

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20日星期五



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，聚酯原料受下游需求影响价格冲高后持续回落。PX2505收于6998元/吨，周+4.29%；PTA2505收于4940元/吨，周+2.96%；EG2505收于4691元/吨，周-0.02%。

现货市场：据华瑞数据：（1）PX商谈价格僵持，纸货1月在825，2月在830均有买盘报价。（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附近商谈，1月上主港在01-125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94-97元/吨附近，商谈4692-4695元/吨。1月下期货基差在05合约贴水5-8元/吨附近，商谈4693-4696元/吨附近。

【重要资讯】

（1）原油：当前油价仍区间震荡为主，底部支撑明显；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，供应压力边际缓和，终端正反馈缺乏持续性，价格跟随成本震荡。截止12月20日开工85.6%，环比-0.1个百分点，装置无明显变动，后续部分装置回归，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12月降负，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19日，PTA负荷81.1%，环比-1.0个百分点，部分装置计划外停车导致开工窄幅回落，下游聚酯开工负荷持续回落至89.9%。装置动态：独山能源300万吨新装置一条线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19日负荷72.28%，环比+0.47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，福炼、中石化武汉即将重启，镇海炼化预计1月上旬重启，古雷石化和三江石化计划1月份检修一个月左右；合成气制乙二醇重启和检修互现，开工窄幅回落；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，但价格上行缺乏持续性，价格跟随成本回调整理；PTA货源流入仓单，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缺乏继续上行驱动，跟随成本区间震荡为主，建议区间波段操作，压力位7200-7600，支撑位6500-6600附近；PTA跟随成本回落整理，建议区间波段操作，压力位5200-5500，支撑位4500-4700。乙二醇阶段性受供应回升压制，价格回落，建议短线偏空，压力位4800-4900，支撑位4300-4500。

【聚酯产品】**【行情复盘】**

期货市场：上周，聚酯产品跟随成本先扬后抑。PF2502收于6936元/吨，周-0.60%；PR2503收于6186元/吨，周+0.03%。

现货市场：据华瑞数据：1.4D直纺涤短7050（-10）元/吨，产销49%（-5），产销一般。华东水瓶片现货价6108（-44）元/吨，瓶片市场低位成交尚可，重心继续下探。12-1月订单适量成交在6080-6150元/吨出厂不等；2月订单成交在6180元/吨出厂不等。

【重要资讯】

（1）短纤：截至12月20日，现货加工费在1300元/吨附近震荡，利润尚好；开工率83.8%（-2.2%），部分装置逐步开启检修降负，开工震荡走弱。江阴华宏20万吨装置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11.8天（-1.5天），产销阶段性放量，库存明显去化。下游仍以谨慎刚需为主，截至12月20日，涤纱开机率为68.0%（-0.1%），部分纱厂限产，开机率继续窄幅下降。纯涤纱成品库存26.5天（+0.5天），处于淡季需求减弱，库存持续震荡累积。原料库存11.3天（+1.6天），受长丝产销放量和短纤价格反弹影响，涤纱厂适度补货，整体仍偏谨慎。

（2）瓶片：开工震荡回落，而新装置投产，需求表现清淡，库存仍偏高。截止12月20日，华东水瓶片现货加工费在400元/吨附近震荡；开工80.7%，环比-0.7个百分点。装置动态：新装置三房巷75万吨12月中旬投产，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。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】

短纤工厂库存有所去化，但下游阶段性补库后观望为主，行情单边驱动不足，绝对价格仍受成本引导；瓶片新装置投产且供应充足对价格施压，绝对价格受成本主导，但在成本托底下预计下方空间有限。

【交易策略】

短纤跟随成本震荡，建议区间波段操作，压力位7200-7300，支撑位6400-6500；瓶片跟随成本延续低位震荡，建议区间高抛低吸，压力位6400-6800，支撑位5800-6000。

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: 基差:瓶片主连	6
图15: PX周度开工负荷	6
图16: 开工率:PTA:全国	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: 开工率:聚酯行业	7
图20: 开工率:涤纶长丝:中国化纤织造:当周值	7
图21: 聚酯瓶片:产能利用率	7
图22: 开工率:涤纶短纤:全国	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: 工厂库存:PTA:聚酯原料	8
图27: 乙二醇华东港口库存	8
图28: 工厂库存:涤纶短纤:实物库存	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	供应压力适度缓解，但价格上行缺乏持续性，价格跟随成本回调整理	6500~6600	7200~7600	震荡回落	区间操作
PTA	货源流入仓单，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	震荡回落	观区间操作
乙二醇	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	4300~4400	4800~4900	震荡回落	短空
短纤	工厂库存有所去化，但下游阶段性补库后观望为主，行情单边驱动不足，绝对价格仍受成本引导	6400~6500	7200~7300	震荡回落	区间操作
瓶片	新装置投产且供应充足对价格施压，绝对价格受成本主导，但在成本托底下预计下方空间有限	5800~6000	6400~6800	震荡回落	区间操作

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	6998	286	4.26	329407	69634
PTA	4940	146	3.05	2705703	1003029
乙二醇	4691	-11	-0.23	793090	261382
短纤	6936	-16	0.03	117182	200802
瓶片	6186	-6	-0.10	68388	16592

