

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强预期弱化，估值下行，利空释放；原油反弹，推动PX价格回升，PTA同步反弹。PTA盈利依旧较差，华南有装置因台风停车，日内传行业减产消息，盘面减仓反弹，TA-PX价差回落。涤丝价格处于低位，节前下游有备货预期，油价带动聚酯原料反弹，下游逢低备货，日内长丝产销依旧较好，节前产业链利空情绪持续缓和。

乙二醇新装置投产利空消化，价格随外围聚酯产品小幅反弹。国内开工小幅下降，港口库存低位下降。整体看，基本面现实供应压力不大，短期油价及下游备货提供反弹动力，但预期偏弱，累库预期下1-5月差持续承压，风险在港口库存偏低及两套新装置试车变数。

年内短纤新产能有限，负荷高位，库存稳中有降，旺季需求回升对短纤行业预期有提振，偏多思路。国庆节前，短纤正套逢高逐渐离场。台风引发海水倒灌，华南瓶片大装置停车，瓶片走势略显偏强；产能过剩是长线压力，加工差修复空间有限，关注停车装置的重启节奏。

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	6674	6602	72	1.09%	-0.15%	-3.08%
PTA	4678	4626	52	1.12%	0.26%	-2.38%
乙二醇	4246	4234	12	0.28%	-0.52%	-4.90%
短纤	6372	6296	76	1.21%	0.44%	-2.36%
瓶片	5840	5784	56	0.97%	0.41%	-2.37%

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	609	3	0.41%	1.52%	2.46%
CFR中国台湾PX	817	5	0.57%	-1.17%	-3.73%
PTA外盘	611	2	0.33%	-1.13%	-3.63%
PTA内盘	4585	65	1.44%	-0.89%	-3.98%
PTA现货加工差	204	38	22.86%	0.02%	-5.45%

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	-20	-2.38%	-3.53%	-2.61%
华东地区甲醇	2245	-5	-0.22%	0.67%	0.67%
MEG内盘	4311	6	0.14%	-1.17%	-4.73%
MEG外盘	509	-1	-0.20%	-1.36%	-4.50%

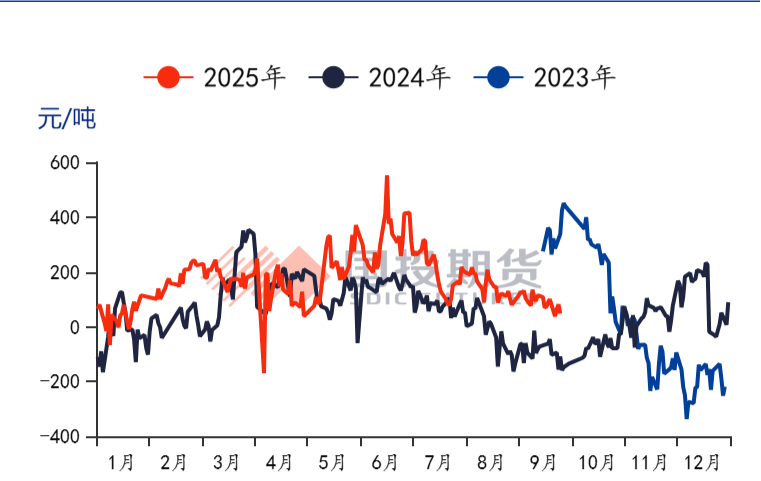
数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

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	6440	25	0.39%	-0.39%	-1.75%
POY	6550	-50	-0.76%	-1.50%	-5.07%
DTY	7750	-75	-0.96%	-1.90%	-3.73%
FDY150D	6700	-50	-0.74%	-3.60%	-6.29%
瓶级切片	5790	40	0.70%	-0.52%	-1.19%
短纤现货加工差	1076	-33	-2.94%	2.59%	12.46%
华东水瓶片加工差	426	-18	-3.97%	5.49%	62.77%

