

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】

终端织机负荷下调，但聚酯高开工暂可支持原料需求，双十一前后下游订单好转，但随着双十一订单交付完成，需求有走弱预期。重整效益较差，部分炼厂因故减产，因效益问题主动减产尚未体现，PX估值低位运行。PTA一套250万吨装置检修，需求韧性犹在，后市有新产能预期。随着旺季结束，板块基本面有再度走弱预期，油价偏弱，中期偏空思路，出口存在不确定性。

乙二醇港口库存上升，内地合成气法装置重启增加，叠加需求季节性回落预期，乙二醇供需将逐渐转弱；中长线有新产能压力，行业维持偏弱预期。

短纤走势相对坚挺，主要是需求韧性较好，加工差维持偏强走势，月差回落，关注是否有抢出口订单带来的淡季不淡表现。瓶片供应维持，需求一般，加工差低位震荡，西南一套30万吨装置减产，中长线过剩格局下，维持偏弱预期。

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 | 6698 | 6800 | -102 | -1.50% | -3.24% | -3.49% |
| PTA | 4834 | 4906 | -72 | -1.47% | -2.50% | -1.59% |
| 乙二醇 | 4556 | 4586 | -30 | -0.65% | -2.61% | -1.47% |
| 短纤 | 6974 | 7014 | -40 | -0.57% | 0.09% | 2.65% |
| 瓶片 | 6164 | 6214 | -50 | -0.80% | -1.56% | -0.42% |

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 | 630 | -6 | -0.90% | -5.23% | -4.76% |
| CFR中国台湾PX | 814 | -7 | -0.85% | -2.05% | -4.39% |
| PTA外盘 | 629 | 4 | 0.64% | 0.00% | -3.08% |
| PTA内盘 | 4800 | -35 | -0.72% | -1.34% | -1.74% |
| PTA现货加工差 | 366 | -7 | -1.76% | -5.86% | -9.23% |

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 | 865 | 0 | 0.00% | 1.76% | 3.59% |
| 华东地区甲醇 | 2460 | -20 | -0.81% | -1.40% | 1.44% |
| MEG内盘 | 4596 | -25 | -0.54% | -2.05% | -1.63% |
| 外盘MEG | 535 | -3 | -0.56% | -3.08% | -3.95% |

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 | 7075 | -5 | -0.07% | -0.35% | -0.21% |
| POY | 6950 | 0 | 0.00% | -0.71% | -4.47% |
| DTY | 8525 | 0 | 0.00% | -0.58% | -3.13% |
| FDY150D | 7500 | 0 | 0.00% | -0.46% | -4.15% |
| 瓶级切片 | 6150 | -20 | -0.32% | -0.81% | -2.15% |
| 短纤现货加工差 | 1431 | 33 | 2.38% | 4.58% | 6.17% |
| 华东水瓶片加工差 | 506 | 18 | 3.75% | 8.05% | -6.79% |

