

聚酯产业链期货周报

研究员：温健翔

从业资格证号：F03118724

投资咨询资格证号：Z0022792



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	供应方面，福佳大化一套70万吨线3月26日停车，预计近期重启，中化泉州80万吨/年PX装置11月底检修，计划1月25附近重启；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。亚洲歧化效益不佳对PX实际供应影响有限，目前PX利润良好，开工维持高位，供需格局维持偏紧。 本月下旬四川能投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，近期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，PTA累库的预期仍存。	单边：震荡偏弱 套利：1-5反套 期权：卖出虚值看涨期权
MEG	供应方面，近期镇海、中石化武汉、三江石化、中科炼化多套装置降负，正达凯60万吨重启延后，新疆中昆60万吨/年的合成气制乙二醇装置计划于近期停车检修，预计轮流停车时间在50天左右，宁夏畅亿一套20万吨/年的合成气制乙二醇新装置顺利出料，乙二醇内盘整体供应损失较预期增加，下游方面本周萧山一套30万吨聚酯长丝和25万吨短纤已于近日停车检修，重启时间待定，三房巷一套20万吨长丝检修装置重启，聚酯周开工环比走弱，终端采购意向偏弱，聚酯加工费压缩。终端织造季节性转弱，聚酯开工有下调预期，乙二醇供需双弱，库存仍有去化压力。	单边：震荡偏弱 套利：1-5反套 期权：卖出虚值看涨期权
PF	近期短纤产销偏弱，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：震荡偏弱 套利：观望 期权：卖出虚值看涨期权
PR	供应方面，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：震荡偏弱 套利：观望 期权：卖出虚值看涨期权

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

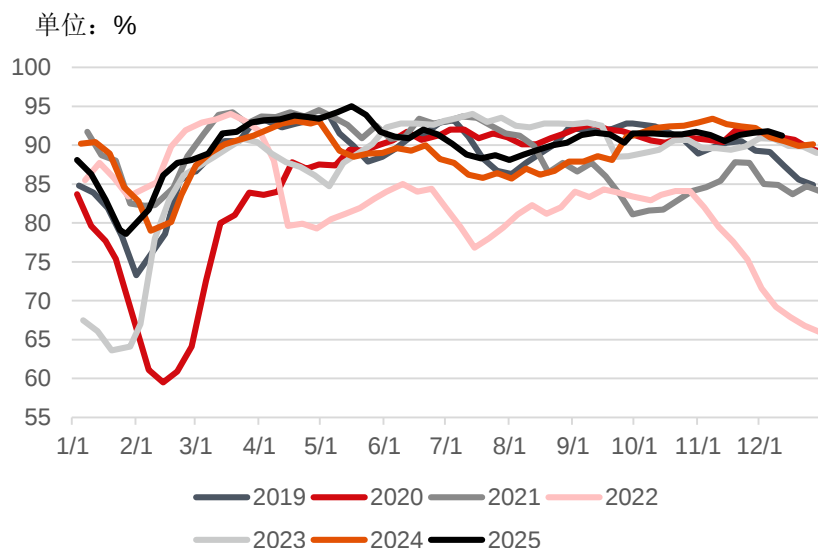
2.3 PTA

2.4 MEG

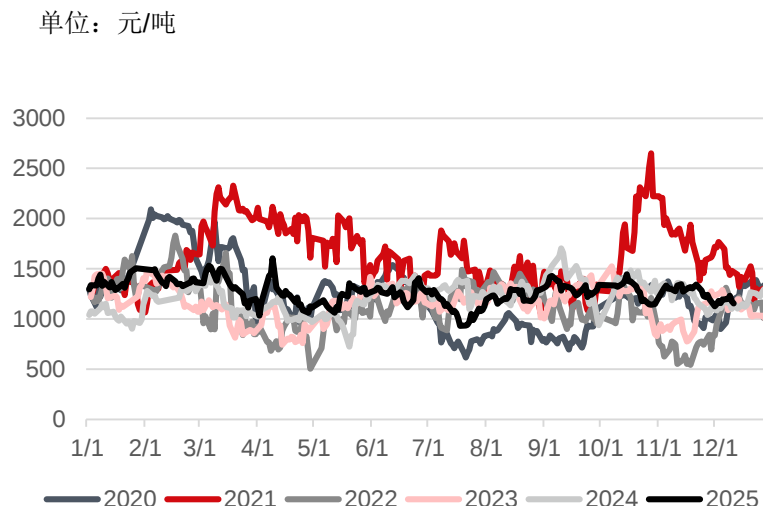
2.1 聚酯-产销一般 开工回落

- 本周长丝产销高低分化，短纤产销一般，瓶片成交气氛一般，终端消耗原料库存为主，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0.6%至91.2%。

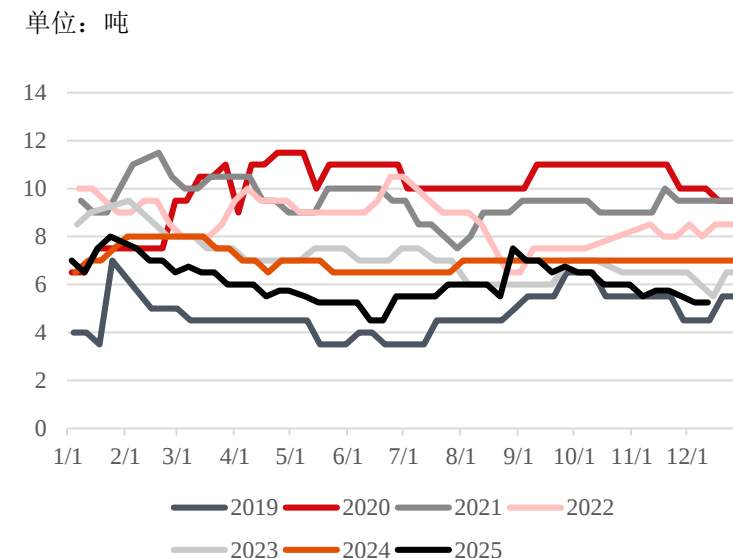
聚酯开工率



POY加工费



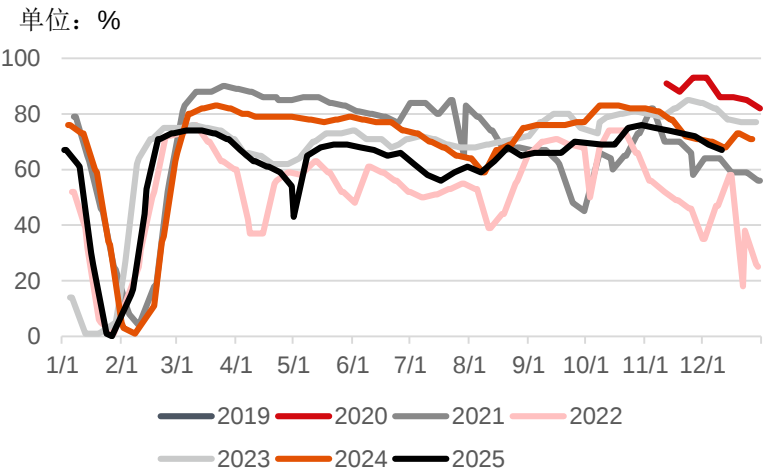
聚酯工厂原料库存



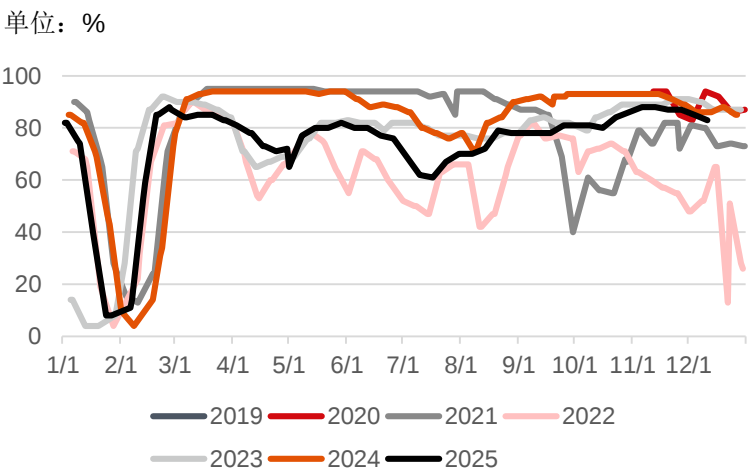
2.1 聚酯-江浙织机印染加弹开工走弱

- 终端需求整体偏弱，据CCF统计，本周江浙加弹综合开工率下降在83%，江浙织机综合开工率周环比下降2%至67%，江浙印染综合开工率周环比下降4%至74%。

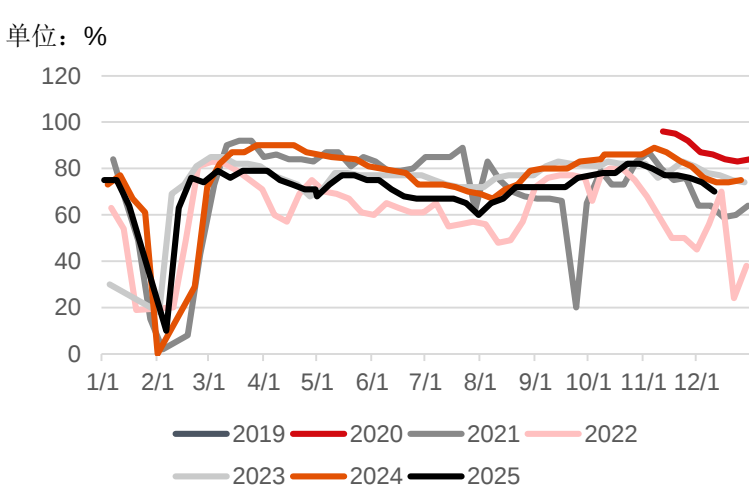
江浙织机开工率



江浙加弹开工率



江浙印染开工率

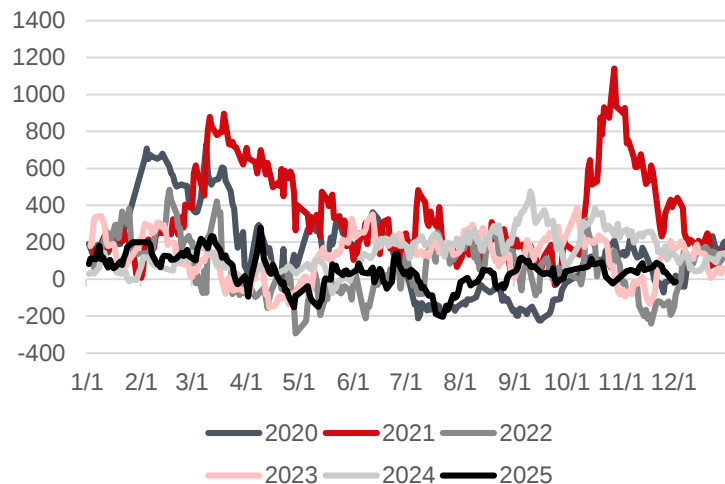


2.1 聚酯-长丝产销弱势库存上升

- 本周涤纶长丝产销高低分化，开工提升，长丝库存累计，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0.1%至94.5%附近，涤纶长丝平均库存天数20.4天，周环比上升0.6天。

