

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：2025年01月19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，原油继续上行，聚酯原料受成本推动震荡上涨。PX2505收于7522元/吨，周+3.92%；PTA2505收于5250元/吨，周+4.13%；EG2505收于4812元/吨，周+1.67%。

现货市场：1月17日，据华瑞数据：（1）PX价格下跌，今日PX估价在898美元/吨，较昨日下跌3美元。（2）PTA现货市场商谈氛围一般，现货基差变动不大，下周仓单在05-85附近商谈，2月下主港在05-70~75附近商谈。（3）MEG现货基差继续偏弱。目前现货基差在05合约升水21-23元/吨附近，商谈4852-4854元/吨。2月下旬期货基差在05合约升水27-29元/吨附近，商谈4858-4860元/吨。

【重要资讯】

（1）原油：美国加强对俄罗斯和伊朗原油制裁及冬季需求增加支撑原油维持偏强走势，但是随着特朗普就职临近，油价仍存在较大不确定性。

（2）PX：PXN价差修复至200美元/吨附近，PX-MX价差持续走弱，供应压力趋于边际缓和。截止1月17日开工87.1%，环比+6.0个百分点，开工尚处于相对高位。装置动态：广东石化260万吨装置已于1月16日重启，镇海炼化80万吨降负10%左右，威联石化200万吨1月8日附近降负10%左右，福建联合石化100万吨目前负荷恢复至70%-80%。

（3）PTA：装置检修有所增多。截止1月17日，PTA负荷80.0%，环比+0.1个百分点，开工暂稳；下游聚酯陆续停车负荷下行至83.0%，但后续继续季节性走弱。装置动态：逸盛宁波、大连和海南共825万吨装置从1月下旬至3月中旬陆续检修，英力士125万吨装置1月12日停车，春节后重启；山东威联250万吨负荷降至90%；逸盛新材料360万吨装置12月30日停车检修四周。

（4）乙二醇：截止1月16日负荷70.01%，环比-0.82个百分点，当前开工暂稳，后续将走弱。装置方面：油制乙二醇装置中，浙石化二期一条产线周内短停，古雷石化70万吨、富德能源50万吨计划2月停车，镇海炼化推迟至3月重启，2-3月仍有部分装置停车和重启计划；合成气制乙二醇四川一套60万吨新装置1月上旬开始调试，其余装置重启和检修互现，开工持稳。截止1月13日当周华东港口库存57.70万吨，环比+5.10万吨，进口到港增量，港口转为累库。

【市场逻辑】

PX装置检修降负有所增多及成本提振，价格走势偏强；PTA检修增多但供应仍充足，行情主要跟随成本波动；乙二醇进口到货增量，供需边际转弱，对价格形成压制。

【交易策略】

PX供需边际收紧，行情受成本带动明显，当前原油高位震荡，建议

暂时观望，压力位7800-8000，支撑位6500-6600附近；PTA供需偏弱，跟随成本波动，建议暂时观望，压力位5200-5500，支撑位4500-4700。乙二醇供需边际趋弱，但成本支撑偏强，建议区间波段操作，压力位4900-5000，支撑位4300-4500。关注原油走势。

【聚酯产品】

【行情复盘】

期货市场：上周，聚酯产品逐渐进入春节模式，价格跟随成本走强。PF2503收于7162元/吨，周+3.32%；PR2503收于6446元/吨，周+3.10%。

现货市场：1月17日，据华瑞数据：1.4D直纺涤短7225（-15）元/吨，产销52%（-12），产销高低分化。华东水瓶片现货价6417（-30）元/吨，瓶片市场成交一般，多为刚需小单补货为主。1月订单主流成交在6360-6480/吨出厂不等，2月订单成交在6400-6480元/吨出厂不等，3月多成交在6400-6520元/吨出厂附近，品牌不同价格略有差异。

【重要资讯】

（1）短纤：开工季节性走弱。截至1月17日，开工率77.9%（-1.9%），装置停车增多，开工季节性下滑。三房巷20万吨1月中旬停车，湖州某20万吨装置1月10日停车，苏北某40万吨装置1月10日停车，宁波大发38万吨1月上旬停车。工厂库存7.1天（-0.6天），延续去库，库存合理。截至1月17日，涤纱开机率为57.8%（-8.2%），开机率季节性走弱。纯涤纱成品库存16.5天（+1.0天），下游进入备货尾声，成品库存持稳。原料库存17.4天（-0.8天），原料库存维持中性偏高水平。

（2）瓶片：截止1月17日，华东水瓶片现货加工费在400元/吨附近震荡；开工78.7%，环比-2.7个百分点，检修陆续增加，开工走弱。装置动态：三房巷20万吨1月中旬停车，逸盛海南一套50万吨装置1月10日附近停车检修两个月，另一套60万吨下旬开始停车检修一个半月；华润常州60万吨装置1月上旬已重启，后续福建腾龙25万吨计划春节后检修，华瑞珠海50万吨推迟至春节后重启。需求方面，处于淡季，需求一般。

【市场逻辑】

短纤供需双降，下游已适当补货，需求将逐步走弱，价格跟随成本为主；瓶片检修增加，供应压力适度缓解，绝对价格受成本主导。

【交易策略】

短纤跟随成本波动，建议区间波段操作，压力位7400-7500，支撑位6700-6800；瓶片跟随成本波动，建议区间波段操作，压力位6700-6800，支撑位5800-6000。关注成本走势。

