

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14日星期一



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：周一，聚酯原料先抑后扬，PX2501收于7340元/吨，-0.76%；PTA2501收于5194元/吨，-0.80%；EG2501收于4765元/吨，-0.44%。

现货市场：（1）PX PX商谈一般，价格偏弱。实货12月在900有卖盘；纸货1月在907/915商谈。（2）PTA现货市场商谈一般，现货基差变动不大，10月主港在01-65~70附近商谈；（3）MEG内盘重心震荡整理，基差回落。目前现货基差在01合约升水42-45元/吨附近，商谈4797-4800元/吨，下午几单01合约升水44元/吨附近成交。11月下期货基差在01合约升水45-49元/吨附近，商谈4800-4804元/吨，下午几单01合约升水45元/吨附近成交。

【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：恒力惠州250万吨10月13日已按计划检修，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。

（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：周一，短纤重心继续下移，瓶片跟随原料窄幅震荡，PF2412收于7098元/吨，-0.48%；PR2503收于6472元/吨，-0.55%

。现货市场：1.4D直纺涤短7360（-35）元/吨，产销48%（-4），产销一般。华东水瓶片现货价6490（-24）元/吨，瓶片工厂出口报价小幅下调。华东主流瓶片工厂商谈区间至870-880美元/吨FOB上海港不等，局部略高报890美元/吨FOB上海港，品牌不同略有差异；华南商谈区间至865-890美元/吨FOB主港不等，整体视量商谈优惠。

【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，开工继续回升。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，当前跟随成本震荡。

【交易策略】

短纤和瓶片供需趋弱，建议空配。

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，价格受原油和宏观情绪主导	7000	8000	震荡偏弱	偏空
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	偏空
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	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

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	7340	-30	-0.40	113891	93197
PTA	5194	-32	-0.61	1032979	1022630
乙二醇	4765	5	0.11	306999	307468
短纤	7098	-36	-0.50	99366	142897
瓶片	6472	-36	-1	60198	19425

资料来源：方正中期研究院

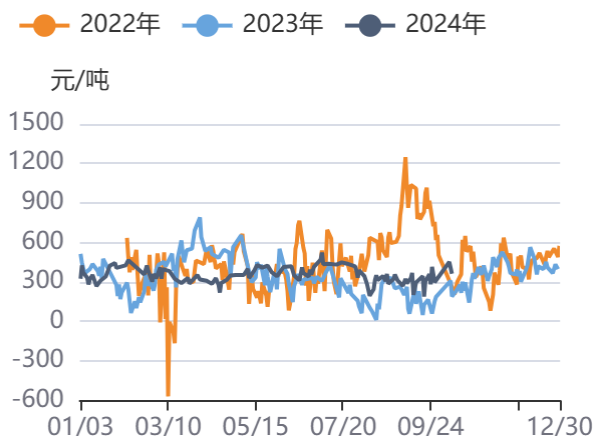
第三部分聚酯品种数据图

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



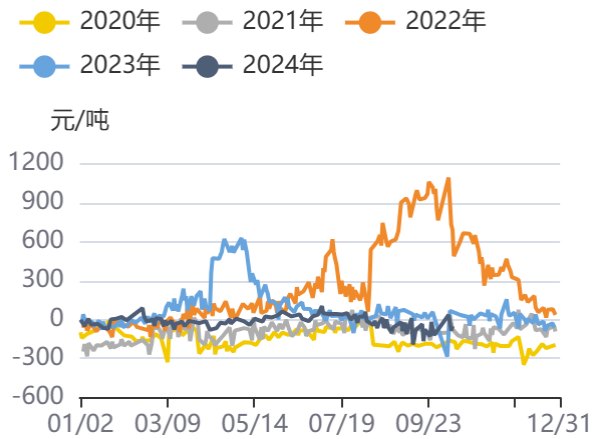
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：PX主力合约基差



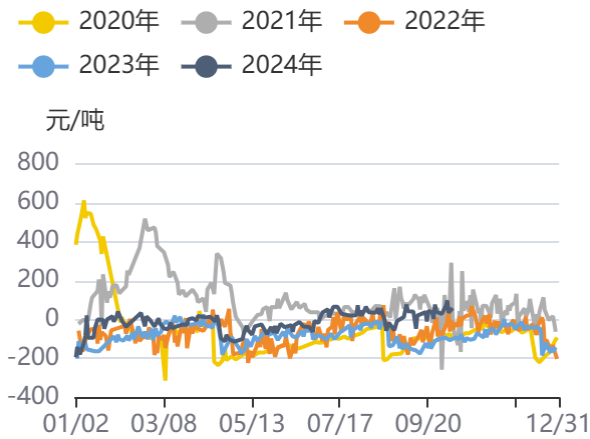
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：PTA主力合约基差



