

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24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，PX&PTA窄幅震荡，乙二醇受伊朗天然气短缺影响价格走势偏强。PX2505收于7038元/吨，-0.17%；PTA2505收于4948元/吨，-0.36%；EG2505收于4779元/吨，+0.34%。

现货市场：据华瑞数据：（1）PX价格下跌，一单2月亚洲现货在830成交。尾盘实货2月在828/839商谈，3月在832/845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01-50附近商谈，1月中主港在01-120附近商谈。（3）MEG内盘重心坚挺上行，基差走弱。目前现货基差在05合约贴水6至升水1附近，商谈4772-4779。1月下旬期货基差在05合约贴水5-8附近，商谈4770-4773。

【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：华南某100万吨装置12月23日附近已重启产出，中海油惠州12月降负一个月青岛东100万吨12月降负，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：《纽约时报》报道，伊朗面临天然气短缺危机。但伊朗乙二醇装置以石脑油制为主，预计即使天然气短缺对乙二醇产量影响有限。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23日当周华东港口库存55.4万吨，环比+3.6万吨，进口增量而提货收缩，港口库存继续回升，港口存继续累库预期。1月进口预计环比增量，但是伊朗港口因船侧翻而暂停及美国发货或推迟，导致进口增量预期收窄。

【市场逻辑】

PX供应压力适度缓解，但价格上行缺乏持续性，价格跟随成本震荡；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；乙二醇虽然1月进口或较预期收缩，但环比12月仍将增量，同时国内供应稳定输出，供需边际转弱，对价格形成压制，同时成本的引导作用较强。

【交易策略】

PX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供需偏弱跟随成本震荡，建议区间波段操作，压力位5200-5500，支撑位4500-4700。乙二醇交易伊朗天然气供应短缺事件，预计影响有限，建议维持区间波段操作，压力位4800-4900，支撑位4300-4500。

【聚酯产品】**【行情复盘】**

期货市场：周二，短纤交易春节供应充足导致价格偏弱，瓶片跟随成本震荡。PF2502收于6880元/吨，-1.12%；PR2503收于6208元/吨，-0.29%。

现货市场：据华瑞数据：1.4D直纺涤短7010（-40）元/吨，产销56%（+5），产销一般。华东水瓶片现货价6131（+8）元/吨，瓶片市场成交整体一般，前期部分品牌低价略有收敛，但个别二线品牌据悉仍有低价促销。12-1月订单适量成交在6080-6150元/吨出厂不等，局部略低6060元/吨出厂；2月订单成交在6120-6180元/吨出厂不等。

【重要资讯】

（1）短纤：企业陆续公布1月检修计划，后续开工将季节性走弱。截至12月20日，现货加工费震荡回落至1300元/吨附近，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。苏北某1200吨/天装置计划1月10日起检修25天；江阴华宏20万吨装置12月23日重启；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】

短纤工厂陆续公布1月检修计划，但部分长停装置或春节后重启，市场预期春节前后开工同比偏高，对期价形成压力；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】

短纤预计维持区间震荡，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。

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，但价格上行缺乏持续性，价格跟随成本震荡	6500-6600	7200-7600	震荡	区间波段操作
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	区间波段操作
乙二醇	市场交易伊朗天然气供应短缺事件，预计影响有限	4300-4500	4800-4900	偏强震荡	区间波段操作
短纤	工厂陆续公布1月检修计划，但部分长停装置或春节后重启，市场预期春节前后开工同比偏高，对期价形成压力	6400-6500	7200-7300	震荡偏弱	区间波段操作
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	区间波段操作

