

2025年05月22日

## 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，PX和PTA减仓回落，月差走弱。PX估值修复后价格紧跟油价波动；PTA产能充裕，加工差区间震荡，绝对价格受原料主导。聚酯涤丝现金流改善明显，可能弱化减产意愿。中期在订单好转的预期下，产业链修复利润后，达到新的均衡并震荡的可能性大。

日内乙二醇价格震荡。因国内检修及进口到港量低等供应面扰动，行业利润改善，尤其合成气法利润丰厚，关注计划检修装置能否按期执行；聚酯现金流修复后，减产意愿或有下降，需求预期保持高位；远月有美国货源进口恢复及检修重启的供应压力，月差偏强震荡。

日内短纤价格随原料回落，高开工压力下，加工差修复缓慢，关注短纤供应面变化驱动下加工差修复的持续性。瓶片处于需求旺季，产量持续提升，库存平稳，行业加工差低位运行。如果减产落实，可考虑逢低介入加工差修复。

**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  | 6614 | 6766   | -152 | -2.25% | -2.19% | 8.25%   |
| PTA | 4702 | 4788   | -86  | -1.80% | -2.00% | 8.09%   |
| 乙二醇 | 4411 | 4414   | -3   | -0.07% | -1.12% | 4.90%   |
| 短纤  | 6452 | 6544   | -92  | -1.41% | -1.80% | 7.35%   |
| 瓶片  | 5992 | 6062   | -70  | -1.15% | -2.03% | 6.39%   |

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  | 577  | 7   | 1.23%  | -2.27% | 0.72%   |
| CFR中国台湾PX | 823  | -13 | -1.52% | -3.71% | 9.69%   |
| PTA外盘     | 637  | 5   | 0.79%  | -4.07% | 11.75%  |
| PTA内盘     | 4860 | -45 | -0.92% | -3.38% | 13.13%  |
| PTA现货加工差  | 399  | 25  | 6.74%  | 1.93%  | 63.01%  |

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 | 780  | 0    | 0.00%    | 0.00%    | -1.27%   |
| 华东地区甲醇    | 2295 | -15  | -0.65%   | -3.57%   | -4.57%   |
| MEG内盘     | 4515 | -1   | -0.02%   | -1.23%   | 7.27%    |
| MEG外盘     |      | -527 | -100.00% | -100.00% | -100.00% |

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       | 6560 | -40 | -0.61% | -2.09% | 4.79%   |
| POY      | 7000 | 0   | 0.00%  | 0.36%  | 12.00%  |
| DTY      | 8175 | 0   | 0.00%  | 0.00%  | 7.57%   |
| FDY150D  | 7275 | 0   | 0.00%  | 0.34%  | 12.36%  |
| 瓶级切片     | 6030 | -20 | -0.33% | -1.95% | 7.68%   |
| 短纤现货加工差  | 892  | -1  | -0.13% | 2.78%  | -24.19% |
| 华东水瓶片加工差 | 362  | 19  | 5.48%  | 13.87% | -29.93% |

