

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三年无新增产能，未来新产能计划在明年下半年。上半年有检修导致的供应下滑，强预期是近期PX大幅增仓上涨的主要原因，日内减仓，价格涨幅放缓。PTA新年度无装置投产计划，但存量装置产能利用率有较大提升空间，近期逸盛装置有重启计划，上行驱动主要来自原料PX。下游涤丝库存去化，短期聚酯开工维持，但现金流压力加大，中线累库及春节因素，聚酯后市有降负预期。整体看，PX强势拉涨主要交易预期，但需求下行期，成本传导阻力或逐渐显现，关注持仓表现及聚酯负荷。

日内乙二醇再度大幅增仓下行，逼近3600元/吨整数关口。周度产量小幅下调，主要是乙烯法降负；港口累库速度预期放缓，现实压力缓和。春节前后下游聚酯有降负预期，新年度依旧有较大量装置投产的预期下，乙二醇长线依旧承压。西北大型煤制乙二醇项目环评文件批复的消息引发市场对未来乙二醇的供应持续增长担忧，但装置建成投产需要一定周期，实质对当前市场影响有限。

原料偏强挤压下游聚酯产品利润。短纤绝对价格随原料波动为主；新年度投产量依旧偏低，长线供需格局相对较好，根据需求节奏进行配置。瓶片需求转淡，盘面跟随原料上涨；现货和盘面加工差同步偏弱，效益依旧不理想；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	7302	7258	44	0.61%	8.27%	8.69%
PTA	5082	5040	42	0.83%	8.87%	9.15%
乙二醇	3623	3735	-112	-3.00%	-2.08%	-6.45%
短纤	6452	6432	20	0.31%	5.67%	3.50%
瓶片	5936	5904	32	0.54%	5.40%	4.62%

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	542	2	0.44%	1.24%	-3.32%
CFR中国台湾PX	859	-32	-3.63%	3.87%	4.08%
PTA外盘	651	5	0.77%	7.07%	6.90%
PTA内盘	4955	73	1.50%	7.86%	6.90%
PTA现货加工差	409	250	157.95%	95.97%	80.48%

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	745	0	0.00%	0.00%	2.05%
华东地区甲醇	2140	10	0.47%	1.42%	4.39%
MEG内盘	3522	-93	-2.57%	-3.14%	-10.11%
MEG外盘	420	-12	-2.78%	-4.33%	-9.09%

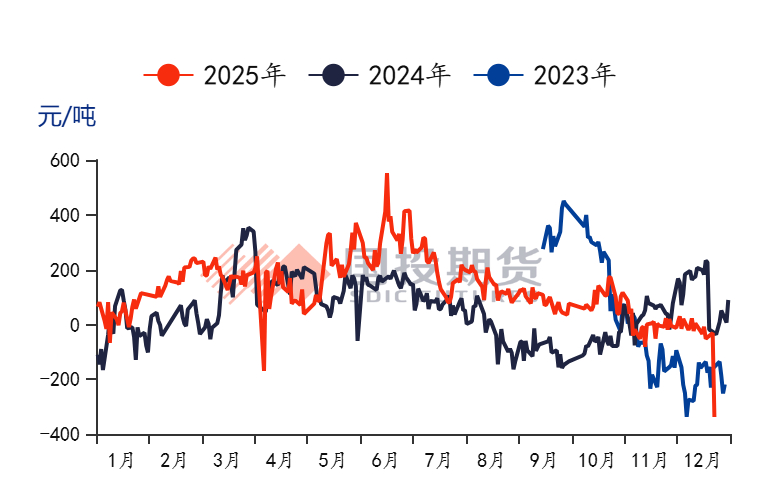
数据来源: 同花顺ifind, CCF, wind

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	6410	10	0.16%	2.40%	1.75%
POY	6400	75	1.19%	1.19%	-2.29%
DTY	7675	25	0.33%	0.33%	-2.23%
FDY150D	6650	50	0.76%	1.14%	-2.21%
瓶级切片	5885	85	1.47%	3.98%	2.71%
短纤现货加工差	994	-21	-2.09%	-10.81%	-3.02%
华东水瓶片加工差	469	54	12.95%	-8.84%	3.09%

