

操作评级

PX ☆☆☆ 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】

早盘PX一度快速增仓回落，随后价格低位企稳，午后反弹。目前PX-Brent价差降至400美元/吨以内，供应压力已经有所释放，后期有PX检修、PTA投产和芳烃调油的利好支撑，估值降至合理水平后，可逢低买入。

PTA产业链终端需求回到正常水平，但涤丝价格相对原料坚挺，下游备货意愿不足，高库存限制聚酯装置恢复，PTA装置检修计划尚未兑现，供需面依旧偏弱，后市原料止跌后，PTA加工差或承压，绝对价格受PX支撑。

乙二醇港口库存平稳，影响中性；国内装置检修，开工下滑，海外装置陆续恢复，到港上升，供应端内减外增，乙二醇区间内震荡。后市聚酯市场需求恢复后，基本面可能会逐渐向好，区间内逢低买入，长线能否突破关注需求表现及国内外供应是否有更多计划外变数。

短纤加工差被动修复，但依旧处于偏低水平，库存压力大，且有新装置投产压力，价格被动跟随原料运行，后市如果下游需求明显好转，后市可阶段性逢低做多加工差。

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	8316	8334	-18	-0.22%	-2.39%	-1.14%
PTA主力	5788	5824	-36	-0.62%	-2.06%	-0.99%
乙二醇主力	4615	4596	19	0.41%	0.90%	0.17%
短纤主力	7262	7284	-22	-0.30%	-1.28%	-1.25%

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	709	-2	-0.28%	1.03%	2.50%
CFR中国台湾PX	1005	3	0.27%	-1.82%	-1.44%
PTA外盘	720	-10	-1.37%	-4.00%	-2.04%
PTA内盘	5760	-25	-0.43%	-2.70%	-1.87%
PTA现货加工差	374	-39	-9.36%	-13.04%	-12.90%

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	930	0	0.00%	-2.11%	-1.06%
华东地区甲醇	2740	40	1.48%	1.48%	4.98%
MEG内盘	4565	10	0.22%	0.33%	-1.40%
MEG外盘	537	2	0.37%	0.37%	-1.10%

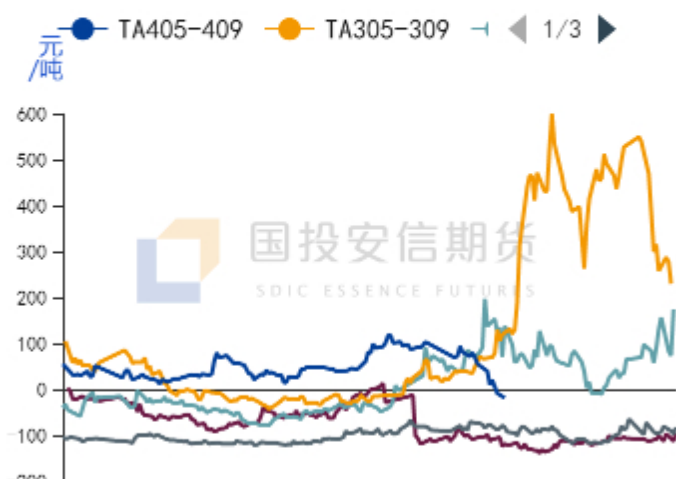
数据来源: wind

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	7307	-33	-0.45%	-1.35%	-0.50%
涤纶POY	7750	-80	-1.02%	-1.59%	0.26%
涤纶DTY	9075	-50	-0.55%	-0.27%	0.28%
涤纶FDY150D	8350	-120	-1.42%	-1.53%	-0.95%
瓶级切片	7025	-25	-0.35%	-1.06%	-0.71%
短纤现货利润	-147	-15	11.59%	-17.73%	-34.94%

