

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】

地缘风险溢价抬升，日内PX和PTA期货增仓上涨。乌石化PX检修，且9-11月亚洲多套装置有检修计划，炼厂原料紧张的问题依旧存在，中期PX负荷继续提升空间受限。PTA因装置临停，产量增长低于预期，日内基差走强；聚酯负荷小幅提升，PTA环节累库可能性兑现低于预期，关注地缘博弈局势下，旺季表现及产业链上下游负荷变化。

中东局势紧张，日内乙二醇主力再度增仓上涨。隆众统计最新一期港口库存降至12万吨，可流通现货不足。国内乙二醇产量持续回升，其中乙烯法和合成气法均有提负，供需紧张格局趋于缓和，基差自高位有所回落；但聚酯负荷从下降转为回升，关注后市产业链上下游负荷变化节奏。

短纤周度负荷继续下降，但现货加工差依旧处于低位区间；盘面跟随原料波动为主，持续关注成本波动及旺季表现。瓶片供应快速收缩，库存去化，月差走强，但随着华东两套装置的重启和计划重启，市场供应恢复，月差有所回落；单边波动持续关注原料及地缘影响。

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	9152	8716	436	5.00%	6.32%	13.75%
PTA	6210	5924	286	4.83%	4.72%	7.81%
乙二醇	5925	5773	152	2.63%	7.24%	20.80%
短纤	8180	7902	278	3.52%	3.26%	10.45%
瓶片	8042	7748	294	3.79%	4.39%	11.73%

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	895	25	2.88%	5.42%	10.50%
CFR中国台湾PX	1236	83	7.20%	7.36%	12.40%
PTA外盘	929	53	6.05%	6.78%	12.47%
PTA内盘	6480	190	3.02%	1.09%	9.37%
PTA现货加工差	239	-229	-49.00%	-59.31%	-30.49%

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	1150	45	4.07%	4.55%	19.17%
华东地区甲醇	3425	90	2.70%	8.04%	32.24%
MEG内盘	6740	-45	-0.66%	5.48%	27.55%
MEG外盘	740	-70	-8.64%	0.68%	14.91%

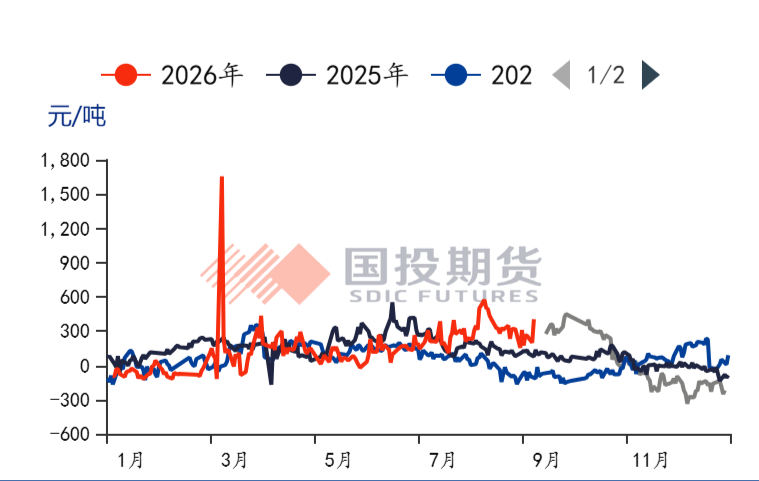
数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

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	8310	65	0.79%	2.59%	10.21%
POY	9150	-150	-1.61%	1.10%	8.93%
DTY	10150	-50	-0.49%	2.01%	7.98%
FDY150D	9375	-75	-0.79%	1.90%	9.97%
瓶级切片	8315	60	0.73%	2.91%	12.59%
短纤现货加工差	512	-82	-13.87%	6.87%	-27.31%
华东水瓶片加工差	517	-87	-14.46%	12.62%	-5.88%

