

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】

PX, PTA继续减仓反弹。PX及下游PTA开工下滑，供需驱动有限，短期PX主要受油价企稳及市场气氛提振。后市关注海外汽油市场旺季表现、PTA装置重启的利多。终端订单走弱，PTA装置开工低位，聚酯负荷小幅下滑，短期供需变化有限；关注后市重启与下游聚酯减产表现，预期PTA加工差将持续承压。

乙烯法装置维持低负荷，合成气法两套装置重启，港口小幅累库，乙二醇供应利多减弱，关注宏观情绪能否延续。中期关注合成气法利润波动及装置动态；低投产背景下，MEG下半年有供需转好的可能，区间内逢低做多思路。

短纤下游需求有季节性回落预期，原料走强，加工差再度受到挤压。关注市场气氛好转背景下，订单是否有超预期表现。

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 | 8540 | 8446 | 94 | 1.11% | 2.74% | -2.53% |
| PTA主力 | 5926 | 5858 | 68 | 1.16% | 2.60% | -2.37% |
| 乙二醇主力 | 4552 | 4518 | 34 | 0.75% | 3.24% | 2.96% |
| 短纤主力 | 7446 | 7418 | 28 | 0.38% | 1.78% | -0.13% |

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 | 686 | 9 | 1.29% | 2.79% | -1.70% |
| CFR中国台湾PX | 1034 | 9 | 0.85% | 2.96% | -2.21% |
| PTA外盘 | 745 | 5 | 0.68% | 2.76% | -3.87% |
| PTA内盘 | 5910 | 50 | 0.85% | 2.43% | -1.83% |
| PTA现货加工差 | 284 | -3 | -1.12% | -6.42% | 45.21% |

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 | 855 | 0 | 0.00% | -0.58% | -6.56% |
| 华东地区甲醇 | 3000 | 80 | 2.74% | 8.70% | 10.91% |
| MEG内盘 | 4520 | 70 | 1.57% | 4.39% | 1.80% |
| MEG外盘 | 528 | 3 | 0.57% | 3.94% | 2.13% |

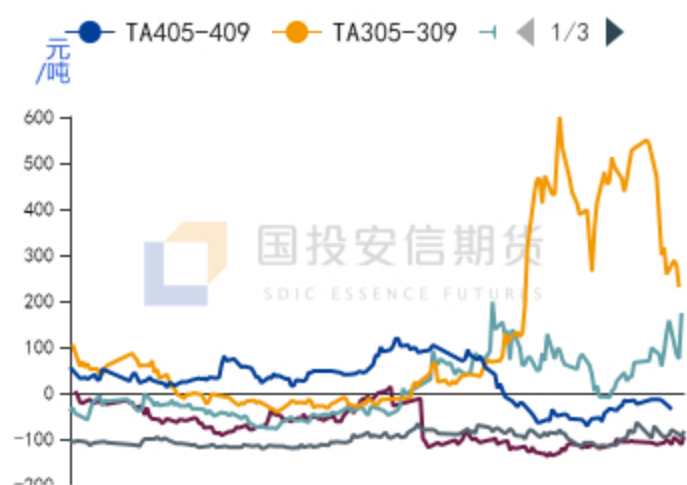
数据来源: wind

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 | 7480 | 10 | 0.13% | 1.08% | 0.40% |
| 涤纶POY | 7425 | 0 | 0.00% | -0.34% | -2.94% |
| 涤纶DTY | 8950 | 0 | 0.00% | -0.28% | -1.65% |
| 涤纶FDY150D | 8050 | 0 | 0.00% | 0.00% | -1.83% |
| 瓶级切片 | 7050 | 30 | 0.43% | 1.44% | -1.40% |
| 短纤现货利润 | -87 | -56 | 181.00% | -641.93% | -52.71% |

