

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 A	<p>本周PXPX供需双降，市场成交清淡，现货浮动价和近月纸货月差结构转弱。受亚洲烯烃利润不佳影响，韩国部分炼厂下调石脑油裂解装置的开工率，石脑油需求走弱，PX受北美调油需求好转市场情绪提振，PX对石脑油价差走强。福佳大化一套70万吨PX装置11月初重启，另一条70万吨装置9月18日停车，计划年末附近扩能至100万吨；亚洲其他地区来看，月底台湾FCFC一套72万吨/年PX装置检修装置11月初重启，日本Eneos (JXTG) 一条26万吨/年PX装置11月底计划重启，该10月初停车检修；10月底停车的泰国PTTG一套54万吨/年和沙特Satorp70万吨/年PX装置预计12月上中旬重启，PX开工率维持高位水平。</p> <p>PTA本周供需双降，基差月差偏弱，加工费重心小幅抬升。供应方面，四川能投100万吨装置于上周末检修，预计12月下重启。下周虹港石化250万吨PTA装置计划检修一周左右，桐昆集团旗下的嘉兴石化后期或存在2年以上的技改计划。下游方面近期聚酯开工小幅走弱，产业链库存压力不大，后市PTA累库预期仍存。</p>	<p>单边：PX浮动价和纸货结构走弱，TA供需双降，产业链库存压力不大，需求存走弱预期，短期价格震荡走势。</p> <p>套利：关注PX1、3合约和PTA1、5合约的反套</p> <p>期权：卖出虚值看涨期权&卖出虚值看跌期权</p>
MEG	<p>本周乙二醇港口库存上升，市场成交气氛偏淡，乙二醇基差月差走弱。供应方面，本周镇海炼化重启，目前负荷6成，乙二醇开工率变动不大。11月下旬到12月初，内蒙古兖矿20万吨、中化学30万吨、正达凯60万吨、华谊20万吨、盛虹90万吨乙二醇检修装置计划重启，广汇40万吨计划提负，内盘乙二醇供应预期上升；外盘方面，新加坡Aster90万吨/年和马来西亚石油75万吨/年MEG检修装置受效益等方面影响重启时间推迟，乙二醇内盘供应趋向宽松，后市累库预期仍存。</p>	<p>单边：震荡偏弱</p> <p>套利：观望</p> <p>期权：卖出虚值看涨期权</p>
PF	<p>本周短纤短纤产销整体偏弱，供应相对充足，需求整体稳定，短纤工厂库存延续上升。后市来看，短纤内需季节性回落，下游新订单下达节奏缓慢，外需方面近期外贸询单量增加，不过今年圣诞订单据悉不及往年，终端纱厂通过促销活动促进销售来回笼资金，后市补货力度有限。</p>	<p>单边：短期震荡</p> <p>套利：观望</p> <p>期权：双卖期权</p>
PR	<p>本周瓶片开工走弱，瓶片加工费小幅抬升。供应方面，本月初浙江万凯一套 25 万吨装置从切片转产瓶片，华润珠海两套各 30 万吨聚酯瓶片装置本周停车检修，预计12月下旬附近重启，华润江阴一套年产 60 万吨聚酯瓶片装置计划本周末附近重启出料，该装置于9月中旬附近停车；新装置方面，山东富海瓶片新装置或延期至年底投产。下游消耗前期原料库存，周内仍暂无招标，淡季下需求后期改善力度有限。</p>	<p>单边：短期震荡</p> <p>套利：观望</p> <p>期权：双卖期权</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

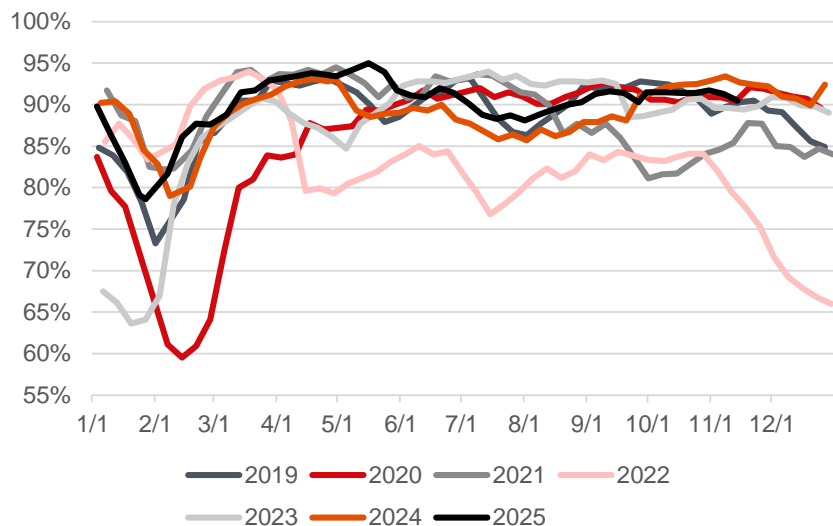
2.4 MEG

2.1 聚酯-产销弱势 开工回落

- 本周长丝和短纤产销偏弱，瓶片成交气氛一般，终端继续以消耗原料库存为主，聚酯开工延续走弱，产品加工费窄幅波动。据CCF统计，截止本周五，聚酯开工率周环比下降0.8%至90.3%。

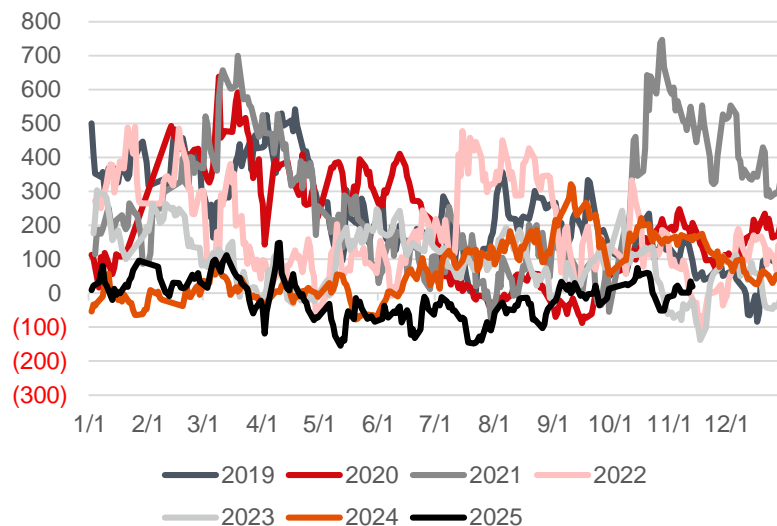
聚酯开工率

单位：%



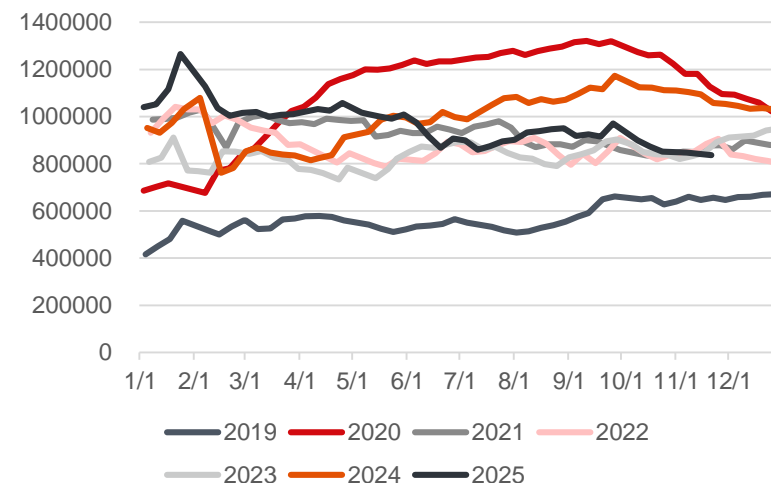
聚酯加权利润

单位：元/吨



聚酯工厂原料库存

单位：吨

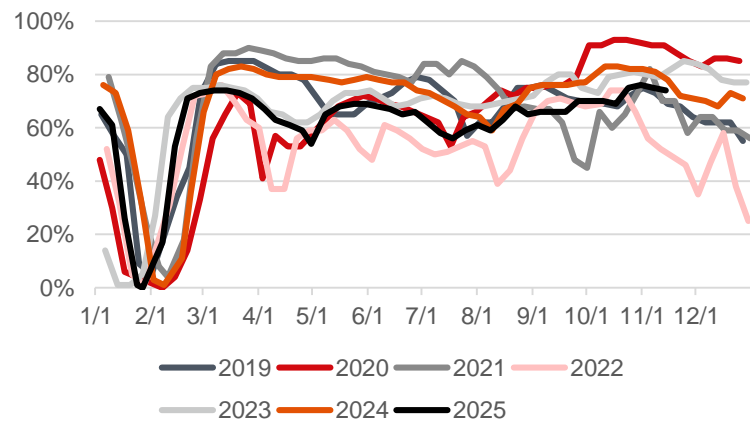


2.1 聚酯-江浙织机印染开工延续走弱 加弹开工稳定

- 随着内需市场逐渐进入淡季，终端需求整体偏弱，新订单下单节奏缓慢，企业以消化前期备货的原料库存为主；外需市场近期外贸询单量上升，整体增量有限。据CCF统计，本周江浙加弹综合开工率维持在88%，江浙织机综合开工率周环比下降1%至74%，江浙印染综合开工率周环比下降3%至77%。

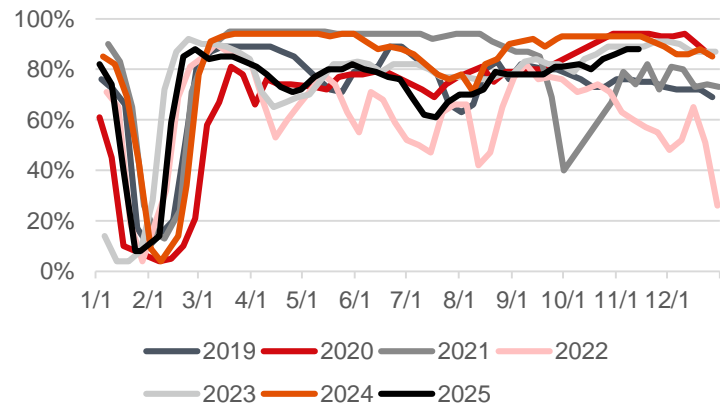
江浙织机开工率

单位：%



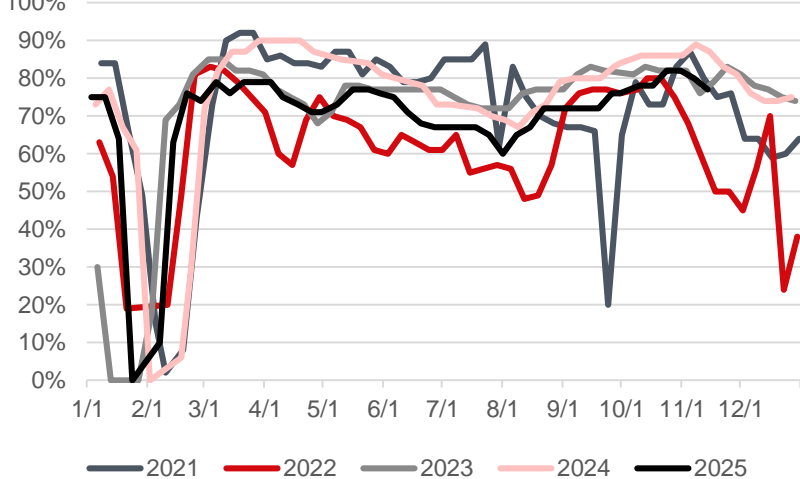
江浙加弹开工率

单位：%



江浙印染开工率

单位：%

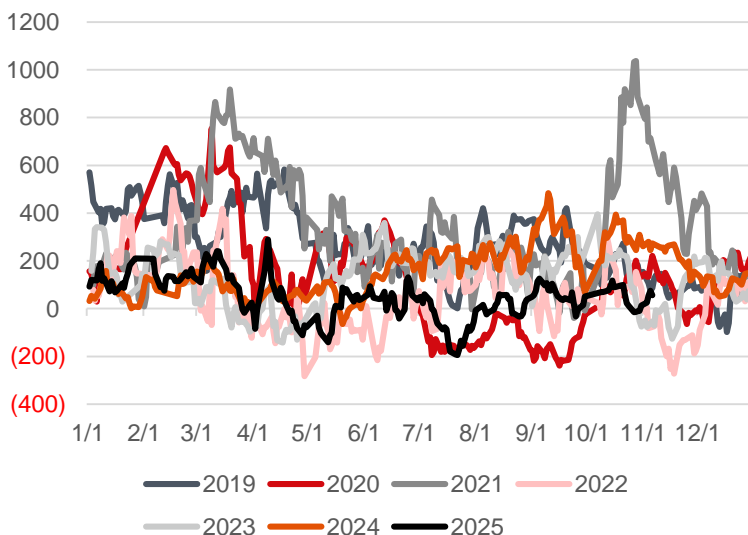


2.1 聚酯-长丝产销弱势库存上升 BIS认证取消或提升对印出口

- 本周涤纶产销偏弱，开工提升，工厂权益库存累积，长丝加工费小幅走强。据CCF统计，本周长丝工厂开工环比上升0.8至93.2%附近，涤纶长丝平均库存天数16.8天，周环比上升0.3天。
- 11月12日，印度化学和肥料部(化学品和石化产品部)发布多项撤销令，涉及聚酯工业丝(IDY)、聚酯全牵伸丝(FDY)、聚酯预取向丝(POY)多个产品，以11月12日公布时立即生效。随着印度BIS认证限制取消，后期对于不在之前BIS认证清单内的DTY对印出口可能下滑，POY、FDY以及工业丝的对印出口比重可能整体上升，出口总体或呈现此消彼长的局面。总体来看，印度近两年织造设备增加，或整体带动国内长丝的出口。

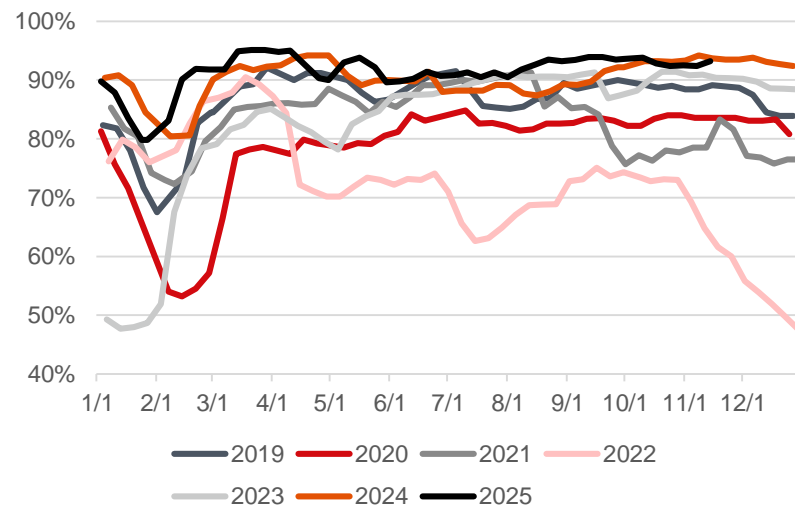
涤纶长丝利润

单位：元/吨



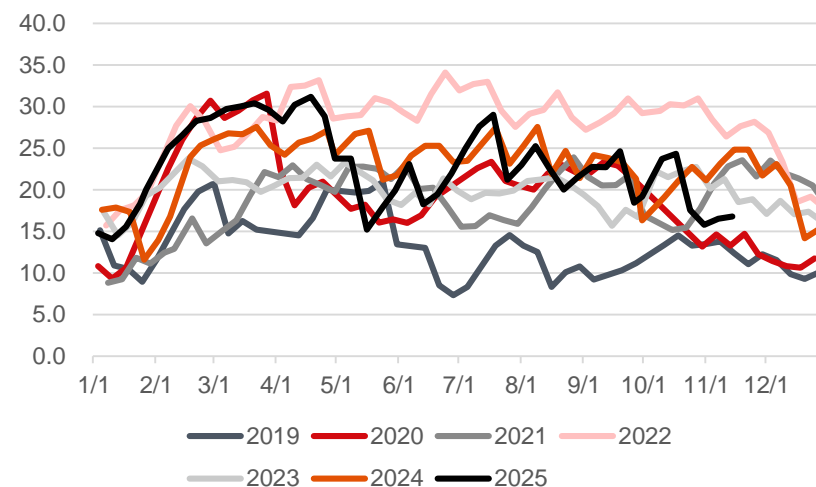
涤纶长丝开工

单位：%



涤纶长丝库存

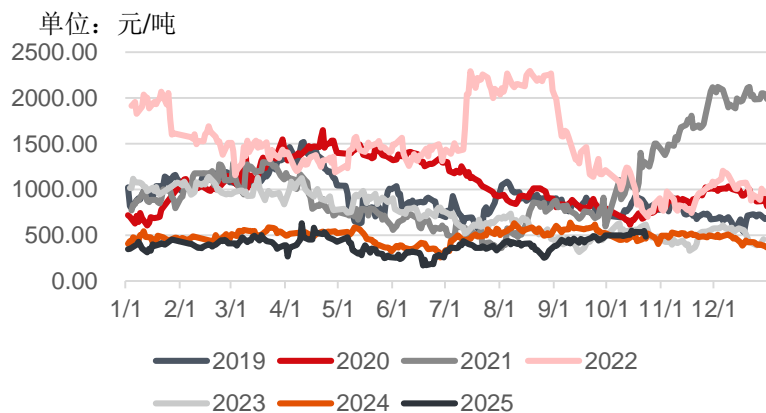
单位：天



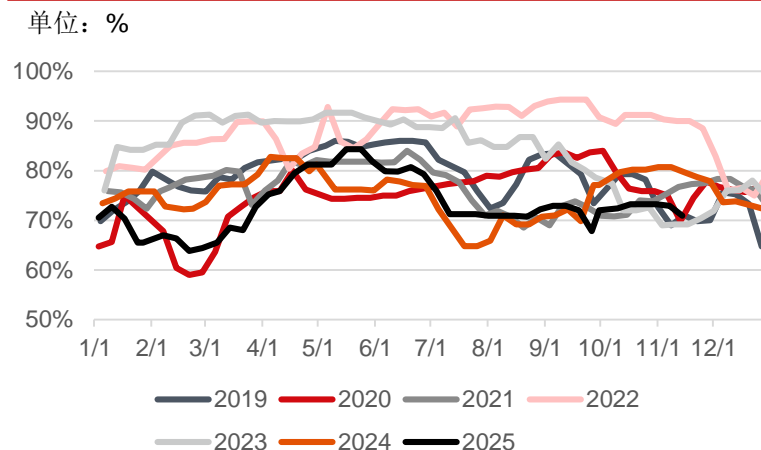
2.1 聚酯-瓶片开工走弱 交投气氛维持偏弱

- 本月初浙江万凯一套 25 万吨装置从切片转产瓶片，华润珠海两套各 30 万吨聚酯瓶片装置本周停车检修，预计12 月下旬附近重启，华润江阴一套年产 60 万吨聚酯瓶片装置计划本周末附近重启出料，该装置于 9 月中旬附近停车；本周瓶片开工率环比下降，瓶片成交气氛整体偏淡，下游消耗前期原料库存，周内仍暂无招标，淡季下需求后期改善力度有限。
- 新装置方面， 山东富海瓶片新装置或延期至年底投产。

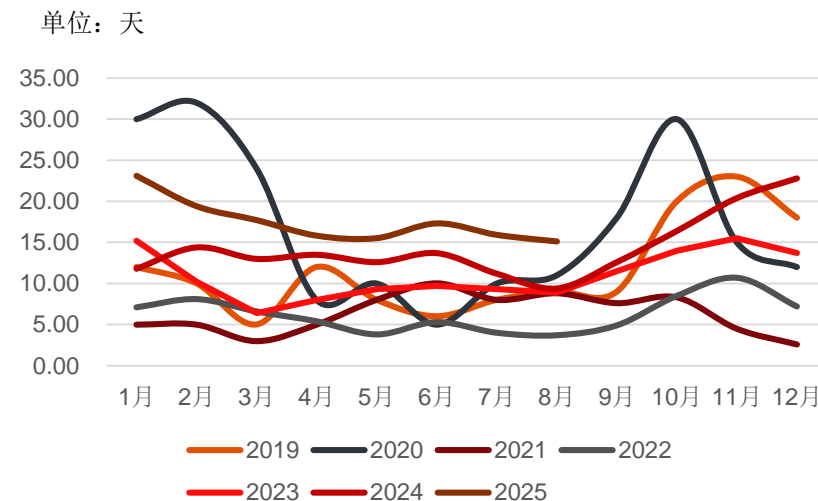
瓶片现货加工费



瓶片开工率



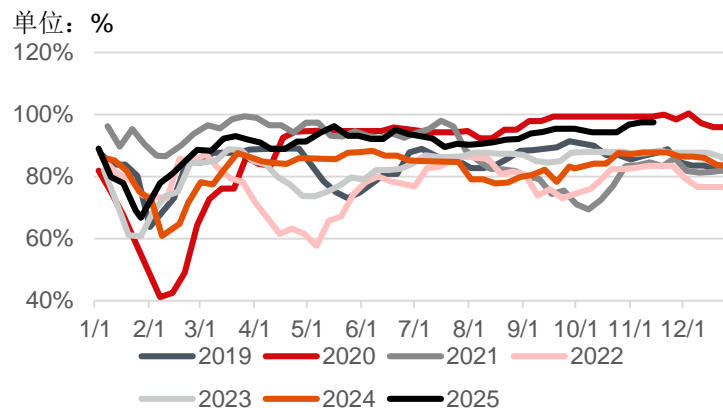
瓶片工厂库存天数



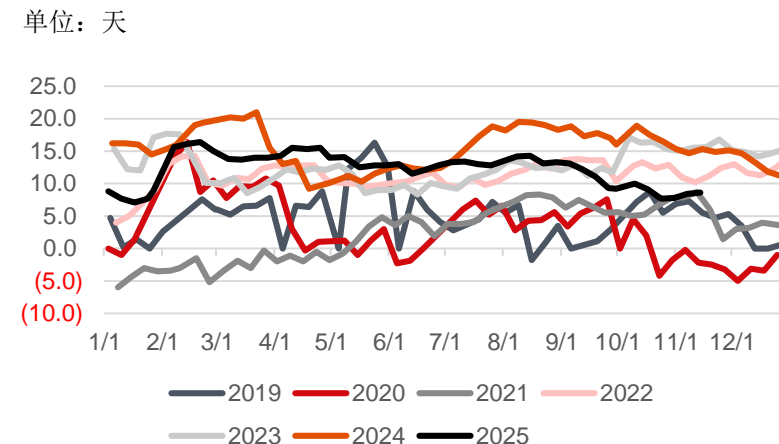
2.1 聚酯-短纤供需稳定 工厂库存继续上升

- 本周短纤产销整体偏弱，供应相对充足，需求整体稳定，短纤工厂库存延续上升。
- 后市来看，短纤内需季节性回落，下游新订单下达节奏缓慢，外需方面近期外贸询单量增加，不过今年圣诞订单据悉不及往年，终端纱厂通过促销活动促进销售来回笼资金，后市补货力度有限。

