

# 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 | 未来可期  
与您一起迎接未来  
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>受上游原料供应稳定担忧影响，国内部分炼厂已进行了预防性降负措施，国内据悉华东一大厂一套380万吨重整装置目前已经停车检修，该装置原计划本月中附近停车检修，后续韩国炼厂也有降负可能，华东一套160万吨PX装置意外停车，纯PX检修季即将开始，浙石化3月中一条200万计划检修30-40天、金陵石化70万吨4月检修，丽东100万吨3月底计划检修，市场对于PX供应存在计划外缩量预期，PTA企业或被动减产。</p>              | <p>单边：炼厂预防性降负，成本太升，芳烃板块整体驱动向上。<br/>                     套利：正套。<br/>                     期权：观望。</p> |
| MEG    | <p>伊朗一套45万吨乙二醇装置已停车，另一套40万吨/年的MEG装置的3月船货装运计划暂时取消，随着霍尔木兹海峡封锁中东进口货源将受到影响。国内受原料供应影响，国内乙烯裂解制乙二醇企业的开工率有不同程度的下降，目前了解浙江、江苏、海南、福建等地区的企业均有涉及。供应端目前榆林化学、榆能化学均将按计划执行检修，中化学也已按计划降负运行，随着装置检修计划落地，合成气制负荷存在下降预期。乙二醇供需结构环比改善，二季度进入去库格局。</p> | <p>单边：偏强。<br/>                     套利：正套。<br/>                     期权：观望</p>                       |
| PF     | <p>截至本周四，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在87.2%附近。江浙终端开机整体提升，实华15万吨短纤装置3月初重启，整体3月份短纤供需面向好。短纤库存增幅较大，部分备货少的工厂在15-20天，备货多的工厂延续在3月底前后、4月底不等。部分短纤工厂在3月有检修动作。</p>   | <p>单边：跟随成本端走强。<br/>                     套利：正套。<br/>                     期权：观望</p>                  |
| PR     | <p>三房巷一套年产75万吨装置3月中旬附近重启，华润江阴工厂年产120万吨聚酯瓶片装置于1月中旬起停车检修，3月初重启。后续瓶片负荷将继续回升，海外工厂持续提前补货，一季度去库幅度有限，供需面对行情影响暂时有限，跟随成本端偏强为主。</p>   | <p>单边：跟随成本端走强。<br/>                     套利：正套。<br/>                     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

---

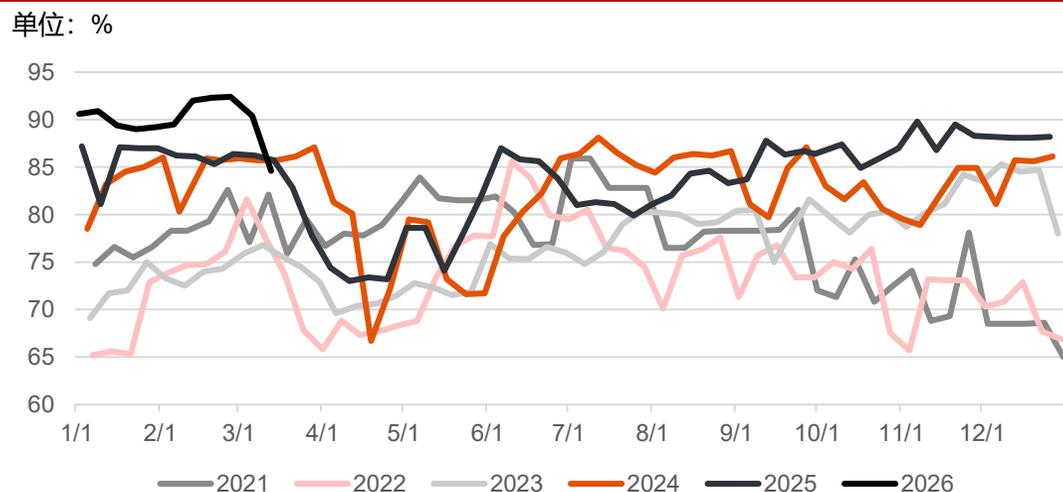
2.4 MEG

---

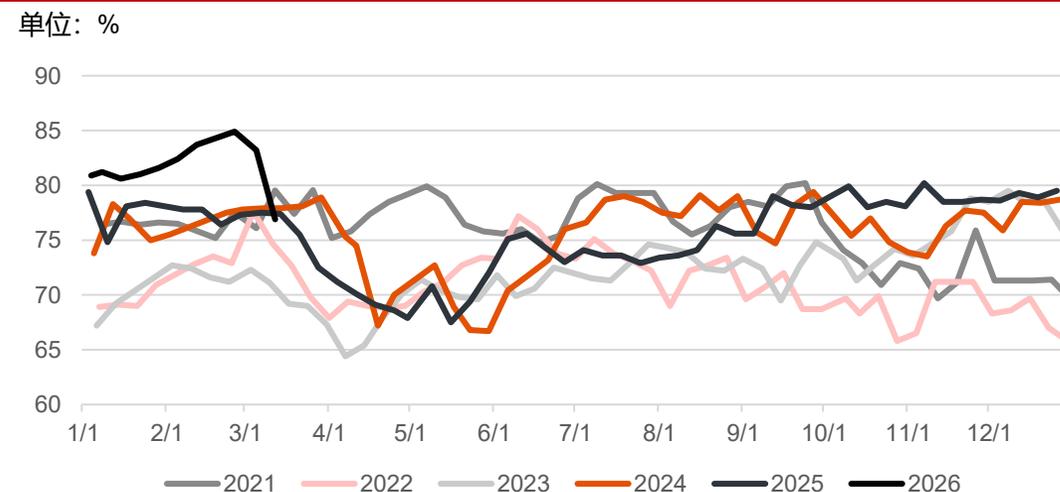
# 炼厂原料担忧 PX预防性降负，影响芳烃品种的供应

- 受上游原料供应稳定担忧影响，国内部分炼厂已进行了预防性降负措施，国内据悉华东一大厂一套380万吨重整装置目前已经停车检修，该装置原计划本月中附近停车检修，后续韩国炼厂也有降负可能，降负影响芳烃品种PX、纯苯等的供应。如果霍尔木兹海峡长时间未能正常运行影响炼厂的供应问题，导致炼厂被动降负进而影响芳烃品种的供应，芳烃板块整体驱动偏向上。

## PX负荷



## 亚洲PX负荷

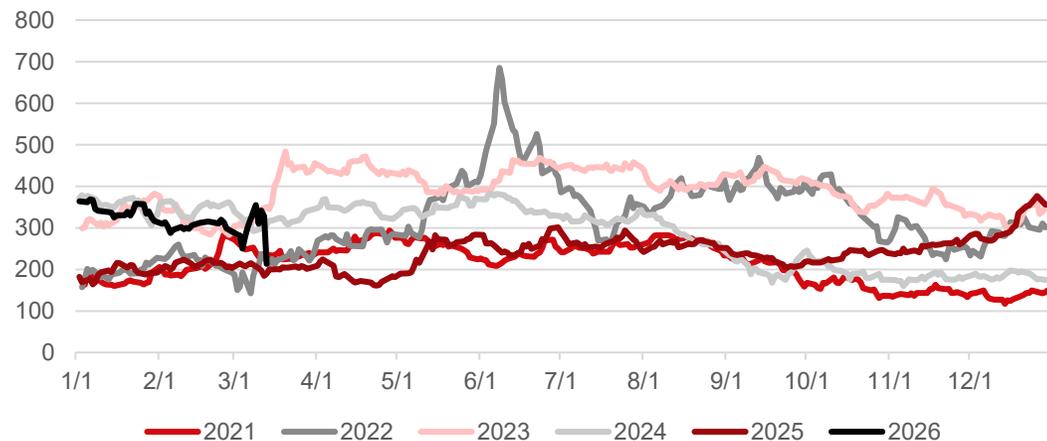


# 负荷高位 PX检修季即将开始

- 目前国内PX负荷、亚洲PX负荷均在近几年的高值，这与目前PX工厂的效益有关，工厂生产积极性偏强。
- PX检修季即将开始，浙石化3月中一条200万吨计划检修30-40天、金陵石化70万吨4月检修，丽东100万吨3月底计划检修，供需格局逐渐去库。

