

聚酯产业链期货周报

研究员：隋斐
期货从业证号：F3019741
投资咨询证号：Z0017025



银河期货暖❤️服务 | 未来可期
与您一起迎接未来
Futures - Future

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

8

第三章 周度数据追踪

16

品种	逻辑分析	交易策略
PX&PTA	供应方面，目前越南NSRP年产能70万吨PX装置负荷逐步恢复中，该装置6月下旬因烯烃端故障降负，另外泰国THAI OIL一套年产能53万吨PX装置7月初已经停车检修，较原计划提前15天，预计8月中重启。目前PX 供应依旧偏紧，浮动价维持偏强，下游PTA检修恢复开工提升，聚酯和终端开工下行，淡季下需求缺乏支撑，PX预计短期跟随成本端震荡。 供应方面本周逸盛海南装置提负，PTA开工率环比上升2%。8月上中旬，威联石化250万吨PTA检修装置计划重启，三房巷一套320万吨PTA新装置近期计划投产，PTA供应预期增加。下游方面，本周聚酯瓶片和切片装置检修，其他装置负荷也有小幅下滑，聚酯开工环比下降1.3%，终端织机和加弹开工快速回落，本周分别下降4%、7%。坯布订单偏弱，终端加速减产。目前PTA加工费压缩明显，下游负反馈持续传导到上游市场，关注后期PTA的装置变动情况。	单边：震荡整理 套利：多PX空PTA 期权：观望
MEG	供应方面，本周国内外装置重启，乙二醇开工率回升，目前乙二醇港口库存偏低，但随着乙二醇供应逐步回归，8-9月存累库预期，本周下游聚酯和终端负荷下降，但随“反内卷”发酵，煤炭价格反弹，短期市场有一定支撑。	单边：震荡整理 套利：观望 期权：观望
PF	江阴华西村直纺涤短减产 150 吨/天。四川吉兴 20 万吨直纺涤短装置停车检修，预计7月上旬重启，宁波某直纺涤短工厂计划上周末停 3 万吨细旦中空短纤，技改 20 天左右。近期短纤加工差持续走扩，产销一般，坯布订单偏弱，终端加速减产，7 月短纤主流大厂仍有减产计划，短纤加工费预计支撑较强。	单边：震荡整理 套利：空PTA多PF 期权：观望
PR	近期瓶片加工费走强，华润常州、华润珠海、江阴聚酯瓶片装置 6 月 22 日起减产20%，逸盛海南 75 万吨、逸盛大化 35 万吨、重庆万凯 60 万吨计划 7 月初停车，瓶片减产逐步落地，关注停车的实际情况，瓶片加工费支撑较强。短期瓶片预计跟随原料端震荡整理。	单边：震荡整理 套利：观望 期权：观望

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

2

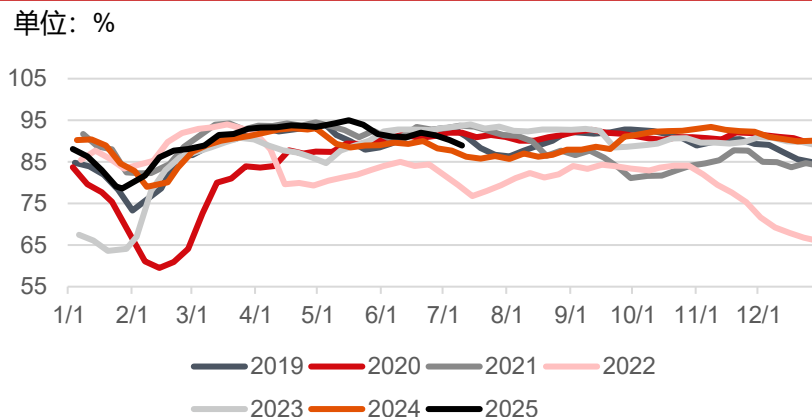
第三章 周度数据追踪

16

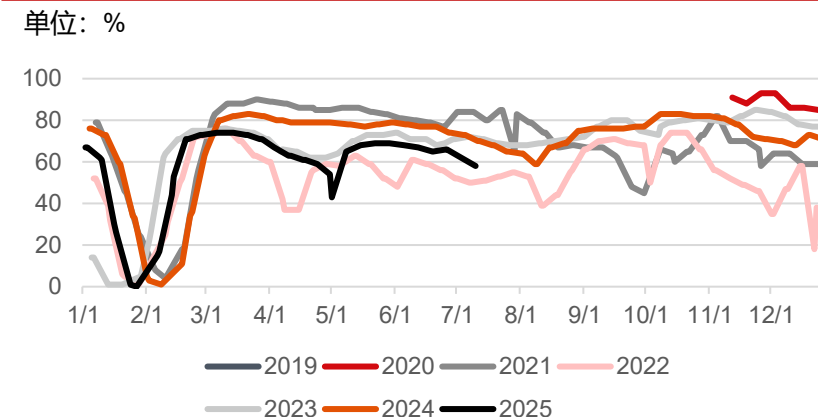
聚酯负荷下降，江浙加弹织机降幅加速

- 据CCF统计，截至周五，聚酯负荷在88.9%，周环比下降1.7%。江浙加弹开工下降7%至62%，江浙织机开工下降4%至58%，江浙印染开工维持在67%，坯布订单偏弱，终端加速减产，下游负反馈持续传导到上游市场，压制聚酯产品价格。

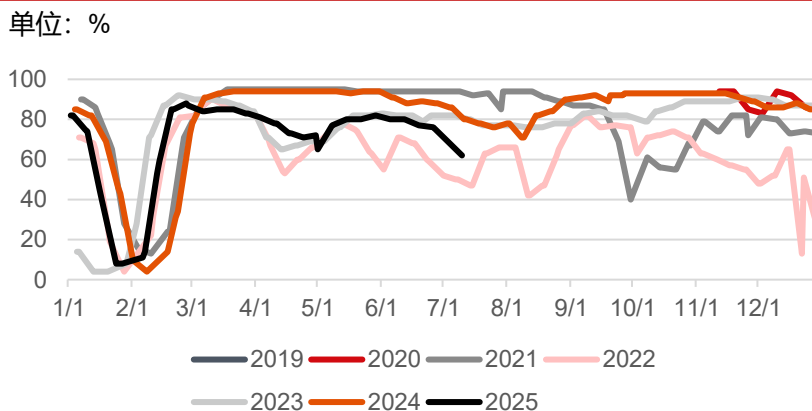
聚酯负荷



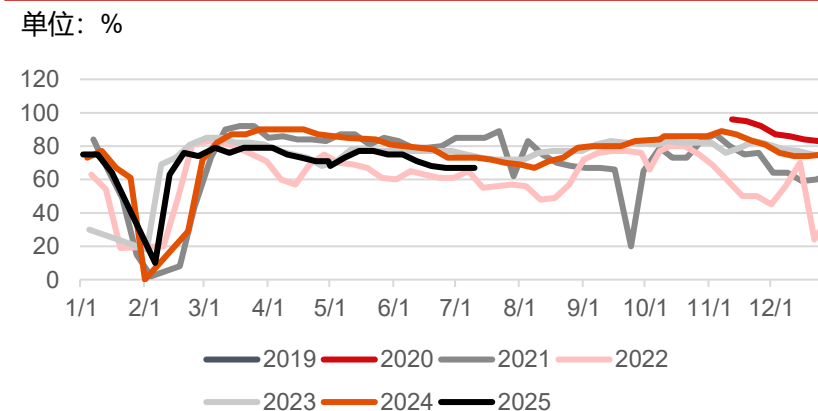
江浙织机负荷



江浙加弹负荷



江浙印染负荷

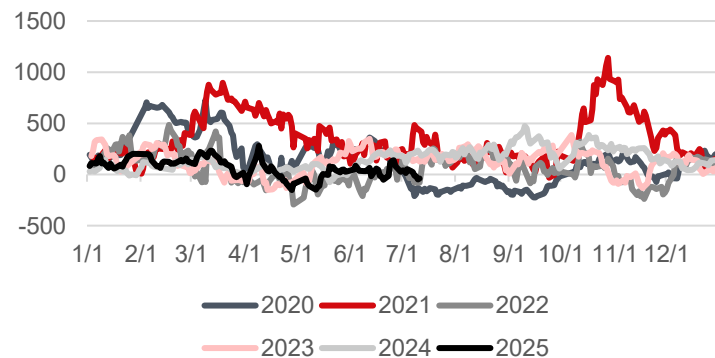


长丝加工差走缩 开工负荷上升 库存升高

- 本周原料PTA，乙二醇价格重心整体稍有抬升，恒腾一套60万吨聚酯装置短停检修后已重启，本周国内长丝负荷上升，长丝加工差缩窄，下游织机加弹在季节性淡季下加速下滑，长丝库存累积。

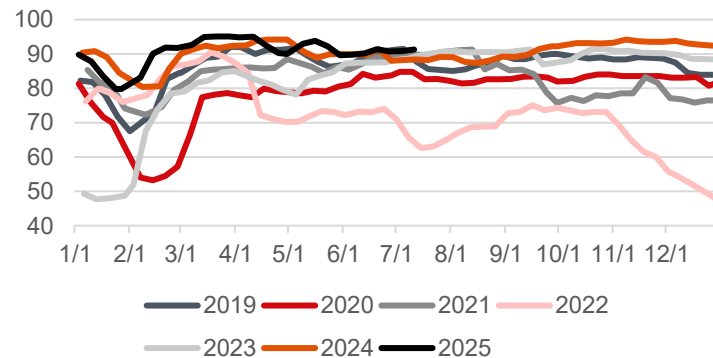
长丝利润

单位：元/吨



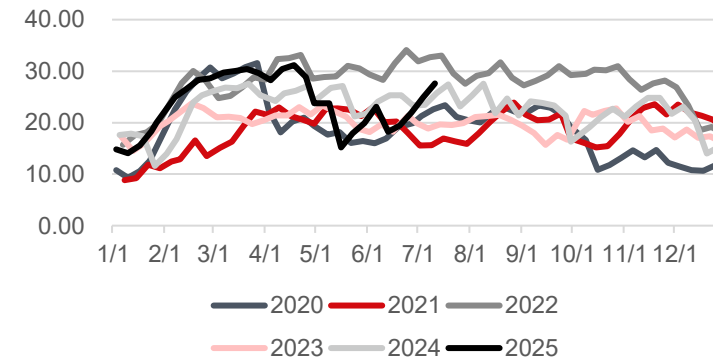
长丝负荷

单位：%



长丝库存

单位：天

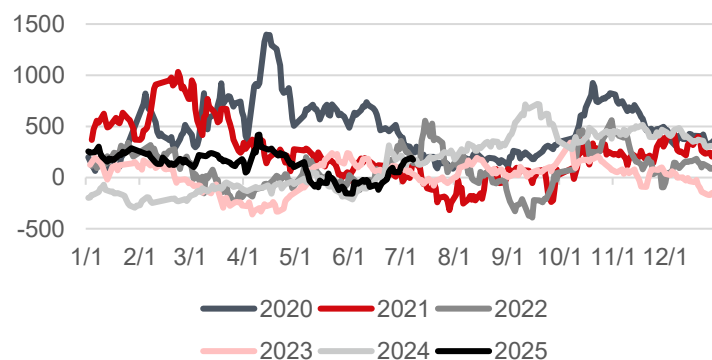


短纤利润走扩 开工负荷下降 库存升高

- 本周短纤利润走扩，短纤工厂减产改善产品利润的势头仍在延续，下游开工下滑，采购意愿低，终端订单稀少，涤纱工厂多有减产计划，后期仍有降负荷意愿。高温天气下，下游采取放假或降负荷生产措施，截至周五国内短纤负荷在92.3%，环比下降0.7%，工厂库存在13.4天，环比上升0.1天。

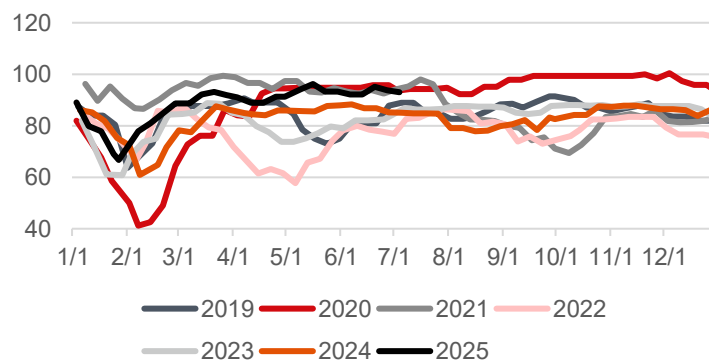
短纤利润

单位：元/吨



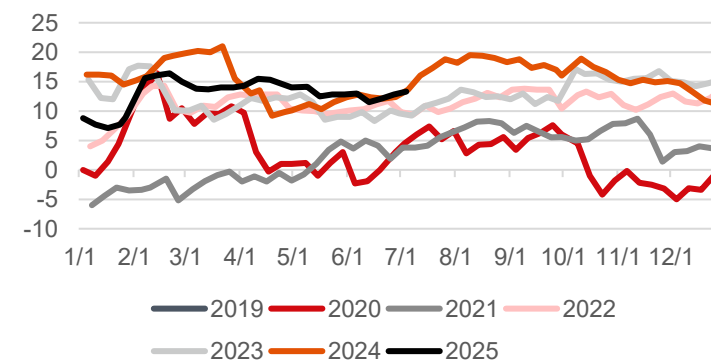
短纤开工

单位：%



短纤库存

单位：天

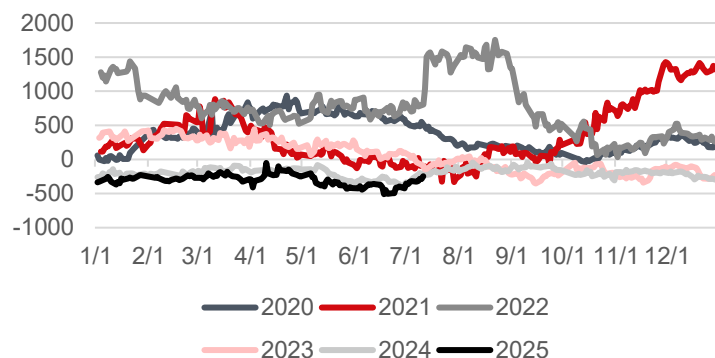


瓶片利润走扩 开工负荷下降 库存升高

- 近期瓶片加工费走强，华润常州、华润珠海、江阴聚酯瓶片装置6月22日起减产20%，逸盛海南75万吨、逸盛大化35万吨、重庆万凯60万吨计划7月初停车，瓶片减产逐步落地，关注停车的实际情况，瓶片加工费支撑较强。

