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】

PX和PTA价格跟随油价走低。PX产能利用率高位有所下降，主要因个别装置负荷调整；PTA效益中性，负荷小幅提升；下游聚酯负荷上升，但PTA周度累库幅度持续扩大，中期需求转弱预期下，库存或加速累积。短期关注地缘通过油价对产业链的影响；中期累库施压，逢高偏空对待，月差偏空，地缘依旧是主要风险。

国产乙烯法效益不佳及合成气法检修，产量延续下滑，山东90万吨装置检修将加速产量收缩，下游聚酯提负，乙二醇供需边际持续向好，但短期油价下跌是主导。因终端织造转弱，聚酯提负持续性不足，乙二醇后市有新产能及装置检修重启预期，供需预期偏弱，逢高偏空思路，持续关注地缘扰动及新装置量产进度。

短纤和瓶片价格跟随原料下行为主。短纤现货利润改善，周度负荷回升，库存下降；终端织造转弱，关注后市累库可能。瓶片开工有所回升，库存低位略有下降，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	8264	8478	-214	-2.52%	-11.52%	-14.84%
PTA	5914	6050	-136	-2.25%	-8.96%	-10.07%
乙二醇	4782	4888	-106	-2.17%	-9.57%	-6.66%
短纤	7586	7714	-128	-1.66%	-9.78%	-11.17%
瓶片	7382	7562	-180	-2.38%	-11.32%	-12.01%

数据来源：wind

本报告版权属于国投期货有限公司

不可作为投资依据，转载请注明出处

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	860	-68	-7.33%	-17.62%	-14.49%
CFR中国台湾PX	1152	-50	-4.16%	-12.93%	-12.86%
PTA外盘	874	-31	-3.43%	-11.63%	-11.63%
PTA内盘	6430	-160	-2.43%	-7.35%	-11.43%
PTA现货加工差	648	209	47.43%	20.64%	13.65%

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	1260	20	1.61%	2.44%	11.50%
华东地区甲醇	3655	-70	-1.88%	-4.57%	-2.01%
MEG内盘	5469	-86	-1.55%	-3.71%	-0.92%
MEG外盘	660	-5	-0.75%	-6.38%	-1.49%

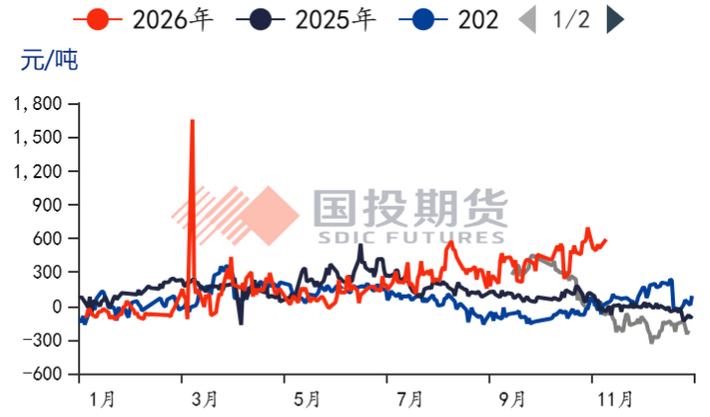
数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

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	8505	-95	-1.10%	-3.57%	-5.81%
POY	8800	-100	-1.12%	-5.63%	-9.97%
DTY	10000	0	0.00%	-3.38%	-5.66%
FDY150D	8900	-50	-0.56%	-5.32%	-9.64%
瓶级切片	8100	-200	-2.41%	-7.32%	-8.99%
短纤现货加工差	1175	71	6.39%	19.50%	20.72%
华东水瓶片加工差	770	-34	-4.27%	-14.75%	-8.69%

