

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04月21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，原油下跌但国内宏观氛围偏暖，聚酯原料收涨，其中乙二醇临近交割月基差修复使得其价格涨幅较大。PX2509收于6110元/吨，+0.26%；PTA2509收于4350元/吨，+0.46%；EG2505收于4205元/吨，+1.87%。

现货市场：据华瑞数据：（1）PX商谈价格僵持，纸货5月在745/750商谈，9月在754/758商谈。（2）PTA现货市场商谈氛围一般，现货基差变动不大，4月下主港在05+22~25附近商谈。（3）乙二醇内盘震荡抬升，基差走弱明显。现货基差在05合约升水50-52元/吨附近，商谈4260-4262元/吨。5月下期货基差在05合约升水52元/吨附近，商谈在4260元/吨上下；6月下期货商谈在05合约升水60-63元/吨附近。

### 【重要资讯】

（1）原油：美国公布新一轮制裁，针对伊朗油轮；欧佩克收到八个国家的产油补偿计划，油价回涨，但是在供需面趋松的背景下预计反弹空间有限。

（2）PX：装置检修陆续实施，开工处于相对低位。截止4月18日开工73.4%，环比-0.0个百分点，开工维持低位。装置动态：镇海炼化负荷下降，彭州石化75万吨4月17日负荷恢复，青岛丽东4月中旬负荷下降至5月，中海油惠州150万吨3月底检修50天，福佳大化70万吨装置3月下旬停车，浙石化250万吨3月24日逐步停车检修40天，九江石化90万吨3月15日停车检修两个月，海南炼化后续有检修预期，盛虹炼化4月预计降负荷。

（3）PTA：部分装置重启。截止4月17日，PTA负荷75.4%，环比-1.0个百分点。装置动态：福建百宏250万吨4月18日附近重启，四川能投100万吨4月13日检修，逸盛大连375万吨推迟至4月下旬重启，恒力惠州250万吨计划4月28日停车，恒力大连220万吨计划5月10日停车。下游聚酯负荷93.4%，开工维持在九成以上。

（4）乙二醇：进入检修季，产出趋于收缩。截止4月17日负荷65.32%，环比-1.73个百分点。装置方面：油制乙二醇装置中，镇海炼化负荷小降，中石化武汉4月中旬停车半个月，天津石化计划4月20日停车，中科炼化负荷下降，中海壳牌一条线计划5月停车20天，恒力石化检修推迟至6月份；合成气制乙二醇的新建天业三期计划5月重启，黔希煤化工推迟至4月下旬停车，内蒙古壳矿4月中重启，榆林化学120万吨4月7日检修30-40天，中昆降负荷运行，中化学3月下计划外停车至6月重启，安徽昊源降负持续2-3个月。截止4月21日当周华东港口库存77.5万吨，环比+0.4万吨，主港卸货顺利，使得库存维持窄幅震荡。

**【市场逻辑】**

PX检修增加但下游PTA检修也较集中导致其去库力度有所减弱，同时终端负反馈持续增加，价格大概率延续偏弱走势；PTA 供需去库，但供应充足，叠加关税影响下的终端负反馈增强，其价格弱势难改；乙二醇开工持续下滑使得供需面趋于改善，但是成本预计维持偏弱及终端需求负反馈持续强化，使得价格承压偏弱。

**【交易策略】**

原油偏强和国内宏观情绪偏暖对聚酯价格有提振，但是终端持续负反馈和聚酯降负预期增强，聚酯原料预计反弹空间有限，整体维持偏弱震荡。PX建议逢高做空，支撑位5300-5500，压力位6400-6500；PTA建议逢高做空，支撑位4000-4100，压力位4700-4800。乙二醇建议逢高做空，支撑位3800-3900，压力位4400-4500。关注关税政策、成本走势。

**【聚酯产品】****【行情复盘】**

期货市场：周一，聚酯产品跟随成本上涨。PF2506收于6010元/吨，+0.84%；PR2506收于5632元/吨，+0.72 %。

现货市场：据华瑞数据：1.4D直纺涤短纤6340（-5）元/吨，产销90%（+10），产销尚好。华东水瓶片现货价5645（+31）元/吨，市场整体成交一般，个别瓶片大厂午后报价小幅上调30元。4-6月订单适量成交在5600-5700元/吨出厂不等。

