

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
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

第一章 综合分析与交易策略

2

第二章 核心逻辑分析

5

第三章 周度数据追踪

20

第一章 综合分析与交易策略

品种	逻辑分析	交易策略
PX&PTA	本周PX期货价格震荡整理，PX现货浮动价走弱，基差月差压缩。近期威联化学一套100万吨PX和韩国SKGC一套40万吨/年PX检修装置重启，8月下到9月初福化集团160万吨/年PX装置计划重启，大榭石化160万吨PX本月计划提负，福佳大化一套70万吨/年PX装置计划9月检修，PX供应整体呈上升态势，PX长短流程装置利润良好。 PTA本周供需双增，社会库存继续上升，PTA月差延续走弱。贸易商9月商谈增多，基差小幅走强。供应方面，近期PTA嘉兴石化220万吨、威联化学250万吨检修装置如期重启，逸盛大连225万吨、逸盛海南200万吨、台化兴业一套150万吨、独山能源一套250万吨PTA装置计划检修，英力士235万吨PTA装置降负荷，四季度独山能源300万吨PTA新装置有投产预期，PTA短期加工费估值偏低，检修装置较多，中期来看供应仍将整体上升。	单边：震荡整理 套利：观望 期权：双卖期权
MEG	本周乙二醇供需双增，乙二醇港口库存上升，月差走弱，聚酯工厂和贸易商补货积极，乙二醇基差走强。供应方面，近期浙石化、盛宏负荷提升，乙二醇国内检修装置不多，估值尚可，开工整体上升。下游聚酯负荷抬升，乙二醇贸易商补合约货带动成交好转，港口显性库存仍处偏低水平。供需矛盾不大。	单边：震荡整理 套利：观望 期权：双卖期权
PF	本周短纤供需双增，江浙终端开工回升，出货氛围好转，工厂出货意愿增强，库存小幅累积，短纤加工费低位震荡。下游需求暂无实质性改善，短纤加工费预计延续低位波动。	单边：震荡整理 套利：观望 期权：双卖期权
PR	本周瓶片工厂延续6月下旬至7月以来的减停产计划，瓶片开工连续三周稳定，瓶片低价市场成交尚可，瓶片现货加工费围绕420元/吨附近波动。瓶片工厂库存整体偏高，需求端提振力度有限，瓶片加工费预计仍维持低位。	单边：震荡整理 套利：观望 期权：双卖期权

