

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
P X & P T A	上游方面，短期俄乌停火协议达成概率有限，拉美地区地缘局势依旧紧张，地缘风险仍存，年底流动性下降，油价短期震荡。本周PX供需稳定商谈气氛一般，现货基差和浮动价小幅走强，月差稳定。PX长短流程利润进一步扩大。供应方面，上周中化泉州80万吨/年PX装置检修，计划1月25附近重启，浙石化一条常减压及一套重整装置计划1月初停车检修1个月左右，PX开工有下降可能，受歧化效益不佳的影响，近期韩国GS装置负荷下调，本月青岛丽东歧化装置有停车计划，PX供应预期小幅下降；外盘方面，沙特Satorp70万吨PX装置按计划重启中，预计近期出产品。目前PX利润良好，PX开工仍处高位，供应相对充裕，供需格局延续偏紧。 PTA本周供需稳定，现货商谈气氛一般，基差偏强，月差走弱，加工费先走弱后走强。供应方面，12月下旬四川能投100万吨、逸盛宁波220万吨PTA检修装置计划重启，PTA开工率预期提升，下游聚酯产销相对平淡，终端采购意向偏弱，聚酯加工费压缩。终端内需市场进入淡季，织造开机率环比下滑，新订单下单节奏缓慢，坯布库存压力上升；外需市场近期外贸询单量维持活跃，出货量相对平稳。聚酯开工维持高位，聚酯开工韧性仍存。PTA累库的预期仍存。	单边：PX供需格局偏紧，PTA累库预期仍存，聚酯开工仍有韧性，PX&PTA价格预计延续震荡走势。 套利：多PX603空PX601&多TA605空TA601 期权：双卖期权
M E G	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，本周初盛虹炼化一套100万吨MEG停车，预计持续至2026年5月份，乙二醇开工率环比下滑，下周宁夏畅亿一套20万吨/年的合成气制乙二醇新装置即将出料，中海壳牌二期40万吨MEG计划停车检修10天左右；富德能源50万吨MEG计划开始执行检修；正达凯60万吨乙二醇检修装置计划重启。12月中旬广西华谊20万吨MEG检修装置计划重启，乙二醇供应损失有限，开工预计维持相对高位。终端织造季节性转弱，聚酯开工有下调预期，乙二醇库存有去化压力。	单边：震荡偏弱 套利：多EG605空EG601 期权：卖出虚值看涨期权
P F	本周短纤产销维持偏弱，开工稳定，短纤工厂库存变动不大；下游纱厂开工小幅走弱，纱厂库存上升。后市来看，内需市场进入淡季，预计12月中旬附近终端市场将进一步转淡；外贸市场近期询单量维持活跃，下游开工下降节奏相对缓慢，短纤供需面偏弱，加工费承压。	单边：短期震荡 套利：观望 期权：双卖期权
P R	本周瓶片开工率稳定，暂无饮料大厂招标，成交气氛一般，局部货源偏紧，瓶片加工费走强。后市来看，山东富海30万吨聚酯瓶片新装置有投产预期，华润珠海两套各30万吨聚酯瓶片装置预计12月下旬附近重启，下游采购节奏偏缓，瓶片供需面相对宽松，加工费缺乏继续上行的驱动。关注新装置的投产节奏。	单边：短期震荡 套利：观望 期权：双卖期权

第一章 产业综述与交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 5

第三章 周度数据追踪 20

第二章 核心逻辑分析

2.1 聚酯

2.2 PX

2.3 PTA

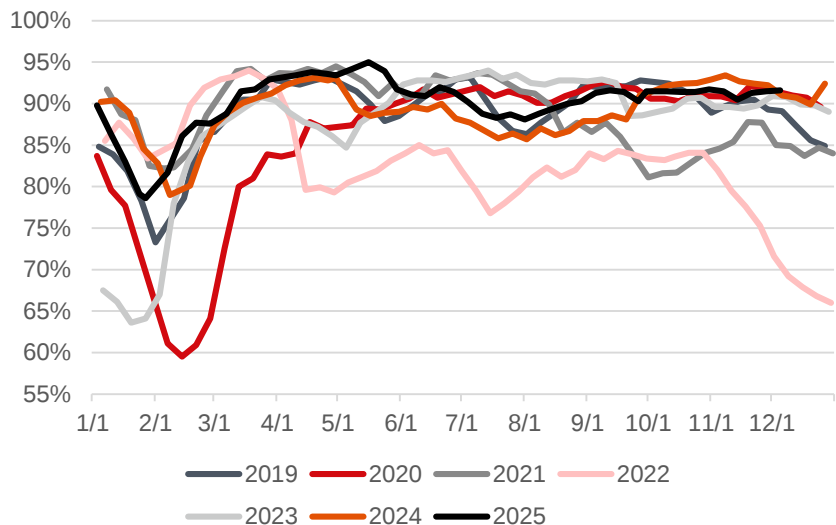
2.4 MEG

2.1 聚酯-开工高位 利润压缩

- 本周聚酯产销相对平淡，终端采购意向偏弱，聚酯开工稳定，聚酯加工费压缩。据CCF统计，截止本周五，聚酯开工率周环比上升0.1%至91.6%。

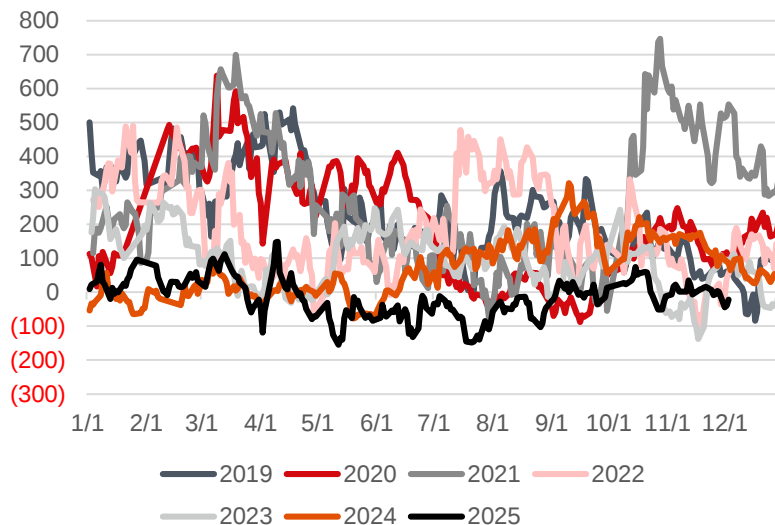
聚酯开工率

单位：%



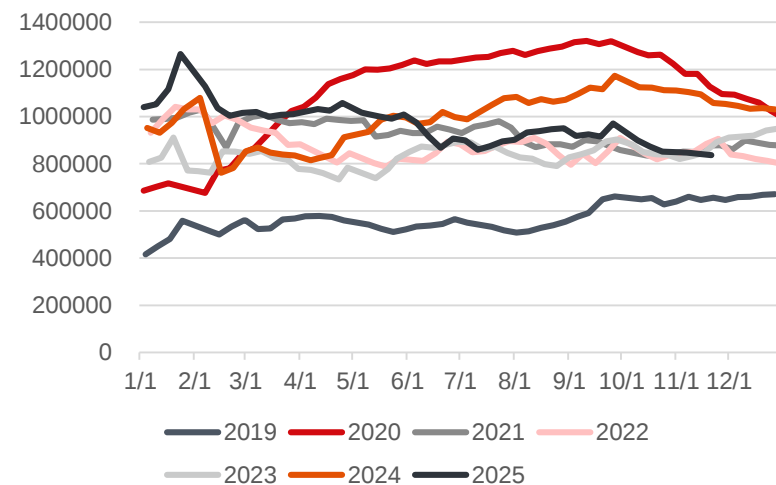
聚酯加权利润

单位：元/吨



聚酯工厂原料库存

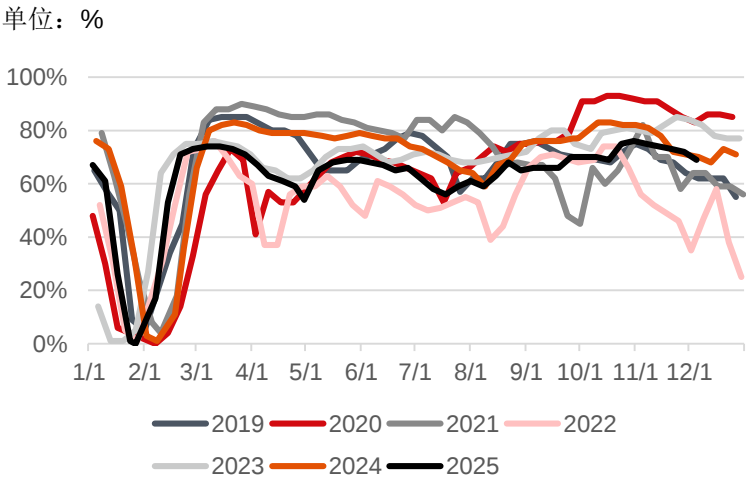
单位：吨



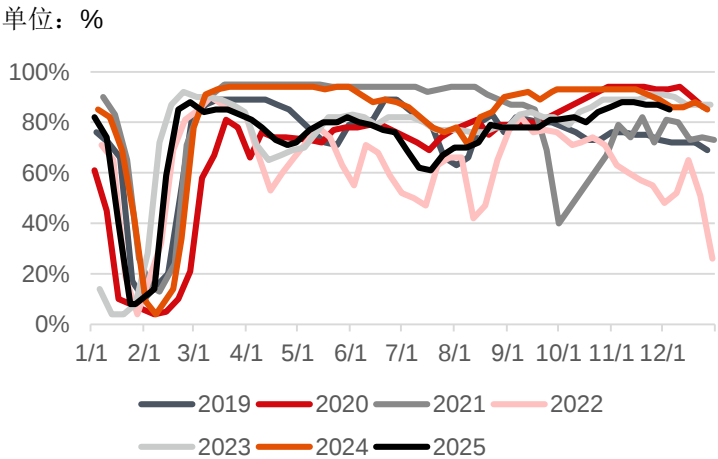
2.1 聚酯-织造开工转弱

- 内需市场进入淡季，织造开机率环比下滑，新订单下单节奏缓慢，坯布库存压力上升；外需市场近期外贸询单量维持活跃，出货量相对平稳。据CCF统计，本周江浙加弹综合开工率周环比下降2%至85%，江浙织机综合开工率周环比下降3%至69%，江浙印染综合开工率周环比下降1%至74%。

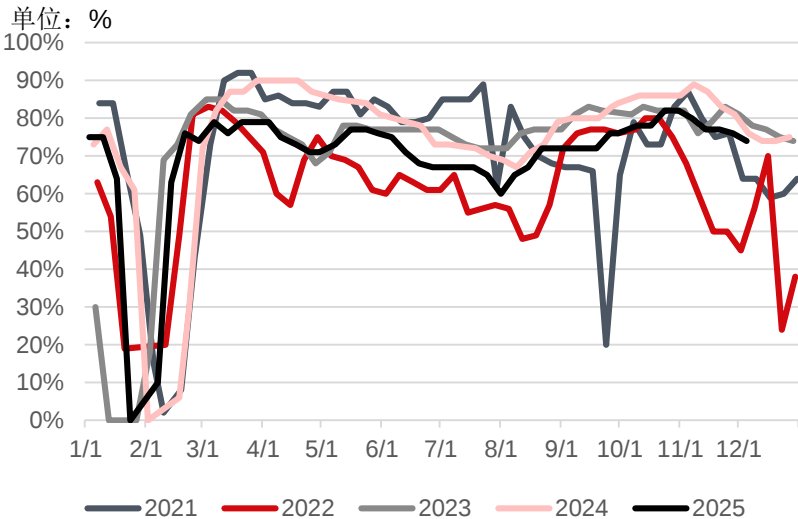
江浙织机开工率



江浙加弹开工率



江浙印染开工率

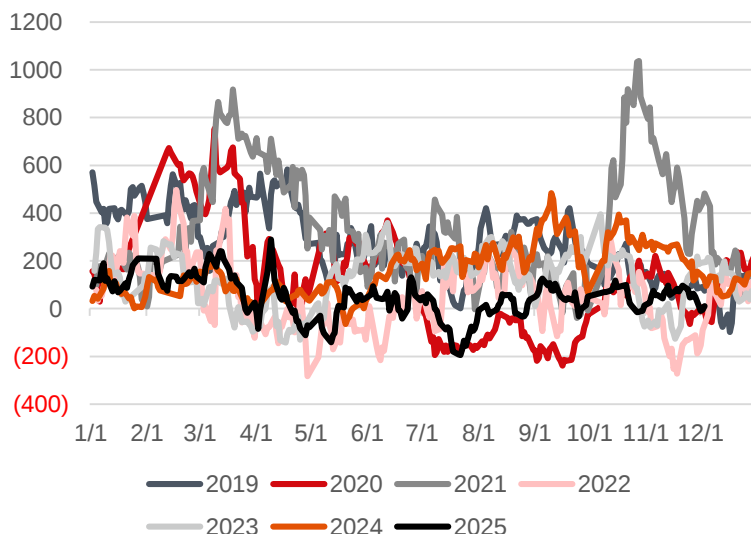


2.1 聚酯-长丝供增需减 加工费压缩

- 上周五尾盘长丝产销放量，本周涤纶产销整体平淡，POY和FDY亏损，长丝加工费压缩。本周长丝开工维持相对高位，工厂库存依旧不高。据CCF统计，本周长丝工厂开工环比上升0.1%至92.5%附近，涤纶长丝平均库存天数19.8天，周环比上升0.9天。
- 后市来看，新疆宇欣二期和安徽佑顺各30万吨长丝新装置负荷提升，独山能源36万吨/年和汇隆新材15万吨/年长丝新装置有投产预期，三房巷重启延后，终端需求继续转淡，长丝加工费或延续弱势。

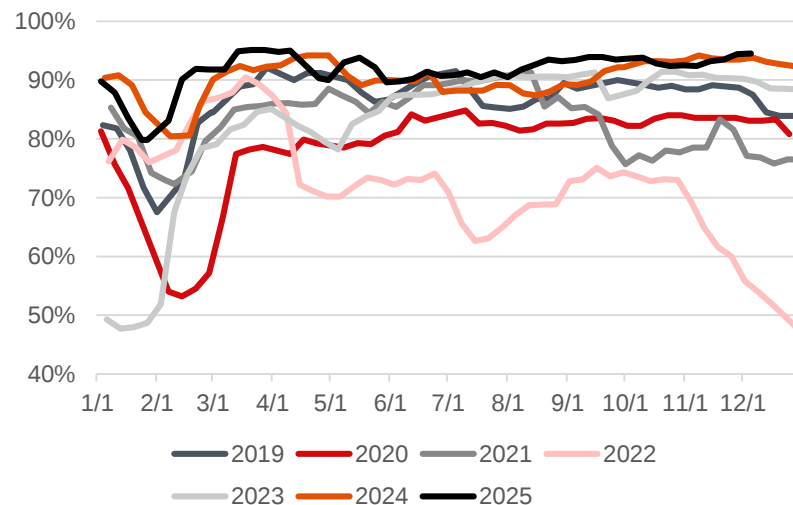
涤纶长丝利润

单位：元/吨



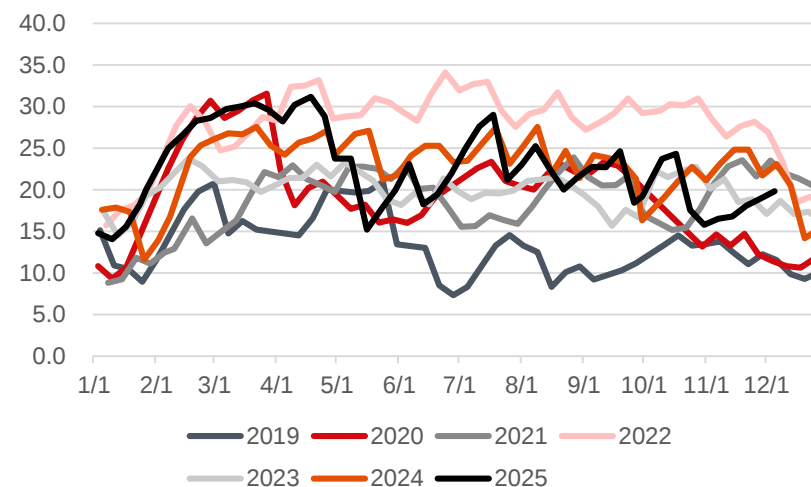
涤纶长丝开工

单位：%



涤纶长丝库存

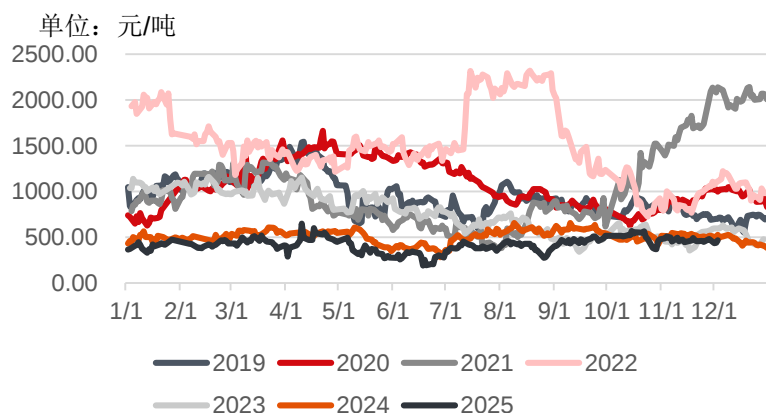
单位：天



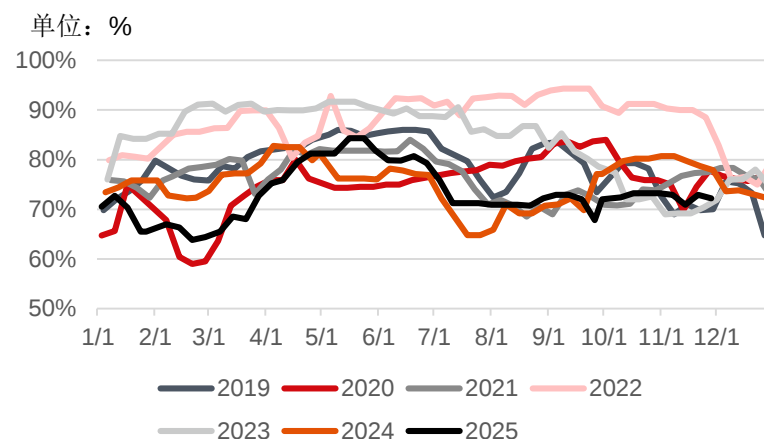
2.1 聚酯-瓶片交投气氛偏弱 供需面宽松

- 本周瓶片开工率稳定，暂无饮料大厂招标，成交气氛一般，局部货源偏紧，瓶片加工费走强。据CCF统计，本周瓶片开工率%，周环比。
- 后市来看，山东富海30万吨聚酯瓶片新装置有投产预期，华润珠海两套各30万吨聚酯瓶片装置预计12月下旬附近重启，下游采购节奏偏缓，瓶片供需面相对宽松，加工费缺乏继续上行的驱动。关注新装置的投产节奏。

