

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】

油价平稳，聚酯开工平稳而PTA和PX减产，产业供需向好，月差基差走强。但聚酯行业利润不佳，后市存在减产可能，为潜在利空，日内月差冲高回落。贸易局势缓和，有利于需求恢复，但目前处于预期阶段，实际终端表现依旧偏弱。美国汽油需求回升，调油市场价差表现向好；PX估值偏低，阶段性修复。PTA装置检修持续，预期供应下降，库存有继续下降预期，考虑逢低做多PTA-原油价差风险在聚酯集中减产。

聚酯开工维持，乙二醇合成气法检修重启，乙烯法小幅降负，整体行业开工及库存平稳，供需驱动有限；终端订单低迷导致市场心态偏弱。贸易局势持续牵动市场神经，另外关注油价走势。

关税缓和预期情绪释放之后，原料价格上涨推动短纤走高；短纤开工提升，加工差走势偏弱。建议持续关注贸易局势变化及国内终端订单的表现。瓶片需求旺季，产量继续提升，行业加工差低位震荡；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	6294	6230	64	1.03%	3.01%	-9.20%
PTA	4480	4400	80	1.82%	2.99%	-8.46%
乙二醇	4190	4160	30	0.72%	-0.36%	-5.86%
短纤	6176	6046	130	2.15%	2.76%	-7.07%
瓶片	5768	5692	76	1.34%	2.41%	-4.98%

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	582	0	-0.04%	2.47%	-8.98%
CFR中国台湾PX	758	6	0.80%	2.71%	-11.35%
PTA外盘	580	5	0.87%	1.40%	-9.80%
PTA内盘	4570	80	1.78%	6.38%	-5.58%
PTA现货加工差	406	100	32.64%	47.27%	41.80%

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	2435	15	0.62%	2.31%	-5.25%
MEG内盘	4210	26	0.62%	0.02%	-6.07%
MEG外盘	486	486	Infinity%	0.00%	-8.65%

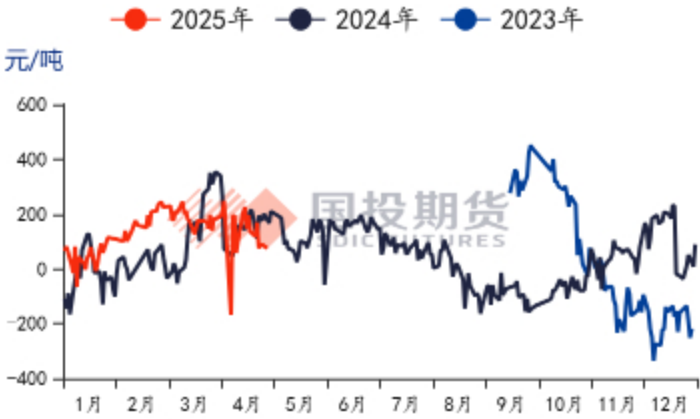
数据来源: 同花顺ifind, CCF, wind

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	6350	25	0.40%	1.44%	-5.79%
POY	6425	100	1.58%	2.80%	-6.88%
DTY	7700	75	0.98%	1.32%	-6.10%
FDY150D	6575	75	1.15%	1.54%	-8.04%
瓶级切片	5760	10	0.17%	2.86%	-4.79%
短纤现货加工差	1032	-52	-4.81%	-12.29%	-6.18%
华东水瓶片加工差	442	-67	-13.17%	-14.43%	7.79%