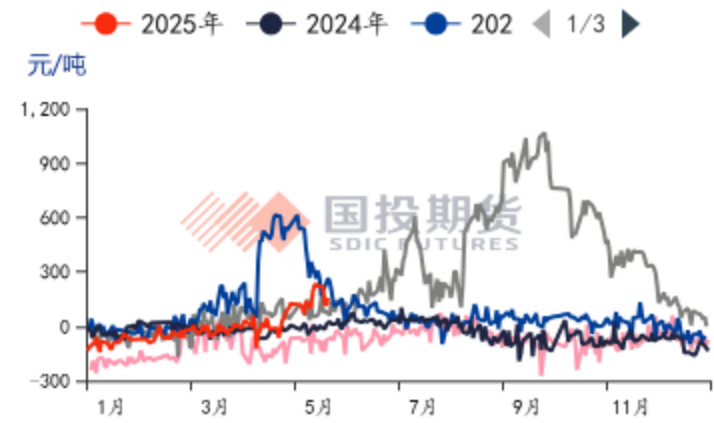
数据来源: 同花顺ifind

图1: PX主力基差



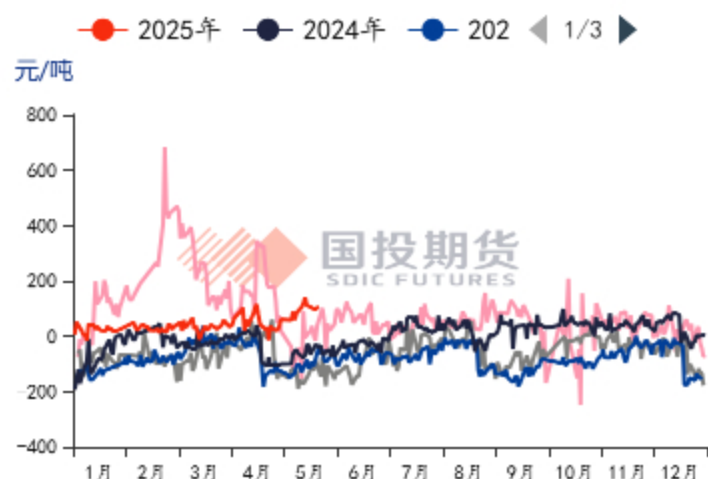
数据来源: wind, 同花顺ifind

图2: TA主力基差



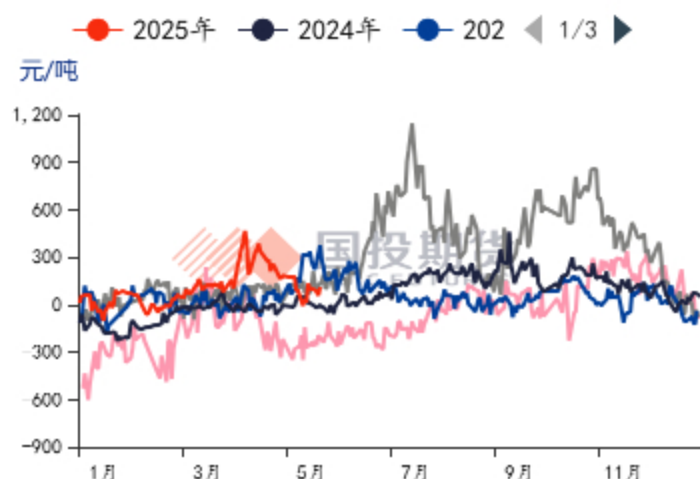
数据来源: wind, 同花顺ifind

图3: EG主力基差



数据来源: wind, 同花顺ifind

图4: PF主力基差



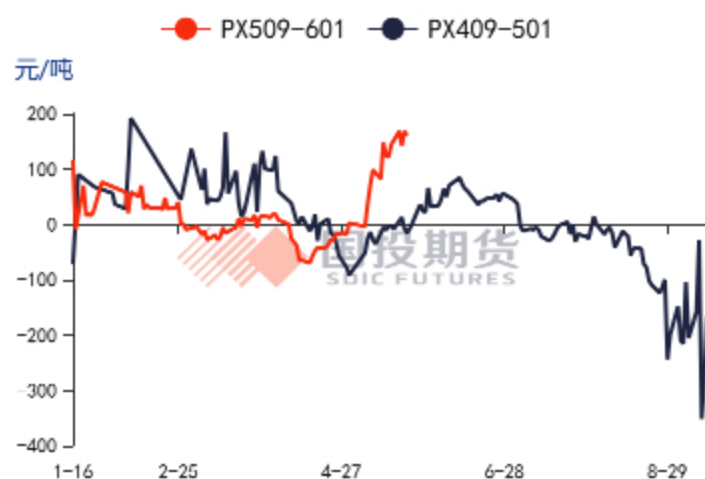
数据来源: 同花顺ifind, wind

图5: PR基差



数据来源: 同花顺ifind, wind

图6: PX9-1月差



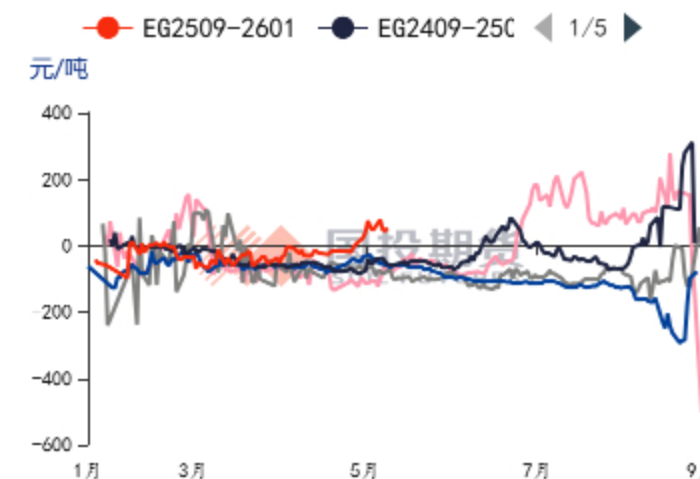
数据来源:

图7: TA 9-1月差



数据来源:

图8: EG9-1月差



数据来源: wind

图9: PF C1-C2月差

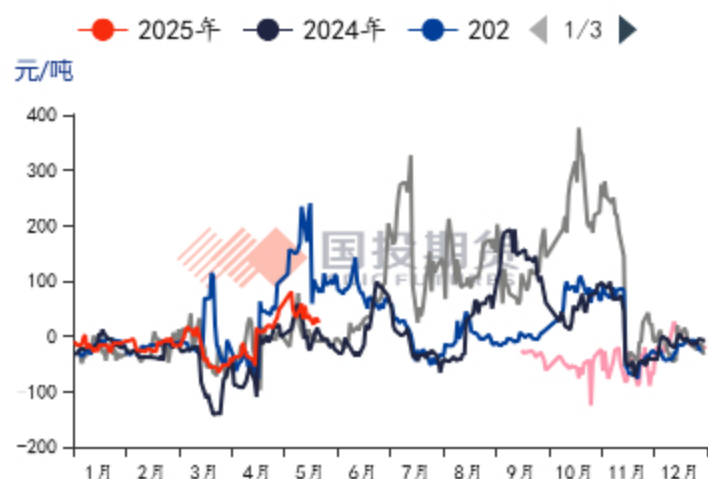


图10: PR 09-01月差



图11: PX内外盘价差

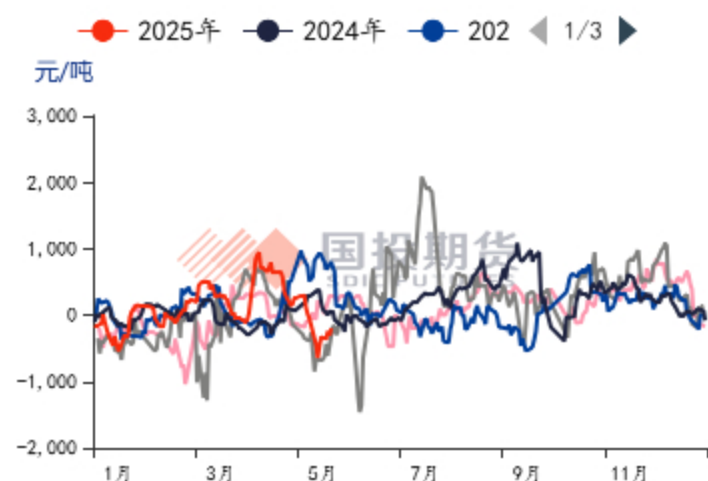


图12: CFR中国PTA-华东除税价

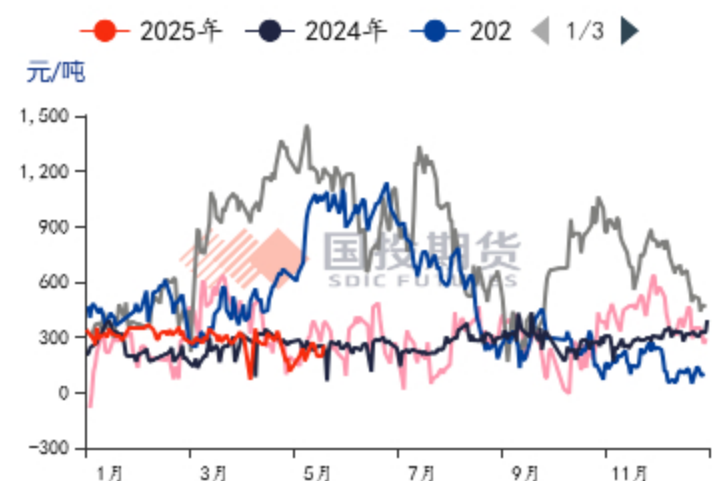


图13: MEG内外价差