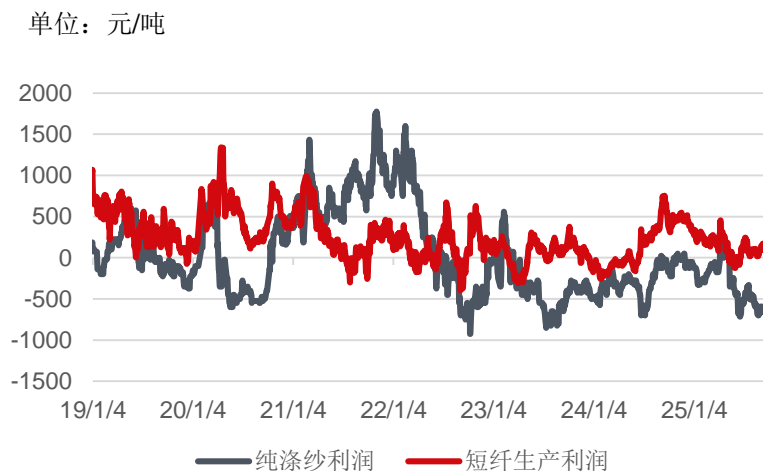
短纤开工率



短纤工厂库存天数



短纤和下游生产利润



纯涤纱开工&成品库存天数



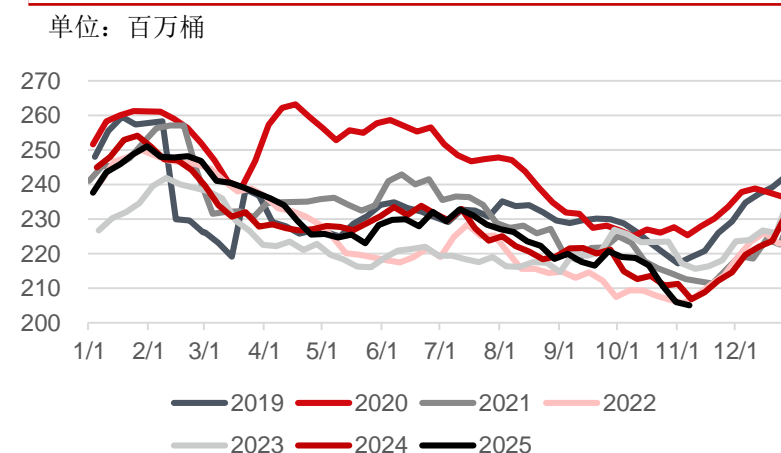
2.2 PX-北美调油需求好转 甲苯调油对歧化的价差走强

- 十月下旬开始美国汽油裂解价差走强，前期预期偏弱调油料备货有限和阶段性需求好转带动外盘调油料价格走强，受此影响亚洲甲苯调油利润抬升，甲苯歧化装置亏损引发了个别装置降负。不过目前东西放套利窗口尚未打开，实际的调油料需求可能有限。

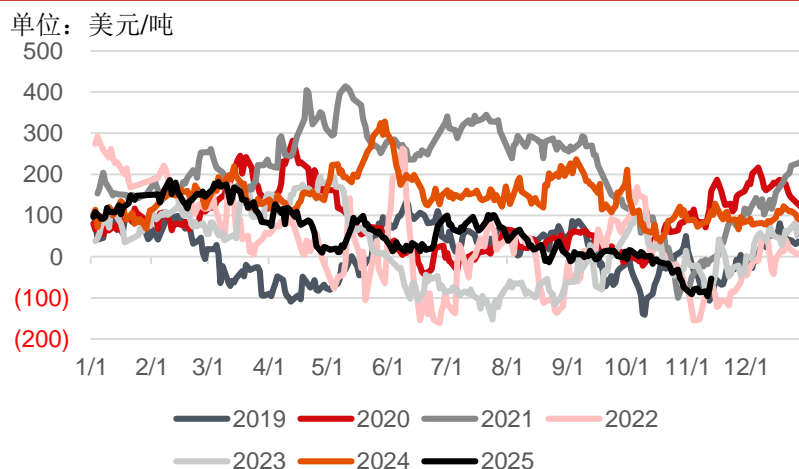
美国汽油裂解价差



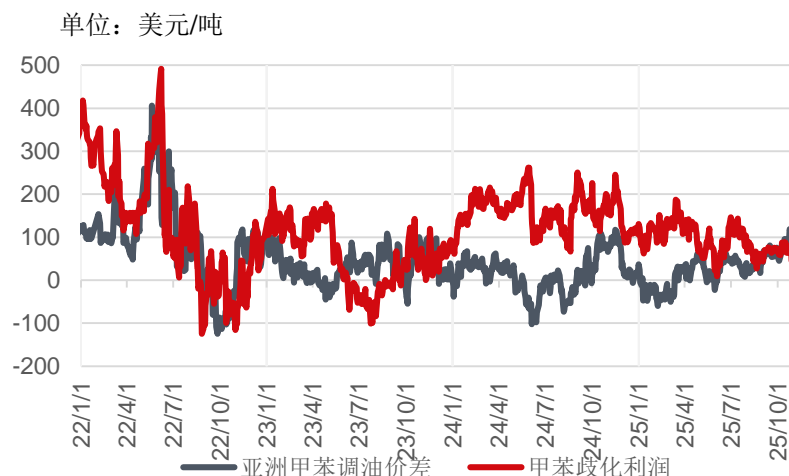
美国汽油库存



亚洲甲苯歧化-调油



甲苯调油价差和歧化利润



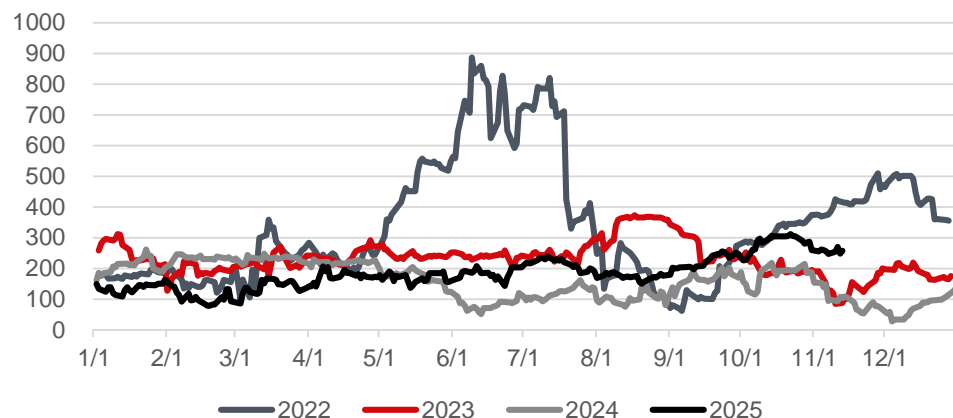
二甲苯调油和生产PX价差



2.2 东西方调油料价差走强 套利窗口尚未打开

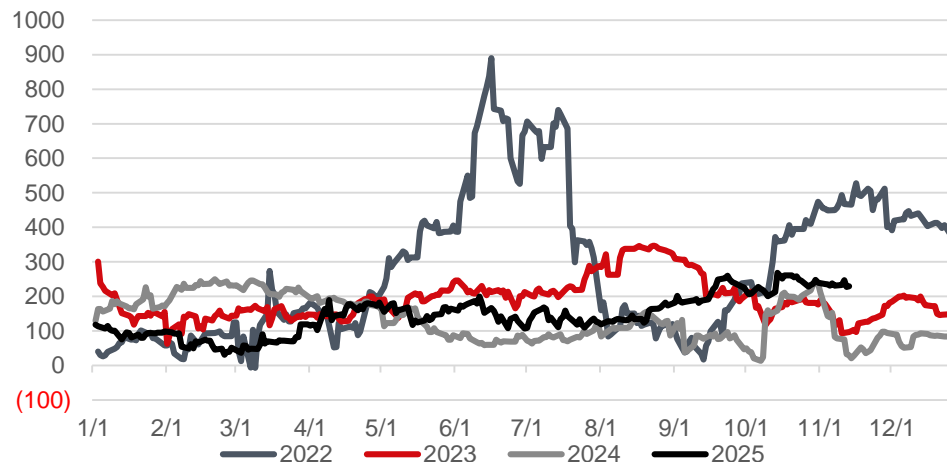
甲苯（美国-韩国）

单位：美元/吨



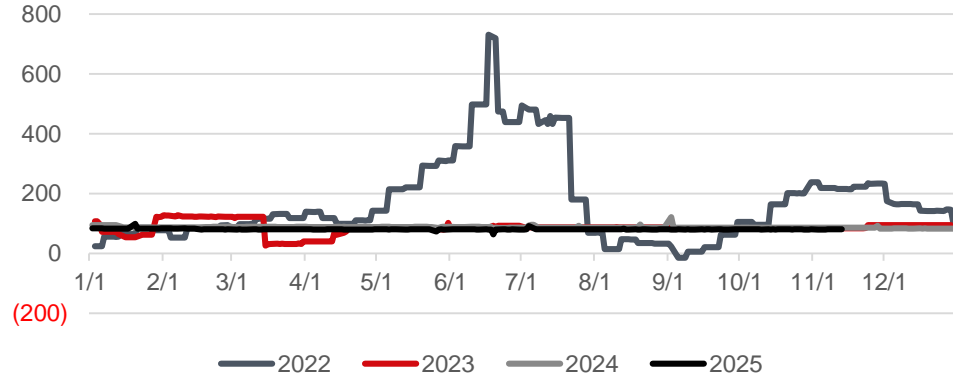
二甲苯（美国-韩国）

单位：美元/吨



PX美国-韩国

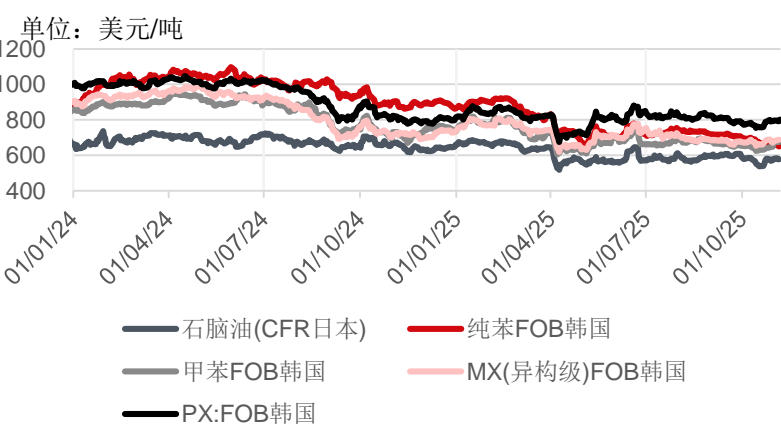
单位：美元/吨



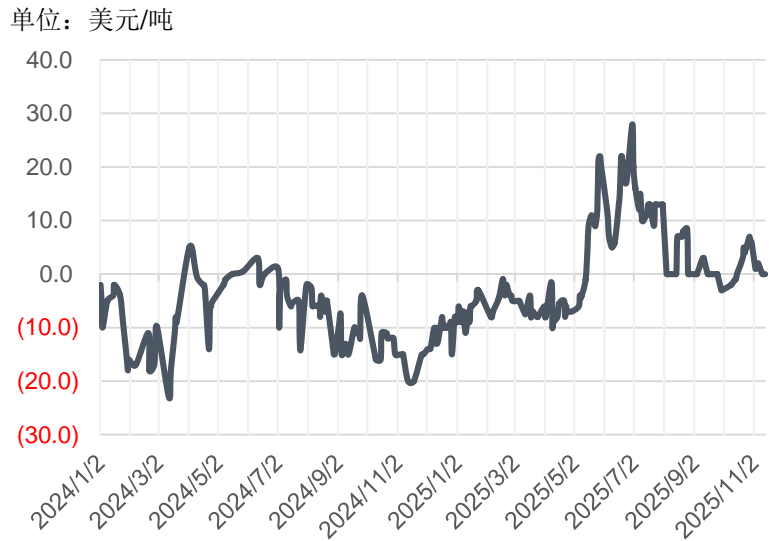
2.2 PX-现货浮动价和近月纸货月差结构转弱

- 本周PX商谈气氛整体偏淡，实货浮动价偏弱，纸货结构转弱，周内PX12月现货浮动价在-2到-5附近商谈，1月浮动价在1到-2附近商谈，PX纸货近月月差从back转为contango结构。

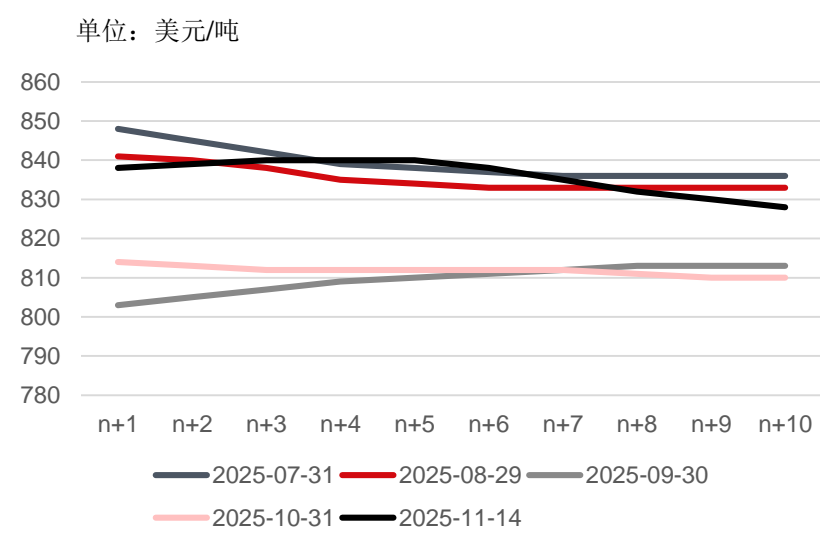
PX产业链价格



PX浮动价 (n+2)



PX纸货价格结构

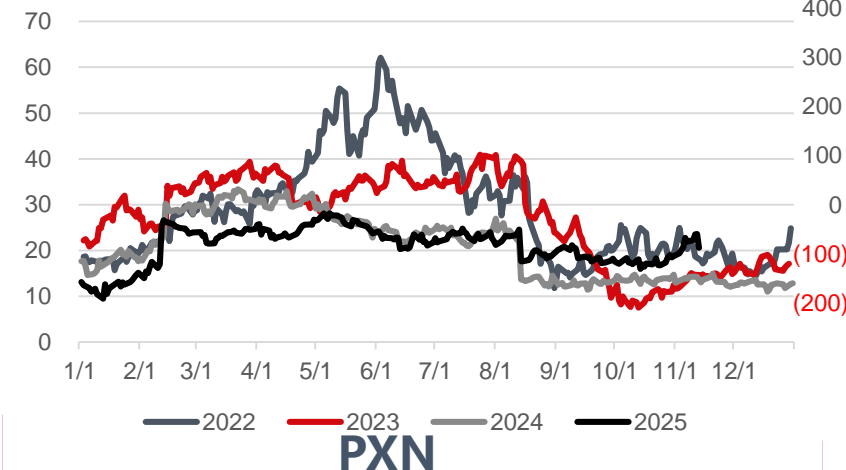


2.2 PX-石脑油需求偏弱 PXN价差走强

- 受亚洲烯烃利润不佳影响，韩国部分炼厂下调石脑油裂解装置的开工率，石脑油需求走弱，PX受北美调油需求好转市场气氛提振，本周PX对石脑油价差走强，亚洲PXN周均价差在247美元/吨，环比上涨6美元/吨，PX-MX周均价差在100美元/吨附近。

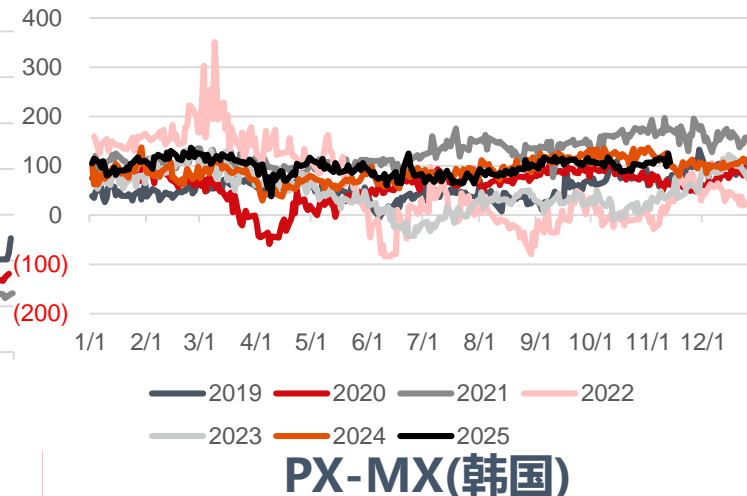
美国汽油裂解价差

单位：美元/桶

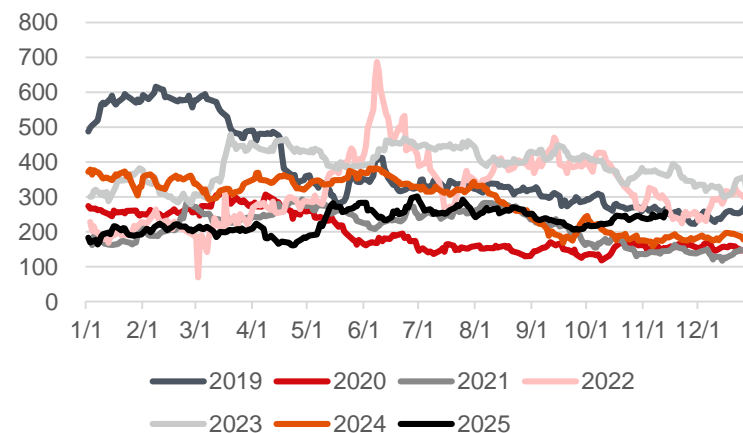


石脑油-布油

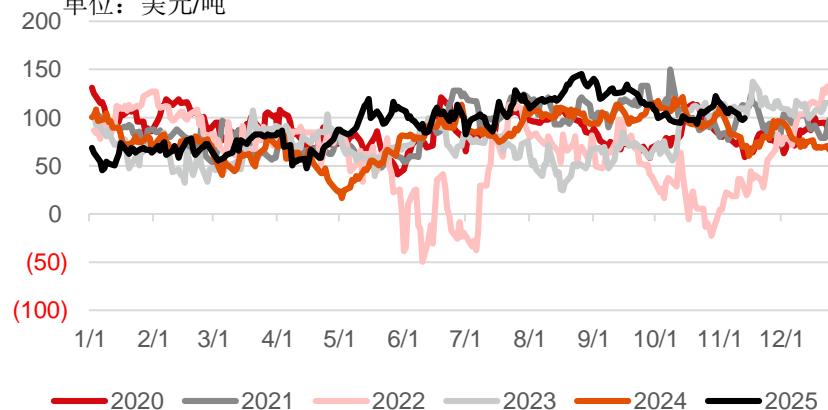
单位：美元/吨



单位：美元/吨



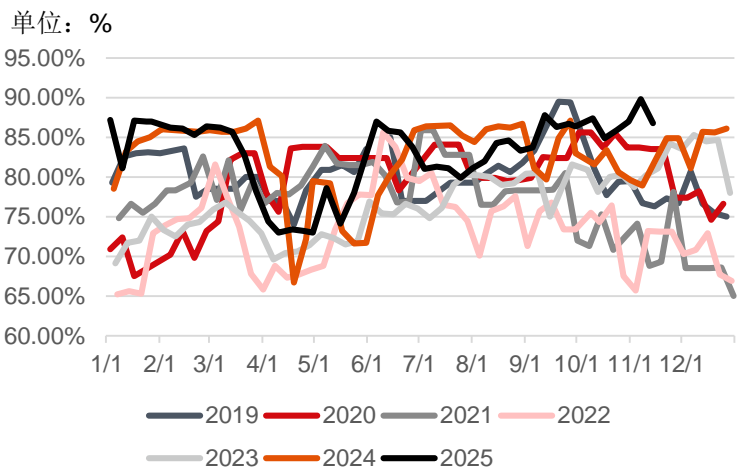
单位：美元/吨



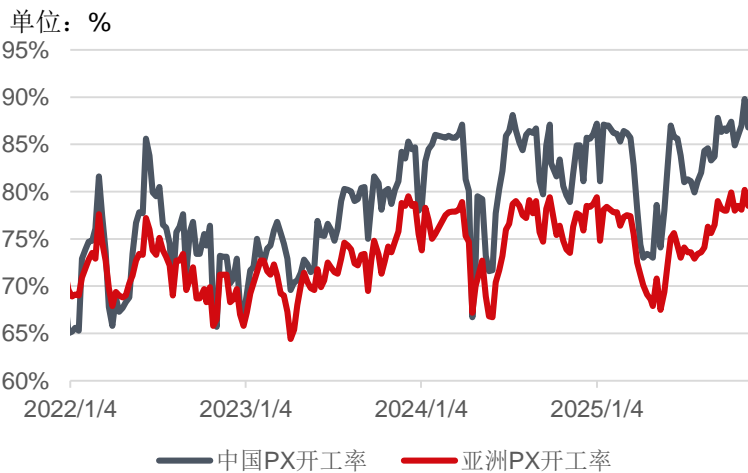
2.2 PX- 开工率环比下降 仍处高位

- 福佳大化一套70万吨PX装置11月初重启，另一条70万吨装置9月18日停车，计划年末附近扩能至100万吨；亚洲其他地区来看，月底台湾FCFC一套72万吨/年PX装置检修装置11月初重启，日本Eneos（JXTG）一条26万吨/年PX装置11月底计划重启，该10月初停车检修；10月底停车的泰国PTTG一套54万吨/年和沙特Satorp70万吨/年PX装置预计12月上中旬重启，PX开工率维持高位水平。

