

操作评级

PTA	☆☆☆	PX	☆☆☆
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，聚酯产品继续走弱。下游聚酯开工下滑，短期需求转弱，油价下跌给出聚酯产品下行空间；亚洲PX开有望继续回升，10月有PTA装置检修计划，PX供需转弱，估值承压；PTA加工差可能适度修复，但后市还有新投及重启，修复空间受限。因9-11月有装置检修，乙二醇供需压力阶段性缓解。油价下行带动乙二醇价格回落，煤价反弹将持续挤压合成气法利润，中期关注合成气法利润下滑后相关装置动态。短纤库存和开工都处于偏上水平，供需驱动有限，价格被动跟随原料波动，后市关注亚运会期间装置动态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	6210	6294	-84	-1.33%	-2.27%	3.85%
乙二醇主力	4322	4387	-65	-1.48%	-0.55%	4.19%
短纤主力	7744	7832	-88	-1.12%	-1.75%	2.98%

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	706	-2	-0.28%	-0.62%	7.01%
CFR中国台湾PX	1122	-15	-1.32%	-2.21%	6.05%
PTA外盘	830	0	0.00%	2.47%	6.41%
PTA内盘	6280	-65	-1.02%	-1.41%	4.06%
PTA现货加工差	206	16	8.66%	40.79%	-30.21%

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	840	0	0.00%	1.82%	1.20%
华东地区甲醇	2530	-35	-1.36%	0.40%	2.85%
MEG内盘	4210	-30	-0.71%	1.08%	4.60%
MEG外盘	485	-5	-1.02%	-0.61%	3.19%

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	7817	-50	-0.64%	-0.17%	3.53%
涤纶POY	8200	0	0.00%	1.49%	7.19%
涤纶DTY	9600	0	0.00%	1.05%	4.35%
涤纶FDY150D	8750	0	0.00%	1.74%	6.06%
瓶级切片	7225	-50	-0.69%	0.35%	2.12%
短纤现货利润	37	16	73.37%	-417.59%	-11.46%