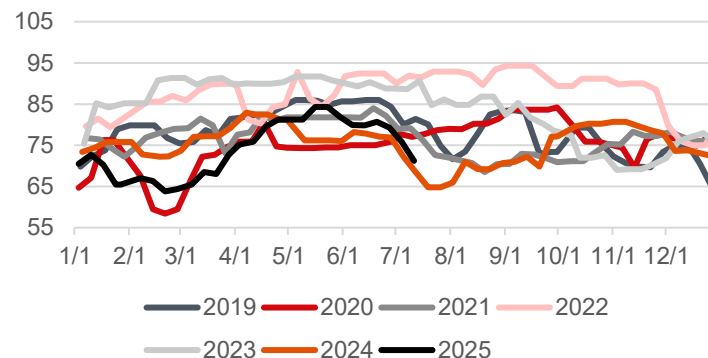
瓶片利润

单位：元/吨



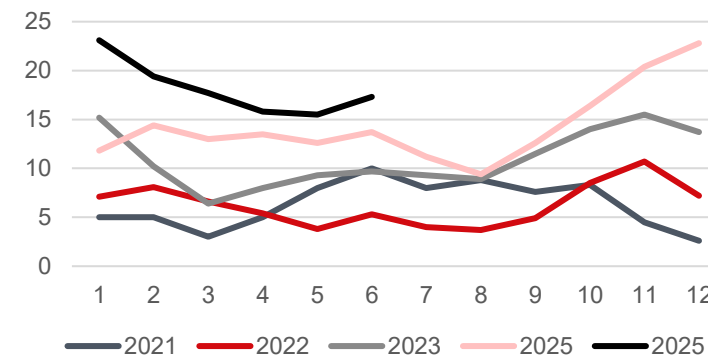
瓶片开工率

单位：%



瓶片库存

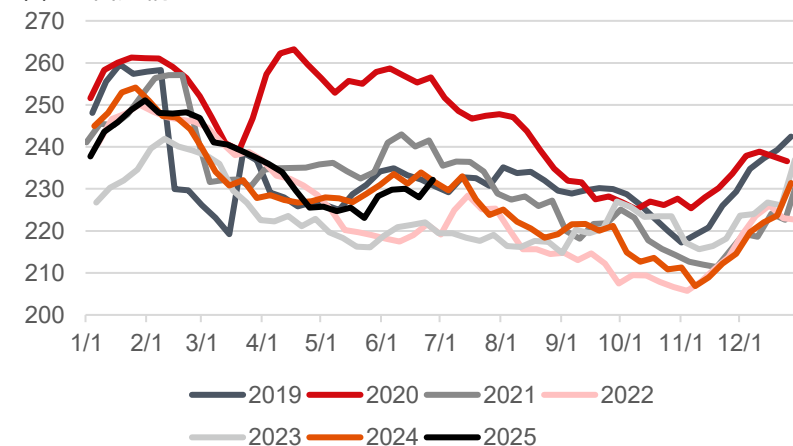
单位：天



PX-汽油库存回升 裂解价差走弱

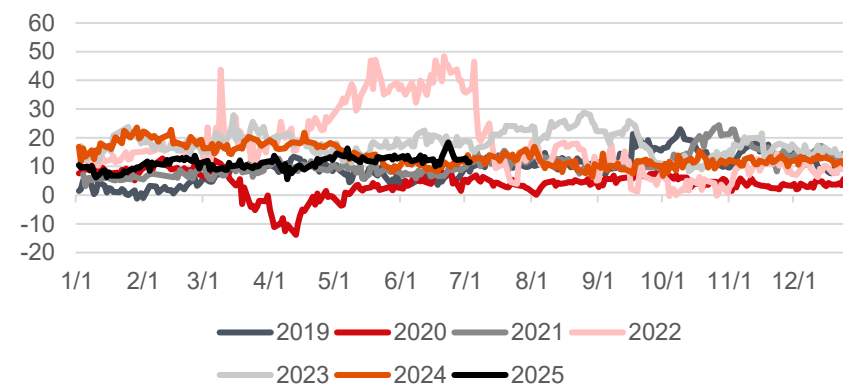
美国周度汽油库存

单位: 百万桶



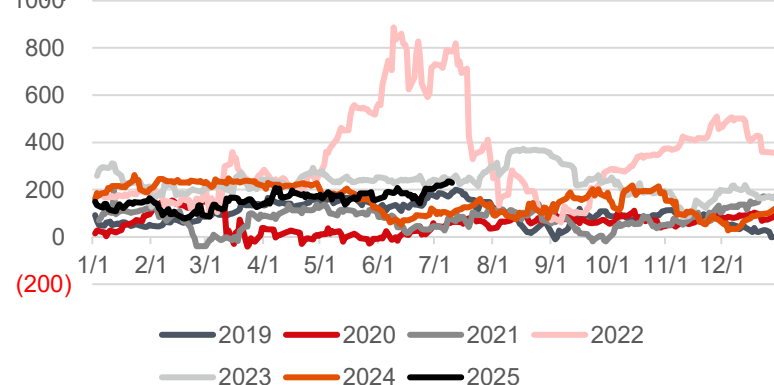
美国汽油裂解价差

单位: 美元/桶



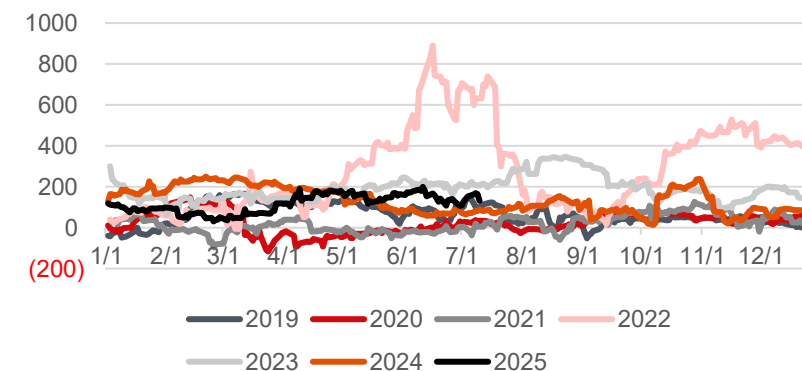
甲苯美韩价差

单位: 美元/吨



二甲苯美韩价差

单位: 美元/吨

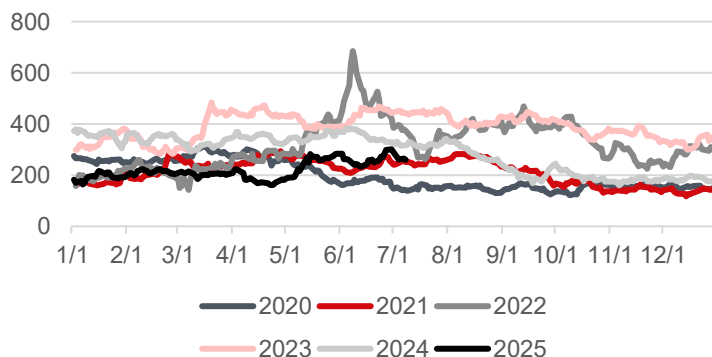


PX负荷变动不大 利润窄幅波动

- 本周国内PX负荷基本维持，截至周五PX负荷在81.3%，环比上周上升0.3%，PX长流程装置利润收窄，短流程装置利润窄幅波动，海外负荷小幅下降，THAI OIL53万吨装置7月初停车检修，预计8月中重启，日本出光条21万吨装置今日意外停车，预计停车20天左右。

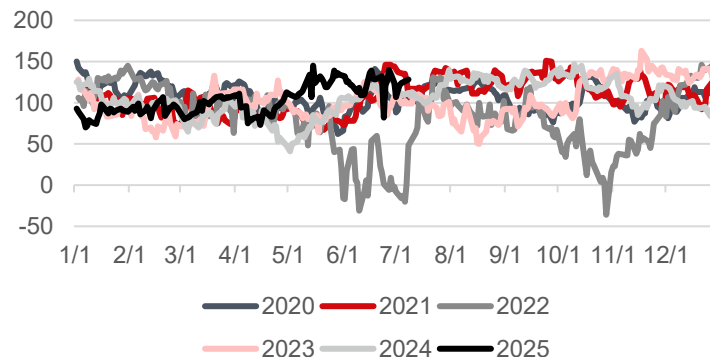
PXN

单位：美元/吨



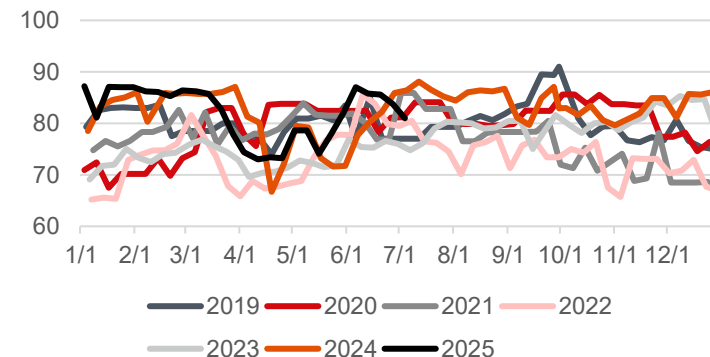
PX-MX

单位：美元/吨



PX开工率

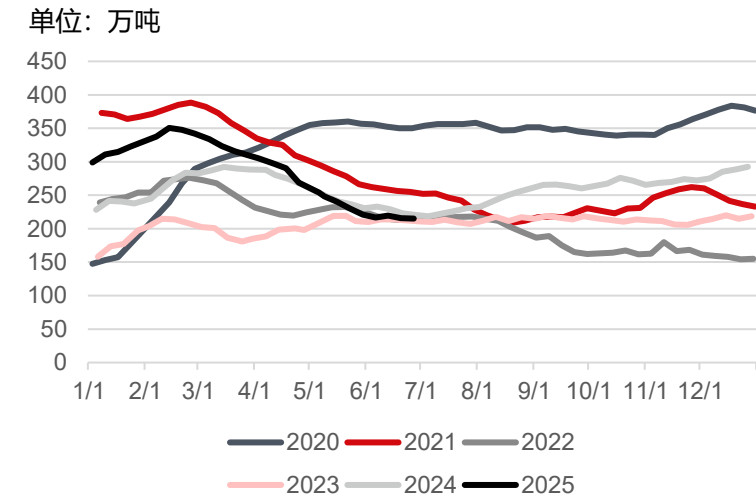
单位：%



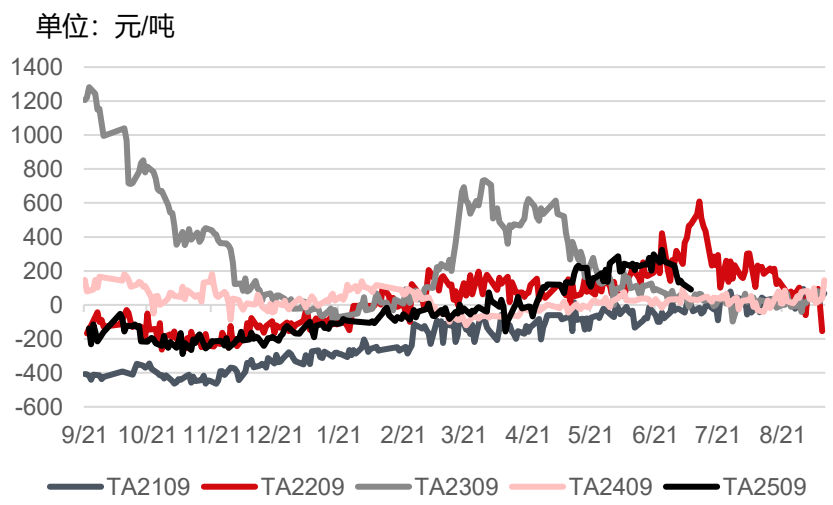
PTA-基差月差大幅走弱

■ 本周PTA社会库存小幅上升，PTA基差、9-1月差大幅走弱，截至周五，5月主港在09+0，环比走弱97元/吨，PTA09-01合约月差收于38元/吨，周环比走弱22元/吨。

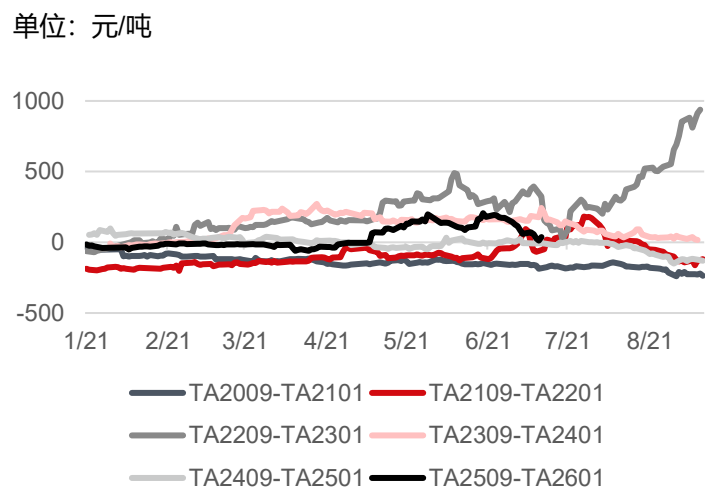
PTA社会库存



PTA现货基差



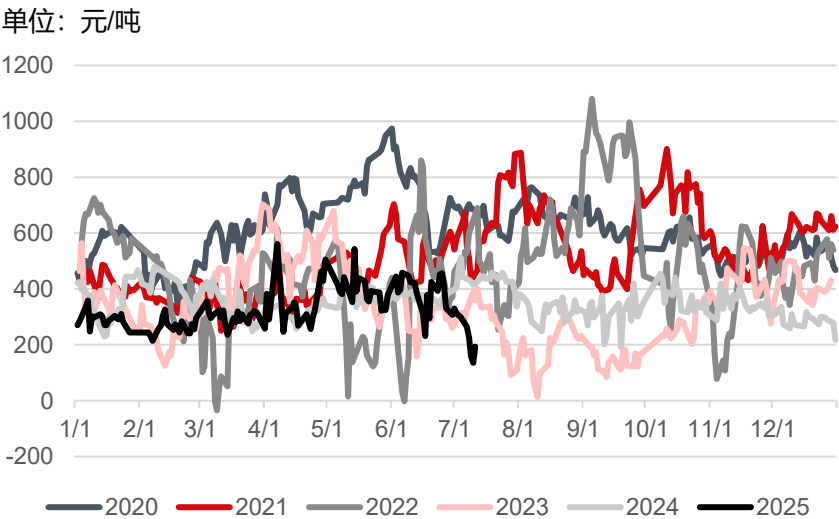
PTA月差



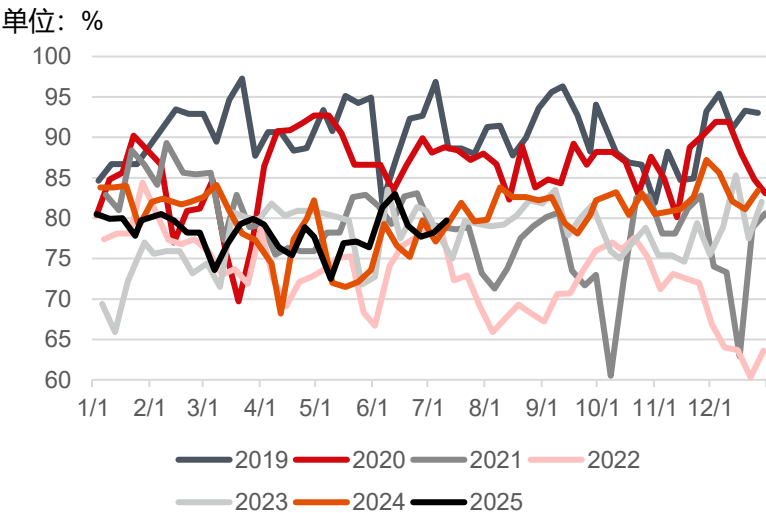
PTA-供增需减 加工费压缩

- 供应方面逸盛海南装置提负，本周PTA开工率环比上升1.5%，PTA加工差走弱，已至年内低点。8月上中旬，威联石化250万吨PTA检修装置计划重启，三房巷一套320万吨PTA新装置近期计划投产，PTA供应预期增加。

PTA现货加工费



PTA开工率



PTA装置近期检修及计划

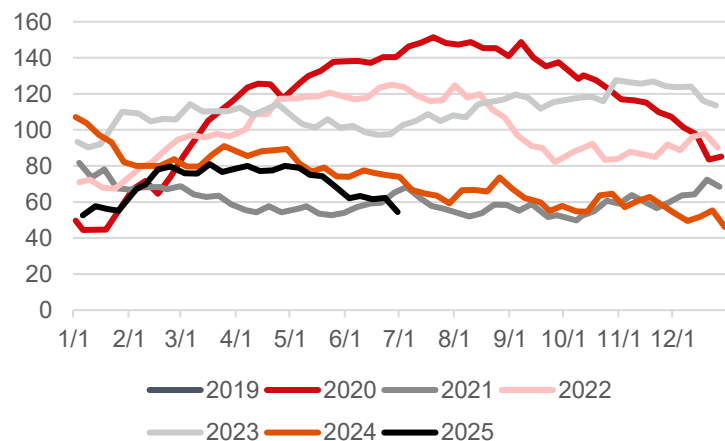
企业名称	产能	检修开始	检修结束
福海创	450	6.19附近停车	
山东威联化学	250	6月底检修	预计8月中上重启
逸盛海南	200	7.1降负至5成	7.5附近提负
逸盛新材料	360	6月中降负	6月底恢复
恒力	220	6月中检修	6月底重启

乙二醇-供增需减 基差走弱 9-1月差走强

- 本周乙二醇港口库存回升，供应回升，基差走弱，9-1月差走强。截至周五，现货基差在09合约升水68-70元/吨，环比走弱7元/吨，9-1月差在-26元/吨，环比走强10元/吨。

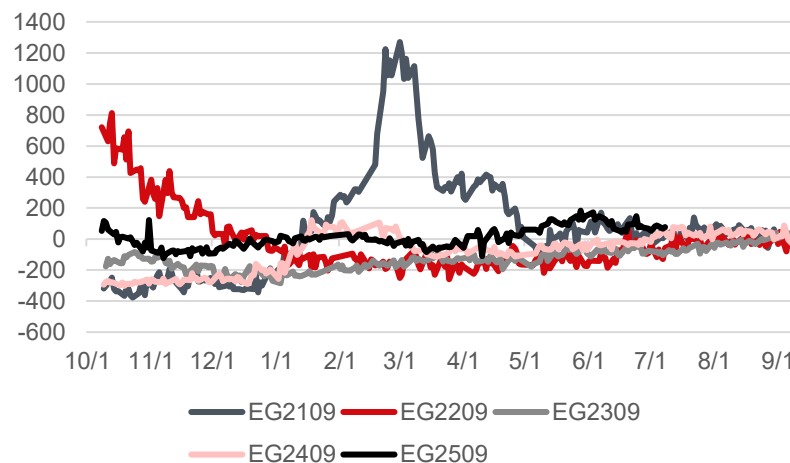
MEG港口库存

单位：万吨



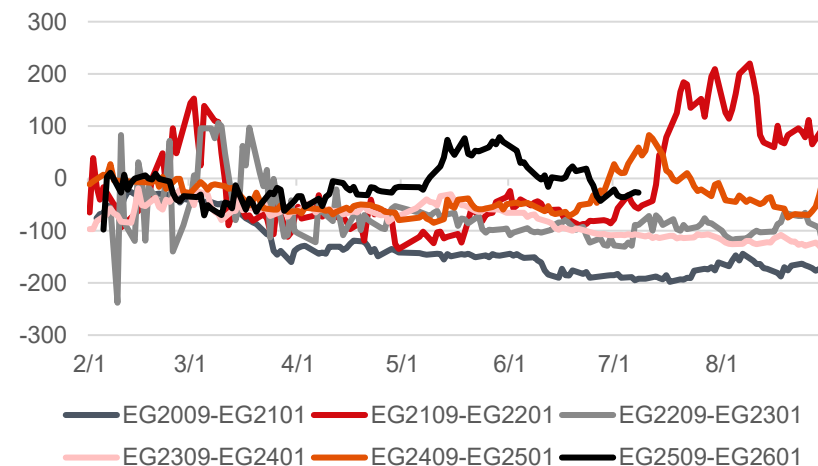
MEG现货基差

单位：元/吨



MEG月差

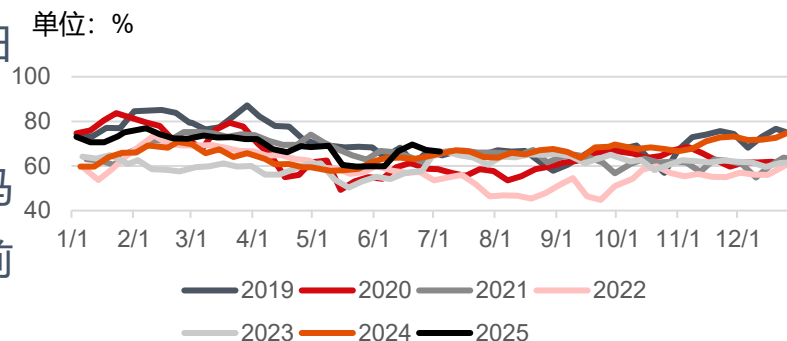
单位：元/吨



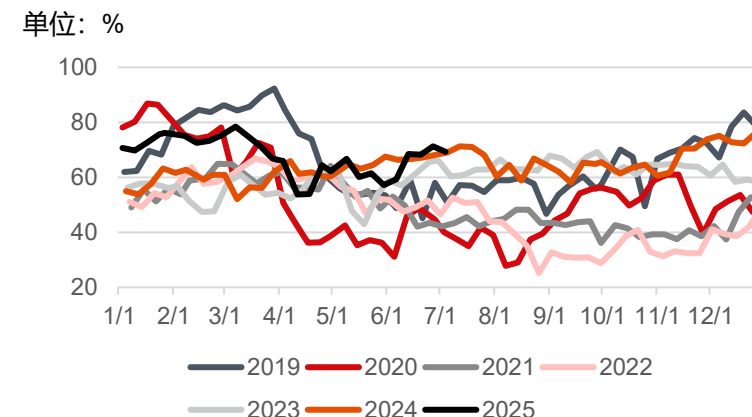
乙二醇-检修重启开工小幅上升 8-9月存累库预期

- 本周乙二醇国内外装置负荷提升，新疆天盈15万吨/年的合成气制乙二醇装置于近日重启出料，目,沙特几套分别为45、55、70万吨/年的乙二醇装置于近期重启中，马来西亚一套75万吨/年乙二醇装置恢复目前正常运行中。