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	2024-12-11日	2024-12-18日	周变动
PX	86.97%	89.79%	2.82%
PTA	84.47%	82.22%	-2.25%
MEG 乙烯法	66.58%	67.84%	1.26%
MEG 非乙烯法	65.93%	63.96%	-1.97%
聚酯	86.38%	86.13%	-0.25%
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	65.55%	64.11%	-1.44%

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	2024-12-11日	2024-12-18日	周变动
PTA	3.84	3.79	-0.05
MEG	44.57	49.02	4.45
涤纶POY	9.30	2.60	-6.70
涤纶FDY	16.70	12.30	-4.40
涤纶DTY	22.10	18.10	-4.00
涤纶短纤（天）	16.56	16.57	0.53
织造企业	25.64	26.11	0.47

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	2024-12-11日	2024-12-18日	周变动
聚酯工厂	8.45	8.10	-0.35
织造企业（涤纶长丝）	9.28	12.97	3.69

资料来源：方正中期研究院

表6：其他重要数据

重要数据	2024-12-11日	2024-12-18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	54.46%	38.20%	-16.26%
短纤产销率	82.07%	71.18%	-10.89%

资料来源：方正中期研究院

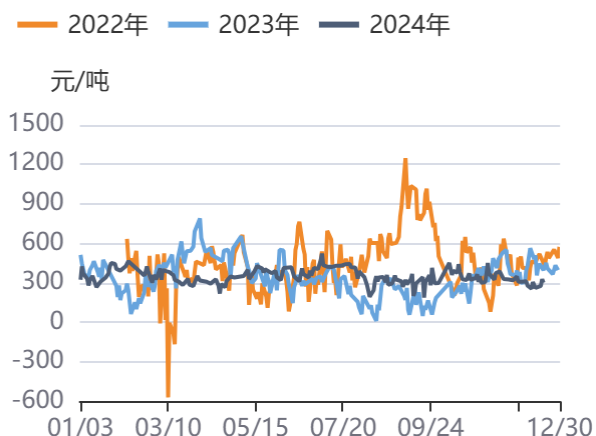
第一部分聚酯产业链套利数据走势图

图1：PX-NAP现货价差



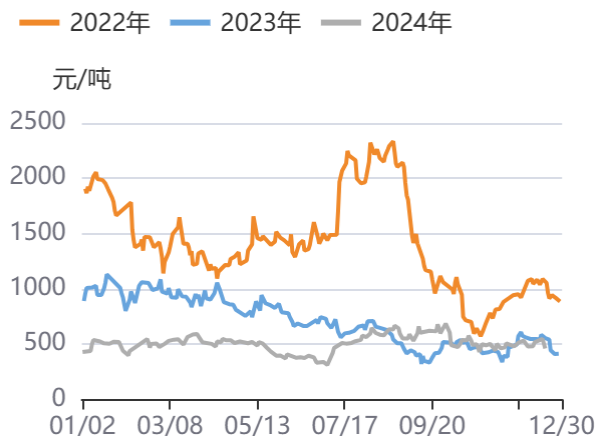
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：PTA现货加工费



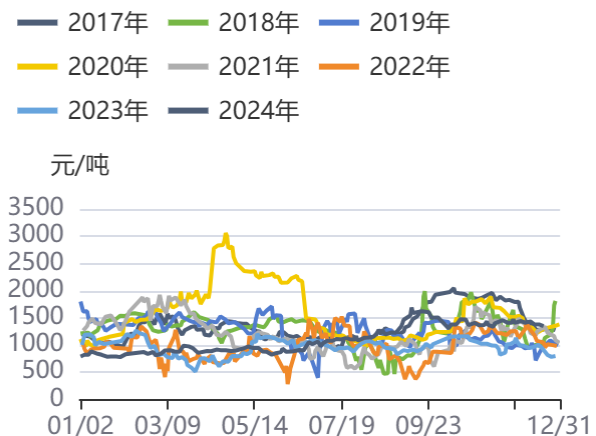
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



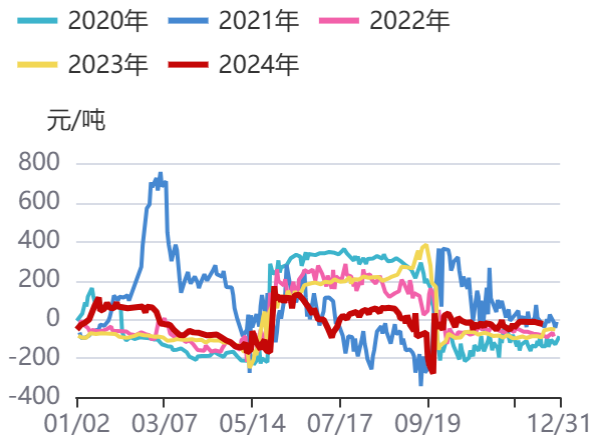
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：PTA近远月价差



