

能源化工研究中心

作者：俞杨烽
从业资格证号：F3081543
投资咨询证号：Z0015361
联系方式：--

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2024年10月09日星期三



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

聚酯原料：

【行情复盘】

期货市场：周三，原油偏弱及国内宏观情绪回落导致PX和PTA重心继续回落，乙二醇供需面较好价格坚挺，PX2501收于7430元/吨，-2.00%；PTA2501收于5234元/吨，-1.43%；EG2501收于4805元/吨，+0.25%。

现货市场：（1）PX 商谈较清淡，价格略有反弹。纸货11月在914/919商谈，PXN 1月在251/254商谈。（2）PTA现货市场商谈一般，现货基差变动不大，10月中上主港在01-50附近商谈；（3）M EG内盘重心高位回落，基差偏强。目前现货基差在01合约升水62-65元/吨附近，商谈4866-4869元/吨，下午几单01合约升水62-63元/吨附近成交。11月下旬期货基差在01合约升水58-60元/吨附近，商谈4861-4863元/吨，下午几单01合约升水60元/吨附近成交。

【重要资讯】

（1）原油：中东地缘局势有所恶化推动油价上行，预计近期维持偏强走势；中长期来看在供增需弱预期下油价仍将震荡趋弱。

（2）PX：当前国内PX开工负荷维持高位供应充裕，后续开工或窄幅走弱，绝对价格受原油影响。装置动态：华南一套100万吨装置已按计划停车，检修2个月，浙石化200万吨装置已重启；威联石化100万吨PX装置9月6日检修，已重启产出；金陵石化70万吨负荷恢复。

（3）PTA：截止9月26日，负荷回升至79.4%，聚酯开工负荷回升至90.70%，当前装置已陆续重启，市场货源仍充足，加工费在300元/吨附近震荡。装置动态：三房巷120万吨装置10月初已重启、华东一套360万吨10月初降负至5成10月8日已回复，西北一套120万吨国庆停车，重启待定；10月，恒力惠州250万吨计划检修，恒力大连220万吨原计划9月检修，目前暂不执行。

（4）乙二醇：截止9月26日开工负荷回升至68.68%，环比+0.67个百分点，周期内油制装置无明显变动，煤制装置神华榆林、新疆中昆重启，广汇计划外短停。10月，中石化武汉、福炼、新疆天业、榆能化学等计划检修，吉化、北方化学、通辽金煤、河南煤业、阳煤寿阳、建元等计划重启，装置检修和重启互现预计开工维持高位。截止9月23日当周华东港口库存55.00万吨，环比-4.70万吨，受台风影响，船只进港延期导致库存持续下降，后续到港集中预计库存回升。

【市场逻辑】

PX在国内外装置检修降负或增多使得供需结构边际改善但整体供应充足，当前国内宏观情绪有所消退，使得价格阶段性回落；PTA供应充足价格承压，绝对价格跟随成本波动；乙二醇总体供需结构良好，价格相对坚挺。

【交易策略】

当前宏观和原油波动较大带动PX、PTA震荡回落，建议多单暂时离场；乙二醇供需面相对较好价格坚挺，建议观望。关注宏观情绪和原油走势。

聚酯产品：

【行情复盘】

期货市场：周三，短纤和瓶片偏弱震荡，PF2411收于7252元/吨，+0.06%；PR2503收于6504元/吨，-1.06%。

现货市场：1.4D直纺涤短7435（+30）元/吨，产销54%（-13），产销走弱。华东水瓶片现货价6547（-99）元/吨，市场成交清淡，瓶片工厂大多有价无市，与市场价差扩大至150-200元附近。10-12月订单适量成交在6500-6550元/吨出厂不等，少量小单略高6600-6700元/吨出厂不等，略低6450-6480元/吨出厂，品牌不同价格略有差异。

