

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28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，以伊结束军事冲突导致成本坍塌，聚酯原料重心回落。PX2509收于6752元/吨，周-4.58%；PTA2509收于4778元/吨，周-4.02%；EG2509收于4271元/吨，周-5.11%。

现货市场：6月27日，据华瑞数据：（1）PX商谈价格偏强，实货8月在857有买盘，浮动价8月在+24/+28商谈，9月在+14有买盘，8/9换月在+17有买盘。（2）PTA现货市场商谈清淡，现货基差偏弱，7月中在09+250附近商谈。（3）乙二醇内盘重心弱勢整理，市场商谈偏弱。下周现货基差在09合约升水68-69元/吨，商谈4329-4330元/吨。7月下旬期货基差在09合约升水68-70元/吨附近，商谈4329-4331元/吨。

【重要资讯】

（1）市场消息：欧佩克+将考虑再次大幅度增加石油产量。下次欧佩克+会议将于7月6日召开。

（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27日开工83.8%，环比-1.8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。下游聚酯负荷回落至91.4%，瓶片在6月底及7月初集中降负减产，同时终端步入淡季，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，价格预计震荡趋弱；PTA供应逐步回升而下游将进入淡季，供需面边际趋弱；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，当前仍处于波段回调阶段，关注前低支持。

【交易策略】

聚酯原料回归基本面交易，预计价格震荡趋弱。PX建议偏空对待，支撑位6400-6450，压力位7200-7250；PTA建议偏空对待，支撑位4550-4600，压力位5000-5050。乙二醇建议偏空对待，支撑位4200-4250，压力位4500-4550。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：上周，聚酯产品开工窄幅回落，价格跟随成本回调。PF2508收于6526元/吨，周-4.37%；PR2509收于5934元/吨，周-4.04%。

现货市场：6月27日，据华瑞数据：1.4D直纺涤短纤6805（-50）元/吨，产销43%（+6），产销边际好转。华东水瓶片现货价6043（+8）元/吨，市场成交一般。6-9月订单多成交在5980-6120元/吨出厂不等。

【重要资讯】

（1）短纤：截至6月27日，开工率93.8%（-1.3%），部分装置减停产，开工回落。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12.8天（+0.7天），产销清淡，库存回升。涤纱开机率为66.8%（-0.2%），需求不佳并进入淡季，开工震荡回落。纯涤纱成品库存27.8天（+0.6天），终端步入淡季导致需求一般，库存继续窄幅回升。原料库存13.6天（-0.3天），消耗原料为主，库存回落。

（2）瓶片：大厂集中计划停车降负。截止6月27日，开工88.7%，环比-1.6个百分点，生产持续处于深度亏损，负荷震荡回落。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，需求趋弱对价格形成拖累，绝对价格跟随成本波动；瓶片在持续深度亏损的压力下，大厂停车降负使得供应收缩，加工费或有所修复，但是绝对价格主要跟随成本震荡。

【交易策略】

聚酯产品预计跟随成本震荡回落。短纤建议看空，支撑位6300-6350，压力位6850-6900；瓶片建议看空，支撑位5750-5800，压力位6200-6250。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。

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	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，价格预计震荡趋弱	6400-6450	7200-7250	震荡偏弱	逢反弹做空
PTA	供应逐步回升而下游将进入淡季，供需面边际趋弱	4550-4600	5000-5050	震荡	逢反弹做空
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，当前仍处于波段回调阶段，关注前低支持	4200-4250	4500-4550	震荡	逢反弹做空
短纤	当前负荷变动有限，需求趋弱对价格形成拖累，绝对价格跟随成本波动	6300-6350	6850-6900	震荡	逢反弹做空
瓶片	在持续深度亏损的压力下，大厂停车降负使得供应收缩，加工费或有所修复，但是绝对价格主要跟随成本震荡	5750-5800	6200-6250	震荡	逢反弹做空

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	6752	-374	-5.25	1543948	111633
PTA	4778	-230	-4.59	6172311	1093867
乙二醇	4271	-247	-5.47	1254044	269621
短纤	6526	-288	-4.14	132120	117319
瓶片	6184	214	3.58	319149	44951