数据来源: wind

图1: TA 5-9月差



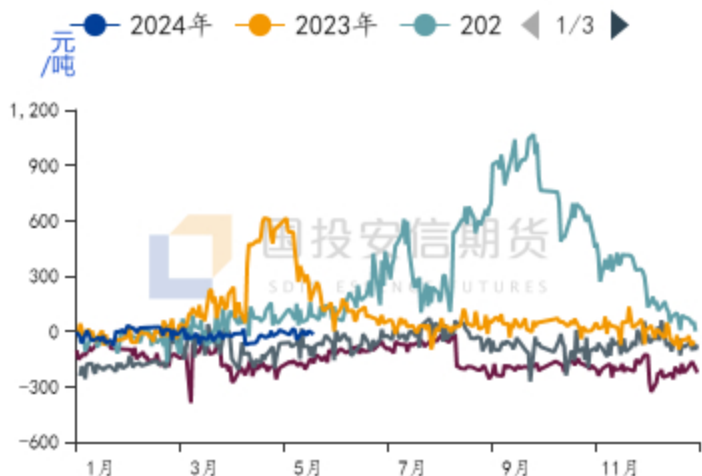
数据来源: wind

图2: EG 5-9月差



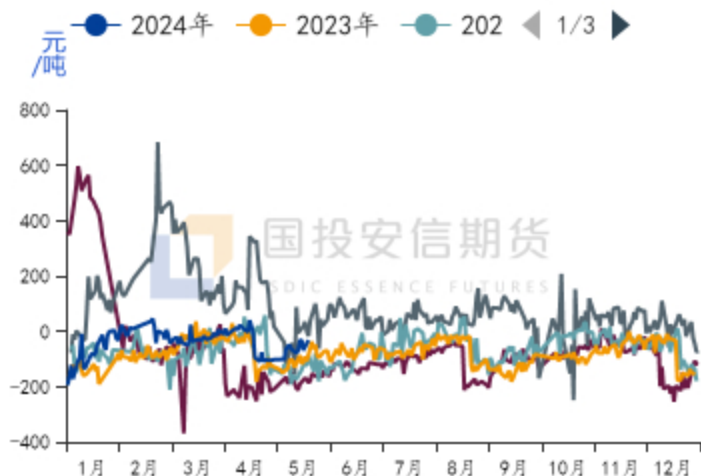
数据来源: wind

图3: PTA主力基差



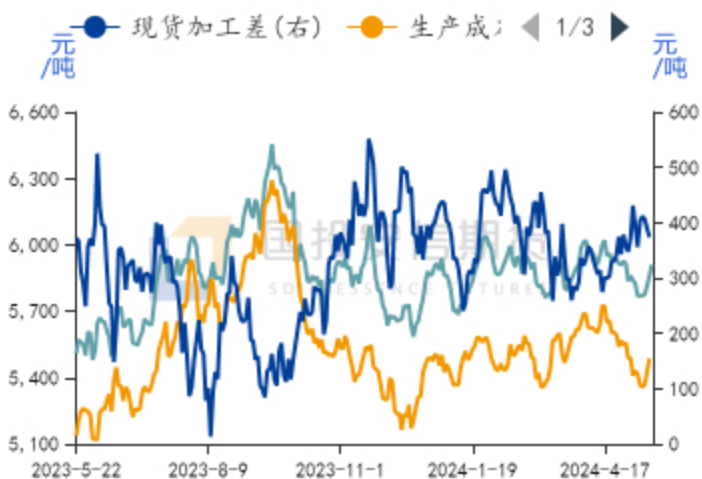
数据来源: wind

图4: MEG主力基差



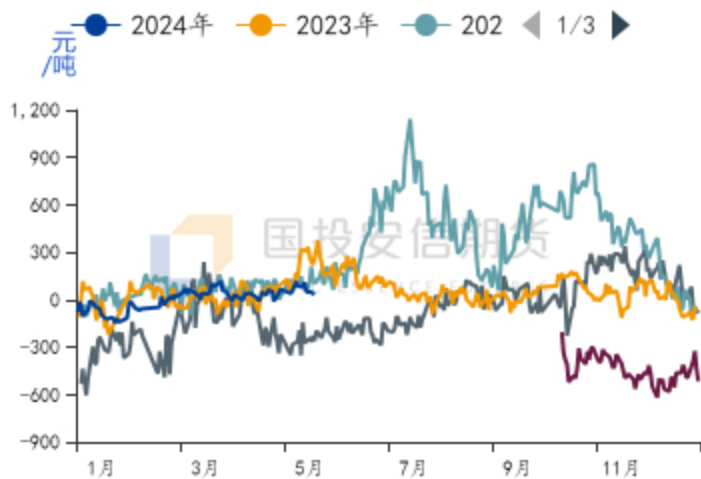
