

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】

聚酯行业春节前后检修计日内划陆续披露，PX和PTA需求将迎来下滑，但油价回升为产业链提供反弹驱动。终端持续走弱，聚酯现金流有所修复，开工预期逐渐下滑，需求有拖累。短期持续关注油价扰动，中线PX强预期格局不变，但需下游需求配合；PTA主要驱动在原料，新年度加工差适度修复。

国内乙二醇新装置投产在即，海外装置因效益问题停车增加，预期供应内增外降。聚酯将开始降负，华东到港量回升，港口延续累库，现实依旧有压力。短期关注油价扰动；二季度有集中检修及需求回升预期，供需或阶段性改善；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，把握波段行情为主。

短纤企业库存低位，但下游订单弱，利润薄，以消化原料备货为主，1月中旬后将陆续放假，短纤需求持续走弱，绝对价格随原料波动。春节前后关注下游备货节奏。

瓶片需求转淡，下游刚需补货；盘面跟随原料波动，短期受油价回升提振。春节前下游生产转弱，瓶片装置有检修预期，供需双降，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	7308	7238	70	0.97%	1.36%	7.22%
PTA	5142	5108	34	0.67%	1.90%	10.25%
乙二醇	3880	3866	14	0.36%	3.97%	7.81%
短纤	6502	6486	16	0.25%	0.62%	6.21%
瓶片	6090	6040	50	0.83%	2.35%	7.60%

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	558	7	1.22%	6.79%	0.68%
CFR中国台湾PX	897	6	0.69%	1.45%	7.36%
PTA外盘	655	4	0.61%	1.71%	7.38%
PTA内盘	5095	57	1.13%	1.29%	10.52%
PTA现货加工差	386	30	8.41%	0.48%	102.57%

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	725	0	0.00%	-2.68%	-2.68%
华东地区甲醇	2250	-5	-0.22%	1.81%	6.64%
MEG内盘	3726	17	0.46%	2.36%	3.44%
MEG外盘	449	1	0.22%	2.75%	2.28%

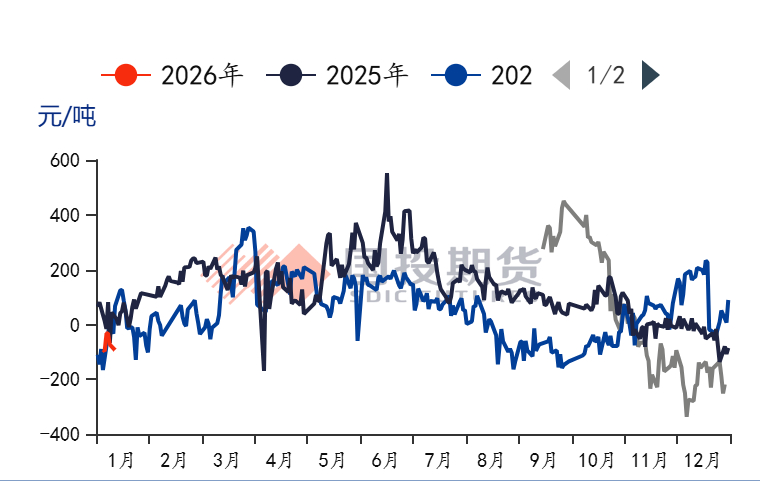
数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

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	6530	10	0.15%	0.23%	4.40%
P0Y	6675	125	1.91%	1.91%	5.12%
DTY	7775	25	0.32%	0.32%	1.63%
FDY150D	6875	75	1.10%	1.10%	4.56%
瓶级切片	6110	80	1.33%	2.17%	7.95%
短纤现货加工差	926	-44	-4.58%	-6.97%	-16.37%
华东水瓶片加工差	506	26	5.33%	9.92%	-1.21%