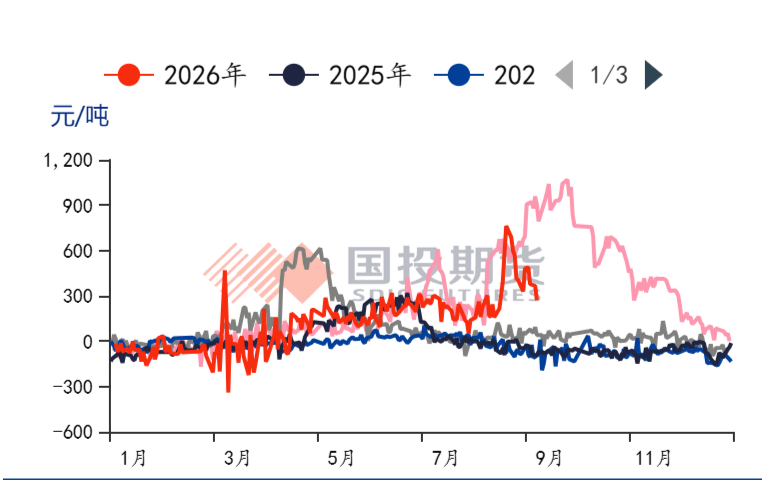
数据来源：同花顺ifind

图1：PX主力基差



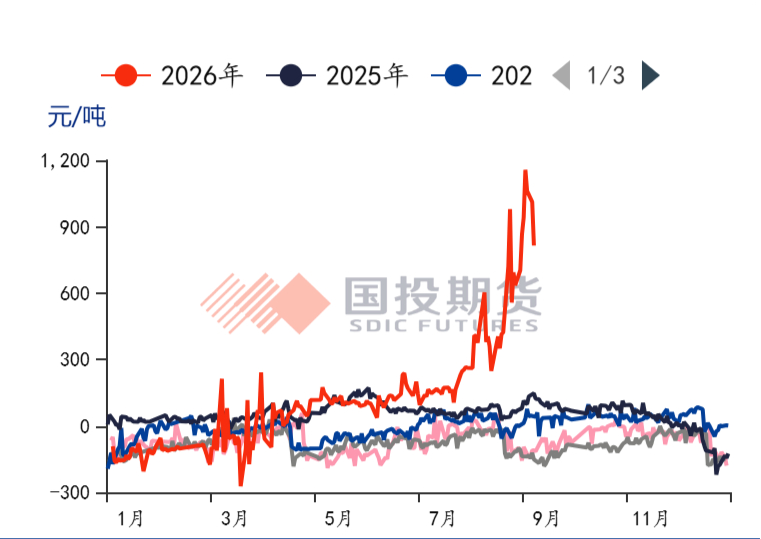
数据来源：wind,同花顺ifind

图2：TA主力基差



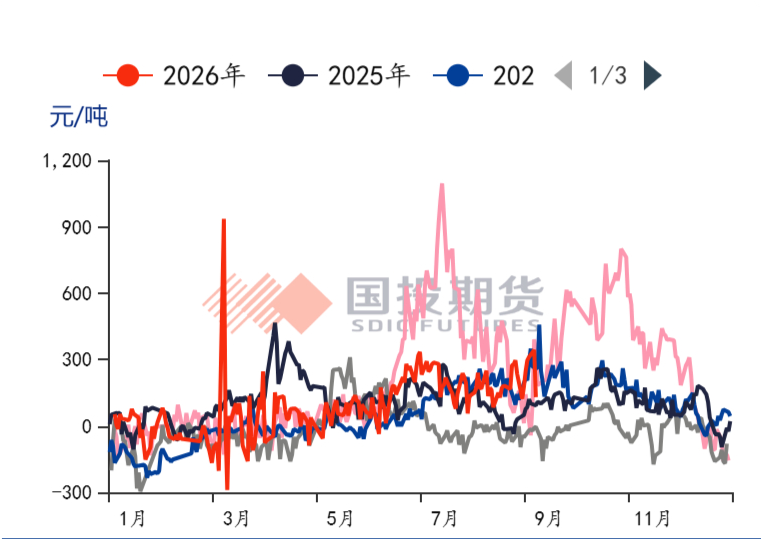
数据来源：wind,同花顺ifind

图3：EG主力基差



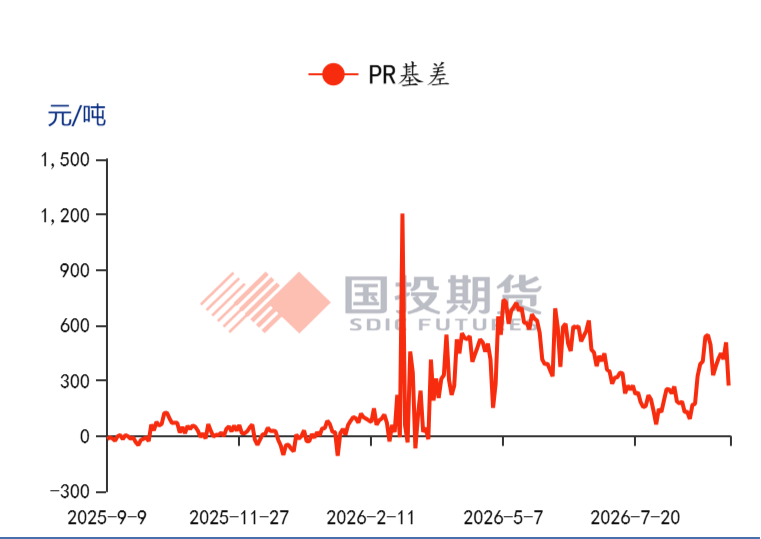
数据来源：wind, 同花顺ifind

图4：PF主力基差



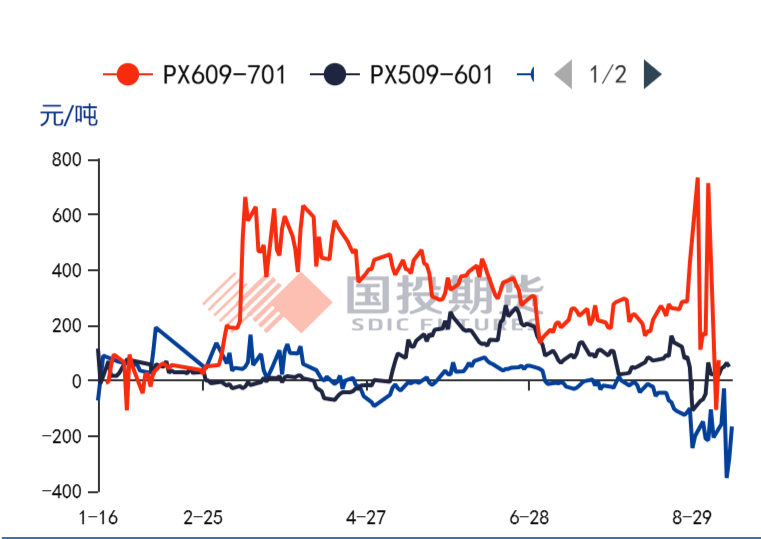
