

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】

五一期间，外盘油价走弱，对产业链上游拖累更为明显，日内PX价格跌幅较大，PTA跟跌，短纤相对坚挺。PX及下游PTA均有装置检修与重启，供需驱动不强，短期消化成本利空，后市关注夏季海外辛烷值对芳烃的影响及国内下游季节性表现。PTA装置检修，下游聚酯开工也有下滑，绝对价格跟随原料下行，加工差低位震荡。

节后乙二醇港口去库明显，市场因此获得支撑。乙烯法装置维持低负荷运行，合成气法有检修与重启，供应波动，需求走弱。隐性库存降至低位后，港口库存中性，乙二醇价格弹性或显现。短纤节前产销好转，库存下降；假期间产销回落，节后首日有分化。短期受原料拖累走弱，下游需求有季节性回落预期，关注是否有超预期表现。

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	8360	8468	-108	-1.28%	-2.54%	-1.97%
PTA主力	5854	5908	-54	-0.91%	-1.84%	-2.56%
乙二醇主力	4471	4462	9	0.20%	0.61%	-0.64%
短纤主力	7360	7378	-18	-0.24%	-0.30%	-1.53%

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	680	-1	-0.11%	-4.83%	-4.17%
CFR中国台湾PX	1028	4	0.39%	-1.19%	-2.96%
PTA外盘	740	-10	-1.33%	-3.27%	-3.90%
PTA内盘	5835	-80	-1.35%	-1.68%	-2.51%
PTA现货加工差	255	-4	-1.51%	8.26%	16.51%

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	870	-35	-3.87%	-3.87%	-6.45%
华东地区甲醇	2620	-30	-1.13%	0.96%	0.77%
MEG内盘	4370	10	0.23%	0.81%	-2.67%
MEG外盘	513	4	0.79%	1.38%	-2.29%

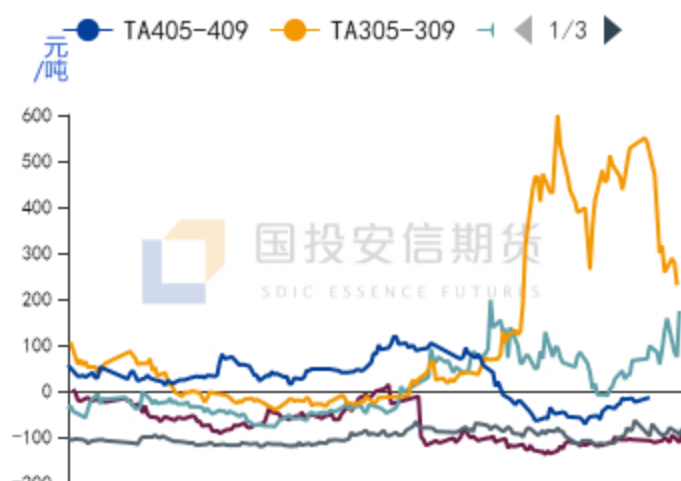
数据来源: wind

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	7400	-43	-0.58%	-0.22%	-1.25%
涤纶POY	7500	0	0.00%	-0.99%	-1.96%
涤纶DTY	9000	-25	-0.28%	-0.55%	-0.28%
涤纶FDY150D	8100	-25	-0.31%	-0.92%	-1.22%
瓶级切片	7000	-25	-0.36%	-1.06%	-2.10%
短纤现货利润	-53	22	-29.12%	-45.29%	-64.27%

