

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】

地缘冲突导致油价大幅上涨，早盘PX和PTA一度大幅上涨，但随着油价回落，二者部分回吐早盘涨幅。PX和PTA周度负荷同步提升，终端织造印染开工持续下降，终端订单走弱。日内长丝产销大幅放量，企业去库后，预期开工维持。下半年PTA累库预期下，远月反套持有；PX供需矛盾不突出，但可能有阶段性错配机会，绝对价格受油价驱动为主。

乙二醇日内反弹主要受油价提振。周度开工提升，港口累库，到港量平稳，下游聚酯负荷平稳，供需小幅趋弱，主要关注计划检修一体化装置的动力态。终端需求转弱及装置提负预期，乙二醇价格低位震荡为主。

受原料波动影响，短纤和瓶片冲高后适度回落，整体价格重心抬升。短纤7-8月差冲高回落，日内波动剧烈。行业开工较上半年高点回落，周度走平，库存连续回落，现货加工差低位回升，盘面依旧偏弱。瓶片订单旺季尾声，后市可能有累库压力，低加工差状态下，行业开工自高位回落，但产业供需驱动有限，主要关注成本波动。

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	6780	6536	244	3.73%	3.42%	0.27%
PTA	4782	4620	162	3.51%	2.79%	-0.33%
乙二醇	4334	4234	100	2.36%	1.71%	-2.85%
短纤	6530	6362	168	2.64%	2.13%	-0.61%
瓶片	5972	5808	164	2.82%	1.22%	-2.35%

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	621	36	6.16%	10.70%	9.75%
CFR中国台湾PX	854	36	4.40%	4.34%	1.97%
PTA外盘	646	25	4.03%	4.70%	0.62%
PTA内盘	5015	160	3.30%	2.41%	-0.30%
PTA现货加工差	400	-34	-7.81%	-15.21%	2.10%

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%	1.28%	1.28%
华东地区甲醇	2465	100	4.23%	7.17%	4.89%
MEG内盘	4426	79	1.82%	0.59%	-3.17%
MEG外盘	517	9	1.77%	0.98%	-1.90%

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	6620	120	1.85%	1.85%	-1.19%
P0Y	6925	75	1.09%	0.00%	-0.72%
DTY	8175	75	0.93%	0.00%	0.00%
FDY150D	7225	75	1.05%	0.00%	-0.34%
瓶级切片	6020	120	2.03%	2.03%	-2.11%
短纤现货加工差	849	-43	-4.85%	1.24%	-2.14%
华东水瓶片加工差	249	-43	-14.78%	4.35%	-21.57%

