

操作评级

PX	☆☆☆	PTA	☆☆☆
乙二醇	☆☆☆	短纤	☆☆☆
瓶片	☆☆☆		

庞春艳 首席分析师

F3011557 Z0011355

010-58747784

gtaxinstitute@essence.com.cn

【行情观点】

宏观情绪再度向好，日内板块整体反弹。聚酯开工在92%附近，下游织造开工处于季节性高点，产业链需求较好。PX相对上游石脑油估值回落，但短流程效益尚可，装置稳定，价格跟随原油波动。PTA开工小幅下降，行业加工差表现尚可。整体看，产业链基本面季节性向好，价格受油价及宏观情绪影响较大；中长线随着旺季结束，板块基本面有再度走弱预期。

乙二醇港口库存偏低，下游开工回升，需求向好，周度开工小幅回升，后市依旧有检修和重启。现实基本面驱动有限，前期主要受油价及板块偏弱拖累。中长线随着聚酯开工季节性下滑及新年度产能增长，行业的供应压力将再度回升，价格承压。

短纤装置重启，行业供应压力上升，中长线有需求转弱预期，反套为主。瓶片成交放量，短期市场情绪或有助于加工差适度修复，中长线过剩格局不变，部分大厂年底有减产计划，关注工厂装置动态。

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	7062	6940	122	1.76%	-4.52%	2.65%
PTA	4992	4912	80	1.63%	-4.66%	3.31%
乙二醇	4649	4624	25	0.54%	-2.86%	4.97%
短纤	6874	6794	80	1.18%	-3.62%	1.81%
瓶片	6260	6190	70	1.13%	-3.81%	4.30%

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	663	1	0.19%	-3.97%	0.49%
CFR中国台湾PX	838	-13	-1.53%	-6.33%	-0.67%
PTA外盘	640	-9	-1.39%	-5.47%	-0.93%
PTA内盘	4895	10	0.20%	-5.59%	1.98%
PTA现货加工差	392	-11	-2.64%	6.46%	3.30%

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	835	0	0.00%	0.00%	-0.60%
华东地区甲醇	2430	5	0.21%	-4.52%	1.25%
MEG内盘	4690	18	0.39%	-3.93%	5.39%
外盘MEG	555	3	0.54%	-2.63%	6.94%

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
短纤	7100	10	0.14%	-3.14%	-0.98%
POY	7200	-75	-1.03%	-3.36%	2.86%
DTY	8750	-50	-0.57%	-1.13%	2.94%
FDY150D	7750	-75	-0.96%	-1.59%	3.33%
瓶级切片	6300	15	0.24%	-3.45%	0.96%
短纤现货加工差	1344	-5	-0.34%	6.52%	-14.70%
华东水瓶片加工差	544	0	0.08%	19.12%	-15.75%

