

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	<p>上游方面，美国原油库存连续三周累库，地缘冲突影响反复，油价缺乏确定性的上行驱动，中长期原油过剩的预期难以证伪；PX&PTA成本支撑不足。</p> <p>节日期间PX成交清淡，节后PX贸易商补货带动市场买气有所提振，现货浮动价走强，转为Back结构，11/12月现货月差走扩。周中随着宣港结束，PX交易切换至12月，1月,月差收窄。PX目前供应充裕，长短流程装置利润整体良好，开工仍处于高位，受液化石油气替代需求增加以及东西方套利较前期修复的影响石脑油裂解价差走弱，PX长流程装置利润走强。本周乌鲁木齐100万吨PX装置检修，PX开工小幅回落，PX长短流程装置利润整体良好，四季度开工仍将处于高位。</p> <p>PTA社会库存9月下旬开始连续上升，节后PTA现货商谈氛围一般，PTA基差月差延续弱势，本周逸盛新材料、三房巷、威联化学提负，开工提升，下周独山能源4期PTA300万吨/年新装置计划投产，新装置投产后独山能源一套250万吨PTA老装置有检修计划。下旬四川能投100万吨/年PTA装置检修两周，中泰石化120万吨PTA装置计划月底重启；11月英力士一套年产能110万吨。下游聚酯开工稳定，涤丝库存回升，后期终端新增订单不足，中美贸易摩擦存在升级风险，需求缺乏有效提振，PTA后市累库预期仍存。</p>	<p>单边：逢高做空</p> <p>套利：PTA15反套</p> <p>期权：观望</p>
MEG	<p>国庆期间乙二醇外轮集中到港，节后港口库存宽幅上升。近期港口到货减少，港口提货稳定，乙二醇后半周基差走强。本周乙二醇供需增需稳，近期港口到货减少，港口提货稳定，乙二醇后半周基差走强。裕龙石化90万吨/年的乙二醇新装置国庆期间短停，上周末前后重启，新疆天业60、卫星石化90、神华榆林40万吨10月初顺利重启并提负，通辽金煤30万吨MEG停车检修。本周山西美锦30万吨MEG重启并提负，中海壳牌一套40万吨/年MEG装置停车检修，建元26万吨重启延后，福建炼化40万吨本月计划检修8天，盛虹炼化90万吨乙二醇下旬计划检修，乙二醇下旬供应预期减量，下游聚酯开工维持高位，短期基差坚挺。四季度乙二醇供需预期走向宽松。</p>	<p>单边：逢高做空</p> <p>套利：观望</p> <p>期权：卖出看涨期权</p>
PF	<p>节前短纤下游积极补货带动短纤工厂库存下降。节日期间福建山力25万吨直纺涤短装置停车检修两周，短纤开工率小幅下降。短纤工厂发货良好，节后下游低位点价下成交良好，短纤工厂库存暂无压力，短纤加工费小幅走强。</p> <p>后市来看，目前内销市场需求保持旺盛，出口新订单下达缓慢。考虑到中美贸易摩擦存在升级风险，部分出口企业出现“赶单”现象，短纤加工费短期有较强支撑，不过随着下游前期订单的交付完毕以及新单跟进不足，短纤需求缺乏有效支撑，短纤加工费上升空间有限。</p>	<p>单边：逢高做空</p> <p>套利：做多加工费</p> <p>期权：观望</p>
PR	<p>国庆期间前期因台风天气导致短停的珠海华润110万吨聚酯瓶片装置重启，瓶片开工率小幅提升至72.4%附近。节后瓶片低价成交尚可，加工费小幅走强。本周部分下游饮料大厂采购26年一二季度的瓶片，后期下游需求由旺季向淡季过渡，后续补货力度可能不足。</p>	<p>单边：逢高做空</p> <p>套利：观望</p> <p>期权：观望</p>

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

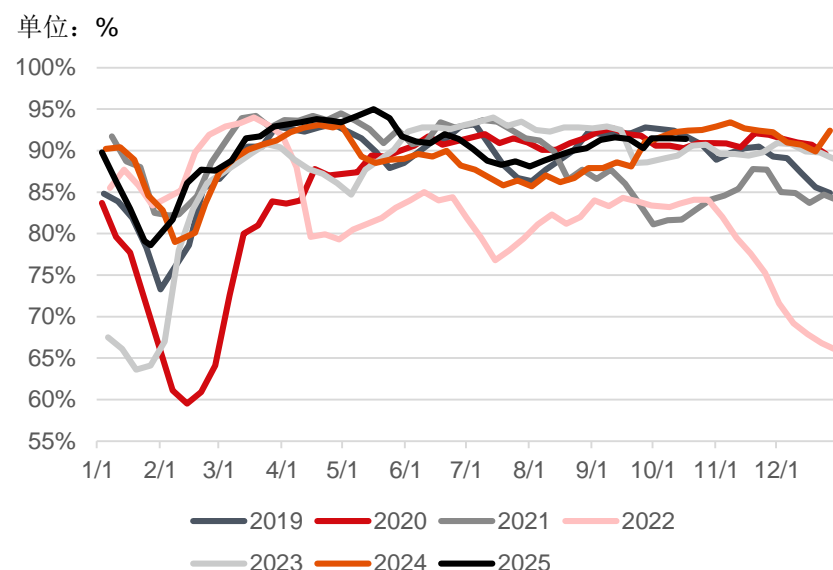
2.3 PTA

2.4 MEG

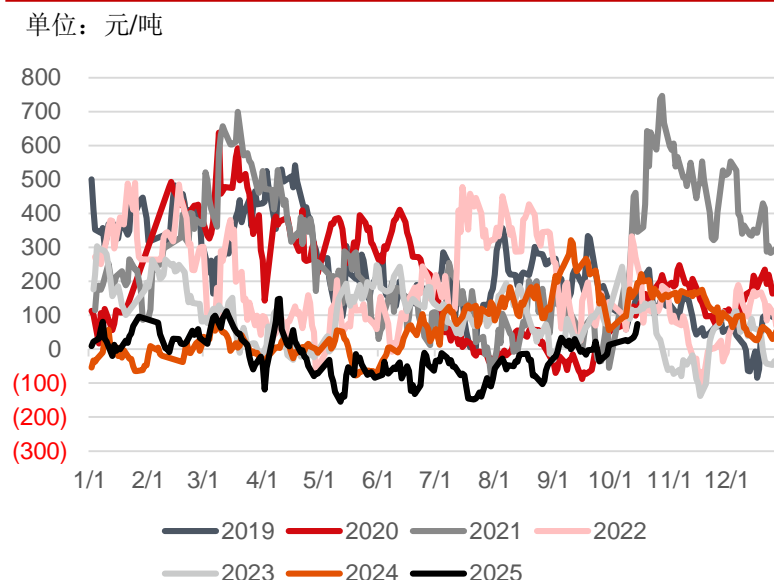
2.1 聚酯-节后开工稳定 聚酯下游成交尚可

- 节后聚酯开工稳定，聚酯原料价格回落，聚酯产品加工费小幅走强。聚酯下游成交尚可，聚酯工厂原料库存不高，刚需补货需求存在支撑。

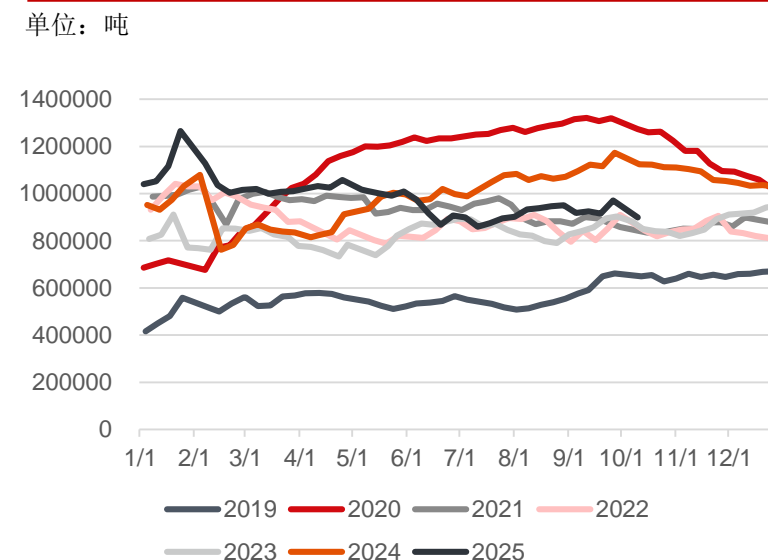
聚酯开工率



聚酯加权利润



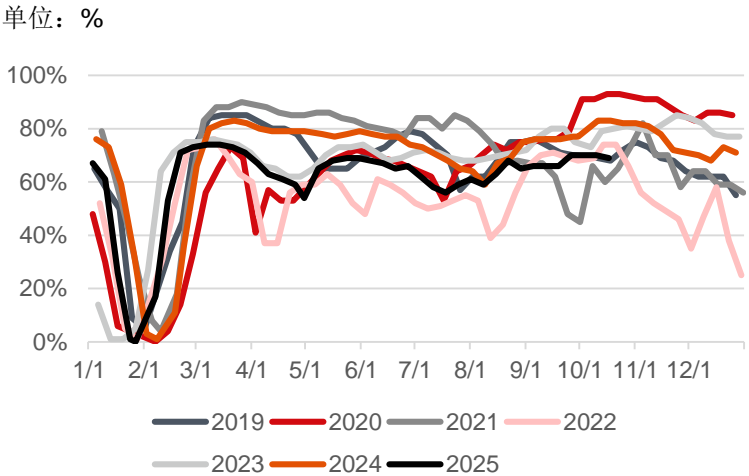
聚酯工厂原料库存



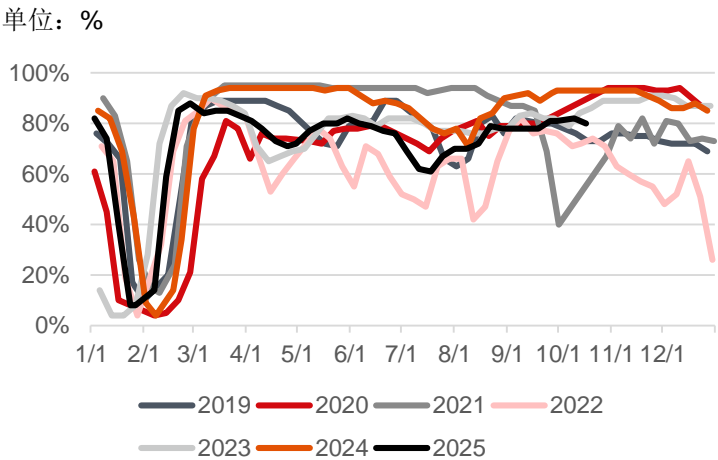
2.1 聚酯-节后江浙终端开工先降后升

- 节日期间，纤维下游局部出现放假，江浙终端开工先降后升。本周江浙加弹综合开工率在80%，周环比下降1%，江浙织机综合开工率及江浙印染综合开工率分别在在69%、78%，周环比持平。

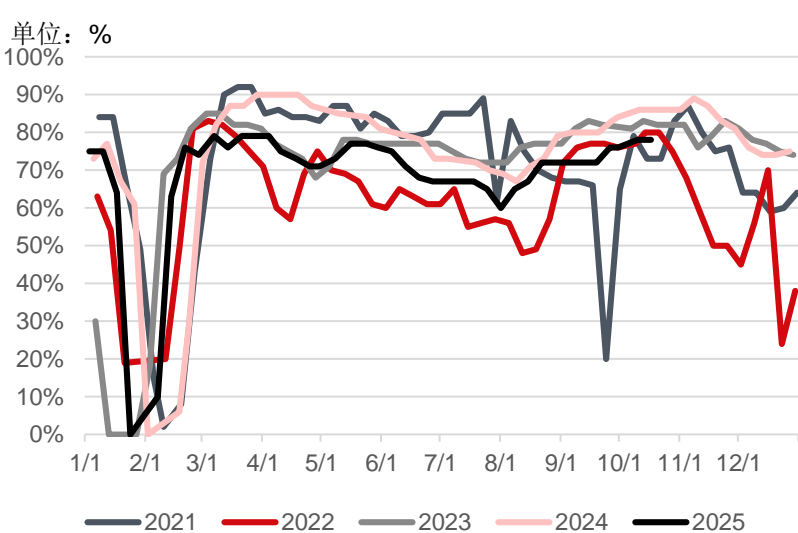
江浙织机开工率



江浙加弹开工率



江浙印染开工率

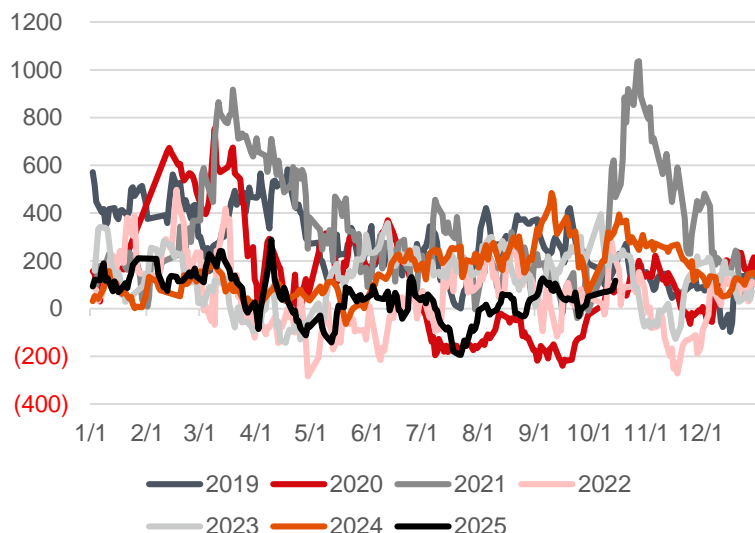


2.1 聚酯-长丝节后产销偏弱 库存上升

- 节前涤丝产销放量，长丝工厂权益库存下降显著；节日期间，福建慧行经纬一套20万吨长丝装置重启运行；福建恒海一套30万吨长丝新装置投产，本周长丝工厂开工下降1%至92.8%附近，产销整体偏弱，节后涤纶长丝平均库存天数24.3天，较节前增加5.1天。

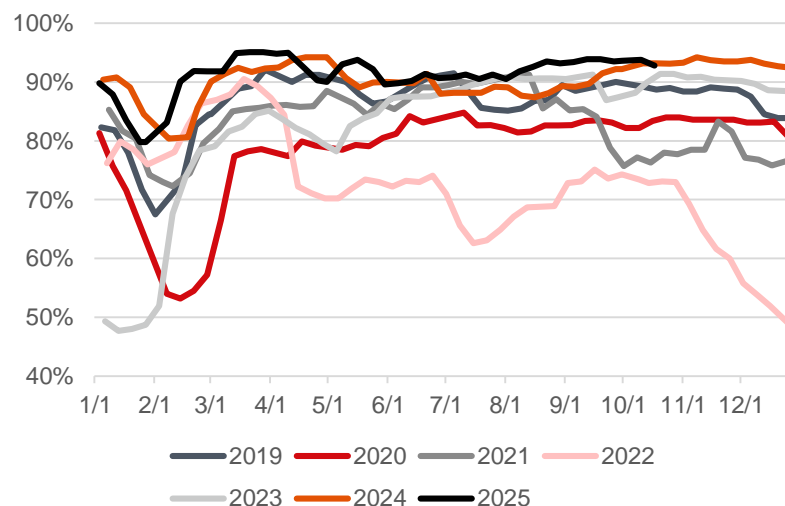
涤纶长丝利润

单位：元/吨



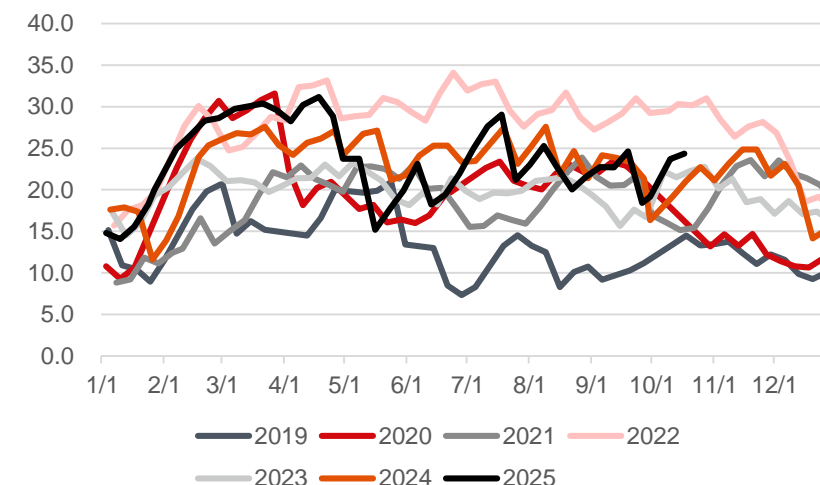
涤纶长丝开工

单位：%



涤纶长丝库存

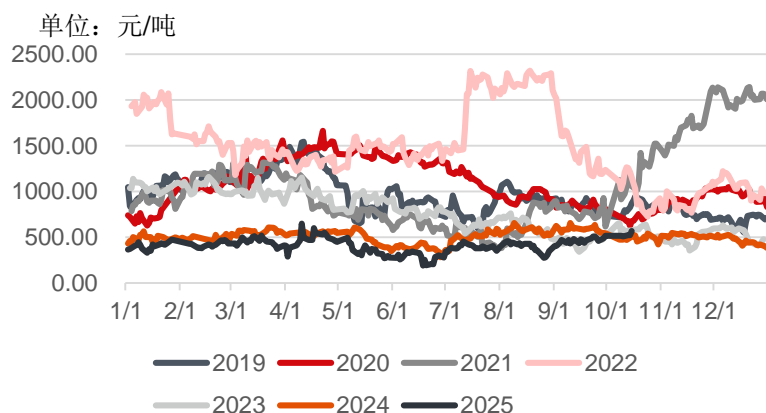
单位：天



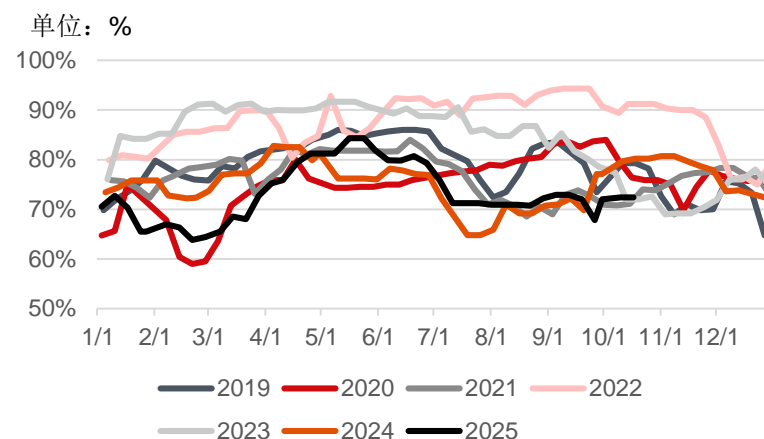
2.1 聚酯-瓶片节后低价成交尚可 加工费走强

- 国庆期间前期因台风天气导致短停的珠海华润110万吨聚酯瓶片装置重启，瓶片开工率小幅提升至72.4%附近。节后瓶片低价成交尚可，加工费小幅走强。
- 本周部分下游饮料大厂采购26年一、二季度的瓶片，后期下游需求由旺季向淡季过渡，后续补货力度可能不足。