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	2025-06-19日	2025-06-26日	周变动
PX	86.26%	72.46%	-13.80%
PTA	81.55%	78.61%	-2.94%
MEG乙烯法	60.66%	62.34%	1.68%
MEG非乙烯法	56.31%	57.26%	0.95%
聚酯	89.34%	88.33%	-1.01%
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	60.67%	59.01%	-1.66%

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	2025-06-19日	2025-06-26日	周变动
PTA	4.15	4.09	-0.06
MEG	51.74	50.57	-1.17
涤纶POY	16.30	17.20	0.90
涤纶FDY	19.80	18.90	-0.90
涤纶DTY	25.60	25.30	-0.30
涤纶短纤（天）	16.56	16.57	0.53
织造企业	26.45	27.25	0.80

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	2025-06-19日	2025-06-26日	周变动
聚酯工厂	7.60	7.45	-0.15

织造企业（涤纶长丝）	11.93	11.12	-0.81
------------	-------	-------	-------

资料来源：方正中期研究院

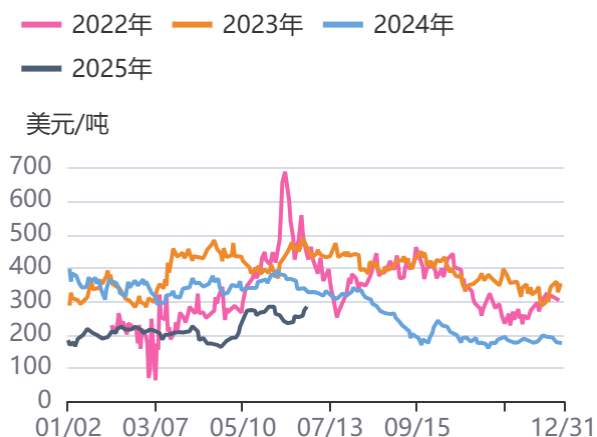
表6：其他重要数据

重要数据	2025-06-19日	2025-06-26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	105.44%	34.44%	-71.00%
短纤产销率	71.32%	57.48%	-13.84%

资料来源：方正中期研究院

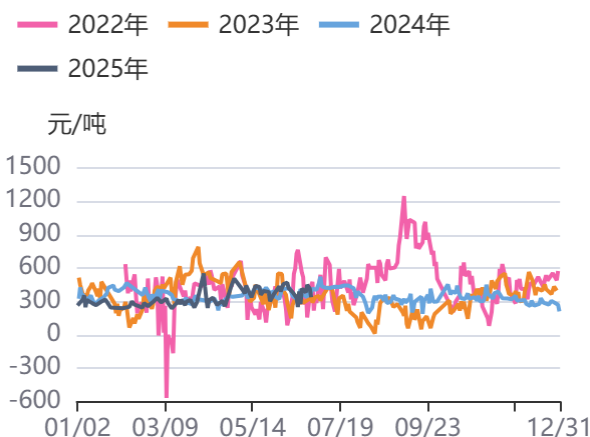
第一部分聚酯产业链套利数据走势图

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



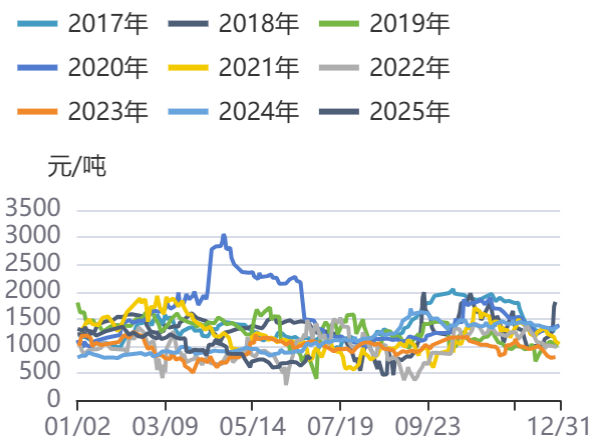
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



