

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17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，PX&PTA偏强震荡，乙二醇表现偏弱。PX2505收于6826元/吨，+0.15%；PTA2505收于4836元/吨，+0.08%；EG2505收于4440元/吨，-1.73%。

现货市场：据华瑞数据：（1）PX商谈价格暂稳，实货5月在836有卖盘；纸货9月在843成交。（2）PTA现货市场商谈氛围一般，现货基差偏强，本周仓单在05-20附近商谈，3月下主港在05-10~15附近商谈。（3）乙二醇内盘重心低位整理，基差走弱。目前现货基差在05合约升水15-19元/吨附近，商谈4448-4452元/吨。4月下旬期货基差在05合约升水53-55元/吨附近，商谈4486-4488元/吨。

### 【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，当前油价低位震荡整理。

（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14日开工85.7%，环比-0.5个百分点，开工缓慢走弱。装置动态：华东某90万吨装置3月中旬停车检修两个月。

（3）PTA：装置检修重启互现，开工预计维持相对低位震荡。截止3月13日，PTA负荷76.8%，环比+3.2个百分点。装置动态：恒力大连220万吨计划近期重启，逸盛大连375万吨3月16日检修，逸盛海南250万吨3月7日重启，另一套200万吨恢复正常运行，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，恒力惠州250万吨3月初重启。下游聚酯负荷91.5%，开工回升至九成以上。

（4）乙二醇：截止3月13日负荷72.83%，环比-0.75个百分点，开工高位运行，供应稳定。装置方面：油制乙二醇装置中，镇海炼化、海南炼化负荷提升；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在3-4月陆续检修。截止3月17日当周华东港口库存81.0万吨，环比+5.3万吨，近洋进口货到港集中而提货一般，港口库存回升。

### 【市场逻辑】

PX当前供稳需降压制价格，但随着3月下旬开启检修，供降需增，价格将获得支撑，绝对价格仍受成本引导；PTA 3月检修较集中而下游刚需较好对加工费和价格有支撑，4月供需面预计再度转弱，绝对价格受成本主导；乙二醇产出稳定，下游开工仍在恢复，供需宽平衡，成本对行情起到明显引导作用。

### 【交易策略】

PX供需面预期改善支撑价格震荡回升，建议短多，支撑位6500-6600，压力位7600-7800；PTA供需面将再度走弱价格承压，预计低位震荡，建议短多长空，支撑位4700-4800，压力位5300-5500。乙二醇预计低位震荡，建议观望，支撑位4400-4500，压力位480

0-4900。关注，成本走势及宏观氛围。

【聚酯产品】

【行情复盘】

期货市场：周一，聚酯产品偏弱震荡。PF2505收于6642元/吨，-0.42%；PR2505收于6070元/吨，-0.26%。

现货市场：据华瑞数据：1.4D直纺涤短纤6840（+10）元/吨，产销74%（-46），产销一般。华东水瓶片现货价6070（-24）元/吨，工厂出口报价多稳。华东主流瓶片工厂商谈区间至780-800美元/吨FOB上海港不等；华南商谈区间至775-795美元/吨FOB主港不等。

【重要资讯】

（1）短纤：截至3月14日，开工率92.2%（+3.6%），装置继续重启，开工回升至高位。本周厦门翔鹭重启。工厂库存13.7天（-0.1天），产销较好但产出回升导致工厂库存变化有限。截至3月14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19.7天（+0.3天），新单有限，成品库存持续震荡回升。原料库存17.8天（-0.2天），原料库存变化有限。

（2）瓶片：截止3月14日，华东水瓶片现货加工费在450元/吨附近震荡；开工76.6%，环比+3.2个百分点，装置陆续重启导致开工低位回升。装置动态：逸盛大连70万吨3月中旬停车检修；逸盛海南60万吨装置3月中旬已重启，另50万吨预计本周重启一半；福建腾龙25万吨3月中旬已重启，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。需求方面，下游逢低补货积极性较好。

【市场逻辑】

短纤开工高位运行，而终端及下游偏弱运行，预计加工费和价格承压，当前跟随成本反弹；瓶片装置已陆续重启使得供应压力再度回升，预计加工费和价格承压，当前跟随成本反弹。

【交易策略】

短纤建议短多，支撑位6400-6500，压力位7200-7300；瓶片建议短多，支撑位5700-5800，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	当前供稳需降压制价格，但随着3月下旬开启检修，供降需增，价格将获得支撑，绝对价格仍受成本引导	6500-6600	7600-7800	震荡反弹	短多
PTA	3月检修较集中而下游刚需较好对加工费和价格有支撑，4月供需面预计再度转弱，绝对价格受成本主导	4700-4800	5300-5500	震荡反弹	短多
乙二醇	产出稳定，下游开工仍在恢复，供需宽平衡，成本对行情起到明显引导作用	4400-4500	4800-4900	震荡	观望
短纤	开工高位运行，而终端及下游偏弱运行，预计加工费和价格承压，当前跟随成本反弹	6400-6500	7200-7300	震荡反弹	短多
瓶片	装置已陆续重启使得供应压力再度回升，预计加工费和价格承压，当前跟随成本反弹	5700-5800	6500-6600	震荡反弹	短多

