

## 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】

受美国对等关税影响，聚酯终端需求下滑担忧升级，原油大幅回落，PX、PTA价格下跌。韩国对美国的芳烃出口受对等关税扰动存在不确定性，亚洲芳烃继续承压，PX估值继续走低，4月装置检修集中，价格下行风险主要来自外围市场。受对等关税影响，PTA直接出口及下游涤纶和终端纺织的出口存在较大不确定性，价格跟随原料大幅下跌。关注对外贸易市场变数对板块的扰动。

乙二醇检修增加，但聚酯开工有下滑预期抵消乙二醇减产利多，对等关税可能大幅影响中国聚酯及下游纺织服装出口，受该因素影响，叠加油价下行预期，乙二醇市场走弱。

对等关税可能影响短纤及下游纺织服装需求，日内短纤价格跟随原料大幅走低，行业加工差下行。关注后市相关政策的落地情况。瓶片期价跟随原料走低为主，近期装置重启导致加工差快速回落至低位区间，绝对价格受成本驱动。

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  | 6792 | 6934   | -142 | -2.05% | -2.53% | 0.53%   |
| PTA | 4802 | 4898   | -96  | -1.96% | -2.68% | -0.83%  |
| 乙二醇 | 4439 | 4502   | -63  | -1.40% | -1.14% | -2.31%  |
| 短纤  | 6482 | 6630   | -148 | -2.23% | -2.50% | -3.43%  |
| 瓶片  | 6012 | 6082   | -70  | -1.15% | -1.70% | -1.60%  |

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  | 631  | -14 | -2.21%  | -1.08%  | -0.02%  |
| CFR中国台湾PX | 839  | -10 | -1.18%  | -1.20%  | 0.14%   |
| PTA外盘     | 645  | -3  | -0.46%  | 0.94%   | 0.78%   |
| PTA内盘     | 4835 | -65 | -1.33%  | -1.83%  | 0.52%   |
| PTA现货加工差  | 223  | -31 | -12.13% | -15.29% | -20.00% |

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 | 855  | 0   | 0.00%  | 0.00%  | -4.47%  |
| 华东地区甲醇    | 2545 | -25 | -0.97% | -5.04% | -3.60%  |
| MEG内盘     | 4503 | -40 | -0.88% | -0.62% | -1.57%  |
| MEG外盘     | 523  | -7  | -1.32% | -1.32% | -2.43%  |

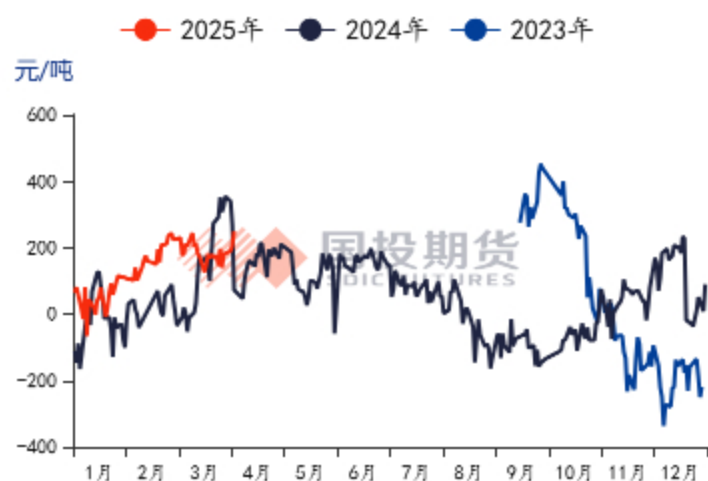
数据来源: 同花顺ifind, CCF, wind

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       | 6690 | -75 | -1.11% | -0.74% | -1.33%  |
| POY      | 6825 | 0   | 0.00%  | -1.09% | -4.88%  |
| DTY      | 8150 | 0   | 0.00%  | -0.61% | -2.98%  |
| FDY150D  | 7125 | 0   | 0.00%  | -0.70% | -5.00%  |
| 瓶级切片     | 6030 | -35 | -0.58% | -1.31% | -1.15%  |
| 短纤现货加工差  | 1048 | -6  | -0.57% | 3.59%  | -7.69%  |
| 华东水瓶片加工差 | 388  | 34  | 9.61%  | 1.66%  | -14.79% |