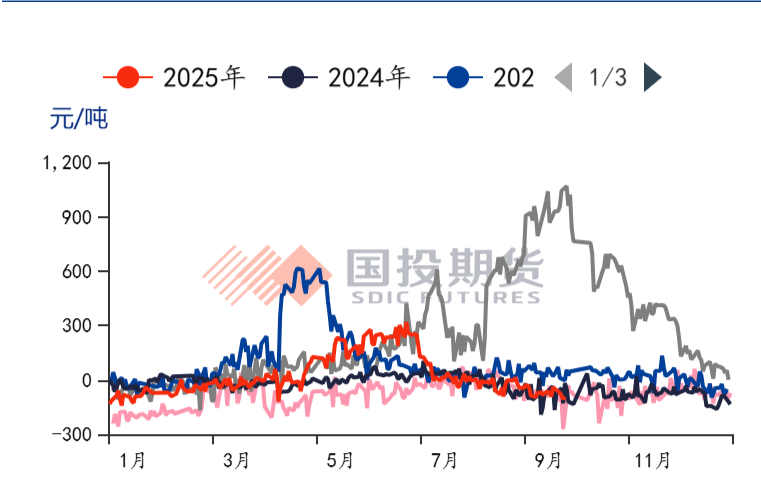
数据来源：同花顺ifind

图1：PX主力基差



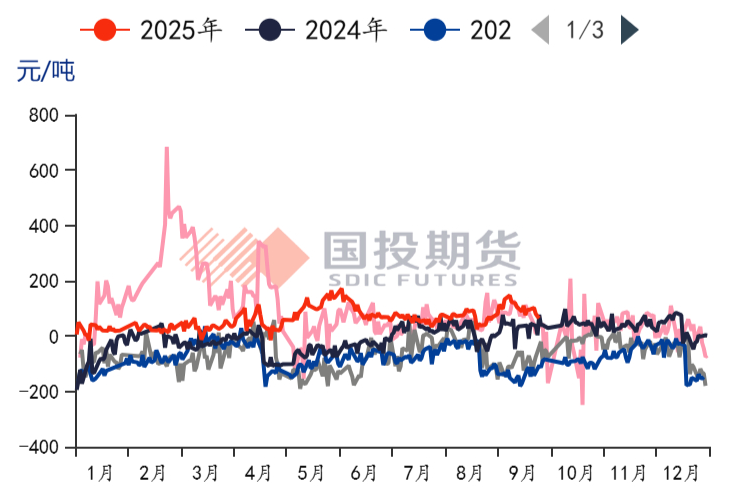
数据来源：wind,同花顺ifind

图2：TA主力基差



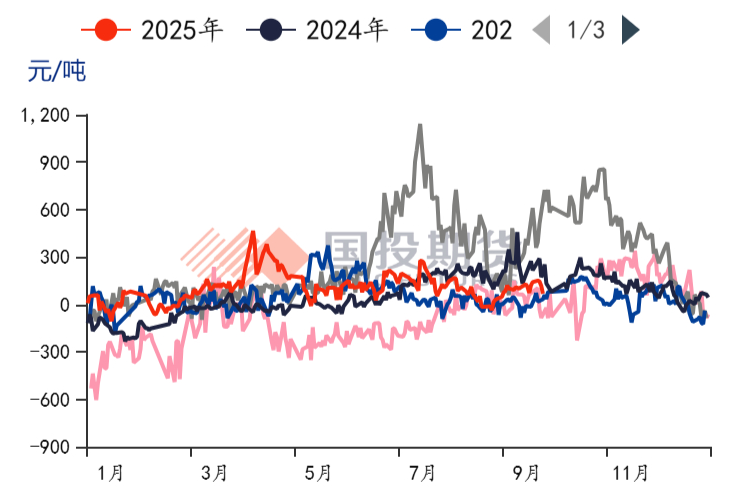
数据来源：wind,同花顺ifind

图3：EG主力基差



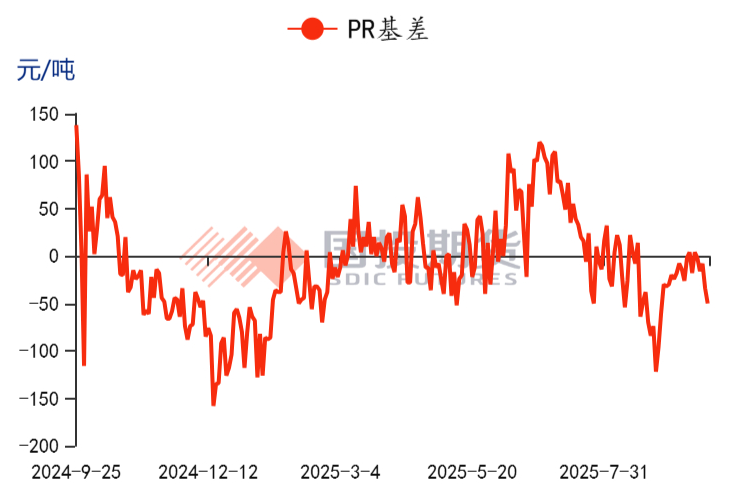
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：PF主力基差



