

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】

日内聚酯板块整体上涨，主要受短纤市场提振。夏季汽油旺季之后，PX有供应回升压力，国内PX负荷提升至82%，估值将承压；周内多套PTA检修重启，PTA加工差承压。可考虑阶段性做空PTA-原油价差，风险在油价走弱或终端超预期向好对原料估值产生提振。

乙二醇检修去库之后，市场压力缓解，短期需求平稳，周度库存小幅下降，日内价格坚挺；后市开工率有继续上升预期，供需趋弱，但装置计划外变动导致累库延后，价格区间内震荡。年度低投产及消费回暖背景下，MEG下半年有供需转好预期，区间内逢低布局中线多单。

日内短纤期价结束半年的区间震荡走势，大幅上涨，主要受行业挺加工差的传言提振。现货报价多有上涨，但日内产销平均在3成附近，下游追涨意愿不足，短纤后市可能面临累库压力，关注工厂负荷调整情况。

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	8580	8540	40	0.47%	1.56%	0.66%
PTA主力	5942	5922	20	0.34%	1.36%	0.34%
乙二醇主力	4551	4527	24	0.53%	1.72%	-0.18%
短纤主力	7696	7526	170	2.26%	3.89%	3.86%

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	701	-3	-0.36%	3.76%	5.32%
CFR中国台湾PX	1039	-1	-0.06%	-0.03%	-0.10%
PTA外盘	740	-10	-1.33%	-1.33%	-0.67%
PTA内盘	5930	-25	-0.42%	0.34%	-0.08%
PTA现货加工差	251	-22	-7.96%	-13.13%	-20.84%

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	840	0	0.00%	0.60%	-1.75%
华东地区甲醇	2480	-15	-0.60%	-1.20%	-9.98%
MEG内盘	4510	20	0.45%	1.35%	0.45%
MEG外盘	527	5	0.96%	1.74%	0.57%

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	7833	240	3.16%	4.44%	5.29%
涤纶POY	7850	0	0.00%	0.00%	6.80%
涤纶DTY	9350	0	0.00%	0.27%	5.06%
涤纶FDY150D	8325	0	0.00%	0.00%	3.74%
瓶级切片	7030	0	0.00%	0.72%	-0.28%
短纤现货利润	252	255	-10860.34%	-676.10%	-282.09%

