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03月10日星期一

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：周一，聚酯原料偏弱震荡。PX2505收于6716元/吨，-0.65%；PTA2505收于4826元/吨，-0.78%； EG2505收于4475元/吨，-1.39%。
现货市场：据华瑞数据：（1）PX商谈价格偏弱，实货5月在834有卖盘；纸货4月在837/838商谈，9月在841/847商谈。（2）PTA现货市场商谈氛围一般，现货基差偏弱，本周货在05-30附近商谈，3月底在05-25附近商谈。（3）乙二醇内盘重心下跌，市场商谈一般。现货基差在05合约升水33-35元/吨附近，商谈4515-4517元/吨。下周现货商谈在05合约升水41-45元/吨附近成交。4月下期货基差在05合约升水71-74元/吨附近，商谈4553-4556元/吨附近。
【重要资讯】
（1）原油：美国打压油价、OPEC+将在4月开启检修及贸易争端对油价形成压力。
（2）PX：装置检修降负计划较多，但是从3月下旬开始实施。截止3月7日开工86.2%，环比-0.2个百分点，装置暂稳。装置动态：盛虹炼化负荷回升；扬子石化、天津石化、海南炼化、中海油惠州、浙江石化、九江石化等共计616万吨产能计划3-6月份检修，占总产能14%。
（3）PTA：检修如期执行。截止3月6日，PTA负荷73.6%，环比-4.6个百分点。装置动态：逸盛海南250万吨3月7日重启，三房巷120万吨3月5日停车检修，仪征化纤300万吨3月3日检修，恒力大连220万吨3月1-15日检修，恒力惠州250万吨3月初重启；逸盛大连375万吨计划3月15日检修。下游聚酯负荷88.9%，开工继续回升。
（4）乙二醇：截止3月6日负荷73.58%，环比+1.19个百分点，负荷继续回升，国内开工维持高位，供应稳定。装置方面：油制乙二醇装置中，富德能源50万吨3月3日附近重启，扬子石化30万吨2月28日重启但主产EO，古雷石化70万吨2月18日检修；上海石化38万吨计划3月下重启，镇海炼化80万吨重启推迟至年底，中海壳牌80万吨计划4-5月检修；合成气制乙二醇的新疆天业、黔希煤化工、内蒙古兖矿和榆林化学等装置计划3-4月检修。截止3月10日当周华东港口库存75.7万吨，环比-0.2万吨，进口到港减量但提货同步走弱，港口窄幅去库。
【市场逻辑】
PX装置检修将于3月下旬开启检修，但下游PTA已于3月初陆续检修，使得供需面偏弱价格承压并跟随原油偏弱震荡；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，当前受成本拖累预计维持低位震荡；乙二醇产出同比偏高，下游开工仍

在恢复中，供需面温和改善中，但成本对行情起到明显拖累作用。

【交易策略】

PX建议滚动做空，支撑位6500-6600，压力位7600-7800；PTA建议滚动做空，支撑位4700-4800，压力位5300-5500。乙二醇滚动做空，支撑位4400-4500，压力位4800-4900。关注原油走势、装置动态及终端订单情况。

【聚酯产品】

【行情复盘】

期货市场：周一，聚酯产品走弱。PF2504收于6660元/吨，-0.83%；PR2505收于6076元/吨，-0.78%。

现货市场：据华瑞数据： 1.4D直纺涤短纤6855（-20）元/吨，产销79%（-28），产销高低分化。华东水瓶片现货价6077（-62）元/吨，市场交投气氛尚可，个别瓶片大厂成交继续放量。3月订单多成交在6050-6170元/吨出厂不等；4月订单多成交在6080-6140元/吨出厂不等；5月少量出货在6100-6200元/吨出厂附近。

【重要资讯】

（1）短纤：截至3月7日，开工率88.6%（+0.0%），装置暂无变动，开工持稳。江南高纤、中泰化学、富威尔、宿迁逸达、华逸、逸坤、大发、华宏等装置均已重启。工厂库存13.8天（-1.2天），短纤价格持续走弱，产销有所好转，工厂库存下降。截至3月7日，涤纱开机率为66.5%（+0.5%），开机率持稳，弱于历年同期。纯涤纱成品库存19.2天（+0.4天），新单有限，成品库存持续震荡回升。原料库存18.0天（+0.7天），逢低补货，原料库存有所回升。