数据来源：同花顺ifind, wind

图5：PR基差



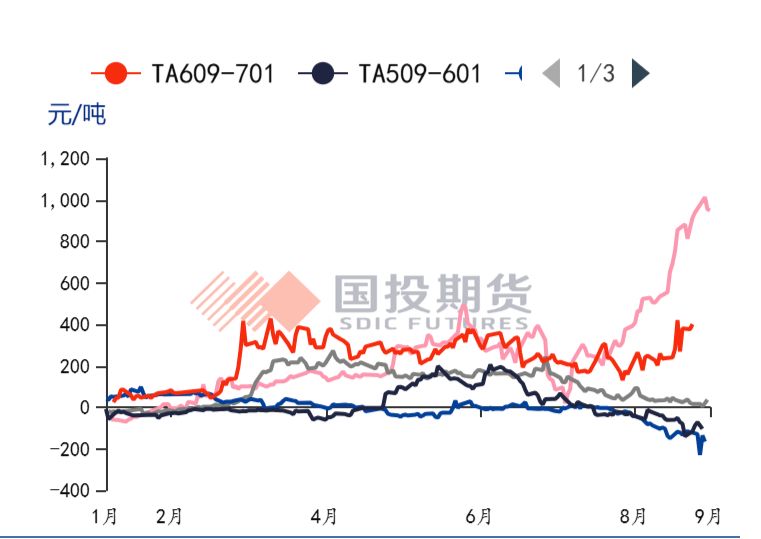
数据来源：同花顺ifind, wind

图6：PX9-1月差



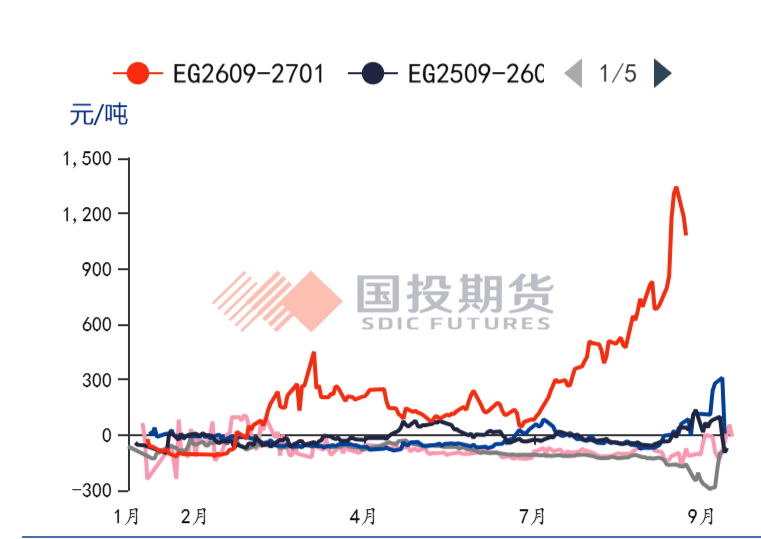
数据来源：

图7：TA 9-1月差



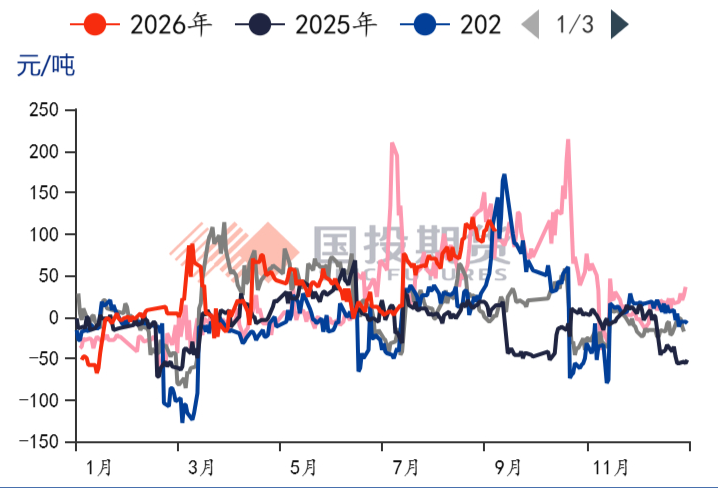
数据来源：

图8：EG9-1月差



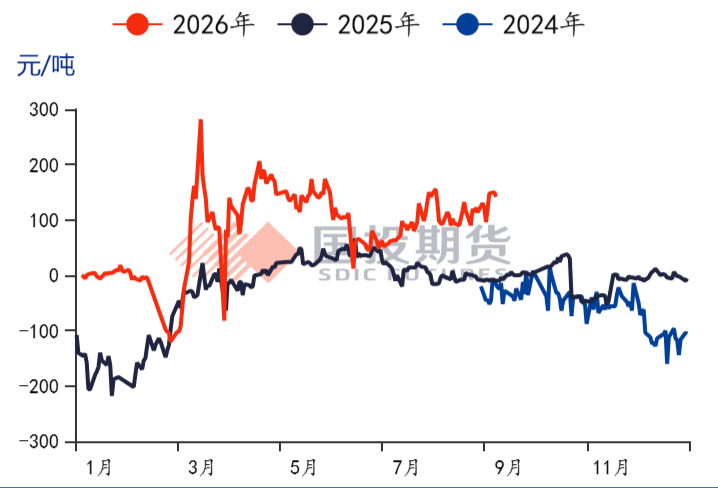
数据来源：

图9：PF C2-C3月差