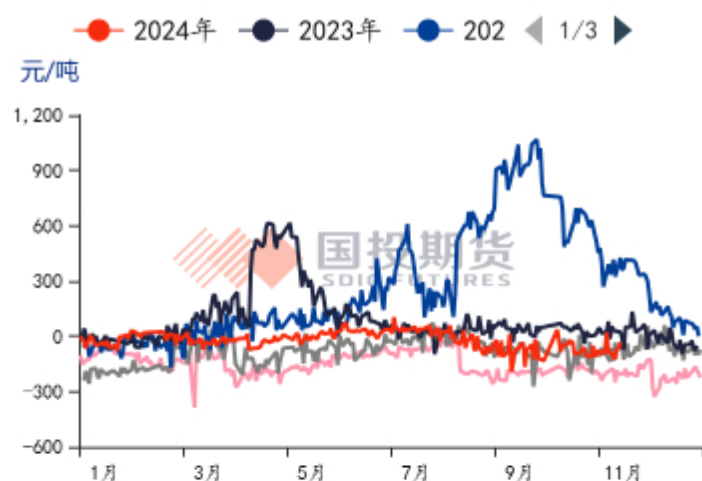
数据来源: 同花顺ifind

图1: PX主力基差



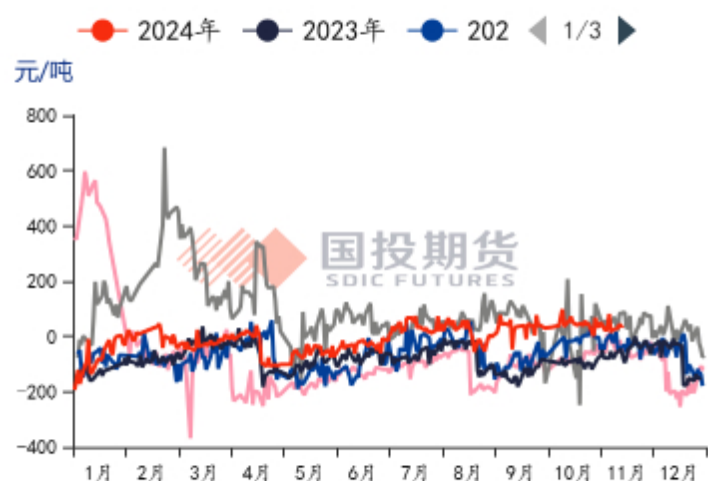
数据来源: wind, 同花顺ifind

图2: TA主力基差



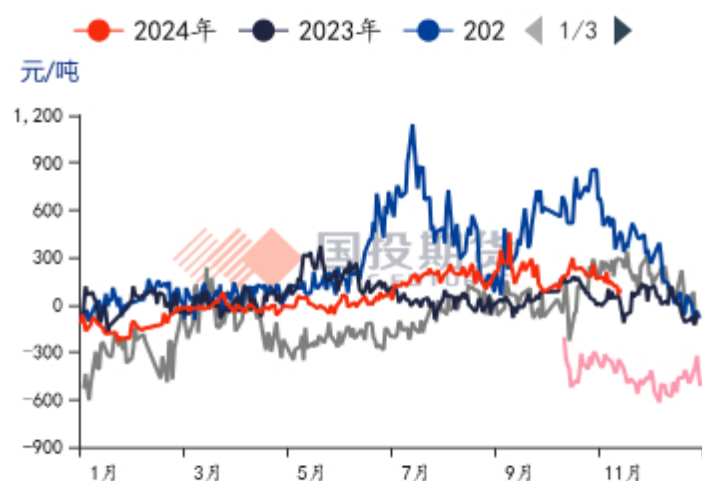
数据来源: wind, 同花顺ifind

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



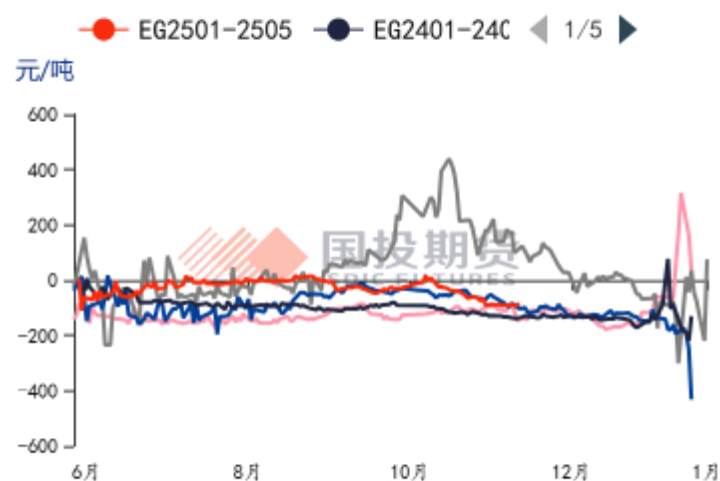
数据来源:

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



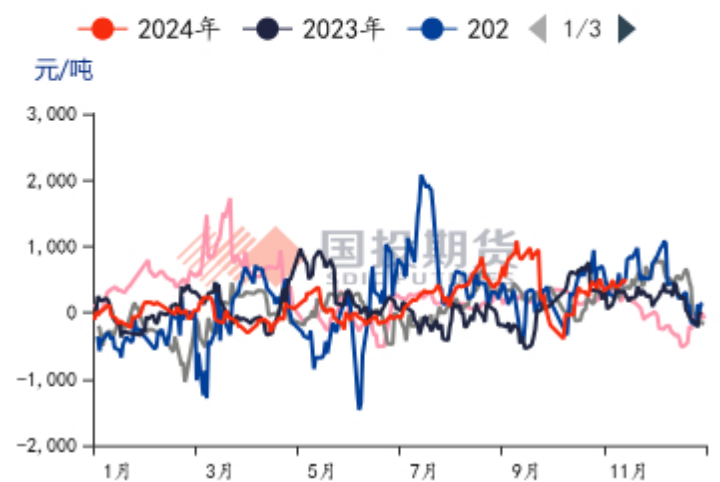
数据来源: wind

图10: PR503-505



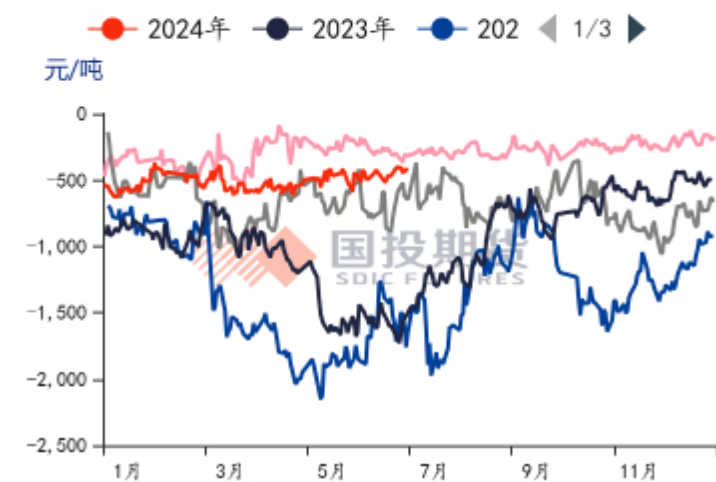
数据来源: Wind

图11: PX内外盘价差



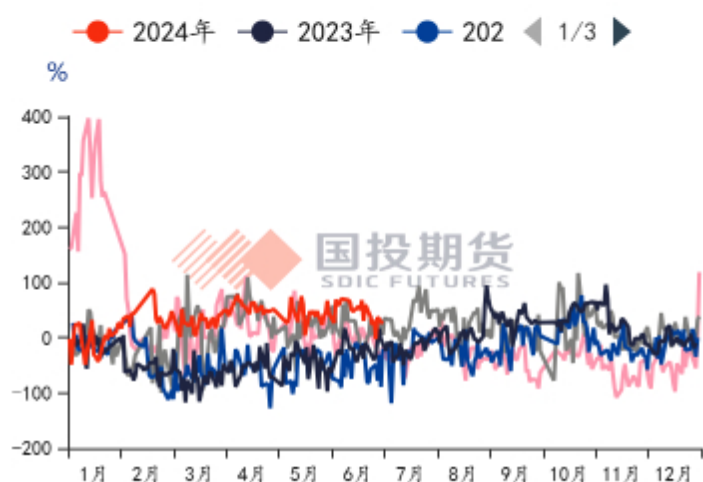
数据来源: 同花顺ifind, wind

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



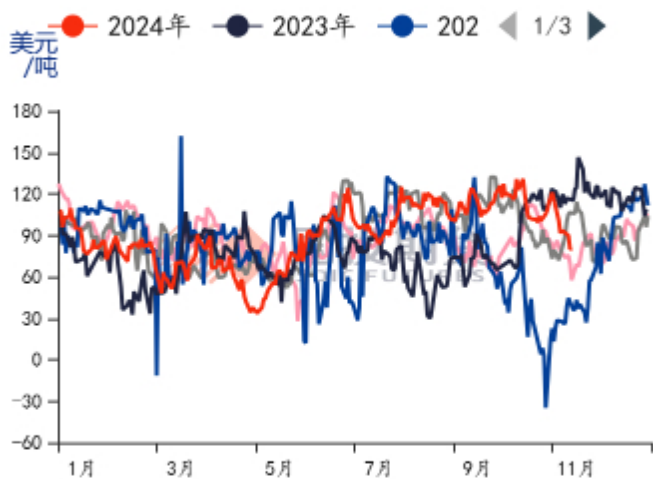