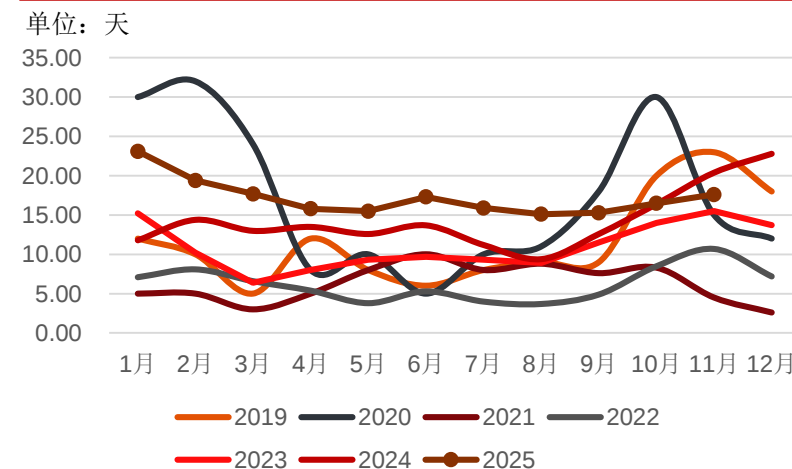
瓶片现货加工费



瓶片开工率



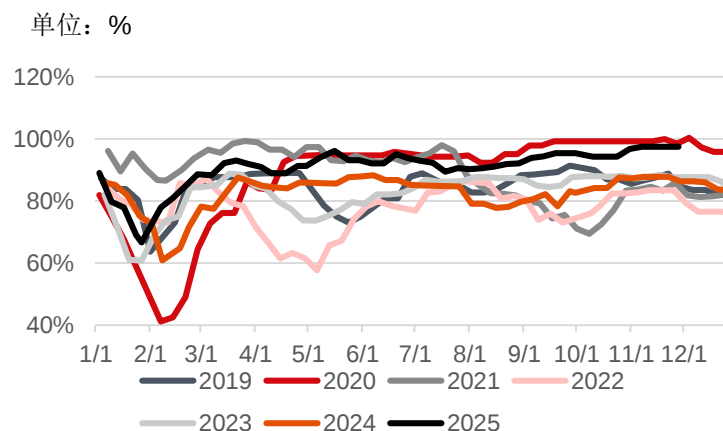
瓶片工厂库存天数



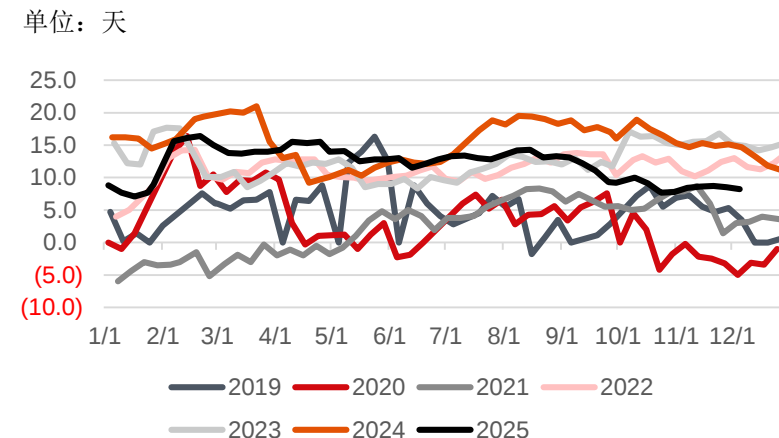
2.1 聚酯-短纤供稳需降 纱厂库存增加

- 本周短纤产销维持偏弱，开工稳定，短纤工厂库存小幅下降。下游纱厂开工小幅走弱，纱厂库存上升。
- 后市来看，内需市场进入淡季，预计12月中旬附近终端市场将进一步转淡；外贸市场近期询单量维持活跃，下游开工下降节奏相对缓慢，短纤供需面偏弱，短纤库存或延续上升。

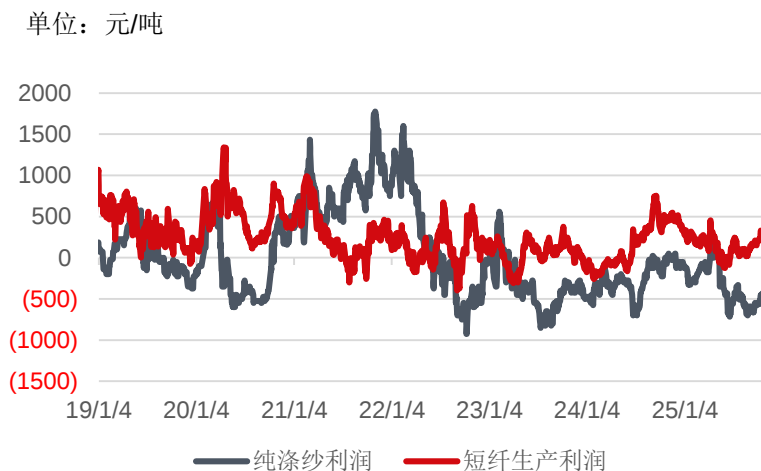
短纤开工率



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

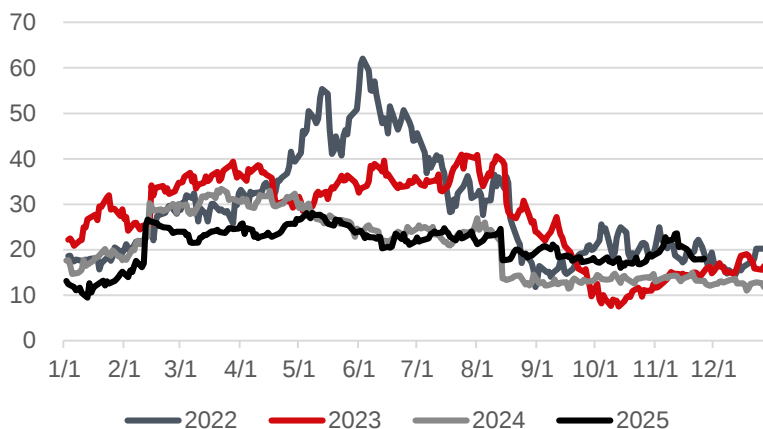


2.2 PX-汽柴油价格回落 调油热度降温

- 十一月中旬因美国调油需求好转，美湾甲苯歧化装置亏损停车，美国纯苯供应减少带来美湾纯苯价格上涨，亚洲芳烃价格顺势抬升。
- 近期随着美国汽油裂解价差回落、汽油库存回升，美湾甲苯歧化利润修复，调油热度减退，芳烃价格回落。

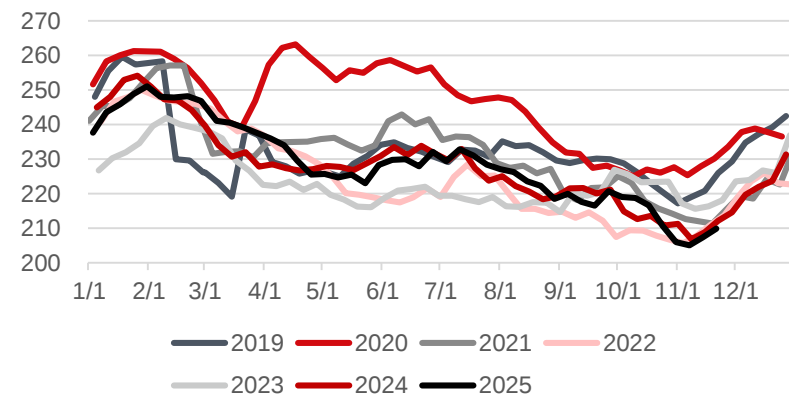
美国汽油裂解价差

单位：美元/桶



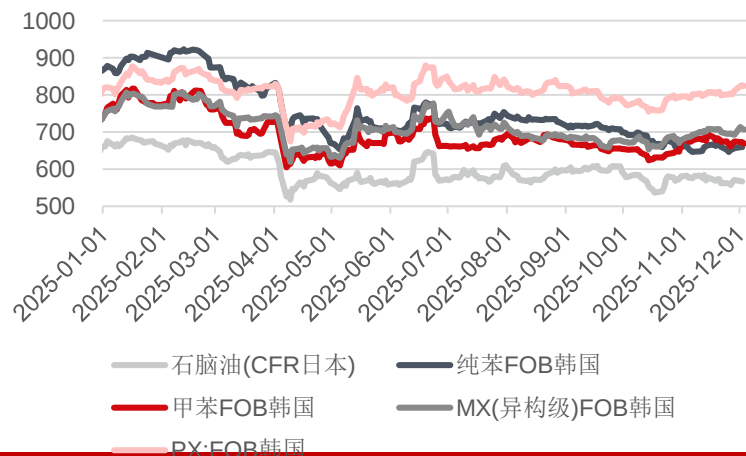
美国汽油库存

单位：百万桶



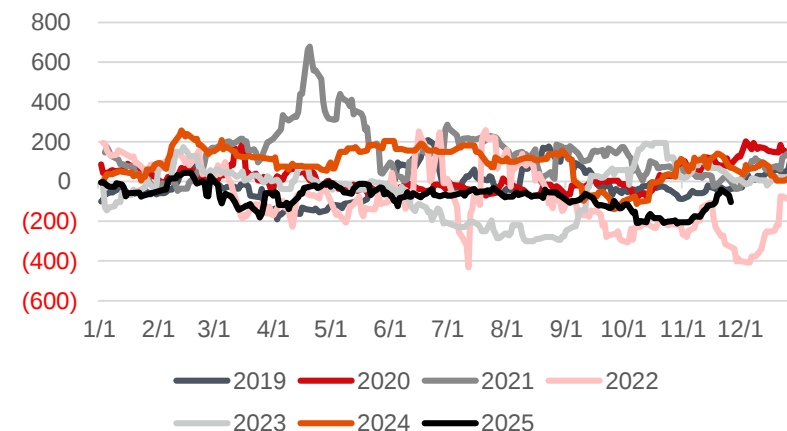
PX产业链价格

单位：美元/吨



美国甲苯歧化利润

单位：美元/吨

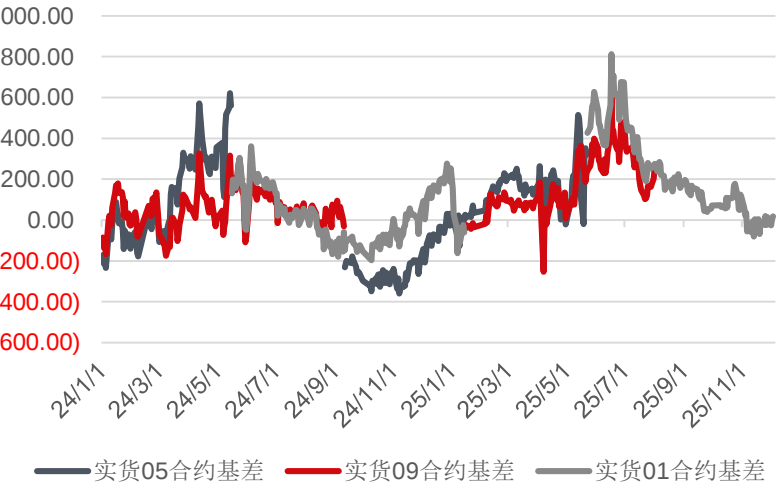


2.2 PX-现货基差和浮动价走强

- 本周PX商谈气氛一般，现货基差和浮动价小幅走强，月差稳定。周内PX1月现货浮动价在-0.5至-1.5附近，2月浮动价在-1附近，月差在-2附近。

PX基差

单位：元/吨



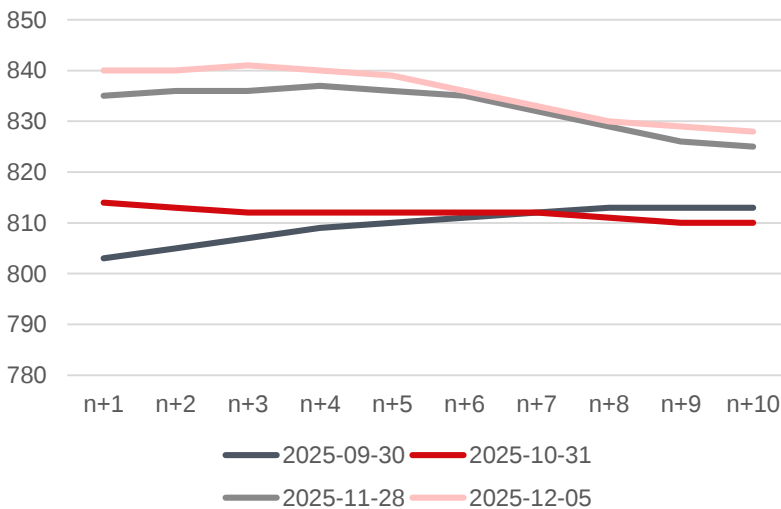
PX浮动价 (n+2)

单位：美元/吨



PX纸货价格结构

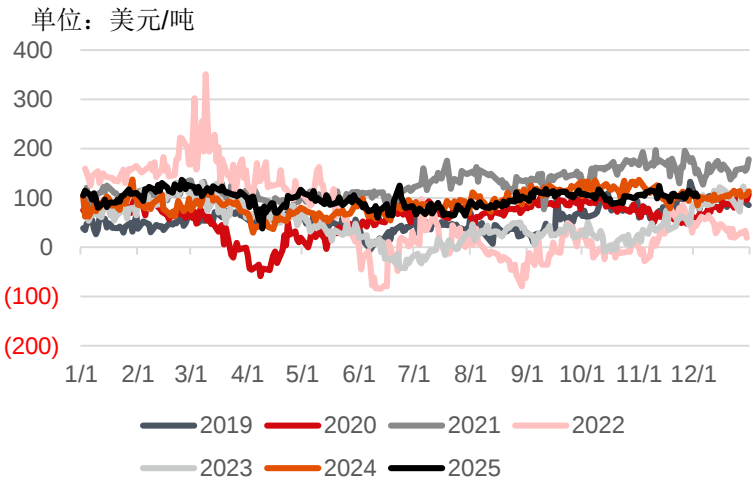
单位：美元/吨



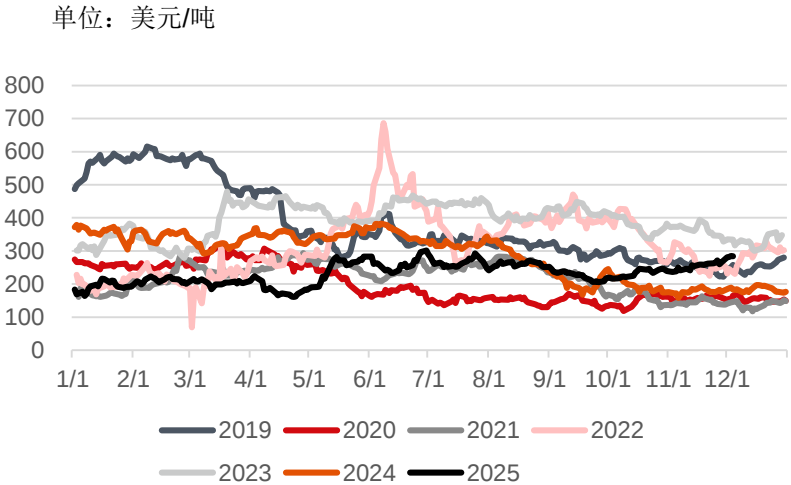
2.2 PX-长短流程装置利润走强

- 本周PX对石脑油和MX价差走强，PX长短流程利润进一步扩大，亚洲PXN周均价差在283美元/吨，环比上涨18美元/吨，PX-MX周均价差在115美元/吨附近，环比上涨5美元/吨。

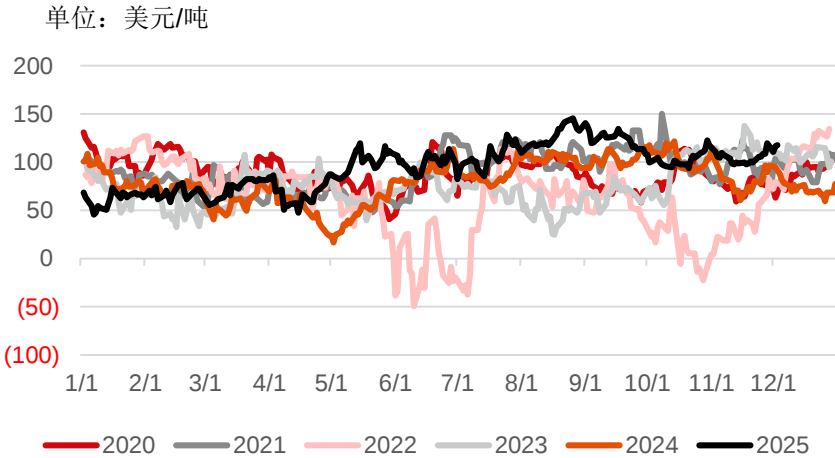
石脑油-布油



PXN



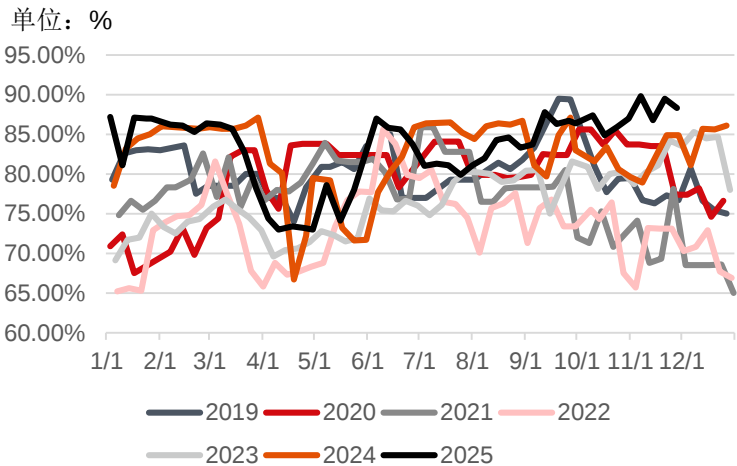
PX-MX(韩国)



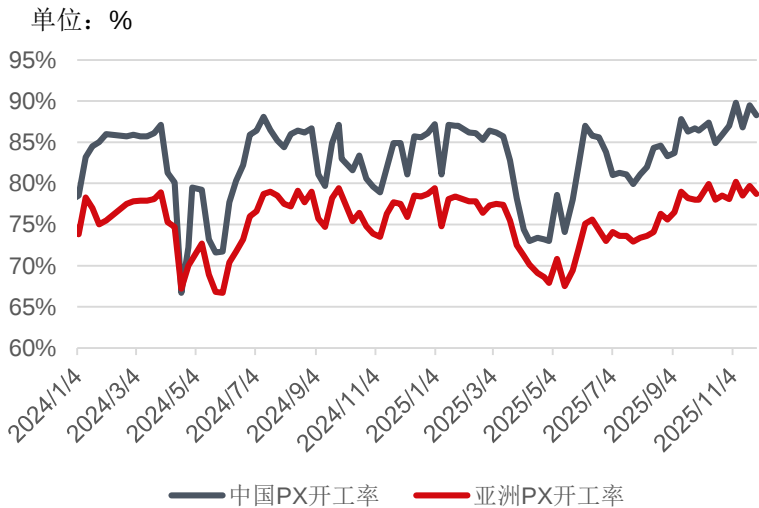
2.2 PX- 开工率维持高位

- 供应方面，上周中化泉州80万吨/年PX装置检修，计划1月25附近重启，浙石化一条常减压及一套重整装置计划1月初停车检修1个月左右，PX开工有下降可能，受歧化效益不佳的影响，近期韩国GS装置负荷下调，本月青岛丽东歧化装置有停车计划，PX供应预期小幅下降；外盘方面，沙特Satorp70万吨PX装置按计划重启中，预计近期出产品。目前PX长短流程利润良好，PX开工仍处高位，供应相对充裕。

PX中国开工率



PX开工率



PX检修装置

单位：万吨

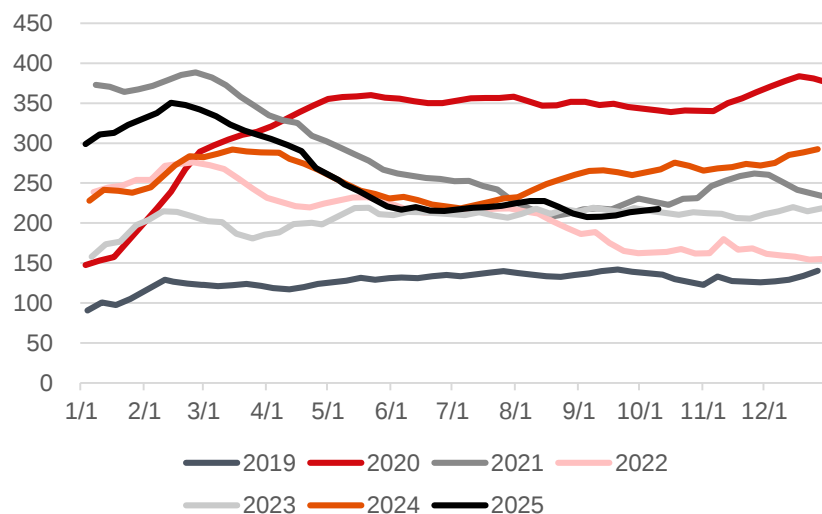
企业名称	产能	检修开始	检修结束	备注
福佳大化	70	9月中旬	11月初	
中国台湾FCFC	72	10.13	11月初	
日本出光	40	9月中旬	12月中下旬	
日本Eneos (JXTG)	26	9月底	11月底	
沙特Satorp	70	10月底	12月上中旬	
泰国PTTG	50	10月底	12月上中旬	

2.3 PTA-基差稳定 月差走弱

- 本周PTA现货商谈氛围一般，基差偏强，月差走弱，截止本周五，PTA主流现货基差在01-35，较上周五环比上涨3元/吨，PTA01-05合约月差在-74，较上周五走弱22元/吨。