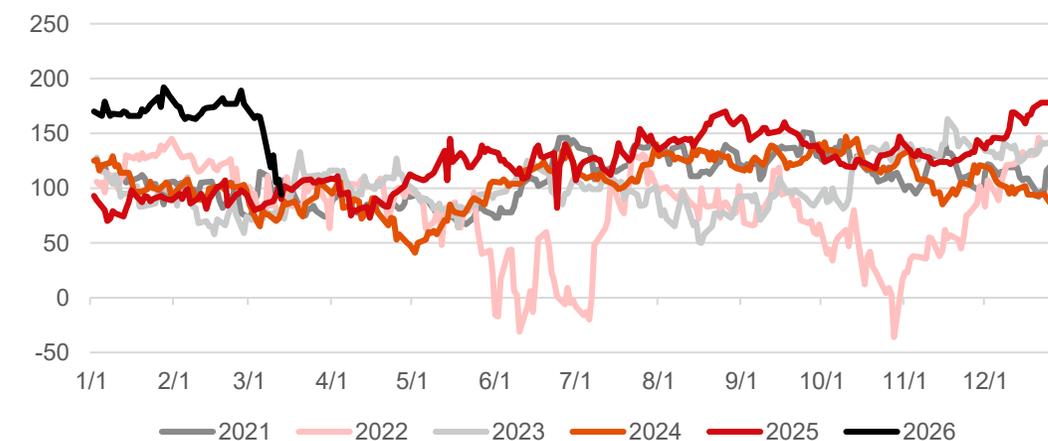
## PXN

单位：美元/吨



## PX-MX

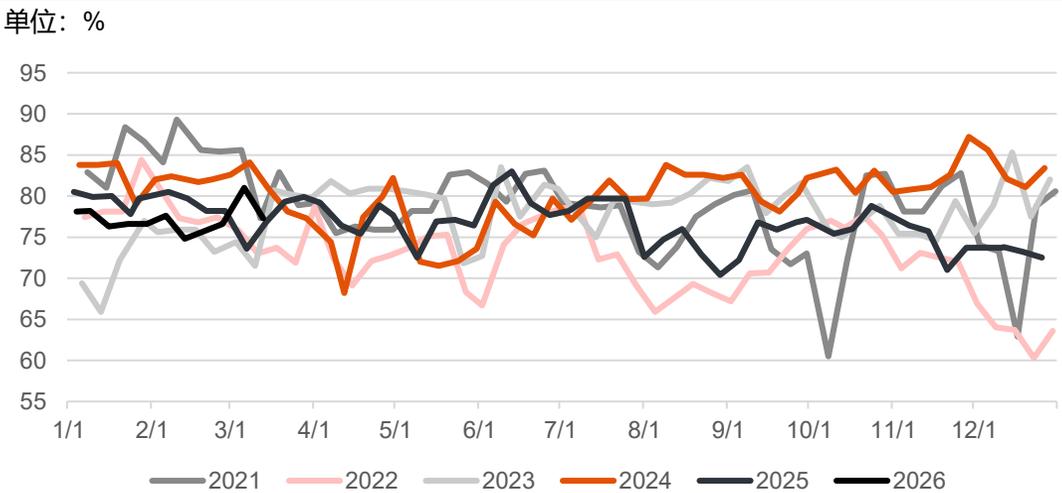
单位：美元/吨



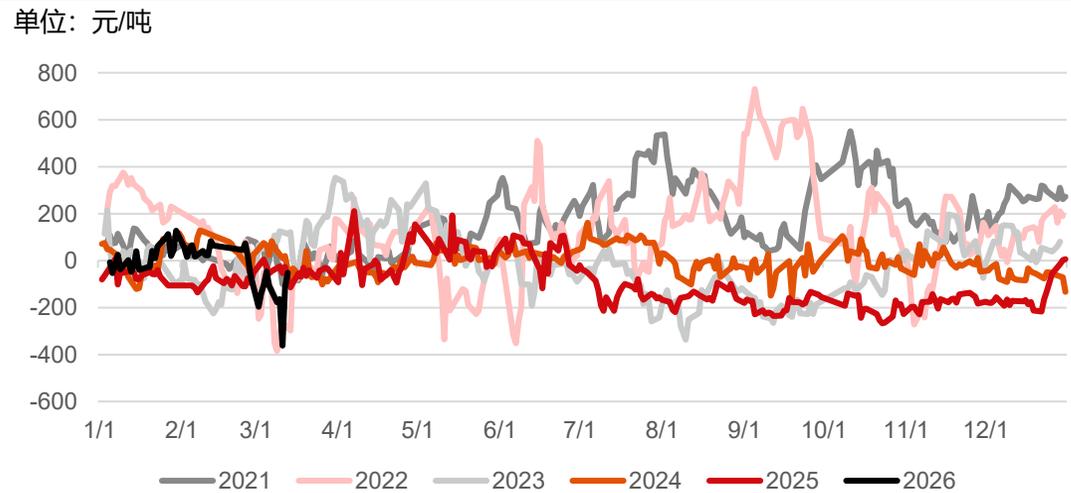
# TA供应回归 负荷较2月上升

- 仪征化纤300万吨装置3.2起逐步停车检修，预估18天，逸盛新材料360万吨装置恢复正常，3.12起降负运行，英力士125万吨装置1.16停车，3月初恢复正常，独山能源250万吨装置2月底重启，目前正常运行。几套装置重启供应回归，桐昆一套150万吨PTA装置目前因故停车，预估为期一周附近。福海创450万吨装置3月上提升至8成，预计下周负荷下调。市场对于PX供应存在计划外缩量预期，PTA企业或被动减产。
- 成本推动下PX相对TA价格表现更强，所以实时加工差表现情况看相对于2月有所下降。

### PTA负荷



### PTA利润



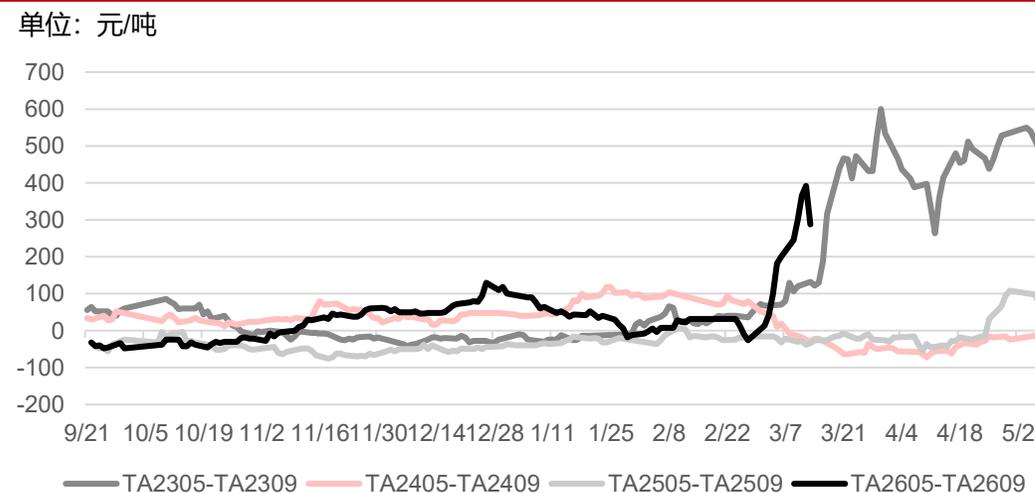
# TA现货基差走强 月差走强

- 现货基差明显走强，截至周五主流现货基差在05-28，5-9月差走高
- 截至周五，5-9月差在288元/吨。

## PTA现货基差



## PTA5-9月差

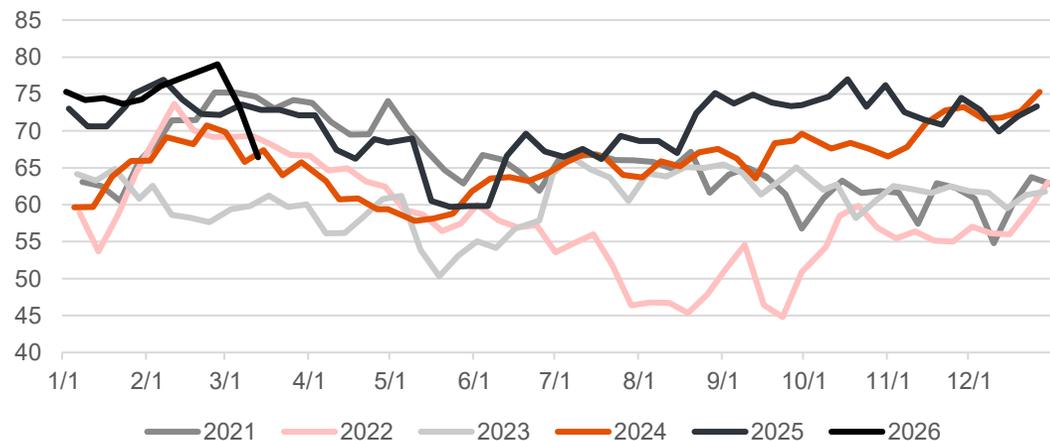


# 伊朗乙二醇负荷降负 国内乙二醇负荷高位下降

- 伊朗一套45万吨乙二醇装置已停车，另一套40万吨/年的MEG装置的3月船货装运计划暂时取消，随着霍尔木兹海峡封锁中东进口货源将受到影响。国内供应端古雷石化70万吨装置降负荷运行，3月上旬开始停车检修，预计持续至4月底前后，陕西榆林化学180万吨3月份部分产能检修，中昆60万吨进入3月份开始部分产能检修，截至3月12日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在66.77%（环比上期下降7.18%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在74.67%（环比上期下降8.37%）。

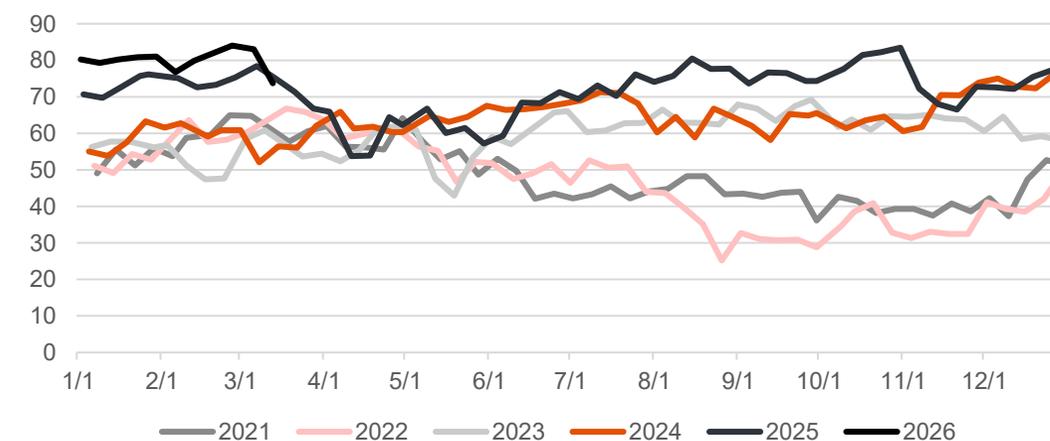
## 乙二醇开工率

单位：%



## 合成气制乙二醇开工率

单位：%

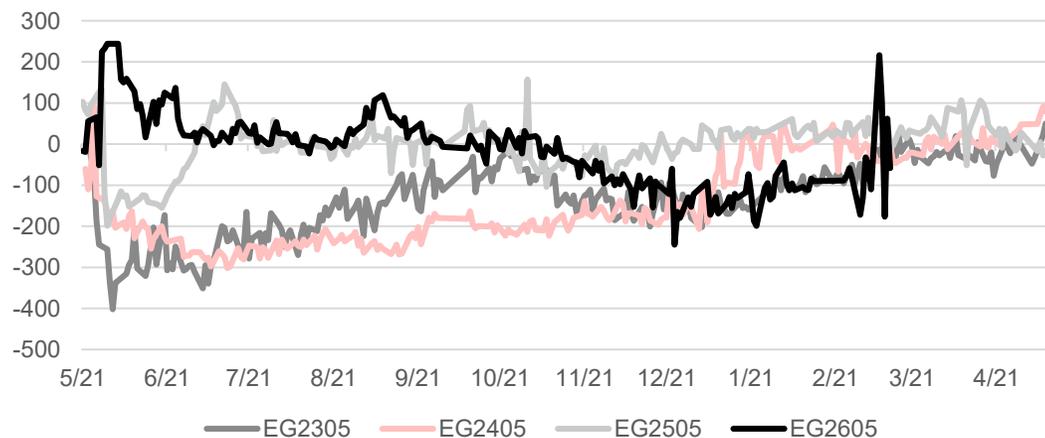


# 乙二醇现货基差走弱明显 5-9月差走强

- 现货基差明显走强，目前本周现货基差在05合约贴水90-95元/吨附近，4月下期货基差在05合约贴水5-15元/吨附近。
- 截至周五，5-9月差在65元/吨。

