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】

油价反弹，PX和PTA减仓反弹。PX周度产能利用率小幅下滑；PTA装置重启，周度负荷提升，原料下跌及聚酯提负，PTA加工差修复明显，基差偏强。短期关注地缘通过油价对产业链的影响；中期PX和PTA供需预期趋弱，关注聚酯走弱节奏，基差和月差预期承压，单边关注地缘扰动。

MEG产量延续下滑势头，其中乙烯法降低为主，合成气法提升；下游聚酯提负，乙二醇供需边际持续向好，港口到港量维持偏低，库存继续去化，价格具备弹性；现实依旧偏强，油价止跌，乙二醇日内减仓反弹。因终端织造转弱，聚酯提负持续性存疑，乙二醇后市有新产能及装置检修重启预期，春节前供需预期趋弱。

短纤和瓶片价格随原料反弹。原料现货流动性改善，短纤开工率持续提升，库存依旧处于偏低位，小幅累积；终端织造转弱，关注后市短纤累库可能。瓶片开工回升，库存低位波动，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	8134	8082	52	0.64%	1.12%	-17.24%
PTA	5940	5888	52	0.88%	2.77%	-11.00%
乙二醇	4966	4900	66	1.35%	1.35%	-5.55%
短纤	7562	7538	24	0.32%	1.12%	-11.47%
瓶片	7544	7440	104	1.40%	2.64%	-10.91%

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	801	13	1.65%	-0.58%	-24.36%
CFR中国台湾PX	1083	13	1.17%	0.71%	-19.36%
PTA外盘	830	12	1.47%	0.97%	-17.17%
PTA内盘	6790	200	3.03%	4.29%	-5.17%
PTA现货加工差	1350	130	10.66%	20.94%	255.37%

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	1200	-20	-1.64%	-3.61%	0.84%
华东地区甲醇	3660	50	1.39%	0.97%	-7.58%
MEG内盘	6350	-100	-1.55%	4.61%	10.72%
MEG外盘	700	-10	-1.41%	0.72%	-1.41%

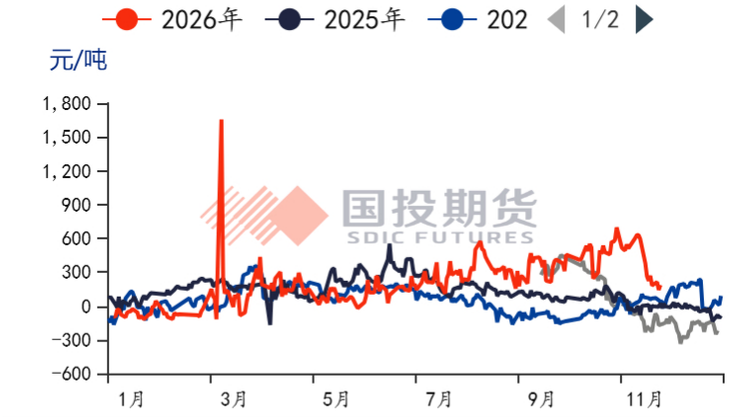
数据来源：同花顺ifind,CCF,wind

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	8360	75	0.91%	-0.36%	-7.42%
POY	8750	50	0.57%	0.86%	-5.91%
DTY	9850	0	0.00%	-0.51%	-5.29%
FDY150D	8775	25	0.29%	-0.85%	-6.65%
瓶级切片	8150	50	0.62%	-0.24%	-8.43%
短纤现货加工差	427	-63	-12.76%	-45.89%	-56.71%
华东水瓶片加工差	217	-88	-28.71%	-61.85%	-74.64%