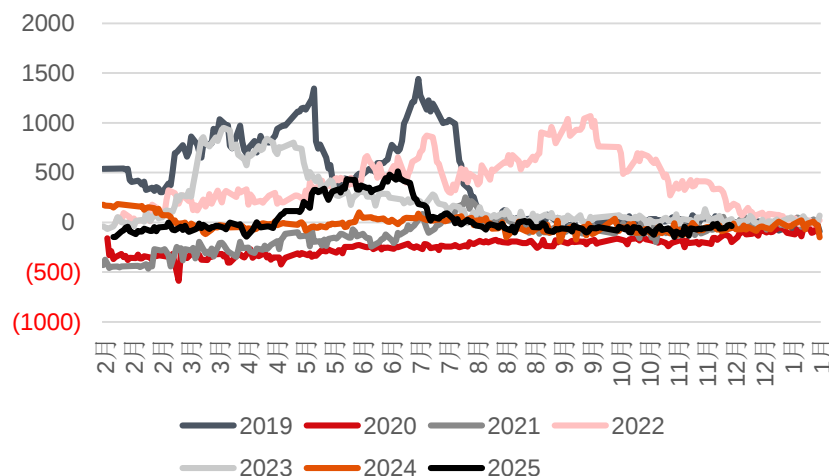
PTA社会库存

单位：万吨



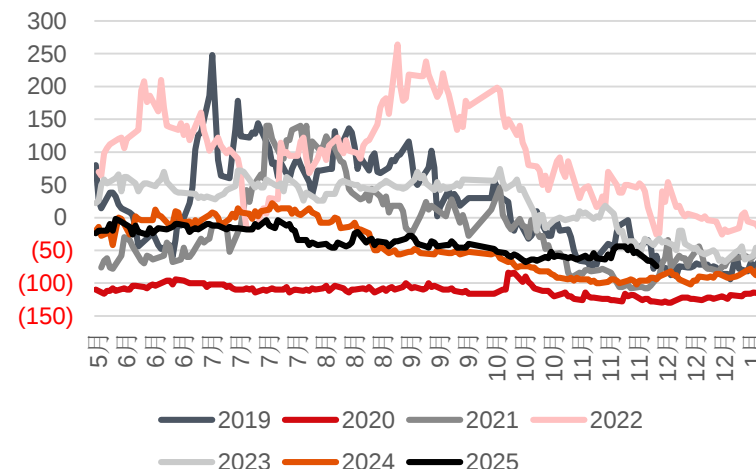
PTA01现货基差

单位：元/吨



PTA1-5月差

单位：元/吨

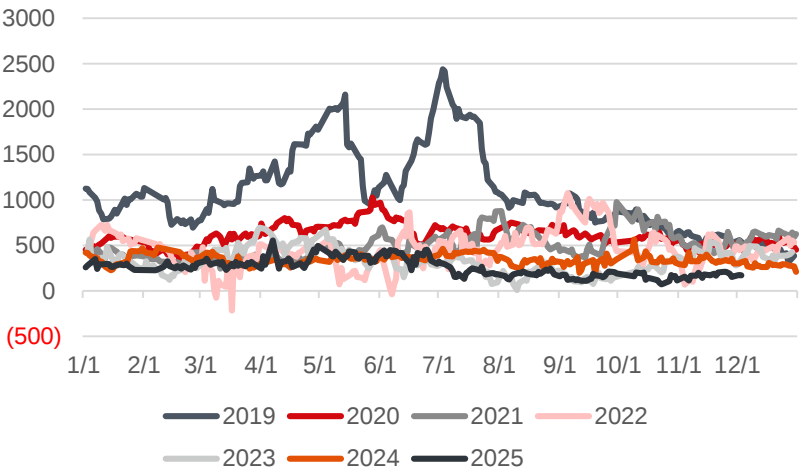


2.3 PTA-供需稳定 加工费延续低位

- 12月下旬四川能投100万吨、逸盛宁波220万吨PTA检修装置计划重启，PTA开工率预期提升，本周PTA现货加工费先走弱后走强，加工费重心延续低位。

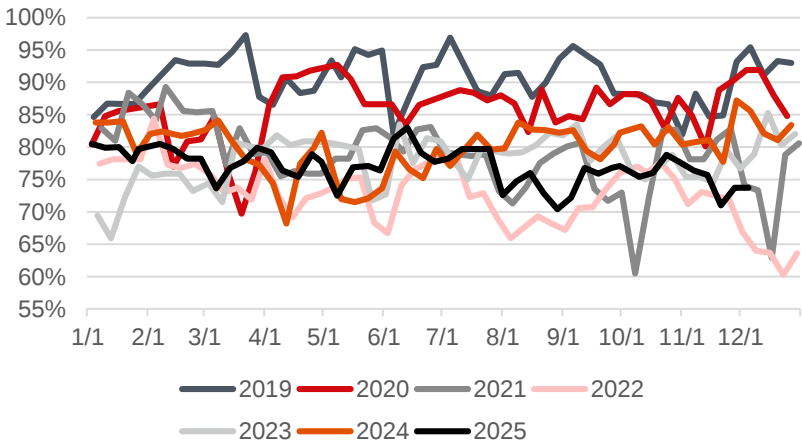
PTA现货加工费

单位：元/吨



PTA开工率

单位：%



PTA装置检修情况

单位：万吨

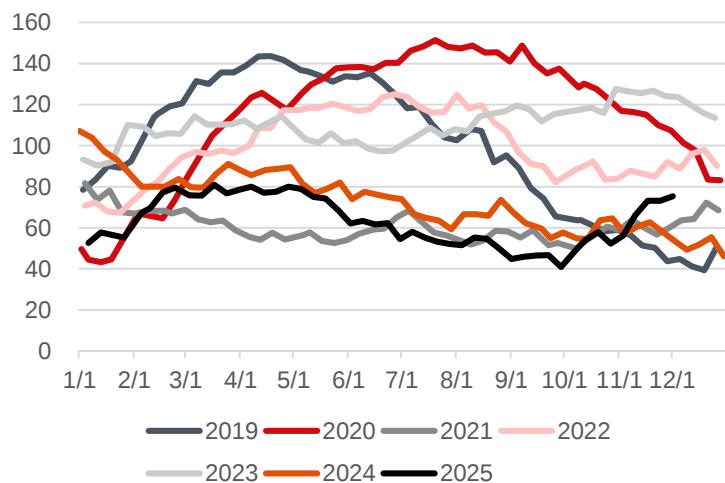
企业名称	产能	检修开始	检修结束
逸盛大连	225	8.9	
逸盛海南	200	8月中旬	
三房巷	120	8月下	
台化兴业	120	9.5	
独山能源	250	11.5	
逸盛宁波	220	11月下旬检修	
四川能投	100	11.8	12月下
虹港石化	250	11.17	11.25

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。

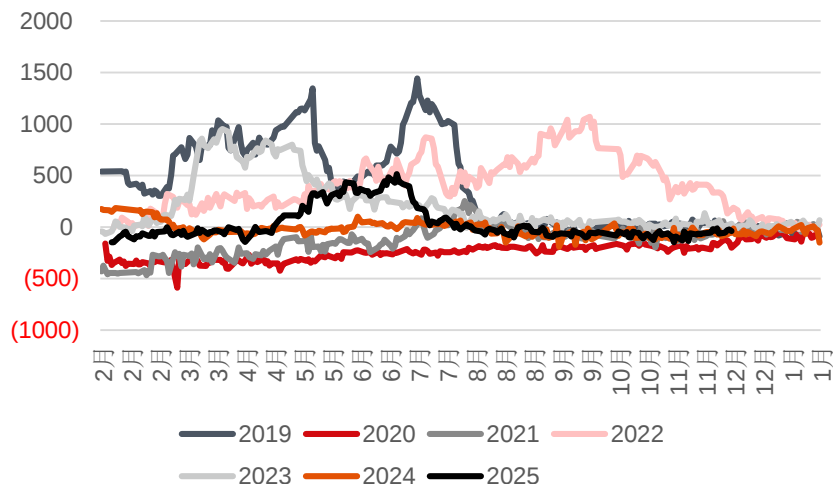
MEG港口库存

单位：万吨



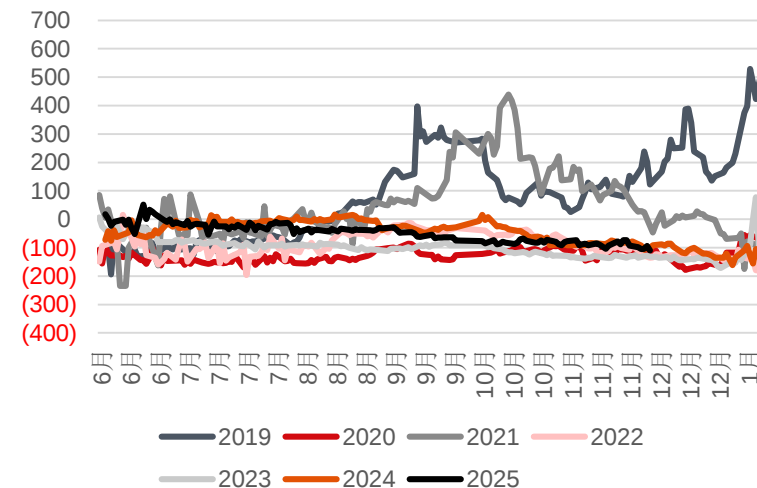
MEG01现货基差

单位：元/吨



MEG01-05月差

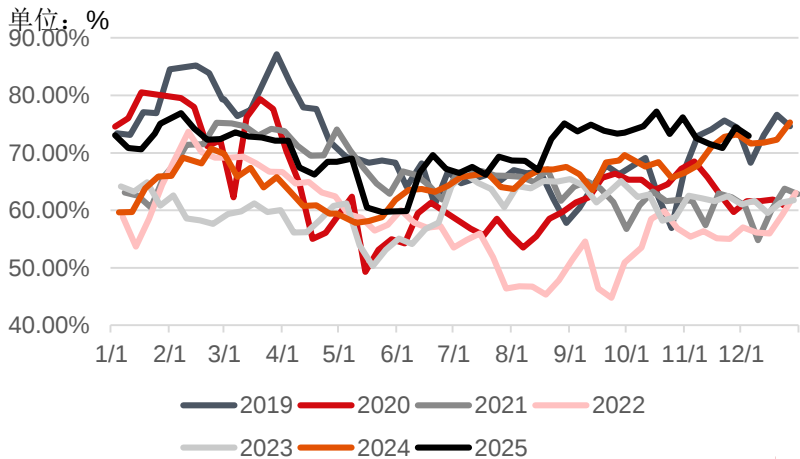
单位：元/吨



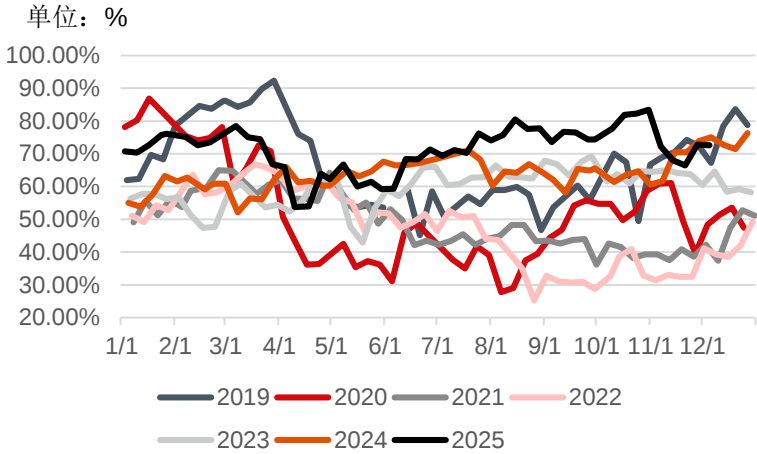
2.4乙二醇-供需宽松 库存累积

- 本周初盛虹炼化一套100万吨MEG停车，预计持续至2026年5月份，乙二醇开工率环比下滑。
- 供应方面，宁夏畅亿一套20万吨/年的合成气制乙二醇新装置该装置于11月份投料试车，目前即将出料，下周中海壳牌二期40万吨MEG计划停车检修10天左右；富德能源50万吨MEG计划开始执行检修；正达凯60万吨乙二醇检修装置计划重启。12月中旬广西华谊20万吨MEG检修装置计划重启，乙二醇供应损失有限，开工预计维持相对高位。终端织造季节性转弱，聚酯开工有下调预期，乙二醇库存有去化压力。

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	
煤化工	河南煤业(濮阳)	20	7月初	待定	
	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

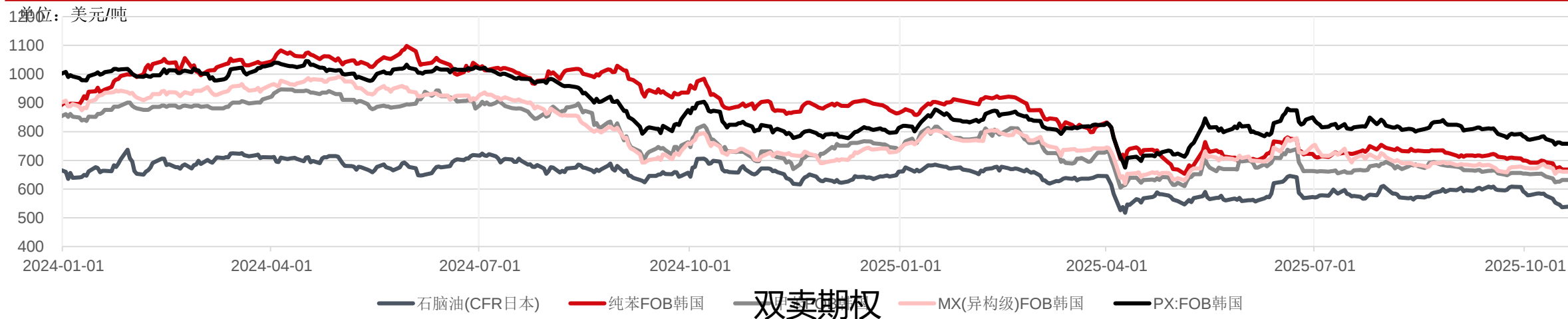
3.2 PTA

3.3 MEG

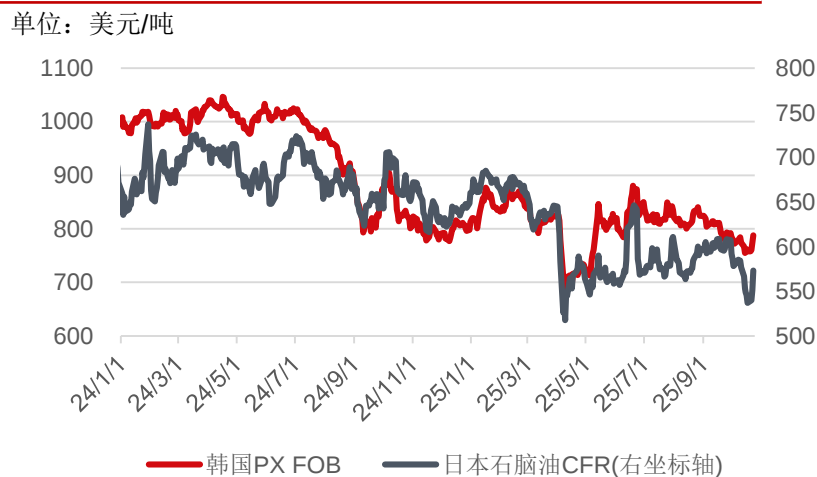
3.4 聚酯

3.1 PX-价格

PX产业链价格



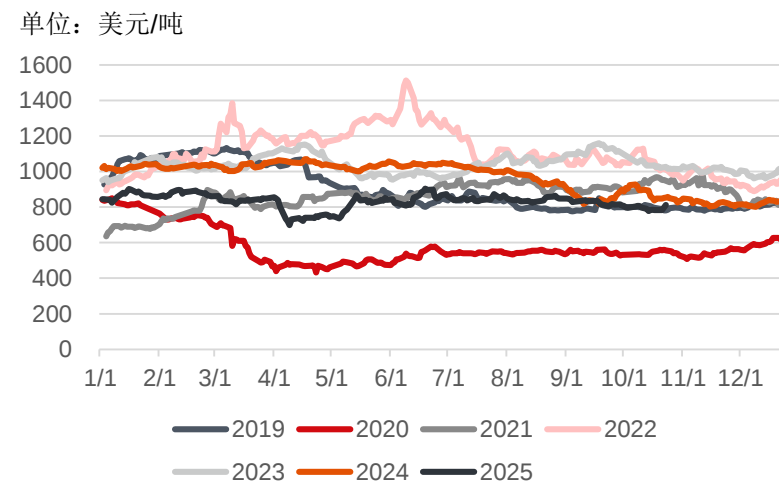
亚洲PX&石脑油价格走势图



亚洲PX&布油价格走势图



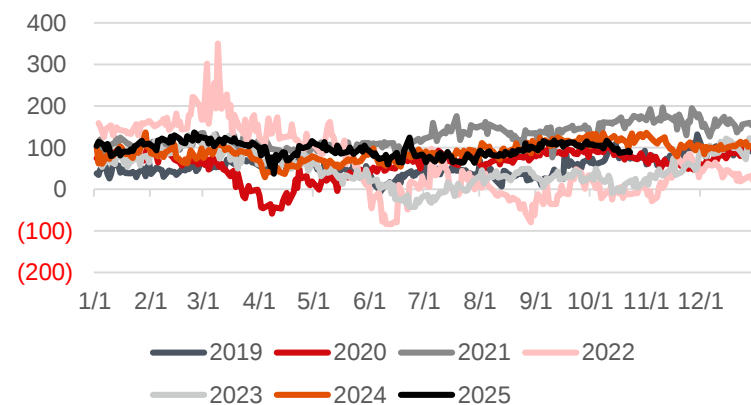
PX中国CFR



3.1 PX-品种间价差&利润

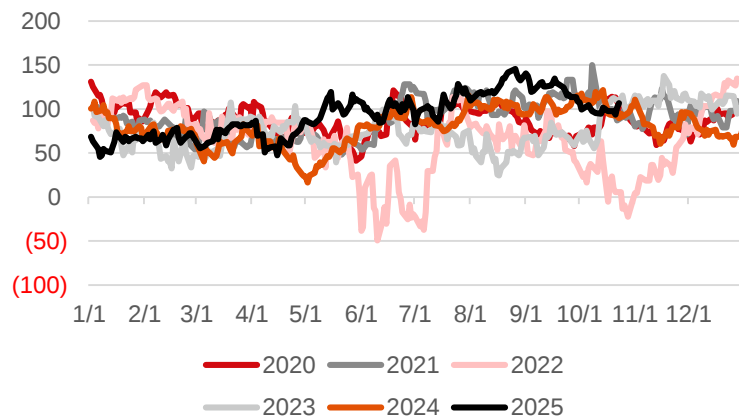
NAP日本CFR-BLENT主力合约结算价

单位：美元/吨



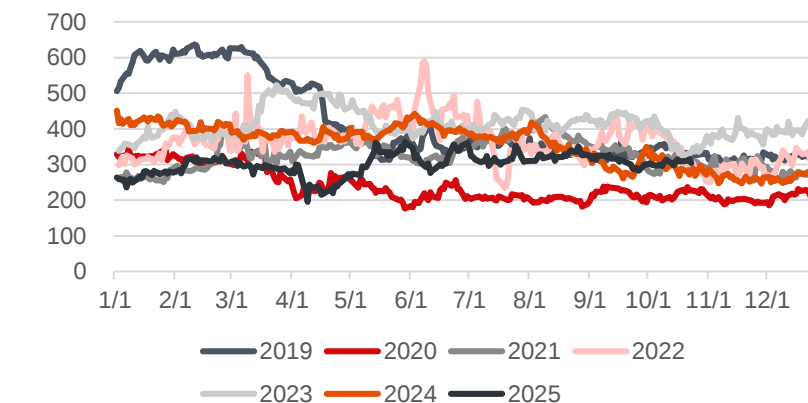
PX-MX(韩国)