PX中国开工率



PX开工率



PX检修装置

单位：万吨

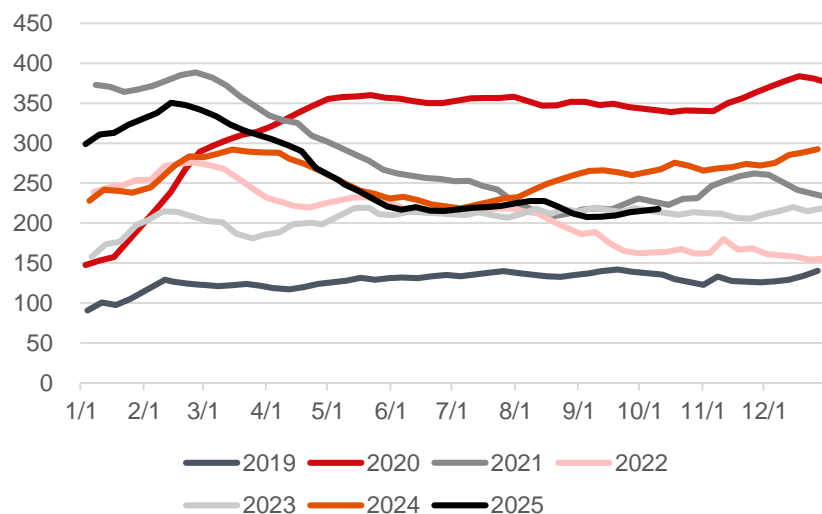
企业名称	产能	检修开始	检修结束	备注
福佳大化	70	9月中旬	11月初	
中国台湾FCFC	72	10.13	11月初	
日本出光	40	9月中旬	12月中下旬	
日本Eneos (JXTG)	26	9月底	11月底	
沙特Satorp	70	10月底	12月上中旬	
泰国PTTG	50	10月底	12月上中旬	

2.3 PTA-基差弱势 月差窄幅波动

- 本周PTA现货商谈氛围延续平淡，基差延续弱势，月差窄幅波动，截止本周五，PTA主流现货基差在01-77，较上周五环比上涨1元/吨，PTA01-05合约月差在-62，较上周五环比上涨2元/吨。

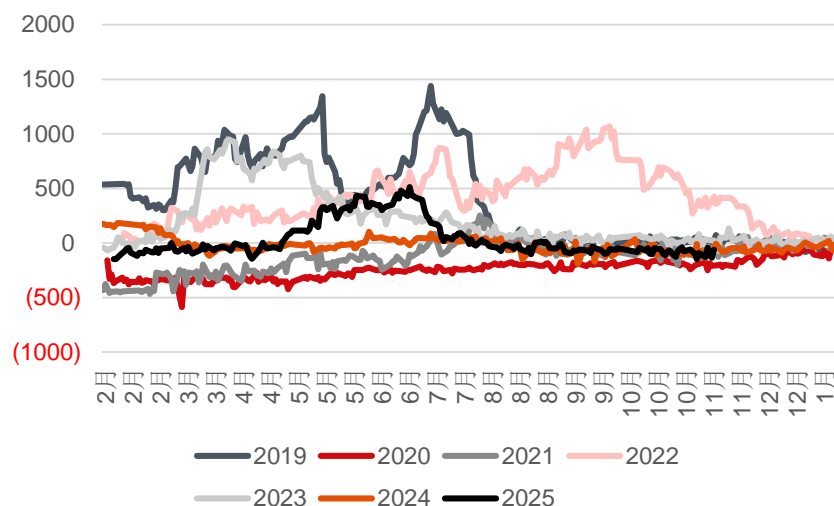
PTA社会库存

单位：万吨



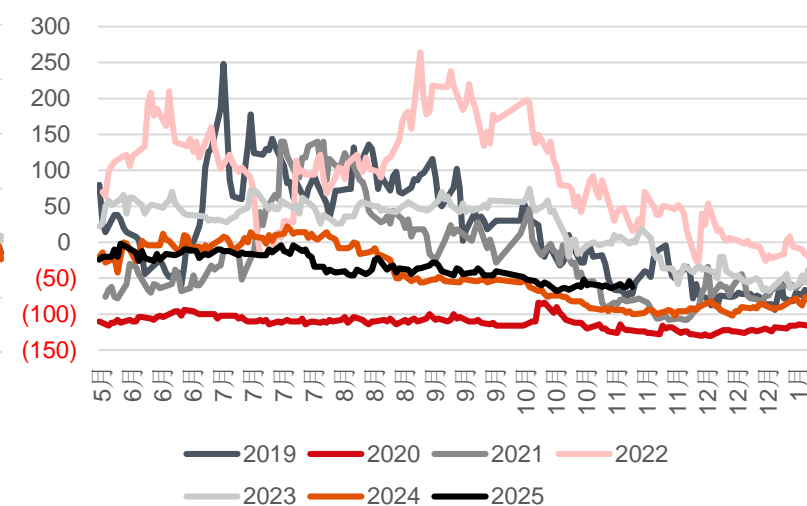
PTA01现货基差

单位：元/吨



PTA1-5月差

单位：元/吨

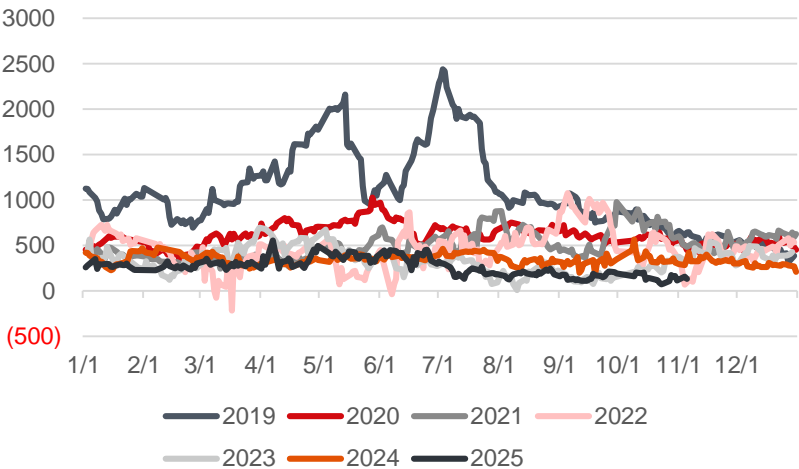


2.3 PTA-供需双降 加工费重心抬升

- 四川能投100万吨装置于上周末检修，预计12月下重启，本周PTA开工率环比下降。下周虹港石化250万吨PTA装置计划检修一周左右，桐昆集团旗下的嘉兴石化后期或存在2年以上的技改计划，PTA现货加工费重心小幅抬升，周均加工费在169元/吨附近。

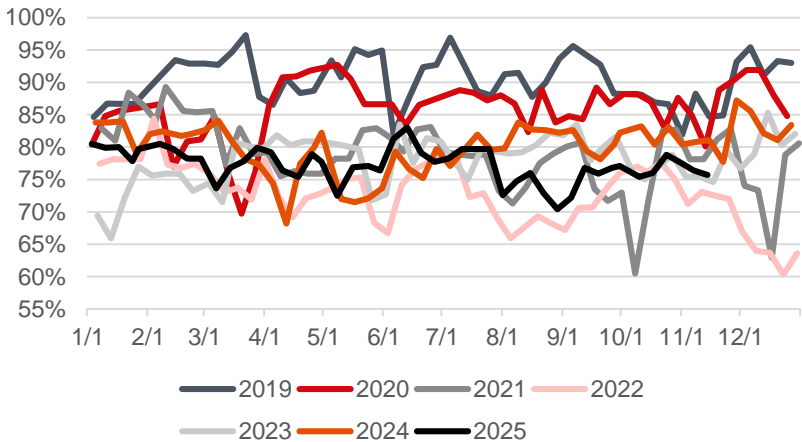
PTA现货加工费

单位：元/吨



PTA开工率

单位：%



PTA装置检修情况

单位：万吨

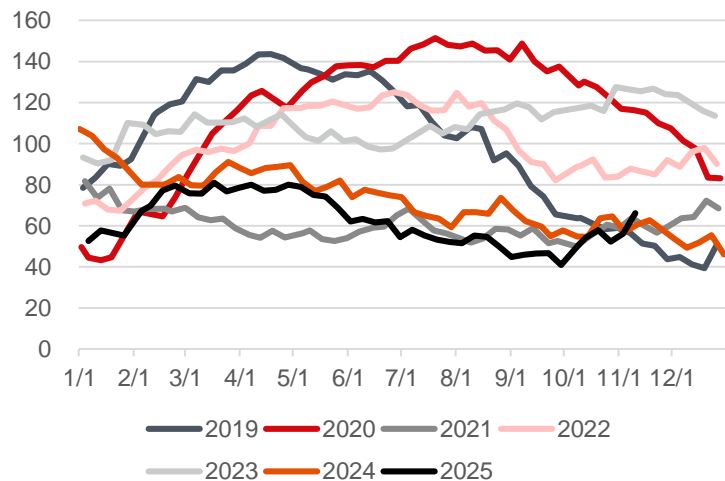
企业名称	产能	检修开始	检修结束
逸盛大连	225	8.9	
逸盛海南	200	8月中旬	
三房巷	120	8月下	
台化兴业	120	9.5	
独山能源	250	11.5	
逸盛宁波	220	11月下旬检修	
四川能投	100	11.8	12月下
虹港石化	250	11.17	11.25

2.4 乙二醇-港口库存上升 基差月差走弱

- 本周乙二醇港口库存上升，市场成交气氛偏淡，乙二醇基差月差走弱。

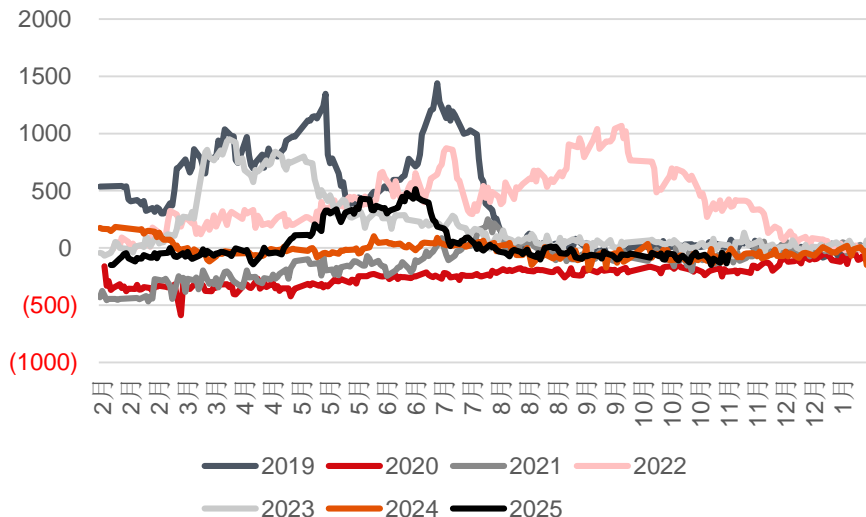
MEG港口库存

单位：万吨



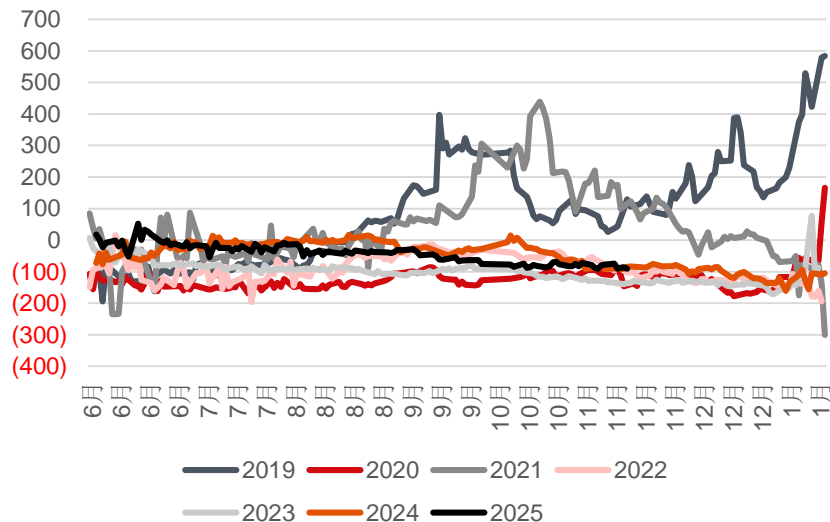
MEG01现货基差

单位：元/吨



MEG01-05月差

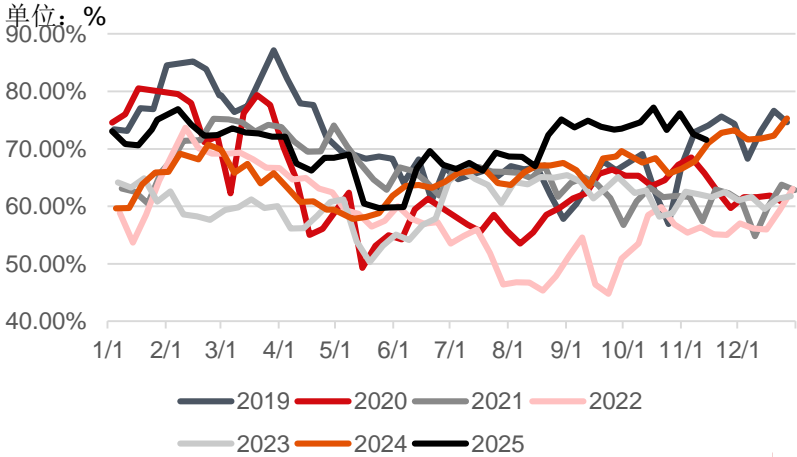
单位：元/吨



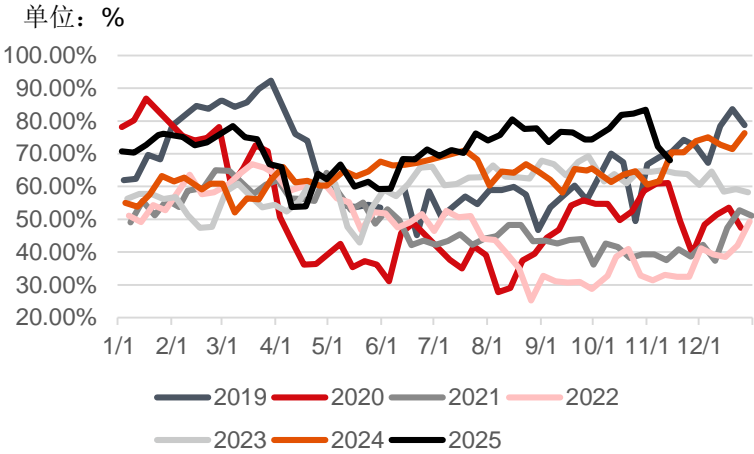
2.4乙二醇-11月下旬超200万吨乙二醇装置计划重启

■ 供应方面，本周镇海炼化重启，目前负荷6成，乙二醇开工率变动不大。11月下旬到12月初，内蒙古兖矿20万吨、中化学30万吨、正达凯60万吨、华谊20万吨、盛虹90万吨乙二醇检修装置计划重启，广汇40万吨计划提负，内盘乙二醇供应预期上升；外盘方面，新加坡Aster90万吨/年和马来西亚石油75万吨/年MEG检修装置受效益等方面影响重启时间推迟，乙二醇内盘供应趋向宽松。

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	11.11	目前负荷6成
	茂名石化	12	11月底	2026年1月	
	中海壳牌	80			近期负荷下降
	富德能源	50	12月		
	中化泉州	50	12月初		
	盛虹炼化	90	10.22	11月底	
	河南煤业(濮阳)	20	7月初	待定	
煤化工	红四方	30	11.13		
	新疆天盈	15	9月中上旬	26年3月份	
	内蒙古兖矿	20	11.1	11.25	
	广西华谊	20	11月上旬	12月初	
	新疆广汇	40	11月中旬	下周恢复	降负
	陕西榆林	60	11月上旬		降负
	中化学	30	11.6	11月下旬	
	四川正达凯	60	11月中旬	11月下旬	

MEG外盘检修

企业名称	产能	国家	检修开始	检修结束	备注
南亚1#	36	中国台湾	10.13	11月中	
Aster	90	新加坡	8月初	26年	
马来西亚石油	75	马来西亚	0月下旬	27年	
Morvarid	50	伊朗	12月		计划检修三周，目前负荷偏低

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

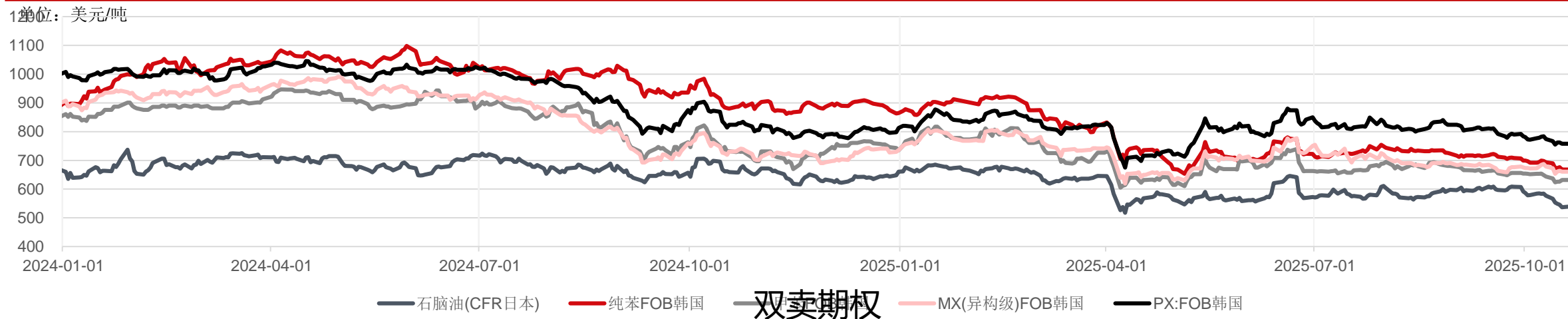
3.2 PTA

3.3 MEG

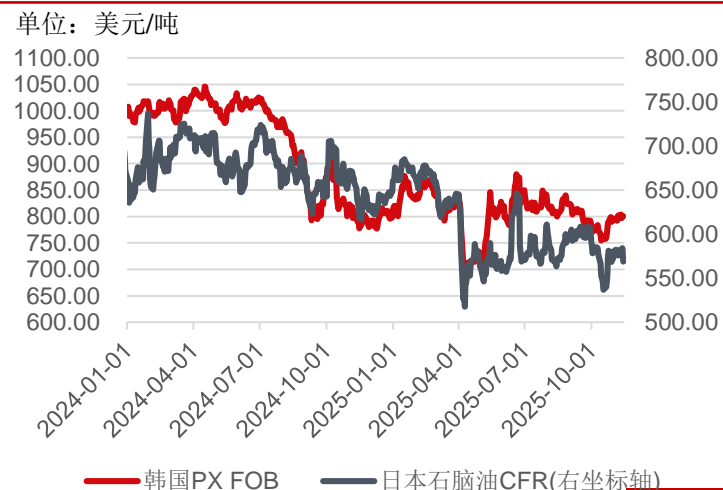
3.4 聚酯

3.1 PX-价格

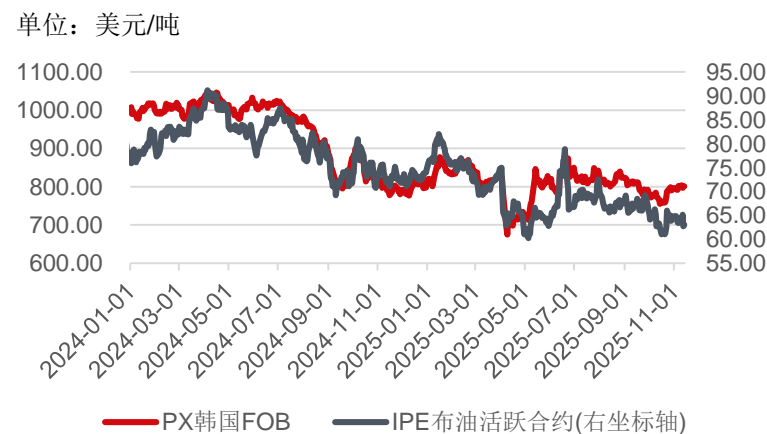
PX产业链价格



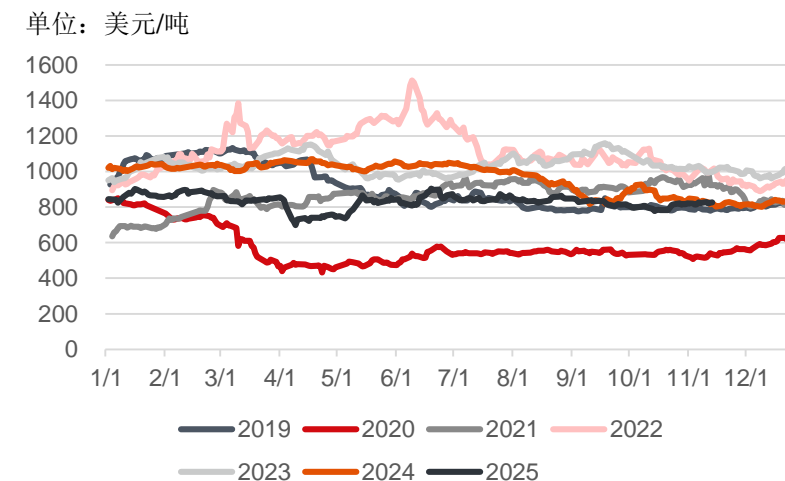
亚洲PX&石脑油价格走势



亚洲PX&布油价格走势



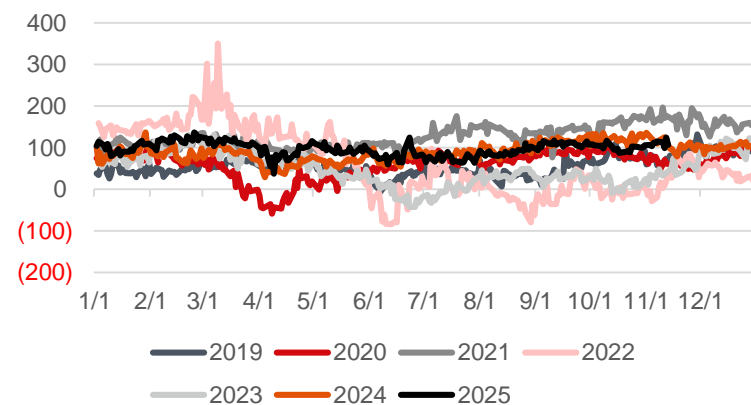
PX中国CFR



3.1 PX-品种间价差&利润

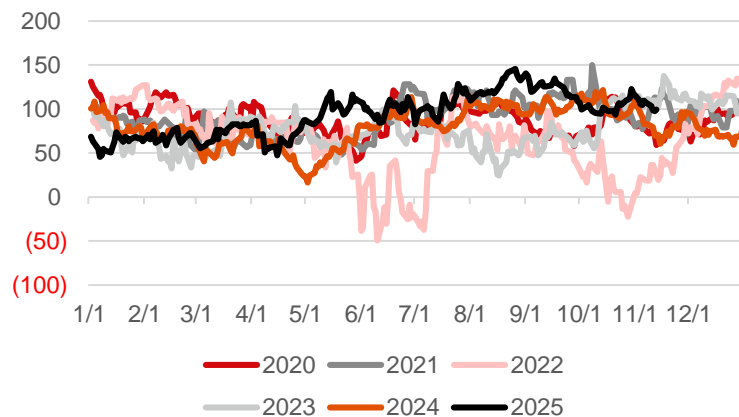
NAP日本CFR-BLENT主力合约结算价

单位：美元/吨



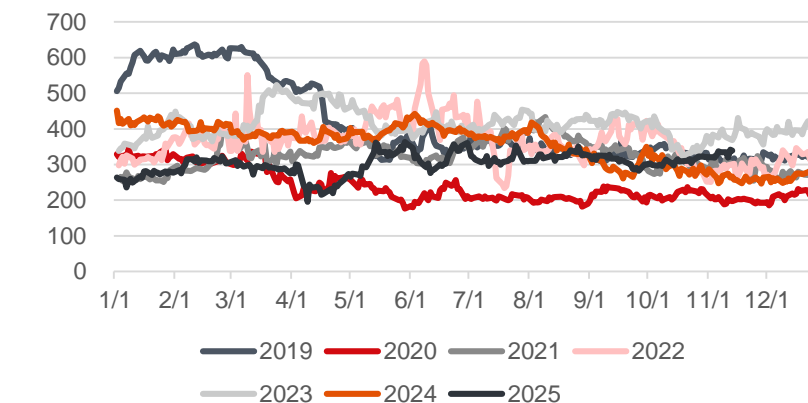
PX-MX(韩国)