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	装置检修降负有所增多及成本提振，价格走势偏强	6500~6600	7800~8000	偏强震荡	观望
PTA	检修增多但供应仍充足，行情主要跟随成本波动	4500~4700	5200~5500	偏强震荡	观望
乙二醇	进口到货增量，供需边际转弱，对价格形成压制	4300~4400	4900~5000	震荡	观望
短纤	供需双降，下游已适当补货，需求将逐步走弱，价格跟随成本为主	6700~6800	7400~7500	震荡	观望
瓶片	检修增加，供应压力适度缓解，绝对价格受成本主导	5800~6000	6700~6800	震荡	观望

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	7522	272	3.75	1137596	129649
PTA	5250	194	3.84	4767599	1203365
乙二醇	4812	67	1.41	900212	303048
短纤	7162	206	3.25	87024	197505
瓶片	6446	178	2.84	84265	17589

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	2025-01-10日	2025-01-17日	周变动
PX	91.04%	85.36%	-5.68%
PTA	81.62%	80.94%	-0.68%
MEG 乙烯法	65.66%	63.95%	-1.71%
MEG 非乙烯法	57.60%	59.64%	2.04%
聚酯	86.34%	84.71%	-1.63%
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	51.27%	42.46%	-8.81%

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	2025-01-10日	2025-01-17日	周变动
PTA	3.61	3.45	-0.16
MEG	49.25	51.01	1.76
涤纶POY	4.60	5.80	1.20
涤纶FDY	12.80	12.60	-0.20
涤纶DTY	17.40	17.30	-0.10
涤纶短纤（天）	16.56	16.57	0.53
织造企业	23.51	23.83	0.32

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	2025-01-10日	2025-01-17日	周变动
聚酯工厂	10.25	10.40	0.15
织造企业（涤纶长丝）	12.33	11.49	-0.84

资料来源：方正中期研究院

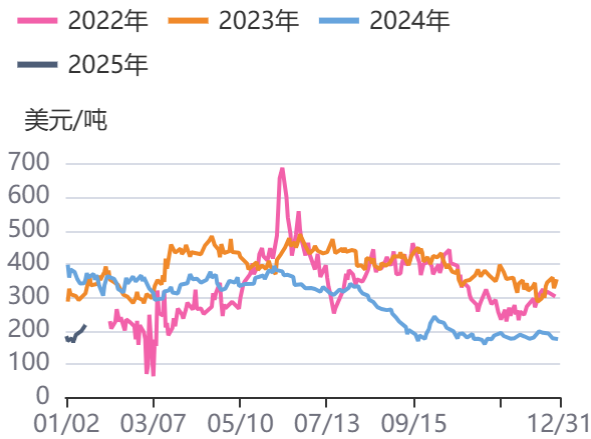
表6：其他重要数据

重要数据	2025-01-10日	2025-01-17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	40.14%	37.14%	-3.00%
短纤产销率	81.08%	71.55%	-9.53%

资料来源：方正中期研究院

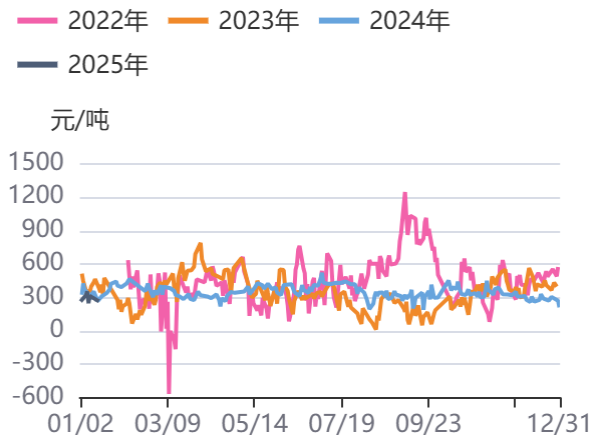
第一部分聚酯产业链套利数据走势图

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



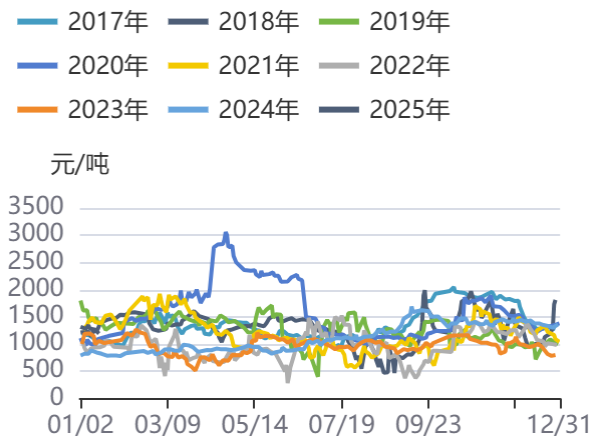
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