单位：美元/吨



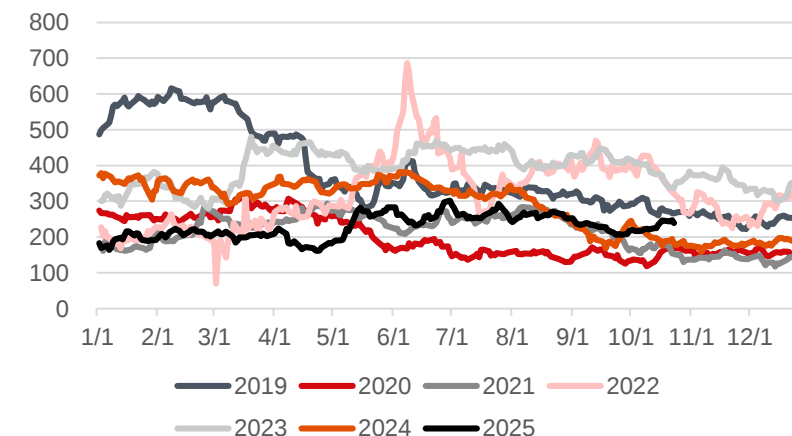
PX-BLENT

单位：美元/吨



PX-NAP亚洲

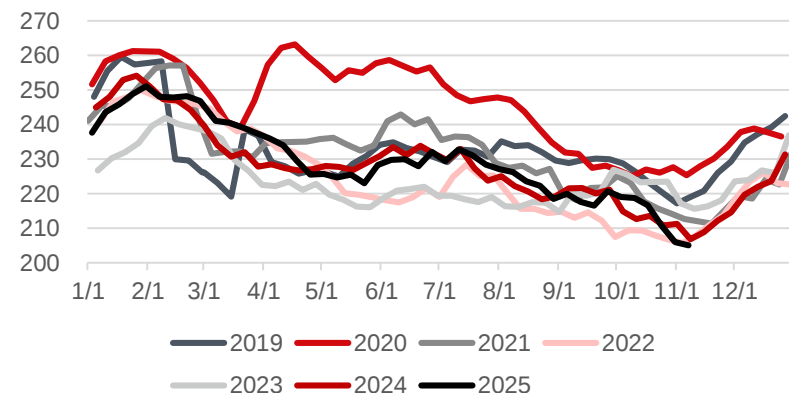
单位：美元/吨



3.1 PX-歧化调油价差&利润

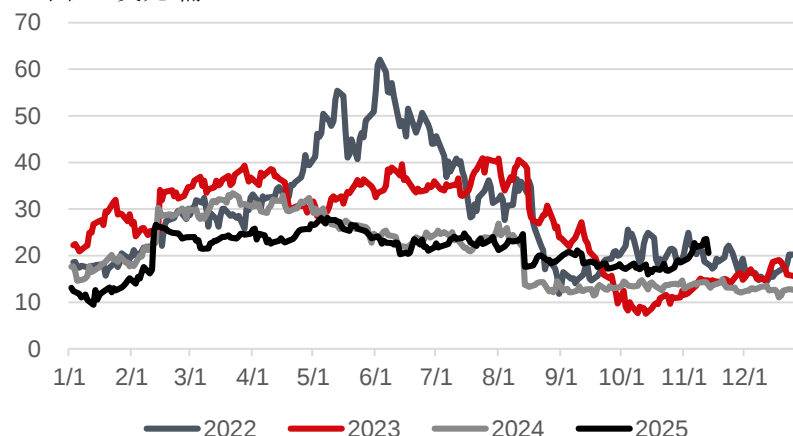
美国汽油库存

单位: 百万桶



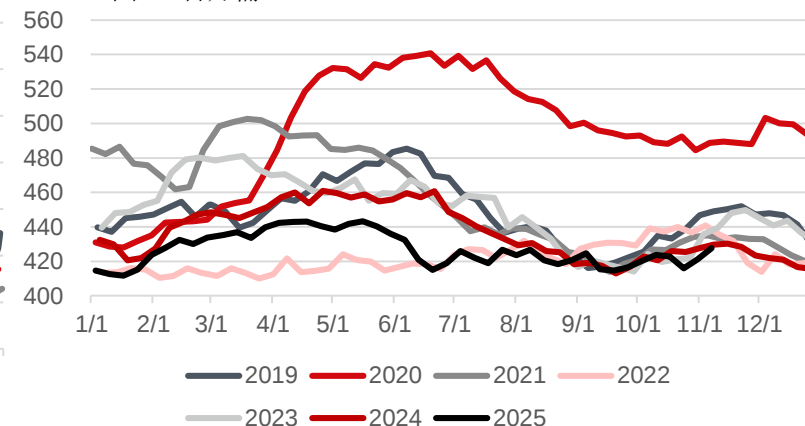
美国汽油裂解价差

单位: 美元/桶



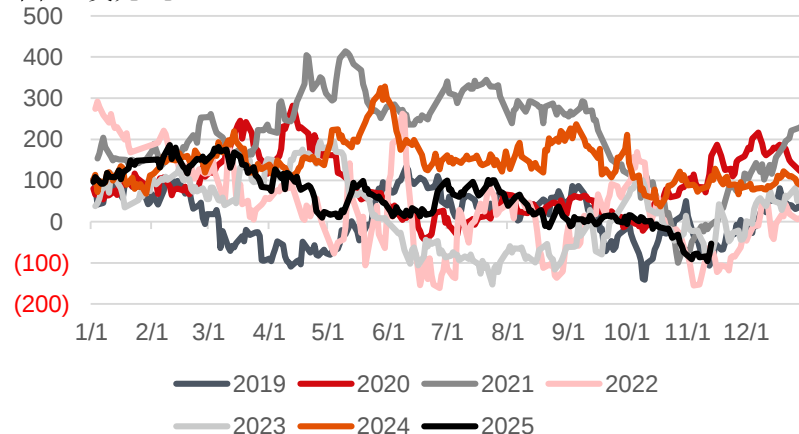
美国原油库存

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

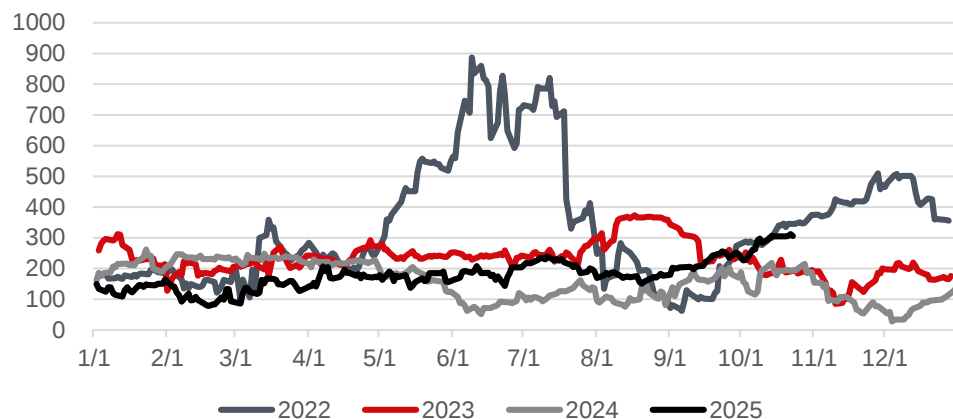
单位: 美元/吨



3.1 PX-区域间价差&利润

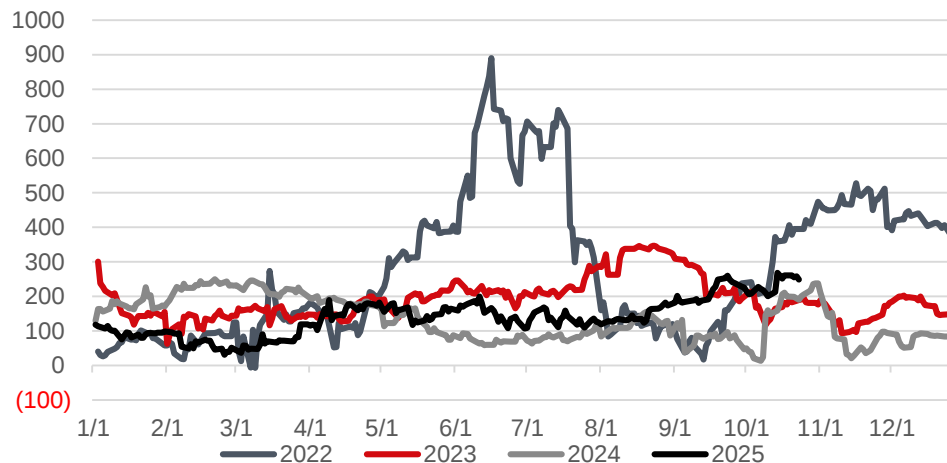
甲苯（美国-韩国）

单位：美元/吨



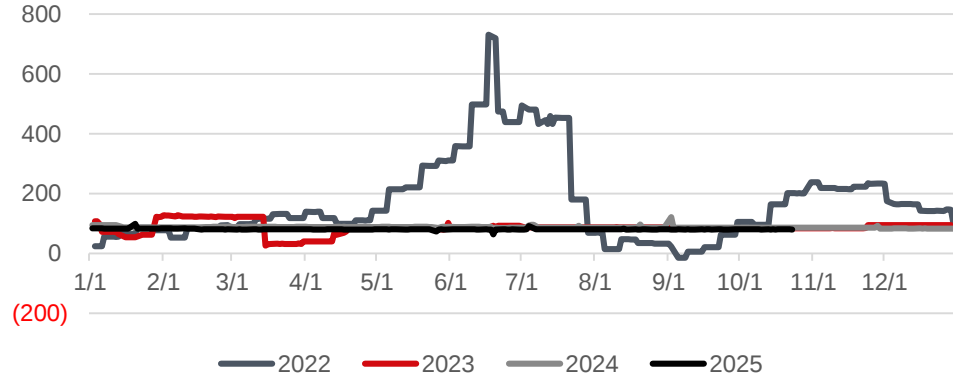
二甲苯（美国-韩国）

单位：美元/吨



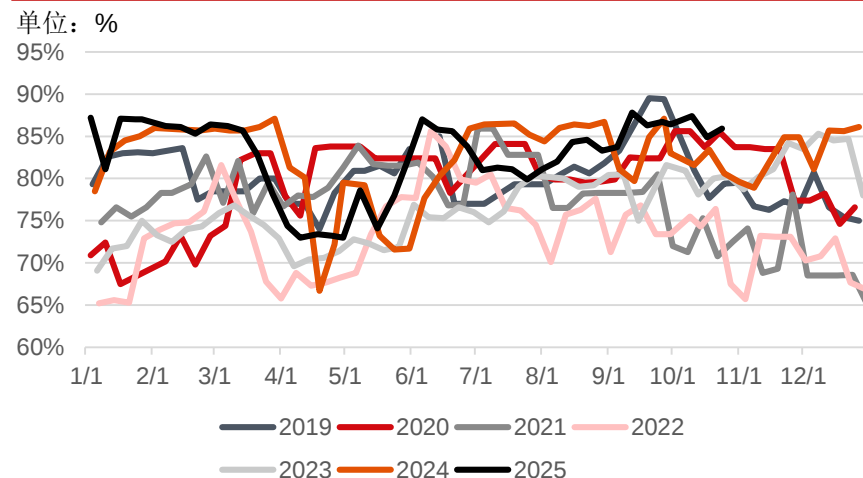
PX美国-韩国

单位：美元/吨

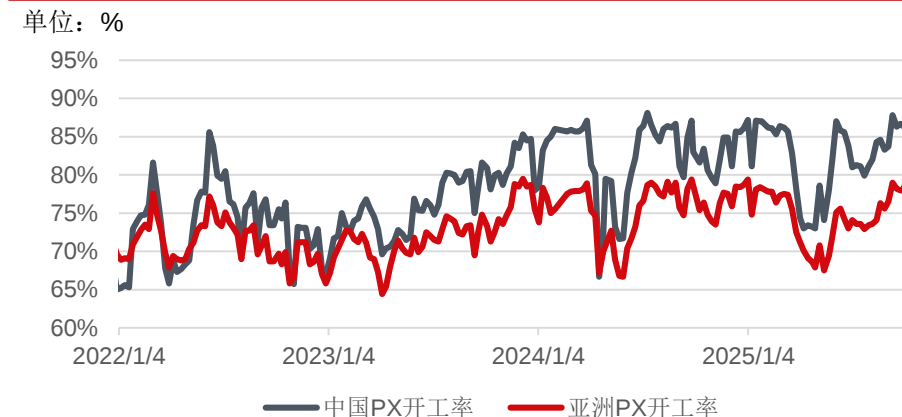


3.1 PX-供需

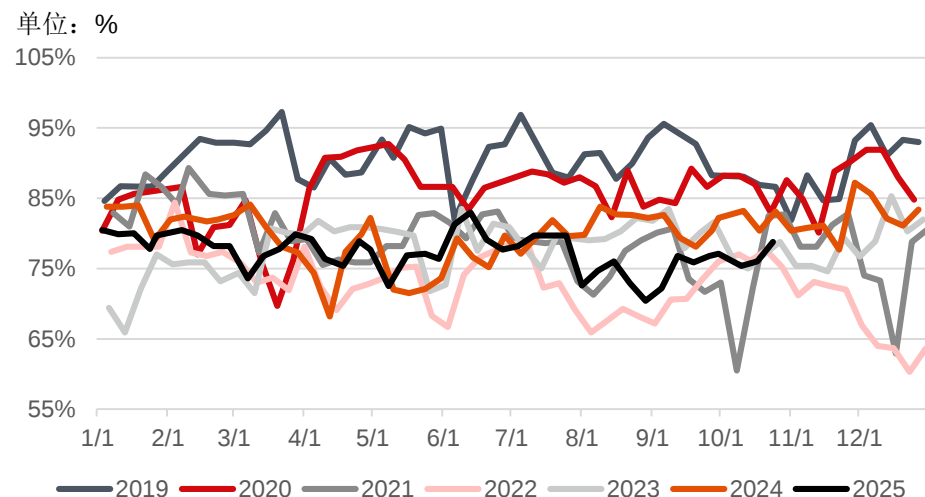
中国PX负荷



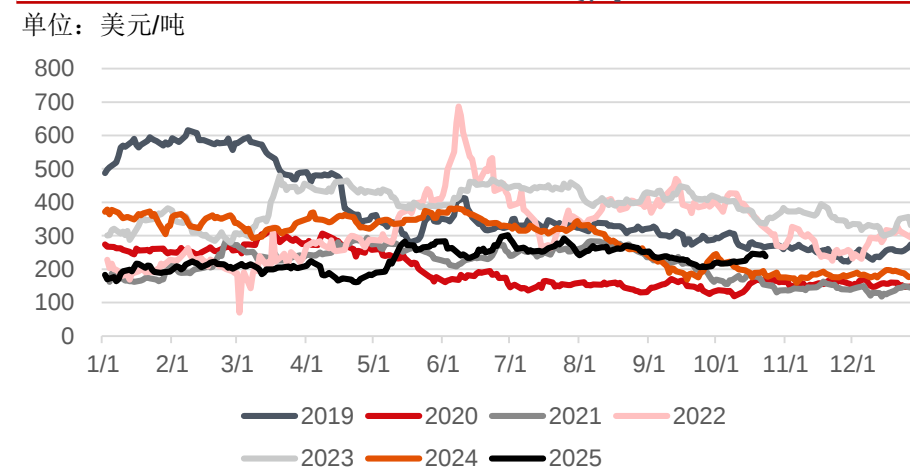
PX开工率



中国PTA负荷



PX-NAP亚洲



3.2 PTA-价格

PTA&PX现货价格

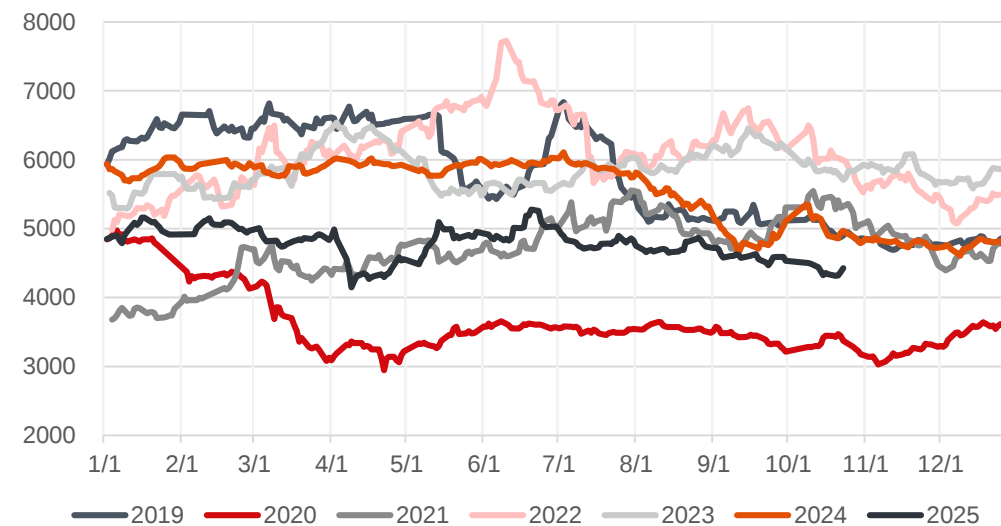
单位：美元/吨

单位：元/吨



PTA现货价格

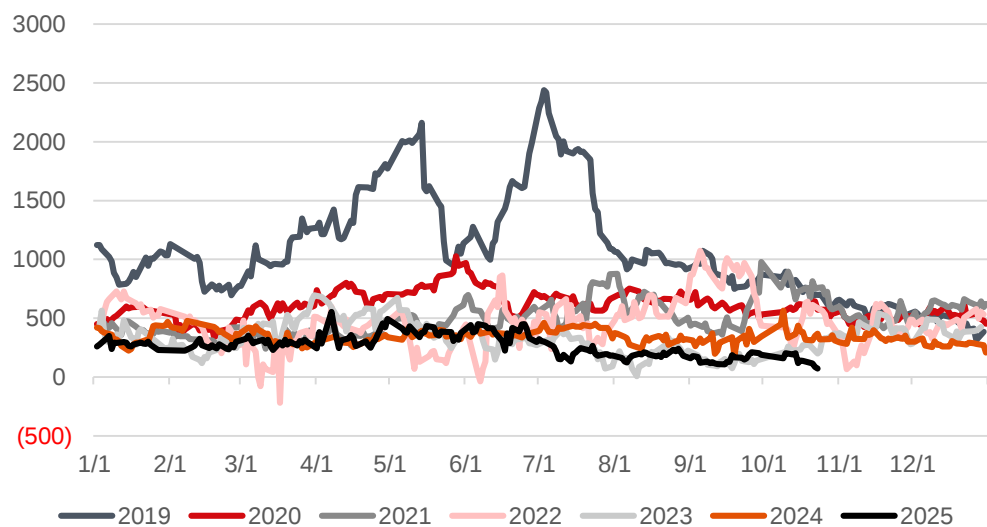