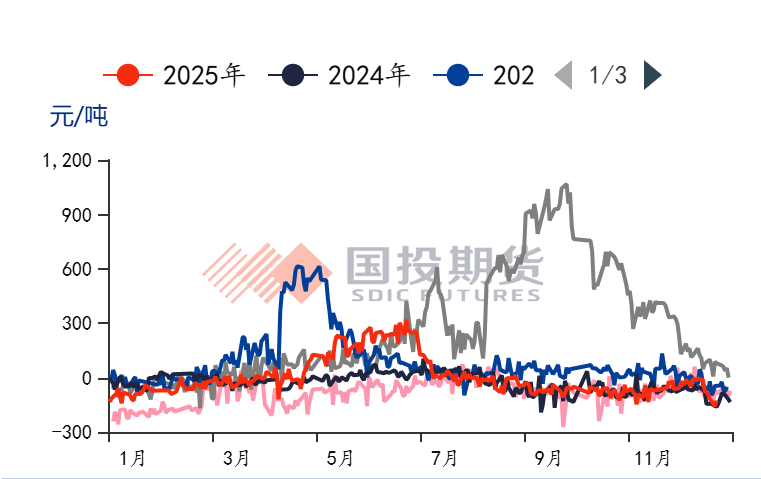
数据来源: 同花顺ifind

图1: PX主力基差



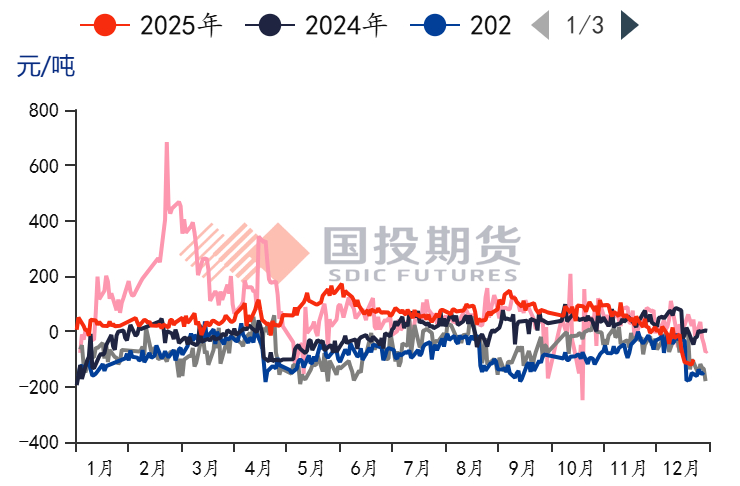
数据来源: wind, 同花顺ifind

图2: TA主力基差



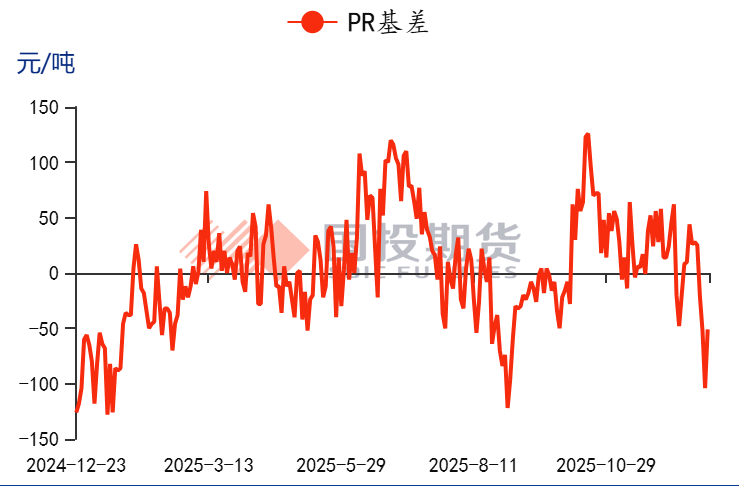
数据来源: wind, 同花顺ifind

图3：EG主力基差



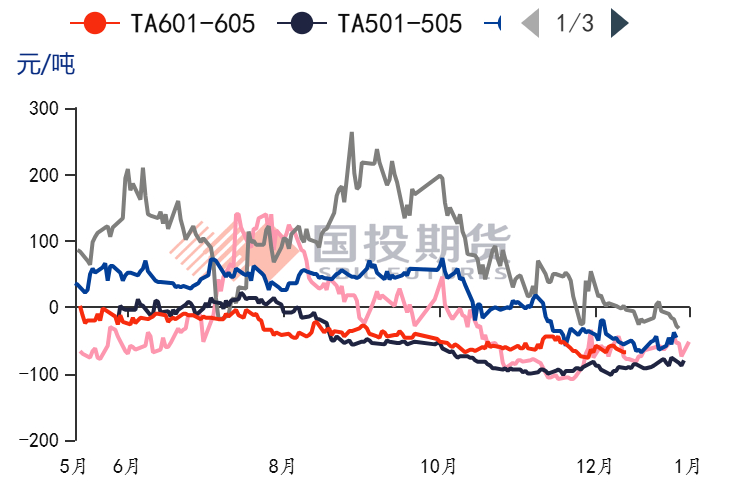
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PR基差