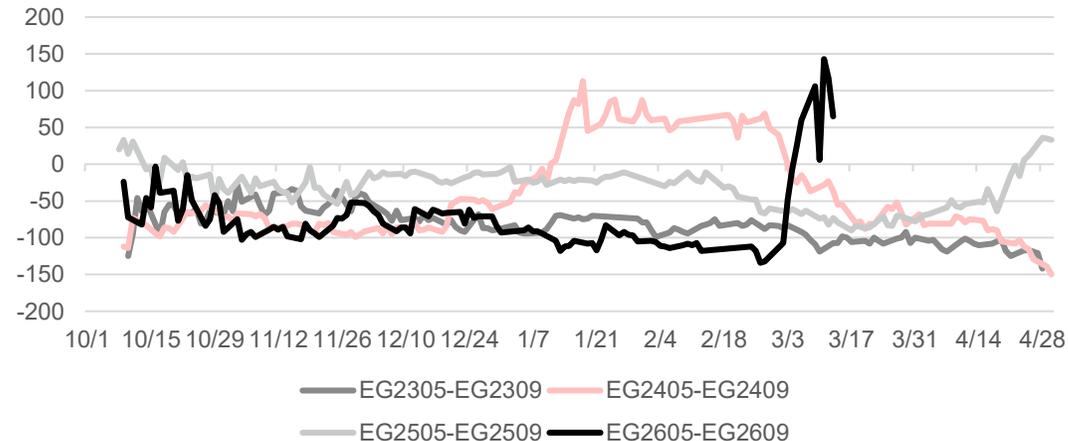
## 乙二醇05基差

单位：%



## 乙二醇5-9月差

单位：%

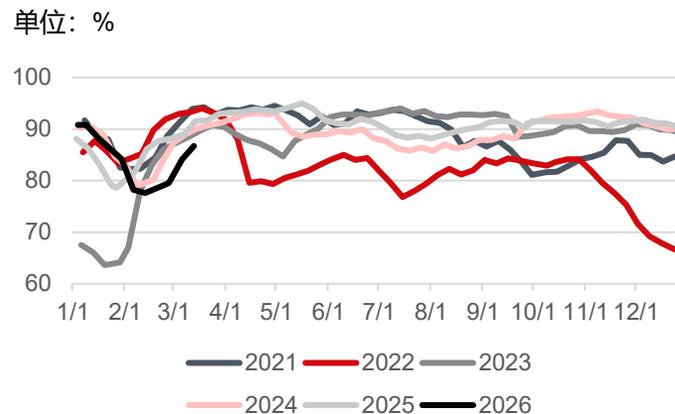


- 伊朗的装置Farsa暂停装运计划，Marun、BCCO、SPII均处于停车中。霍尔木兹海峡封锁使得中东进口到国内货源受影响，国内供应端目前榆林化学、榆能化学、古雷石化均按计划执行检修，随着装置检修计划落地，合成气制负荷存在下降预期。受原料供应影响，国内乙二醇供应下滑明显，聚酯负荷季节性回升，乙二醇供需结构环比改善，当前乙二醇库存水平偏高，二季度进入去库格局、去库幅度加大。伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊就任后发表公开声明，强调伊朗绝不会放弃“复仇”，继续使用封锁霍尔木兹海峡这一手段。预示冲突长期化和外溢风险上升。后续需持续关注中东局势发展及霍尔木兹海峡的通航状态。
- 策略推荐：
  - 单边：受原料供应影响，国内乙二醇供应下滑明显，供需结构环比改善，冲突结束前低多为主。若后续军事对抗降温，霍尔木兹海峡船运流量恢复，逢高空为主。
  - 套利：逢高做缩5-9价差。
  - 关注点：霍尔木兹海峡通航情况、中东局势走向情况。

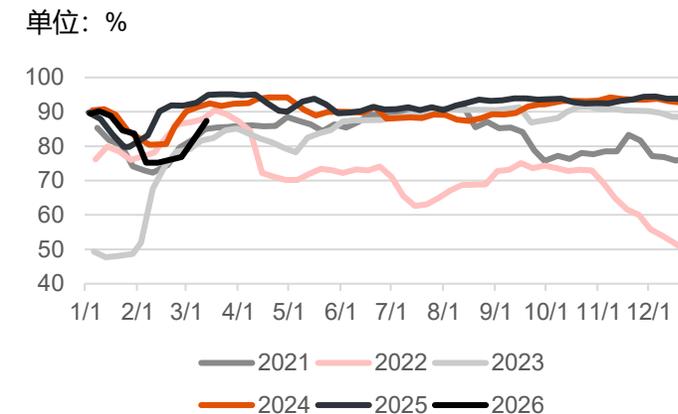
# 聚酯负荷季节性回升

- 本周聚酯装置继续重启为主，后续仍有多套装置有重启可能，聚酯负荷继续提升。
- 截至本周五，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在86.7%附近。

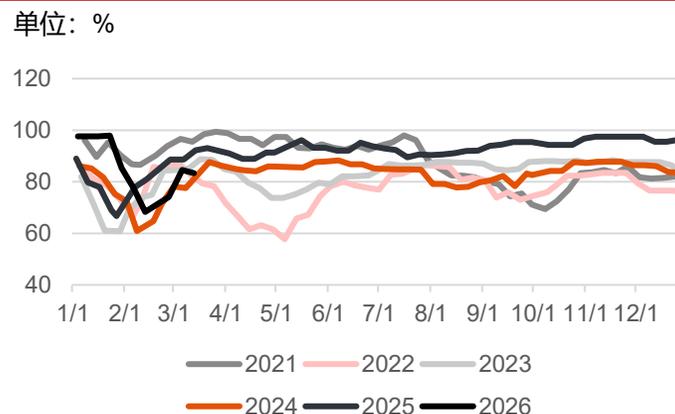
## 聚酯负荷指数



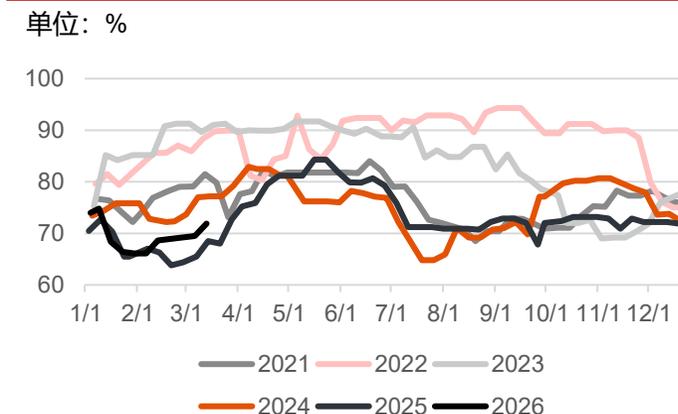
## 直纺长丝负荷



## 直纺短纤负荷



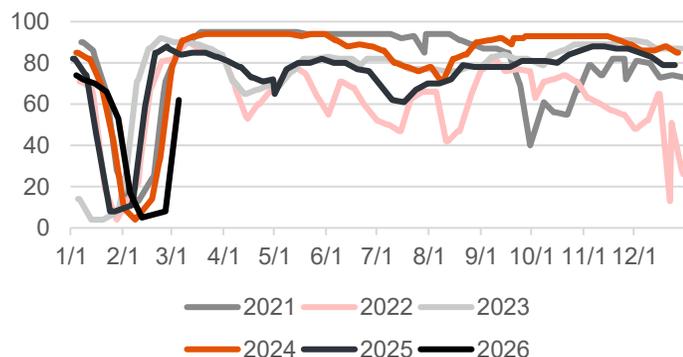
## 聚酯瓶片负荷



- 江浙加弹综合开工升至74%，江浙织机综合开工升至64%，江浙印染综合开工率升至77%，原料波动剧烈。部分备货少的工厂在15-20天；备货多的工厂延续在3月底前后、4月底不等。