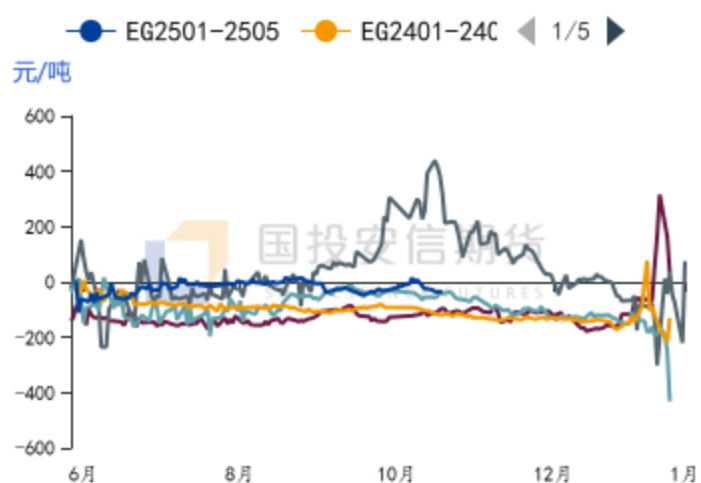
数据来源: wind

图1: TA 1-5月差



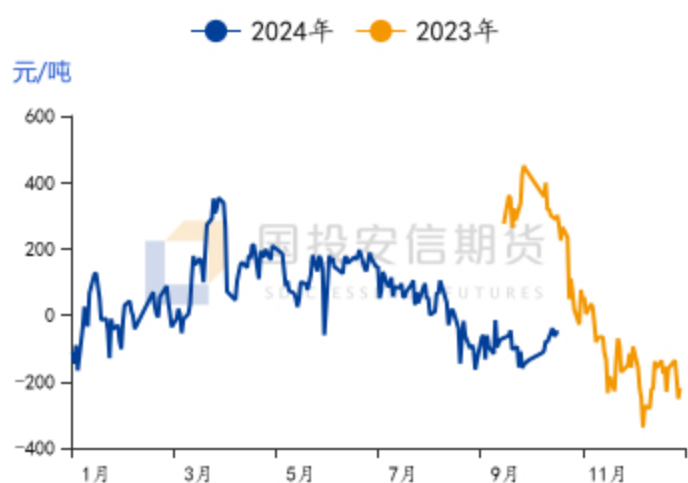
数据来源: wind

图2: EG 1-5月差



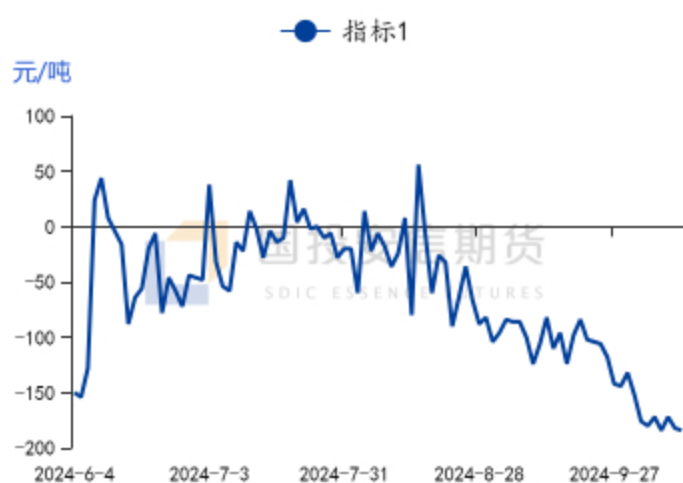
数据来源: wind

图3: PX主力基差



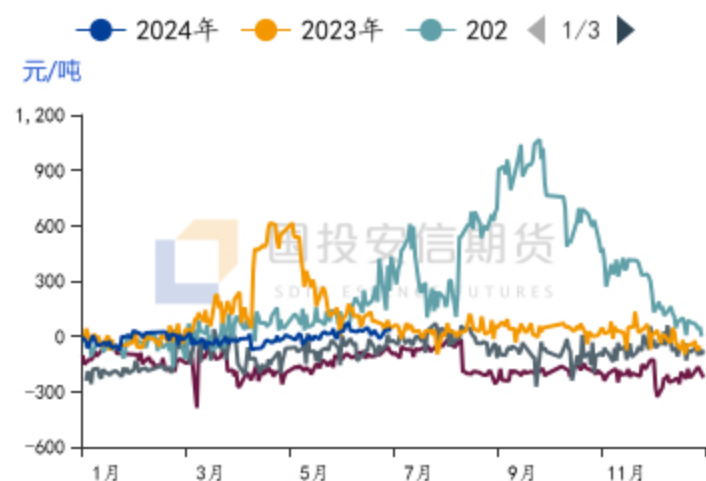
数据来源: wind, 同花顺ifind

图4: PX 501-505月差



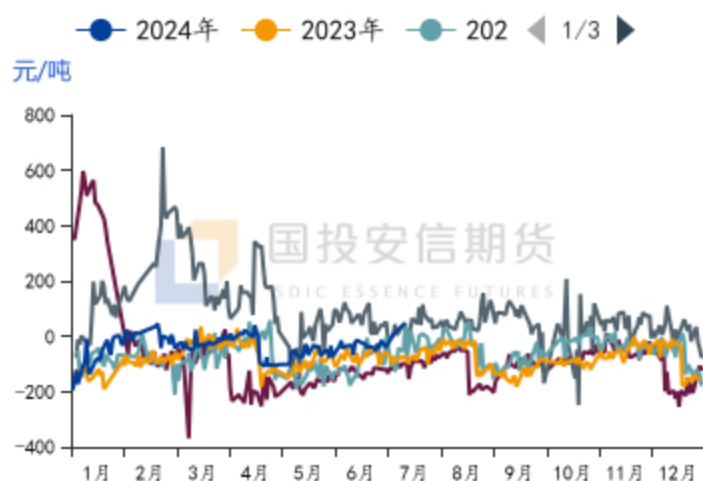
数据来源:

图5: PTA主力基差



数据来源: wind

图6: MEG主力基差



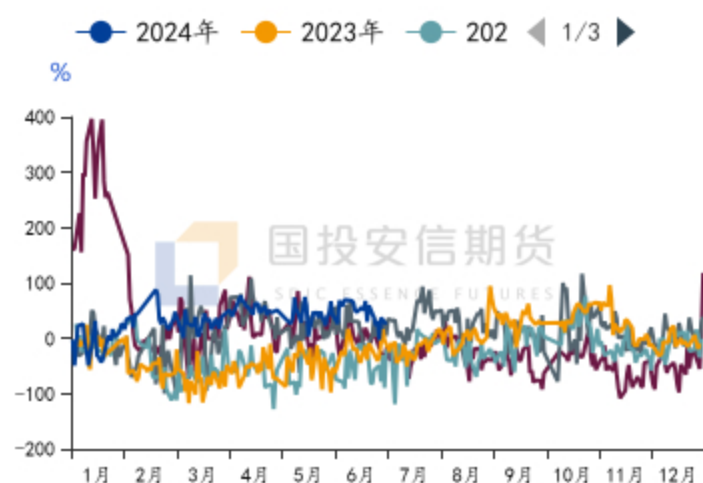
数据来源: wind

图7: PTA内外盘价差



数据来源: wind

图8: MEG内外价差



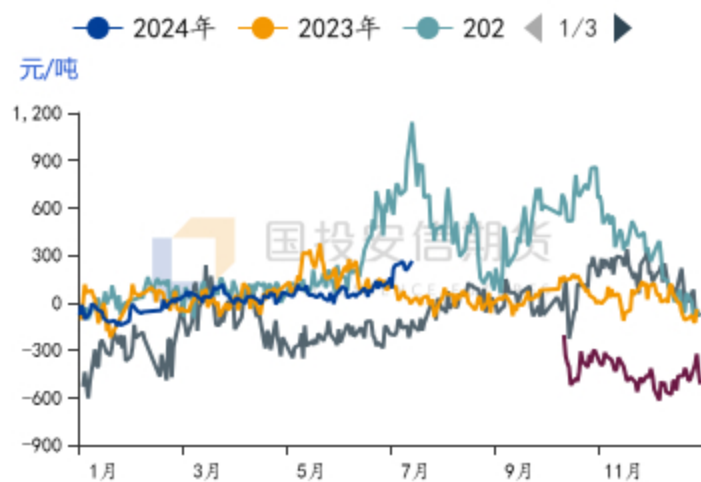
数据来源: wind

图9: PTA加工成本和加工差



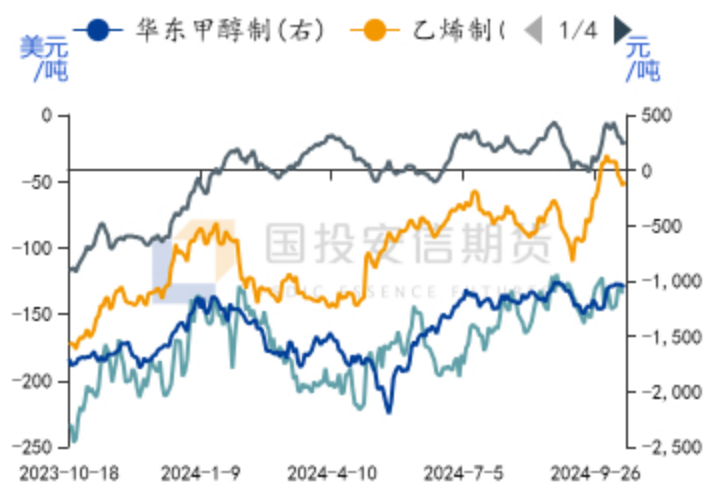
数据来源: wind

