

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26日星期六



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：上周，关税冲突有缓和迹象，聚酯原料窄幅回升。PX2509收于6230元/吨，周+2.23%；PTA2509收于4400元/吨，周+1.62%；EG2509收于4160元/吨，周+0.78%。

现货市场：4月25日，据华瑞数据：（1）PX商谈价格上涨，实货7月在752有买盘；纸货PXN 6月在189有卖盘。（2）PTA现货市场商谈氛围一般，现货基差偏强，5月主港在09+40~50附近商谈。

（3）乙二醇内盘重心震荡回落，市场商谈一般。现货基差在05合约升水10-12元/吨附近，商谈4180-4182元/吨；5月下期期货基差在05合约升水15-18元/吨附近，商谈4185-4188元/吨。

### 【重要资讯】

（1）原油：OPEC+补偿性减产执行力度存疑，产量将逐步回升，原油供需趋于宽松，油价将偏弱运行。

（2）PX：装置检修陆续实施，开工处于相对低位。截止4月25日开工73.2%，环比-0.2个百分点，开工维持低位。装置动态：浙石化250万吨近期重启，镇海炼化负荷有波动，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，海南炼化后续有检修预期，盛虹炼化5月预计降负荷。

（3）PTA：部分装置重启。截止4月24日，PTA负荷82.4%，环比+7.0个百分点。装置动态：嘉通能源300万吨4月25日检修2周，台化兴业120万吨4月26日重启，150万吨计划5月6日检修；逸盛大连375万吨4月21日重启，225万吨计划4月26日检修6周；嘉兴石化150万吨计划5月中旬检修，，福建百宏250万吨4月20日附近重启，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93.9%，开工维持在九成以上。

（4）乙二醇：装置重启，开工回升。截止4月24日负荷68.47%，环比+3.15个百分点。装置方面：油制乙二醇装置中，上海石化计划4月28日重启，茂名石化4月下旬停车，中石化武汉4月下旬重启中，天津石化4月21日停车，中海壳牌一条线计划5月停车20天，远东联计划5月转产EO，恒力石化检修推迟至6月份；合成气制乙二醇装置陆续重启，新建天业三期计划4月底重启，黔希煤化工推迟至4月底停车，内蒙古兖矿负荷提升，榆林化学120万吨近期负荷提升，中昆负荷提升，中化学3月下计划外停车至6月重启。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处于去库阶段，关税政策演变和成本走势对行情主要影响；PTA

供需面偏弱，当前在成本和宏观带动下低位震荡，需密切关注宏观演变；乙二醇开工回升，且成本偏弱和终端负反馈压制价格偏弱震荡。

**【交易策略】**

当前关税争端出现边际缓和迹象提振聚酯原料重心缓慢回升，但关税问题仍存极大不确定性。PX建议短多长空，支撑位5300-5500，压力位6400-6500；PTA建议短多长空，支撑位4000-4100，压力位4700-4800。乙二醇建议短多长空，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：上周，在宏观情绪和成本提振下聚酯产品重心窄幅回升。PF2506收于6046元/吨，周+1.44%；PR2506收于5692元/吨，周+1.79%。

现货市场：4月25日，据华瑞数据：1.4D直纺涤短纤6400（+40）元/吨，产销79%（+17），产销好转。华东水瓶片现货价5660（+12）元/吨，市场整体成交一般，临近中午原料期货明显上涨，部分聚酯瓶片大厂小幅上调报价和基差。4-5月订单成交在5610-5700元/吨出厂附近，局部略高5800元/吨出厂附近；6月订单适量成交在5700-5800元/吨出厂。

**【重要资讯】**

（1）短纤：截至4月25日，开工率91.3%（+2.4%），部分装置重启，开工回升。滁州兴邦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15.5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24.1天（+0.6天），新单有限，成品持续累库。原料库存14.5天（-1.0天），消耗原料库存为主，库存震荡回落。

（2）瓶片：截止4月25日，开工90.8%，环比+1.8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】**

短纤负荷尚维持高位，终端织造负荷持续下降，若关税争端未实质性改善，随着负反馈加深，短纤加工费和绝对价格均将承压下行；瓶片受关税影响有限，随着开工恢复至高位，在供需偏宽松的背景下价格承压，行情主要跟随成本波动。

**【交易策略】**

关税政策仍存较大不确定性，聚酯产品跟随成本低位震荡。短纤建议短多长空，支撑位5500-5600，压力位6600-6700；瓶片建议短

多长空，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。

## 品种：聚酯产业链

第一部分聚酯产业链套利数据走势图.....	4
第二部分聚酯产业链基本面数据图 .....	6
一、聚酯产业开机负荷.....	6
二、聚酯产业链库存.....	8
三、化纤纺织产销成交数据.....	10