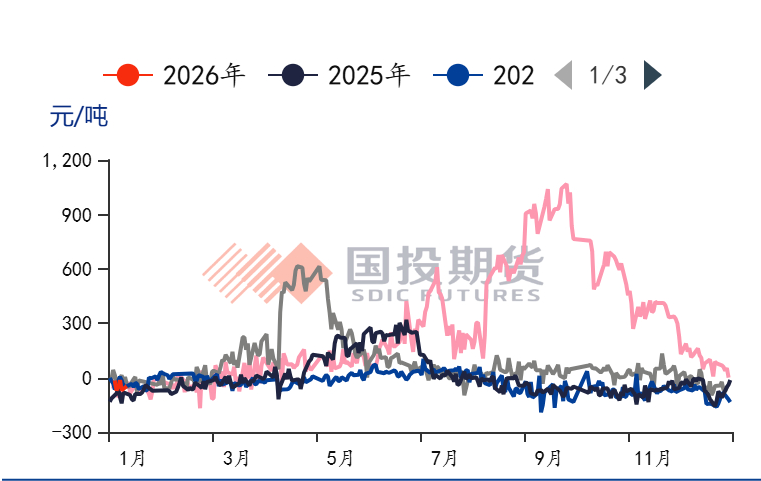
数据来源：同花顺ifind

图1：PX主力基差



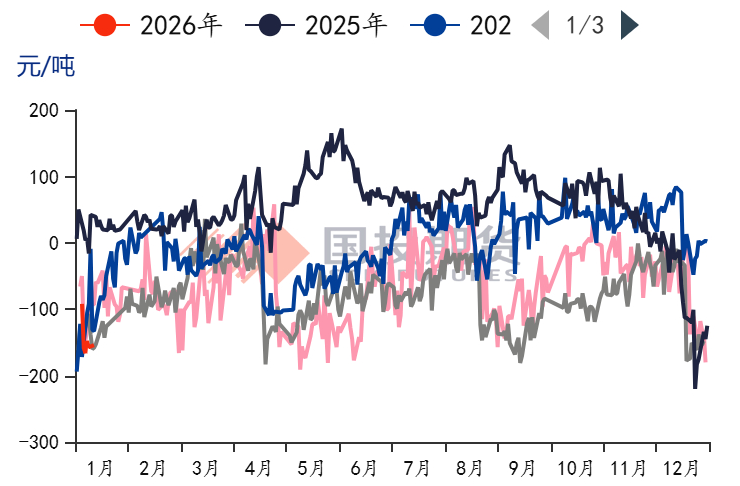
数据来源：wind, 同花顺ifind

图2：TA主力基差



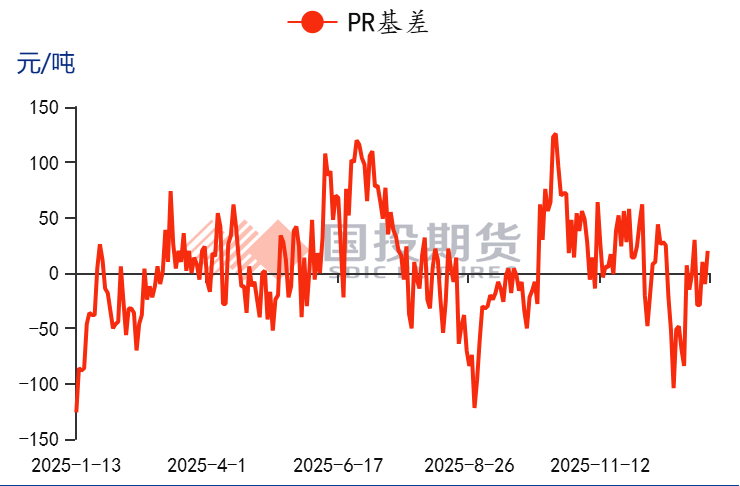
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：EG主力基差



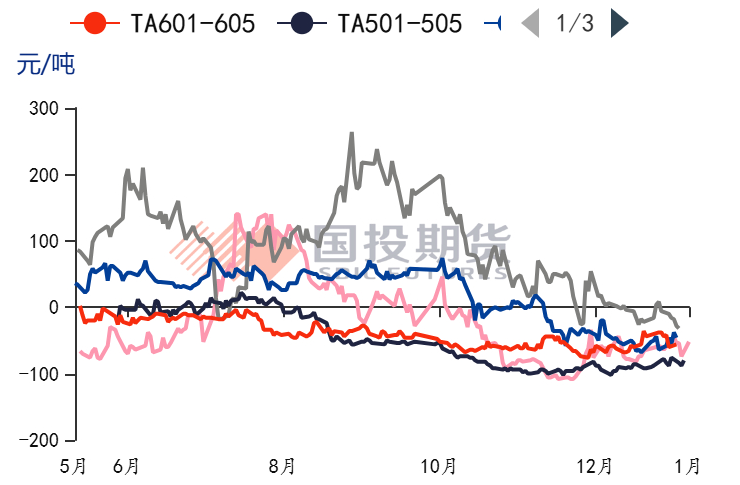
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PR基差



