

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】

油价下跌，PX/PTA延续跌势，乙二醇大幅减仓回落。供需趋弱，美韩价差和汽油裂差走弱，PX市场现实缺乏利多，二季度存在向好预期，弱现实与强预期逻辑切换，PX价格区间内宽幅震荡，短期跟随油价走低。聚酯开工下滑，因PX持续走弱，PTA加工差快速修复，但绝对价格受到原料拖累下滑。到港预期回升，叠加国内开工偏高，聚酯负荷下降至83%以下，乙二醇有季节性累库压力，临近春节，盘面大幅减仓回落；节后关注累库量及海外到货节奏。下游工厂陆续放假，短纤加工差偏弱，驱动依旧以成本为主；关注新年度出口订单表现。

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 |
|-------|------|--------|-----|--------|--------|---------|
| PX主力 | 8412 | 8462 | -50 | -0.59% | -2.98% | -1.71% |
| PTA主力 | 5846 | 5878 | -32 | -0.54% | -3.21% | -0.92% |
| 乙二醇主力 | 4607 | 4703 | -96 | -2.04% | -2.10% | -1.60% |
| 短纤主力 | 7354 | 7392 | -38 | -0.51% | -2.96% | -0.51% |

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 | 654 | -9 | -1.40% | -7.14% | 2.27% |
| CFR中国台湾PX | 1015 | -4 | -0.42% | -2.53% | -0.10% |
| PTA外盘 | 735 | 0 | 0.00% | -3.92% | -2.00% |
| PTA内盘 | 5870 | -40 | -0.68% | -2.73% | 0.60% |
| PTA现货加工差 | 429 | -13 | -3.05% | -4.14% | 10.89% |

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 | 940 | 0 | 0.00% | 3.30% | 9.30% |
| 华东地区甲醇 | 2540 | -20 | -0.78% | 0.20% | 5.61% |
| MEG内盘 | 4630 | -70 | -1.49% | -1.59% | 2.66% |
| MEG外盘 | 543 | -10 | -1.81% | -2.16% | 2.45% |

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 | 7343 | -20 | -0.27% | -1.26% | 0.78% |
| 涤纶POY | 7730 | 0 | 0.00% | 0.39% | 1.71% |
| 涤纶DTY | 9050 | 0 | 0.00% | 0.00% | 1.69% |
| 涤纶FDY150D | 8430 | 0 | 0.00% | 0.06% | 2.49% |
| 瓶级切片 | 7075 | -50 | -0.70% | -1.74% | 2.54% |
| 短纤现货利润 | -227 | 38 | -14.25% | -24.33% | 6.32% |

