

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】

PX和PTA日内震荡。PX供需改善，但下游PTA加现货加工差偏低，长丝累库且现金流持续走低，有减产驱动，需求走弱对PX有拖累；PTA累库预期兑现，现货加工差大幅回落至低位，有向上修复驱动；盘面加工差降至合理区间底部，关注PTA加工差修复。

国内开工下滑，到港维持低位，乙二醇价格震荡走强。港口去库及海外装置运行稳定性欠佳对市场有提振，如果国内大装置落实检修，供应收缩有利于乙二醇市场供需改善，短期偏多配，油价下行为主要风险。

短纤开工回升，下游负荷延续下行状态，周度小幅去库，反映现实需求韧性犹在，现货加工差修复；盘面与现货分化，表现偏弱。瓶片企业执行减产，行业开工下滑，但库存略有回升，可见订单走弱明显；瓶片现货利润修复，盘面加工差维持震荡。

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	6742	6716	26	0.39%	-0.59%	-4.96%
PTA	4714	4706	8	0.17%	-0.59%	-5.49%
乙二醇	4372	4351	21	0.48%	1.09%	-3.68%
短纤	6360	6356	4	0.06%	-2.78%	-6.39%
瓶片	5902	5886	16	0.27%	-0.24%	-4.53%

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	581	-2	-0.41%	-2.82%	-8.17%
CFR中国台湾PX	834	-2	-0.20%	-1.81%	-6.04%
PTA外盘	620	-1	-0.16%	-3.13%	-7.32%
PTA内盘	4728	10	0.21%	-0.15%	-8.64%
PTA现货加工差	211	12	6.24%	30.24%	-47.53%

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	820	0	0.00%	0.00%	0.00%
华东地区甲醇	2390	15	0.63%	0.21%	-12.77%
MEG内盘	4433	48	1.09%	1.07%	-3.53%
MEG外盘	517	2	0.39%	1.97%	-2.82%

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	6625	-5	-0.08%	-0.97%	-2.86%
P0Y	6550	-50	-0.76%	-1.87%	-8.07%
DTY	7800	-100	-1.27%	-1.89%	-6.59%
FDY150D	6800	-25	-0.37%	-1.45%	-8.42%
瓶级切片	5935	10	0.17%	-0.50%	-3.65%
短纤现货加工差	1098	-30	-2.63%	-6.38%	28.21%
华东水瓶片加工差	408	-15	-3.47%	-8.89%	107.86%