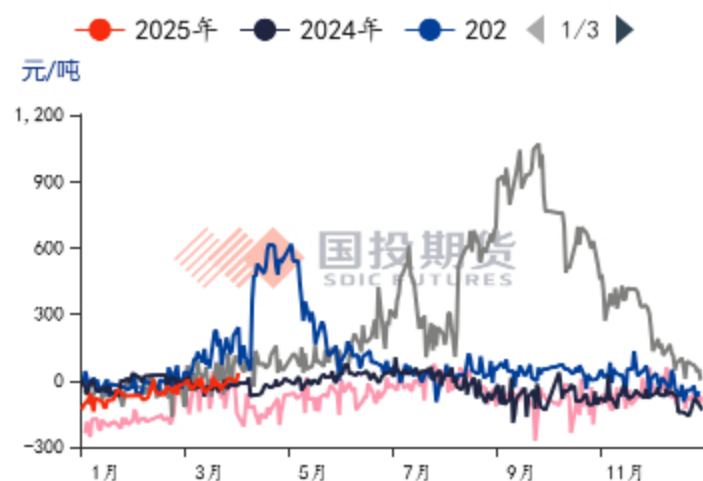
数据来源: 同花顺ifind

图1: PX主力基差



数据来源: wind, 同花顺ifind

图2: TA主力基差



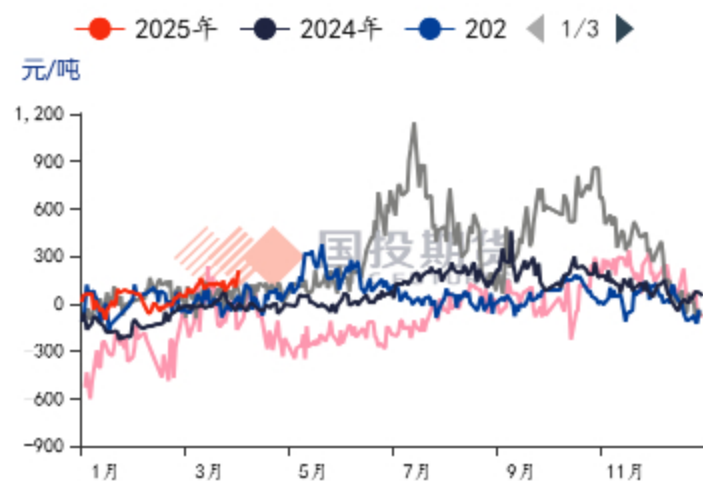
数据来源: wind, 同花顺ifind

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



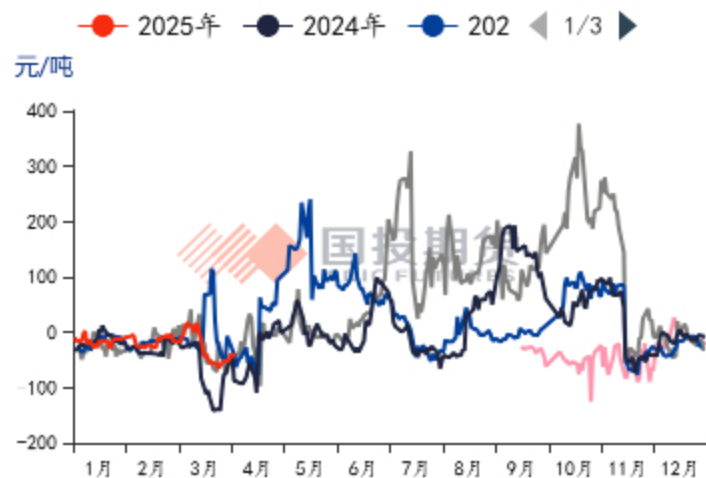
数据来源:

