

聚酯产业链期货周报： 产业链上强下弱 加工费压缩

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	美伊冲突持续升级，伊朗宣布再次关闭霍尔木兹海峡，国际油价偏强。本周PX价格继续抬升，现货基差、浮动价、纸货月差继续走强，PXN价差收走弱。供应方面，本周PX装置延续检修，开工率维持历史低位，7月底到8月，福化集团一条80万吨、威联石化200万吨、盛虹炼化400万吨PX检修装置计划开车，PX开工率预计回到7成附近水平。 本周PTA现货商谈氛围一般，PTA基差走弱，月差窄幅波动，PTA社会库存去化，现货加工费压缩。供应方面，PTA开工小幅上升，7月中下旬到8月中旬，多套检修装置预期重启，8月PTA开工率预计抬升5%。近期终端拿货积极性增加带动聚酯产销继续呈现放量聚酯库存去化，目前龙头企业延续减产，聚酯开工提升有限，开工率仍低于去年同期，聚酯利润小幅压缩。PX&PTA供需格局维持偏紧。	单边：短期震荡 套利：多PX空PTA 期权：观望
MEG	本周聚酯产销在终端投机性补货增加下继续放量，乙二醇基差月差继续走强。7月下旬到8月上旬中石化武汉、古雷石化、安徽红四方、中化学、内蒙古兖矿、阳煤寿阳、新疆广汇共258万吨MEG检修装置有重启预期，7月中下旬恒力90万吨、正达凯60万吨共150万吨乙二醇装置有检修预期，8月份新疆三业60万吨乙二醇计划检修，8月乙二醇开工率环比提升3%。外盘方面近期伊朗部分装置降负停车，霍尔木兹海峡关闭，乙二醇后期进口量仍将偏低。本月下旬外轮货源将集中到港，短期到港量回升，7-8月整体来看中国进口量仍将延续低位，乙二醇港口库存低位，价格支撑较强。	单边：短期震荡 套利：91正套 期权：观望
PF	本周短纤工厂和下游纯涤纱开工维持稳定，短纤工厂加工费压缩，亏损扩大，淡季下订单偏弱，纯涤纱库存上升。7月24日USTR发起的12.5%强迫劳动 301 关税将生效，对于多数没有纺织品优惠配额的纺服企业来说，关税成本上升2.5%，另外针对中国、欧盟等国家的“制造业结构性产能过剩” 301调查结果也预告将在下周公布，纺织品服装需求或仍将承压。关注7月底和8月附近秋冬订单的下单情况。	单边：短期震荡 套利：多PTA空PF 期权：观望
PR	本周瓶片成交偏弱，加工费压缩。供应方面，浙江天圣2期20万吨聚酯瓶片新装置目前已出料，南通科森20万吨聚酯瓶片新装置据悉目前已投料，预计下旬至月底附近出产品，瓶片供应增加，需求依旧偏弱，瓶片加工费或仍将承压。	单边：短期震荡 套利：多PTA空PR 期权：观望

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

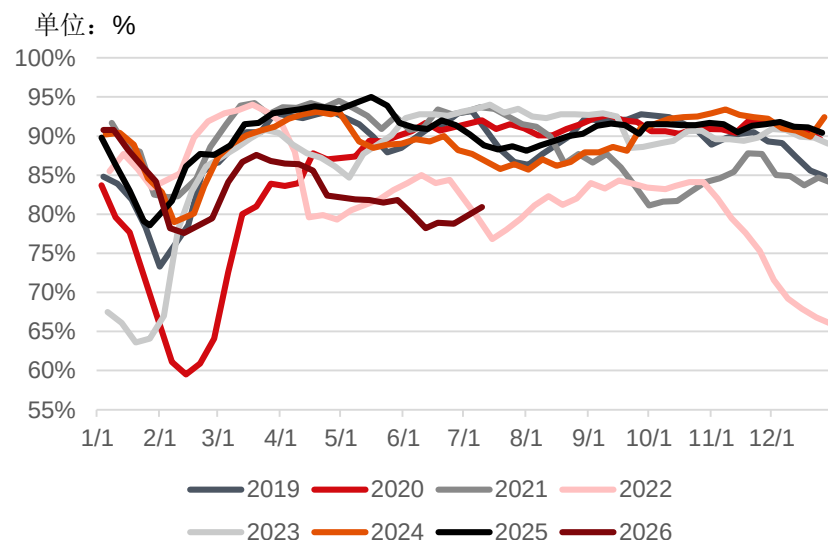
2.3 PTA

2.4 MEG

2.1 聚酯-产销先强后弱 聚酯库存下降 利润小幅压缩

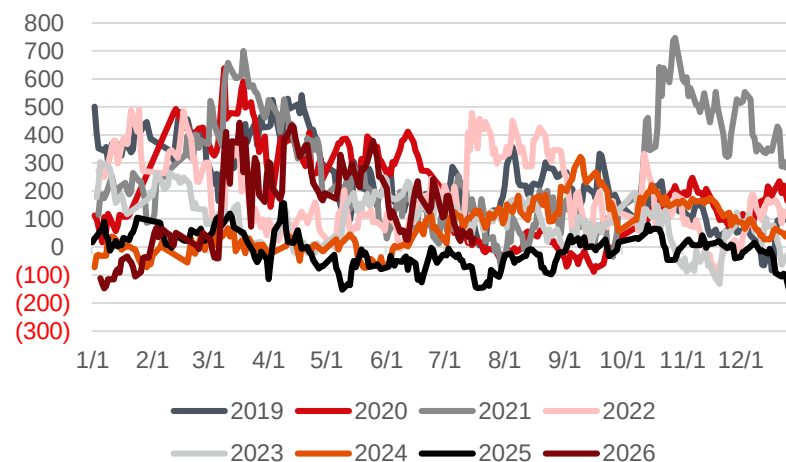
- 本周前半周聚酯产销接连放量，后半周聚酯产销转弱，市场买涨情绪带动聚酯库存去化，目前龙头企业延续减产，聚酯开工提升有限，开工率仍低于去年同期，聚酯利润小幅压缩。

聚酯开工率



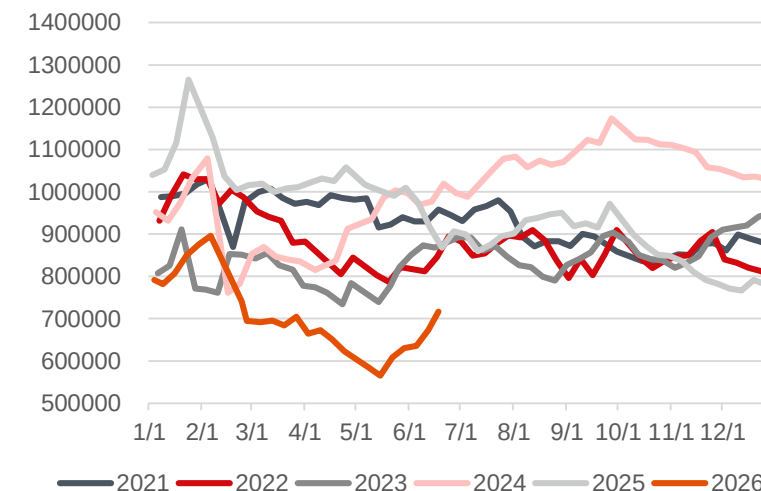
聚酯加权利润

单位：元/吨



聚酯工厂原料库存

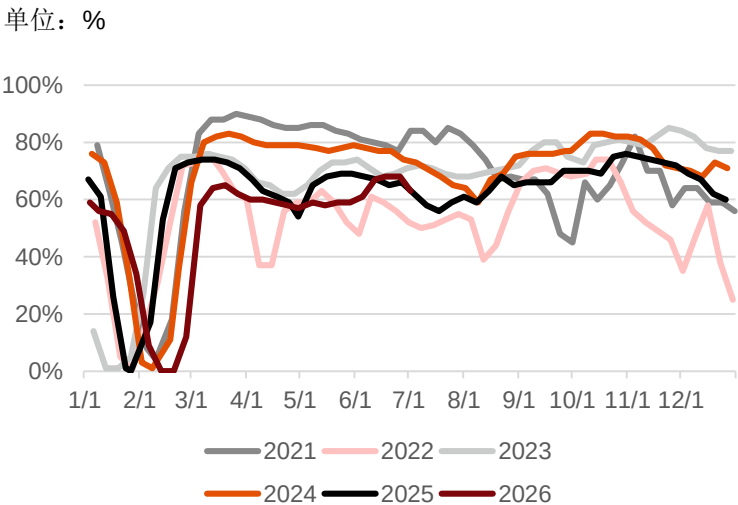
单位：吨



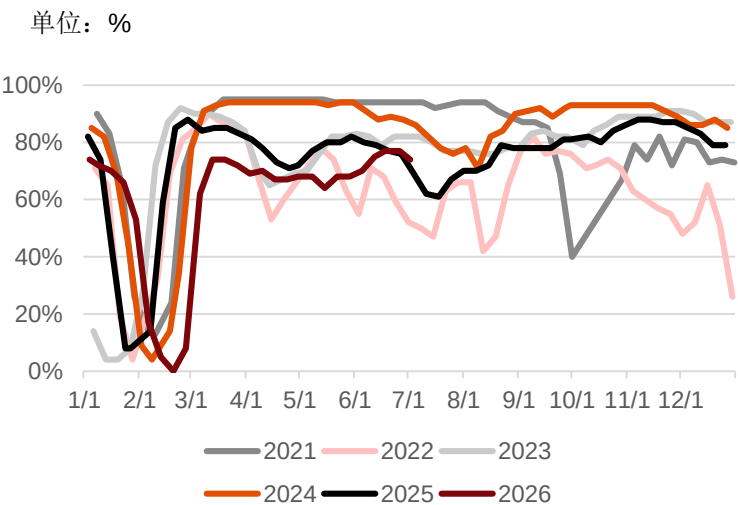
2.1 聚酯-淡季下织造开工偏弱

- 聚酯终端仍处于传统消费淡季，织造整体开机率偏低，新订单下单节奏缓慢。7月24日USTR 发起的12.5%强迫劳动 301 关税将生效，对于多数没有纺织品优惠配额的纺服企业来说，关税成本上升2.5%，另外针对中国、欧盟等国家的“制造业结构性产能过剩” 301调查结果也预告将在下周公布，纺织品服装需求仍将承压。

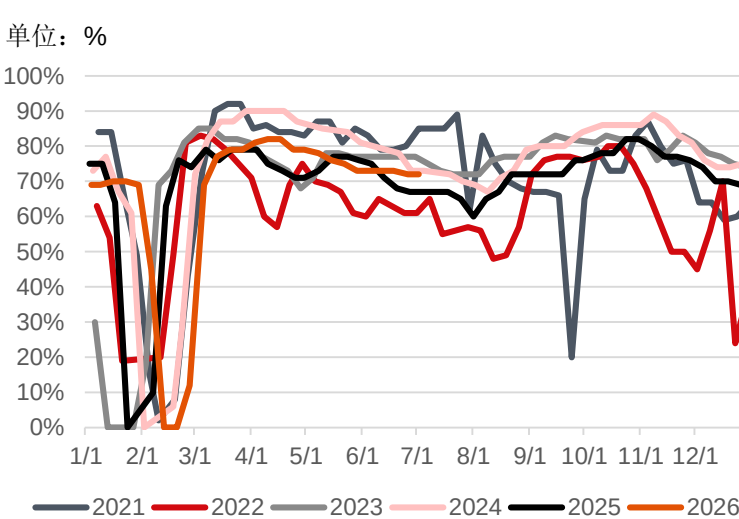
江浙织机开工率



江浙加弹开工率



江浙印染开工率

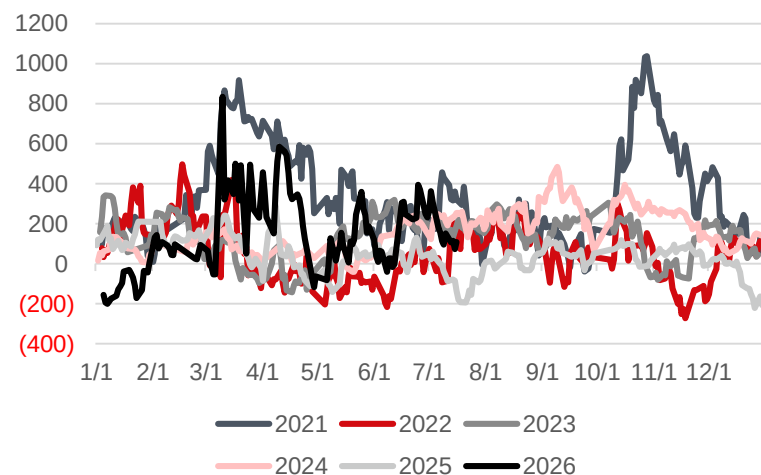


2.1 聚酯-终端投机备货带动长丝库存下降

- 本周市场买涨情绪仍存，终端拿货积极性增加带动长丝产销继续呈现阶段性放量，长丝工厂库存下降。目前长丝大厂仍维持减产策略，一方面体现了淡季订单不足对于长丝提负的信心缺乏，另一方面在美国继续加征关税拖累终端需求的情况下，企业或对后市需求持有悲观看法。

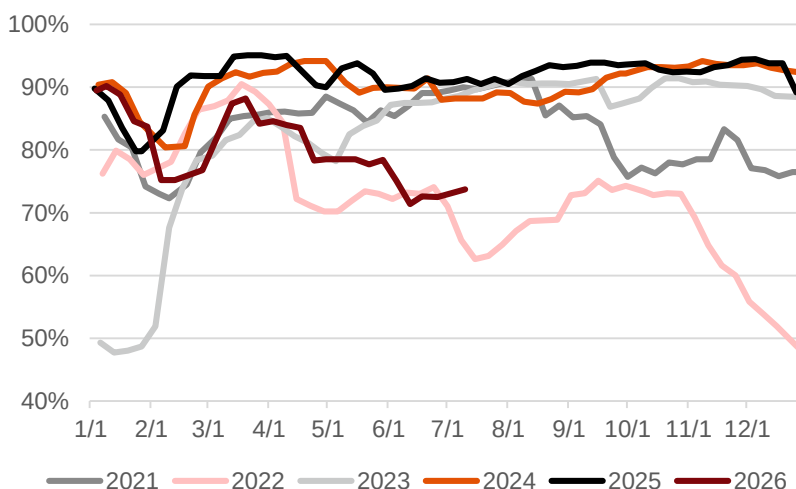
涤纶长丝利润

单位：元/吨



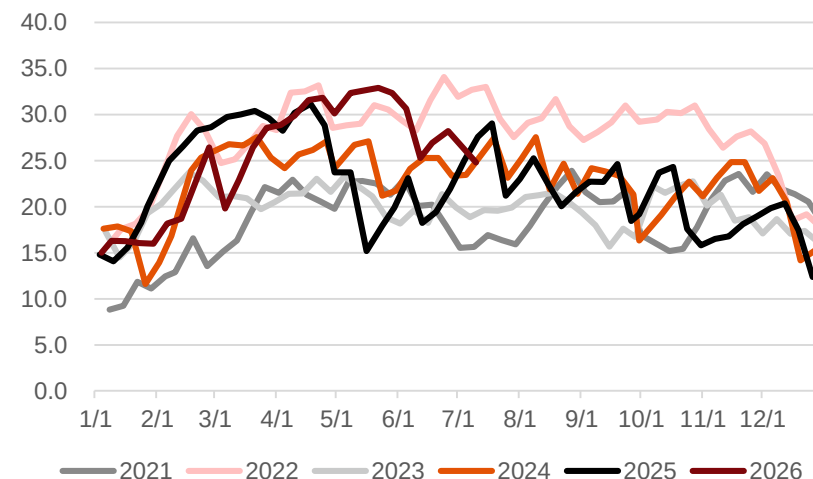
涤纶长丝开工

单位：%



涤纶长丝库存

单位：天

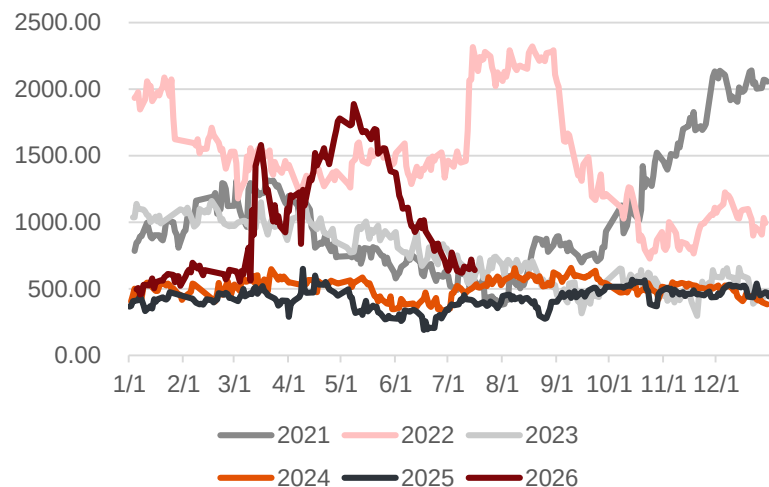


2.1 聚酯-瓶片成交偏弱 加工费承压

- 供应方面，浙江天圣2期20万吨聚酯瓶片新装置目前已出料，南通科森20万吨聚酯瓶片新装置据悉目前已投料，预计下旬至月底附近出产品，瓶片供应增加，成交偏弱，加工费承压。

