

## 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】

受特朗普关税政策态度缓和影响，日内聚酯板块情绪向好，PX和PTA盘中增仓反弹。贸易摩擦对PX终端需求影响较大，也是4月份以来市场持续低迷的重要逻辑，如果贸易局势缓和，需求有回升预期。PX目前估值偏低，检修导致供应收缩，如果需求驱动向好，可能带来价格阶段性修复机会。终端订单偏弱，临近五一需求低迷，下游可能有减产预期，PTA基本面乏力，后市持续关注贸易市场变数及成本表现。

国际贸易摩擦担忧因特朗普态度的转变出现缓和，需求端极度悲观的情绪也有所转变，如果贸易摩擦缓和，终端出口增长有利于乙二醇需求的回升；同时，如果来自美国的乙二醇关税门槛取消，乙二醇的进口有增长预期。因此，贸易摩擦对乙二醇的影响多空交织，价格驱动在油价，另外关注供应面的变化。

日内短纤价格反弹，主要受原料反弹推动及贸易摩擦可能进一步缓和的影响。情绪释放之后，建议持续关注贸易局势变化及国内终端订单的表现，如果持续向好，价格或有反弹预期，否则依旧维持偏弱震荡。瓶片行业开工升至76%附近，产量提升明显，行业库存季节性下降后，维持平稳，产能投放高峰期内，行业利润低位运行，基本面驱动在原料，另外关注减产的可能。

**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	6224	6050	174	2.88%	4.99%	-9.64%
PTA	4408	4306	102	2.37%	4.41%	-9.60%
乙二醇	4250	4180	70	1.67%	3.36%	-5.01%
短纤	6092	5982	110	1.84%	3.46%	-7.08%
瓶片	5686	5612	74	1.32%	3.80%	-6.42%

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	576	4	0.61%	1.99%	-9.47%
CFR中国台湾PX	750	12	1.63%	3.88%	-10.70%
PTA外盘	570	-2	-0.35%	0.00%	-10.80%
PTA内盘	4345	49	1.14%	1.76%	-10.60%
PTA现货加工差	227	-6	-2.72%	-22.69%	-2.02%

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	790	0	0.00%	0.00%	-7.60%
华东地区甲醇	2400	20	0.84%	0.00%	-10.11%
MEG内盘	4235	26	0.62%	0.21%	-5.95%
MEG外盘	489	3	0.62%	1.24%	-7.56%

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	6300	40	0.64%	0.48%	-5.97%
POY	6250	0	0.00%	-2.34%	-9.75%
DTY	7600	0	0.00%	-1.62%	-7.60%
FDY150D	6475	0	0.00%	-2.26%	-10.07%
瓶级切片	5650	50	0.89%	1.99%	-7.22%
短纤现货加工差	1166	-11	-0.90%	-3.09%	12.56%
华东水瓶片加工差	516	-1	-0.12%	9.05%	21.14%