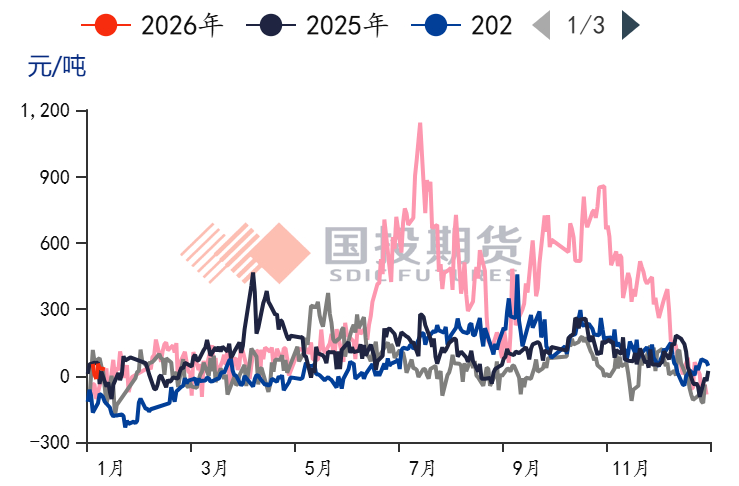
数据来源：同花顺ifind, wind

图7：TA 1-5月差



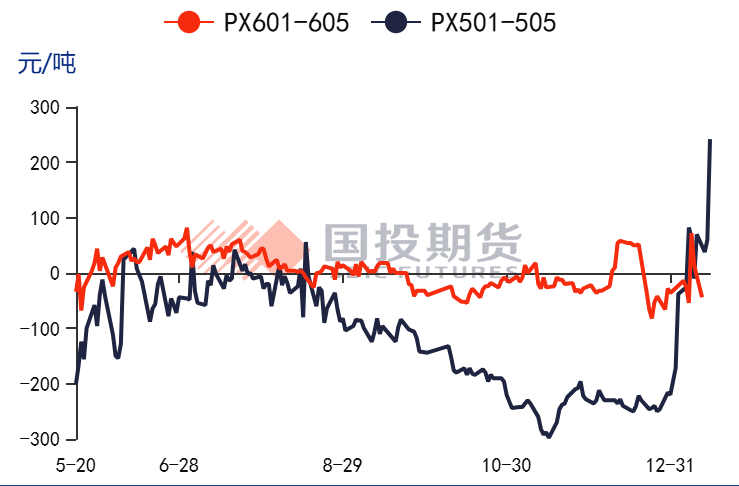
数据来源：

图4：PF主力基差



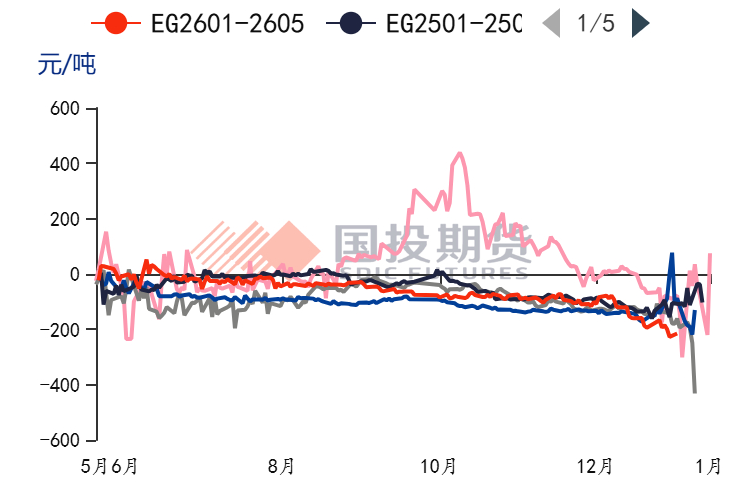
数据来源：同花顺ifind, wind

图6：PX1-5月差



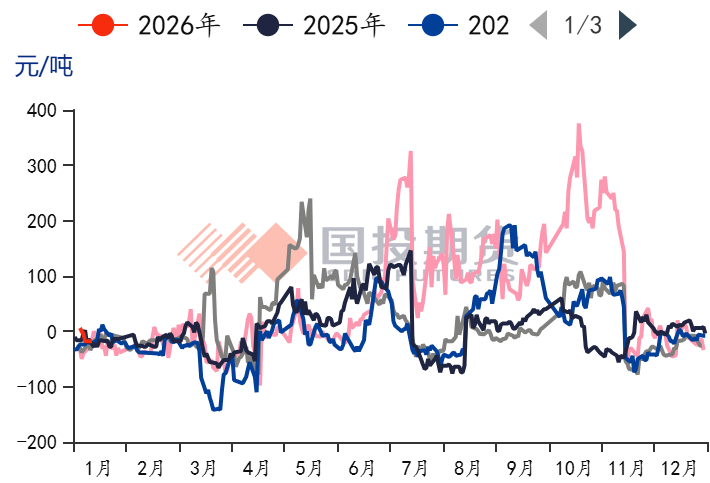
数据来源：

图8：EG 1-5月差



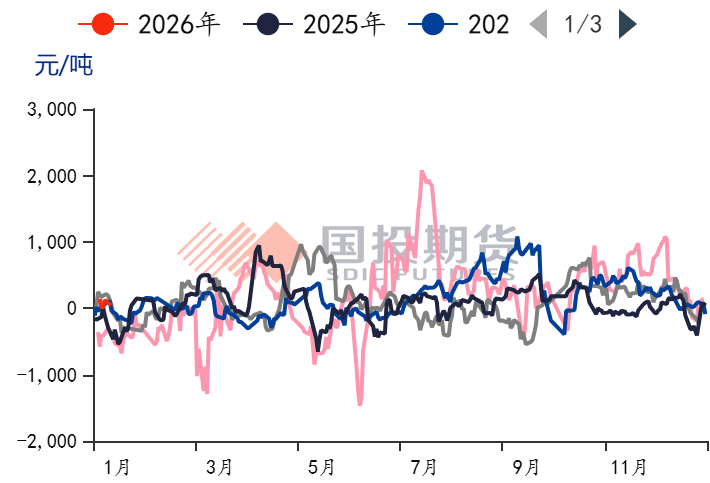
