

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夜盘大幅下挫，PTA跟跌，日内价格触底回升。PX相对原油及石脑油价差同步走低，PTA现货加工差偏低，上游原料估值整体回落。聚酯开工率维持在低位，但聚酯新产能继续投产，日内涤丝产销回落。基于下半年需求回升预期，聚酯原料存反弹可能，但外围市场存在不确定性，谨慎乐观，短期关注油价回落及PX近月交割风险。

乙二醇负荷提升，港口库存微升，下游工厂备货小幅下降，美国有装置因故停车，马来装置重启，短期基本面平稳。中期有需求旺季支撑，乙二醇区间底部或有阶段性反弹，风险在外围市场，谨慎乐观。

短纤跟随原料探底回升，现货平稳为主，个别工厂小幅调价，贸易商报价偏低，产销继续回落。装置减产支撑加工差，关注终端订单季节性回升表现。

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	7906	8002	-96	-1.20%	-1.62%	-6.24%
PTA主力	5540	5554	-14	-0.25%	-0.47%	-5.49%
乙二醇主力	4522	4513	9	0.20%	-0.13%	-2.82%
短纤主力	7236	7254	-18	-0.25%	-0.71%	-4.41%

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	683	-3	-0.40%	2.82%	-1.78%
CFR中国台湾PX	971	-7	-0.72%	-1.52%	-3.89%
PTA外盘	731	-5	-0.68%	-1.48%	-3.82%
PTA内盘	5500	-85	-1.52%	-1.47%	-6.46%
PTA现货加工差	363	48	15.30%	4.19%	1.73%

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	875	0	0.00%	0.57%	2.10%
华东地区甲醇	2390	-35	-1.44%	-3.04%	-4.78%
MEG内盘	4549	-21	-0.46%	-0.79%	-2.86%
外盘MEG	540	-1	-0.18%	-0.74%	-1.28%

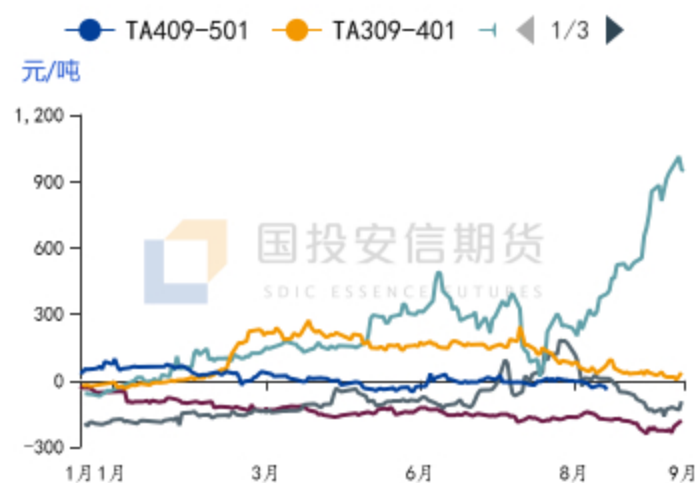
数据来源: wind

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	7420	-70	-0.93%	-1.00%	-3.76%
涤纶POY	7475	0	0.00%	-1.64%	-6.45%
涤纶DTY	9025	0	0.00%	-1.37%	-4.24%
涤纶FDY150D	8000	0	0.00%	-1.54%	-5.60%
瓶级切片	6830	-85	-1.23%	-1.94%	-4.21%
短纤现货利润	194	10	5.28%	3.85%	70.12%