数据来源: wind

图1: TA 5-9月差



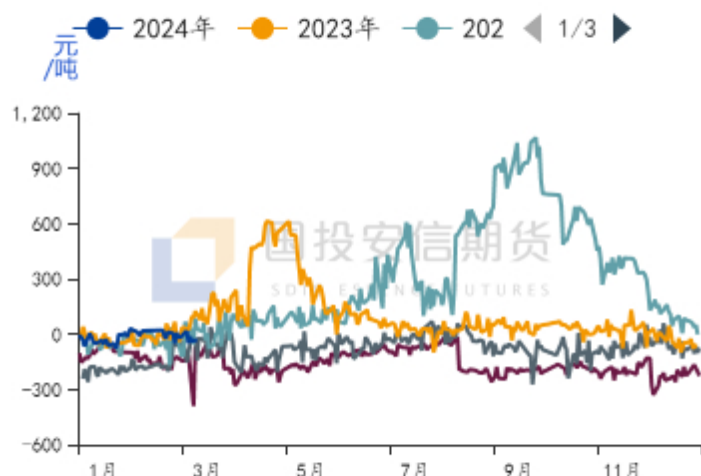
数据来源: wind

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



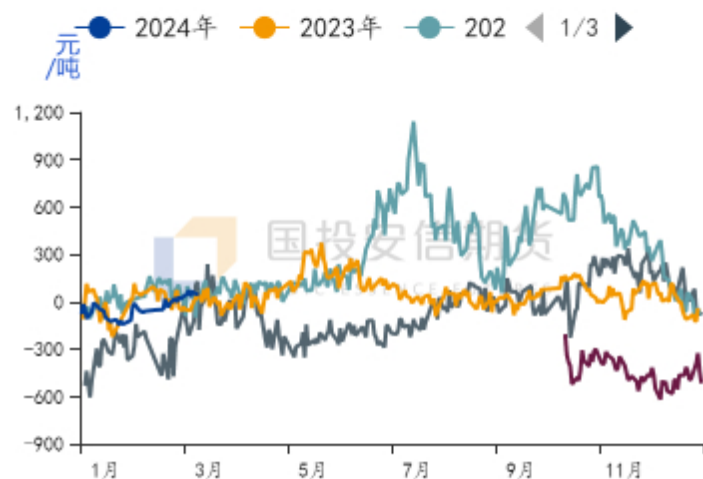
数据来源: wind

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



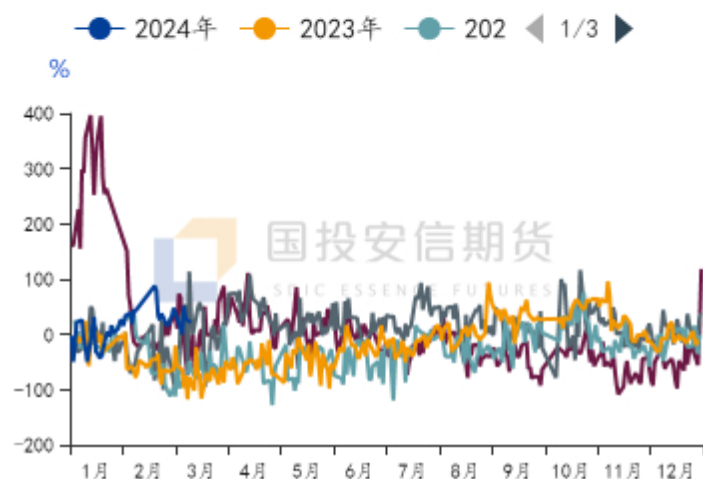
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网, wind