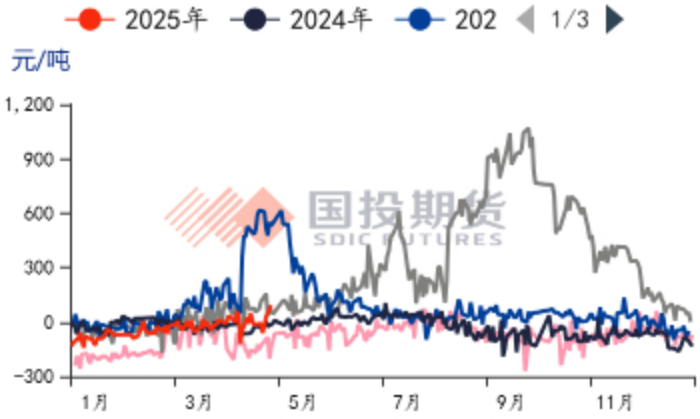
数据来源: 同花顺ifind

图1: PX主力基差



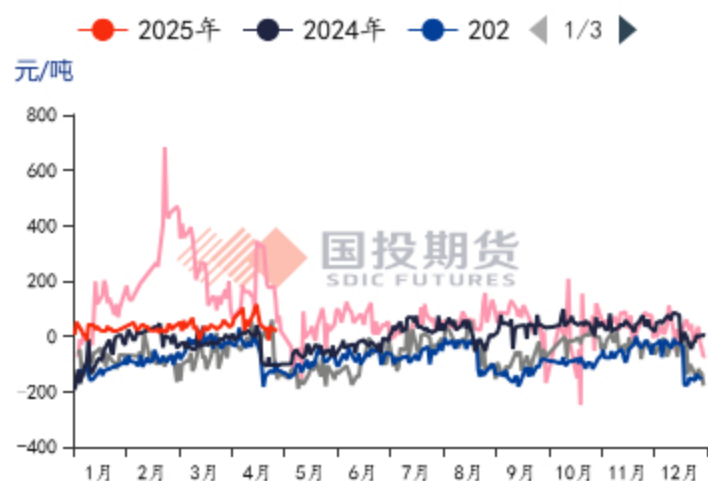
数据来源: wind, 同花顺ifind

图2: TA主力基差



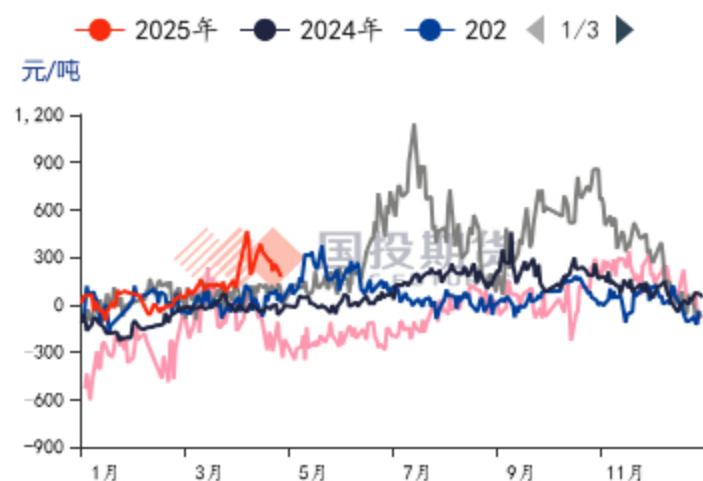
数据来源: wind, 同花顺ifind