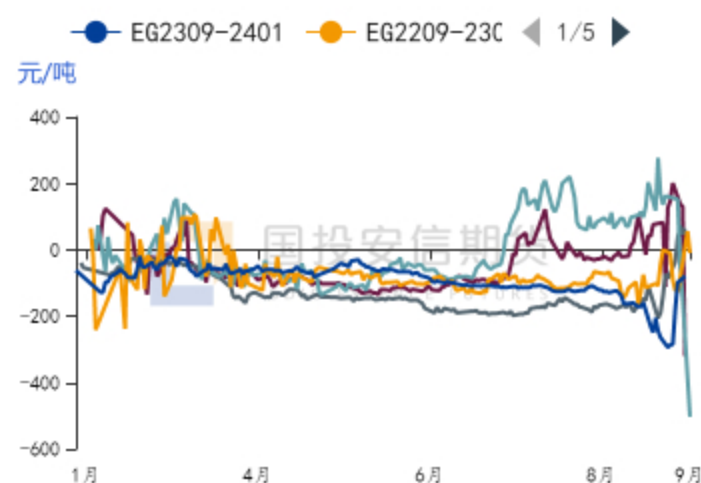
数据来源: wind

图1: TA 9-1月差



数据来源: wind

图2: EG9-1月差



数据来源: wind

图3: PX 9-1月差



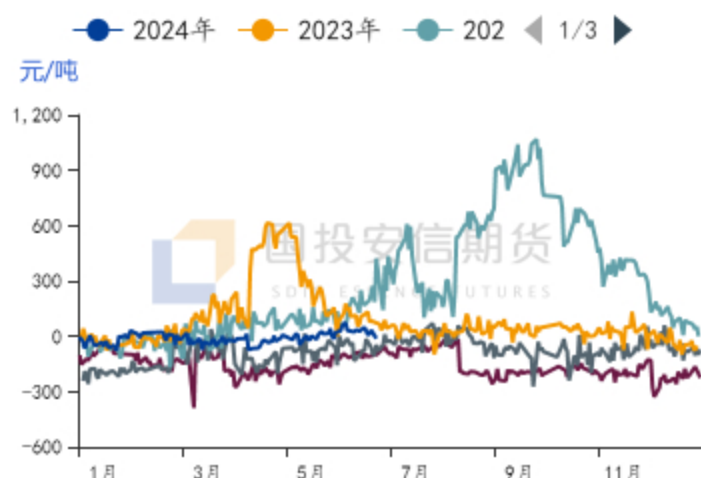
数据来源: wind

图4: PX主力基差



数据来源: wind, 同花顺ifind

图5: PTA主力基差



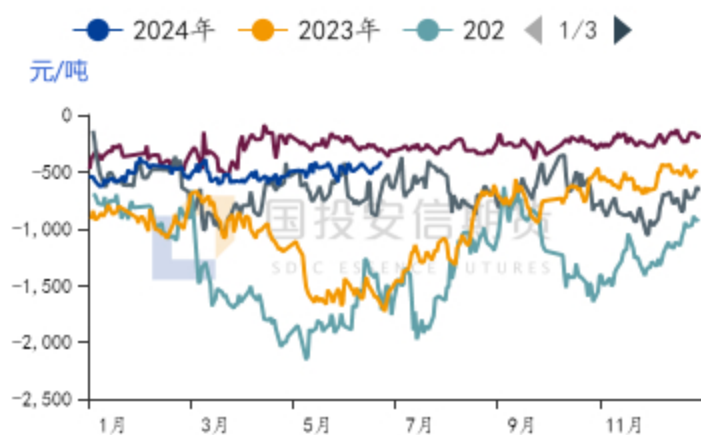
数据来源: wind

图6: MEG主力基差



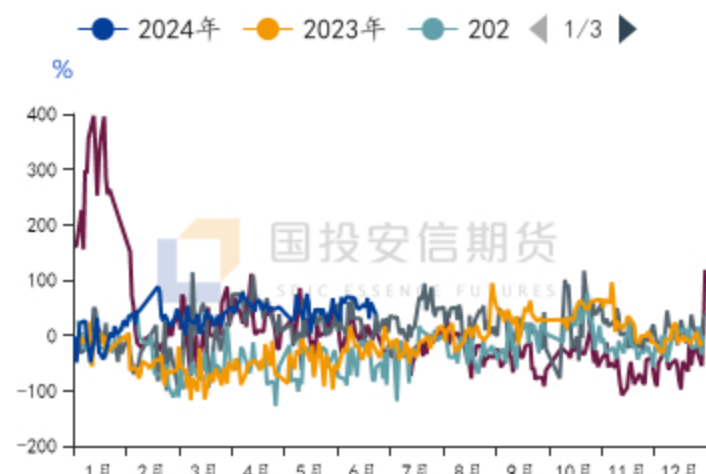
数据来源: wind

图7: PTA内外盘价差



数据来源: wind

图8: MEG内外价差



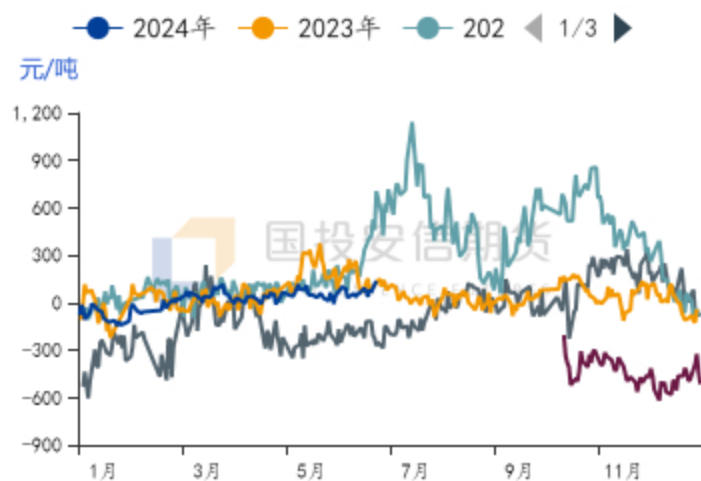
