26因台风短暂降负。2022.1.21降负至8成。2022.2.10检修	永久关停
	逸盛宁波2#	200	降负至5成，后已提负至8成。7.24-7.27降负至6成。7.31-8.5停车，随后3成负荷，8.25提负至8成。9.11-9.12降负至7成，目前负荷8成。12.7受疫情物流影响，降负至5成，12.20提负至9成。2022.2.9日降负5成运行	
	逸盛新材料1#	360	2019.12.29-2020.1.27检修。2021.1.12-1.15降负5成运行。2021.4.12降负至8成持续一周。2021.7.2碱洗停车2-3天。等新材料360开顺利计划检修40天。2021.10.8因供热问题停车，10.12重启。12月初-12.10降负。12.16晚-12.22短停。2022.1.12降负至7成预计持续3天。计划2022.3.1检修	
计划检修	逸盛大连	225	2020.11.1-15检修。2021.4.12降负至8成持续一周。2021.7.2碱洗2-3天。检修未定。2021.10.8因供热问题停车，10.12重启10.15五成，10.17满负荷。12月初-12.10降负。12.16晚-12.21短停	
新产能	逸盛新材料2#	360	已于2022.1.28投产	

▶ PTA开工率&内外价差&进口

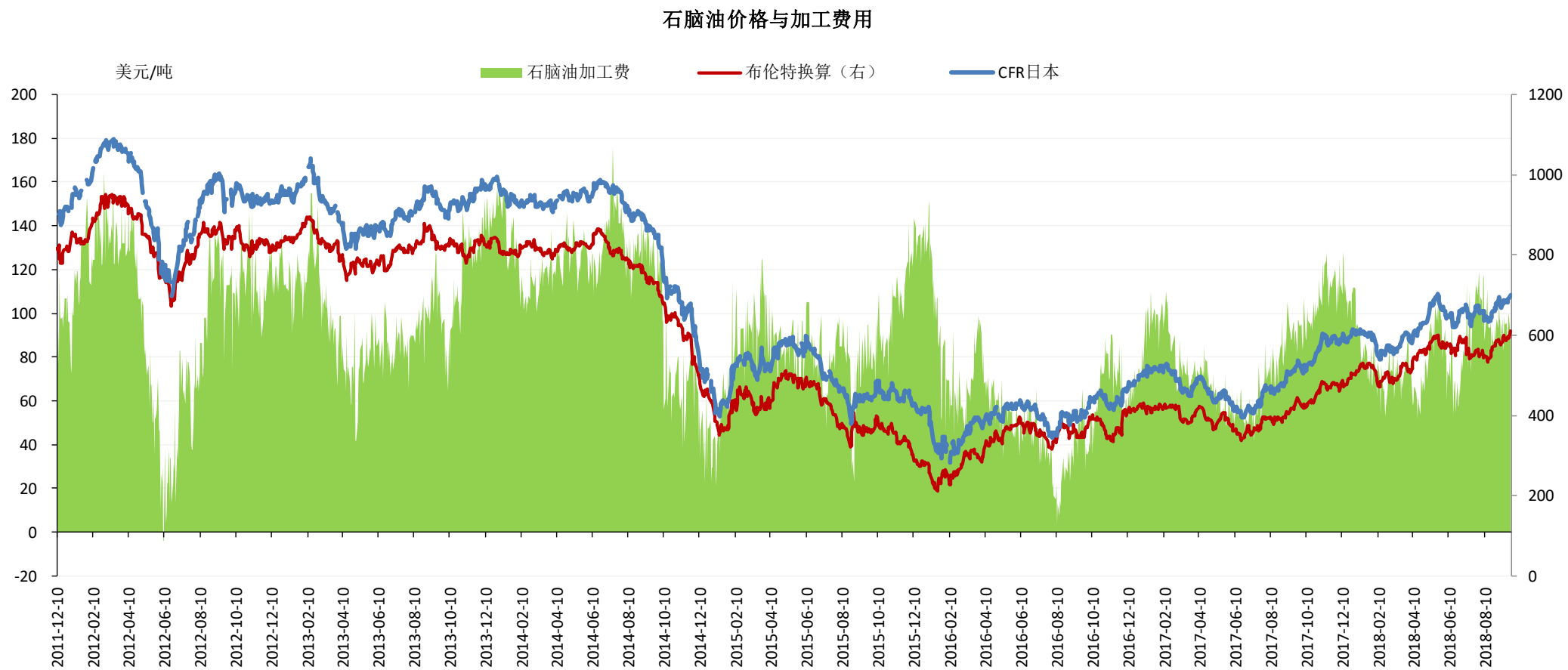


成本端：NAP-PX加工差

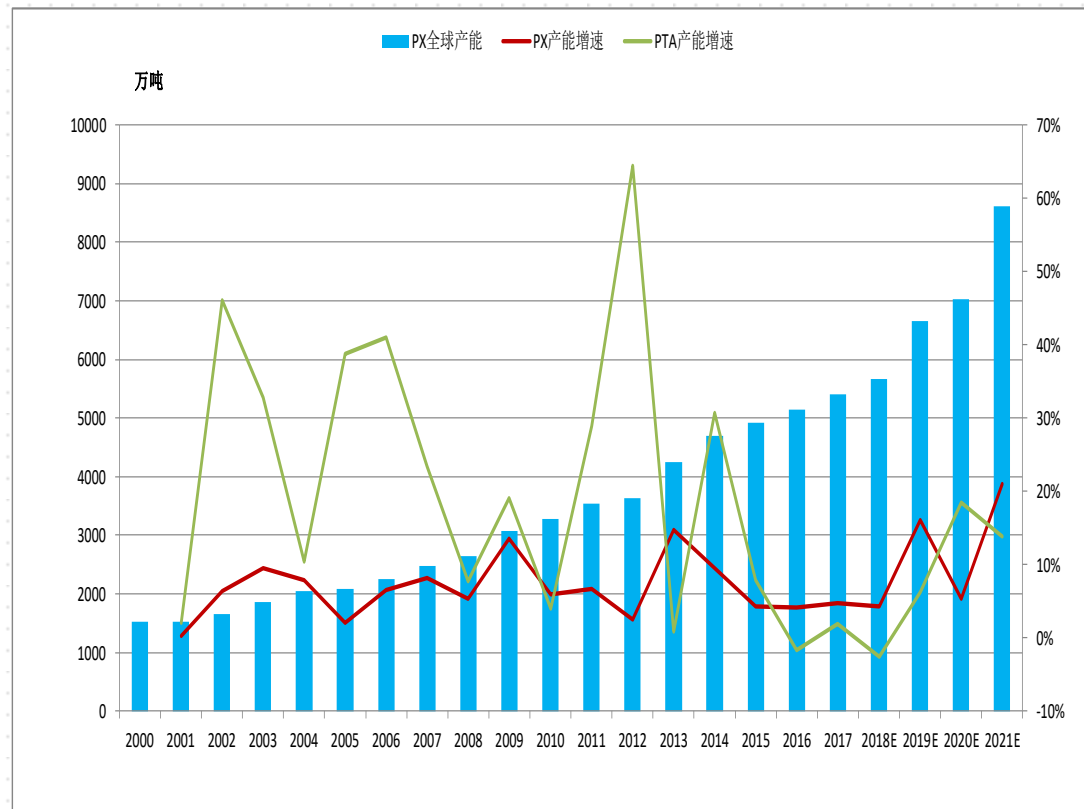
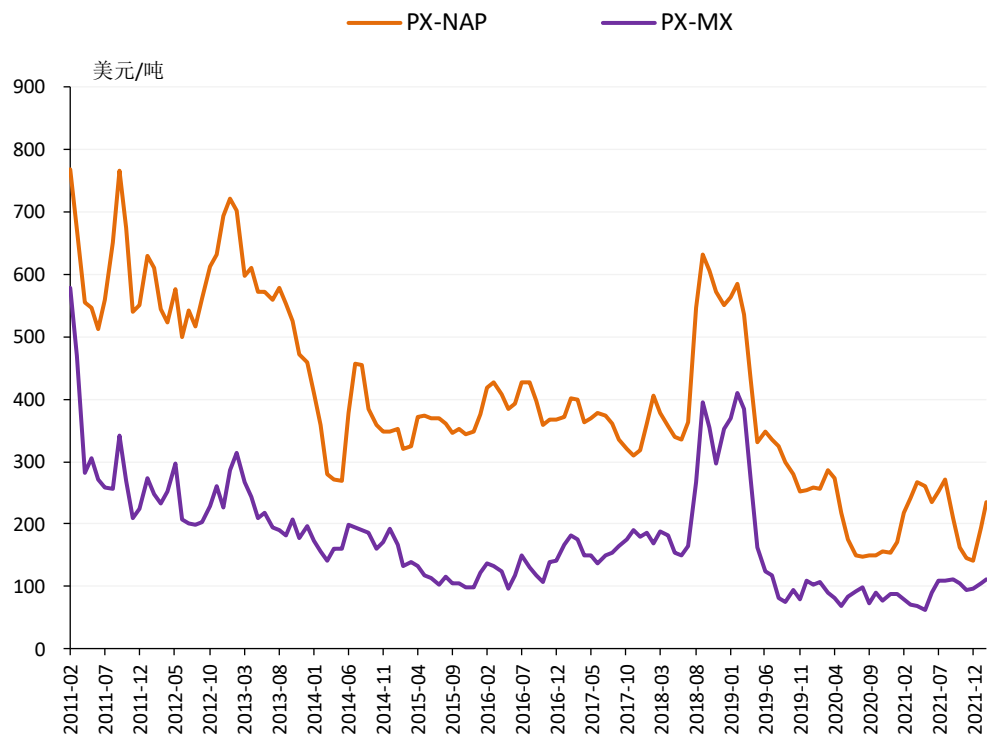
PX价格与裂解价差走势



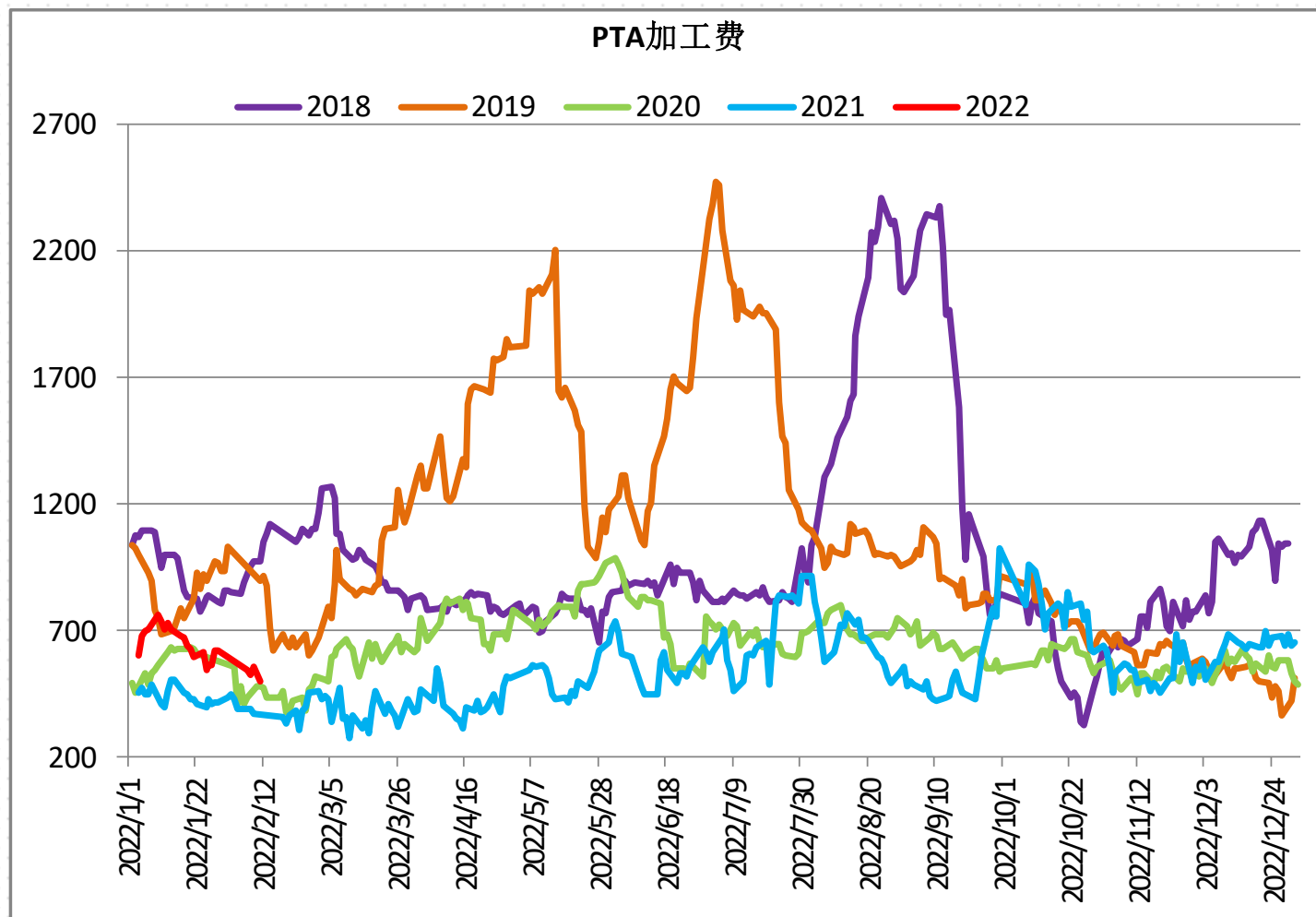
成本端：原油-NAP加工差



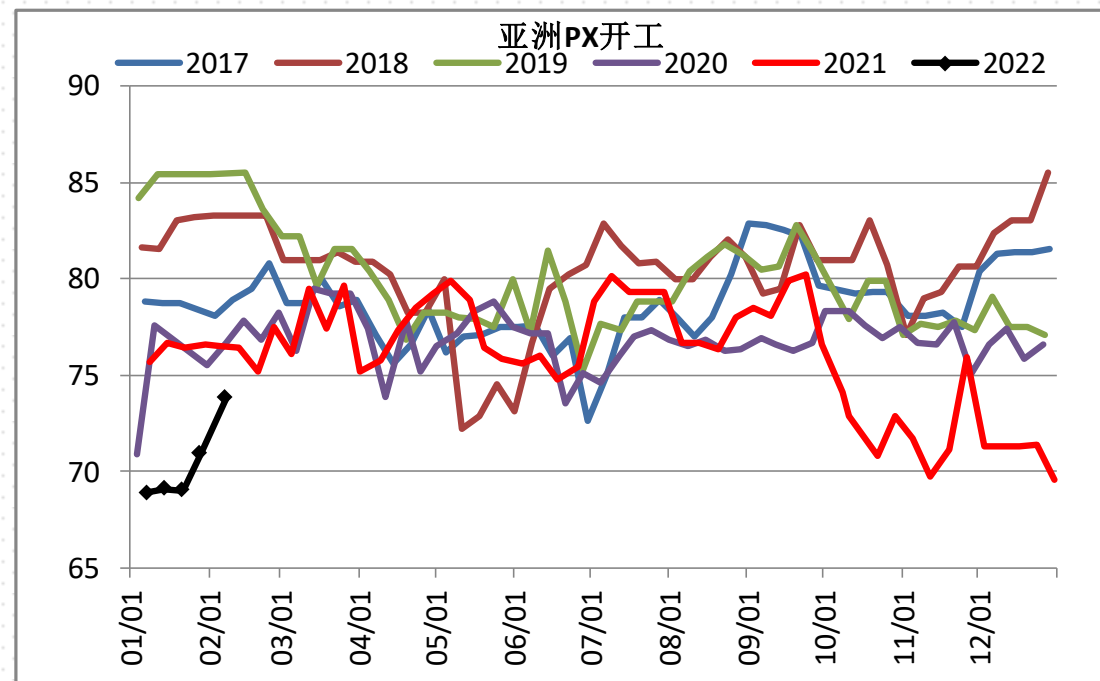
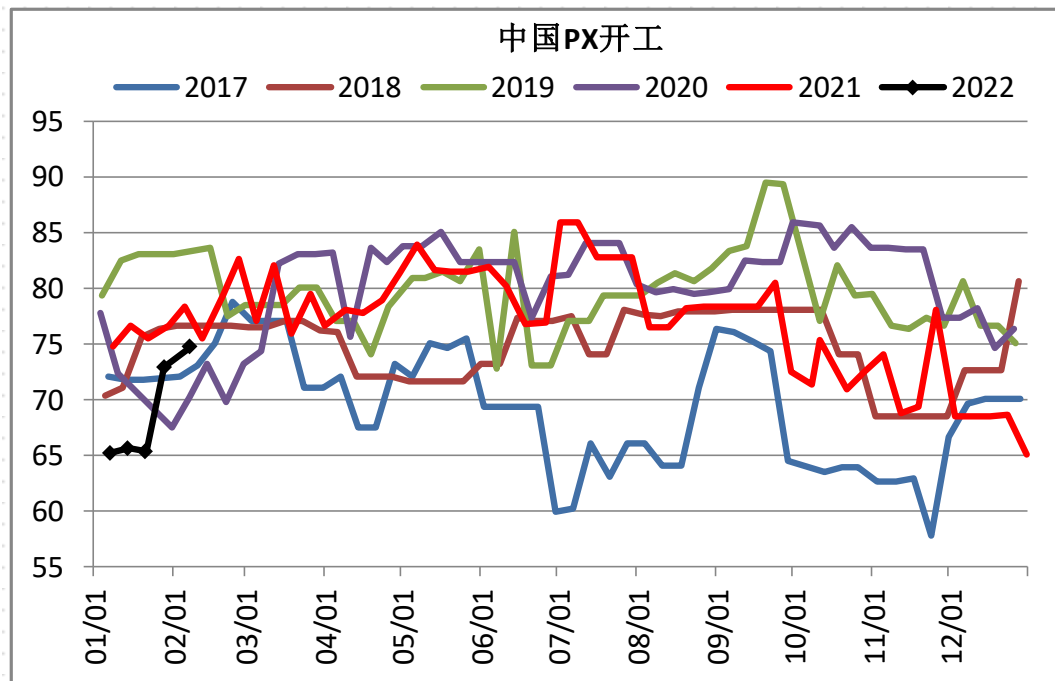
成本端：PX月度加工差与全球PX产能



