

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11月24日星期日



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，在原油支撑下，聚酯原料价格震荡偏强，PX2501收于6854元/吨，周+3.63%；PTA2501收于4868元/吨，周+2.01%；EG2501收于4612元/吨，周+1.14%。

现货市场：截止11月22日，据华瑞数据：（1）PX价格僵持，市场一单1月现货在825，一单2月在833美元/吨CFR成交。2月在825/836美元/吨商谈，1/2换月在-15/-5商谈。（2）PTA现货市场商谈氛围一般，现货基差变动不大，11月底主港在01-70附近商谈。（3）MEG内盘重心窄幅整理，市场交投一般。目前现货基差在01合约升水43-46元/吨附近，商谈4655-4658元/吨，贸易商换手操作为主。12月下期货基差在01合约升水54-57元/吨附近，商谈4666-4669元/吨附近。

### 【重要资讯】

（1）原油：挪威石油供应中断及俄乌冲突升级，油价震荡回升；中长期来看在供增需弱预期下油价仍将震荡趋弱。

（2）PX：开工处于高位，PXN价差在180美元/吨附近震荡，供应充足，绝对价格受成本和宏观情绪影响明显。截止11月22日开工84.9%，环比+3.0个百分点，部分装置重启使得开工回升。装置动态：福化集团160万吨装置11月上旬计划外短停，中旬已重启；青岛丽东100万吨12月有降负计划，浙石化重整装置重启同时PX负荷逐步提升，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11月22日，PTA负荷81.4%，环比+0.3个百分点，开工缓慢回升，下游聚酯开工负荷窄幅回落至92.4%仍处于高位运行。装置动态：福海创450吨重启提负中，预计提升至8成；逸盛新材料720万吨周初降负至8成，目前恢复中；威联化学250万吨11月13日停车，计划2周；虹港石化250万吨11月12日重启；仪征化纤300万吨11月6日附近降负至5成，预计推迟至11月下旬重启。

（4）乙二醇：截止11月21日负荷72.59%，环比+1.56个百分点，开工持续回升。装置方面，油制乙二醇装置中，浙石化负荷提升，石化武汉和福炼仍在停车中；合成气制乙二醇检修降负装置陆续重启。截止11月18日当周华东港口库存62.80万吨，环比+2.3万吨，后续进口到港增加，预计库存震荡累升。

### 【市场逻辑】

PX供应充足对价格形成压力，但下游开工尚好在需求端对其有支撑，当前价格受成本和宏观主导；PTA供需仍偏宽松，同时未来新建产能较多导致供应压力增大，价格易跌难涨；乙二醇总体供需结构尚好，但在进口到货和需求逐步转弱的预期下，港口有震荡累库倾向。

**【交易策略】**

PX受原油提振成本端有支撑而供需仍偏弱，预计价格震荡，建议暂时观望，压力位7200-7600，支撑位6500-6600附近；PTA当前跟随成本反弹，建议暂时观望，压力位5200-5500，支撑位4500-4700；乙二醇供需预期转弱，建议偏空对待，压力位4800-4900，支撑位4300-4400。

**【聚餐产品】****【行情复盘】**

期货市场：上周，聚酯产品跟随原料偏强震荡，PF2502收于6918元/吨，周+0.46%；PR2503收于6208元/吨，周+1.47%。

现货市场：截止11月21日，据华瑞数据：1.4D直纺涤短7100（-45）元/吨，产销68%（+7），产销一般。华东水瓶片现货价6164（-15）元/吨，瓶片市场成交清淡。11月底订单少量成交在6080-6200元/吨出厂不等，12-1月订单多成交在6160-6260元/吨出厂不等，局部略高或略低，品牌不同价格略有差异。

**【重要资讯】**

（1）短纤：截至11月22日，现货加工费在1400元/吨附近震荡，利润较好；开工率87.8%（+0.0%），装置暂无变动，由于利润较好，开工维持高位。苏北某大厂10月底开两套切片纺棉型，产能100吨/天；苏北某厂40万吨装置计划12月初检修20天；工厂库存14.9天（-0.4天），库存维持在两周附近的高位震荡。下游仍以谨慎刚需为主，截至11月22日，涤纱开机率为69.5%（-0.5%），处于淡季需求走弱而库存持续累积，开机率震荡回落。纯涤纱成品库存25.3天（+1.2天），处于淡季需求减弱，库存持续回升。原料库存9.2天（-1.6天），短纤价格走势偏弱及自身库存累积，涤纱厂以消耗原料为主，备货谨慎。

（2）瓶片：开工震荡回落，需求表现清淡，供需边际趋向好转，但需关注新装置投产进度。截止11月22日，华东水瓶片现货加工费在500元/吨附近震荡；开工86.9%，环比-1.1个百分点，检修增多，开工震荡回落。福建百宏35万吨装置11月19日附近停车，重启待定；重庆万凯近期减产，涉及30万吨产能；华润化学的常州60万吨和珠海的50万吨计划12月检修，持续40天左右，关注新装置投产进度。需求方面，处于淡季并且年底至明年1-2月的需求已经提前下单采购，需求清淡。

