

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】

美伊暂停互袭，油价大幅回落，PX和PTA日内大幅下跌。7月底至8月，二者装置有检修重启，开工率或自低位回升，供需紧张局面逐渐趋于缓和，PX和PTA加工差均有明显回落，成本坍塌拖累绝对价格。市场逻辑在不同地缘情景下有差别，地缘紧张，成本上升，需求承压，PX和PTA加工差承压；地缘缓和，价格下跌，需求回升，二者加工差低位修复，持续关注局势变化对旺季需求的影响。

中东局势有缓和可能，油价下跌，乙二醇价格预期承压。上周国产量小幅下降，乙烯法和合成气法均有降负；港口到货下降，库存低位波动，7-8月国内检修集中，供应延续紧张局势，关注霍尔木兹海峡通航情况。

需求淡季，短纤价格跟随原料波动为主，加工差依旧偏弱，继续关注地缘影响和持续时间。瓶片加工差回落至中性水平展开震荡，负荷低位，库存低位略有累积；短期成本逻辑为主，关注地缘局势变化。

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	7974	8350	-376	-4.50%	-4.64%	3.67%
PTA	5624	5860	-236	-4.03%	-4.52%	0.97%
乙二醇	4781	4956	-175	-3.53%	-0.08%	16.72%
短纤	7252	7526	-274	-3.64%	-3.02%	3.19%
瓶片	7080	7432	-352	-4.74%	-3.20%	5.48%

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	848	-105	-11.05%	0.92%	29.04%
CFR中国台湾PX	1062	-43	-3.89%	-2.18%	6.38%
PTA外盘	800	-31	-3.73%	-2.20%	6.10%
PTA内盘	5790	-315	-5.16%	-4.93%	0.43%
PTA现货加工差	381	-90	-19.15%	-32.07%	-42.39%

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	980	0	0.00%	5.95%	20.25%
华东地区甲醇	2620	-120	-4.38%	-5.07%	-4.38%
MEG内盘	5013	-107	-2.09%	1.11%	18.45%
MEG外盘	630	12	1.94%	6.78%	21.15%

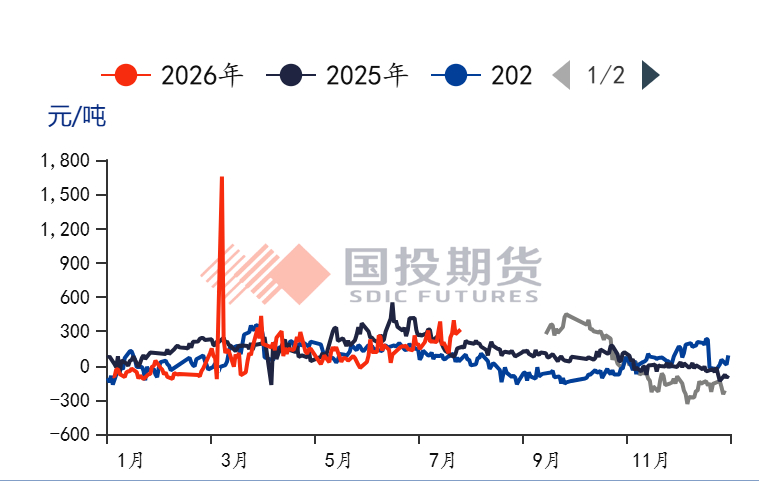
数据来源：同花顺ifind, CCF, wind

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	7490	-180	-2.35%	-1.96%	3.67%
P0Y	8600	0	0.00%	2.99%	7.17%
DTY	9500	0	0.00%	1.60%	3.26%
FDY150D	8750	0	0.00%	2.34%	6.06%
瓶级切片	7300	-295	-3.88%	-3.18%	2.96%
短纤现货加工差	860	125	17.03%	11.41%	-2.05%
华东水瓶片加工差	670	10	1.54%	-0.29%	-9.82%

