

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】

霍尔木兹海峡再度封锁，日内PX和PTA反弹；PX和PTA负荷下调，下游聚酯开工下调，终端织造表现依旧偏弱，产业链呈现原料偏强但需求跟进乏力的局面。后市PTA供应依旧有收缩预期；5月PX装置检修较为集中，将抵消PTA检修的利空。整体看，PX和PTA负荷预期同降，但下游需求弱，对原料有拖累。短期市场依旧受地缘影响，中期关注PX-PTA-PET上下游平衡表现及终端订单的恢复情况。

中东局势再度反复，乙二醇自5000关口小幅反弹。周度产量小幅下降，乙烯法和合成气法均有下调；港口库存较上一期小幅下降。中期持续关注美伊局势的演变，预期价格或有反复，高位震荡为主；关注聚酯行业装置运行情况。

短纤负荷周度略有提升，受原料价格大幅上涨影响，需求恢复缓慢，短纤持续累库，效益下滑。目前主要受中东局势影响，跟随原料波动，关注事态演变及终端订单表现。

瓶片库存偏低，行业效益修复；但行业产能充裕，如果原料供应短缺逻辑缓和，瓶片亦有风险溢价回吐可能。但当前局势反复，瓶片或跟随原料震荡。

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	9234	9010	224	2.49%	0.48%	-3.13%
PTA	6524	6382	142	2.23%	2.48%	-2.04%
乙二醇	5152	5071	81	1.60%	5.94%	12.56%
短纤	8106	7958	148	1.86%	2.69%	-0.30%
瓶片	7998	7842	156	1.99%	1.94%	2.07%

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	1057	54	5.39%	-3.30%	20.71%
CFR中国台湾PX	1190	21	1.80%	-1.95%	-2.14%
PTA外盘	856	16	1.90%	-0.58%	-0.93%
PTA内盘	6470	-70	-1.07%	-1.67%	2.37%
PTA现货加工差	341	-190	-35.78%	124.28%	-15.82%

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	1425	0	0.00%	-1.72%	42.50%
华东地区甲醇	3325	125	3.91%	-0.30%	20.91%
MEG内盘	5185	10	0.19%	1.57%	15.87%
MEG外盘	635	5	0.79%	0.00%	10.43%

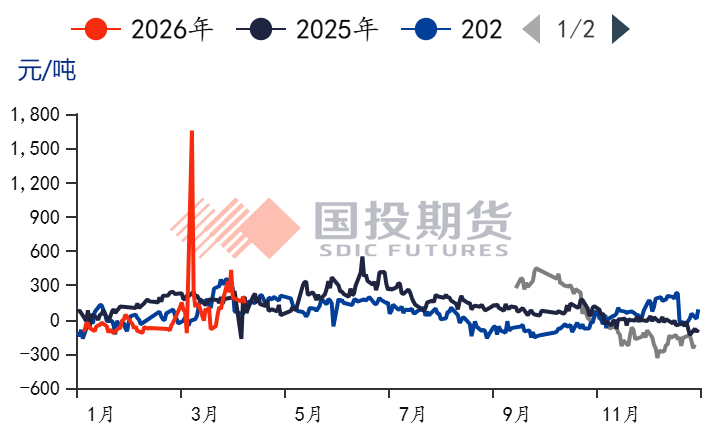
数据来源: 同花顺ifind, CCF, wind

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	8160	50	0.62%	0.25%	4.08%
POY	9250	-25	-0.27%	0.00%	8.19%
DTY	10400	0	0.00%	0.00%	6.67%
FDY150D	9500	0	0.00%	0.80%	9.20%
瓶级切片	8445	80	0.96%	0.60%	8.27%
短纤现货加工差	891	107	13.57%	10.85%	-4.92%
华东水瓶片加工差	1176	137	13.13%	11.07%	31.08%

