

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】

日内油价震荡回落，PX有装置重启，价格延续调整，PTA随成本下移。PTA周度延续累库格局，但累库幅度环比收窄，基差和月差持续走弱。亚洲多套PX装置检修或计划检修，叠加成品油强势，PX中期供应增长空间受限，也限制了PTA负荷提升空间；但短期海外成品油裂差回落，芳烃调油效益承压，对PX有拖累。双十一之前需求弱复苏，四季度中后期供应恢复及需求转弱格局下，区间内逢高偏空对待，地缘依旧是主要风险。

乙二醇到港量持续增长，港口库存继续回升，供应紧张的格局持续缓和，但库存绝对值依旧处于低位。考虑到需求有修复可能，在地缘未出现明显缓和之前，国产增长空间有限，主要关注新产能及进口到港恢复情况。四季度中后期有供应增长及需求转弱导致的累库压力，中期逢高偏空思路，地缘局势升级是主要风险。

日内短纤和瓶片价格继续跟随原料回落。短纤周度负荷继续下降，加工差低位略有修复，成本逻辑为主，持续关注原料波动及旺季表现。瓶片开工平稳，下游维持刚需，原料跌价导致加工差低位反弹，单边波动持续关注原料及地缘影响；后市需求趋弱，瓶片预期逐渐承压。

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	9476	9604	-128	-1.33%	-1.99%	2.64%
PTA	6384	6470	-86	-1.33%	-3.10%	2.14%
乙二醇	4976	5196	-220	-4.23%	-4.56%	-14.00%
短纤	8120	8204	-84	-1.02%	-5.58%	-1.31%
瓶片	7930	8216	-286	-3.48%	-6.64%	-1.76%

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	976	-12	-1.21%	0.46%	8.17%
CFR中国台湾PX	1278	-32	-2.47%	-3.64%	5.07%
PTA外盘	960	-21	-2.14%	-3.32%	4.12%
PTA内盘	6930	-70	-1.00%	-4.15%	-3.01%
PTA现货加工差	570	107	23.24%	-41.64%	7.33%

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	1130	0	0.00%	0.00%	-4.24%
华东地区甲醇	3890	0	0.00%	-2.02%	-2.51%
MEG内盘	5475	-262	-4.57%	-4.28%	-22.80%
MEG外盘	690	5	0.73%	0.00%	-13.75%

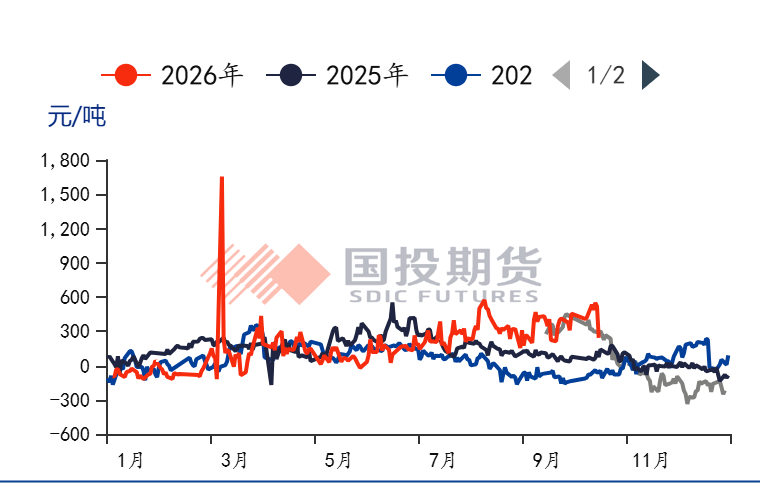
数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

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	8890	-40	-0.45%	-1.77%	1.72%
P0Y	9600	-100	-1.03%	-2.04%	0.79%
DTY	10500	-100	-0.94%	-0.94%	0.48%
FDY150D	9725	-75	-0.77%	-1.77%	0.00%
瓶级切片	8730	0	0.00%	-2.57%	0.00%
短纤现货加工差	1131	108	10.52%	18.75%	343.07%
华东水瓶片加工差	971	148	17.93%	12.59%	295.88%