数据来源：

图9：PF C1-C2月差



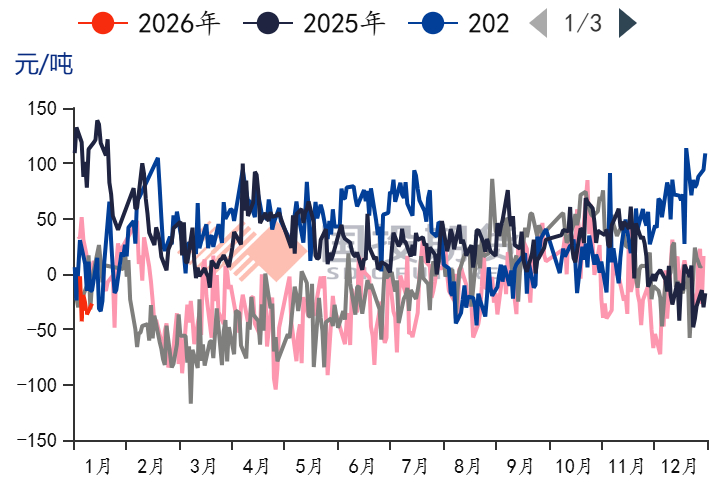
数据来源：wind

图11：PX内外盘价差



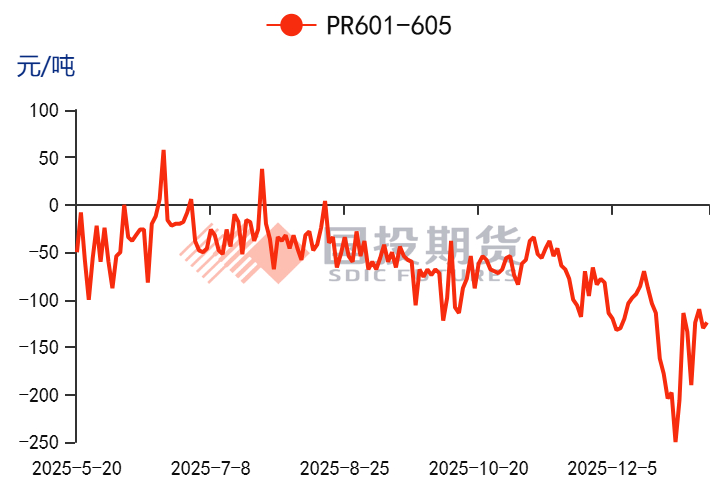
数据来源：同花顺ifind,wind

图13：MEG内外价差



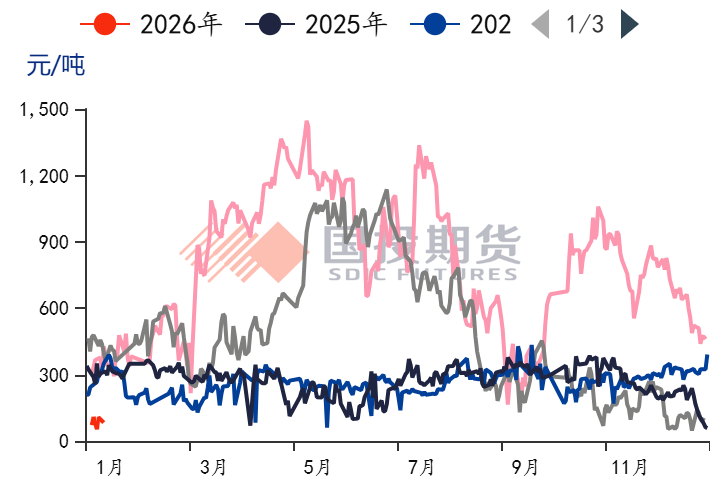
数据来源：wind

图10：PR1-5月差



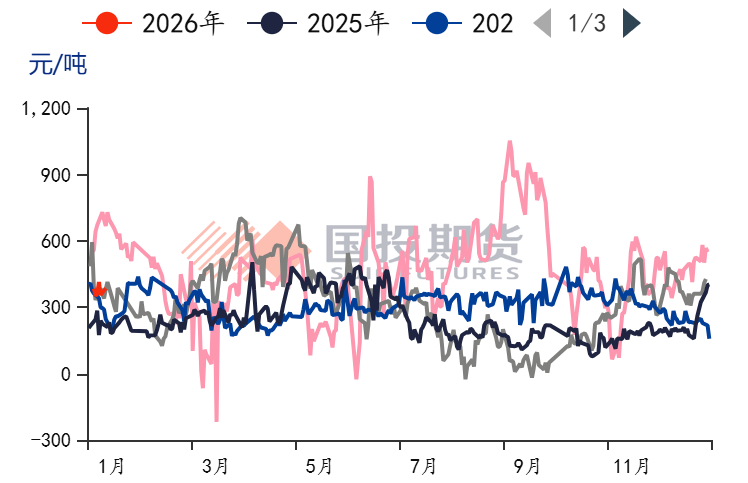
数据来源：

图12：CFR中国PTA-华东除税价



