

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近期有检修，供应阶段性收缩；PTA企业新装置计划开新停旧，另有几套装置检修将结束，供应有增长预期；聚酯负荷平稳为主，终端需求目前尚可，后市有转淡预期。产业链估值看，PX短流程效益下滑，长流程效益表现中性，PTA现货加工差低位震荡，下降聚酯利润多有改善。整体看油价偏弱及产业链需求转淡预期下，PX和PTA价格延续弱势，PTA有累库预期，反套为主；关注上游利润下滑及下游改善后供需面可能的变化。

乙二醇国内开工略有回落，主要因壳牌装置检修，周度到港量和发货量下降，港口继续累库。原油偏弱导致石脑油一体化亏损有所收窄，合成气法效益持续承压。中美贸易局势无实质进展，影响弱化，短期整数关有支撑，后市是否破位下行主要关注原料市场表现。

短纤新产能有限，负荷高位持稳，下游需求平稳，周度去库，现货坚挺，基差偏强，加工差继续修复，阶段性偏多配。原料偏弱，瓶片现货加工差改善，负荷提升；随着天气转凉，需求转淡；产能过剩是长线压力，盘面加工差承压，关注行业库存表现。

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	6268	6292	-24	-0.38%	-2.94%	-6.62%
PTA	4384	4402	-18	-0.41%	-2.79%	-5.68%
乙二醇	4003	4003	0	0.00%	-2.63%	-6.30%
短纤	6028	6036	-8	-0.13%	-2.24%	-4.80%
瓶片	5504	5522	-18	-0.33%	-2.58%	-5.20%

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	537	-9	-1.56%	-6.89%	-11.75%
CFR中国台湾PX	783	-2	-0.28%	-1.88%	-3.98%
PTA外盘	590	-3	-0.51%	-1.01%	-3.28%
PTA内盘	4325	-15	-0.35%	-2.59%	-6.22%
PTA现货加工差	139	-9	-6.30%	-32.33%	11.15%

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	780	-5	-0.64%	-0.64%	-7.69%
华东地区甲醇	2260	0	0.00%	-1.95%	0.44%
MEG内盘	4094	-2	-0.05%	-2.01%	-6.57%
MEG外盘	481	-4	-0.82%	-2.04%	-5.69%

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	6290	-15	-0.24%	-1.18%	-2.78%
POY	6475	-25	-0.38%	-1.89%	-2.63%
DTY	7700	0	0.00%	-0.65%	-2.53%
FDY150D	6625	0	0.00%	-1.12%	-4.68%
瓶级切片	5630	-15	-0.27%	-0.88%	-3.76%
短纤现货加工差	1207	12	1.02%	0.86%	13.65%
华东水瓶片加工差	561	-2	-0.27%	15.79%	27.77%