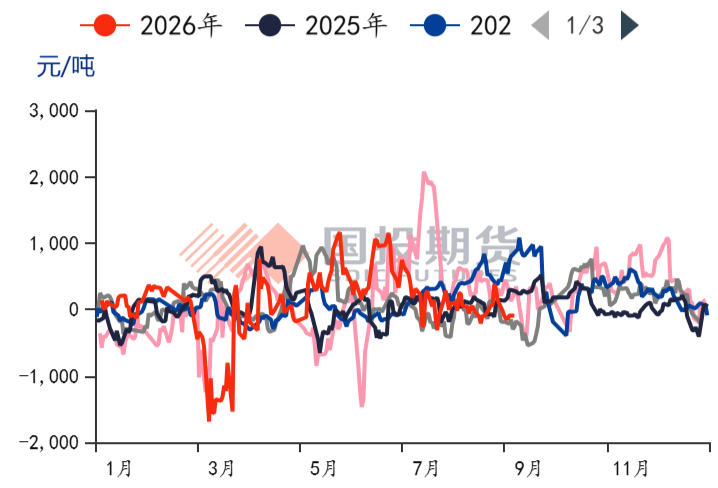
数据来源：wind

图10：PR C2-C3



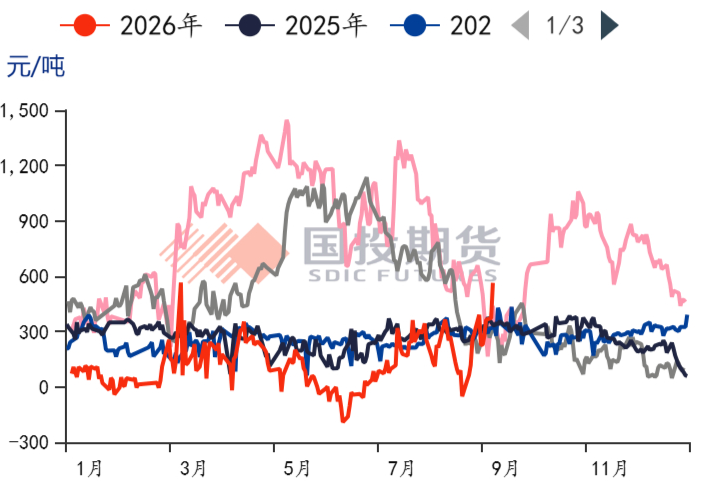
数据来源：wind

图11：PX内外盘价差



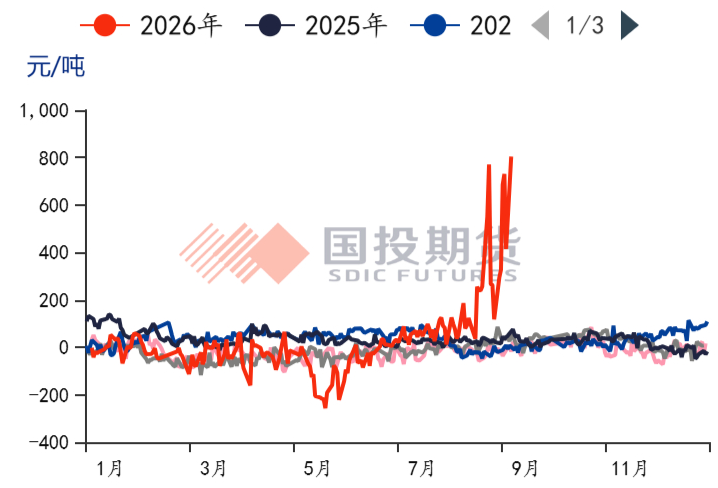
数据来源：同花顺ifind,wind

图12：CFR中国PTA-华东除税价



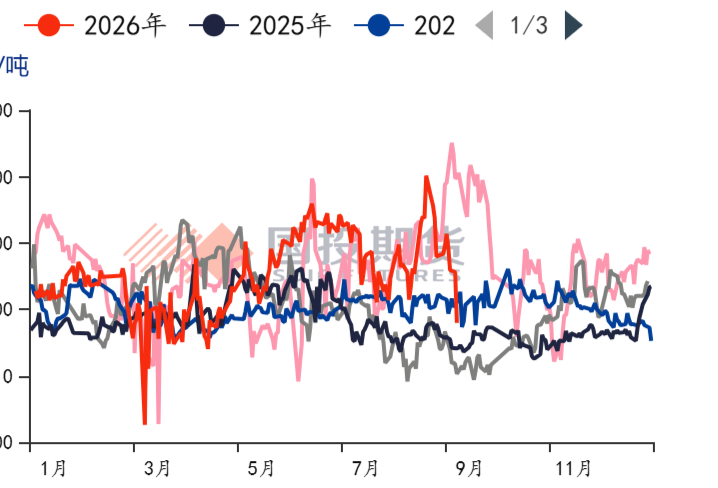
数据来源：同花顺ifind,wind

图13：MEG内外价差



