

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

4

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，盛虹炼化负荷已恢复，东营威联石化（富海）100万吨装置预计八月初重启，大榭石化160万吨装置预计8月有提负计划，8月PX供应回归。下游PTA逸盛新材料720万吨PTA装置降负，台化兴业120万吨装置重启出料，仪征化纤300万吨装置降负，逸盛（大连）225万吨装置月初检修，本周国内PTA负荷回升，下游聚酯开工小幅反弹，不过目前整体订单量偏弱，需求端缺乏向上驱动，PX价格预计承压。 供应方面，英力士共计235万吨装置减产20%。PTA逸盛新材料720万吨PTA装置降负，台化兴业120万吨装置重启出料，仪征化纤300万吨装置降负，逸盛（大连）225万吨装置月初检修，本周国内PTA负荷回升，下游聚酯开工小幅反弹，不过目前整体订单量偏弱，需求端缺乏向上驱动，PTA价格预计承压。	单边：震荡整理 套利：观望 期权：观望
MEG	近期乙二醇港口库存下降,供应方面，国外沙特45万吨装置因故停车，新加坡、美国各有一套装置执行检修，浙石化一套80万吨/年的MEG装置重启计划推迟至本月中旬前后，通辽金煤30万吨/年的合成气制乙二醇装置已于近日恢复重启，负荷提升中，该装置于上周因故临时停车。中化学、浙石化、三江、新疆天盈、等近180万吨MEG8月有重启预期，MEG供应预计回升。目前MEG煤制利润仍存，港口库存偏低，后期随着国内外检修重启乙二醇供需边际预计走弱。	单边：震荡整理 套利：观望 期权：观望
PF	江阴某直纺涤短工厂前期检修的150吨/天直纺涤短生产线重启；另一工厂下周直纺涤短产量提升200吨/天至2200吨/天。短纤加工费企稳回升，短纤小幅累库，关注中美贸易磋商情况，单边预计低位震荡。	单边：低位震荡 套利：观望 期权：观望
PR	近期瓶片加工费反弹企稳，8月份主要聚酯瓶片工厂装置将继续维持7月份开始执行的20%或以上的减停产状态，暂未有提升或重启计划，关注停车的实际情况，瓶片加工费支撑较强，关注中美贸易磋商情况，单边预计低位震荡。	单边：低位震荡 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

4

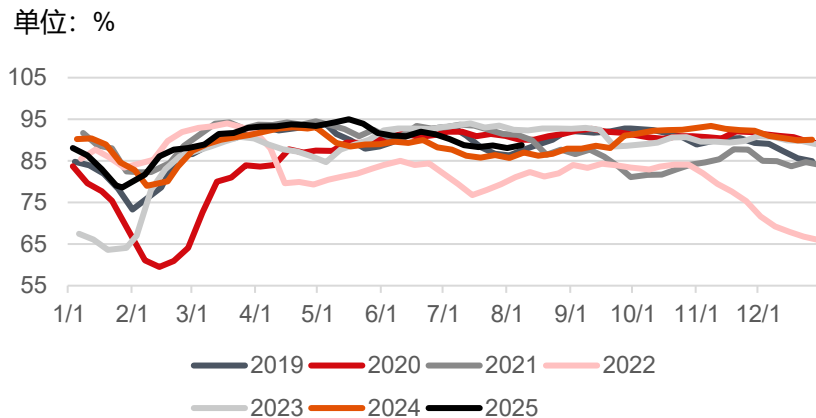
第三章 周度数据追踪

16

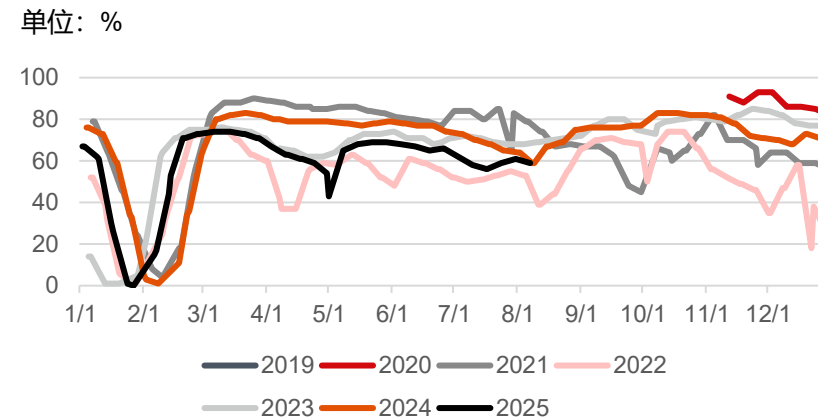
聚酯负荷回升 江浙织机负荷下降 印染回升

- 据CCF统计，截至周五，聚酯负荷在88.8%，周环比上升0.7%，长丝短纤有部分工厂负荷提升。江浙加弹开工环比持平，江浙织机开工降2%至59%，江浙印染开工升5%在65%，坯布订单氛围依旧偏弱，维持高库存。

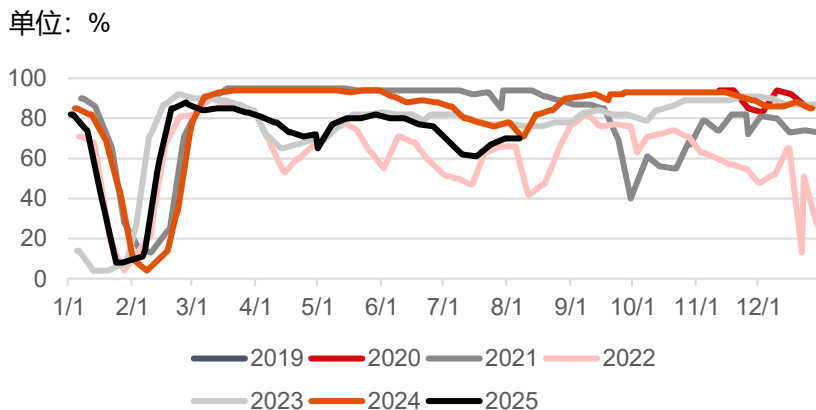
聚酯负荷



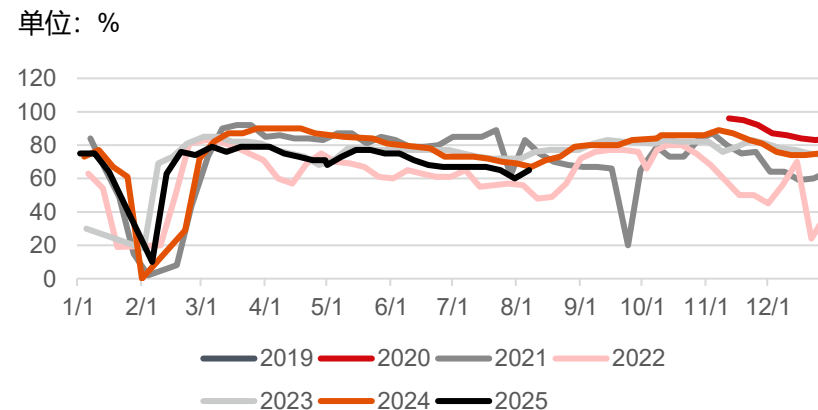
江浙织机负荷



江浙加弹负荷



江浙印染负荷

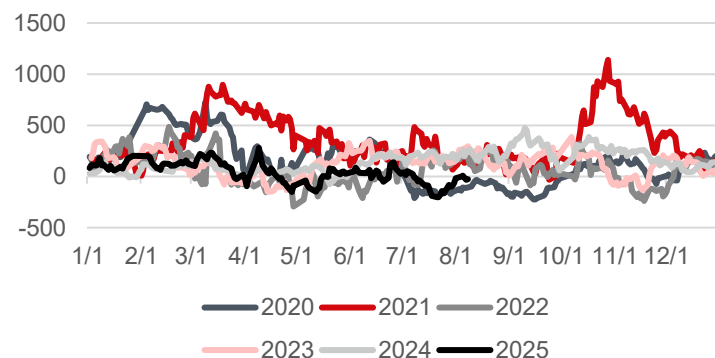


长丝加工差走缩 开工负荷提升 库存上升

- 本周原料PTA，乙二醇价格重心下移，部分长丝工厂负荷提升，长丝加工差走扩，本周印染开工回升，长丝库存累库，截至周五长丝库存平均天数在25.3天，周环比上升2.3天。

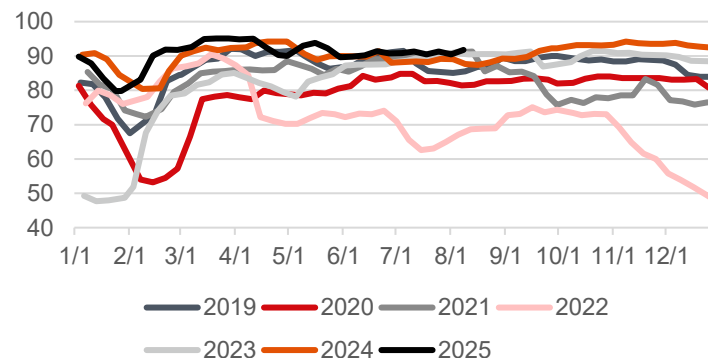
长丝利润

单位：元/吨



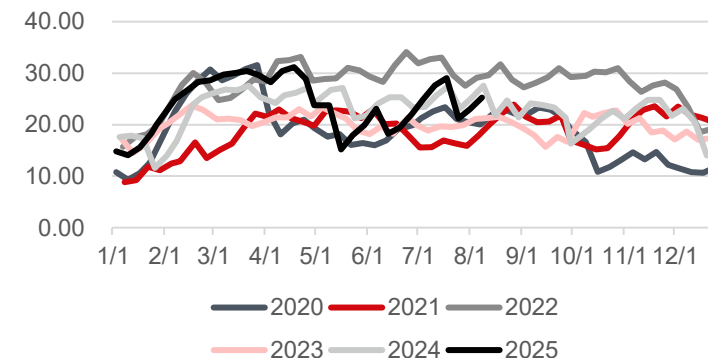
长丝负荷

单位：%



长丝库存

单位：天

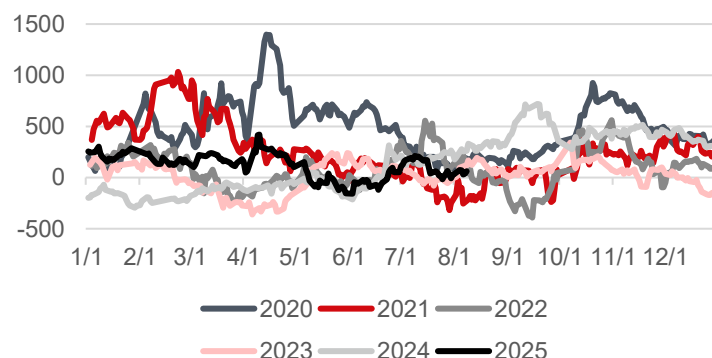


短纤加工差走扩 开工负荷回升库 库存上升

- 江阴华西村涤纶短纤前期减产装置恢复生产，开工回升，聚酯原料价格重心下降，本周短纤加工差走扩，截至周五国内短纤负荷在90.6%，环比上升0.3%，坯布订单氛围依旧偏弱，维持高库存，短纤工厂库存在14.2天，环比上升0.7天。

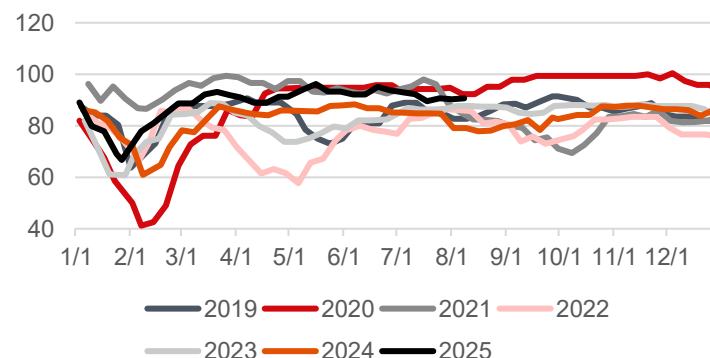
短纤利润

单位：元/吨



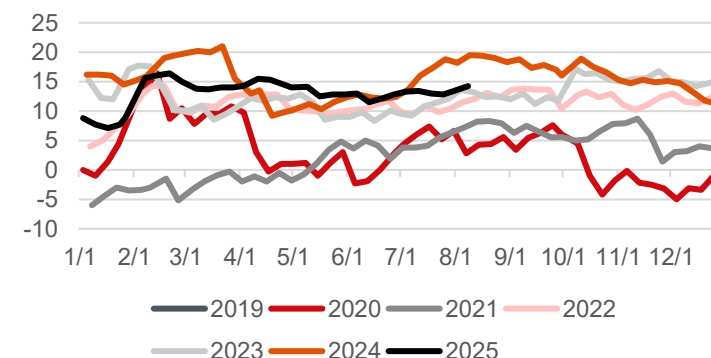
短纤开工

单位：%



短纤库存

单位：天

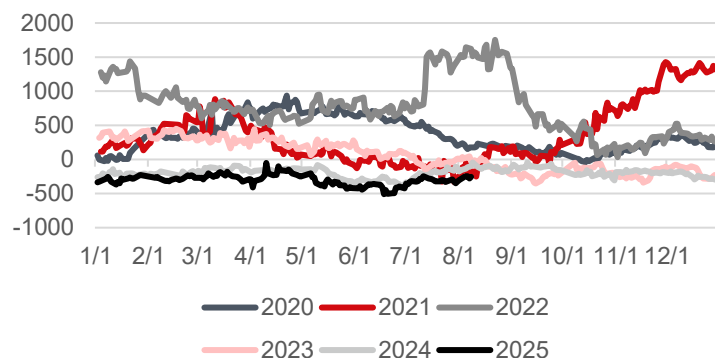


瓶片加工差走扩 开工负荷稳定

- 聚酯原料价格重心下降，瓶片价格走弱，近期瓶片加工差走扩，8月份主要聚酯瓶片工厂装置将继续维持7月份开始执行的20%或以上的减停产状态，暂未有提升或重启计划。

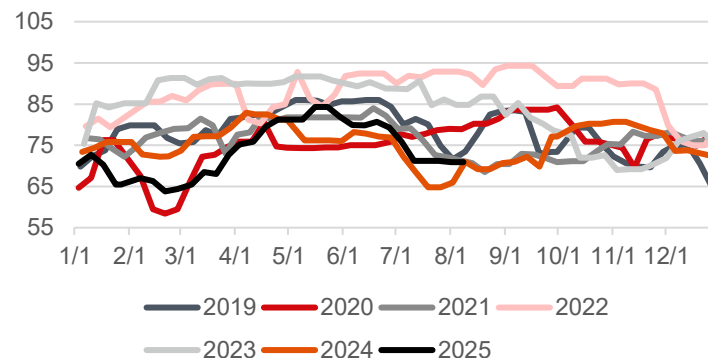
瓶片利润

单位：元/吨



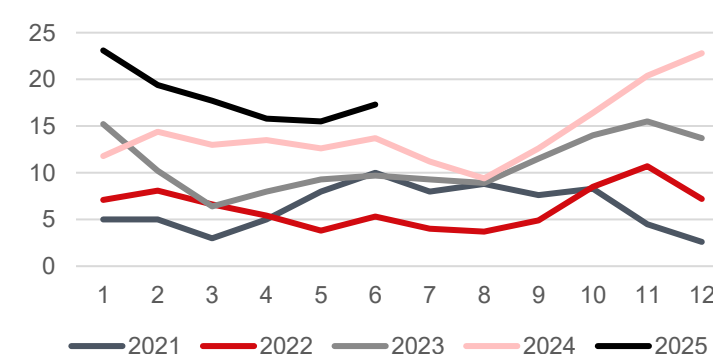
瓶片开工率

单位：%



瓶片库存

单位：天

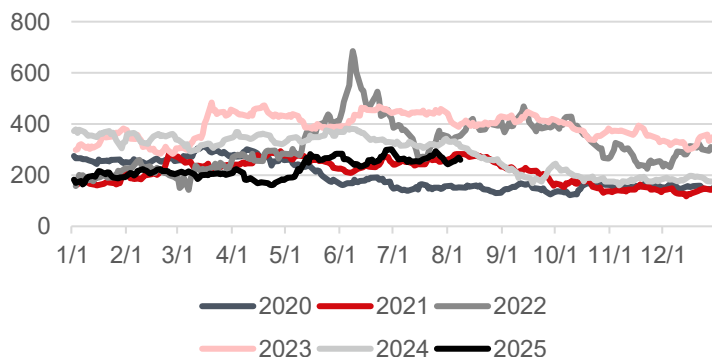


PX负荷变动小幅上升 长短流程装置利润窄幅波动

- 本周国内PX负荷上升0.9%至82%，扬子石化89万吨装置负荷提升，东营威联石化（富海）200万吨装置计划本周末重启，PXN维持在250美元/吨~270美元/吨之间，MX-PX价差维持在140-145美元/吨。当下PTA企业亏损严重，限制企业生产积极性，有部分企业负荷因效益下降，后续国内TA生产总负荷有下降可能，对PX需求支撑减弱。