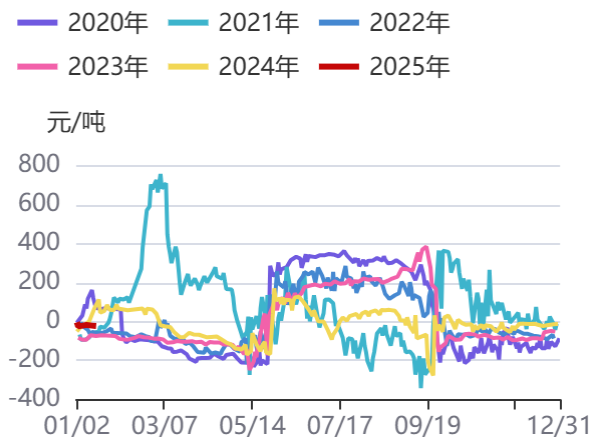
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：PTA近远月价差



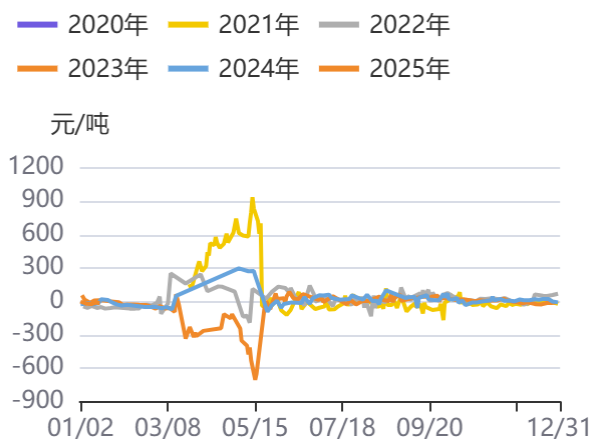
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：乙二醇近远月价差



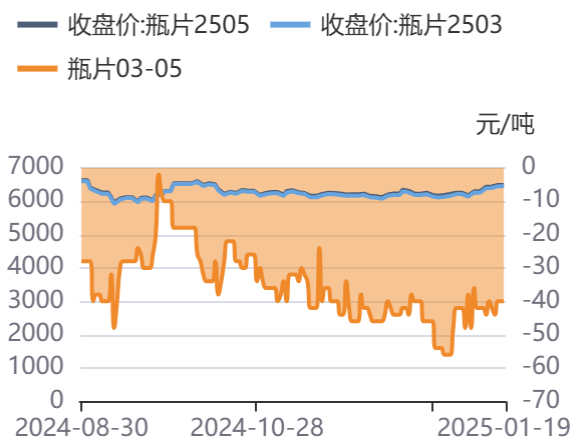
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



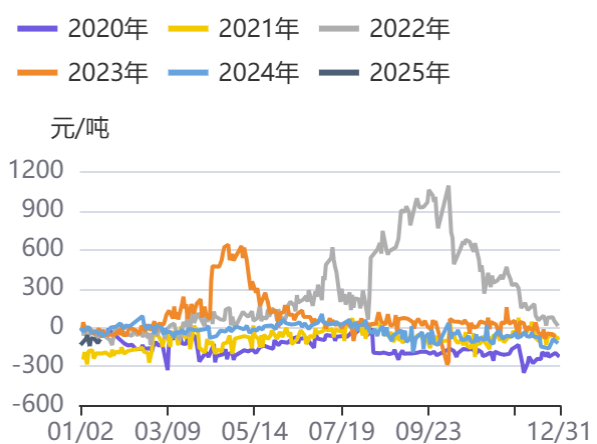
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：PX主力合约基差



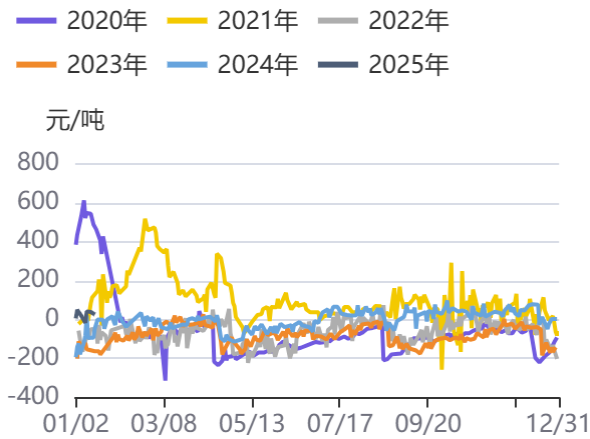
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：PTA主力合约基差



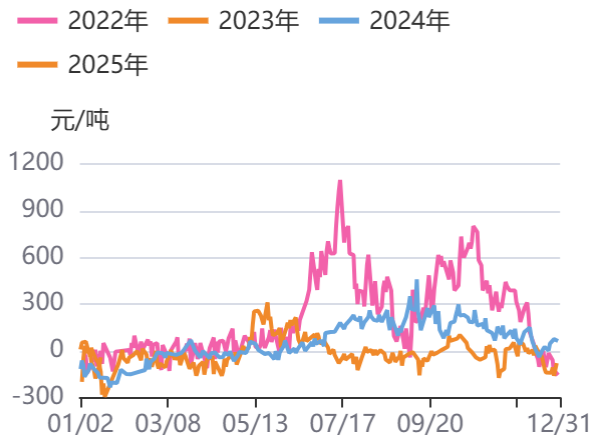
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

