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】

油价回落，化工市场多头情绪降温，PX和PTA冲高回落，波动剧烈，风险溢价有所回吐，但TA5-9月差表现依旧坚挺；持续关注霍尔木兹海峡油轮通行情况。原料持续涨价，昨日涤丝大幅提价，但终端采购积极性有限，原料剧烈波动，预期影响订单商谈，下游恢复或放缓。

新产能对乙二醇有长线压力，港口库存持续上升。伊朗局势有缓和预期，原油价格冲高回落，日内乙二醇大幅回调，风险溢价有所回吐。但当前霍尔木兹海峡通行情况不明朗，局势尚未实质性缓和，消息面或有反复，注意防控风险。

短纤库存低位回升，下游纺织企业产成品和原料库存压力不大。但目前市场主要受中东局势影响，日内跟随原料冲高回落，中期关注事态演变及终端恢复节奏。

瓶片负荷低位回升，企业库存回升，关注需求回升节奏；去库预期下中期考虑月差正套机会，单边价格波动受上游原料主导。短期受中东局势影响，市场波动放大，注意防范风险。

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	8902	9028	-126	-1.40%	11.50%	24.50%
PTA	6200	6316	-116	-1.84%	10.56%	21.76%
乙二醇	4305	4597	-292	-6.35%	6.96%	14.28%
短纤	7770	7864	-94	-1.20%	9.78%	19.83%
瓶片	7282	7344	-62	-0.84%	11.07%	20.01%

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	842	-150	-15.13%	14.14%	39.64%
CFR中国台湾PX	1151	-194	-14.44%	12.88%	28.40%
PTA外盘	950	178	23.06%	31.94%	45.93%
PTA内盘	6360	-425	-6.26%	14.91%	24.10%
PTA现货加工差	405	627	-282.59%	70.21%	-12.54%

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	970	-30	-3.00%	24.36%	40.58%
华东地区甲醇	2560	-310	-10.80%	4.49%	15.84%
MEG内盘	4188	-622	-12.93%	6.62%	12.82%
MEG外盘	588	58	10.94%	25.11%	32.43%

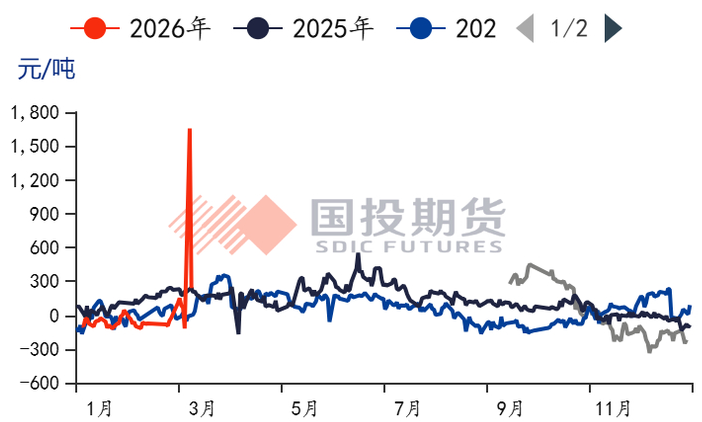
数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

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	7750	-1050	-11.93%	11.03%	17.87%
POY	9350	-350	-3.61%	28.52%	33.10%
DTY	10600	-750	-6.61%	26.19%	30.06%
FDY150D	9600	-600	-5.88%	28.43%	33.33%
瓶级切片	7340	-1210	-14.15%	10.96%	18.96%
短纤现货加工差	909	-478	-34.47%	-2.41%	-3.23%
华东水瓶片加工差	499	-638	-56.11%	-11.91%	-8.33%