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
------------	----

第二章 核心逻辑分析

2.1 聚酯

2.2 PX

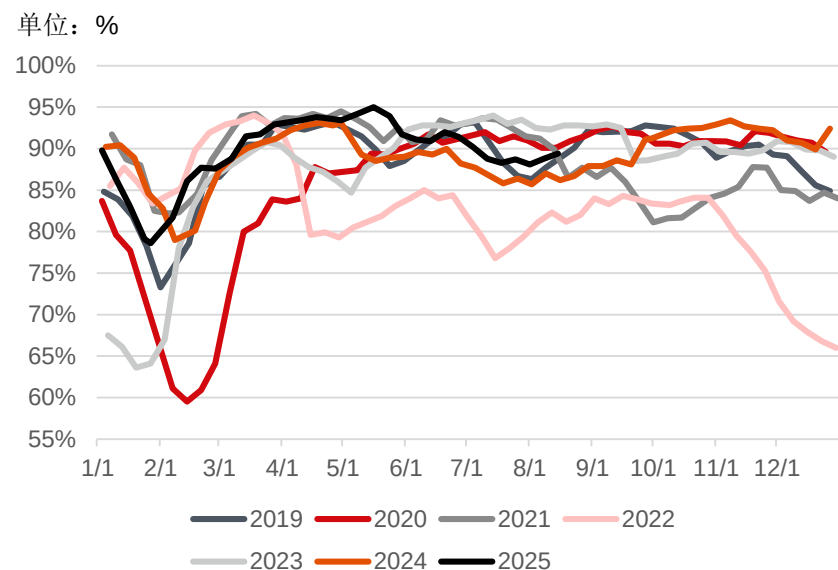
2.3 PTA

2.4 MEG

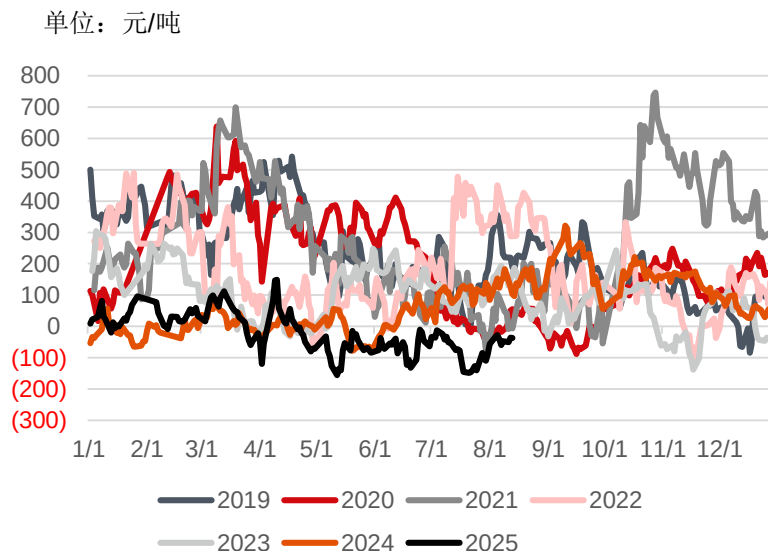
2.1 聚酯-开工小幅走强 加工费低位回升

- 本周聚酯开工环比小幅抬升，聚酯工厂库存上升，聚酯加工费低位回升。目前短纤、长丝略有盈利，其余聚酯产品仍处亏损。

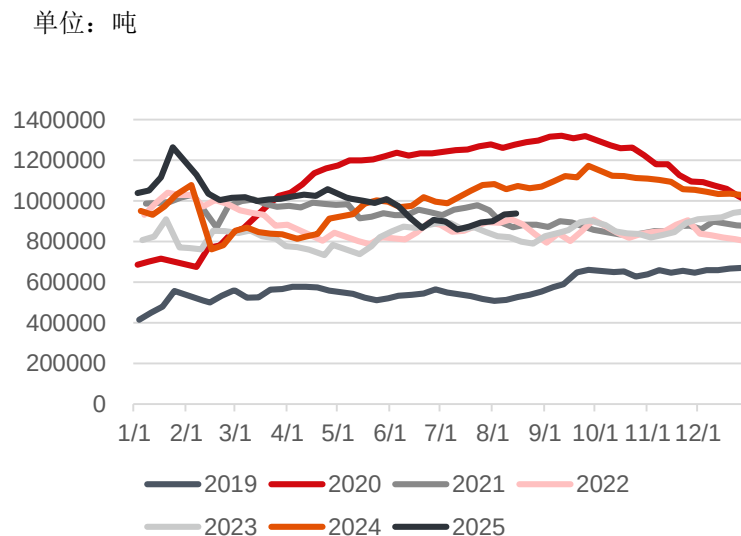
聚酯开工率



聚酯加权利润

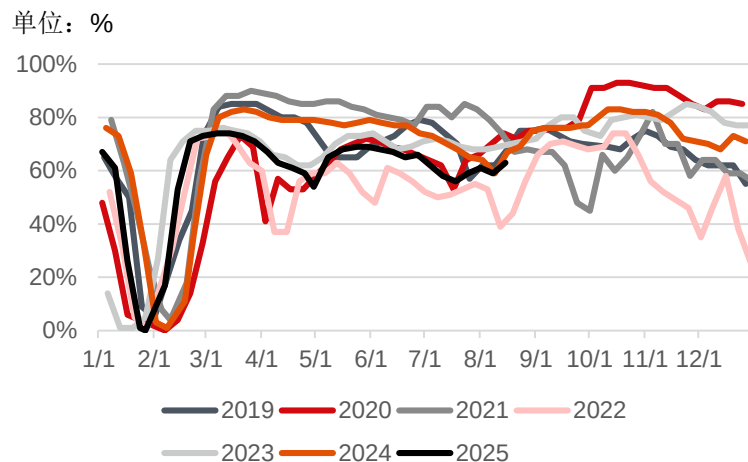


聚酯工厂库存

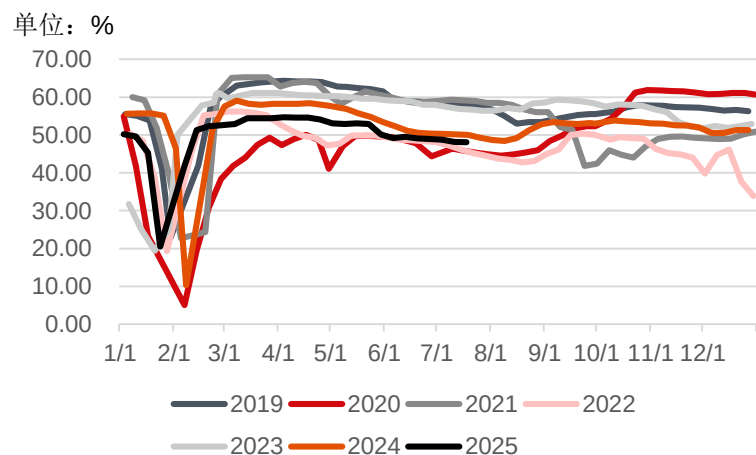


2.1 聚酯-江浙终端开工回升 出货氛围好转

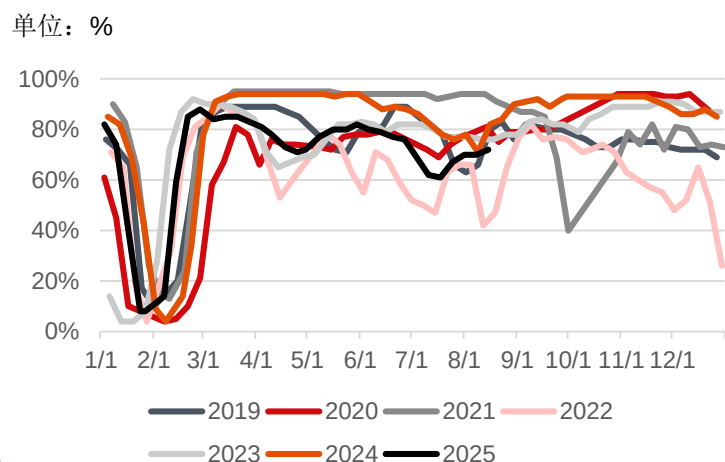
江浙织机开工率



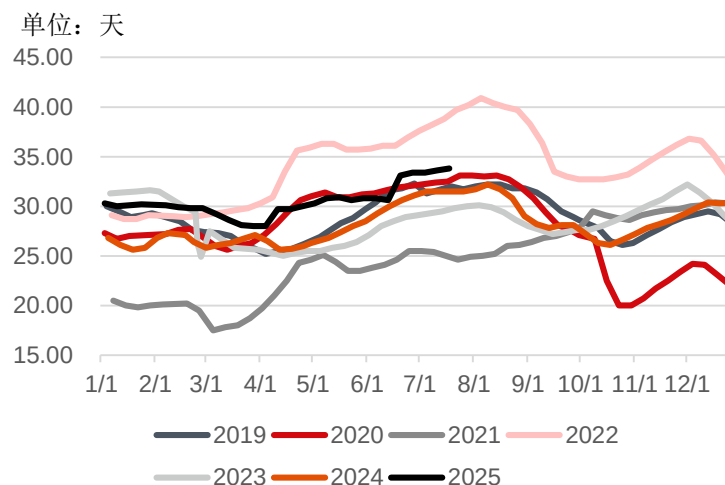
坯布开工率



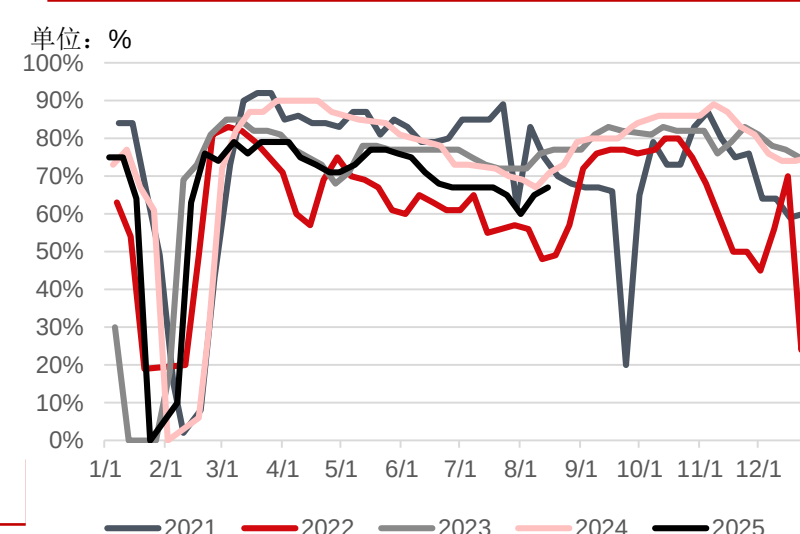
江浙加弹开工率



中国坯布库存天数



江浙印染开工率

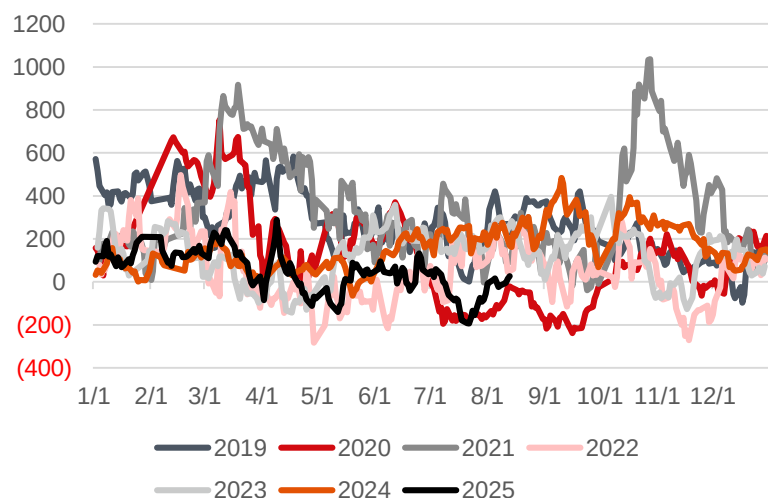


2.1 聚酯-长丝周初产销放量 开工抬升库存下降

- 本周工厂检修装置复产，开工升至高位，终端出货氛围好转，长丝周初产销放量，长丝库存压力有所缓解。

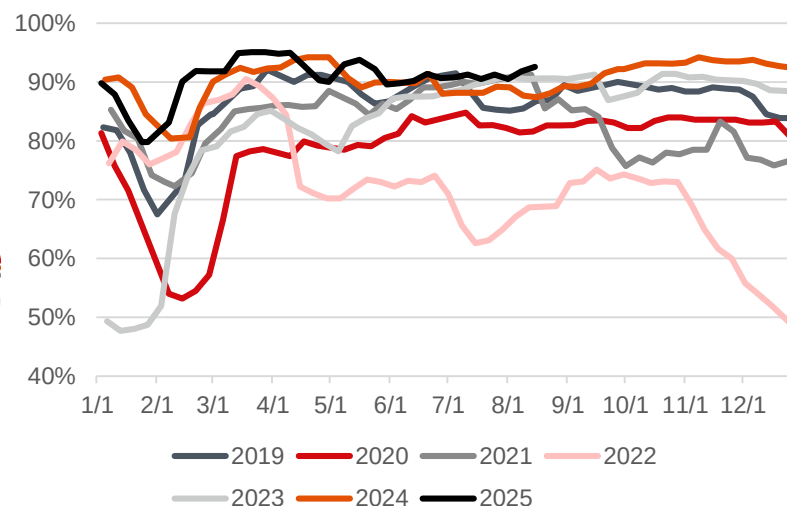
涤纶长丝利润

单位：元/吨



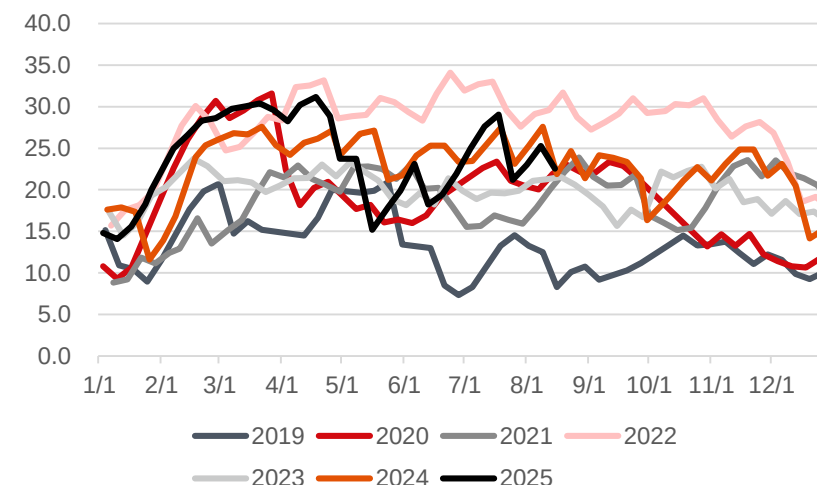
涤纶长丝开工

单位：%



涤纶长丝库存

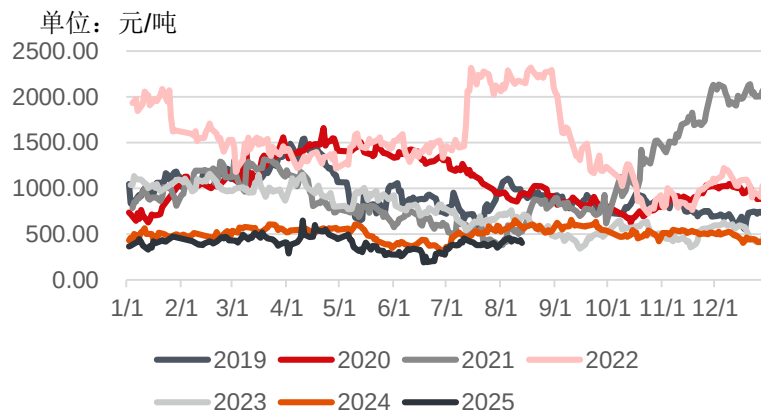
单位：天



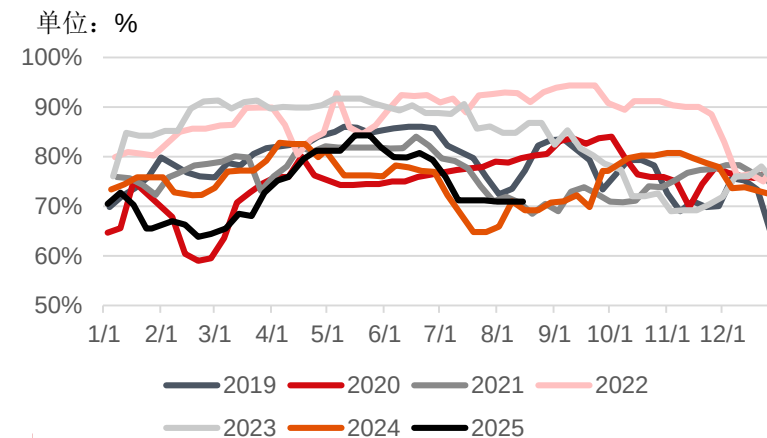
2.1 聚酯-瓶片工厂延续减停产 加工费和开工稳定

- 瓶片工厂延续6月下旬至7月以来的减停产计划，瓶片开工连续三周稳定，瓶片低价市场成交尚可，瓶片现货加工费围绕420元/吨附近波动。

瓶片现货加工费

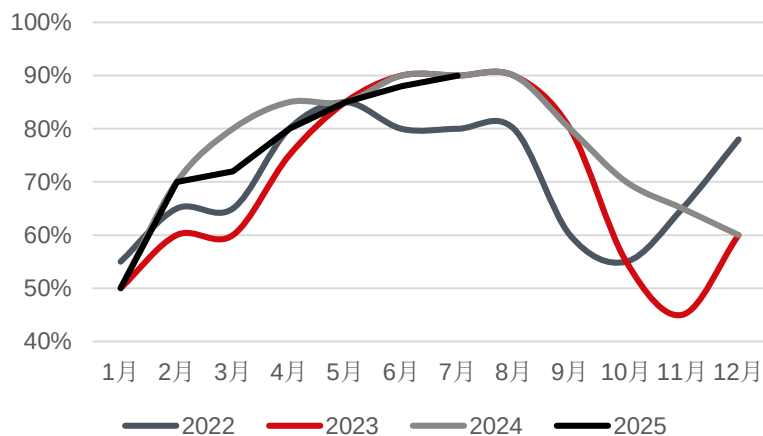


瓶片开工率



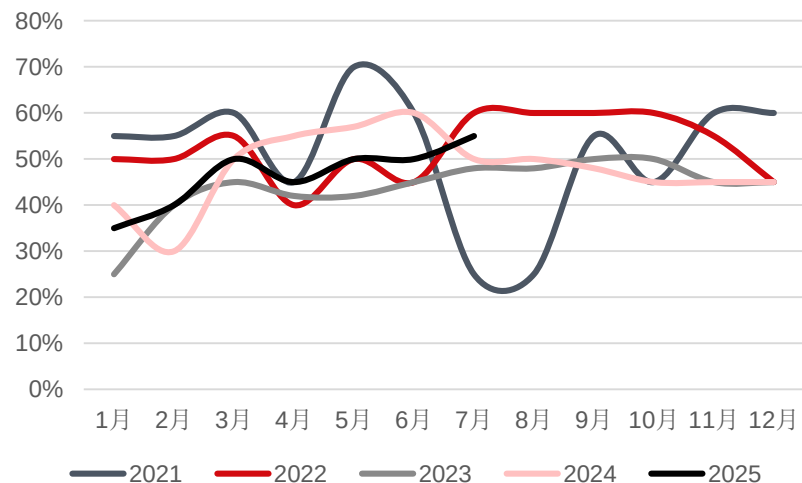
中国软饮料月度产能运行率

单位：%



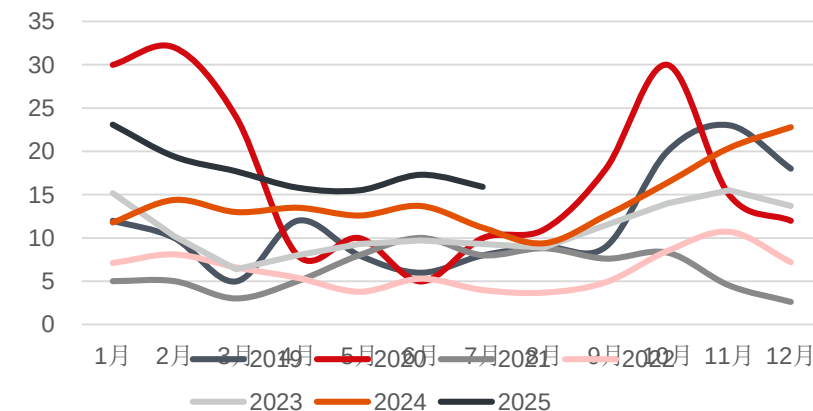
中国PET片材产能运行率

单位：%



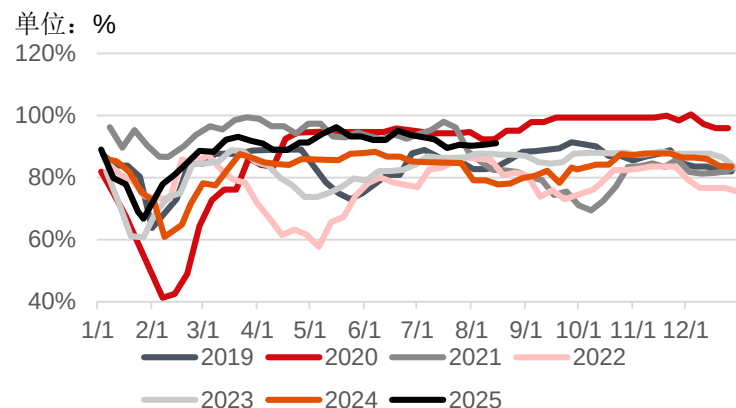
瓶片工厂库存天数

单位：天

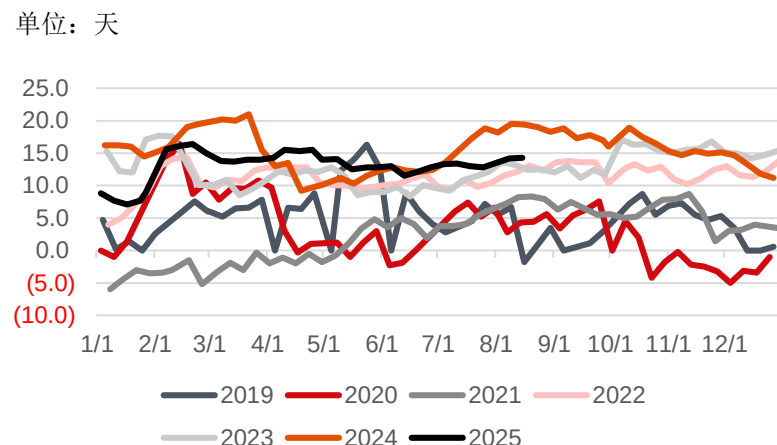


2.1 聚酯-短纤供需双增 库存小幅累积

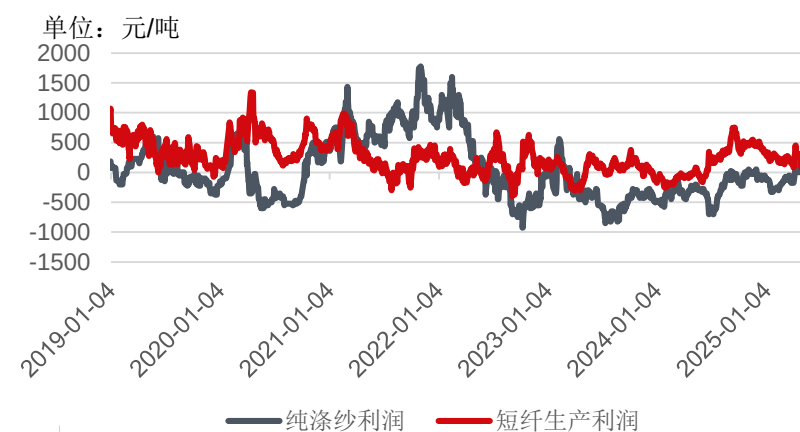
短纤开工率



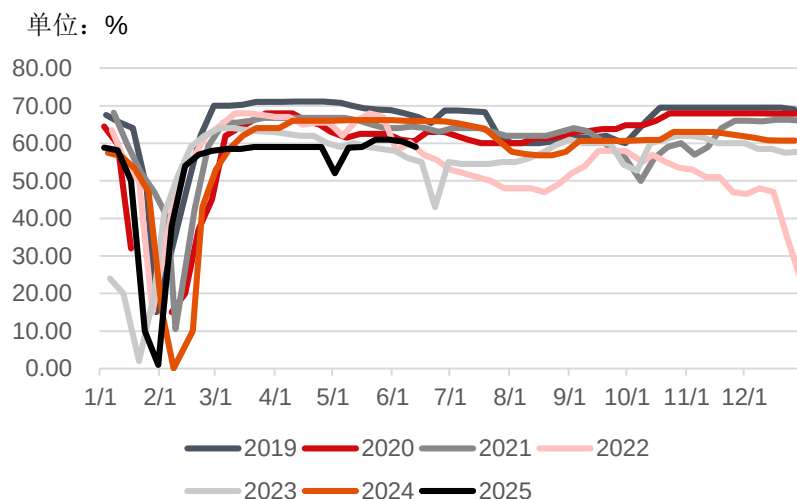
短纤工厂库存天数



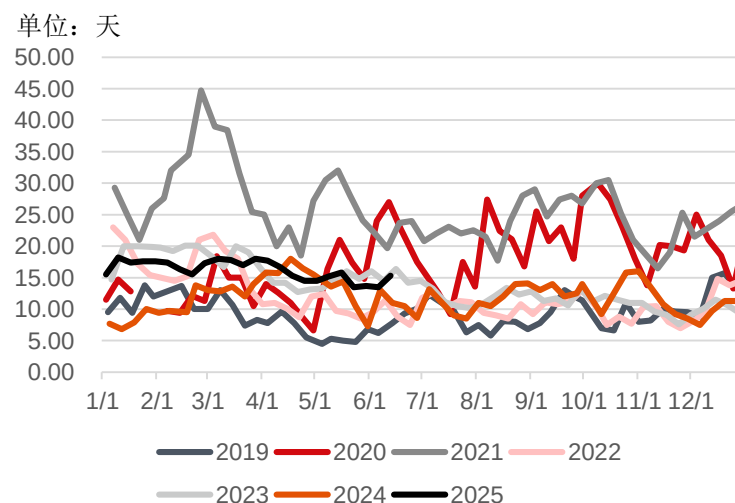
短纤和下游生产利润



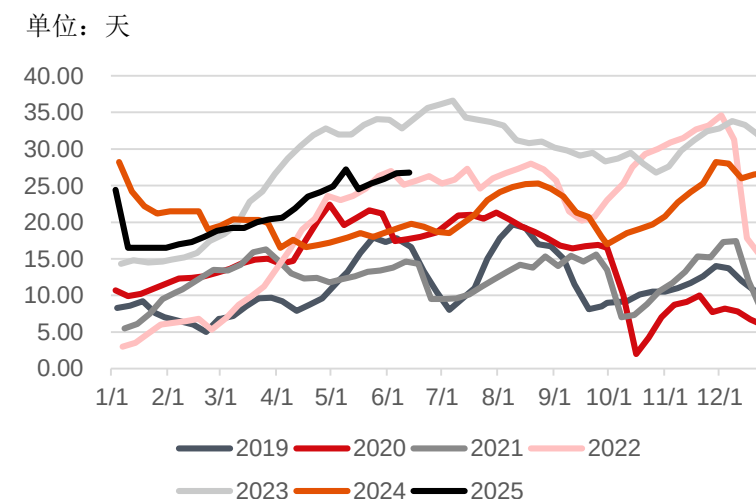
纯涤纱开工



涤纱厂原料库存天数

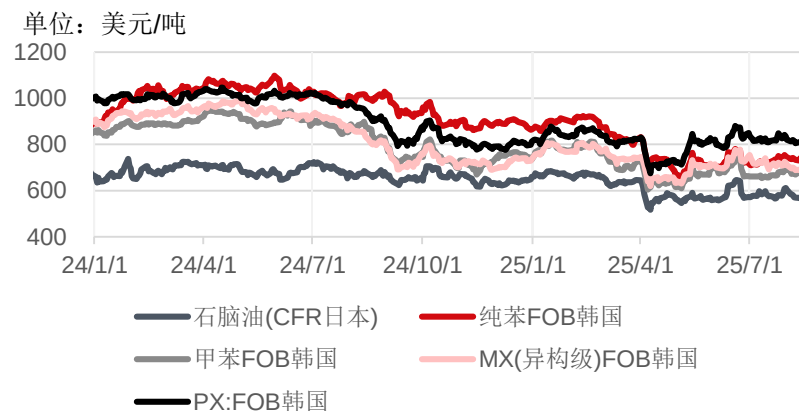


纯涤纱成品库存天数

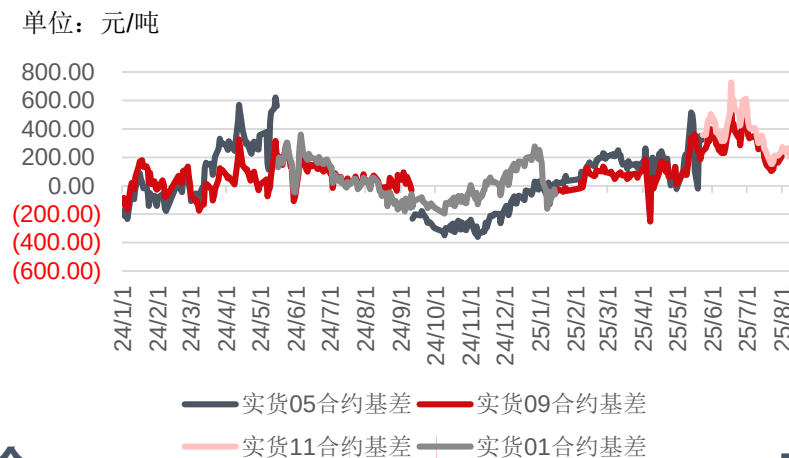


2.2 PX-现货浮动价走弱 基差月差压缩

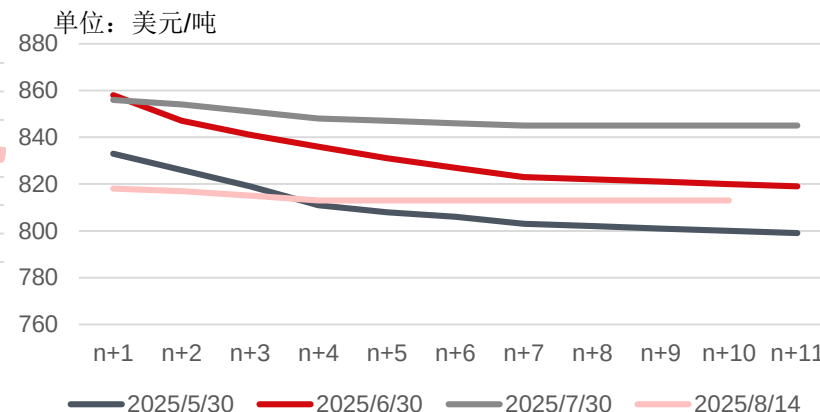
PX产业链价格



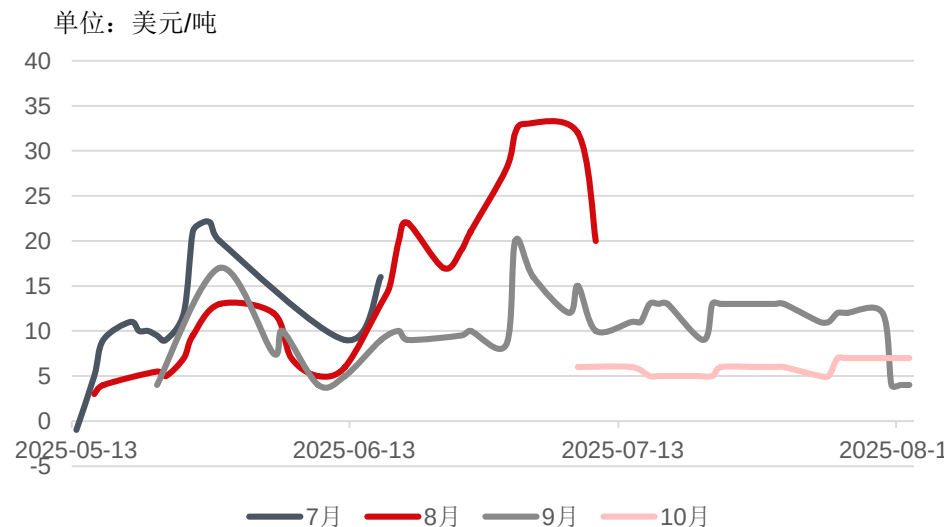
PX基差



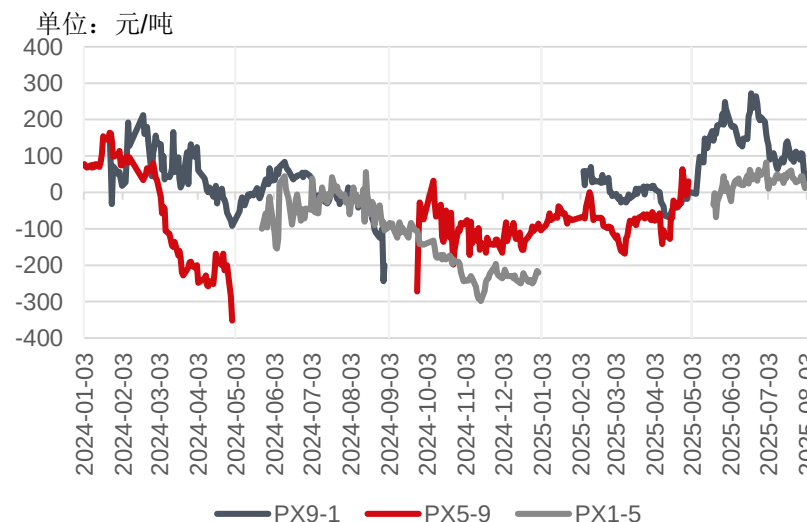
PX纸货价格结构



PX浮动价



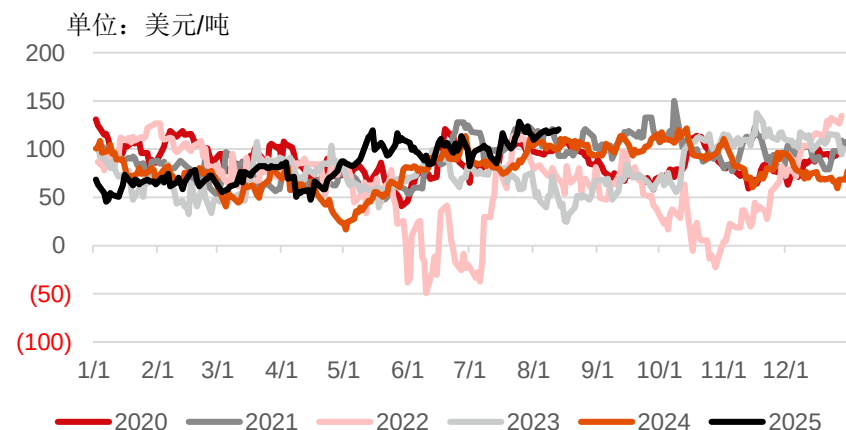
PX月差



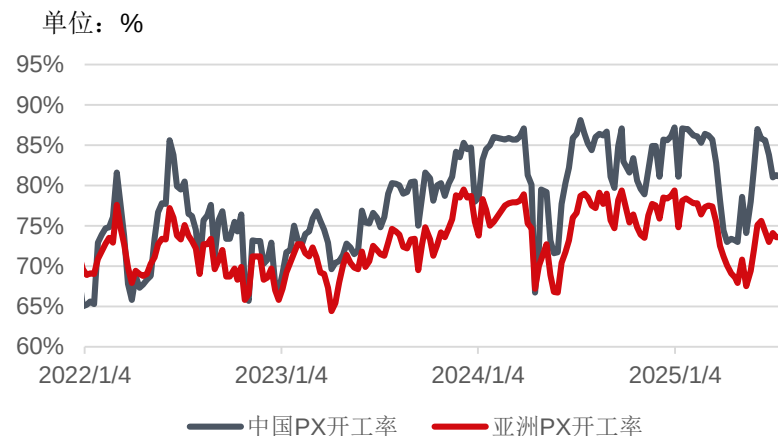
2.2 PX- 利润良好 开工提升

- 近期威联化学一套100万吨PX和韩国SKGC一套40万吨/年PX检修装置重启，8月下旬到9月初福化集团160万吨/年PX装置计划重启，大榭石化160万吨PX本月计划提负，福佳大化一套70万吨/年PX装置计划9月检修，PX供应整体呈上升态势，PX长短流程装置利润良好。

PX-MX(韩国)



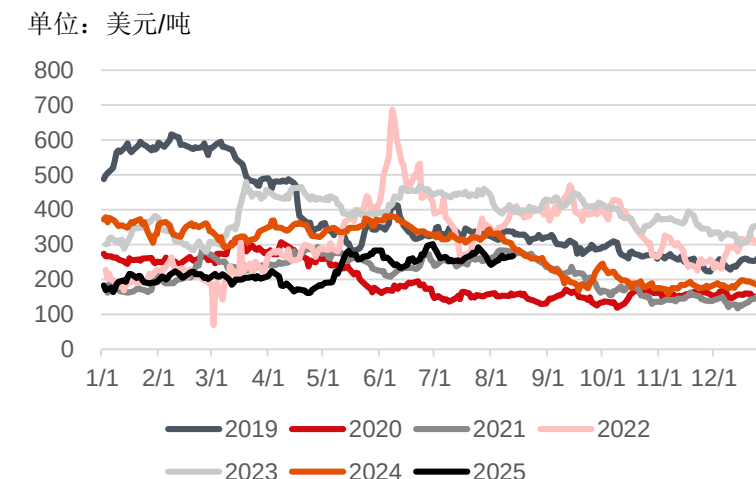
PX开工率



PX中国检修计划

企业名称	产能	检修开始	检修结束	备注
天津石化	39	7.22	10月上	
盛虹炼化	400	7月中下	8月上	CDU故障降
福化集团	80	6月中旬	8月下9月初	
福化集团	80	6月下旬	8月下9月初	
威联石化	100	6月25	810	
福佳大化	70	9月	11月	推迟检修
大榭石化	160		8月	提负