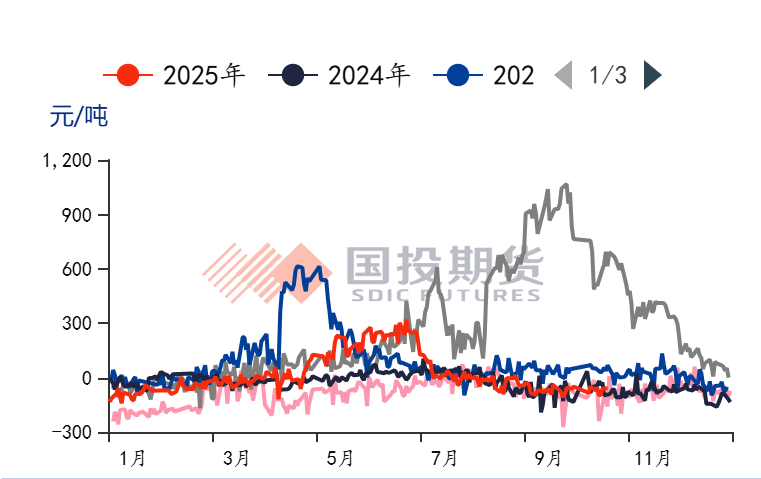
数据来源：同花顺ifind

图1：PX主力基差



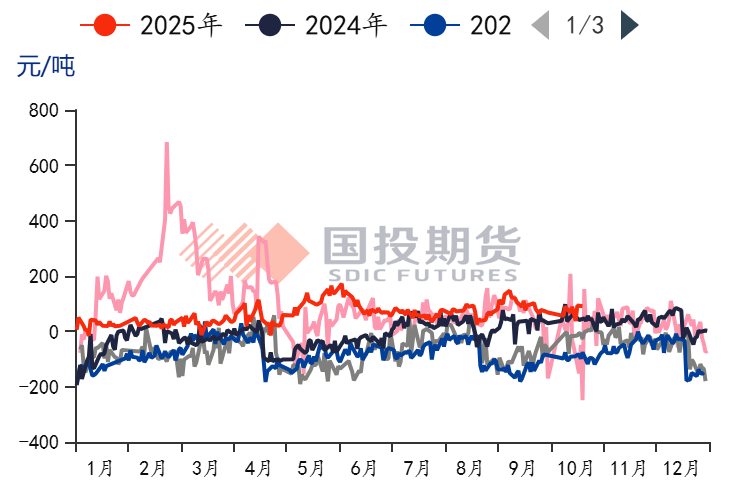
数据来源：wind, 同花顺ifind

图2：TA主力基差



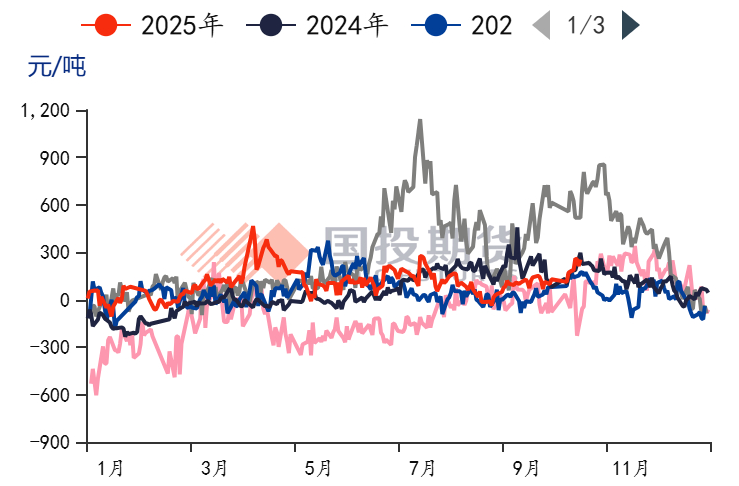
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：EG主力基差



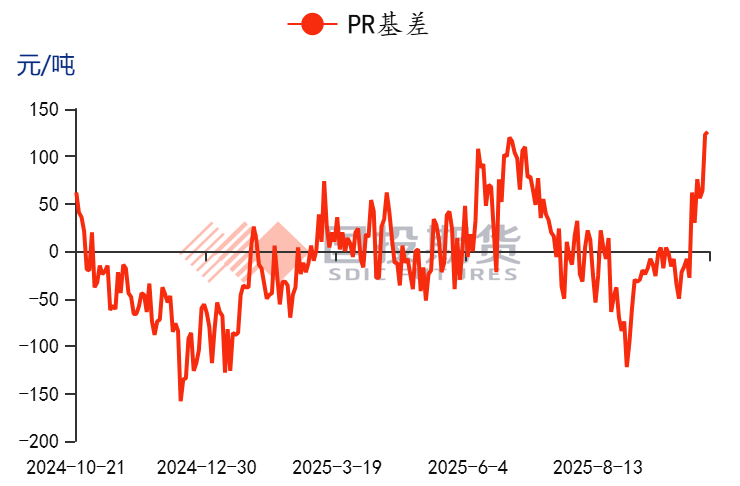
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：PF主力基差



