

能源化工团队

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12日星期六



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：上周，PX&PTA高开低走，乙二醇偏强震荡，PX2501收于7396元/吨，周-0.03%；PTA2501收于5236元/吨，周+0.81%；EG2501收于4786元/吨，周+2.42%。

现货市场：截止10月11日，（1）PX 商谈价格走弱，实货12月在908有卖盘；纸货1月在921有卖盘。（2）PTA现货市场商谈一般，现货基差波动不大，10月主港在01-60~65附近商谈；（3）MEG 内盘重心窄幅整理，市场交投偏弱。目前现货基差在01合约升水47-54元/吨附近，商谈4827-4834元/吨，午后今日现货01合约升水47-48元/吨附近成交。11月下期货基差在01合约升水53-55元/吨附近，商谈4833-4835元/吨附近。

### 【重要资讯】

（1）原油：当前中东局势是主导油价的关键因素，预计近期维持震荡；中长期来看在供增需弱预期下油价仍将震荡趋弱。

（2）PX：国内装置按计划开启检修，海外装置11月将降负检修，供应趋于收缩，绝对价格受成本影响。截止10月11日开工81.6%，环比-1.3个百分点。装置动态：华东一炼厂90万吨装置10月10日计划外停车，浙石化250万吨9月底意外停车装置10月10日已重启，大榭石化160万吨装置10月10日起检修2个月，福建联合100万吨10月8日停车检修2个月。

（3）PTA：截止10月11日，负荷回升至83.2%，环比+1.0个百分点，聚酯开工负荷继续上升至92.2%，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：逸盛新材料10月1-7日降负至5成目前恢复正常，三房巷120万吨10月3日恢复正常，中泰石化360万吨120万吨10月6日停车重启待定；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10月10日负荷回落至67.84%，环比-1.78个百分点。10月，油制乙二醇停车增多，中石化武汉28万吨10月10日停车检修2个月、福炼40万吨计划10月中旬停车、远东联50万吨10月9日停车一个月，吉化16万吨预计10月中旬重启、北方化学20万吨10月上旬已重启；煤制乙二醇停车和重启互现，新建天业三期、榆能化学和红四方等停车或生产有波动，通辽金煤、阳煤寿阳、建元等计划重启。截止10月8日当周华东港口库存54.80万吨，环比-3.00万吨，库存处于同期低位。

### 【市场逻辑】

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，当前跟随成本波动；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】

PX停车增多对价格或有支撑，建议观望；PTA跟随PX波动，建议观望；乙二醇供需面相对较好价格坚挺，偏多思路对待。关注宏观情绪和原油走势。

聚酯产品：

【行情复盘】

期货市场：上周，短纤和瓶片跟随成本高开低走，PF2412收于7132元/吨，周-0.31%；PR2503收于6508元/吨，周-0.12%。

现货市场：截止10月11日，1.4D直纺涤短7385（-20）元/吨，产销52%（+18），产销一般。华东水瓶片现货价6501（+17）元/吨，市场成交维持清淡，瓶片工厂大多有价无市。10-12月订单适量成交在6500-6550元/吨出厂不等，少量小单略高6600-6650元/吨出厂不等，略低6430-6480元/吨出厂，品牌不同价格略有差异。

【重要资讯】

（1）短纤：截至10月11日，现货加工费继续回落至1400元/吨附近，利润较好；开工率84.2%（+1.6%），装置陆续重启，开继续工回升。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18.9天（+2.9天），产销一般，工厂库存再度回升。旺季不旺，下游谨慎刚需为主，截至10月11日，涤纱开机率为66.5%（+0.5%），开机大体持平，整体开工维持相对低位。纯涤纱成品库存18.5天（+1.5天），受假期影响库存再度回升，整体趋势去库。

（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10月11日，华东水瓶片现货加工费窄幅回落至500元/吨附近；开工88%，环比+3.5个百分点。海南逸盛50万吨10月初已重启，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，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】

短纤和瓶片供需趋弱，建议空配。

## 品种：聚酯产业链

第一部分聚酯产业链套利数据走势图.....	4
第二部分聚酯产业链基本面数据图 .....	6
一、聚酯产业开机负荷.....	6
二、聚酯产业链库存.....	8
三、化纤纺织产销成交数据.....	10

## 图目录

图1: PX-NAP现货价差 .....	4
图2: PTA现货加工费 .....	4
图3: 瓶片现货加工费 .....	4
图4: 短纤加工费 .....	4
图5: PTA近远月价差 .....	5
图6: 乙二醇近远月价差 .....	5
图7: 短纤跨期价差 .....	5
图8: 收盘价:瓶片2505 .....	5
图9: PX主力合约基差 .....	5
图10: PTA主力合约基差 .....	5
图11: 乙二醇主力合约基差 .....	6
图12: 短纤主力合约基差 .....	6
图13: PTA-MEG价差 .....	6
图14: 瓶片基差 .....	6
图15: PX周度开工负荷 .....	6
图16: PTA周度开工负荷 .....	6
图17: 乙二醇乙烯法开工率 .....	7
图18: 乙二醇非乙烯法开工率 .....	7
图19: 聚酯企业周度开工负荷 .....	7
图20: 涤纶长丝企业周度开工负荷 .....	7
图21: 聚酯瓶片企业周度开工负荷 .....	7
图22: 涤纶短纤企业周度开工负荷 .....	7
图23: 涤棉纱开工率 .....	8
图24: 江浙织机开工率 .....	8
图25: PTA工厂库存天数 .....	8
图26: PTA流通环节库存 .....	8
图27: 乙二醇华东港口库存 .....	8
图28: 短纤周度库存天数 .....	8
图29: 涤纶POY周度库存天数 .....	9
图30: 涤纶DTY周度库存天数 .....	9
图31: 涤纶FDY周度库存天数 .....	9
图32: 织造企业周度成品库存天数 .....	9
图33: 短纤权益库存天数 .....	9
图34: 聚酯工厂原材料库存天数 .....	9
图35: 织造企业(涤纶长丝)原材料库存天数 .....	10
图36: 纯涤纱原料库存 .....	10
图37: 长丝企业周度产销率 .....	10
图38: 涤纶短纤企业周度产销率 .....	10
图39: 中国轻纺城成交量 .....	10
图40: 中国轻纺城长纤维物成交量 .....	10
图41: 中国轻纺城短纤维物成交量 .....	11
图42: 柯桥纺织:价格指数:化学纤维坯布类 .....	11
图43: 聚酯产业品种加权隐含波动率 .....	11