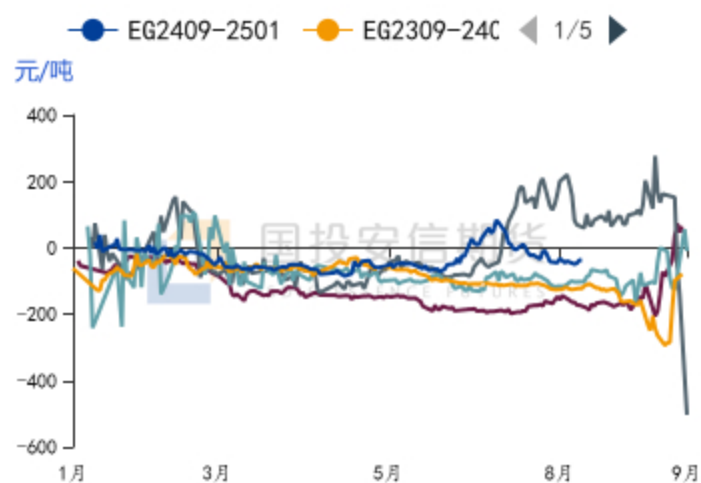
数据来源: wind

图1: TA 9-1月差



数据来源: wind

图2: EG9-1月差



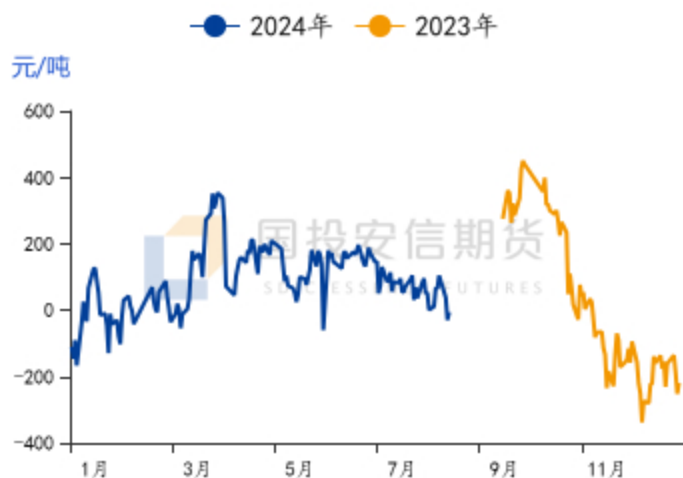
数据来源: wind

图3: PX 9-1月差



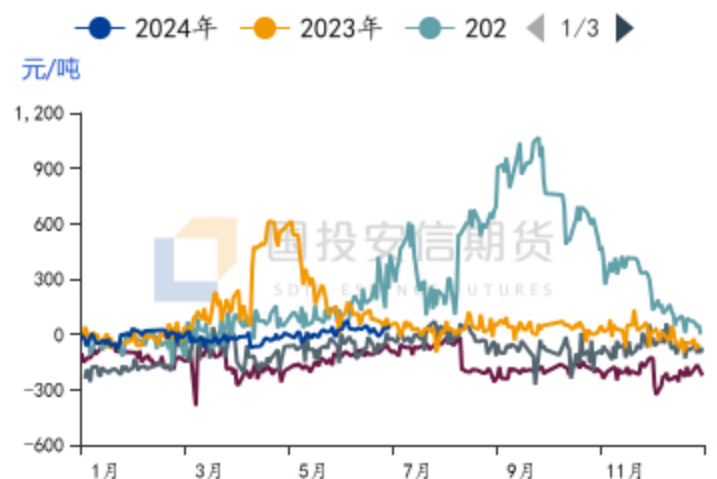
数据来源:

图4: PX主力基差



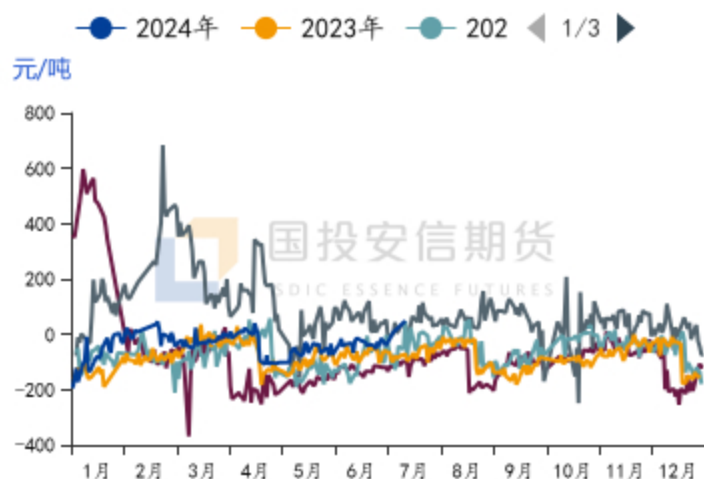
数据来源: wind, 同花顺ifind

图5: PTA主力基差



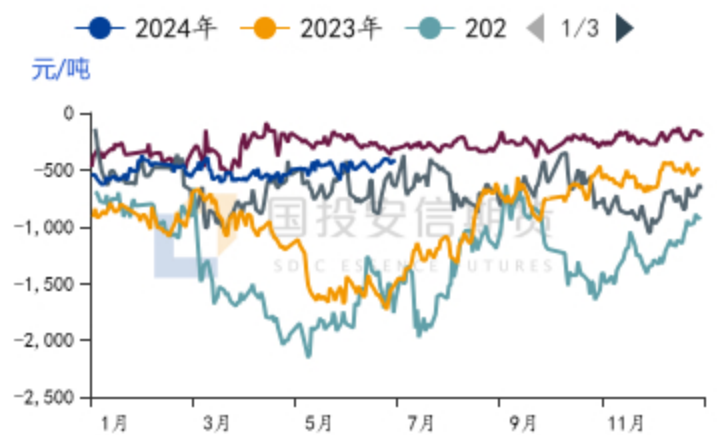
数据来源: wind

图6: MEG主力基差



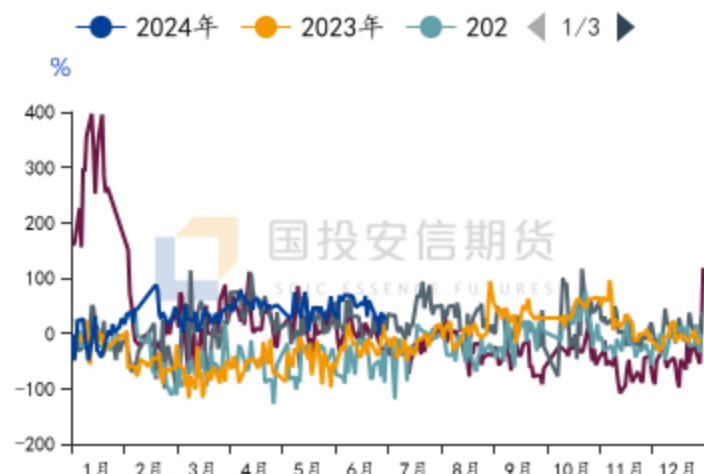
数据来源: wind

图7: PTA内外盘价差



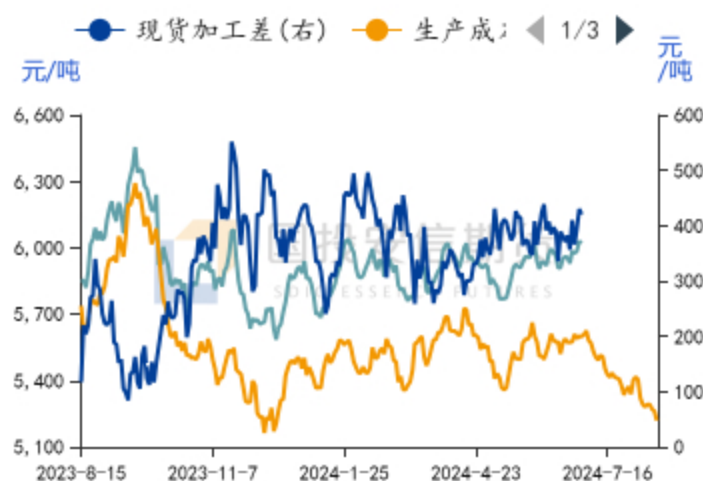
数据来源: wind

图8: MEG内外价差



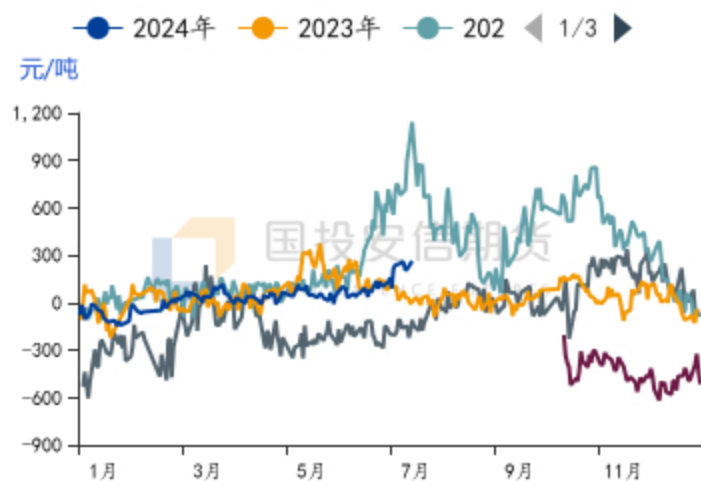
数据来源: wind