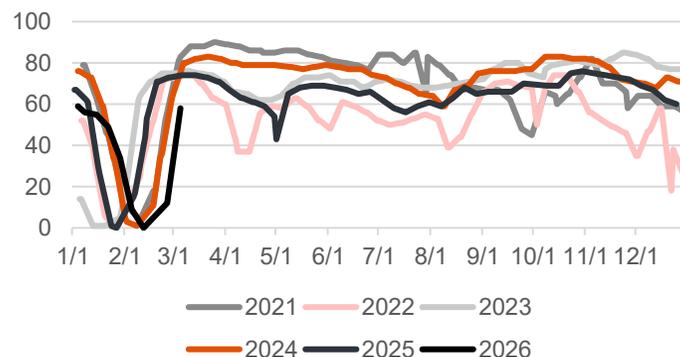
## 江浙加弹

单位：元/吨



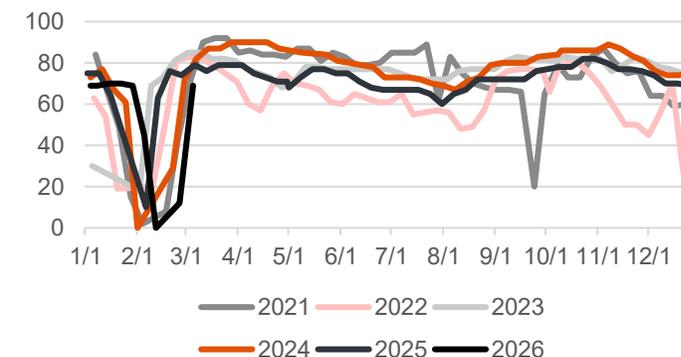
## 江浙织机

单位：元/吨



## 江浙印染

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

---

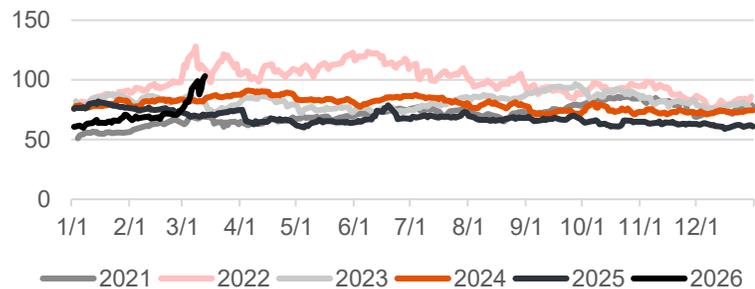
3.4 聚酯

---

# 3.1 PX-价格价差

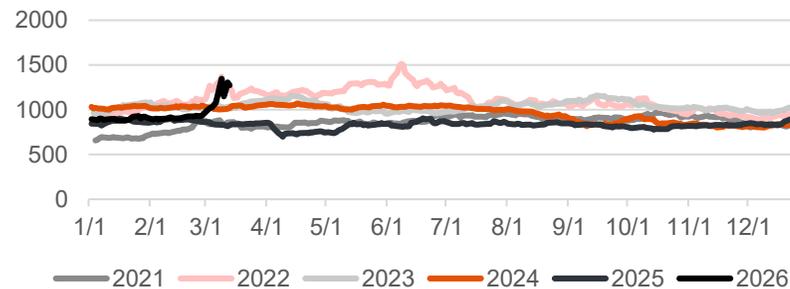
### 布伦特原油期货

单位: 美元/桶



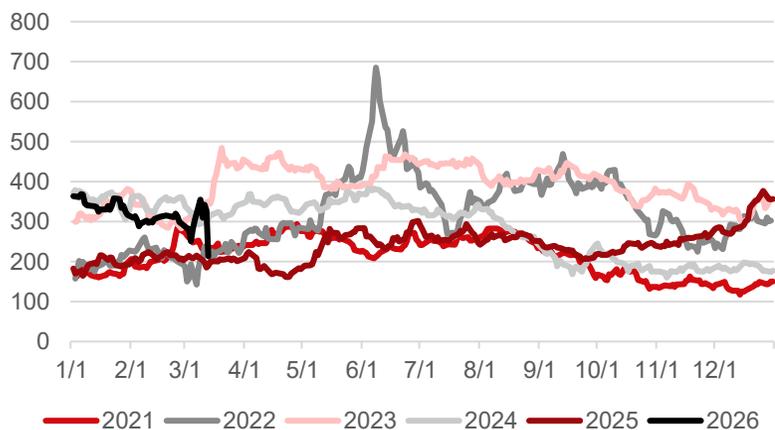
### PX中国CFR

单位: 美元/吨



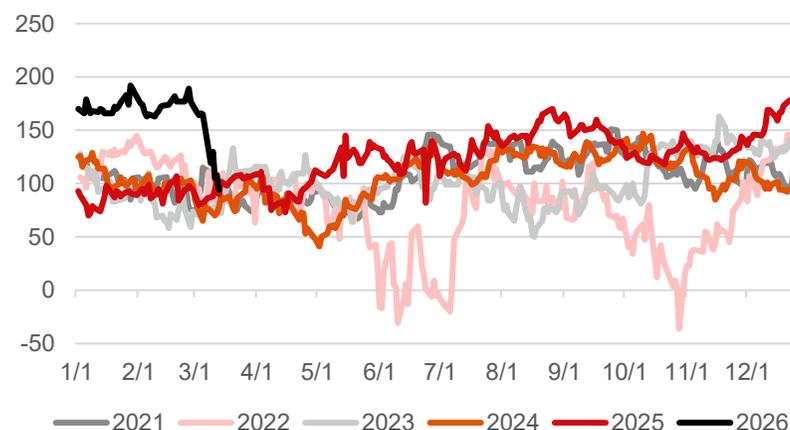
### PXN

单位: 美元/吨



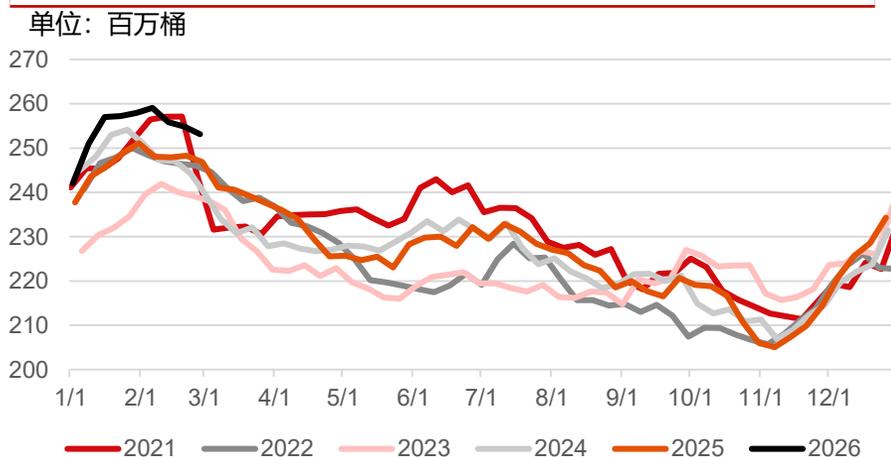
### PX-MX

单位: 美元/吨

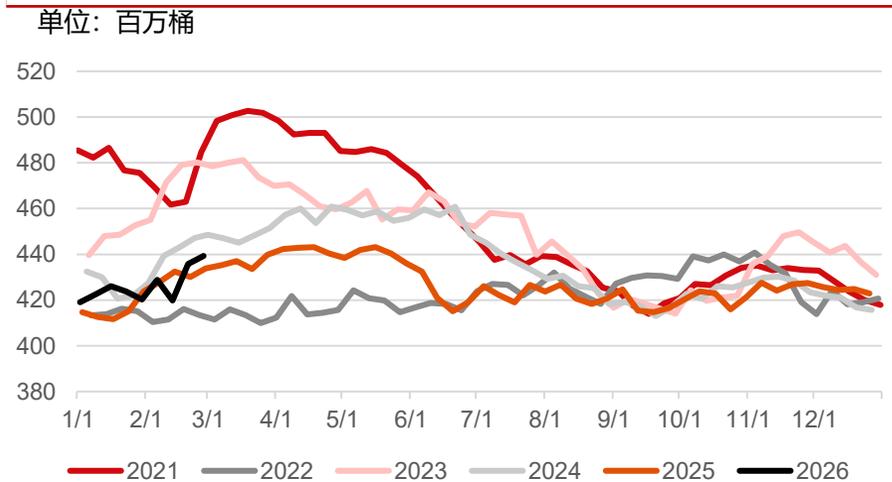


# 3.1 美国汽油原油库存

### 美国汽油库存

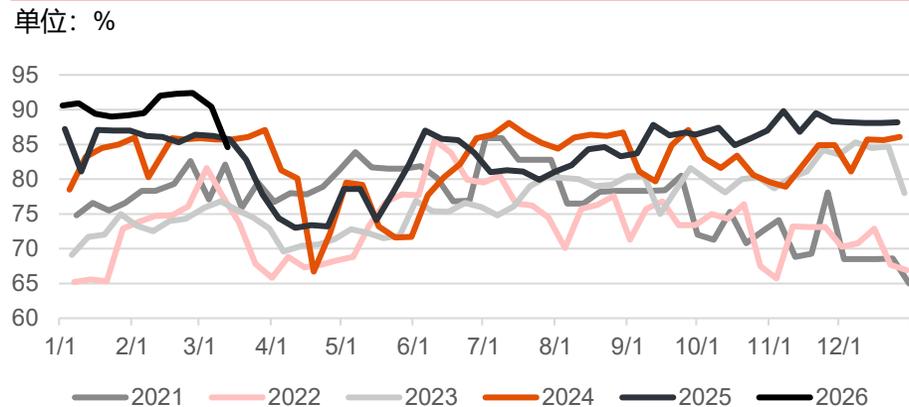