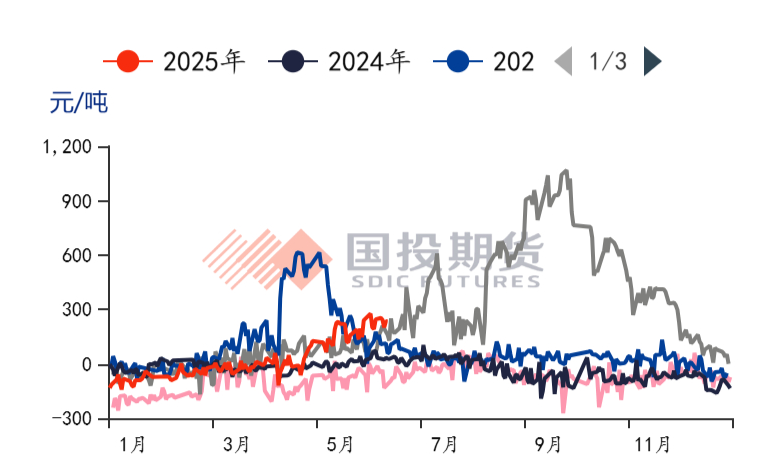
数据来源：同花顺ifind

图1: PX主力基差



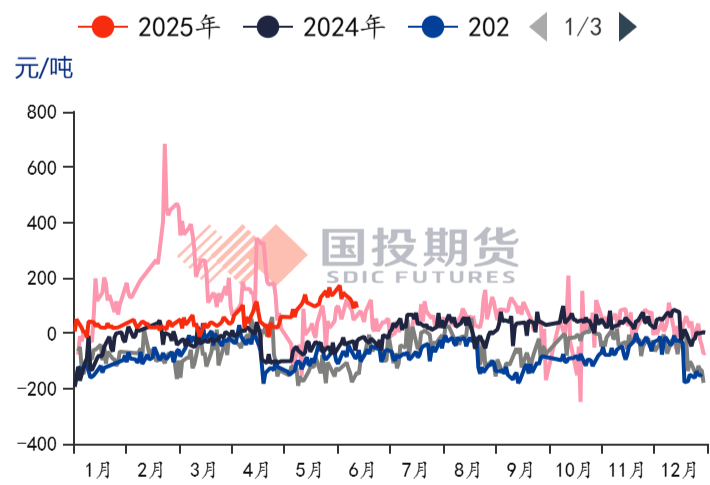
数据来源：wind, 同花顺ifind

图2: TA主力基差



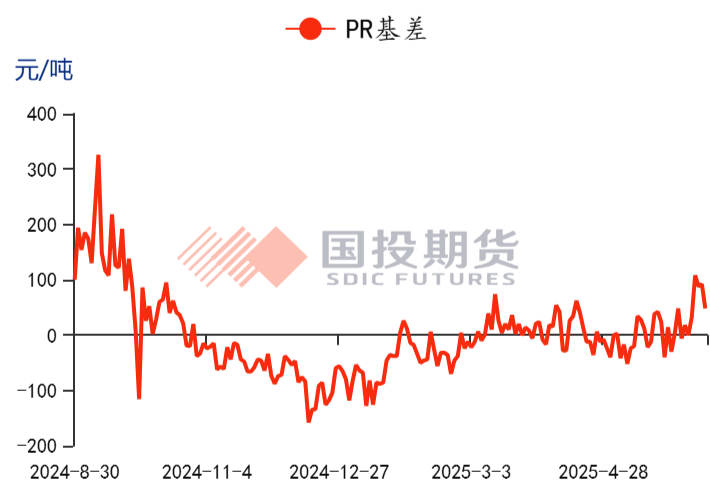
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：EG主力基差



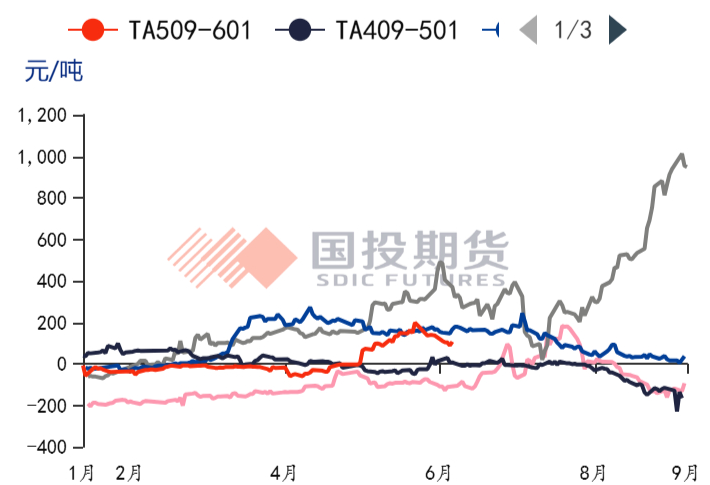
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PR基差