**【市场逻辑】**

短纤步入淡季供需趋弱，绝对价格跟随原料波动；瓶片国内外装置检修逐步增多，供需面预计边际改善而在底部对价格形成支撑。

**【交易策略】**

短纤供需趋弱，价格随成本波动，建议偏空对待，压力位7200-7300，支撑位6400-6500；瓶片装置检修增多对价格有所支撑，建议

尝试逐步逢低做多，压力位6400-6800，支撑位5800-6000，关注装置动态。

## 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	供应充足对价格形成压力，但下游开工尚好在需求端对其有支撑，当前价格受成本和宏观主导	6500~6600	7200~7600	震荡	观望
PTA	当前供应充足价格承压，同时未来新建产能较多导致供应压力增大，价格易跌难涨	4500~4700	5200~5500	震荡	观望
乙二醇	总体供需结构尚好，但在进口到货和需求逐步转弱的预期下，港口有震荡累库倾向	4300~4400	4800~4900	震荡偏弱	看空
短纤	处于淡季供需趋弱，绝对价格跟随原料波动	6400~6500	7200~7300	震荡	看空
瓶片	11月份供需趋弱价格承压，12月随着部分装置检修，供需面预计改善而支撑价格偏强，当前跟随成本震荡	5800~6000	6400~6800	震荡	低多

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	6854	158	2.36	545595	102269
PTA	4868	32	0.66	2719417	1105907
乙二醇	4612	37	0.81	844542	245169
短纤	6918	-34	-0.20	111498	158296
瓶片	6208	44	0.71	57073	15072

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	2024-11-15日	2024-11-22日	周变动
PX	84.89%	87.83%	2.94%
PTA	82.56%	81.03%	-1.53%
MEG乙烯法	67.59%	68.04%	0.45%
MEG非乙烯法	60.36%	63.16%	2.80%
聚酯	88.01%	87.44%	-0.57%
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	69.04%	68.53%	-0.51%

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	2024-11-15日	2024-11-22日	周变动
PTA	3.85	3.72	-0.13
MEG	57.33	56.02	-1.31
涤纶POY	17.60	16.90	-0.70
涤纶FDY	21.30	21.50	0.20
涤纶DTY	22.30	24.20	1.90
涤纶短纤（天）	16.56	16.57	0.53
织造企业	23.18	24.45	1.27

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	2024-11-15日	2024-11-22日	周变动
聚酯工厂	8.00	8.00	0.00

织造企业（涤纶长丝）	9.12	8.62	-0.50
------------	------	------	-------

资料来源：方正中期研究院

**表6：其他重要数据**

重要数据	2024-11-15日	2024-11-22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	45.08%	52.16%	7.08%
短纤产销率	50.68%	50.50%	-0.18%

资料来源：方正中期研究院

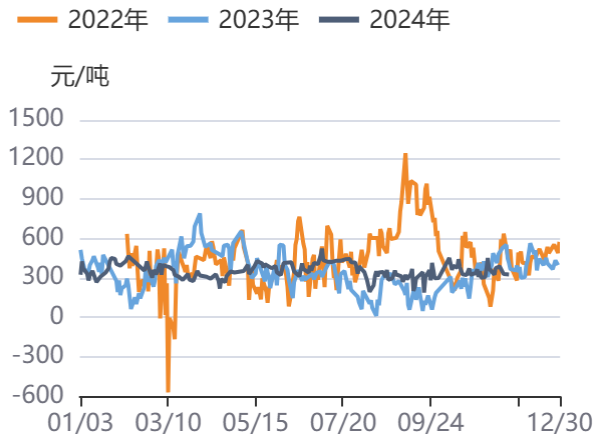
## 第一部分聚酯产业链套利数据走势图

**图1：PX-NAP现货价差**



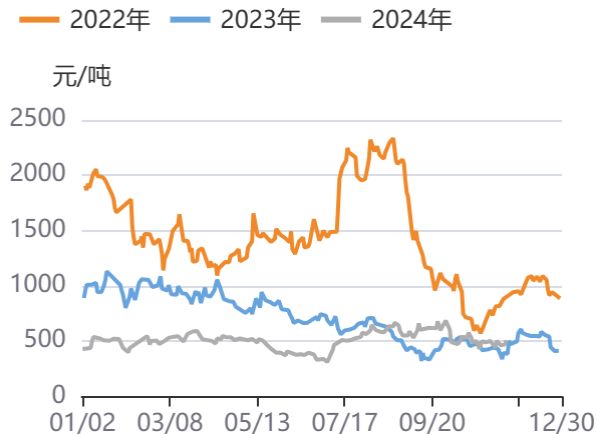
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图2：PTA现货加工费**



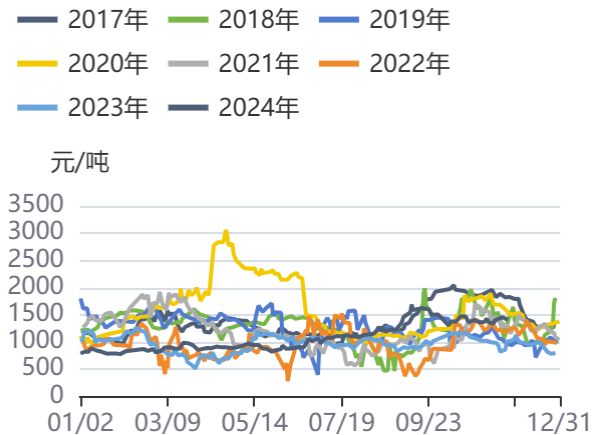
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**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**



