

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价格回落，PTA随之走弱。终端织造继续改善，需求回升，PX年内无新增装置，供需预期改善，估值向好将成为产业链重要上行驱动。但预期已经在市场中有所反映，PX价格继续上行需要更强驱动。日内传华东工厂重整略有异常，但下游PX正常，关注装置实际动态，另外关注油价方向及聚酯提负节奏。

乙二醇在4500元/吨一线震荡。国产提升，终端改善，供需同增，到港量大幅下降短期提振市场。中期能否继续上行，关注政策及旺季需求回升的节奏。

短纤供需平稳，日内随成本回落，短期基差及现货加工差走弱，但盘面加工差震荡回升。年内新产能有限，旺季需求回升对短纤行业预期有提振，中期如果需求改善兑现，考虑偏多配置。瓶片行业产能过剩是长线压力，近期原料反弹，瓶片加工差进一步下滑，基差走弱。关注石化行业政策落地情况。

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	6940	6994	-54	-0.77%	1.40%	-0.63%
PTA	4824	4870	-46	-0.94%	0.96%	-0.66%
乙二醇	4481	4490	-9	-0.20%	0.09%	0.70%
短纤	6572	6622	-50	-0.76%	1.05%	1.11%
瓶片	5994	6034	-40	-0.66%	0.50%	-0.33%

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	600	8	1.27%	4.44%	1.82%
CFR中国台湾PX	854	-10	-1.14%	2.01%	-1.40%
PTA外盘	637	-7	-1.09%	1.59%	-1.09%
PTA内盘	4837	-28	-0.58%	3.22%	-0.43%
PTA现货加工差	232	25	12.01%	43.96%	32.98%

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	840	0	0.00%	1.82%	2.44%
华东地区甲醇	2230	-30	-1.33%	-3.04%	-7.08%
MEG内盘	4550	-2	-0.04%	1.07%	0.55%
MEG外盘	535	-1	-0.19%	1.13%	0.56%

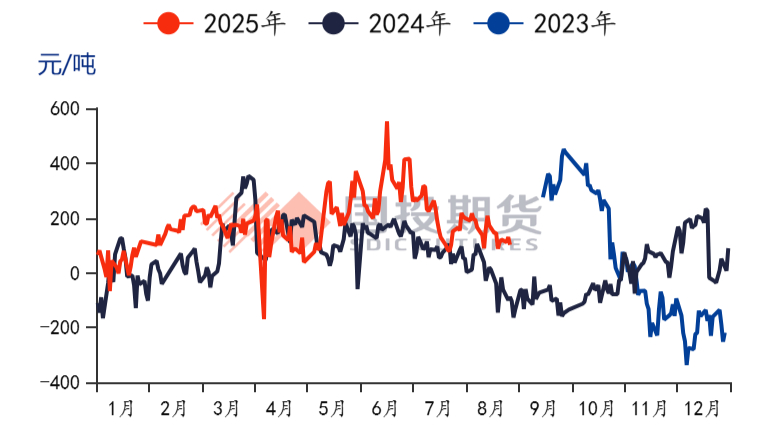
数据来源：同花顺ifind, CCF, wind

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	6585	0	0.00%	1.46%	-0.45%
POY	6900	0	0.00%	1.85%	2.22%
DTY	8050	0	0.00%	1.26%	1.26%
FDY150D	7150	0	0.00%	0.70%	1.42%
瓶级切片	5920	-30	-0.50%	0.34%	-1.33%
短纤现货加工差	925	25	2.73%	-5.15%	-2.16%
华东水瓶片加工差	260	-5	-2.03%	-32.49%	-21.30%