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，当前跟随成本波动	7000	8000	震荡	观望
PTA	供应充足价格承压，绝对价格跟随成本波动	5000	6000	震荡	观望
乙二醇	总体供需结构良好，价格相对坚挺	4600	5500	震荡偏强	做多
短纤	供需一般，绝对价格跟随原料波动	6700	7600	震荡	偏空
瓶片	供增需弱，跟随成本震荡	6000	7000	震荡	偏空

资料来源：方正中期研究院

表2：聚酯品种价格数据

聚酯（主连合约）	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	成交量	持仓量
PX	7396	102	1.40	519236	96564
PTA	5236	118	2.31	4082278	1001003
乙二醇	4786	160	3.46	1457455	298769
短纤	7132	74	1.08	95690	139521
瓶片	6516	290	4.66	107451	20891

资料来源：方正中期研究院

表3：聚酯品种开机负荷

开工负荷	2024-10-03日	2024-10-10日	周变动
PX	86.67%	84.71%	-1.96%
PTA	83.02%	83.06%	0.04%
MEG乙烯法	64.85%	65.67%	0.82%
MEG非乙烯法	54.58%	57.97%	3.39%
聚酯	88.10%	88.10%	0.00%
涤纶长丝	86.60%	83.40%	-3.20%
聚酯瓶片	76.00%	68.00%	-8.00%
涤纶短纤	78.04%	77.98%	-0.22%
江浙织机	66.18%	68.53%	2.35%

资料来源：方正中期研究院

表4：聚酯产业链产品库存

库存天数	2024-10-03日	2024-10-10日	周变动
PTA	4.62	4.70	0.08
MEG	52.01	53.00	0.99
涤纶POY	10.70	8.70	-2.00
涤纶FDY	16.30	14.70	-1.60
涤纶DTY	22.40	22.00	-0.40
涤纶短纤（天）	16.56	16.57	0.53
织造企业	23.25	23.14	-0.11

资料来源：方正中期研究院

表5：聚酯原材料库存

原材料库存天数	2024-10-03日	2024-10-10日	周变动
聚酯工厂	8.70	8.10	-0.60
织造企业（涤纶长丝）	14.70	15.11	0.41

资料来源：方正中期研究院

表6：其他重要数据

重要数据	2024-10-03日	2024-10-10日	周变动
PTA流通环节库存	156.50万吨	160.90万吨	4.40万吨
长丝产销率	130.30%	37.90%	-92.40%
短纤产销率	69.96%	51.80%	-18.16%

资料来源：方正中期研究院

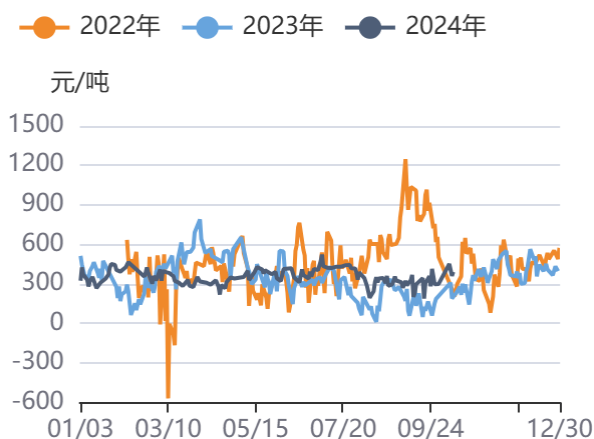
## 第一部分聚酯产业链套利数据走势图

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



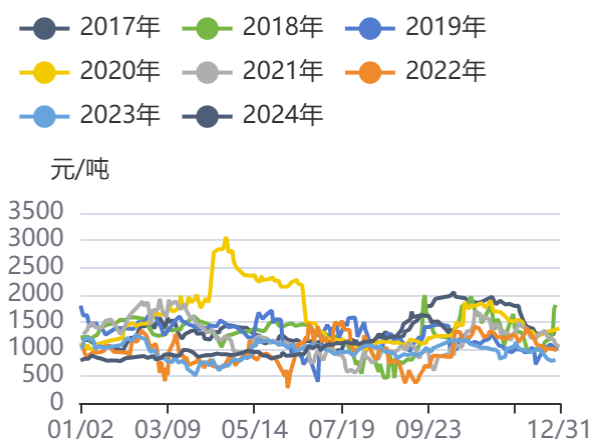
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：瓶片现货加工费