数据来源: wind

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



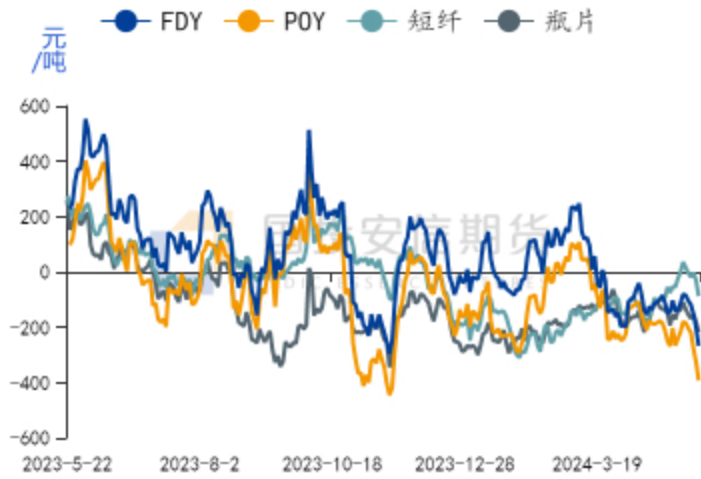
数据来源: wind

图7: 不同工艺路线制MEG利润



数据来源: wind

图8: 聚酯利润



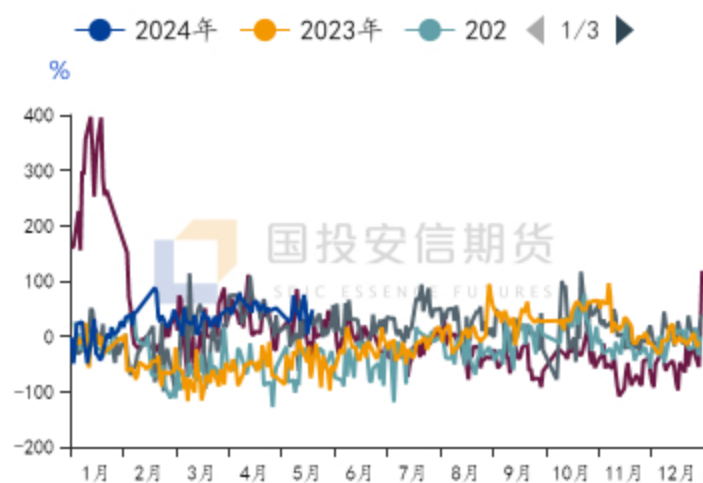
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网, wind

