

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25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，原油重心继续上移，聚酯原料偏弱震荡。PX2505收于6888元/吨，-0.14%；PTA2505收于4876元/吨，-0.16%；EG2505收于4474元/吨，+0.04%。

现货市场：据华瑞数据：（1）PX价格下跌，一单6月亚洲现货在843成交，尾盘实货5月在837/844商谈，6月在841/850商谈。今日估价841美元/吨，-3美元。（2）PTA现货市场商谈氛围较清淡，现货基差变动不大，3月货在05-10~15附近，4月中上在05平水附近商谈。（3）乙二醇内盘震荡抬升，远月基差走强。基差在05合约升水36-42元/吨附近，商谈4512-4518元/吨。4月下基差在05合约升水70元/吨附近，商谈4545-4547元/吨附近。

【重要资讯】

（1）原油：特朗普签署命令对进口委内瑞拉石油的国家实施制裁，油价重心继续上移。

（2）PX：装置检修陆续实施，开工率下滑。截止3月21日开工82.8%，环比-2.9个百分点，开工走弱。装置动态：浙石化250万吨3月24日逐步停车检修40天，扬子石化因重整检修而负荷下降，九江石化90万吨3月15日停车检修两个月，中海油惠州150万吨计划3月底检修，海南炼化后续有检修预期，盛虹炼化4月预计降负荷。

（3）PTA：装置陆续重启，开工回升。截止3月20日，PTA负荷77.8%，环比+1.0个百分点。装置动态：三房巷120万吨重启中，仪征化纤300万吨3月18日重启，恒力大连220万吨3月中旬重启，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，恒力惠州250万吨3月初重启。下游聚酯负荷91.7%，开工维持在九成以上。

（4）乙二醇：截止3月20日负荷72.70%，环比-0.13个百分点，开工高位运行，但后续将震荡走弱。装置方面：油制乙二醇装置中，古雷石化重启中，中海壳牌和恒力大连各有一条线计划4月检修；合成气制乙二醇的广汇3月20日意外停车，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随着3月下旬开启检修，供降需增，并在成本回升的背景下价格震荡偏强，中期随着供需改善预计价格表现相对偏强；PTA 4月供需预期转弱，价格预计相对偏弱，当前跟随成本窄幅震荡；乙二醇4月份产出预计减量，而下游开工相对稳定，供需将环比改善，当前煤炭价格反弹及新疆广汇意外停车对价格形成支撑，预计价格阶

段性底部已经形成。

【交易策略】

PX建议震荡偏强思路对待，支撑位6500-6600，压力位7600-7800；PTA建议震荡偏强思路对待，支撑位4700-4800，压力位5300-5500。乙二醇预计止跌企稳，建议震荡对待，支撑位4300-4400，压力位4800-4900。关注，成本走势及装置动态。

【聚酯产品】

【行情复盘】

期货市场：周二，由于需求偏弱，聚酯产品维持偏弱震荡。PF2505收于6556元/吨，-0.70%；PR2505收于6076元/吨，-0.39%。

现货市场：据华瑞数据：1.4D直纺涤短纤6795（-5）元/吨，产销85%（+10），产销高低分化。华东水瓶片现货价6081（-3）元/吨，市场交投气氛偏淡，3-4月订单适量成交在6060-6150元/吨出厂不等；5月订单少量成交在6150元/吨出厂附近。

【重要资讯】

（1）短纤：截至3月21日，开工率93.1%（+0.9%），装置继续重启，开工回升至高位。安徽某20万吨装置计划3月底停车检修25天，上周仪征化纤8万吨重启。工厂库存14天（+0.3天），产销一般导致工厂库存窄幅回升。截至3月21日，涤纱开机率为67%（+0.5%），开机率持稳，弱于历年同期。纯涤纱成品库存20.0天（+0.3天），新单有限，成品库存持续震荡回升。原料库存17.0天（-0.8天），原料库存变化有限。

