

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，芳烃负荷下调同时PX进入传统检修季多套装置计划检修，油品裂解价差走高，PX装置方面：金陵石化70万吨装置检修推迟到4月，计划市场55天。浙石化一条200万吨停车检修30-40天，中化泉州降负，大榭石化上周初意外停车，预计十天。韩国100万吨计划3月底停车检修，重启待定。TA装置方面，逸盛新材料720万PTA装置计划4月1日起降负荷30%运行。新凤鸣300万吨PTA装置计划4月中检修，重启时间待定。英力士110万吨PTA装置计划4月中检修，重启时间待定。恒力石化(大连)两条PTA生产线计划4月10日开始检修，涉及产能500万吨，重启时间待定。TA装置检修集中公布，基差走强，近月加工费明显走强，市场对于PX供应存在计划外缩量预期，PTA企业被动减产，下游主流大厂减产幅度增多。</p>	<p>单边：逢低多 套利：正套 期权：观望</p>
MEG	<p>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，浙石化负荷环比下降，海南炼化、福炼偏低负荷运行中。合成气制榆林化学、榆能化学均按计划执行检修，海外沙比克宣布不可抗力，马来西亚石油近期按计划执行检修，预计持续至5月底。乙二醇华东港口库存高位基差弱势，海外供应损失量逐步显现，4月进口量预计大幅缩减，去库幅度较大。</p>	<p>单边：逢低多 套利：正套 期权：观望</p>
PF	<p>江浙加弹综合开工率下降至69%，江浙织机综合开工下降至60%，江浙印染综合开工率提升至81%。福建一套10万吨聚酯装置计划于开始停车检修，预计本月下旬重启，该装置主要配套生产涤纶短纤和切片。26年短纤出口同比增长，1-2月表现较好，纺织服装同样表现较好，运费上涨后海外客户接受能力弱，短期跟随聚酯原料走势。</p>	<p>单边：逢低多 套利：观望 期权：观望</p>
PR	<p>华润江阴工厂年产120万吨聚酯瓶片装置3月初重启。三房巷一套年产75万吨装置3月中旬附近重启，瓶片负荷前上升，一季度去库幅度有限。近期受不可抗力影响，部分企业瓶片生产及交货表现出不确定性，3-4月为瓶片采购旺季，旺季启动、下游提货加速的背景下，供给缺口与刚性需求形成错配，国内聚酯瓶片工厂库存整体平均在12天偏下附近，工厂库存持续去化。</p>	<p>单边：逢低多 套利：观望 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

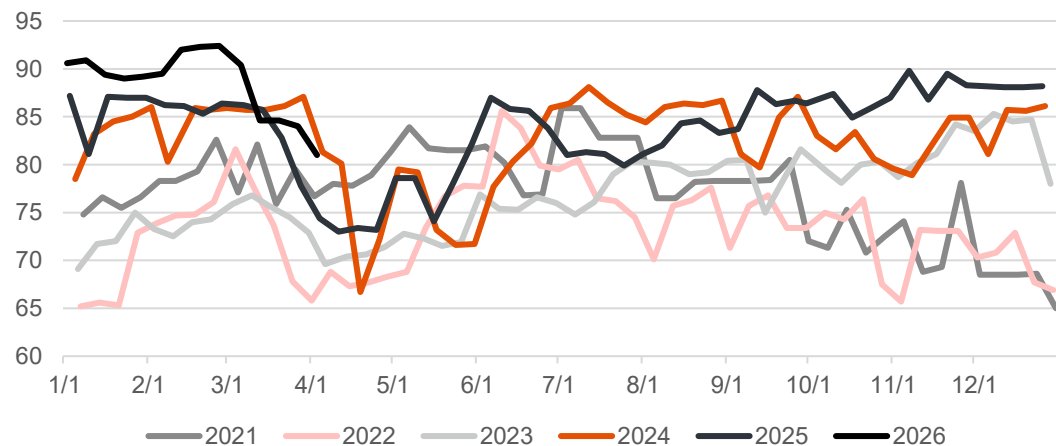
2.4 MEG

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，后续日本、韩国炼厂也同样降负，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。

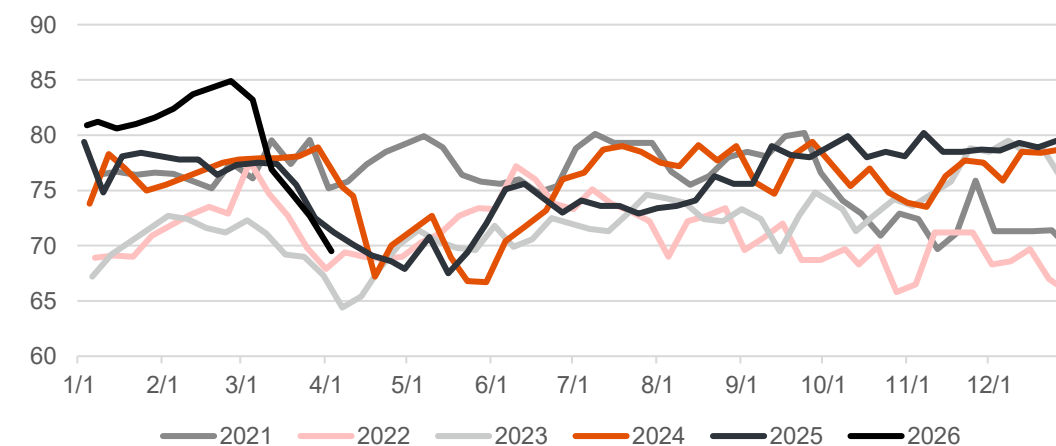
PX负荷

单位：%



亚洲PX负荷

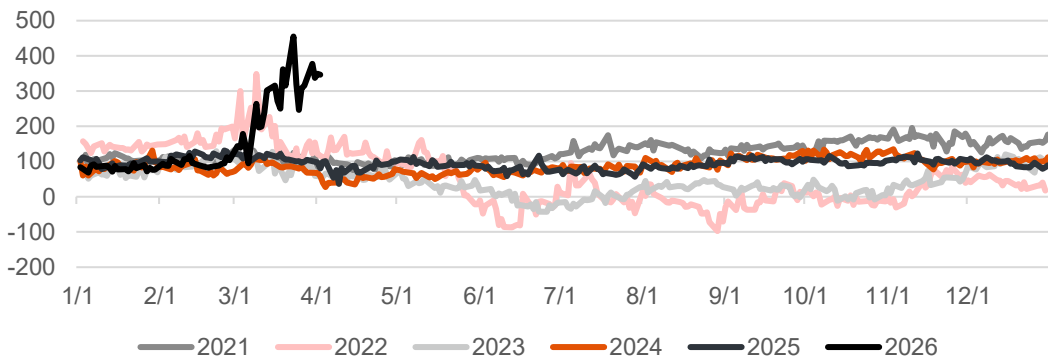
单位：%



石脑油继续上行

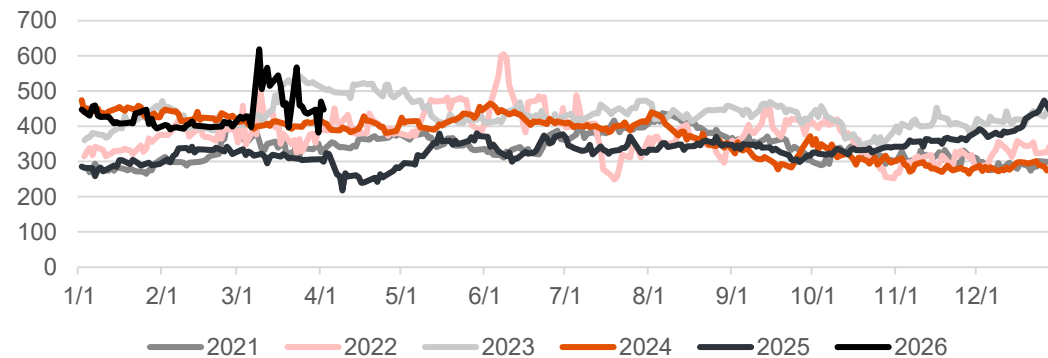
石脑油-布伦特价差

单位: 美元/吨



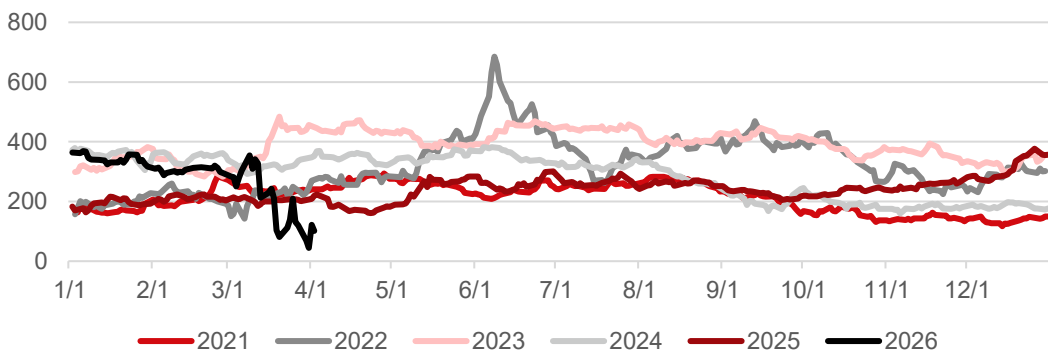
PX-布伦特

单位: 美元/吨



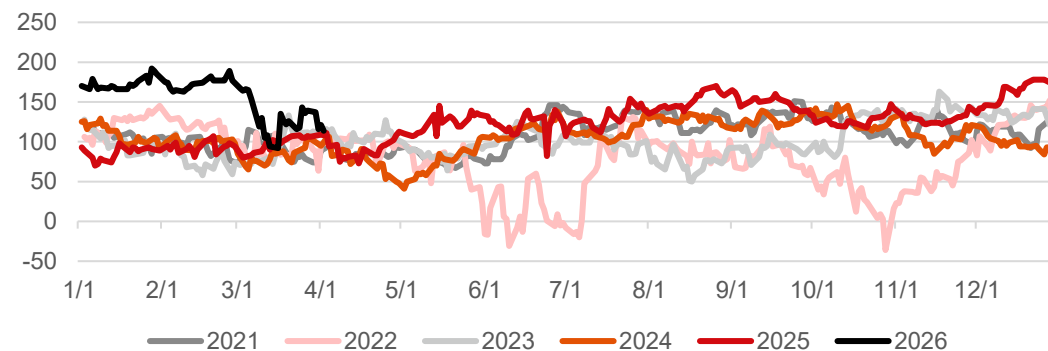
PXN

单位: 元/吨



PX-MX

单位: 美元/吨



PX：装置检修情况

国内企业	产能	备注
金陵石化	70	原计划三月初的检修推迟到4月，检修时长55天左右
浙江石化	900	3月初一条 250 万停产检修，预计10天左右，近日恢复。同期另一条 200 万计划停车检修30-40天。
中化泉州	80	3.15降负荷
大榭石化	160	周初因意外停车，预计10天左右

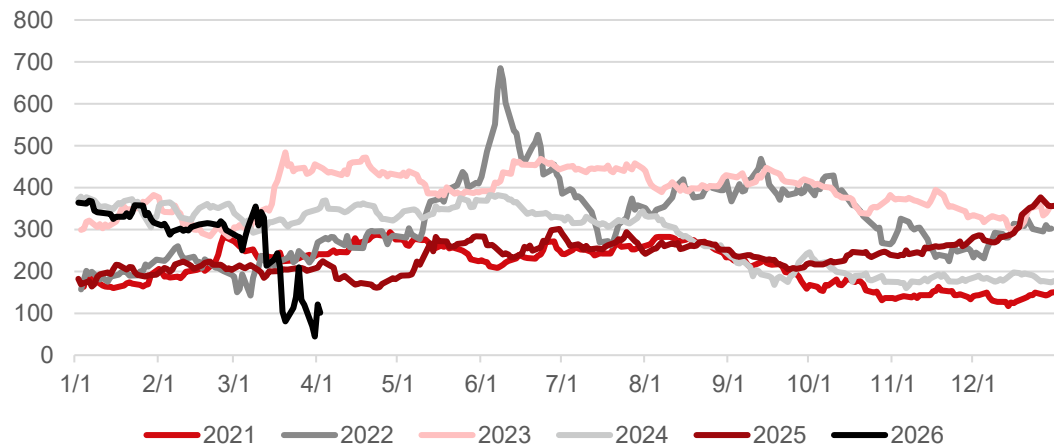
国外企业	地区	产能	备注
GS	韩国	135	3月份55万吨装置计划内降负。
S-OIL	韩国	187	一条77万吨装置3/4按计划停产检修，预计至4月下旬
SKGC/JX	韩国	100	韩国一套100万吨PX装置计划3月底停车检修，重启待定
FCFC	台湾	197	3月负荷按计划提升，近日降负
aromatics	科威特	160	因物流问题，目前已经停车

石脑油供应偏紧 PX效益回落

- 此前国内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。
- 国内装置方面，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，修时长55天左右，丽东100万吨3月底计划检修，计划至5月初；中化泉州80万吨装置降负荷，中海油惠州4月有略降负可能，广东石化4月初负荷下降，若原料问题仍然无法满足，未来国内装置会有进一步的下降，PX格局呈去库。