资料来源：方正中期研究院

第二部分聚酯品种价格

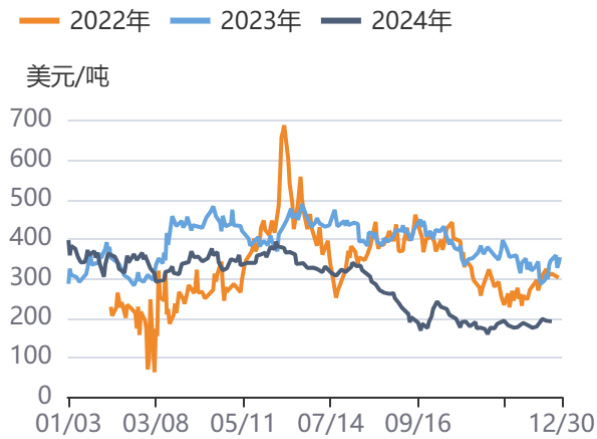
表2：聚酯品种价格数据

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	7038	20	0.29	69000	74564
PTA	4948	6	0.12	495618	1023131
乙二醇	4779	56	1.19	127994	263322
短纤	6880	-52	-0.75	150399	167437
瓶片	6208	-18	0	9005	16006

资料来源：方正中期研究院

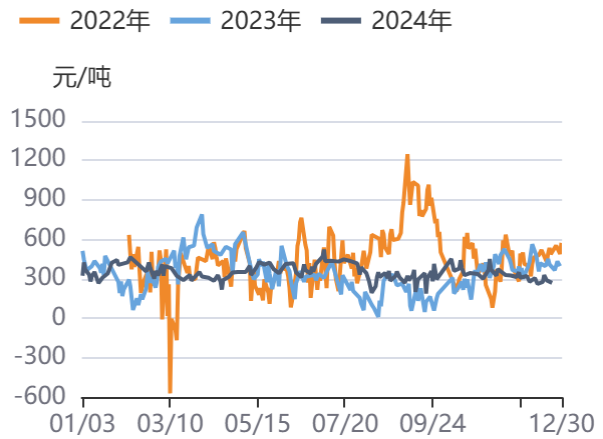
第三部分聚酯品种数据图

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



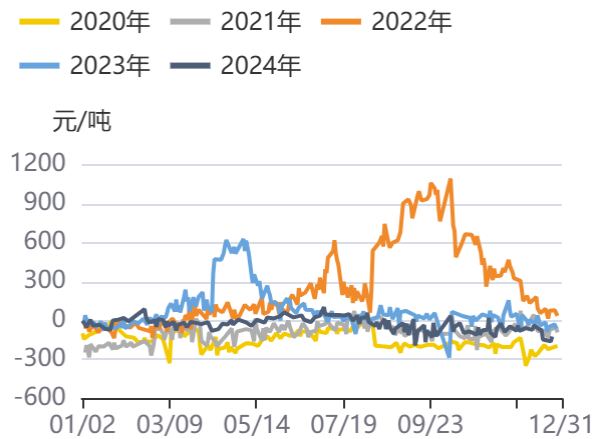
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图3: PX主力合约基差



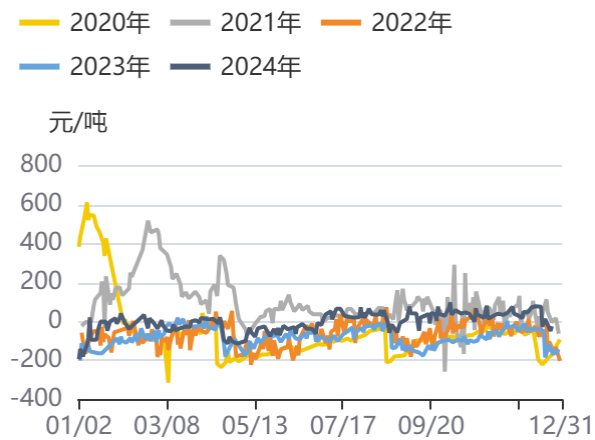
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图4: PTA主力合约基差