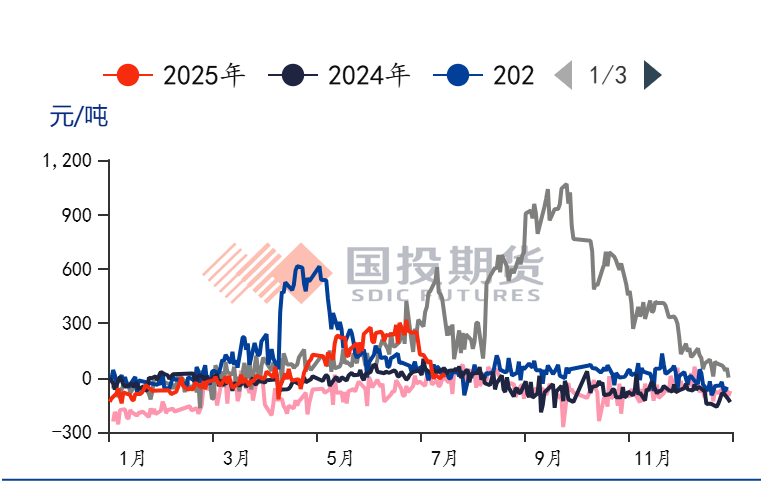
数据来源：同花顺ifind

图1：PX主力基差



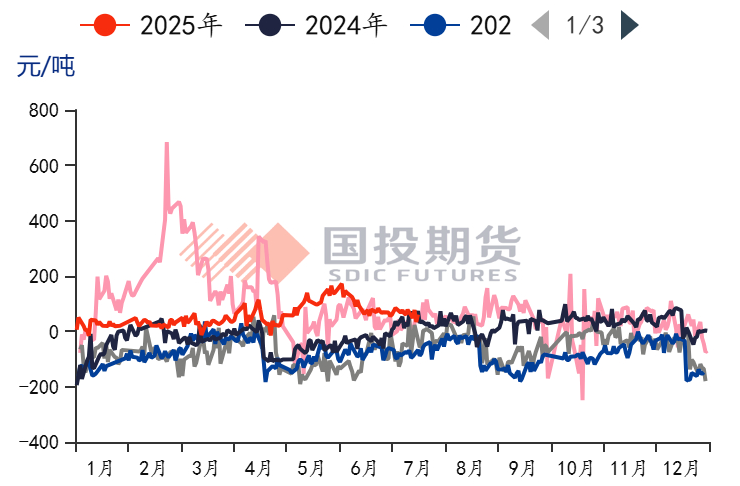
数据来源：wind, 同花顺ifind

图2：TA主力基差



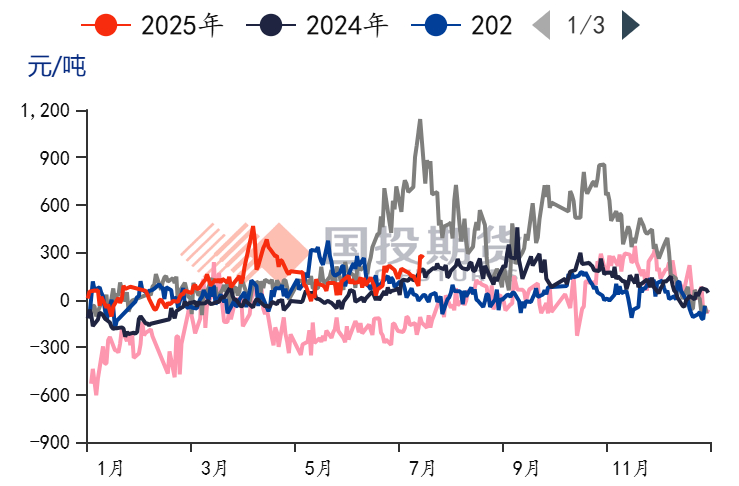
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：EG主力基差



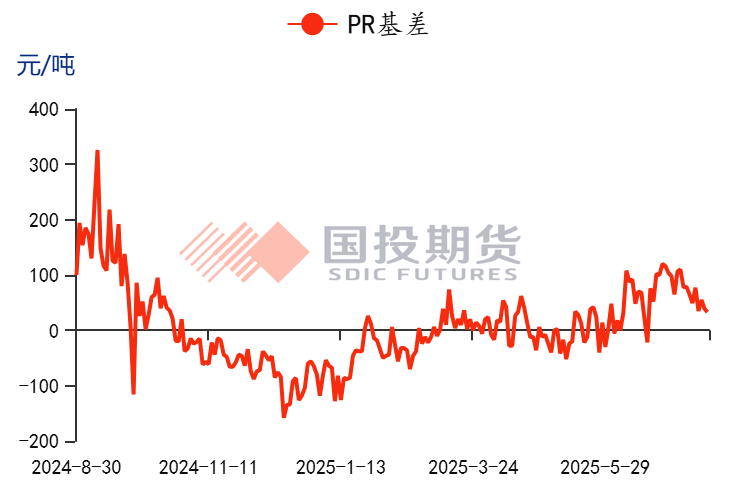
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：PF主力基差