MEG开工率



MEG煤制开工率



MEG内盘检修

企业名称	产能	检修开始	检修结束
浙石化二期	80	1#6.25停车	时间在40天左右
卫星石化	180	6月初开始一条线停车	计划于8月中前后重启
三江	15	5月下旬因故停车	预计时长在两个月以上
阳煤寿阳	20	6.5起停车检修	预计本周末前后重启
天盈（天然气）	15	6月中下	本周重启并提升负荷
广汇	40	3月下旬	初步预计7月底附近重启
榆能化学	40	一条线6月底附近停车检修	预计20天

MEG外盘检修

企业名称	地区	产能	检修开始	检修结束
台湾中纤	台湾	20	间歇性开停车状态	
sharq1	沙特	45	6月末	7月上旬
Sharq 2	沙特	45	6月末	预计7月下旬重启
Sharq 3	沙特	55	6月末	7月上旬
Sharq 4	沙特	70	6月末	6月下旬
BCCO	伊朗	45	6月15日	6月末
Morvarid	伊朗	50	6月15日	6月末
Farsa	伊朗	40	6月16日	6月末
马来西亚石油	马来西亚	75	2024年12月	6月下旬
Meglobal	加拿大	44	5月底	6月中旬
Meglobal	加拿大	46	5月底	6月下旬

第一章 产业综述与交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 5

第三章 周度数据追踪 20

第三章 周度数据追踪

3.1 PX

3.2 PTA

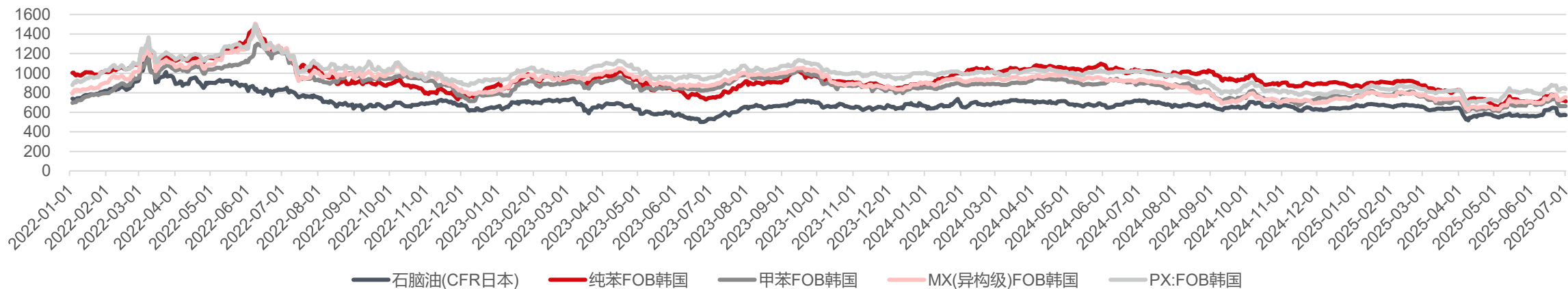
3.3 MEG

3.4 聚酯

3.1 PX-价格

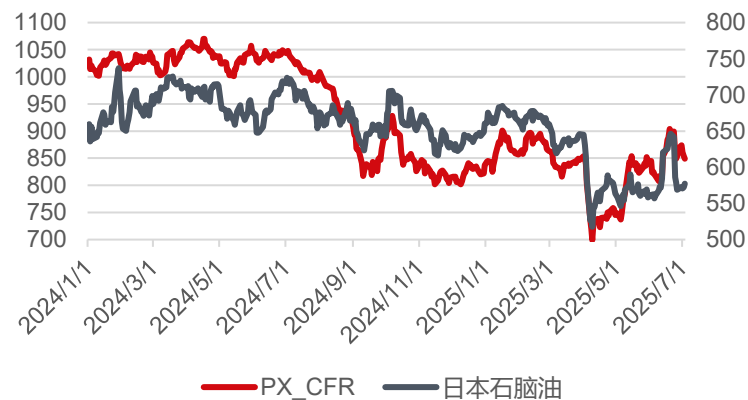
PX产业链价格

单位: 美元/吨



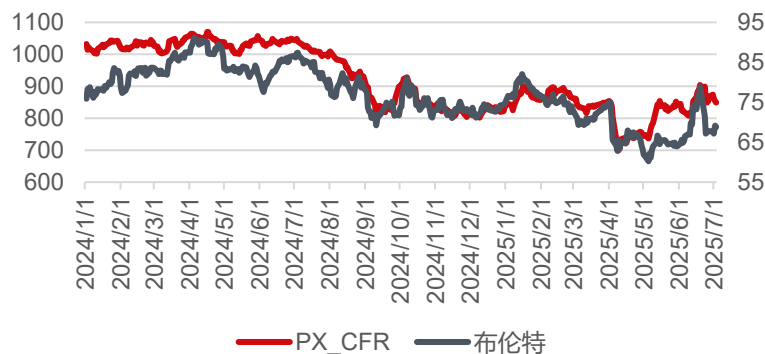
亚洲PX&石脑油价格走势

单位: 美元/吨



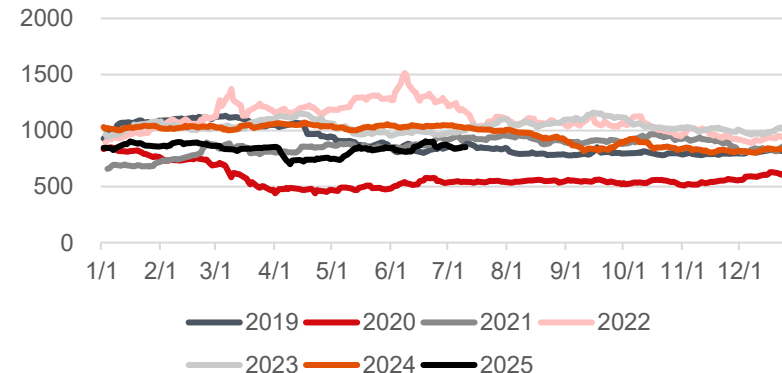
亚洲PX&布油价格走势

单位: 美元/吨



PX中国CFR

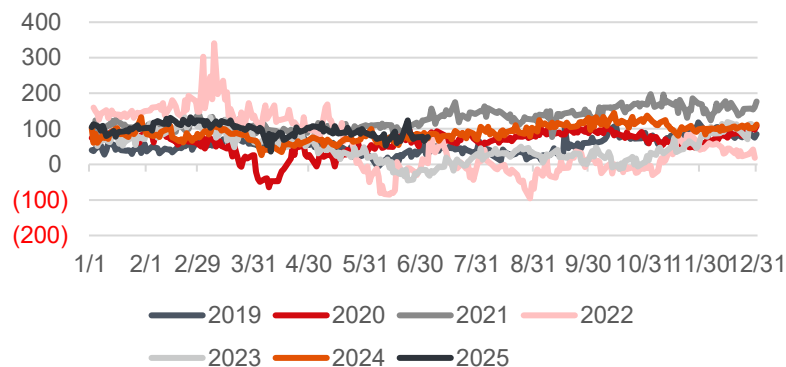
单位: 美元/吨



3.1 PX-品种间价差&利润

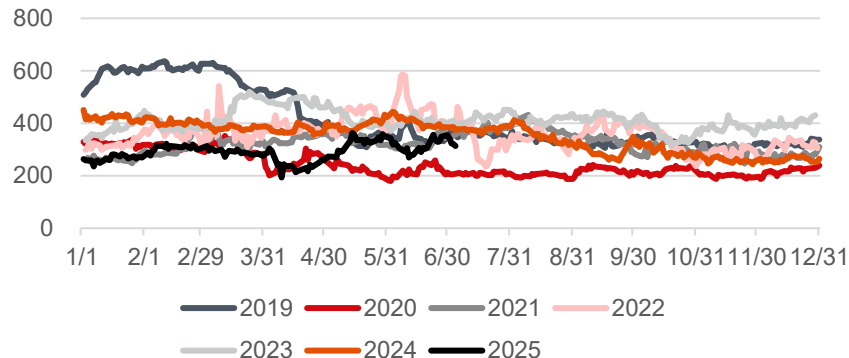
NAP日本CFR-BLENT主力合约结算价

单位: 美元/吨



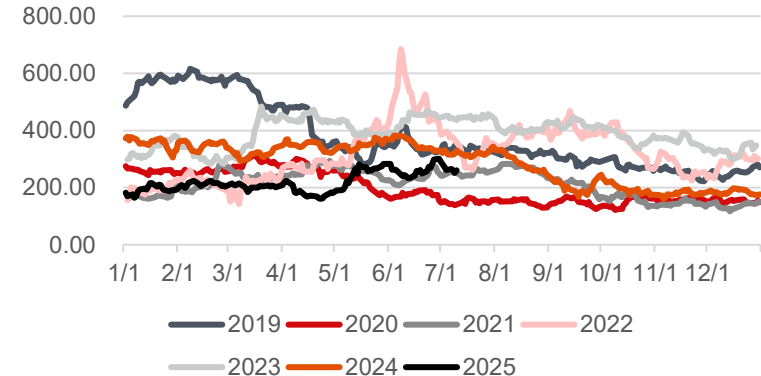
PX-BLENT

单位: 美元/吨



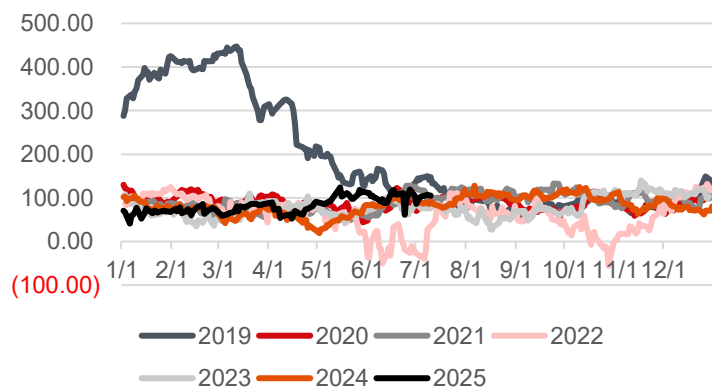
PX-NAP亚洲

单位: 美元/吨



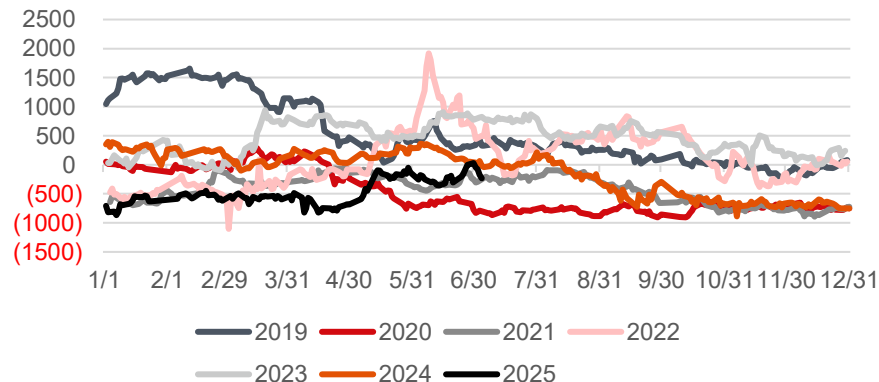
PX-MX(韩国)

