

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02月13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，原油重心继续下移，聚酯原料宽幅回调。PX2505收于7182元/吨，-2.50%；PTA2505收于5074元/吨，-2.01%；EG2505收于4688元/吨，-1.08%。

现货市场：据华瑞数据：（1）PX商谈价格下跌，实货3月在868.5/880商谈；纸货Q3在882有买盘，5/9换月平水成交。（2）PTA现货市场商谈氛围一般，现货基差变动不大，2月下在05-45附近商谈。（3）MEG内盘重心下滑，商谈略僵持。目前本周现货基差05合约升水24-26元/吨附近，商谈4718-4720元/吨。下周现货商谈成交在05合约升水33-34元/吨附近。3月下期货基差在05合约升水55-57元/吨附近，商谈4749-4751元/吨。

### 【重要资讯】

（1）原油：特朗普与普京通话，并坚信谈判会成功，及美国CPI数据超预期，油价大幅回落，抹去前两日涨幅。

（2）PX：后续装置检修降负或增多。截止2月7日开工86.2%，环比-0.8个百分点，开工尚处于相对高位。装置动态：韩国某40万吨装置近日计划外停车，重启待定；盛虹炼化400万装置负荷小降5%；中海油惠州负荷小幅提升。市场预计另有装置检修和降负计划，实际情况有待跟踪。

（3）PTA：装置检修增加。截止2月13日，PTA负荷82.0%，环比+1.5个百分点，开工暂时回升，但后续随着检修增加，预计开工下滑；下游聚酯陆续停车负荷回升至81.7%，开工季节性回升。装置动态：恒力惠州250万吨计划2月15-25日检修，恒力大连220万吨计划3月1-15日检修，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，三房巷120万吨计划3月检修，仪征化纤300万吨计划3月上旬检修。

（4）乙二醇：截止2月13日负荷74.23%，环比-2.69个百分点，装置检修增加，开工下滑。装置方面：油制乙二醇装置中，扬子石化30万吨2月10日计划外停车10-20天，古雷石化70万吨预计近期检修，富德能源50万吨2月12日停车9-10天；上海石化38万吨计划3月下重启，镇海炼化80万吨重启推迟至6-7月份，合成气制乙二醇部分装置降负导致开工下行。海外装置停车降负增加，预计拖累后续进口量。截止2月10日当周华东港口库存69.7万吨，环比+2.5万吨，外轮到港集中，港口震荡累库。

### 【市场逻辑】

PX将逐步进入检修季，预计支撑价格偏强，当前受原油走弱及宏观影响而回调；PTA下游开工回升，及装置检修增多，供需面趋于改善而支撑加工费及价格，当前受成本拖累回调；乙二醇阶段性累库对价格有压制，但后续国内外装置检修降负增加，将对中远期价格

形成支撑。

【交易策略】

PX建议短空，支撑位6500-6600，压力位7600-7800；PTA建议短空，支撑位4700-4800，压力位5300-5500。乙二醇建议短空，支撑位4500-4600，压力位4800-4900。

【聚酯产品】

【行情复盘】

期货市场：周四，聚酯产品跟随成本重心回落。PF2503收于6986元/吨，-1.41%；PR2503收于6284元/吨，-1.41%。

现货市场：据华瑞数据：1.4D直纺涤短7060（-75）元/吨，产销56%（-0），产销一般。华东水瓶片现货价6292（-83）元/吨，市场交投气氛小幅回升，但成交重心回落。2-3月订单适量成交在6250-6400元/吨出厂不等。4-5月适量出货在6330-6400元/吨出厂不等。

【重要资讯】

（1）短纤：截至2月7日，开工率77.9%（+11.2%），节后开工回升。富威尔、宿迁逸达、华逸、逸坤、大发、华宏等装置均已重启，仪征化纤和厦门翔鹭2月中旬停车。工厂库存15.6天（+6.7天），春节期间工厂累库，后续有望回落。截至2月7日，涤纱开机率为48%（+47），开机率季节性回升。纯涤纱成品库存17.0天（+0.5天），成品库存窄幅震荡，库存合理。原料库存17.4天（-0.2天），春节期间开工低位，原料库存变化有限。