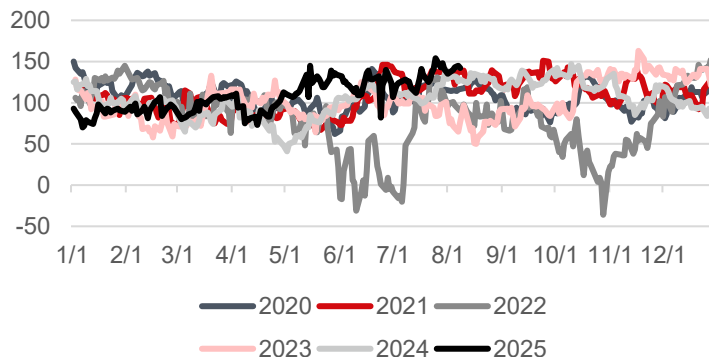
PXN

单位：美元/吨



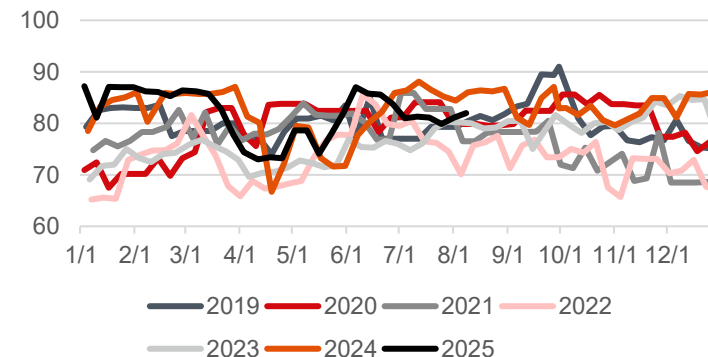
PX-MX

单位：美元/吨



PX开工率

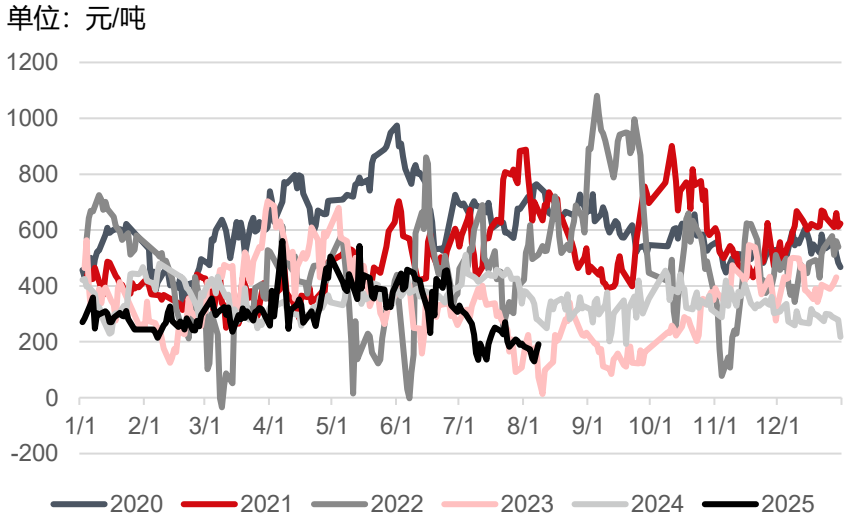
单位：%



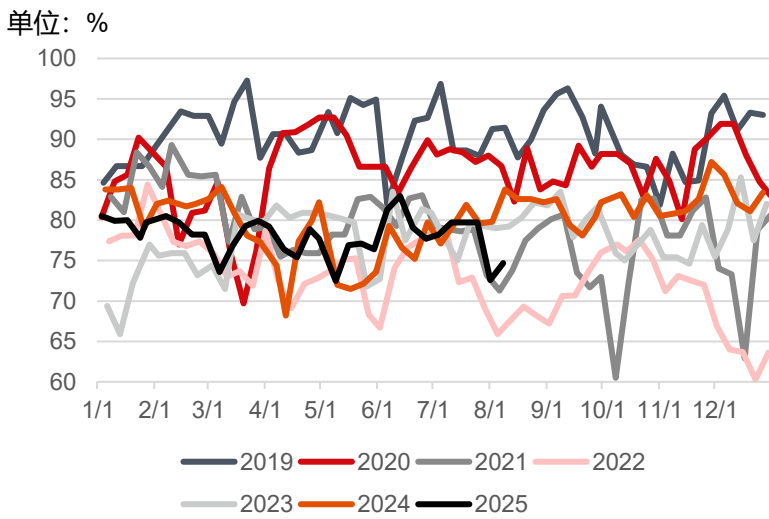
PTA加工费压缩至年内低位

■ 供应方面本周TA负荷上升。 PTA加工差压缩至年内低位。台化兴业150万吨PTA装置逐步停车，恢复时间待跟踪，逸盛到大连225万吨PTA装置逐步降负中，预计周末停车，该装置重启时间待跟踪，PTA供应预期下降。

PTA现货加工费



PTA开工率



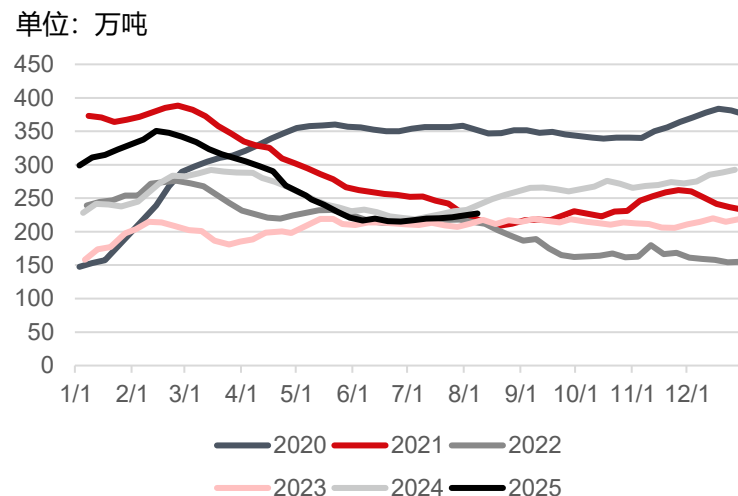
PTA装置近期检修及计划

企业名称	产能	检修开始	检修结束
台化兴业	150	8.3重启	预计近期停车检修
英力士	235	8.6降负至8成	
三房巷	320		一条线开车，另一条开车准备中
嘉兴石化	220	8.1停车检修	计划检修12天附近

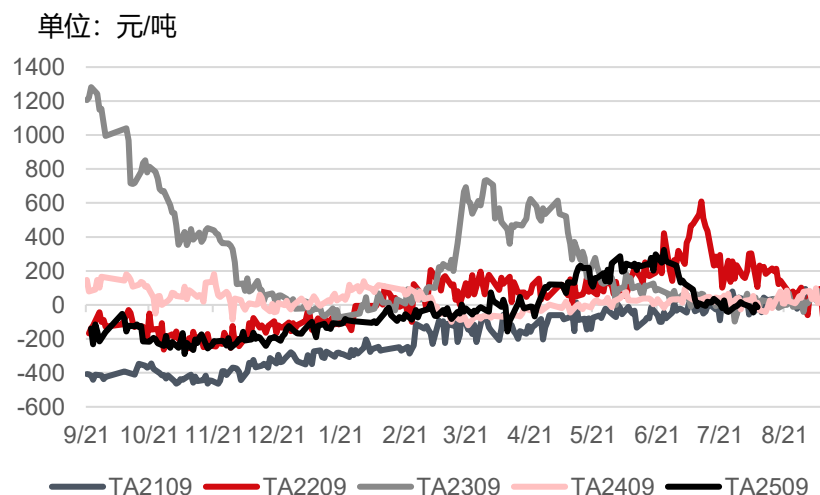
PTA-基差走弱 月差走强

- 本周PTA社会库存小幅上升，PTA基差走弱5元/吨至-18元/吨、9-1月差周环比走强，截至周五，PTA09-01合约月差收于-20元/吨，周环比走强18元/吨。

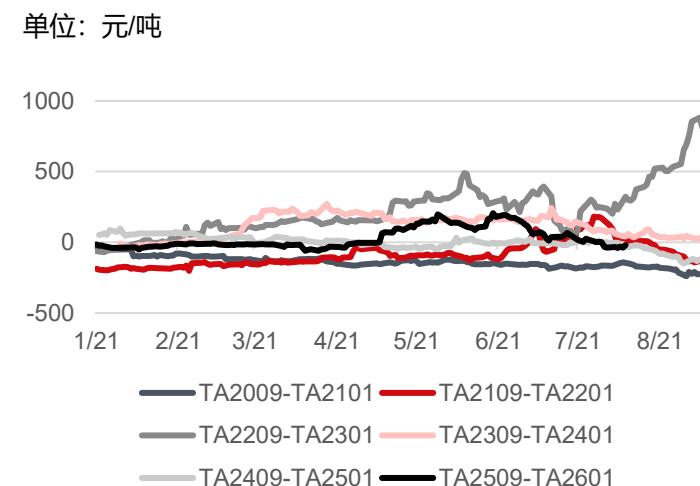
PTA社会库存



PTA现货基差



PTA月差

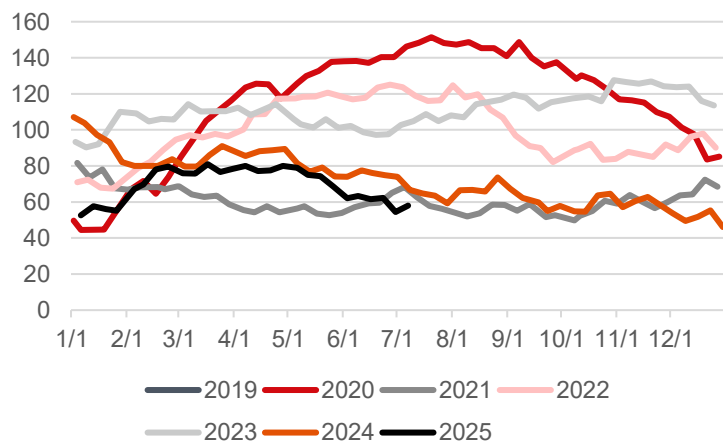


乙二醇-供增需稳 基差走弱 9-1月差走弱

- 本周乙二醇港口库存下降，供应回升，基差走弱，9-1月差走弱。截至周五，现货基差在09合约升水77-79附近，环比走弱6元/吨，9-1月差在-38元/吨，环比走弱4元/吨。

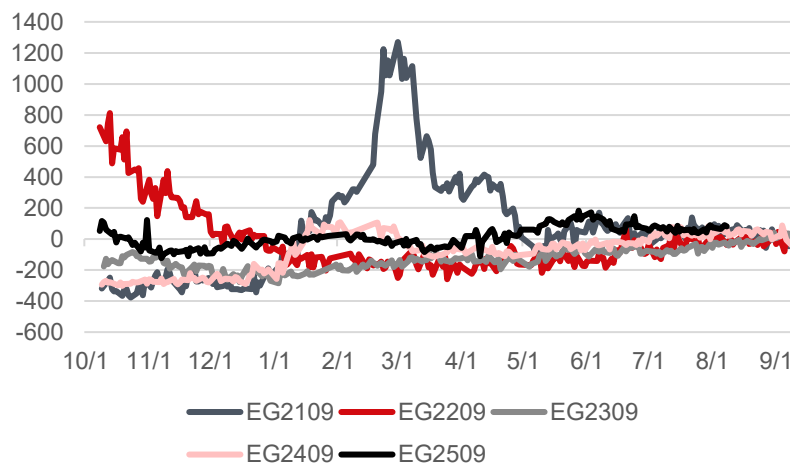
MEG港口库存

单位：万吨



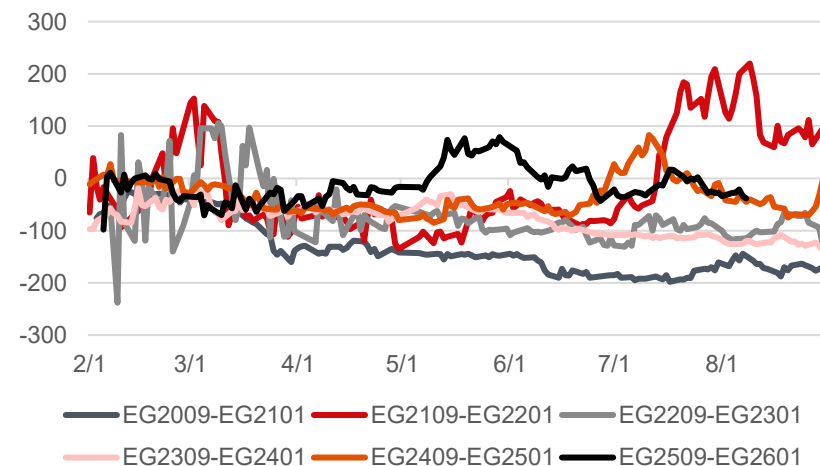
MEG现货基差

单位：元/吨



MEG月差

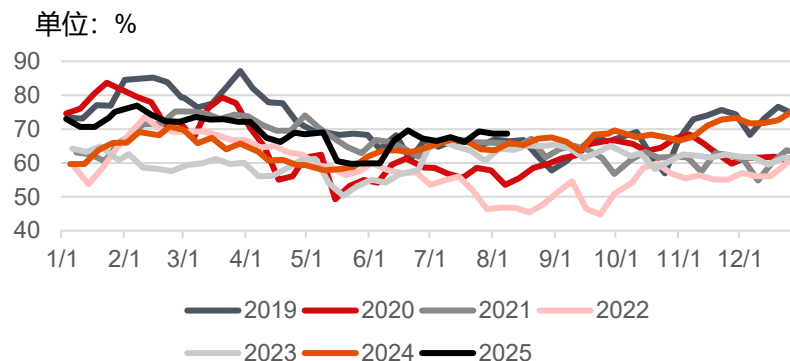
单位：元/吨



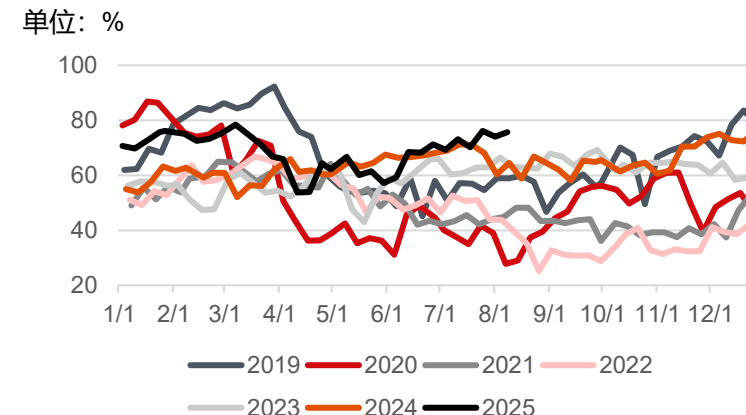
乙二醇-检修重启开工小幅上升

- 本周乙二醇装置开工回升，三江石化100万吨乙二醇装置负荷回升，通辽金煤周初顺利重启，负荷提升中，山西沃能已按计划执行检修，预计时长20天左右。

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	160	1#6.25停车	预计重启计划推迟至本月中旬
通辽金煤	30		8.4周初顺利重启
山西沃能	30	计划8.7起停车检修	预计时长20天左右
建元	26	检修推后至8月中旬附近	