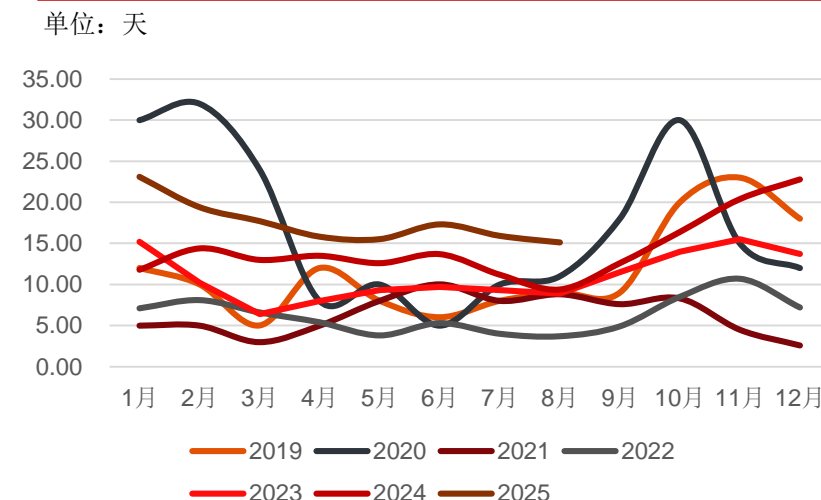
瓶片现货加工费



瓶片开工率



瓶片工厂库存天数

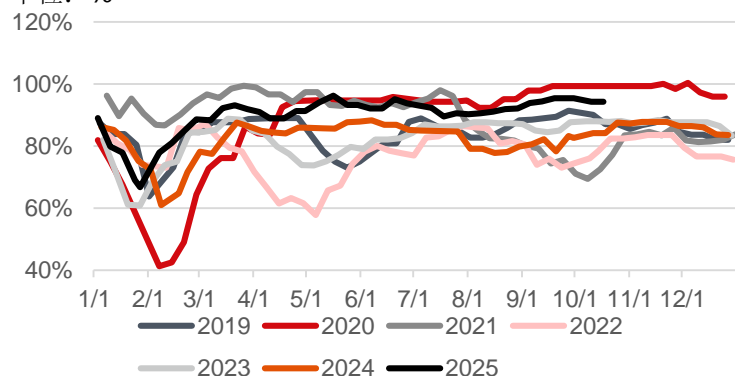


2.1 聚酯-短纤供减需增 库存压力不大

- 节前短纤下游积极补货带动短纤工厂库存下降。节日期间福建山力25万吨直纺涤短装置停车检修两周，短纤开工率小幅下降。短纤工厂发货良好，节后下游低位点价下成交良好，短纤工厂库存暂无压力，短纤加工费小幅走强。
- 后市来看，目前内销市场需求保持旺盛，出口新订单下达缓慢。考虑到中美贸易摩擦存在升级风险，部分出口企业出现“赶单”现象，短纤加工费短期有较强支撑，不过随着下游前期订单的交付完毕以及新单跟进不足，短纤需求缺乏有效支撑，短纤加工费上升空间有限。

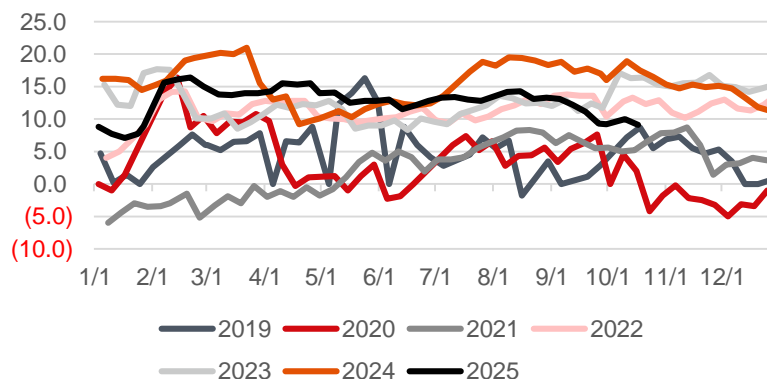
短纤开工率

单位：%



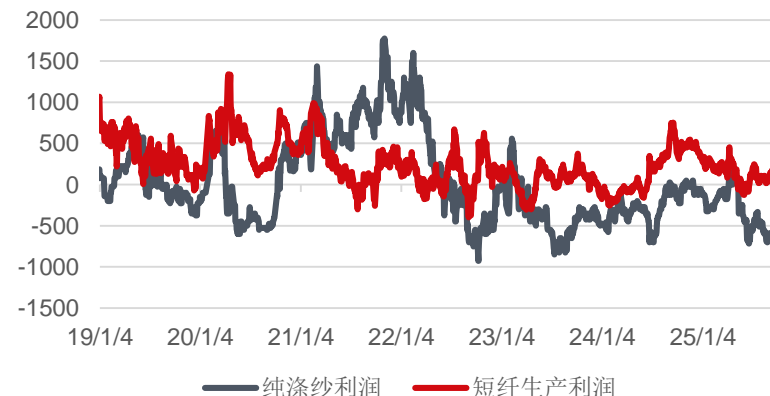
短纤工厂库存天数

单位：天



短纤和下游生产利润

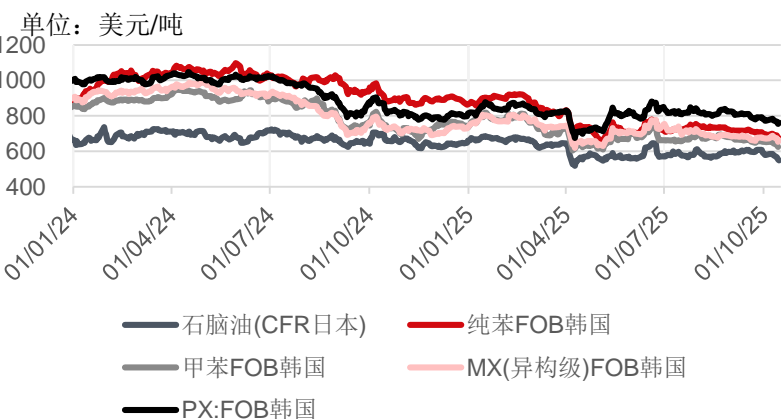
单位：元/吨



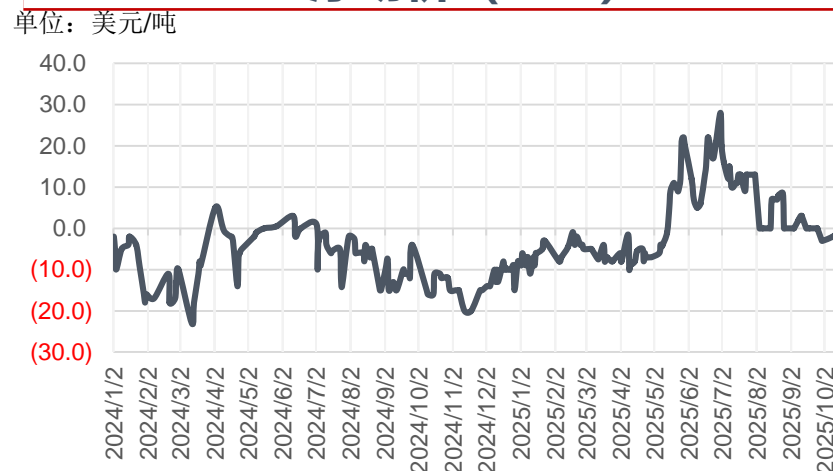
2.2 PX-现货浮动价back结构 月差先强后弱

- 节日期间PX成交清淡，节后PX贸易商补货带动市场买气有所提振，现货浮动价走强，转为Back结构，11/12月现货月差走扩。周中随着宣港结束，PX交易切换至12月，1月。月差收窄，后半周11/1月差收窄至-1，1/5纸货月差在-3左右。

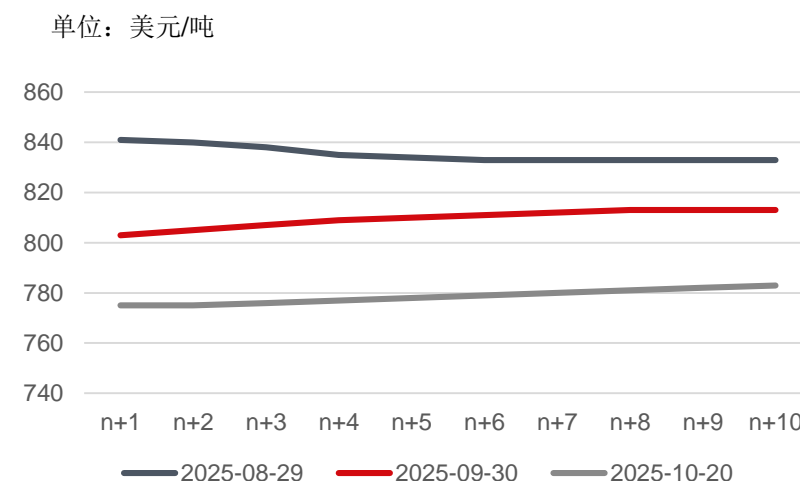
PX产业链价格



PX浮动价 (n+2)



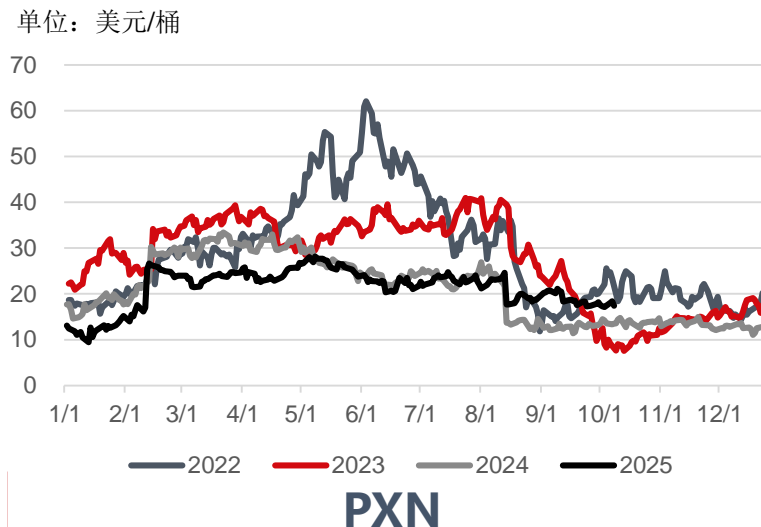
PX纸货价格结构



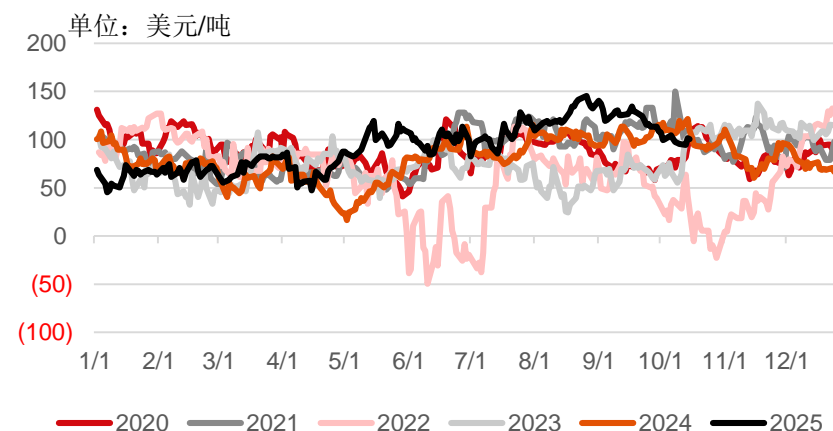
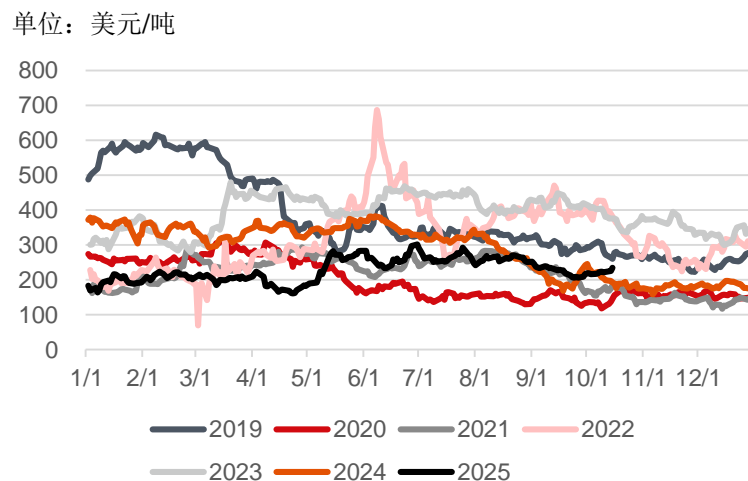
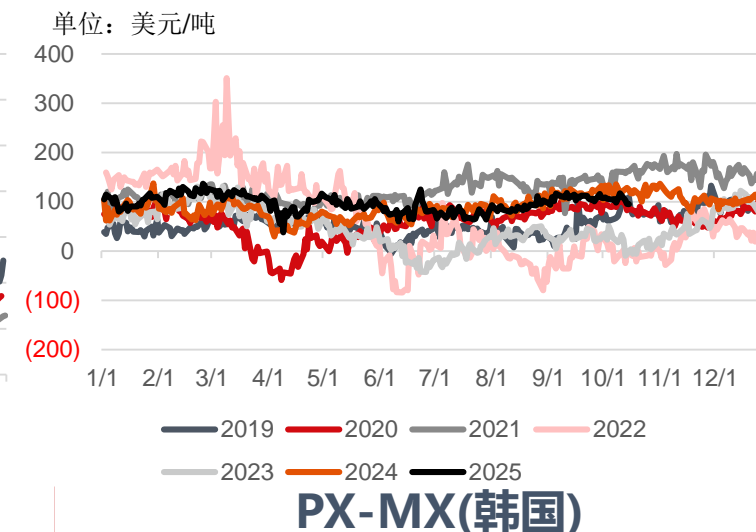
2.2 PX-石脑油裂解价差走弱 长短流程装置利润走强

- 受液化石油气替代需求增加以及东西方套利较前期修复的影响石脑油裂解价差走弱，PX长流程装置利润走强至230美元/吨附近，PX长短流程装置利润走强。

美国汽油裂解价差



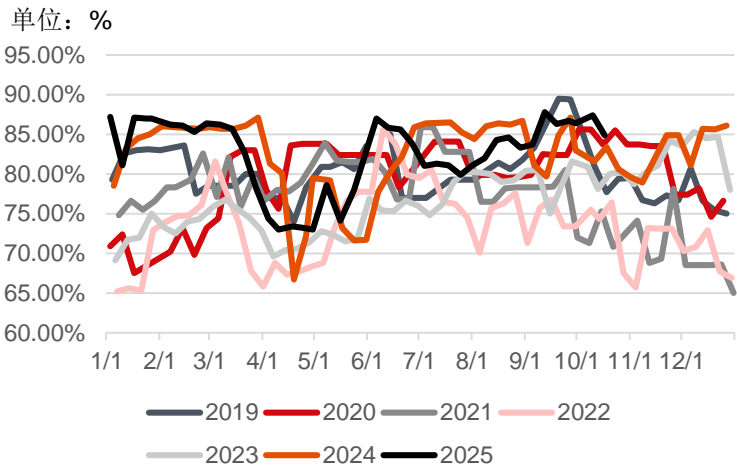
石脑油-布油



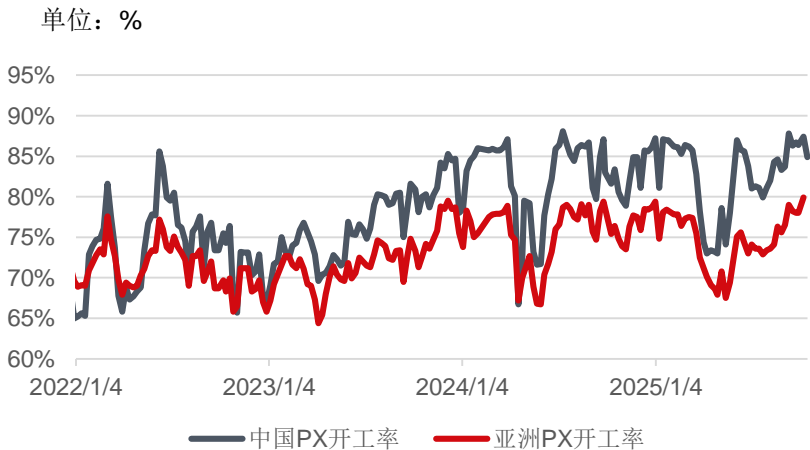
2.2 PX- 开工环比下降

- 本周乌鲁木齐100万吨PX装置检修，PX开工小幅回落。10月下旬福佳大化一套70万吨/年PX装置计划重启；亚洲其他地区来看，10月初马来西亚Aromatics malaysia55万吨/年PX装置以及韩国Hanwha Hanwha一套113万吨/年PX装置重启，中旬中国台湾FCFC一套72万吨/年PX装置计划检修两周，下旬沙特Satorp一套70万吨/年PX装置计划检修45天，本月亚洲PX开工率预计先升后降。目前PX长短流程装置利润整体良好，四季度开工仍将处于高位。

PX中国开工率



PX开工率



PX检修装置

单位：万吨

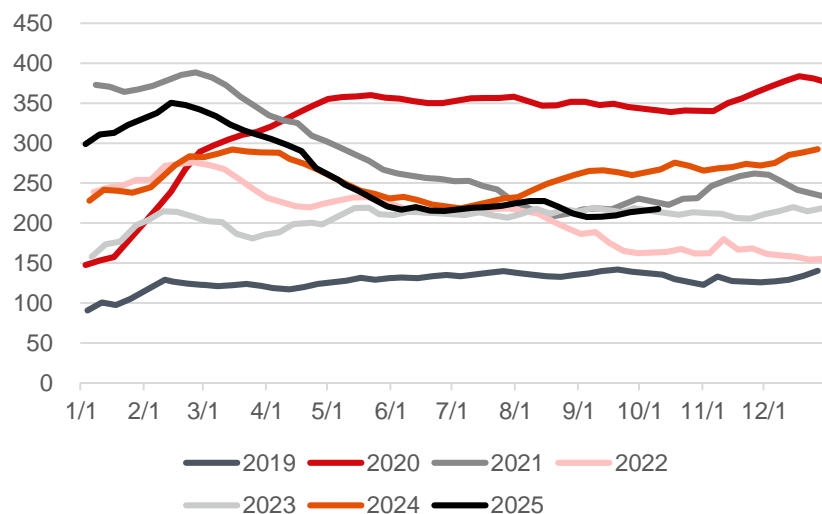
PX	企业名称	产能	检修开始	检修结束	备注
中国大陆	天津石化	39	7.22	9月底	
	福佳大化	70	9月中旬	10月下旬	
	乌鲁木齐石化	100	10.14	10月底	
亚洲	马来西亚Aromatics	55	8月上中旬	10月初	
	韩国Hanwha Total	113	8.7	10月初	降负
	中国台湾FCFC	72	10.13	10月底	
	日本出光	40	9月中旬	11月中旬	
	日本Eneos (JXTG)	26	10月初	11月底	
	沙特Satorp	70	10月下旬	11月底12月初	

2.3 PTA-基差月差偏弱

- 9月下旬开始PTA社会库存连续上升，节后PTA现货商谈氛围一般，PTA基差月差延续弱势。截止周五10月在01-82到88附近有成交。

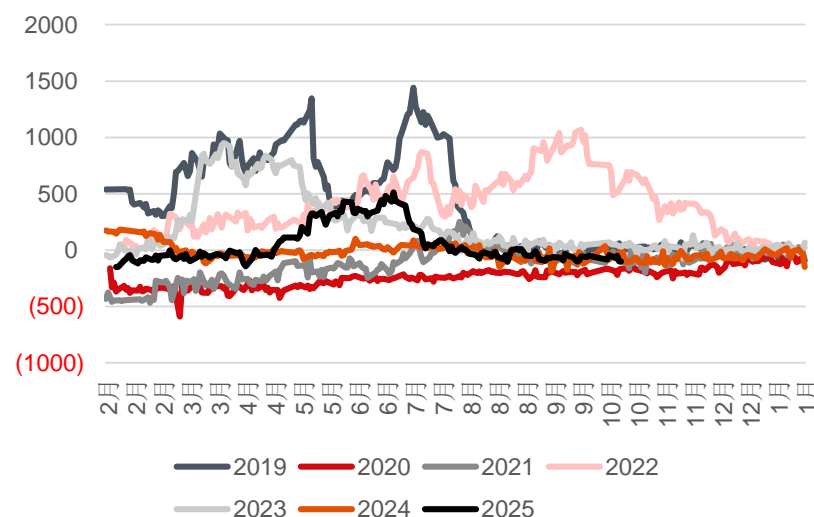
PTA社会库存

单位：万吨



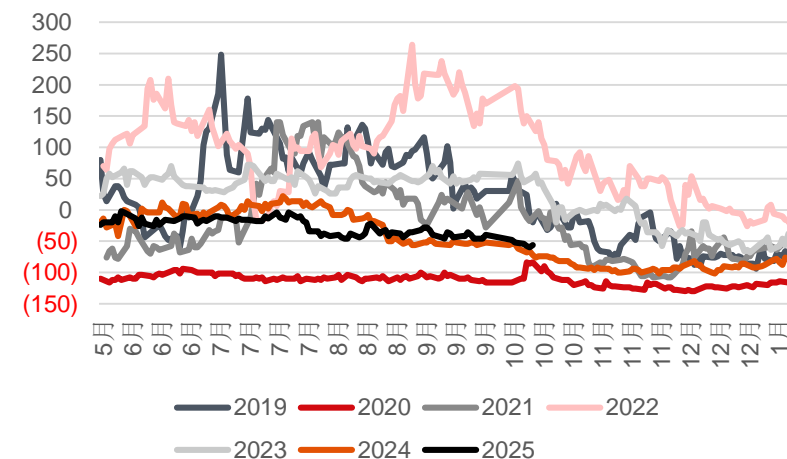
PTA现货基差

单位：元/吨



PTA1-5月差

单位：元/吨

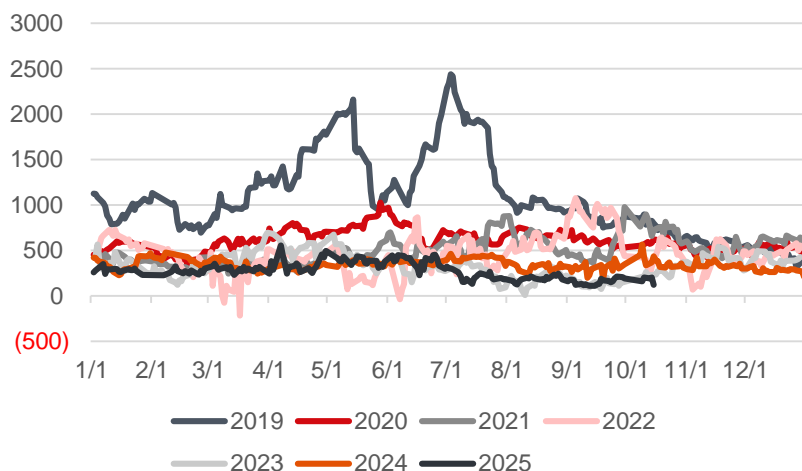


2.3 PTA-供增需稳 加工费压缩

- 本周逸盛新材料、三房巷、威联化学装置提负，PTA开工率环比提升。
- 下周独山能源4期PTA300万吨/年新装置计划投产，新装置投产后独山能源一套250万吨PTA老装置有检修计划。下旬四川能投100万吨/年PTA装置检修两周，中泰石化120万吨PTA装置计划月底重启；11月英力士一套年产能110万吨。PTA加工费估值偏低，关注新装置投产和检修装置的情况。

