

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】

PX-Brent价差低位震荡，PX装置稳定，四季度随着PTA产量上升，供需改善。但考虑到终端需求季节性减弱，且调油处于淡季，美韩芳烃价差低位运行，PX上行驱动不足，价格跟随油价运行为主。PTA后市检修量低，且有新装置预期，需求短期韧性犹在，中期有走弱预期，累库压力下，加工差回落。板块基本面偏弱，但估值下行空间有限，主要跟随油价波动。

乙二醇国内供应持续增长，需求有回落预期。供需将逐渐转弱，且有新产能压力，行业维持偏弱预期，低库存现状限制价格下行空间。中美贸易摩擦对乙二醇进口或有扰动，体现在运月，但也存在较大不确定性。

短纤产销一般，随着旺季订单交付完成，需求有走弱预期，新疆400吨/天短纤装置计划停车。短纤累库压力下反套滚动操作，风险在工厂减产或订单预期外向好。华东一套25万吨瓶片转产切片，后市有装置减产预期，年底依旧有新产能预期。过剩格局下，瓶片加工差低位运行，价格跟随原料波动。

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	6794	6758	36	0.53%	-0.50%	-0.70%
PTA	4814	4800	14	0.29%	-1.27%	-1.51%
乙二醇	4615	4594	21	0.46%	-0.15%	1.50%
短纤	6896	6882	14	0.20%	-0.86%	1.08%
瓶片	6164	6146	18	0.29%	-0.84%	-0.23%

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	629	-5	-0.79%	-1.87%	-3.40%
CFR中国台湾PX	811	-1	-0.12%	-1.66%	-1.82%
PTA外盘	623	-4	-0.64%	-0.64%	-1.42%
PTA内盘	4740	13	0.28%	-1.25%	-0.84%
PTA现货加工差	314	24	8.29%	3.48%	-14.85%

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	895	0	0.00%	3.47%	6.55%
华东地区甲醇	2545	-25	-0.97%	0.20%	4.73%
MEG内盘	4644	9	0.19%	0.15%	1.33%
外盘MEG	541	4	0.74%	0.00%	-1.64%

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	6975	-15	-0.21%	-0.85%	-0.78%
POY	6725	-50	-0.74%	-2.18%	-4.27%
DTY	8325	-25	-0.30%	-0.89%	-2.92%
FDY150D	7350	-25	-0.34%	-1.01%	-2.97%
瓶级切片	6100	-40	-0.65%	-0.49%	-1.29%
短纤现货加工差	1367	-29	-2.09%	-0.80%	-2.93%
华东水瓶片加工差	506	-3	-0.50%	-0.14%	-4.07%