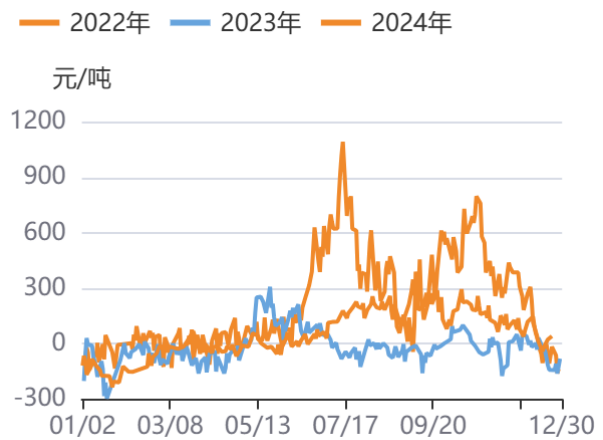
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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



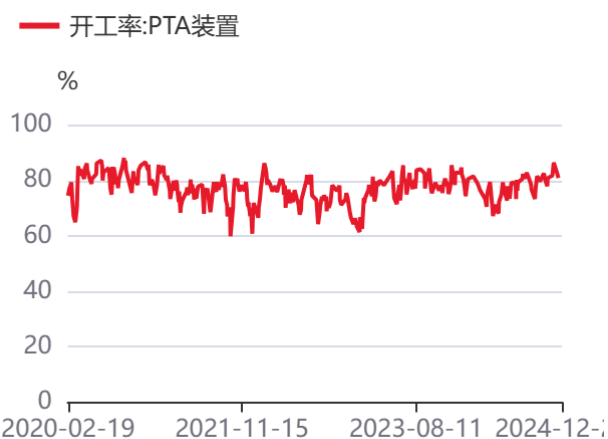
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：开工率:PX



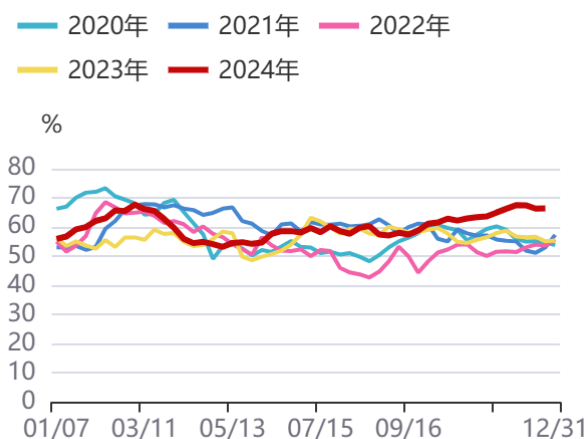
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



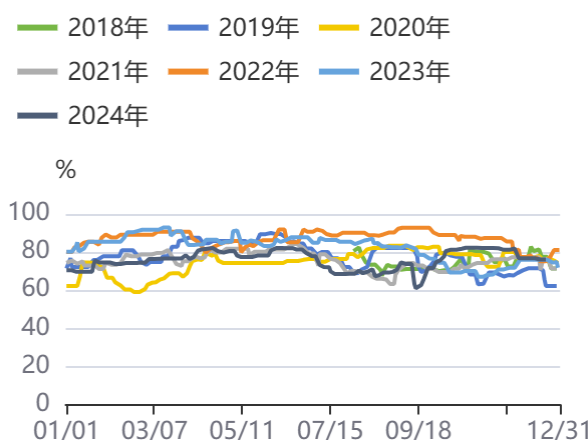
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



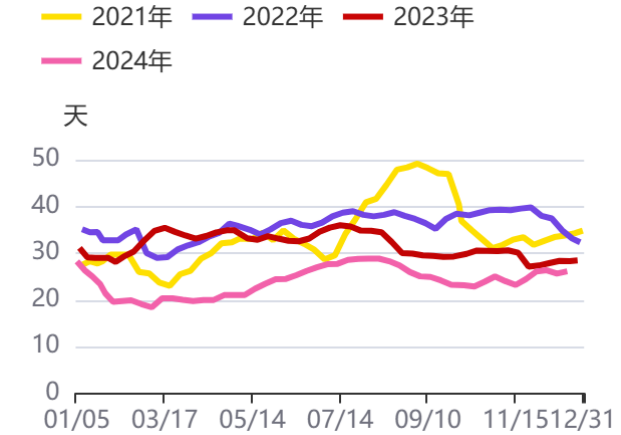
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图15: 库存天数: 涤纶长丝: 工厂库存



