

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】

涤纶产销偏弱，下游情绪降温，但企业涤纶库存偏低，预期涤纶开工维持。PX环节供需尚可，考虑到行业估值偏低，且新年度依旧有调油需求及宏观利好预期，长线布局二季度估值修复。PTA新装置投产抵消部分装置减产利多，加工差略有回升，下游聚酯需求韧性犹在，延续小幅累库势头，绝对价格继续跟随原料运行。

国内乙二醇重启增加，预期供应维持高位，一季度有累库预期，短期受伊朗船只侧翻事件影响，进口有缩量预期。中长线看，新年度乙二醇维持低投产格局，二季度集中检修及消费季节性回升，供需可能好转，月差预期偏弱。

短纤产销偏弱，日内价格偏弱。下游经过一轮集中备货后，后市持续增加备货的意愿降低，加工差承压下行；长线因低投产改善市场供需格局，短纤加工差预期维持高位。瓶片期价跟随原料波动，现货多稳，有大厂上调1月出厂基准价。三房巷75万吨新装置投产抵消部分减产利多，过剩格局下，瓶片加工差低位运行，期价随原料波动为主。

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	7038	7050	-12	-0.17%	2.80%	4.14%
PTA	4948	4966	-18	-0.36%	-1.36%	3.08%
乙二醇	4779	4763	16	0.34%	-0.75%	4.03%
短纤	6880	6958	-78	-1.12%	-2.47%	-0.03%
瓶片	6208	6226	-18	-0.29%	-1.30%	1.01%

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	644	-1	-0.08%	0.72%	1.56%
CFR中国台湾PX	831	-2	-0.24%	-0.64%	2.34%
PTA外盘	635	-2	-0.31%	-0.47%	1.93%
PTA内盘	4805	0	0.00%	-1.33%	1.65%
PTA现货加工差	238	11	4.86%	-15.87%	-17.74%

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	870	0	0.00%	-0.57%	-2.79%
华东地区甲醇	2725	5	0.18%	4.21%	6.03%
MEG内盘	4755	40	0.85%	-0.71%	2.59%
外盘MEG	546	3	0.55%	-1.27%	1.68%

数据来源: 同花顺ifind, GCF, 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	6925	-75	-1.07%	-1.21%	-0.93%
POY	6925	0	0.00%	1.09%	2.21%
DTY	8225	0	0.00%	0.00%	-1.50%
FDY150D	7425	0	0.00%	0.68%	0.68%
瓶级切片	6090	-10	-0.16%	-1.06%	-0.16%
短纤现货加工差	1224	-88	-6.74%	-1.45%	-12.32%
华东水瓶片加工差	389	-23	-5.68%	0.51%	-23.11%