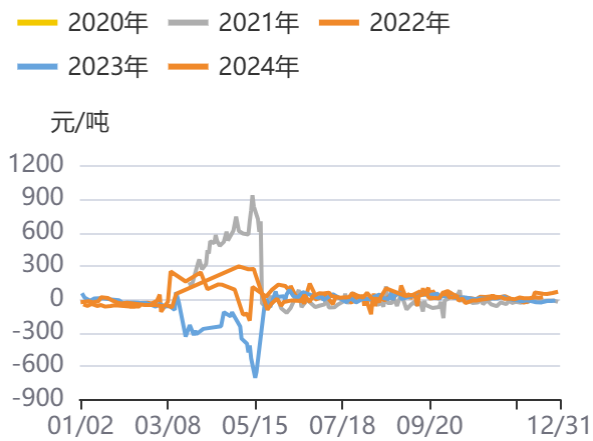
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：乙二醇近远月价差



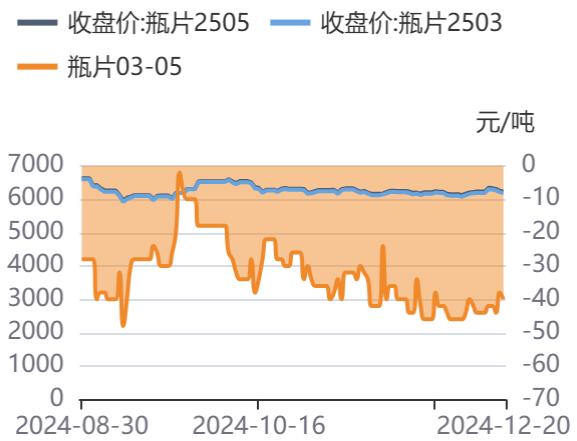
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



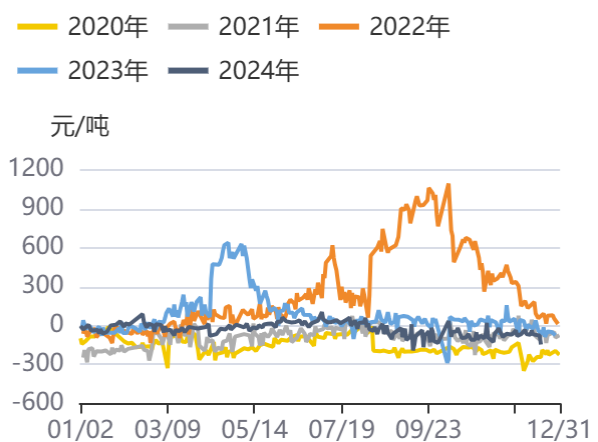
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：PX主力合约基差



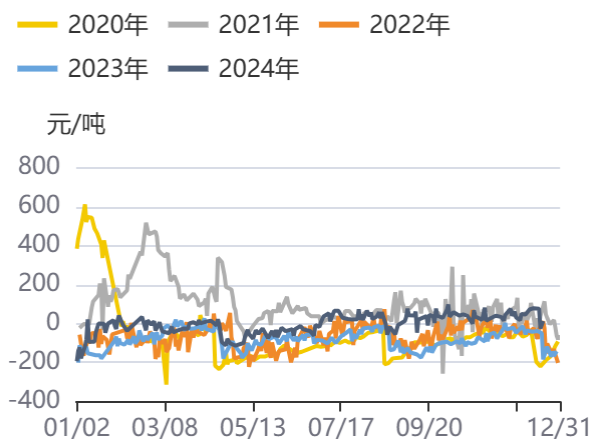
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：PTA主力合约基差



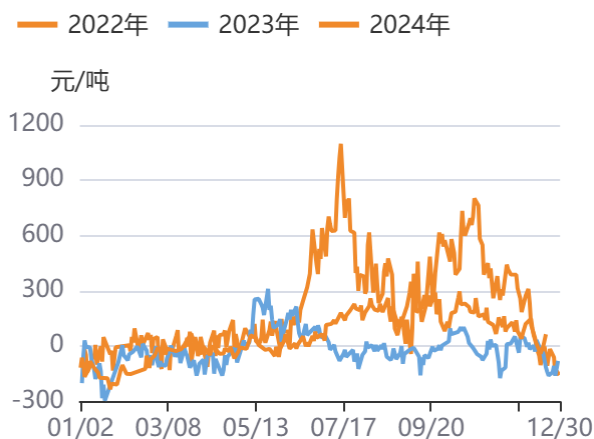
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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: 基差:瓶片主连



