

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	本周美联储降息25个基点，符合市场预期，就业下行、通胀上行的风险增加，宏观情绪偏弱；俄罗斯石油设施遭到袭击，欧美施压制裁俄油贸易，中东地缘冲突持续，地缘局势持续升温，油价高位震荡。PX供需双降，现货浮动价、基差月差延续走弱。长短流程装置利润小幅压缩。供应方面，福佳大化一套年产能70万吨PX装置本周按计划检修，预计检修至10月下旬；天津石化年产能39万吨PX装置计划下周重启，四季度上海石化和金陵石化两套年产能各70万吨的PX装置检修推迟到26年，目前PX开工仍处高位。 PTA本周供需双降，现货商谈氛围一般，聚酯产销整体偏弱，PTA基差偏弱，月差窄幅波动，加工费继续压缩。供应方面，下周福海创450万吨PTA检修装置计划重启，9月下旬到10月中泰石化120、英力士110、四川能投110万吨、恒力石化大连PTA装置有检修预期，11月独山能源一期250万吨PTA装置及虹港250万吨PTA装置有检修计划，独山能源300万吨新装置原计划10月投产，目前开车时间尚未确定。PTA开工率预计先升后降。下游聚酯旺季气氛一般，终端开工平稳，近期外贸订单下达顺畅，家纺订单面料商谈气氛好转，但体量较小，整体不及去年同期，坯布库存去化缓慢。 四季度PX国内部分检修装置延期，PX整体利润良好；PTA加工费估值偏低，新装置延迟投产，10月计划检修量增多，后期PTA供需矛盾有所缓解，估值偏低的情况下价格支撑较强，PX和PTA价格整体受油价和宏观的走势影响较大。	单边：震荡 套利：观望 期权：观望
MEG	本周乙二醇供减需增，基差月差走弱。下周新疆天盈15万吨乙二醇检修装置计划重启，本月底卫星石化90万吨乙二醇检修装置计划重启，10月上旬建元26万吨乙二醇装置有重启预期、神华榆林40万吨预期提负，通辽金煤30、河南永城20、盛虹等装置有检修计划，山东裕龙石化90万吨/年的乙二醇新装置计划于本月底前后投料试车，乙二醇供应预期增加。外盘乙二醇进口到货有限，下游提货稳定，乙二醇港口库存处于低位，短期价格预计震荡走势。	单边：震荡 套利：观望 期权：观望
PF	本周短纤厦门翔鹭一套装置重启，短纤工厂开工环比提升，下游涤纱开工小幅提振，短纤工厂库存环比下降，加工费小幅走强。下游纯涤纱延续亏损。近期终端坯布订单局部下达，但体量较小，坯布高位库存仍待去化，短纤加工费预计低位波动，价格跟随原料走势。	单边：震荡 套利：观望 期权：观望
PR	本周瓶片市场交投气氛平淡，下游采购维持刚需。江阴地区一套60万吨瓶片装置检修，瓶片工厂开工环比下滑，加工费小幅走强，市场供应仍相对充裕，下游需求由旺季向淡季过渡，市场买气偏弱，瓶片加工费预计低位波动。	单边：震荡 套利：观望 期权：观望

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

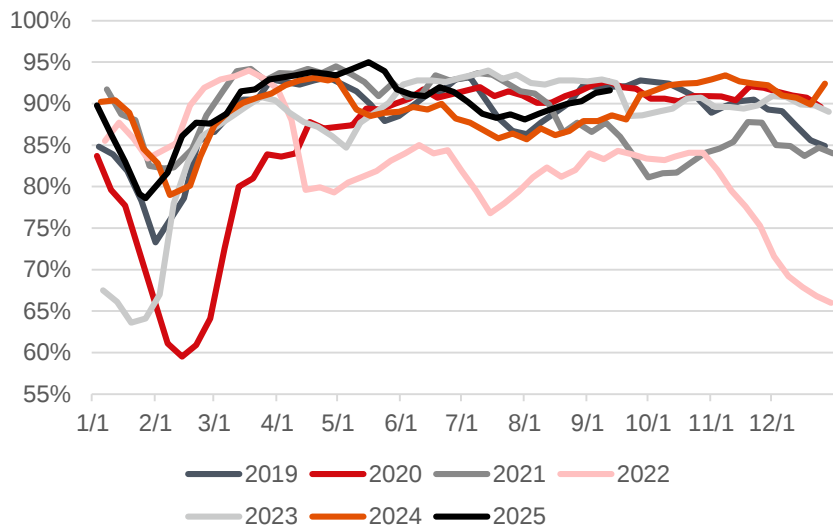
2.4 MEG

2.1 聚酯-开工环比走弱 旺季气氛一般

- 本周聚酯产销偏弱，开工环比下降，聚酯原料价格下跌，聚酯产品加工费延续小幅走强。9月传统旺季，近期外贸订单下达顺畅，家纺订单面料商谈气氛好转，但体量较小，整体不及去年同期，坯布库存去化缓慢，终端部分工厂有国庆放假计划。目前短纤、长丝生产盈利，聚酯切片有亏转盈，聚酯瓶片亏损缩小。

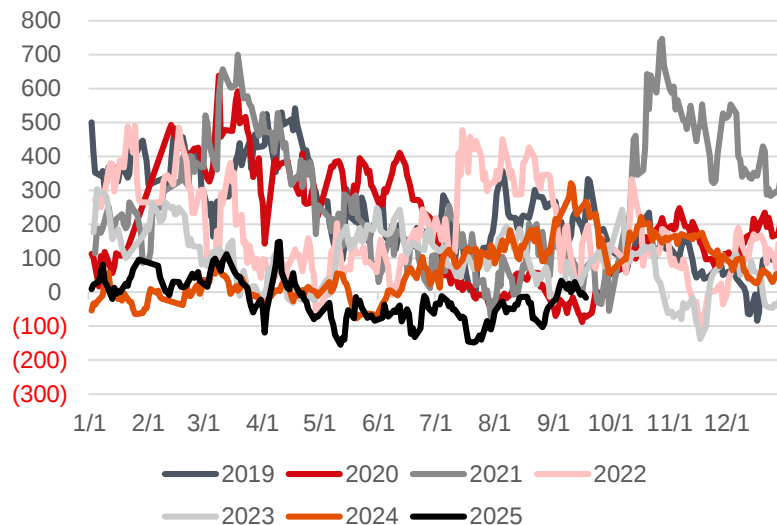
聚酯开工率

单位：%



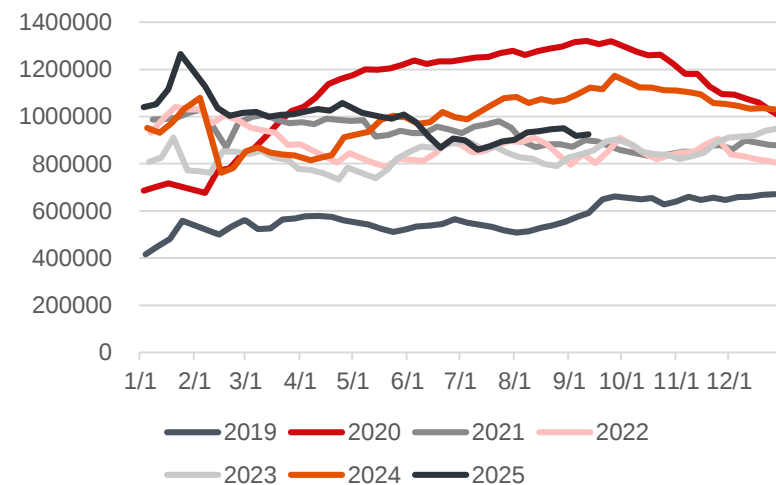
聚酯加权利润

单位：元/吨



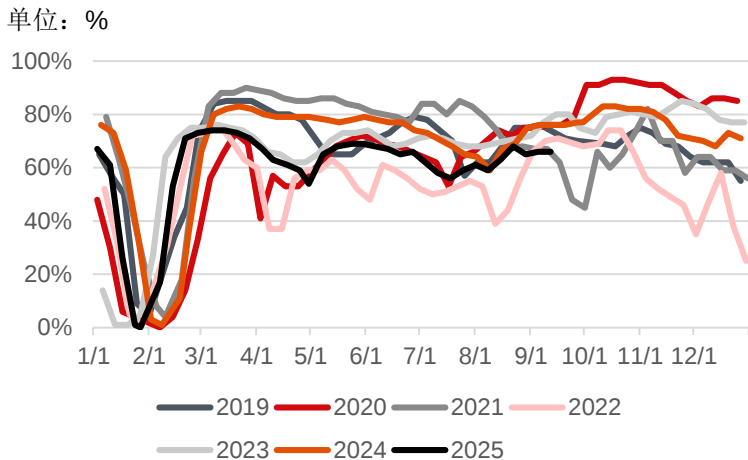
聚酯工厂库存

单位：吨

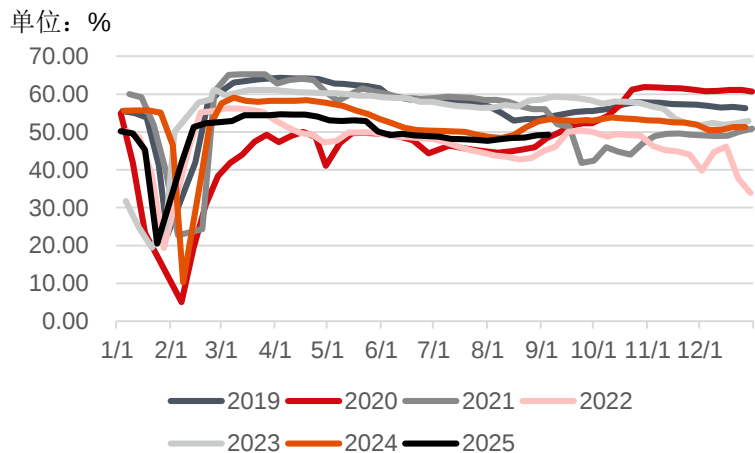


2.1 聚酯-本周江浙终端织造开工稳定

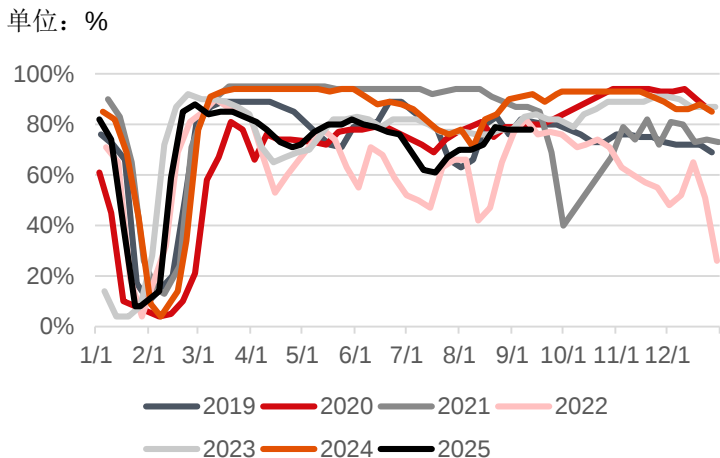
江浙织机开工率



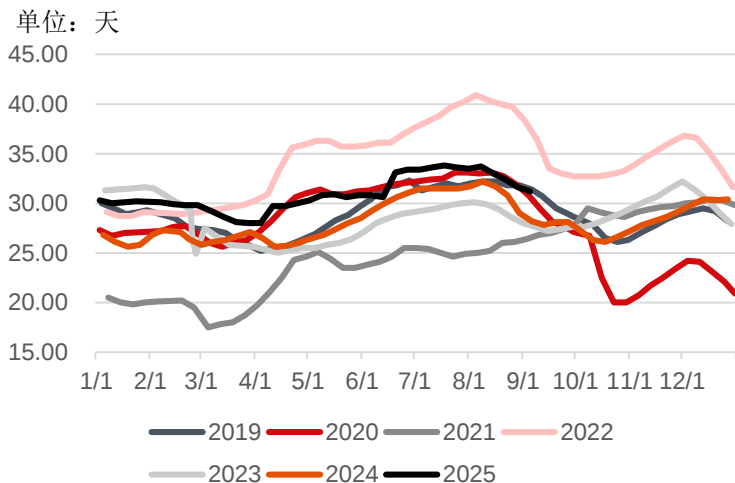
坯布开工率



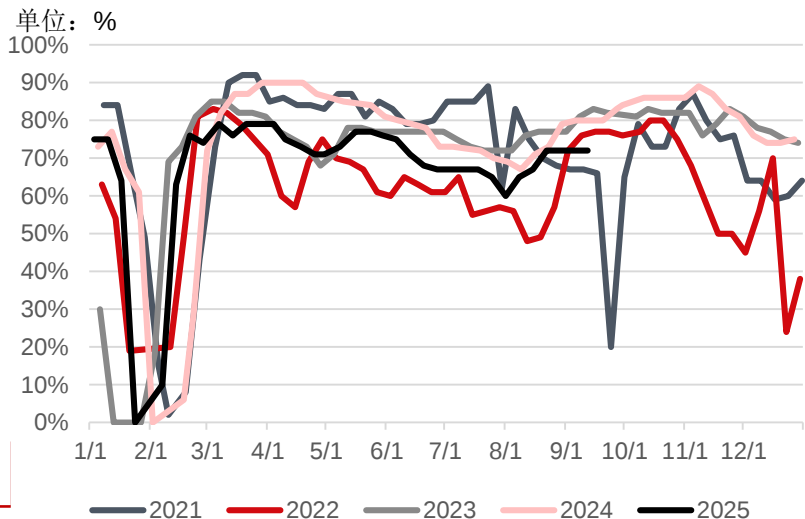
江浙加弹开工率



中国坯布库存天数



江浙印染开工率

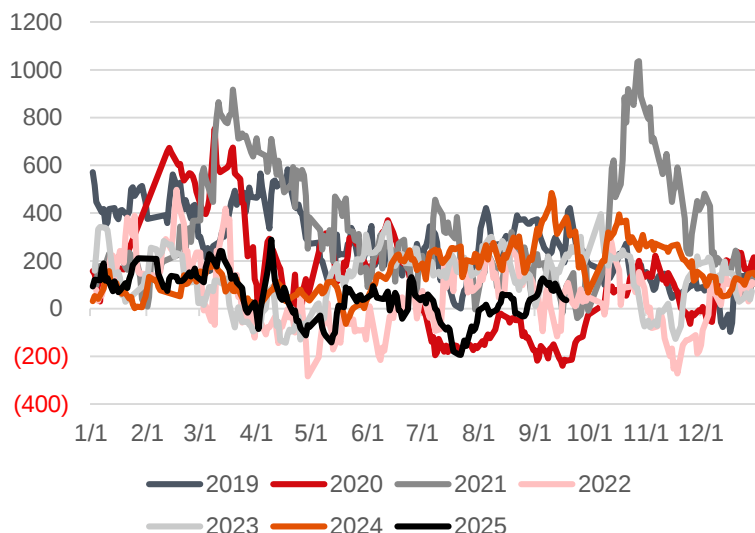


2.1 聚酯-长丝高开工弱产销 库存环比上升

- 本周长丝工厂开工稳定，产销整体偏弱，库存上升。终端坯布新订单下达但体量较小，库存去化缓慢。

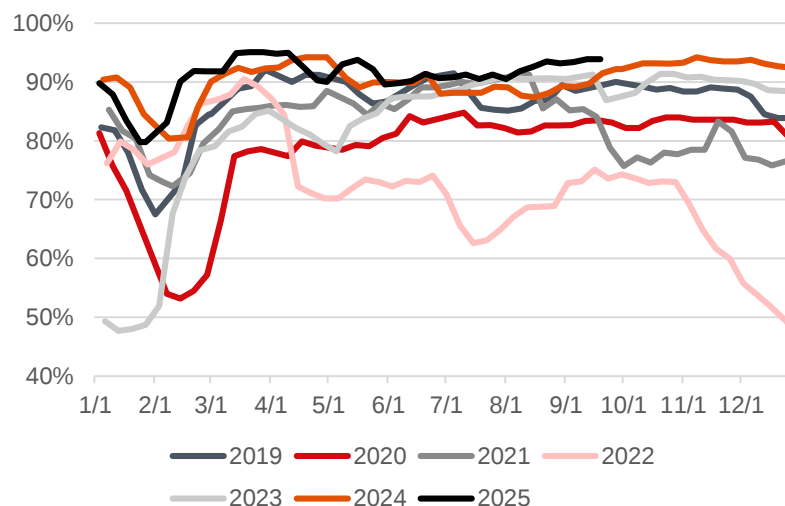
涤纶长丝利润

单位：元/吨



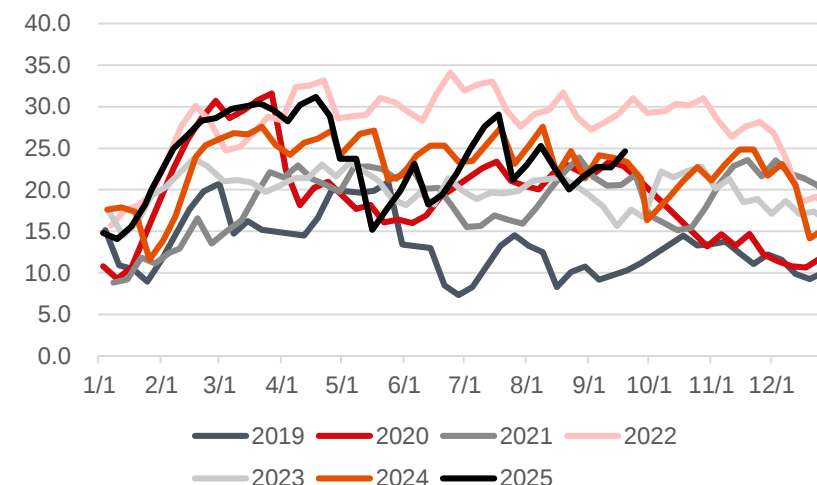
涤纶长丝开工

单位：%



涤纶长丝库存

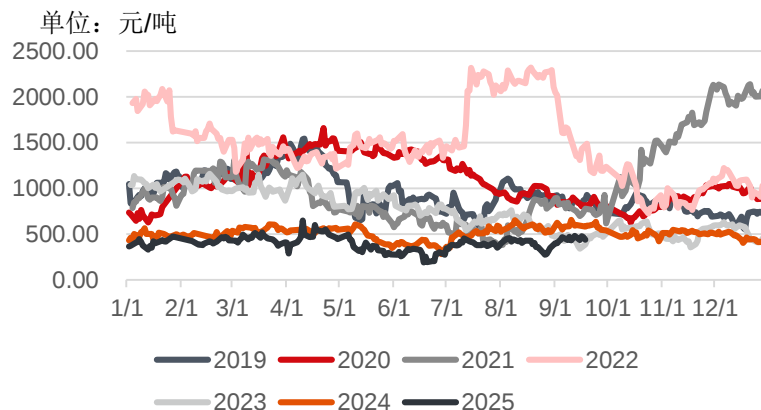
单位：天



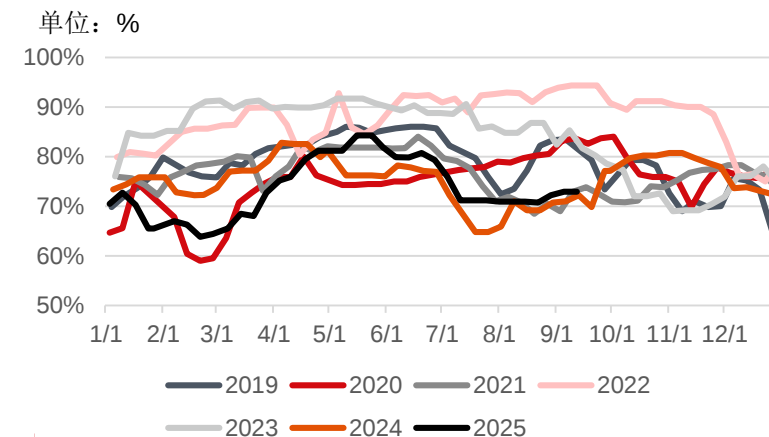
2.1 聚酯-瓶片工厂开工下滑 加工费小幅走强

- 本周瓶片市场交投气氛平淡，下游采购维持刚需。江阴地区一套60万吨瓶片装置检修，瓶片工厂开工环比下滑，加工费小幅走强，市场供应仍相对充裕，下游需求由旺季向淡季过渡，市场买气偏弱。