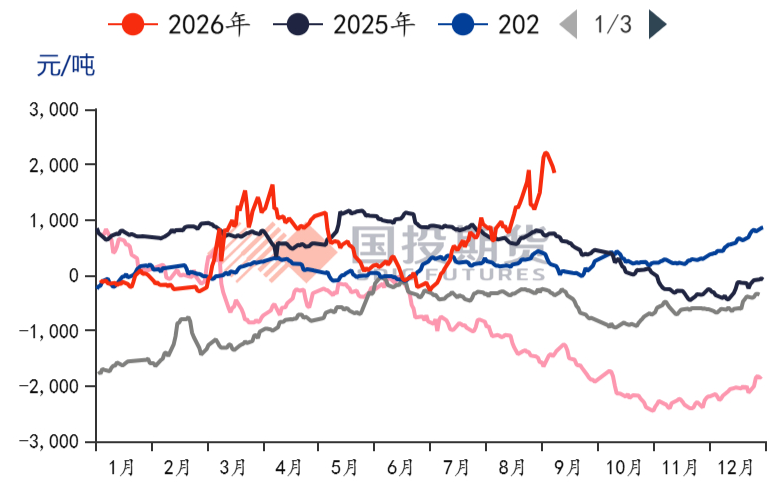
数据来源：wind

图14：PTA加工差季节走势



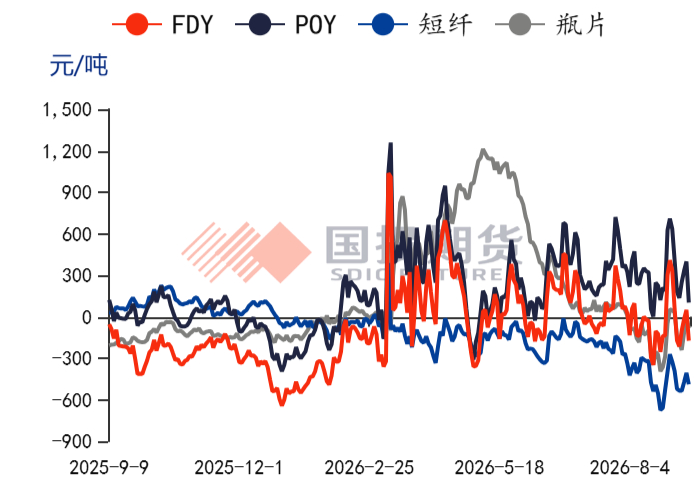
数据来源：同花顺ifind,wind

图15: 煤制乙二醇现货利润



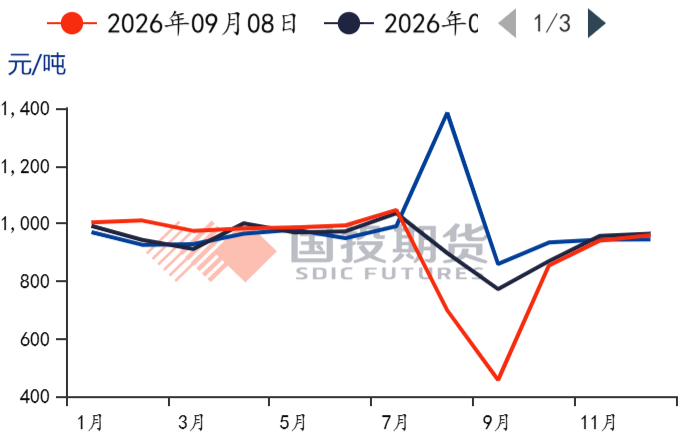
数据来源: 同花顺ifind

图16: 聚酯利润



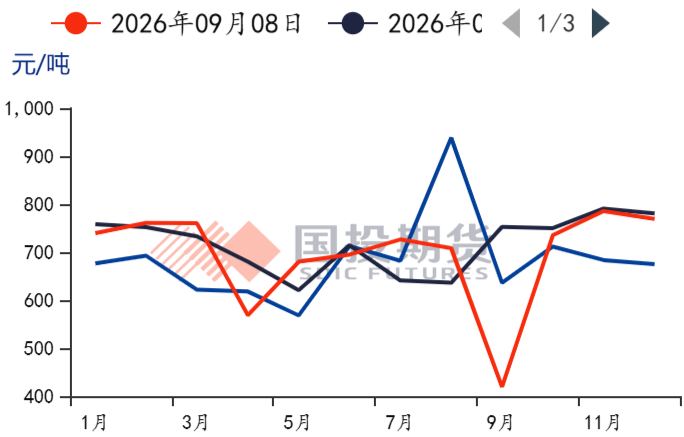
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图17: 短纤盘面加工差