（2）瓶片：截止2月7日，华东水瓶片现货加工费在400元/吨附近震荡；开工74.9%，环比+1.5个百分点，部分装置重启，开工窄幅回升。装置动态：华润珠海50万吨2月5日升温重启，江阴华润2月初升温重启；浙江万凯55万吨计划2月中旬停车一个半月，三房巷35万吨1月下旬停车，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1月21日停车检修一个半月；福建腾龙25万吨计划2月14日检修。需求方面，国内外逢低适量补货。

【市场逻辑】

短纤供需双增，但是供需结构环比改善力度或有限，绝对价格仍跟随成本波动；瓶片随着装置检修增加，供应压力有所缓解，预计加工费缓慢修复，绝对价格仍受成本牵制。

【交易策略】

短纤预计维持区间震荡，建议短空，支撑位6600-6700，压力位7200-7300；瓶片跟随成本波动，建议短空，支撑位6000-6100，压力位6500-6600。

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	将逐步进入检修季，预计支撑价格偏强，短期受成本及宏观影响回调	6500-6600	7600-7800	回调	短空
PTA	下游开工回升，及装置检修增多，供需面趋于改善而支撑加工费及价格，当前受原油和宏观影响回调	4700-4800	5300-5500	回调	短空
乙二醇	阶段性累库对价格有压制，但后续国内外装置检修降负增加，将对中远期价格形成支撑	4500-4600	4800-4900	回调	短空
短纤	供需双增，但是供需结构环比改善力度或有限，绝对价格仍跟随成本波动	6600-6700	7200-7300	回调	短空
瓶片	随着装置检修增加，供应压力有所缓解，预计加工费缓慢修复，绝对价格仍受成本牵制	6000-6100	6500-6600	回调	短空

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	7182	-136	-1.83	203995	145231
PTA	5074	-74	-1.42	794896	1032370
乙二醇	4688	-52	-1.10	130145	259507
短纤	6986	-112	-1.58	83890	162173
瓶片	6284	-90	-1	10518	13797

资料来源：方正中期研究院

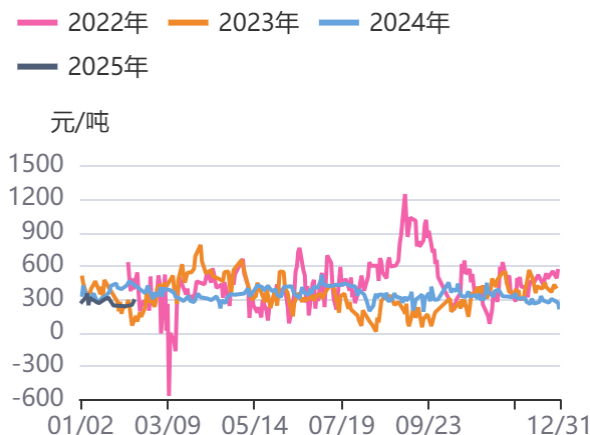
## 第三部分聚酯品种数据图

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



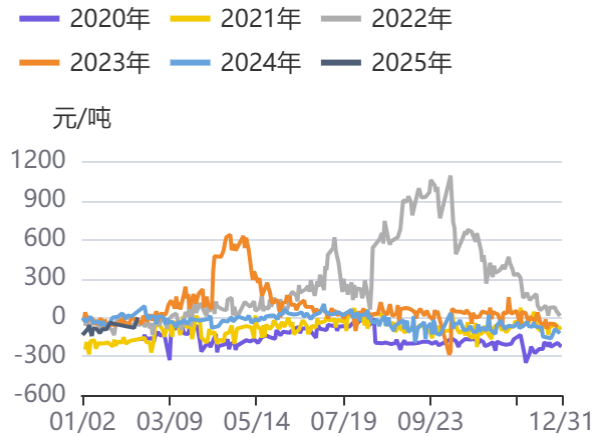
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：PX主力合约基差



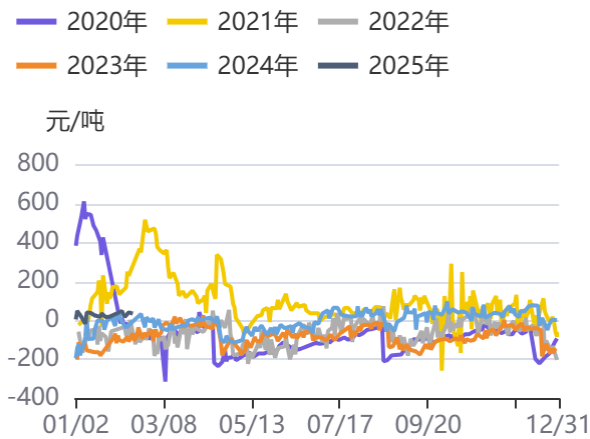
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：PTA主力合约基差



