

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】

油价偏强，日内PX和PTA延续减仓调整态势。聚酯去库顺利，PX产能在下半年而PTA无新产能，上半年偏多配；但当前需求下滑，春节前后有累库预期，现实偏弱；PTA加工差修复后，装置重启预期施压，月差持续走弱。二季度基于PX检修及聚酯提负预期，考虑PX加工差逢低偏多及月差回落之后的正套机会，但需下游需求配合，关注节后PX及聚酯平衡表现。

到港量增加及需求走弱，隆众最新公布的港口库存较周一继续增加，累库预期兑现中；乙二醇在4000整数关遇阻回落。二季度有集中检修及需求回升预期，供需或阶段性改善；产能增长，乙二醇长线依旧承压，把握波段行情为主。

短纤企业负荷偏高，库存低位，供需格局较好；但下游订单弱，利润薄，春节临近，织造企业将陆续放假，终端生产趋于停滞；短纤价格跟随原料调整。

瓶片开工下降，低负荷及相对偏低的库存水平下，加工差有所修复，但长线产能压力依旧存在。短期受原料调整带动回落；中期关注春节后库存表现，考虑价差机会。

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	7380	7392	-12	-0.16%	-0.14%	0.87%
PTA	5332	5370	-38	-0.71%	0.64%	3.65%
乙二醇	3957	3970	-13	-0.33%	2.86%	2.86%
短纤	6720	6748	-28	-0.41%	1.20%	2.38%
瓶片	6326	6344	-18	-0.28%	0.76%	4.56%

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	596	12	1.97%	5.11%	11.12%
CFR中国台湾PX	921	-2	-0.16%	1.58%	3.21%
PTA外盘	671	-2	-0.30%	1.51%	3.23%
PTA内盘	5250	0	0.00%	1.80%	3.00%
PTA现货加工差	435	7	1.72%	7.29%	8.82%

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	700	0	0.00%	0.00%	-6.04%
华东地区甲醇	2290	10	0.44%	3.15%	3.85%
MEG内盘	3837	-6	-0.16%	4.32%	4.32%
MEG外盘	458	-6	-1.29%	2.92%	3.39%

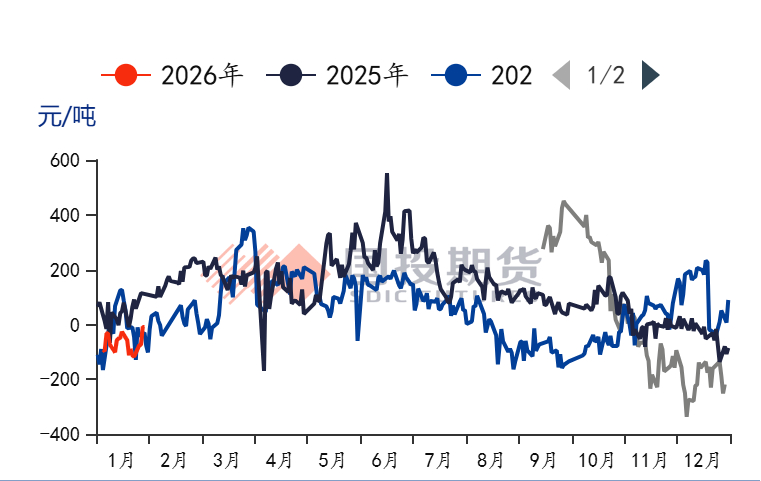
数据来源：同花顺ifind, CCF, wind

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	6705	15	0.22%	2.52%	2.60%
P0Y	6925	0	0.00%	3.36%	5.73%
DTY	8025	0	0.00%	1.90%	3.55%
FDY150D	7200	0	0.00%	3.97%	5.88%
瓶级切片	6385	35	0.55%	2.16%	6.15%
短纤现货加工差	931	17	1.86%	3.59%	-1.49%
华东水瓶片加工差	611	37	6.45%	0.36%	43.75%