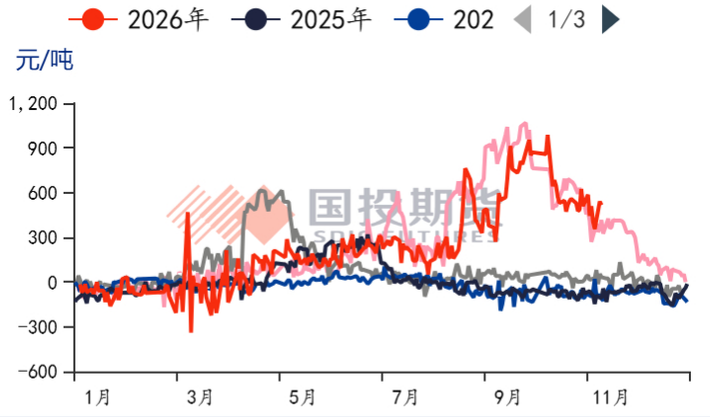
数据来源：同花顺ifind

图1：PX主力基差



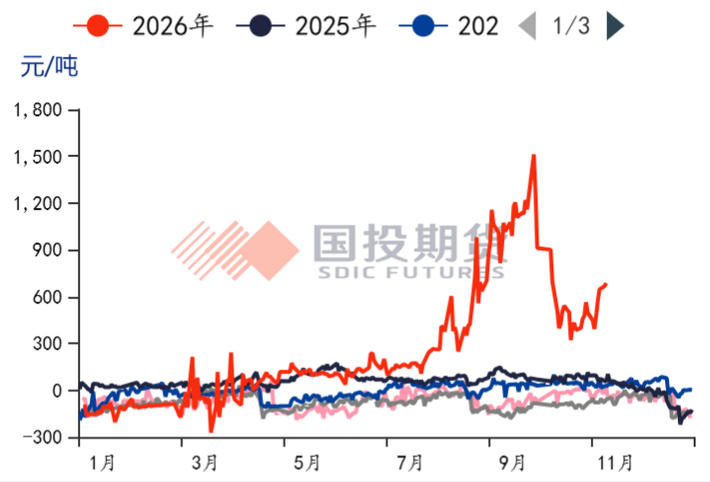
数据来源：wind,同花顺ifind

图2：TA主力基差



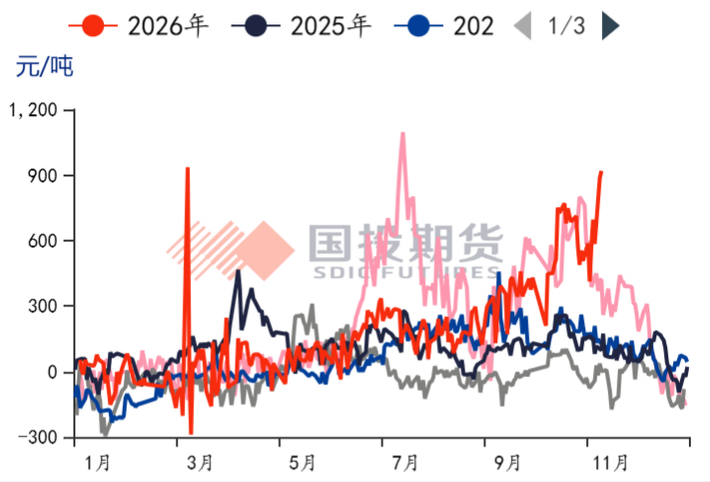
数据来源：wind,同花顺ifind

图3：EG主力基差



数据来源：wind，同花顺ifind

图4：PF主力基差



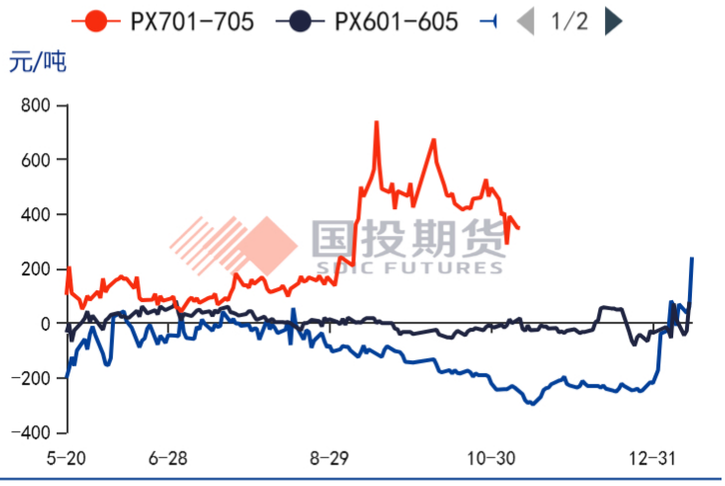
数据来源：同花顺ifind，wind

图5：PR基差



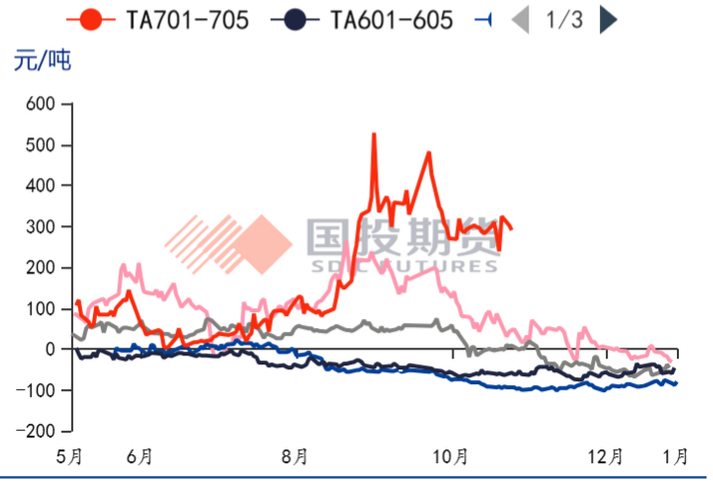