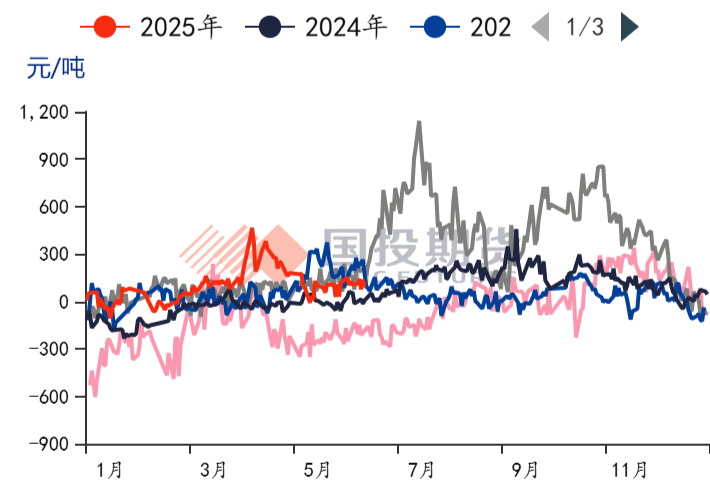
数据来源：同花顺ifind, wind

图7：TA 9-1月差



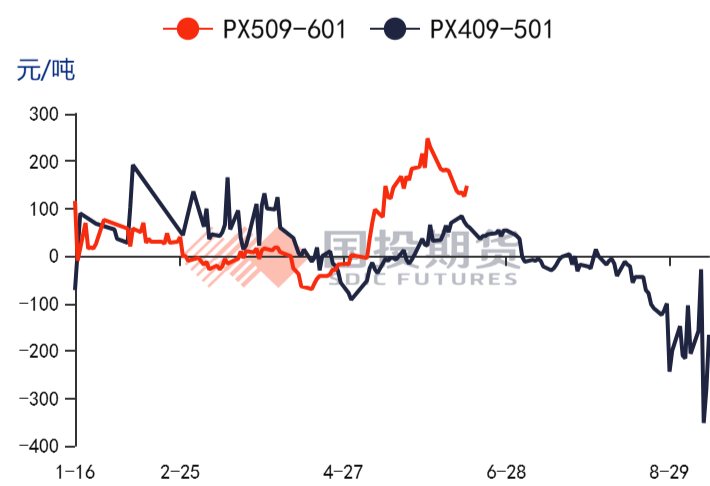
数据来源：

图4：PF主力基差



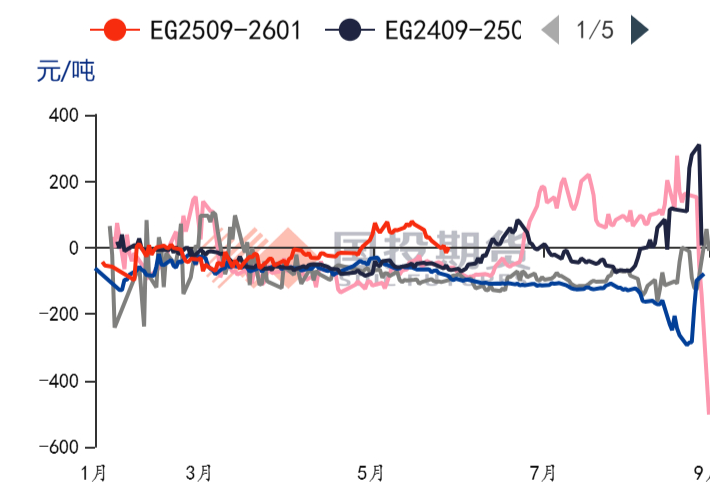
数据来源：同花顺ifind, wind

图6：PX9-1月差



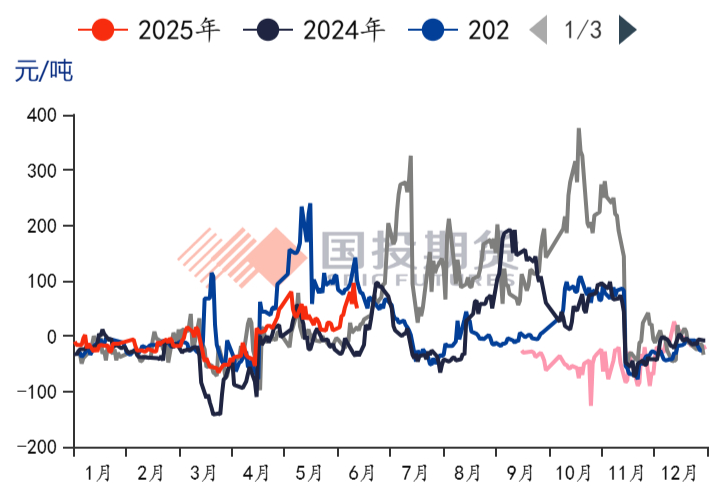
数据来源：

图8：EG9-1月差