### 美国原油库存

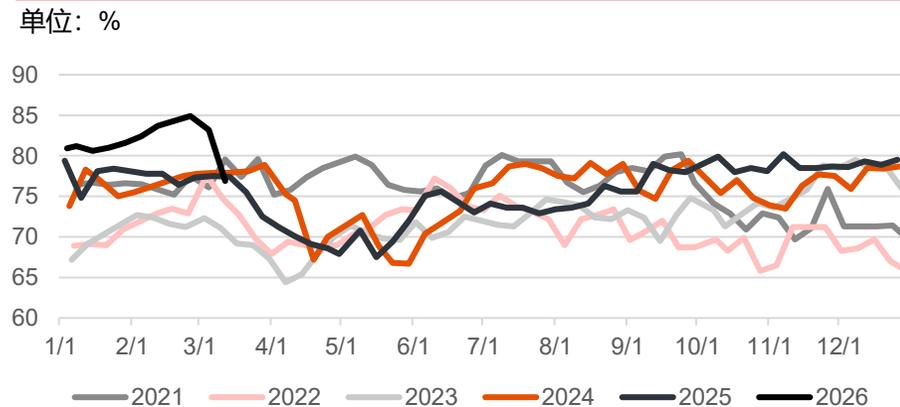


# 3.1 PX-供需

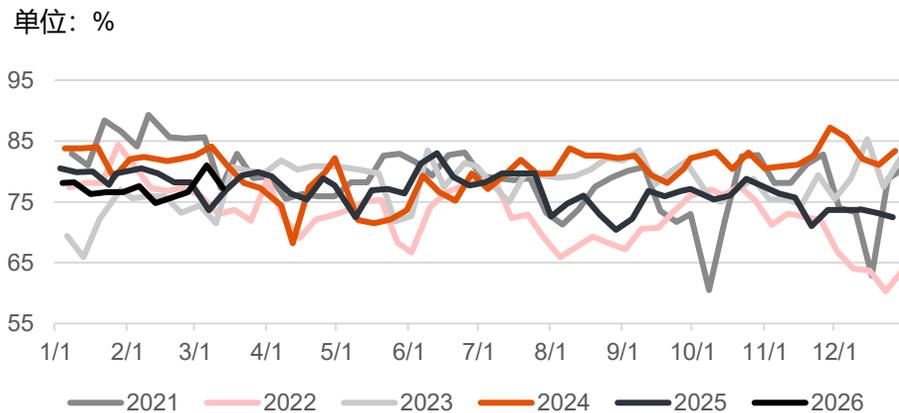
### 中国PX负荷



### 亚洲PX负荷



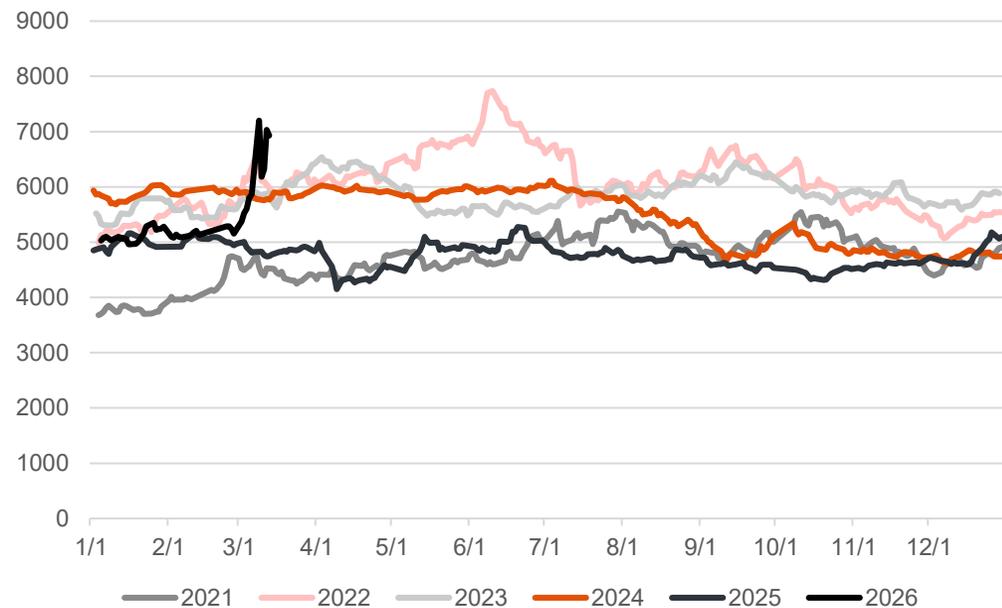
### 中国PTA负荷



## 3.2 PTA-价格利润

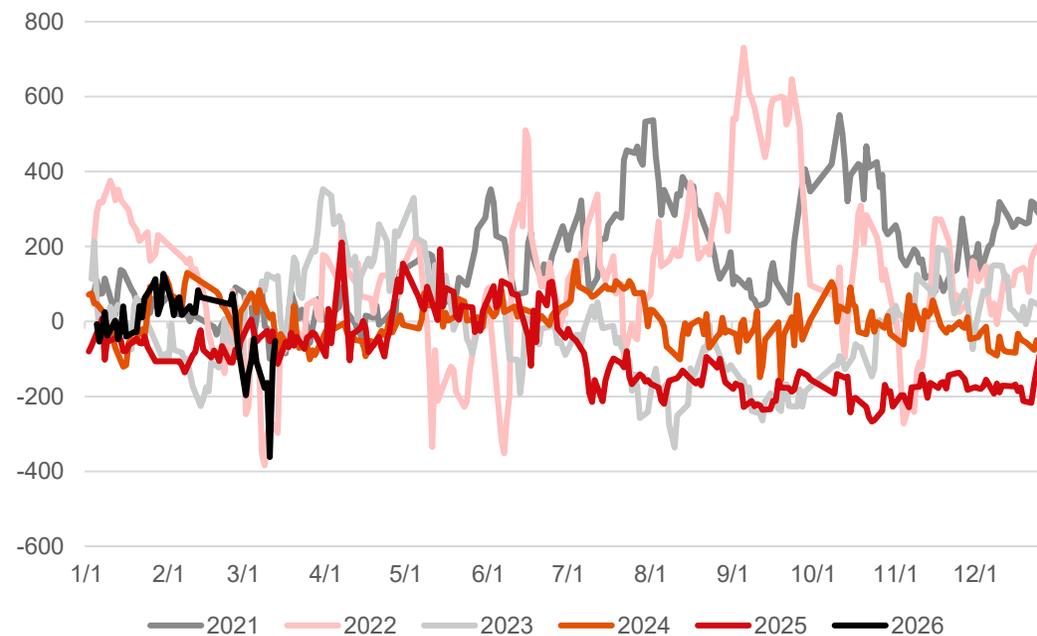
### PTA现货价格

单位: 元/吨



### PTA利润

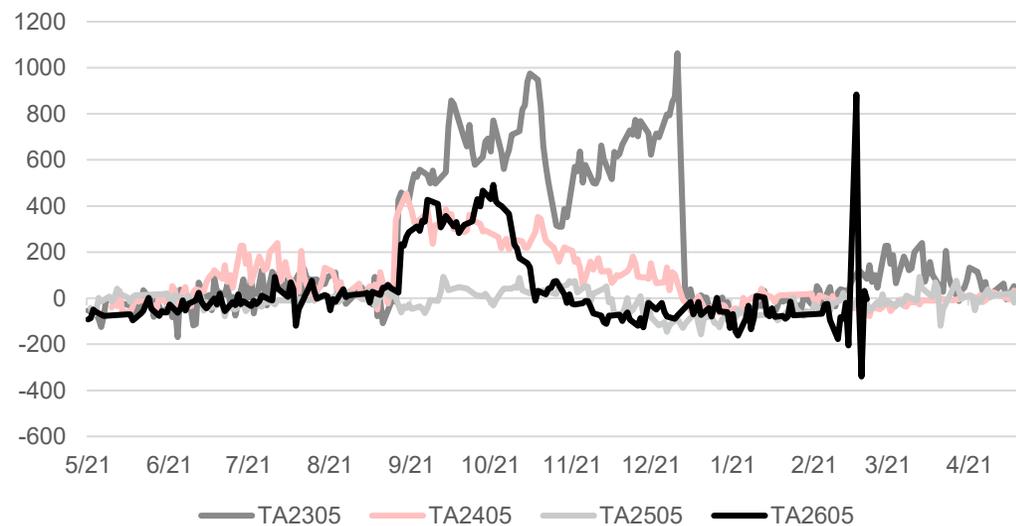
单位: 元/吨



## 3.2 PTA-基差月差

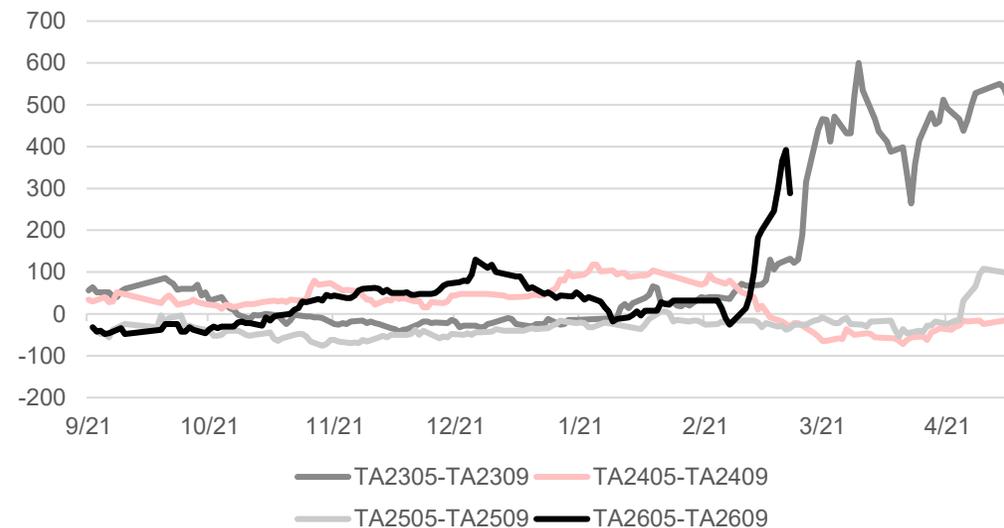
### PTA05基差

单位: 元/吨



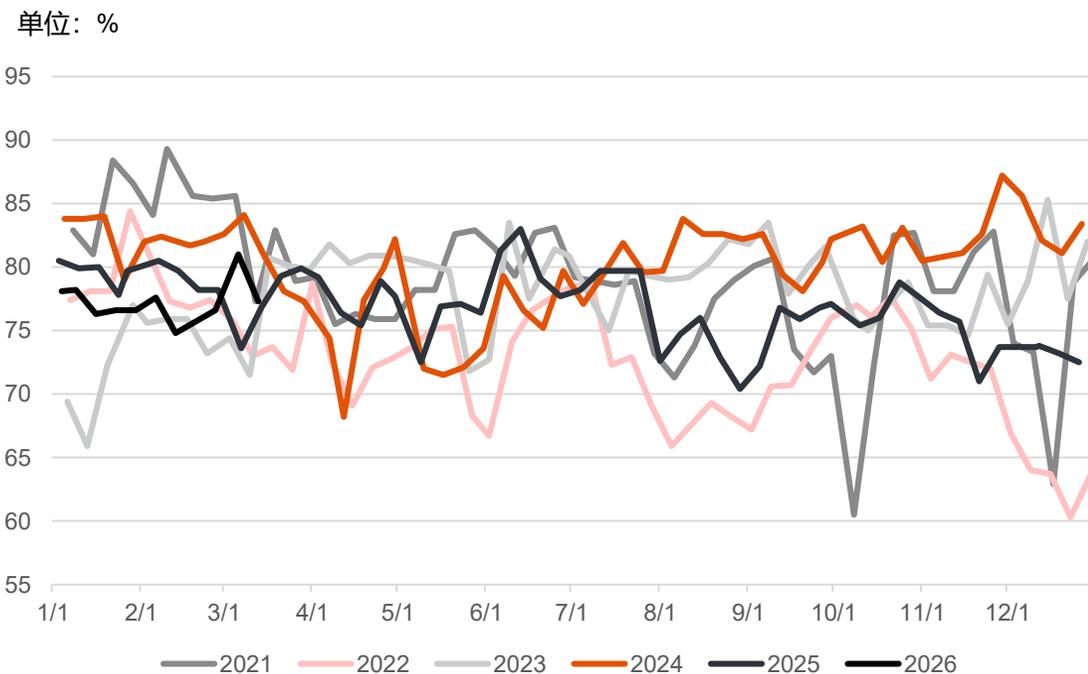
### PTA5-9月差

单位: 元/吨

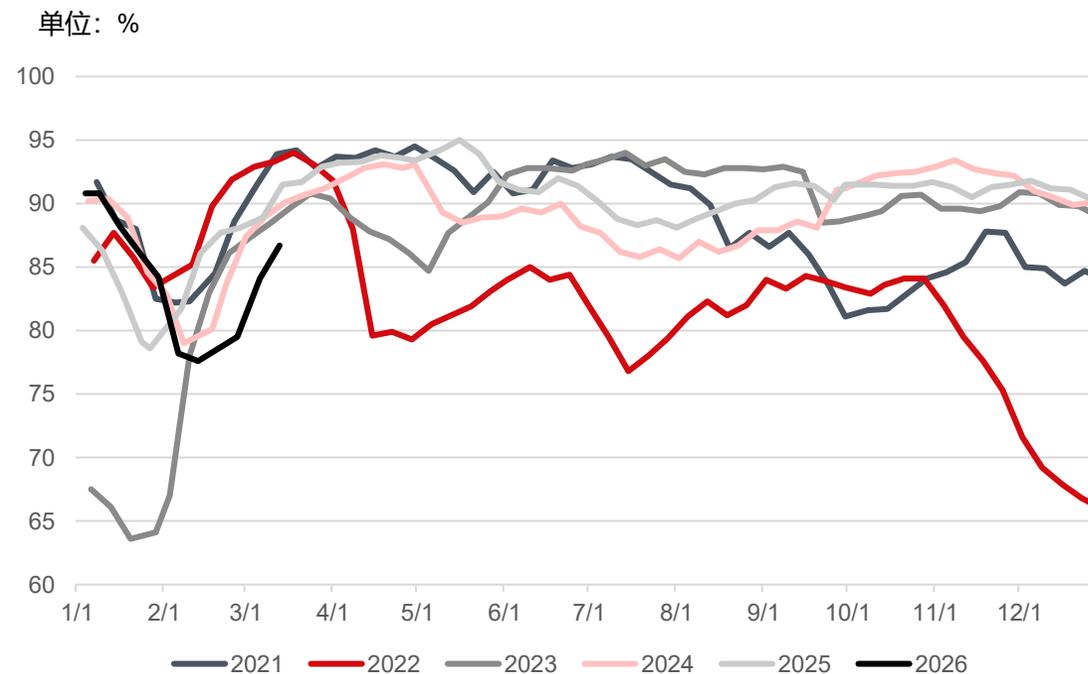


## 3.2 PTA-供需

### PTA负荷指数



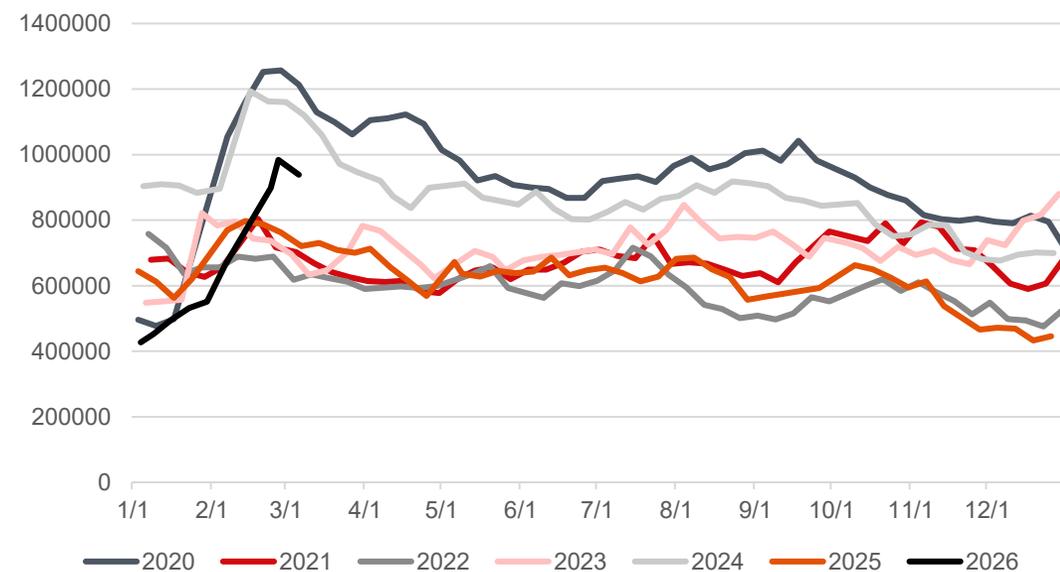
