

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】

油价下跌带动化工板块整体走弱，日内PTA大幅减仓下行，PX估值再度回落。目前行业开工处于高位，一季度有美国调油需求，亚洲PX开工下滑及下游化工需求上升将导致PX供需出现错配，中线保持PX季节性估值修复思路。PTA行业累库，加工差低位，后市检修增加，叠加下游需求恢复，PTA行业加工差或阶段性修复，关注终端订单及能源市场波动。

乙二醇周度到港预期偏高，港口或继续累库，但当前库存压力不大，且海外装置检修增加，预期后市进口到港量下降。考虑到新年度乙二醇维持低投产格局，中线看，合成气法装置将进入集中检修期，二季度消费季节性回升，供需可能好转，逢低偏多思路，注意能源端风险。

短纤装置陆续重启，行业库存回升，加工差震荡；年内低投产或改善市场供需格局，预期加工差下行空间有限，关注下游生产恢复及补库节奏，逢低布局加工差修复。瓶片期价跟随原料波动为主，过剩格局下，加工差低位震荡，中线主要关注成本驱动。

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	7182	7366	-184	-2.50%	0.64%	2.37%
PTA	5074	5178	-104	-2.01%	1.68%	3.51%
乙二醇	4688	4739	-51	-1.08%	0.43%	-0.38%
短纤	6986	7086	-100	-1.41%	1.60%	2.43%
瓶片	6284	6374	-90	-1.41%	0.90%	2.38%

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	665	-13	-1.92%	0.44%	-2.60%
CFR中国台湾PX	876	-19	-2.12%	-0.76%	-1.31%
PTA外盘	676	-1	-0.15%	3.05%	0.45%
PTA内盘	5075	-75	-1.46%	1.20%	2.32%
PTA现货加工差	267	40	17.74%	63.17%	52.92%

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	880	0	0.00%	0.57%	1.15%
华东地区甲醇	2600	-35	-1.33%	-2.26%	-3.35%
MEG内盘	4723	-47	-0.99%	0.11%	-1.09%
外盘MEG	548	1	0.18%	-0.72%	0.92%

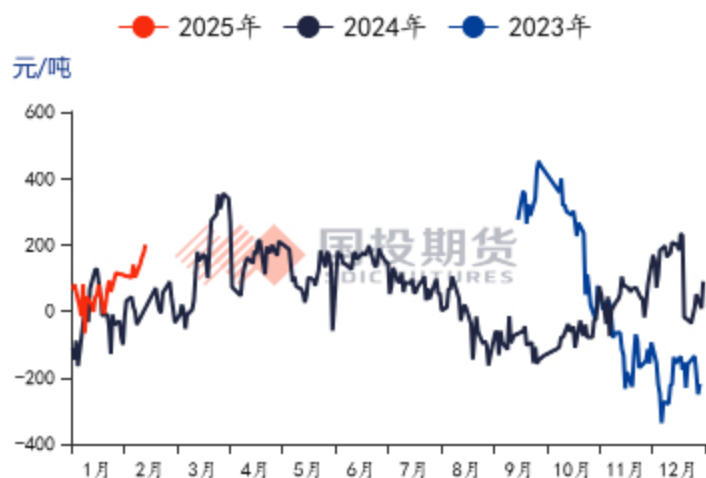
数据来源: 同花顺ifind, CCF, wind

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	6995	-50	-0.71%	0.50%	0.65%
POY	7325	0	0.00%	0.34%	2.45%
DTY	8500	0	0.00%	0.00%	1.19%
FDY150D	7750	0	0.00%	0.32%	1.97%
瓶级切片	6290	-40	-0.63%	0.32%	1.94%
短纤现货加工差	1074	30	2.86%	-1.65%	-3.24%
华东水瓶片加工差	369	40	12.13%	-8.21%	11.86%