PXN



PX亚洲(除中国)检修计划

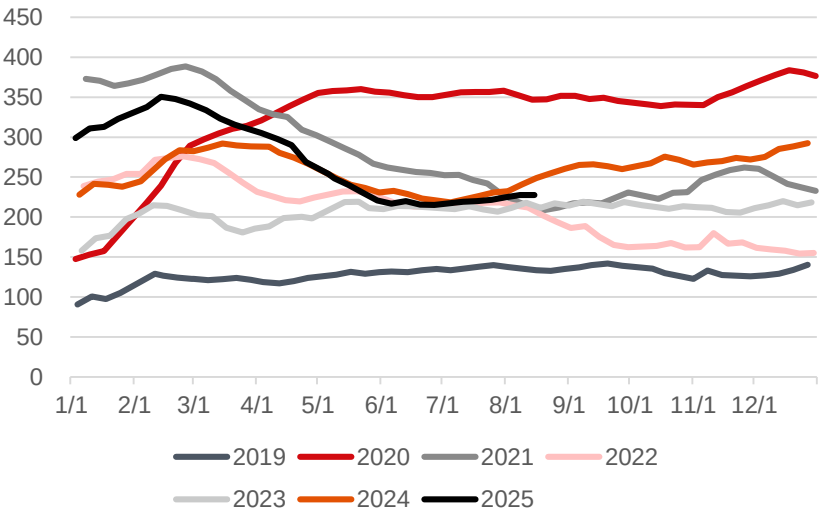
企业名称	产能	国家或地区	检修开始	检修结束
THAI OIL	53	泰国	7月初	8月中
Hanwha Total	113	韩国	8月上	9月底
SKGC	40	韩国	6.8	810
出光	20	日本	7.29	8月8日
出光	20	日本	7.29	8月中
出光	27	日本	6月初	8月底
Eneos (JXTG)	19	日本	5月上旬	待定
Eneos (JXTG)	35	日本	6月下	待定
Petro Rabigh	134	沙特	4.15	待定

2.3 PTA-基差走强 月差走弱

■ 本周PTA社会库存继续上升，PTA月差延续走弱。贸易商9月商谈增多，基差小幅走强。截止8月25日，PTA主港在09-13，周环比走强5元/吨，PTA09-01合约月差收于-40元/吨，周环比走弱20元/吨。

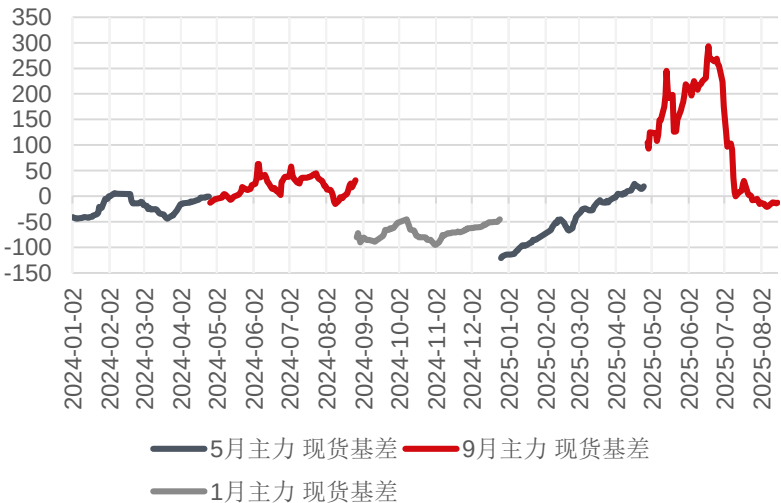
PTA社会库存

单位：万吨



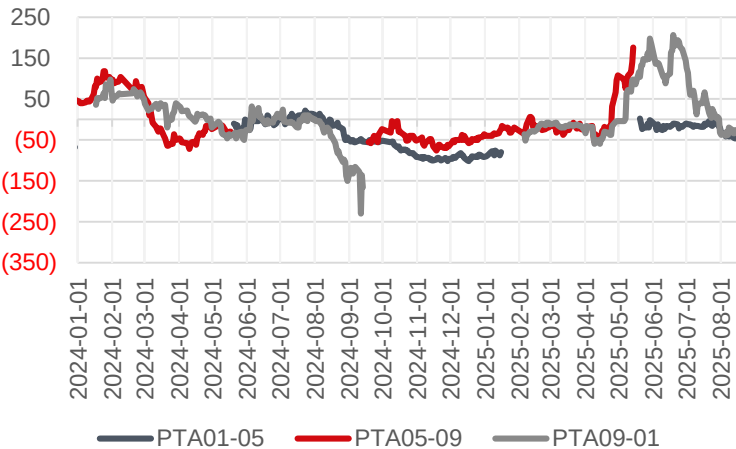
PTA现货基差

单位：元/吨



PTA月差

单位：元/吨

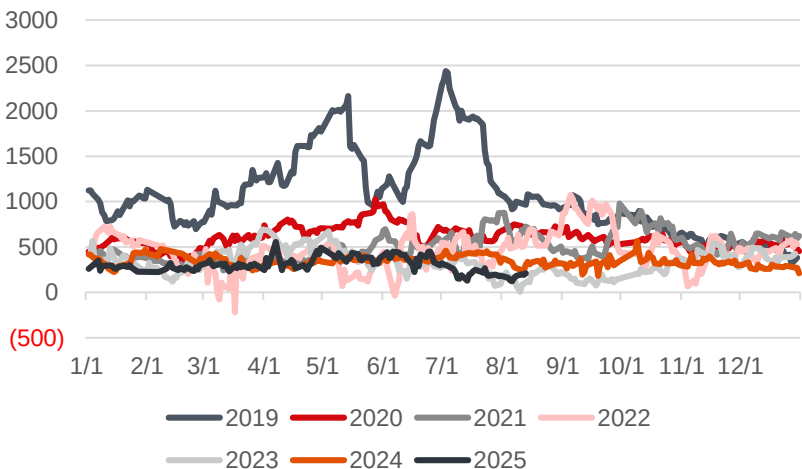


2.3 PTA-供需双增 加工费小幅回升

- 近期PTA嘉兴石化220万吨、威联化学250万吨检修装置如期重启，逸盛大连225万吨、逸盛海南200万吨、台化兴业一套150万吨、独山能源一套250万吨PTA装置计划检修，新装置方面6月投产的虹港石化250万吨装置运行稳定，三房巷320万吨PTA装置已投产，四季度独山能源300万吨PTA新装置有投产预期，PTA短期加工费估值偏低，检修装置较多，中期来看供应仍将整体上升。

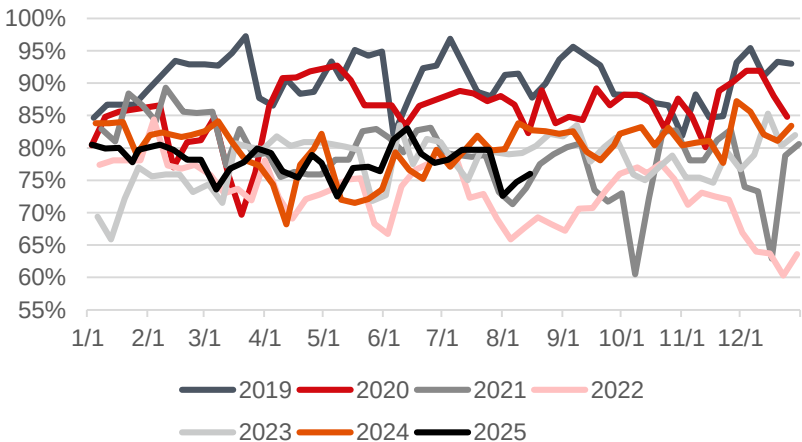
PTA现货加工费

单位：元/吨



PTA开工率

单位：%



PTA装置检修计划

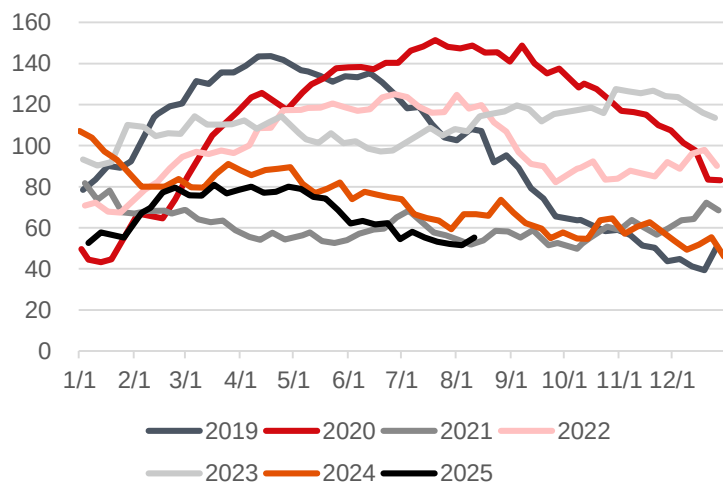
企业名称	产能	检修开始	检修结束	备注
台化兴业	120	610	8.7	
台化兴业	150	8.8		
逸盛大连	225	8.9	9月中	
逸盛海南	200	810		
英力士	235	8.6		减负至八成
嘉兴石化	150	8.1	812	
独山能源	250	8月下旬		
威联石化	250	6月底	810	
福海创	450	619	9月初	

2.4乙二醇-港口出货好转 基差走强月差走弱

- 本周乙二醇港口库存上升，乙二醇月差走弱，目前港口显性库存仍处偏低水平，聚酯工厂和贸易商补货积极，乙二醇基差走强。

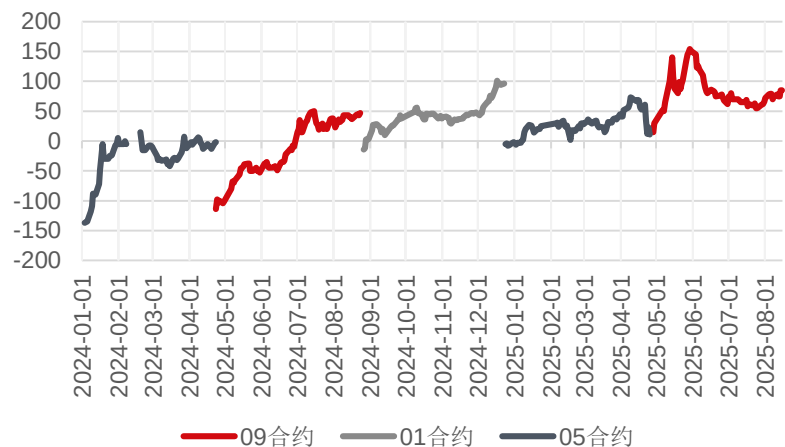
MEG港口库存

单位：万吨



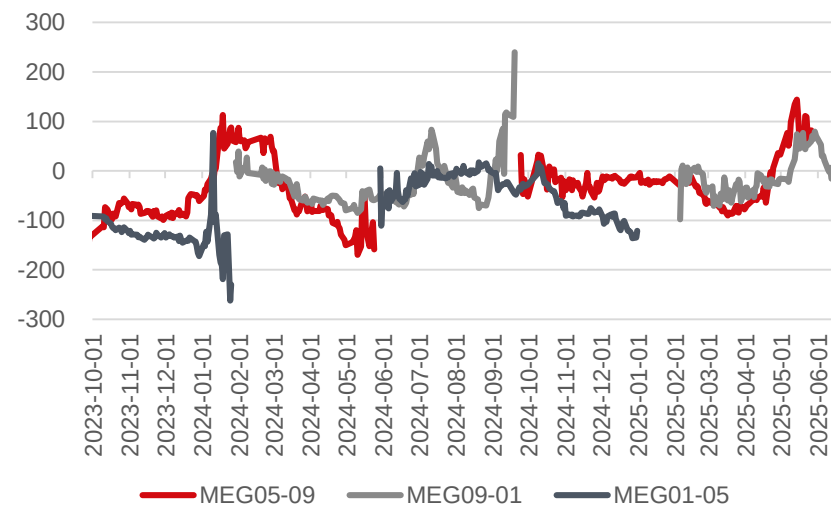
MEG现货基差

单位：元/吨



MEG月差

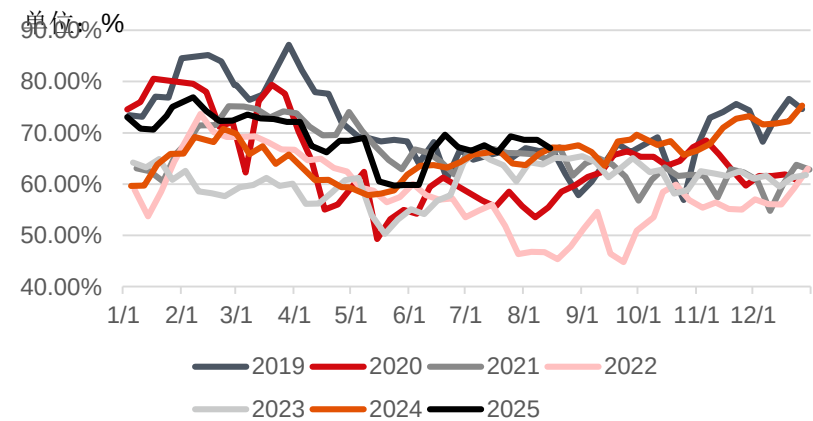
单位：元/吨



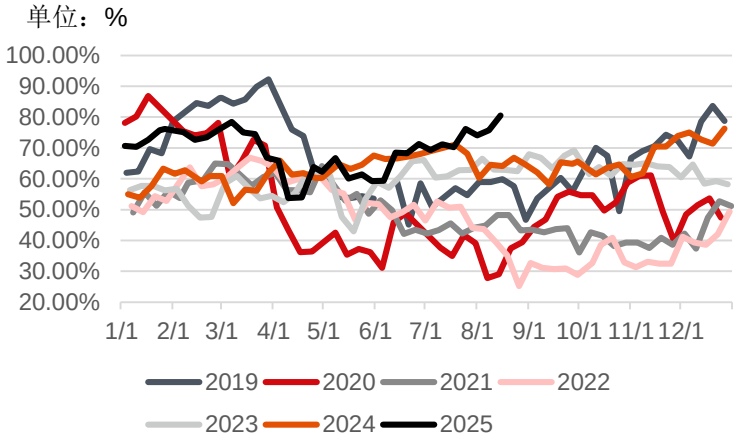
2.4乙二醇-供需双增 矛盾不大

■ 近期浙石化、盛宏负荷提升，乙二醇国内检修装置不多，估值尚可，开工整体上升。下游聚酯负荷抬升，乙二醇贸易商补合约货带动成交好转，港口显性库存仍处偏低水平。

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	备注
油化工	茂名石化	12	4.19		
	三江	15	5月下旬		
	浙石化	80	6月底	8月中	负荷提升
	镇海炼化	80	2024/3/20	四季度	
	卫星石化	90	6月初	9月底到10月份	
	盛虹炼化	190	8月中		空分影响暂停
煤化工	河南煤业	20	6月中		
	天盈	15	7.15		重启延后
	山西沃能	30	8月7日	8月底	
	建元	26	9月初		
	神华榆林	40	8月中		降负检修

MEG外盘检修

企业名称	产能	国家	检修开始	检修结束
南亚1#	36	中国台湾	10月中	11月中
sharq3	55	沙特	8月初	
shell	90	新加坡	8月初	10月中
乐天	70	美国	7月底	8月下
马来西亚石	75	马来西亚	8月初	8月中下旬
南亚(新)	83	美国	10月	11月