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8: EG 5-9月差



数据来源: wind

图9: PF C1-C2月差

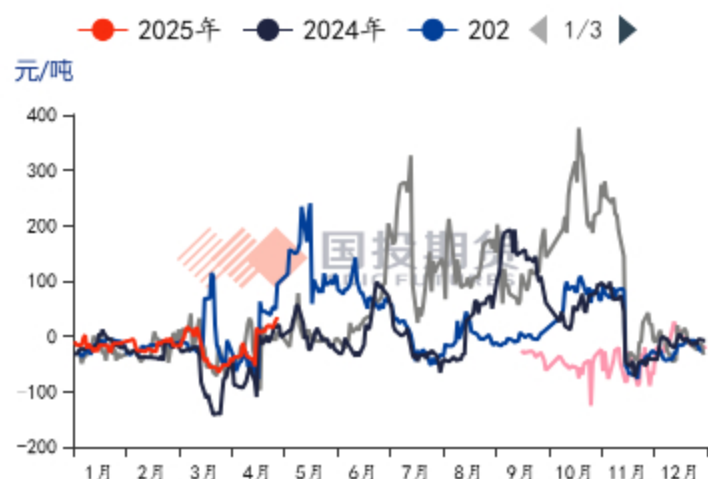


图10: PR 05-09月差

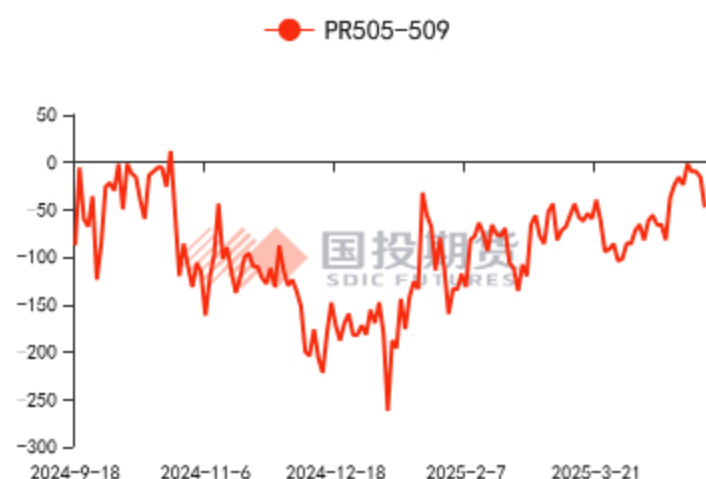


图11: PX内外盘价差

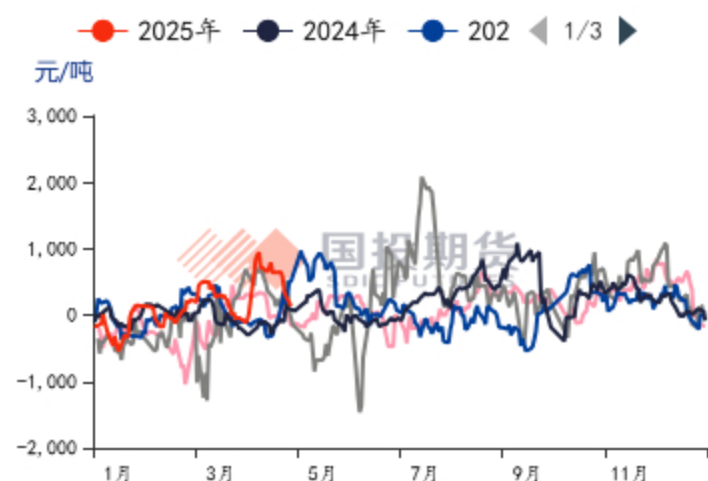