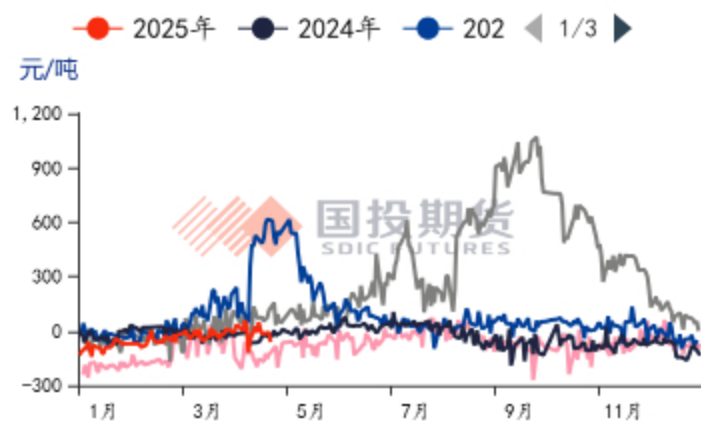
数据来源: 同花顺ifind

图1: PX主力基差



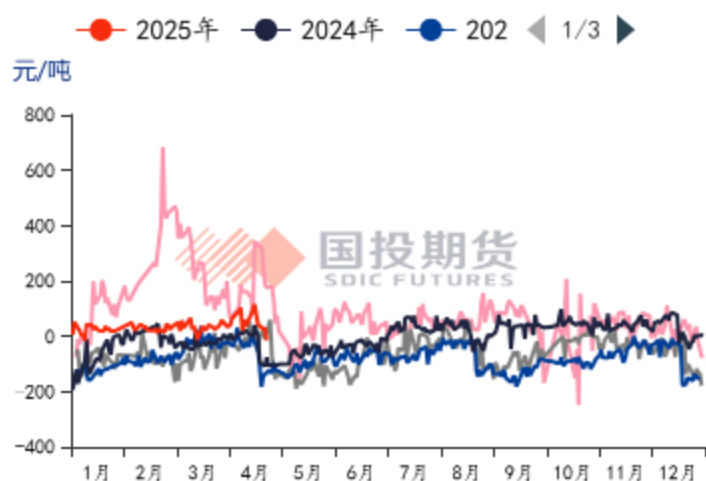
数据来源: wind, 同花顺ifind

图2: TA主力基差



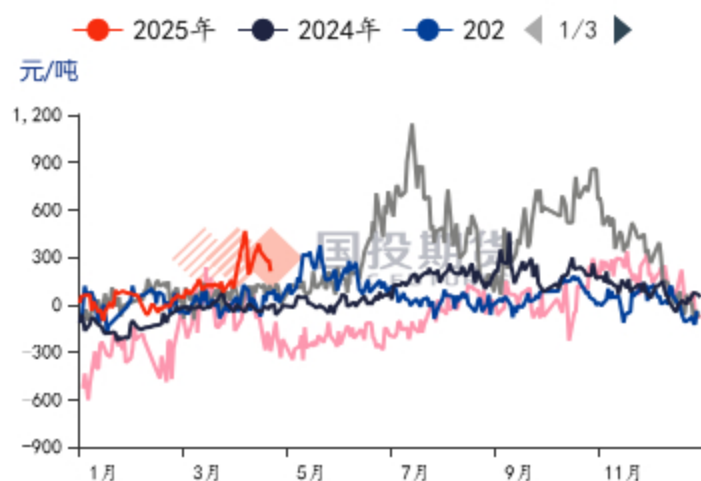
数据来源: wind, 同花顺ifind

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



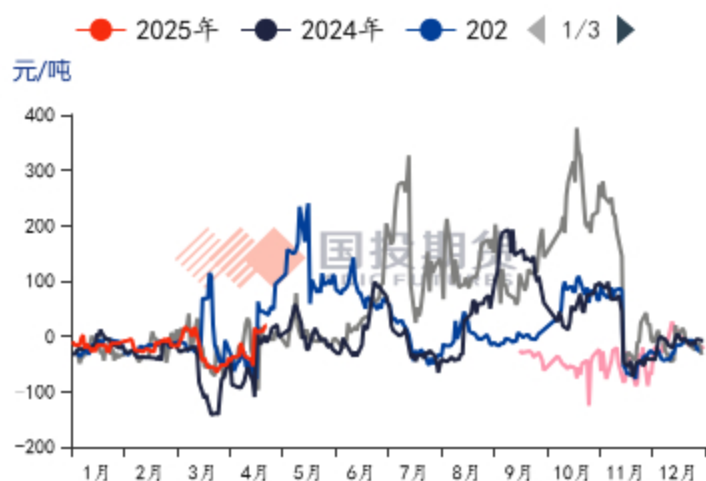