图7: TA 5-9月差



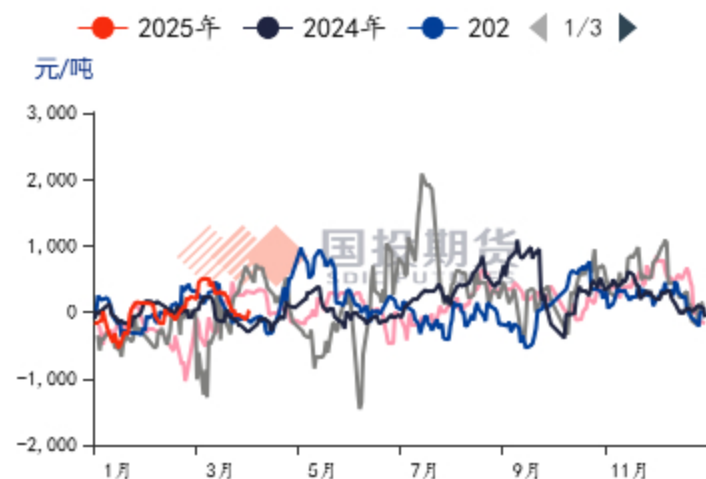
数据来源: wind

图9: PF C1-C2月差



数据来源: wind

图11: PX内外盘价差



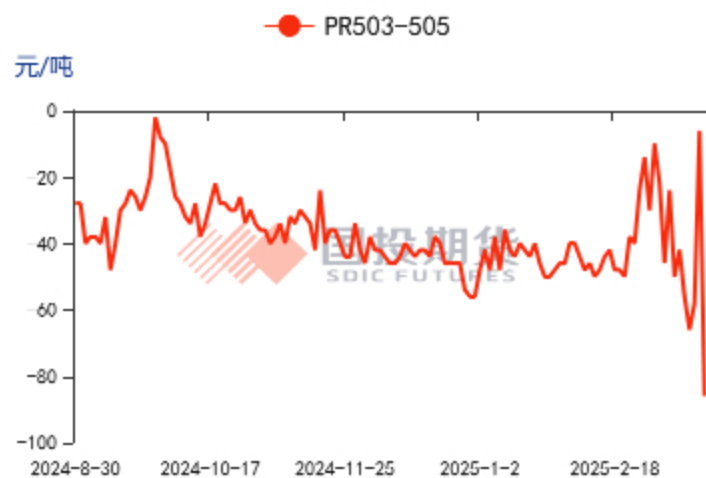
数据来源: 同花顺ifind, wind

图8: EG 5-9月差



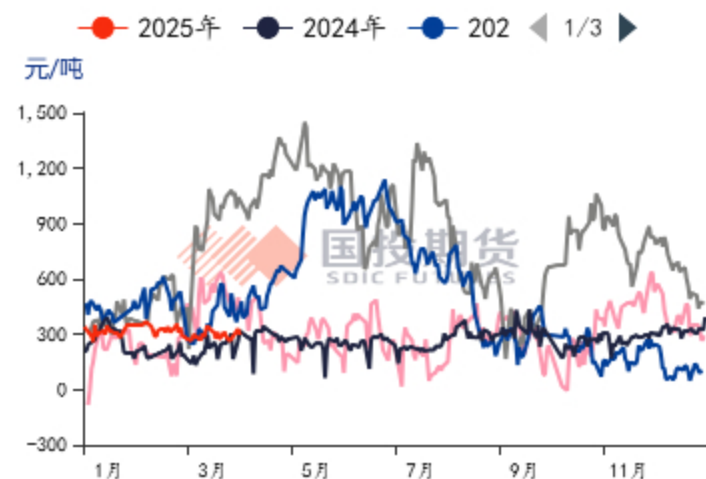
数据来源: wind

图10: PR503-505