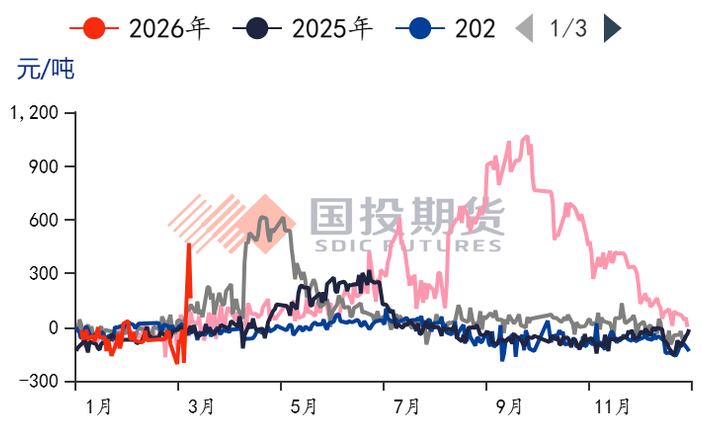
数据来源：同花顺ifind

图1：PX主力基差



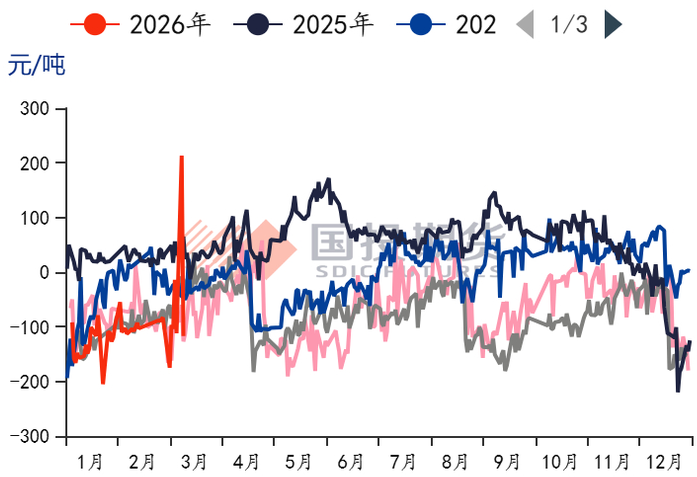
数据来源：wind,同花顺ifind

图2：TA主力基差



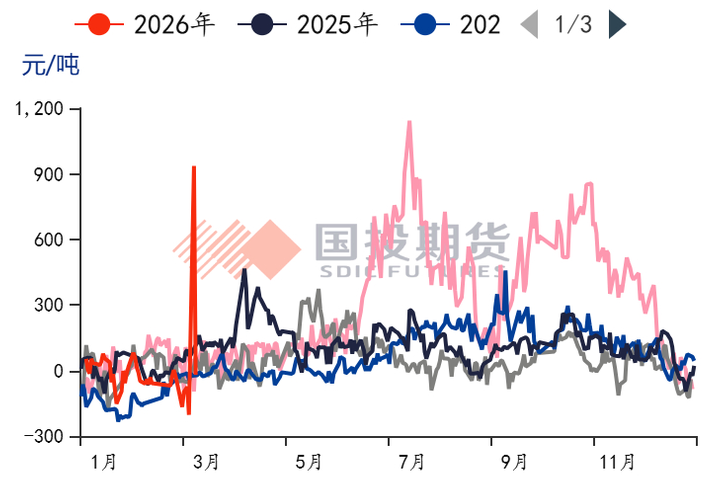
数据来源：wind,同花顺ifind

图3：EG主力基差



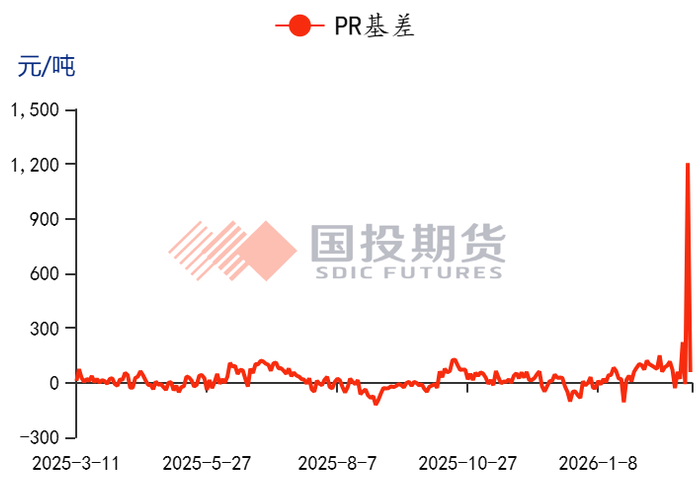
数据来源：wind，同花顺ifind

图4：PF主力基差



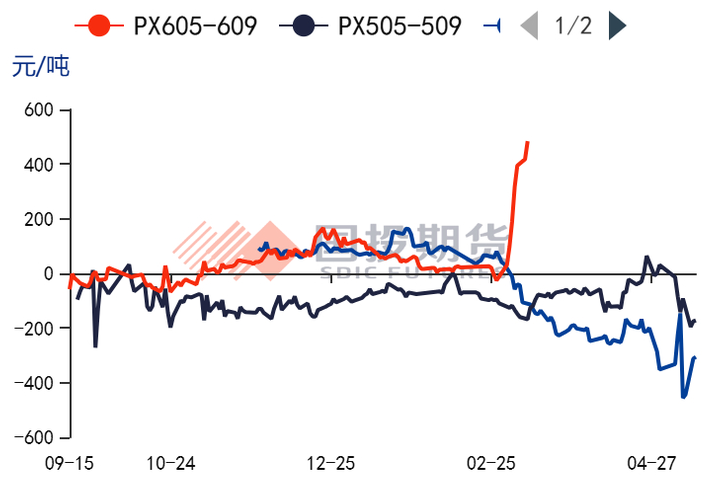
数据来源：同花顺ifind，wind

图5：PR基差



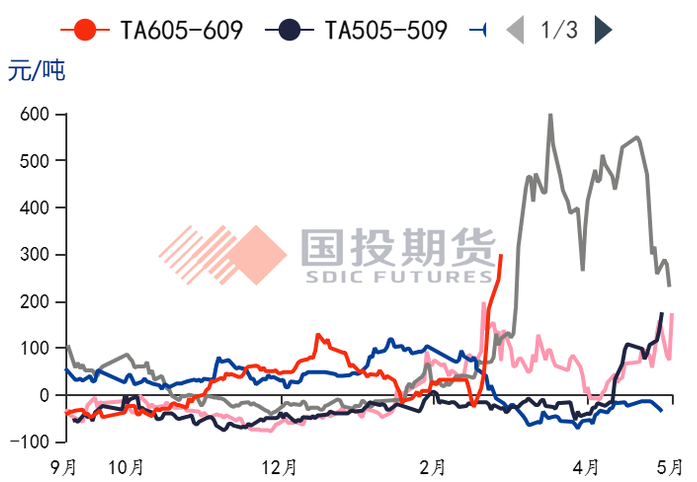
数据来源：同花顺ifind，wind

图6：PX 5-9月差



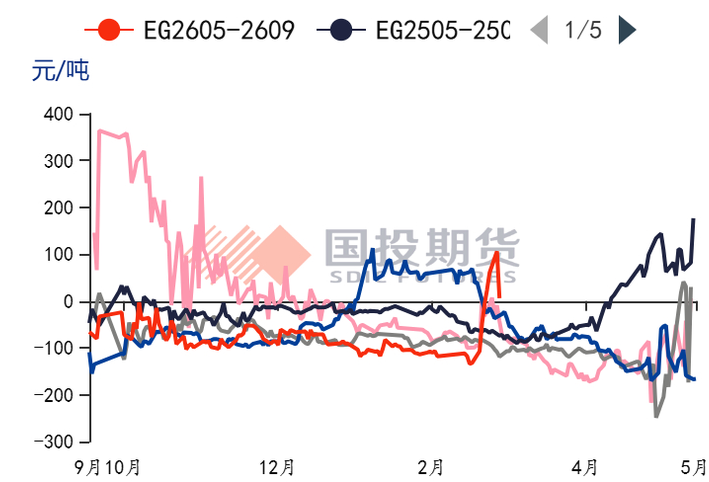