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

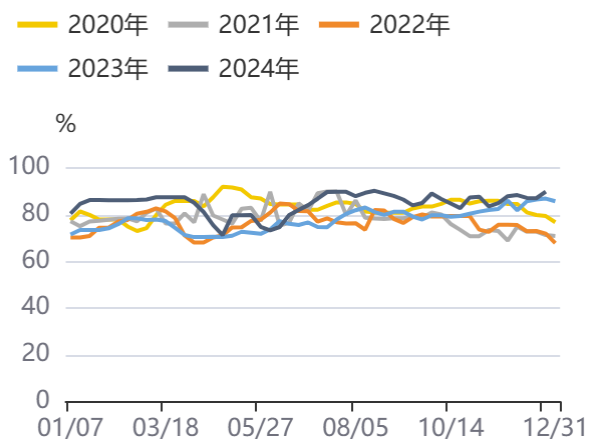


图16: 开工率:PTA:全国



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17：乙二醇乙烯法开工率

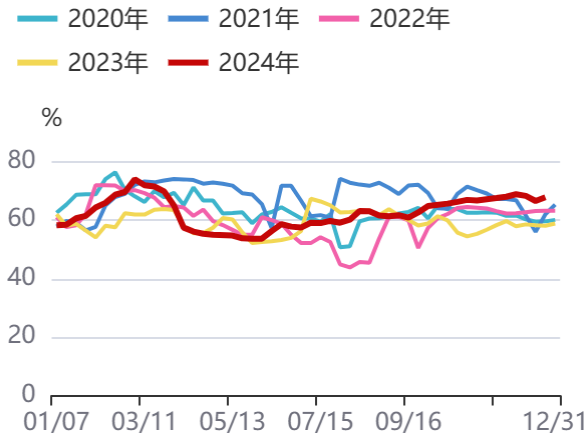
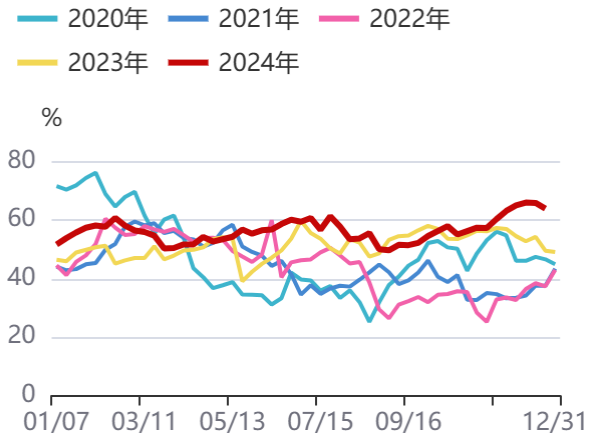


图18：乙二醇非乙烯法开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：开工率：聚酯行业

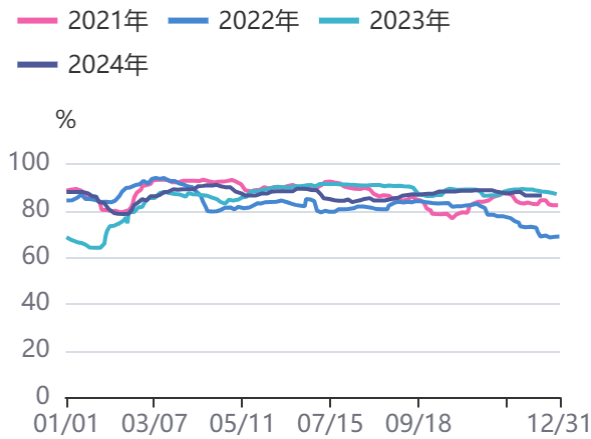
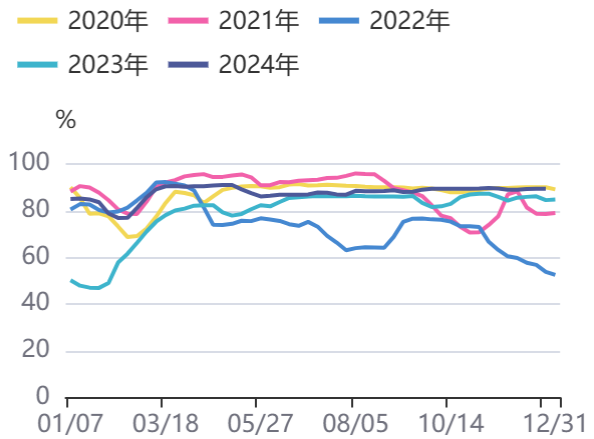


图20：开工率：涤纶长丝：中国化纤织造：当周值



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21：聚酯瓶片：产能利用率

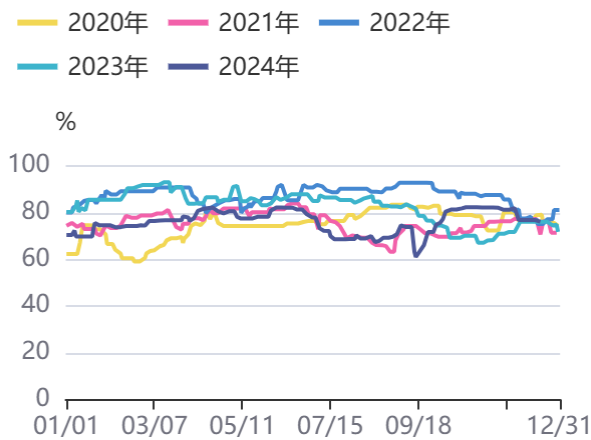
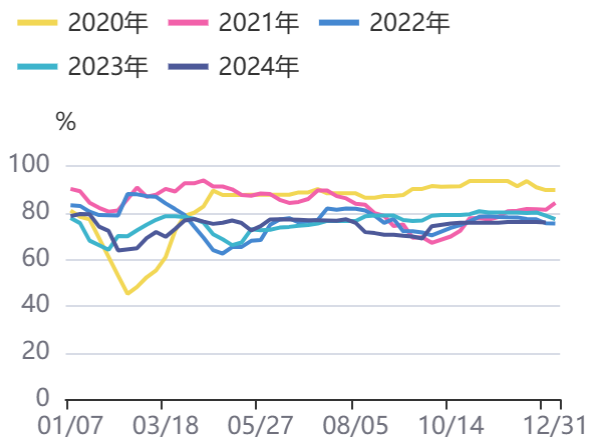


