

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】

油价回落，日内PX价格大幅回调。PX行业开工处于高位，下游PTA有检修，现实偏弱。后市有亚洲PX开工下滑及下游化工需求上升等基本面利多，预期PX供需向好，叠加美国夏季调油需求，中线保持季节性估值修复思路，绝对价格受油价驱动。PTA检修增加，叠加下游需求恢复，行业加工差阶段性修复，但终端订单尚未明显好转，涤丝产销持续偏弱，需求对上游原料提振有限，跟随原料走低。

乙二醇港口累库，价格震荡偏弱，短期观望。海外装置检修增加，预期后市进口量下降，国内检修陆续开始，乙二醇供应将呈现萎缩态势。考虑到新年度乙二醇维持低投产格局，中线供需可能好转，逢低偏多思路，注意能源端风险。

短纤开工略有下降，下游开工恢复中，企业产成品库存回升，但原料备货降至低位，后期有备货需求；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。瓶片现货出厂价平稳，期价跟随原料回调为主，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	7196	7298	-102	-1.40%	-0.53%	-5.12%
PTA	5108	5152	-44	-0.85%	0.04%	-3.37%
乙二醇	4666	4696	-30	-0.64%	-1.10%	-3.42%
短纤	6958	6988	-30	-0.43%	-0.57%	-3.44%
瓶片	6370	6356	14	0.22%	0.85%	-1.79%

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	670	-1	-0.19%	-1.13%	-0.19%
CFR中国台湾PX	886	-8	-0.90%	0.26%	1.76%
PTA外盘	675	2	0.30%	1.35%	2.27%
PTA内盘	5080	-8	-0.16%	0.40%	-0.20%
PTA现货加工差	244	40	19.57%	6.04%	30.75%

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	890	0	0.00%	1.14%	2.30%
华东地区甲醇	2585	-5	-0.19%	0.58%	-4.44%
MEG内盘	4691	-15	-0.32%	-1.01%	-1.64%
外盘MEG	548	-2	-0.36%	-0.90%	0.00%

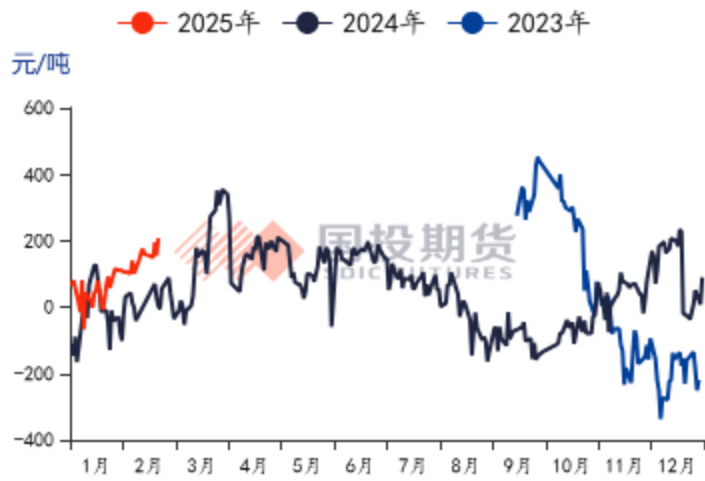
数据来源: 同花顺ifind, CCF, wind

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	6950	-15	-0.22%	-0.71%	-2.11%
POY	7275	-25	-0.34%	-0.68%	-0.34%
DTY	8475	-25	-0.29%	-0.29%	-0.29%
FDY150D	7650	-25	-0.33%	-1.29%	-1.29%
瓶级切片	6300	-20	-0.32%	0.16%	-0.47%
短纤现货加工差	1035	-3	-0.30%	-4.70%	-10.02%
华东水瓶片加工差	385	-8	-2.07%	2.39%	1.23%