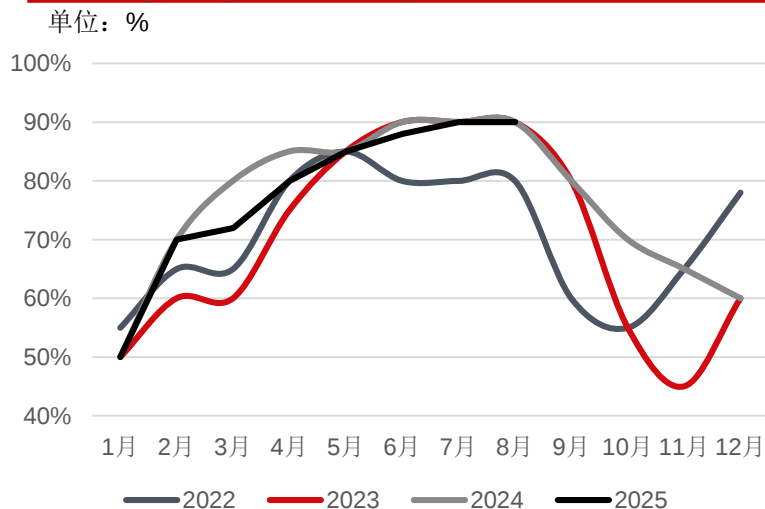
瓶片现货加工费



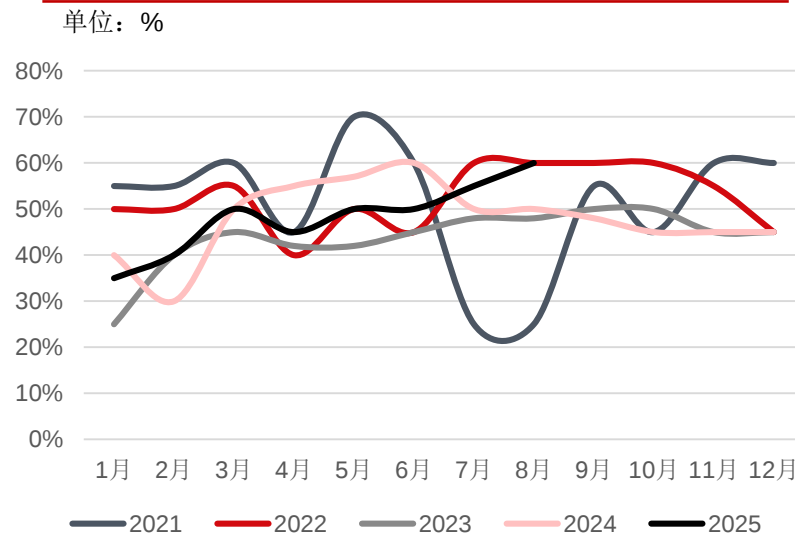
瓶片开工率



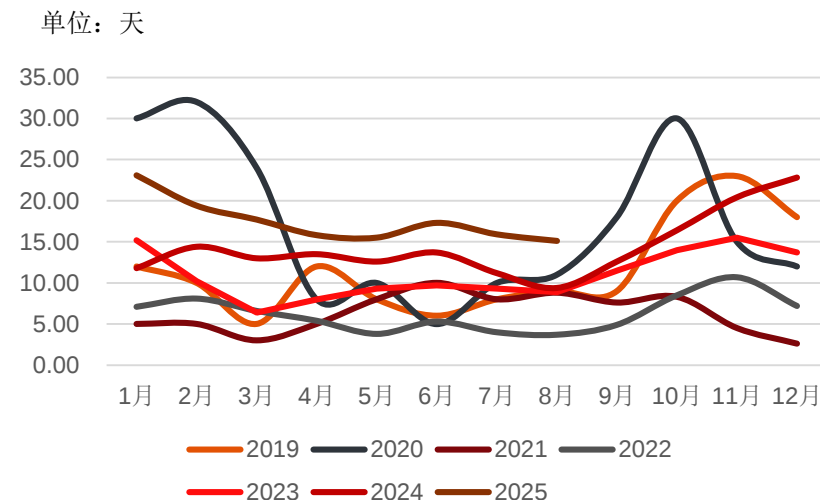
中国软饮料月度产能运行率



中国PET片材产能运行率

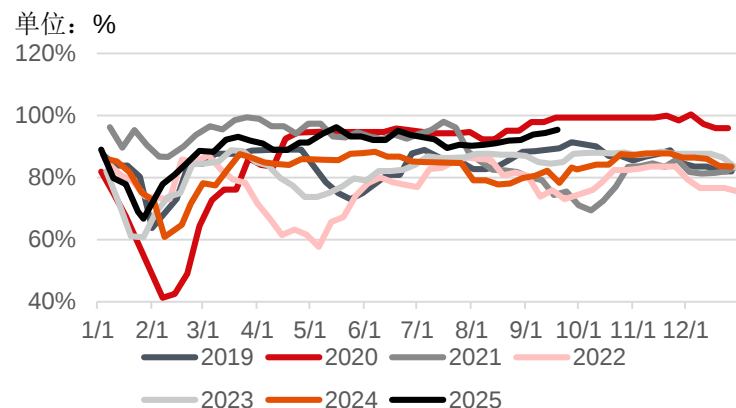


瓶片工厂库存天数

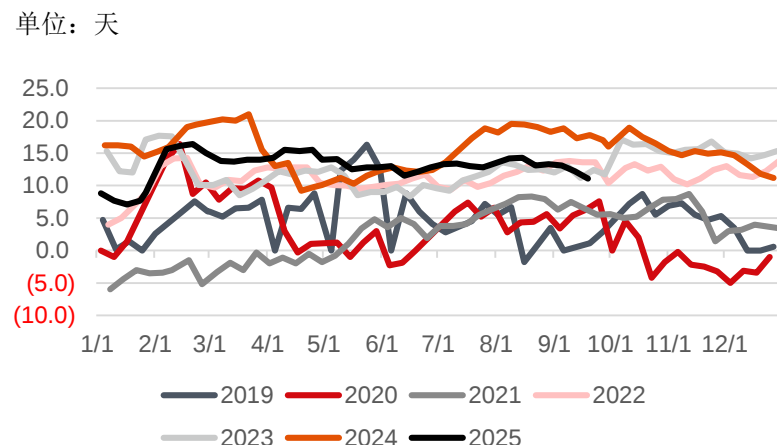


2.1 聚酯-短纤供需双增 库存环比下降

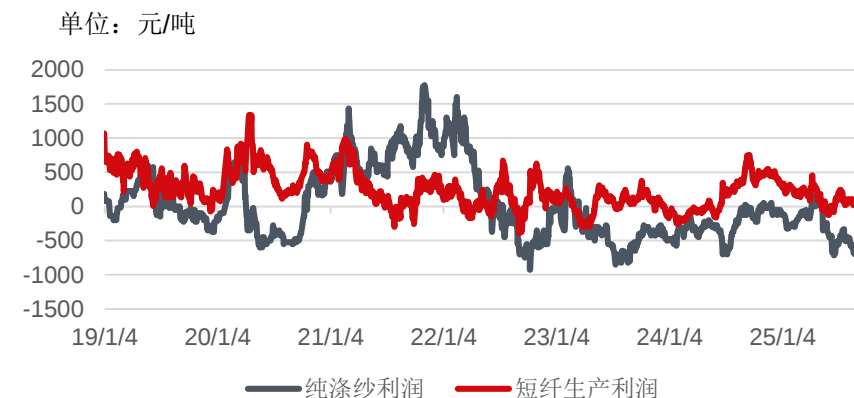
短纤开工率



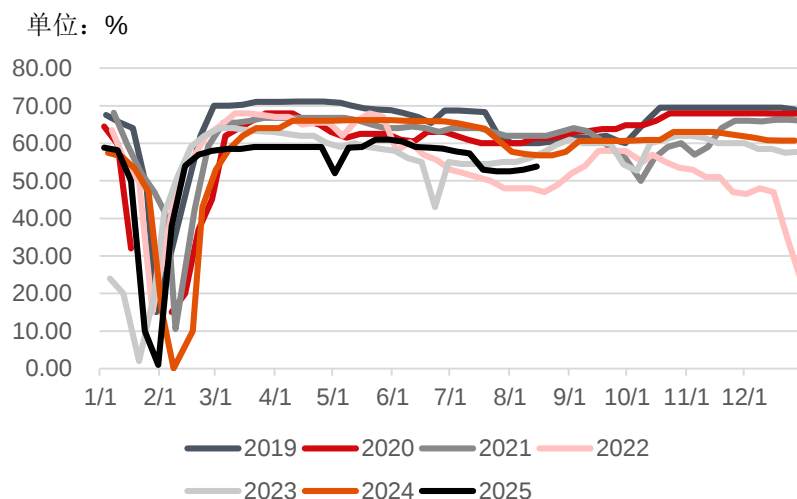
短纤工厂库存天数



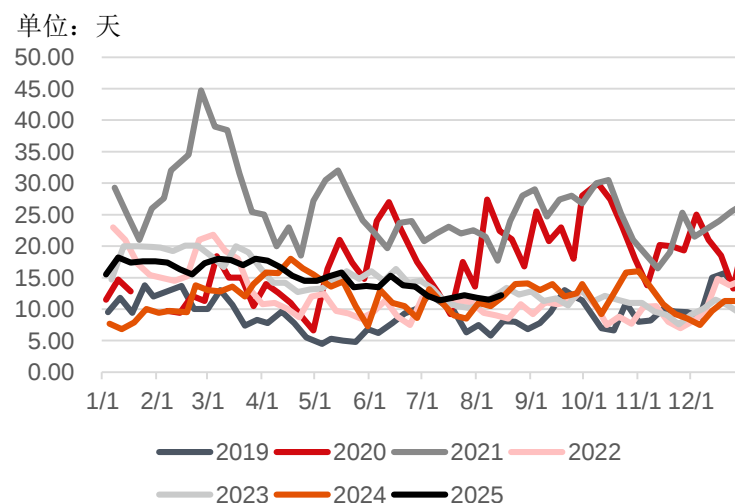
短纤和下游生产利润



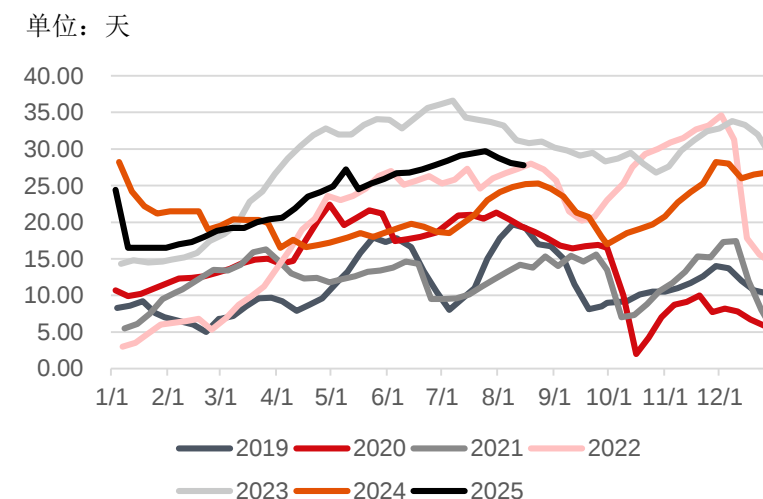
纯涤纱开工



涤纱厂原料库存天数

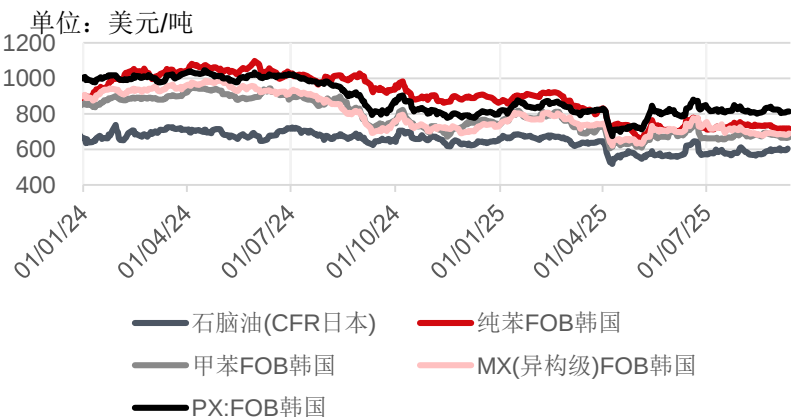


纯涤纱成品库存天数

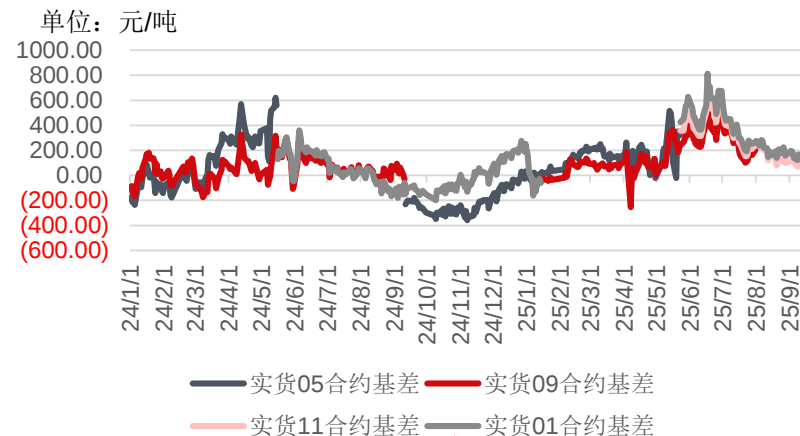


2.2 PX-现货浮动价、基差月差延续走弱

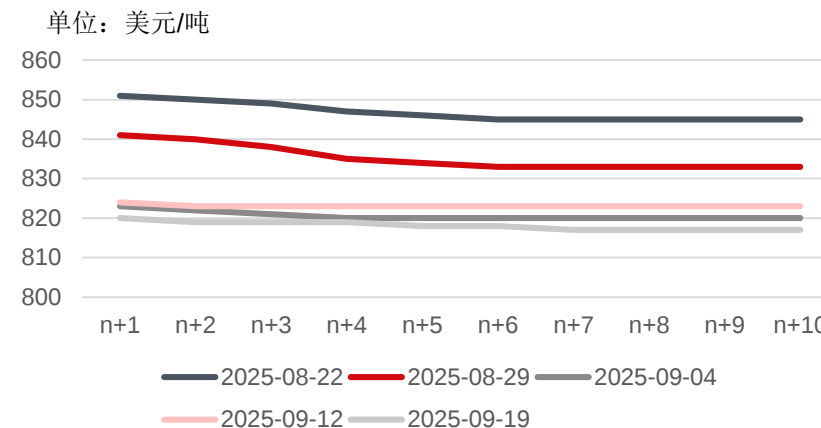
PX产业链价格



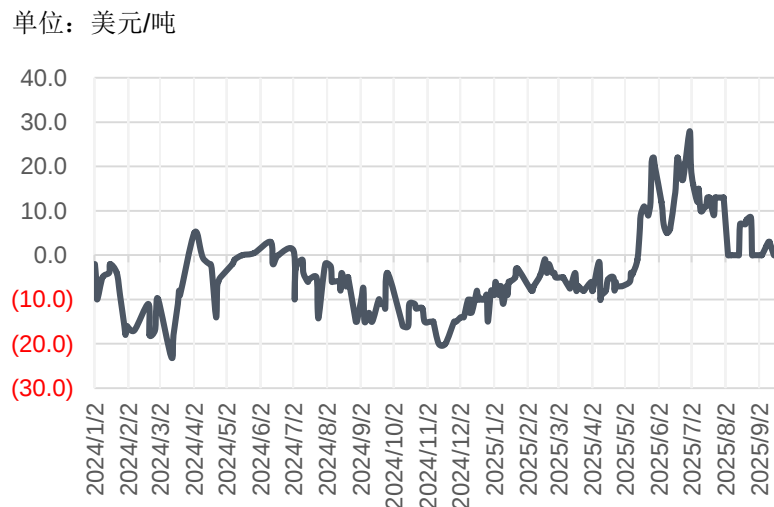
PX基差



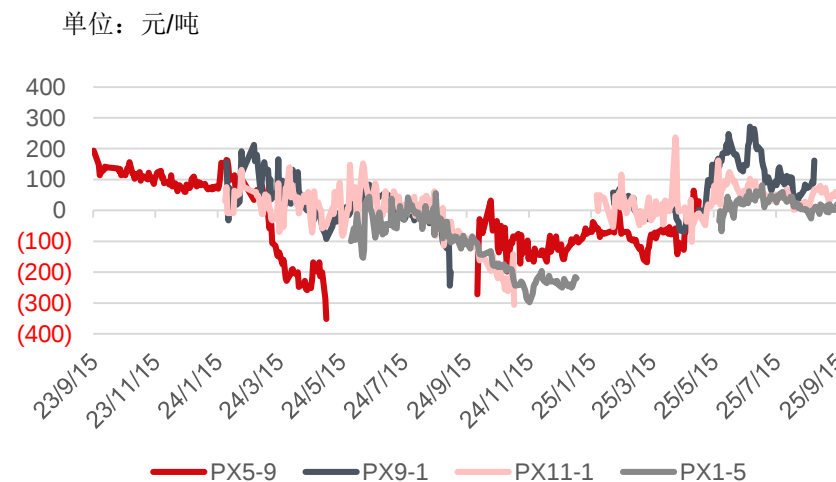
PX纸货价格结构



PX浮动价 (n+2)



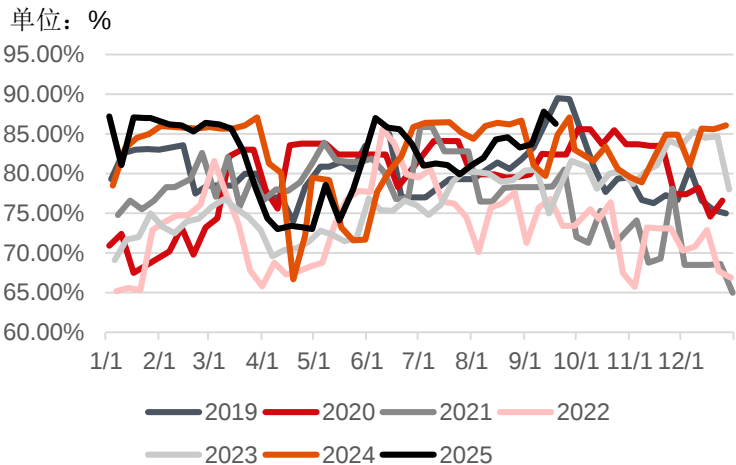
PX月差



2.2 PX- 检修重启 开工继续提升

■ 本周PX开工率环比下降。上旬福化集团160万吨PX检修上周陆续重启，福佳大化一套年产能70万吨PX装置本周按计划检修，预计检修至10月下旬；天津石化年产能39万吨PX装置计划下周重启，四季度上海石化和金陵石化两套年产能各70万吨的PX装置检修推迟到26年，目前PX开工仍处高位。

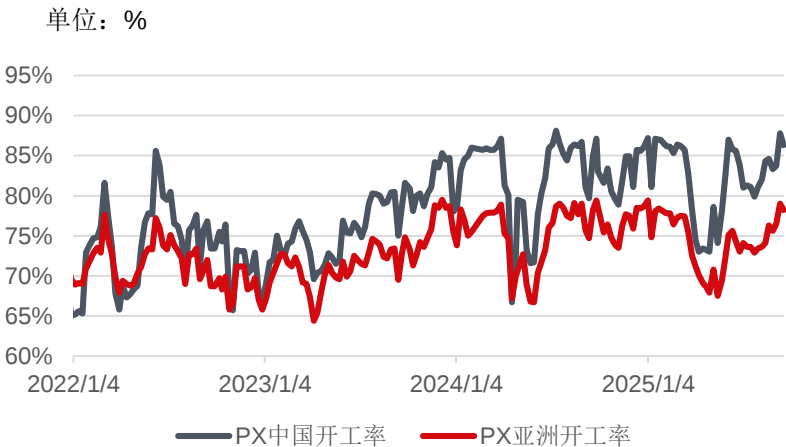
PX中国开工率



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	下周	
福佳大化	70	9月中旬	10月下旬	
福化集团	80	6月中旬	9.8	
福化集团	80	6月底	9.8	
大榭石化	160			9月中提负2

PX开工率



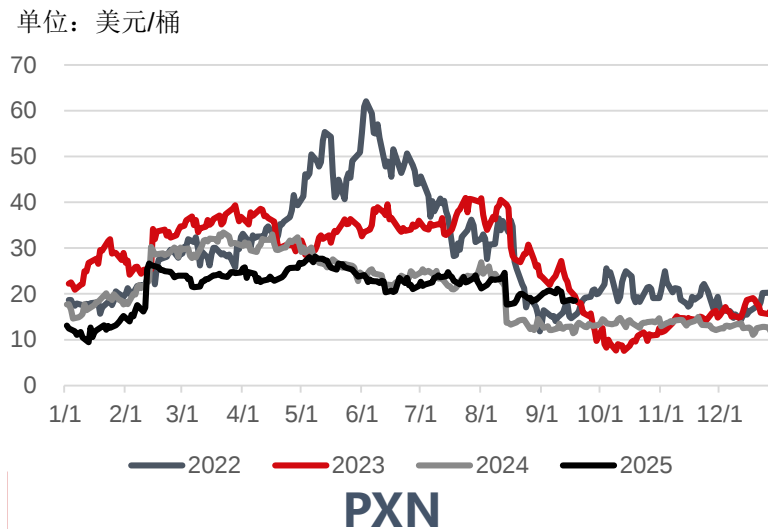
PX亚洲(除中国)检修计划

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	8.10
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