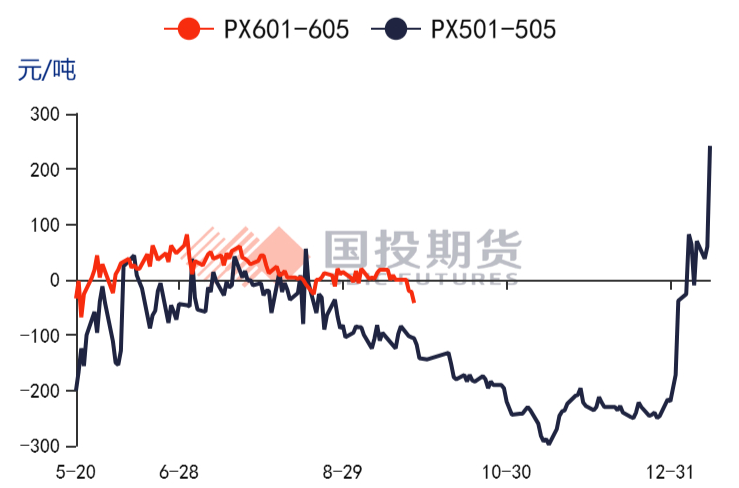
数据来源：同花顺ifind, wind

图5：PR基差



数据来源：同花顺ifind, wind

图6：PX1-5月差



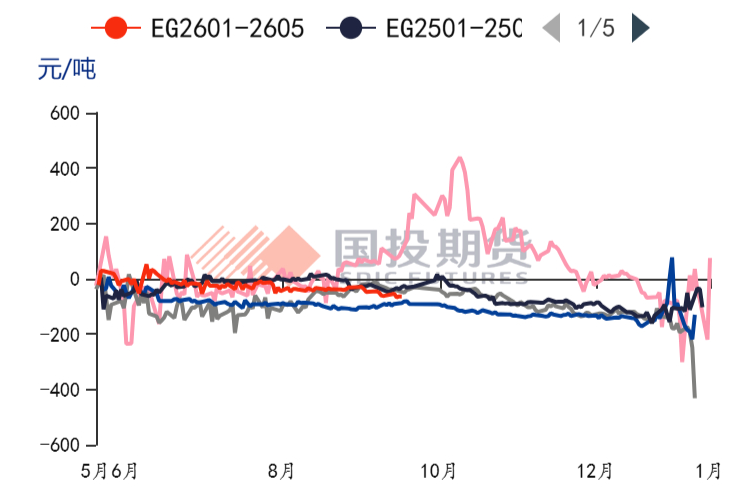
数据来源：

图7：TA 1-5月差



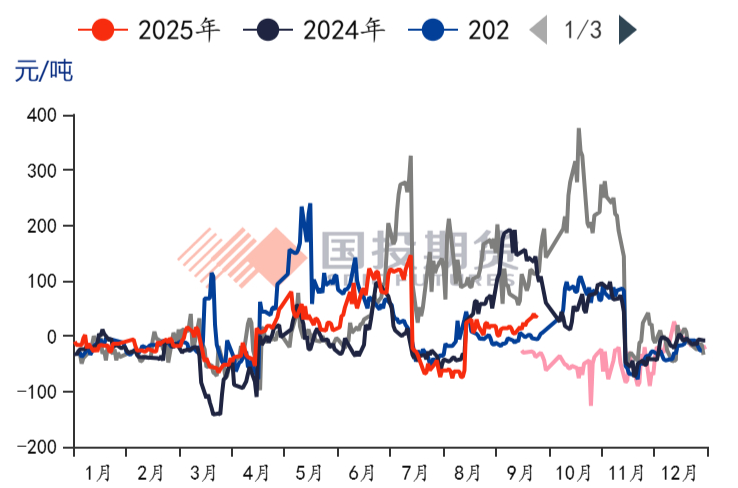
数据来源：

图8：EG 1-5月差



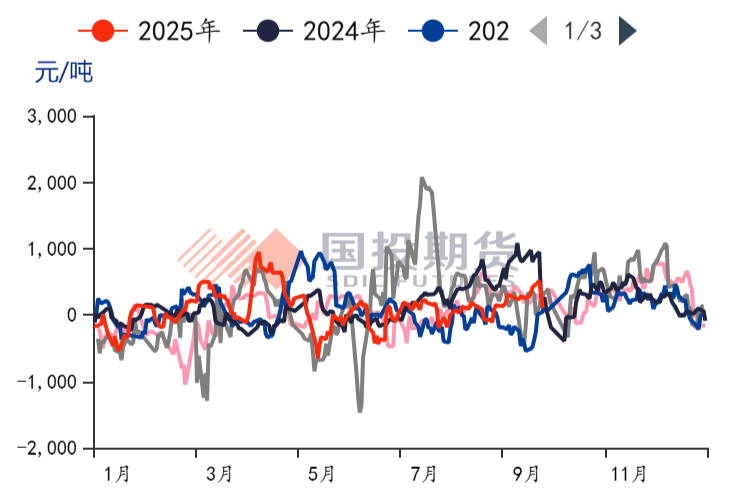
数据来源：

图9：PF C1-C2月差



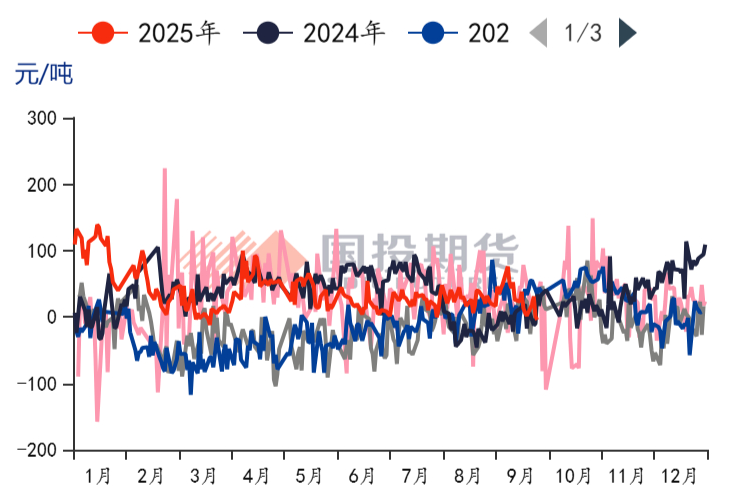
数据来源：wind

图11：PX内外盘价差



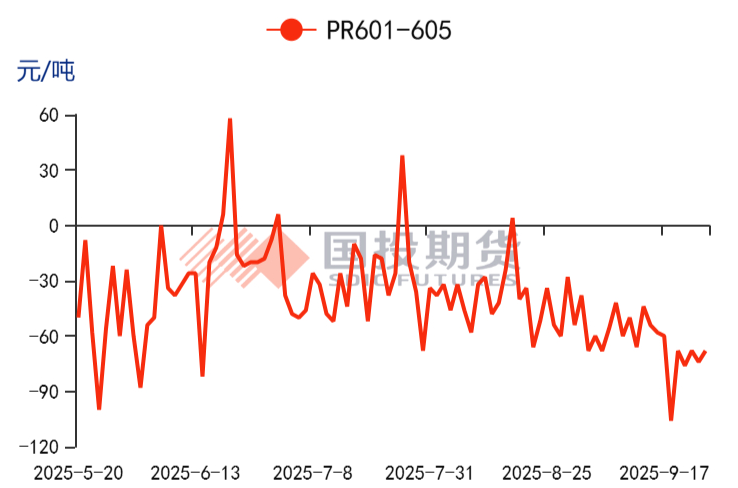