图9: PTA内外盘价差



数据来源: wind

图10: MEG内外盘价差



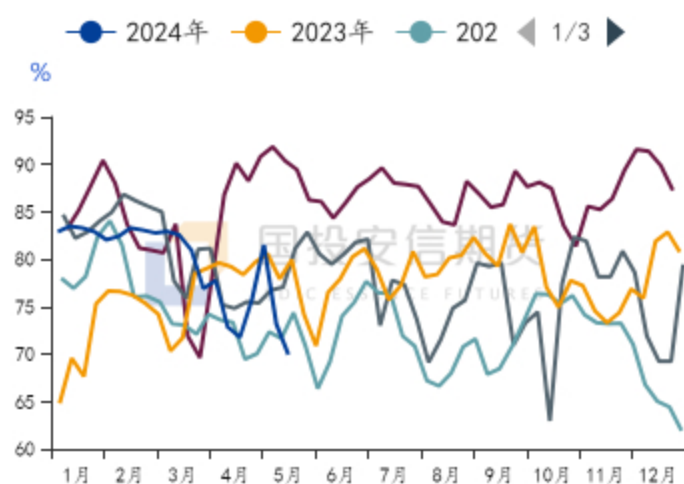
数据来源: wind

图11: 隆众PX中国开工率



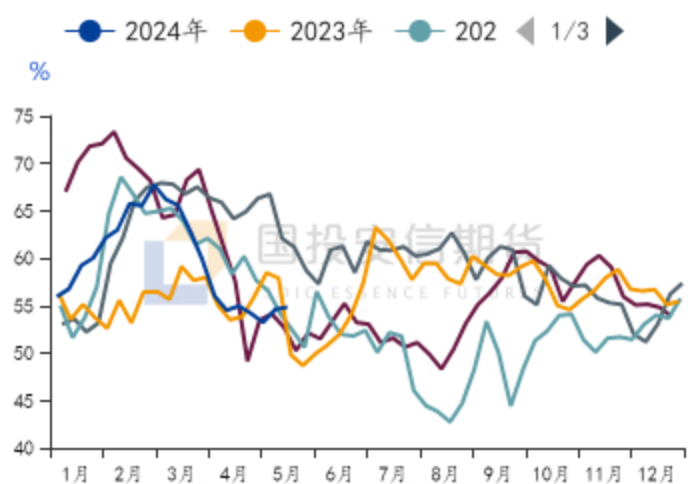
数据来源: 我的钢铁网

图12: 隆众PTA周度开工率



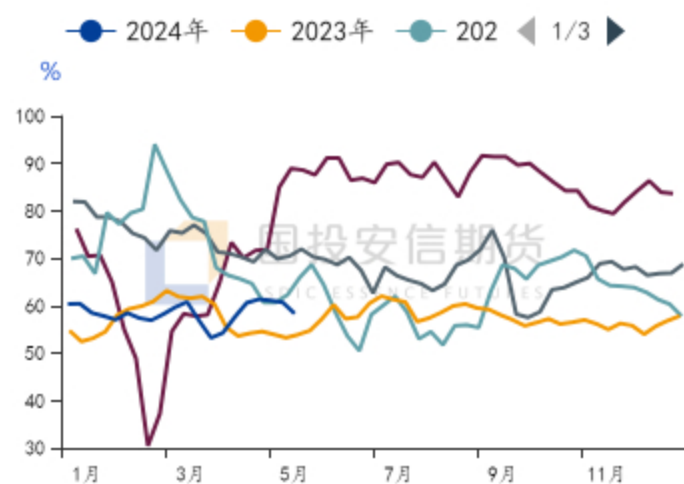
数据来源: 我的钢铁网

图13: 隆众乙二醇周度开工率



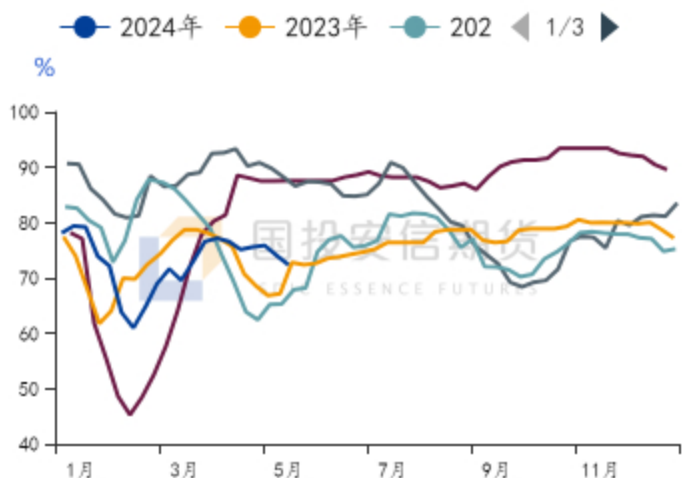
数据来源: 我的钢铁网

图14: 隆众E0周度开工率



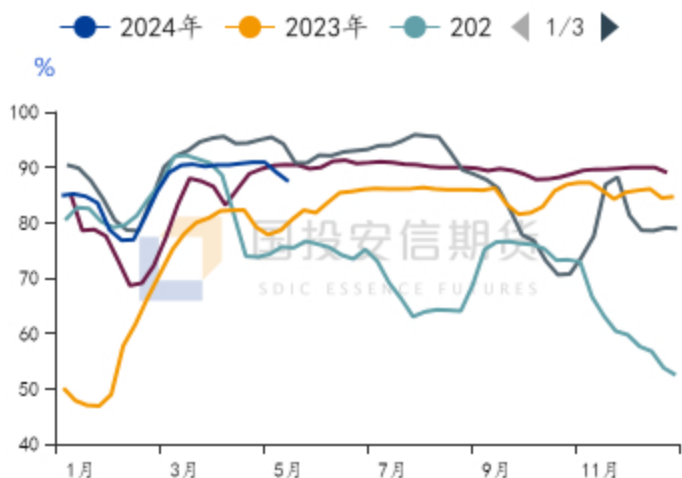
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众短纤开工率