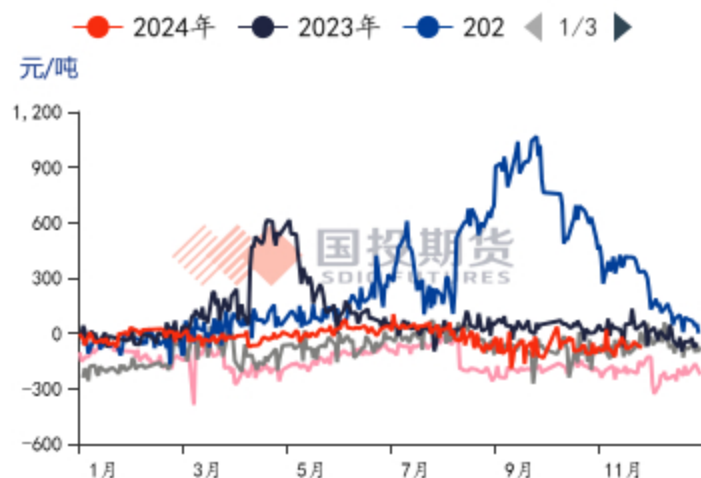
数据来源: 同花顺ifind

图1: PX主力基差



数据来源: wind, 同花顺ifind

图2: TA主力基差



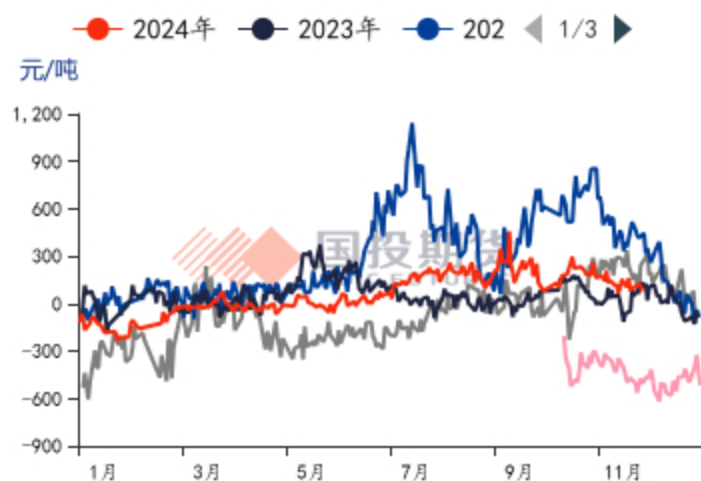
数据来源: wind, 同花顺ifind

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



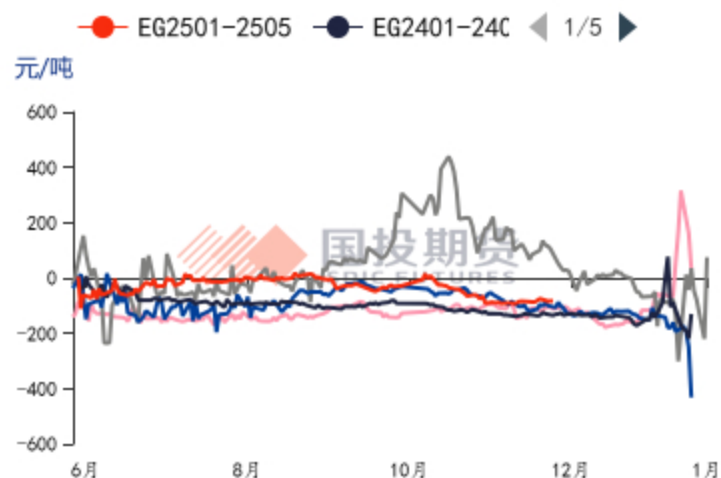
数据来源:

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



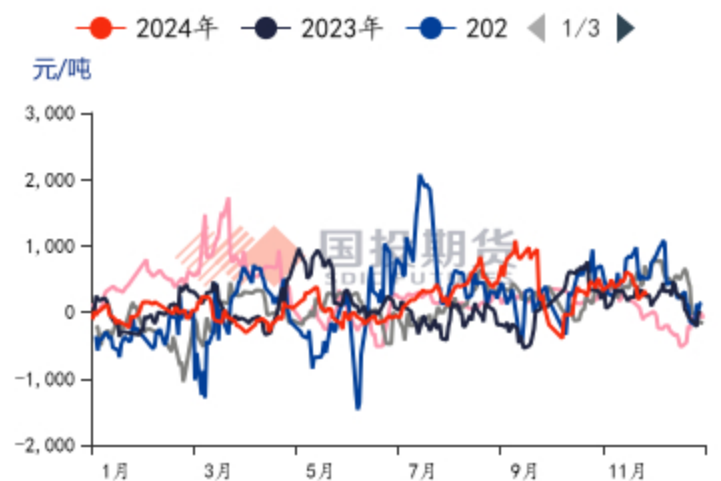
数据来源: wind

图10: PR503-505



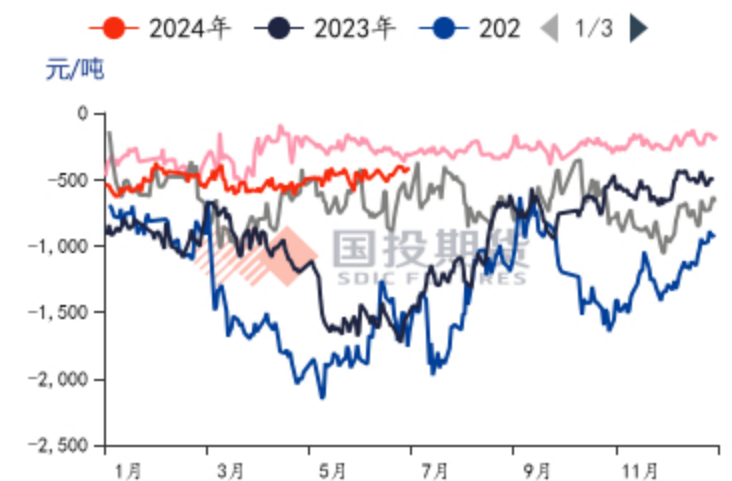
数据来源: Wind

图11: PX内外盘价差



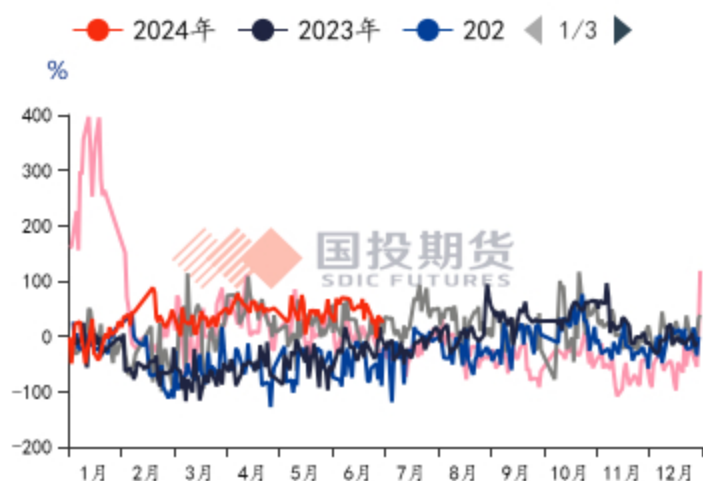
数据来源: 同花顺ifind, wind

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



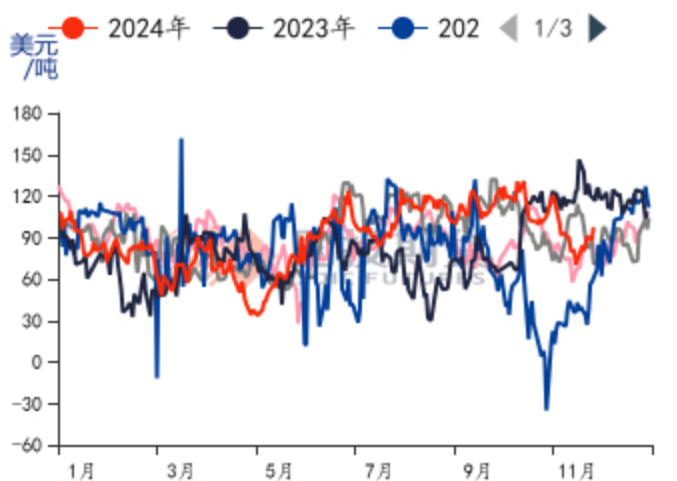