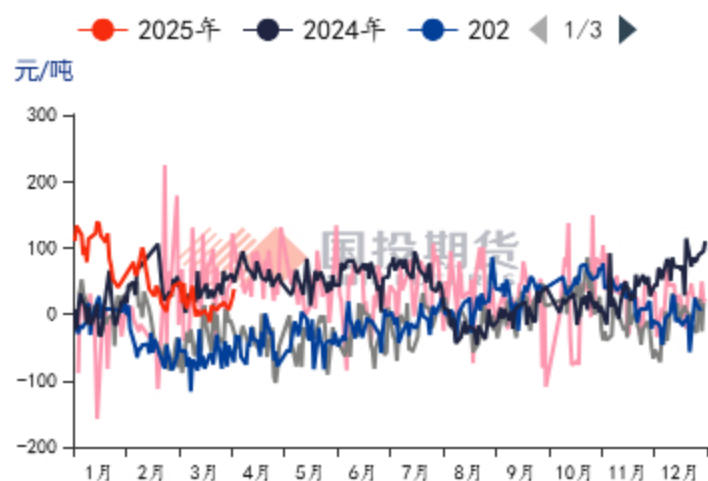
数据来源: Wind

图12: PTA内外价差



数据来源: wind

图13: MEG内外价差



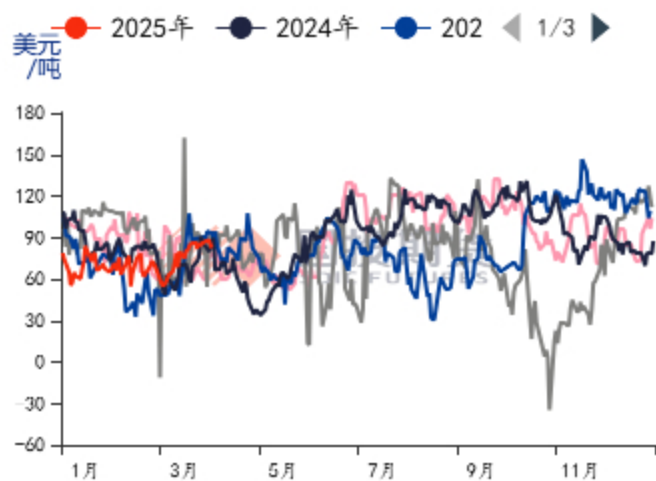
数据来源: wind

图14: 石脑油-原油价差季节性



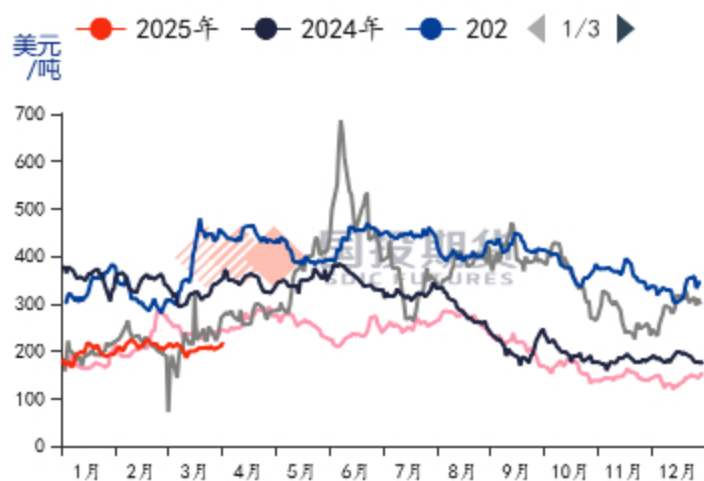
数据来源: 同花顺ifind

图16: PX-MX



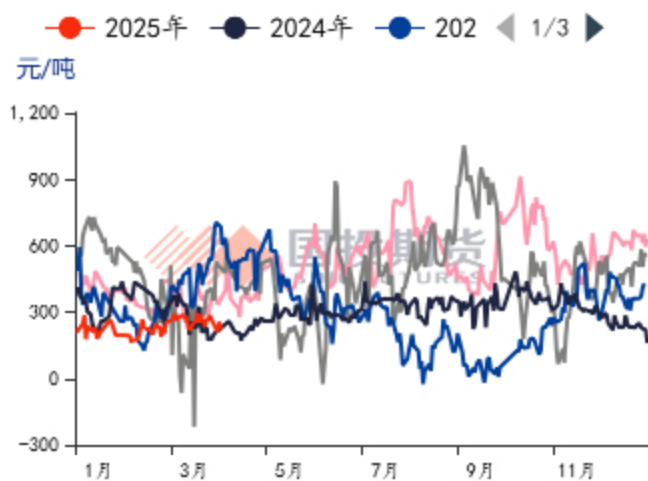
数据来源: 同花顺ifind