图9: PTA内外盘价差



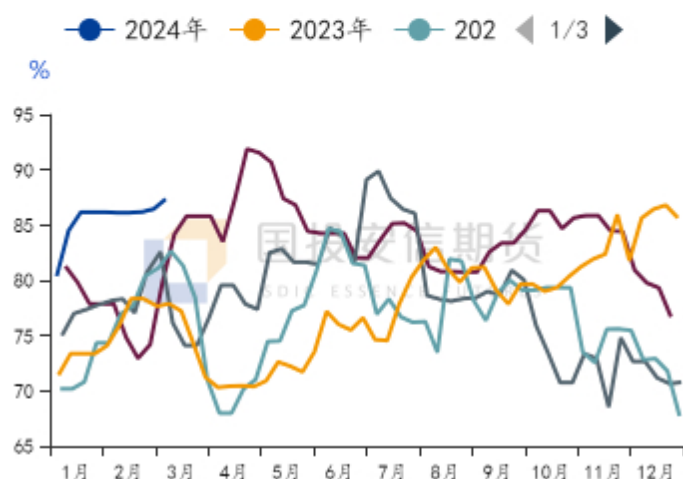
数据来源: wind

图10: MEG内外盘价差



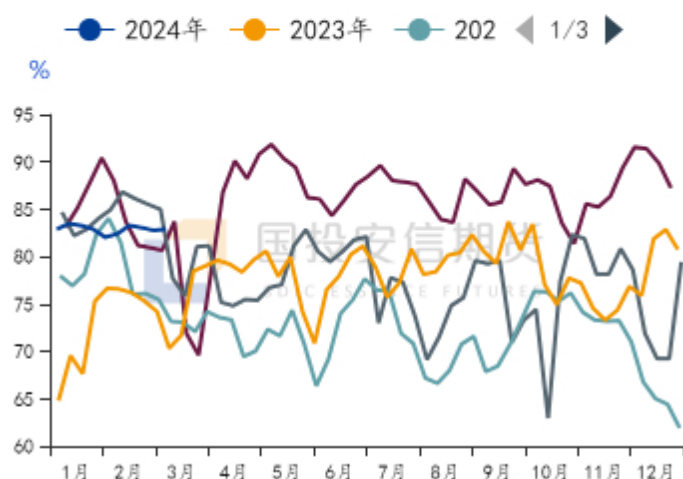
数据来源: wind

图11: 隆众PX中国开工率



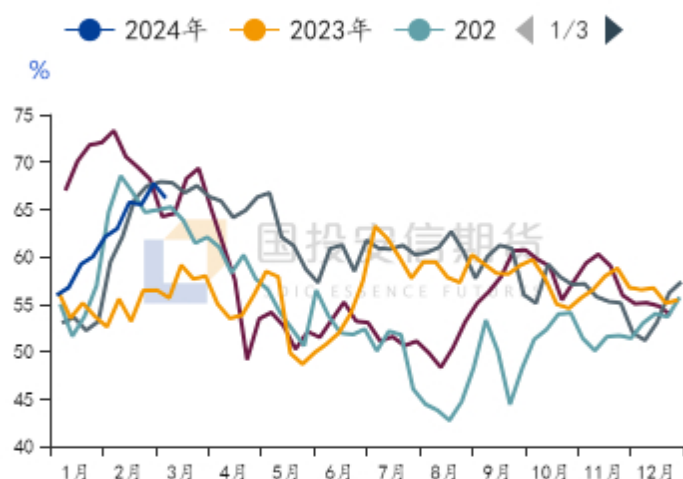
数据来源: 我的钢铁网

图12: 隆众PTA周度开工率