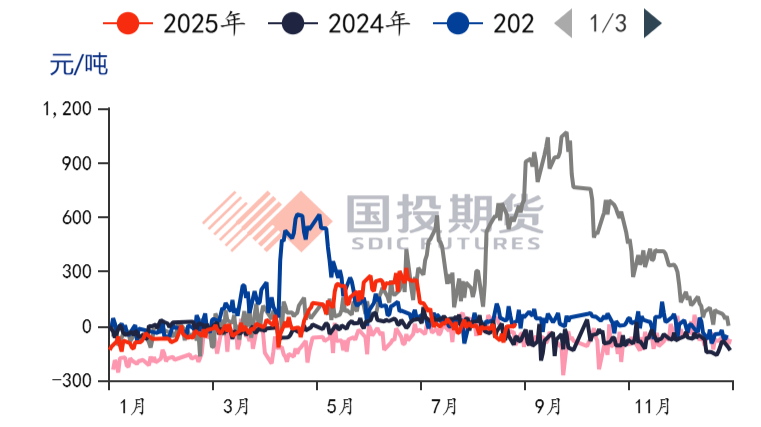
数据来源：同花顺ifind

图1: PX主力基差



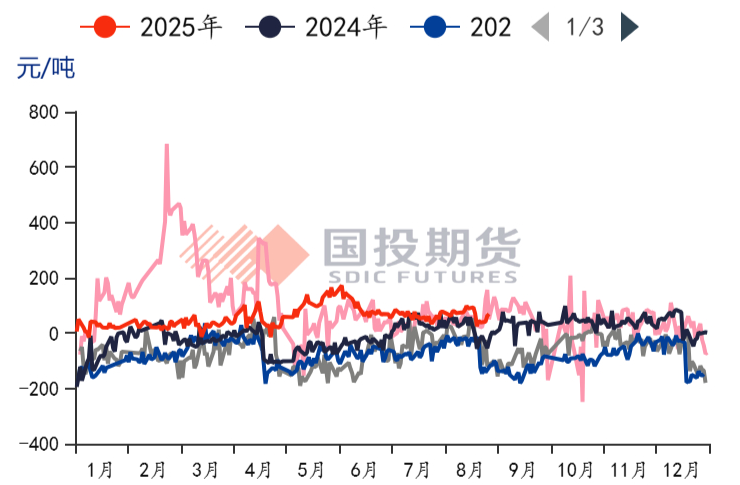
数据来源：wind, 同花顺ifind

图2: TA主力基差



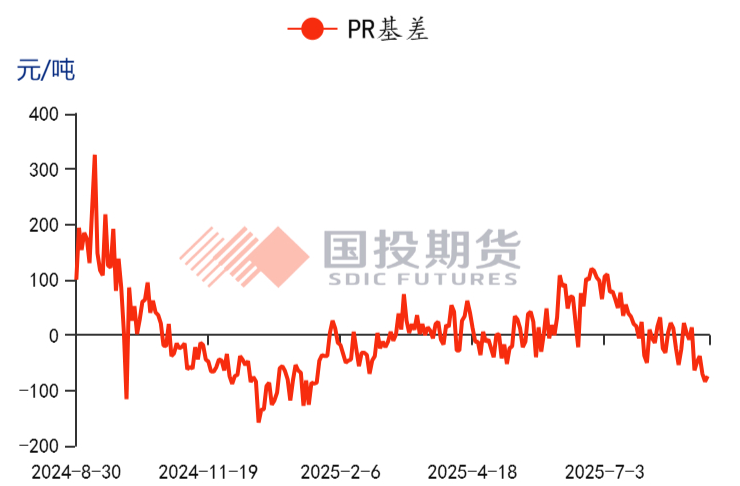
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：EG主力基差



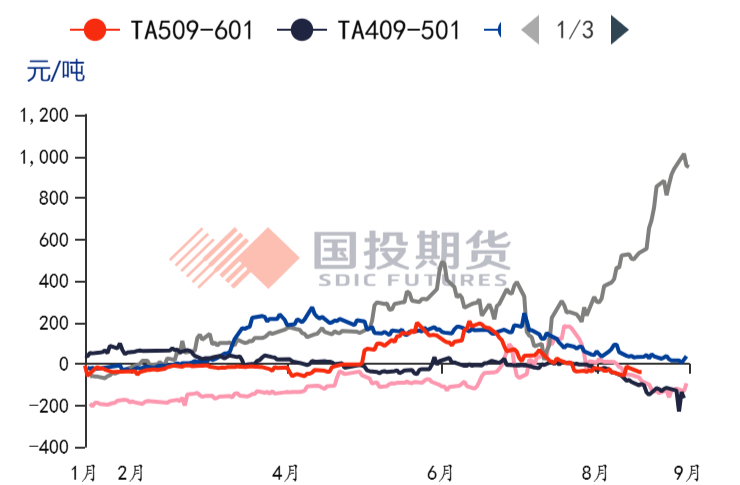
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PR基差