【重要资讯】

（1）短纤：截至9月27日，现货加工费窄幅回落至1500元/吨附近，利润较好；开工率83.2%（+4.9%），短停装置，开工回升。福建某200吨/天装置已恢复正常，湖北大有100吨/天装置已重启，三房巷前期因台风停车9月下旬重启，上海远纺14万吨装置9月26日重启；工厂库存17.0天（-0.8天），产销一般，工厂库存窄幅回落。旺季不旺，下游谨慎刚需为主，截至9月27日，涤纱开机率为66%（+0.0%），开机持平，整体开工维持相对低位。纯涤纱成品库存18天（-2.7天），走货降库存。

（2）瓶片：新装置仍将陆续投产，供应压力持续增大，下游将逐步进入淡季，需求趋弱。截止9月27日，华东水瓶片现货加工费窄幅回落至550元/吨附近；开工84.5%，环比+8.5个百分点。三房巷、万凯和远纺均在9月下旬重启，开工回升，同时有新产能投产计划，供应量增加。需求方面，价格止跌反弹，国内外下游和贸易商阶段性补货积极，但大多为年底和明年一二季度的订单，中长期来看，步入淡季需求将走弱。

【市场逻辑】

短纤供需一般，绝对价格跟随原料波动；瓶片供增需弱，跟随成本震荡。

【交易策略】

当前成本冲高回落，短纤和瓶片跟随波动，建议观望。

第一部分聚酯品种观点总结.....	2
第二部分聚酯品种价格.....	2
第三部分聚酯品种数据图.....	2

第一部分聚酯品种观点总结

表1：聚酯品种观点

品种	主要逻辑	支撑位	压力位	行情研判	参考策略
PX	国内外装置检修降负或增多使得供需结构边际改善但整体供应充足，当前国内宏观情绪有所消退，使得价格阶段性回落	7000	8000	震荡偏弱	短空
PTA	供应充足价格承压，绝对价格跟随成本波动	5000	6000	震荡偏弱	短空
乙二醇	乙二醇总体供需结构良好，价格相对坚挺	4500	5000	震荡	观望
短纤	供需一般，绝对价格跟随原料波动	7200	7600	震荡	短空
瓶片	供增需弱，跟随成本震荡	6000	7000	震荡	短空

资料来源：方正中期研究院

第二部分聚酯品种价格

表2：聚酯品种价格数据

化纤纺织（主连）	收盘价（元/吨）	日涨跌（元/吨）	日涨跌幅（%）	成交量（手）	持仓量（手）
PX	7430	-188	-2.45	135145	86716
PTA	5234	-128	-2.38	1151210	1002885
乙二醇	4805	27	0.57	559031	303775
短纤	7252	-48	-0.66	69864	47279
瓶片	6504	-70	-1	90380	23211