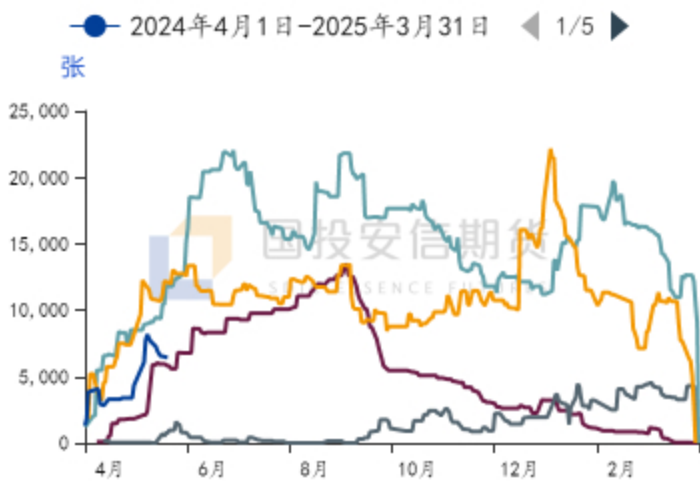
数据来源: 我的钢铁网

图16: 隆众长丝开工率



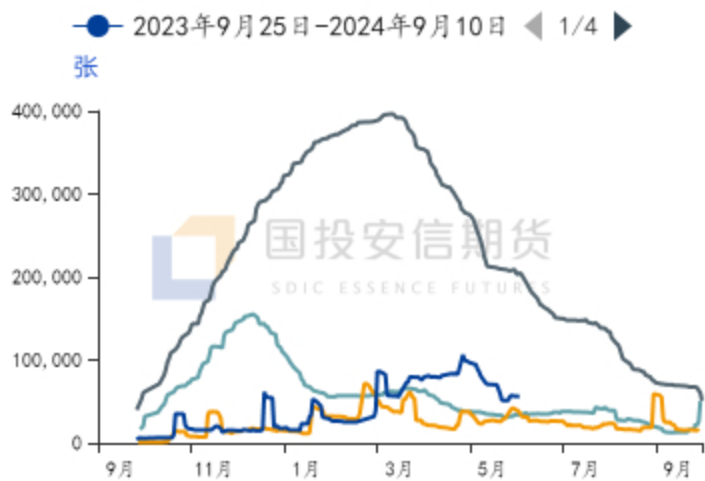
数据来源: 我的钢铁网

图17: 乙二醇注册仓单量



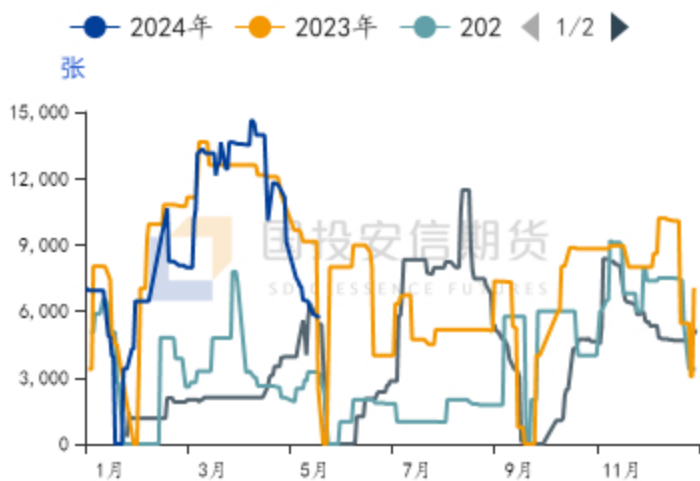
数据来源: wind

图18: PTA仓单



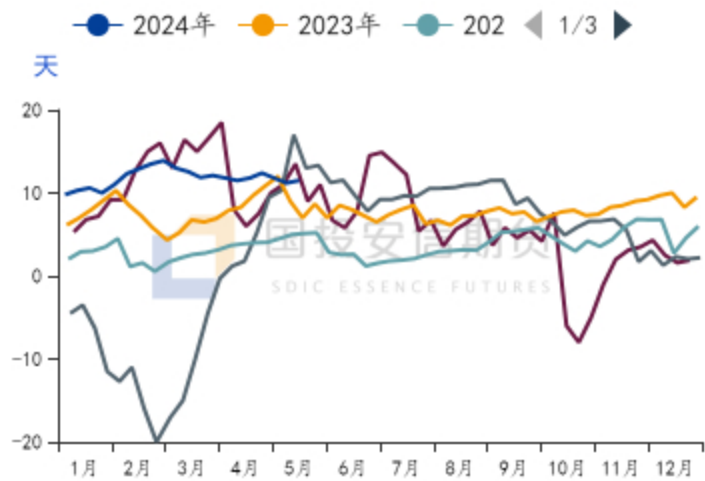
数据来源: wind

图19: 短纤期货仓单数量



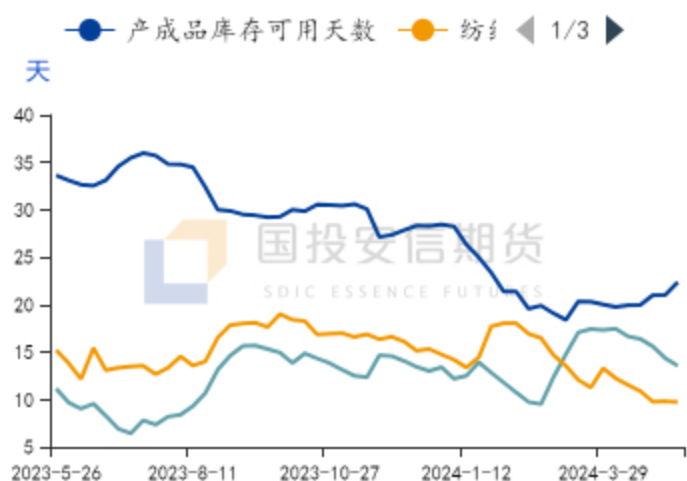
数据来源: wind

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

装置动态:

【PX】

日本Eneos35万吨装置2月下停车, 4个月左右; 42万吨装置5月底检修2个月。

日本出光40万吨PX装置4.29停车检修, 计划45天左右。

韩国GS55万吨PX装置2.25停车, 重启待定; 一条40万吨装置4月下停车, 重启待定。

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。

SKGC一套40万吨装置5.7日附近计划内检修, 45天。

中金石化160万吨PX4.16意外停车, 提前检修, 45天左右。

华东一套160万吨PX装置5.10前后意外停车, 预计检修30天左右。

福建联合100万吨PX装置五一期间因烯烃装置故障, 意外降负。

福佳大化140万吨PX装置5月上负荷下降; 福化160万吨装置5月中上旬负荷下降。

恒力炼化250万吨PX装置5月有停车检修计划。

东营威联石化200万吨装置5.10停车检修, 预计45天。

印尼一套55万吨PX装置扩容后重启, 产能增加至78万吨。

马来西亚一套55万吨PX装置5.9日意外停车, 预计10天左右。

5.15华东一PX大厂一套重整装置停车, PX受影响降负, 具体待跟踪。

【PTA】

宁波逸盛200万吨装置1.27停车, 重启待定; 逸盛新材料360万吨装置按计划16号开始检修, 预计6月初重启。

恒力惠州PTA1号线5.6前后计划外停车, 预计5天; 恒力大连220万吨装置5.6停车。

