

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】

下游需求依旧处于旺季，聚酯维持92.5%的负荷，市场对美国大选后的贸易摩擦加剧风险担忧上升。芳烃调油价差回升但近月缺乏季节性支撑，PX低估值状态下跟随油价波动为主，远月有调油逻辑提振，月差走弱。PTA加工差中性，价格跟随原料波动，月差走势与PX一致。短期受油价拖累，中长线随着旺季结束，板块基本面有再度走弱预期，偏空思路，四季度关注终端是否会有抢出口表现。

乙二醇港口小幅累库，11月进口预期增长，国内供应预期稳中有升，乙二醇基本面有走弱预期。中长线随着聚酯开工季节性下滑及新年度产能增长，行业的供应压力将继续上升，美国大选对乙二醇供应可能扰动在远月，但实质影响或较小。

短纤跟随原料反弹，月差坚挺，加工差反弹。中长线有需求转弱预期，加工差和月差将承压，短期观望，中期偏空。瓶片小幅反弹，主要受成本推动；中长线过剩格局下，绝对价格依旧跟随原料波动，加工差维持低位运行。

表1：期货行情

| | 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 | 6882 | 6842 | 40 | 0.58% | -2.82% | -1.23% |
| PTA | 4918 | 4888 | 30 | 0.61% | -1.88% | 0.20% |
| 乙二醇 | 4588 | 4547 | 41 | 0.90% | 0.00% | 2.21% |
| 短纤 | 6884 | 6822 | 62 | 0.91% | -0.06% | 0.26% |
| 瓶片 | 6208 | 6178 | 30 | 0.49% | -1.21% | 0.39% |

数据来源：wind

表2: PTA现货

| | 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 | 655 | 4 | 0.54% | -2.75% | -2.95% |
| CFR中国台湾PX | 830 | 4 | 0.42% | -2.87% | -8.51% |
| PTA外盘 | 635 | 3 | 0.47% | -2.31% | -2.46% |
| PTA内盘 | 4800 | 20 | 0.42% | -2.93% | -1.84% |
| PTA现货加工差 | 332 | -37 | -9.95% | -14.38% | -22.64% |

数据来源: 同花顺ifind, wind

表3: 乙二醇现货

| | 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% | 2.44% |
| 华东地区甲醇 | 2480 | 50 | 2.06% | 1.85% | -1.20% |
| MEG内盘 | 4622 | 39 | 0.85% | -0.15% | 0.04% |
| 外盘MEG | 544 | 4 | 0.74% | -0.91% | -0.18% |

数据来源: 同花顺ifind, CCF, wind

表4: 聚酯价格

| | 均价 | 涨跌 | 涨跌幅 | 近5日涨跌幅 | 近20日涨跌幅 |
|----------|------|-----|--------|--------|---------|
| 短纤 | 7045 | 15 | 0.21% | -0.77% | -1.88% |
| POY | 7025 | 0 | 0.00% | -1.75% | 1.81% |
| DTY | 8575 | 0 | 0.00% | -1.72% | 1.18% |
| FDY150D | 7575 | 0 | 0.00% | -1.62% | 1.68% |
| 瓶级切片 | 6175 | 35 | 0.57% | -2.06% | -2.45% |
| 短纤现货加工差 | 1393 | -15 | -1.08% | 5.40% | -4.05% |
| 华东水瓶片加工差 | 523 | 5 | 0.93% | -0.70% | -13.09% |