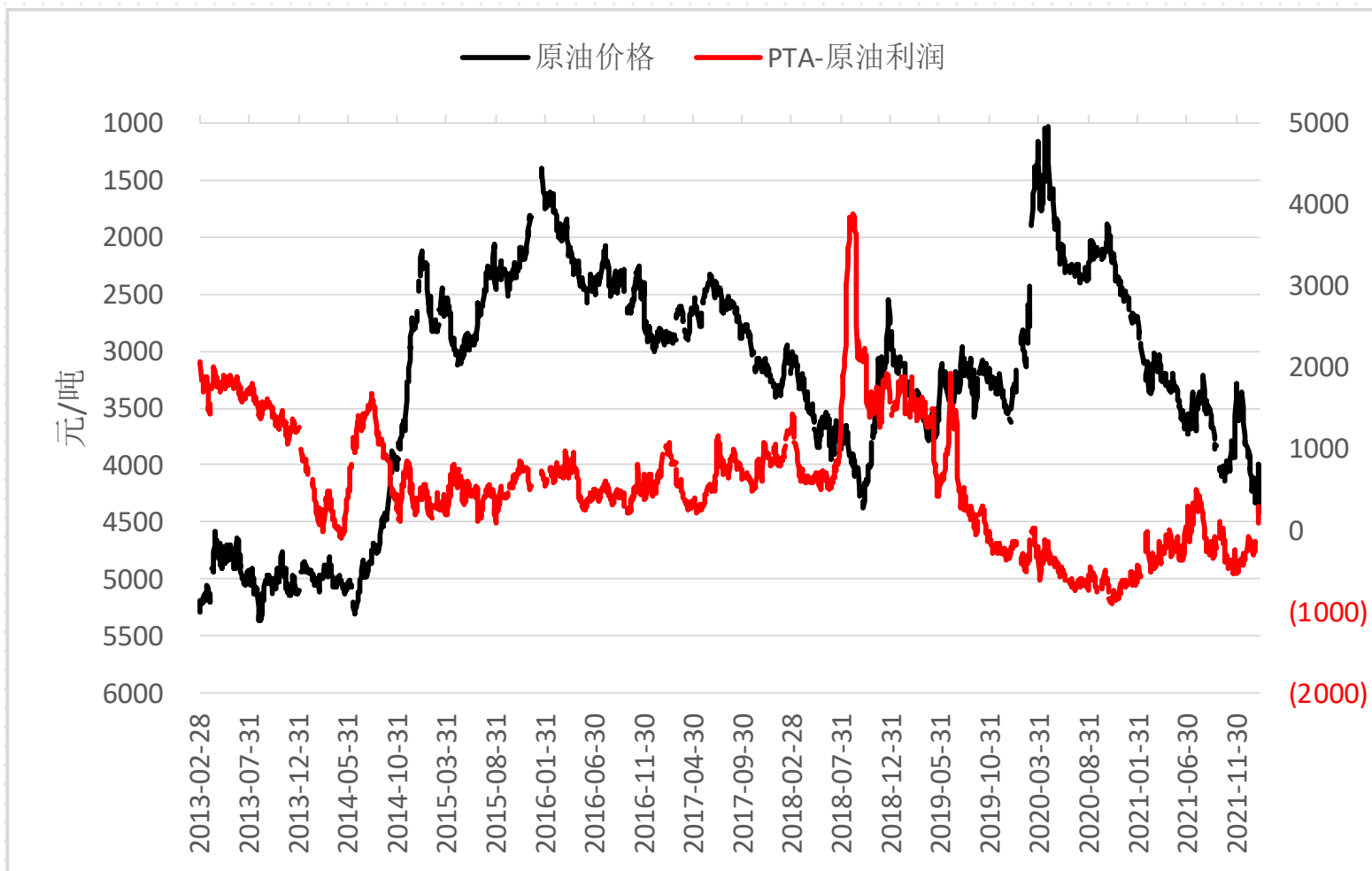
成本端：PX-PTA加工差



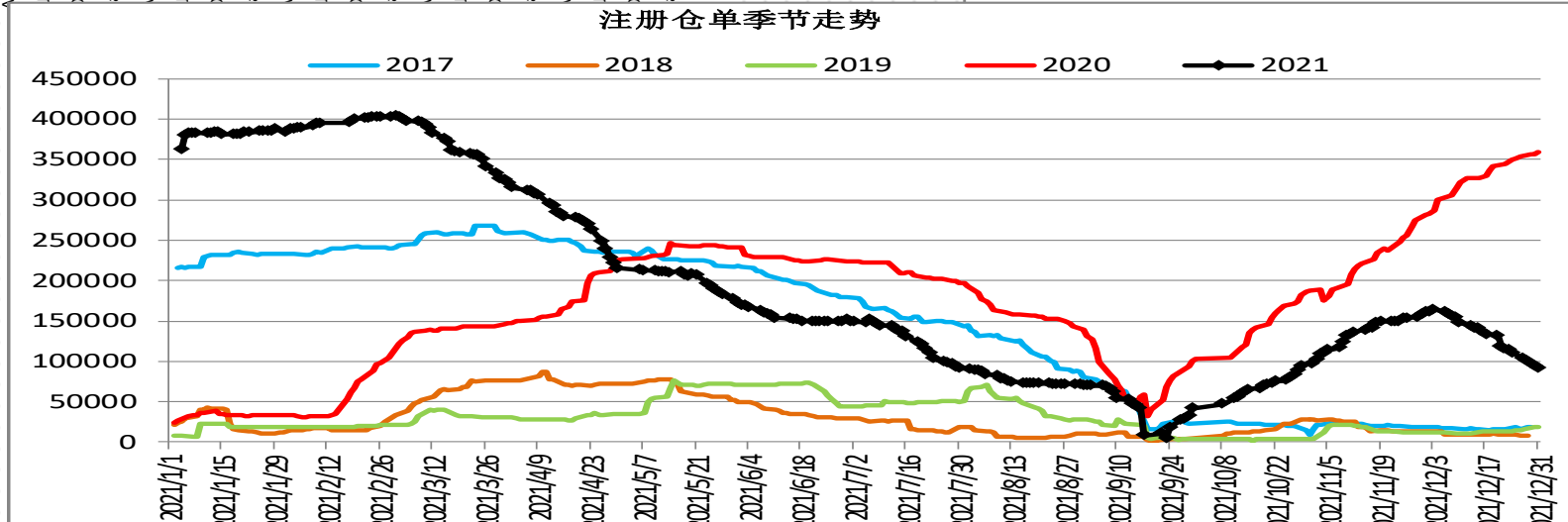
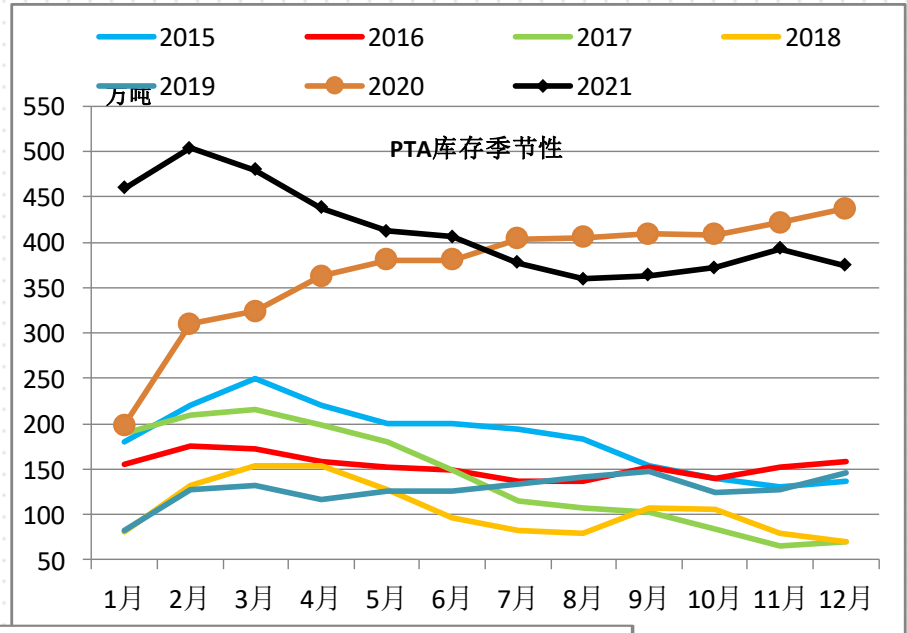
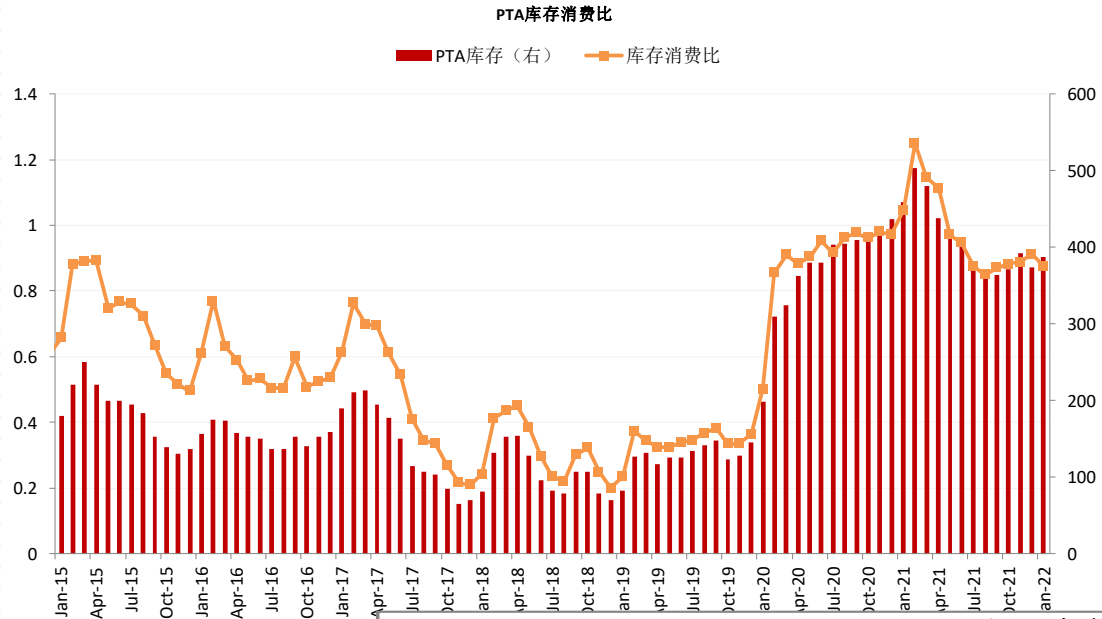
成本端：PX开工



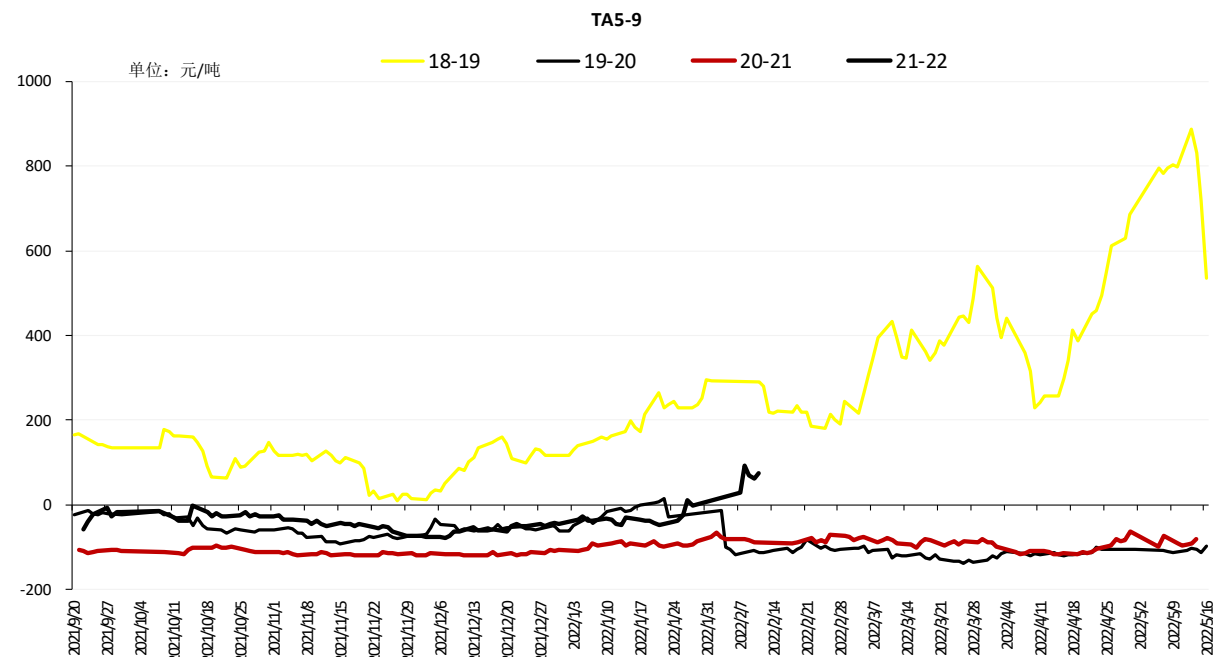
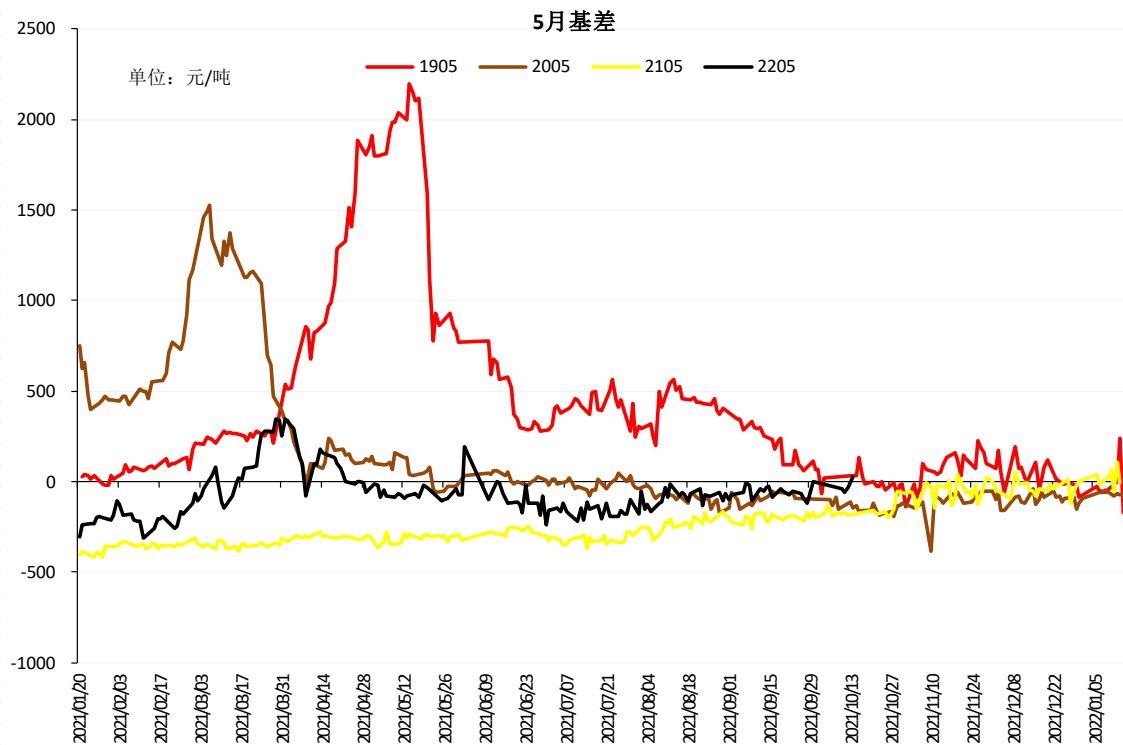
原油-PTA总利润



▶ 库存-PTA



▶ PTA基差与月差





PART 4

MEG

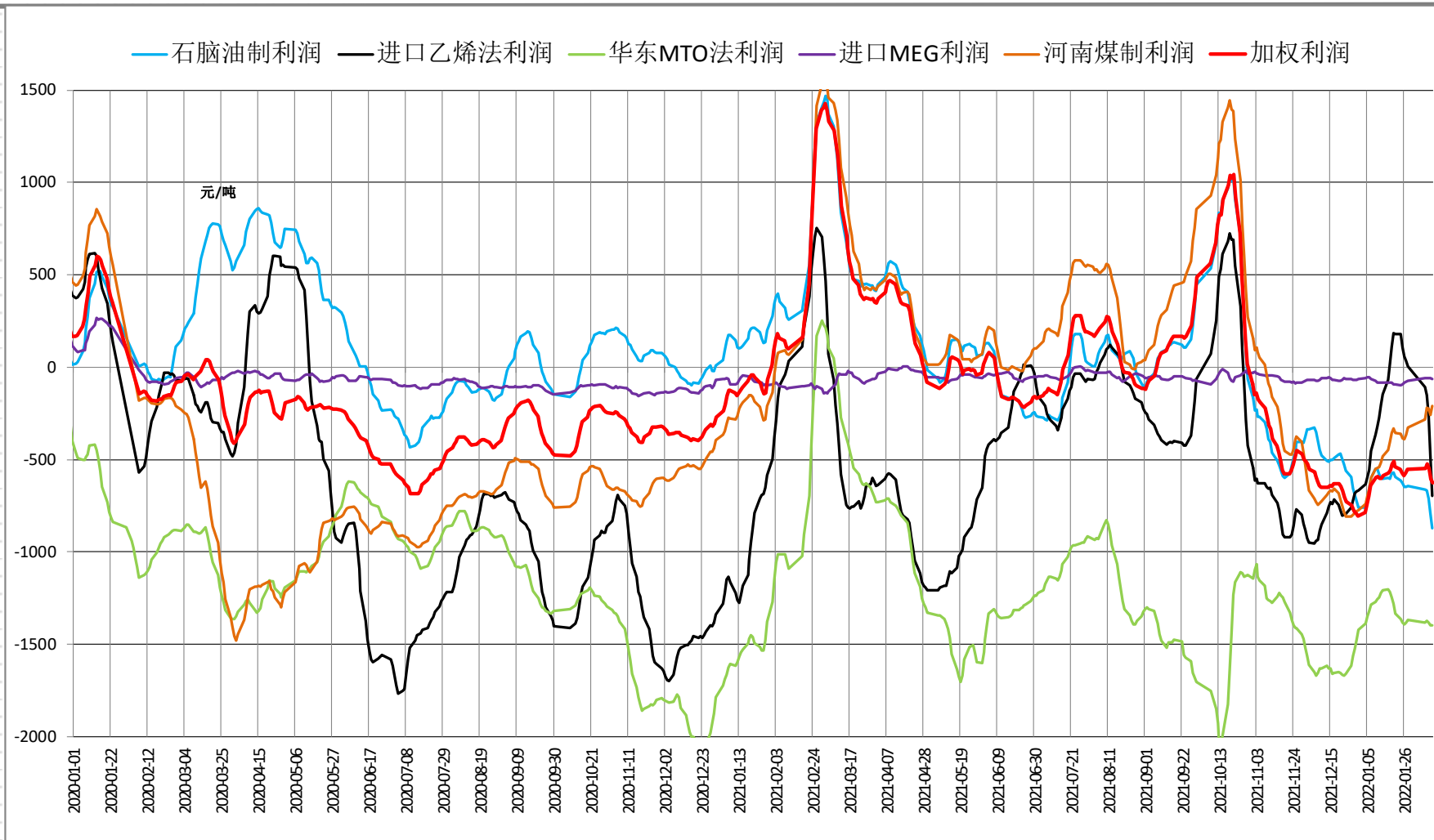
MEG基本面

指标	总体评估	描述		影响
供应	国内煤化工陆续开启，进口后期边际有所缓解，同时新产能陆续投产，供给压力较大。	国内	国内煤化工陆续开启，同时新产能投产，供应压力较大	中性偏空
		国外	整体进口边际有所增加，但难大幅放量	中性
需求	节中聚酯开工整体较高，节后持续提升中。终端织造在十五前后集中开车。终端订单亦陆续有接单。	聚酯开工	本周聚酯开工同比较高，环比逐步提升。	中性
		织造开工	织造开工在十五前后集中开车。	中性
		印染	印染亦从冰点陆续开工	中性
		终端订单	订单陆续恢复中，目前还看不出成色。	中性
成本利润	本周MEG利润压缩明显	石脑油制	本周利润压缩，理论亏损	中性
		天然气制	仍然处于盈利状态	中性
		煤制	本周压缩	中性
		乙烯制/MTO	外购乙烯制亏损，MTO亏损。	中性
		聚酯利润	本周有所修复	中性
		织造利润	坯布利润不佳。	中性
库存	MEG本周预计偏累。供给上国产增加，进口偏多。	MEG库存	2.14预计港口库存偏累	中性
		聚酯	本周库存略偏累	中性
		织造原料	近期原料强势，节后下游尚未完全返市，备货不积极	中性
		织造成品	节中供需双弱，成品库存持稳。	中性
价差	基差走弱，价差震荡略走弱	基差05	-105左右	
		跨期5-9	-86	
		EG5-TA5	-439	