数据来源：同花顺ifind，wind

图6：PX1-5月差



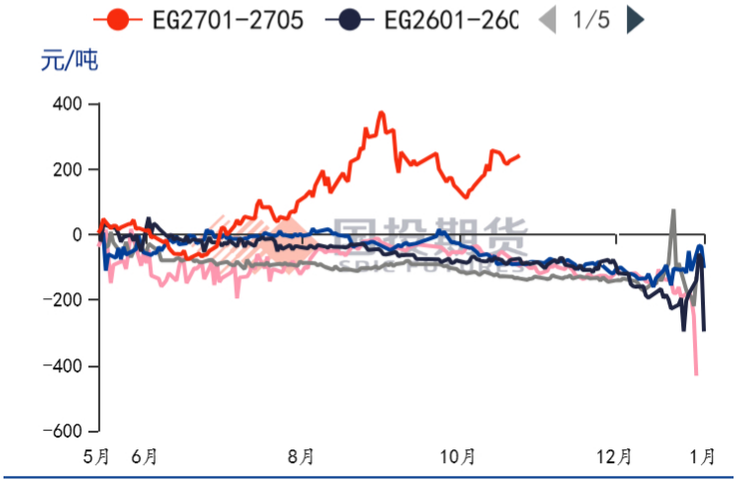
数据来源：

图7：TA 1-5月差



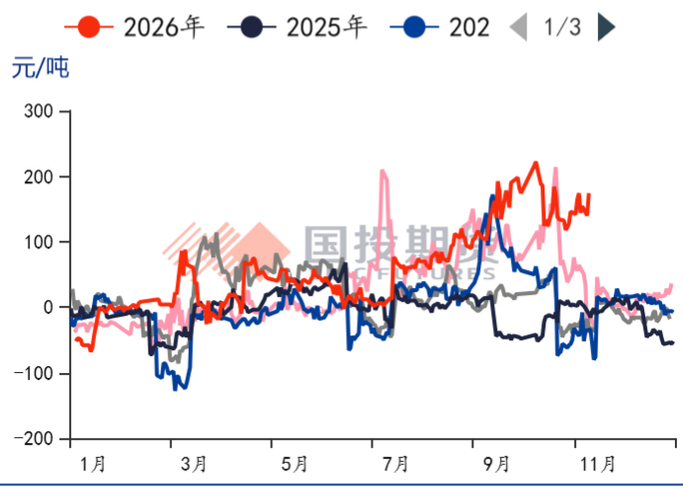
数据来源：

图8：EG 1-5月差



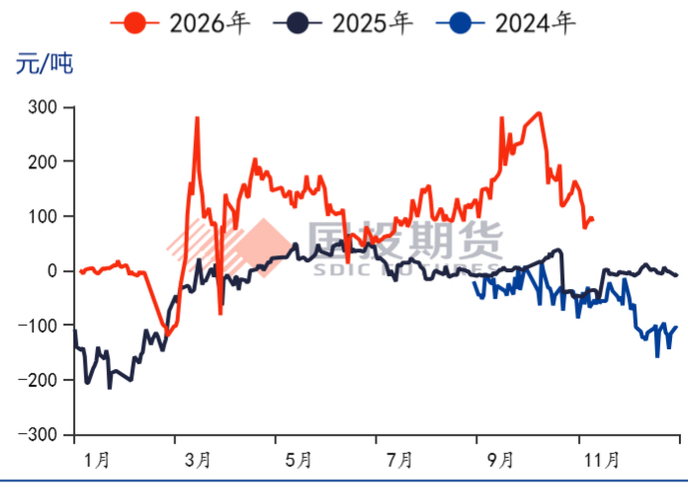
数据来源：

图9：PF C2-C3月差



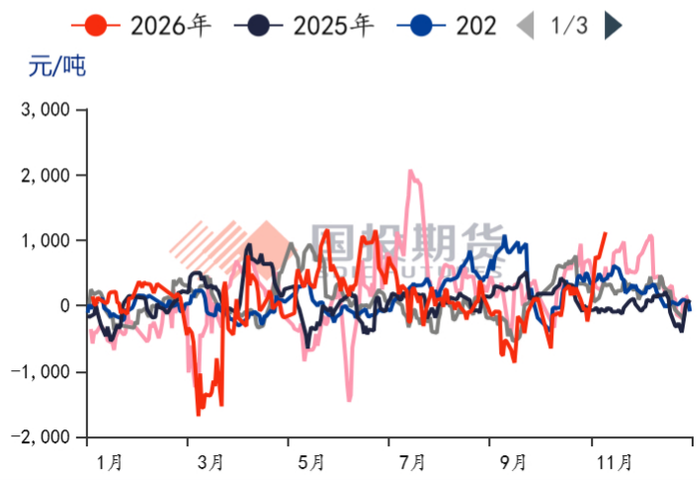
数据来源：wind

图10：PR C2-C3



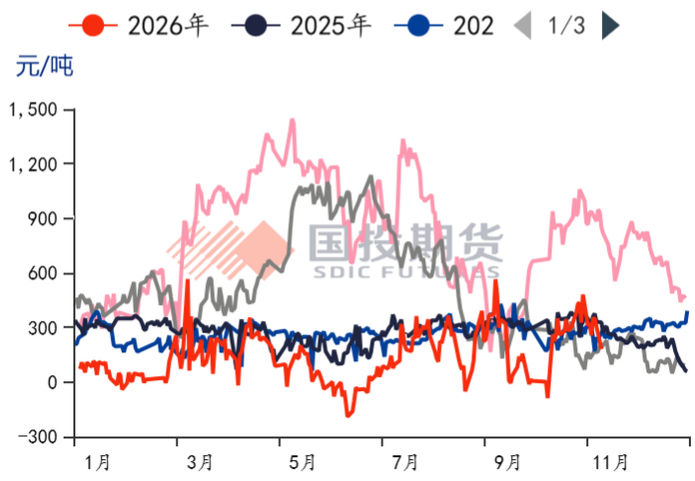
数据来源：wind

图11：PX内外盘价差