数据来源: 同花顺ifind

图15: PX-石脑油价差季节性



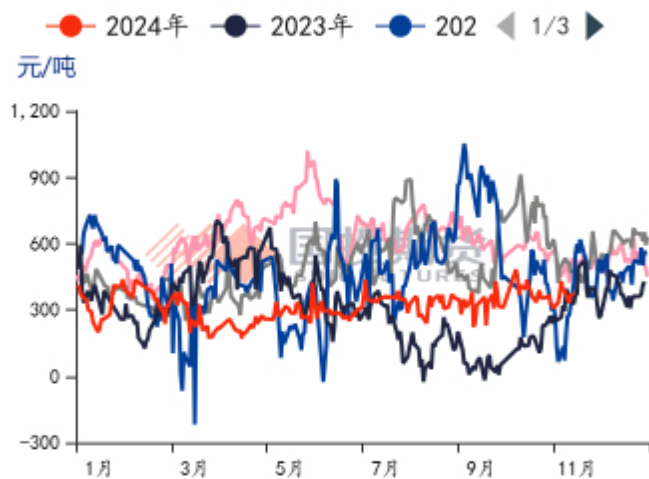
数据来源: 同花顺ifind

图16: PX-MX



数据来源: 同花顺ifind

图17: PTA加工差季节走势



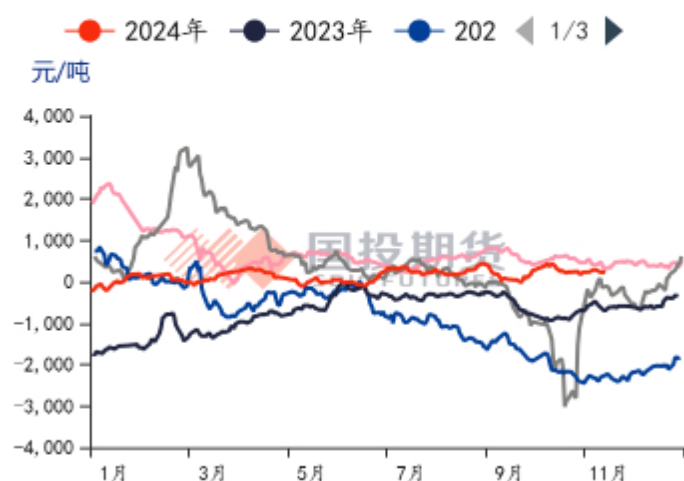
数据来源: 同花顺ifind, wind

图18: 聚酯利润



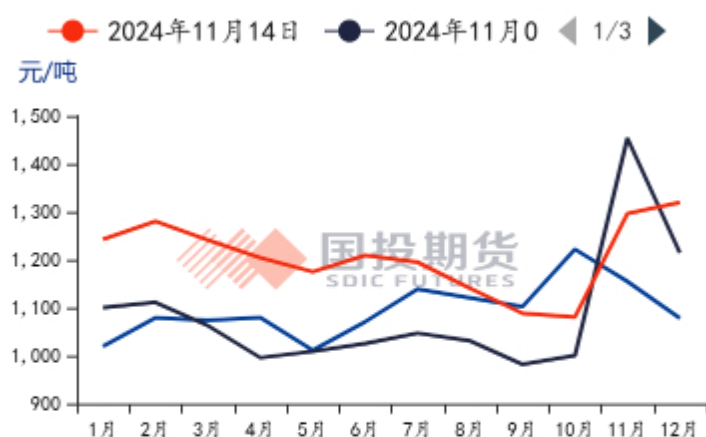
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图19: 煤制乙二醇现货利润