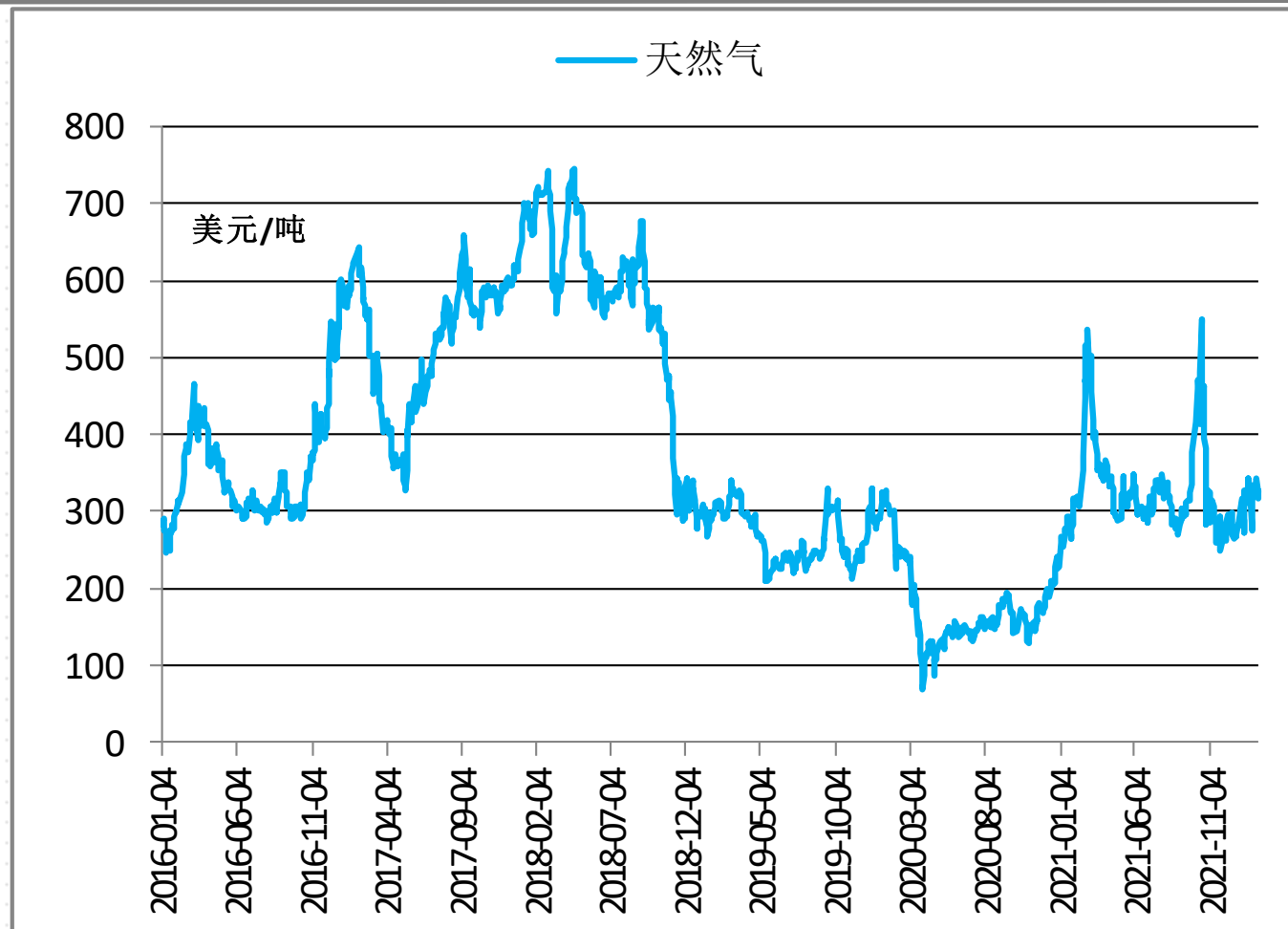
▶ 长中短期矛盾 (MEG)

周期	MEG核心逻辑
长期（年度）	供给增速大于需求增速，已经进入供应过剩格局。同时外围扩产导致低成本货源冲击。
中期（月-季度）	进口将逐步回升，但幅度有限，国内煤化工逐步回升，新产能陆续投放。聚酯春节期间开工同比超预期，开工总体偏高。但由于供给较大供需驱动上MEG偏弱，但估值上MEG偏低，需要关注供给不及预期的预期差行情。
短期（周度）	2.14日预计港口平衡偏去。供给上煤化工恢复，整体开工恢复，新产能释放，压力较大。需求方面聚酯开工同比开工超预期，导致MEG需求较预期略增。估值方面MEG已经至油/煤均亏损，估值较低，因此受原料影响相对较高，但如果反弹，幅度又受供需限制，整体上空配为主。

MEG各工艺利润跟踪



► MEG各工艺利润跟踪



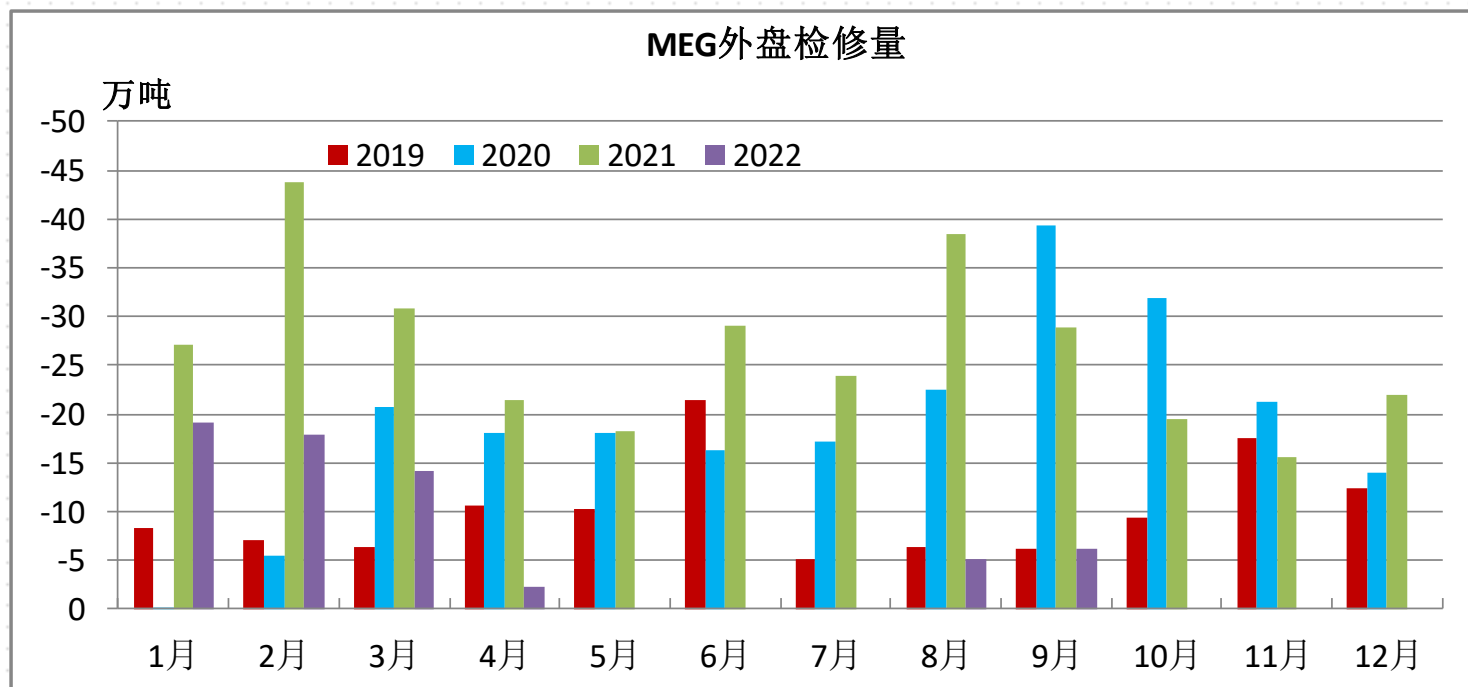
▶ 平衡表-MEG

时间	国产量	进口量	出口量	聚酯消耗	其他消耗	库存变化	表观消费	表需增长	聚酯产量
Jan-21	83.6	78.01	1.13	156.45	11	-6.96	160.48	2.06%	467
Feb-21	88	59.00	2.02	135.01	11	-1.02	144.99	-11.08%	403
Mar-21	101.3	73.96	2.88	166.16	12	-5.77	172.39	-13.66%	496
Apr-21	97.3	72.61	2.38	163.82	12	-8.28	167.53	5.32%	489
May-21	99	68.15	0.51	169.18	12	-14.54	166.64	6.40%	505
Jun-21	102.9	82.03	1.08	163.15	12	8.70	183.84	8.23%	487
Jul-21	110.1	59.67	0.38	172.53	12	-15.14	169.39	3.82%	515
Aug-21	109.3	78.68	1.30	165.83	12	8.85	186.68	9.24%	495
Sep-21	106.1	60.09	0.08	155.11	12	-1.00	166.11	-3.46%	463
Oct-21	108.7	64.06	0.51	154.77	12	5.48	172.25	11.53%	462
Nov-21	102.2	74.28	0.04	157.45	12	6.99	176.44	24.13%	470
Dec-21	106.6	72.09	0.00	160.13	13	5.56	178.69	30.03%	478
Jan-22	108.8	75.00	0.00	161.47	14	8.33	183.80	14.53%	482
Feb-22	115.55	69	1	162.53	13	8.02	183.55	26.60%	485
Mar-22	119.34	70	1	168.07	13	7.27	188.34	9.25%	502
Apr-22	122.65	70	1	167.48	13	11.17	191.65	14.40%	500
May-22	122.99	71	1	168.74	13	11.25	192.99	15.82%	504
Jun-22	122.99	71	1	170.00	13	10.00	192.99	4.98%	507
Jul-22	122.99	71	1	171.25	13	8.74	192.99	13.94%	511
Aug-22	122.99	71	1	172.51	13	7.48	192.99	3.38%	515
Sep-22	122.99	71	1	175.70	13	4.30	192.99	16.19%	524

MEG供给-国内

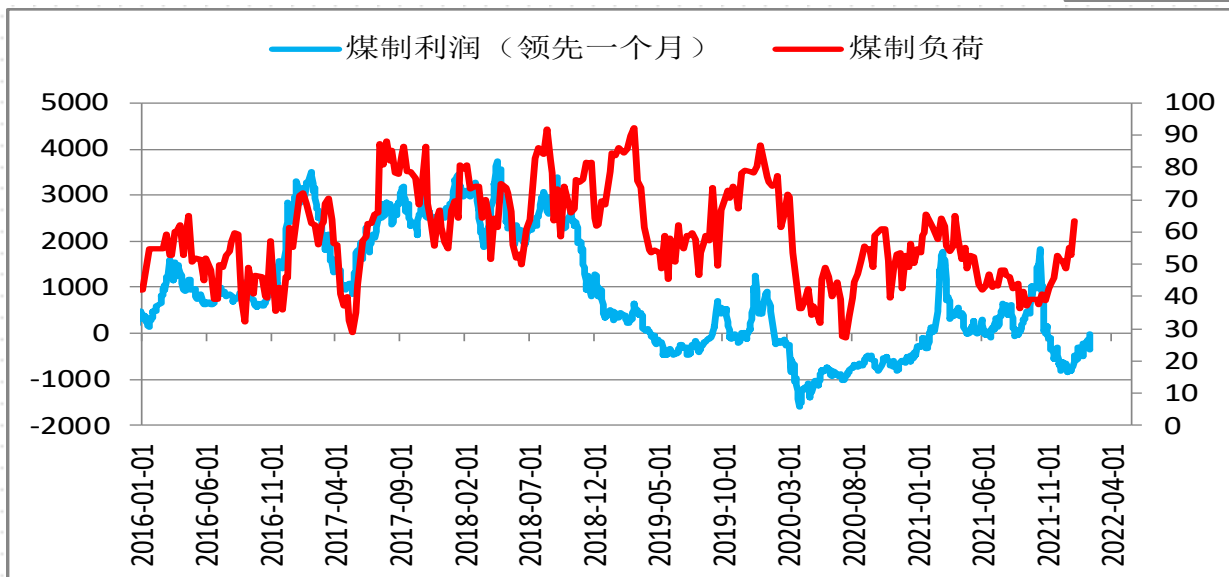
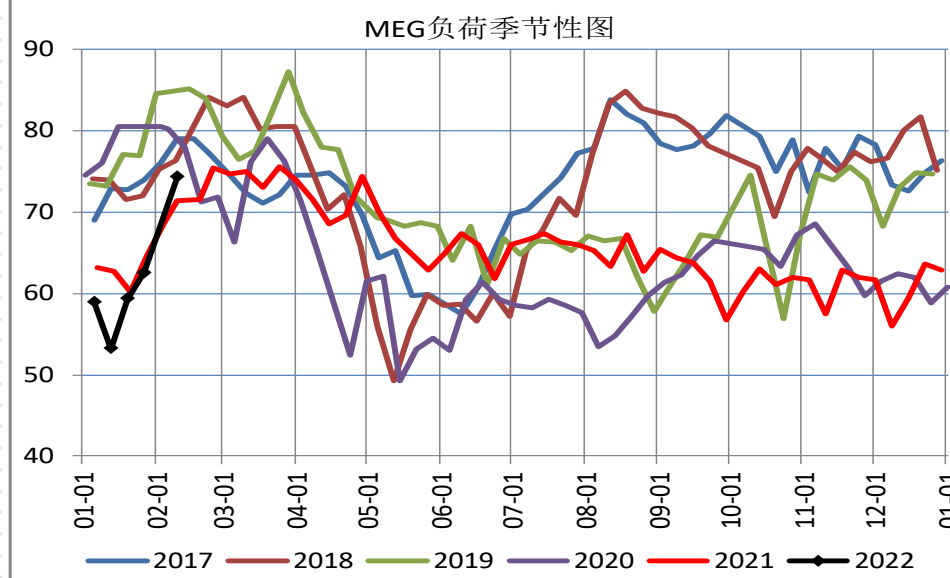
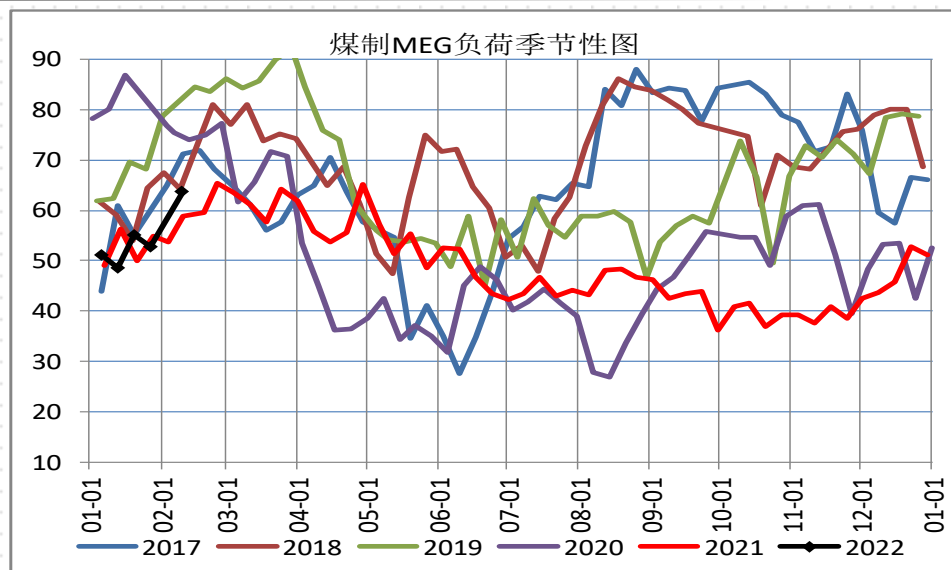
	MEG检修动态		
	富德	50	2021.1.18-1.31检修。2021.12.3-2022.1.27技术改造。
	河南永城二期	20	2020.10月精馏装置试车阶段，10月底出产品。12.21降负荷至5成，12.28恢复。2021.6.11-7.11，7.20出料后5成负荷，7.28日8成，8月满负荷。12.27-12.30短停。2022.1.10-2.4检修。
	新疆天盈（天然气）	15	2020.3.18-8.20检修，9.1满负荷。2020.11.27-12.6检修。2021.6.7-8.2检修，8.9出产品。2022.1.5-2.3检修
	新杭	40	2020.5.31-6.7检修。7.28停车，9.2重启2条线，第三条仍在技改中，9.8负荷5成。11.23-11.29临停。2021.1.2-1.9短停。2021.2.19-2.26日一条小线10万吨检修。2021.3.10进行小线轮检，整体负荷下降至5成附近。2021.4.4全线检修，15日前后重启其中一套，剩余两套分别于4.27与4.29附近重启。2021.9.1-9.17检修。10.17-10.19短停。12.10停一条线，整体降负荷至5-6成延长至1月中下旬。2022.1.11停车，1.19重启两条线，总体负荷5-6成。2月初提升至8成
停车中	河南能源安阳	20	2020.3.3停车重启未定
	河南能源新乡	20	2019.12.30停车重启未定
	河南能源洛阳	20	2020.3.9停车重启未定
	新疆天业二期	30	2020.4.6停，重启待定。
	阳煤深州	22	2020.5.7停
	天津石化	10	2020.4.24停，7月中旬开车出料。2020.10月停，重启未定
	抚顺石油	4	2021.4.9检修半个月
	阳煤平定	20	2020.3.29停车检修，2021.3.26点火，但因环保问题暂停重启进程，重启时间待定
	湖北化肥	20	2020.2.29技改，近日技改完毕重启待定。
	利华益	20	2020.10.4-10.25检修。2021.4.13汽化炉故障临停2日。2021.4.30-6.2检修。2021.7.16-7.25停车。2021.8.26停车，暂无重启计划。
	华鲁	5	2020.8.6-8.27检修。2021.7.24检修。
	燕山石化	8	2021.3.22-5.15检修。2021.8.10-10.8检修。预计2022.1.18检修至3月中旬
计划检修	山西沃能（焦炉尾）	30	2020.8.20左右进气，9月初出少量聚酯级MEG。10.20检修13天。12.22降幅5成，影响3-4天。2021.3.25-4.6检修。2021.5.20降负荷添加催化剂，5.26-5.31检修，6.30因前道焦炉供气影响5成运行，7.21提负至8成。2021.9.5-10.15检修。10.26环保原因降负荷至4-5成，此前8成。2022.1.9日检修1周
	恒力	180	2021.8.10-8.12日一套90万临停。2021.11.25裂解短停2-3天，EG影响有限。预计12.25前一条90万吨检修10天左右。
	远东联	50	2020.7.22-8.5检修。11.26降负荷至4成偏下运行3周，此前6成偏上。2021.8.26日降负荷5成计划持续到9月底。目前5成运行，12月底后续其或因原料靠泊问题仍有进一步降负荷或停车可能，密切关注后续江阴上游段引水情况。计划2022.5月更换催化剂
	卫星石化	180	2021.3月下开裂解，预计乙二醇4月下旬左右出料，5.13日1#线90万吨稳定运行，2#线90万吨负荷逐步提升中。7.28负荷略下调，7成偏下。8.24-8.30其中一条线90万吨临停，此前6成偏上运行，重启后6成运行。计划2022.8月前后检修20-30天。
	茂名石化	12	目前5-6成负荷。2022.2月底计划检修45天
	上海石化1#	23	2021.4.23-6.10检修，目前生产EO为主。计划2022.6月消缺停车，时长待定
	上海石化2#	38	2021.5.5-6.10检修。目前4成运行。计划2022.9月消缺停车，时长待定
	黔西	30	2020.4.15停，6.2已重启，6.10出产品。10.16停车5-7天。12.21停车，12.28恢复；2021.5.5-7月初检修，7.11出料。计划2022.5-6月停车检修
	华鲁	50	2021.7.24-8月底检修，9.5出产品。2021.10.14-12.20检修，随后4-5成负荷运行。计划1月停车。
	扬子石化	30	目前4成负荷。2022.1.10-1.21检修。计划2022.3-5月进行全环氧改造
新产能	瓮矿荣信	40	2020.6.30检修3-5天。7.17-7.21短停。8.4-8.16检修。11.20-12.25检修；2021.4.15-4.23检修。7.12短停2-3天，2021.8.12-9.14检修；2021.9.22-10.8检修；10.21-10.24停车。12.10-12.13故障短停。计划2022.3月上旬降半负荷检修10天左右
	浙江石化二期	160	2021.4月上旬裂解投料，MEG出料在6月上。1#装置2022.1.3-1.30检修。另一套计划2022.1月中旬试车。预计2021.7月中下旬投料试车，8.7见聚酯级产品。8.10原料问题停车，8.18乙烯出料，8.20乙二醇出料，随后5成负荷。8.29消缺停车。9.20左右重启出料。
	古雷石化	70	2021.8.27单环节试车，10月初投料，10.25顺利出料，目前仍在调试中，11.25消缺停车，重启待定
	新疆广汇	40	2021.8.27单环节试车，10月初投料，10.25顺利出料，目前仍在调试中，11.25消缺停车，重启待定
	广西华谊	20	2021.8月上旬投料，8月下少量粗产品产出，10月初有工业级乙二醇，10月底停车技改；2022.1.11投料重启。1.26出聚酯级产品
	神华榆林	40	2021.11.18投料试车，11.21出合格品，12.9出聚酯级产品，1月中旬顺利出料，负荷6-7成
	镇海炼化	80	2022.1.9乙烯环节正在试车中，乙二醇环节预计1.17出聚酯级产品，1.20已至满负荷
	山西美锦华盛化工	30	推迟
	安徽昊源	30	2021.11.9前道升温中，11.19出工业级，随后顺利出料优品等并提负

