

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】

地缘因素导致油价剧烈波动，PX日内冲高回落。4-5月检修损失量较大叠加夏季汽油需求对芳烃的支持，PX二季度供需改善，逢低偏多配思路，短期规避油价下跌风险及交割逻辑扰动。二季度新投部分抵消检修，福海创450万吨装置重启，PTA供应依旧有压力；聚酯产能基数上升，开工维持在93%，刚需较强，二季度供需有改善预期，关注装置检修动态。PTA跟随原料波动，加工差将持续承压。

虽然乙烯法开工下降，但进口预期低位回升，合成气法装置重启增加，供应回升的预期依旧令市场承压；港口库存小幅波动。年度新投压力低，需求韧性预期依旧较好是乙二醇长线改善的主要逻辑，目前下游聚酯厂原料库存已经明显下降，关注二季度下游需求能否带来阶段性上行驱动。短纤价格跟随原料震荡，绝对价格波动依旧受成本主导。五一节前下游有备货预期，短纤有望阶段去库。

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	8622	8616	6	0.07%	0.16%	1.89%
PTA主力	5980	5980	0	0.00%	0.07%	0.98%
乙二醇主力	4545	4446	99	2.23%	2.64%	0.51%
短纤主力	7404	7410	-6	-0.08%	0.43%	0.30%

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	698	4	0.58%	-1.03%	-2.33%
CFR中国台湾PX	1057	1	0.06%	0.99%	2.89%
PTA外盘	765	5	0.66%	0.66%	0.66%
PTA内盘	5960	10	0.17%	0.85%	0.93%
PTA现货加工差	200	5	2.81%	-4.00%	-38.21%

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	915	0	0.00%	-1.61%	-1.61%
华东地区甲醇	2705	20	0.74%	5.05%	1.50%
MEG内盘	4450	10	0.23%	0.23%	-1.11%
MEG外盘	520	3	0.58%	0.39%	-1.52%

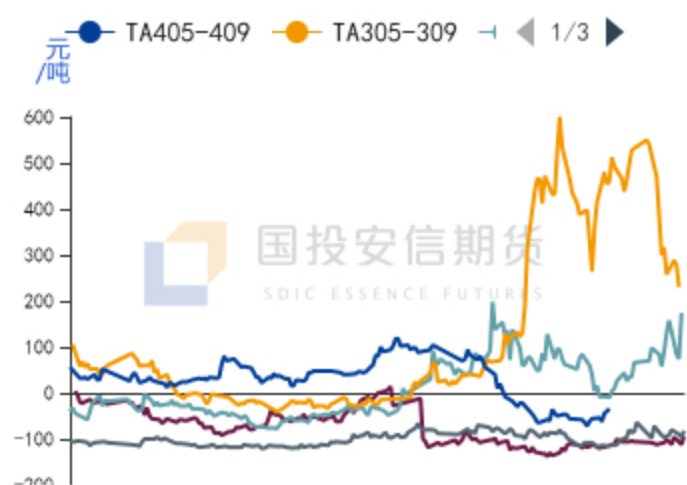
数据来源: wind

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	7450	37	0.49%	0.49%	0.90%
涤纶POY	7650	0	0.00%	-0.39%	-0.33%
涤纶DTY	9100	0	0.00%	0.00%	0.55%
涤纶FDY150D	8200	0	0.00%	-0.61%	-0.61%
瓶级切片	7150	50	0.70%	0.70%	1.42%
短纤现货利润	-137	25	-15.35%	7.42%	20.90%