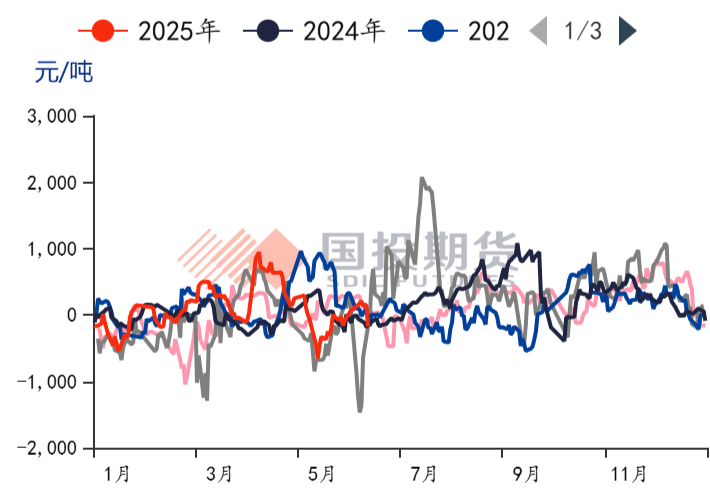
数据来源：wind

图9：PF C1-C2月差



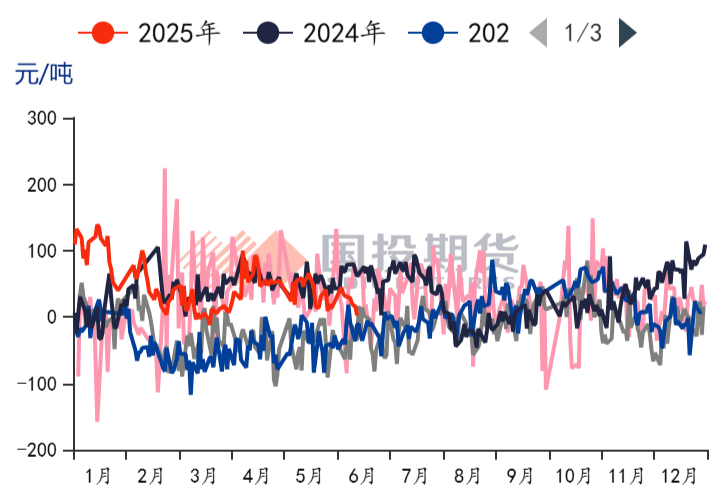
数据来源：wind

图11：PX内外盘价差



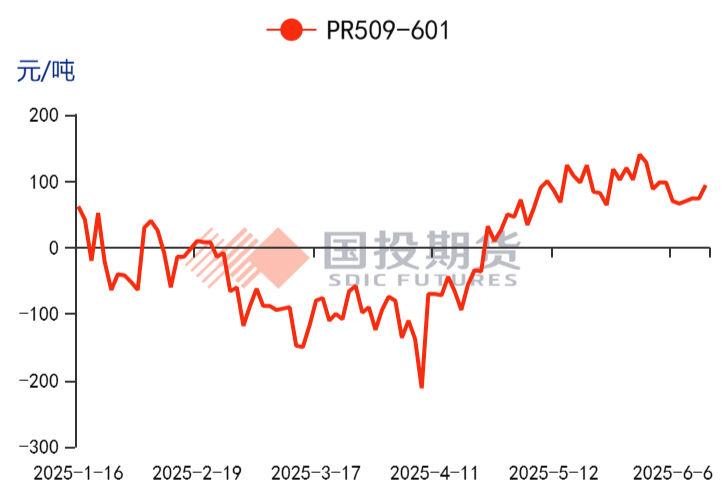
数据来源：同花顺ifind,wind

图13：MEG内外价差



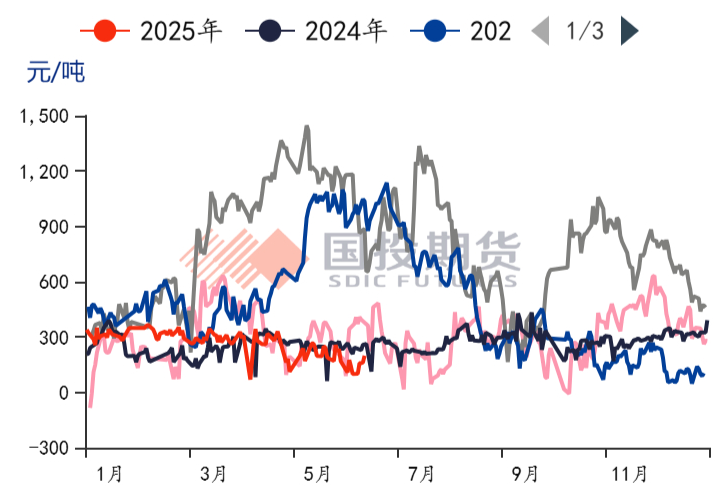
数据来源：wind

图10：PR 09-01月差



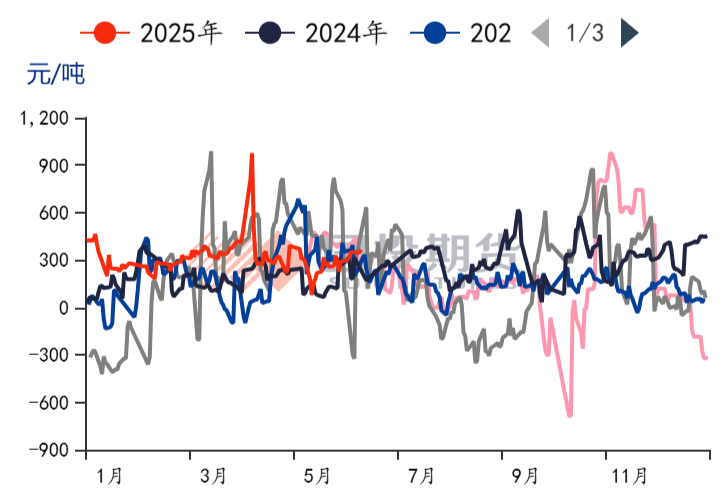