▶ MEG供给-国外

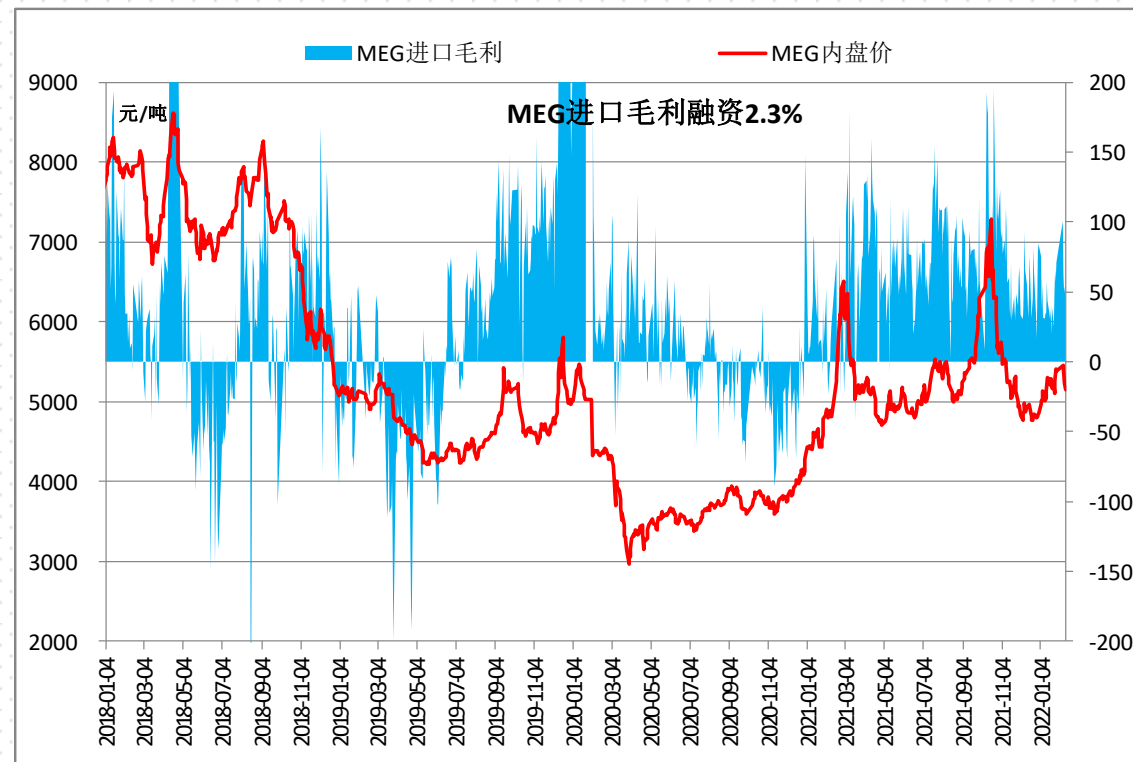
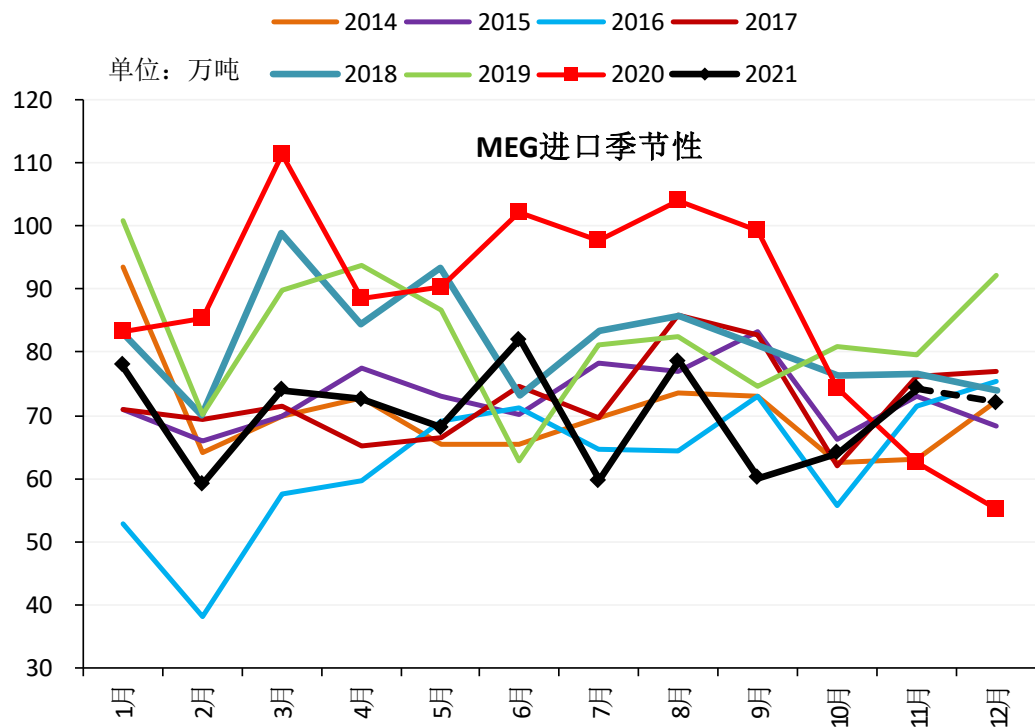


➤ 备注：没有明确重启计划的按照一直停车统计

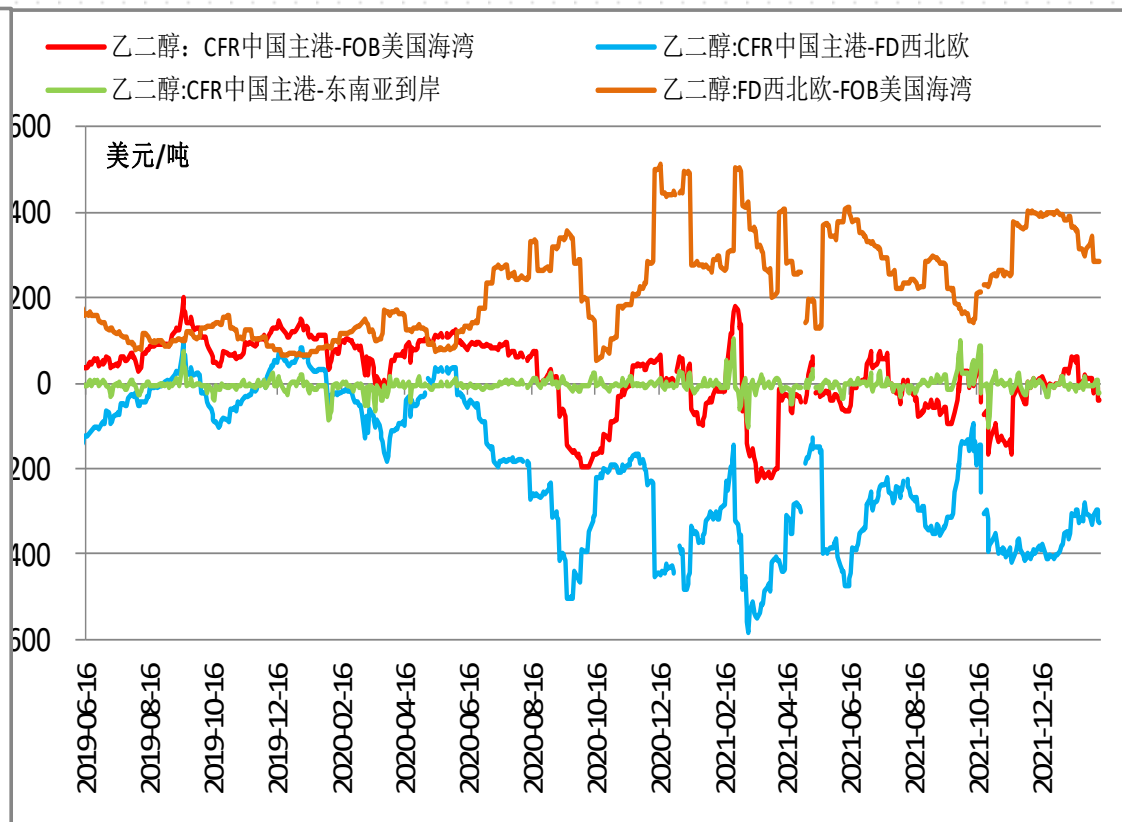
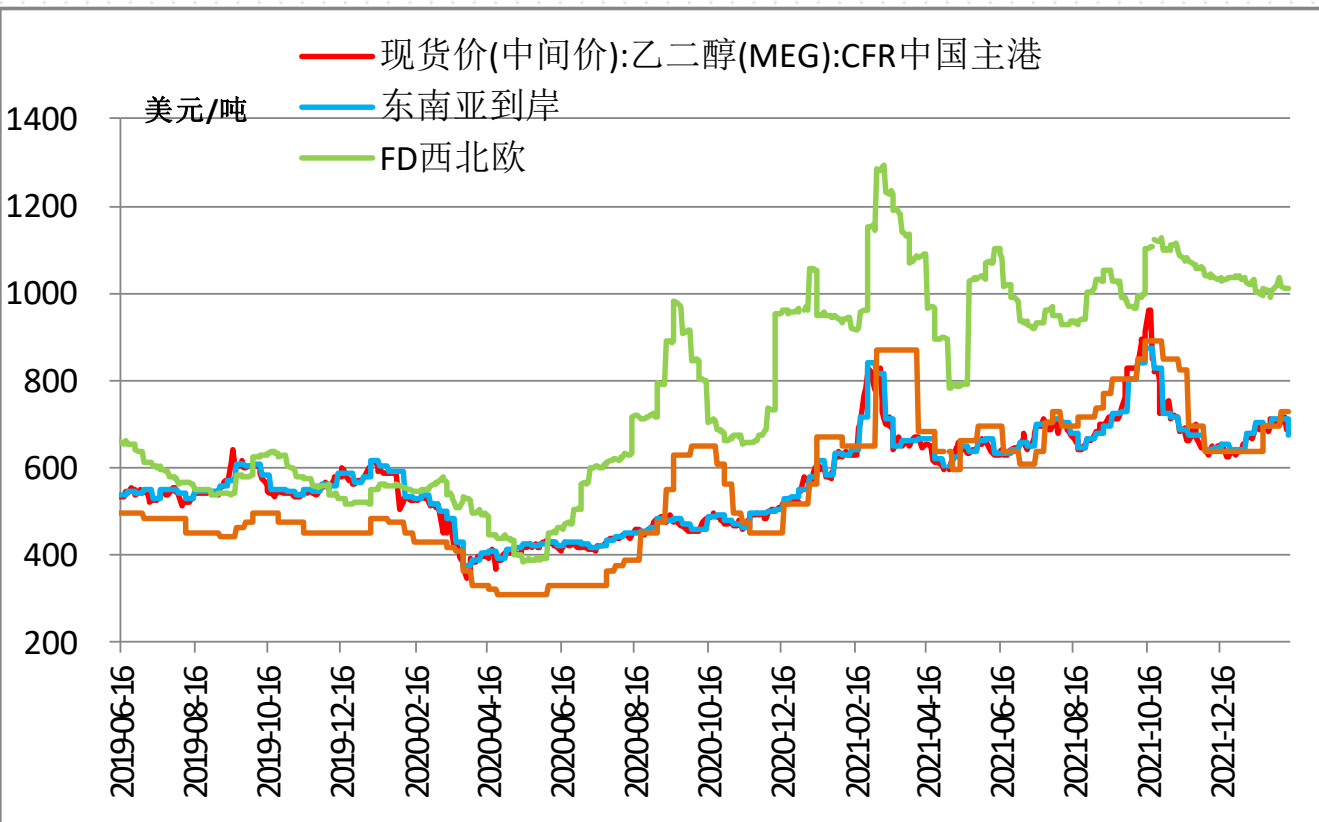
MEG开工率



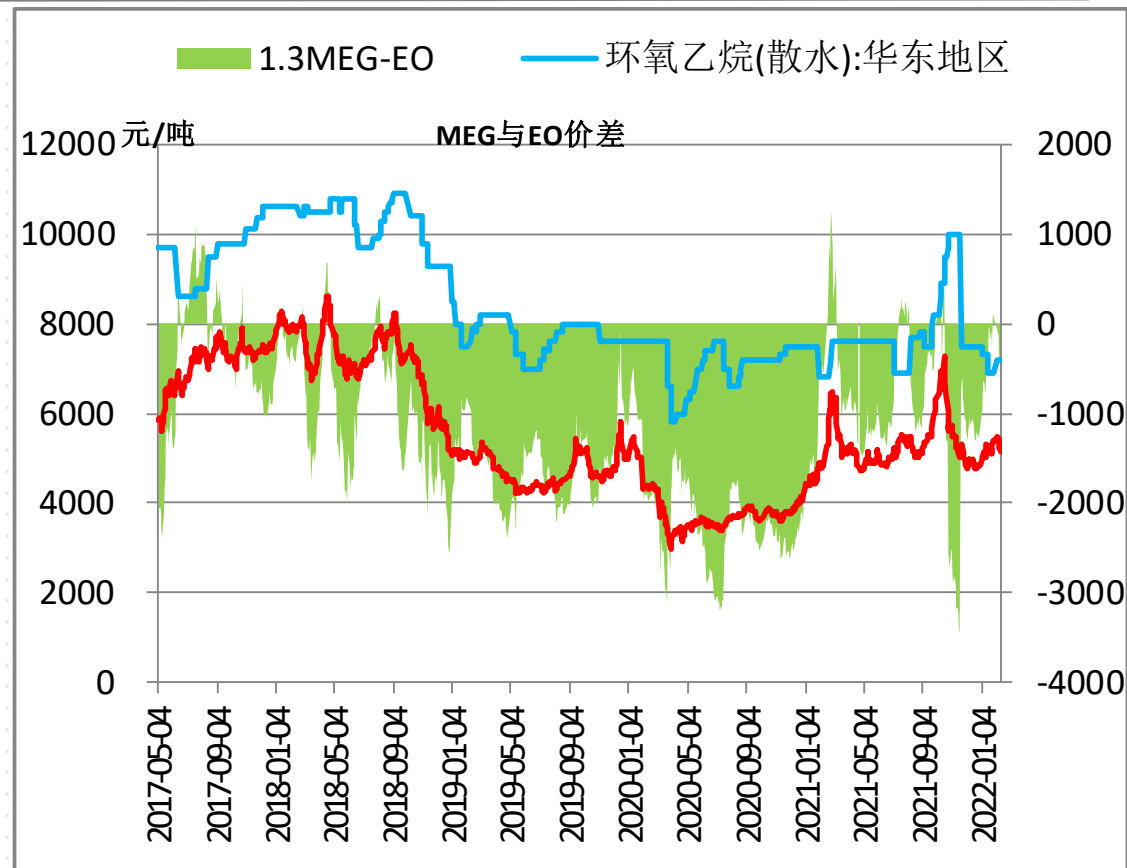
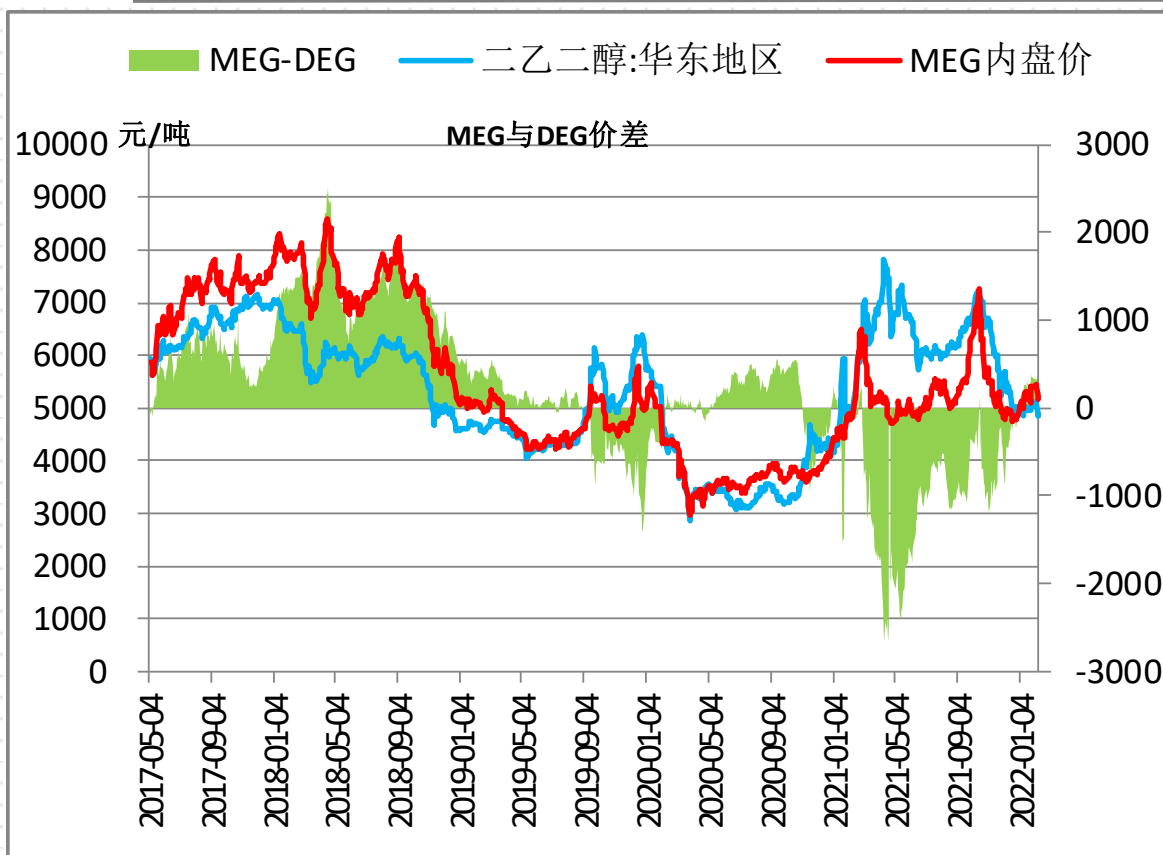
MEG进口