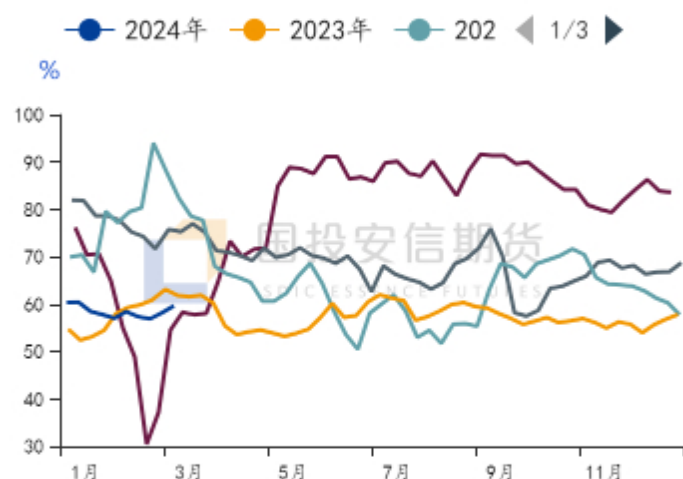
数据来源: 我的钢铁网

图13: 隆众乙二醇周度开工率



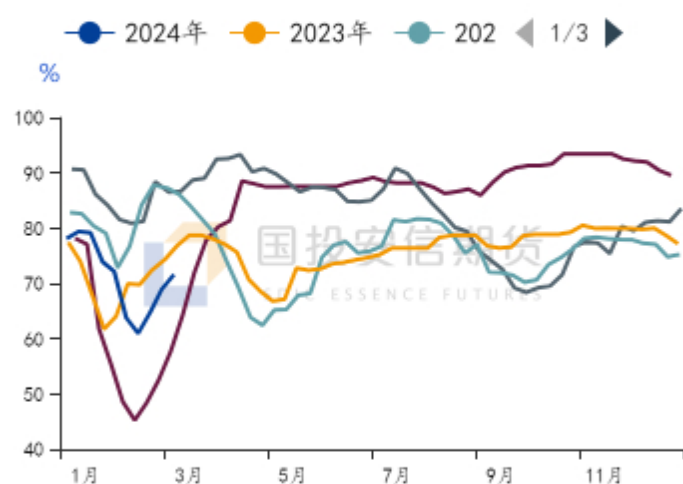
数据来源: 我的钢铁网

图14: 隆众EO周度开工率



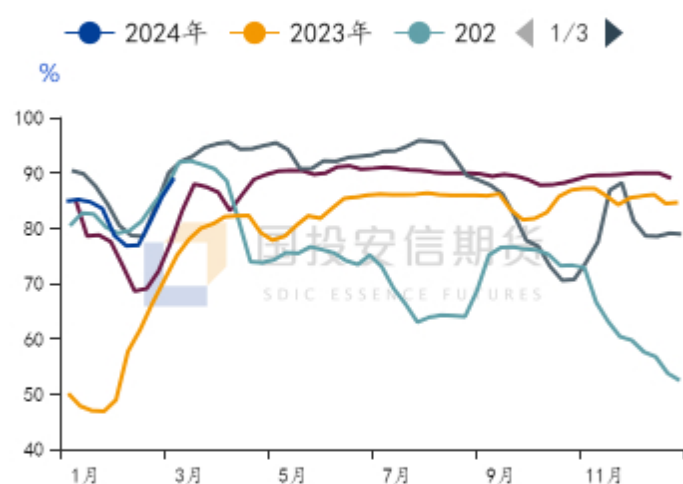
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众短纤开工率



