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】

日内PX和PTA价格延续震荡下行态势，主要是供需驱动向下。PX及PTA开工继续提升，PTA新产能投产，聚酯产能利用率持续下降，终端织造负荷下调，订单转弱，产业链呈现上游增产下游降负的状态，预期PX和PTA持续承压，累库预期下，PTA考虑远月反套。

日内乙二醇价格继续震荡下行，月差延续弱势。新装置投产及煤化工检修重启增加，港口到港量自低位回升，港口累库，叠加需求可能转弱，市场情绪转弱。

短纤终端订单走弱，供需驱动向下，价格跟随原料波动，加工差依旧偏低，关注企业淡季减产可能。瓶片订单旺季逐渐进入尾声，后市可能有累库压力，在低加工差状态下，行业减产也有可能逐渐兑现，但加工差能否修复还需看企业减产的力度。

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	6494	6556	-62	-0.95%	-1.87%	0.34%
PTA	4602	4652	-50	-1.07%	-2.09%	0.44%
乙二醇	4256	4261	-5	-0.12%	-2.14%	0.90%
短纤	6388	6394	-6	-0.09%	0.06%	1.43%
瓶片	5868	5900	-32	-0.54%	-1.91%	0.79%

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	568	7	1.32%	1.11%	-0.20%
CFR中国台湾PX	808	-10	-1.22%	-4.30%	2.88%
PTA外盘	617	2	0.33%	-2.37%	3.01%
PTA内盘	4855	-42	-0.86%	-1.72%	2.86%
PTA现货加工差	484	13	2.68%	26.24%	29.20%

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%	0.00%
华东地区甲醇	2335	35	1.52%	4.24%	-3.11%
MEG内盘	4380	-20	-0.45%	-2.41%	1.86%
MEG外盘	510	-2	-0.39%	-2.67%	0.39%

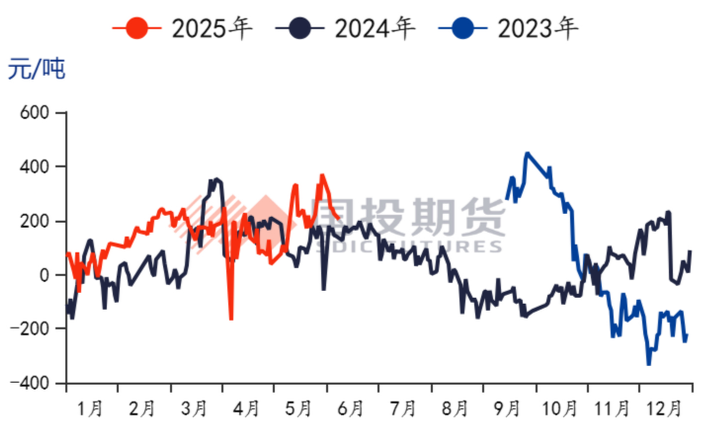
数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

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	6500	0	0.00%	0.00%	1.80%
POY	6825	-100	-1.44%	-2.50%	4.60%
DTY	8100	-75	-0.92%	-0.92%	4.18%
FDY150D	7125	-100	-1.38%	-2.40%	7.14%
瓶级切片	5900	0	0.00%	-1.42%	1.64%
短纤现货加工差	882	43	5.08%	14.09%	-3.00%
华东水瓶片加工差	282	43	17.82%	9.25%	-14.36%