（2）瓶片：截止3月21日，华东水瓶片现货加工费在400-500元/吨区间震荡；开工76.1%，环比-0.5个百分点，装置陆续重启，开工预计震荡回升。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3月中旬重启；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，下游需求一般。

【市场逻辑】

短纤开工高位运行，而终端及下游趋弱，预计加工费和价格承压，当前跟随成本震荡；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，当前跟随成本震荡。

【交易策略】

短纤建议偏弱对待，支撑位6400-6500，压力位7200-7300；瓶片建议震荡对待，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	随着3月下旬开启检修，供降需增，并在成本回升的背景下价格震荡偏强，中期随着供需改善预计价格表现相对偏强	6500-6600	7600-7800	震荡偏强	偏多思路
PTA	4月供需预期转弱，价格预计相对偏弱，当前跟随成本窄幅震荡	4700-4800	5300-5500	震荡	短多长空
乙二醇	4月份产出预计减量，而下游开工相对稳定，供需将环比改善，当前煤炭价格反弹及新疆广汇意外停车对价格形成支撑，预计价格阶段性底部已经形成	4400-4500	4800-4900	震荡	观望
短纤	开工高位运行，而终端及下游趋弱，预计加工费和价格承压，当前跟随成本震荡	6400-6500	7200-7300	震荡偏弱	偏空
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，当前跟随成本震荡	5700-5800	6500-6600	震荡	观望

资料来源：方正中期研究院

第二部分聚酯品种价格

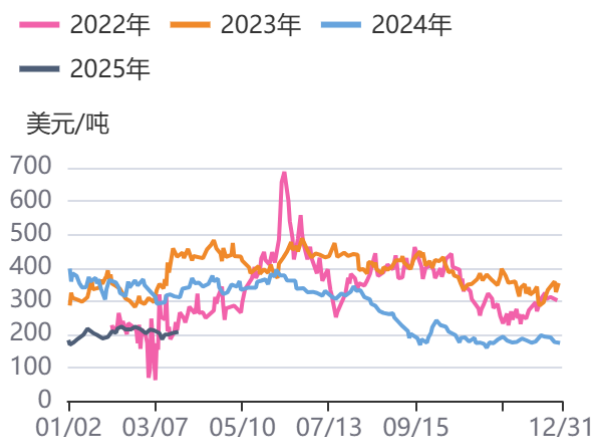
表2：聚酯品种价格数据

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	6888	20	0.29	97742	129046
PTA	4876	12	0.25	505117	1177839
乙二醇	4474	25	0.56	128255	350244
短纤	6556	-22	-0.33	138714	175737
瓶片	6076	-24	0	25147	38426