单位：美元/吨



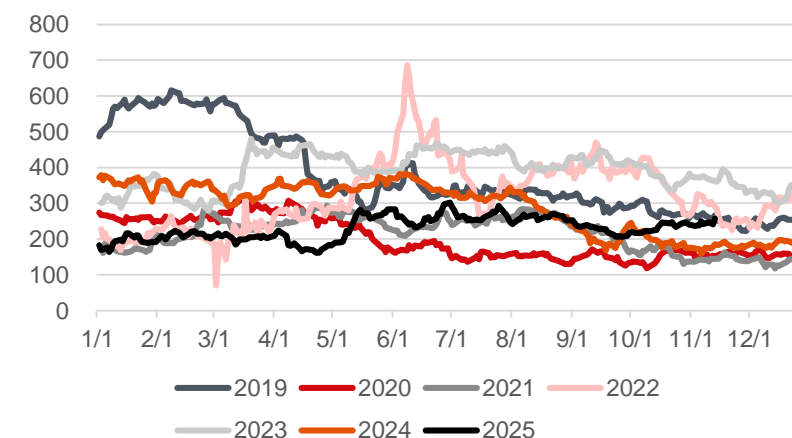
PX-BLENT

单位：美元/吨



PX-NAP亚洲

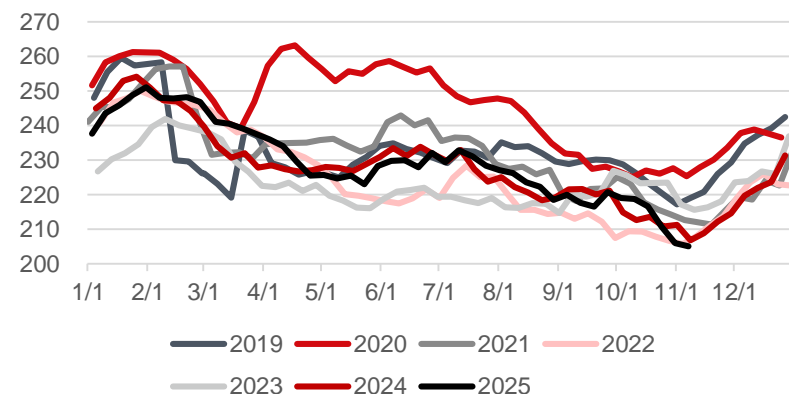
单位：美元/吨



3.1 PX-歧化调油价差&利润

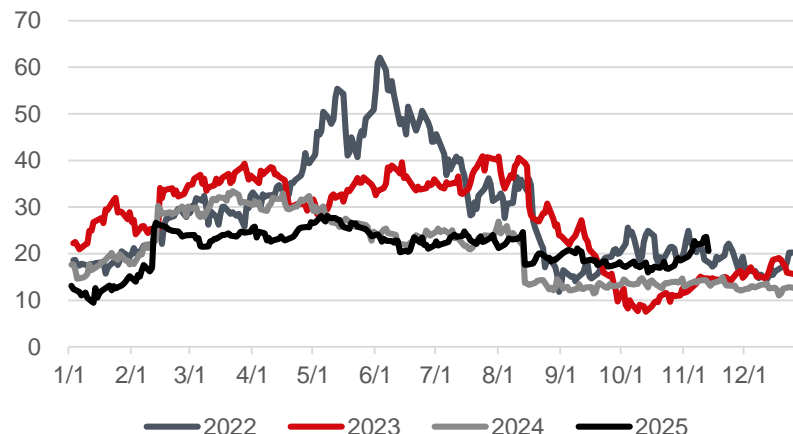
美国汽油库存

单位: 百万桶



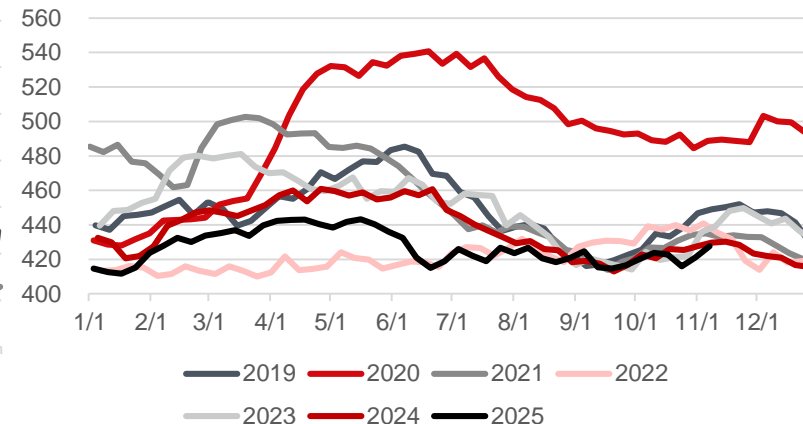
美国汽油裂解价差

单位: 美元/桶



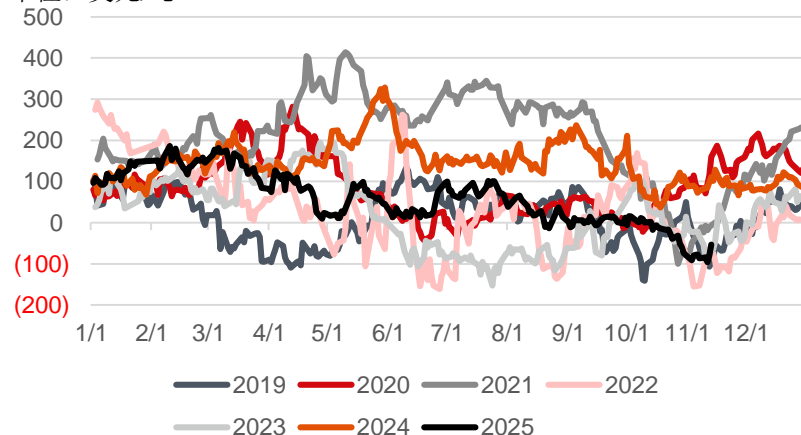
美国原油库存

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

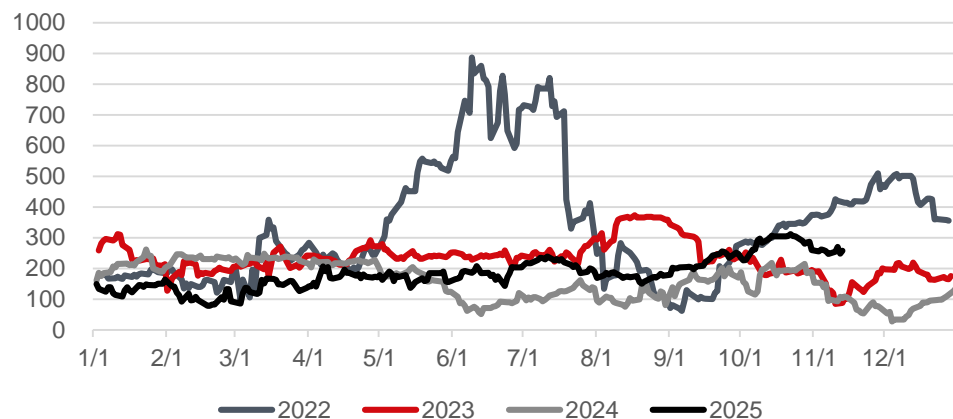
单位: 美元/吨



3.1 PX-区域间价差&利润

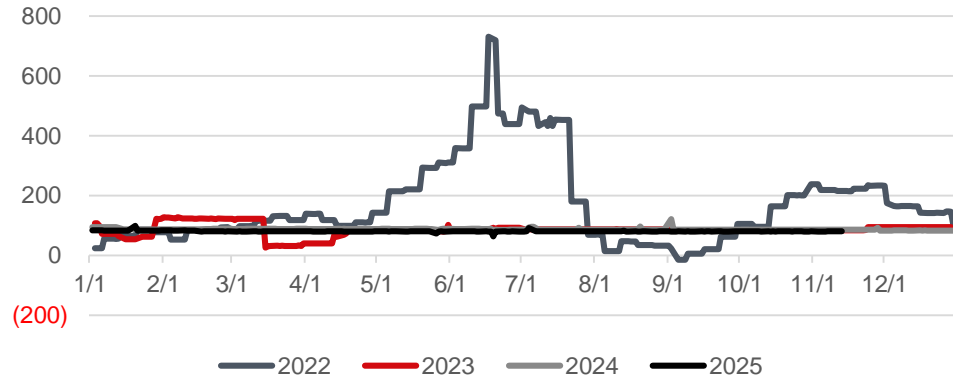
甲苯 (美国-韩国)

单位: 美元/吨



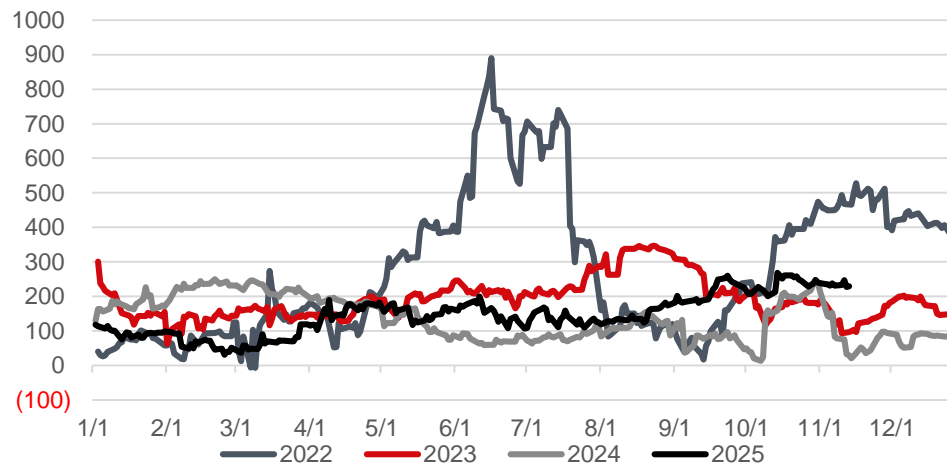
PX美国-韩国

单位: 美元/吨



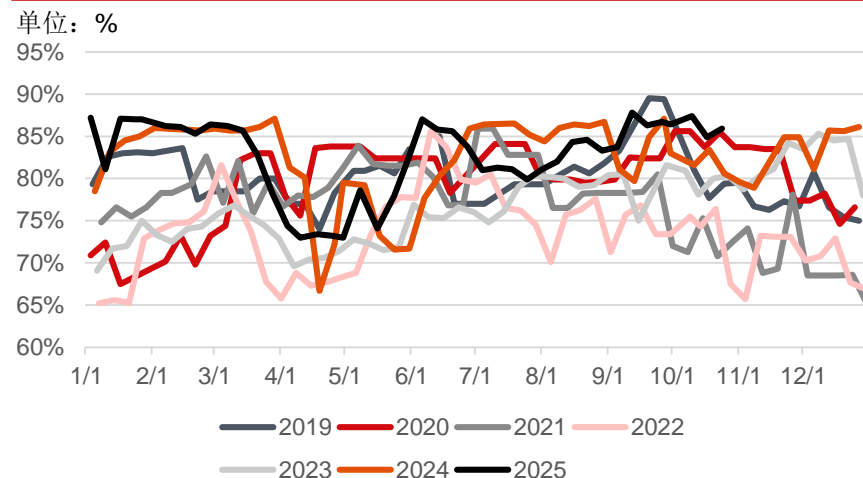
二甲苯 (美国-韩国)

