

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】

日内油价回落，PX震荡收跌，PTA价格随之回落。中日关系紧张可能扰动PX进口，韩国甲苯歧化装置因效益计划停车及亚洲有PX流向美国等利多消息对市场有提振，但汽油裂差回落，对PX提振弱化。PTA效益差，装置检修增加；终端织造负荷下降，化工需求转弱预期逐渐兑现。国内PX供需矛盾暂时不明显，关注海外供应变数。

乙二醇周产量环比微增，一体化提负，合成气法降负；隆众周一港口库存继续大幅增长。新产能及老装置重启导致供应增长压力大，中期需求转弱，港口预期持续累库，延续偏空思路，月差反套为主，持续关注合成气法效益下滑后的装置动态。

短纤无新投压力，负荷高位运行，但需求有转弱预期，加工差承压，绝对价格随原料波动。瓶片需求转淡，周度降负累库，加工差承压；产能过剩是长线压力，成本驱动为主。

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	6750	6830	-80	-1.17%	-0.82%	3.50%
PTA	4666	4696	-30	-0.64%	-0.72%	3.28%
乙二醇	3808	3822	-14	-0.37%	-2.91%	-6.60%
短纤	6162	6220	-58	-0.93%	-1.22%	0.36%
瓶片	5638	5682	-44	-0.77%	-2.02%	0.18%

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	562	-11	-1.96%	-2.68%	-3.31%
CFR中国台湾PX	824	-9	-1.10%	-0.96%	1.06%
PTA外盘	609	-2	-0.33%	-1.30%	0.33%
PTA内盘	4603	-30	-0.65%	-0.73%	3.44%
PTA现货加工差	195	23	13.39%	1.46%	141.76%

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	730	0	0.00%	-0.68%	-4.58%
华东地区甲醇	1995	0	0.00%	-1.97%	-10.54%
MEG内盘	3848	-28	-0.72%	-3.37%	-8.01%
MEG外盘	452	-9	-1.95%	-3.42%	-7.57%

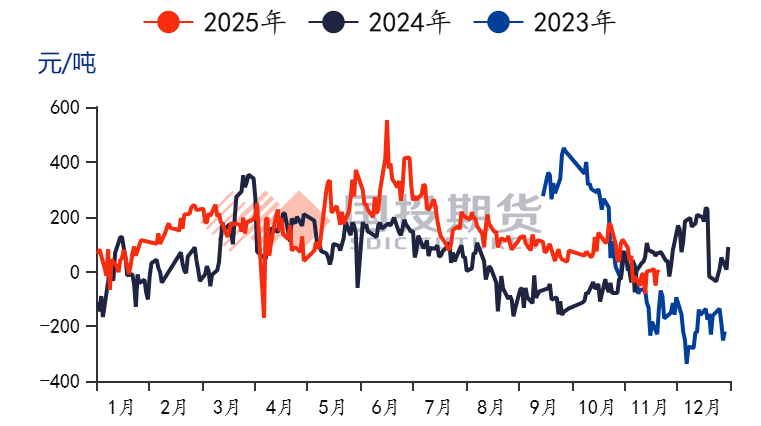
数据来源：同花顺ifind, CCF, wind

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	6285	-20	-0.32%	-0.32%	-0.55%
P0Y	6625	0	0.00%	0.38%	3.11%
DTY	7875	0	0.00%	0.32%	2.27%
FDY150D	6850	0	0.00%	0.37%	3.01%
瓶级切片	5690	-30	-0.52%	-1.22%	-0.18%
短纤现货加工差	1060	15	1.44%	5.36%	-4.81%
华东水瓶片加工差	465	5	1.09%	0.86%	-5.79%