### 聚酯负荷



## 3.2 PTA-库存

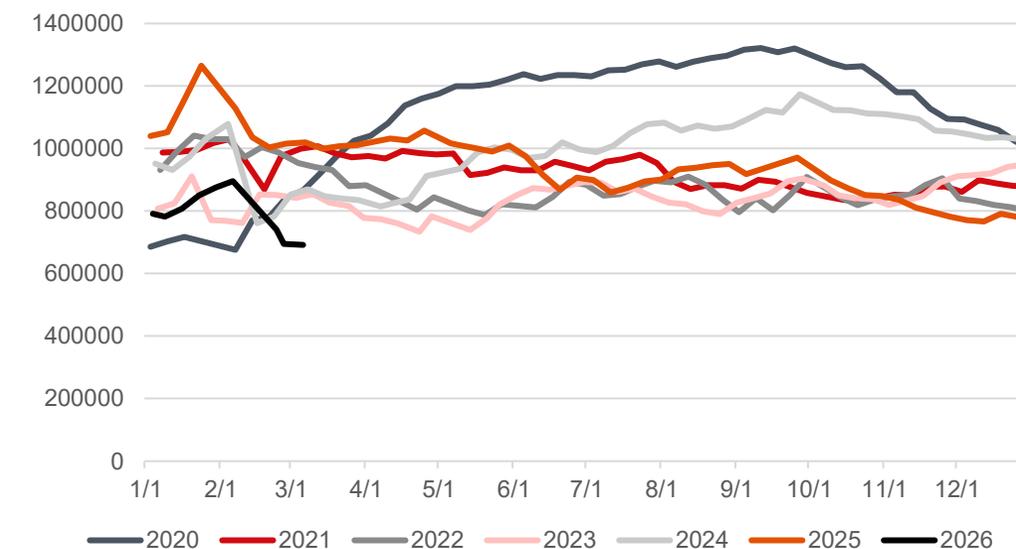
### PTA库存

单位: 万吨



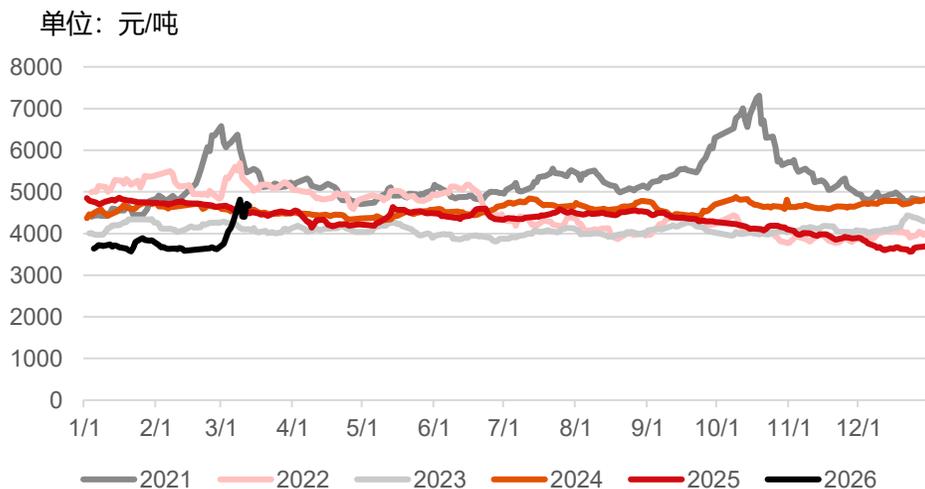
### 聚酯工厂

单位: 吨

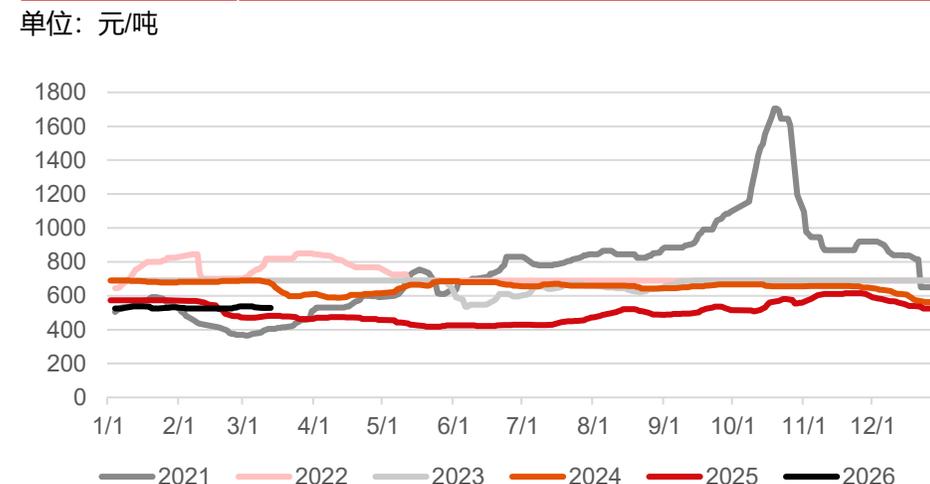


# 3.3 MEG-价格

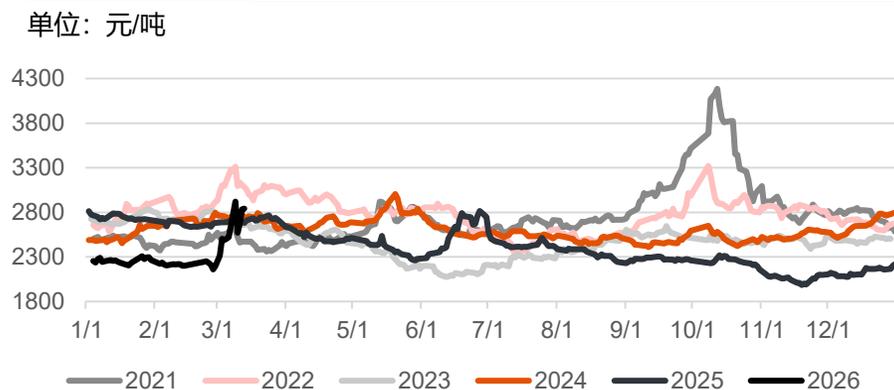
### 华东乙二醇市场价格



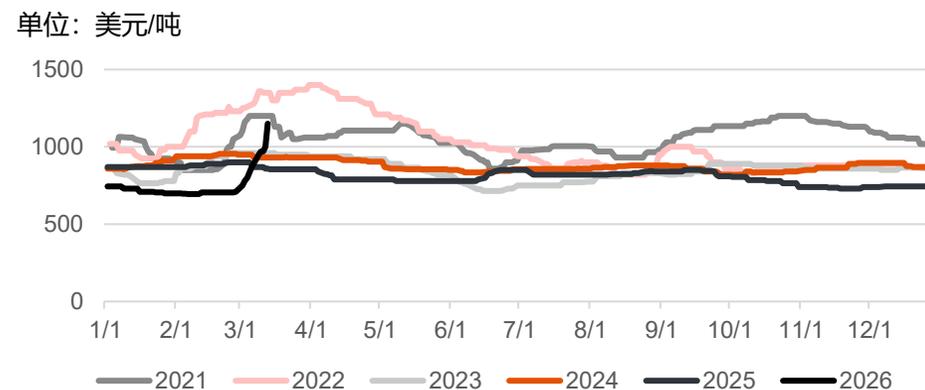
### 鄂尔多斯5500K煤价



### 华东甲醇出罐



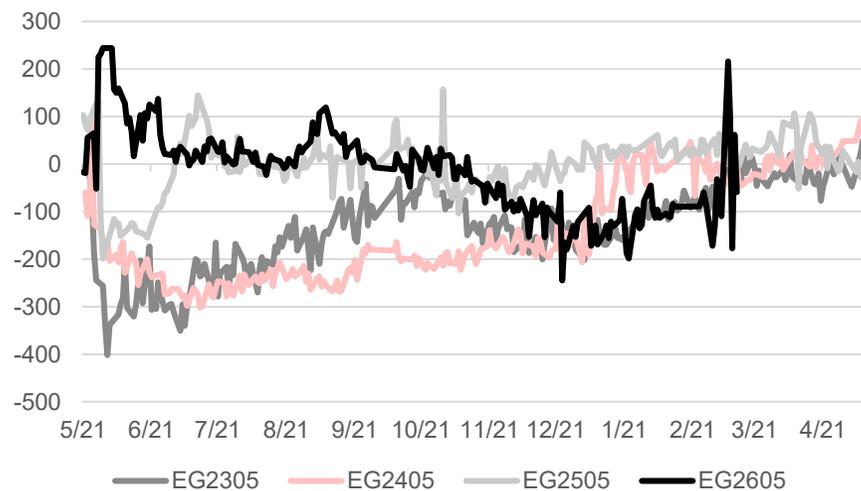
### 东北亚乙烯



# 3.3 MEG-基差月差

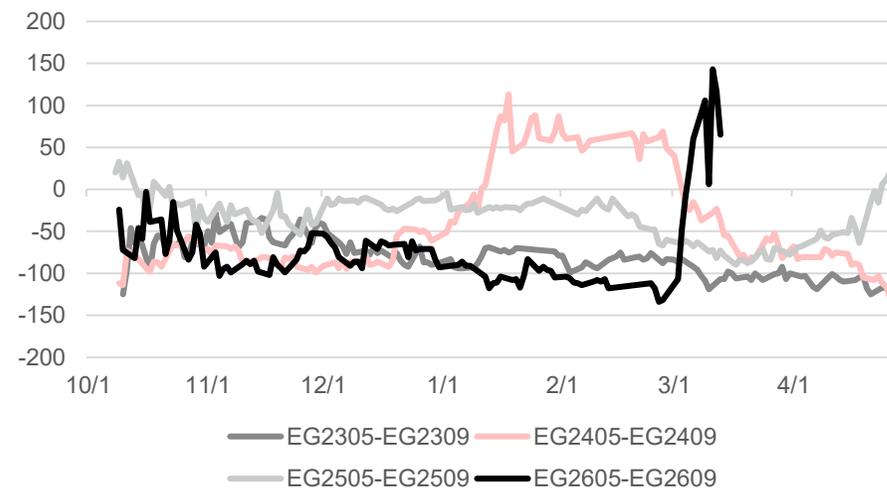
## EG05基差

单位: 元/吨



## EG5-9月差

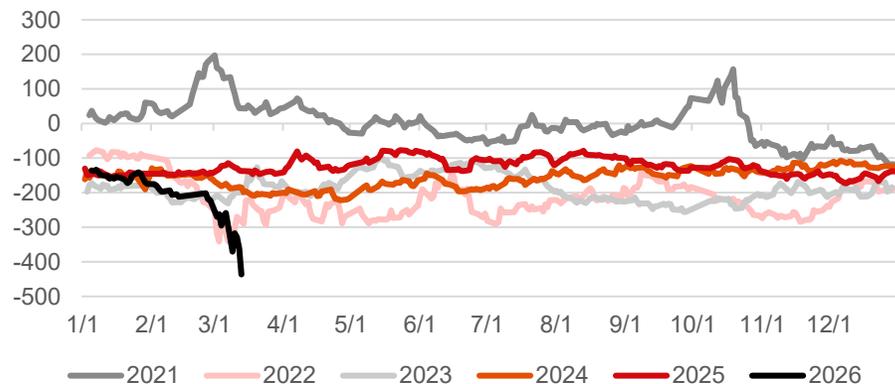
单位: 元/吨



# 3.3 MEG-利润

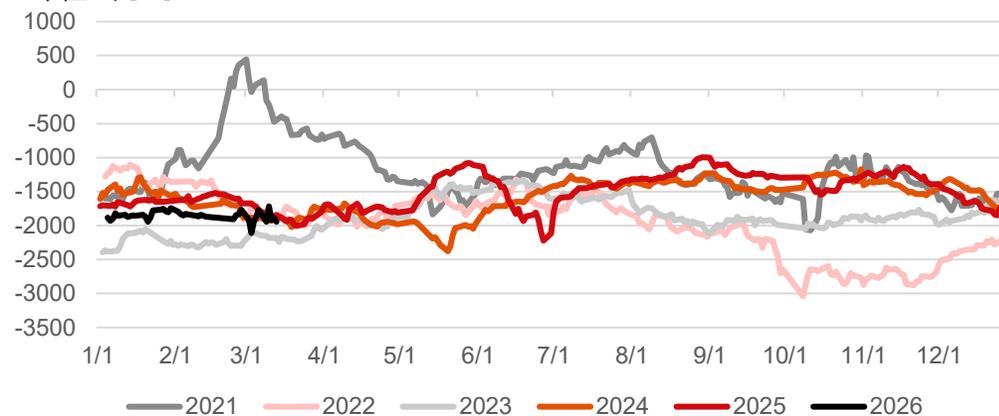