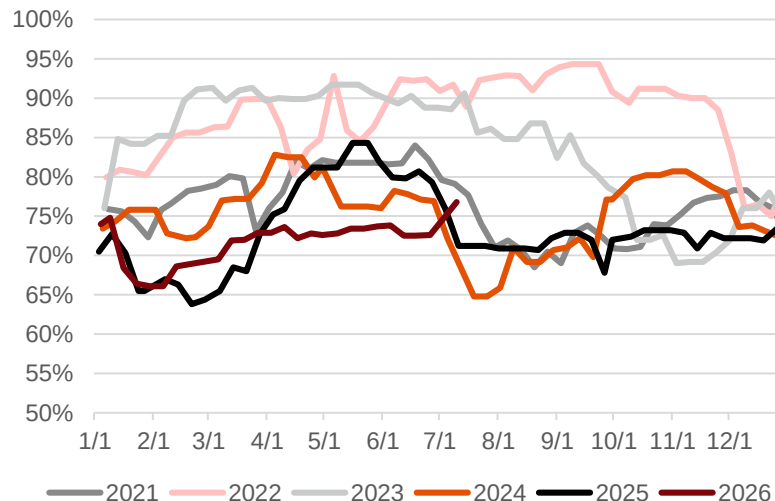
瓶片现货加工费

单位：元/吨



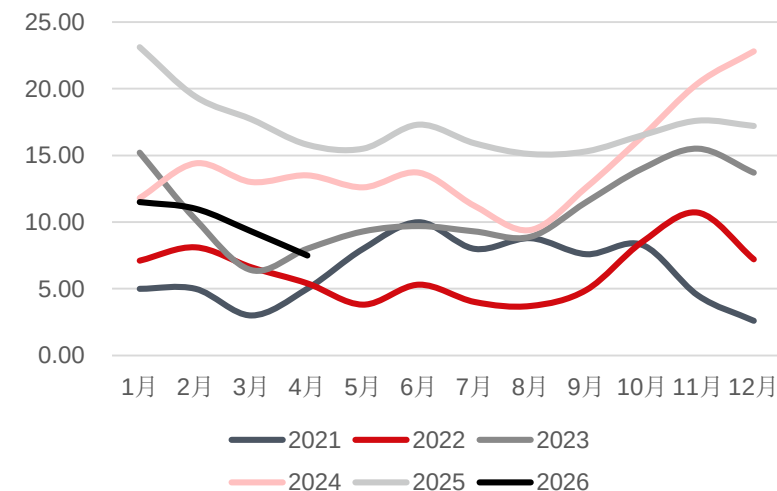
瓶片开工率

单位：%



瓶片工厂库存天数

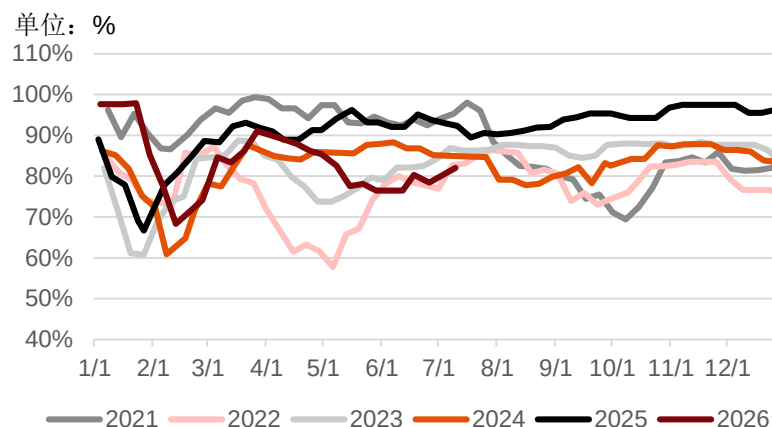
单位：天



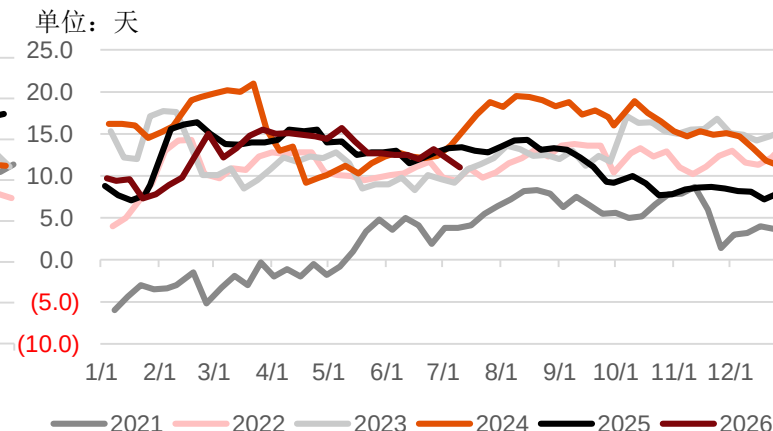
2.1 聚酯-短纤供需稳定 需求偏弱 亏损增加

- 本周短纤工厂和下游纯涤纱开工维持稳定，短纤工厂加工费压缩，亏损扩大，淡季下订单偏弱，纯涤纱库存上升。

短纤开工率



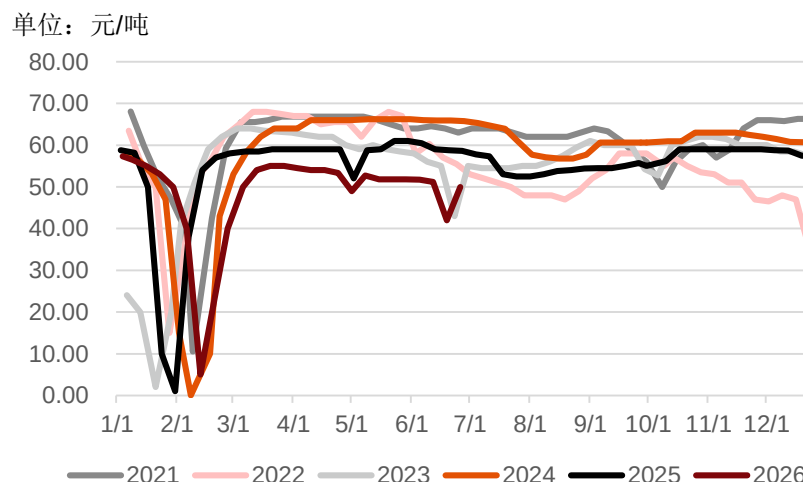
短纤工厂库存天数



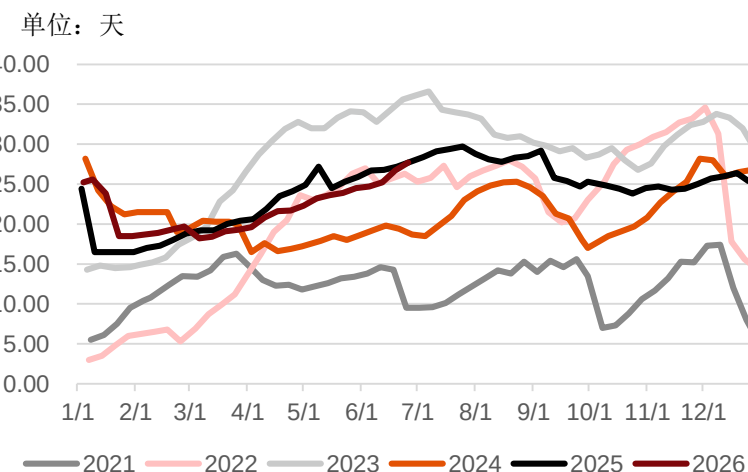
短纤和下游生产利润



纯涤纱开工



纯涤纱成品库存天数



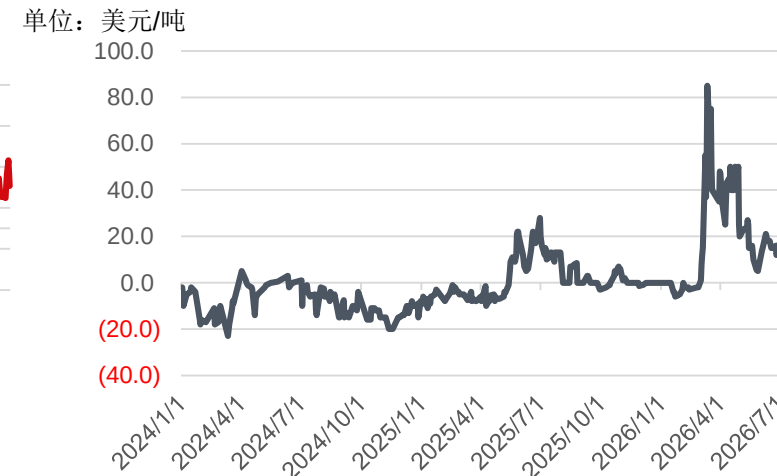
2.2 PX-现货基差、浮动价、纸货月差继续走强

- 本周PX价格继续抬升，浮动价走强，浮动价9月在+30附近有多单成交，10月在+21~22附近。

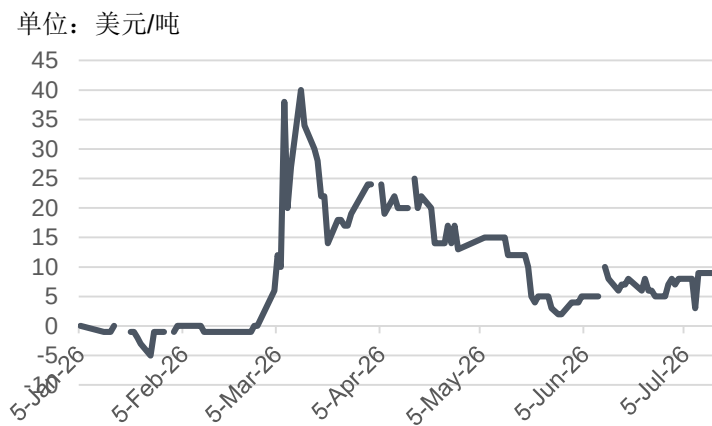
PX基差



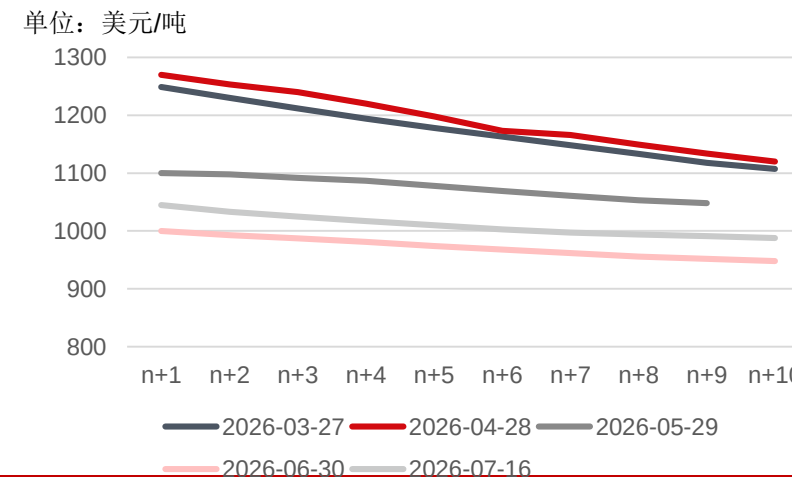
PX浮动价 (n+2)



PX纸货月差



PX纸货价格结构

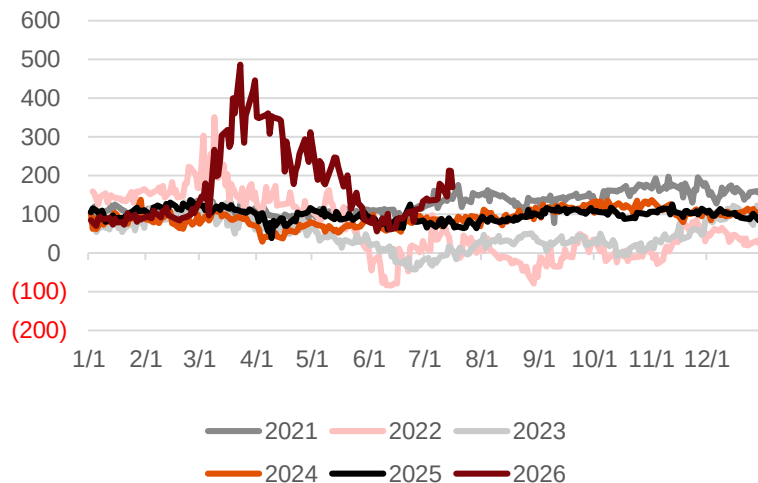


2.2 PX-石脑油裂解价差延续走强 PXN继续压缩

- 石脑油供应偏紧，本周石脑油裂解价差继续走强，PXN价差走弱，PX-MX窄幅波动。

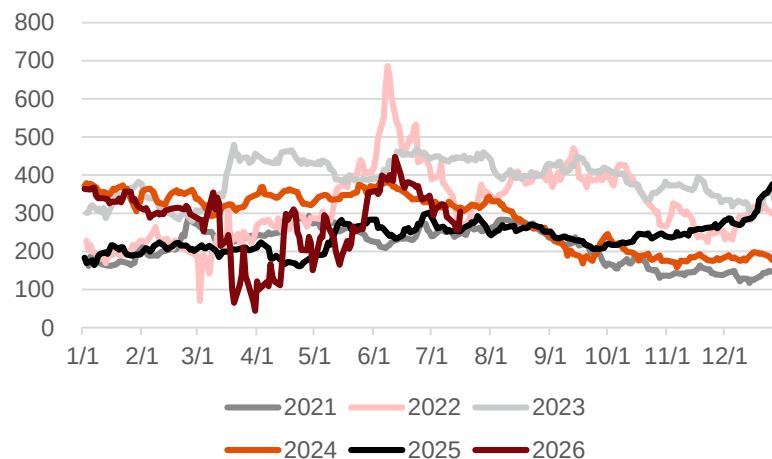
石脑油-布油

单位：美元/吨



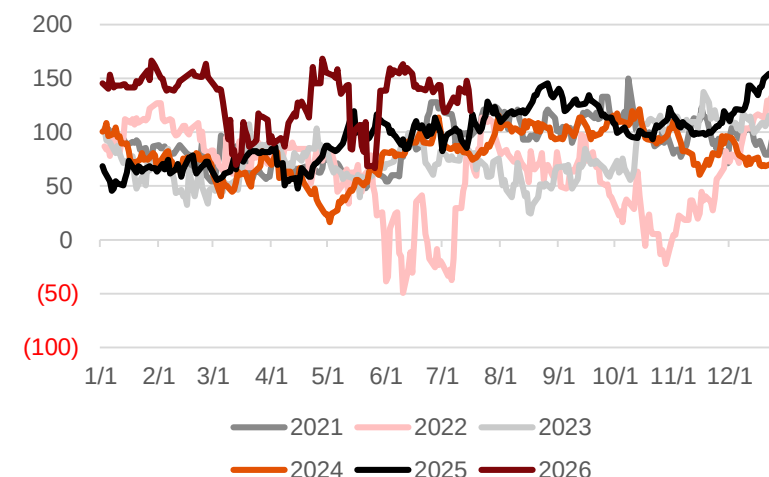
PXN

单位：美元/吨



PX-MX(韩国)

