

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12月12日星期四



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：周四，成本及宏观情绪支撑较好，聚酯原料重心继续回升，PX2501收于6708元/吨，+0.60%；PTA2501收于4784元/吨，+0.21%；EG2501收于4709元/吨，+0.13%。

现货市场：据华瑞数据：（1）PX商谈价格僵持，实货2月在815有买盘；纸货1月在825/831商谈，5月在844/850商谈。（2）PTA现货市场商谈氛围一般，现货基差变动不大，12月主港在01-55~60附近商谈。（3）MEG内盘窄幅整理，基差走弱。目前现货基差在01合约升水72-77元/吨附近，商谈4787-4792元/吨，下午几单01合约升水77-78元/吨附近成交。1月下期货基差在01合约升水68-74元/吨附近，商谈4783-4789元/吨附近。

【重要资讯】

（1）原油：欧美计划对俄罗斯实施新一轮制裁，油价反弹；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12月6日开工81.1%，环比-3.8个百分点，部分装置降负和短停导致开工回落，但后续部分装置重启，整体开工将维持相对高位。装置动态：中海油惠州12月降负一个月，海南炼化100万吨12月5-8日短停，青岛丽东100万吨有降负计划，广东石化12月初短时降负但已恢复正常，福建联合100万吨预计近期重启，大榭石化160万吨装置12月9日附近已重启。

（3）PTA：截止12月12日，PTA负荷82.1%，环比-3.5个百分点，开工持续回升，下游处于淡季，聚酯开工负荷继续窄幅回落至90.7%。装置动态：嘉兴石化150万吨12月12日停车，重启待定；逸盛宁波220万吨装置12月9日附近停车，重启待定；英力士110万吨装置12月1日停车检修四周附近。

（4）乙二醇：截止12月5日负荷71.64%，环比-1.61个百分点，开工窄幅回落，海外装置计划检修将影响进口。装置方面：油制乙二醇装置中，盛虹炼化90万吨12月12日重启，镇海炼化、福炼、中石化武汉将在12月份重启，古雷石化和三江石化计划明年1月份检修一个月左右；合成气制乙二醇检修降负装置陆续重启；海外的沙特两套70万吨装置计划明年1月份开始检修。截止12月2日当周华东港口库存53.70万吨，环比-2.1万吨，美货装船延期及伊朗招标偏慢，进口到货不及预期，预计12月库存维持低位。

【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；乙二醇进口到货预期

下调，且中东装置1月份计划检修，港口库存将延续偏低，供需结构偏紧。

【交易策略】

PX供应充足，当前成本支撑价格反弹，尝试做多，压力位7200-7600，支撑位6500-6600附近；PTA供需偏弱及仓单高位施压价格，当前跟随成本震荡，建议做多，压力位5200-5500，支撑位4500-4700。乙二醇海外装置计划检修提振价格，建议偏多思路对待，压力位4800-4900，支撑位4300-4500。

【聚酯产品】**【行情复盘】**

期货市场：周四，聚酯产品跟随原料重心回升，PF2502收于6934元/吨，+0.52%；PR2503收于6176元/吨，+0.26%。

现货市场：据华瑞数据：1.4D直纺涤短7050（+10）元/吨，产销101%（+16），产销较好。华东水瓶片现货价6123（+24）元/吨，瓶片市场成交整体表现清淡。12月订单少量成交在6080-6130元/吨出厂不等，局部偏低6040-6050元/吨出厂，1-2月适量成交在6090-6180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12月6日，现货加工费在1400元/吨附近震荡，利润较好；开工率86.4%（-0.00%），装置无变动，开工维持相对高位。湖北大有12月9日附近停车，计划1月重启；新疆中泰11月24日附近停车，涉及产能400吨/天，重启待定；苏北某厂40万吨装置计划12月初检修20天。工厂库存14.7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12月6日，涤纱开机率为68.7%（-0.3%），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28.0天（-0.2天），处于淡季需求减弱，库存持续震荡累积。原料库存7.5天（-1.0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，备货谨慎导致原料库存持续回落。

（2）瓶片：开工震荡回落，需求表现清淡，供需边际趋向好转，但库存仍偏高且需关注新装置投产进度。截止12月6日，华东水瓶片现货加工费在500元/吨附近震荡；开工81.6%，环比-4.8个百分点，检修增多，开工震荡回落。装置动态：华润化学的常州60万吨和珠海的50万吨已按计划于12月开始检修，持续40天左右；华东某15万吨装置11月底转产瓶片；华东某25万吨装置11月25日附近转产切片；重庆万凯近期减产，涉及30万吨产能；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，建议暂时观望，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，当前跟随成本震荡回升，可尝试逢低做多，压力位6400-6800，支撑位5800-6000，关注装置动态。