数据来源: 同花顺ifind

图15: PX-石脑油价差季节性



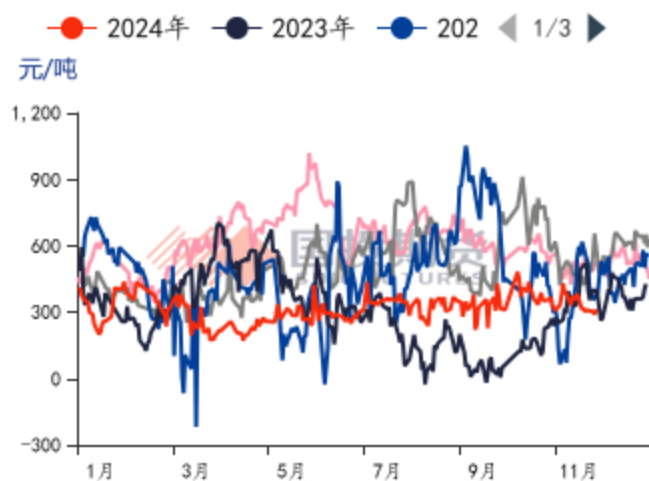
数据来源: 同花顺ifind

图16: PX-MX



数据来源: 同花顺ifind

图17: PTA加工差季节走势



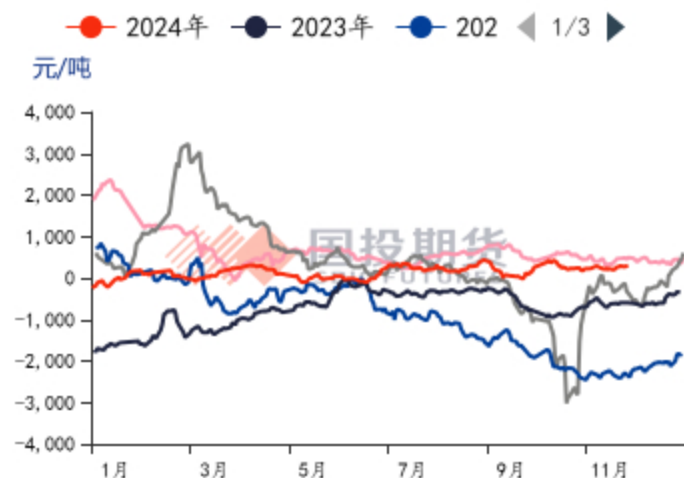
数据来源: 同花顺ifind, wind

图18: 聚酯利润



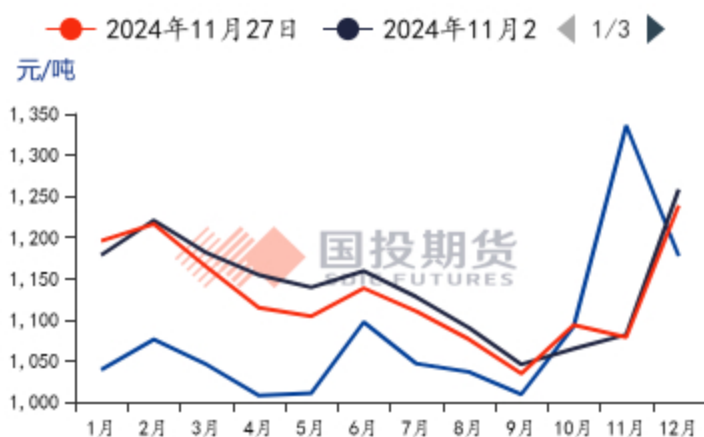
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图19: 煤制乙二醇现货利润