数据来源: wind

图8: EG 5-9月差



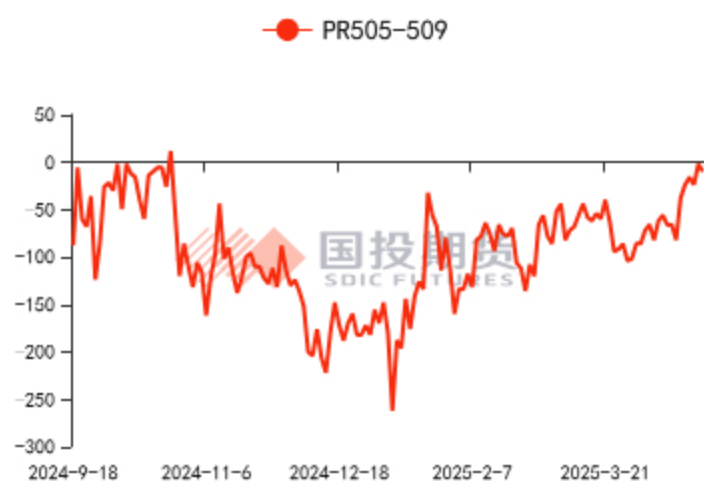
数据来源: wind

图9: PF C1-C2月差



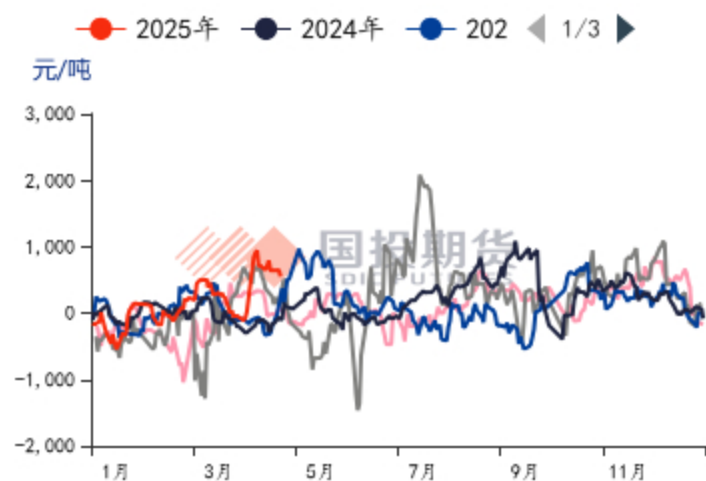
数据来源: wind

图10: PR 05-09月差



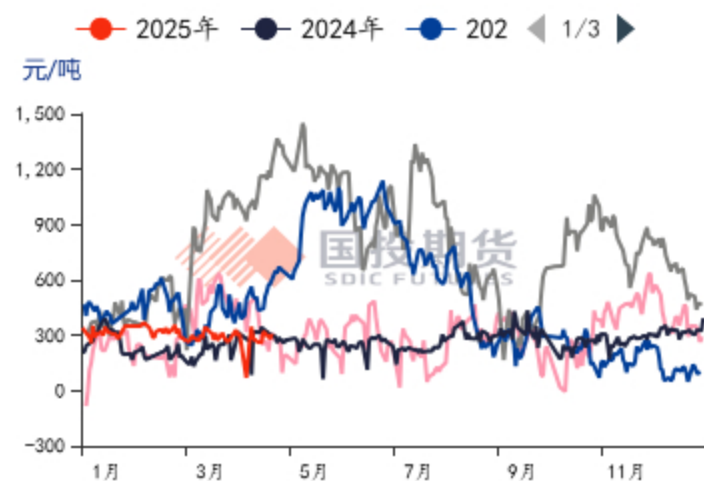
数据来源: Wind

图11: PX内外盘价差



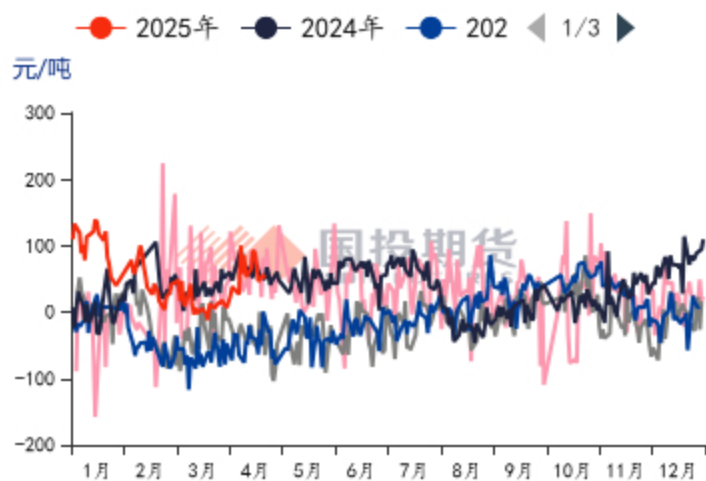
数据来源: 同花顺ifind, wind

图12: CFR中国PTA-华东除税价