资料来源：方正中期研究院

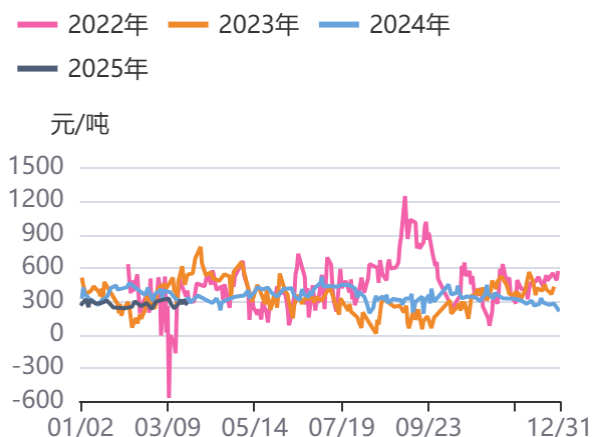
第三部分聚酯品种数据图

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



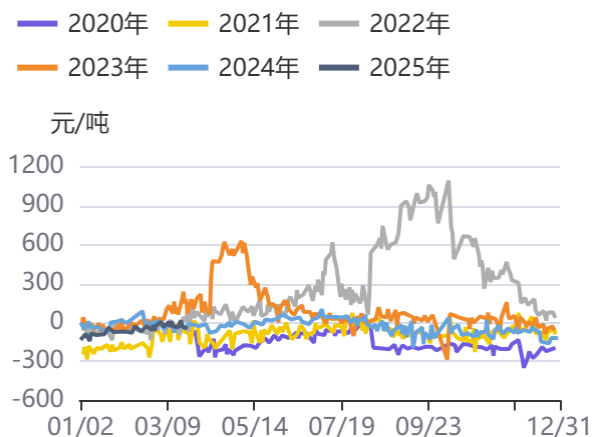
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图3: PX主力合约基差



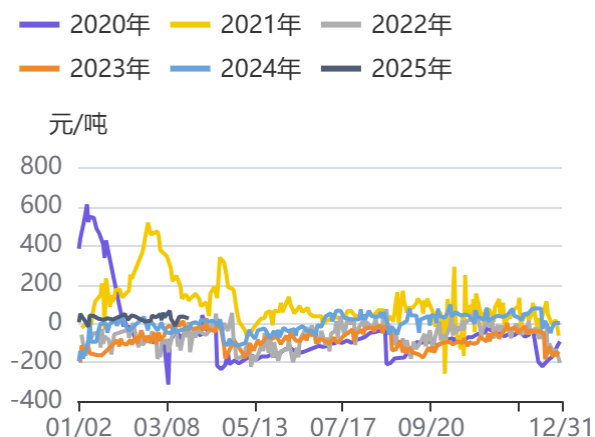
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图4: PTA主力合约基差



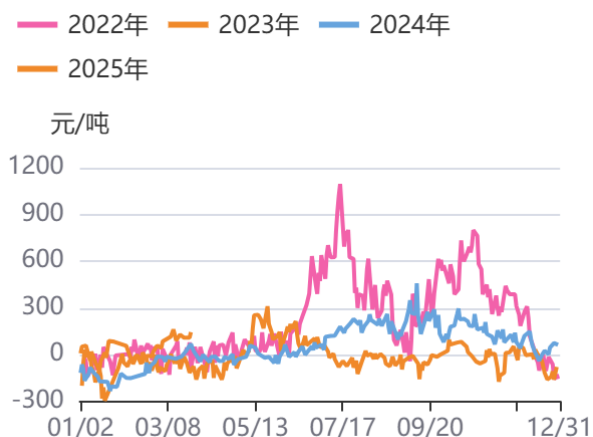
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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



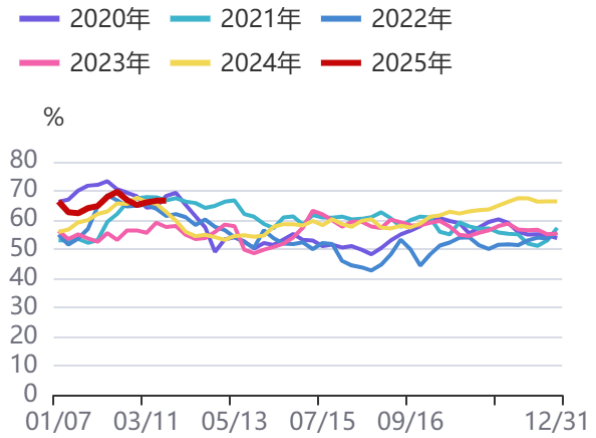
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



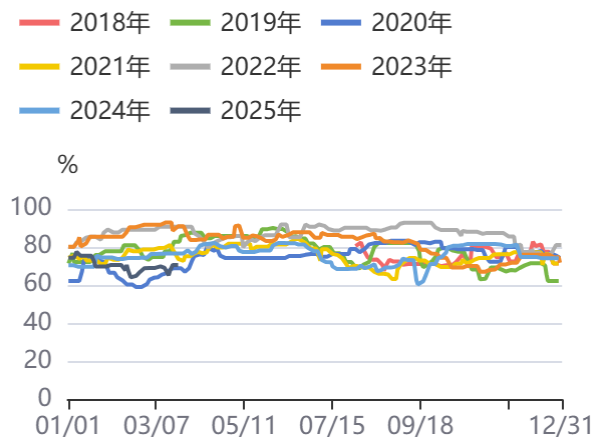
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国涤纶短纤周度开工负荷率