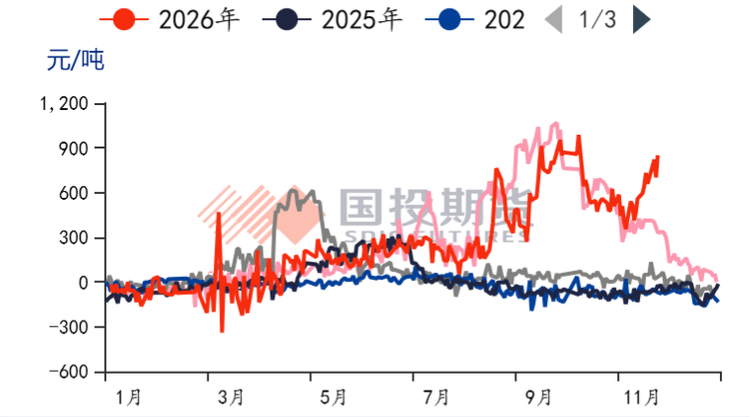
数据来源：同花顺ifind

图1：PX主力基差



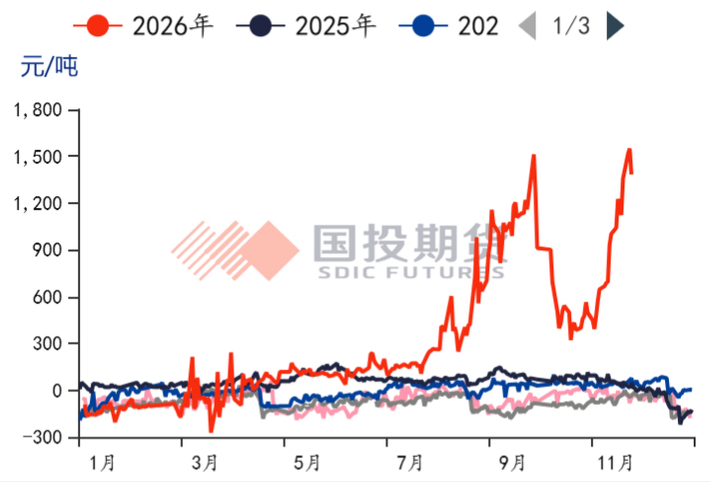
数据来源：wind,同花顺ifind

图2：TA主力基差



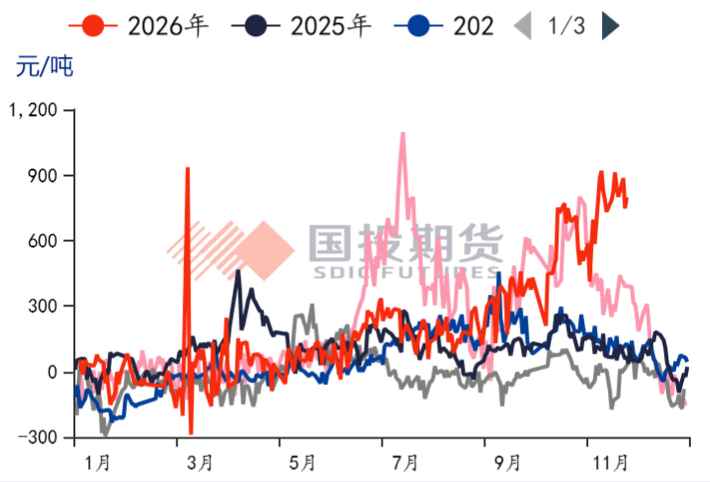
数据来源：wind,同花顺ifind

图3：EG主力基差



数据来源：wind，同花顺ifind

图4：PF主力基差



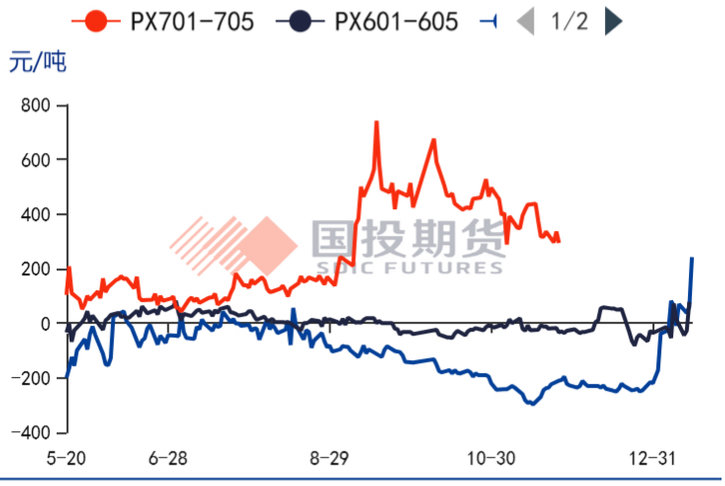
数据来源：同花顺ifind，wind