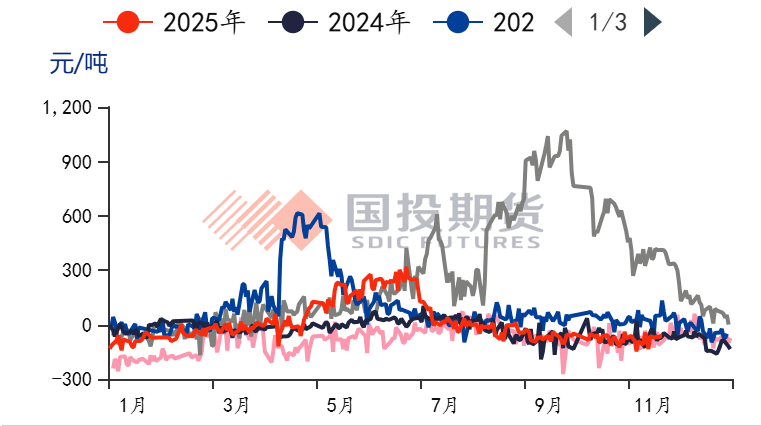
数据来源：同花顺ifind

图1：PX主力基差



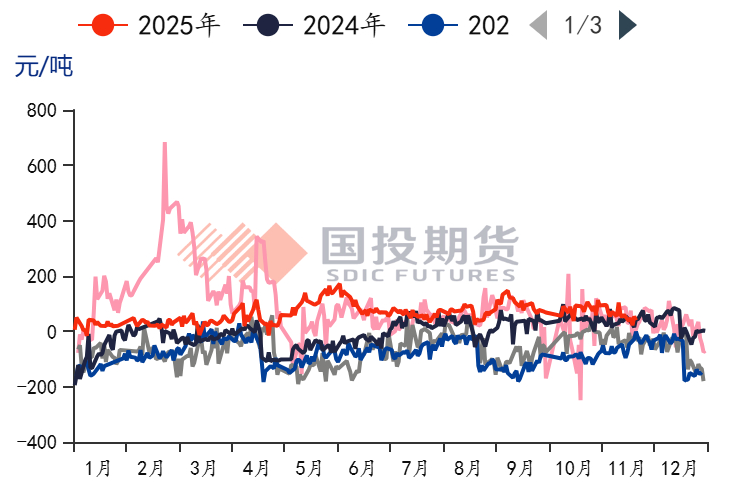
数据来源：wind, 同花顺ifind

图2：TA主力基差



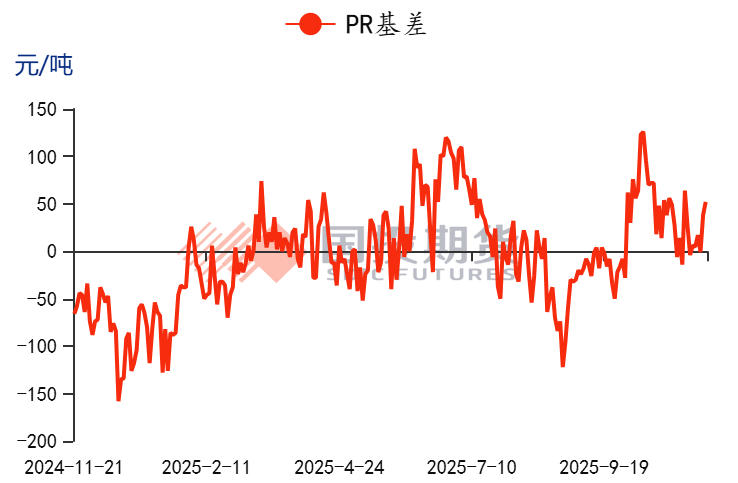
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：EG主力基差



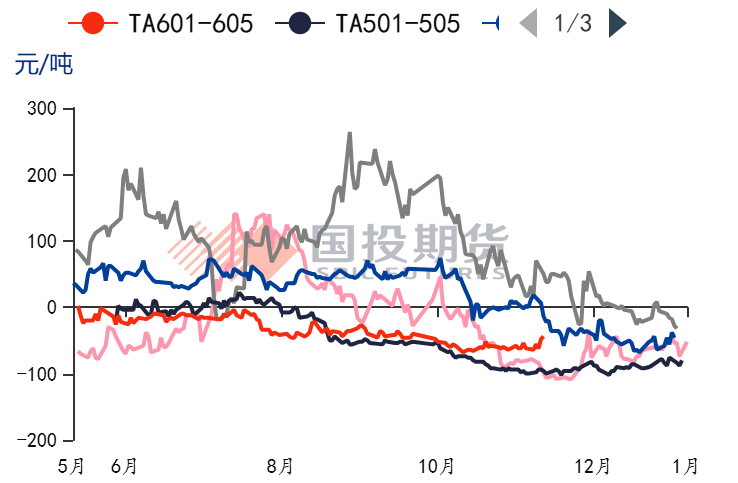
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PR基差