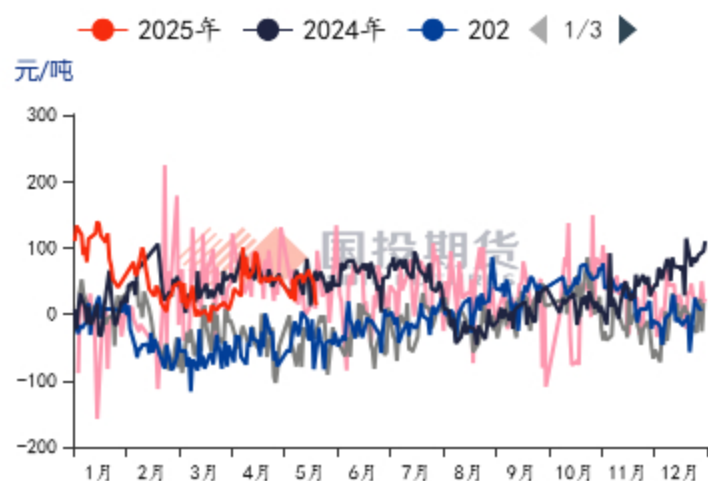


图14: FOB东北亚-华东瓶片除税价

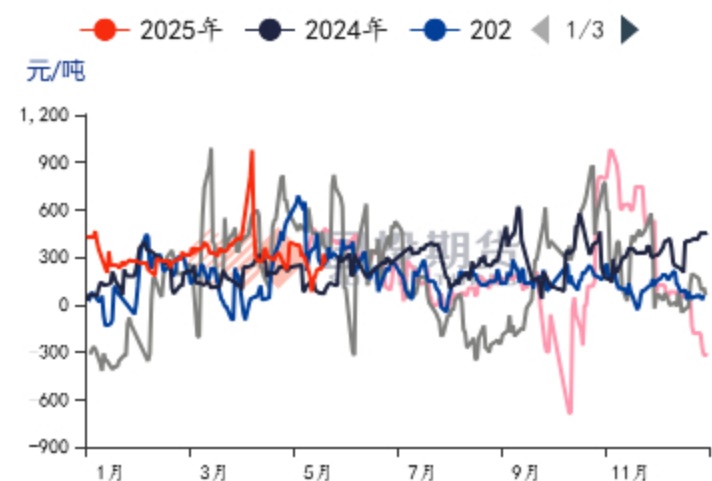


图15: 石脑油-原油价差季节性



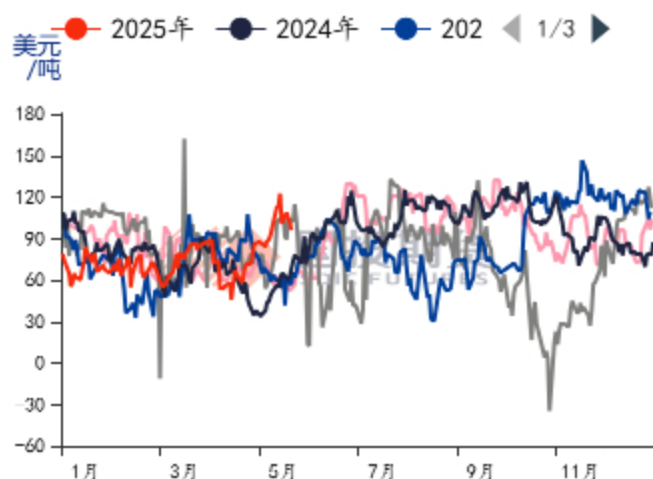
数据来源: 同花顺ifind

图16: PX-石脑油价差季节性



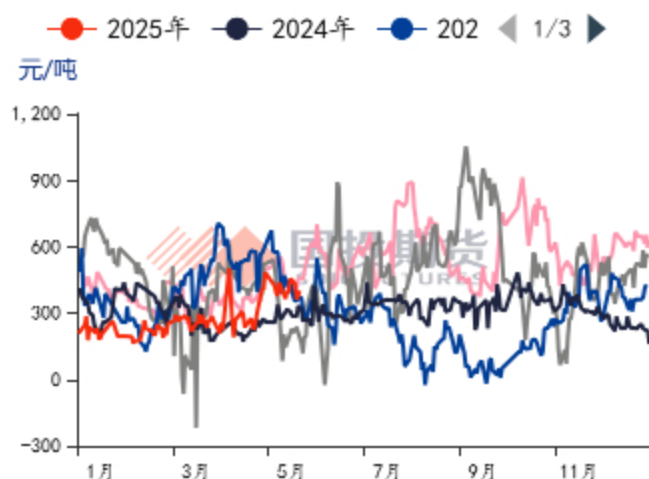
数据来源: 同花顺ifind

图17: PX-MX