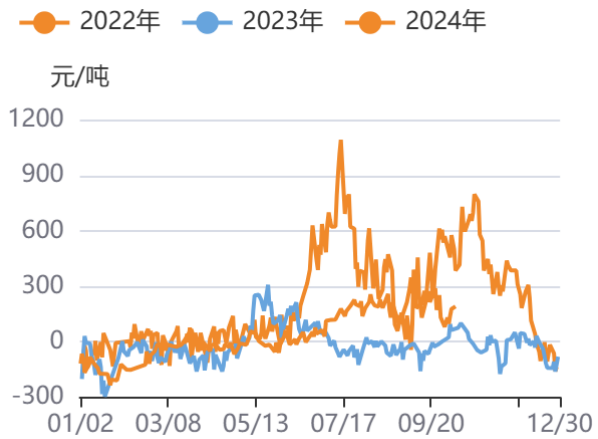
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：乙二醇主力合约基差



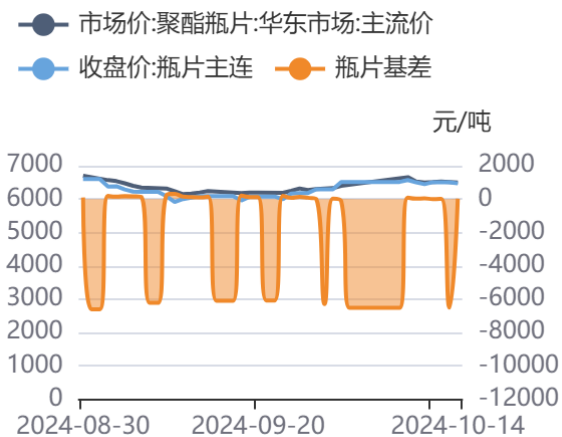
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



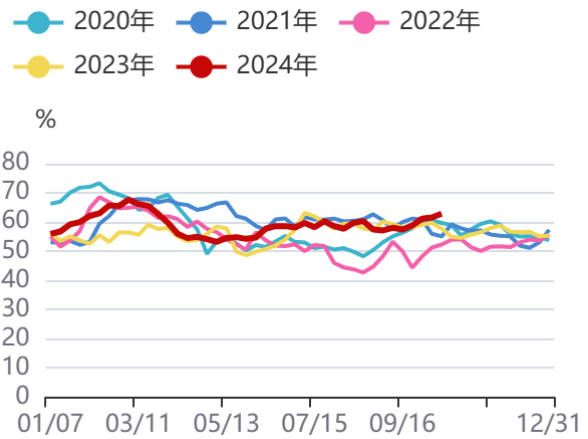
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



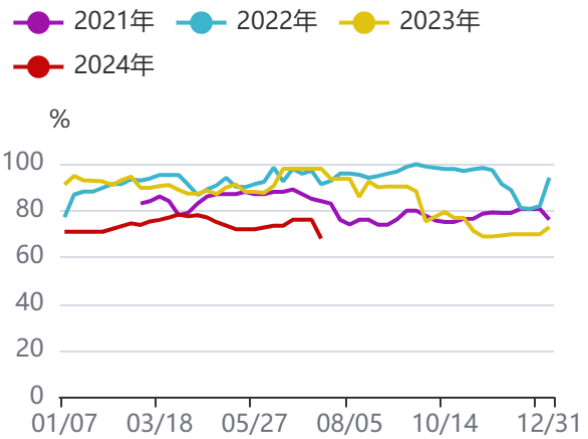
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国涤纶短纤周度开工负荷率



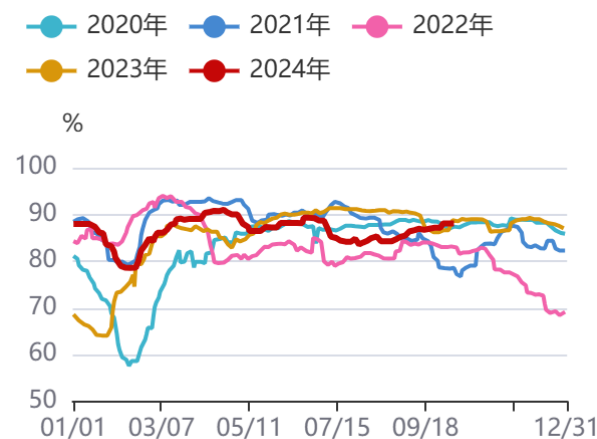
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