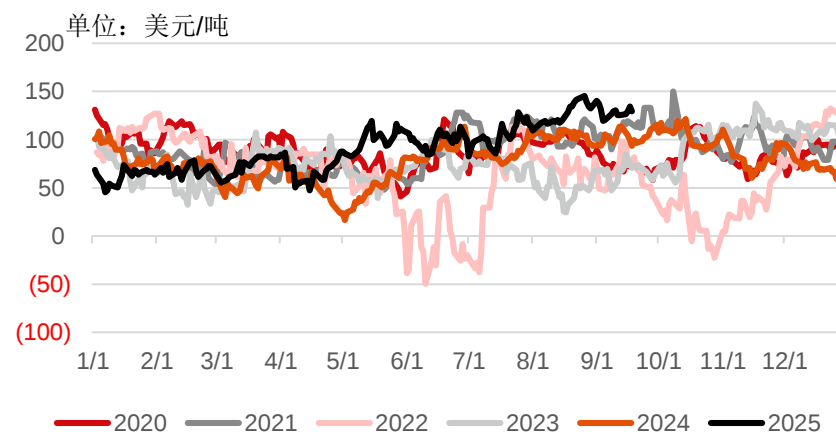
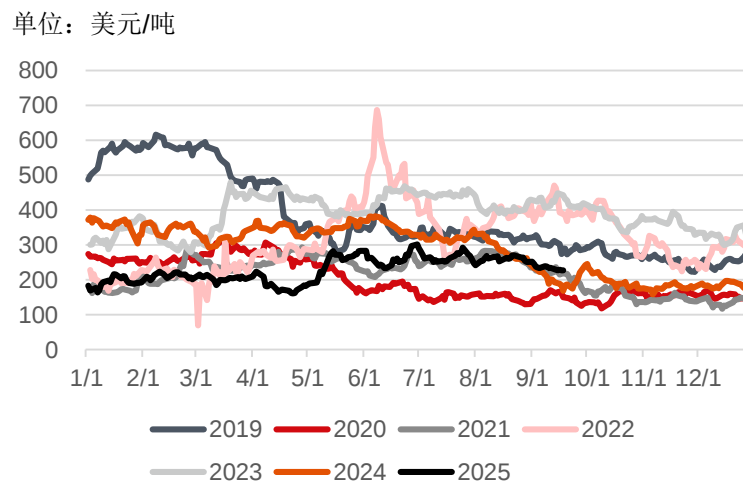
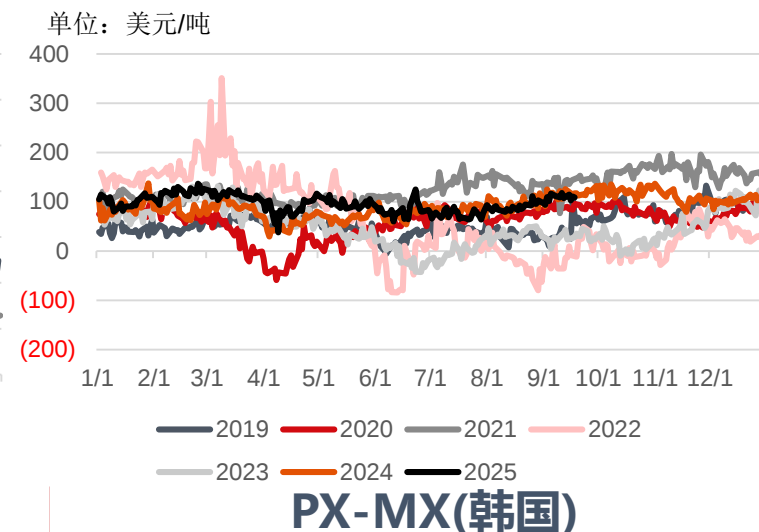
2.2 PX- 石脑油裂解价差走强 PX长短流程利润小幅压缩

- 受地缘局势紧张影响俄罗斯炼厂产能下降，亚洲石脑油市场供应持续偏紧，石脑油裂解价差继续走强，PX长短流程装置利润小幅压缩。

美国汽油裂解价差



石脑油-布油

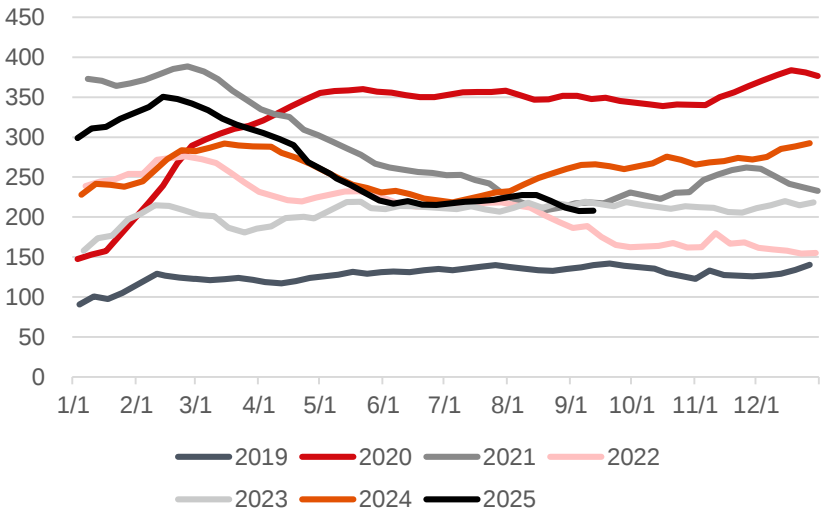


2.3 PTA-基差月差偏弱

■ 本周PTA现货商谈氛围一般，聚酯产销整体偏弱，PTA基差延续弱势，月差窄幅波动。

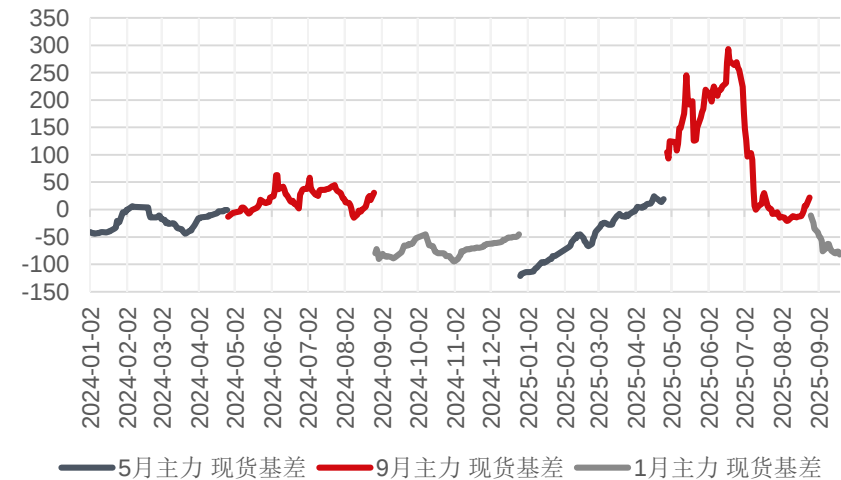
PTA社会库存

单位：万吨



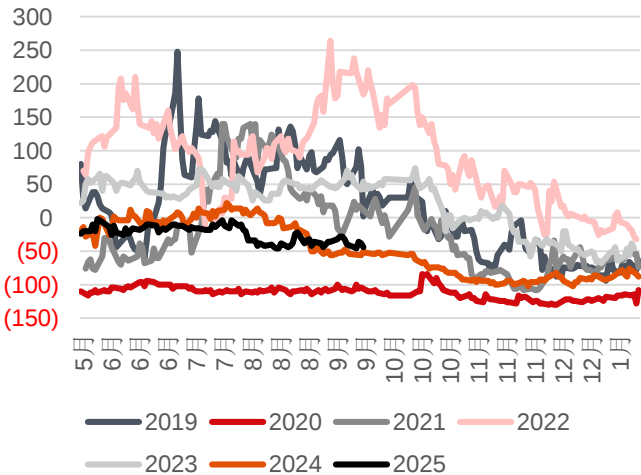
PTA现货基差

单位：元/吨



PTA1-5月差

单位：元/吨

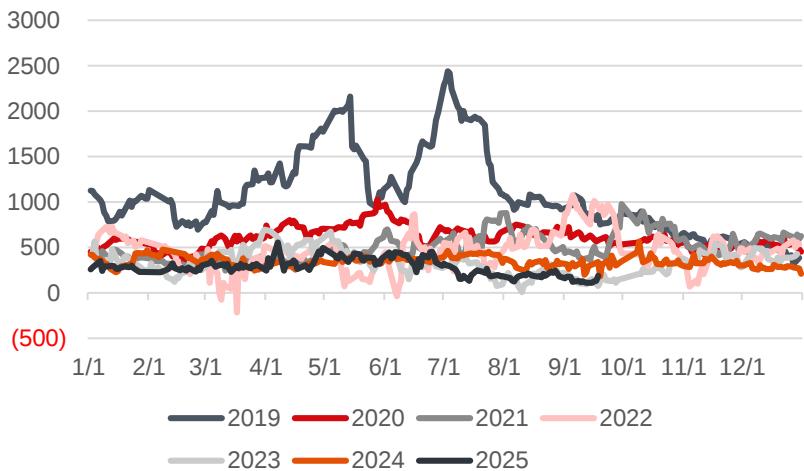


2.3 PTA-供需双降 加工费继续压缩

- 本周PTA开工率小幅下降，聚酯开工小幅走弱，下周福海创450万吨PTA检修装置计划重启，9月下旬到10月中泰石化120、英力士110、四川能投110万吨、恒力石化大连PTA装置有检修预期，11月独山能源一期250万吨PTA装置及虹港250万吨PTA装置有检修计划，独山能源300万吨新装置原计划10月投产，目前开车时间尚未确定。PTA开工率预计先升后降。

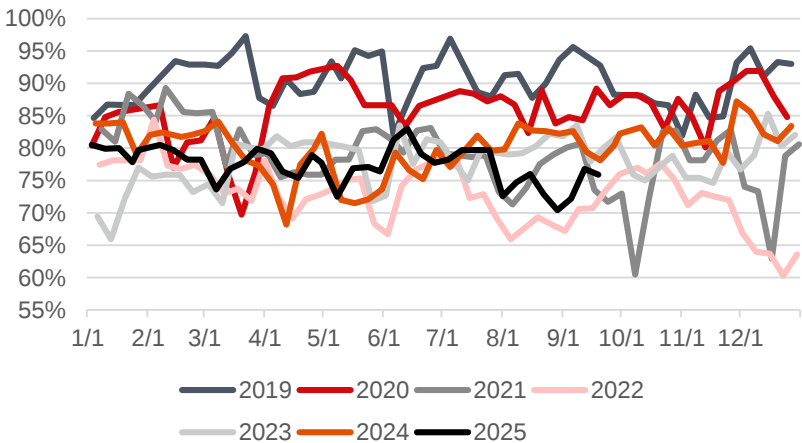
PTA现货加工费

单位：元/吨



PTA开工率

单位：%



PTA装置检修情况（除长停装置）

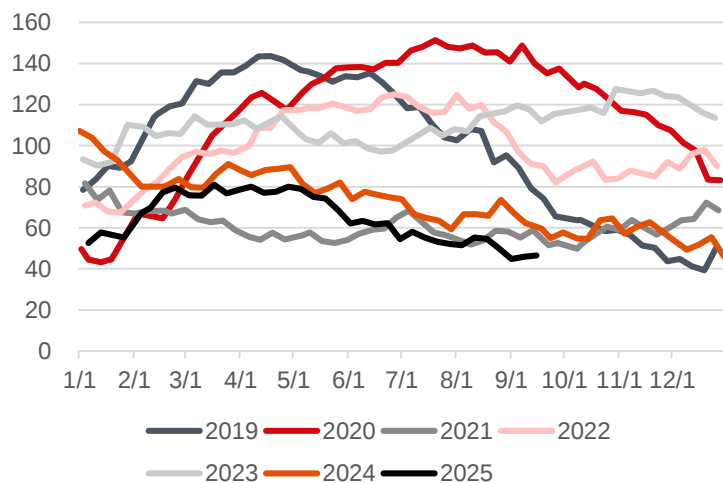
企业名称	产能	检修开始	检修结束
福海创	450	6.19	9月下旬
台化兴业	120	9.5	
逸盛大连	225	8.9	
三房巷	120	8月下旬	
逸盛海南	200	8月中	11月
恒力惠州	250	9月初	已恢复
独山能源	250	8.26	9月7日
四川能投	100	10月下	10月底11月
中泰石化	120	9月下	
英力士	110	10月中上	
独山能源	250	11月	
虹港石化	250	11月	

2.4乙二醇-基差月差走弱

- 近期乙二醇进口到货有限，下游提货稳定，乙二醇港口库存处于低位，受检修重启和新装置投产影响乙二醇供应预期增加，本周基差月差走弱。

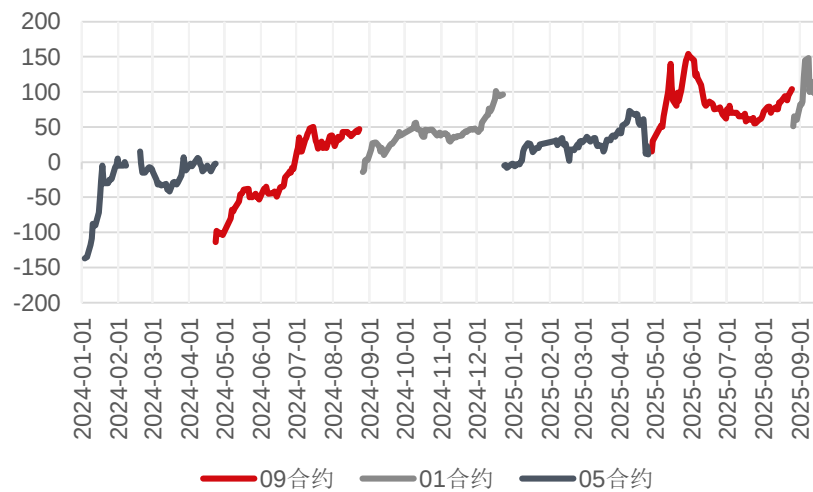
MEG港口库存

单位：万吨



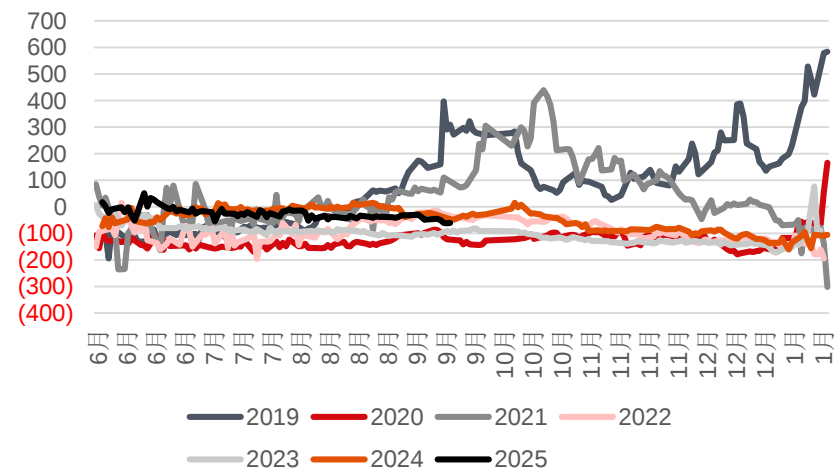
MEG现货基差

单位：元/吨



MEG01-05月差

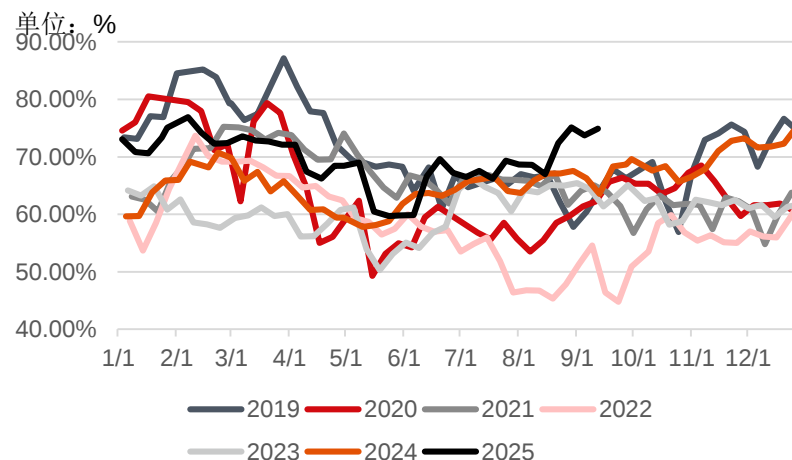
单位：元/吨



2.4乙二醇-检修重启 新装置投产 供应预期增加

- 本周中海壳牌80万、三江石化100万吨乙二醇装置降负，新疆天业60万吨乙二醇检修重启，乙二醇整体开工变动不大。
- 下周新疆天盈15万吨乙二醇检修装置计划重启，本月底卫星石化90万吨乙二醇检修装置计划重启，10月上旬建元26万吨乙二醇装置有重启预期、神华榆林40万吨预期提负，通辽金煤30、河南永城20、盛虹等装置有检修计划，山东裕龙石化90万吨/年的乙二醇新装置计划于本月底前后投料试车，乙二醇供应预期增加。

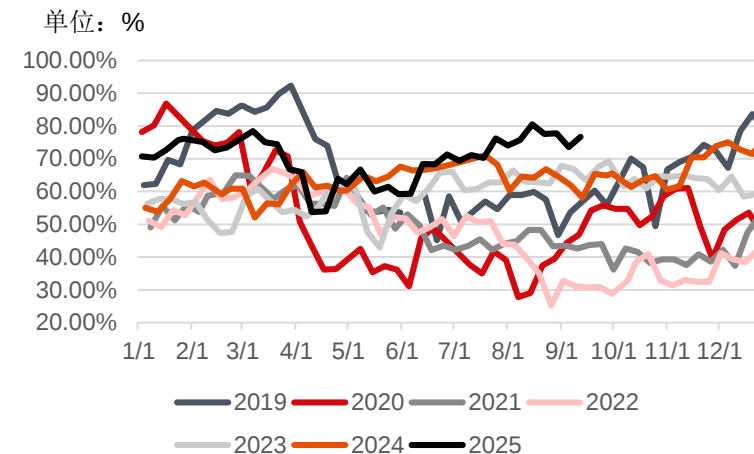
MEG开工率



MEG内盘检修

	企业名称	产能	检修开始	检修结束	备注
油化工	镇海炼化	80	2024/3/20	四季度	
	卫星石化	90	6月初	9月底附近	
	中海壳牌	80	9月中旬		负荷下降
	三江石化	100	9月中旬		负荷下降
	河南煤业 (注)	20	6月中	四季度	
煤化工	新疆天业三期	60	9.4	已重启, 提负中	
	新疆天盈	15	9.11	下周重启	
	建元	26	9月上旬	10月上中旬	
	神华榆林	40	8月中	10月上中旬	
	通辽金煤	30	10.10	11月上中旬	降负

MEG煤制开工率



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	
Aster	90	新加坡	8月初	重启延后
Farsa	40	伊朗	8月下旬	已重启
南亚 (新)	83	美国	10月中	11月
壳牌	12.5	美国	9月中	10月中
壳牌	25	美国	9月中	10月中
shell	50	加拿大	9月上	10月底