单位: 美元/吨



PX理论利润

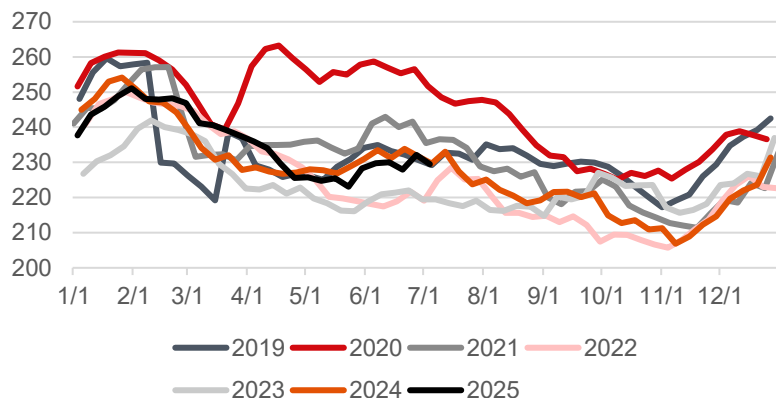
单位: 元/吨



3.1 PX-歧化调油价差&利润

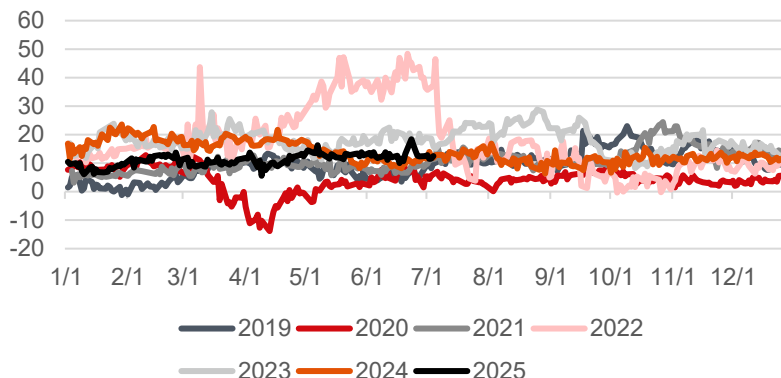
美国汽油库存

单位: 百万桶



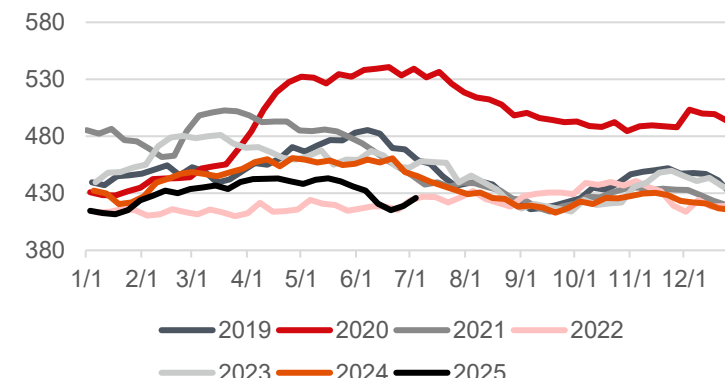
美国汽油裂解价差

单位: 美元/桶



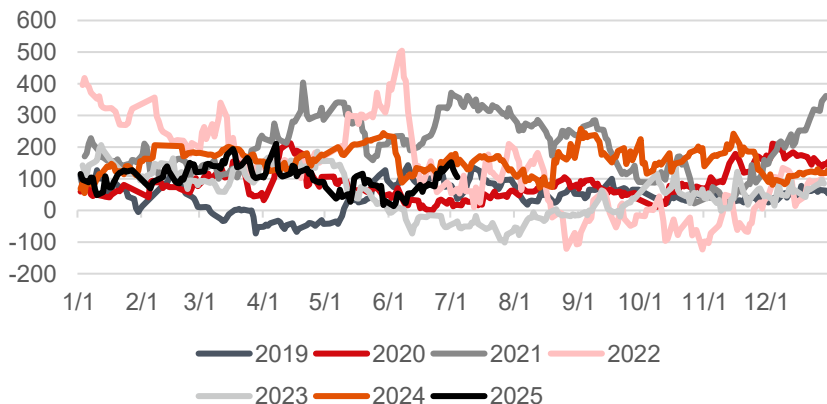
美国原油库存

单位: 百万桶



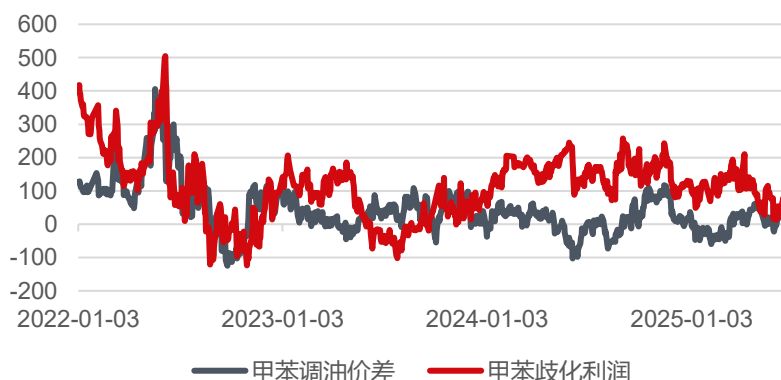
亚洲甲苯歧化-调油

单位: 美元/吨



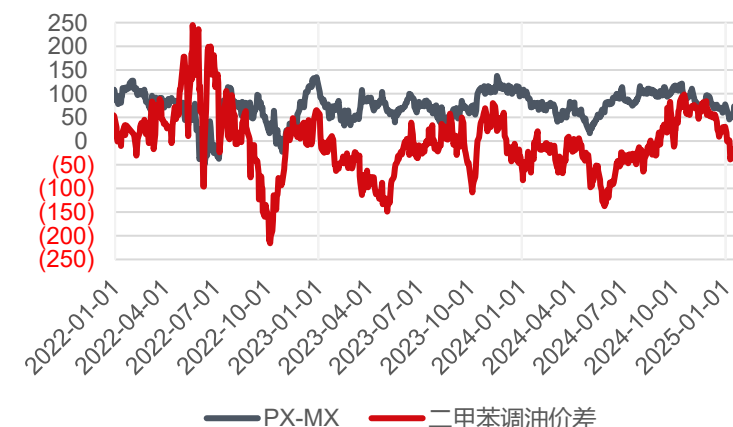
甲苯调油价差和歧化利润

单位: 美元/吨



二甲苯调油和生产PX价差

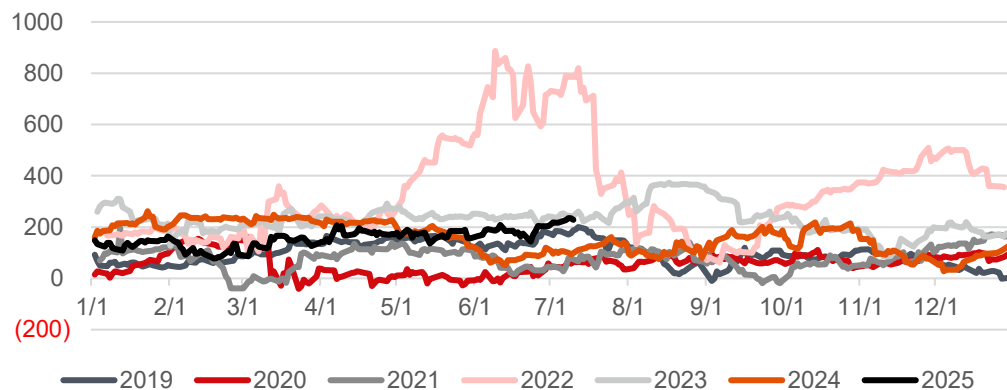
单位: 美元/吨



3.1 PX-区域间价差&利润

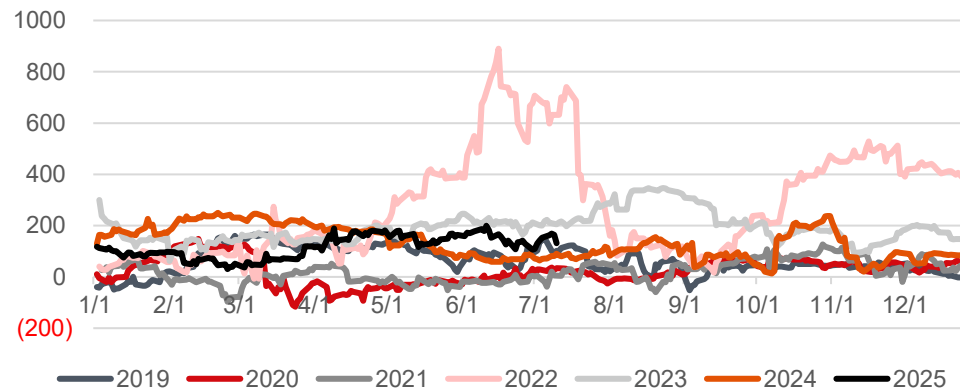
甲苯 (美国-韩国)

单位: 美元/吨



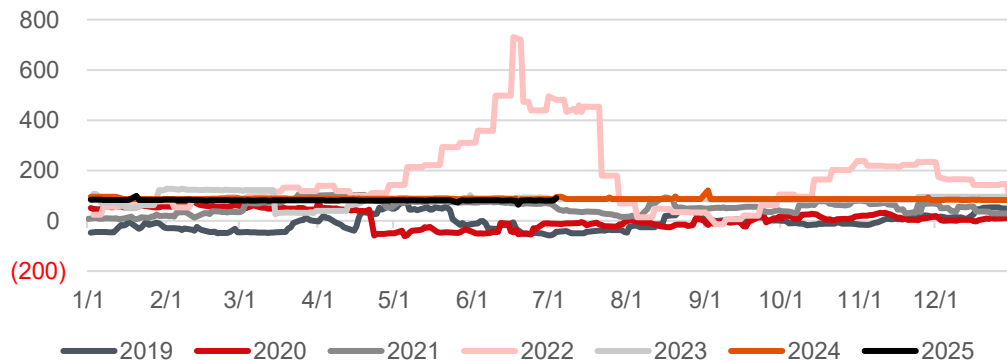
二甲苯 (美国-韩国)