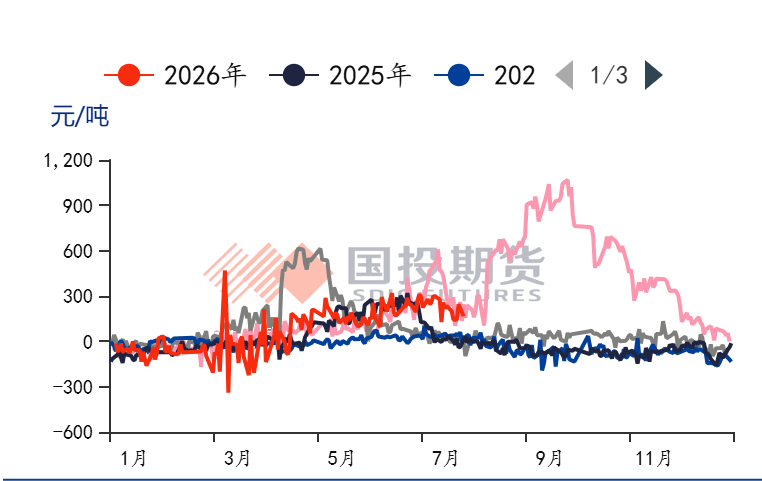
数据来源：同花顺ifind

图1：PX主力基差



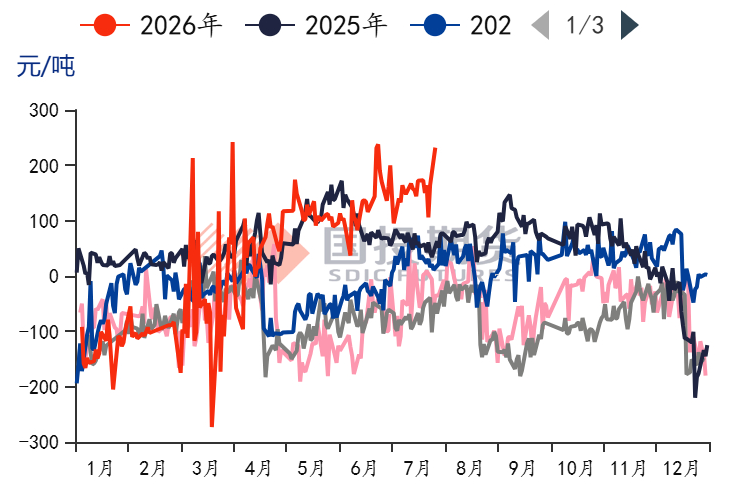
数据来源：wind, 同花顺ifind

图2：TA主力基差



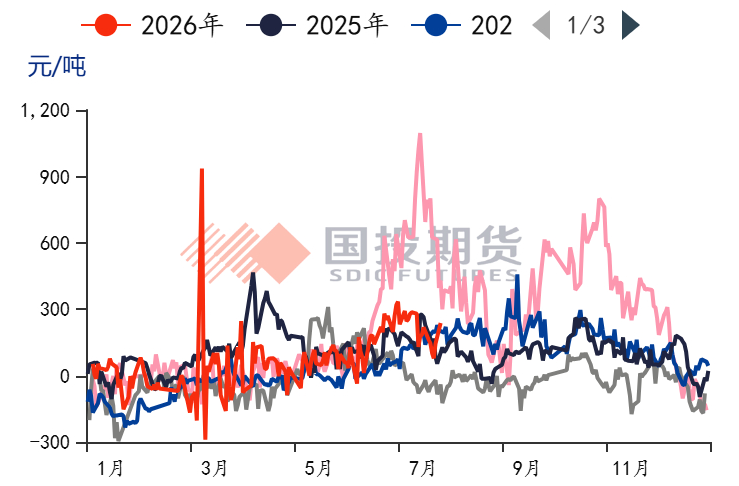
数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：EG主力基差



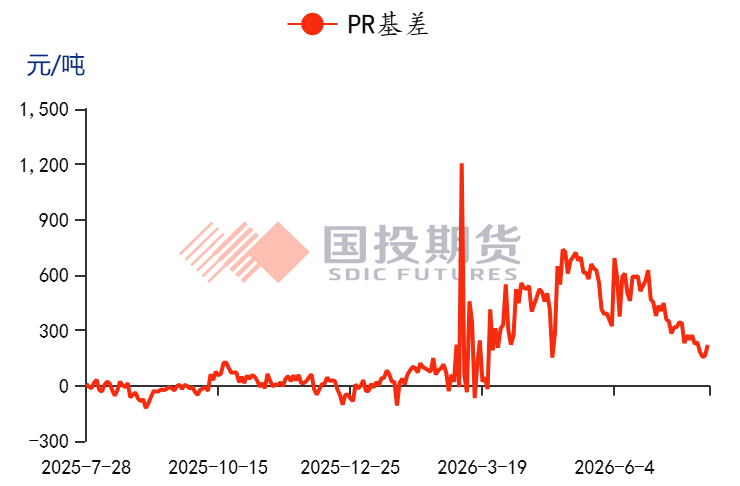
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：PF主力基差