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：短纤加工费



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：PTA近远月价差



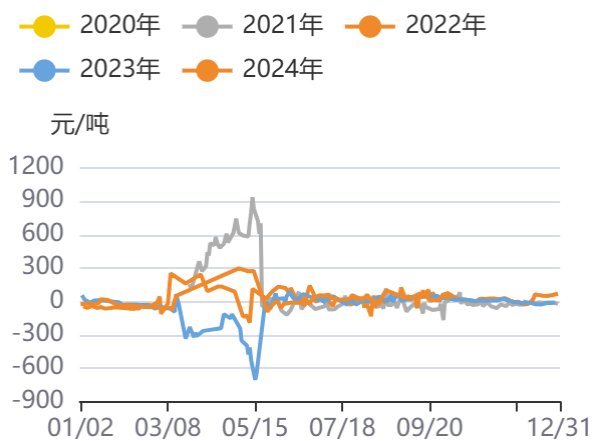
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：乙二醇近远月价差



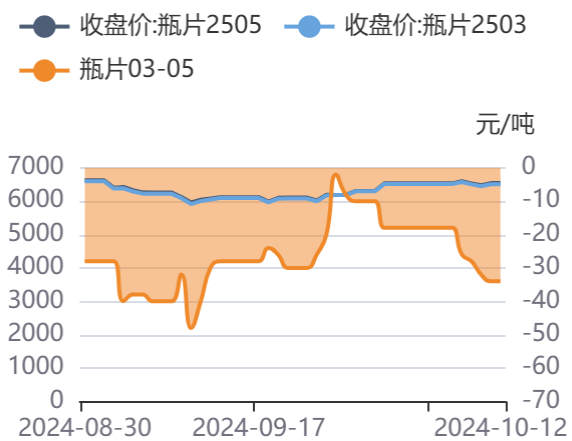
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：短纤跨期价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：收盘价：瓶片2505



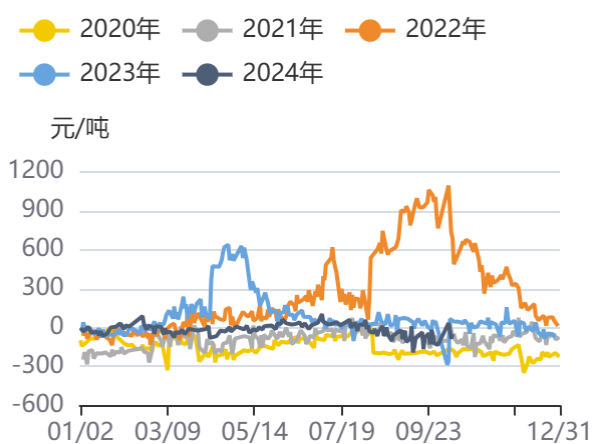
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：PX主力合约基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：PTA主力合约基差



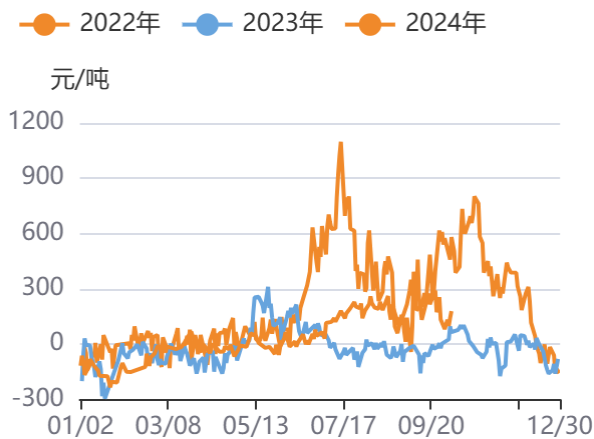
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：乙二醇主力合约基差



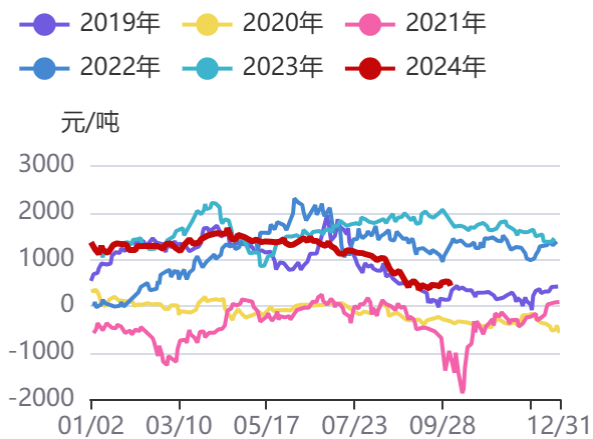
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：短纤主力合约基差



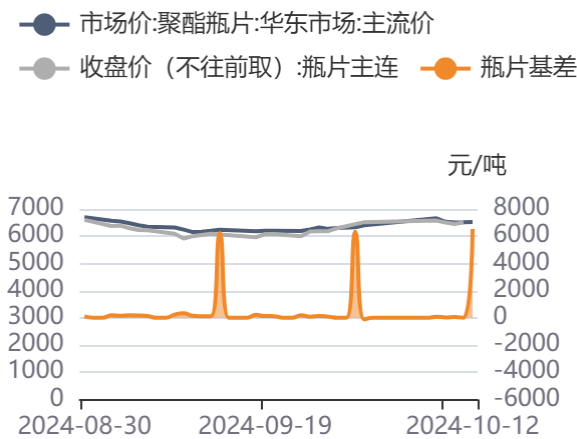
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：PTA-MEG价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：瓶片基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