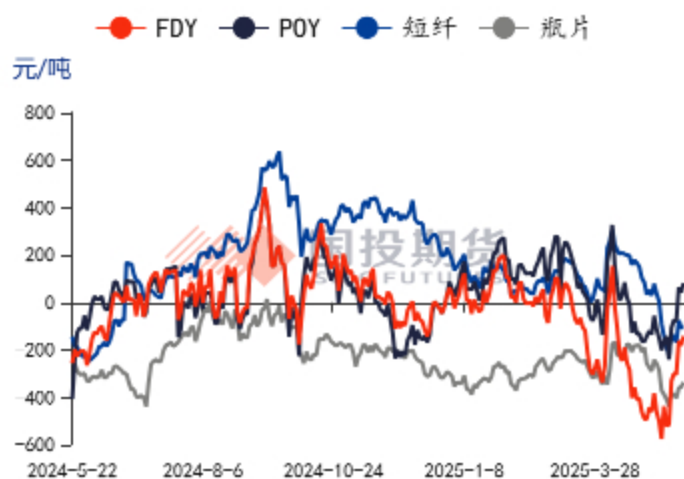
数据来源: 同花顺ifind

图18: PTA加工差季节走势



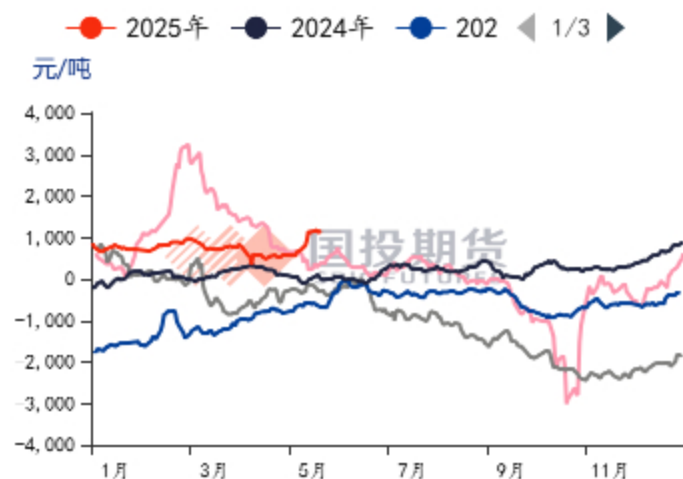
数据来源: 同花顺ifind, wind

图19: 聚酯利润



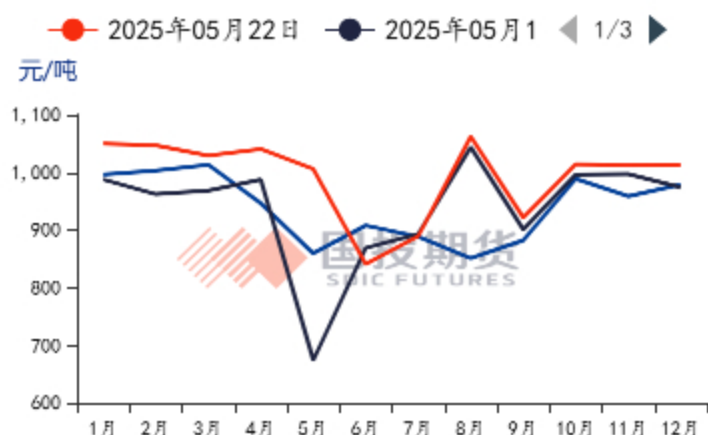
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图20: 煤制乙二醇现货利润