图12: CFR中国PTA-华东除税价

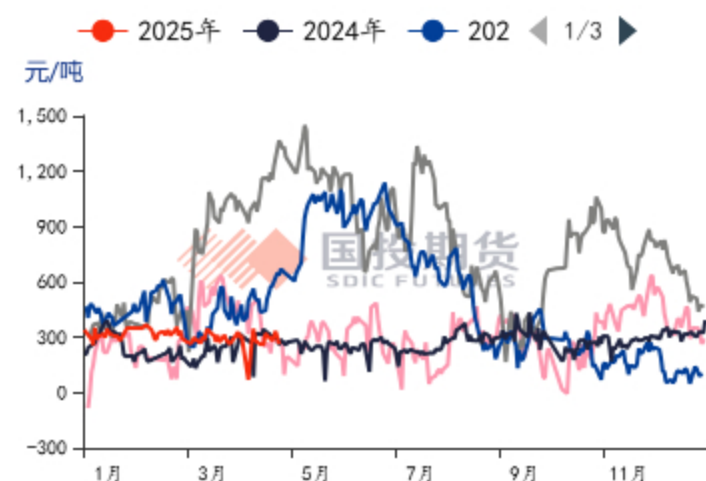


图13: MEG内外价差

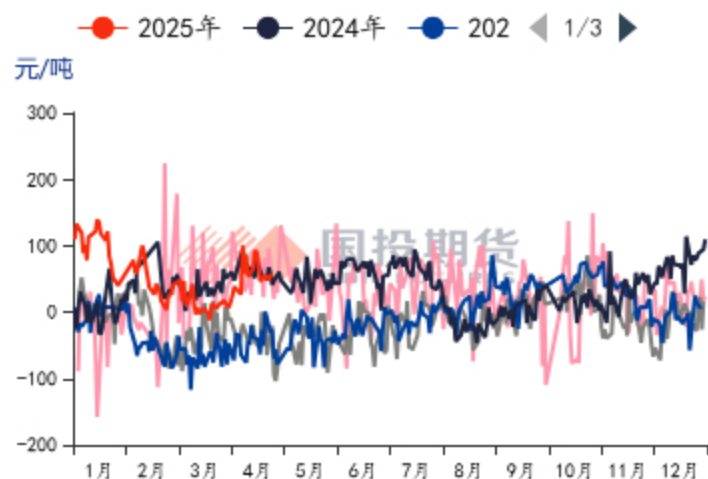


图14: FOB东北亚-华东瓶片除税价

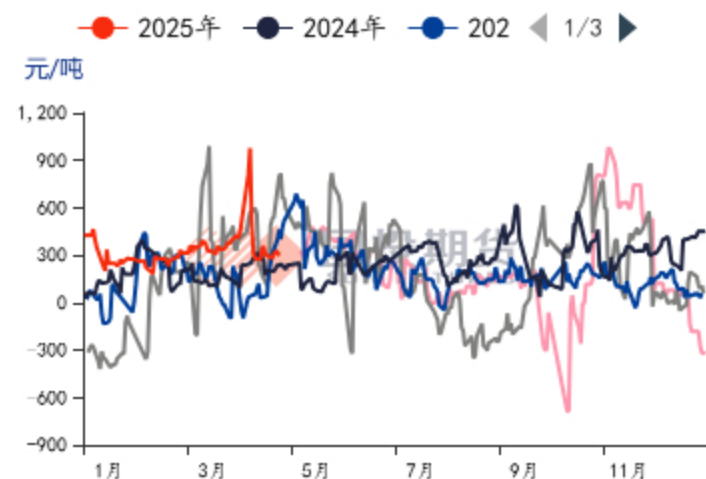
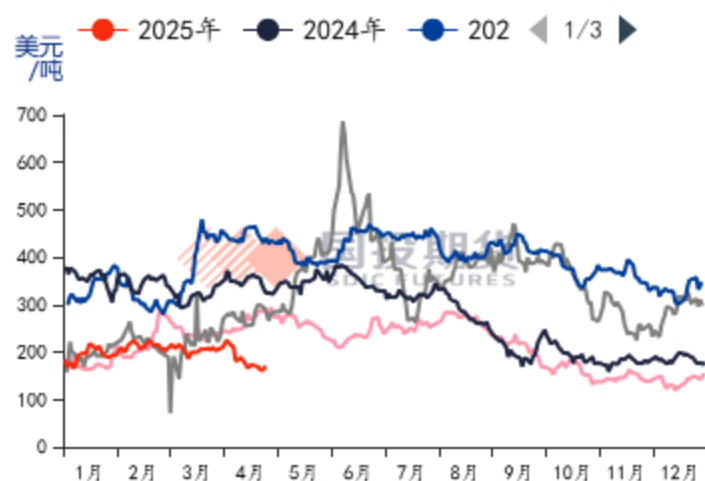