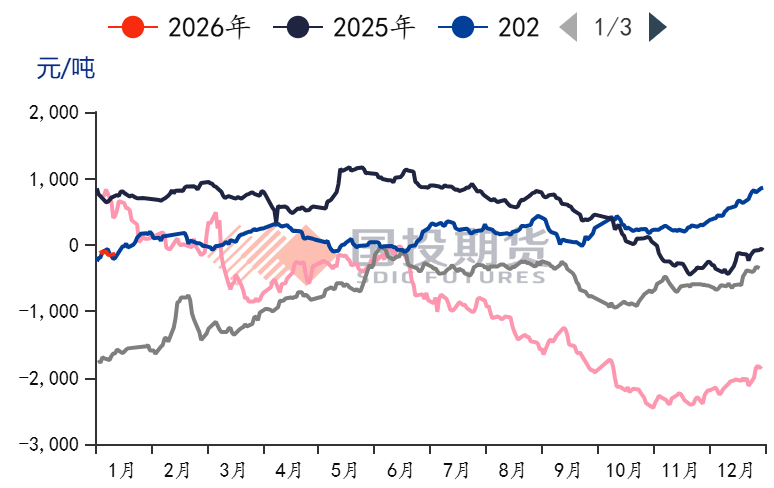
数据来源：同花顺ifind,wind

图14：PTA加工差季节走势



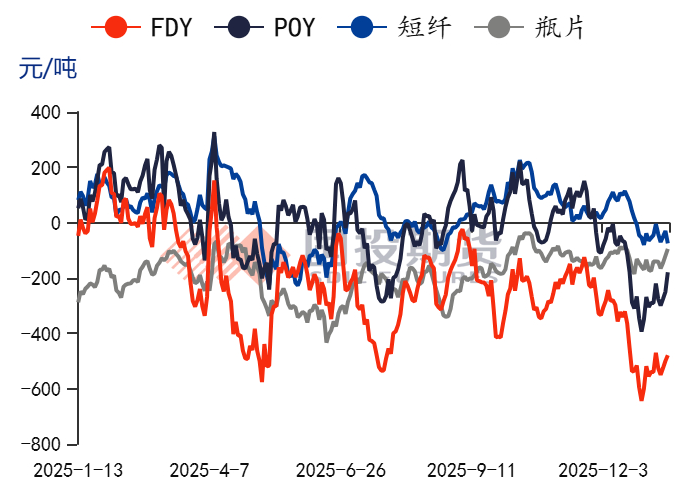
数据来源：同花顺ifind,wind

图15: 煤制乙二醇现货利润



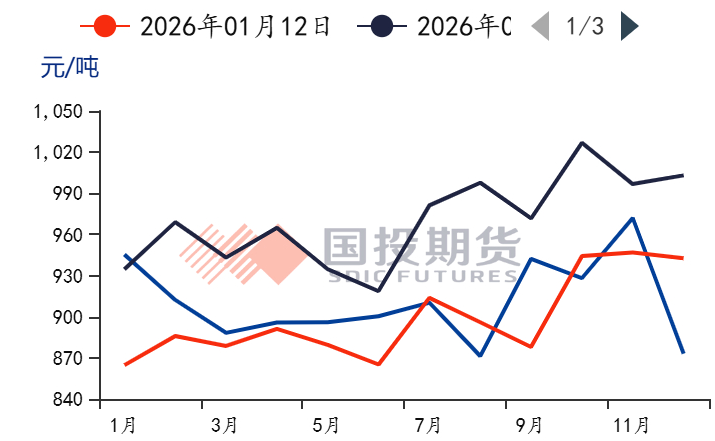
数据来源: 同花顺ifind

图16: 聚酯利润



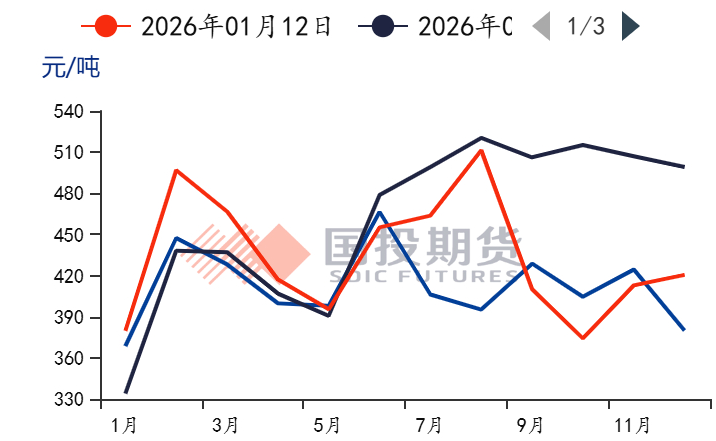
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图17: 短纤盘面加工差



