

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17日星期二



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：周二，聚酯原料窄幅震荡。PX2501收于6864元/吨，-0.32%；PTA2505收于5016元/吨，-0.04%；EG2505收于4815元/吨，-0.21%。

现货市场：据华瑞数据：（1）PX商谈价格反弹，纸货1月在839/845商谈，5月在857有买盘。（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01-50~53附近商谈。（3）MEG内盘重心小幅下行，市场买气回落。目前现货基差在01合约升水101-103附近，商谈4791-4793；1月下期货基差在01合约升水96-98附近，商谈4786-4788。

【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，日本和韩国与下游明年长约已达成使得现货抛压缓解，PX-MX价差低位导致短流程开工受限，原油反弹走强及下游新装置即将投产和聚酯产销放量，多重利好推动PX价格走强。截止12月13日开工85.7%，环比+4.6个百分点，短停装置重启使得行业开工回升，整体开工维持高位。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，部分装置计划外停车导致开工窄幅回落，下游聚酯开工负荷继续窄幅回落至90.7%。装置动态：华东某300万吨新装置计划12月18日开车；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12日负荷71.81%，环比+0.17个百分点，开工高位运行，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16日当周华东港口库存51.80万吨，环比+2.4万吨，港口库存仍处低位，但是月底进口到货将增量，港口有窄幅累库预期。

【市场逻辑】

PX供应压力适度缓解，叠加原油底部支撑，支撑其价格震荡回升；

PTA货源流入仓单及下游补货积极性上升，现货供应压力有所缓解，但期货在高仓单压制下仍承压，价格跟随成本为主，中长期在新装置投产压力下，价格仍将承压；乙二醇当前库存延续低位对价格有支撑，1月份随着进口陆续到货及国内供应稳定输出将对价格形成压制，后续月份随着中东装置检修对进口货源有所影响，预计对价格形成支撑。

【交易策略】

PX预计延续偏强表现，建议多单持有，压力位7200-7600，支撑位6500-6600附近；PTA跟随成本阶段性回涨，建议短线看多，压力位5200-5500，支撑位4500-4700。风险提示：成本转弱、需求转弱。乙二醇供需仍偏紧及成本端有支撑，建议维持偏多思路对待，压力位4800-4900，支撑位4300-4500。

【聚酯产品】

【行情复盘】

期货市场：周二，聚酯产品跟随成本波动。PF2502收于7054元/吨，+0.06%；PR2503收于6290元/吨，-0.13%。

现货市场：据华瑞数据：1.4D直纺涤短7105（+10）元/吨，产销73%（-51），产销回落。华东水瓶片现货价6148（-8）元/吨，瓶片成交清淡，工厂维持有价无市，市场以贸易商出货为主。12-1月订单适量成交在6100-6150元/吨出厂不等；2-3月适量成交在6200-6270元/吨出厂不等。

【重要资讯】

（1）短纤：截至12月13日，现货加工费在1400元/吨附近震荡，利润较好；开工率86.0%（-0.40%），部分装置逐步开启检修降负，开工震荡走弱。江阴某厂600吨/天装置12月16日起短停2-3天；福建某30万吨聚酯装置计划1月上旬检修1个月；湖北大有12月9日附近停车，计划1月重启。工厂库存13.3天（-1.4天），价格低位回升，产销有所放量，导致库存去化。下游仍以谨慎刚需为主，截至12月13日，涤纱开机率为68.1%（-0.6%），部分纱厂限产，开机率继续窄幅下降。纯涤纱成品库存26.0天（-2.0天），处于淡季需求减弱，库存持续震荡累积。原料库存9.7天（+2.2天），短纤价格止跌反弹，涤纱厂适度补货。

（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13日，华东水瓶片现货加工费在500元/吨附近震荡；开工81.4%，环比+0.2个百分点，上周装置暂无变动，开工持稳。装置动态：华东某15万吨装置12月中旬转回切片生产，华润化学的常州60万吨和珠海的50万吨已按计划在12月开始检修，持续40天左右；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】

短纤受终端需求阶段性好转和长丝产销放量提振而产销较好，绝对价格仍受成本引导；瓶片目前装置变动有限，库存仍偏高，价格受成本主导，但在成本托底下预计下方空间有限。

【交易策略】

短纤跟随成本走强，建议做多，压力位7200-7300，支撑位6400-6500；瓶片供需面无变化，价格跟随成本回升，建议做多，压力位6400-6800，支撑位5800-6000。风险提示，成本回落。

