

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】

地缘继续扰动油市，对PX和PTA带来成本影响。PX产能在下半年而PTA无新产能，上半年偏多配；但PX装置负荷高位，下游聚酯负荷处于季节性低位，PX进一步走强除了上游原油的推动外，需看到检修兑现与下游聚酯提负。PTA主要跟随原料PX波动，单边风险主要来自油价；后市供需有改善预期，月差延续正套思路。

乙二醇供应收缩，但需求低位，港口库存继续上升，价格承压。二季度集中检修及需求回升预期，供需或阶段性改善，关注去库表现，把握波段行情为主；产能增长，乙二醇长线承压。

节前短纤负荷下降，库存低位，下游纺织企业产成品和原料库存压力不大，预期下游陆续复工，短纤加工差或震荡向好，绝对价格跟随原料波动。

瓶片低负荷及相对偏低的库存水平下，加工差修复，但长线产能压力依旧存在，绝对价格受上游原料主导。关注春节后需求回升节奏，去库预期下考虑月差正套机会。

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	7432	7478	-46	-0.62%	1.70%	2.77%
PTA	5312	5352	-40	-0.75%	1.57%	3.27%
乙二醇	3747	3737	10	0.27%	0.38%	1.99%
短纤	6722	6790	-68	-1.00%	1.45%	3.51%
瓶片	6236	6266	-30	-0.48%	0.97%	2.94%

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	616	3	0.41%	3.83%	7.46%
CFR中国台湾PX	929	-4	-0.43%	2.65%	-0.11%
PTA外盘	674	-3	-0.44%	2.28%	-0.44%
PTA内盘	5285	0	0.00%	2.03%	3.93%
PTA现货加工差	485	33	7.32%	16.27%	35.47%

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	5	0.72%	0.72%	0.00%
华东地区甲醇	2240	-25	-1.10%	2.52%	-2.18%
MEG内盘	3658	10	0.27%	-0.14%	2.15%
MEG外盘	440	0	0.00%	0.00%	-4.76%

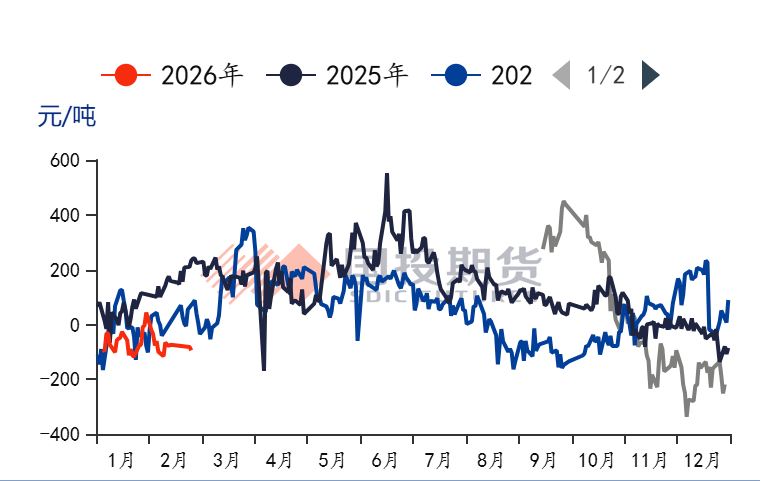
数据来源：同花顺ifind, CCF, wind

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	6695	-25	-0.37%	1.59%	3.32%
P0Y	7075	0	0.00%	0.71%	5.60%
DTY	8175	25	0.31%	0.31%	4.14%
FDY150D	7300	0	0.00%	0.69%	5.80%
瓶级切片	6330	-20	-0.31%	0.64%	3.77%
短纤现货加工差	951	-28	-2.90%	1.81%	1.95%
华东水瓶片加工差	586	-23	-3.83%	-7.59%	6.01%