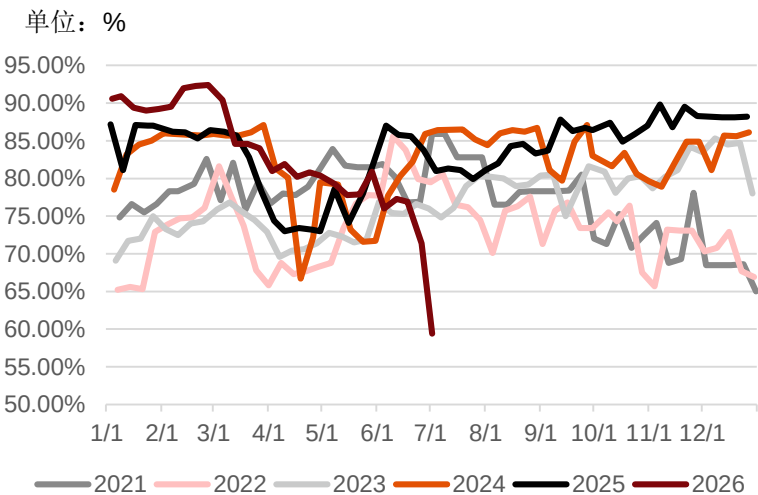
单位：美元/吨



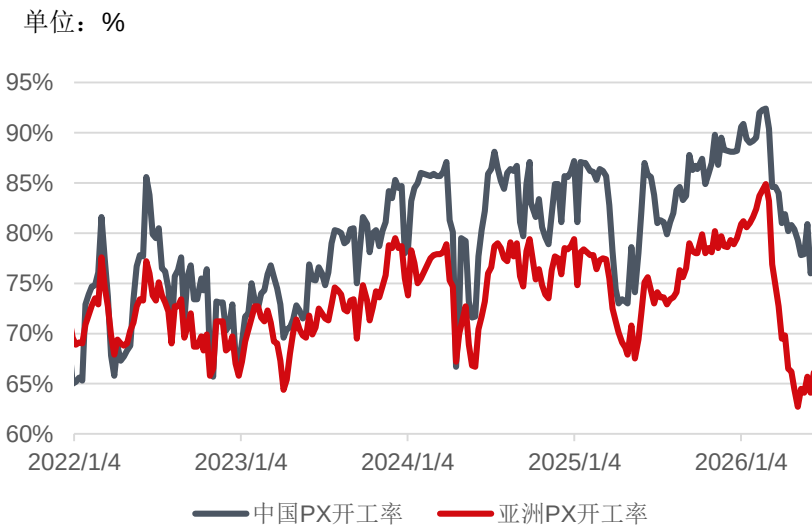
2.2 PX- 开工率仍处于历史低位 亚洲供应小幅回升

■ 供应方面，本周PX装置延续检修，开工率维持历史低位，CCF统计，本周中国PX开工率60%，周环比上升0.2%。7月底到8月，福化集团一条80万吨、威联石化200万吨、盛虹炼化400万吨PX检修装置计划开车，PX开工率预计回到7成附近水平。韩国Lotte 50万吨PX和印尼TPPI78万吨PX检修装置近期重启，亚洲PX开工率周环比上升1.2%至57.5%。

PX中国开工率



PX开工率



PX检修装置

单位：万吨

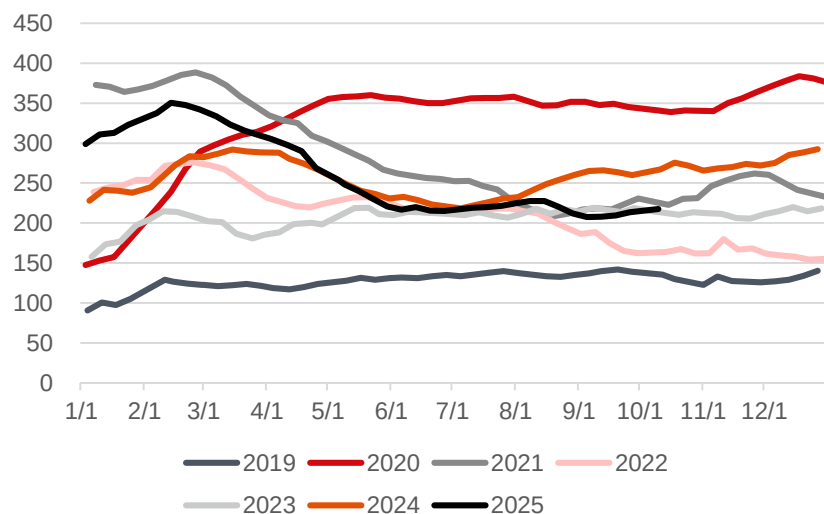
	企业名称	产能	检修开始	检修结束	备注
中国	扬子石化	89	5月中旬	7月初	可能推迟
	海南炼化	100	6月2日	9月初	
	福化集团	80	4月20日	7月末	
	福化集团	80	6月底	7月底	
	浙江石化	250	6月中旬		
	东营威联石化	200	6月下旬	8月中旬	
	盛虹炼化	400	6月底7月初	8月中旬	
亚洲	印尼TPPI	78	6月中旬	7月	已重启
	马来西亚Aromati	55	5月初	7月初	
	泰国PTTG	77	7月初	8月中旬	检修时间推迟1个月
	韩国Lotte	50	6月初	7月初	已重启
	韩国S-oil	77	3月初		
	韩国SKGC	100	4月初		
	日本JXTC	50	4月	11月	
	伊朗石化	142	4月		停车前负荷50%
	沙特Satorp	70	4月中		战争
	科威特Kuwait arc	82	3月		物流

2.3 PTA-基差走弱 月差窄幅波动

- 本周PTA现货商谈氛围一般，PTA基差走弱，月差窄幅波动，截止本周五，PTA主流现货基差在09+206，较上周五环比下跌44元/吨，PTA09-01合约月差周五夜盘收在224，较上周五日盘走强4元/吨。

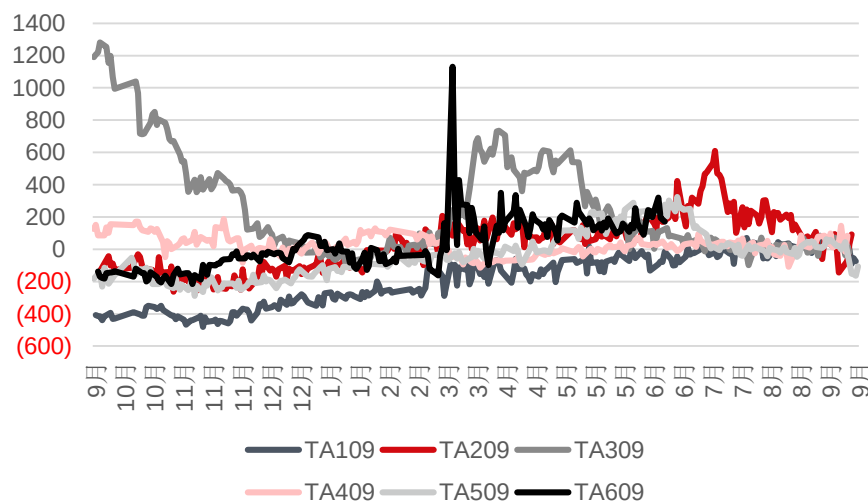
PTA社会库存

单位：万吨



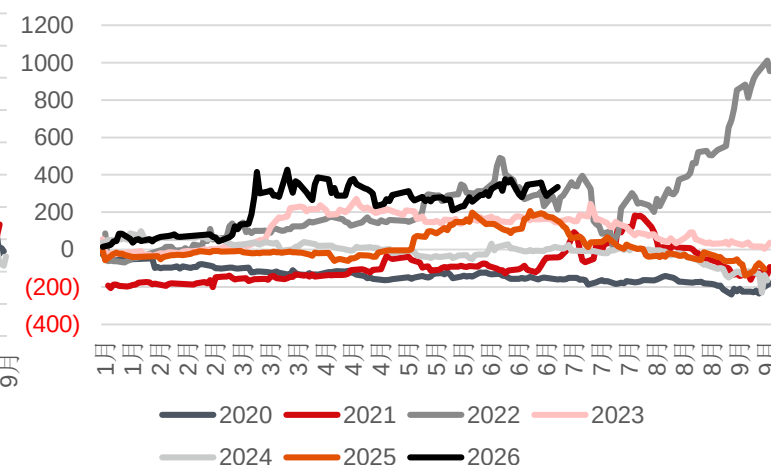
PTA09现货基差

单位：元/吨



PTA9-1月差

单位：元/吨

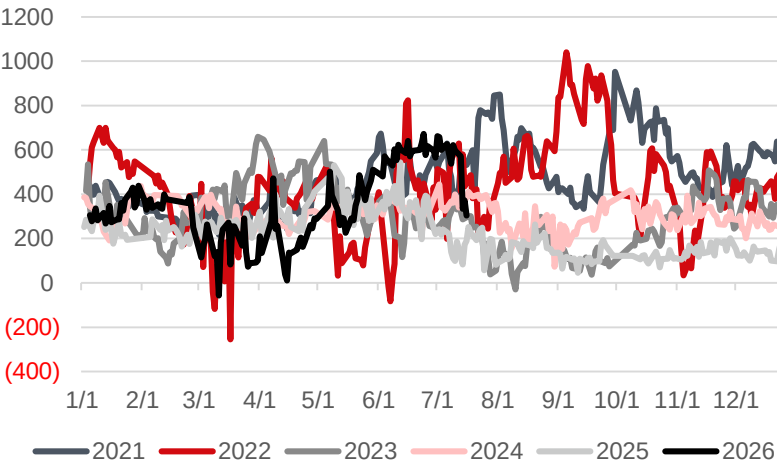


2.3 PTA-开工率小幅上升 加工费高位回落

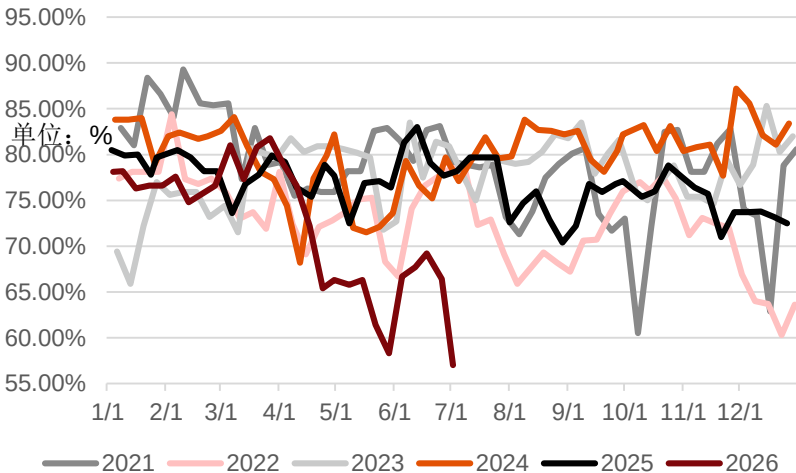
- 本周仪征化纤300万吨PTA装置周初小幅降幅，目前已恢复正常，初步预计9月初检修；逸盛（大连）225万吨PTA装置7.15附近升温，预计近日出产品，据CCF统计，截止本周五PTA开工率59.2%，周环比上升2.6%。

PTA现货加工费

单位：元/吨



PTA开工率



PTA装置检修情况

单位：万吨

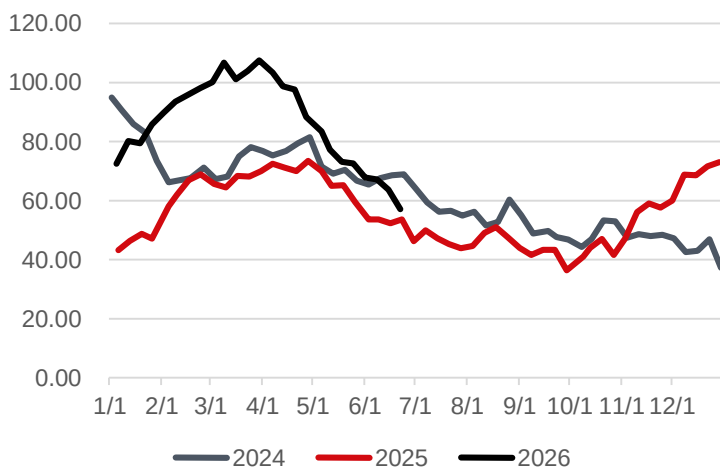
企业名称	产能	检修开始	检修结束	备注
虹港石化	250	7月3日	8月中	
虹港石化3期	250	7月初	8月中	
福海创	450	6月下	7月底8月初	
台化兴业	120	6月底		
山东威联石化	250	6月底	8月中	
中泰石化	120	7月1日	7月下旬	
嘉兴石化	150	7月1日		
逸盛大连	225	2025年8月9日	7月中下旬	正在重启
逸盛大连	375	8月初		
逸盛海南	200	7月9日		
逸盛海南	250	6月4日	7月4日	
仪征化纤	300			
三房巷	320	4月22日	待定	
恒力石化	220	4月20日		
恒力石化	250	4月下旬		
四川能投	100	4月15日	可能7月底	
独山能源3期	300	6月24日		

2.4 乙二醇-港口库存低位 基差月差走强

- 乙二醇华东港口库存偏低，本周聚酯产销阶段性放量，乙二醇基差月差走强。截至本周五日盘收盘，MEG主流现货基差在09合约升水165-175元/吨附近，周环比上升13元/吨，8月下旬期货基差在09合约升水155-160元/吨附近，周环比上升45元/吨，MEG09-01合约月差周五夜盘收在262，较上周五日盘走强124元/吨。