单位：元/吨



3.2 PTA-价差

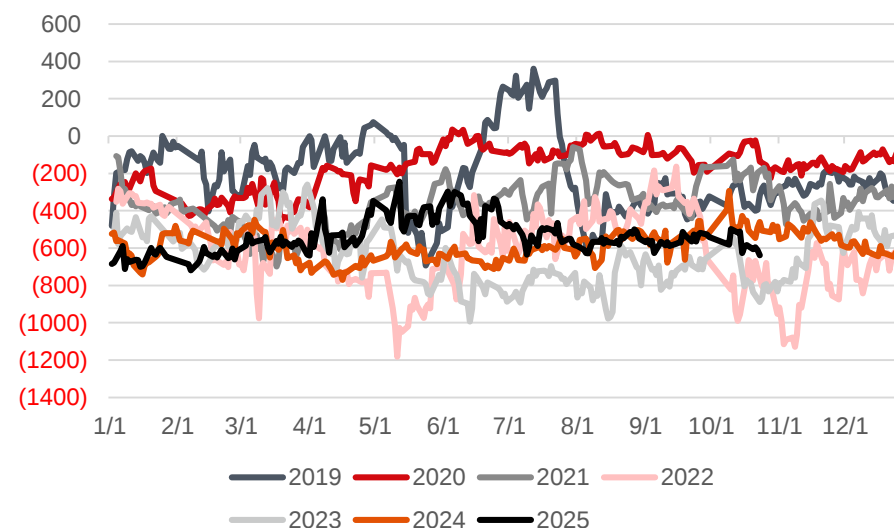
PTA现货加工费

单位：元/吨



PTA内外盘价差

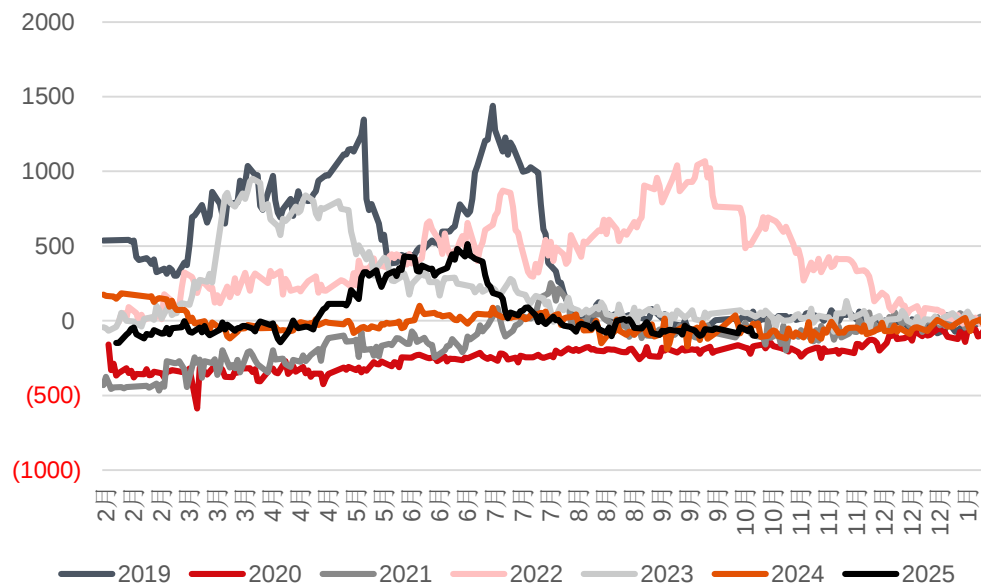
单位：元/吨



3.2 PTA-价差

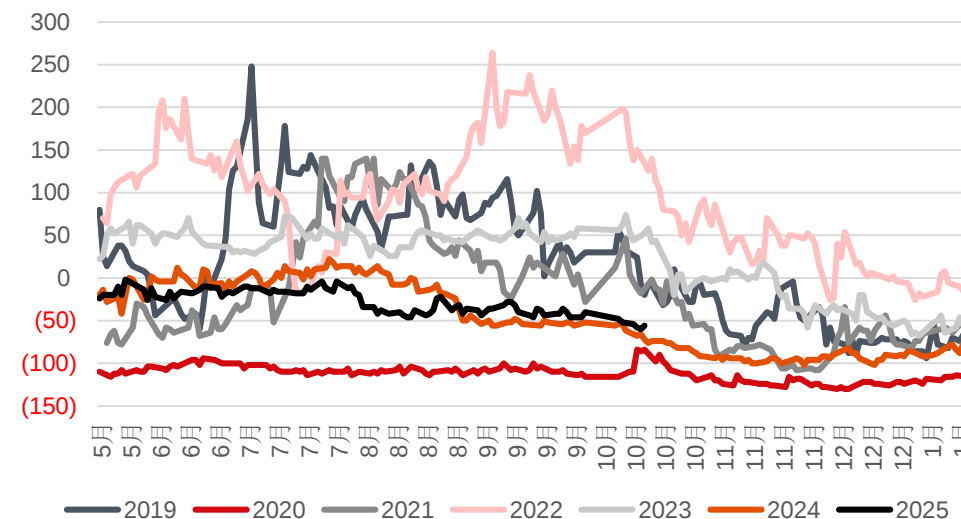
PTA01基差

单位：元/吨



PTA1-5月差

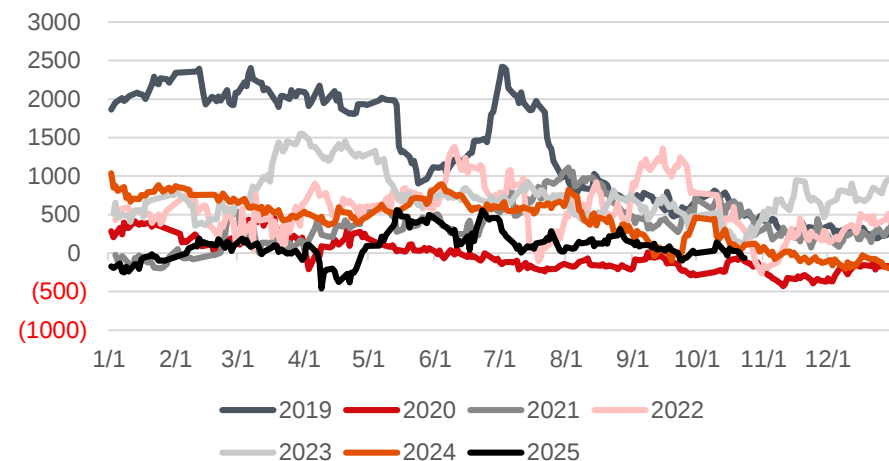
单位：元/吨



3.2 PTA-利润

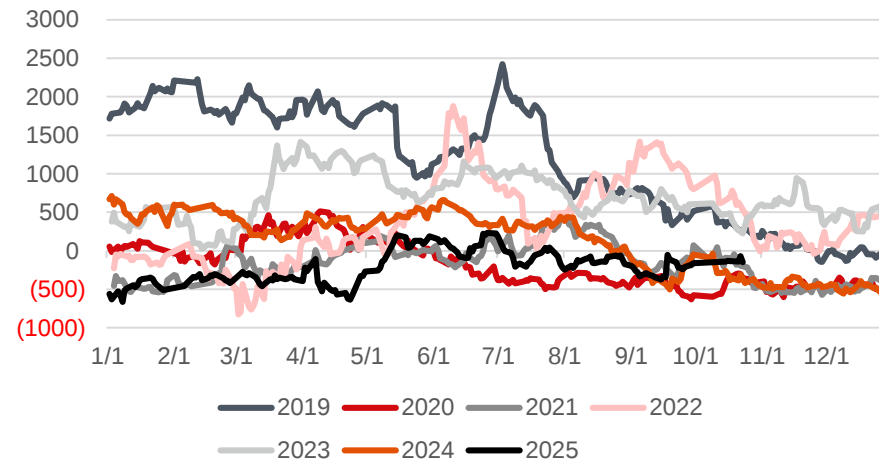
PTA原油现货利润

单位：元/吨



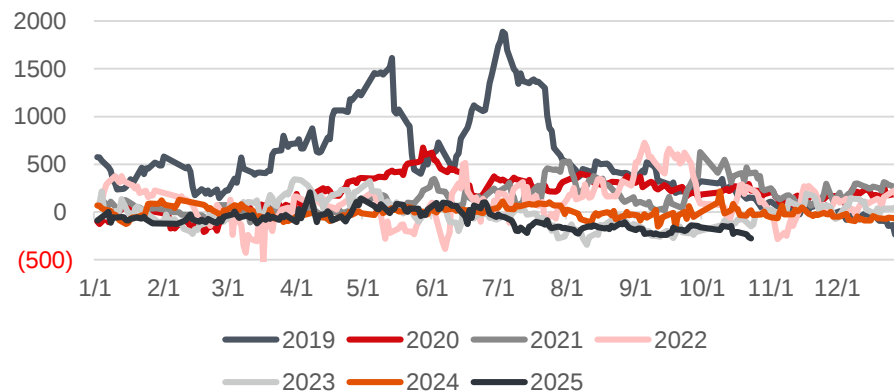
PTA石脑油现货利润

单位：元/吨



PTA-PX理论利润

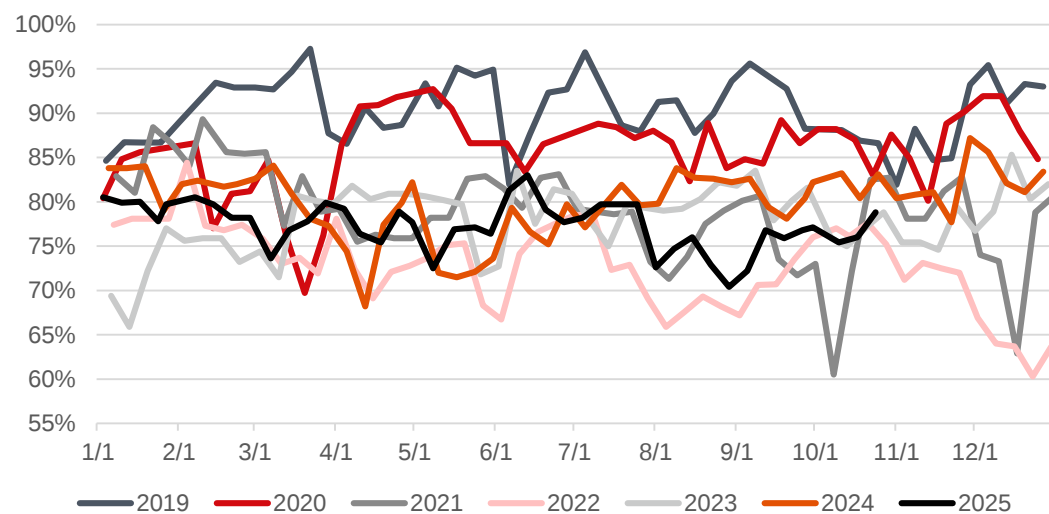
单位：元/吨



3.2 PTA-供需

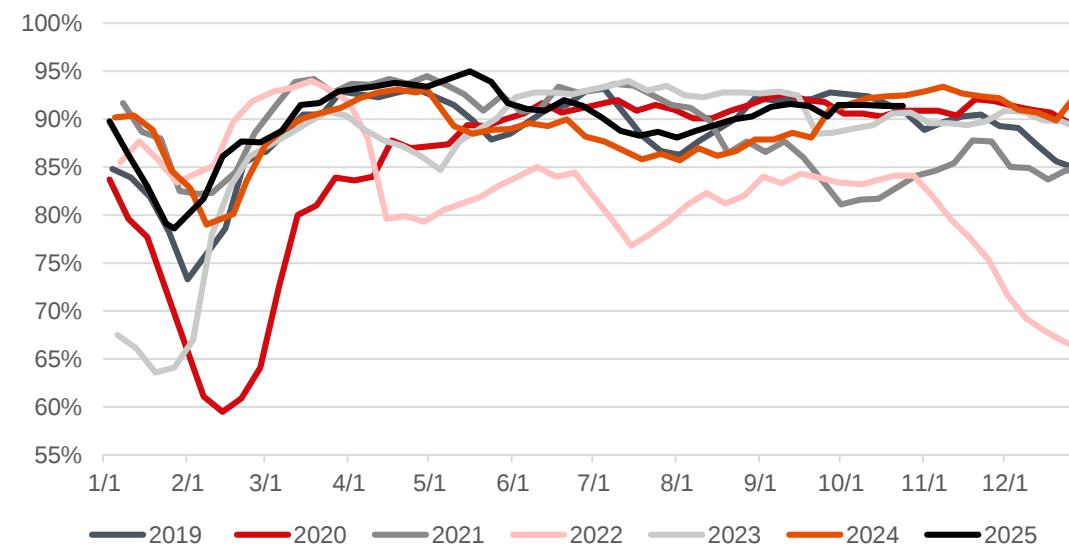
PTA负荷指数

单位：%



聚酯负荷

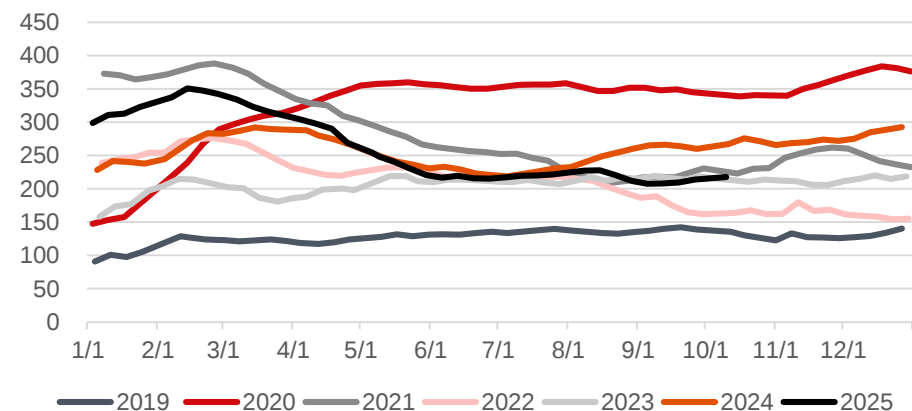
单位：%



3.2 PTA-库存

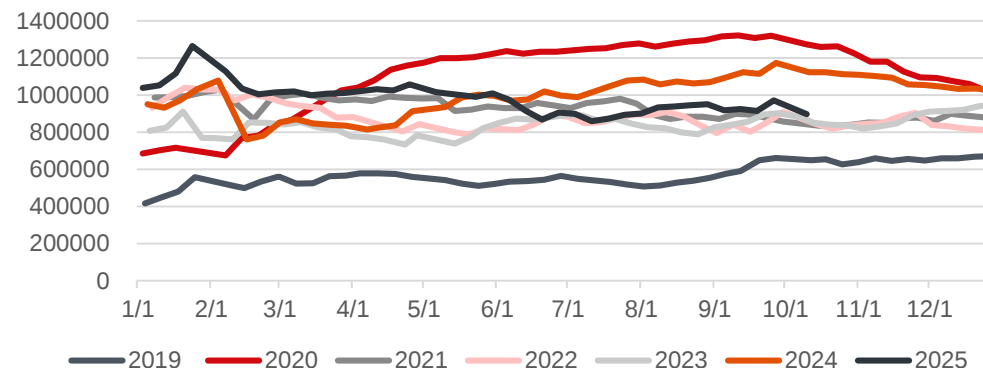
PTA社会库存

单位: 万吨



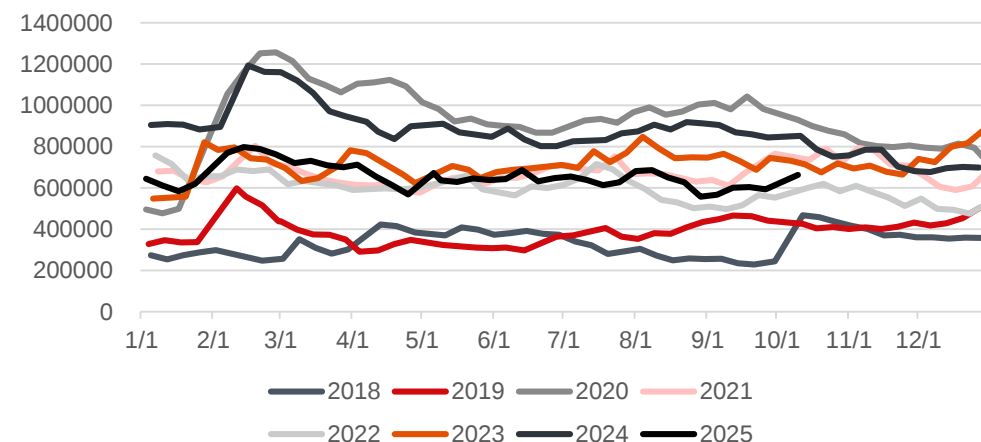
聚酯工厂原料库存

单位: 万吨



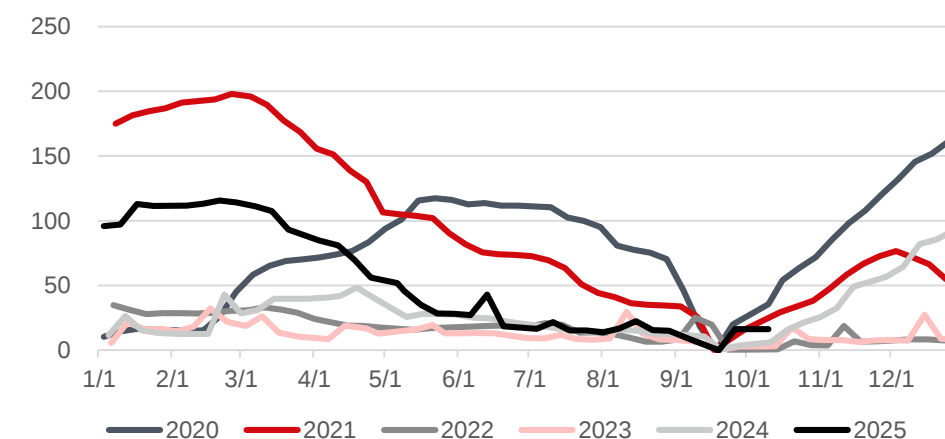
PTA工厂库存

单位: 万吨



PTA仓单

单位: 张

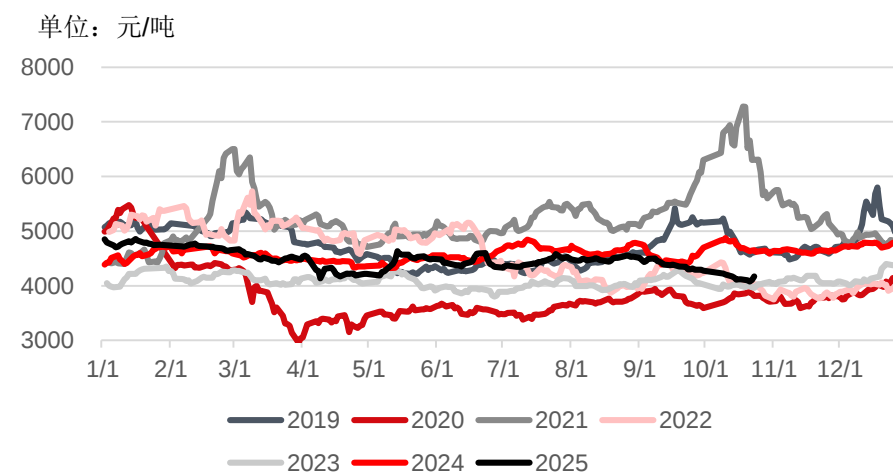


3.3 MEG-价格

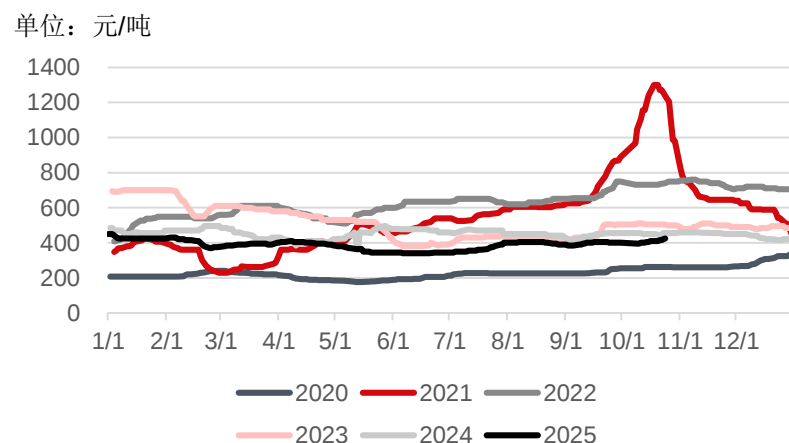
乙二醇现货 (华东)