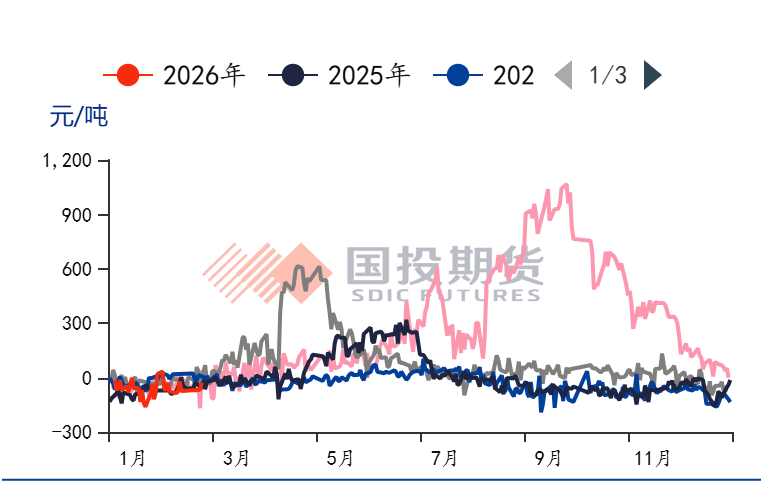
数据来源：同花顺ifind

图1：PX主力基差



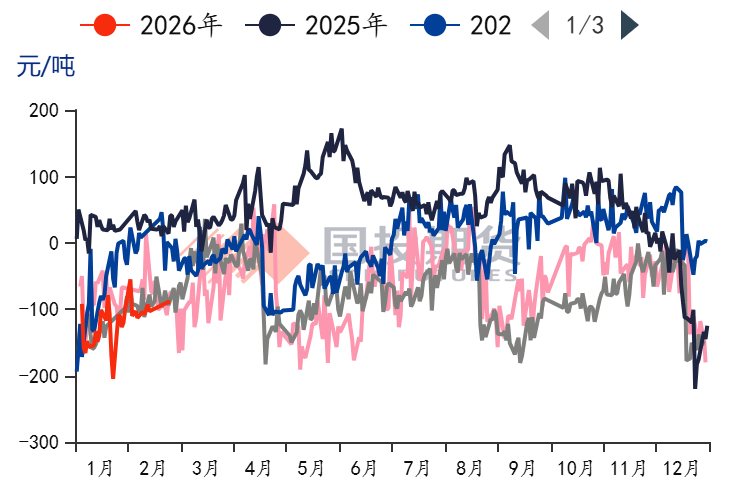
数据来源：wind, 同花顺ifind

图2：TA主力基差



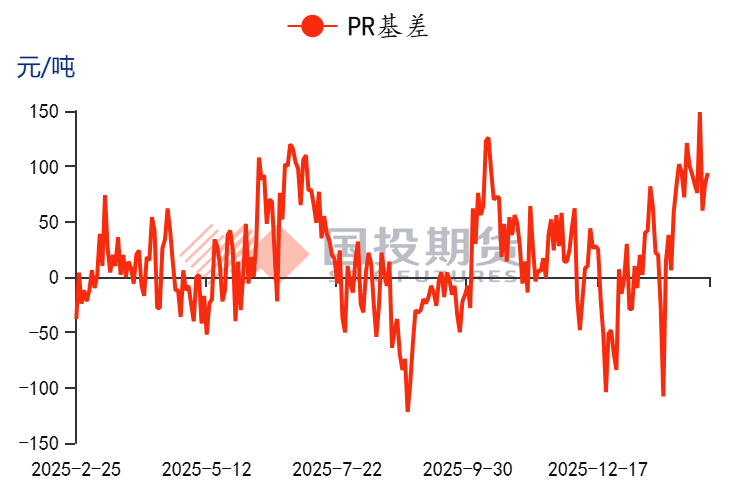
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：EG主力基差



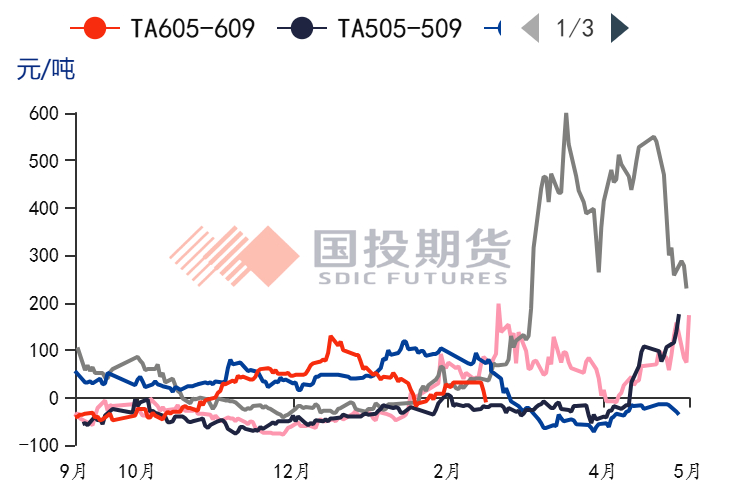
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PR基差