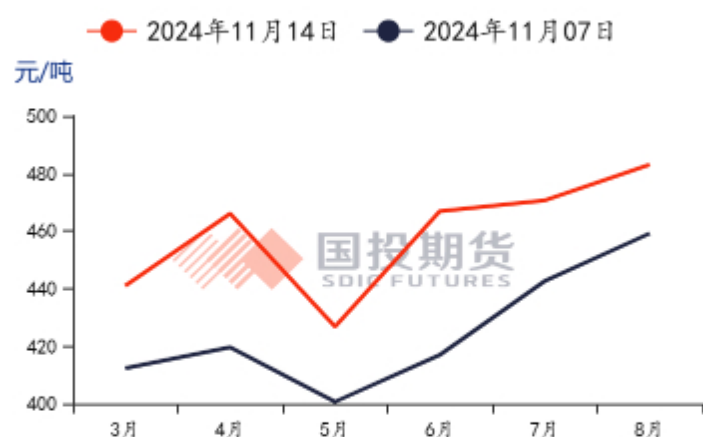
数据来源: 同花顺ifind

图20: 短纤盘面加工差



数据来源: wind

图21: 瓶片盘面加工差



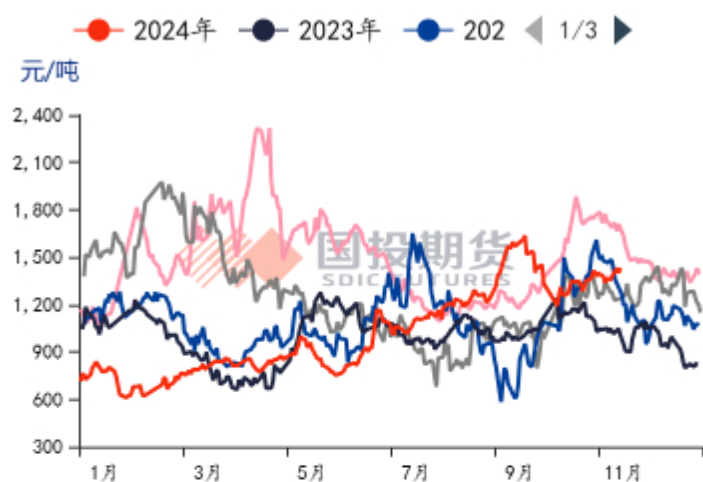
数据来源: wind

图22: 华东瓶级切片加工差



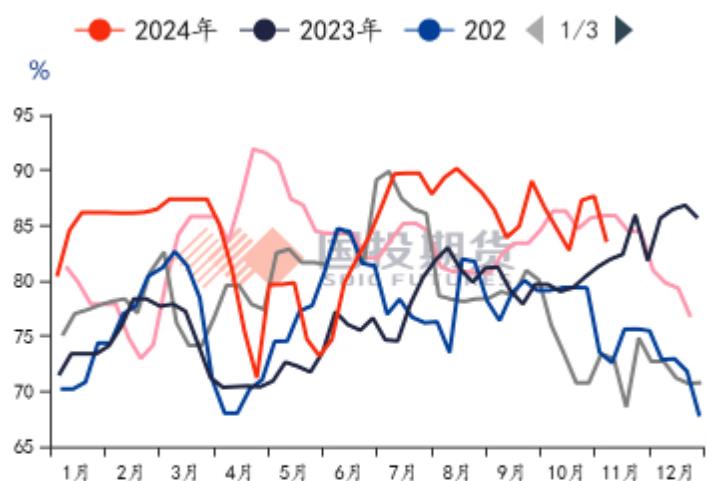
数据来源: 同花顺ifind

图23: 短纤现货加工差



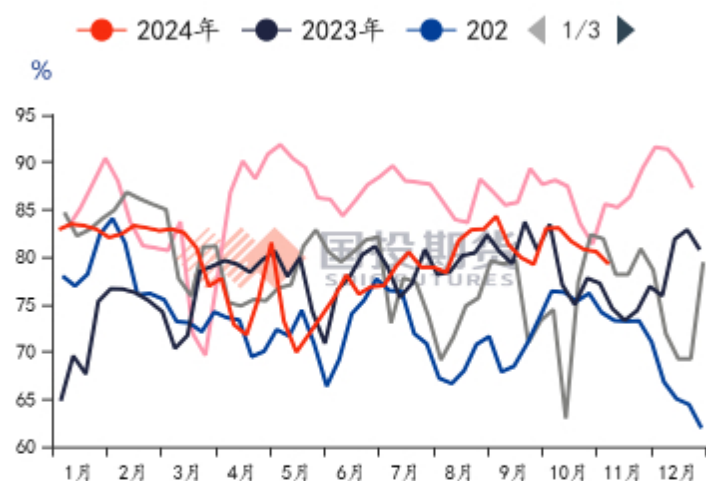
数据来源: 同花顺ifind

图24: 隆众PX中国开工率



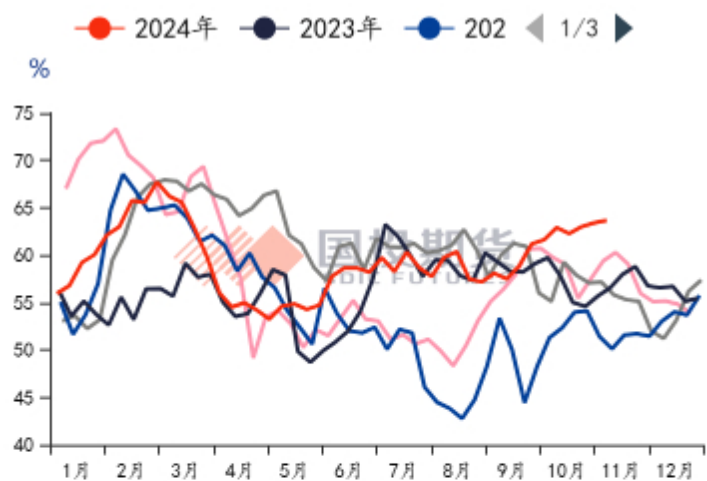
数据来源: 我的钢铁网

图25: 隆众PTA周度开工率



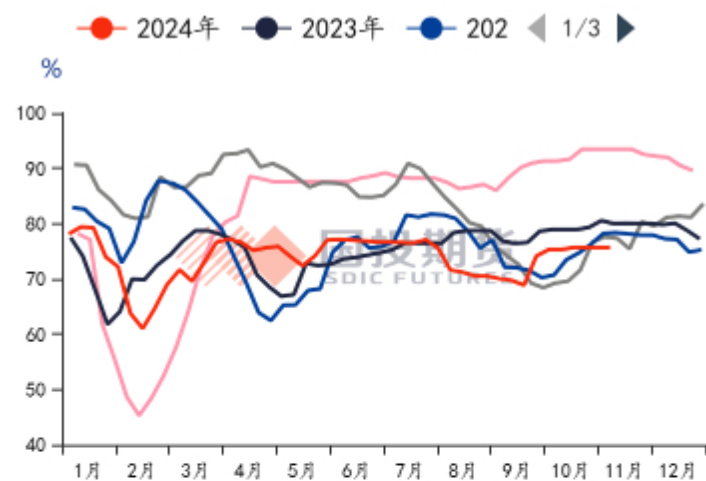
数据来源: 我的钢铁网

图26: 隆众乙二醇周度开工率



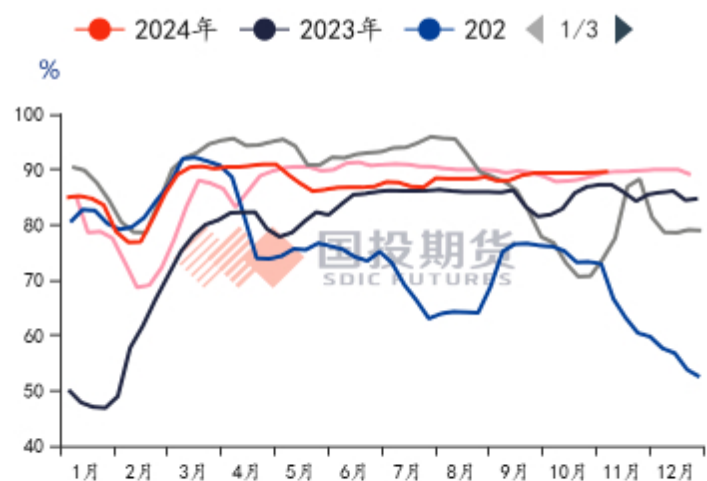
数据来源: 我的钢铁网

图27: 隆众短纤开工率



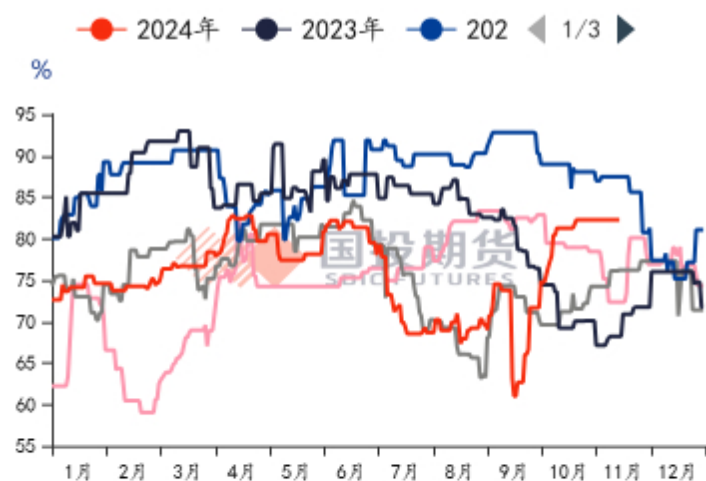
数据来源: 我的钢铁网

图28: 隆众长丝开工率