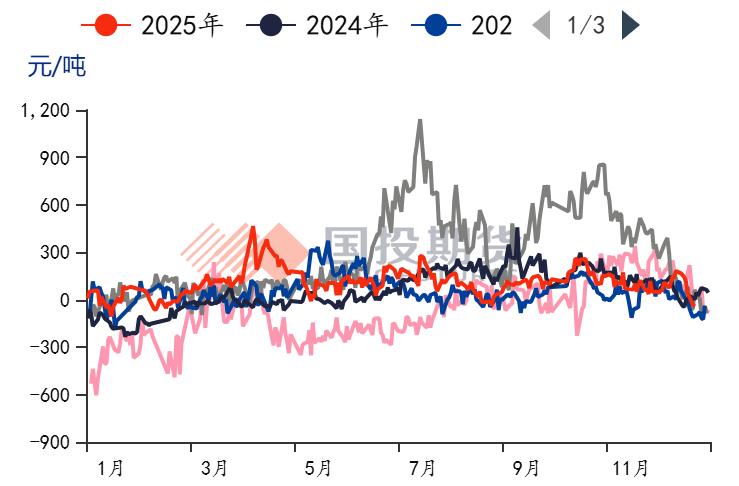
数据来源：同花顺ifind, wind

图7：TA 1-5月差



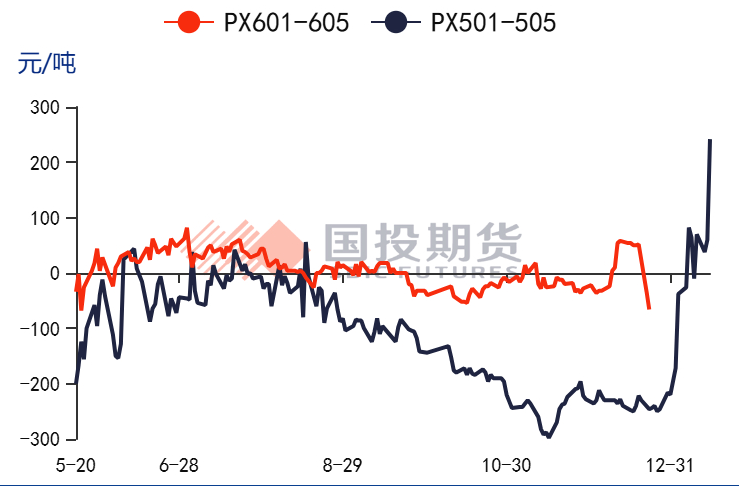
数据来源：

图4：PF主力基差



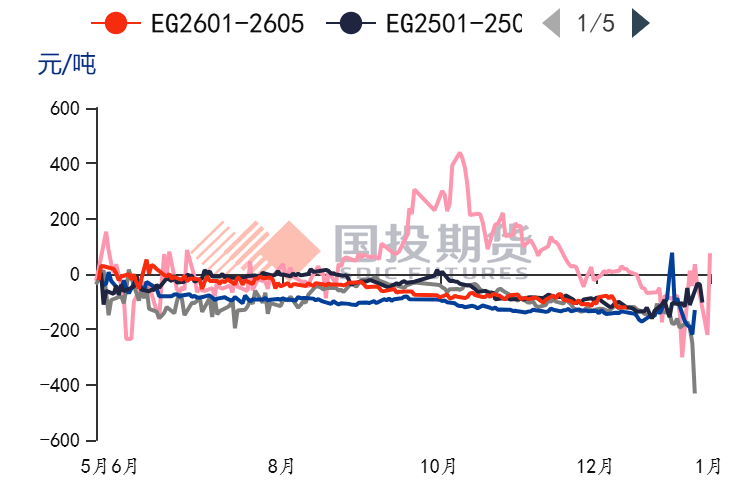
数据来源：同花顺ifind, wind

图6：PX1-5月差



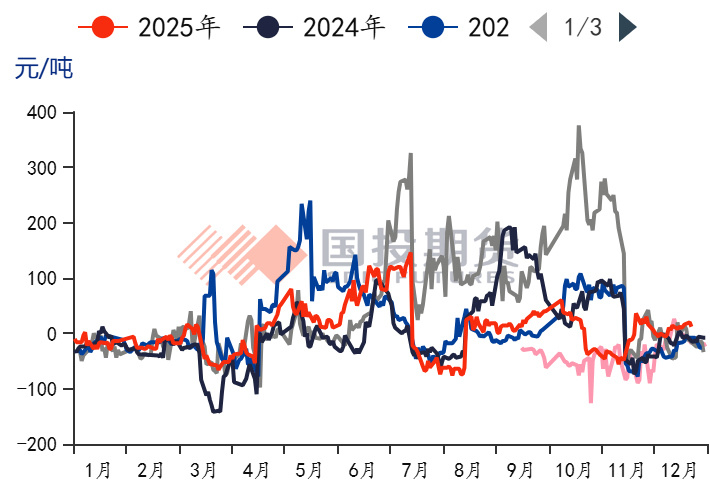
数据来源：

图8：EG 1-5月差



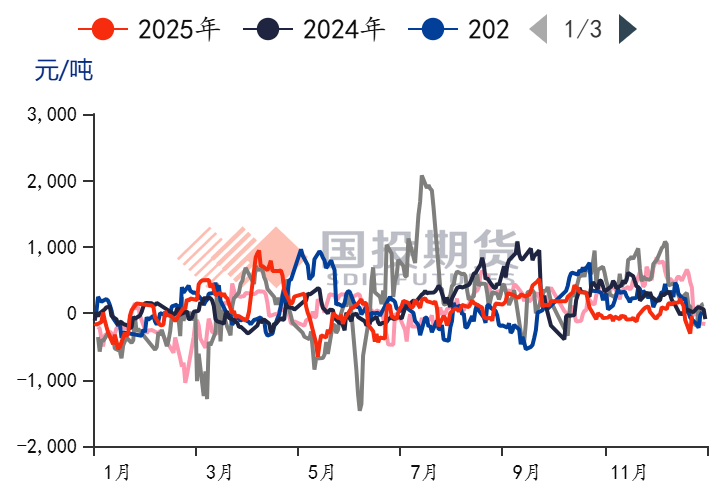