MEG外盘价格/内外价差

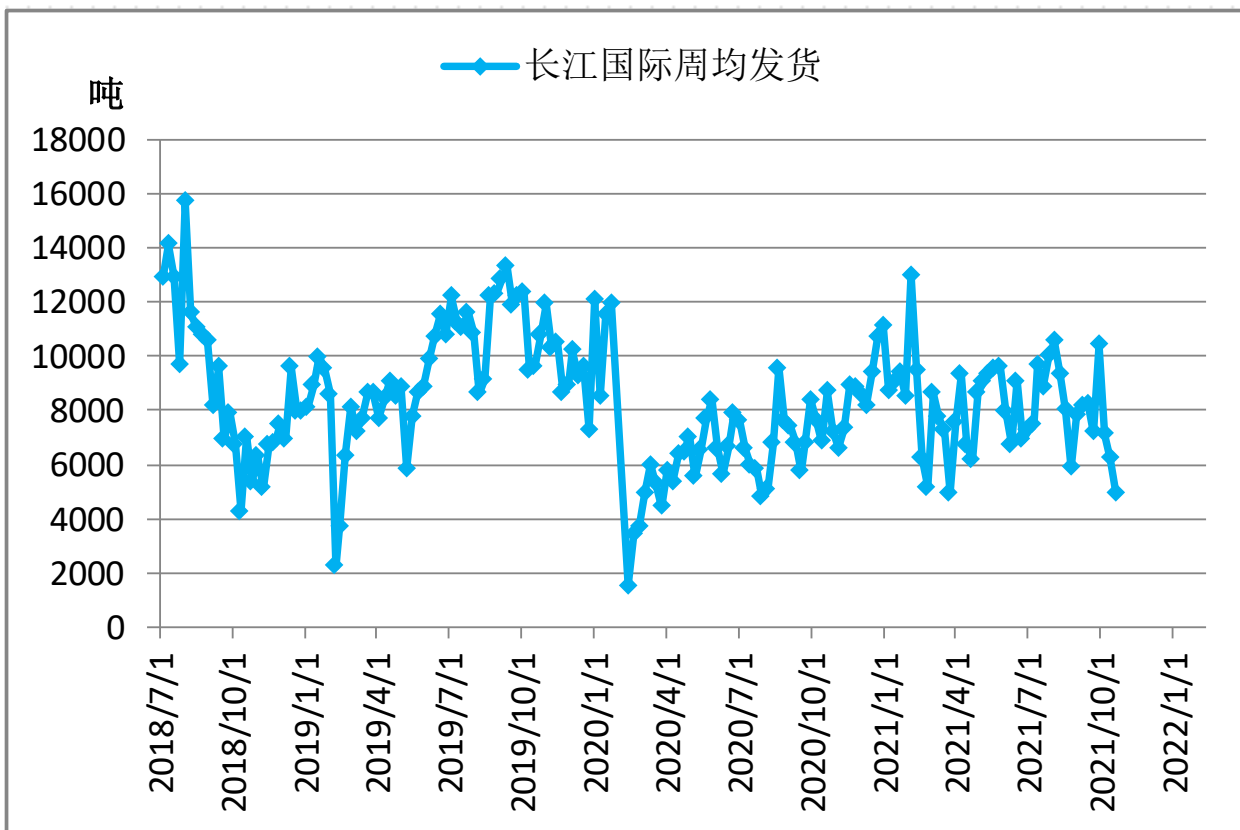


MEG与DEG&EO

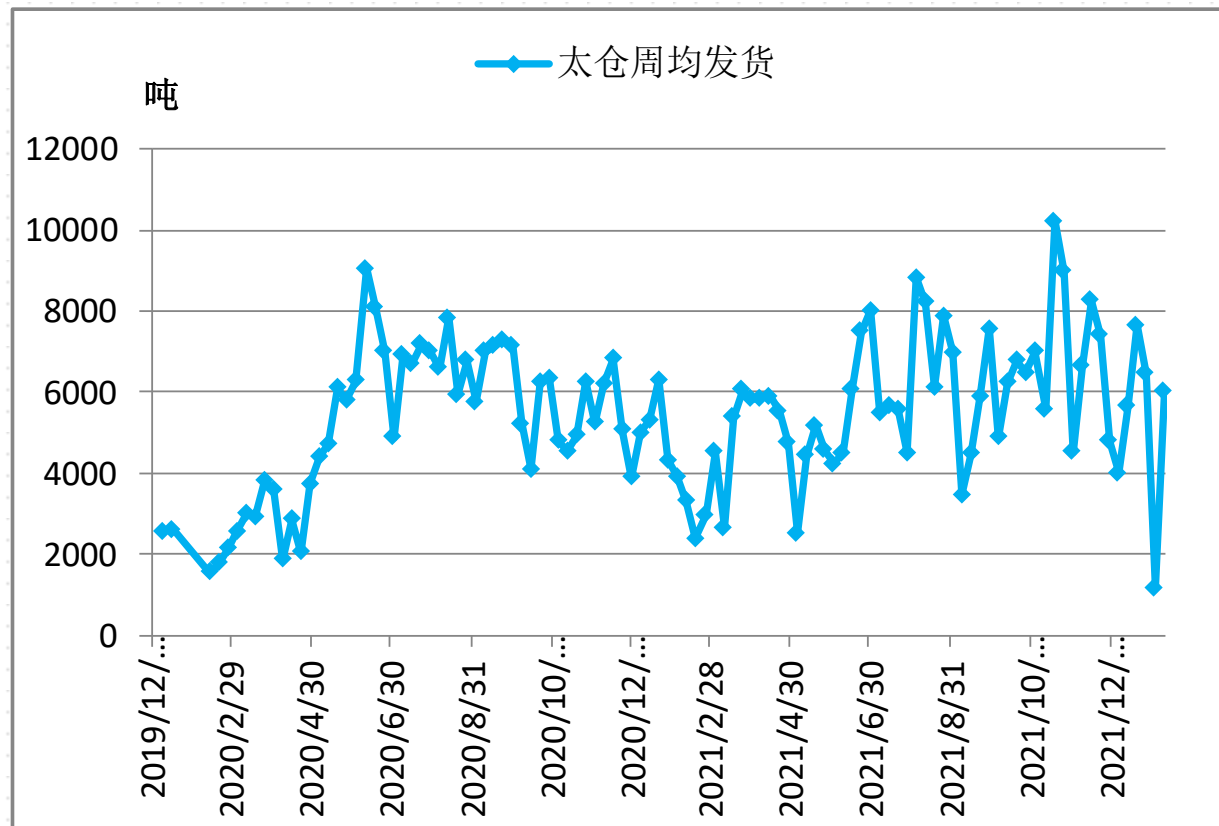


▶ 库存-MEG港口发货量

长江国际周均发货

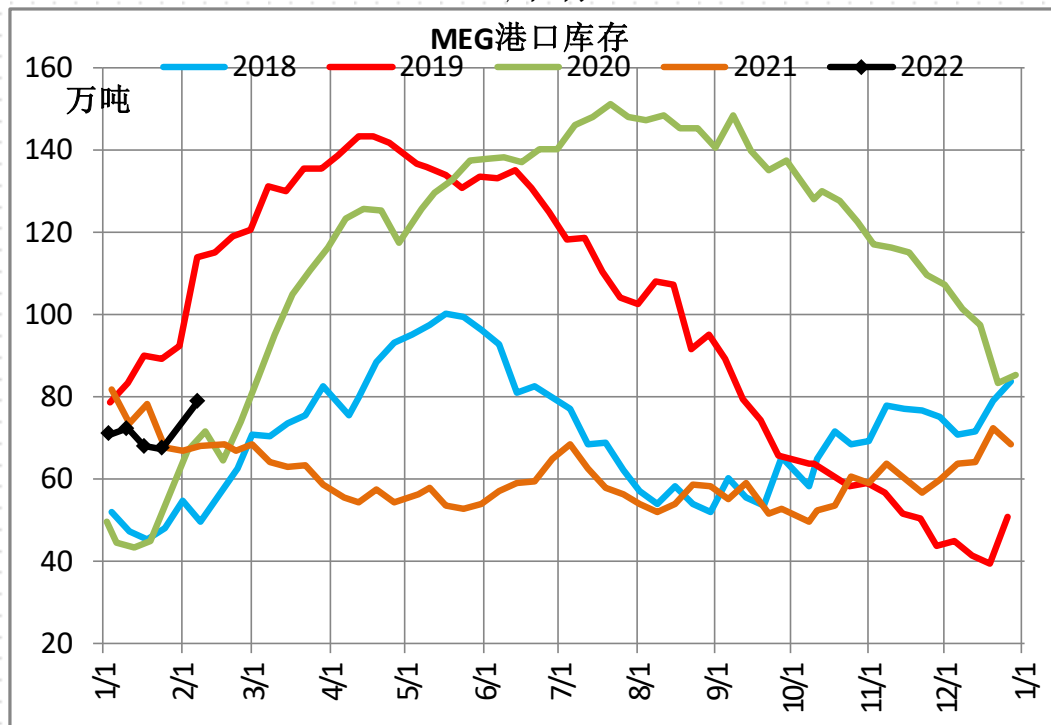


太仓周均发货

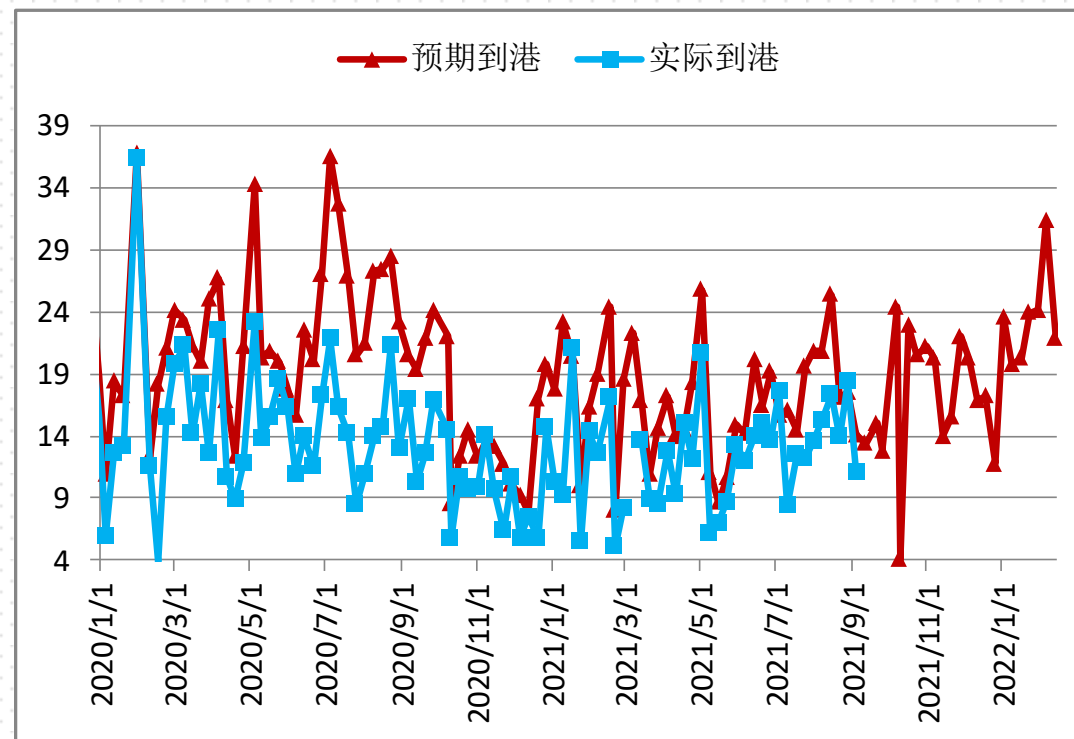


► 库存-MEG港口库存

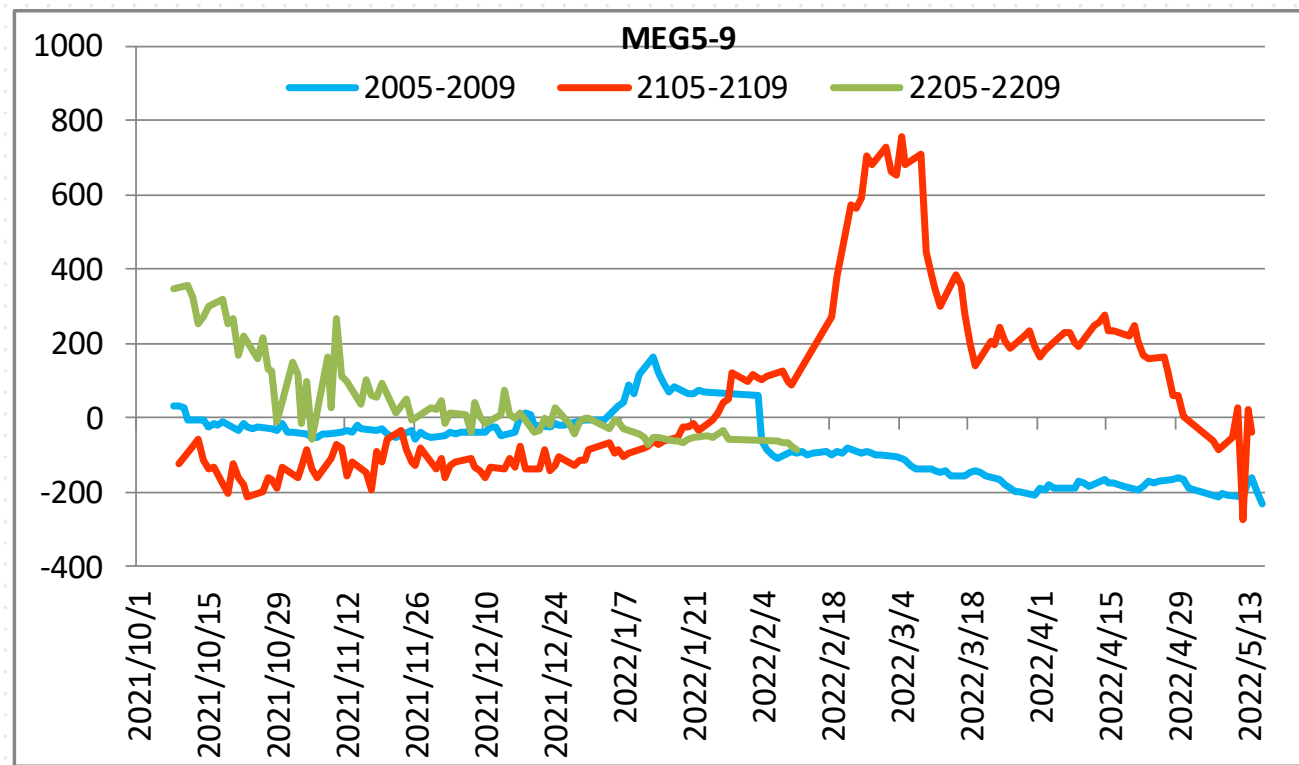
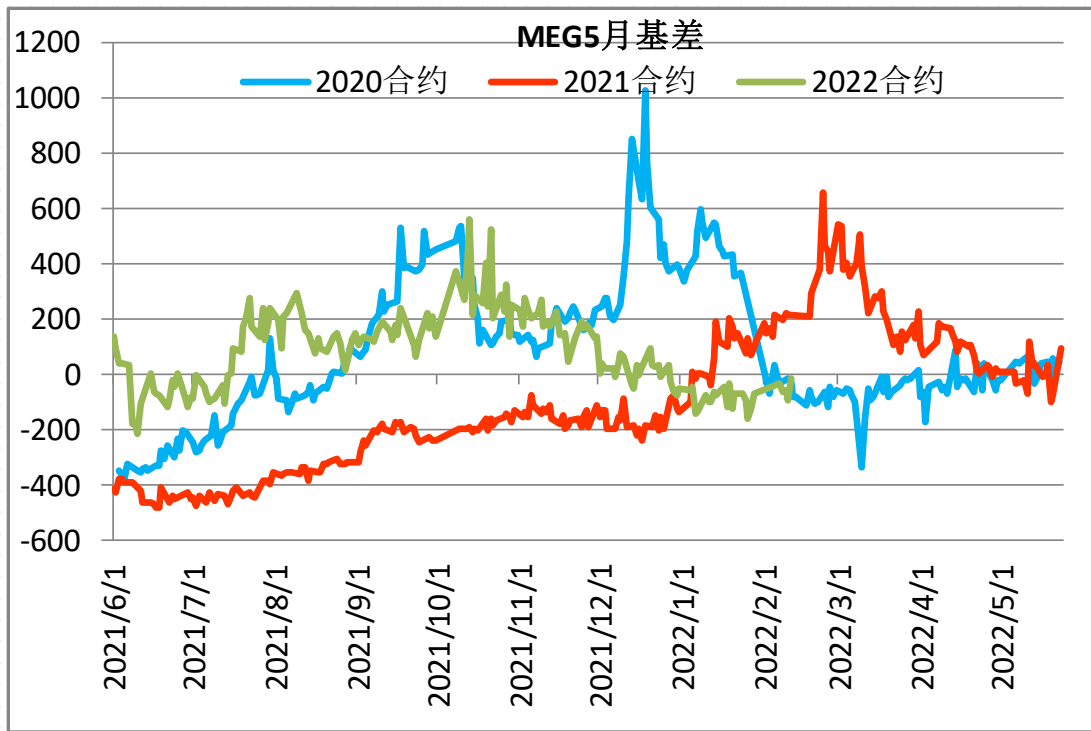
MEG港口库存