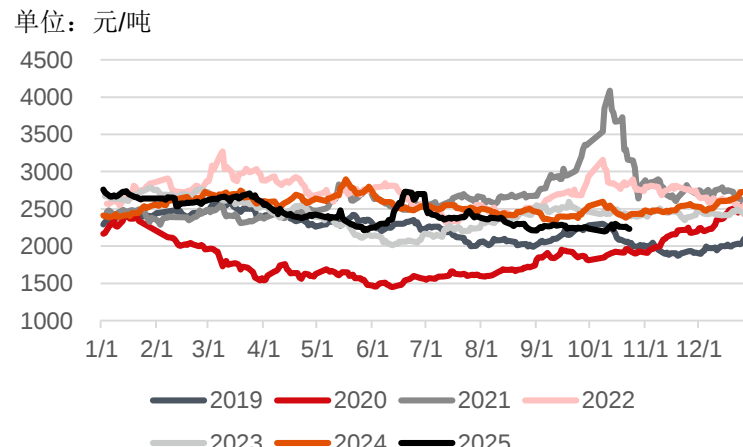
华东乙二醇市场价格



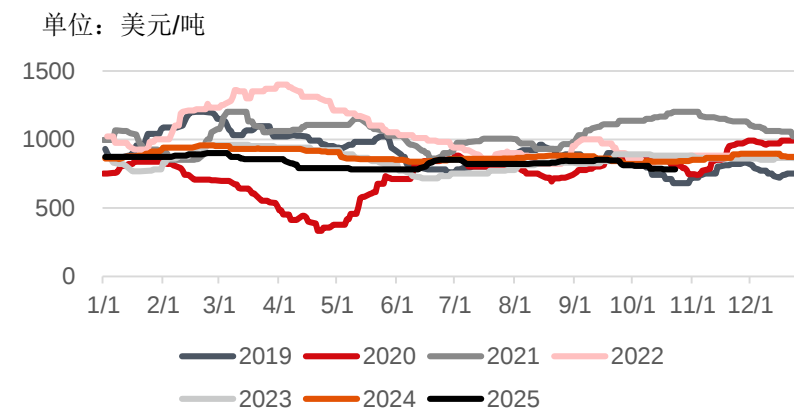
内蒙古4500K煤价



江苏甲醇出罐



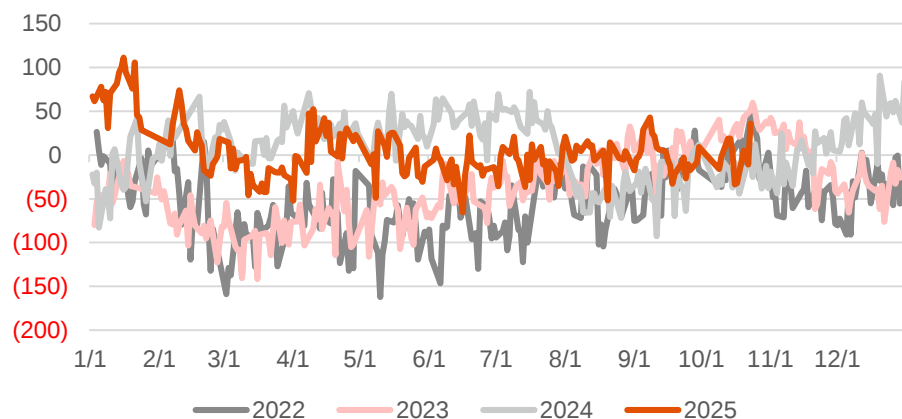
东北亚乙烯



3.3 MEG-价差

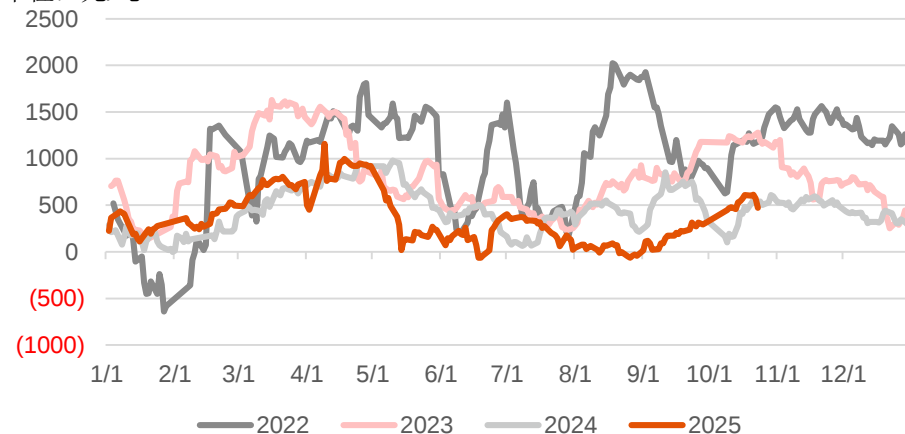
乙二醇内外盘价差

单位：元/吨



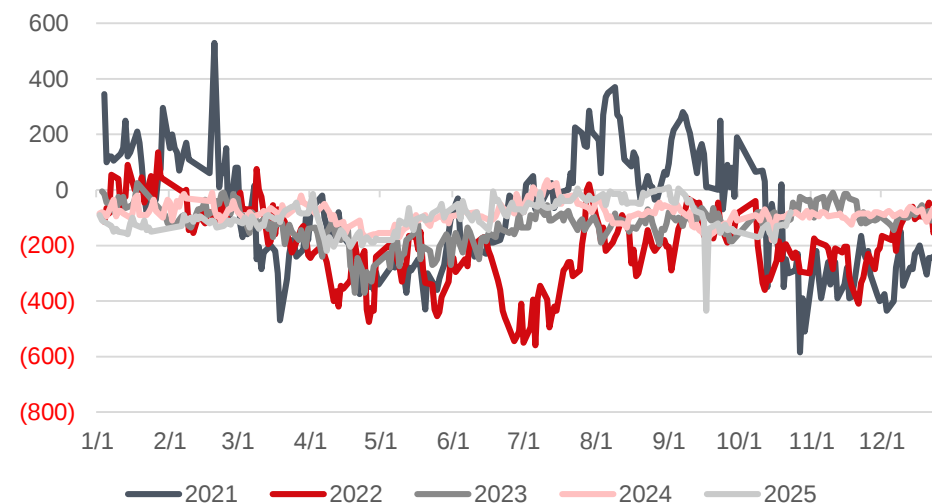
EO-1.4EG

单位：元/吨



乙二醇华东-华南价差

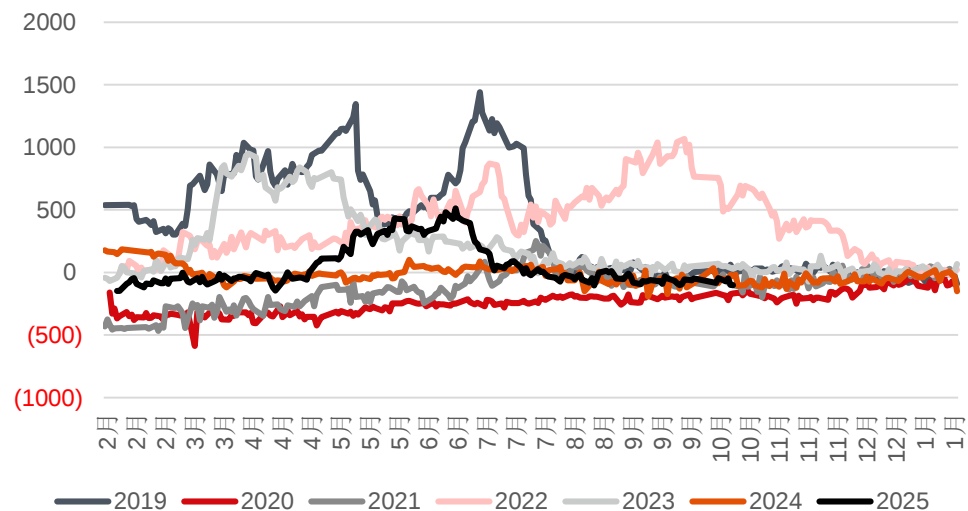
单位：元/吨



3.3 MEG-价差

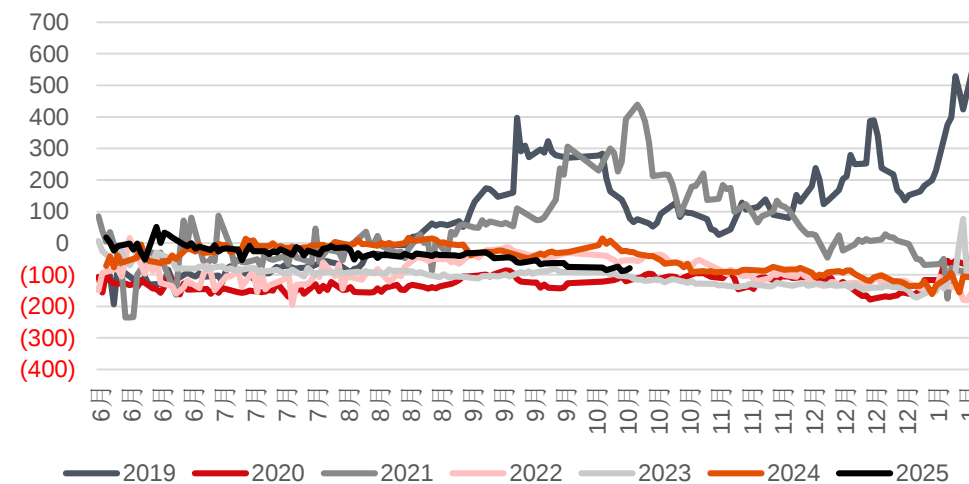
MEG现货基差

单位：元/吨



MEG1-5基差

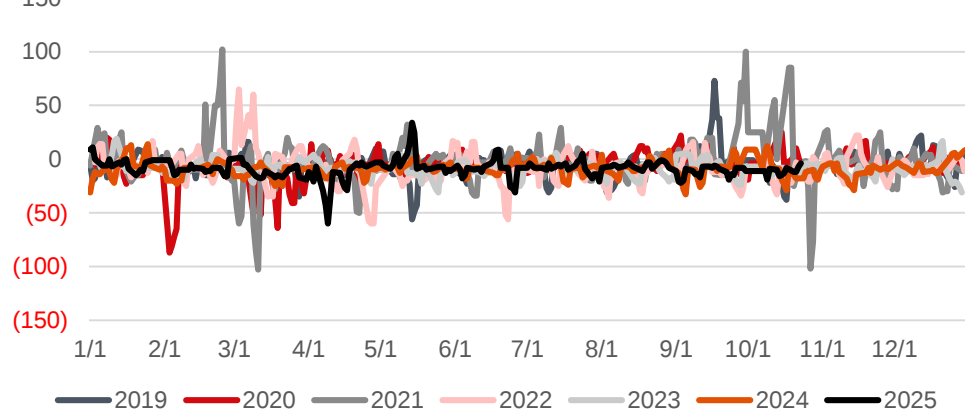
单位：元/吨



3.3 MEG-价差

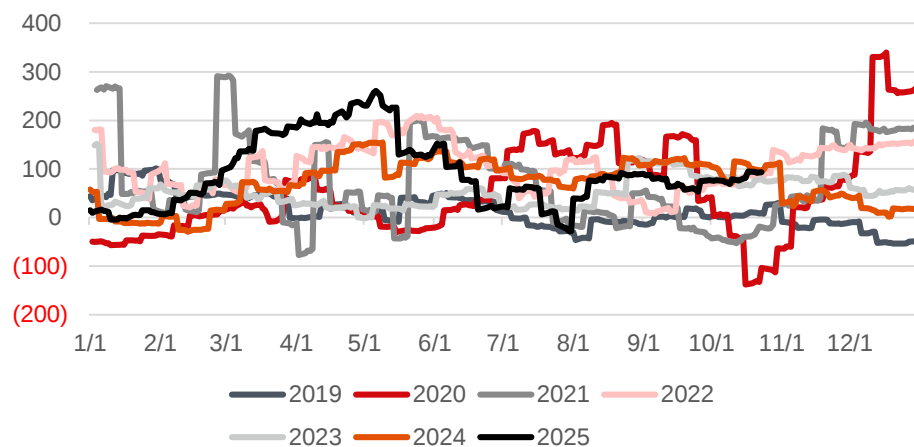
乙二醇东北亚-东南亚

单位：美元/吨



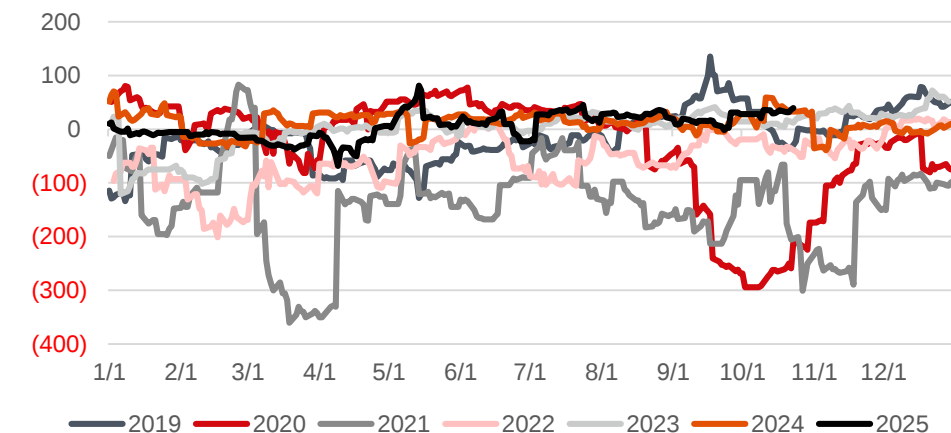
乙二醇西北欧-美国海湾

单位：美元/吨



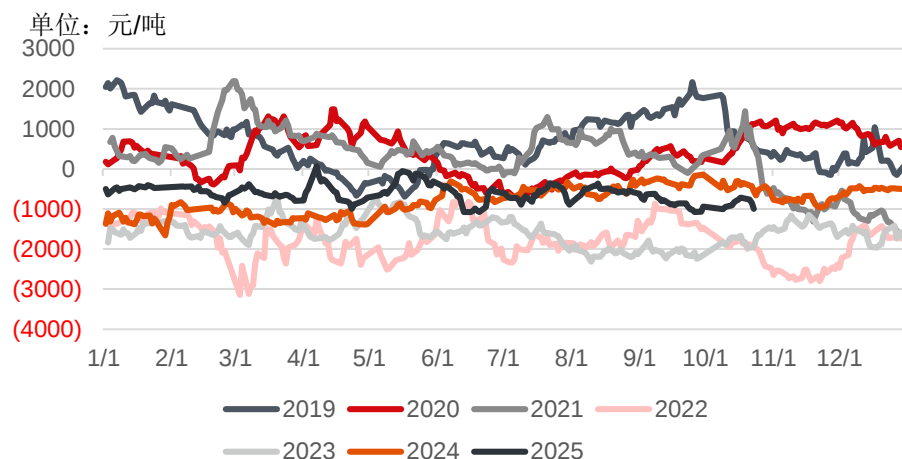
乙二醇东北亚-美国

单位：美元/吨

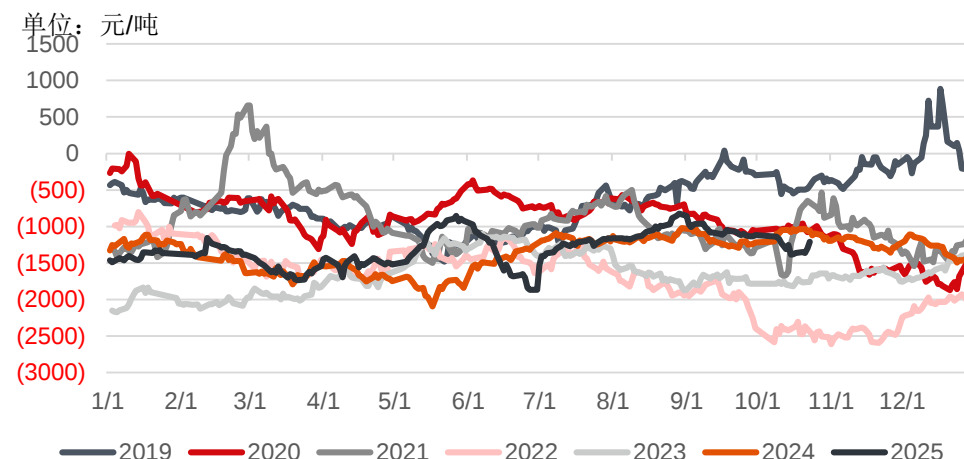


3.3 MEG-利润

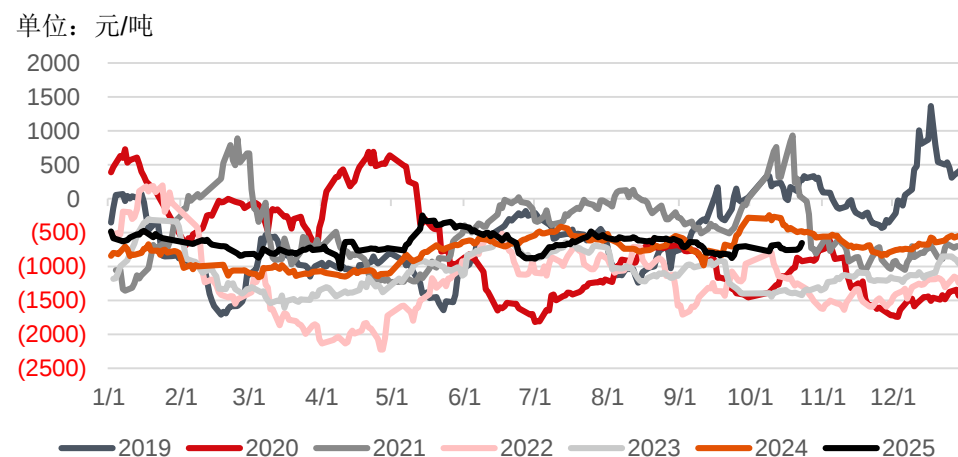
乙二醇油制利润



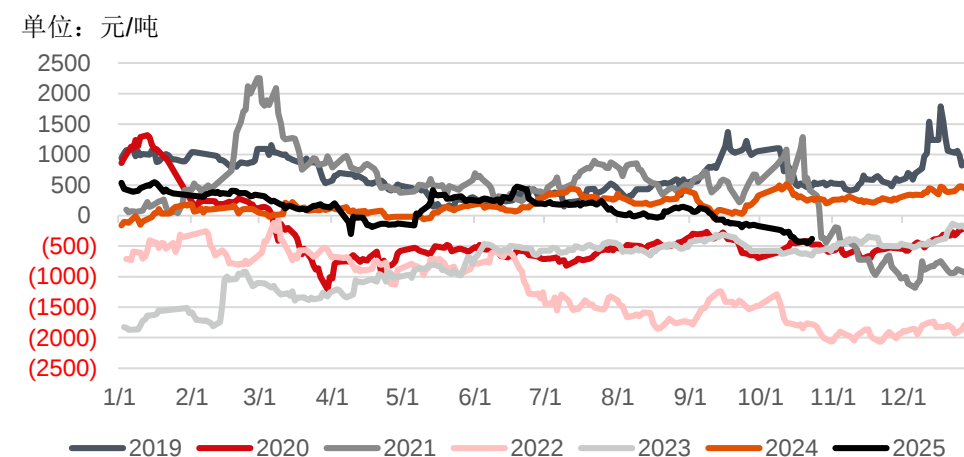
MTO利润



乙烯单体制MEG利润

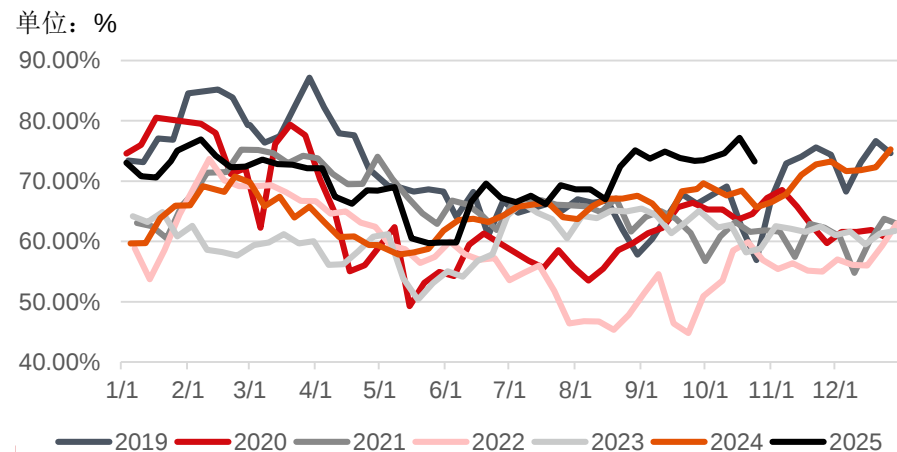


乙二醇煤制利润

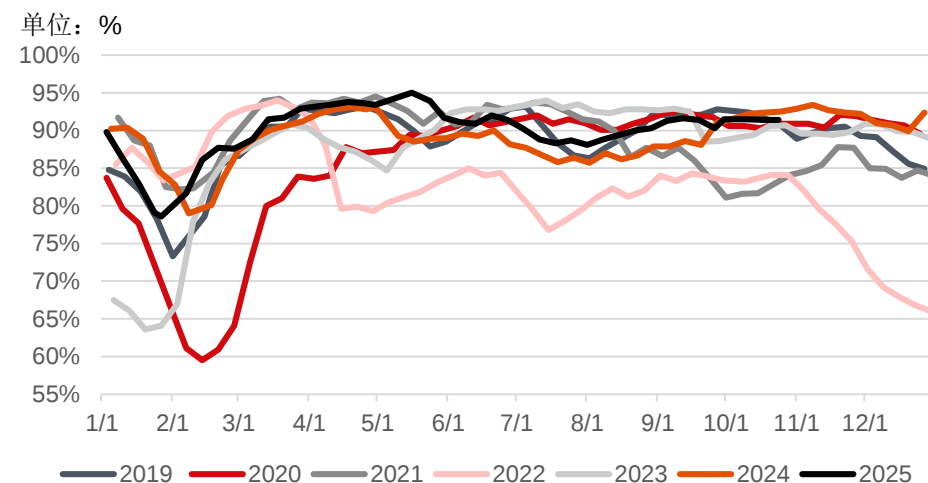


3.3 MEG-供需