单位: 美元/吨

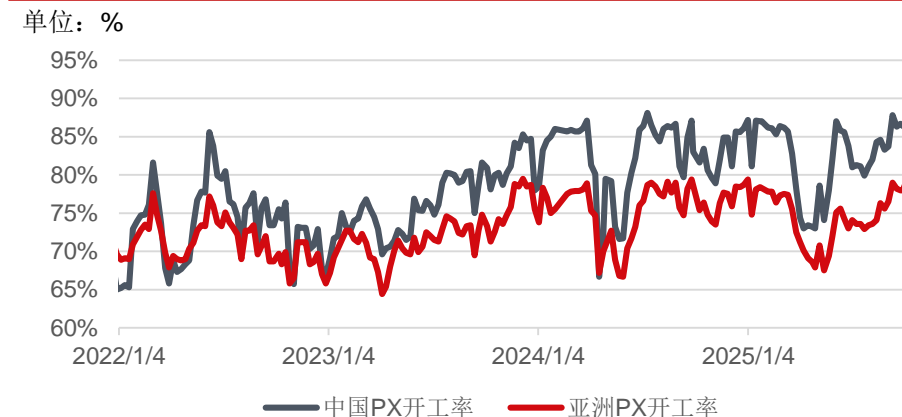


3.1 PX-供需

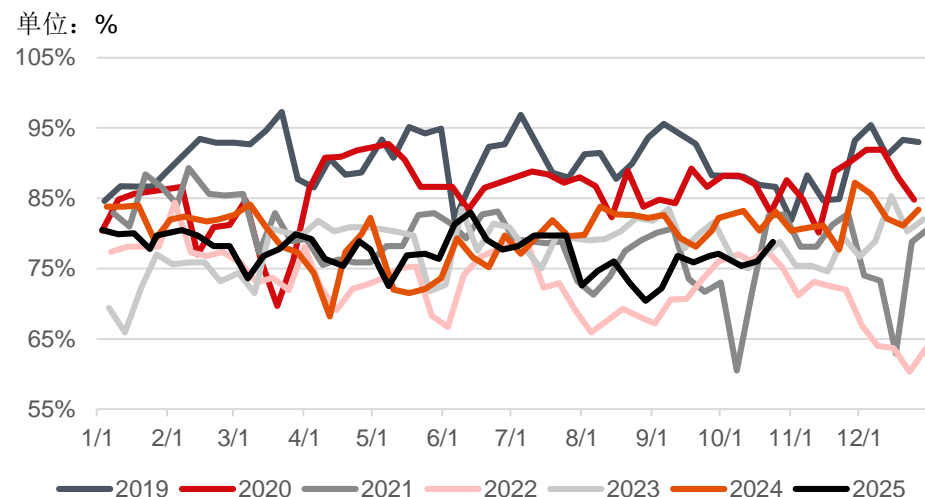
中国PX负荷



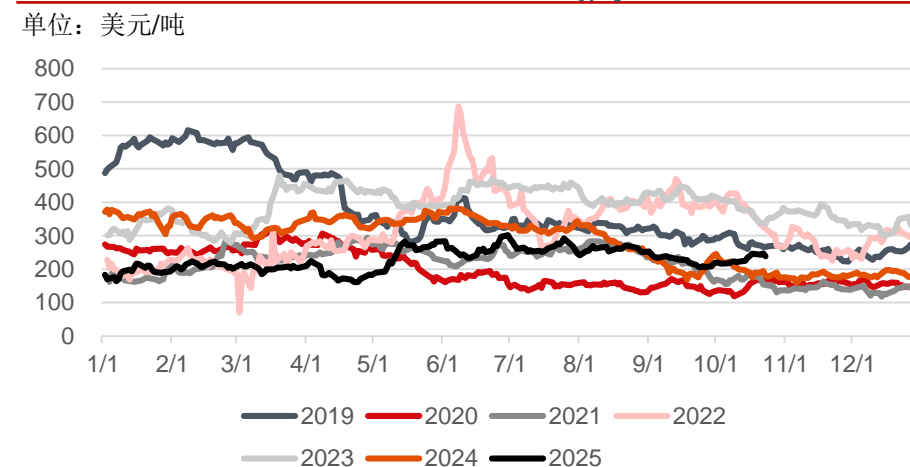
PX开工率



中国PTA负荷



PX-NAP亚洲



3.2 PTA-价格

PTA&PX现货价格

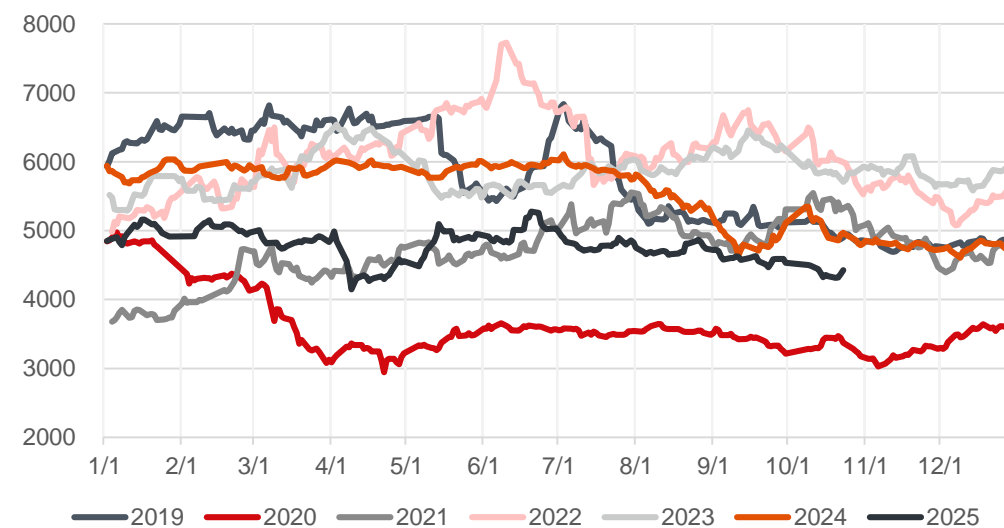
单位：美元/吨

单位：元/吨



PTA现货价格

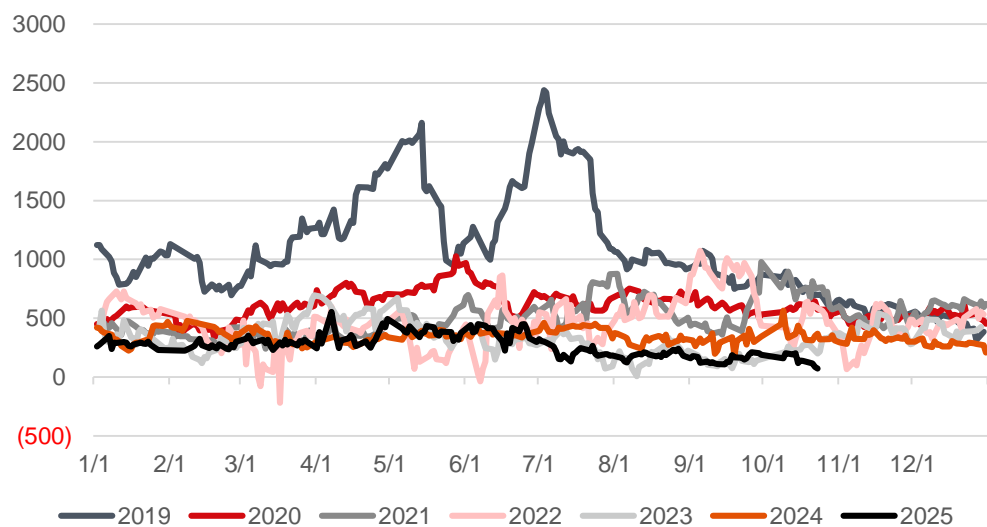
单位：元/吨



3.2 PTA-价差

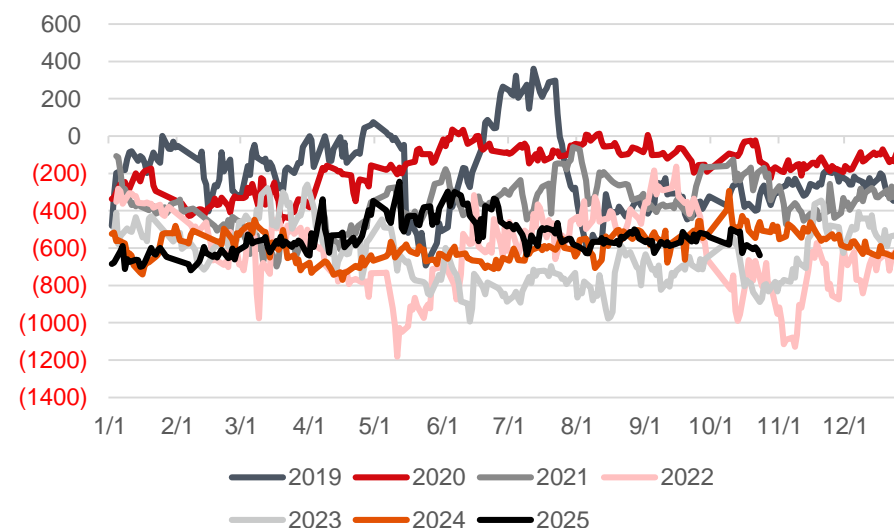
PTA现货加工费

单位：元/吨



PTA内外盘价差

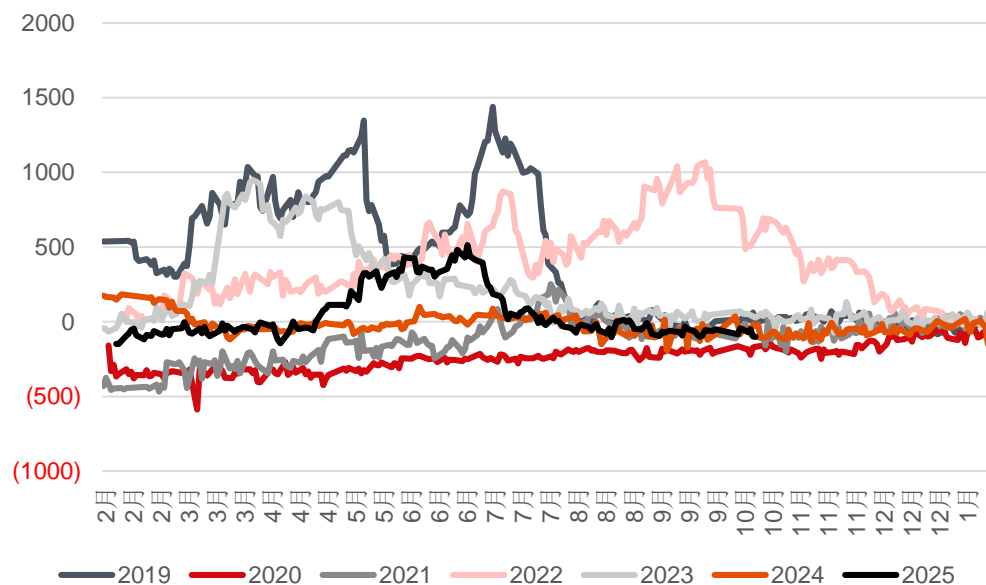
单位：元/吨



3.2 PTA-价差

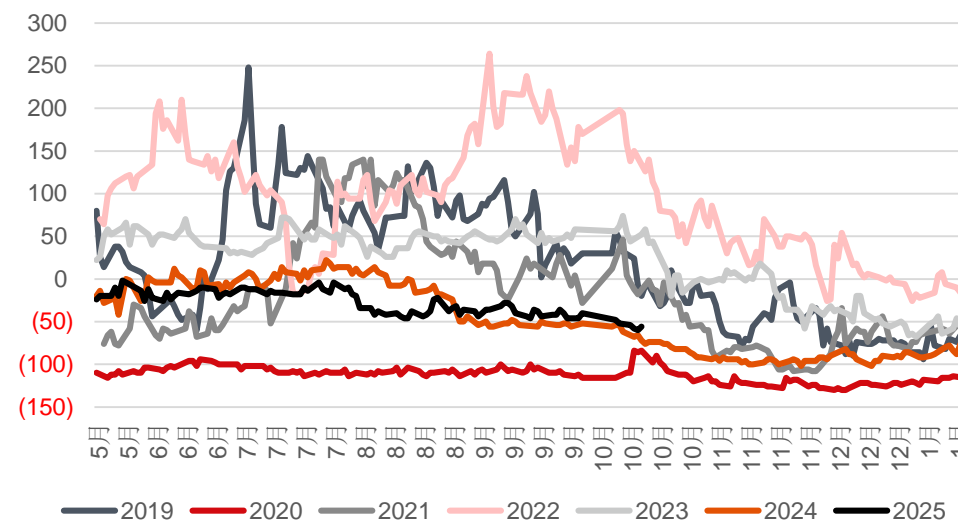
PTA01基差

单位：元/吨



PTA1-5月差

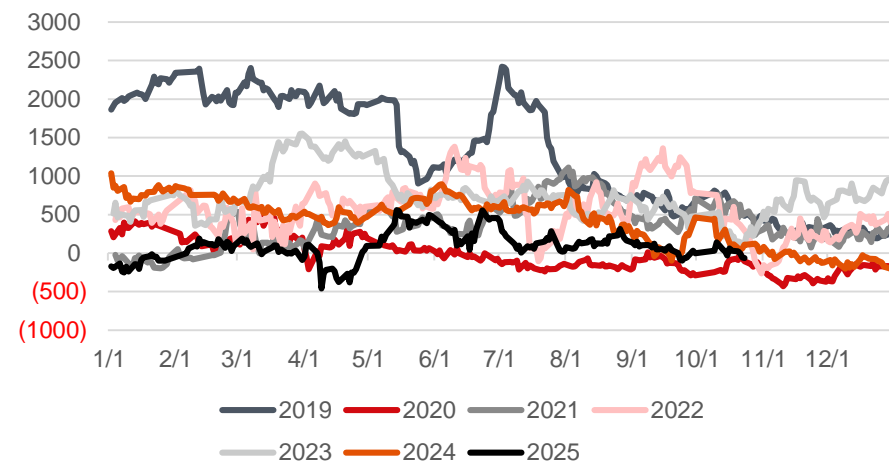
单位：元/吨



3.2 PTA-利润

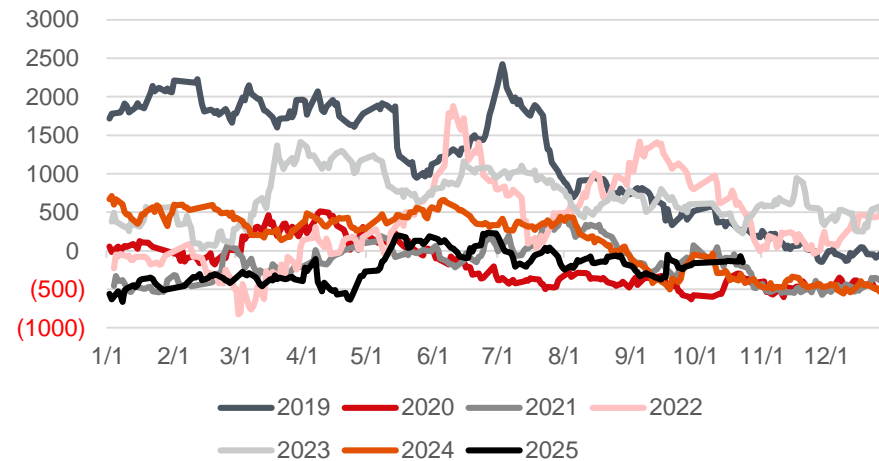
PTA原油现货利润

单位：元/吨



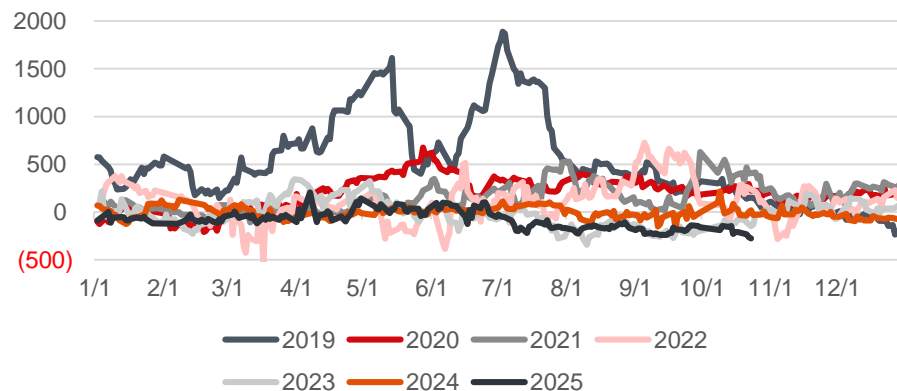
PTA石脑油现货利润

单位：元/吨



PTA-PX理论利润

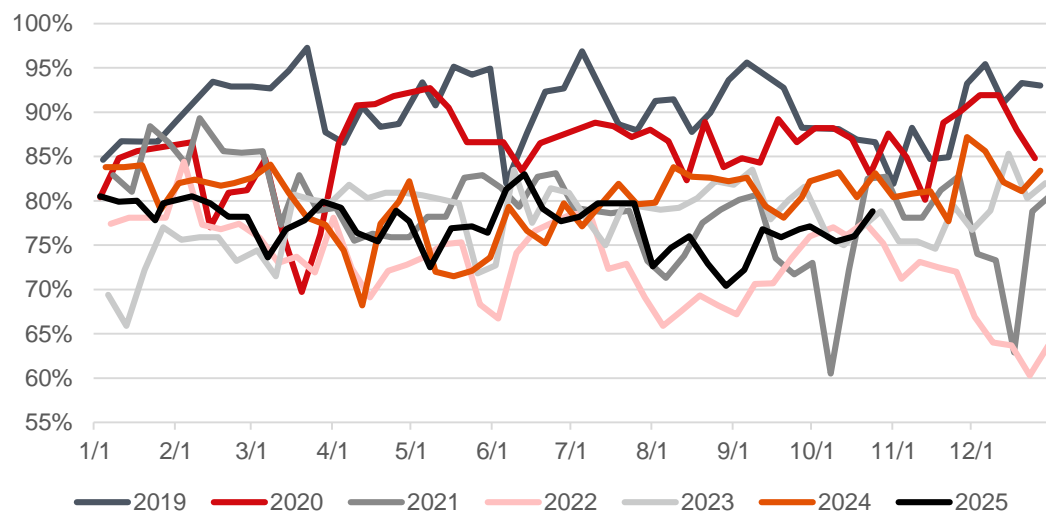
单位：元/吨



3.2 PTA-供需

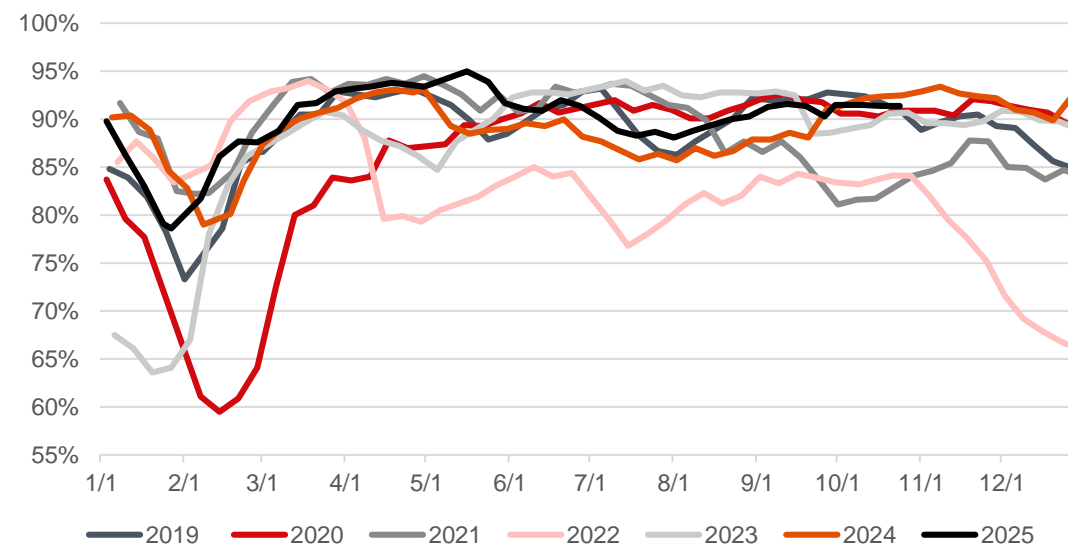
PTA负荷指数

单位：%



聚酯负荷

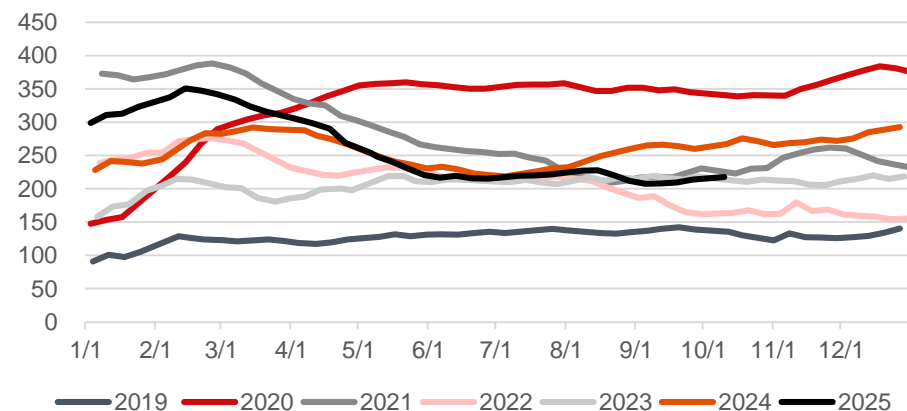
单位：%



3.2 PTA-库存

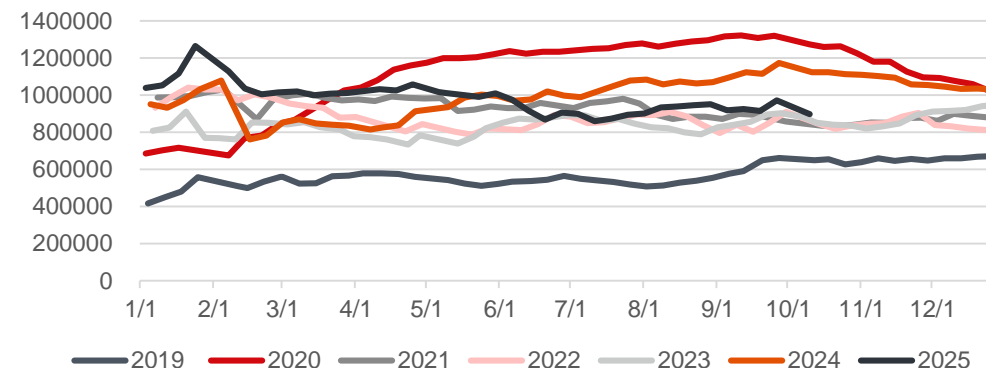
PTA社会库存

单位：万吨



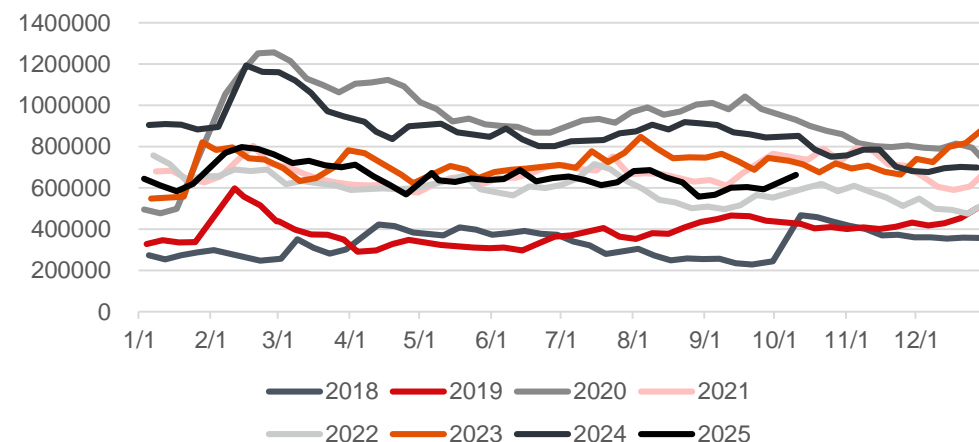
聚酯工厂原料库存

单位：万吨



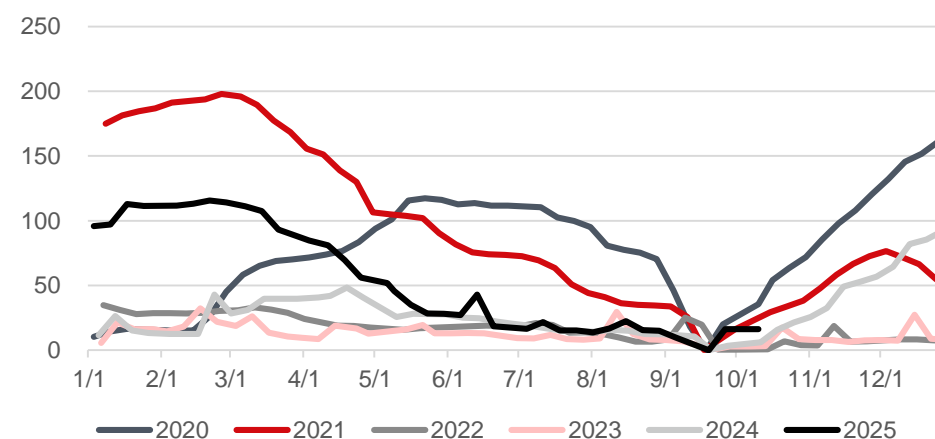
PTA工厂库存

单位：万吨



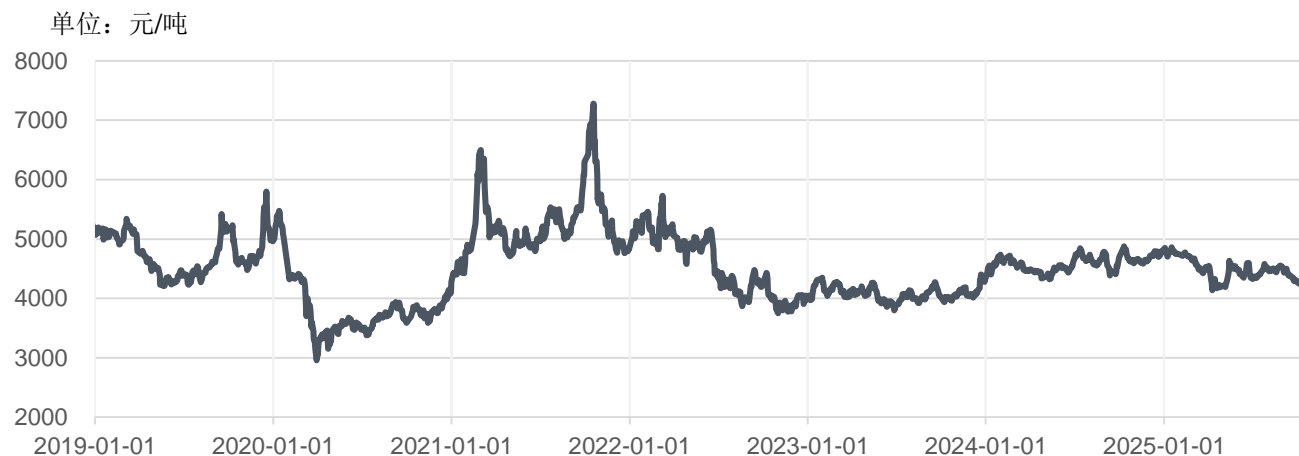
PTA仓单

单位：张

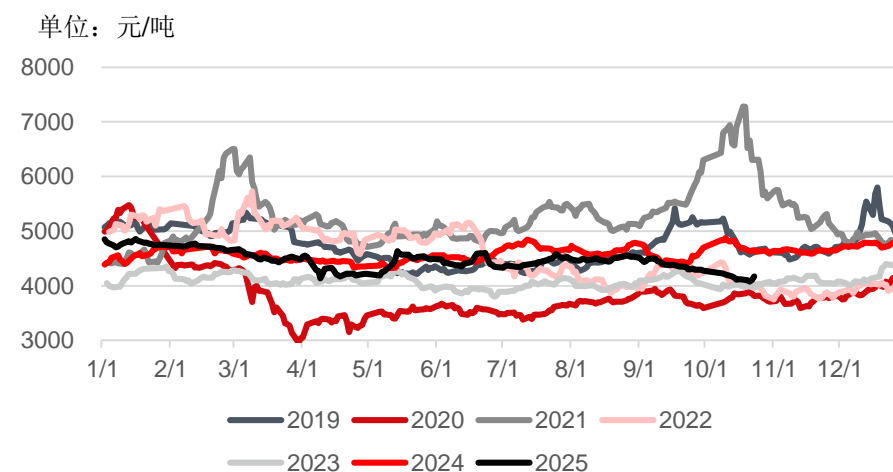


3.3 MEG-价格

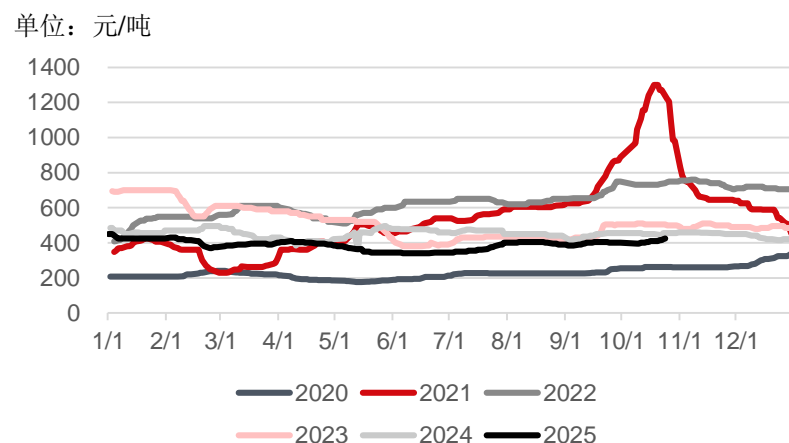
乙二醇现货 (华东)