图15: PX-石脑油价差季节性



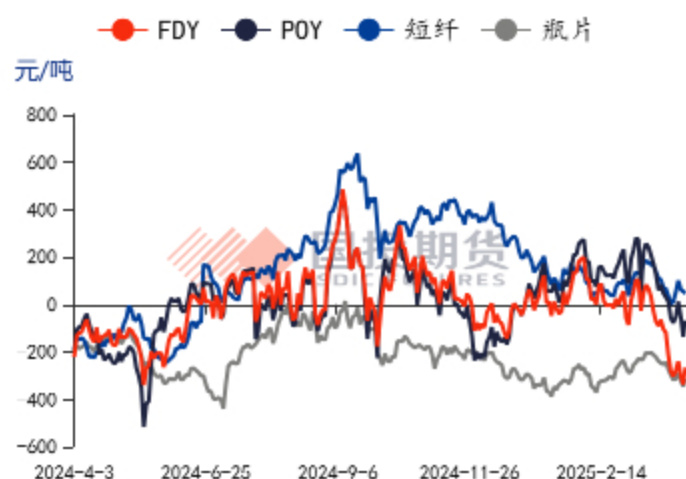
数据来源: 同花顺ifind

图17: PTA加工差季节走势



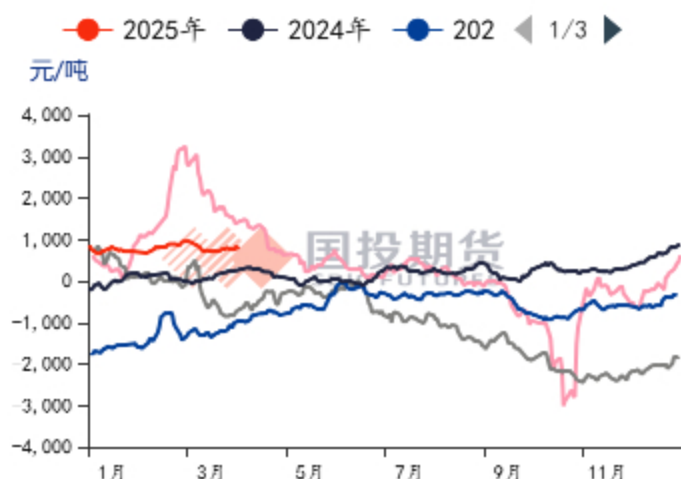
数据来源: 同花顺ifind, wind

图18: 聚酯利润



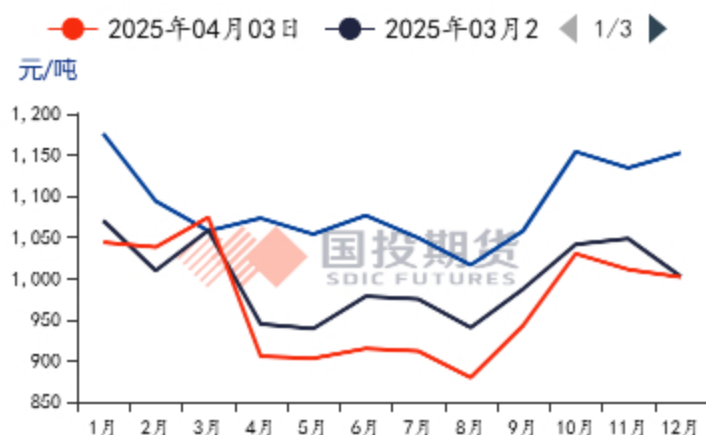
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图19: 煤制乙二醇现货利润