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



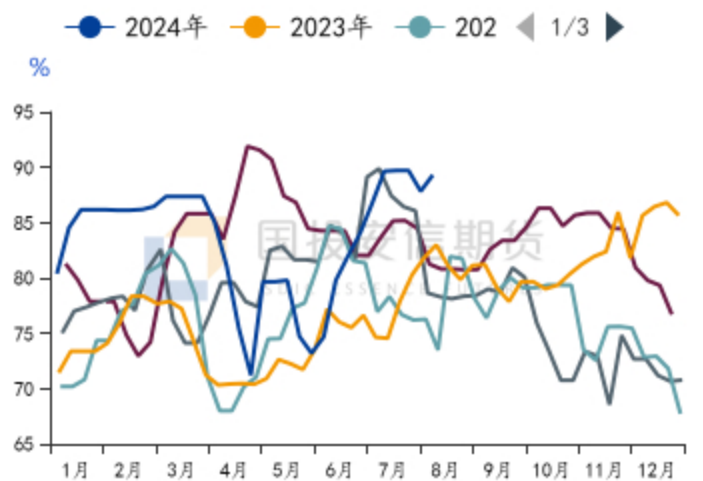
数据来源: wind

图13: 聚酯利润



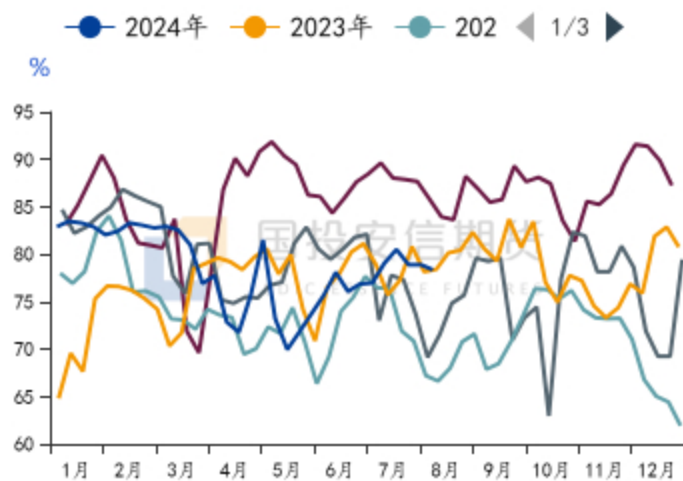
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网, wind

图14: 隆众PX中国开工率



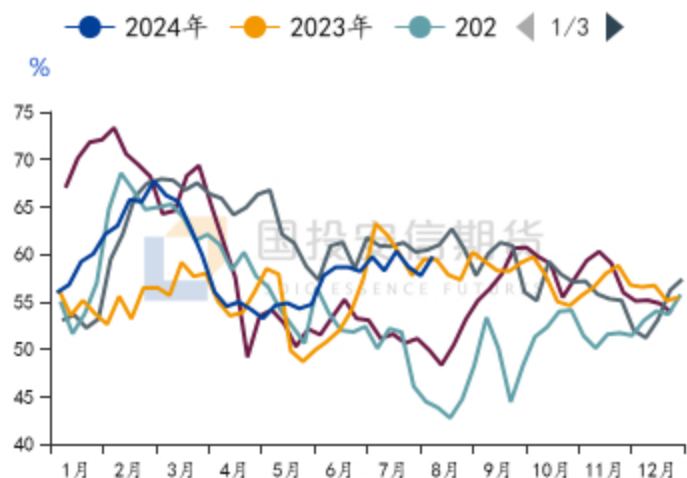
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众PTA周度开工率