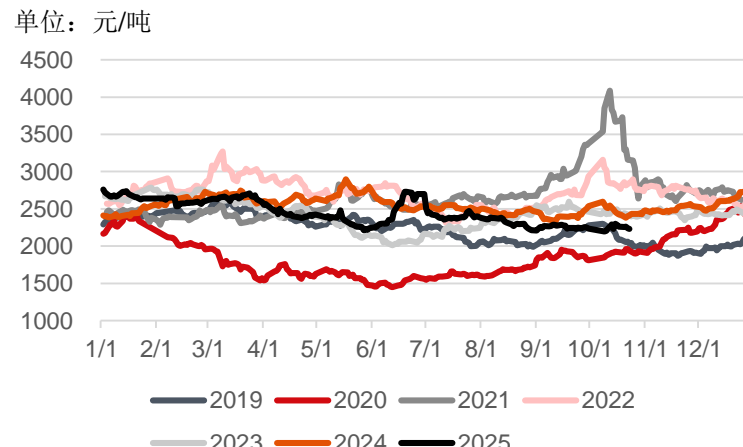
华东乙二醇市场价格



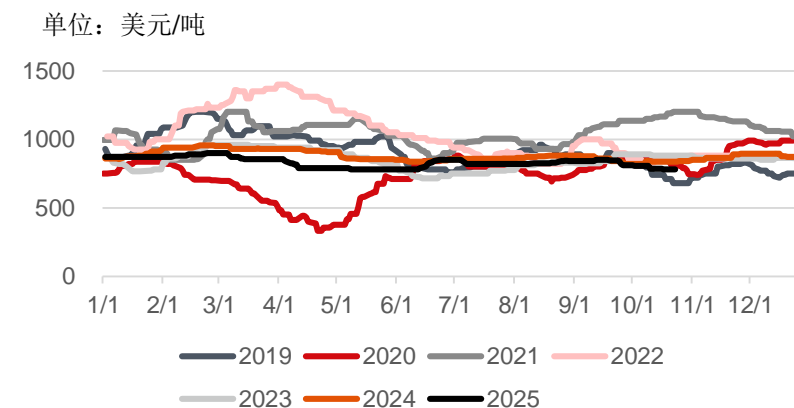
内蒙古4500K煤价



江苏甲醇出罐



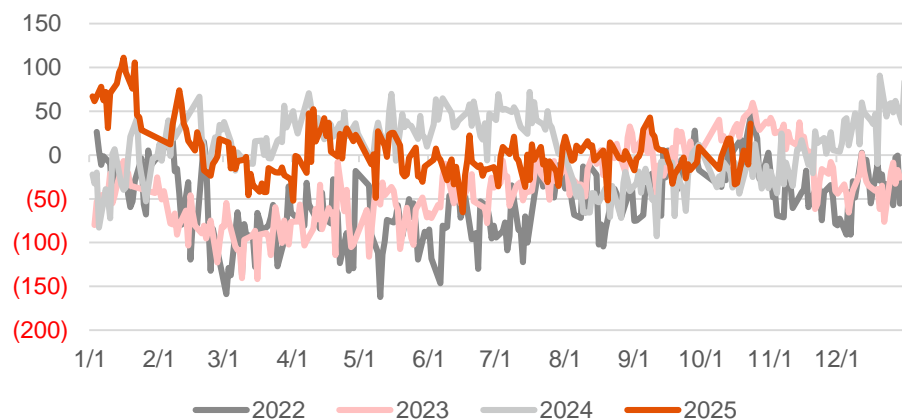
东北亚乙烯



3.3 MEG-价差

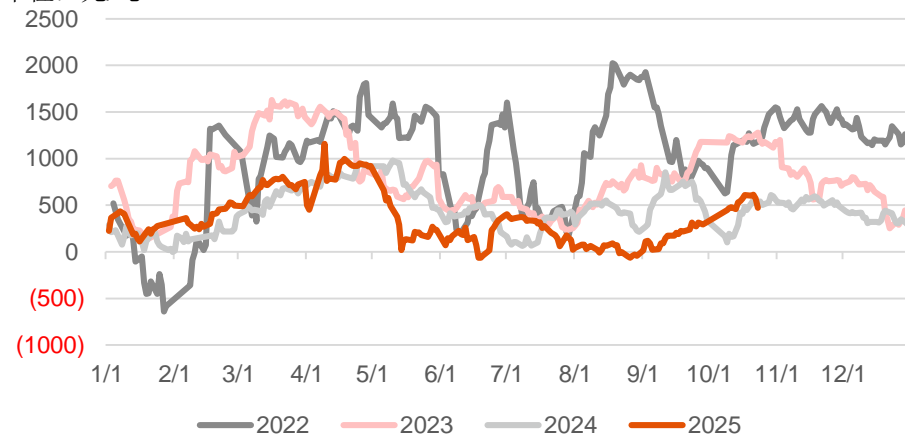
乙二醇内外盘价差

单位：元/吨



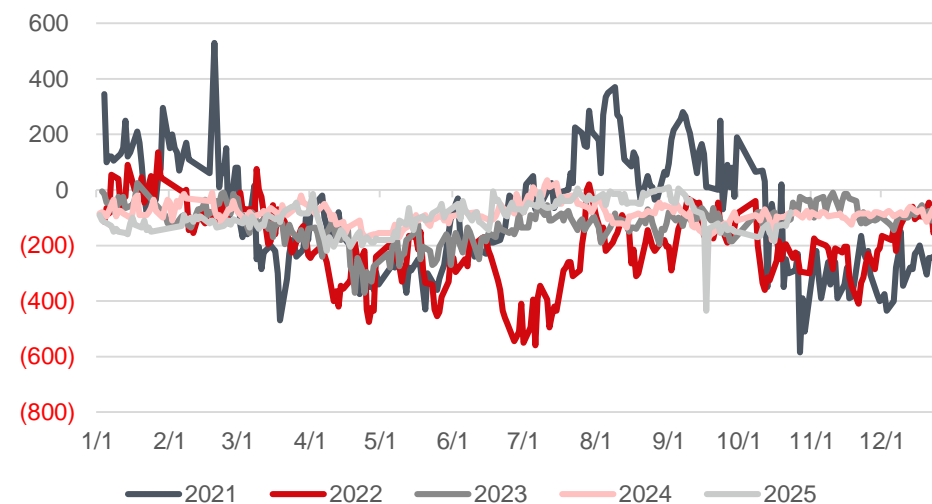
EO-1.4EG

单位：元/吨



乙二醇华东-华南价差

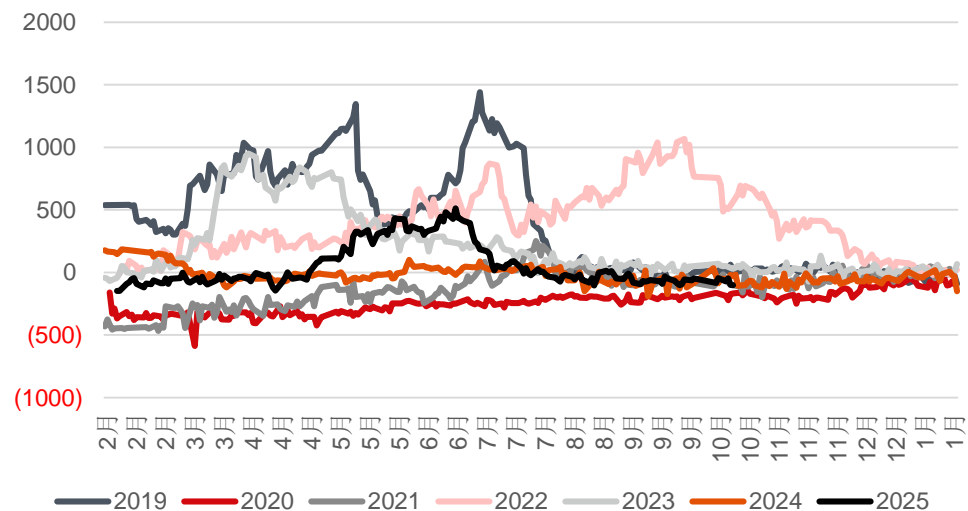
单位：元/吨



3.3 MEG-价差

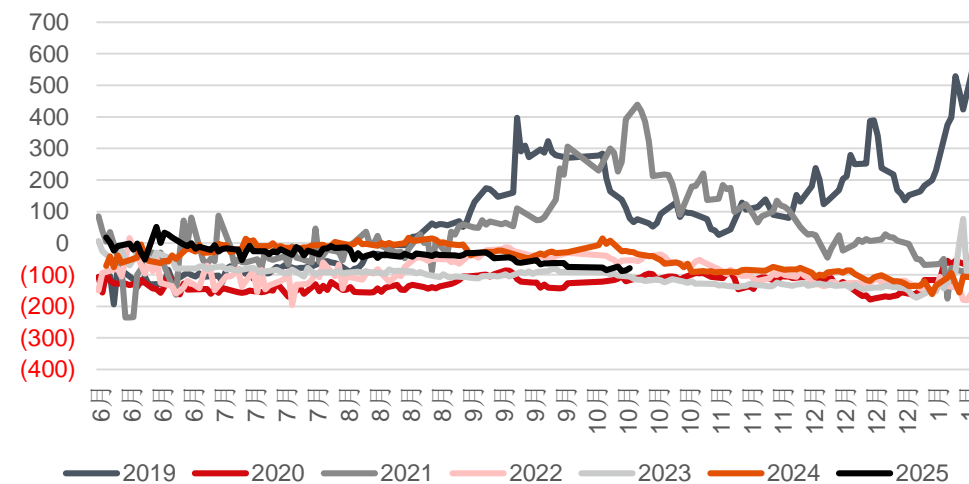
MEG现货基差

单位：元/吨



MEG1-5基差

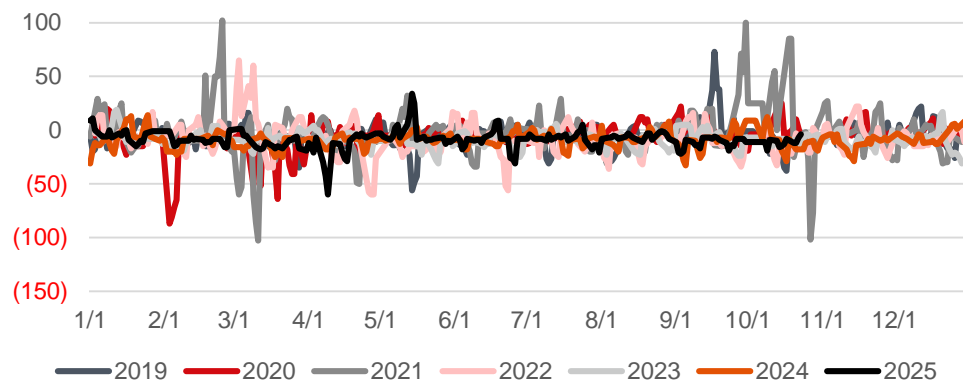
单位：元/吨



3.3 MEG-价差

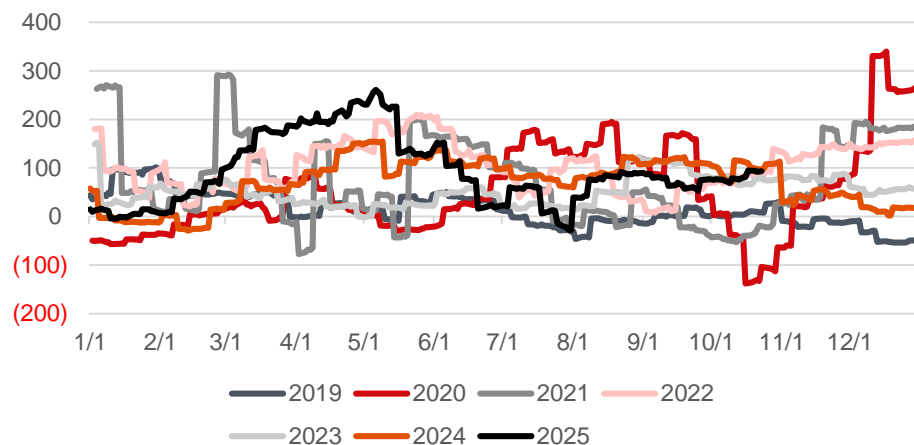
乙二醇东北亚-东南亚

单位：美元/吨



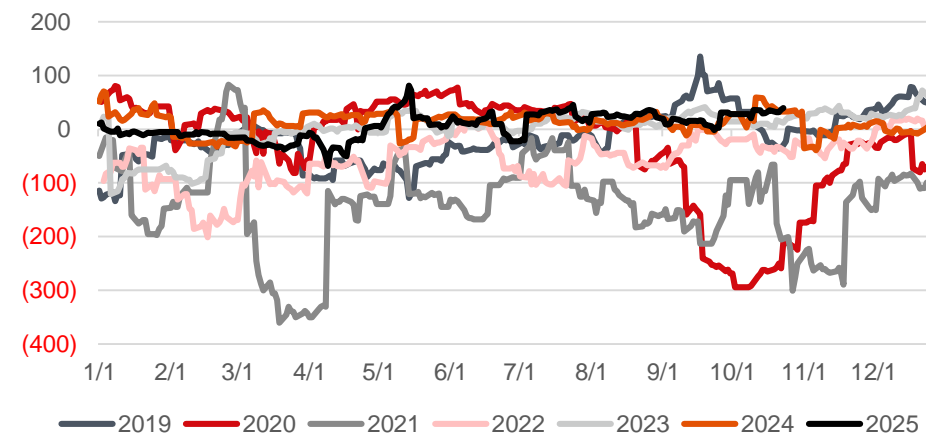
乙二醇西北欧-美国海湾

单位：美元/吨



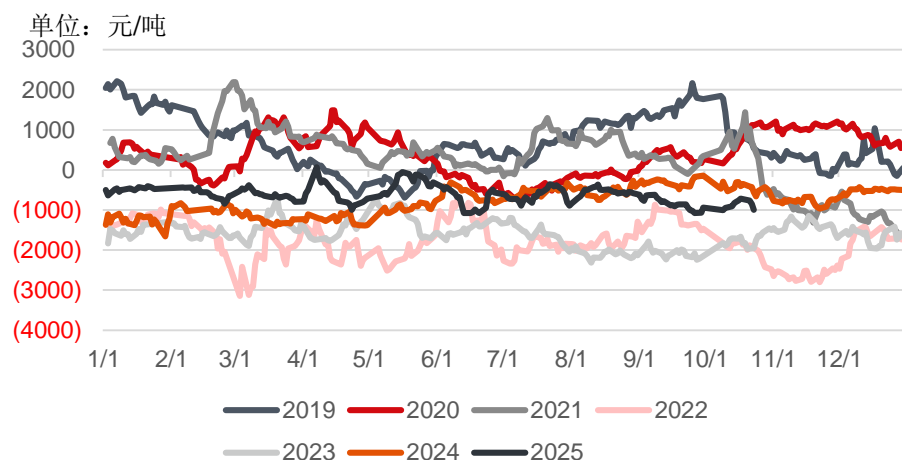
乙二醇东北亚-美国

单位：美元/吨

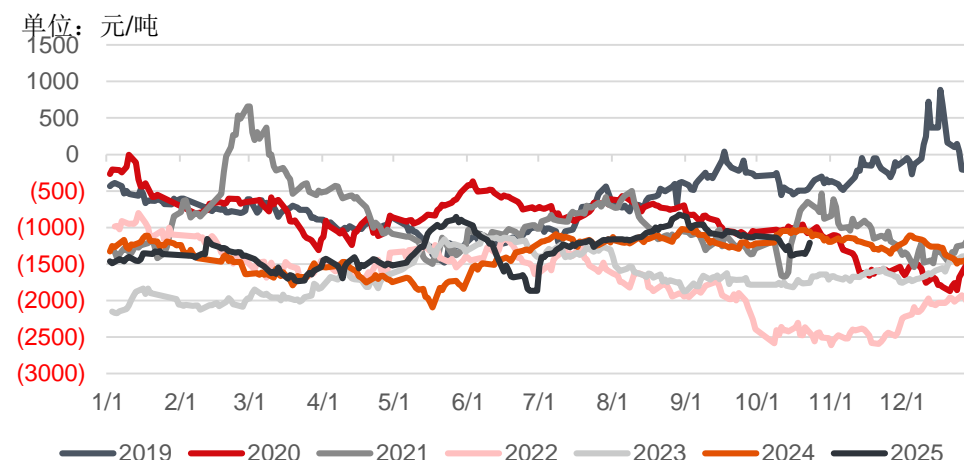


3.3 MEG-利润

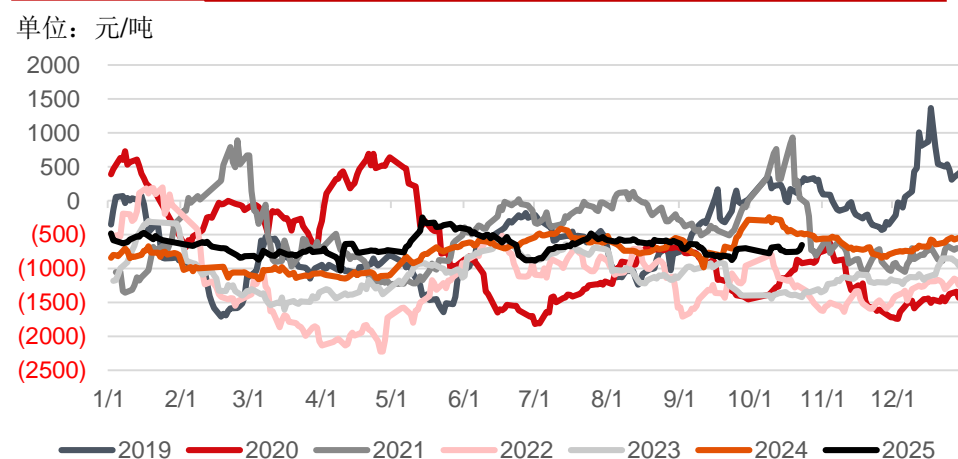
乙二醇油制利润



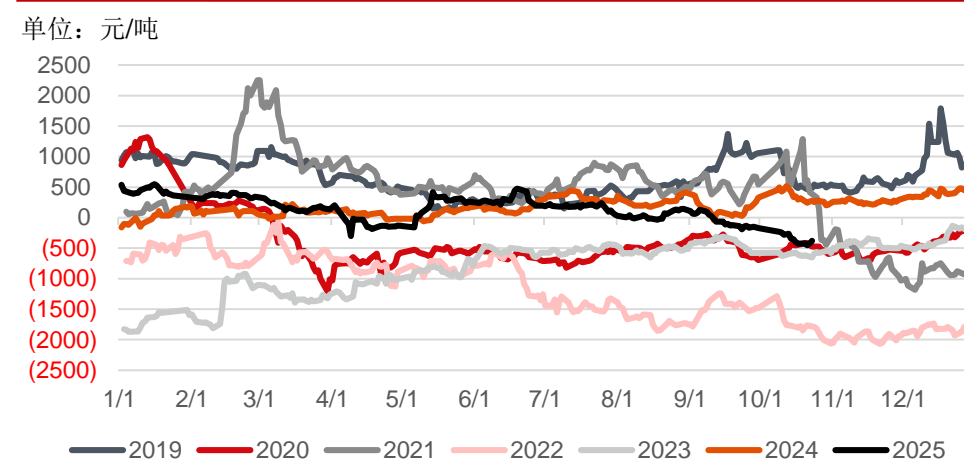
MTO利润



乙烯单体制MEG利润

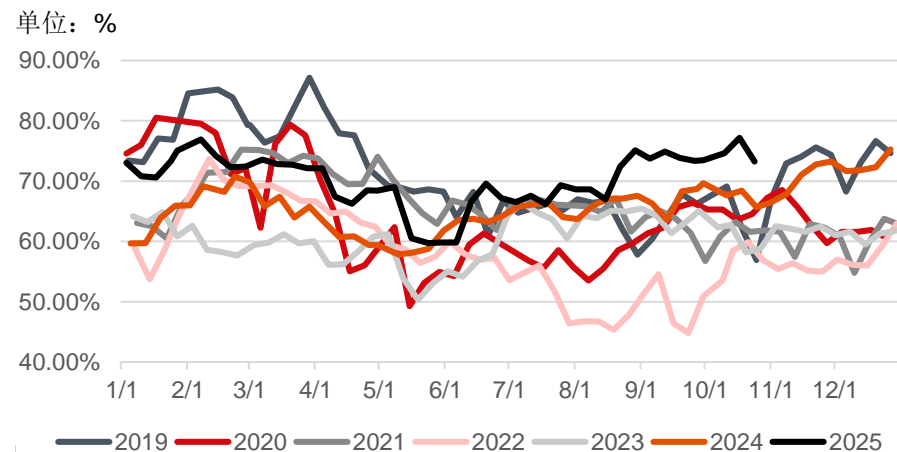


乙二醇煤制利润

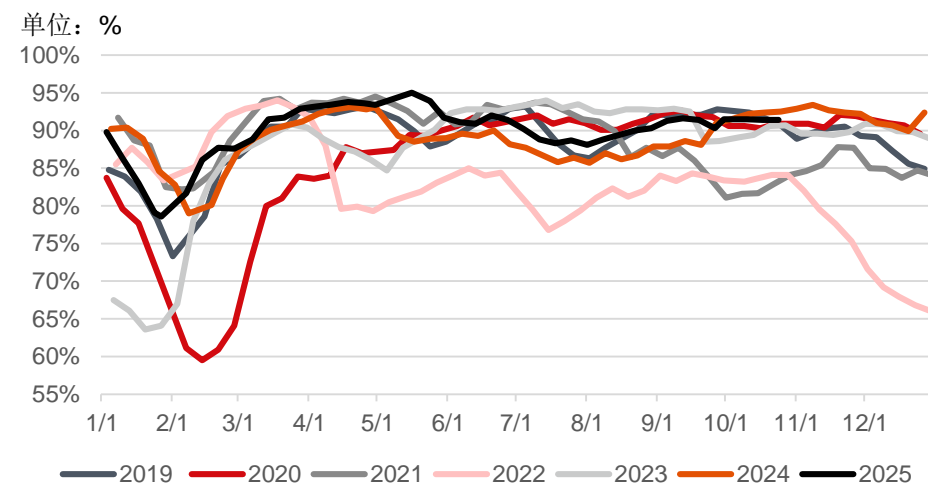


3.3 MEG-供需