资料来源：方正中期研究院

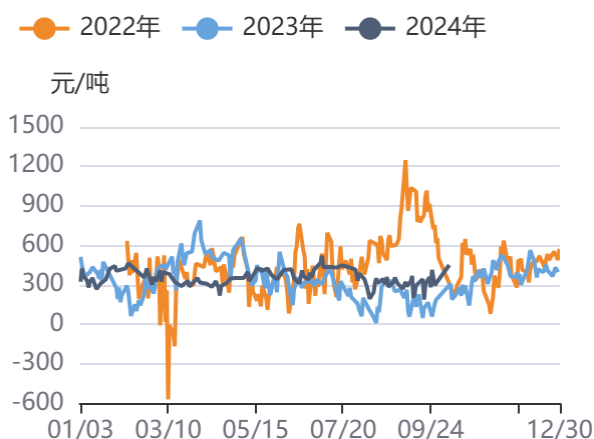
第三部分聚酯品种数据图

图1：PX-NAP现货价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：PTA现货加工费



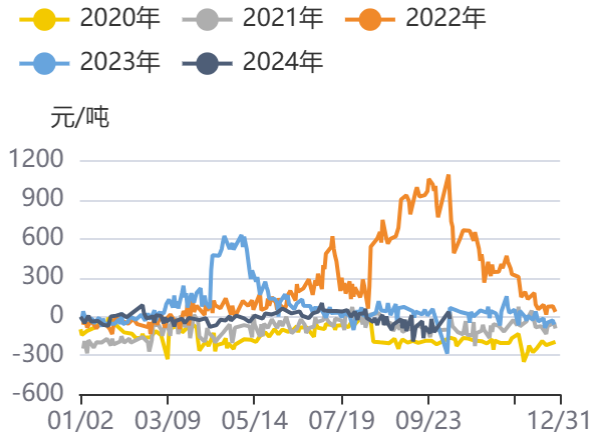
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：PX主力合约基差



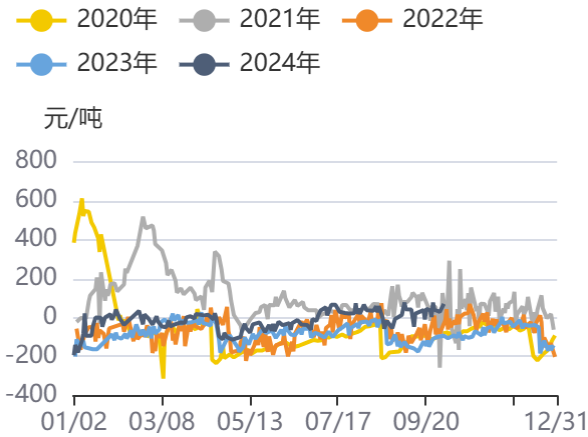
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：PTA主力合约基差



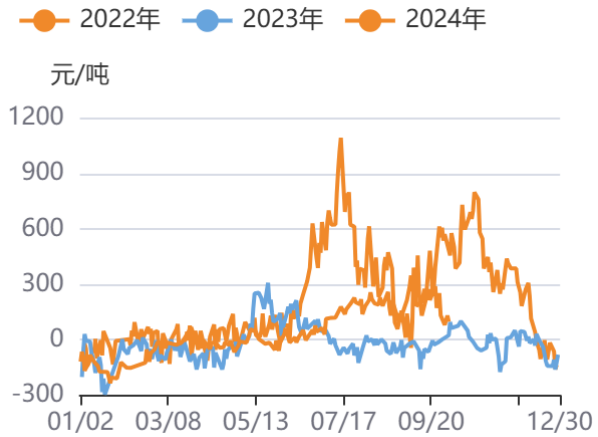
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：乙二醇主力合约基差



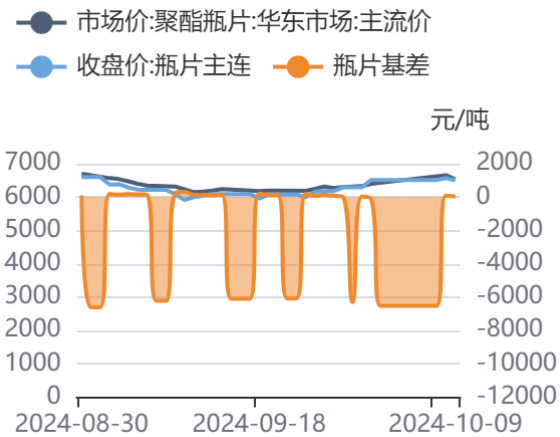
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：短纤主力合约基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：瓶片基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：开工率:PX



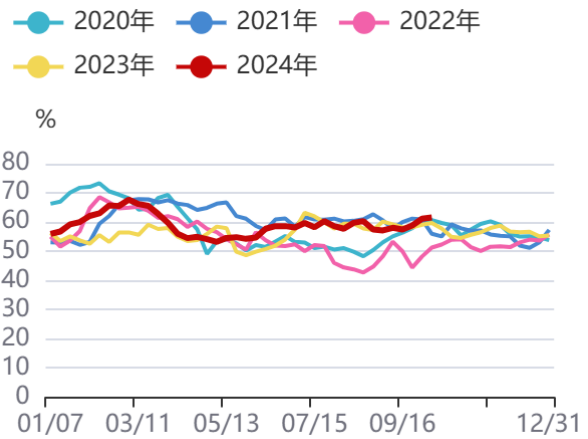
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：开工率:PTA装置