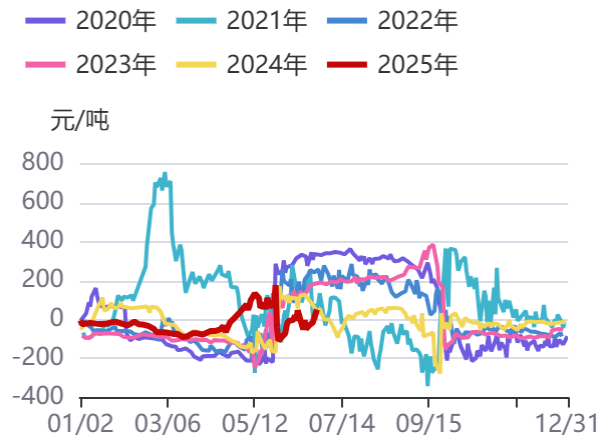
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：PTA近远月价差



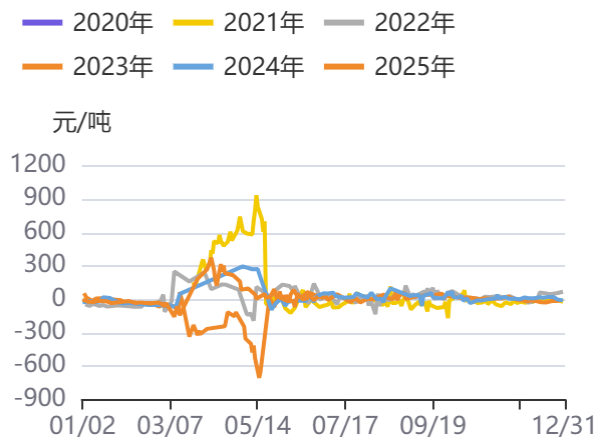
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：乙二醇近远月价差



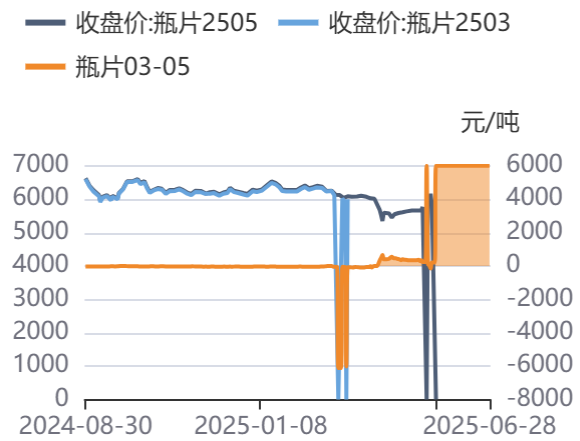
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



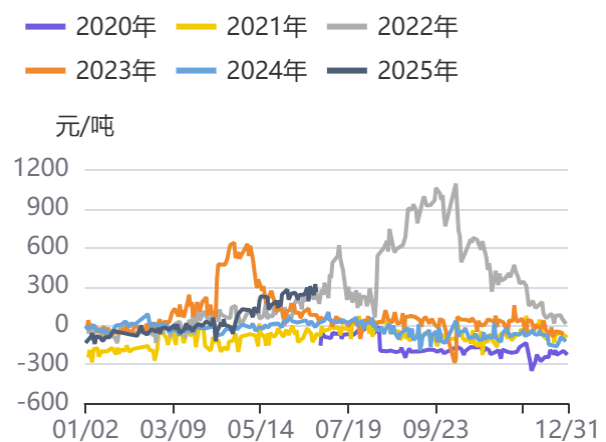
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：PX主力合约基差



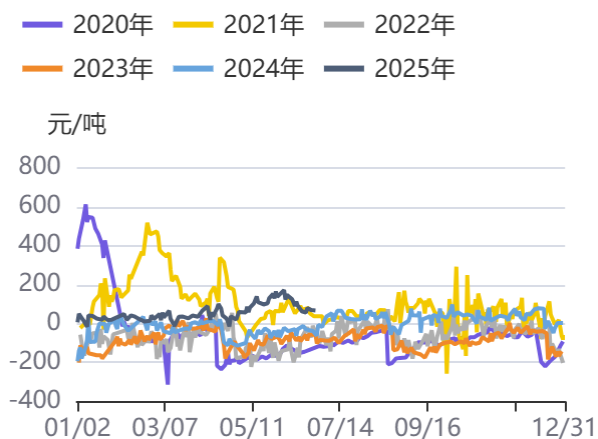
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：PTA主力合约基差