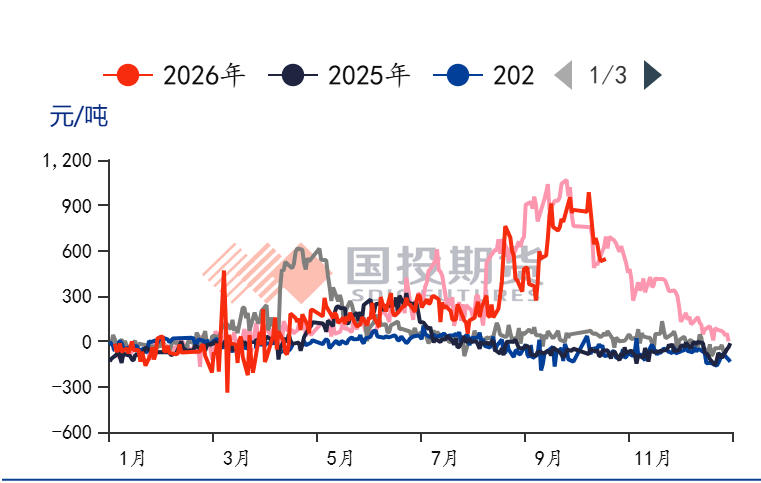
数据来源：同花顺ifind

图1：PX主力基差



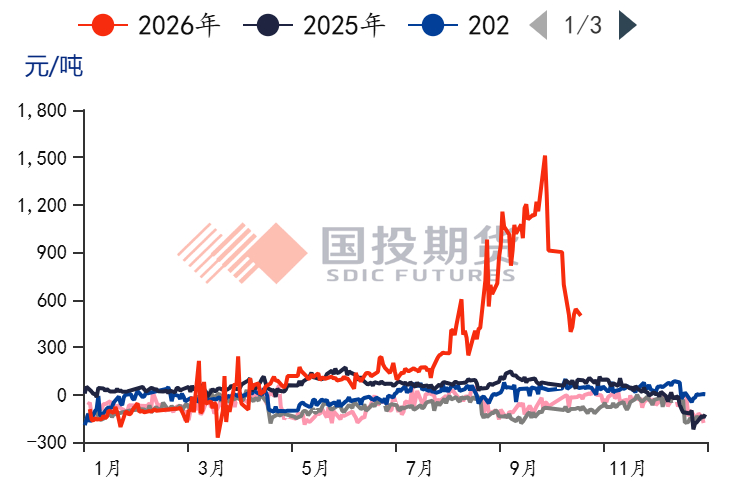
数据来源：wind, 同花顺ifind

图2：TA主力基差



数据来源：wind, 同花顺ifind

图3：EG主力基差



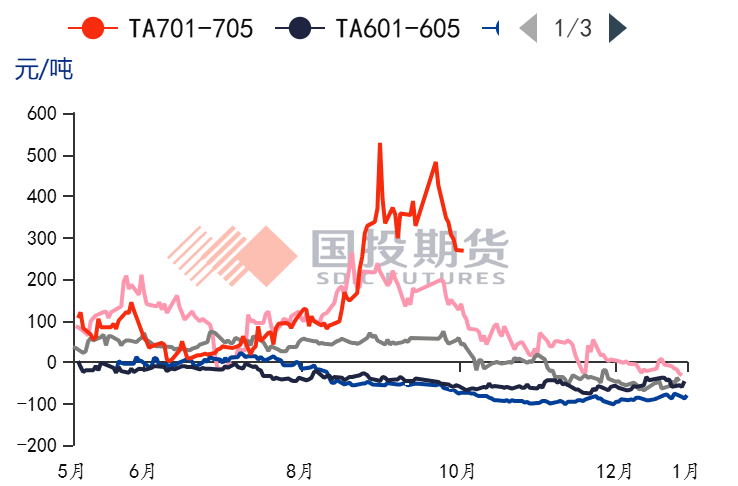
数据来源：wind, 同花顺ifind

图5：PR基差



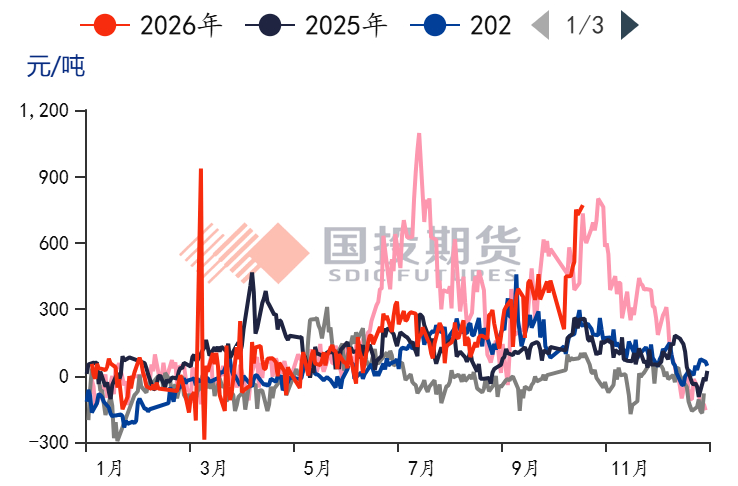
数据来源：同花顺ifind, wind

图7：TA 1-5月差



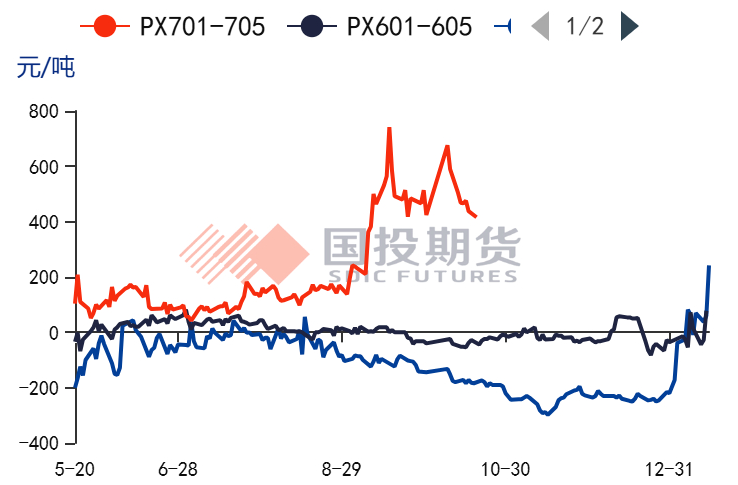
数据来源：

图4：PF主力基差