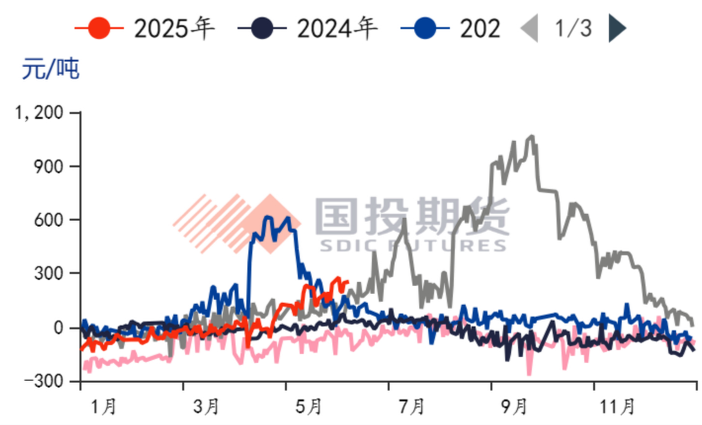
数据来源：同花顺ifind

图1：PX主力基差



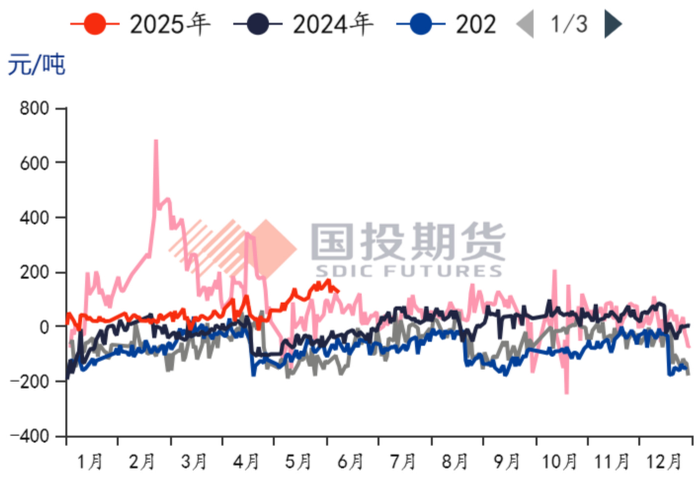
数据来源：wind,同花顺ifind

图2：TA主力基差



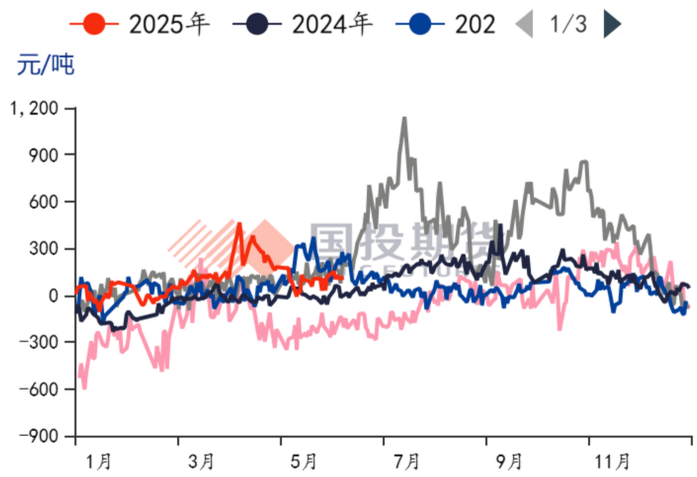
数据来源：wind,同花顺ifind

图3：EG主力基差



数据来源：wind,同花顺ifind

图4：PF主力基差

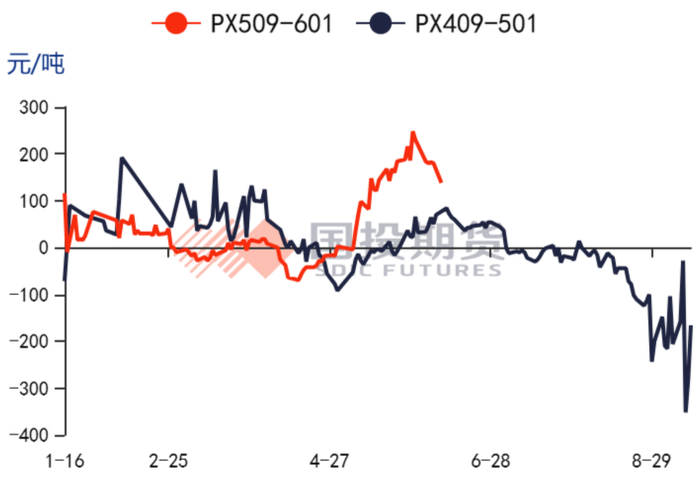


数据来源：同花顺ifind,wind

图5：PR基差