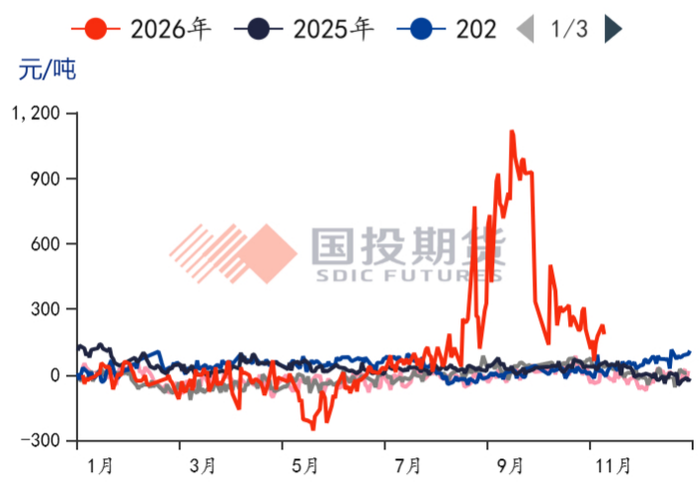
数据来源：同花顺ifind,wind

图12：CFR中国PTA-华东除税价



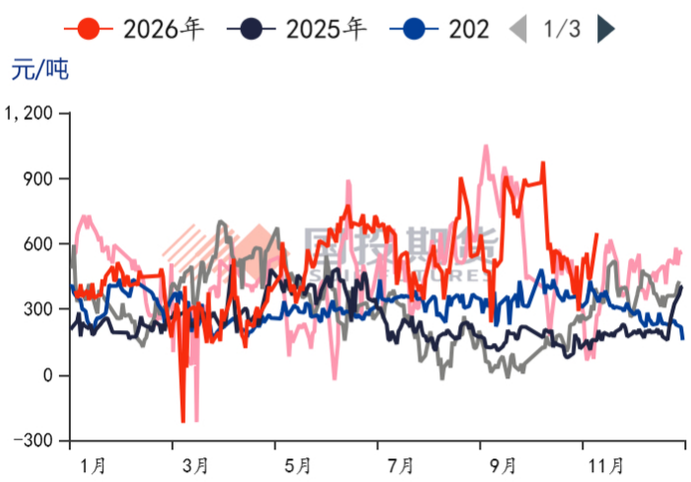
数据来源：同花顺ifind,wind

图13：MEG内外价差



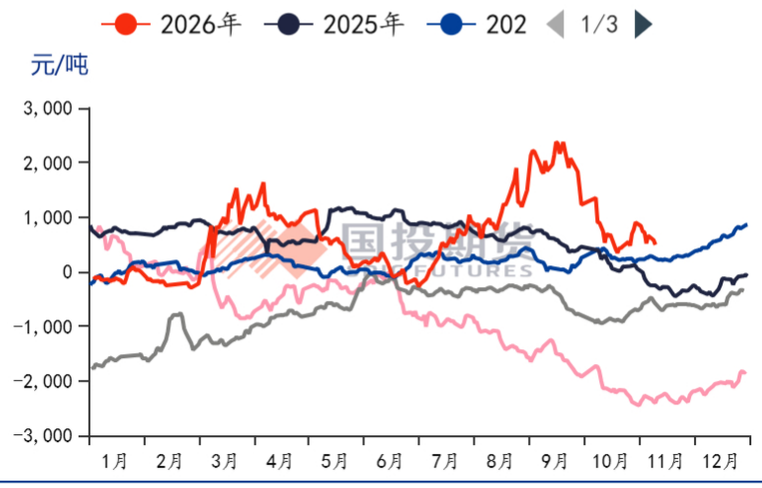
数据来源：wind

图14：PTA加工差季节走势



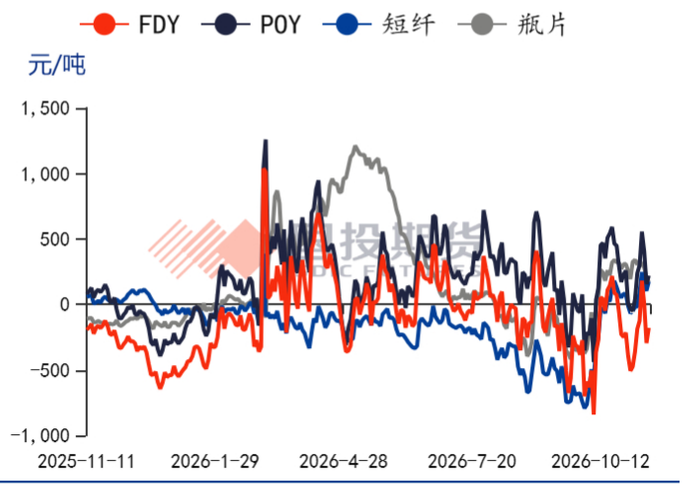
数据来源：同花顺ifind,wind

图15：煤制乙二醇现货利润



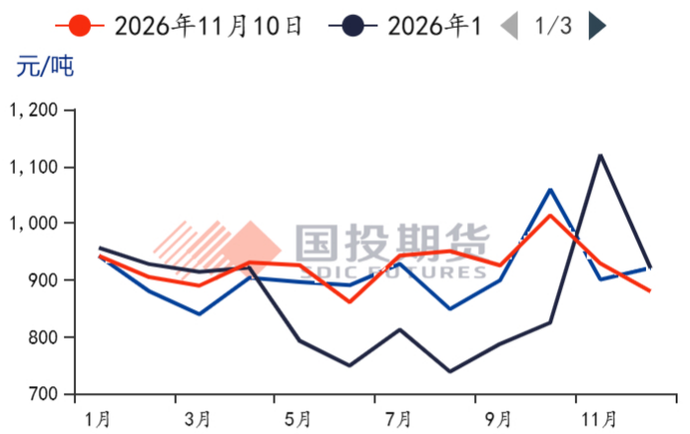
数据来源：同花顺ifind