数据来源: wind

图1: TA 5-9月差



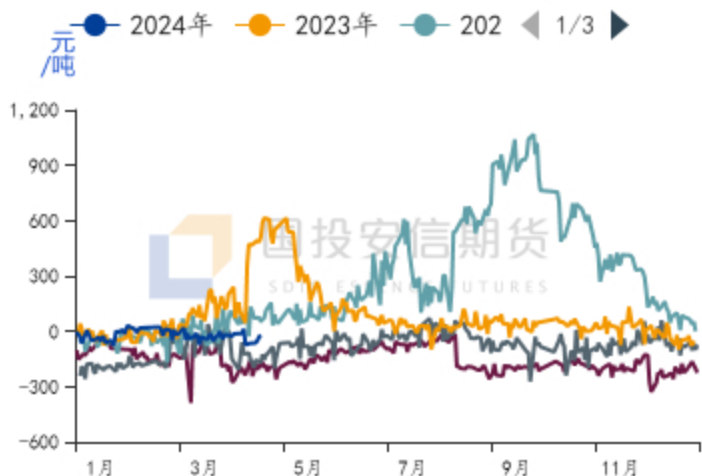
数据来源: wind

图2: EG 5-9月差



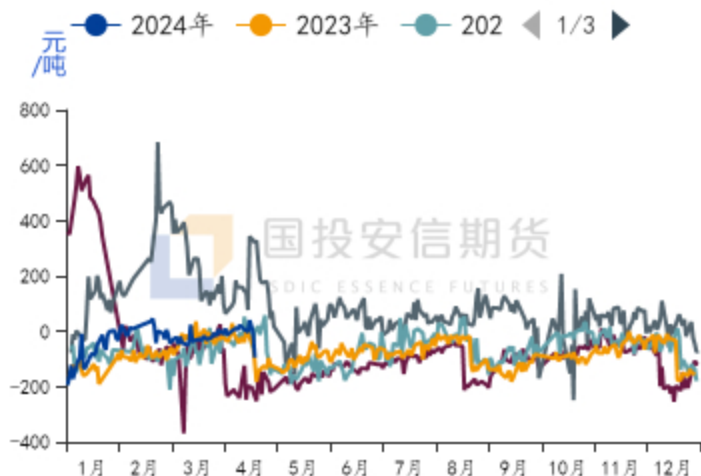
数据来源: wind

图3: PTA主力基差



数据来源: wind

图4: MEG主力基差



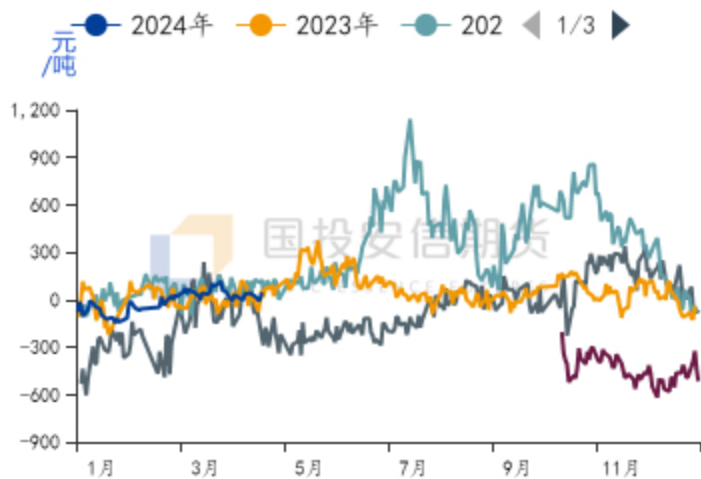
数据来源: wind

图5: PTA加工成本和加工差