图5：PR基差



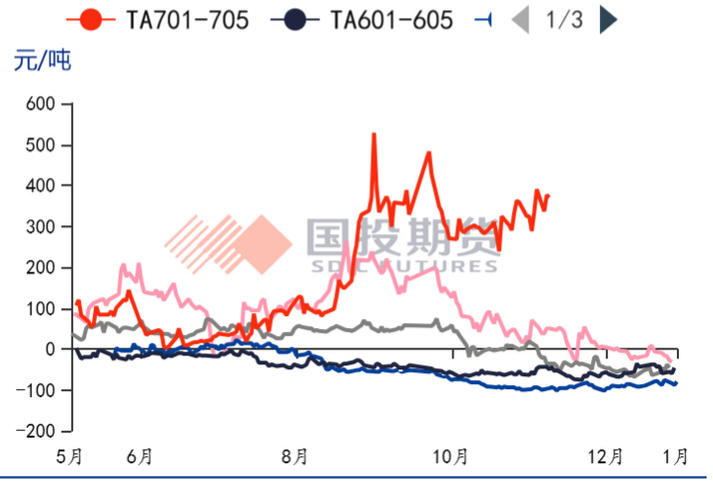
数据来源：同花顺ifind，wind

图6：PX1-5月差



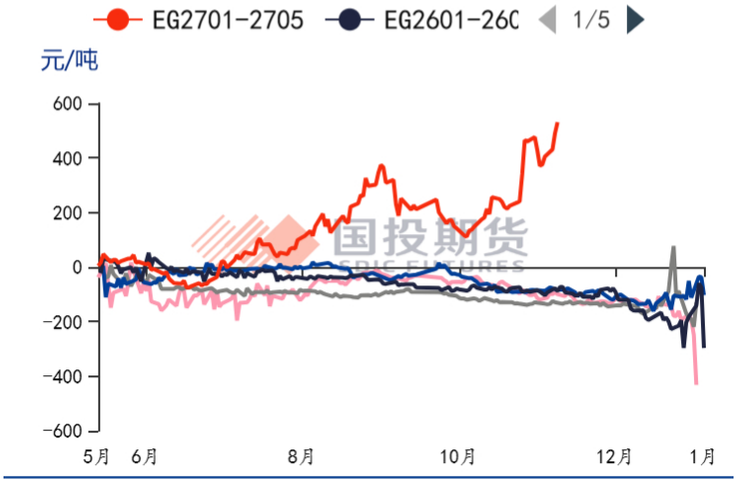
数据来源：

图7：TA 1-5月差



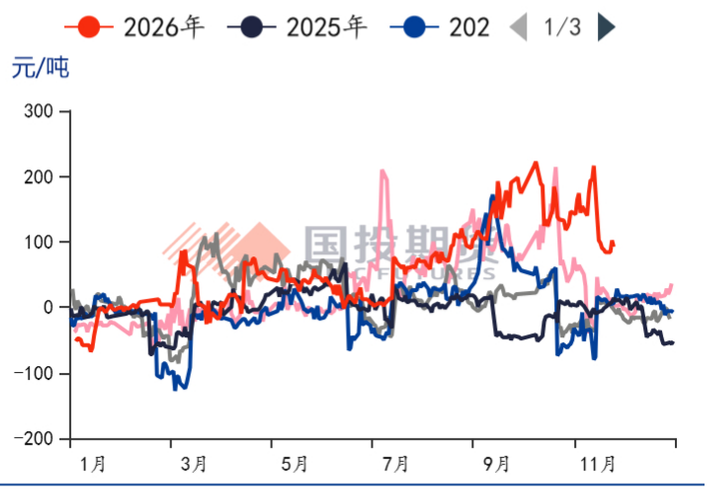
数据来源：

图8：EG 1-5月差



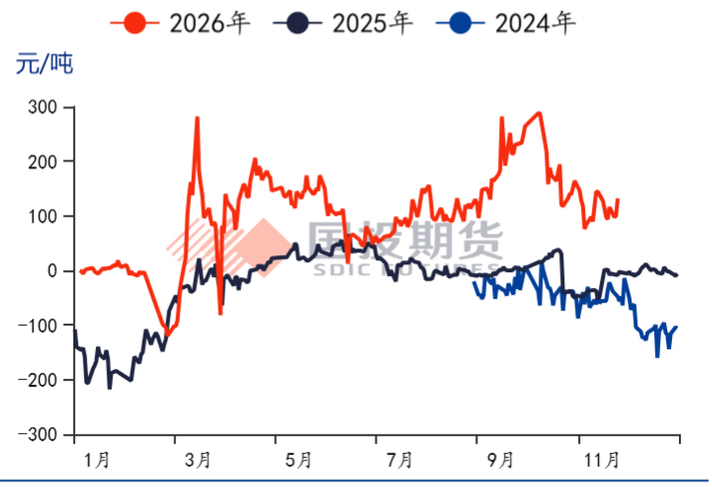
数据来源：

图9：PF C2-C3月差



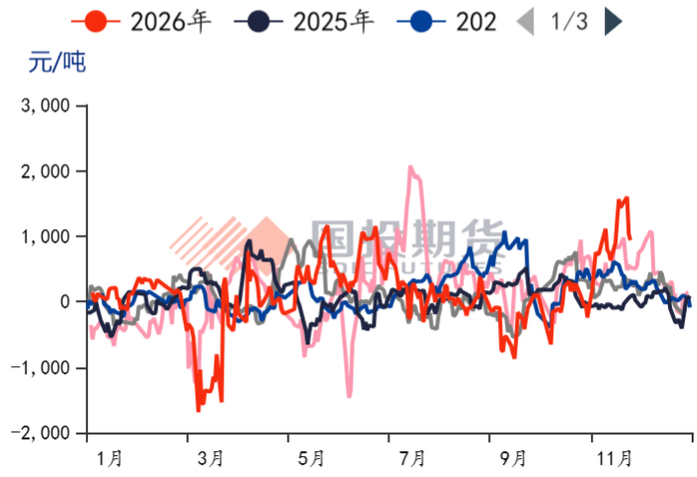