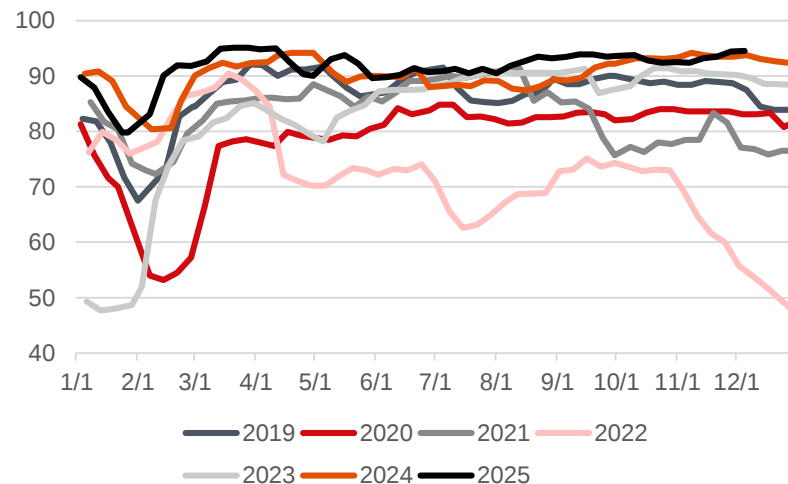
涤纶长丝利润

单位：元/吨



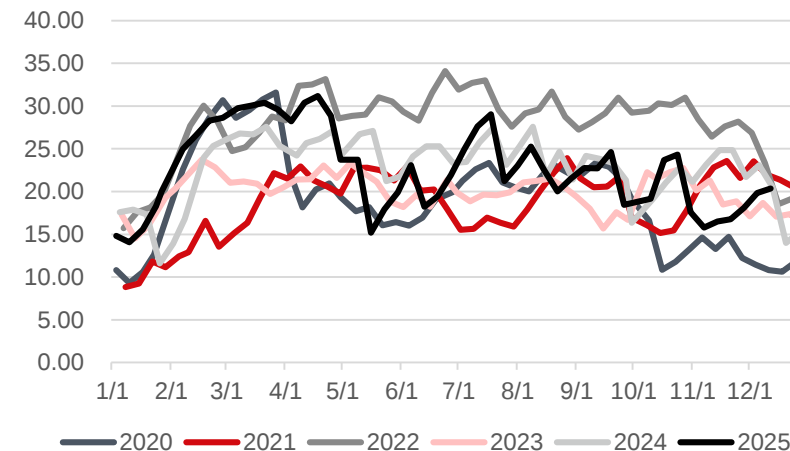
涤纶长丝开工

单位：%



涤纶长丝库存

单位：天

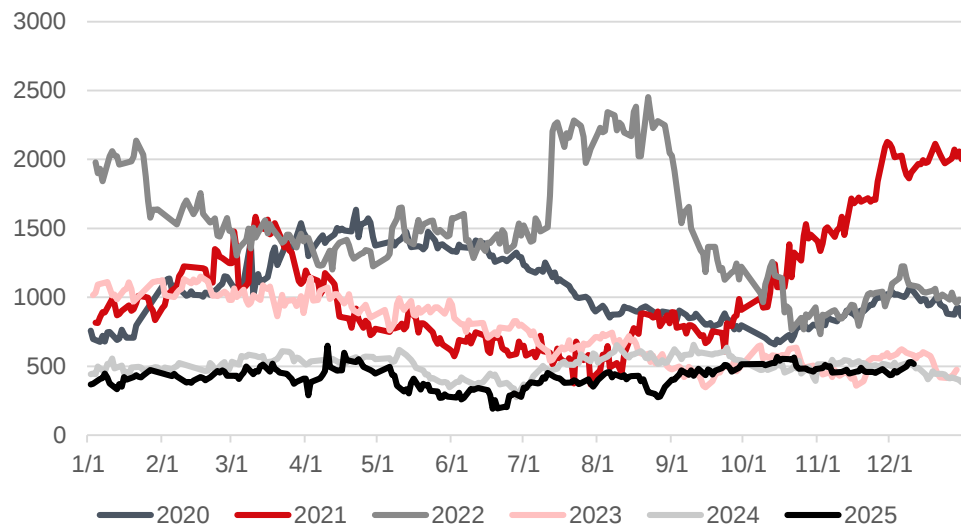


2.1 聚酯-瓶片开工走弱 供需面相对宽松

- 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。

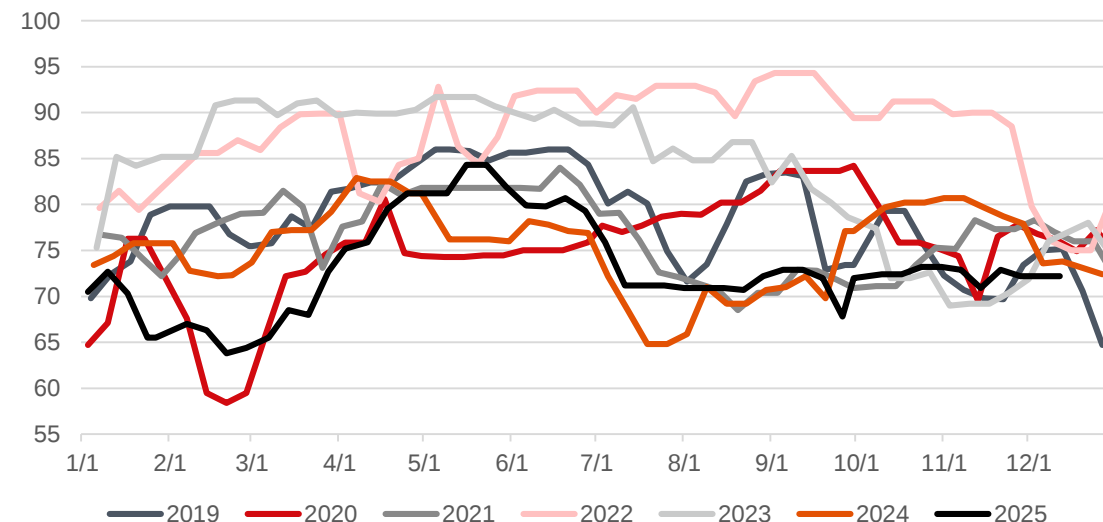
瓶片现货加工费

单位：元/吨



瓶片开工率

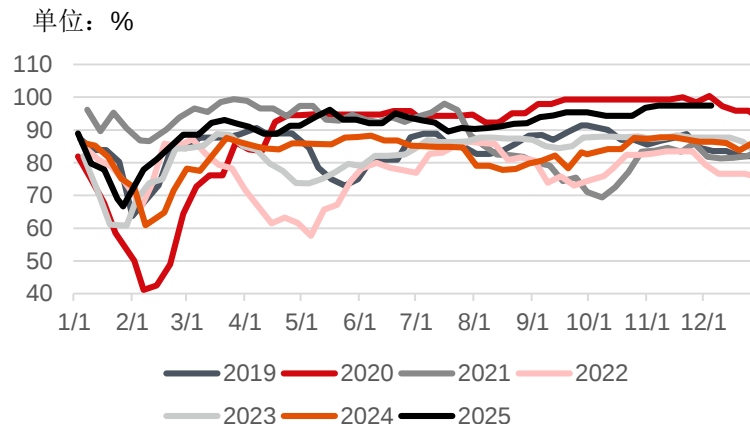
单位：%



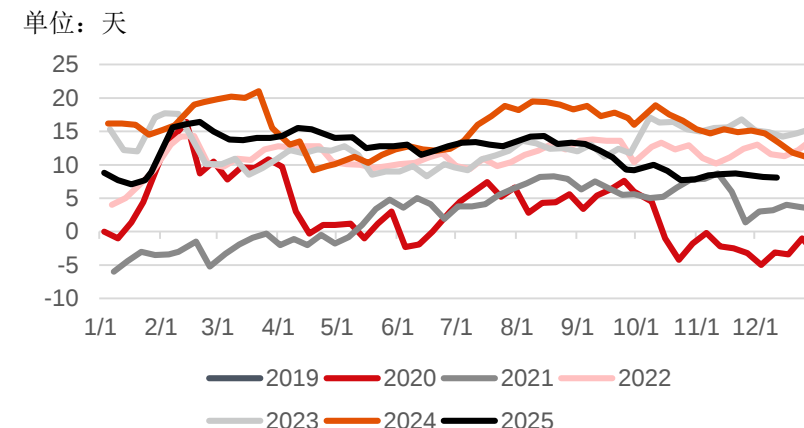
2.1 聚酯-短纤供需稳定 工厂库存下降

- 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，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。

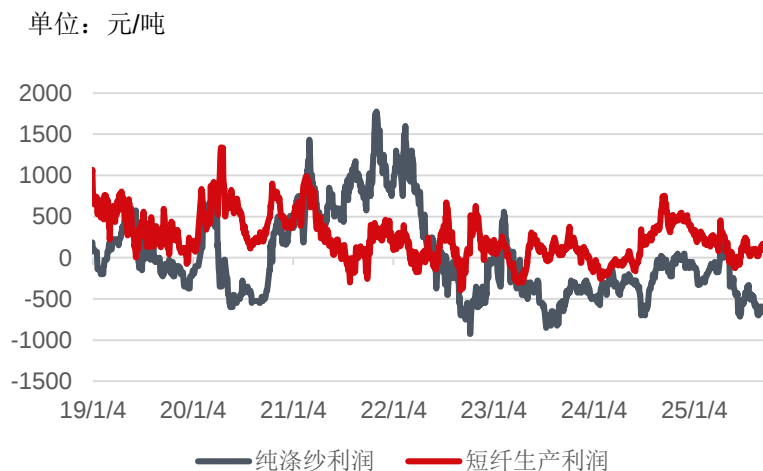
短纤开工率



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

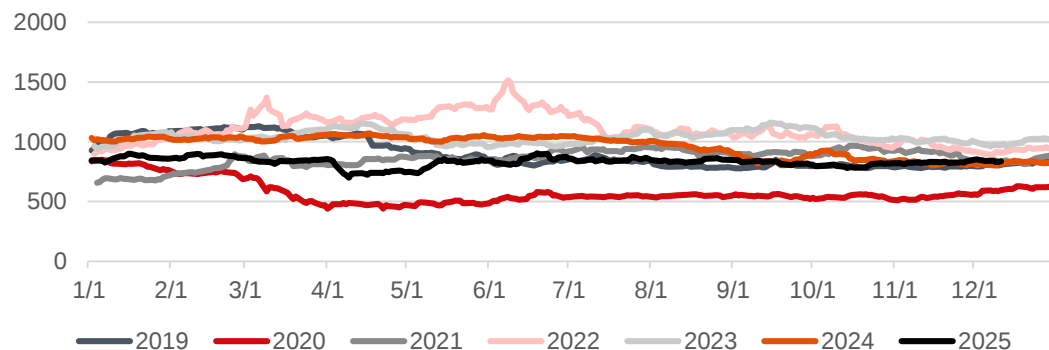


2.1 供需格局去库 基差低位支撑

- 受原油弱势与纺织淡季影响，本周PX价格重心环比上周下降，周五下午PX商谈价格下跌，纸货1月在830有买盘，3月在830/831商谈。1/2月现货月差小幅收至-1。现货浮动略偏强，至周五1月在-2/0左右，2月在+0/+1左右。纸货方面，月差波动，1/5扩至+2/+3，5/9维持在+9/+10左右。福佳大化一套70万吨线3月26日停车，预计近期重启，中化泉州80万吨/年PX装置11月底检修，计划1月25附近重启；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。

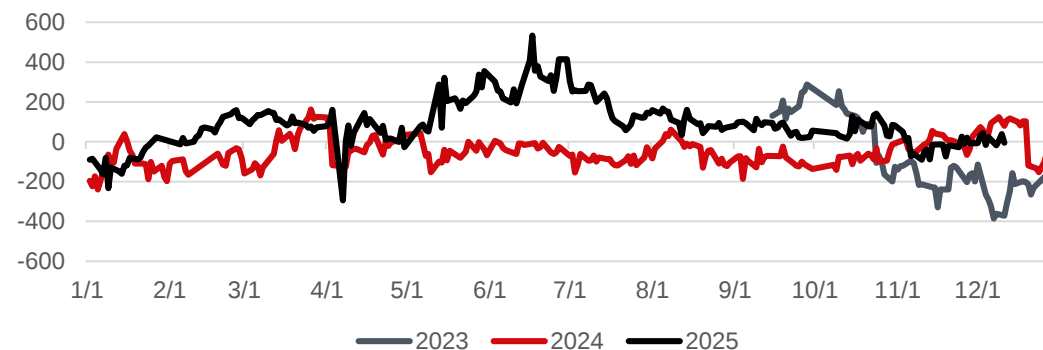
PX_CFR中国

单位：美元/吨



PX活跃基差

单位：元/吨

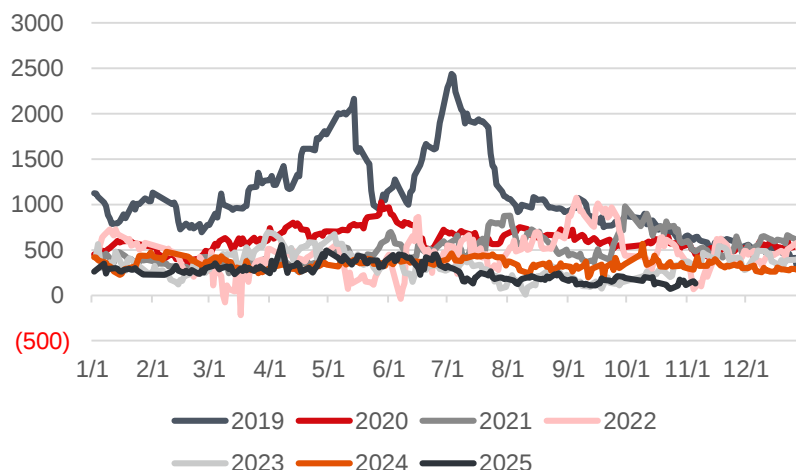


2.2 PTA-供需双降 加工费重心回落

- 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，PTA现货加工费重心小幅回落，周均加工费在170元/吨附近。

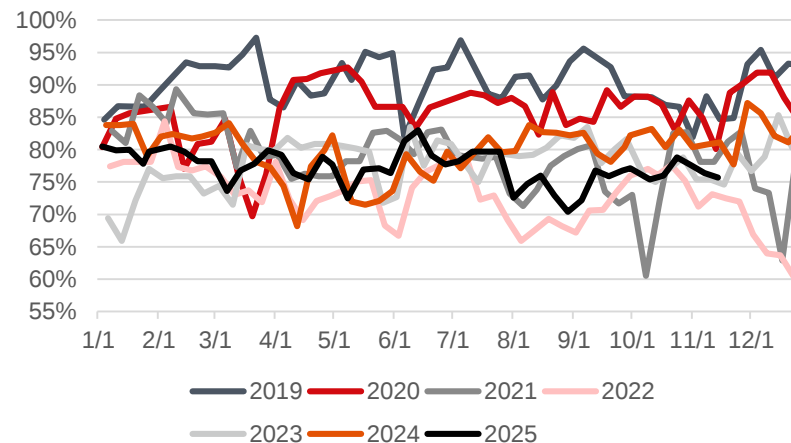
PTA现货加工费

单位：元/吨



PTA开工率

单位：%

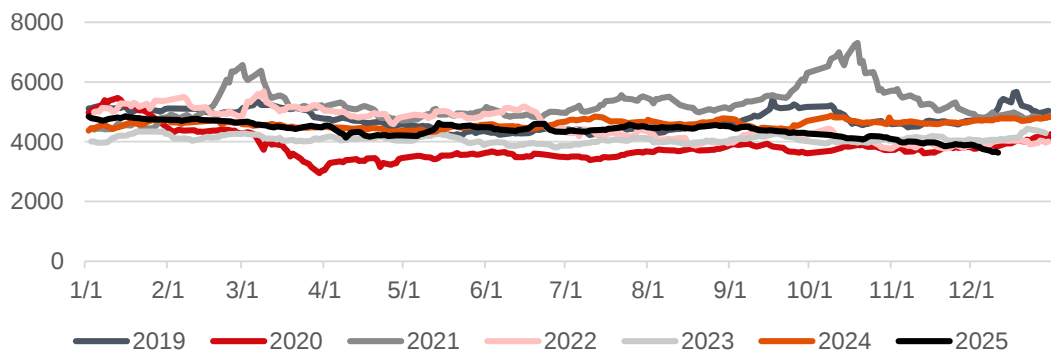


2.3 乙二醇港口库存累库幅度大 市场流通货源多

- 本周乙二醇港口库存累库幅度较大，市场流通货源较多，下游企业持货意向较差，乙二醇持续下跌，生产企业，市场关注低价乙二醇下的企业装置减产或者停车情况。
- 本周华东主港地区MEG港口库存约81.9万吨附近，环比上期增加6.6万吨。
- 下周现货基差在01合约贴水18-20元/吨附近，1月下期货基差在01合约升水20-21元/吨附近，盘面1-5月差走弱后反弹。