图16：聚酯利润



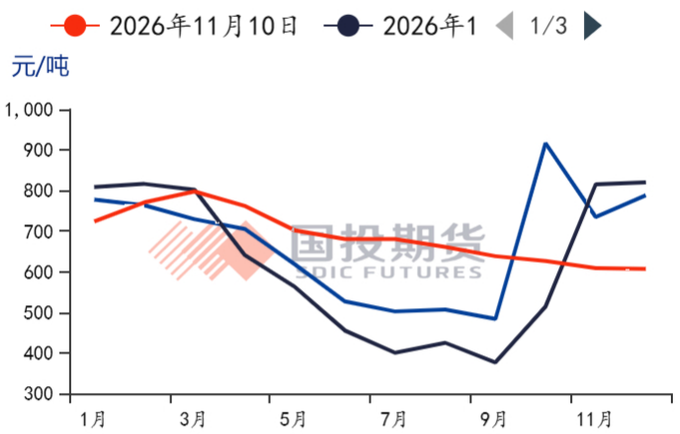
数据来源：同花顺ifind,化纤信息网

图17：短纤盘面加工差



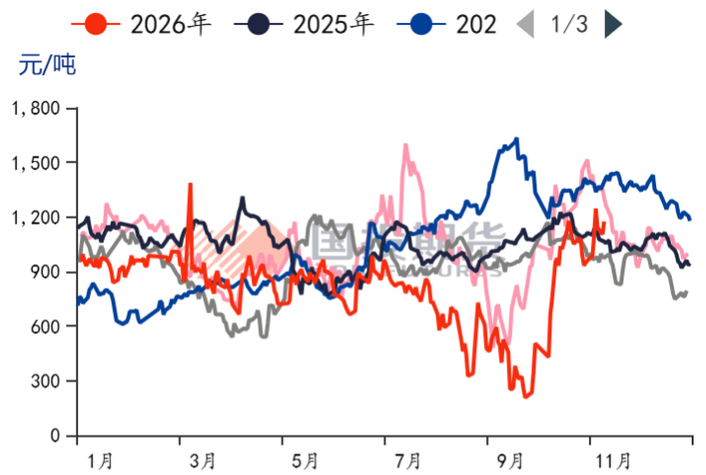
数据来源：wind

图18：瓶片盘面加工差



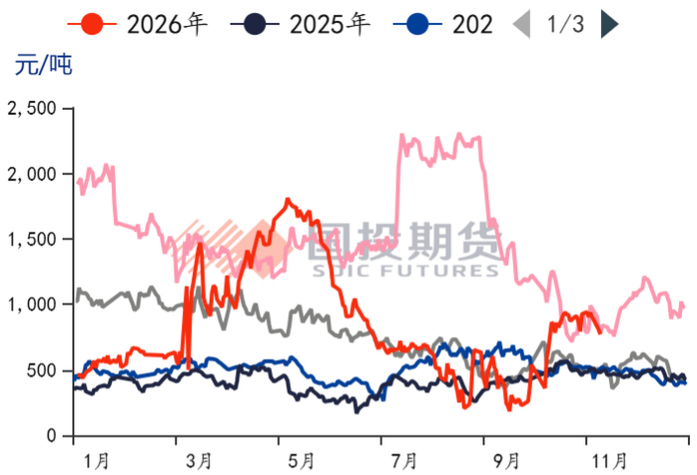
数据来源：wind

图19：短纤现货加工差



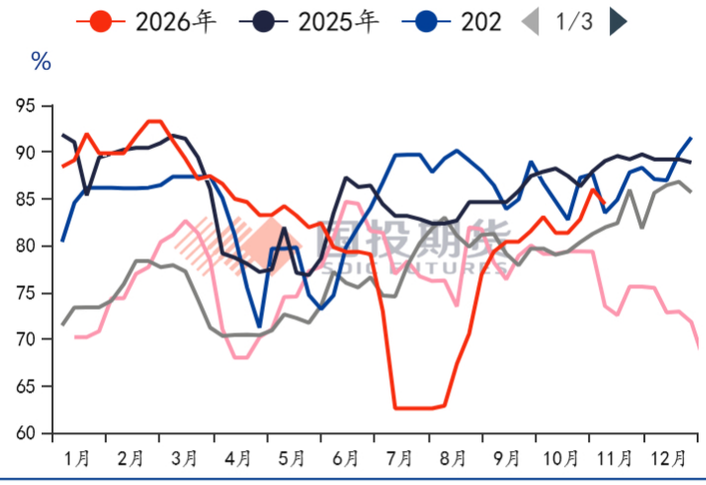
数据来源：同花顺ifind

图20：华东瓶级切片加工差



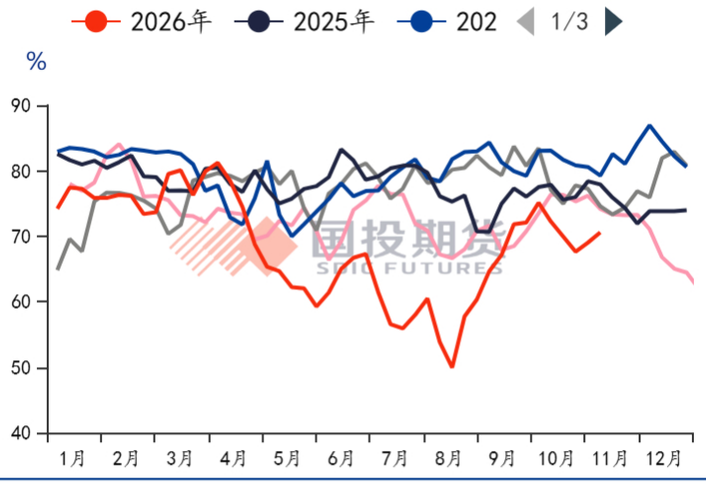
数据来源：同花顺ifind

图21：隆众PX中国开工率