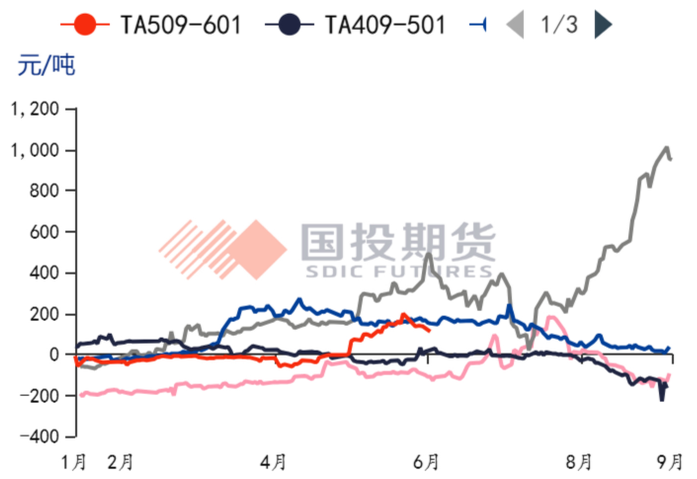
数据来源：同花顺ifind,wind

图6：PX9-1月差



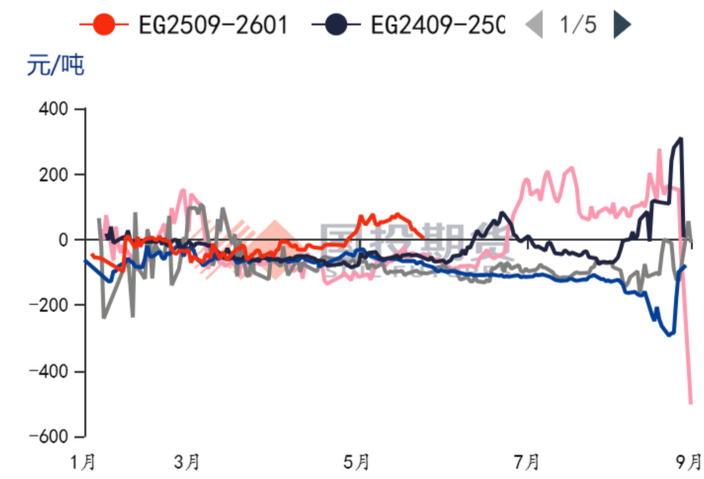
数据来源：

图7：TA 9-1月差



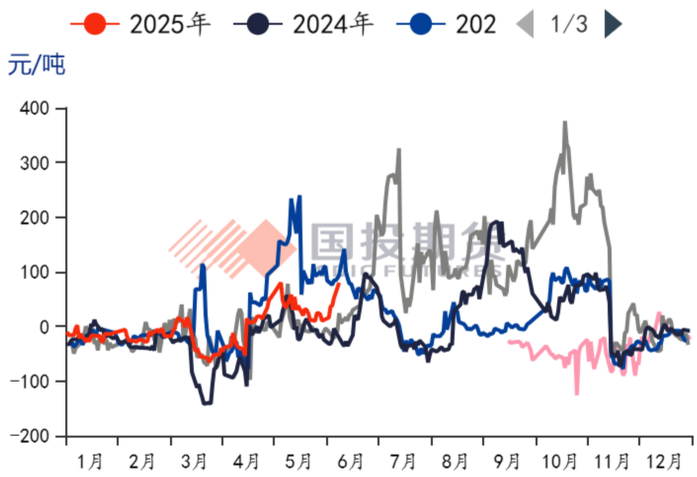
数据来源：

图8：EG9-1月差



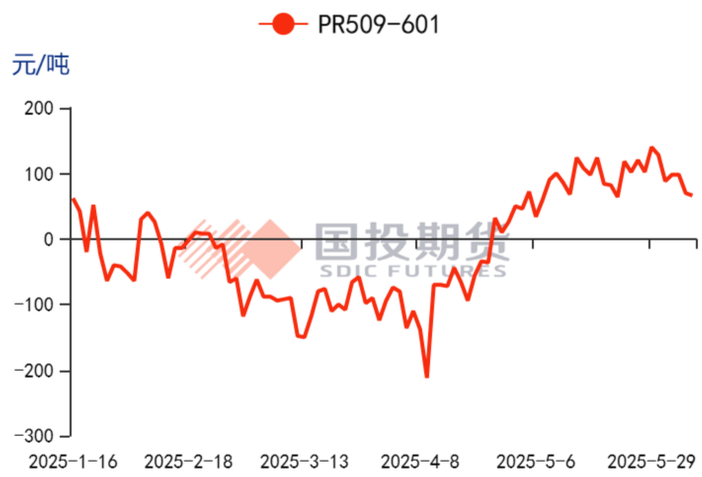
数据来源：wind

图9：PF C1-C2月差



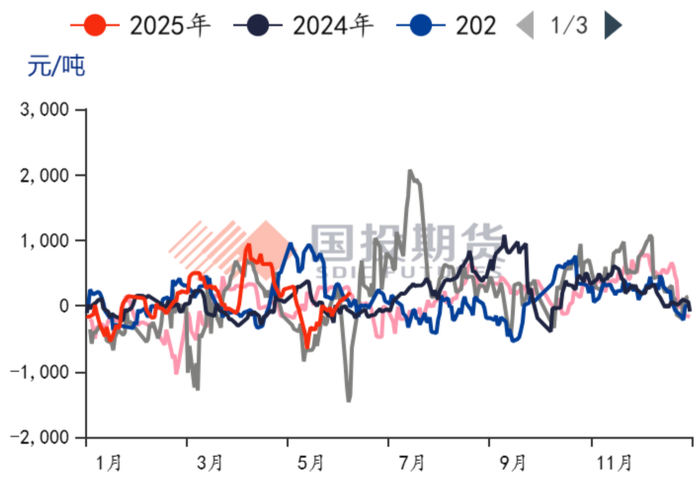
数据来源：wind

图10：PR 09-01月差