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	6826	30	0.44	151693	152930
PTA	4836	28	0.58	705851	1324544
乙二醇	4440	-47	-1.05	198138	373776
短纤	6642	6	0.09	104533	161933
瓶片	6070	-16	0	23311	44484

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

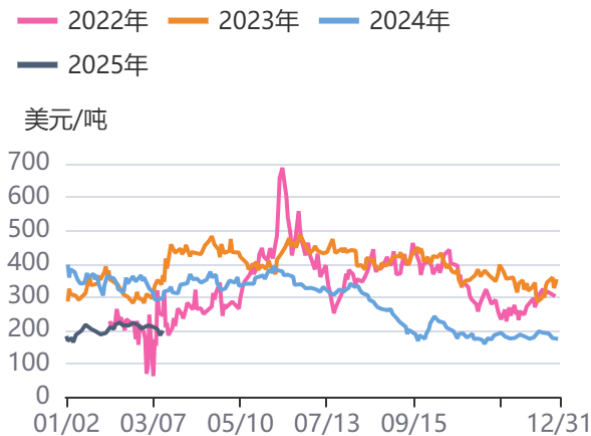
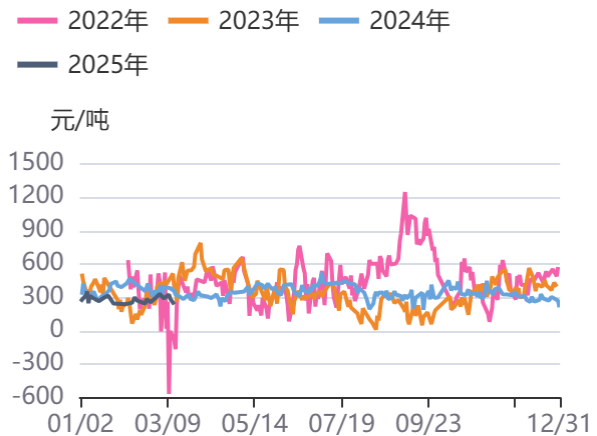


图2：PTA现货加工费



资料来源：同花顺，方正中期研究院

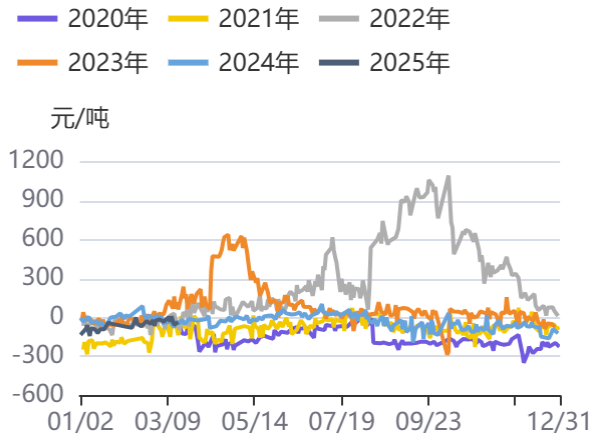
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：PX主力合约基差



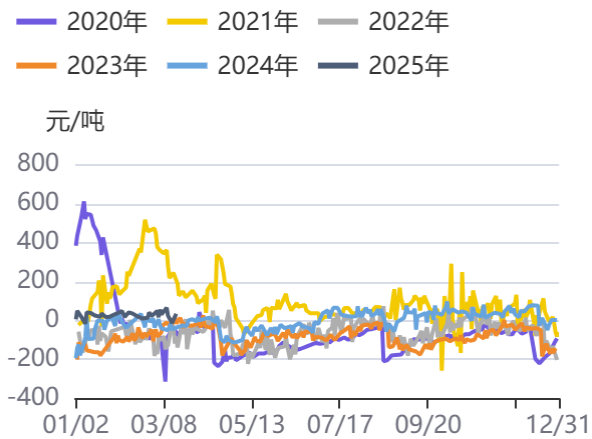
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：PTA主力合约基差