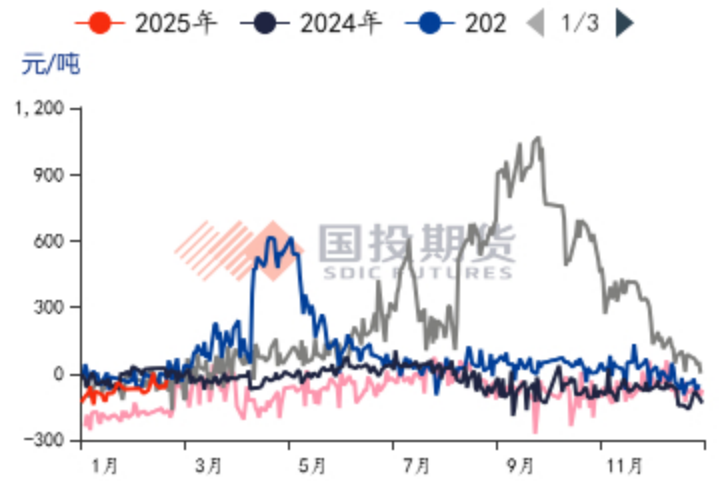
数据来源: 同花顺ifind

图1: PX主力基差



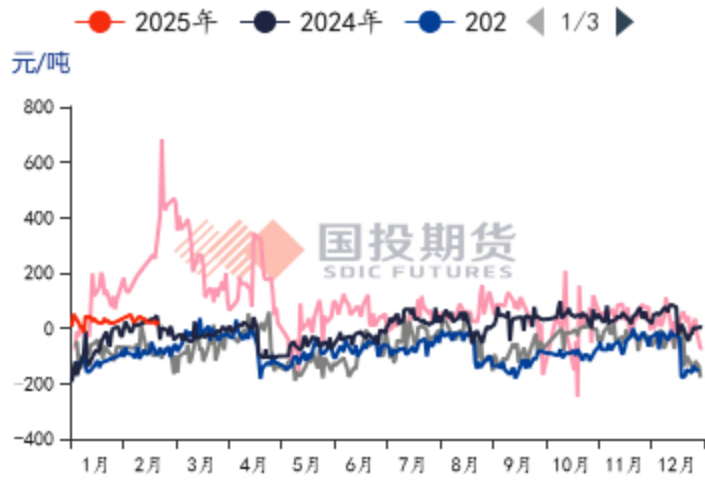
数据来源: wind, 同花顺ifind

图2: TA主力基差



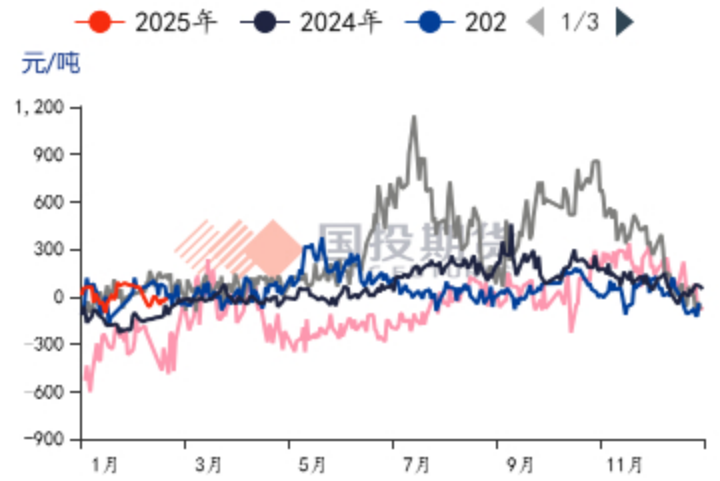
数据来源: wind, 同花顺ifind

图3: EG主力基差



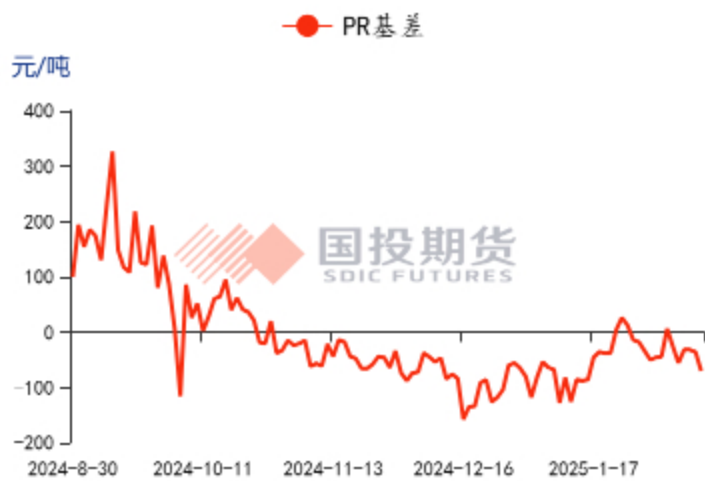
数据来源: wind, 同花顺ifind