数据来源: 同花顺ifind

图1: PX主力基差



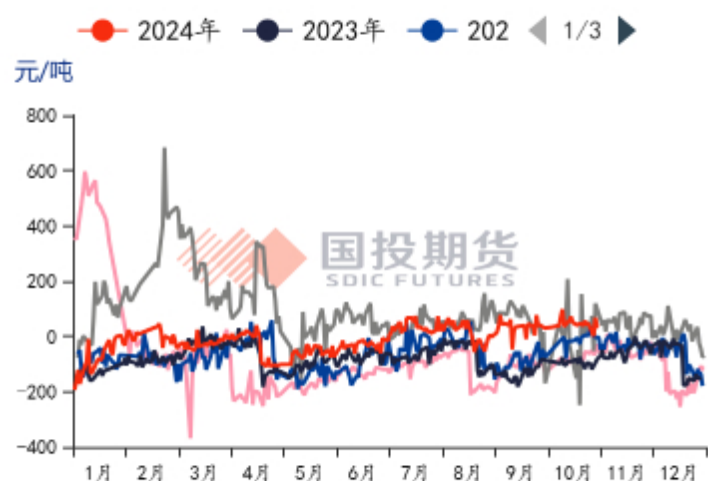
数据来源: wind, 同花顺ifind

图2: TA主力基差



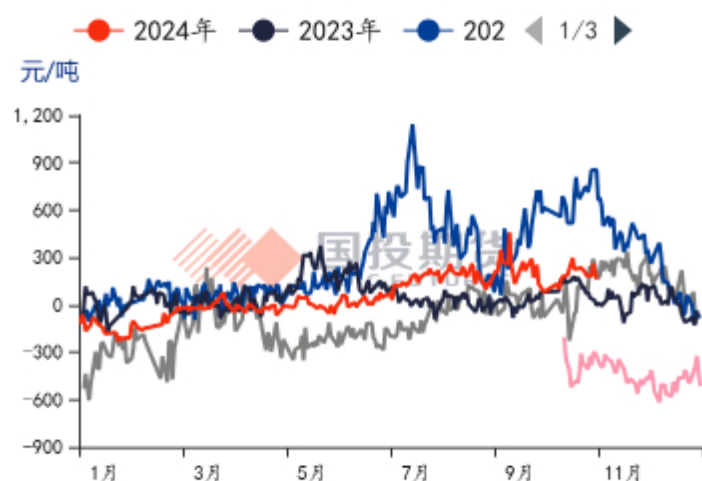
数据来源: wind, 同花顺ifind

图3: EG主力基差



数据来源: wind, 同花顺ifind

图4: PF主力基差



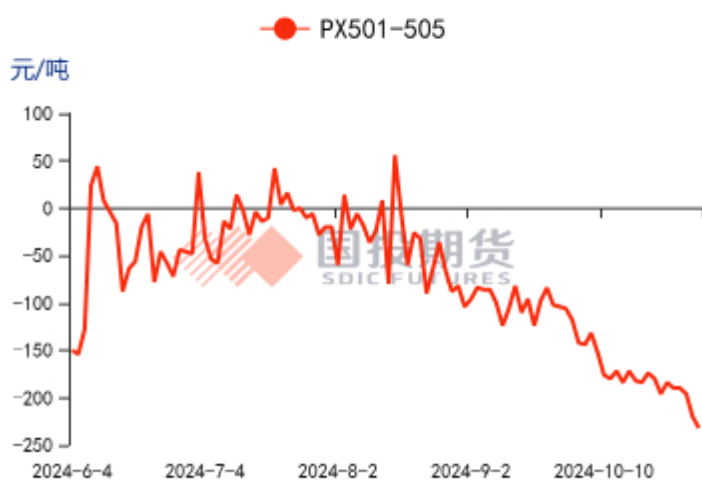
数据来源: 同花顺ifind, wind

图5: PR基差



数据来源: 同花顺ifind, wind

图6: PX1-5月差



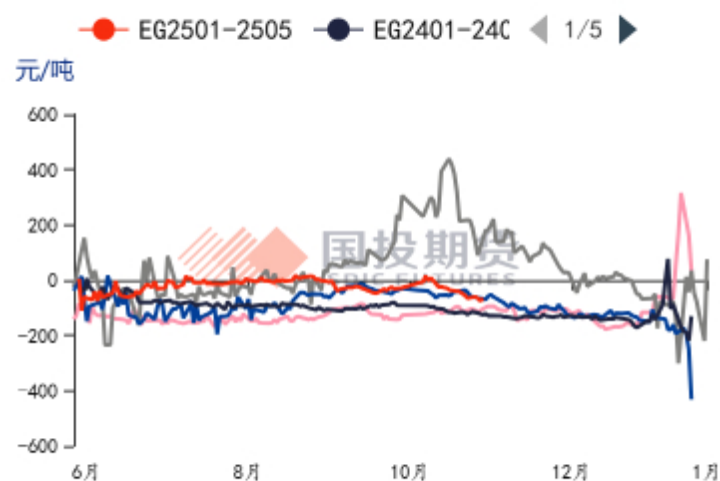
数据来源:

图7: TA 1-5月差



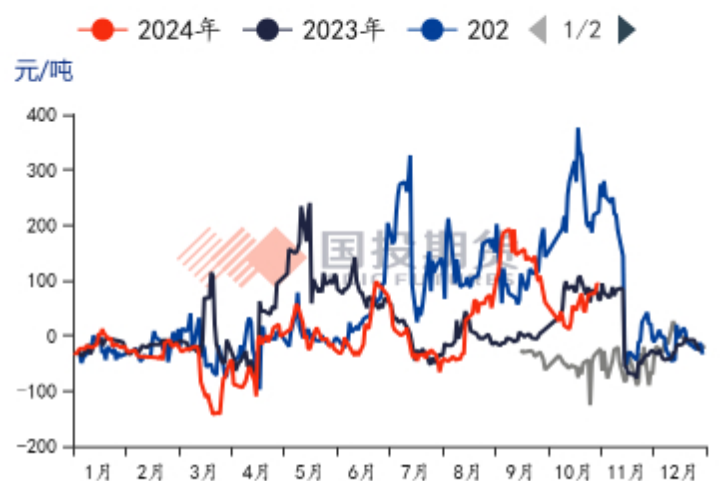
数据来源: wind

图8: EG 1-5月差



数据来源: wind

图9: PF C1-C2月差



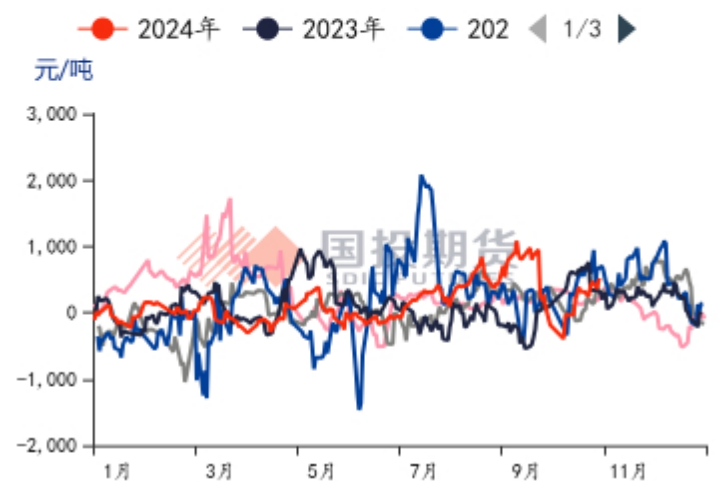
数据来源: wind

图10: PR503-505



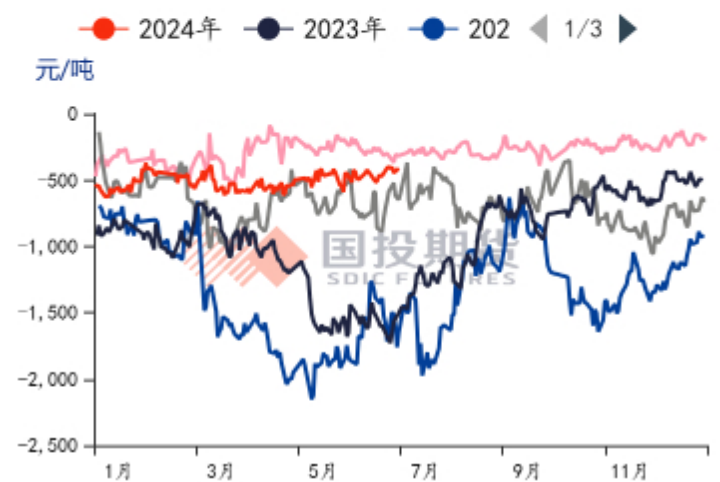
数据来源: Wind

图11: PX内外盘价差