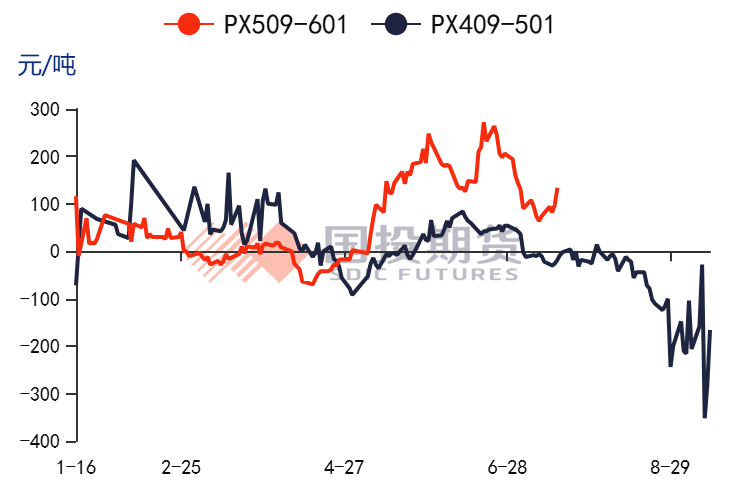
数据来源：同花顺ifind, wind

图5：PR基差



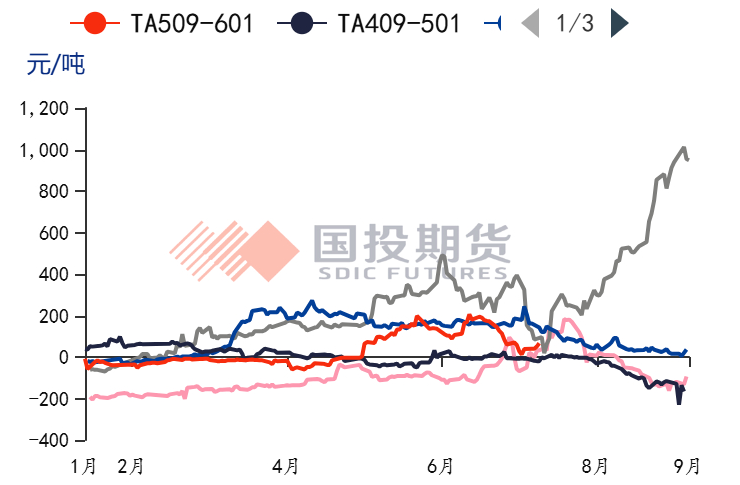
数据来源：同花顺ifind, wind

图6：PX9-1月差



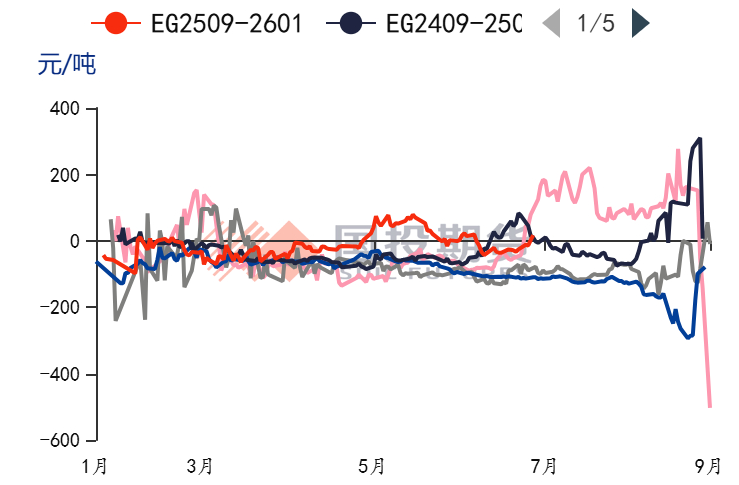
数据来源：

图7：TA 9-1月差



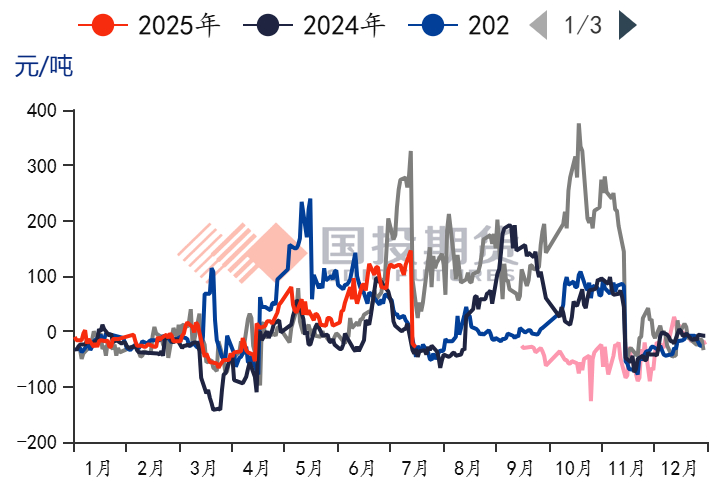
数据来源：

图8：EG9-1月差



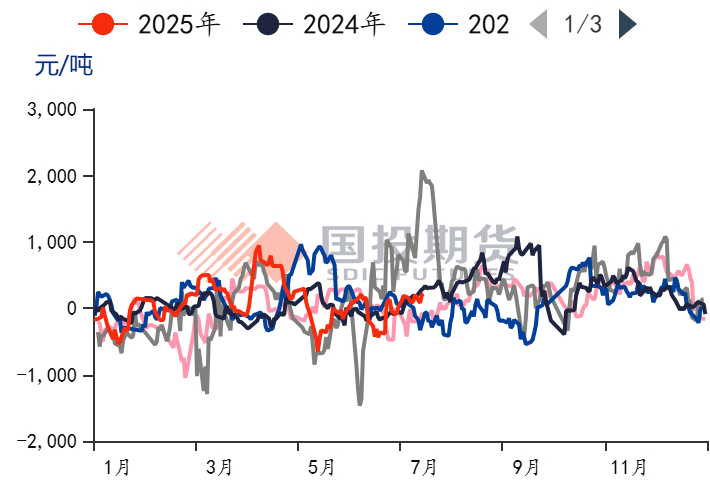
数据来源：wind

图9：PF C1-C2月差



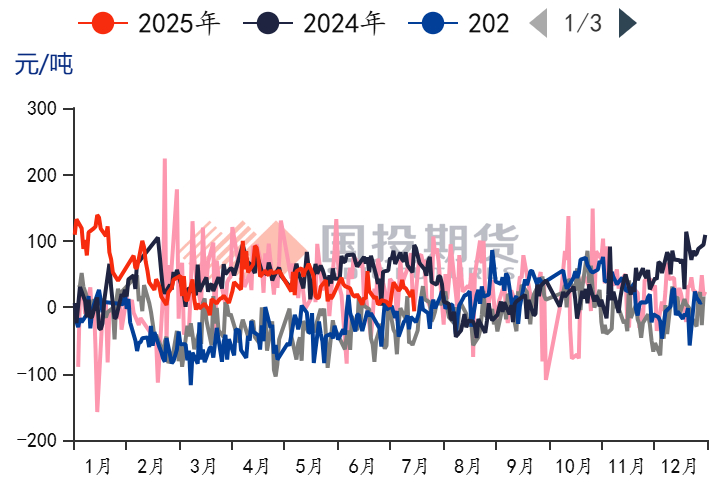