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

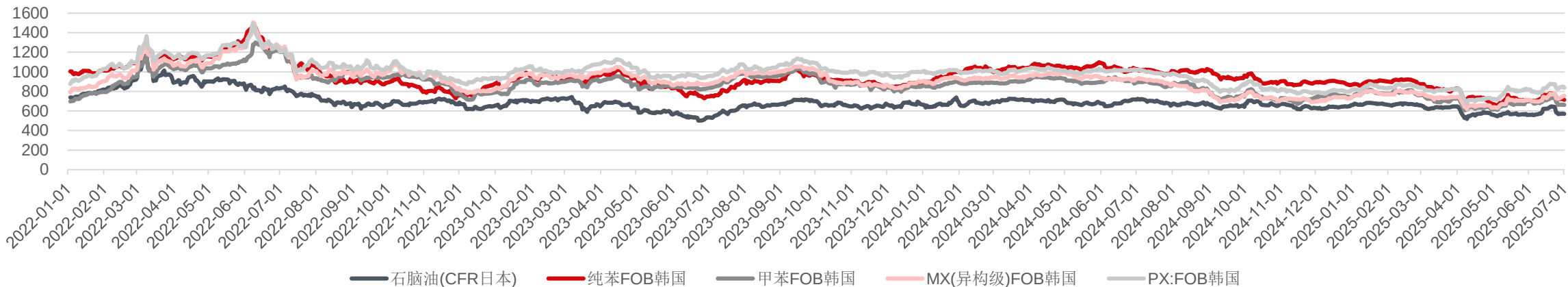
3.3 MEG

3.4 聚酯

3.1 PX-价格

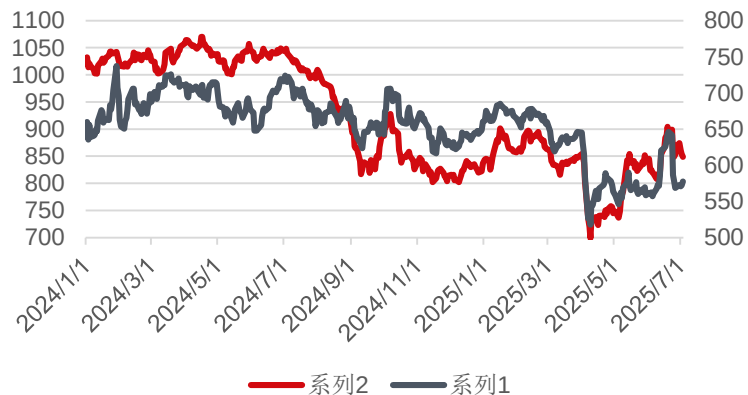
PX产业链价格

单位：美元/吨



亚洲PX&石脑油价格走势

单位：美元/吨



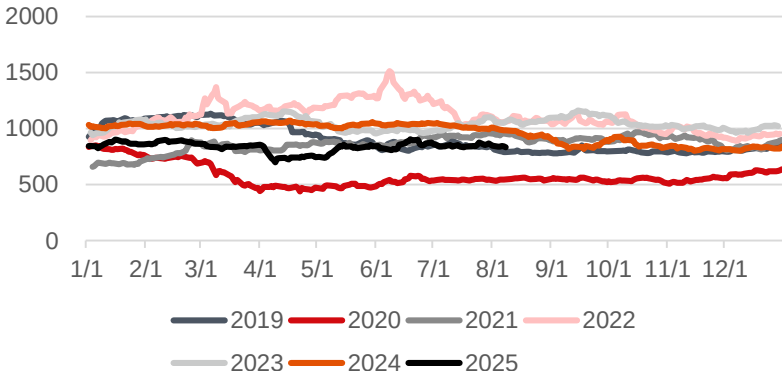
亚洲PX&布油价格走势

单位：美元/吨



PX中国CFR

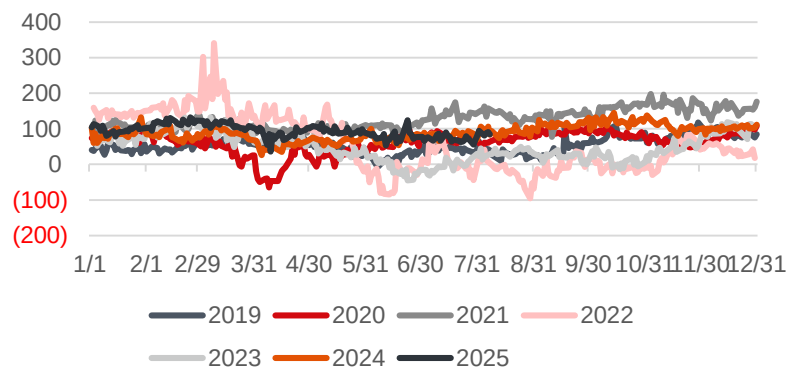
单位：美元/吨



3.1 PX-品种间价差&利润

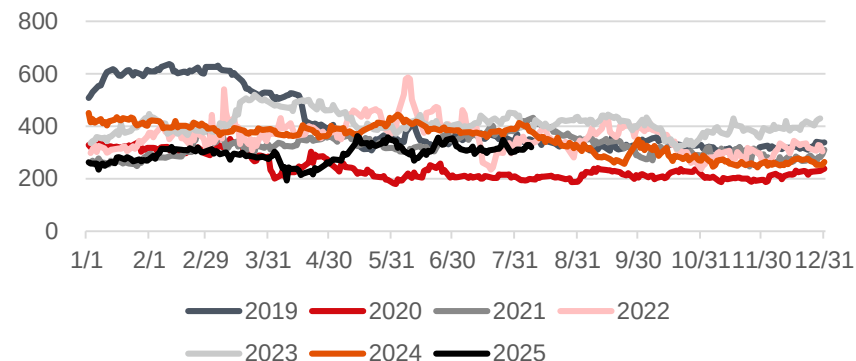
NAP日本CFR-BLENT主力合约结算价

单位：美元/吨



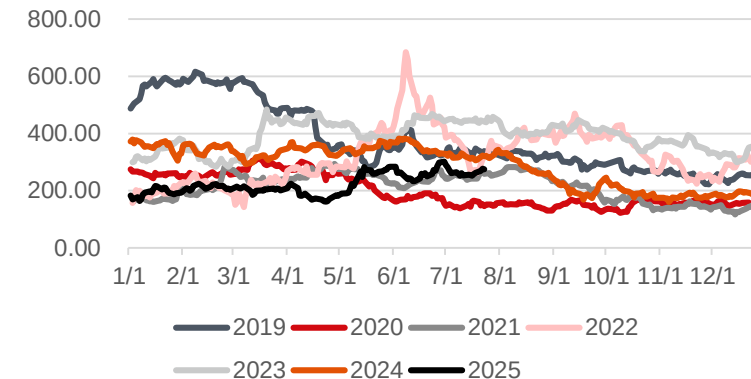
PX-BLENT

单位：美元/吨



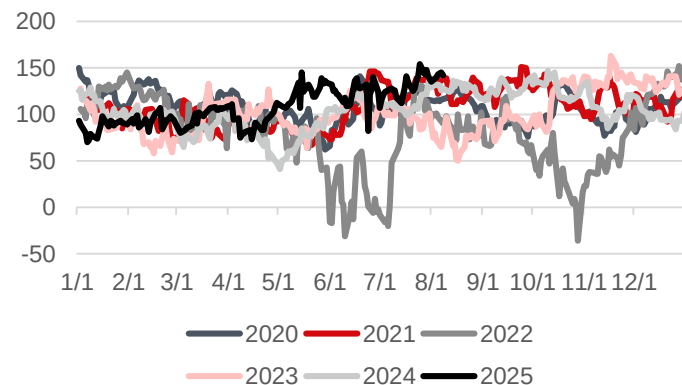
PX-NAP亚洲

单位：美元/吨



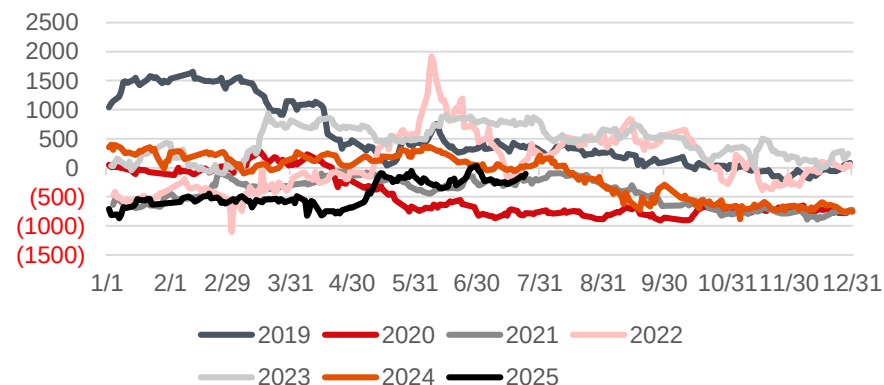
PX-MX(韩国)

