

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价格重心小幅抬升，行业装置整体较新，受“老旧装置”标准调整的影响较小。PTA继续累库，长丝累库且现金流持续走低，有减产驱动，需求对上游PX有拖累；PTA现货加工差大幅回落至低位后反弹，月差和基差也自低位修复后，预期将延续震荡；PTA盘面加工差偏低，有修复空间。

乙二醇20年以上装置占比较低，受政策影响较小；下游需求弱势震荡，国内供应小幅收缩但进口到港量回升，港口小幅累库，现实偏弱；海外装置运行稳定性欠佳对市场有提振。短期延续偏多配，关注前高附近压力。

日内短纤和瓶片价格小幅回升，从装置运行年限看，短纤20年以上装置占比偏高，瓶片新装置为主。短纤开工平稳，下游负荷延续下行状态，周度小幅累库，原料现货反弹挤压短纤利润；新产能有限，中期需求回升对短纤行业预期有提振，中期考虑偏多配。瓶片企业执行减产，库存波动有限，现货利润同样受到原料挤压，但行业产能过剩，行业利润修复驱动有限。

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	6862	6810	52	0.76%	1.24%	-3.70%
PTA	4780	4744	36	0.76%	0.84%	-4.63%
乙二醇	4410	4376	34	0.78%	1.22%	-2.02%
短纤	6432	6372	60	0.94%	-2.28%	-5.77%
瓶片	5984	5930	54	0.91%	1.08%	-3.61%

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	576	2	0.28%	-1.35%	-10.81%
CFR中国台湾PX	838	6	0.66%	0.20%	-6.44%
PTA外盘	627	5	0.80%	0.48%	-6.70%
PTA内盘	4782	0	0.00%	0.99%	-8.86%
PTA现货加工差	254	26	11.50%	27.35%	-41.72%

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%	-2.38%
华东地区甲醇	2395	25	1.05%	0.63%	-12.11%
MEG内盘	4467	38	0.86%	1.41%	-2.25%
MEG外盘	517	2	0.39%	1.97%	-2.82%

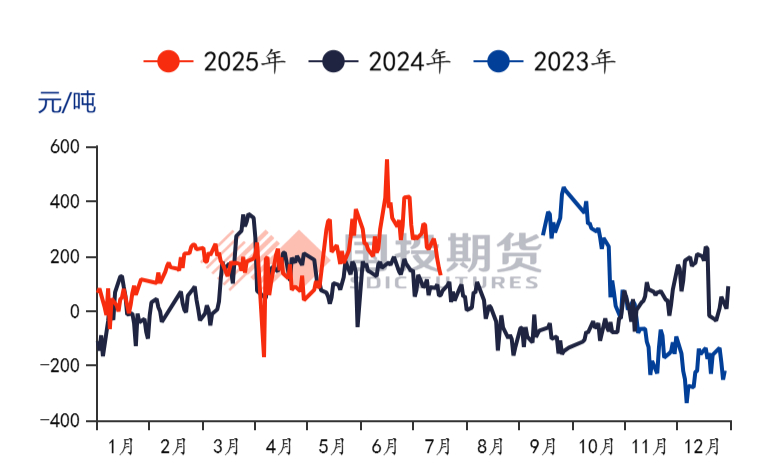
数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

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	6600	0	0.00%	-1.05%	-4.56%
POY	6550	0	0.00%	-0.76%	-9.34%
DTY	7800	0	0.00%	-1.27%	-7.69%
FDY150D	6800	0	0.00%	-0.73%	-9.33%
瓶级切片	6000	50	0.84%	0.76%	-4.15%
短纤现货加工差	1015	-13	-1.24%	-11.43%	13.04%
华东水瓶片加工差	415	37	9.87%	-3.70%	70.85%