图10: 短纤主力基差季节性



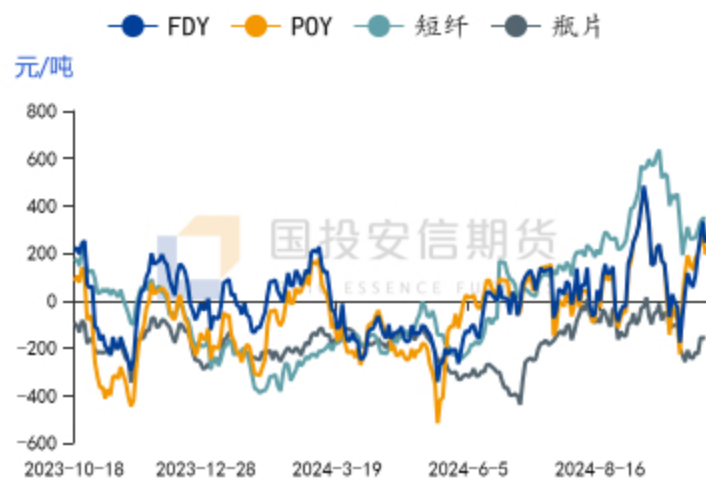
数据来源: wind

图11: 不同工艺路线制MEG利润



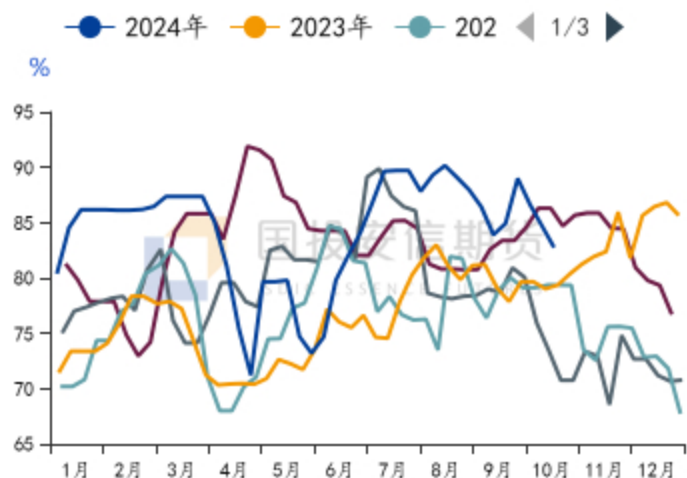
数据来源: wind

图12: 聚酯利润



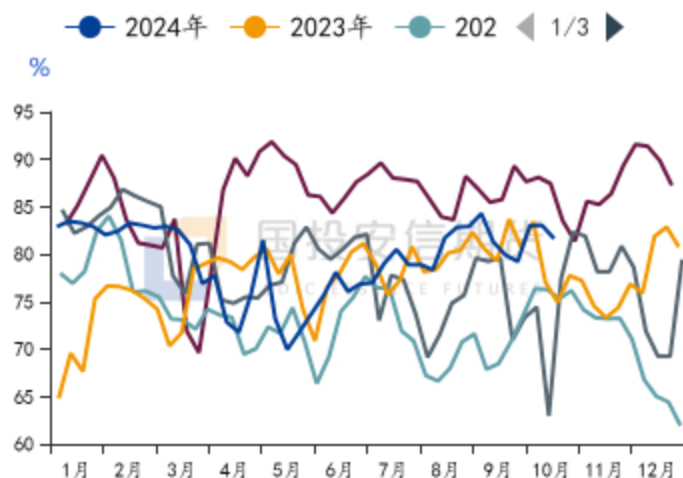
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网, wind