MEG外盘检修

企业名称	产能	检修开始	检修结束
新加坡Shell	90	8月前后开始停车检修	时间在一个月偏上
美国乐天	70	近期停车	预计停车时间在三周左右

第一章 产业综述与交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 4

第三章 周度数据追踪 16

第三章 周度数据追踪

3.1 PX

3.2 PTA

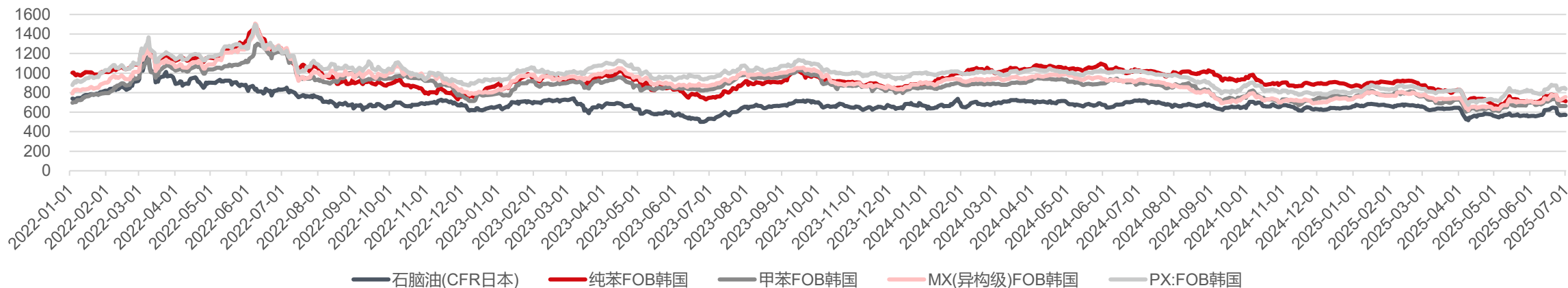
3.3 MEG

3.4 聚酯

3.1 PX-价格

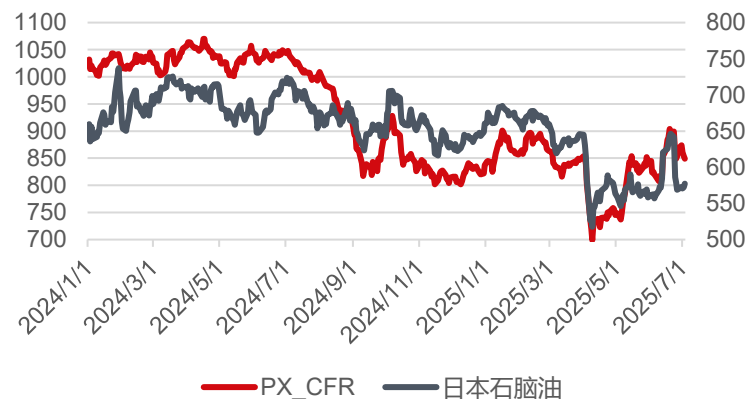
PX产业链价格

单位: 美元/吨



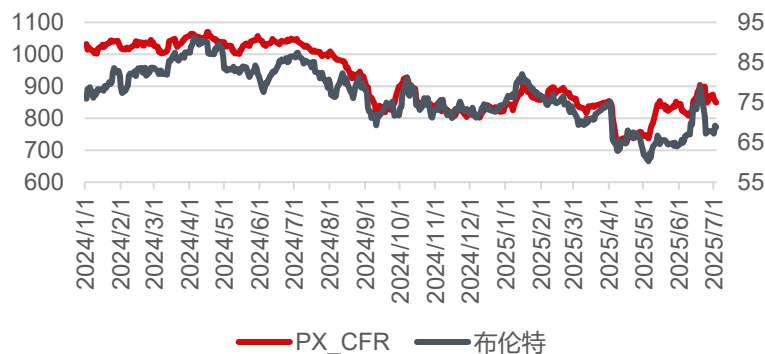
亚洲PX&石脑油价格走势

单位: 美元/吨



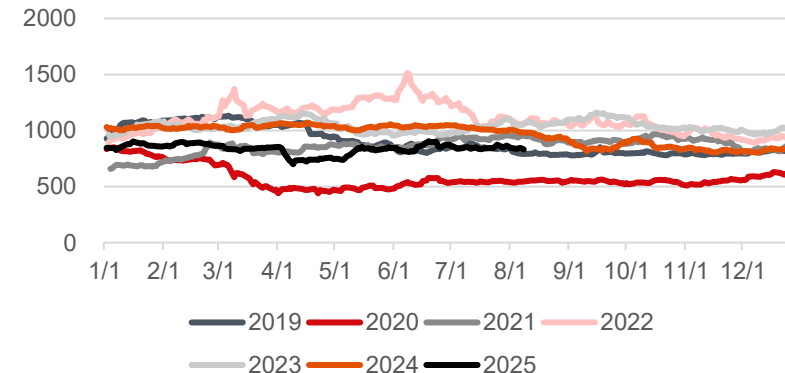
亚洲PX&布油价格走势

单位: 美元/吨



PX中国CFR

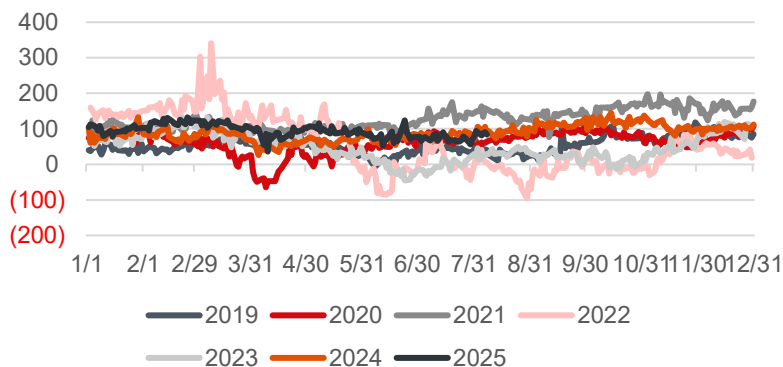
单位: 美元/吨



3.1 PX-品种间价差&利润

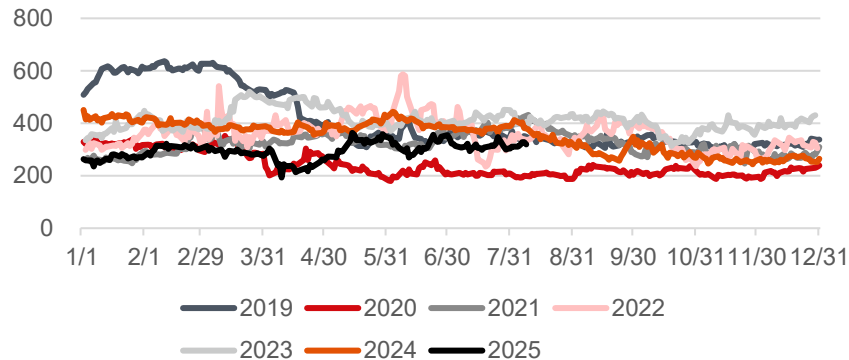
NAP日本CFR-BLENT主力合约结算价

单位：美元/吨



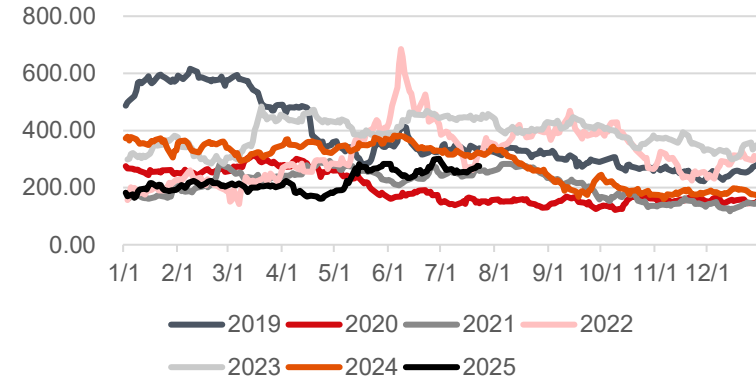
PX-BLENT

单位：美元/吨



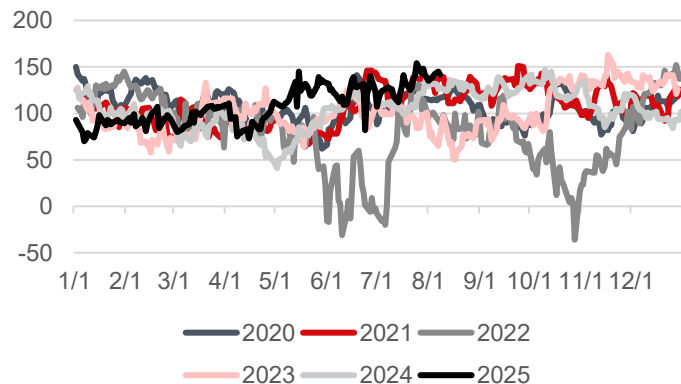
PX-NAP亚洲

单位：美元/吨



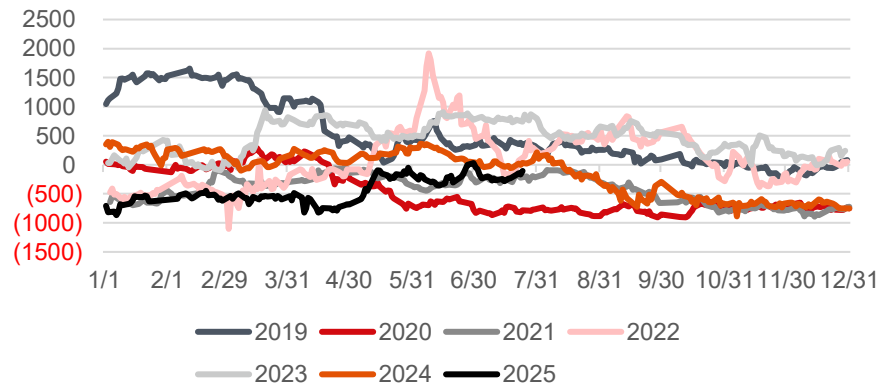
PX-MX(韩国)

单位：美元/吨



PX理论利润

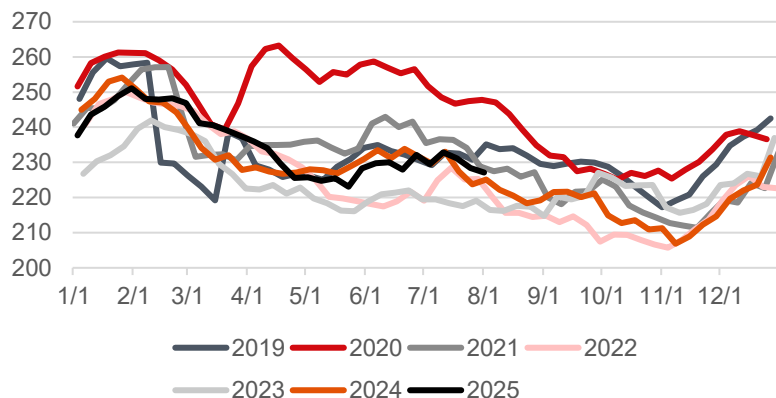
单位：元/吨



3.1 PX-歧化调油价差&利润

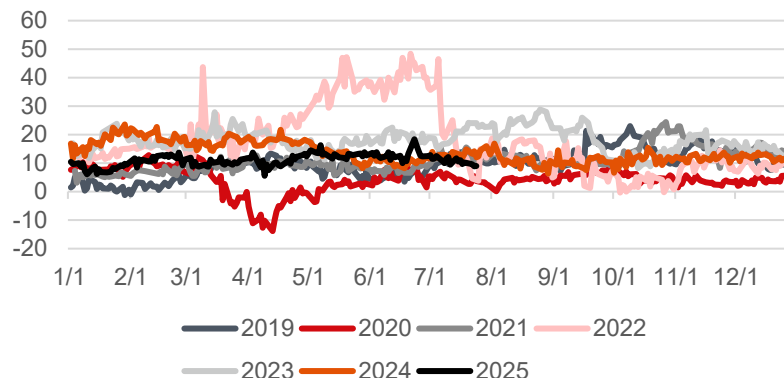
美国汽油库存

单位: 百万桶



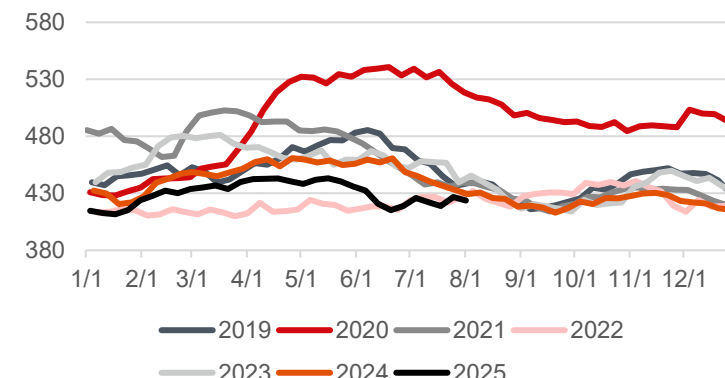
美国汽油裂解价差

单位: 美元/桶



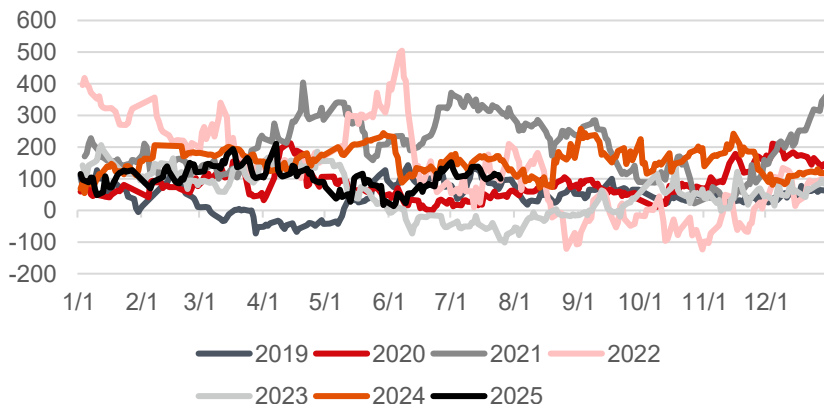
美国原油库存

单位: 百万桶



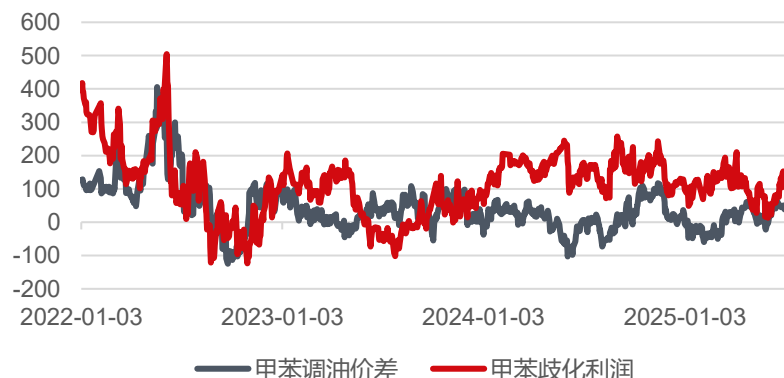
亚洲甲苯歧化-调油

单位: 美元/吨



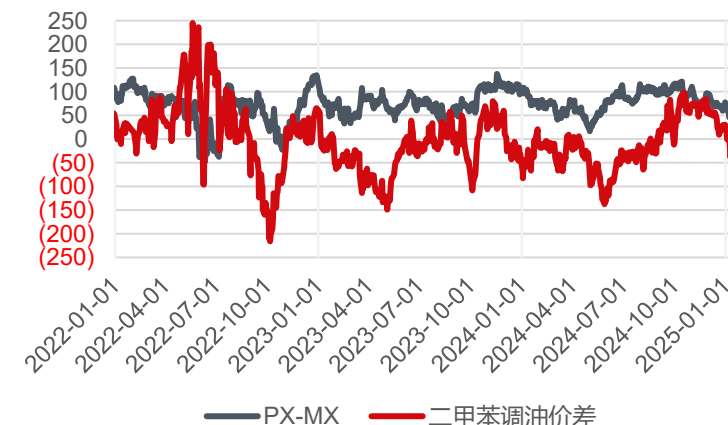
甲苯调油价差和歧化利润

单位: 美元/吨



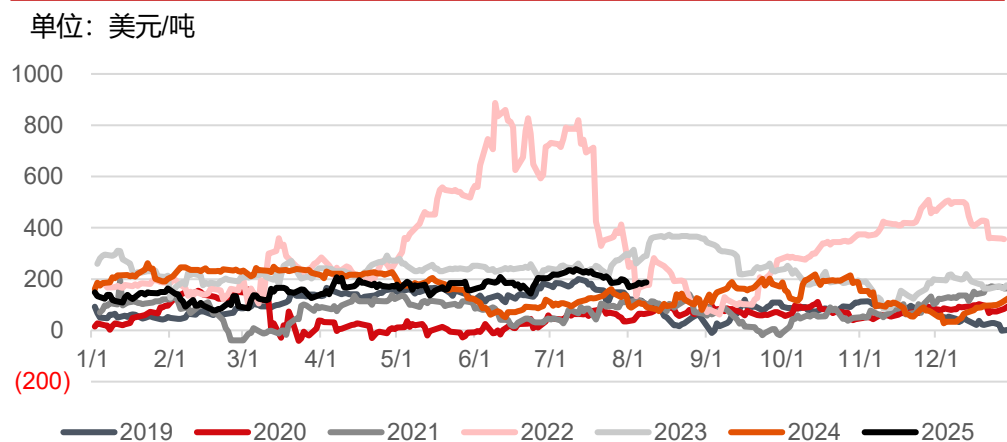
二甲苯调油和生产PX价差

单位: 美元/吨

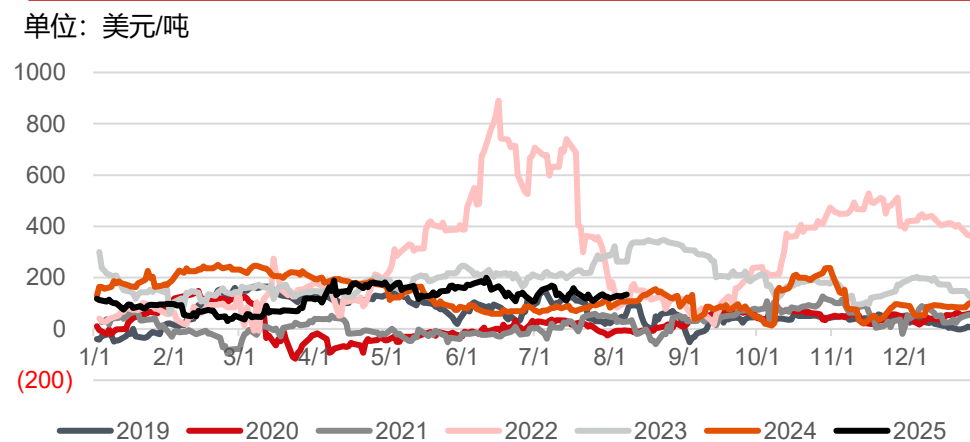


3.1 PX-区域间价差&利润

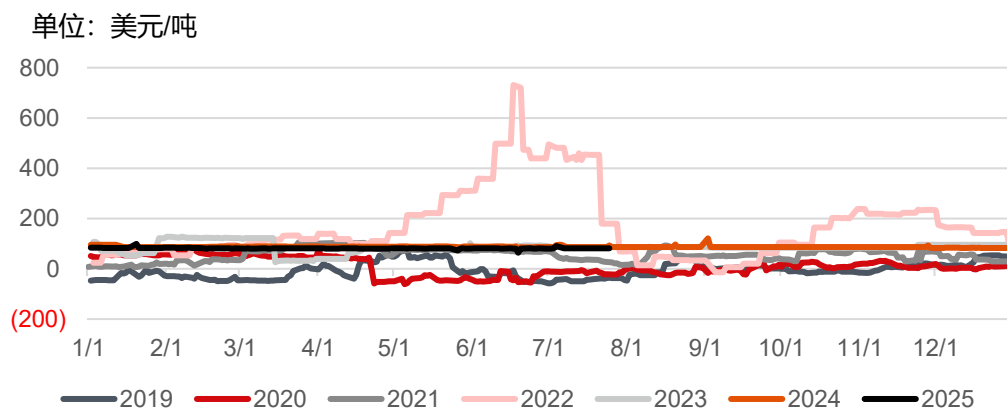
甲苯 (美国-韩国)