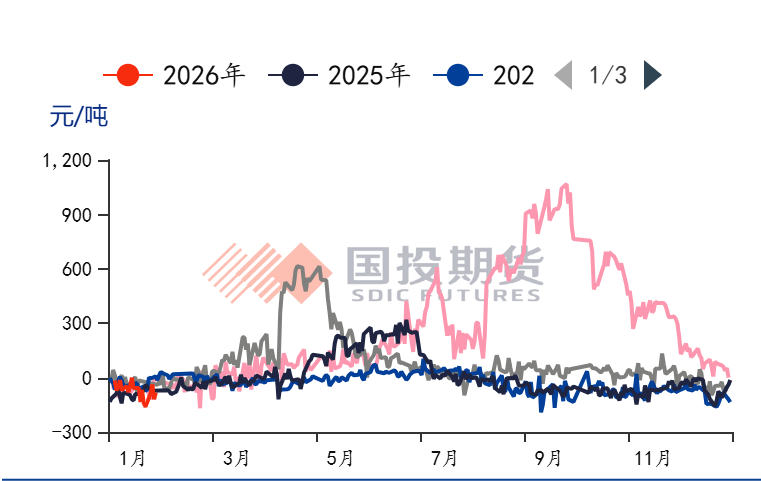
数据来源：同花顺ifind

图1：PX主力基差



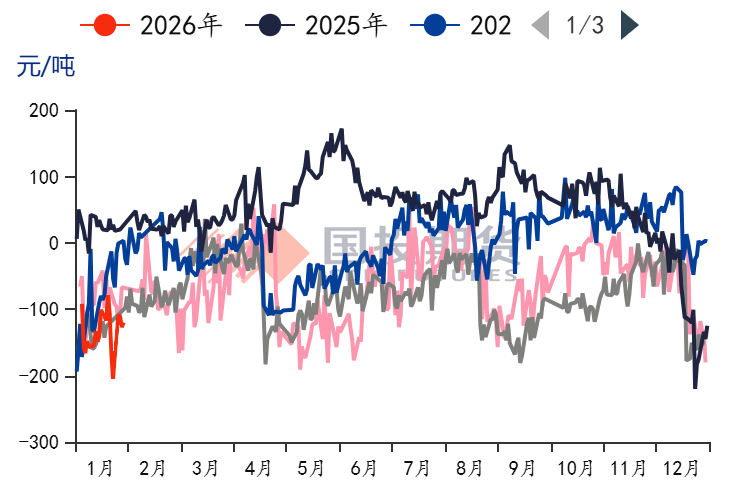
数据来源：wind, 同花顺ifind

图2：TA主力基差



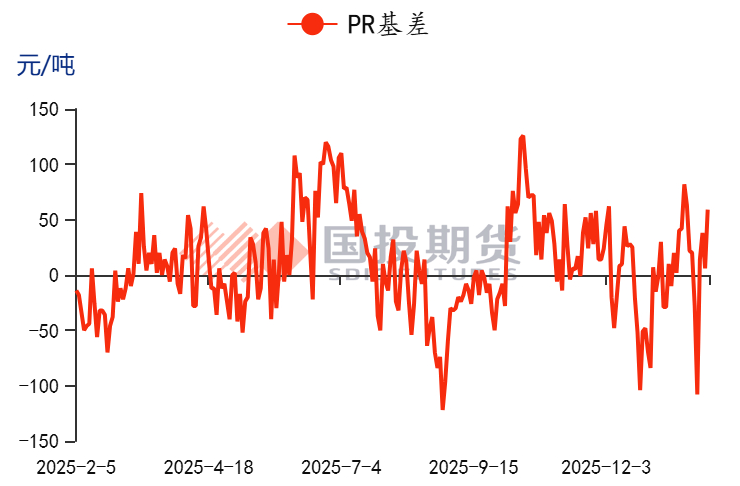
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：EG主力基差



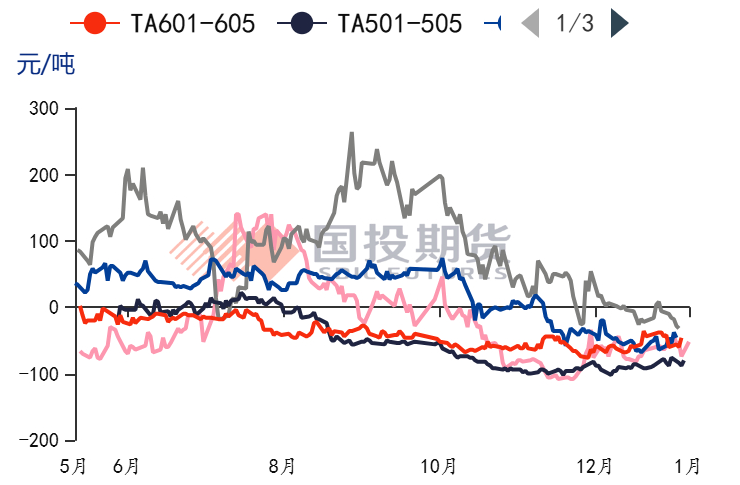
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PR基差