单位: 美元/吨



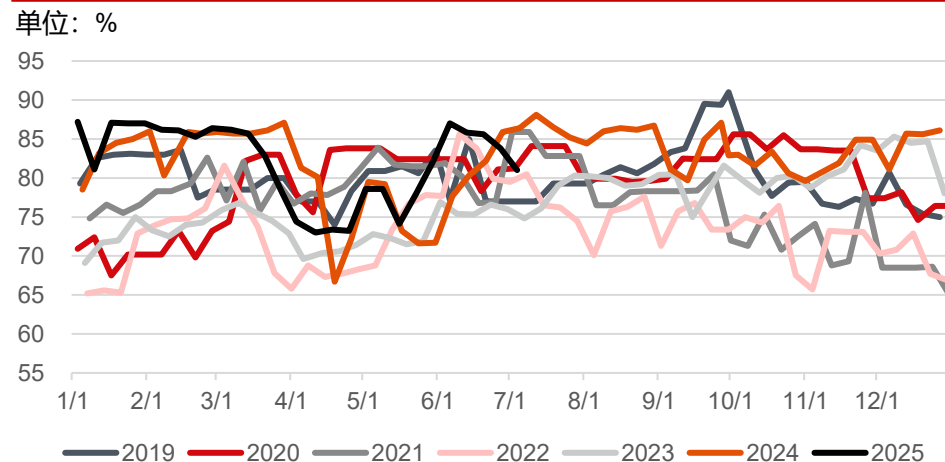
PX美国-韩国

单位: 美元/吨

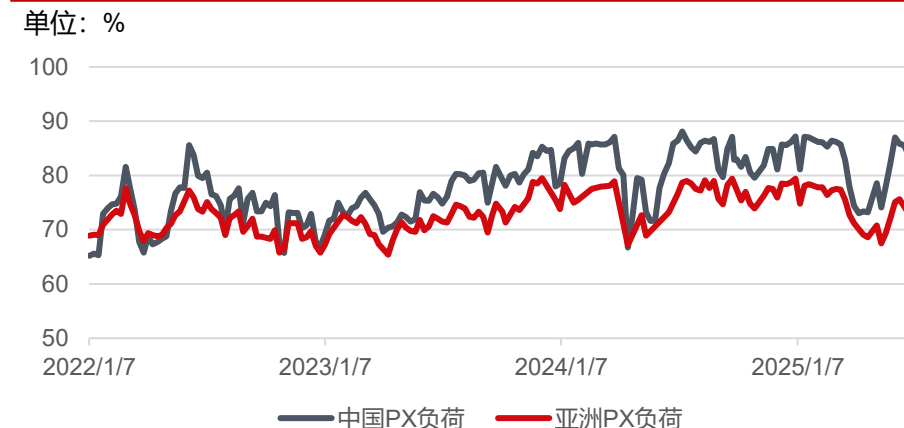


3.1 PX-供需

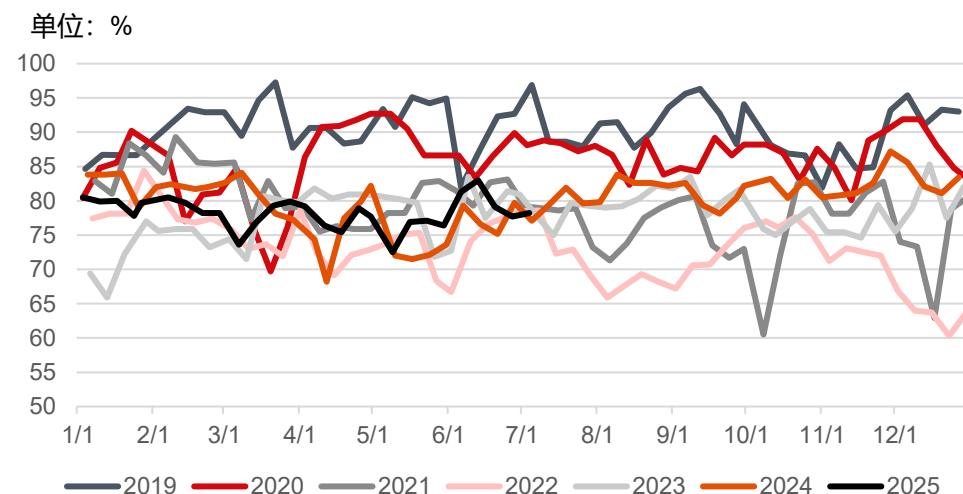
中国PX负荷



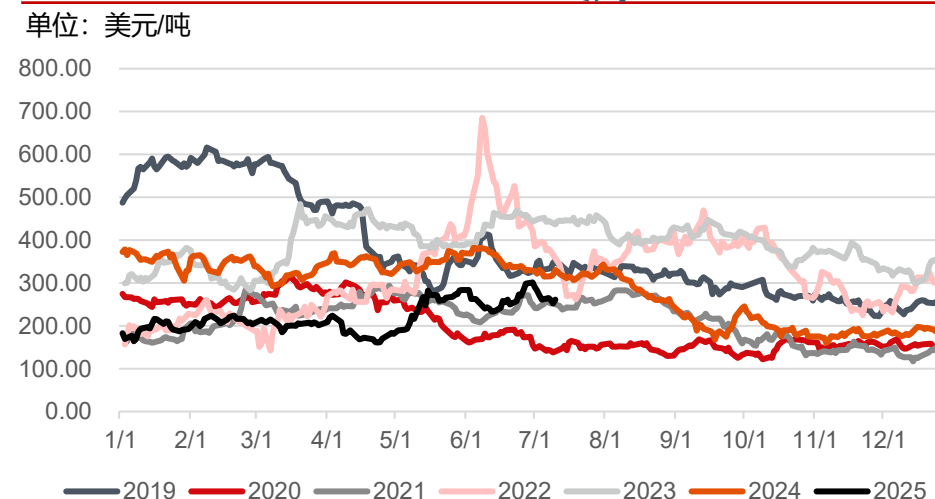
PX开工率



中国PTA负荷



PX-NAP亚洲

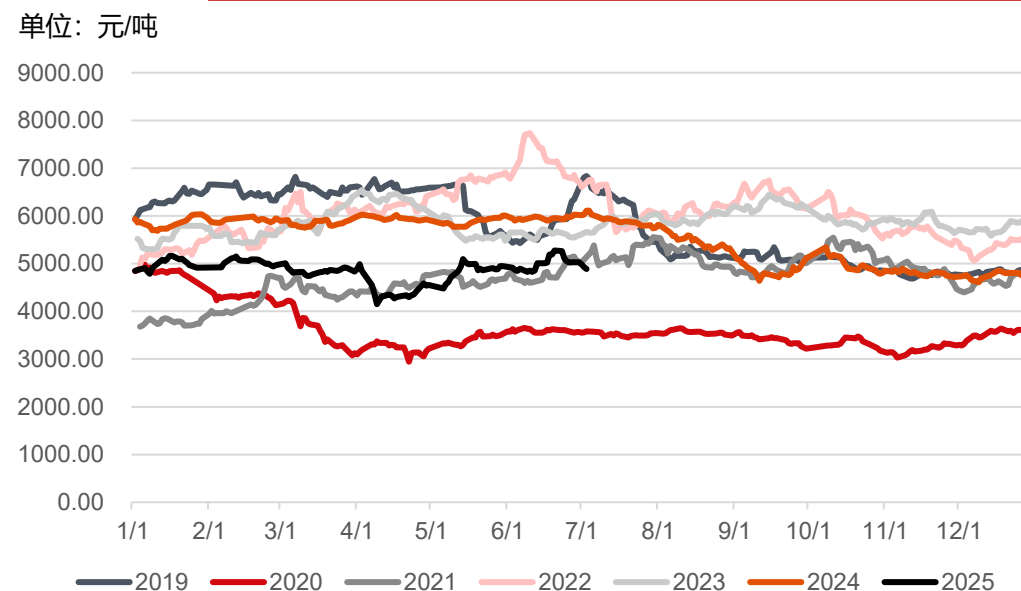


3.2 PTA-价格

PTA&PX现货价格



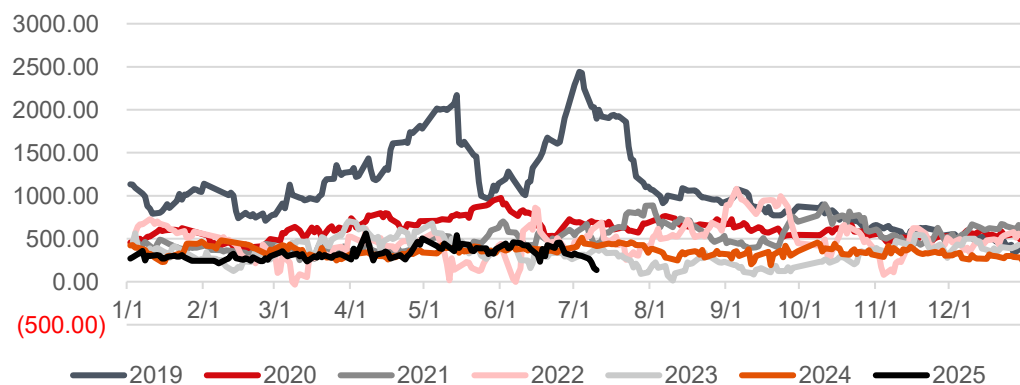
PTA现货价格



3.2 PTA-价差

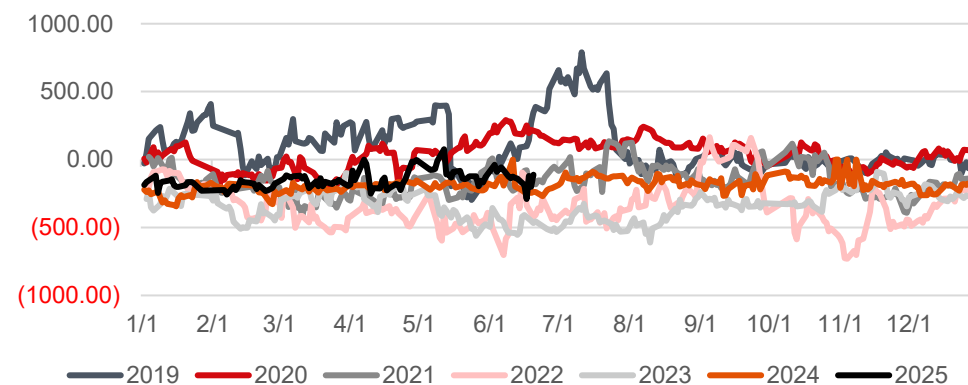
PTA现货加工费

单位: 元/吨



PTA内外盘价差

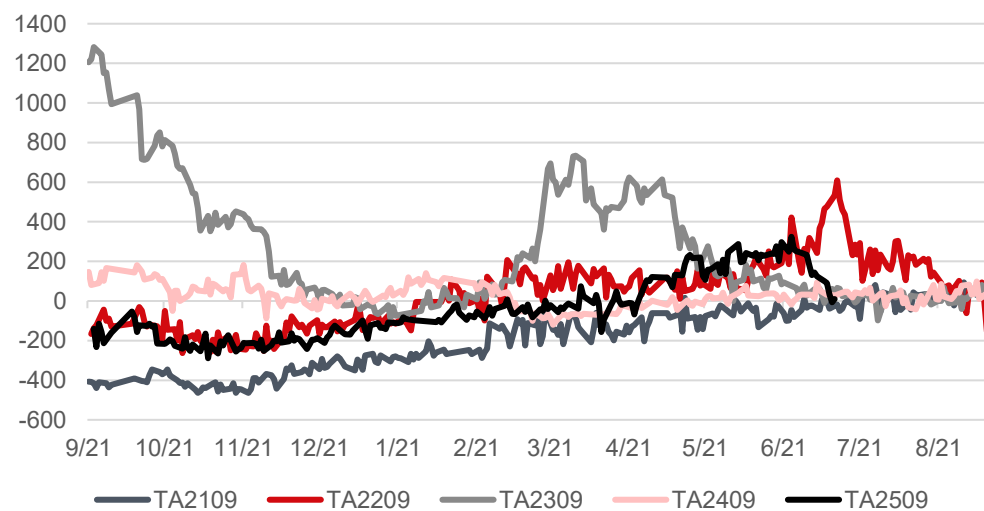
单位: 元/吨



3.2 PTA-价差

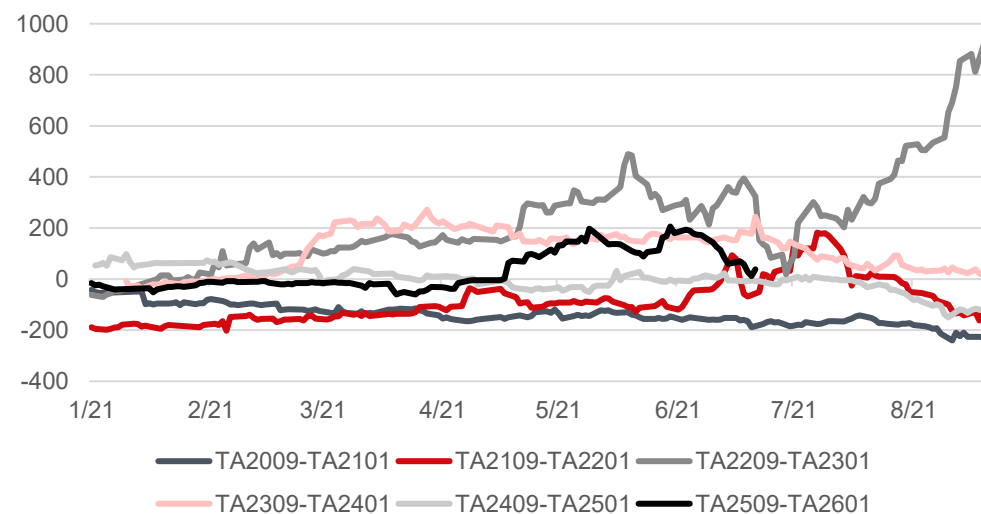
PTA09基差

单位：元/吨



PTA9-1月差

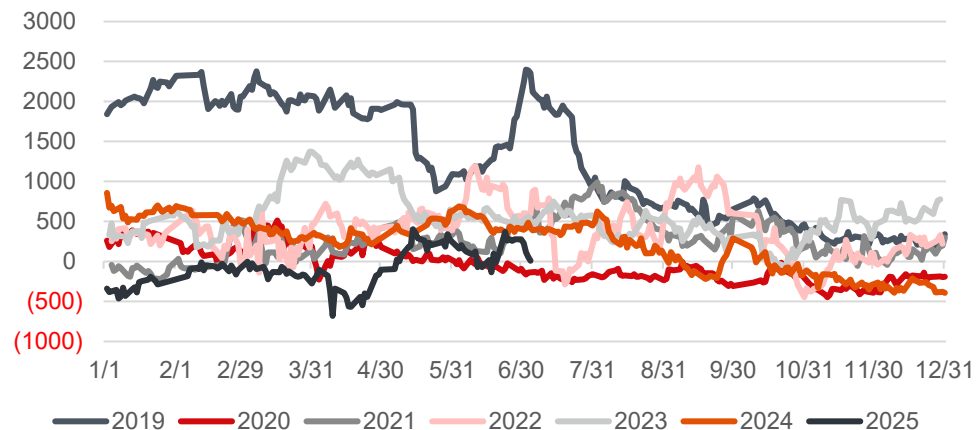
单位：元/吨



3.2 PTA-利润

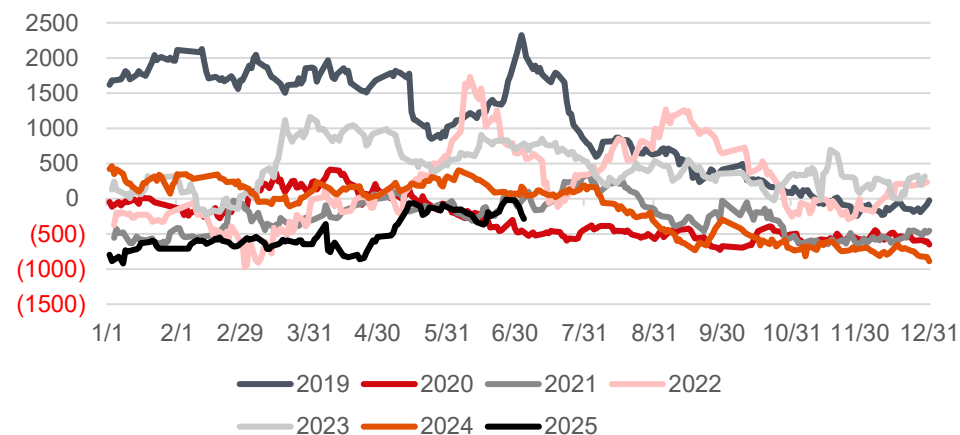
PTA原油现货利润

单位: 元/吨



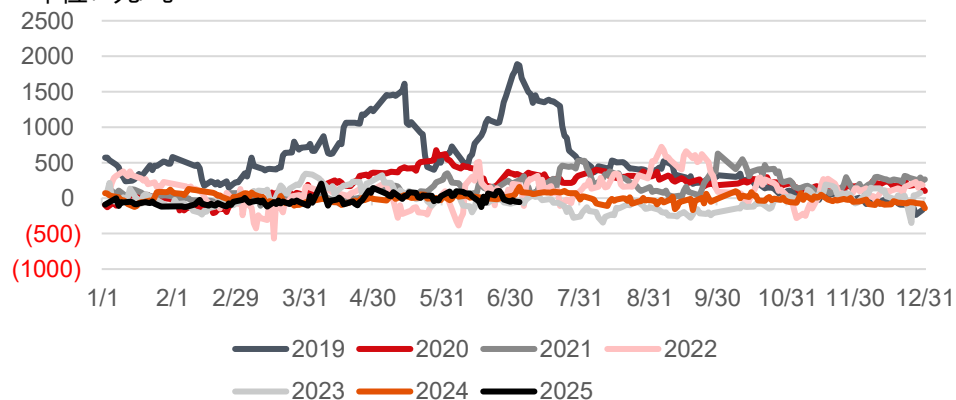
PTA石脑油现货利润

单位: 元/吨



PTA-PX理论利润

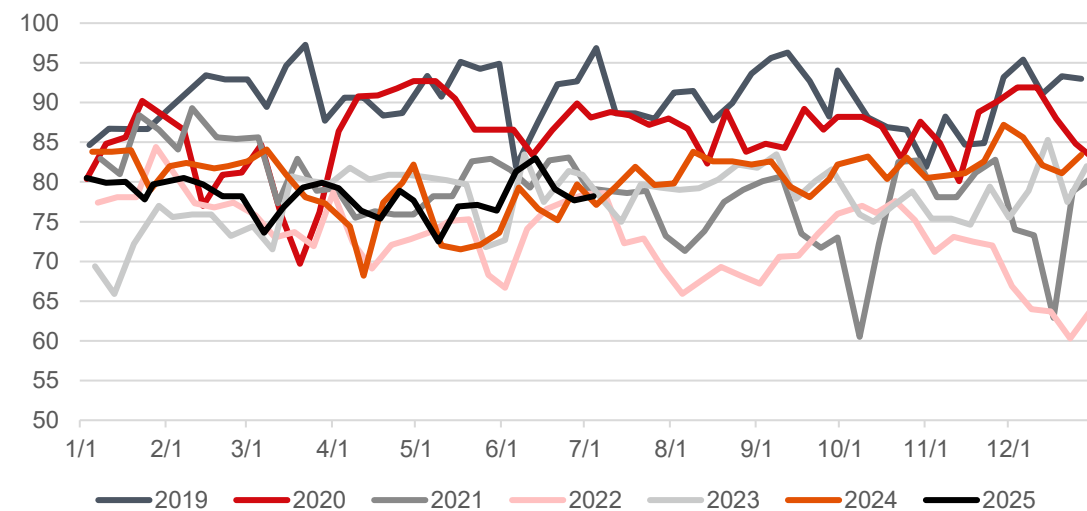
单位: 元/吨



3.2 PTA-供需

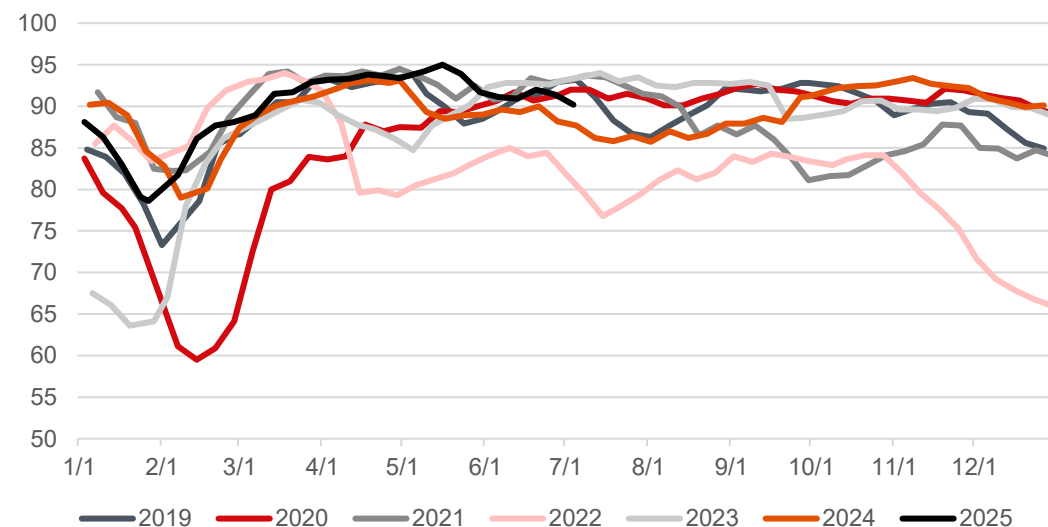
PTA负荷指数

单位: %



聚酯负荷

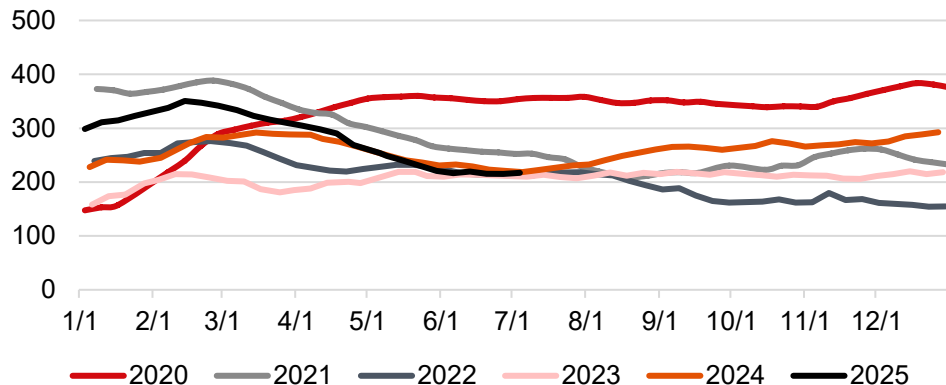
单位: %



3.2 PTA-库存

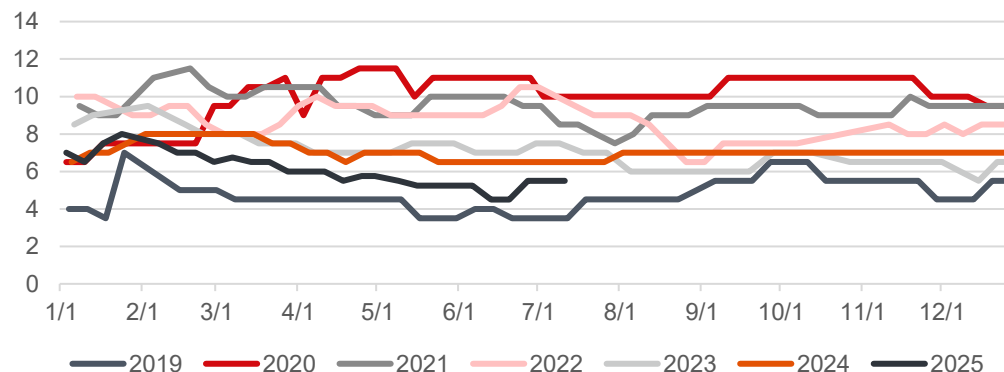
PTA社会库存

单位: 万吨



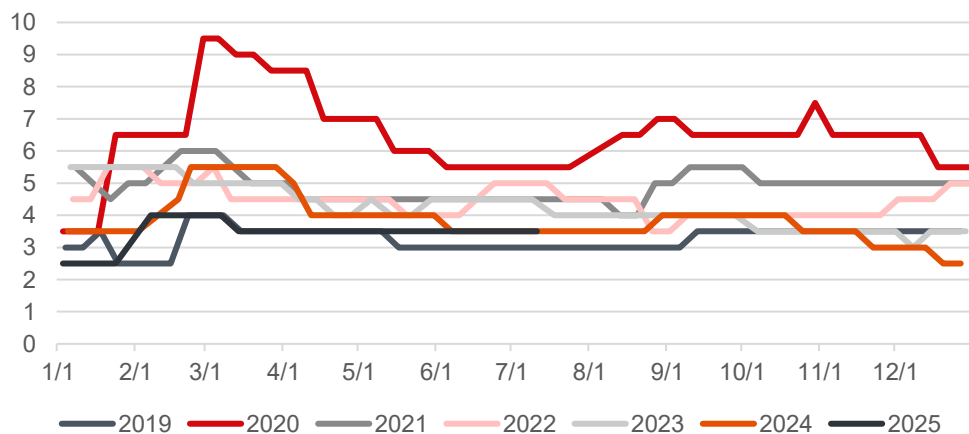
聚酯工厂原料库存

单位: 万吨



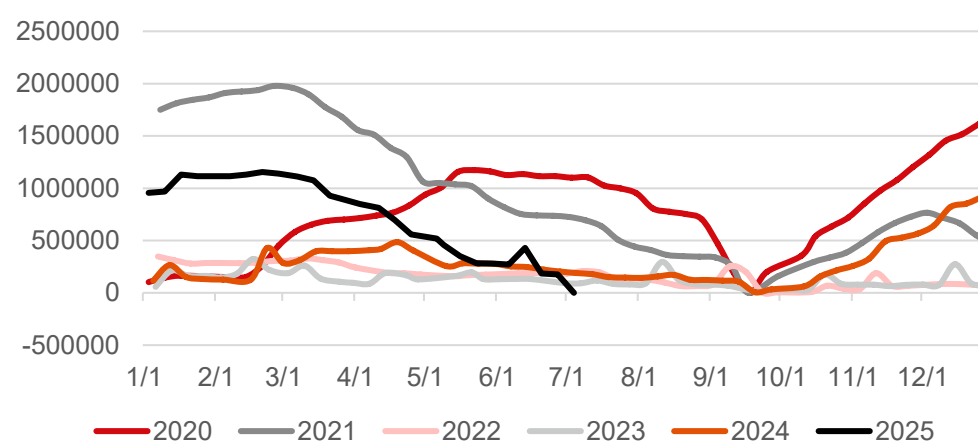
PTA工厂原料库存

单位: 万吨



PTA仓单

单位: 张



3.3 MEG-价格

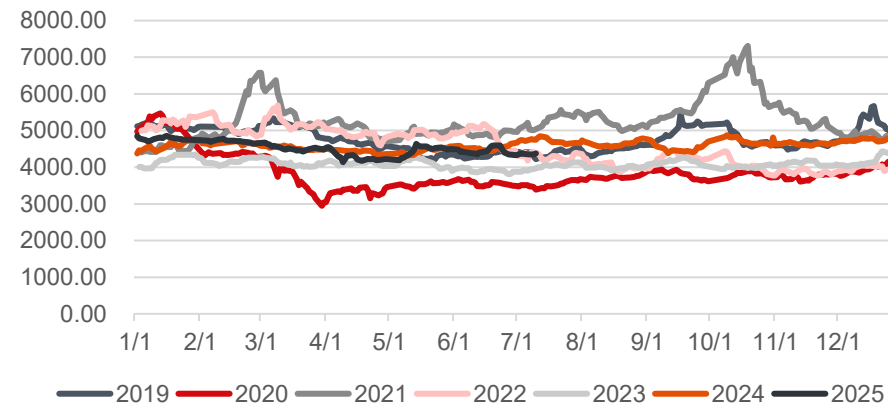
乙二醇现货 (华东)