数据来源：Wind

图12：CFR中国PTA-华东除税价



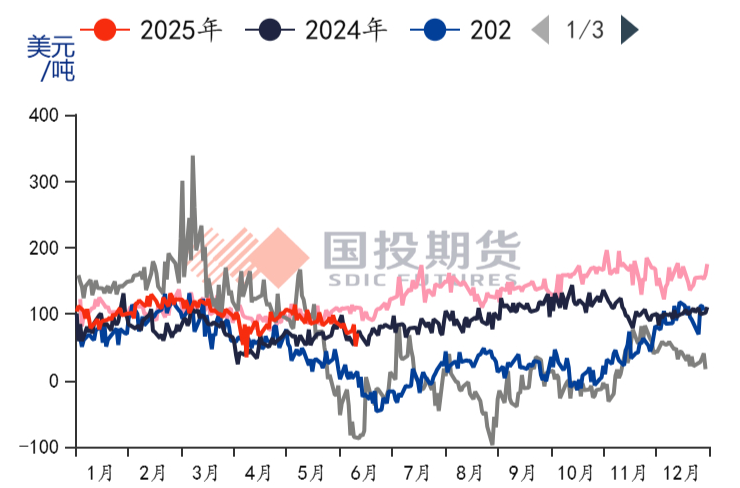
数据来源：同花顺ifind,wind

图14：FOB东北亚-华东瓶片除税价



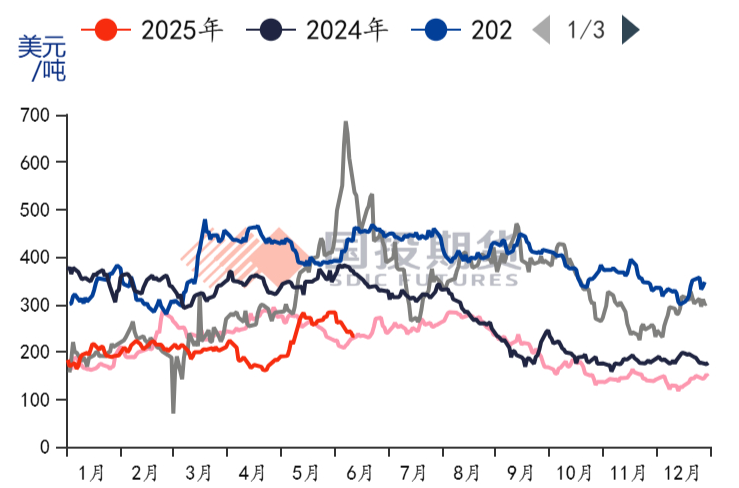
数据来源：我的钢铁网,wind,同花顺ifind

图15: 石脑油-原油价差季节性



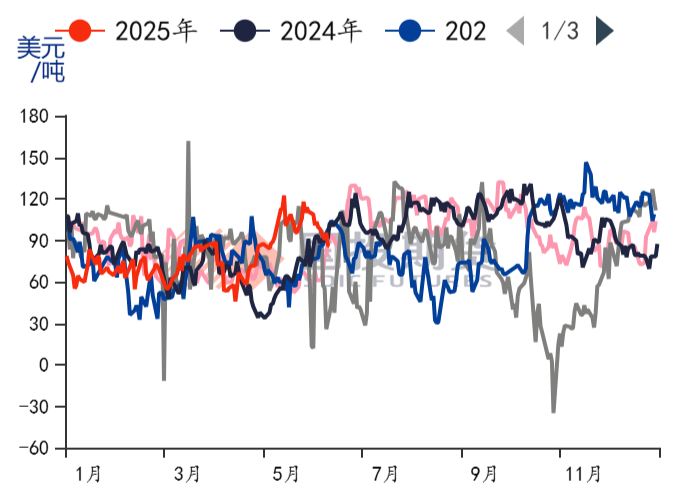
数据来源: 同花顺ifind

图16: PX-石脑油价差季节性