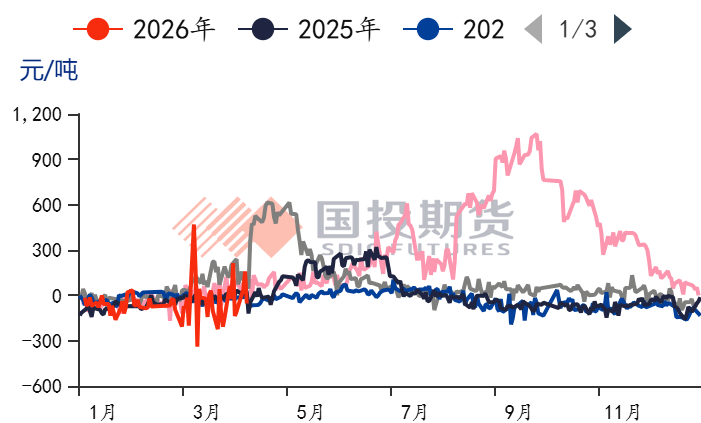
数据来源: 同花顺ifind

图1: PX主力基差



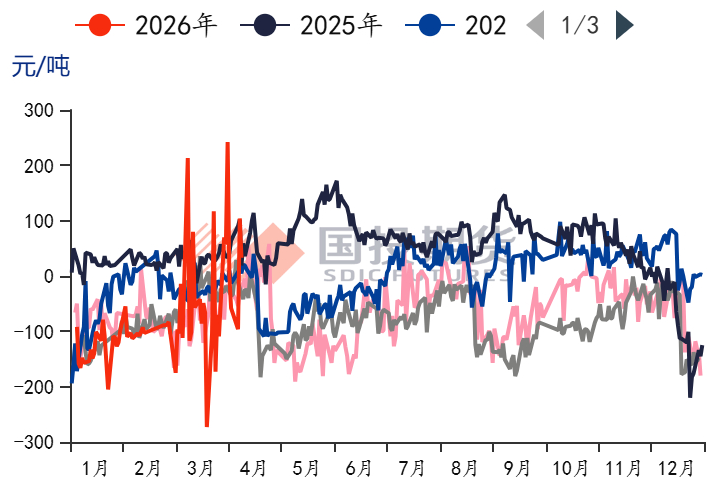
数据来源: wind, 同花顺ifind

图2: TA主力基差



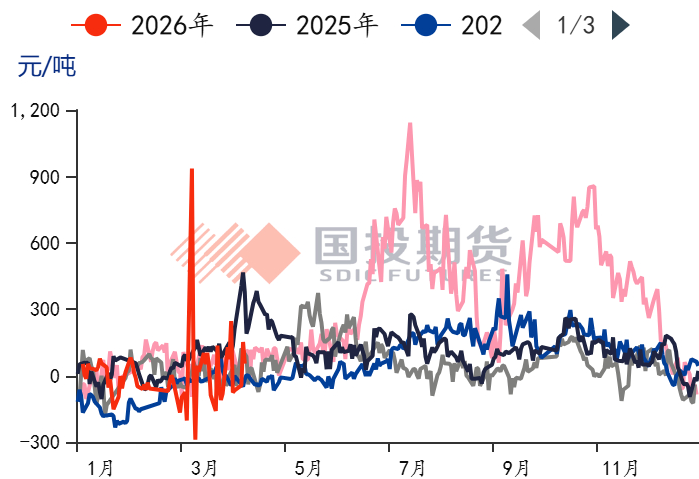
数据来源: wind, 同花顺ifind

图3: EG主力基差



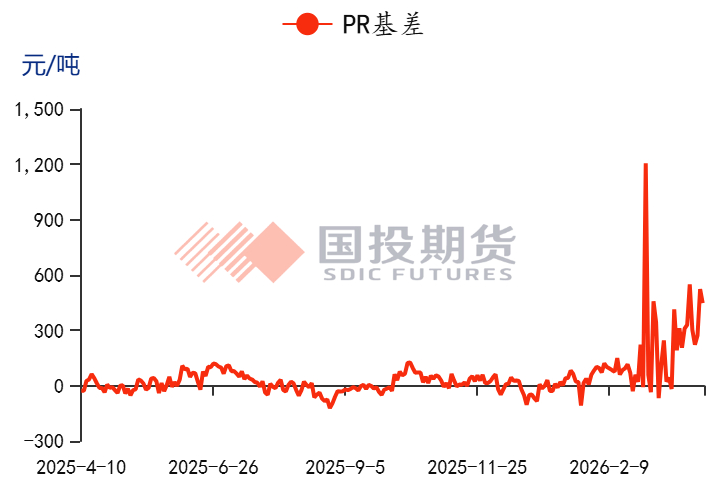
数据来源: wind, 同花顺ifind

图4: PF主力基差