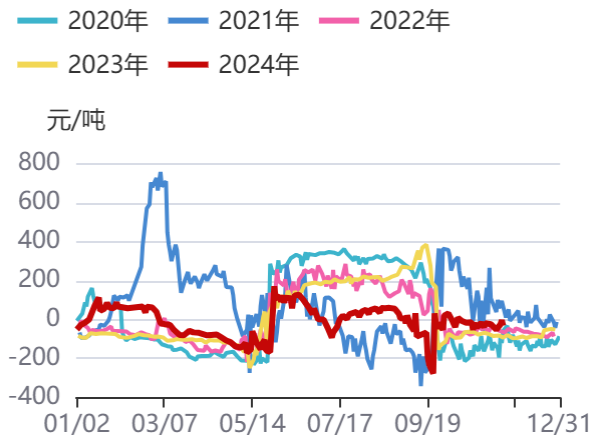
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：PTA近远月价差



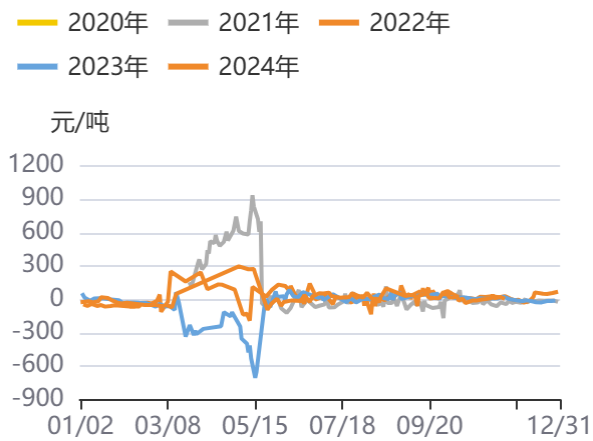
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：乙二醇近远月价差



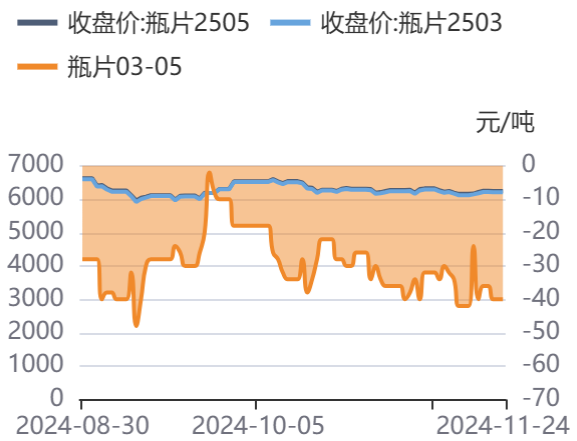
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



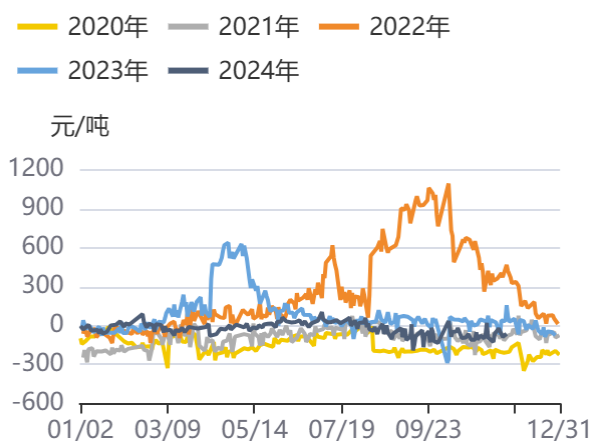
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：PX主力合约基差



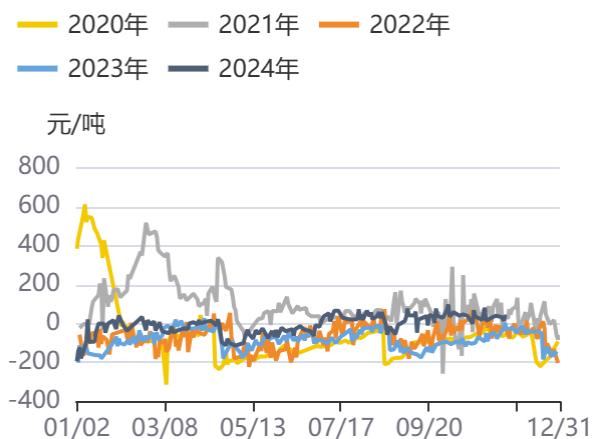
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：PTA主力合约基差



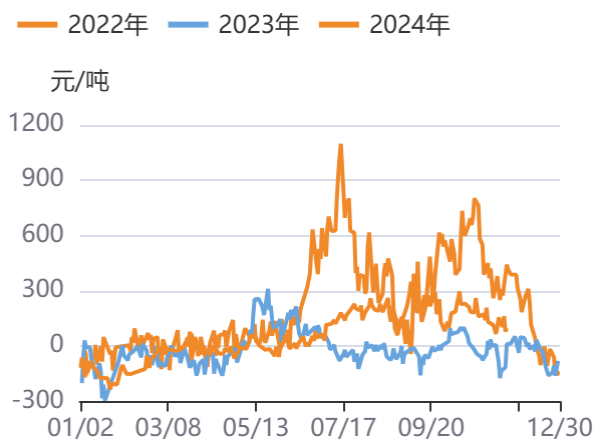
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



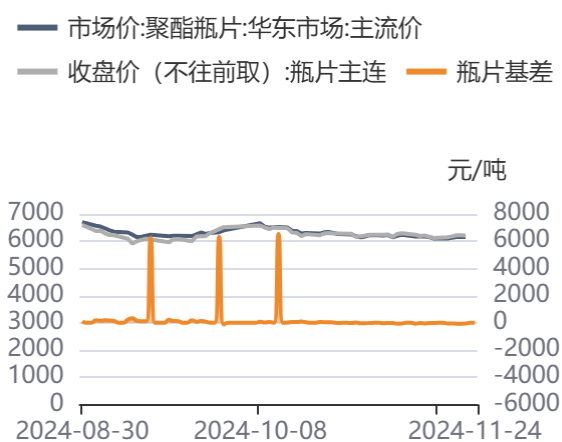
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