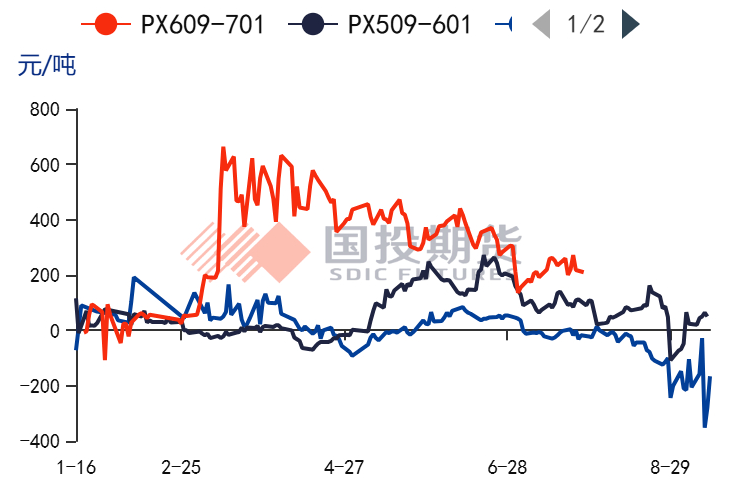
数据来源：同花顺ifind, wind

图5：PR基差



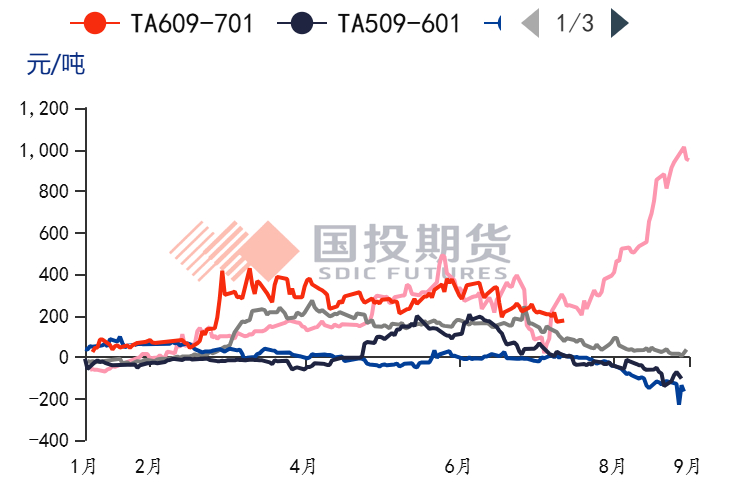
数据来源：同花顺ifind, wind

图6：PX9-1月差



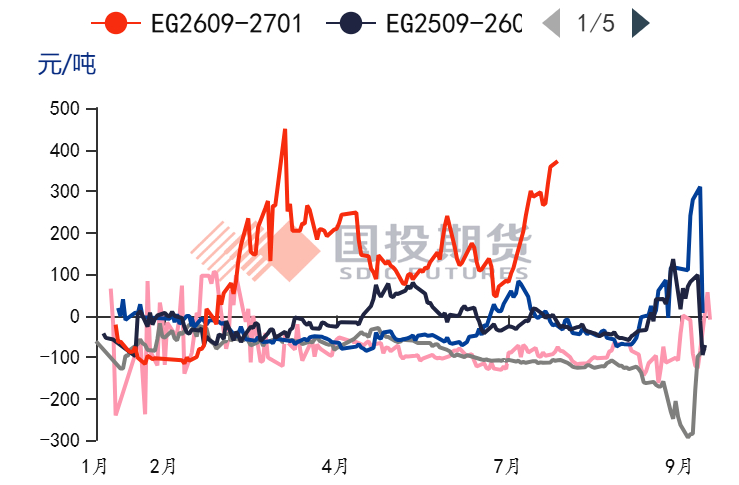
数据来源：

图7：TA 9-1月差



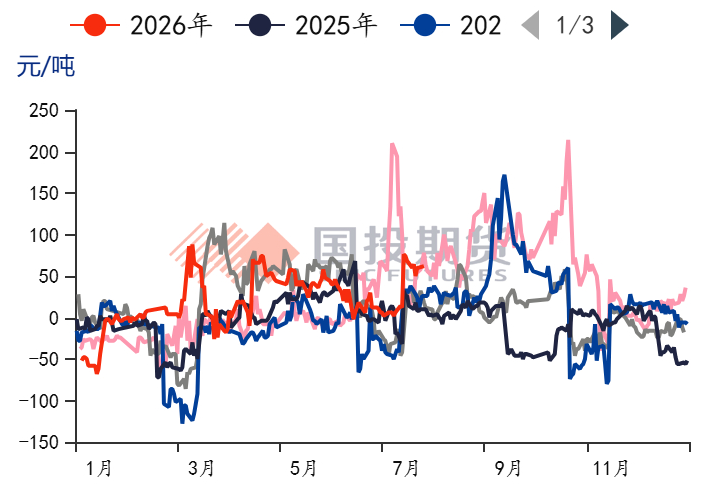
数据来源：

图8：EG9-1月差



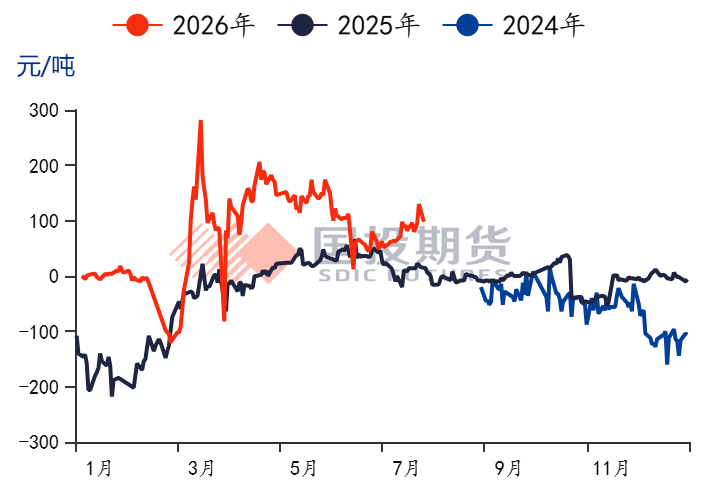
数据来源：