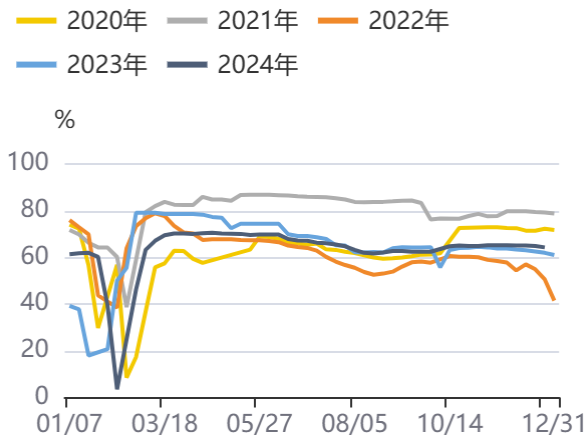
图22：开工率：涤纶短纤：全国



资料来源：同花顺，方正中期研究院

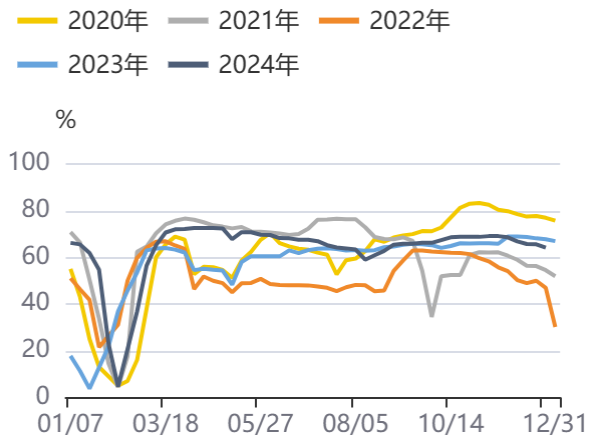
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：涤棉纱开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

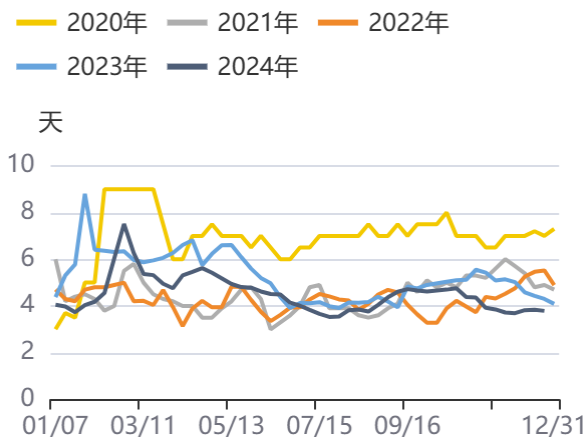
图24：江浙织机开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

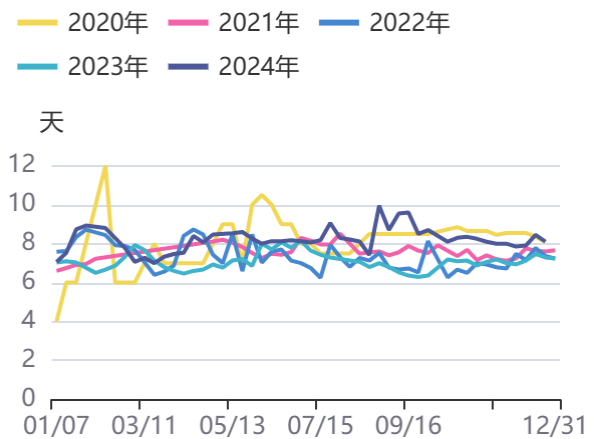
二、聚酯产业链库存

图25：PTA工厂库存天数



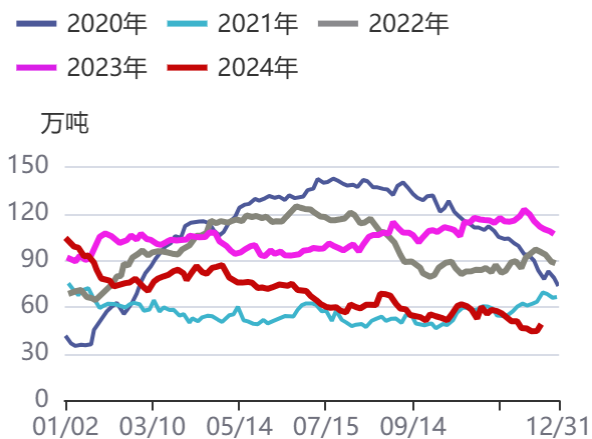
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：工厂库存:PTA:聚酯原料