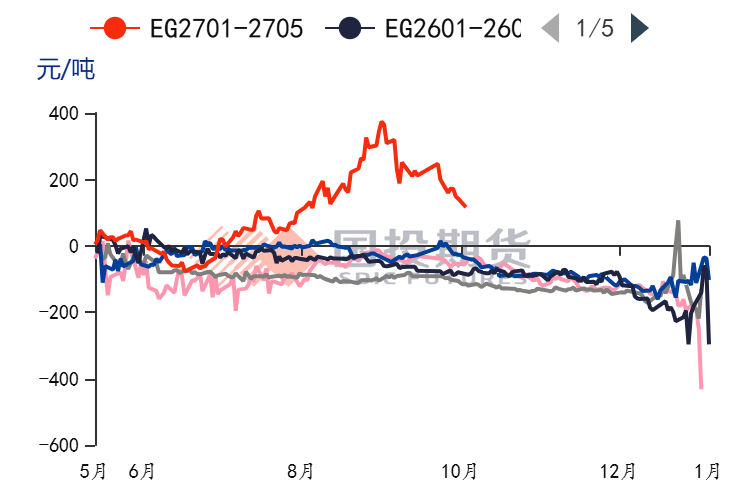
数据来源：同花顺ifind, wind

图6：PX1-5月差



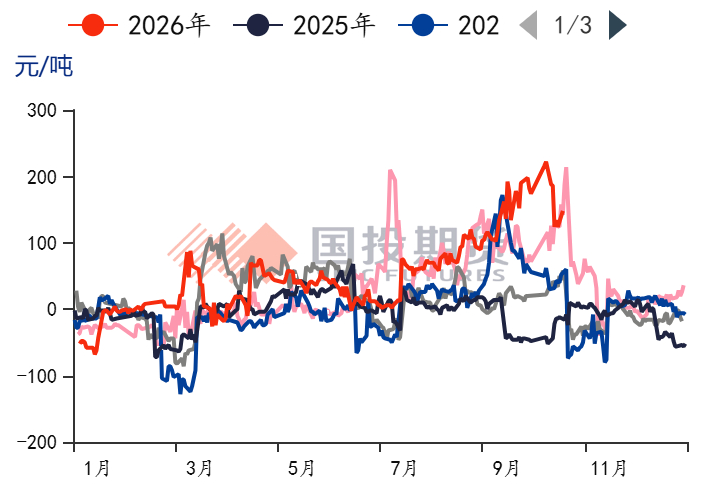
数据来源：

图8：EG 1-5月差



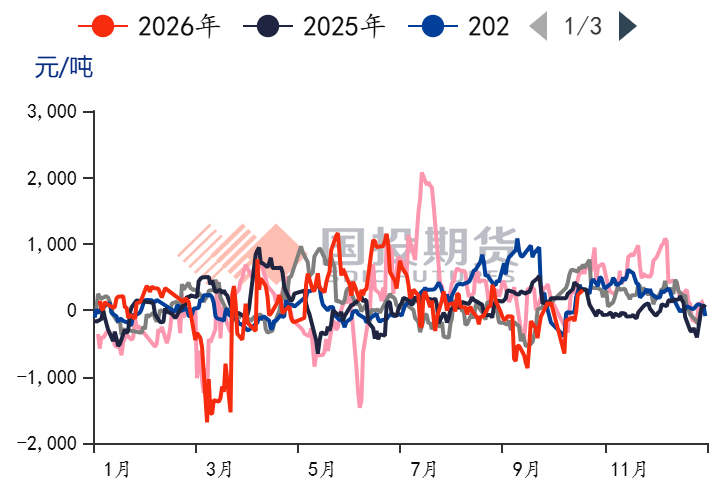
数据来源：

图9：PF C2-C3月差



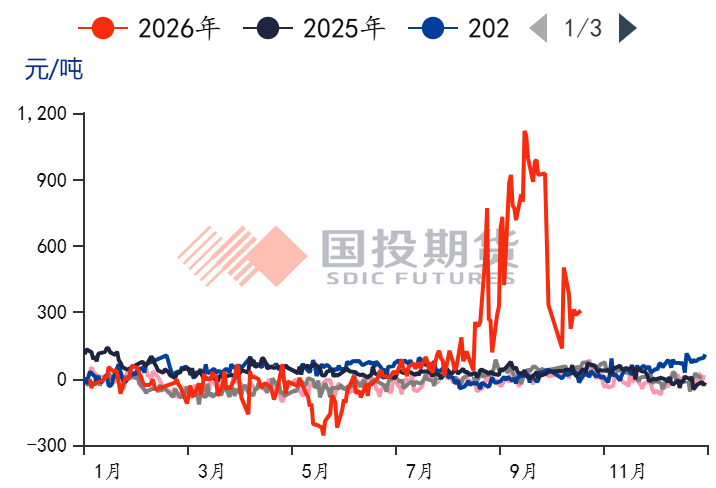
数据来源：wind

图11：PX内外盘价差



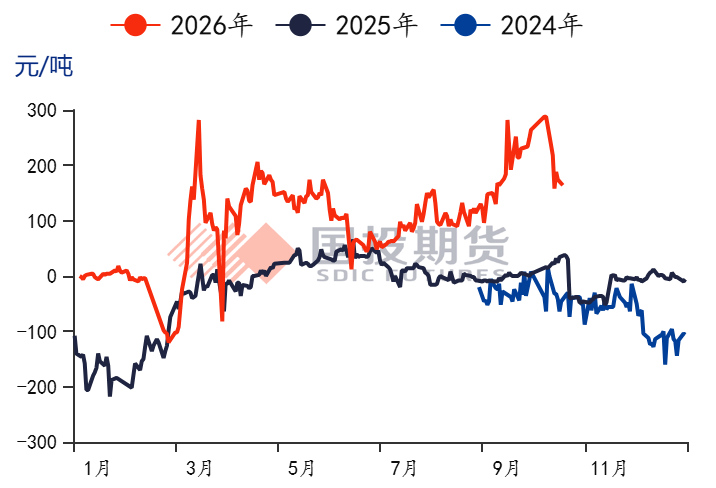
数据来源：同花顺ifind,wind

图13：MEG内外价差



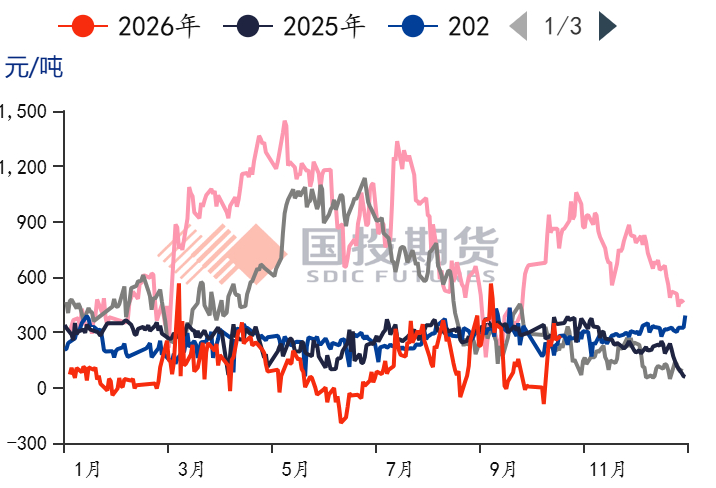
数据来源：wind