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



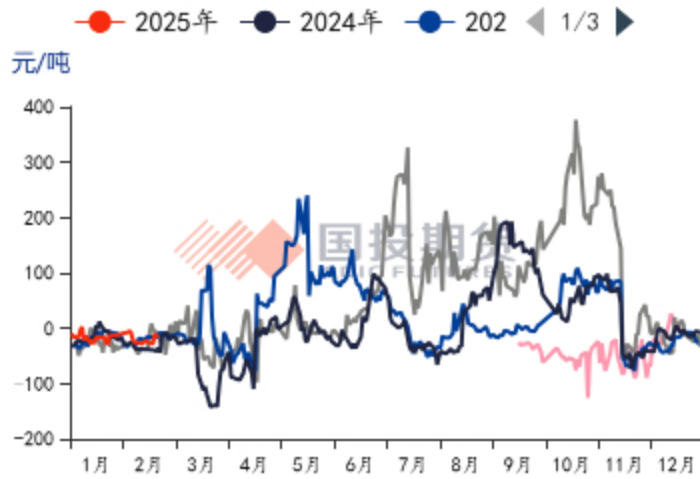
数据来源: wind

图8: EG 5-9月差



数据来源: wind

图9: PF C1-C2月差



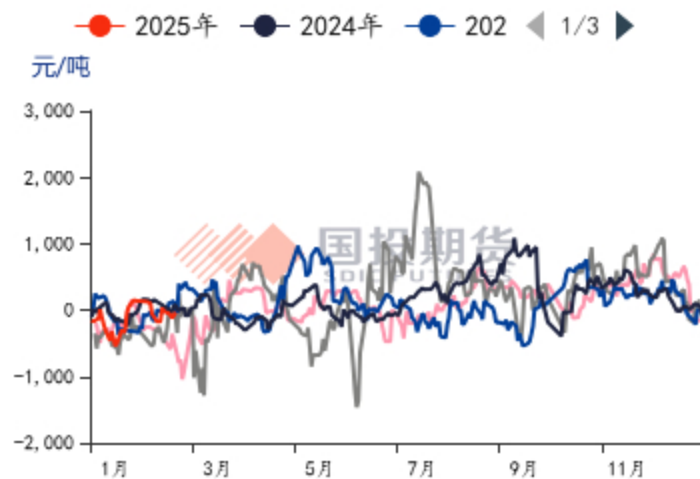
数据来源: wind

图10: PR503-505



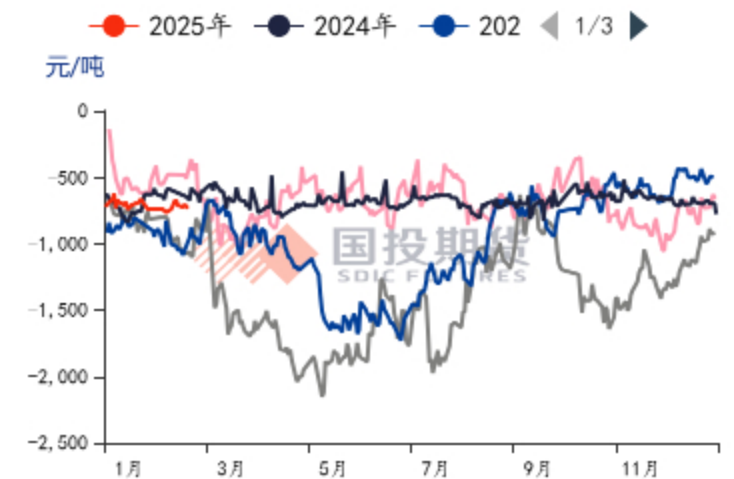
数据来源: Wind

图11: PX内外盘价差