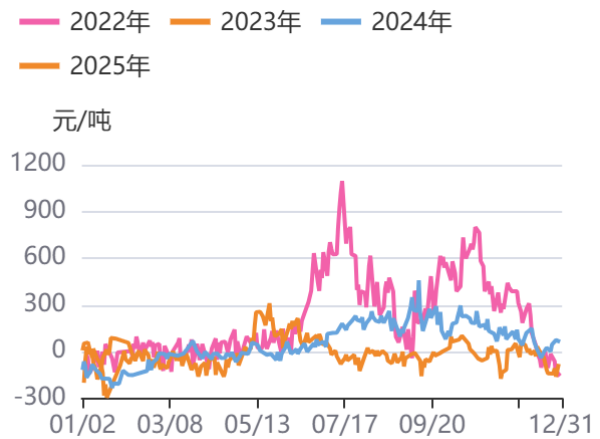
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



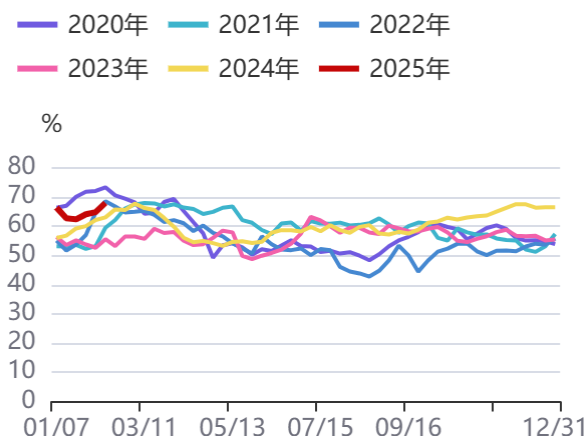
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



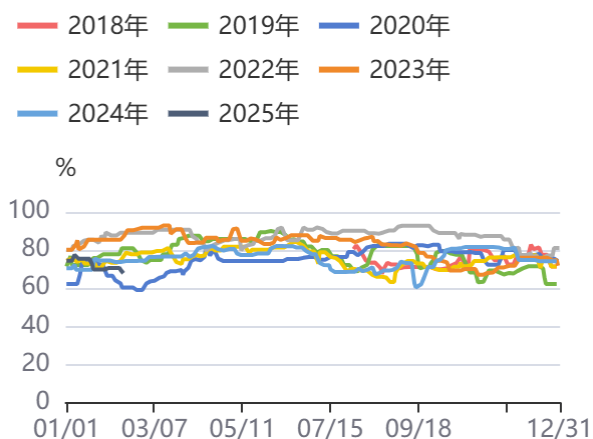
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国涤纶短纤周度开工负荷率



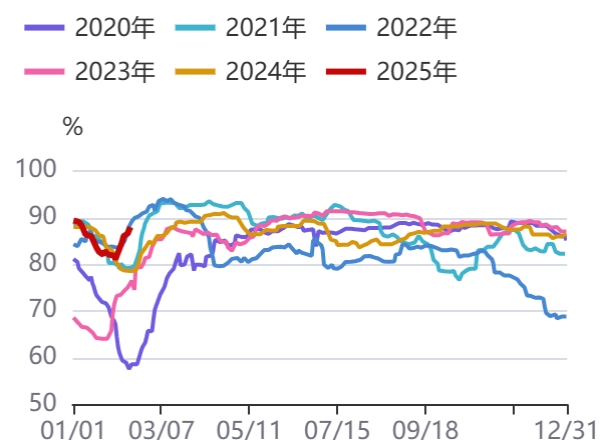
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



