

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06月26日星期四



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：周四，聚酯原料偏弱窄幅震荡。PX2509收于6722元/吨，-0.53%；PTA2509收于4770元/吨，-0.42%；EG2509收于4293元/吨，-0.69%。

现货市场：据华瑞数据：（1）PX价格反弹。尾盘实货8月在856.5/858商谈，9月在837/856商谈，8/9换月在+14有买盘。今日估价853美元/吨，上涨4美元。（2）PTA现货市场商谈氛围一般，现货基差变动不大，7月中上在09+260~270附近商谈。（3）乙二醇内盘重心弱势整理，场内买气一般。目前现货基差在09合约升水65-70元/吨附近，商谈4357-4362元/吨。7月下旬期货基差在09合约升水69-72元/吨附近，商谈4361-4364元/吨。

### 【重要资讯】

（1）花旗将其未来0-3个月和6-12个月布伦特原油的目标价格分别修正为每桶65美元和60美元。

（2）PX：国内部分大型装置陆续开启检修，开工将阶段性回落。截止6月20日开工85.6%，环比-0.2个百分点。装置动态：东营威联100万吨6月25日检修1个月，福化集团80万吨6月11日停车，另一条80万吨预计6月下停车检修，时长2个月；盛虹炼化6月中旬因故障降负目前恢复中，浙石化7月有检修计划，大榭石化7月预计提负，青岛丽东6月上提负至九成，金陵石化6月中有降负计划，天津石化70万吨检修推迟至9月执行，福佳大化推迟至9月检修。

（3）PTA：阶段性检修增多开工回落，但趋势上开工将震荡回升。截止6月26日，PTA负荷77.7%，环比-1.4个百分点。装置动态：逸盛新材料360万吨6月22日降负至5成一周，福海创450万吨6月19日停车，嘉兴石化150万吨6月16日重启，恒力大连220万吨6月中停车重启待定。新装置虹港石化250万吨6月8日附近投产。下游聚酯负荷窄幅回升至92%，瓶片在6月底及7月初集中降负减产，同时终端步入淡季且聚酯利润不佳，聚酯负荷将震荡走弱。

（4）乙二醇：国内装置陆续重启，行业开工震荡回升。截止6月26日负荷67.27%，环比-3.07个百分点。装置方面：油制乙二醇装置中：浙石化二期1#80万吨6月24日停车40天，恒力石化负荷提升；合成气制乙二醇装置陆续重启，同时新装置正达凯60万吨5月产出并负荷提升至9成附近。截止6月23日当周华东港口库存62.2万吨，环比+0.6万吨，港口库存处于低位，供应偏紧。

### 【市场逻辑】

PX国内延续去库对价格有支撑，但终端需求趋弱对价格形成拖累，成本仍主导行情走势；PTA供应逐步回升而下游将进入淡季，供需

面承压，价格受成本引导；乙二醇供应偏紧对价格有支撑，需求存转弱预期对价格形成压制，当前成本对行情仍起主导作用

#### 【交易策略】

聚酯原料回归基本面交易，预计价格震荡回落。PX建议偏空对待，支撑位6400-6450，压力位7400-7450；PTA建议偏空对待，支撑位4450-4500，压力位5200-5250。乙二醇建议偏空对待，支撑位4100-4200，压力位4650-4700。期权，买虚值看跌期权或卖看涨期权。关注，装置动态和成本走势。

#### 【聚酯产品】

#### 【行情复盘】

期货市场：周四，聚酯产品跟随成本偏弱窄幅震荡。PF2508收于6552元/吨，-0.82%；PR2509收于5930元/吨，-0.50%。

现货市场：据华瑞数据：1.4D直纺涤短纤6855（-15）元/吨，产销37%（+6），产销清淡。华东水瓶片现货价6035（-29）元/吨，市场成交尚可，个别瓶片大厂放量成交。6-9月订单多成交在5950-6080元/吨出厂不等。

#### 【重要资讯】

（1）短纤：截至6月20日，开工率95.1%（-3.0%），短纤处于亏损状态，同时随着高温淡季临近，开工预计震荡回落。装置动态：四川吉兴20万吨6月下旬停车，江阴某厂计划7月1日起减产150吨/天，福建金纶25万吨6月中重启。工厂库存12.1天（+0.6天），产销清淡，库存回升。涤纱开机率为67%（-0.0%），需求不佳并进入淡季，开工震荡回落。纯涤纱成品库存27.2天（+0.4天），终端订单表现不及预期导致需求一般，库存继续窄幅回升。原料库存13.9天（-1.4天），消耗原料为主，库存回落。