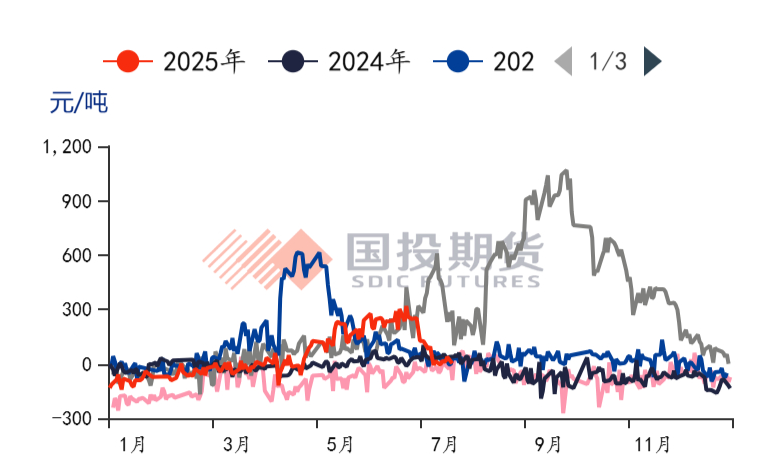
数据来源：同花顺ifind

图1：PX主力基差



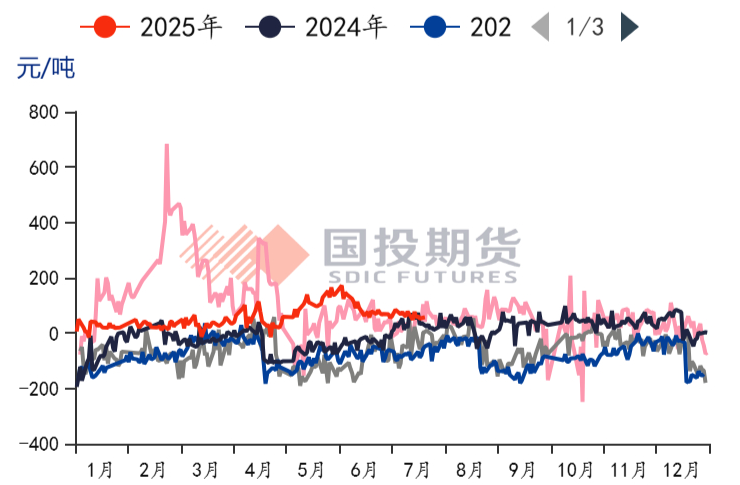
数据来源：wind,同花顺ifind

图2：TA主力基差



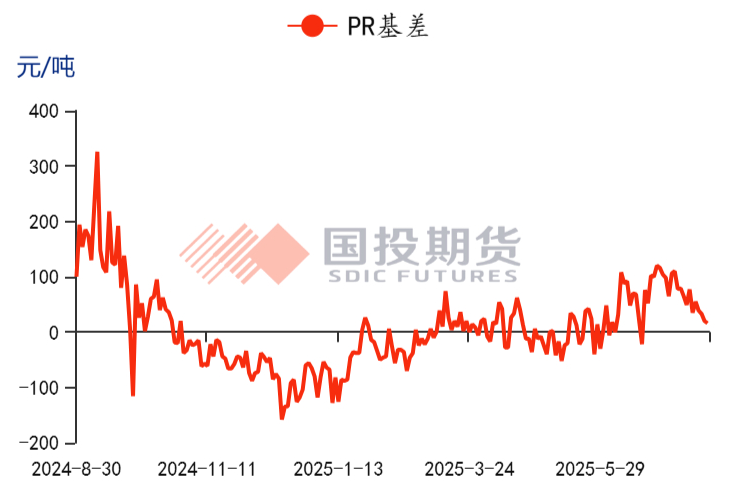
数据来源：wind,同花顺ifind

图3：EG主力基差



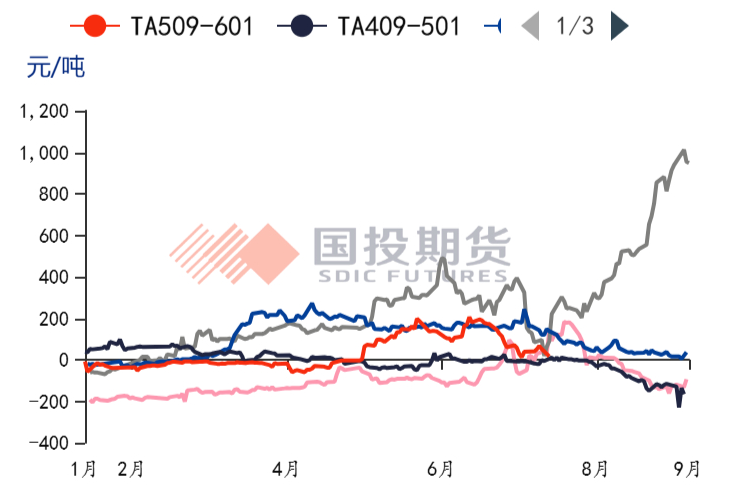
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PR基差