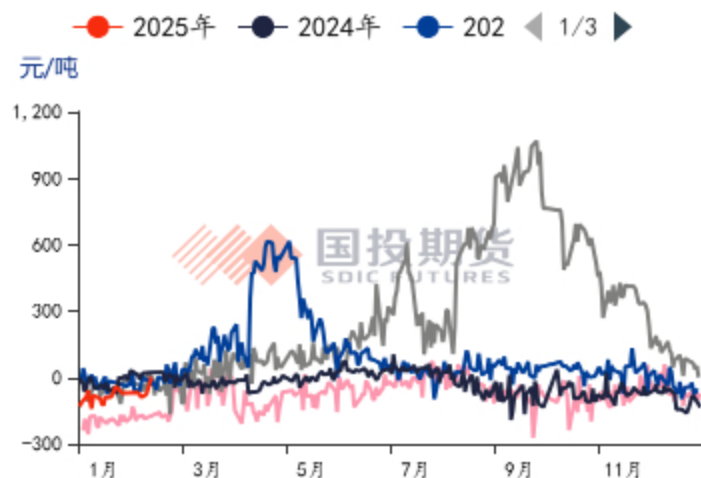
数据来源: 同花顺ifind

图1: PX主力基差



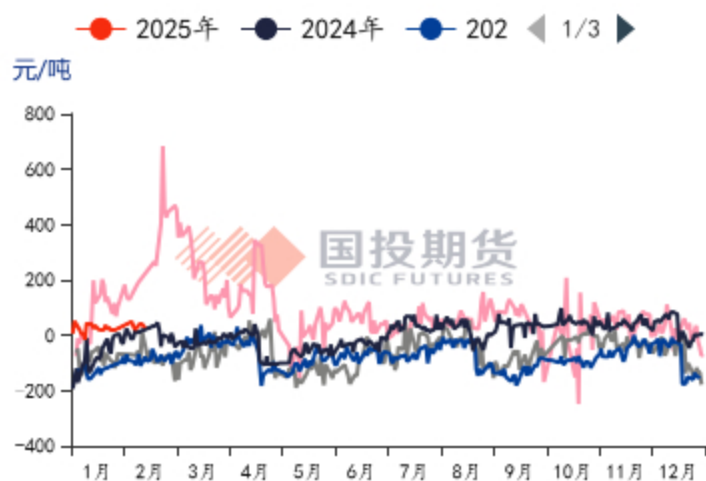
数据来源: wind, 同花顺ifind

图2: TA主力基差



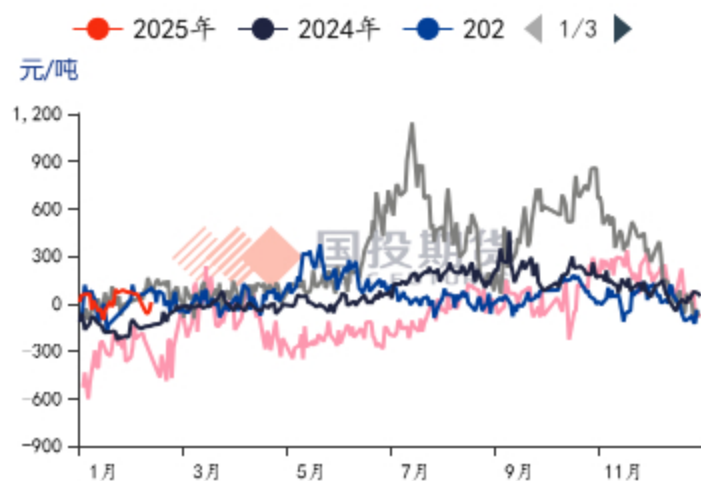
数据来源: wind, 同花顺ifind

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: PX 5-9月差



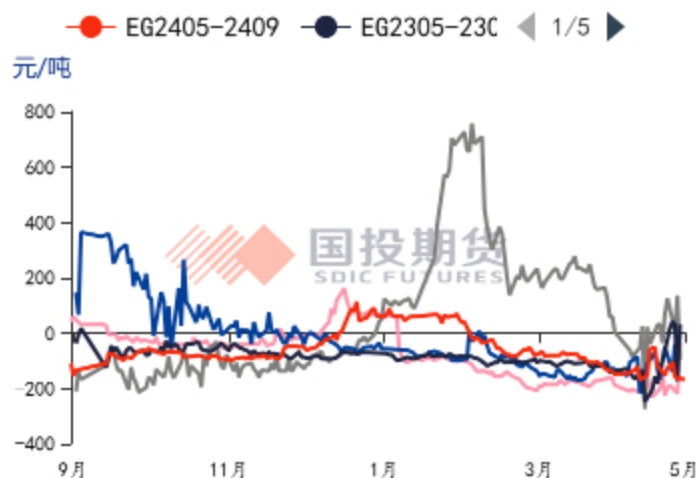
数据来源:

图7: TA 5-9月差



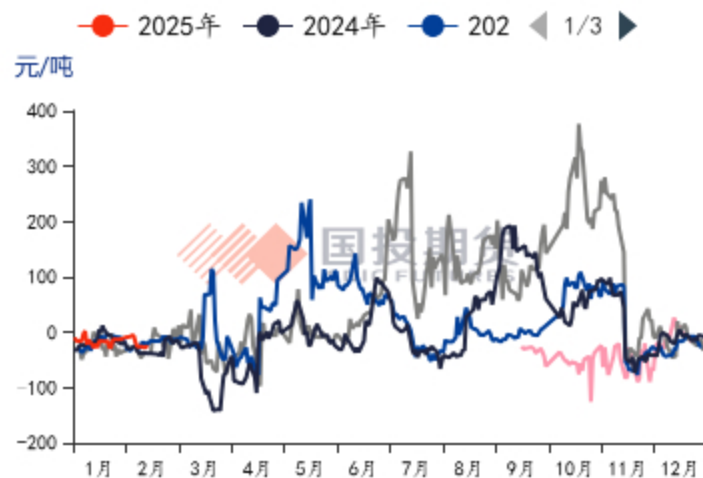
数据来源: wind

图8: EG 5-9月差



数据来源: wind

图9: PF C1-C2月差



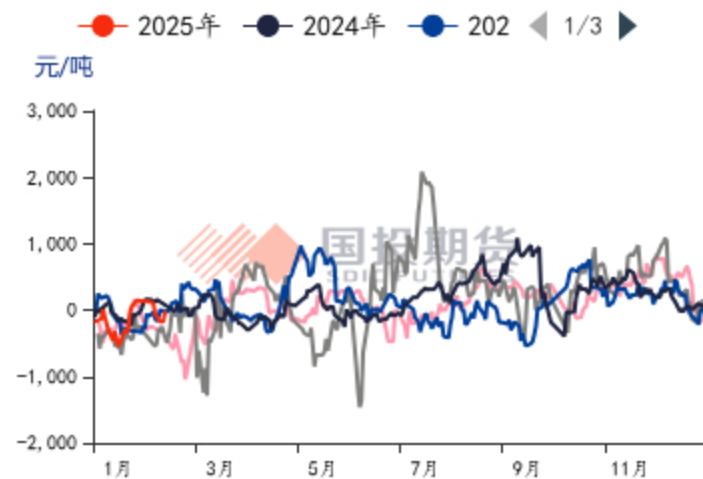
数据来源: wind

图10: PR503-505



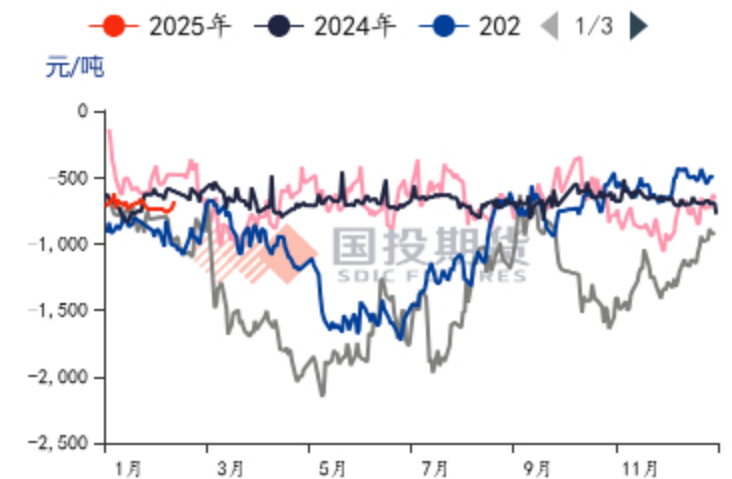
数据来源: Wind

图11: PX内外盘价差



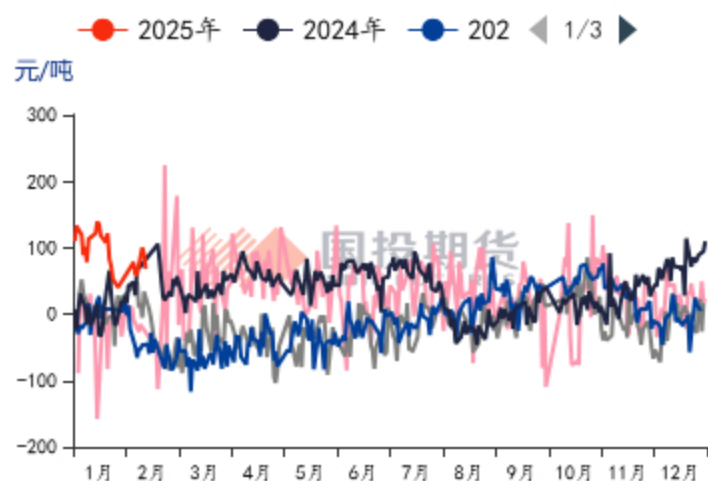