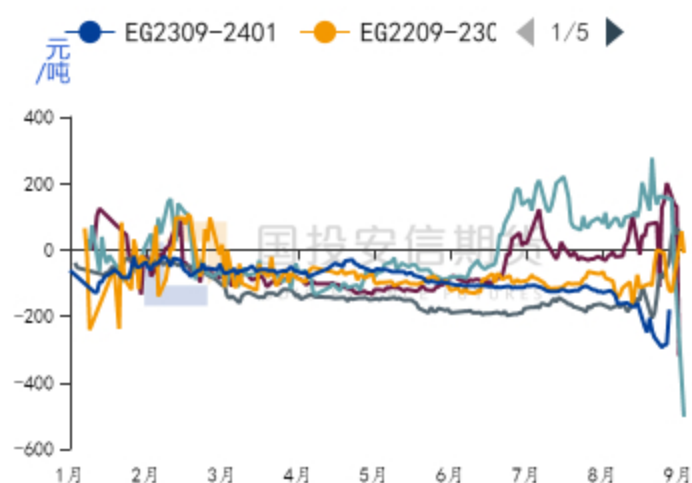
数据来源: wind

图1: TA 9-1月差



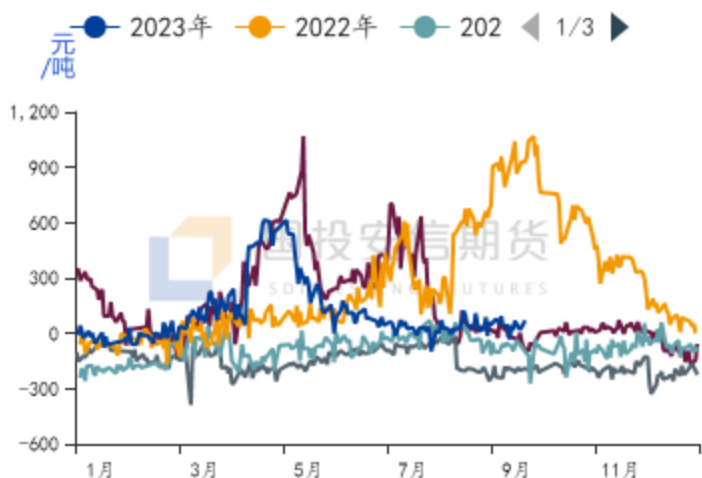
数据来源: wind

图2: EG9-1月差



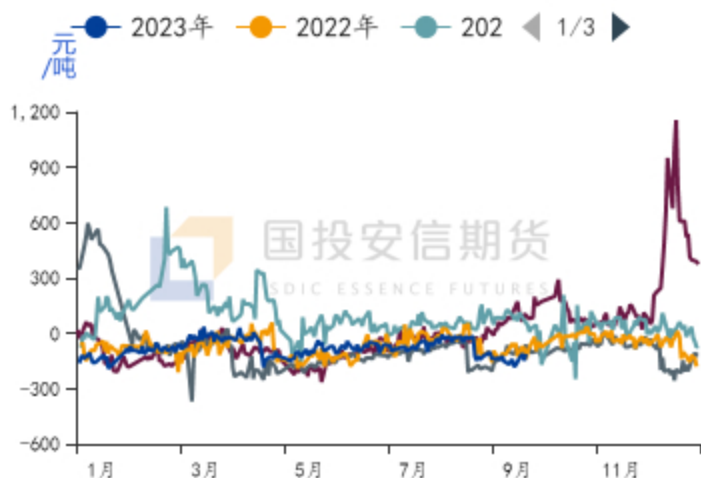
数据来源: wind

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



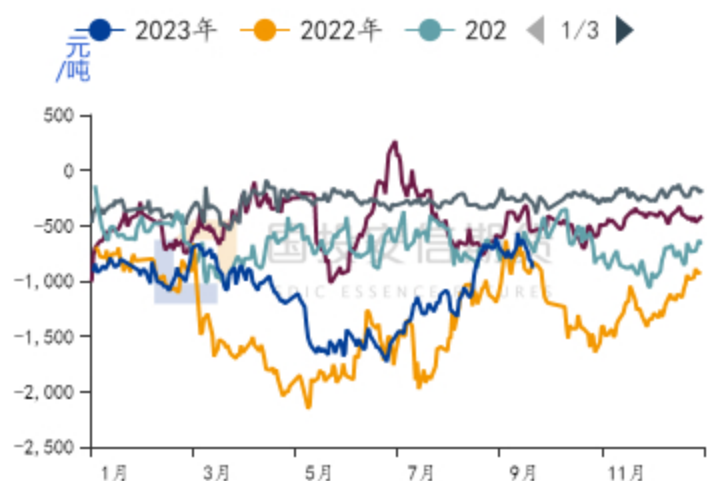
数据来源: wind

图8: 聚酯产品利润对比1年



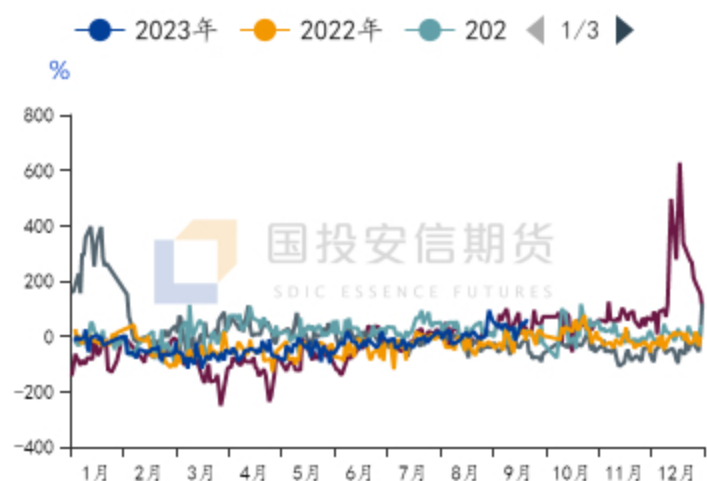
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图9: PTA内外盘价差