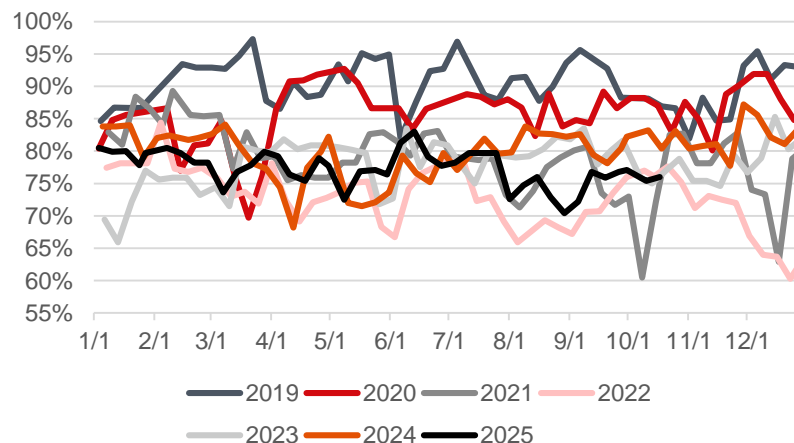
PTA现货加工费

单位：元/吨



PTA开工率

单位：%



PTA装置检修情况（除长停装置）

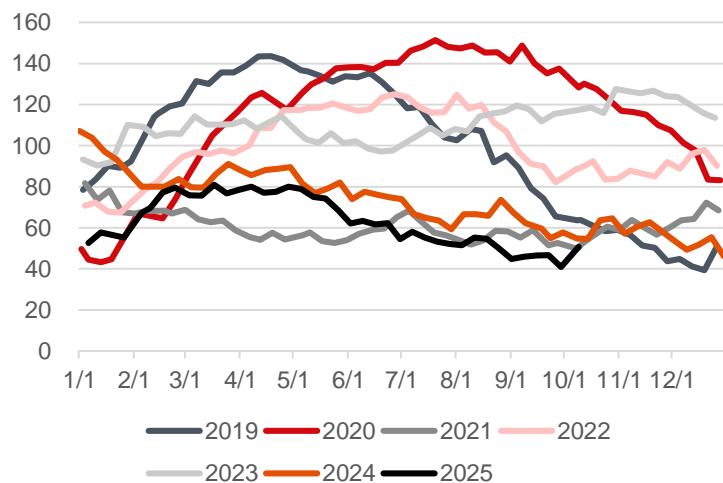
企业名称	产能	检修开始	检修结束	备注
逸盛大连	225	8.9	待定	
福海创	450	6.19	9.20	目前负荷5成
英力士	125	9.23	9月底	
台化兴业	120	9.5		
中泰石化	120	9.19	10月底	
逸盛新材料	360	10.7		降负至5-6成
逸盛海南	200	8月中旬	待定	
英力士	225	11月		
恒力石化	220	10.9		
四川能投	100	10月下旬	10月底	
独山能源	250	11月中下旬		

2.4 乙二醇-节后港口库存宽幅上升

- 国庆期间乙二醇外轮集中到港，节后港口库存宽幅上升。近期港口到货减少，港口提货稳定，乙二醇后半周基差走强。

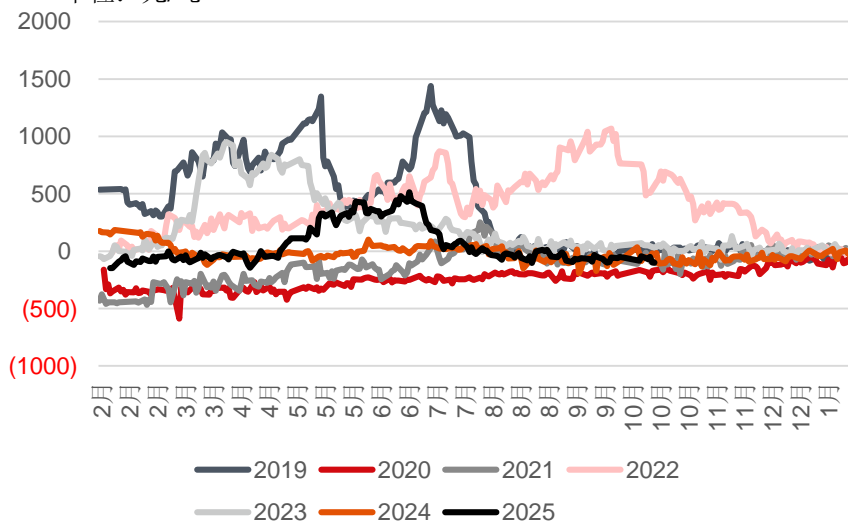
MEG港口库存

单位：万吨



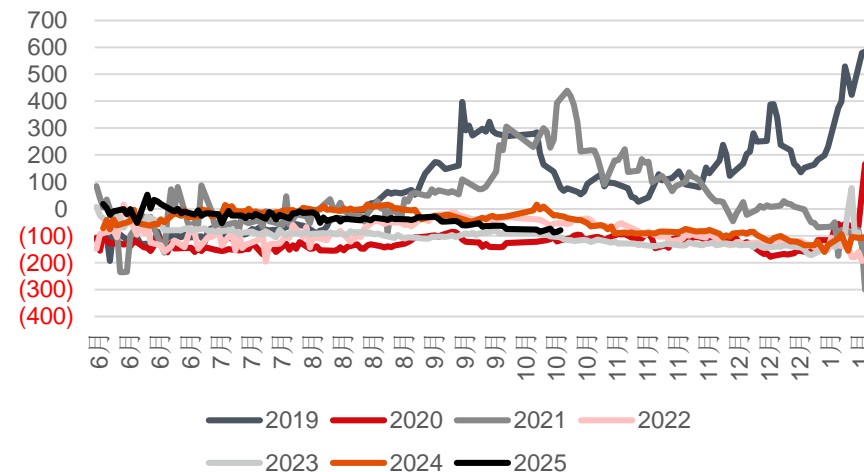
MEG现货基差

单位：元/吨



MEG01-05月差

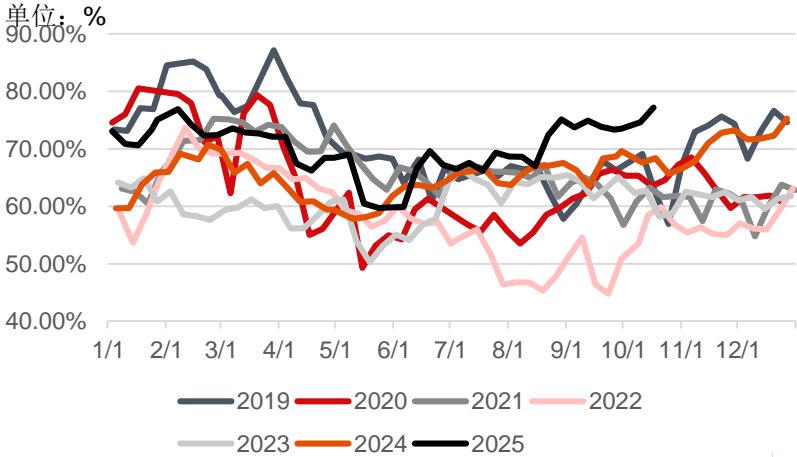
单位：元/吨



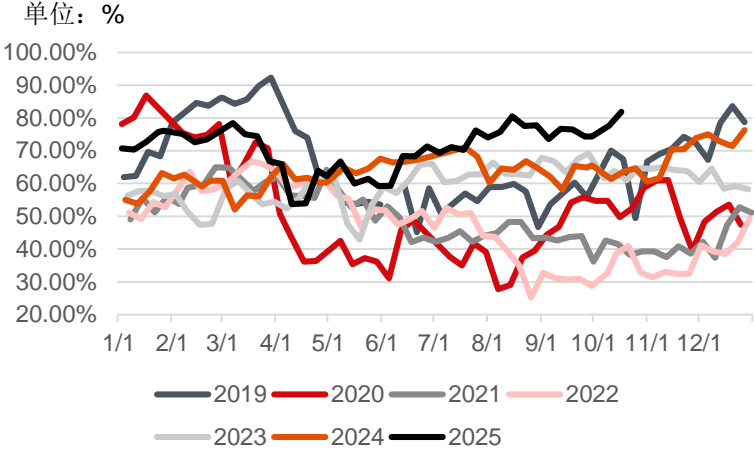
2.4乙二醇-下旬供应预期减量

■ 供应方面，裕龙石化90万吨/年的乙二醇新装置国庆期间短停，上周末前后重启，新疆天业60、卫星石化90、神华榆林40万吨10月初顺利重启并提负，通辽金煤30万吨MEG停车检修。本周山西美锦30万吨MEG重启并提负，中海壳牌一套40万吨/年MEG装置停车检修，建元26万吨重启延后，福建炼化40万吨本月计划检修8天，盛虹炼化90万吨乙二醇下旬计划检修，乙二醇下旬供应预期减量。

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	镇海炼化	80	2024/3/20	11月中旬前后	
	福建炼化	40	10月		检修10天左右
	中海壳牌一期	40	10月中旬		检修一周左右
	中化泉州	50	12月初		
	卫星石化	90	6月初	10月初	
	盛虹炼化	90	10月下旬		
	裕龙石化	90	10月上旬		短停
	通辽金煤	30	10月10日	11月上旬	检修20天+
煤化工	新疆天业三期	60	9月上旬	10月初	
	新疆天盈	15	9月中上旬	26年3月份	
	内蒙古建元	26	9月上旬	10月中旬	
	神华榆林	40	8月中	10月初	
	山西美锦	30	9.25	10月中旬	

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
Aster	90	新加坡	8月初	重启推迟
马来西亚石油	75	马来西亚	0月下旬	待定
南亚（新）	83	美国	10月中	11月
壳牌	12.5	美国	9月中下旬	10月中下旬
壳牌	25	美国	9月中下旬	10月中下旬
shell	50	加拿大	9月上旬	10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

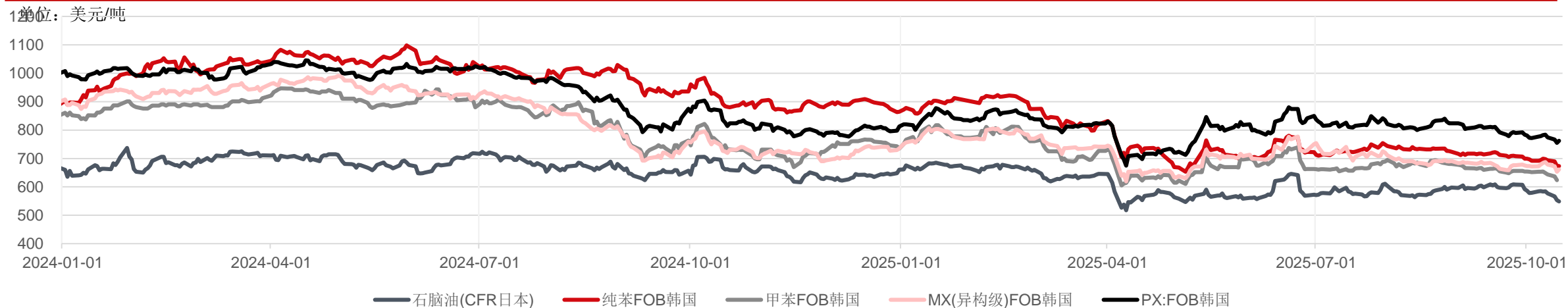
3.2 PTA

3.3 MEG

3.4 聚酯

3.1 PX-价格

PX产业链价格



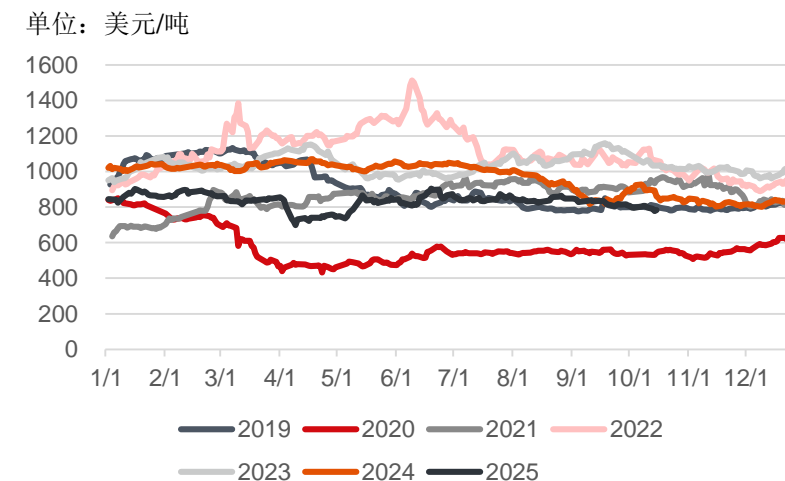
亚洲PX&石脑油价格走势



亚洲PX&布油价格走势



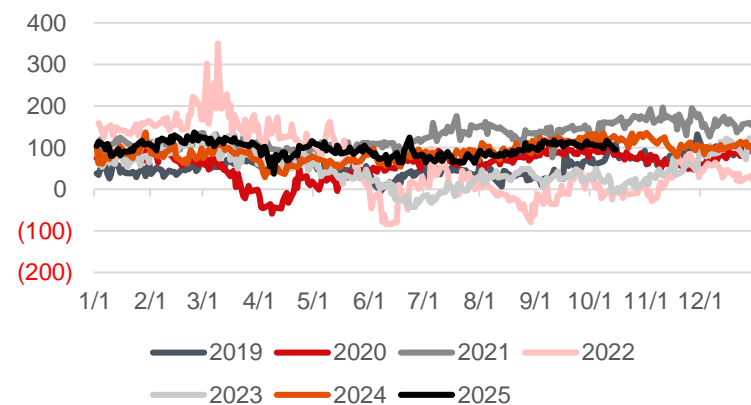
PX中国CFR



3.1 PX-品种间价差&利润

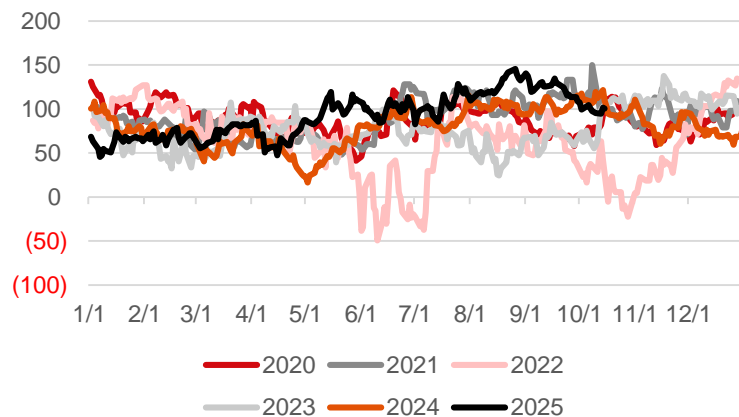
NAP日本CFR-BLENT主力合约结算价

单位：美元/吨



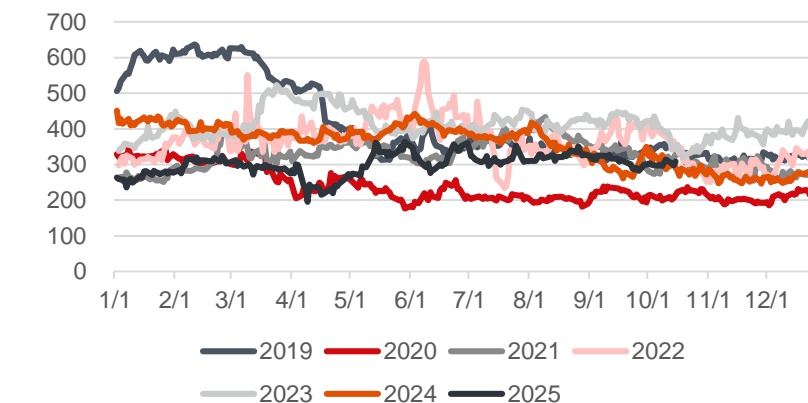
PX-MX(韩国)