数据来源: 同花顺ifind, wind

图12: PTA内外价差



数据来源: wind

图13: MEG内外价差



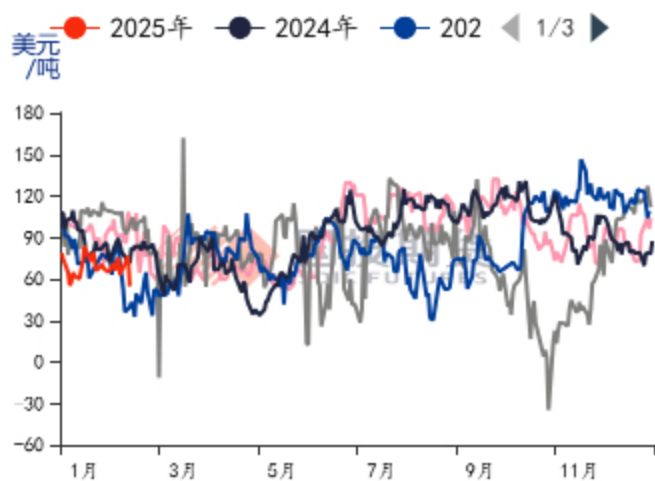
数据来源: wind

图14: 石脑油-原油价差季节性



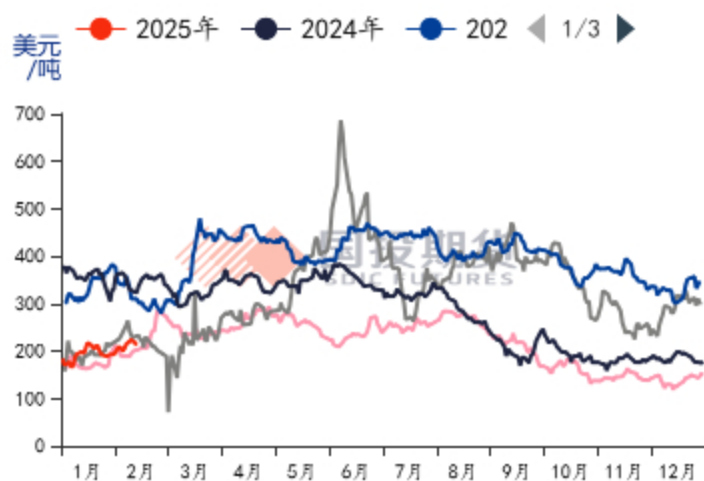
数据来源: 同花顺ifind

图16: PX-MX



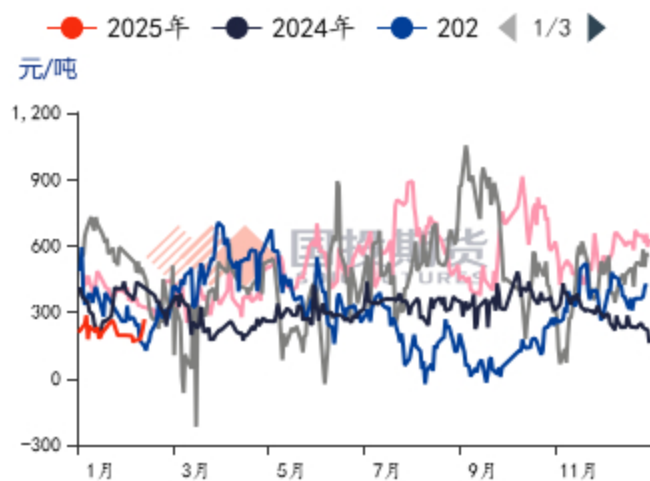
数据来源: 同花顺ifind