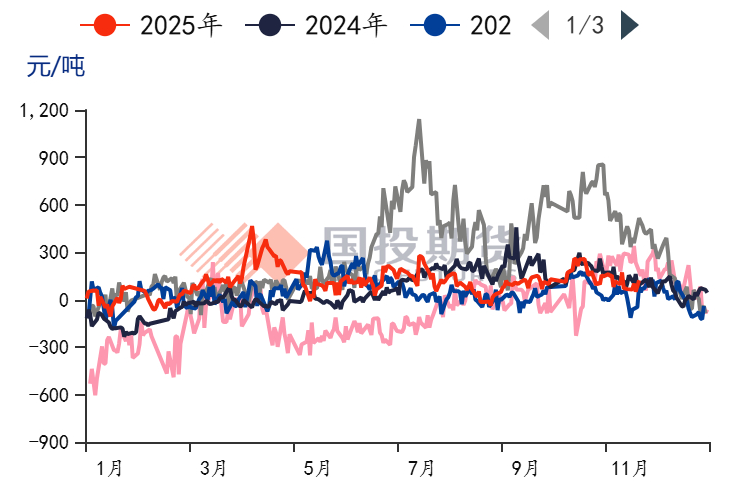
数据来源：同花顺ifind, wind

图7：TA 1-5月差



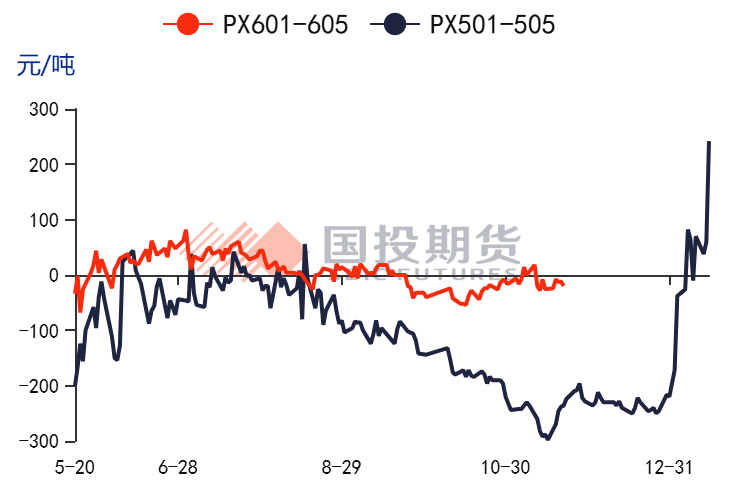
数据来源：

图4：PF主力基差



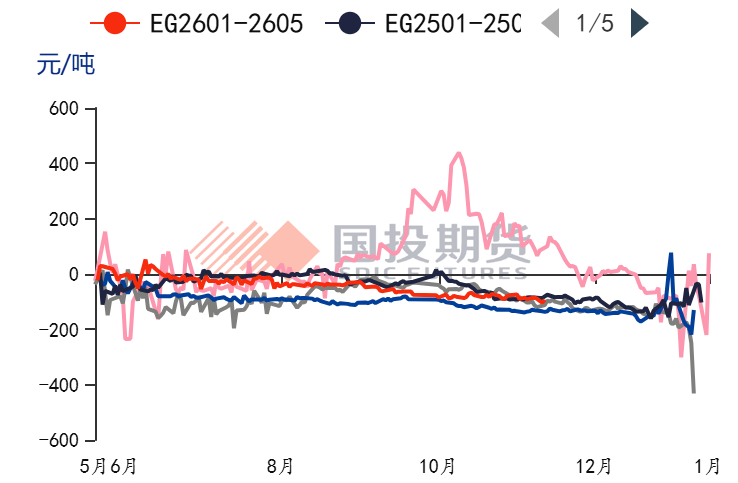
数据来源：同花顺ifind, wind

图6：PX1-5月差



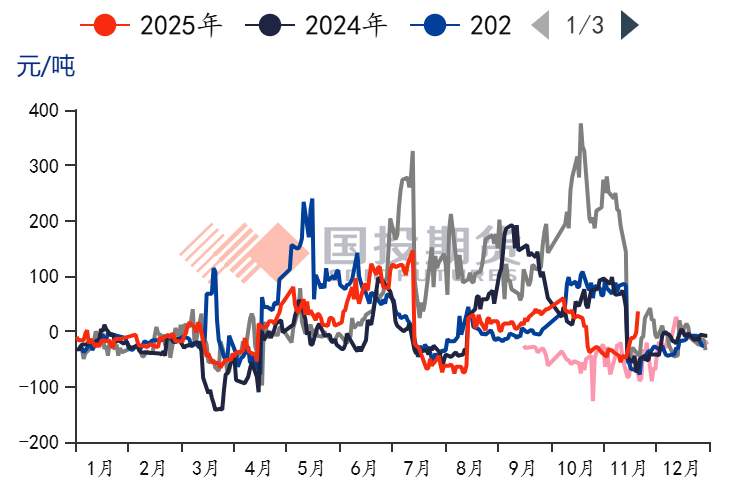
数据来源：

图8：EG 1-5月差



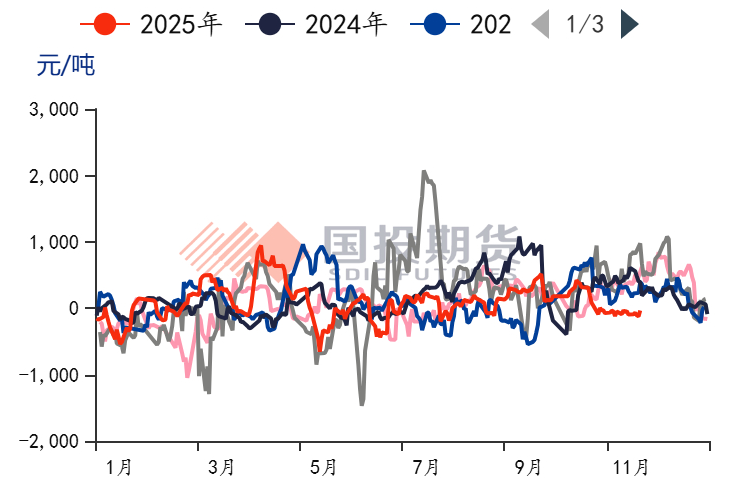
数据来源：

图9：PF C1-C2月差



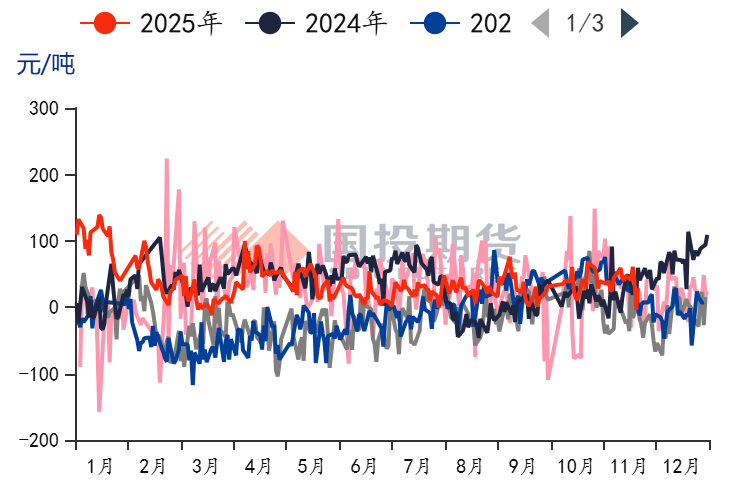