图9：PF C2-C3月差



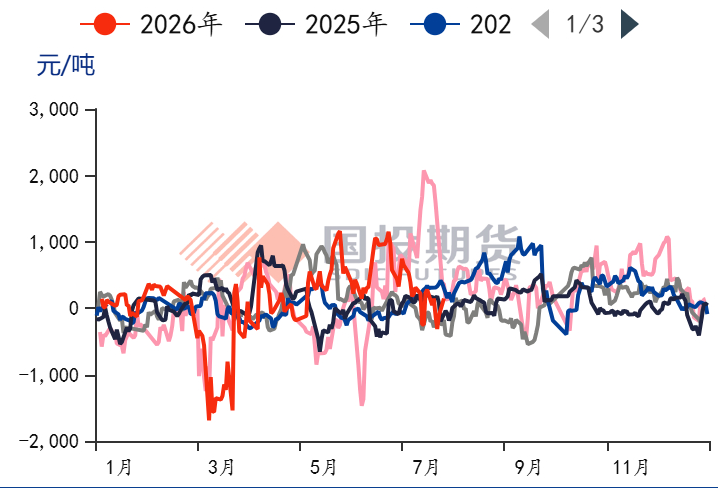
数据来源：wind

图10：PR C2-C3



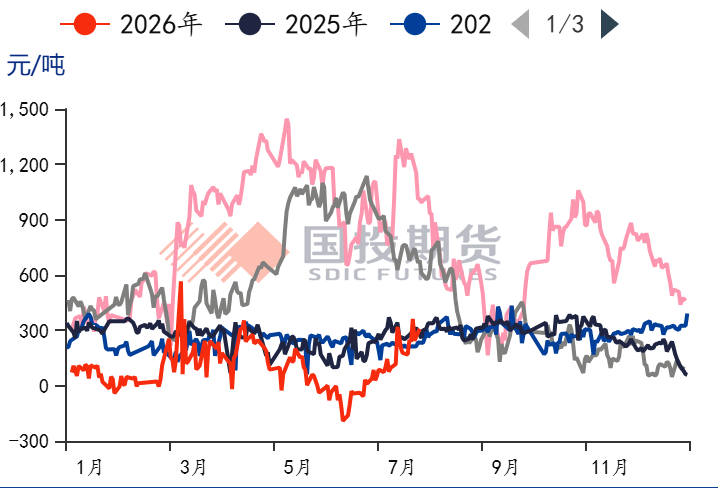
数据来源：wind

图11：PX内外盘价差



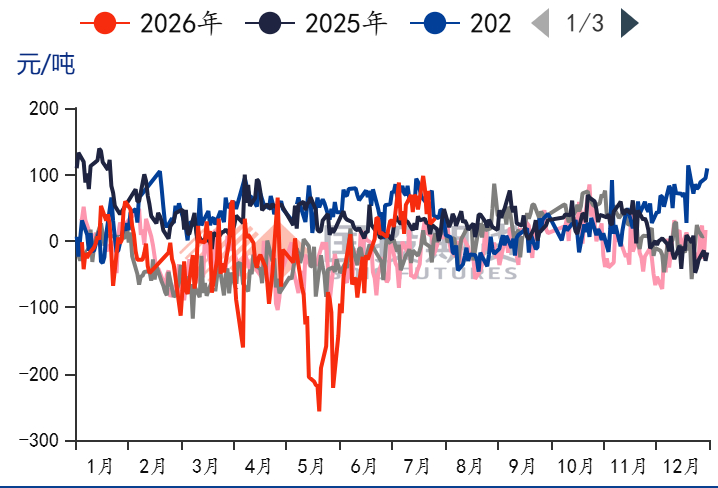
数据来源：同花顺ifind,wind

图12：CFR中国PTA-华东除税价



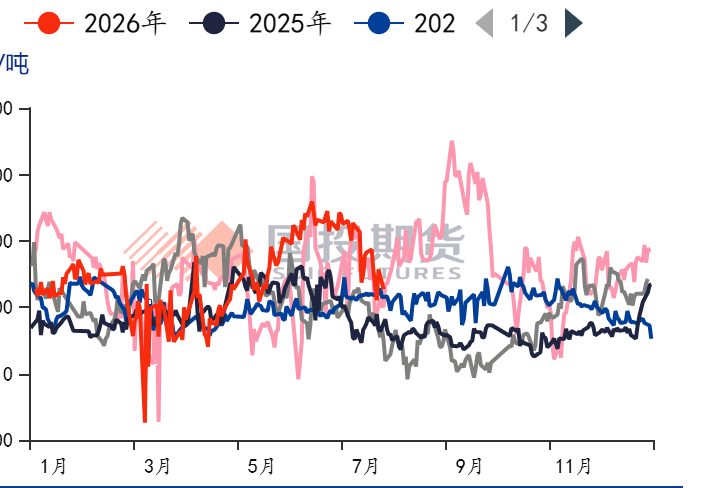
数据来源：同花顺ifind,wind

图13：MEG内外价差