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	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	震荡反弹	看多
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	4500-4700	5200-5500	震荡反弹	看多
乙二醇	总体供需结构尚好，进口到货预期下调，港口累库幅度将受限。	4300-4500	4800-4900	震荡偏强	多单持有
短纤	步入淡季供需趋弱，绝对价格跟随原料波动	6400-6500	7200-7300	震荡反弹	看多
瓶片	国内外装置检修逐步增多，供需面预计改善而在底部对价格形成支撑	5800-6000	6400-6800	震荡反弹	看多

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	6708	66	0.99	88073	66414
PTA	4784	30	0.63	513238	837800
乙二醇	4709	27	0.58	146619	202669
短纤	6934	54	0.78	112290	200530
瓶片	6176	16	0	10575	16196

资料来源：方正中期研究院

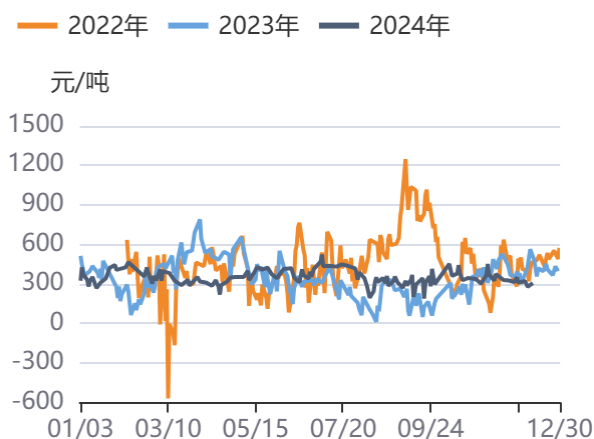
第三部分聚酯品种数据图

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



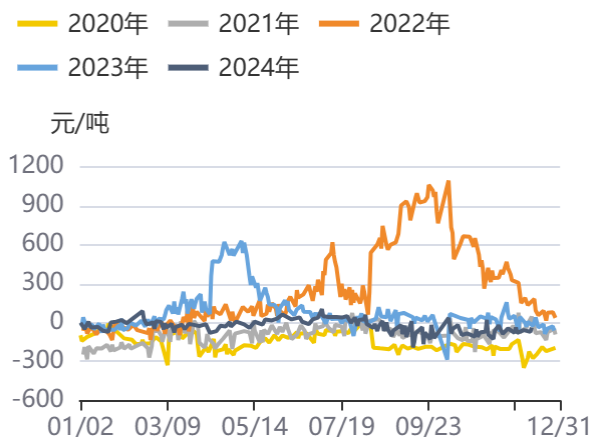
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：PX主力合约基差



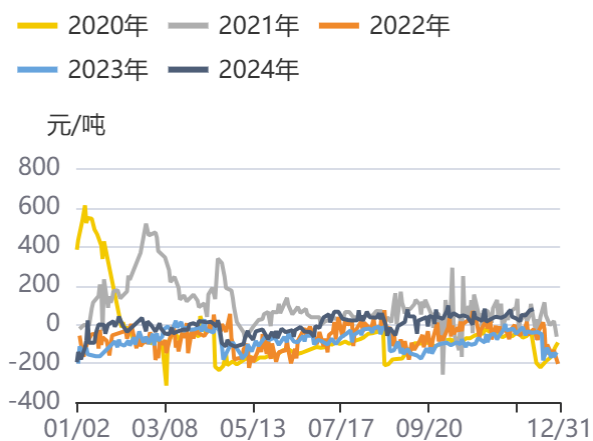
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：PTA主力合约基差



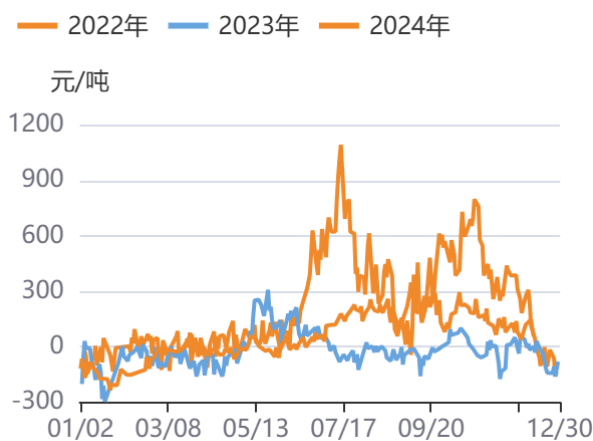
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：乙二醇主力合约基差



