

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价格震荡反弹，推动下游PTA及聚酯产品回升。PX短流程效益好，但缺乏新增产能，产量增长空间有限，短期华南2套共160万吨装置计划重启。虽然持续去库，但PTA盘面和现货加工差表现较差，主要因产能充裕，因此PTA价格驱动依旧在原料。终端织造订单回升，纺织印染开工小幅提升，需求延续向好势头，但涤丝库存中性偏高，关注利润修复后涤丝是否会有提负。国庆节前，下游需求延续向好势头，考虑PX/PTA相对油价估值回升的可能。

上周初受新装置消息影响，乙二醇下跌，新装置寸存不确定性，价格止跌，日内低位震荡。国内产量继续提升，周度预计到港量环比小幅增长，但港口库存下降；聚酯负荷略有提升，供需多空交织，但价格跌至低位，下行阻力增加，上行驱动不足。裕龙石化新装置投产预期施压远月，月差偏强。

短纤供需平稳，价格随成本波动为主，短期基差和现货加工差反弹，但盘面加工差震荡。年内新产能有限，旺季需求回升对短纤行业预期有提振，国庆之前下游有备货预期，短纤考虑偏多配置，正套逢低介入，风险在需求不及预期。瓶片现货修复利润，开工率小幅提升，工厂库存略有回升，产能过剩是长线压力，加工差修复空间有限。

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	6762	6714	48	0.71%	-1.51%	-0.24%
PTA	4690	4672	18	0.39%	-1.72%	-0.34%
乙二醇	4349	4355	-6	-0.14%	-1.76%	-1.47%
短纤	6358	6334	24	0.38%	-1.97%	-0.78%
瓶片	5864	5840	24	0.41%	-1.45%	-1.18%

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	596	4	0.63%	-0.19%	4.51%
CFR中国台湾PX	833	3	0.36%	-1.85%	-0.08%
PTA外盘	624	4	0.65%	-1.58%	0.32%
PTA内盘	4595	10	0.22%	-2.79%	-2.13%
PTA现货加工差	123	-3	-2.02%	-27.64%	-34.56%

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%	0.00%	1.82%
华东地区甲醇	2275	0	0.00%	1.79%	-4.21%
MEG内盘	4496	8	0.18%	-0.24%	0.18%
MEG外盘	524	-2	-0.38%	-1.50%	-0.19%

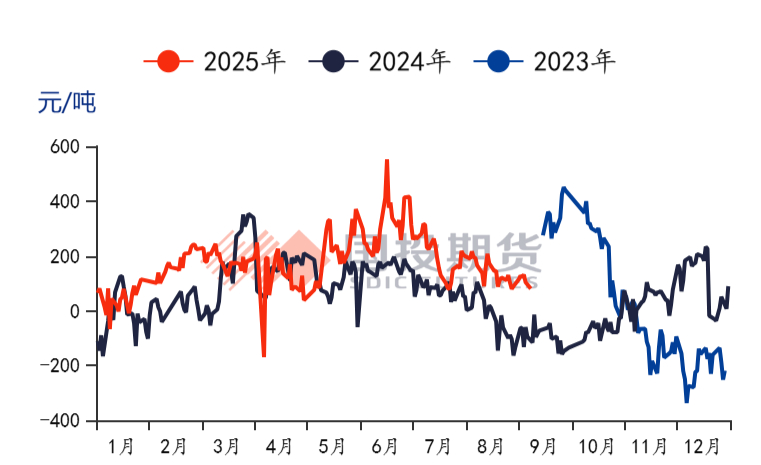
数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

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	6450	15	0.23%	-1.30%	-0.62%
POY	6800	-100	-1.45%	-1.45%	1.49%
DTY	8000	-50	-0.62%	-0.62%	1.27%
FDY150D	7125	-25	-0.35%	-0.35%	1.42%
瓶级切片	5840	20	0.34%	-0.85%	-1.18%
短纤现货加工差	1015	4	0.37%	3.21%	4.40%
华东水瓶片加工差	405	9	2.21%	19.65%	3.27%