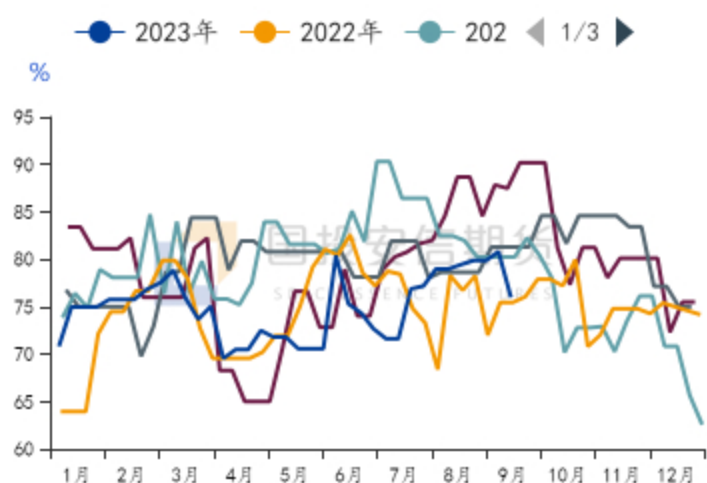
数据来源: wind

图10: MEG内外盘价差



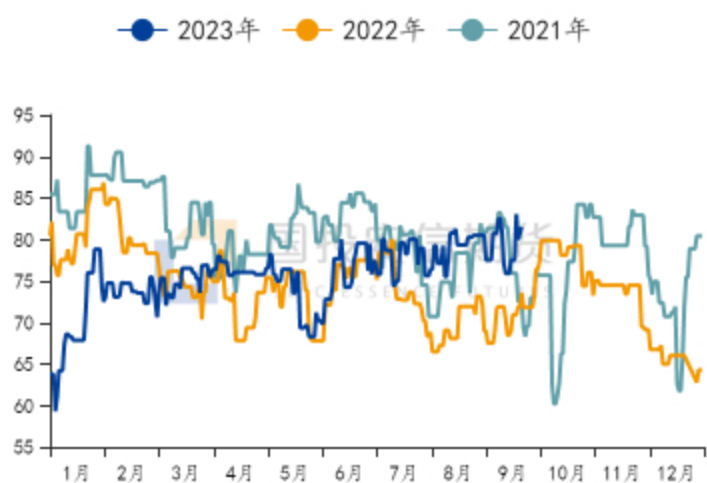
数据来源: wind

图11: PX周度负荷



数据来源: 卓创

图12: PTA日度开工率



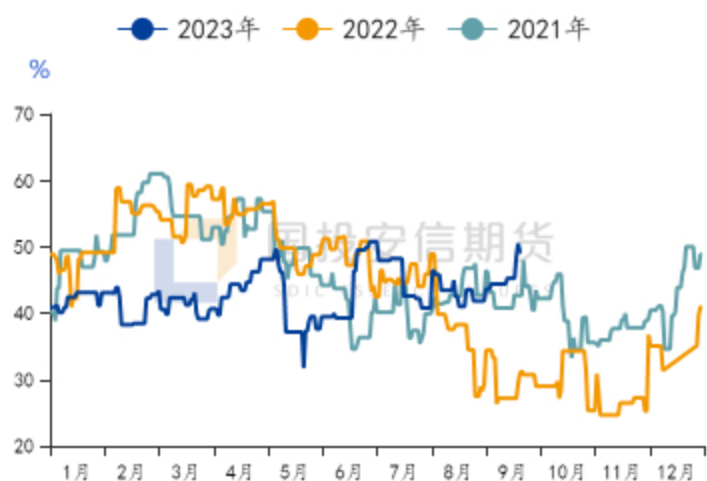
数据来源: 卓创

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



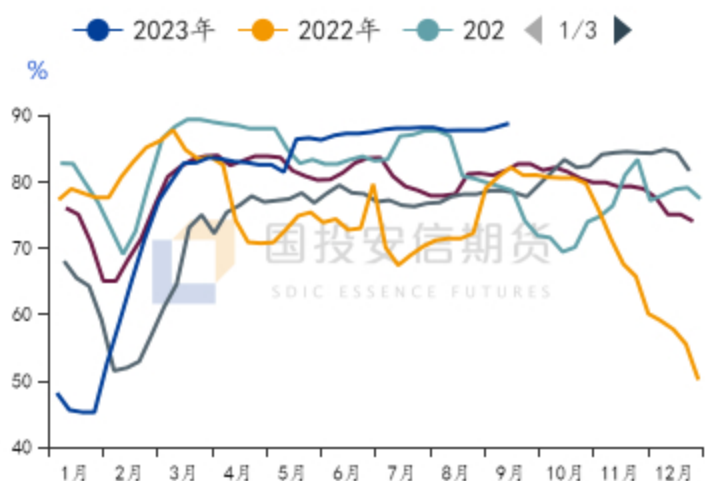
数据来源: 卓创

图15: 短纤负荷



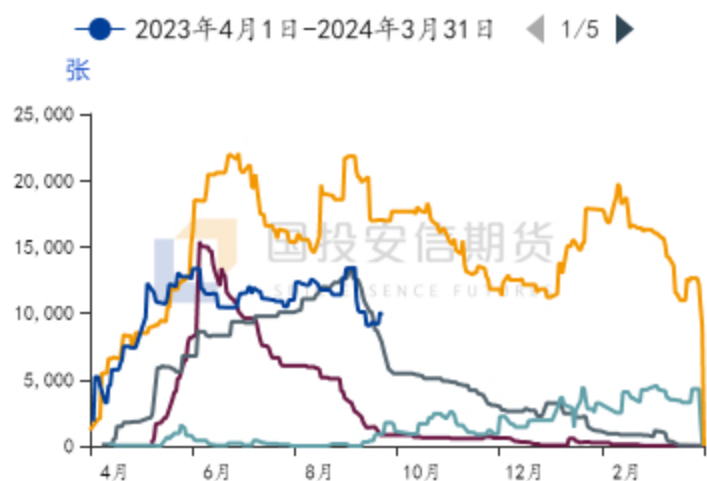
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