数据来源: wind

图10: PTA加工成本和加工差



数据来源: wind

图11: 短纤主力基差季节性



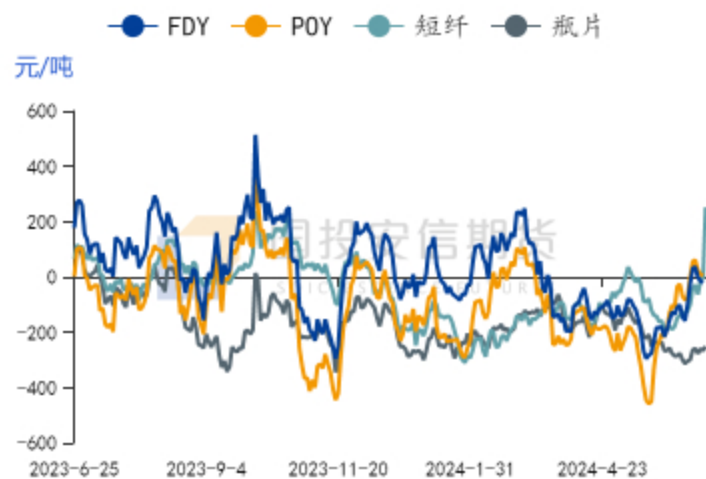
数据来源: wind

图12: 不同工艺路线制MEG利润



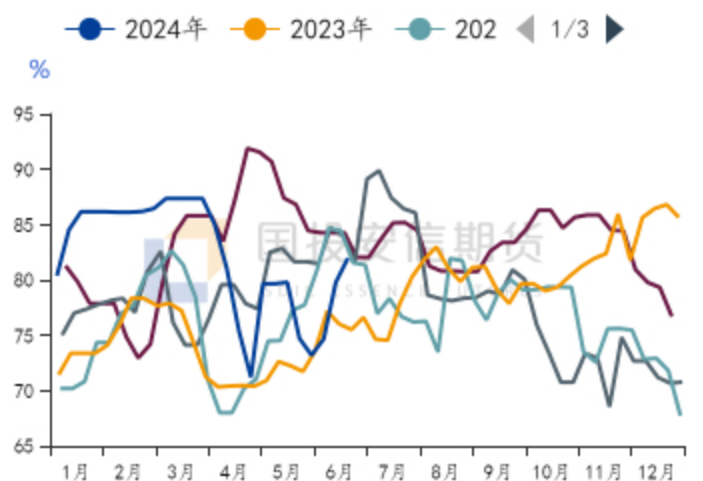
数据来源: wind

图13: 聚酯利润



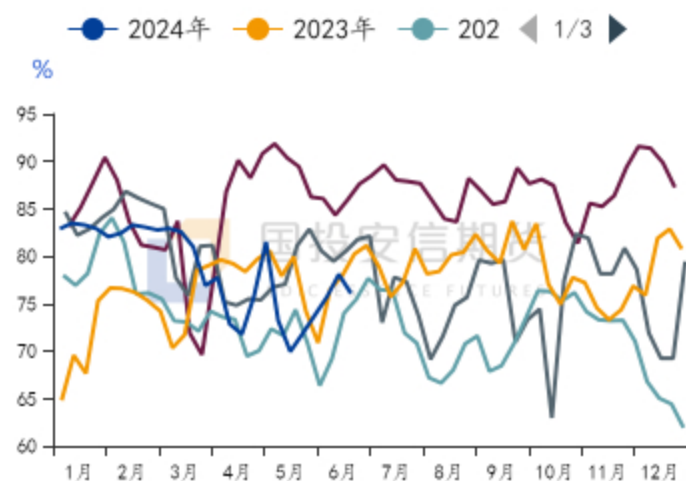
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网, wind

图14: 隆众PX中国开工率



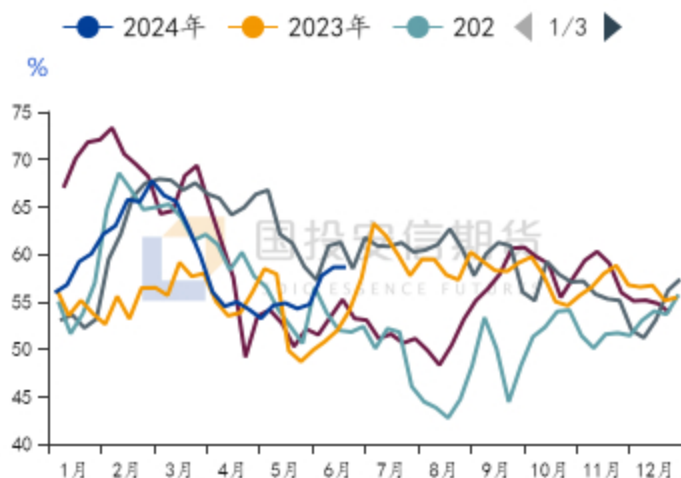
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PTA周度开工率