数据来源：wind

图11：PX内外盘价差



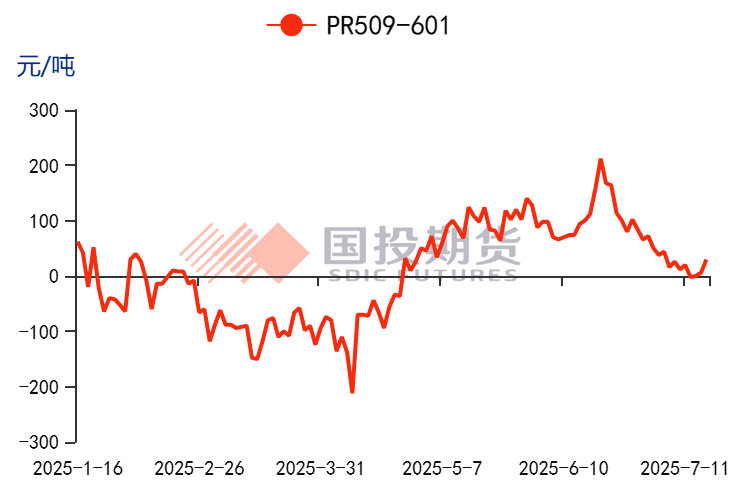
数据来源：同花顺ifind,wind

图13：MEG内外价差



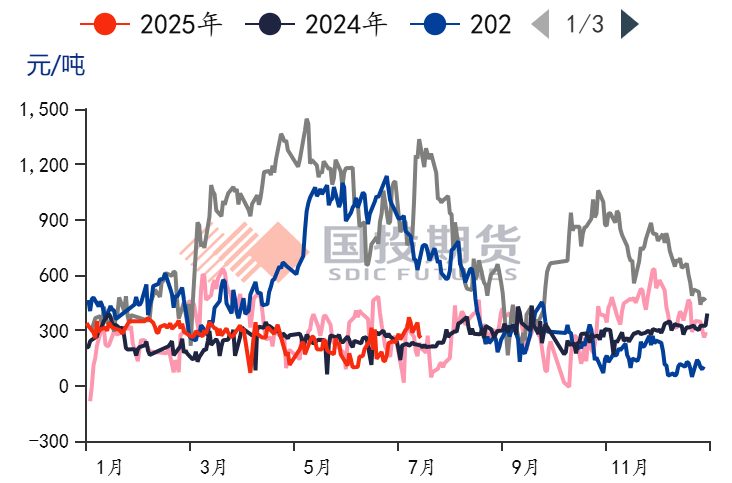
数据来源：wind

图10：PR 09-01月差



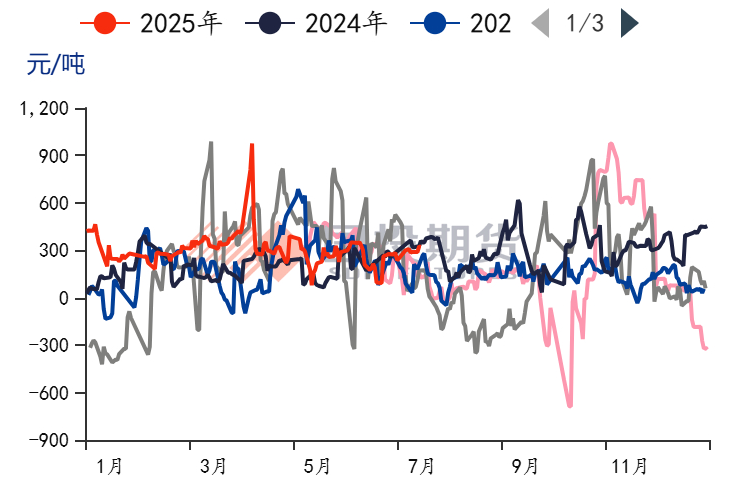
数据来源：Wind

图12：CFR中国PTA-华东除税价



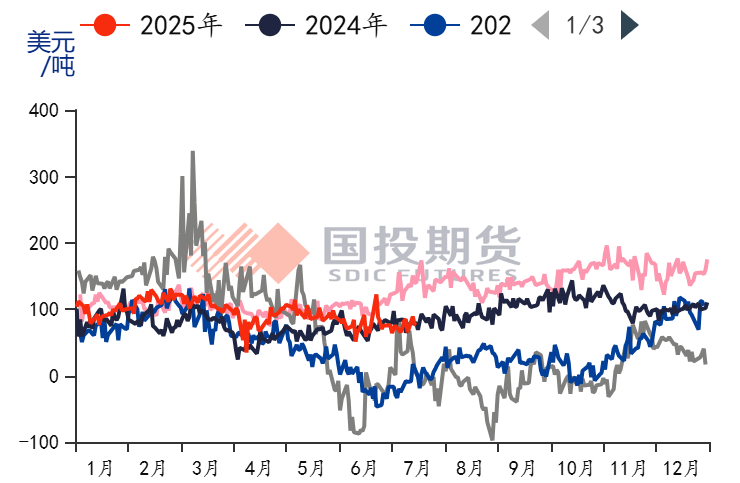
数据来源：同花顺ifind,wind

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