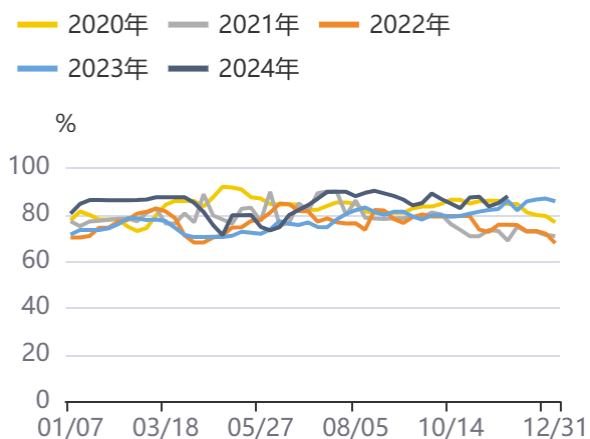
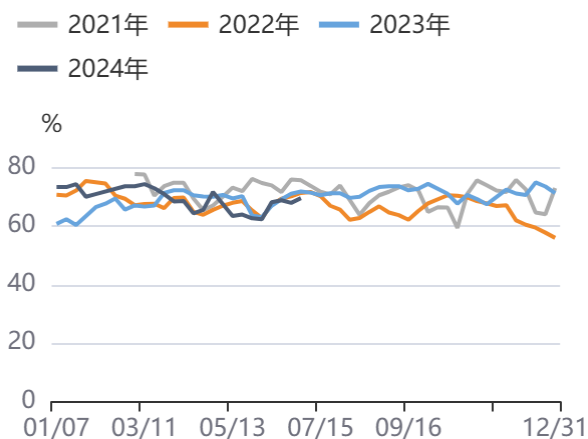
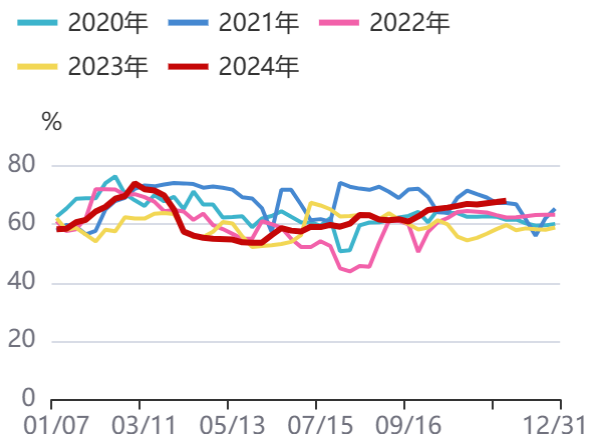


图16：PTA周度开工负荷



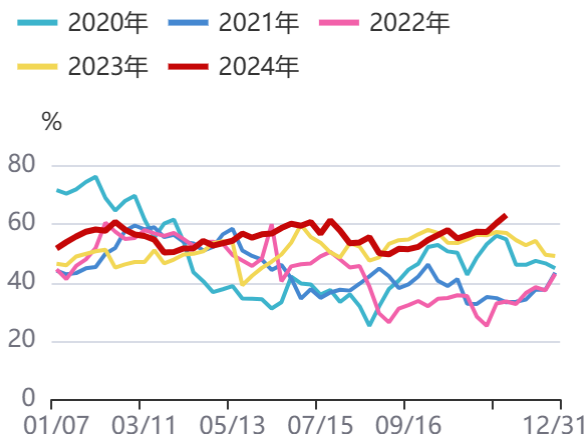
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：乙二醇乙烯法开工率



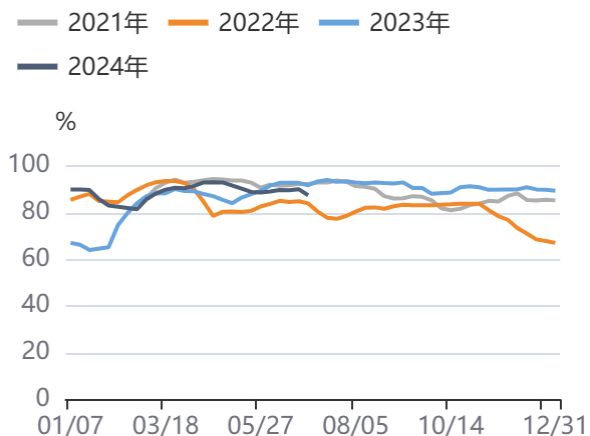
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：乙二醇非乙烯法开工率



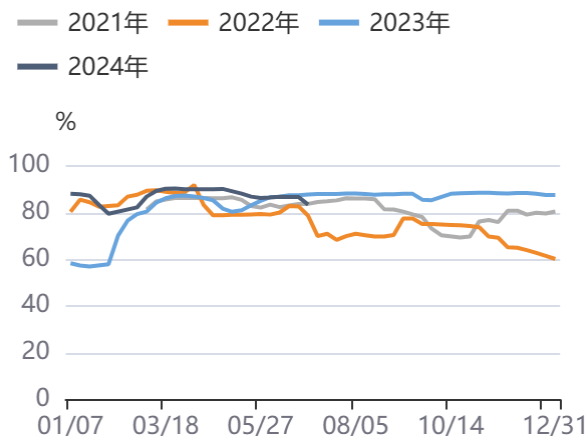
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：聚酯企业周度开工负荷