图13: 隆众PX中国开工率



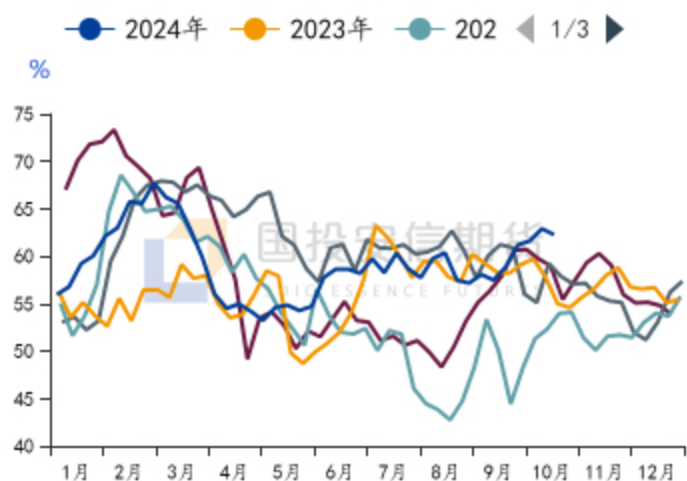
数据来源: 我的钢铁网

图14: 隆众PTA周度开工率



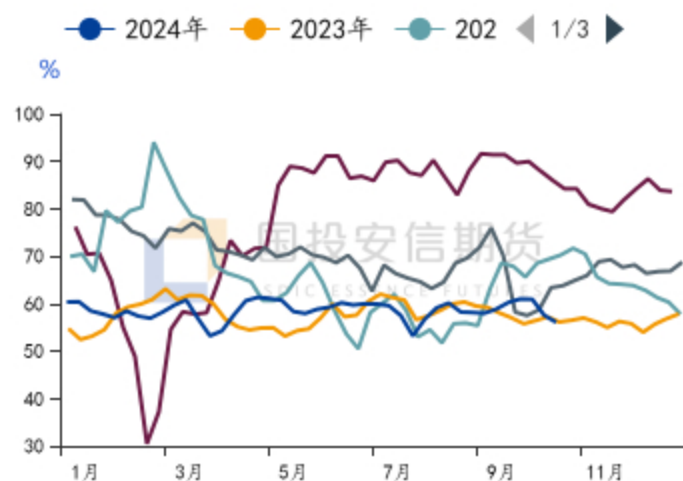
数据来源: 我的钢铁网

图15: 隆众乙二醇周度开工率



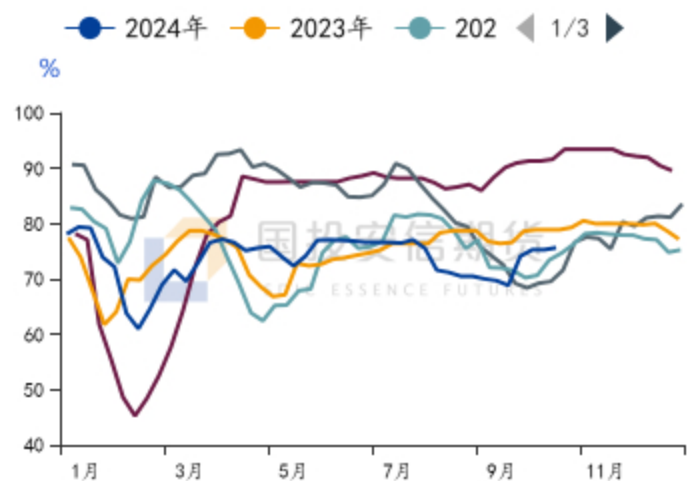
数据来源: 我的钢铁网

图16: 隆众E0周度开工率



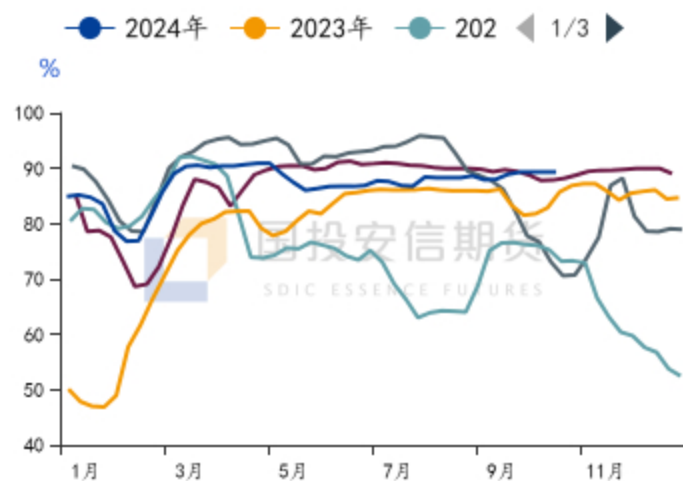
数据来源: 我的钢铁网

图17: 隆众短纤开工率



数据来源: 我的钢铁网

图18: 隆众长丝开工率



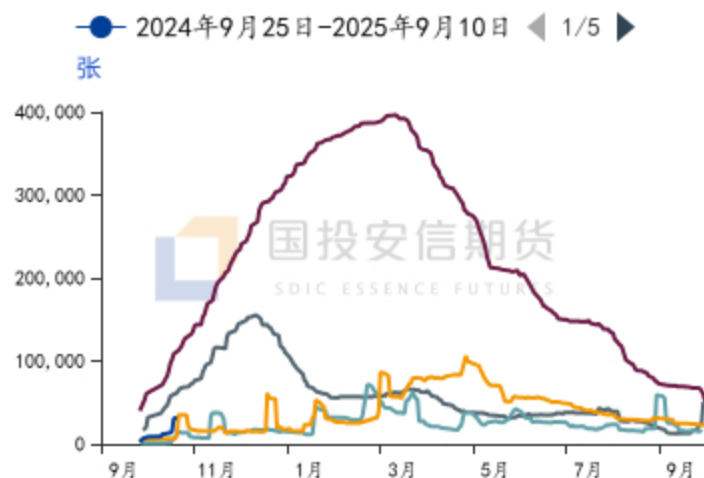
数据来源: 我的钢铁网

图19: 乙二醇注册仓单量



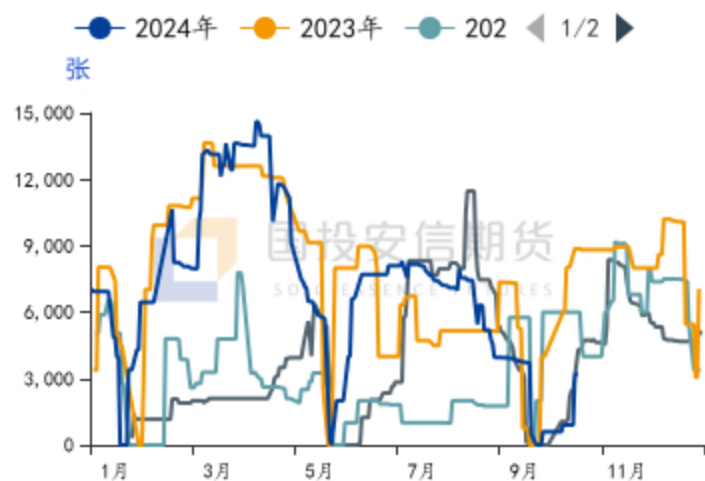
数据来源: wind

图20: PTA仓单



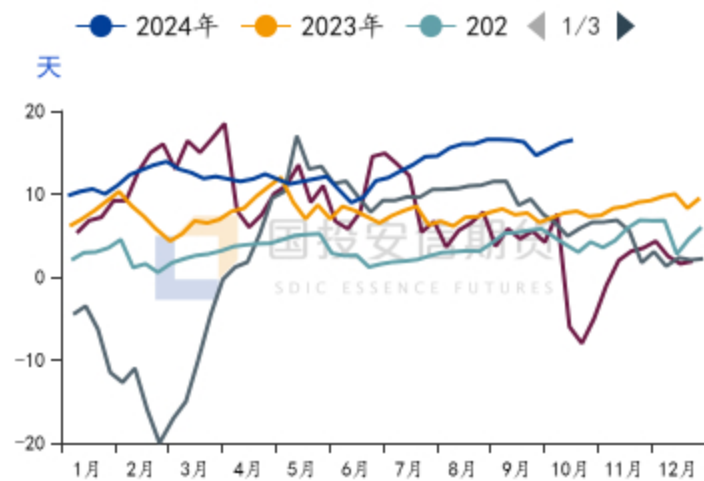
数据来源: wind

图21: 短纤期货仓单数量



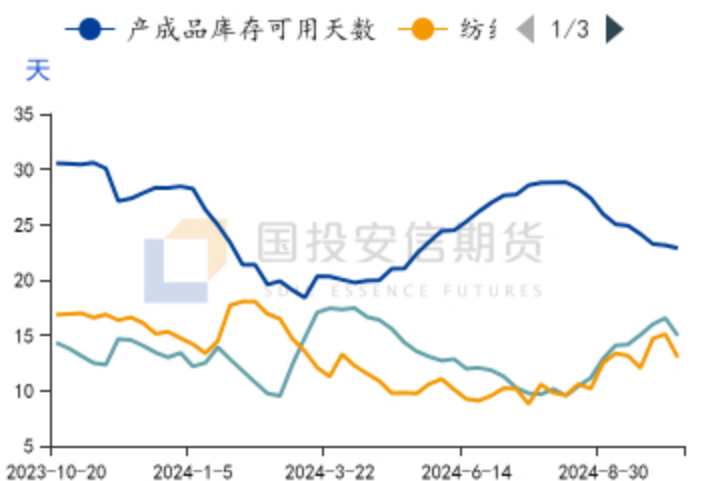
数据来源: wind

图22: 卓创短纤库存



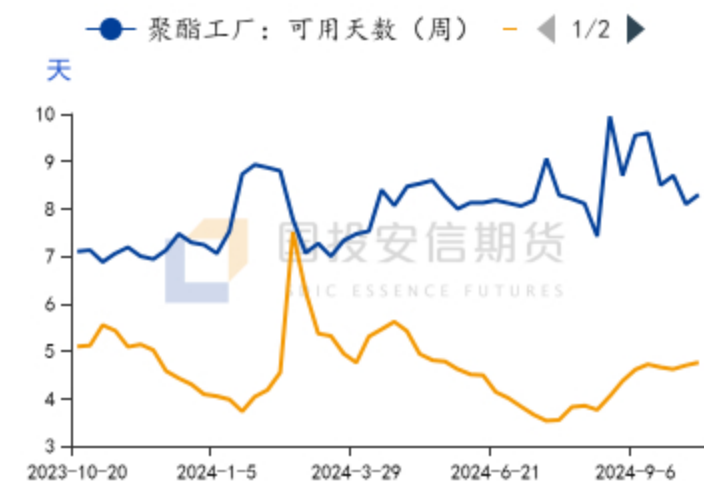
数据来源: 卓创