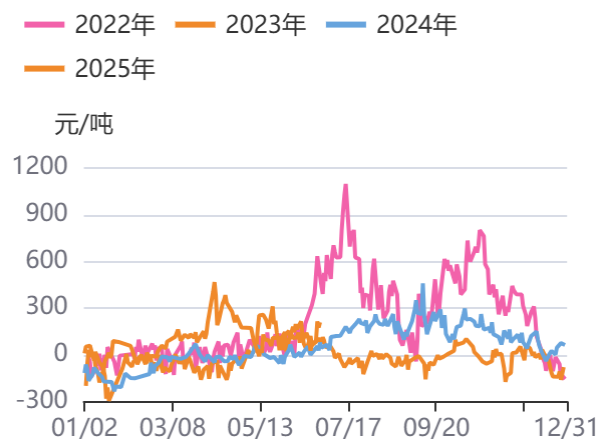
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

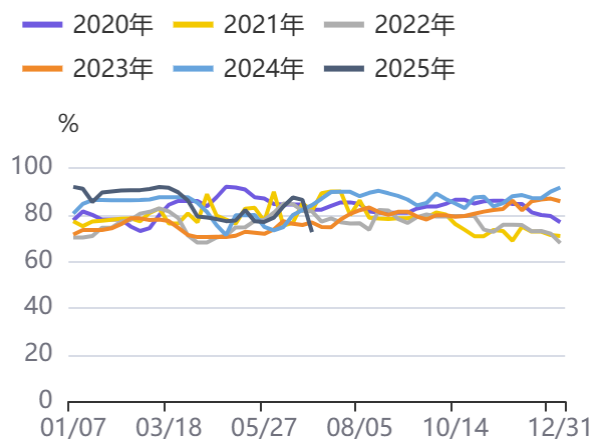


图16: 开工率:PTA:全国



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

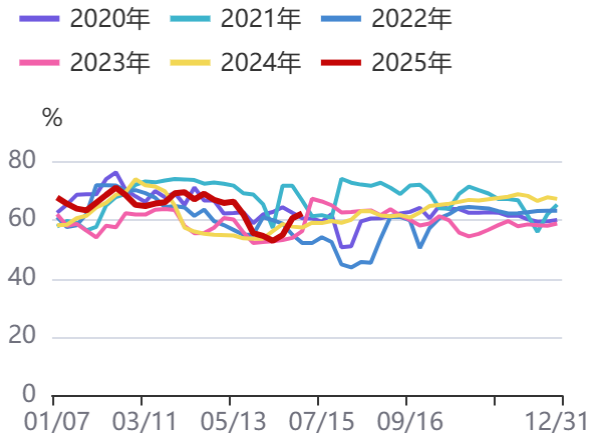
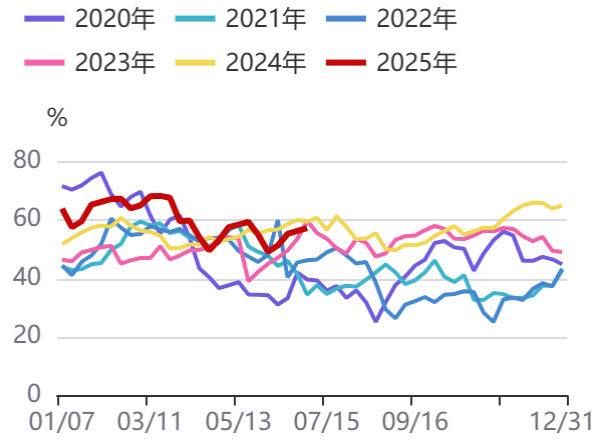