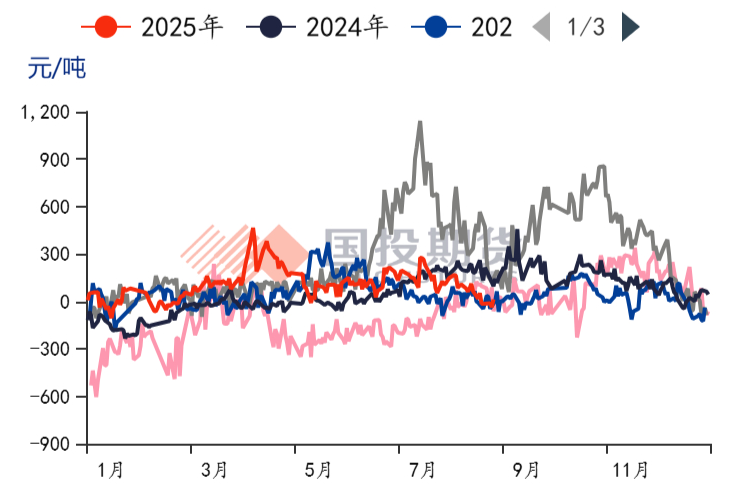
数据来源：同花顺ifind, wind

图7：TA 9-1月差



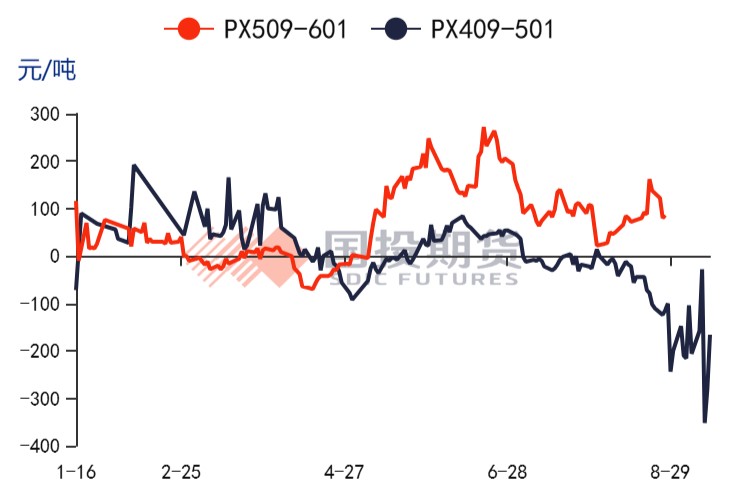
数据来源：

图4：PF主力基差



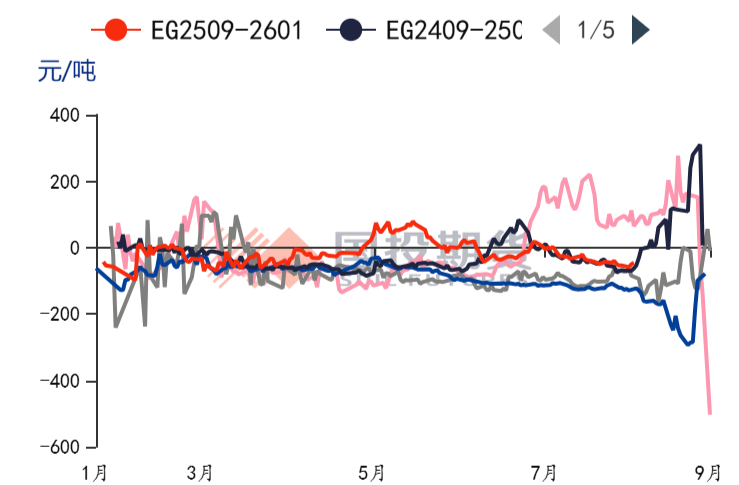
数据来源：同花顺ifind, wind

图6：PX9-1月差



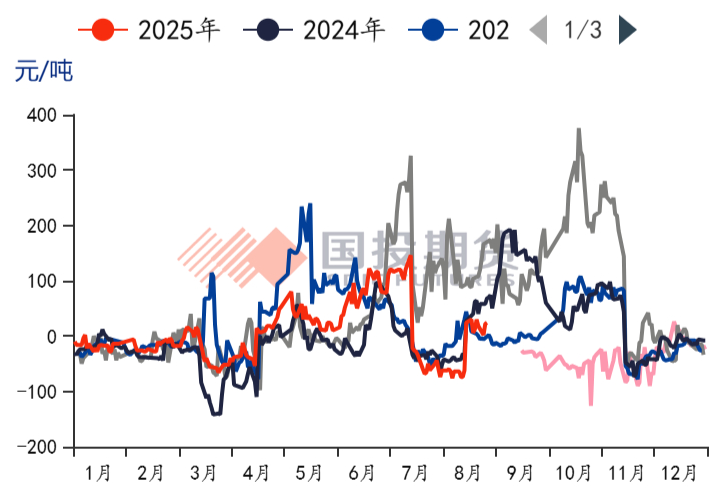
数据来源：

图8：EG9-1月差



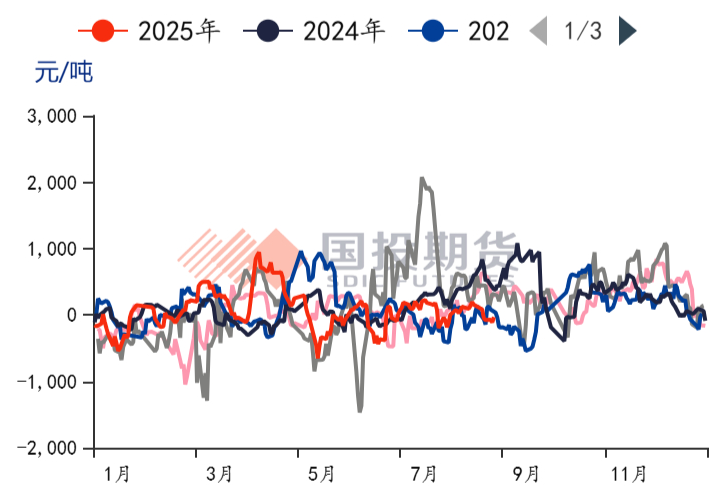
数据来源：wind

图9：PF C1-C2月差



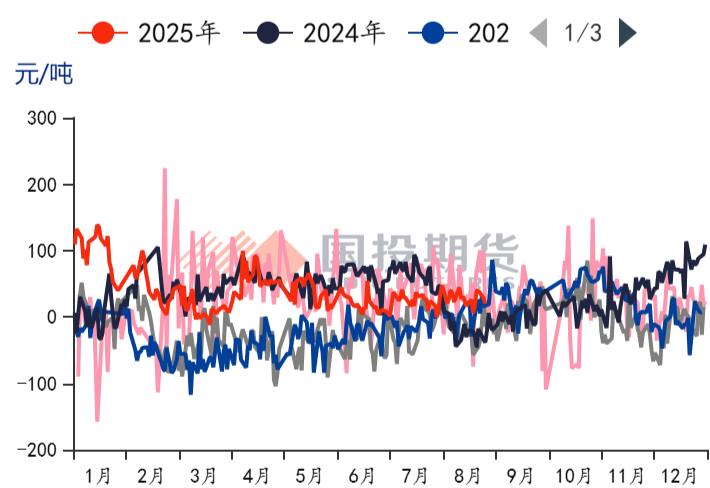
数据来源：wind