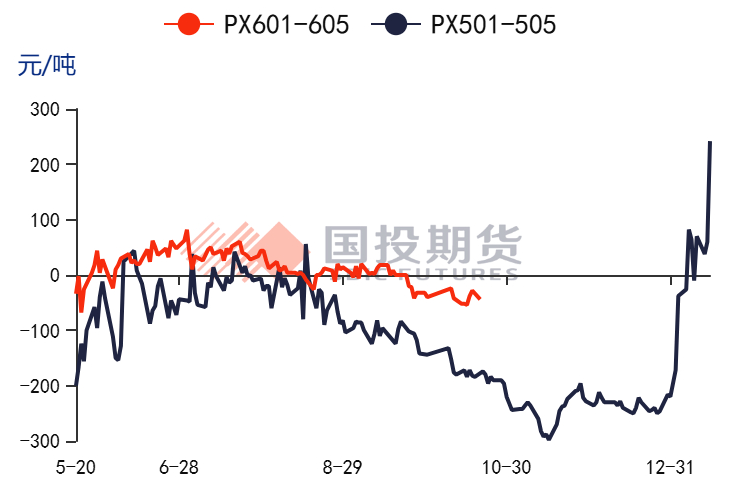
数据来源：同花顺ifind, wind

图5：PR基差



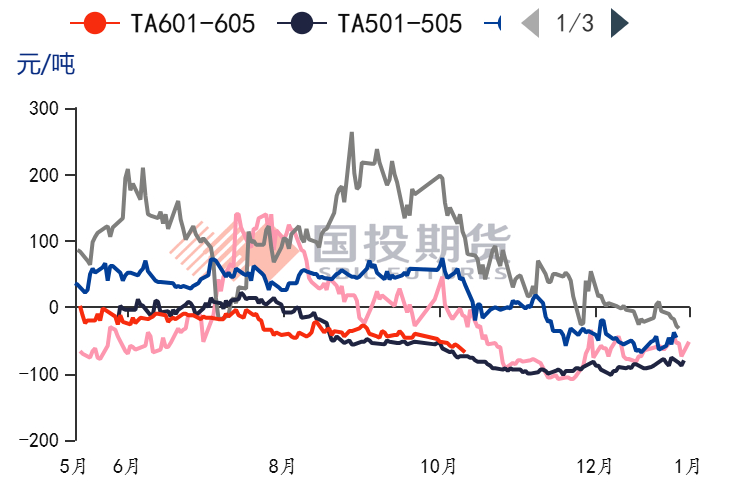
数据来源：同花顺ifind, wind

图6：PX1-5月差



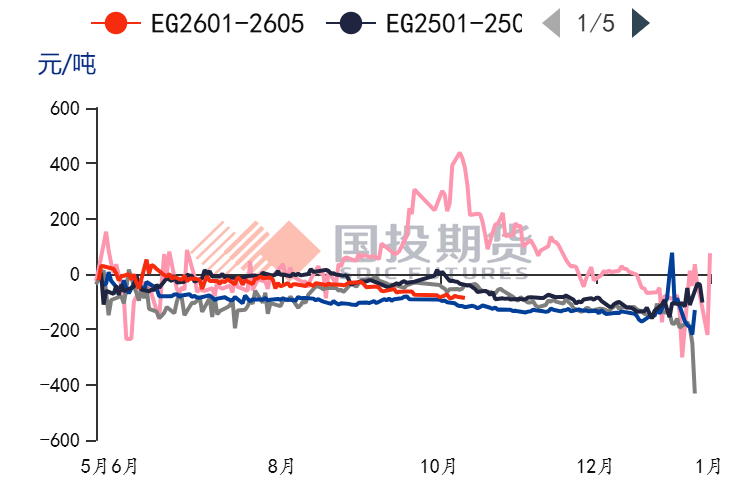
数据来源：

图7：TA 1-5月差



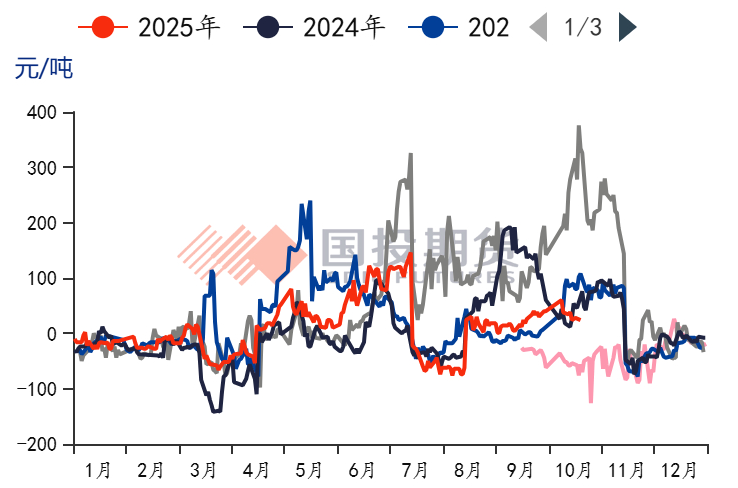
数据来源：

图8：EG 1-5月差



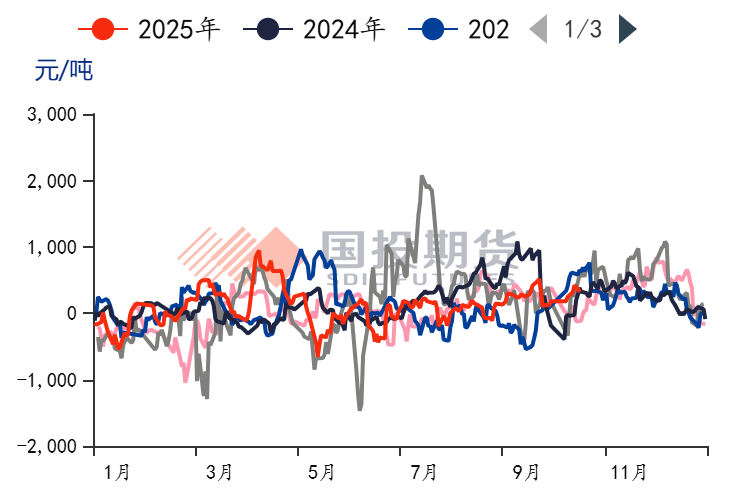
数据来源：

图9：PF C1-C2月差



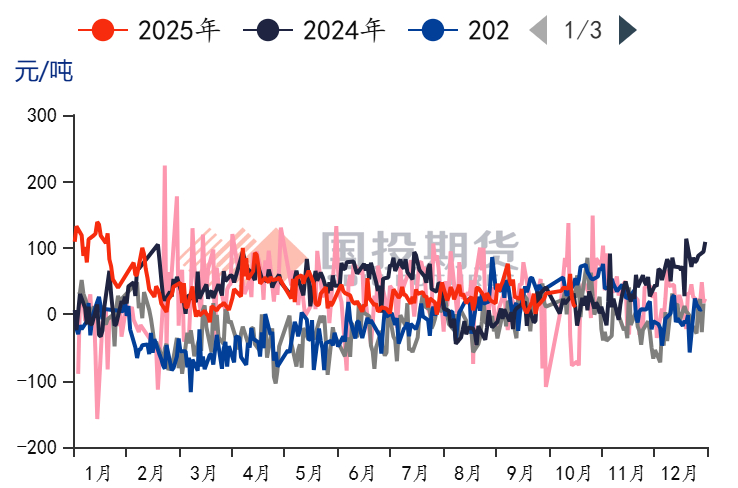
数据来源：wind

图11：PX内外盘价差