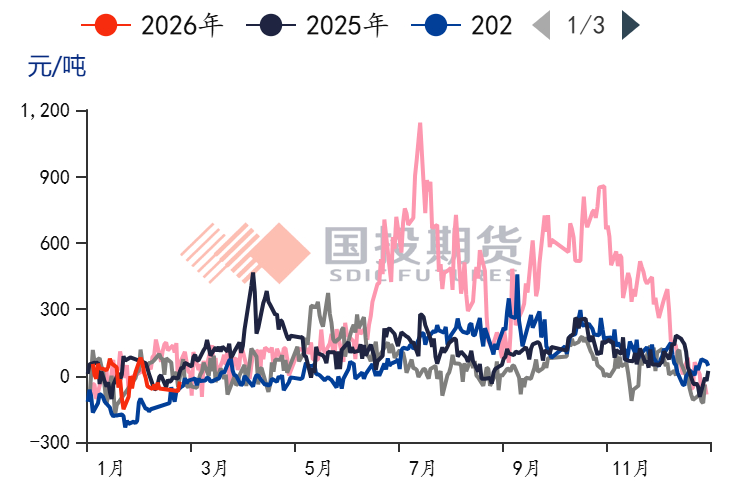
数据来源：同花顺ifind, wind

图7：TA 5-9月差



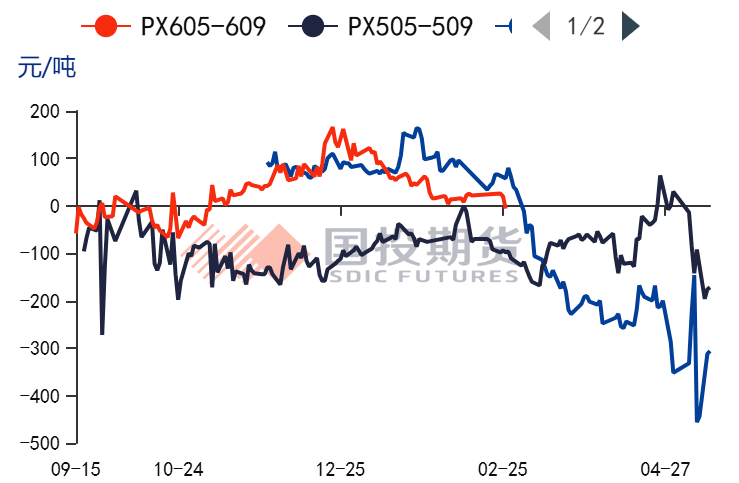
数据来源：

图4：PF主力基差



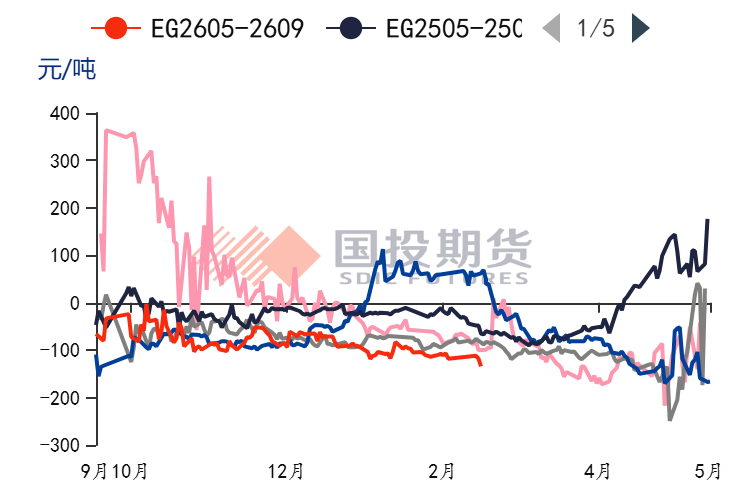
数据来源：同花顺ifind, wind

图6：PX 5-9月差



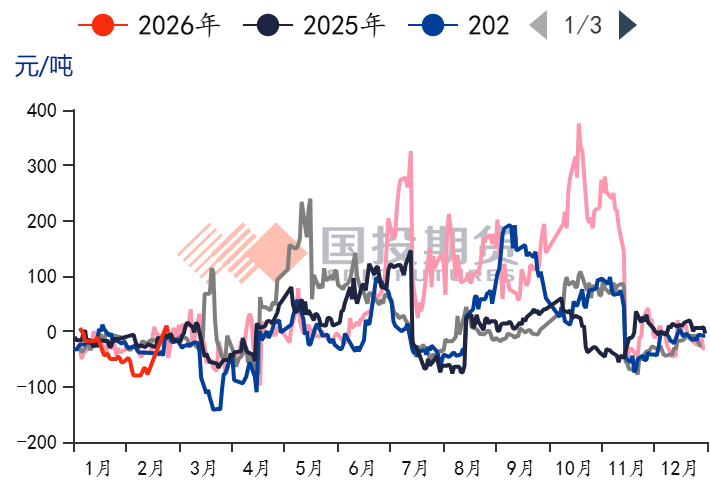
数据来源：

图8：EG 5-9月差



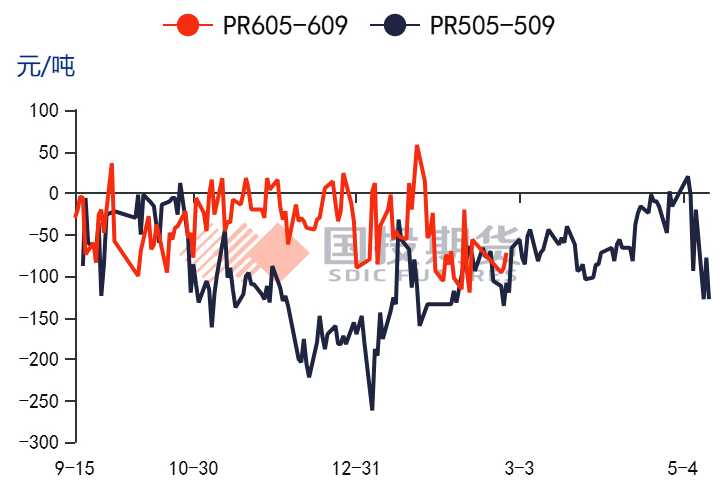
数据来源：

图10: PF C1-C2月差



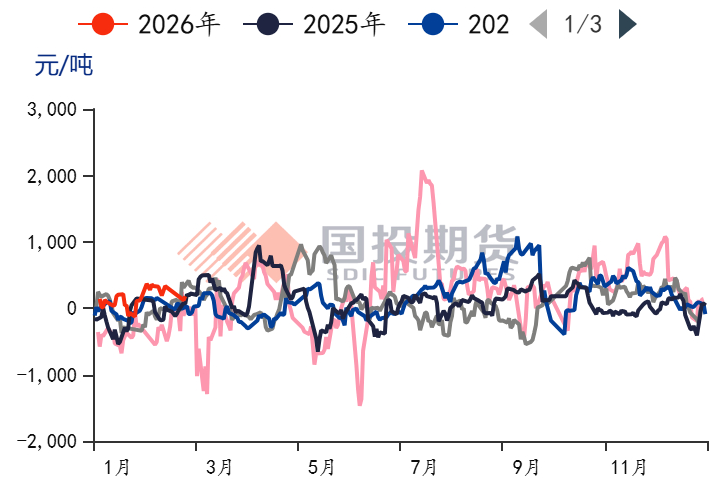
数据来源: wind

图11: PR 05-09月差



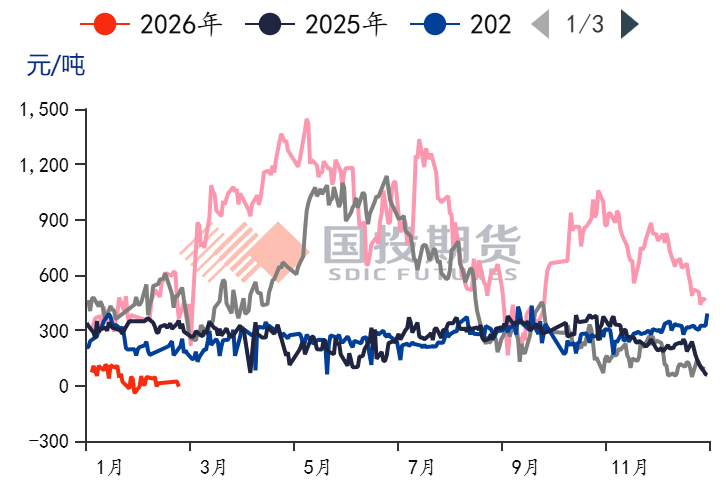