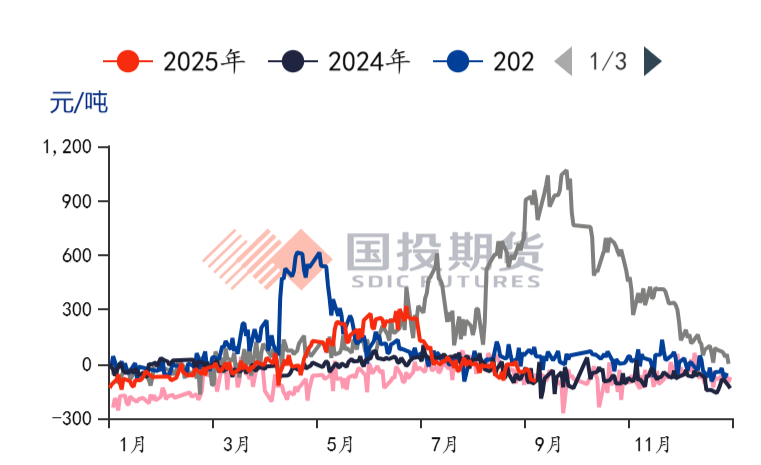
数据来源：同花顺ifind

图1：PX主力基差



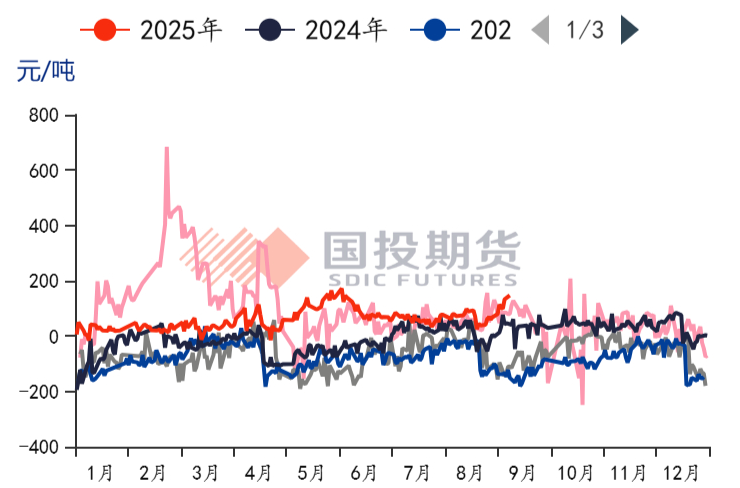
数据来源：wind,同花顺ifind

图2：TA主力基差



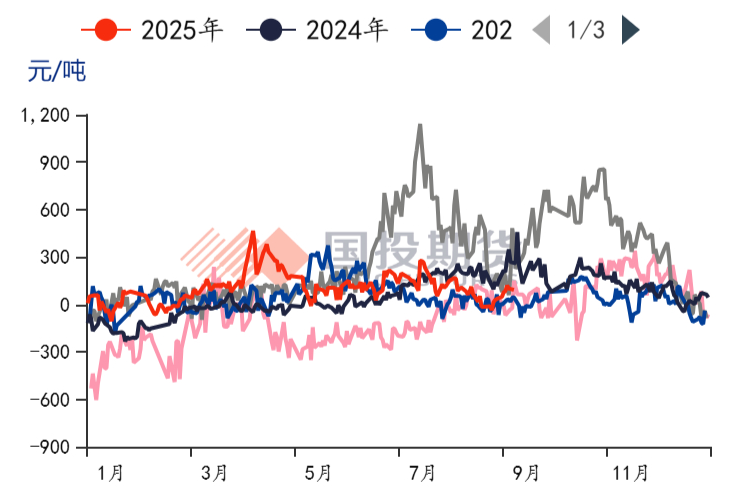
数据来源：wind,同花顺ifind

图3：EG主力基差



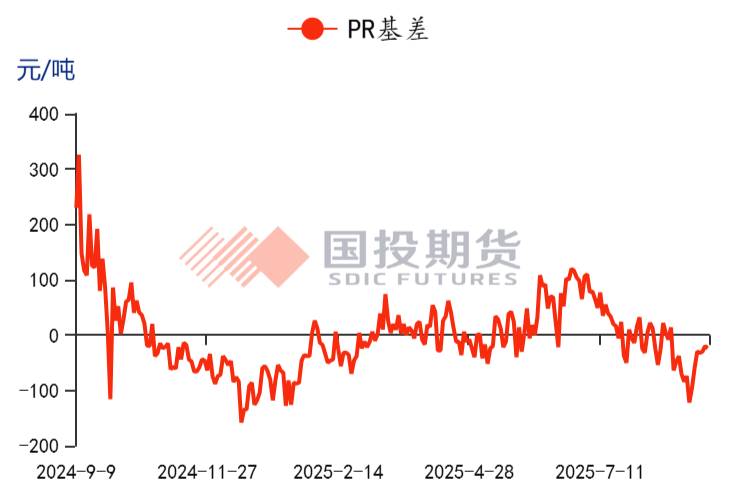
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：PF主力基差