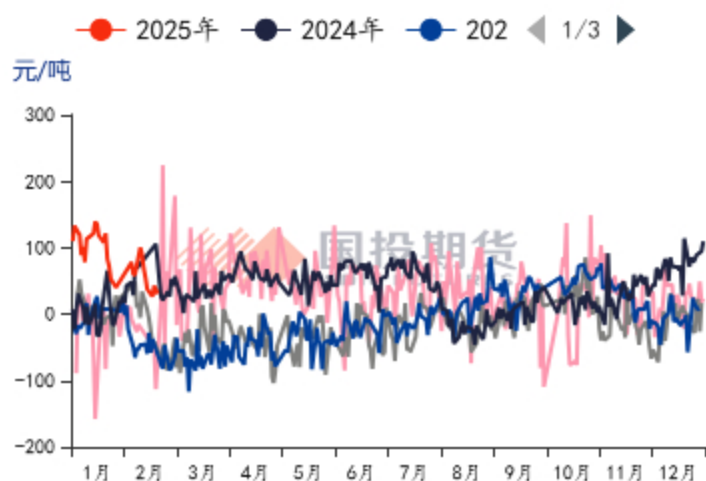
数据来源: 同花顺ifind, wind

图12: PTA内外价差



数据来源: wind

图13: MEG内外价差



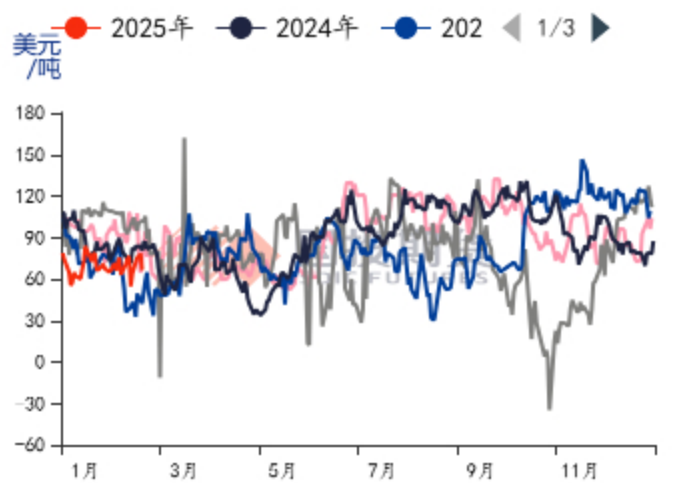
数据来源: wind

图14: 石脑油-原油价差季节性



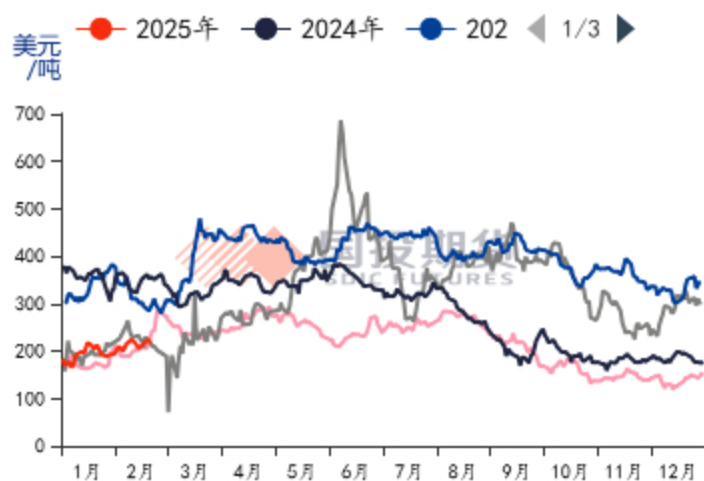
数据来源: 同花顺ifind

图16: PX-MX



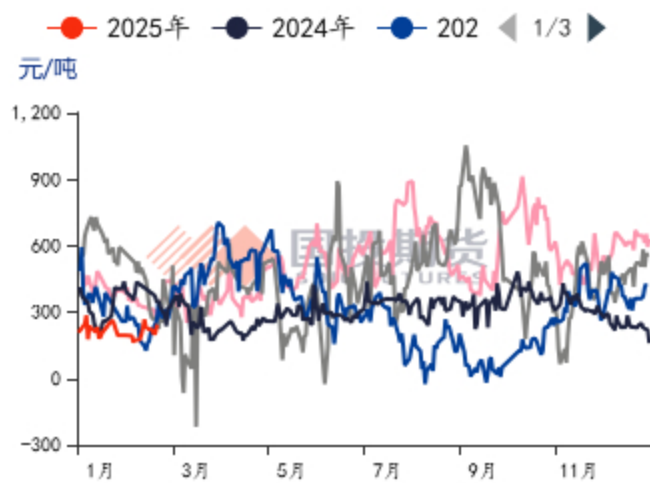