数据来源: Wind

图12: PX内外盘价差



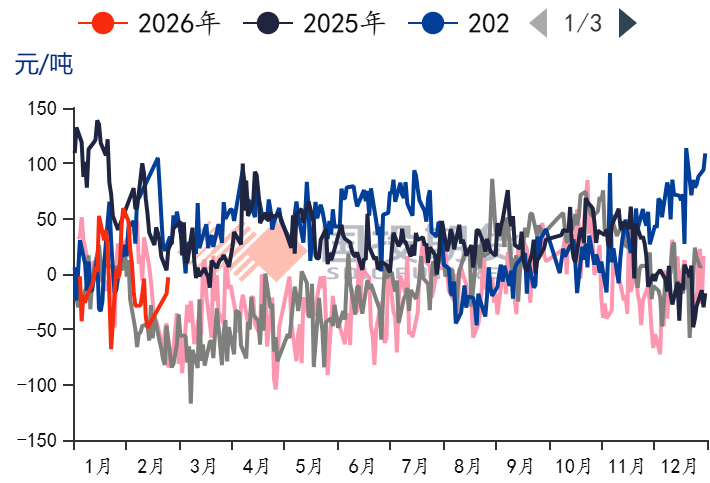
数据来源: 同花顺ifind,wind

图13: CFR中国PTA-华东除税价



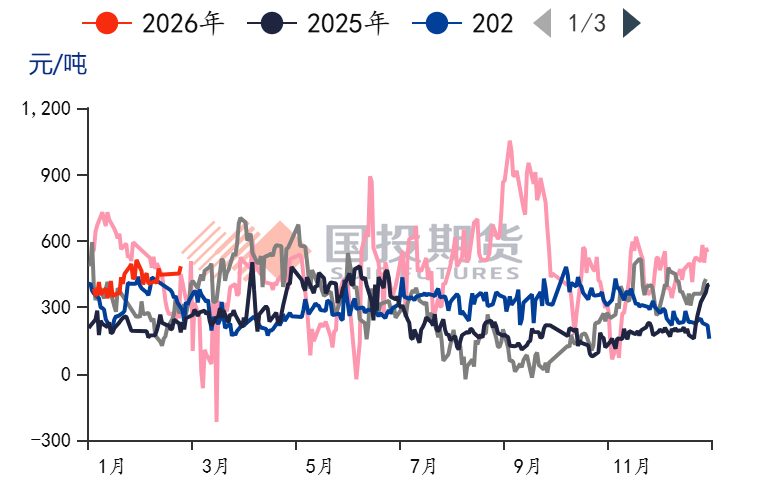
数据来源: 同花顺ifind,wind

图14: MEG内外价差



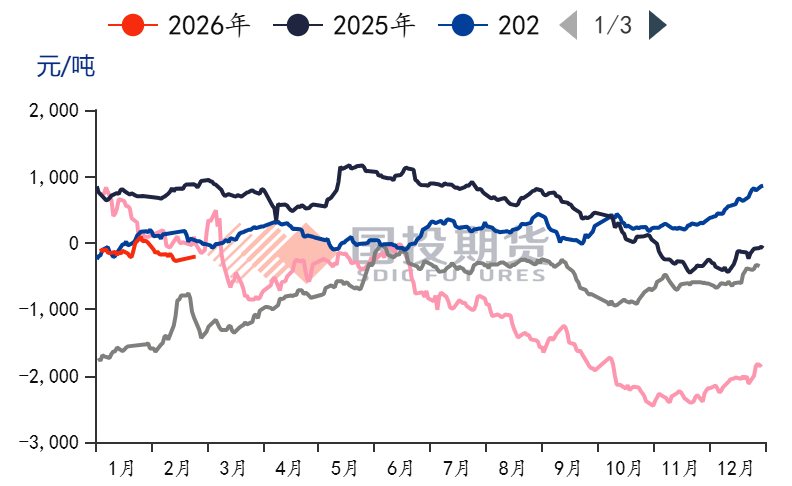
数据来源: wind

图15: PTA加工差季节走势



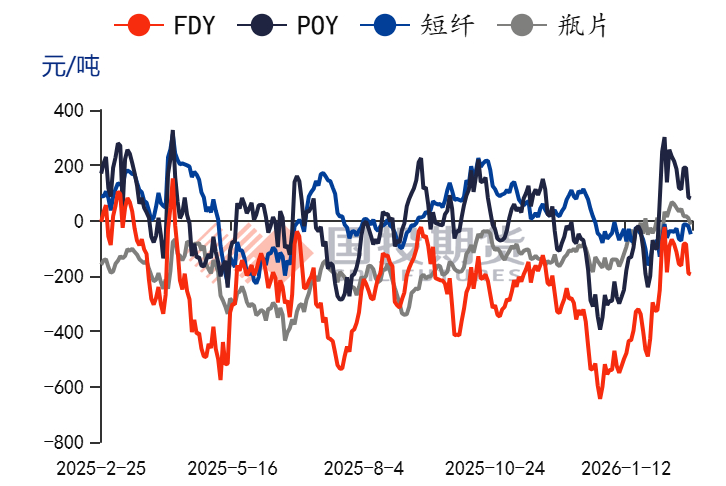
数据来源: 同花顺ifind,wind

图17：煤制乙二醇现货利润



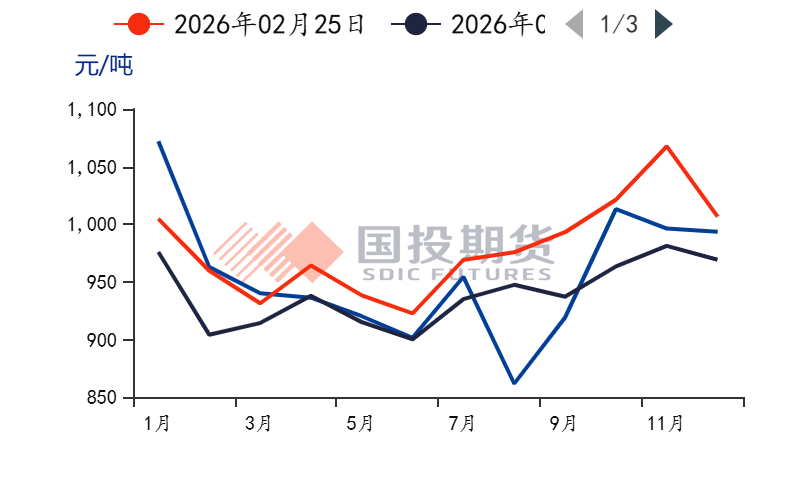
数据来源：同花顺ifind

图18：聚酯利润