数据来源：同花顺ifind,wind

图13：MEG内外价差



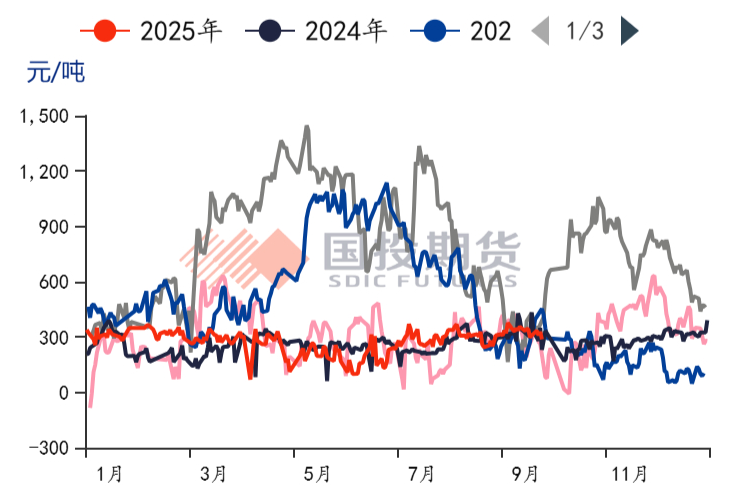
数据来源：wind

图10：PR1-5月差



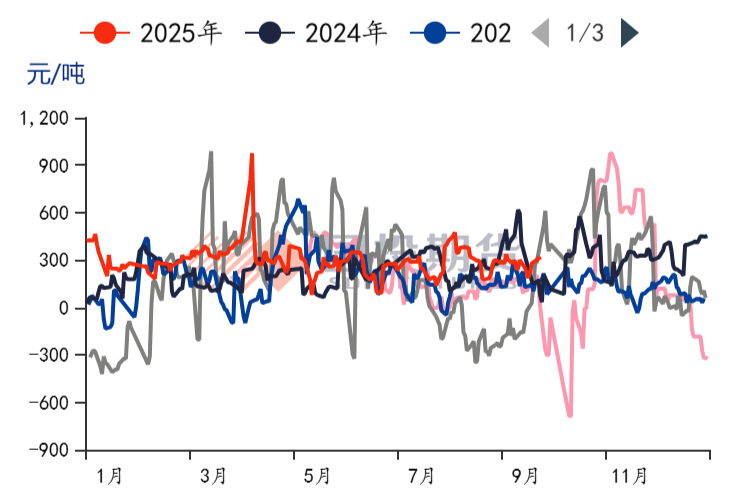
数据来源：

图12：CFR中国PTA-华东除税价



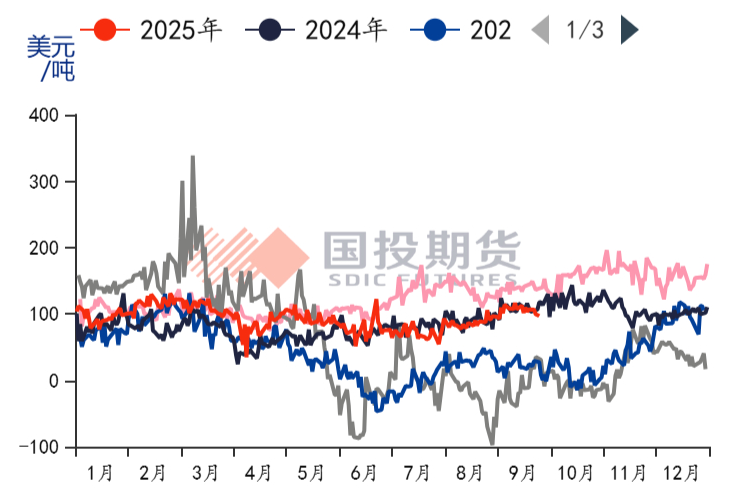
数据来源：同花顺ifind,wind

图14：FOB东北亚-华东瓶片除税价



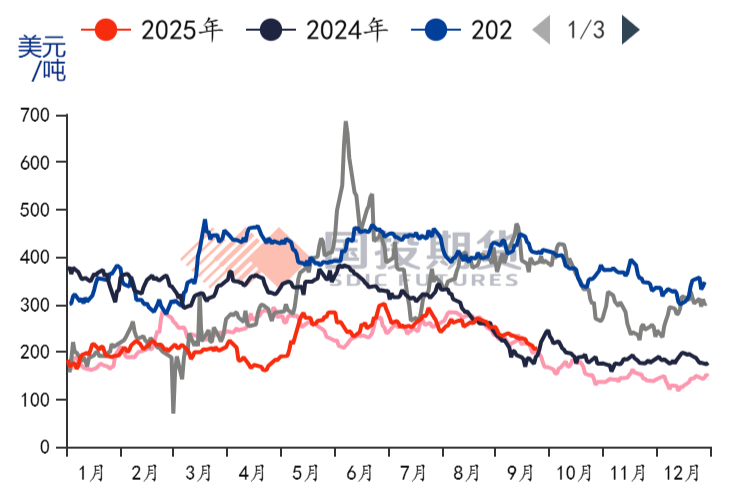
数据来源：我的钢铁网,wind,同花顺ifind

图15: 石脑油-原油价差季节性



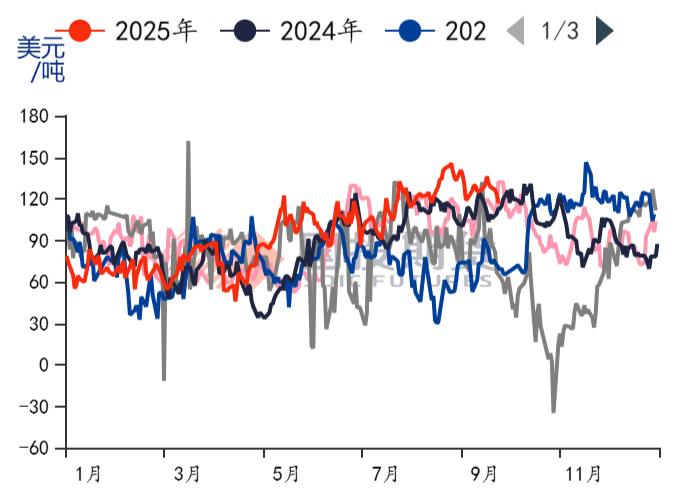