二甲苯 (美国-韩国)



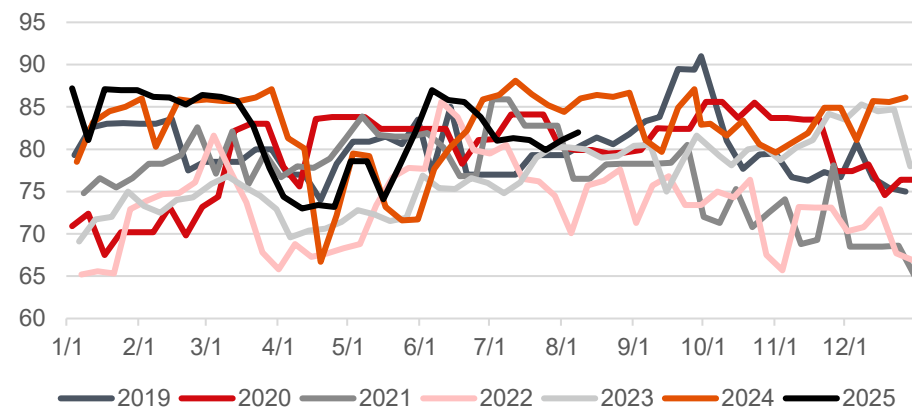
PX美国-韩国



3.1 PX-供需

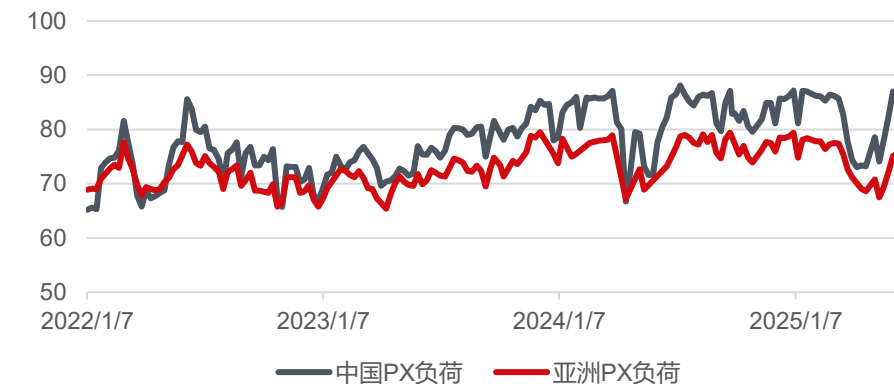
中国PX负荷

单位: %



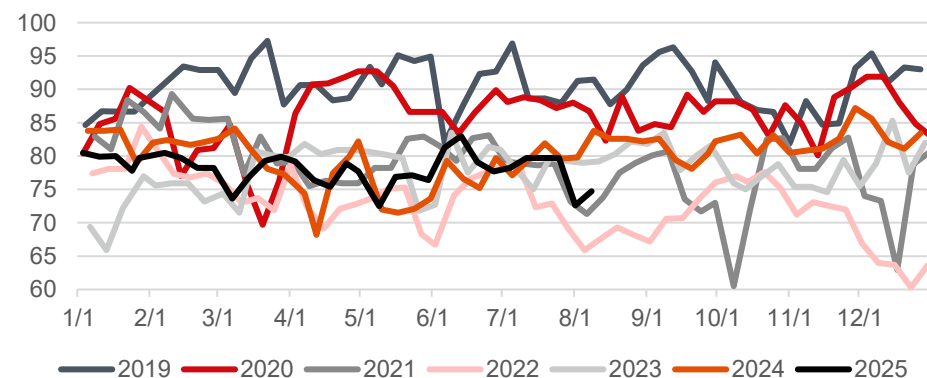
PX开工率

单位: %



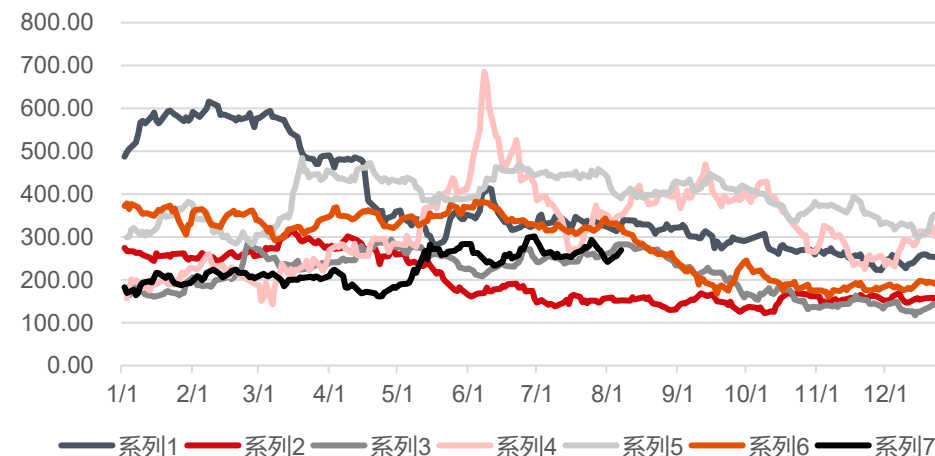
中国PTA负荷

单位: %



PX-NAP亚洲

单位: 美元/吨

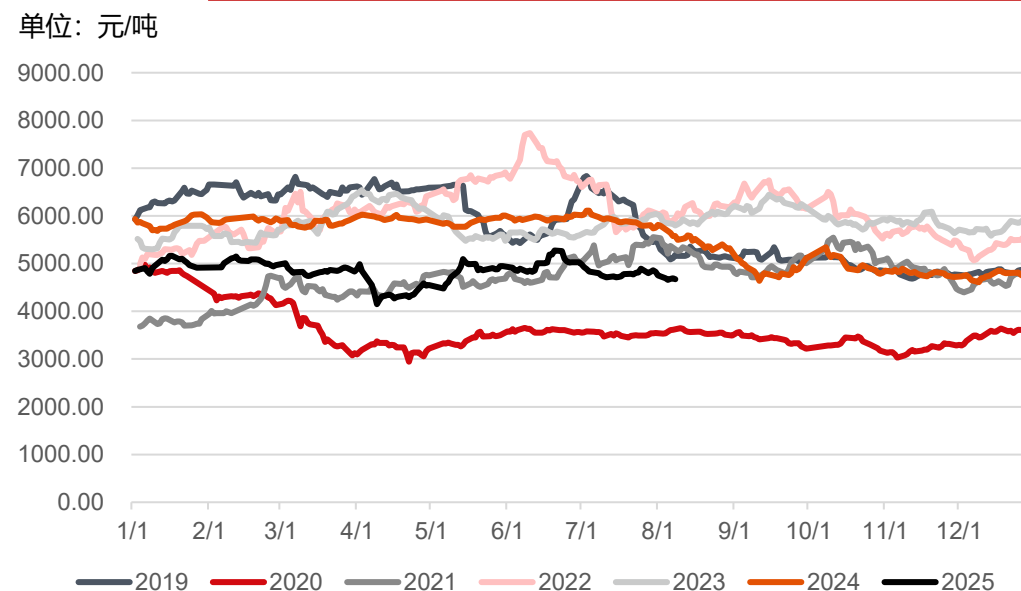


3.2 PTA-价格

PTA&PX现货价格



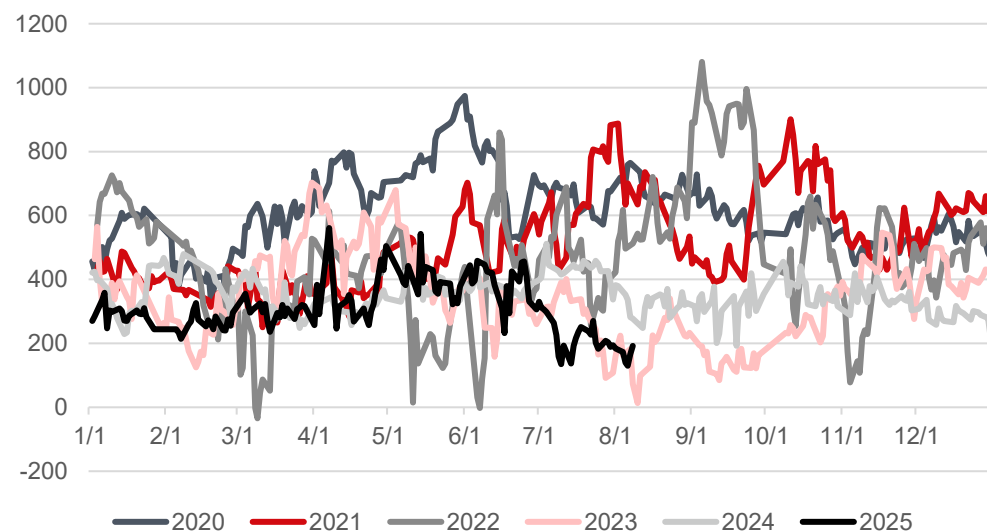
PTA现货价格



3.2 PTA-价差

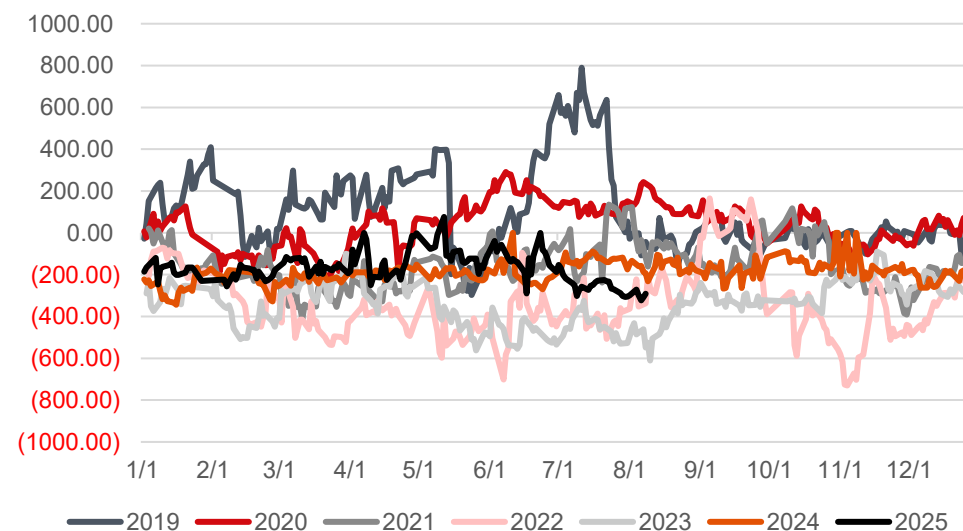
PTA现货加工费

单位: 元/吨



PTA内外盘价差

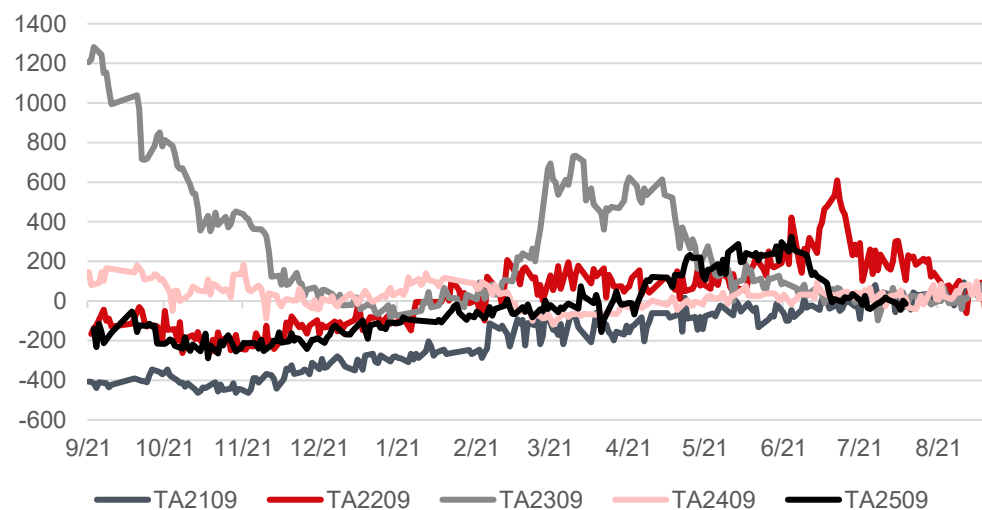
单位: 元/吨



3.2 PTA-价差

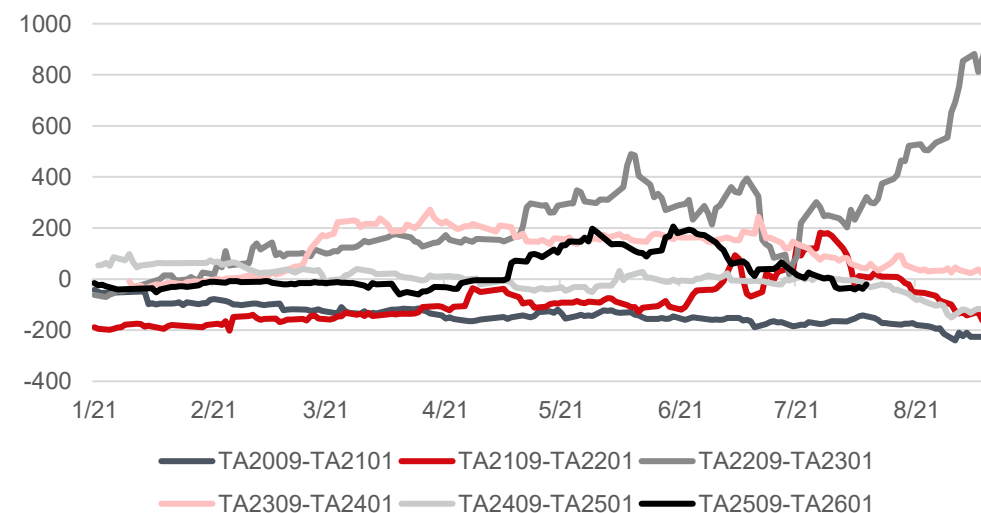
PTA09基差

单位：元/吨



PTA9-1月差

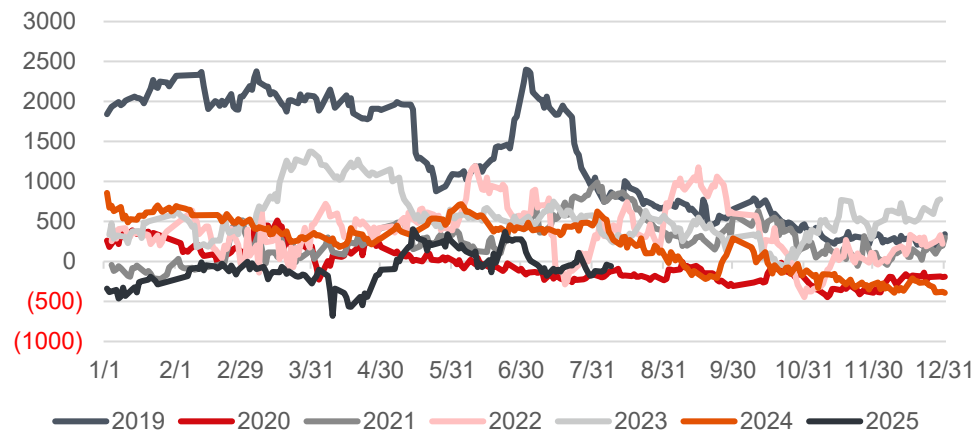