数据来源：wind

图10：PR C2-C3



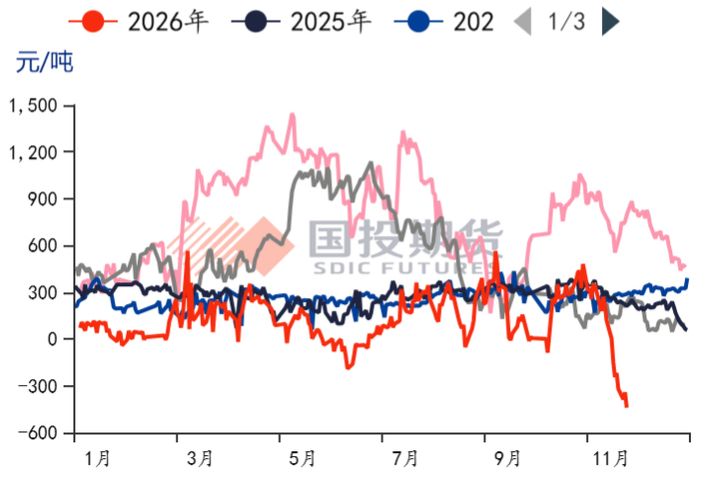
数据来源：wind

图11：PX内外盘价差



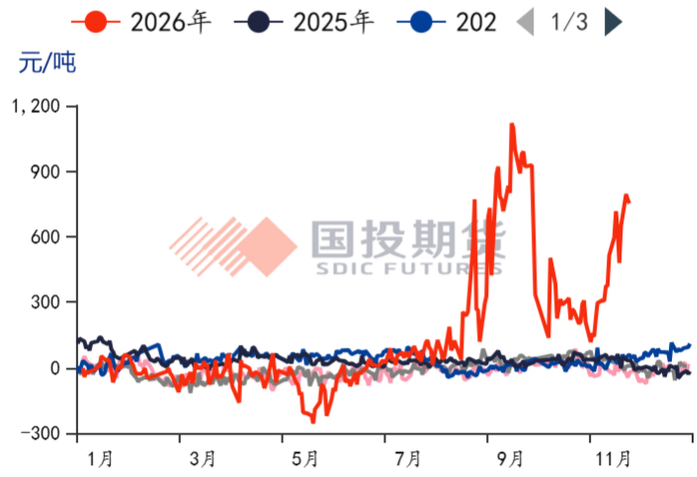
数据来源：同花顺ifind,wind

图12：CFR中国PTA-华东除税价



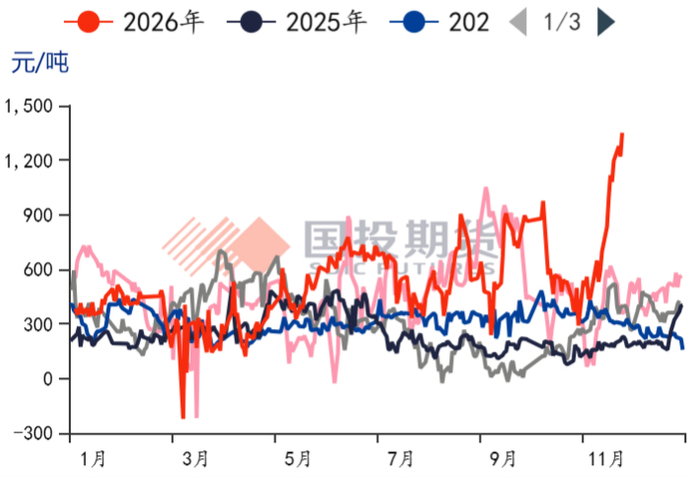
数据来源：同花顺ifind,wind

图13：MEG内外价差



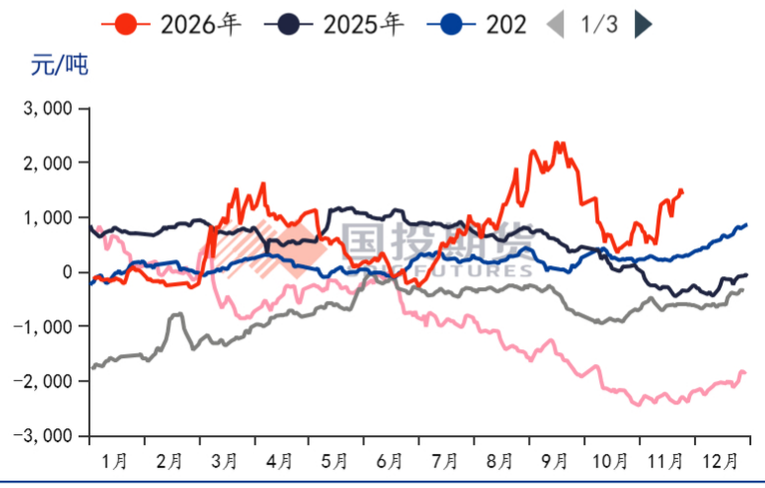
数据来源：wind

图14：PTA加工差季节走势