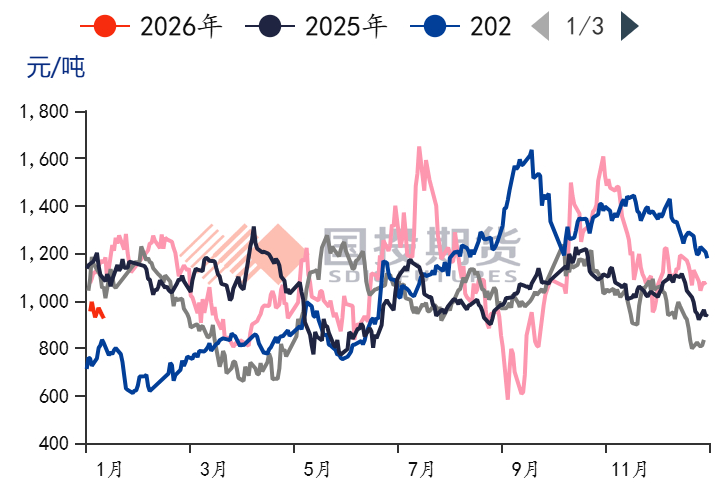
数据来源: wind

图18: 瓶片盘面加工差



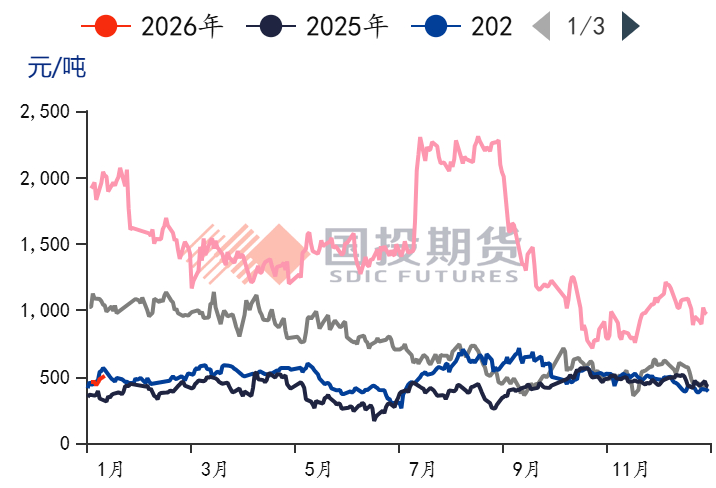
数据来源: wind

图19: 短纤现货加工差



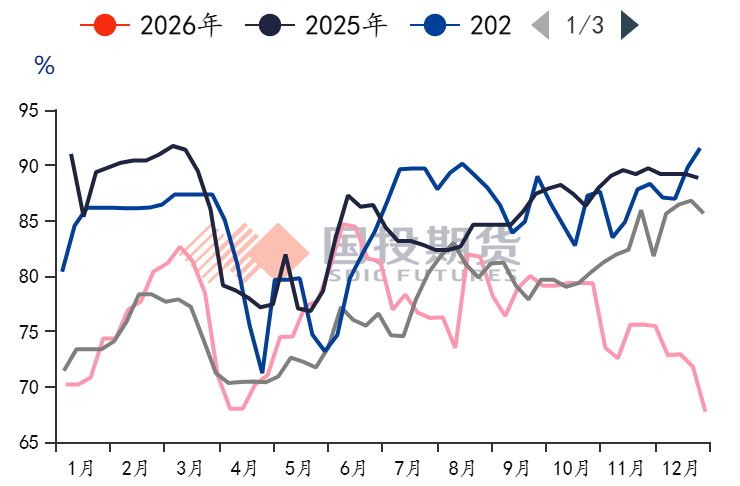
数据来源: 同花顺ifind

图20: 华东瓶级切片加工差



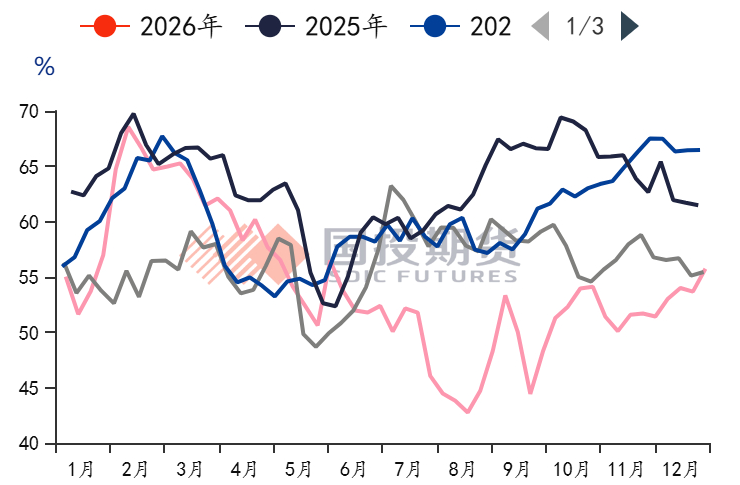
数据来源: 同花顺ifind

图21：隆众PX中国开工率



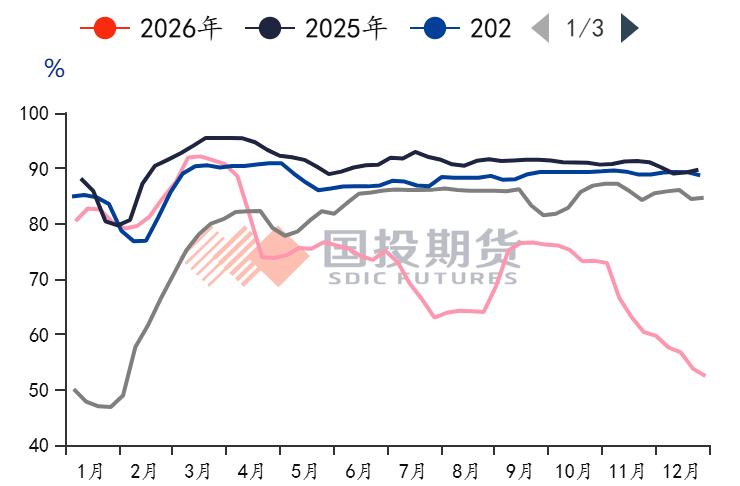
数据来源：我的钢铁网

图23：隆众乙二醇周度开工率



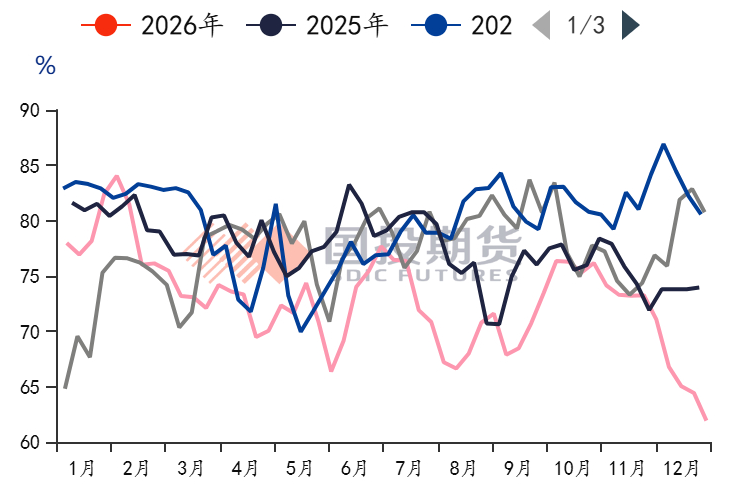
数据来源：我的钢铁网

图25：隆众长丝开工率



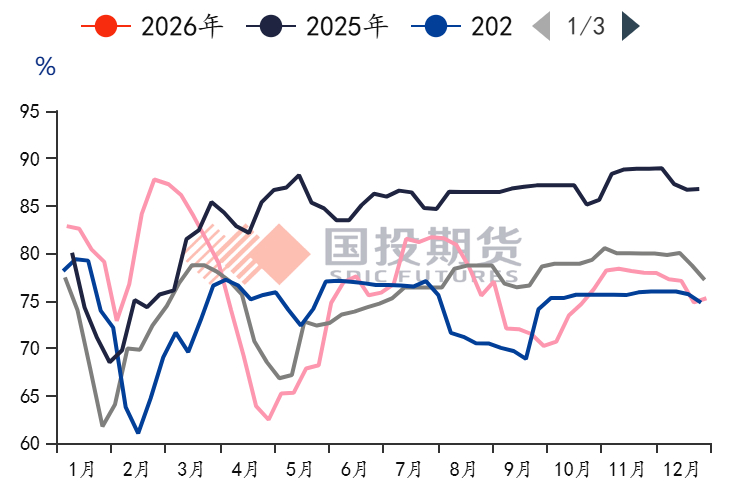
数据来源：我的钢铁网

图22：隆众PTA周度开工率



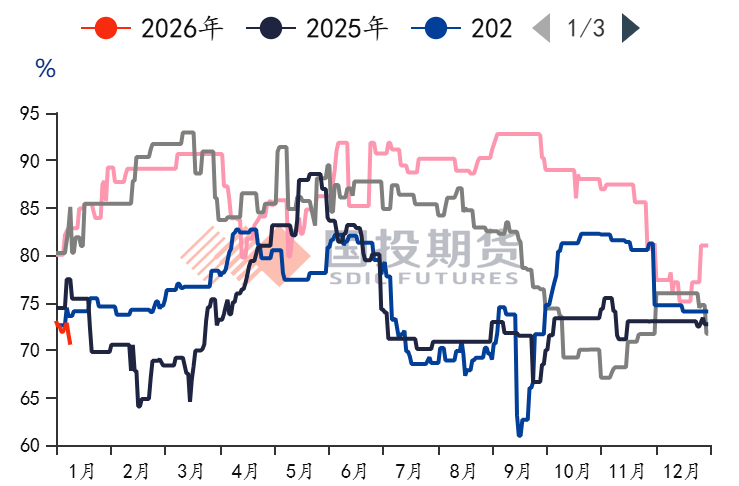
数据来源：我的钢铁网

图24：隆众短纤开工率



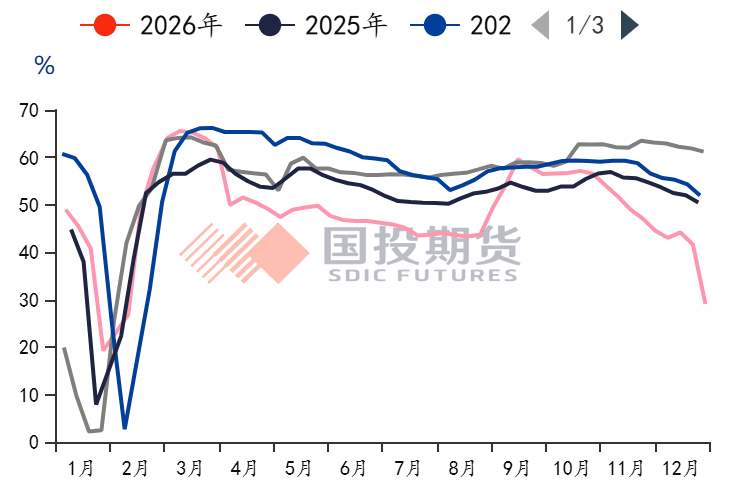
数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率