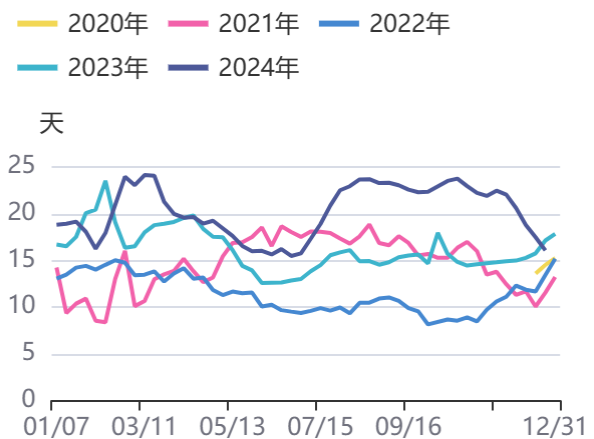
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：乙二醇华东港口库存



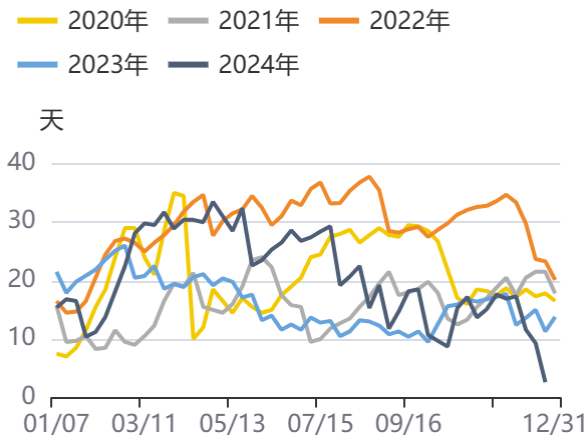
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：工厂库存:涤纶短纤:实物库存



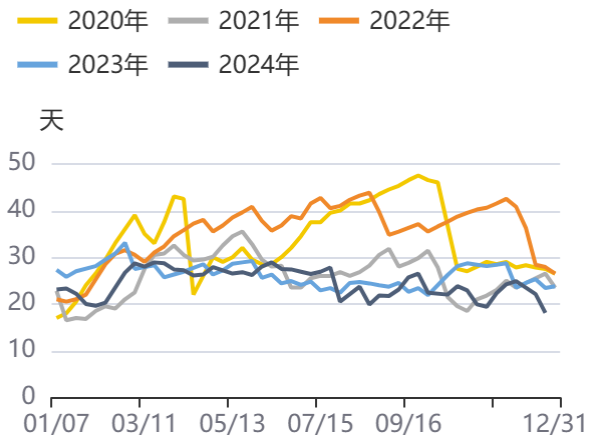
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：涤纶POY周度库存天数



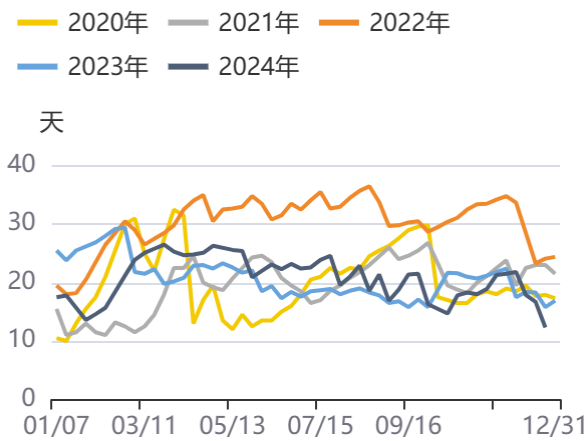
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：涤纶DTY周度库存天数



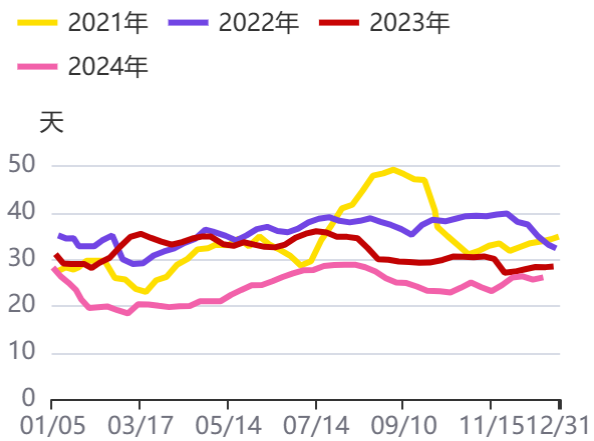
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：涤纶FDY周度库存天数



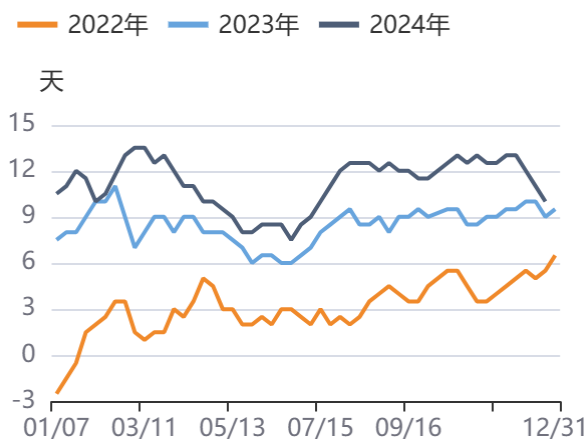
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：织造企业周度成品库存天数