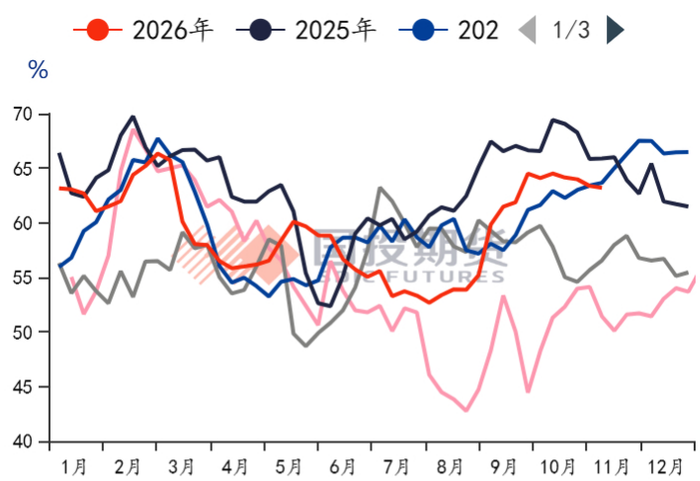
数据来源：我的钢铁网

图22：隆众PTA周度开工率



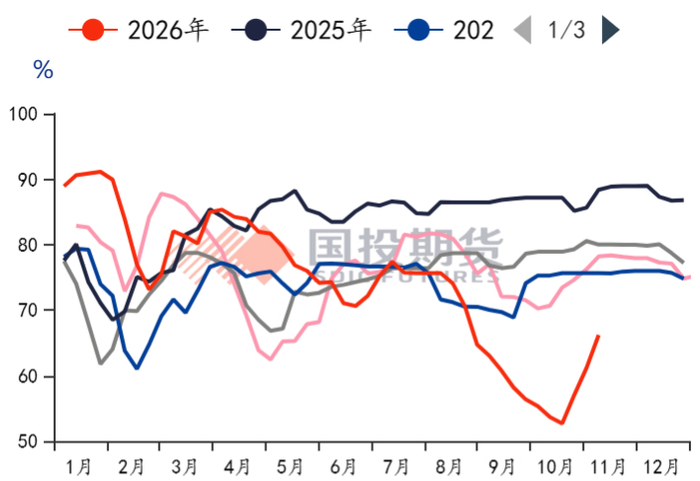
数据来源：我的钢铁网

图23：隆众乙二醇周度开工率



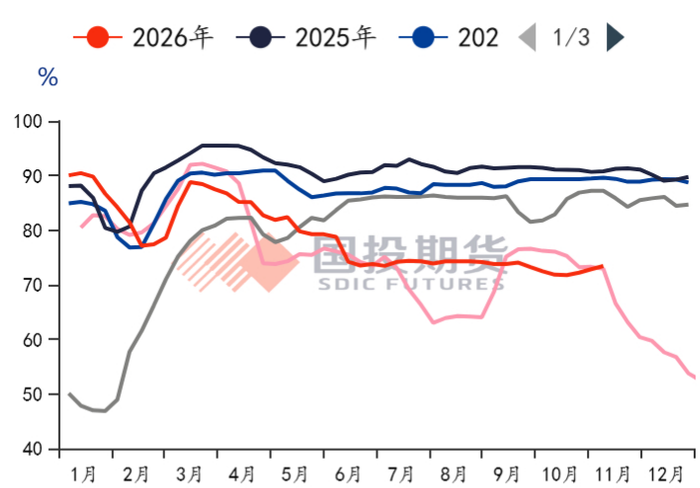
数据来源：我的钢铁网

图24：隆众短纤开工率



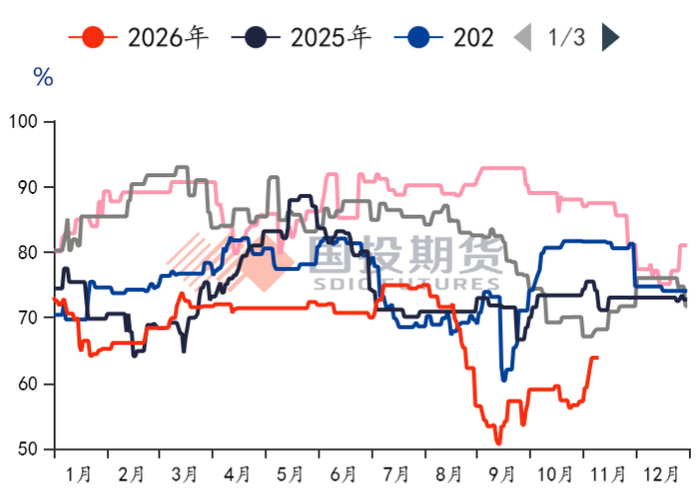
数据来源：我的钢铁网

图25：隆众长丝开工率



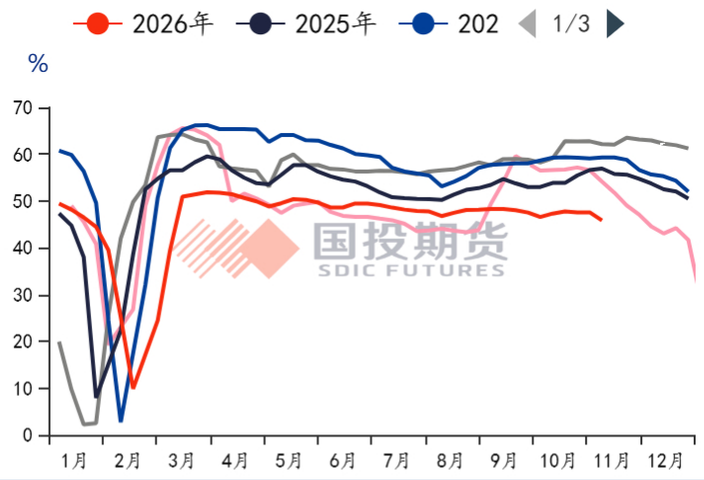
数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率