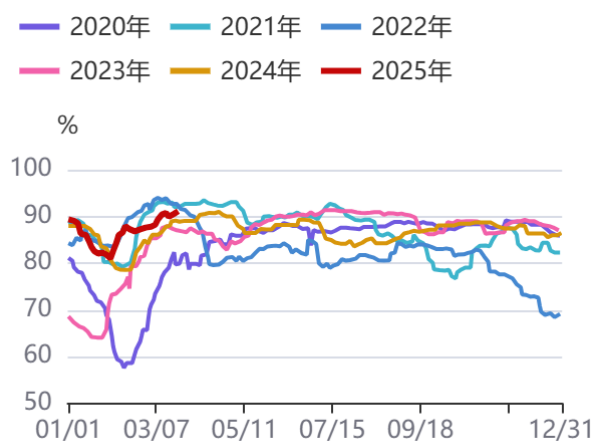
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：聚酯瓶片:产能利用率



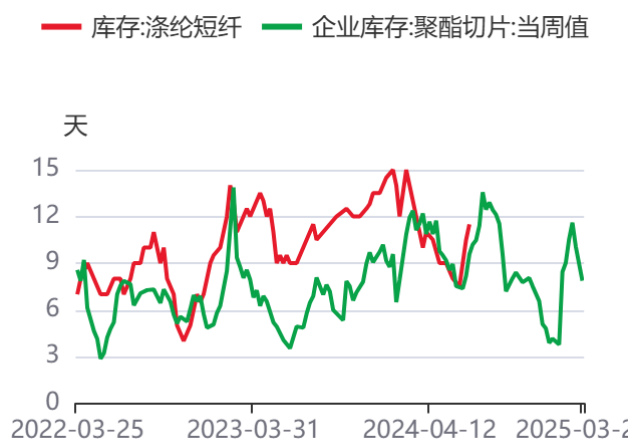
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：开工率：聚酯



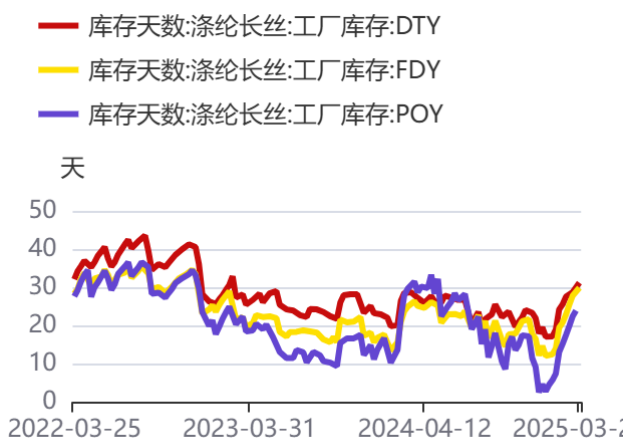
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：库存天数：涤纶短纤、聚酯切片



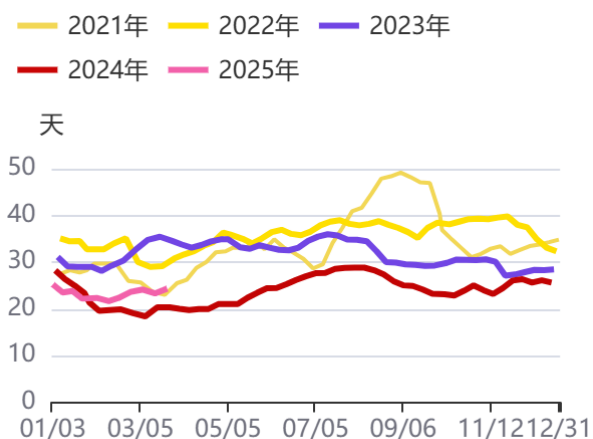
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：库存天数：涤纶长丝：工厂库存