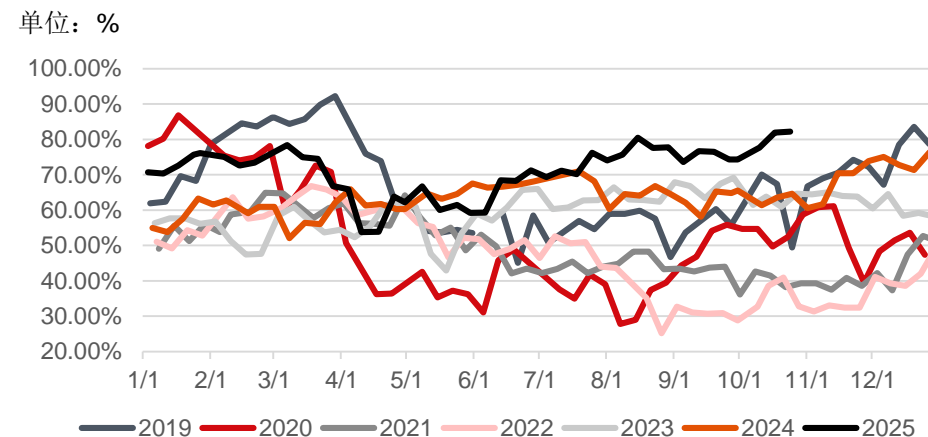
乙二醇负荷指数（总）



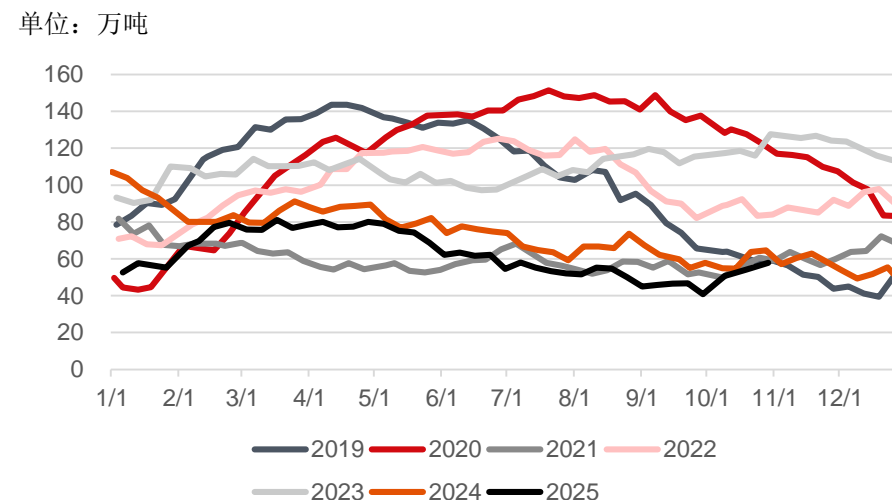
聚酯负荷



MEG合成气制开工率



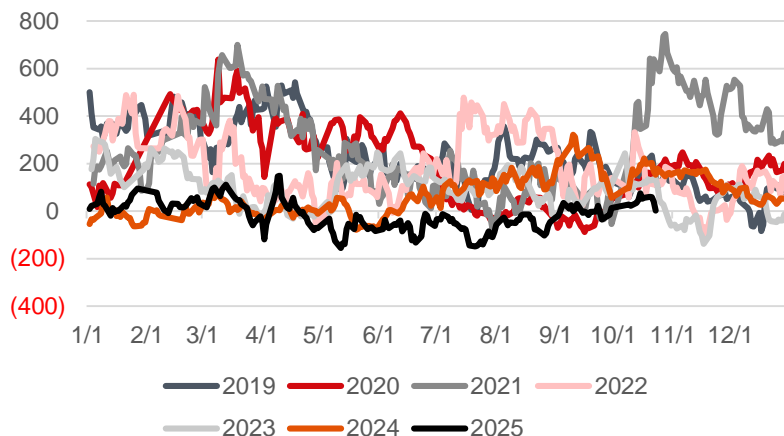
乙二醇华东主港库存



3.4 聚酯-利润

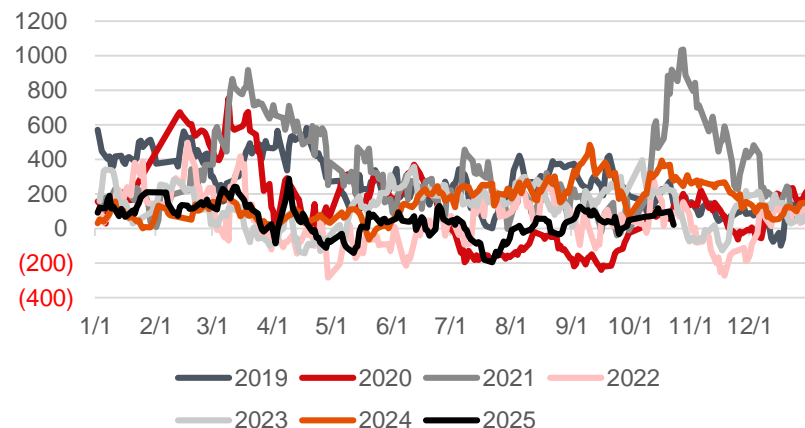
聚酯加权利润

单位：元/吨



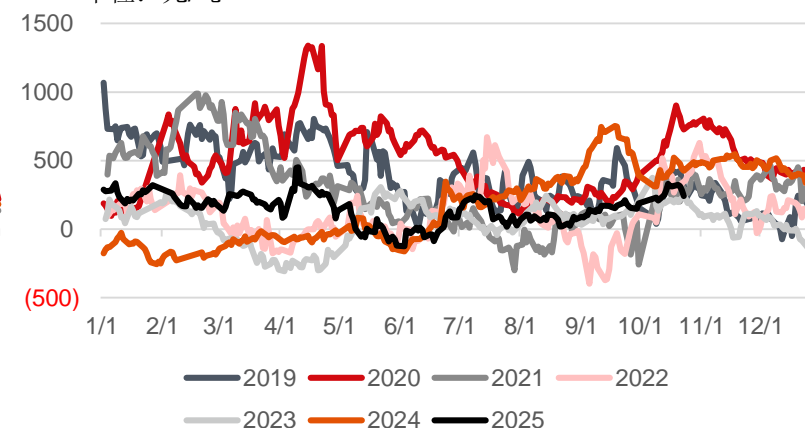
长丝平均利润

单位：元/吨



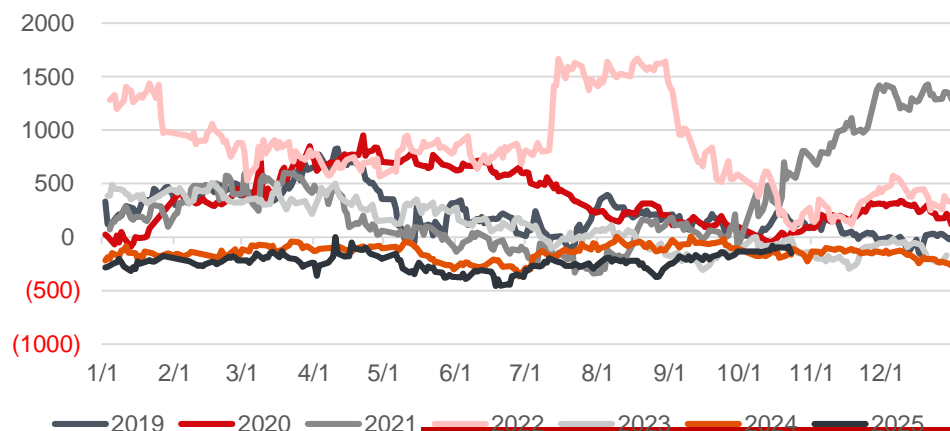
短纤利润

单位：元/吨



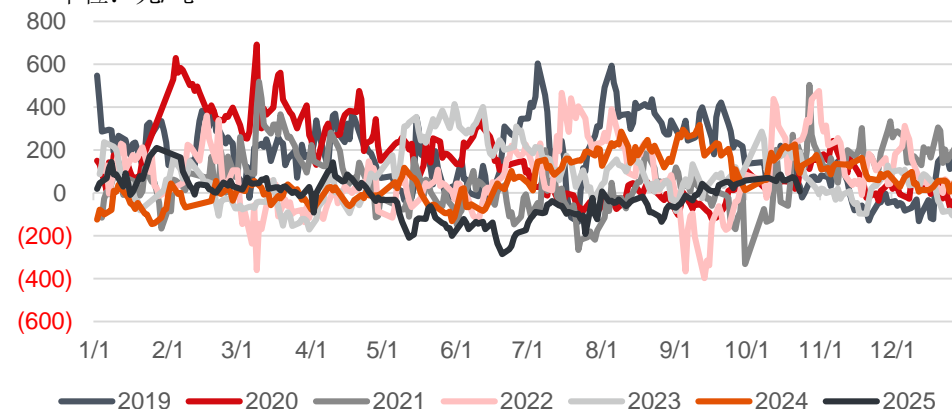
瓶片加工利润

单位：元/吨



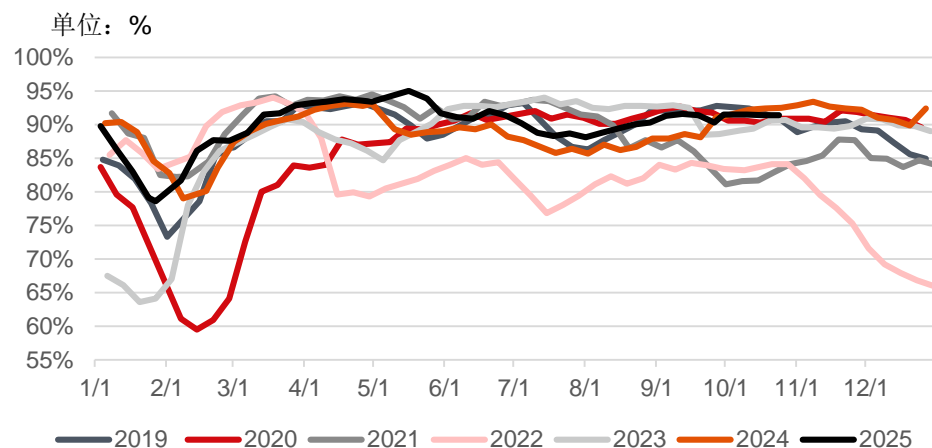
切片利润

单位：元/吨

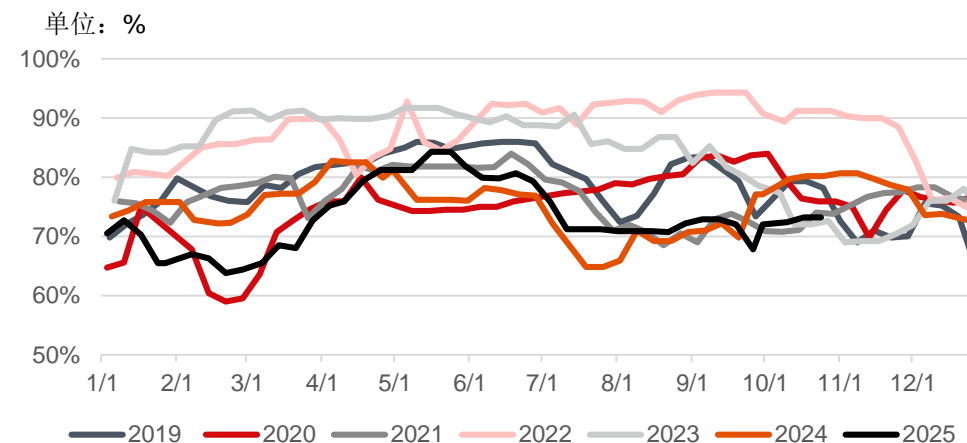


3.4 聚酯-供应

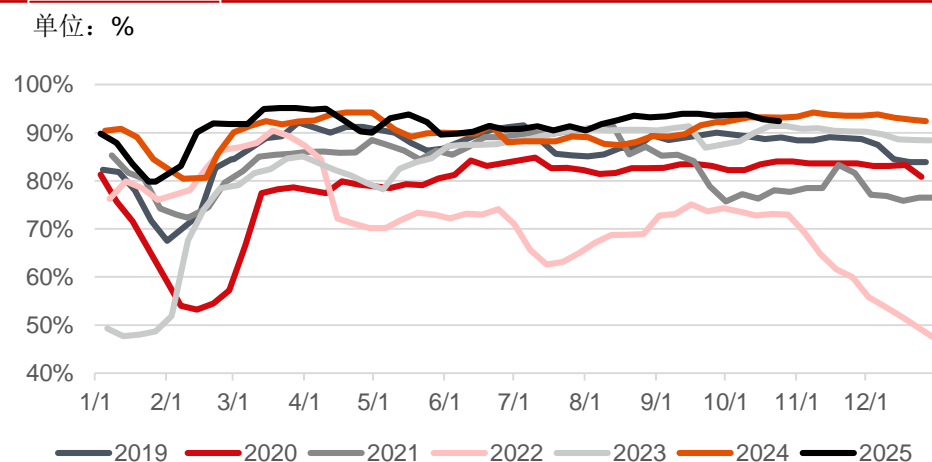
聚酯负荷



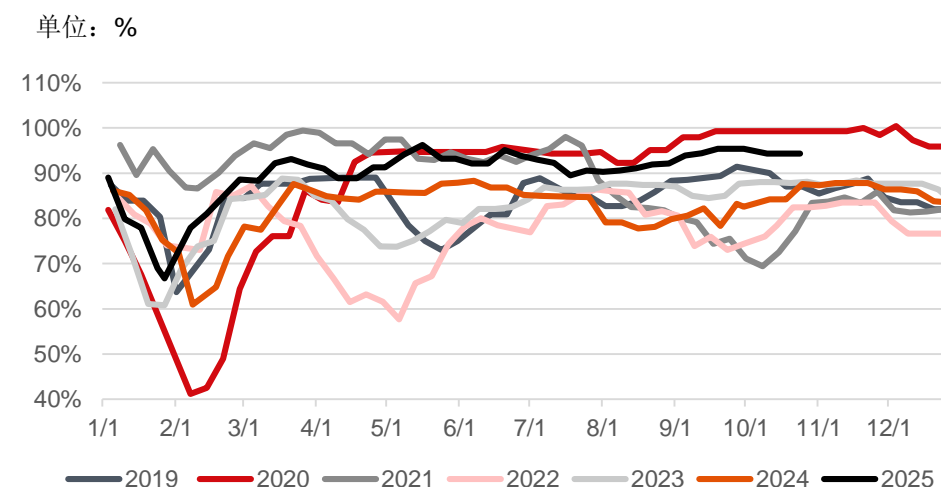
瓶片负荷



长丝负荷

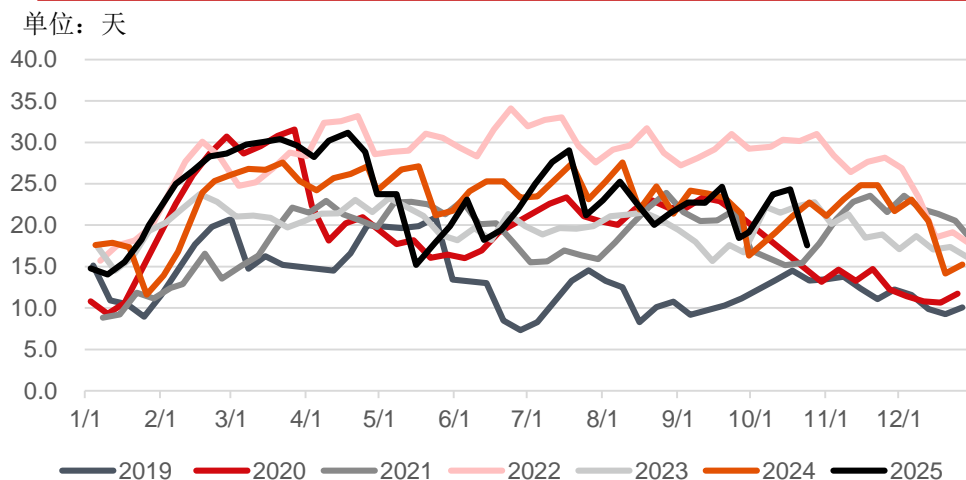


短纤负荷

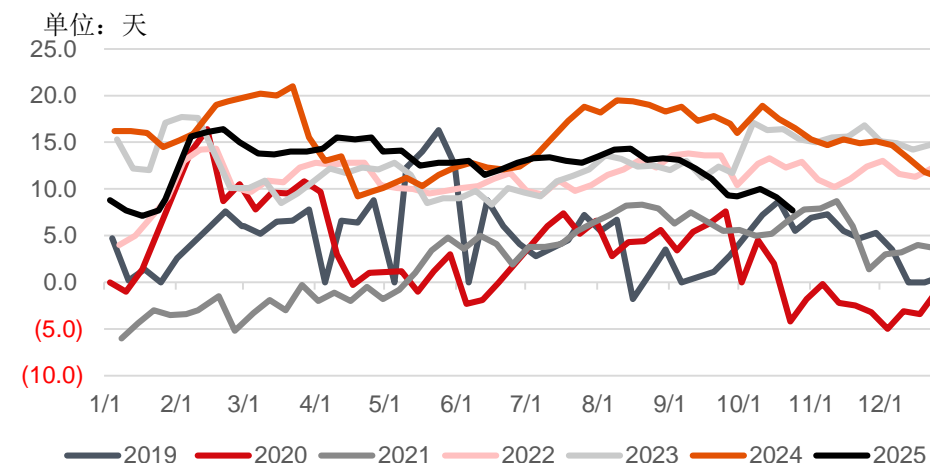


3.4 聚酯-库存

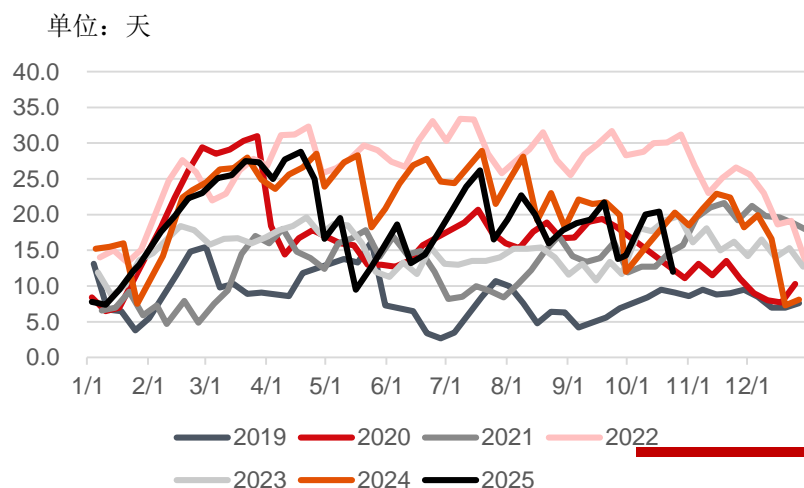
长丝平均库存天数



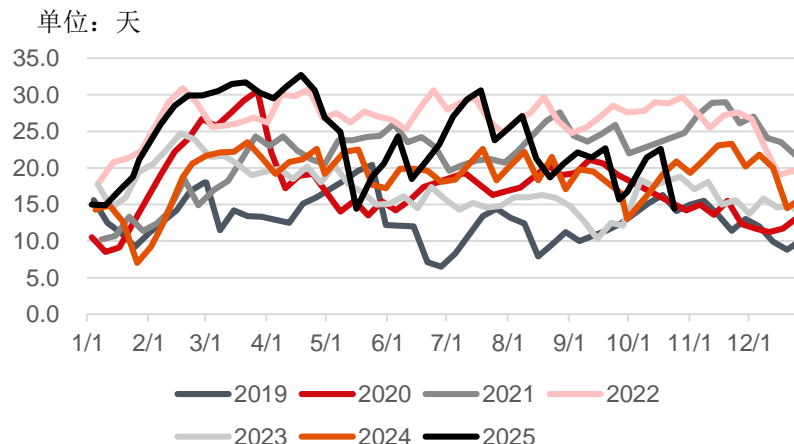
短纤库存天数



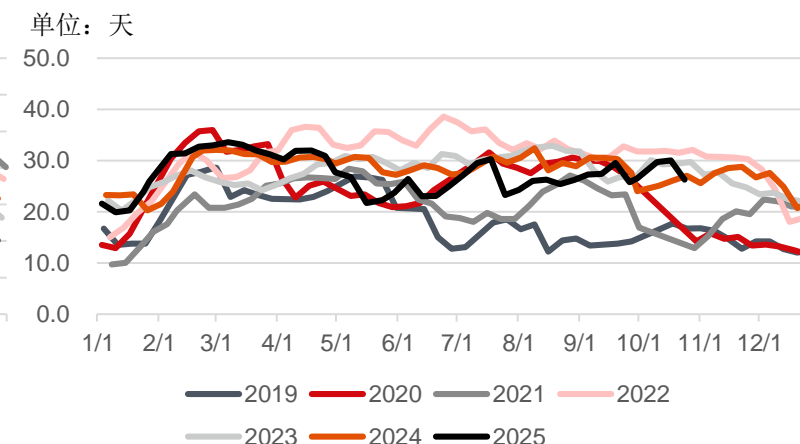
涤纶POY库存天数



涤纶FDY库存天数

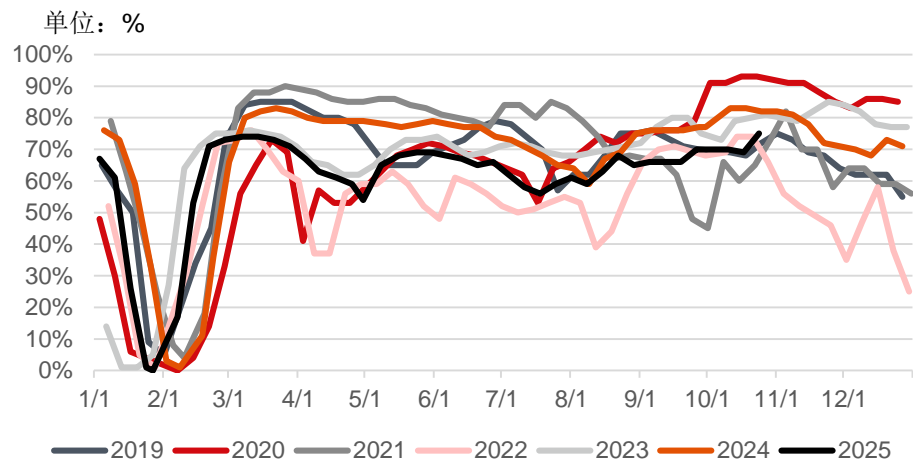


涤纶DTY库存天数

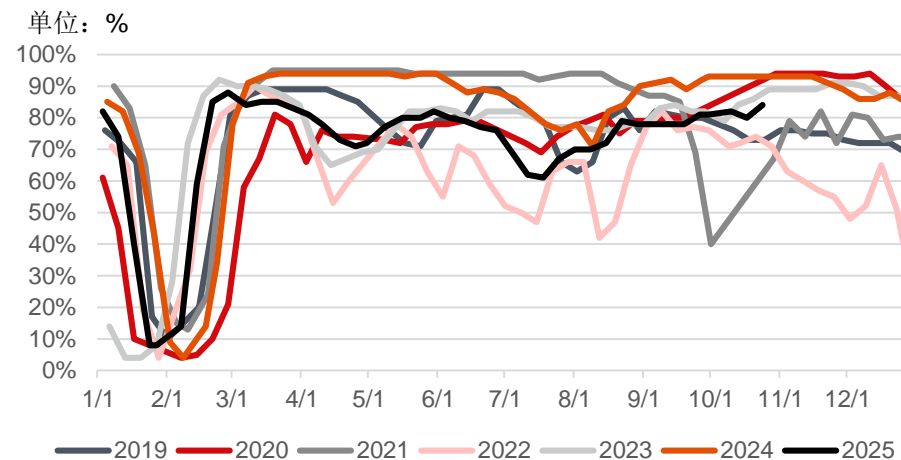


3.4 聚酯-需求