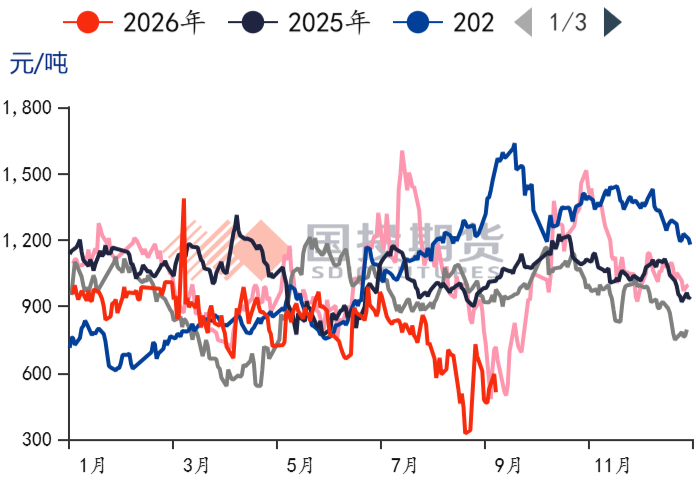
数据来源: wind

图18: 瓶片盘面加工差



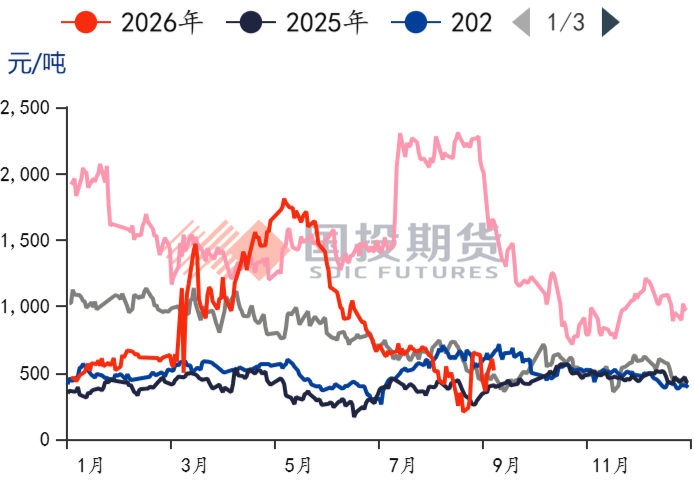
数据来源: wind

图19: 短纤现货加工差



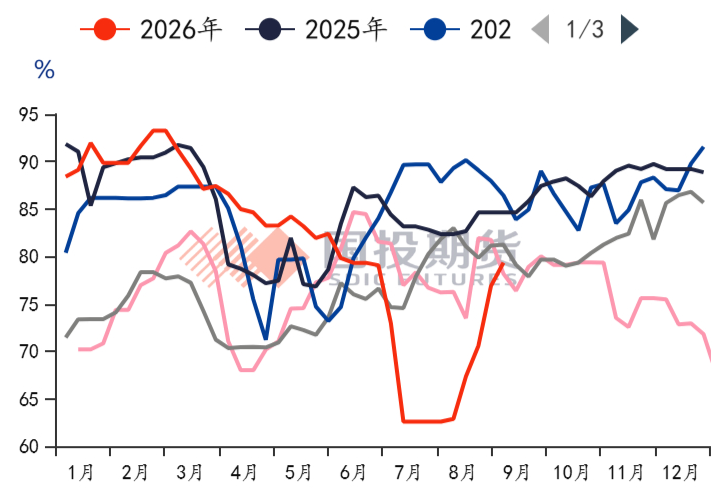
数据来源: 同花顺ifind

图20: 华东瓶级切片加工差



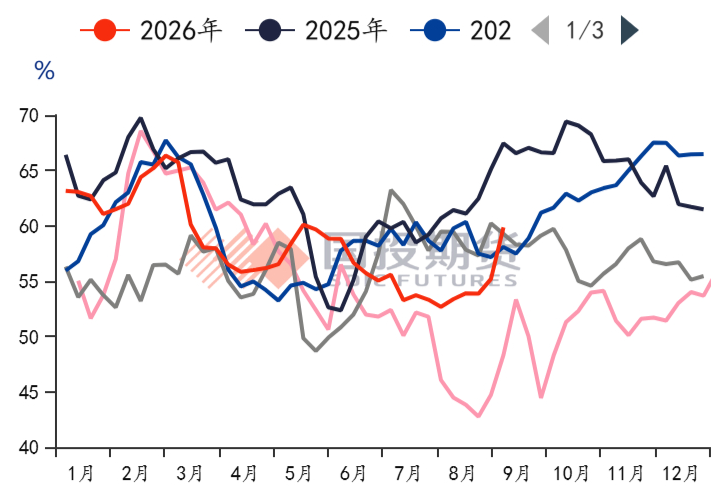
数据来源: 同花顺ifind

图21：隆众PX中国开工率



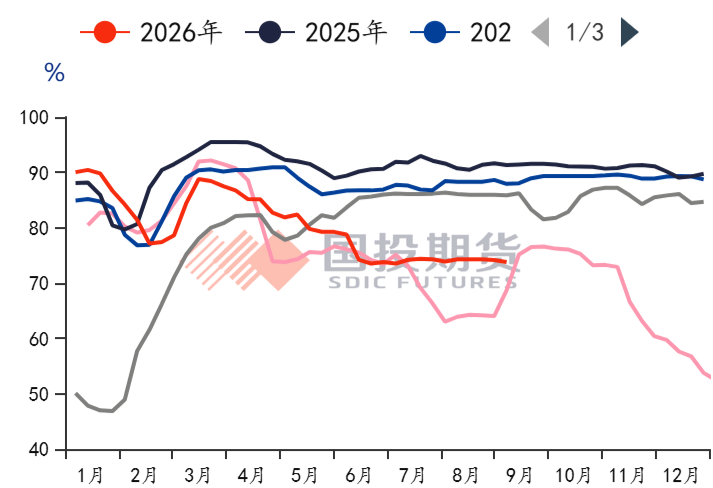
数据来源：我的钢铁网

图23：隆众乙二醇周度开工率



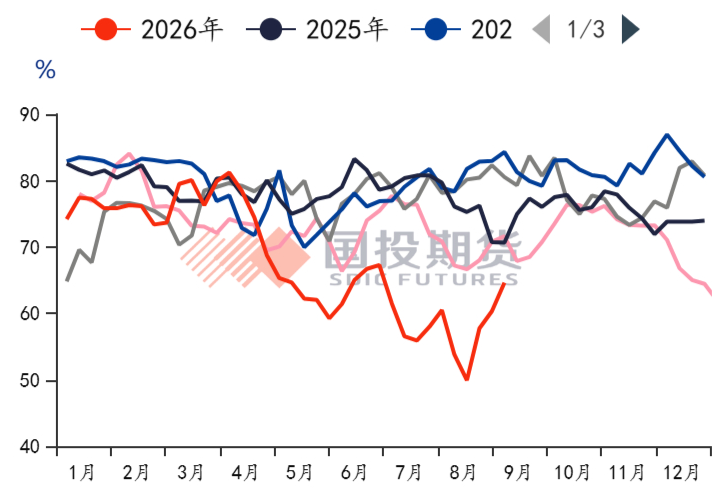
数据来源：我的钢铁网

图25：隆众长丝开工率



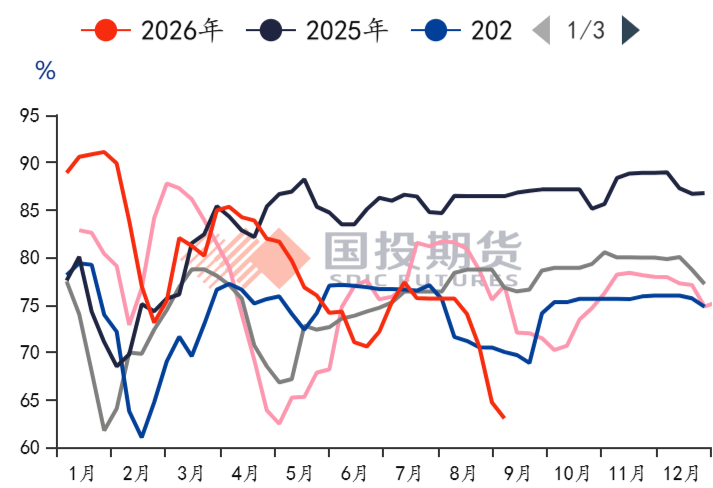
数据来源：我的钢铁网

图22：隆众PTA周度开工率



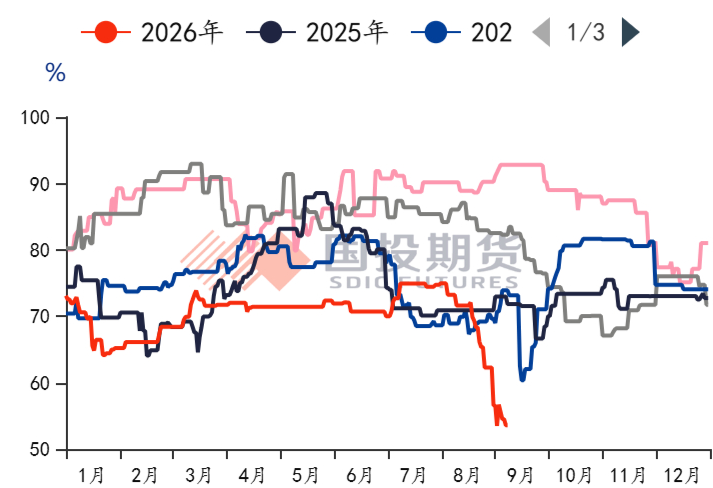
数据来源：我的钢铁网

图24：隆众短纤开工率



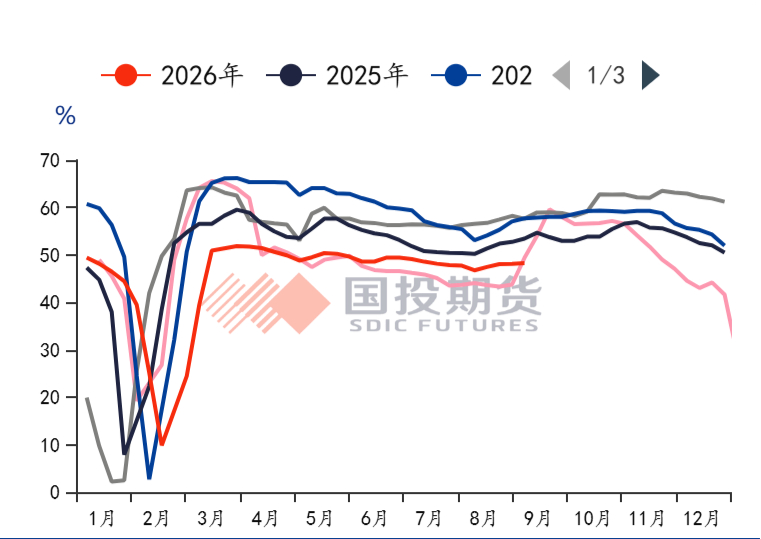
数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率