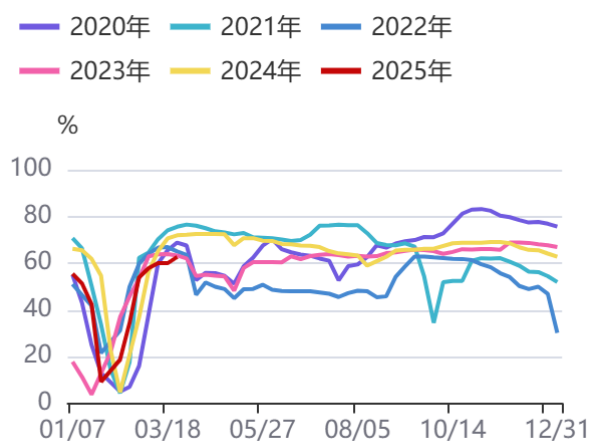
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：库存天数：坯布：终端织造



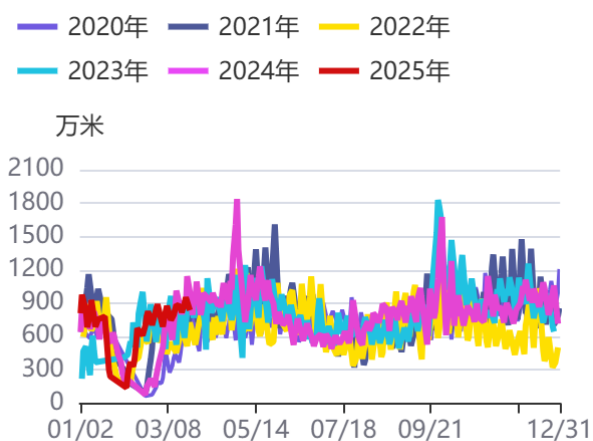
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：开工率：织机：江浙地区



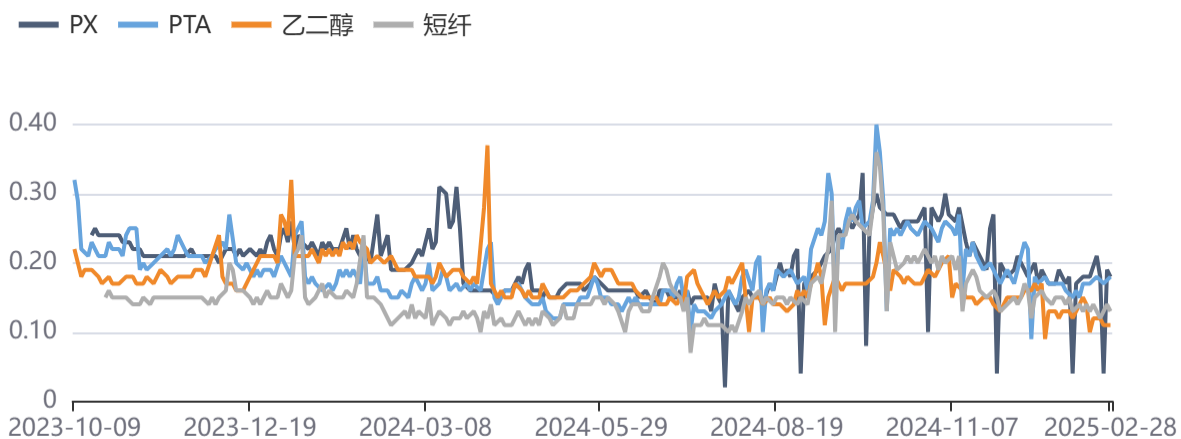
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。