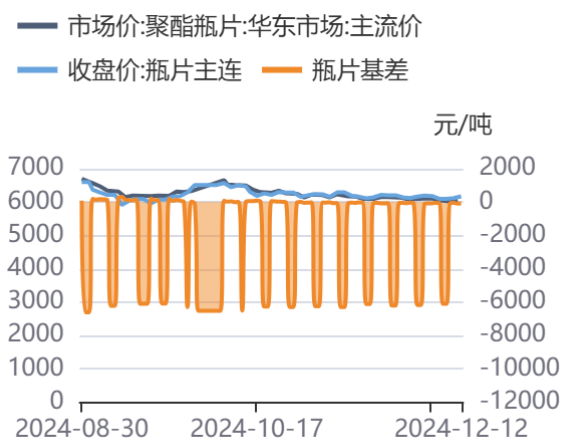
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



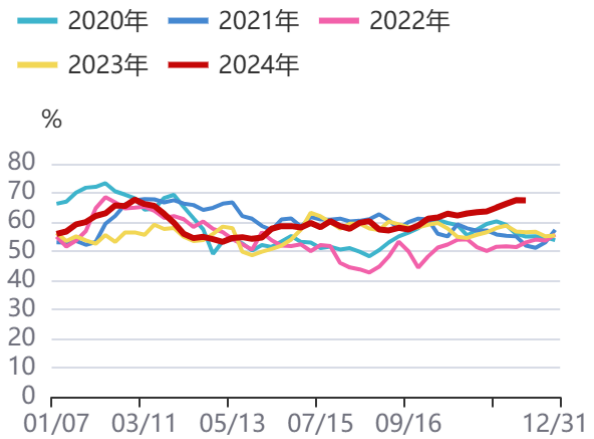
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



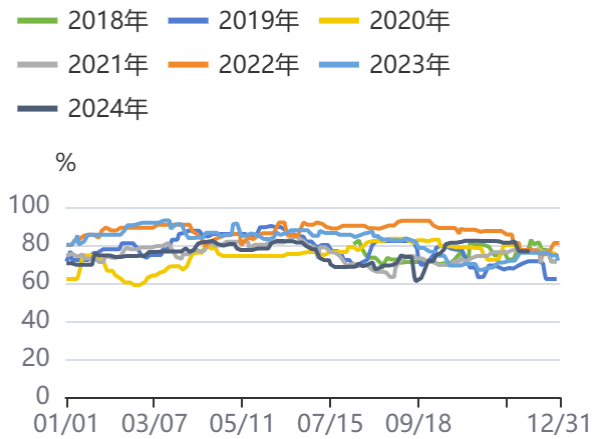
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国涤纶短纤周度开工负荷率



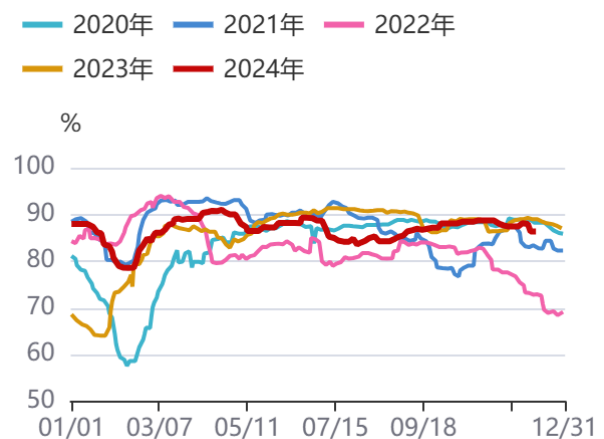
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：聚酯瓶片:产能利用率



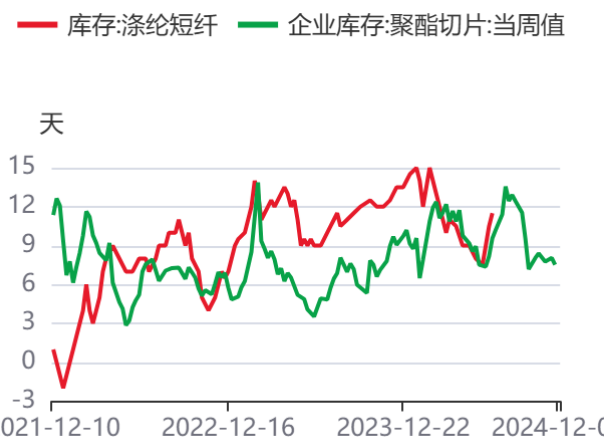
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