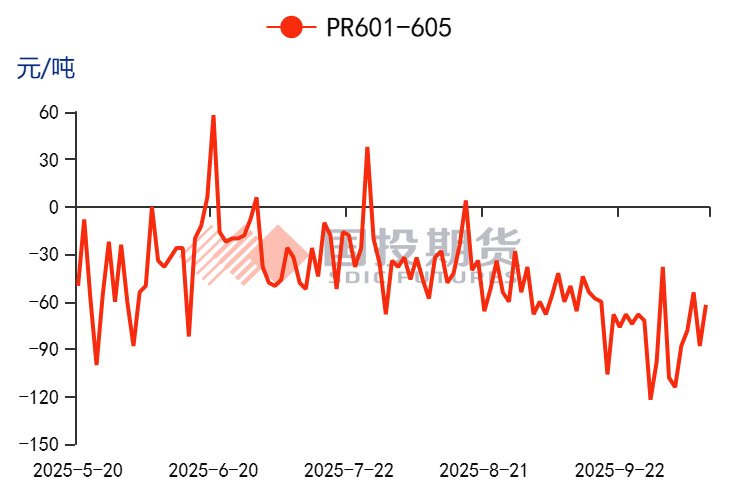
数据来源：同花顺ifind,wind

图13：MEG内外价差



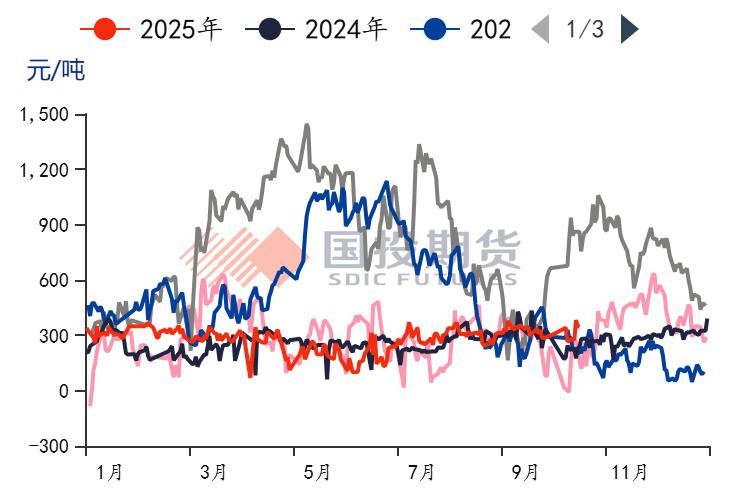
数据来源：wind

图10：PR1-5月差



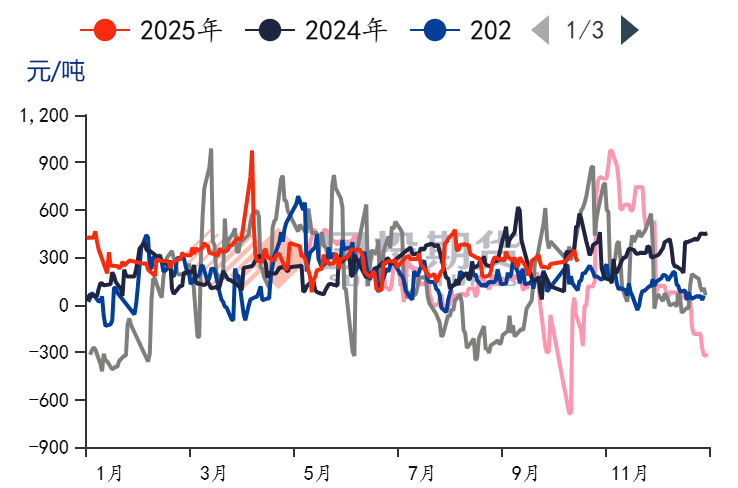
数据来源：

图12：CFR中国PTA-华东除税价



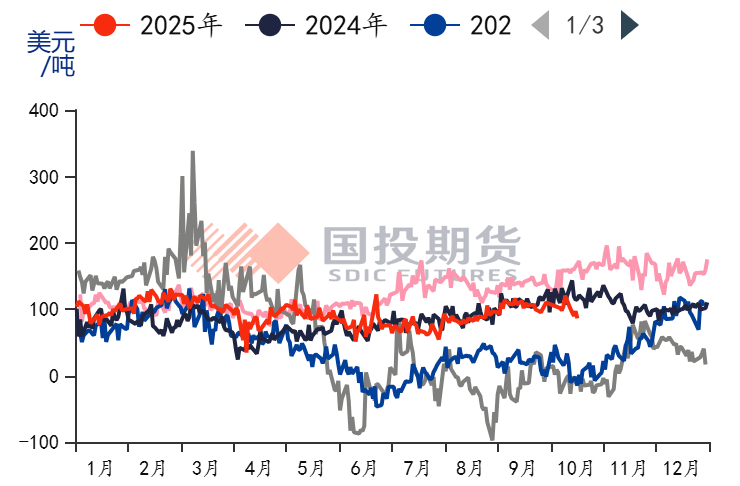
数据来源：同花顺ifind,wind

图14：FOB东北亚-华东瓶片除税价



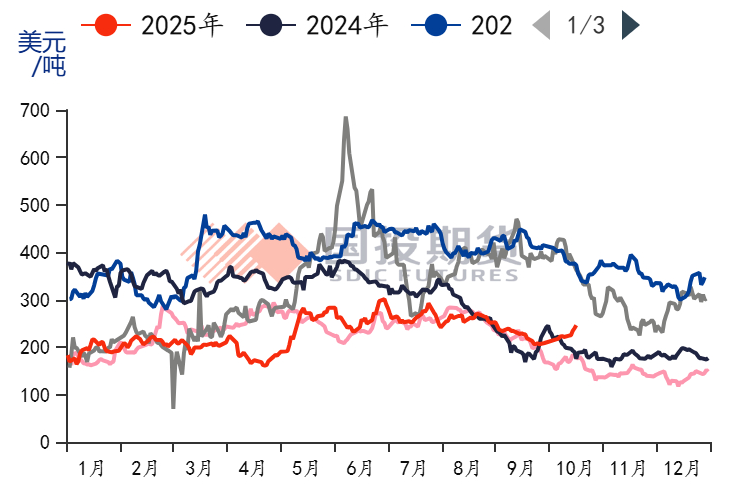
数据来源：我的钢铁网,wind,同花顺ifind

图15: 石脑油-原油价差季节性