单位: 元/吨



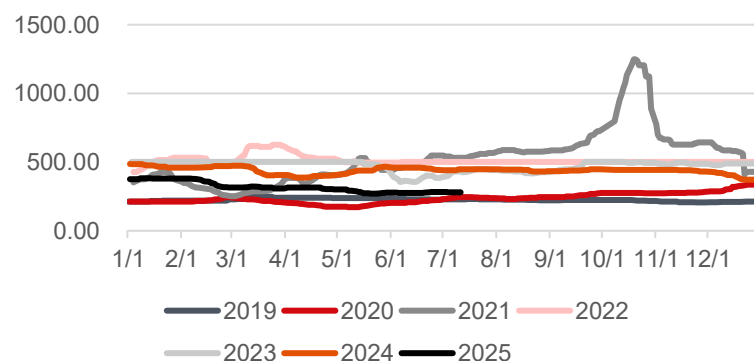
华东乙二醇市场价格

单位: 元/吨



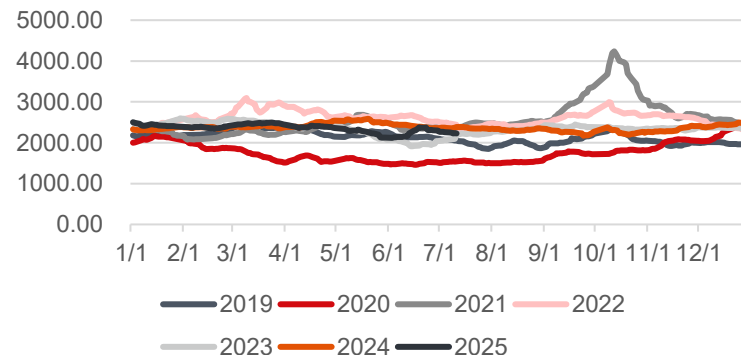
内蒙古4500K煤价

单位: 元/吨



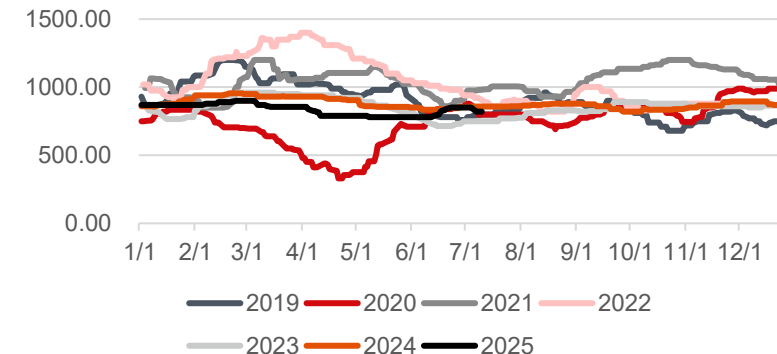
江苏甲醇出罐

单位: 元/吨



东北亚乙烯

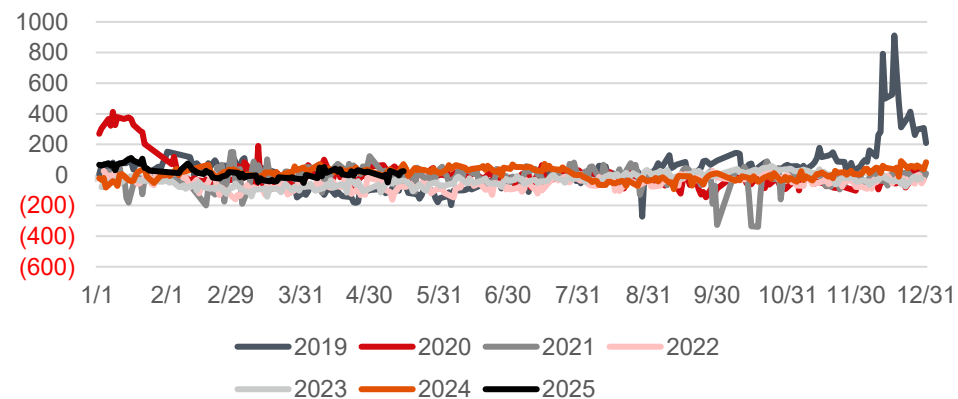
单位: 美元/吨



3.3 MEG-价差

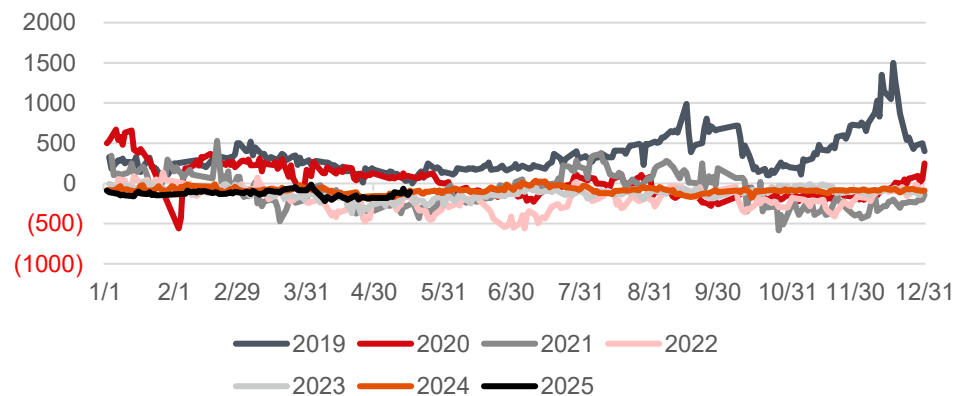
乙二醇内外盘价差

单位: 元/吨



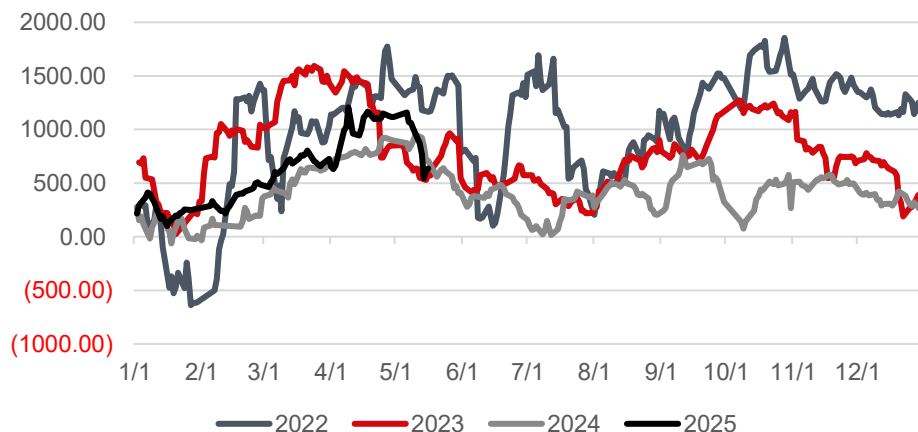
乙二醇华东-华南价差

单位: 元/吨



EO-1.4EG

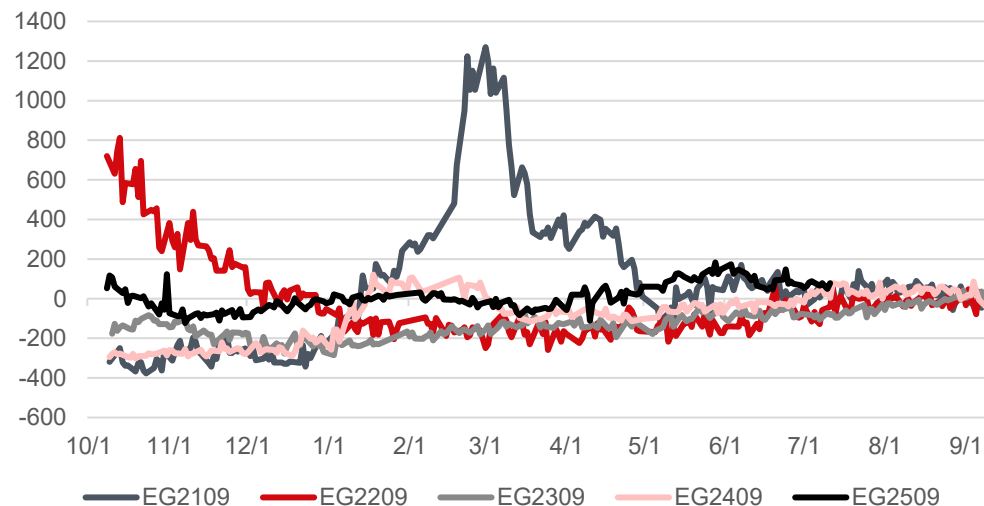
单位: 元/吨



3.3 MEG-价差

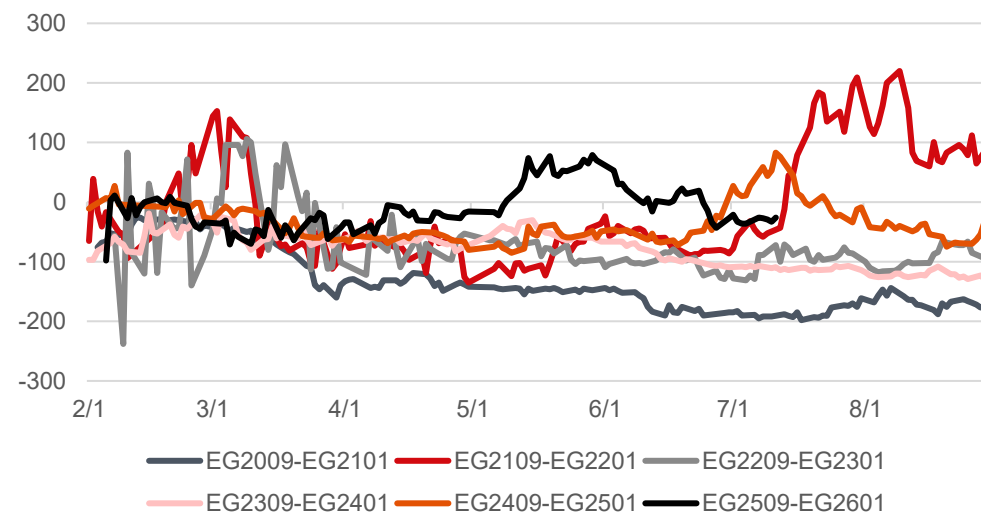
MEG09基差

单位: 元/吨



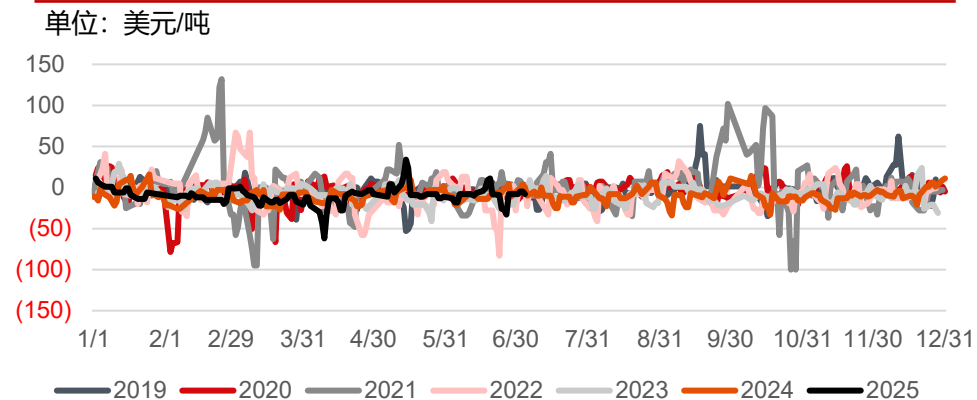
MEG9-1基差

单位: 元/吨

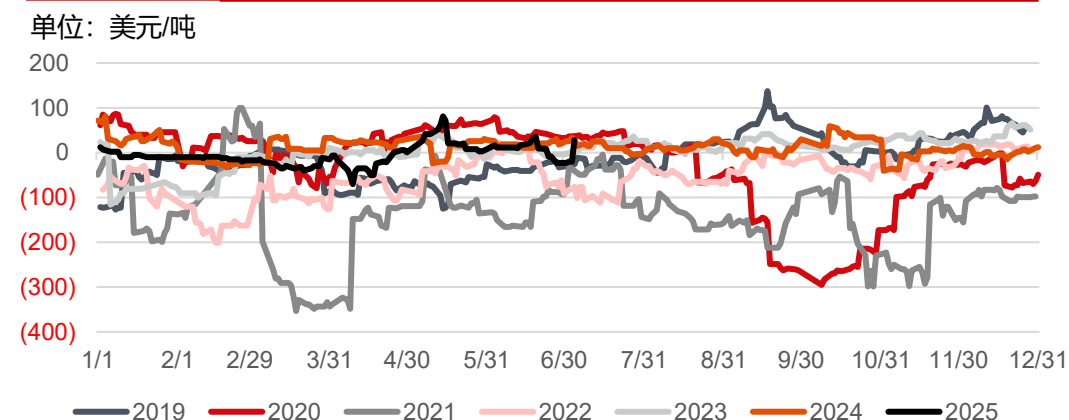


3.3 MEG-价差

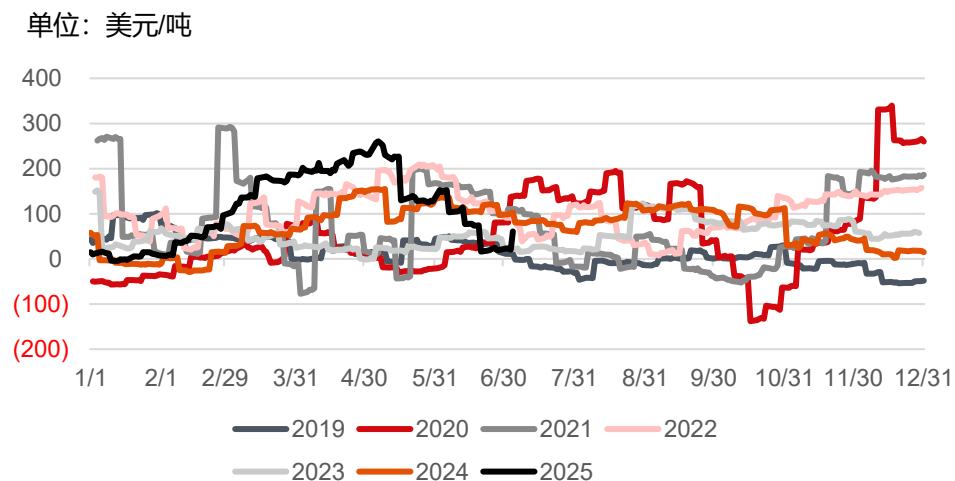
乙二醇东北亚-东南亚



乙二醇东北亚-美国



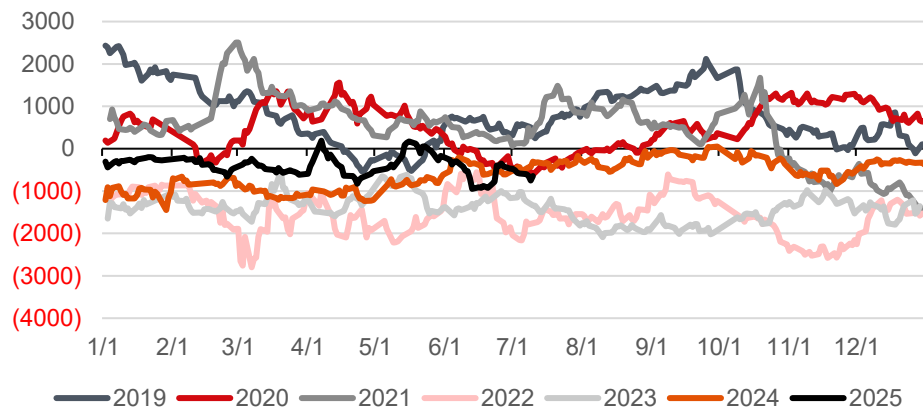
乙二醇西北欧-美国海湾



3.3 MEG-利润

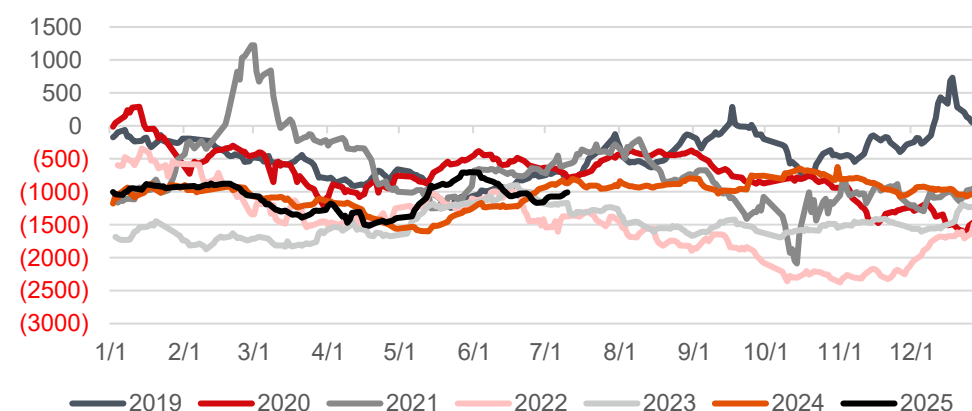
乙二醇油制利润

单位: 元/吨



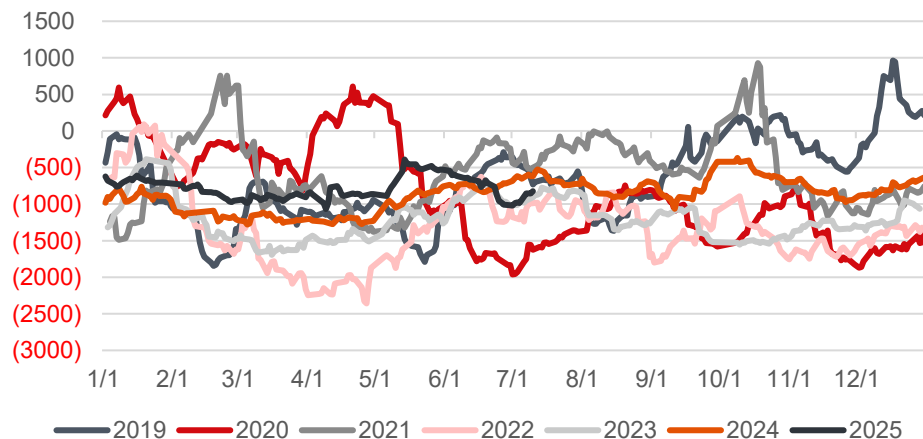
MTO利润

单位: 元/吨



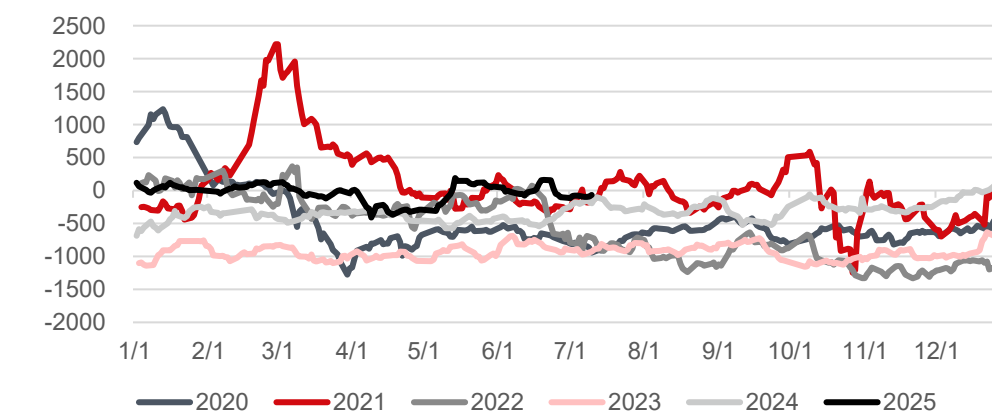
乙烯单体制利润