（2）瓶片：大厂集中计划停车减负。截止6月20日，开工90.3%，环比+1.0个百分点，生产持续处于深度亏损，负荷预计震荡回落。装置动态：华润三地工厂6月下旬总减产20%，重庆万凯60万吨计划7月1日停车，逸盛海南75万吨和逸盛大化35万吨计划7月1日停车，三房巷已停车100万吨，福建百宏负荷维持在7成。需求方面，下游需求一般。

#### 【市场逻辑】

短纤当前负荷变动有限，低加工费对价格形成一定支撑，绝对价格跟随成本波动；瓶片在持续深度亏损的压力下，大厂集体计划减产，供应收缩对市场情绪有一定提振，实际效果需关注减产执行情况 and 需求跟进力度，当前行情仍主要跟随成本震荡。

#### 【交易策略】

在成本回落的背景下，聚酯产品将跟随震荡回落。短纤建议看空，支撑位6000-6100，压力位7000-7100；瓶片建议看空，支撑位5600-5650，压力位6450-6500。期权，买虚值看跌期权或卖看涨期权。关注成本走势、装置动态和终端需求变化。



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	国内延续去库对价格有支撑，但终端需求趋弱对价格形成拖累，成本仍主导行情走势	6400-6450	7400-7450	震荡偏弱	偏空对待
PTA	供应逐步回升而下游将进入淡季，供需面承压，价格受成本引导	4550-4600	5200-5250	震荡偏弱	偏空对待
乙二醇	供应偏紧对价格有支撑，需求存转弱预期对价格形成压制，当前成本对行情仍起主导作用	4100-4200	4650-4700	震荡偏弱	偏空对待
短纤	当前负荷变动有限，低加工费对价格形成一定支撑，绝对价格跟随成本波动	6000-6100	7000-7100	震荡偏弱	偏空对待
瓶片	在持续深度亏损的压力下，大厂集体计划减产停产，供应收缩对市场情绪有一定提振，实际效果需关注减产执行情况和需求跟进力度，当前行情仍主要跟随成本震荡	5600-5650	6450-6500	震荡偏弱	偏空对待

资料来源：方正中期研究院

## 第二部分聚酯品种价格

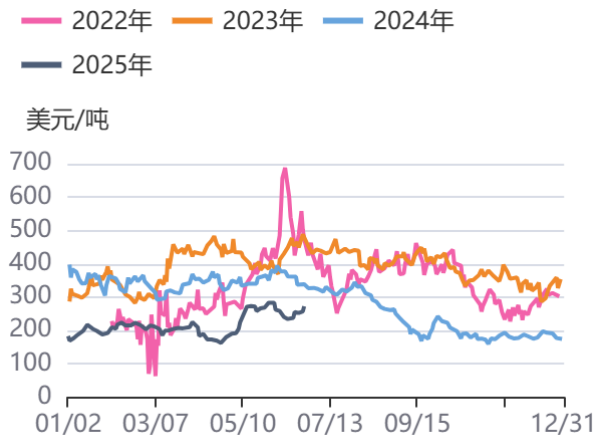
表2：聚酯品种价格数据

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	6722	-42	-0.62	290350	114561
PTA	4770	-18	-0.38	1060267	1120816
乙二醇	4293	-26	-0.60	235092	266298
短纤	6552	-40	-0.61	125206	129237
瓶片	5930	-30	-1	60680	40423

资料来源：方正中期研究院

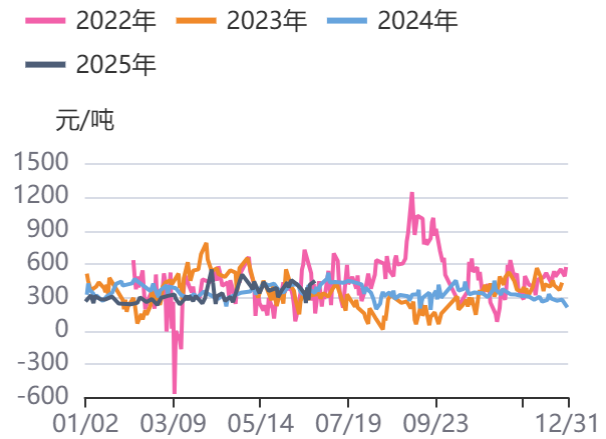
## 第三部分聚酯品种数据图

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



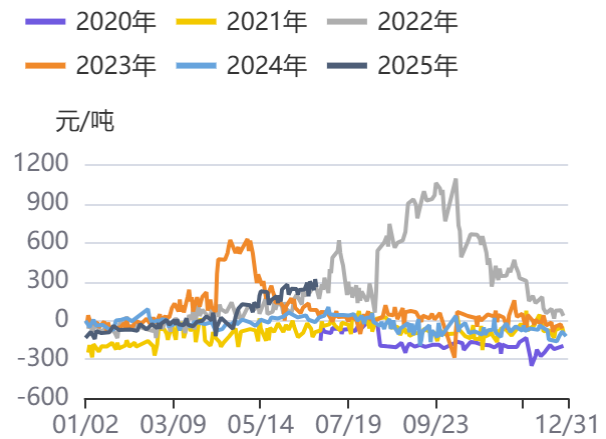
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图3: PX主力合约基差