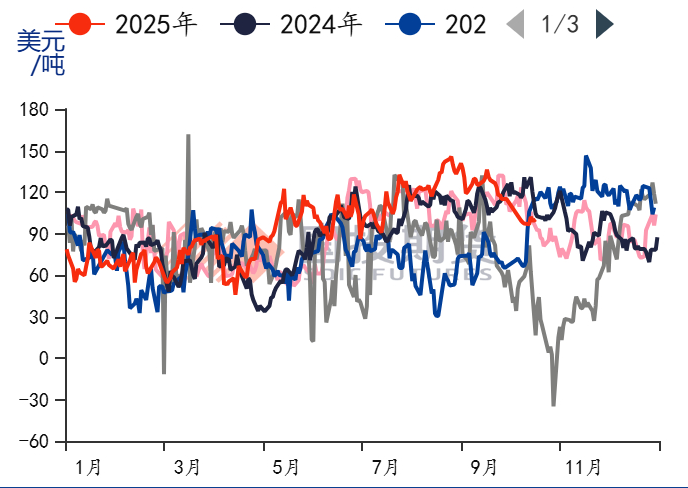
数据来源: 同花顺ifind

图16: PX-石脑油价差季节性



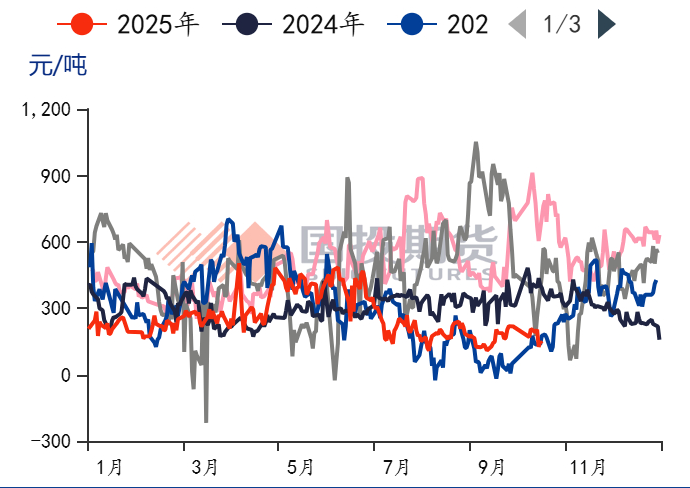
数据来源: 同花顺ifind

图17: PX-MX



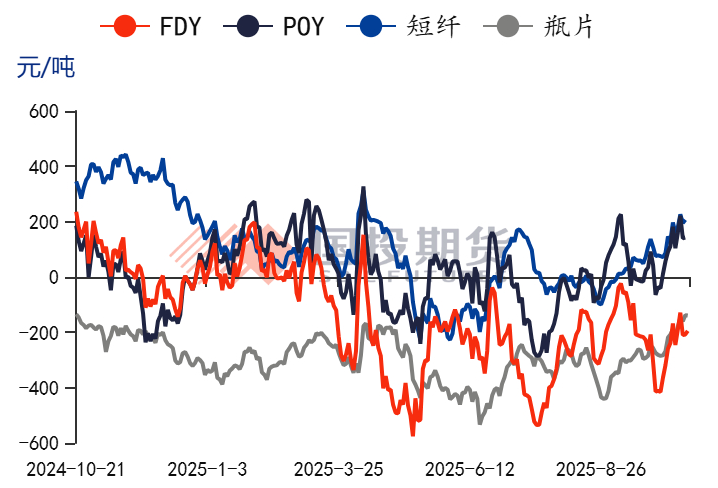
数据来源: 同花顺ifind

图18: PTA加工差季节走势



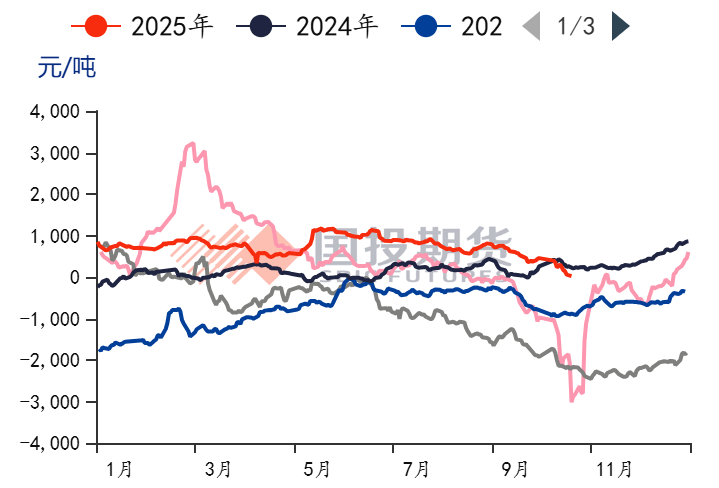
数据来源: 同花顺ifind, wind

图19: 聚酯利润



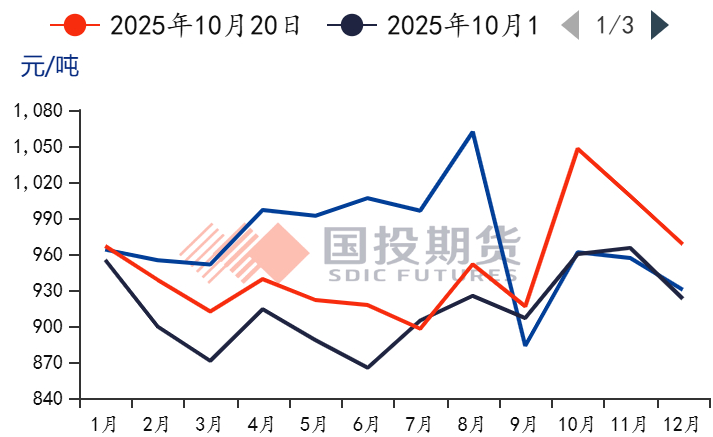
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图20: 煤制乙二醇现货利润