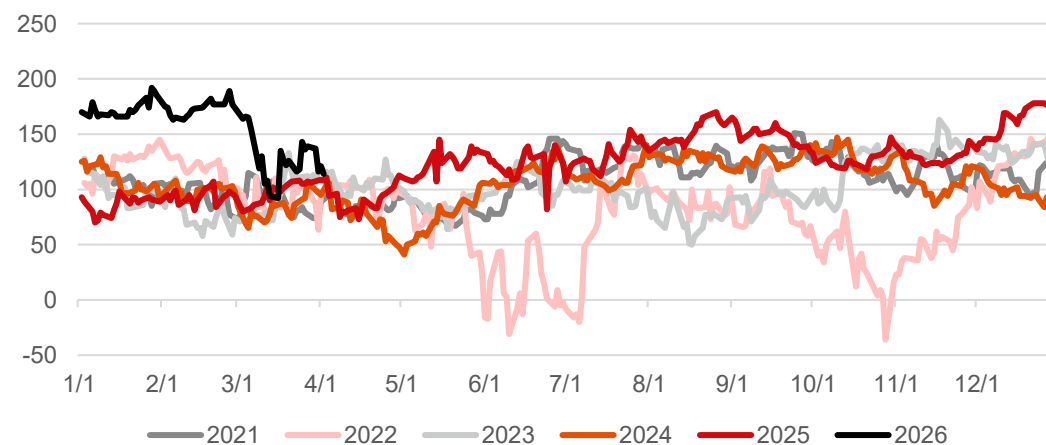
PXN

单位：美元/吨



PX-MX

单位：美元/吨

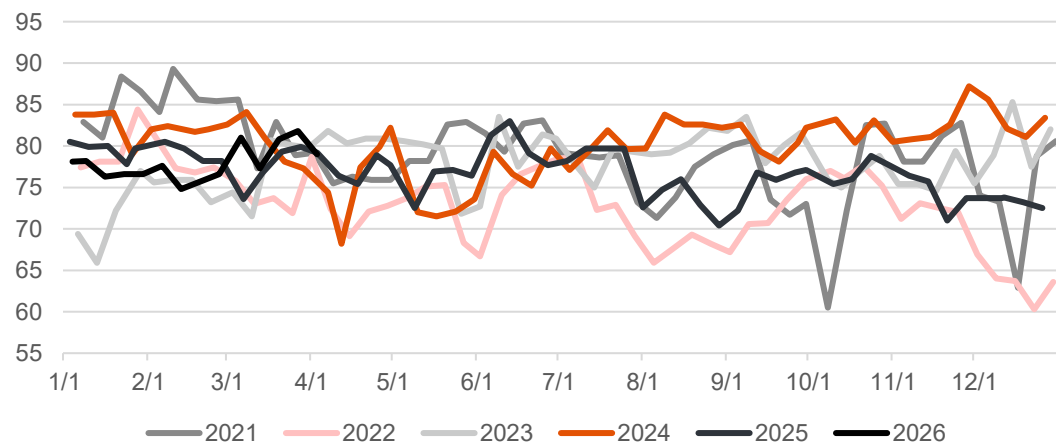


原料影响下PTA装置变动增加

- TA装置方面，逸盛新材料720万PTA装置计划4月1日起降负荷30%运行。新凤鸣300万吨PTA装置计划4月中检修，重启时间待定。英力士110万吨PTA装置计划4月中检修，重启时间待定。恒力石化(大连)两条PTA生产线计划4月10日开始检修，涉及产能500万吨，重启时间待定。

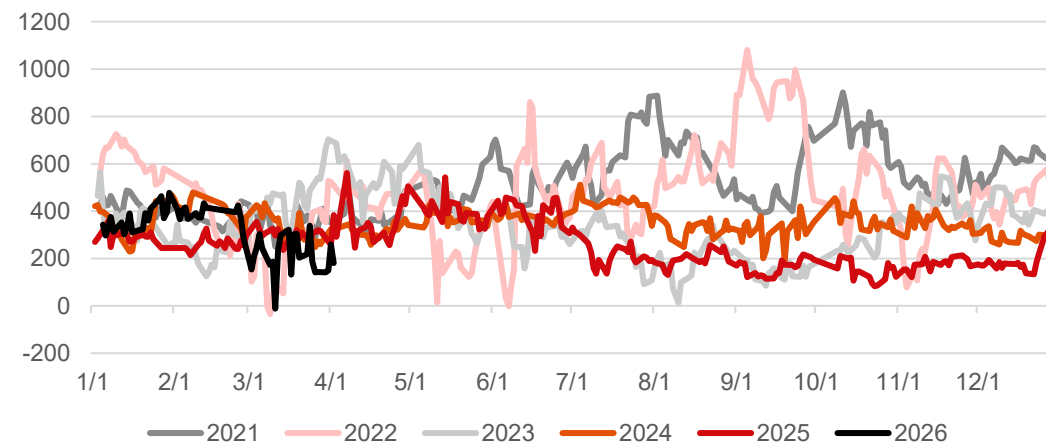
PTA负荷

单位: %



PTA利润

单位: 元/吨



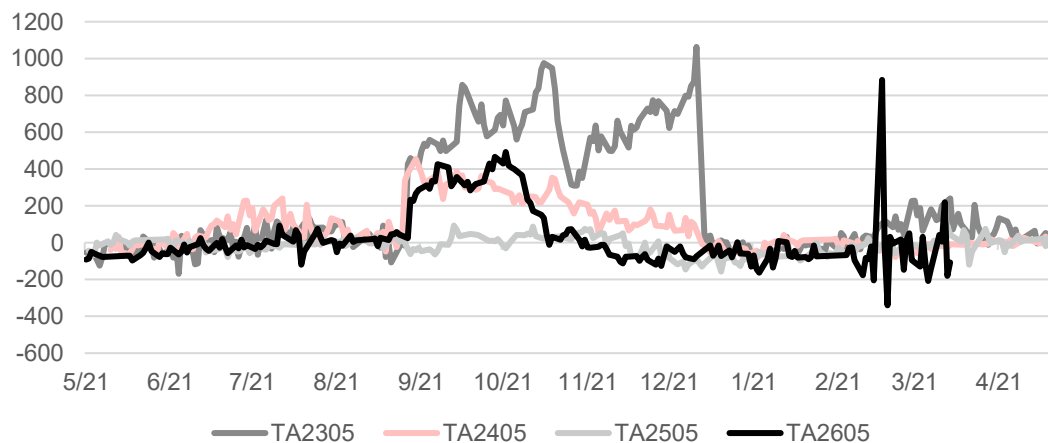
PTA：装置检修情况

国内企业	产能	备注
福海创	450	3月中降负至5成
山东威联化学	250	降负 负荷9成 5月存检修计划
百宏	250	计划4-5月检修
仪征化纤	300	3.2起逐步停车检修, 预估18天
恒力石化	500	正常运行, 计划4.10开始检修
福建百宏	250	3月底降负至6~7成
英力士	110	正常运行,初步预计4月中检修
逸盛新材料	360	4.2起降负荷30%运行
三房巷	320	降负运行

- TA装置检修集中公布，基差走强，近月加工费明显走强，市场对于PX供应存在计划外缩量预期，PTA企业被动减产。

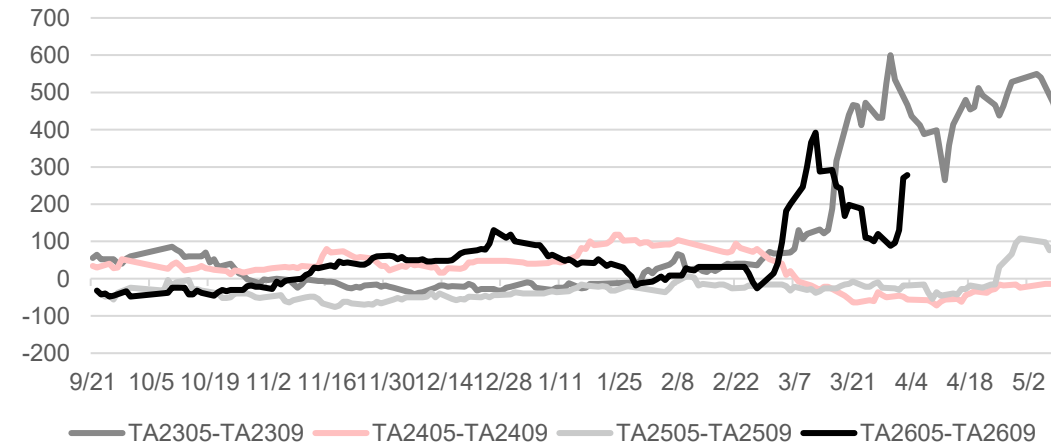
TA05基差

单位：元/吨



TA5-9月差

单位：元/吨

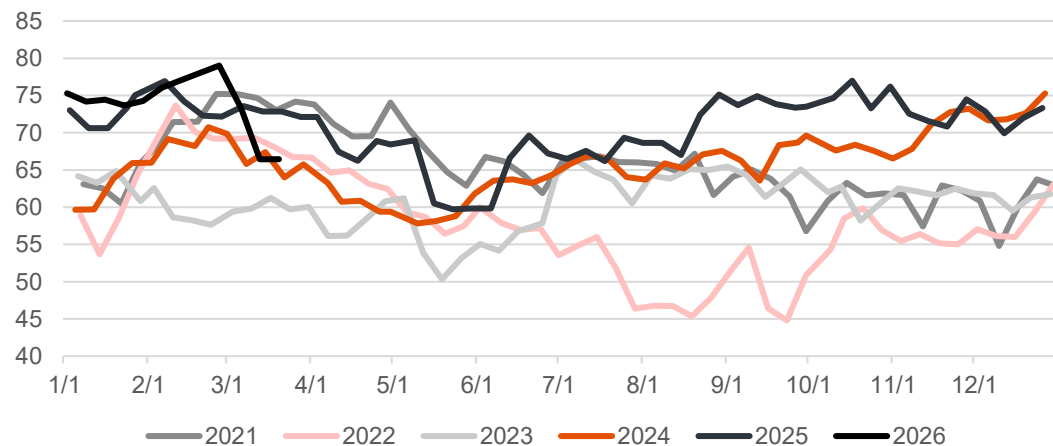


国内乙二醇负荷高位下降

- 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，浙石化负荷环比下降，海南炼化、福炼偏低负荷运行中。合成气制榆林化学、榆能化学均按计划执行检修，海外沙比克宣布不可抗力，马来西亚石油近期按计划执行检修，预计持续至5月底。乙二醇华东港口库存高位基差弱势，海外供应损失量逐步显现，4月进口量预计大幅缩减，去库幅度较大。