## 第二部分聚酯产业链基本面数据图

### 一、聚酯产业开机负荷

图15：PX周度开工负荷

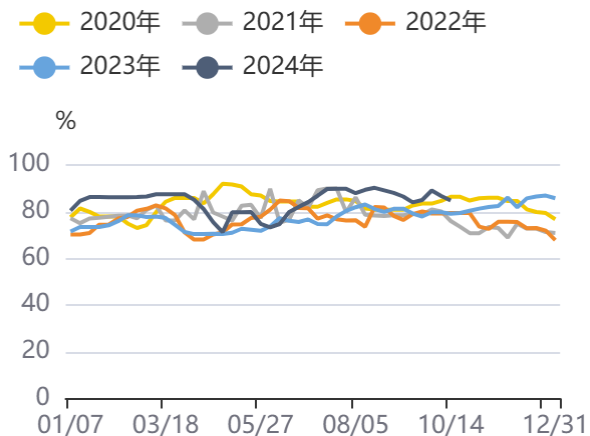
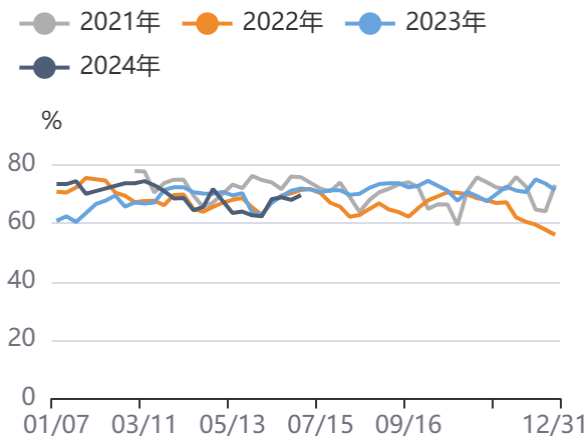
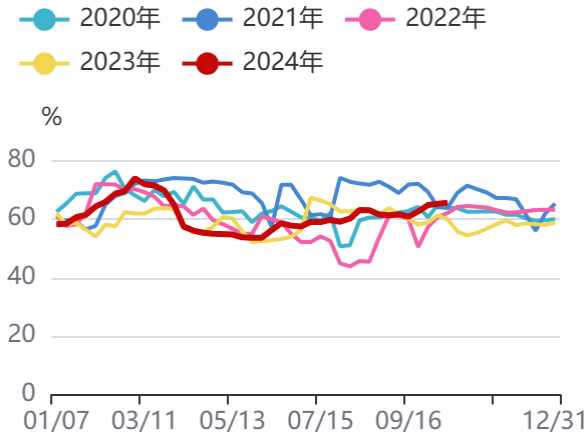


图16：PTA周度开工负荷



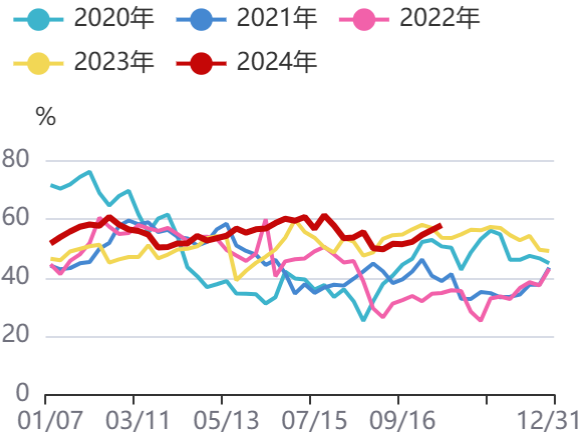
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：乙二醇乙烯法开工率



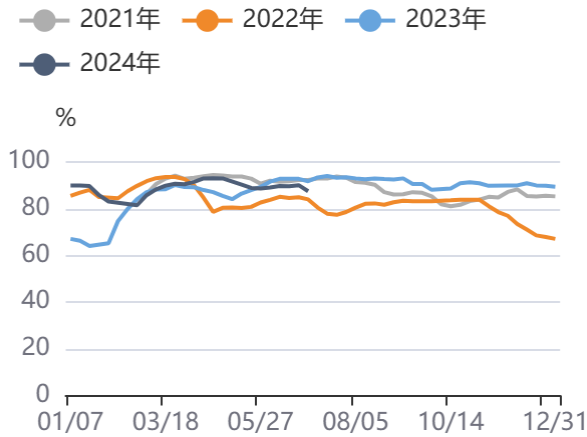
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：乙二醇非乙烯法开工率



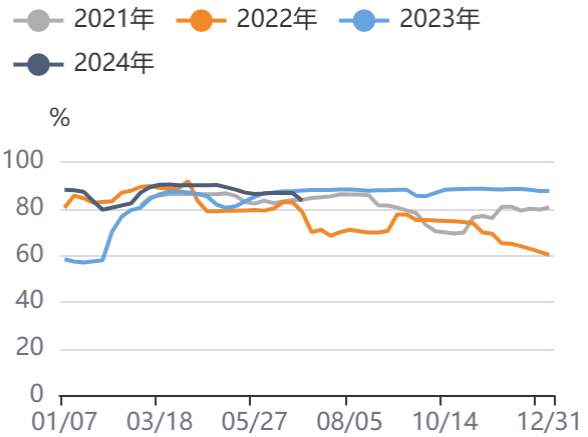
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：聚酯企业周度开工负荷