## 图目录

图1: PX-NAP现货价差 .....	4
图2: PTA现货加工费 .....	4
图3: 瓶片现货加工费 .....	4
图4: 短纤加工费 .....	4
图5: PTA近远月价差 .....	5
图6: 乙二醇近远月价差 .....	5
图7: 短纤跨期价差 .....	5
图8: 收盘价:瓶片2505 .....	5
图9: PX主力合约基差 .....	5
图10: PTA主力合约基差 .....	5
图11: 乙二醇主力合约基差 .....	6
图12: 短纤主力合约基差 .....	6
图13: PTA-MEG价差 .....	6
图14: 基差:瓶片主连 .....	6
图15: PX周度开工负荷 .....	6
图16: 开工率:PTA:全国 .....	6
图17: 乙二醇乙烯法开工率 .....	7
图18: 乙二醇非乙烯法开工率 .....	7
图19: 开工率:聚酯行业 .....	7
图20: 开工率:涤纶长丝:中国化纤织造:当周值 .....	7
图21: 聚酯瓶片:产能利用率 .....	7
图22: 开工率:涤纶短纤:全国 .....	7
图23: 涤棉纱开工率 .....	8
图24: 江浙织机开工率 .....	8
图25: PTA工厂库存天数 .....	8
图26: 工厂库存:PTA:聚酯原料 .....	8
图27: 乙二醇华东港口库存 .....	8
图28: 工厂库存:涤纶短纤:实物库存 .....	8
图29: 涤纶POY周度库存天数 .....	9
图30: 涤纶DTY周度库存天数 .....	9
图31: 涤纶FDY周度库存天数 .....	9
图32: 织造企业周度成品库存天数 .....	9
图33: 短纤权益库存天数 .....	9
图34: 聚酯工厂原材料库存天数 .....	9
图35: 织造企业(涤纶长丝)原材料库存天数 .....	10
图36: 纯涤纱原料库存 .....	10
图37: 长丝企业周度产销率 .....	10
图38: 涤纶短纤企业周度产销率 .....	10
图39: 中国轻纺城成交量 .....	10
图40: 中国轻纺城长纤维物成交量 .....	10
图41: 中国轻纺城短纤维物成交量 .....	11
图42: 柯桥纺织:价格指数:化学纤维坯布类 .....	11
图43: 聚酯产业品种加权隐含波动率 .....	11

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	处于去库阶段，关税政策演变和成本走势对行情主要影响	5300-5500	6400-6500	偏弱震荡	短多长空
PTA	供需面偏弱，当前在成本和宏观带动下低位震荡，需密切关注宏观演变	4000-4100	4700-4800	偏弱震荡	短多长空
乙二醇	开工回升，且成本偏弱和终端负反馈压制价格偏弱震荡	3800-3900	4400-4500	偏弱震荡	短多长空
短纤	负荷尚维持高位，终端织造负荷持续下降，若关税争端未实质性改善，随着负反馈加深短纤加工费和绝对价格均将承压下行	5500-5600	6600-6700	偏弱震荡	短多长空
瓶片	受关税影响有限，随着开工恢复至高位，在供需偏宽松的背景下价格承压，行情主要跟随成本波动	5100-5200	6000-6100	偏弱震荡	短多长空

资料来源：方正中期研究院

表2：聚酯品种价格数据

聚酯（主连合约）	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	成交量	持仓量
PX	6230	174	2.87	921082	108722
PTA	4400	92	2.14	5487026	1065645
乙二醇	4160	44	1.07	874294	255212
短纤	6046	94	1.65	156667	138256
瓶片	5592	16	0.29	163553	35407

资料来源：方正中期研究院

表3：聚酯品种开机负荷

开工负荷	2025-04-17日	2025-04-24日	周变动
PX	78.04%	77.17%	-0.87%
PTA	76.74%	80.04%	3.30%
MEG乙烯法	69.07%	67.01%	-2.06%
MEG非乙烯法	49.63%	53.17%	3.54%
聚酯	91.07%	91.75%	0.68%
涤纶长丝	86.60%	83.40%	-3.20%
聚酯瓶片	76.00%	68.00%	-8.00%
涤纶短纤	78.04%	77.98%	-0.22%
江浙织机	55.94%	55.15%	-0.79%

资料来源：方正中期研究院

表4：聚酯产业链产品库存

库存天数	2025-04-17日	2025-04-24日	周变动
PTA	4.36	4.39	0.03
MEG	67.67	68.77	1.10
涤纶POY	29.40	28.20	-1.20
涤纶FDY	31.90	30.40	-1.50
涤纶DTY	34.40	34.90	0.50
涤纶短纤（天）	16.56	16.57	0.53
织造企业	24.19	24.73	0.54

资料来源：方正中期研究院

表5：聚酯原材料库存

原材料库存天数	2025-04-17日	2025-04-24日	周变动
---------	-------------	-------------	-----

聚酯工厂	9.40	9.35	-0.05
织造企业（涤纶长丝）	10.80	11.38	0.58

资料来源：方正中期研究院

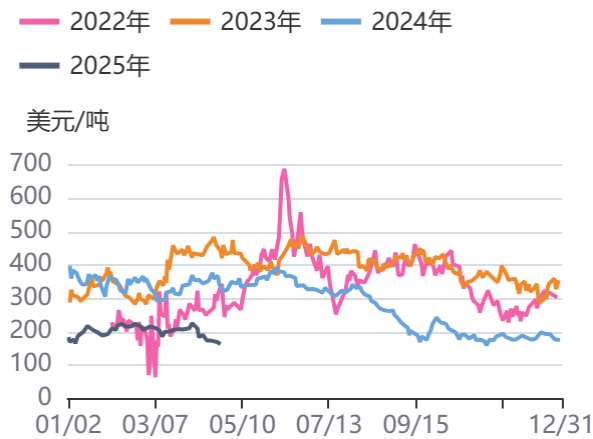
**表6：其他重要数据**

重要数据	2025-04-17日	2025-04-24日	周变动
PTA流通环节库存	156.50万吨	160.90万吨	4.40万吨
长丝产销率	41.70%	52.02%	10.32%
短纤产销率	77.23%	77.91%	0.68%