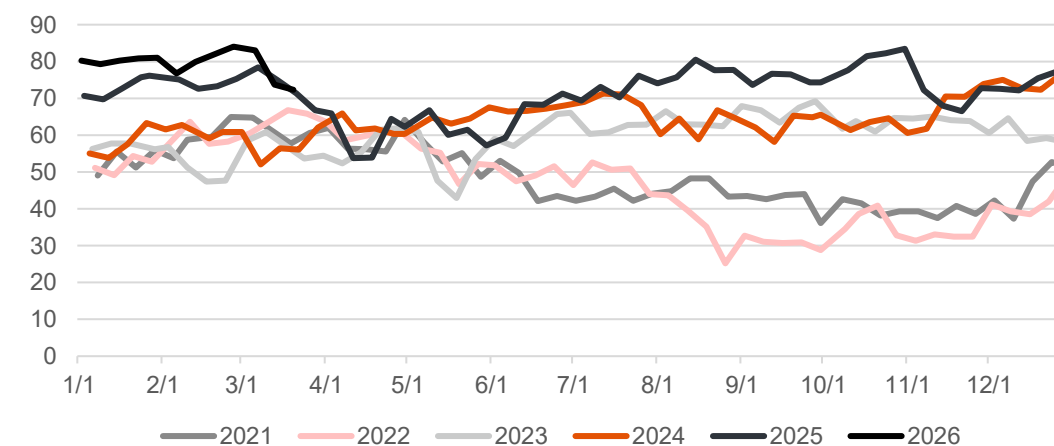
乙二醇开工率

单位：%



合成气制乙二醇开工率

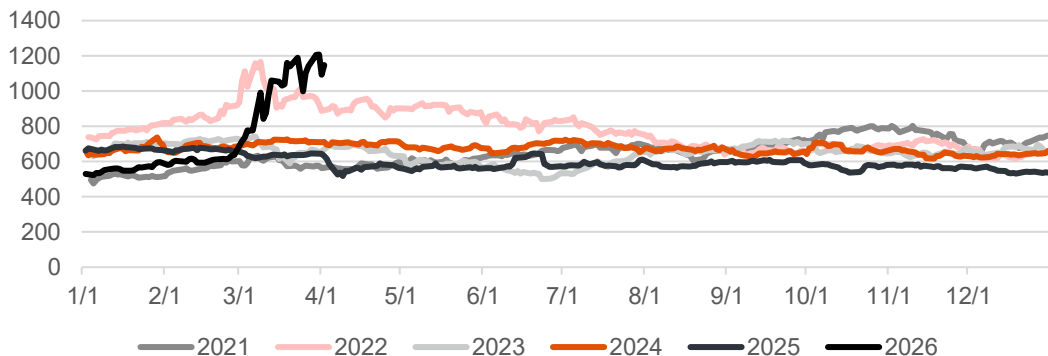
单位：%



乙二醇：原料价格

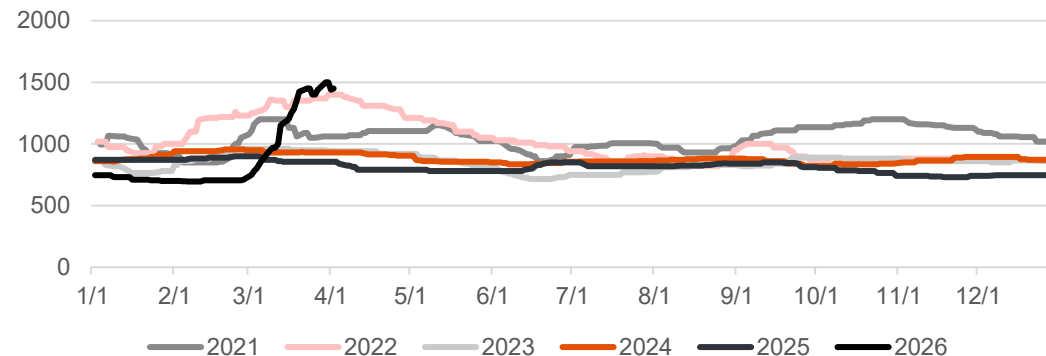
日本石脑油

单位：美元/吨



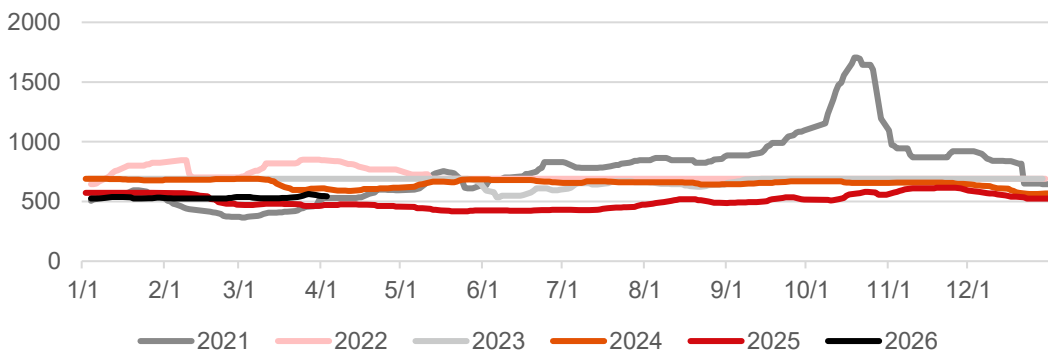
东北亚乙烯

单位：美元/吨



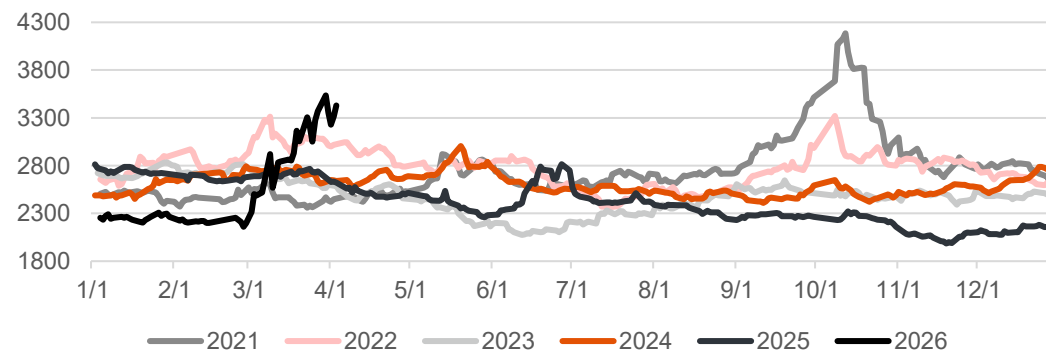
鄂尔多斯市场 (Q5500) 动力煤

单位：元/吨



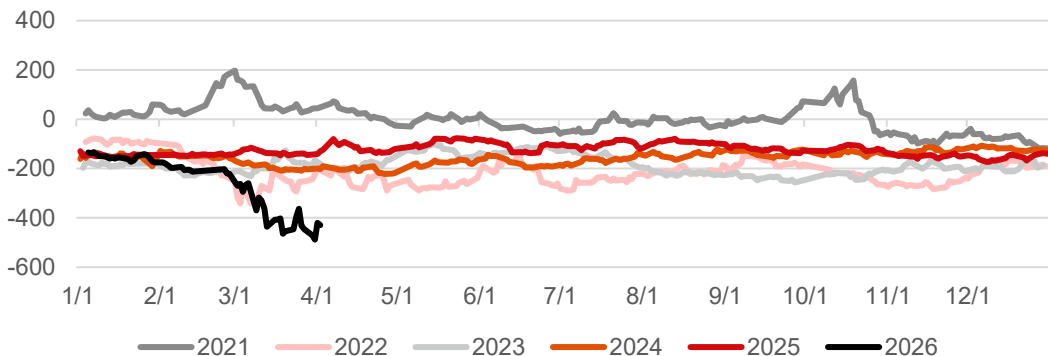
甲醇

单位：元/吨



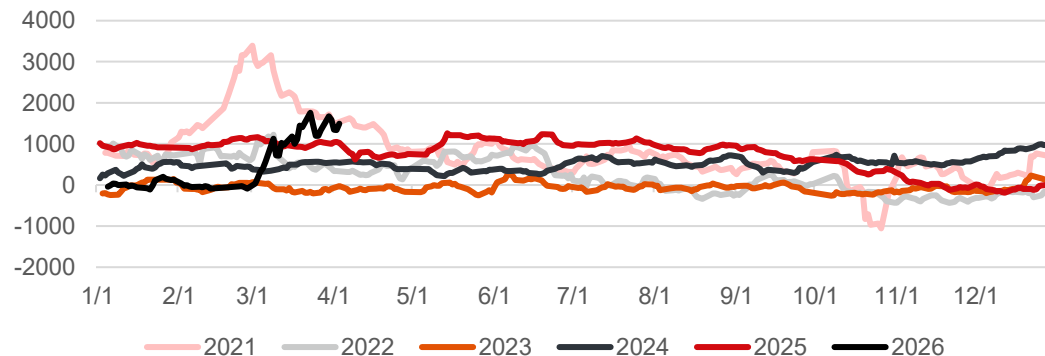
乙二醇油制利润

单位：美元/吨



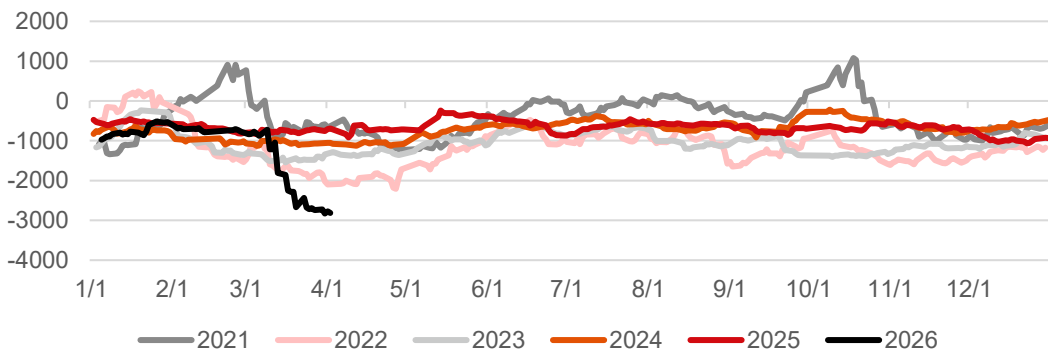
乙二醇煤制利润

单位：美元/吨



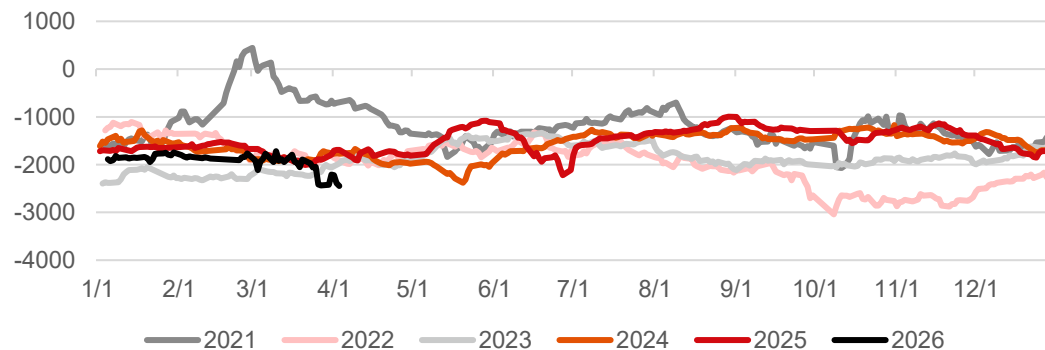
乙二醇乙烯制利润

单位：元/吨



乙二醇甲醇制利润

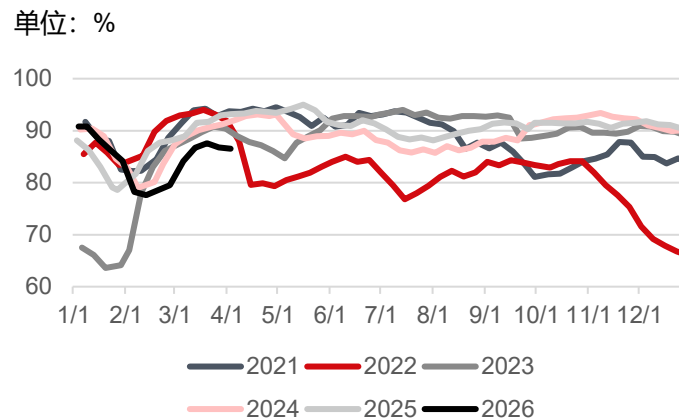
单位：元/吨



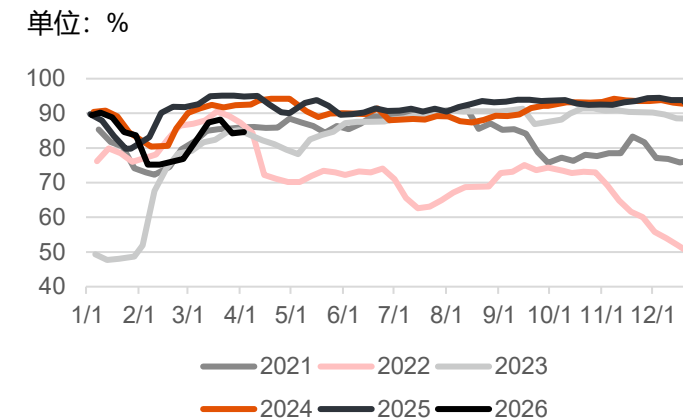
聚酯负荷季节性回升

- 荣盛一套装置检修，逸科一套装置检修，华逸/时代重启；另有部分装置负荷调整；通恒的重启尚未出产品。
- 截至周五，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在86.5%附近。

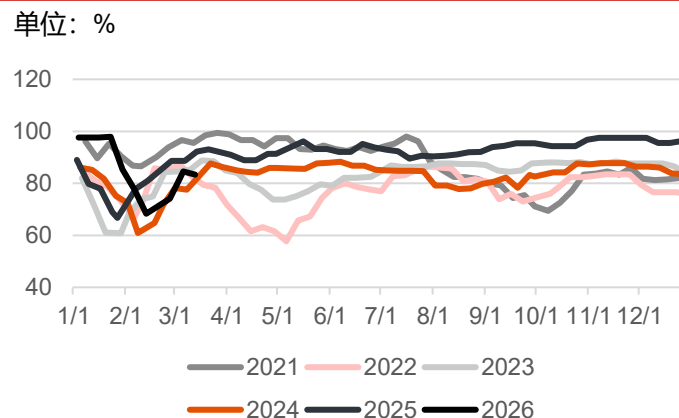
聚酯负荷指数



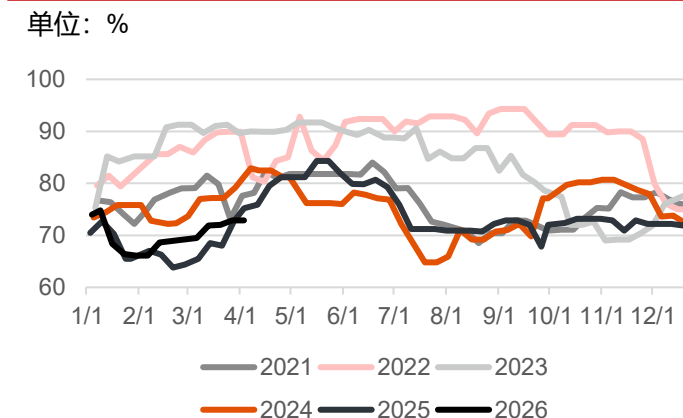
直纺长丝负荷



直纺短纤负荷



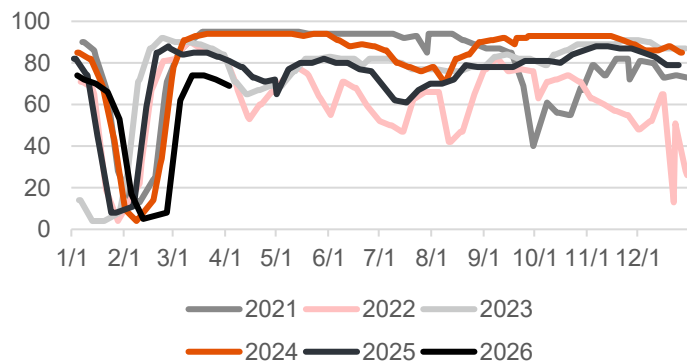
聚酯瓶片负荷



- 江浙加弹综合开工率下降至69%，江浙织机综合开工下降至60%，江浙印染综合开工率提升至81%，福建一套10万吨聚酯装置计划于开始停车检修，预计本月下旬重启，该装置主要配套生产涤纶短纤和切片。26年短纤出口同比增长，1-2月表现较好，纺织服装同样表现较好，运费上涨后海外客户接受能力弱。