单位：元/吨



3.2 PTA-利润

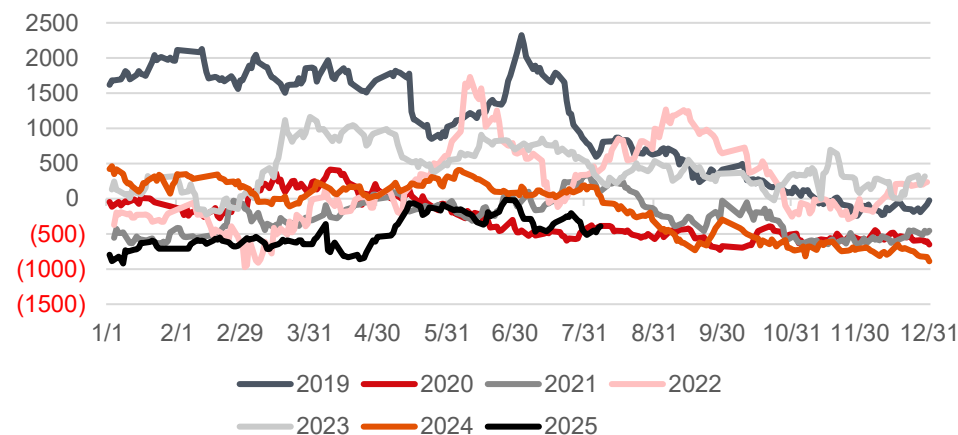
PTA原油现货利润

单位: 元/吨



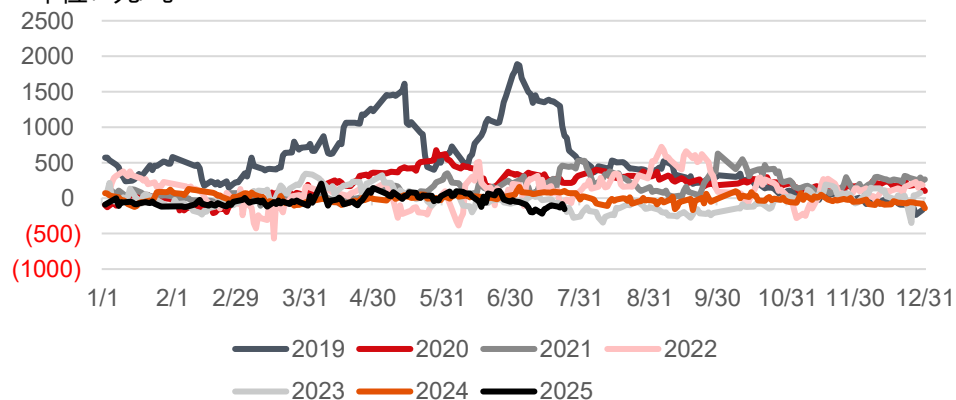
PTA石脑油现货利润

单位: 元/吨



PTA-PX理论利润

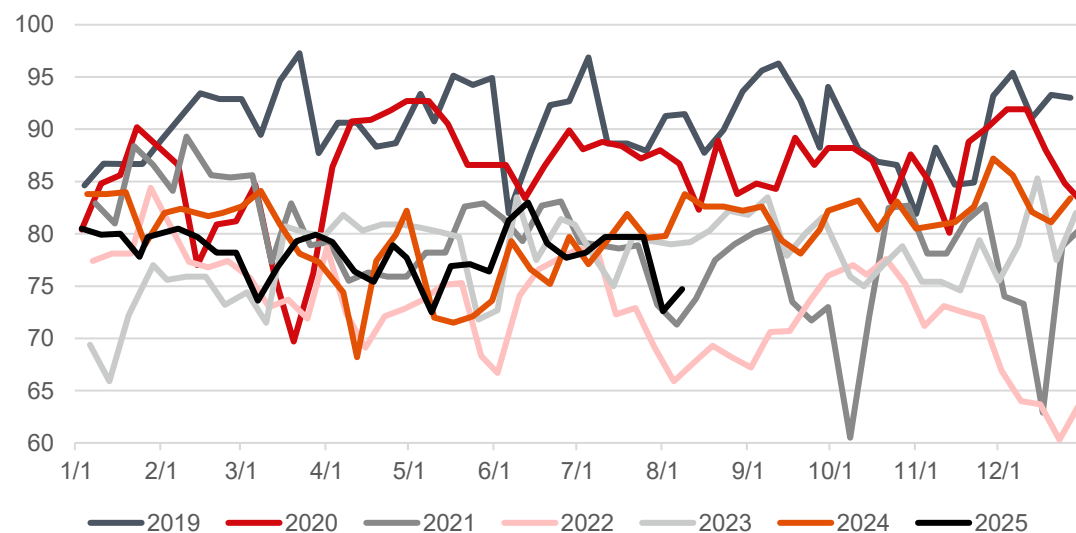
单位: 元/吨



3.2 PTA-供需

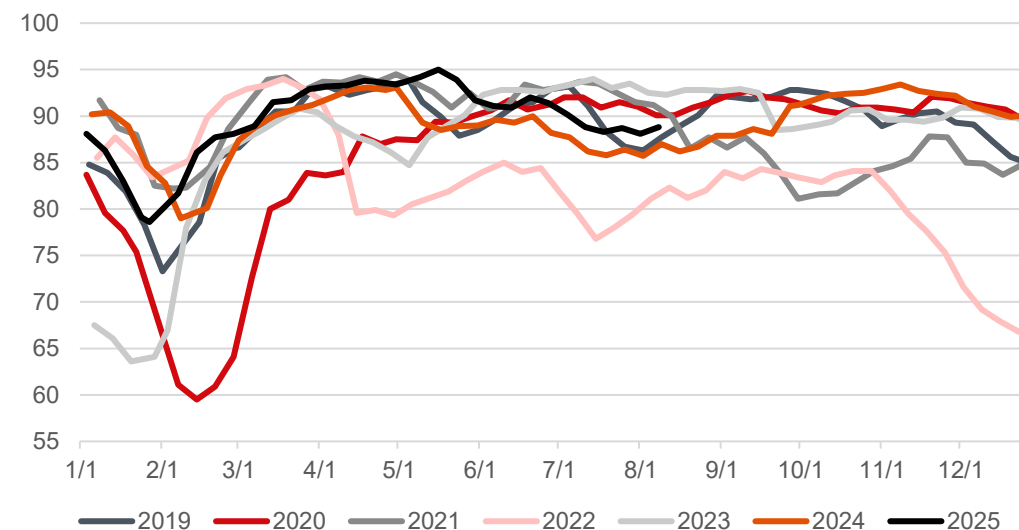
PTA负荷指数

单位: %



聚酯负荷

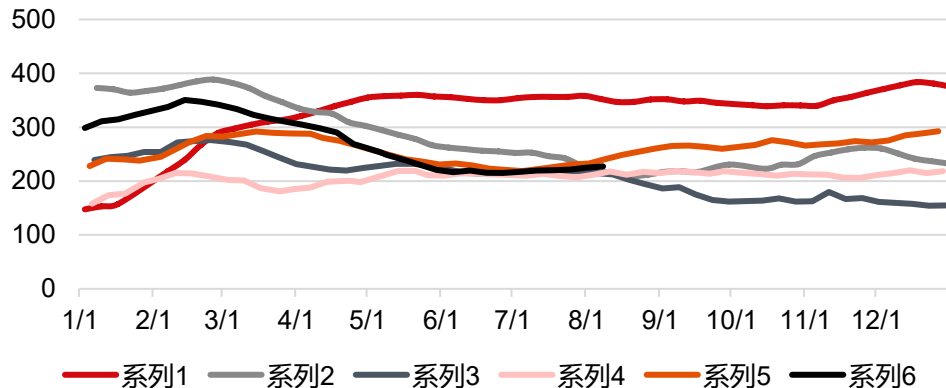
单位: %



3.2 PTA-库存

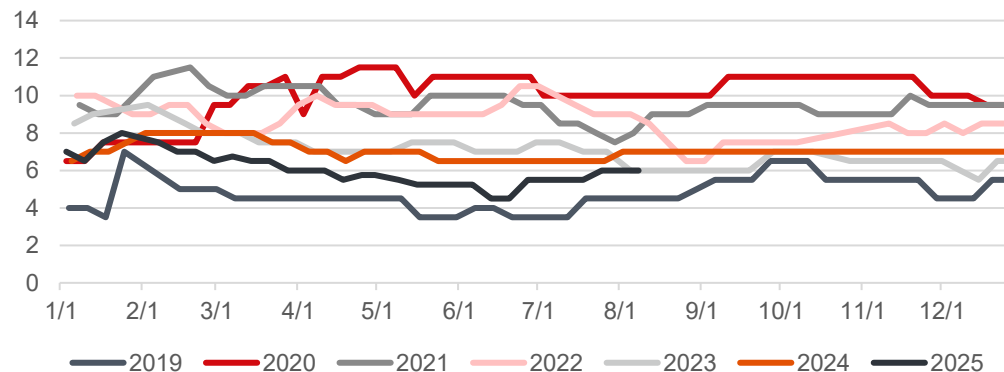
PTA社会库存

单位: 万吨



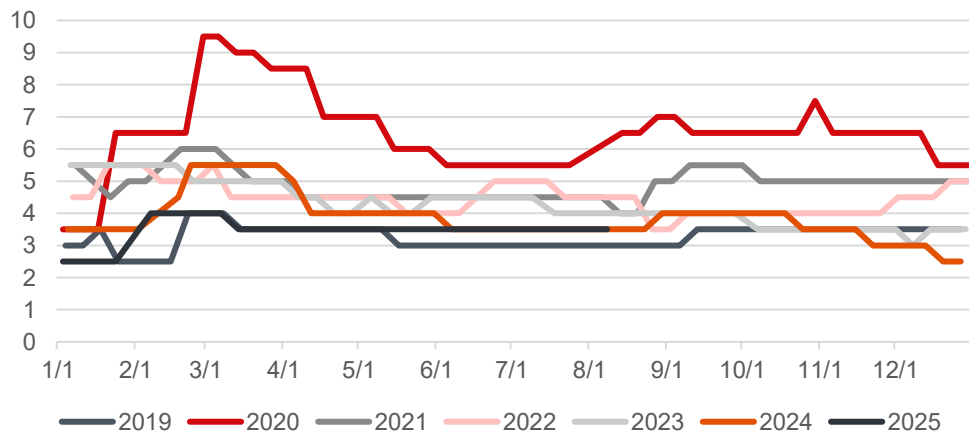
聚酯工厂原料库存

单位: 万吨



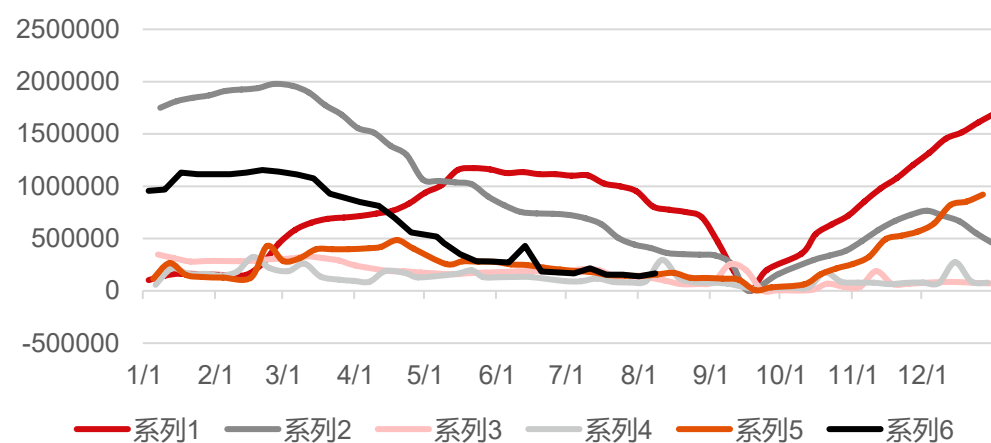
PTA工厂原料库存

单位: 万吨



PTA仓单

单位: 张



3.3 MEG-价格

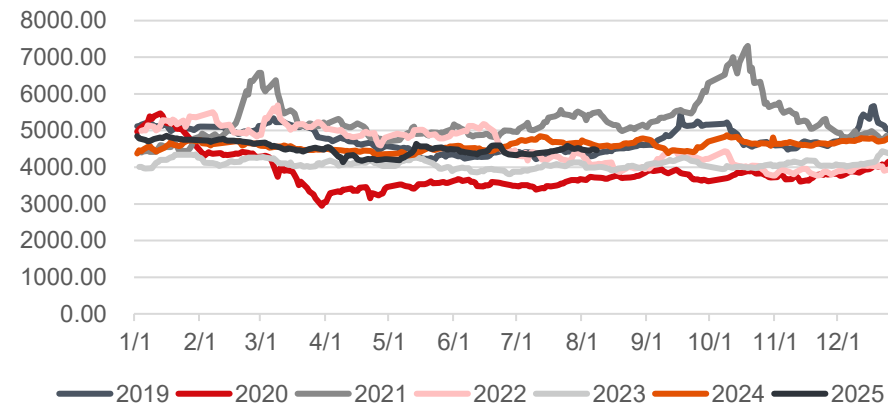
乙二醇现货 (华东)