数据来源：

图9：PF C1-C2月差



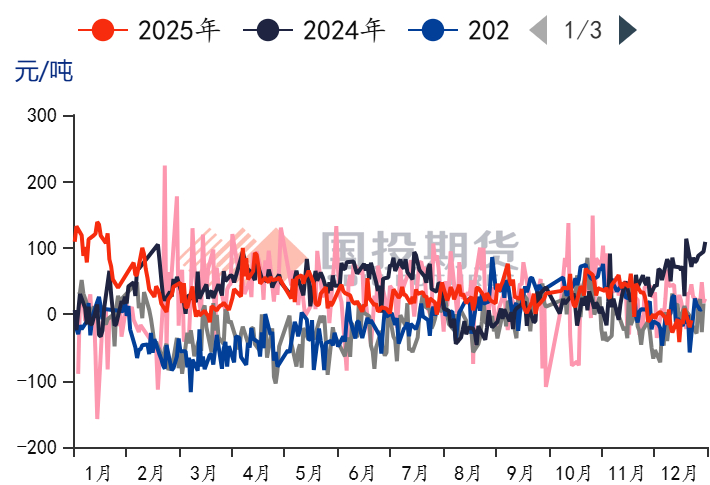
数据来源：wind

图11：PX内外盘价差



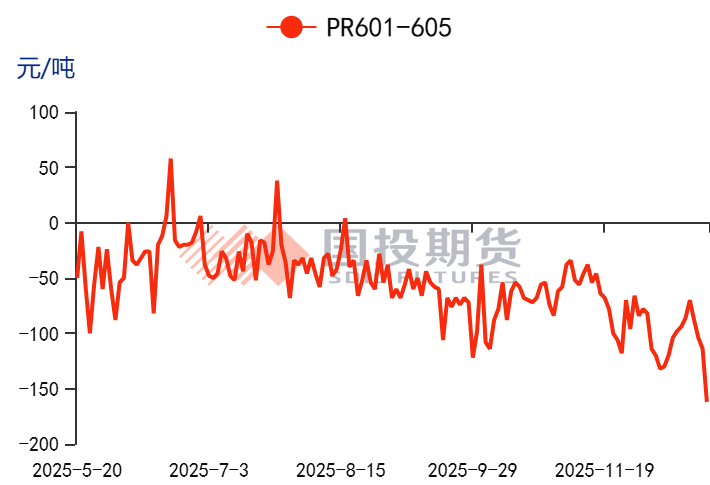
数据来源：同花顺ifind,wind

图13：MEG内外价差



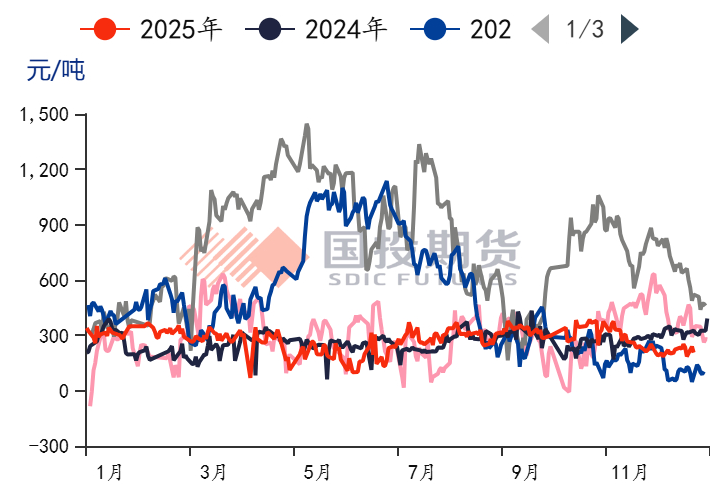
数据来源：wind

图10：PR1-5月差



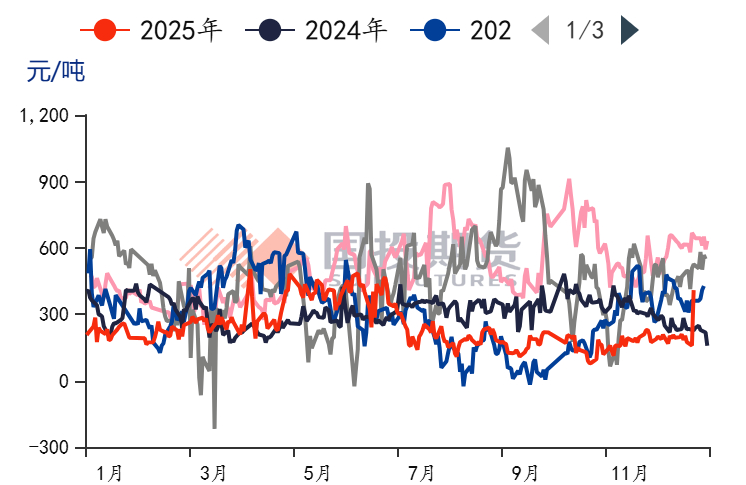
数据来源：

图12：CFR中国PTA-华东除税价