数据来源: wind

图1: TA 5-9月差



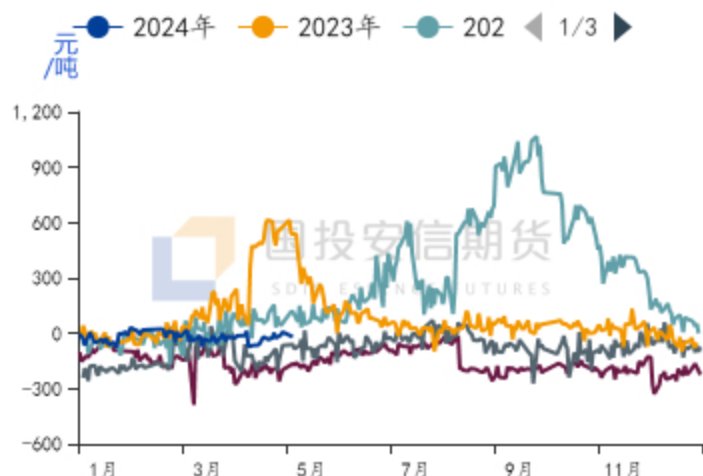
数据来源: wind

图2: EG 5-9月差



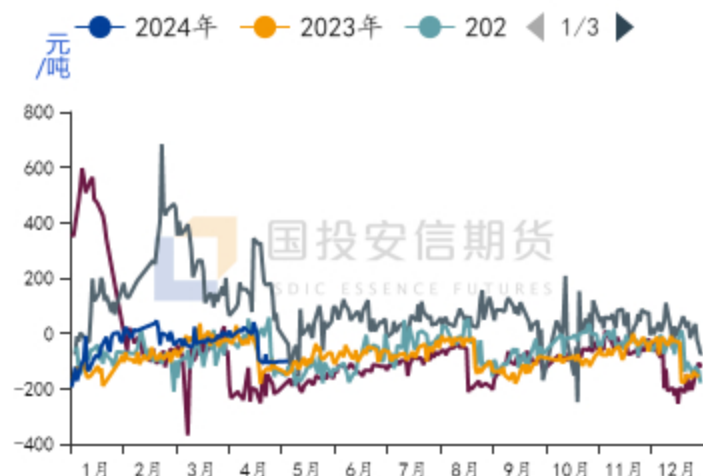
数据来源: wind

图3: PTA主力基差



数据来源: wind

图4: MEG主力基差



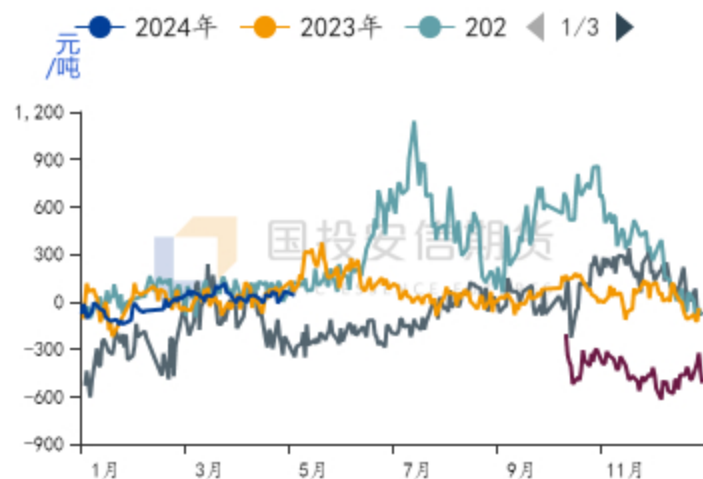
数据来源: wind

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



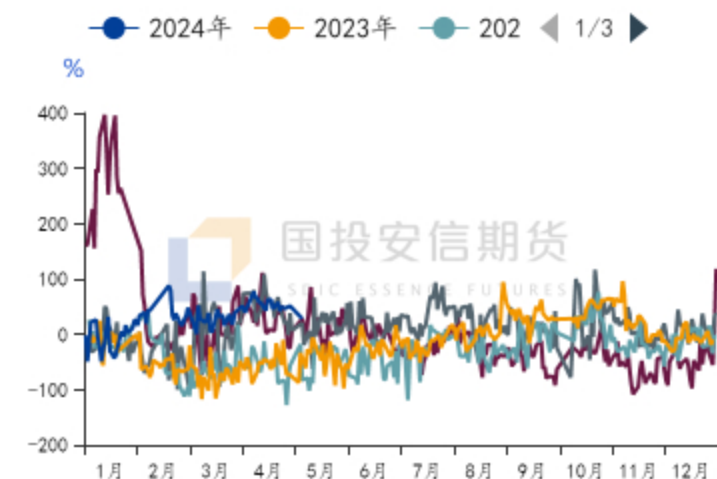
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网, wind