单位：美元/吨



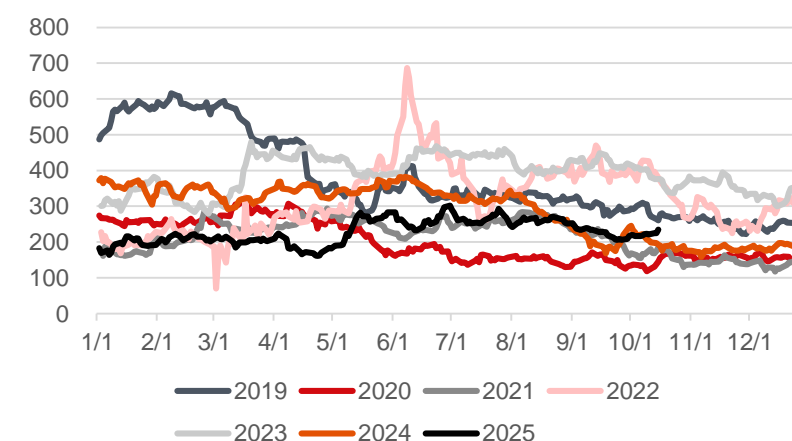
PX-BLENT

单位：美元/吨



PX-NAP亚洲

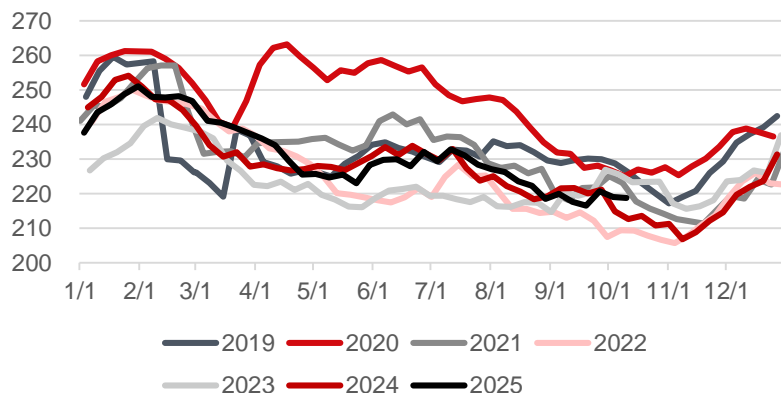
单位：美元/吨



3.1 PX-歧化调油价差&利润

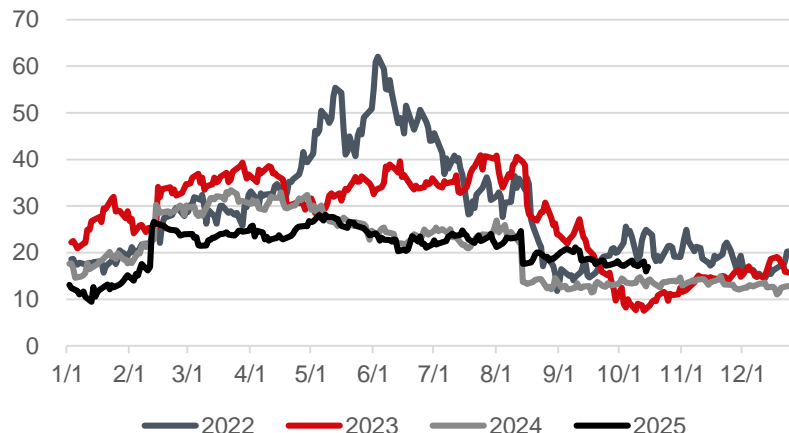
美国汽油库存

单位: 百万桶



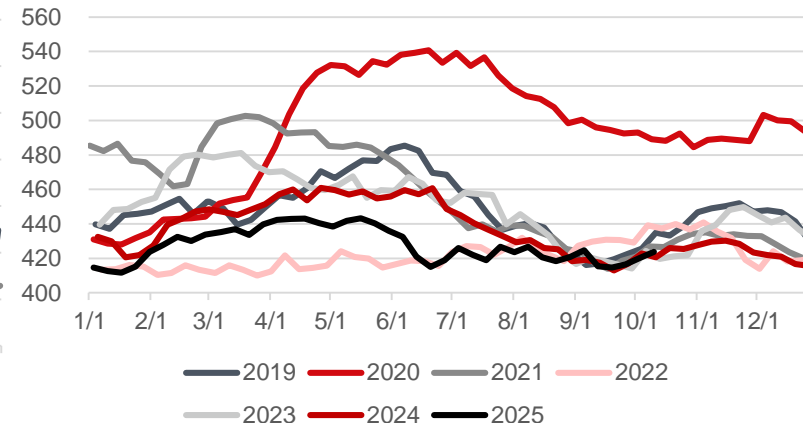
美国汽油裂解价差

单位: 美元/桶



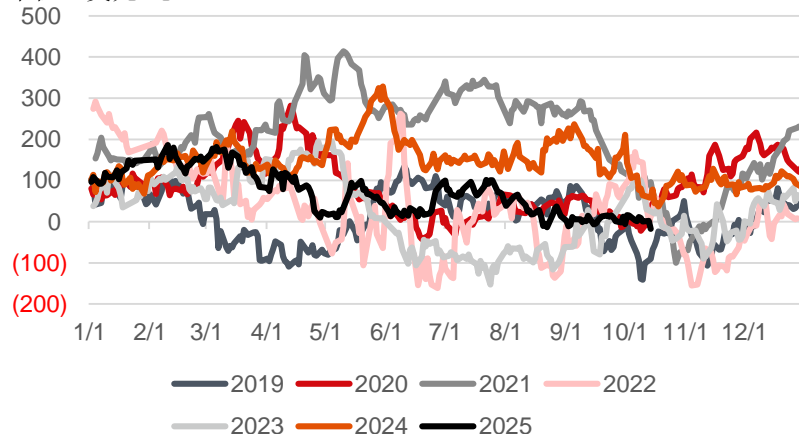
美国原油库存

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

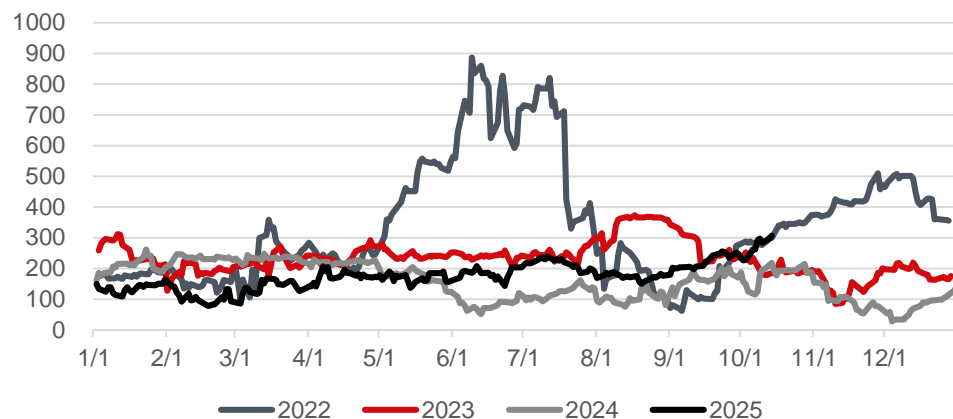
单位: 美元/吨



3.1 PX-区域间价差&利润

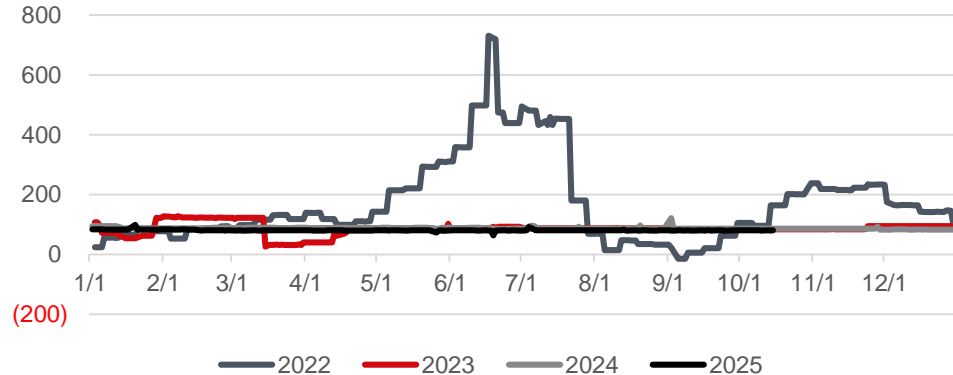
甲苯（美国-韩国）

单位：美元/吨



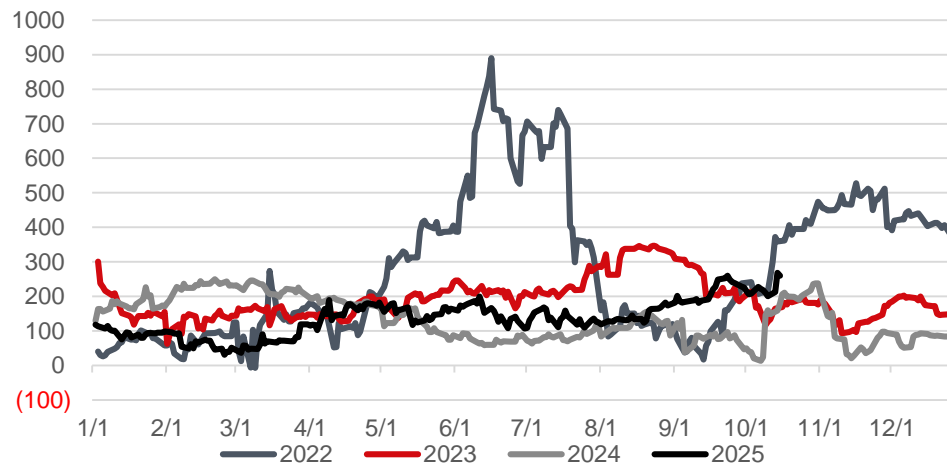
PX美国-韩国

单位：美元/吨



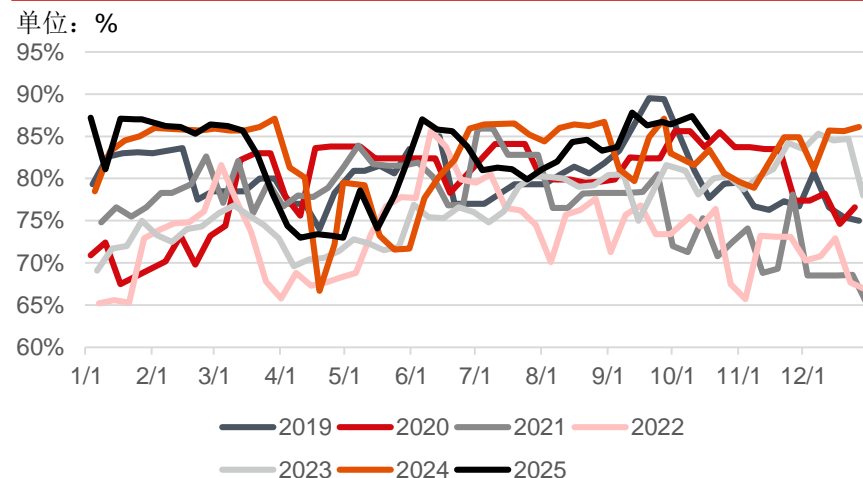
二甲苯（美国-韩国）

单位：美元/吨

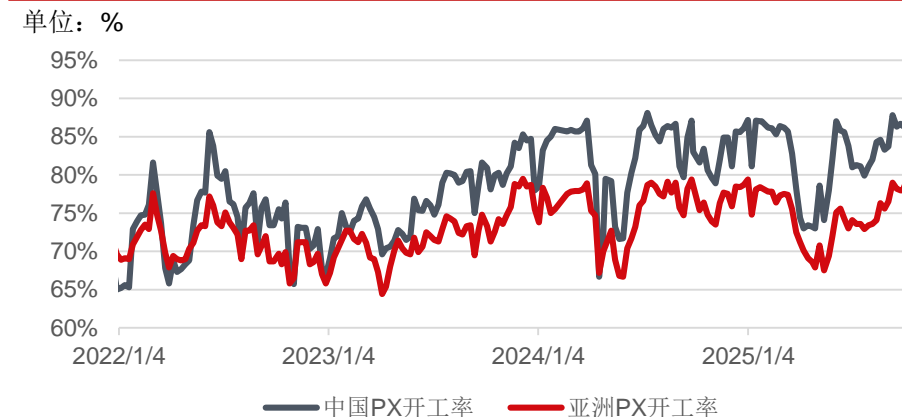


3.1 PX-供需

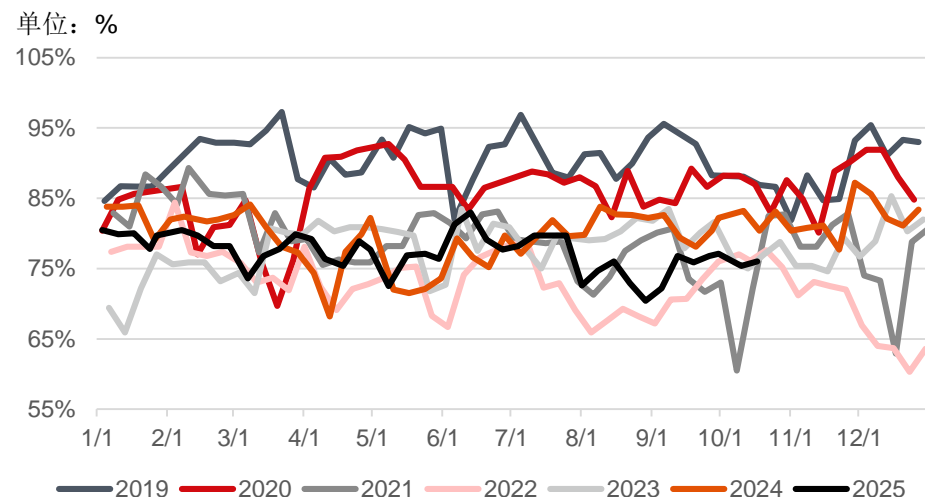
中国PX负荷



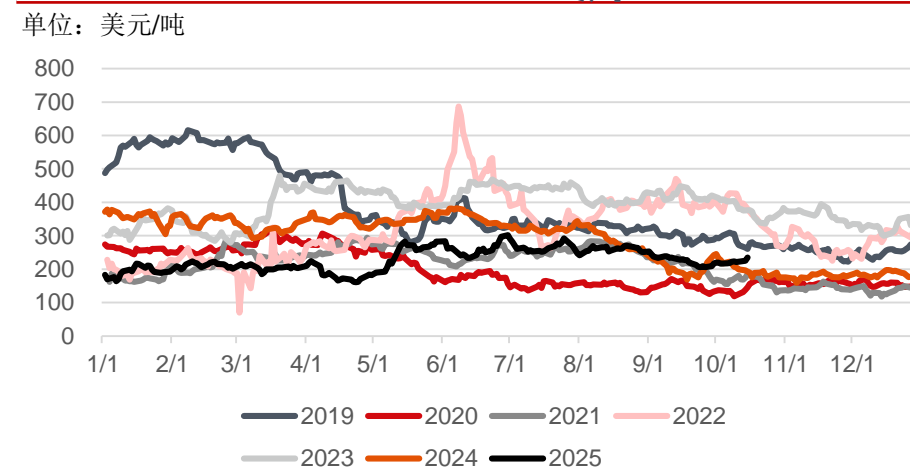
PX开工率



中国PTA负荷



PX-NAP亚洲



3.2 PTA-价格

PTA&PX现货价格

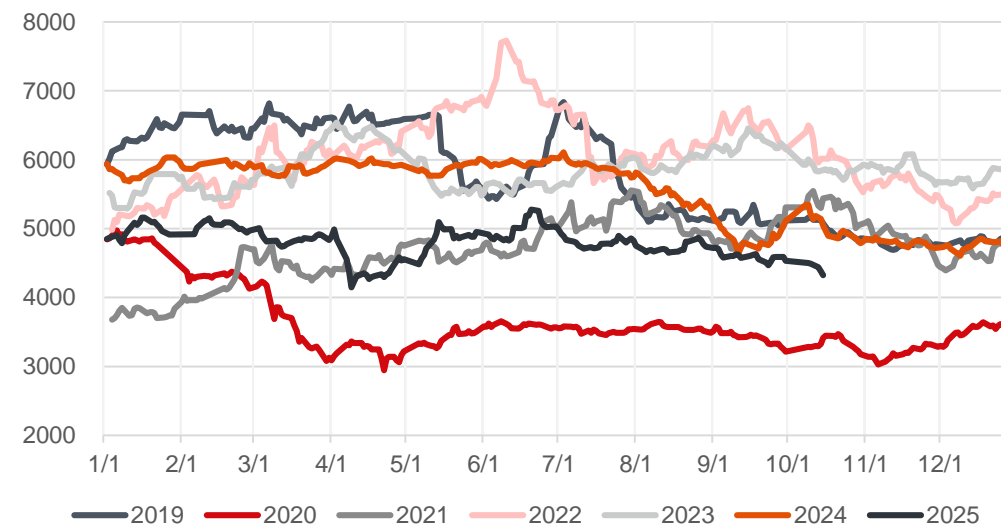
单位：美元/吨

单位：元/吨



PTA现货价格

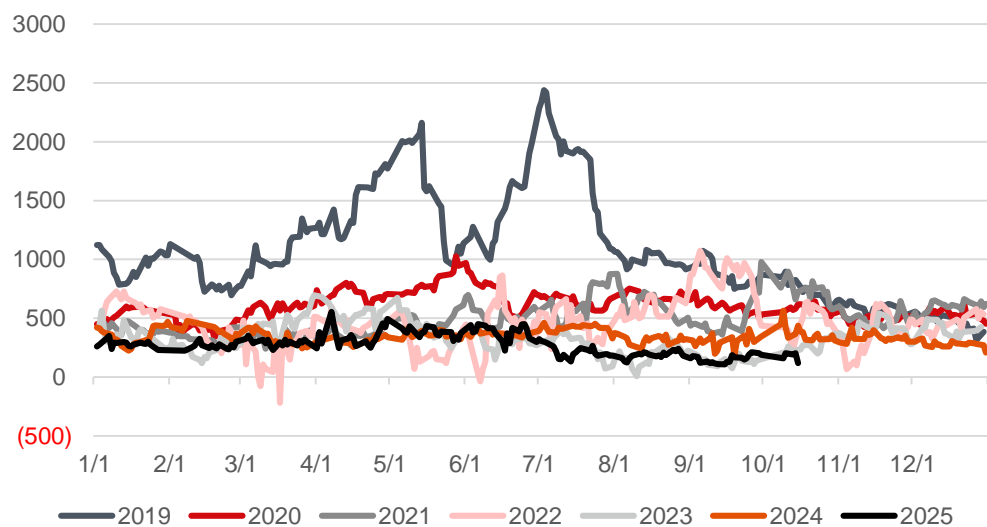