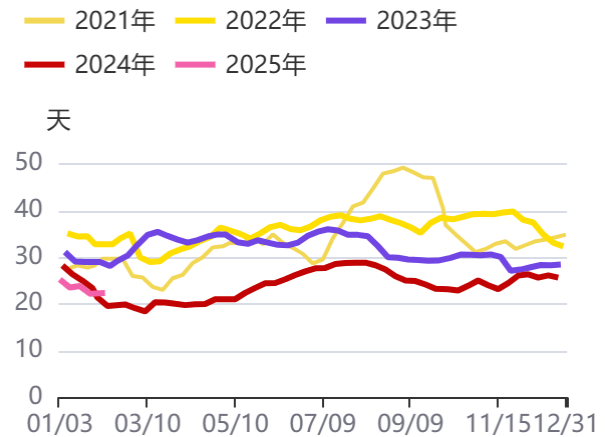
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：库存天数:涤纶长丝:工厂库存



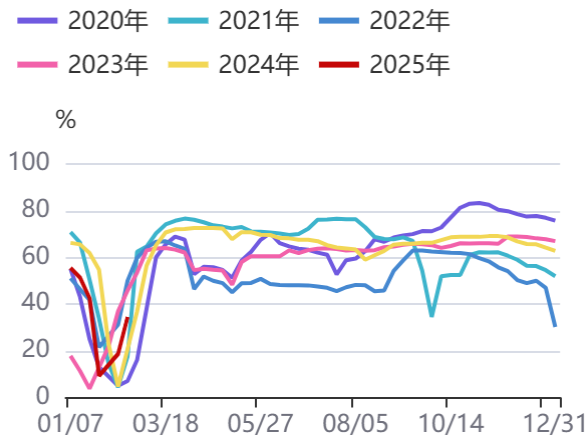
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：库存天数:坯布:终端织造



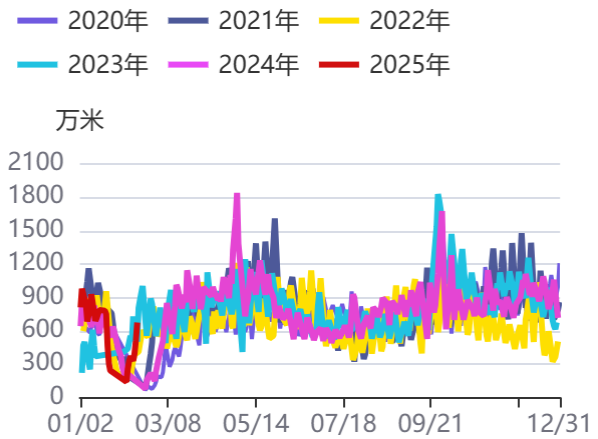
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：开工率:织机:江浙地区



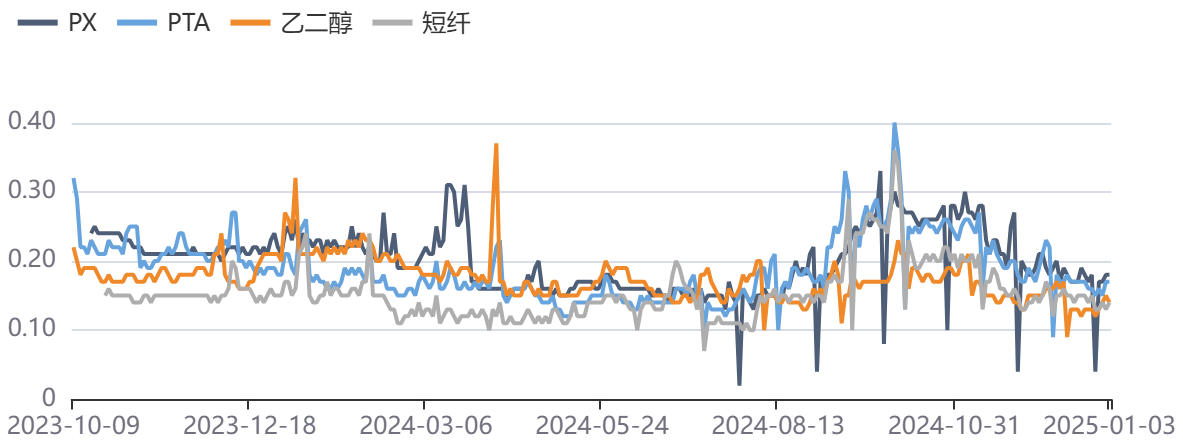
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
<b>总部业务平台</b>		
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
<b>分支机构信息</b>		
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
<b>风险管理子公司</b>		
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。