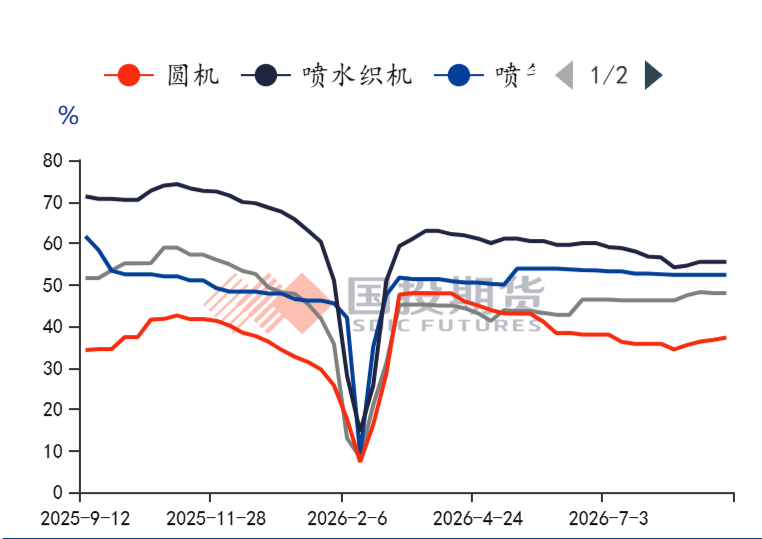
数据来源：我的钢铁网

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，计划检修至9月。

隆众资讯9月7日报道：韩国SK仁川130万吨PX装置计划10月中旬检修一个月。

隆众资讯9月7日报道：FCFC27万吨1#PX装置计划10月中旬检修两周。

隆众资讯8月17日报道：福建某企业PX装置，本周末重启，两套装置分别4月和6月检修。

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8月20日报道：华东某工厂400万吨PX装置，一套200万吨装置已经正常运行，另外一套200万吨装置下周重启。

隆众资讯7月28日报道：辽阳石化75万吨/年PX装置今日开始检修，检修十天附近，不影响产量。

隆众资讯9月7日报道：乌鲁木齐石化100万吨PX今日检修两周。

【PTA】

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9月2日报道：东北地区一套250万吨PTA装置规划检修，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6月30日报道：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9月1日报道：华东地区一套150万吨PTA装置重启中，预计近几日出料，该装置7月初停车检修。