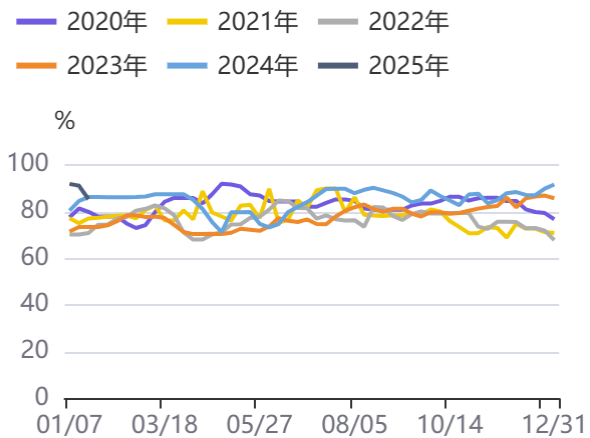


图16: 开工率:PTA:全国



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

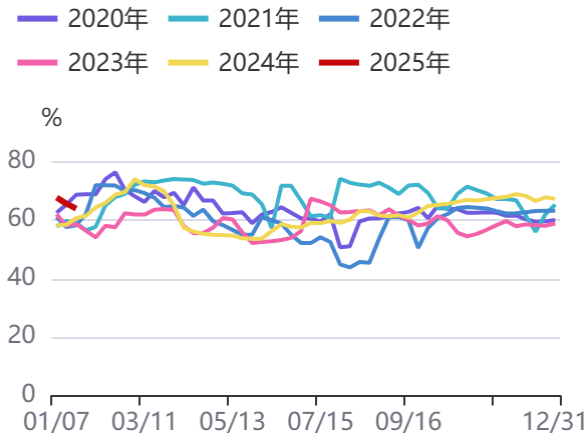
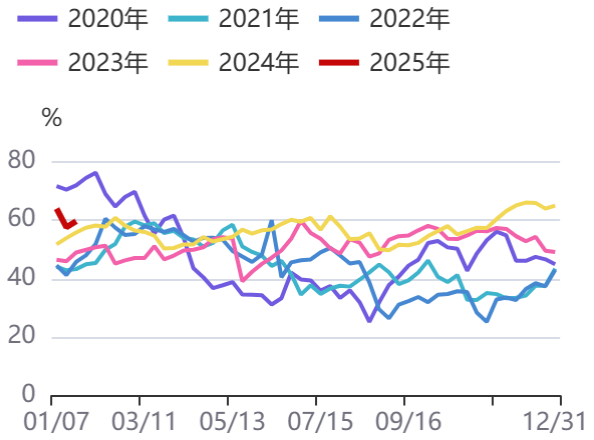


图18：乙二醇非乙烯法开工率



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

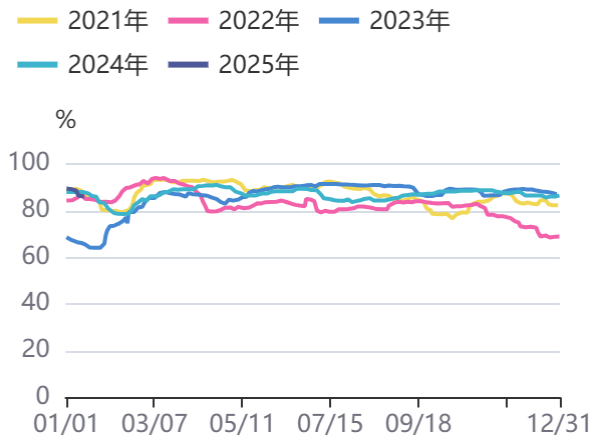
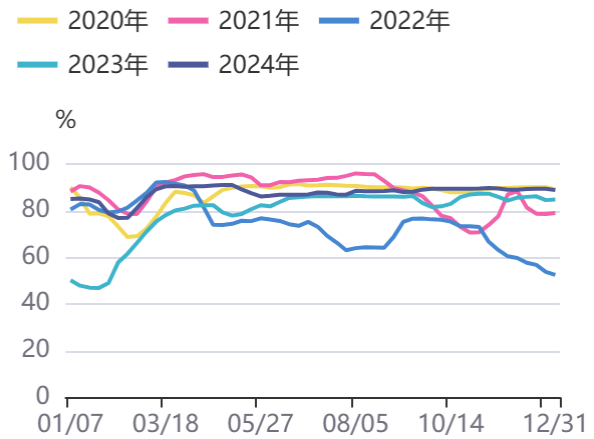