数据来源: 同花顺ifind

图15: PX-石脑油价差季节性



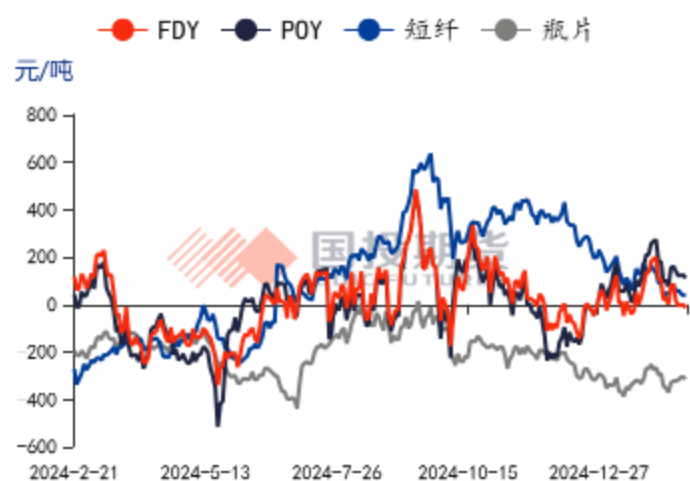
数据来源: 同花顺ifind

图17: PTA加工差季节走势



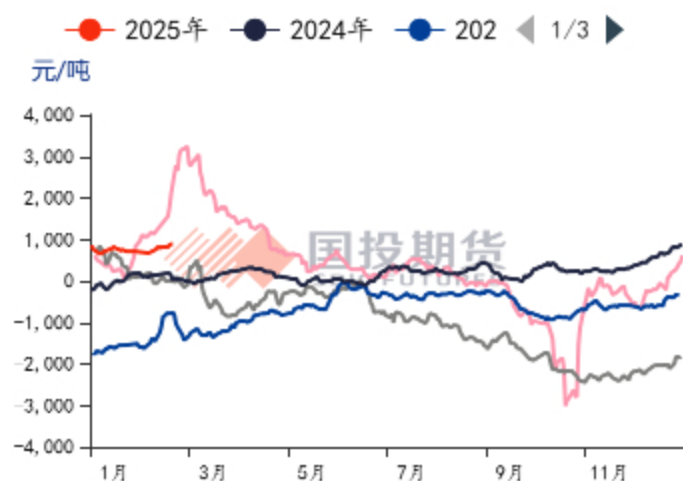
数据来源: 同花顺ifind, wind

图18: 聚酯利润



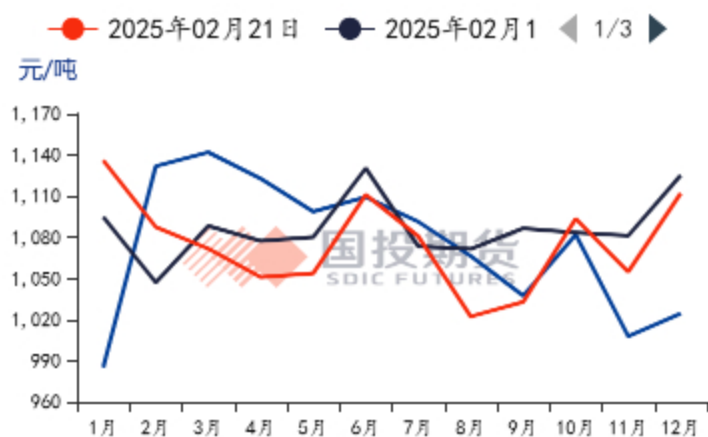
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图19: 煤制乙二醇现货利润