单位: 元/吨



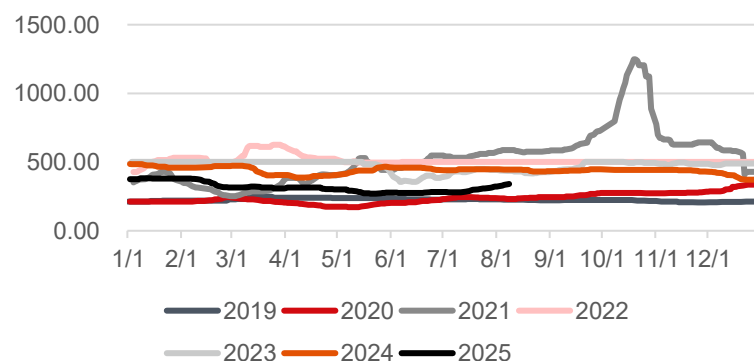
华东乙二醇市场价格

单位: 元/吨



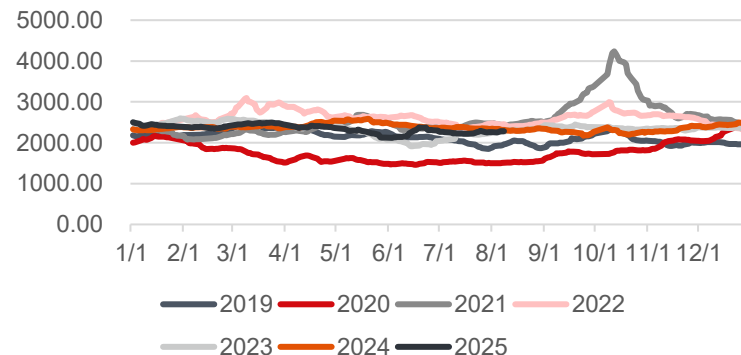
内蒙古4500K煤价

单位: 元/吨



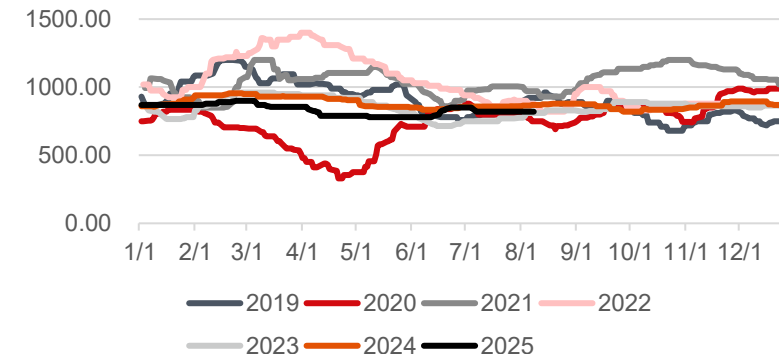
江苏甲醇出罐

单位: 元/吨



东北亚乙烯

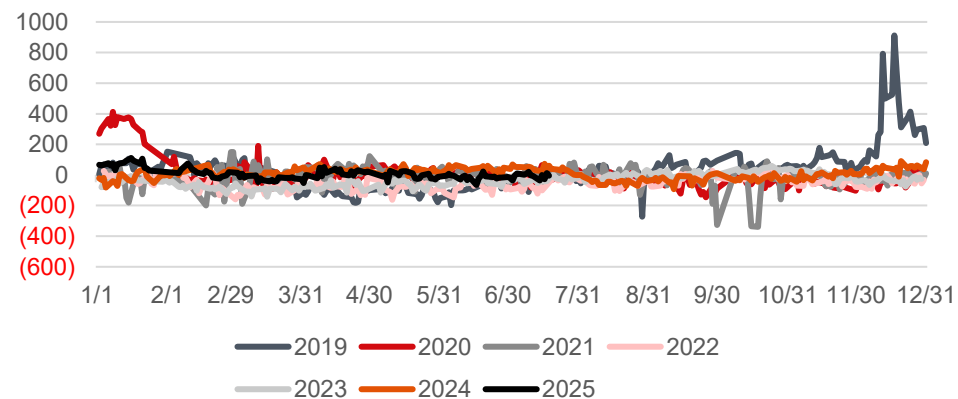
单位: 美元/吨



3.3 MEG-价差

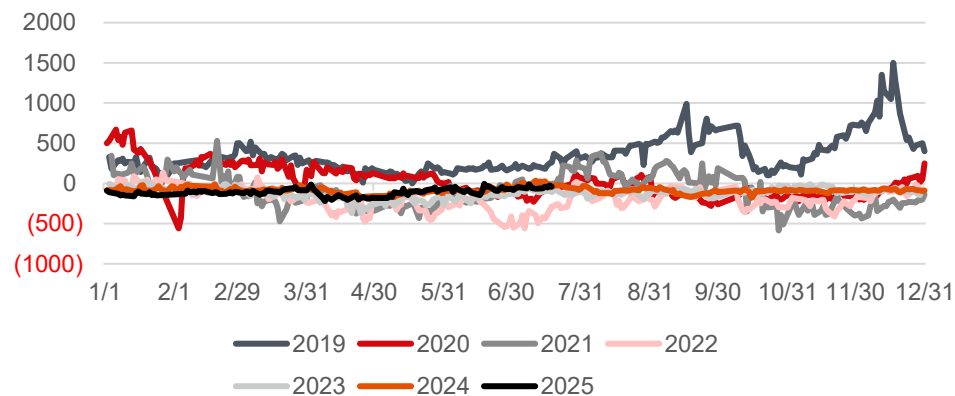
乙二醇内外盘价差

单位: 元/吨



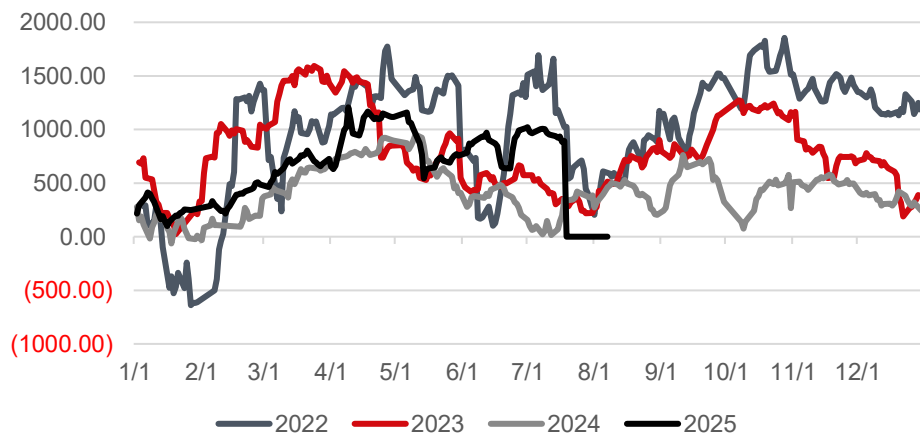
乙二醇华东-华南价差

单位: 元/吨



EO-1.4EG

单位: 元/吨



3.3 MEG-价差

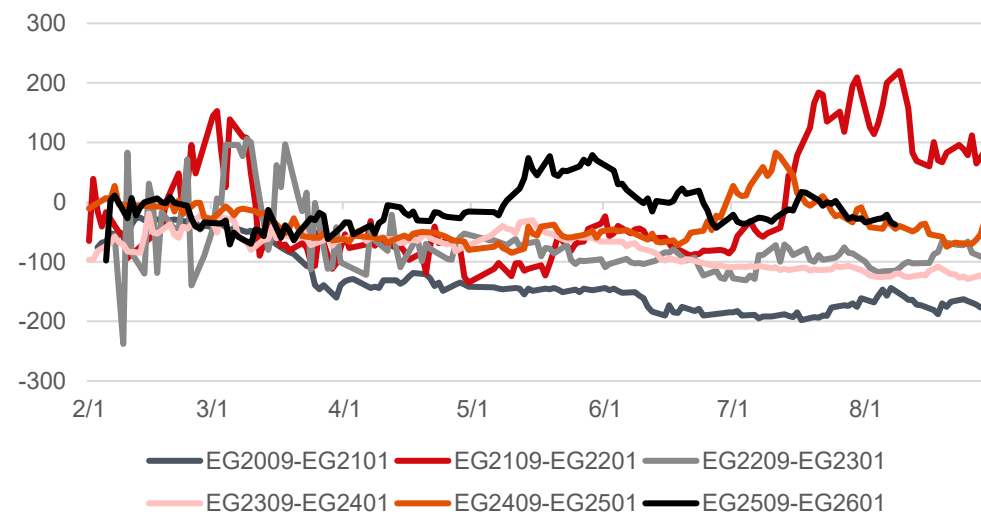
MEG09基差

单位: 元/吨



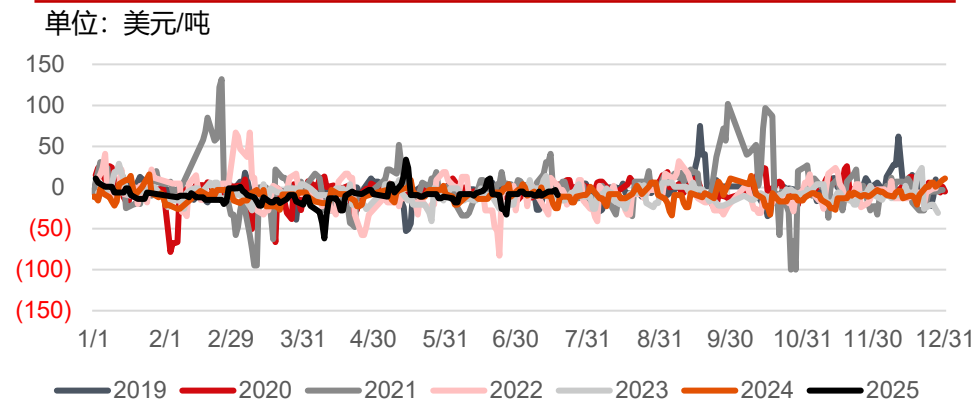
MEG9-1基差

单位: 元/吨

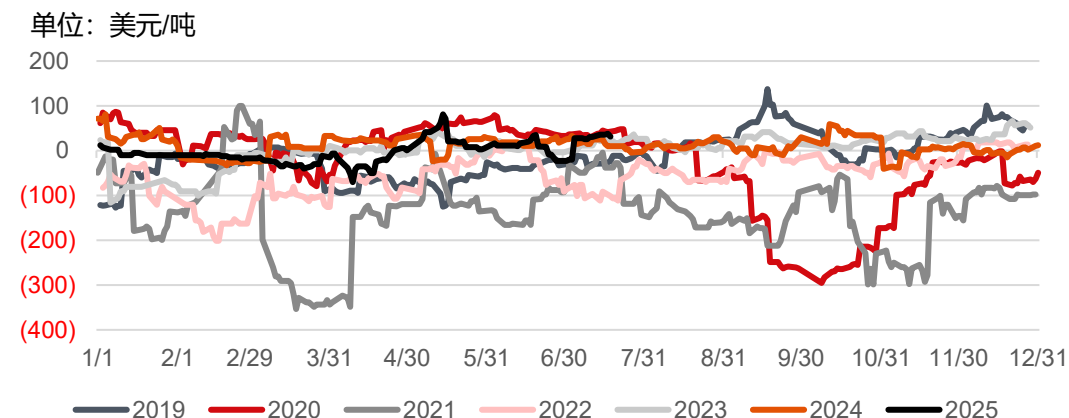


3.3 MEG-价差

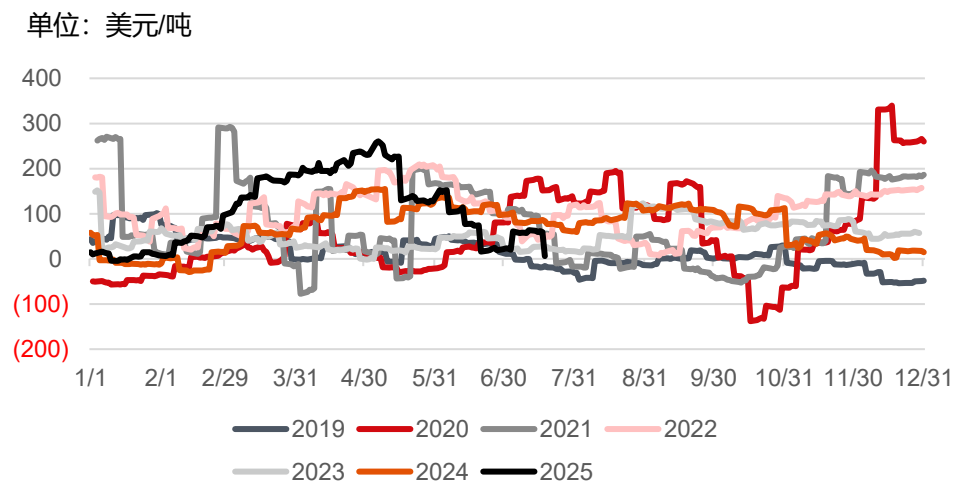
乙二醇东北亚-东南亚



乙二醇东北亚-美国



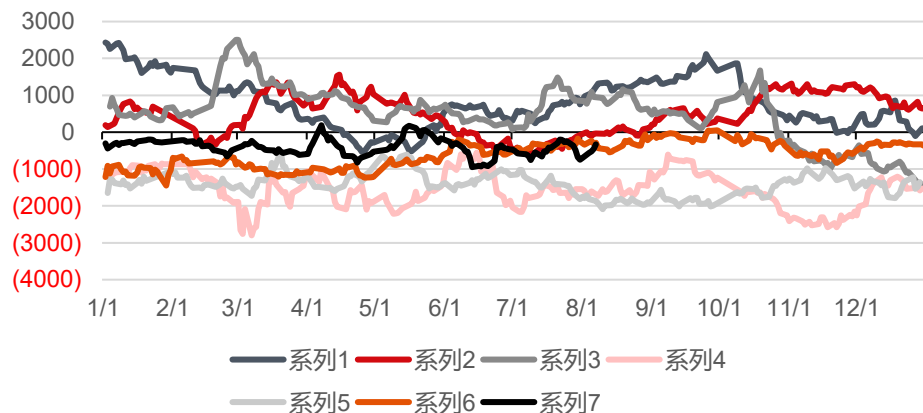
乙二醇西北欧-美国海湾



3.3 MEG-利润

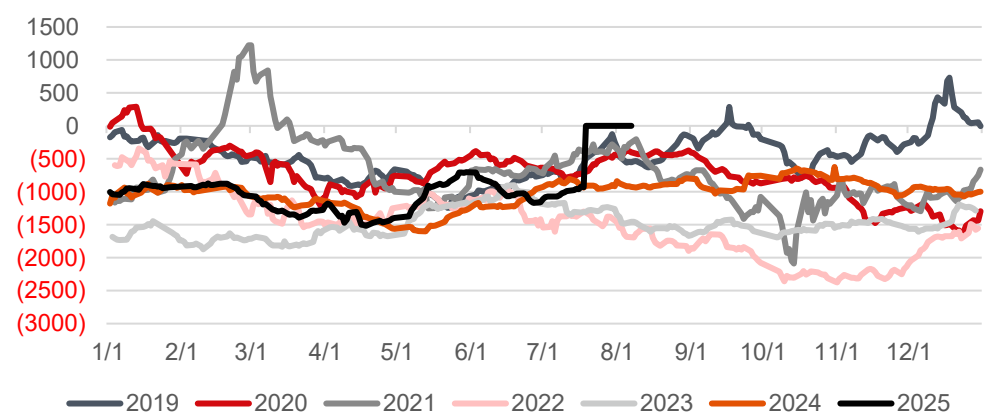
乙二醇油制利润

单位: 元/吨



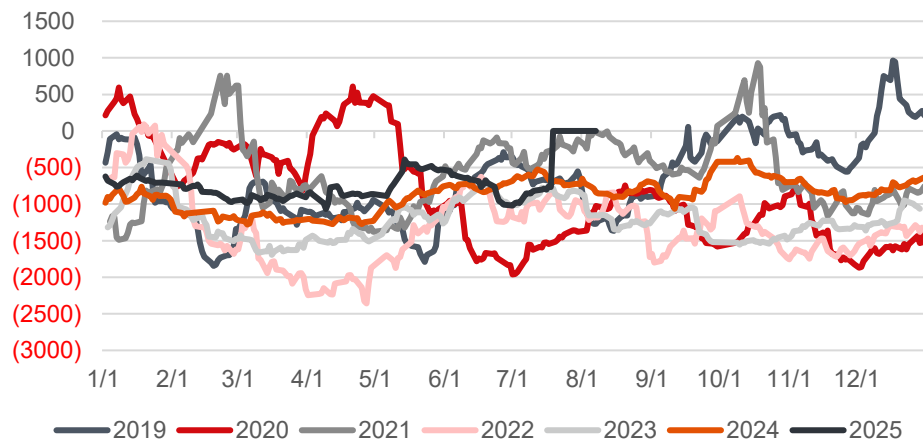
MTO利润

单位: 元/吨



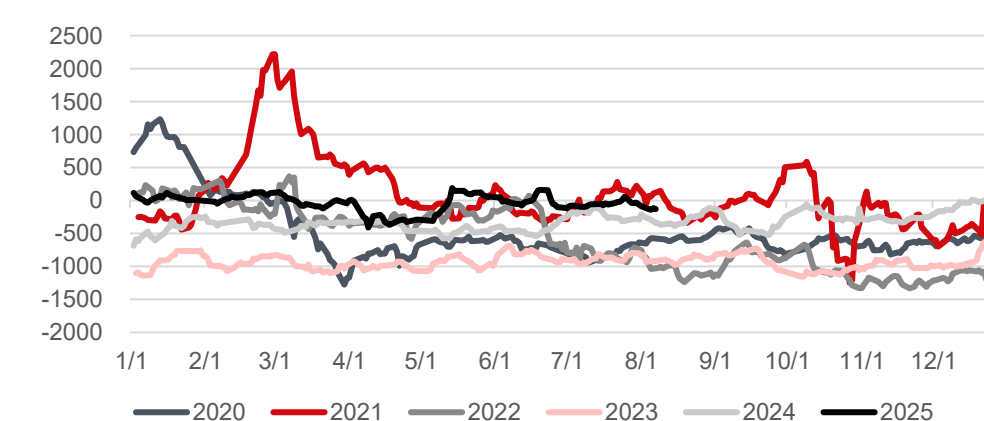