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



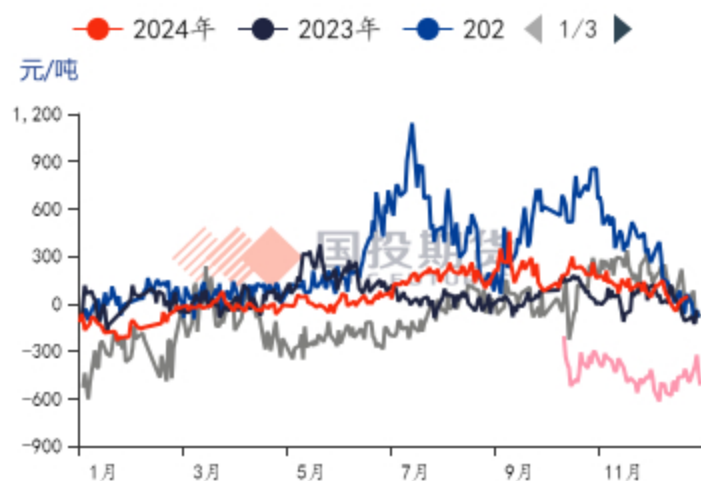
数据来源: wind, 同花顺ifind

图3: EG主力基差



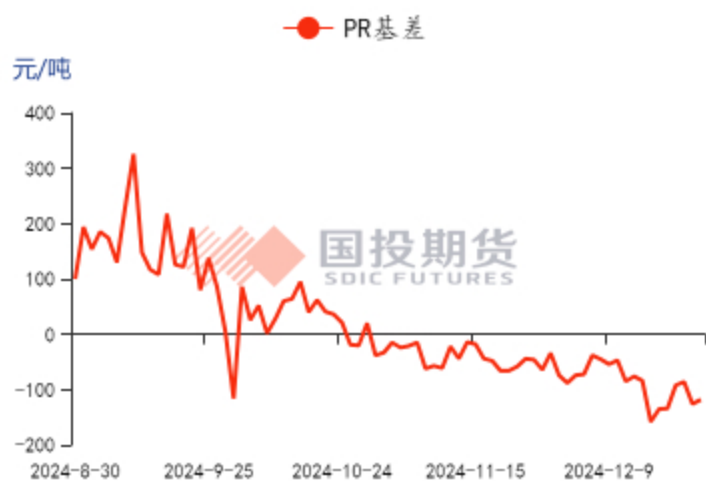
数据来源: wind, 同花顺ifind

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



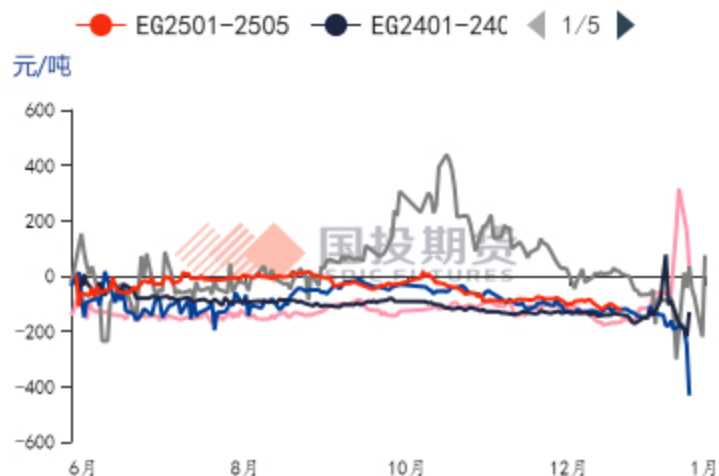
数据来源:

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



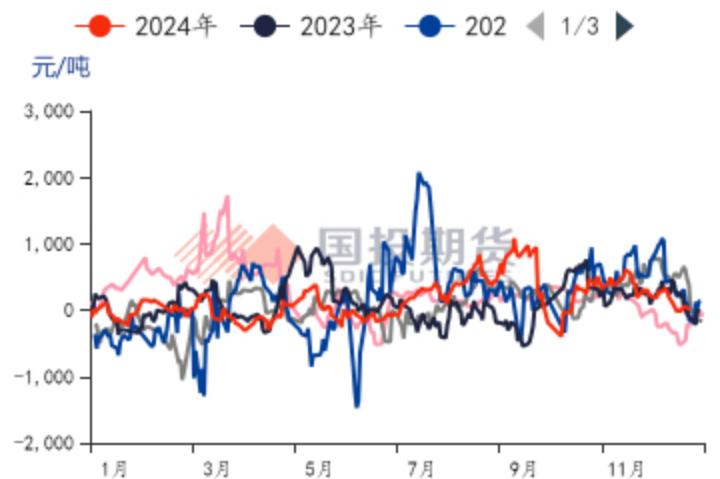
数据来源: wind

图10: PR503-505



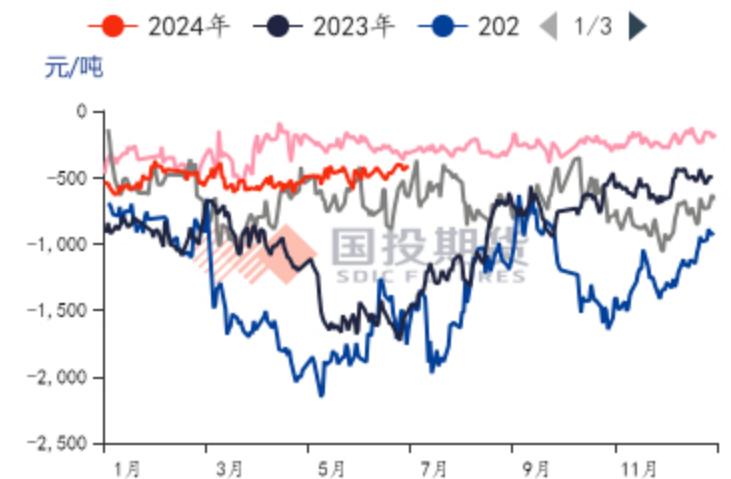
数据来源: Wind

图11: PX内外盘价差



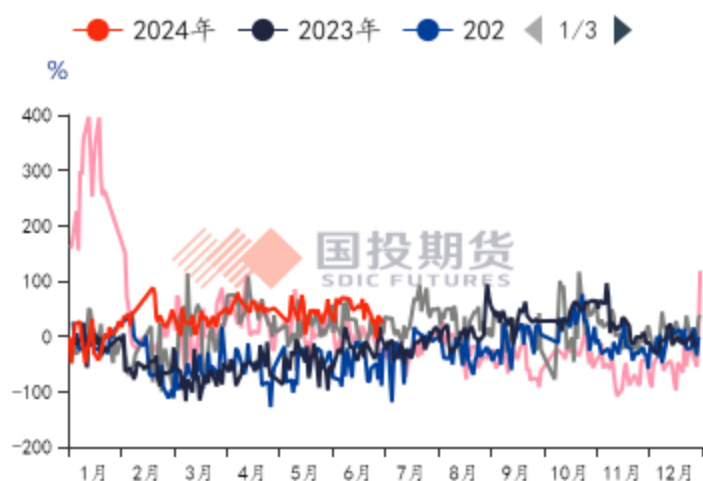
数据来源: 同花顺ifind, wind

图12: PTA内外价差



数据来源: wind

图13: MEG内外价差



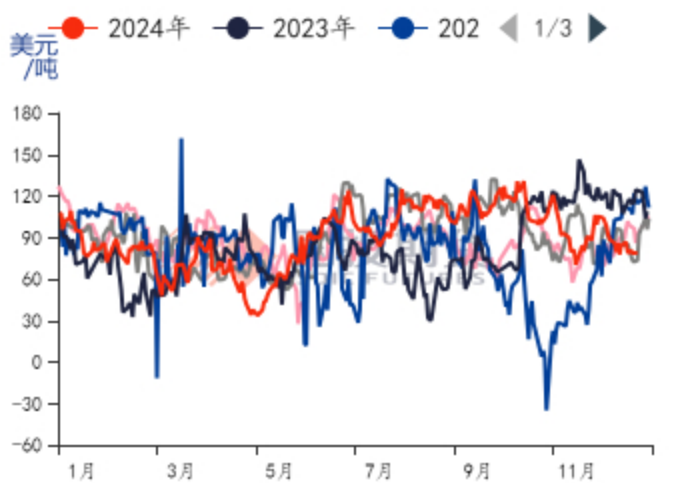
数据来源: wind

图14: 石脑油-原油价差季节性