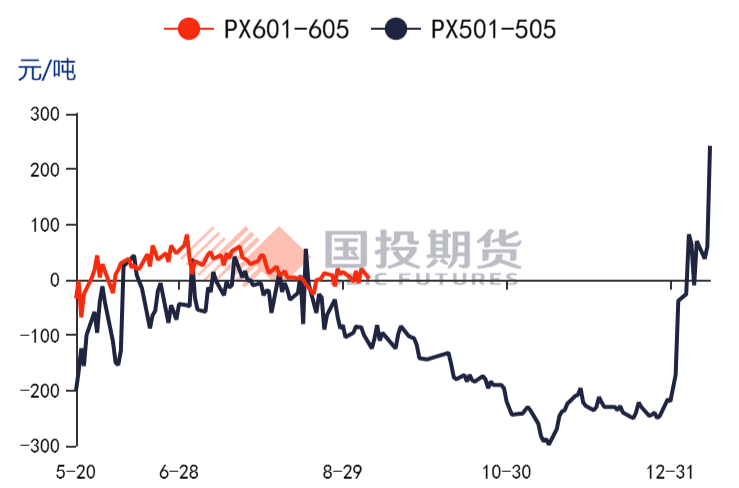
数据来源：同花顺ifind, wind

图5：PR基差



数据来源：同花顺ifind, wind

图6：PX1-5月差



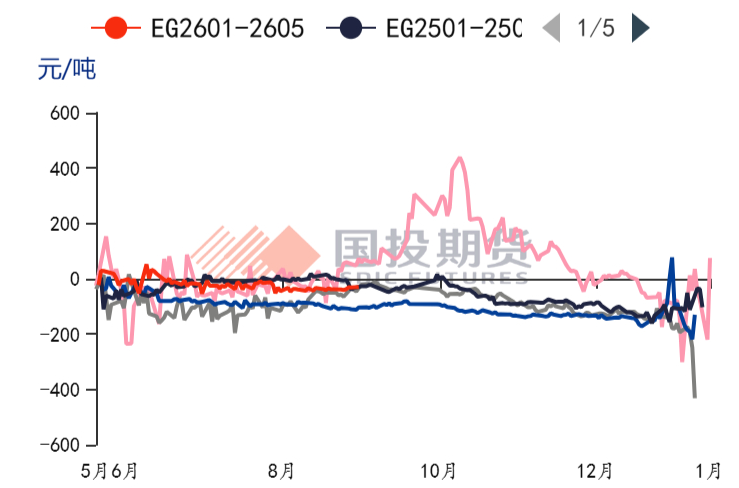
数据来源：

图7：TA 1-5月差



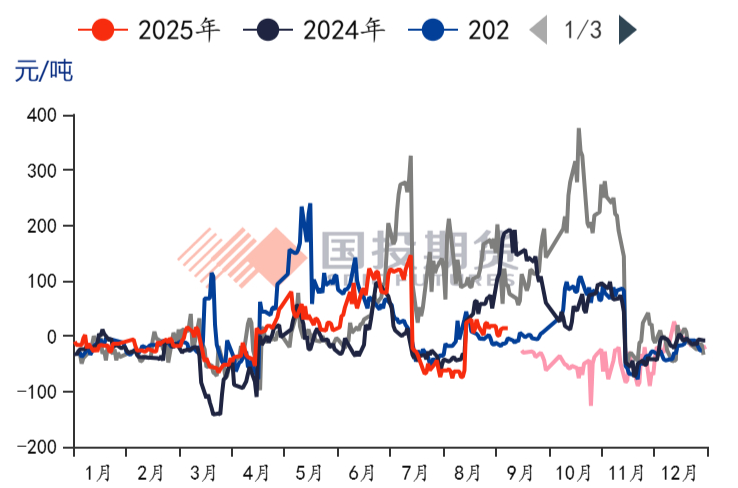
数据来源：

图8：EG 1-5月差



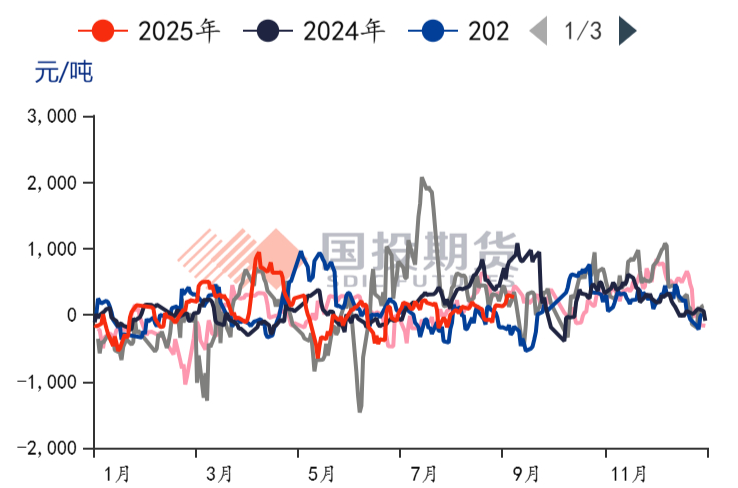
数据来源：

图9：PF C1-C2月差



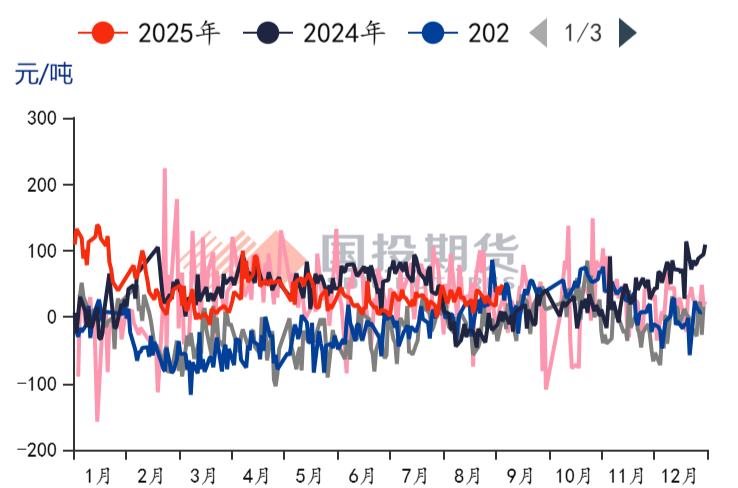
数据来源：wind

图11：PX内外盘价差



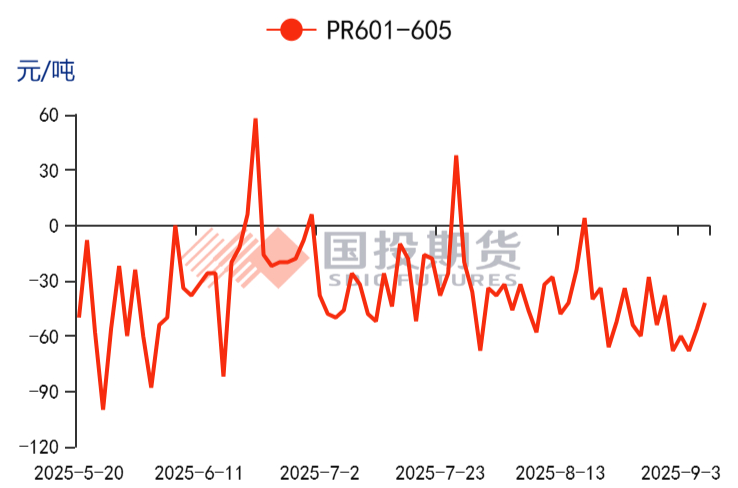