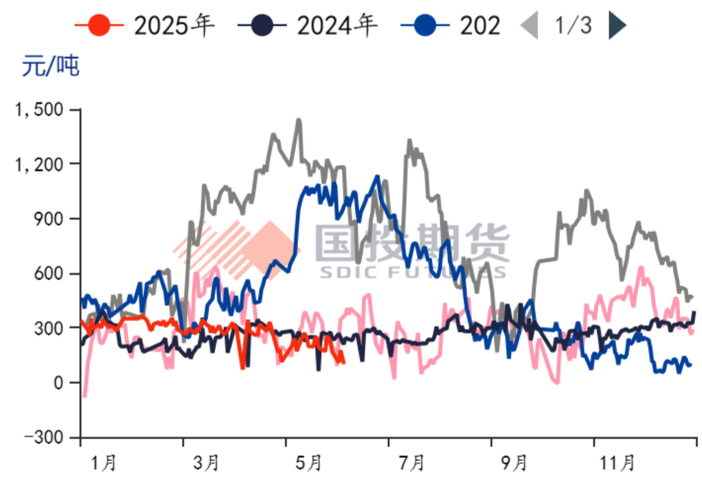
数据来源：Wind

图11：PX内外盘价差



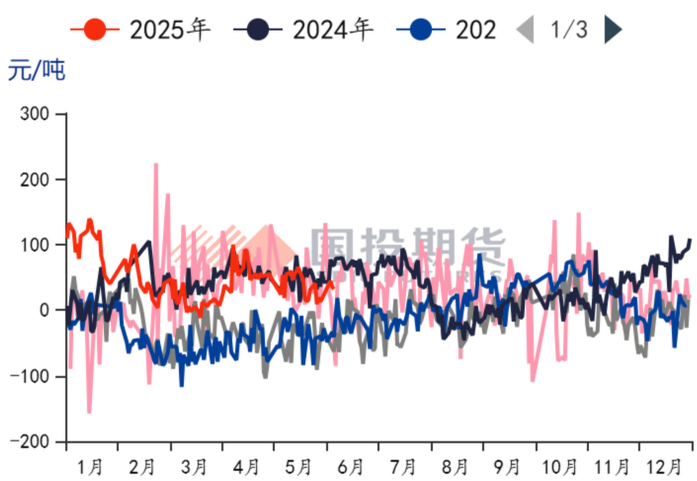
数据来源：同花顺ifind,wind

图12：CFR中国PTA-华东除税价



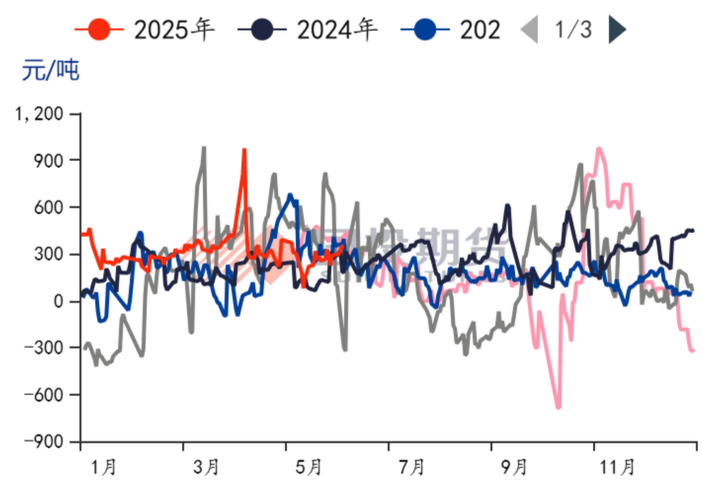
数据来源：同花顺ifind,wind

图13：MEG内外价差



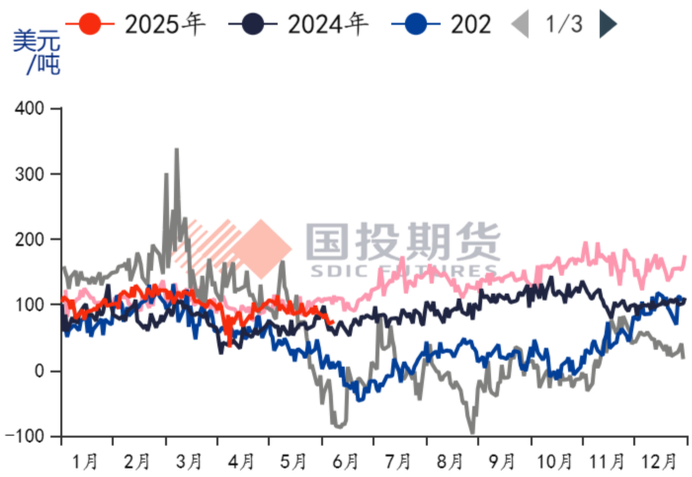
数据来源：wind

图14：FOB东北亚-华东瓶片除税价



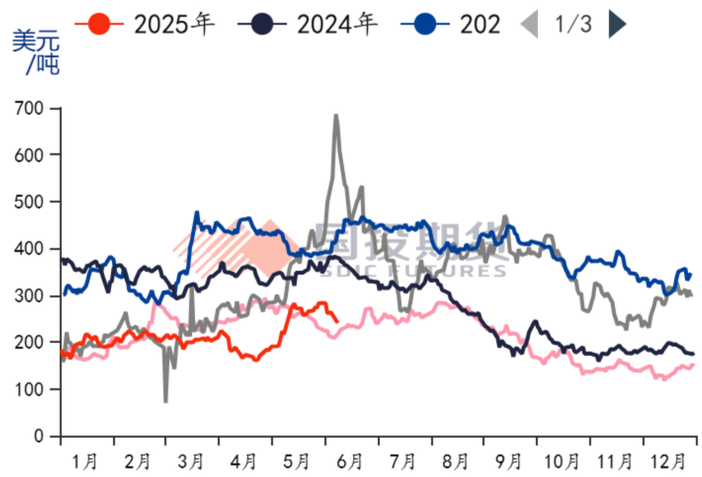