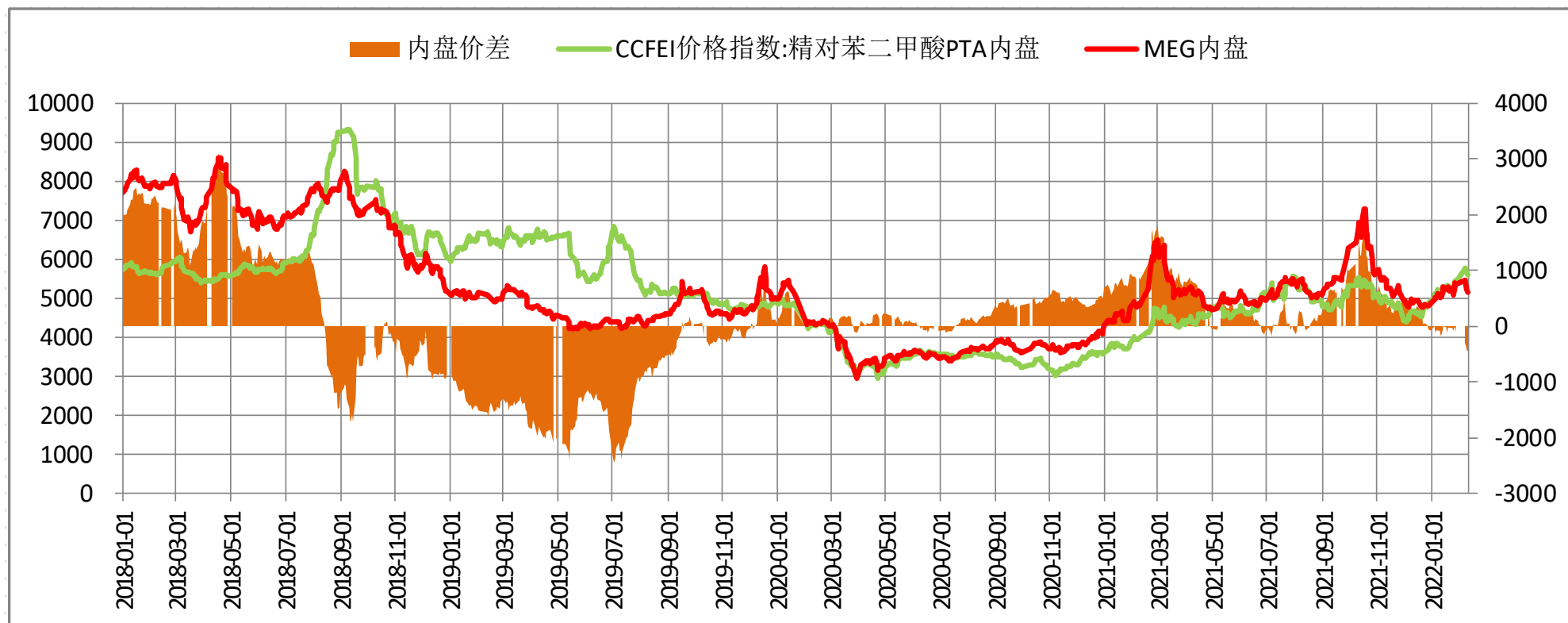
MEG到港预测



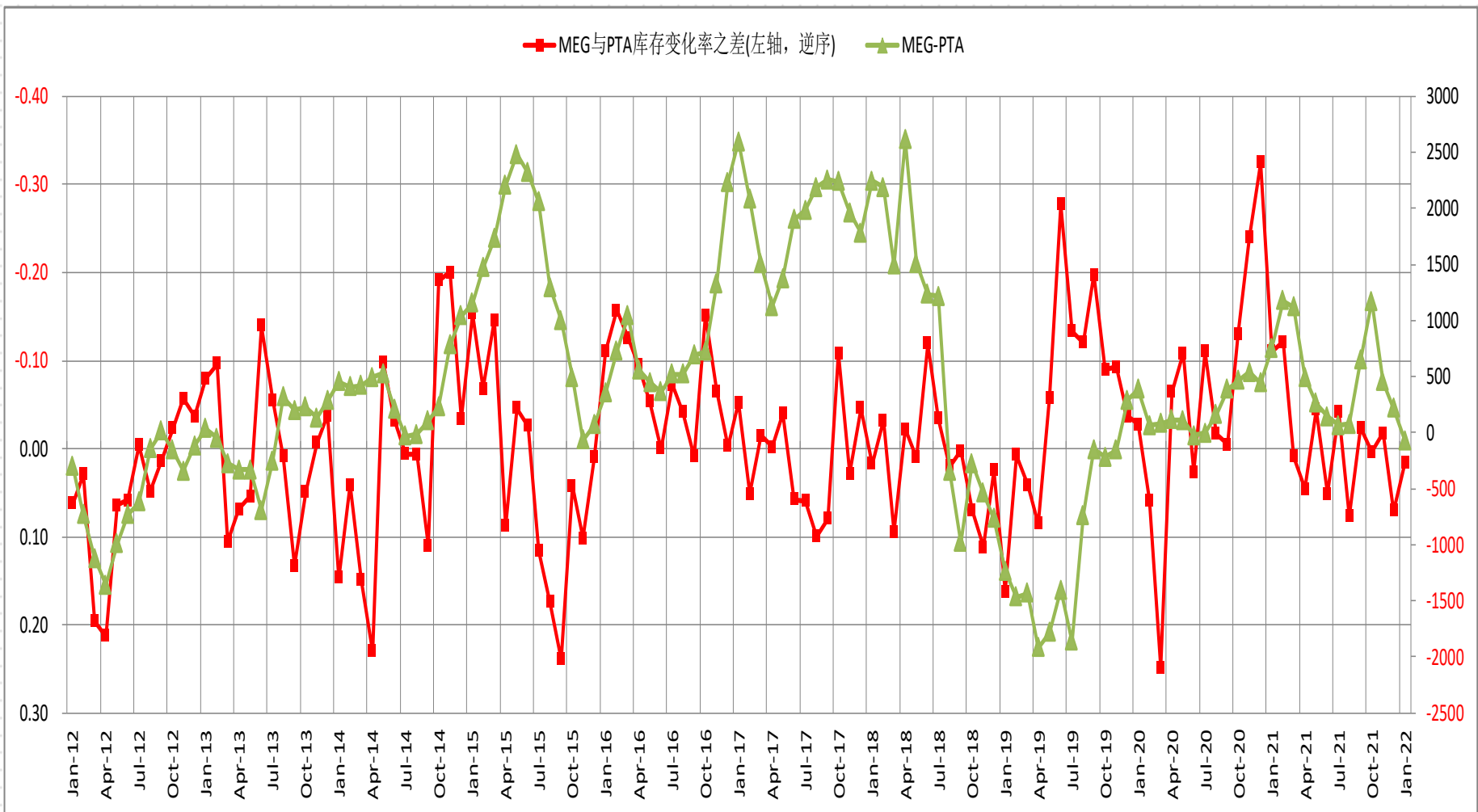
MEG基差与月差



MEG-TA



MEG-TA





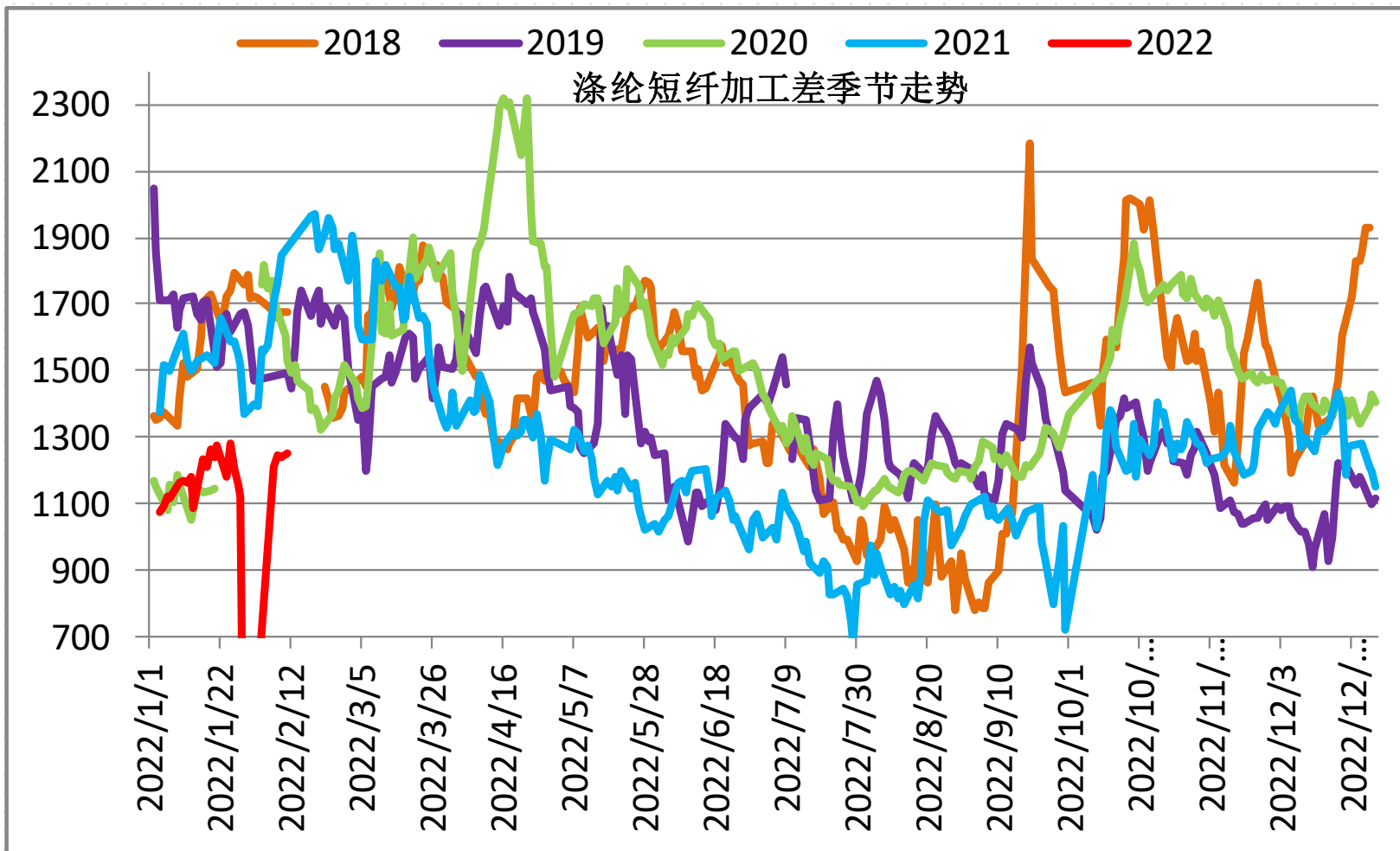
PART 5

短纤

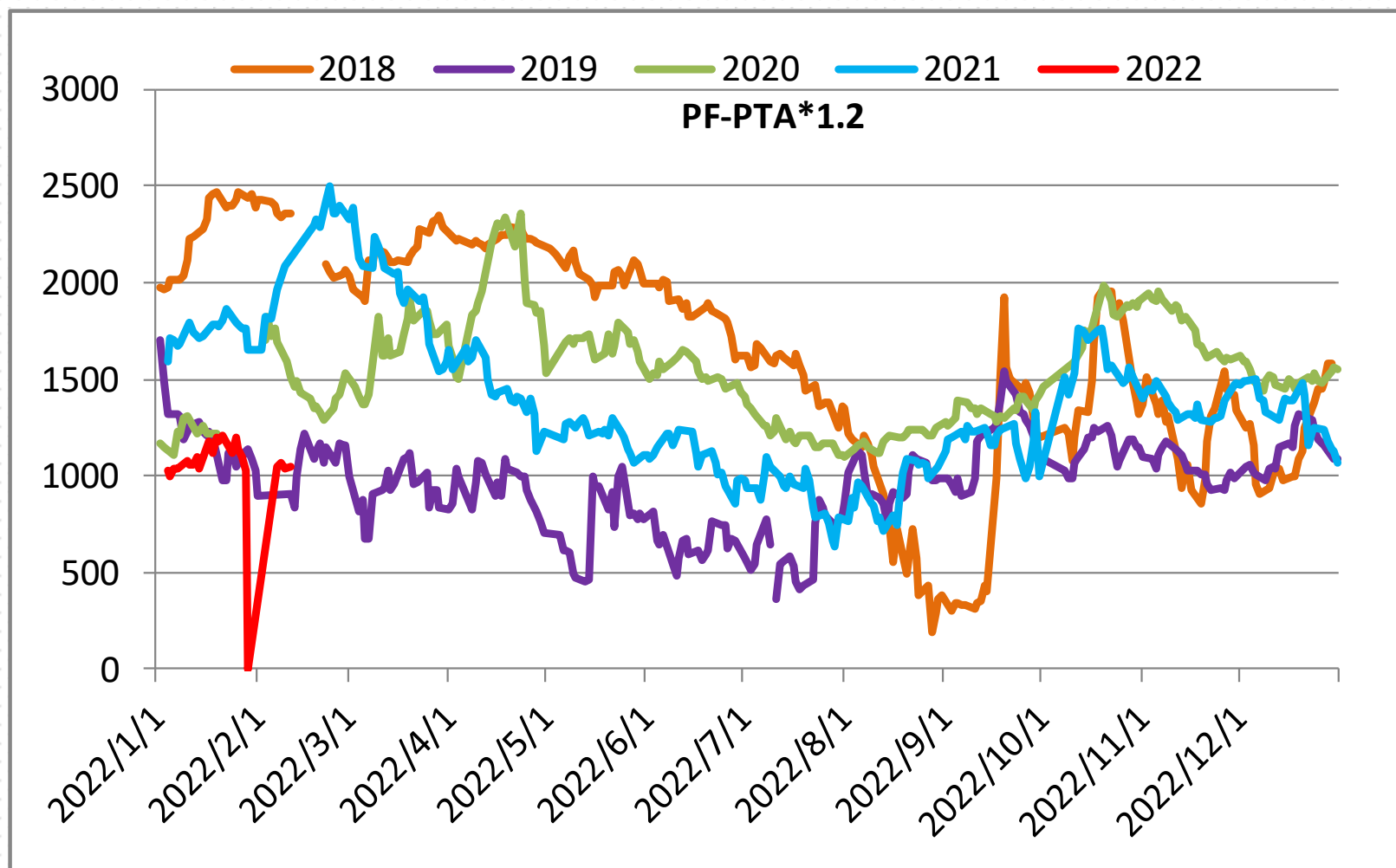
▶ 长中短期矛盾 (PF)

周期	PF核心逻辑
中长期	长期看短纤如果开工充足是能够满足需求的，且再生市场较大，存在一定的替代性，不具备多配的基础。但短纤行情的脉冲特性使得我们可以阶段性关注其波动。同时需要特别注意棉花价格高位对于短纤的带动。
中短期	供需方面：短期短纤开工中性不高，终端需求下滑，短纤工厂库存中性，期现商库存较低。估值方面：当前短纤利润偏低。总体短纤供需矛盾不是很大，但季节性销售较差，加工差预计震荡，可低位做多加工差，波段操作，绝对价格跟随成本。

▶ 短纤加工差



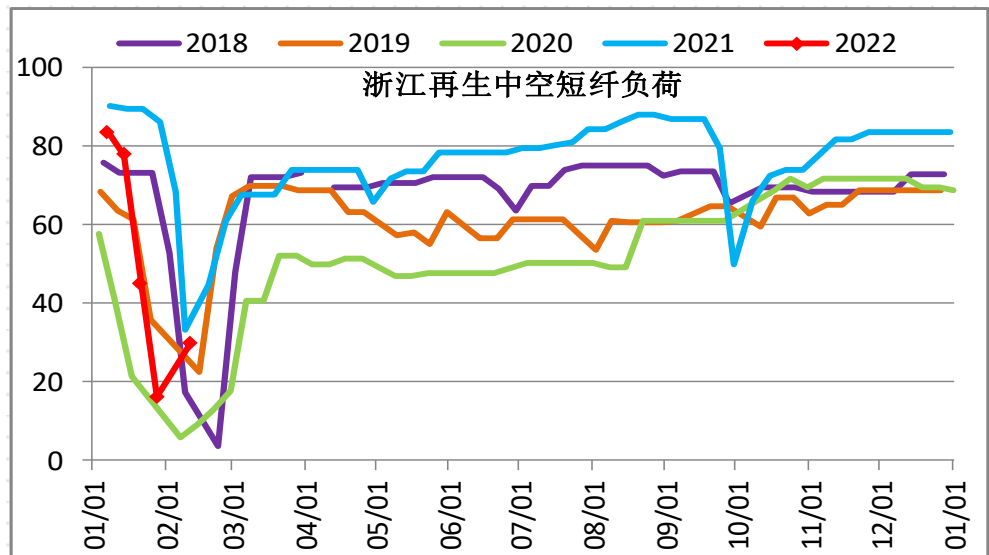
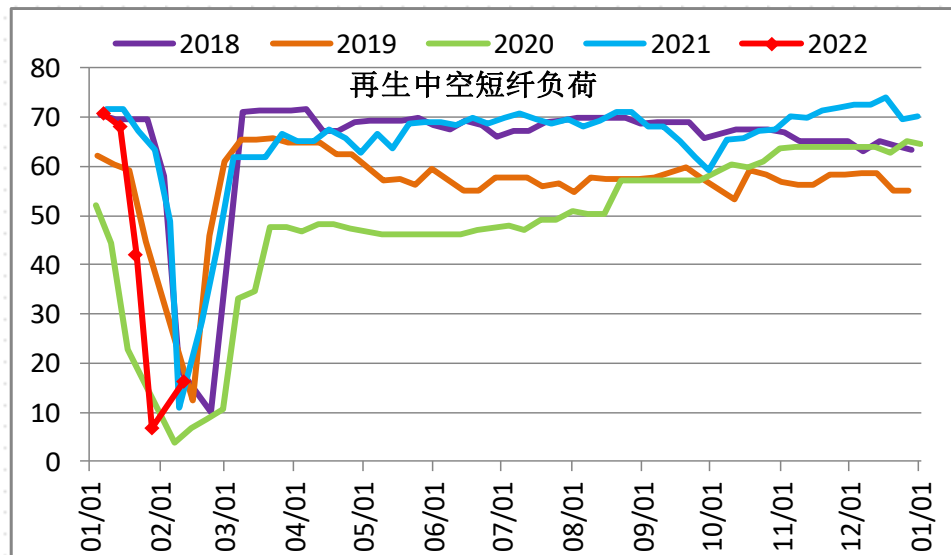
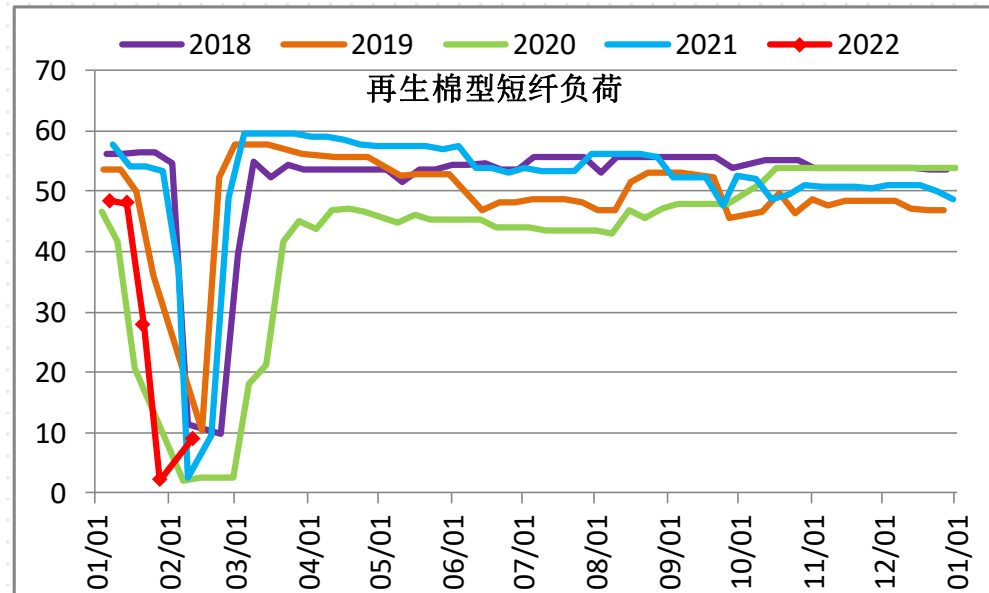
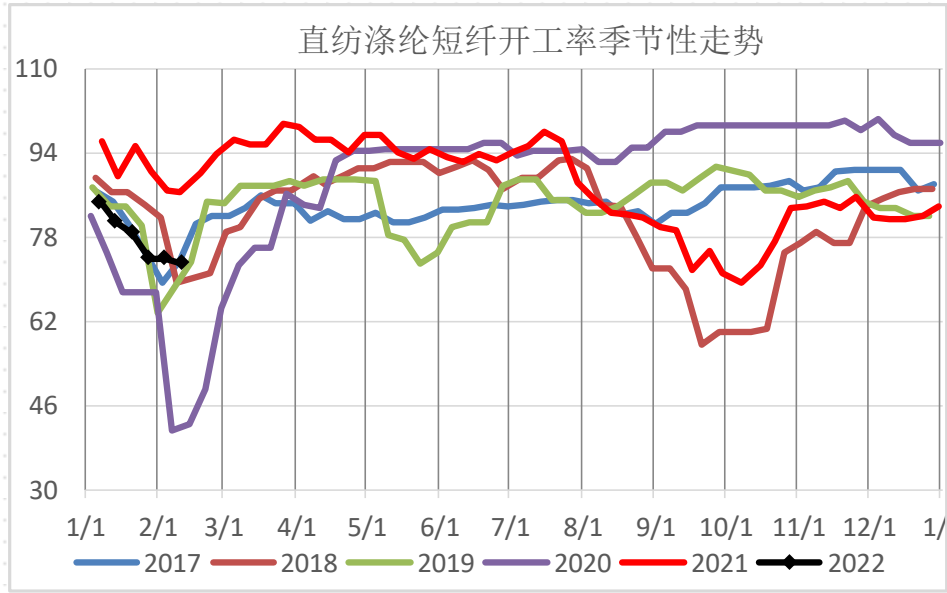
短纤与PTA价差



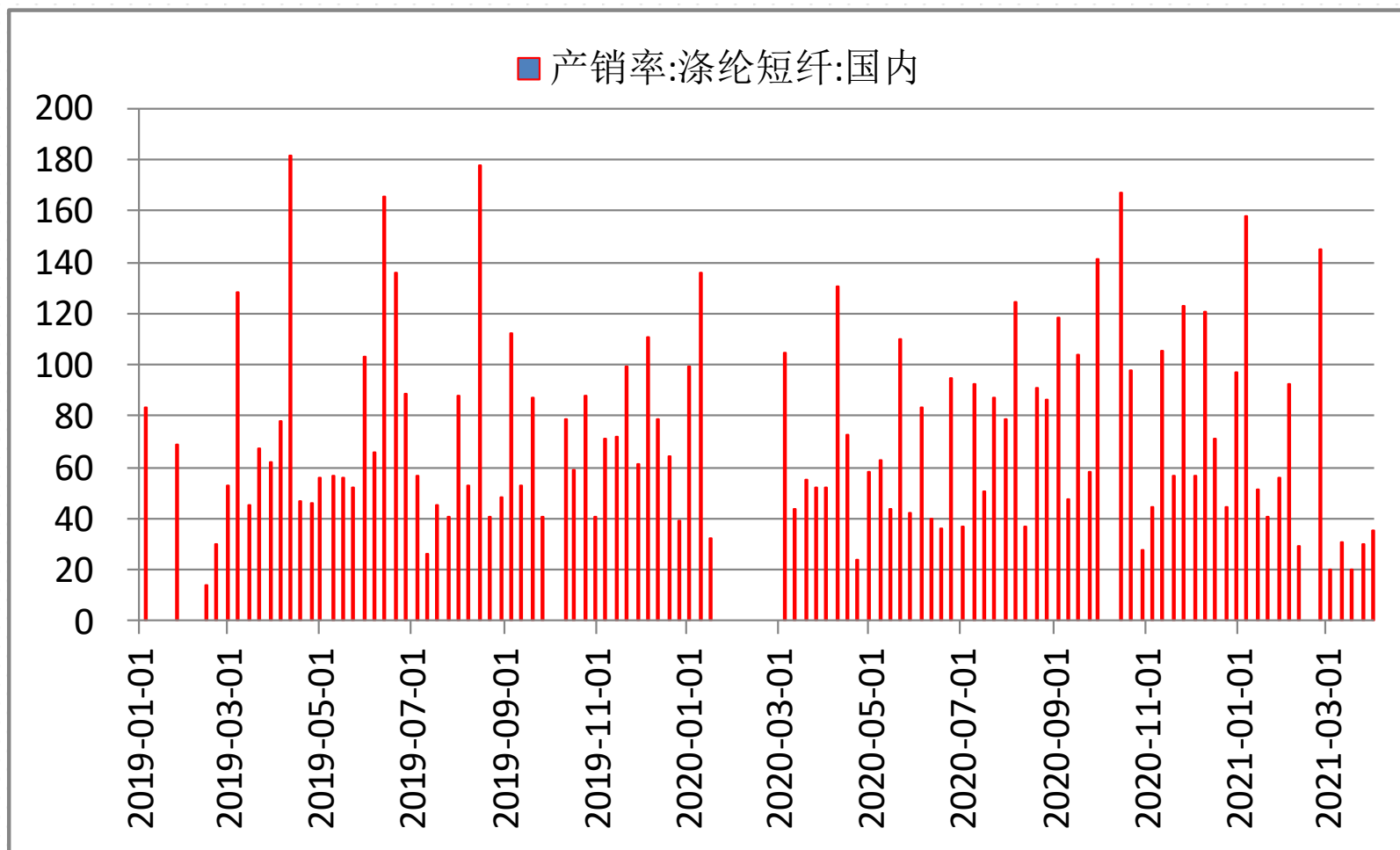
短纤表需

2020年	产量（直 纺）	进口量 （含部分 再生）	出口量 （含部分 再生）	表观需求	表观增速	季度表观增速	产量增速
Apr-20	56.58	2.07	4.06	54.59	20.61%	30.84%	18.27%
May-20	59.85	1.98	3.83	58	37.96%		
Jun-20	58.76	1.74	4.86	55.64	34.79%		
Jul-20	61.81	1.44	7.11	56.14	17.92%	15.04%	12.82%
Aug-20	60.95	1.17	7.37	54.74	14.00%		
Sep-20	61.48	1.45	7.74	55.19	13.24%		
Oct-20	65.07	1.35	7.43	58.98	17.19%	15.43%	14.79%
Nov-20	62.95	1.83	8.83	55.95	11.72%		
Dec-20	63.72	1.47	7.69	57.50	0.17		
Jan-21	59.00	1.86	8.44	52.42	0.30	39.83%	38.25%
Feb-21	53.05	1.21	7.43	46.84	0.60		
Mar-21	62.04	2.05	10.48	53.61	0.34		
Apr-21	61.52	1.35	8.12	54.74	0.00	-4.27%	2.62%
May-21	60.88	1.17	7.25	54.80	-0.06		
Jun-21	57.38	1.28	7.16	51.50	-0.07		