数据来源: 同花顺ifind

图16: PX-石脑油价差季节性



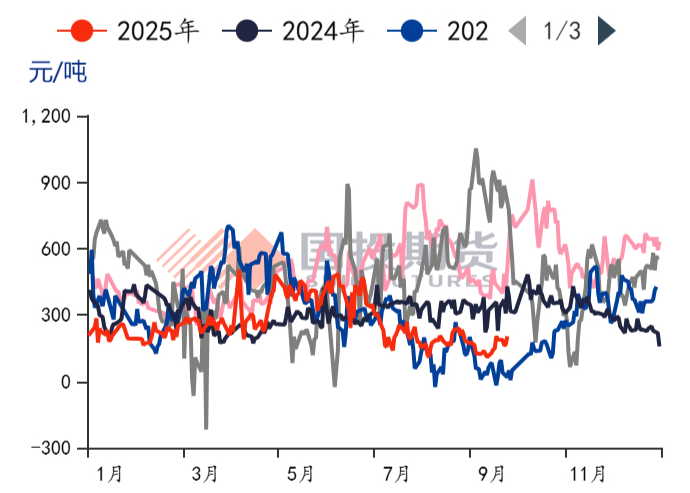
数据来源: 同花顺ifind

图17: PX-MX



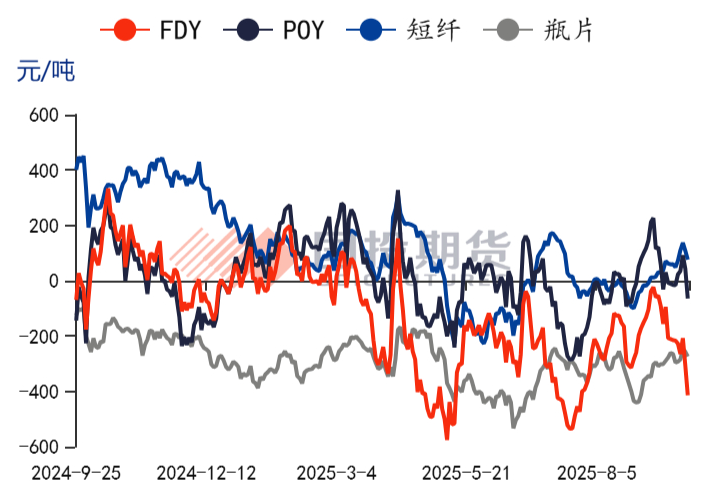
数据来源: 同花顺ifind

图18: PTA加工差季节走势



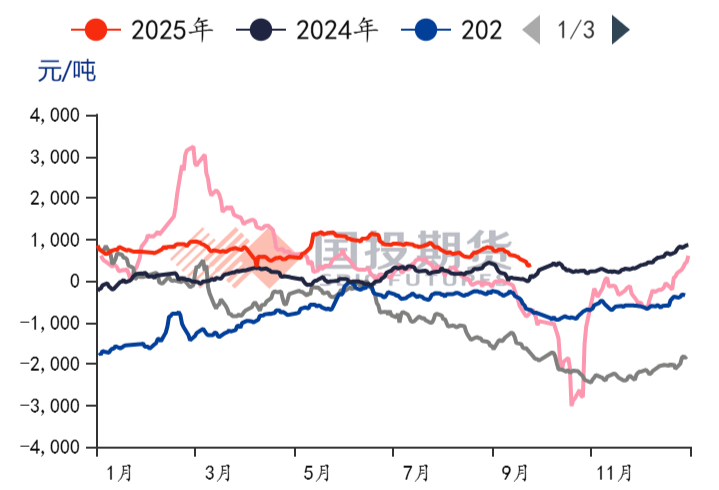
数据来源: 同花顺ifind,wind

图19: 聚酯利润



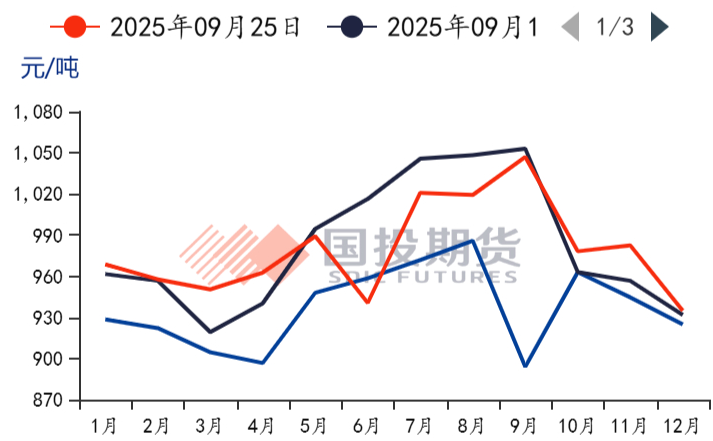
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图20: 煤制乙二醇现货利润