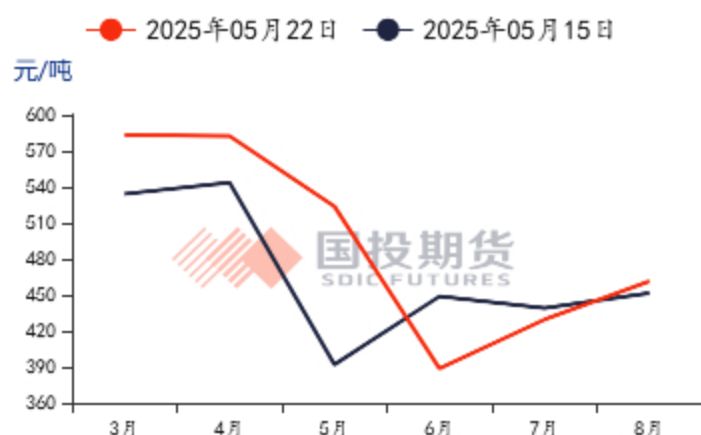
数据来源: 同花顺ifind

图21: 短纤盘面加工差



数据来源: wind

图22: 瓶片盘面加工差



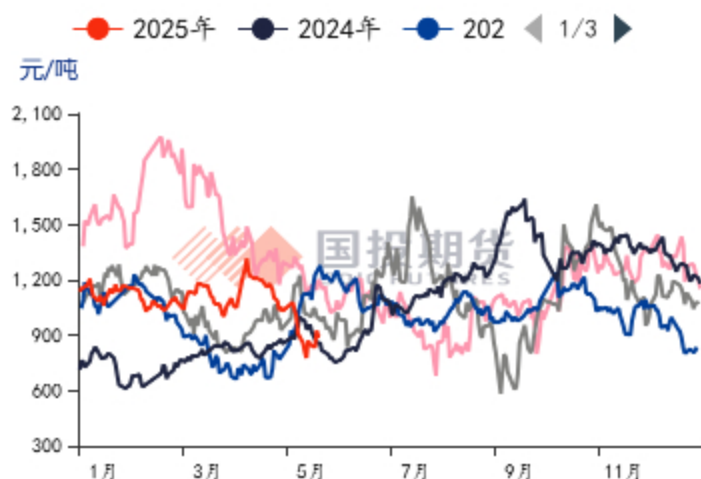
数据来源: wind

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



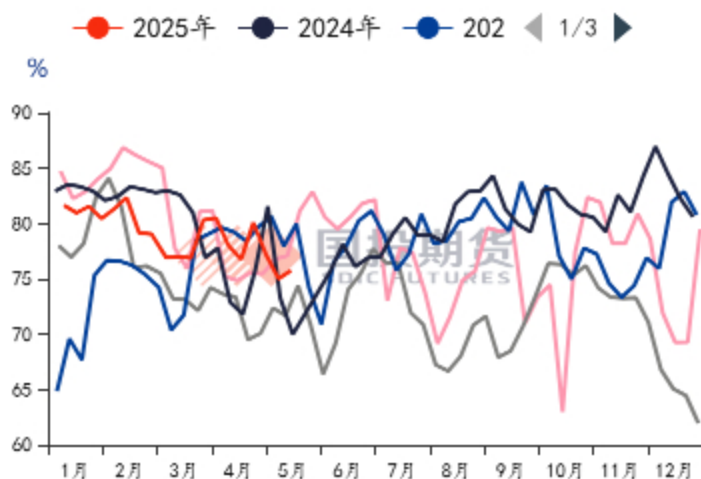
数据来源: 同花顺ifind

图25: 隆众PX中国开工率



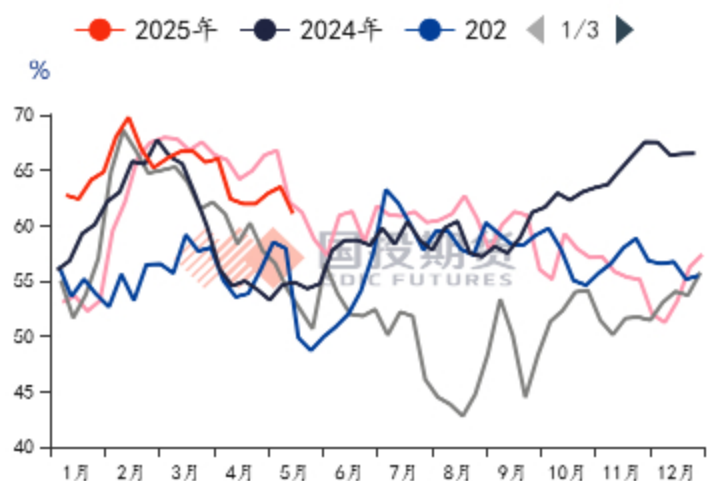
数据来源: 我的钢铁网

图26: 隆众PTA周度开工率



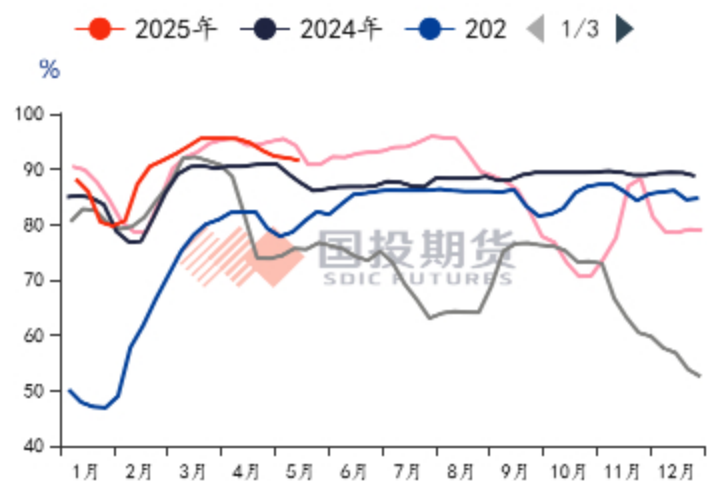
数据来源: 我的钢铁网

图27: 隆众乙二醇周度开工率



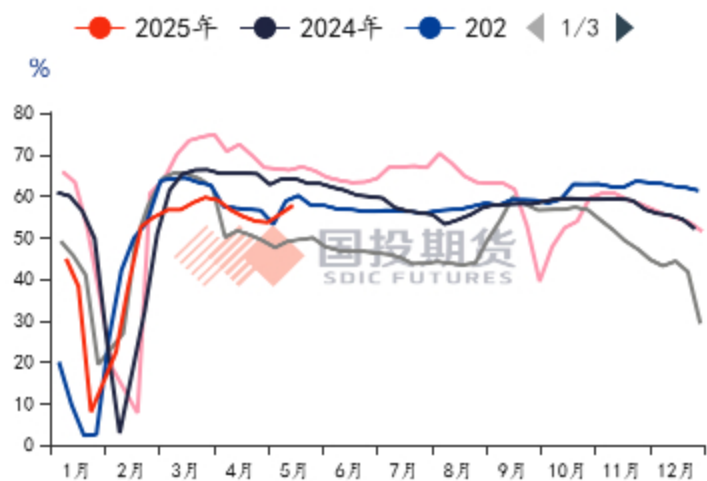
数据来源: 我的钢铁网

图29: 隆众长丝开工率



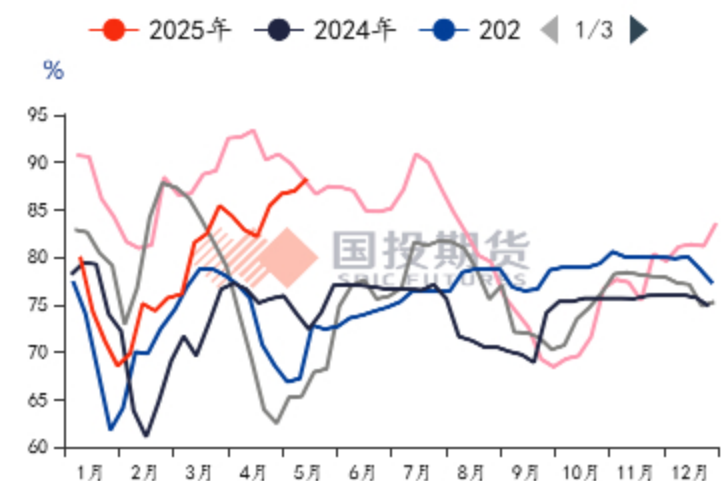
数据来源: 我的钢铁网

图31: 国内纺织开工率



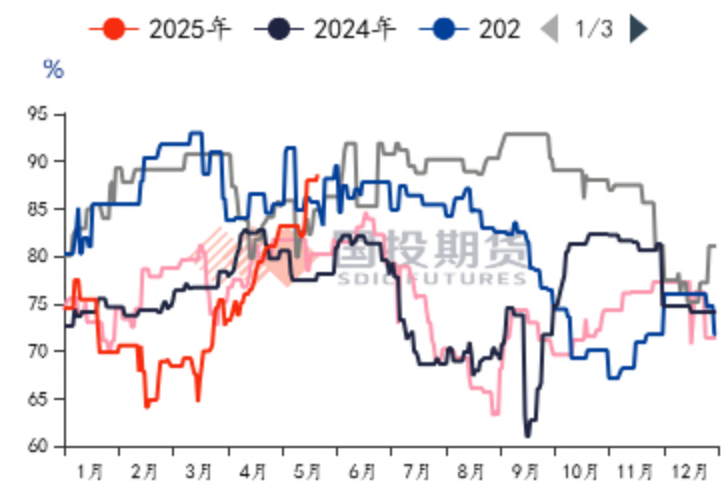
数据来源: 我的钢铁网

图28: 隆众短纤开工率



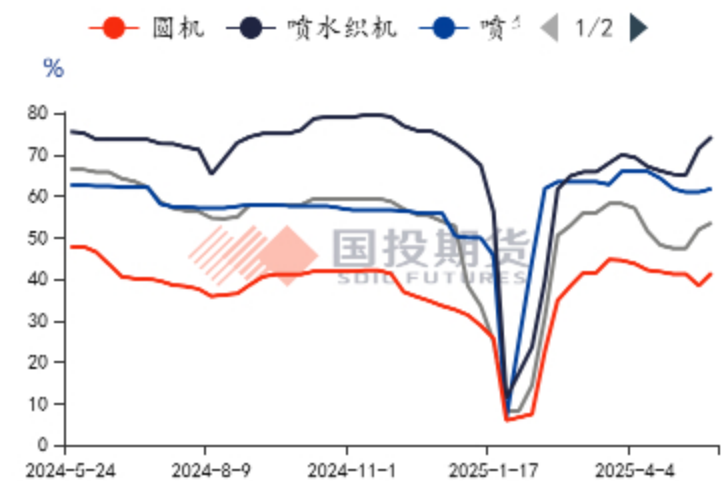
数据来源: 我的钢铁网

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。

5月19日，日本出光40万吨PX装置停机。