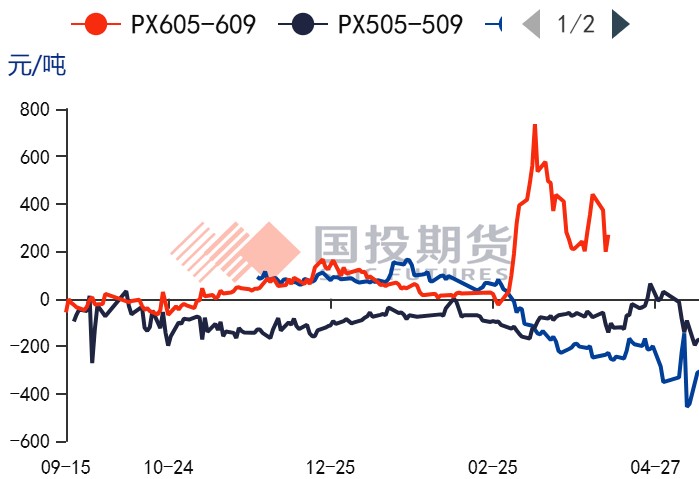
数据来源: 同花顺ifind, wind

图5: PR基差



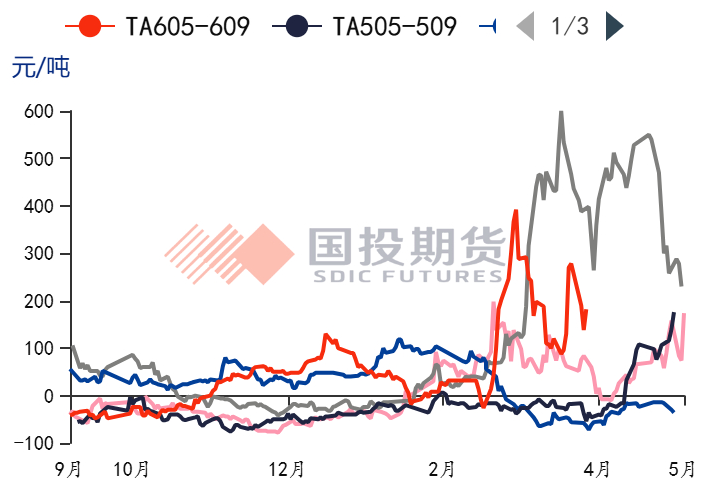
数据来源: 同花顺ifind, wind

图6: PX 5-9月差



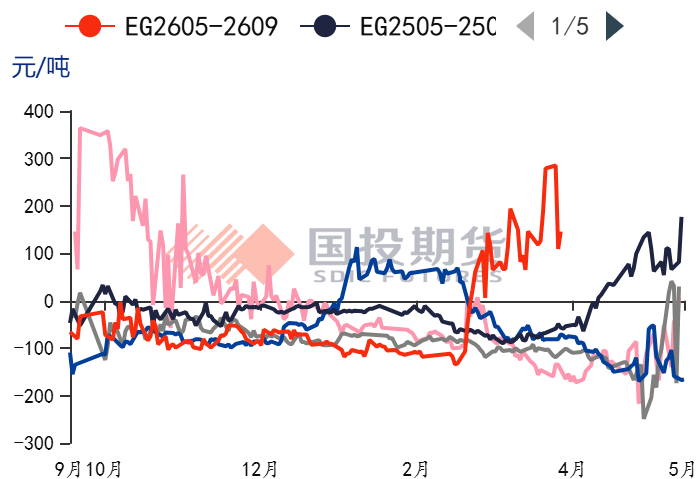
数据来源:

图7: TA 5-9月差



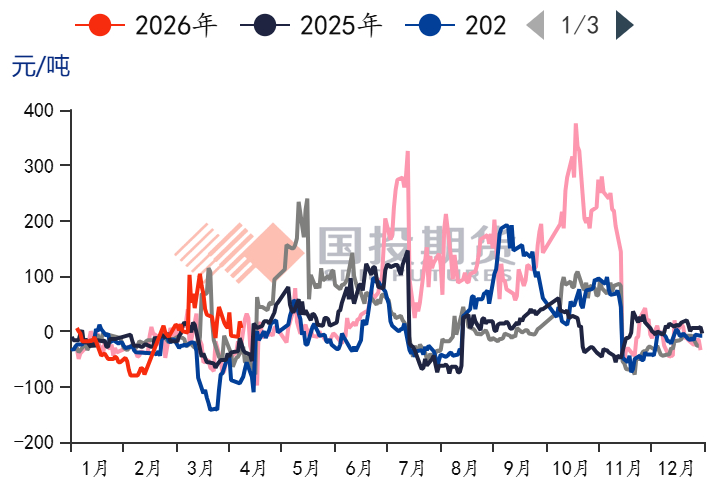
数据来源:

图8: EG 5-9月差



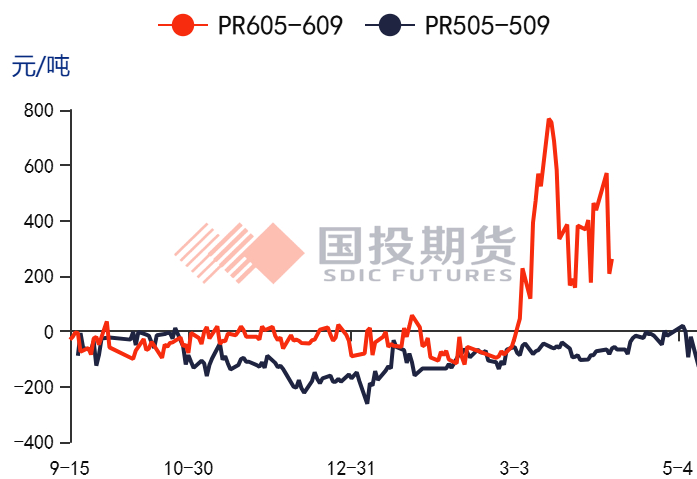
数据来源:

图10: PF C1-C2月差



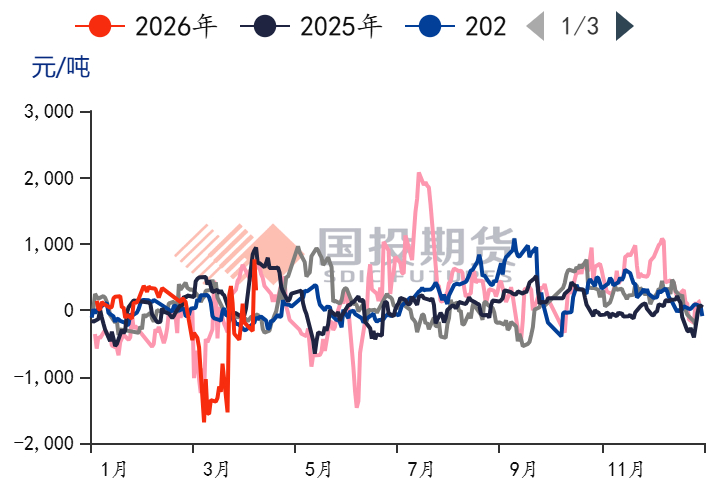
数据来源: wind

图11: PR 05-09月差



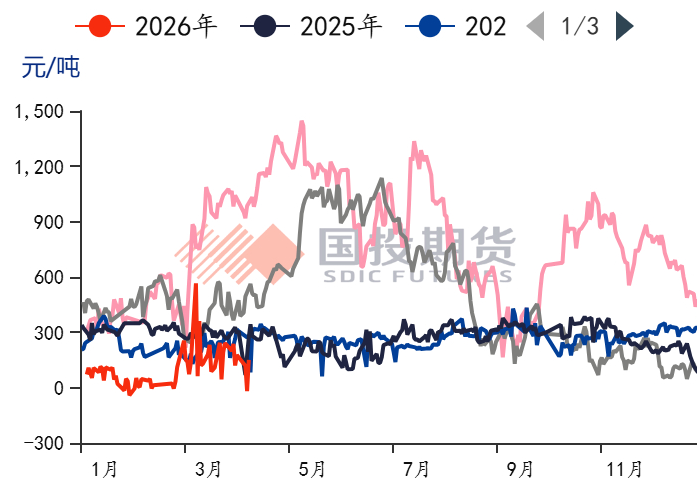
数据来源: Wind

图12: PX内外盘价差



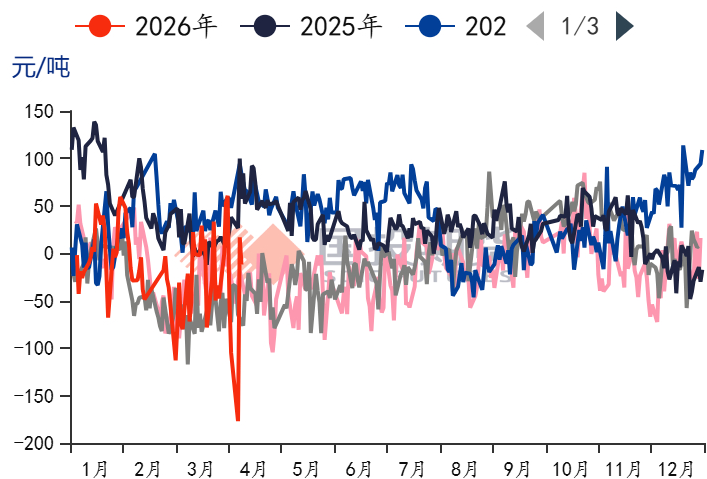
数据来源: 同花顺ifind,wind

图13: CFR中国PTA-华东除税价



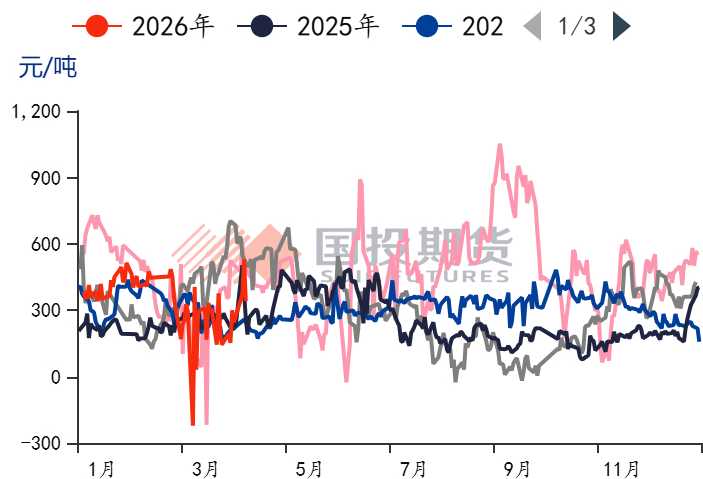
数据来源: 同花顺ifind,wind

图14: MEG内外价差