图15: PX-石脑油价差季节性



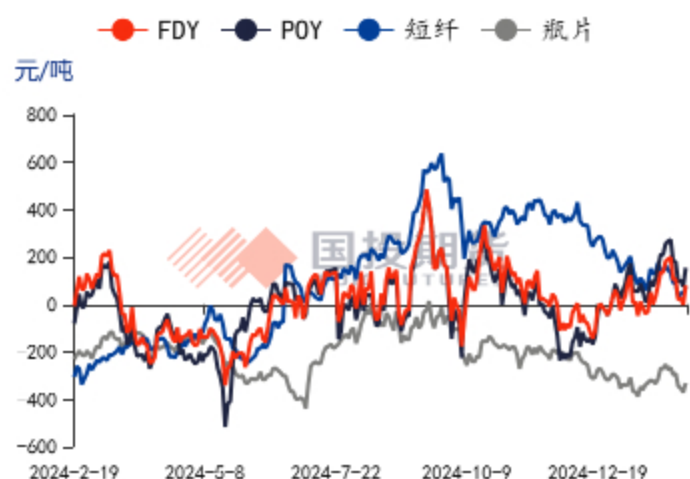
数据来源: 同花顺ifind

图17: PTA加工差季节走势



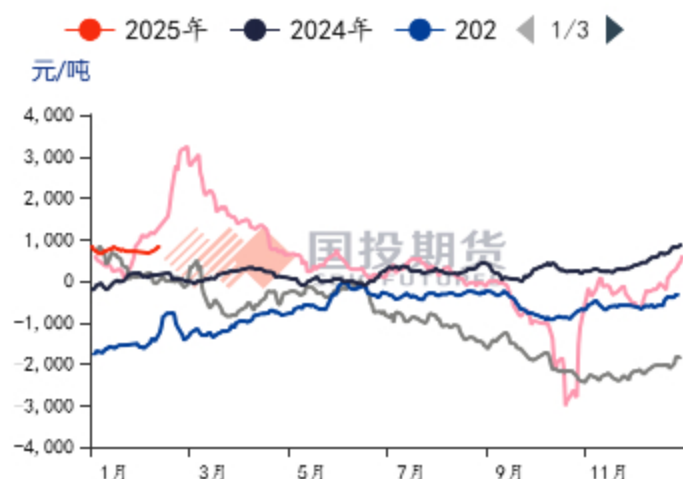
数据来源: 同花顺ifind, wind

图18: 聚酯利润



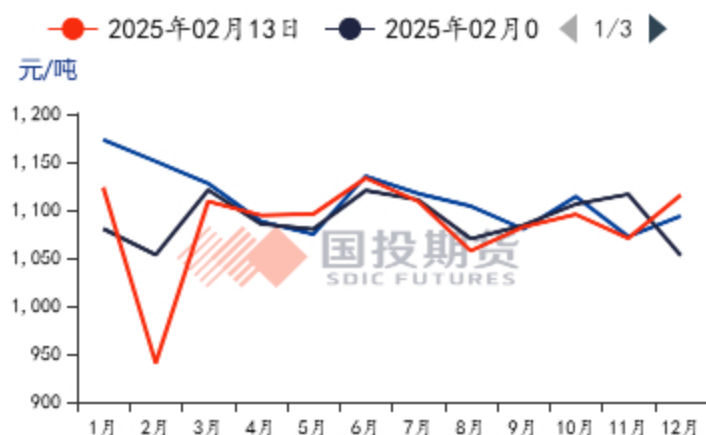
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图19: 煤制乙二醇现货利润