数据来源: wind

图1: TA 5-9月差



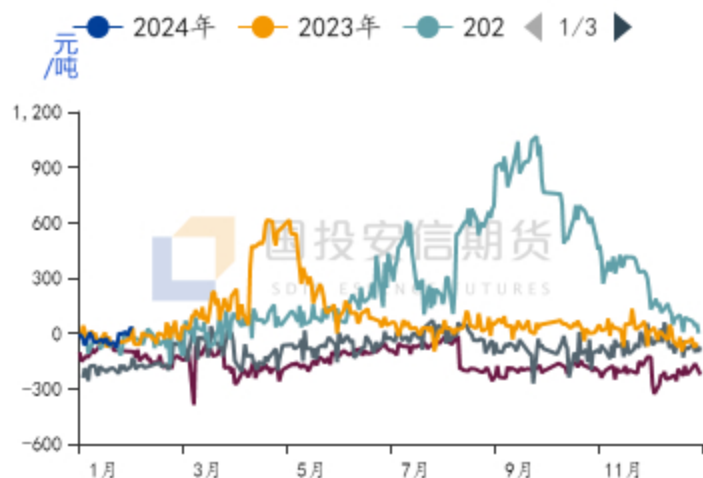
数据来源: wind

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



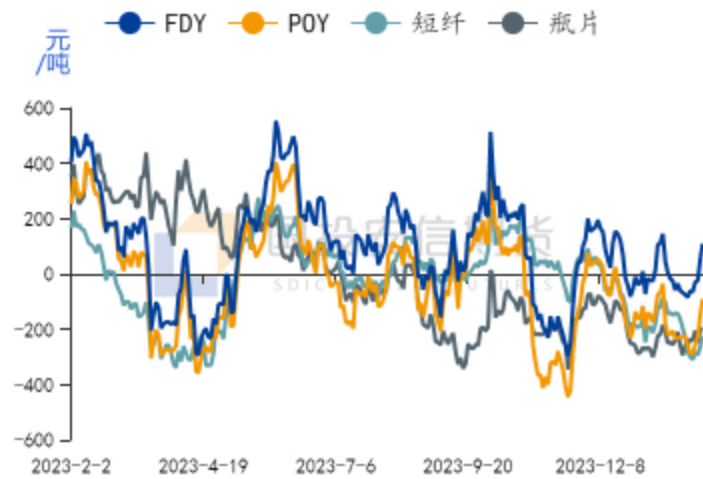
数据来源: wind

图7: 不同工艺路线制MEG利润



数据来源: wind

图8: 聚酯利润



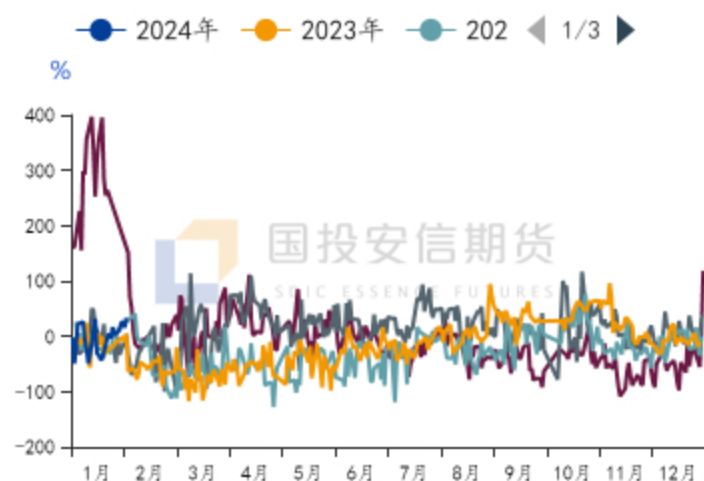
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网, wind