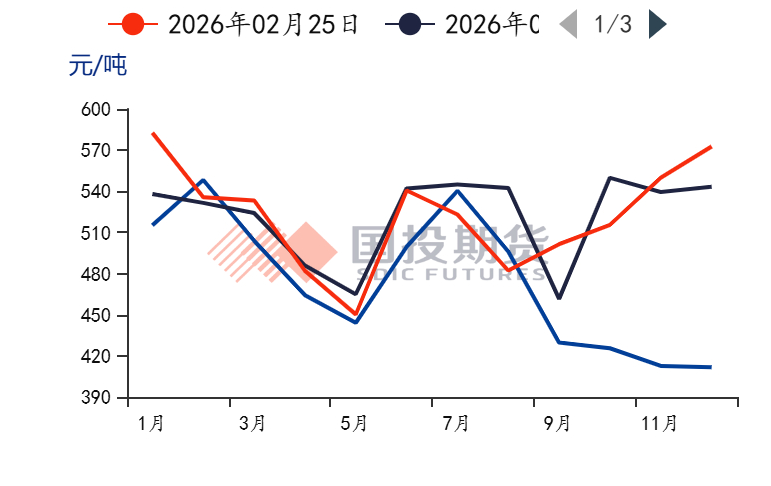
数据来源：同花顺ifind, 化纤信息网

图19：短纤盘面加工差



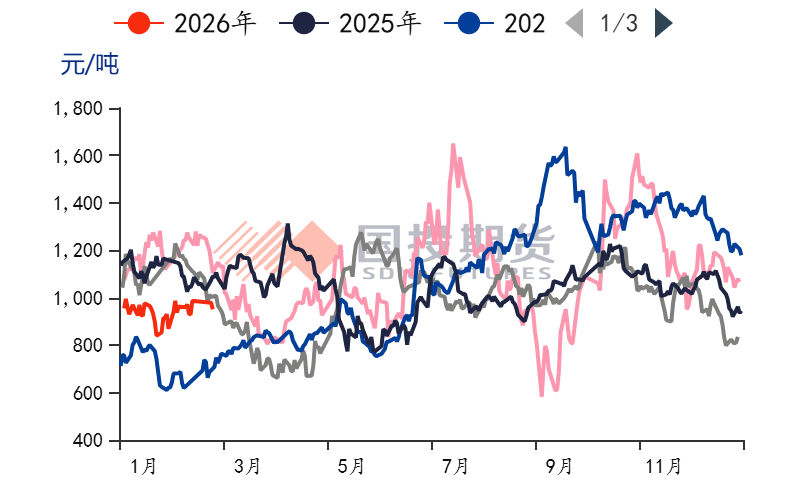
数据来源：wind

图20：瓶片盘面加工差



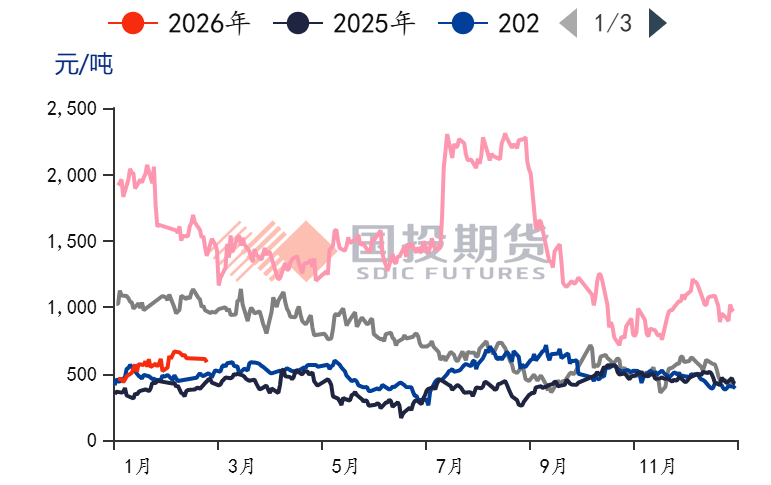
数据来源：wind

图21：短纤现货加工差



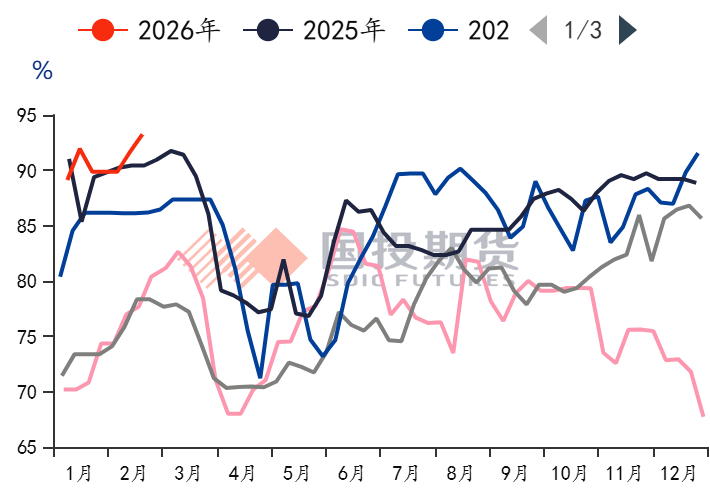
数据来源：同花顺ifind

图22：华东瓶级切片加工差



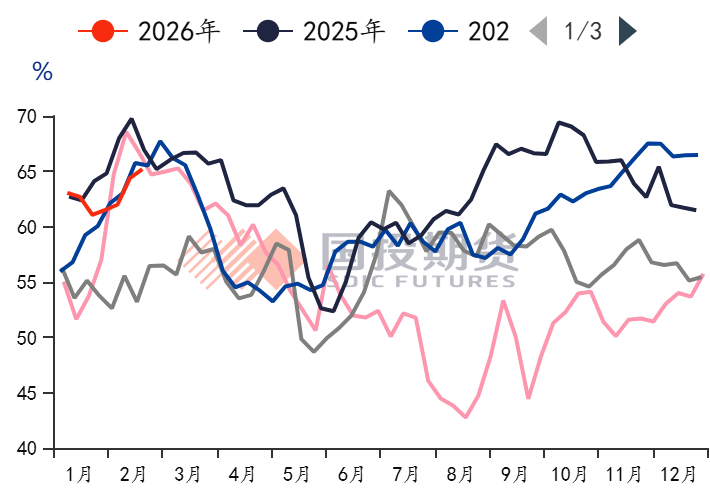
数据来源：同花顺ifind

图23：隆众PX中国开工率



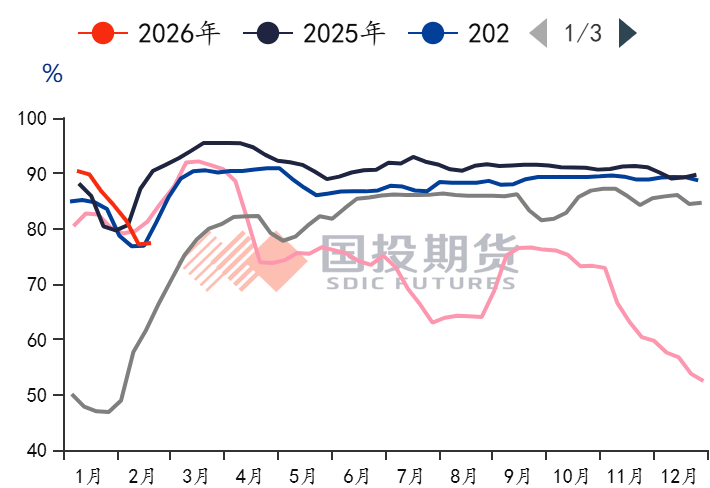
数据来源：我的钢铁网

图25：隆众乙二醇周度开工率



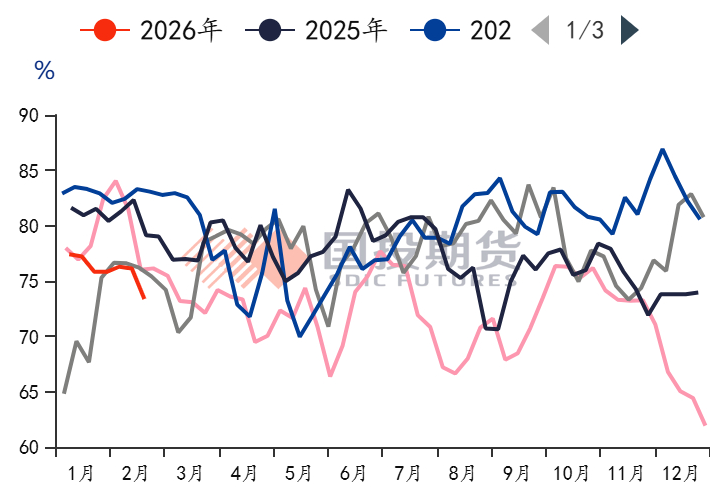