资料来源：方正中期研究院

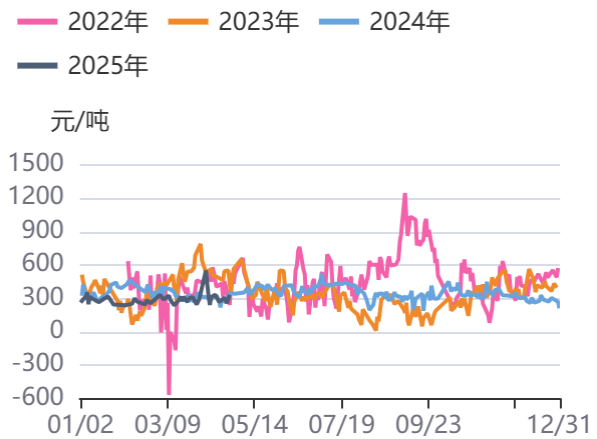
## 第一部分聚酯产业链套利数据走势图

**图1：PX-NAP现货价差**



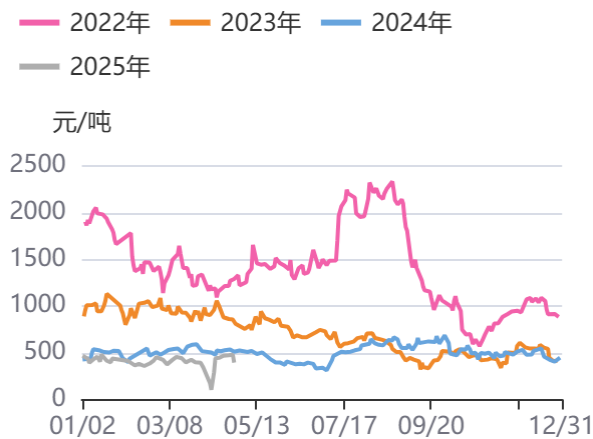
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图2：PTA现货加工费**



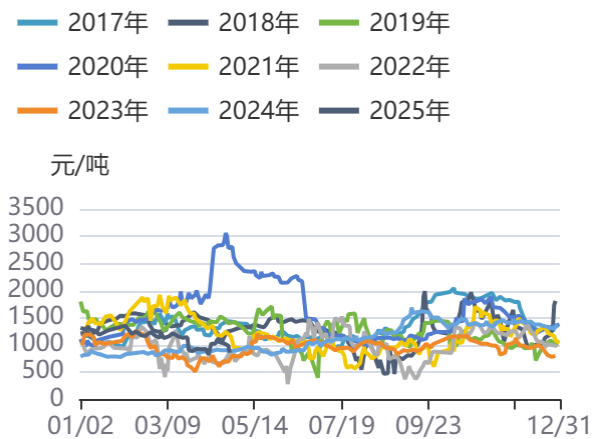
资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图3：瓶片现货加工费**



资料来源：同花顺，方正中期研究院

**图4：短纤加工费**



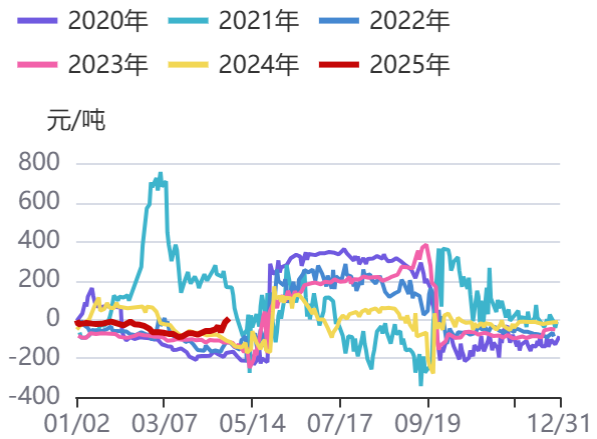
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：PTA近远月价差



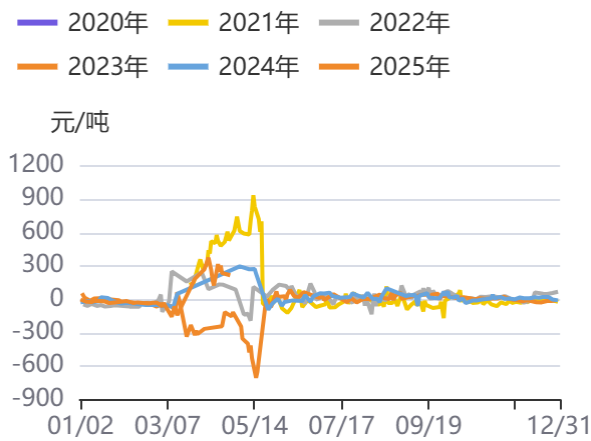
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：乙二醇近远月价差



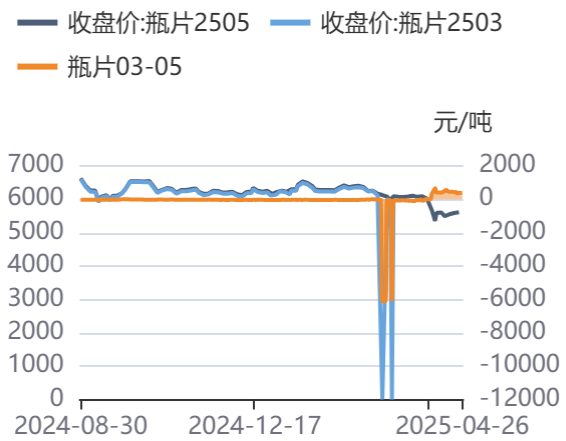
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：短纤跨期价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：收盘价:瓶片2505



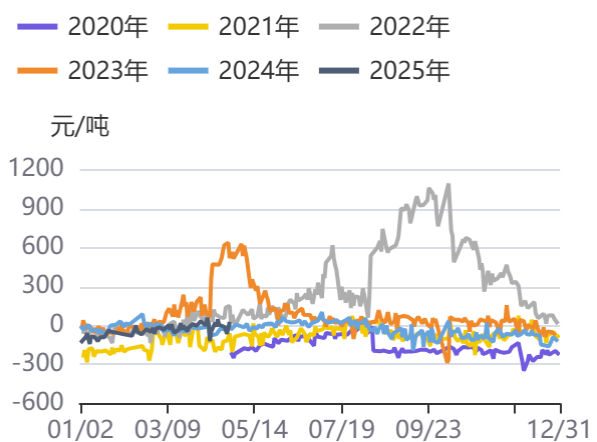
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：PX主力合约基差



