

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】

终端织造开工加速下滑，聚酯1月检修量占比约11.4%，预期春节前后开工下滑明显。1月初有印尼78万吨，韩国40万吨及国内两套PX装置停车或者减产，PX市场供应收缩。美国调油组分库存低位回升，芳烃美韩价差回升，PX估值偏低，具有季节性上行驱动，日内放量增仓上涨，风险在化工需求季节性回落。PTA装置负荷小幅下降至80%以下，但下游聚酯减产更为集中，预期行业累库格局难改，加工差低位震荡，绝对价格继续跟随原料运行。

乙二醇到港量依旧高位，周度累库令市场承压，日内跟随市场小幅反弹。国内供应高位，节前下游有备货需求，累库压力可能在节后体现。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。

受原料反弹提振，短纤价格强势反弹，日内产销明显好转；长线因低投产改善市场供需格局，预期加工差下行空间有限。瓶片期价随原料反弹，现货出厂价多上调，过剩格局下，瓶片加工差持续承压

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	7260	7016	244	3.48%	2.51%	8.88%
PTA	4902	4894	8	0.16%	0.20%	3.68%
乙二醇	4706	4694	12	0.26%	-2.89%	0.49%
短纤	6978	6820	158	2.32%	1.10%	1.16%
瓶片	6258	6138	120	1.96%	0.32%	1.59%

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	668	7	0.98%	1.08%	6.56%
CFR中国台湾PX	848	11	1.31%	0.43%	5.03%
PTA外盘	639	8	1.27%	-0.16%	3.23%
PTA内盘	4920	125	2.61%	1.51%	4.55%
PTA现货加工差	239	64	36.75%	15.53%	-15.77%

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%	0.00%	-2.79%
华东地区甲醇	2720	-40	-1.45%	0.37%	8.80%
MEG内盘	4740	28	0.59%	-2.57%	-0.42%
外盘MEG	546	6	1.11%	-1.80%	-0.91%

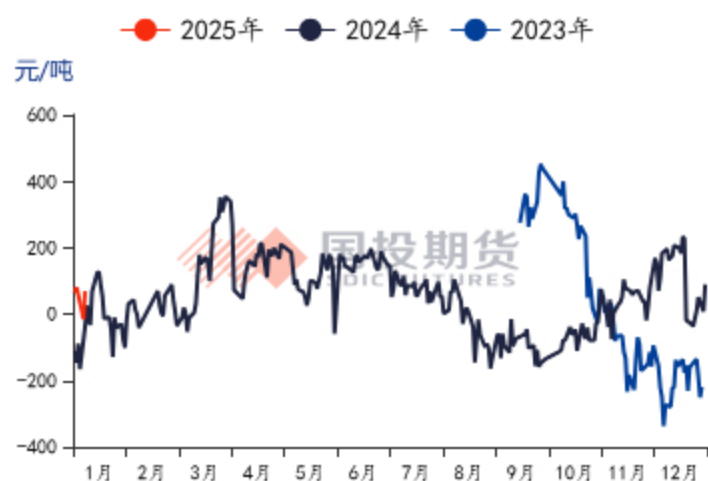
数据来源: 同花顺ifind, CCF, wind

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	6940	60	0.87%	0.43%	-0.22%
POY	7100	0	0.00%	0.71%	5.19%
DTY	8300	0	0.00%	0.00%	2.15%
FDY150D	7550	0	0.00%	0.67%	3.07%
瓶级切片	6130	60	0.99%	0.16%	0.91%
短纤现货加工差	1146	-56	-4.68%	0.83%	-14.31%
华东水瓶片加工差	336	-56	-14.36%	-3.05%	-26.55%