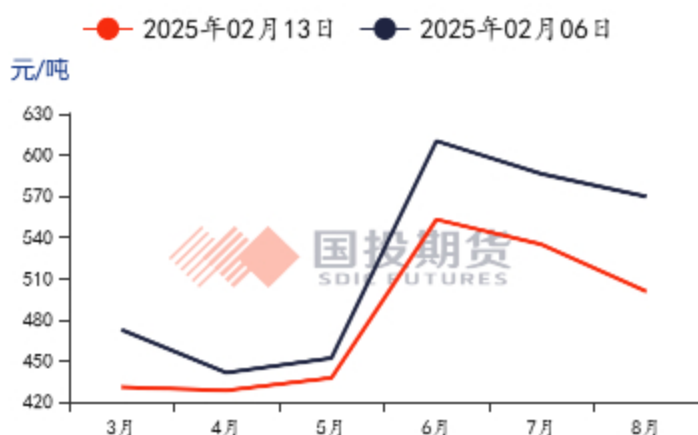
数据来源: 同花顺ifind

图20: 短纤盘面加工差



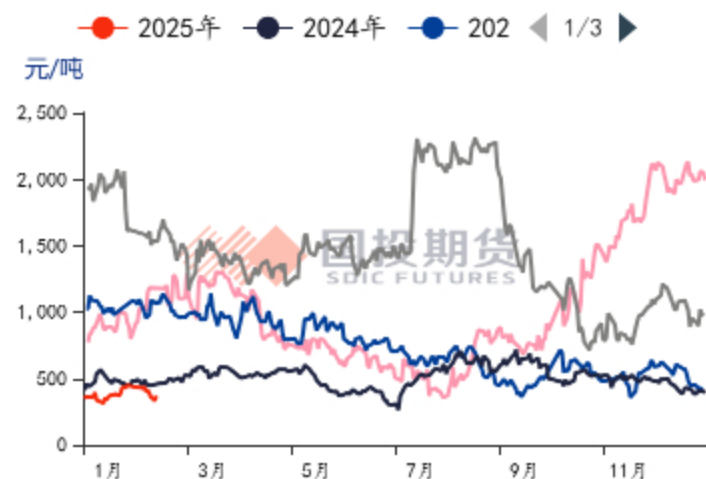
数据来源: wind

图21: 瓶片盘面加工差



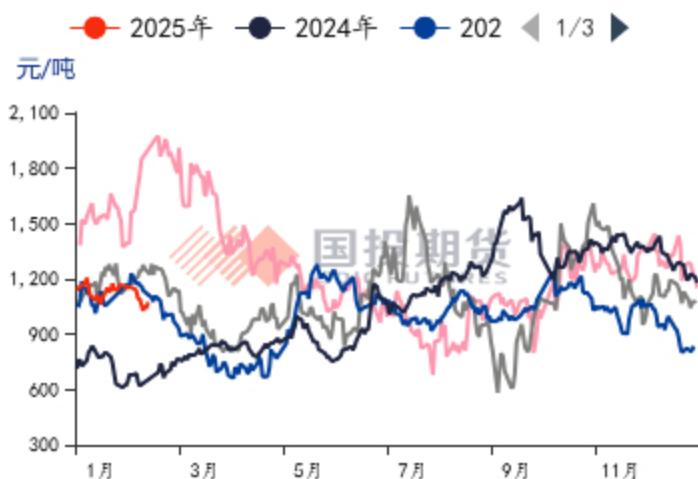
数据来源: wind

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



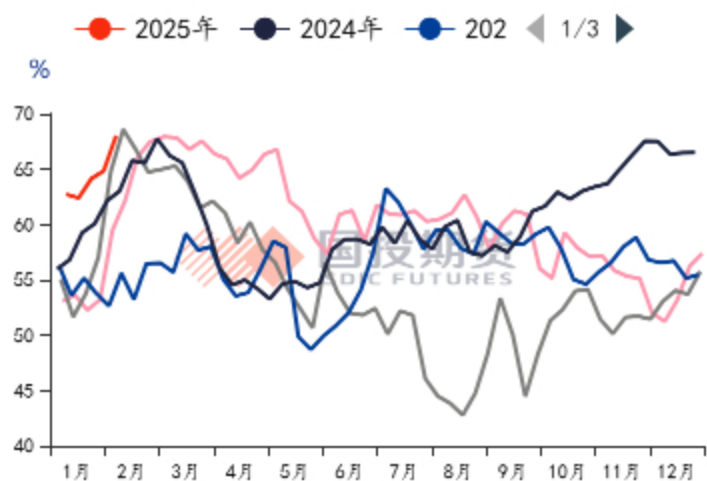
数据来源: 同花顺ifind

图24: 隆众PX中国开工率



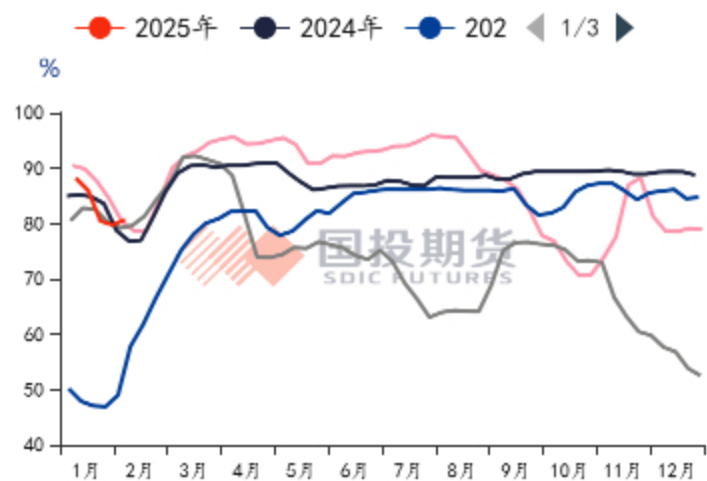
数据来源: 我的钢铁网

图26: 隆众乙二醇周度开工率



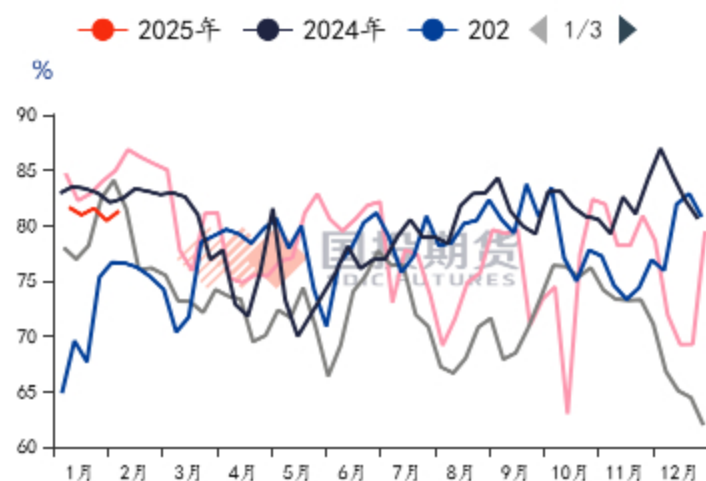
数据来源: 我的钢铁网

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



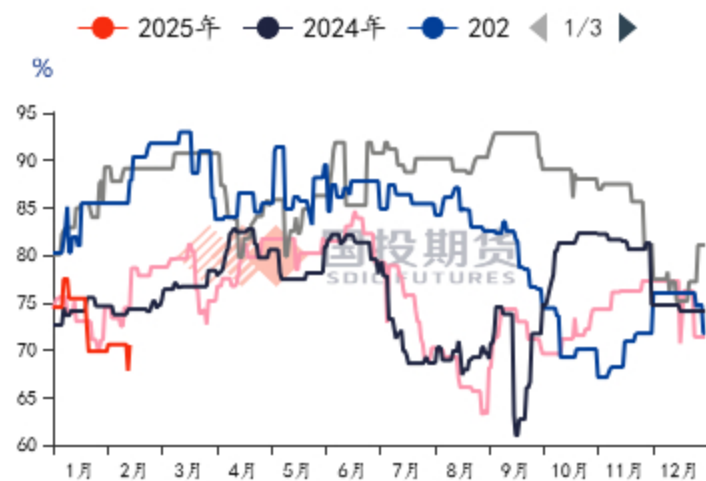
数据来源: 我的钢铁网

图27: 隆众短纤开工率



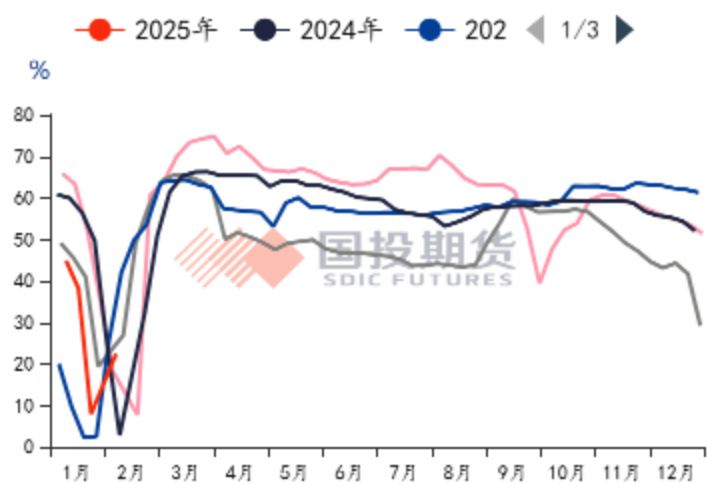
数据来源: 我的钢铁网

图29: PET瓶片日度开工率



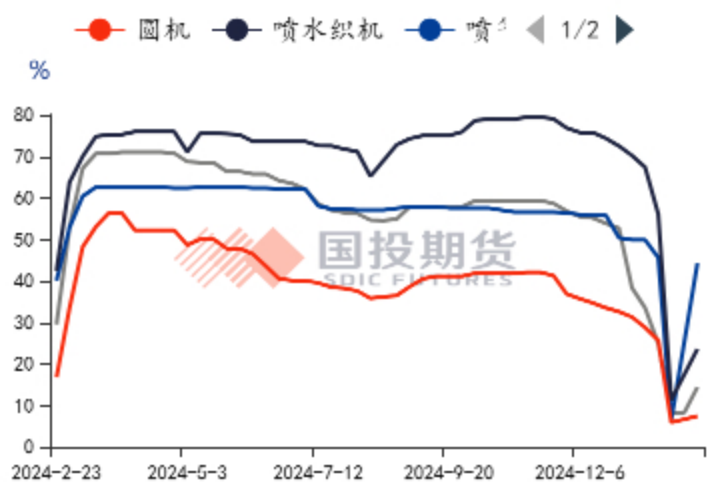
数据来源: 我的钢铁网

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】

盛虹炼化400万吨装置2月初负荷略有下降。