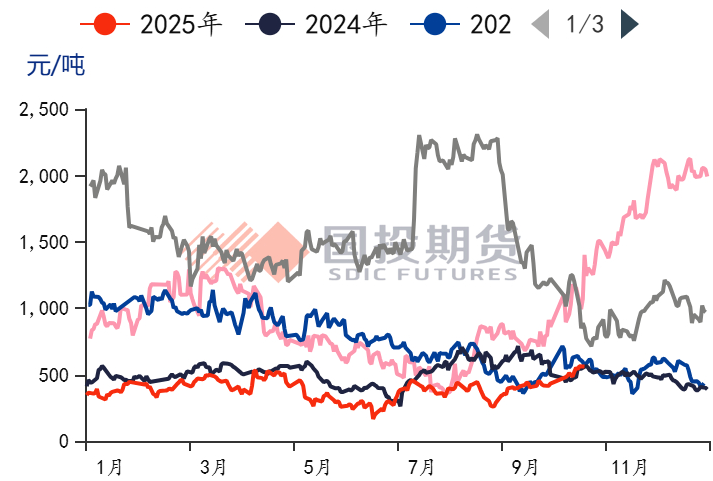
数据来源: 同花顺ifind

图21：短纤盘面加工差



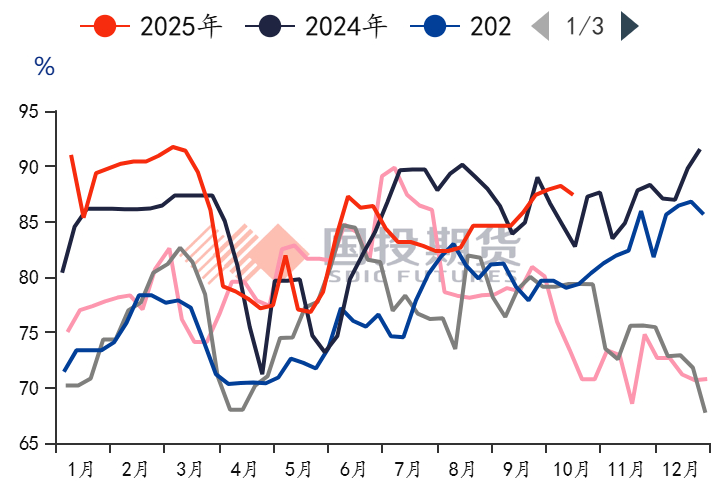
数据来源：wind

图23：华东瓶级切片加工差



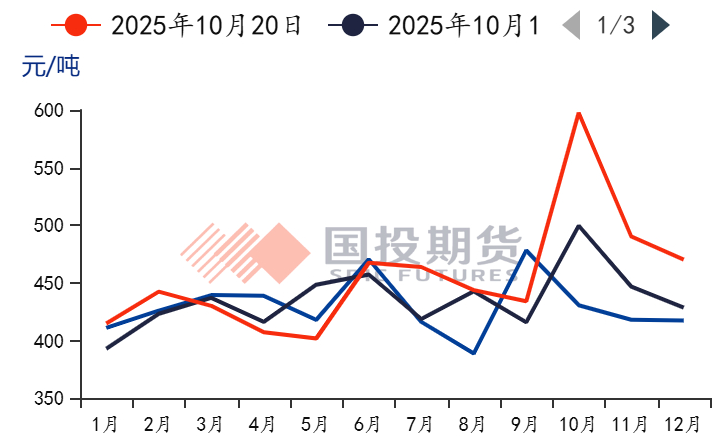
数据来源：同花顺ifind

图25：隆众PX中国开工率



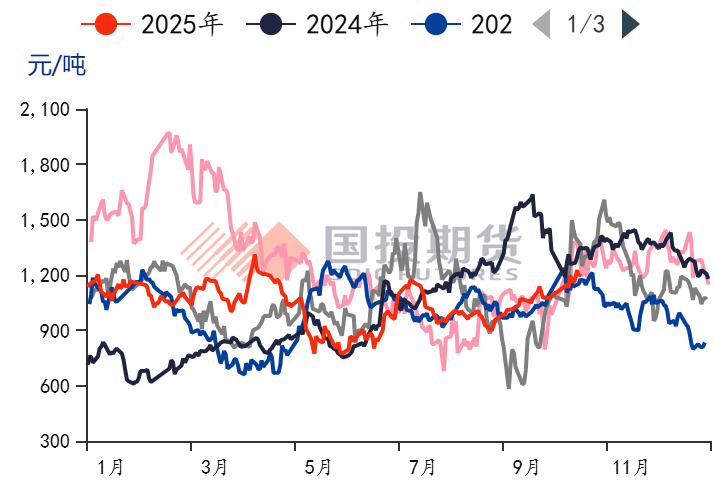
数据来源：我的钢铁网

图22：瓶片盘面加工差