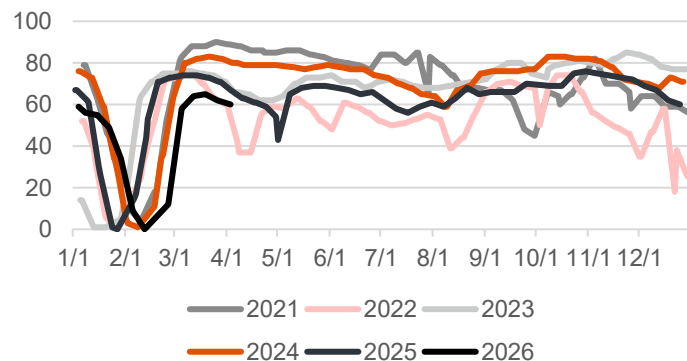
江浙加弹

单位：元/吨



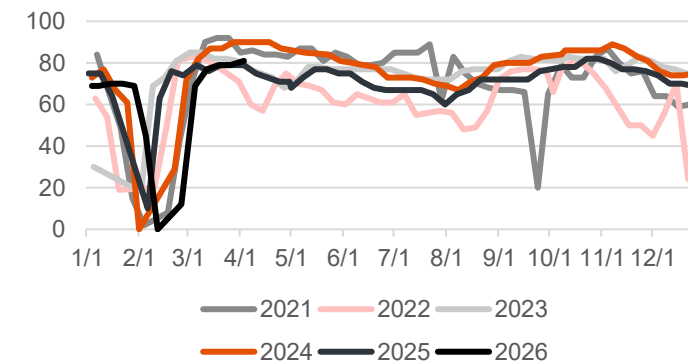
江浙织机

单位：元/吨



江浙印染

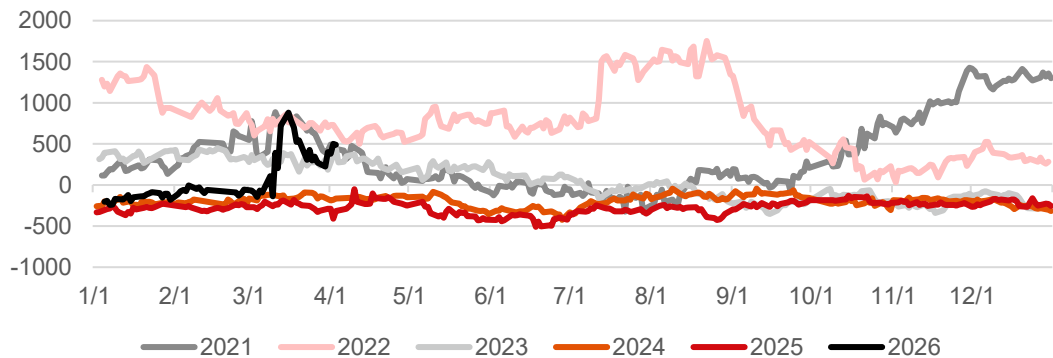
单位：元/吨



聚酯下游：利润情况

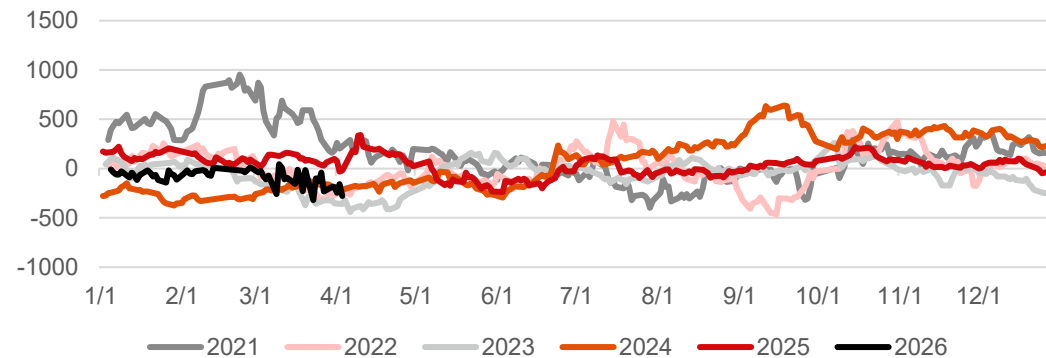
长丝平均利润

单位：元/吨



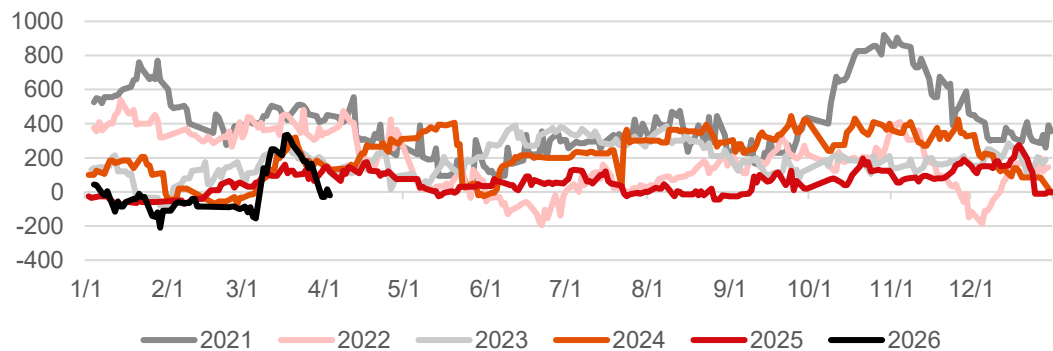
瓶片利润

单位：元/吨



短纤利润

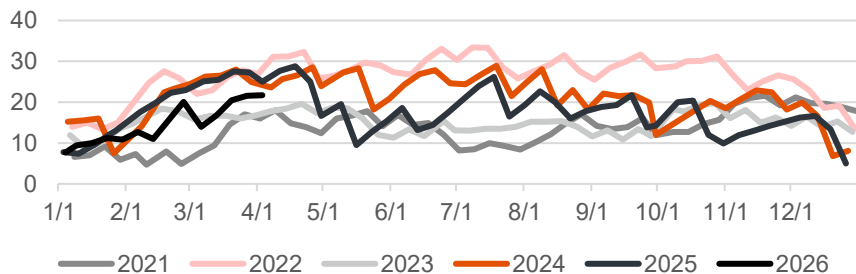
单位：元/吨



聚酯下游：库存情况

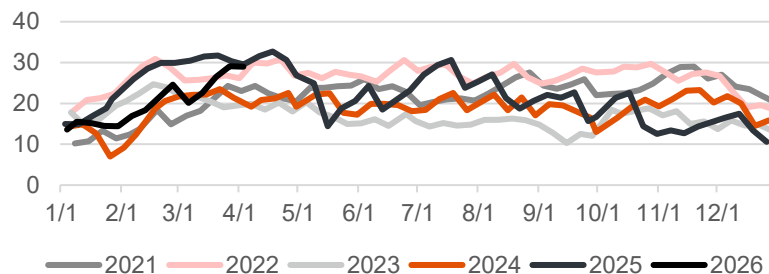
POY库存

单位：天



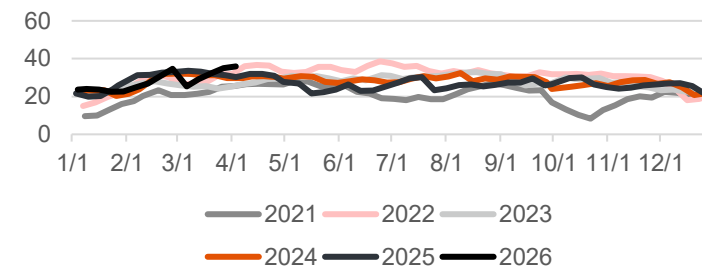
FDY库存

单位：天



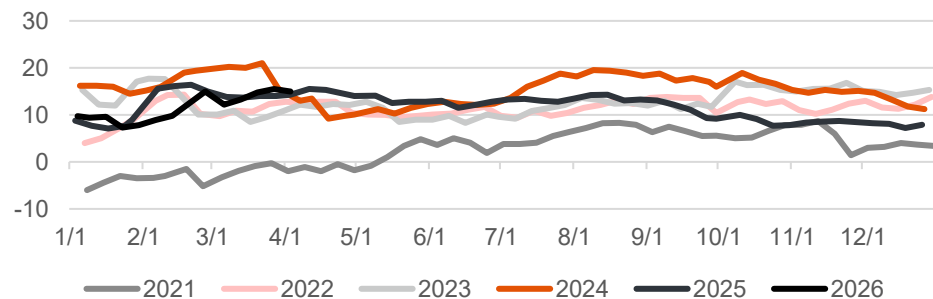
DTY库存

单位：天



短纤库存

单位：天



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

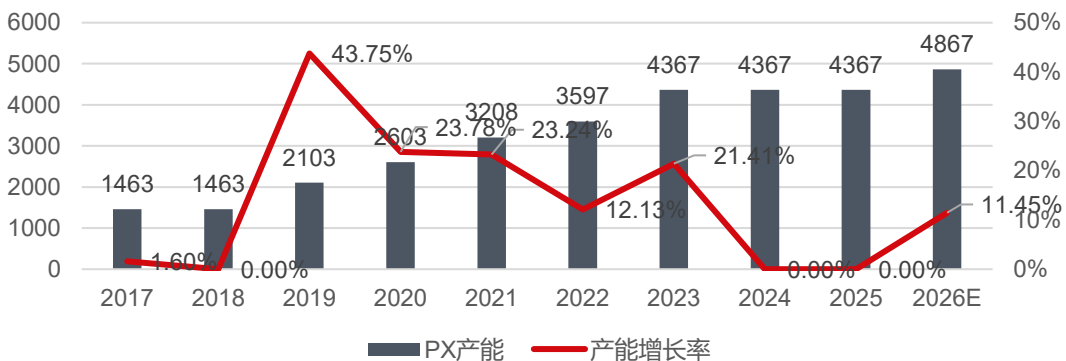
3.3 MEG