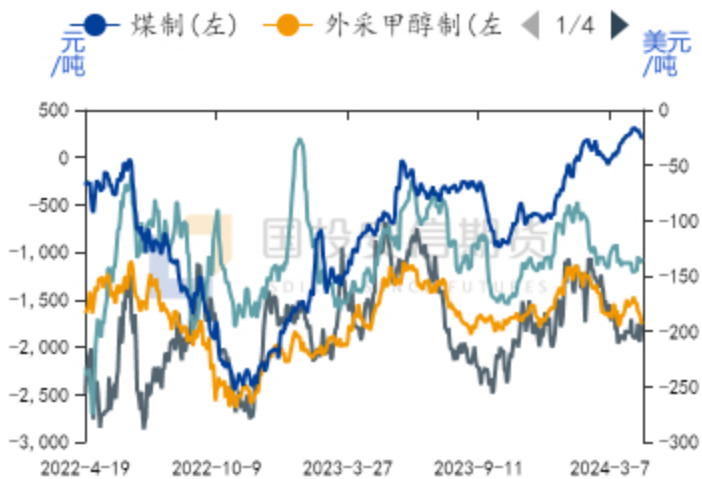
数据来源: wind

图6: 短纤主力基差季节性



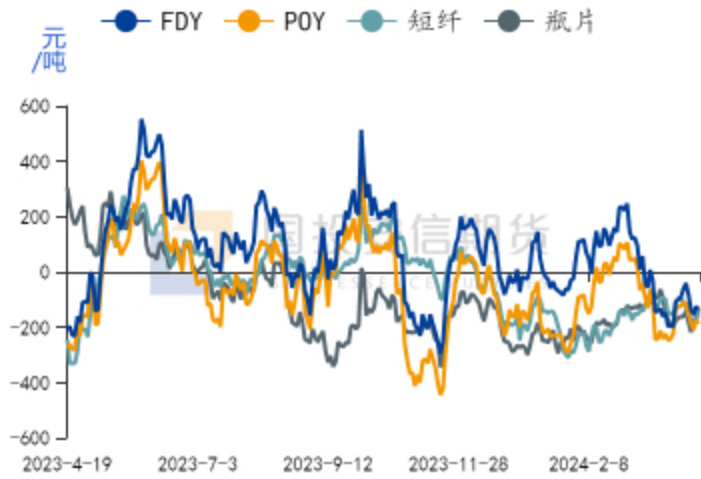
数据来源: wind

图7: 不同工艺路线制MEG利润



数据来源: wind

图8: 聚酯利润



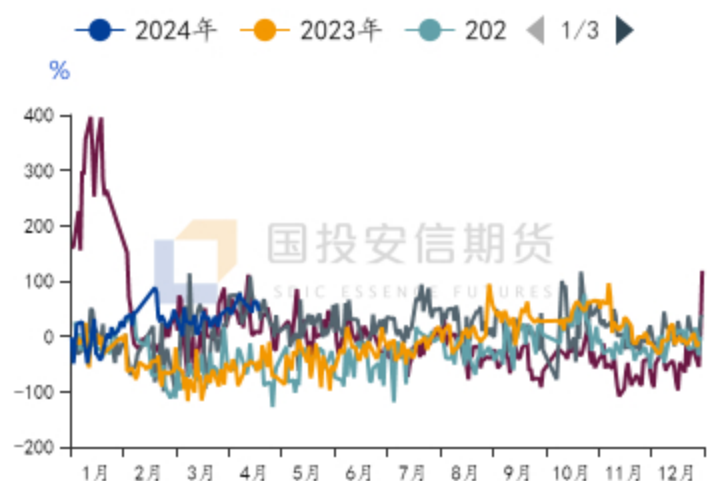
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网, wind