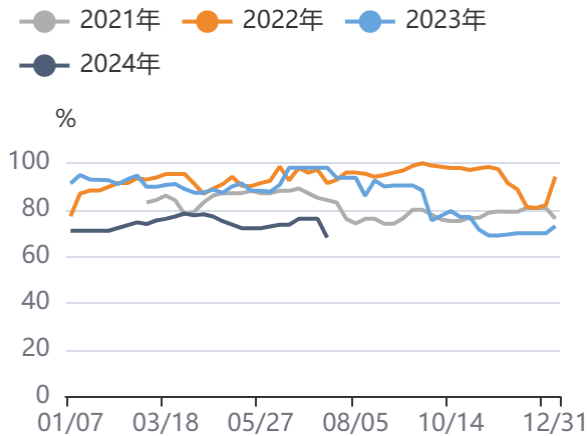
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：涤纶长丝企业周度开工负荷



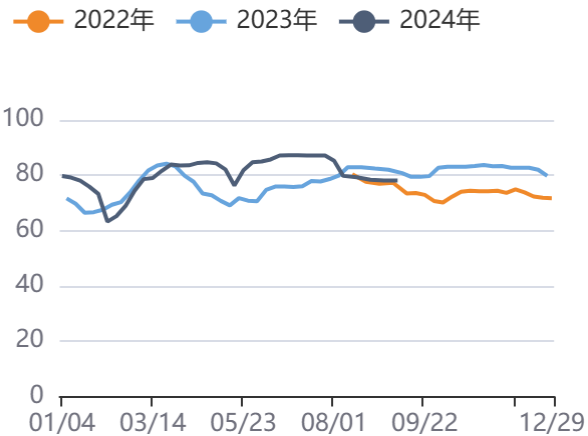
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：聚酯瓶片企业周度开工负荷



资料来源：同花顺，方正中期研究院

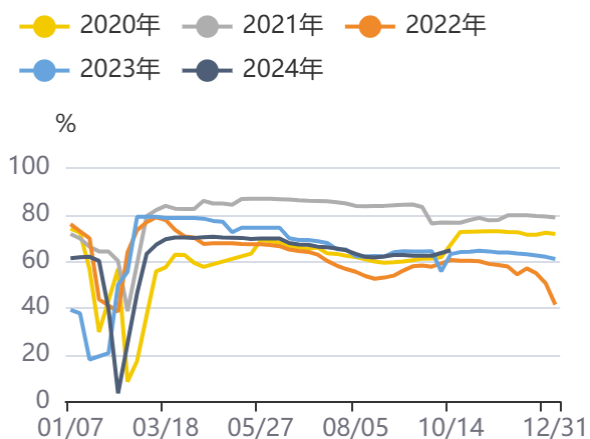
图22：涤纶短纤企业周度开工负荷



资料来源：同花顺，方正中期研究院

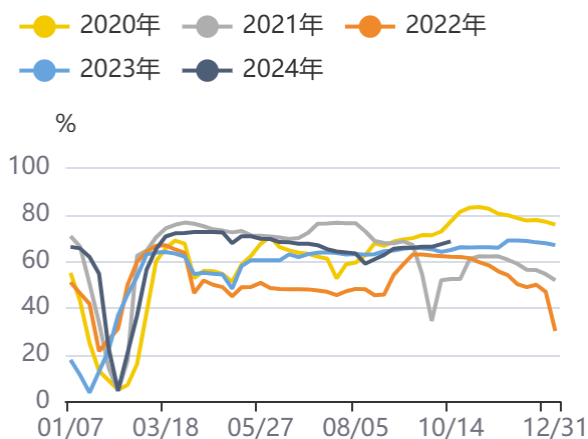
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：涤棉纱开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

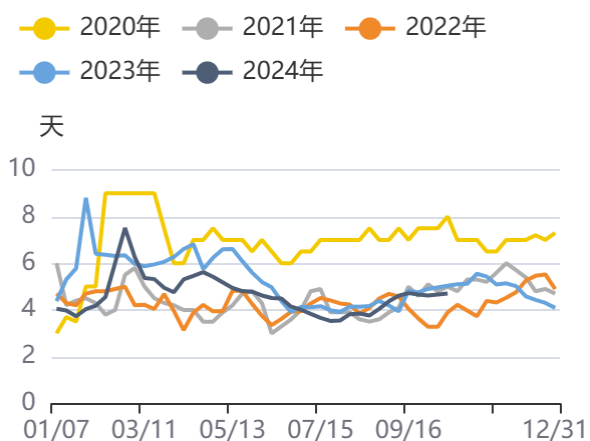
图24：江浙织机开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