（2）瓶片：截止3月7日，华东水瓶片现货加工费在450元/吨附近震荡；开工73.4%，环比+1.3个百分点，开工窄幅回升，后续关注逸盛海南重启进度。装置动态：福建腾龙25万吨3月中旬重启，三房巷20万吨3月上旬重启，浙江万凯55万吨2月12日停车一个半月，仪征化纤50万吨2月中旬停车检修，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。需求方面，下游逢低补货积极性较高。

【市场逻辑】

短纤价格走弱使得下游逢低补货意愿有所增强，但是产出稳定及下游开工偏弱的情况下对价格难以起到推升作用，行情仍是成本主导型；瓶片当前开工低位对加工费有所支撑，但是3月部分装置重启对价格及加工费再度施压，在成本拖累下预计维持偏弱震荡。

【交易策略】

短纤建议偏空，支撑位6600-6700，压力位7200-7300；瓶片建议偏空，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	装置检修将于3月下旬开启检修，但下游PTA已于3月初陆续检修，使得供需面偏弱价格承压并跟随原油偏弱震荡	6500-6600	7600-7800	震荡偏弱	滚动做空
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，当前受成本拖累预计维持低位震荡	4700-4800	5300-5500	震荡偏弱	滚动做空
乙二醇	产出同比偏高，下游开工仍在恢复中，供需面温和改善中，但成本对行情起到明显拖累作用	4400-4500	4800-4900	震荡偏弱	滚动做空
短纤	价格走弱使得下游逢低补货意愿有所增强，但是产出稳定及下游开工偏弱的情况下对价格难以起到推升作用，行情仍是成本主导型	6600-6700	7200-7300	震荡偏弱	偏空
瓶片	当前开工低位对加工费有所支撑，但是3月部分装置重启对价格及加工费再度施压，在成本拖累下预计维持偏弱震荡	6000-6100	6500-6600	震荡偏弱	偏空

资料来源：方正中期研究院

第二部分聚酯品种价格

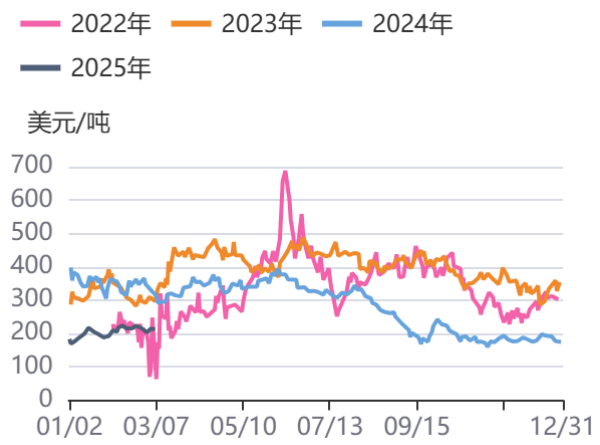
表2：聚酯品种价格数据

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	6716	28	0.42	148562	170533
PTA	4826	18	0.37	618229	1261611
乙二醇	4475	-73	-1.61	174947	380746
短纤	6660	-40	-0.60	84435	147612
瓶片	6076	-48	-1	20776	38250