图23: 纺织企业库存及订单



数据来源: 我的钢铁网

图24: 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。

台湾FCFC一条72万吨PX7.8按计划停车, 8.26重启中。

9.30华东一套重整装置因故停车, 其中250万吨PX也被动停车。

华南一套100万吨PX装置10.8按计划停车, 预计检修2个月。

【PTA】

恒力惠州2#250万吨装置按计划10月13日停车检修。

福海创450万吨PTA装置5.20起降负至5成。

华东一套150万吨PTA装置9月底重启, 该装置9.10附近检修。

三房巷120万吨PTA装置9月底因故停车。

西南一套90万吨的PTA装置8月28日晚停车, 恢复待定。

华东一套360万吨PTA装置10月初降负至5成, 10.8已经提升至9成以上。

【瓶片】

逸盛海南60万吨聚酯瓶片新装置8月下投料, 预计8月底出产品, 老装置因故适度减产。

万凯浙江两套聚酯装置25万吨+40万吨已经重启投料, 其中40万吨生成聚酯瓶片, 25万吨生产切片, 该工厂7月中旬停车检修。

9.24华东一年产55万吨的聚酯瓶片工厂装置近期升温重启中, 预计周内出料; 华南另一套年产50万吨的聚酯瓶片装置也在升温重启中。

【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9月下停车更换设备，10月初重启。