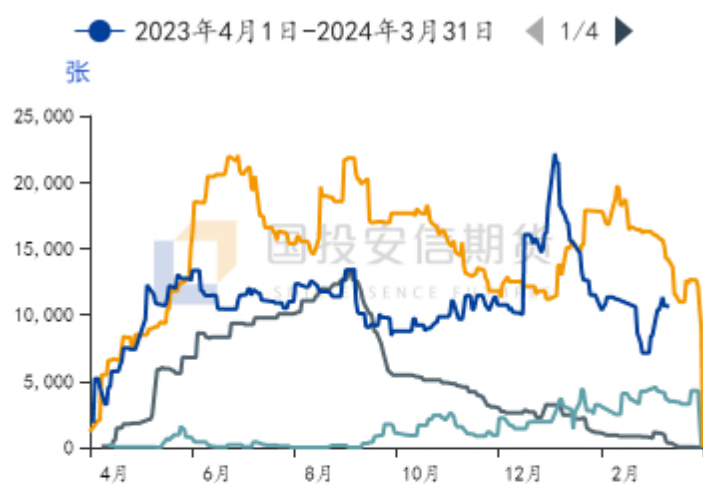
数据来源: 我的钢铁网

图16: 隆众长丝开工率



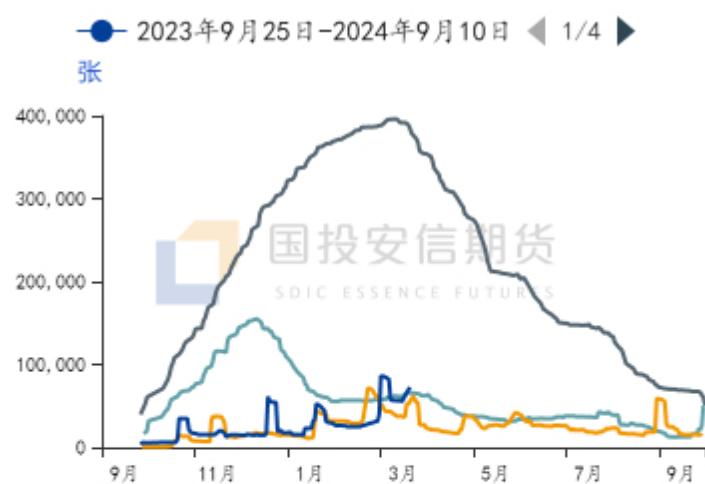
数据来源: 我的钢铁网

图17: 乙二醇注册仓单量



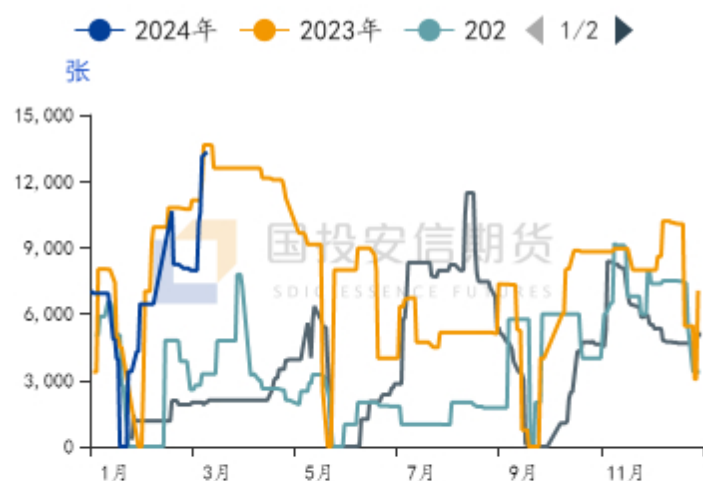
数据来源: wind

图18: PTA仓单



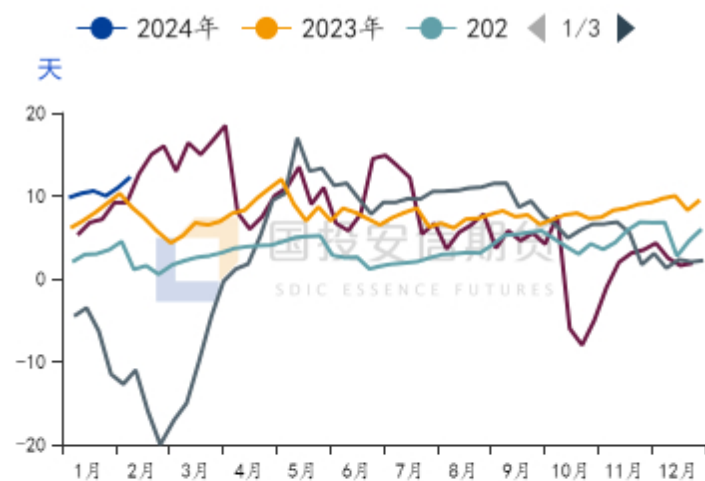
数据来源: wind

图19: 短纤期货仓单数量



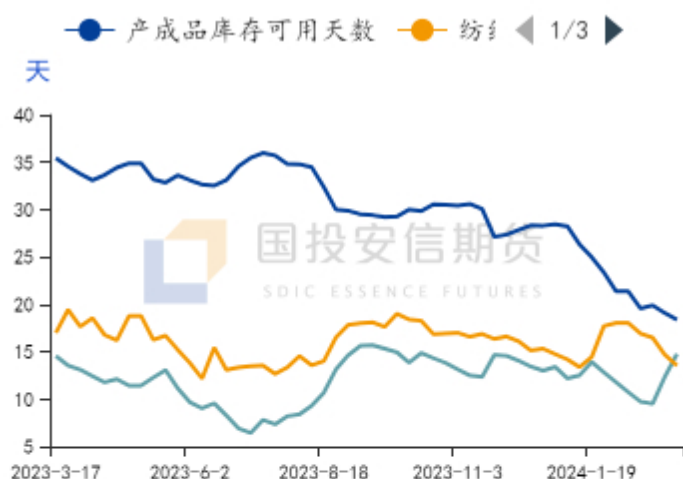
数据来源: wind

图20: 卓创短纤库存



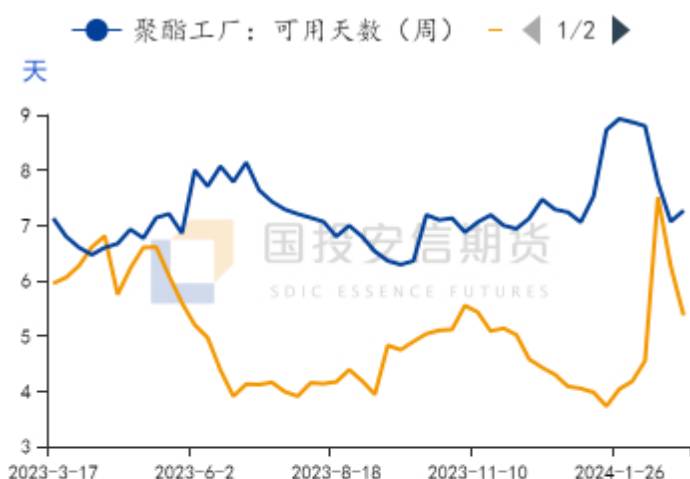
数据来源: 卓创

图21：纺织企业库存及订单



数据来源：我的钢铁网

图22：隆众PTA周度库存



数据来源：我的钢铁网

【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。

浙江某炼厂一套200万吨PX计划3月底附近检修40天。

韩国一工厂55万吨PX装置2.26停车，重启待定；另一套40万吨PX计划2月底停车检修40天左右。

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，重启待定。

华东一套75万吨PTA装置11.1开始检修，重启待定。

西北一套PTA装置12.20停车，1月下旬重启。

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。

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200万吨装置1.27停车，重启待定；一套360万吨装置原计划1月底检修，目前推迟。。

西南一套100万吨的PTA装置1.26意外停车，2.5重启。

【MEG装置】

内蒙古新杭能源40万吨的MEG装置2023年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2024年3月底。