图11：PX内外盘价差



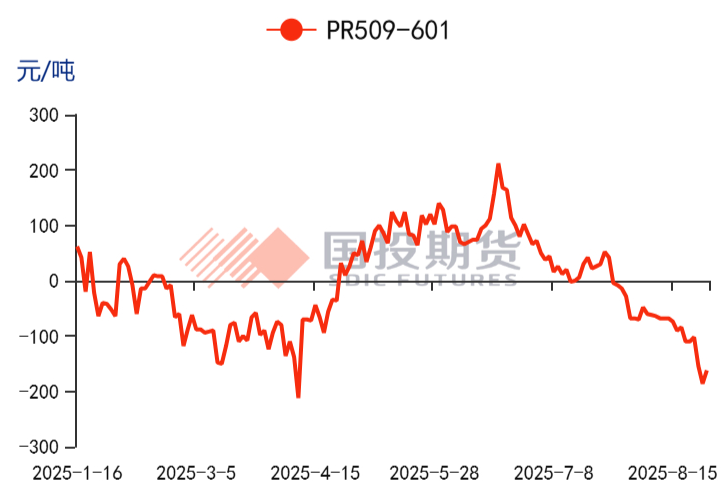
数据来源：同花顺ifind,wind

图13：MEG内外价差



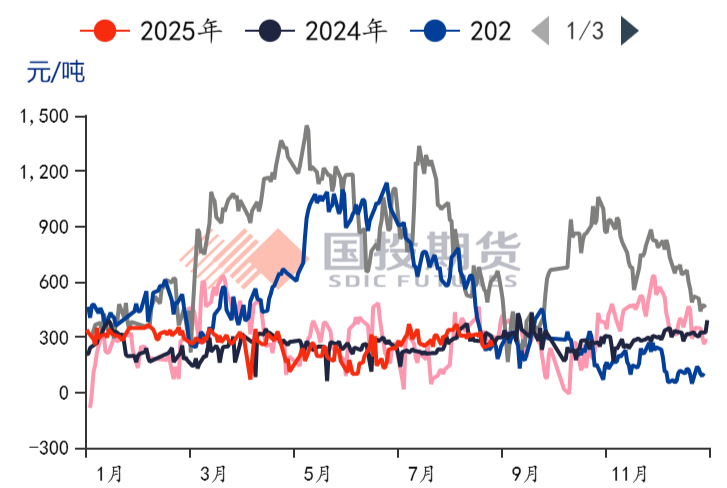
数据来源：wind

图10：PR 09-01月差



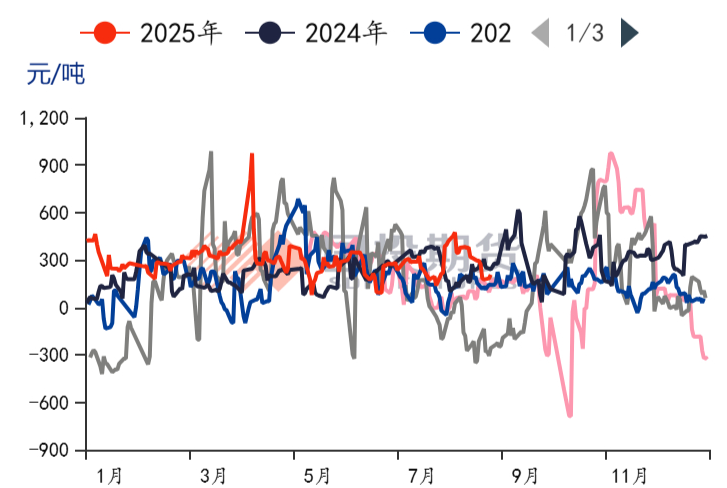
数据来源：Wind

图12：CFR中国PTA-华东除税价



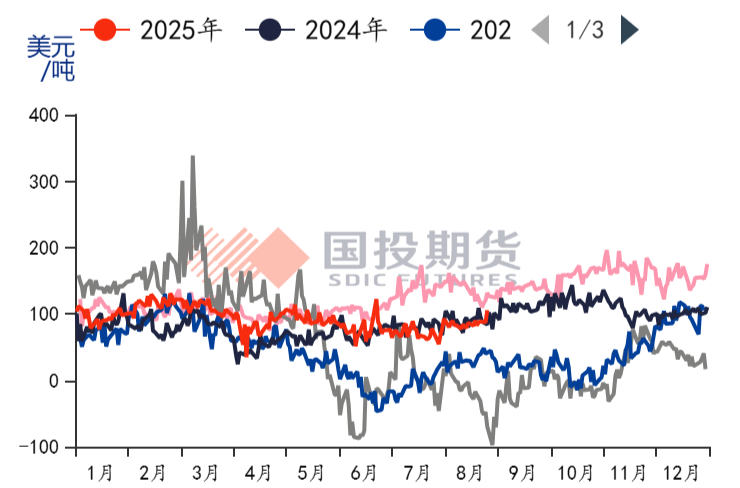
数据来源：同花顺ifind,wind

图14：FOB东北亚-华东瓶片除税价



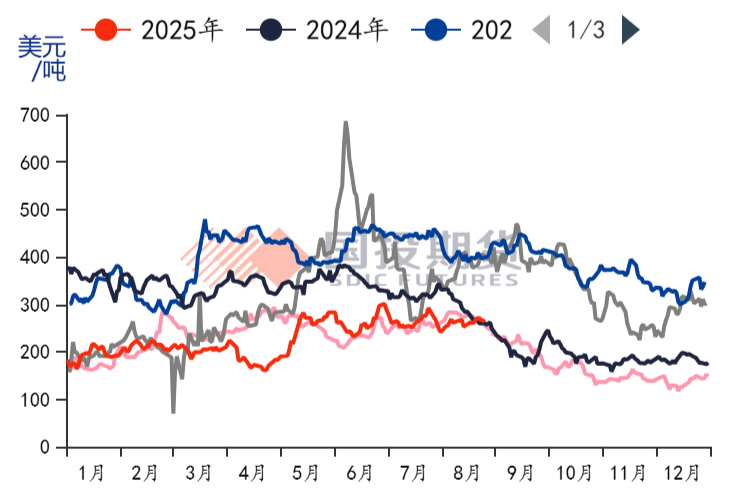
数据来源：我的钢铁网,wind,同花顺ifind