资料来源：方正中期研究院

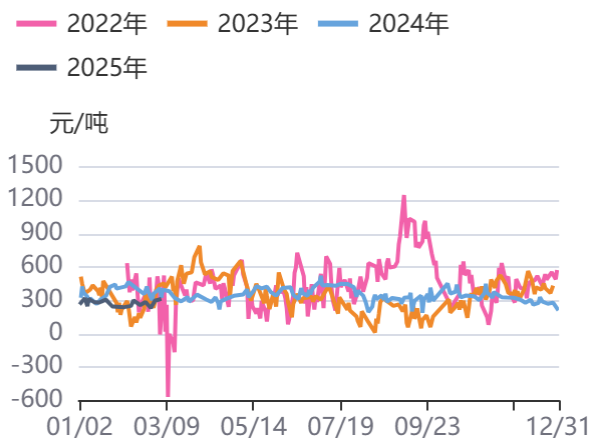
第三部分聚酯品种数据图

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

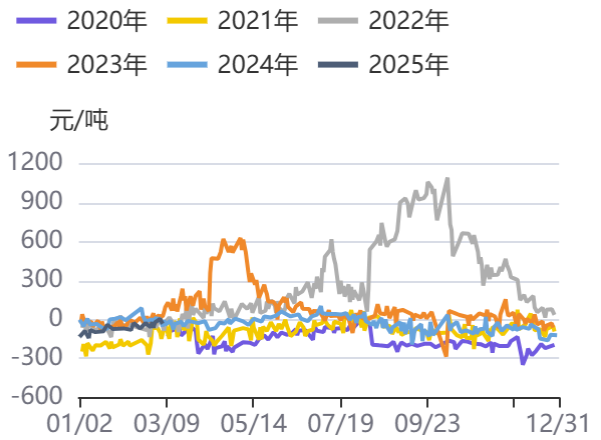


资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：PX主力合约基差

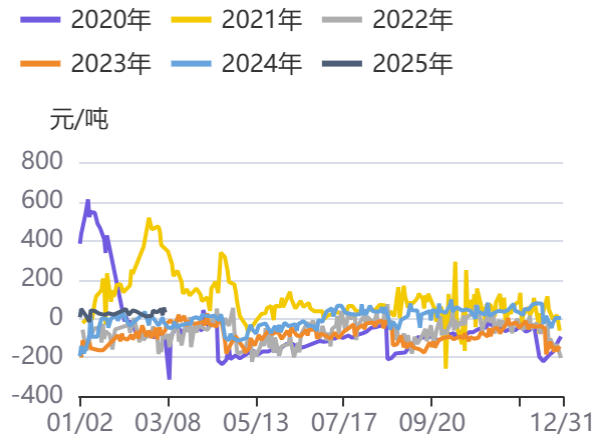
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：PTA主力合约基差



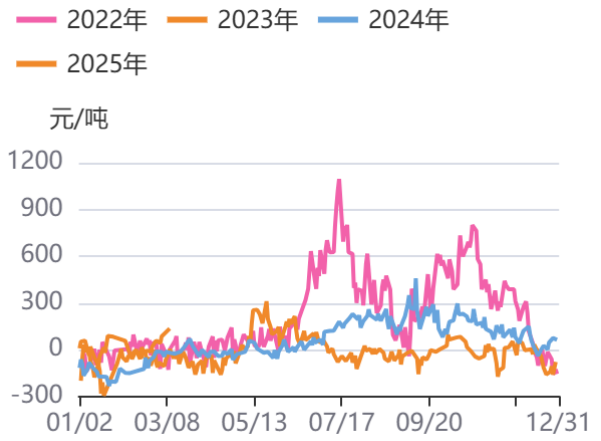
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