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	供应压力适度缓解，叠加原油底部支撑，支撑其价格震荡回升	6500-6600	7200-7600	震荡偏强	多单持有
PTA	货源流入仓单及下游补货积极性上升，现货供应压力有所缓解，但期货在高仓单压制下仍承压，价格跟随成本为主，中长期在新装置投产压力下，价格仍将承压	4500-4700	5200-5500	震荡偏强	多单持有
乙二醇	当前库存延续低位对价格有支撑，1月份随着进口陆续到货及国内供应稳定输出将对价格形成压制，后续月份随着中东装置检修对进口货源有所影响，预计对价格形成支撑	4300-4500	4800-4900	震荡偏强	多单持有
短纤	受终端需求阶段性好转和长丝产销放量提振而产销较好，绝对价格仍受成本引导	6400-6500	7200-7300	震荡偏强	多单持有
瓶片	目前装置变动有限，库存仍偏高，价格受成本主导，但在成本托底下预计下方空间有限	5800-6000	6400-6800	震荡偏强	多单持有

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	6846	32	0.47	56414	57661
PTA	5016	50	1.01	575417	991290
乙二醇	4815	12	0.25	132989	294213
短纤	7054	52	0.74	106363	226785
瓶片	6290	-8	0	9747	17617

资料来源：方正中期研究院

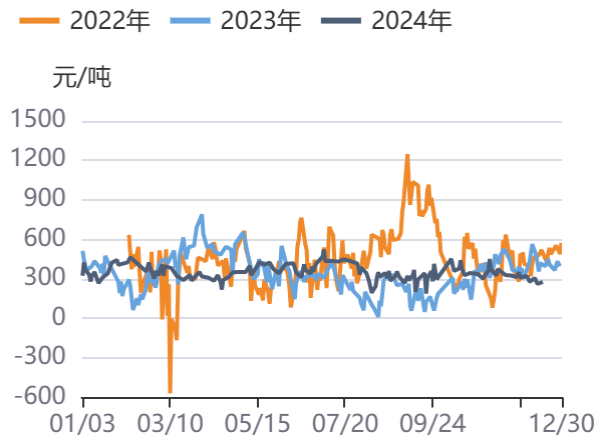
第三部分聚酯品种数据图

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



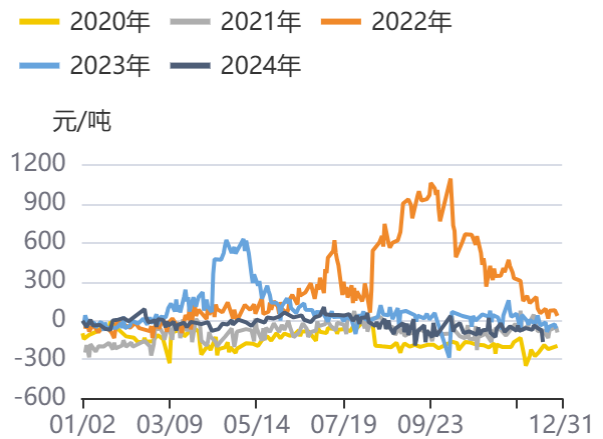
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图3: PX主力合约基差



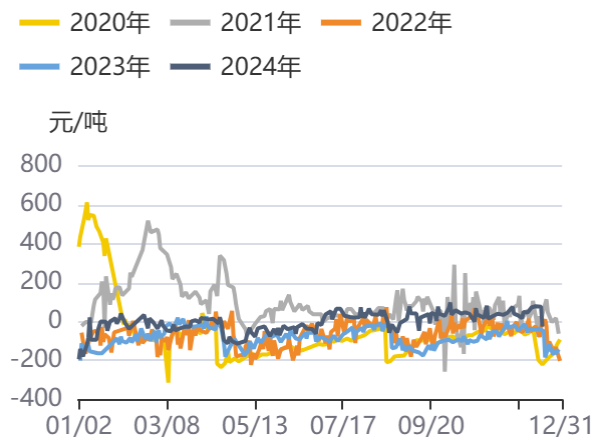
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图4: PTA主力合约基差