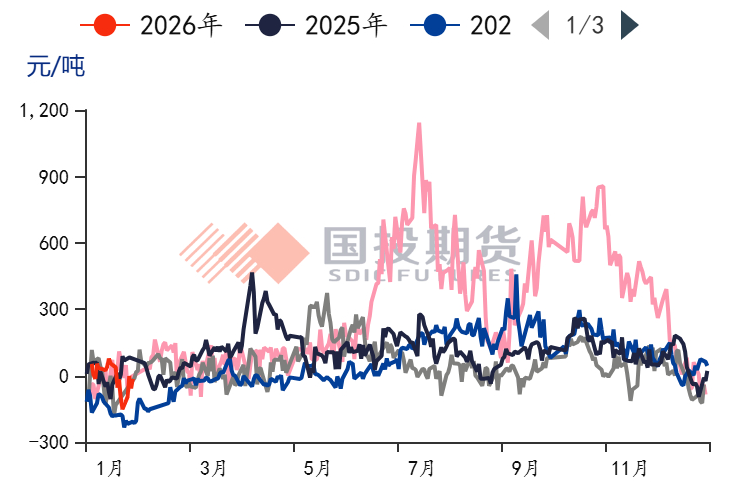
数据来源：同花顺ifind, wind

图7：TA 1-5月差



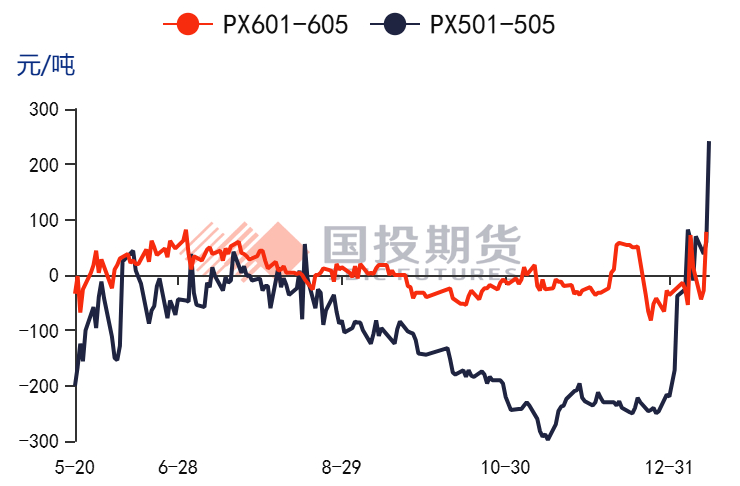
数据来源：

图4：PF主力基差



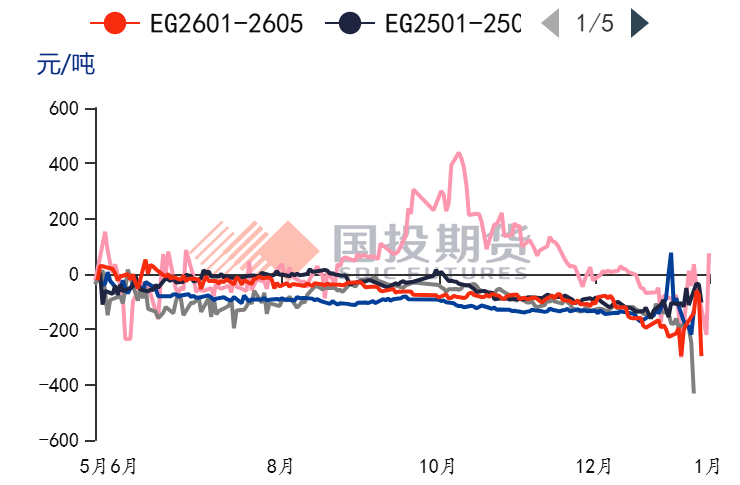
数据来源：同花顺ifind, wind

图6：PX1-5月差



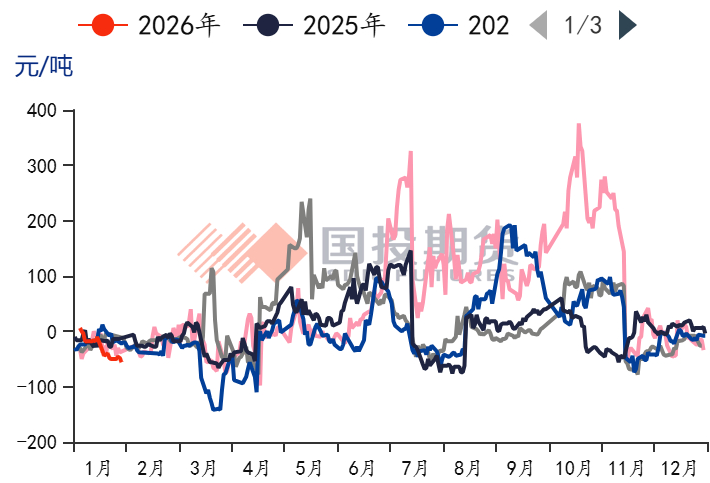
数据来源：

图8：EG 1-5月差



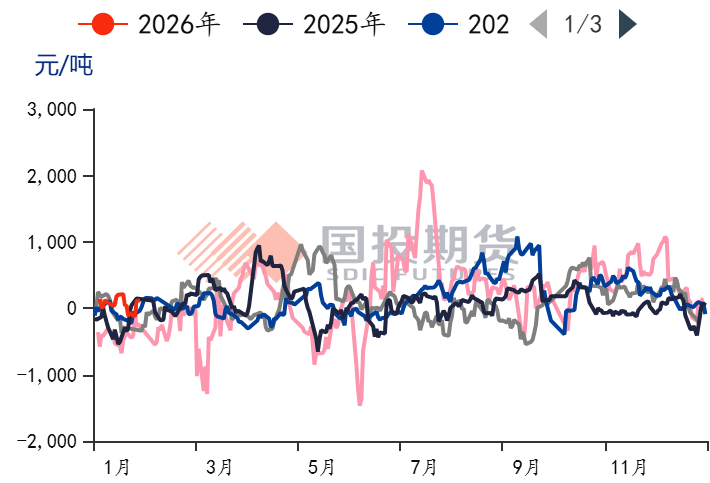