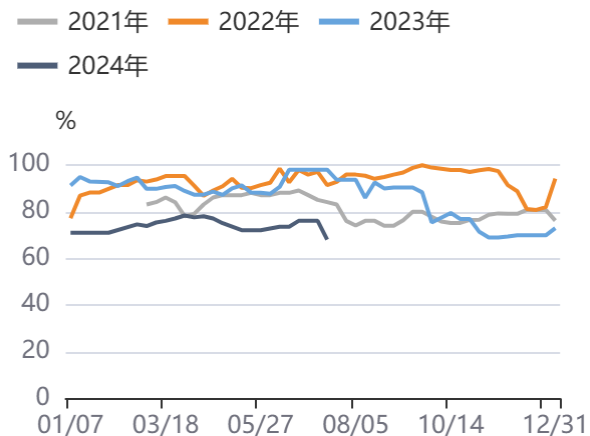
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：涤纶长丝企业周度开工负荷



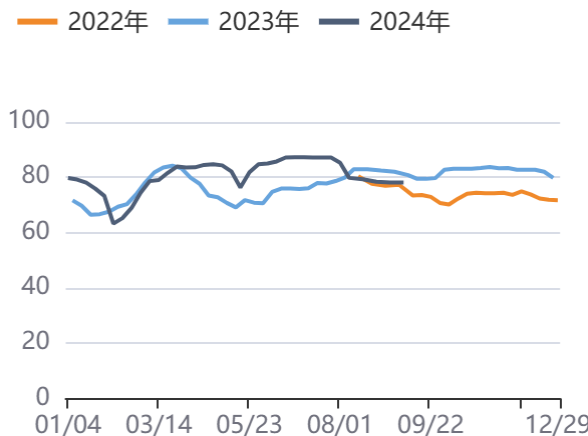
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

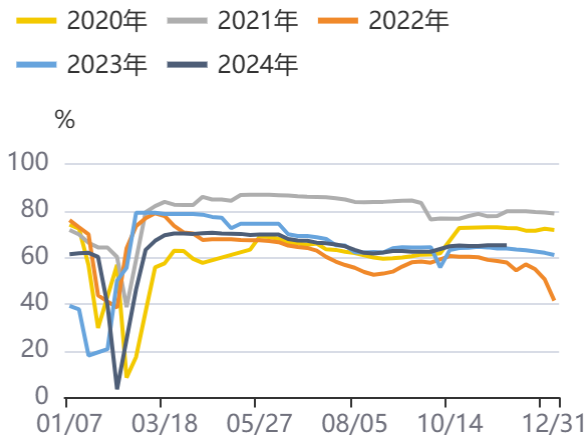
图22：涤纶短纤企业周度开工负荷



资料来源：同花顺，方正中期研究院

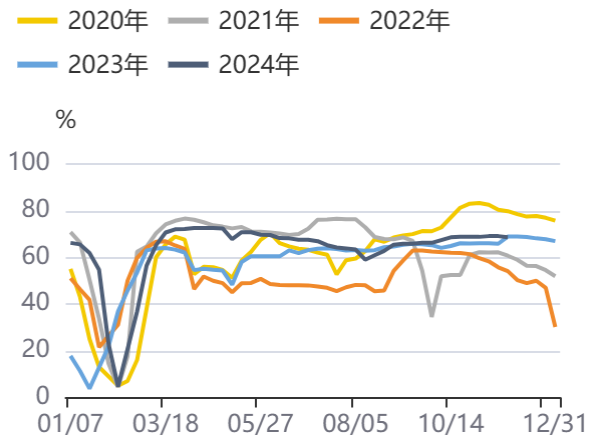
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：涤棉纱开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

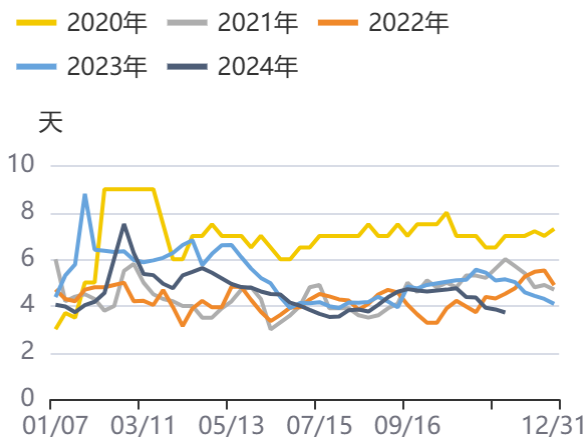
图24：江浙织机开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