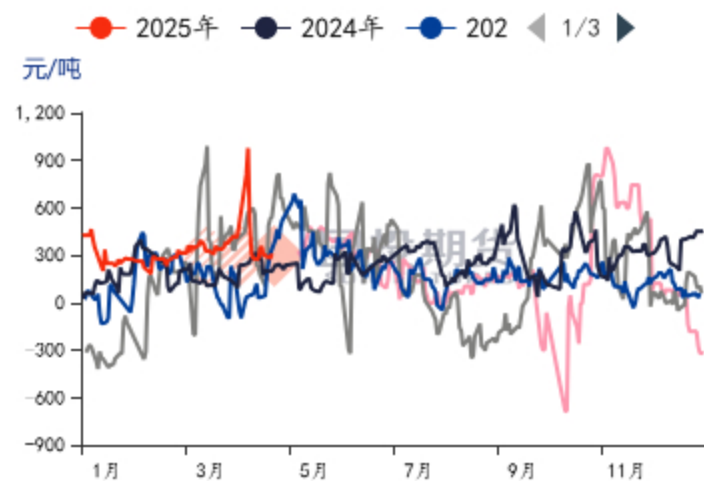
数据来源: 同花顺ifind, wind

图13: MEG内外价差



数据来源: wind

图14: FOB东北亚-华东瓶片除税价



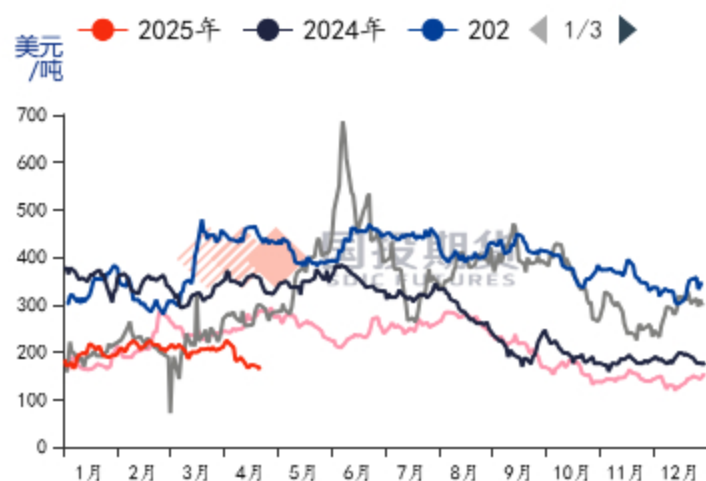
数据来源: 我的钢铁网, wind, 同花顺ifind

图15: 石脑油-原油价差季节性



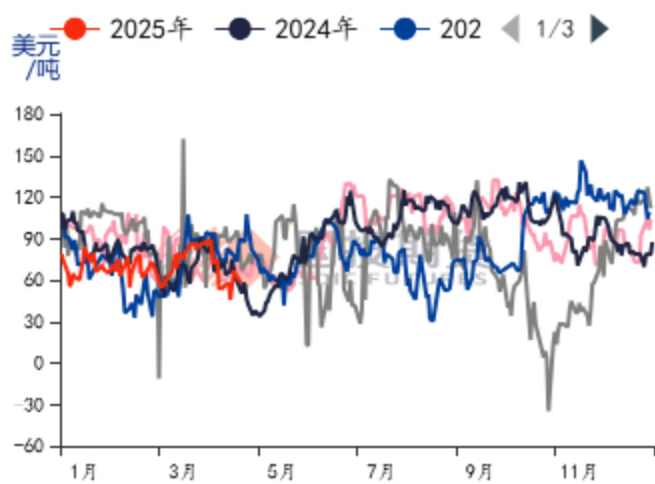
数据来源: 同花顺ifind

图16: PX-石脑油价差季节性



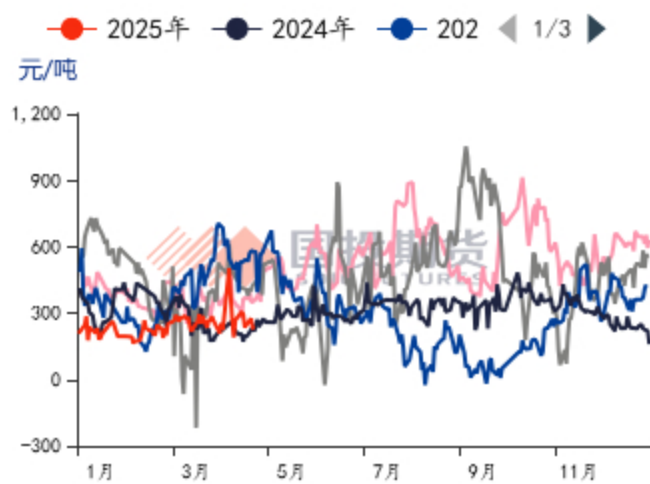