图9: PTA内外盘价差



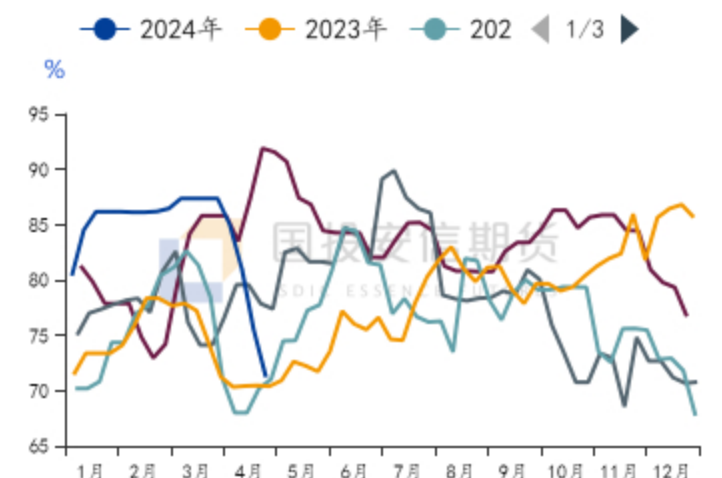
数据来源: wind

图10: MEG内外盘价差



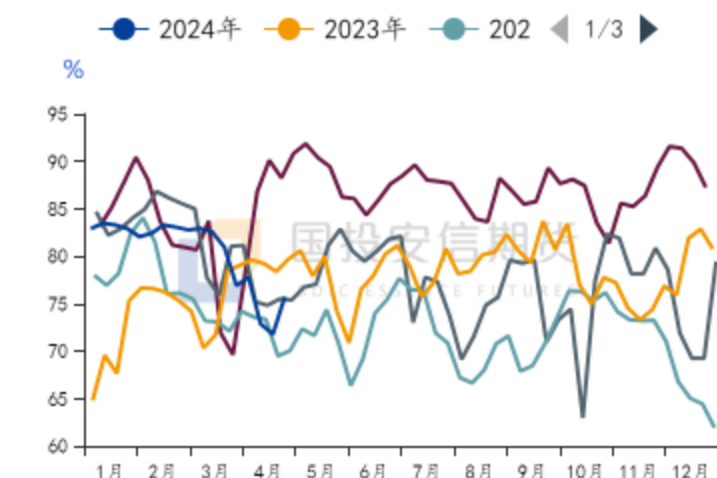
数据来源: wind

图11: 隆众PX中国开工率



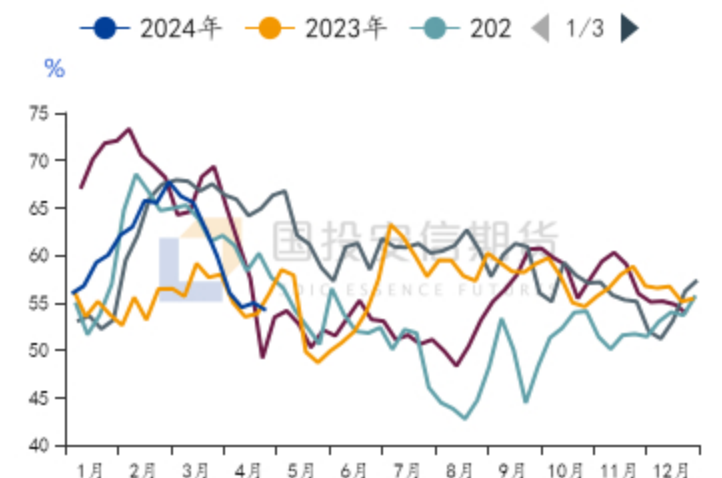
数据来源: 我的钢铁网

图12: 隆众PTA周度开工率



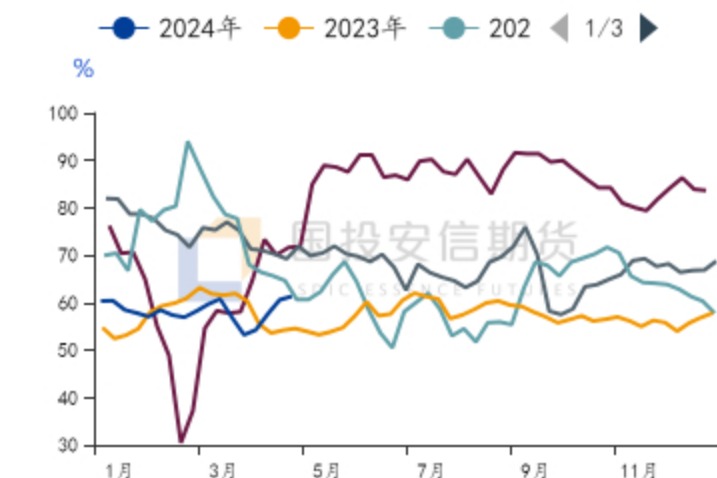
数据来源: 我的钢铁网

图13: 隆众乙二醇周度开工率



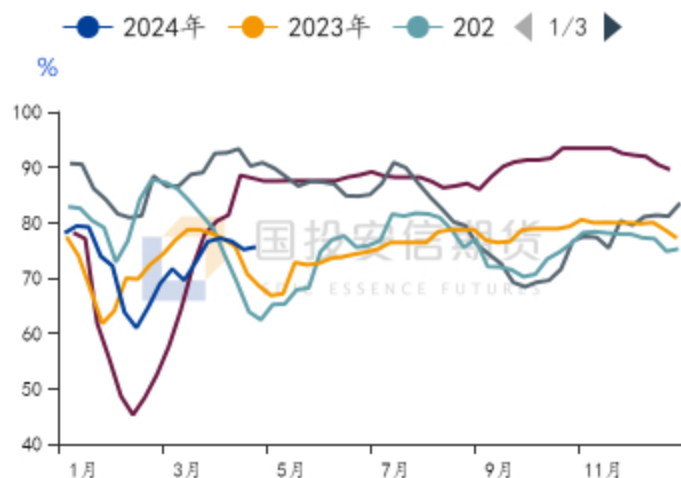
数据来源: 我的钢铁网

图14: 隆众EO周度开工率



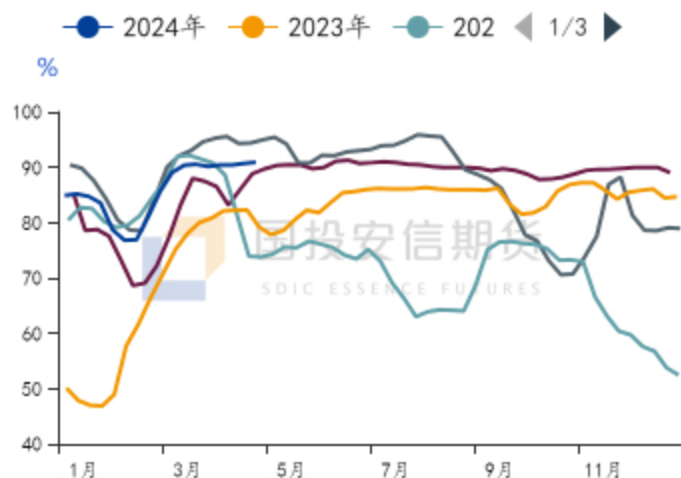
数据来源: 我的钢铁网

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



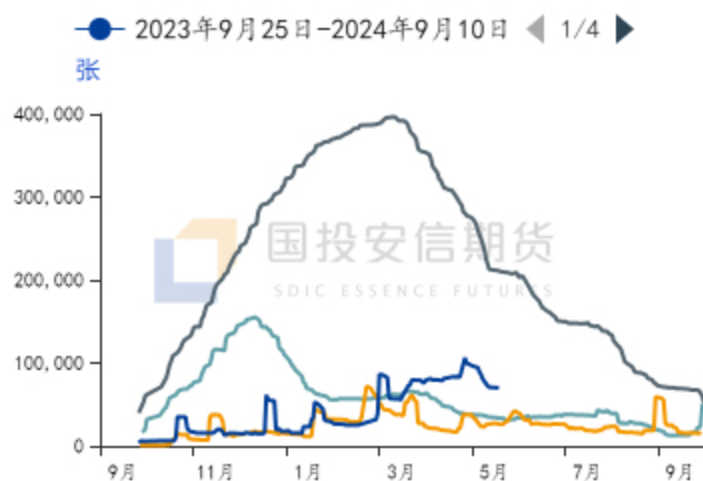
数据来源: 我的钢铁网

图17: 乙二醇注册仓单量



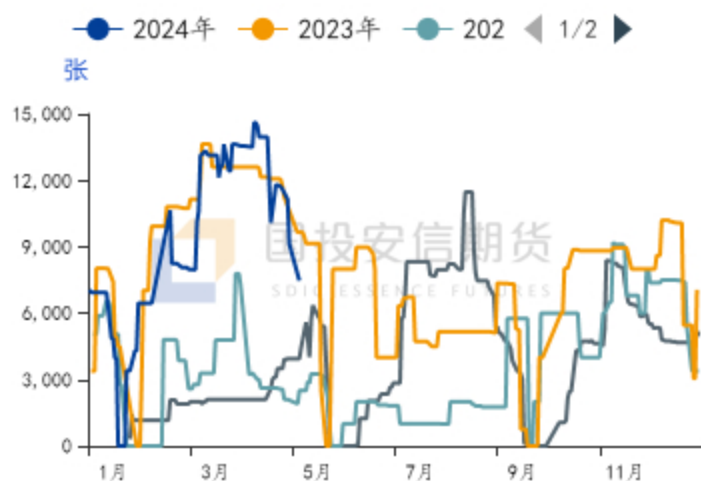
数据来源: wind

图18: PTA仓单



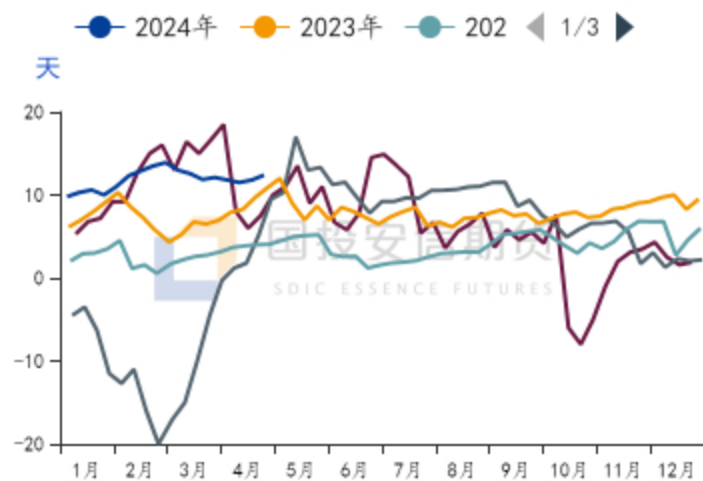
数据来源: wind

图19: 短纤期货仓单数量