数据来源：同花顺ifind,wind

图13：MEG内外价差



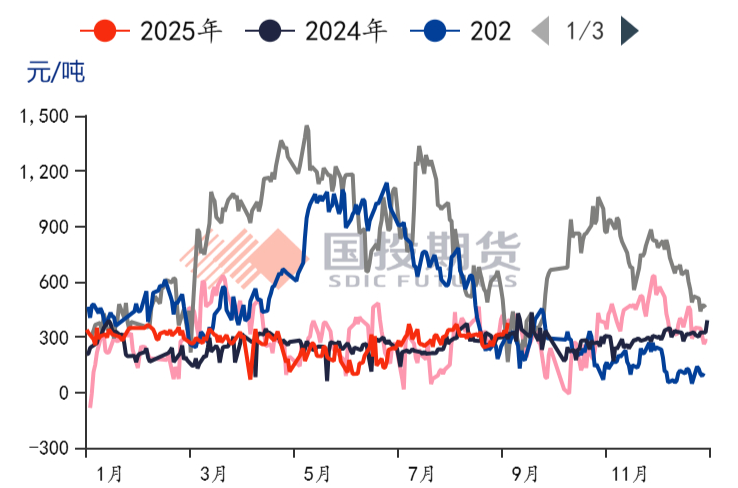
数据来源：wind

图10：PR1-5月差



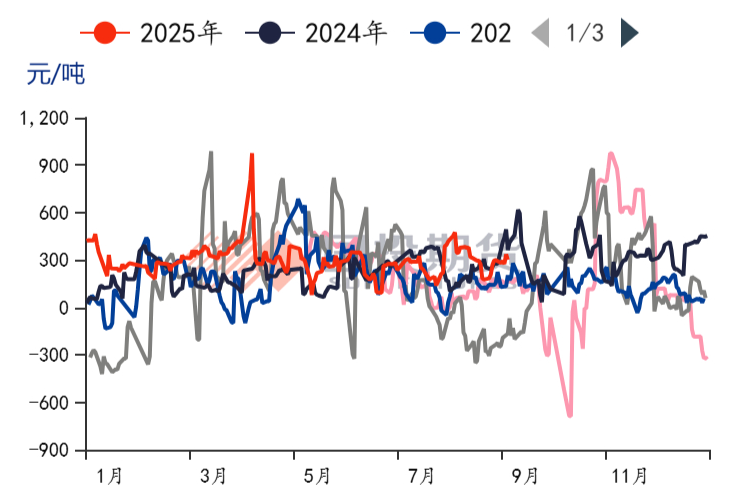
数据来源：

图12：CFR中国PTA-华东除税价



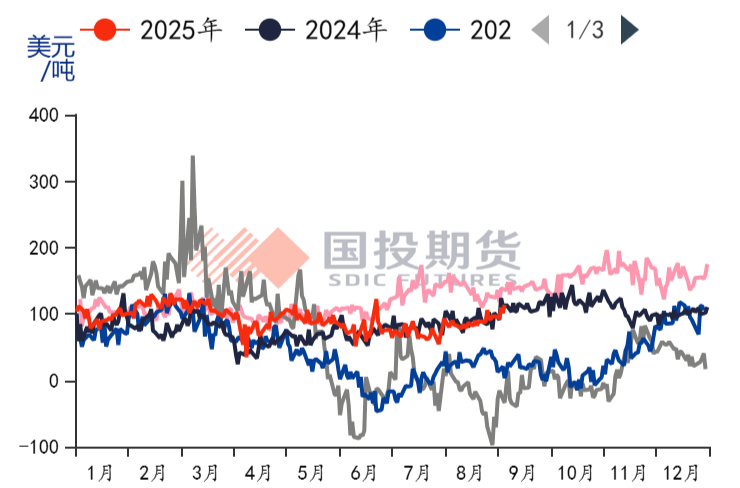
数据来源：同花顺ifind,wind

图14：FOB东北亚-华东瓶片除税价



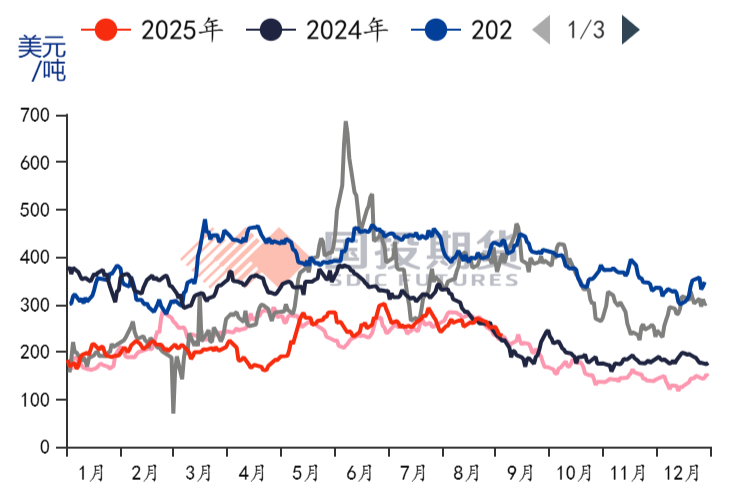
数据来源：我的钢铁网,wind,同花顺ifind

图15: 石脑油-原油价差季节性



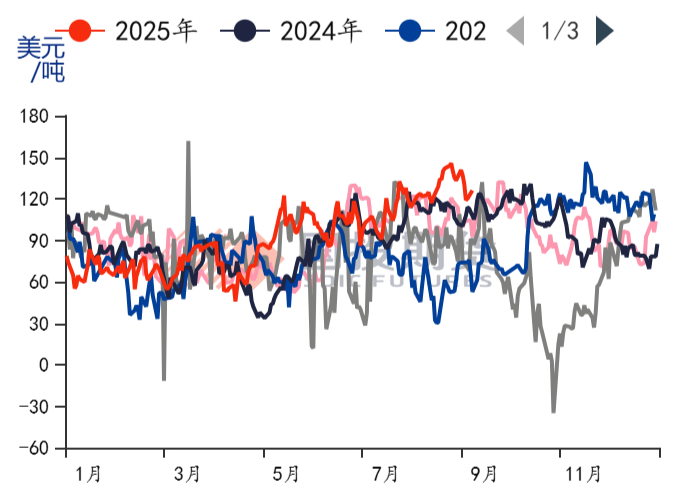