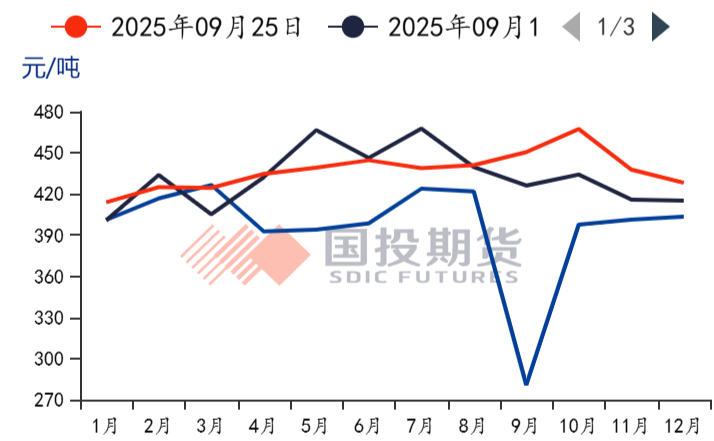
数据来源: 同花顺ifind

图21：短纤盘面加工差



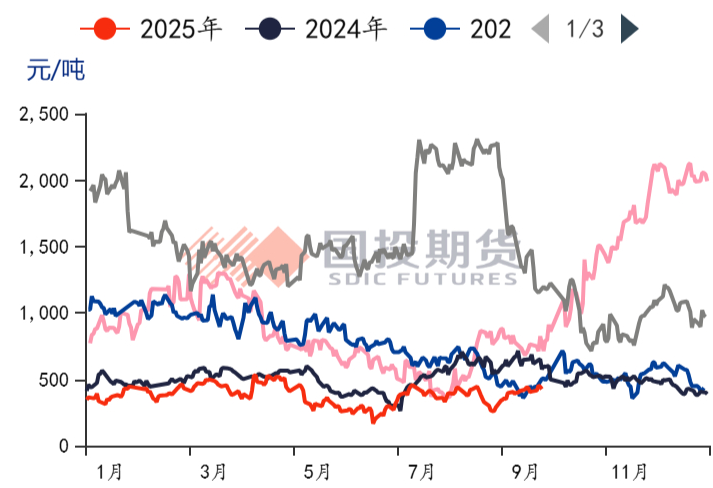
数据来源：wind

图22：瓶片盘面加工差



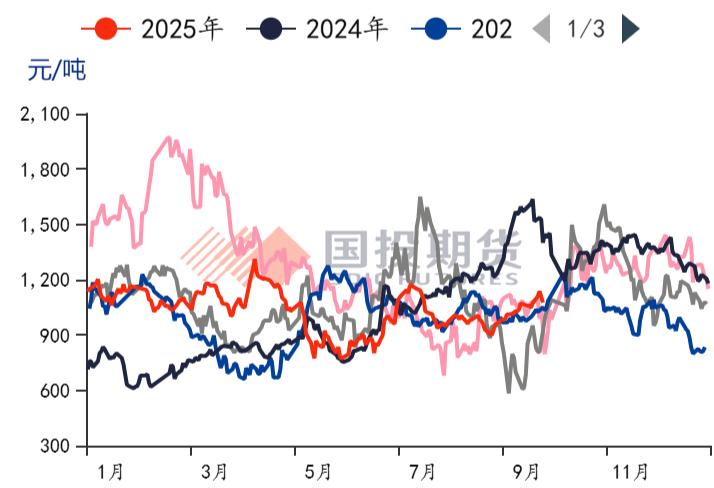
数据来源：wind

图23：华东瓶级切片加工差



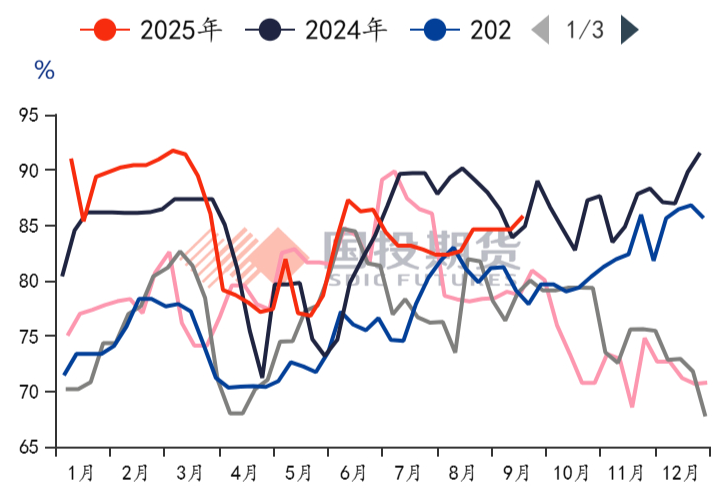
数据来源：同花顺ifind

图24：短纤现货加工差