**【重要资讯】**

（1）短纤：截至4月18日，开工率88.9%（-0.0%），开工持稳。安徽某20万吨装置4月20日附近重启，福建经纬4月中旬重启，苏北某70万吨装置减产200吨/天至下旬，某120万吨装置苏北工厂减240吨/天，湖州减110吨/天，江阴某厂计划4月减产145吨/天，福建某厂计划5月10日起检修25万吨。工厂库存15.3天（-0.2天），工厂库存维持高位。涤纱开机率为67%（+0.0%），开机率持稳，弱于历年同期。纯涤纱成品库存23.5天（+1.7天），新单有限，成品持续累库。原料库存15.5天（-1.2天），消耗原料库存为主，库存震荡回落。

（2）瓶片：截止4月18日，开工85.0%，环比+0.0个百分点，装置陆续重启，开工持续回升。装置动态：西南一套30万吨装置4月下旬重启，浙江万凯55万吨4月中旬重启，华东某75万吨装置近期停车，重启待定。需求方面，下游需求一般。

**【市场逻辑】**

短纤在上游利润让渡下加工费维持较高水平，但是在终端负反馈和库存偏高的压力下预计负荷逐步下降，价格在成本和需求双重拖累下降维持偏弱走势；瓶片受关税影响有限，在供需偏宽松的背景下，由于开工恢复至中性偏高水平及成本偏弱，使得价格承压。

**【交易策略】**

聚酯产品在成本和需求偏弱的背景下将延续偏弱。短纤建议逢高做

空，支撑位5500-5600，压力位6600-6700；瓶片建议逢高做空，支撑位5100-5200，压力位6000-6100。关注宏观政策、成本走势和终端需求变化。

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	检修增加但下游PTA检修也较集中导致其去库力度有所减弱，同时终端负反馈持续增加，价格大概率延续偏弱走势	5300-5500	6400-6500	偏弱震荡	逢高做空
PTA	供需去库，但供应充足，叠加关税影响下的终端负反馈增强，其价格弱势难改	4000-4100	4700-4800	偏弱震荡	逢高做空
乙二醇	开工持续下滑使得供需面趋于改善，但是成本预计维持偏弱及终端需求负反馈持续强化，使得价格承压偏弱	3800-3900	4400-4500	偏弱震荡	逢高做空
短纤	在上游利润让渡下加工费维持较高水平，但是在终端负反馈和库存偏高的压力下预计负荷逐步下降，价格在成本和需求双重拖累下降维持偏弱走势	5500-5600	6600-6700	偏弱震荡	逢高做空
瓶片	受关税影响有限，在供需偏宽松的背景下，由于开工恢复至中性偏高水平及成本偏弱，使得价格承压	5100-5200	6000-6100	偏弱震荡	逢高做空

资料来源：方正中期研究院

## 第二部分聚酯品种价格

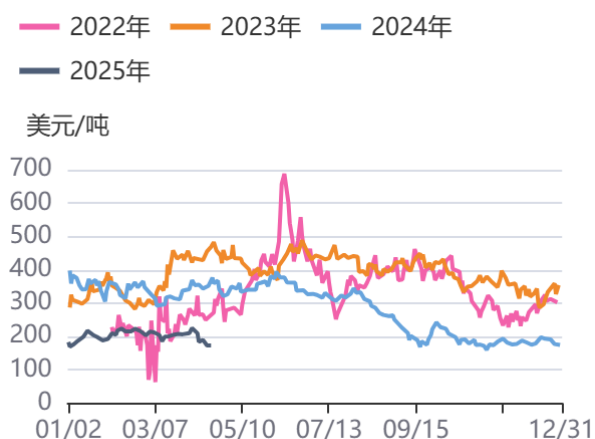
表2：聚酯品种价格数据

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	6110	48	0.79	172232	101485
PTA	4350	32	0.74	993214	1022627
乙二醇	4205	89	2.16	157196	117063
短纤	6010	58	0.97	172902	167708
瓶片	5632	40	1	29777	34095