数据来源：

图7：TA 5-9月差



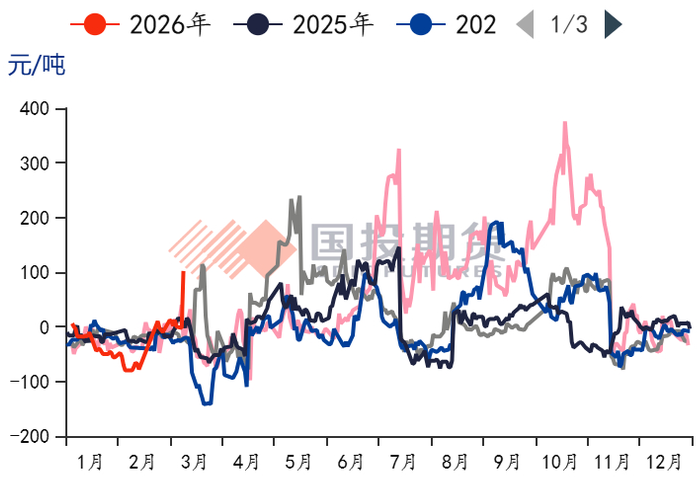
数据来源：

图8：EG 5-9月差



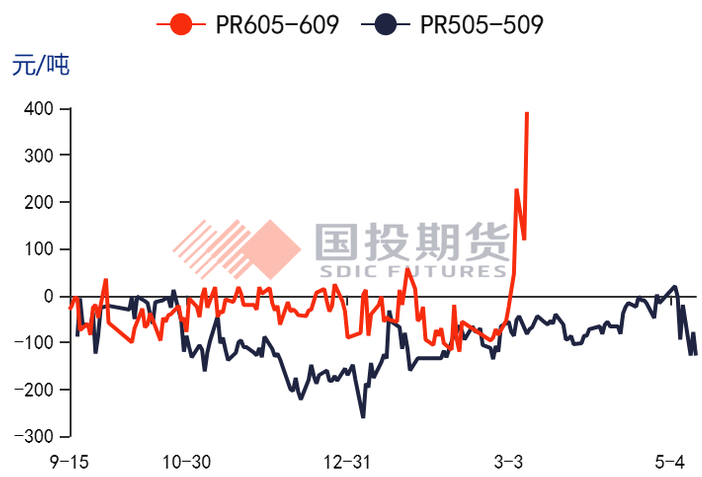
数据来源：

图10：PF C1-C2月差



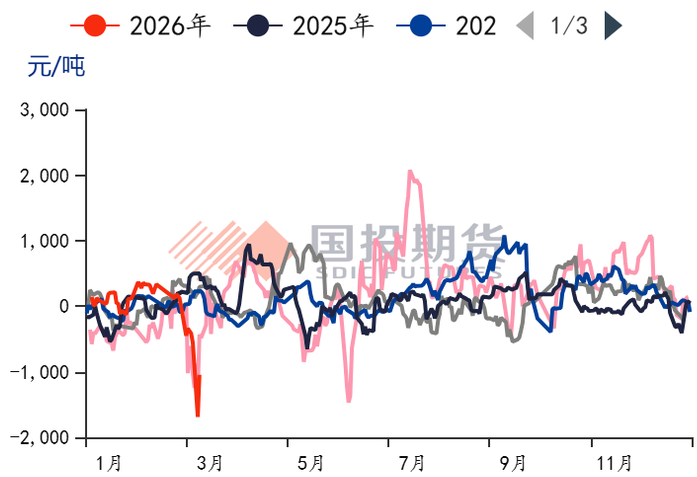
数据来源：wind

图11：PR 05-09月差



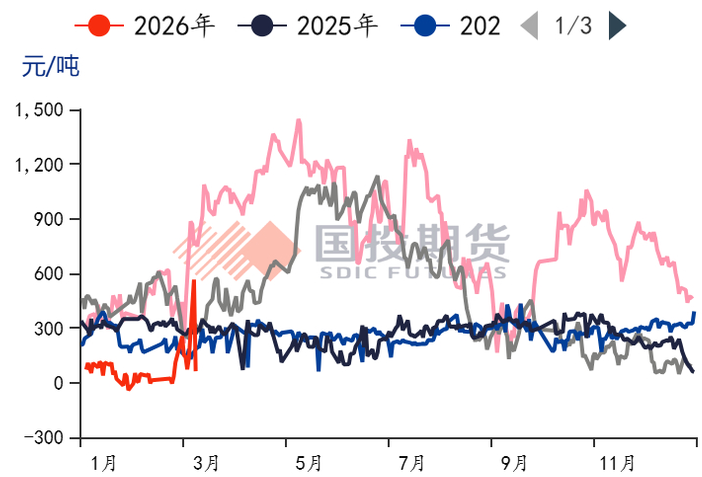
数据来源：Wind

图12：PX内外盘价差



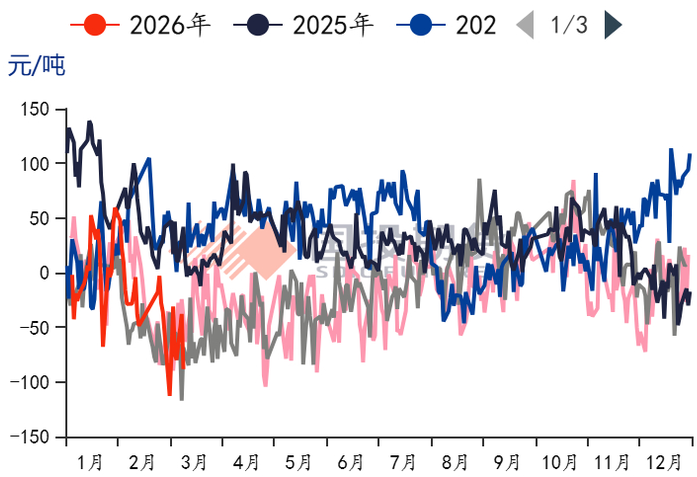
数据来源：同花顺ifind,wind

图13：CFR中国PTA-华东除税价



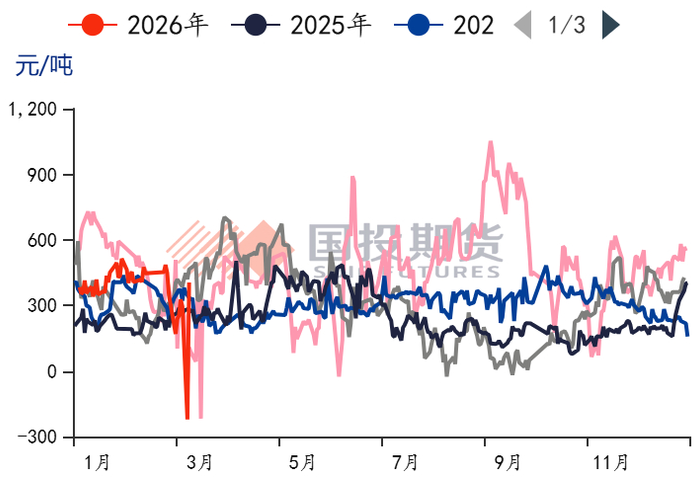
数据来源：同花顺ifind,wind

图14：MEG内外价差



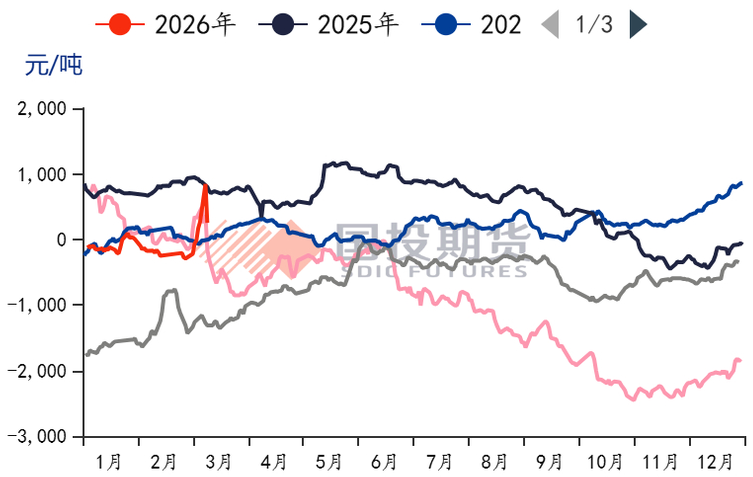