数据来源：我的钢铁网

图27：隆众长丝开工率



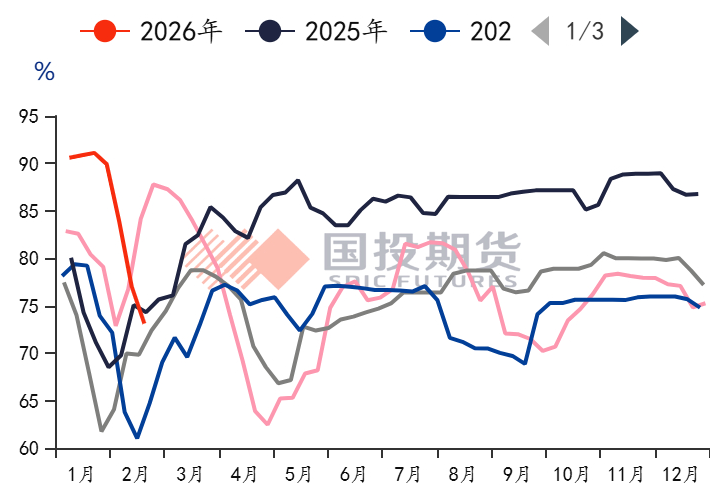
数据来源：我的钢铁网

图24：隆众PTA周度开工率



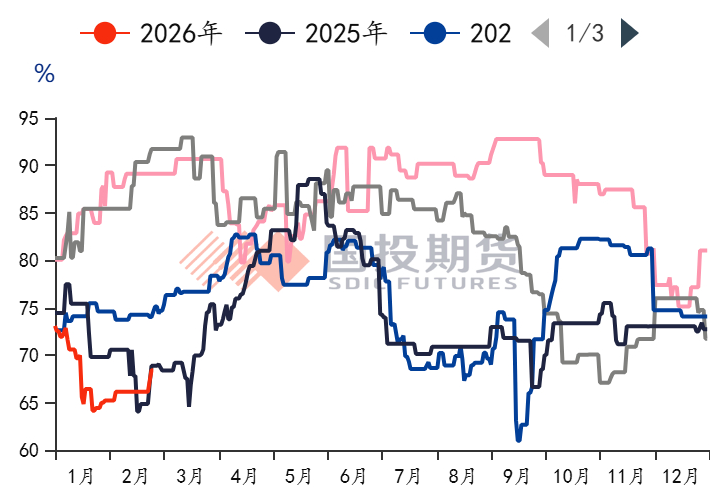
数据来源：我的钢铁网

图26：隆众短纤开工率



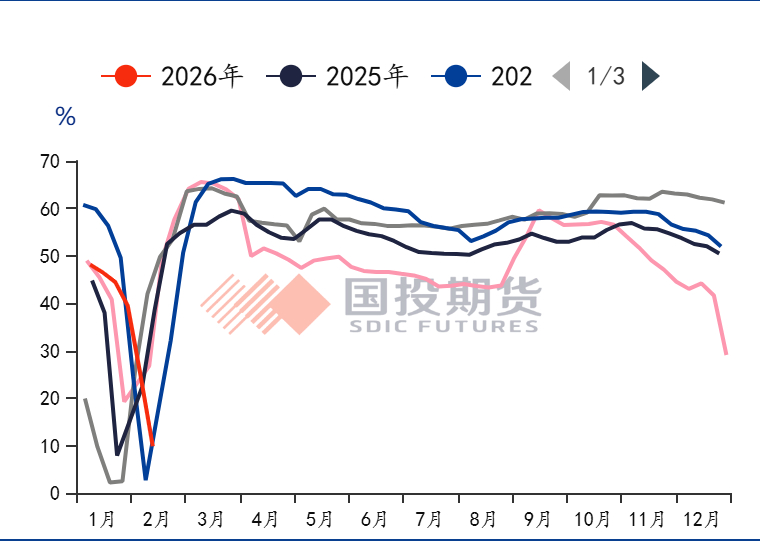
数据来源：我的钢铁网

图28：PET瓶片日度开工率



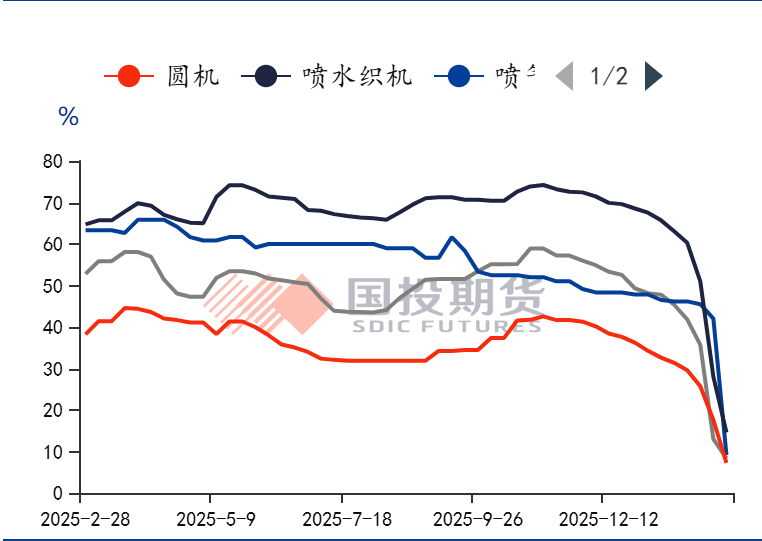
数据来源：我的钢铁网

图29：国内纺织开工率



数据来源：我的钢铁网

图30：下游织造开工率



数据来源：我的钢铁网

装置动态

【PX】

- 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。
- 扬子石化89万吨装置计划10月中至11月下检修。
- 上海石化60万吨装置计划10月中至2027年1月下检修。
- 海南炼化100万吨装置计划9月下至12月底检修。
- 广东石化260万吨装置计划三季度检修。

【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，125万吨装置1月中停车。
- 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，2月24日重启中。
- 隆众资讯2月10报道：华东一套250万吨PTA装置预计今日晚间停车，重启时间待定。
- 逸盛新材料2月24日因故临停，日内恢复中。

【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2月4日报道：台湾中纤一套20万吨/年的乙二醇装置计划本周末停车检修，预期检修至3月份。

隆众资讯2月4日报道：韩国两套分别为12、12万吨/年的MEG装置计划于2月底起停车轮检，预计影响时长在三个月附近。

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。

隆众资讯2月24日报道：新疆一套60万吨乙二醇装置计划3月中旬起停车检修20天左右，目前该装置开工基本稳定。

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，2月底低负荷运行。

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2月份计入总产能。

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。

华东一套50万吨/年的乙二醇装置11月底停车检修，重启，负荷上调。

隆众资讯2月11日报道：江苏一套180万吨乙二醇装置一条线90万吨开工9成，另外一条停车，持续时长待定。

【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。