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

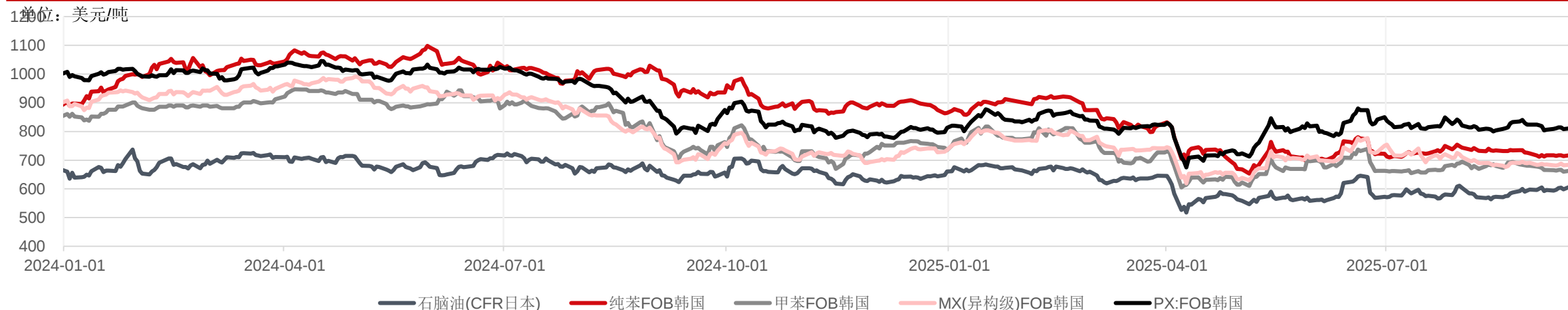
3.2 PTA

3.3 MEG

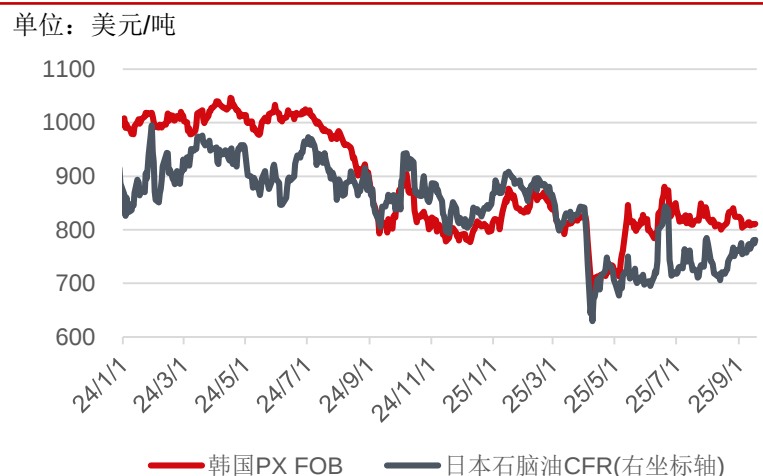
3.4 聚酯

3.1 PX-价格

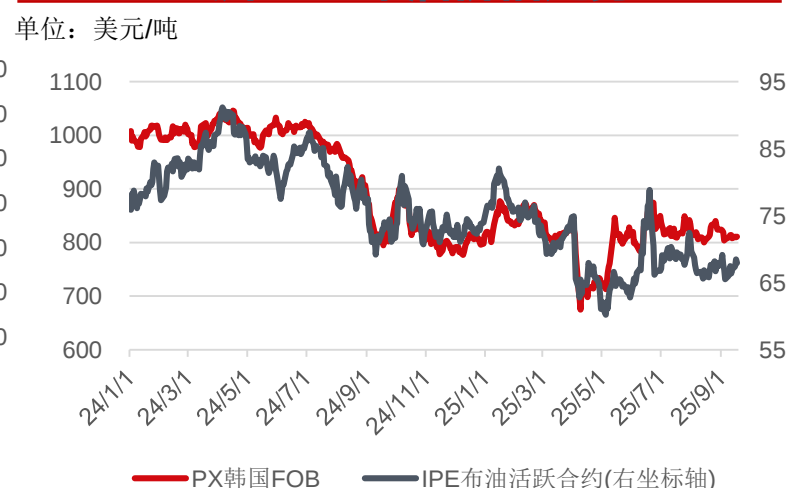
PX产业链价格



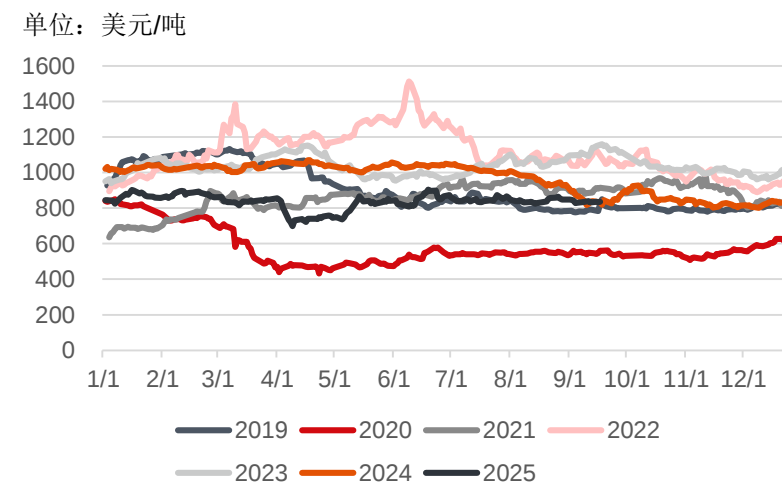
亚洲PX&石脑油价格走势



亚洲PX&布油价格走势



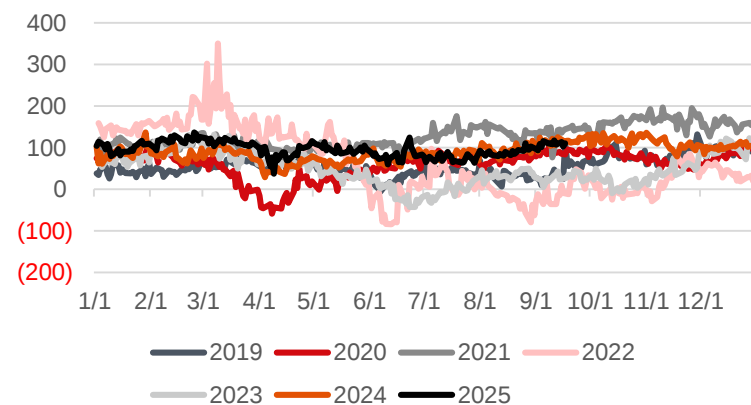
PX中国CFR



3.1 PX-品种间价差&利润

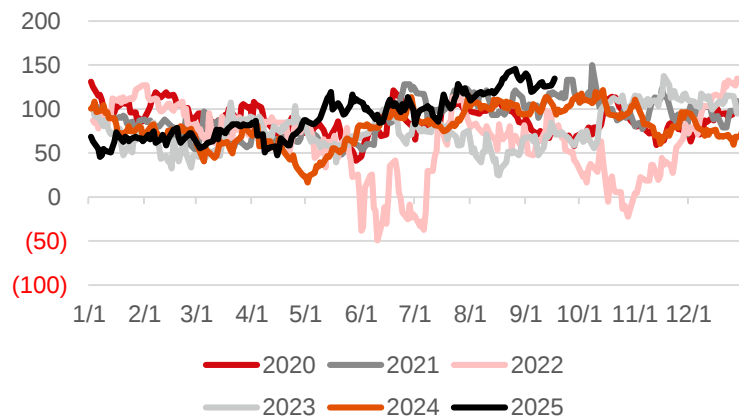
NAP日本CFR-BLENT主力合约结算价

单位：美元/吨



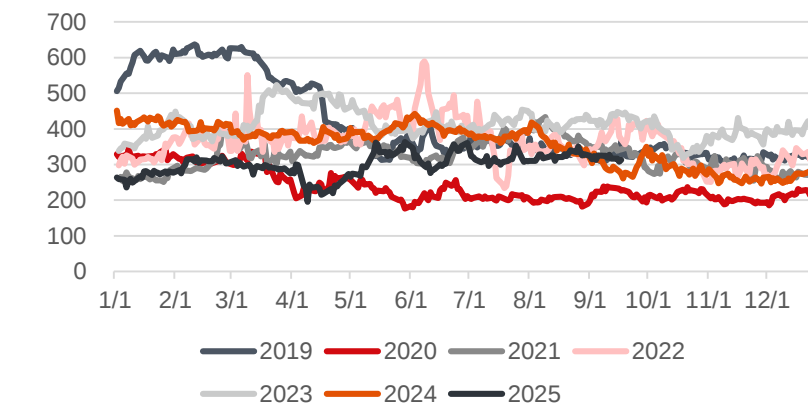
PX-MX(韩国)