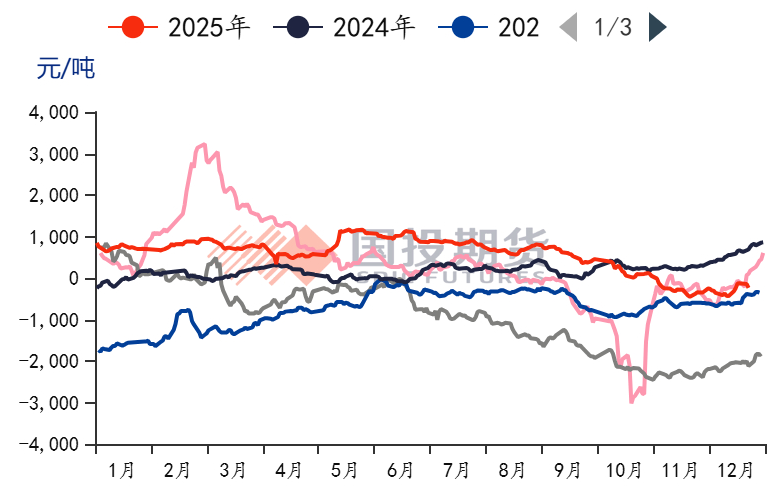
数据来源：同花顺ifind,wind

图14：PTA加工差季节走势



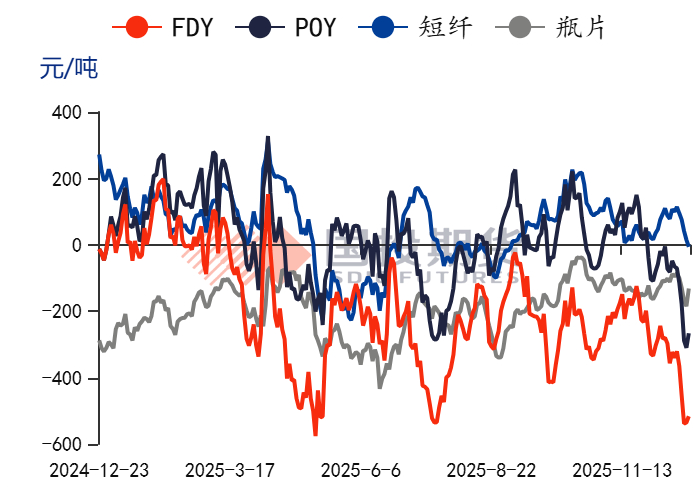
数据来源：同花顺ifind,wind

图15: 煤制乙二醇现货利润



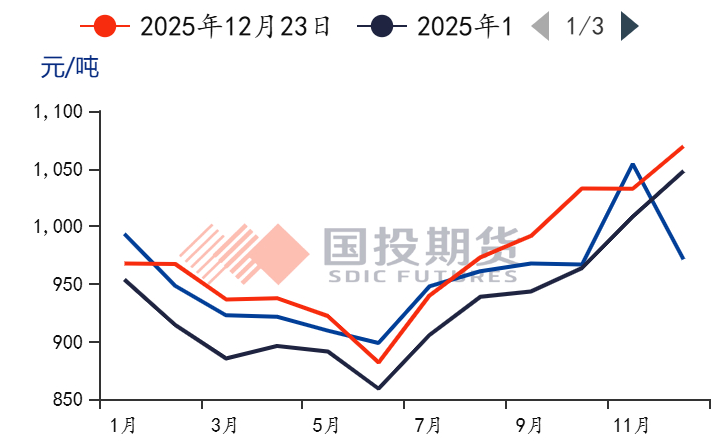
数据来源: 同花顺ifind

图16: 聚酯利润



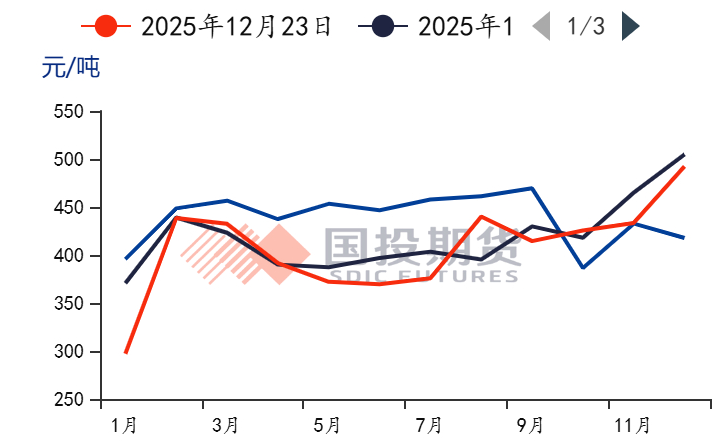
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图17: 短纤盘面加工差