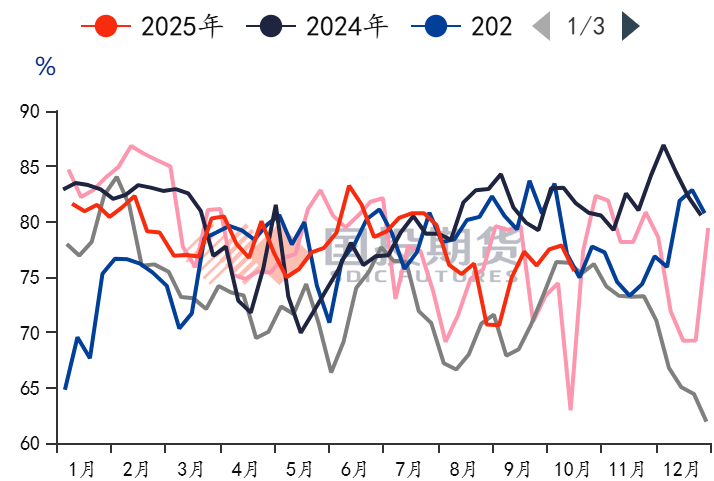
数据来源：wind

图24：短纤现货加工差



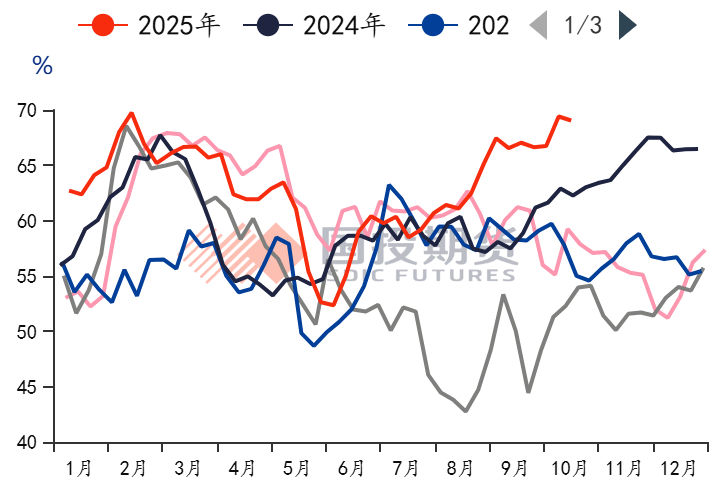
数据来源：同花顺ifind

图26：隆众PTA周度开工率



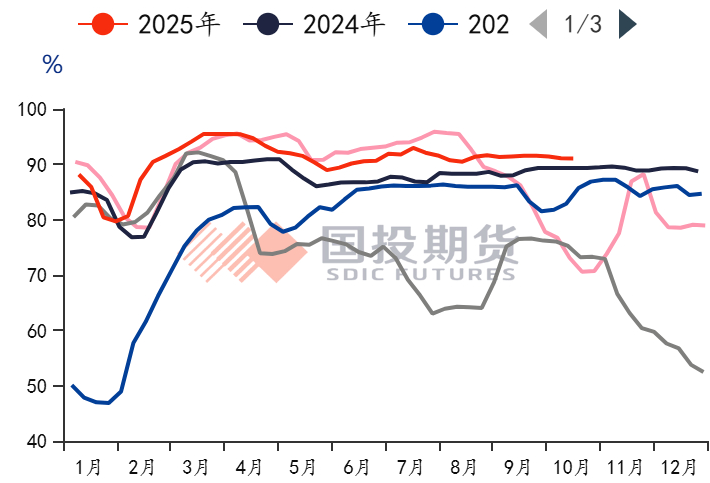
数据来源：我的钢铁网

图27：隆众乙二醇周度开工率



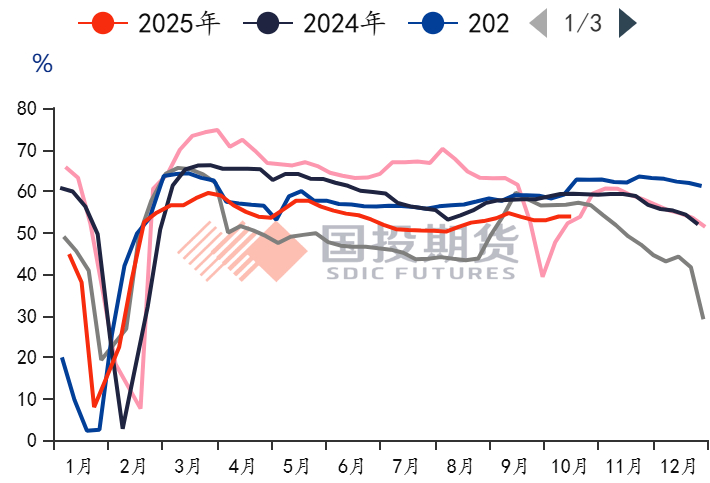
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众长丝开工率