数据来源：我的钢铁网,wind,同花顺ifind

图15：石脑油-原油价差季节性



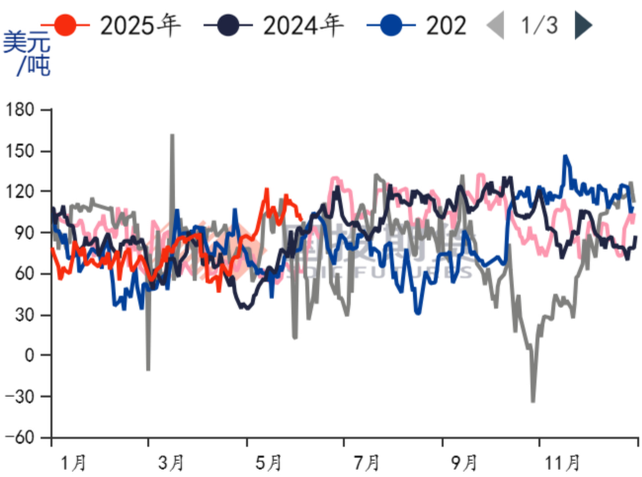
数据来源：同花顺ifind

图16：PX-石脑油价差季节性



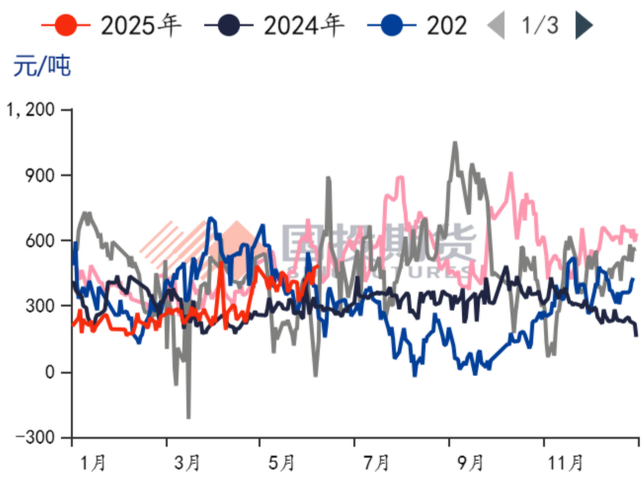
数据来源：同花顺ifind

图17：PX-MX



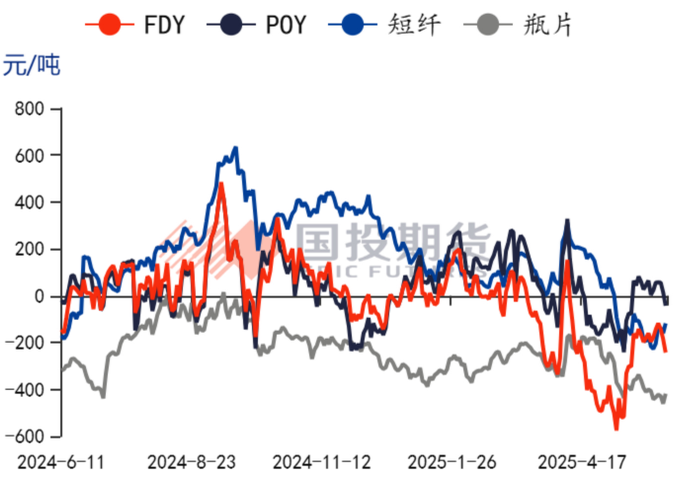
数据来源：同花顺ifind

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

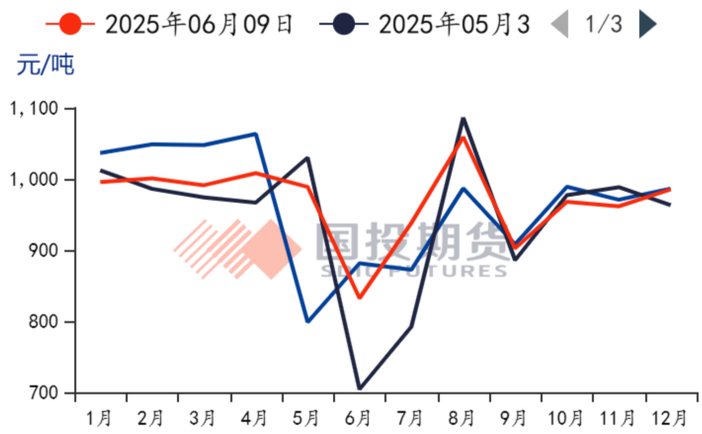