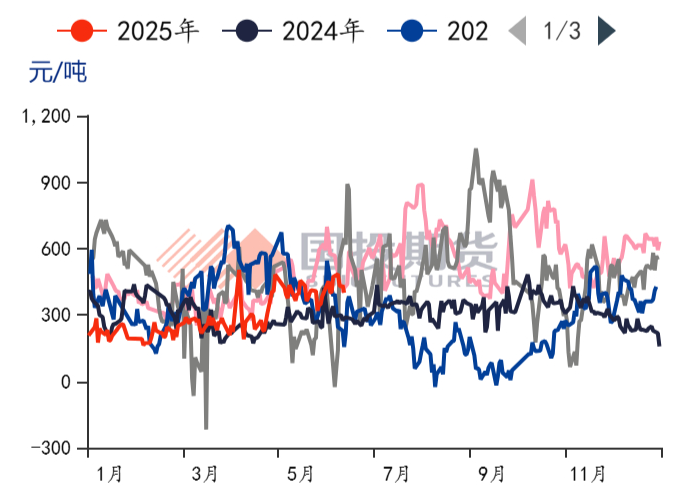
数据来源: 同花顺ifind

图17: PX-MX



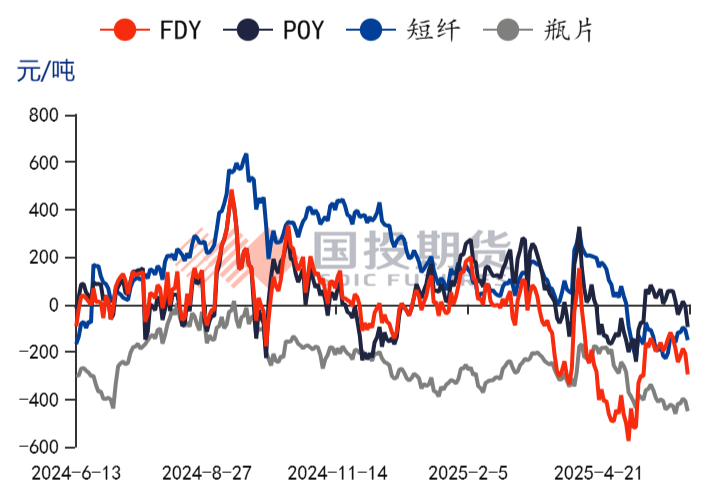
数据来源: 同花顺ifind

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



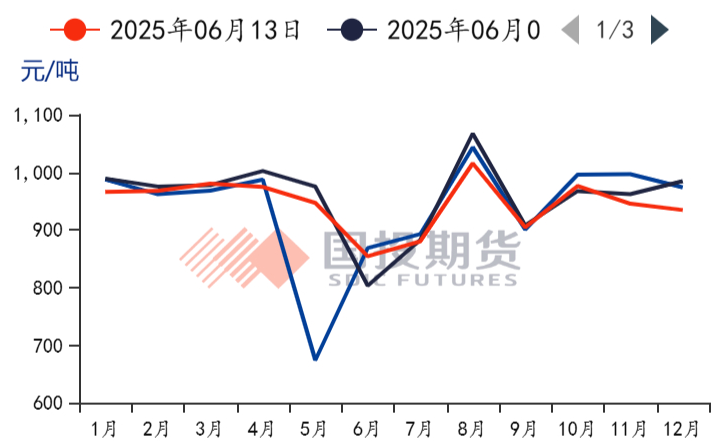
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图20: 煤制乙二醇现货利润