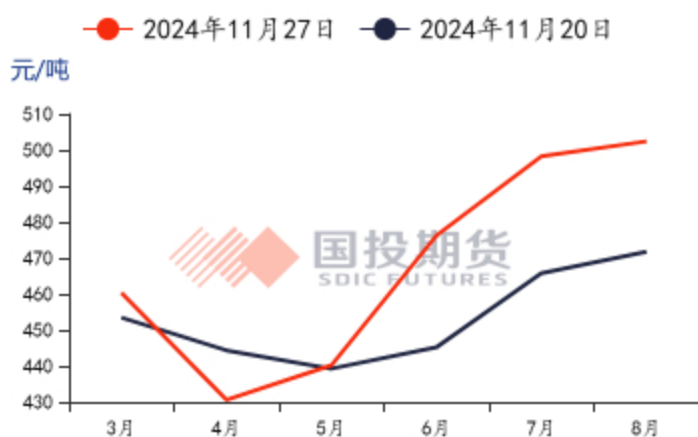
数据来源: 同花顺ifind

图20: 短纤盘面加工差



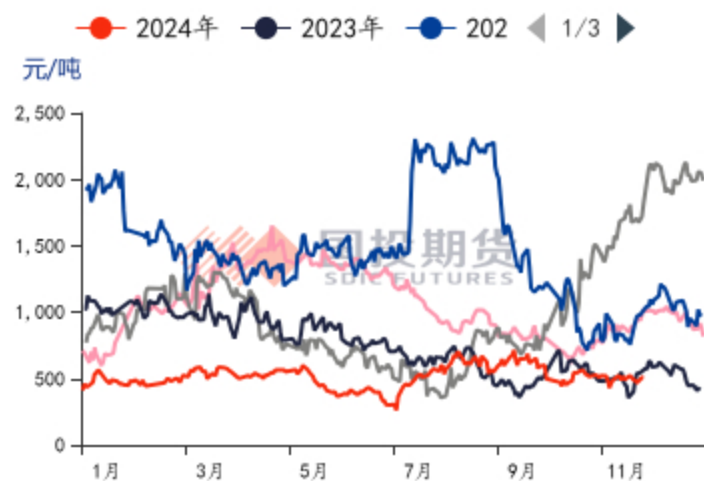
数据来源: wind

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



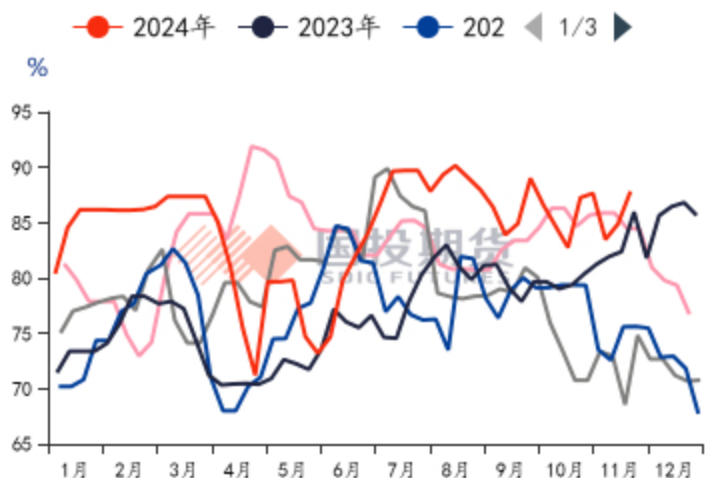
数据来源: 同花顺ifind

图23: 短纤现货加工差



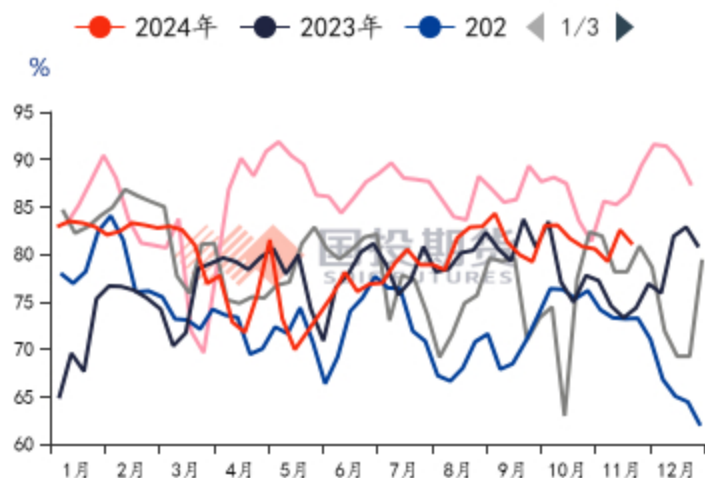
数据来源: 同花顺ifind

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



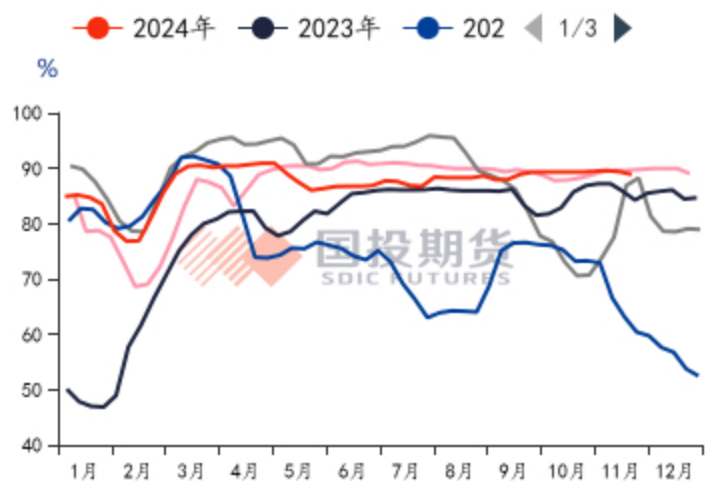
数据来源: 我的钢铁网

图27: 隆众短纤开工率



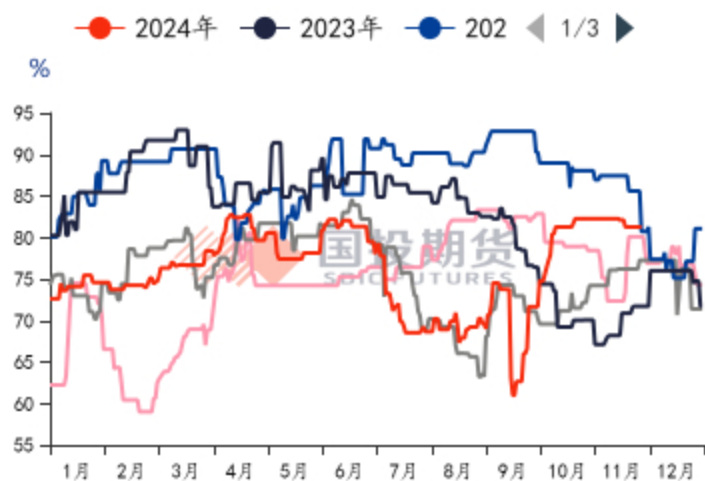
数据来源: 我的钢铁网

图28: 隆众长丝开工率



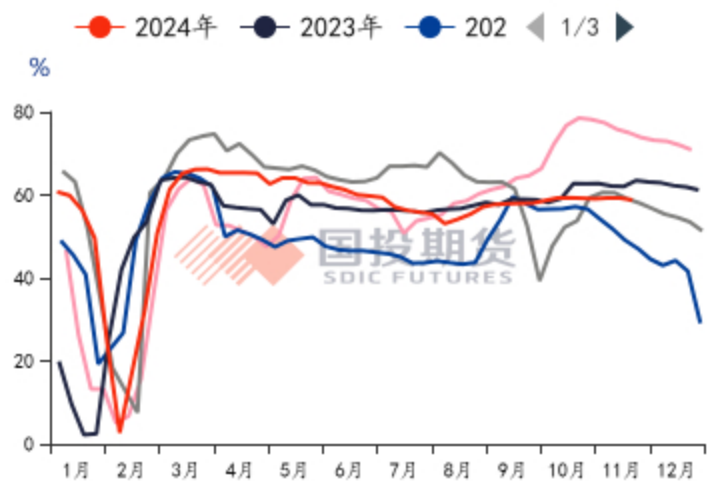
数据来源: 我的钢铁网

图29: PET瓶片日度开工率



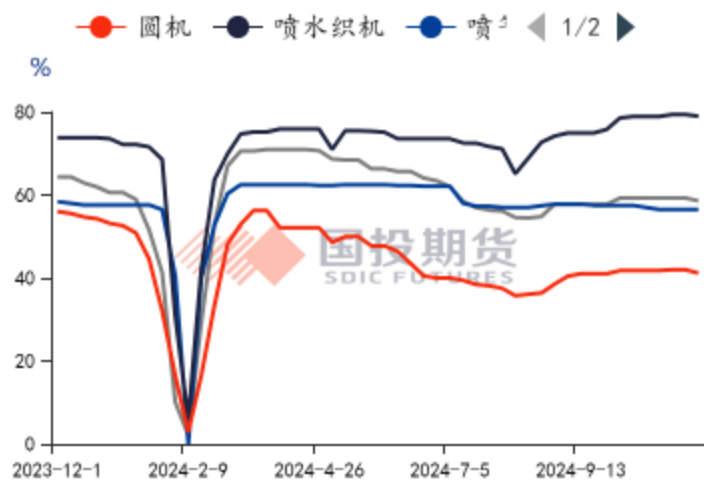
数据来源: 我的钢铁网

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。

华南一套100万吨PX装置10.8按计划停车，预计检修2个月。

青岛丽东100万吨PX装置12月有降负计划。

【PTA】

西南一套90万吨的PTA装置8月28日晚停车，恢复待定。

山东一套250万吨PTA装置11.13逐步停车中，11月底重启。

华南一450万吨PTA装置目前提负中，预计提升至8成附近，该装置前期5成负荷。

华东一套300万吨的PTA装置负荷稳步提升中，该装置前期维持5成负荷。

【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。

新疆某直纺涤短装置11月底停车，涉及产量400吨/天，主要产品为棉型短纤及水刺用短纤，重启时间待定。

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。

福建一套年产35万吨聚酯瓶片装置11月中停车，重启时间未定。

华东一套25万吨瓶片11月底转产有光切片。

【MEG】

内蒙古鑫润能源40万吨的MEG装置2023年8月下检修，计划2025年3-4月重启。

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，计划12月底重启。

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，预计12月中恢复两条线生产。

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。

沙特一套64万吨的乙二醇装置7月下停车，计划至年底。

华中28万吨的MEG装置按计划10.10起检修。

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。

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。

沙特一套38万吨/年的乙二醇装置计划于12月份停车检修，预计时间一个月左右。

山西美锦30万吨/年的合成气制乙二醇装置11月底重启并出料，后续暂维持单线运行，该装置此前于10月底开始停车检修。

中化学30万吨合成气制乙二醇装置11月中下旬重启，预计11.24出产品，后计划满负荷运行。

陕西一套40万吨的合成气制乙二醇装置计划12.20日附近停车检修，预计时长一周。

【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。