单位：元/吨



3.2 PTA-价差

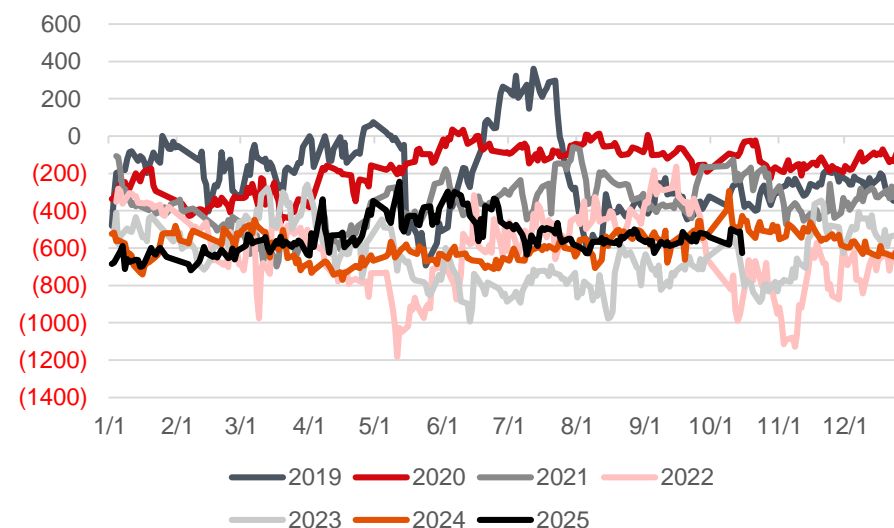
PTA现货加工费

单位：元/吨



PTA内外盘价差

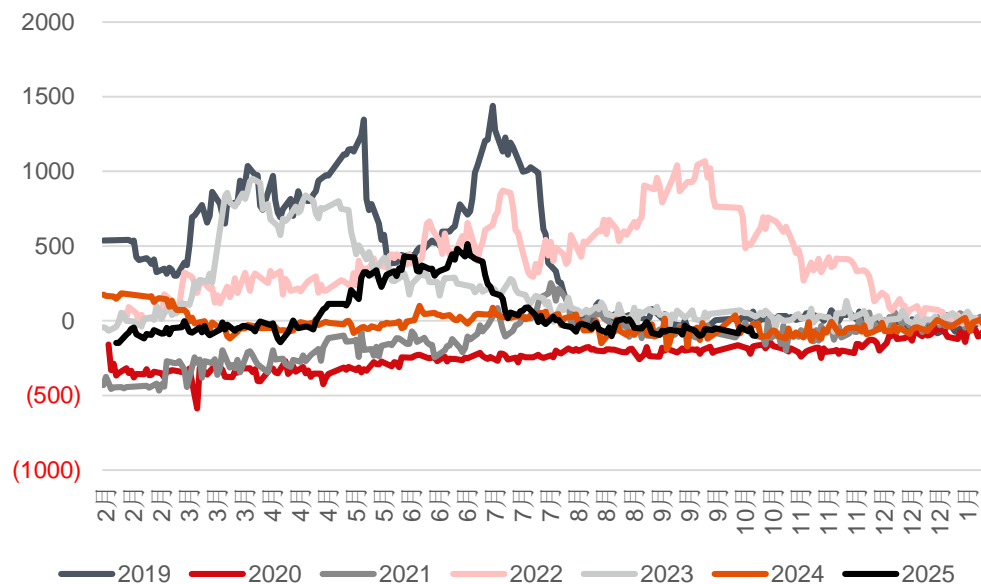
单位：元/吨



3.2 PTA-价差

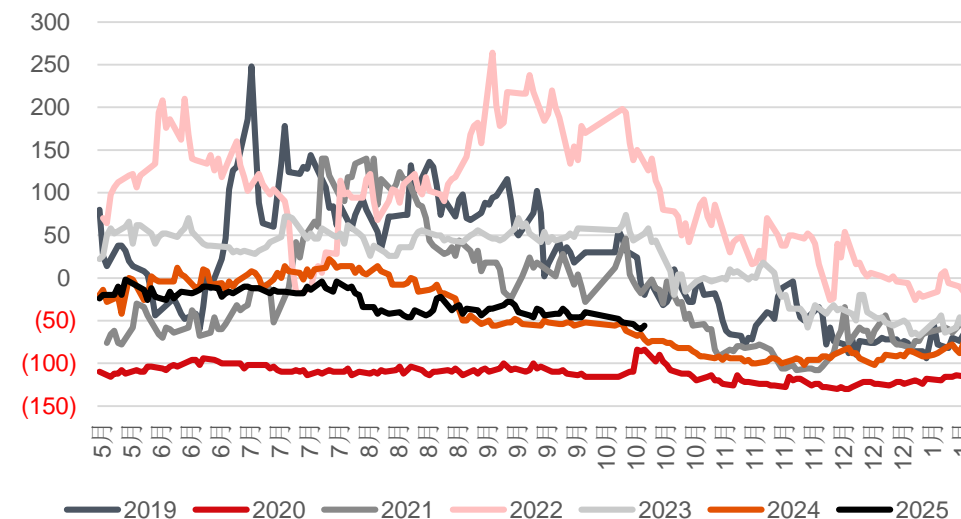
PTA01基差

单位：元/吨



PTA1-5月差

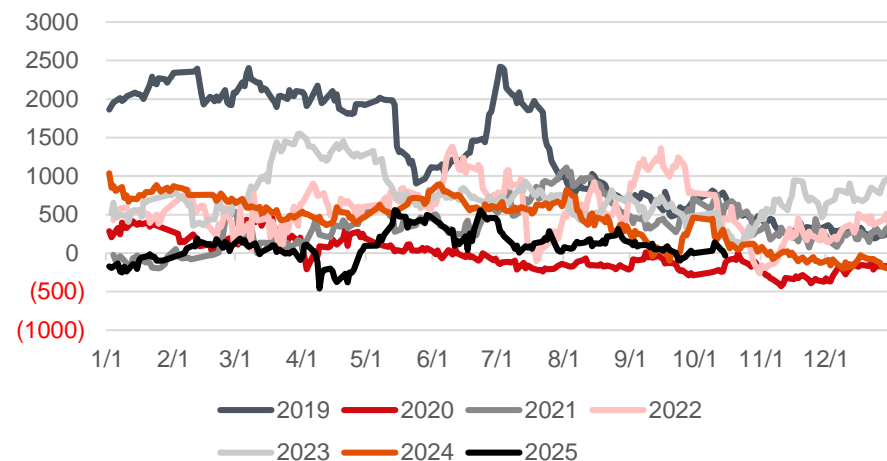
单位：元/吨



3.2 PTA-利润

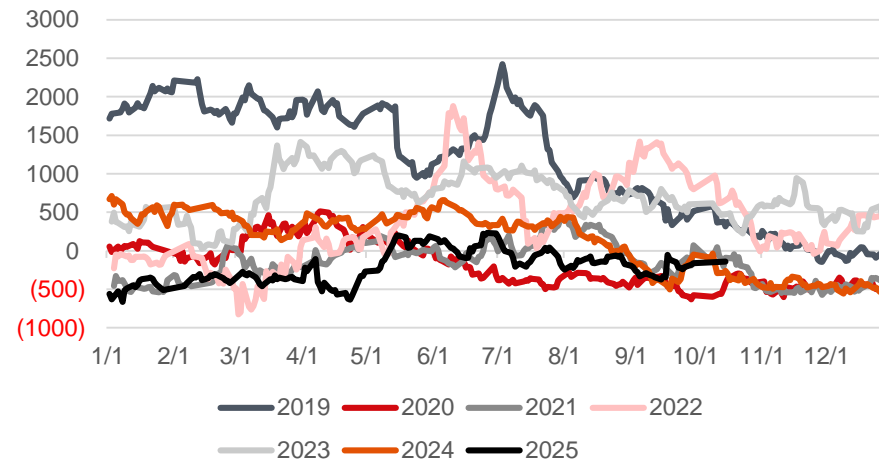
PTA原油现货利润

单位：元/吨



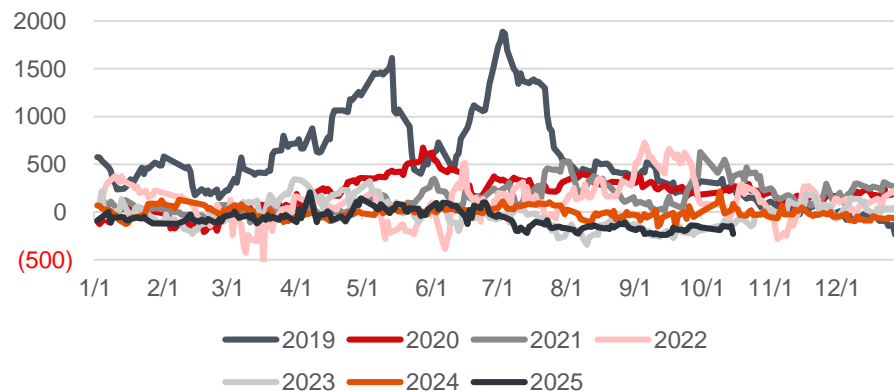
PTA石脑油现货利润

单位：元/吨



PTA-PX理论利润

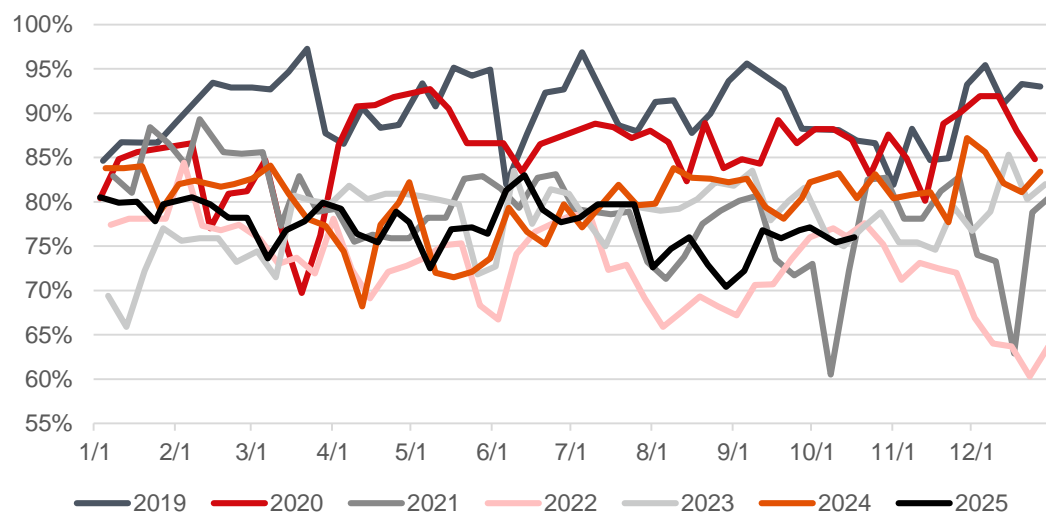
单位：元/吨



3.2 PTA-供需

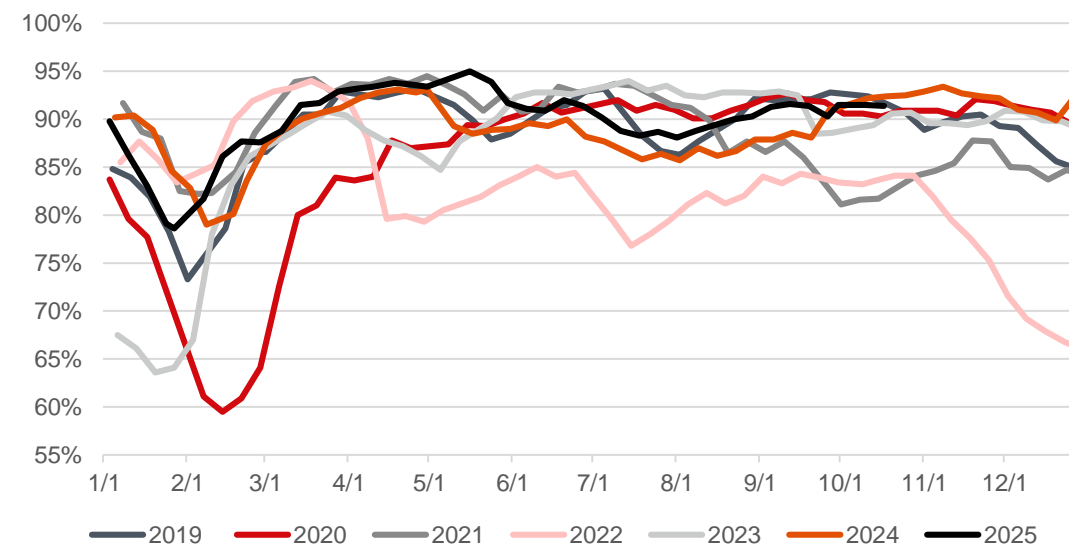
PTA负荷指数

单位: %



聚酯负荷

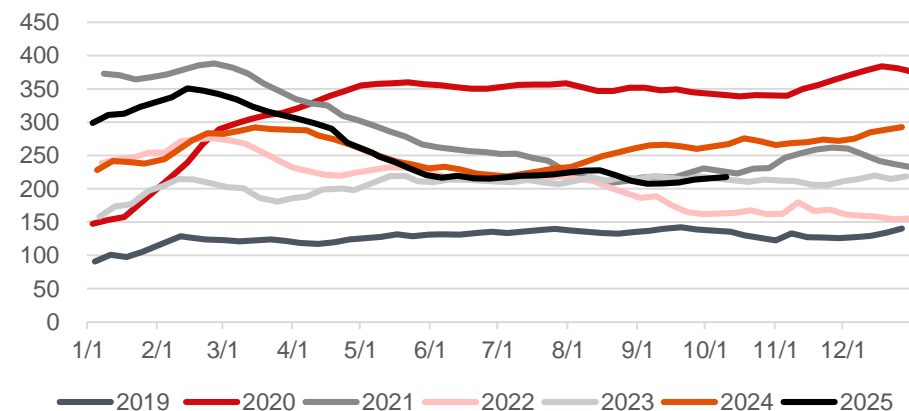
单位: %



3.2 PTA-库存

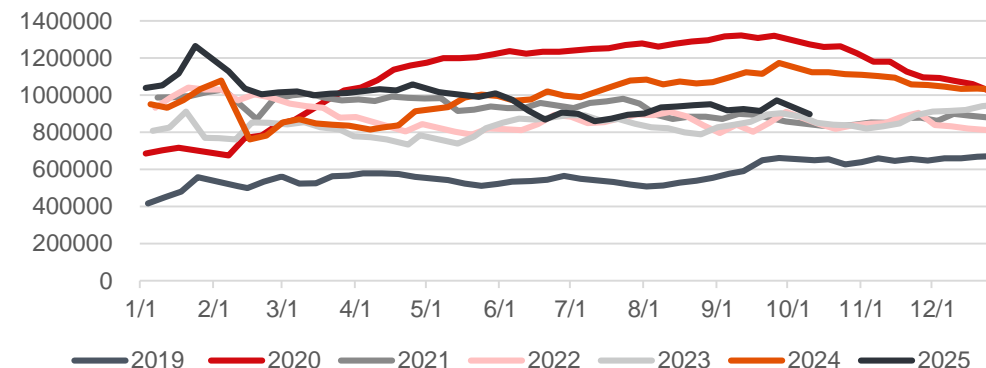
PTA社会库存

单位：万吨



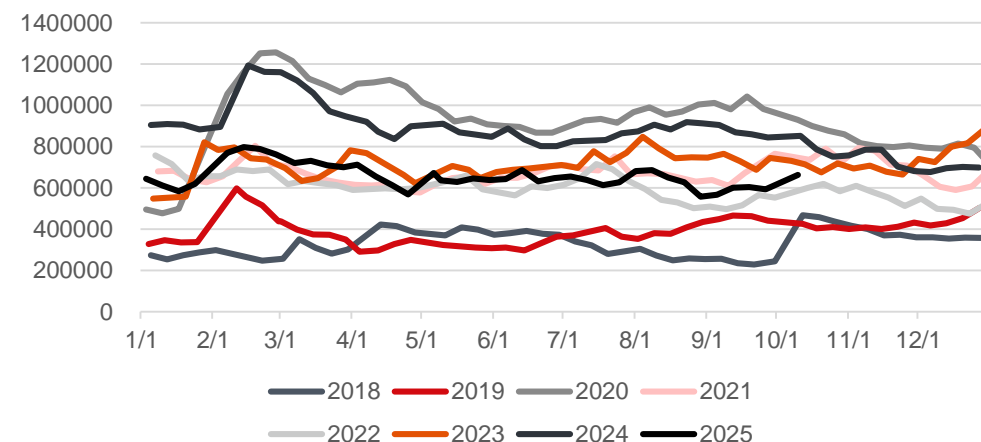
聚酯工厂原料库存

单位：万吨



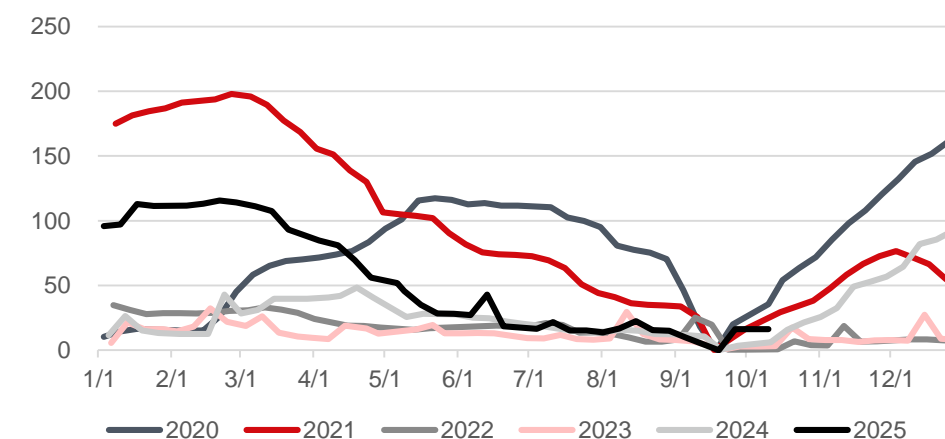
PTA工厂库存

单位：万吨



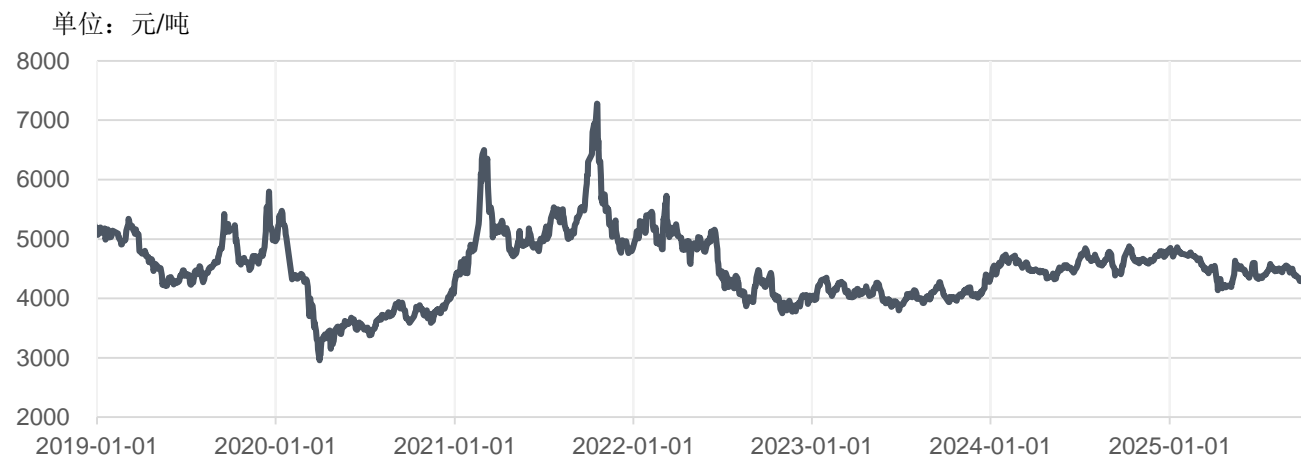
PTA仓单

单位：张

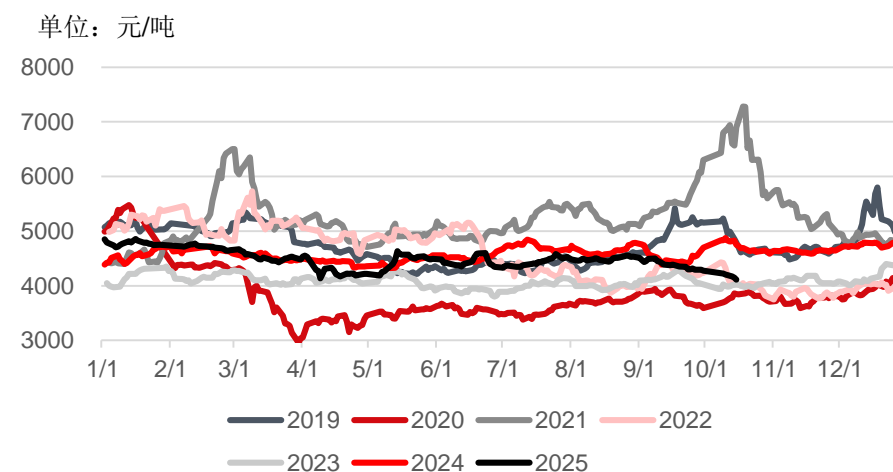


3.3 MEG-价格

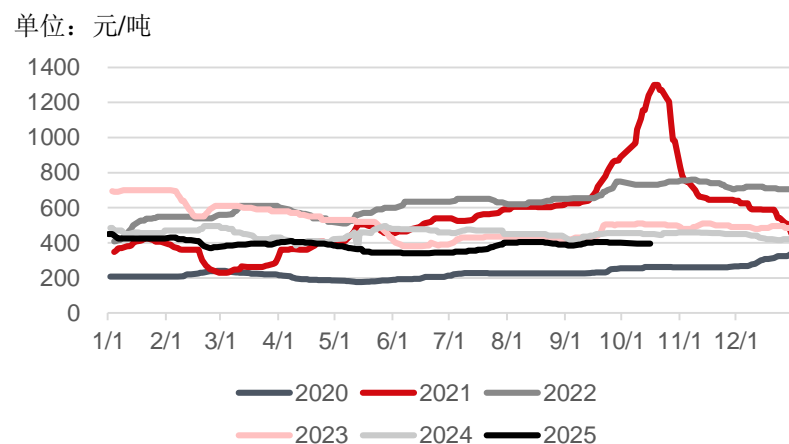
乙二醇现货 (华东)