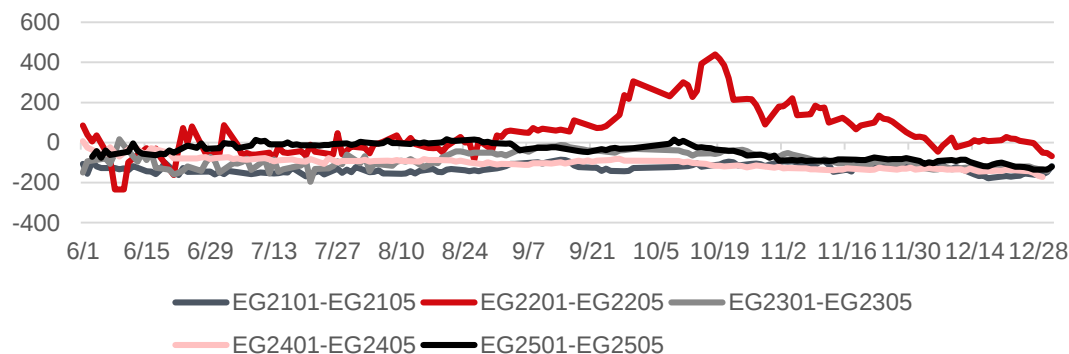
乙二醇主流市场现货价格

单位：元/吨



乙二醇1-5月差

单位：元/吨



第一章 产业综述与交易策略

第二章 核心逻辑分析

第三章 周度数据追踪

第三章 周度数据追踪

3.1 PX

3.2 PTA

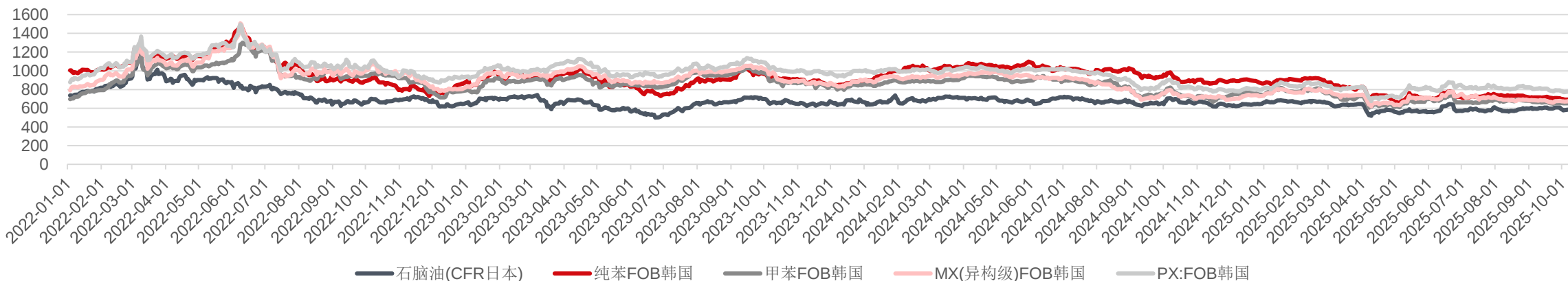
3.3 MEG

3.4 聚酯

3.1 PX-价格

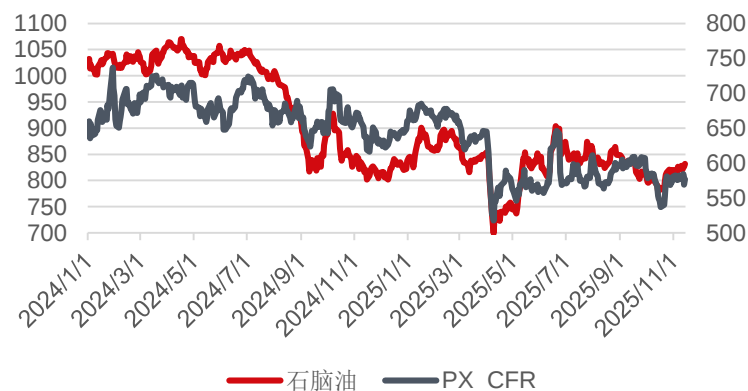
PX产业链价格

单位：美元/吨



亚洲PX&石脑油价格走势

单位：美元/吨



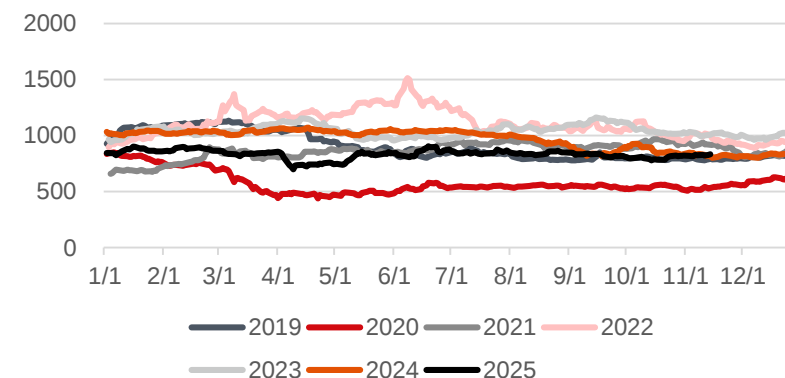
亚洲PX&布油价格走势

单位：美元/吨



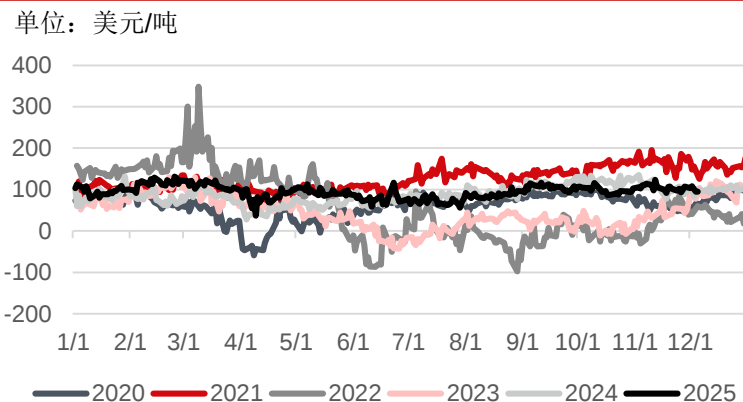
PX中国CFR

单位：美元/吨

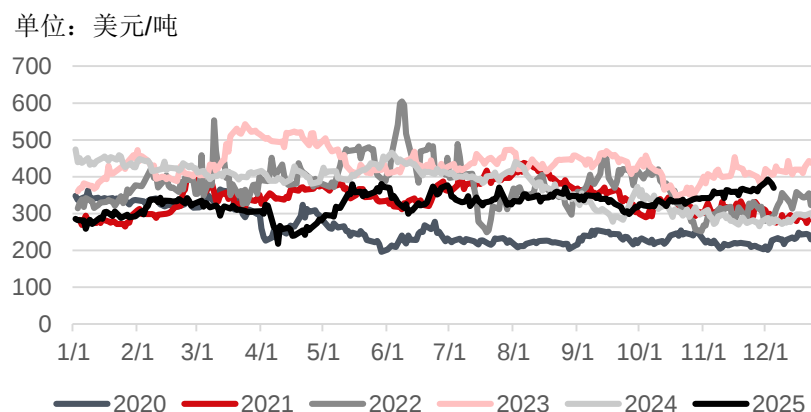


3.1 PX-品种间价差&利润

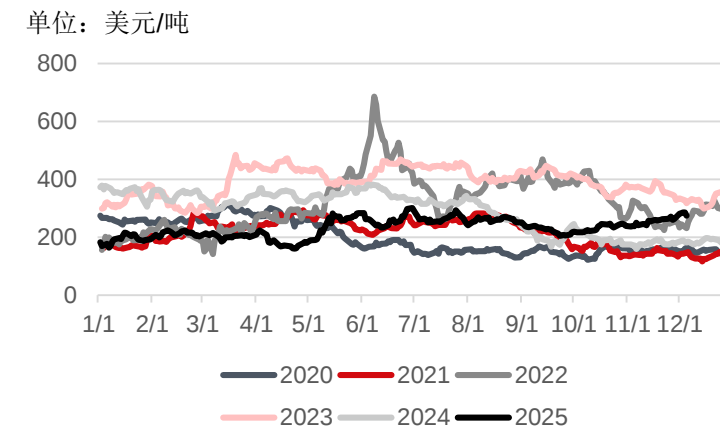
NAP日本CFR-BLENT主力合约结算价



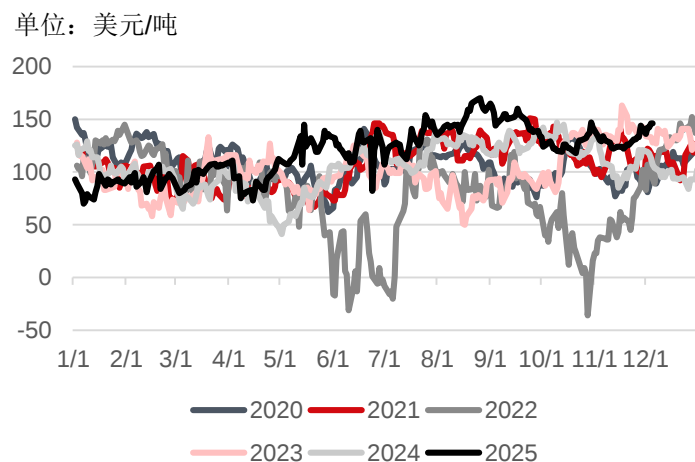
PX-BLENT



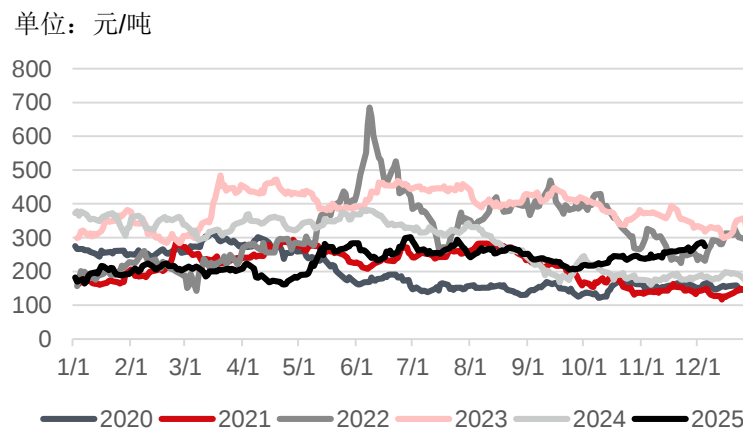
PX-NAP亚洲



PX-MX(韩国)