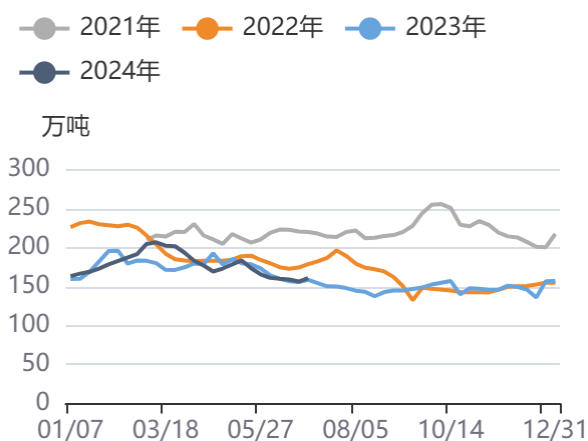
## 二、聚酯产业链库存

图25：PTA工厂库存天数



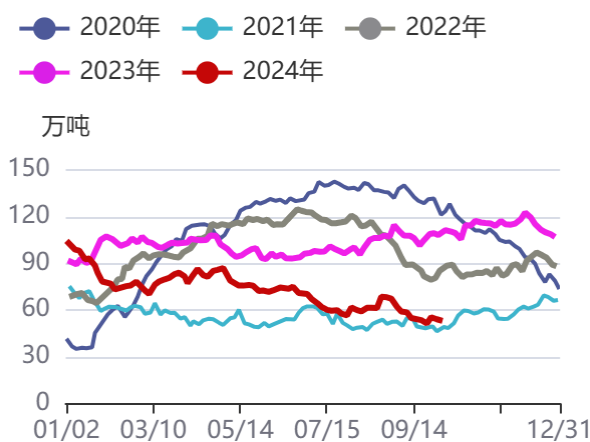
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：PTA流通环节库存



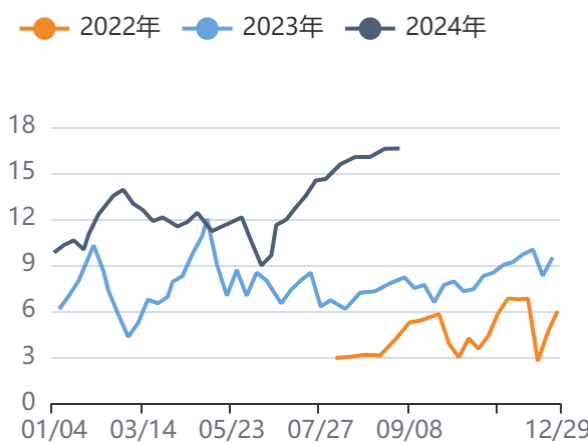
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：乙二醇华东港口库存



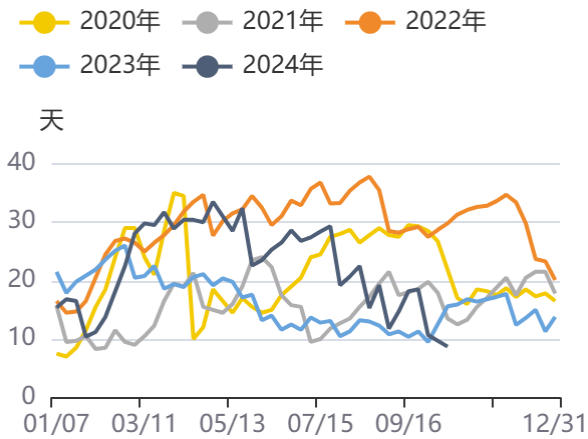
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：短纤周度库存天数



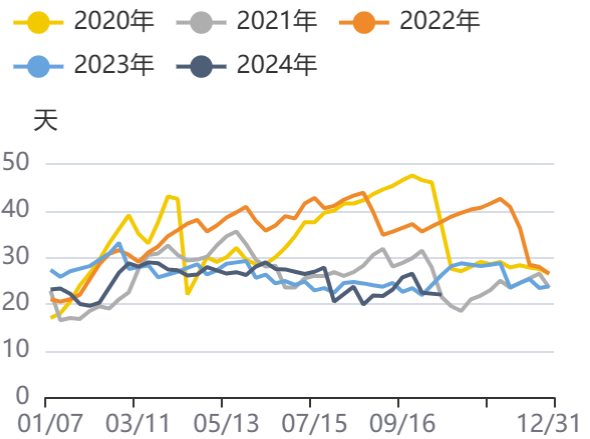
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：涤纶POY周度库存天数



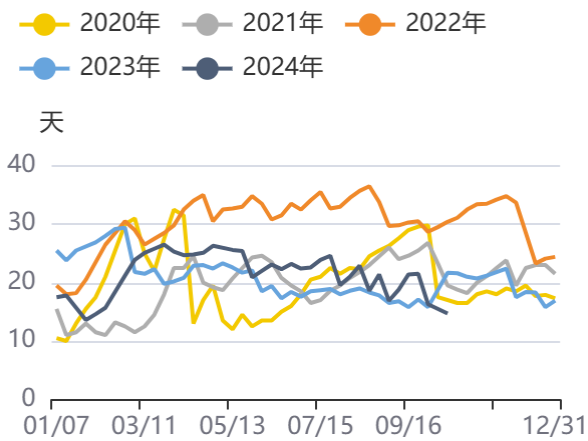
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：涤纶DTY周度库存天数



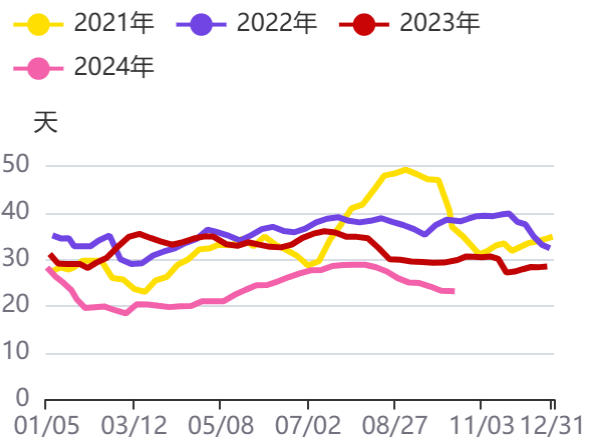
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：涤纶FDY周度库存天数