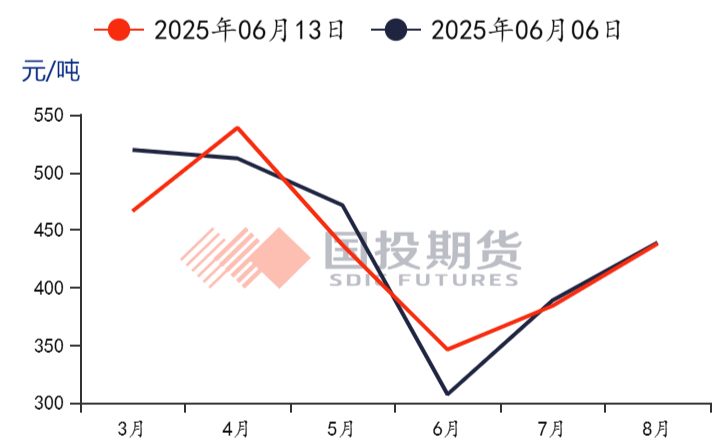
数据来源: 同花顺ifind

图21：短纤盘面加工差



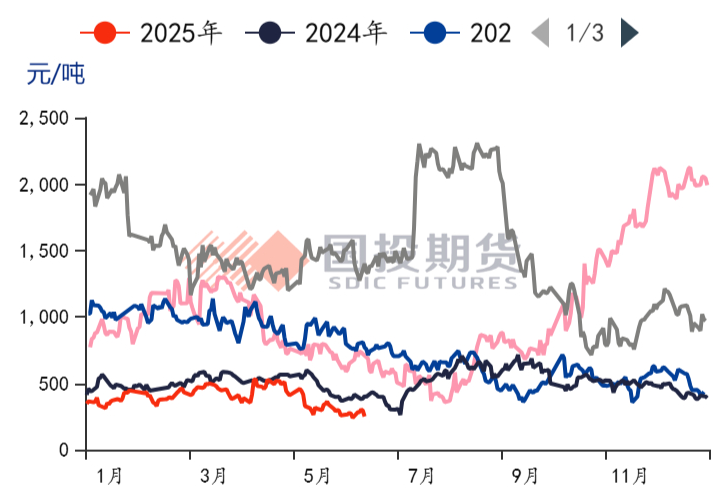
数据来源：wind

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



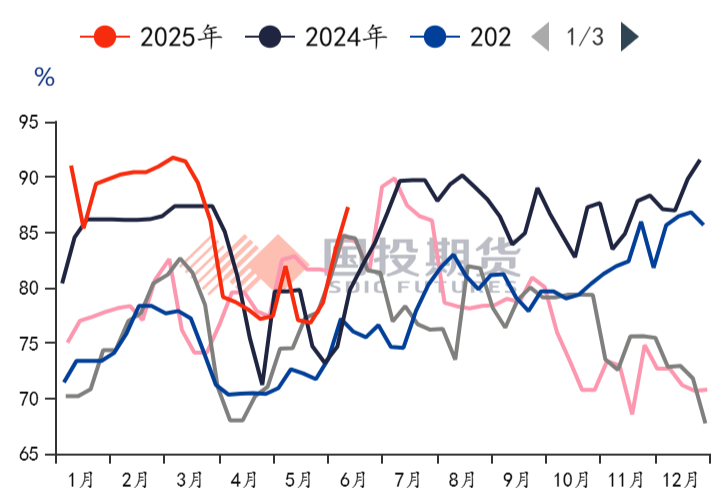
数据来源：同花顺ifind

图24：短纤现货加工差



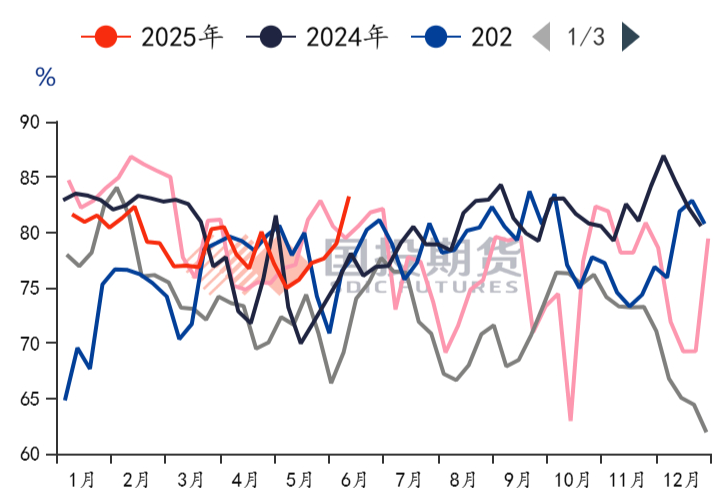
数据来源：同花顺ifind

图25：隆众PX中国开工率



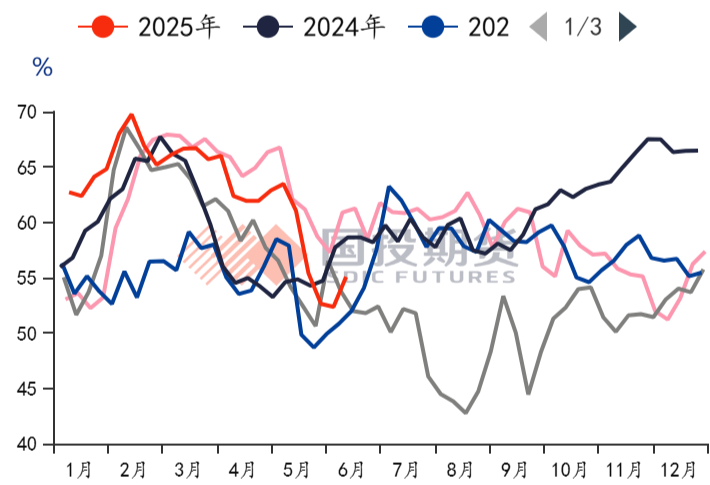
数据来源：我的钢铁网

图26：隆众PTA周度开工率



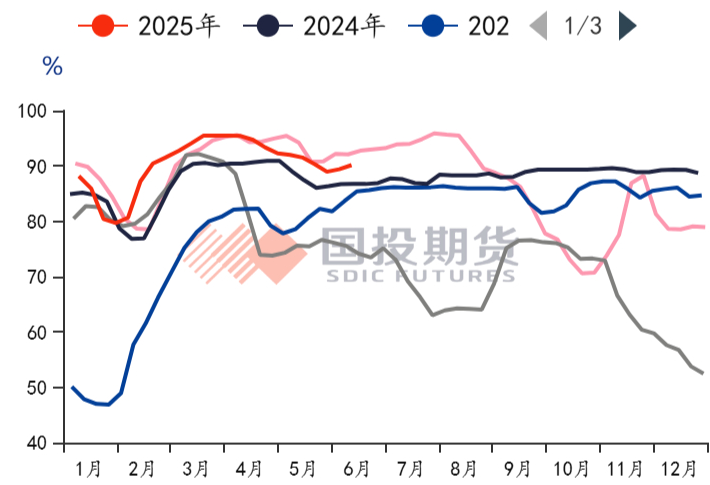
数据来源：我的钢铁网

图27：隆众乙二醇周度开工率



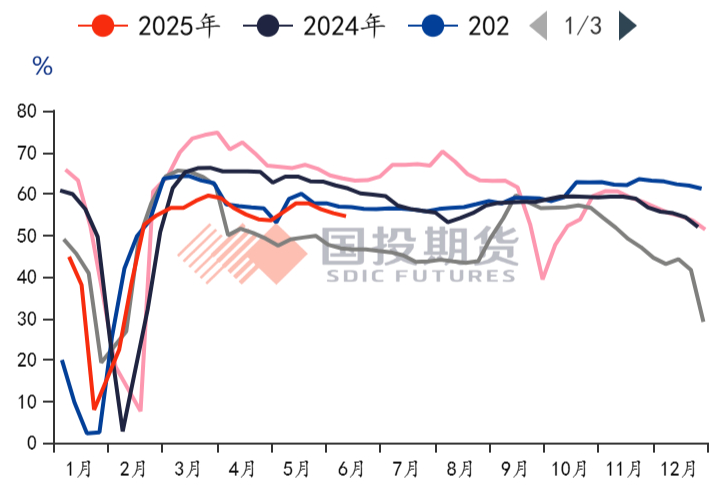
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众长丝开工率