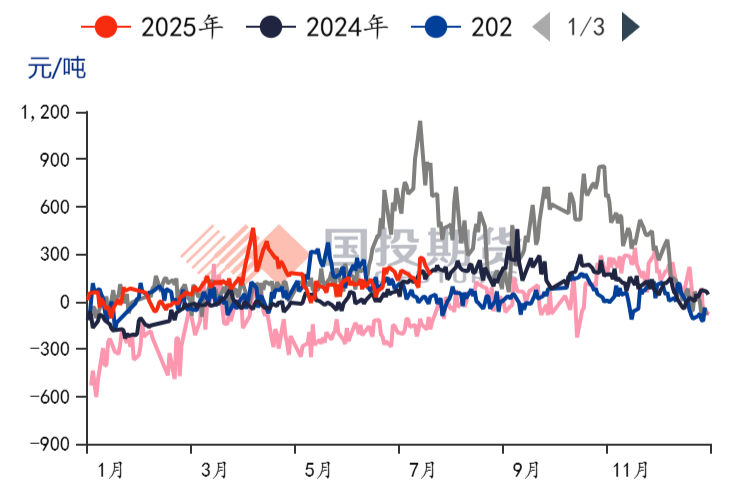
数据来源：同花顺ifind, wind

图7：TA 9-1月差



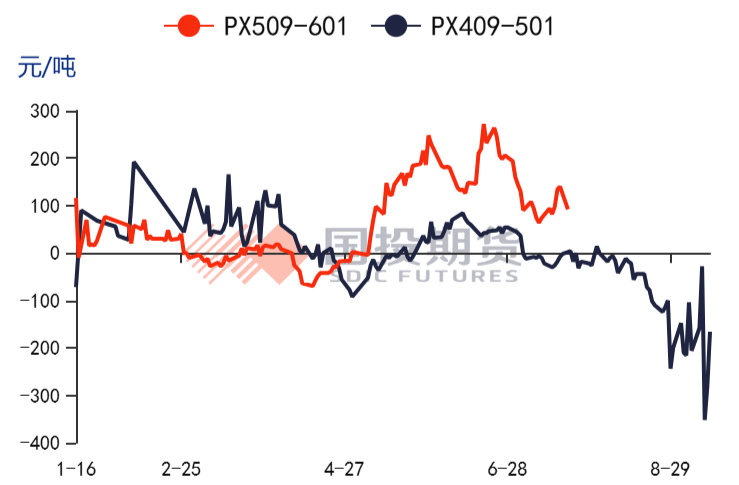
数据来源：

图4：PF主力基差



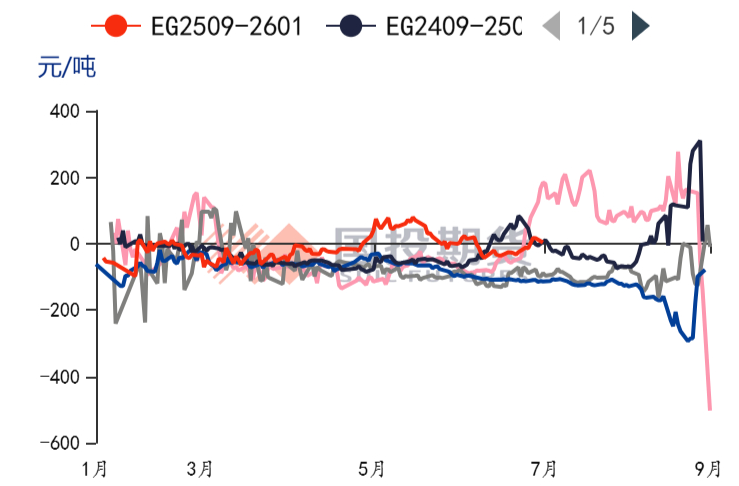
数据来源：同花顺ifind, wind

图6：PX9-1月差



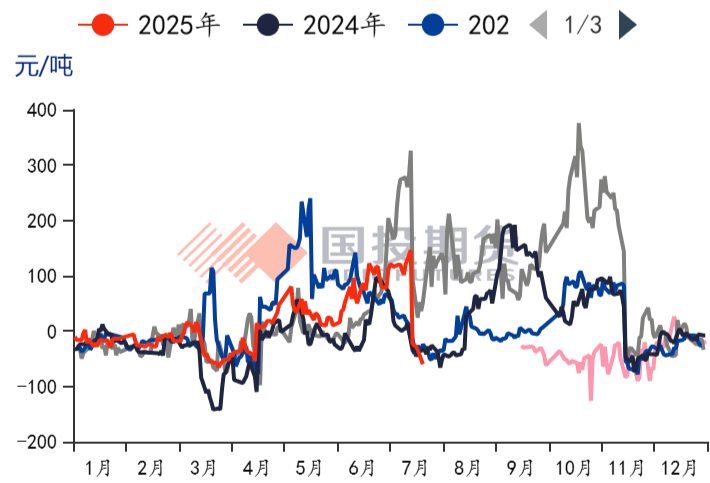
数据来源：

图8：EG9-1月差



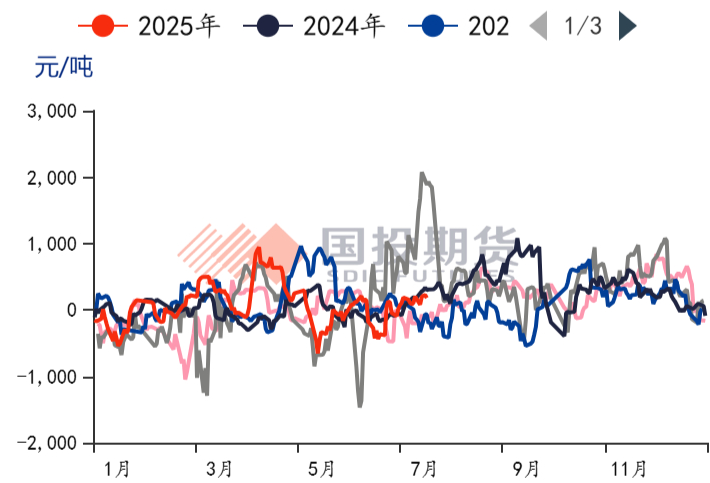
数据来源：wind

图9：PF C1-C2月差



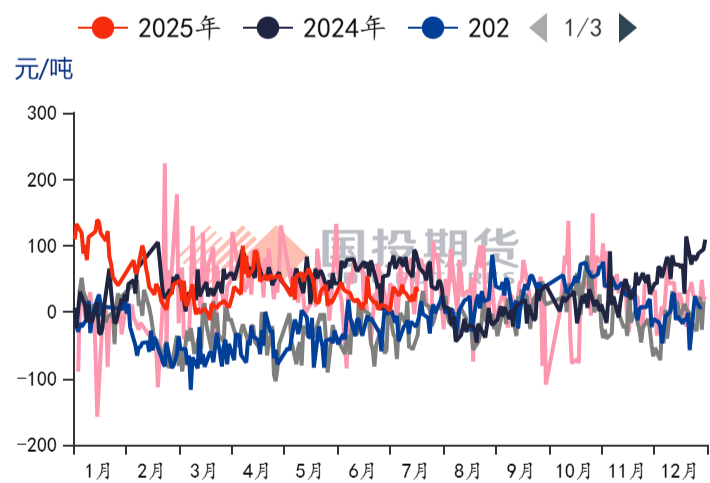
数据来源：wind