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。

九江石化90万吨PX按计划3月中至5月停车检修，计划5月11日前后重启。

辽阳石化75万吨PX装置5月20日开始检修，检修时长大约1-2周。

马来西亚Petronas55万吨装置4月下已经停机，原计划检修30天，听闻效益以及装置问题，或持续停机至9月。

5月13日华东某工厂900万吨PX装置因更换催化剂，降负荷至7成附近。时间在接近两周附近。

### 【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1.24停车检修；逸盛大连225万吨装置计划于4月26日开始停车检修，预计持续6周。

恒力大连PTA-2装置5月中例行检修。

四川能投100万吨PTA装置4月13日停车。

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。

华东一套300万吨的PTA装置5.21按计划检修，预计2周。

新疆中泰年产120万吨装置已于5月中旬重启，5月21日将正式出产品，此前该装置于3月31日停车检修。

5月22日华东一套250万吨PTA装置已重启出料，该装置月初按计划检修。

### 【MEG】

伊朗一套40万吨的乙二醇装置因前端问题5月中下旬停车，重启待定。

内蒙古新杭能源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2024年12月底停车，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。

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，5月中检修3单元。

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，推迟至6月。

新疆一套60万吨/年的乙二醇装置，于五一期间重启一条线，日产在500吨左右，另外一条线将于近日重启。该装置于4月初停车检修。

贵州一套30万吨乙二醇装置计划4月底开始停车检修，预计检修30天左右。

山西一套30万吨乙二醇计划5月14日开始停车检修，5.20重启。

河南永城乙二醇装置计划5月25号左右停车检修，预计检修十天左右。

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。

东北一套180万吨乙二醇装置计划6月中旬停车检修，因故提前至5月中。

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。主产EO，EG产量低位。

宁夏一套20万吨乙二醇新增装置原计划6月份开车，目前装置开车时间推迟至年底左右。

华东一套180万吨的乙二醇装置计划5月下旬对其一套90万吨的产线停车检修，此次检修合并上游裂解装置同步进行，预计持续时间50-60天。

江苏一套190万吨乙二醇装置5月中降负至7成附近运行，持续时间待定，此前该装置负荷在8成偏上。

受新增装置投产影响，华东一套45万吨乙二醇/环氧乙烷装置自5月中下旬开始执行EG/EO的转产，乙二醇生产负荷压缩至3-4成，后期逐渐调试压缩乙二醇产出，初步计划7月份开始进行全环氧生产进行测试。后期EG/EO的生产将视产品效益做出灵活调整。

浙江一套年产100万吨的EO/EG联产装置5月21日晚因故临时停车，22日装置开始恢复，受临停影响22日发货暂停。

【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。