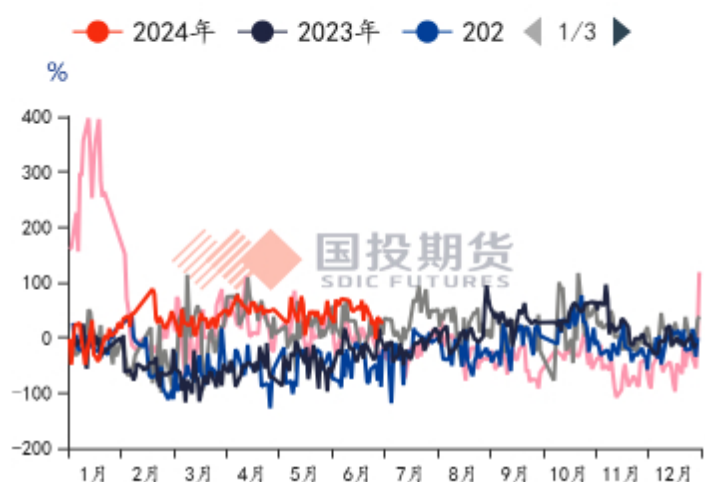
数据来源: 同花顺ifind, wind

图12: PTA内外价差



数据来源: wind

图13: MEG内外价差



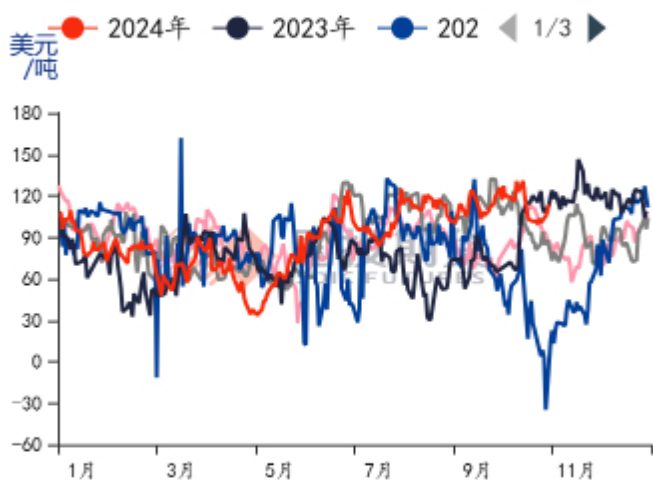
数据来源: wind

图14: 石脑油-原油价差季节性



数据来源: 同花顺ifind

图16: PX-MX



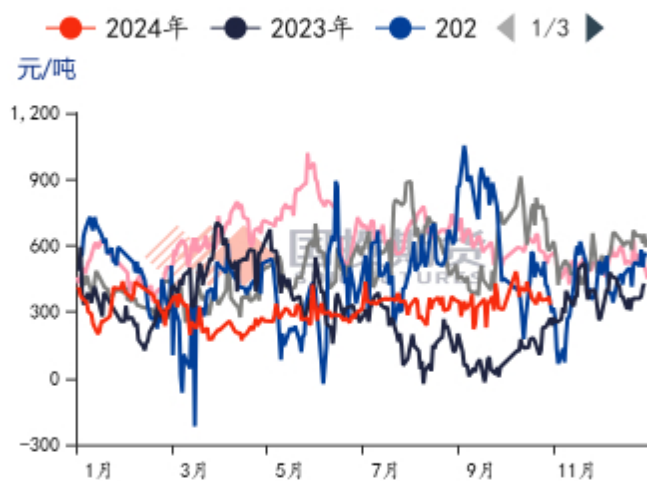
数据来源: 同花顺ifind

图15: PX-石脑油价差季节性