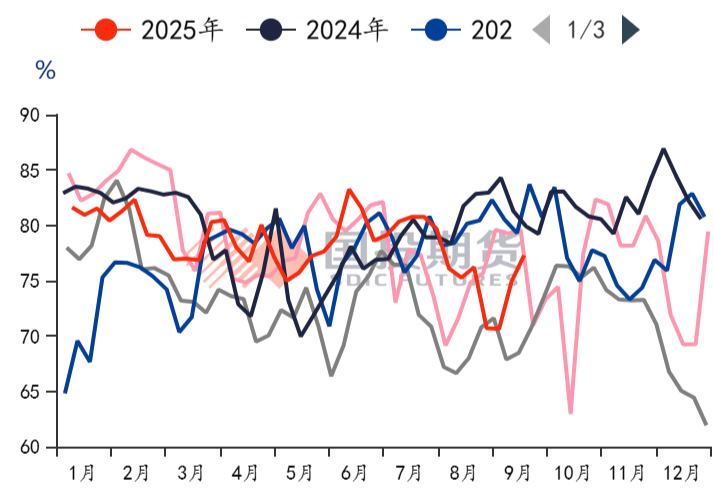
数据来源：同花顺ifind

图25：隆众PX中国开工率



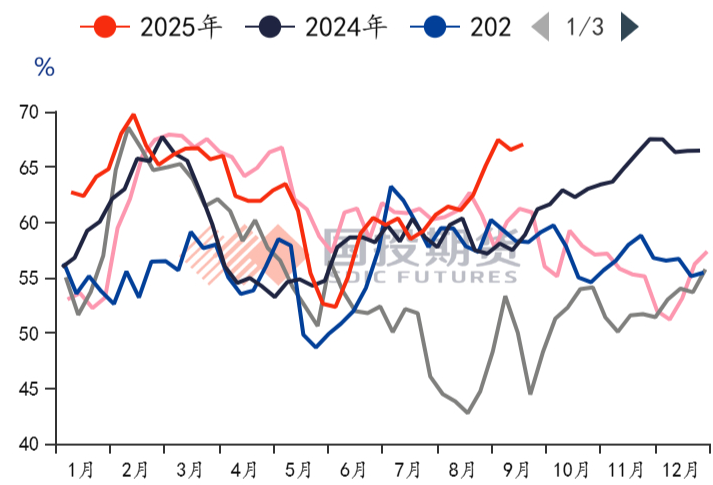
数据来源：我的钢铁网

图26：隆众PTA周度开工率



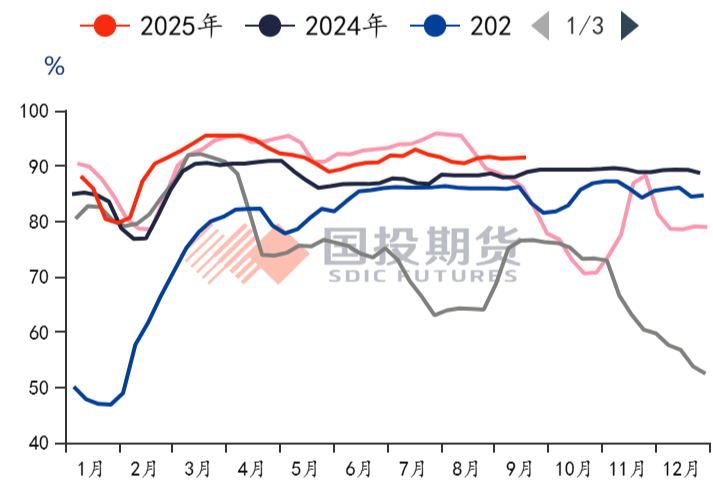
数据来源：我的钢铁网

图27：隆众乙二醇周度开工率



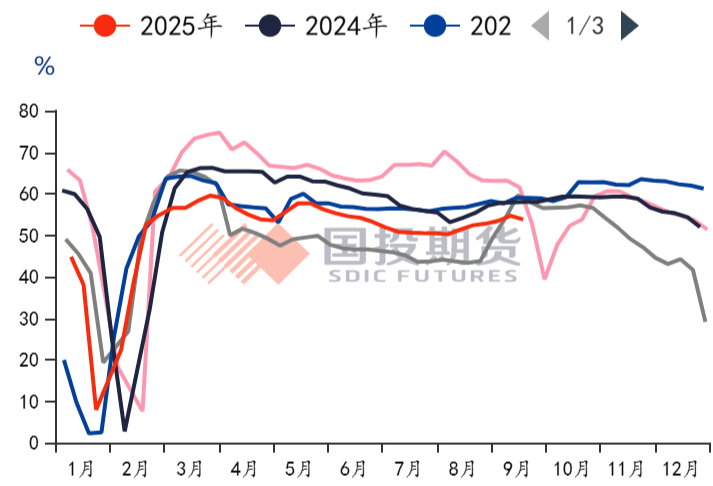
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众长丝开工率