单位：美元/吨



PX理论利润

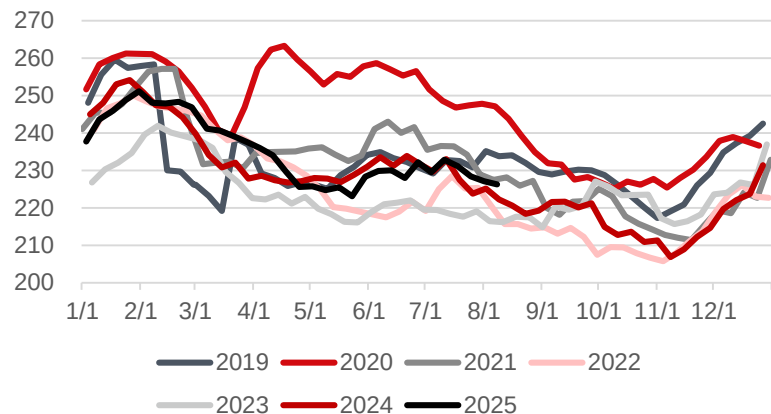
单位：元/吨



3.1 PX-歧化调油价差&利润

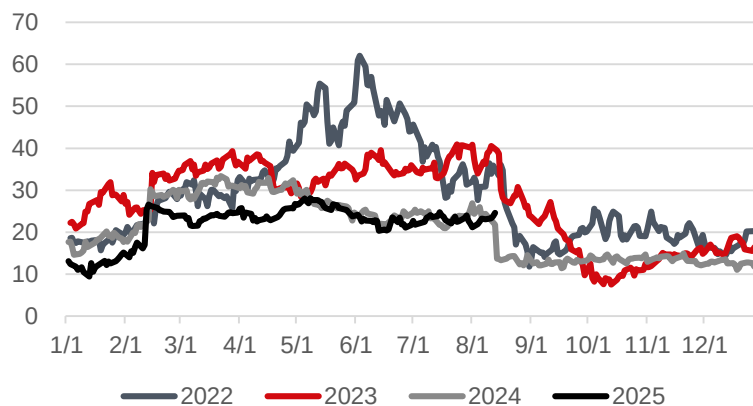
美国汽油库存

单位: 百万桶



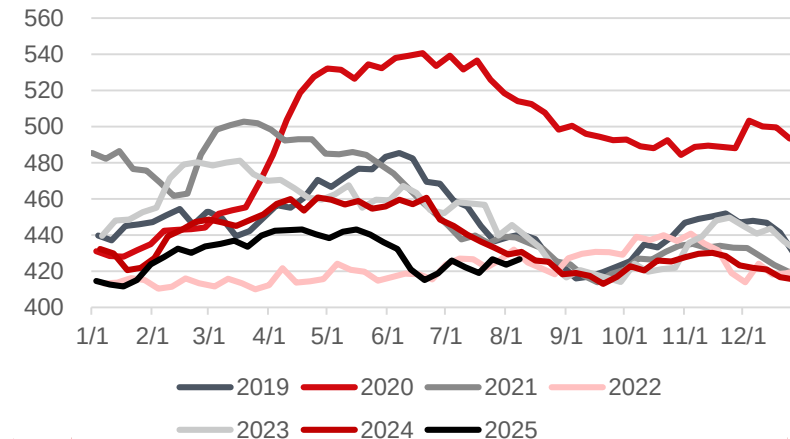
美国汽油裂解价差

单位: 美元/桶



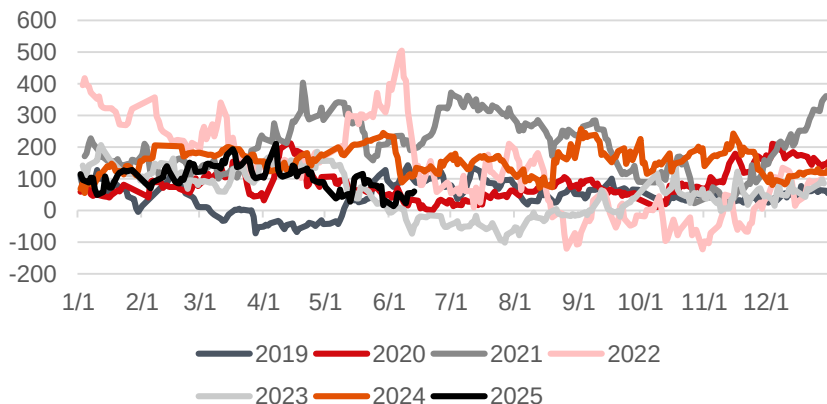
美国原油库存

单位: 百万桶



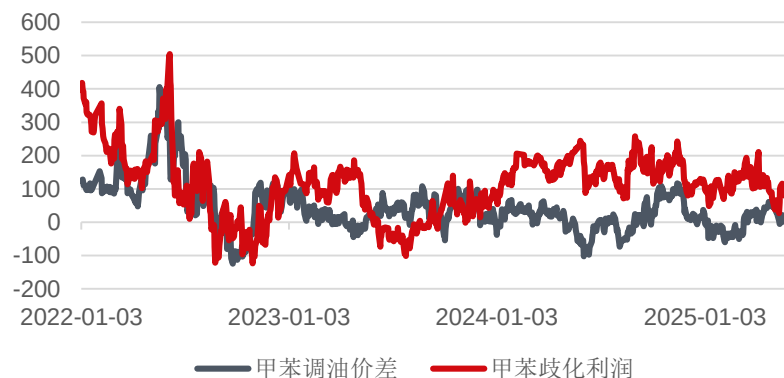
亚洲甲苯歧化-调油

单位: 美元/吨



甲苯调油价差和歧化利润

单位: 美元/吨



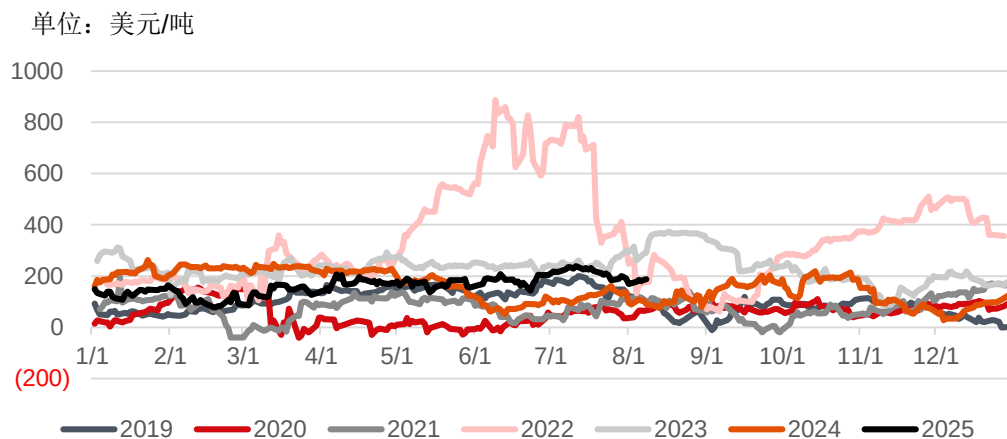
二甲苯调油和生产PX价差

单位: 美元/吨

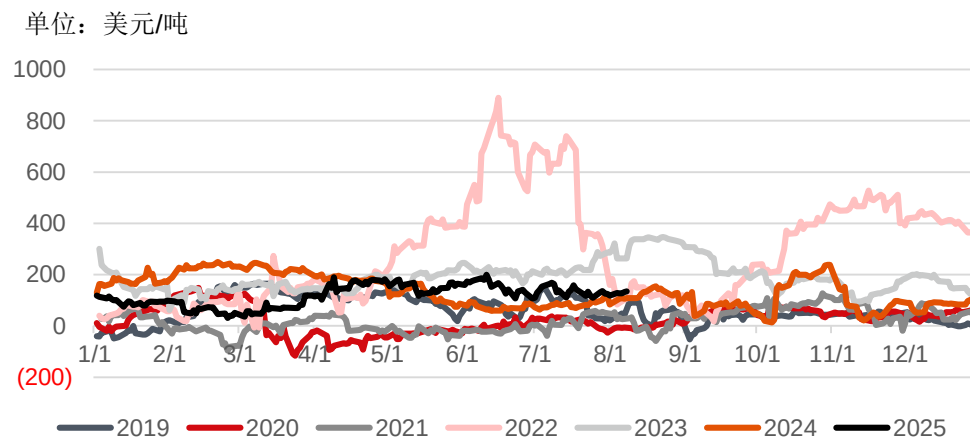


3.1 PX-区域间价差&利润

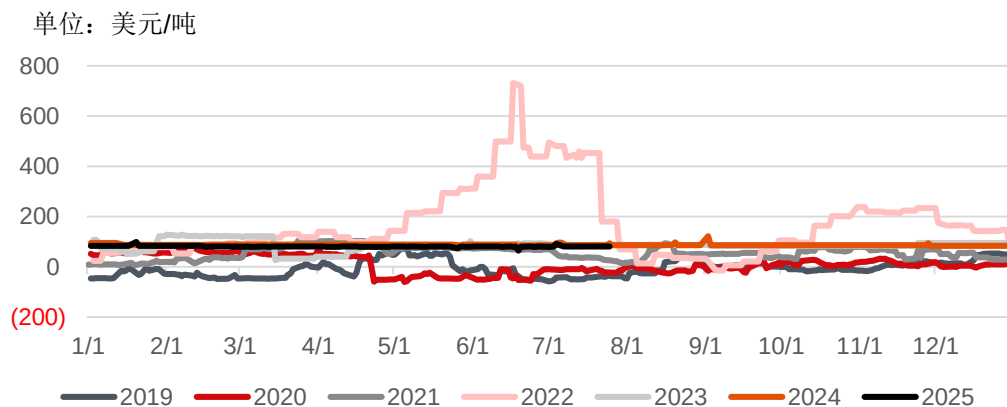
甲苯（美国-韩国）



二甲苯（美国-韩国）



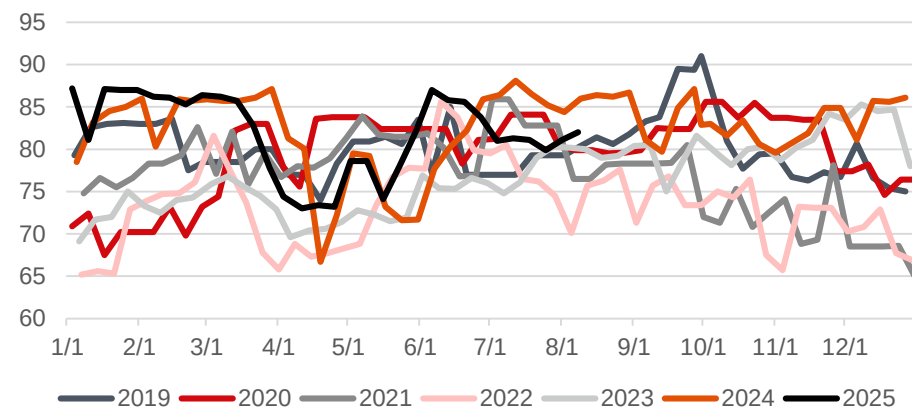
PX美国-韩国



3.1 PX-供需

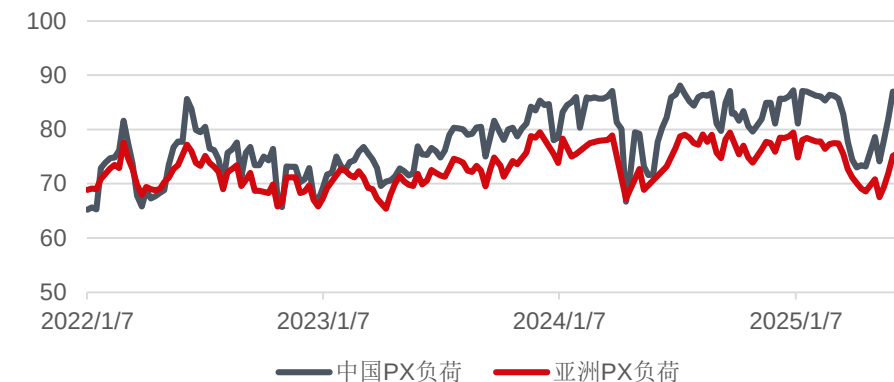
中国PX负荷

单位: %



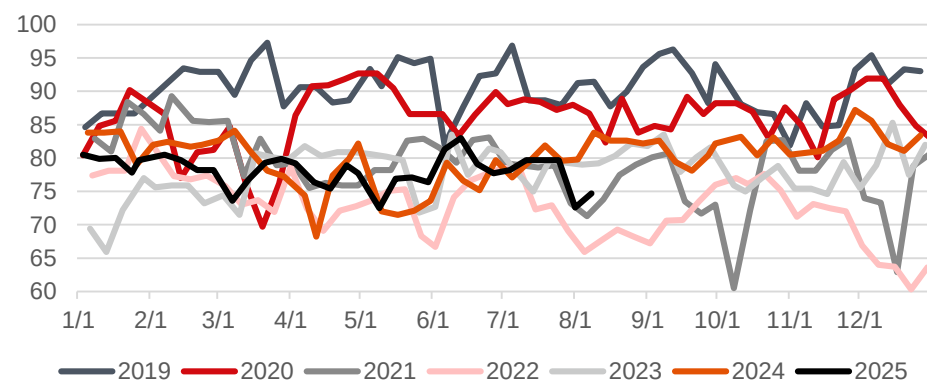
PX开工率

单位: %



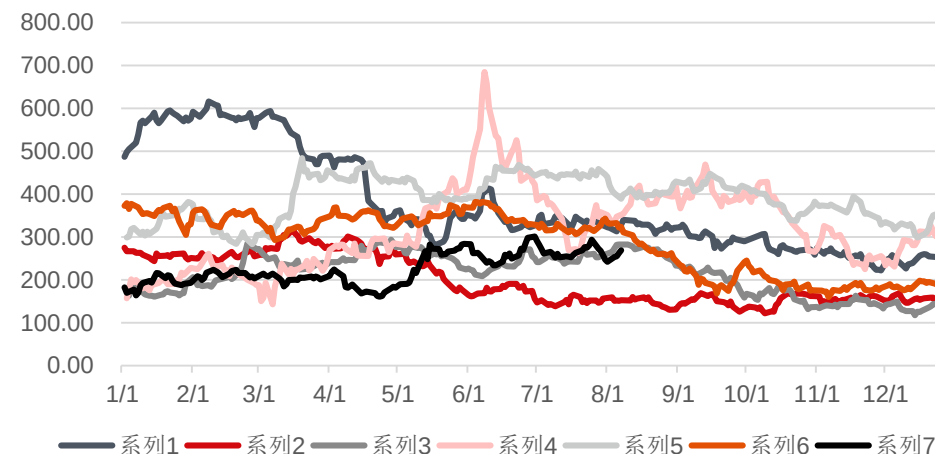
中国PTA负荷

单位: %



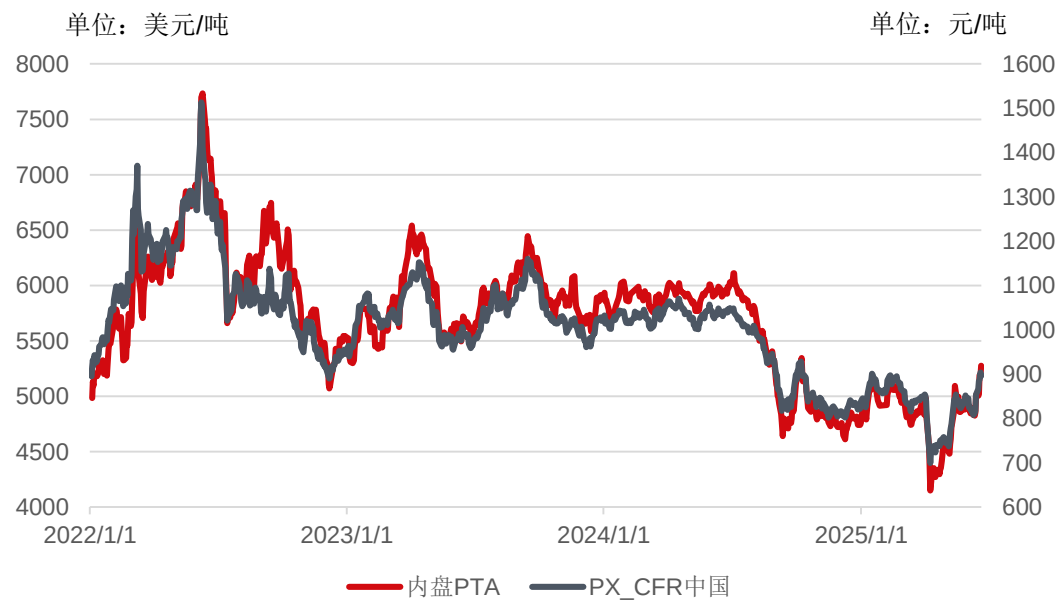
PX-NAP亚洲

单位: 美元/吨

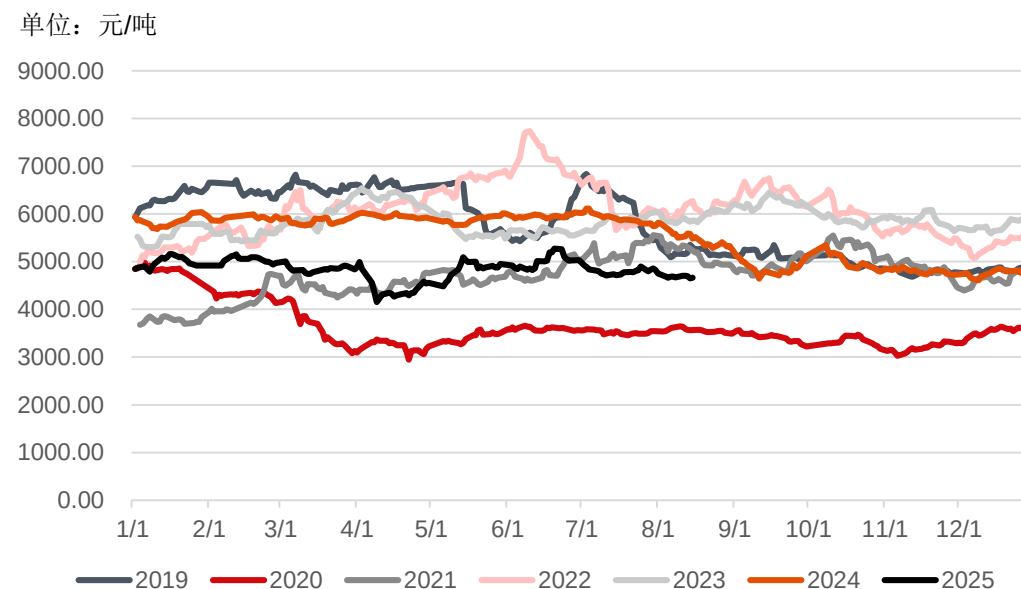


3.2 PTA-价格

PTA&PX现货价格