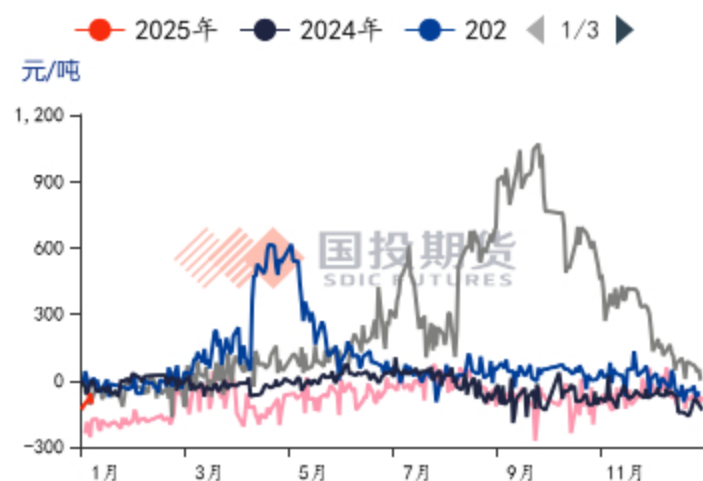
数据来源: 同花顺ifind

图1: PX主力基差



数据来源: wind, 同花顺ifind

图2: TA主力基差



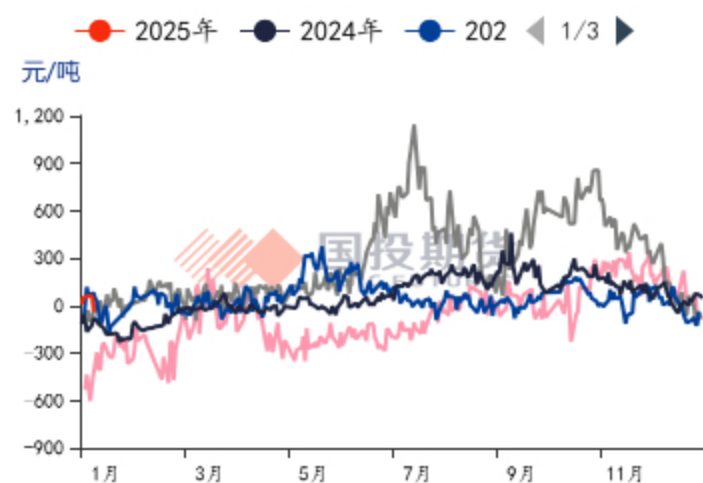
数据来源: wind, 同花顺ifind

图3: EG主力基差



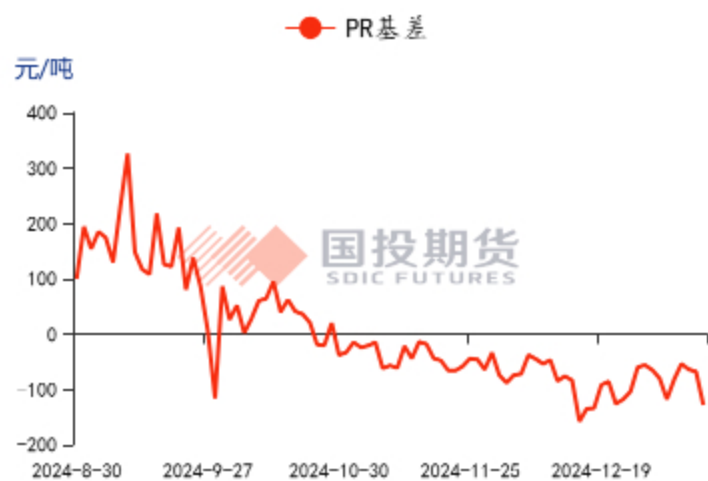
数据来源: wind, 同花顺ifind

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



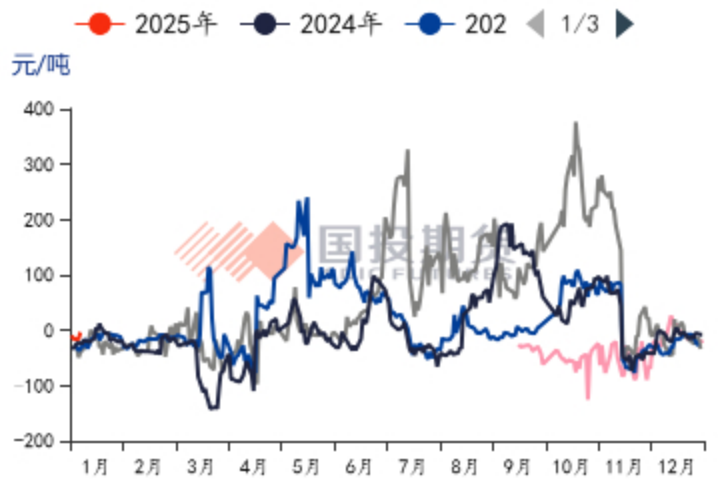
数据来源:

图7: TA 1-5月差



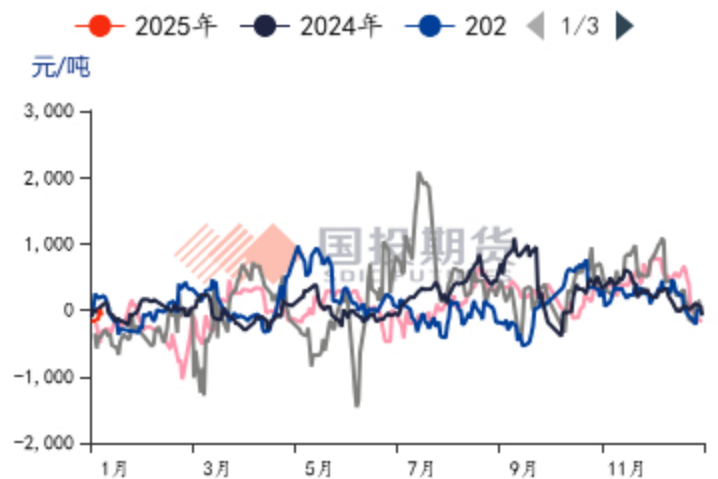
数据来源: wind

图9: PF C1-C2月差



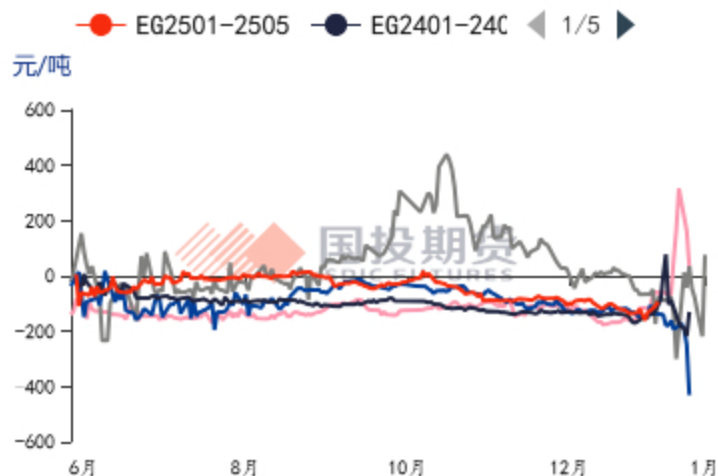
数据来源: wind

图11: PX内外盘价差



数据来源: 同花顺ifind, wind

图8: EG 1-5月差



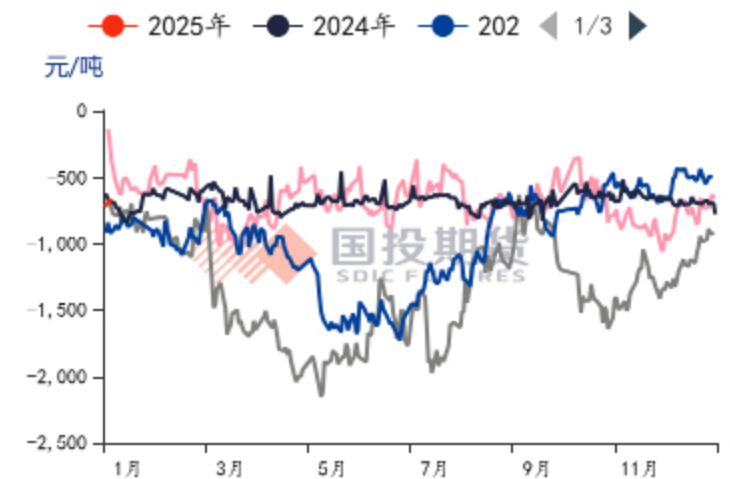
数据来源: wind

图10: PR503-505



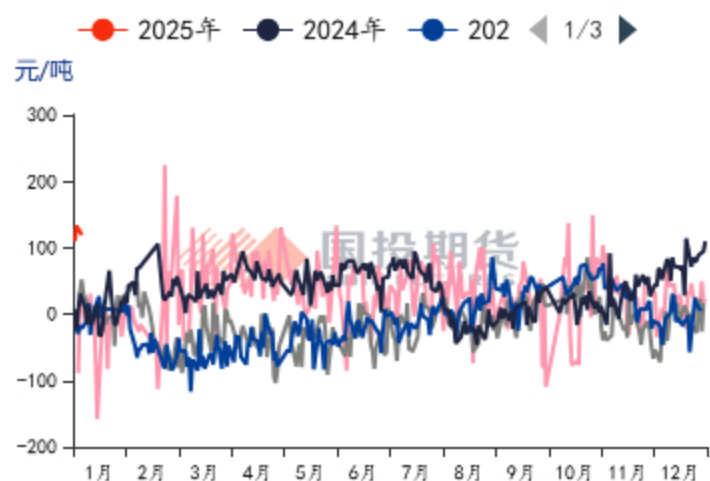