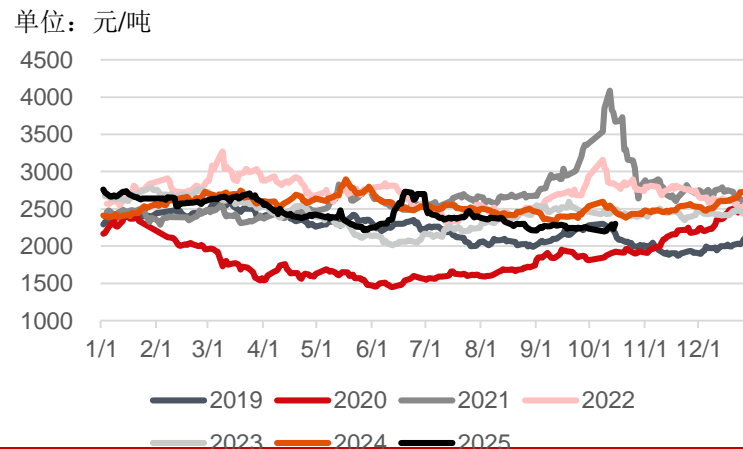
华东乙二醇市场价格



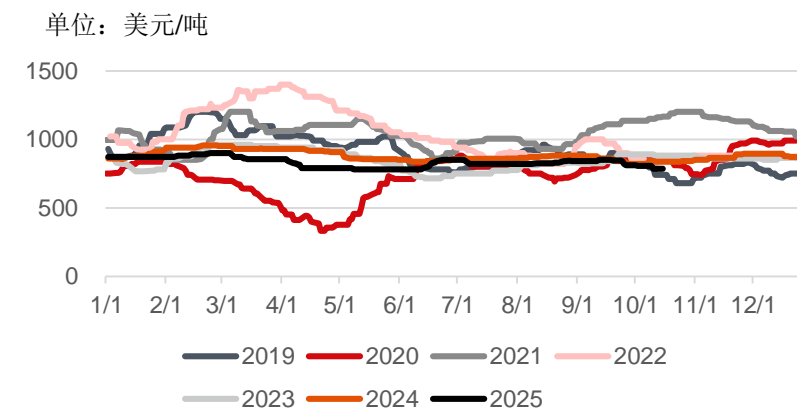
内蒙古4500K煤价



江苏甲醇出罐



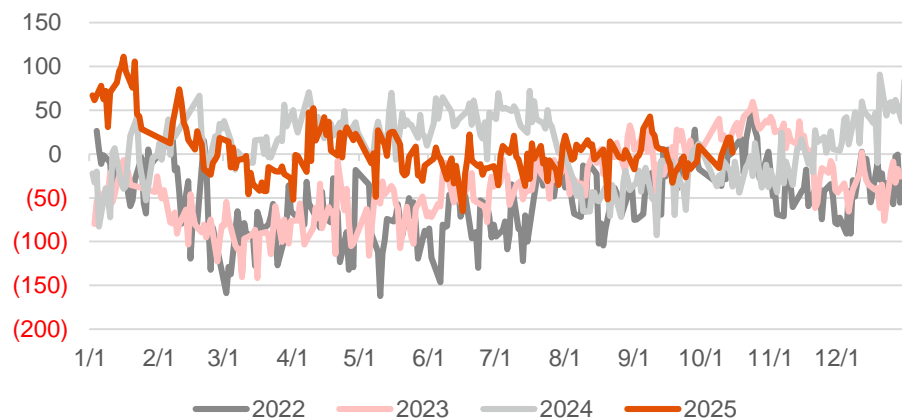
东北亚乙烯



3.3 MEG-价差

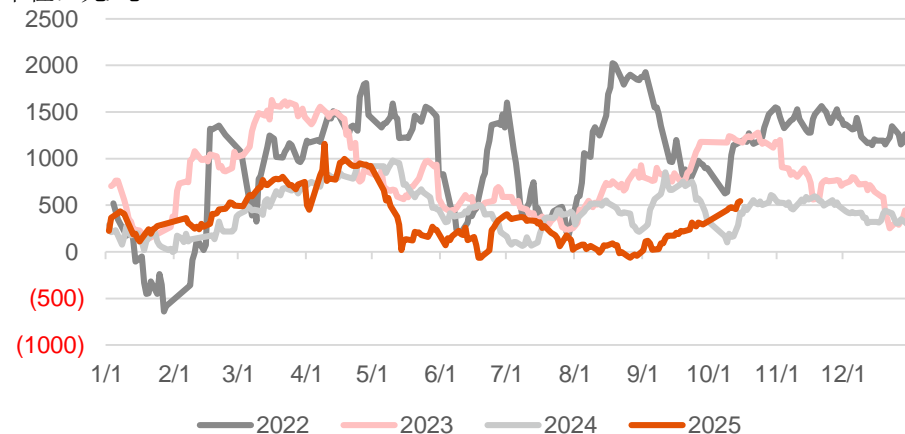
乙二醇内外盘价差

单位：元/吨



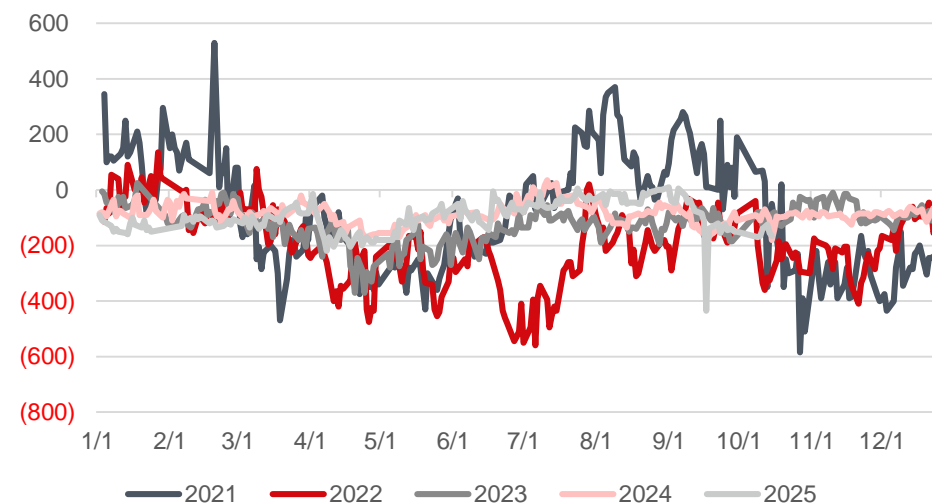
EO-1.4EG

单位：元/吨



乙二醇华东-华南价差

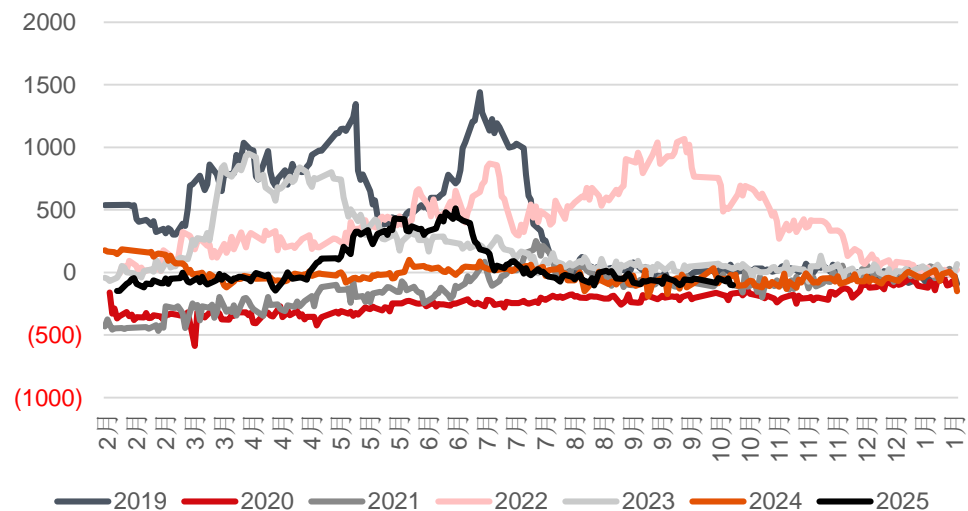
单位：元/吨



3.3 MEG-价差

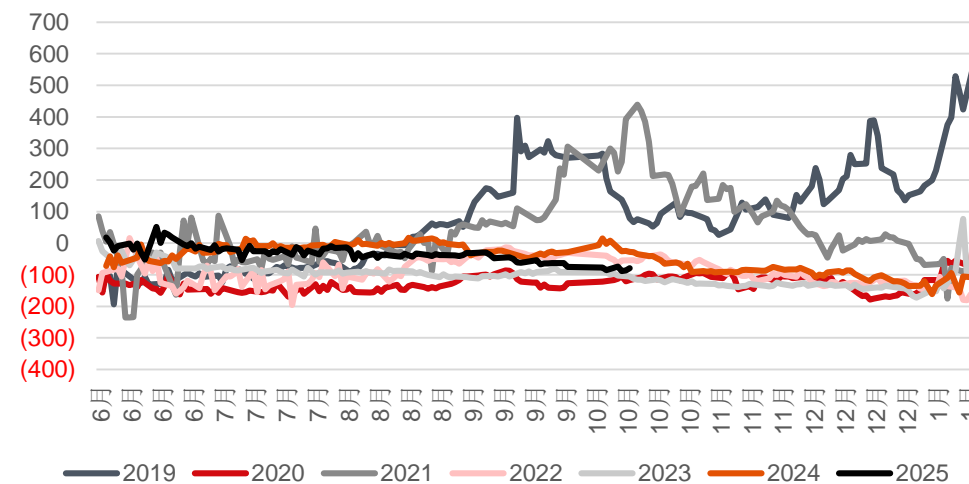
MEG现货基差

单位：元/吨



MEG1-5基差

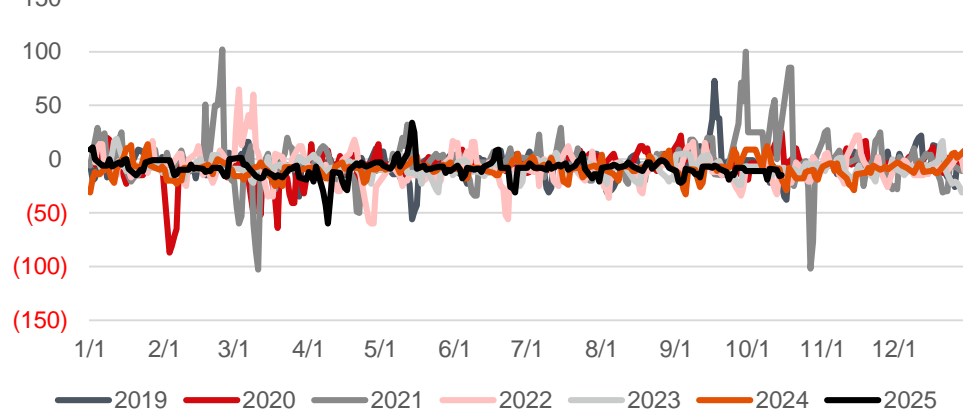
单位：元/吨



3.3 MEG-价差

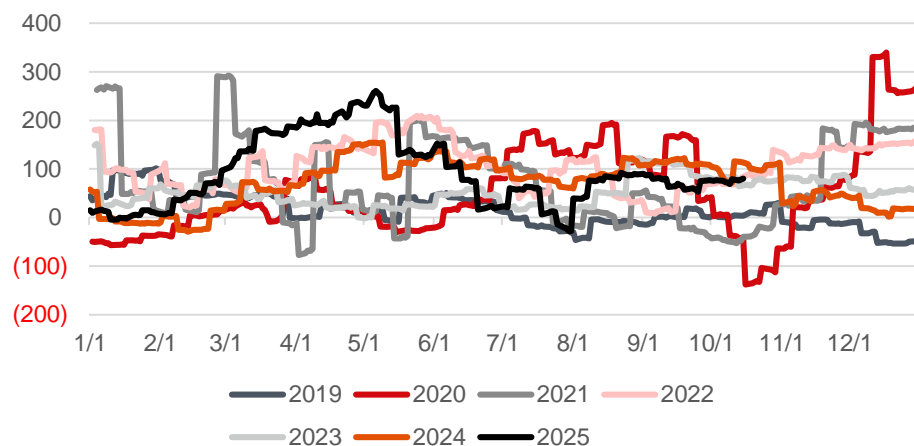
乙二醇东北亚-东南亚

单位：美元/吨



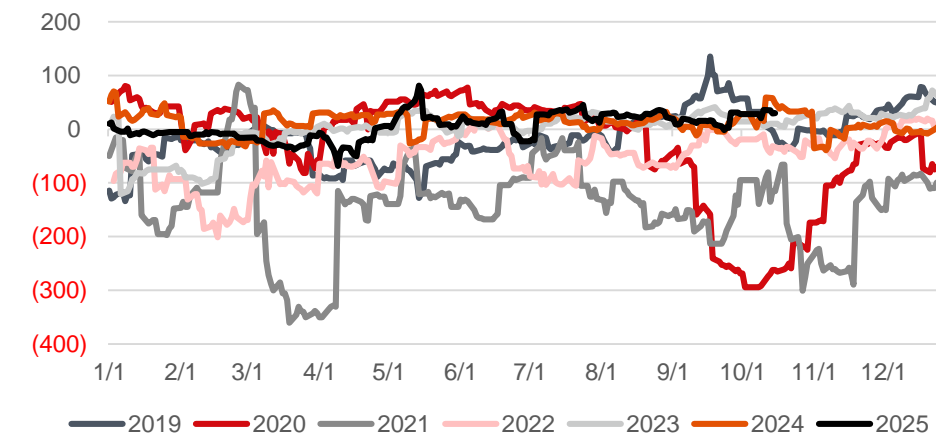
乙二醇西北欧-美国海湾

单位：美元/吨



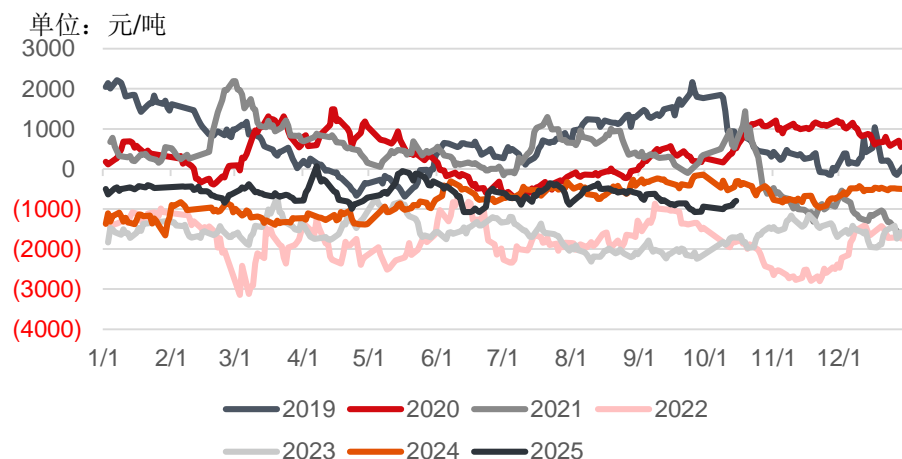
乙二醇东北亚-美国

单位：美元/吨

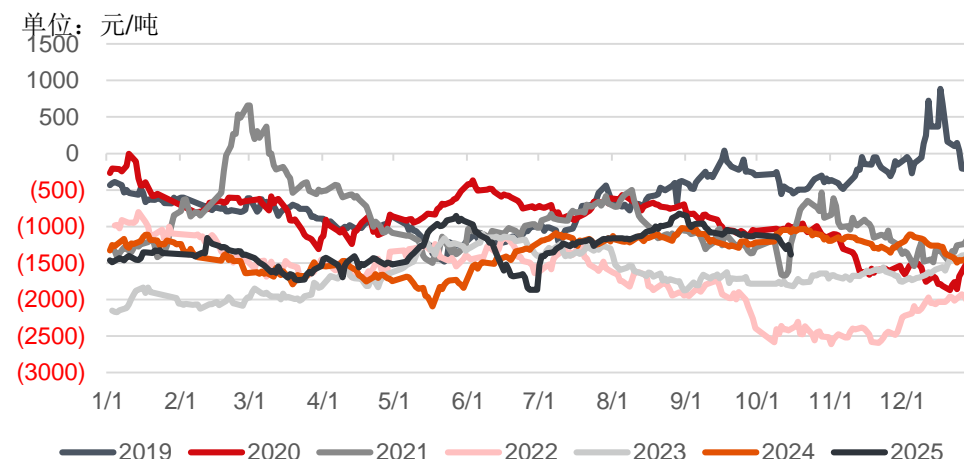


3.3 MEG-利润

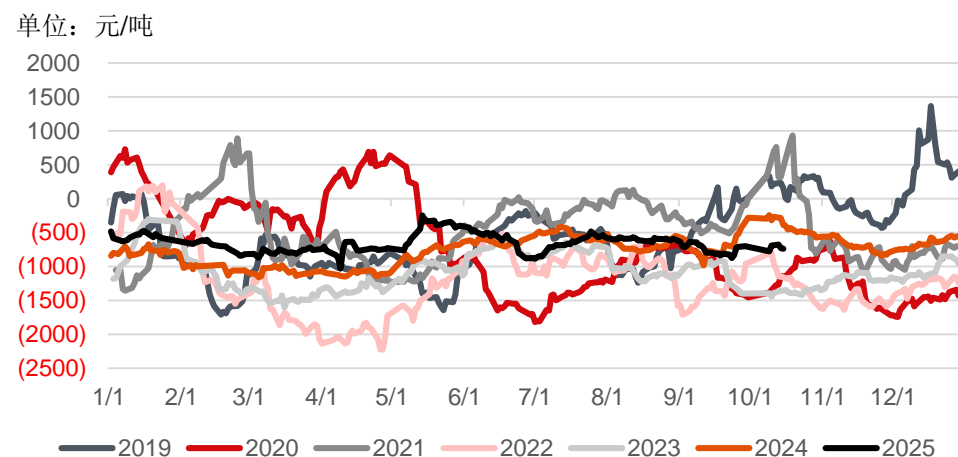
乙二醇油制利润



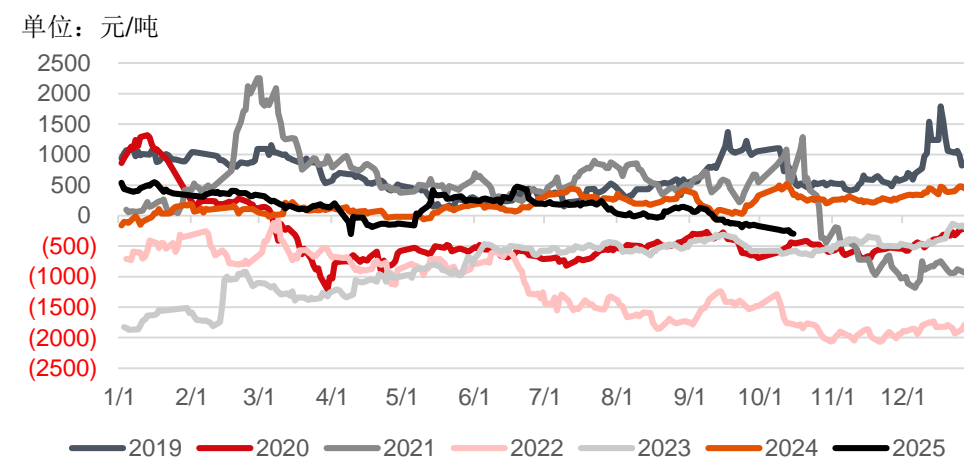
MTO利润



乙烯单体制MEG利润

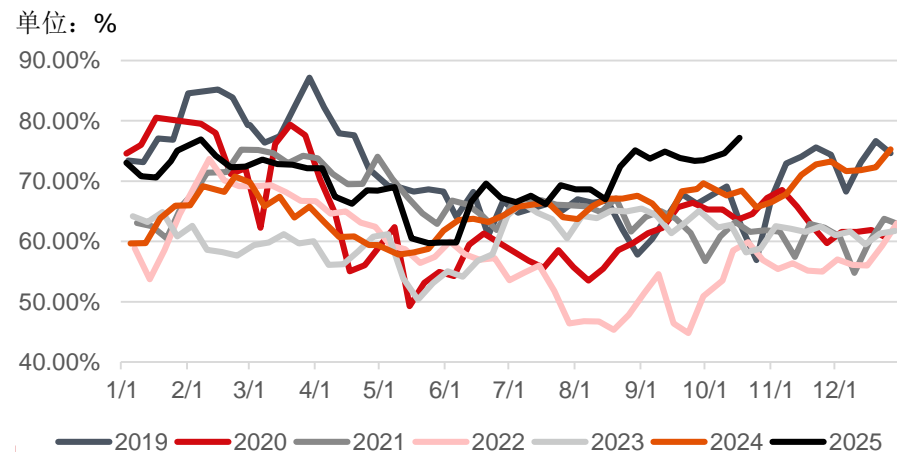


乙二醇煤制利润

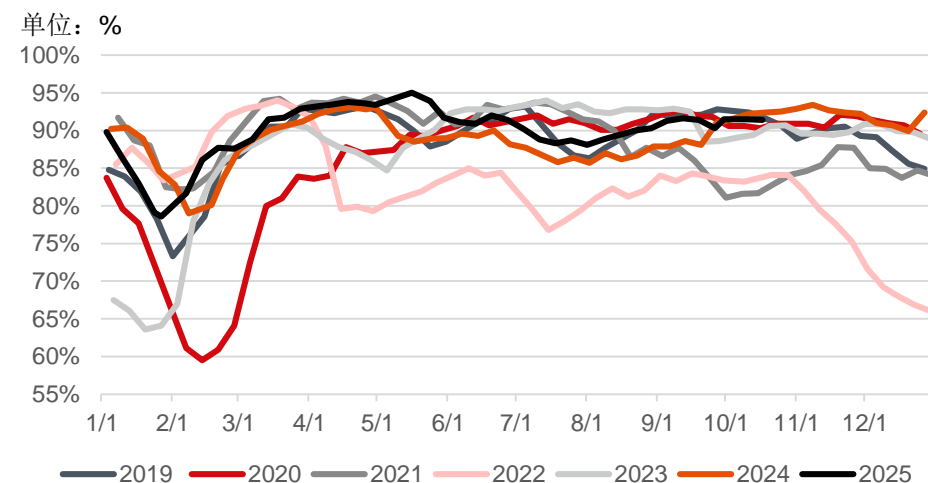


3.3 MEG-供需