单位: 元/吨



乙二醇煤制利润

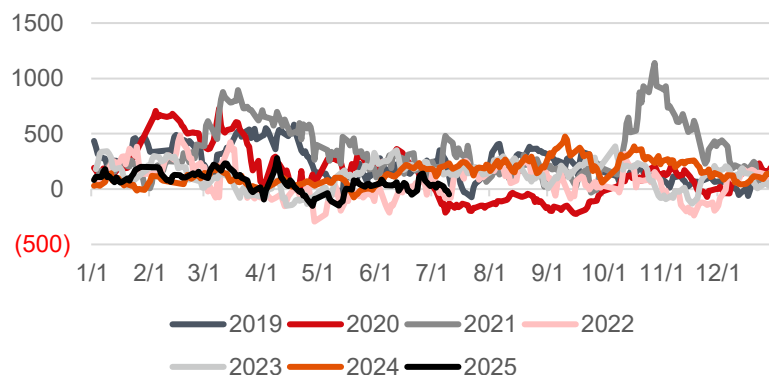
单位: 元/吨



3.4 聚酯-利润

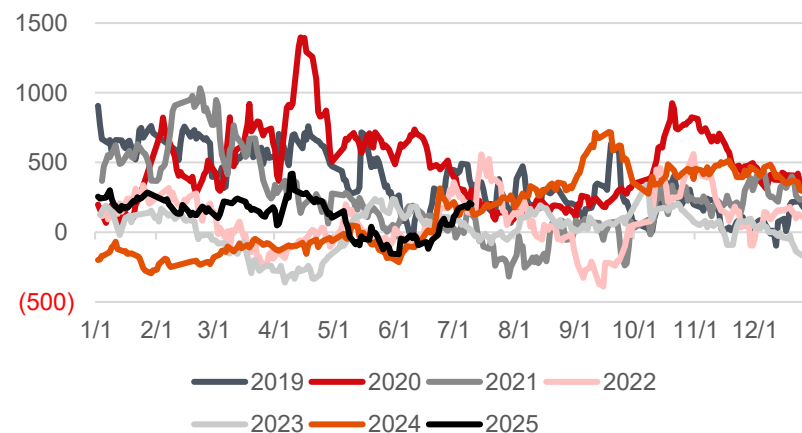
长丝平均利润

单位: 元/吨



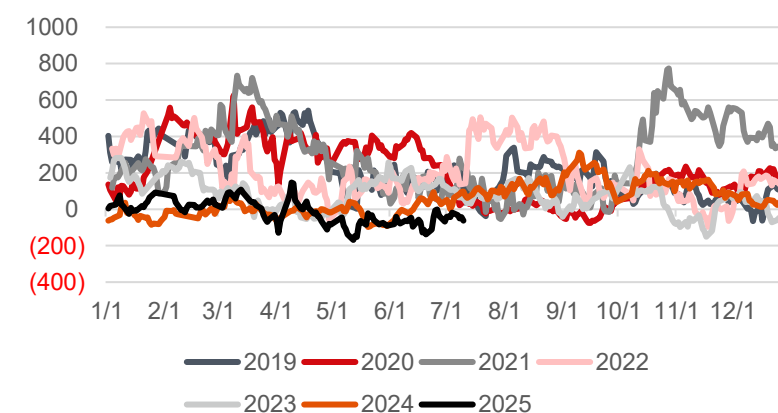
短纤利润

单位: 元/吨



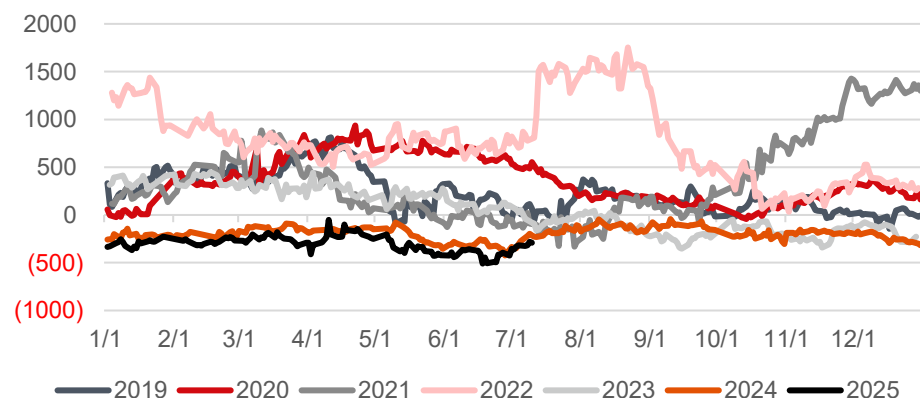
聚酯加权利润

单位: 元/吨



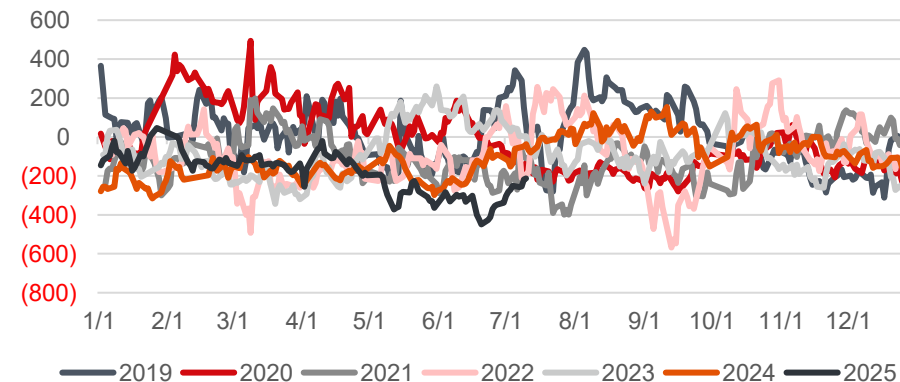
瓶片加工利润

单位: 元/吨



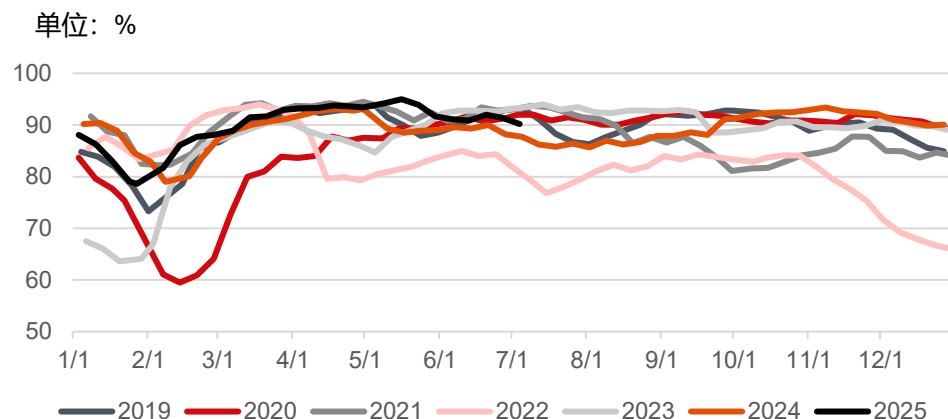
切片利润

单位: 元/吨

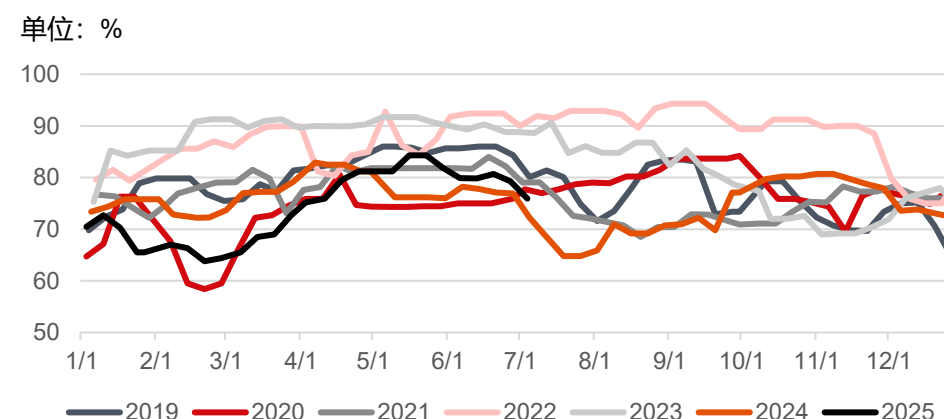


3.4 聚酯-供应

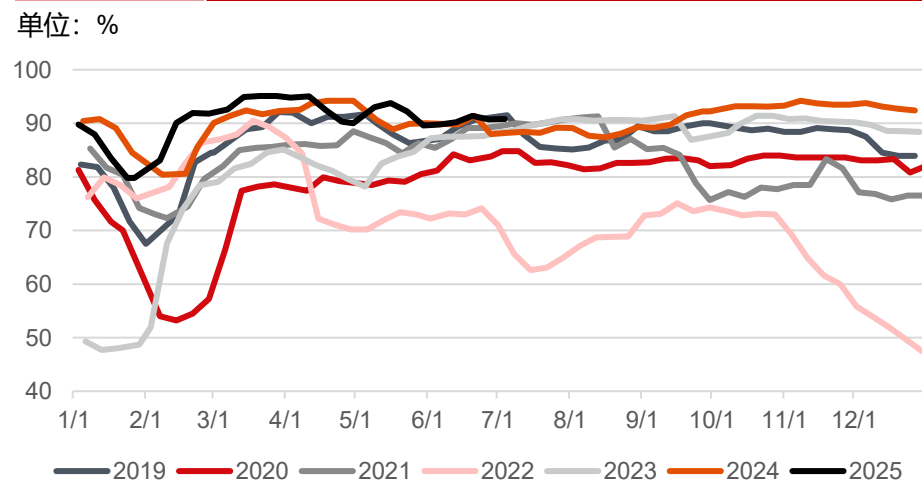
聚酯负荷



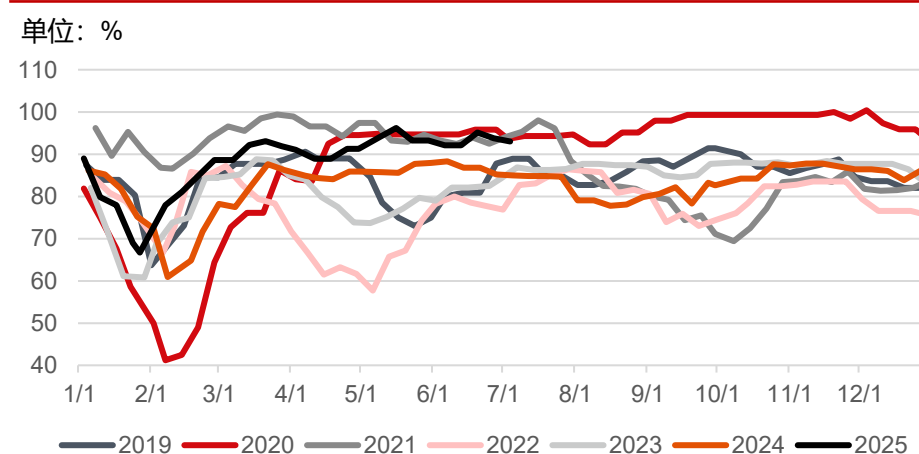
瓶片负荷



长丝负荷



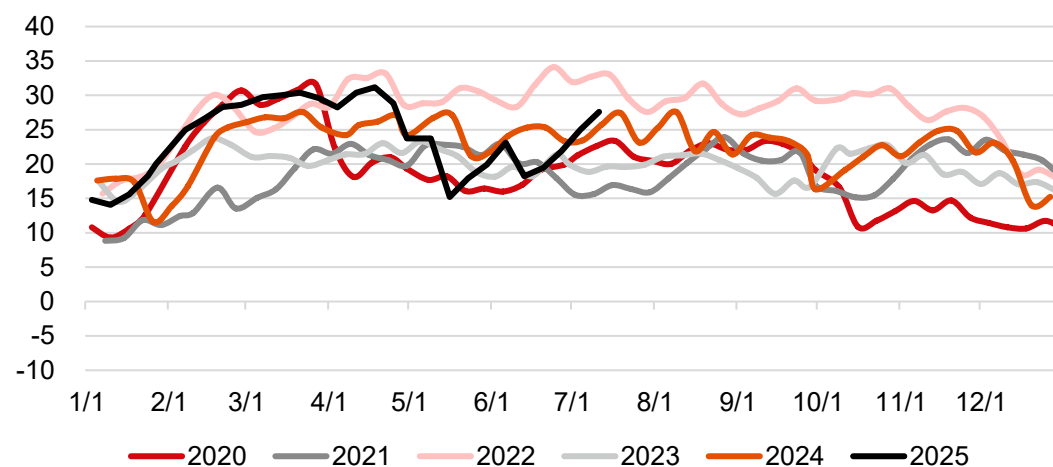
短纤负荷



3.4 聚酯-库存

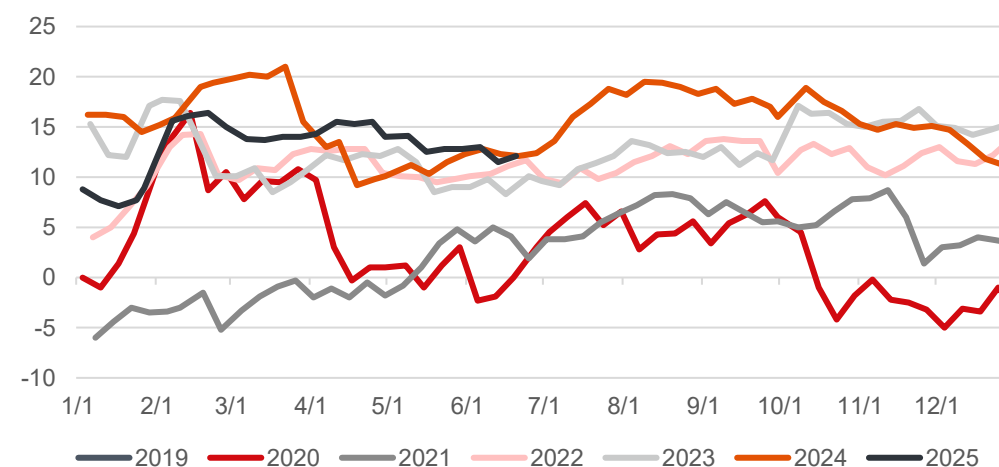
长丝平均库存天数

单位: 天



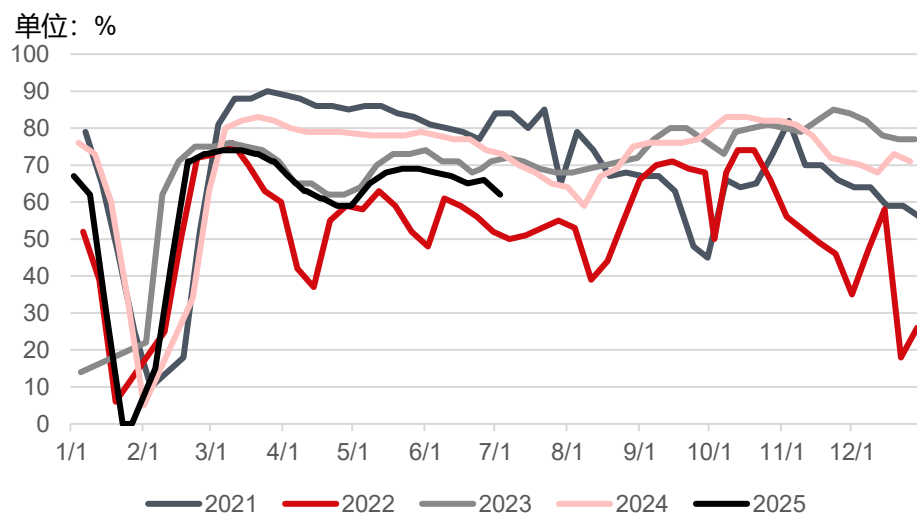
短纤库存天数

单位: 天

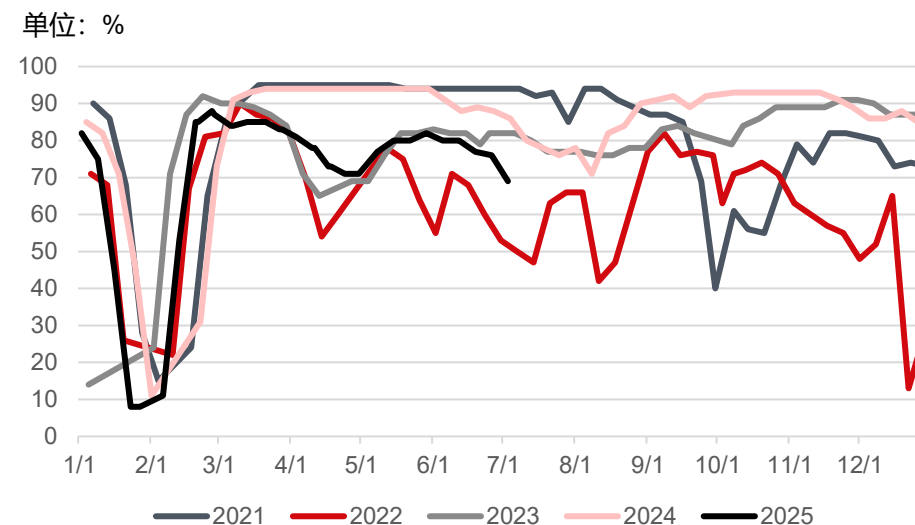


3.4 聚酯-需求

江浙织机开工率

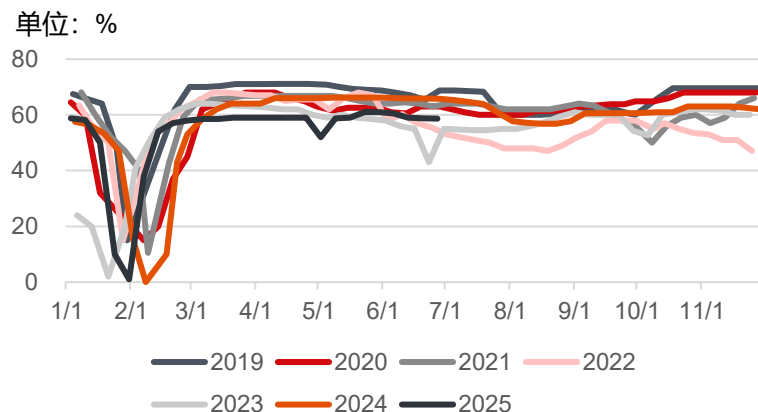


江浙加弹开工率

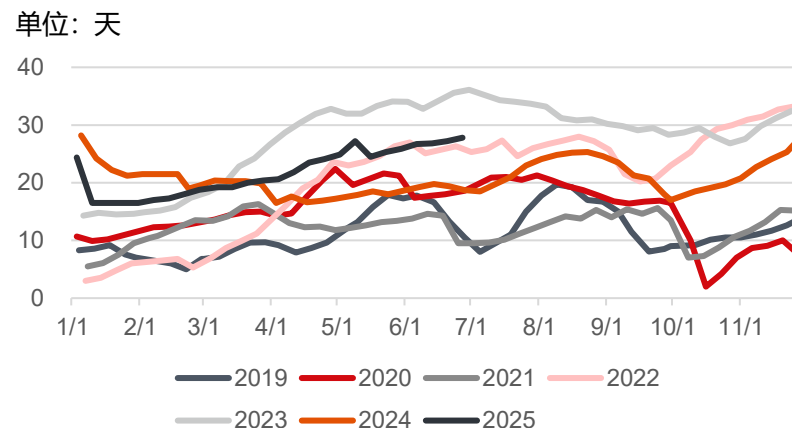


3.4 聚酯-需求

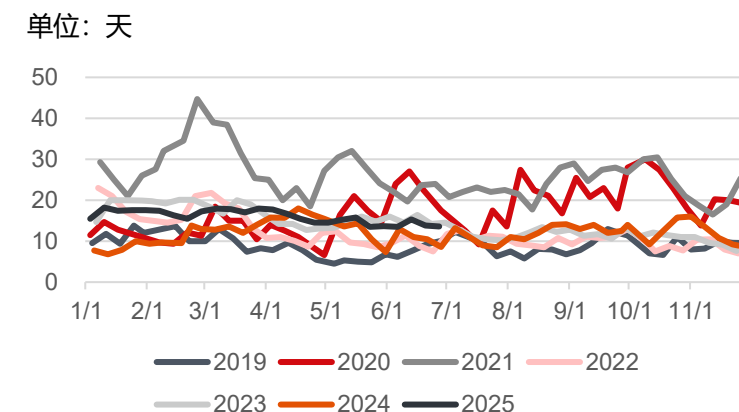
纯涤纱负荷