3.4 聚酯

3 聚酯产能情况

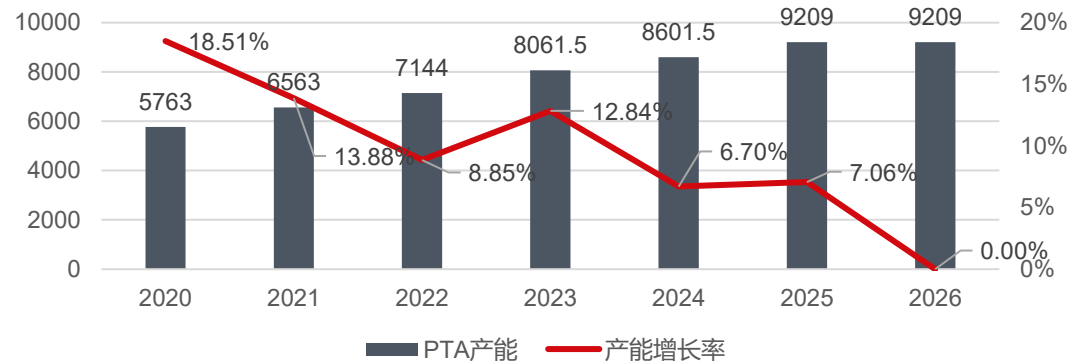
PX年度产能背景

单位: 万吨



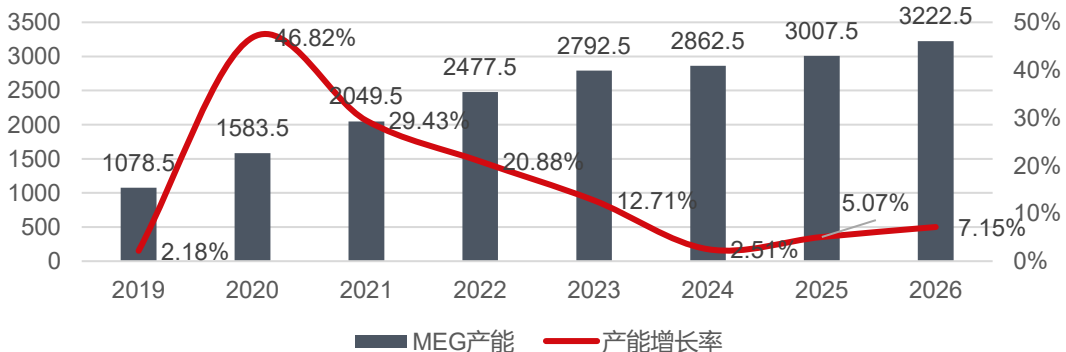
PTA年度产能背景

单位: 万吨



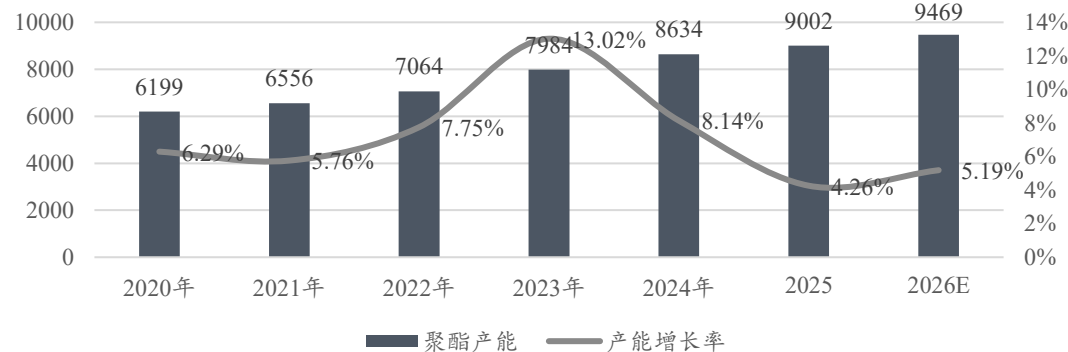
乙二醇年度产能

单位: 万吨



聚酯年度产能

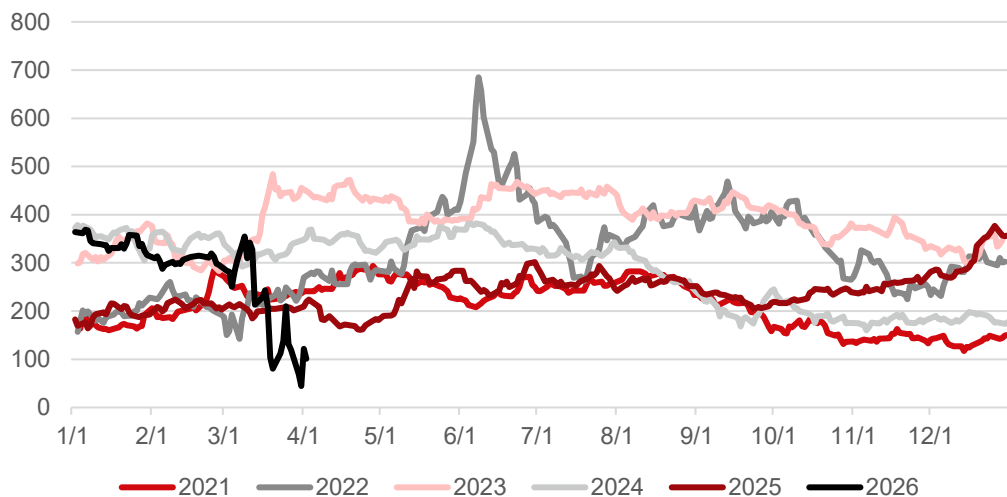
单位: 万吨



3.1 PX-价格价差

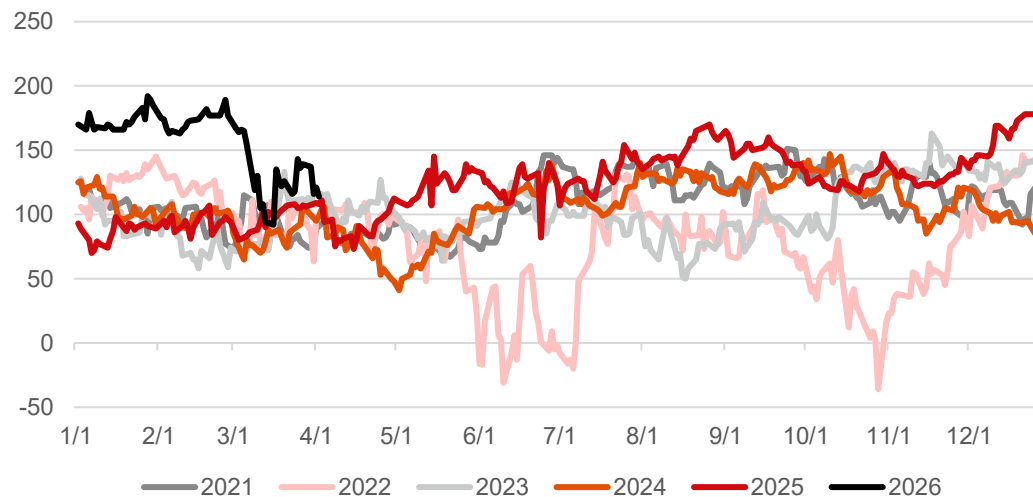
PXN

单位: 美元/吨



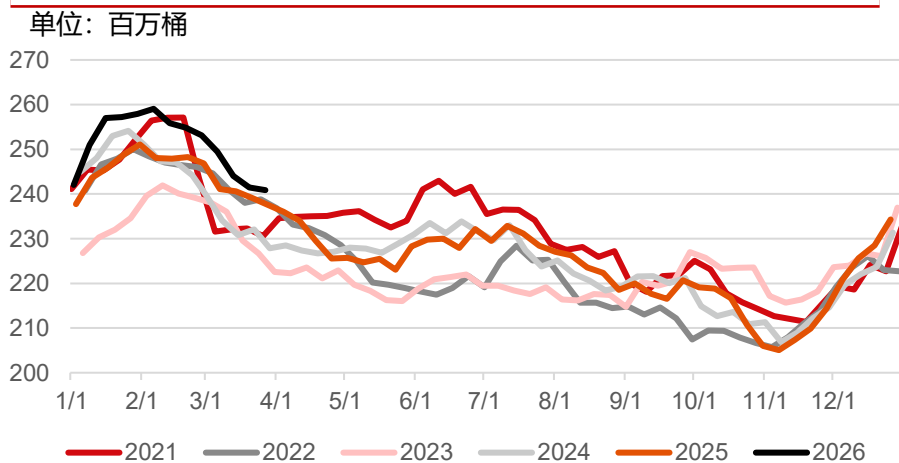
PX-MX

单位: 美元/吨

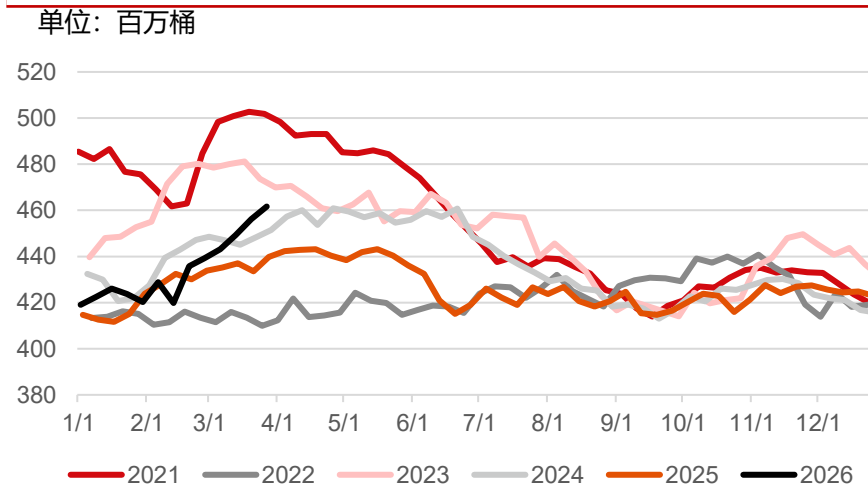


3.1 美国汽油原油库存

美国汽油库存

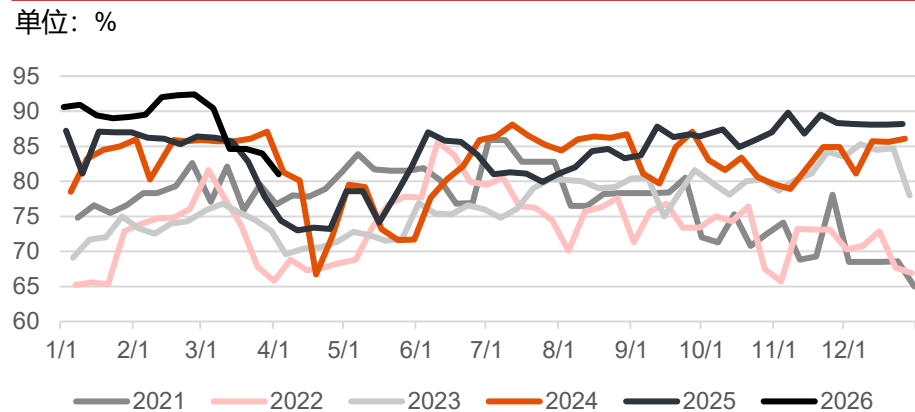


美国原油库存

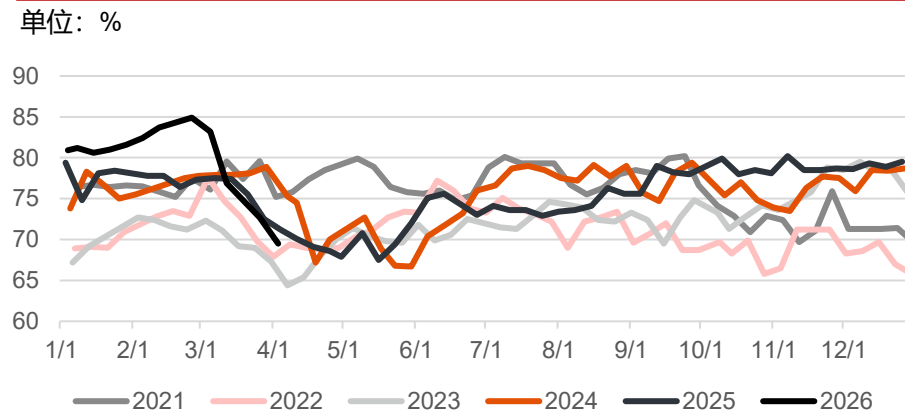


3.1 PX-供需

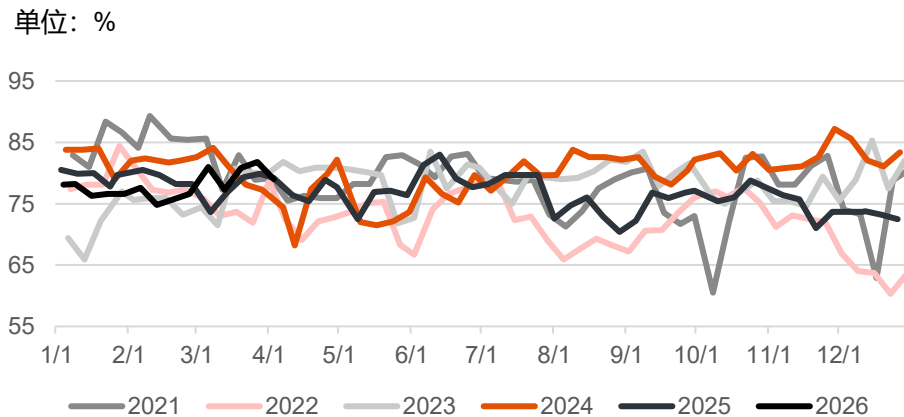
中国PX负荷



亚洲PX负荷



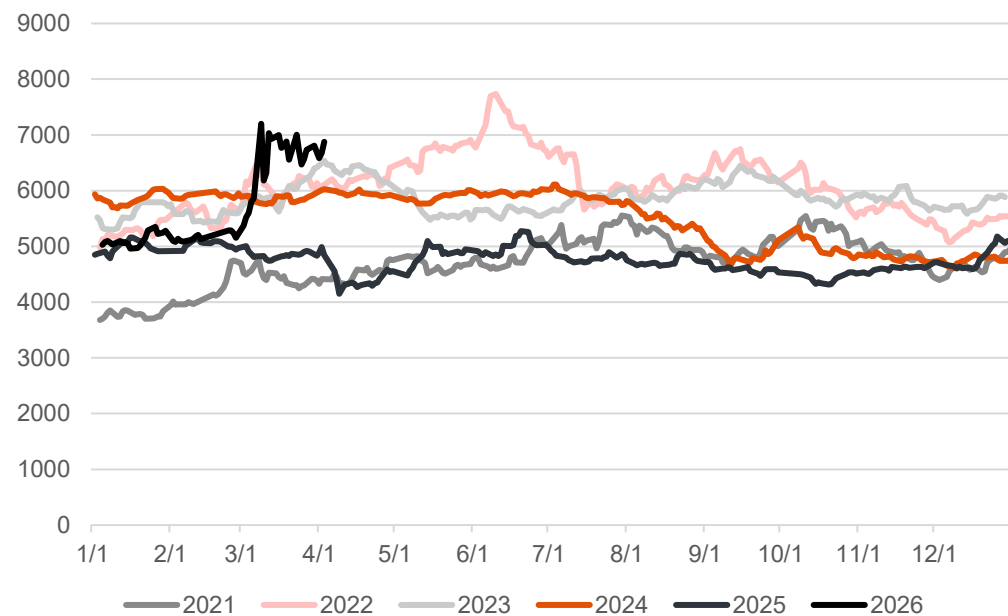