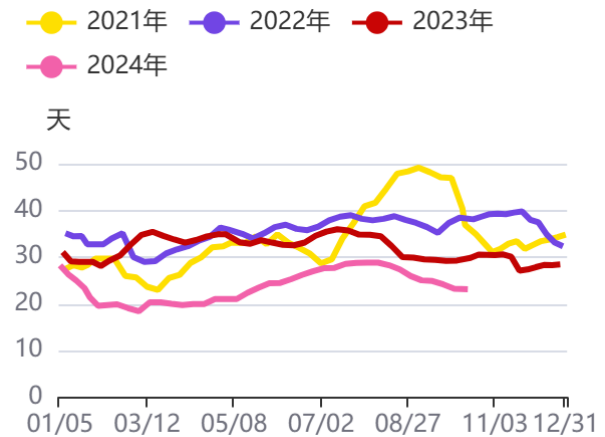
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：库存天数:涤纶长丝:工厂库存



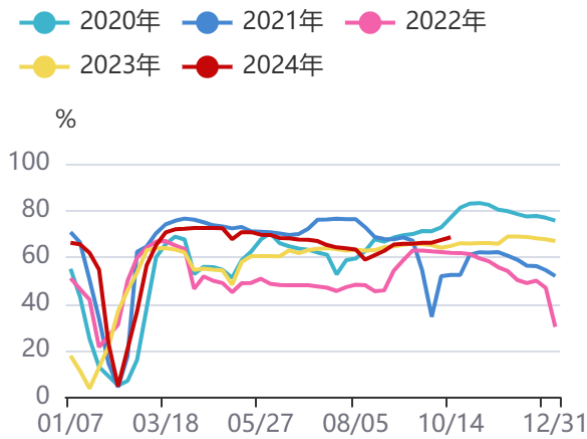
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：库存天数:坯布:终端织造



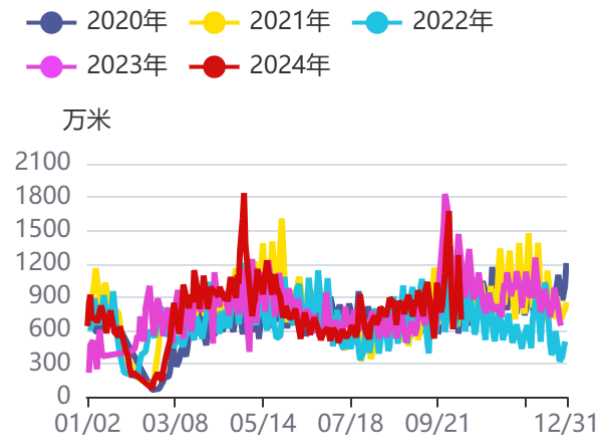
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：开工率:织机:江浙地区



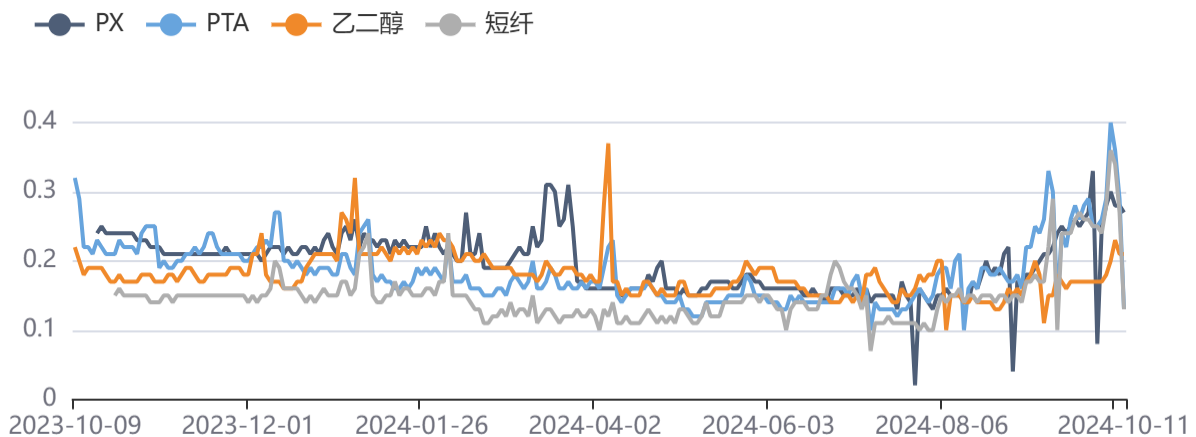
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。