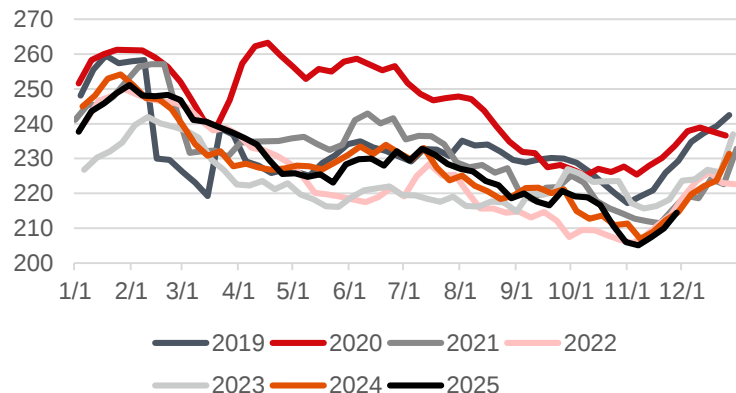
PX理论利润



3.1 PX-歧化调油价差&利润

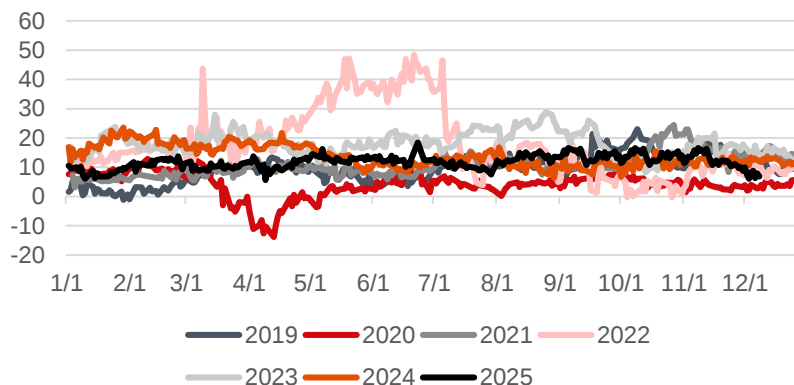
美国汽油库存

单位: 百万桶



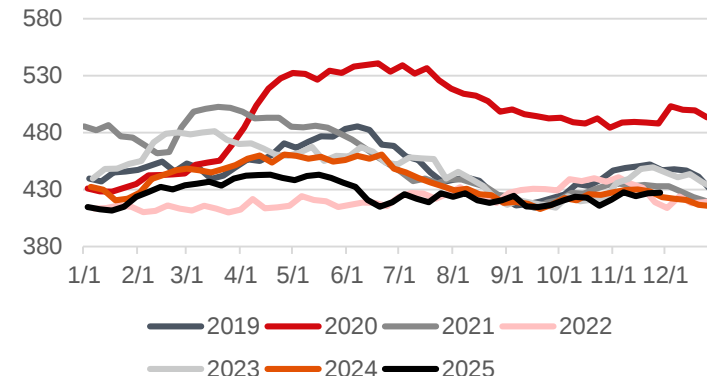
美国汽油裂解价差

单位: 美元/桶



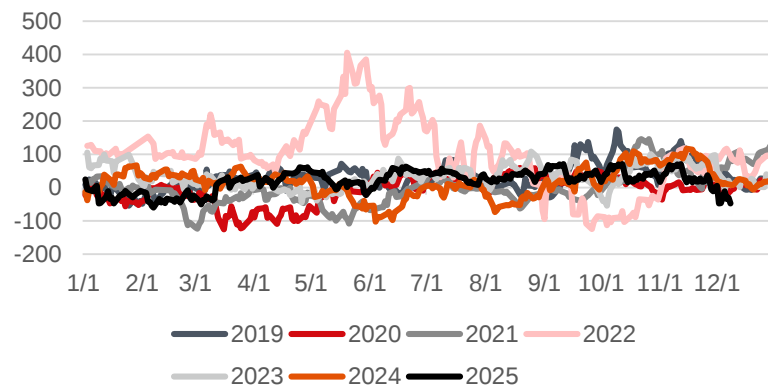
美国原油库存

单位: 百万桶



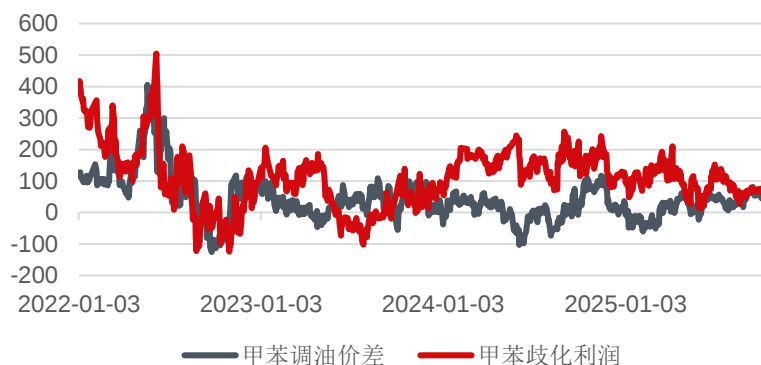
亚洲甲苯歧化-调油

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

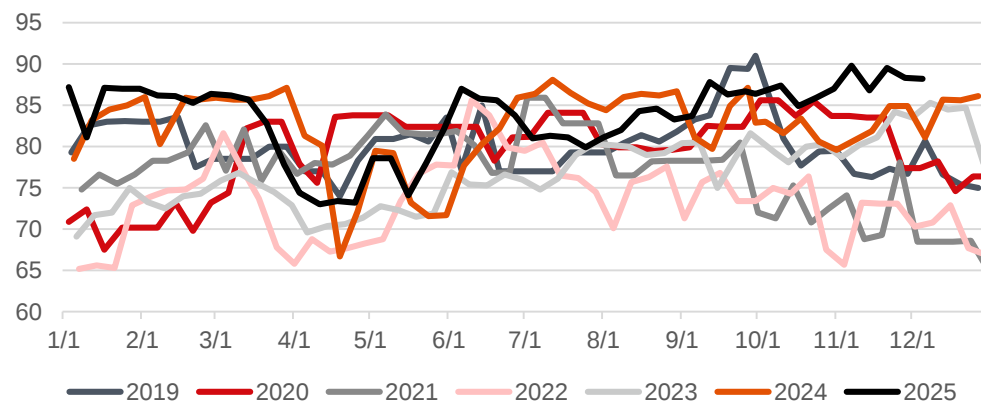
单位: 美元/吨



3.1 PX-供需

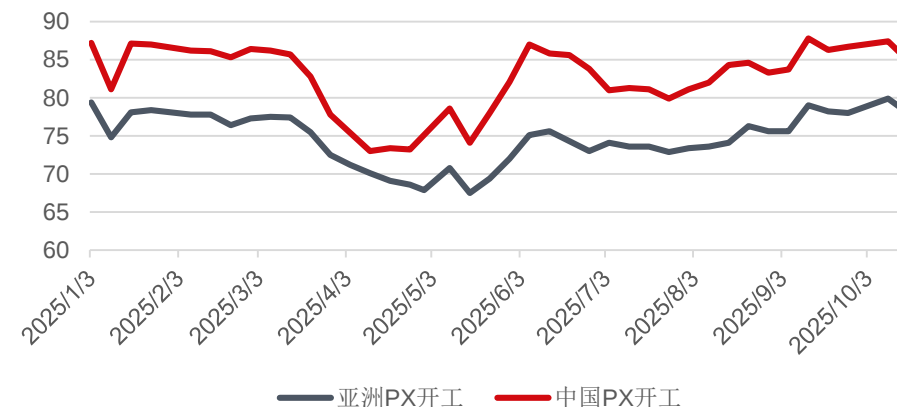
中国PX负荷

单位: %



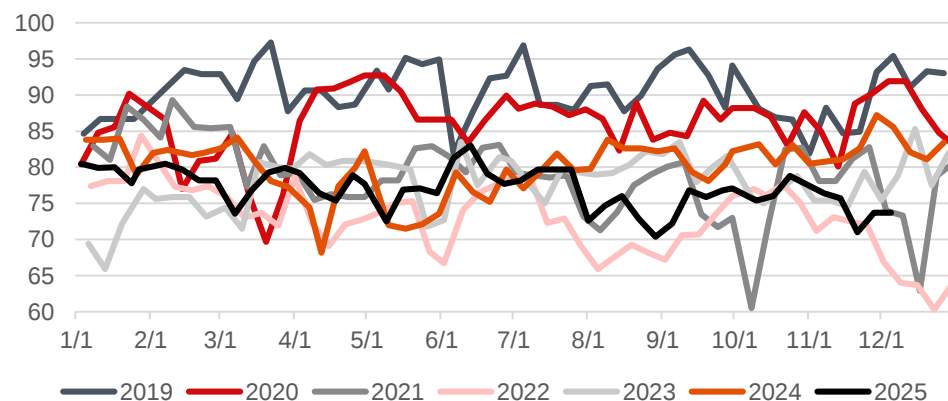
PX开工率

单位: %



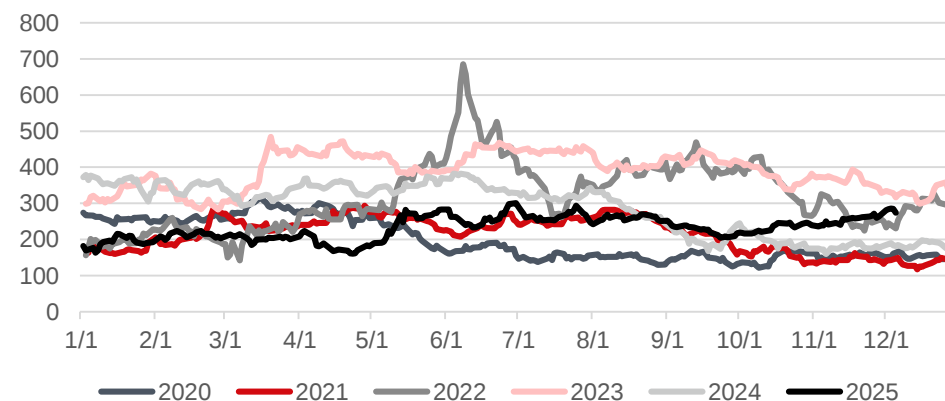
中国PTA负荷

单位: %



PX-NAP亚洲

单位: 美元/吨

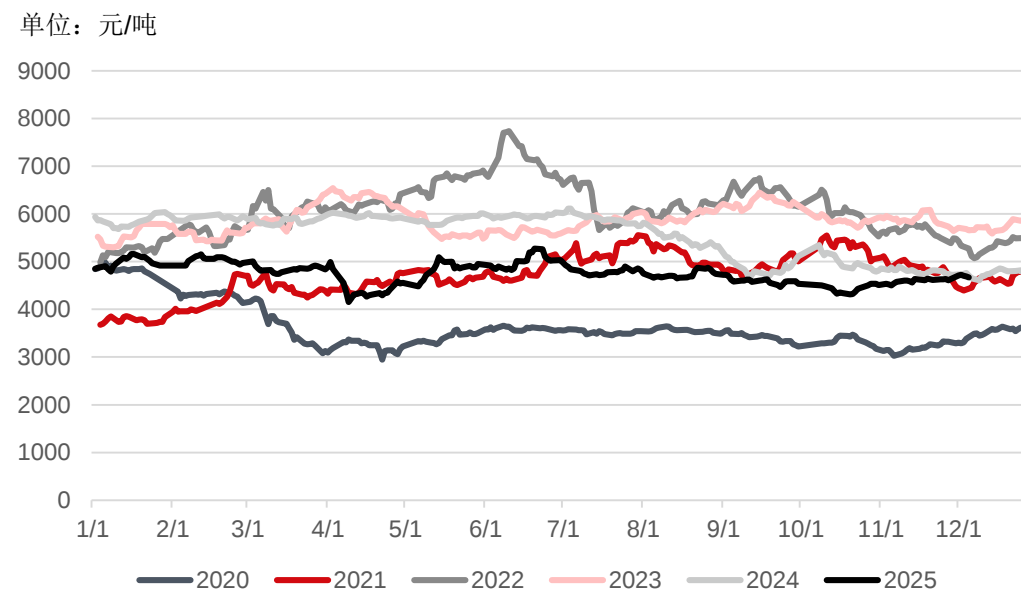


3.2 PTA-价格

PTA&PX现货价格



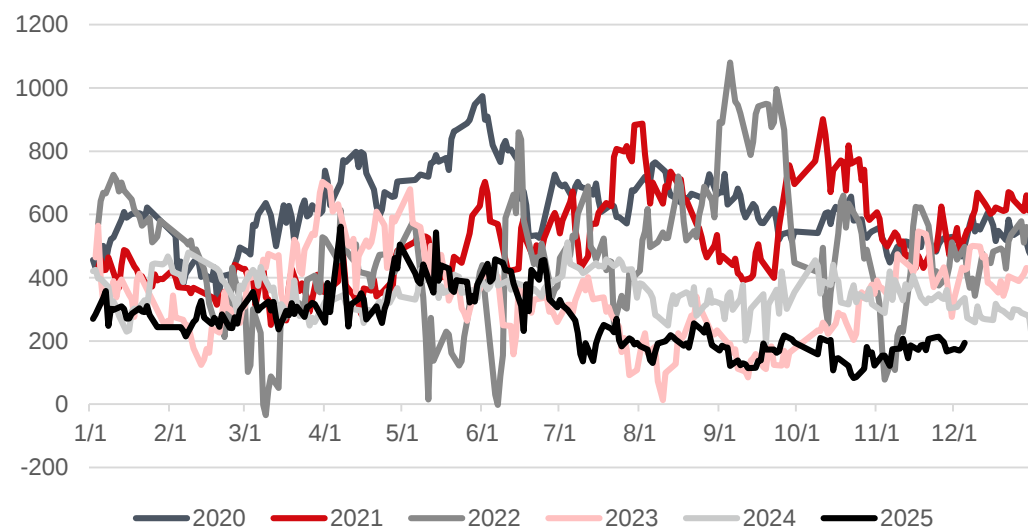
PTA现货价格



3.2 PTA-价差

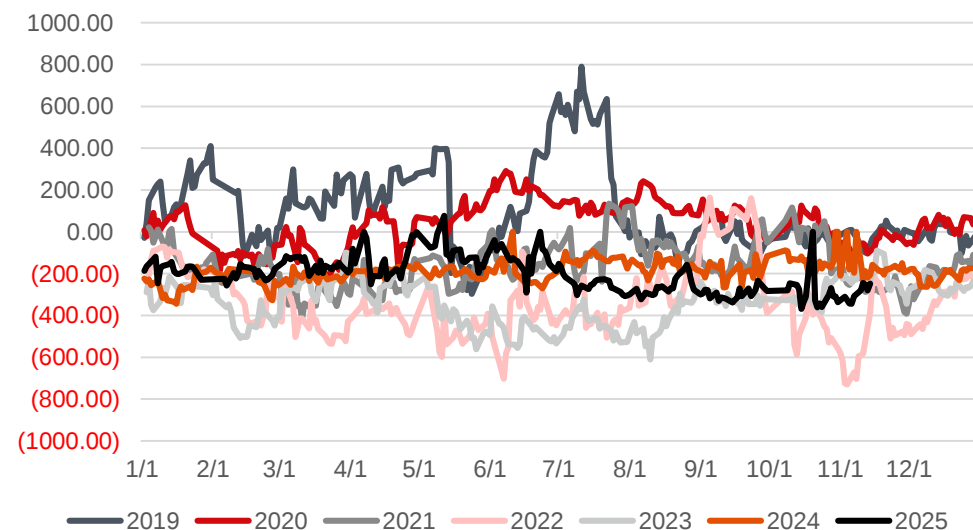
PTA现货加工费