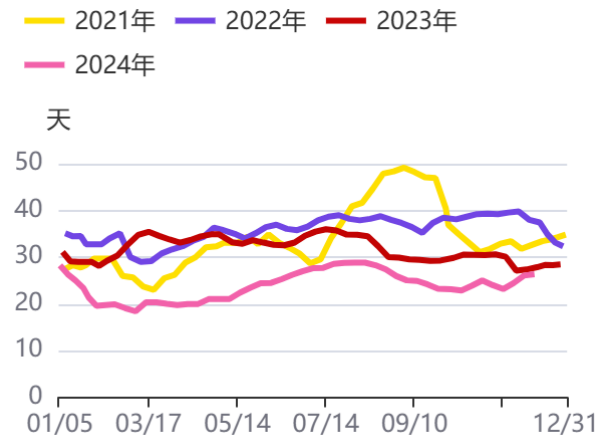
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15: 库存天数:涤纶长丝:工厂库存



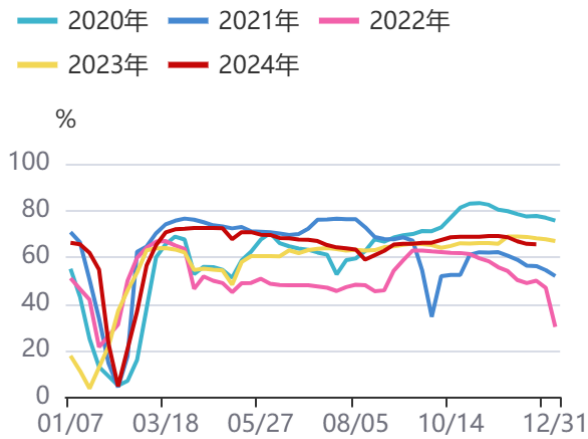
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图16: 库存天数:坯布:终端织造



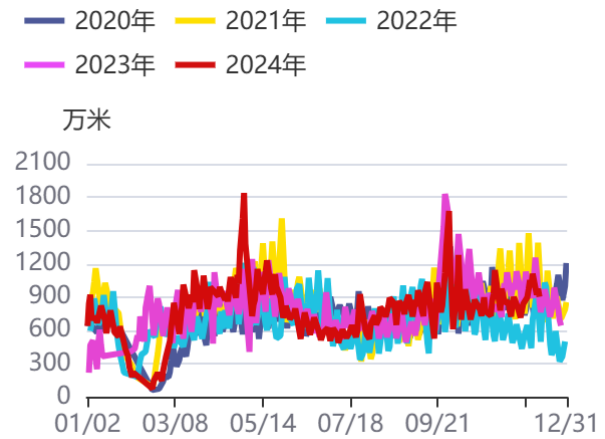
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图17: 开工率:织机:江浙地区



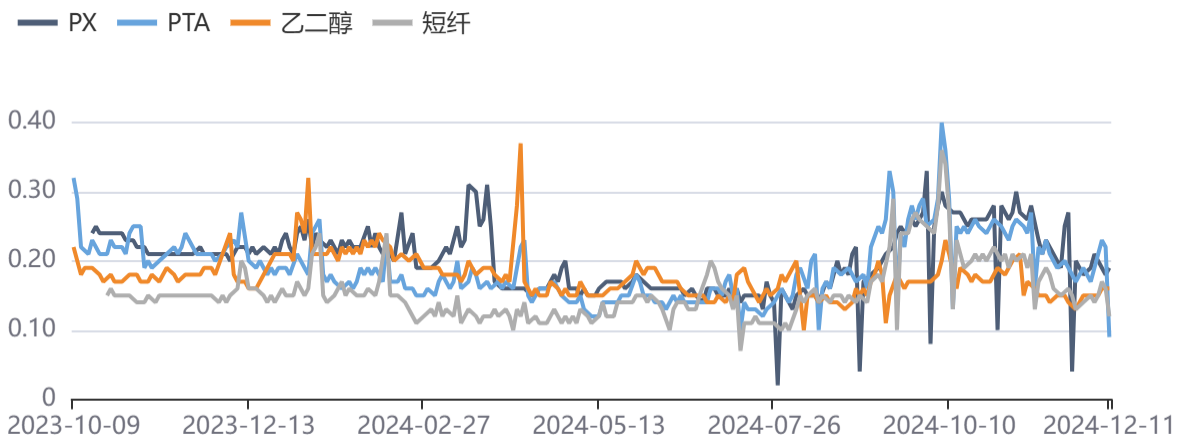
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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。