## 乙二醇油制利润

单位: 元/吨



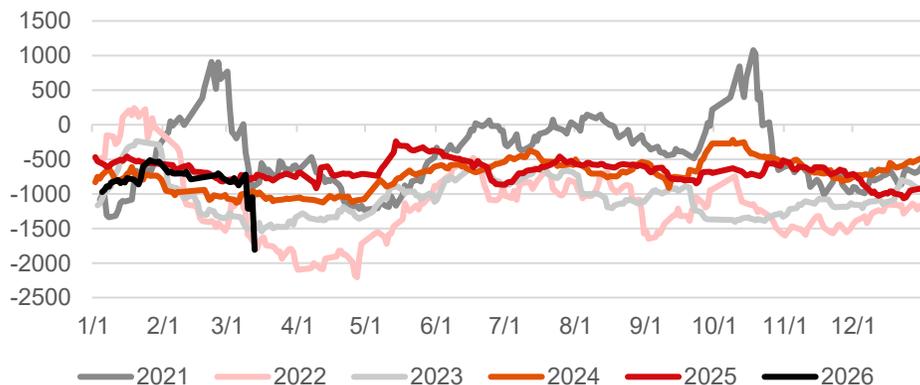
## MTO利润

单位: 元/吨



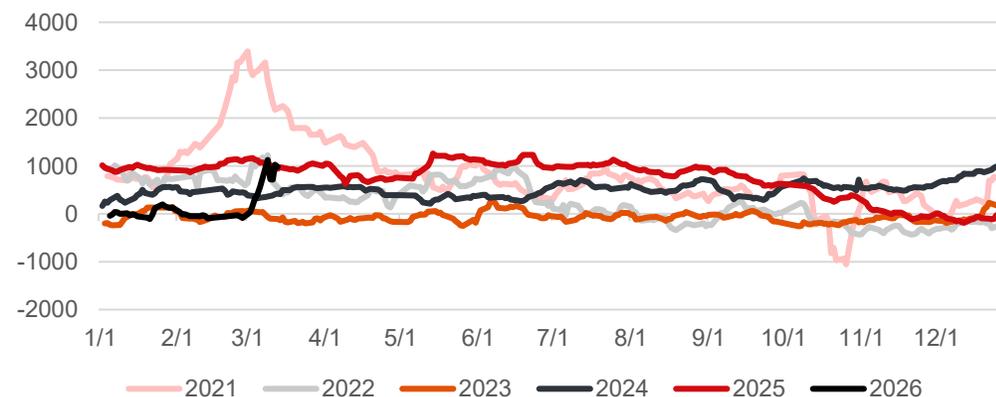
## 乙烯单体制利润

单位: 元/吨



## 乙二醇煤制利润

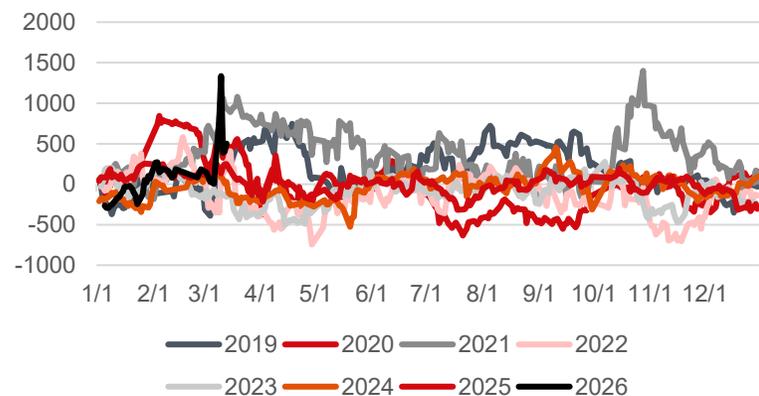
单位: 元/吨



# 3.4 聚酯-利润

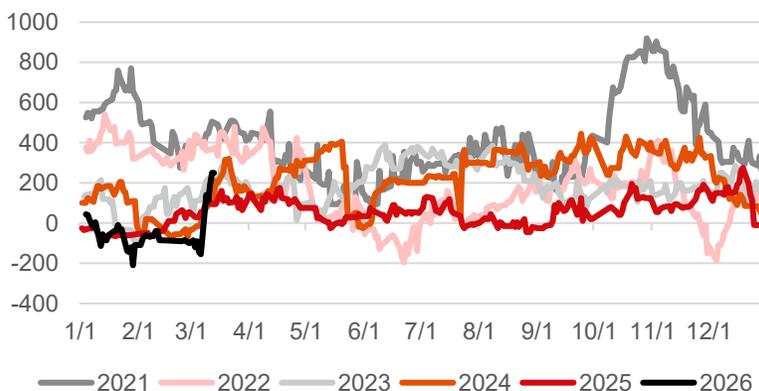
## POY利润

单位: 元/吨



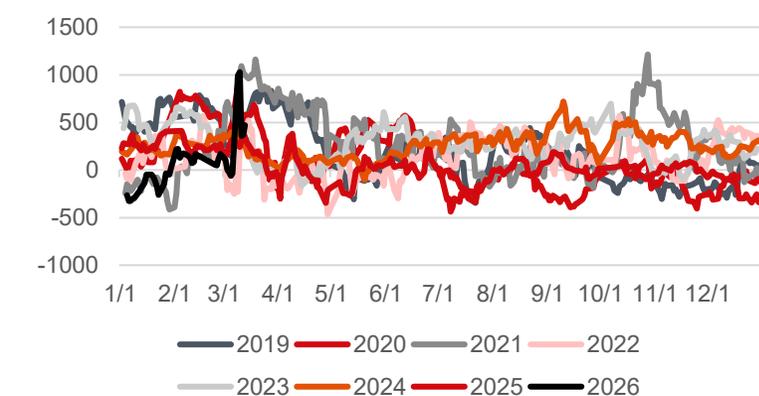
## DTY利润

单位: 元/吨



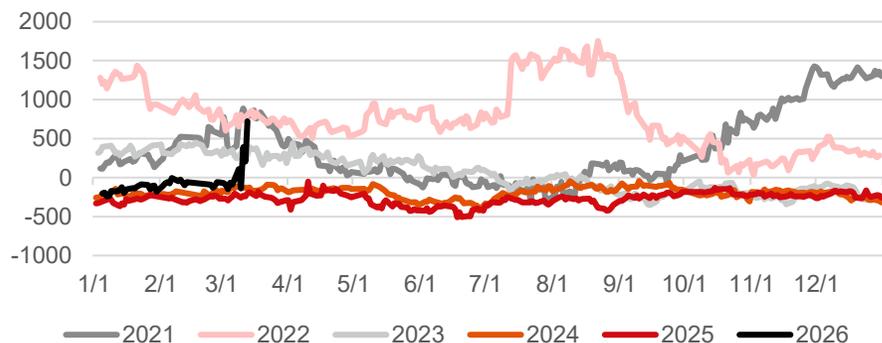
## FDY利润

单位: 元/吨



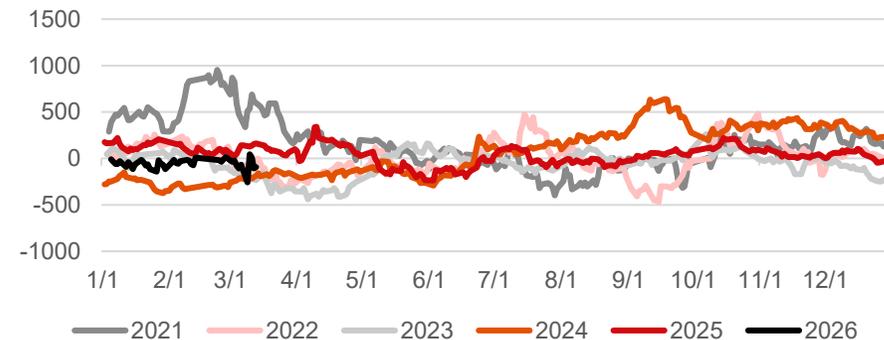
## 瓶片利润

单位: 元/吨



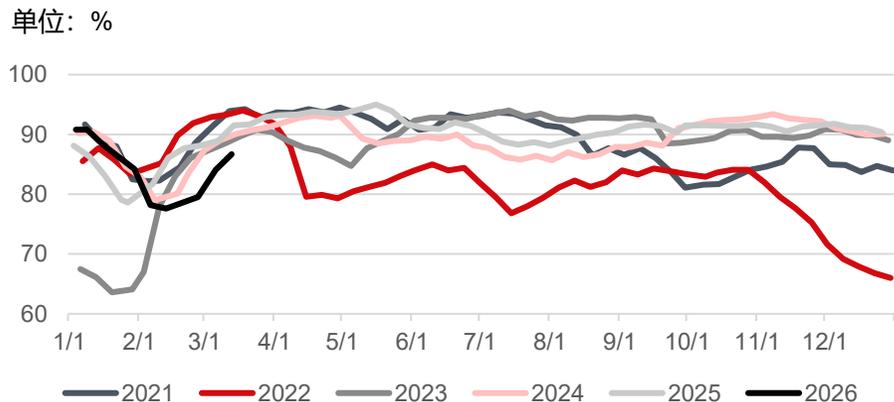
## 短纤利润

单位: 元/吨

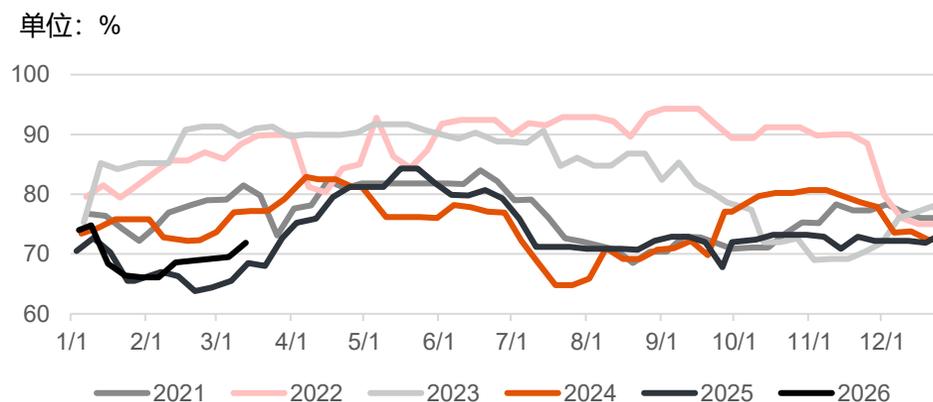