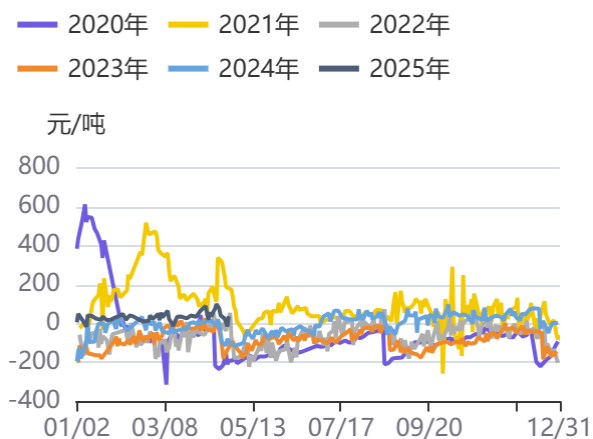
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：PTA主力合约基差



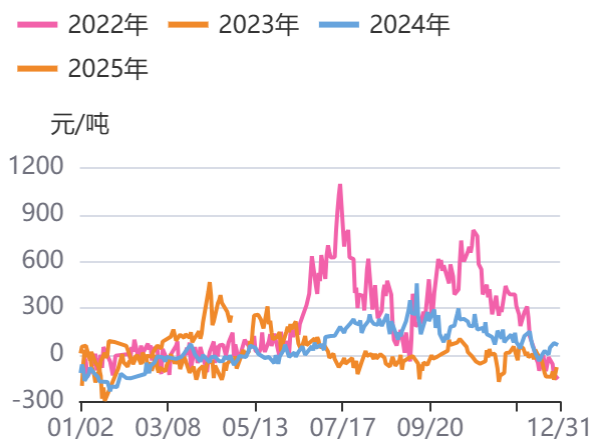
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11: 乙二醇主力合约基差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图12: 短纤主力合约基差



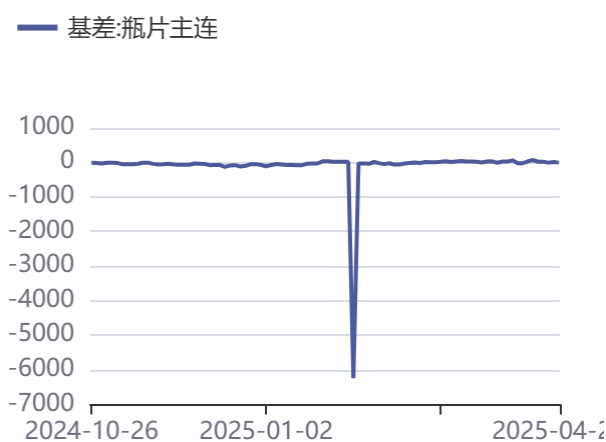
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图13: PTA-MEG价差



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图14: 基差:瓶片主连



资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

## 第二部分聚酯产业链基本面数据图

### 一、聚酯产业开机负荷

图15: PX周度开工负荷

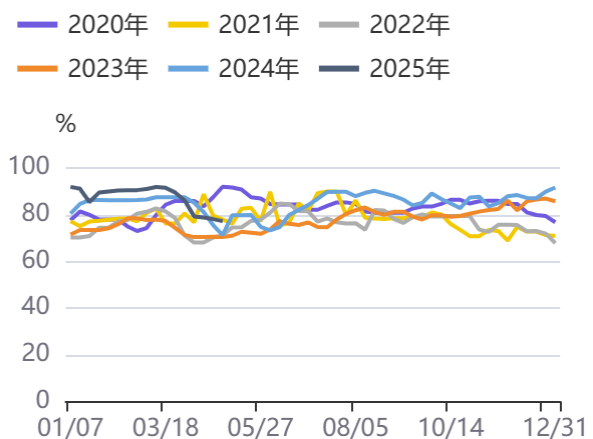


图16: 开工率:PTA:全国



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17：乙二醇乙烯法开工率

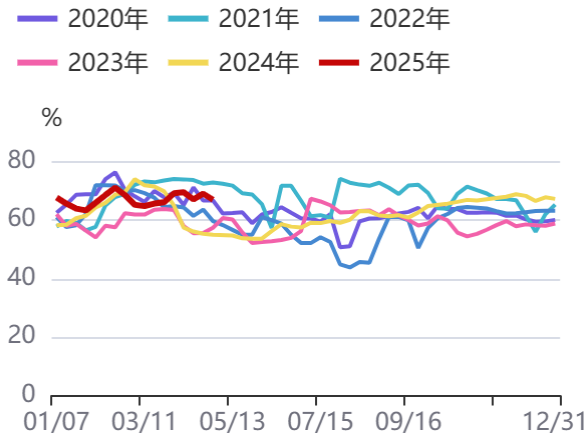
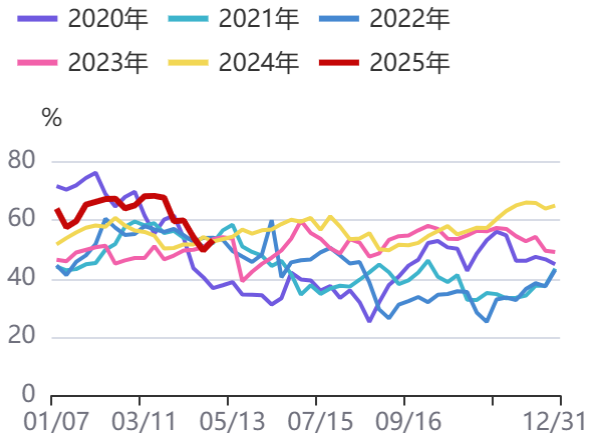