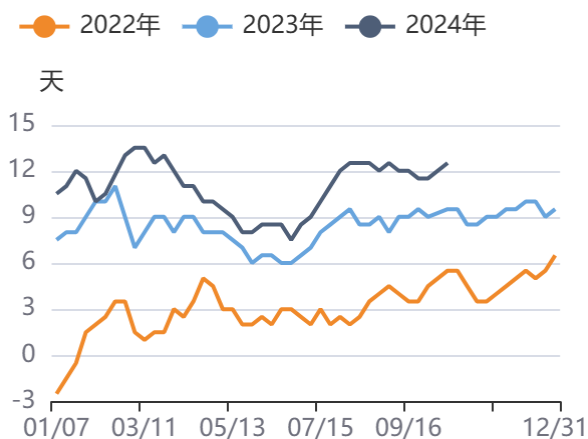
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：织造企业周度成品库存天数



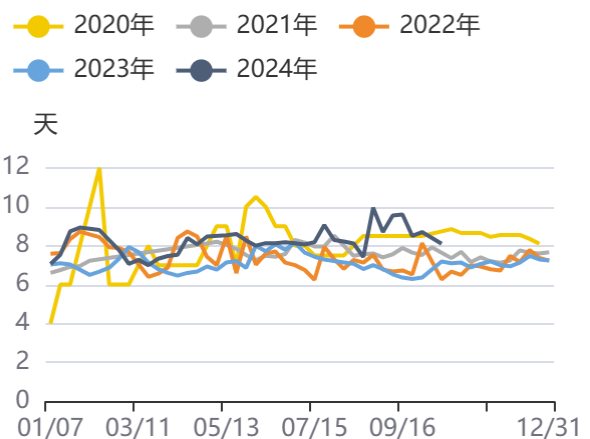
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：短纤权益库存天数



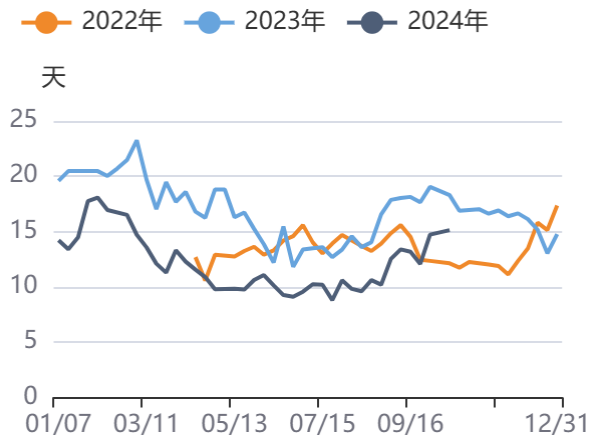
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：聚酯工厂原材料库存天数



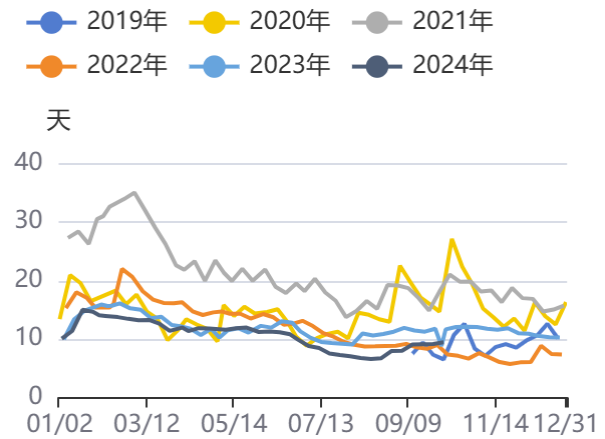
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：织造企业（涤纶长丝）原材料库存天数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

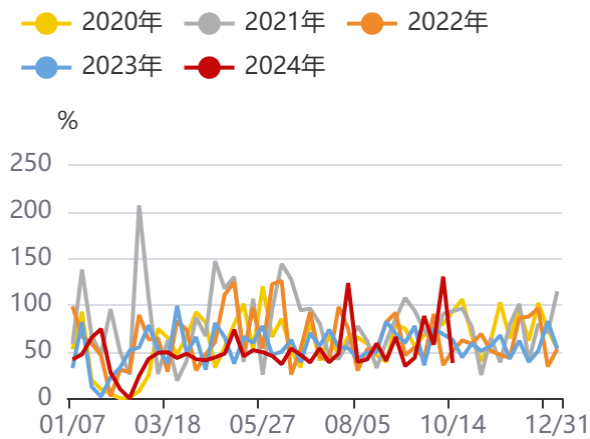
图36：纯涤纱原料库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