数据来源: 同花顺ifind

图16: PX-MX



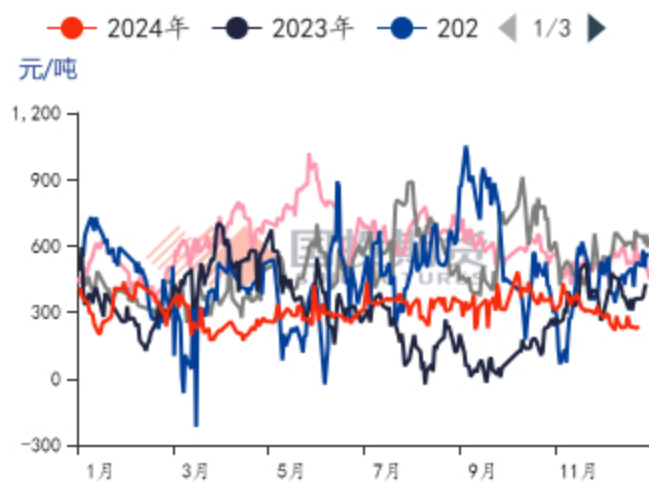
数据来源: 同花顺ifind

图15: PX-石脑油价差季节性



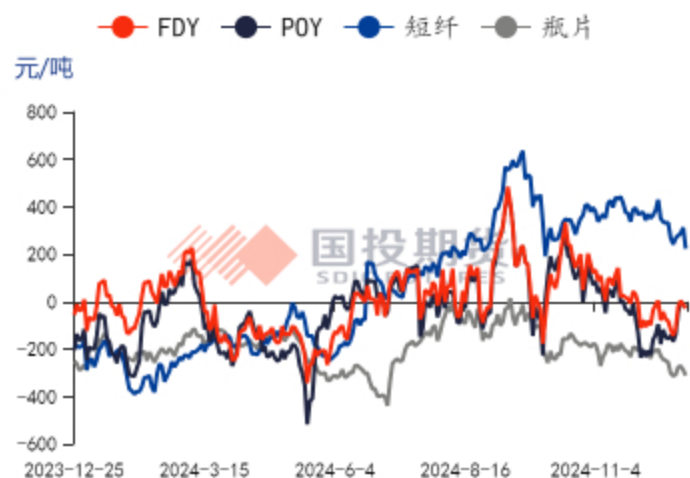
数据来源: 同花顺ifind

图17: PTA加工差季节走势



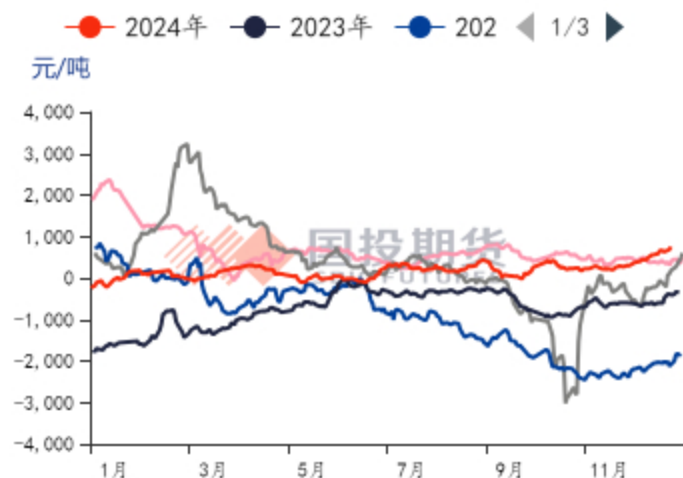
数据来源: 同花顺ifind, wind

图18: 聚酯利润



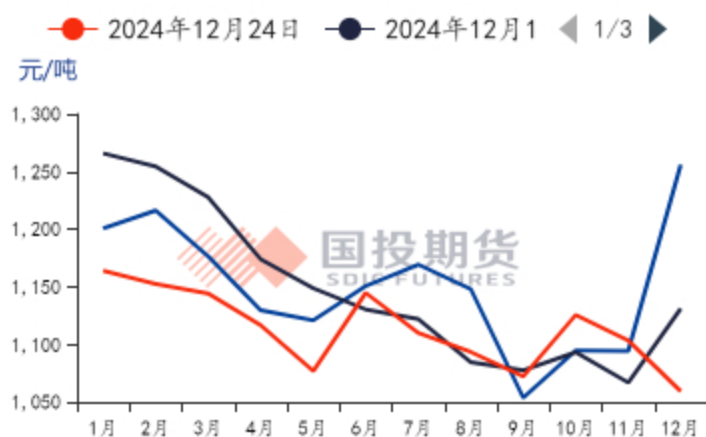
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图19: 煤制乙二醇现货利润