据悉，印尼一套78万吨PX装置1月初因故停车检修，1月底2月初重启，该厂涉及纯苯产能约36万吨/年。

FCFC197万吨装置1月负荷有所下调。

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。

日本Eneos35万吨PX装置1月底停车检修，预计45天。

韩国S-Oil110万吨装置低负荷运行，预计3月恢复。

【PTA】

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12月30日按计划停车检修，1.27重启，2月上负荷5成。

华南一套450万吨PTA装置12月底降至5成。

华东一套220万吨PTA装置1月初停车，重启待定。

华南一套125万吨PTA装置1.12起停车检修，2月上旬重启。

宁波逸盛200万吨PTA装置按计划于1.24停车检修；逸盛海南250万吨PTA装置2.14日开始检修，持续三周；逸盛大连375万吨PTA装置3.15日开始检修持续1个月。

恒力石化（惠州）PTA-1生产线计划2月15日-2月25日进行年度检修，涉及装置产能250万吨。恒力石化（大连）PTA-3生产线计划3月1日-3月15日进行年度检修，涉及装置产能220万吨。

【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80万吨/年的乙二醇装置2024. 3. 20停车，重启推迟至4-7月份。

湖北一套60万吨合成气制乙二醇按计划2024年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. 15前后重启。

韩国一套16万吨/年的MEG装置于12月上停车，重启时间待定。

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。