隆众资讯7月6日报道：华南一套200万吨装置计划近日停车，实际7月10日停车。

隆众资讯8月3日报道：东北一套375万吨PTA装置周末停车检修，重启待定。

隆众资讯8月26日报道：东北地区一套225万吨PTA装置因故停车，恢复时间待定。

隆众资讯9月8日报道：华东地区一套450万吨PTA装置因故跳停，预计明日重启。

【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。

隆众资讯8月21日报道：新疆一套60万吨/年的乙二醇装置于本周初开始停车检修，预计持续30天左右。此次检修为例行检修计划。

隆众资讯9月8日报道：河南2套20万吨乙二醇装置原计划9月上停车检修，目前检修计划延迟，具体检修时间待定。

四川正达凯60万吨装置计划7月下旬检修一个月左右。

鑫润能源40万吨乙二醇装置计划三季度重启。

隆众资讯8月19日报道：通辽30万吨/年的乙二醇装置18日下午开始停车检修预计持续20天左右。

隆众资讯8月20日报道：陕西一套40万吨/年的乙二醇装置于今日开始2条线轮流停车检修。预计持续40天附近。此前该装置基本满负荷运行。

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EO 已经停车，预计此次检修持续至11月份。

隆众资讯8月31日报道：江苏一套90万吨乙二醇装置日前顺利重启，目前负荷7-8成。该厂另外一套100万吨装置目前仍处于停车状态。

【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。