单位：美元/吨



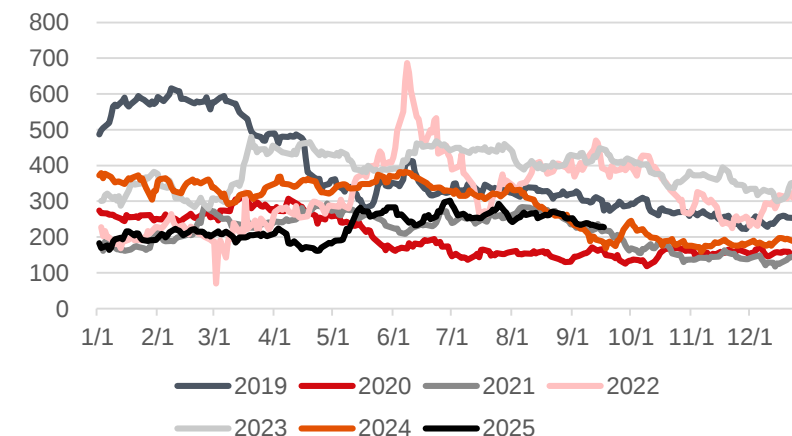
PX-BLENT

单位：美元/吨



PX-NAP亚洲

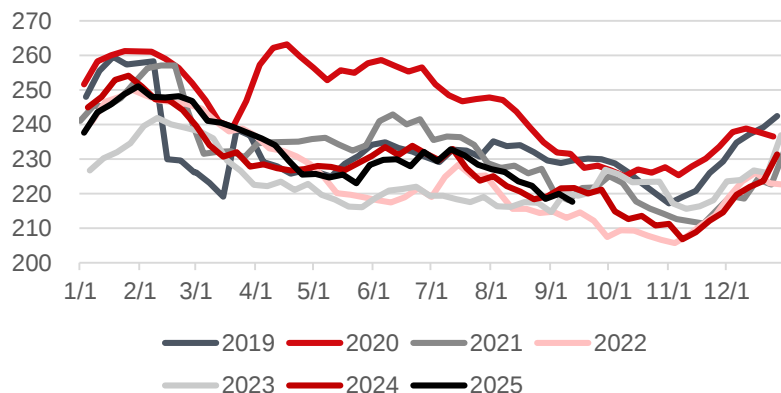
单位：美元/吨



3.1 PX-歧化调油价差&利润

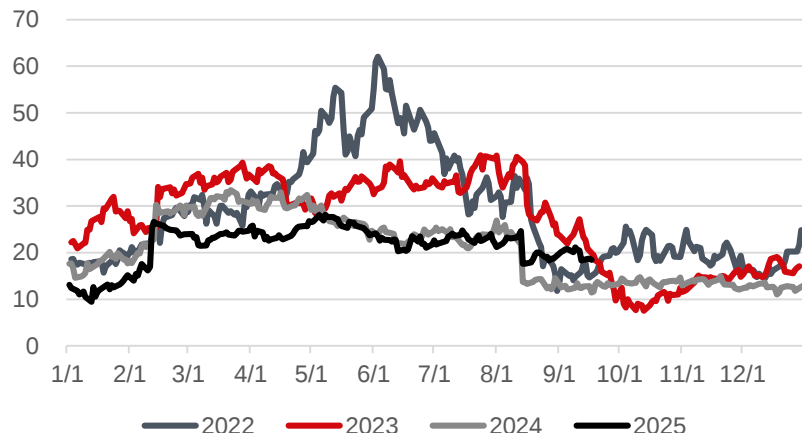
美国汽油库存

单位: 百万桶



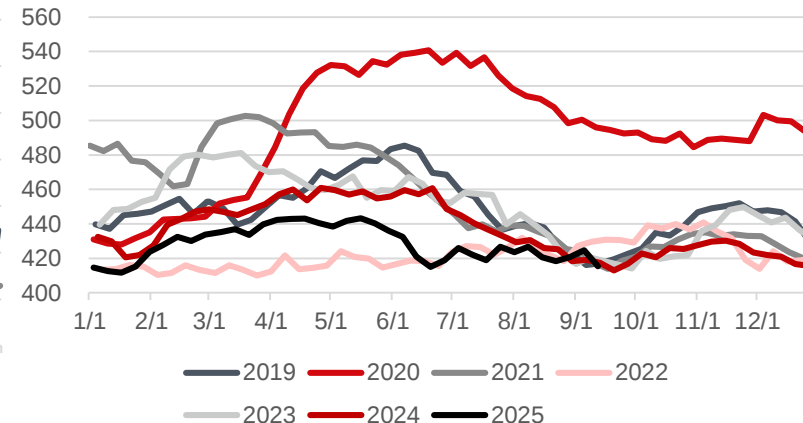
美国汽油裂解价差

单位: 美元/桶



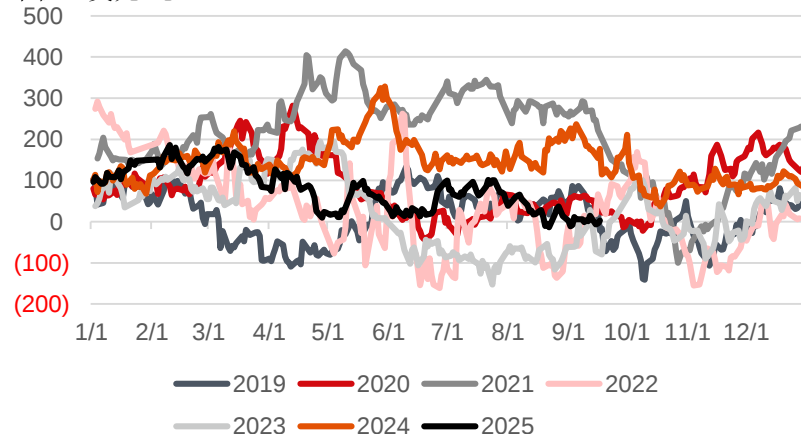
美国原油库存

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

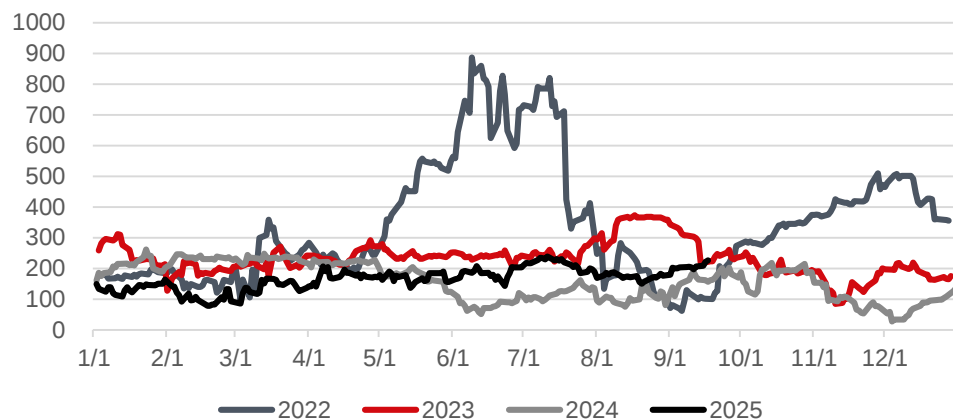
单位: 美元/吨



3.1 PX-区域间价差&利润

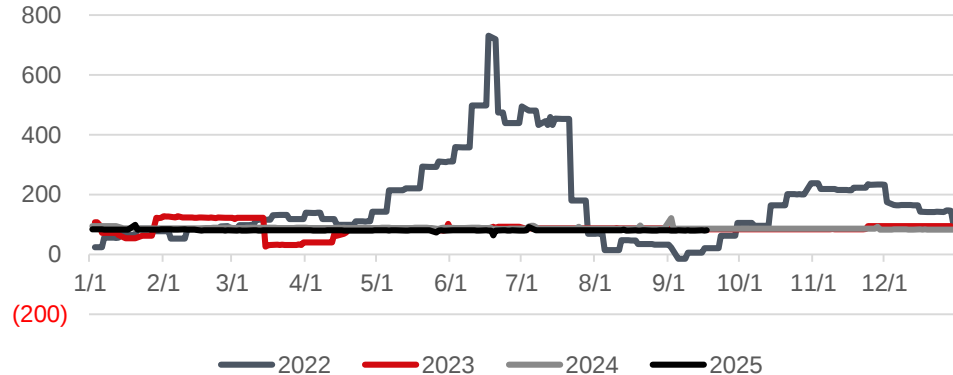
甲苯（美国-韩国）

单位：美元/吨



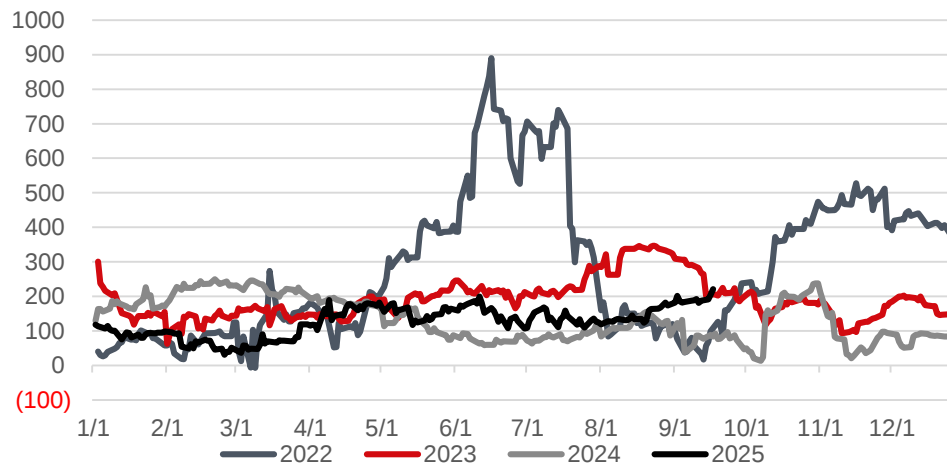
PX美国-韩国

单位：美元/吨



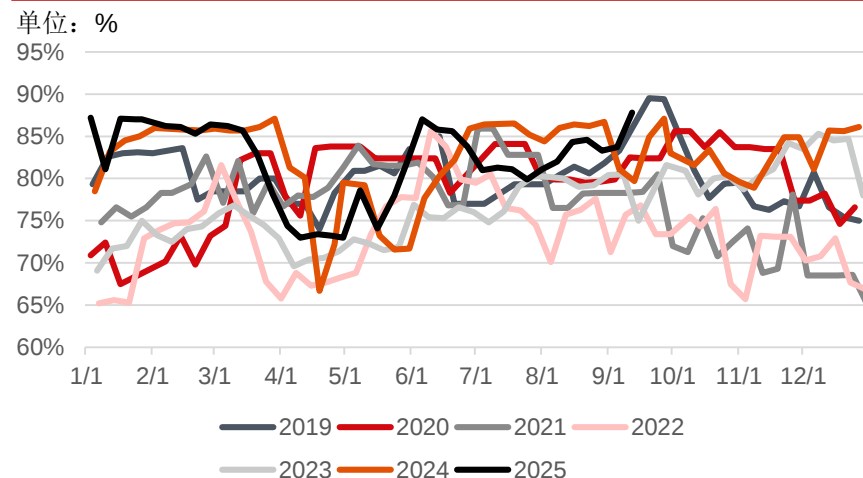
二甲苯（美国-韩国）

单位：美元/吨

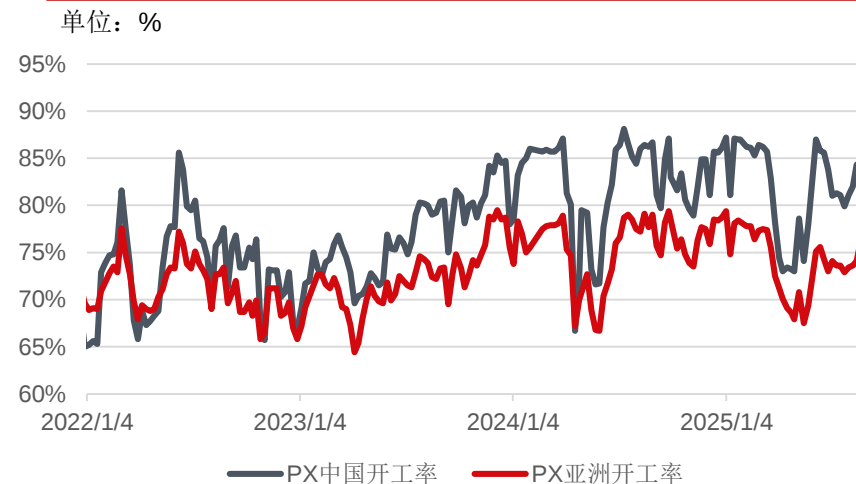


3.1 PX-供需

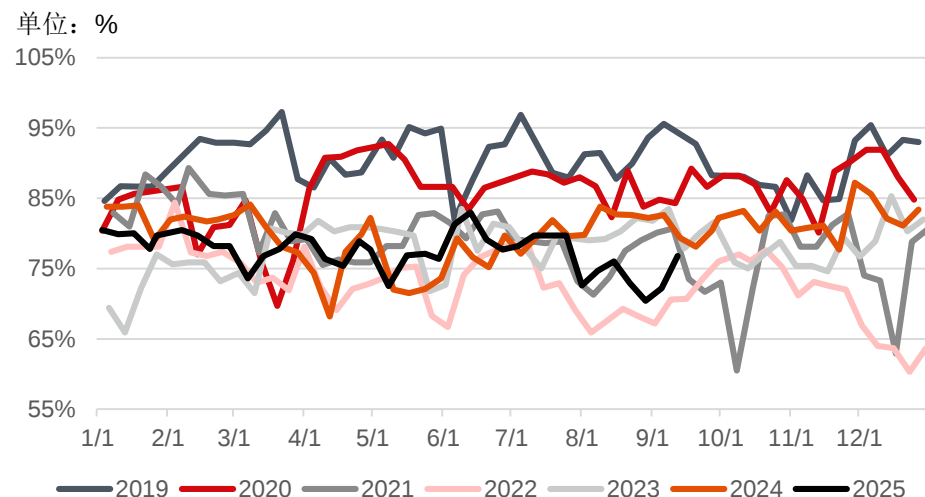
中国PX负荷



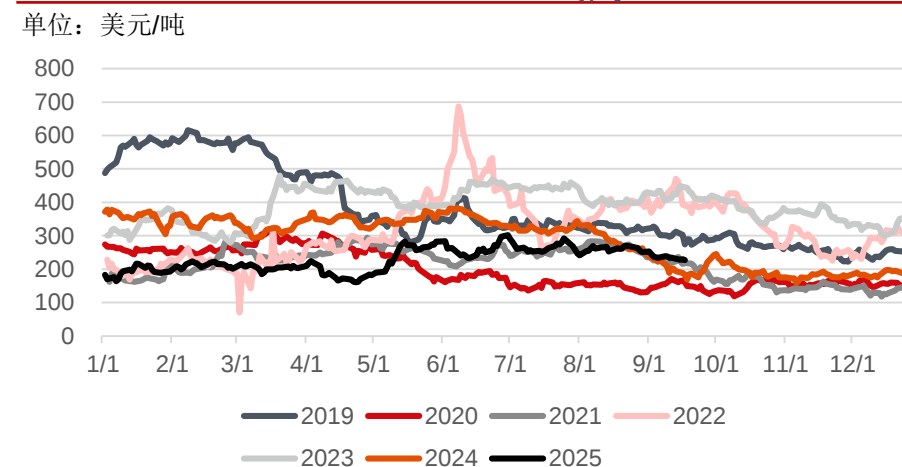
PX开工率



中国PTA负荷



PX-NAP亚洲



3.2 PTA-价格

PTA&PX现货价格

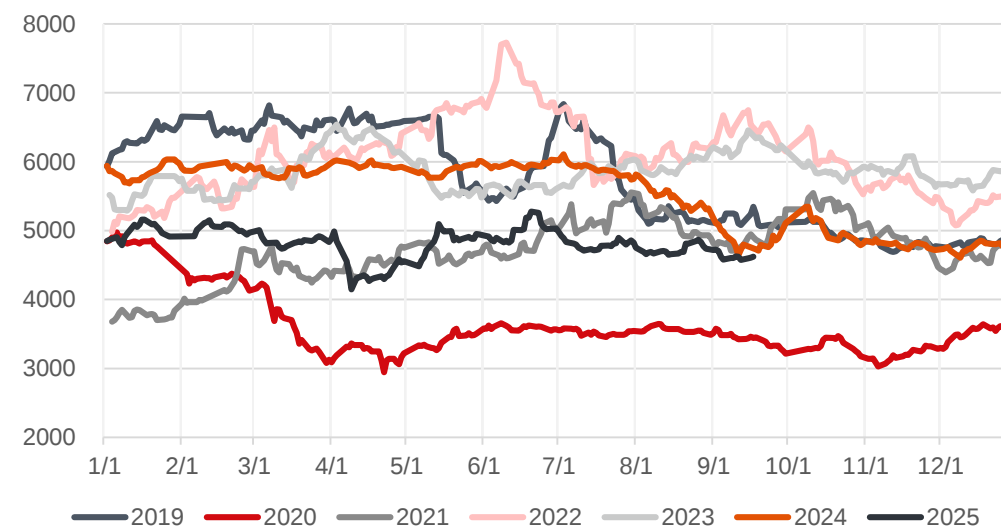
单位：美元/吨

单位：元/吨



PTA现货价格

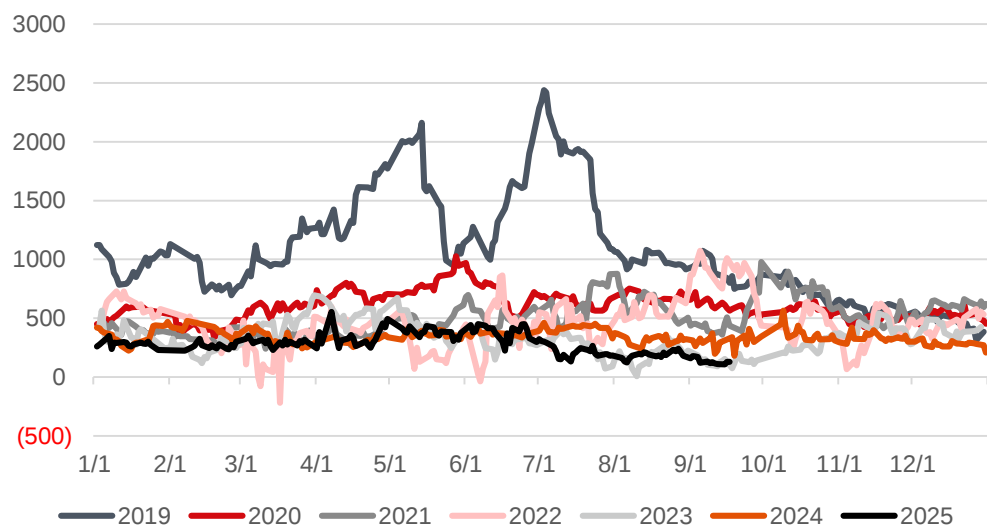
单位：元/吨



3.2 PTA-价差

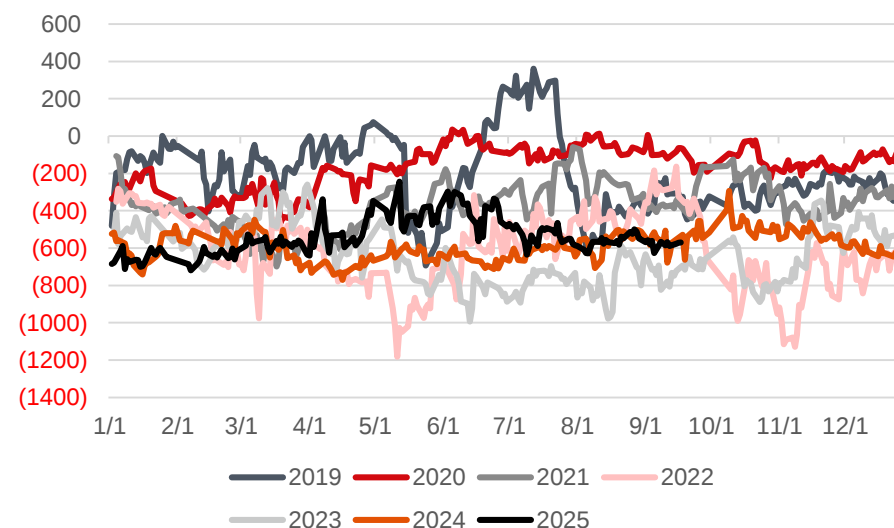
PTA现货加工费

单位：元/吨



PTA内外盘价差

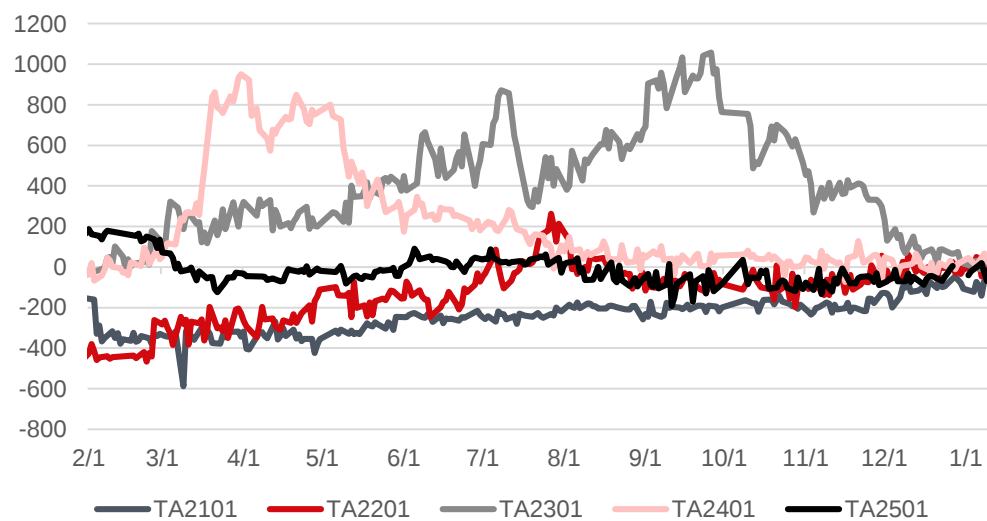
单位：元/吨



3.2 PTA-价差

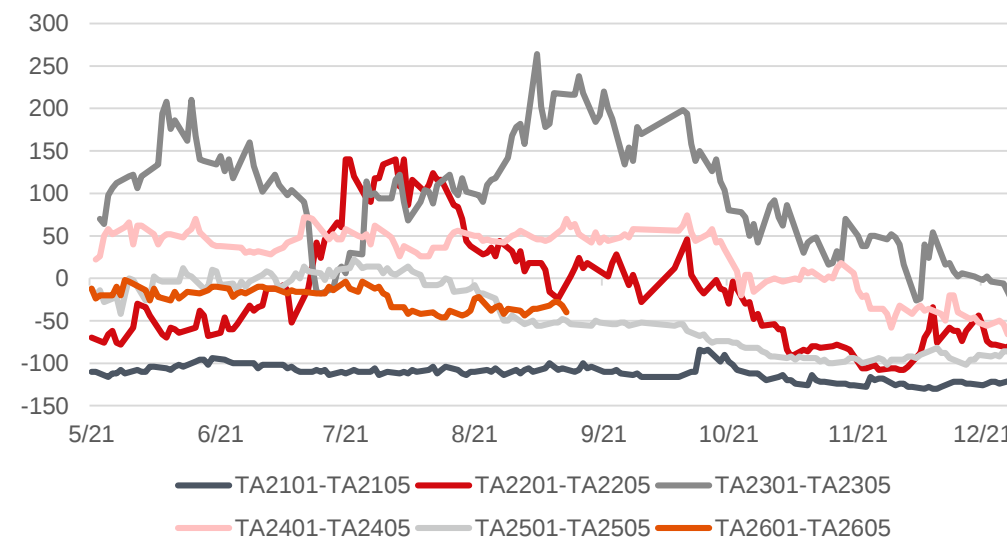
PTA01基差

单位：元/吨



PTA1-5月差

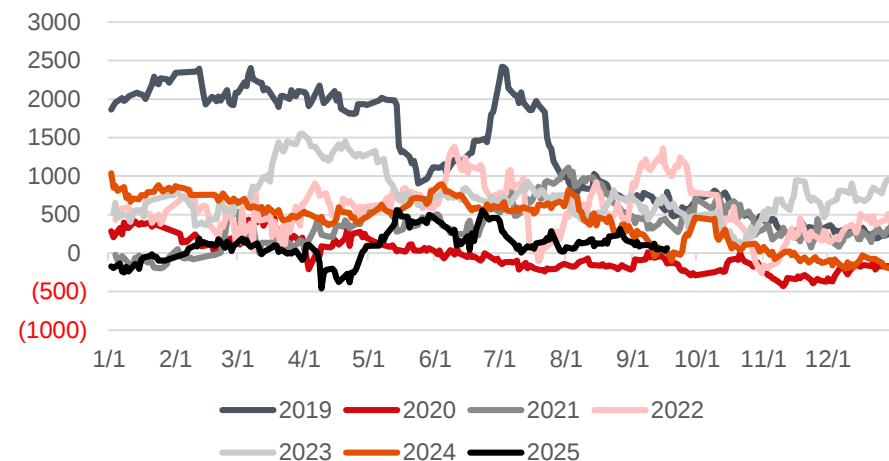
单位：元/吨



3.2 PTA-利润

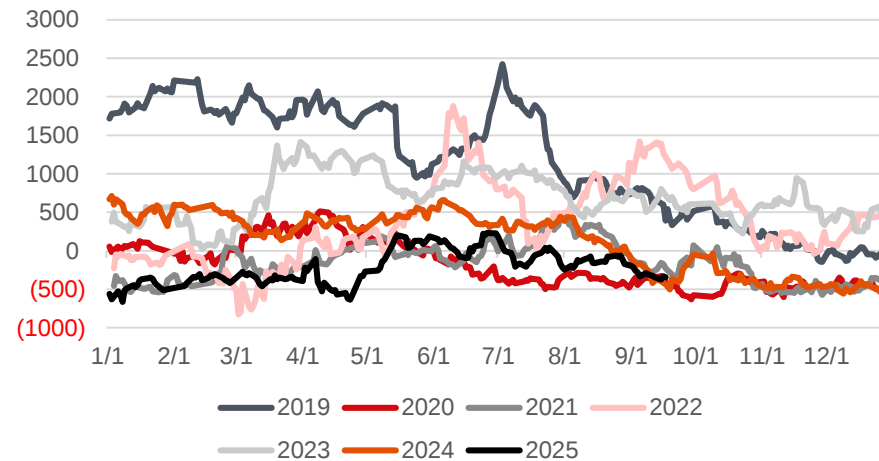
PTA原油现货利润

单位：元/吨



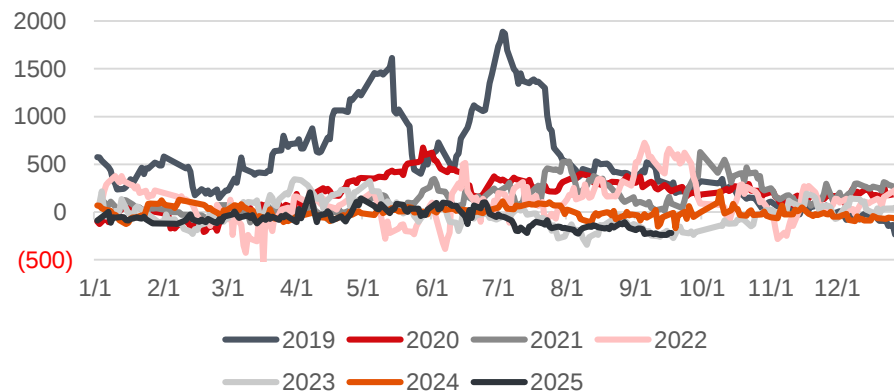
PTA石脑油现货利润

单位：元/吨



PTA-PX理论利润

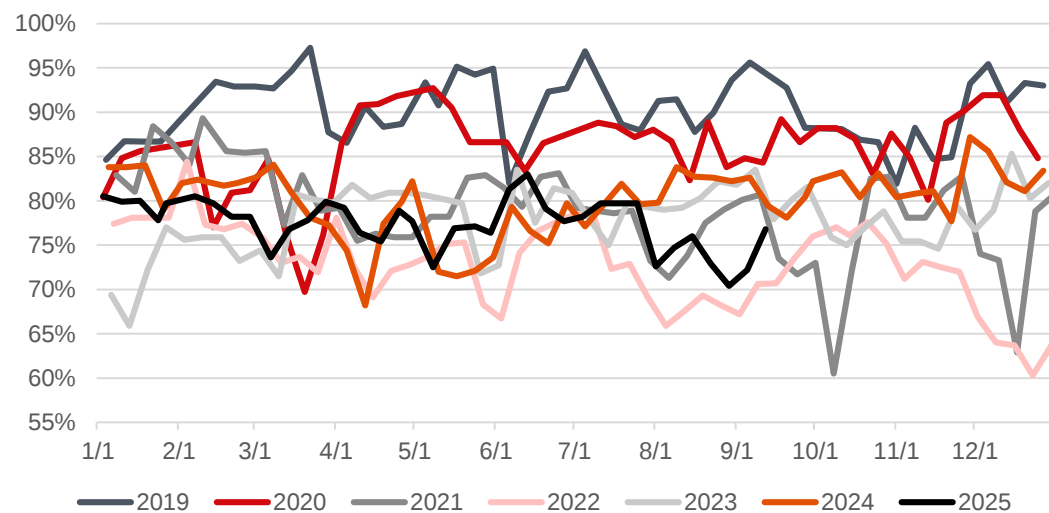
单位：元/吨



3.2 PTA-供需

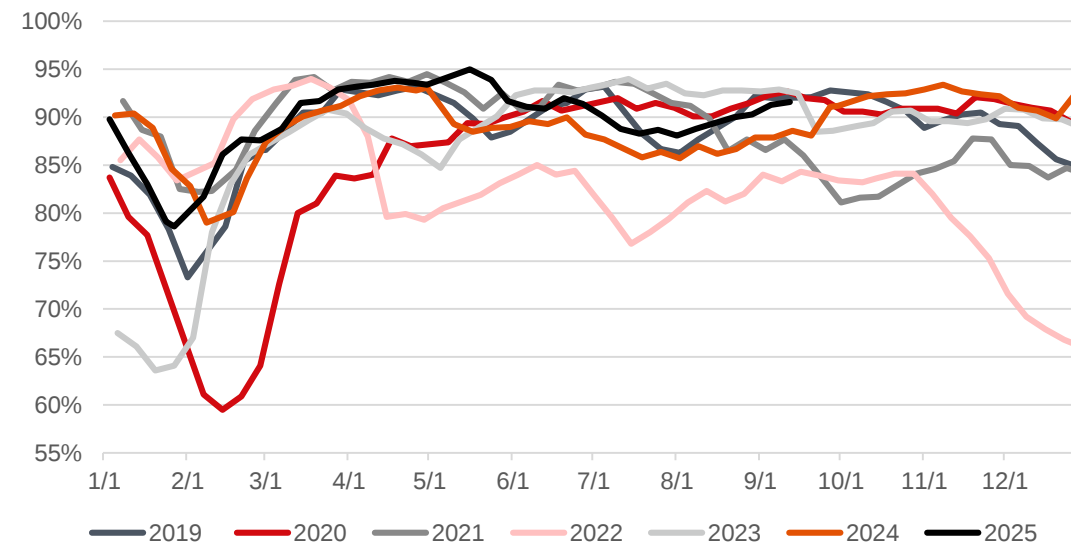
PTA负荷指数

单位：%



聚酯负荷

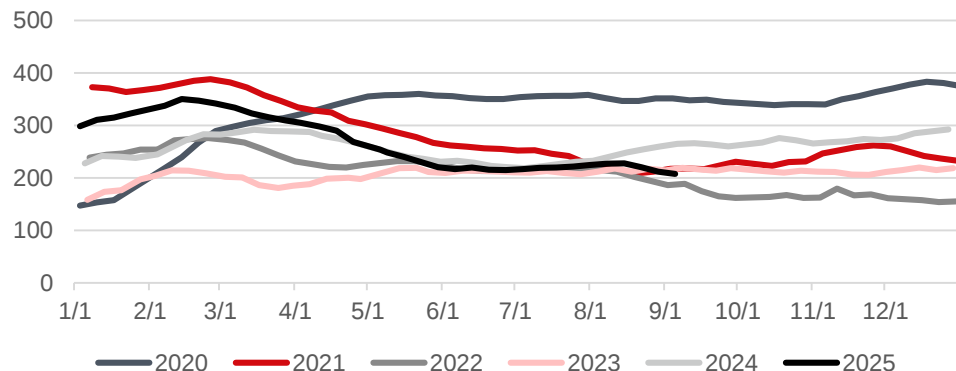
单位：%



3.2 PTA-库存

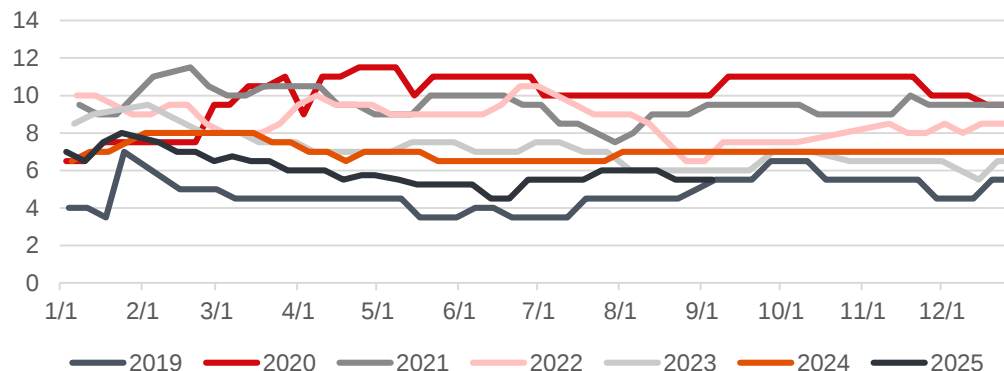
PTA社会库存

单位：万吨



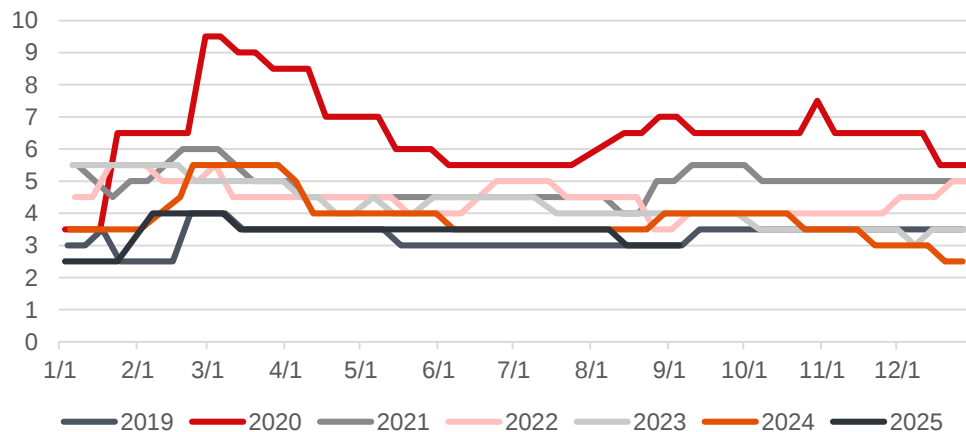
聚酯工厂原料库存

单位：万吨



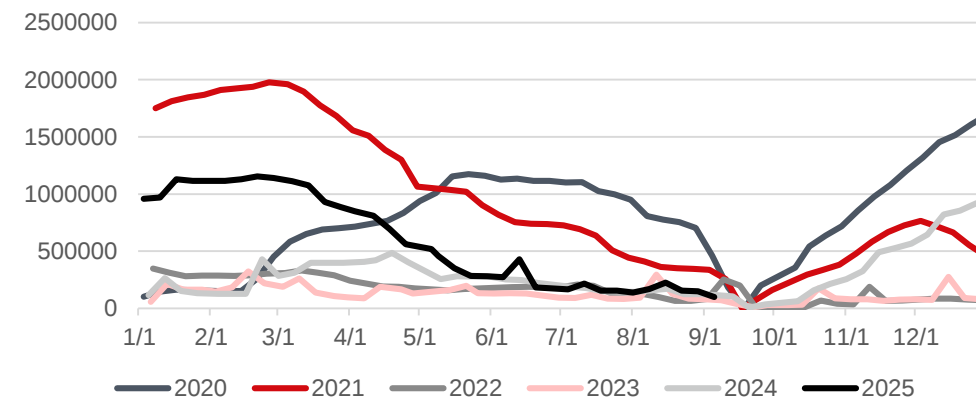
PTA工厂原料库存

单位：万吨



PTA仓单

单位：张

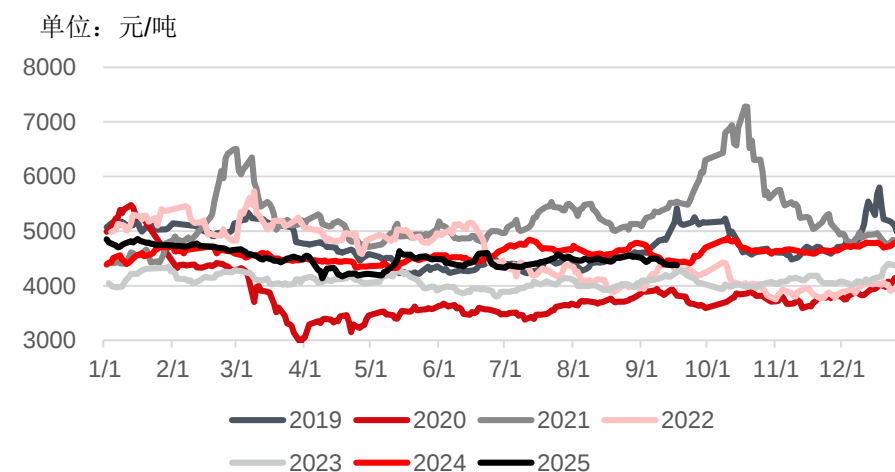


3.3 MEG-价格

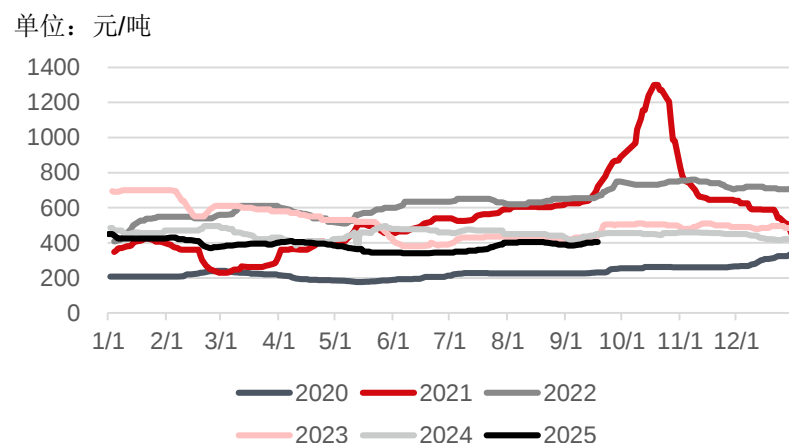
乙二醇现货 (华东)