图20：开工率：涤纶长丝：中国化纤织造：当周值



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

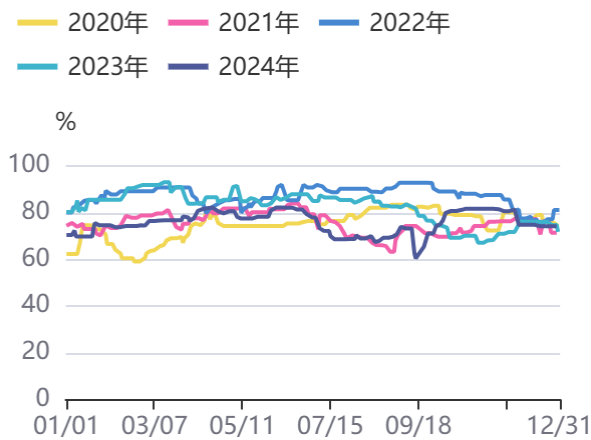
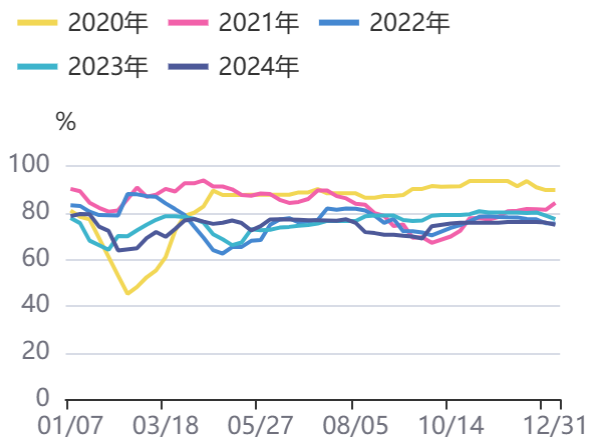


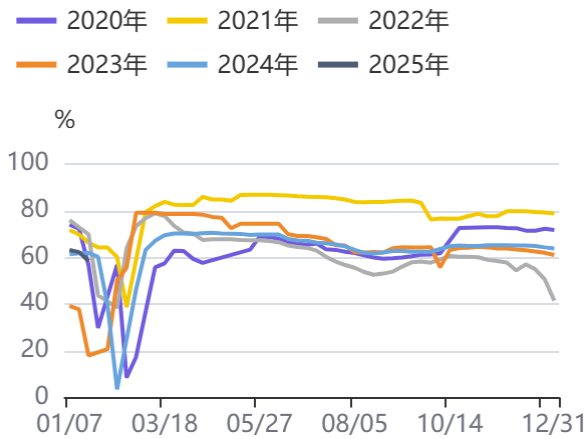
图22：开工率：涤纶短纤：全国



资料来源：同花顺，方正中期研究院

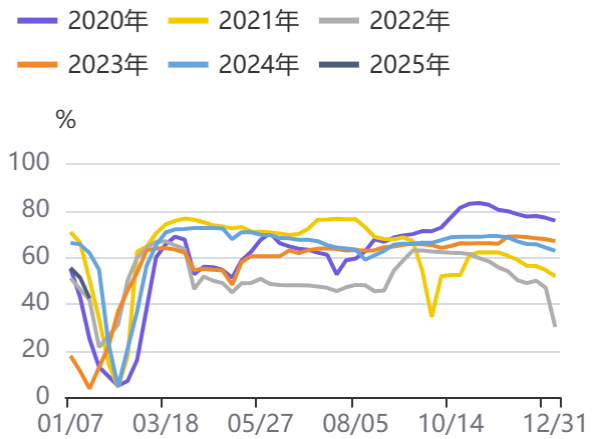
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：涤棉纱开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

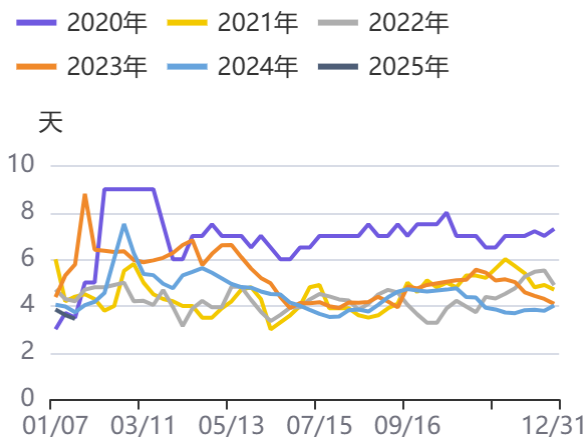
图24：江浙织机开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

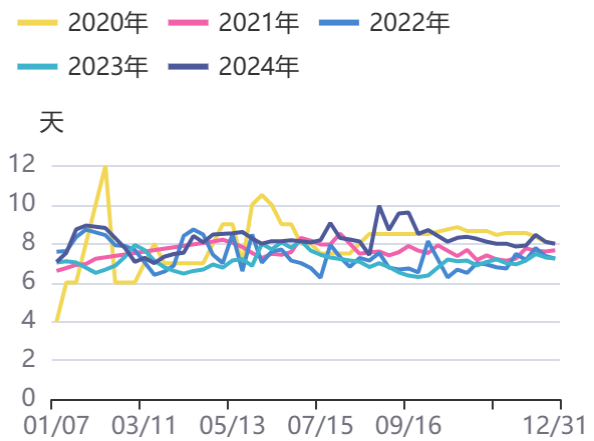
二、聚酯产业链库存

图25：PTA工厂库存天数



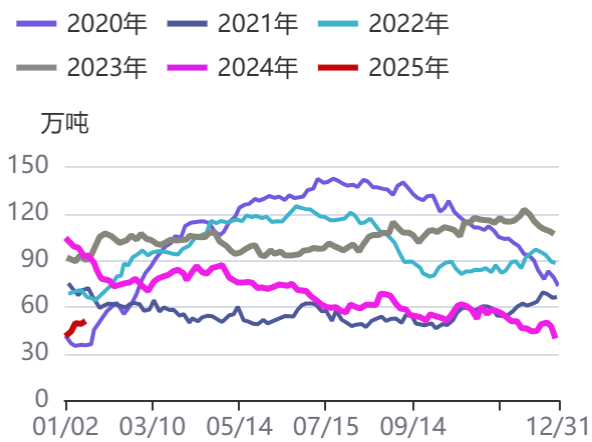
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：工厂库存:PTA:聚酯原料