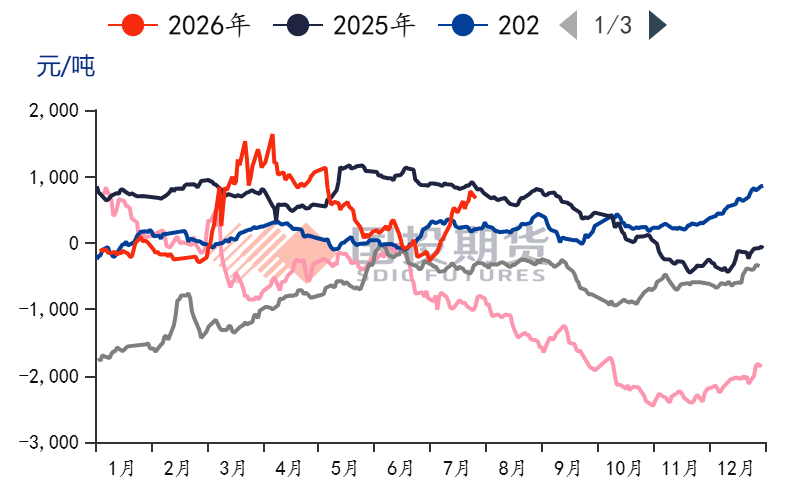
数据来源：wind

图14：PTA加工差季节走势



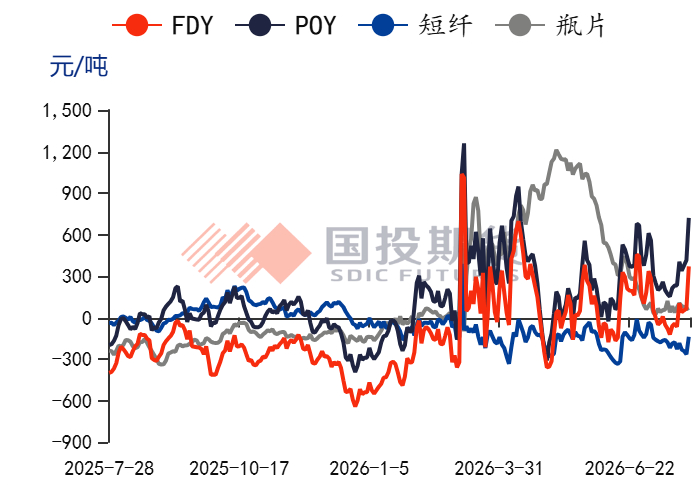
数据来源：同花顺ifind,wind

图15: 煤制乙二醇现货利润



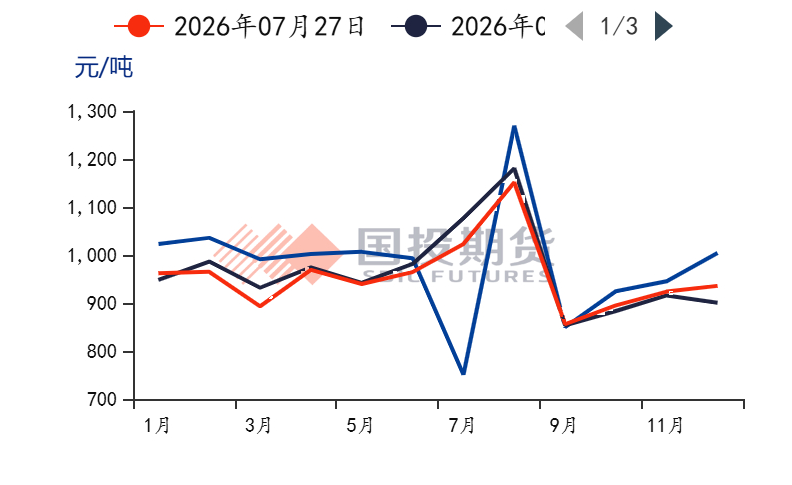
数据来源: 同花顺ifind

图16: 聚酯利润



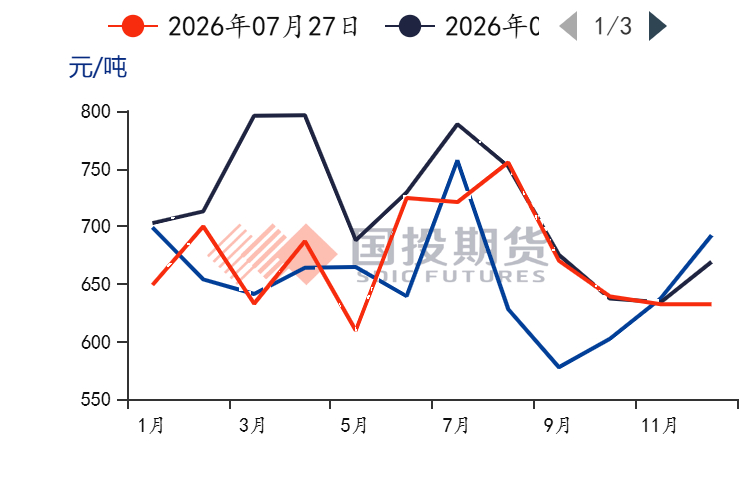
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图17: 短纤盘面加工差