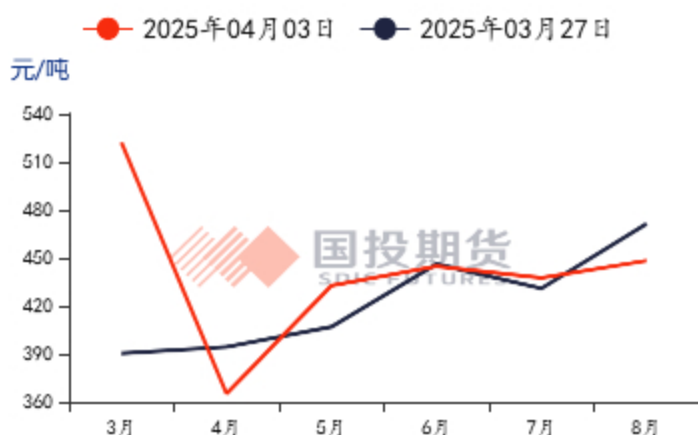
数据来源: 同花顺ifind

图20: 短纤盘面加工差



数据来源: wind

图21: 瓶片盘面加工差



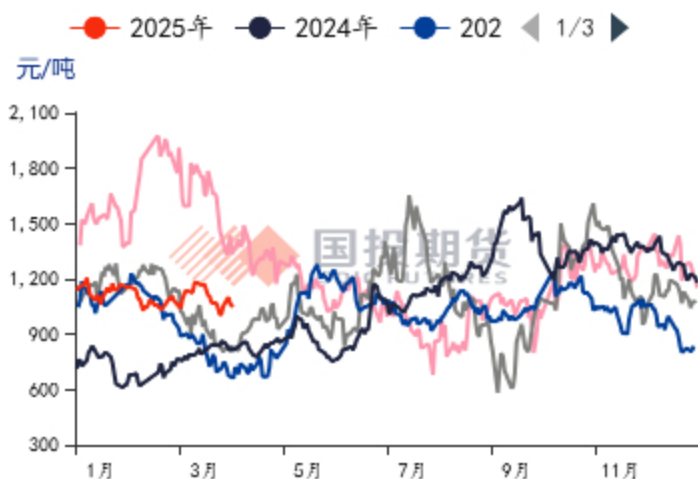
数据来源: wind

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



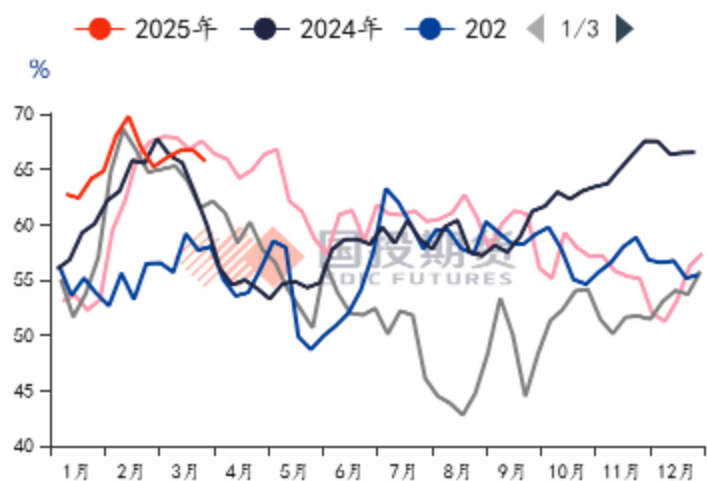
数据来源: 同花顺ifind

图24：隆众PX中国开工率



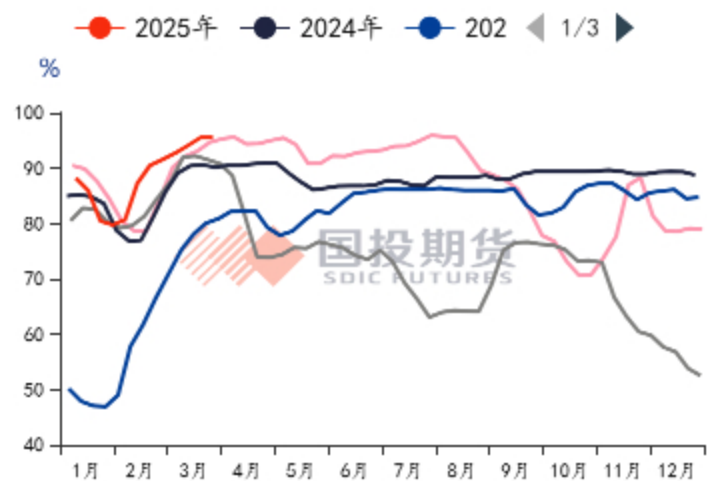
数据来源：我的钢铁网

图26：隆众乙二醇周度开工率



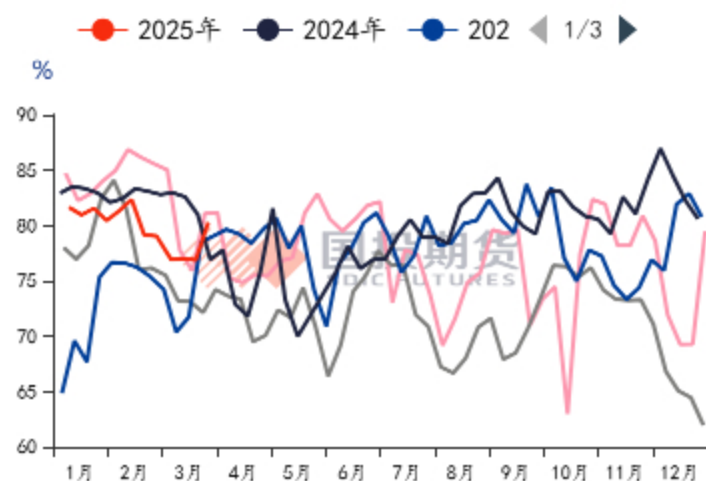
数据来源：我的钢铁网

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



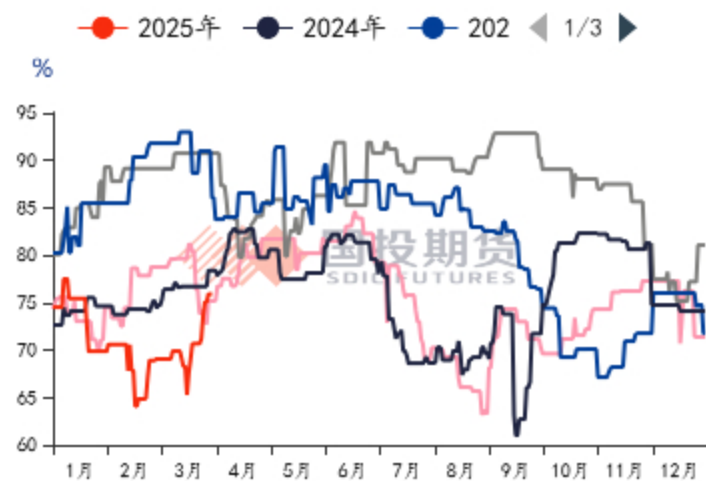
数据来源：我的钢铁网

图27：隆众短纤开工率



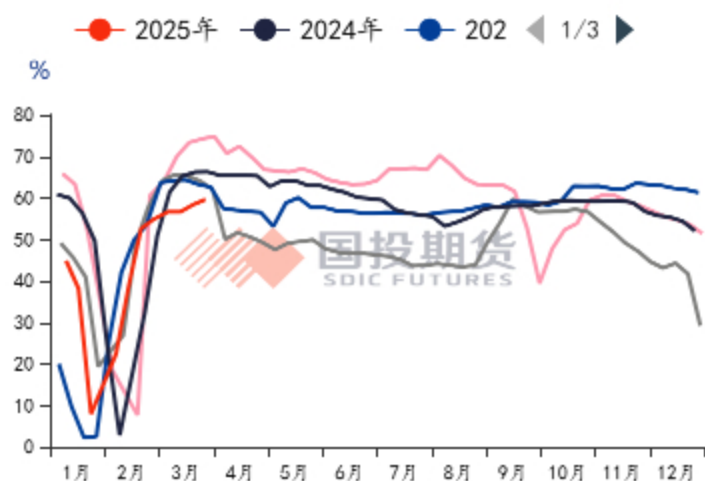
数据来源：我的钢铁网

图29：PET瓶片日度开工率



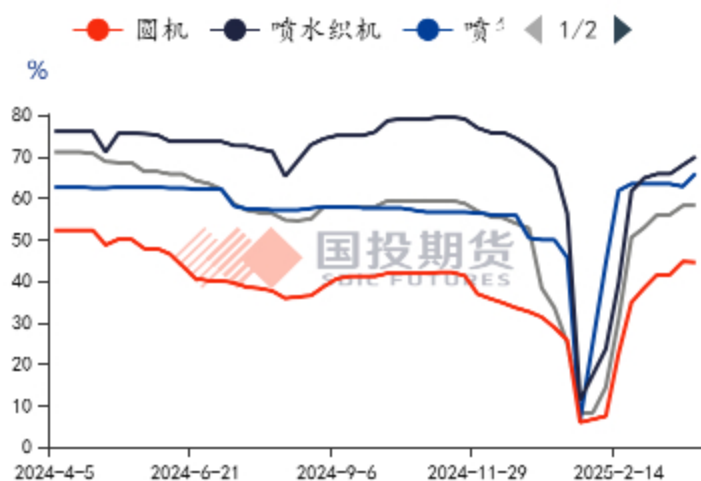
数据来源：我的钢铁网

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】