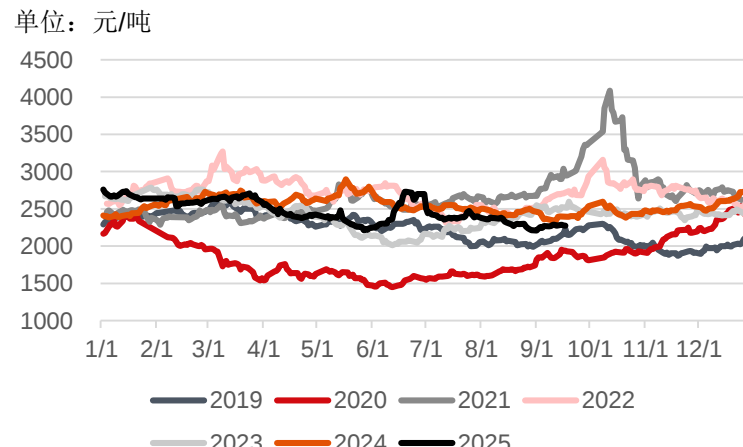
华东乙二醇市场价格



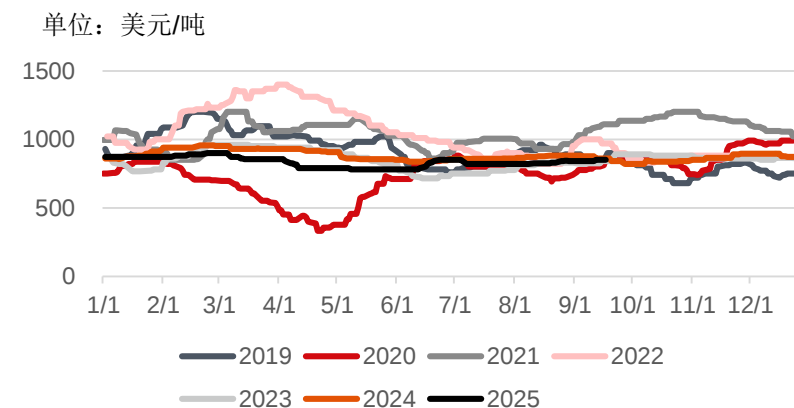
内蒙古4500K煤价



江苏甲醇出罐



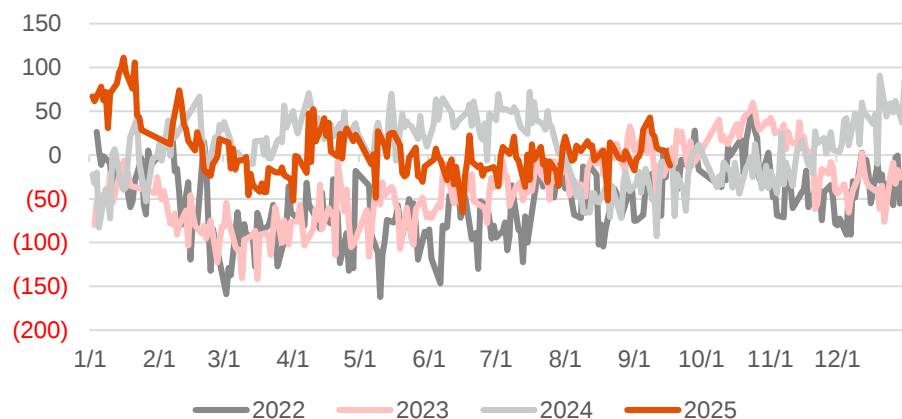
东北亚乙烯



3.3 MEG-价差

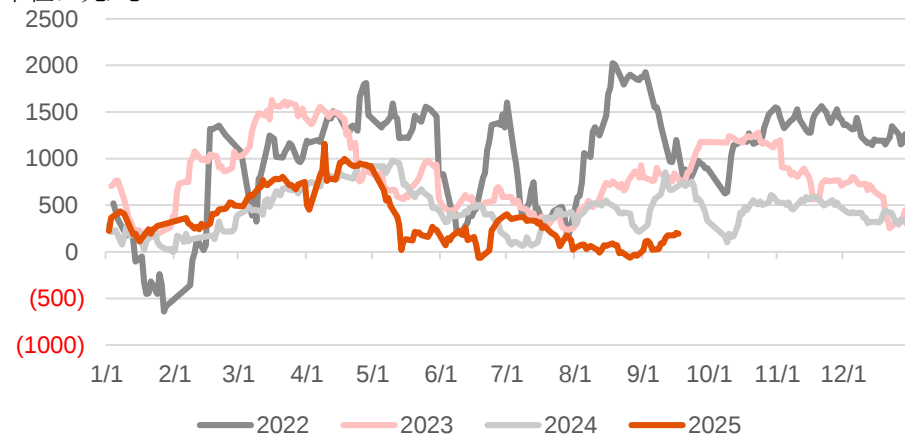
乙二醇内外盘价差

单位：元/吨



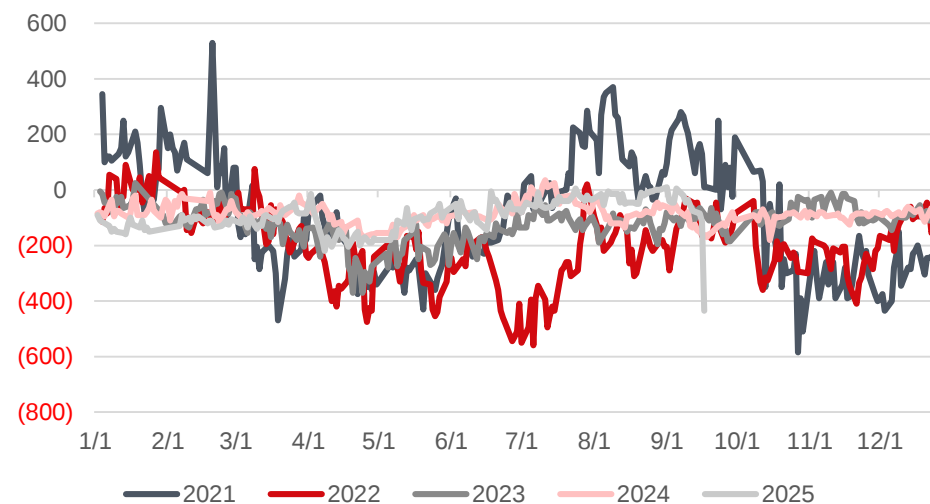
EO-1.4EG

单位：元/吨



乙二醇华东-华南价差

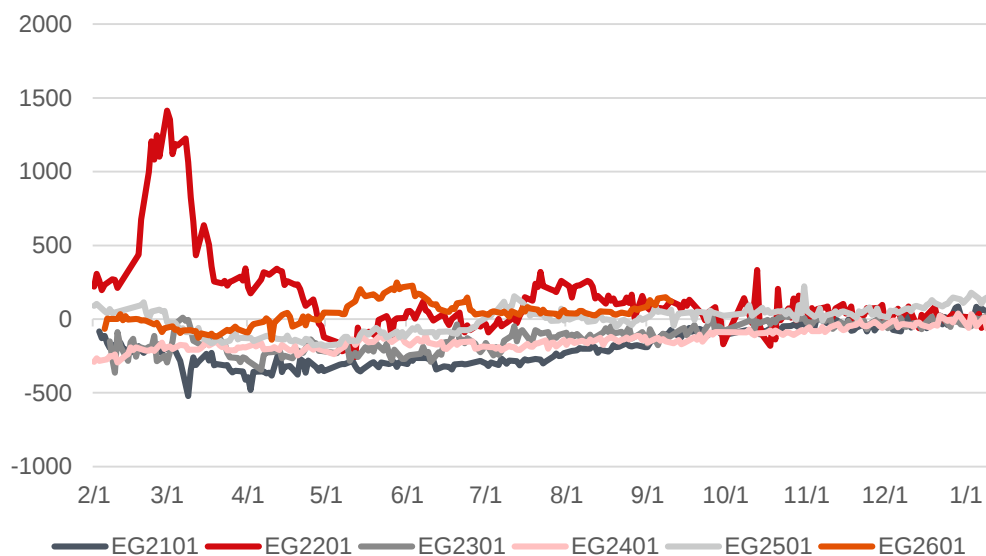
单位：元/吨



3.3 MEG-价差

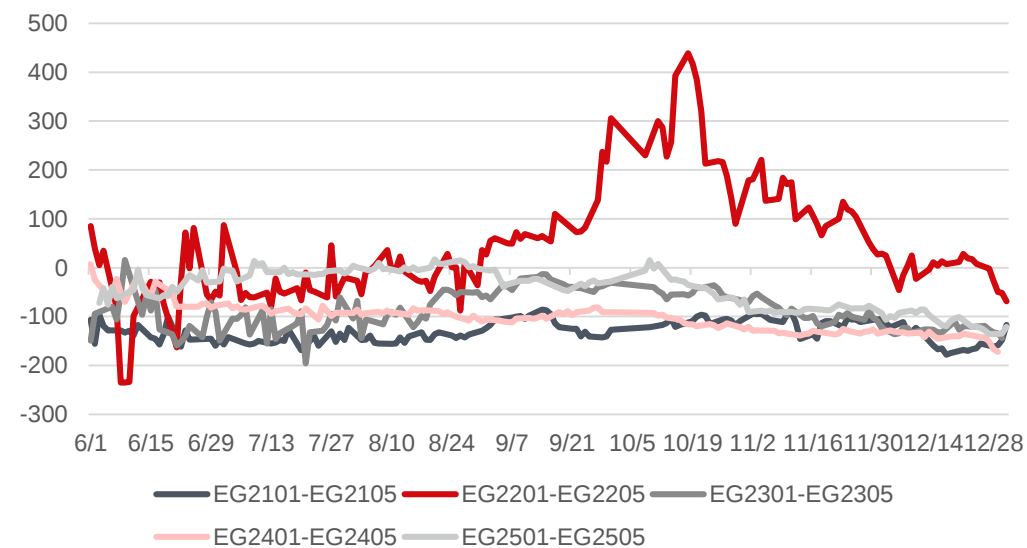
MEG01基差

单位：元/吨



MEG1-5基差

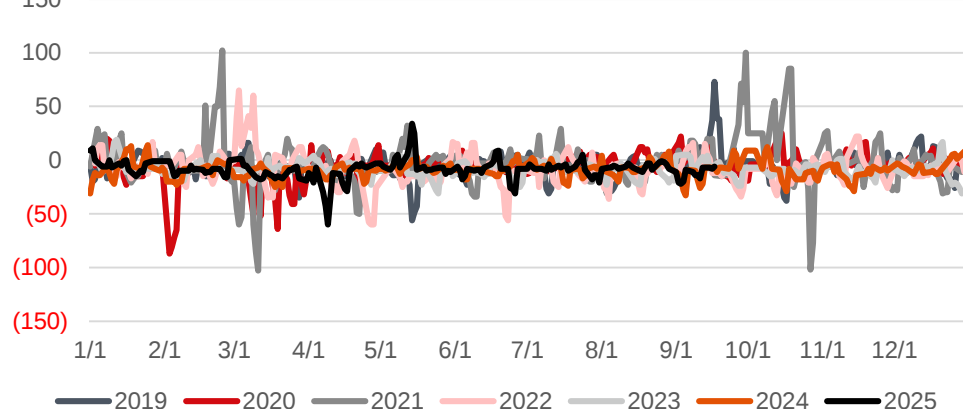
单位：元/吨



3.3 MEG-价差

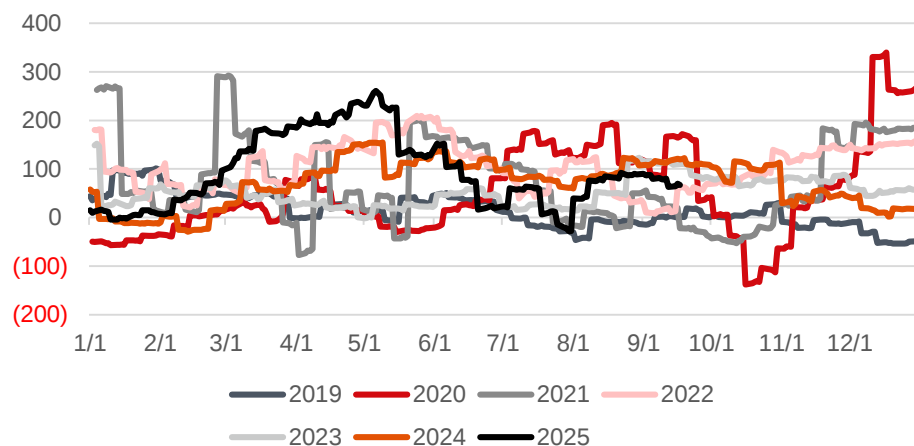
乙二醇东北亚-东南亚

单位：美元/吨



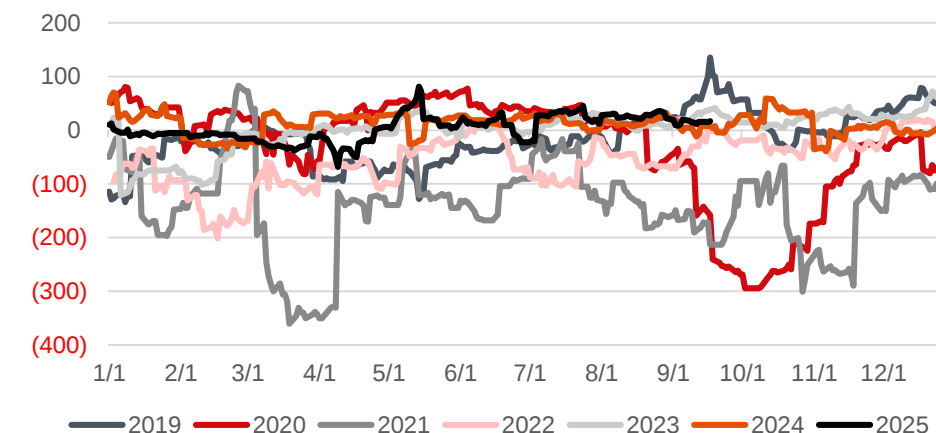
乙二醇西北欧-美国海湾

单位：美元/吨



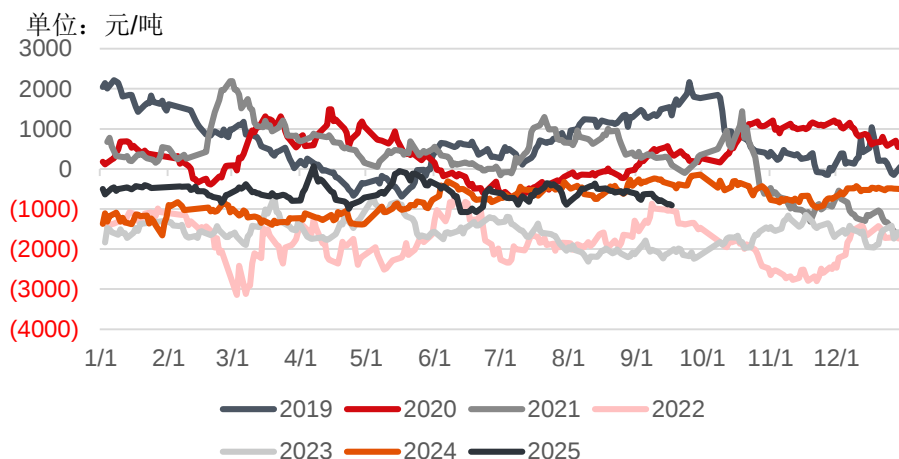
乙二醇东北亚-美国

单位：美元/吨

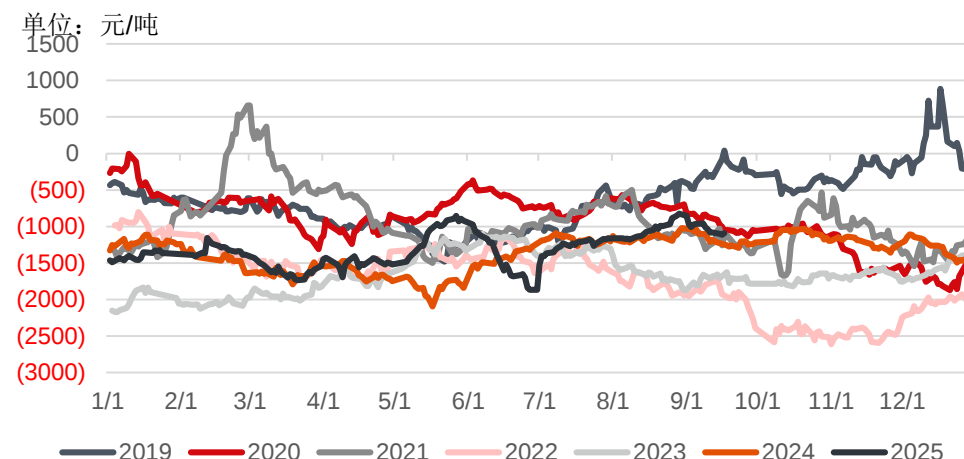


3.3 MEG-利润

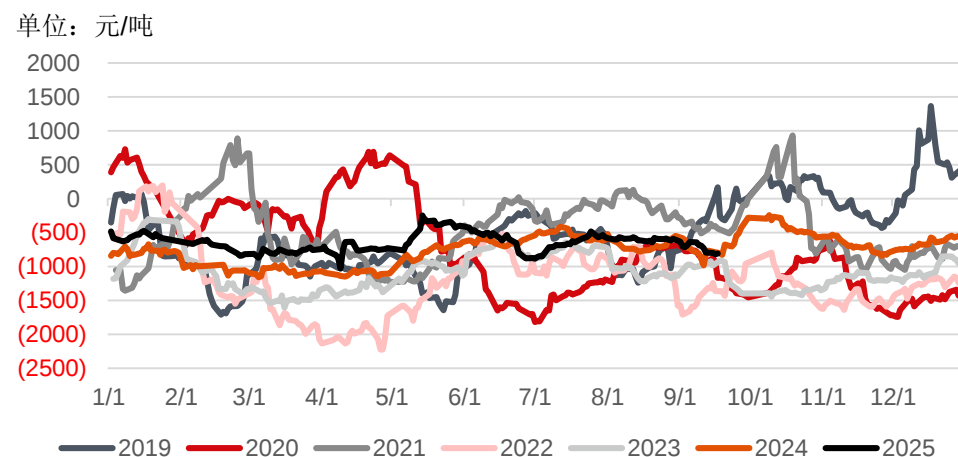
乙二醇油制利润



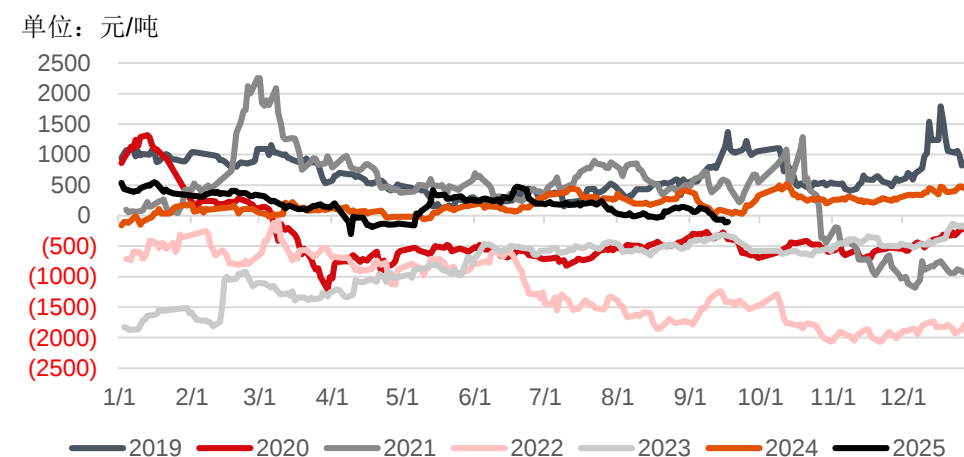
MTO利润



乙烯单体制MEG利润

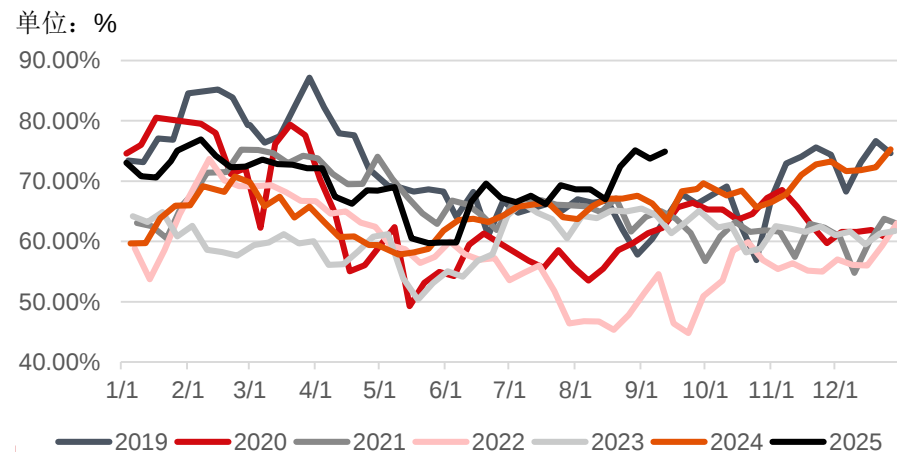


乙二醇煤制利润

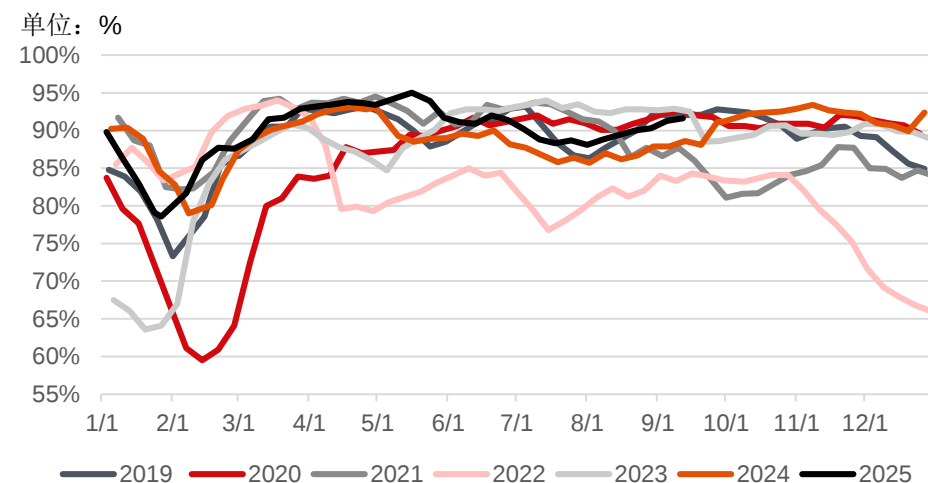


3.3 MEG-供需