河南一套20万吨/年的合成气制乙二醇装置计划3月初重启，该装置之前因效益问题停车。

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，推后。目前消息显示，其中一套45万吨装置计划3月下重启。

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。

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，负荷提升受限。

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。

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。

内蒙古一套26万吨的乙二醇装置降负运行中，预计低负荷运行2个月左右。

2.19日，沙特一套38万吨/年的乙二醇装置已处于正常运行中，沙特另外几套分别为45、45、64万吨/年的乙二醇装置暂无明确重启时间。

内蒙古一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置春节已恢复正常运行，该装置此前负荷在5成左右。

陕西一套180万吨/年的合成气制乙二醇装置其中一个系列60万吨已于春节期间停车检修，预计3月中下旬重启；另外一个60万吨已于3月初起停车检修，预计3月底前重启。

连云港一套90万吨/年乙二醇装置前期因效益问题长期处于停车状态，2.20日消息显示，该装置将按计划于近期重启。3月份该企业裂解装置计划停车检修，届时其90万吨装置将同步停车技改。

浙江一大型MEG生产企业计划于4月份停车检修部分MEG产能，预计停车时间在30-40天。

安徽一套30万吨/年的合成气制乙二醇装置计划于3月份停车检修20-30天。

贵州一套30万吨/年的合成气制乙二醇装置计划于3月中上旬前后起停车检修，预计时间在25天左右。

安徽红四方30万吨乙二醇装置计划3.8停车检修20-25天。

宁波一套50万吨的乙二醇装置计划于3月末前后停车检修，预计停车时间10-15天。

山西一套30万吨的合成气制乙二醇装置于3.1临时停车，预期一周恢复。

【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。