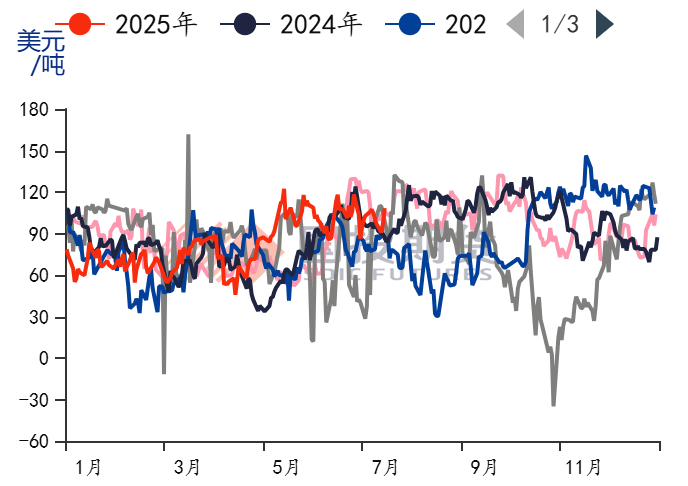
数据来源: 同花顺ifind

图16: PX-石脑油价差季节性



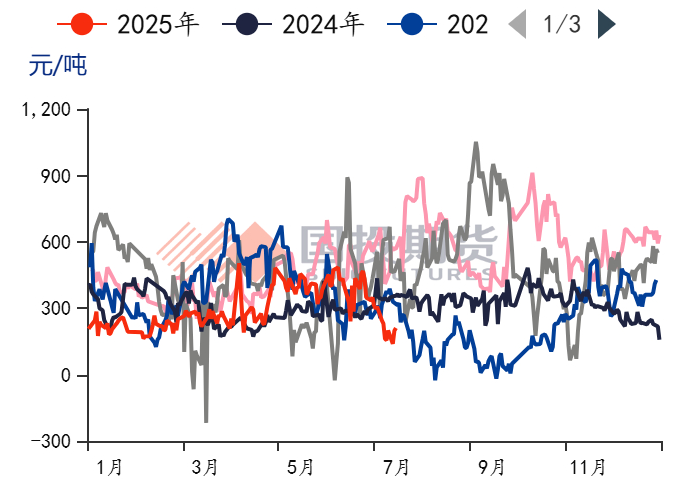
数据来源: 同花顺ifind

图17: PX-MX



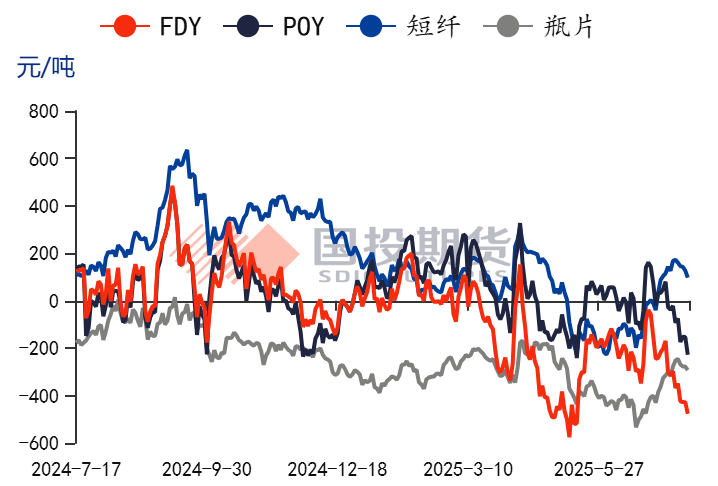
数据来源: 同花顺ifind

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



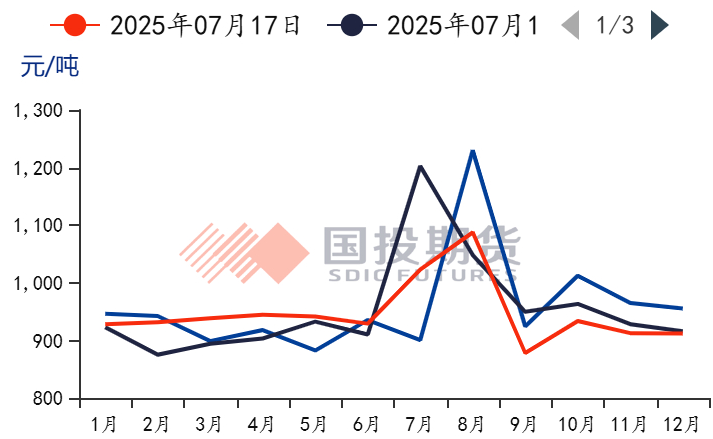
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图20: 煤制乙二醇现货利润