图18：乙二醇非乙烯法开工率



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19：开工率：聚酯行业

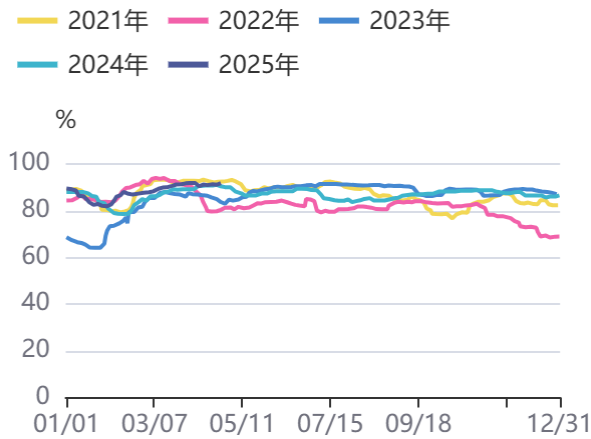
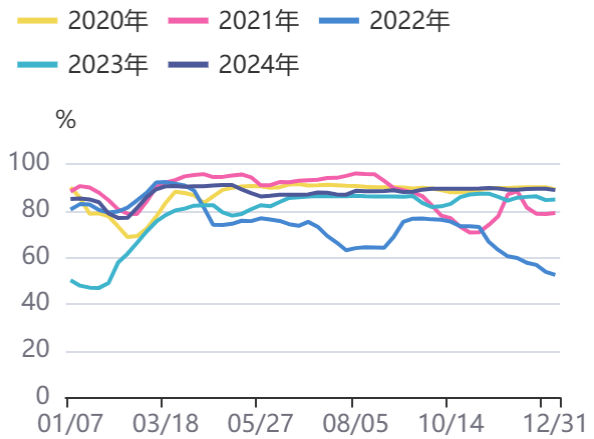


图20：开工率：涤纶长丝：中国化纤织造：当周值



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21：聚酯瓶片：产能利用率

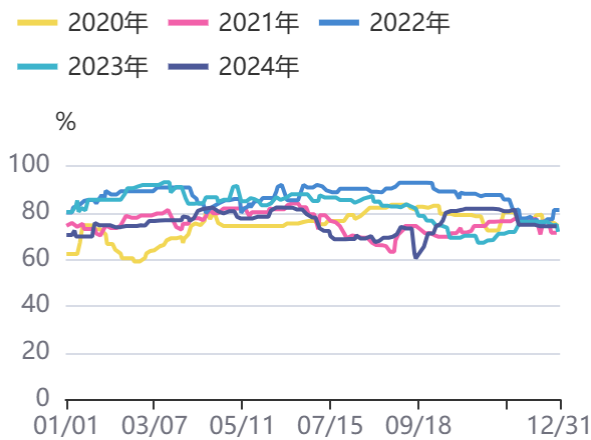
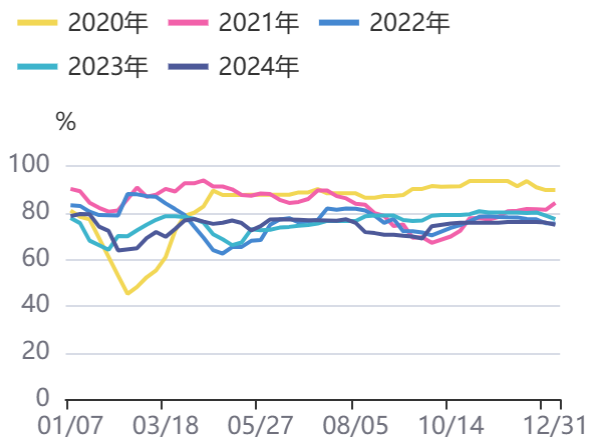


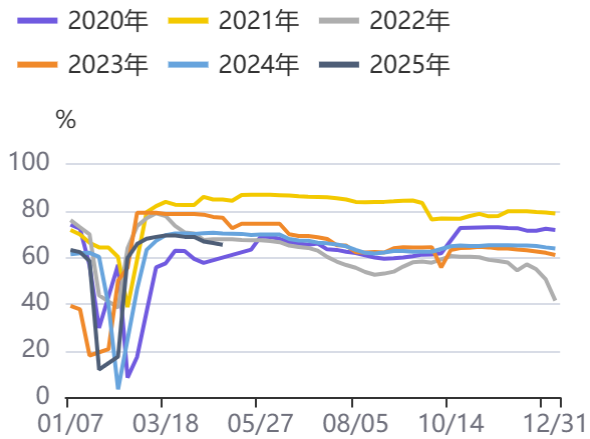
图22：开工率：涤纶短纤：全国



资料来源：同花顺，方正中期研究院

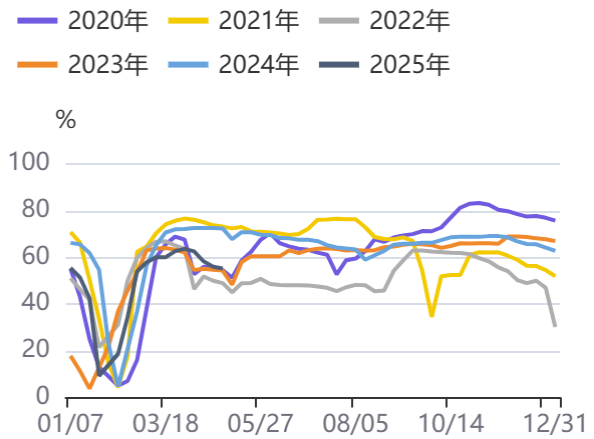
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：涤棉纱开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

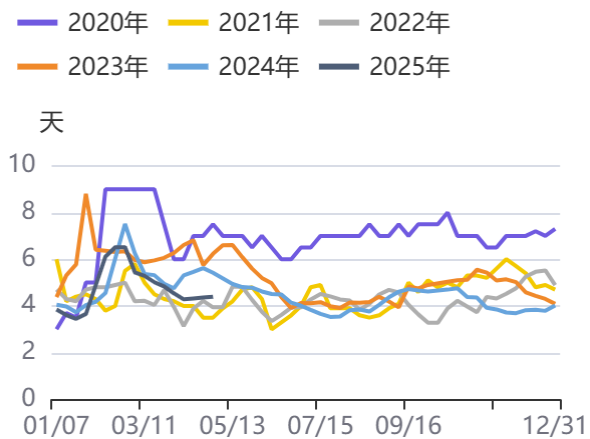
图24：江浙织机开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