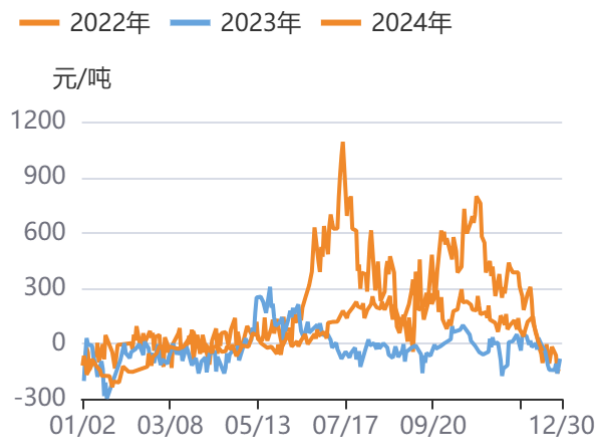
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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：基差:瓶片主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：开工率:PX



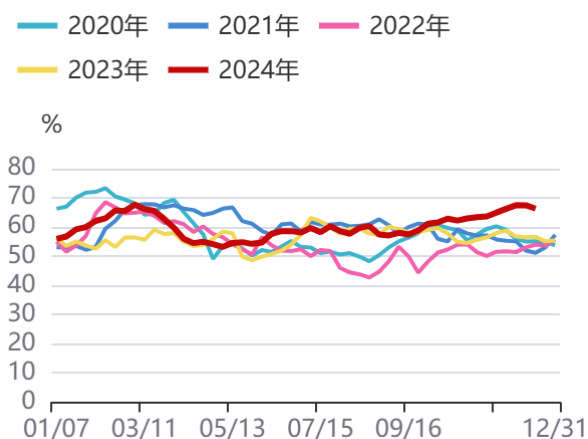
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



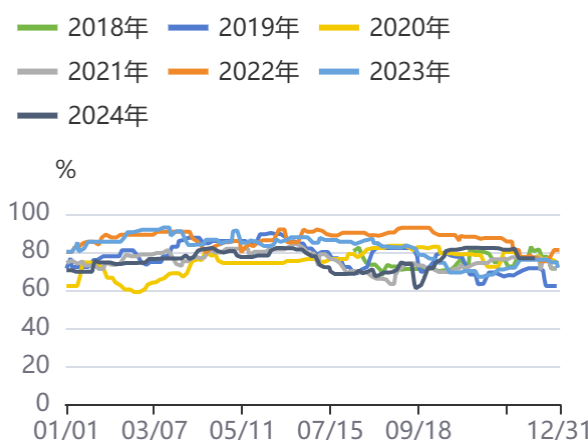
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国涤纶短纤周度开工负荷率



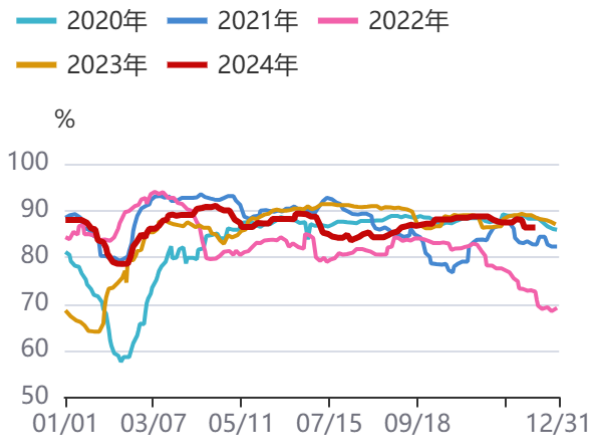
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：聚酯瓶片:产能利用率



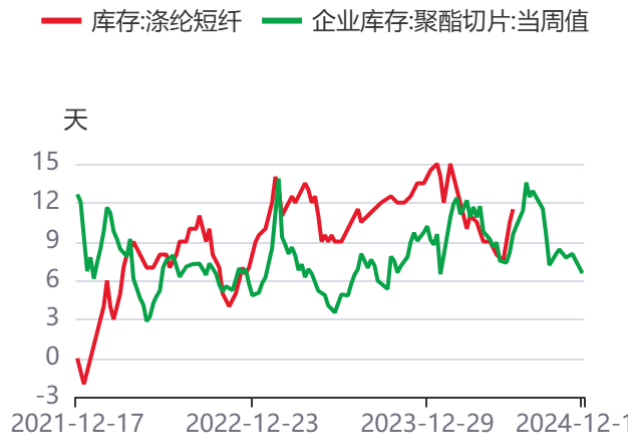
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