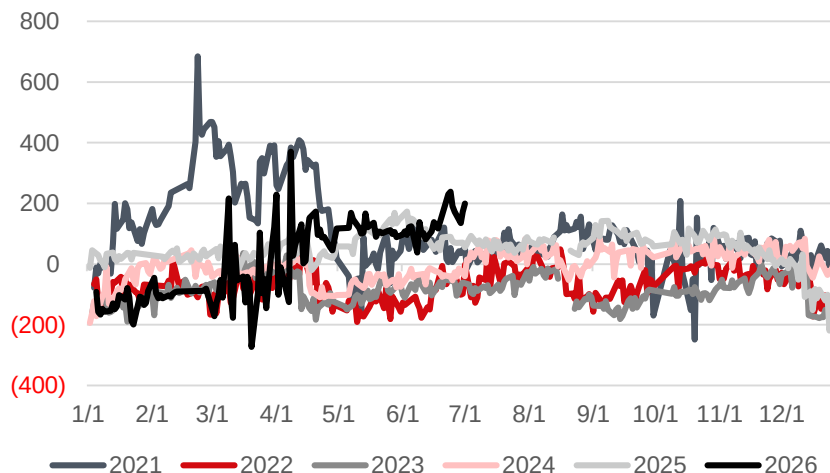
MEG港口库存

单位：万吨



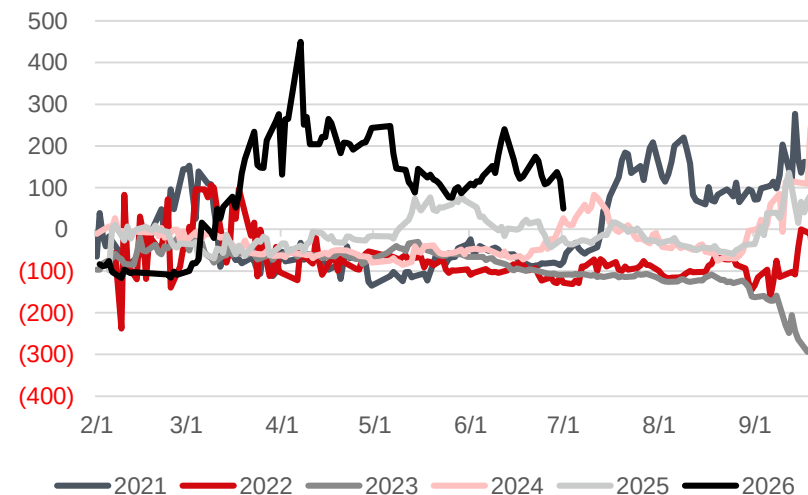
MEG现货基差

单位：元/吨



MEG09-01月差

单位：元/吨

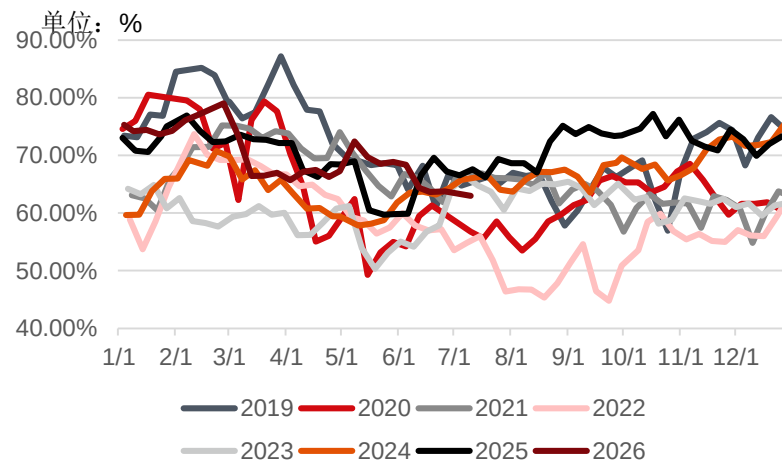


2.4乙二醇-中下旬外轮货源集中到港

- 本周乙二醇开工率整体稳定，7月下旬到8月上旬中石化武汉、古雷石化、安徽红四方、中化学、内蒙古兖矿、阳煤寿阳、新疆广汇共258万吨MEG检修装置有重启预期，7月中下旬恒力90万吨、正达凯60万吨共150万吨乙二醇装置有检修预期，8月份新疆三业60万吨乙二醇计划检修，8月乙二醇开工率环比提升3%。

- 外盘方面近期伊朗部分装置降负停车，霍尔木兹海峡关闭，乙二醇后期进口量仍将偏低。本月下旬外轮货源将集中到港，短期到港量回升，7-8月整体来看中国进口量仍将延续低位，乙二醇港口库存低位。

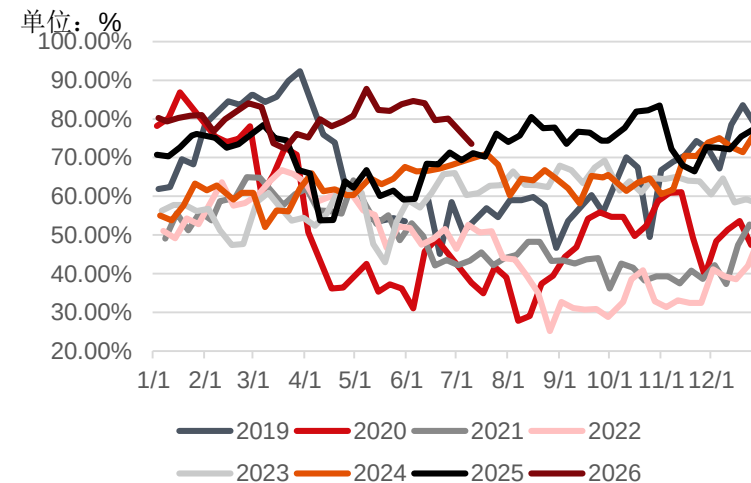
MEG开工率



MEG内盘检修

MEG	企业名称	产能	检修开始	检修结束	备注
油制	扬子石化	30	5.15	8-9月	
	中石化武汉	28	6.6	7月下旬	近日重启
	古雷石化	70		7月中下旬	近日重启
	海南炼化	80	6.6		
	斯尔邦	4	6.9	7.9	
	恒力	90	7月下旬	8月下旬	
煤制	盛虹炼化	90	7月初	8月下旬	
	新疆天业三期	60	8月份	9月	
	阳煤寿阳	20	7月中旬	8月上旬	
	红四方	30	6月中下旬	7月下旬	近日重启
	内蒙古兖矿	40	7.5	8.1	
	新疆广汇	40		7月底	
	中化学	30	6.15	7月中旬	
	正达凯	60	7月底		

MEG煤制开工率



MEG检修装置

企业名称	产能	企业名称	产能
南亚1-4#	180	科威特Equate	61.5
沙特Kayan	85	伊朗Marun	44.5
沙特sharq1-4	205	新加坡aster	90
沙特yanpet1-2	90	马来西亚	75
沙特jupc1-3	204	伊朗spil	50
伊朗Farsa	40	伊朗Morvarid	50