中国PTA负荷



3.2 PTA-价格利润

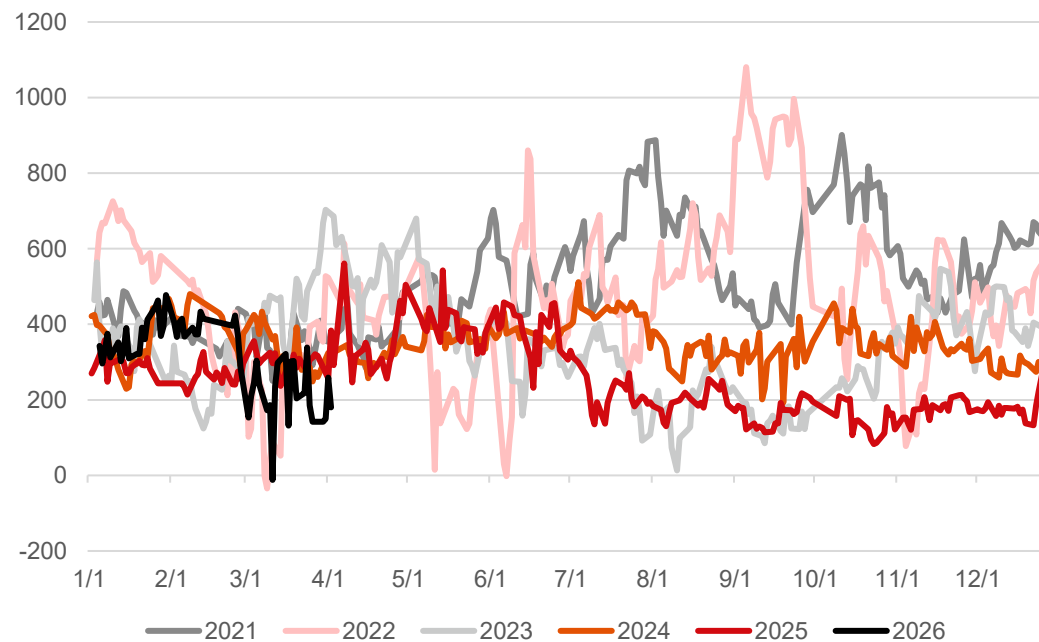
PTA现货价格

单位: 元/吨



PTA利润

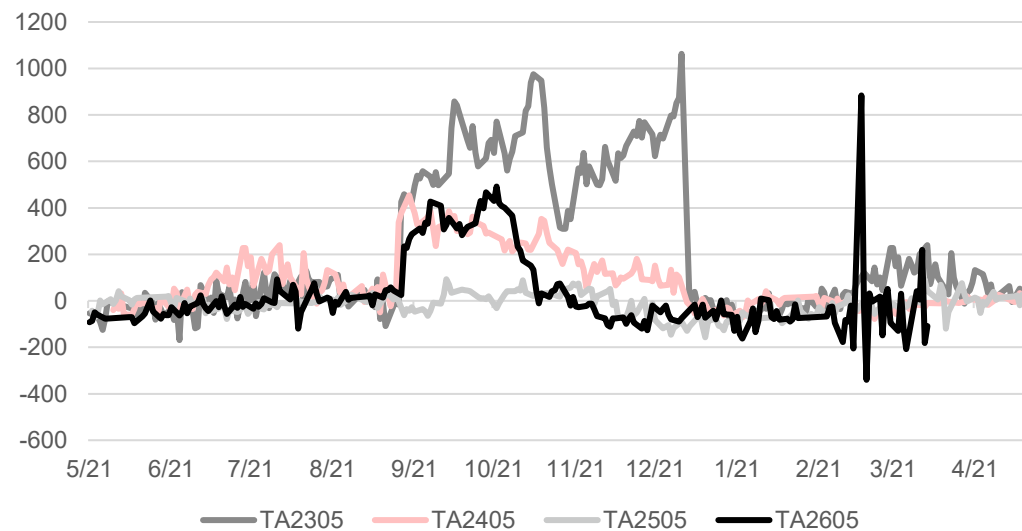
单位: 元/吨



3.2 PTA-基差月差

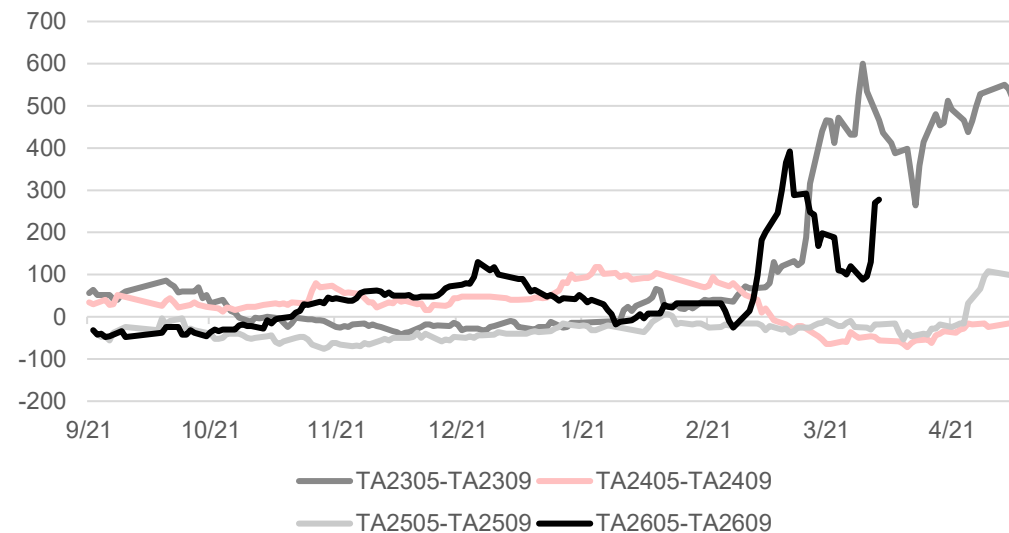
PTA05基差

单位: 元/吨



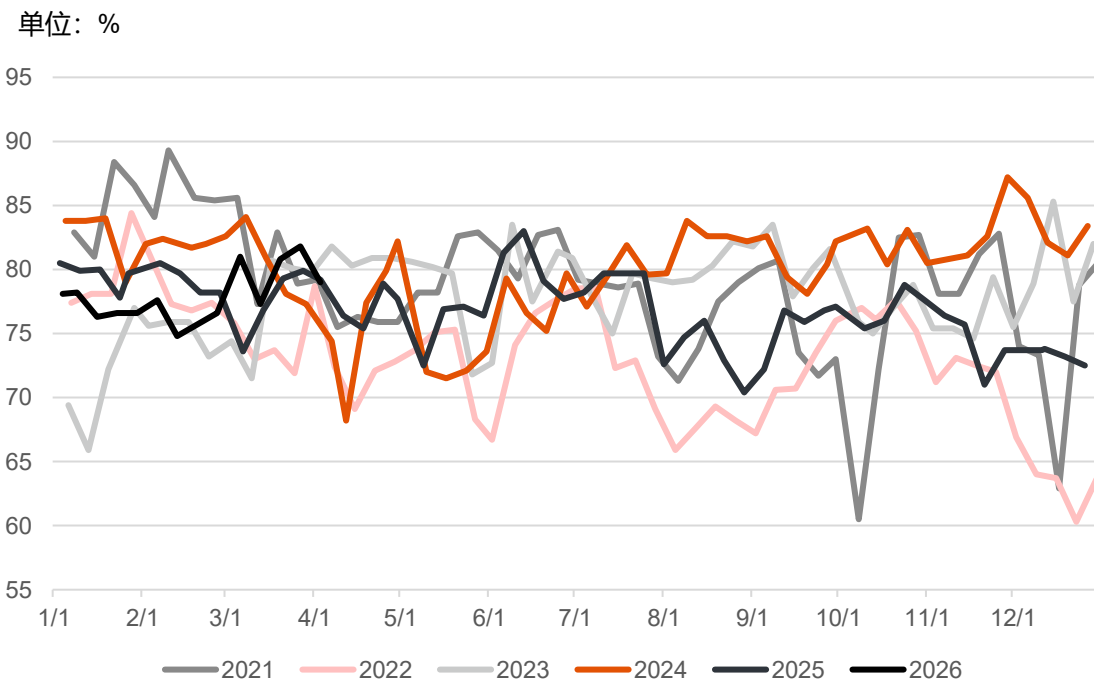
PTA5-9月差

单位: 元/吨

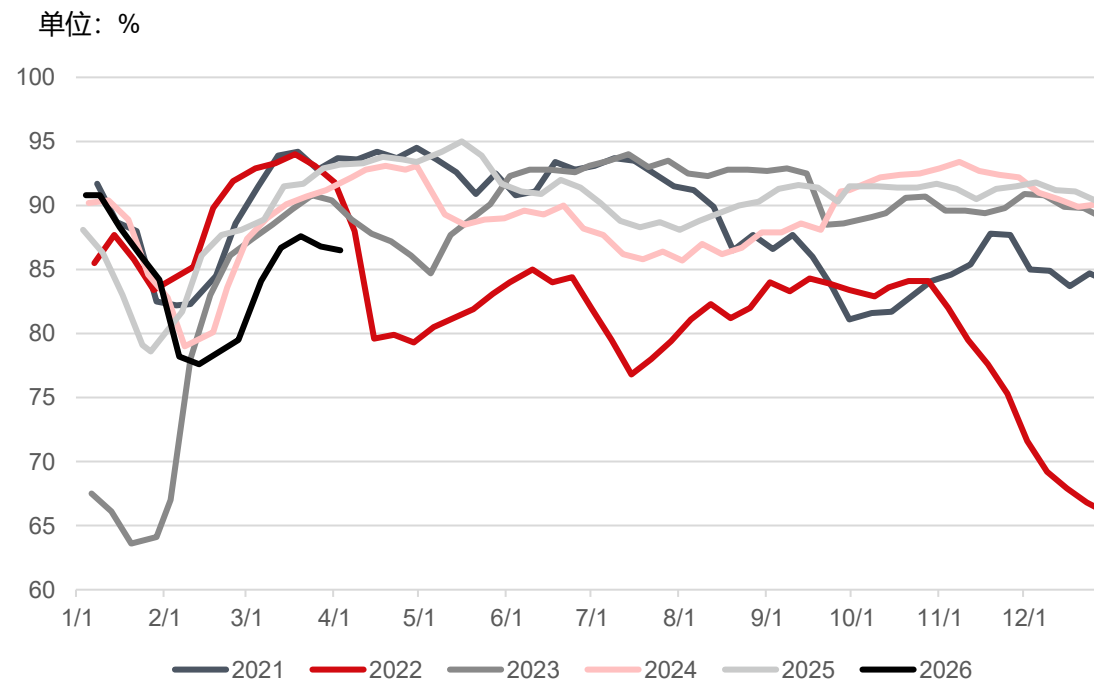


3.2 PTA-供需

PTA负荷指数



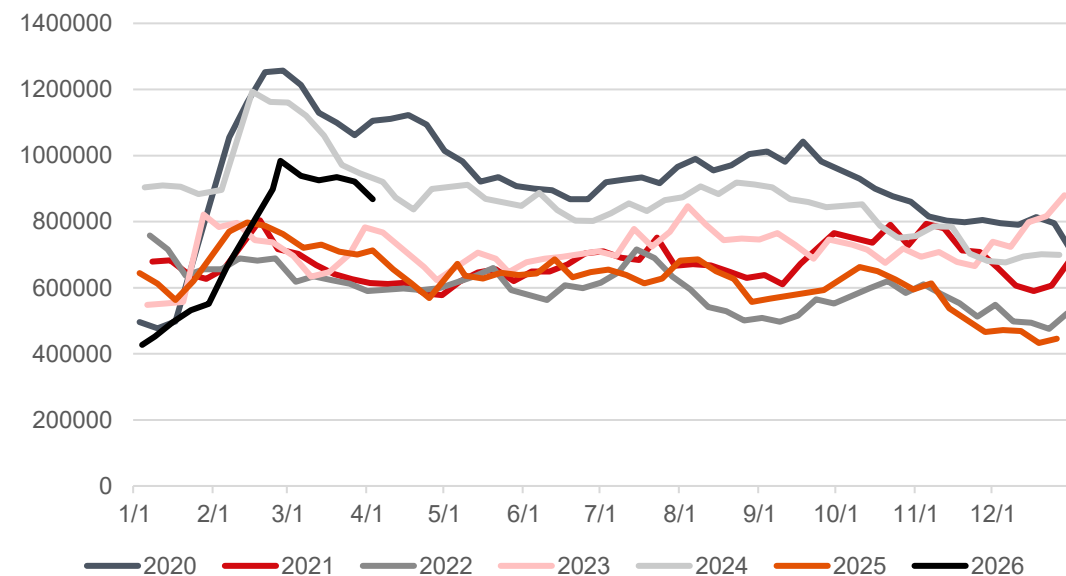
聚酯负荷



3.2 PTA-库存

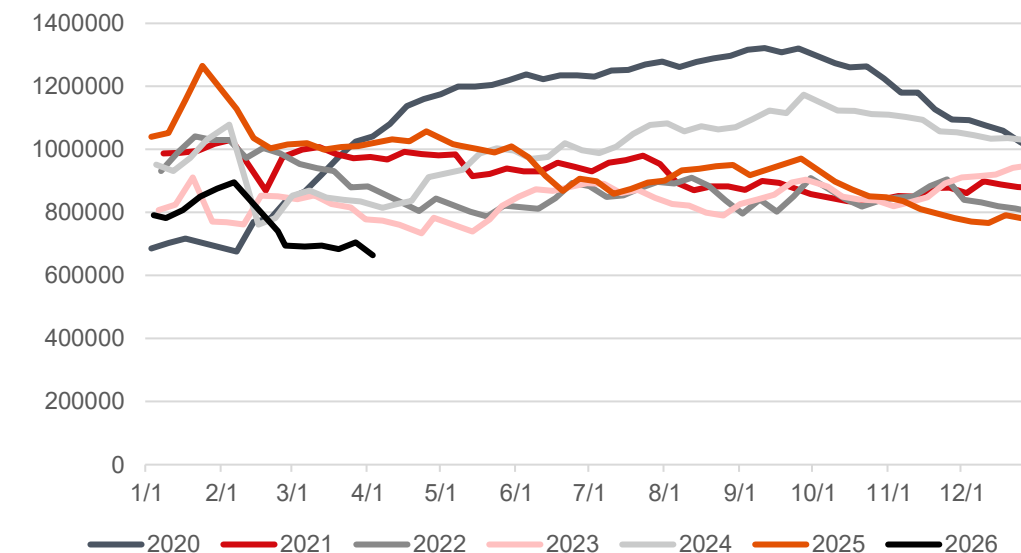
PTA库存

单位: 万吨



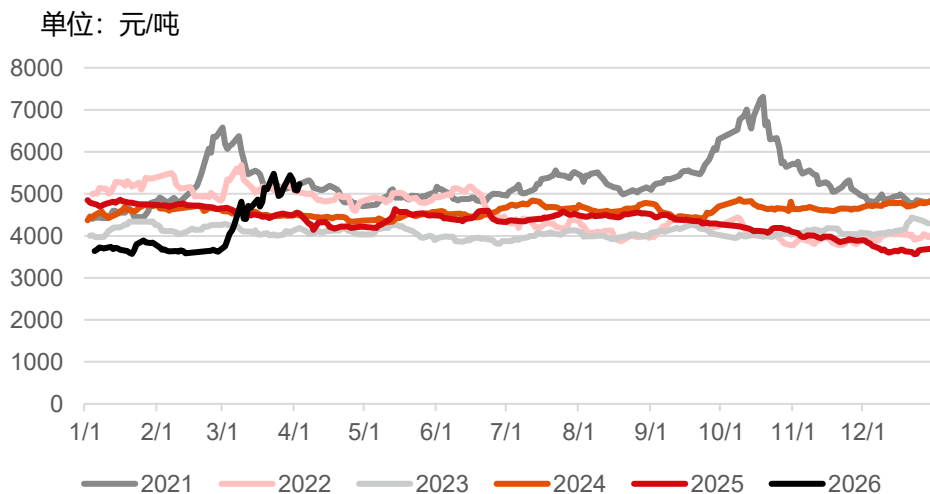
聚酯工厂

单位: 吨

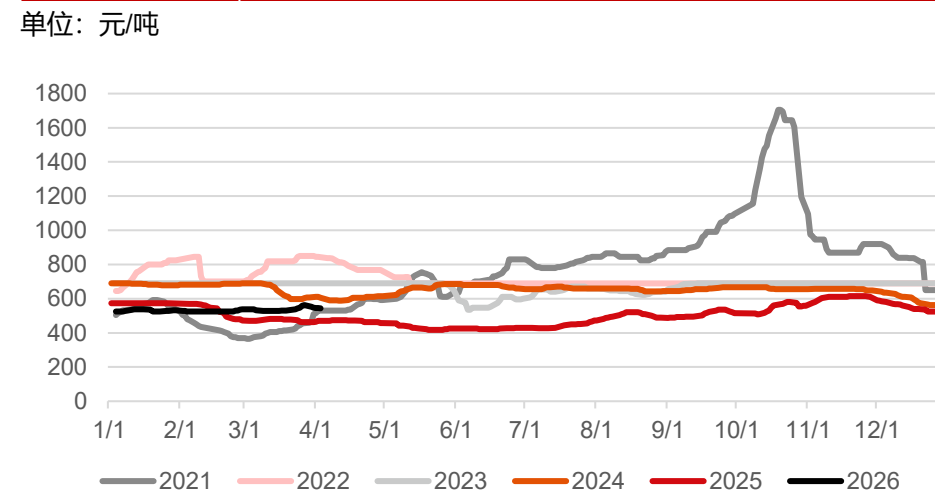


3.3 MEG-价格

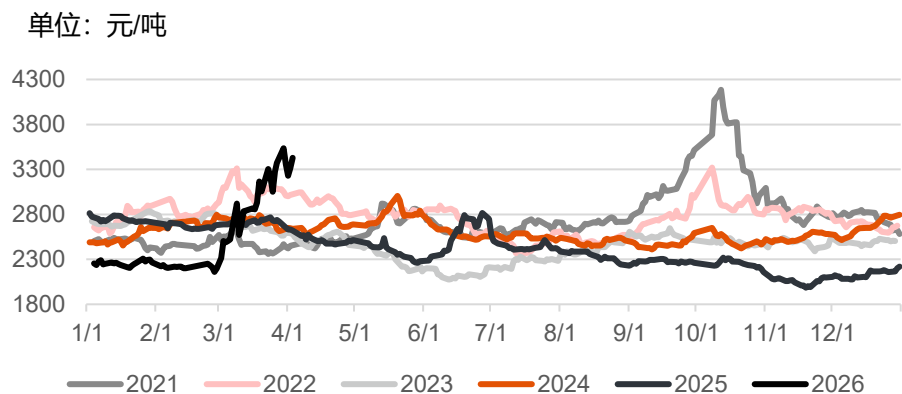
华东乙二醇市场价格