数据来源：wind

图11：PX内外盘价差



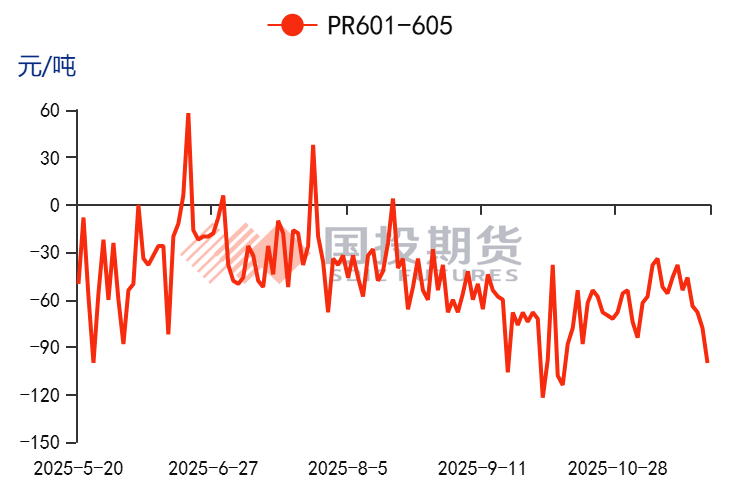
数据来源：同花顺ifind,wind

图13：MEG内外价差



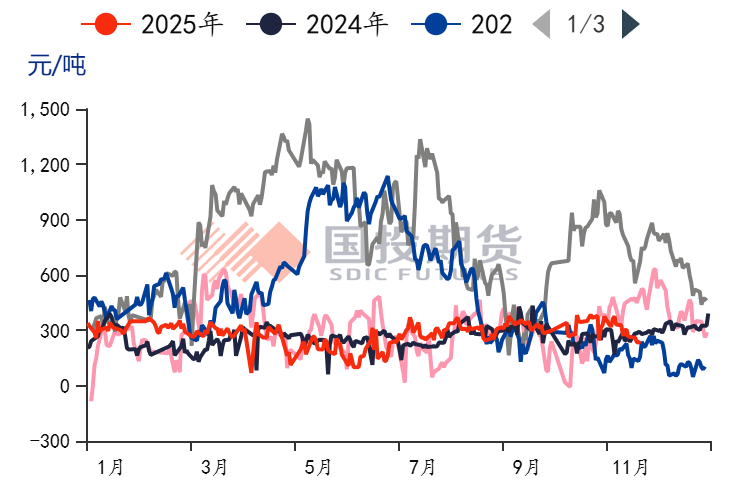
数据来源：wind

图10：PR1-5月差



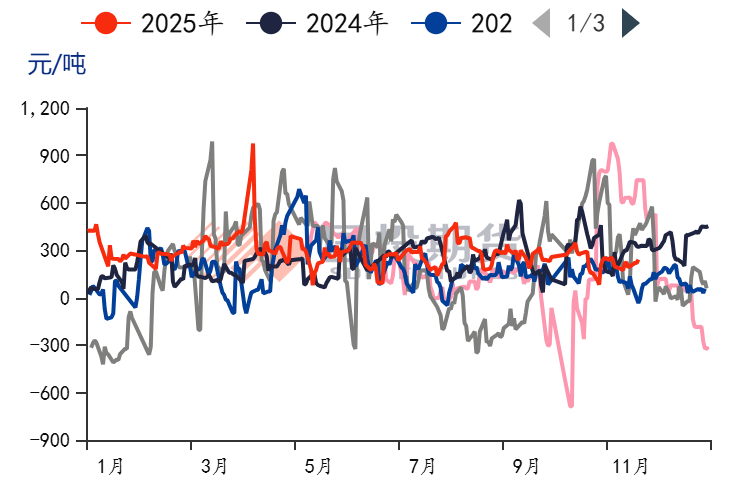
数据来源：

图12：CFR中国PTA-华东除税价



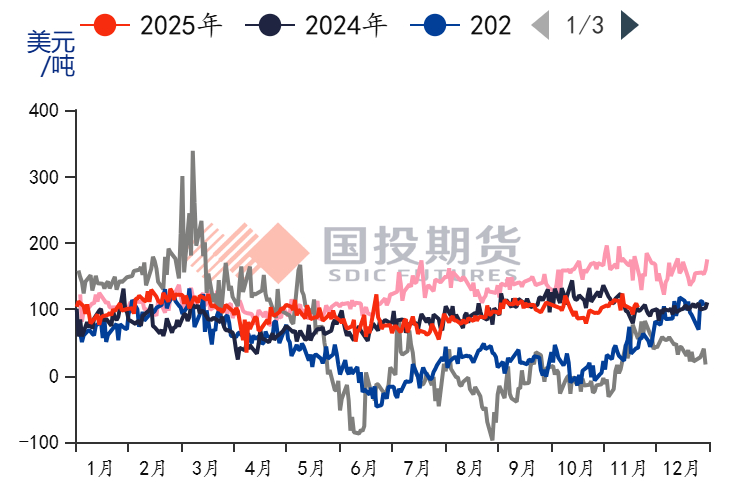
数据来源：同花顺ifind,wind

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



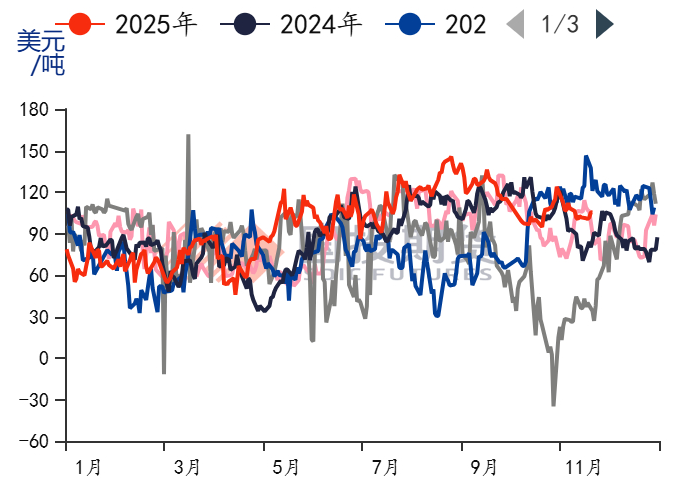