图15: 石脑油-原油价差季节性



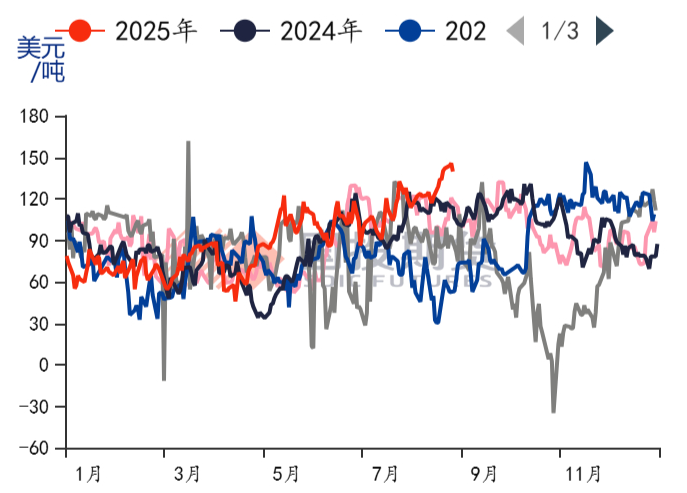
数据来源: 同花顺ifind

图16: PX-石脑油价差季节性



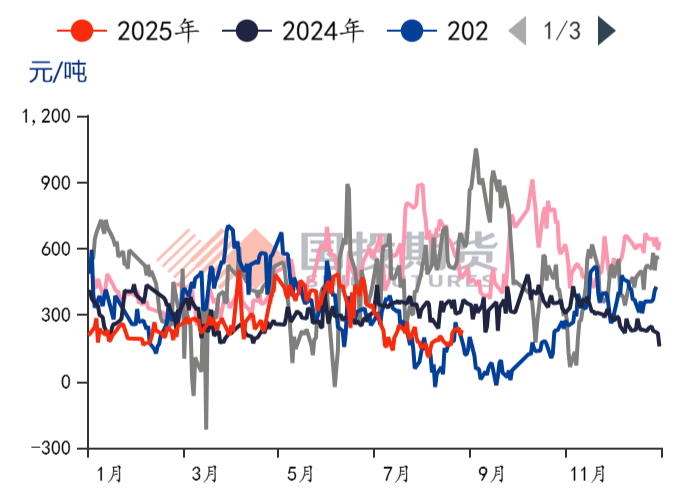
数据来源: 同花顺ifind

图17: PX-MX



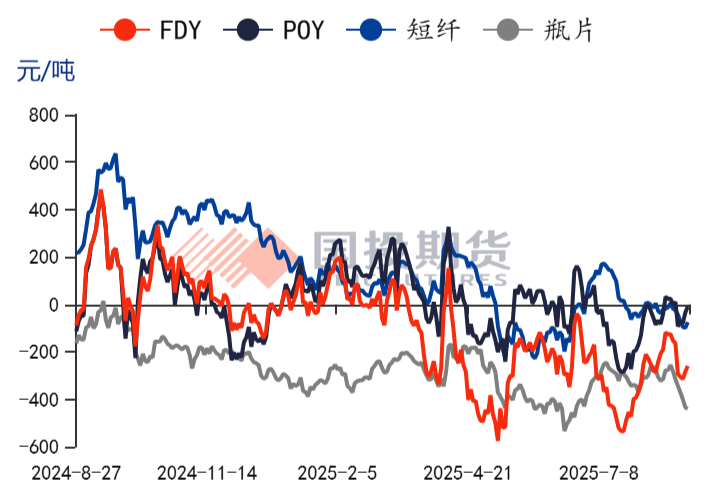
数据来源: 同花顺ifind

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



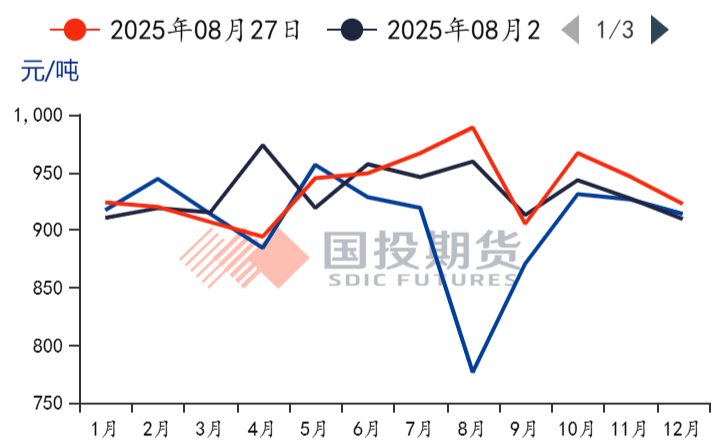
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图20: 煤制乙二醇现货利润