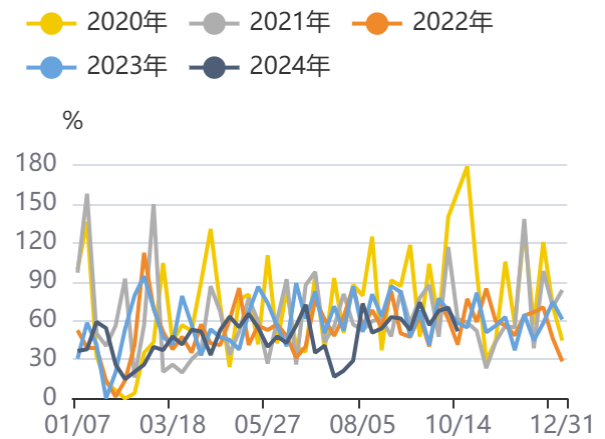
### 三、化纤纺织产销成交数据

图37：长丝企业周度产销率



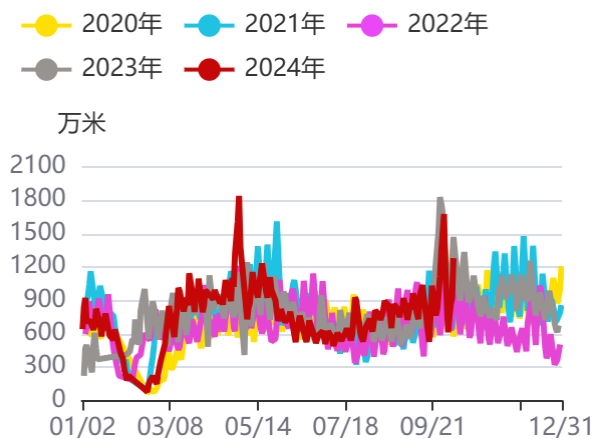
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：涤纶短纤企业周度产销率



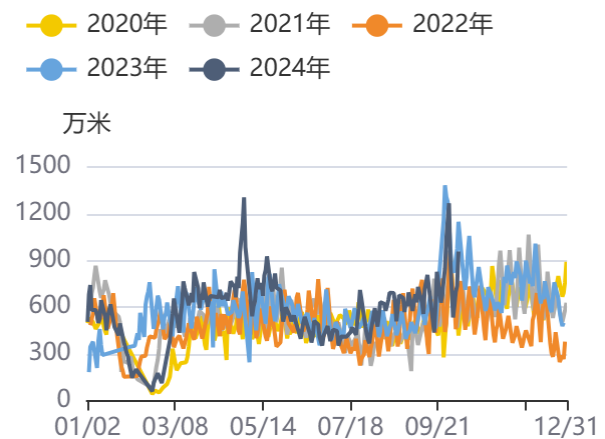
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：中国轻纺城成交量



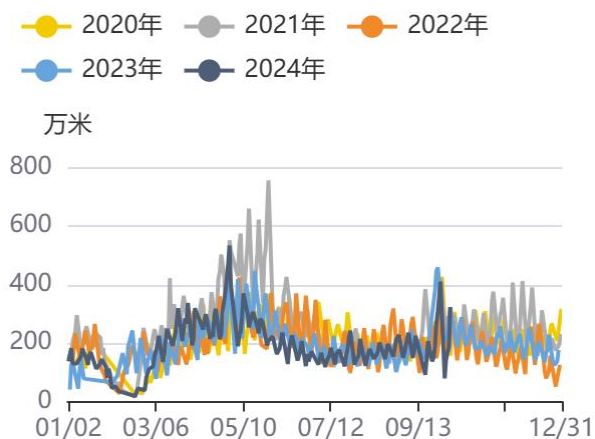
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：中国轻纺城长纤维物成交量



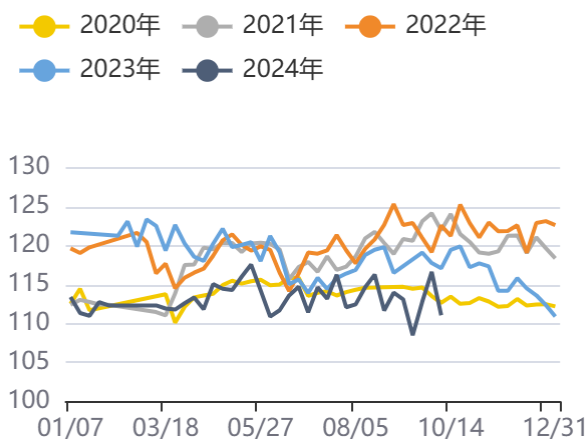
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：中国轻纺城短纤维物成交量



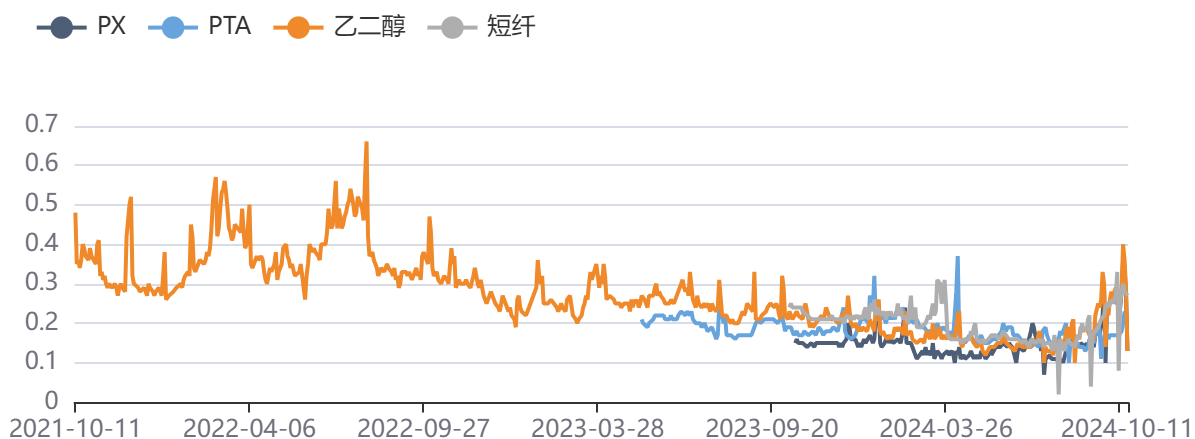
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：柯桥纺织：价格指数：化学纤维坯布类



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：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
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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
<b>风险管理子公司</b>		
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。