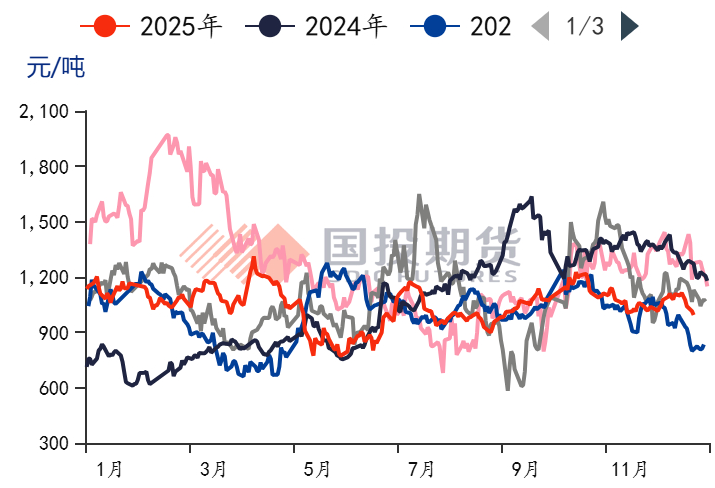
数据来源: wind

图18: 瓶片盘面加工差



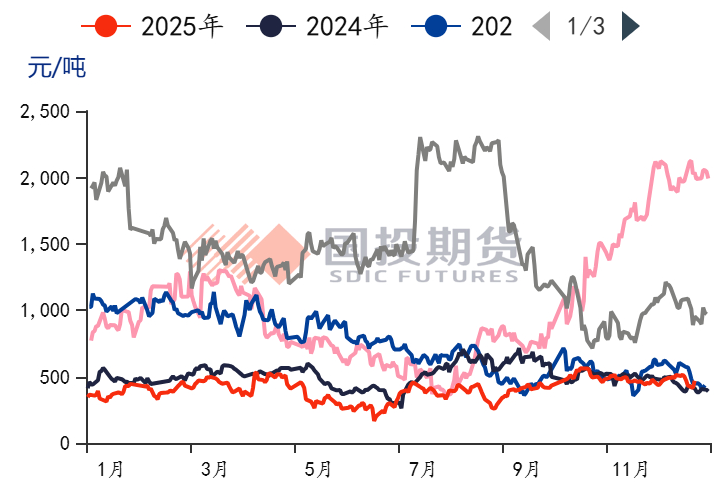
数据来源: wind

图19: 短纤现货加工差



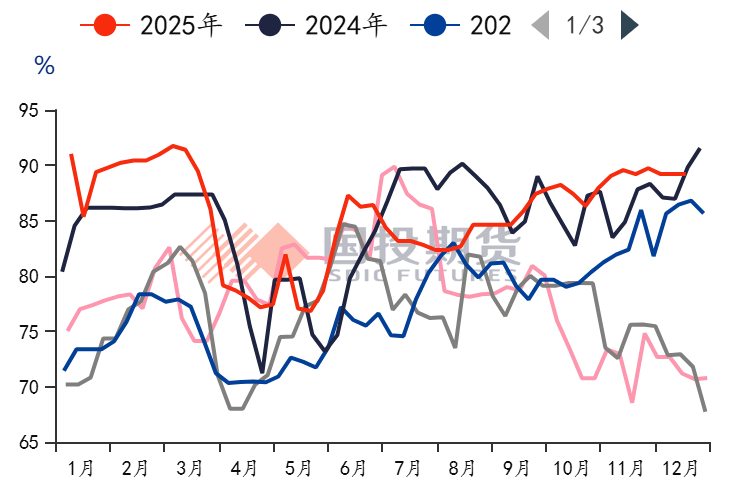
数据来源: 同花顺ifind

图20: 华东瓶级切片加工差



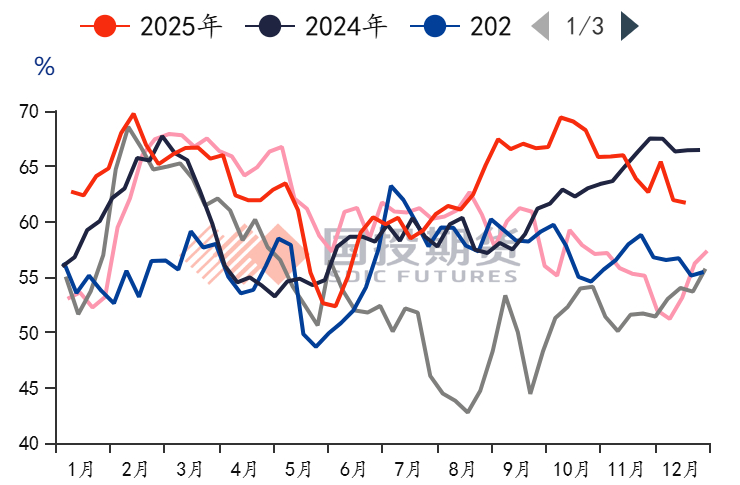
数据来源: 同花顺ifind

图21：隆众PX中国开工率



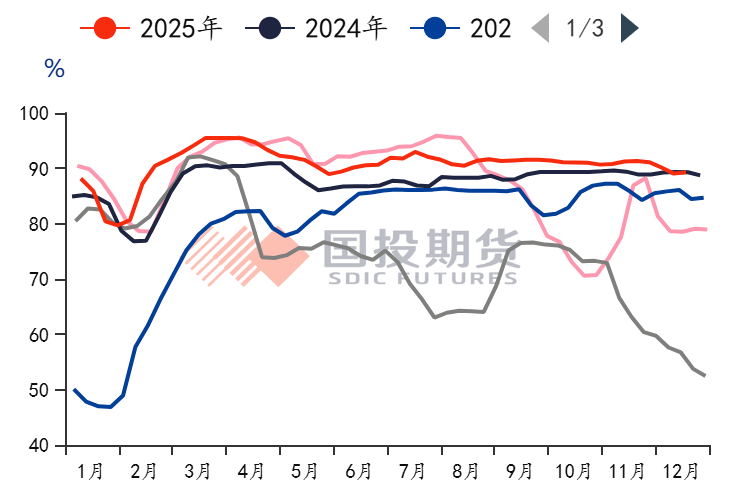
数据来源：我的钢铁网

图23：隆众乙二醇周度开工率



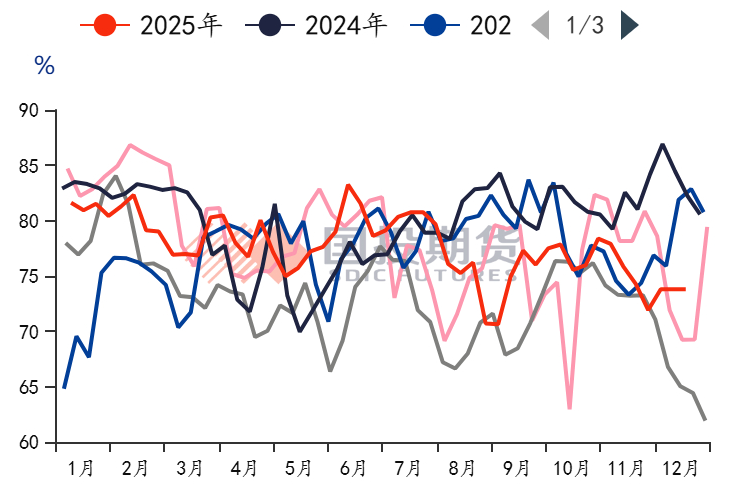
数据来源：我的钢铁网

图25：隆众长丝开工率



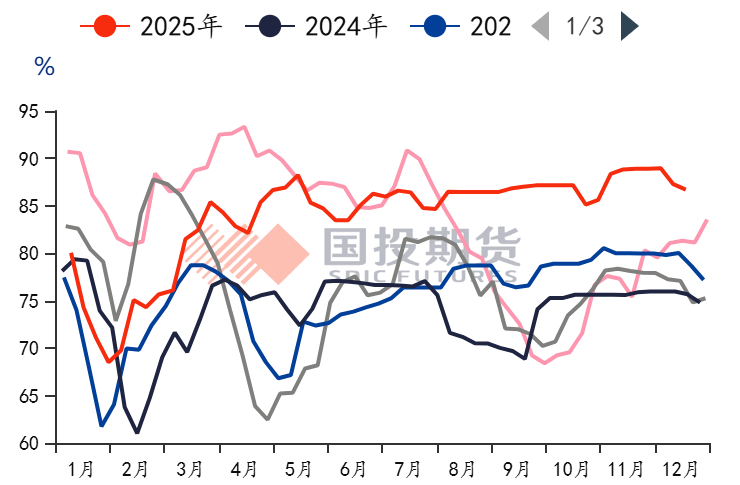
数据来源：我的钢铁网

图22：隆众PTA周度开工率



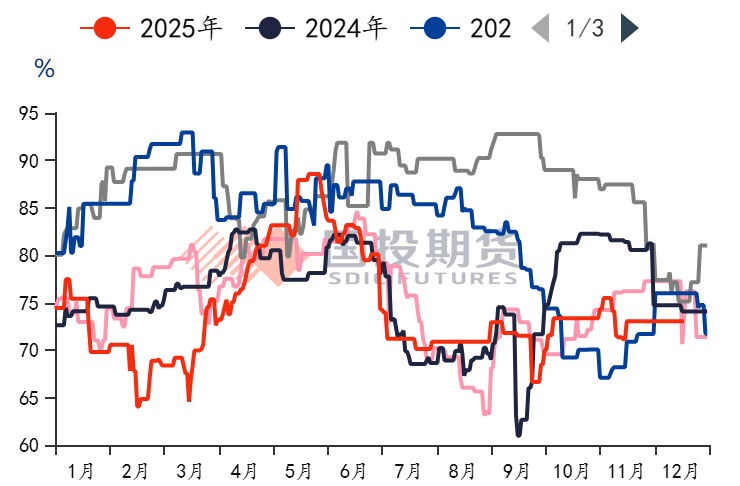
数据来源：我的钢铁网

图24：隆众短纤开工率



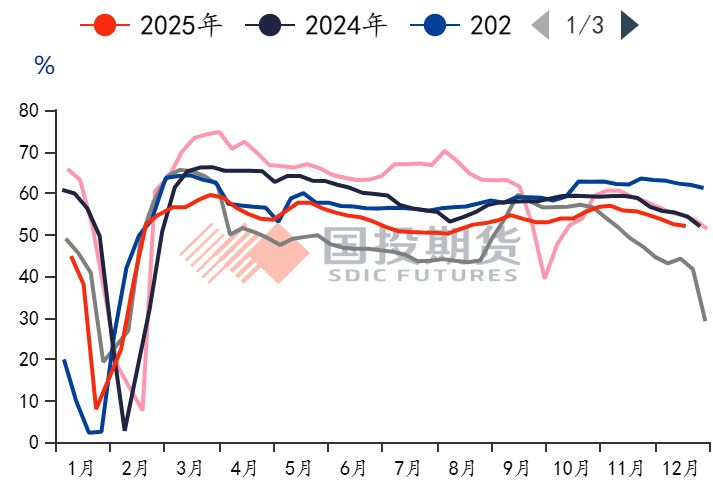
数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率



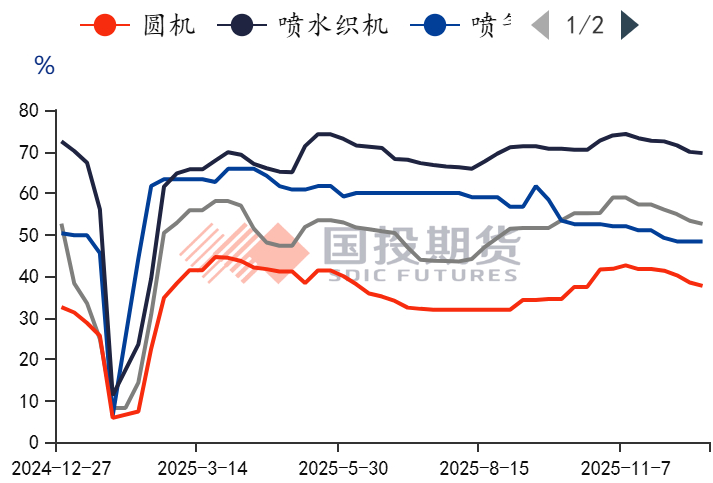
数据来源：我的钢铁网

图27：国内纺织开工率



数据来源：我的钢铁网

图28：下游织造开工率



数据来源：我的钢铁网