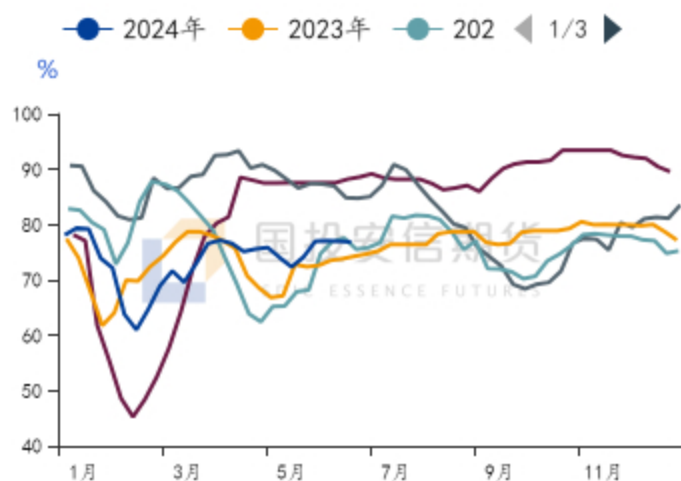
数据来源: 我的钢铁网

图16: 隆众乙二醇周度开工率



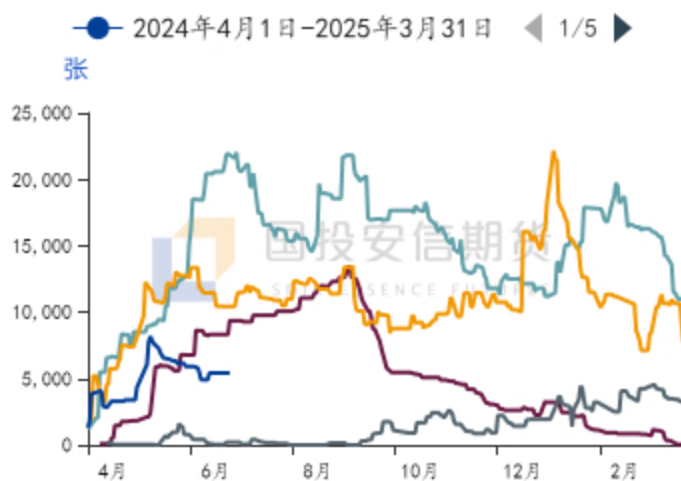
数据来源: 我的钢铁网

图18: 隆众短纤开工率



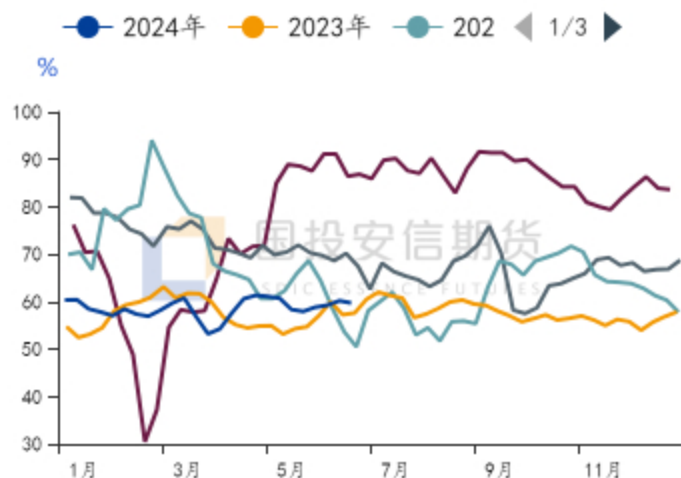
数据来源: 我的钢铁网

图20: 乙二醇注册仓单量



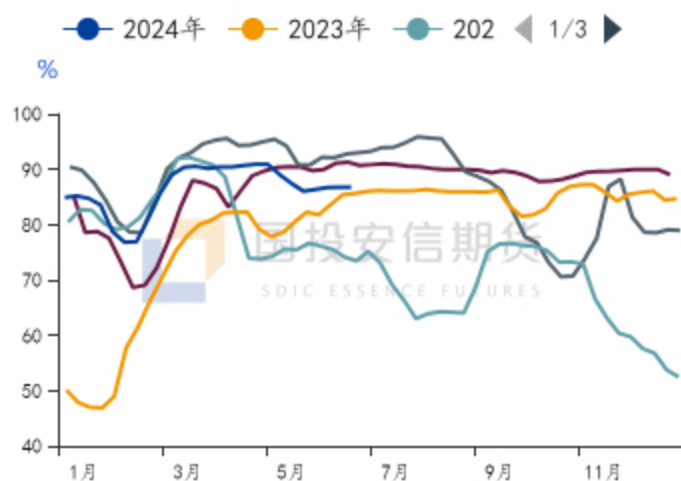
数据来源: wind

图17: 隆众EO周度开工率



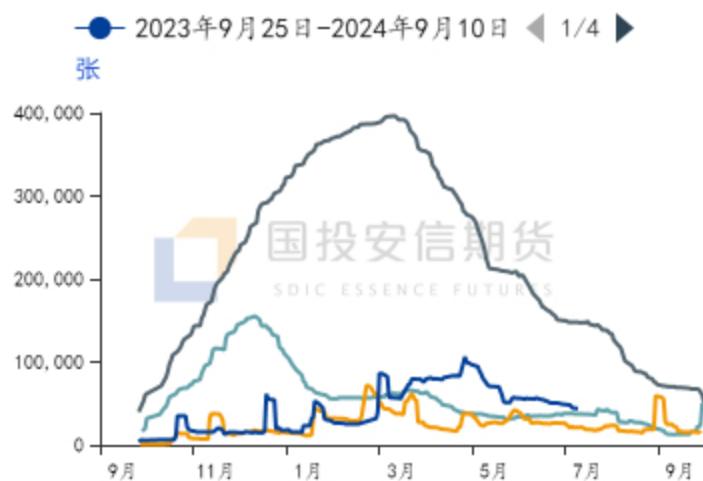
数据来源: 我的钢铁网

图19: 隆众长丝开工率



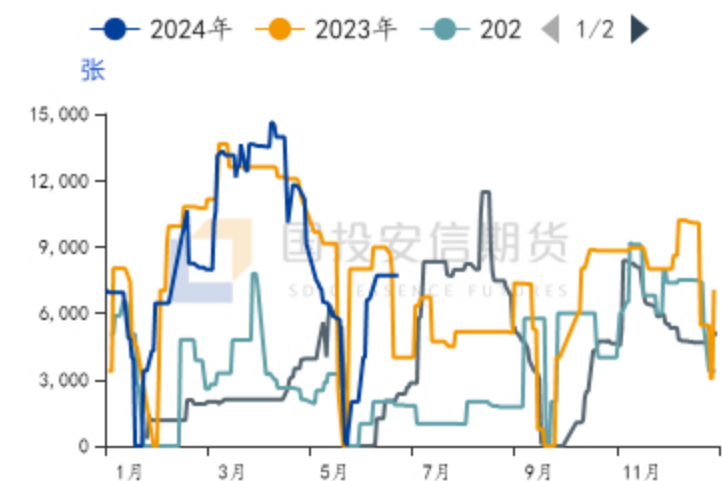
数据来源: 我的钢铁网

图21: PTA仓单



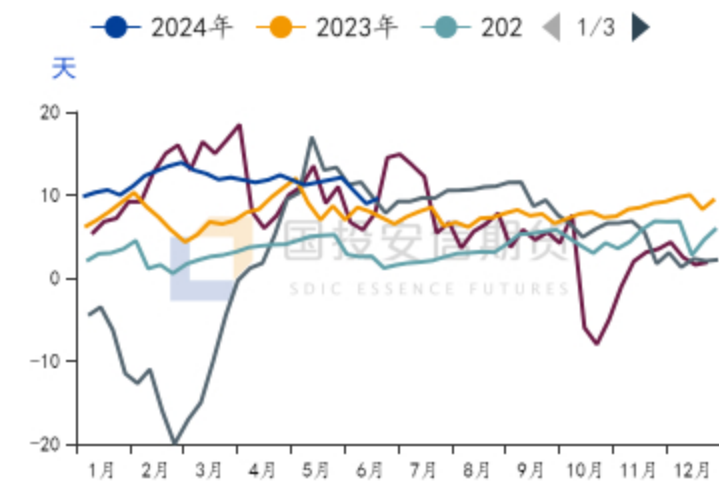
数据来源: wind

图22：短纤期货仓单数量



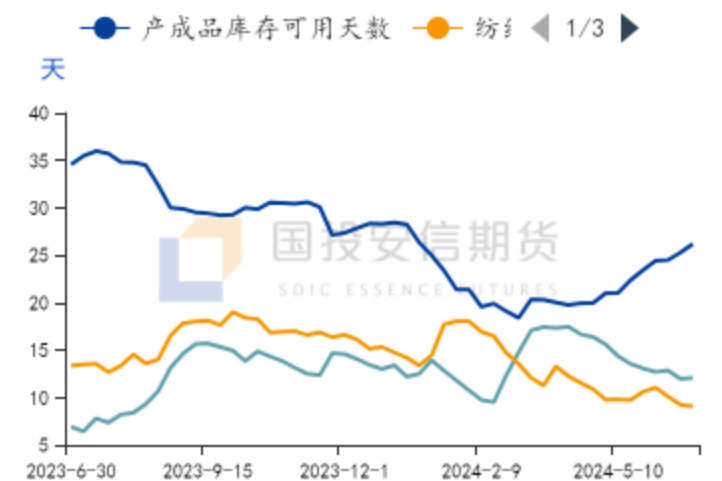
数据来源：wind

图23：卓创短纤库存



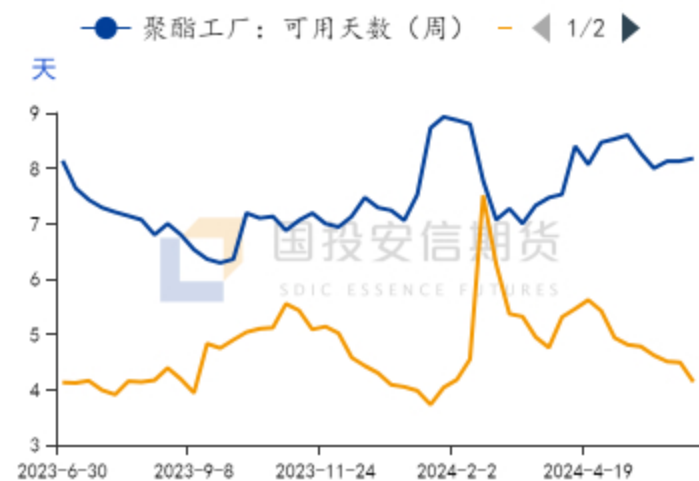
数据来源：卓创

图24：纺织企业库存及订单



数据来源：我的钢铁网

图25：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，6月初重启；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，6.5附近重整及芳烃装置将陆续重启。