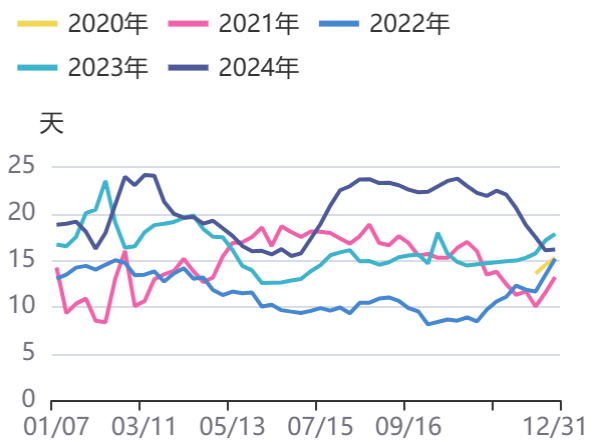
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：乙二醇华东港口库存



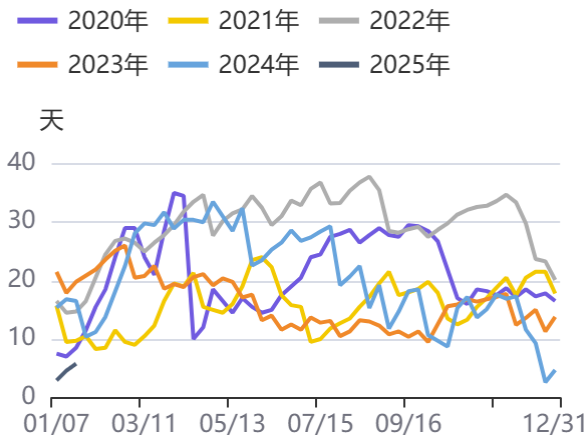
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：工厂库存:涤纶短纤:实物库存



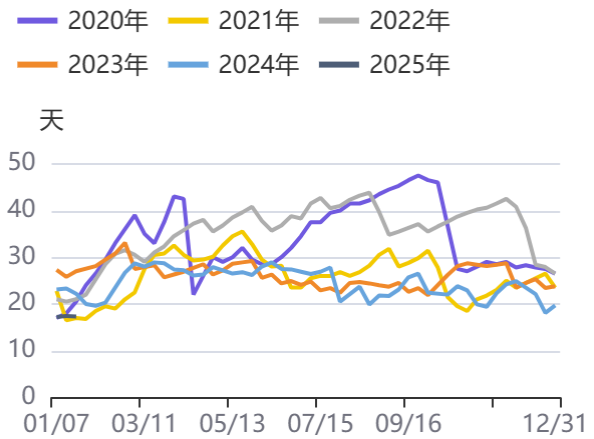
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：涤纶POY周度库存天数



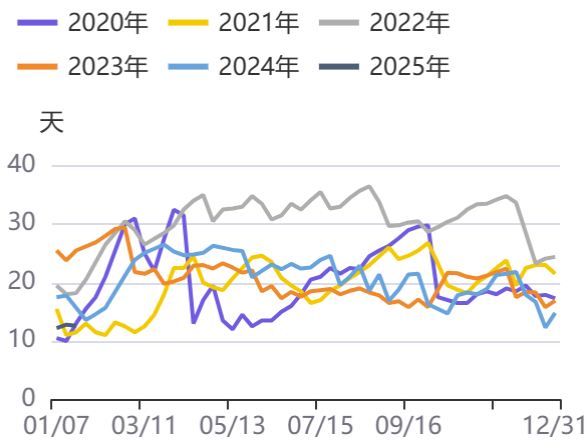
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：涤纶DTY周度库存天数



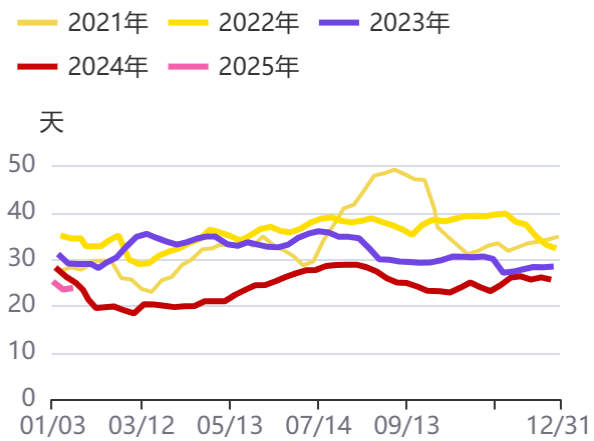
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：涤纶FDY周度库存天数