数据来源: Wind

图12: PTA内外价差



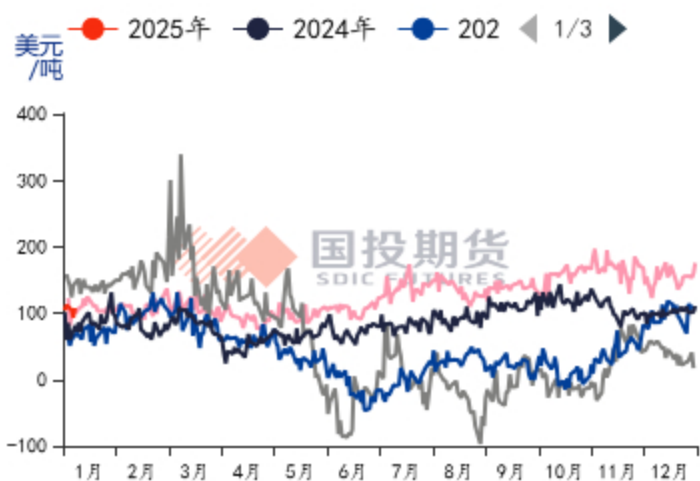
数据来源: wind

图13: MEG内外价差



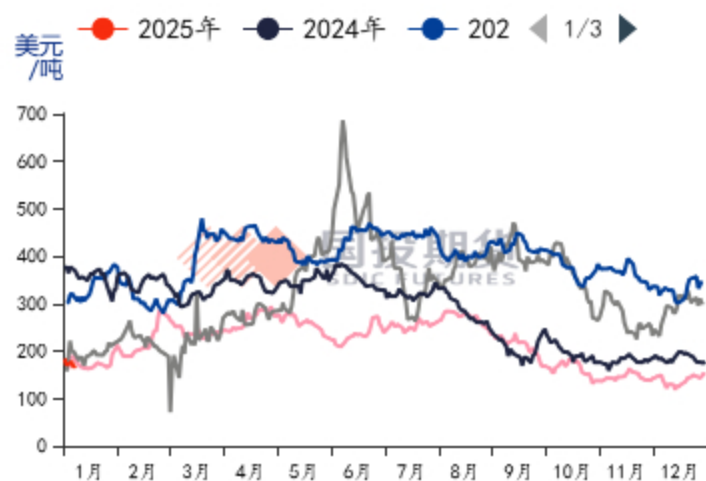
数据来源: wind

图14: 石脑油-原油价差季节性



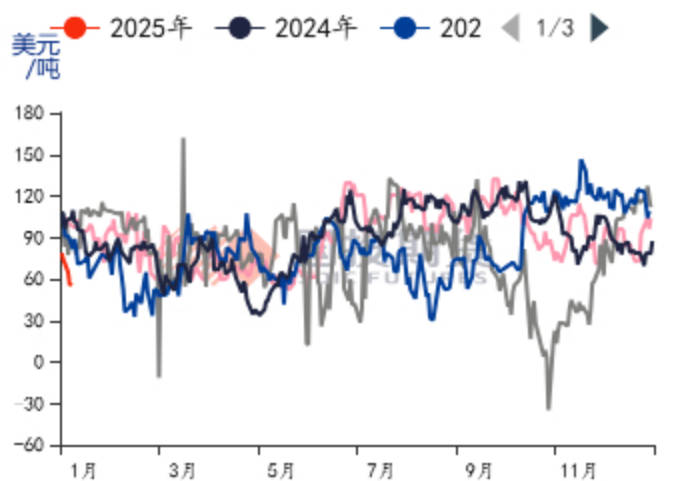
数据来源: 同花顺ifind

图15: PX-石脑油价差季节性



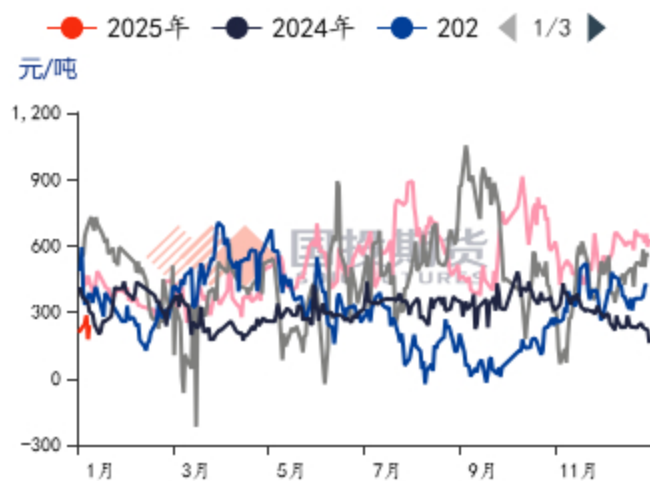