图15: 石脑油-原油价差季节性



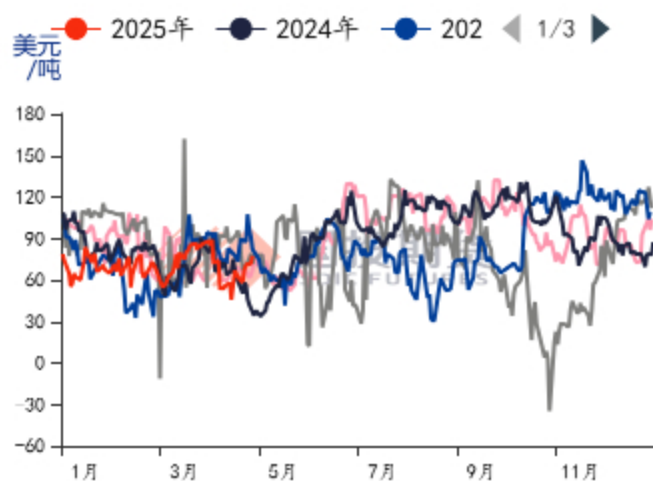
数据来源: 同花顺ifind

图16: PX-石脑油价差季节性



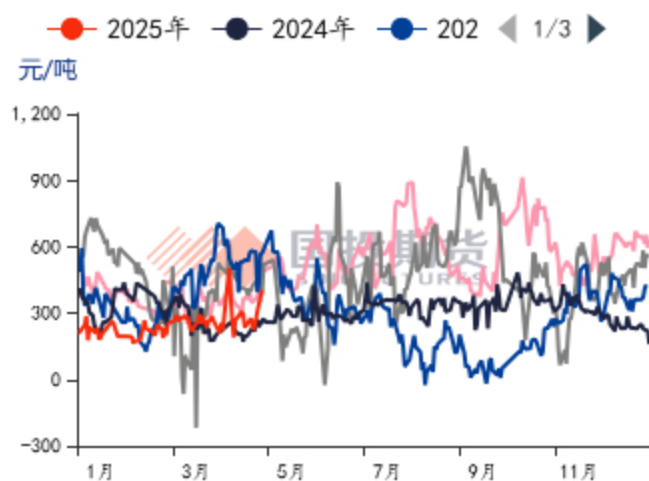
数据来源: 同花顺ifind

图17: PX-MX



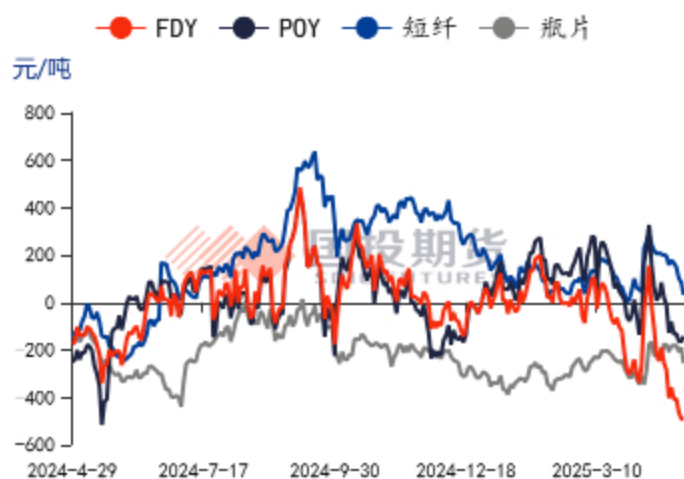
数据来源: 同花顺ifind

图18: PTA加工差季节走势



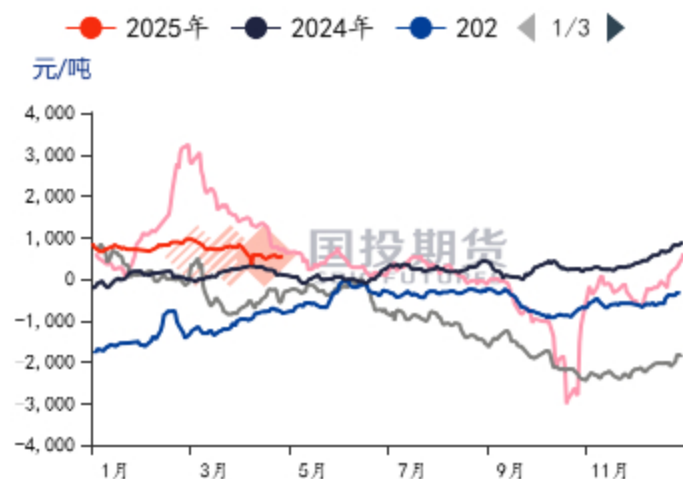
数据来源: 同花顺ifind, wind

图19: 聚酯利润



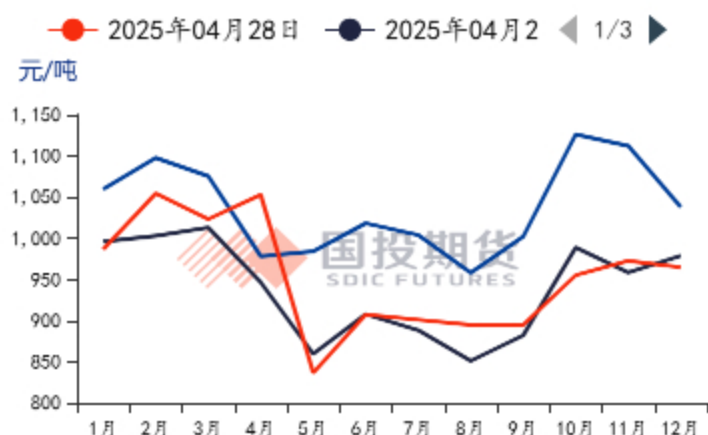
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图20: 煤制乙二醇现货利润