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

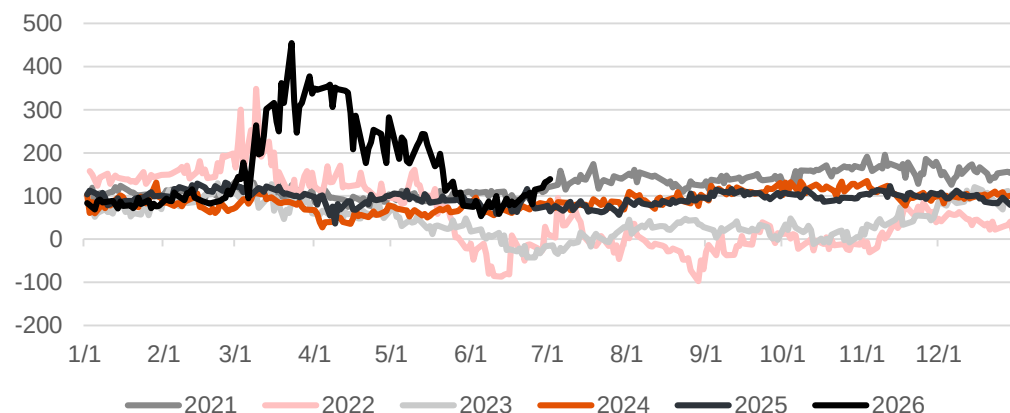
3.3 MEG

3.4 聚酯

3.1 PX-价格价差

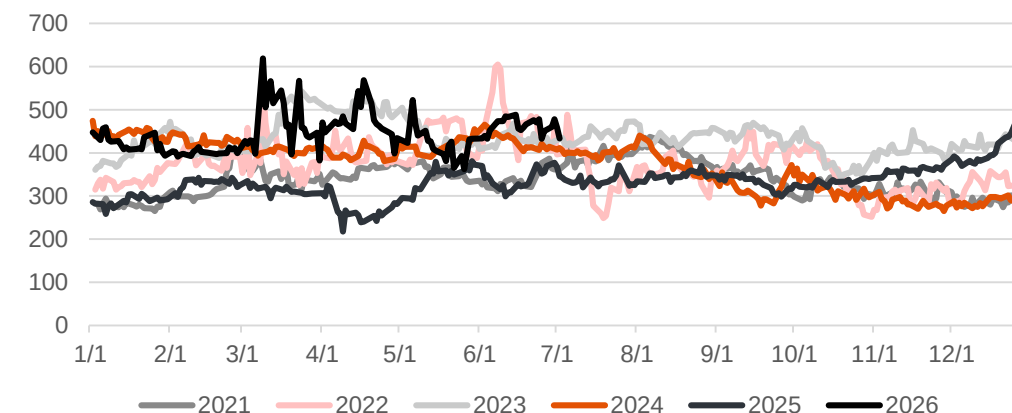
石脑油-布伦特

单位：美元/吨



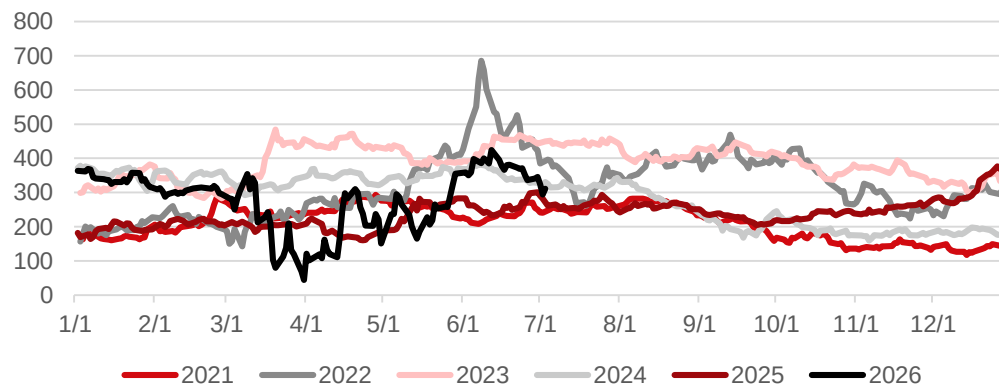
PX-布伦特

单位：美元/吨



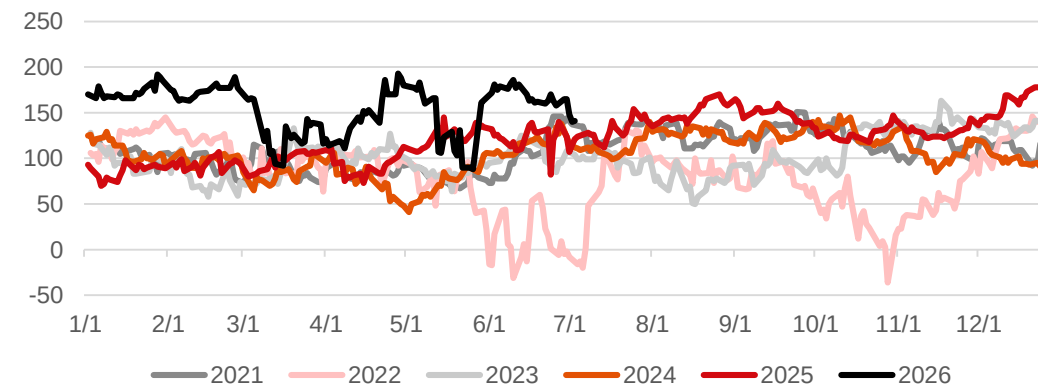
PXN

单位：美元/吨



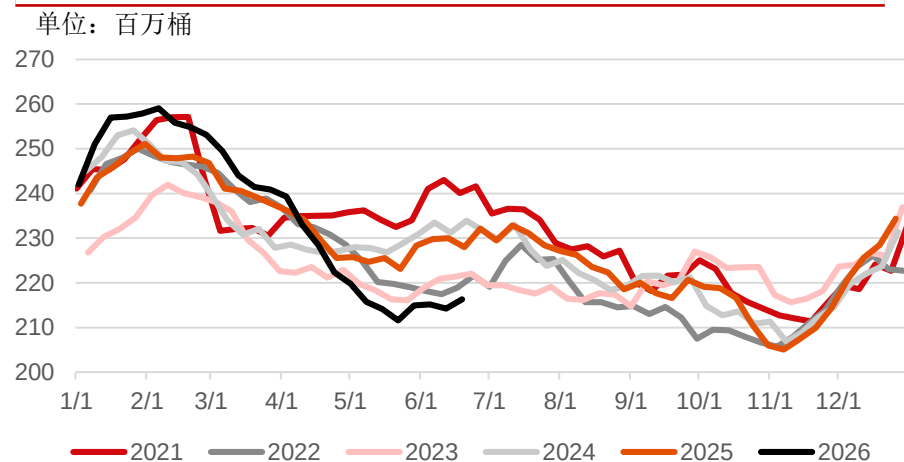
PX-MX

单位：美元/吨

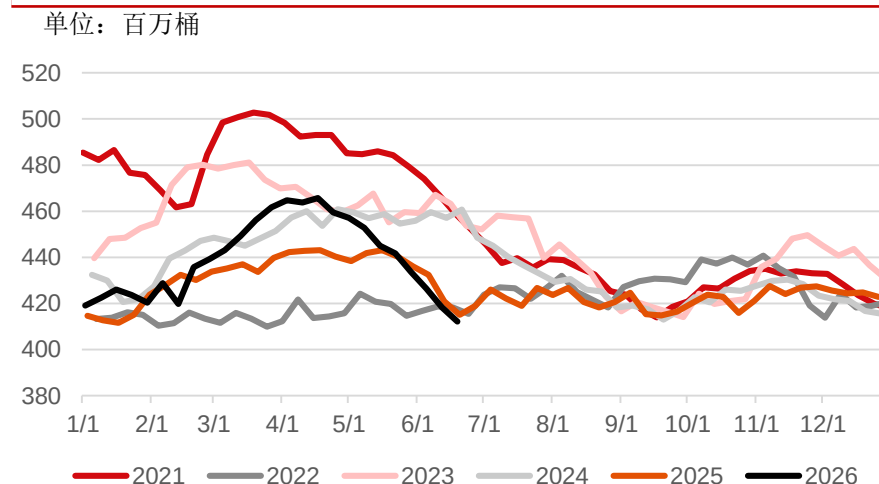


3.1 美国汽油原油库存

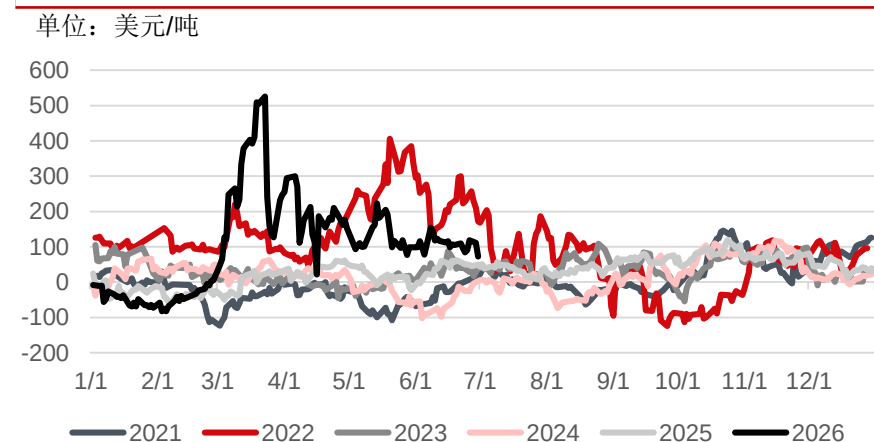
美国汽油库存



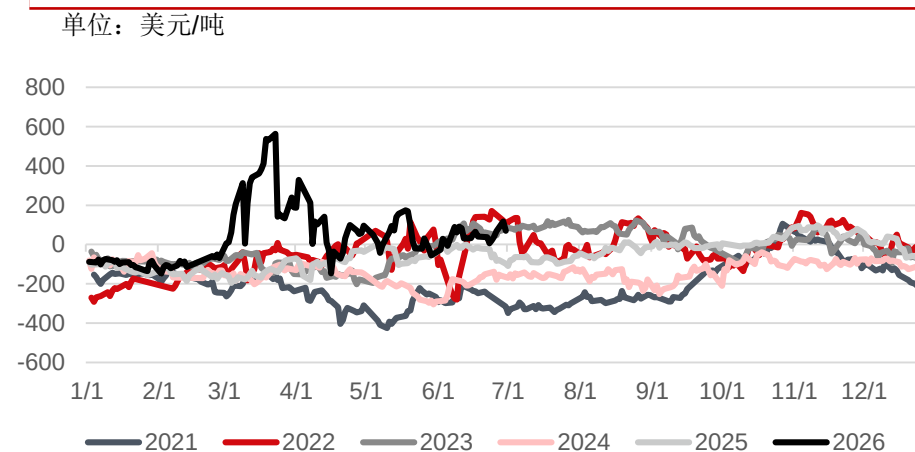
美国原油库存



甲苯调油价差

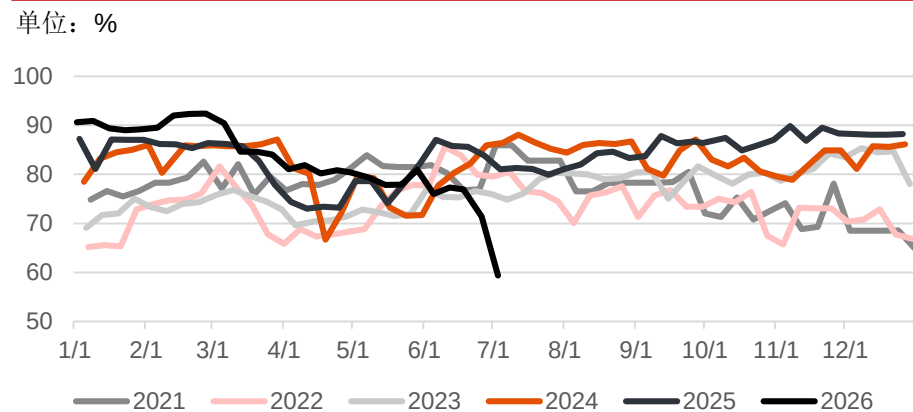


调油价差-歧化价差

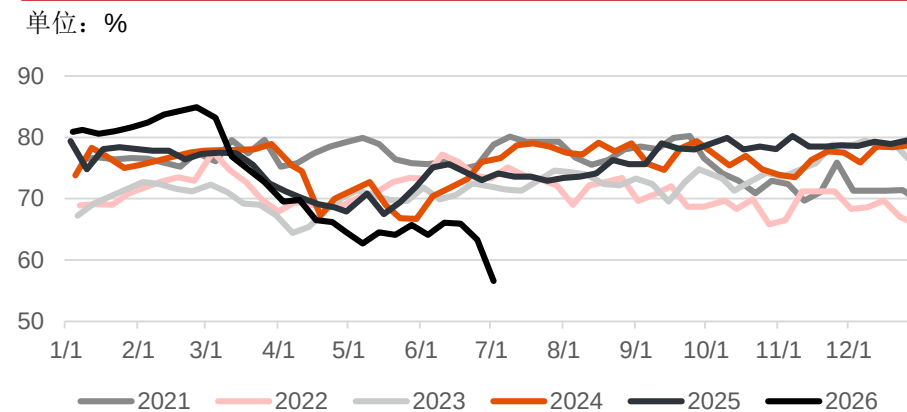


3.1 PX-供需

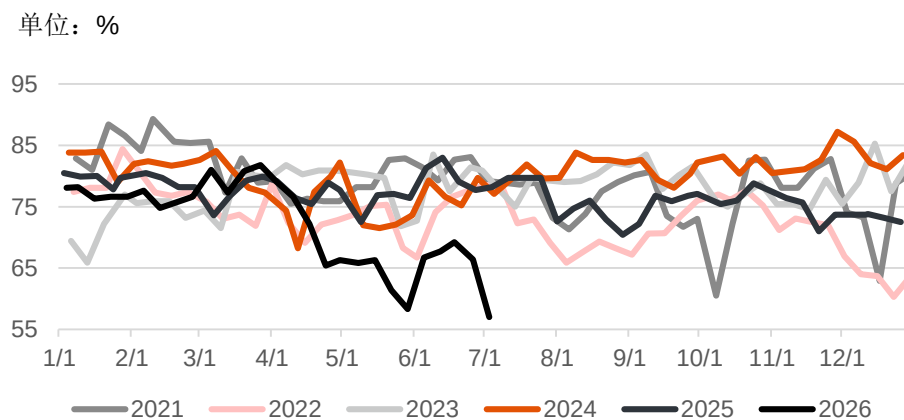
中国PX负荷



亚洲PX负荷



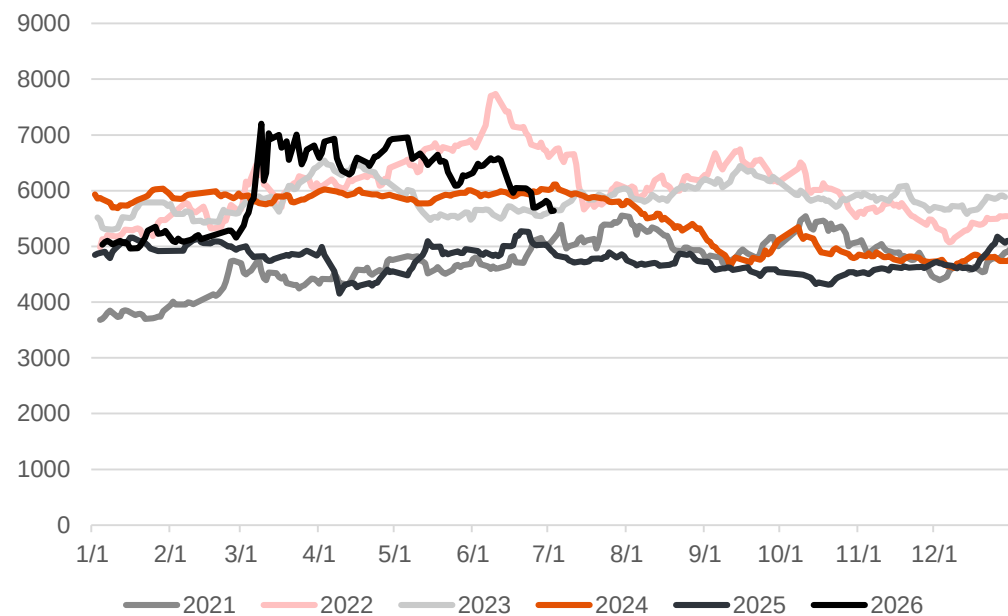
中国PTA负荷



3.2 PTA-价格利润

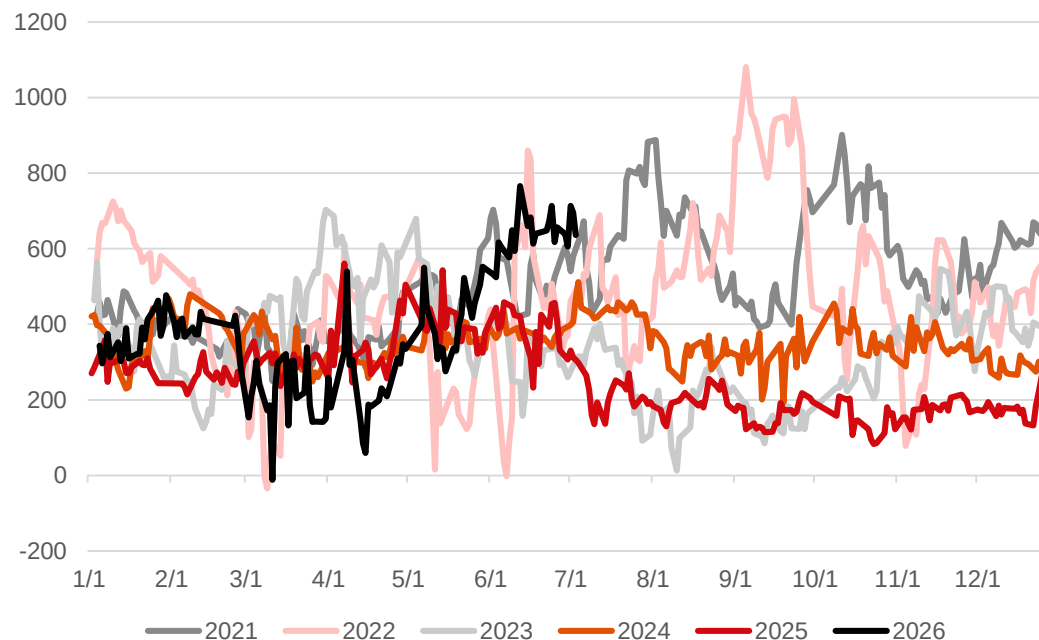
PTA现货价格

单位：元/吨



PTA利润