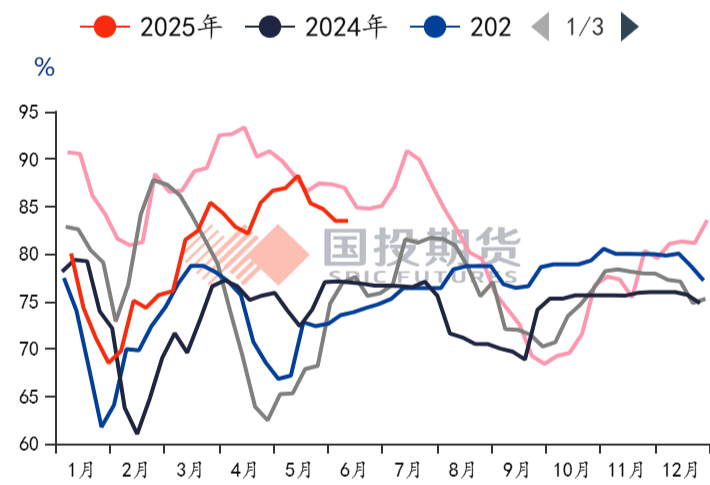
数据来源：我的钢铁网

图31：国内纺织开工率



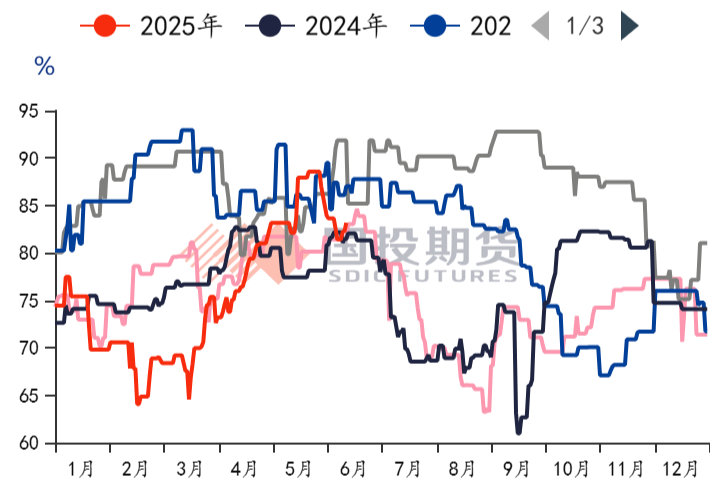
数据来源：我的钢铁网

图28：隆众短纤开工率



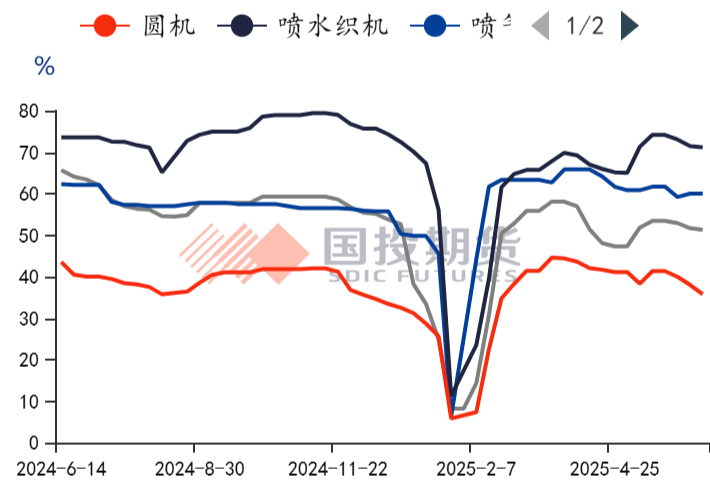
数据来源：我的钢铁网

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。

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。

隆众资讯6月10日报道：韩国SK40万吨PX装置6月初停机，重启时间待定。

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。

6月9日消息，华南某工厂160万吨PX装置，一套80万吨PX6月11日停车检修，另外一套装置计划下旬停机检修。

【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，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6月初停车检修。

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。

嘉兴150万吨PTA装置6.8停车。

【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。

隆众资讯6月11日报道：内蒙古一套30万吨的乙二醇装置4月份停车检修原计划6月重启，目前重启推迟至7月。

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。

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5月中停车检修，6月中重启一套。

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。

【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。