图9: PTA内外盘价差



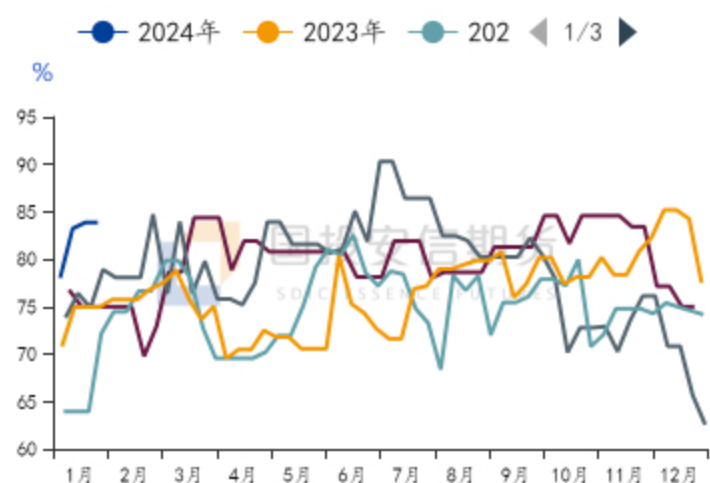
数据来源: wind

图10: MEG内外盘价差



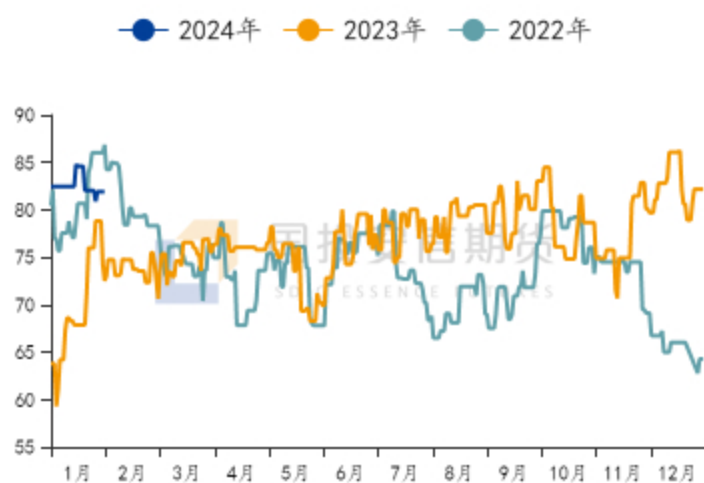
数据来源: wind

图11: PX周度负荷



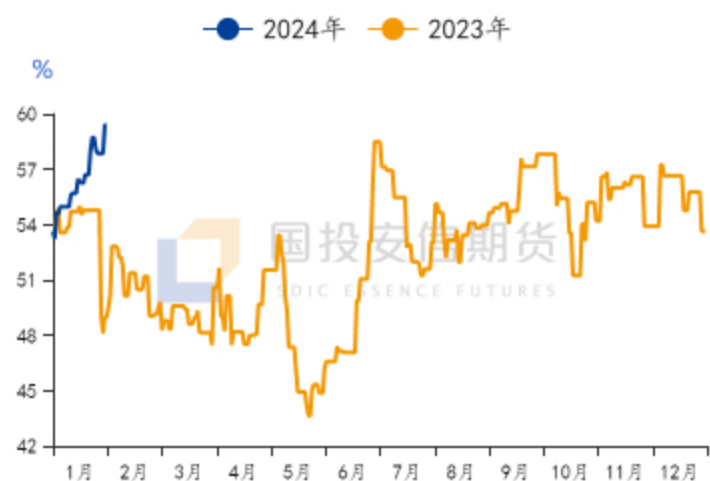
数据来源: 卓创

图12: PTA日度开工率



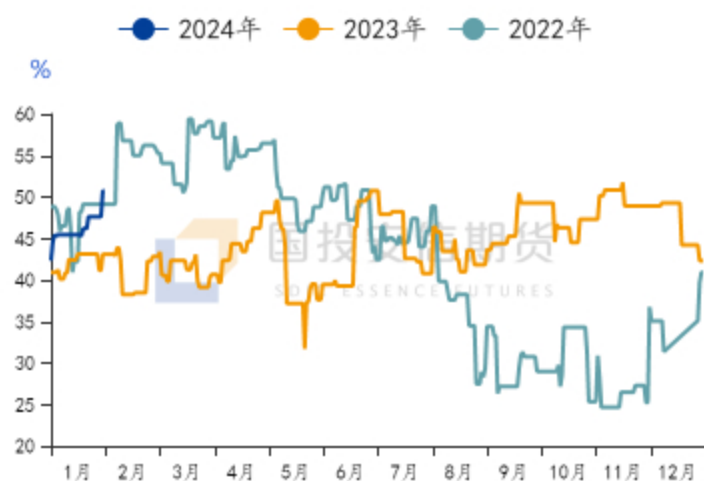
数据来源: 卓创

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



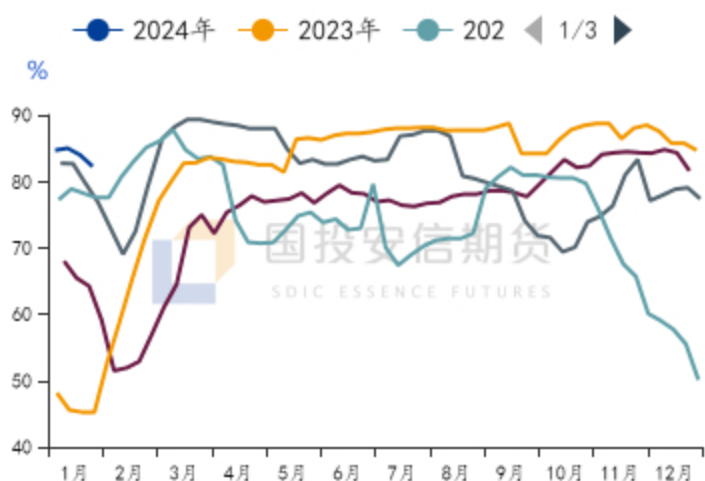
数据来源: 卓创

图15: 短纤负荷



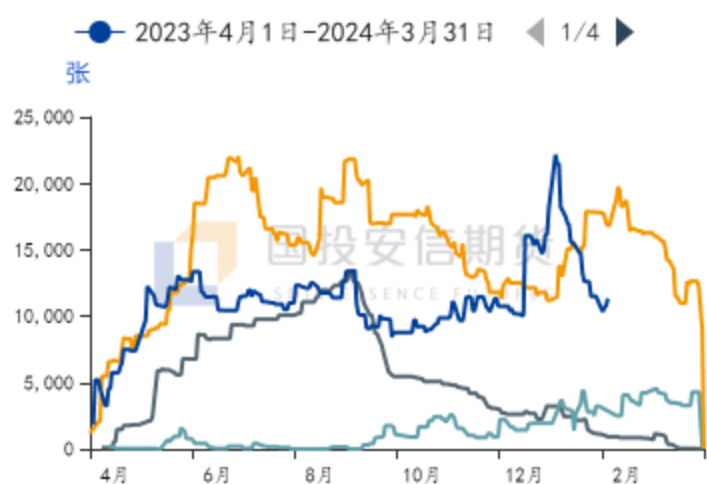
数据来源: 卓创

图16: 卓创聚酯长丝周度开工率



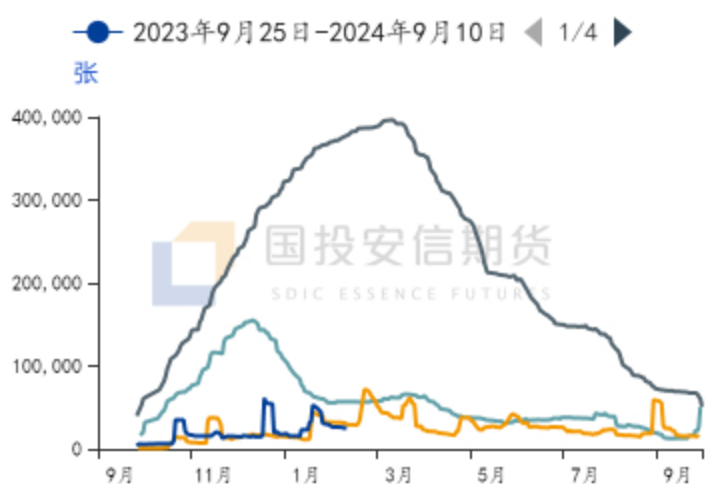
数据来源: 卓创

图17: 乙二醇注册仓单量



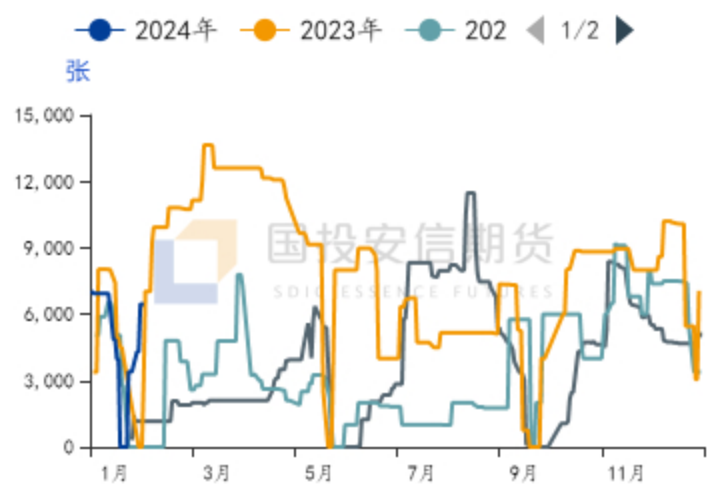