数据来源：

图9：PF C1-C2月差



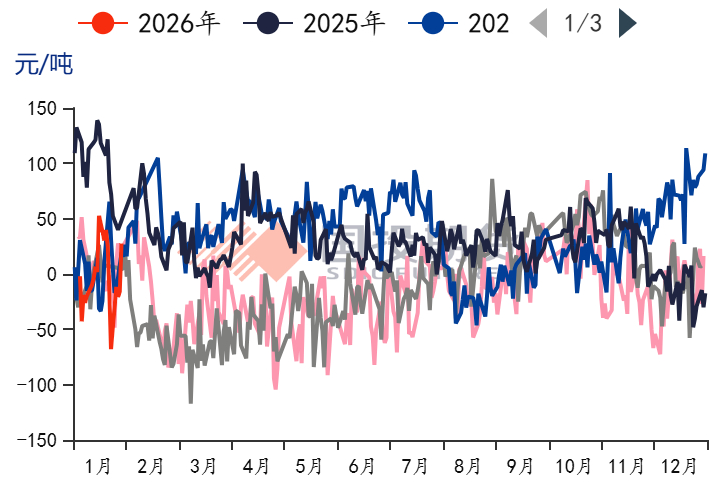
数据来源：wind

图11：PX内外盘价差



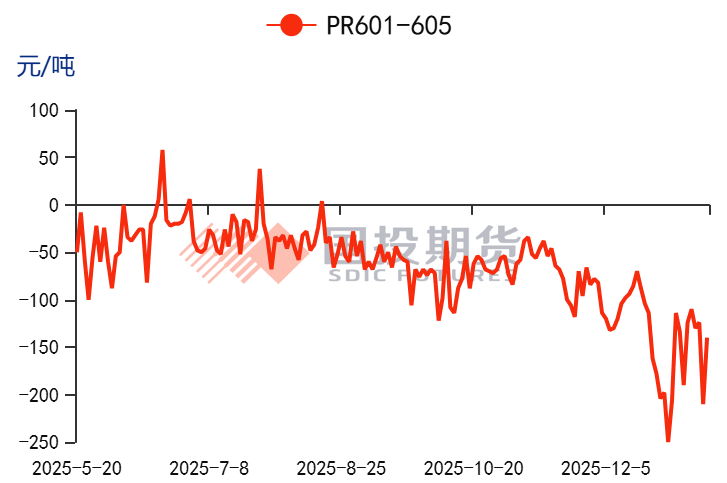
数据来源：同花顺ifind,wind

图13：MEG内外价差



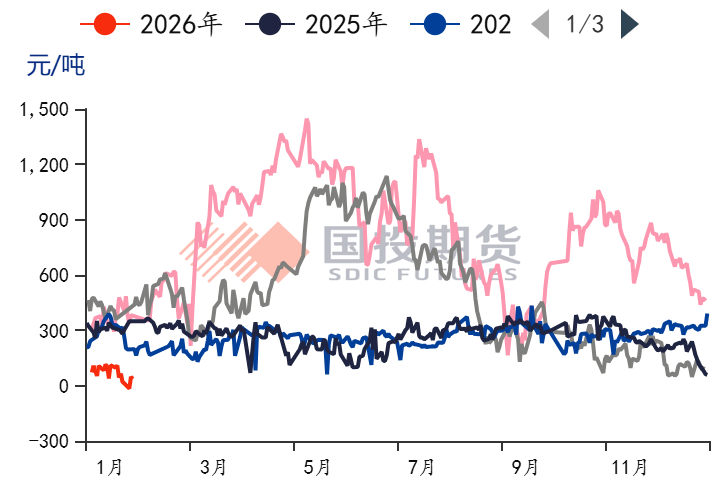
数据来源：wind

图10：PR1-5月差



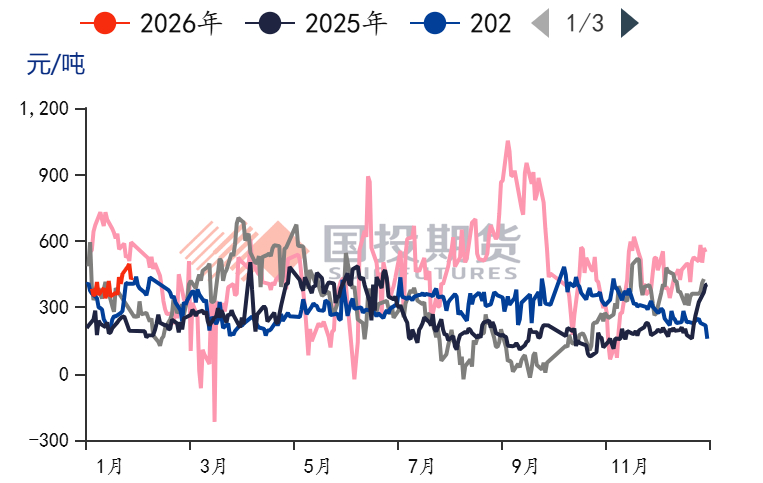
数据来源：

图12：CFR中国PTA-华东除税价