单位：元/吨



PTA内外盘价差

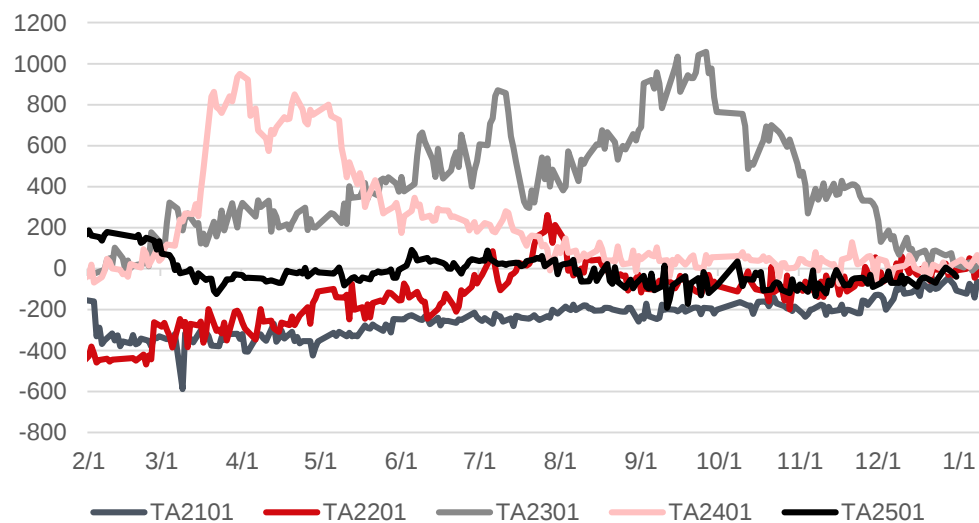
单位：元/吨



3.2 PTA-价差

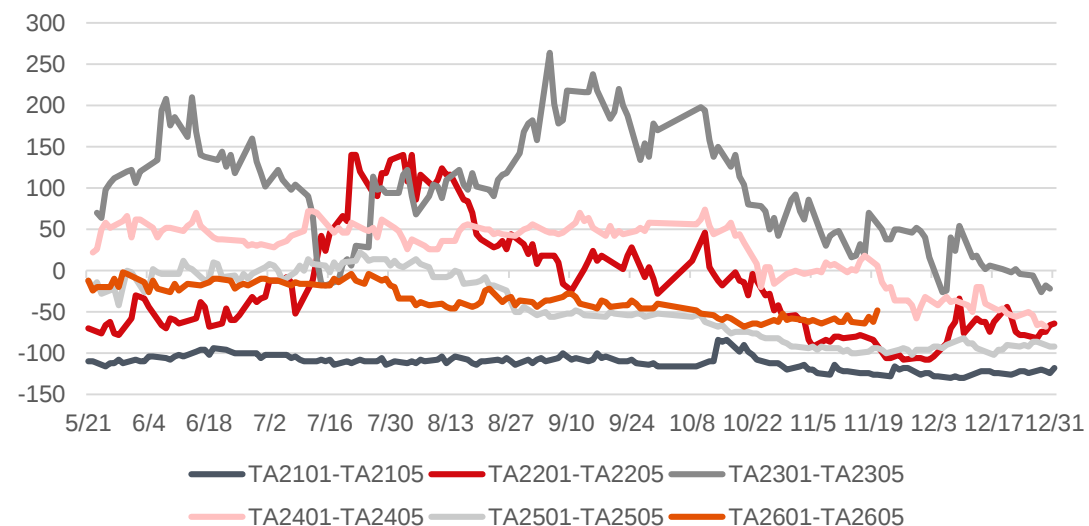
PTA01基差

单位：元/吨



PTA1-5月差

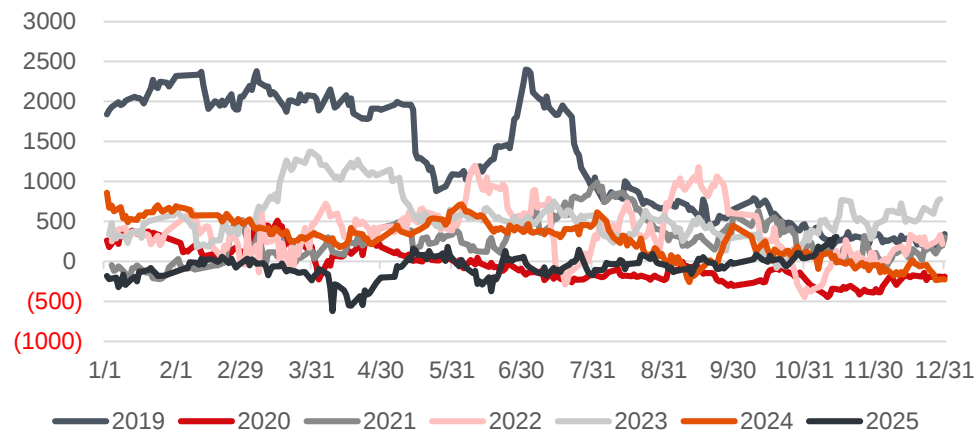
单位：元/吨



3.2 PTA-利润

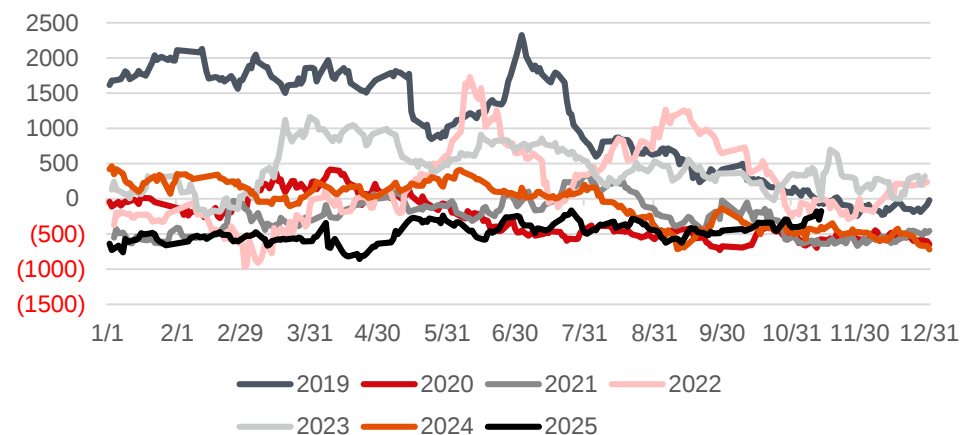
PTA原油现货利润

单位：元/吨



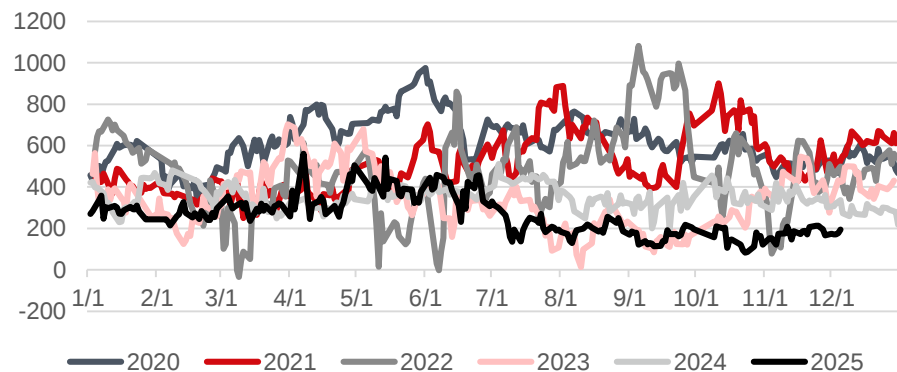
PTA石脑油现货利润

单位：元/吨



PTA-PX理论利润

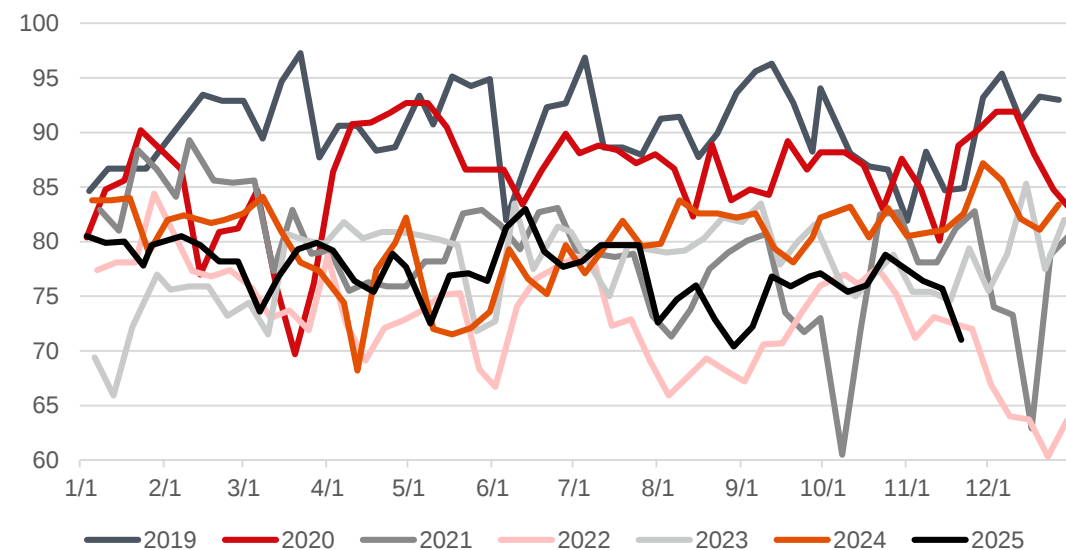
单位：元/吨



3.2 PTA-供需

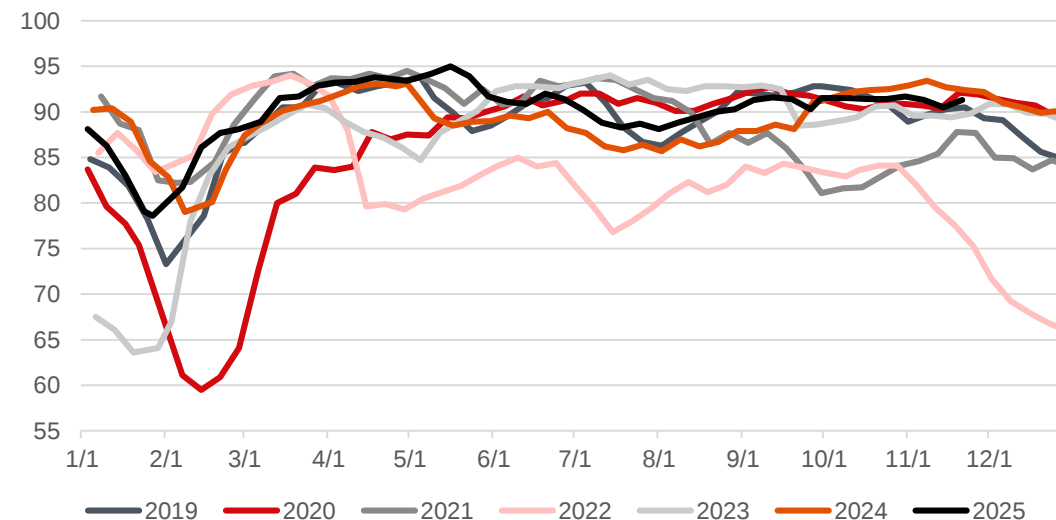
PTA负荷指数

单位：%



聚酯负荷

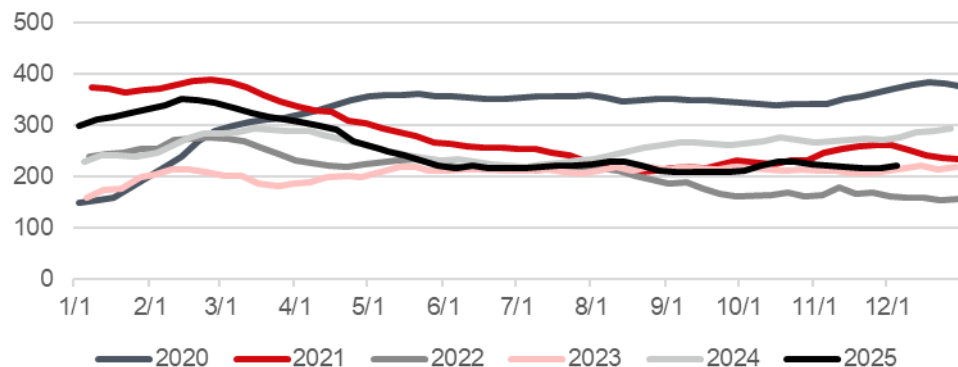
单位：%



3.2 PTA-库存

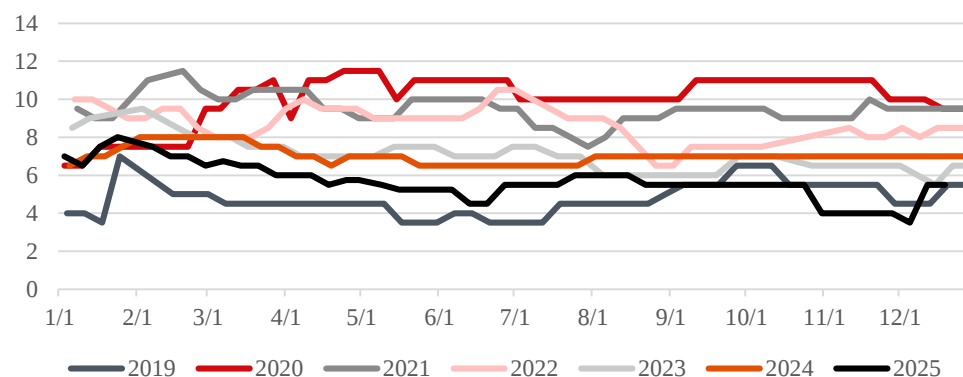
PTA社会库存

单位：万吨



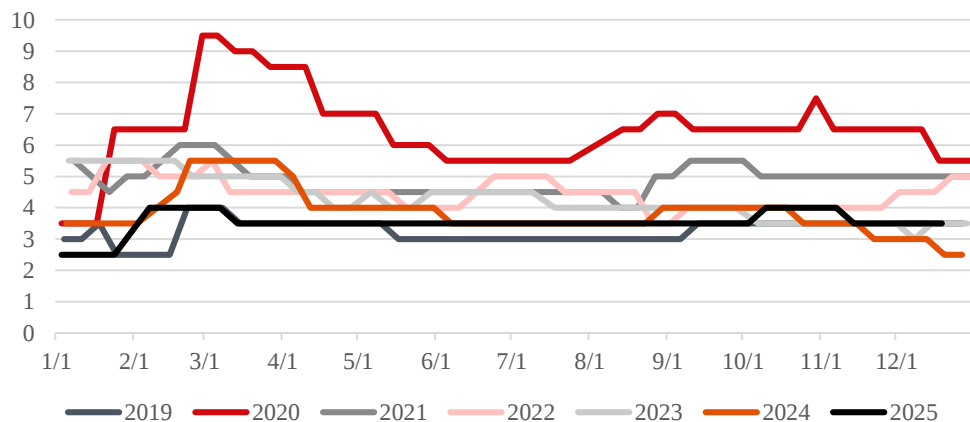
聚酯工厂原料库存

单位：万吨



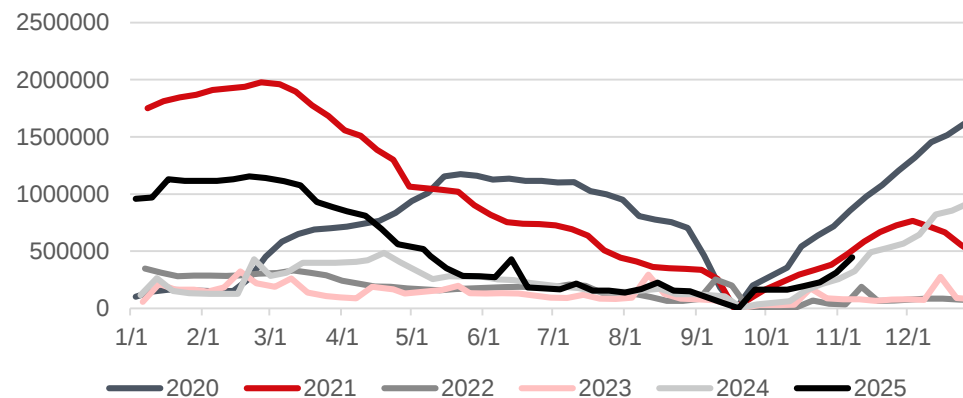
PTA工厂原料库存

单位：万吨



PTA仓单

单位：张



3.3 MEG-价格

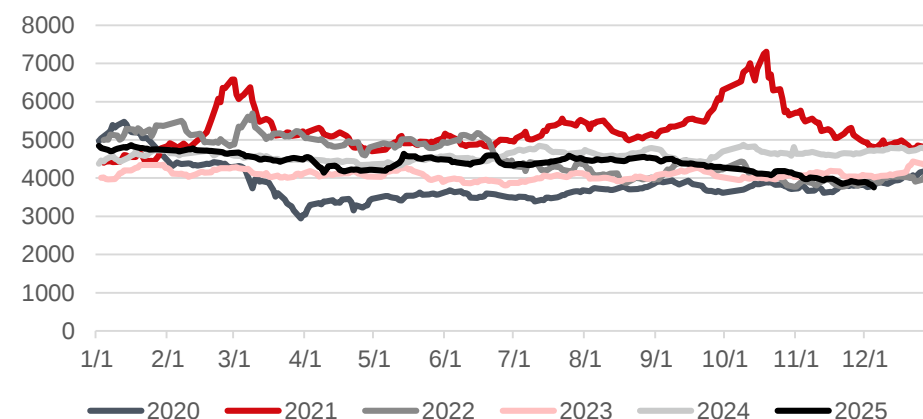
乙二醇现货 (华东)