数据来源: 同花顺ifind

图17: PX-MX



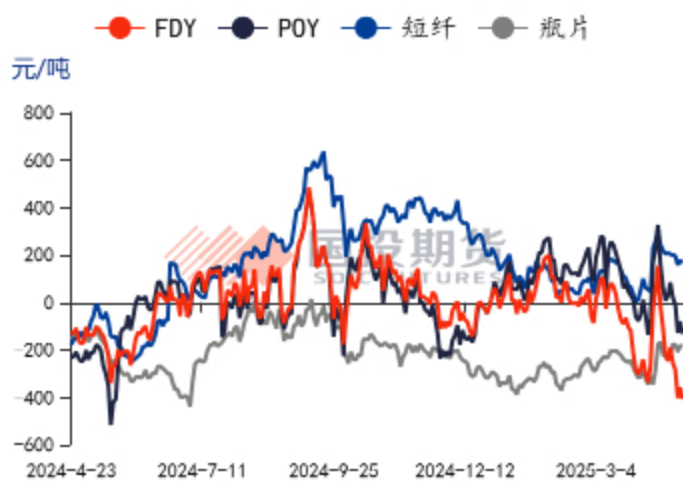
数据来源: 同花顺ifind

图18: PTA加工差季节走势



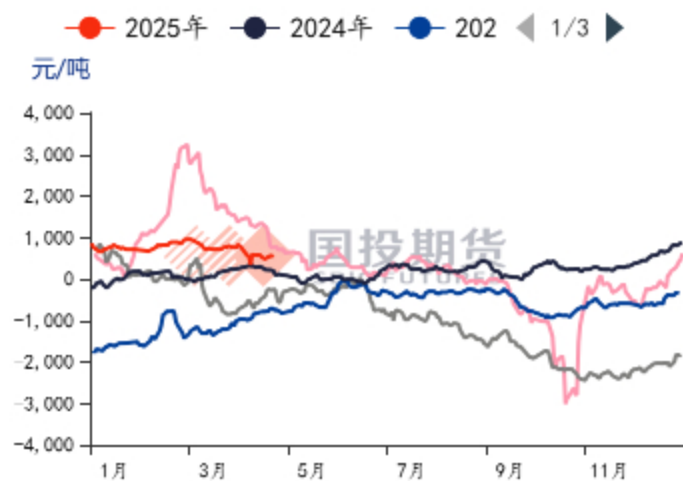
数据来源: 同花顺ifind, wind

图19: 聚酯利润



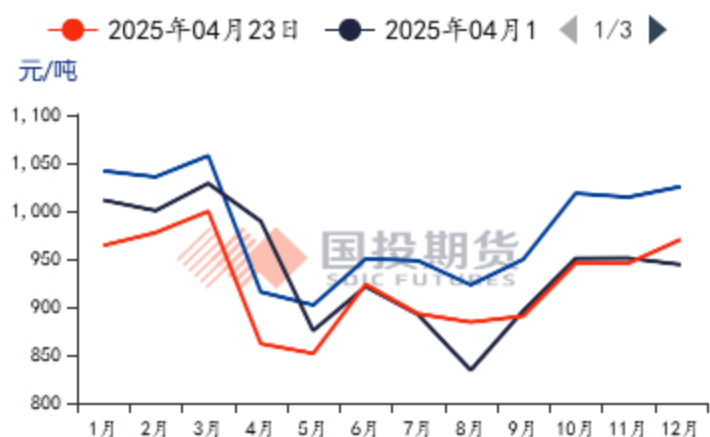
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图20: 煤制乙二醇现货利润