图11：PX内外盘价差



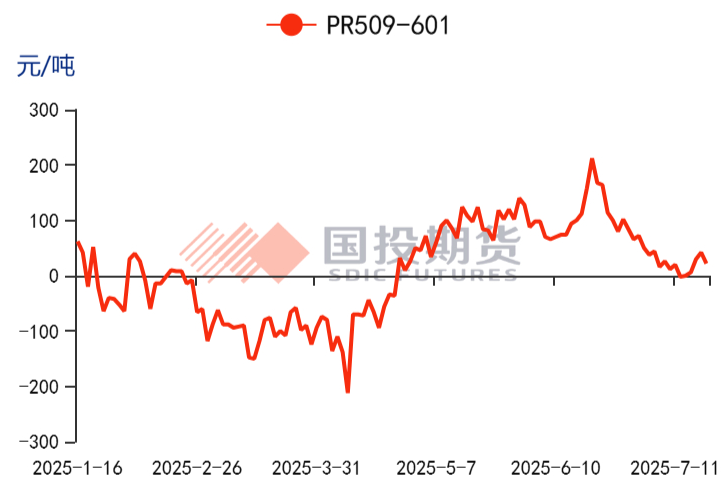
数据来源：同花顺ifind,wind

图13：MEG内外价差



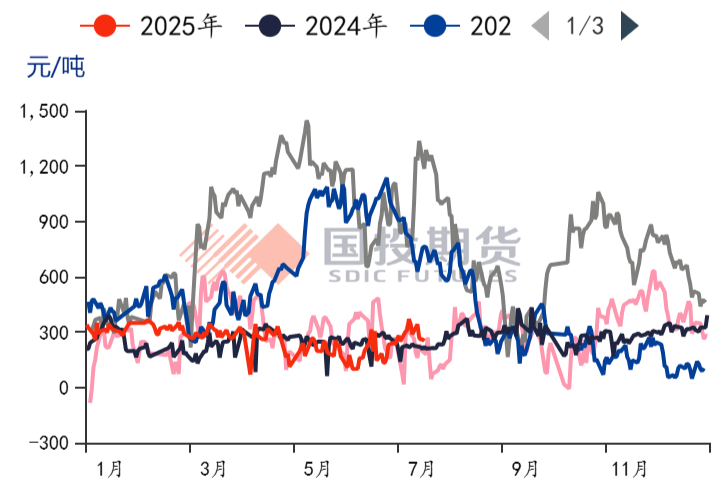
数据来源：wind

图10：PR 09-01月差



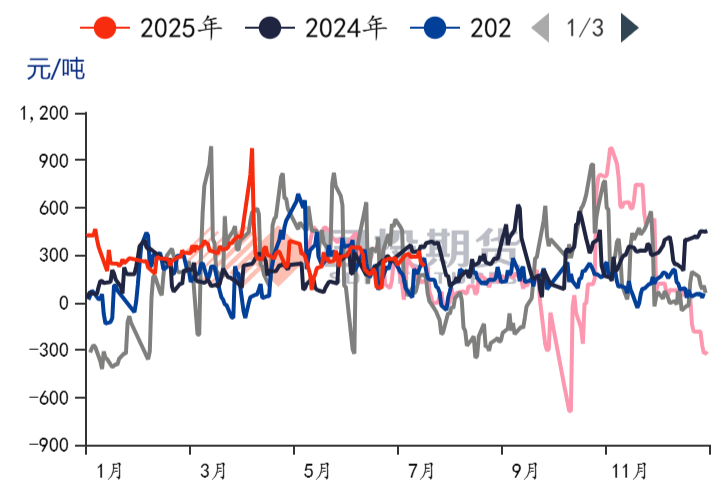
数据来源：Wind

图12：CFR中国PTA-华东除税价



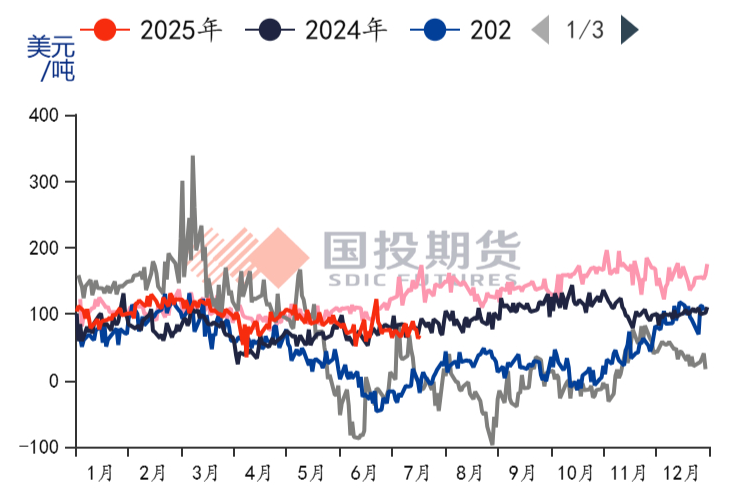
数据来源：同花顺ifind,wind

图14：FOB东北亚-华东瓶片除税价



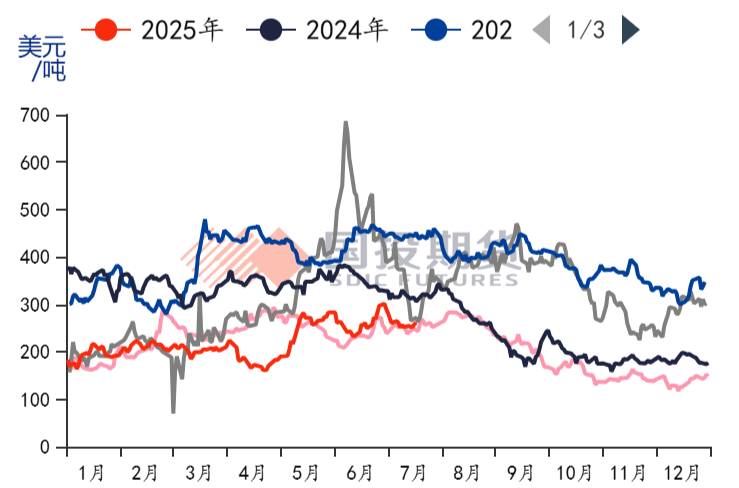
数据来源：我的钢铁网,wind,同花顺ifind