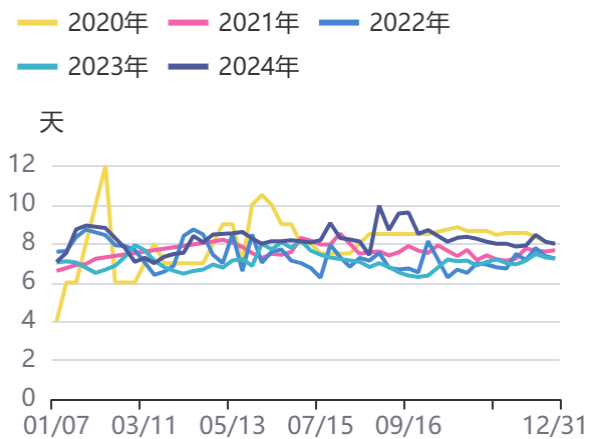
## 二、聚酯产业链库存

图25：PTA工厂库存天数



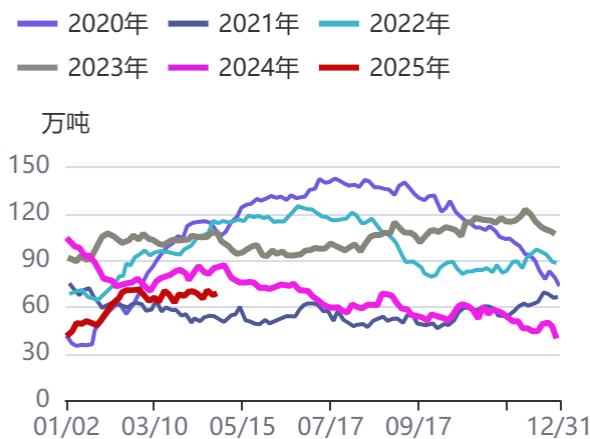
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：工厂库存:PTA:聚酯原料



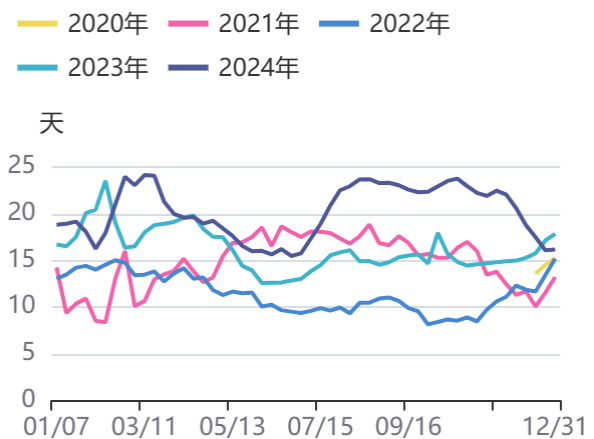
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：乙二醇华东港口库存



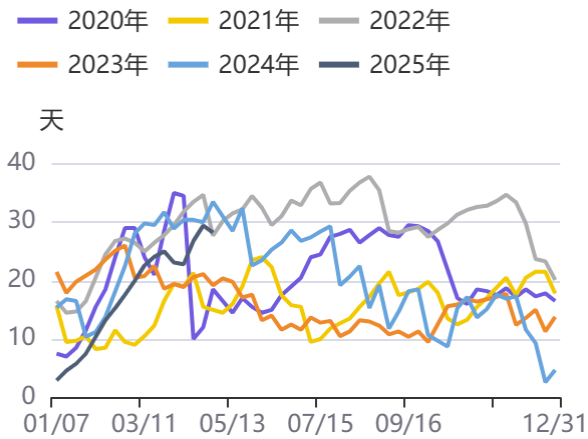
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：工厂库存:涤纶短纤:实物库存



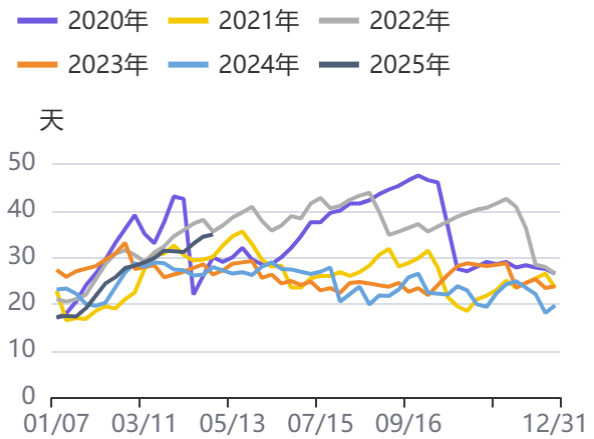
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：涤纶POY周度库存天数



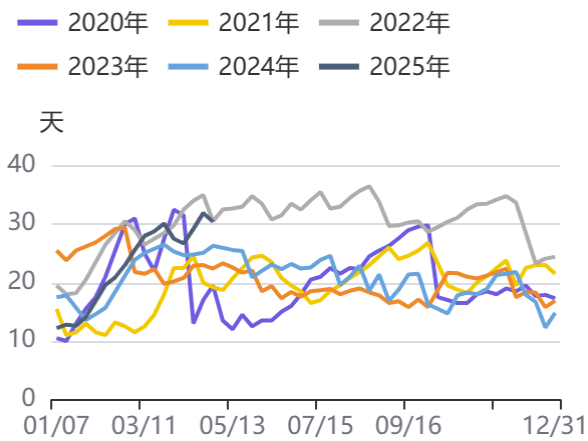
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：涤纶DTY周度库存天数