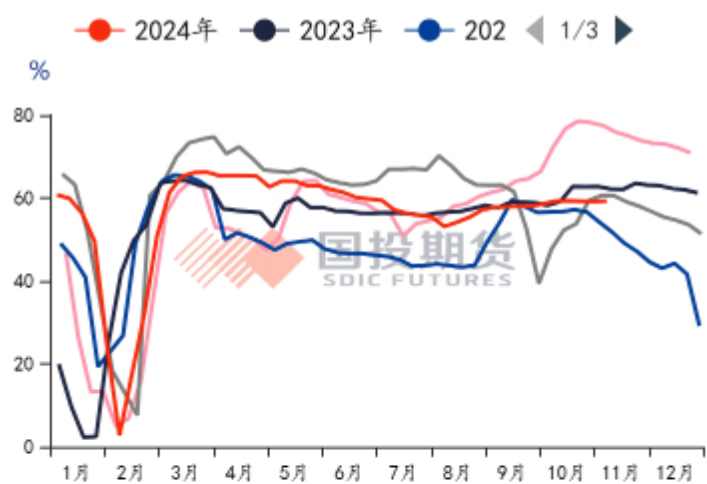
数据来源: 我的钢铁网

图29: PET瓶片日度开工率



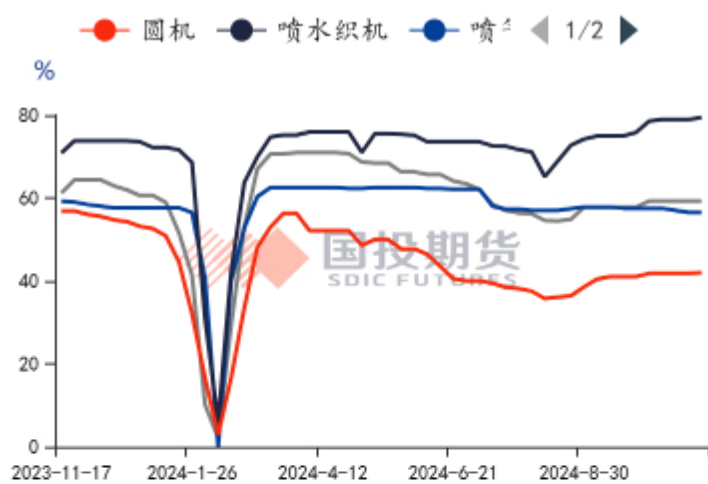
数据来源: 我的钢铁网

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】

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。

华南一套100万吨PX装置10.8按计划停车，预计检修2个月。

华南一工厂11.8重整装置因故停车检修，该工厂160万吨PX装置和30万吨纯苯装置同步停车，目前初步预计检修4-5天。

华东一大厂一条重整装置11月上重启，该装置11月初停车检修，其200万吨PX装置负荷目前逐步提升中。

【PTA】

福海创450万吨PTA装置5.20起降负至5成，计划11月中提负。

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200万吨PTA装置11月初升温重启中，该装置1月底停车。

华东一套250万吨PTA装置重启中，该装置11.4停车检修。

11月6日华东一套300万吨PTA装置装置故障，目前涉及其中一条150万吨PTA装置停车，预计7天。

山东一套250万吨PTA装置11.13逐步停车中，计划检修2周附近。

【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。

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，11月中上旬出料，负荷7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。

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，11月初附近重启。

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11月中上旬重启并出料。。

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。

新疆一套60万吨的合成气制乙二醇装置11月5日前后重启，11月中旬负荷提升至9成。

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。

内蒙古一套30万吨/年的合成气制乙二醇新装置于9月底开车，10月中旬出料，期间短暂停车后11.6已重启。

【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。