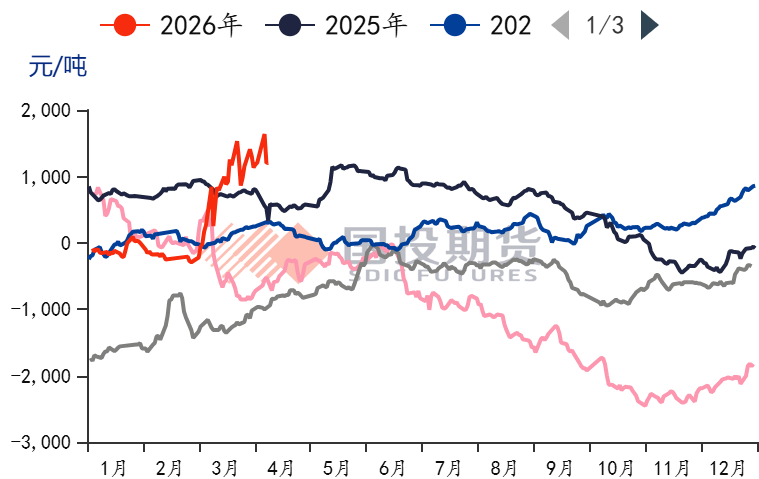
数据来源: wind

图15: PTA加工差季节走势



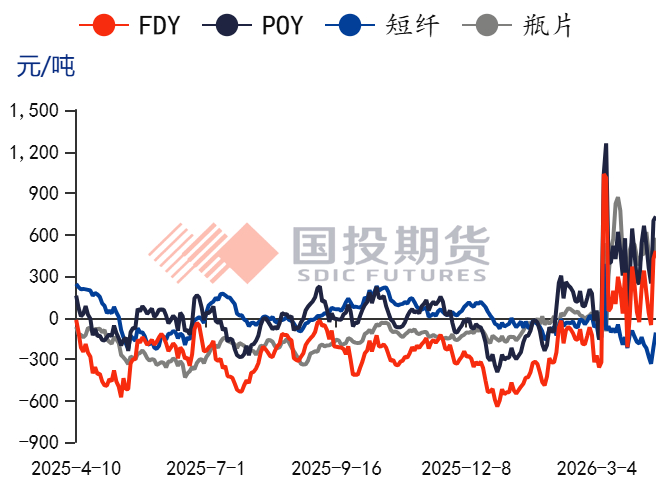
数据来源: 同花顺ifind,wind

图17: 煤制乙二醇现货利润



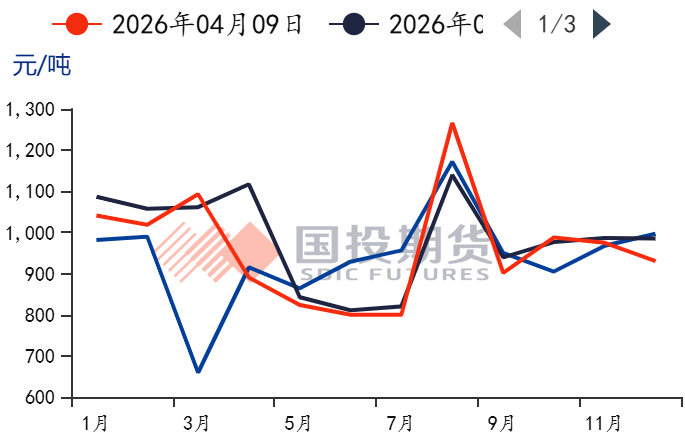
数据来源: 同花顺ifind

图18: 聚酯利润



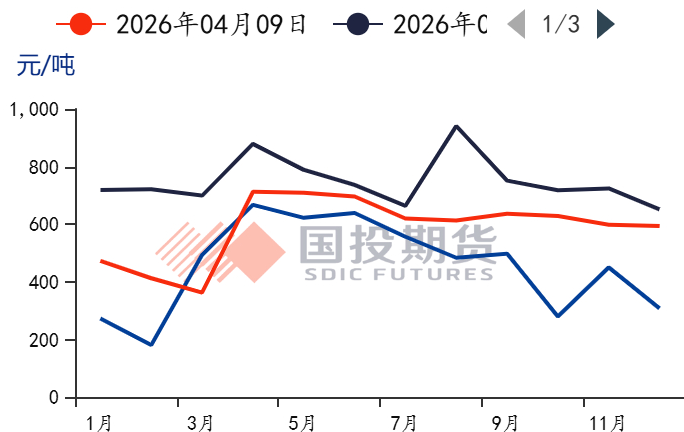
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图19: 短纤盘面加工差