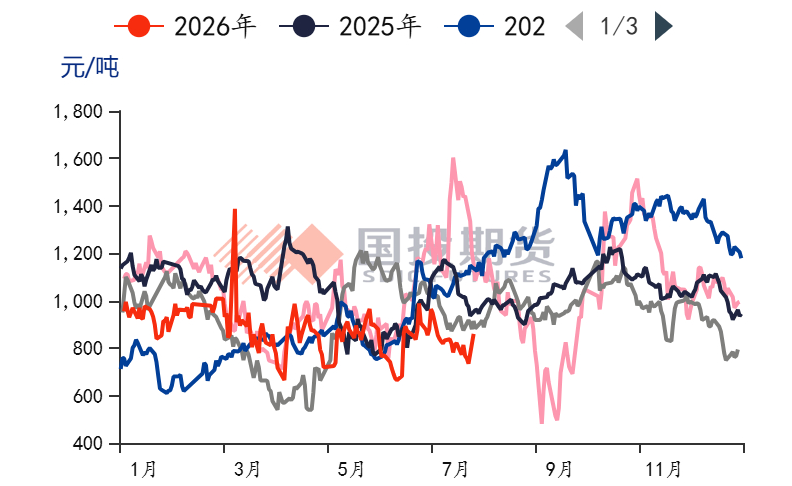
数据来源: wind

图18: 瓶片盘面加工差



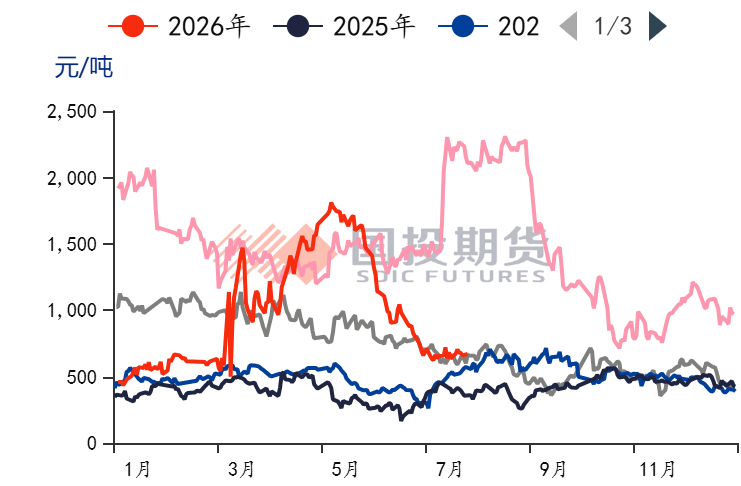
数据来源: wind

图19: 短纤现货加工差



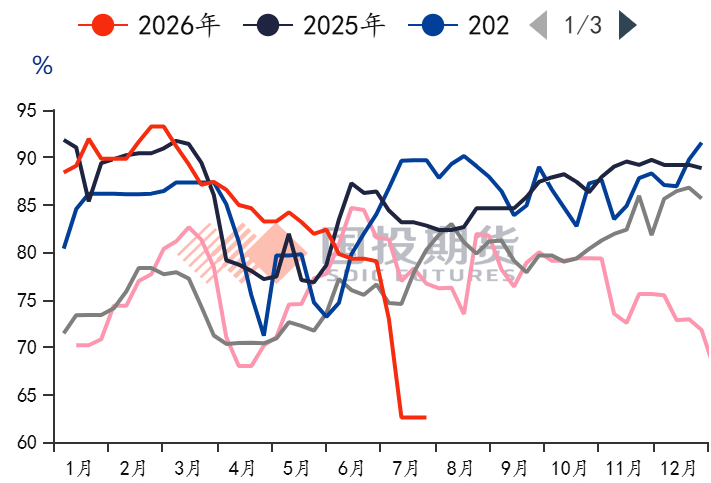
数据来源: 同花顺ifind

图20: 华东瓶级切片加工差



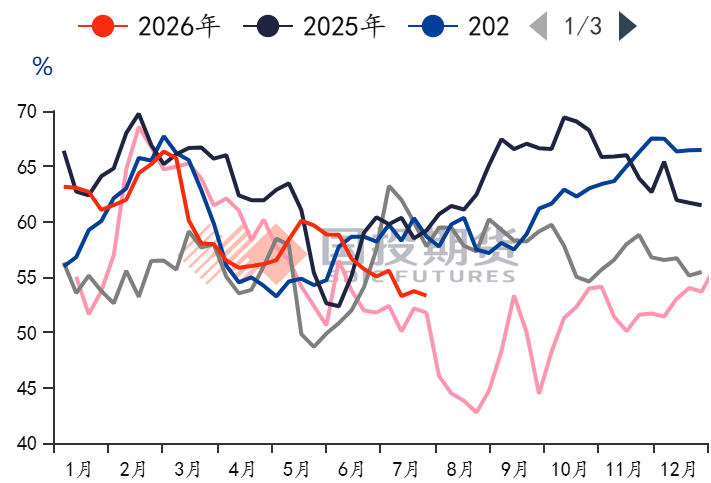
数据来源: 同花顺ifind

图21：隆众PX中国开工率



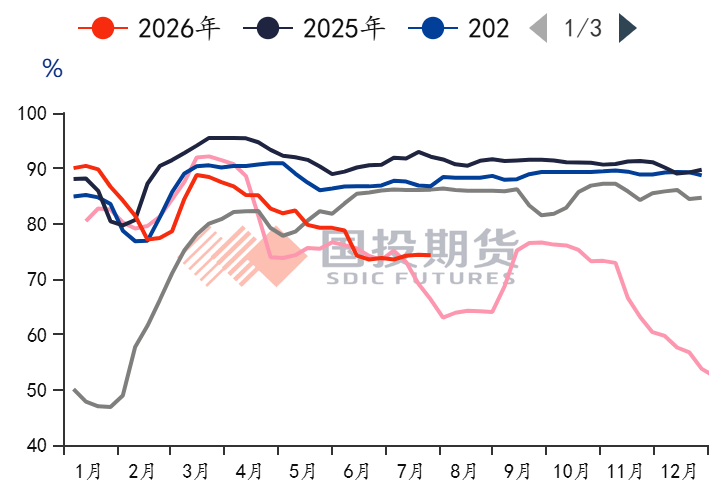