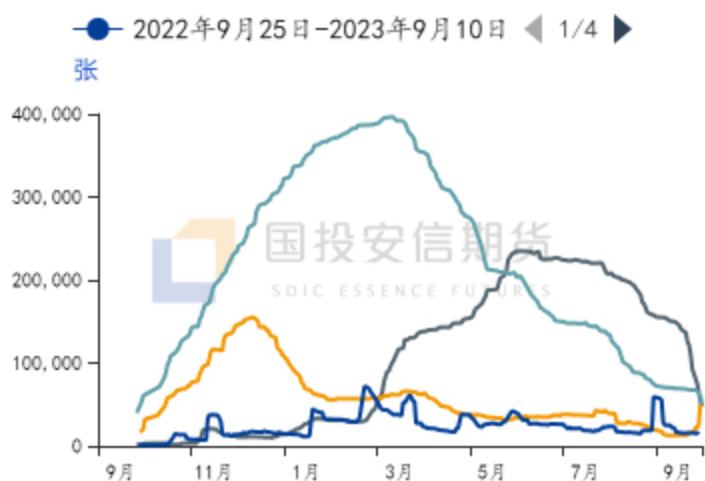
数据来源: 卓创

图17: 乙二醇注册仓单量



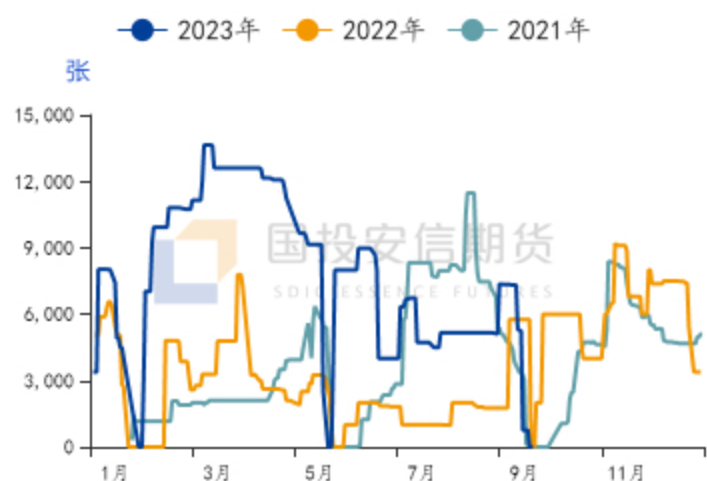
数据来源: wind

图18: PTA仓单



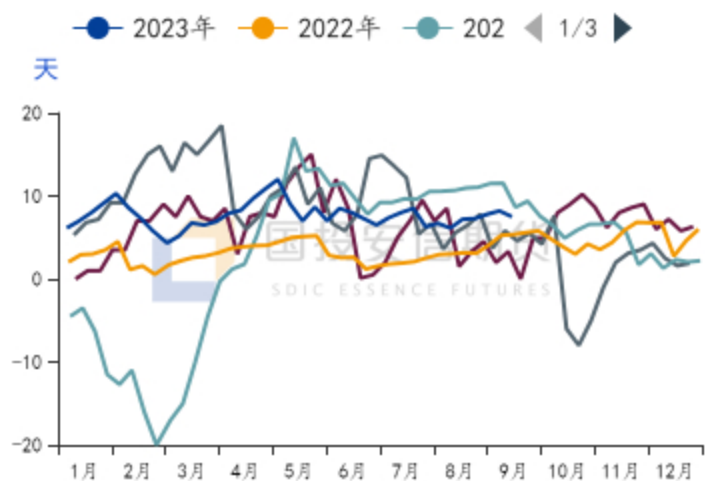
数据来源: wind

图19: 短纤期货仓单数量



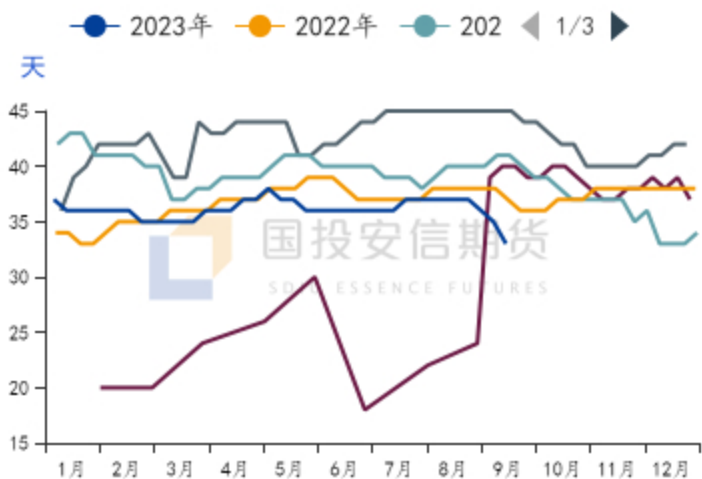
数据来源: wind

图20: 卓创短纤库存



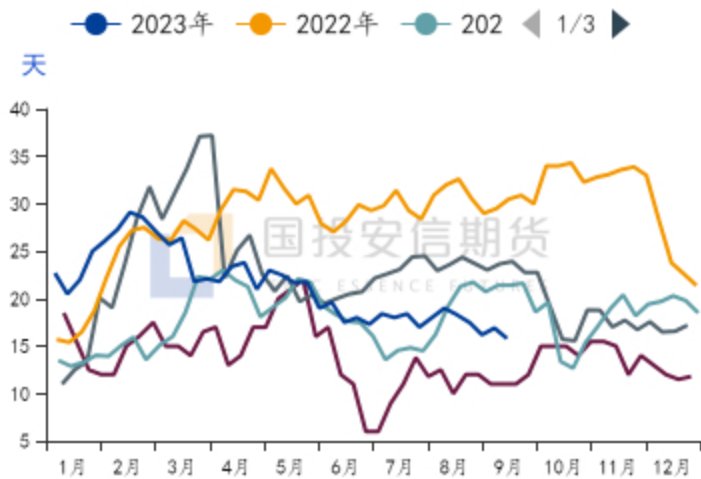
数据来源: 卓创

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

【PX-PTA装置】

据悉华南一套80万吨PX装置9.18已经重启出产品。

韩国一套56万吨PX装置和另外一套50万吨PX装置已于9月中重启。以上装置均于8月中旬停车检修。

彭州石化75万吨PX装置9.10附近检修2个月。

浙石化900万吨PX装置9.11降负运行，因前道歧化检修。

日本Eneos一套87万吨PX装置9月初停车检修两个半月。

印度信赖因上游炼厂检修，PX装置可能降负10%运行。

越南NSRP70万吨PX装置8.25检修，预计2个月。

华中一套32.5万吨PTA装置3月初已停车，重启待定。

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9月中因故停车。

恒力惠州250万吨新装置7月中投产。

【MEG装置】

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，月底出产品。

广西一套20万吨/年的煤制MEG装置4.13前后短停，重启推迟。

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。

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，9月中重启。

内蒙古一套40万吨的MEG装置8月下检修，重启待定。

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，9月中重启。

沙特一套91万吨乙二醇装置8月中因故停车。

西南一套36万吨的MEG装置计划于8月底执行检修，预计至11月底。

印度一套75万吨的乙二醇装置计划9月初停车检修2个月左右。

内蒙古一套26万吨/年的合成气制MEG装置受其他因素影响按计划9月下已停车，预计时长在40天左右。

山西一套30万吨/年的合成气制MEG装置计划10月初起停车检修，预计时长在一个月左右；该装置目前6负荷附近运行。

新疆一套30万吨/年的合成气制乙二醇9月中下旬已重启出料，负荷提升中；该装置此前因长停两年以上于2022年底产能统计中予以剔除，后期装置运行稳定后将再度纳入产能体系。

【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。