图10：PR C2-C3



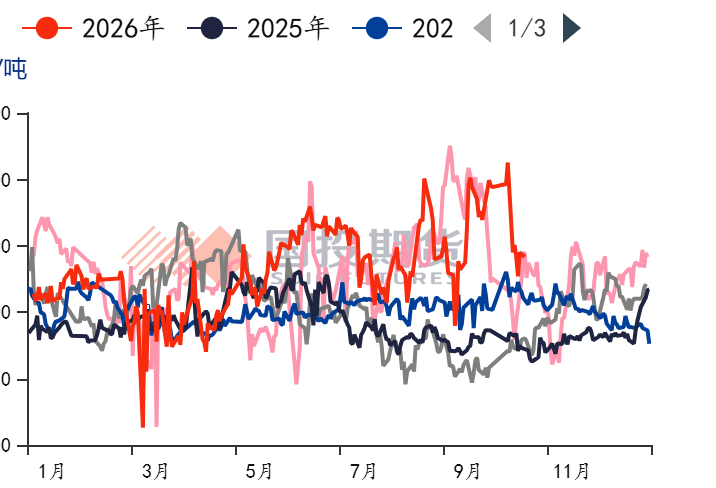
数据来源：wind

图12：CFR中国PTA-华东除税价



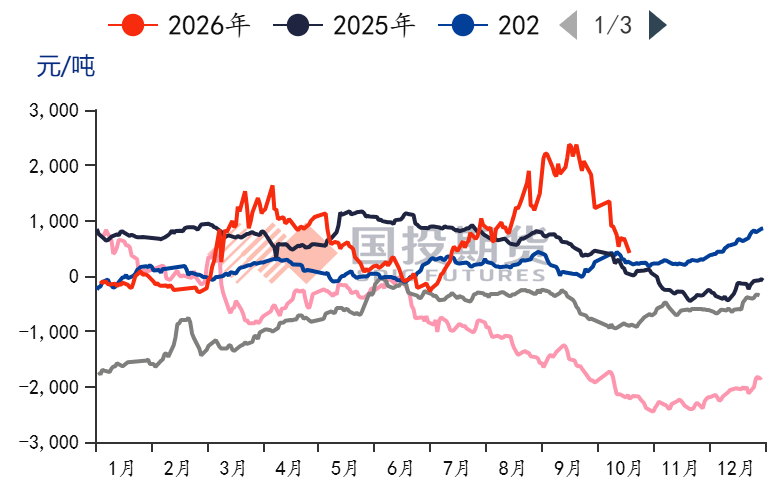
数据来源：同花顺ifind,wind

图14：PTA加工差季节走势



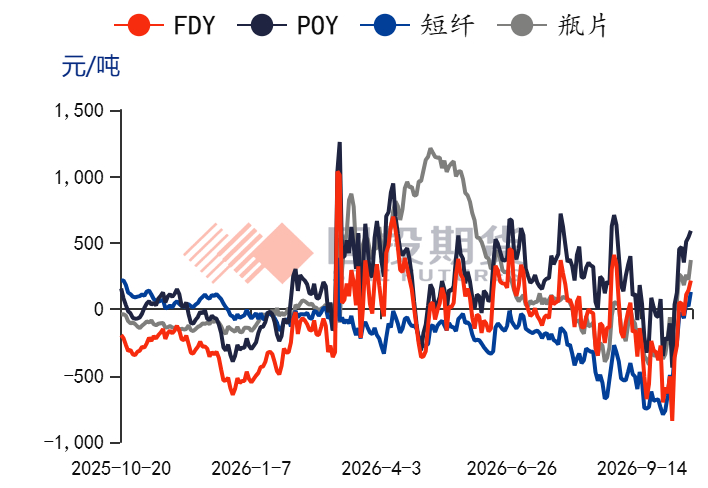
数据来源：同花顺ifind,wind

图15: 煤制乙二醇现货利润



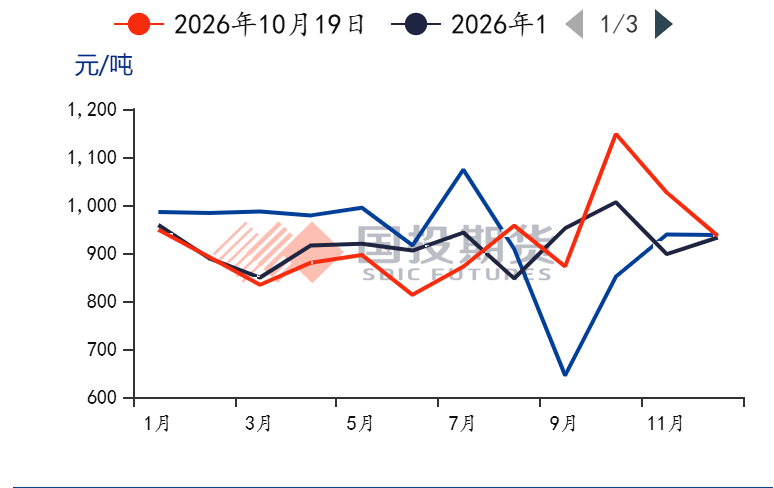
数据来源: 同花顺ifind

图16: 聚酯利润



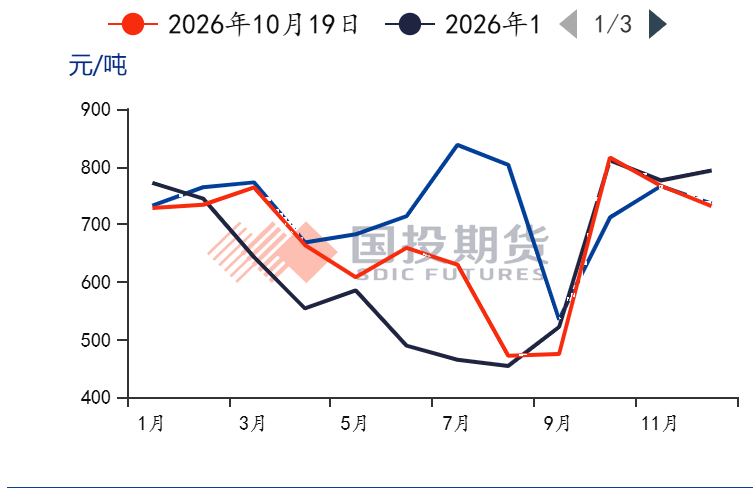
数据来源: 同花顺ifind, 化纤信息网