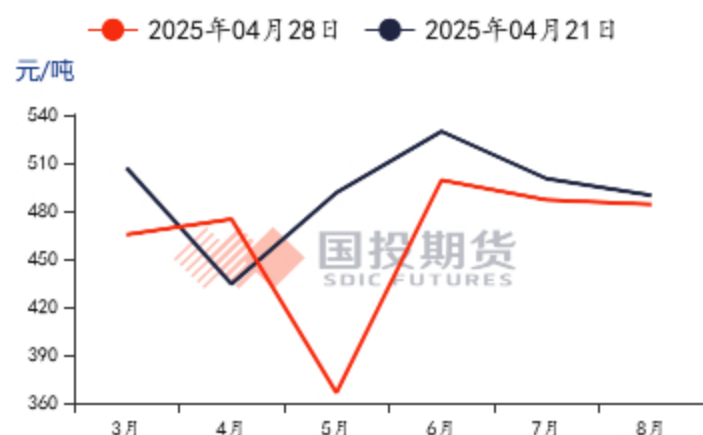
数据来源: 同花顺ifind

图21: 短纤盘面加工差



数据来源: wind

图22: 瓶片盘面加工差



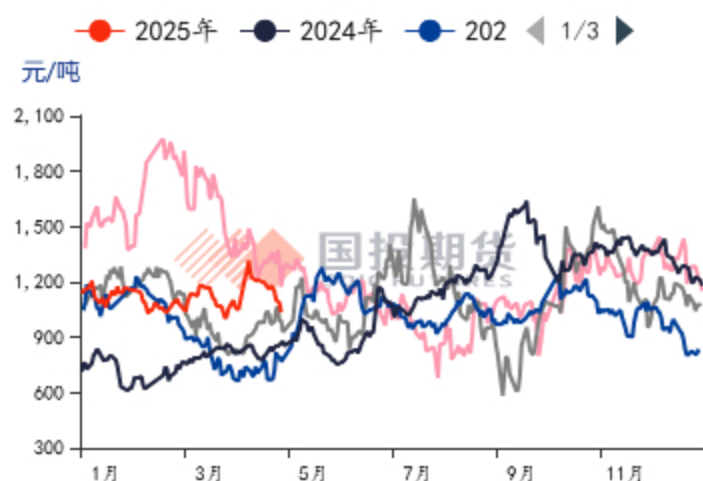
数据来源: wind

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



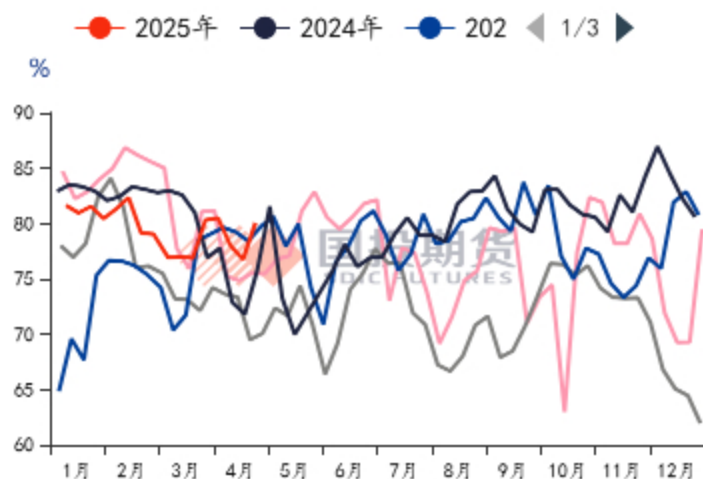
数据来源: 同花顺ifind

图25: 隆众PX中国开工率



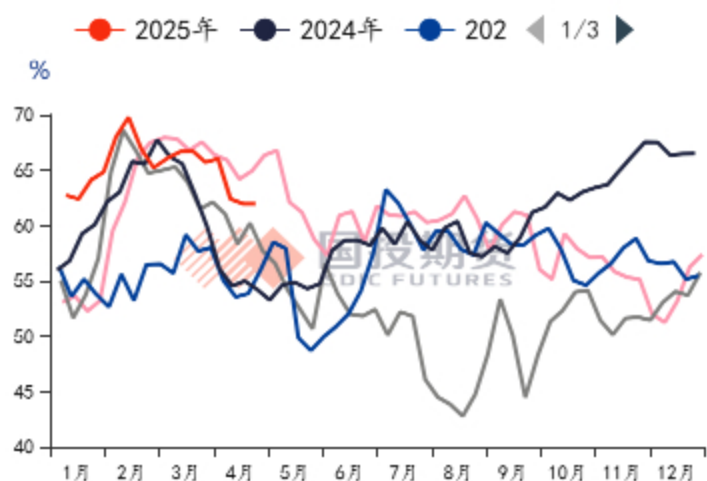
数据来源: 我的钢铁网

图26: 隆众PTA周度开工率



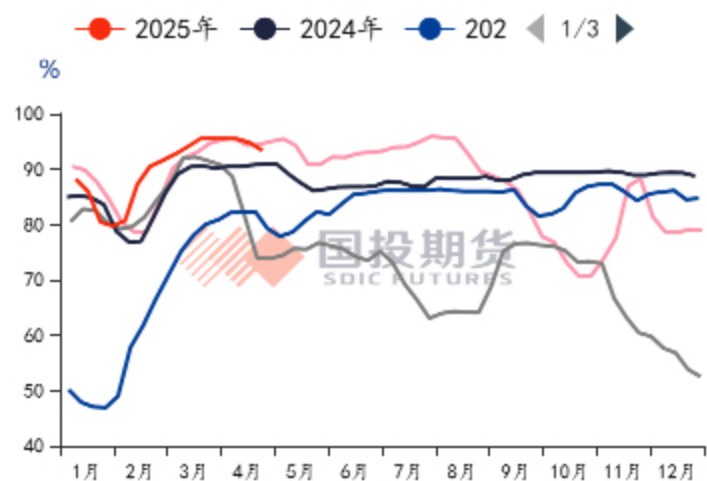
数据来源: 我的钢铁网

图27: 隆众乙二醇周度开工率



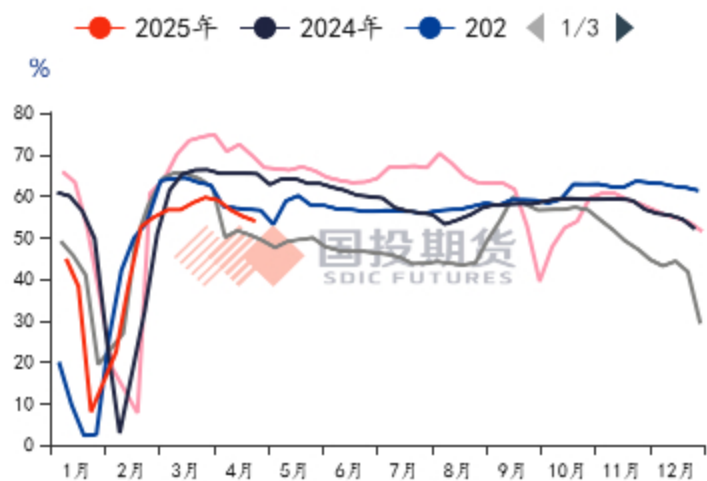
数据来源: 我的钢铁网

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



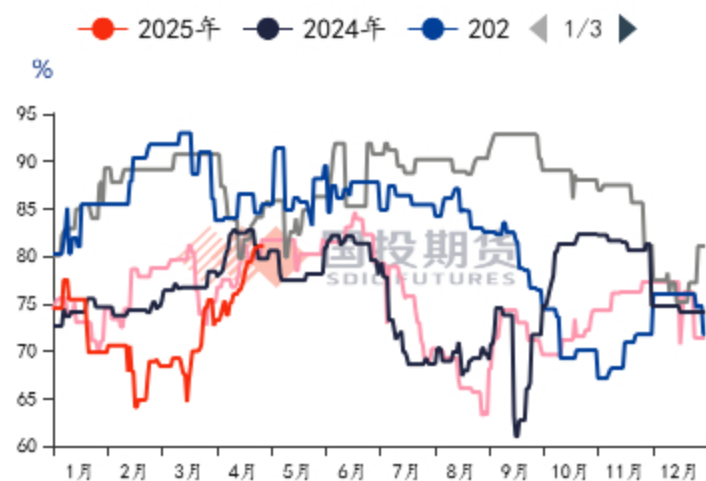