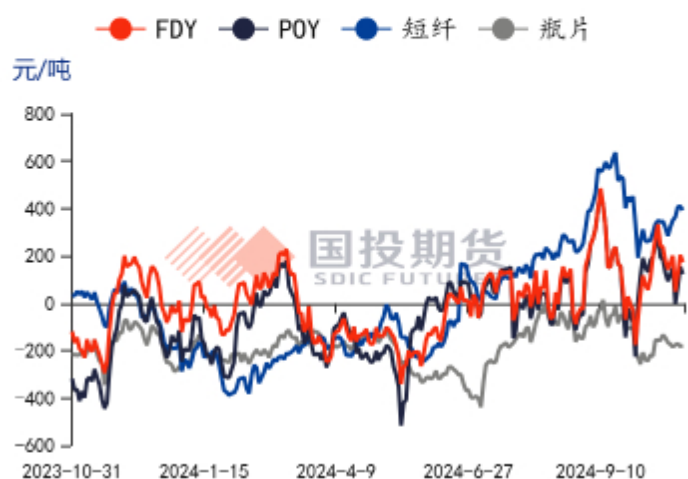
数据来源: 同花顺ifind

图17: PTA加工差季节走势



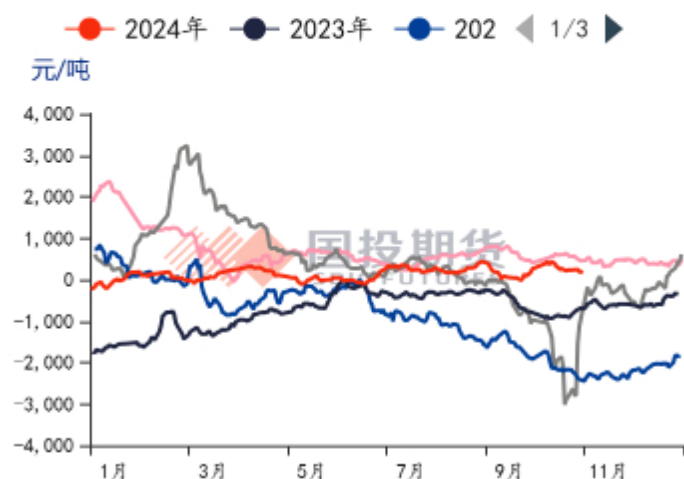
数据来源: 同花顺ifind, wind

图18: 聚酯利润



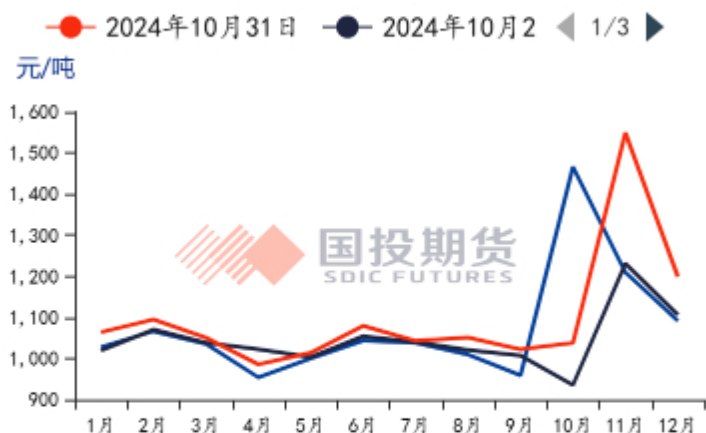
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图19: 煤制乙二醇现货利润