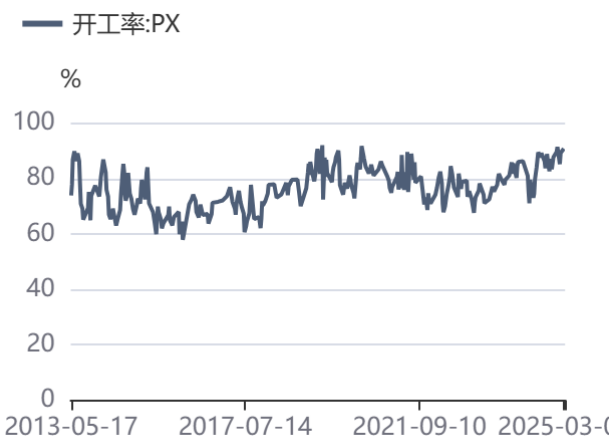


资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

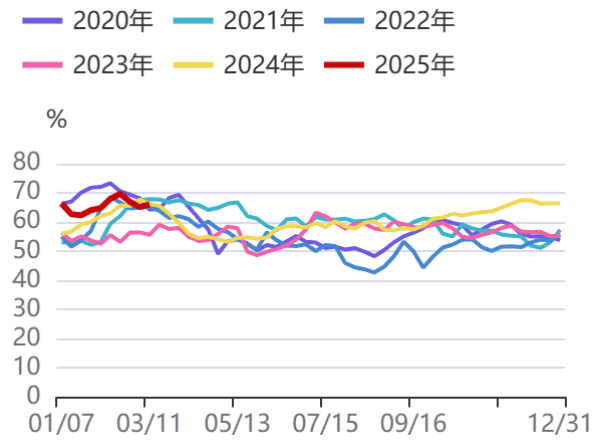


资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

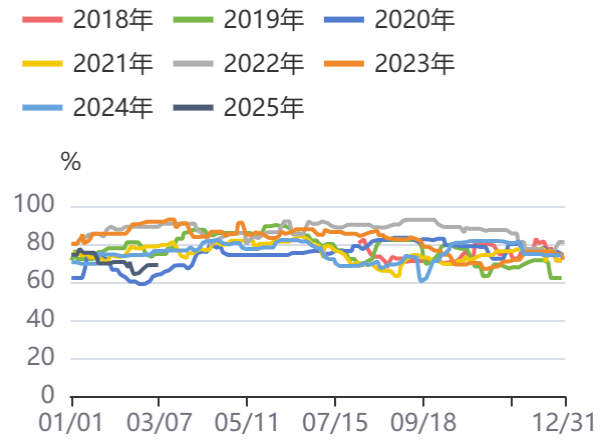


资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国涤纶短纤周度开工负荷率

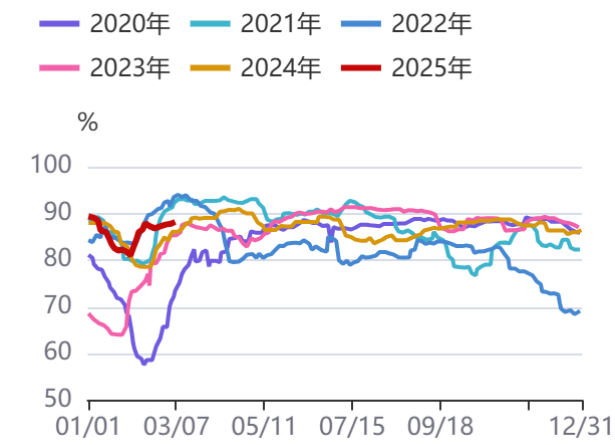
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

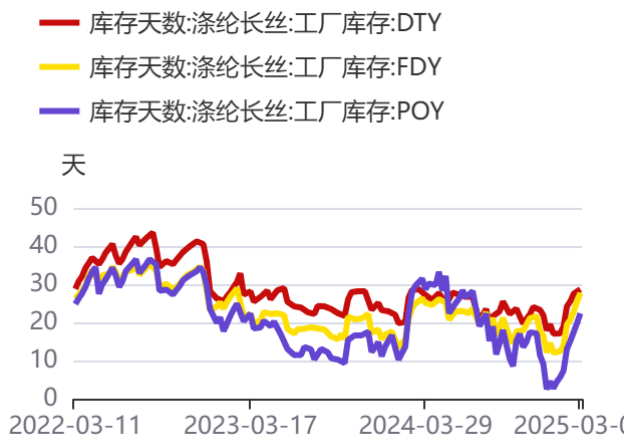


资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：库存天数:涤纶短纤、聚酯切片

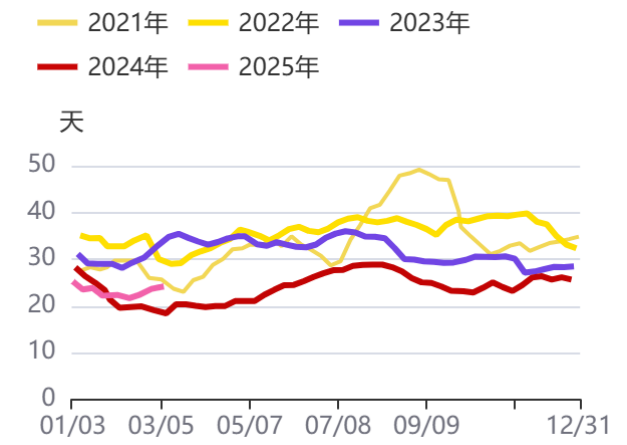
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：库存天数:涤纶长丝:工厂库存