数据来源: 我的钢铁网

图28: 隆众短纤开工率



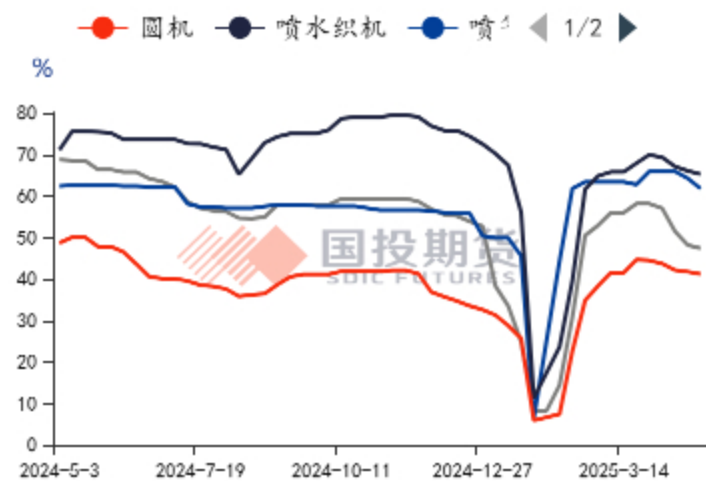
数据来源: 我的钢铁网

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。

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。

辽阳石化75万吨PX装置计划5月下旬开始检修，检修时长大约7到10天。

【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，4月下按计划重启出料，预计6月初停车。

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1.24停车检修；逸盛大连375万吨PTA装置3.15日检修，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。

恒力石化计划4月28日开始对惠州PTA-2装置例行检修，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，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。

华东一套300万吨PTA装置4.25按计划检修，重启时间待定。

【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月上停车，两个月左右。

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。

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。

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。

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。

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34万吨装置清明节期间检修至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。

华东一套45万吨乙二醇装置4月下临时故障短停，目前重启负荷提升中。此前该装置开工负荷7成左右。

【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。