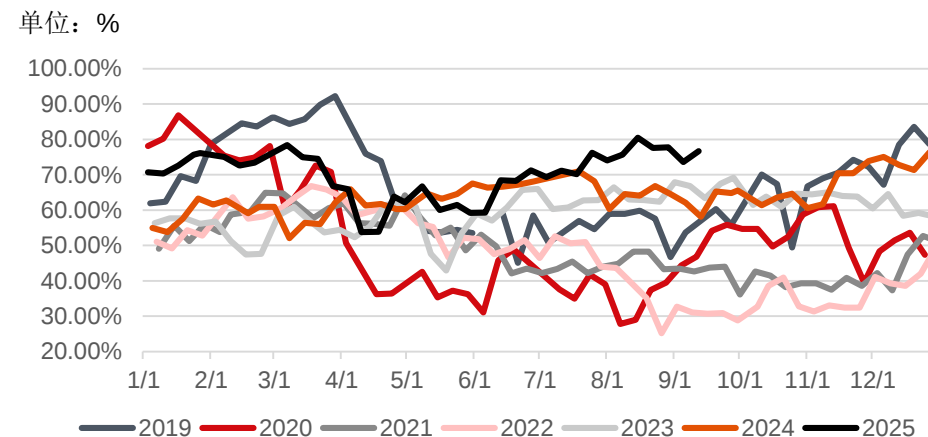
乙二醇负荷指数（总）



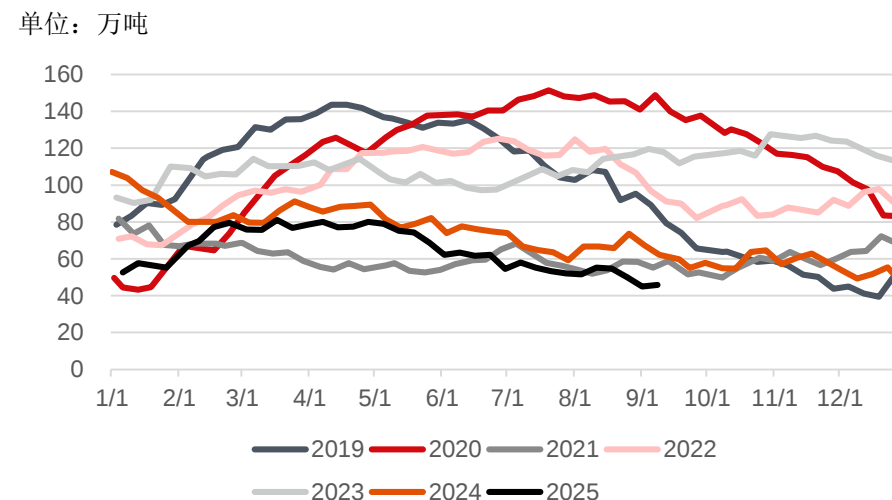
聚酯负荷



MEG合成气制开工率



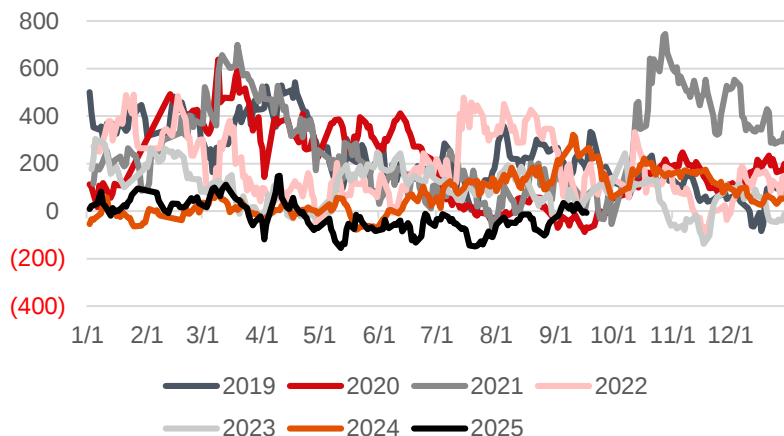
乙二醇华东主港库存



3.4 聚酯-利润

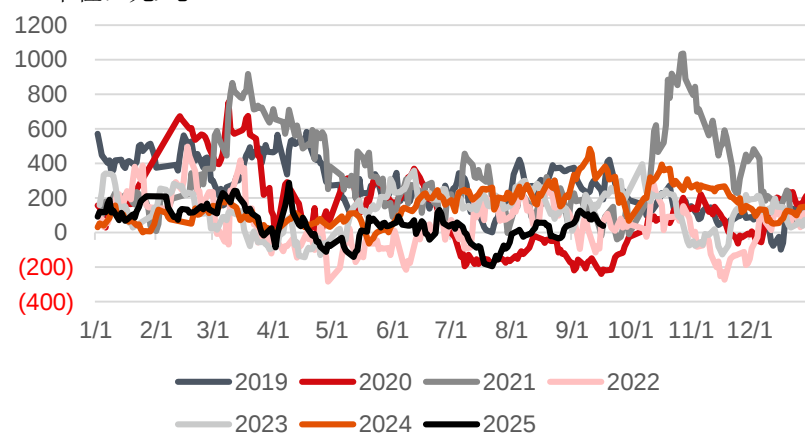
聚酯加权利润

单位：元/吨



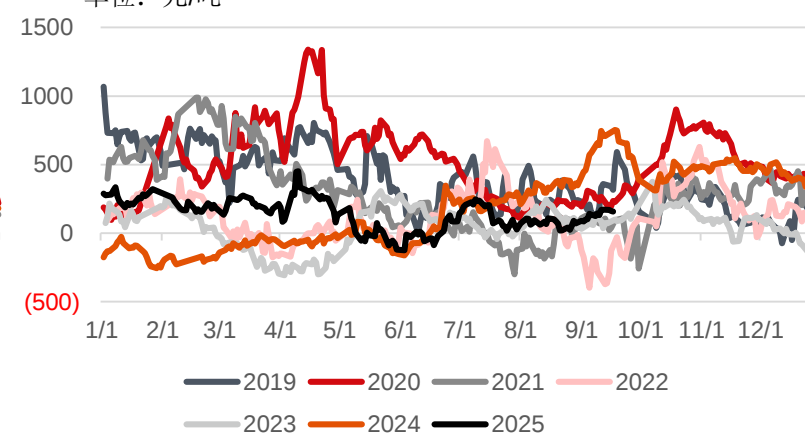
长丝平均利润

单位：元/吨



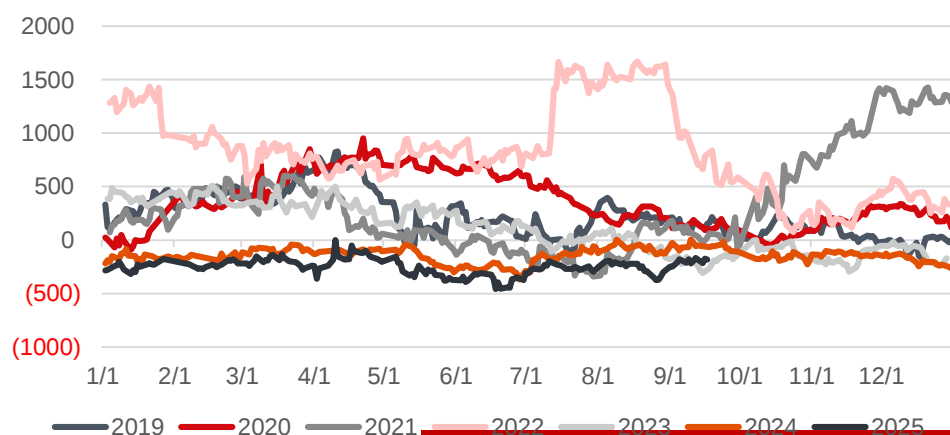
短纤利润

单位：元/吨



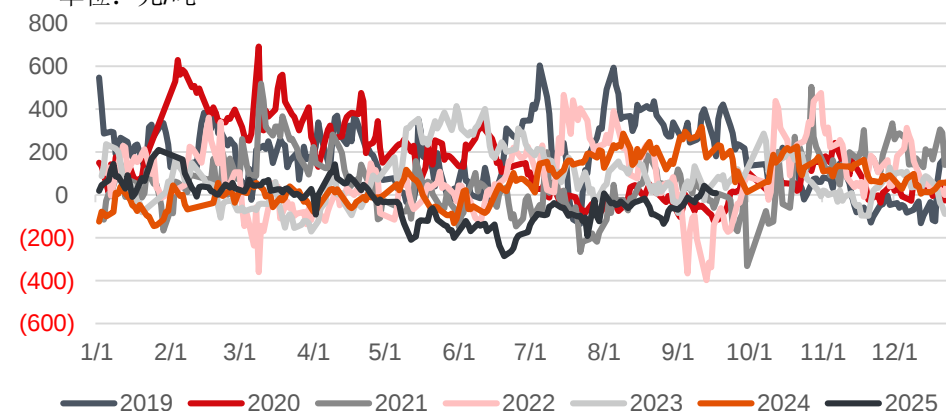
瓶片加工利润

单位：元/吨



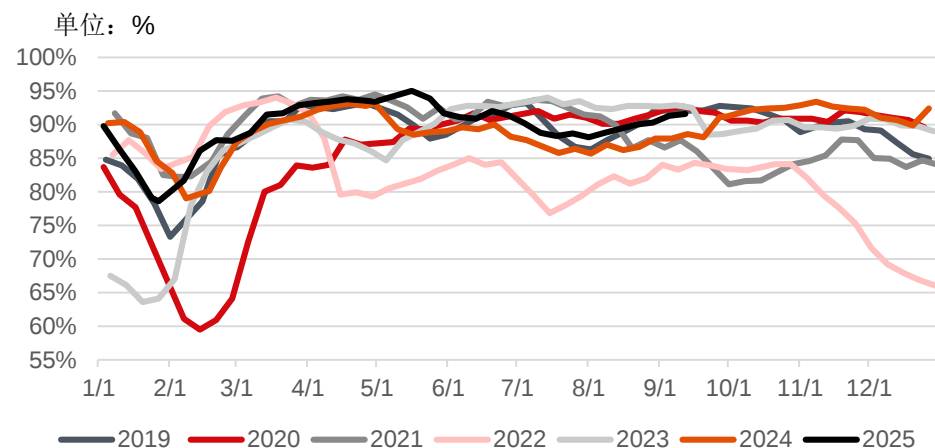
切片利润

单位：元/吨

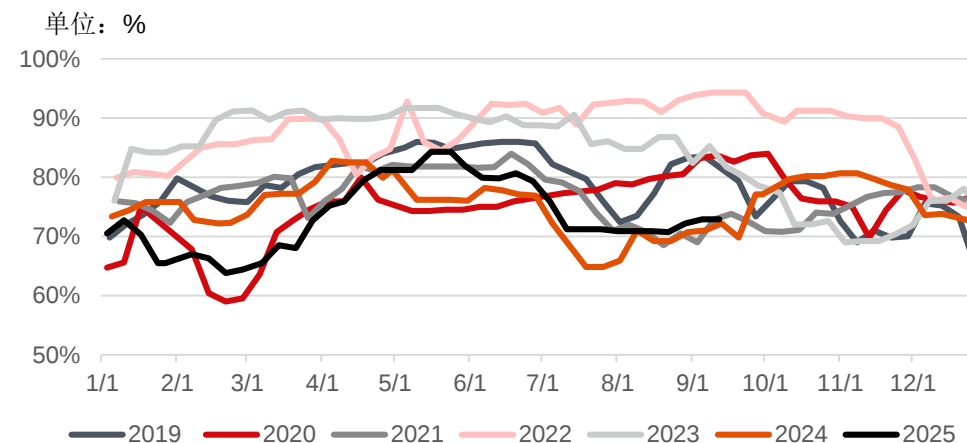


3.4 聚酯-供应

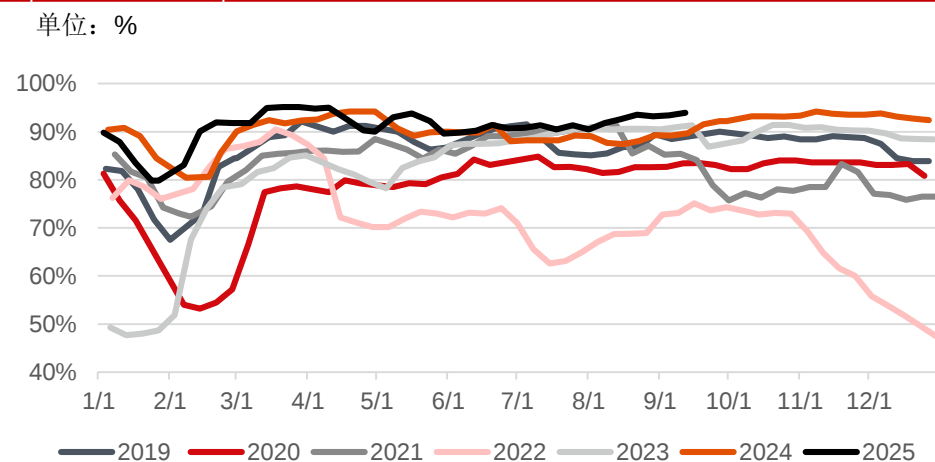
聚酯负荷



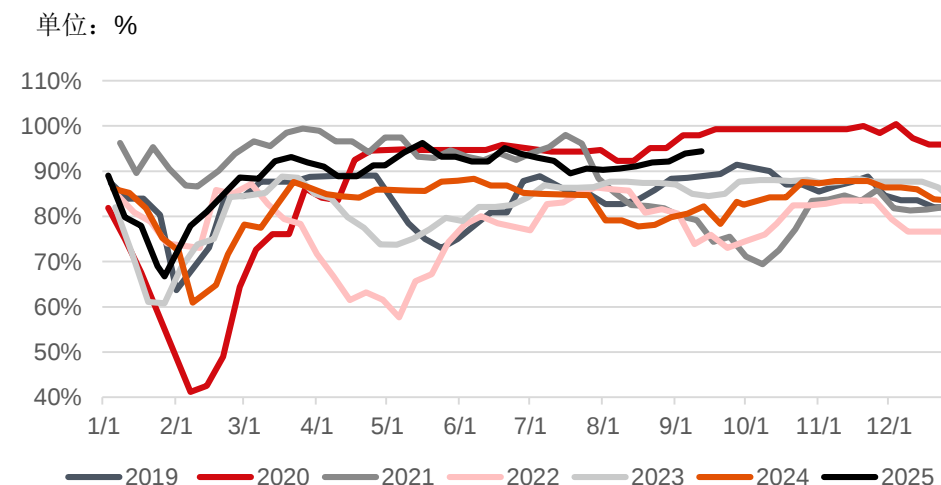
瓶片负荷



长丝负荷

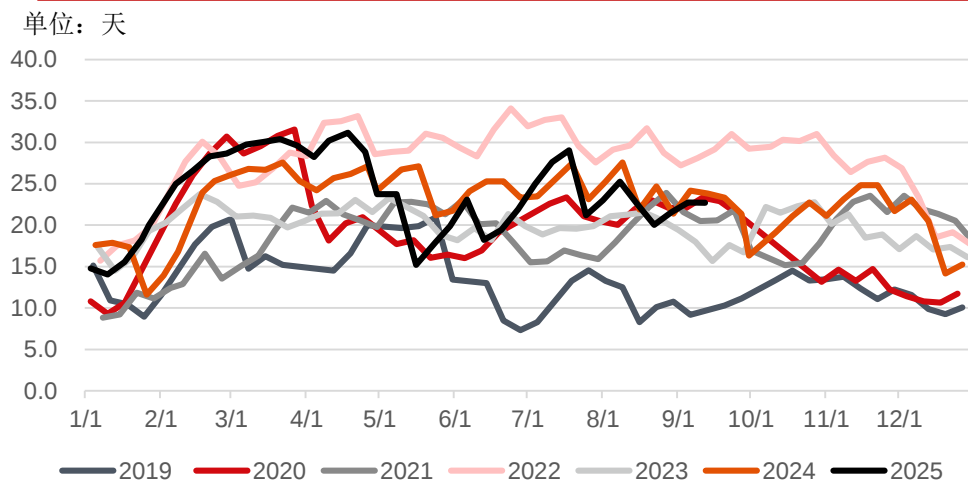


短纤负荷

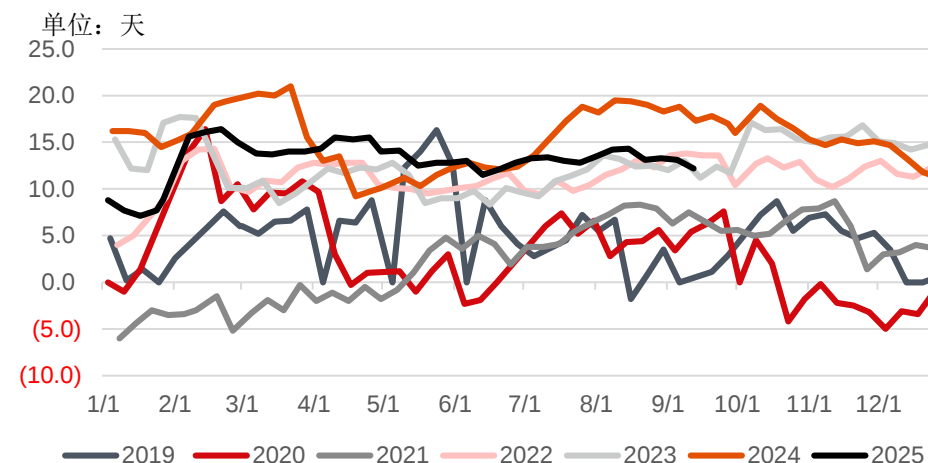


3.4 聚酯-库存

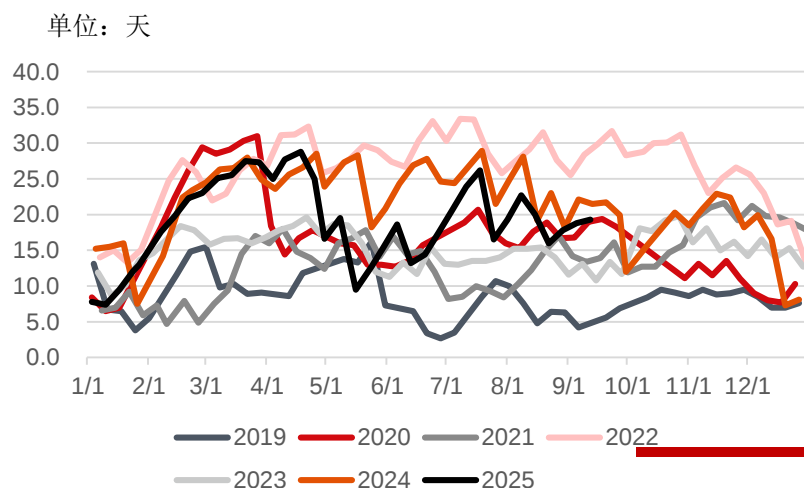
长丝平均库存天数



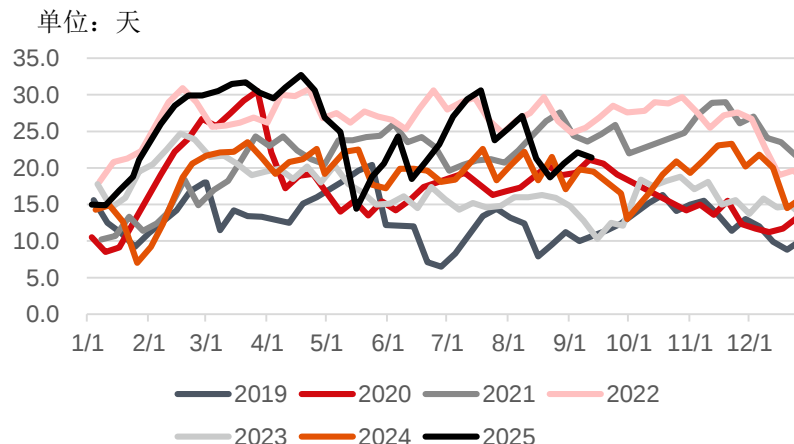
短纤库存天数



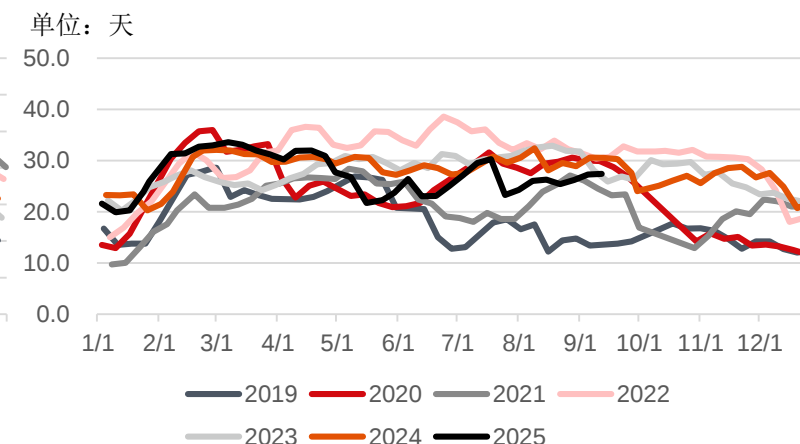
涤纶POY库存天数



涤纶FDY库存天数

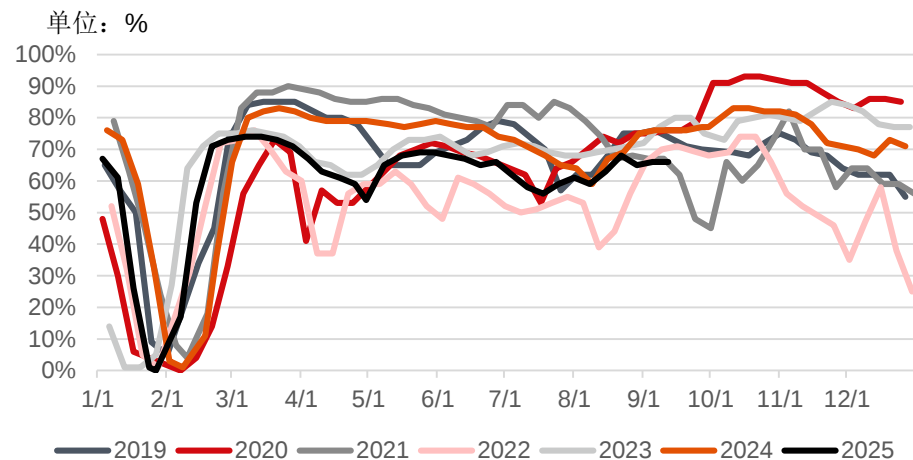


涤纶DTY库存天数