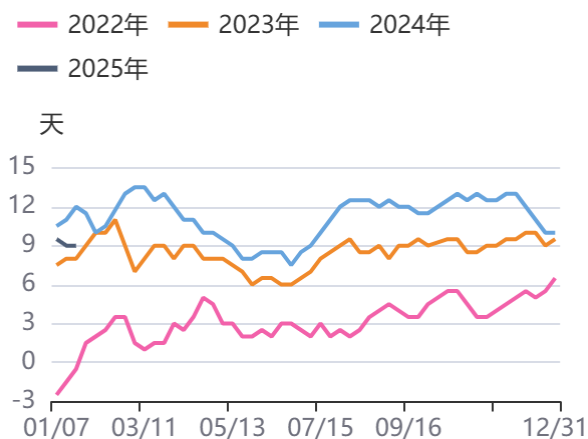
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：织造企业周度成品库存天数



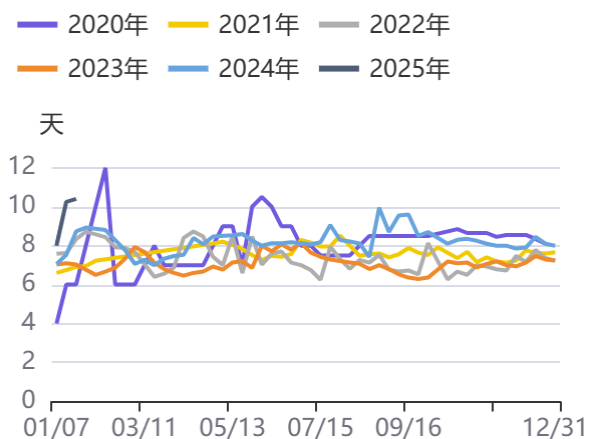
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：短纤权益库存天数



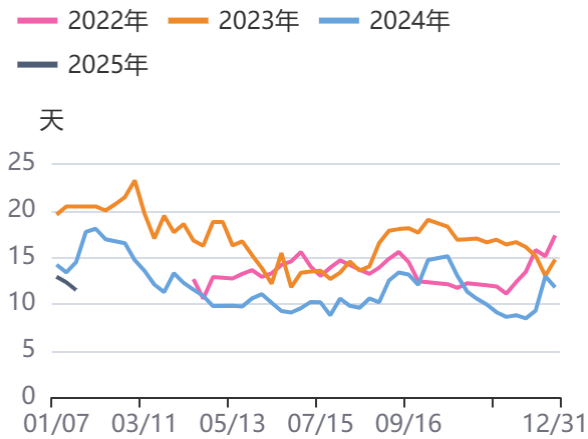
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：聚酯工厂原材料库存天数



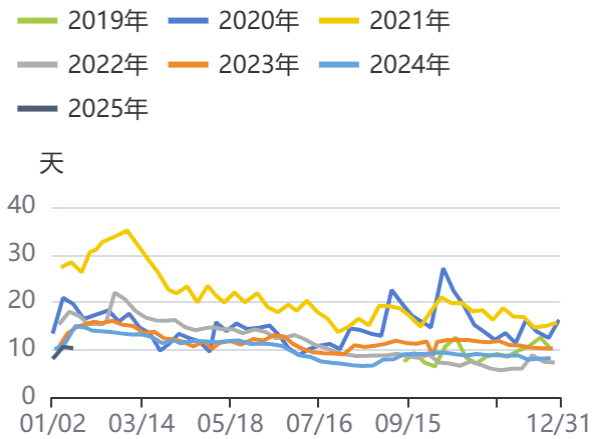
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

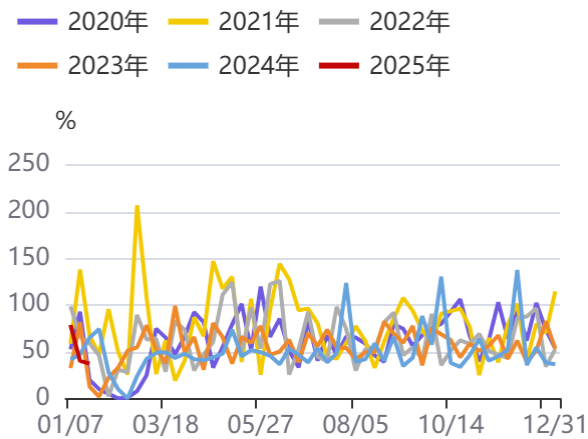
图36：纯涤纱原料库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

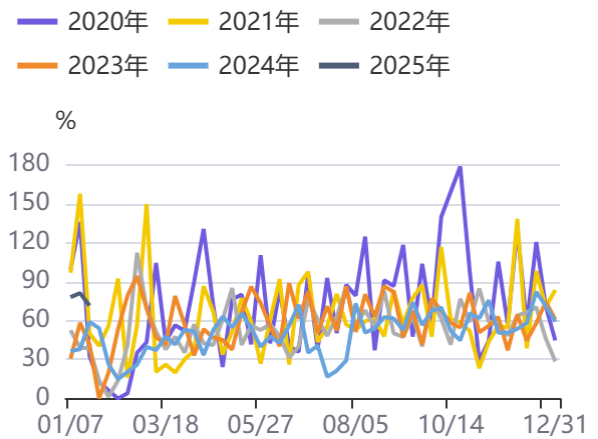
三、化纤纺织产销成交数据

图37：长丝企业周度产销率



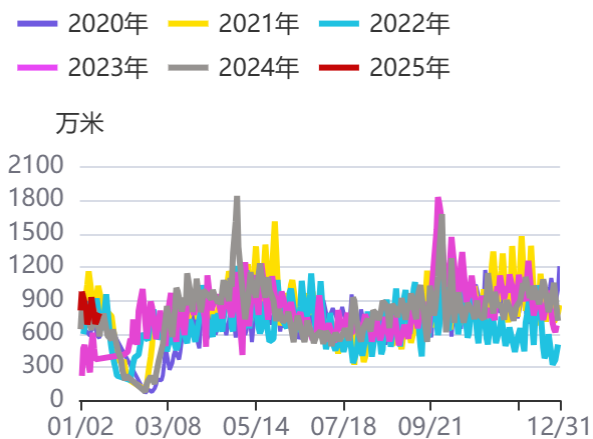
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：涤纶短纤企业周度产销率