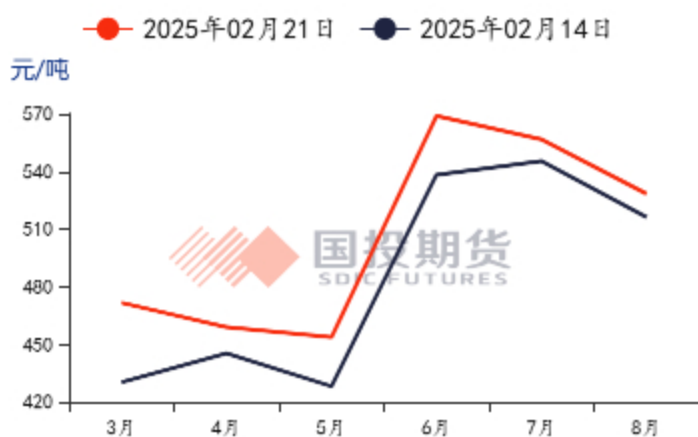
数据来源: 同花顺ifind

图20: 短纤盘面加工差



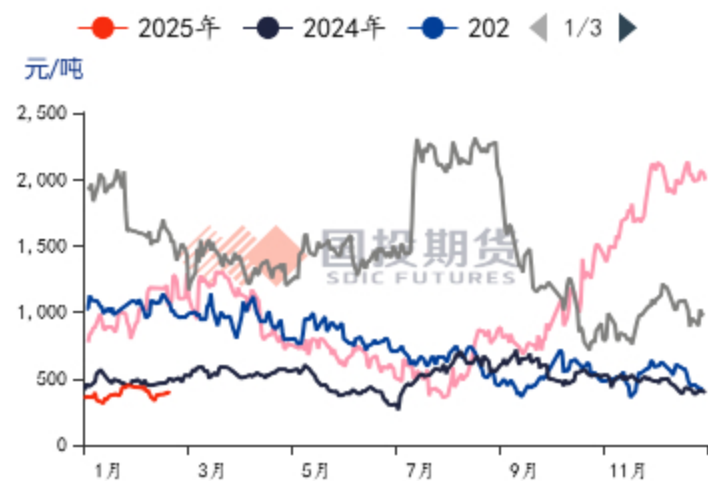
数据来源: wind

图21: 瓶片盘面加工差



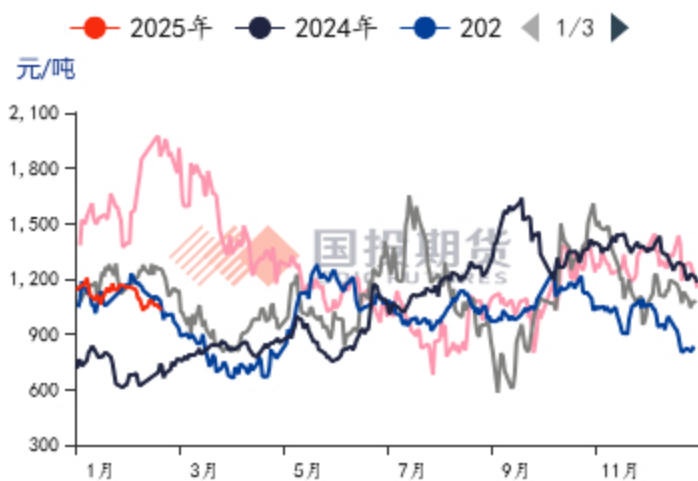
数据来源: wind

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



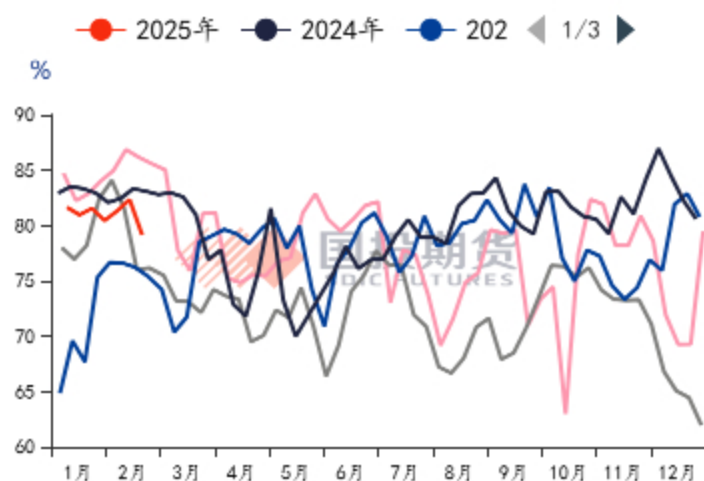
数据来源: 同花顺ifind

图24: 隆众PX中国开工率



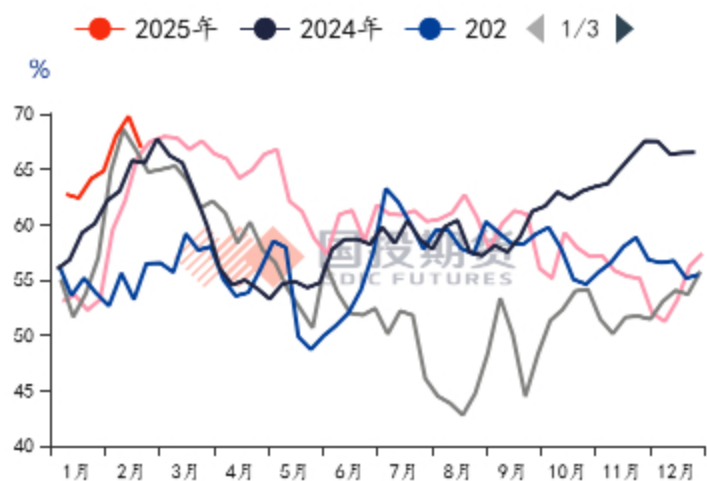
数据来源: 我的钢铁网

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



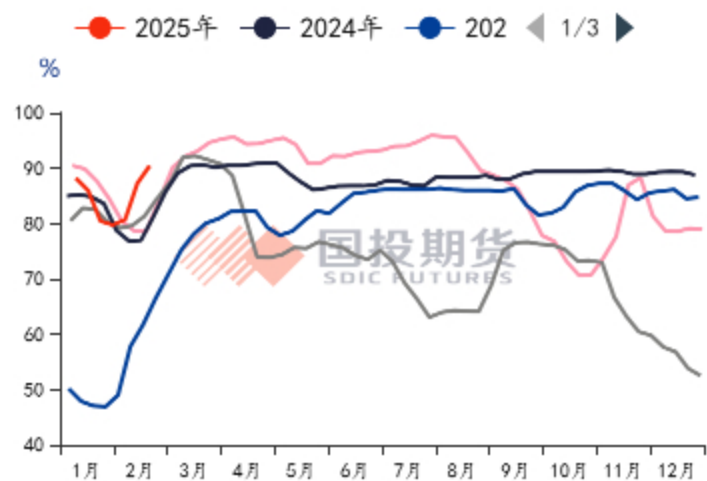
数据来源: 我的钢铁网

图27: 隆众短纤开工率



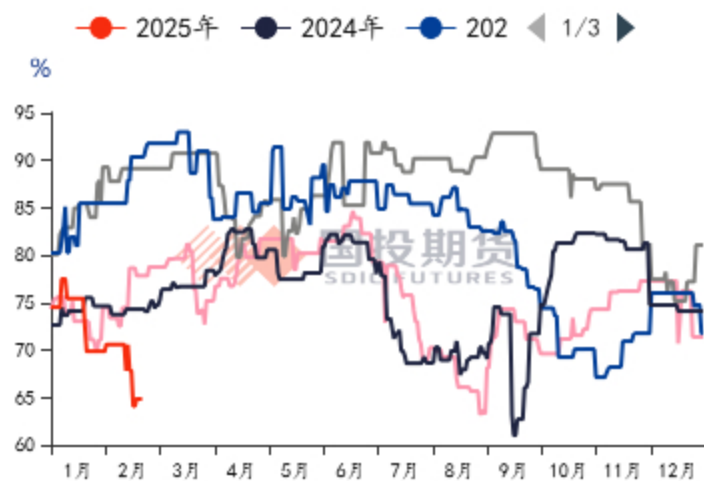
数据来源: 我的钢铁网

图28: 隆众长丝开工率



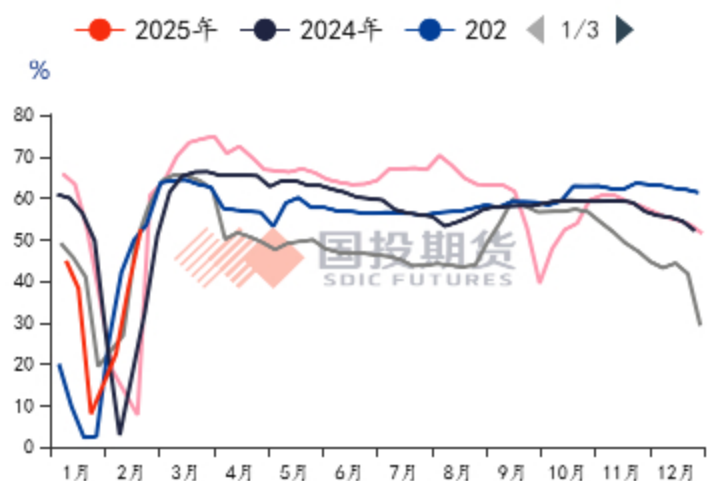
数据来源: 我的钢铁网

图29: PET瓶片日度开工率