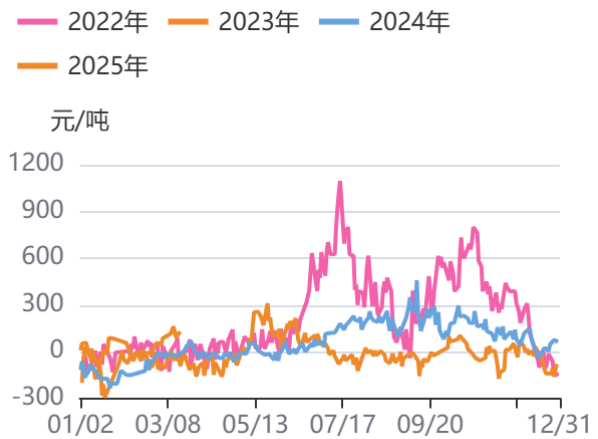
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



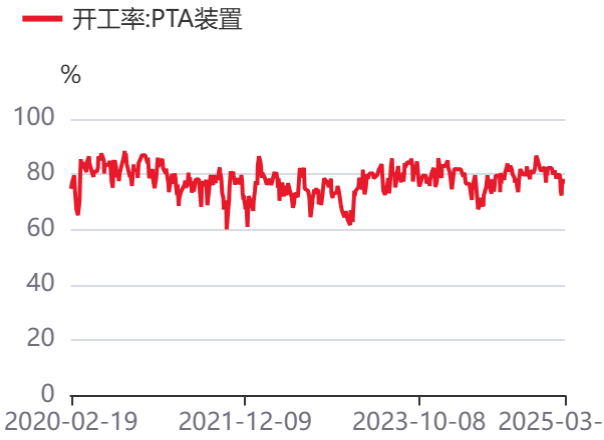
图8：开工率:PX



资料来源：同花顺，方正中期研究院

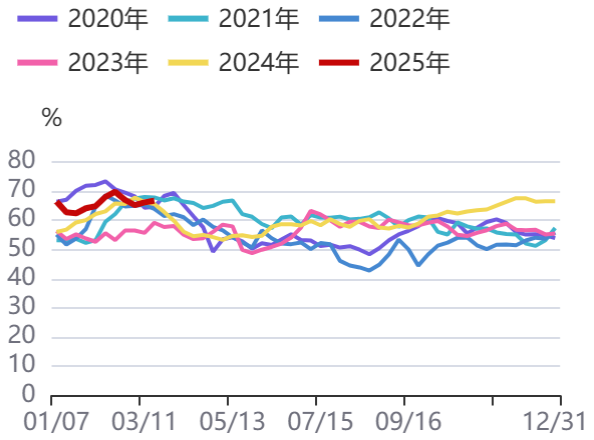
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



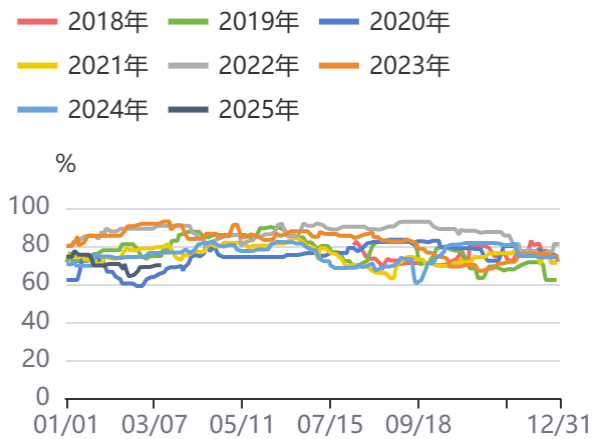
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

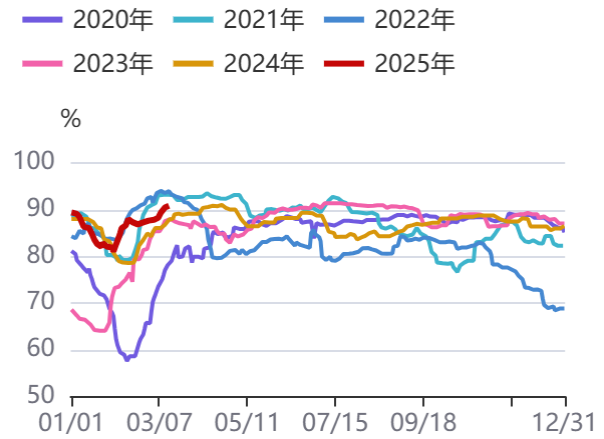
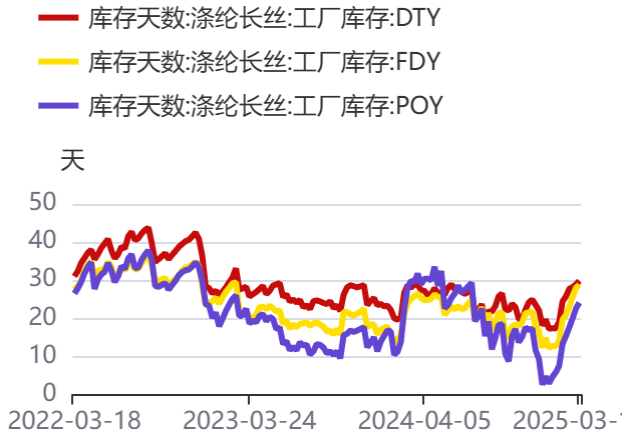