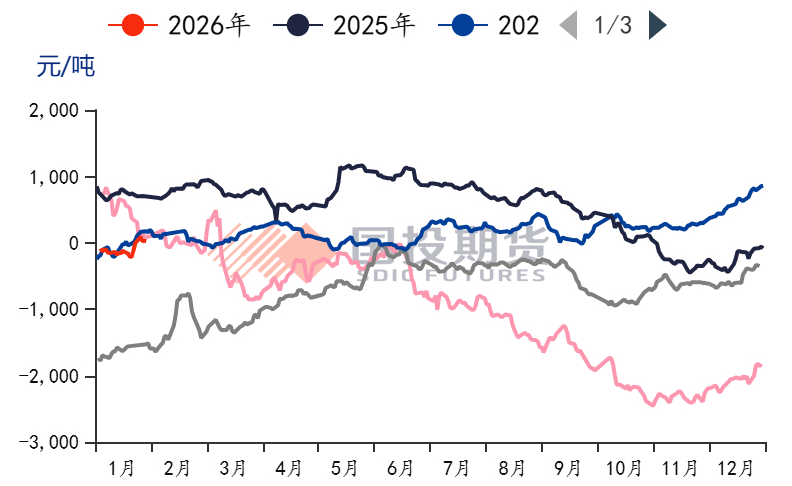
数据来源：同花顺ifind,wind

图14：PTA加工差季节走势



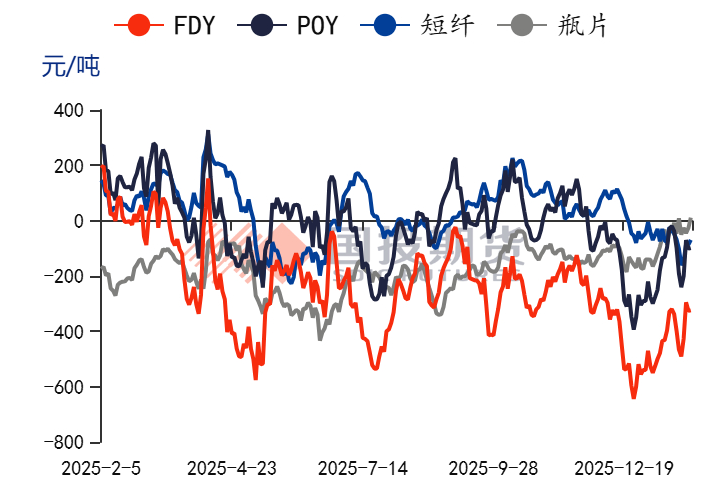
数据来源：同花顺ifind,wind

图15: 煤制乙二醇现货利润



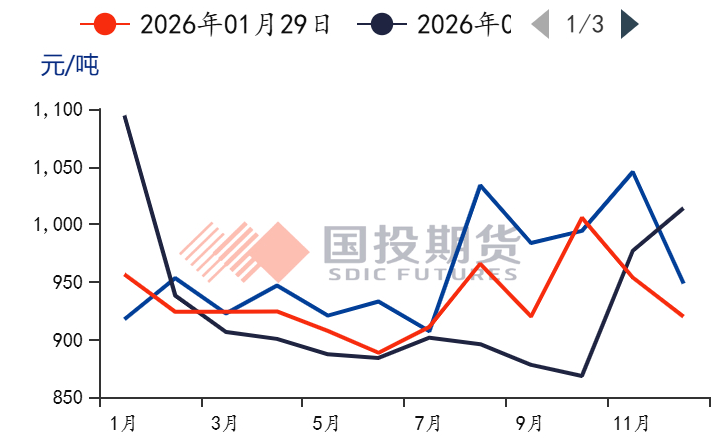
数据来源: 同花顺ifind

图16: 聚酯利润



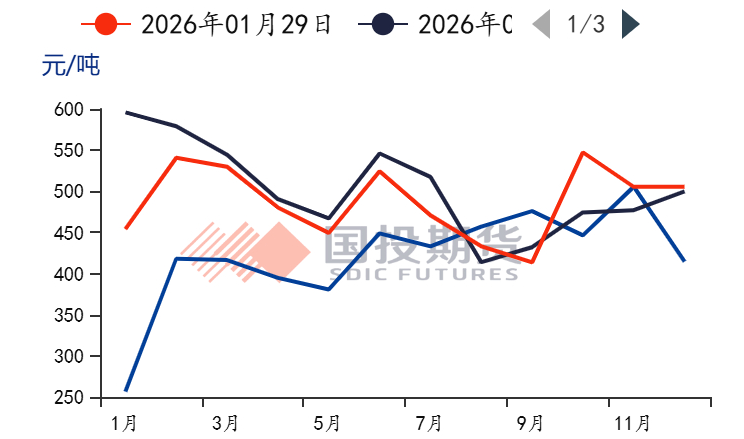
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图17: 短纤盘面加工差