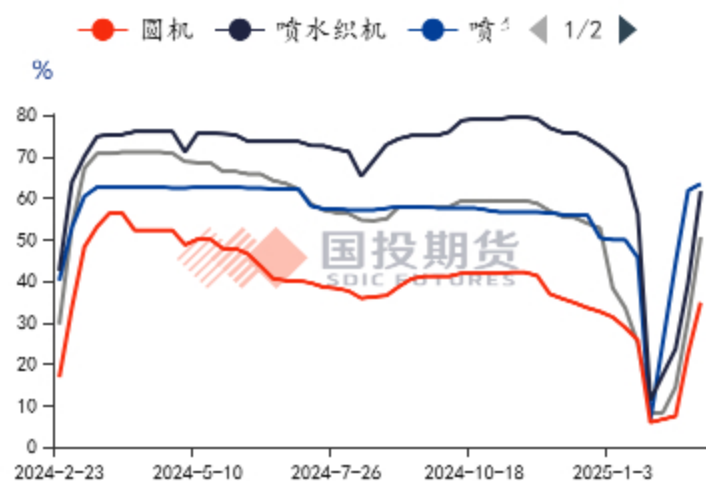
数据来源: 我的钢铁网

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】

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。

日本出光两套共计41万吨PX在2月上和2月下停车，预计2月底至3月初重启。

威联石化200万吨PX1月负荷下降。

扬子石化60万吨PX暂定4月检修；天津石化39万吨PX计划4-6月检修；海南炼化66万吨装置计划4-5月检修。

中海油惠州150万吨PX计划3月中至5月中检修。

浙石化250万吨PX计划3月下检修35天。

九江石化90万吨PX计划3月中至5月停车检修。

【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，2月中负荷提升至9成偏上。

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。

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。逸盛海南200万吨PTA装置，4月5号起停车改造，预计持续2个月。

恒力石化（惠州）PTA-1生产线按计划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】

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。

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。

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。

美国一套110万吨/年的乙二醇装置计划于4月份停车检修一个月。

沙特一套85万吨/年的乙二醇装置计划于4月份停车检修。

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。

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。

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。

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E0。

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。

新疆一套60万吨/年的合成气制乙二醇装置其中一条线计划2月底附近停车更换催化剂，预计时长在1个月附近。

福建一套70万吨/年的MEG装置2.18日起停车检修，预计检修时长在一个月附近。

【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。