数据来源：wind

图15：PTA加工差季节走势



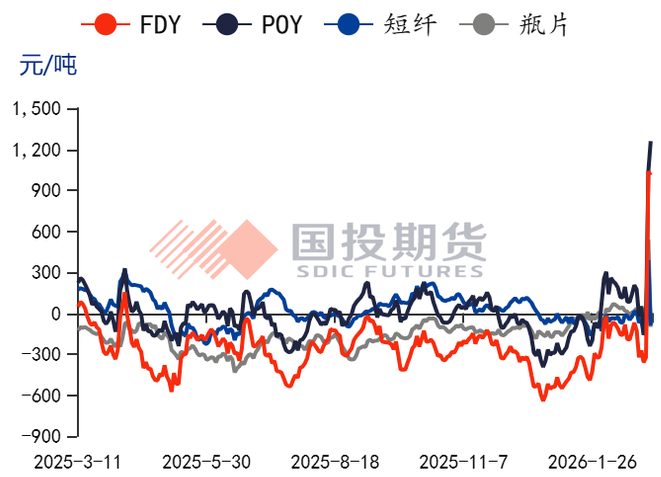
数据来源：同花顺ifind,wind

图17：煤制乙二醇现货利润



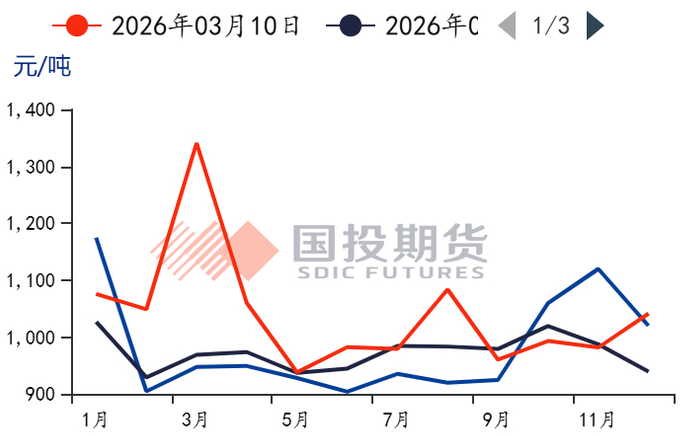
数据来源：同花顺ifind

图18：聚酯利润



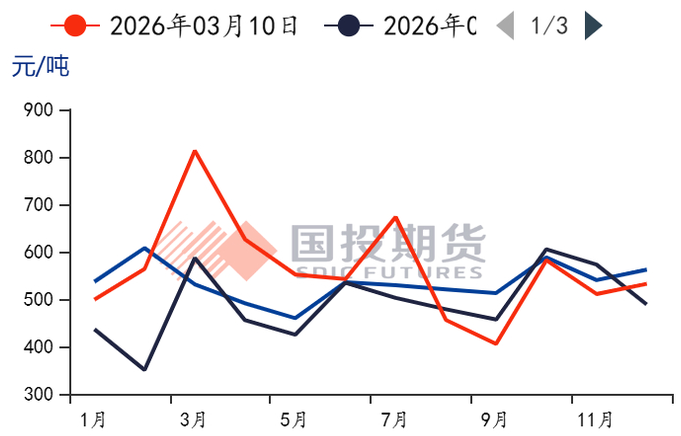
数据来源：同花顺ifind，化纤信息网

图19：短纤盘面加工差



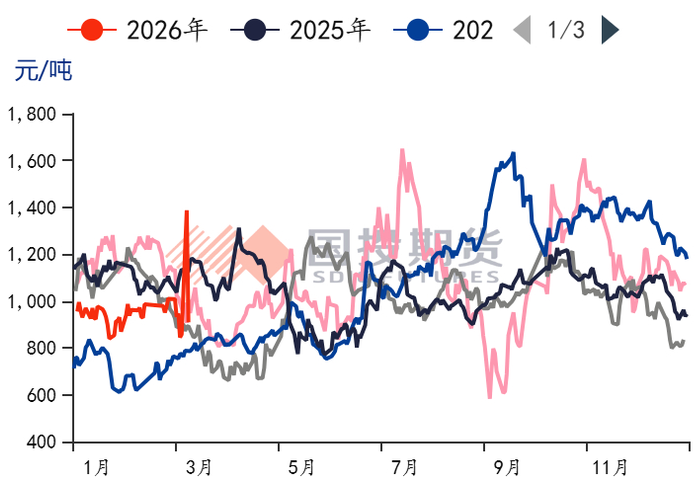
数据来源：wind

图20：瓶片盘面加工差



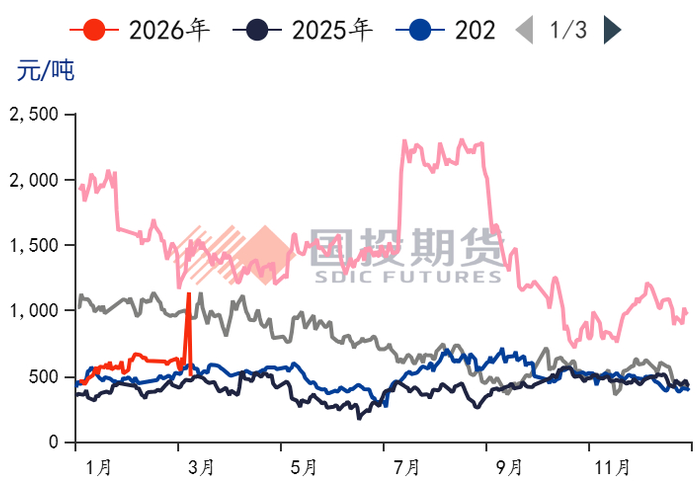
数据来源：wind

图21：短纤现货加工差



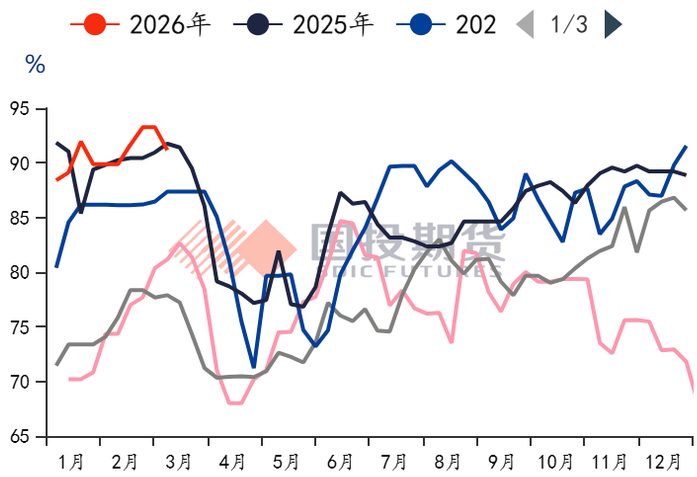
数据来源：同花顺ifind

图22：华东瓶级切片加工差