短纤开工

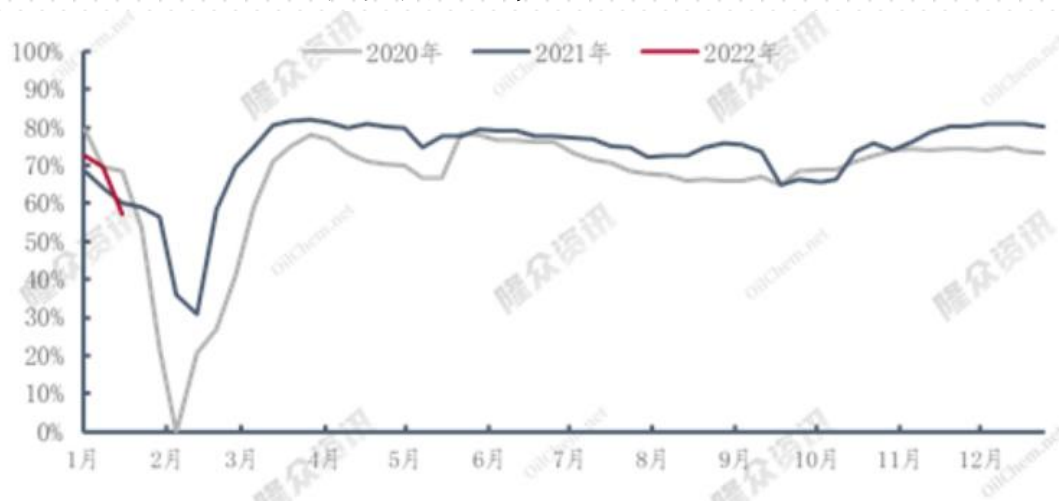


短纤产销率

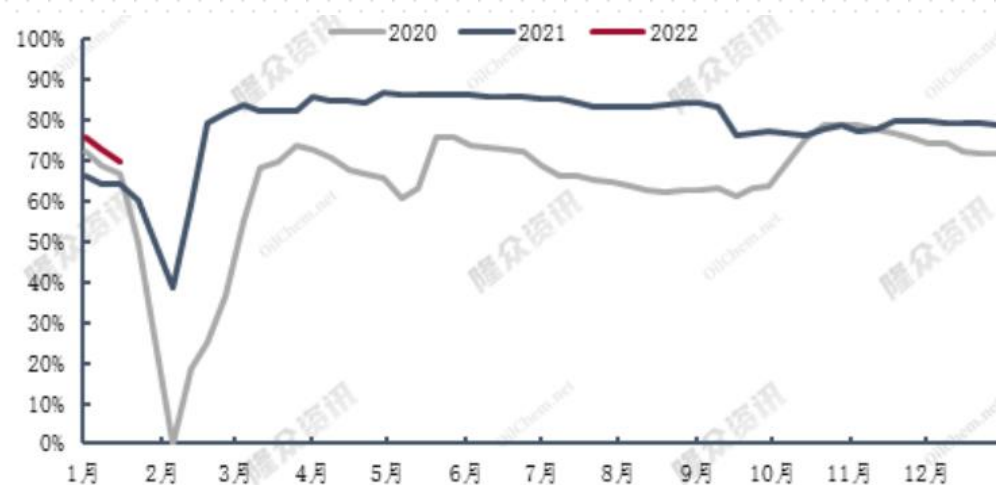


▶ 纱线开工

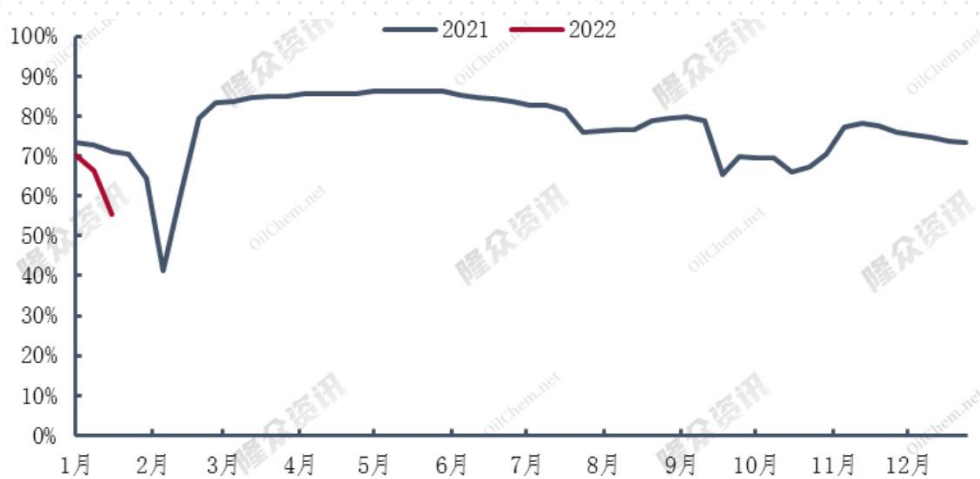
纯涤纱开工率



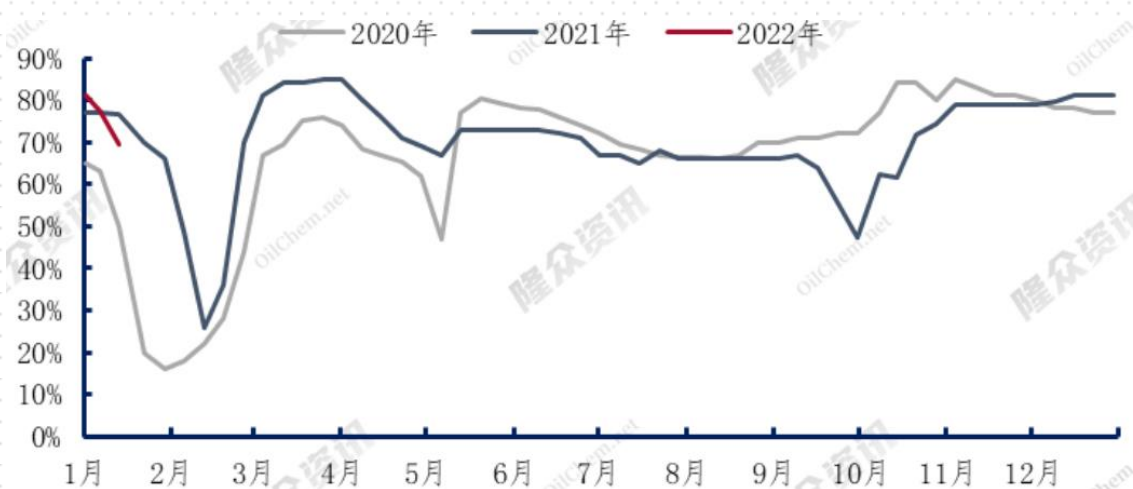
涤棉纱开机率



纯棉纱开工率

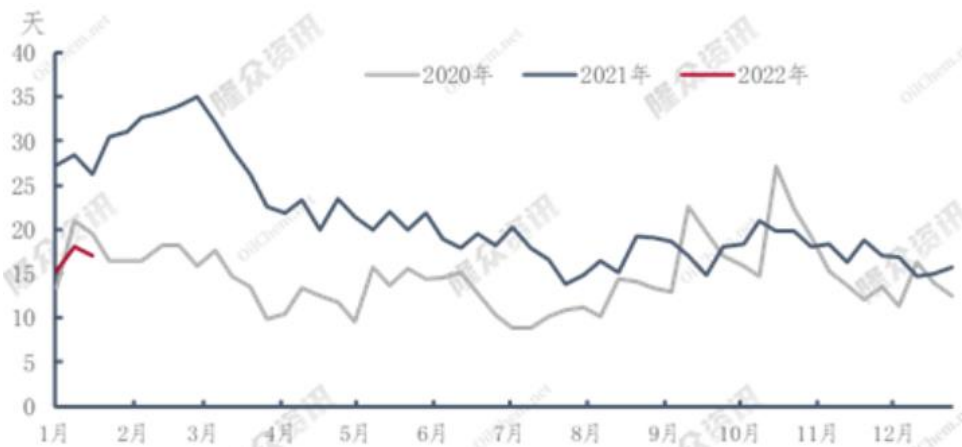


人棉纱开工率

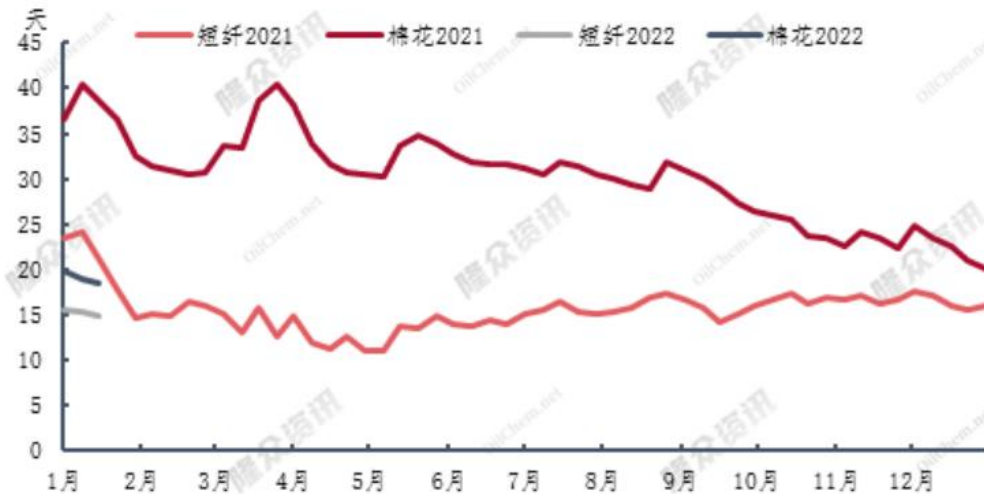


▶ 纱厂原料库存

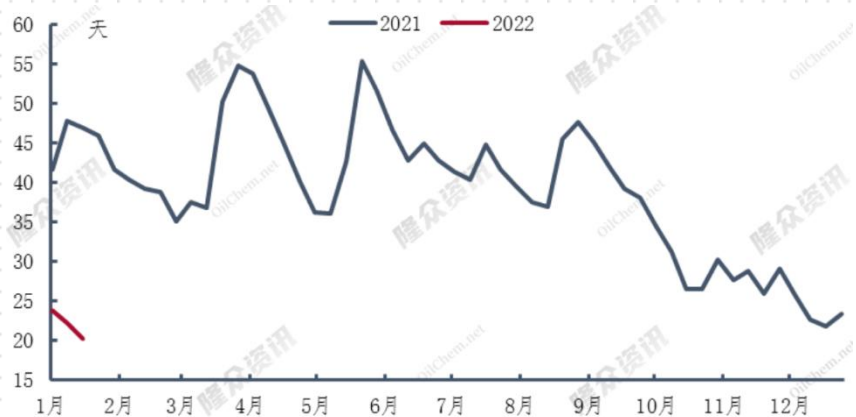
纯涤纱原料库存



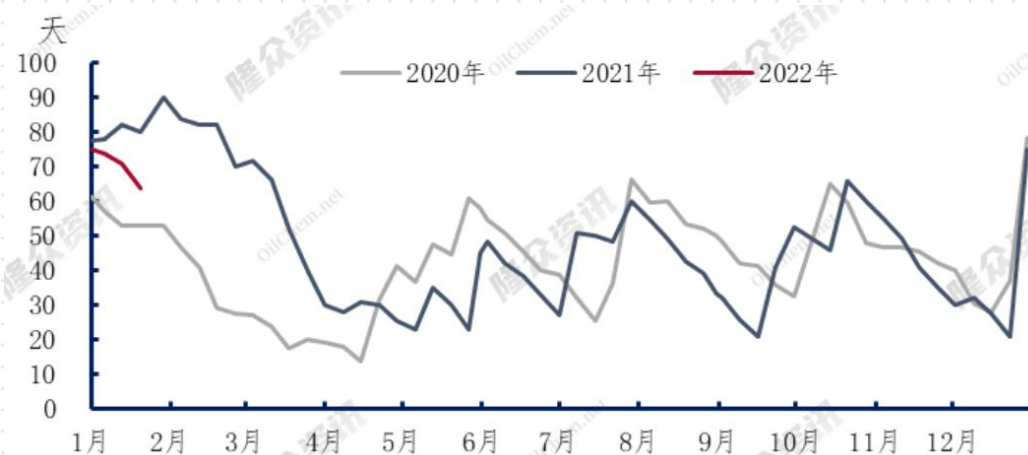
涤棉纱原料库存



纯棉纱原料库存

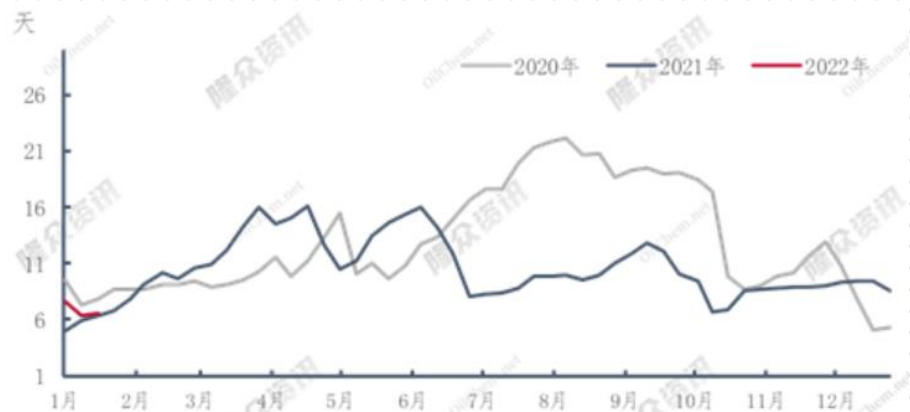


人棉纱原料库存

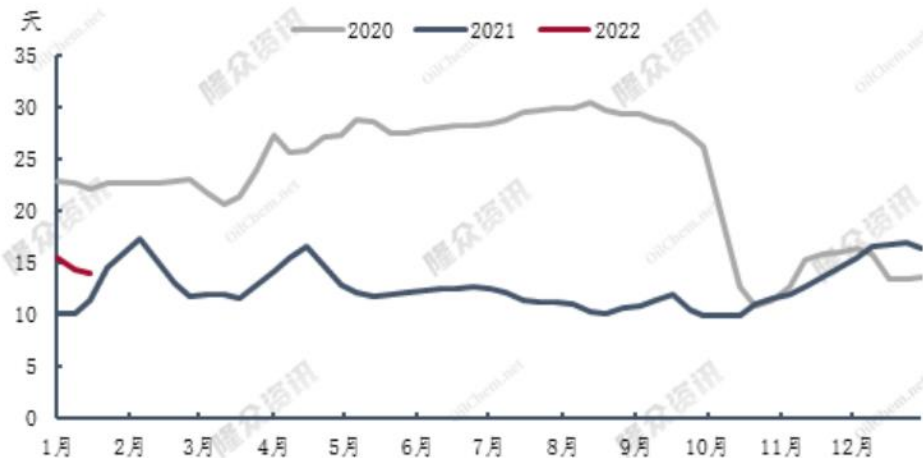


▶ 纱厂成品库存

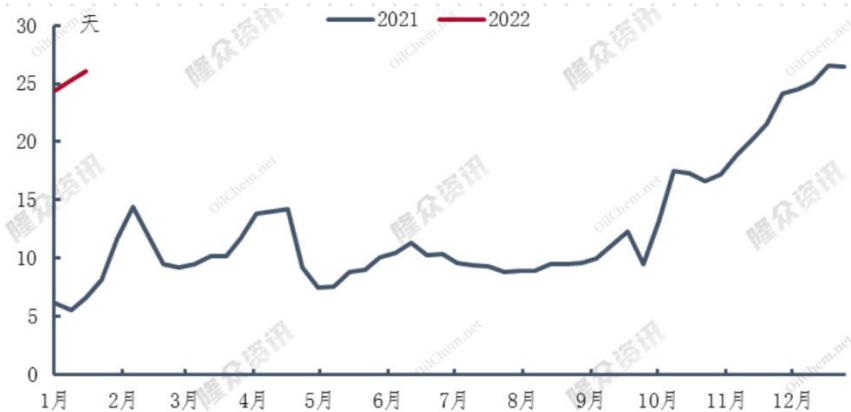
纯涤纱成品库存