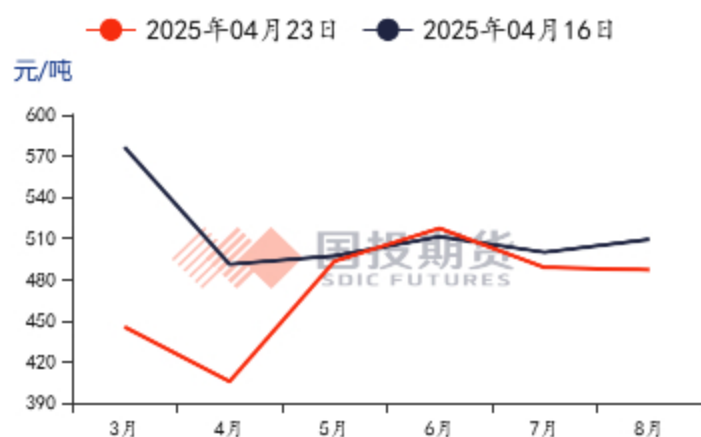
数据来源: 同花顺ifind

图21: 短纤盘面加工差



数据来源: wind

图22: 瓶片盘面加工差



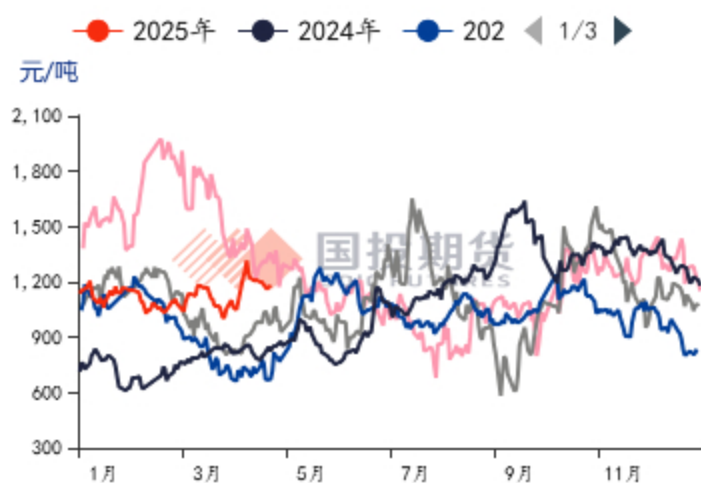
数据来源: wind

图23: 华东瓶级切片加工差



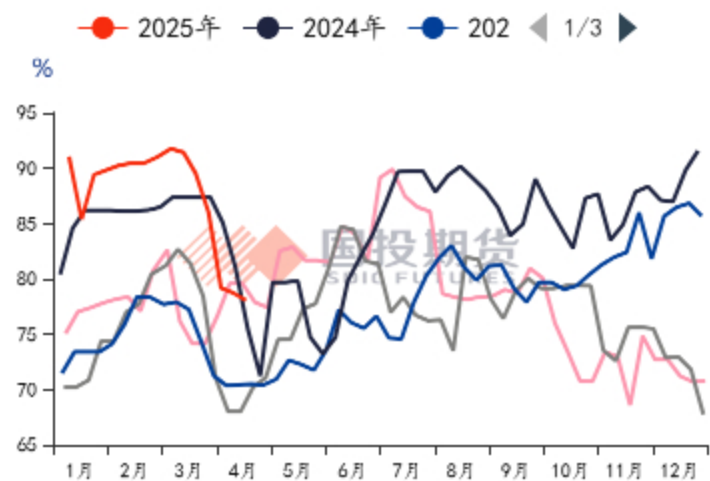
数据来源: 同花顺ifind

图24: 短纤现货加工差



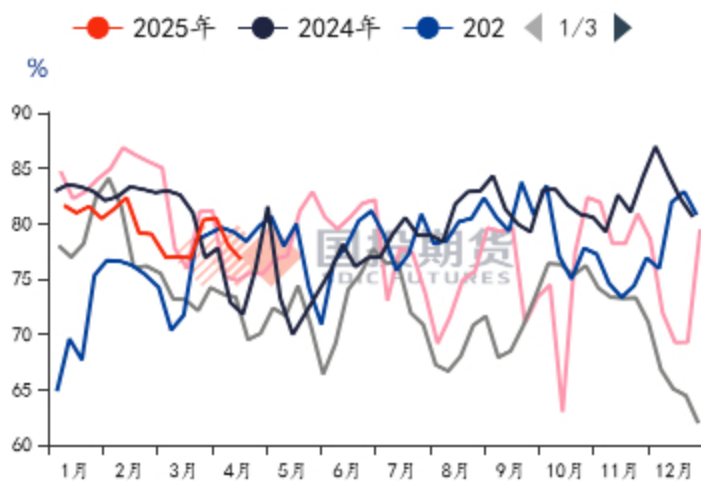
数据来源: 同花顺ifind

图25: 隆众PX中国开工率



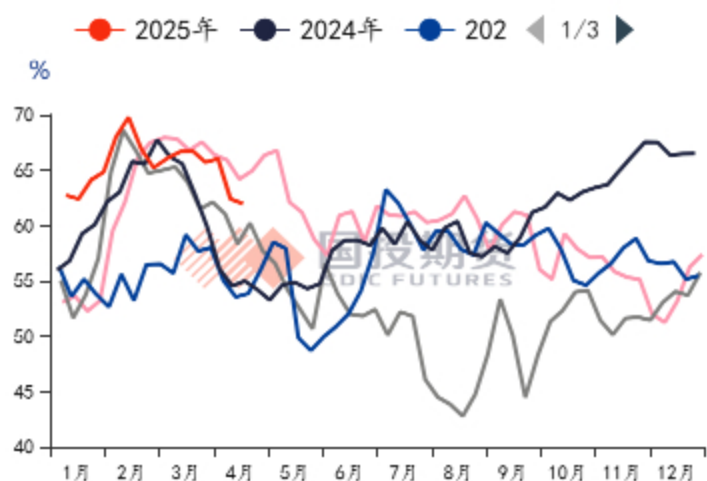
数据来源: 我的钢铁网

图26: 隆众PTA周度开工率



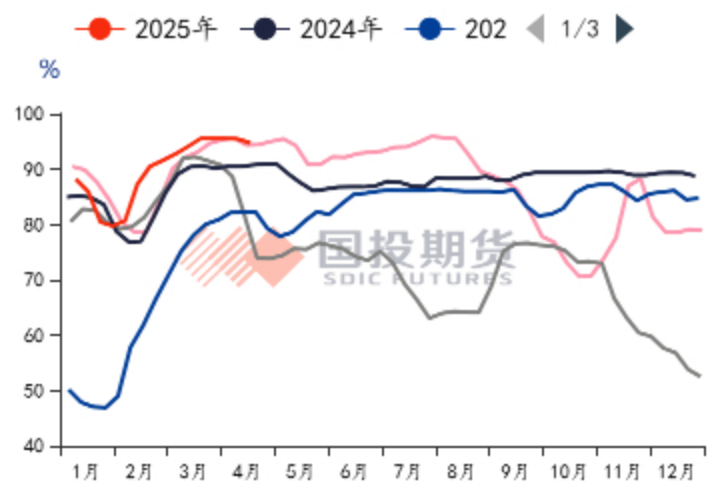
数据来源: 我的钢铁网

图27: 隆众乙二醇周度开工率



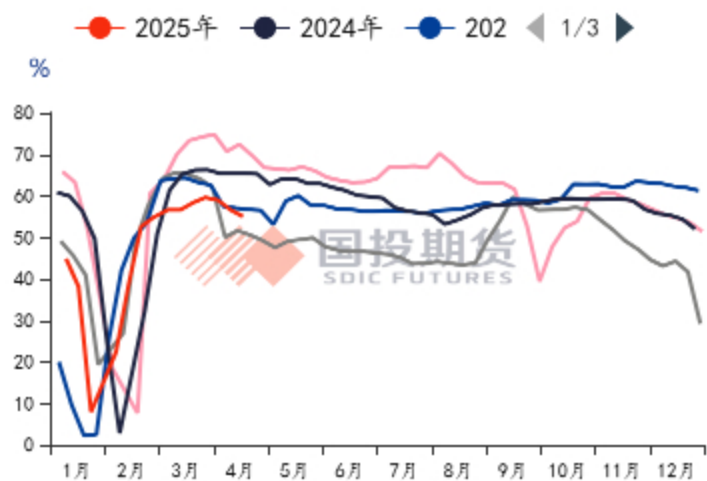
数据来源: 我的钢铁网

图29: 隆众长丝开工率



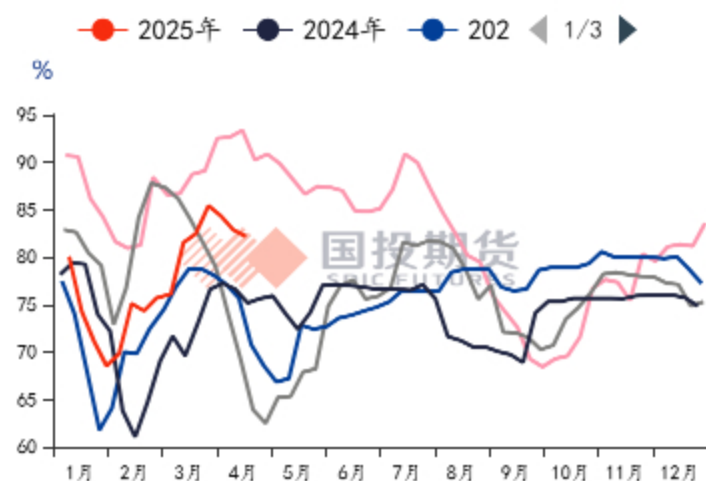
数据来源: 我的钢铁网

图31: 国内纺织开工率



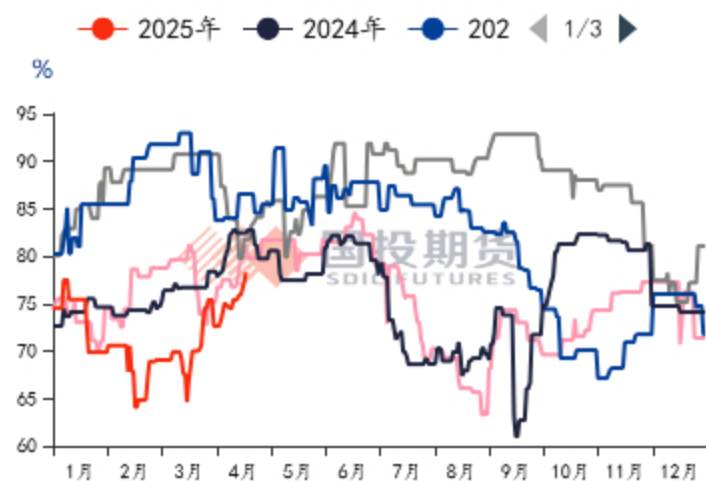
数据来源: 我的钢铁网

图28: 隆众短纤开工率



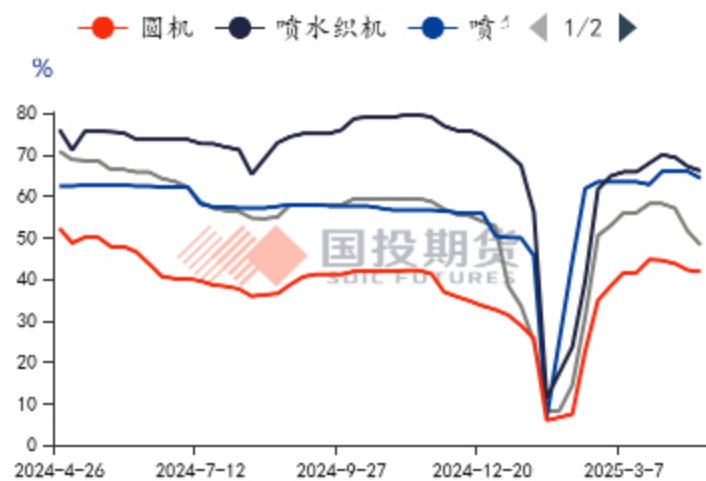
数据来源: 我的钢铁网

图30: PET瓶片日度开工率