图14：库存天数:涤纶短纤、聚酯切片



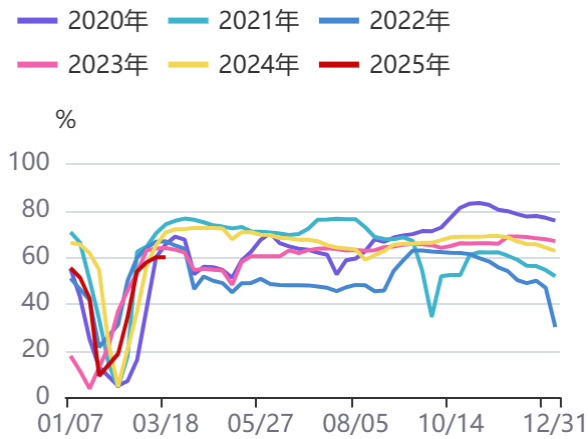
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：库存天数:涤纶长丝:工厂库存



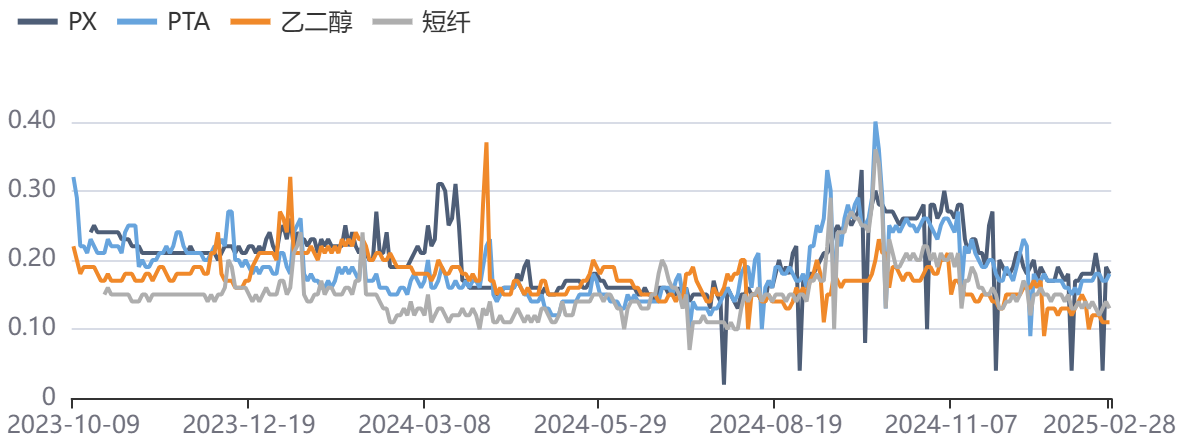
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：开工率:织机:江浙地区



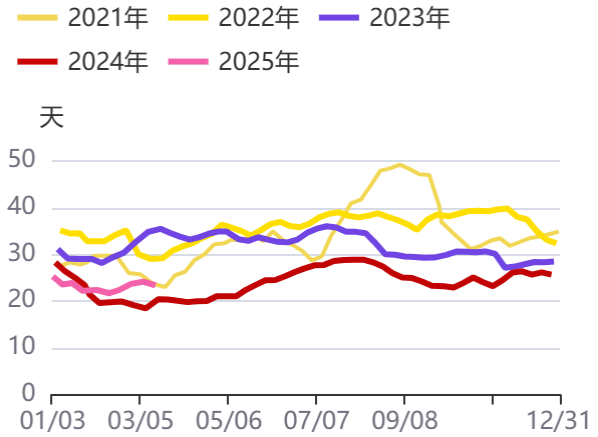
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：聚酯产业品种加权隐含波动率



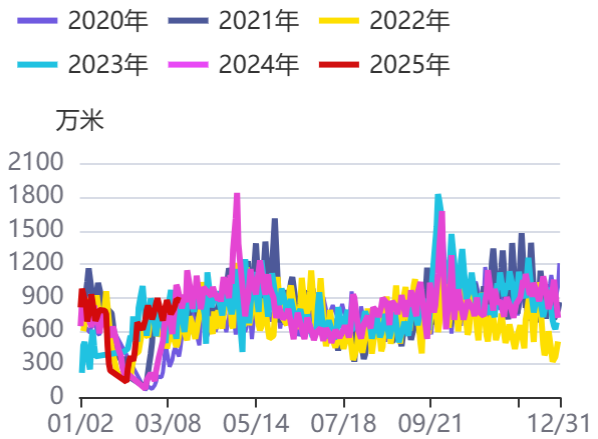
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

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。