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，6月上逐步恢复中。

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，恢复待定。

恒力炼化250万吨PX装置5月有停车检修计划，5.24按计划检修，6月初重启。

东营威联石化200万吨装置5.10停车检修，预计45天，6月中将陆续重启。

东南亚一炼厂前道装置故障，下游重整及芳烃降负荷运行，目前150万吨PX降至70%-80%左右运行。

【PTA】

宁波逸盛200万吨装置1.27停车，重启待定；海南逸盛250万吨PTA装置计划6月12日检修，取消计划。

恒力惠州250万吨装置6月中检修，计划6.25恢复。

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。

福海创450万吨PTA装置5.20起降负至5成。

汉邦石化220万吨PTA装置5.31投料重启，该装置2021年1月停车。

西南一套100万吨PTA装置2024.4.3停车，重启待定。

华中一套32.5万吨PTA装置2023年3月初已停车，重启待定。

华东一套35万吨PTA装置2023年4月中停车，重启时间待跟踪。

华东一套75万吨PTA装置2023年11月1日开始检修，重启待定。

台化兴业150万吨PTA装置5.23因故停车，预计检修一个月。

蓬威石化90万吨PTA装置计划6月重启。

威联化学250万吨PTA装置5.6停车检修，预计45天，6.20重启中。

西北一套PTA装置6.20日前后因故停车，重启待定。

【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。

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6月底。

华东一套80万吨/年的乙二醇装置3.20停车，计划8月重启。

广西一套20万吨的合成气制乙二醇装置计划春节后重启，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。

韩国一套40万吨的MEG装置于3月上旬停车，重启待定。

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。

浙石化80万吨乙二醇装置4月初停车，计划6月初重启。

新疆一套40万吨的乙二醇装置计划6.26附近停车检修，预计时长1个月。

安徽红四方30万吨乙二醇装置6月中下旬因设备问题降负，后续有停车计划。

神华榆林40万多吨乙二醇装置8月份有检修计划。

山西美锦30万吨乙二醇装置6月中下旬因供气问题降负运行。

新疆中昆60万吨乙二醇装置6月中降负运行。

6月中下旬，浙石化三线6成负荷运行。

辽宁北方化学20万吨乙二醇装置7-8月有检修计划。

中石油吉林石油16万吨乙二醇装置6月中其停车，持续至10月中，该装置此前生产EO为主。

【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。