数据来源：同花顺ifind,化纤信息网

图20：煤制乙二醇现货利润

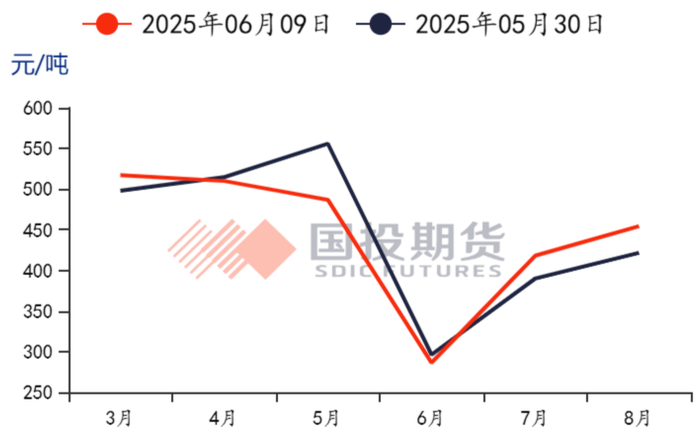
数据来源：同花顺ifind

图21：短纤盘面加工差



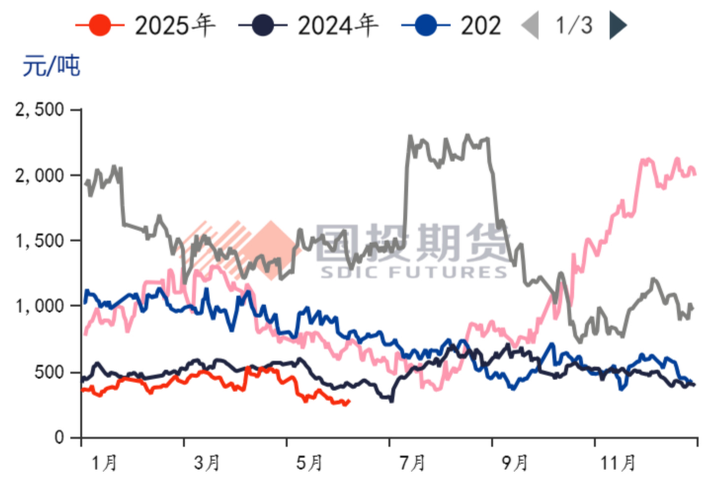
数据来源：wind

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

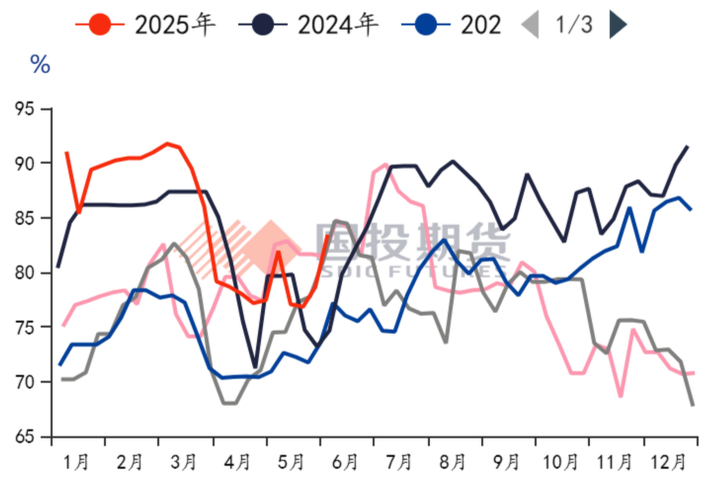


数据来源：同花顺ifind

图24：短纤现货加工差

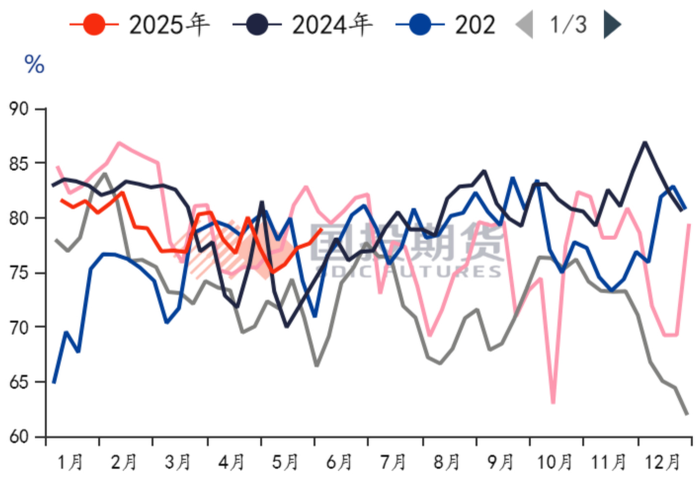
数据来源：同花顺ifind