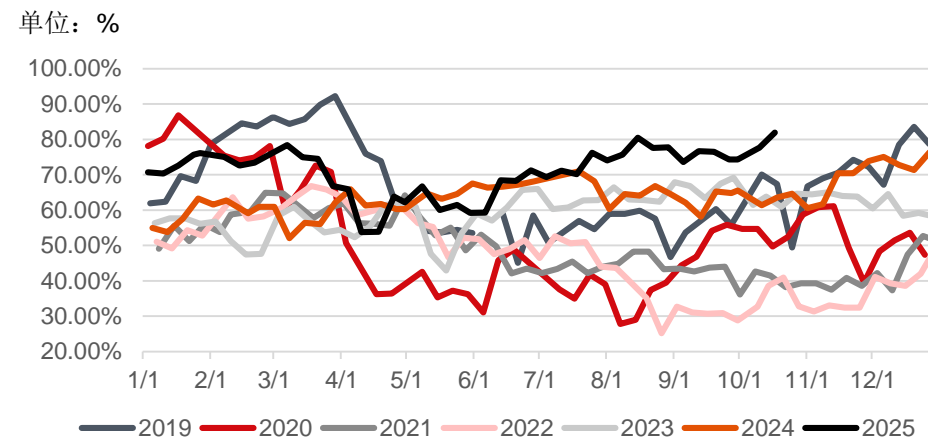
乙二醇负荷指数（总）



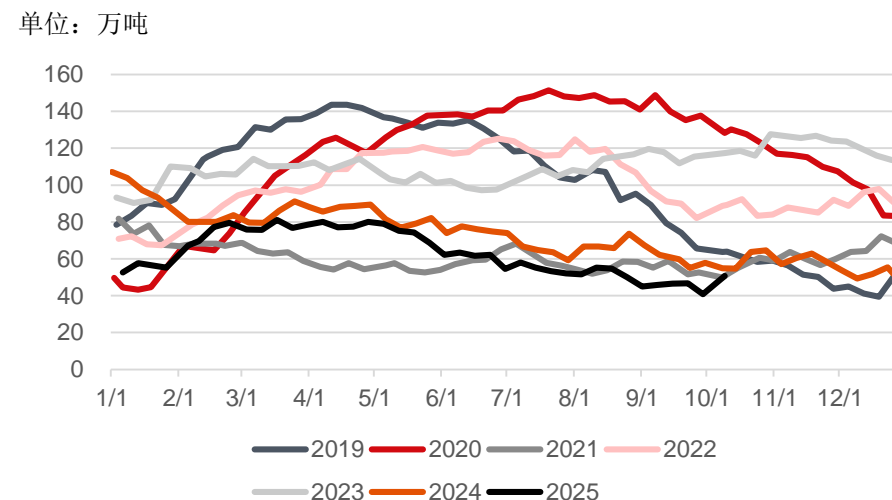
聚酯负荷



MEG合成气制开工率



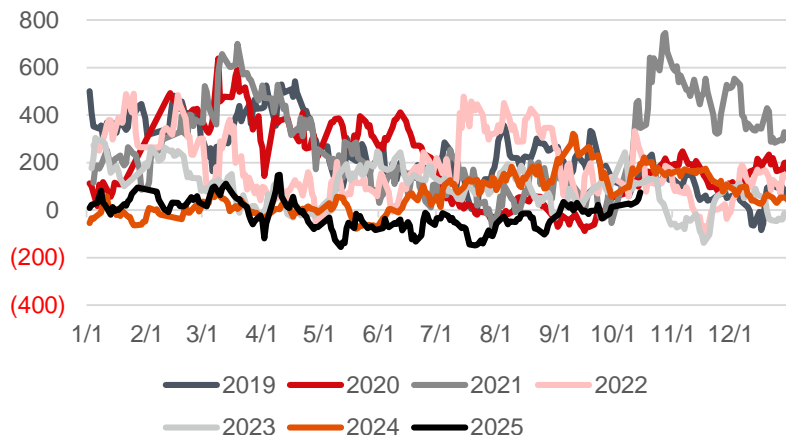
乙二醇华东主港库存



3.4 聚酯-利润

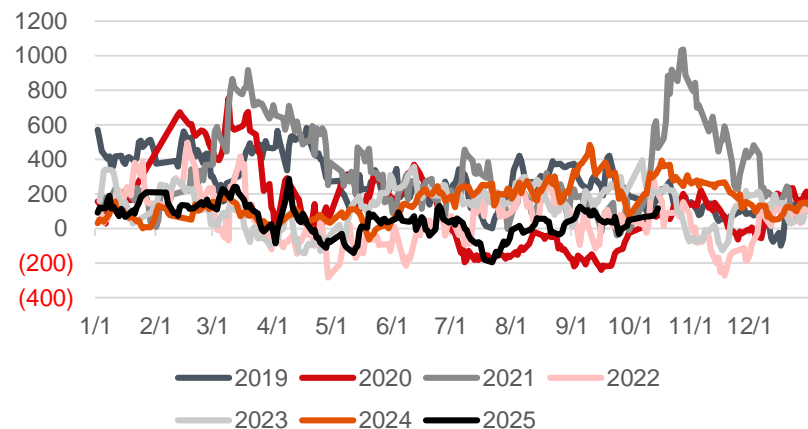
聚酯加权利润

单位：元/吨



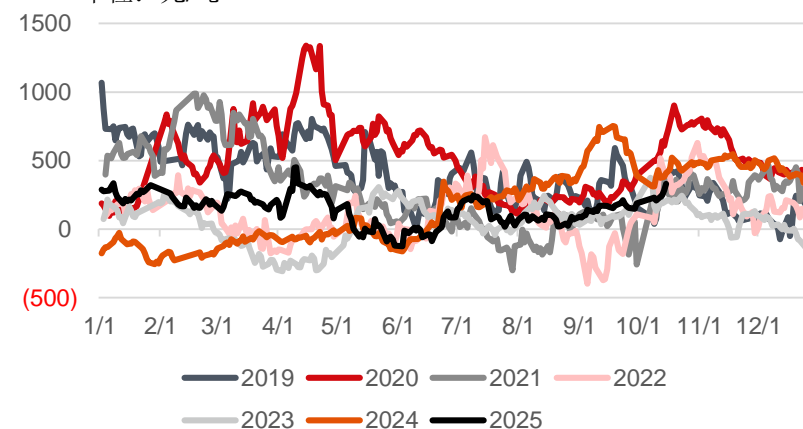
长丝平均利润

单位：元/吨



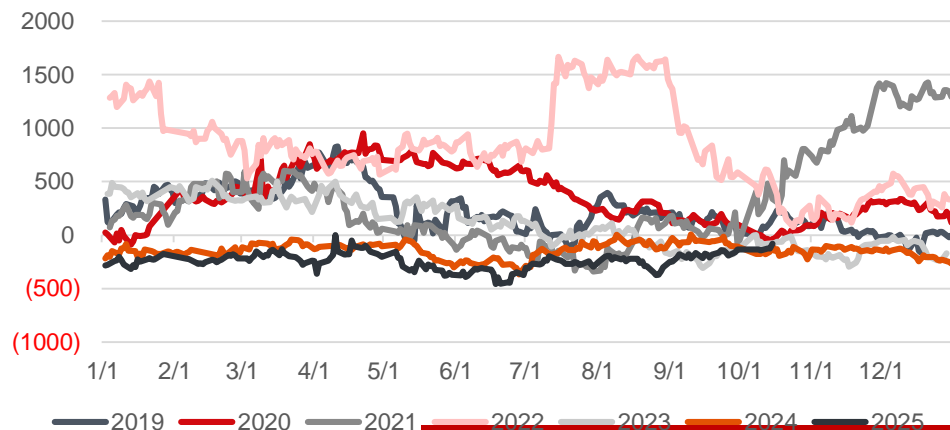
短纤利润

单位：元/吨



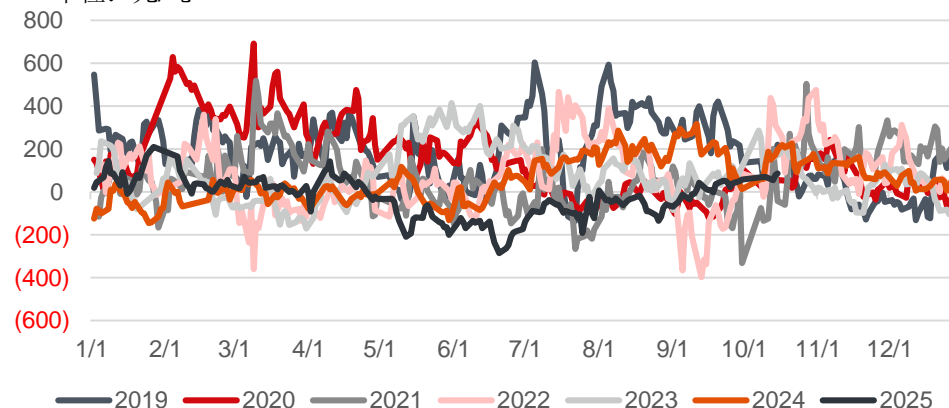
瓶片加工利润

单位：元/吨



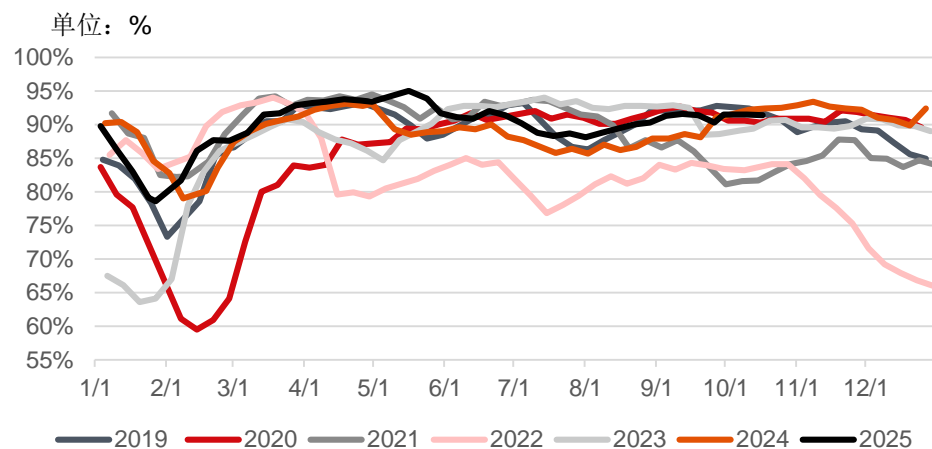
切片利润

单位：元/吨

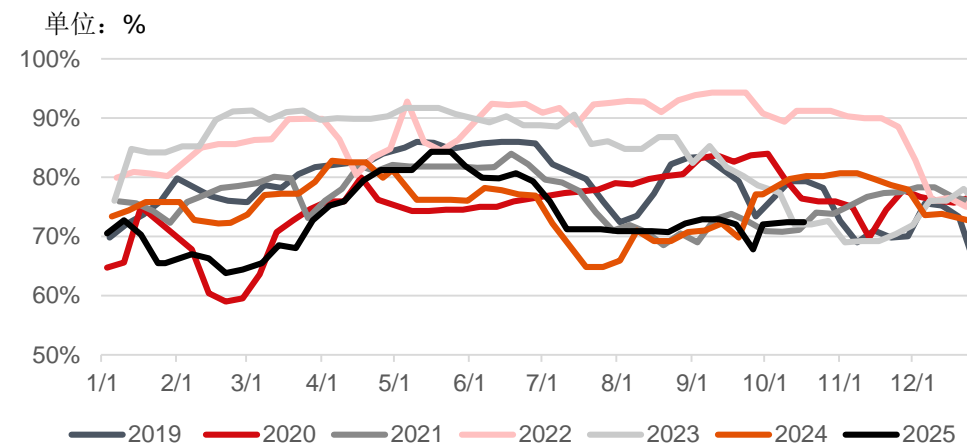


3.4 聚酯-供应

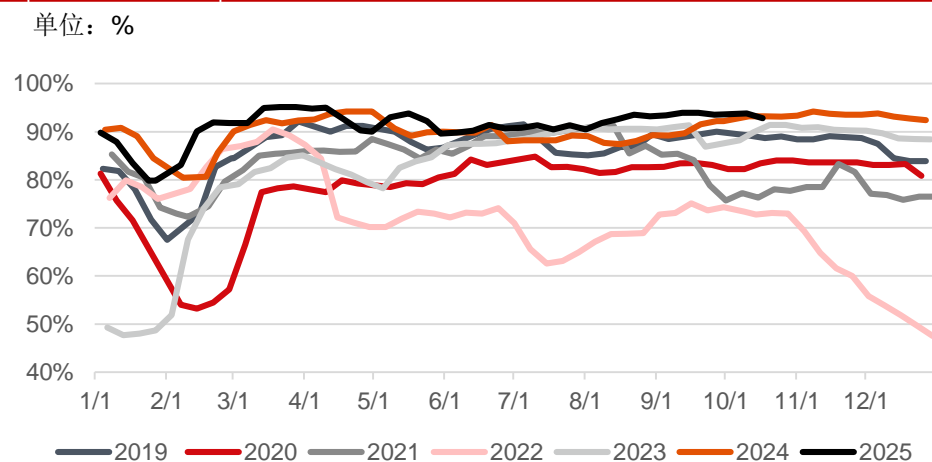
聚酯负荷



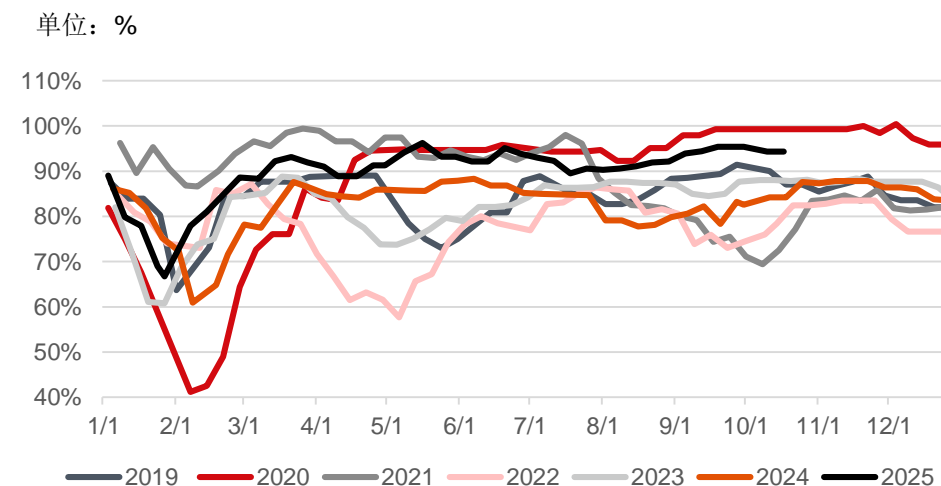
瓶片负荷



长丝负荷

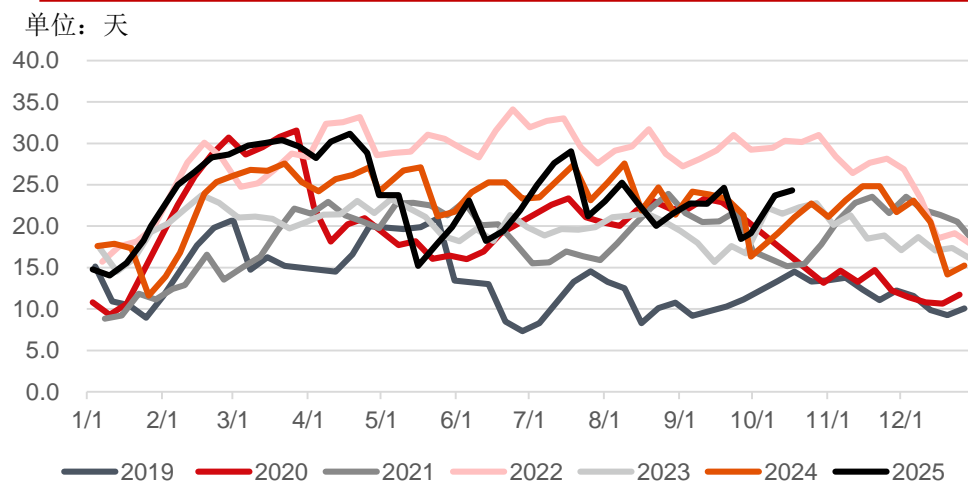


短纤负荷

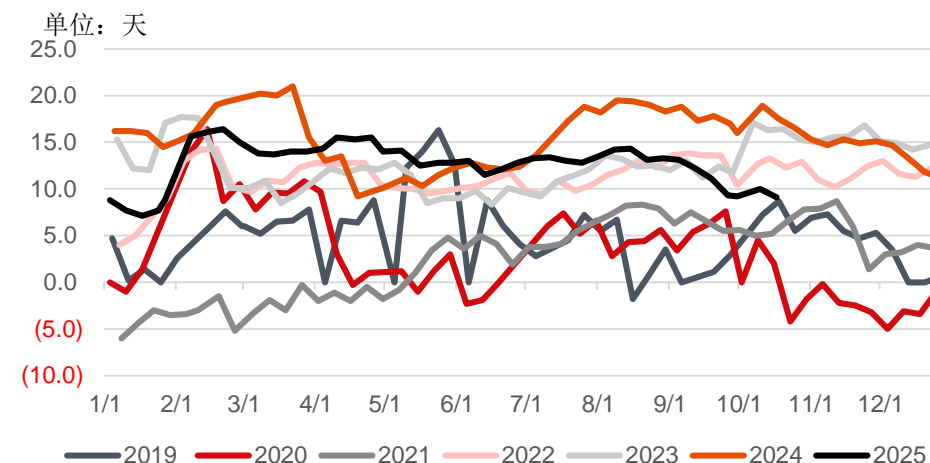


3.4 聚酯-库存

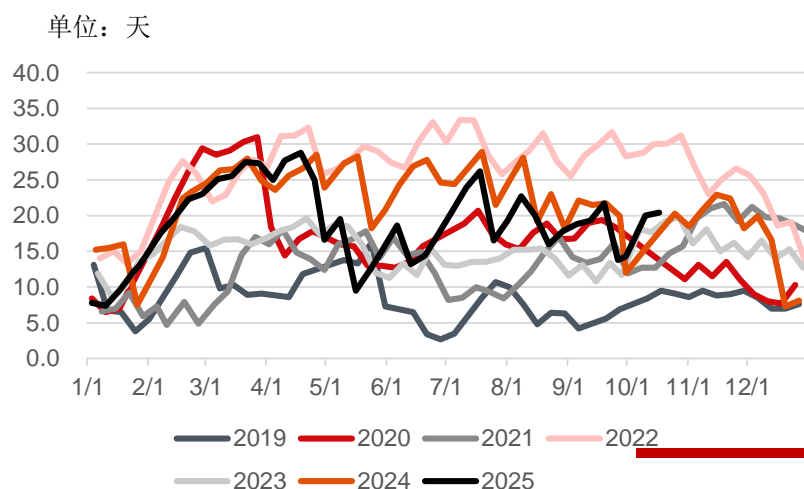
长丝平均库存天数



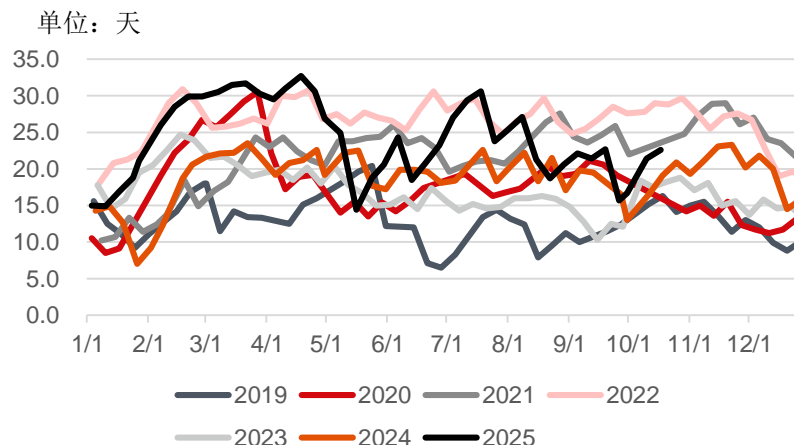
短纤库存天数



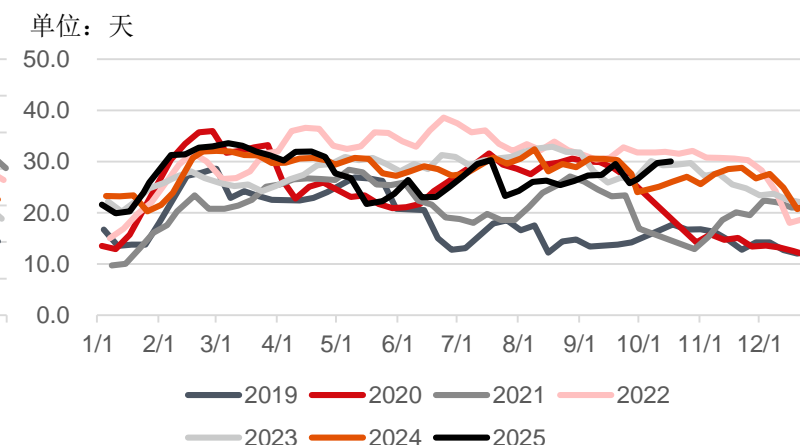
涤纶POY库存天数



涤纶FDY库存天数

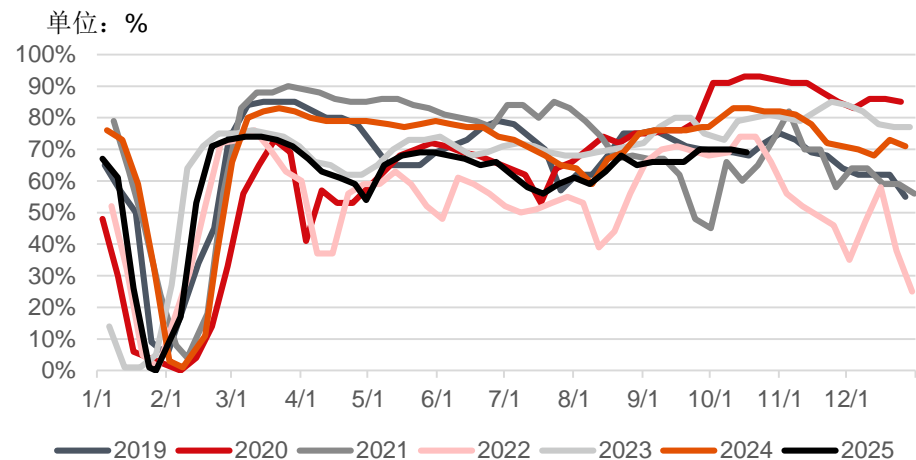


涤纶DTY库存天数

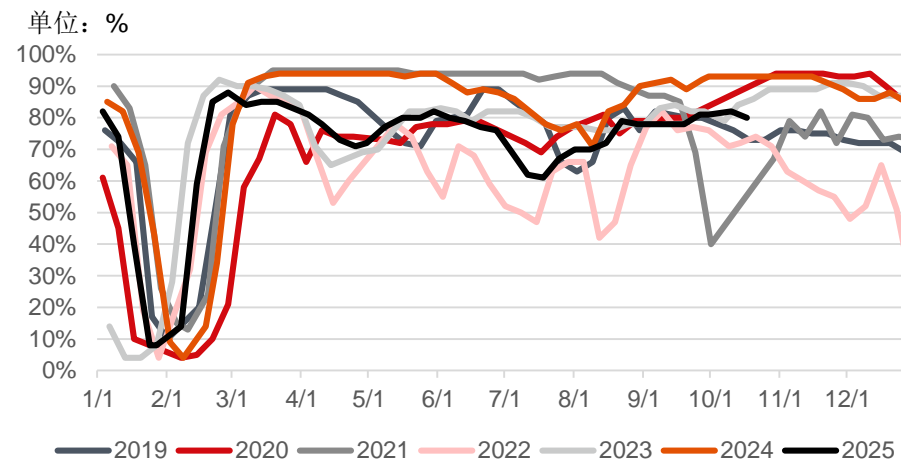