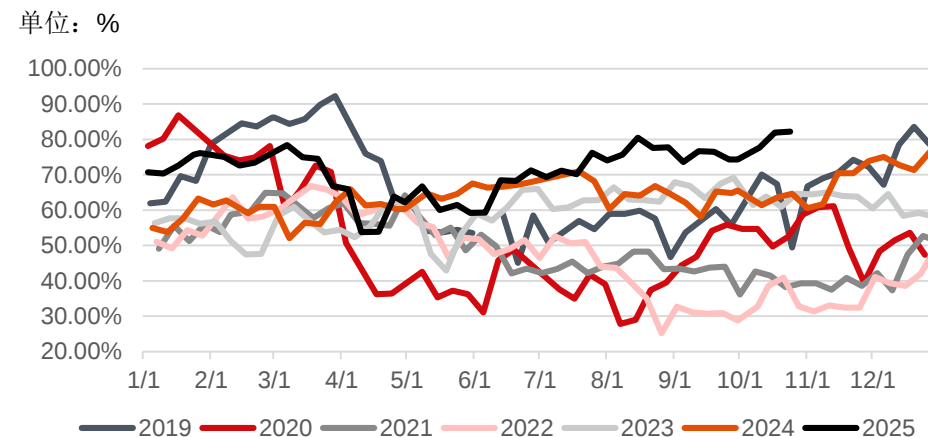
乙二醇负荷指数（总）



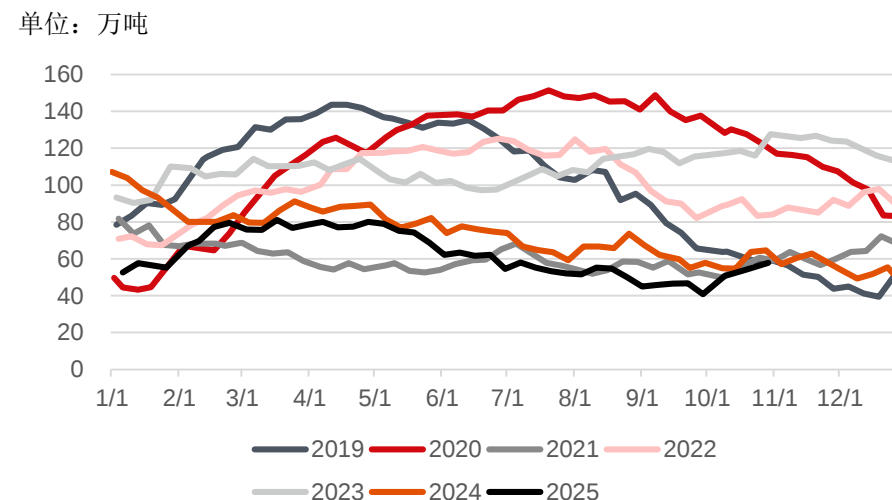
聚酯负荷



MEG合成气制开工率



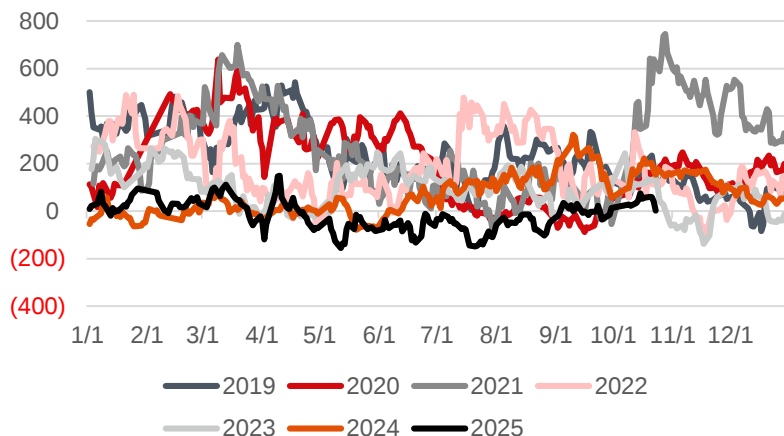
乙二醇华东主港库存



3.4 聚酯-利润

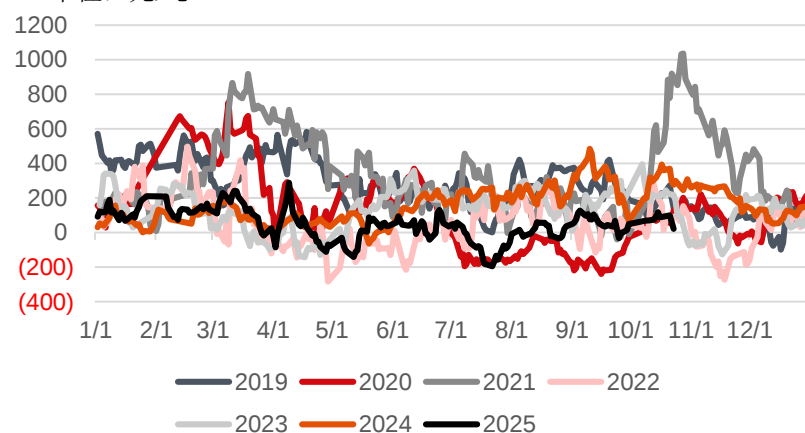
聚酯加权利润

单位：元/吨



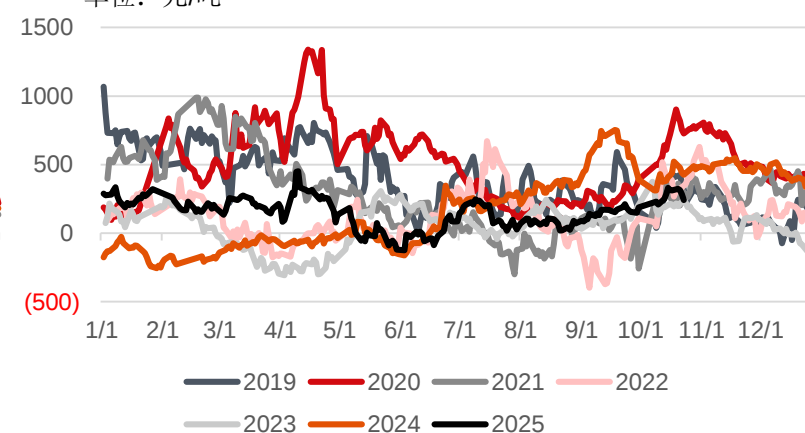
长丝平均利润

单位：元/吨



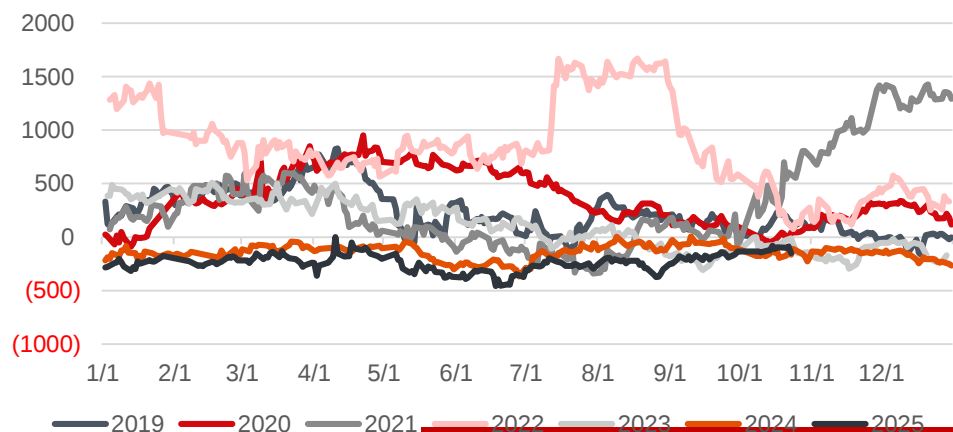
短纤利润

单位：元/吨



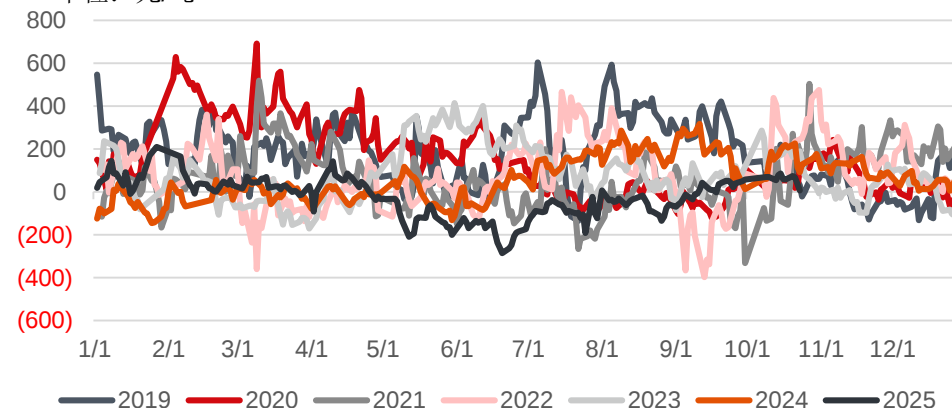
瓶片加工利润

单位：元/吨



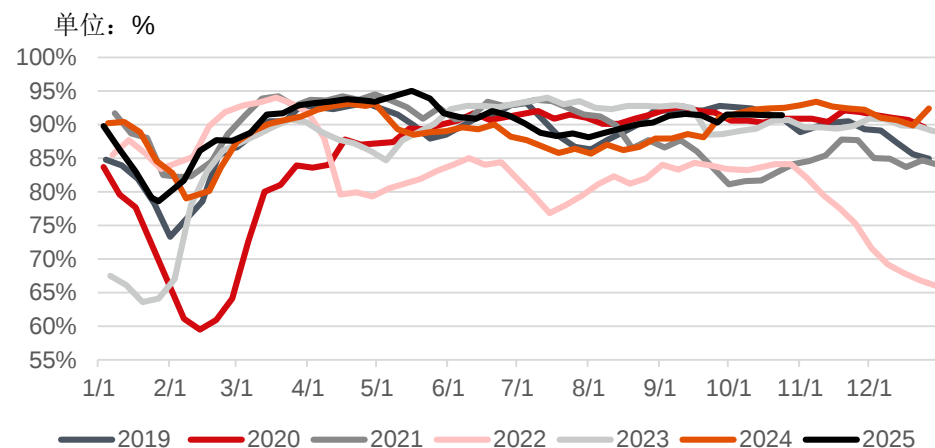
切片利润

单位：元/吨

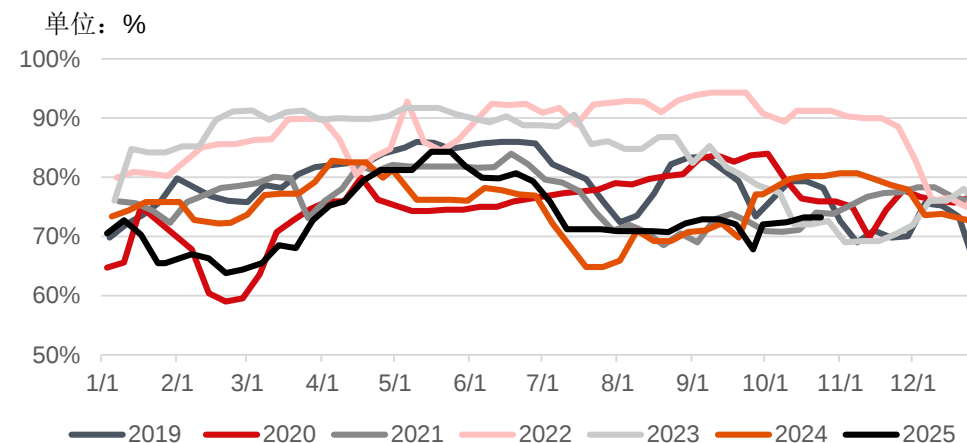


3.4 聚酯-供应

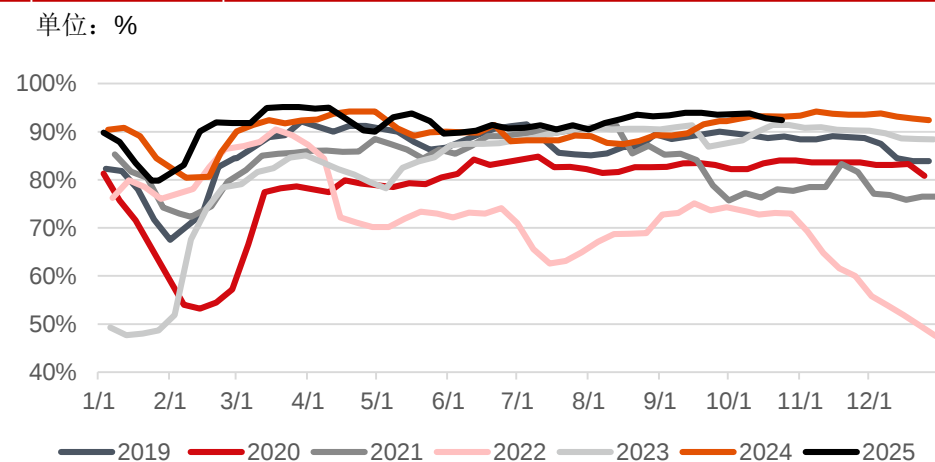
聚酯负荷



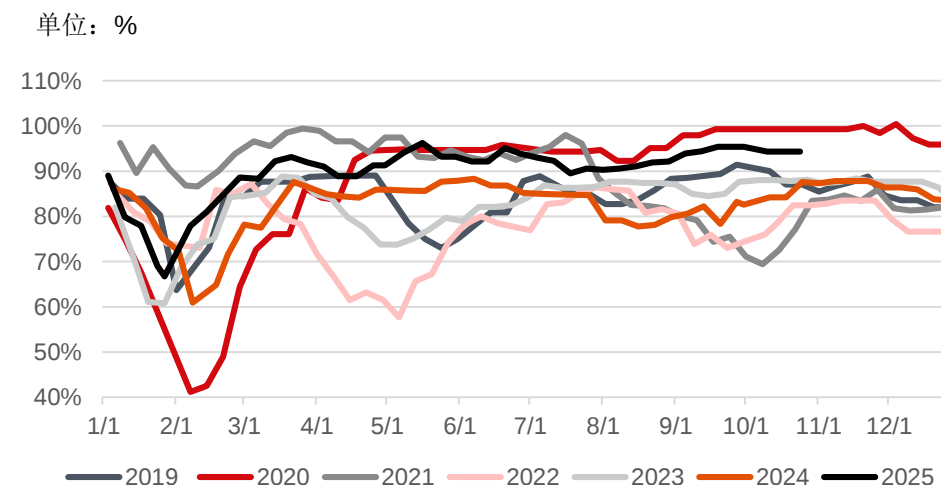
瓶片负荷



长丝负荷

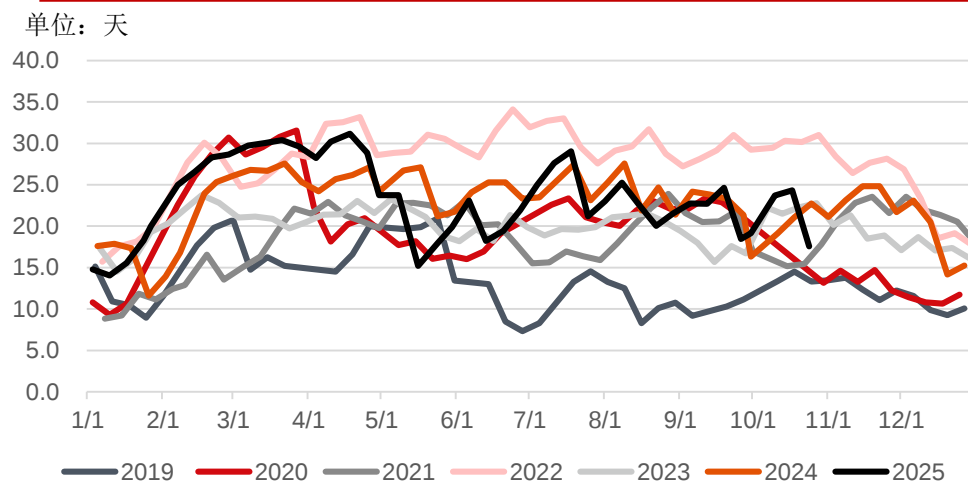


短纤负荷

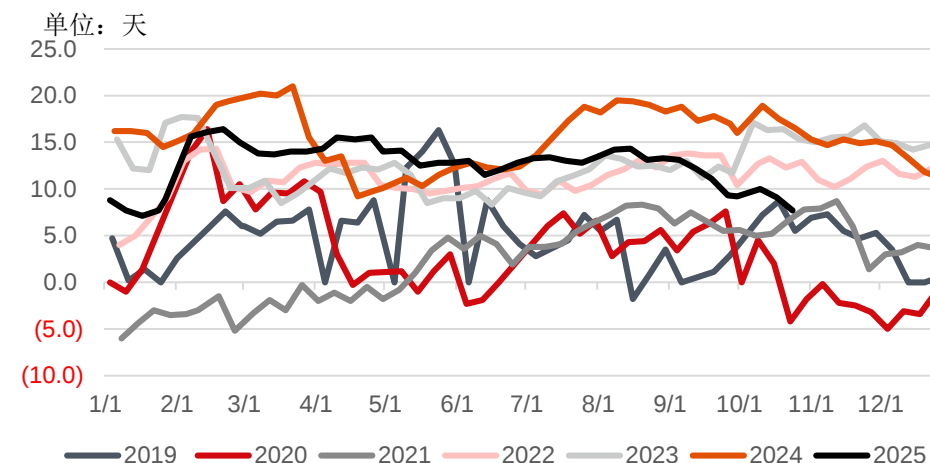


3.4 聚酯-库存

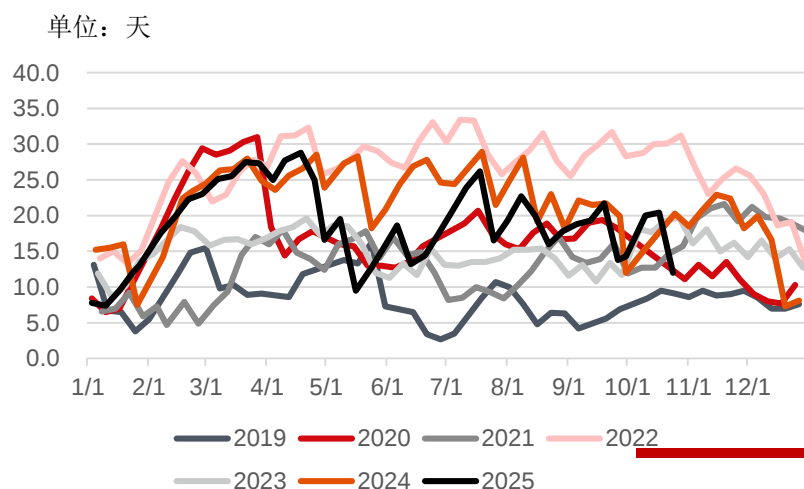
长丝平均库存天数



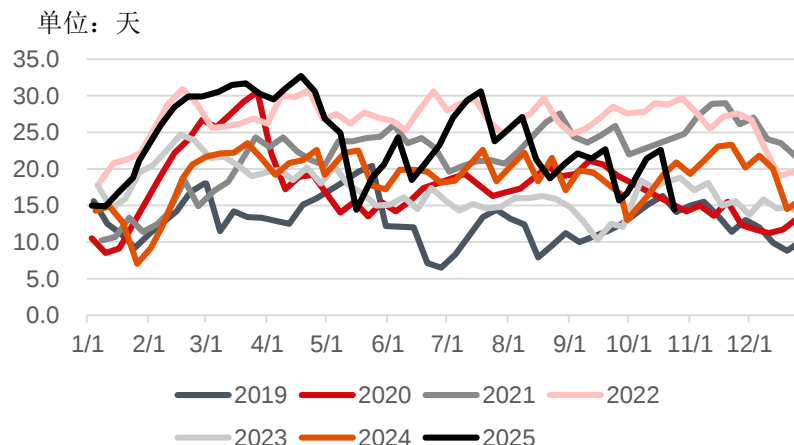
短纤库存天数



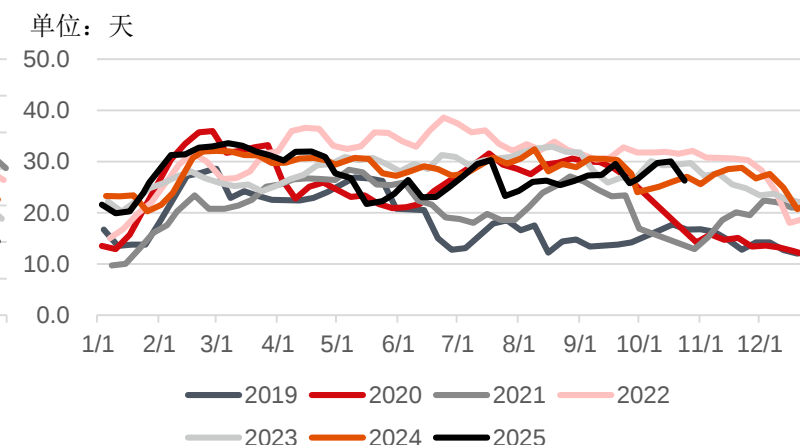
涤纶POY库存天数



涤纶FDY库存天数

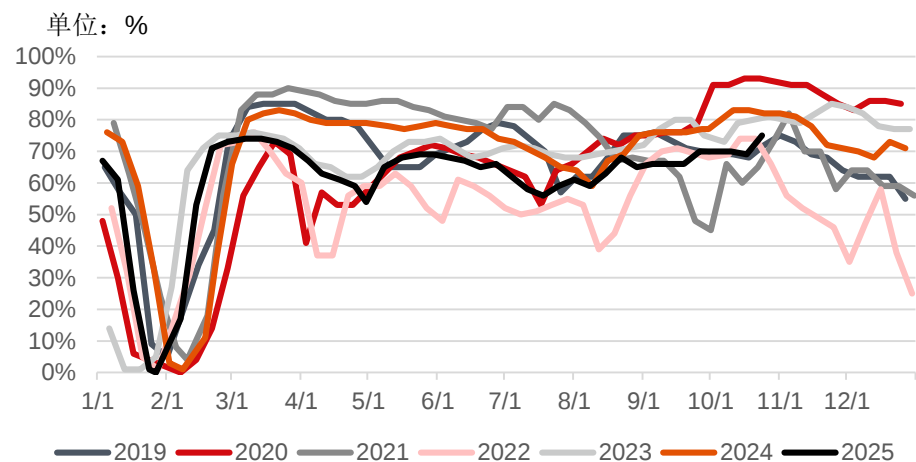


涤纶DTY库存天数

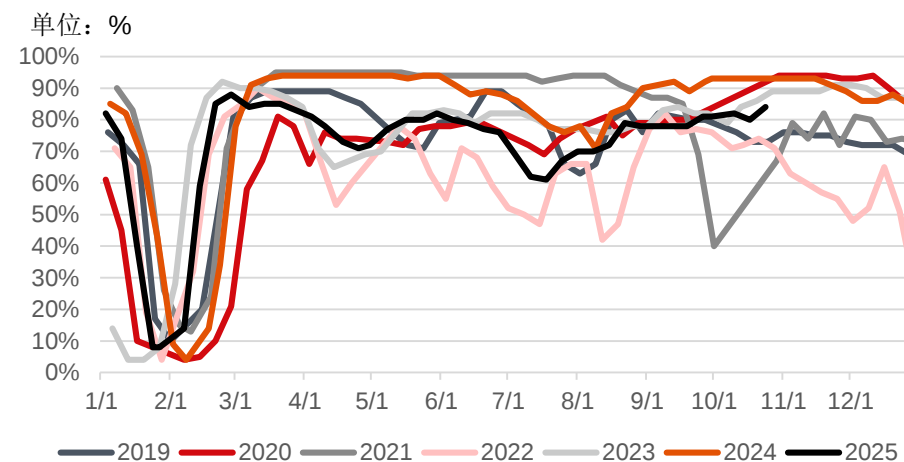