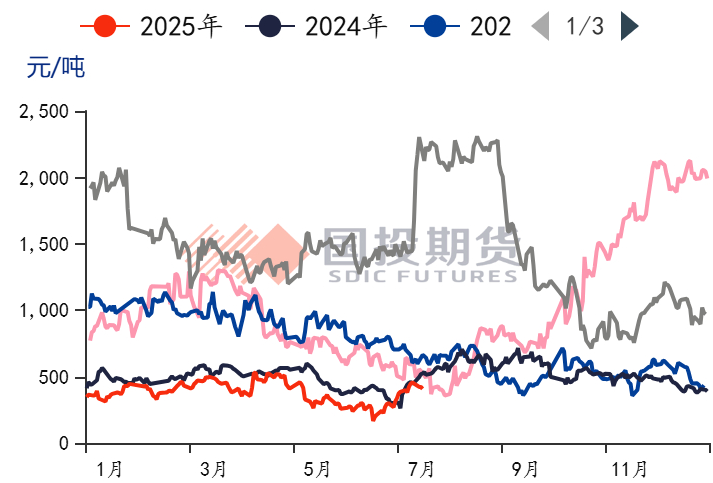
数据来源: 同花顺ifind

图21：短纤盘面加工差



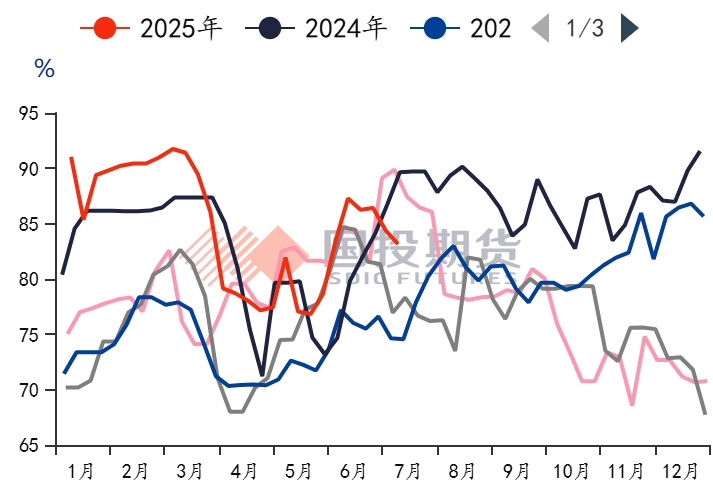
数据来源：wind

图23：华东瓶级切片加工差



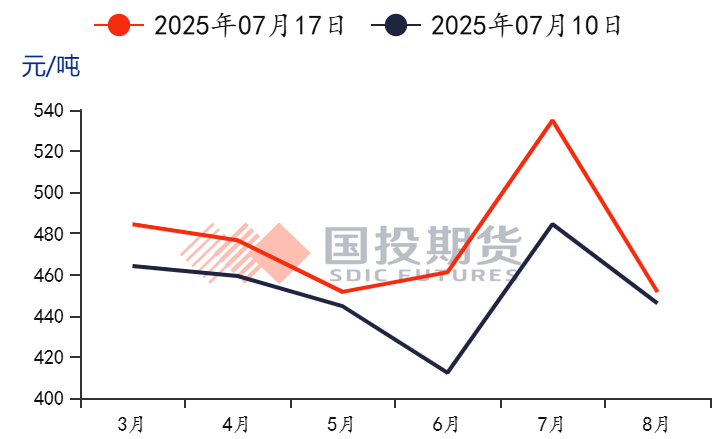
数据来源：同花顺ifind

图25：隆众PX中国开工率



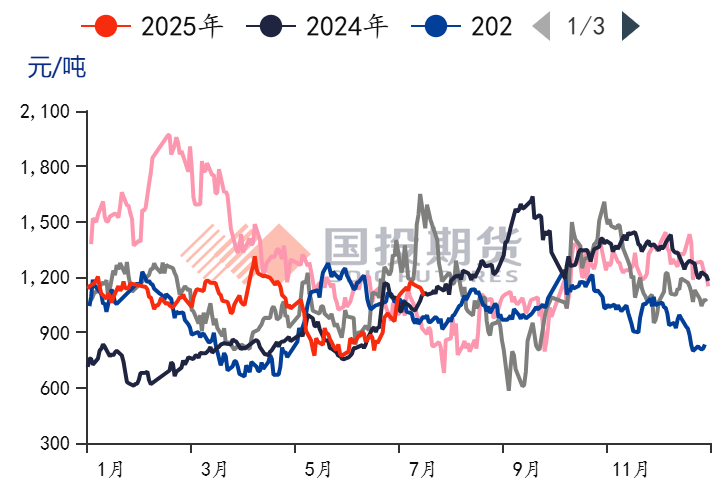
数据来源：我的钢铁网

图22：瓶片盘面加工差