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。

中国台湾FCFC27万吨，1#装置4月上检修，持续到5月底，计划内。

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PX3.28前后停车检修，计划50天。

浙石化250万吨PX计划3月25日检修35天。

九江石化90万吨PX按计划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；逸盛大连375万吨PTA装置3.15日开始按计划检修持续1个月。

逸盛海南200万吨PTA装置，计划4月5号起停车改造，预计持续2个月。

海伦石化120万吨PTA装置3月初按计划检修，3月下重启。

4月2日消息，根据年度检修计划，恒力石化近期会安排大连工厂220万吨PTA生产线和惠州工厂250万吨PTA生产线例行检修，涉及装置产能470万吨。

### 【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。

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。

伊朗一套45万吨乙二醇装置因原料问题3月初停车检修，重启待定。

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2025年底。

湖北一套60万吨合成气制乙二醇按计划2024年8月底停车。

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，出料时间从计划的2月底3月初延后，待定。

华东一套38万吨/年的MEG装置计划于4月份重启，该装置于2023年9月份停车至今。

贵州一套30万吨/年的合成气制乙二醇装置初步计划4月上旬停车检修，预计时长在20-25天左右。

陕西一套180万吨/年的合成气制乙二醇装置计划4月份对其一套60万吨的乙二醇装置停车检修，预计持续20天附近。

山西一套30万吨/年的合成气制乙二醇装置受原料制约目前维持半负荷运行，短期内暂无提负计划。

内蒙古一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置自3月20日开始停车检修，预计4月15日左右重启。

浙石化计划5月中下检修40天。

红四方5月中下检修25天。

中海壳牌83万吨装置计划4-5月轮流检修。

中沙42万吨装置计划4. 20-6. 5检修；扬子巴斯夫34万吨装置计划4月初检修至5月底。

内蒙古一套30万吨乙二醇装置于3月下开始停车检修，预计3月底重启。

新疆一套60万吨乙二醇装置计划于4月3日开始停车检修，此前该装置一条线运行。

新疆一套60万吨乙二醇装置预计于4月6日开始降负荷（一条线）检修，预计持续20天左右。

华南一套48万吨/年的乙二醇装置计划于4月10日前后开始停车检修，预计时间在两周左右；另一套35万吨/年的乙二醇装置计划于5月内停车检修20天左右。

【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。