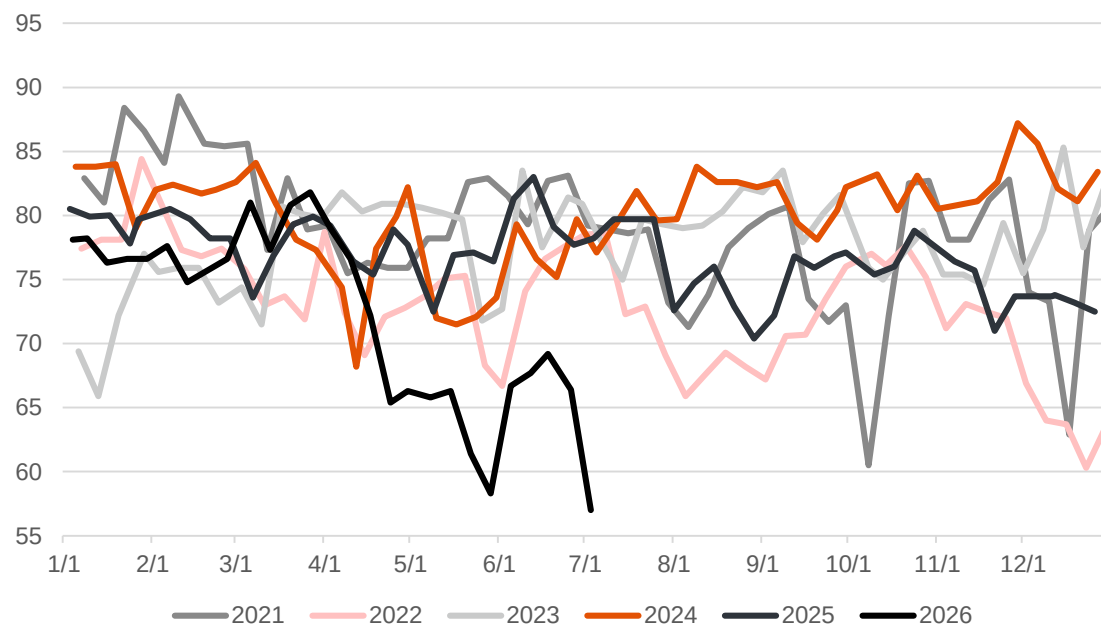
单位：元/吨



3.2 PTA-供需

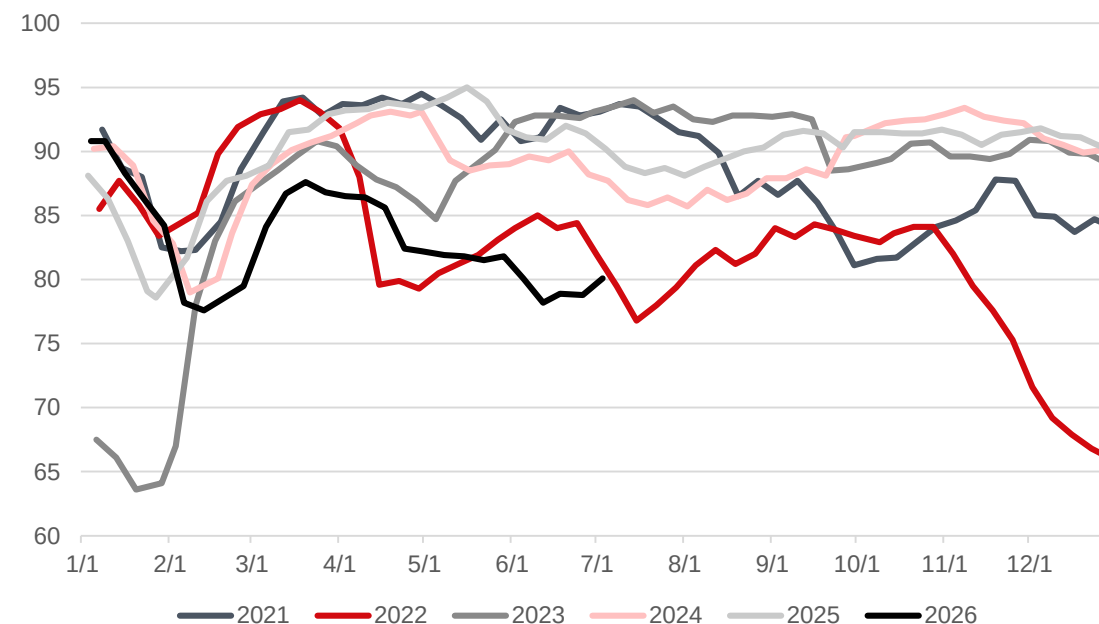
PTA负荷指数

单位: %



聚酯负荷

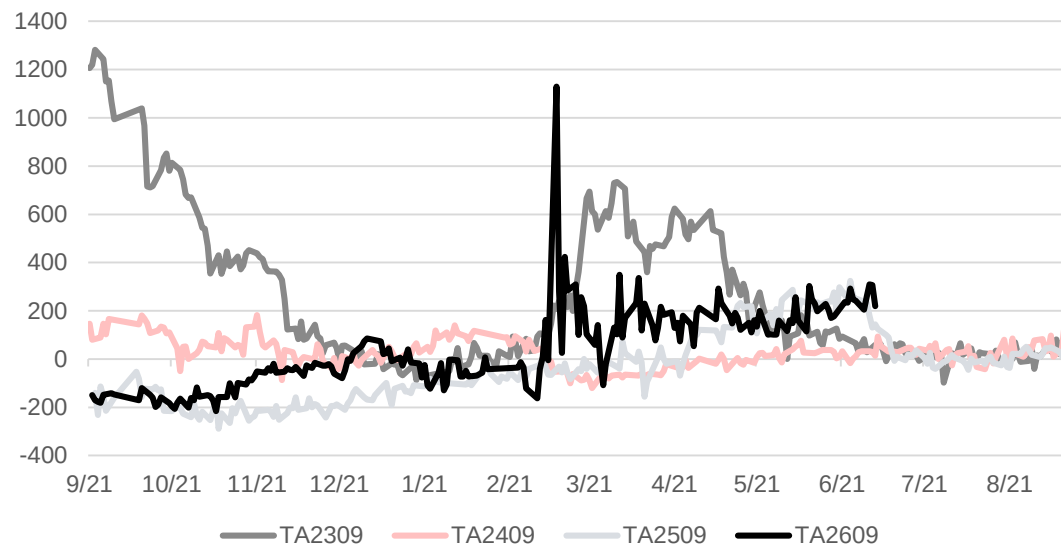
单位: %



3.3 PTA-价差

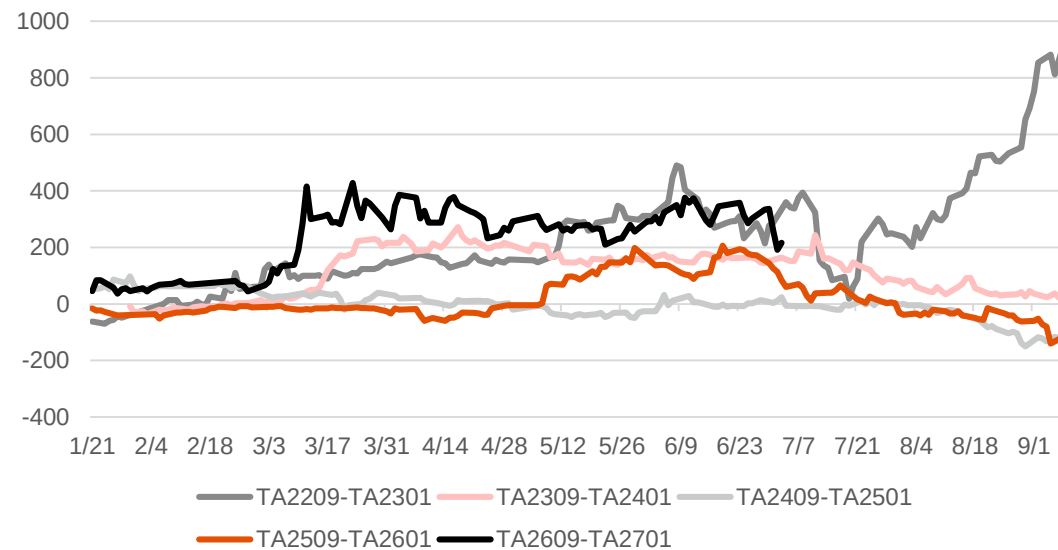
TA09基差

单位：元/吨



TA9-1月差

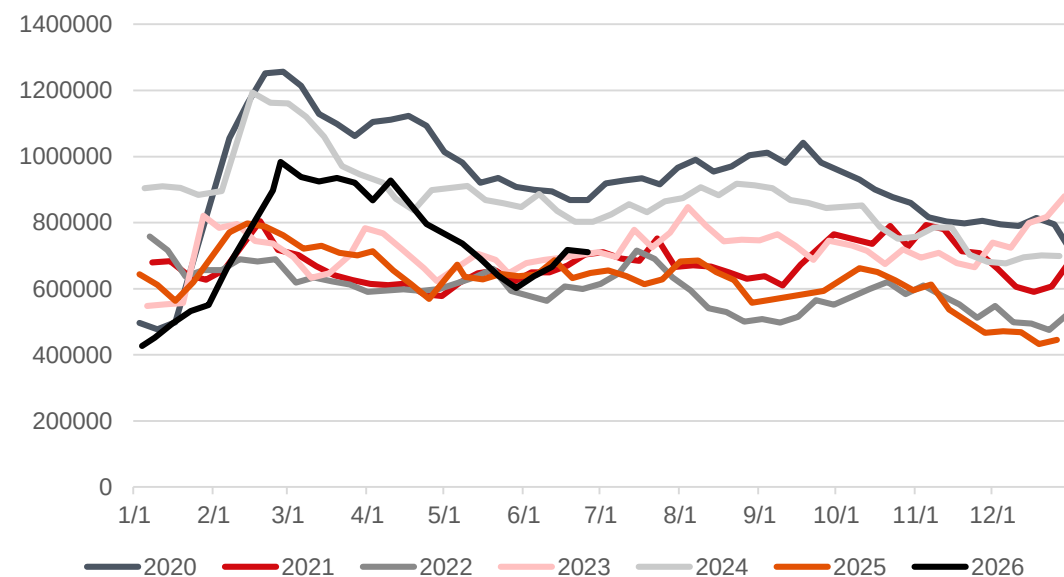
单位：吨



3.2 PTA-库存

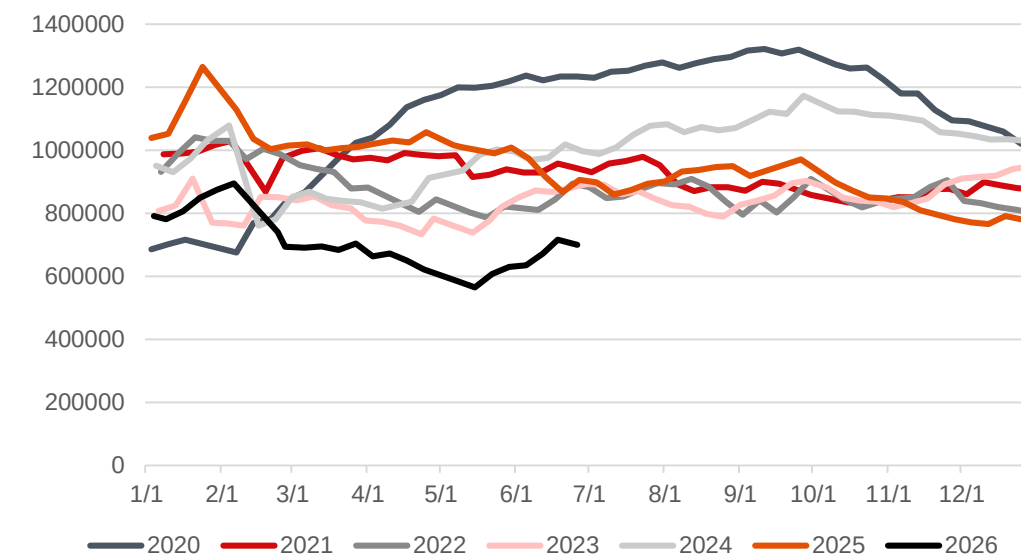
PTA库存

单位：万吨



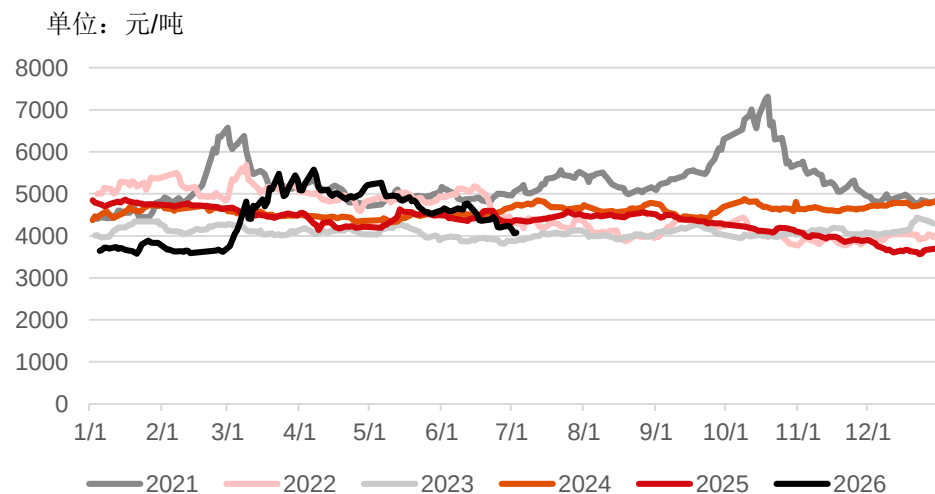
聚酯工厂

单位：吨

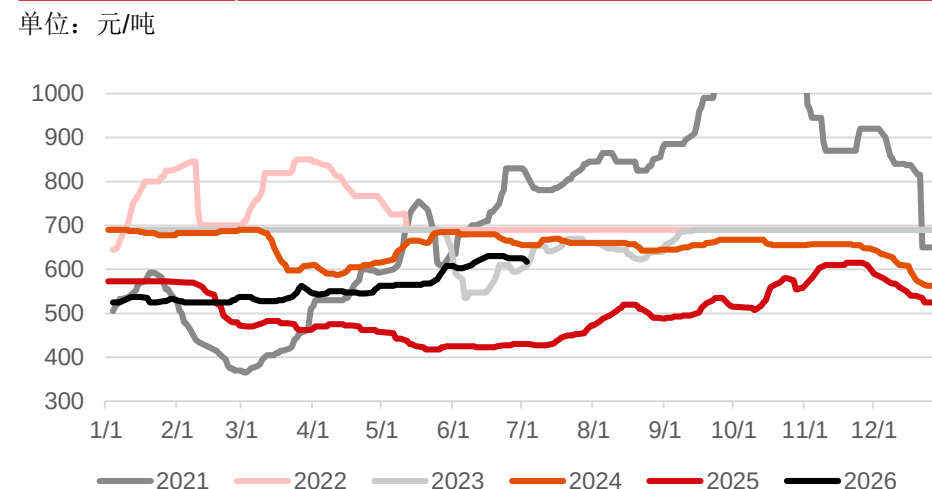


3.3 MEG-价格

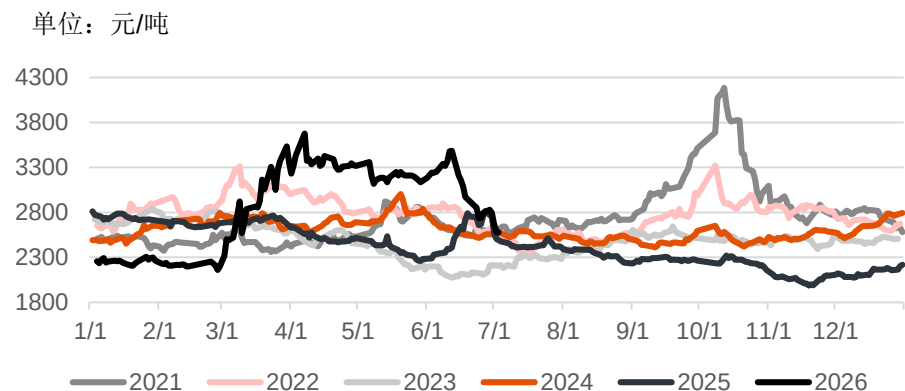
华东乙二醇市场价格



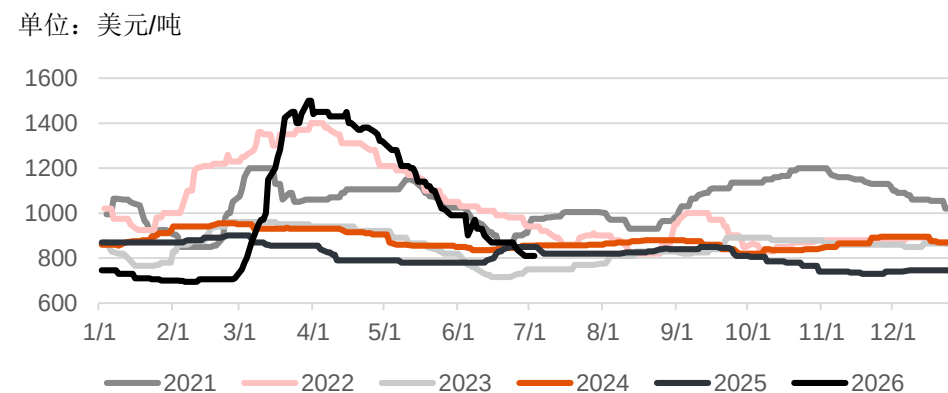
鄂尔多斯5500K煤价



华东甲醇出罐



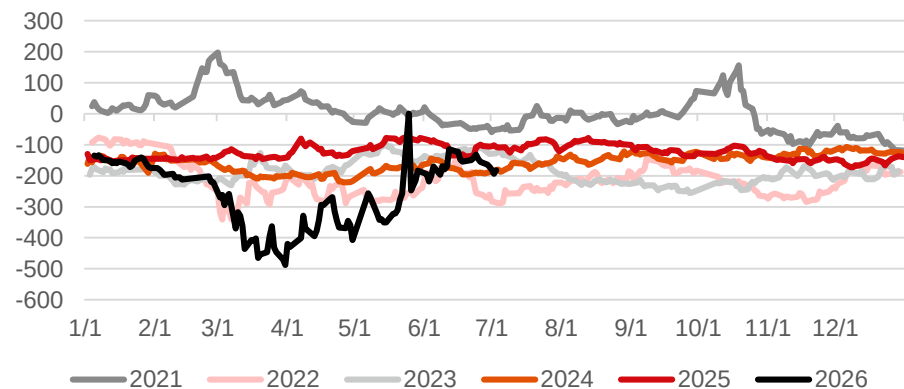
东北亚乙烯



3.3 MEG-利润

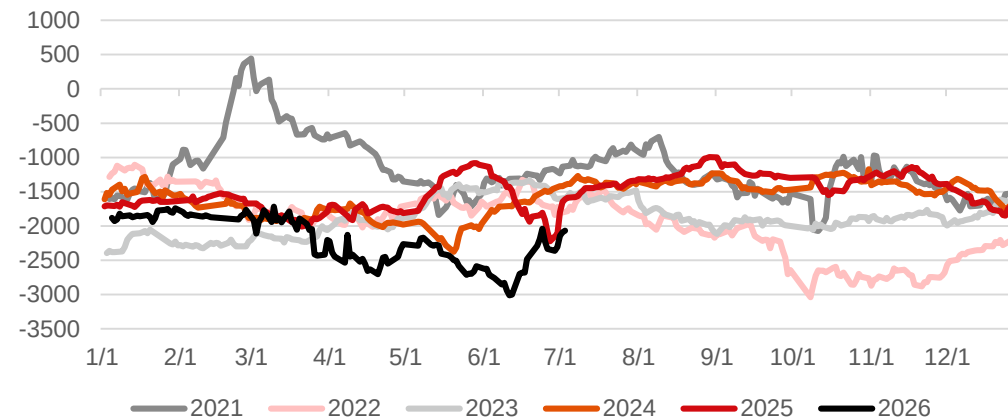
乙二醇油制利润

单位：元/吨



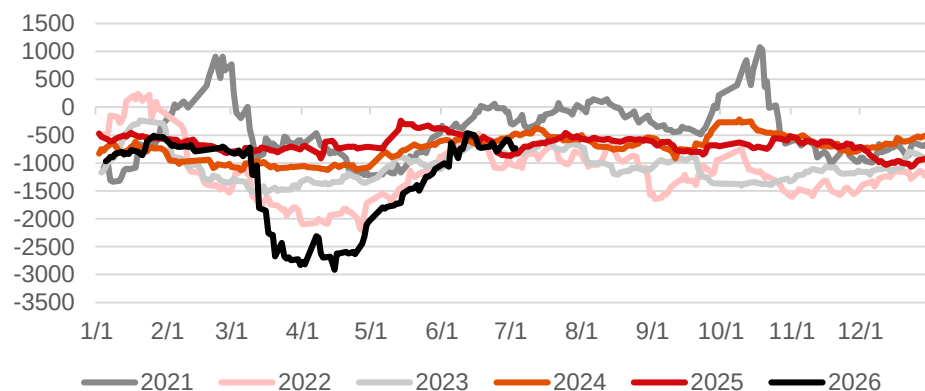
MTO利润

单位：元/吨



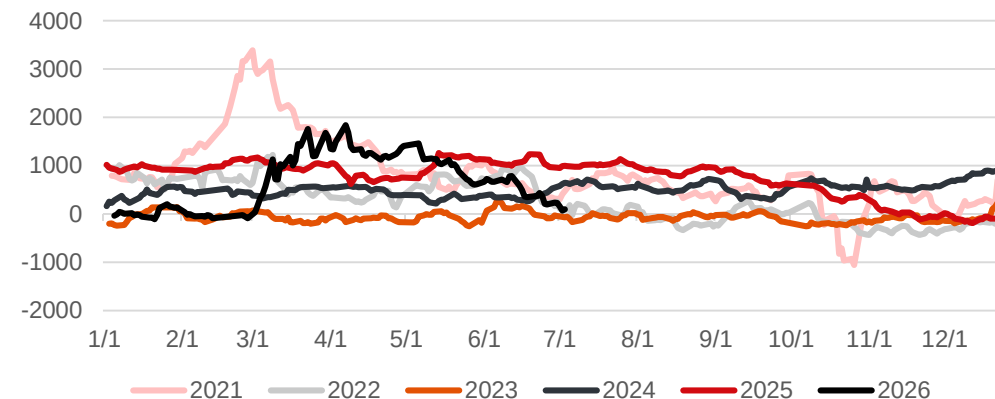
乙烯单体制利润