资料来源：方正中期研究院

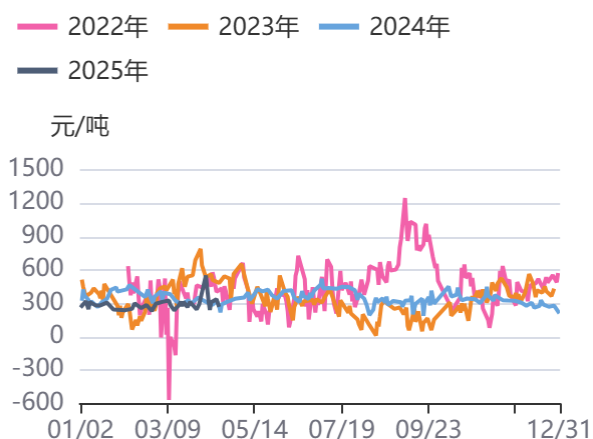
## 第三部分聚酯品种数据图

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



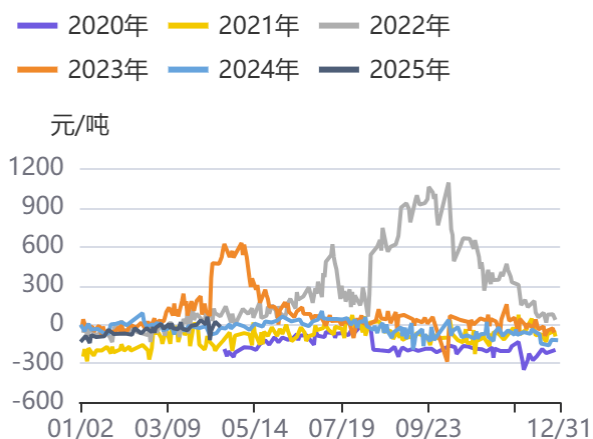
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图3: PX主力合约基差



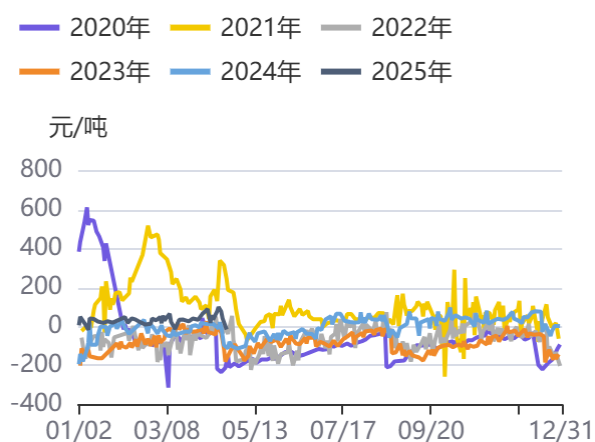
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图4: PTA主力合约基差



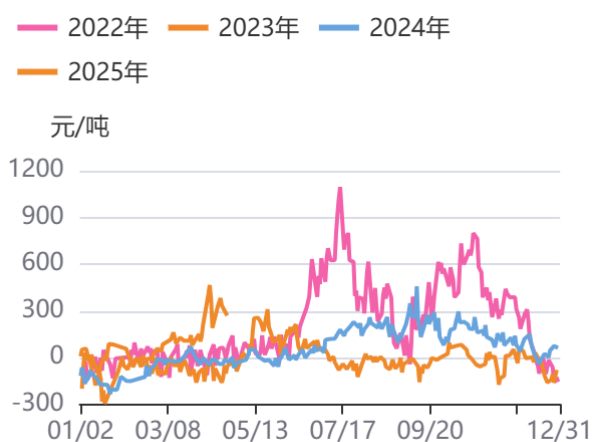
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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