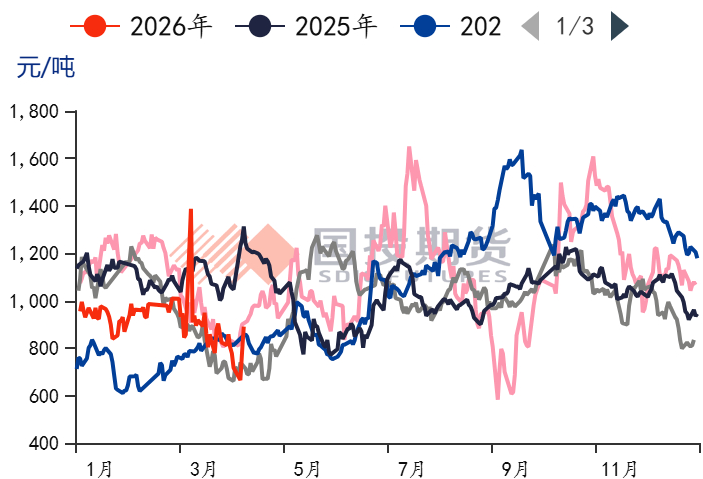
数据来源: wind

图20: 瓶片盘面加工差



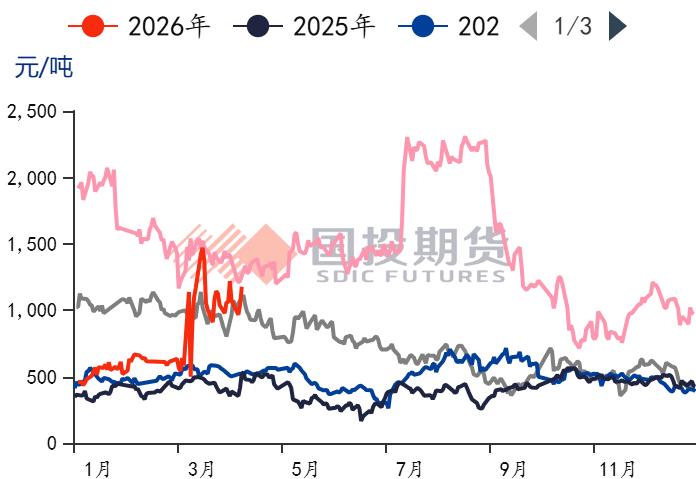
数据来源: wind

图21: 短纤现货加工差



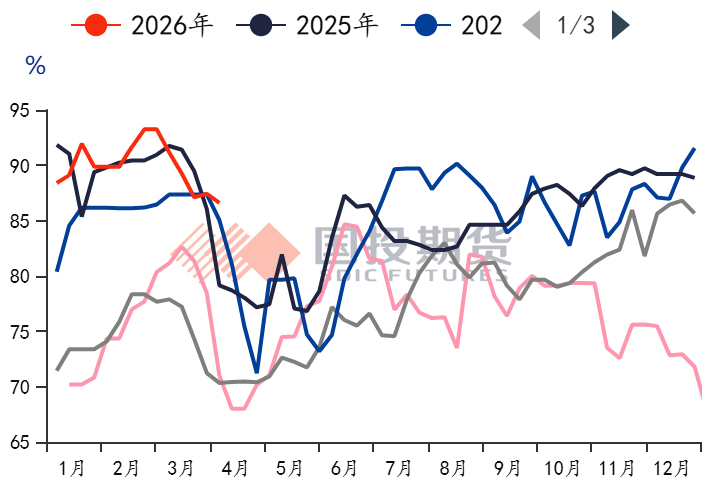
数据来源: 同花顺ifind

图22: 华东瓶级切片加工差



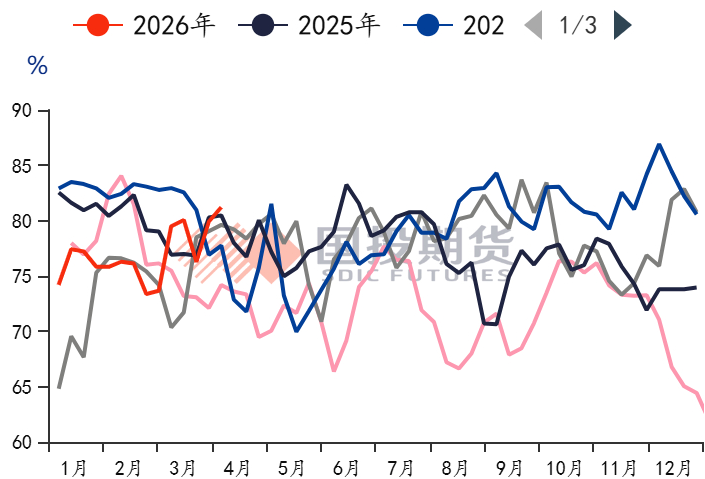
数据来源: 同花顺ifind

图23: 隆众PX中国开工率



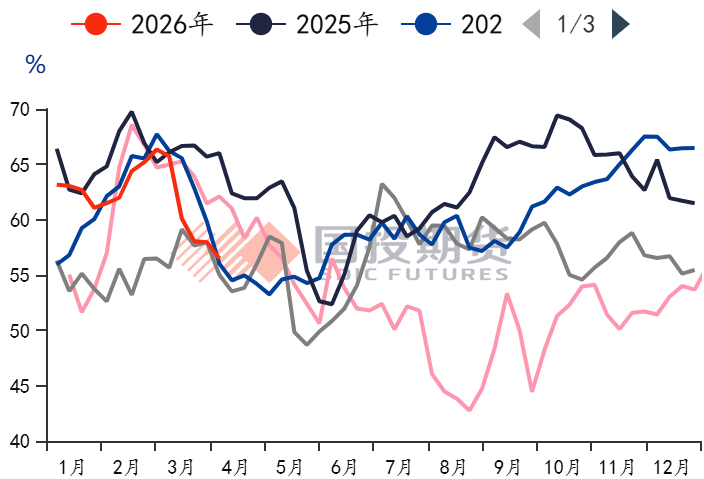
数据来源: 我的钢铁网

图24: 隆众PTA周度开工率



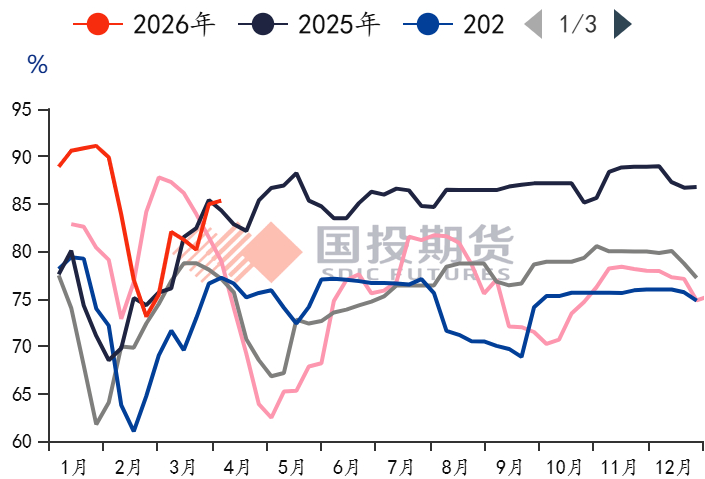
数据来源: 我的钢铁网

图25: 隆众乙二醇周度开工率



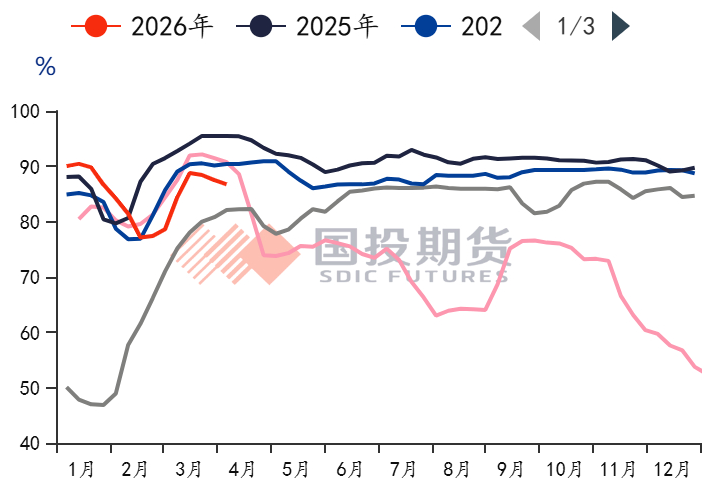
数据来源: 我的钢铁网

图26: 隆众短纤开工率



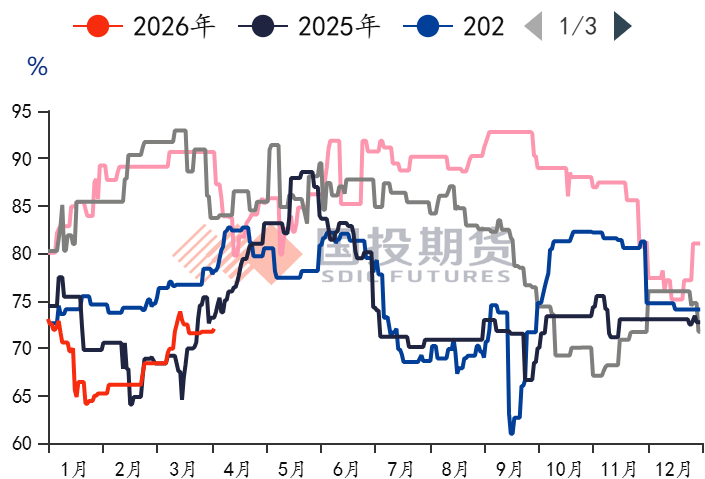
数据来源: 我的钢铁网

图27: 隆众长丝开工率



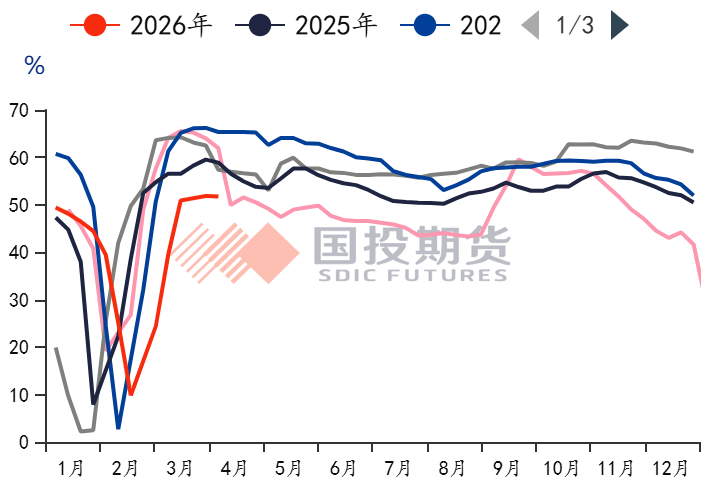
数据来源: 我的钢铁网

图28: PET瓶片日度开工率



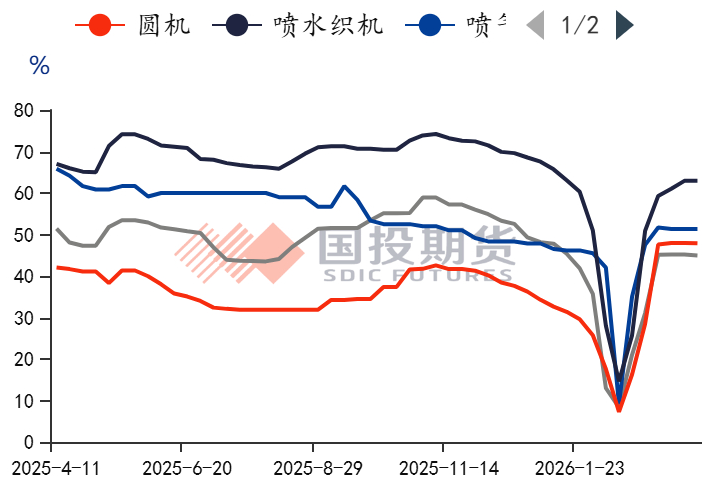
数据来源: 我的钢铁网

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，划内检修。