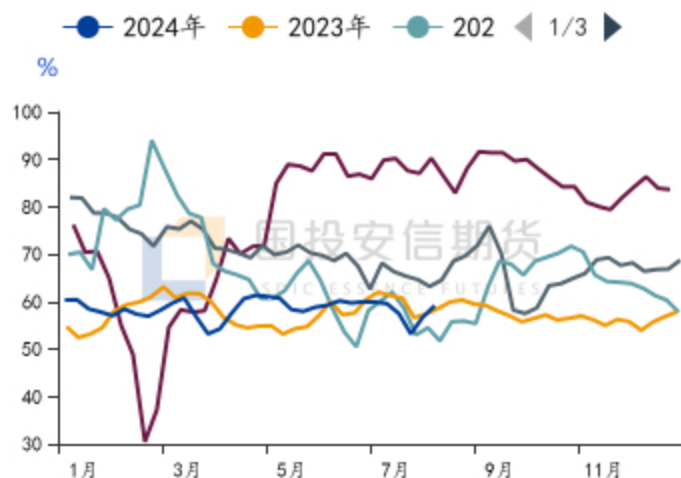
数据来源: 我的钢铁网

图16: 隆众乙二醇周度开工率



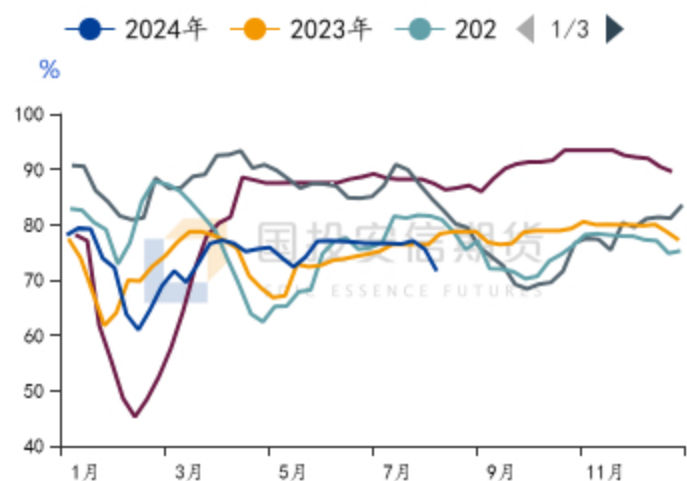
数据来源: 我的钢铁网

图17: 隆众E0周度开工率



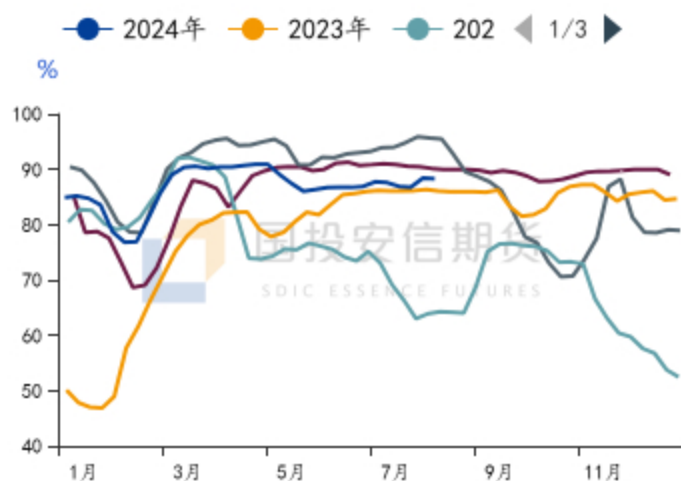
数据来源: 我的钢铁网

图18: 隆众短纤开工率



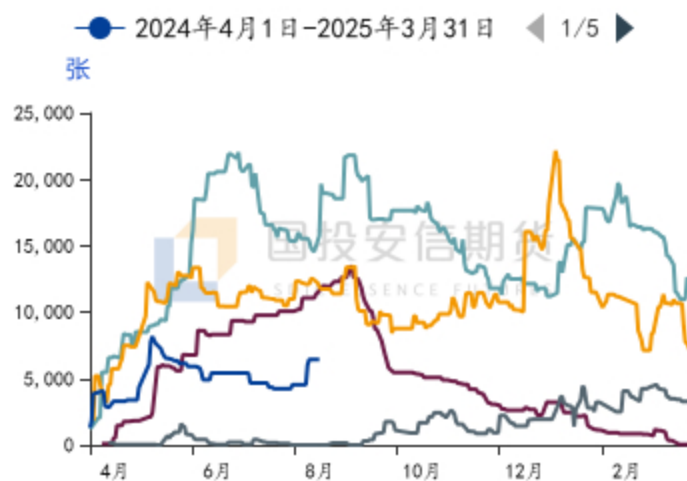
数据来源: 我的钢铁网

图19: 隆众长丝开工率



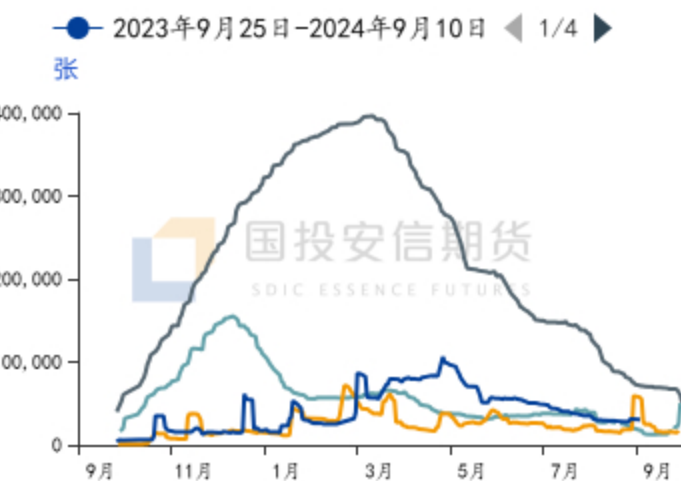
数据来源: 我的钢铁网

图20: 乙二醇注册仓单量



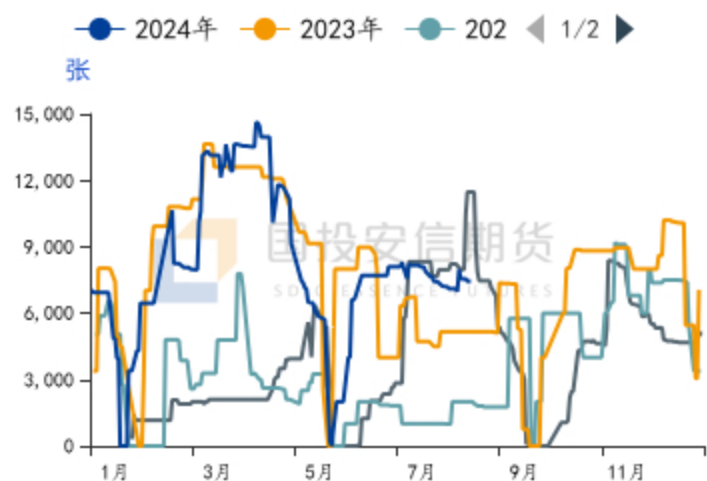
数据来源: wind

图21: PTA仓单



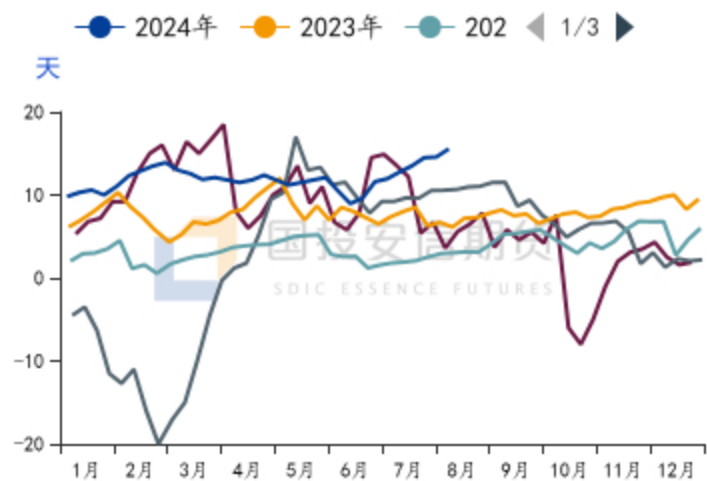
数据来源: wind

图22: 短纤期货仓单数量



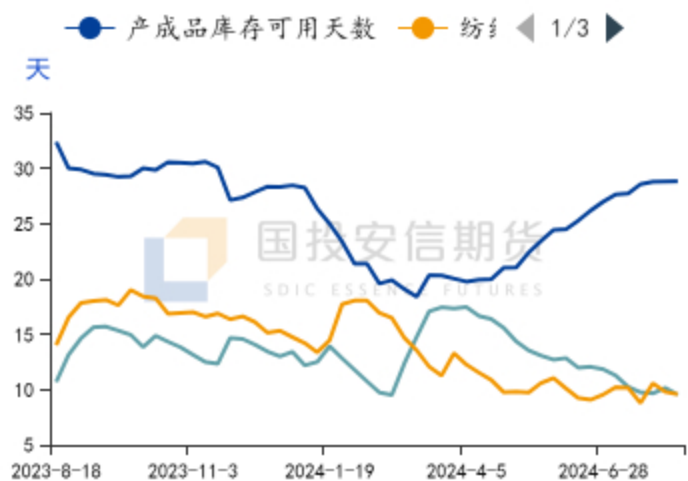
数据来源: wind

图23: 卓创短纤库存



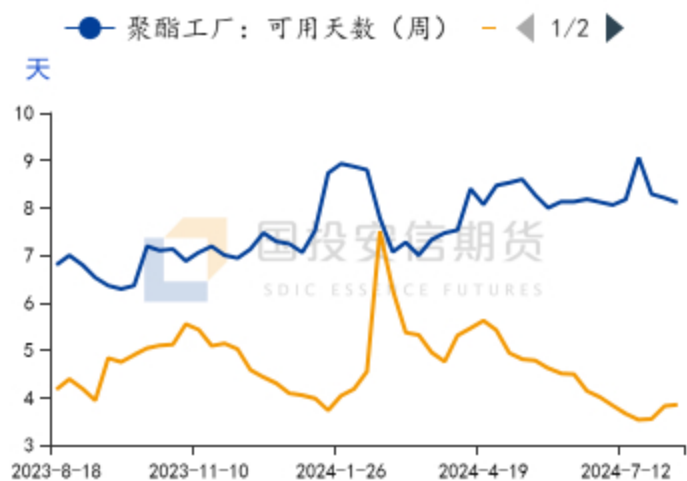
数据来源: 卓创