图15: 石脑油-原油价差季节性



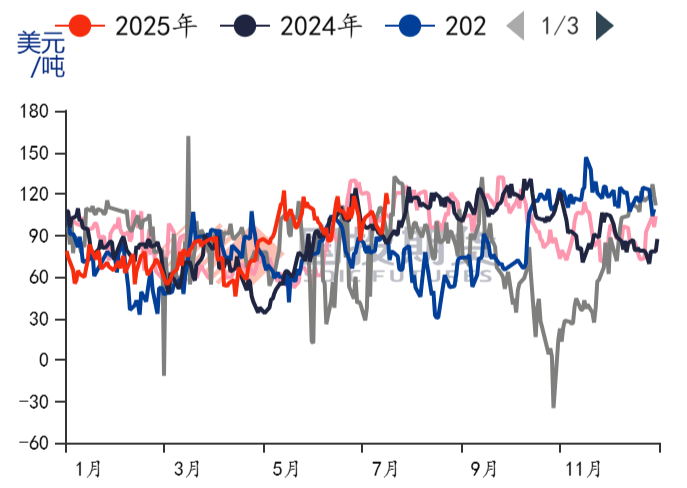
数据来源: 同花顺ifind

图16: PX-石脑油价差季节性



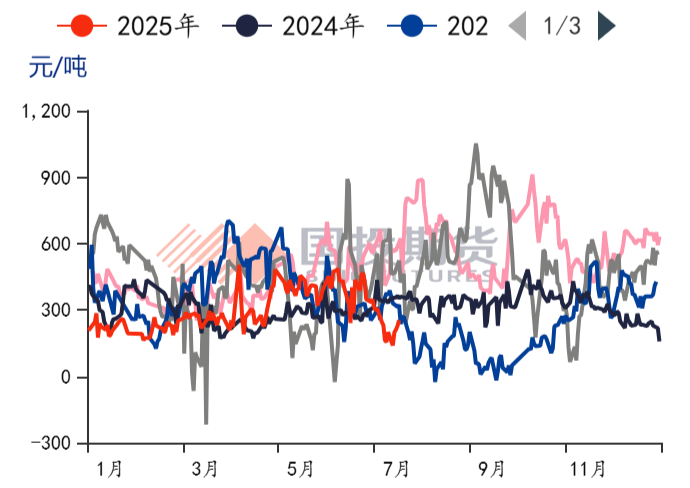
数据来源: 同花顺ifind

图17: PX-MX



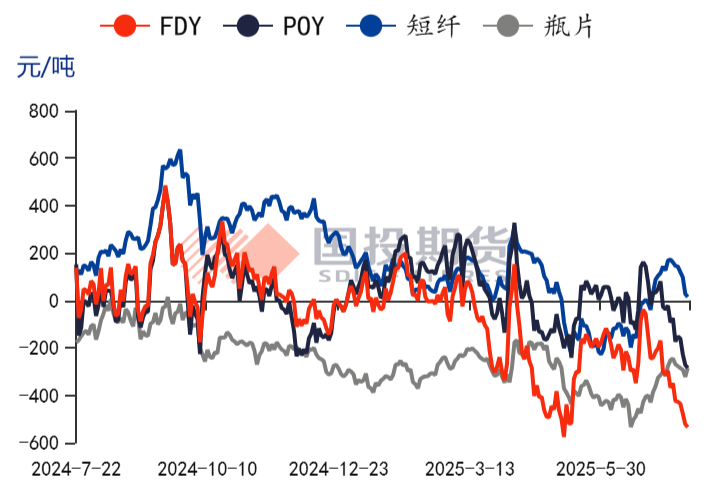
数据来源: 同花顺ifind

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



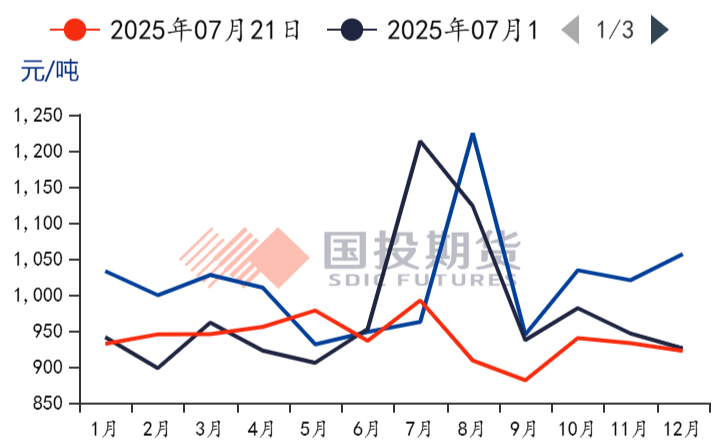
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图20: 煤制乙二醇现货利润