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。

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9.5开始停车，一个月附近。

陕西榆能化学40万吨的合成气制乙二醇装置10月中降负检修。

马来西亚一套75万吨的乙二醇装置9月下运行中。

湖北一套60万吨合成气制乙二醇按计划8月底停车，9月无乙二醇排产计划。

东北一套20万吨的MEG装置因上游环节异常9月中短停，国庆期间重启。

内蒙古一套30万吨的合成气制乙二醇装置于9月中停车，10月初重启。

新加坡一套90万吨的乙二醇装置计划10月底起停车检修30-40天。

美国一套36万吨的MEG装置9月下停车，10月上重启。

新疆一套60万吨的合成气制乙二醇装置10.8逐步停车检修，预计1个月。

河南一套20万吨的合成气制乙二醇装置9月底重启，该装置2023年10月停车至今。

沙特一套70万吨的乙二醇装置9月下意外停车，预计可能在10月下重启，另一套64万吨的乙二醇装置7月下停车，计划至年底。

新疆一套60万吨乙二醇装置计划10月下旬轮流检修，单线检修时间2周左右。

山西一套20万吨的合成气制乙二醇装置10月14日已经出料，负荷提升中，该装置8月上因故停车。

华中28万吨的MEG装置按计划10.10起检修。

远东联50万吨乙二醇装置10月上停车技改，预计1个月。

【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。