乙烯单体制利润

单位: 元/吨



乙二醇煤制利润

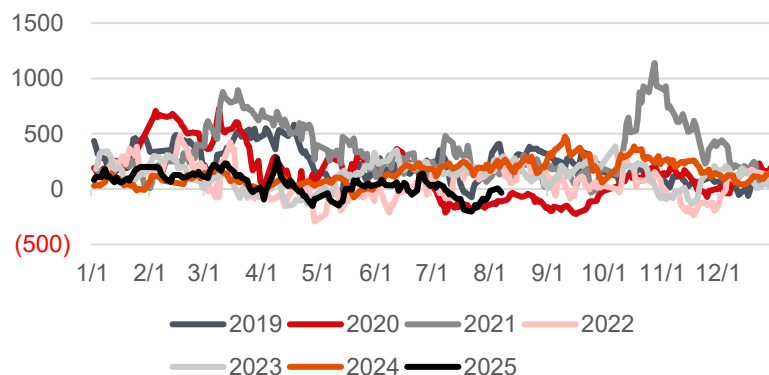
单位: 元/吨



3.4 聚酯-利润

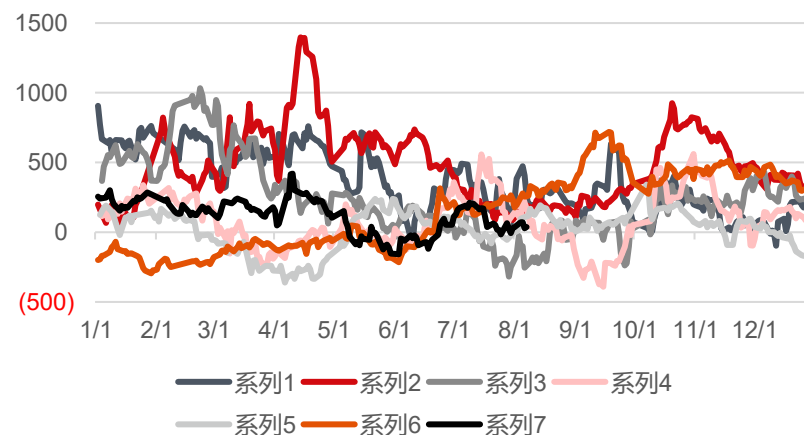
长丝平均利润

单位: 元/吨



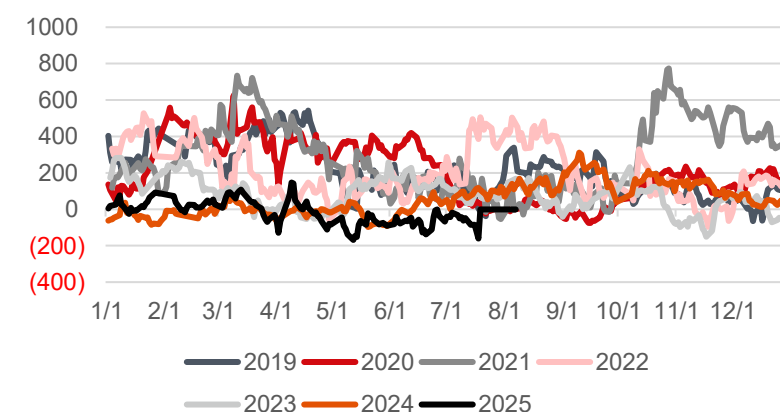
短纤利润

单位: 元/吨



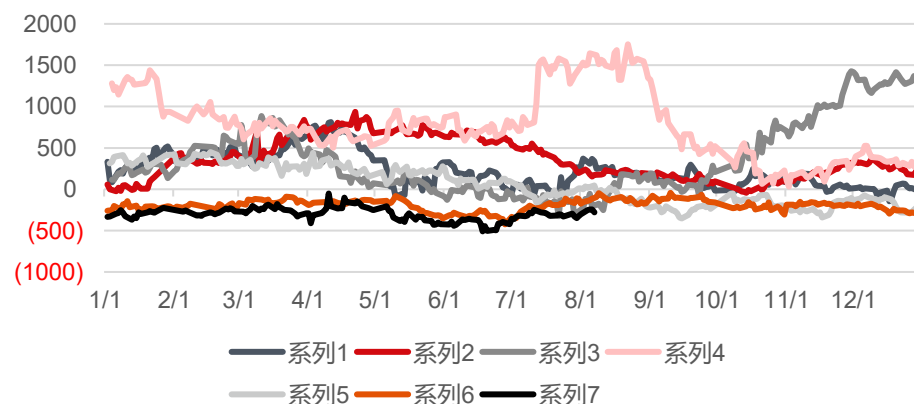
聚酯加权利润

单位: 元/吨



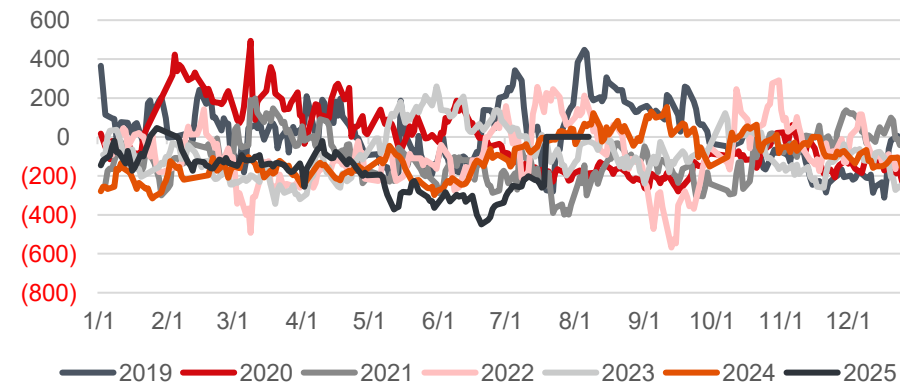
瓶片加工利润

单位: 元/吨



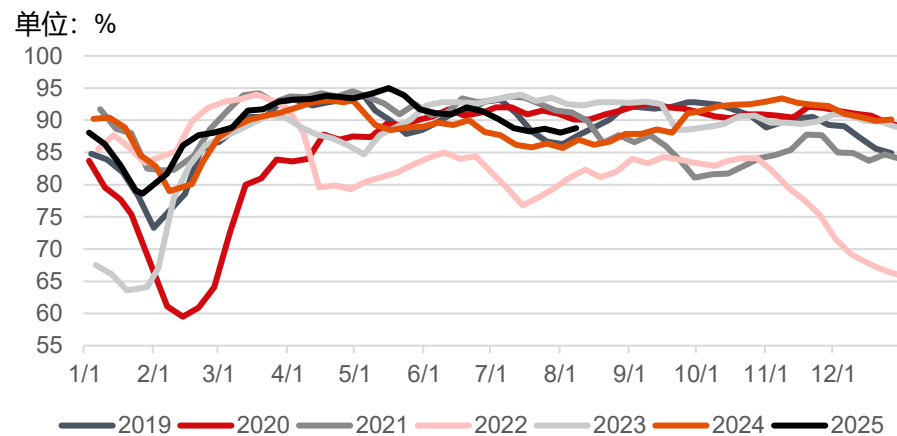
切片利润

单位: 元/吨

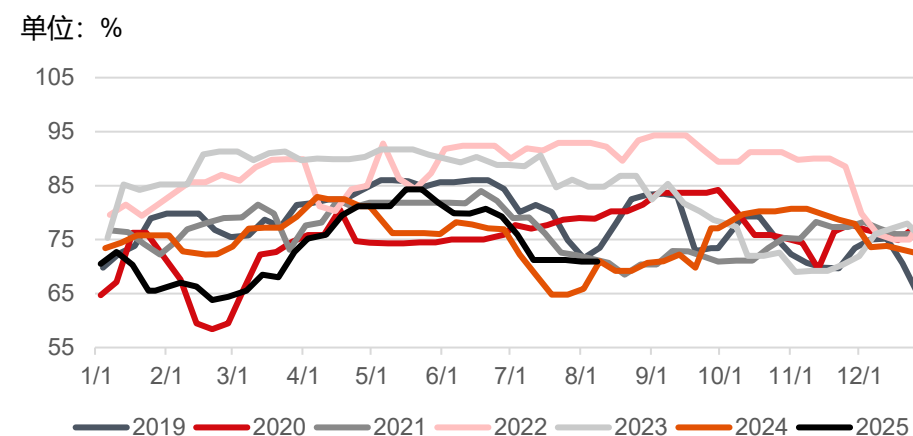


3.4 聚酯-供应

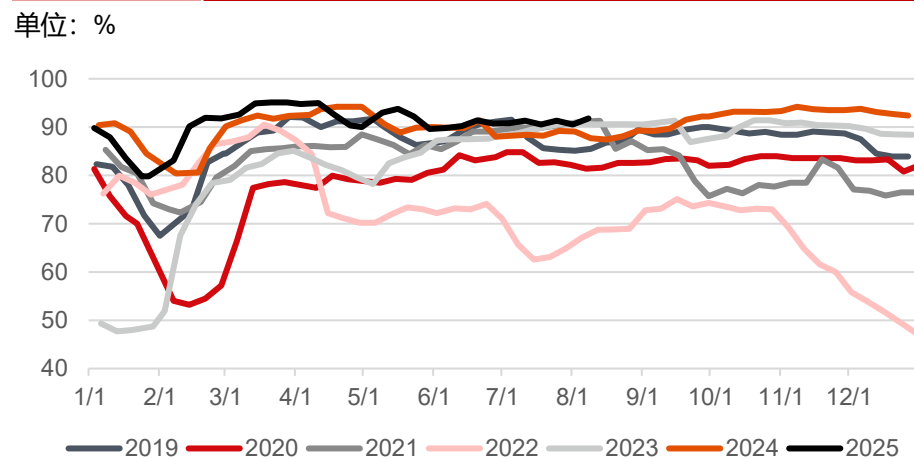
聚酯负荷



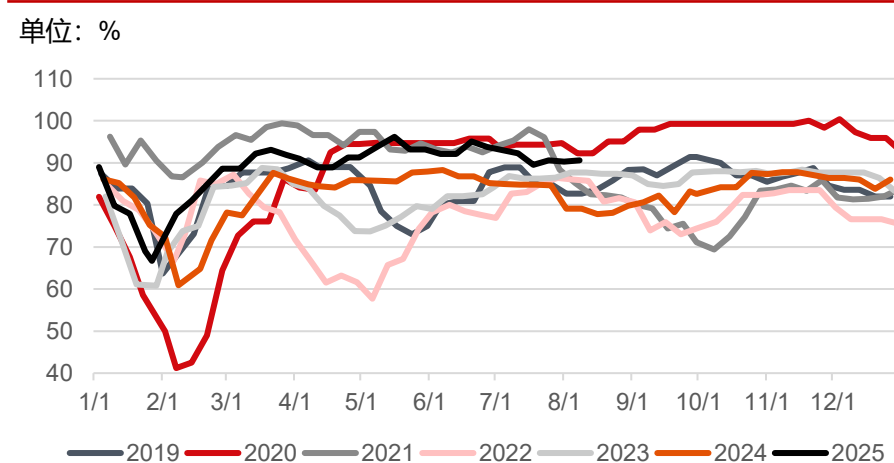
瓶片负荷



长丝负荷



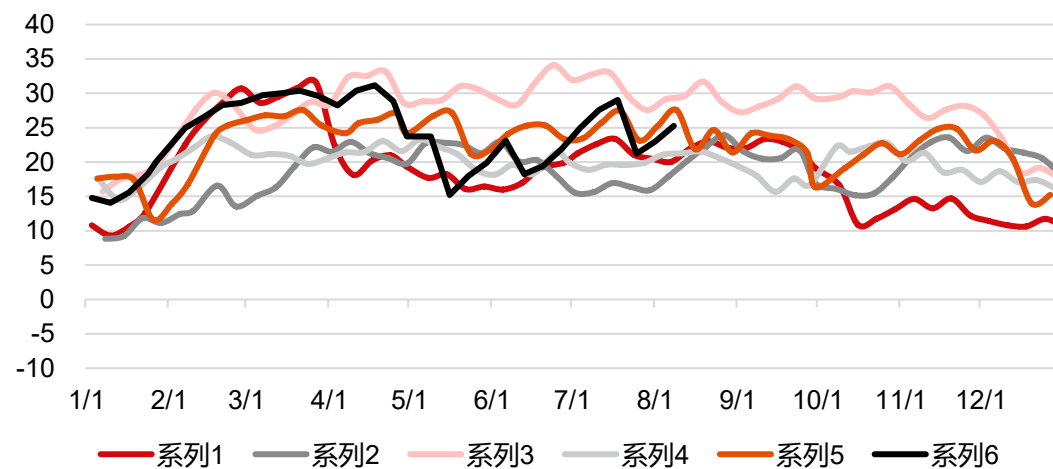
短纤负荷



3.4 聚酯-库存

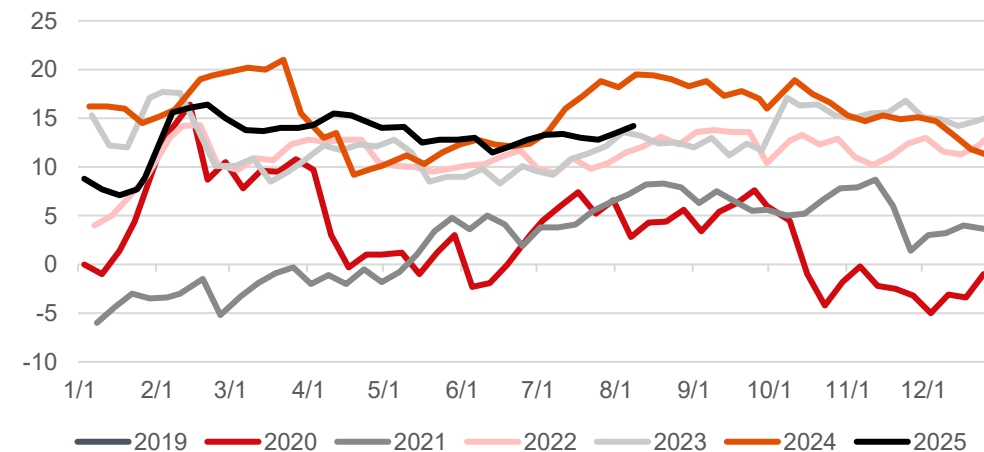
长丝平均库存天数

单位: 天



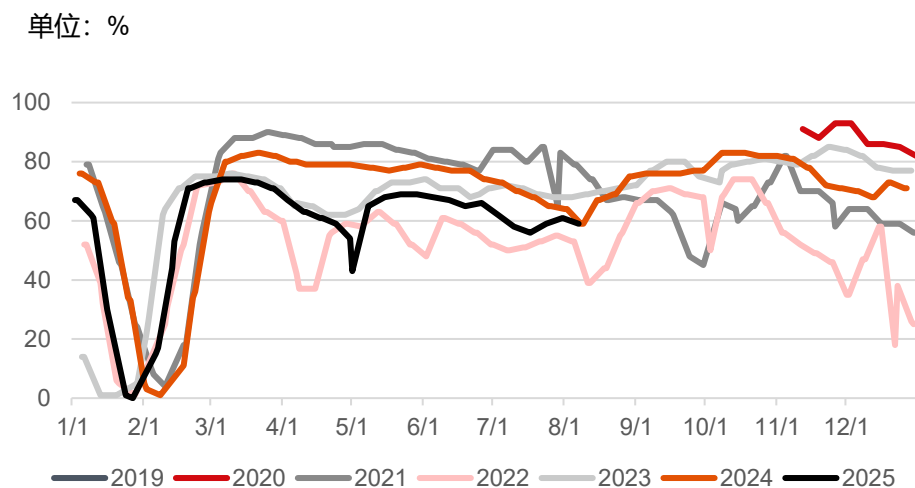
短纤库存天数

单位: 天

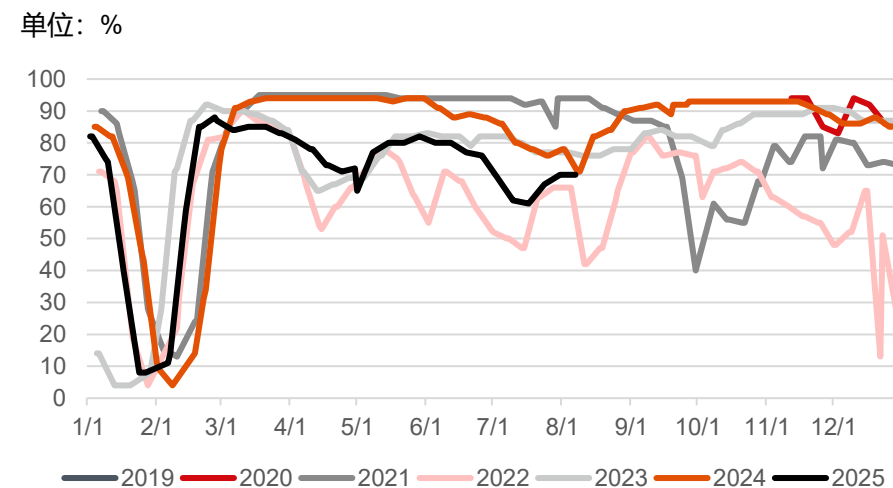


3.4 聚酯-需求

江浙织机开工率

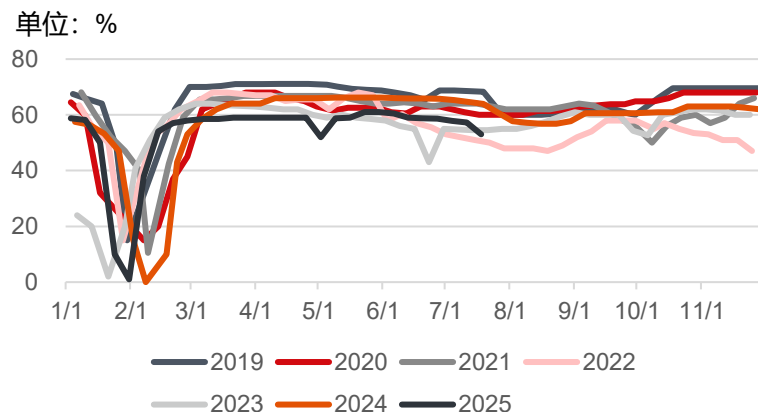


江浙加弹开工率

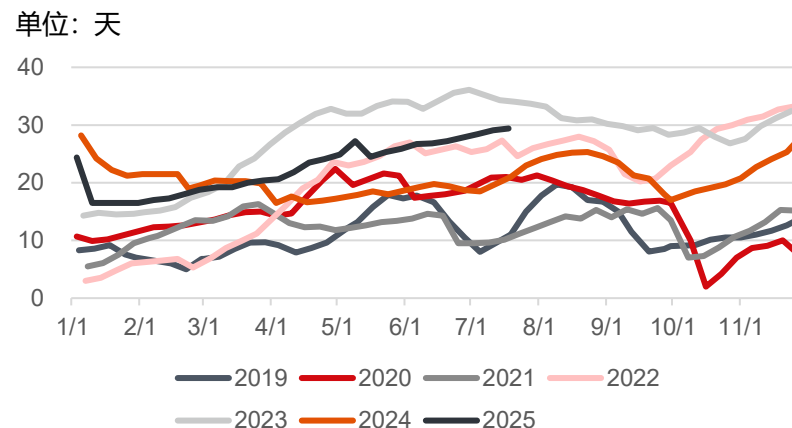


3.4 聚酯-需求