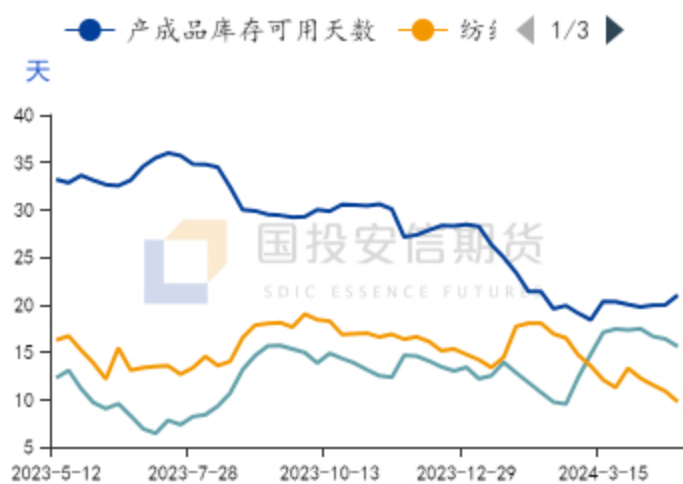
数据来源: wind

图20: 卓创短纤库存



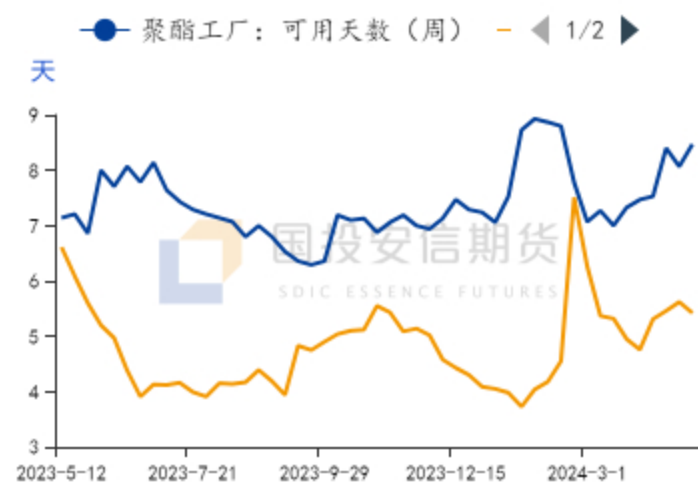
数据来源: 卓创

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。日本一套40万吨PX装置5.5停车检修，计划45天左右。

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，预计5月初重启。

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。韩国一套77万吨PX装置已于5.2前后按计划停车检修，约55天。

东北一套250万吨PX装置5月初重启，该装置4.16附近停车。

乌石化100万吨PX装置计划4.14检修15天左右，已经重启。

中金石化160万吨PX4.16意外停车，提前检修，45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。

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，推迟至5月底检修20天。

西北一套120万吨的PTA装置3.11停车，计划4.26晚重启，4.28已出料。

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，4.25重启。

华东一套220万吨装置计划5月上检修。

【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。

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。目前消息显示，其中一套45万吨装置已于4月中重启。

华东一套80万吨/年的乙二醇装置原计划5月上旬重启，因设备原因重启推迟。

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其中一条线5月初重启并出料，此前因设备问题2月初降负。

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。

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，5月初已经重启。

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计划4.24停车7-10天，五一假期期间重启。

陕西一套30万吨的合成气制乙二醇装置已于5月初停车，预计中下旬重启。

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。

陕西一套40万吨的合成气制乙二醇装置4月下重启，预计月底前出料，此前于4月初停车检修。

加拿大一套40万吨的乙二醇装置计划5月下旬前后检修，约10天。

【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。