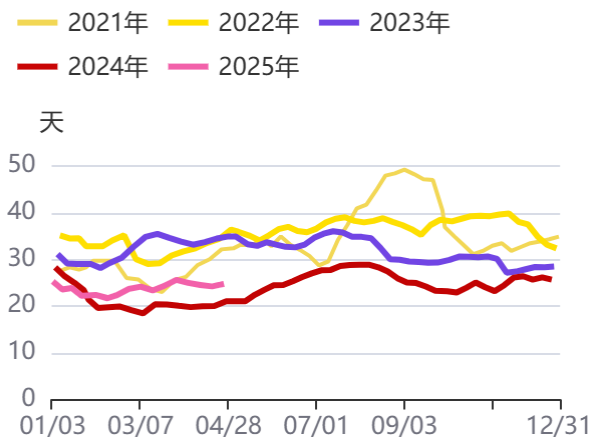
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：涤纶FDY周度库存天数



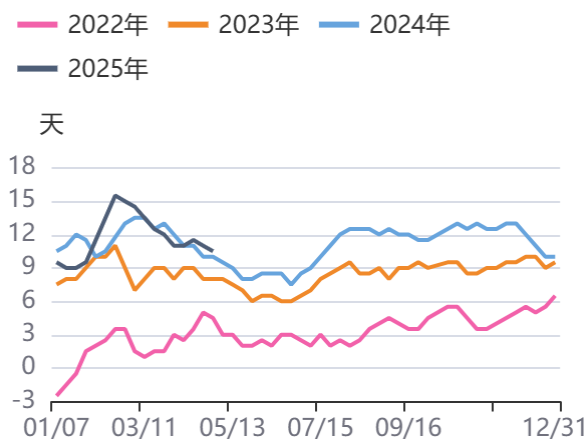
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：织造企业周度成品库存天数



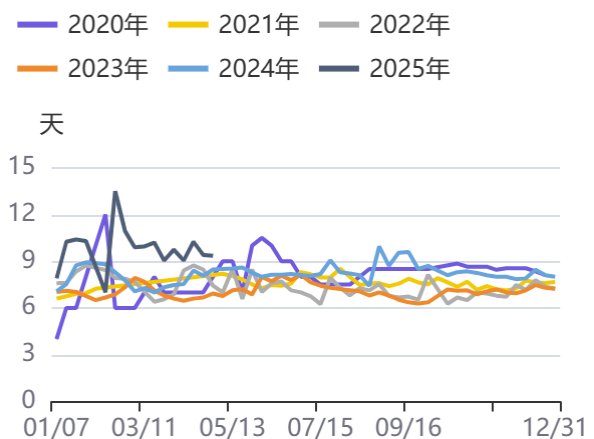
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：短纤权益库存天数



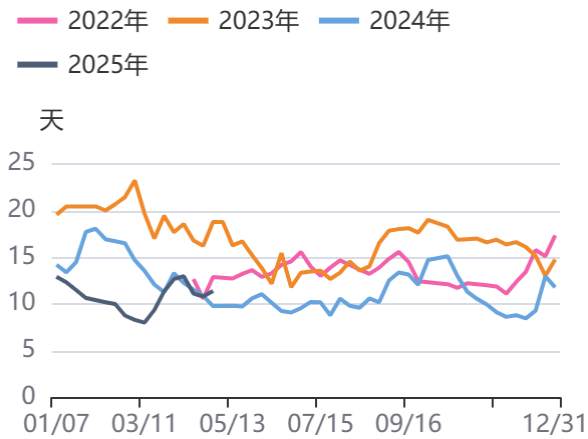
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：聚酯工厂原材料库存天数



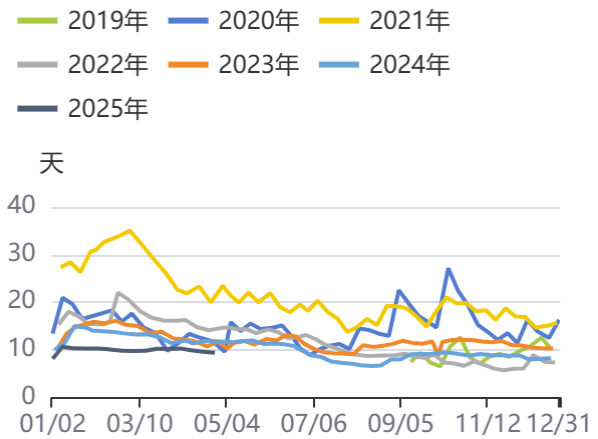
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：织造企业（涤纶长丝）原材料库存天数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

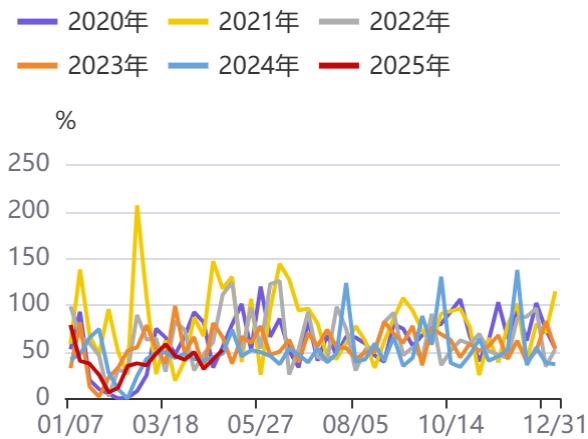
图36：纯涤纱原料库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