隆众资讯3月12日报道：中国台湾FCFCPX装置负荷降低10个点附近，目前运行负荷在80%-90%。

隆众资讯4月1日报道：韩国SK UAC100万吨PX装置昨日停机，计划停机50天。该公司其他两个工厂的PX也相应降低负荷运行。

盛虹炼化400万吨装置二季度计划全厂检修。

隆众资讯4月1日报道：广东石化260万吨PX装置因原料供应问题，PX负荷降低到7成。

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3月30日报道：青岛丽东100万吨PX明日检修，5月初重启，计划内检修。

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】

隆众资讯3月16日报道：华东一套450万吨PTA装置降负至5成，前期负荷8成运行。

隆众资讯3月31日报道：华东一套250万吨PTA装置继续降负至6-7成运行，前期保持9成附近。

隆众资讯4月2日报道：逸盛石化大连、宁波、海南共计3条线660万吨PTA装置继续维持停车状态；逸盛新材料720万吨装置从今日起，开始降负荷30%运行，恢复待定。

隆众资讯4月2日报道：华东一套300万吨PTA装置计划4月中检修，重启时间待定。

隆众资讯4月2日报道：华南一套110万吨PTA装置计划月中检修，重启时间待定。

隆众资讯4月9日报道：恒力石化（大连）PTA生产线250万吨装置今天已开始停车检修，重启时间待定。

【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4月2日报道：沙特一套55万吨/年和一套70万吨/年的乙二醇装置，因不可抗力，已于近日停车。

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3月23日报道：美国一套36万吨/年的乙二醇装置已于上周重启，该装置此前于2025年11月下旬停车检修至今。

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。

隆众资讯3月30日报道：陕西榆林化学180万吨/年的合成气制乙二醇装置第一套60万吨已于近日重启，负荷恢复正常，该套装置此前于3月10日停车检修；第二套60万吨计划于4月15日起停车检修，预计时长20天左右。

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。

隆众资讯4月8日报道：陕西榆能化学40万吨/年的合成气制乙二醇装置3月份开始停车检修，目前检修接近尾声，预计近期重启。

隆众资讯3月23日报道：河南一套40万吨乙二醇装置，目前一条20万吨产线近满负荷运行，另外一条20万吨产线于上周末重启，该装置此前于1月初停车检修至今。

隆众资讯4月2日报道：安徽一套30万吨乙二醇装置，计划4月下旬两条产线轮检更换催化剂，预计持续15-20天，目前装置近满负荷运行。

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。

隆众资讯3月11日报道：西北一套30万吨乙二醇装置3月初降负荷检修，预计本月底恢复正常开工。

隆众资讯3月12日报道：贵州一套30万吨乙二醇装置计划4月初停车检修，预计持续25-30天。

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。

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。