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，7月中上旬重启后因故停车，8.2重启；42万吨装置5月底检修2个月，推迟至8月底重启。

日本出光40万吨PX装置4.29停车检修，计划45天左右，7.4重启。

韩国GS一条40万吨装置4月下停车，计划7.20日附近重启。

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。

中东一套134万吨装置6月初因故停车后，7月中重启。

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。

台湾FCFC一条72万吨PX计划7月上检修40天左右，7.8按计划停车。

华东一套90万吨PX装置本周计划停车，8.5重启。

【PTA】

恒力大连按计划计划在8-9月对470万吨PTA装置进行年度检修，其中5#于8.17开始停车，涉及产能250万吨。

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，8.12因故短停。

西南一套100万吨PTA装置2024.4.3停车，计划8月下重启。

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，8.12重启。

三房巷120万吨PTA装置7月中因故停车。

【MEG】

内蒙古鑫润能源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。

华东一套80万吨/年的乙二醇装置3.20停车，暂无重启计划。

广西一套20万吨的合成气制乙二醇装置2023年4月停车，暂无重启计划。

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，8.8升温中，预计下周出料。

神华榆林40万多吨乙二醇装置计划8月12日开始检修，时长40天左右。

辽宁北方化学20万吨7.10起检修，一个月，重启推迟至8月底。

吉林石油16万吨乙二醇装置6月中旬起停车，持续至10月中。

福建一套40万吨乙二醇装置7月中下旬因故停车，预计1-2周，8月中负荷恢复至8成附近。

山西一套30万吨的合成气制乙二醇装置计划7月30日附近降负至5成运行，预计持续2个月。

内蒙古一套26万吨的合成气制乙二醇装置计划8月20日附近停车检修，时长1个月附近。

河南两套20万吨的合成气法制乙二醇装置计划8月10日停车检修，时长25天左右。

内蒙古40万吨的合成气制乙二醇装置8月初重启，8.10出料，该装置7.20附近停车检修。

陕西一套40万吨的合成气制乙二醇装置8.12停车检修，预计9月下重启。

加拿大两套分别为48、40万吨的乙二醇装置计划于10月上旬停车检修，预计一周左右。

【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。