数据来源: wind

图18: PTA仓单



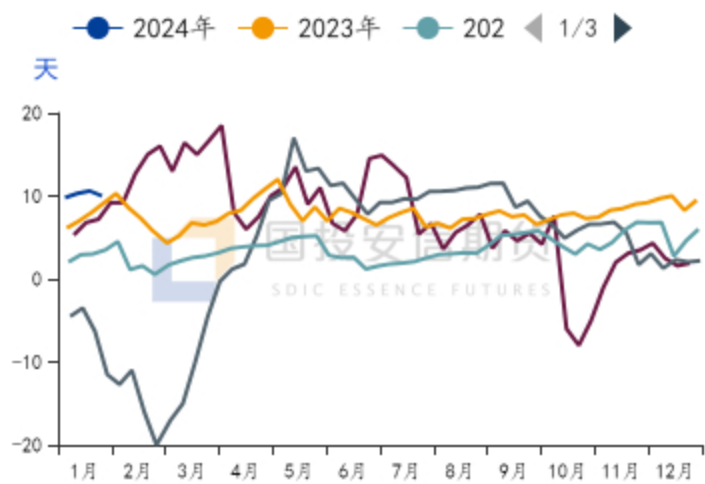
数据来源: wind

图19: 短纤期货仓单数量



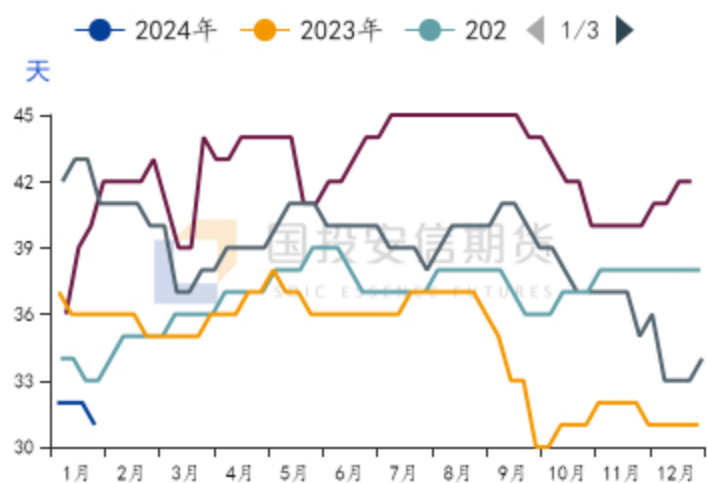
数据来源: wind

图20: 卓创短纤库存



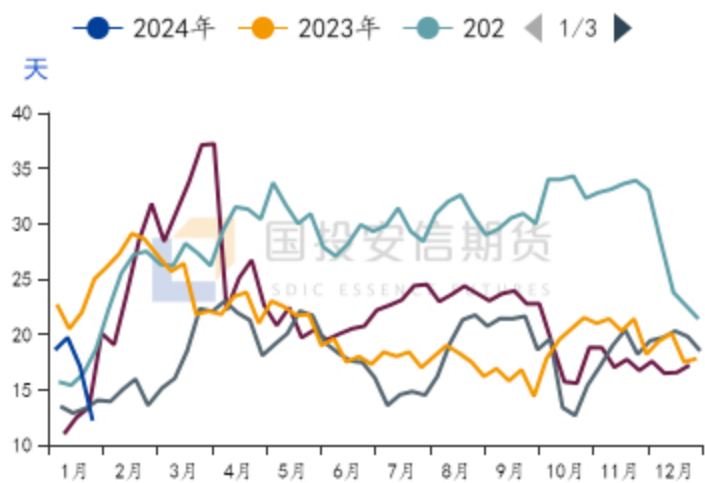
数据来源: 卓创

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

【PX-PTA装置】

日本Eneos一套87万吨PX装置9月初停车检修两个半月，29万吨装置10.17前后停车，可能长停。

印尼TPPI55万吨PX装置10月初停车检修，预计2个月，同时扩能至78万吨。

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。

华东一套75万吨PTA装置11.1开始检修。

西北一套PTA装置12.20停车，1月下旬重启。

华南一套200万吨的PTA装置负荷提升至9成，该装置前期5成负荷运行。

华南一套450万吨的PTA装置1月中降负运行，预计至5成附近，该装置之前维持8成运行。