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。

嘉兴石化220万吨装置5.5检修, 5月中已经重启。

虹港石化250万吨装置5.6停车检修, 5.20准备重启。

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5.20前后降至5成负荷，该装置前期8成运行。

华南一套125万吨的PTA装置5.20因故停车，预计检修4天。

【MEG】

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5月中停车更换催化剂，预计10天。

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，推迟，该装置2023年4月停车。

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。

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，已经重启。

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5.10停车技改，计划1个月。

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。

陕西一套30万吨的合成气制乙二醇装置已于5月初停车，5.20重启。

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。

沙特部分乙二醇装置因受原料供应影响，5月中上旬开始降负运行，当地一套52万吨的乙二醇装置5月初重启。

新疆一套60万吨的天然气制乙二醇装置5月中上旬提负，该装置4月下旬停车检修。

美国一套70万吨的乙二醇装置5.9晚临时停车，预计1周，延后。

内蒙古一套30万吨的合成气制乙二醇装置因故于5月中停车，预计15-20天。

5.16福建一套40万吨的MEG装置重启推迟，其乙烯装置积极恢复中。

台湾一套20万吨的MEG装置因原料供应计划6月停车，时长一个月左右。

陕西一套10万吨的合成气制乙二醇装置5.17出料，该装置5.8因设备问题停车。

【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。