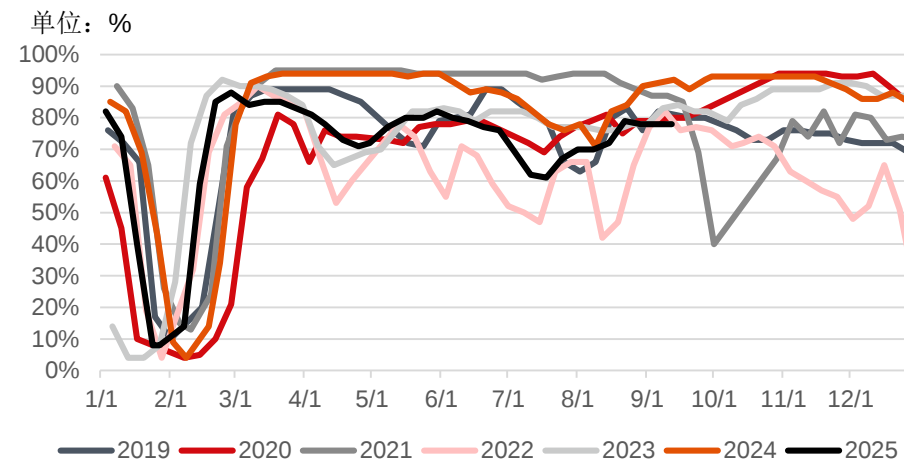


3.4 聚酯-需求

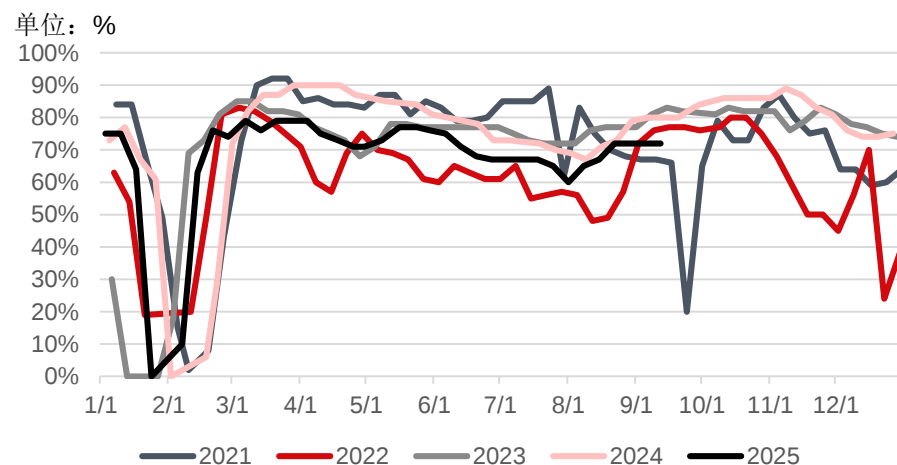
江浙织机开工率



江浙加弹开工率



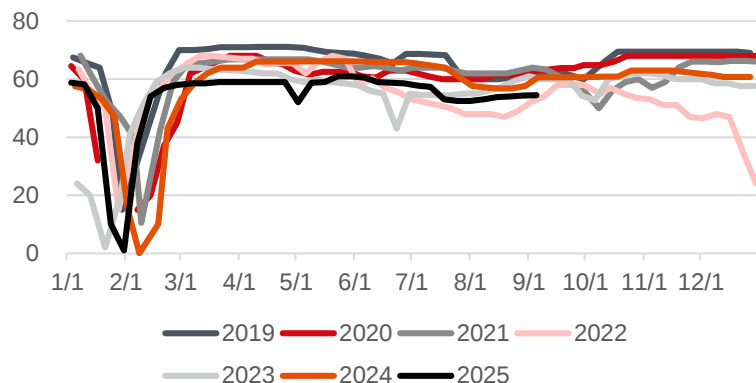
江浙印染开工率



3.4 聚酯-需求

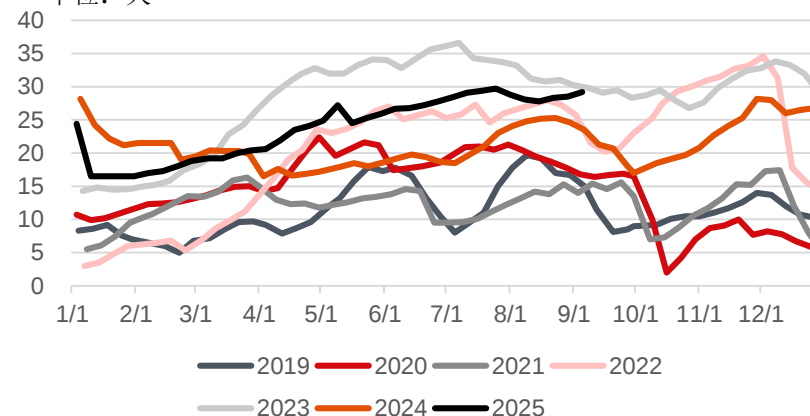
纯涤纱负荷

单位: %



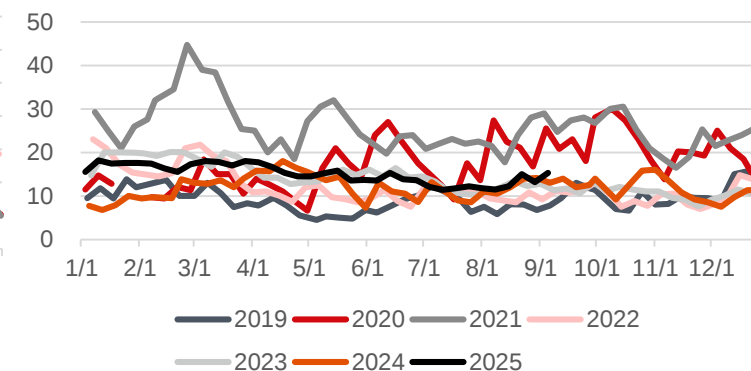
纯涤纱成品库存

单位: 天



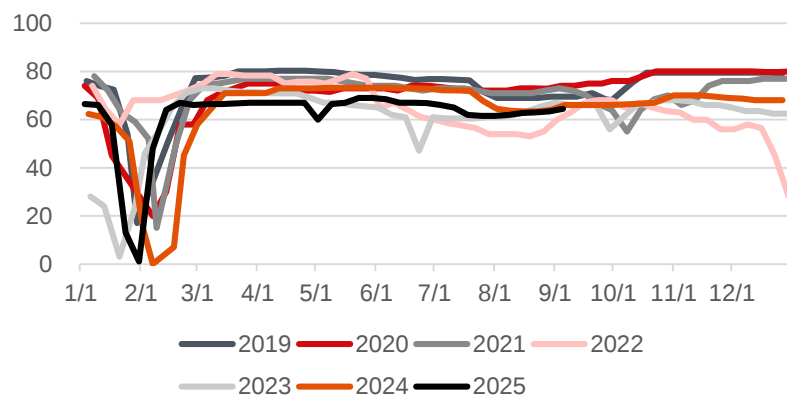
涤纱厂原料库存

单位: 天



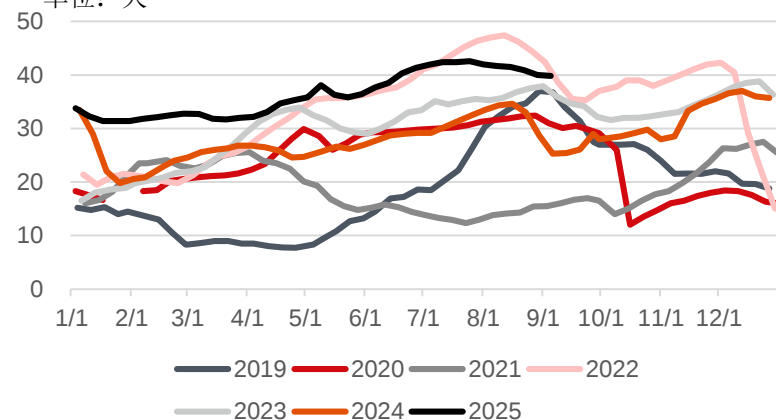
涤纱开机率

单位: %



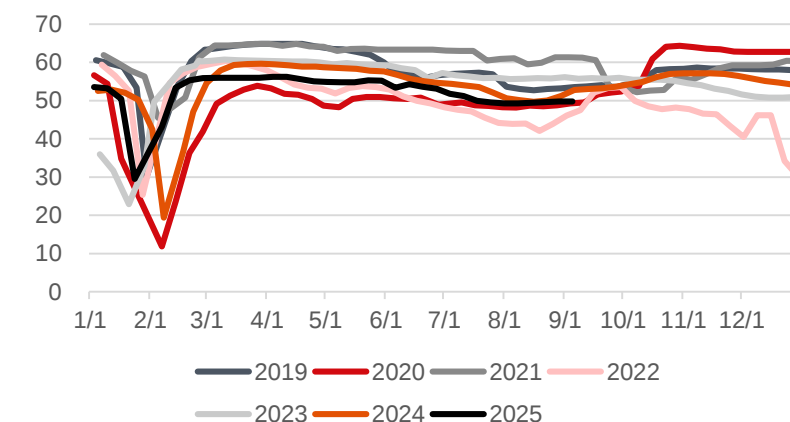
涤棉纱工厂库存

单位: 天



中国纱线负荷

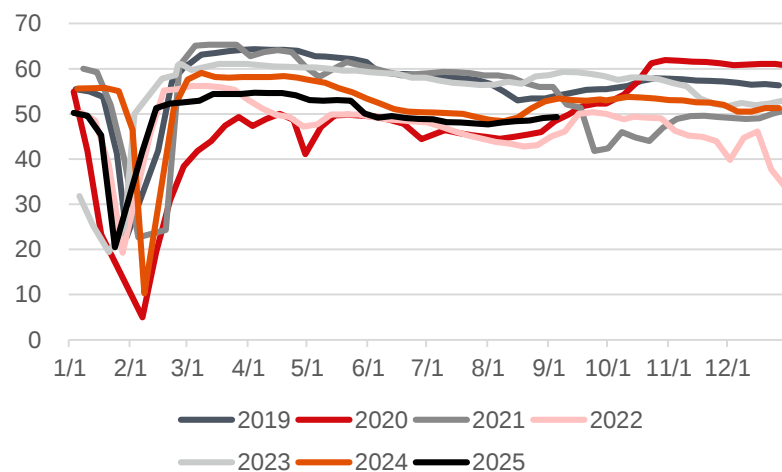
单位: %



3.4 聚酯-需求

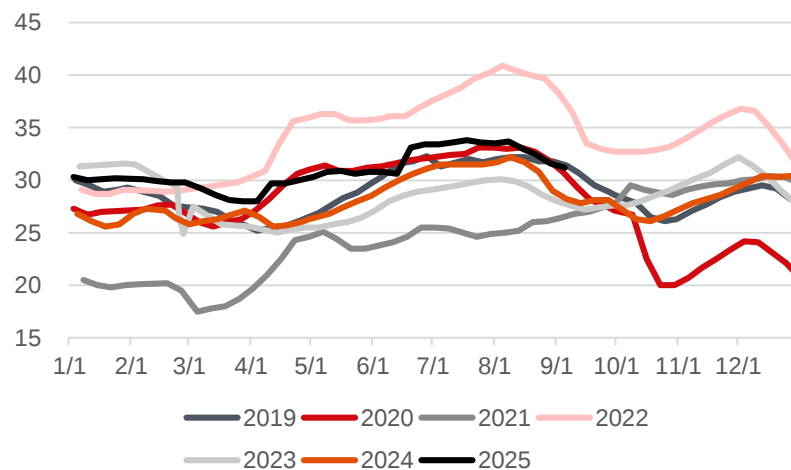
中国坯布负荷

单位: %



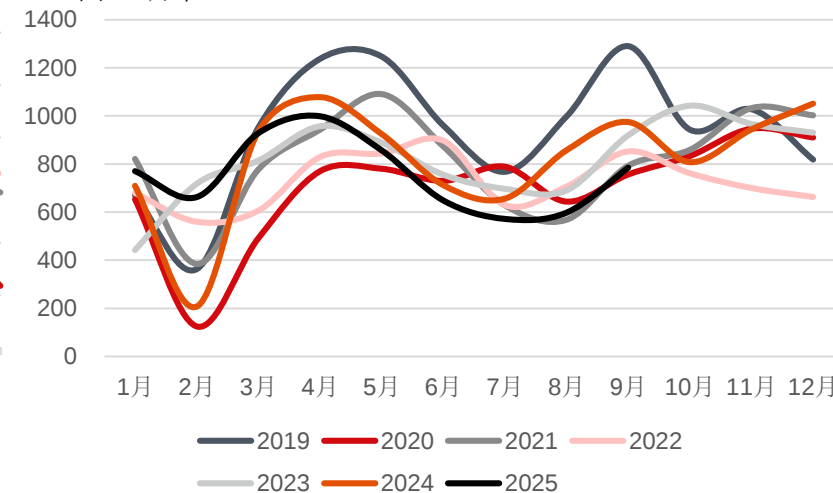
中国坯布库存

单位: 天



中国轻纺城成交量

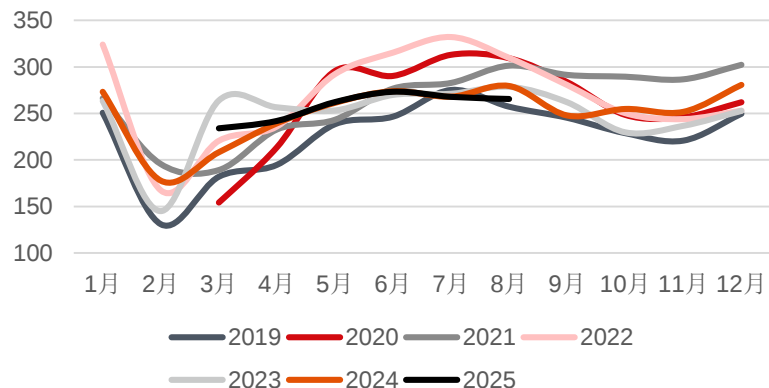
单位: 万米



3.4 聚酯-需求

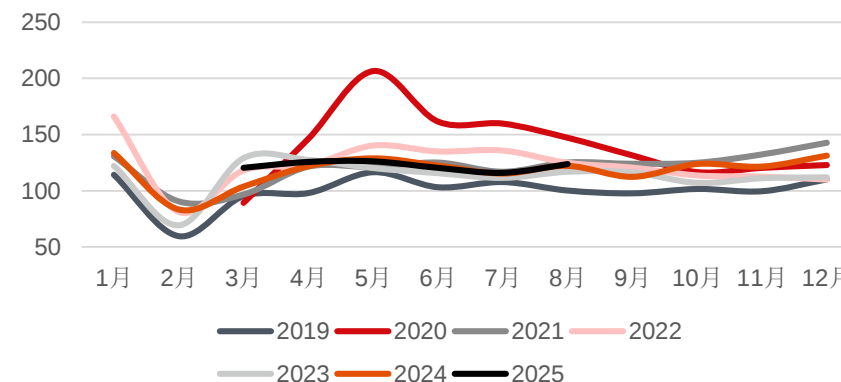
纺织品服装出口金额当月值

单位: 亿美元



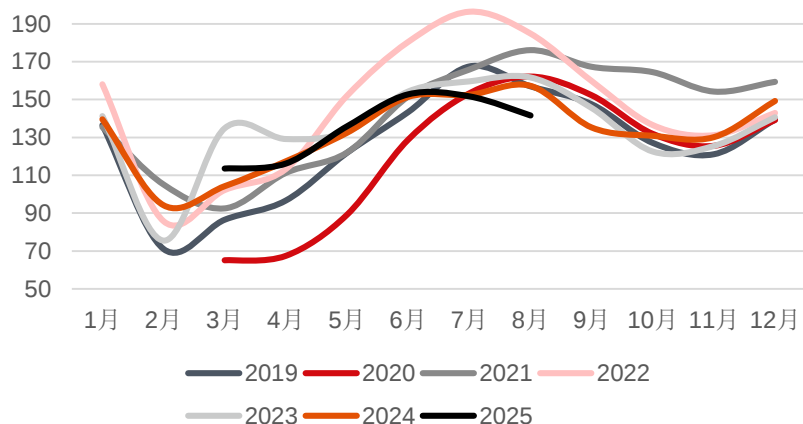
纺织品出口金额当月值

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

单位: 百万美元



3.4 聚酯-需求

社零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