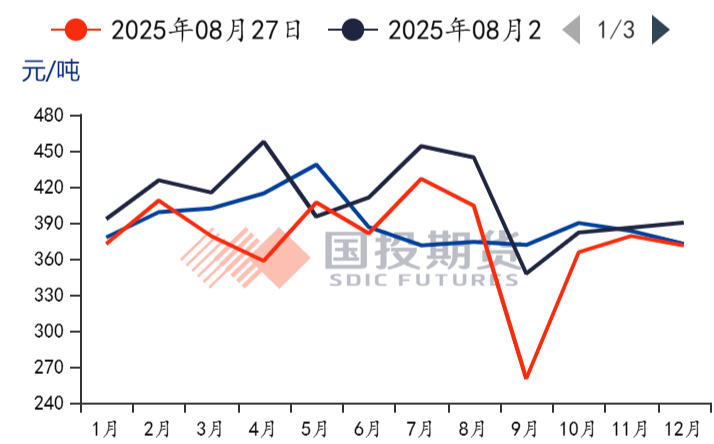
数据来源: 同花顺ifind

图21：短纤盘面加工差



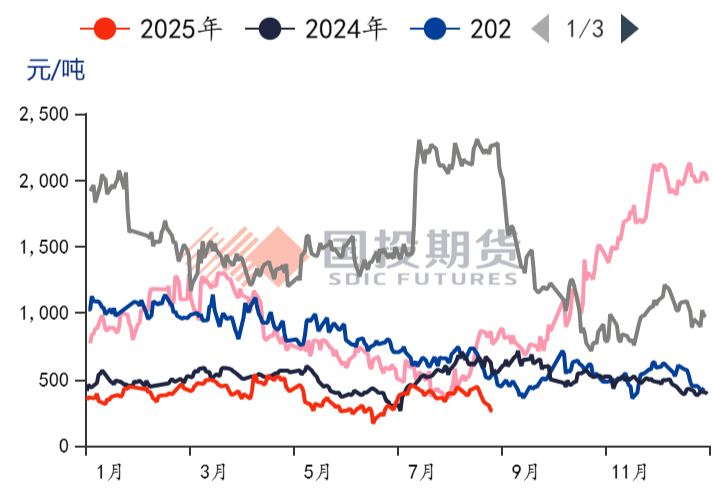
数据来源：wind

图22：瓶片盘面加工差



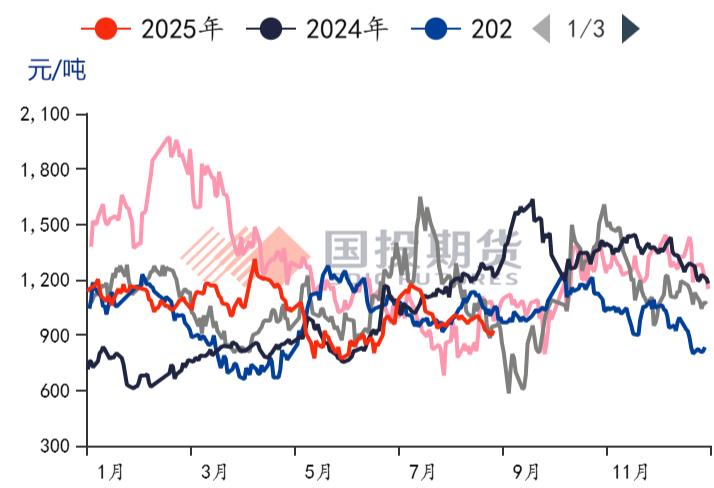
数据来源：wind

图23：华东瓶级切片加工差



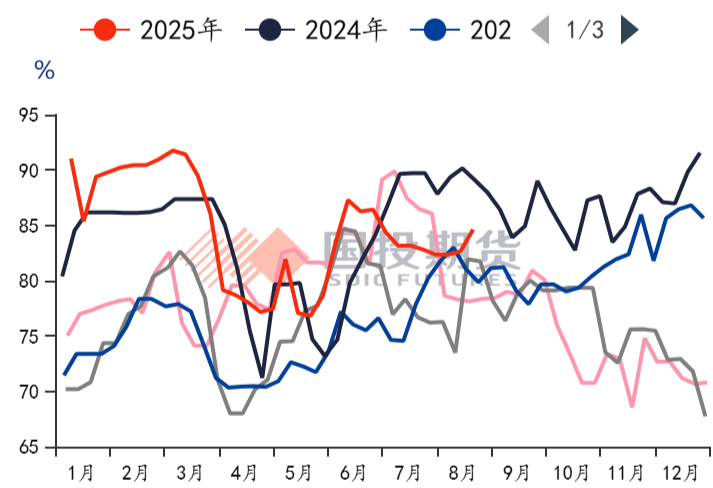
数据来源：同花顺ifind

图24：短纤现货加工差