图9: PTA内外盘价差



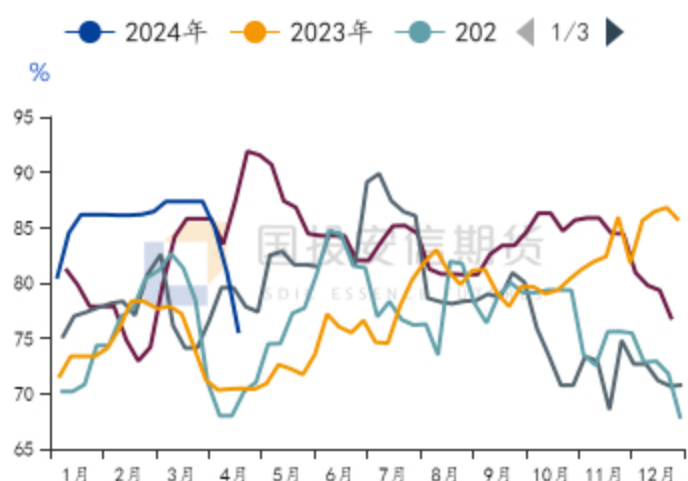
数据来源: wind

图10: MEG内外盘价差



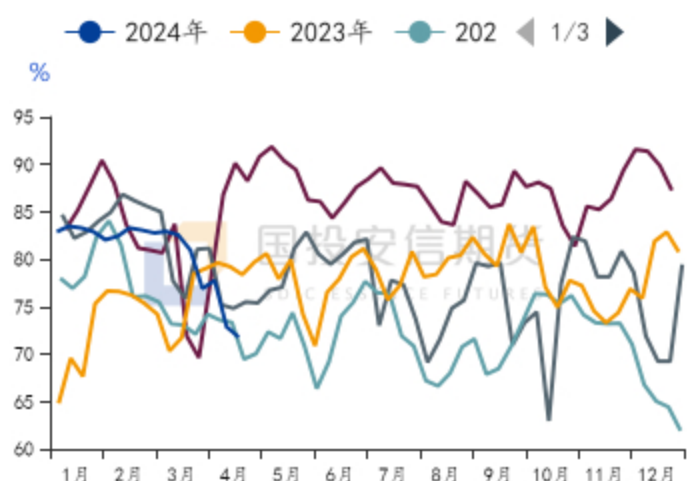
数据来源: wind

图11: 隆众PX中国开工率



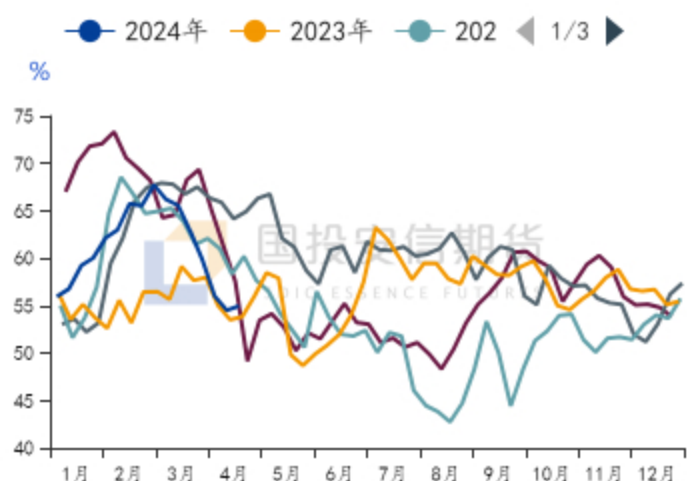
数据来源: 我的钢铁网

图12: 隆众PTA周度开工率