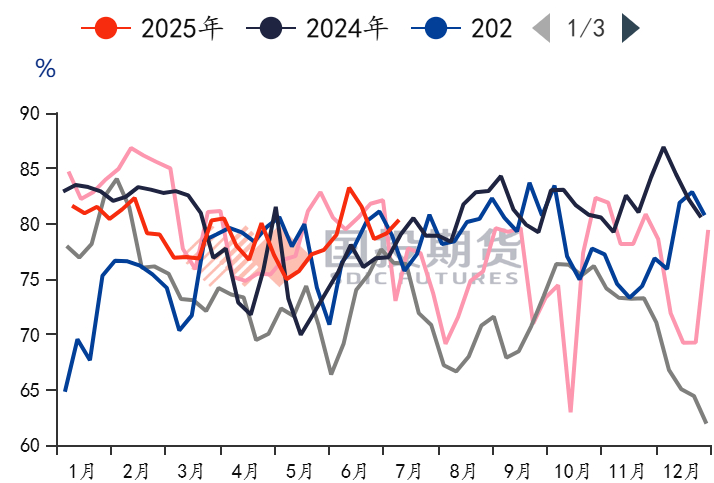
数据来源：wind

图24：短纤现货加工差



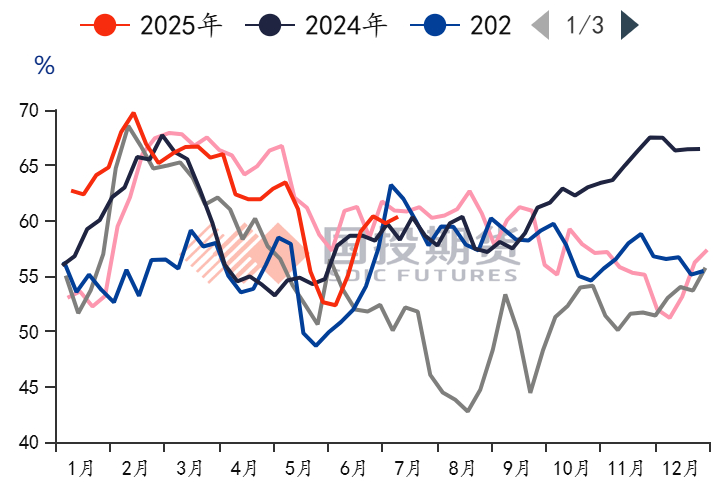
数据来源：同花顺ifind

图26：隆众PTA周度开工率



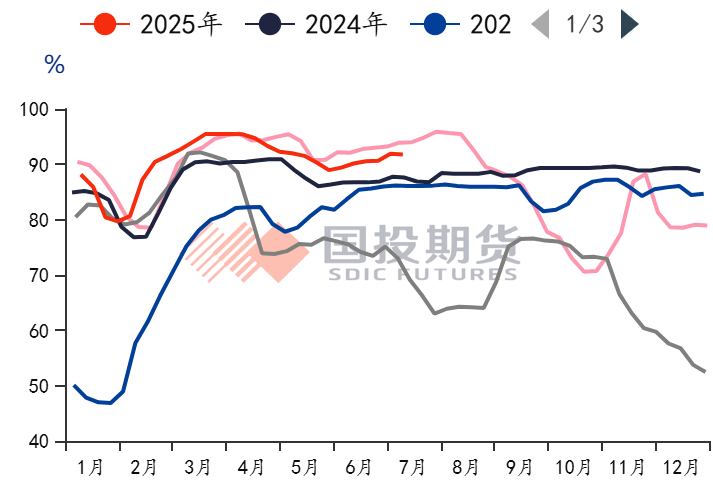
数据来源：我的钢铁网

图27：隆众乙二醇周度开工率



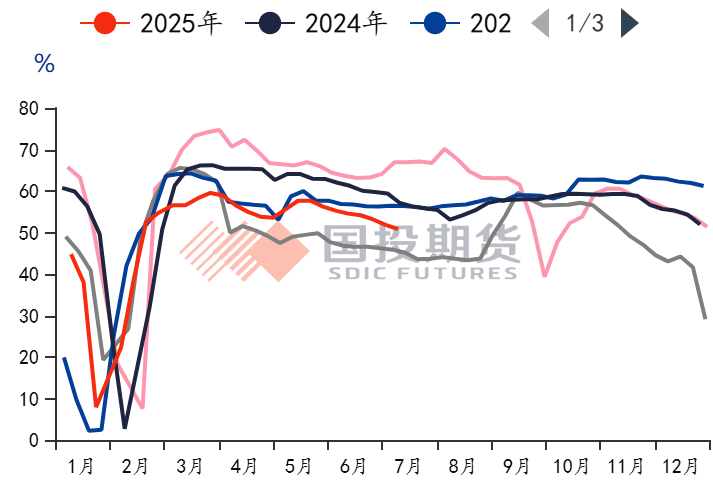
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众长丝开工率