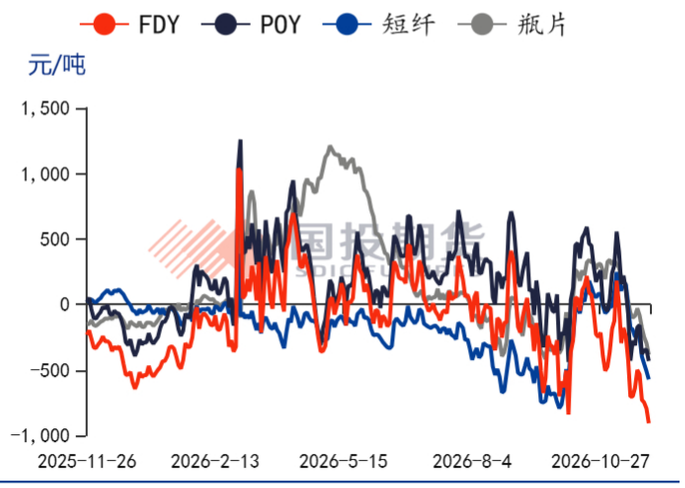
数据来源：同花顺ifind,wind

图15：煤制乙二醇现货利润



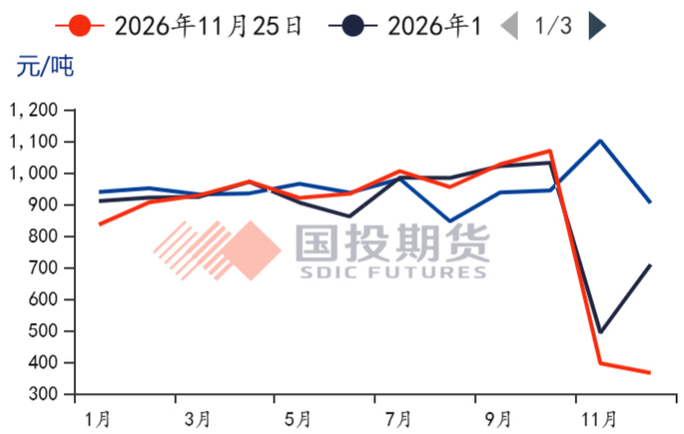
数据来源：同花顺ifind

图16：聚酯利润



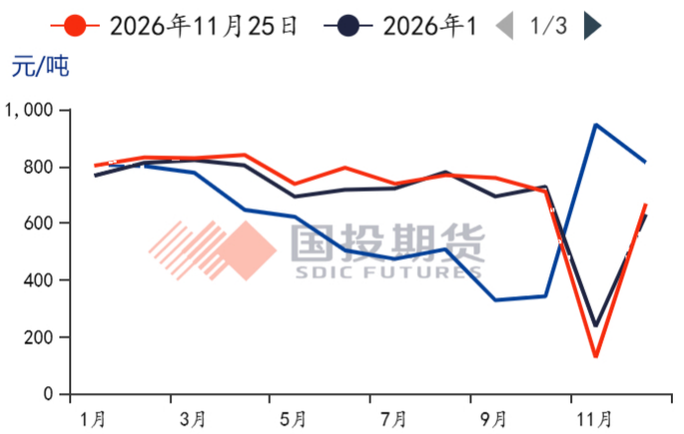
数据来源：同花顺ifind,化纤信息网

图17：短纤盘面加工差



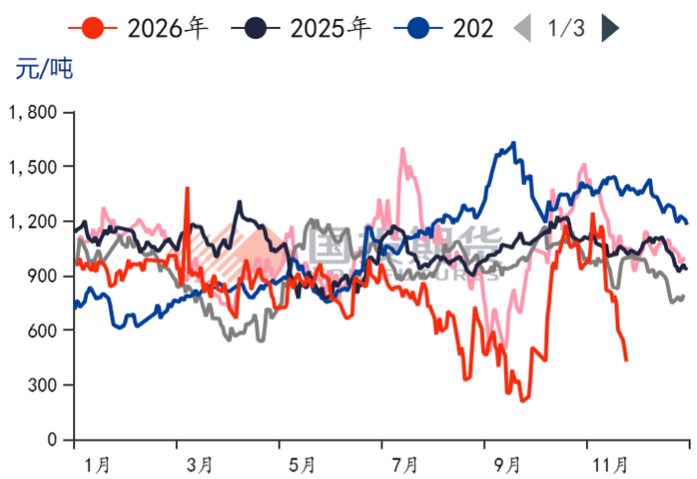
数据来源：wind

图18：瓶片盘面加工差



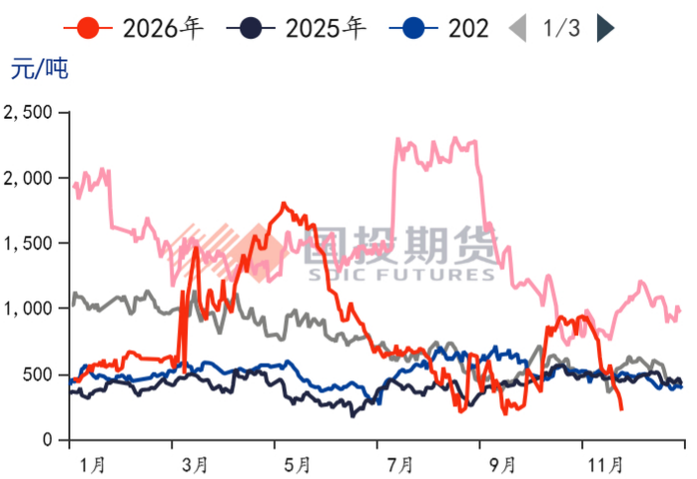