装置动态

【PX】

泰国PTT77万吨装置10月底停车，检修40-55天。

日本Eneos25万吨9月底停车，计划45-60天。

隆众资讯12月5日报道：越南NSRP70万吨PX装置11月中因前道装置问题，负荷窄幅降低，听闻最早下周末恢复。

隆众资讯12月12日报道：韩国G3#55万吨PX装置已经停机，重启时间未定。该装置11月下旬因经济性降负荷运行。

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2026年一季度检修。

东北某工厂140万吨PX装置扩产，11月初重启一套。

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日降负，25日检修。

天津石化39万吨PX装置12月底有计划外检修预期。

【PTA】

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。

隆众资讯12月22日报道：华东一套220万吨PTA装置计划24日复车，该装置11月下检修。

【MEG】

隆众资讯12月12日报道：新加坡 Aster 在 2027 年一季度停产90万吨/年的单乙二醇（MEG）装置。

隆众资讯12月4日报道：据悉，美国GCGV公司110万吨/年的乙二醇装置降负荷运行至7成附近，此外一套36万吨/年的装置仍在检修中。

隆众资讯11月28日报道：伊朗NPC旗下几套乙二醇装置整体开工负荷不高。目前4成附近，其中一套装置后期存检修更换催化剂的概率。

隆众资讯12月16日报道：据悉，沙特一套45万吨/年的乙二醇装置近期停车，重启时间待定。

内蒙古易高12万吨乙二醇装置2022年8月下停车，重启待定。