图17: 短纤盘面加工差



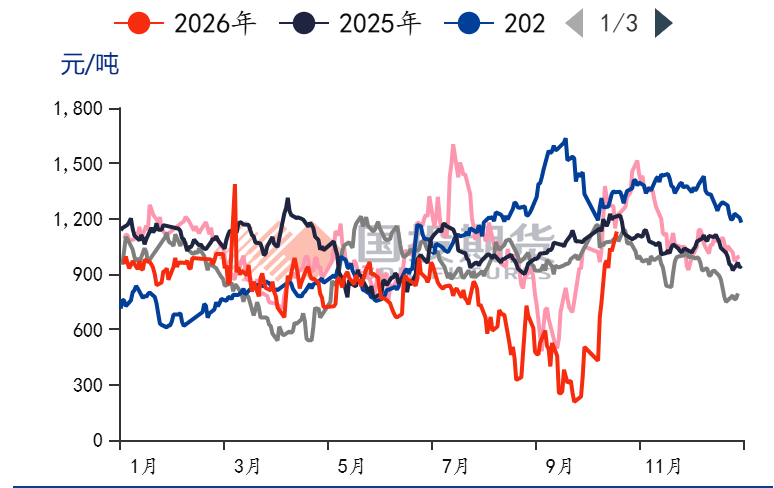
数据来源: wind

图18: 瓶片盘面加工差



数据来源: wind

图19: 短纤现货加工差



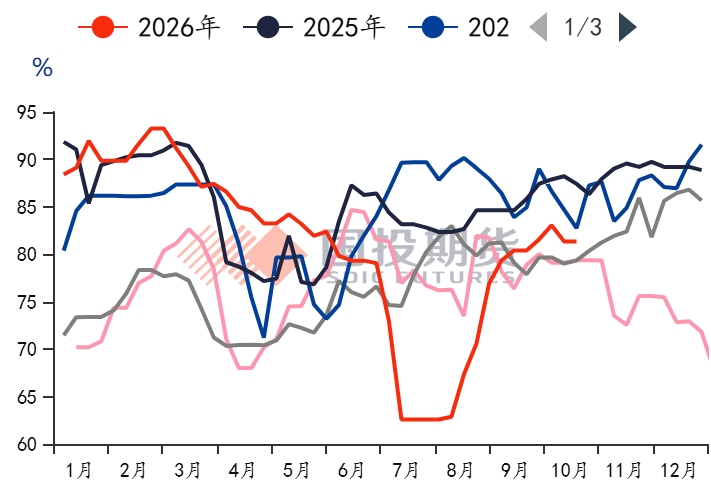
数据来源: 同花顺ifind

图20: 华东瓶级切片加工差



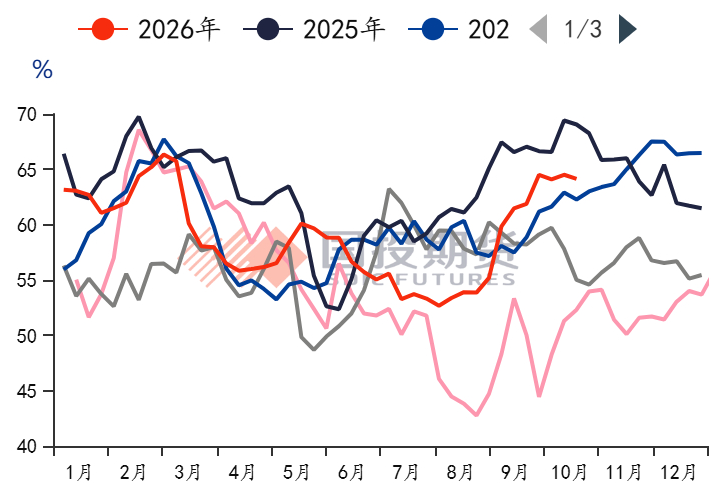
数据来源: 同花顺ifind

图21：隆众PX中国开工率



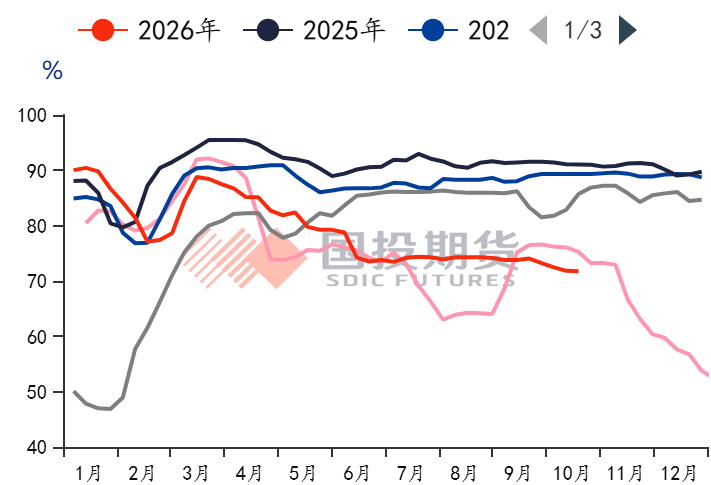
数据来源：我的钢铁网

图23：隆众乙二醇周度开工率



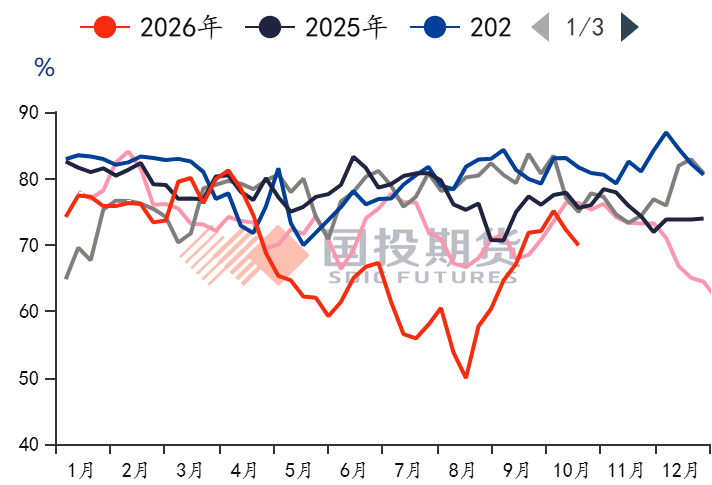
数据来源：我的钢铁网

图25：隆众长丝开工率