单位: 元/吨



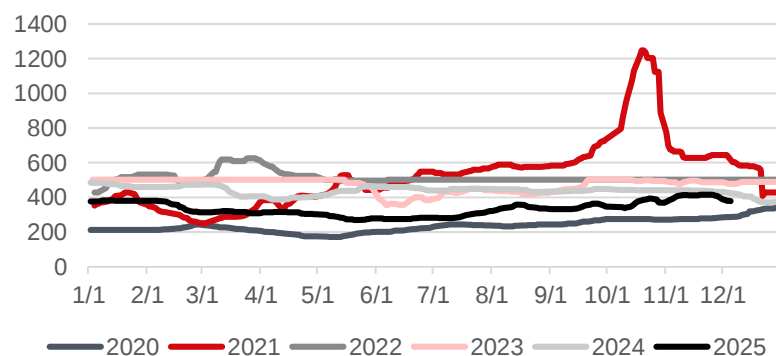
华东乙二醇市场价格

单位: 元/吨



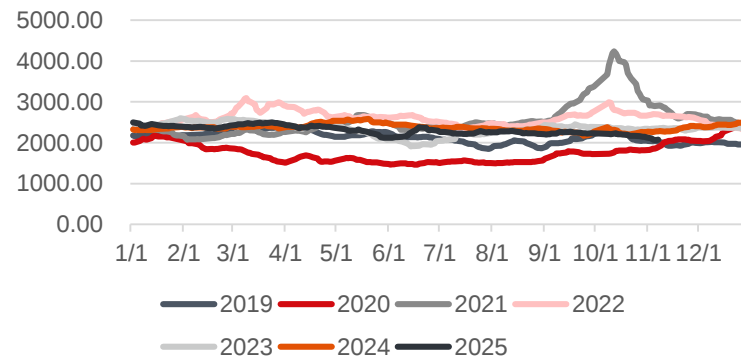
内蒙古4500K煤价

单位: 元/吨



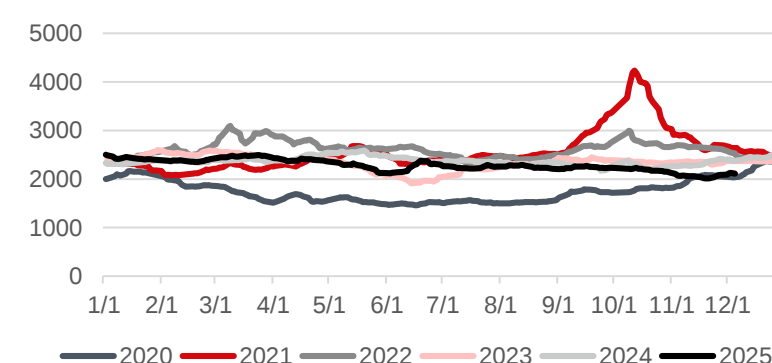
江苏甲醇出罐

单位: 元/吨



东北亚乙烯

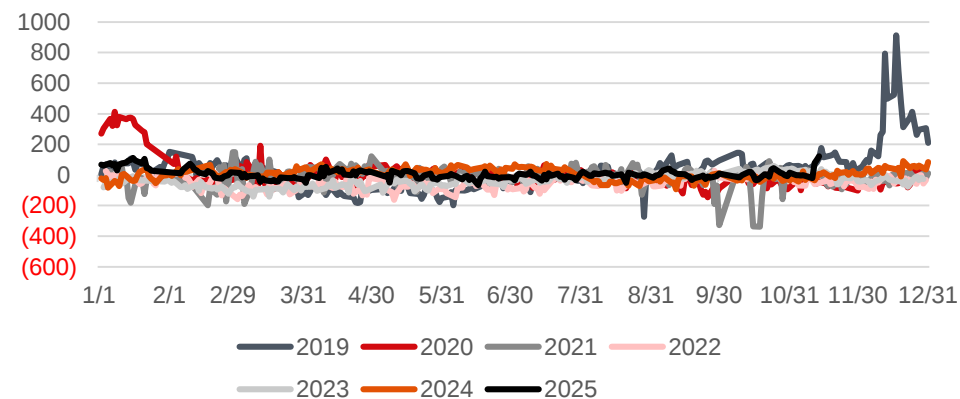
单位: 元/吨



3.3 MEG-价差

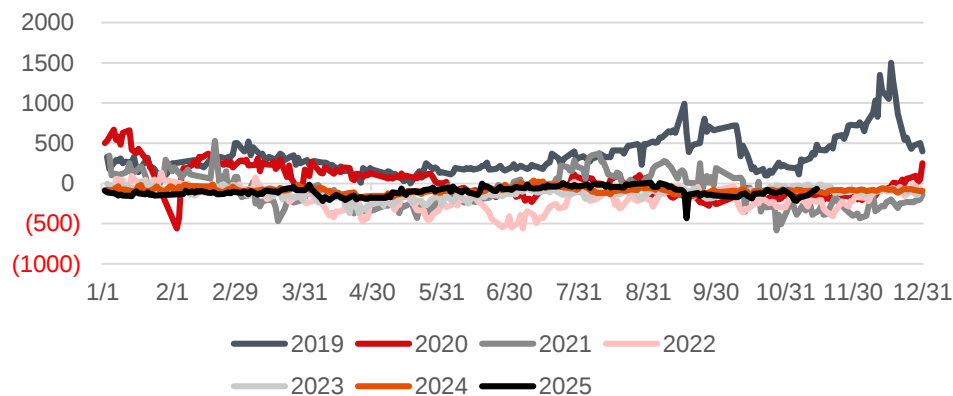
乙二醇内外盘价差

单位：元/吨



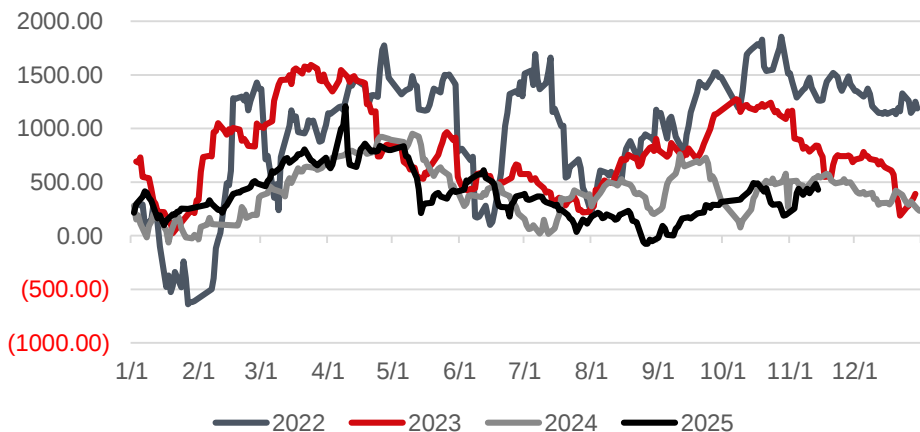
乙二醇华东-华南价差

单位：元/吨



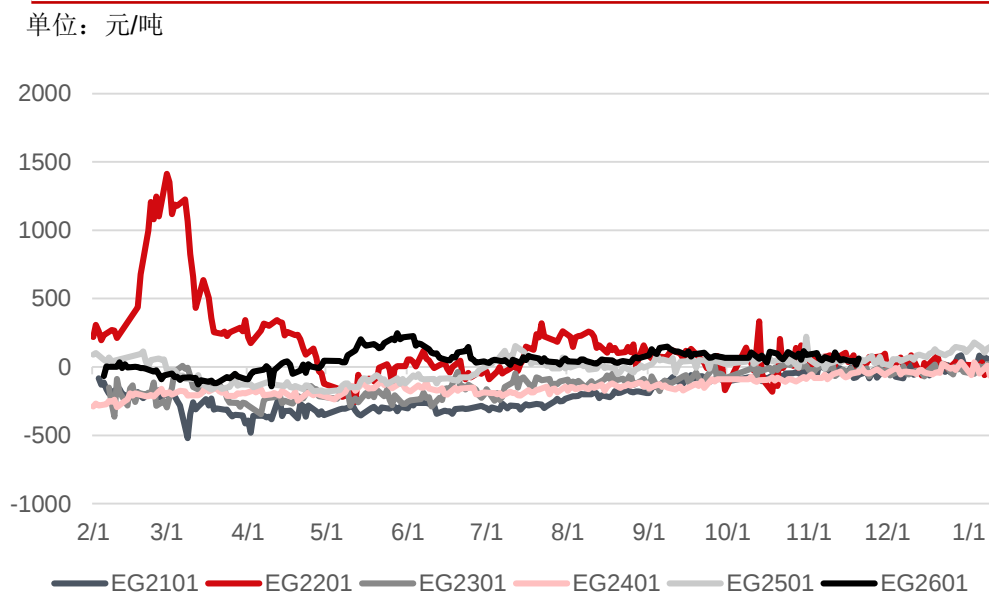
EO-1.4EG

单位：元/吨

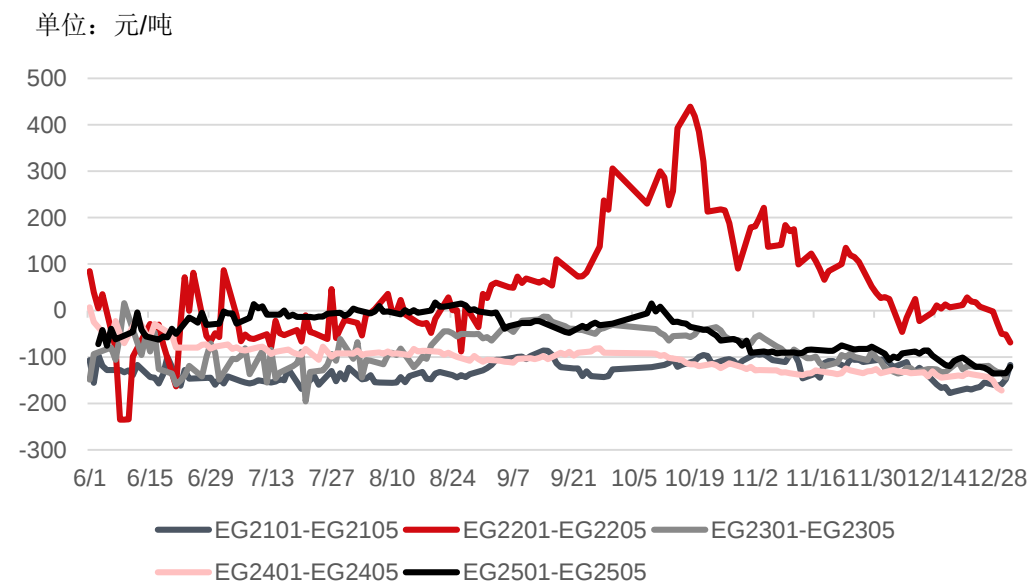


3.3 MEG-价差

MEG01基差

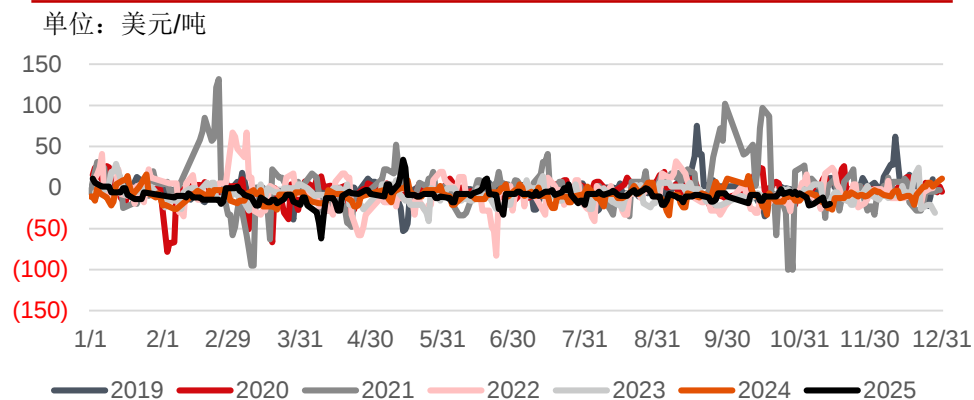


MEG1-5基差

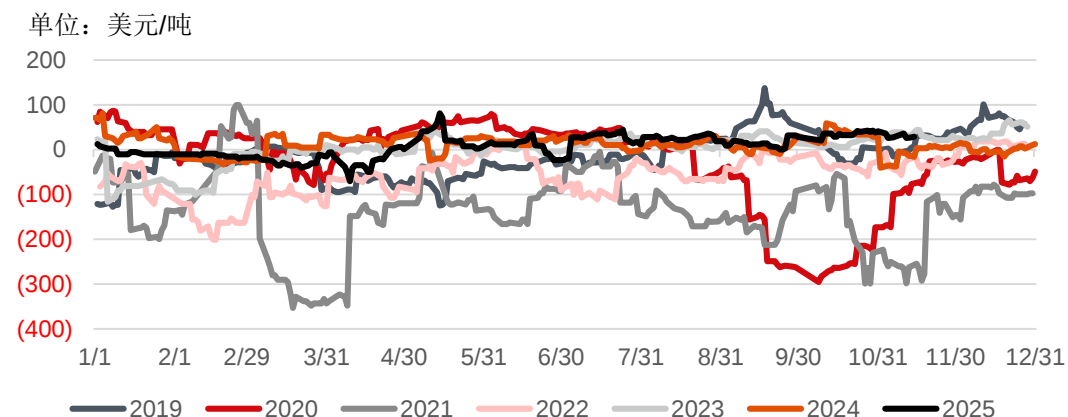


3.3 MEG-价差

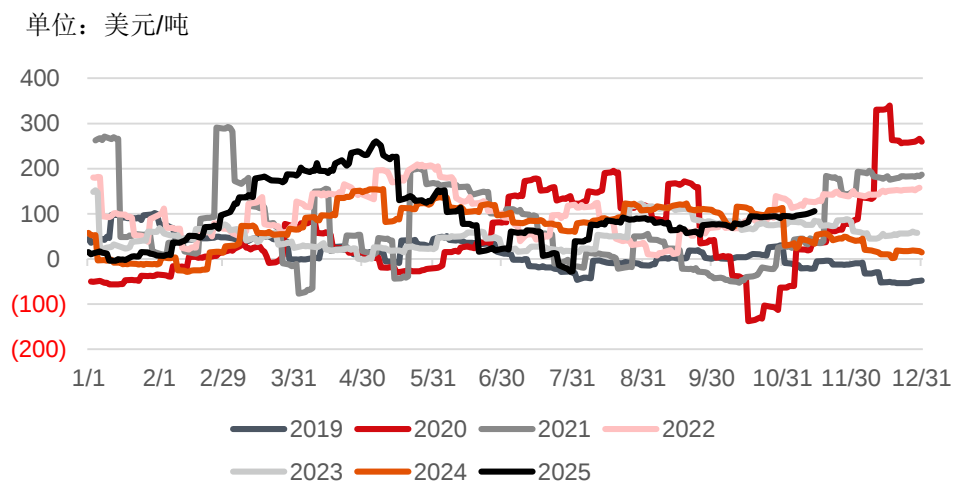
乙二醇东北亚-东南亚



乙二醇东北亚-美国

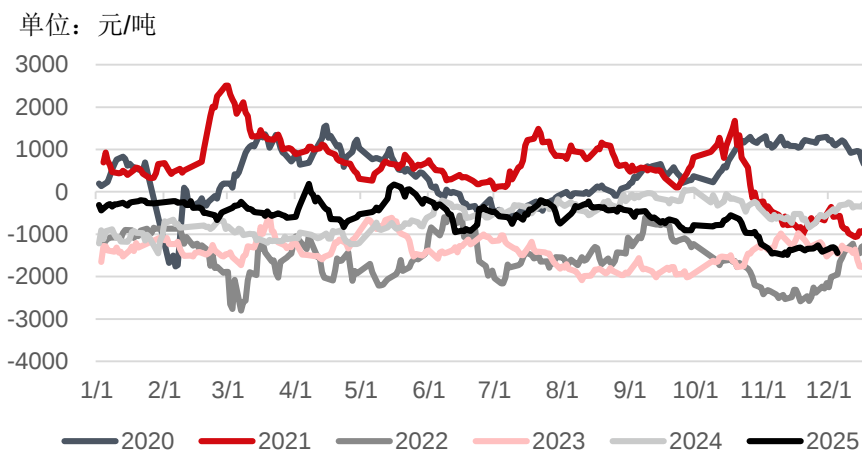


乙二醇西北欧-美国海湾

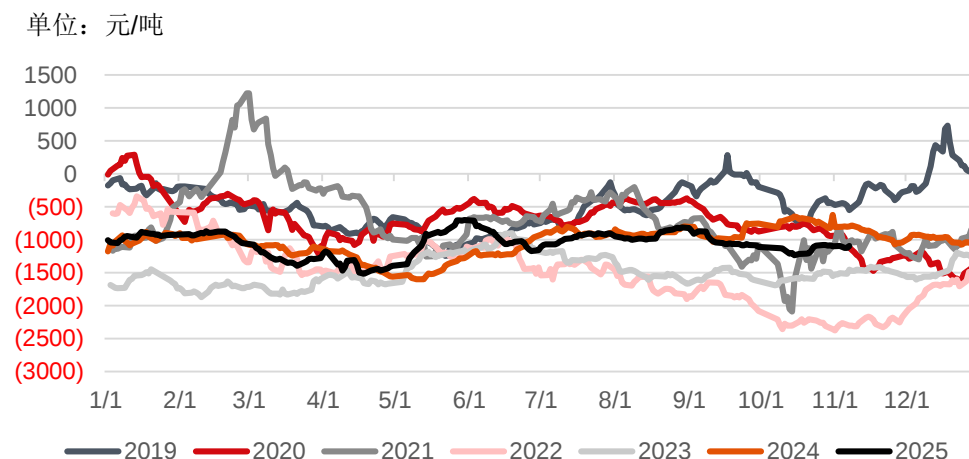


3.3 MEG-利润

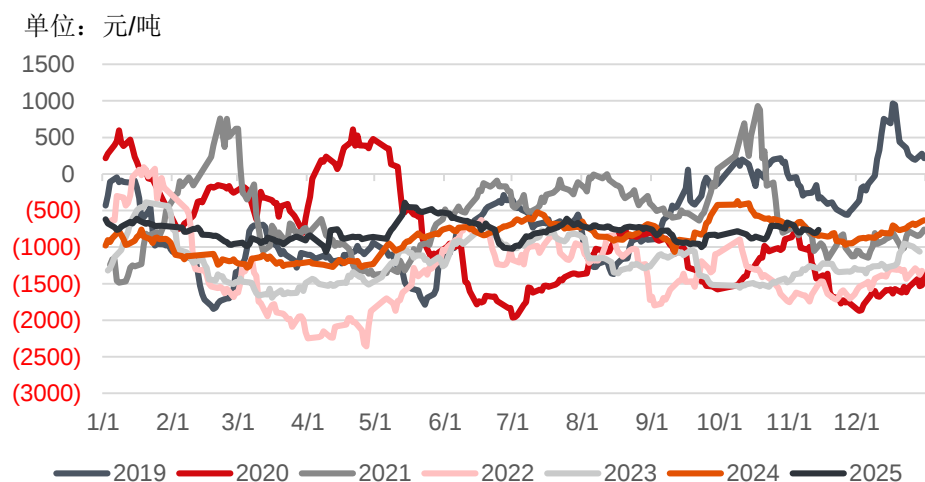
乙二醇油制利润



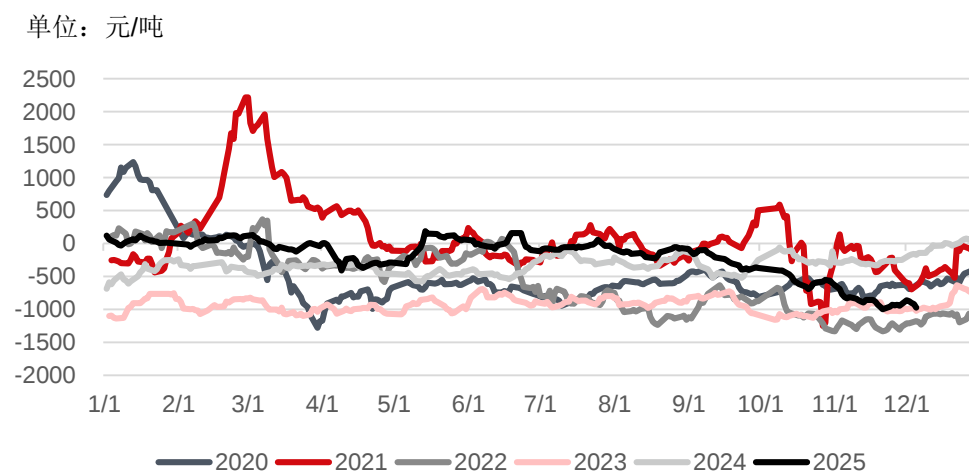
MTO利润