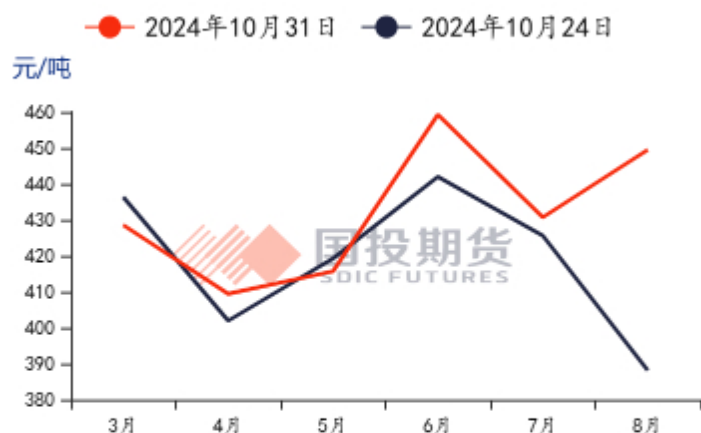
数据来源: 同花顺ifind

图20: 短纤盘面加工差



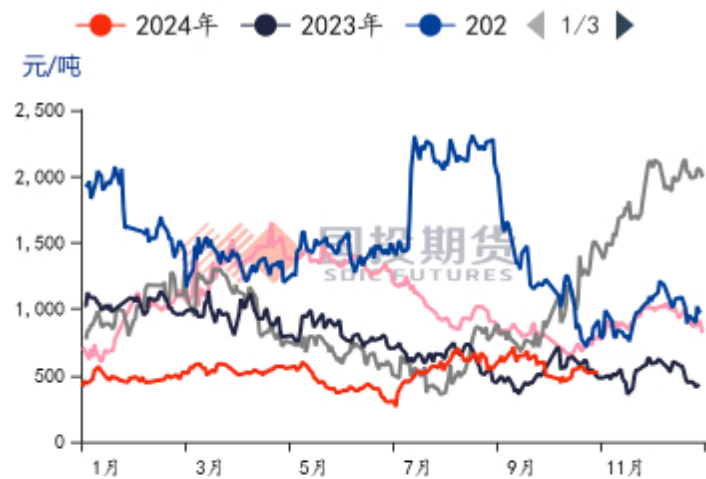
数据来源: wind

图21: 瓶片盘面加工差



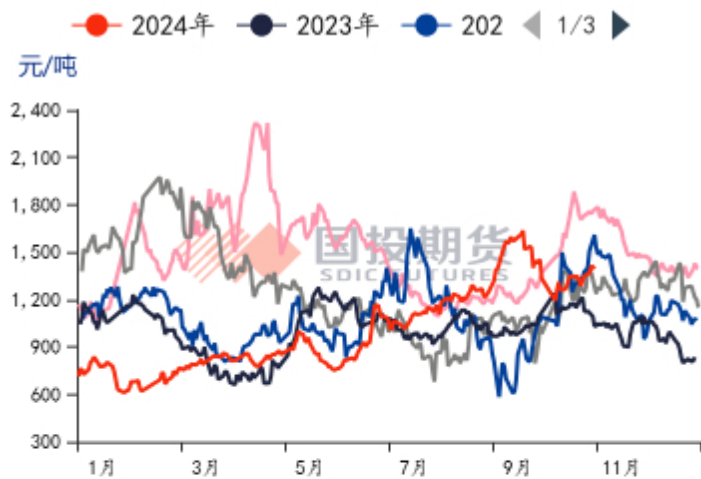
数据来源: wind

图22: 华东瓶级切片加工差



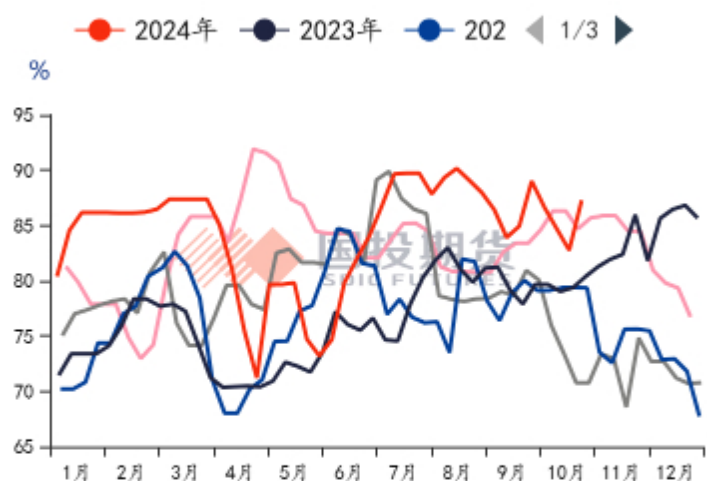
数据来源: 同花顺ifind

图23: 短纤现货加工差



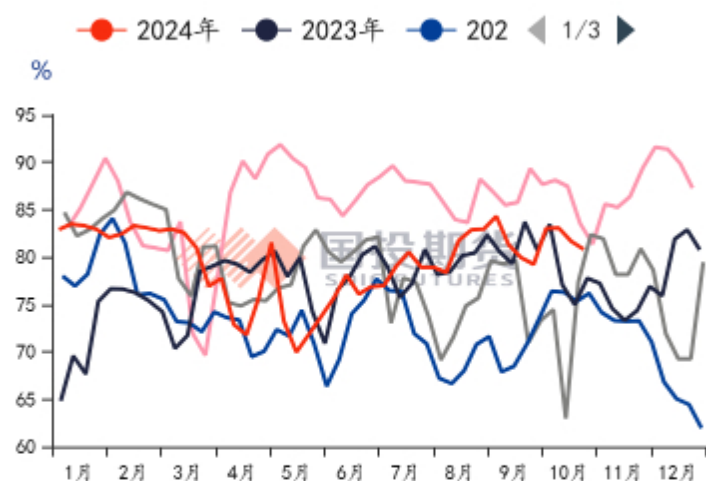
数据来源: 同花顺ifind

图24: 隆众PX中国开工率



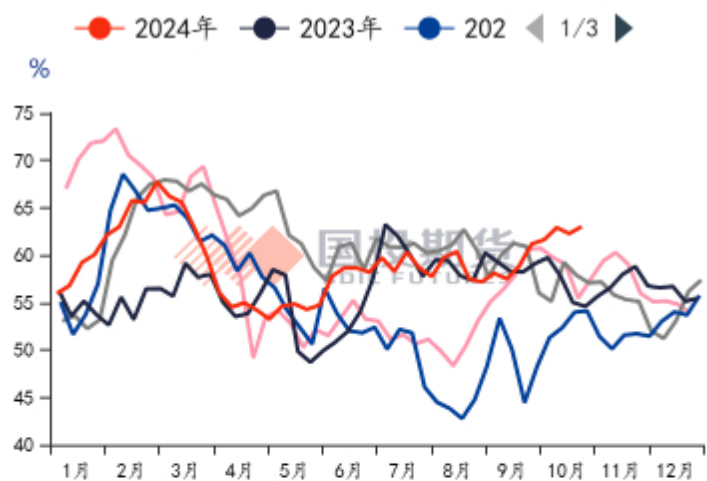
数据来源: 我的钢铁网

图25: 隆众PTA周度开工率



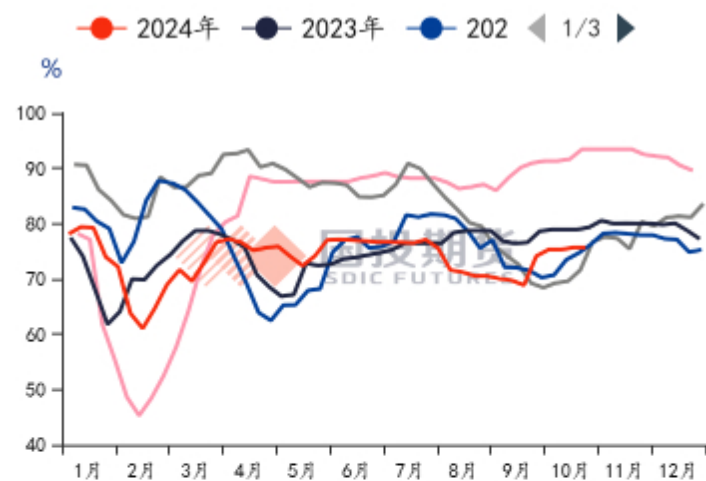
数据来源: 我的钢铁网

图26: 隆众乙二醇周度开工率



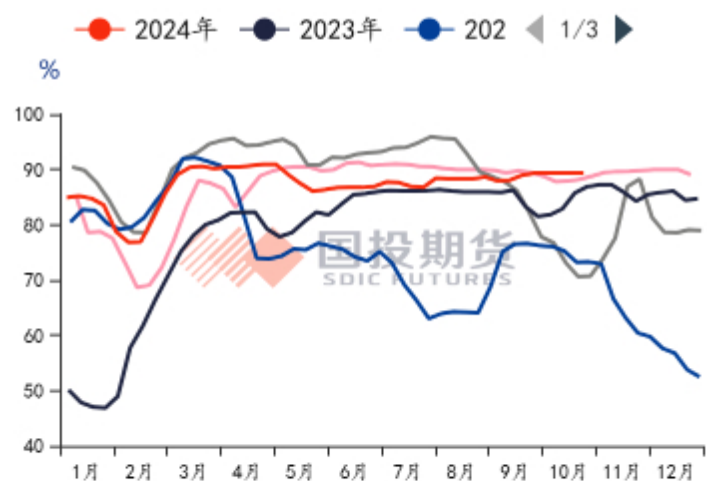
数据来源: 我的钢铁网

图27: 隆众短纤开工率



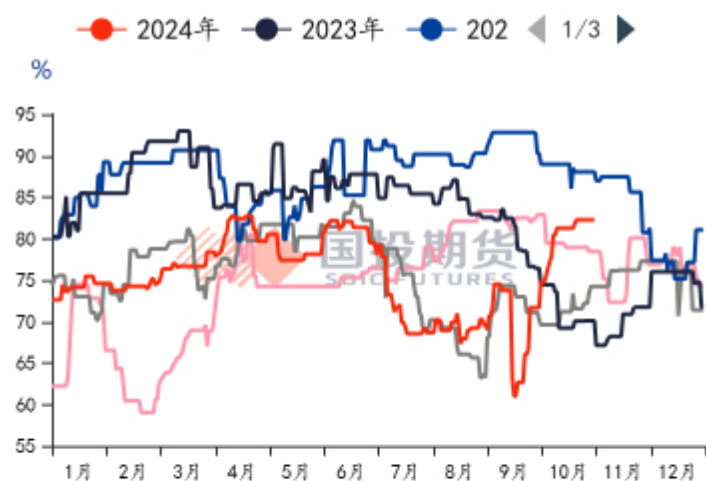
数据来源: 我的钢铁网

图28: 隆众长丝开工率



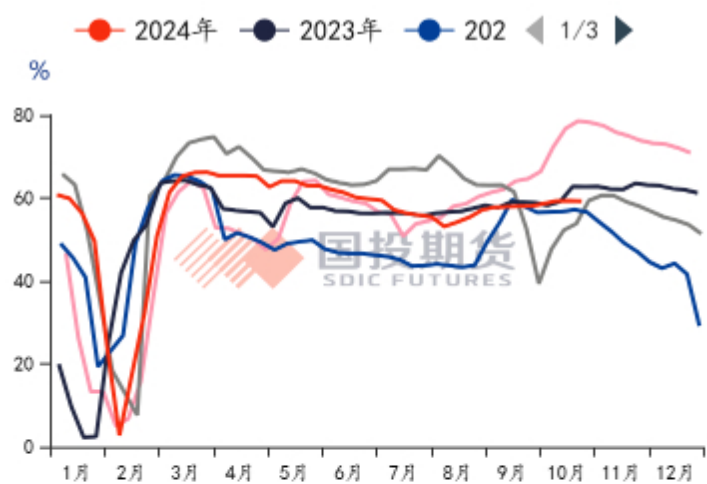