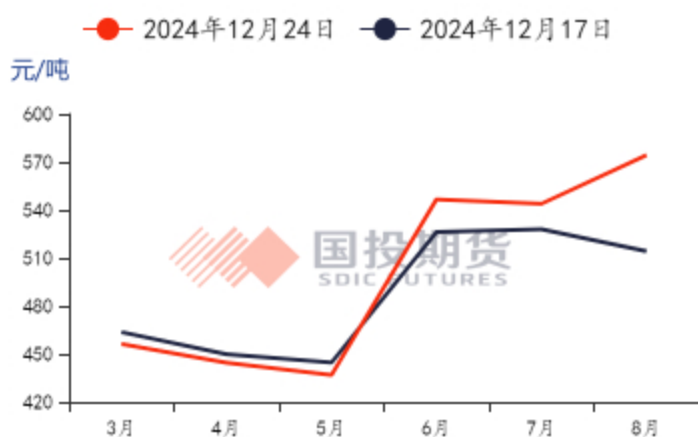
数据来源: 同花顺ifind

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



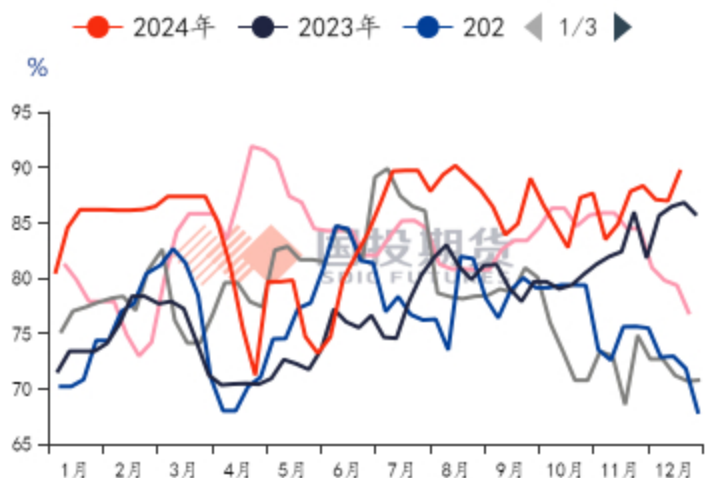
数据来源: 同花顺ifind

图23: 短纤现货加工差



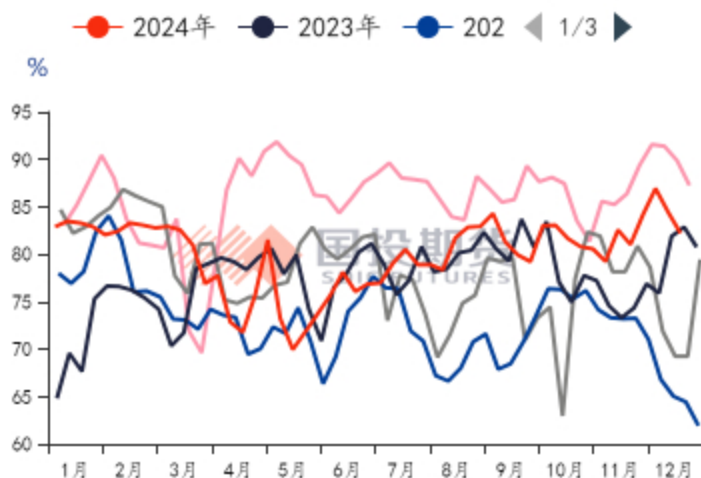
数据来源: 同花顺ifind

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



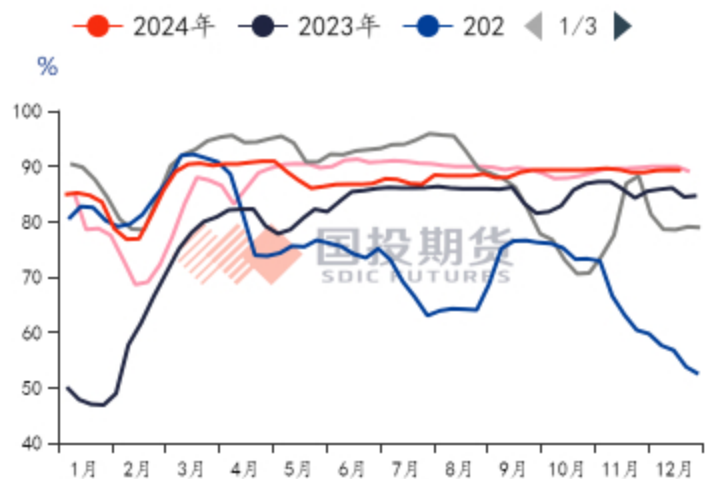
数据来源: 我的钢铁网

图27: 隆众短纤开工率



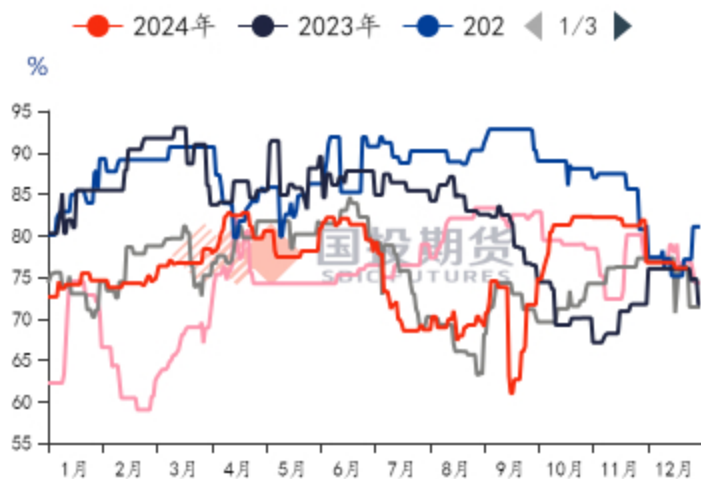
数据来源: 我的钢铁网

图28: 隆众长丝开工率



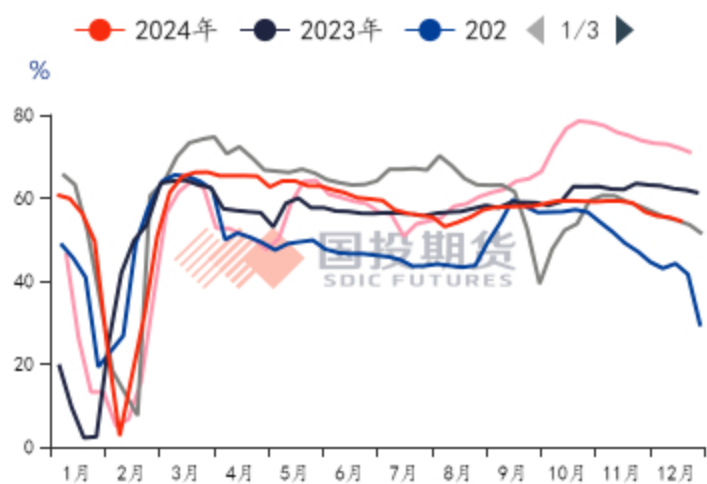
数据来源: 我的钢铁网

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】

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，12.23已出产品。

青岛丽东100万吨PX装置12月有降负计划。

华东一套160万吨PX项目12月上旬重启，该装置10月10日停车检修2个月。

华南一炼厂近期负荷下降，其245万吨PX装置下降20%附近，预计持续一个月。

华南两套PX装置，涉及产能260万吨和166万吨，负荷略有5~10%附近的下降，目前预计影响时间在一周以内。

【PTA】

西南一套90万吨的PTA装置8月28日晚停车，恢复待定。

华南一套110万吨PTA装置12.1起停车检修，预计四周附近。

宁波逸盛220万吨PTA装置12月9日已经停车，重启待定。

嘉兴石化150万吨的PTA装置因故停车，重启未定。

华东一套300万吨PTA新装置12.18按计划开车，目前一条线逐步开车中，12月20日出产品。

【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。

华东一套年产15万吨聚酯装置11月底附近已转产瓶片，前期为生产高附加值切片。

湖北有大直纺涤短12月中上旬停车检修，前期产量100吨/天，计划1月份重启。

湖北大有绿宇一套20万吨聚酯装置12月13日已停车检修，预计下个月重启，装置配套生产聚酯切片及短纤。

江阴某直纺涤短工厂临时故障12.16起检修2-3天，涉及产量600吨/天，12.23重启。