图25：隆众PX中国开工率



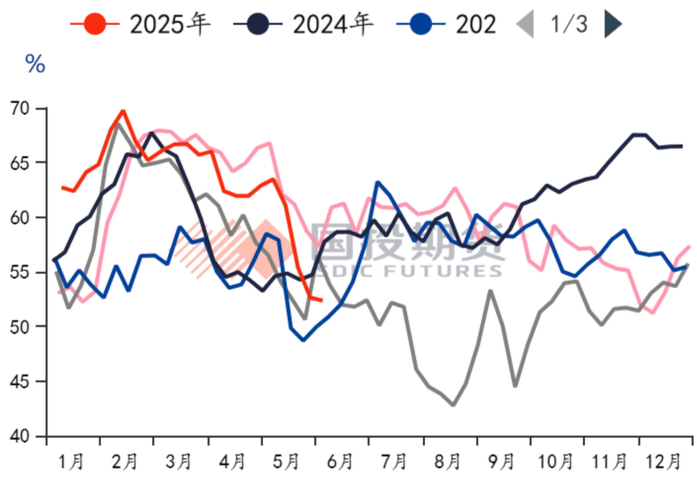
数据来源：我的钢铁网

图26：隆众PTA周度开工率



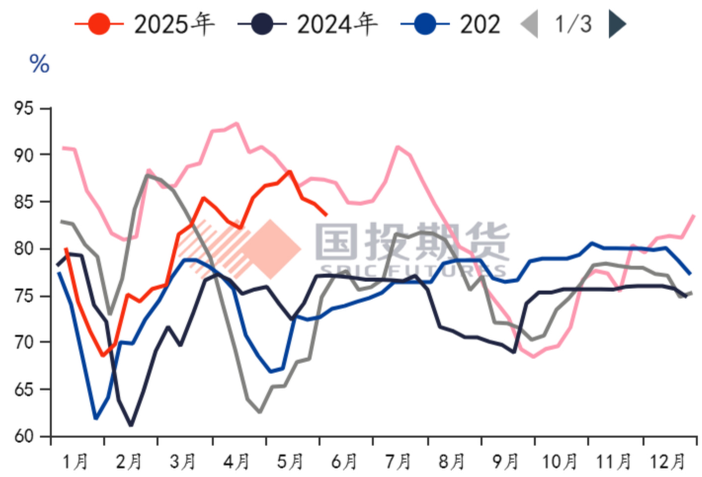
数据来源：我的钢铁网

图27：隆众乙二醇周度开工率



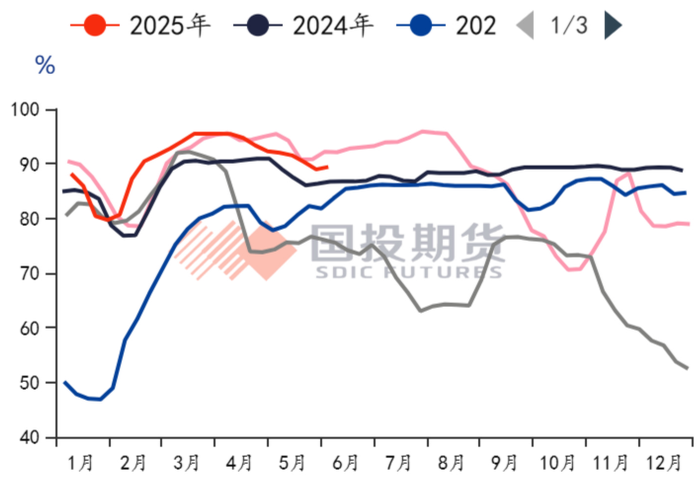
数据来源：我的钢铁网

图28：隆众短纤开工率



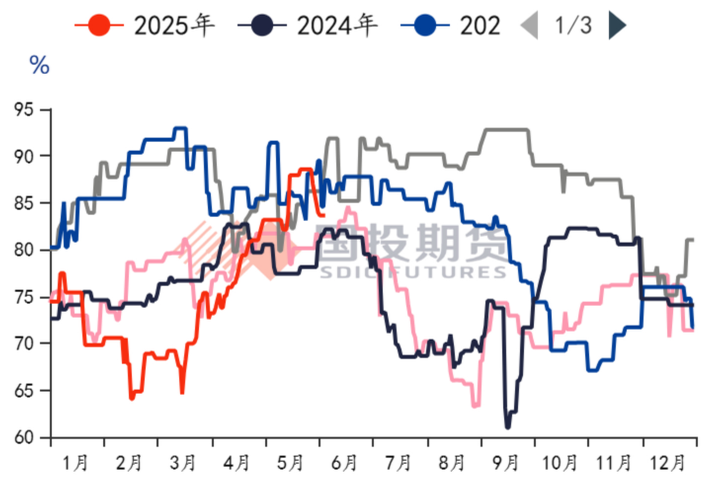
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众长丝开工率