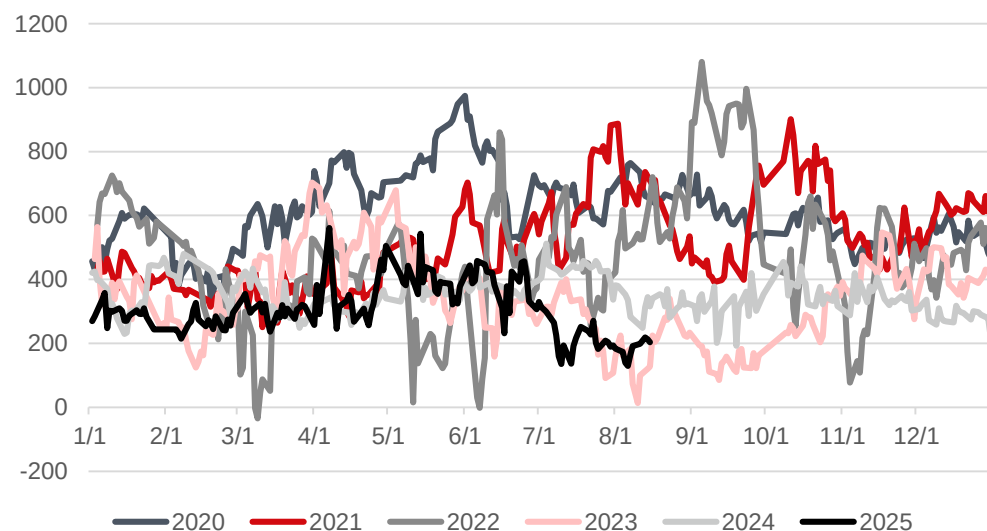
PTA现货价格



3.2 PTA-价差

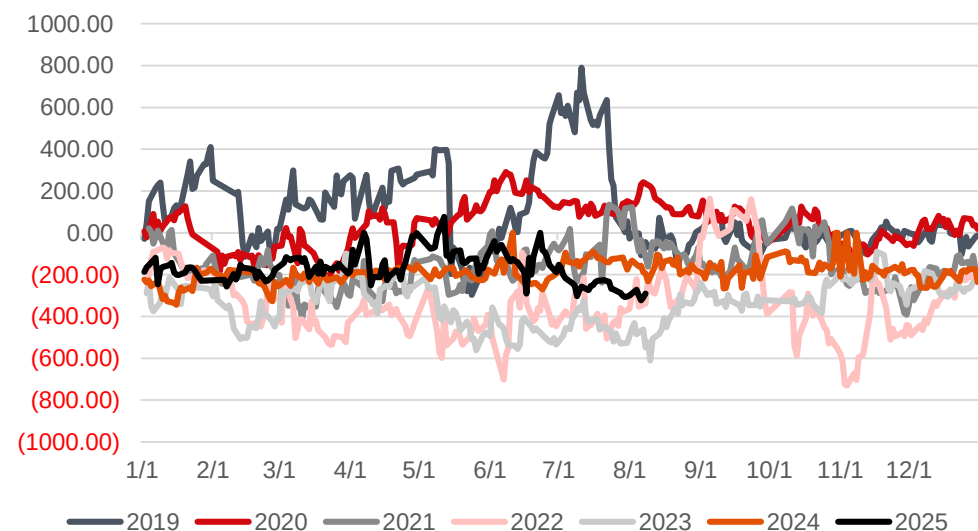
PTA现货加工费

单位：元/吨



PTA内外盘价差

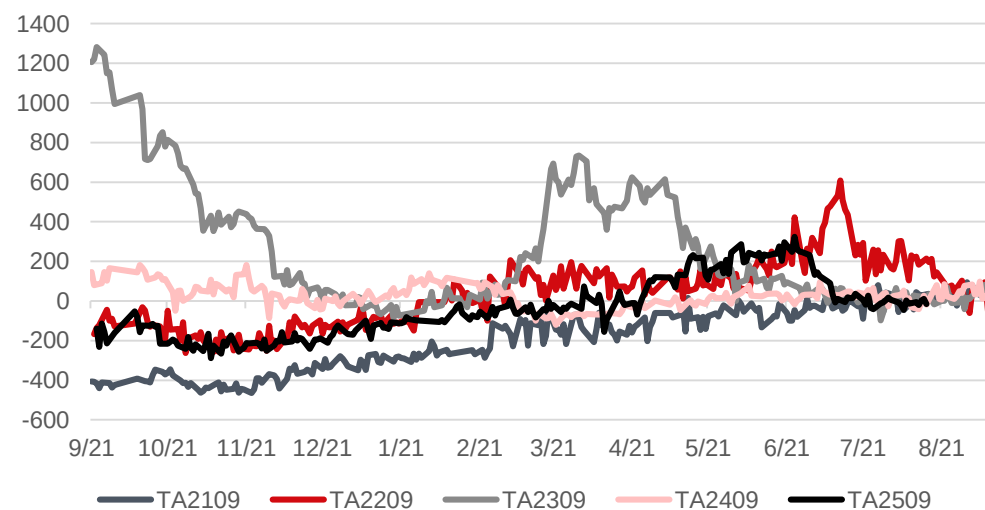
单位：元/吨



3.2 PTA-价差

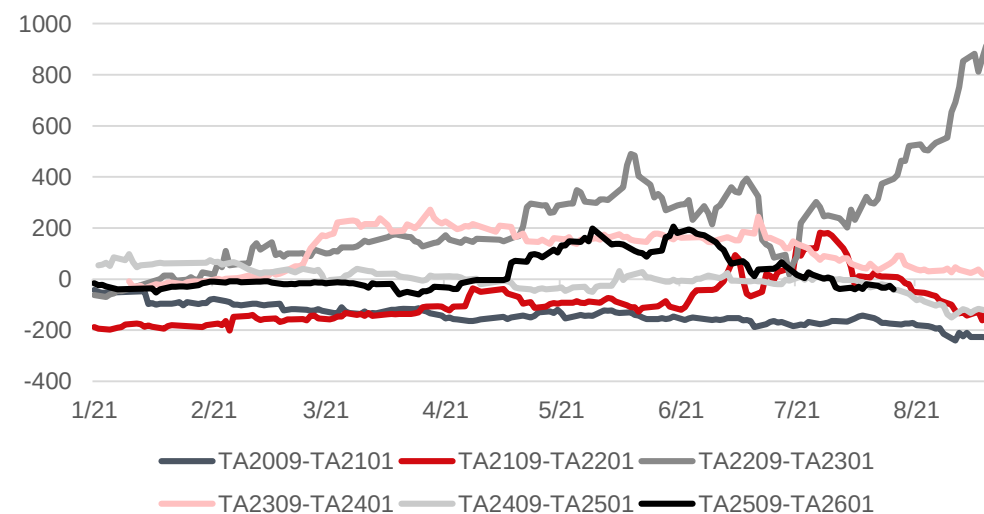
PTA09基差

单位：元/吨



PTA9-1月差

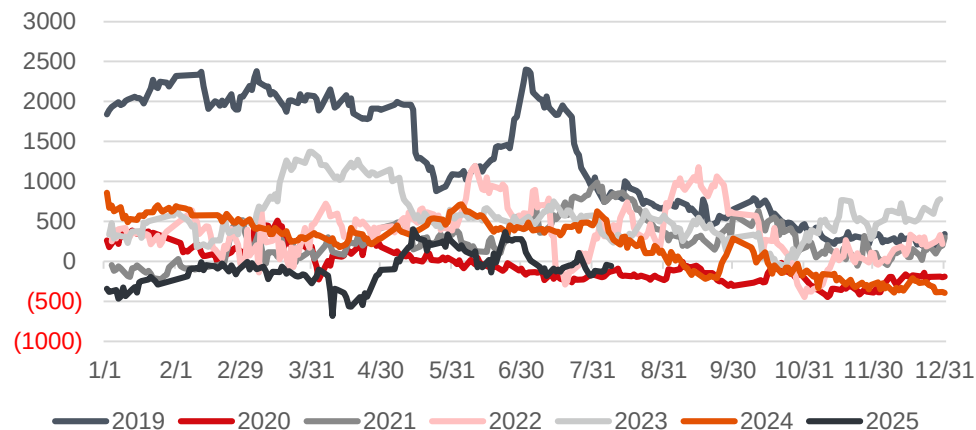
单位：元/吨



3.2 PTA-利润

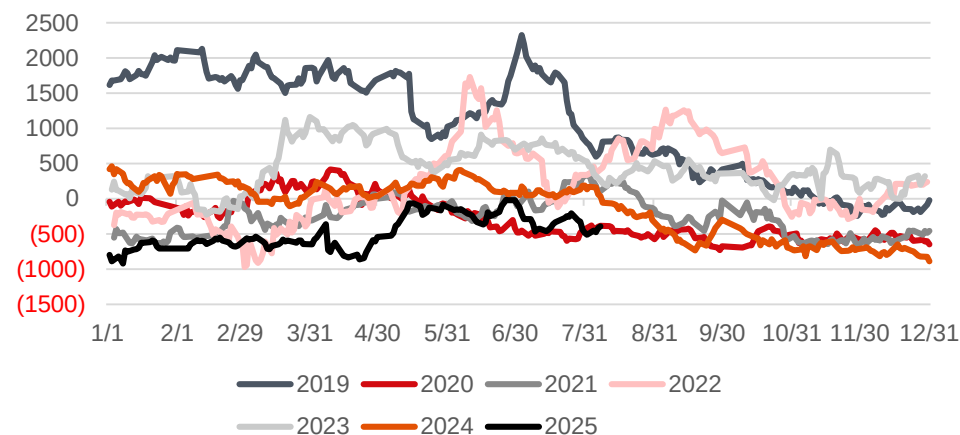
PTA原油现货利润

单位：元/吨



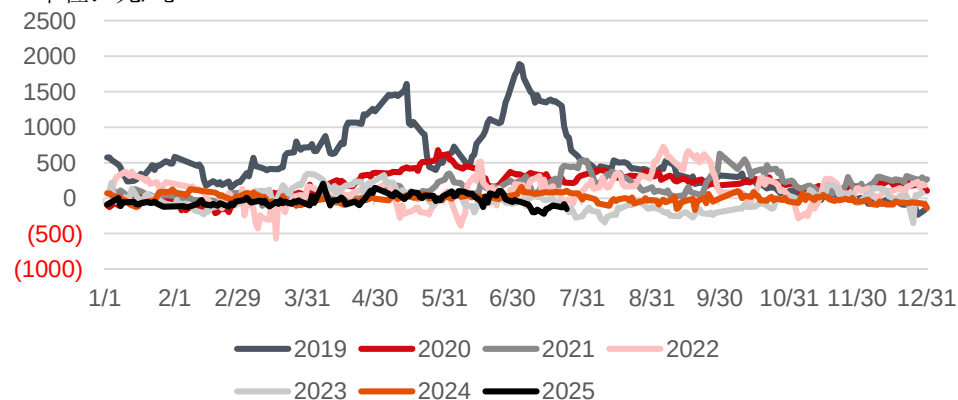
PTA石脑油现货利润

单位：元/吨



PTA-PX理论利润

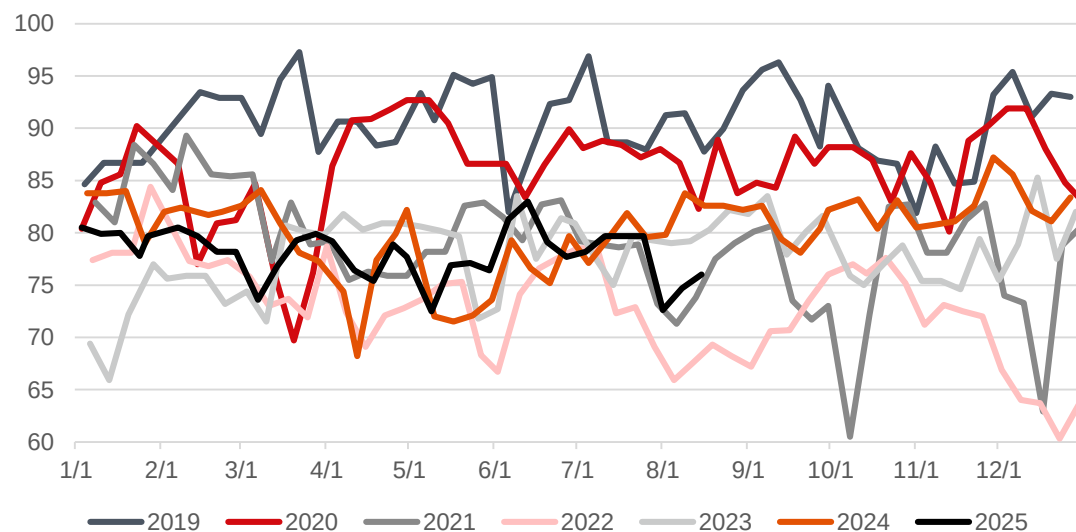
单位：元/吨



3.2 PTA-供需

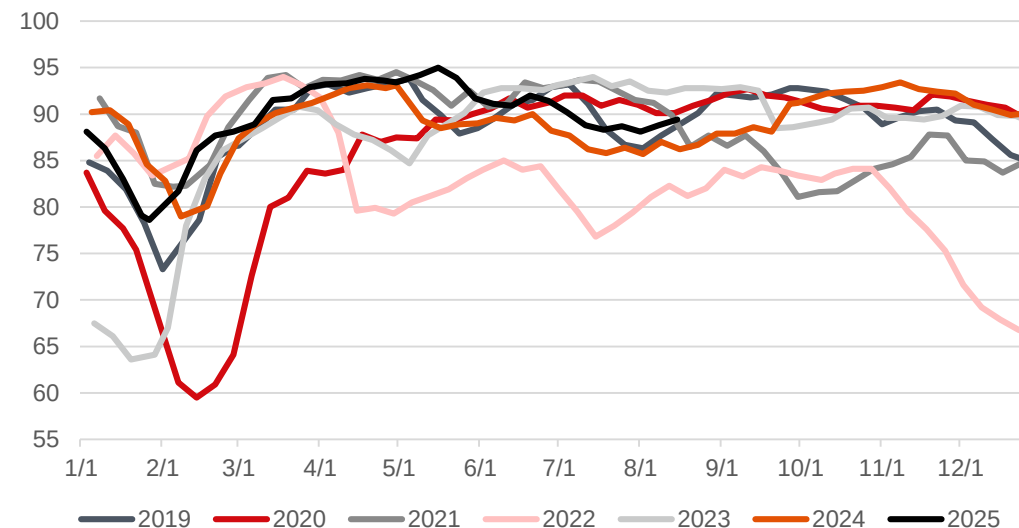
PTA负荷指数

单位：%



聚酯负荷

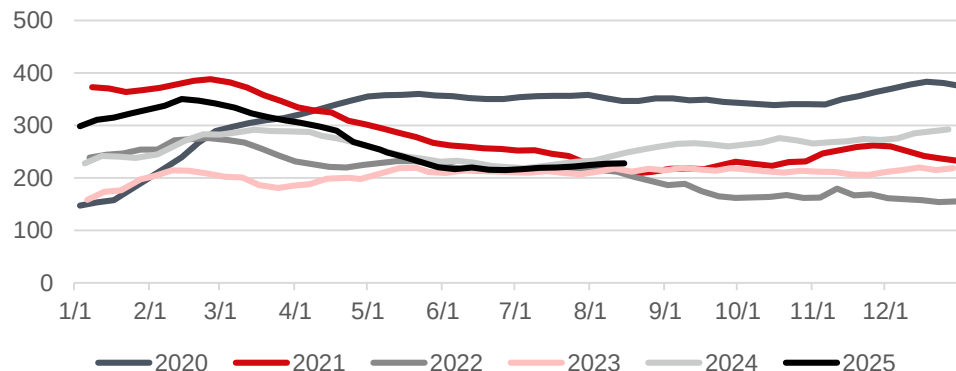
单位：%



3.2 PTA-库存

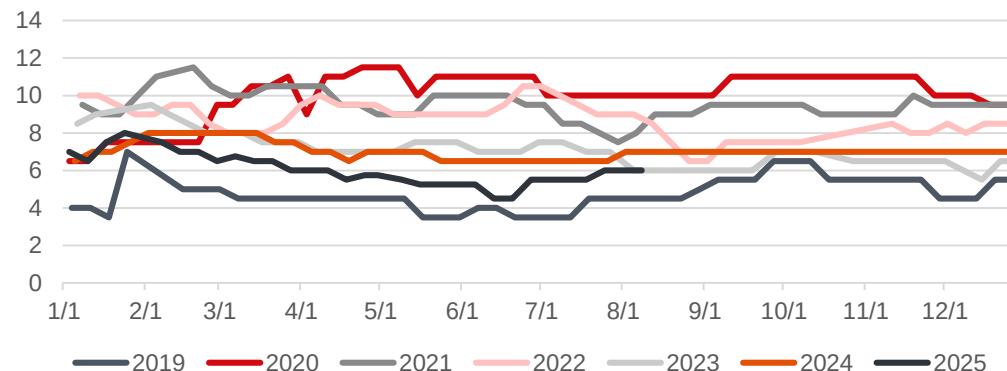
PTA社会库存

单位：万吨



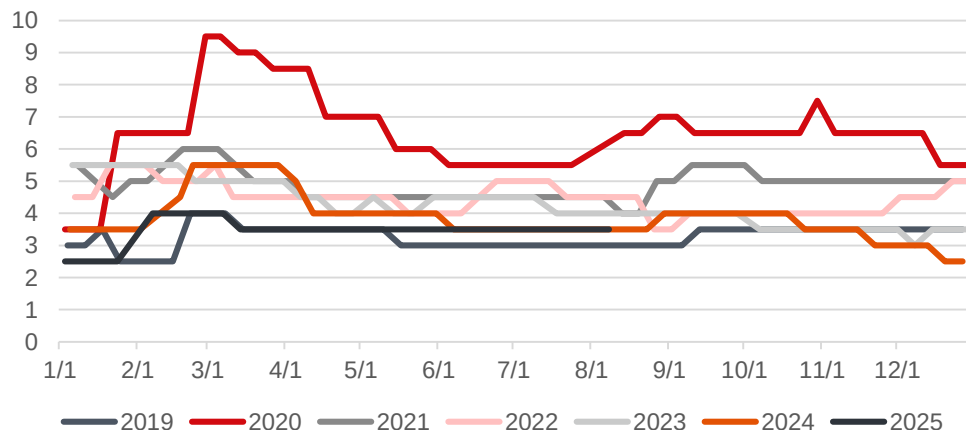
聚酯工厂原料库存

单位：万吨



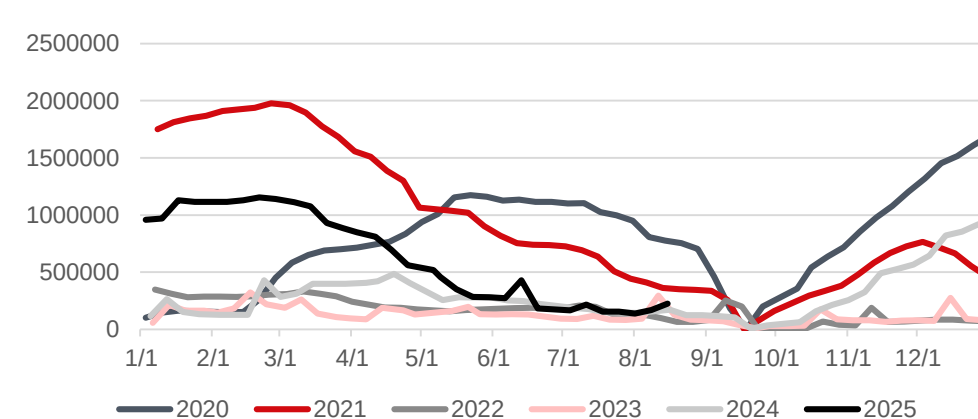
PTA工厂原料库存

单位：万吨



PTA仓单

单位：张

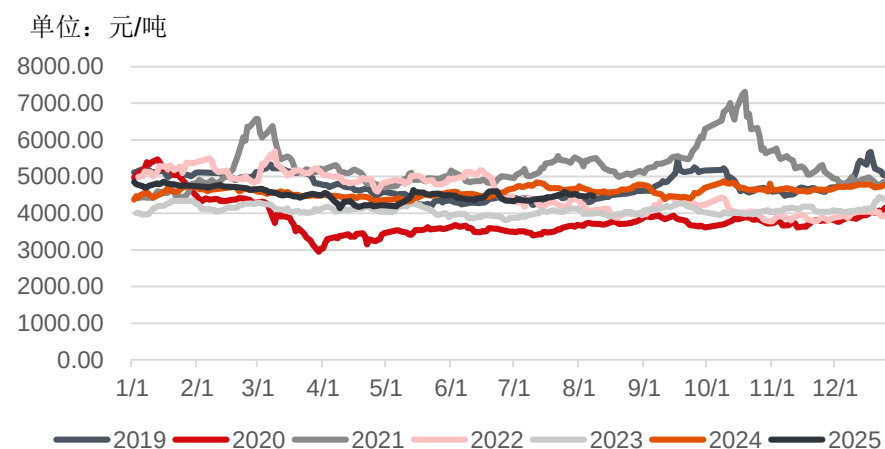


3.3 MEG-价格

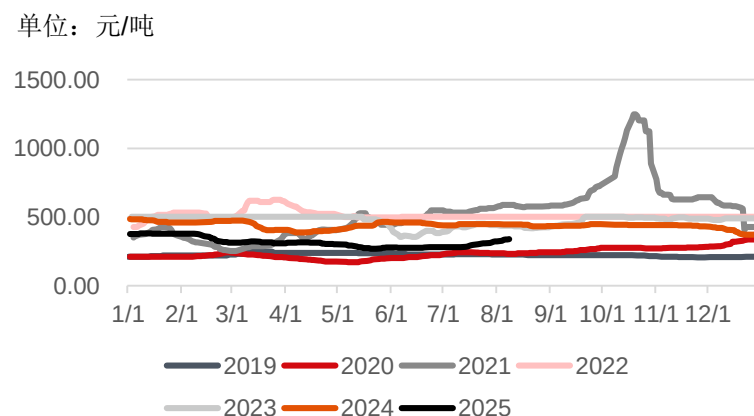
乙二醇现货 (华东)