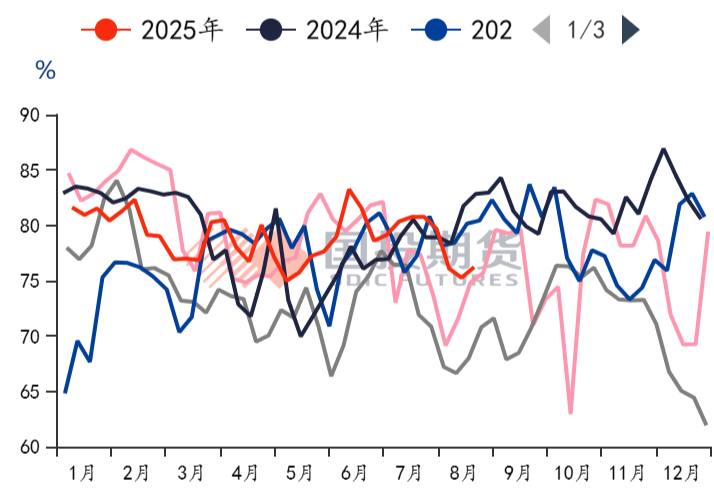
数据来源：同花顺ifind

图25：隆众PX中国开工率



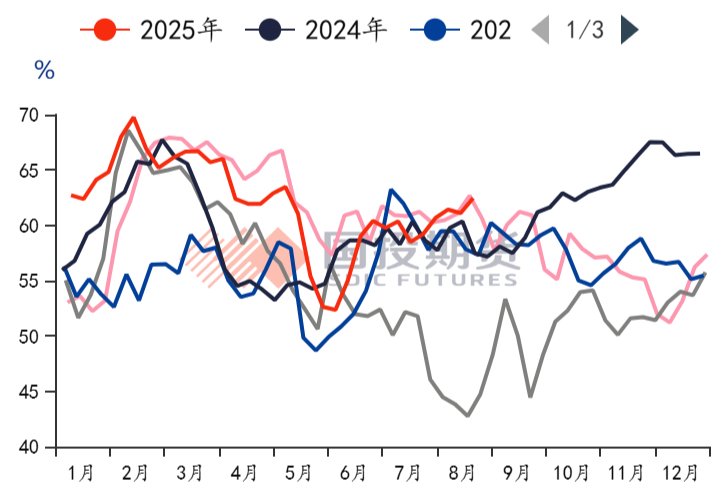
数据来源：我的钢铁网

图26：隆众PTA周度开工率



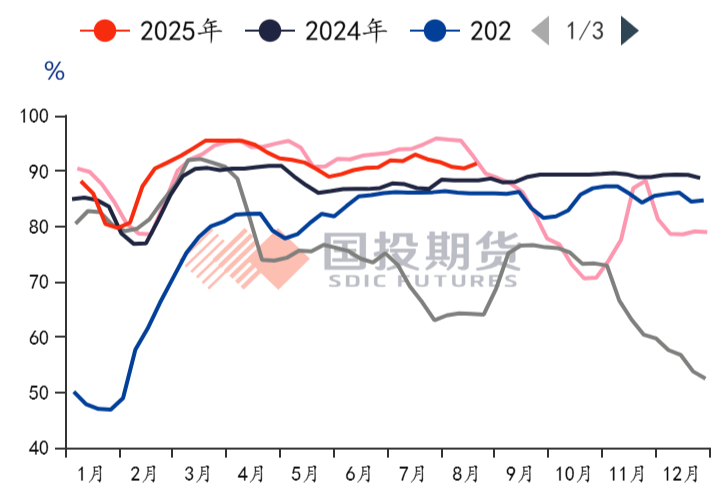
数据来源：我的钢铁网

图27：隆众乙二醇周度开工率



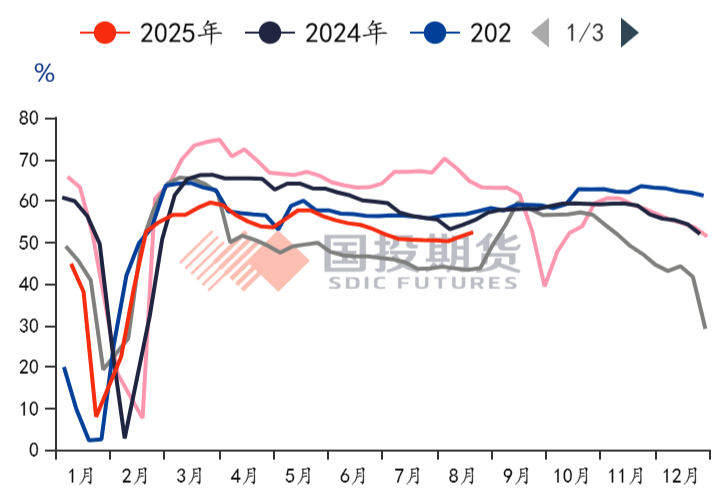
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众长丝开工率