数据来源: 同花顺ifind

图16: PX-石脑油价差季节性



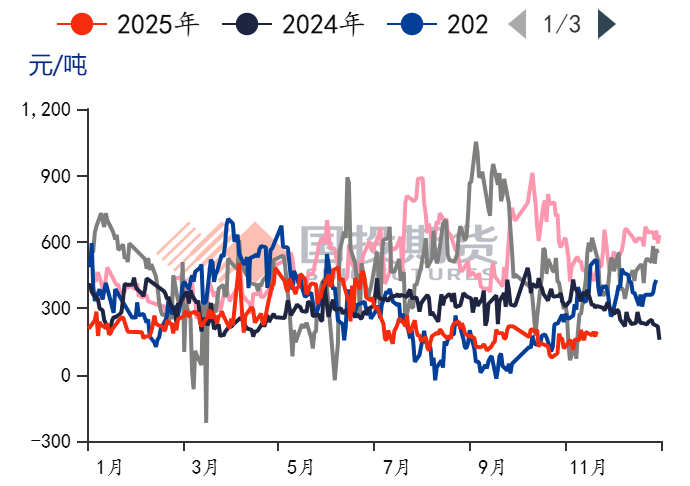
数据来源: 同花顺ifind

图17: PX-MX



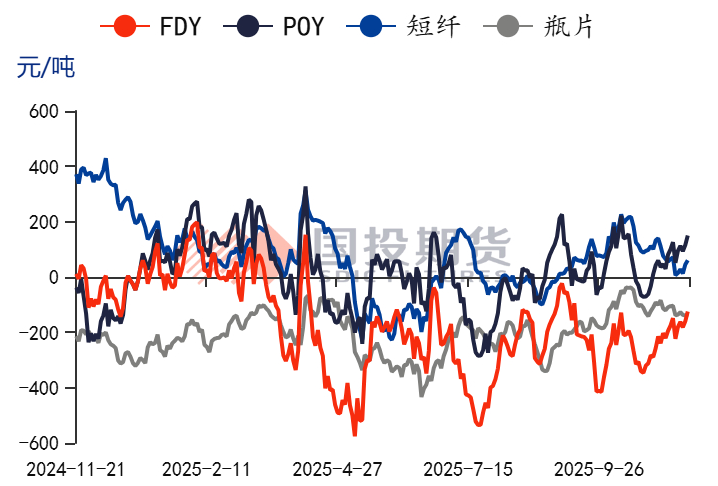
数据来源: 同花顺ifind

图18: PTA加工差季节走势



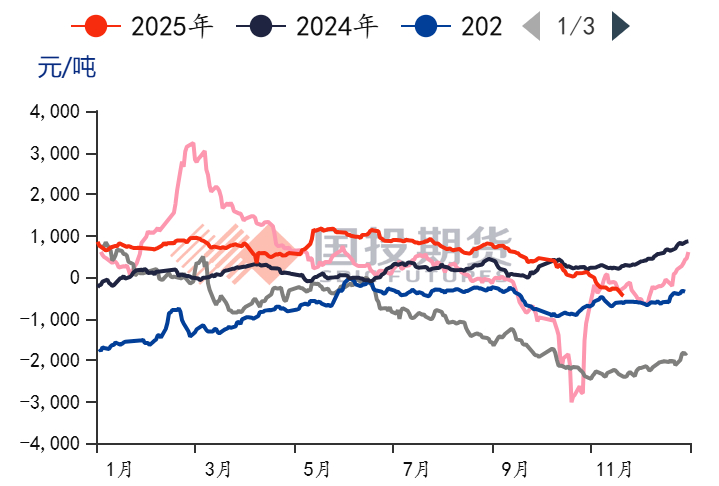
数据来源: 同花顺ifind, wind

图19: 聚酯利润



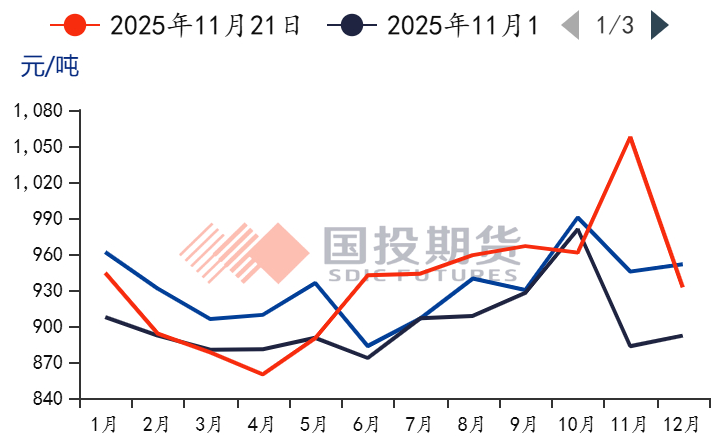
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图20: 煤制乙二醇现货利润