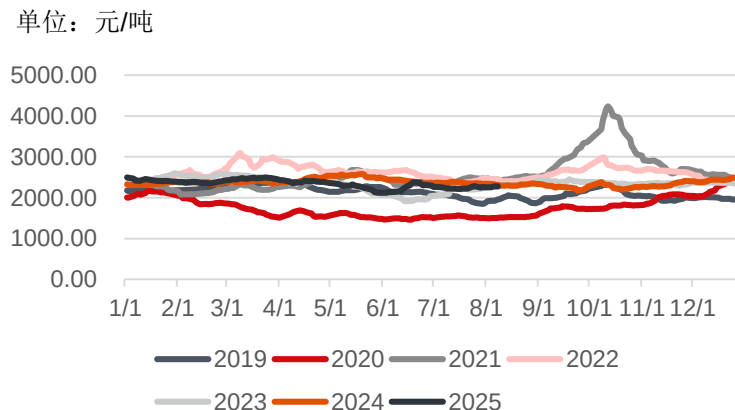
华东乙二醇市场价格



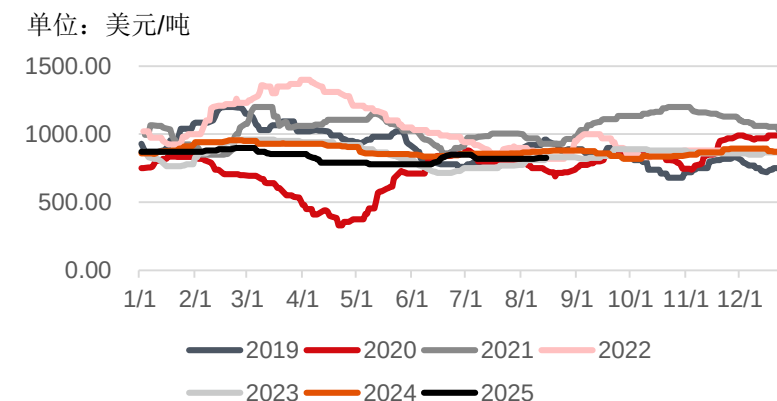
内蒙古4500K煤价



江苏甲醇出罐



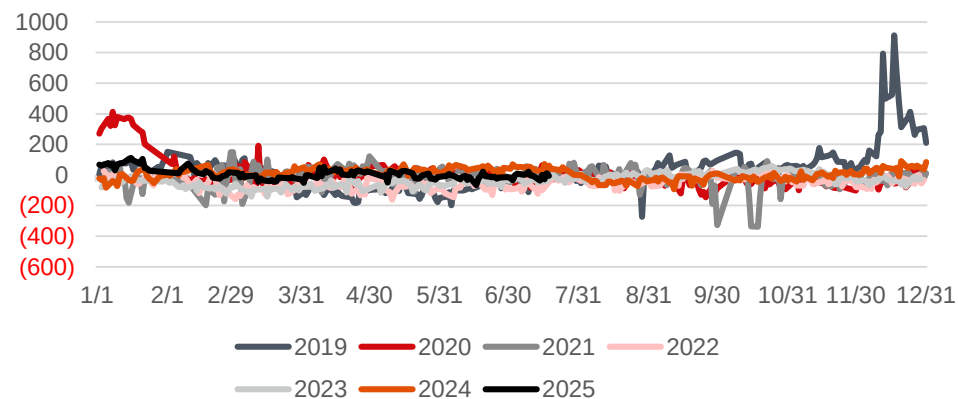
东北亚乙烯



3.3 MEG-价差

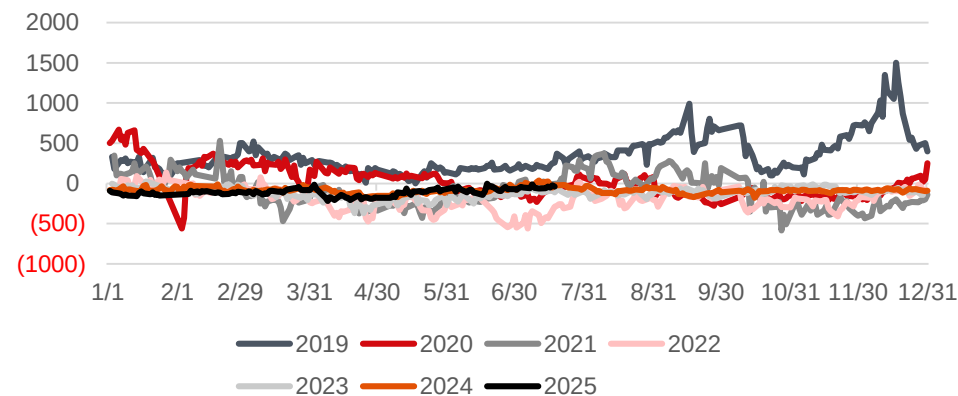
乙二醇内外盘价差

单位：元/吨



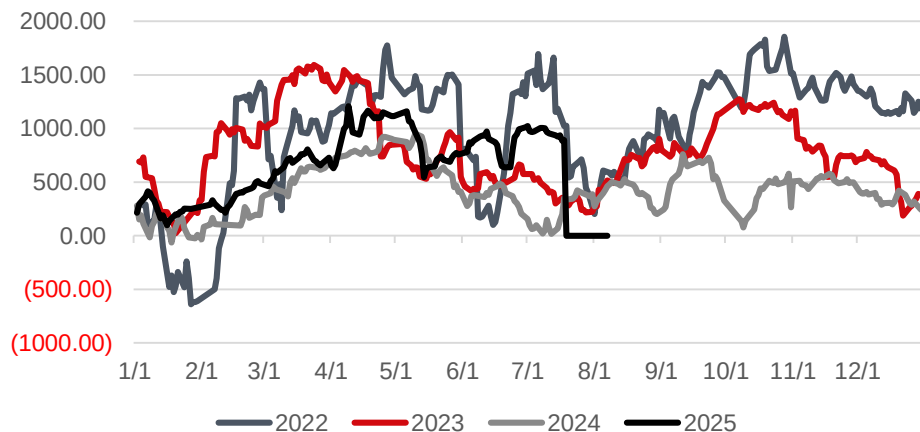
乙二醇华东-华南价差

单位：元/吨



EO-1.4EG

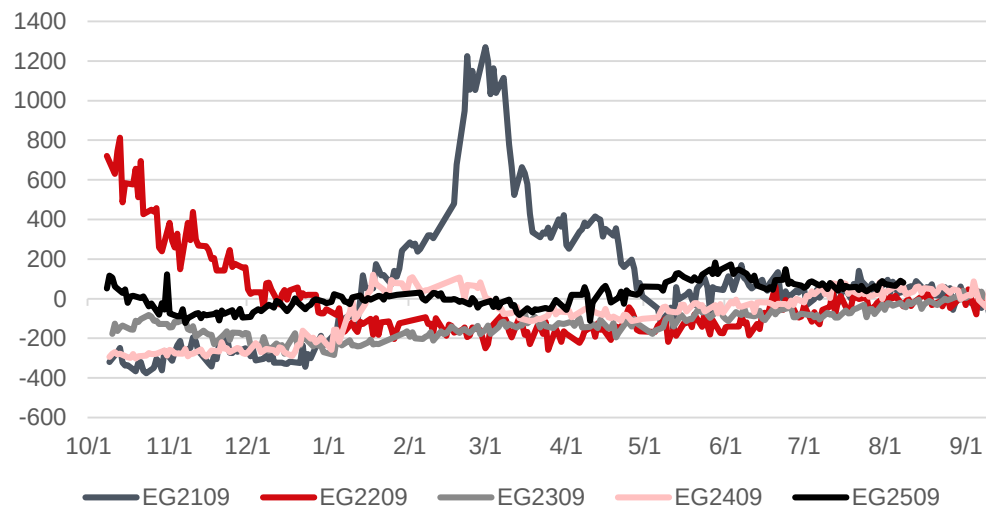
单位：元/吨



3.3 MEG-价差

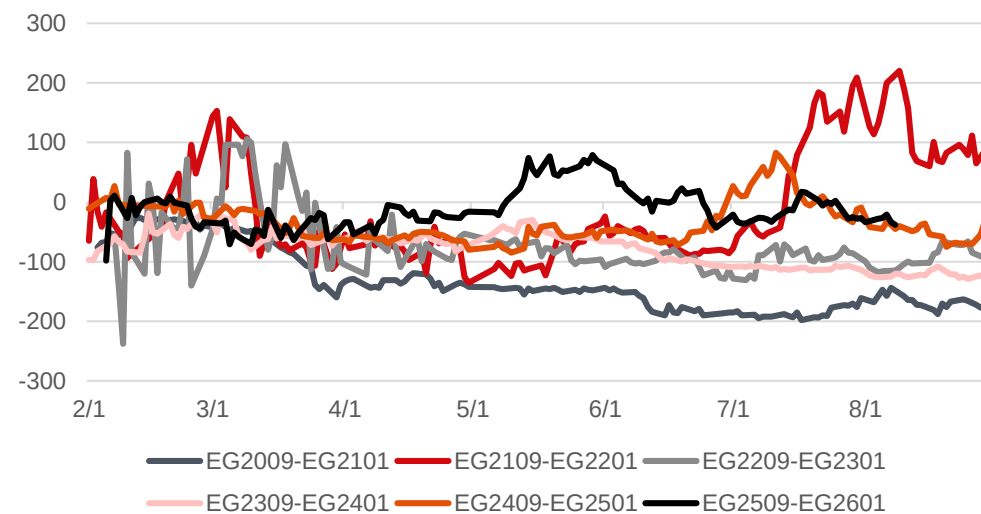
MEG09基差

单位：元/吨



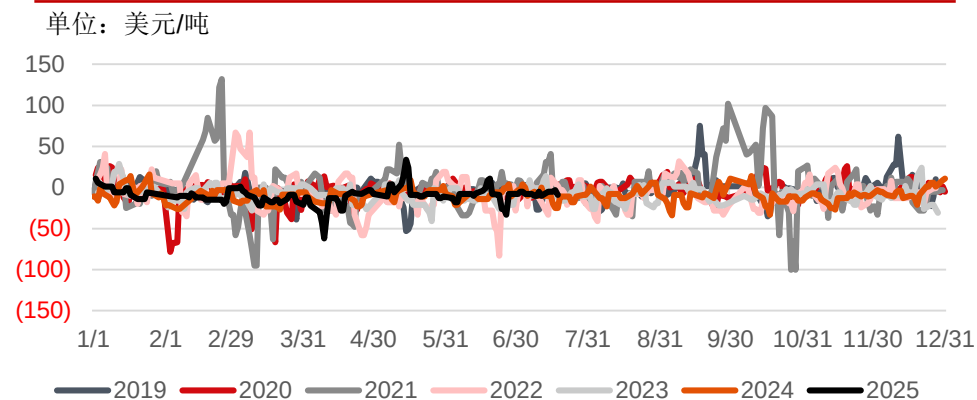
MEG9-1基差

单位：元/吨

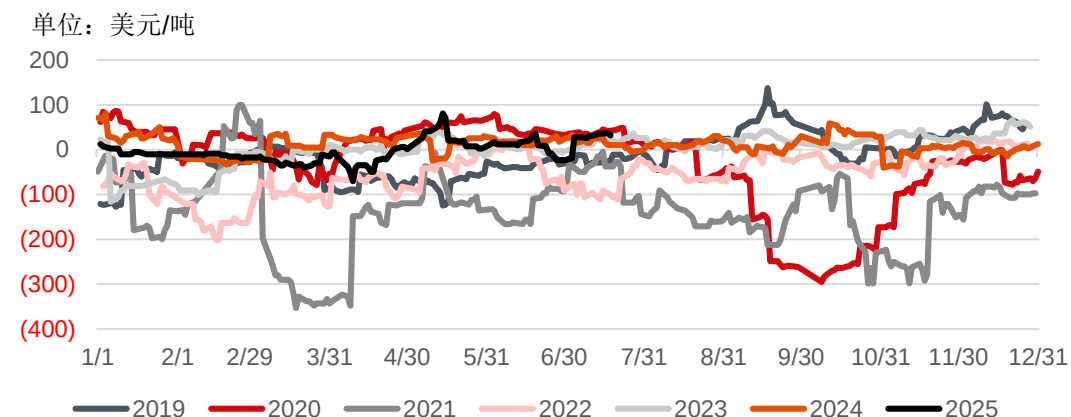


3.3 MEG-价差

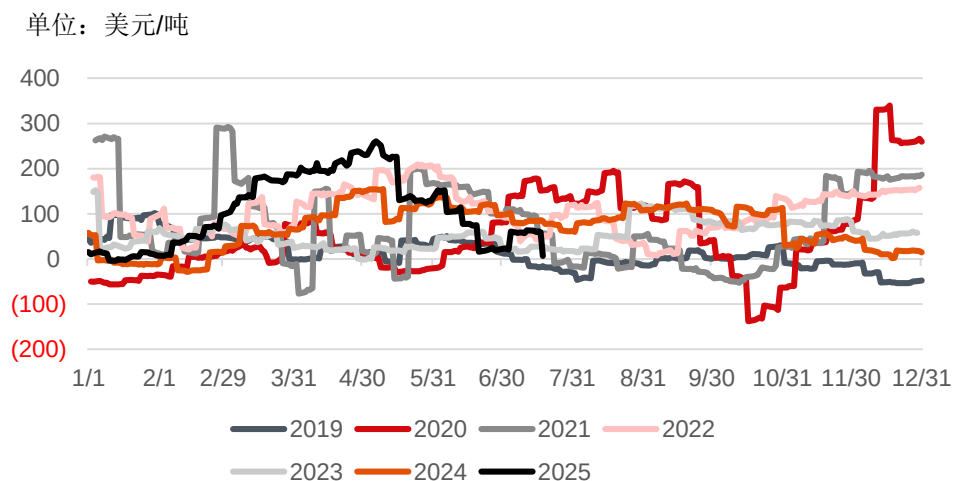
乙二醇东北亚-东南亚



乙二醇东北亚-美国



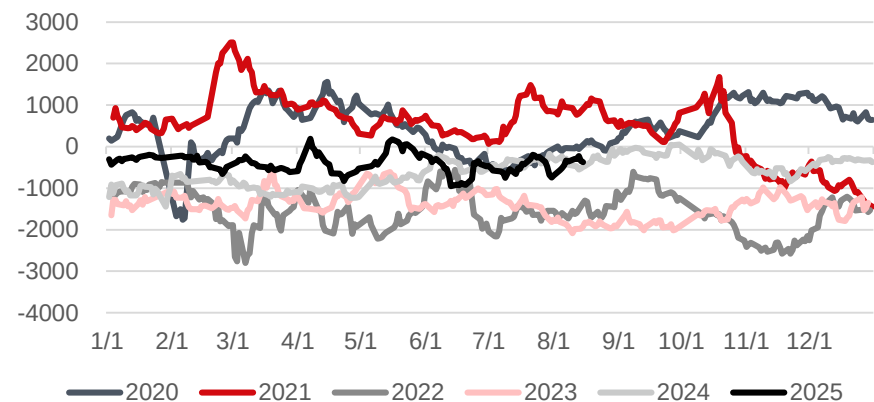
乙二醇西北欧-美国海湾



3.3 MEG-利润

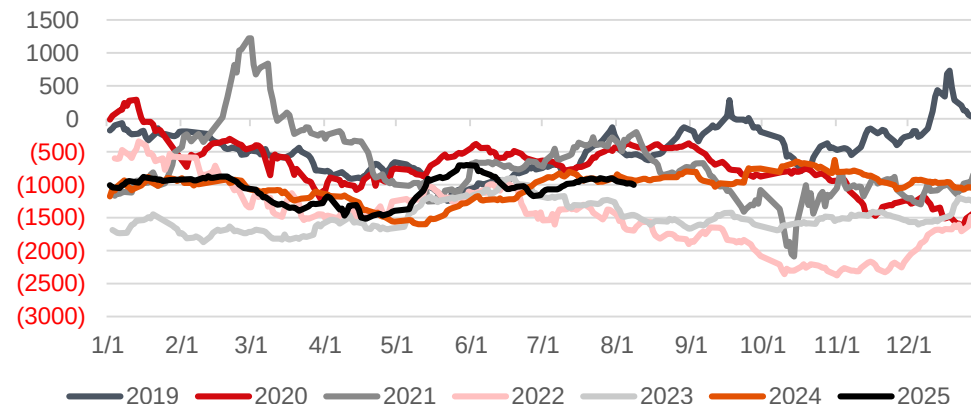
乙二醇油制利润

单位：元/吨



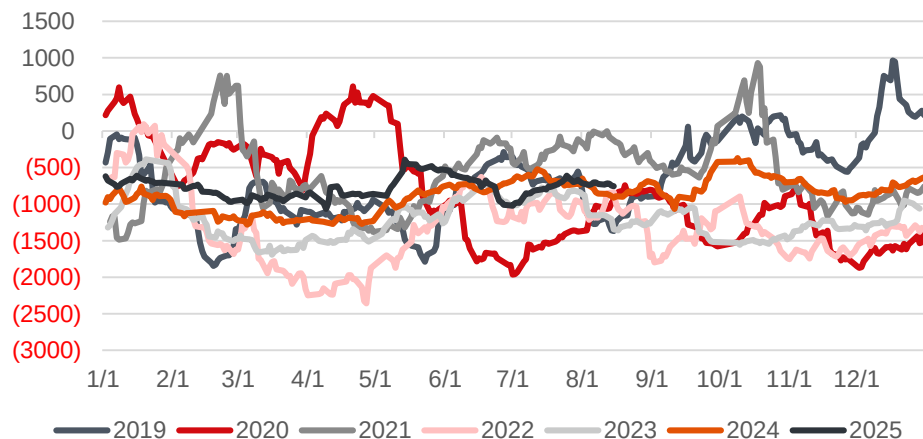
MTO利润

单位：元/吨



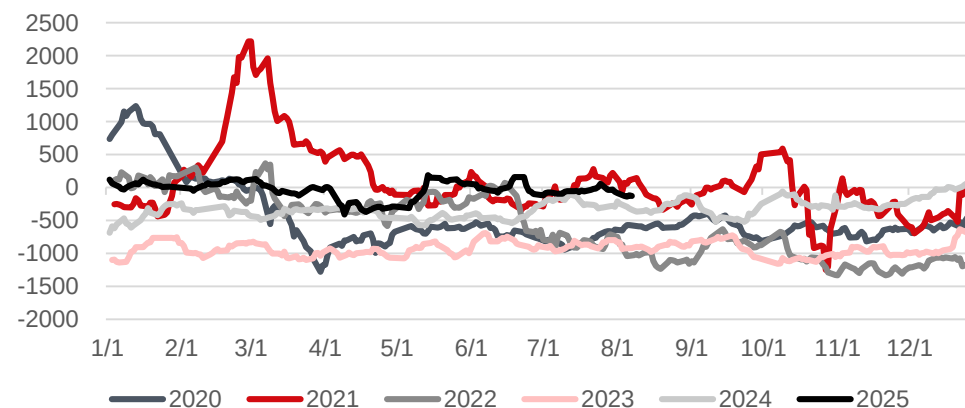
乙烯单体制利润

单位：元/吨



乙二醇煤制利润

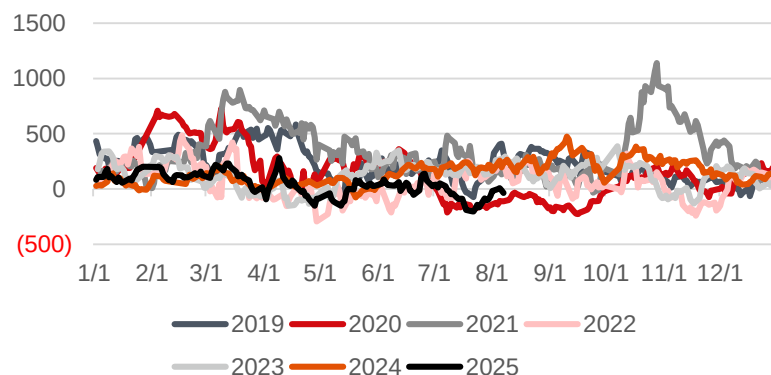
单位：元/吨



3.4 聚酯-利润

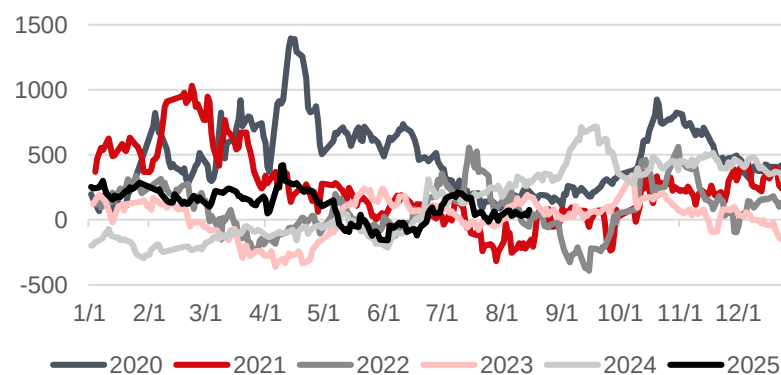
长丝平均利润

单位：元/吨



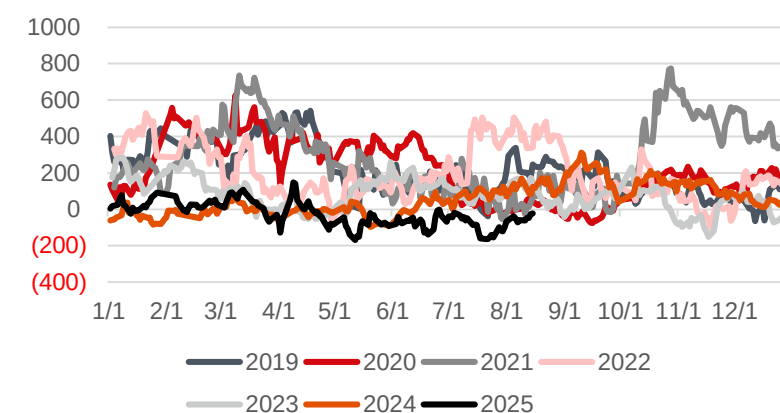
短纤利润

单位：元/吨



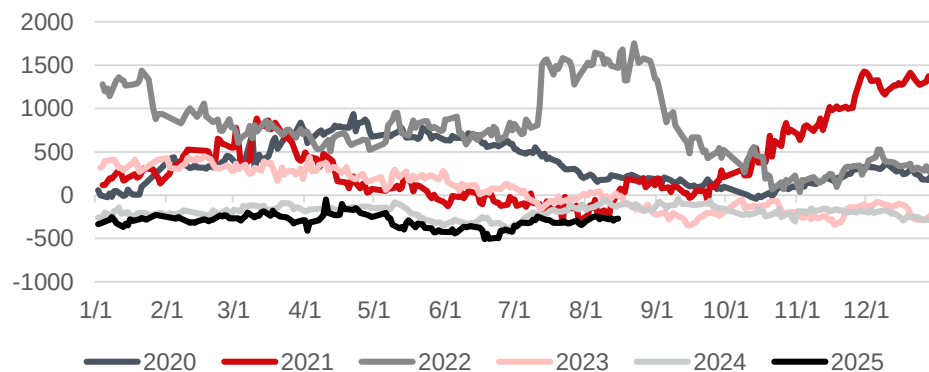
聚酯加权利润

单位：元/吨



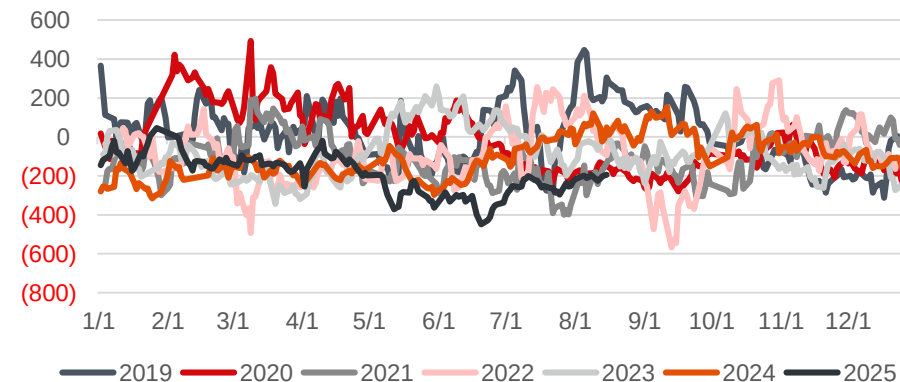
瓶片加工利润

单位：元/吨



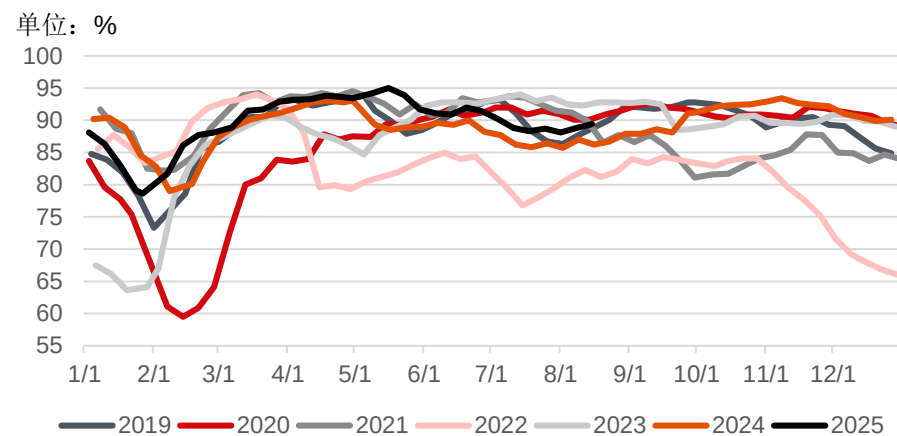
切片利润

单位：元/吨

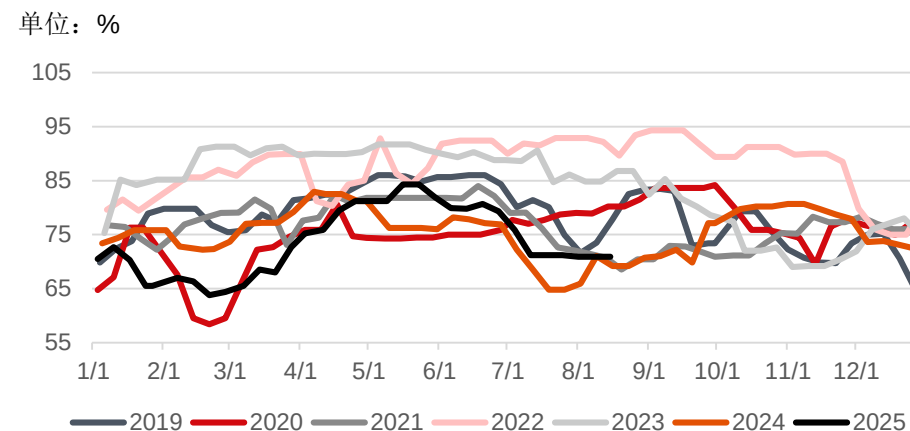


3.4 聚酯-供应

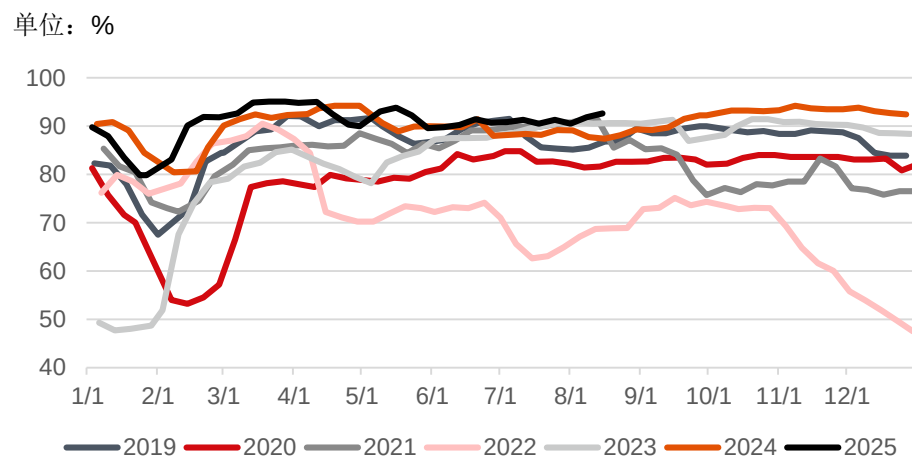
聚酯负荷