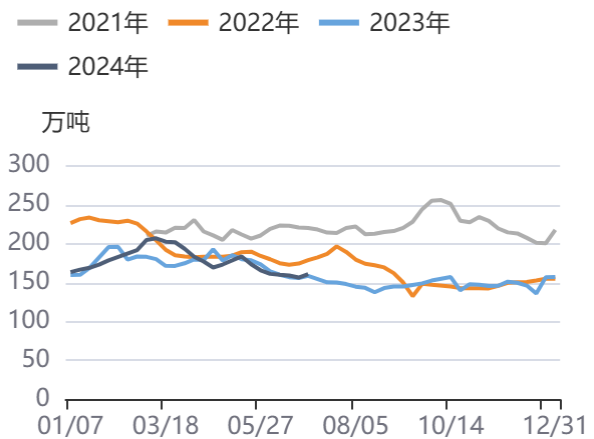
## 二、聚酯产业链库存

图25：PTA工厂库存天数



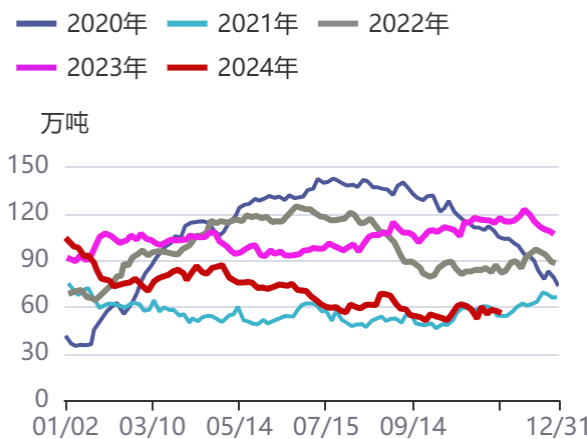
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：PTA流通环节库存



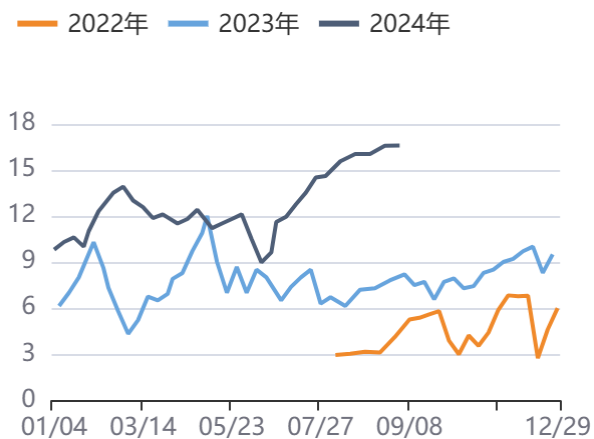
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：乙二醇华东港口库存



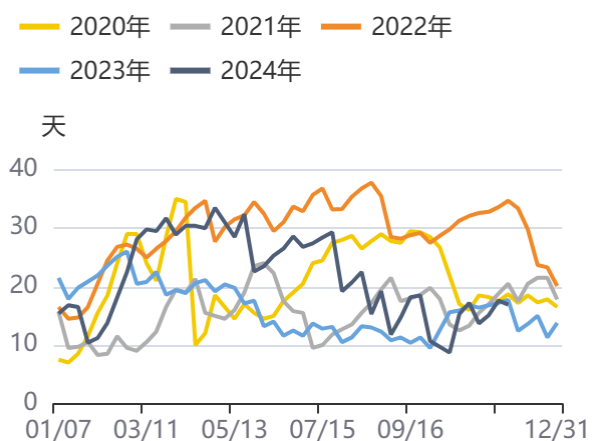
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：短纤周度库存天数



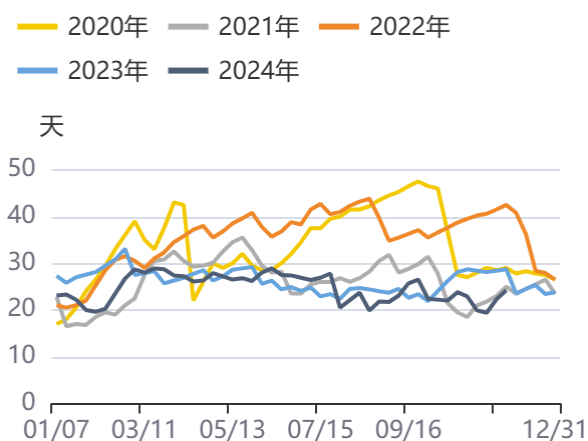
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：涤纶POY周度库存天数



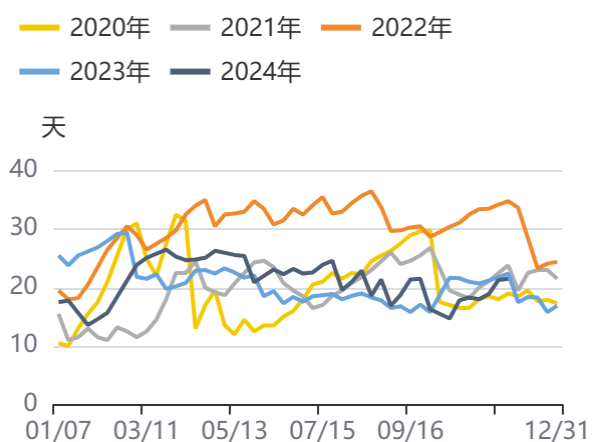
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：涤纶DTY周度库存天数



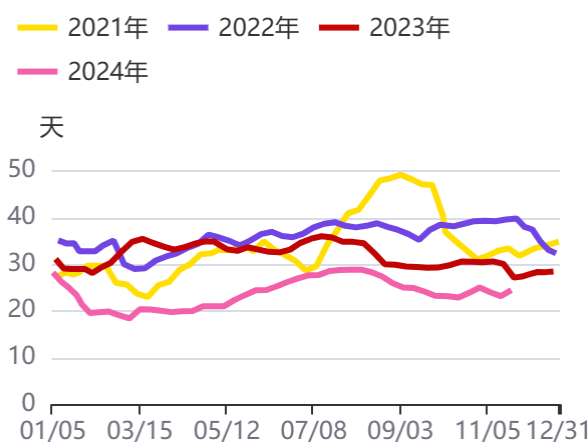
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：涤纶FDY周度库存天数