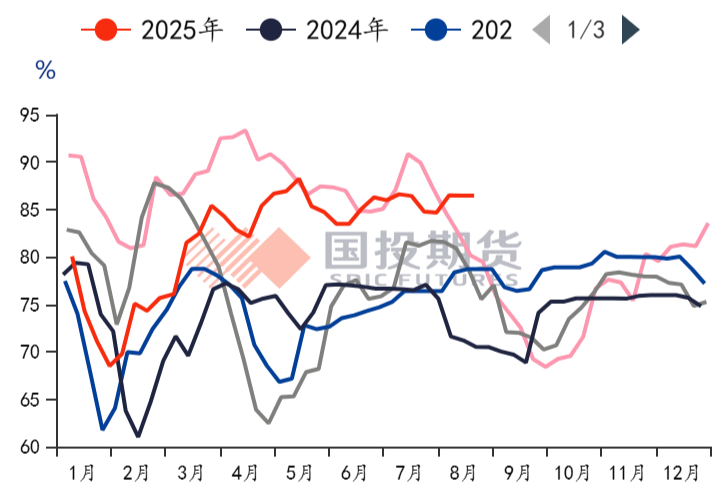
数据来源：我的钢铁网

图31：国内纺织开工率



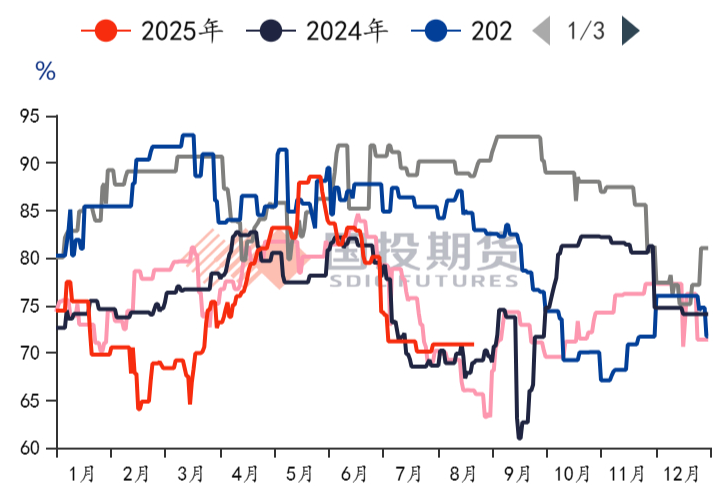
数据来源：我的钢铁网

图28：隆众短纤开工率



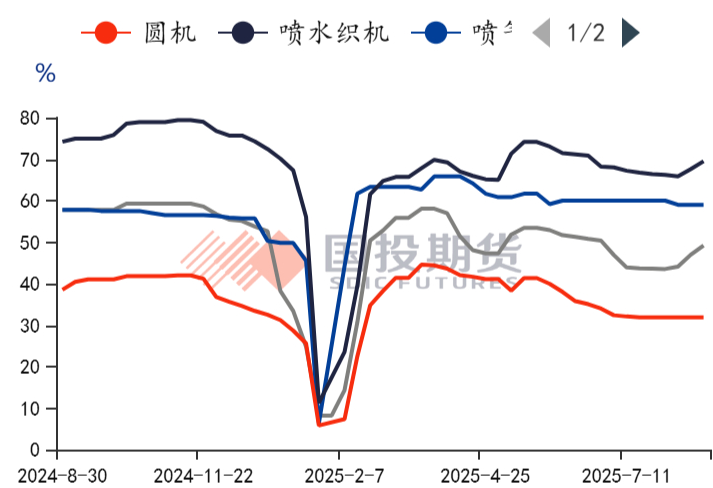
数据来源：我的钢铁网

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】

7月30日，拉比格134万吨PX装置再次停机，重启时间未定，此前消息24日重启。

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。

7月29日，日本出光千叶40万吨PX故障停机，重启时间待定。

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THAI OIL53万吨PX装置8月中下旬重启出产品，该装置7月1日停机检修。

韩华124万吨PX装置停机检修，计划检修到9月28日。

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。

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6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，8月中重启。

【PTA】

西南一套90万吨的PTA装置2024年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。

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，8月中重启。

嘉兴石化年产220万吨的PTA装置于8月1日起停车检修，计划检修两周，8.12升温重启。

华东一套300万吨PTA装置恢复正常，前期7月31日降负至7成负荷运行。

华南地区主流工厂，PTA产能共计235万产能，降至8成附近运行。

东北地区PTA主流工厂225万产能8.8停车检修，重启时间待定。

华东一套120万吨PTA装置重启出料，8.8负荷提满；8月10前后，150万吨装置按计划停车。

华南一套200万吨PTA装置8月中按计划停车改造，重启待定。

华南二套合计500万吨PTA装置，8月21日因故计划外停车，重启时间待定。

华东一套320万吨PTA新装置，另外一条线8月24日前后出料，负荷继续提升中，120万吨装置停车。

【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。

新加坡一套裂解检修过程中出现意外，配套90万吨/年的乙二醇装置重启推迟。

马来西亚一套75万吨/年的乙二醇装置8月上因故停车，计划停车时间在一周左右，推迟至8月下重启。

美国一套80万吨乙二醇装置因故障问题7月下旬停车检修，重启时间尚未明确。

台湾一套36万吨/年的乙二醇装置计划于10月份停车检修，预计时长在一个月左右。

内蒙古易高12万吨乙二醇装置2022年8月下停车，重启待定。

内蒙古一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置近期进入重启前的检修阶段，预计10月份正式重启，该装置此前于2023年8月份停车。

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8月7日顺利重启。

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，8月9日重启，10日出产品。

山西一套30万吨/年乙二醇装置，8月7日停车检修，8.27投料重启。

陕西一套40万吨/年乙二醇装置与8月中降负更换催化剂，初步预计持续至8月底。

陕西一套30万吨/年乙二醇装置，8月22日开始停车检修，预计10-20天左右。

中化学22万吨装置预计7月底至8月初重启。

新疆一套15万吨/年乙二醇装置，7月17日开始停车换催化剂，于8月16日晚检修结束并顺利重启，目前负荷稳步提升中。

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。

8月中浙石化2号装置检修重启。

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190万吨乙二醇装置因前端问题8月14日临时停车，8.15一套90万吨产线开始重启，负荷逐渐提升中；另外一套100万吨产线计划本周重启。

【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。