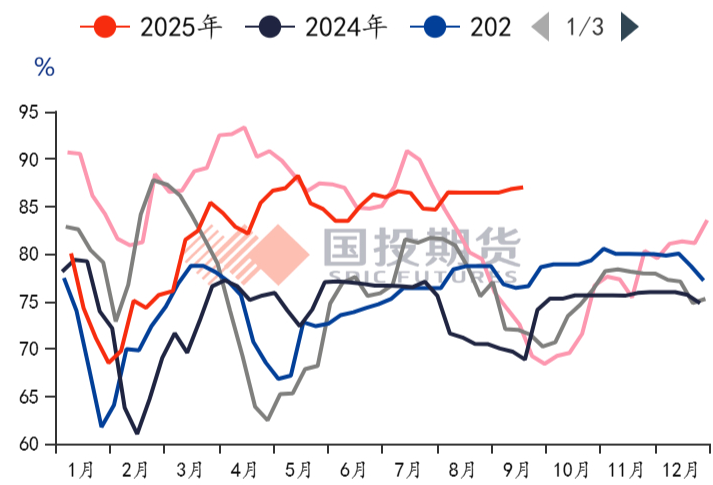
数据来源：我的钢铁网

图31：国内纺织开工率



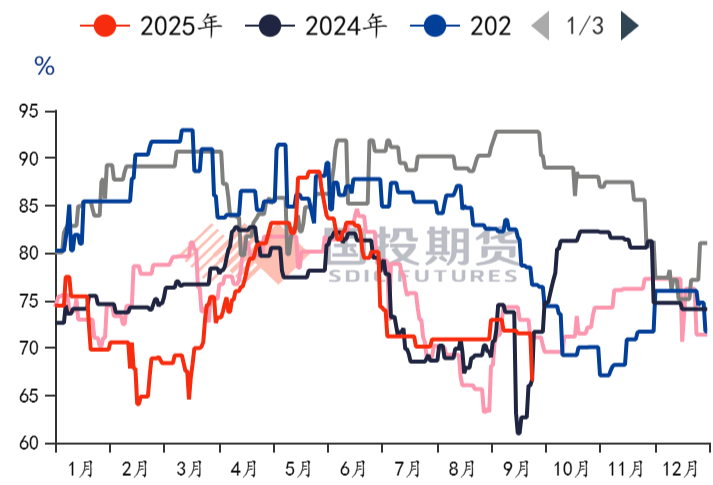
数据来源：我的钢铁网

图28：隆众短纤开工率



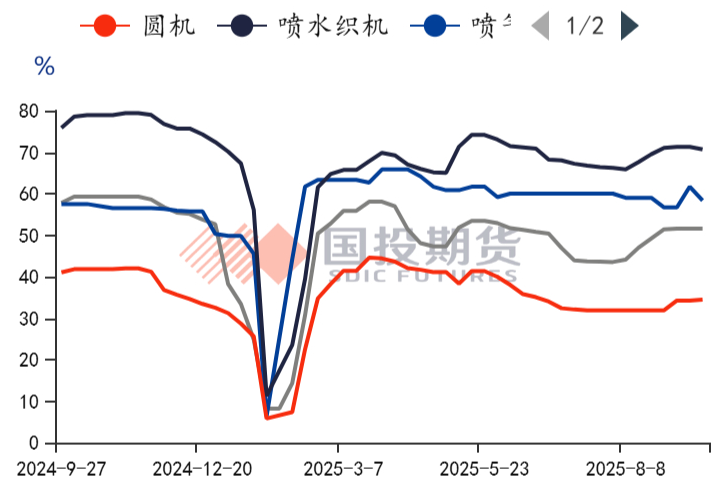
数据来源：我的钢铁网

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】

新加坡美孚53万吨装置计划9月检修。

泰国PTT77万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。

马来西亚芳烃55万吨装置8月中停车，计划检修1个月。

日本Eneos19万吨装置5月停车，计划至9月。

中国台湾FCFC72万吨装置计划10月检修2周。

沙特Satorp70万吨装置计划10-11月检修。

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6月停车检修，9月上陆续重启。

上海石化65万吨装置计划10月中至12月上检修。

金陵石化60万吨装置计划11月初检修至年底。

中化泉州80万吨装置计划12月检修50天。

浙石化200万吨装置计划四季度检修。

东北某工厂70万吨PX9月中停机，计划内检修。

华东某工厂160万吨PX装置9月中运行负荷提升到9成附近，前期7成。

【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6月中停车，预计检修2个月附近，9月下重启。

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；110万吨PTA装置计划10月中上检修，重启时间待定。

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。

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300万吨PTA新装置推迟开车，具体时间尚未确定。

恒力石化大连PTA装置10月11日开始例行年度检修，产量减少，10月合约按50%比例供应。

独山能源一期250万吨PTA装置计划于11月停车检修，初步计划检修半个月。

华南一PTA工厂PTA产能合计235万吨，受台风影响，125万吨装置停车，110万吨装置低负荷运行，重启时间待定。

【MEG】

伊朗一套40万吨/年的乙二醇装置于9月中上旬重启，该装置此前于8月下旬开始停车检修。

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。

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。

宁夏一套20万吨乙二醇新装置计划10月底左右投料试车。

新疆一套15万吨/年乙二醇装置，因故于9月中上旬停车检修，预期一周左右。

内蒙古一套30万吨/年乙二醇装置，计划于国庆节后停车检修，预期20天左右，目前装置负荷稳定在5成附近。

内蒙古一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置原计划10月份重启，目前重启时间有所推迟。

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。

山东一套90万吨/年的乙二醇新装置9.10日开始前端投料试车，后期关注工厂出料进展。

福建一套年产40万吨乙二醇装置计划10月份检修，检修时长维持两周左右，另一套年产50万吨乙二醇装置计划年底检修。

【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。