数据来源：wind

图19：短纤现货加工差



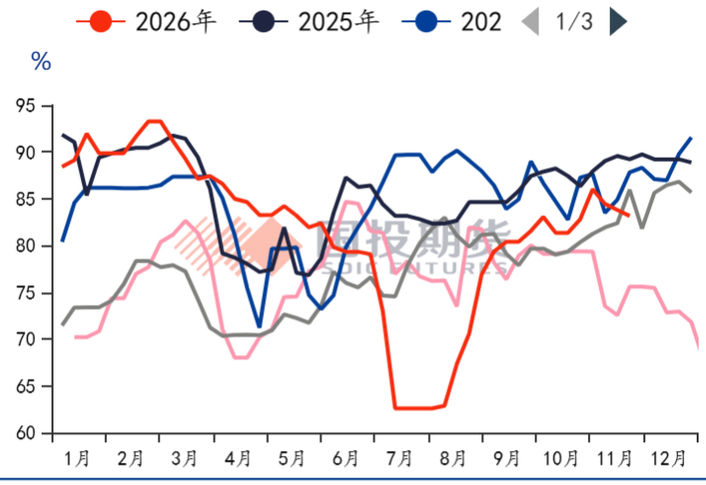
数据来源：同花顺ifind

图20：华东瓶级切片加工差



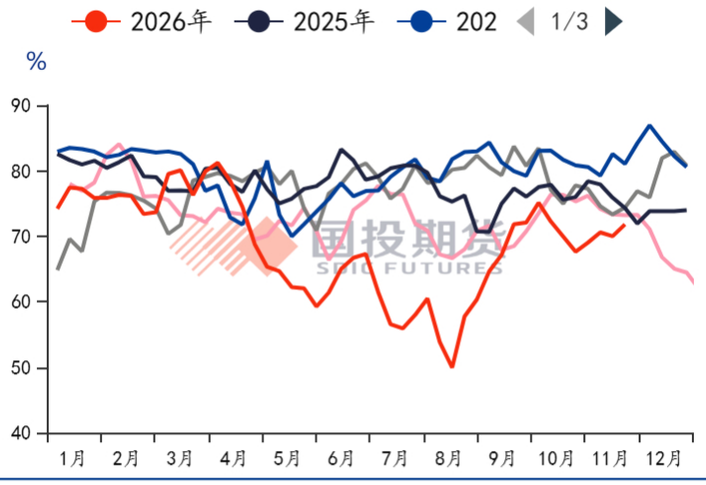
数据来源：同花顺ifind

图21：隆众PX中国开工率



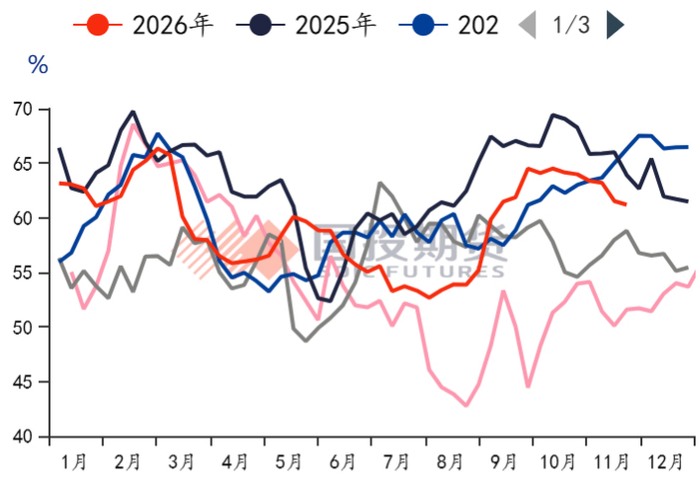
数据来源：我的钢铁网

图22：隆众PTA周度开工率



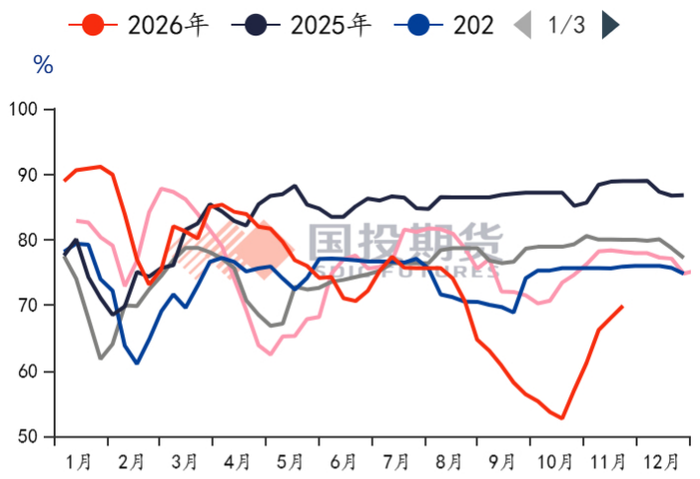
数据来源：我的钢铁网