乙烯单体制利润



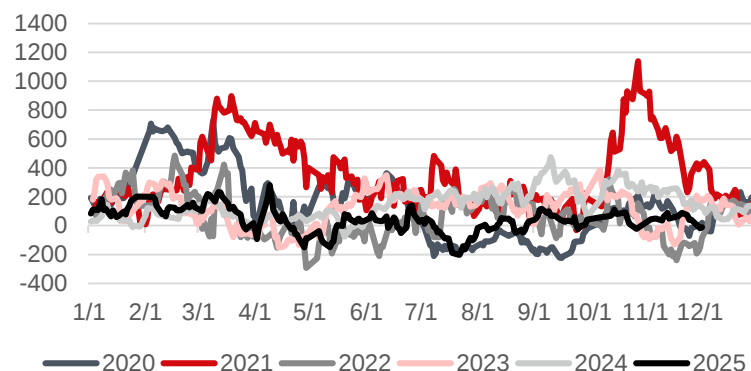
乙二醇煤制利润



3.4 聚酯-利润

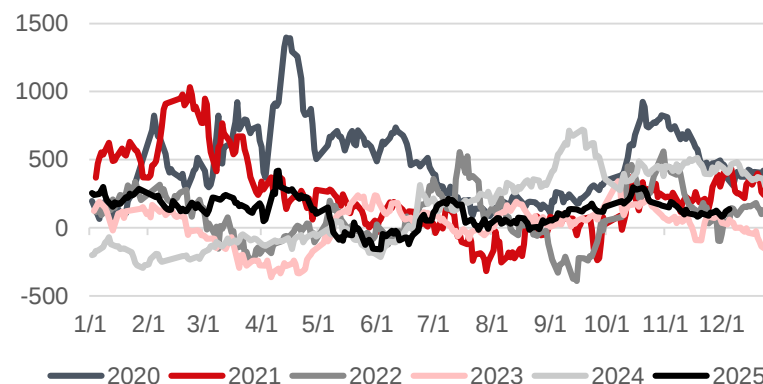
长丝平均利润

单位：元/吨



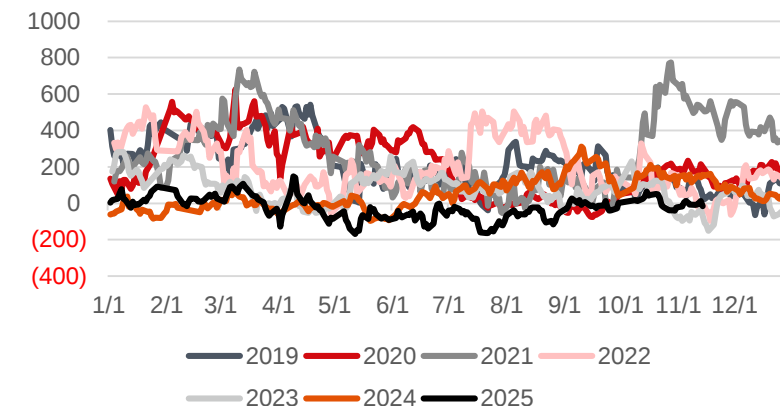
短纤利润

单位：元/吨



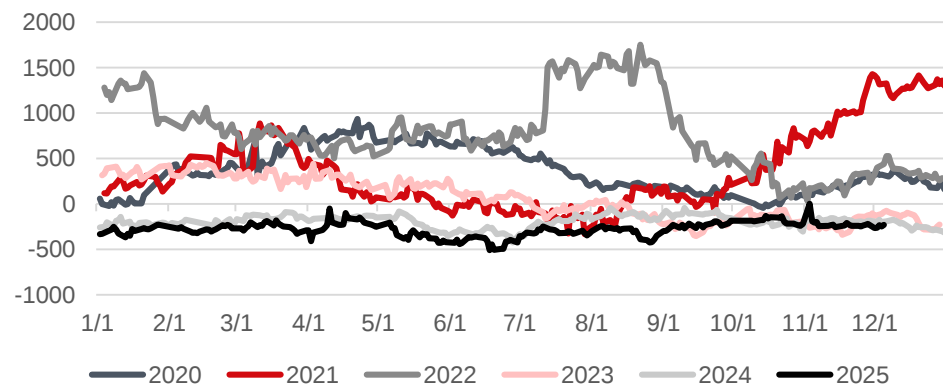
聚酯加权利润

单位：元/吨



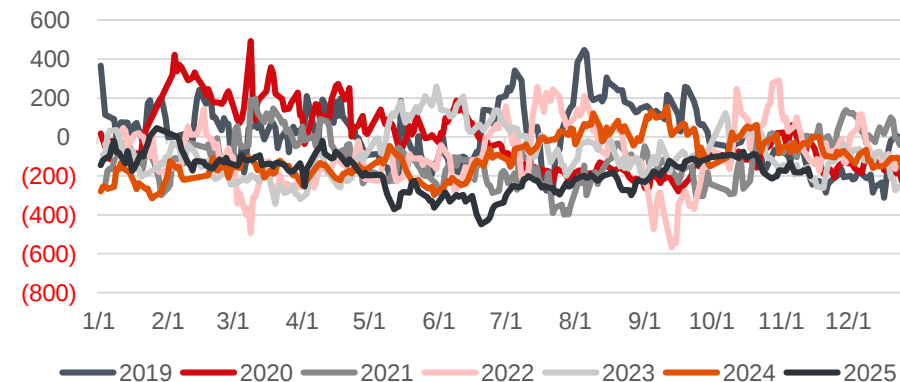
瓶片加工利润

单位：元/吨



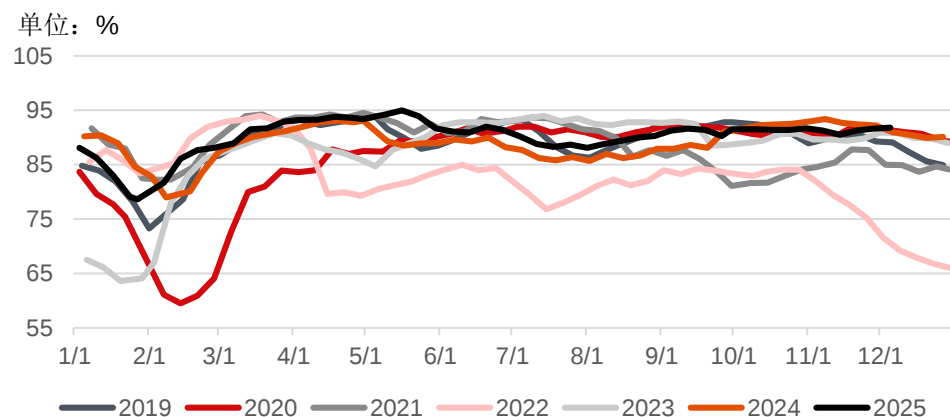
切片利润

单位：元/吨

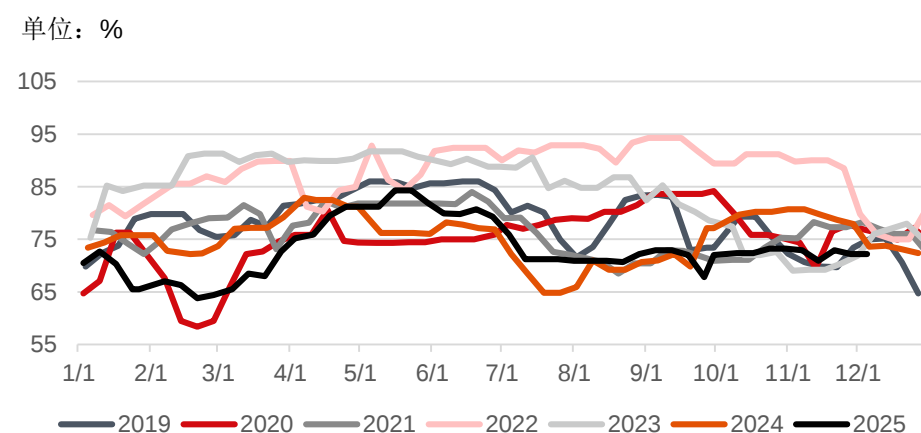


3.4 聚酯-供应

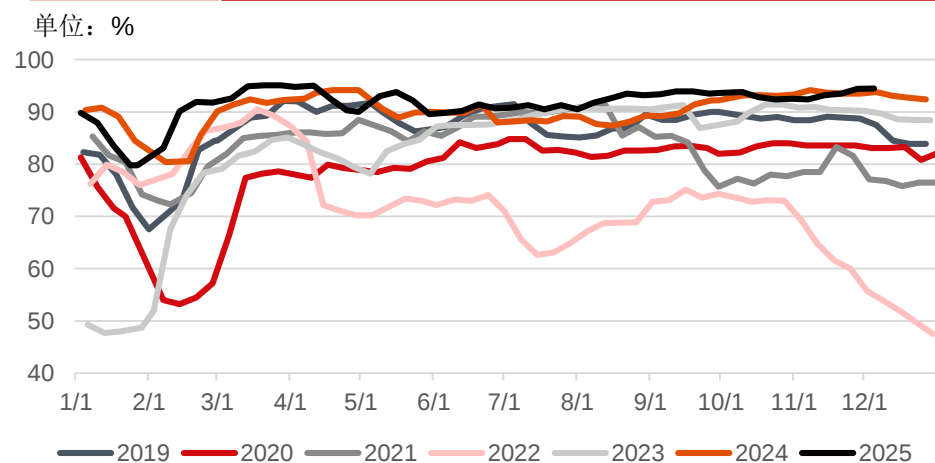
聚酯负荷



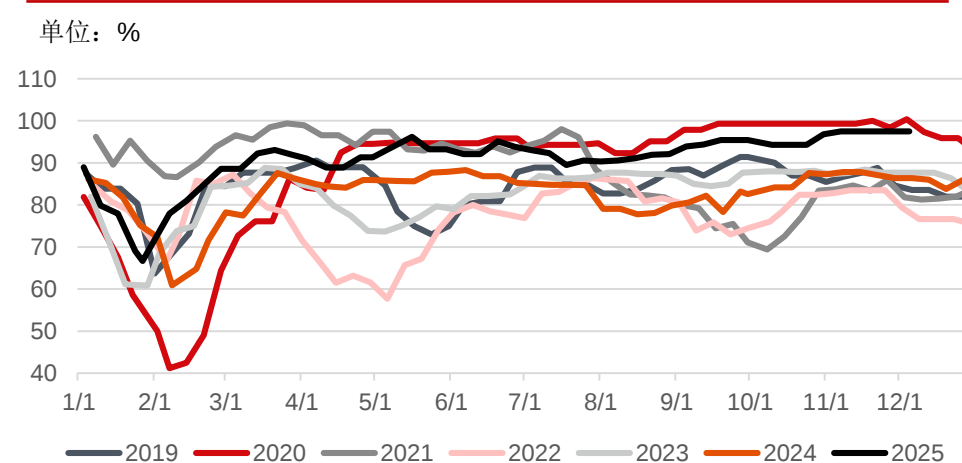
瓶片负荷



长丝负荷



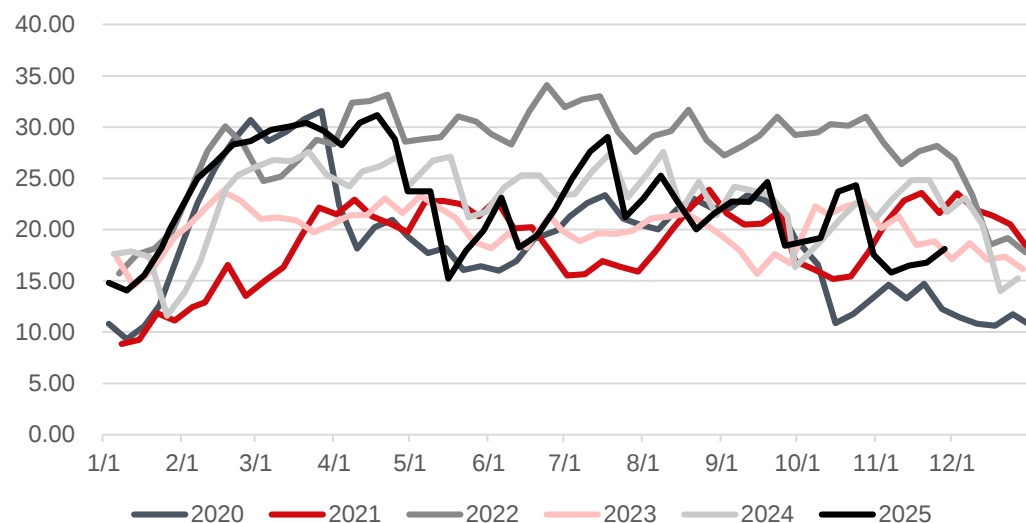
短纤负荷



3.4 聚酯-库存

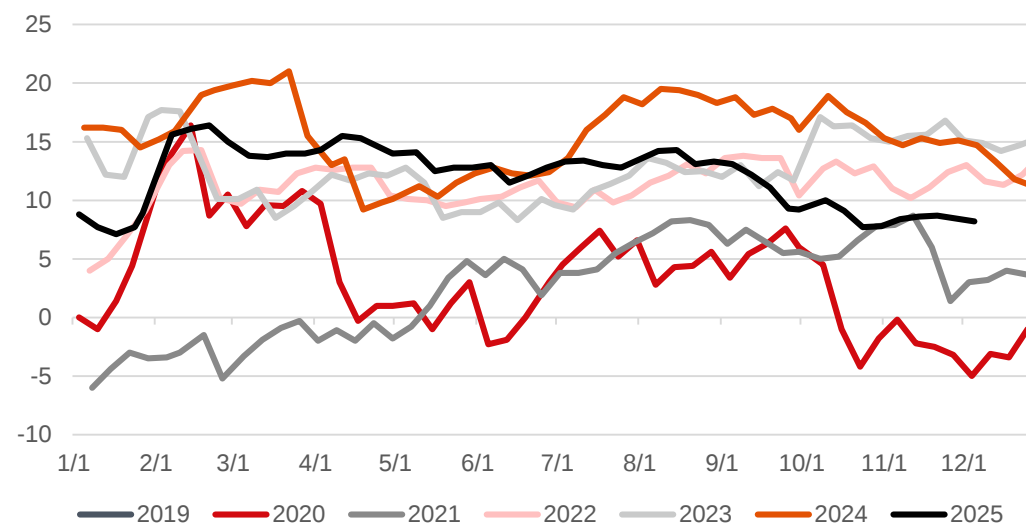
长丝平均库存天数

单位：天



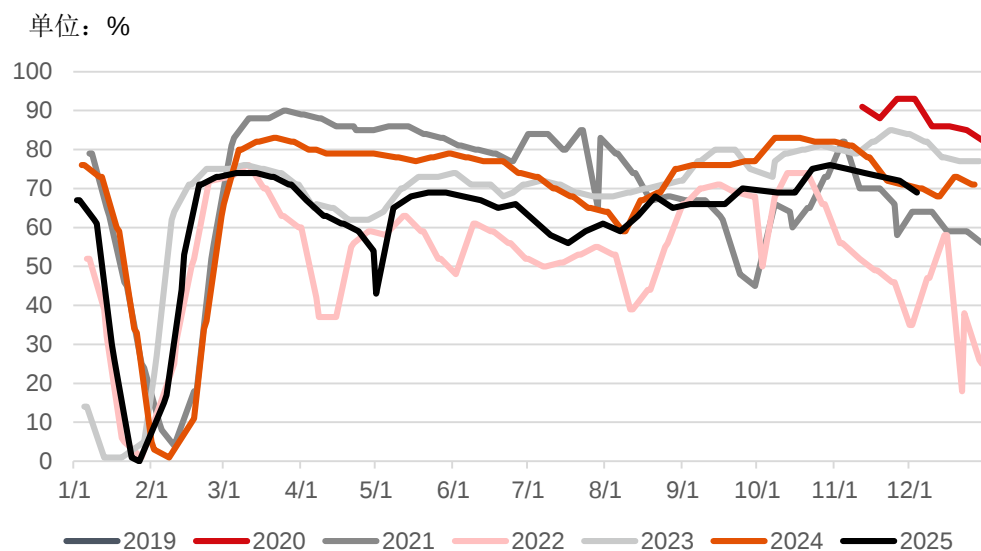
短纤库存天数

单位：天

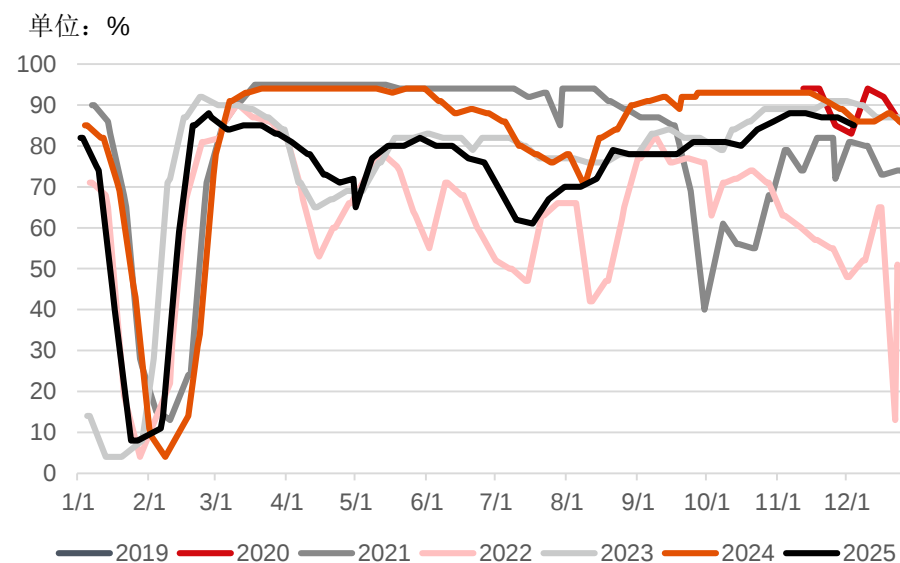


3.4 聚酯-需求

江浙织机开工率

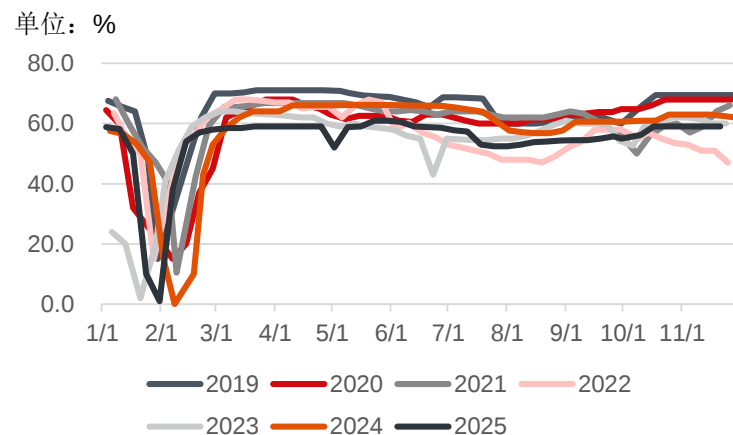


江浙加弹开工率

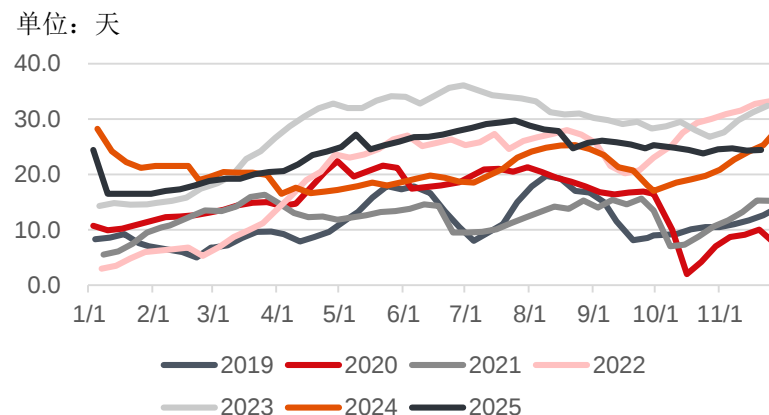


3.4 聚酯-需求

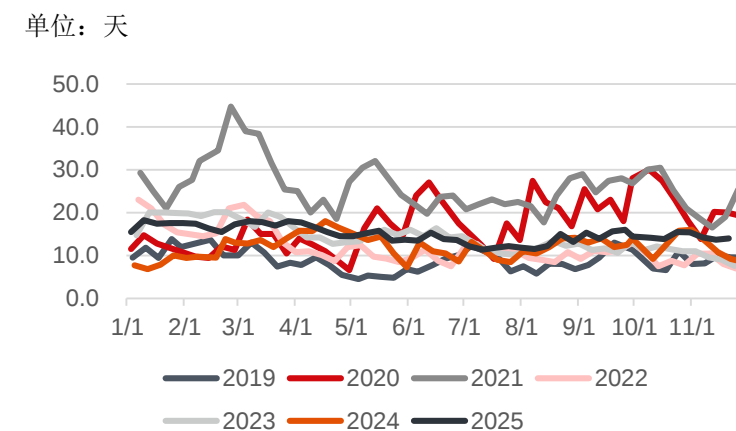