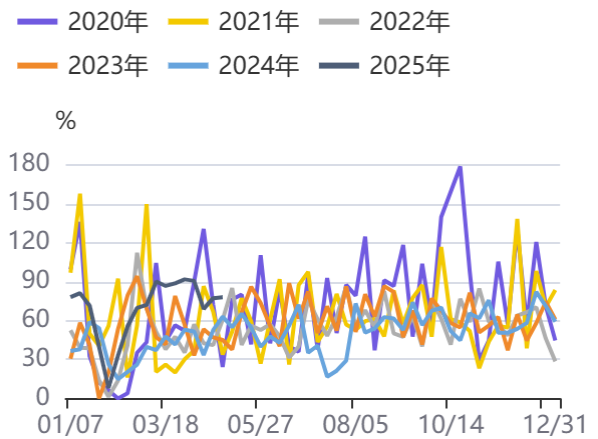
### 三、化纤纺织产销成交数据

图37：长丝企业周度产销率



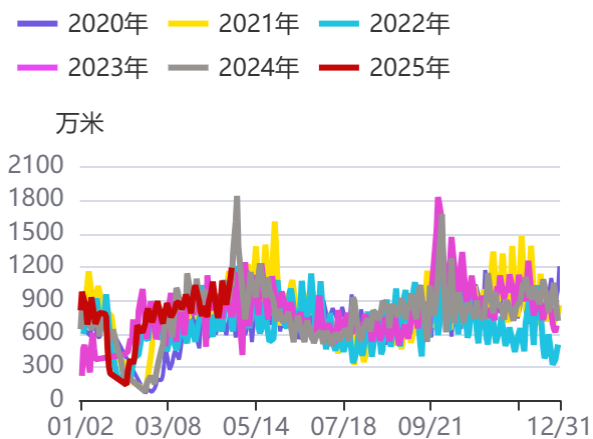
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：涤纶短纤企业周度产销率



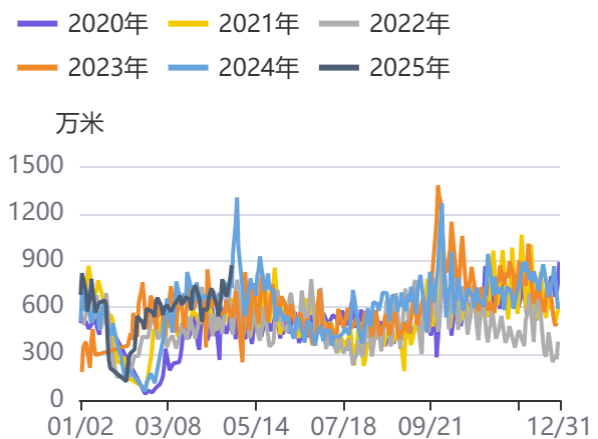
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：中国轻纺城成交量



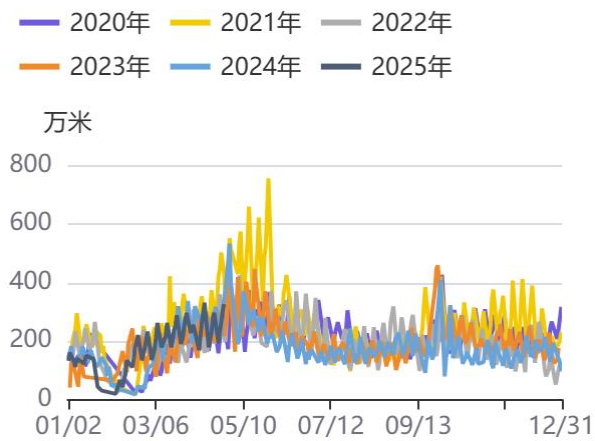
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：中国轻纺城长纤维物成交量



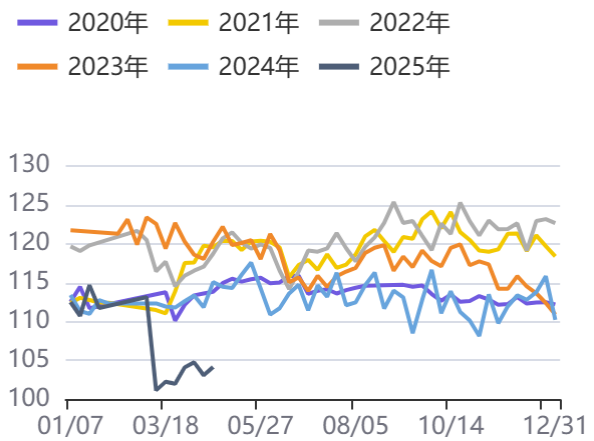
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：中国轻纺城短纤织物成交量



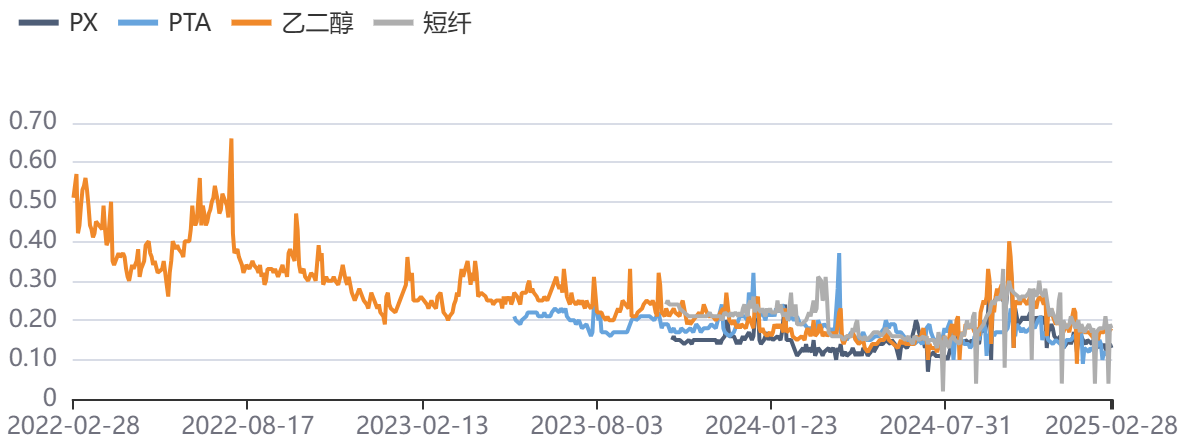
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：柯桥纺织：价格指数：化学纤维坯布类



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：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。