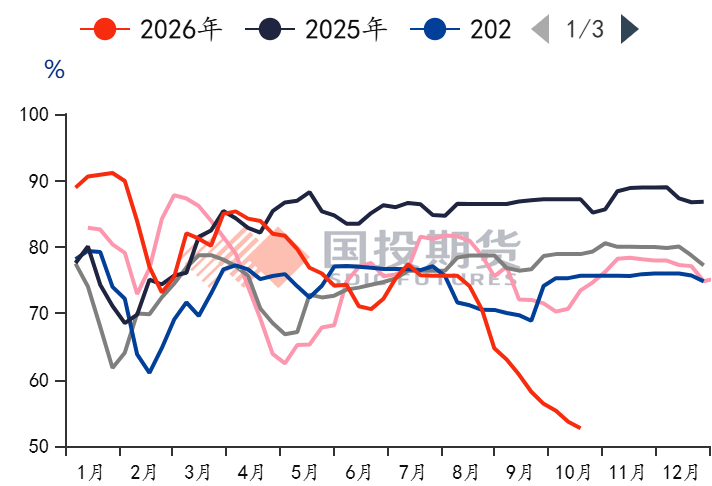
数据来源：我的钢铁网

图22：隆众PTA周度开工率



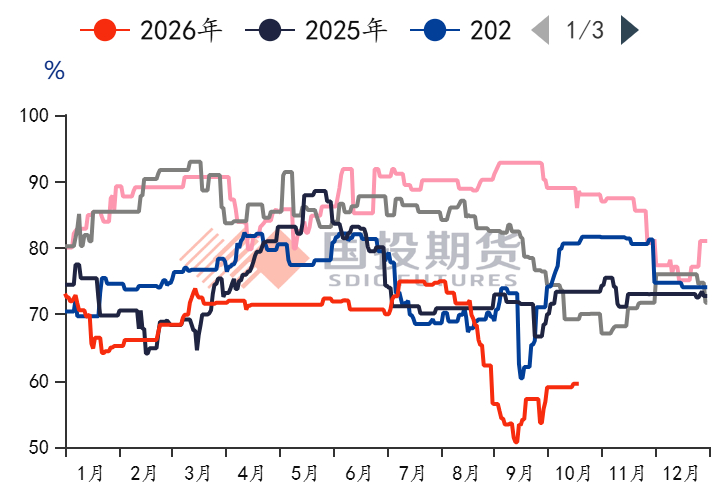
数据来源：我的钢铁网

图24：隆众短纤开工率



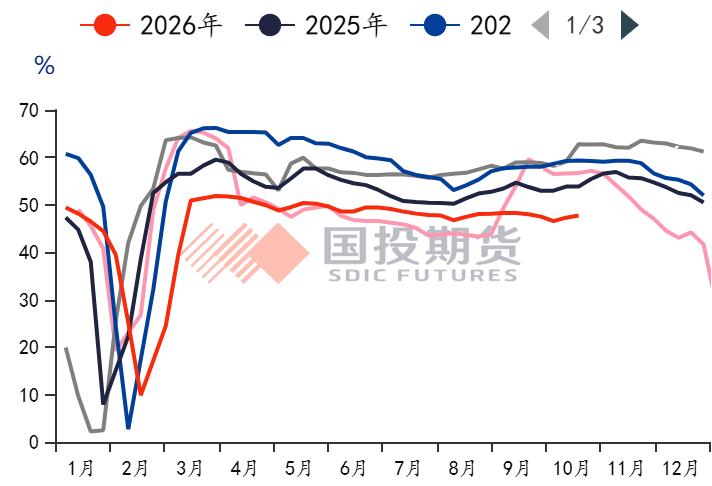
数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率



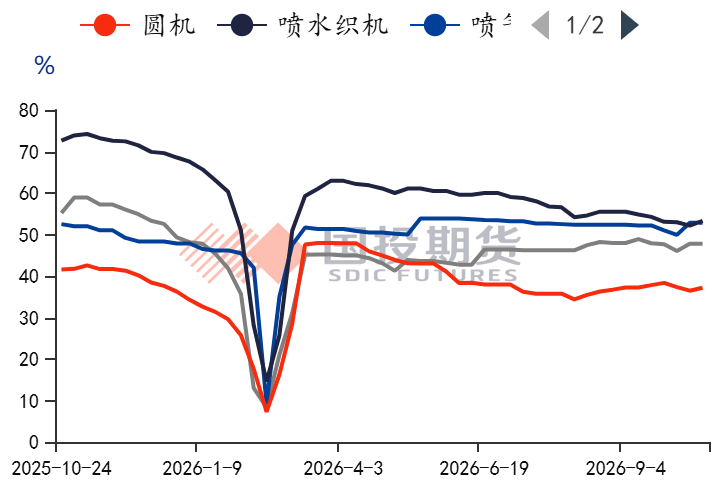
数据来源：我的钢铁网

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。

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10月8日报道：韩国SKGC130万吨PX装置在10月初检修，计划内，预计检修45天。

隆众资讯9月23日报道：韩国GSC 1#40万吨PX装置计划9月27日检修。

隆众资讯10月15日报道：中国台湾FCFC1#27万吨PX装置今日按计划停机，原计划检修半个月，但具体重启时间需进一步观察。

隆众资讯10月8日报道：国庆期间，华东一条200万吨PX装置停车检修，重启时间未定。

隆众资讯10月19日报道：海南炼化100万吨PX装置今日重启，该装置6月初停机，一线60万吨装置重启时间未定。

【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10月8日报道：华东一套300万吨PTA装置在月初按计划停车检修，重启时间待定；一套150万吨PTA装置6日附近停车检修，重启时间待定。

隆众资讯10月15日报道：华东一套300万吨PTA装置今日起停车检修，预计2周附近。

【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。

隆众资讯9月22日报道：内蒙古通辽30万吨/年的合成气制乙二醇装置开工负荷基本恢复稳定。

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9月29日报道：陕西一套40万吨乙二醇装置近日开始停车检修，预计持续40天左右。

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10月10日报道：华南一套年产48万吨的乙二醇装置现停车检修，预计10天左右重启。

【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。