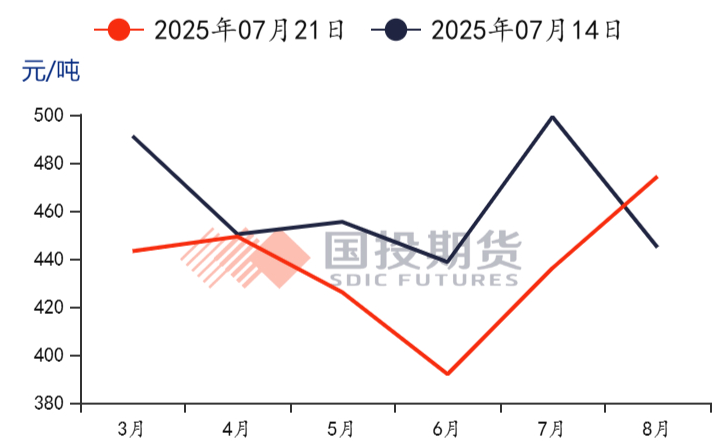
数据来源: 同花顺ifind

图21：短纤盘面加工差



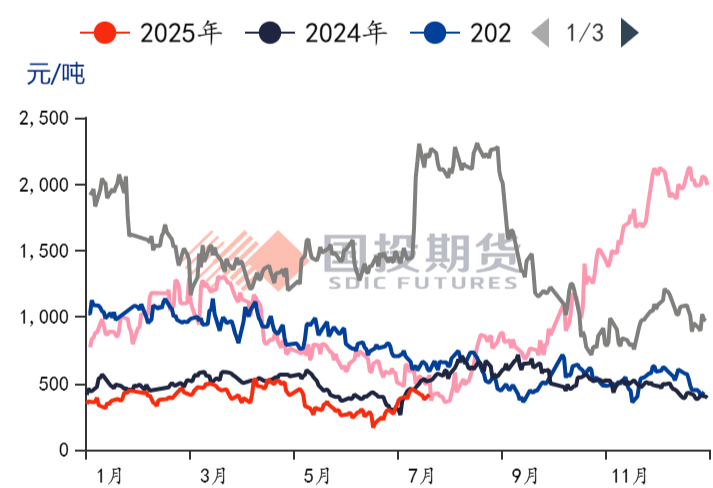
数据来源：wind

图22：瓶片盘面加工差



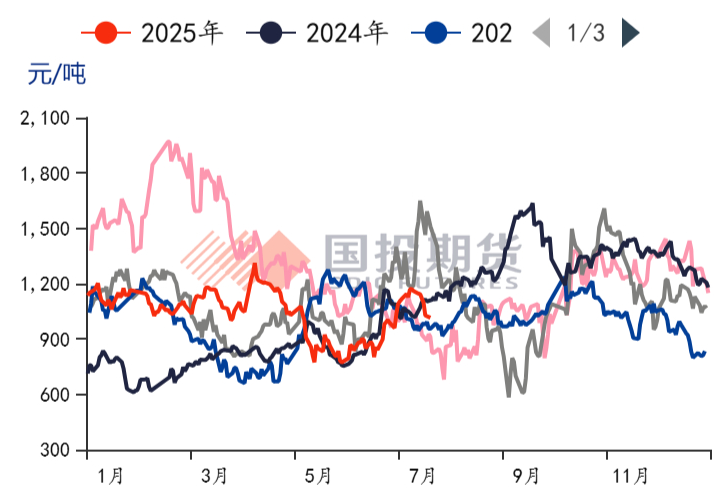
数据来源：wind

图23：华东瓶级切片加工差



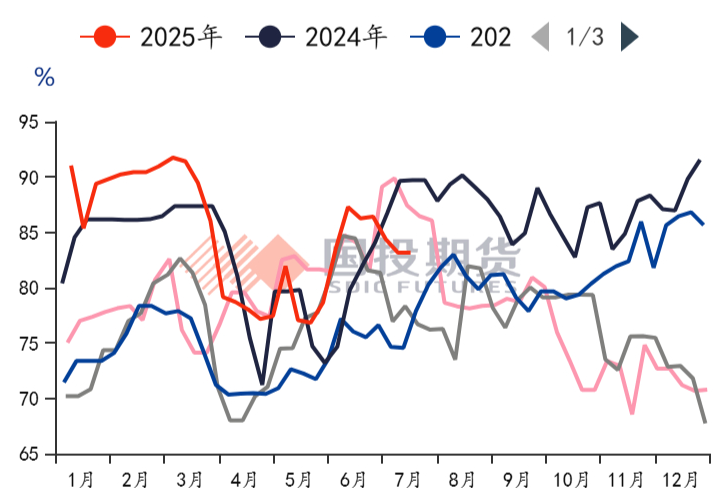
数据来源：同花顺ifind

图24：短纤现货加工差



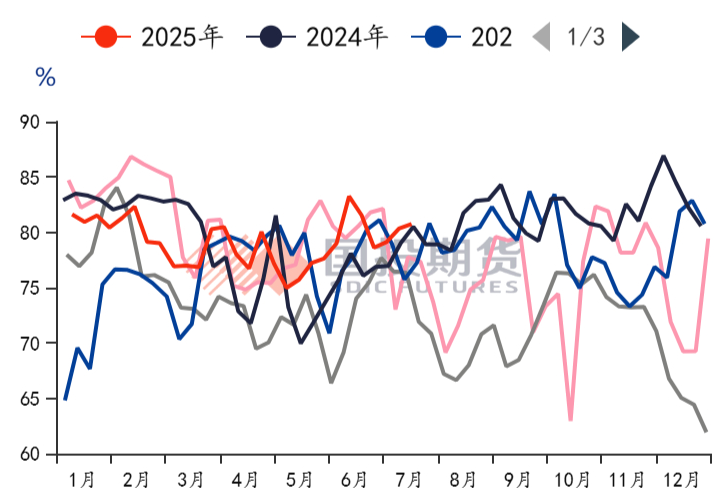
数据来源：同花顺ifind

图25：隆众PX中国开工率



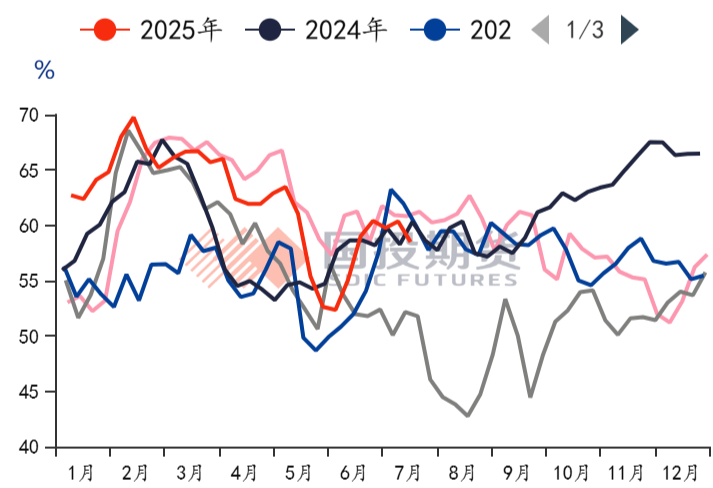
数据来源：我的钢铁网

图26：隆众PTA周度开工率



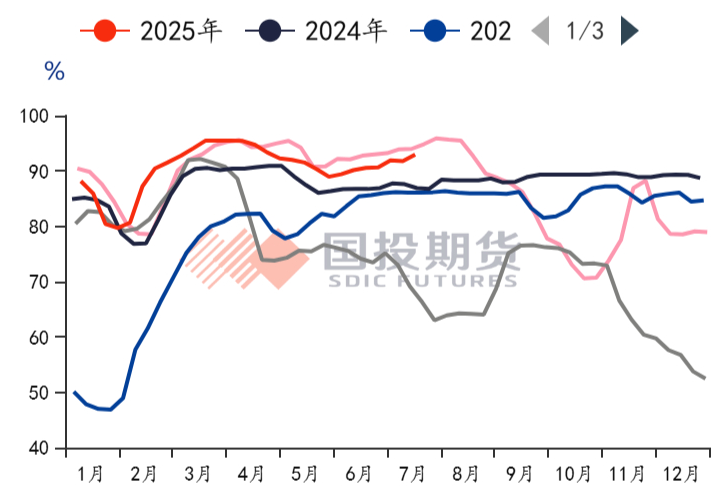
数据来源：我的钢铁网

图27：隆众乙二醇周度开工率