数据来源: 同花顺ifind

图16: PX-MX



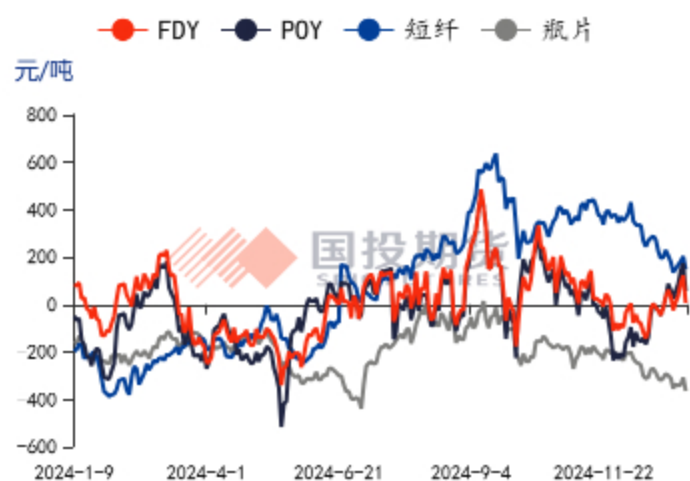
数据来源: 同花顺ifind

图17: PTA加工差季节走势



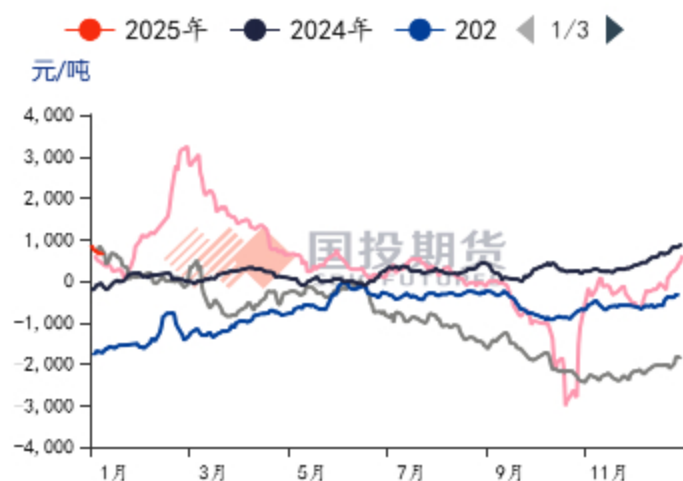
数据来源: 同花顺ifind, wind

图18: 聚酯利润



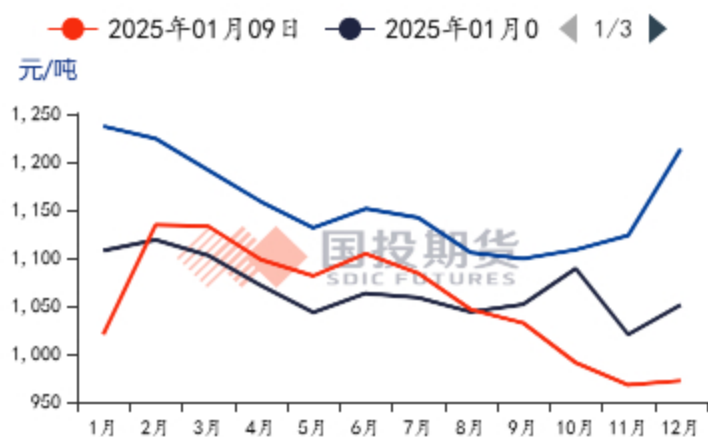
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图19: 煤制乙二醇现货利润