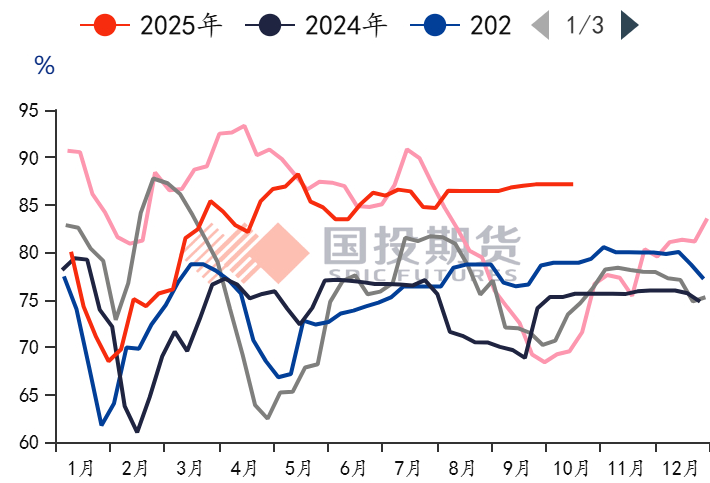
数据来源：我的钢铁网

图31：国内纺织开工率



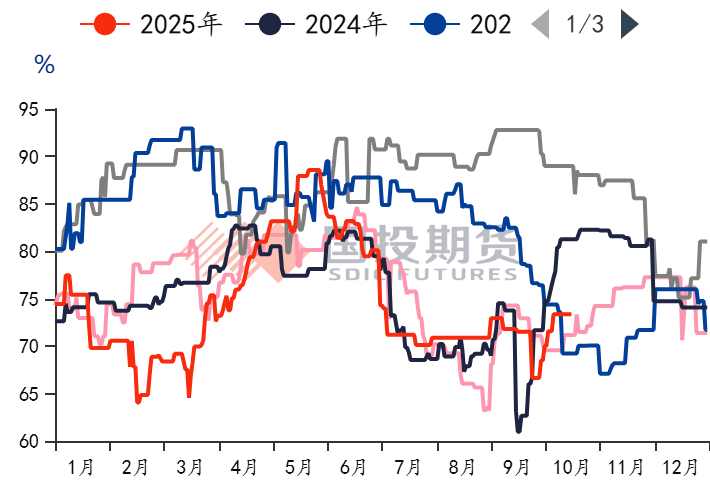
数据来源：我的钢铁网

图28：隆众短纤开工率



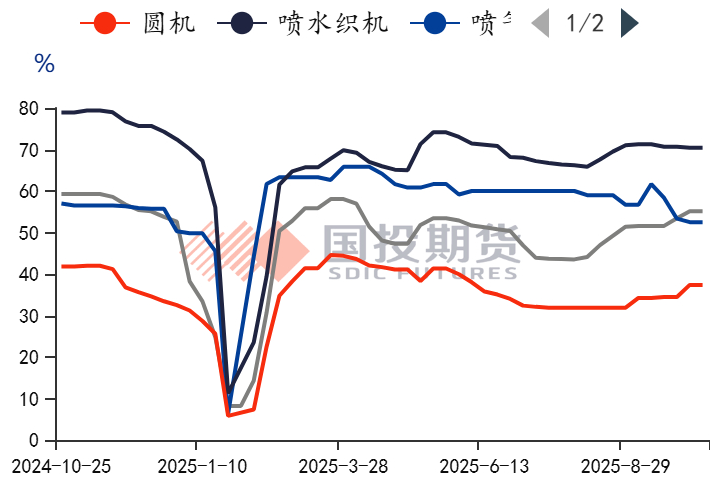
数据来源：我的钢铁网

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】

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。

日本Eneos25万吨9月底停车，计划45-60天。

FCFC58万吨PX装置10月13日检修两周。

沙特Satorp70万吨装置计划10-11月检修。

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。

乌鲁木齐石化100万吨PX装置10月14日检修，检修半个月。

【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。

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-1装置220万吨生产线10月9日开始停车检修。

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。

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75万吨乙二醇装置9月下再度停车检修，重启时间待定。

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，预期10月中重启。

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，推迟至明年3月份重启。

内蒙古一套30万吨/年乙二醇装置，按计划于国庆节后停车检修，预期20天左右。

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。

山西一套30万吨/年乙二醇装置，9月底停车检修，于10月12日晚间重启，负荷提升中。

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。

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。

浙江一套50万吨乙二醇装置计划12月份全厂检修，预计持续45天左右。

【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。