数据来源: 我的钢铁网

图32: 下游织造开工率



数据来源: 我的钢铁网

## 【装置动态】

### 【PX】

沙特PetroRabigh134万吨PX装置4月中停机检修，预计检修两个月附近。

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月上开始检修，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。

台化兴业120万吨PTA装置去年9月停车，计划25年4月底重启

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，

4月20日前后重启，负荷5成。225万吨装置计划于4月26日开始停车检修，预计持续6周。

福建百宏PTA总产能250万吨装置清明期间进行检修，4月20日前后恢复正常。

恒力石化计划4月28日开始对惠州PTA-2装置例行检修，涉及产能250万吨，同步减少5月合约供应量；计划5月10

日附近开始对大连PTA-2装置例行检修，涉及产能220万吨，同步减少5月合约供应量。

四川能投100万吨PTA装置4月13日停车。

### 【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70万吨/年的乙二醇装置于4月上旬停车，两个月左右；沙特另一套70万吨/年的乙二醇装置于4月上停



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。

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。

韩国一套12万吨/年的乙二醇装置此前满负荷运行，4.8日起停车检修，预计检修时长一个月左右。

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。

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4.8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。

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，4月15日开始投料重启，预期周内出产品。

陕西一套10万吨乙二醇装置4月上旬停车检修预计持续一个月左右。

红四方计划5月中下检修25天。

山西一套30万吨/年的合成气制乙二醇装置，于4月6日临时停车检修，预期检修时长7天左右。

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。

浙石化计划5月中下检修40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。

华南一套48万吨/年的乙二醇装置计划于清明节期间开始停车检修，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。

华东一套34万吨/年的乙二醇装置于清明节期间开始停车检修预计5月底重启，此前该装置负荷在5成左右。

华中一套28万吨/年的乙二醇装置于4月中开始停车检修，预计持续15天左右。此前该装置技改之后主产E0为主，EG产量低位。

【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。