12.17华东一套15万吨聚酯装置转回生产切片，前期转产聚酯瓶片半个月。

福建一工厂30万吨聚酯装置计划1月上旬开始停车检修，预计检修一个月左右，该装置主要配套生产涤纶长丝、短纤及部分切片。

三房巷年产75万吨聚酯瓶片新装置12月上旬附近投料，中旬已出优等品，暂开一套SSP设备。

苏北某直纺涤纶短工厂计划1月10日起检修1200吨/天直纺涤纶短装置，为期25天。

【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，预计1月初出料。

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，12月初重启。

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。

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。

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。

嘉兴一套100万吨/年的EO/EG联产装置计划于1月份内检修20-30天。

新疆一套60万吨/年的合成气制乙二醇装置于12月初结束检修并逐渐提升负荷，该装置此前于10月下旬起轮修。

韩国一套16万吨/年的MEG装置于12月上停车，重启时间待定。

沙特一套64万吨的MEG装置计划于12月底前重启，该装置此前于2024年7月份停车。

沙特两套分别为70万吨/年的乙二醇装置计划于1月份停车检修。

盛虹90万吨装置12月上临停一周。

陕西一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置因故提前于12.11开始停车检修，预计时长在28天左右，该装置原计划12月20日附近停车检修一周。

台湾一套36万吨的乙二醇装置12月中上旬已经重启，该装置2024年1月底停车。

华东一套50万吨的乙二醇装置计划1月初停车检修10天附近。

河南一套20万吨/年的合成气制乙二醇装置因前端设备故障，预计12月中停车检修，时长在20天左右。

陕西一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置于12月中旬结束检修，负荷逐步提升中，该装置此前于10月上旬降至半负荷进行检修。

华中一套28万吨/年的MEG装置12.19正在开车中，该装置此前于10月中旬起停车检修。

福建一套40万吨/年的MEG装置12.19重启中，该装置此前于10月中下旬停车检修。

【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。