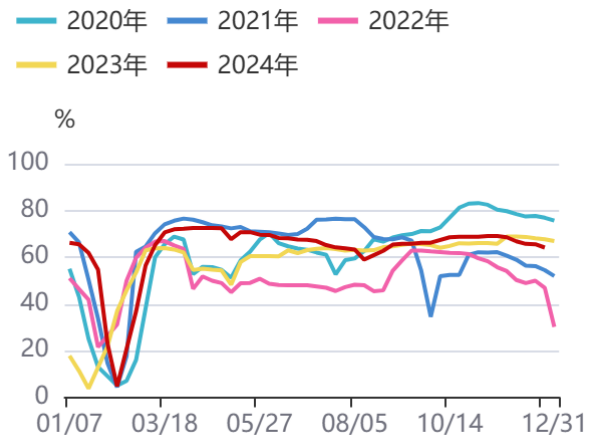
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图16: 库存天数: 坯布: 终端织造



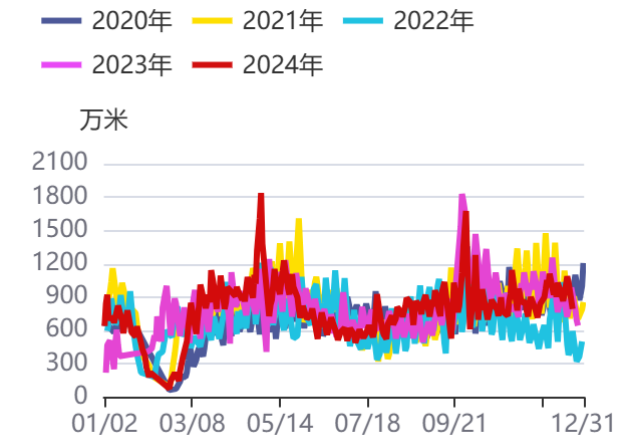
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图17: 开工率: 织机: 江浙地区



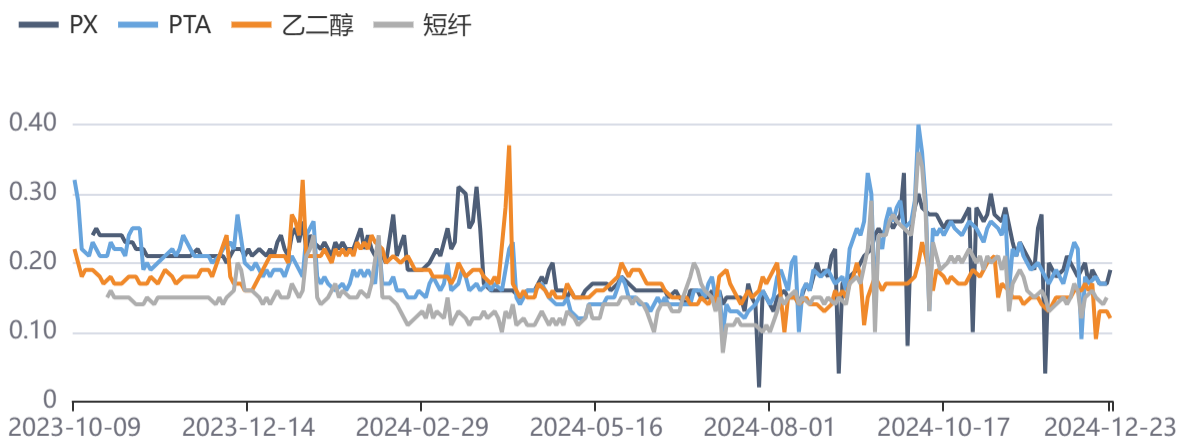
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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。