数据来源：我的钢铁网

图23：隆众乙二醇周度开工率



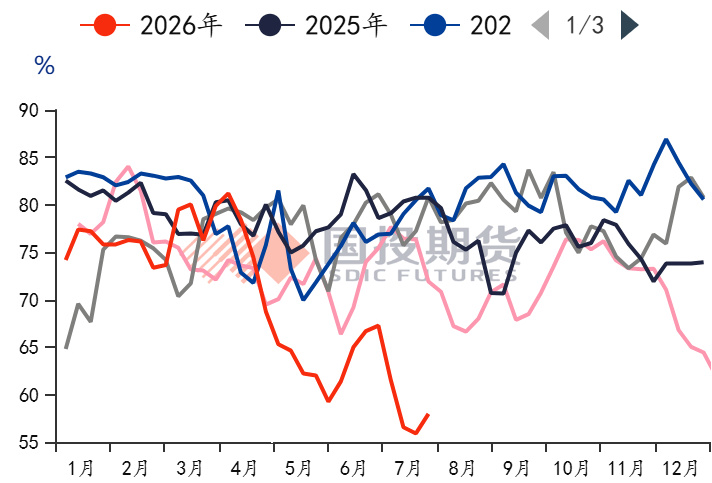
数据来源：我的钢铁网

图25：隆众长丝开工率



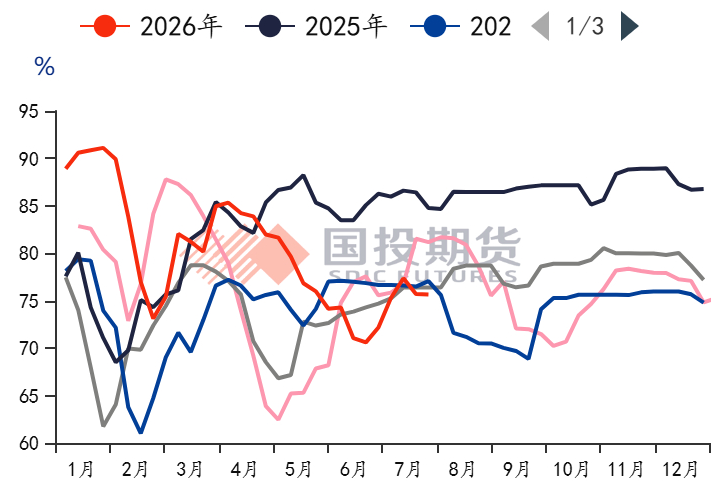
数据来源：我的钢铁网

图22：隆众PTA周度开工率



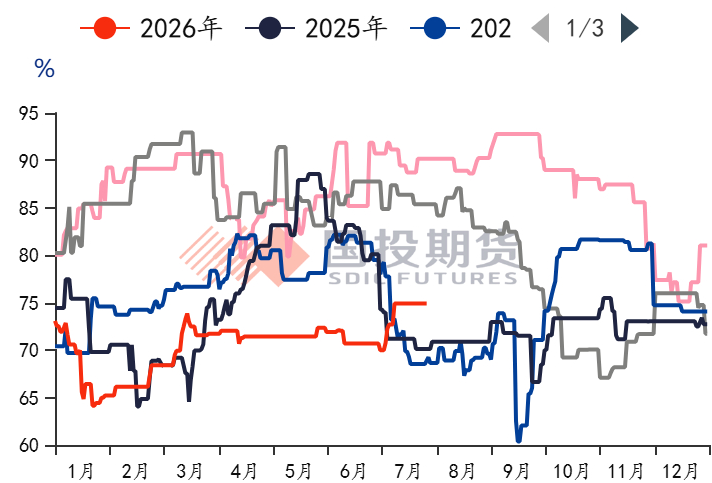
数据来源：我的钢铁网

图24：隆众短纤开工率



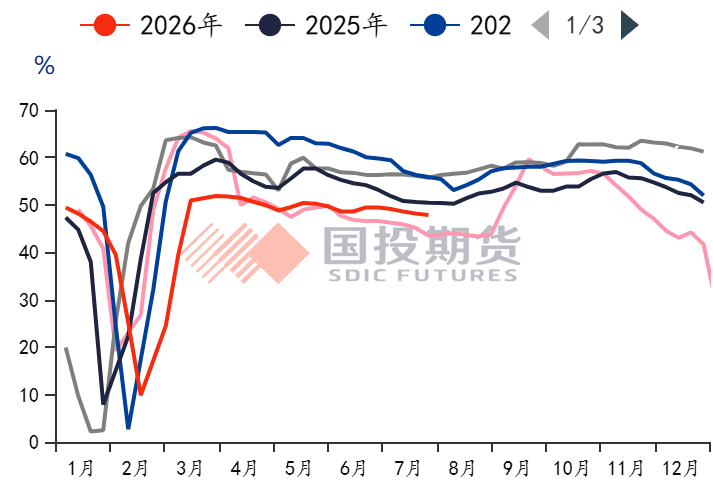
数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率