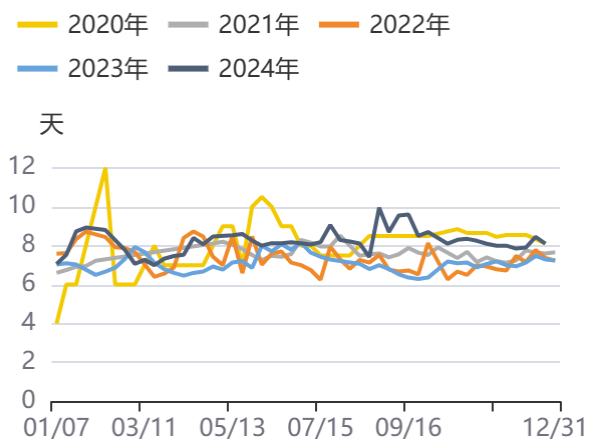
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：短纤权益库存天数



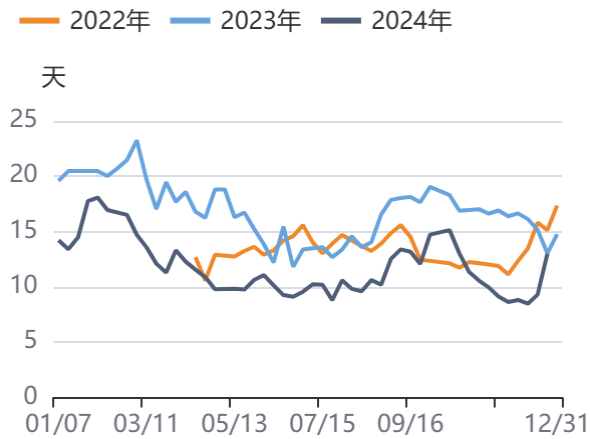
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：聚酯工厂原材料库存天数



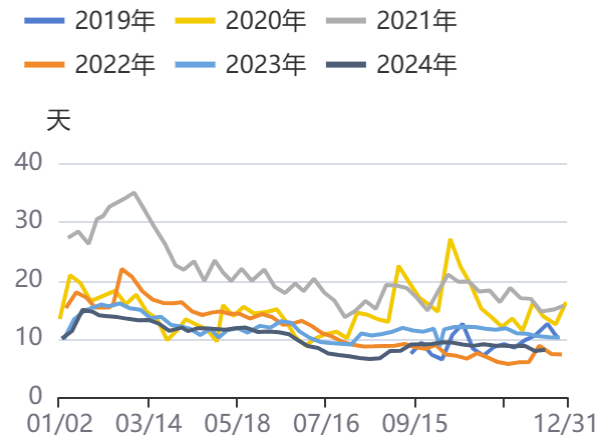
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

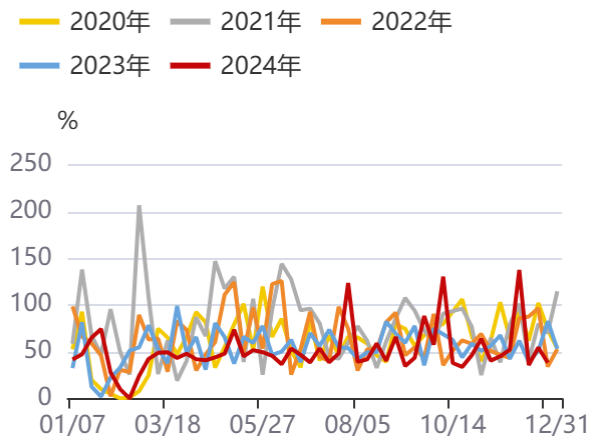
图36：纯涤纱原料库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

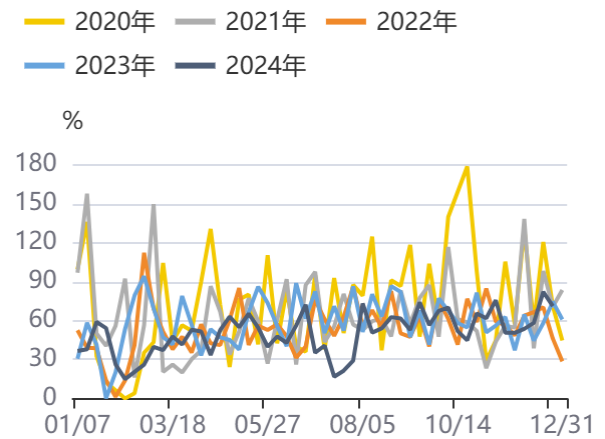
三、化纤纺织产销成交数据

图37：长丝企业周度产销率



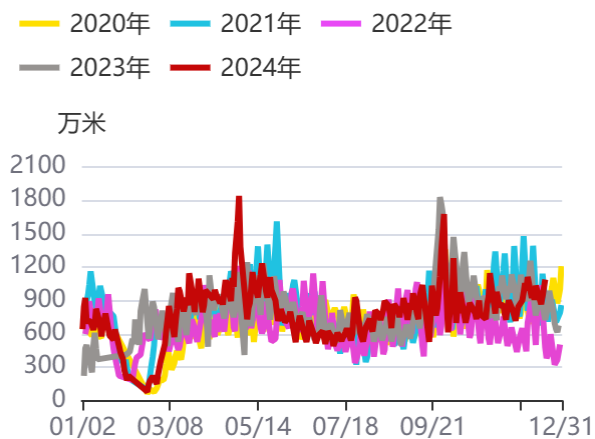
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：涤纶短纤企业周度产销率