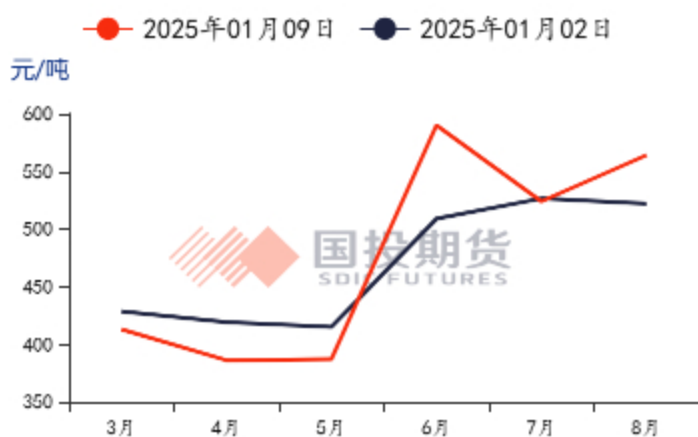
数据来源: 同花顺ifind

图20: 短纤盘面加工差



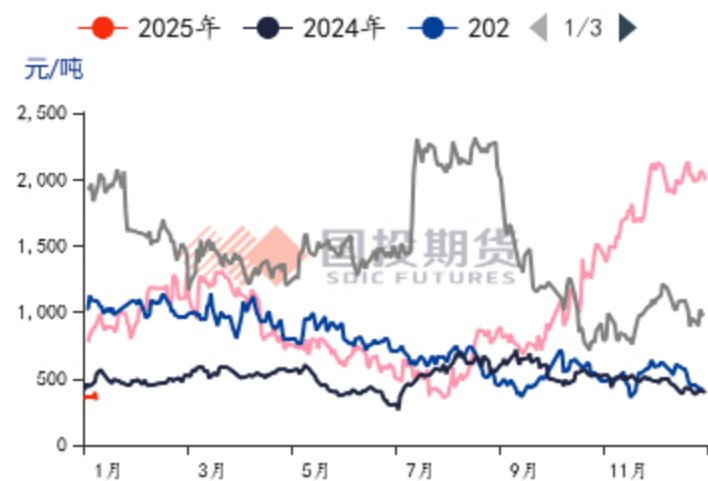
数据来源: wind

图21: 瓶片盘面加工差



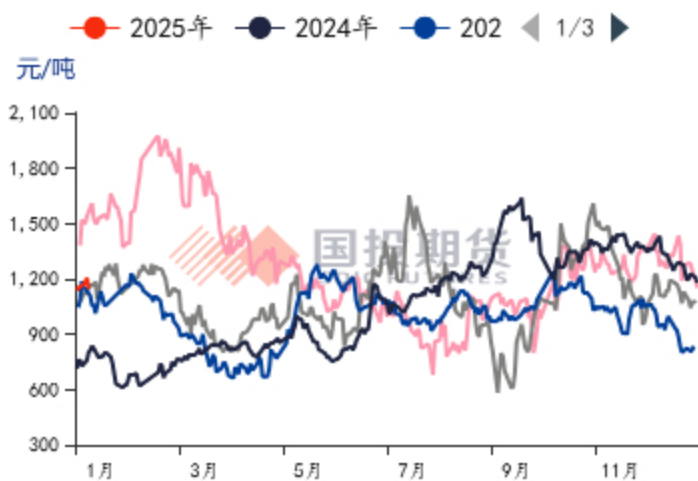
数据来源: wind

图22: 华东瓶级切片加工差



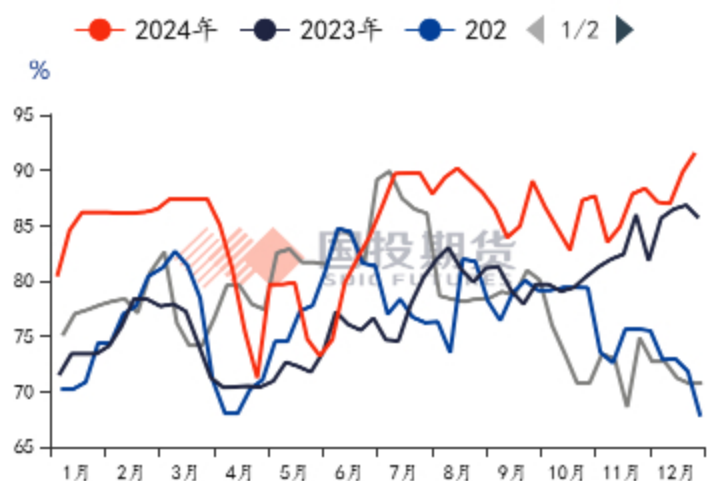
数据来源: 同花顺ifind

图23: 短纤现货加工差



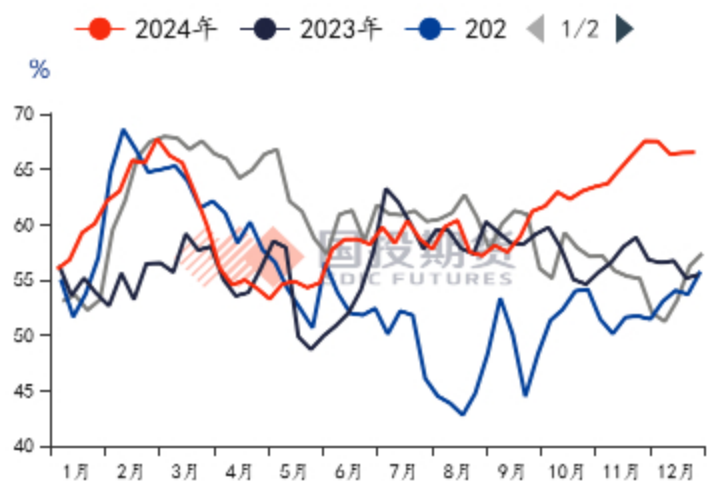
数据来源: 同花顺ifind

图24: 隆众PX中国开工率



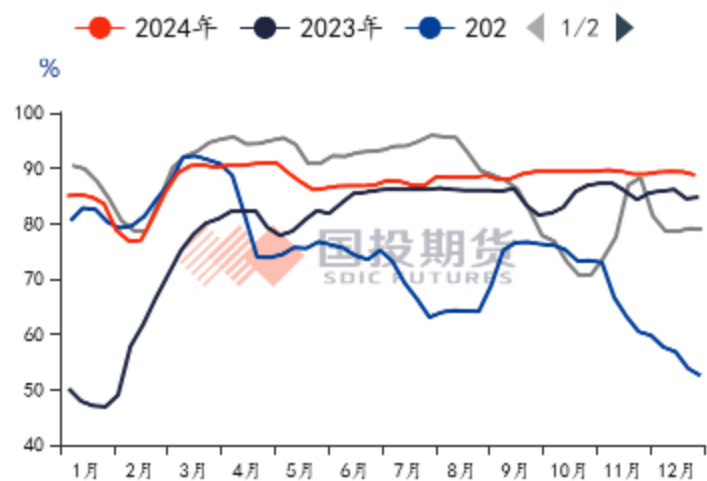
数据来源: 我的钢铁网

图26: 隆众乙二醇周度开工率



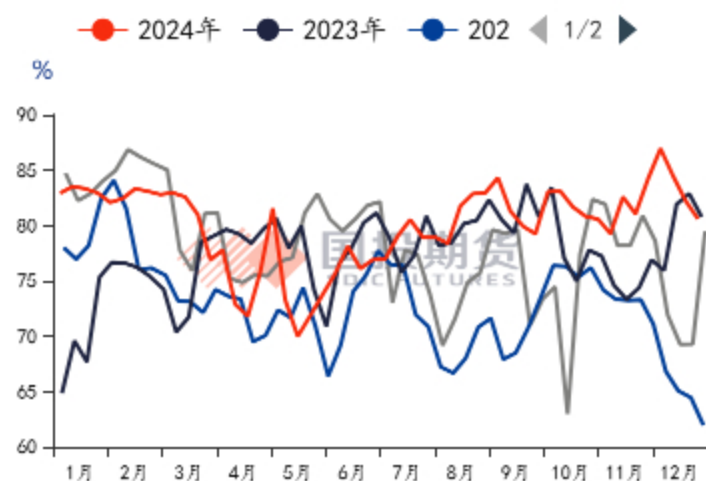
数据来源: 我的钢铁网

图28: 隆众长丝开工率



数据来源: 我的钢铁网

图25: 隆众PTA周度开工率



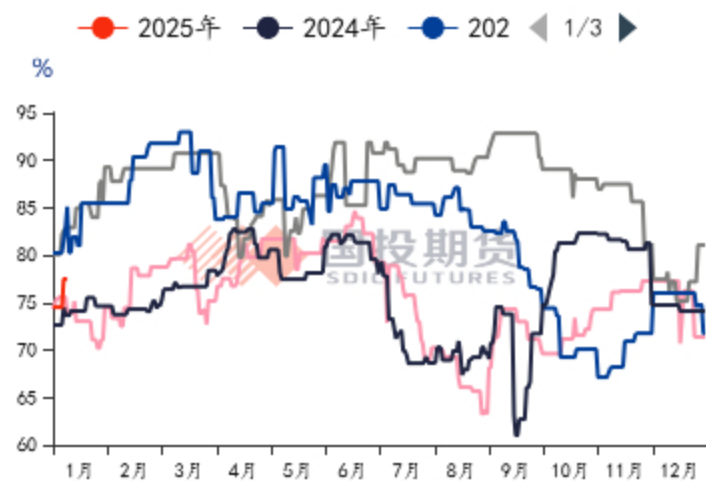