3.4 聚酯-需求

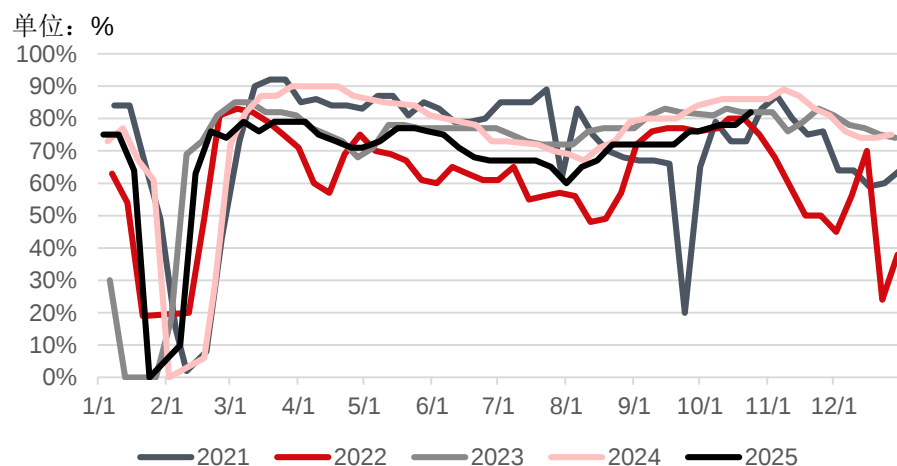
江浙织机开工率



江浙加弹开工率



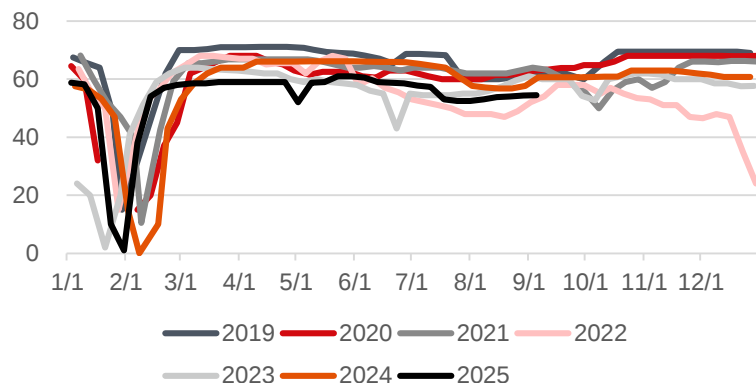
江浙印染开工率



3.4 聚酯-需求

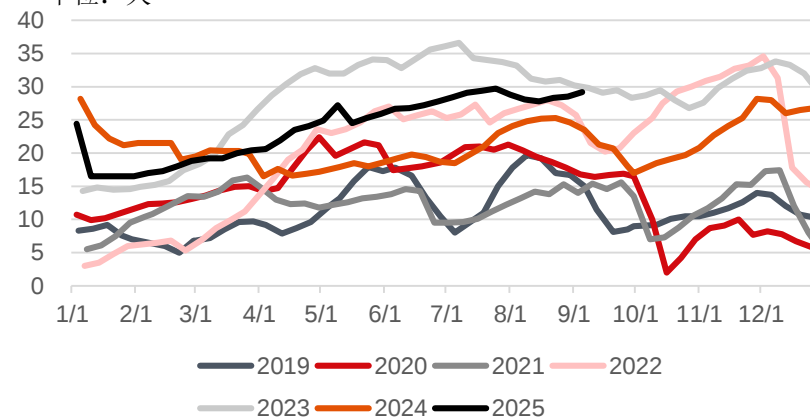
纯涤纱负荷

单位: %



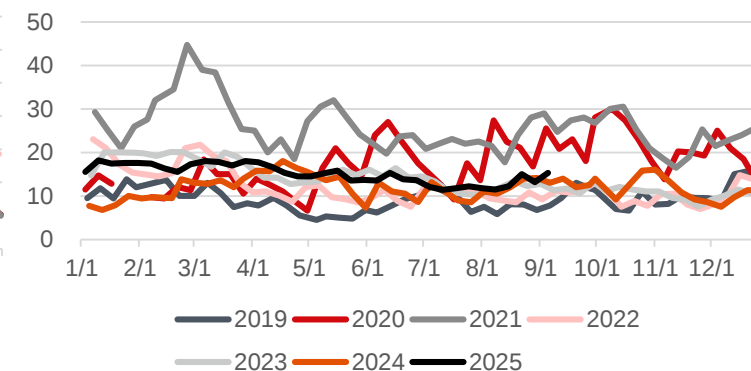
纯涤纱成品库存

单位: 天



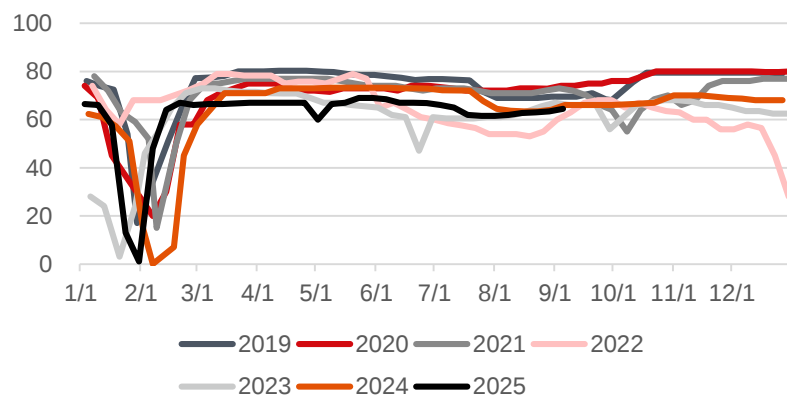
涤纱厂原料库存

单位: 天



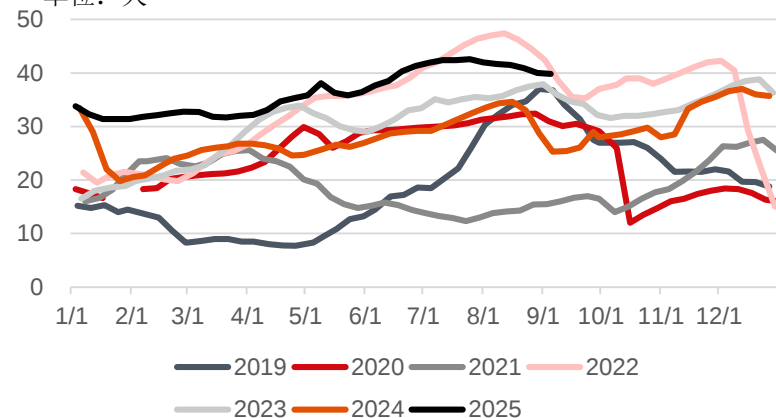
涤纱开机率

单位: %



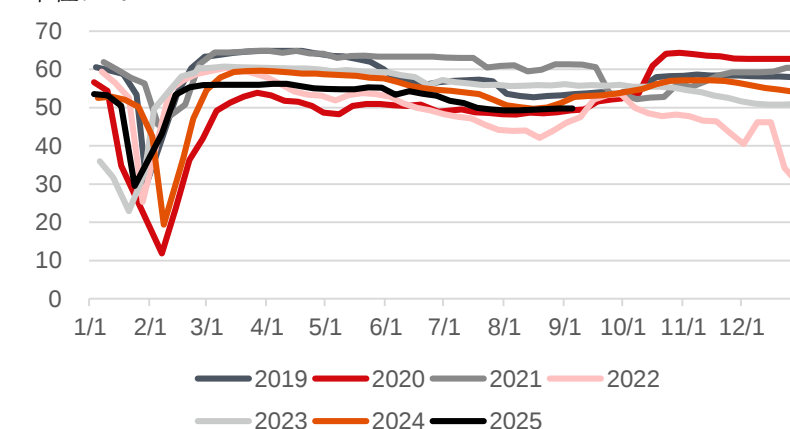
涤棉纱工厂库存

单位: 天



中国纱线负荷

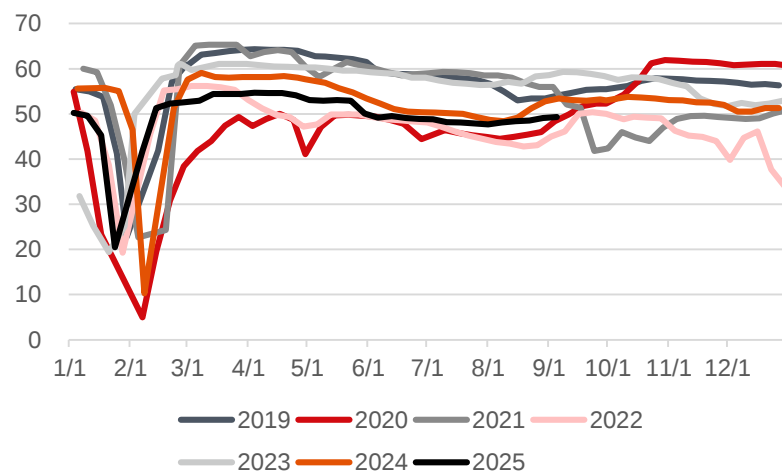
单位: %



3.4 聚酯-需求

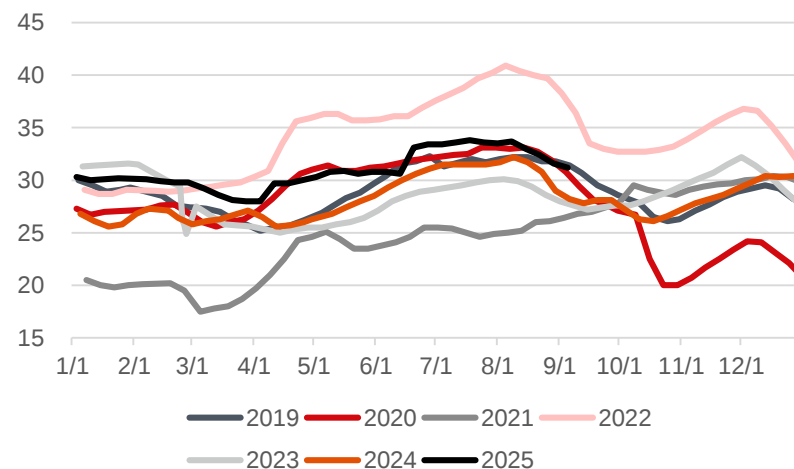
中国坯布负荷

单位: %



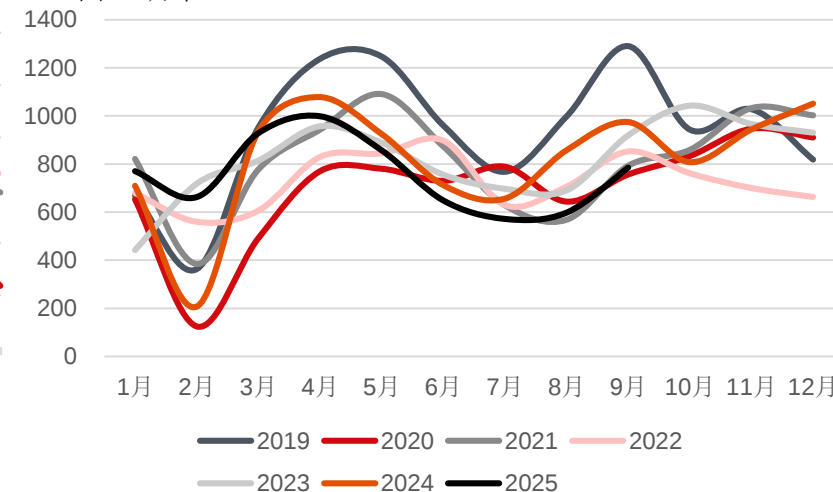
中国坯布库存

单位: 天



中国轻纺城成交量

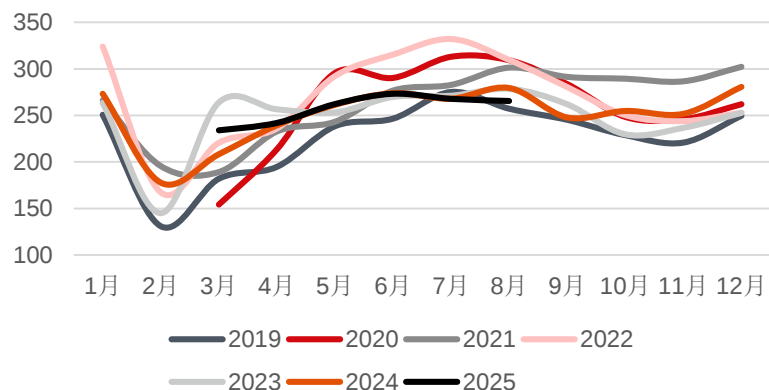
单位: 万米



3.4 聚酯-需求

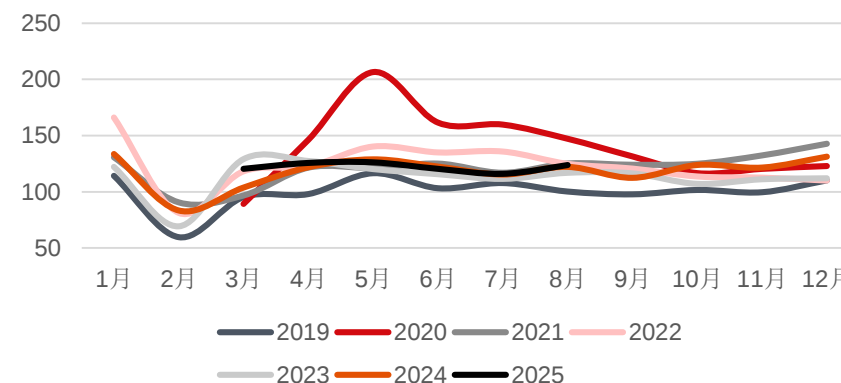
纺织品服装出口金额当月值

单位: 亿美元



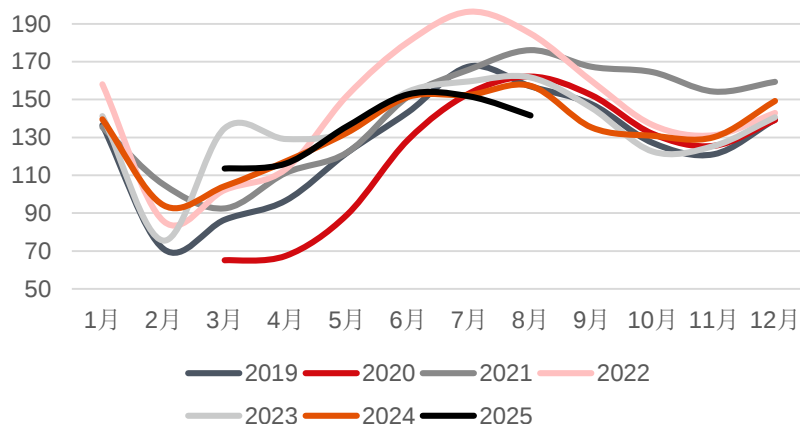
纺织品出口金额当月值

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

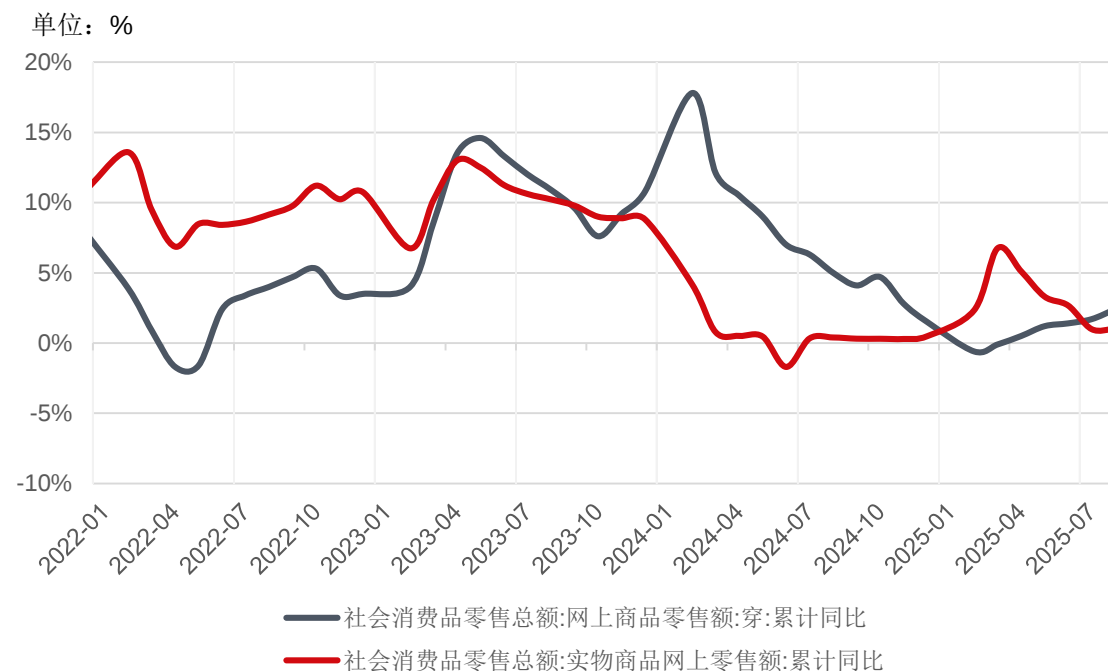


3.4 聚酯-需求

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