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：开工率:乙二醇:周度:中国:当周值



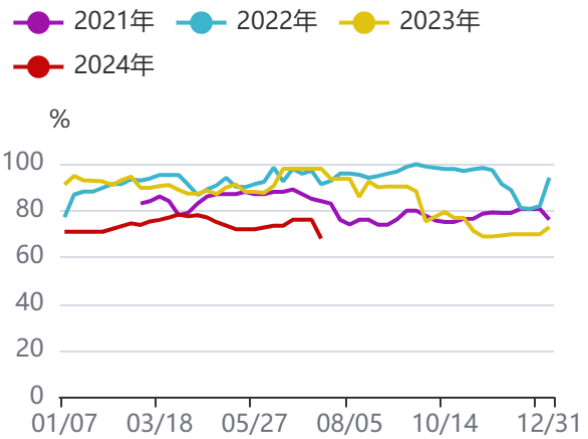
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国涤纶短纤周度开工负荷率



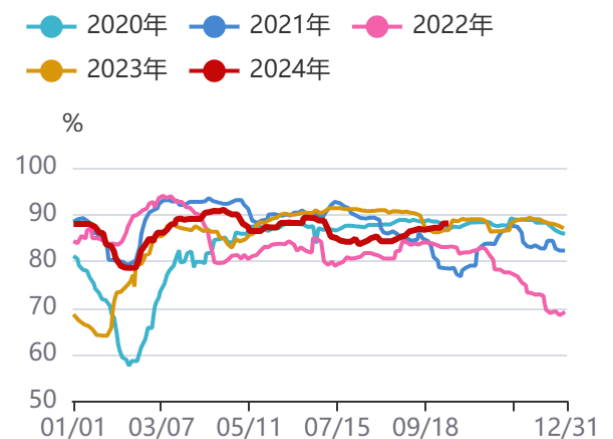
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：开工率:聚酯瓶片



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：开工率:聚酯



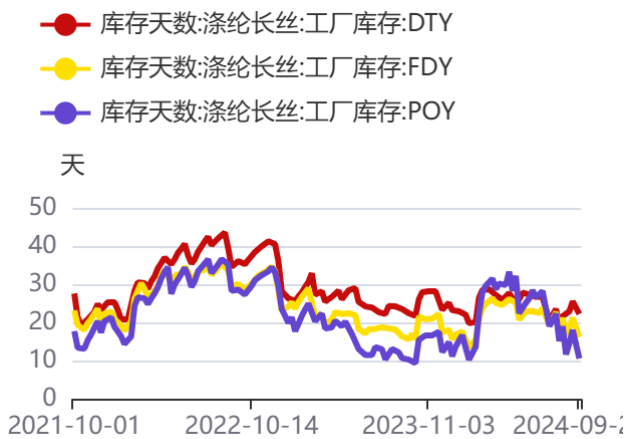
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：库存天数:涤纶短纤、聚酯切片



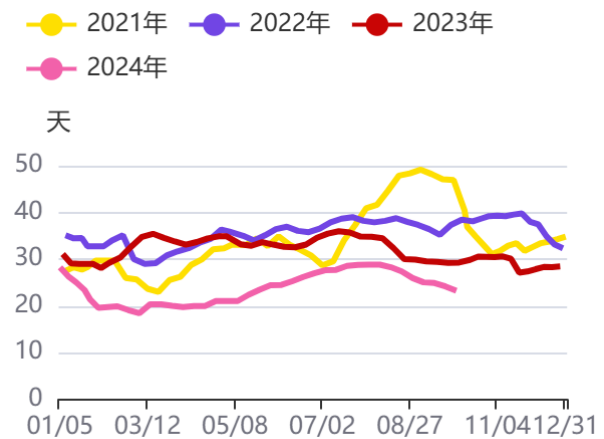
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：库存天数:涤纶长丝:工厂库存