数据来源: 同花顺ifind

图16: PX-石脑油价差季节性



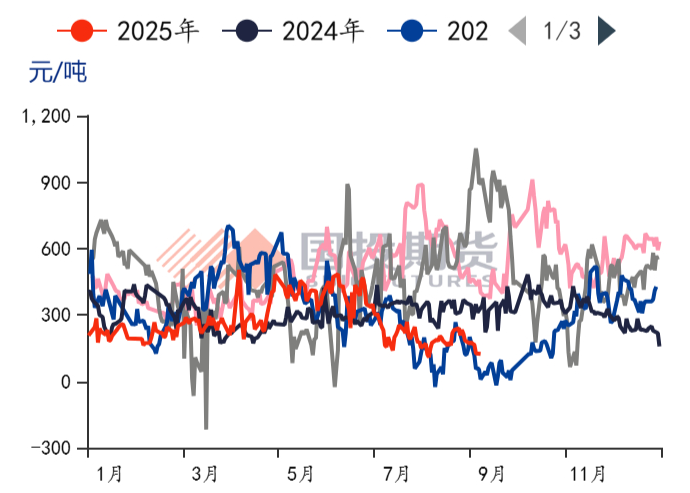
数据来源: 同花顺ifind

图17: PX-MX



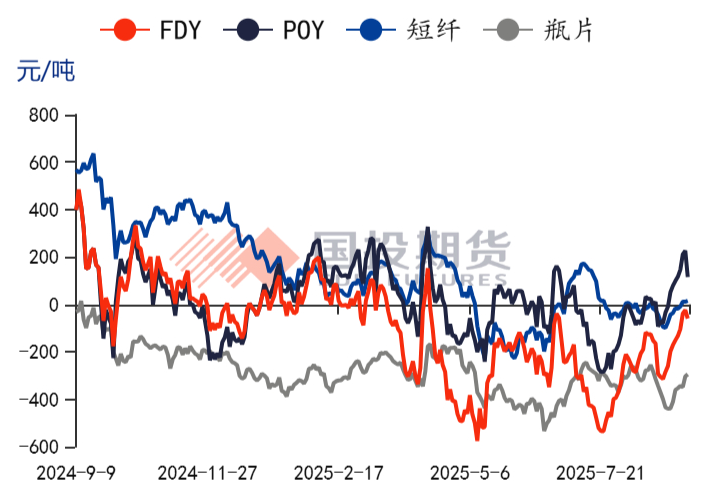
数据来源: 同花顺ifind

图18: PTA加工差季节走势



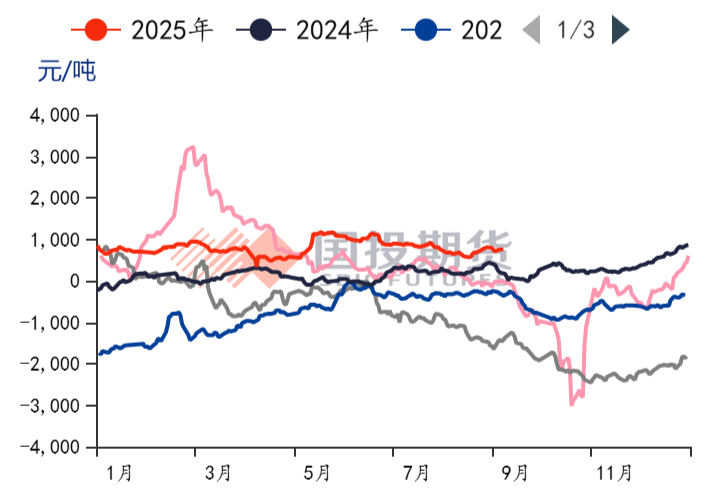
数据来源: 同花顺ifind, wind

图19: 聚酯利润



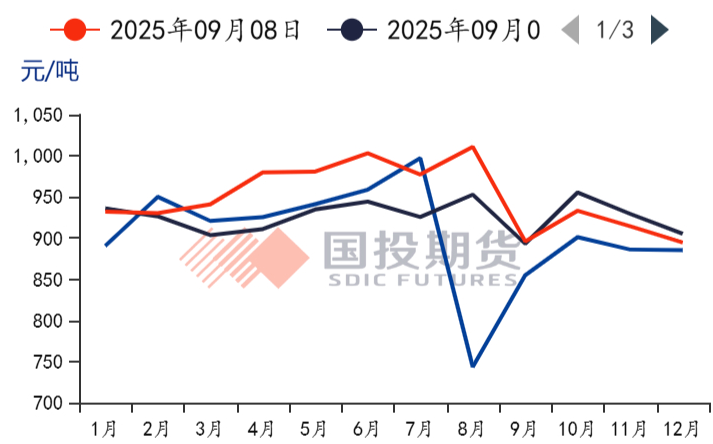
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图20: 煤制乙二醇现货利润