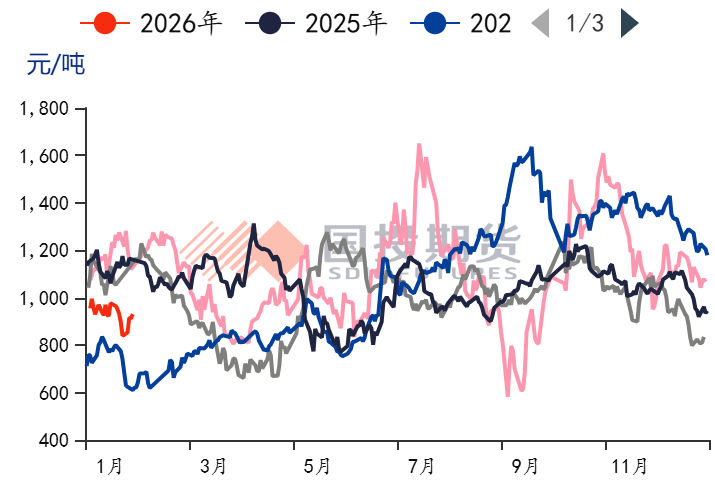
数据来源: wind

图18: 瓶片盘面加工差



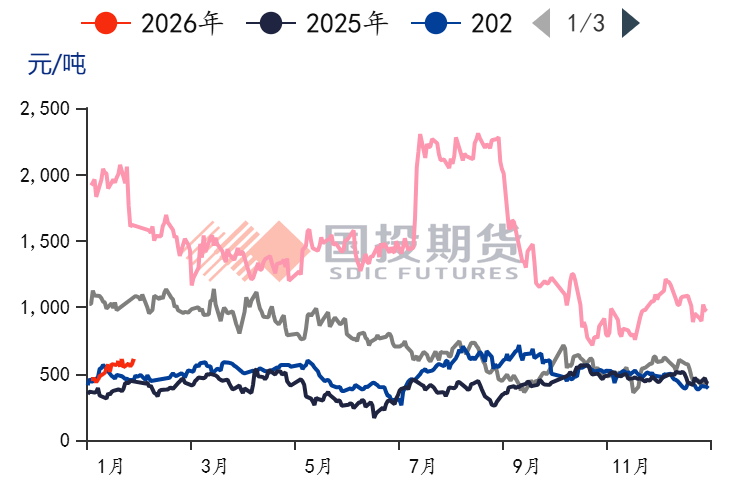
数据来源: wind

图19: 短纤现货加工差



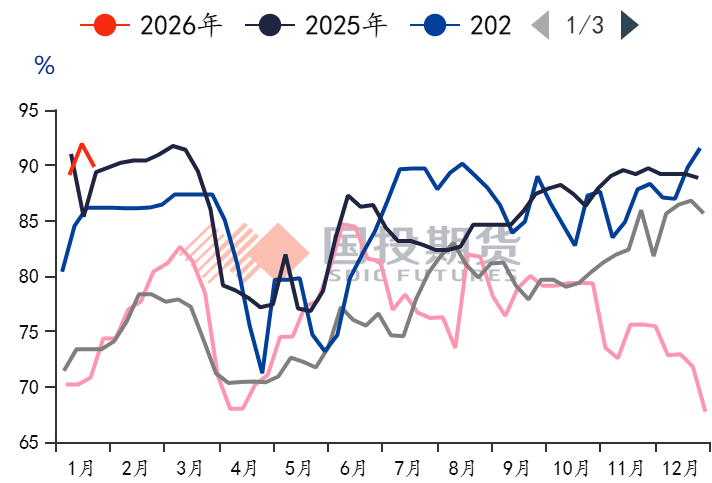
数据来源: 同花顺ifind

图20: 华东瓶级切片加工差



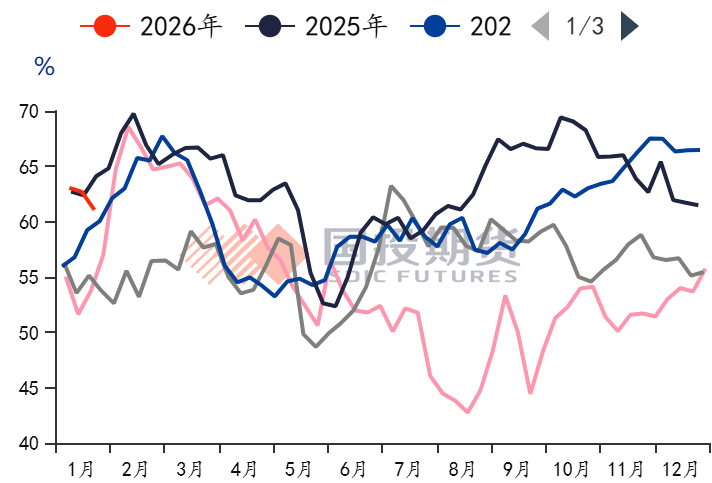
数据来源: 同花顺ifind

图21：隆众PX中国开工率



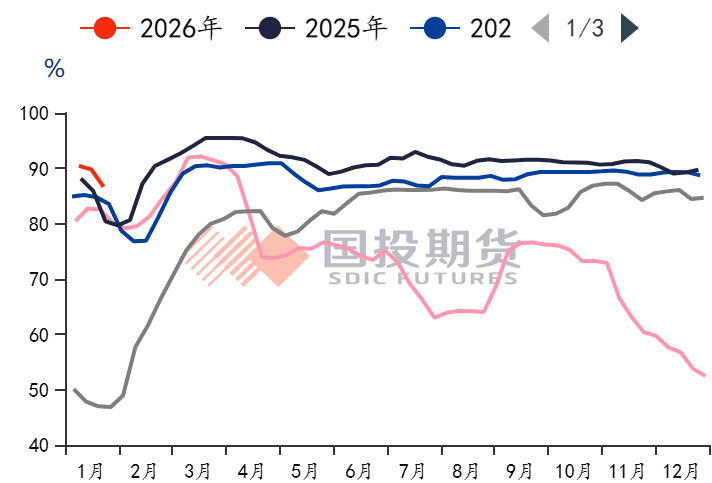
数据来源：我的钢铁网

图23：隆众乙二醇周度开工率



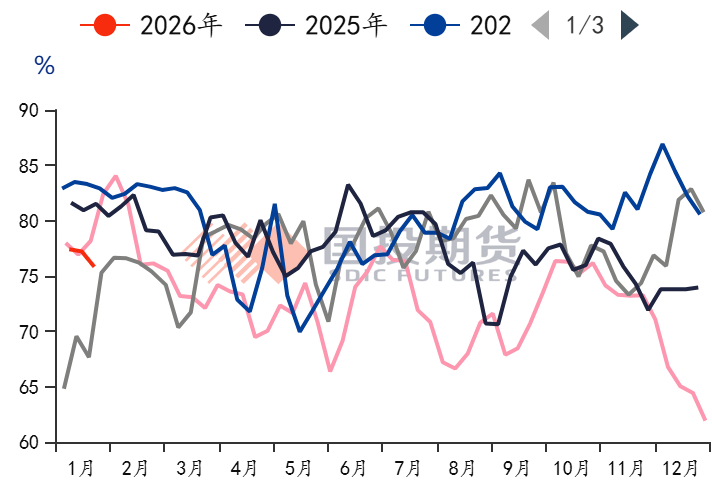
数据来源：我的钢铁网

图25：隆众长丝开工率



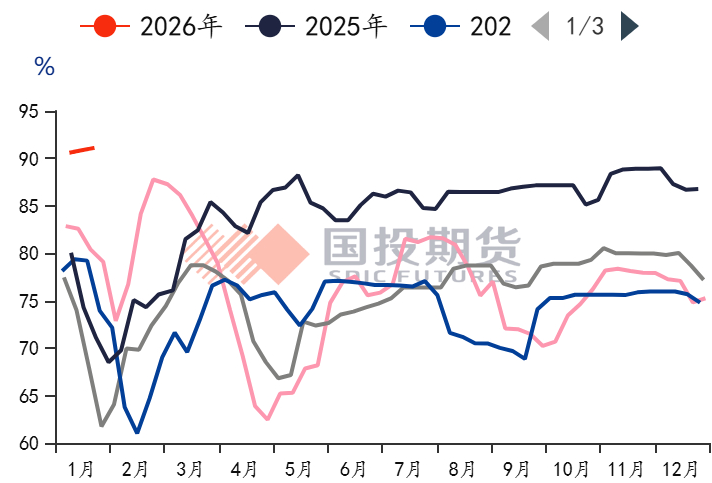
数据来源：我的钢铁网

图22：隆众PTA周度开工率



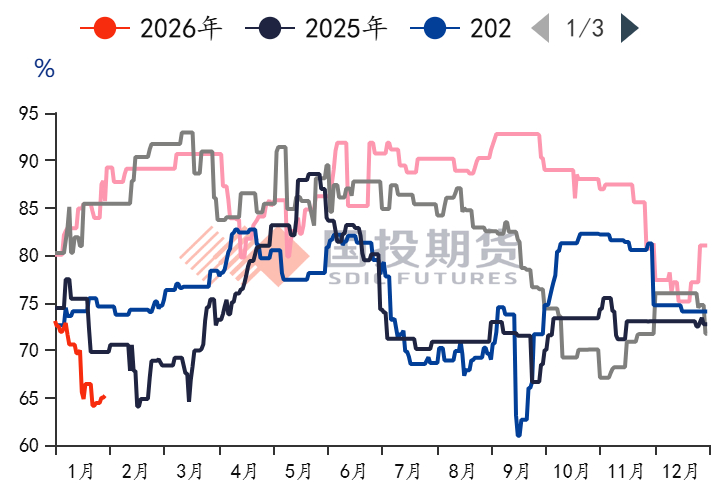
数据来源：我的钢铁网

图24：隆众短纤开工率