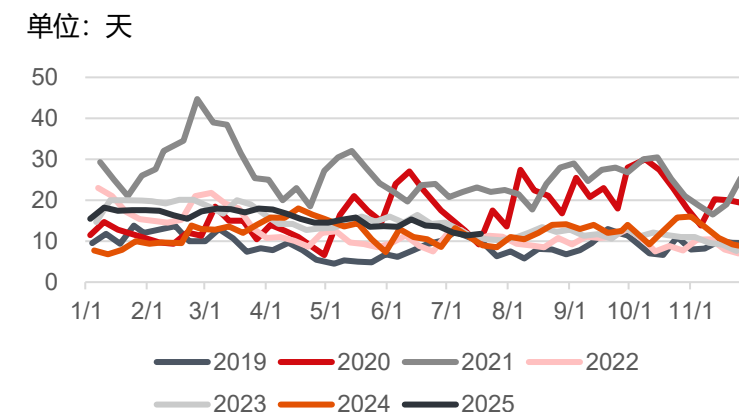
纯涤纱负荷



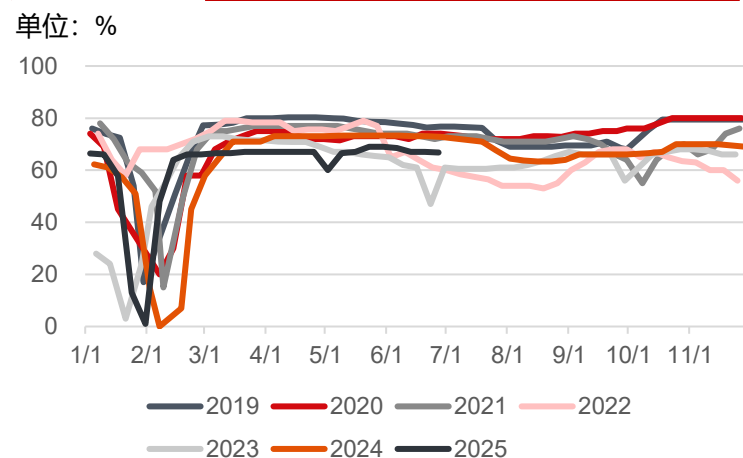
纯涤纱成品库存



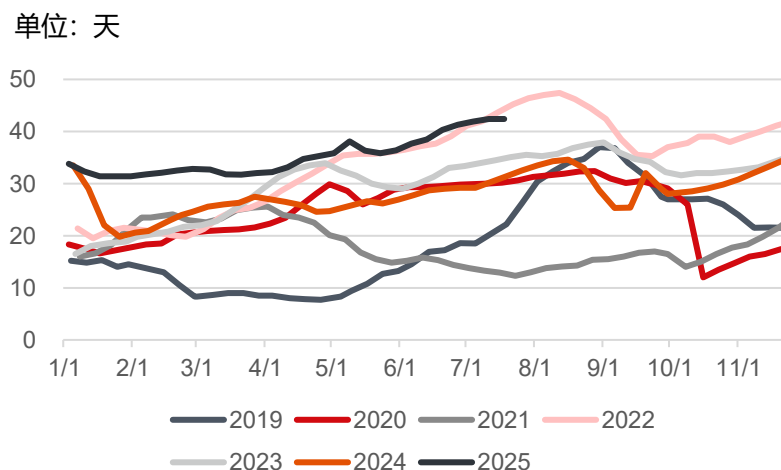
涤纱厂原料库存



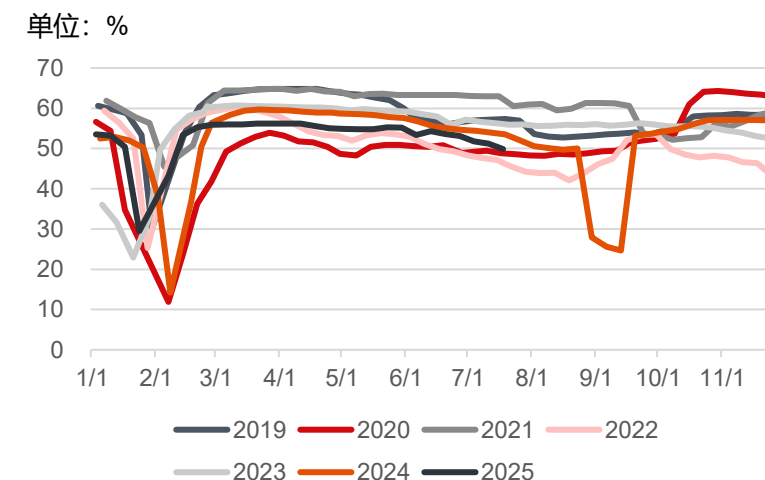
涤纱开机率



涤棉纱工厂库存

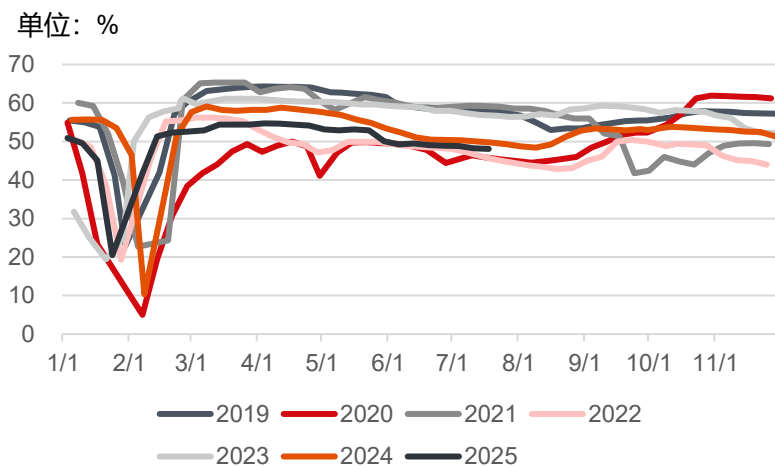


中国纱线负荷

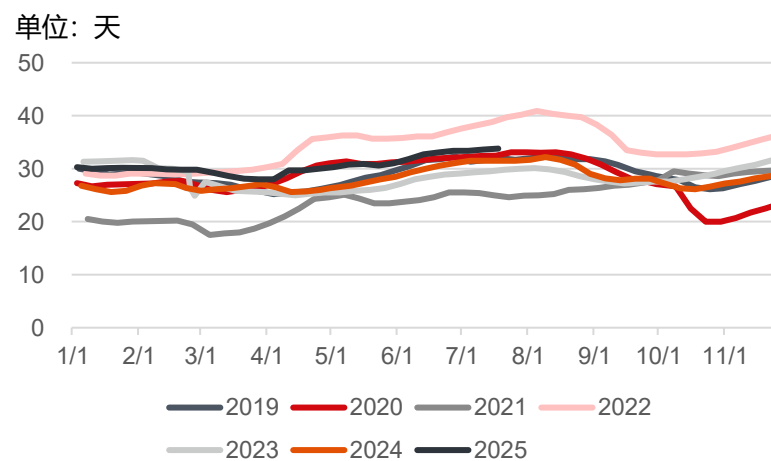


3.4 聚酯-需求

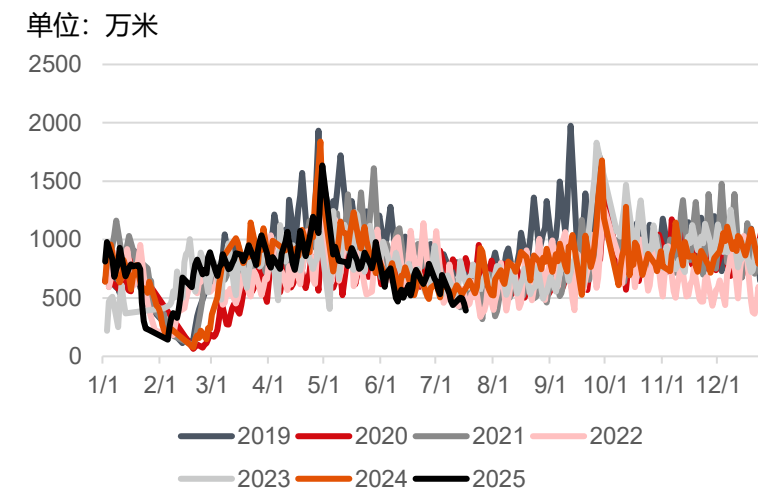
中国坯布负荷



中国坯布库存



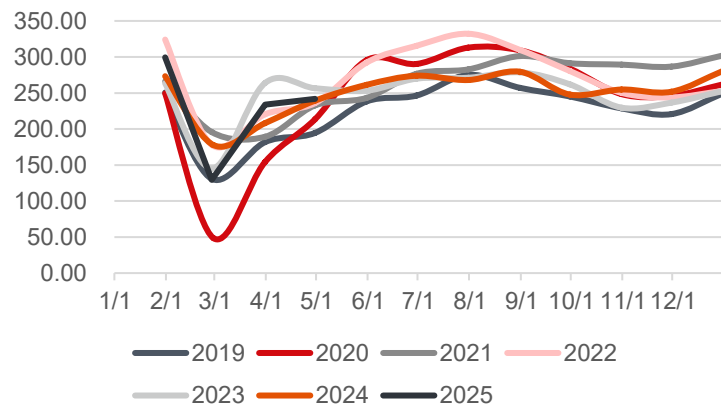
中国：成交量：轻纺城



3.4 聚酯-需求

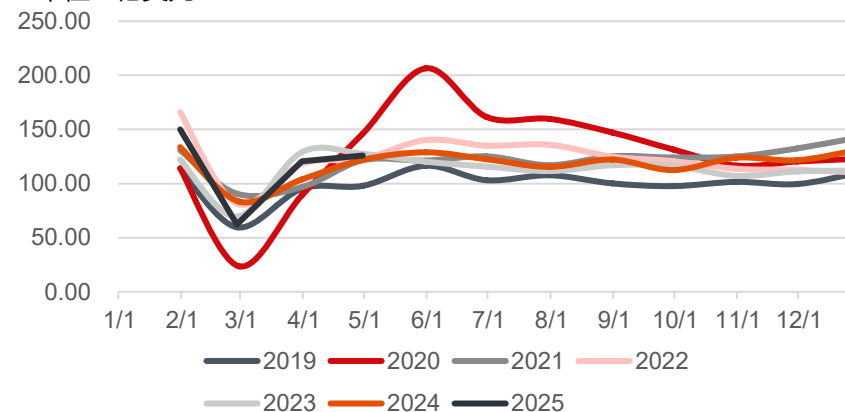
纺织品服装出口金额当月值

单位: 亿美元



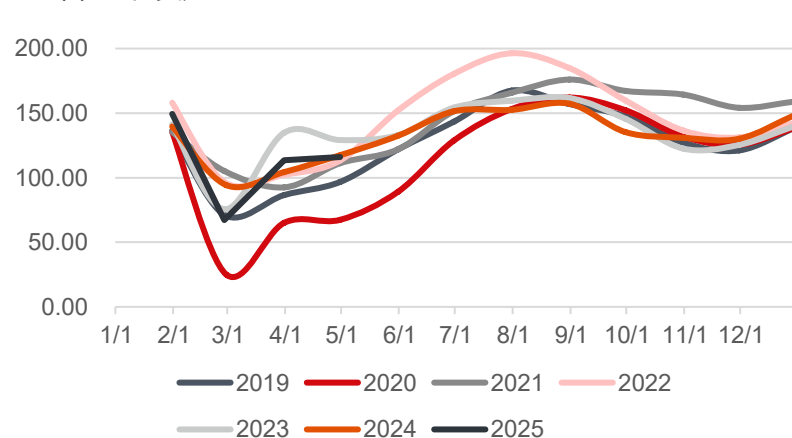
纺织品出口金额当月值

单位: 亿美元

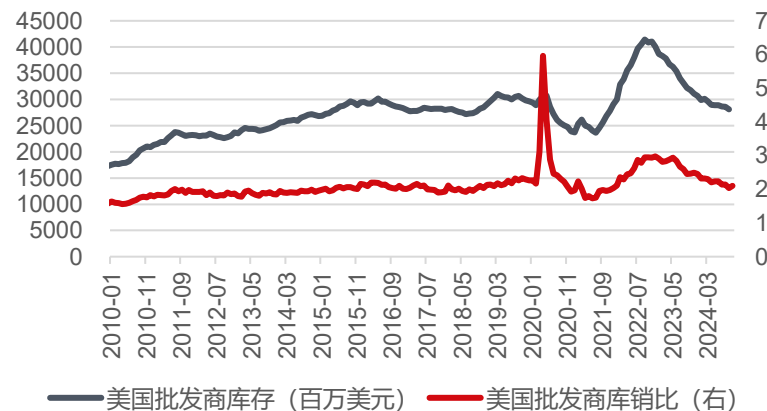


服装出口金额当月值

单位: 亿美元

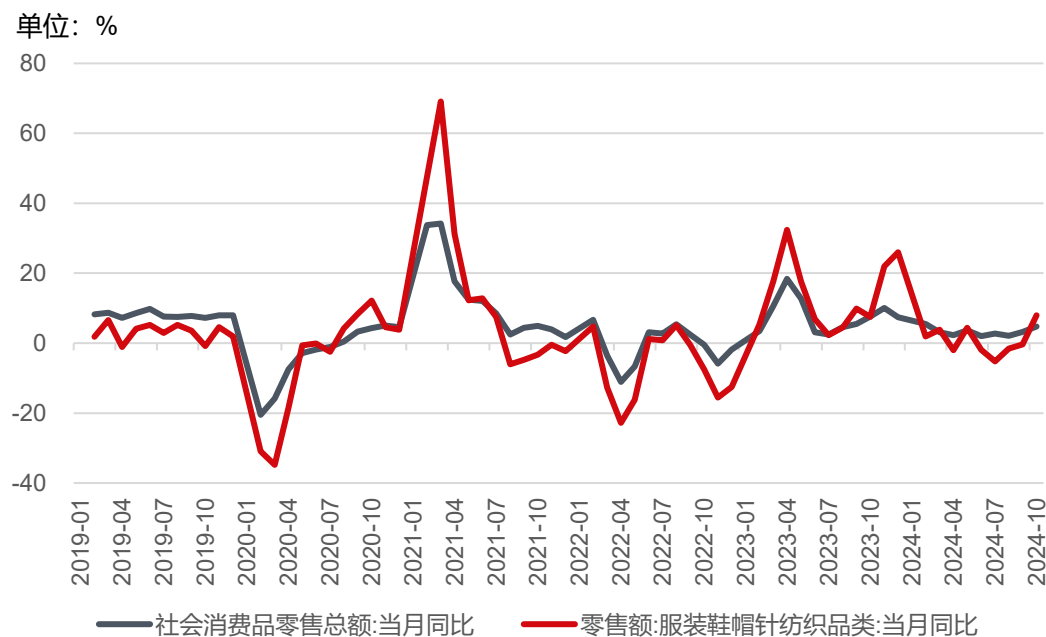


美国服装批发商库销比

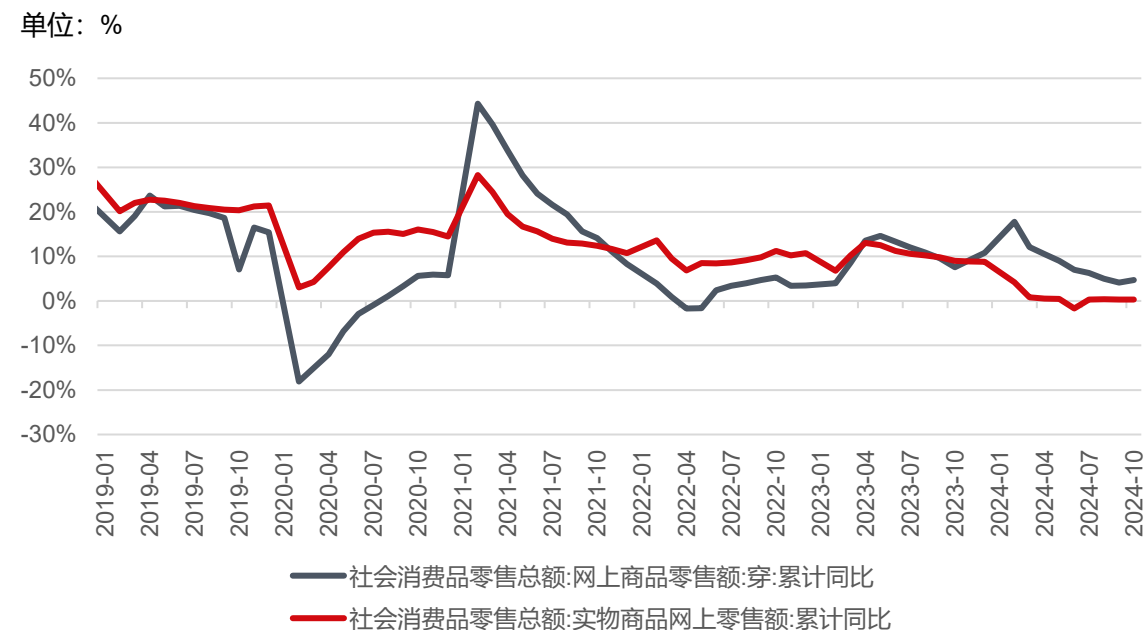


3.4 聚酯-需求

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。



隋斐 大宗商品研究所

期货从业证号 F3019741

投资咨询证号: Z0017025

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