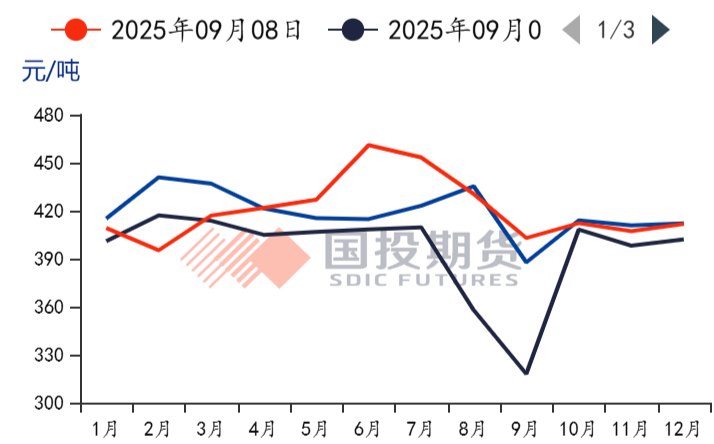
数据来源: 同花顺ifind

图21：短纤盘面加工差



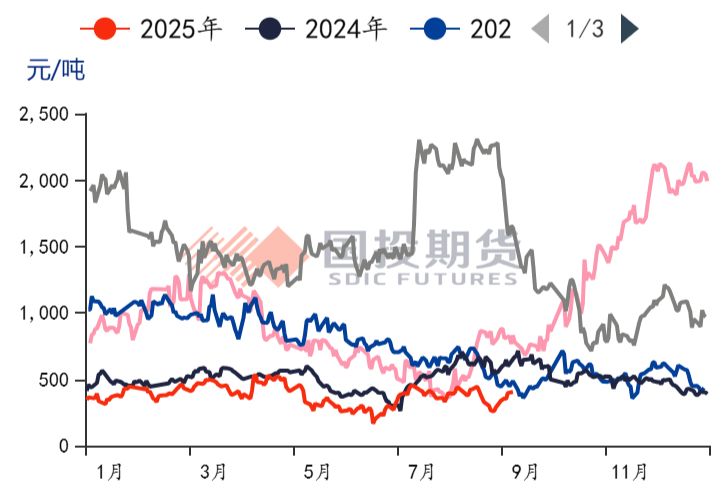
数据来源：wind

图22：瓶片盘面加工差



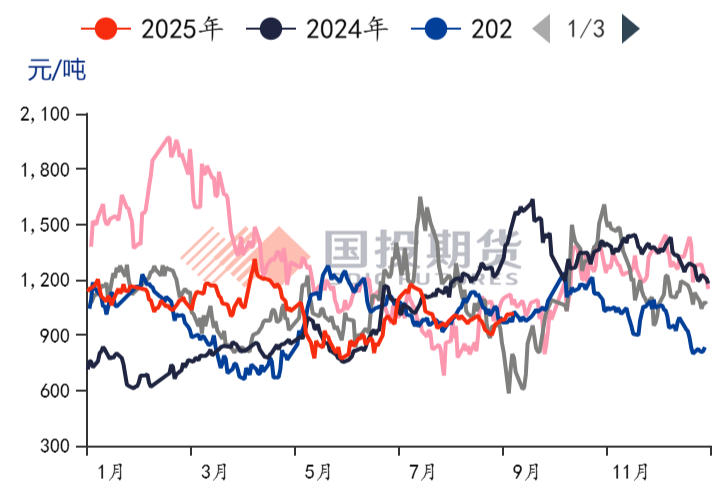
数据来源：wind

图23：华东瓶级切片加工差



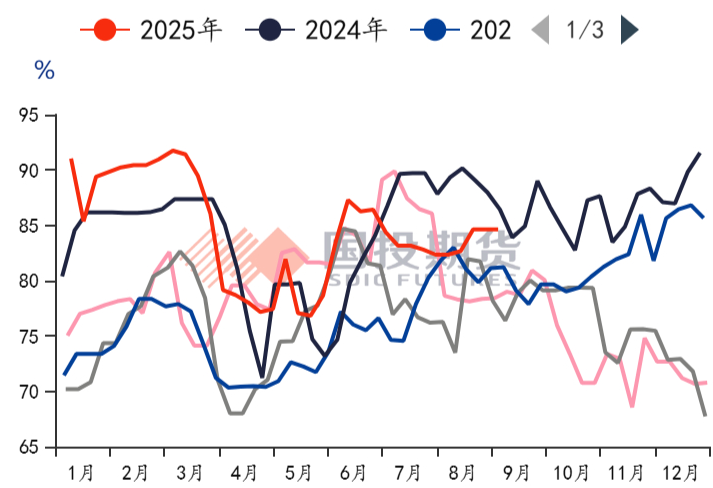
数据来源：同花顺ifind

图24：短纤现货加工差



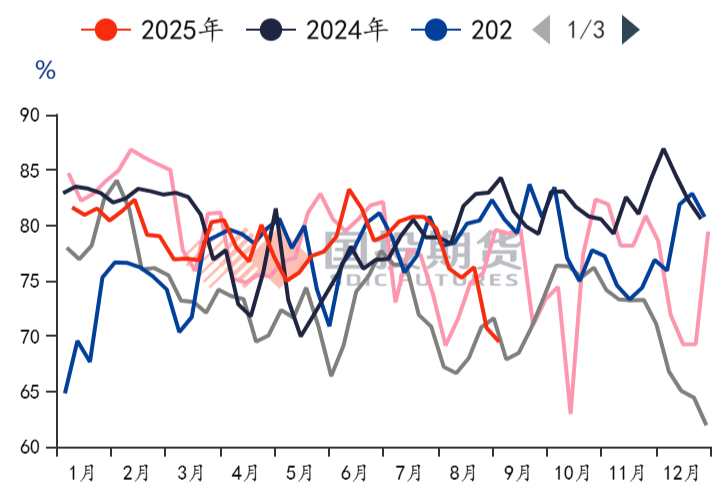
数据来源：同花顺ifind

图25：隆众PX中国开工率



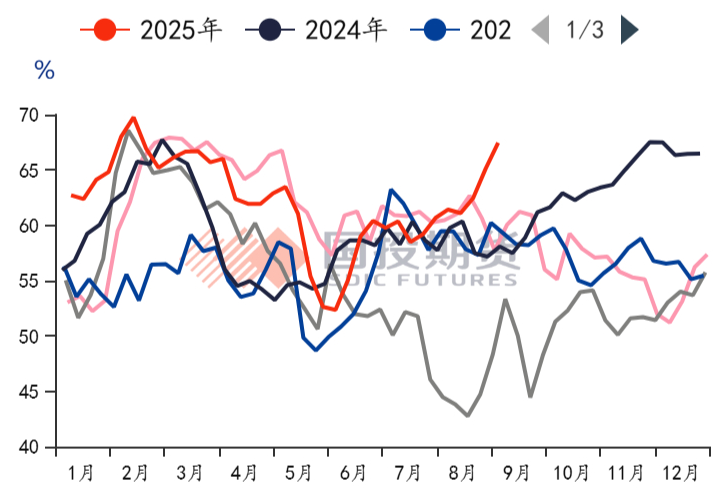
数据来源：我的钢铁网

图26：隆众PTA周度开工率



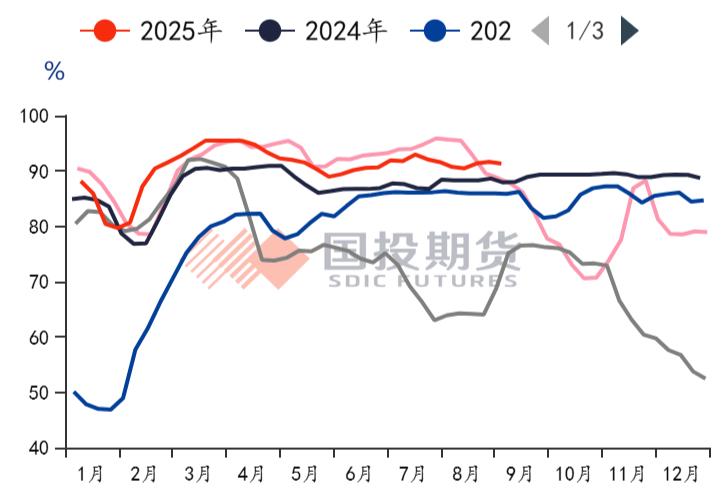
数据来源：我的钢铁网

图27：隆众乙二醇周度开工率



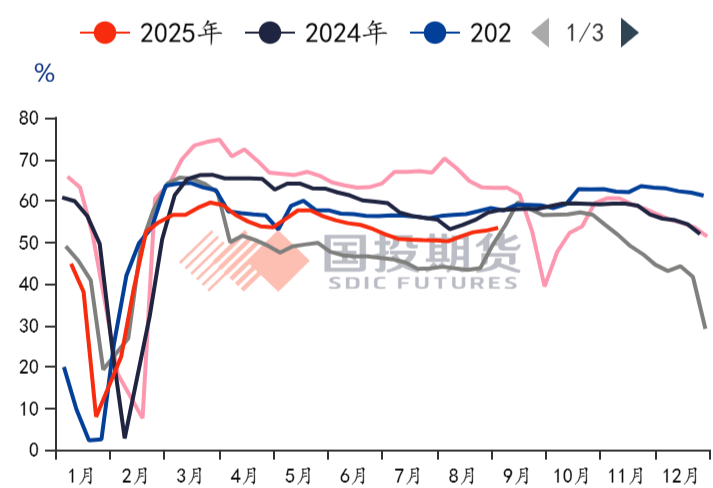