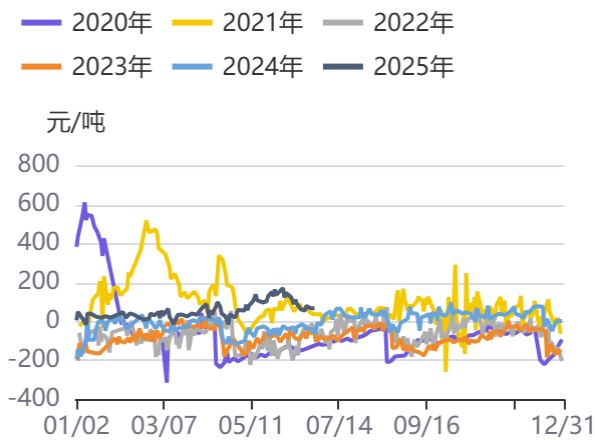
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图4: PTA主力合约基差



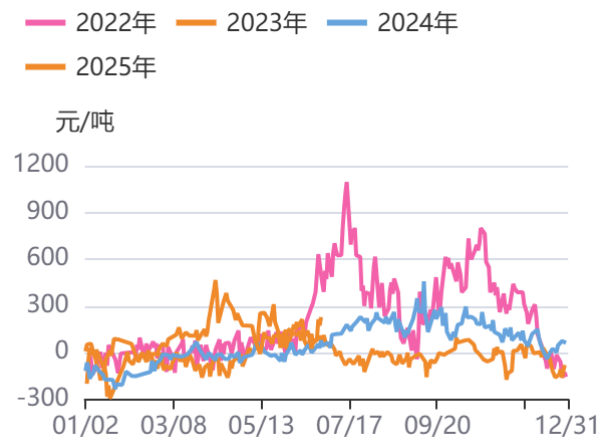
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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



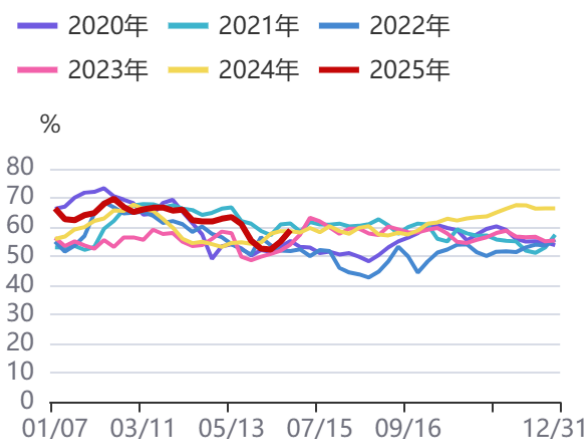
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



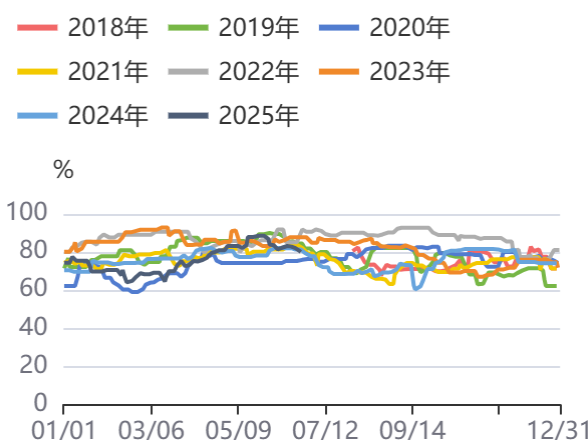
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国涤纶短纤周度开工负荷率



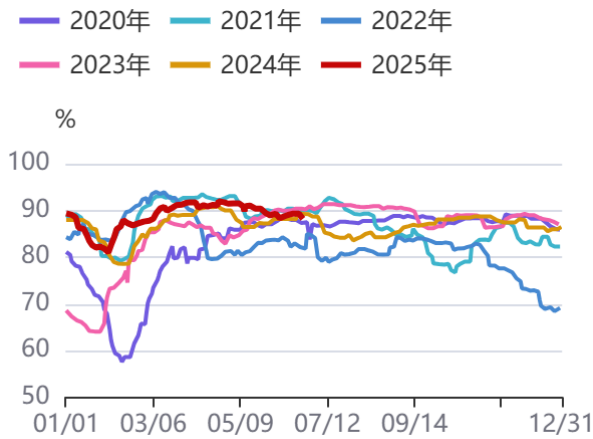
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