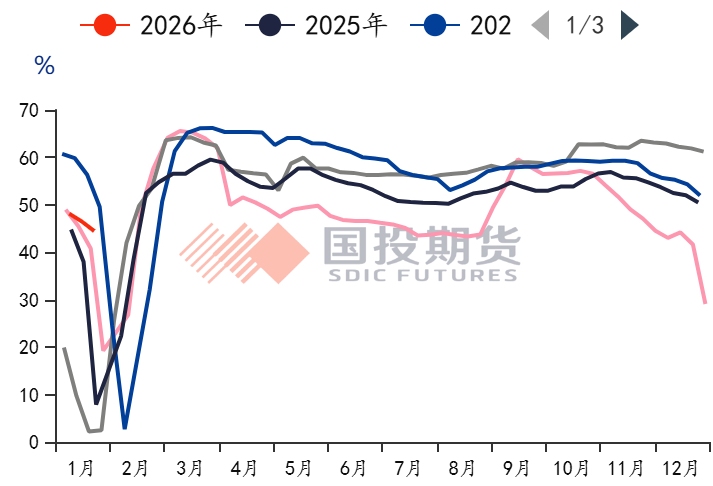
数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率



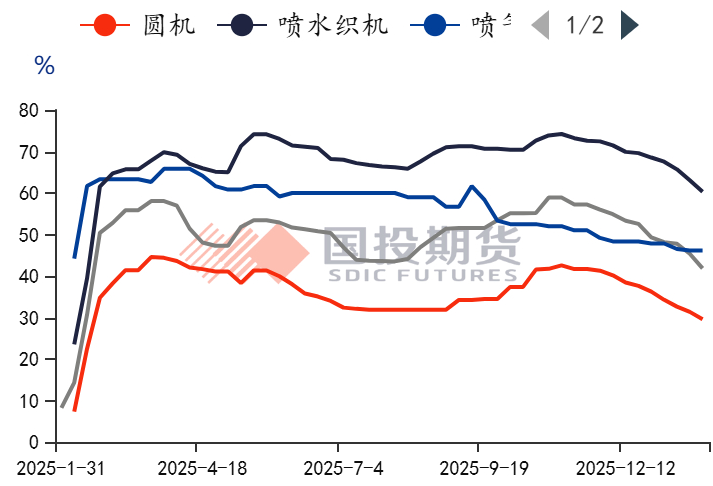
数据来源：我的钢铁网

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。

青岛丽东100万吨装置计划3月底至5月初检修。

金陵石化60万吨装置计划3月上至4月底检修。

盛虹炼化400万吨装置二季度计划全厂检修。

【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，12.25重启，同日125万吨装置降负运行。

西南一套100万吨PTA装置11.9日前后停车，重启时间待定。

隆众资讯1月14日报道：华东一套360万吨PTA装置按计划检修，重启时间待定。

隆众资讯1月14日报道：华东一套300万吨的PTA装置重启，此前该装置于12月下旬停车检修。

【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1月22日报道：沙特一套45万吨/年的乙二醇装置目前已经停车检修，预计2月底3月初前后重启。

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。

隆众资讯1月26日报道：美国陶氏一套19万吨的乙二醇装置受寒潮天气影响于1月22日开始停车，预计持续至1月底。

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1月16日报道：新疆一套60万吨乙二醇装置因前端汽化炉检修，近期降负荷运行中，目前负荷3成左右。

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1月26日报道：浙江一套50万吨/年的乙二醇装置12月初停车检修，日前升温重启中，预计近几日将出料。

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。

隆众资讯1月21日报道：西南一套年产36万吨乙二醇装置检修完成，今日重启未出料，该装置1月15日开始停车。

隆众资讯1月26日报道：华南一套年产40万吨乙二醇装置上周五开始停车检修，此次检修预计持续10天，之前开工在8成附近。

隆众资讯1月26日报道：华东一套50万吨/年的乙二醇装置11月底停车检修，目前计划1月底重启。

【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。