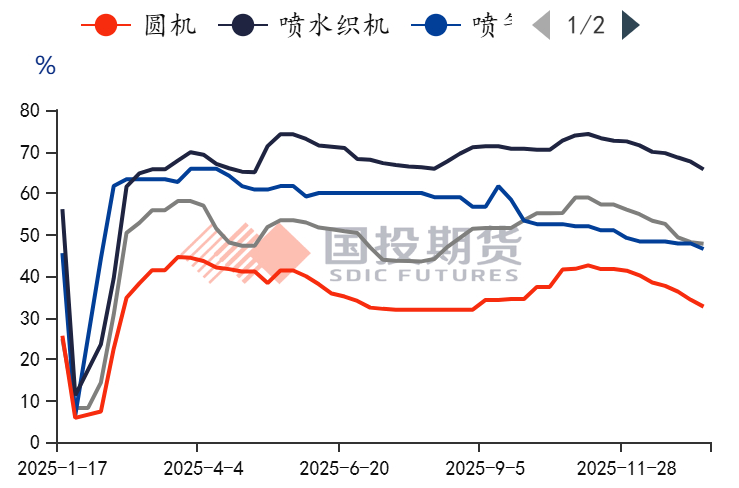
数据来源：我的钢铁网

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，12月底有重启计划。

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26日报道：韩国GSCX55万吨PX12月上旬停机，计划1月下旬重启。

隆众资讯1月8日报道：科威特芳烃82万吨PX装置1月4日到2月20日停机检修。

隆众资讯11月25日报道：中化泉州80万吨PX装置今日停机，检修时间为2个月附近。

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；70万吨/年PX装置12月底重启中，该装置3月下旬停机。

天津石化39万吨PX装置12月底计划外检修。

【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30日报道：西北一套120万吨因故停车装置现已重启，装置低负荷运行中。

【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。

隆众资讯1月5日报道：台湾两套共计72万吨/年的MEG装置1月初开始停车检修，重启时间待定，初步预期持续到2月下。

隆众资讯1月5日报道：科威特EQUATE一套55万吨/年的MEG装置计划1月9日开始停车检修，预计持续至2月初。

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1月5日报道：河南一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置，其中一条20万吨的产线于近日开始停车，另外一条20万吨产线近满负荷运行。

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1月12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20万吨的产线于周末重启出料，此前于12月中旬开始停车检修，另外一条20万吨产线维持满负荷运行。

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30日报道：华南一套20万吨乙二醇于12月25点火重启，目前已经有部分产品产出，此次检修为更换催化剂，后期装置满负荷运行计划。此前该装置于11月中开始停车检修。

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。

隆众资讯1月7日报道：福建一套40万吨/年的乙二醇装置因上游装置消缺影响，目前乙二醇负荷下调至6-7成，此前该装置基本8成负荷运行。

【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。