华南一套250万吨的PTA装置1.20开始停车检修，1.25重启。

逸盛大化2号线375万吨装置预计2月底检修，计划持续一个月。宁波逸盛3号线200万吨装置预计3月初停车改造。

西南一套100万吨的PTA装置1.26意外停车，重启未定。

华东一套200万吨PTA装置1月下停车，重启未定；一套360万吨装置原计划1月底检修，目前推迟。

【MEG装置】

江苏一套90万吨的乙二醇装置计划7月底停车，重启待定。

内蒙古一套40万吨的MEG装置8月下检修，重启待定。

新疆一套40万吨的合成气制乙二醇装置十一期间执行检修，原计划11月初重启，推迟至明年3月。

河南一套20万吨/年的合成气制乙二醇装置计划10月中逐步停车，重启时间待定；该装置前期于8月重启。

加拿大一套50万吨的乙二醇装置10月中下旬因故停车，重启待定。

华东一套38万吨的乙二醇装置原计划11月底重启，目前推迟至2024年1月，再度推迟至一季度末。

美国一套83万吨的乙二醇装置有停车计划，主要因效益问题及巴拿马运河运输影响。

沙特两套分别为45万吨/年的乙二醇装置因效益压力自10月中旬起停车，原计划12月底前重启，目前消息重启时间推后至2024年2月底。

沙特两套各70万吨/年的乙二醇装置12月中已停车，初步预计停车时间在2-3个月。