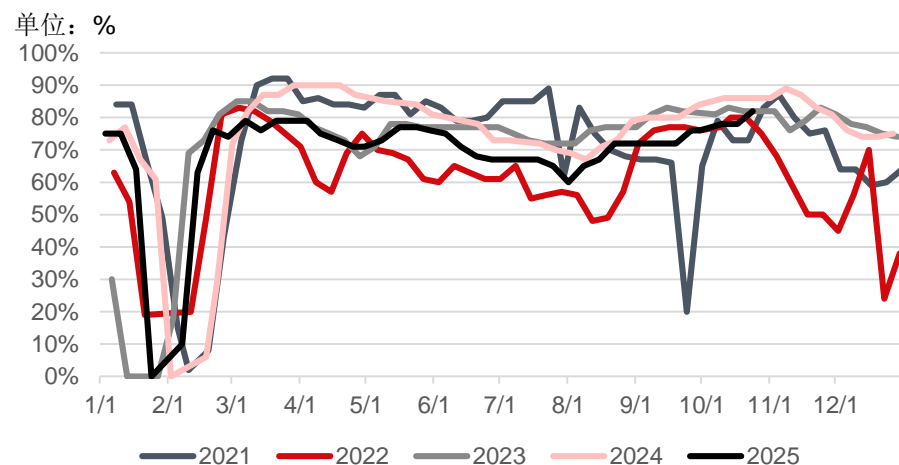
江浙织机开工率



江浙加弹开工率



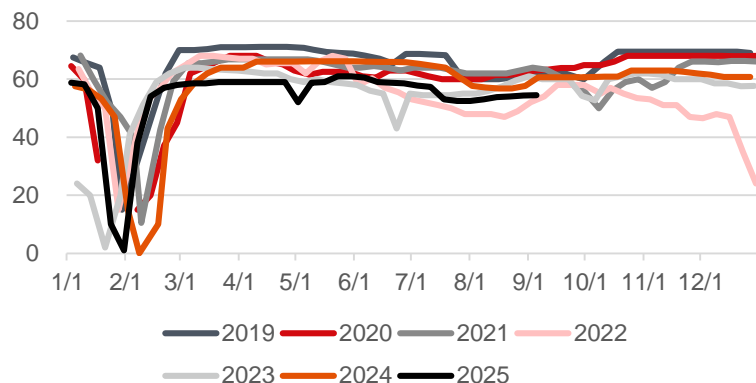
江浙印染开工率



3.4 聚酯-需求

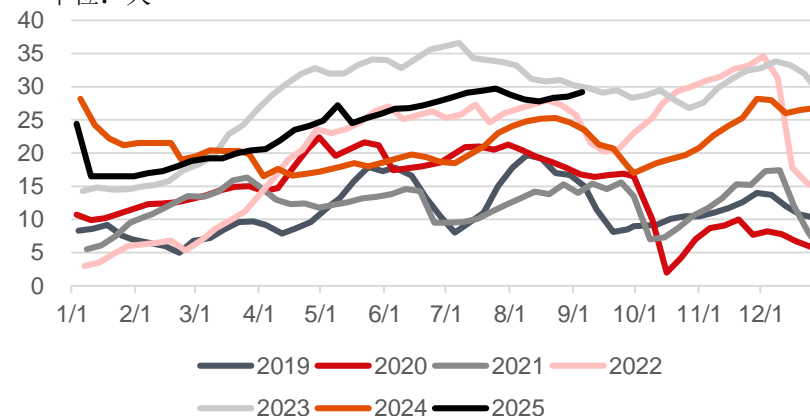
纯涤纱负荷

单位: %



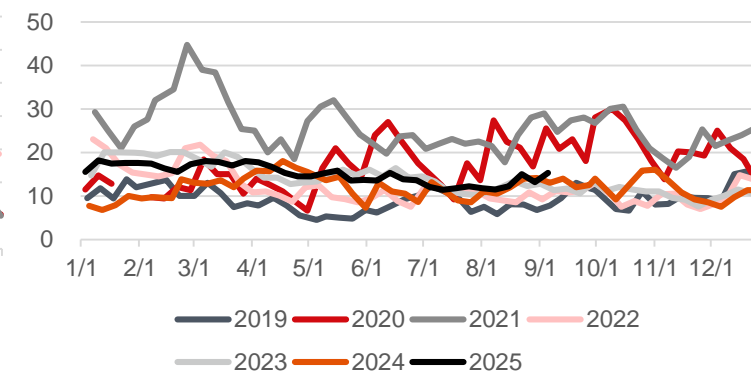
纯涤纱成品库存

单位: 天



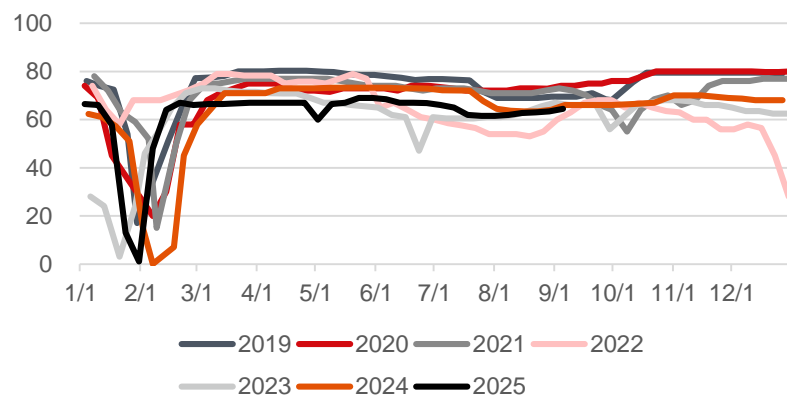
涤纱厂原料库存

单位: 天



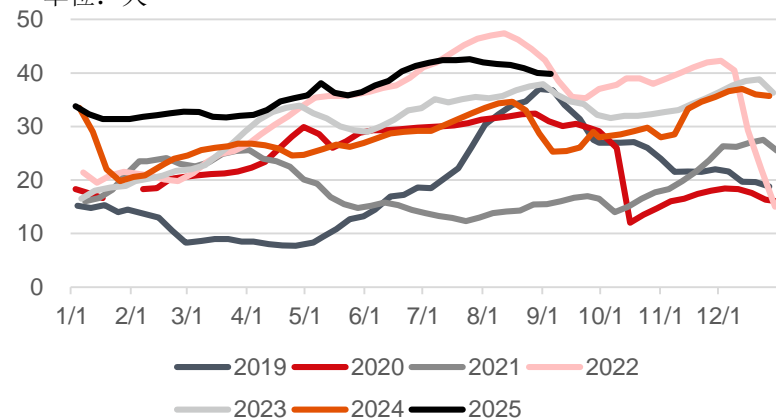
涤纱开机率

单位: %



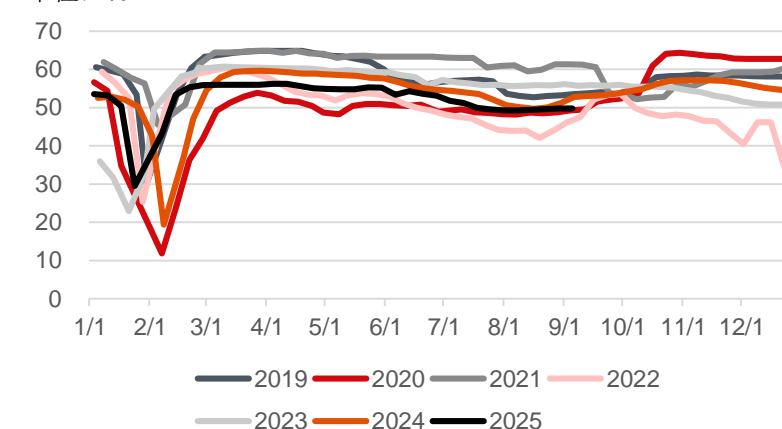
涤棉纱工厂库存

单位: 天



中国纱线负荷

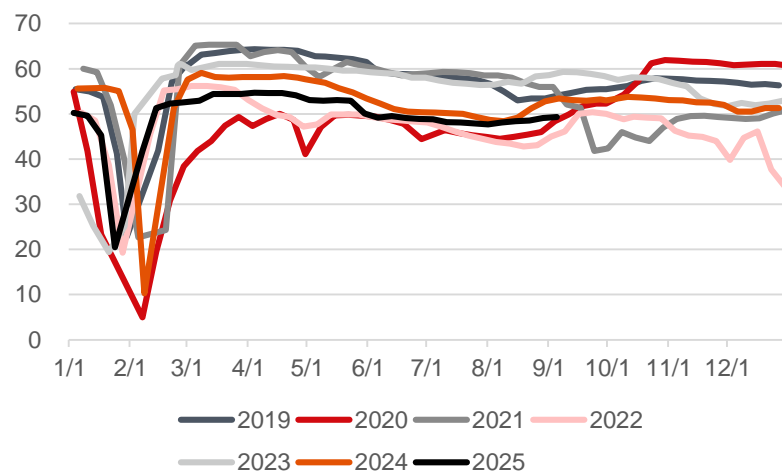
单位: %



3.4 聚酯-需求

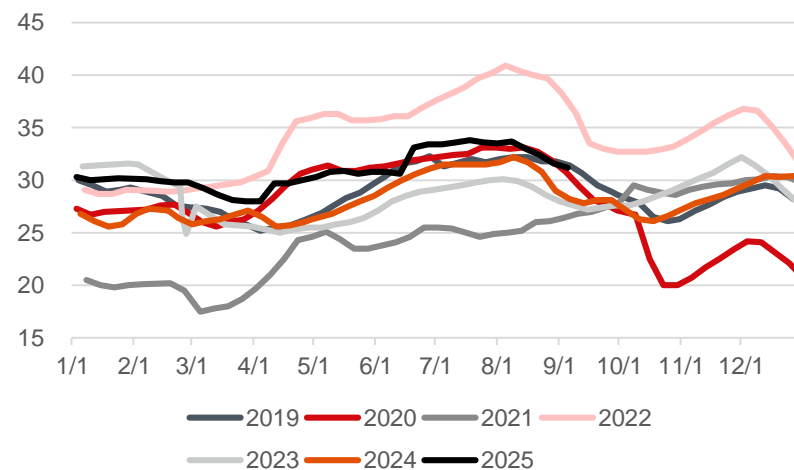
中国坯布负荷

单位：%



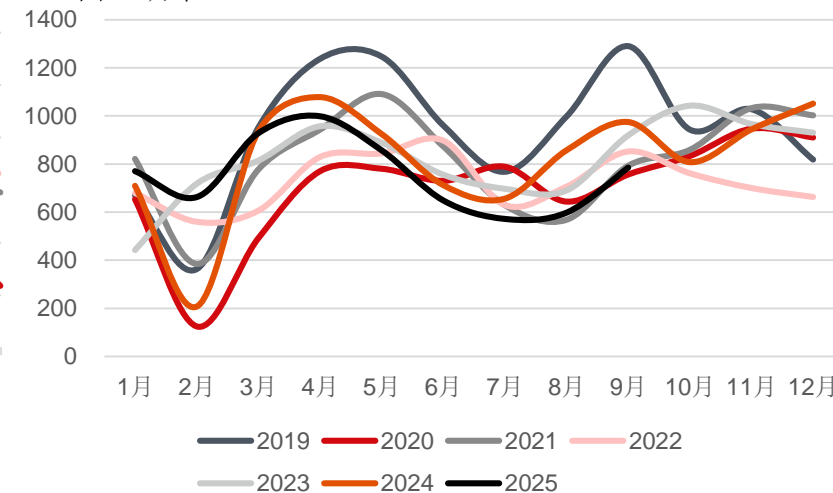
中国坯布库存

单位：天



中国轻纺城成交量

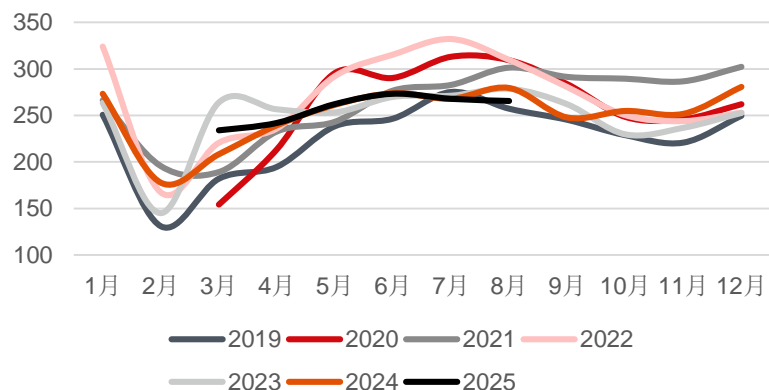
单位：万米



3.4 聚酯-需求

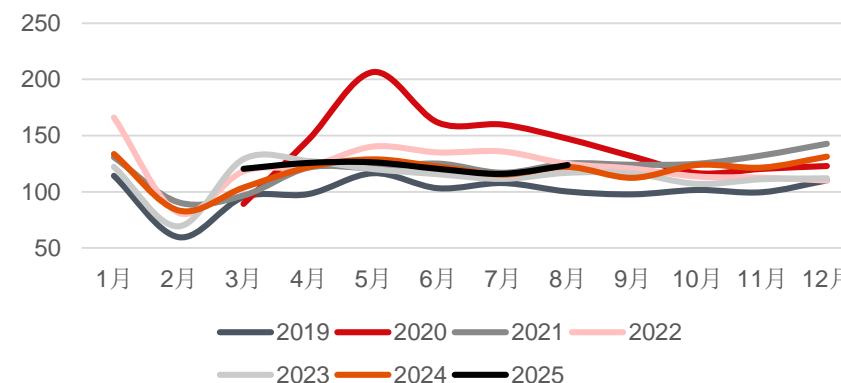
纺织品服装出口金额当月值

单位: 亿美元



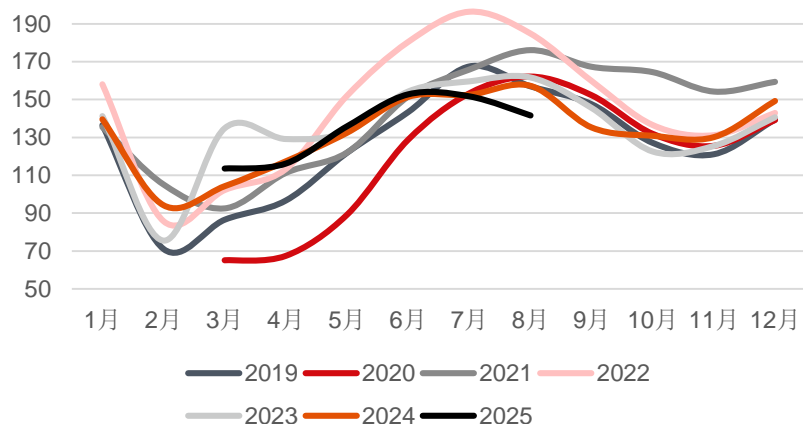
纺织品出口金额当月值

单位: 亿美元



服装出口金额当月值

单位: 亿美元



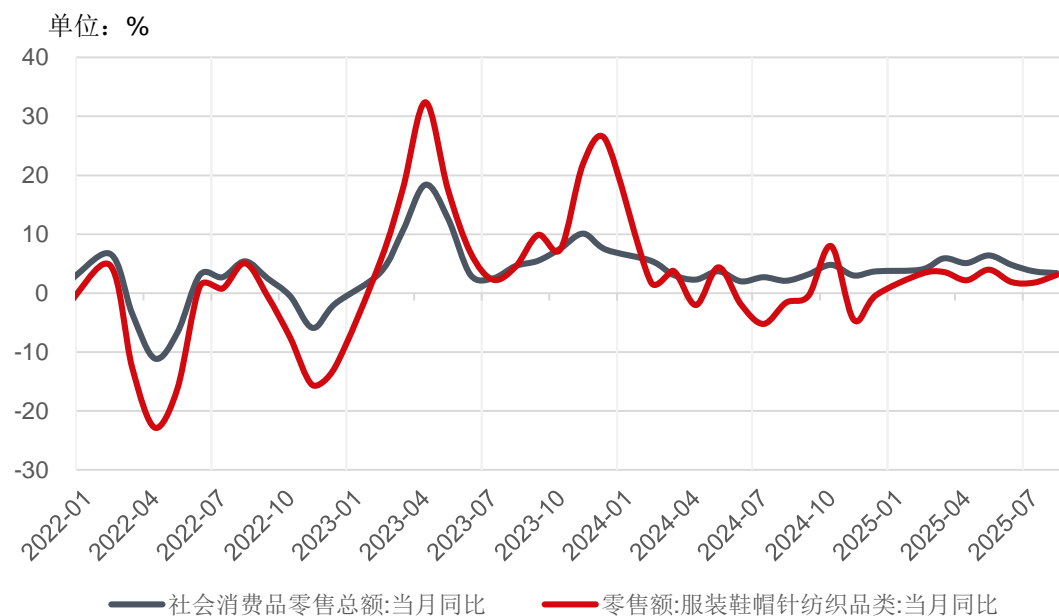
美国服装批发商库销比

单位: 百万美元

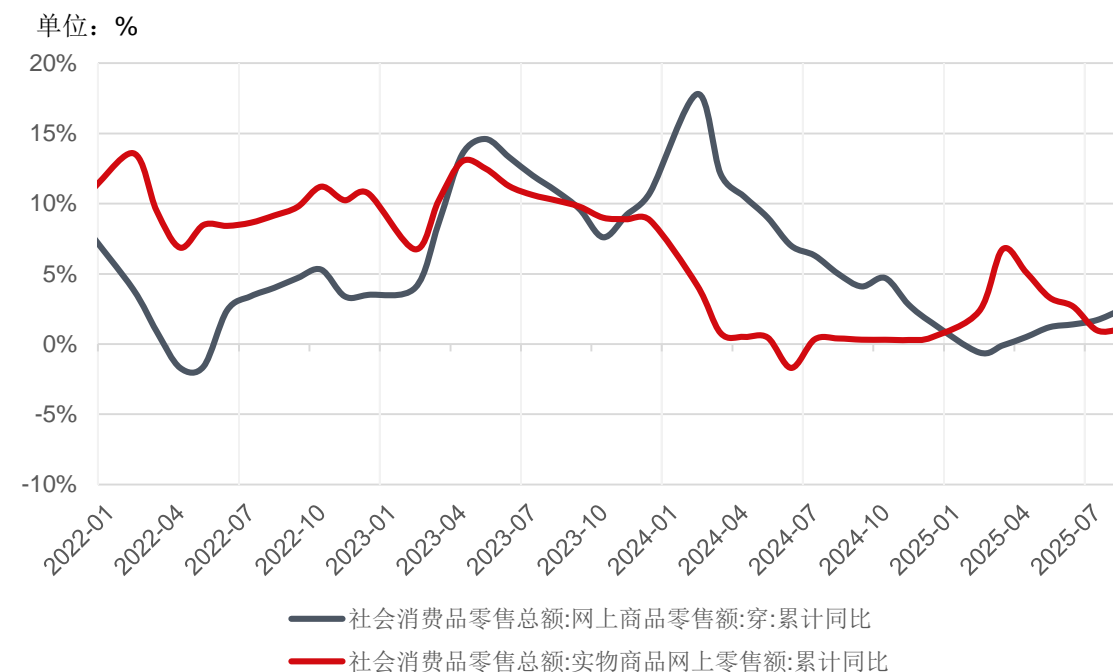


3.4 聚酯-需求

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