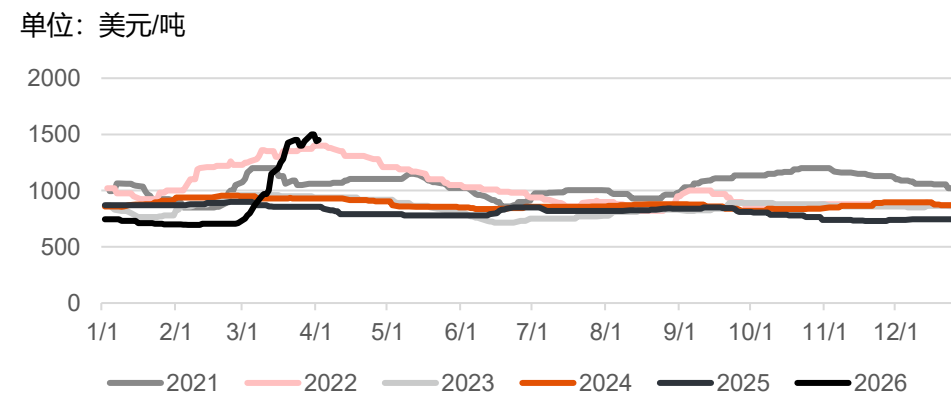
鄂尔多斯5500K煤价



华东甲醇出罐



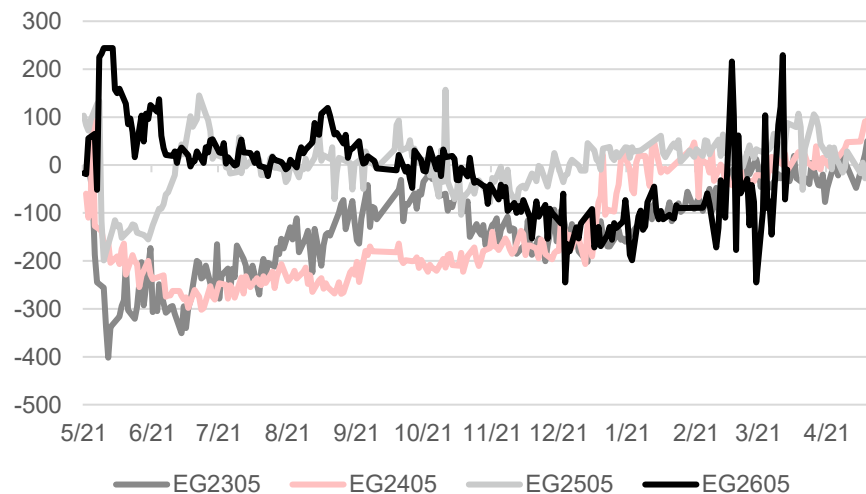
东北亚乙烯



3.3 MEG-基差月差

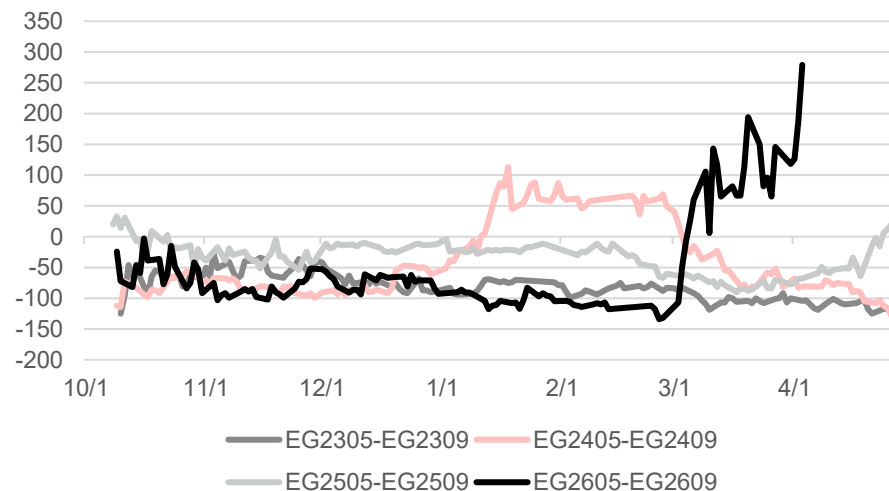
EG05基差

单位: 元/吨



EG5-9月差

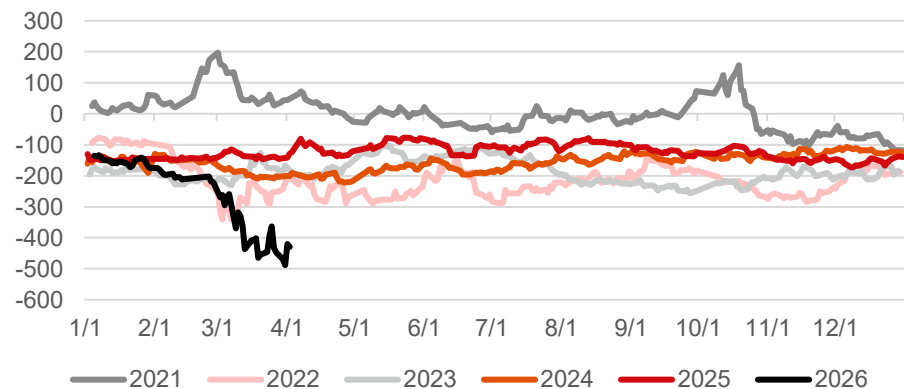
单位: 元/吨



3.3 MEG-利润

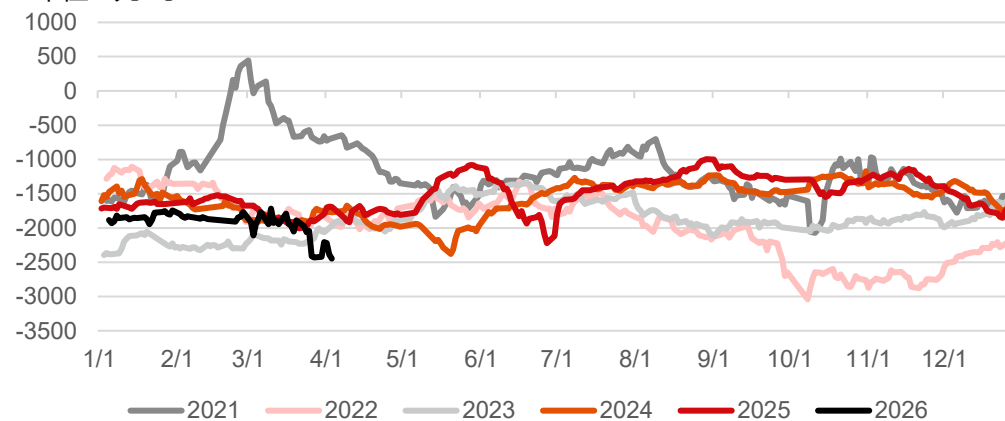
乙二醇油制利润

单位: 元/吨



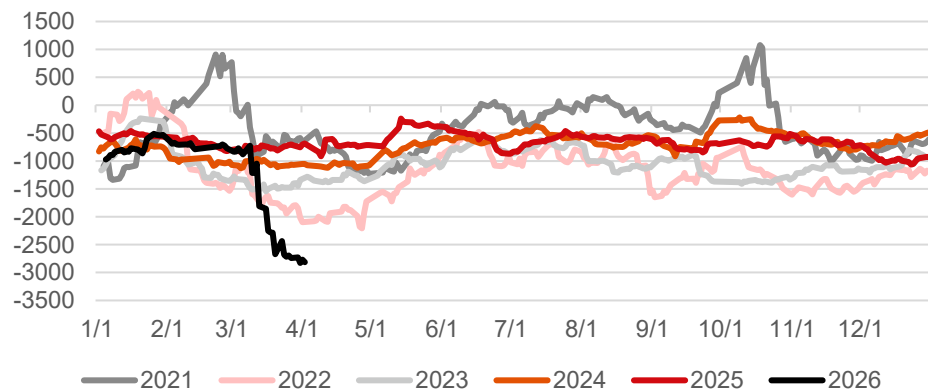
MTO利润

单位: 元/吨



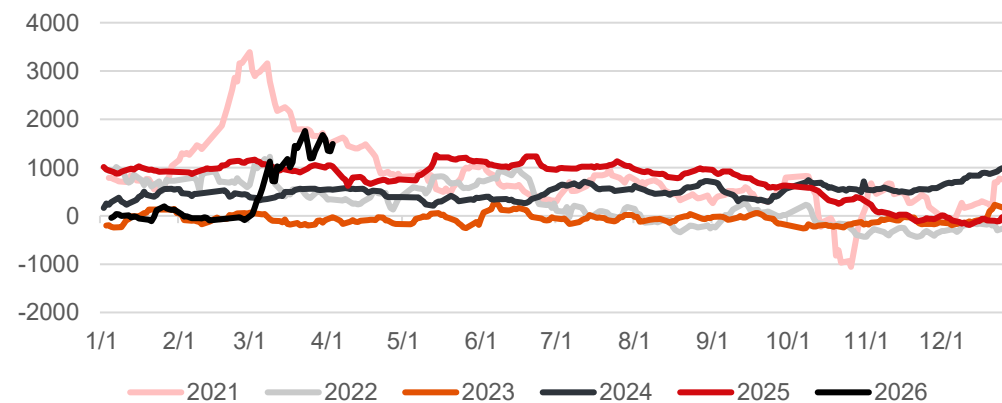
乙烯单体制利润

单位: 元/吨



乙二醇煤制利润

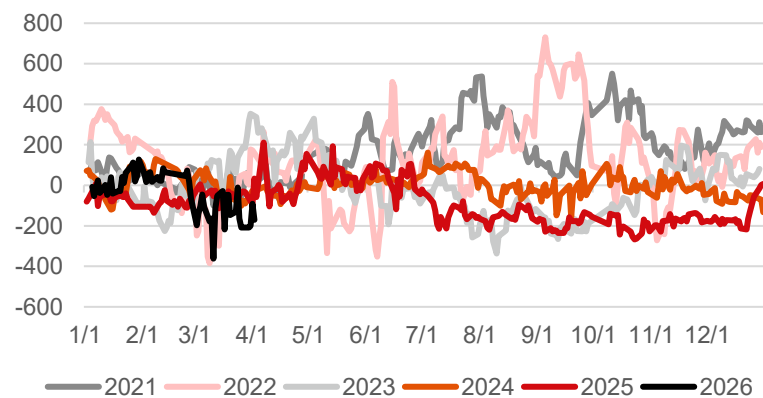
单位: 元/吨



3.4 聚酯-利润

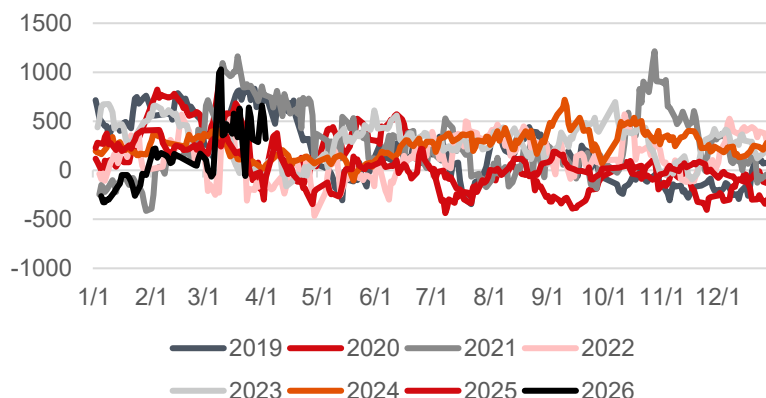
POY利润

单位: 元/吨



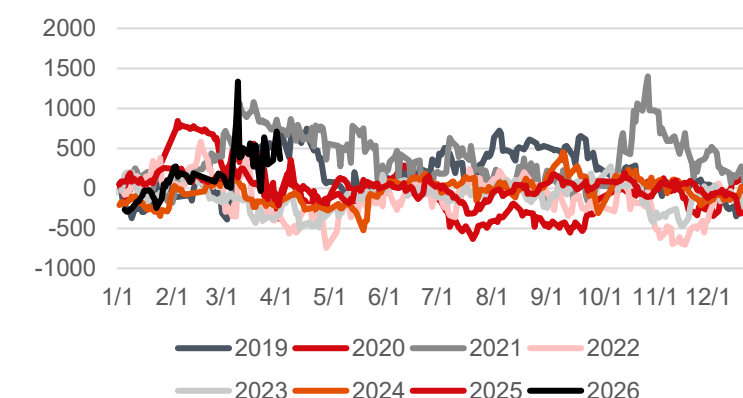
DTY利润

单位: 元/吨



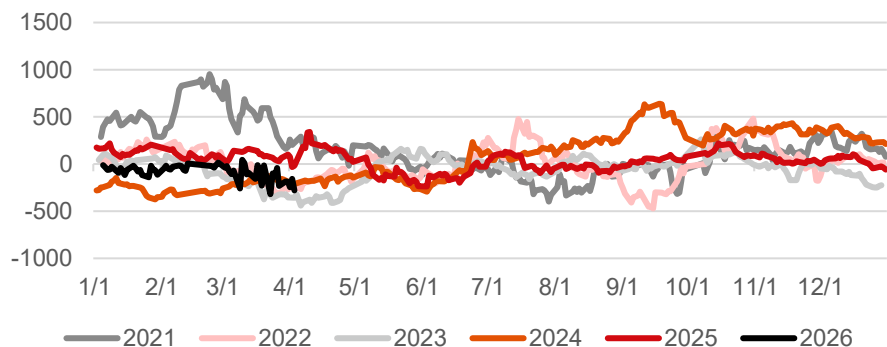