数据来源: 我的钢铁网

图27: 隆众短纤开工率



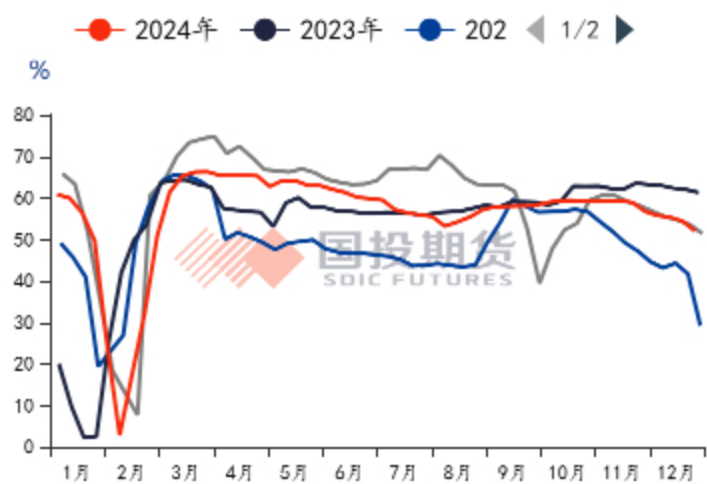
数据来源: 我的钢铁网

图29: PET瓶片日度开工率



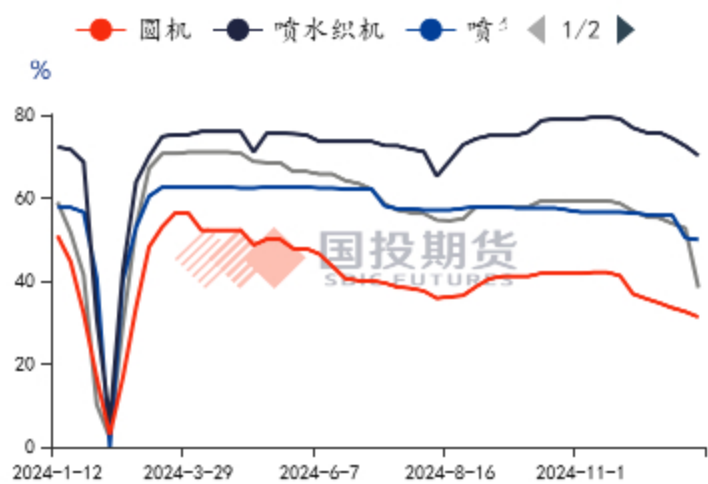
数据来源: 我的钢铁网

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。

青岛丽东100万吨PX装置12月有降负计划。

华南一炼厂12月负荷下降，其245万吨PX装置下降20%附近，预计1月恢复。

据悉，印尼一套78万吨PX装置1月初因故停车检修，初步预计20-30天左右，该厂涉及纯苯产能约36万吨/年。

据悉，华南一套260万吨PX装置计划1月11日-1月18日停车检修。

华东一200万吨PX工厂1月初负荷下降，降幅10%左右。

据悉韩国一工厂一条40万吨PX装置计划1.9停车检修，具体重启时间未定。

【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，1.7重启中；另一条125万吨装置计划1月中检修。

嘉兴石化150万吨的PTA装置因故停车，重启未定。

华东一套360万吨PTA装置12月30日按计划停车检修。

华东一套300万吨PTA新装置第二条线12月下投料生产，已出产品。

华南一套450万吨PTA装置12月底降至5成。

西北一套120万吨PTA1月初重启，该装置10.6起检修。

华东一套220万吨PTA装置1月初停车，重启待定。

【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/年的乙二醇装置于12月份停车检修，12月底前计划重启。

嘉兴一套100万吨/年的EO/EG联产装置按计划于1.8停车，检修20-30天。

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。

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，推迟至2月中下旬。

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。

广西一套20万吨/年的MEG装置于近日停车，重启时间待定，该装置此前负荷在8成附近。

陕西一套180万吨/年的合成气制乙二醇装置其中一系列60万吨计划1月初开始停车检修，预计时长在20天附近，另外2个系列检修计划后续跟进。

【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。