3.4 聚酯-需求

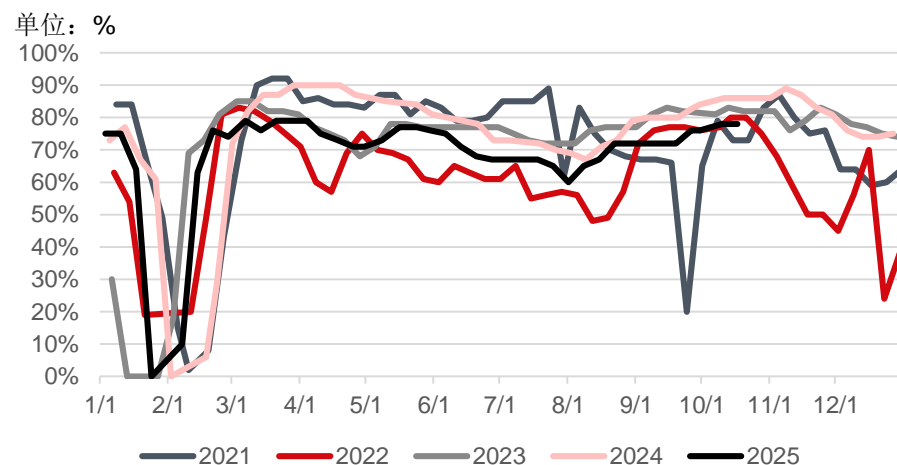
江浙织机开工率



江浙加弹开工率



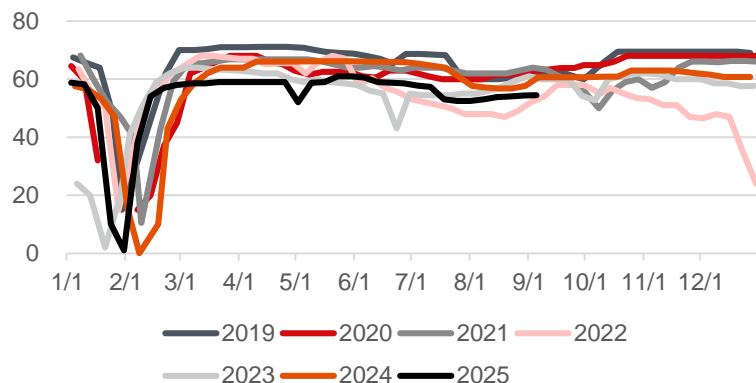
江浙印染开工率



3.4 聚酯-需求

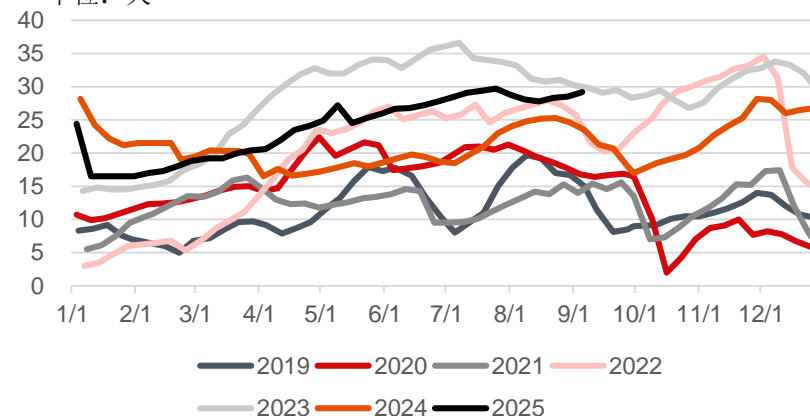
纯涤纱负荷

单位: %



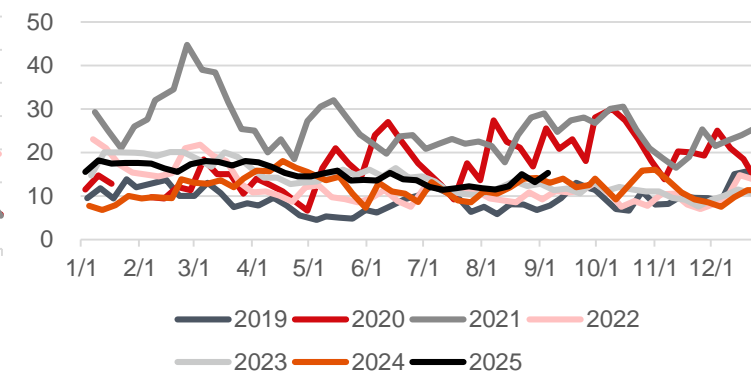
纯涤纱成品库存

单位: 天



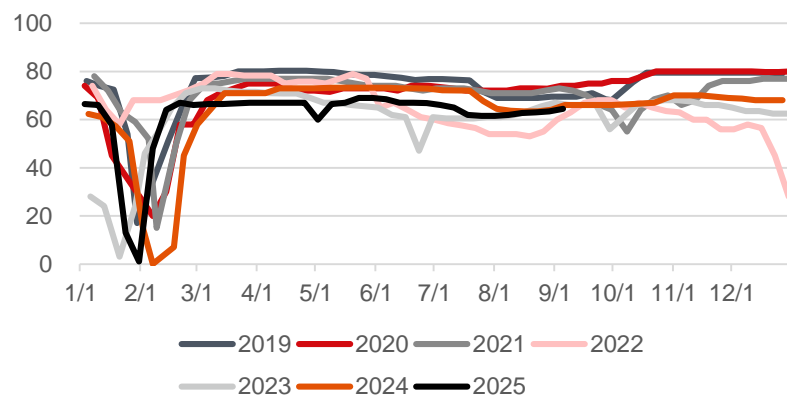
涤纱厂原料库存

单位: 天



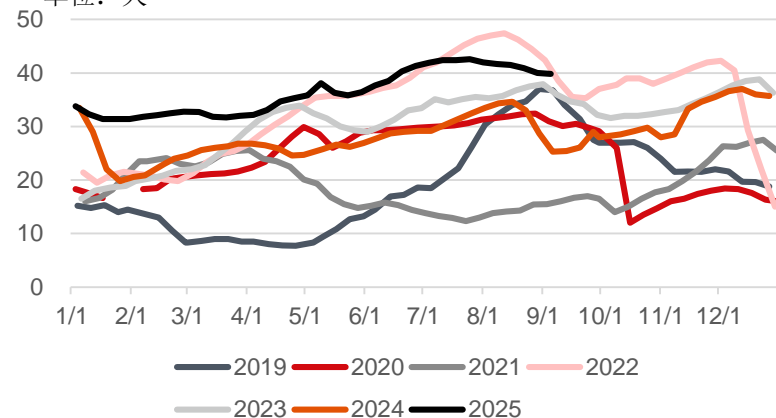
涤纱开机率

单位: %



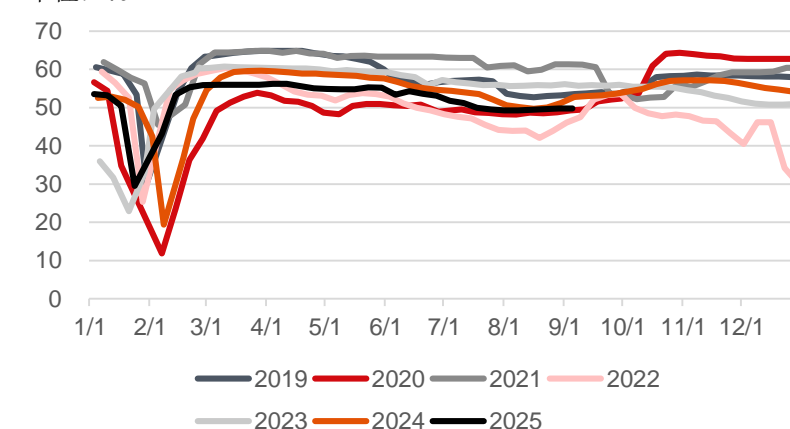
涤棉纱工厂库存

单位: 天



中国纱线负荷

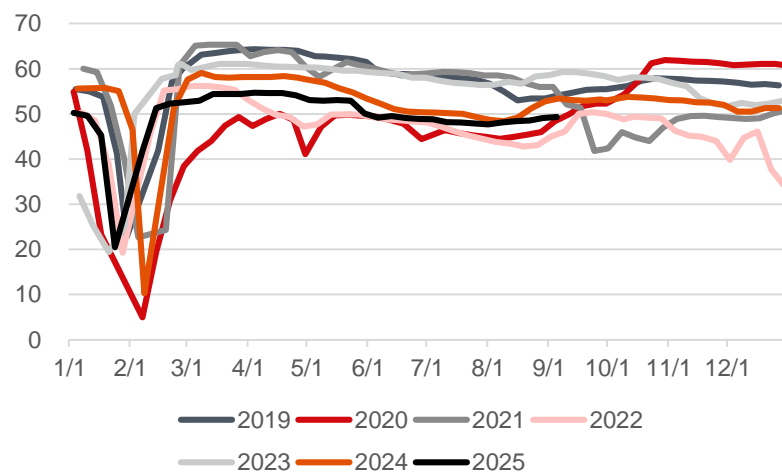
单位: %



3.4 聚酯-需求

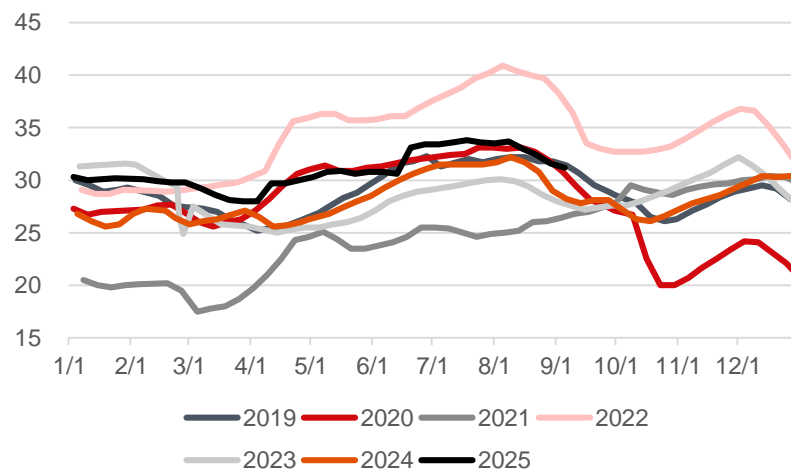
中国坯布负荷

单位：%



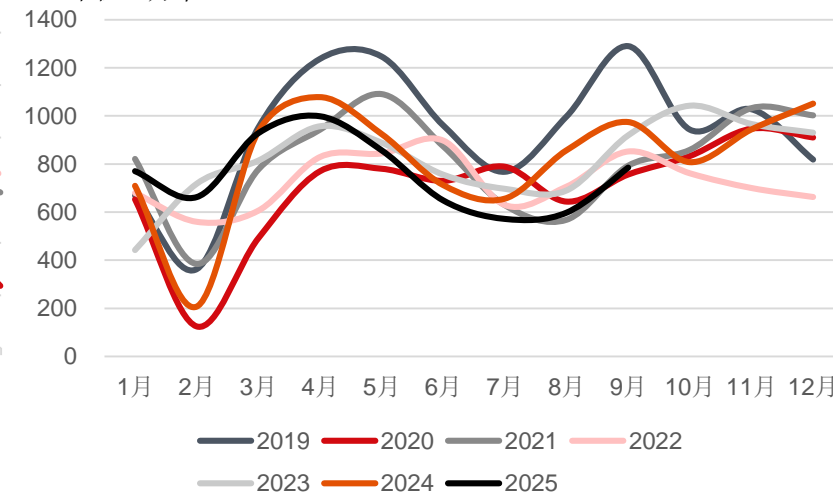
中国坯布库存

单位：天



中国轻纺城成交量

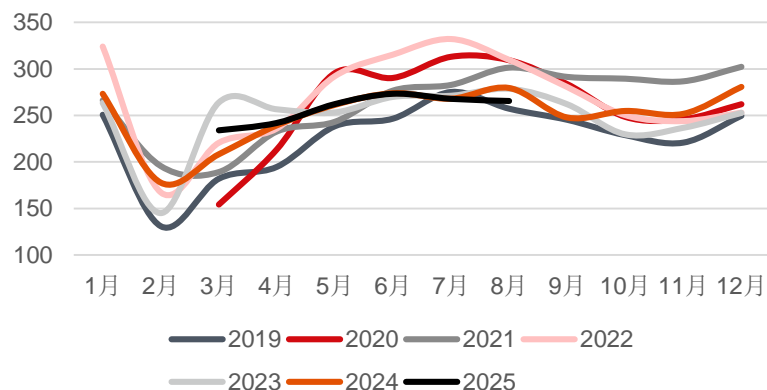
单位：万米



3.4 聚酯-需求

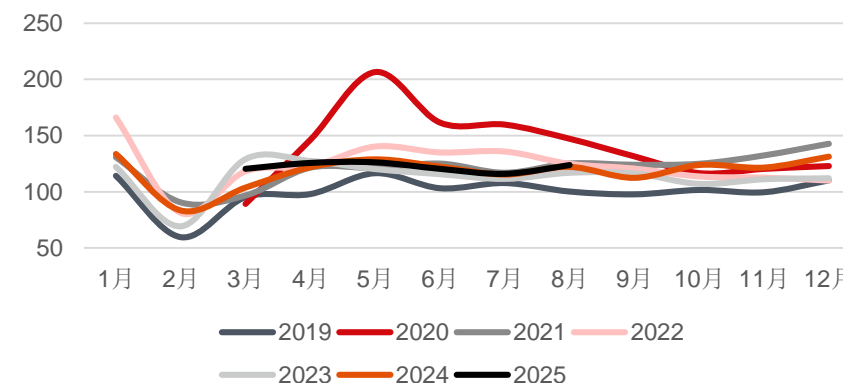
纺织品服装出口金额当月值

单位: 亿美元



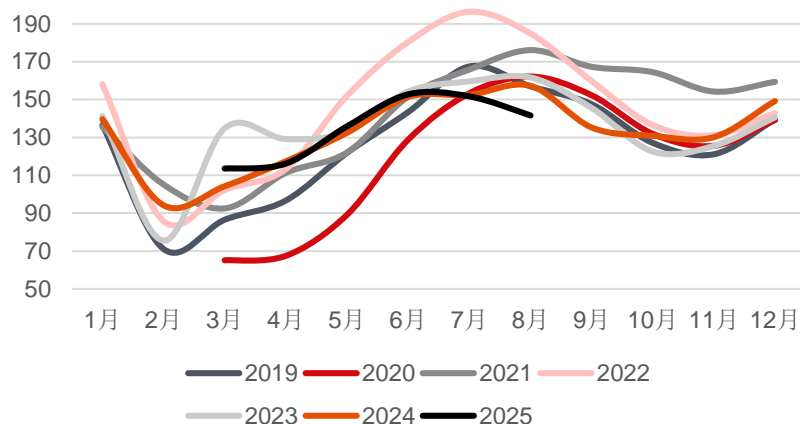
纺织品出口金额当月值

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

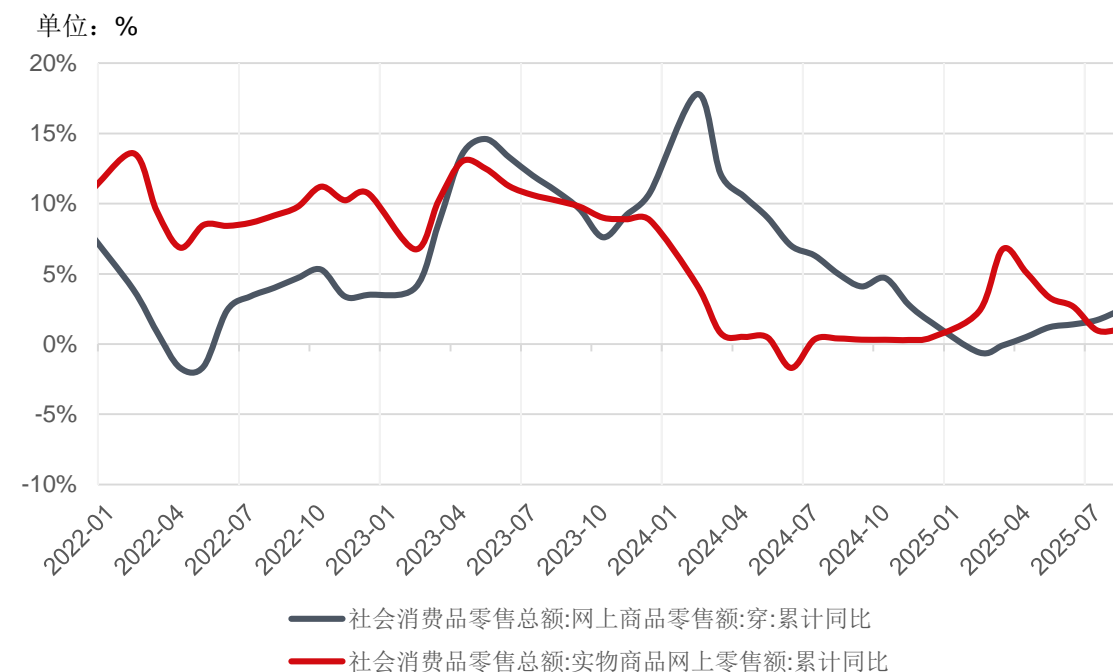


3.4 聚酯-需求

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