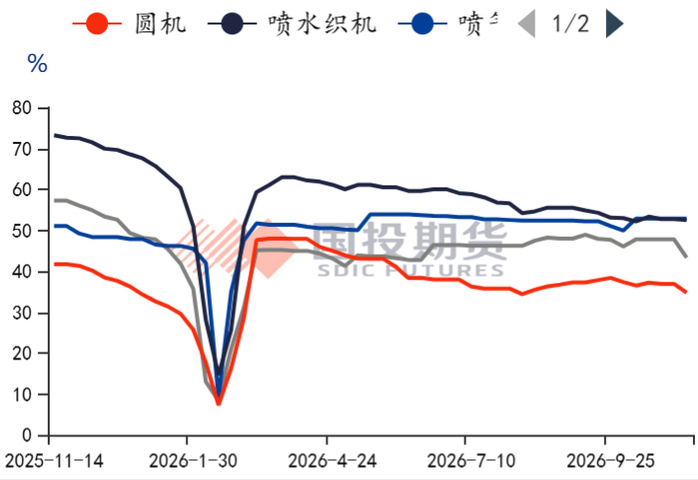
数据来源：我的钢铁网

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】

日本ENEOS42万吨PX装置2026年4月上旬停车，计划至11月。

日本出光54万吨PX装置2026年9月停车，计划60天。

韩国SK UAC100万吨PX装置2026年3月31日停机，计划停机50天，重启待定。

马来西亚Petronas55万吨PX装置2026年5月初停机检修，计划检修至11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：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，29日已经重启。

隆众资讯10月26日报道：华东一套250万吨PTA装置暂计划11月1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，目前低负荷运行。

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EO 已经停车，预计此次检修持续至11月份。

隆众资讯10月30日报道：上海一套61万吨乙二醇装置近期计划停车检修预计持续到12月中旬。

隆众资讯11月9日报道：山东一套90万吨乙二醇装置近日开始停车检修，预计持续2周左右。

【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。