FDY利润

单位: 元/吨



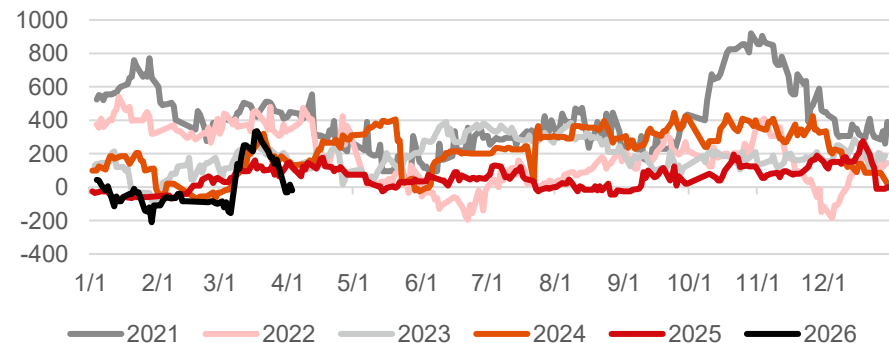
瓶片利润

单位: 元/吨



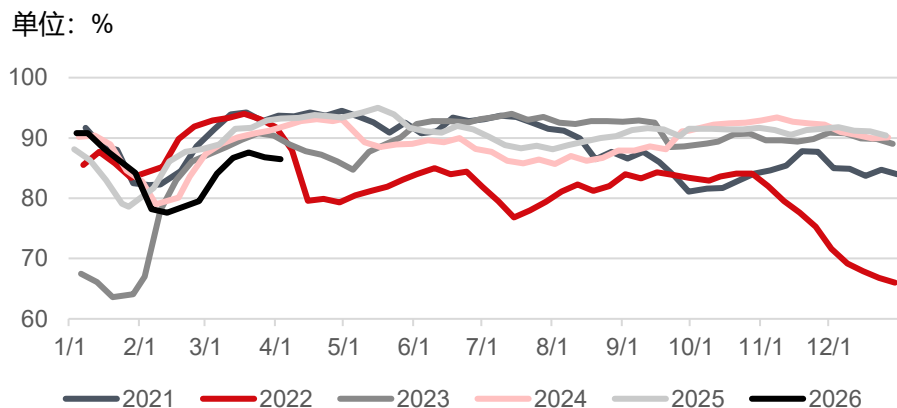
短纤利润

单位: 元/吨

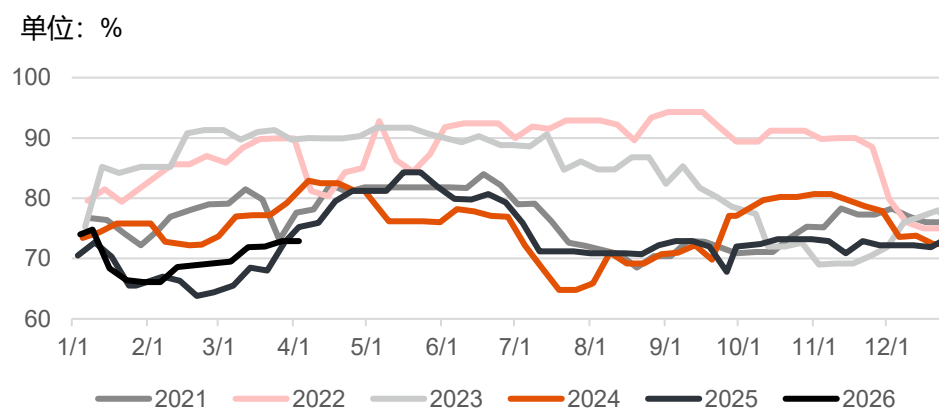


3.4 聚酯-供应

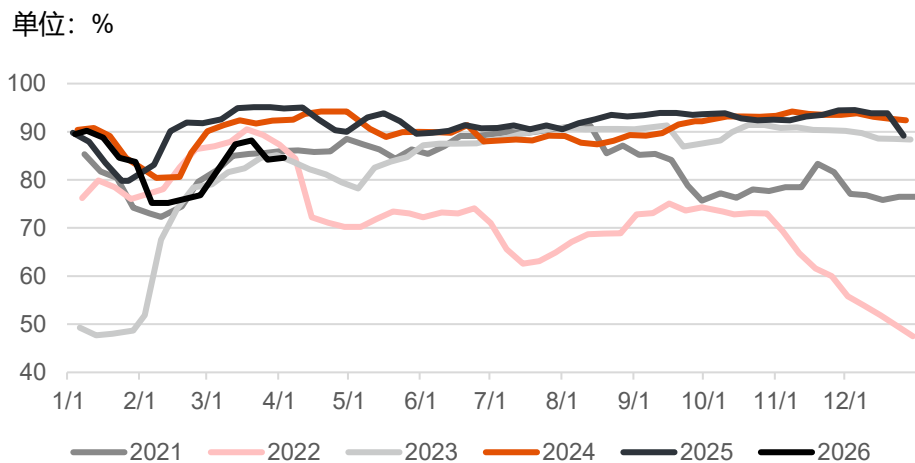
聚酯负荷



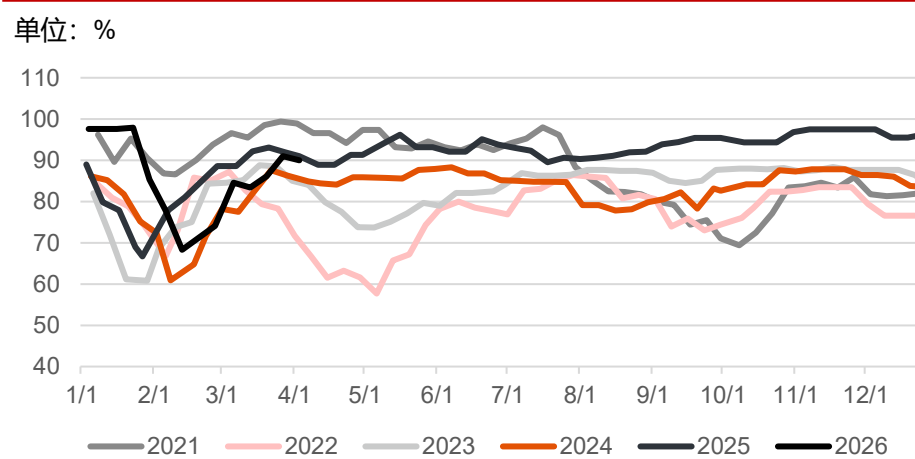
瓶片负荷



长丝负荷



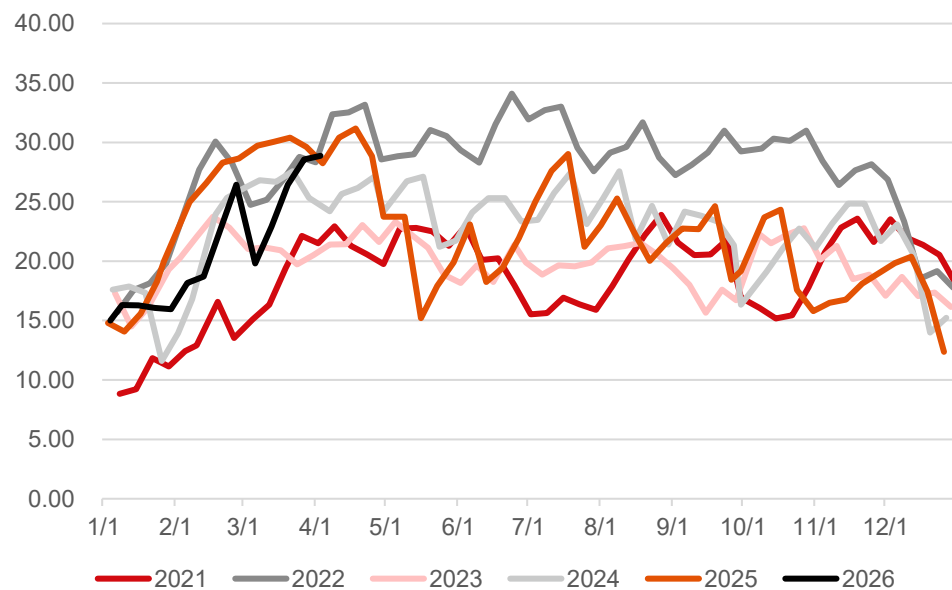
短纤负荷



3.4 聚酯-库存

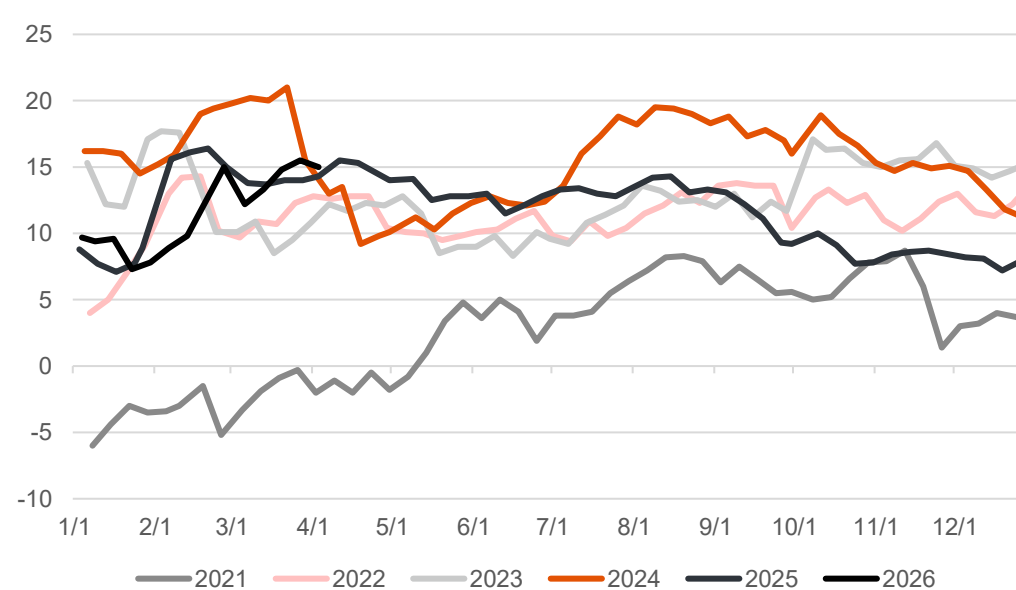
长丝平均库存天数

单位: 天



短纤库存天数

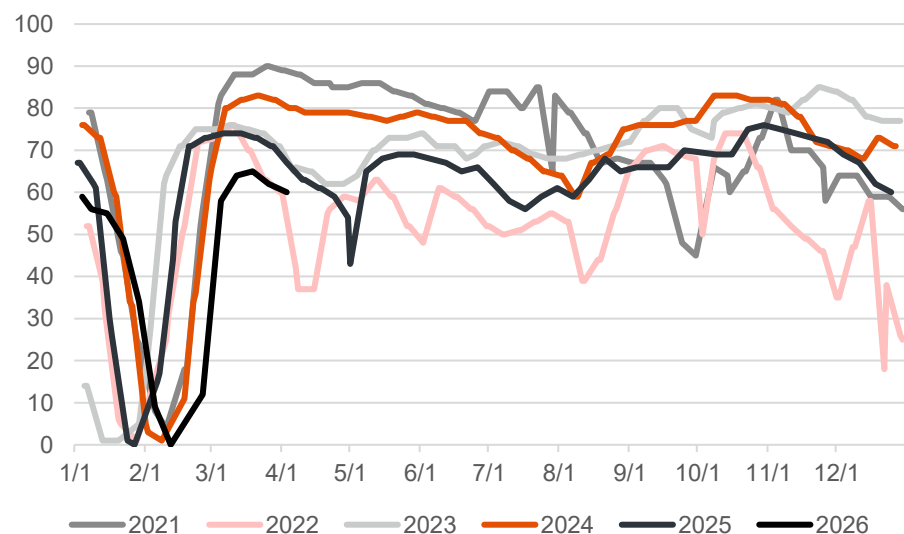
单位: 天



3.4 聚酯-需求

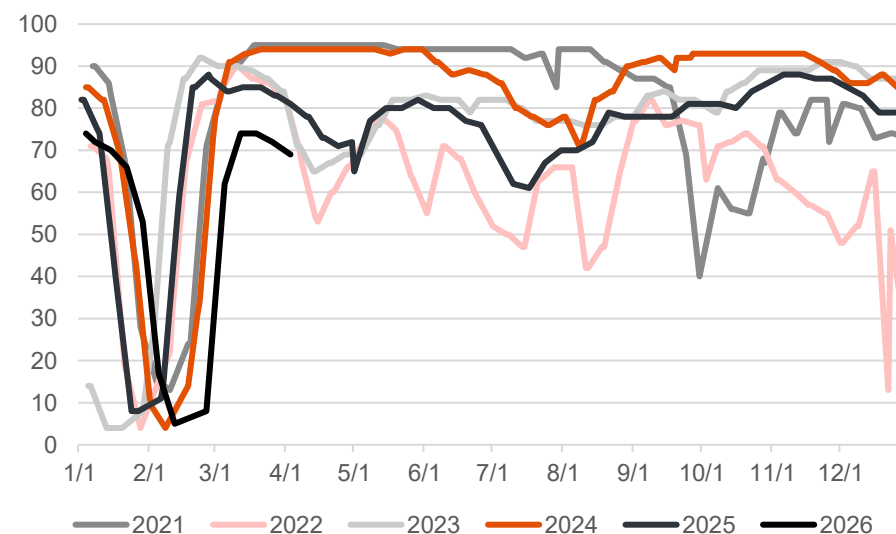
江浙织机开工率

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

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