富德能源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月下旬。

广西一套20万吨/年的MEG装置停车，重启时间待定。

四川一套60万吨/年的合成气制乙二醇新装置已于1月上旬开始调试开车，该装置采用上海浦景技术。

华东一套38万吨/年的MEG装置计划于3月份重启，该装置于2023年9月份停车至今。

科威特一套53万吨/年的乙二醇装置于1月中停车检修，预计停车时间两周左右。

美国一套103万吨/年的乙二醇装置2月上停车检修3周。

美国一套36万吨/年的乙二醇装置1. 22因故停车，运行不畅，2月上重启后再度停车。

马来西亚一套75万吨/年的乙二醇装置原计划2月初重启，目前消息计划再次推后至4-5月份，该装置此前于1月上旬因故停车。

陕西一套180万吨/年的合成气制乙二醇装置其中120万吨原计划春节后停车更换催化剂，目前消息其检修计划推后，暂无明确停车时间。

2. 11日华东一套30万吨/年的乙二醇装置因故临时停车，预计停车时间可能在7-20天不等，该装置此前主产EO。

华东一套50万吨/年的MEG装置今日起停车检修，预计检修时长在9-10天附近，该装置此前负荷在5-6成附近。

山西一套30万吨/年合成气制乙二醇装置近日开始降负荷检修，预计2月底附近恢复正常。

新疆一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置2月中因设备调试降至半负荷运行，初步预计持续至2月底附近。

沙特一套55万吨/年的乙二醇装置2月中停车检修，重启待定。

沙特一套64万吨/年的MEG装置2月中已经重启，该装置此前于2024年7月份停车；当地另一套70万吨/年的MEG装置停车检修，重启时间后续跟进。

【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。