# 3.4 聚酯-供应

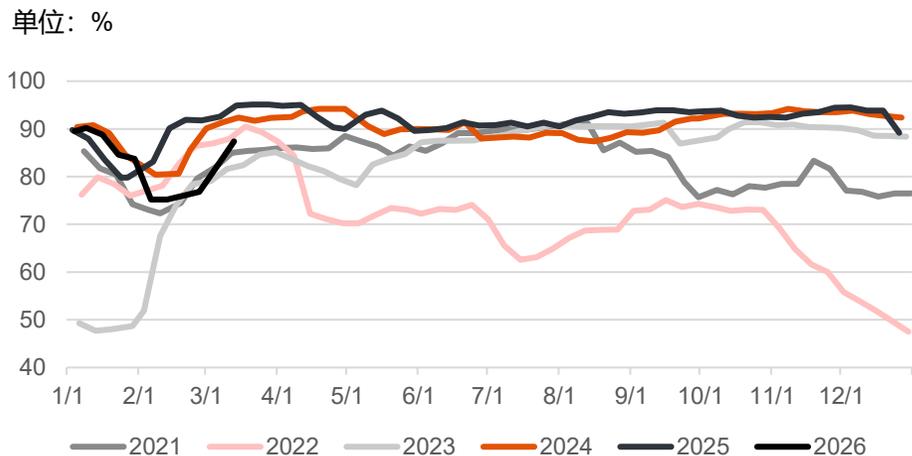
### 聚酯负荷



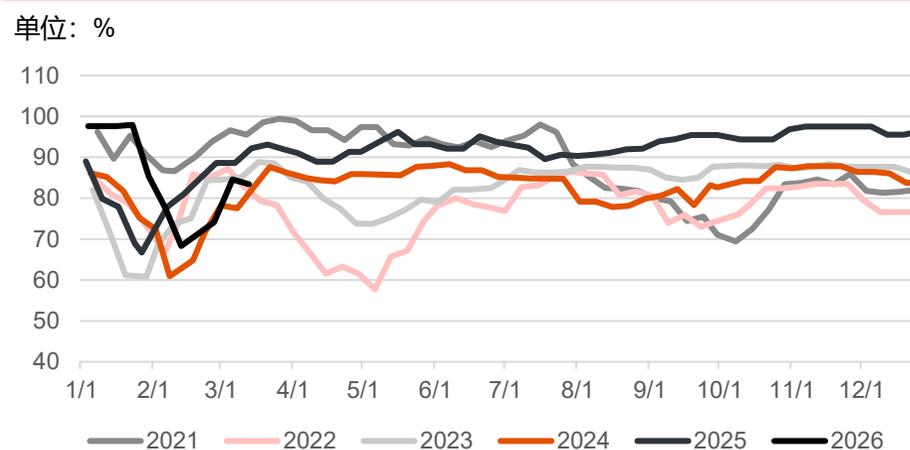
### 瓶片负荷



### 长丝负荷



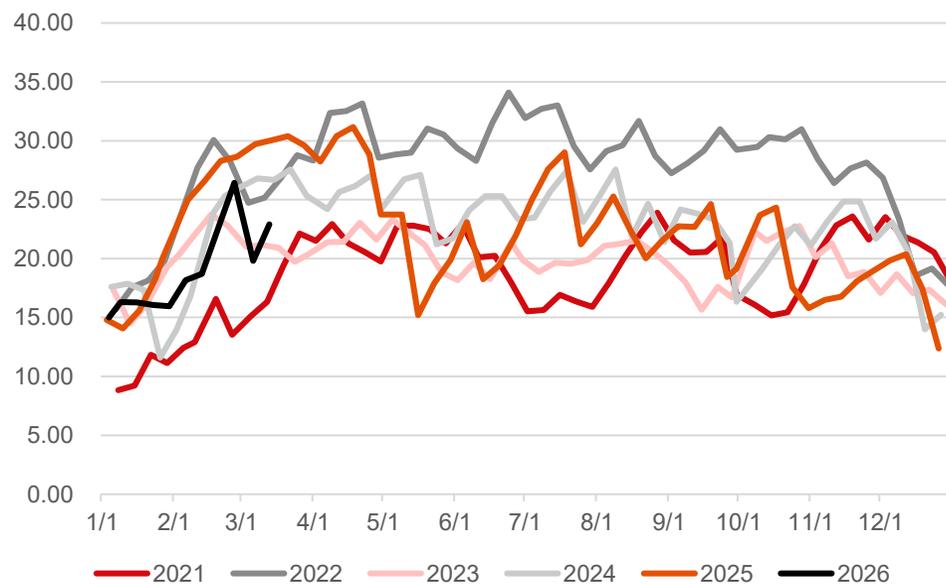
### 短纤负荷



# 3.4 聚酯-库存

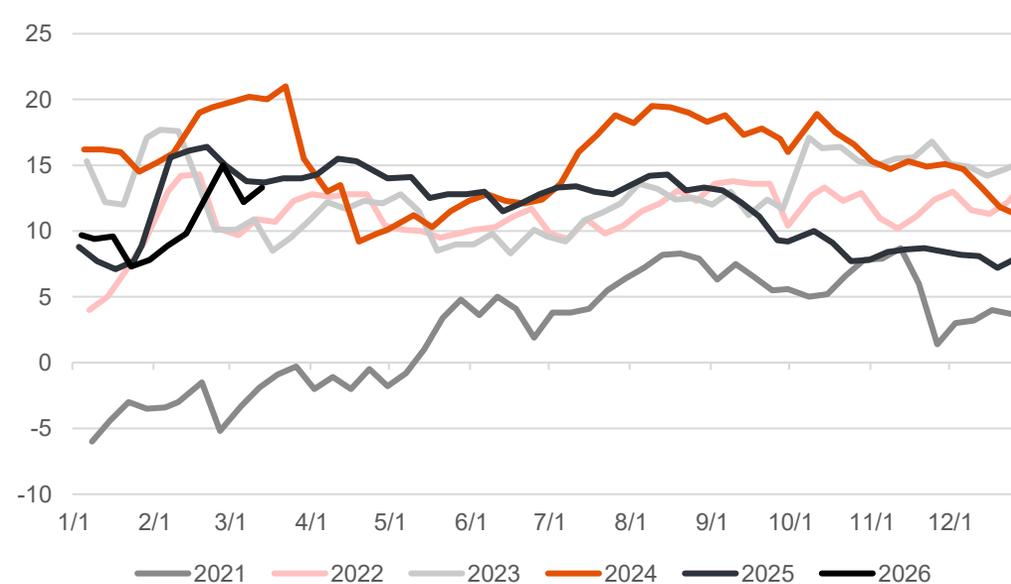
### 长丝平均库存天数

单位: 天



### 短纤库存天数

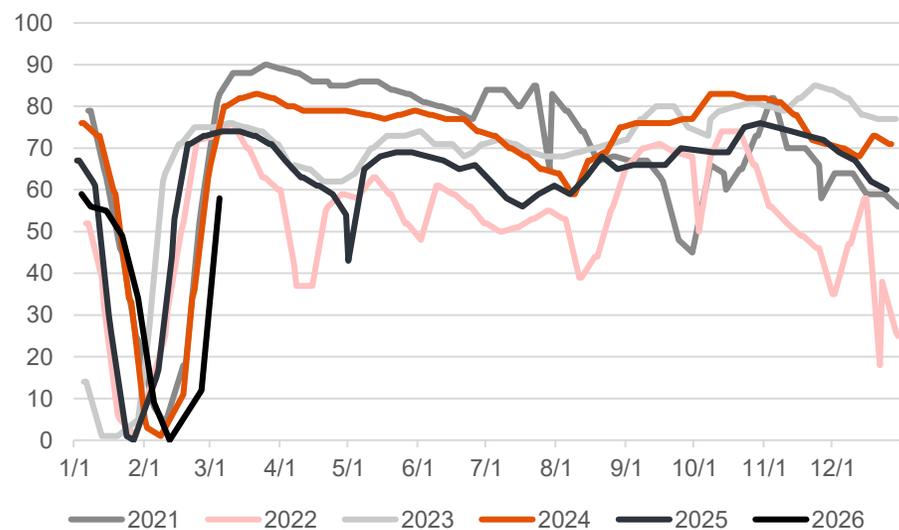
单位: 天



# 3.4 聚酯-需求

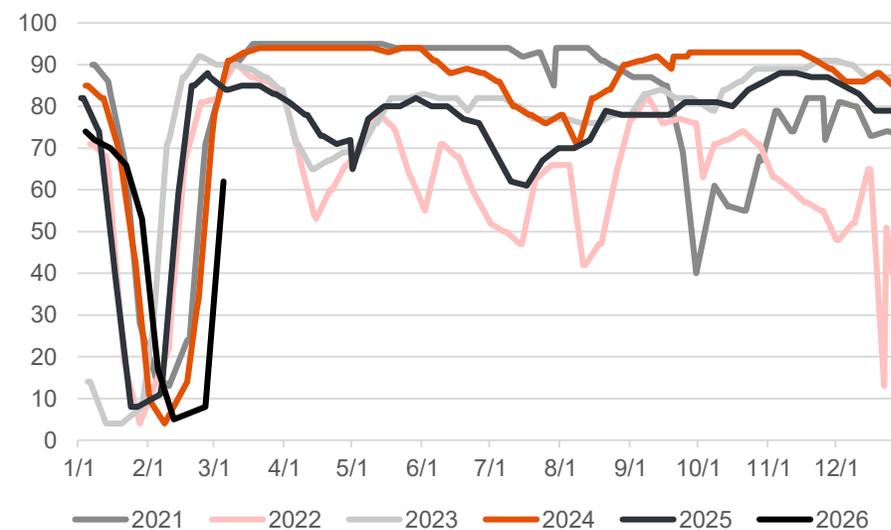
### 江浙织机开工率

单位: %



### 江浙加弹开工率

单位: %



## ■ 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** 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](http://www.yhqh.com.cn)

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP

---