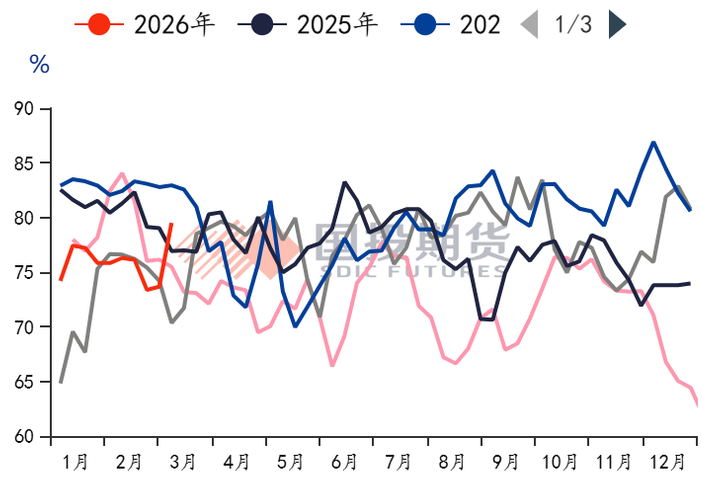
数据来源：同花顺ifind

图23：隆众PX中国开工率



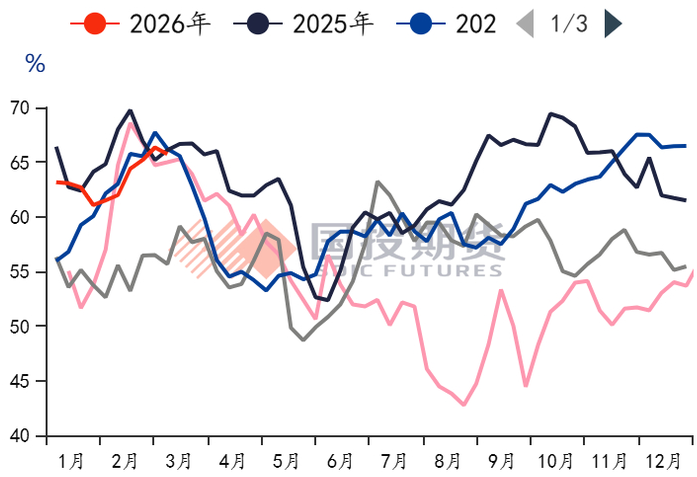
数据来源：我的钢铁网

图24：隆众PTA周度开工率



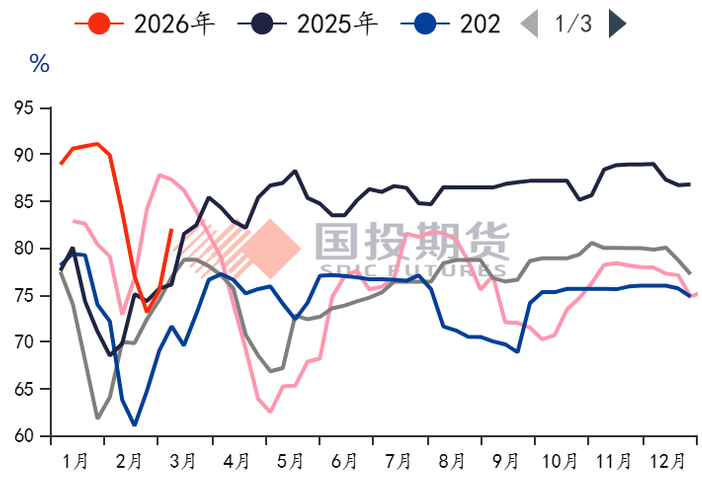
数据来源：我的钢铁网

图25：隆众乙二醇周度开工率



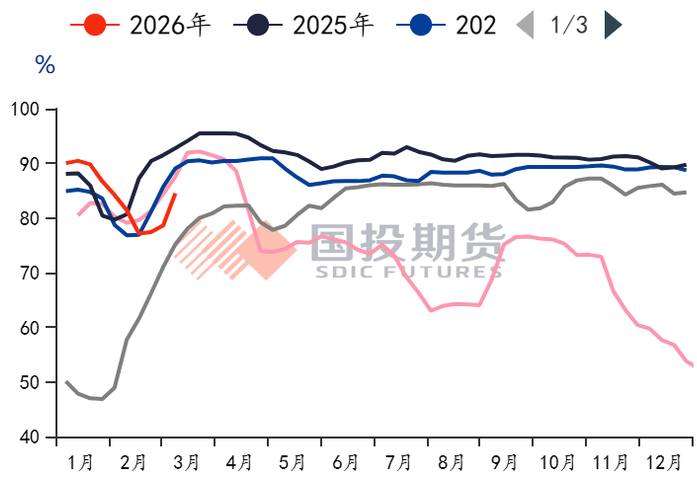
数据来源：我的钢铁网

图26：隆众短纤开工率



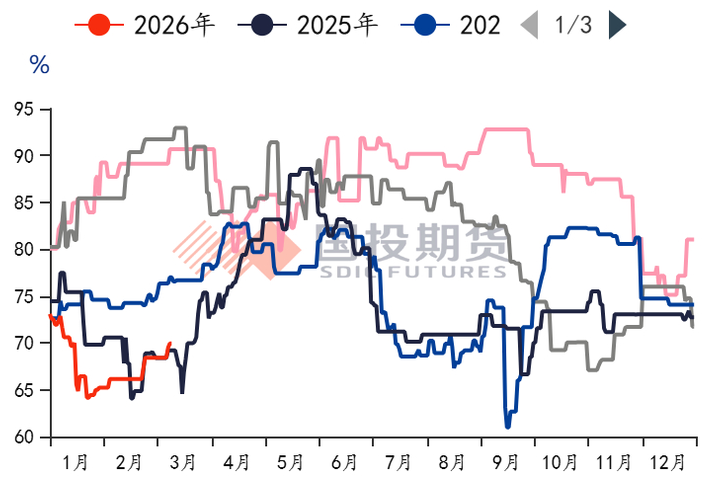
数据来源：我的钢铁网

图27：隆众长丝开工率



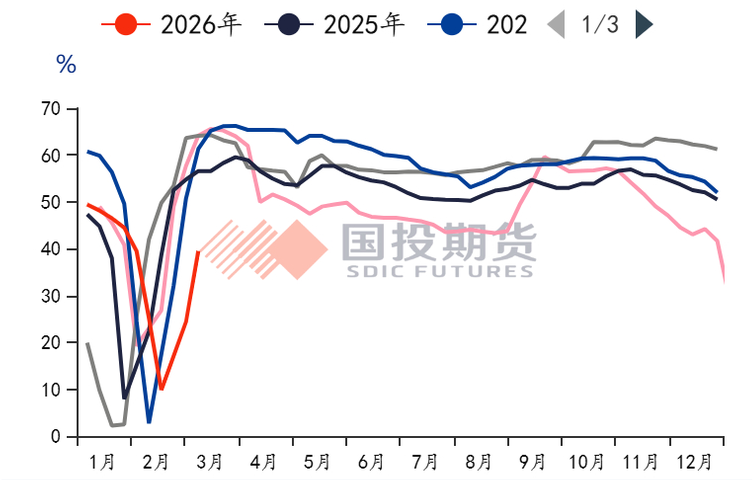
数据来源：我的钢铁网

图28：PET瓶片日度开工率



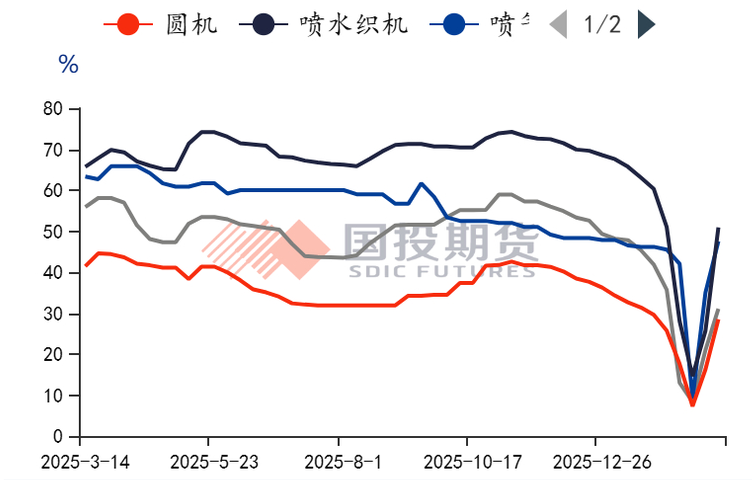
数据来源：我的钢铁网