纯涤纱负荷



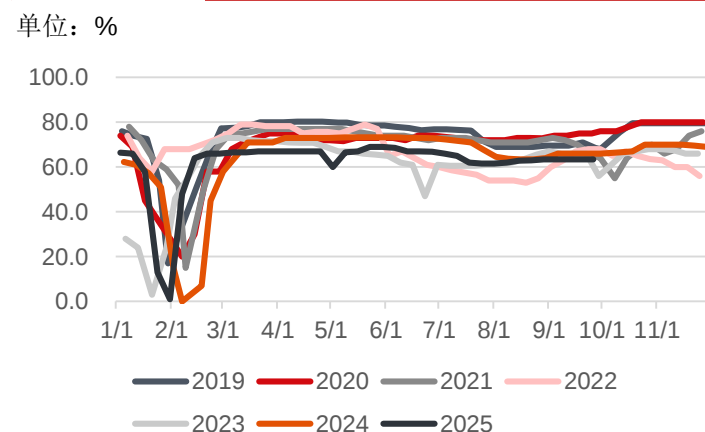
纯涤纱成品库存



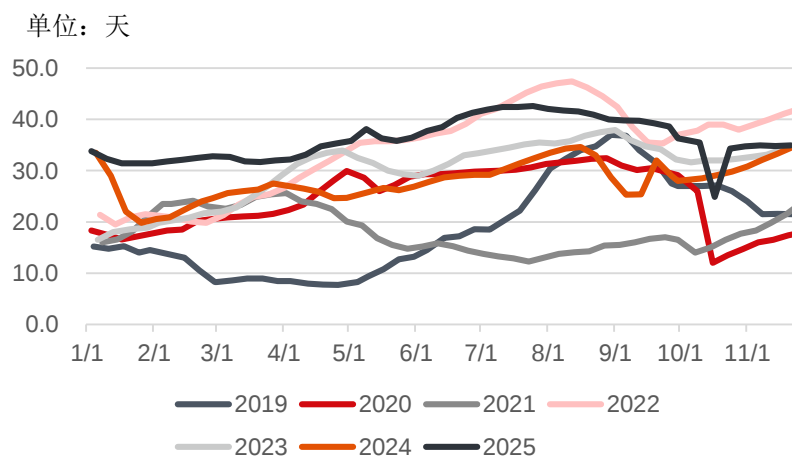
涤纱厂原料库存



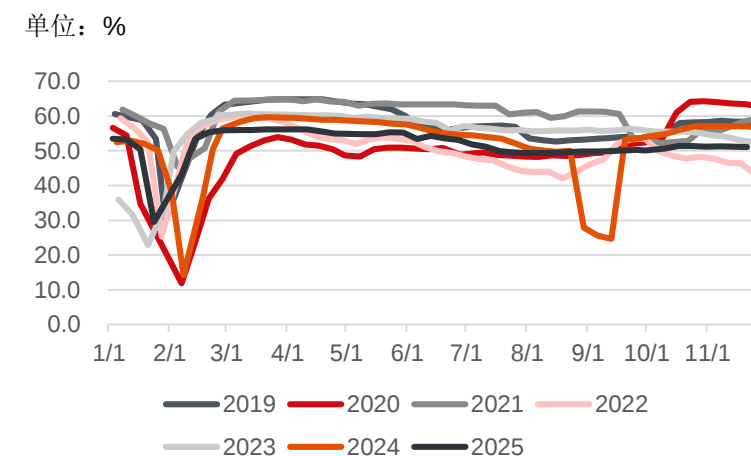
涤纱开机率



涤棉纱工厂库存

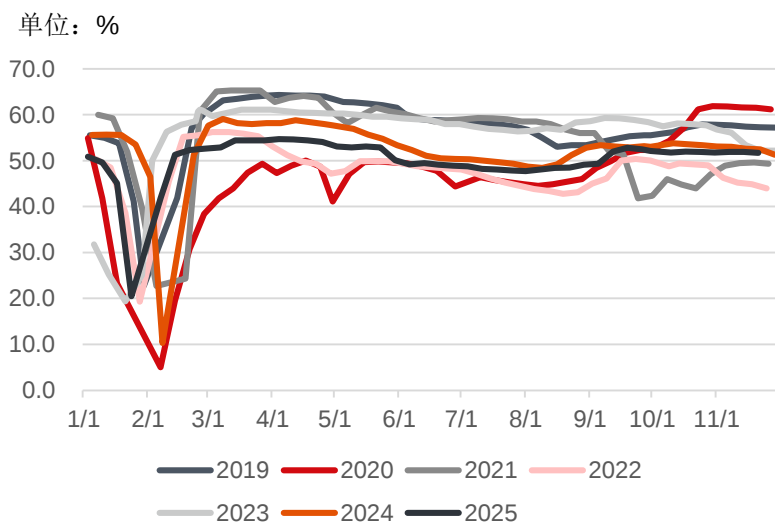


中国纱线负荷

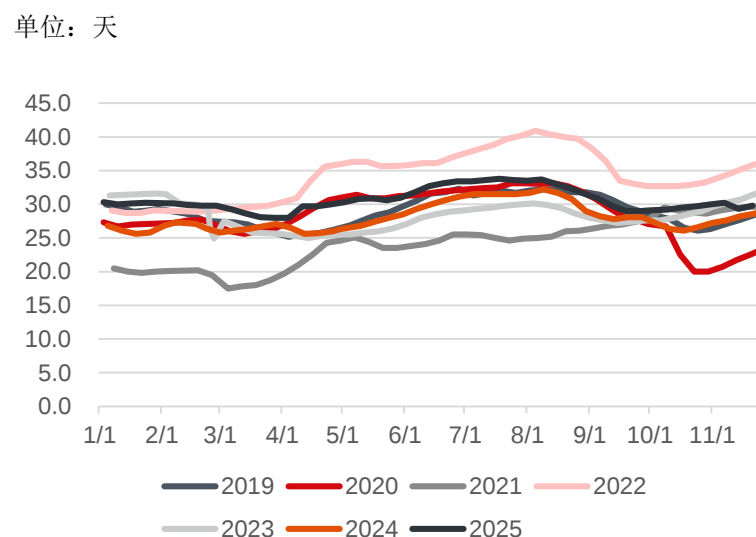


3.4 聚酯-需求

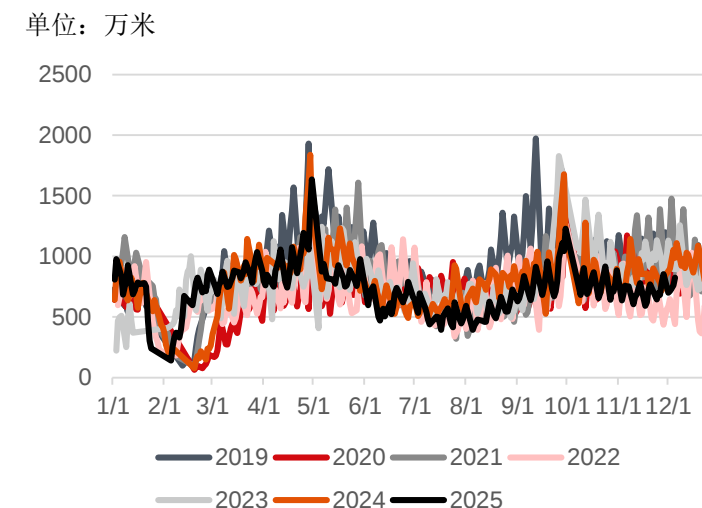
中国坯布负荷



中国坯布库存



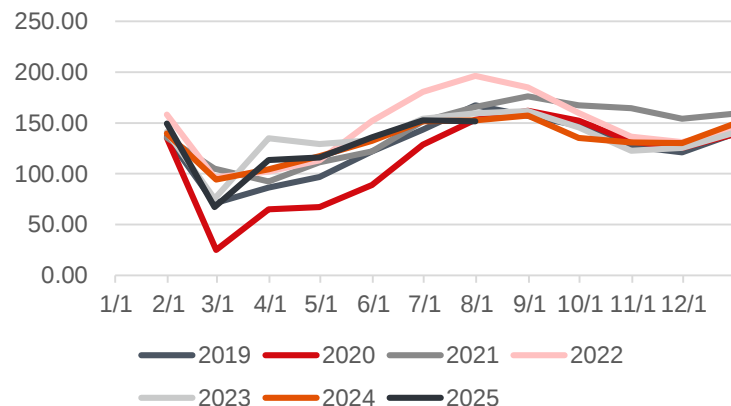
中国：成交量：轻纺城



3.4 聚酯-需求

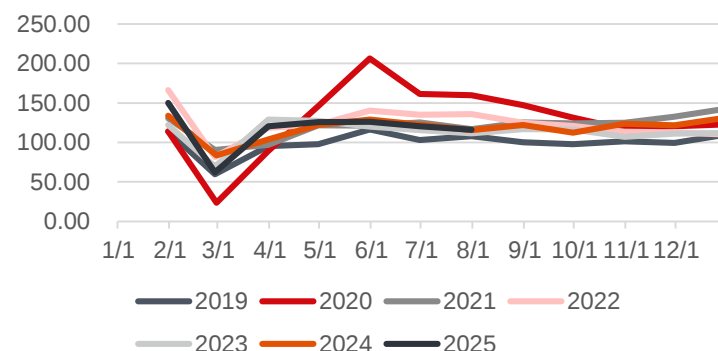
纺织品服装出口金额当月值

单位：亿美元



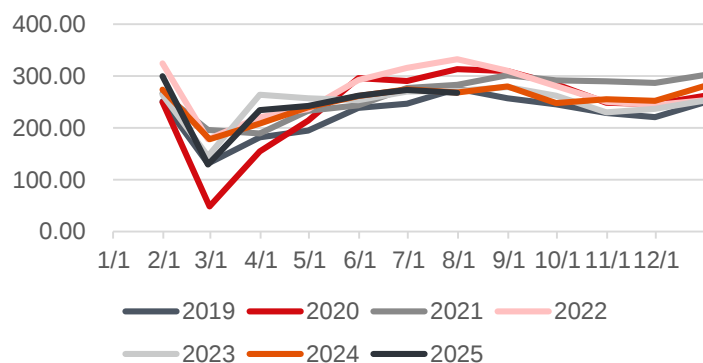
纺织品出口金额当月值

单位：亿美元



服装出口金额当月值

单位：亿美元

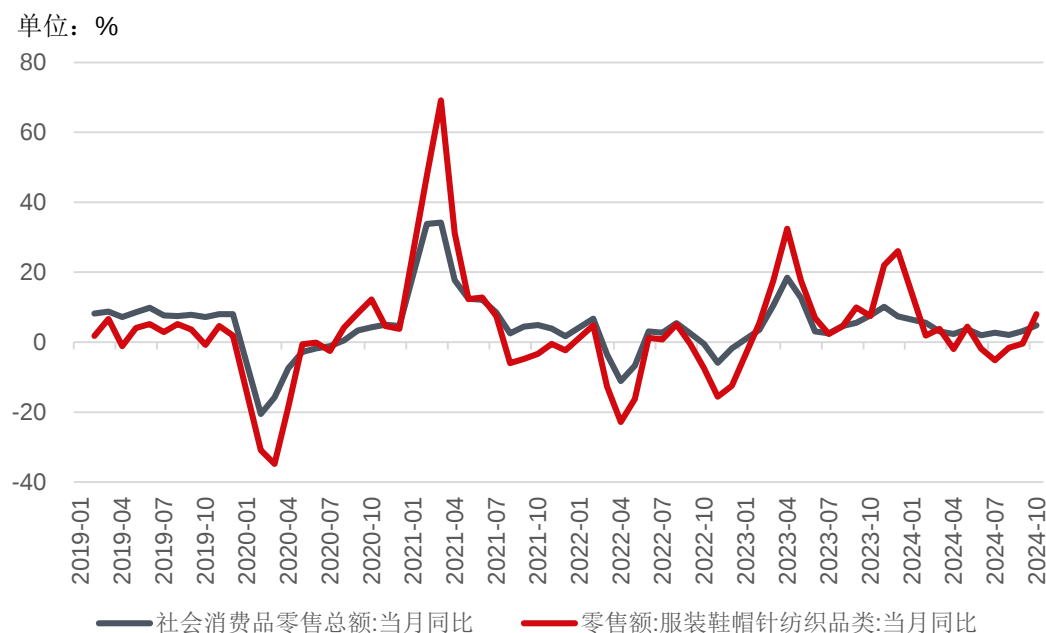


美国服装批发商库销比

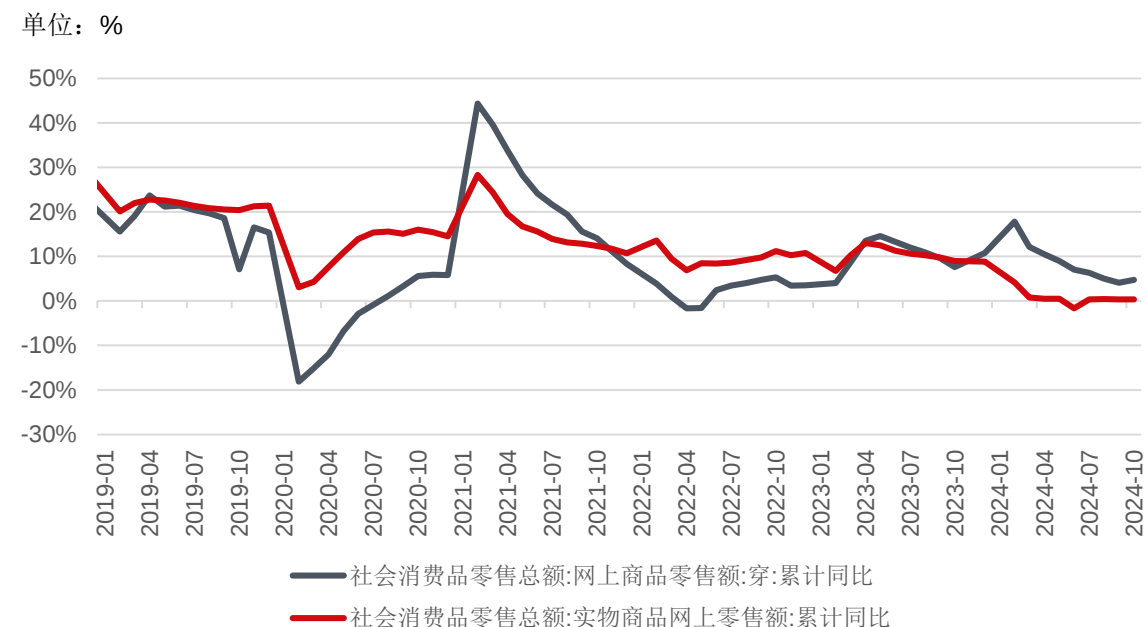


3.4 聚酯-需求

社会增速与服装鞋帽纺织品同比



社会消费品网上零售额与网上穿类零售额累计同比



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



温健翔 大宗商品研究所

从业资格证号: F03118724

投资咨询资格证号: Z0022792

北京市朝阳区朝阳门外大街16号, 中国人寿大厦11层1101号(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