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众长丝开工率



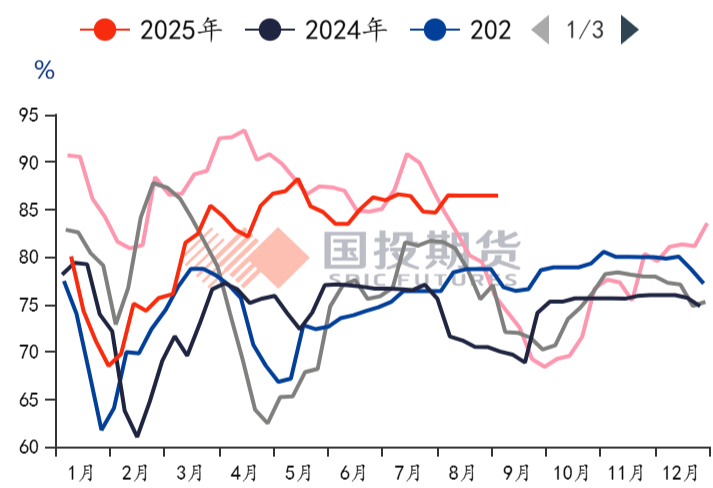
数据来源：我的钢铁网

图31：国内纺织开工率



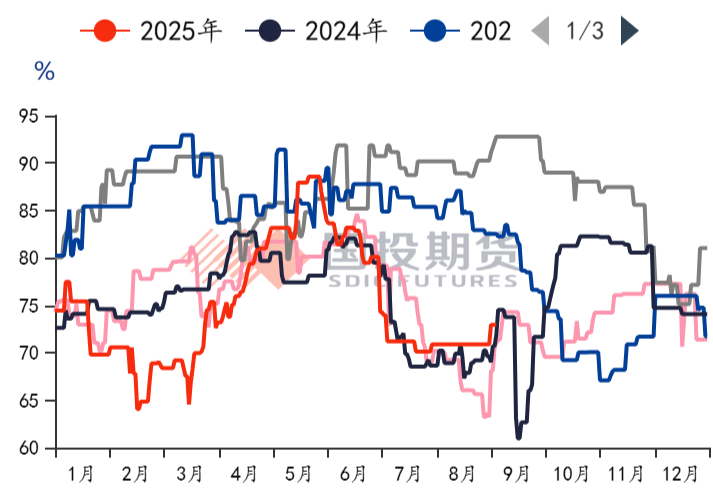
数据来源：我的钢铁网

图28：隆众短纤开工率



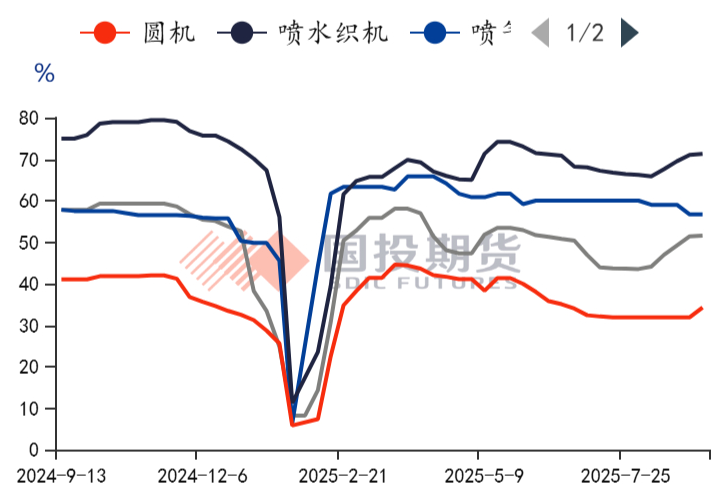
数据来源：我的钢铁网

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。

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9月下重启。

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。

【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装置计划9月4日停车；150万吨装置9月初升温重启。

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8月下停车。

华东一套250万吨PTA装置9月上按计划重启，该装置8月底检修。

【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。

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。

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。

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。

新疆天业60万吨装置今日9.4开始停车检修，预计停车1-2周，此前该装置负荷6成附近。

内蒙古一套年产26万吨合成气装置计划9.5日起检修，检修时长15-20天左右。

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。

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。

【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。