图23：隆众乙二醇周度开工率



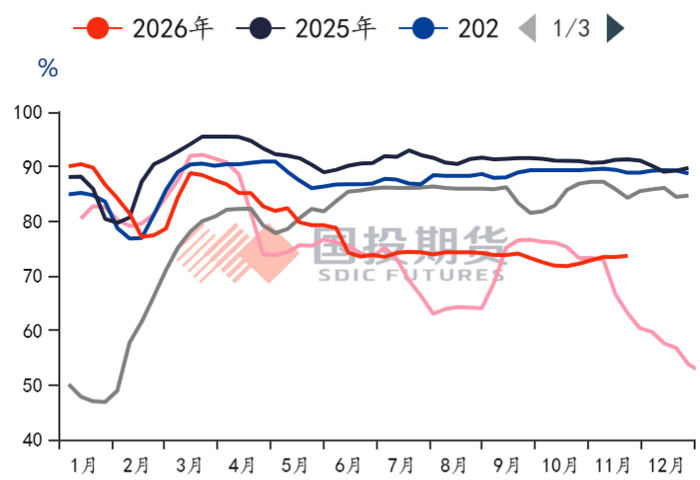
数据来源：我的钢铁网

图24：隆众短纤开工率



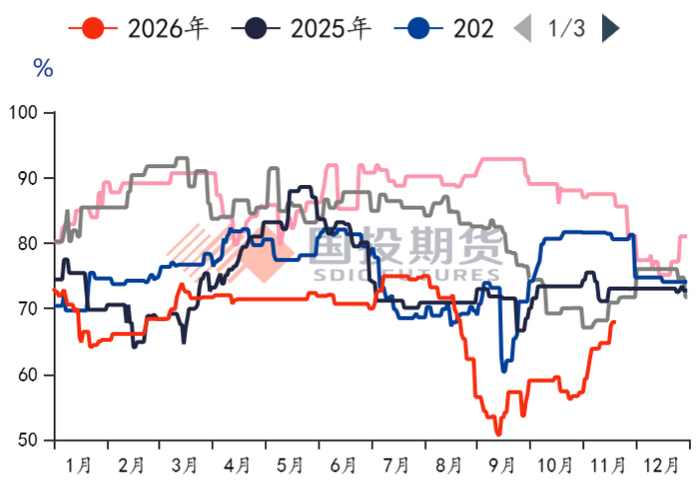
数据来源：我的钢铁网

图25：隆众长丝开工率



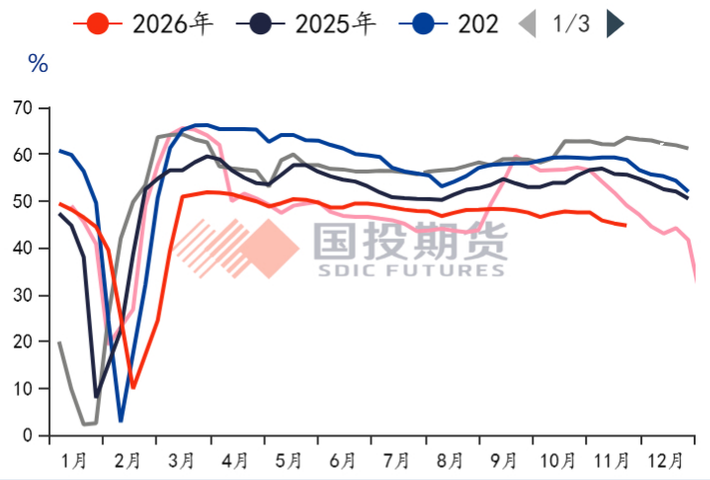
数据来源：我的钢铁网

图26：PET瓶片日度开工率



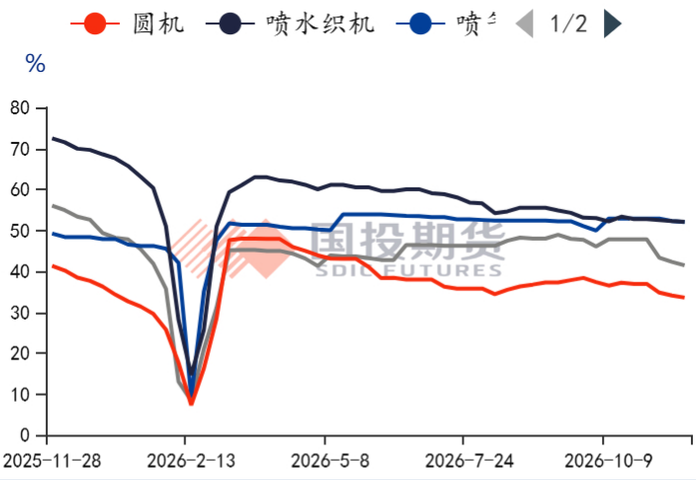
数据来源：我的钢铁网

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19日报道：海南炼化一线60万吨装置重启时间未定。

隆众资讯11月16日报道：华东某工厂60万吨PX装置周末停机，计划检修两个月。

【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。

【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。

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，检修计划延迟至10月底。

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。