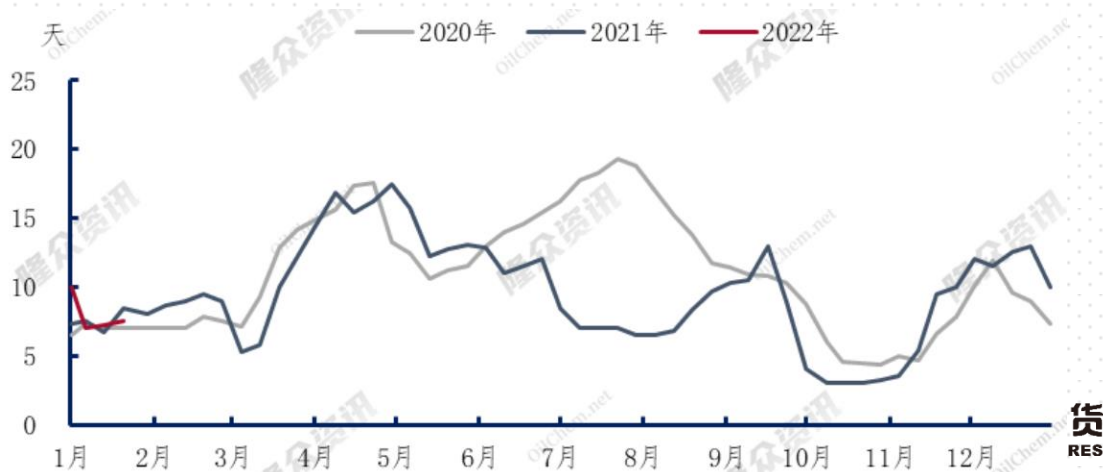
涤棉纱成品库存



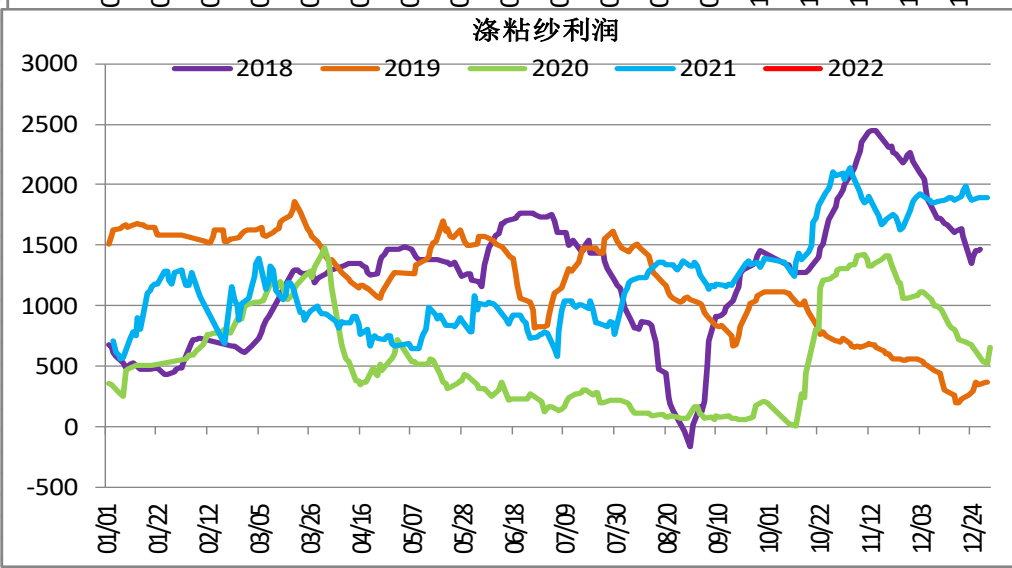
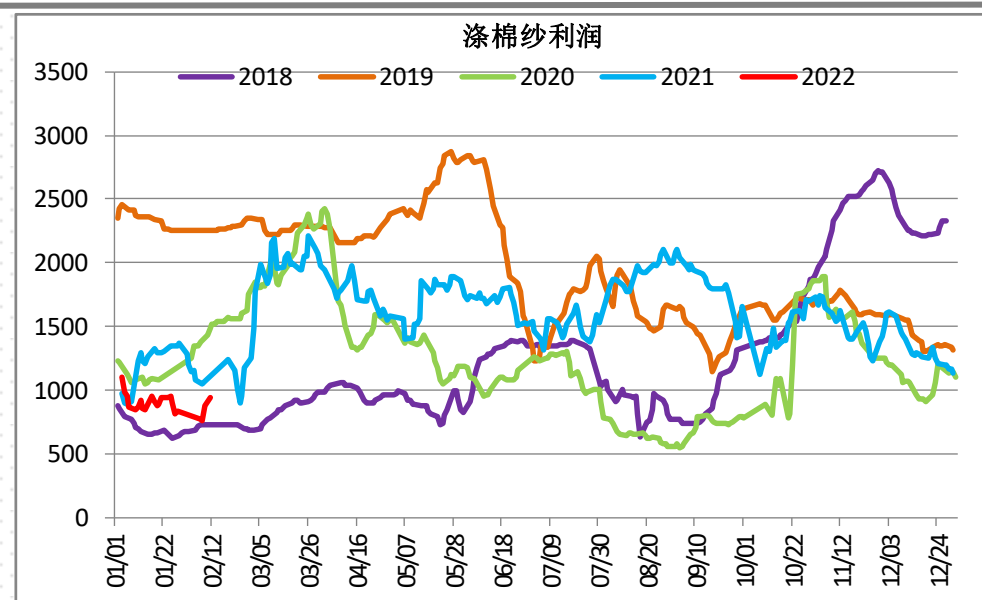
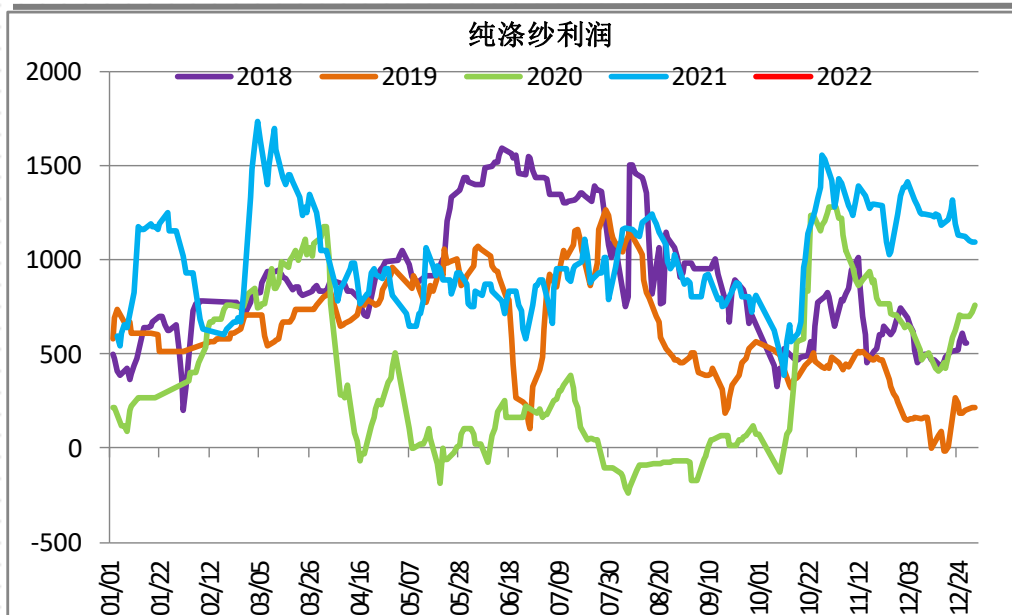
纯棉纱成品库存



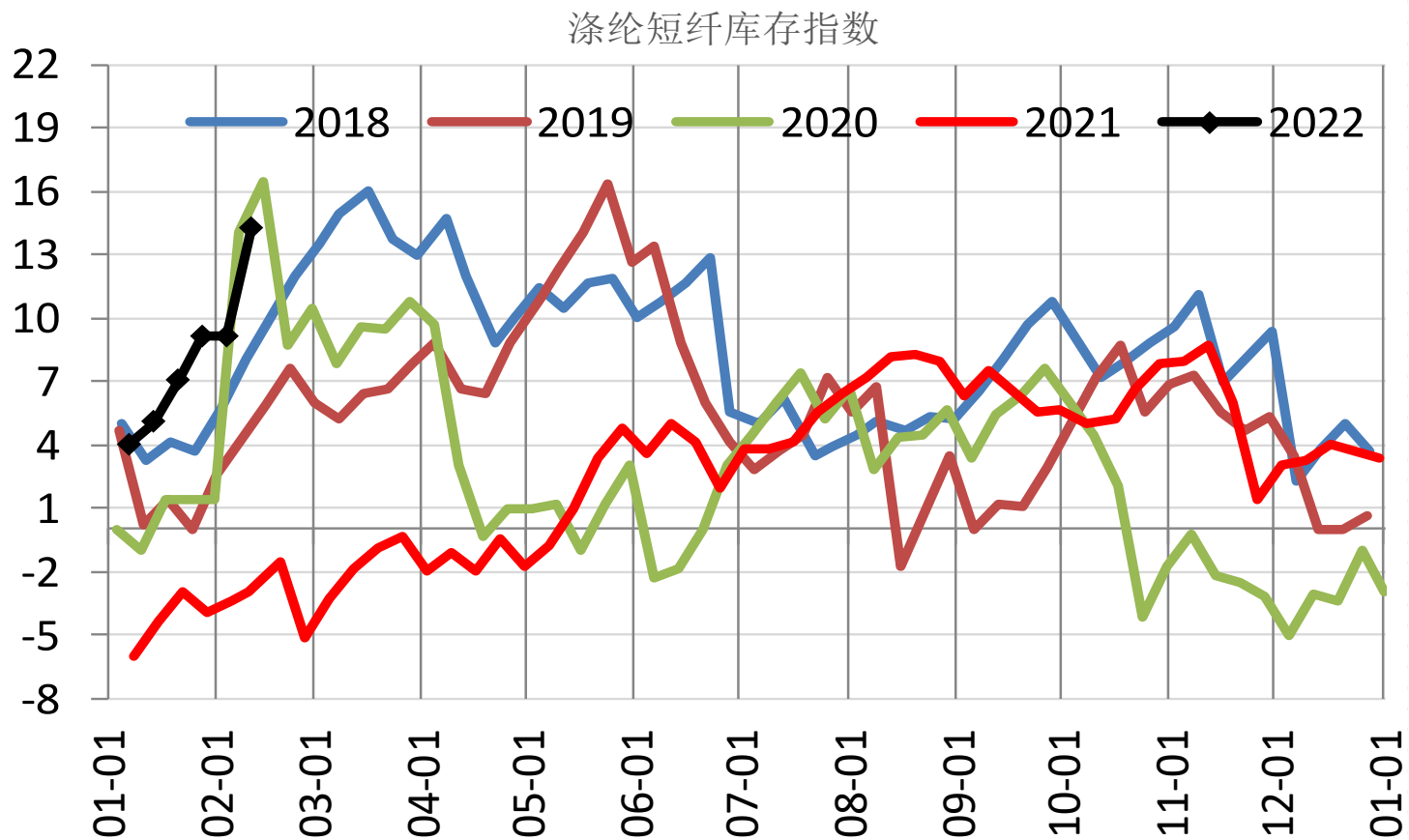
人棉纱成品库存



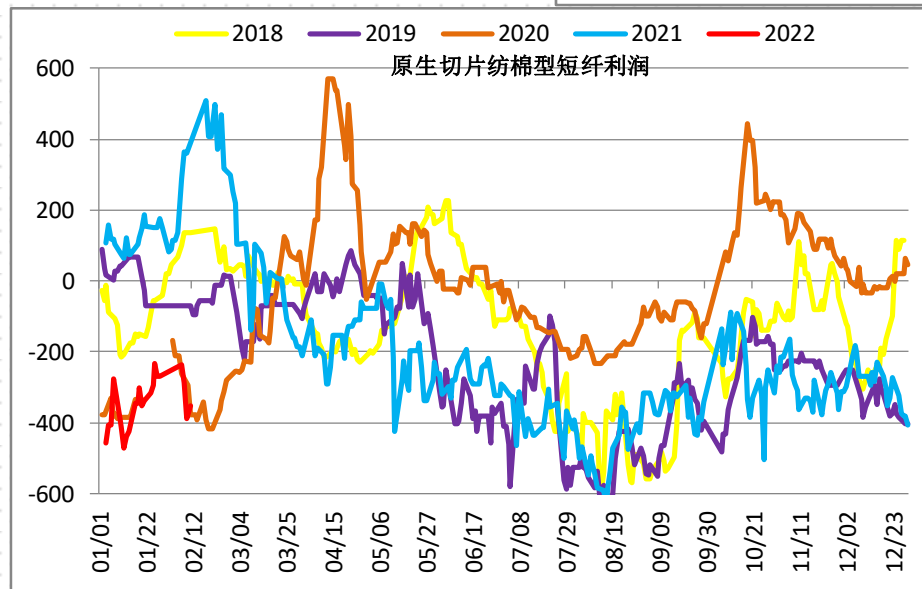
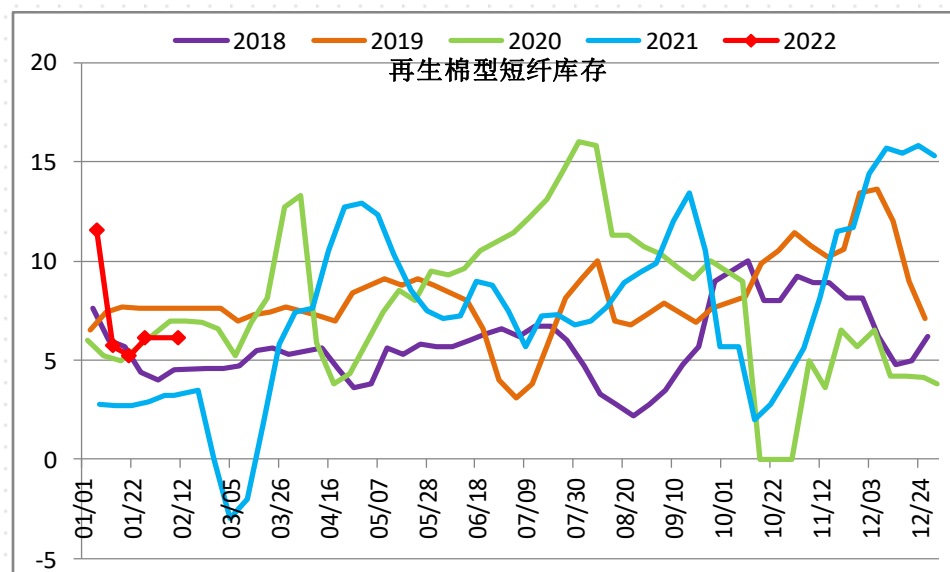
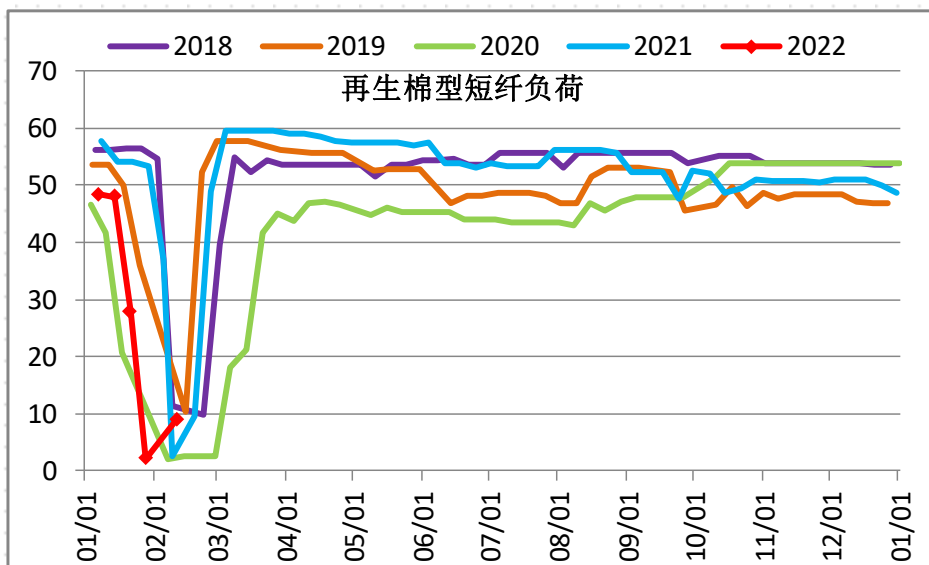
短纤下游纱厂利润



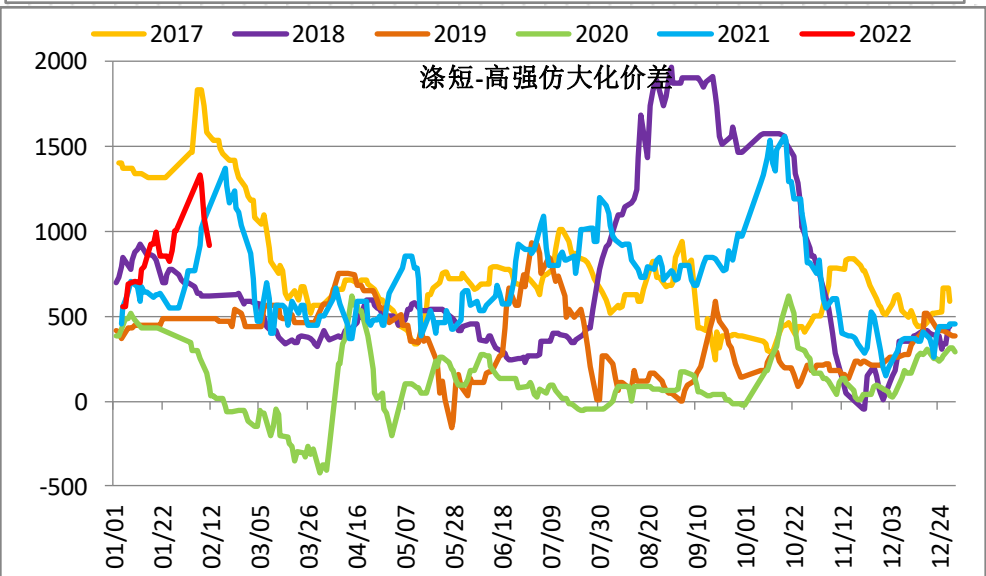
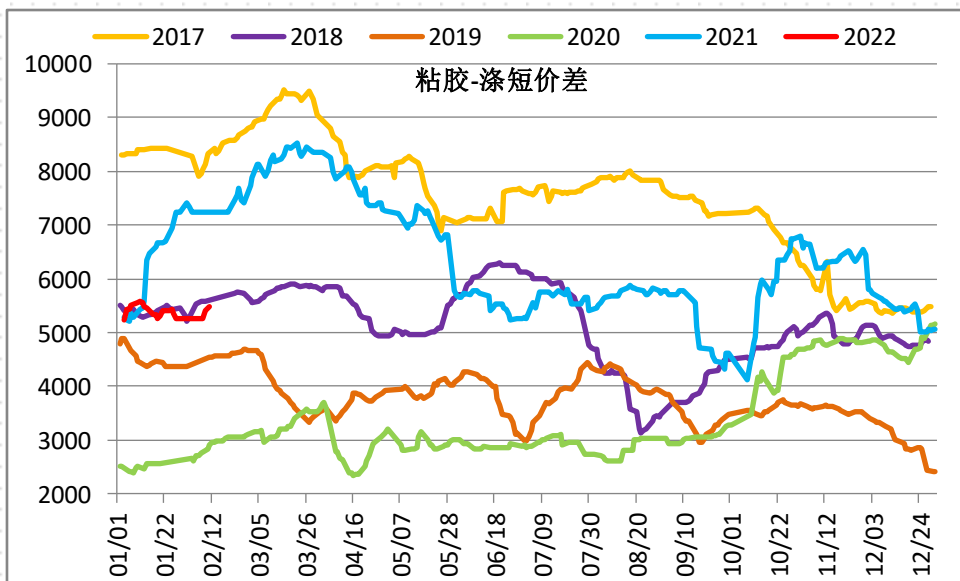
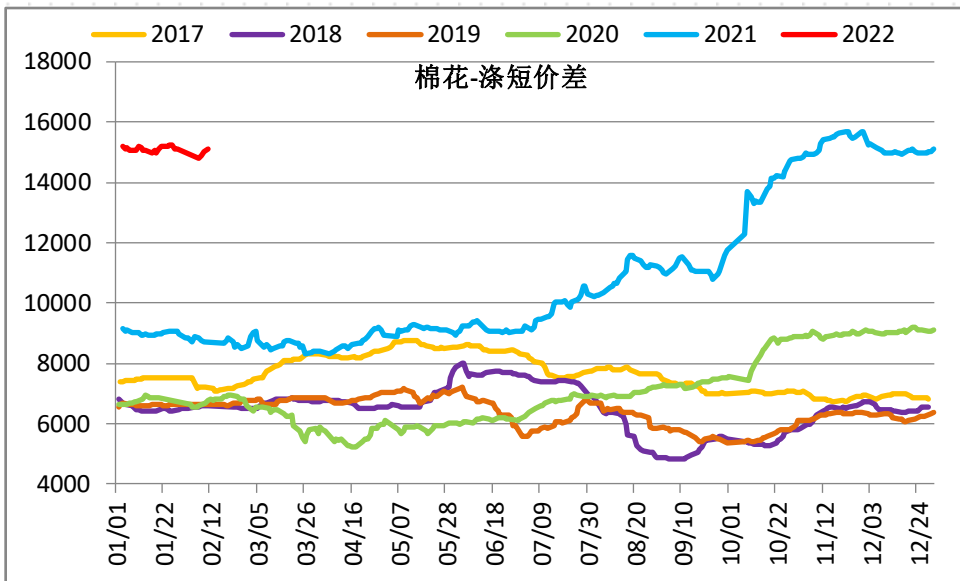
▶ 短纤库存



再生短纤开工率大幅提升受限



短纤竞品价差



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365