数据来源: 我的钢铁网

图29: PET瓶片日度开工率



数据来源: 我的钢铁网

图30：国内纺织开工率



数据来源：我的钢铁网

图31：下游织造开工率



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。

华东一大厂一条重整有检修消缺计划，预计11月4日至11月12日，涉及纯苯54万吨，PX200万吨。

山东一工厂重整及芳烃装置负荷下调至6成负荷，计划2周。

【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。

华东一套250万吨装置10月下停车，预计10天。

【短纤及瓶片】

10月底苏北某大厂目前开两条切片纺棉型，涉及产量100吨/天。后期计划开泡料纺瓶片纺再生涤短，具体投产时间待定。

苏北某直纺涤短工厂计划12月初检修40万吨短纤，为期20天。

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。

福建百宏35万吨聚酯瓶片装置10月中重启出料。

华润化学公布12月聚酯瓶片检修计划，常州60万吨及珠海50万吨，预计检修40天左右。

【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，计划11月重启。

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。

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，计划持续至11月底附近。

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。

新加坡一套90万吨的乙二醇装置10.29前后停车，30-40天，11月部分供应减量。

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。

沙特一套64万吨的乙二醇装置7月下停车，计划至年底。

山西一套20万吨的合成气制乙二醇装置停车中，计划11月上行重启。

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，计划10月底11月初投料重启。

内蒙古一套30万吨合成气制MEG新装置10.18出料，10月底因故停车，重启待定。

新疆一套60万吨的合成气制乙二醇装置10月下旬起轮流检修，预计单线检修时间2周左右。

新疆一套15万吨/年的合成气制乙二醇装置10月下开始停车检修，计划2个月。

马来西亚一套75万吨/年的乙二醇装置计划于10月底前后停车消缺，预计时间在2-3周。

沙特一套38万吨/年的乙二醇装置已重启，该装置此前于8月上旬停车。

加拿大一套50万吨的乙二醇装置原计划10月下重启，因故推迟至11月底前后。

10月下，山西一套30万吨的乙二醇装置因上游检修停车，预计15天左右。

【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。