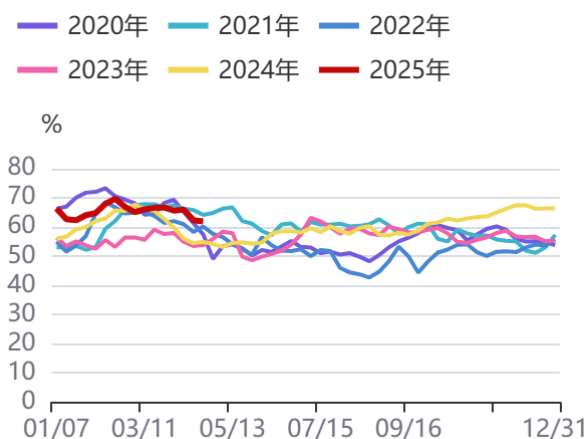
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



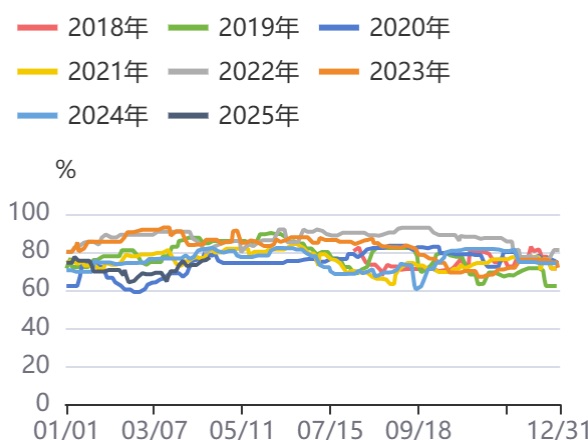
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国涤纶短纤周度开工负荷率



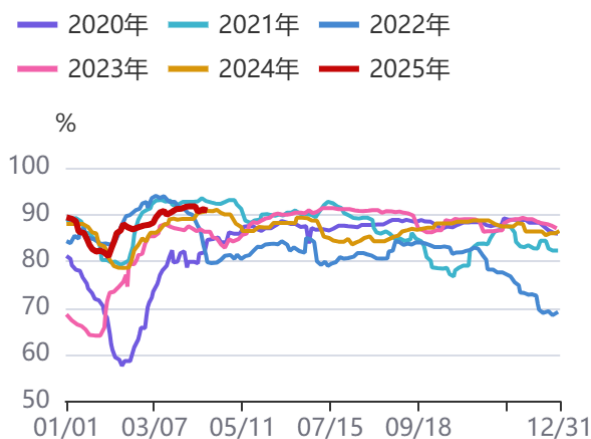
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：聚酯瓶片:产能利用率



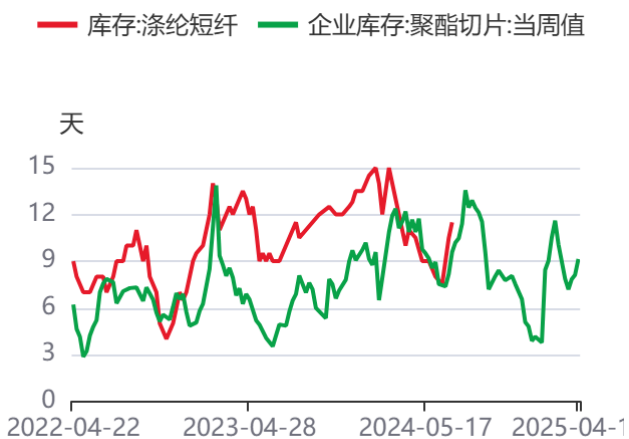
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



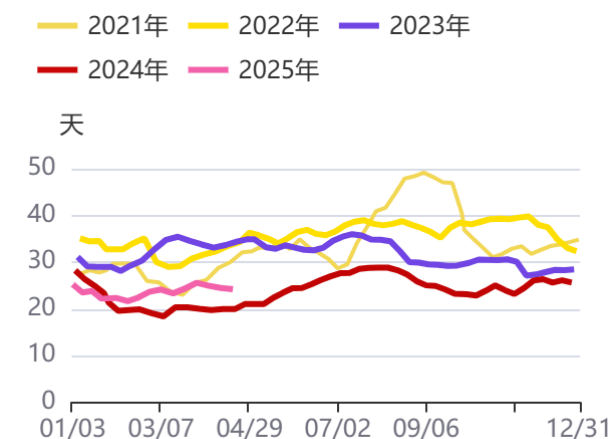
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：库存天数：涤纶长丝：工厂库存