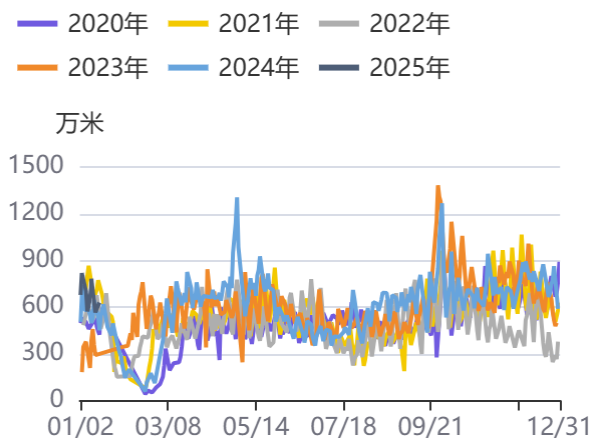
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：中国轻纺城成交量



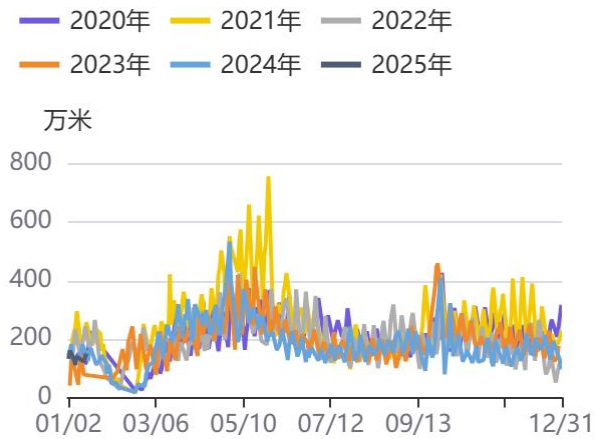
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：中国轻纺城长纤维物成交量



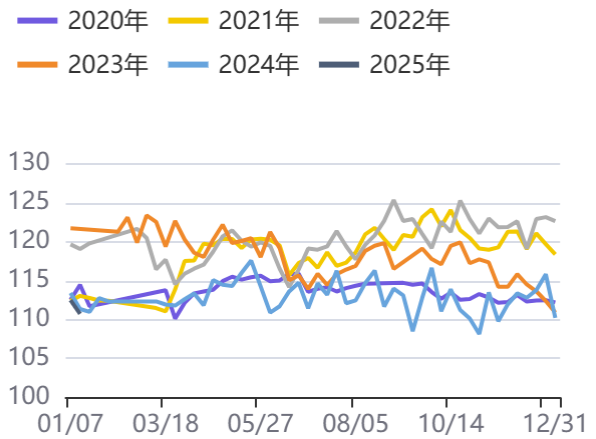
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：中国轻纺城短纤织物成交量



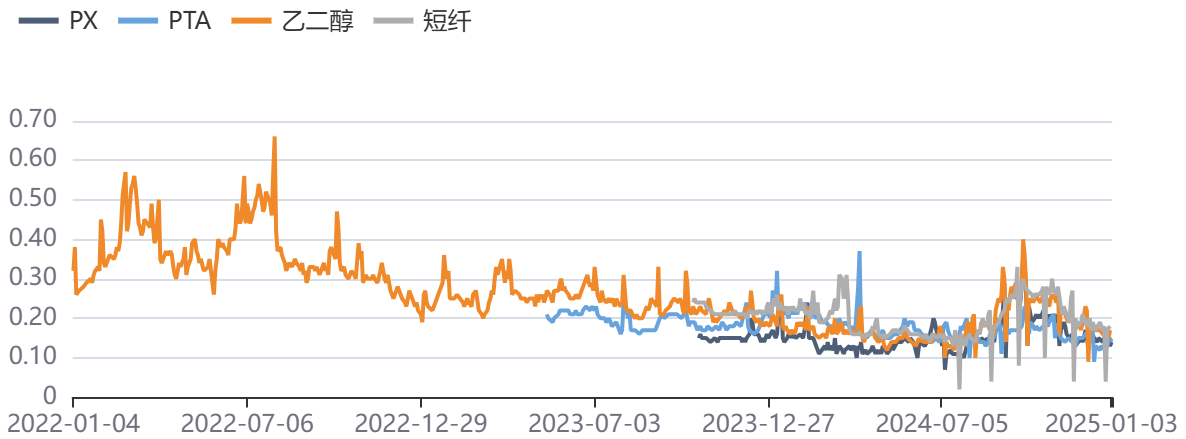
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。