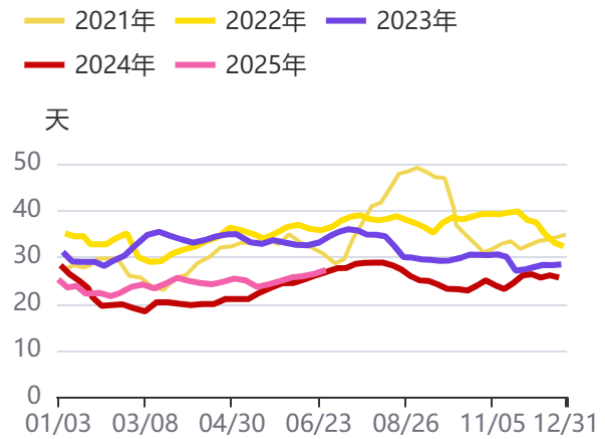
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：库存天数：涤纶长丝：工厂库存



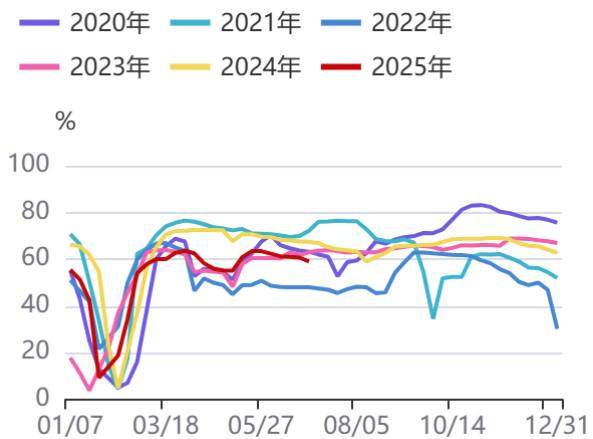
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：库存天数：坯布：终端织造



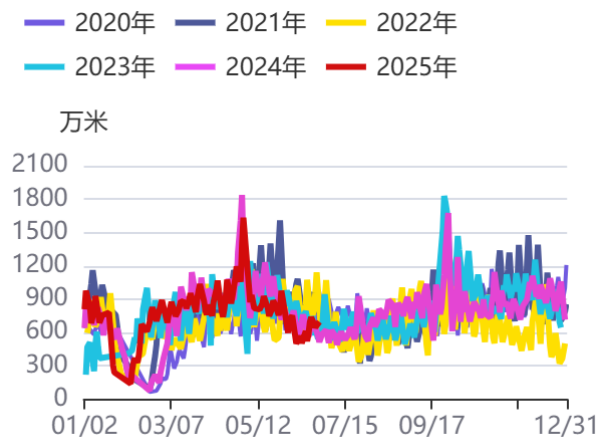
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：开工率：织机：江浙地区



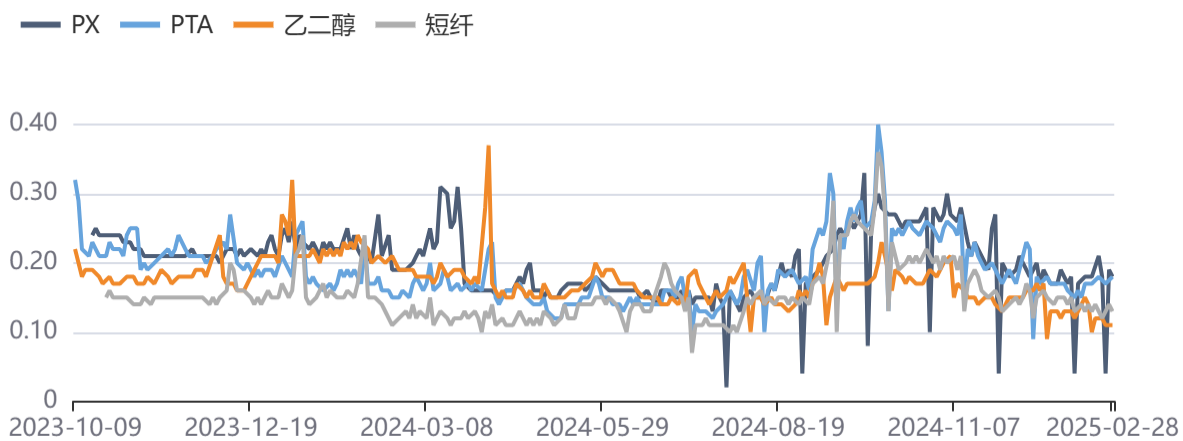
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。