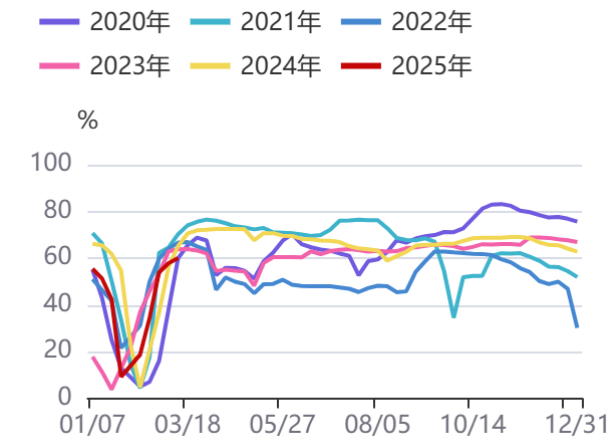
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：库存天数:坯布:终端织造



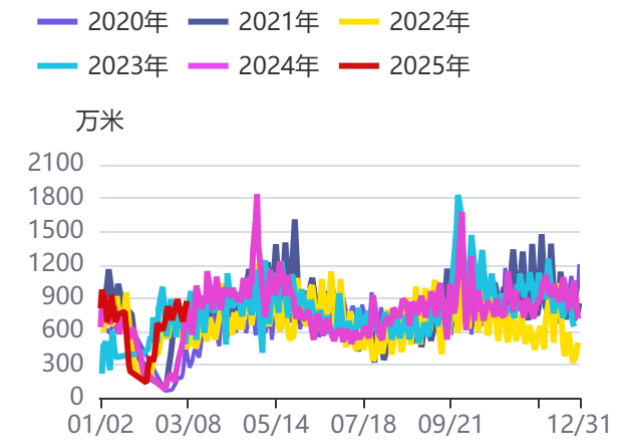
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：开工率:织机:江浙地区



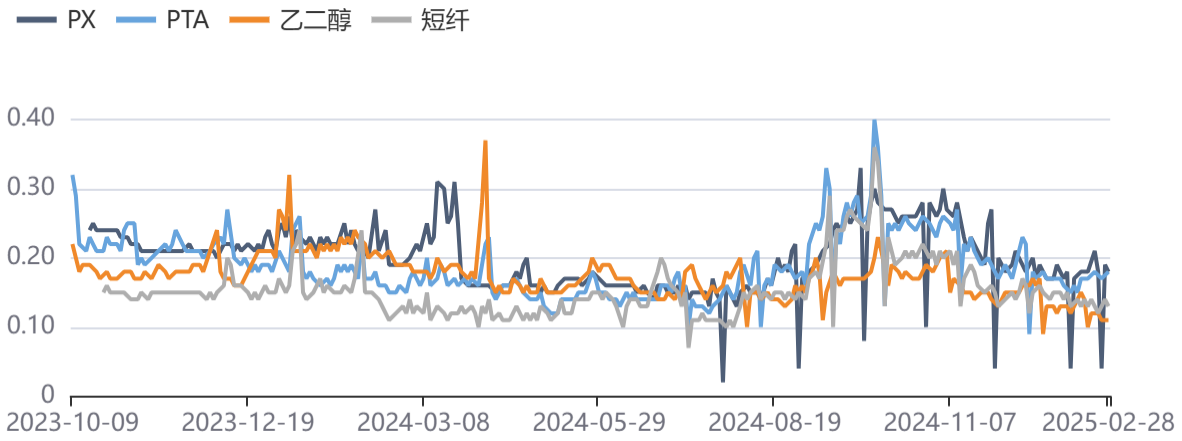
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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杨帆路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。