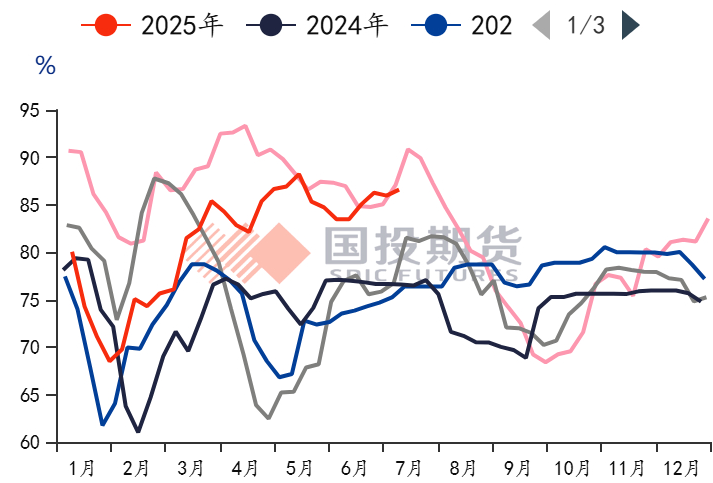
数据来源：我的钢铁网

图31：国内纺织开工率



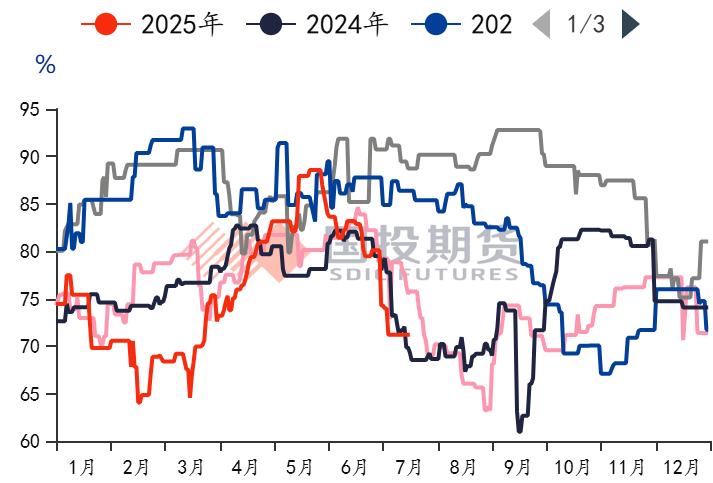
数据来源：我的钢铁网

图28：隆众短纤开工率



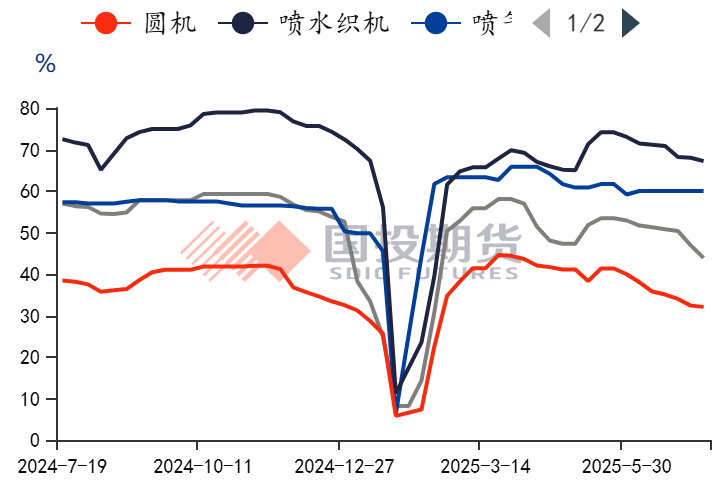
数据来源：我的钢铁网

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】

中东沙特Petro Rabigh134万吨PX装置推迟重启，该装置4月15日停车检修，原计划6月中重启，目前预计推迟至7月中下旬。

5月19日，日本出光40万吨PX装置停机。

日本Eneos川崎35万吨PX6月27日前后停机，重启时间未定。

日本出光21.5万吨PX装置7.11前后故障停机，或在月底重启。

印尼78万吨装置5月中旬停车检修，计划21-25天。

新加坡美孚53万吨装置计划8-9月检修。

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。

泰国石油52.7万吨PX装置7月初检修，计划8月中重启。

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。

NPC-Iran150万吨PX装置6月中意外停机，前期运行负荷50%附近。

天津石化39万吨PX计划4-6月检修，推迟至7月下。

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，另外一套装置按计划月底停机检修。

【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19日陆续降负，预计检修2个月附近。

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。华东一套360万吨PTA装置6月底提负，该装置中旬计划外降负运行。

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，6.17日已经重启。

华东一套250万吨PTA装置6月下按计划检修，预计检修45天附近。

PTA一主流供应商，华南一200万PTA装置7.1因故降负至5成附近，预计3-5日。

【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。

伊朗一套55万吨装置6.23准备升温重启，此前该装置于6月中旬停车检修。据悉伊朗境内其他乙二醇装置近期也将陆续重启。

马来西亚一套75万吨/年的MEG装置于6月下升温重启中，该装置于2024年12月停车至今。

新加坡一套90万吨/年的乙二醇装置计划于8月份停车检修，检修时长计划在一个半月左右。

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，6月中下旬开始升温重启，并逐步正常运行。

安徽一套30万吨/年乙二醇装置，7月3日装置重启，此前该装置于5月21日开始停车。

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。

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。

河南一套20万吨/年乙二醇装置，计划6月20日停车技改，预计4个月。

新疆一套40万吨装置与3月20日停车检修，预计7月底/8月初重启。

新疆一套15万吨/年乙二醇装置，7月5日装置重启，7月7日装置仅满负荷运行，此前该装置于6月21日开始停车。

华东一套30万吨/年乙二醇装置，于5月20日停车检修，计划7月6日左右重启。

陕西一套40万吨/年乙二醇装置，于6月30日检修一条线，计划7月中旬左右重启。

华东一套80万吨/年的乙二醇装置2024. 3. 20停车，计划11月份重启。

浙石化装置检修，整体降负。

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。

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。