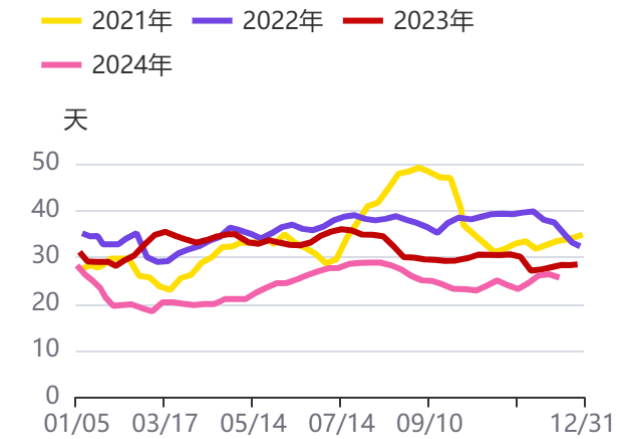
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：库存天数：涤纶长丝：工厂库存



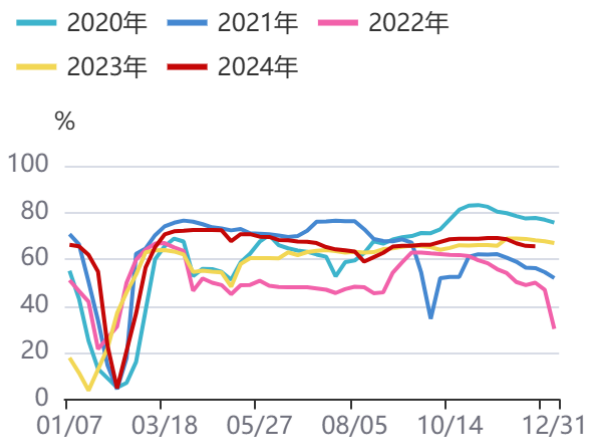
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：库存天数：坯布：终端织造



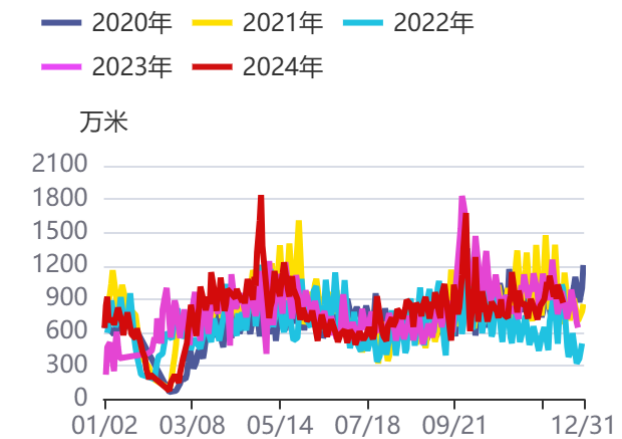
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：开工率：织机：江浙地区



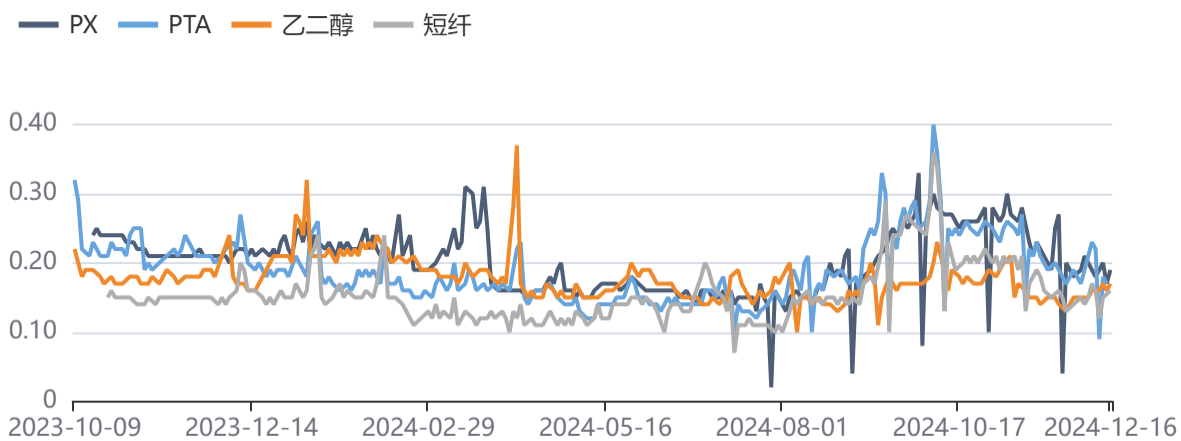
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。