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】

隆众资讯3月4日报道：韩国S-OIL80万吨PX装置今日检修，计划检修至4月20日，计划内检修。

天津石化39万吨PX装置12月底计划外检修。

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。

隆众资讯2月26日报道：华东某工厂900万吨吨PX，其中一套200万吨PX装置计划3月中停车检修30-40天左右。

隆众资讯2月28日报道：金陵石化60万吨PX装置计划4月中上旬检修一个半月。

隆众资讯2月28日报道：青岛丽东100万吨PX装置3月底到5月初检修。

隆众资讯2月28日报道：科威特芳烃82万吨PX装置1月4日-2月10日检修，目前运行接近满负荷。

隆众资讯3月3日报道：华东某工厂250万吨PX装置上月底附近检修，计划检修10-15天，200万吨PX装置月中附近检修30-40天。

隆众资讯3月9日报道：宁波某工厂160万吨PX，因为故障停机，具体重启时间暂未定。

【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。

隆众资讯3月2报道：华东地区一套360万吨PTA装置负荷提升，前期负荷5-6成。一套300万吨装置计划明日开始检修，预计月下重启。

隆众资讯3月5日报道：华东地区一套450万吨PTA装置负荷提升至8成附近，前期负荷5成附近。

【MEG】

隆众资讯3月10日报道：科威特EQUATE 2#55万吨的乙二醇装置受地缘政治因素影响日前停车，重启待定。

隆众资讯3月10日报道：韩国KPIC20万吨乙二醇装置受原料供应问题日前开工负荷下调。从9成降低至7-8成，后期仍有下调的概率。

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。

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。

隆众资讯3月5日报道：受地缘政治因素影响，目前伊朗地区乙二醇装置全面停车中，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。

隆众资讯2月27日报道：陕西榆能40万吨/年的合成气制乙二醇装置初步计划3月中上旬停车检修，预计时长40天左右。

隆众资讯3月6日报道：安徽一套30万吨/年的合成气制乙二醇装置，计划4月份起两条产线轮流停车检修，预计时长1个多月，目前该装置满负荷运行中。

隆众资讯3月6日报道：安徽一套30万吨乙二醇装置近期降负荷检修中，负荷5-6成。

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。

隆众资讯3月4日报道：华南一套年产70万吨的乙二醇装置近期开始按计划停车检修，检修时长为45天左右。

隆众资讯3月5日报道：华东一套30万吨/年的乙二醇装置计划3月中停车检修，重启时间待定，此次检修为工厂年度检修计划。

隆众资讯3月6日报道：华南一套48万吨/年的乙二醇装置近日起停车检修，重启时间待定，该厂另外一套装置目前运行相对稳定。

【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。