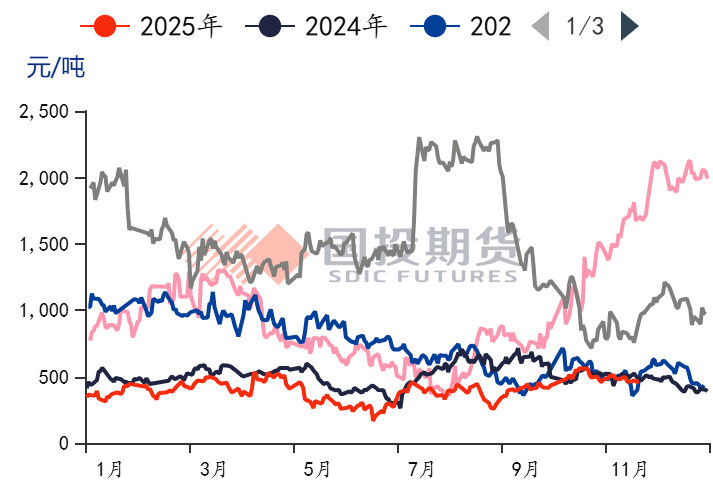
数据来源: 同花顺ifind

图21：短纤盘面加工差



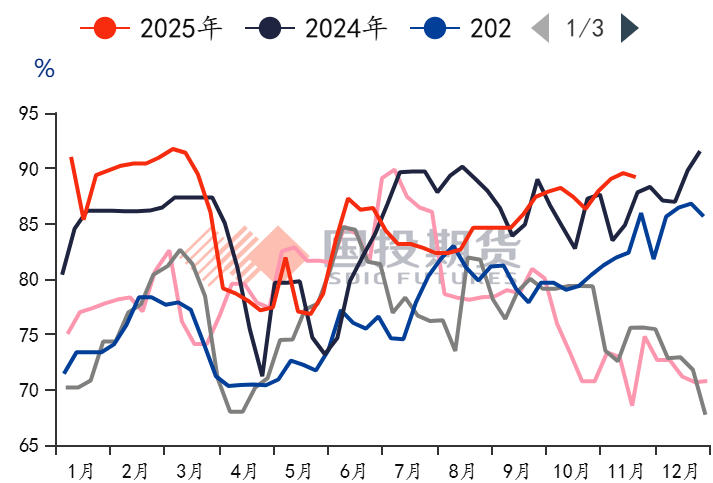
数据来源：wind

图23：华东瓶级切片加工差



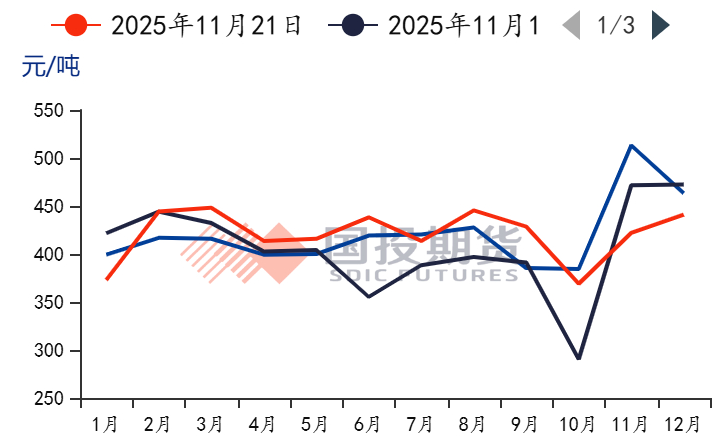
数据来源：同花顺ifind

图25：隆众PX中国开工率



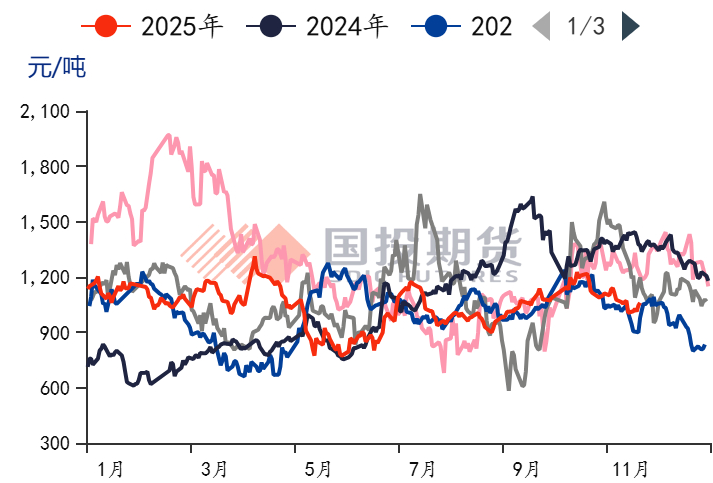
数据来源：我的钢铁网

图22：瓶片盘面加工差



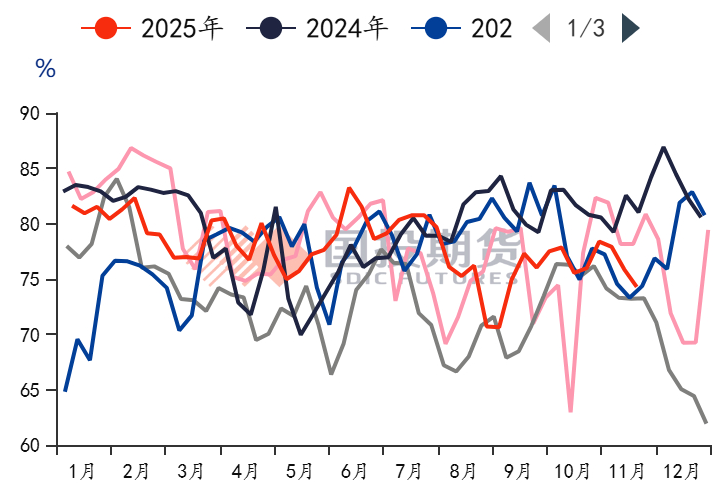
数据来源：wind

图24：短纤现货加工差



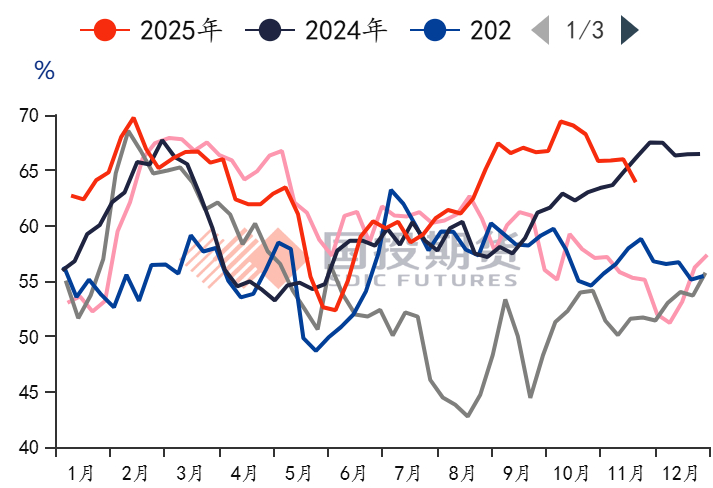
数据来源：同花顺ifind

图26：隆众PTA周度开工率



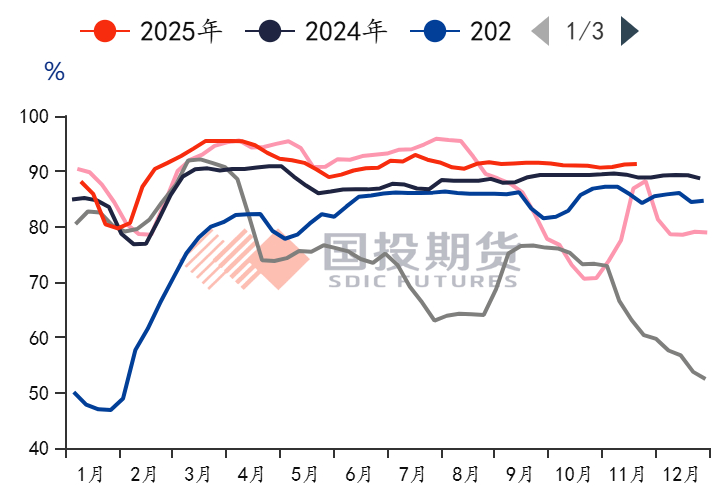
数据来源：我的钢铁网

图27：隆众乙二醇周度开工率



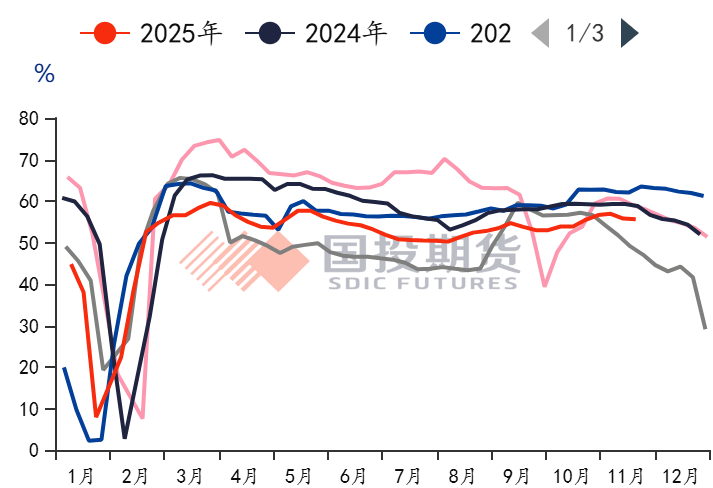
数据来源：我的钢铁网

图29：隆众长丝开工率



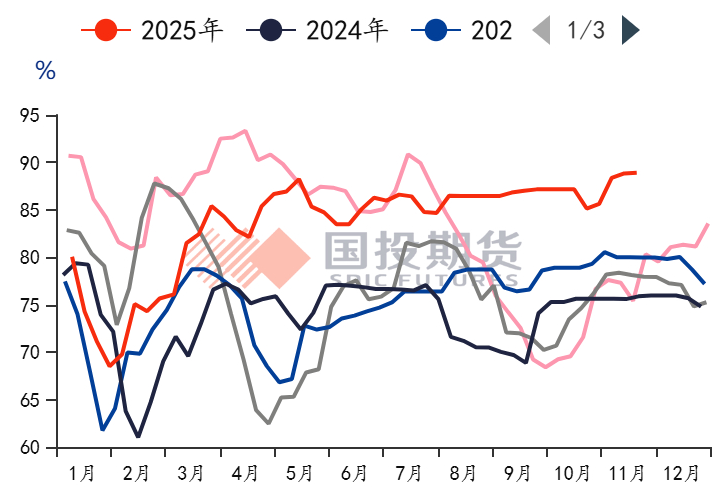
数据来源：我的钢铁网

图31：国内纺织开工率



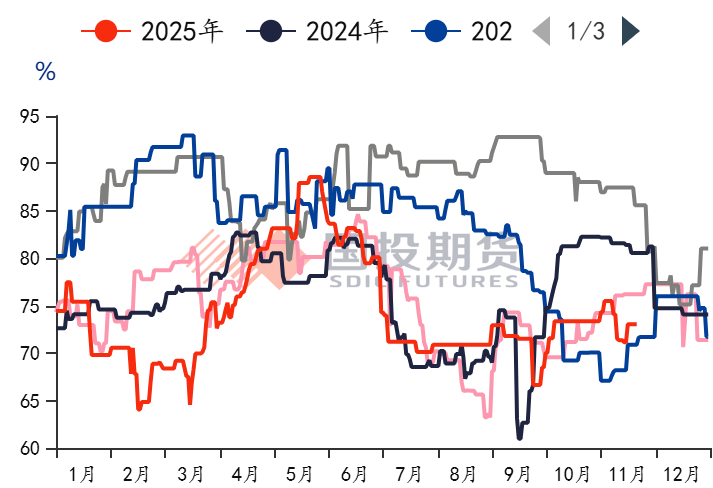
数据来源：我的钢铁网

图28：隆众短纤开工率



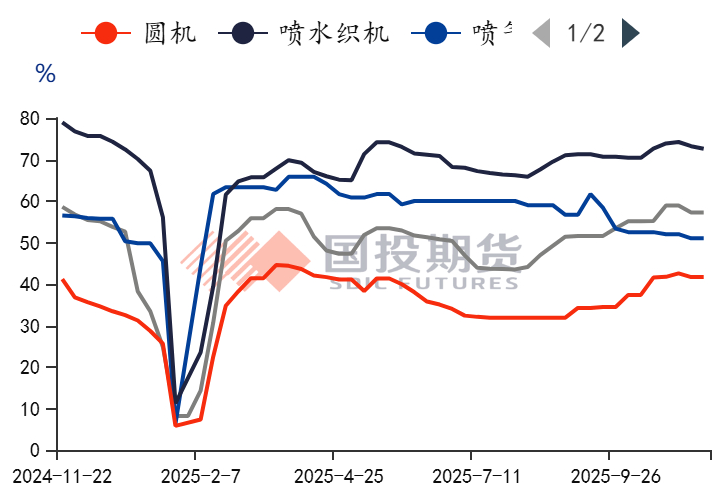
数据来源：我的钢铁网

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，重启略有推迟，11.5出产品。