浙江一套15万吨的乙二醇装置计划1月初检修1个月，该装置生产E0；受其影响，另一套100万吨的乙二醇装置部分产能将转产E0。

沙特一套70万吨/年的乙二醇装置已经于1月中重启。

新疆一套60万吨/年的合成气制乙二醇装置计划于1月下旬前后检修结束，届时其负荷计划提升。

新疆一套15万吨/年的合成气制乙二醇装置1月上旬已出料，该装置此前于11月下旬停车。

华东一套80万吨/年的乙二醇装置因设备原因计划于2月份停车检修一个月附近，该装置此前4成附近运行。

内蒙古一套40万吨的合成气制乙二醇装置因设备原因检修时间延长，原计划1月中重启，推迟至2月上。目前半负荷运行。

1月中，美国一套110万吨装置因寒潮停车，重启待定；美国另一套36万吨的乙二醇装置因寒潮原因停车，计划3-5天。

湖北一套28万吨的乙二醇装置计划1月中停车，预计10天，该装置主产E0。

沙特一套38万吨的乙二醇装置于2月中停车。

江苏一套34万吨/年的乙二醇装置1.25因故临时停车，1.30重启。

广西一套20万吨的合成气制乙二醇装置计划春节后重启，该装置2023年4月停车。

陕西一套180万吨的乙二醇装置其中60万吨定于2月下停车检修。

【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。