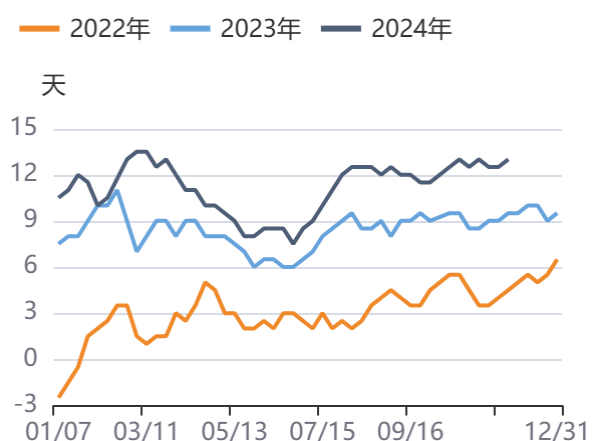
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：织造企业周度成品库存天数



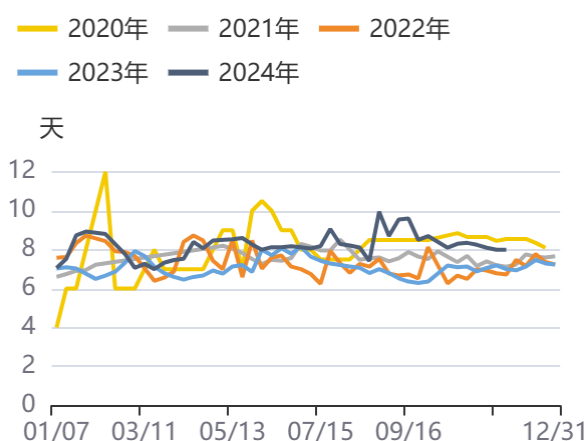
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：短纤权益库存天数



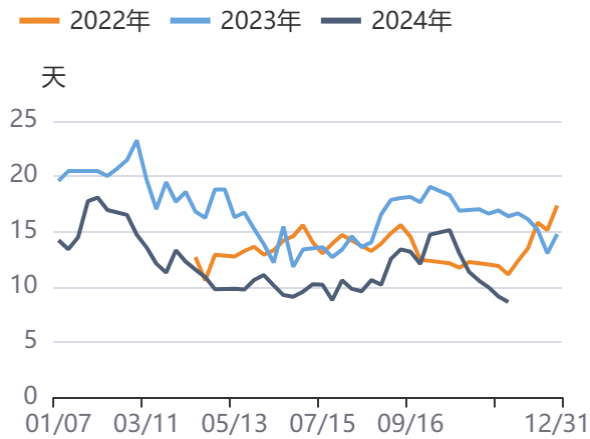
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：聚酯工厂原材料库存天数



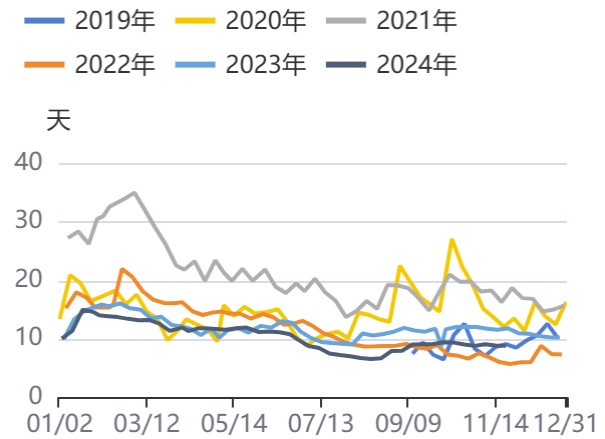
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

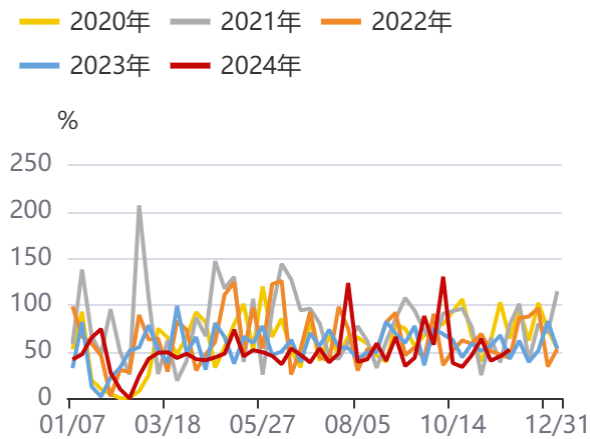
图36：纯涤纱原料库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