单位：元/吨



乙二醇煤制利润

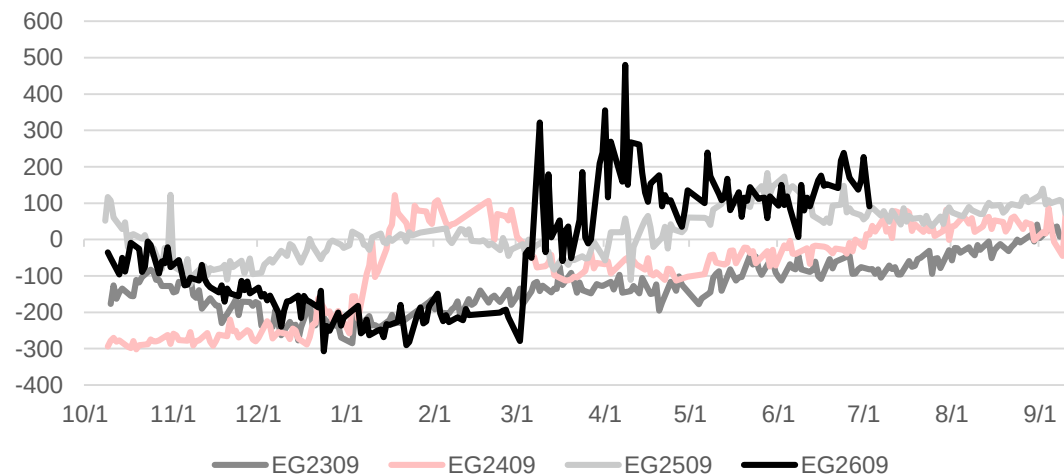
单位：元/吨



3.3 MEG-价差

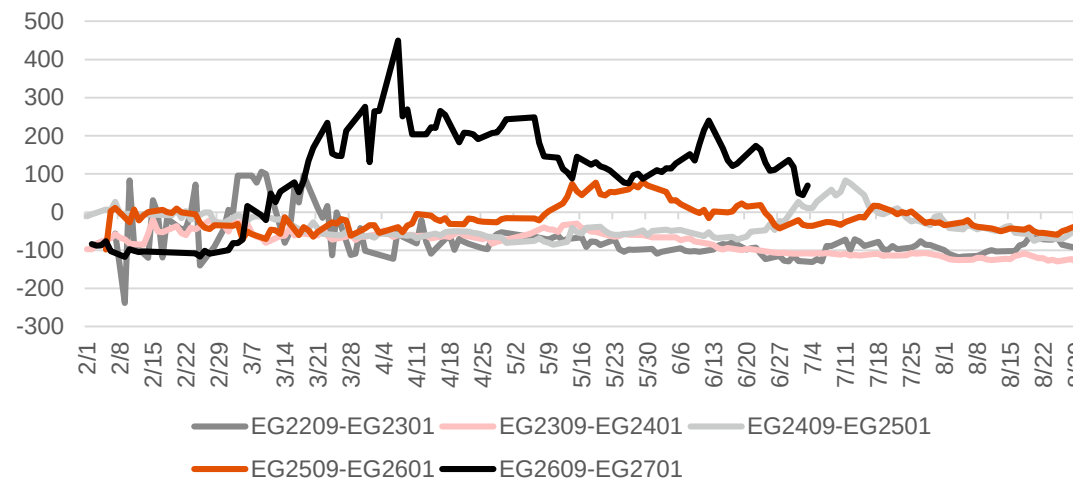
乙二醇09基差

单位：元/吨



乙二醇9-1月差

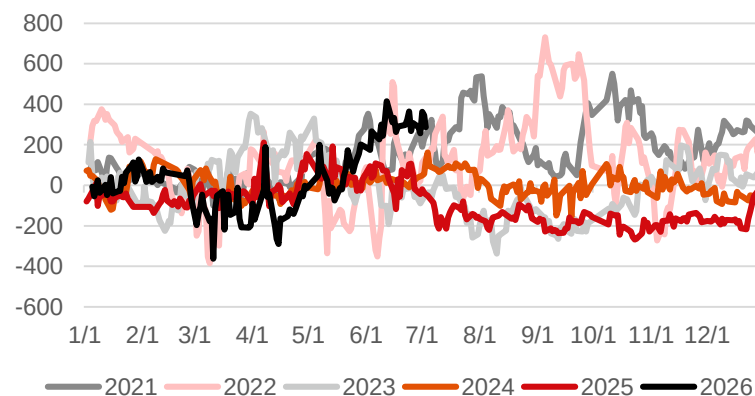
单位：元/吨



3.4 聚酯-利润

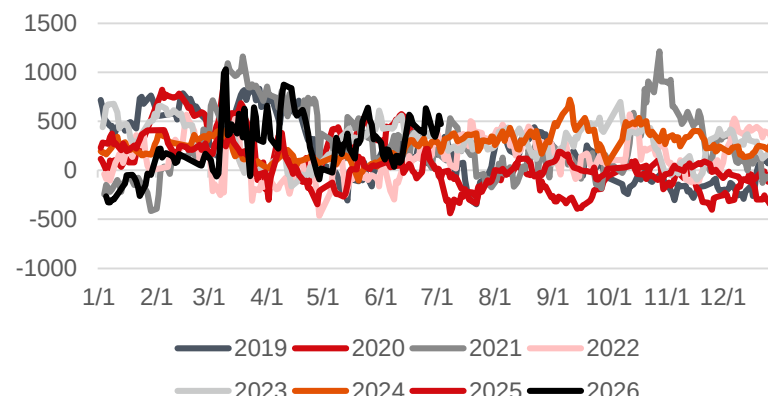
POY利润

单位：元/吨



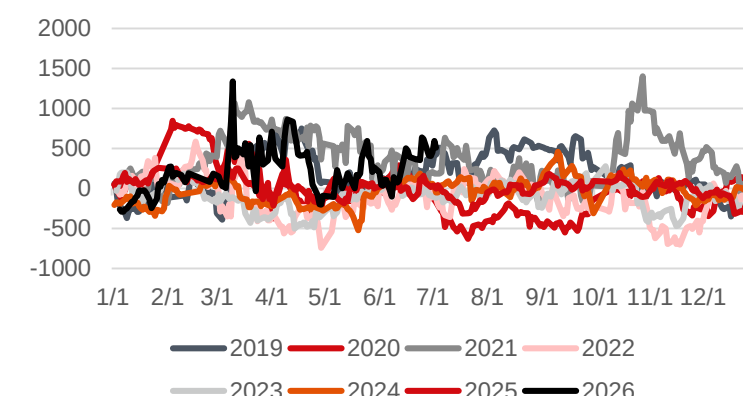
DTY利润

单位：元/吨



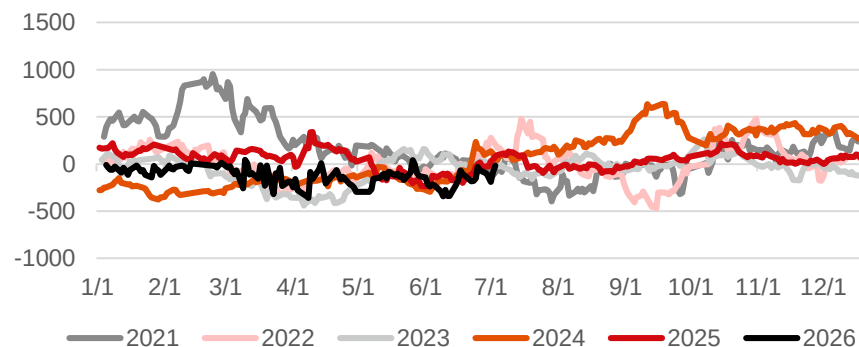
FDY利润

单位：元/吨



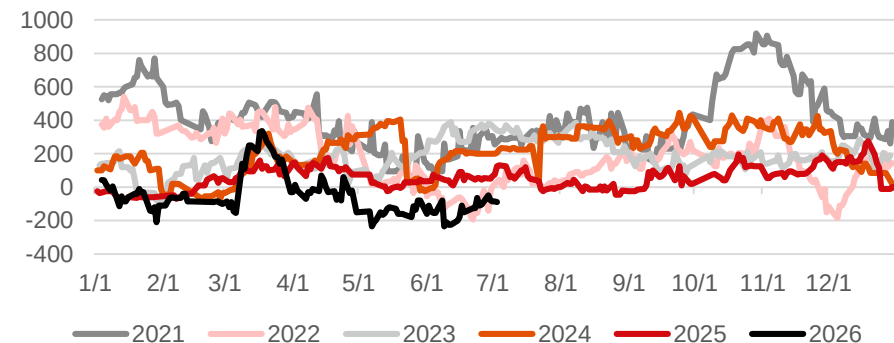
瓶片利润

单位：元/吨



短纤利润

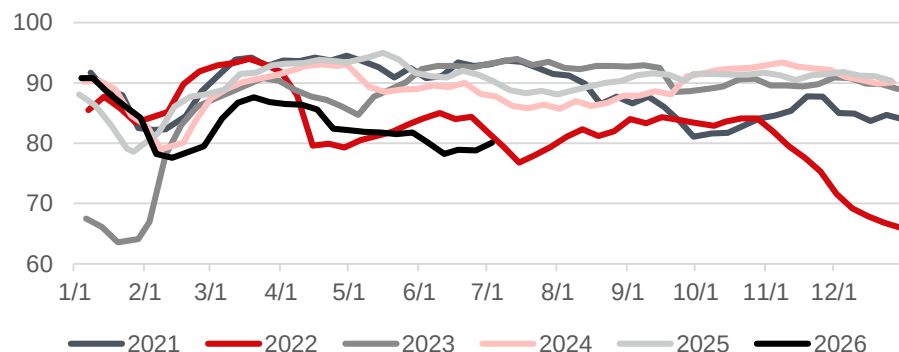
单位：元/吨



3.4 聚酯-供应

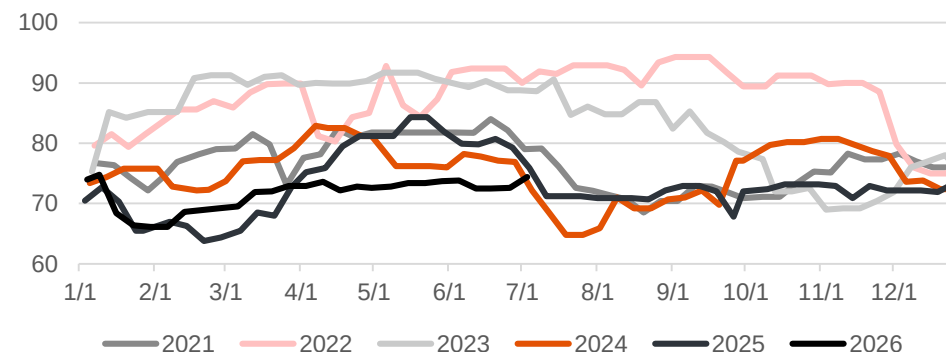
聚酯负荷

单位: %



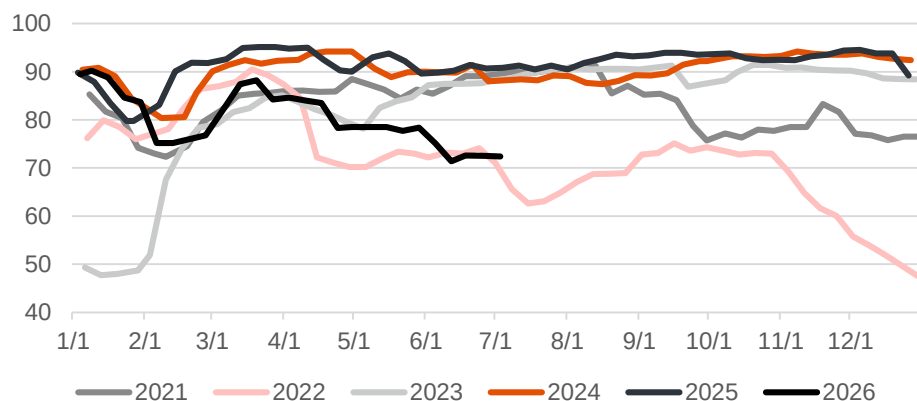
瓶片负荷

单位: %



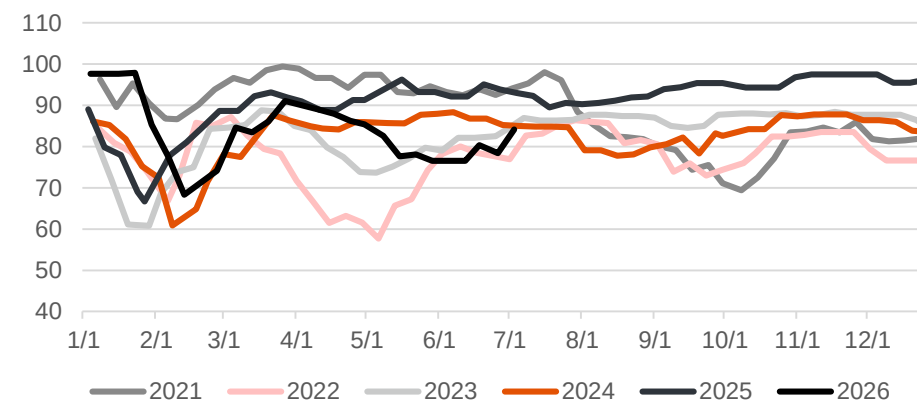
长丝负荷

单位: %



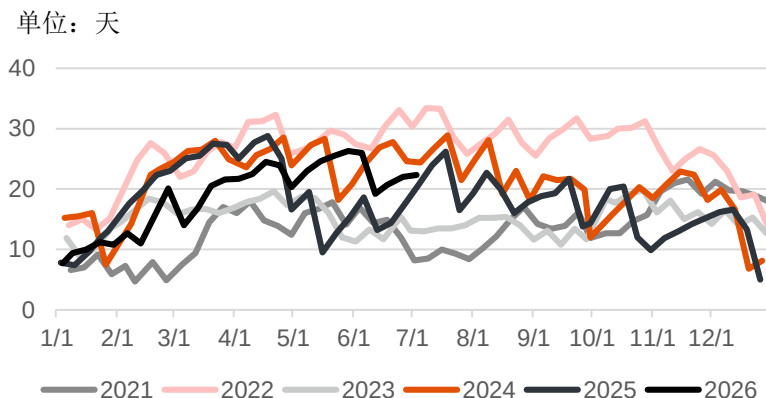
短纤负荷

单位: %

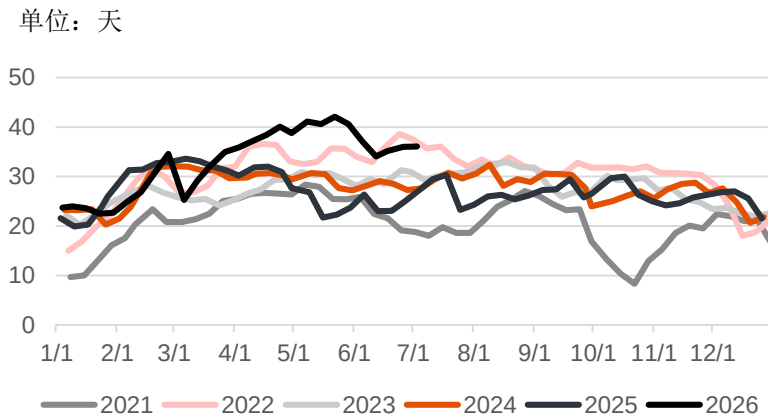


3.4 聚酯-库存

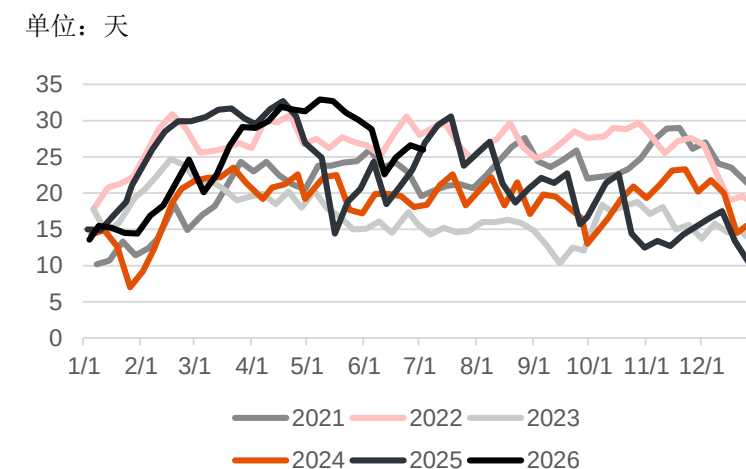