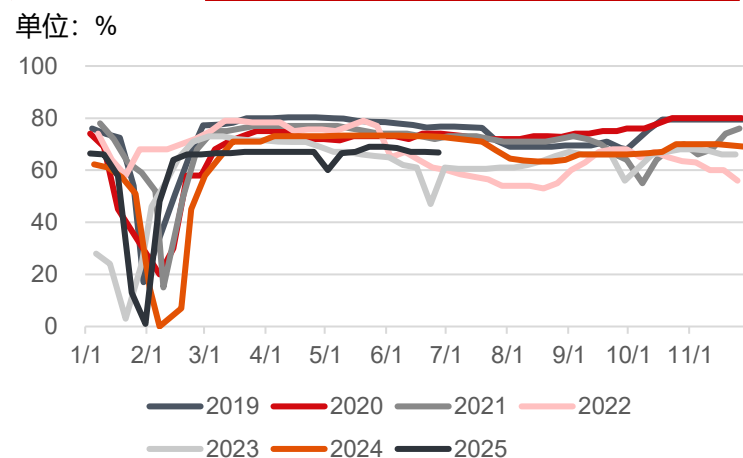
纯涤纱成品库存



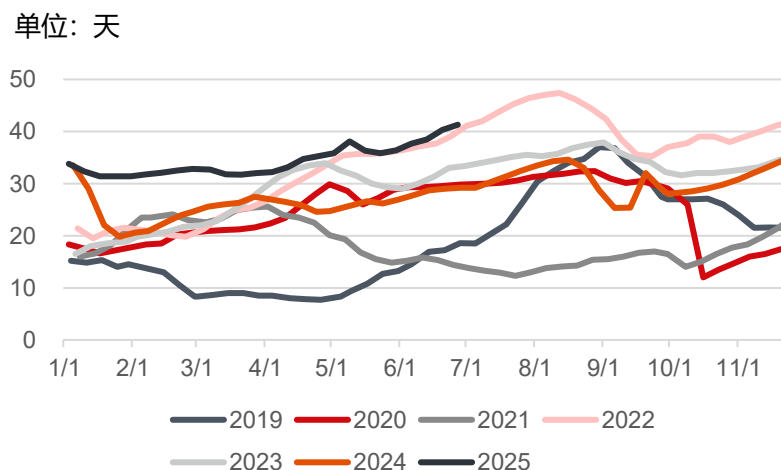
涤纱厂原料库存



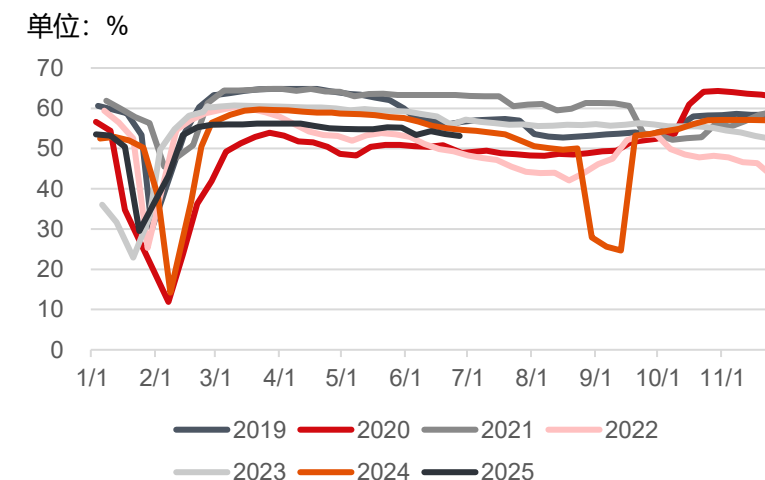
涤纱开机率



涤棉纱工厂库存

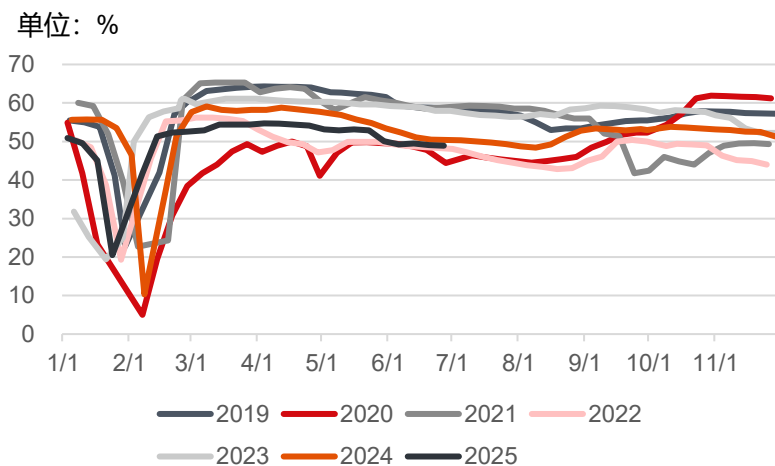


中国纱线负荷

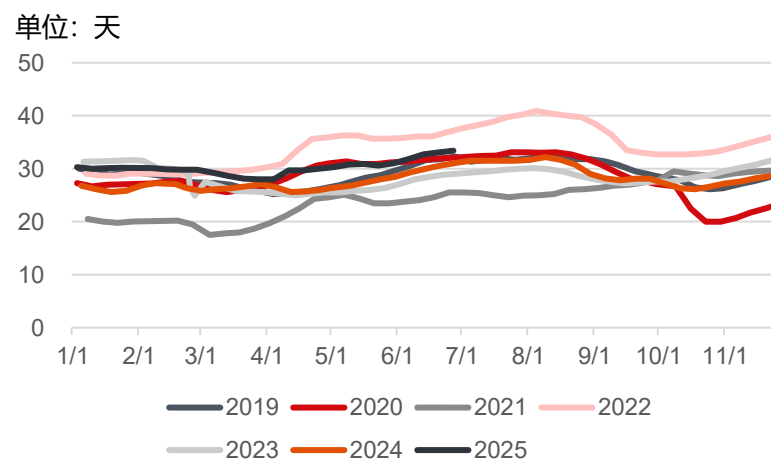


3.4 聚酯-需求

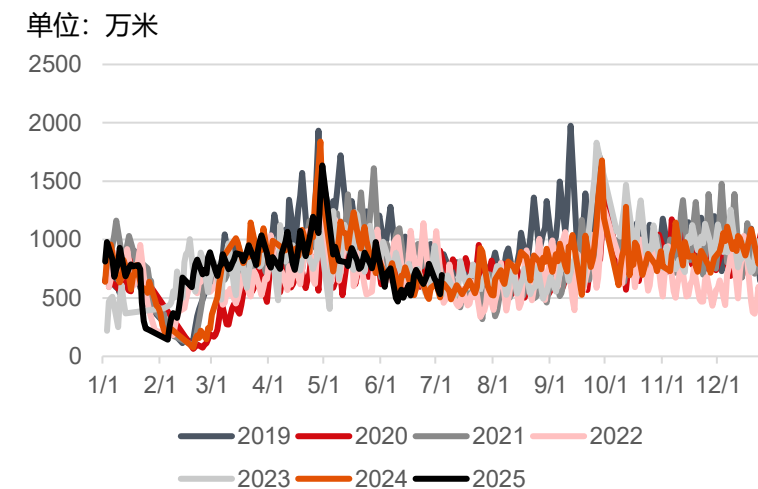
中国坯布负荷



中国坯布库存



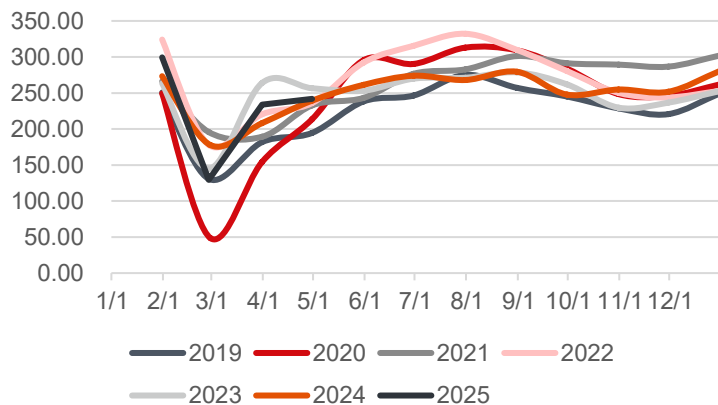
中国: 成交量: 轻纺城



3.4 聚酯-需求

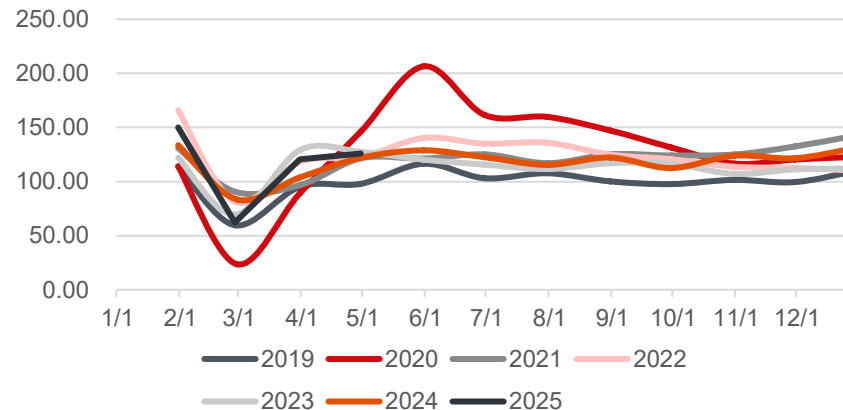
纺织品服装出口金额当月值

单位: 亿美元



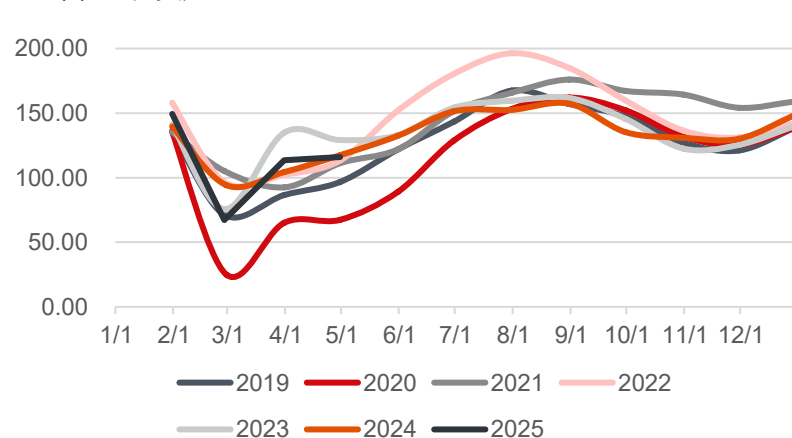
纺织品出口金额当月值

单位: 亿美元

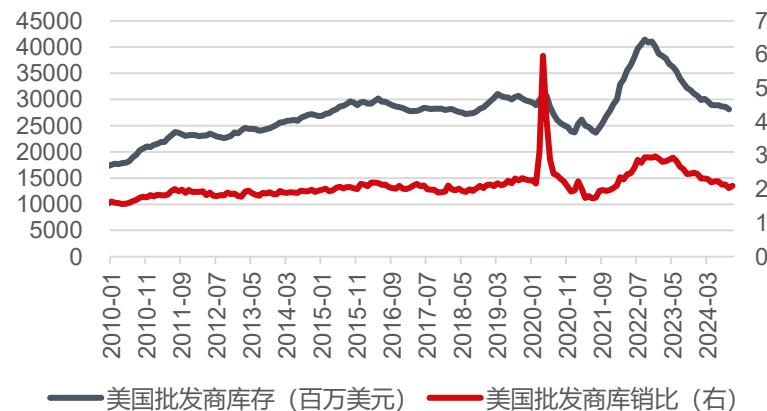


服装出口金额当月值

单位: 亿美元

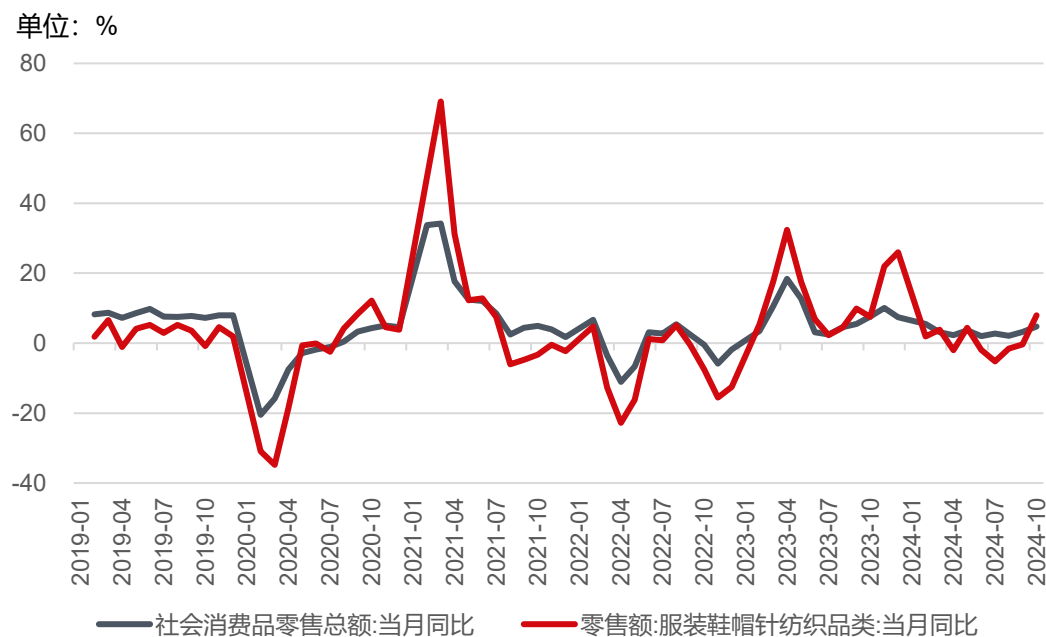


美国服装批发商库销比

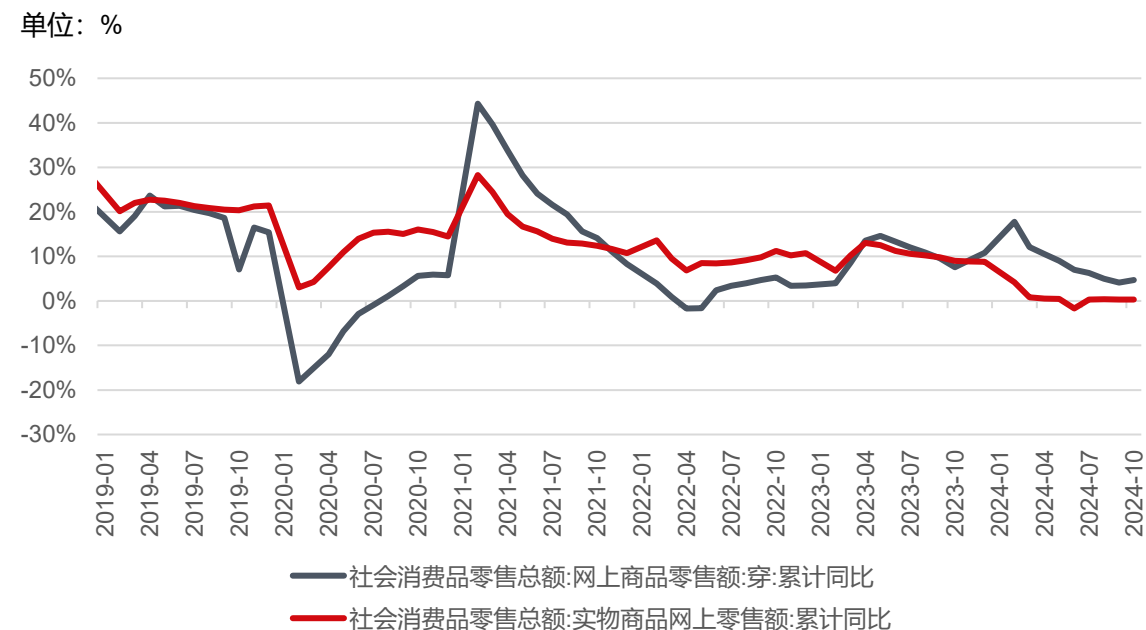


3.4 聚酯-需求

社会增速与服装鞋帽纺织品同比



社会消费品网上零售额与网上穿类零售额累计同比



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



温健翔 大宗商品研究所

手机: 176 6022 1204 (同微信)

电邮: SundaeTu@163.com

北京市朝阳区朝阳门外大街16号, 中国人寿大厦11层1101号(100020)

Floor 11, China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