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140万吨PX装置扩产，计划11月初重启一套。

乌鲁木齐石化100万吨PX装置10月14日检修，检修半个月，提前重启。

华南某工厂80万吨PX装置，原计划12月初检修50天，因故障，11月13日提前检修。

【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。

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10月下试车。

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，10.24重启。

西北一套120万吨PTA装置10月底重启中，11月初出料，该装置9月下旬检修。

10月底东北一套375万吨PTA装置因故降负至8成附近，11月上提负；华东一套250万吨PTA装置按计划降负至85成附近。

华东一套250万吨PTA装置11月上旬停车检修。

华南一套110万吨PTA装置11月6日停车，重启时间待定。

西南一套100万吨PTA装置11.9日前后停车，重启时间待定。

华东一套450万吨PTA装置11月中上旬小幅降负运行，前期负荷5成。

华东一套250万吨PTA装置按计划检修，预计一周附近。

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，计划11月20日左右重启。

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11月中重启。

宁夏一套20万吨/年的合成气制乙二醇11月中投料试车，目前进展顺利，该装置采用日本高化学技术。

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2026年3月份重启。

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。

内蒙古一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置计划11月初停车检修一条线，预计持续25天左右，另外一条线正常运行。

陕西一套180万吨/年的合成气制乙二醇装置计划11月上旬开始对其一个60万吨/年的生产单元停车检修，预计持续至年底左右；检修期间其他2个单元生产基本稳定。

安徽一套30万吨/年的合成气制乙二醇装置11月13日因故临时停车。

广西一套20万吨/年的合成气制乙二醇装置11月中旬停车检修预计持续2周左右，此前该装置负荷9成。

四川一套60万吨乙二醇装置11月中旬开始停车检修，预计检修2周左右。

内蒙古一套30万吨/年的合成气制乙二醇预计11月中重启，该装置自11月5日开始停车检修。

华东一套80万吨/年的乙二醇装置2024. 3. 20停车，2025年11月中重启。

福建一套年产40万吨乙二醇装置10月份按检修，10. 27已重启，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。

据悉，受原料再平衡影响，浙江一套80万吨/年的乙二醇装置将计划于12月起降至半负荷运行。

华南一套年产12万吨的乙二醇计划在11月底停车检修，检修时长2月左右，目前该装置低负荷运行中。

华南一套80万吨/年的乙二醇新装置11月中下旬试车成功。

江苏一套190万吨乙二醇装置其中90万吨产线自10月下旬开始停车检修，计划11月底重启；另外一套100万吨产线计划12月开始停车检修，预计检修时间较长。

【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。