POY库存



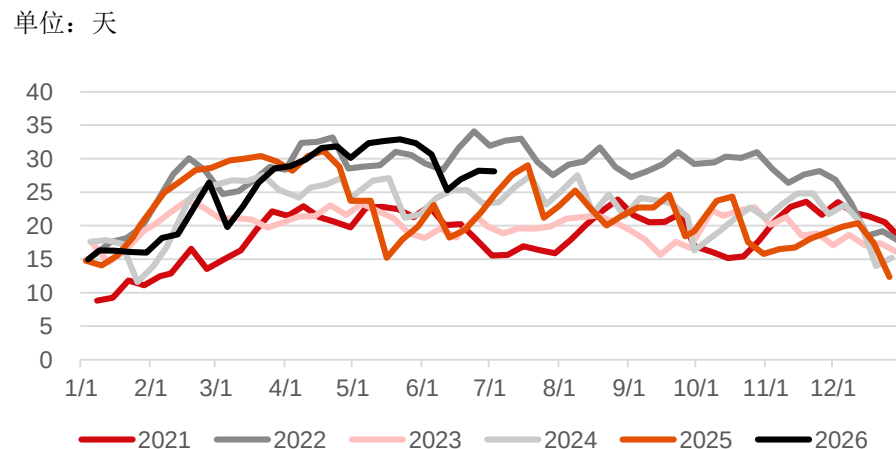
DTY库存



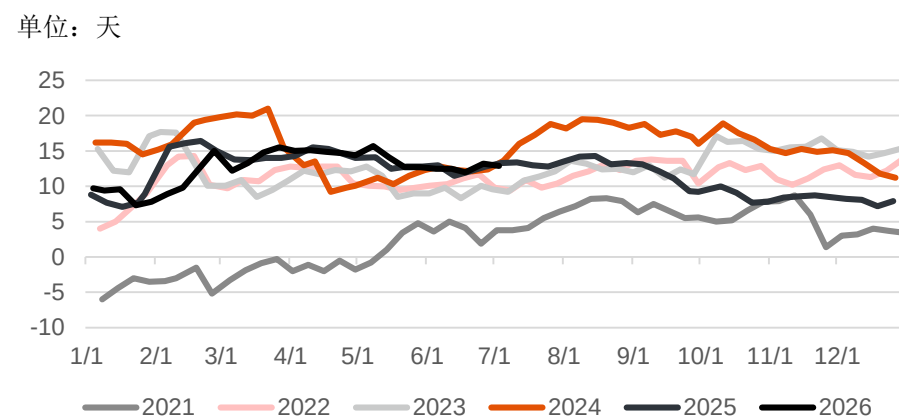
FDY库存



长丝平均库存天数



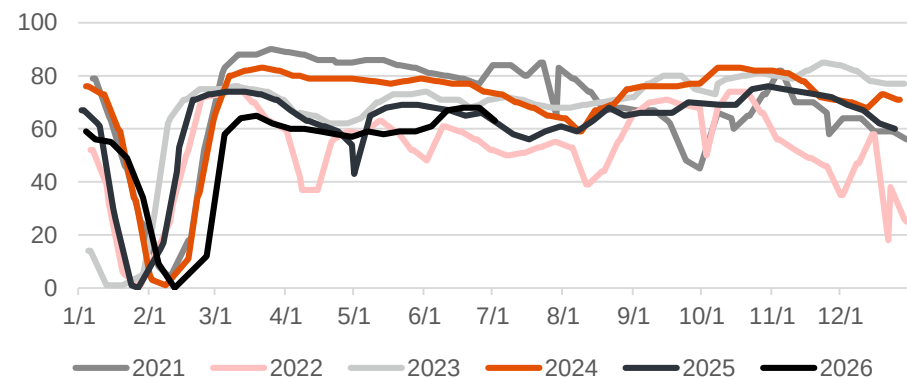
短纤库存



3.4 聚酯-需求

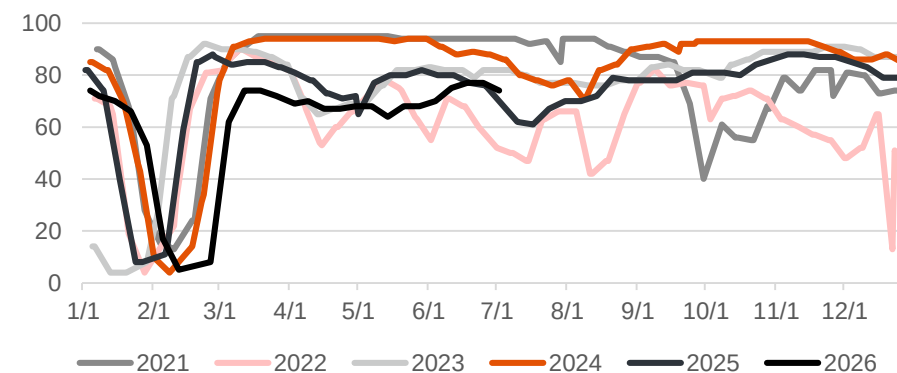
江浙织机开工率

单位: %



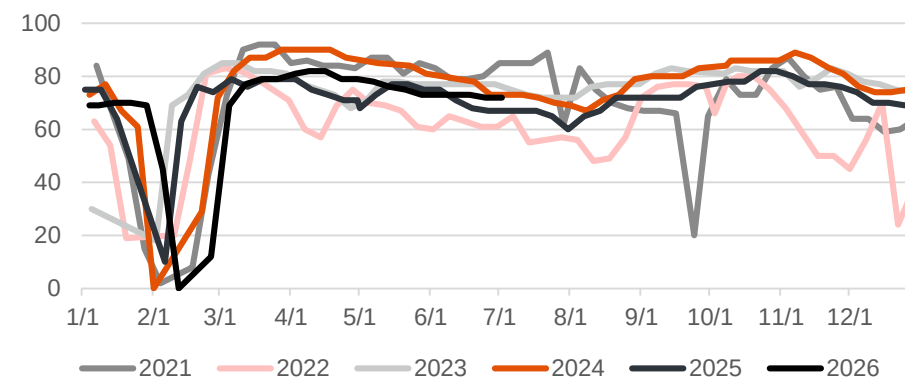
江浙加弹开工率

单位: %



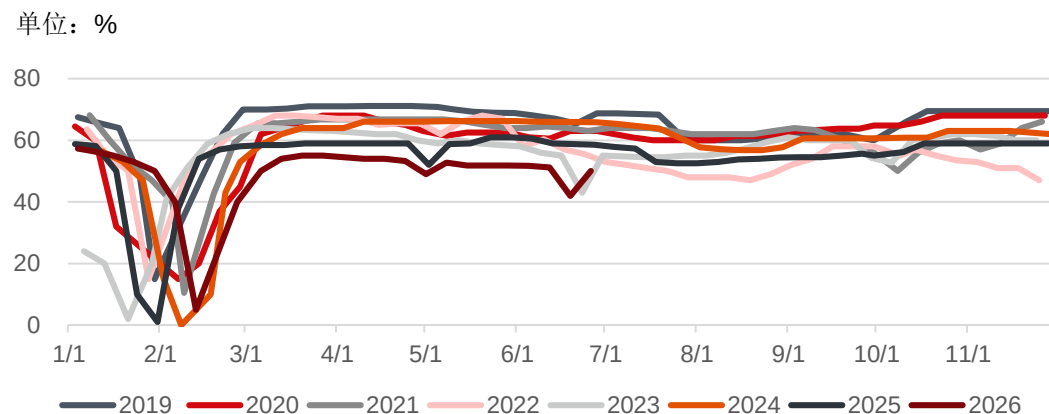
江浙印染开工率

单位: %

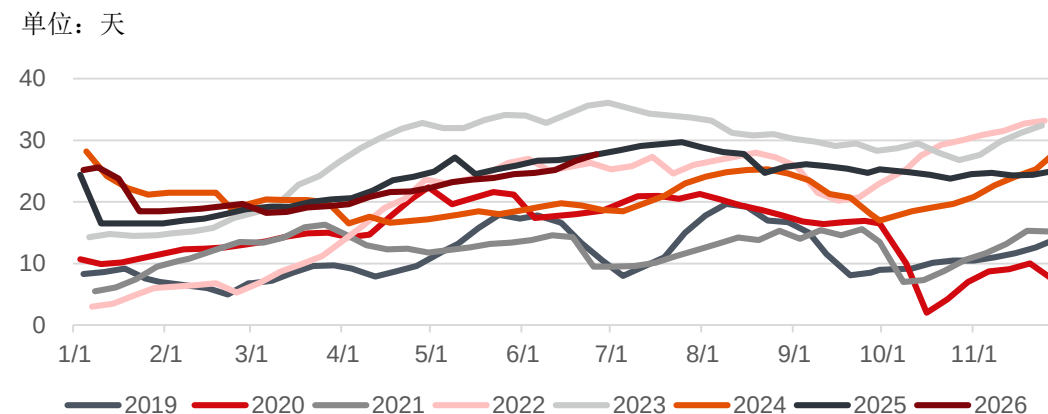


3.4 聚酯-需求

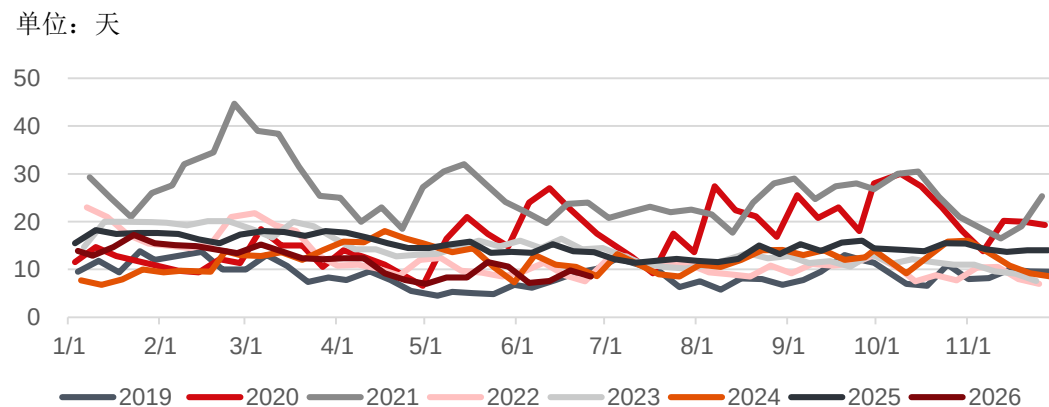
纯涤纱负荷



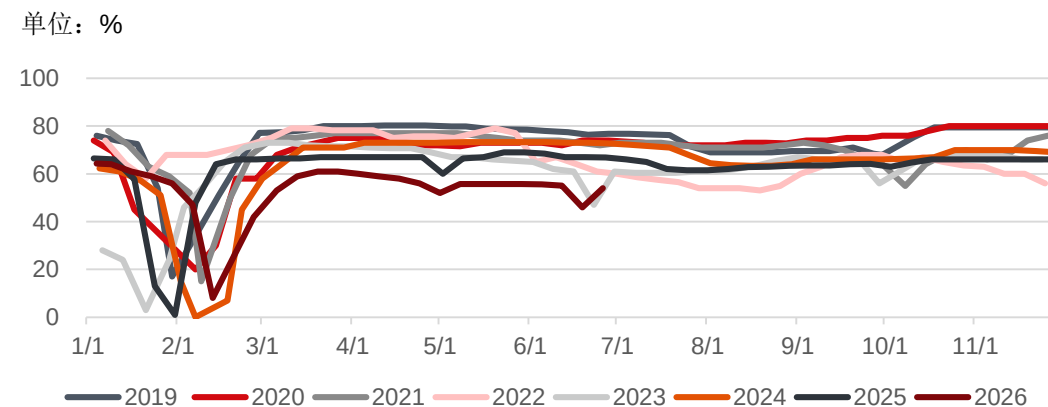
纯涤纱成品库存



涤纱厂原料库存



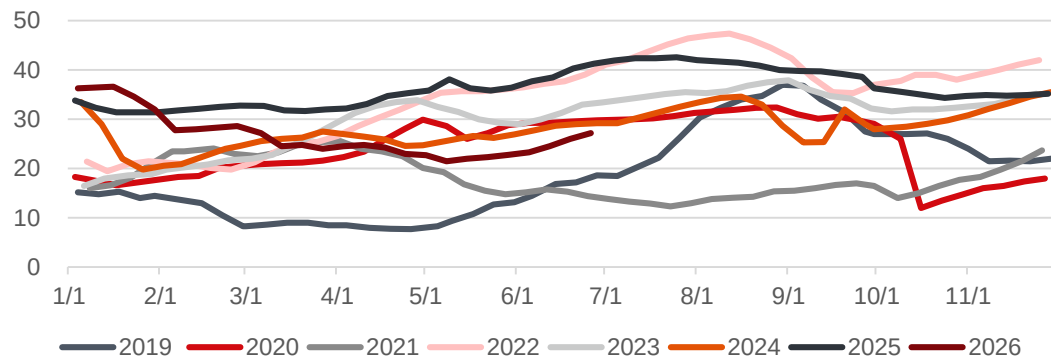
涤纱开机率



3.4 聚酯-需求

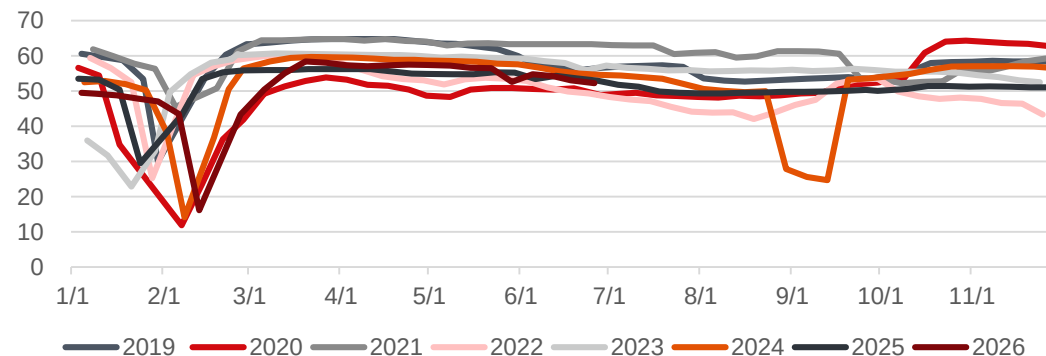
涤棉纱工厂库存

单位：天



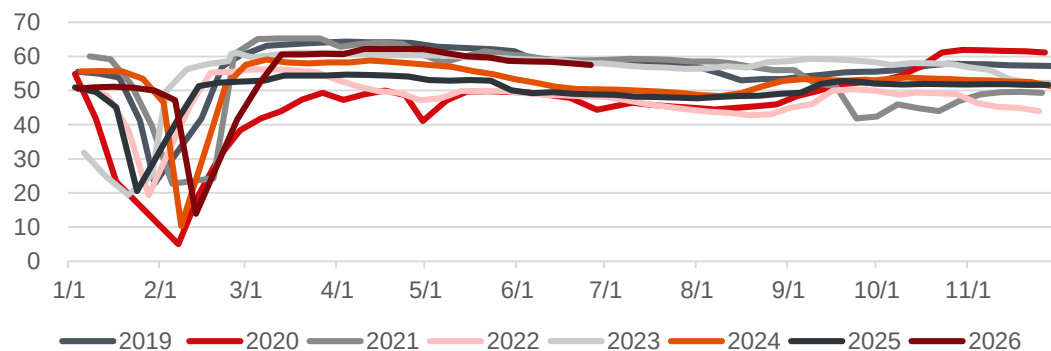
中国纱线负荷

单位：%



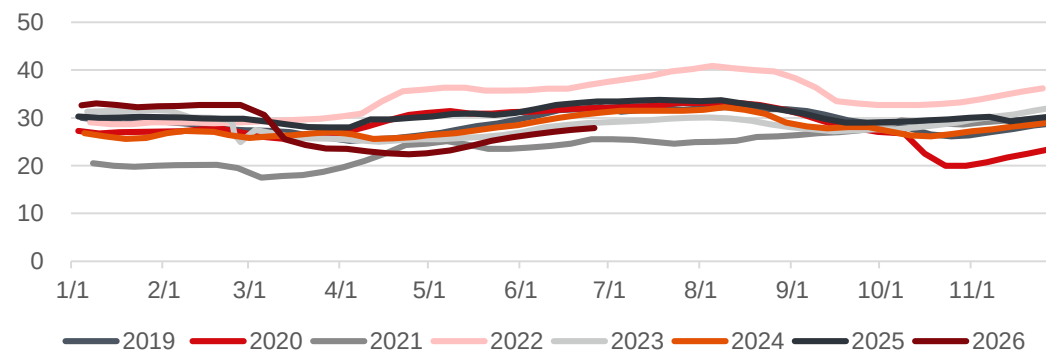
中国坯布负荷

单位：%



中国坯布库存

单位：天



■ 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