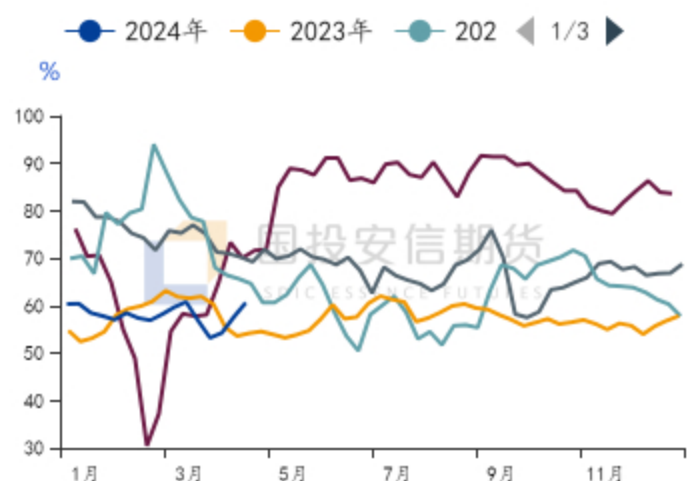
数据来源: 我的钢铁网

图13: 隆众乙二醇周度开工率



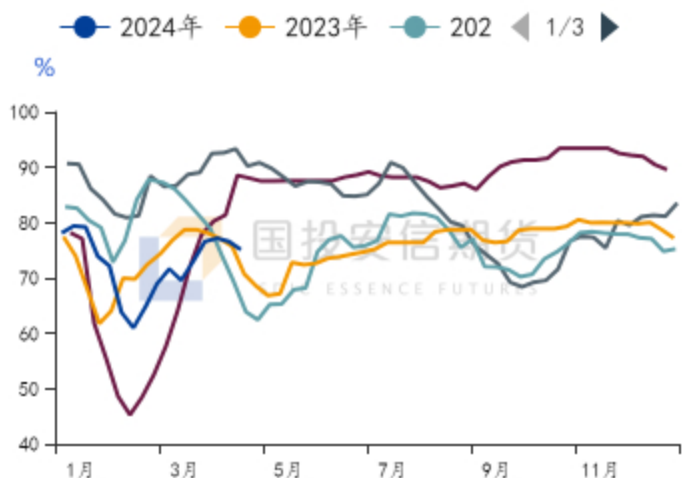
数据来源: 我的钢铁网

图14: 隆众E0周度开工率



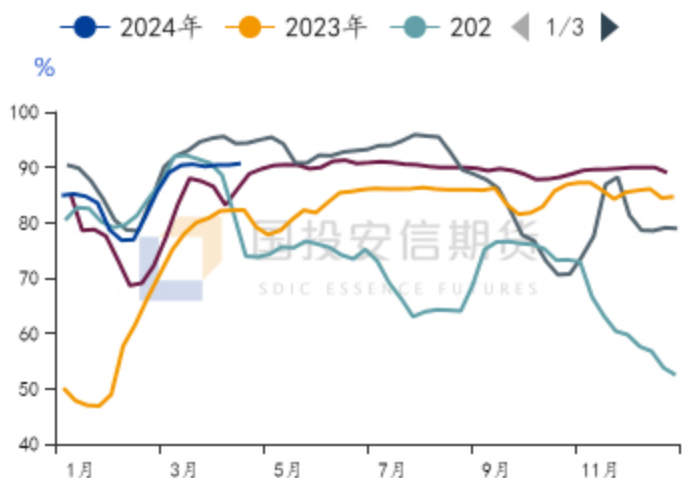
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众短纤开工率