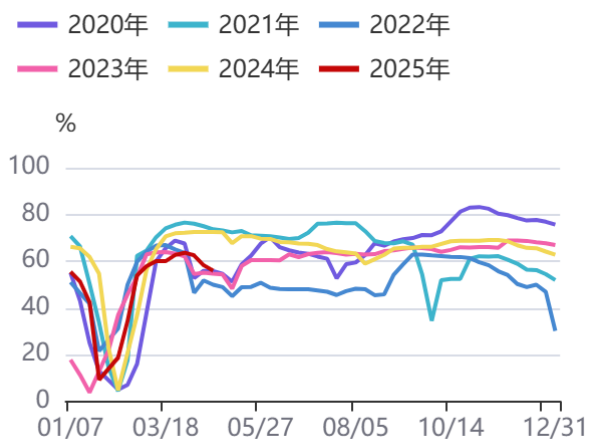
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：库存天数：坯布：终端织造



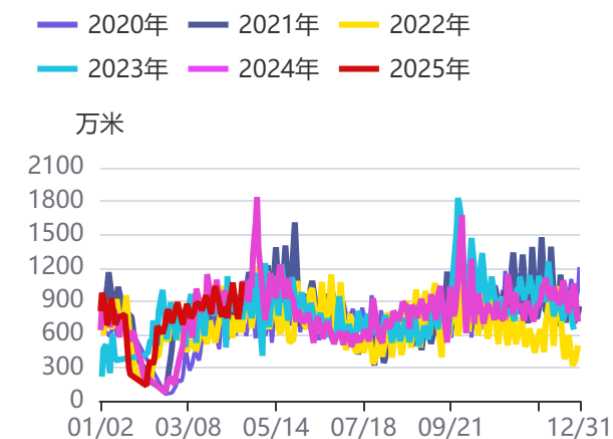
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：开工率：织机：江浙地区



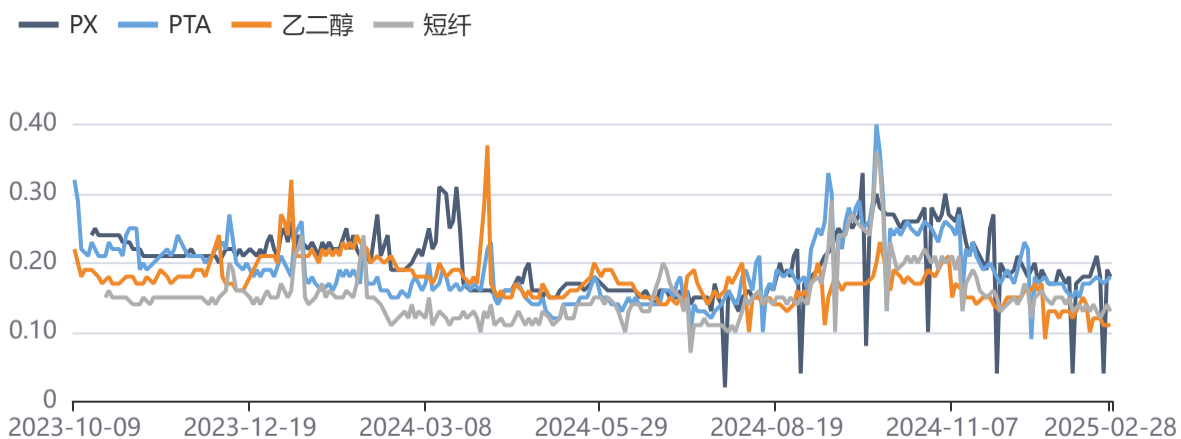
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。