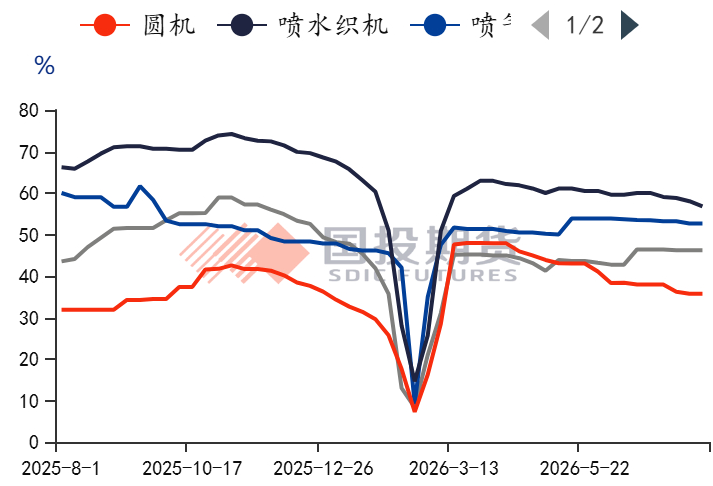
数据来源：我的钢铁网

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】

隆众资讯6月17日报道：韩国S0IL80万吨PX装置计划7月初重启，该装置3月4日停机。

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也相应降负荷运行。

隆众资讯5月7日报道：马来西亚Petronas55万吨PX装置近日停机检修，计划检修两个月。

隆众资讯5月7日报道：韩国韩华76万吨PX装置5月初附近停车检修，预计停车1个月。

隆众资讯5月20日报道：SK仁川130万吨PX由于前道装置检修（经济性），计划6月下旬-7月末PX负荷降到最低，该装置9-11月份仍执行年度检修。

隆众资讯7月22日报道：辽阳石化75万吨/年PX装置暂定7月28日至8月6日检修。

隆众资讯5月8日报道：华东某工厂2套PX，将于本周末附近陆续检修，时间在40天附近。

隆众资讯6月1日报道：华南某工厂100万吨PX装置，目前已经停机，计划9月中旬重启。

隆众资讯6月16日报道：华东某工厂200万吨PX装置计划6月25日陆续停机，检修一个半月。

隆众资讯6月25日报道：华南某工厂80万吨PX装置，今日检修，计划检修一个月，计划内。

【PTA】

隆众资讯4月2日报道：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：华南一套110万吨PTA装置计划月中检修。实际4月19日停车，重启待定。

隆众资讯4月20日报道：恒力石化（大连）PTA生产线220万吨装置今天开始停车检修，合计470万吨PTA装置停车检修状态，重启时间待定。

隆众资讯4月15日报道：西南地区100万吨PTA生产线因故停车检修，重启时间待定。

隆众资讯4月22日报道：华东一套320万吨PTA生产线今天开始停车检修，重启时间待定。

隆众资讯7月24日报道：华东一套300万吨PTA装置重启，该装置6月下停车。

隆众资讯6月25日报道：华东一套450万吨装置按计划停车检修，重启时间待定，装置前期5成运行。

隆众资讯6月29日报道：华东一套250万吨装置今日起降负停车检修中，预计8月中附近重启。

隆众资讯6月30日报道：华东一套250万吨装置今日起降负，预计明日停车，另外一套250万吨装置3日起降负停车，预计8月中附近重启。华东一套120万吨装置今日起降负停车中，重启时间待定。

隆众资讯7月2日报道：西北一套120万吨装置已停车检修，预期检修1个月附近。

隆众资讯7月2日报道：华东一套150万吨装置已停车检修，重启时间待定。

隆众资讯7月6日报道：华南一套250万吨PTA装置上周末重启提负中，一套200万吨装置计划近日停车。

隆众资讯7月6日报道：东北一套225万吨PTA装置重启中，预计近日出料。

【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7月17日报道：台湾一套20万吨/年的MEG装置于7月初停车检修，预计8月中重启。

新疆一套15万吨/年乙二醇装置，因故于2025年9月中上旬停车检修，预期2026年6月份重启，推迟至三季度。

内蒙古一套30万吨乙二醇装置6月15日停车检修，计划7月中重启。

山西美锦30万吨/年的合成气制乙二醇7月中上停车，重启待定。

新疆一套40万吨/年的合成气制乙二醇装置检修计划由7月份推迟至8月。

隆众资讯6月18日报道：安徽一套30万吨乙二醇装置计划7月5日起停车检修预计持续20天左右。

内蒙古荣信40万吨乙二醇装置7月初停车检修28天。

山西沃能30万吨乙二醇装置计划7月上停车检修，重启待定；

四川正达凯60万吨装置计划7月下旬检修一个月左右。

山西阳煤22万吨装置计划7月中检修一个月左右。

鑫润能源40万吨乙二醇装置计划三季度重启。

隆众资讯2025年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6月30日报道：福建一套年产70万吨乙二醇装置计划7月中下旬重启，该装置于3月初停车检修。

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。

隆众资讯5月19日报道：扬子石化30万吨乙二醇装置自5月15日起停车检修，预计持续45天左右。

隆众资讯6月1日报道：海南一套80万吨乙二醇装置计划近期开始停车检修，目前该厂E0 已经停车，预计此次检修持续至11月份。

隆众资讯7月20日报道：华中一套28万吨乙二醇装置自5月中下旬开始停车检修，日前重启，负荷5成左右。

隆众资讯7月27日报道：华东一套45万吨乙二醇装置近期故障短停，预计检修十天左右。此前该装置开工4成附近。

【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。