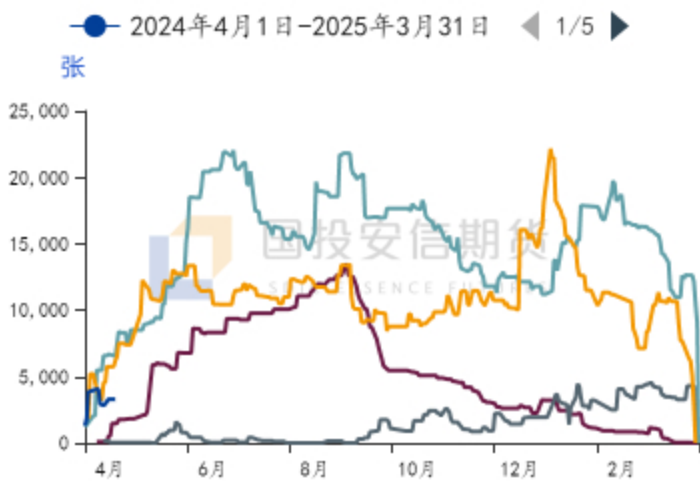
数据来源: 我的钢铁网

图16: 隆众长丝开工率



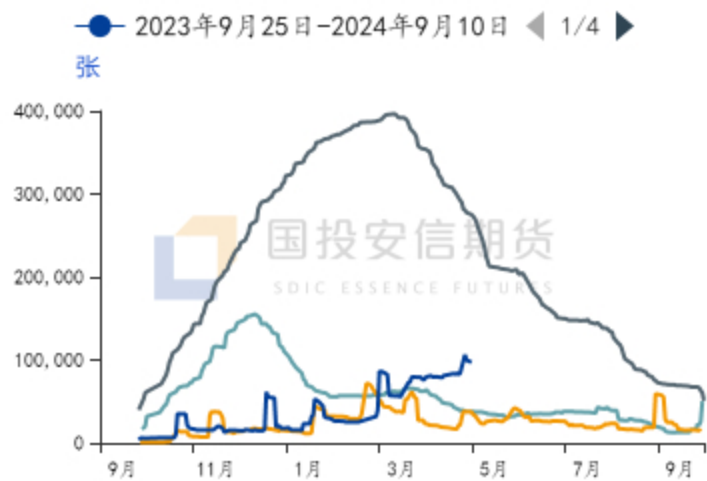
数据来源: 我的钢铁网

图17: 乙二醇注册仓单量



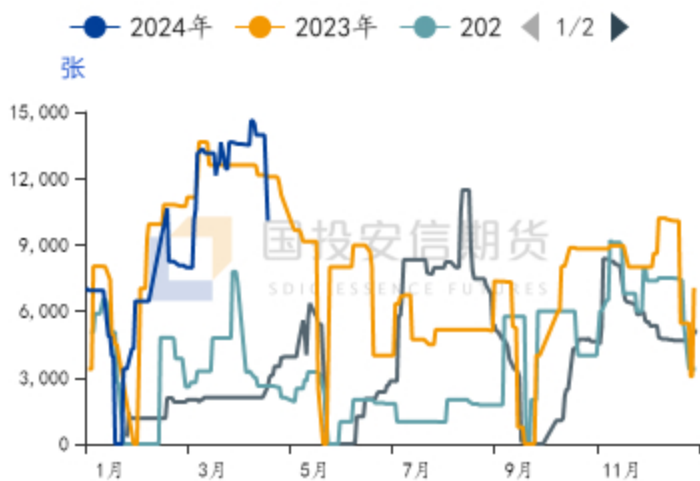
数据来源: wind

图18: PTA仓单



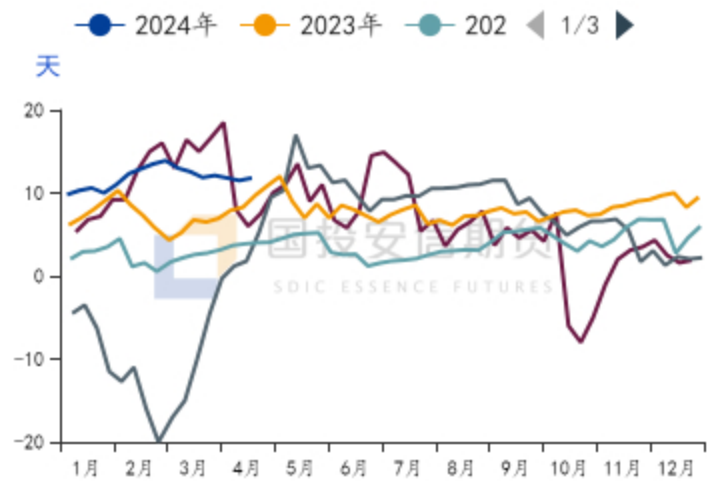
数据来源: wind

图19: 短纤期货仓单数量



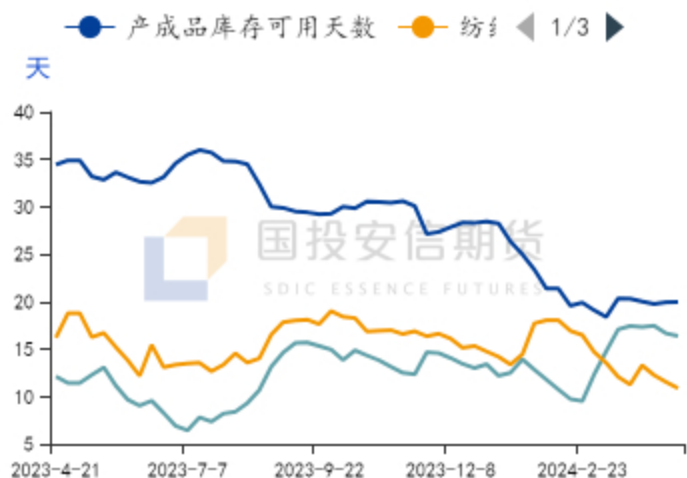
数据来源: wind

图20: 卓创短纤库存



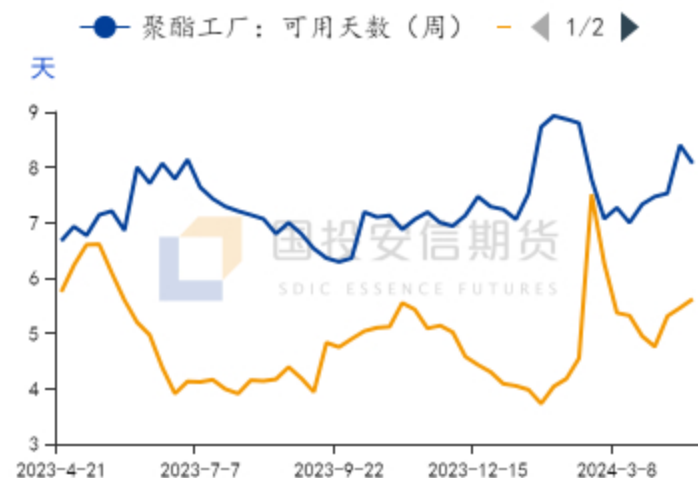
数据来源: 卓创

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2023年9月初停车检修两个半月, 29万吨装置10.17前后停车; 35万吨装置2月下停车, 计划4个月。

印尼TPPI55万吨PX装置2023年10月初停车检修, 同时扩能至78万吨, 2月末重启失败, 重启待定。

浙江某炼厂一套200万吨PX按计划3月底停车检修40天。

韩国一工厂55万吨PX装置2.25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。

乌石化100万吨PX装置计划4月中检修2周。

镇海炼化80万吨PX装置4月3日前后停车, 检修20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。

华南一套450万吨的PTA装置3月恢复至7成运行, 之前1月中降负至5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。

西北一套120万吨的PTA装置3.11停车, 重启待定。

东北一套225万吨的PTA装置3.24前后降负至85%;

华东一套150万吨的新装置3.28投料, 3.29出料。

恒力惠州PTA2号线计划4月7日前后停车检修, 涉及产能250万吨, 重启待定。

仪征化纤300万吨PTA新装置4月中上旬一条线已经投产, 中旬两线均出合格品, 64万吨老装置4.10已经停车。

华东一套300万吨PTA装置4.10计划内检修。