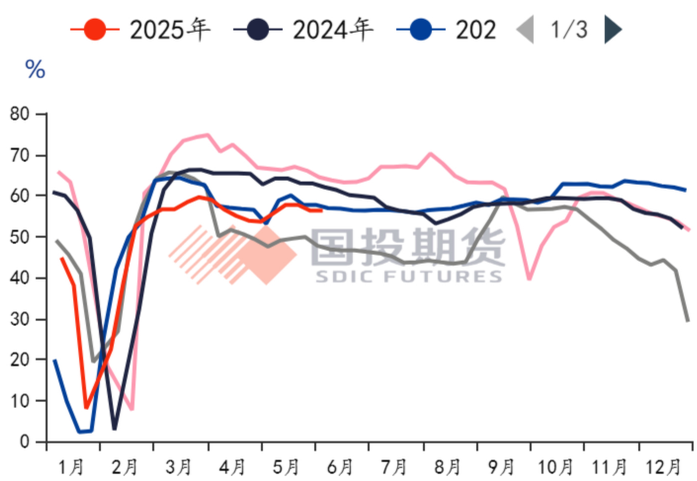
数据来源：我的钢铁网

图30：PET瓶片日度开工率



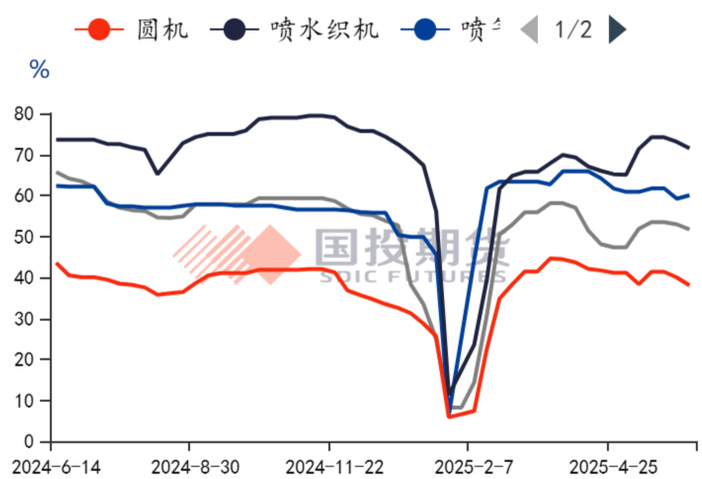
数据来源：我的钢铁网

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。

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。

印尼78万吨装置5月重心停车检修，计划21-25天。

新加坡美孚53万吨装置计划8-9月检修。

泰国54万吨装置计划二季度检修40天；另外77万吨装置计划四季度检修40-55天。

泰国53万吨装置计划三季度检修35天。

韩国韩华120万吨装置计划8月中检修2个月。韩国SK能源40万吨装置4月下停车，计划至8月中。

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，6月初升温重启。

辽阳石化75万吨PX装置5月20日开始检修，5月26日重启。

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，5月26日前后重启。

【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，6月有检修计划。

汉邦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，6月5日重启。

恒力大连PTA-4装置6月有检修计划。

台化兴业120万吨PTA装置预计6月初停车检修。

华东一套300万吨的PTA装置停车消缺，计划10天左右，6.2重启。

华东一套250万吨PTA新装置6月8日前后投料，目前已出料、提负中。

【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。

美国一套70万吨的乙二醇装置于3月中旬停车检修，6月初升温重启。

加拿大46和44万吨的乙二醇装置5月底开始停车检修2周左右。

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，待定。

广西一套20万吨/年的MEG装置2024年12月底停车，暂无重启计划。

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，5月下已经重启。

红四方5月下检修，25天。

贵州一套30万吨乙二醇装置计划4月底开始停车检修，6月初出料。

河南永城乙二醇装置计划5月25号左右停车检修，6月6日重启。

内蒙古一套40万吨的乙二醇装置6月初停车检修一条线，预计持续10天左右。

宁夏一套20万吨乙二醇新增装置原计划6月份开车，推迟至年底左右。

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；华东一套34万吨的乙二醇装置6月初重启，该装置4也出开始停车检修。

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。

华东一套180万吨的乙二醇装置5月下旬停车一条线，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，此前该装置负荷在8成偏上。

陕西一套40万吨/年的乙二醇装置，于5月下降负检修，维持半负荷运行，计划持续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