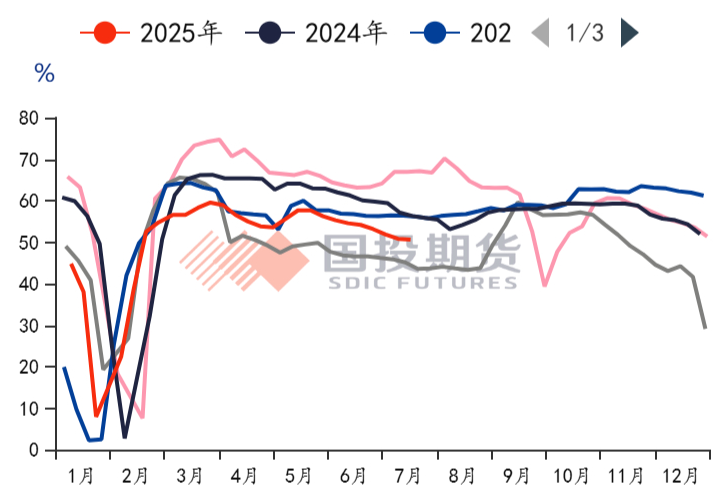
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众长丝开工率



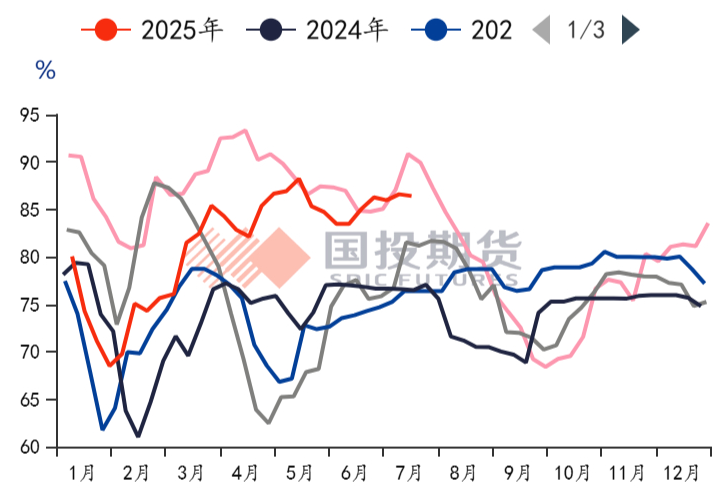
数据来源：我的钢铁网

图31：国内纺织开工率



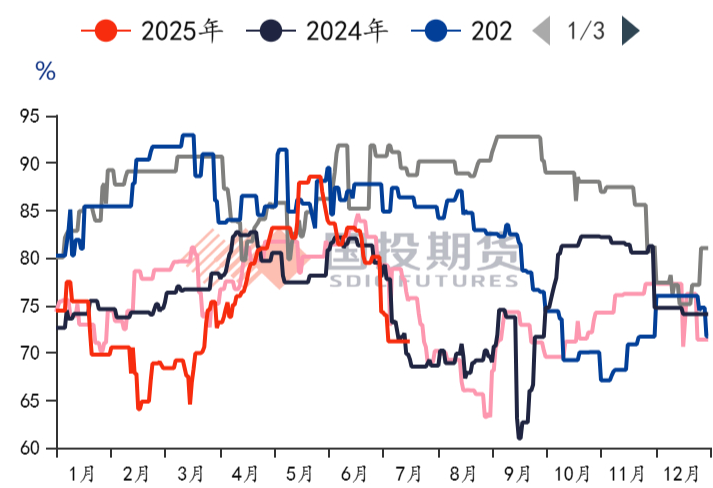
数据来源：我的钢铁网

图28：隆众短纤开工率



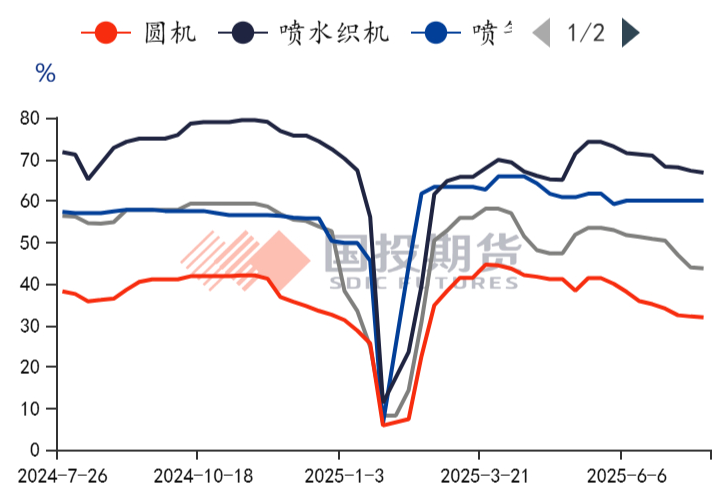
数据来源：我的钢铁网

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】

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7月21日按计划检修，计划两个月。

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。

金陵石化60万吨装置6月18日附近检修降负。

威联化学200万吨装置6月28日开始检修一套，35-40天。

【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。

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装置6月下按计划检修，预计检修45天附近。

【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。

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。

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8月初重启，预计8月8日左右出产品。

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。

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。