【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4月初重启，7日已经出聚酯级产品，该装置此前因蒸汽问题推迟重启。

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。

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。

美国一套83万吨的乙二醇装置因设备问题，重启推迟至4月底。

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。目前信息显示，其中一套45万吨装置已于4月中重启。

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。

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。

陕西一套180万吨/年的合成气制乙二醇装置一个60万吨已于3月初起停车检修，3.25前后重启。

江苏一套90万吨的乙二醇装置已经于4月上停车检修，预计3个月，另一套装置计划4月下停车。

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。

贵州一套30万吨/年的合成气制乙二醇装置计划4月中停车检修，预计时间在25天左右。

安徽昊源30万吨乙二醇装置3月中停车检修，4月初已经重启。

宁波一套50万吨的乙二醇装置于3月末停车检修，计划4月初重启。

伊朗一套45万吨的乙二醇装置3月中停车，预计持续2-3个月。

韩国一套40万吨的MEG装置于3月上旬停车，重启待定。

湖北一套60万吨的合成气制乙二醇装置检修计划推迟至5月上旬，原计划检修时间在4月份。

广东一套50万吨/年的乙二醇装置于3月中停车检修，预计6月下旬重启。

山西一套20万吨的乙二醇装置计划3月底前后停车检修，预计20-25天，4.18重启。

华东一套80万吨的乙二醇装置3.20停车检修，预计40天，延后，重启待定。

沙特一套64万吨的乙二醇装置于3月底重启，此前2023年12月停车。

新疆一套60万吨的合成气制乙二醇装置4月中因故降负至7-8成，此前满负荷。

陕西一套30万吨的合成气制乙二醇装置4月中符合下降，计划5月停车检修20-25天，此前满负荷。

山西一套20万吨的合成气制乙二醇装置于4月中下旬重启，改装置自3月底停车检修。

【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。