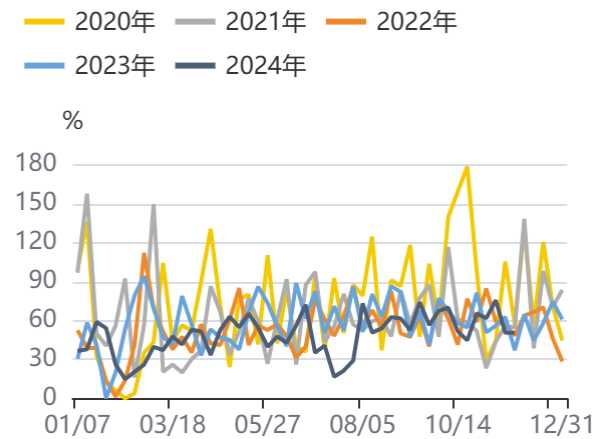
### 三、化纤纺织产销成交数据

图37：长丝企业周度产销率



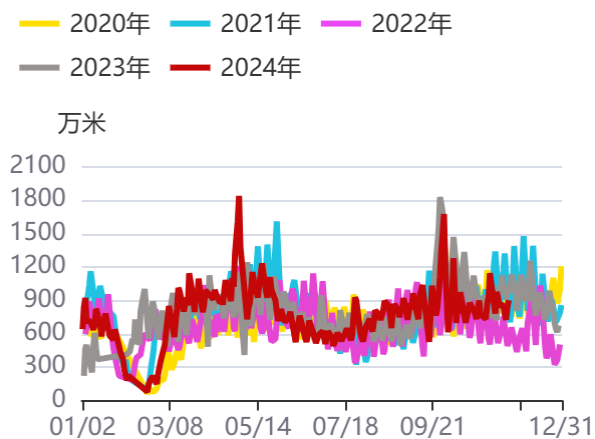
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：涤纶短纤企业周度产销率



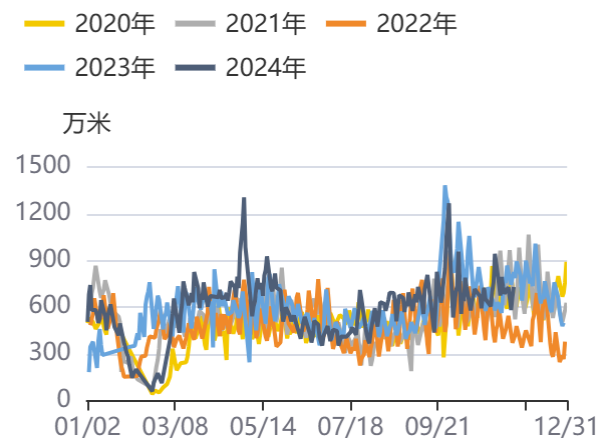
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：中国轻纺城成交量



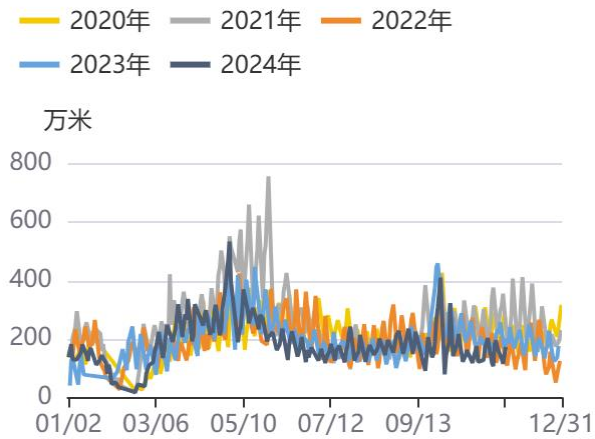
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：中国轻纺城长纤维物成交量



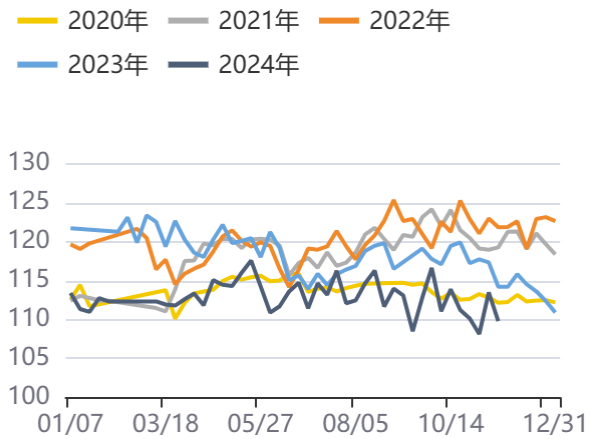
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：中国轻纺城短纤织物成交量



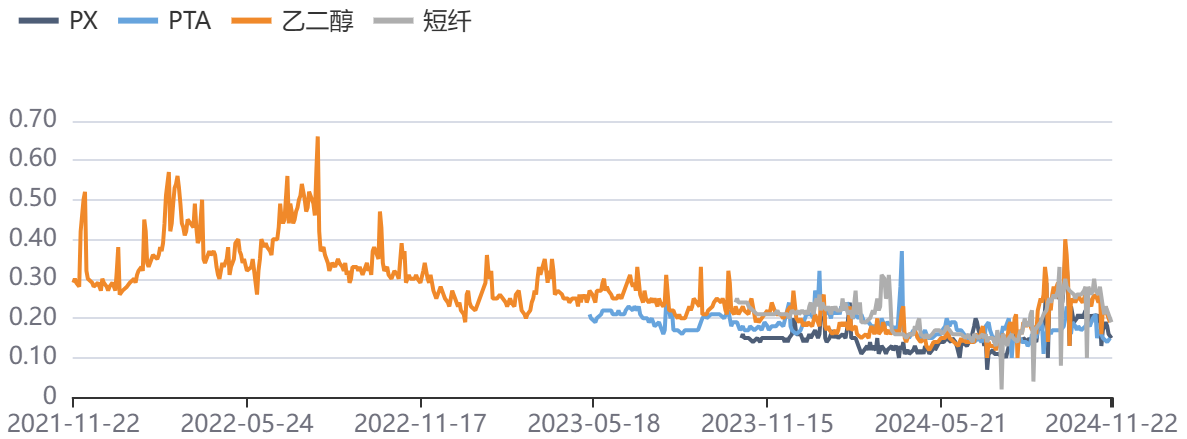
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。