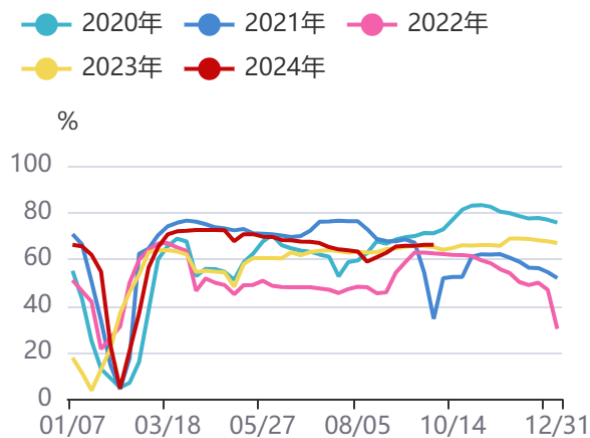
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：库存天数:坯布:终端织造



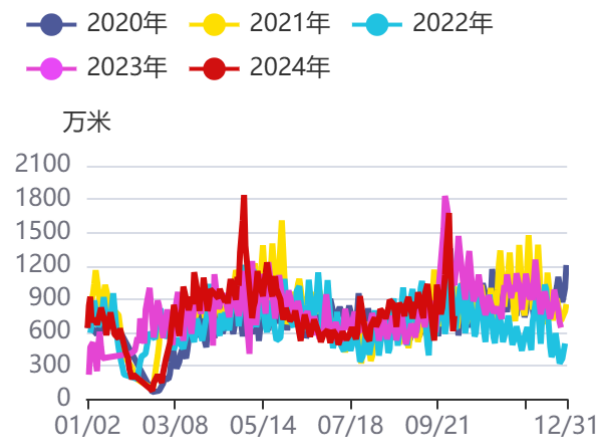
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：开工率:织机:江浙地区



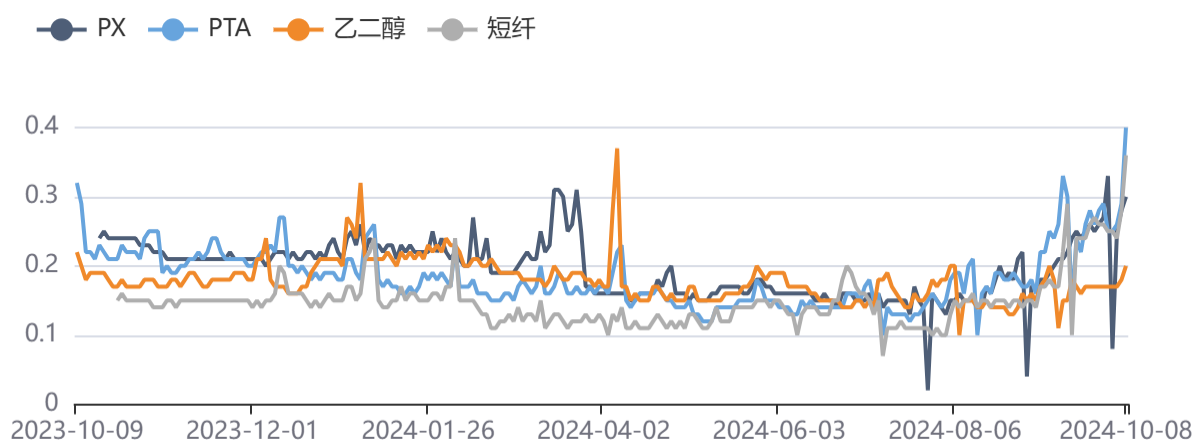
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：成交量:中国轻纺城:总计



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：聚酯产业品种加权隐含波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。