隆众资讯12月5日报道：河南一套20万吨乙二醇装置原计划11月份重启，目前重启计划推迟，具体时间待定。

隆众资讯12月5日报道：宁夏一套20万吨乙二醇新装置于11月份开始投料试车，目前进展顺利，预计将于近日有产品产出。

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。

隆众资讯12月17日报道：内蒙古一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置，其中一条20万吨的线于昨日开始检修，计划停车至2026年1月9日。

隆众资讯12月16日报道：陕西一套180万吨乙二醇目前一套检修，2套稳定开工。该厂26年3月份有轮检更换催化剂的计划，另外6月份左右有全厂检修计划。

隆众资讯12月16日报道：安徽一套30万吨/年的合成气制乙二醇装置因故临时停车，恢复时间待跟进。

隆众资讯12月16日报道：广西一套20万吨乙二醇原计划12月中旬重启，目前重启推迟至12月下旬，此前该装置于11月13日开始停车检修。

四川一套60万吨乙二醇装置11月中旬开始停车检修，计划12月中重启。

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11月底停车检修，检修时长2月左右。

华南一套80万吨/年的乙二醇新装置11月中下旬试车成功。

隆众资讯12月4日报道：江苏一套100万吨/年的乙二醇装置近日开始停车检修，初步计划检修至明年2季度。

隆众资讯12月8日报道：浙江一套50万吨/年的乙二醇装置于近日停车检修，预计维持至1月底前后。

中海壳牌二线12月中停车检修。

【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。