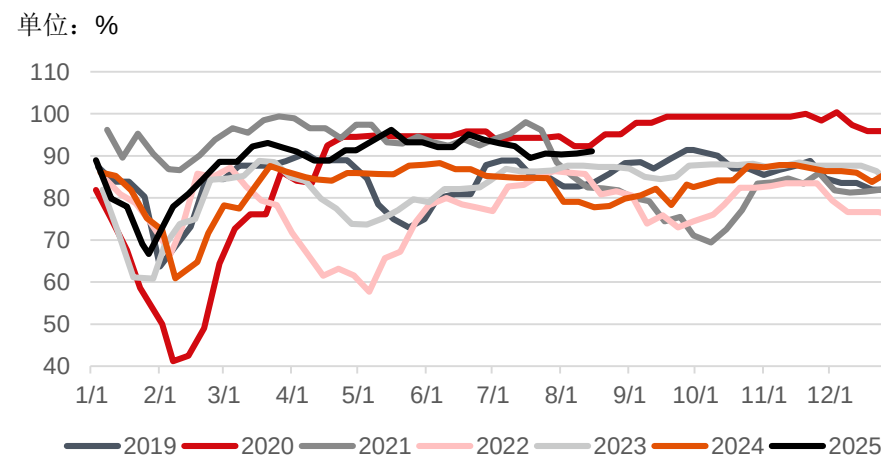
瓶片负荷



长丝负荷



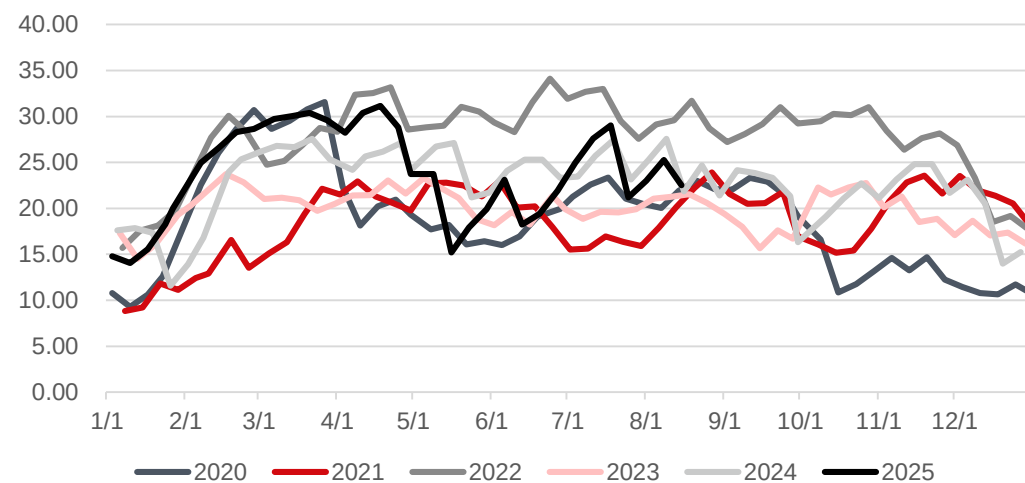
短纤负荷



3.4 聚酯-库存

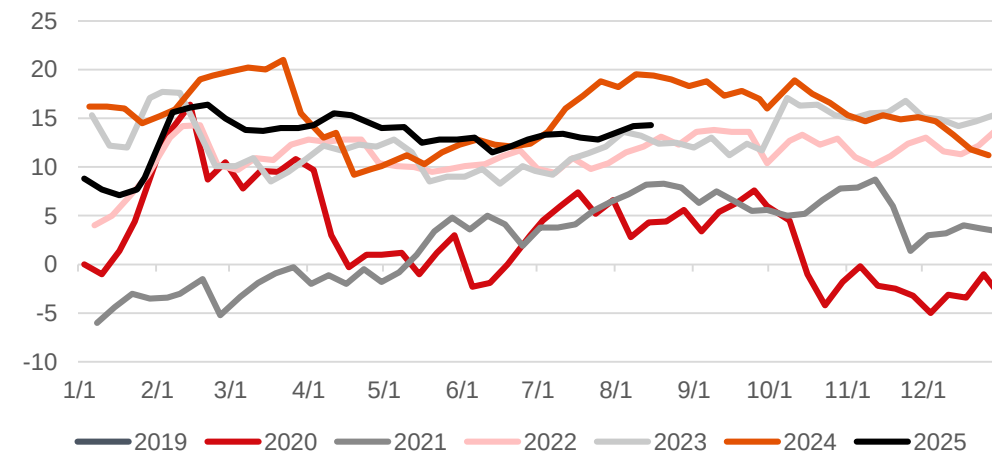
长丝平均库存天数

单位：天



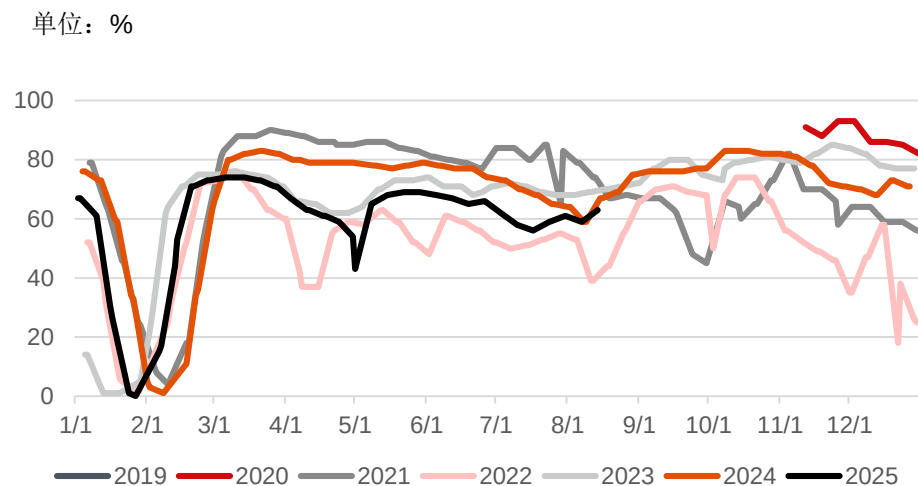
短纤库存天数

单位：天

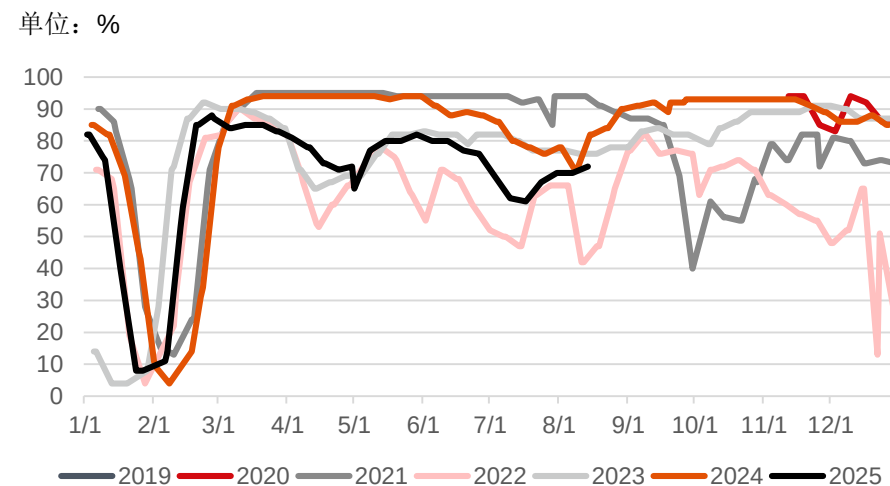


3.4 聚酯-需求

江浙织机开工率

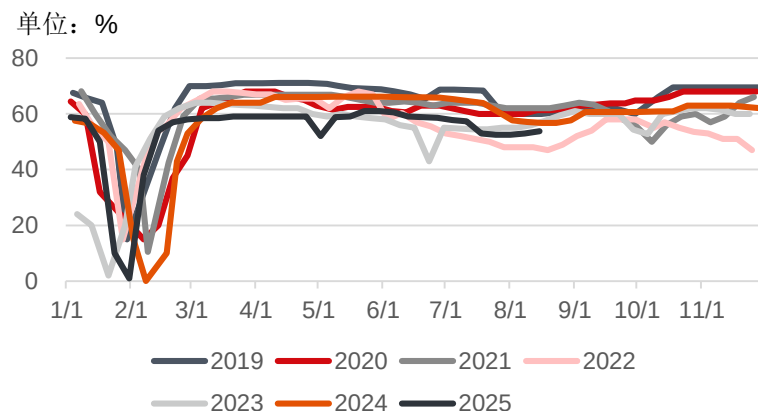


江浙加弹开工率

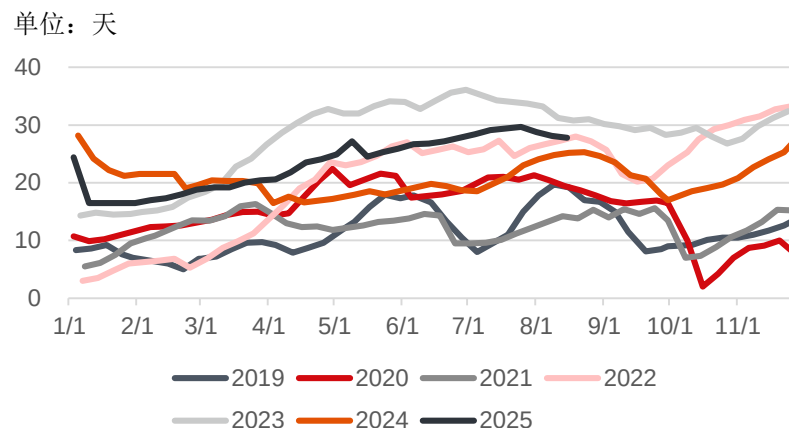


3.4 聚酯-需求

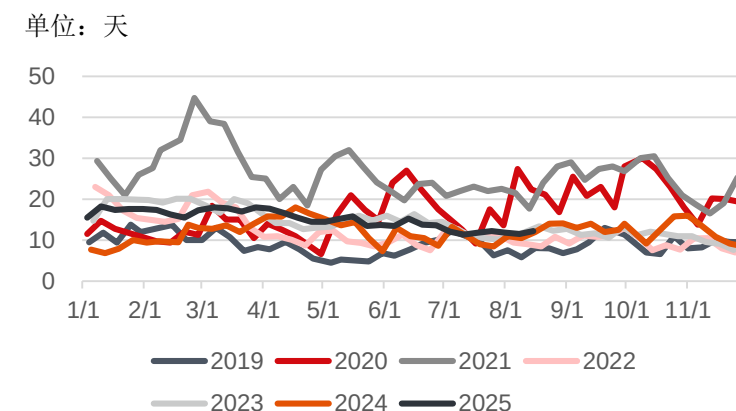
纯涤纱负荷



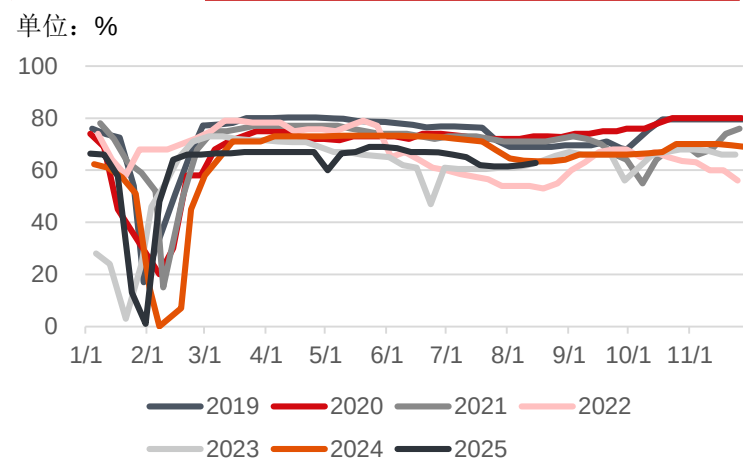
纯涤纱成品库存



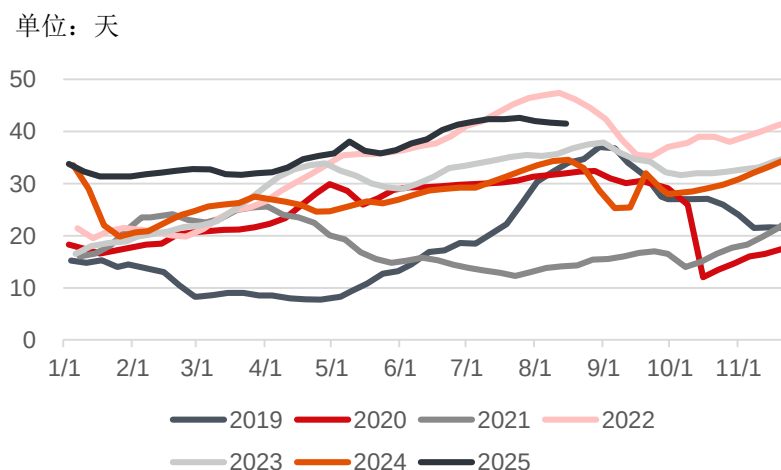
涤纱厂原料库存



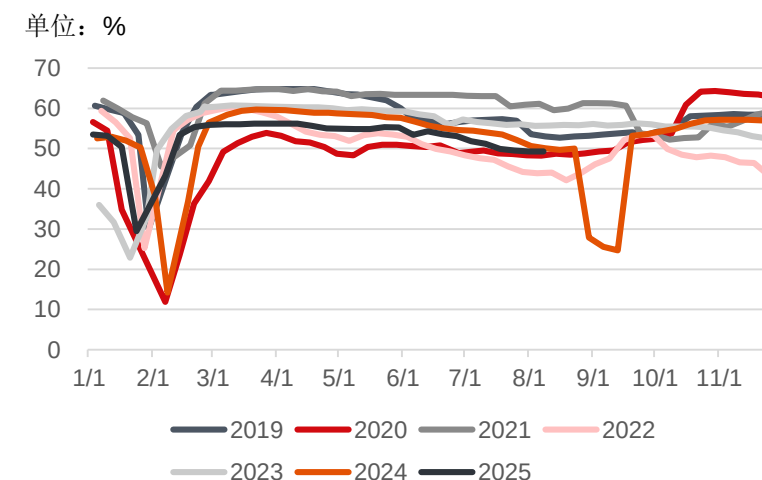
涤纱开机率



涤棉纱工厂库存

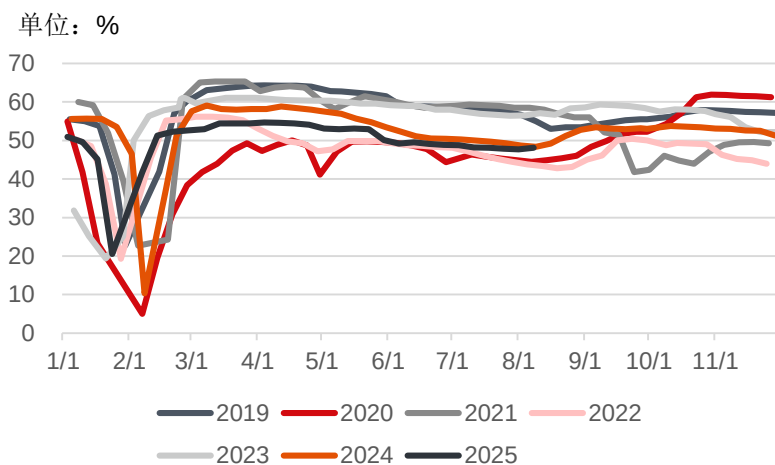


中国纱线负荷

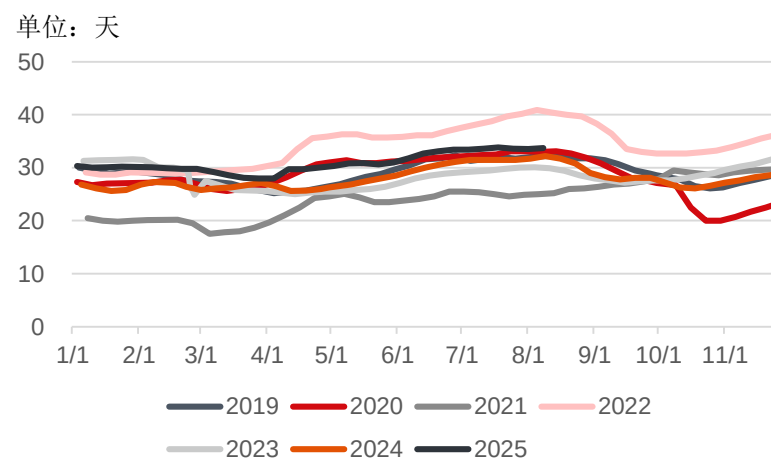


3.4 聚酯-需求

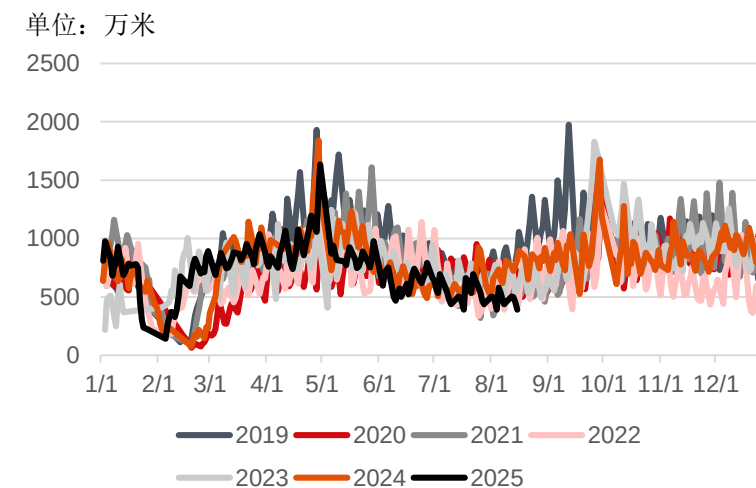
中国坯布负荷



中国坯布库存



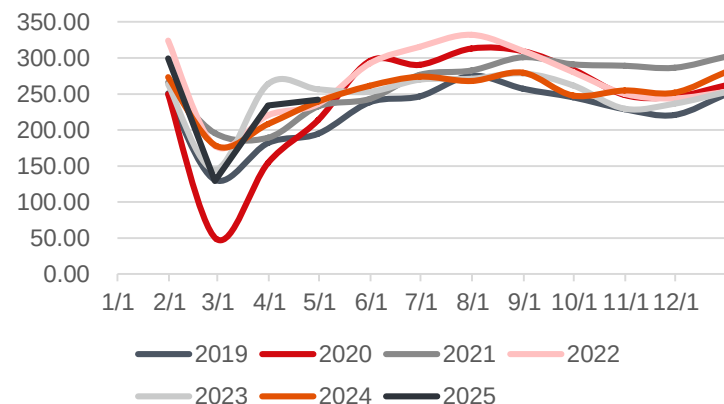
中国: 成交量: 轻纺城



3.4 聚酯-需求

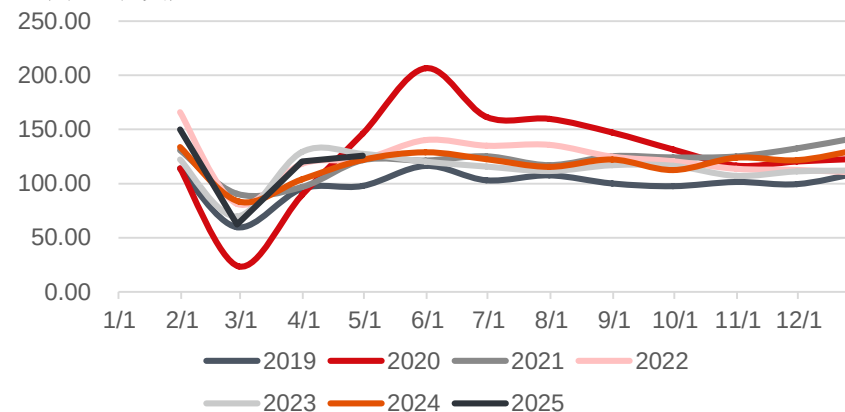
纺织品服装出口金额当月值

单位：亿美元



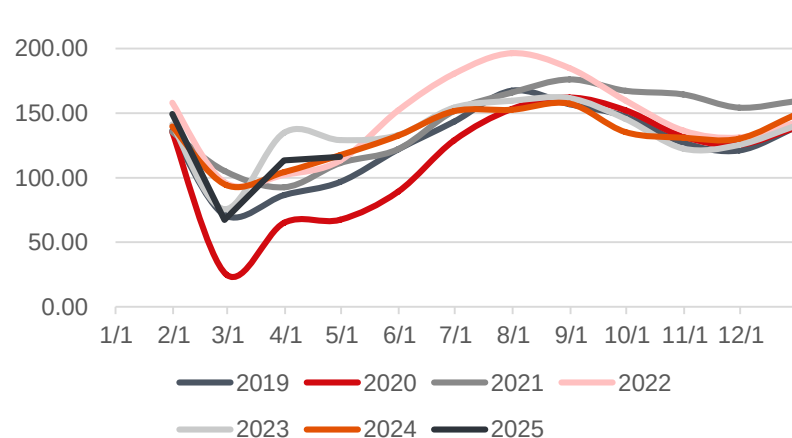
纺织品出口金额当月值

单位：亿美元

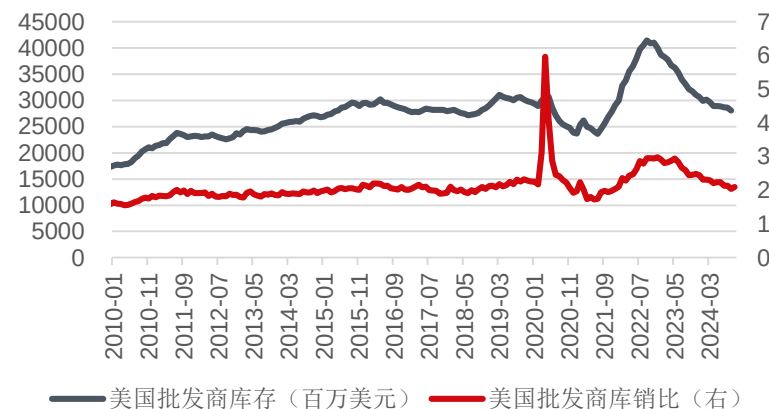


服装出口金额当月值

单位：亿美元

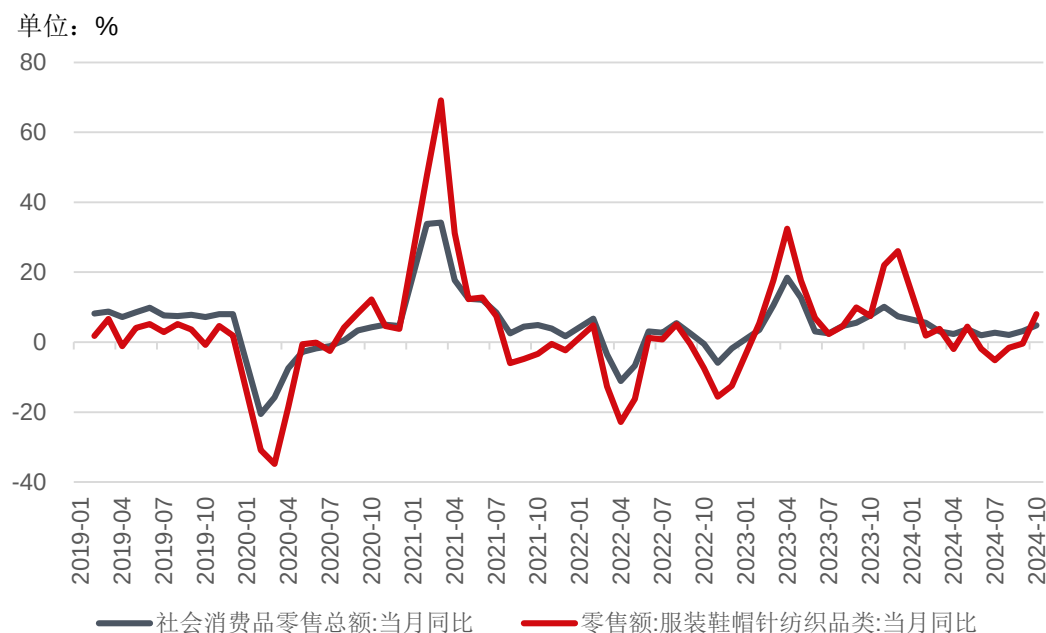


美国服装批发商库销比

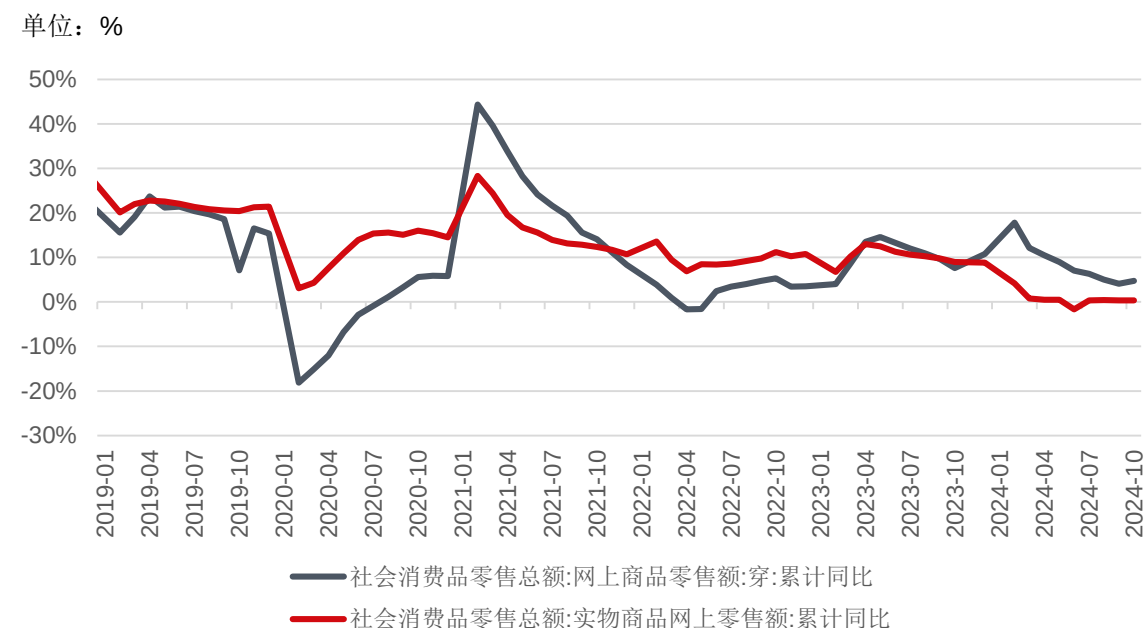


3.4 聚酯-需求

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

期货从业证号: F3019741

投资咨询证号: Z0017025

北京市朝阳区建国门外街道8号北京IFC国际财源中心A座31/33层(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