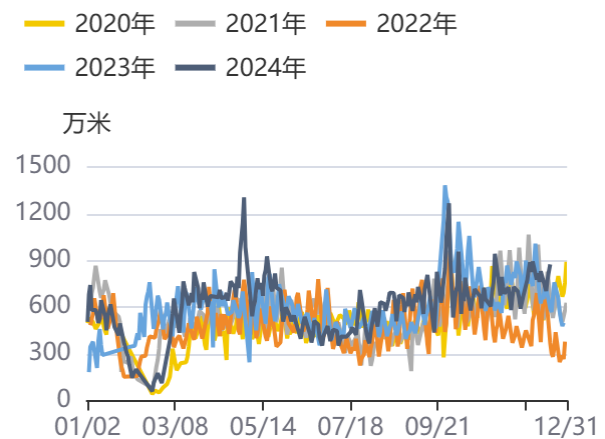
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：中国轻纺城成交量



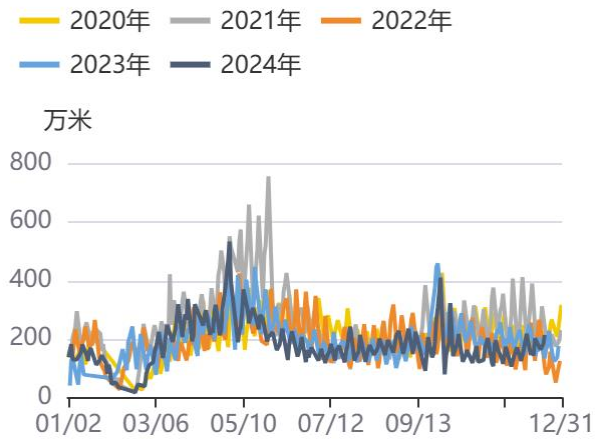
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：中国轻纺城长纤维物成交量



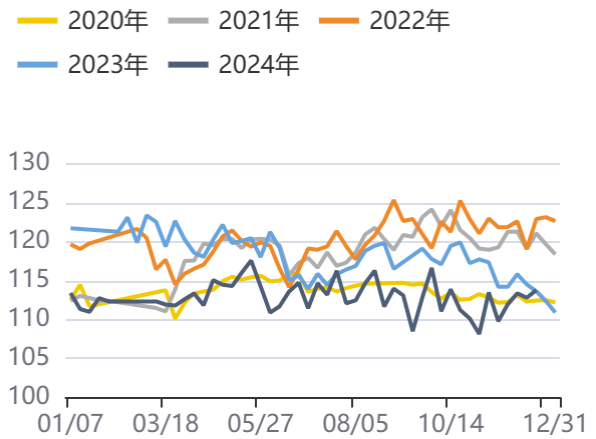
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：中国轻纺城短纤织物成交量



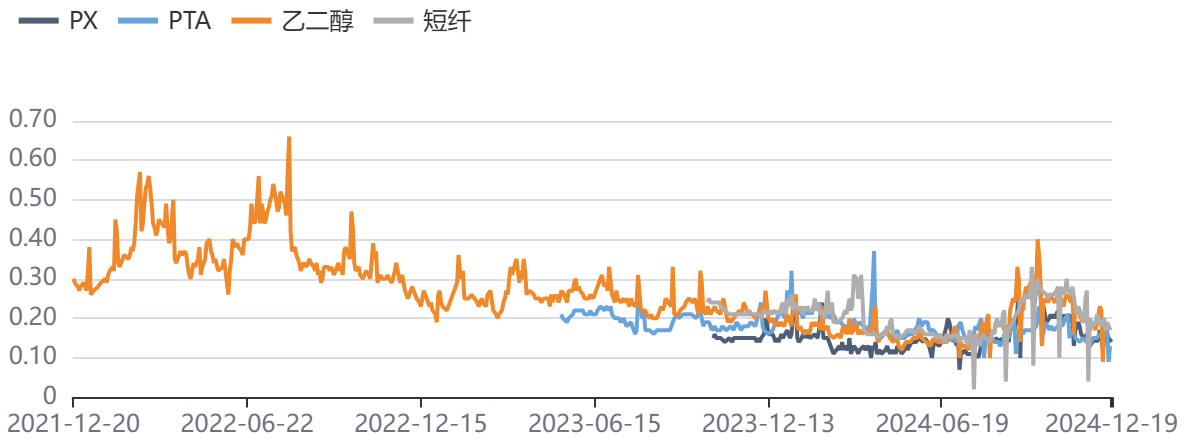
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
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。