图18：乙二醇非乙烯法开工率



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

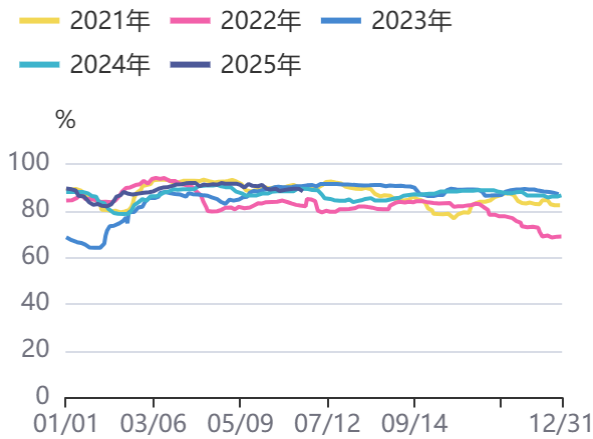
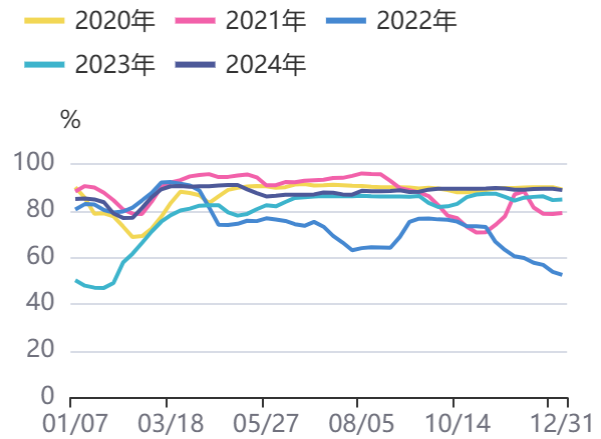


图20：开工率：涤纶长丝：中国化纤织造：当周值



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

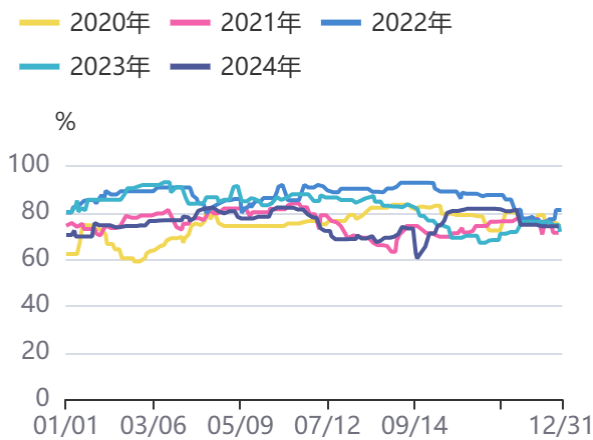
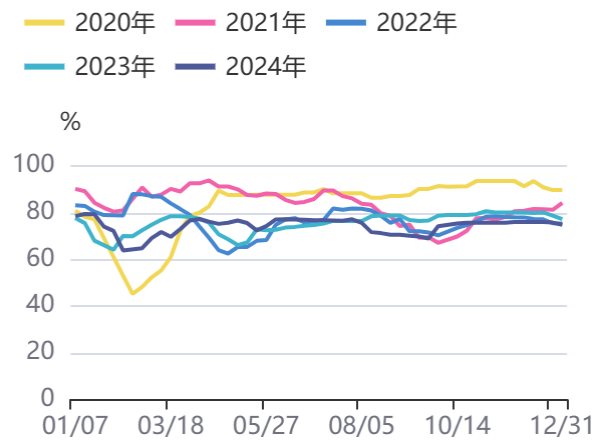


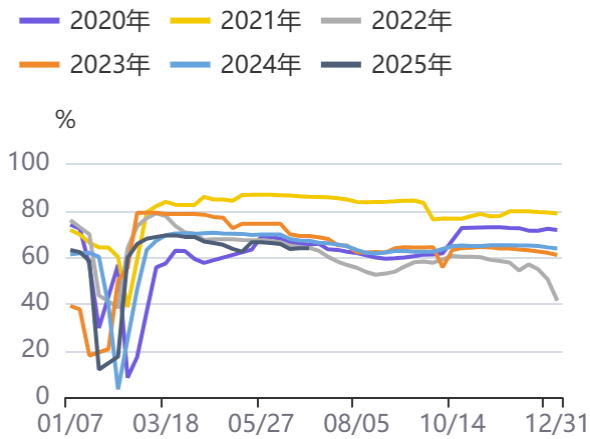
图22：开工率：涤纶短纤：全国



资料来源：同花顺，方正中期研究院

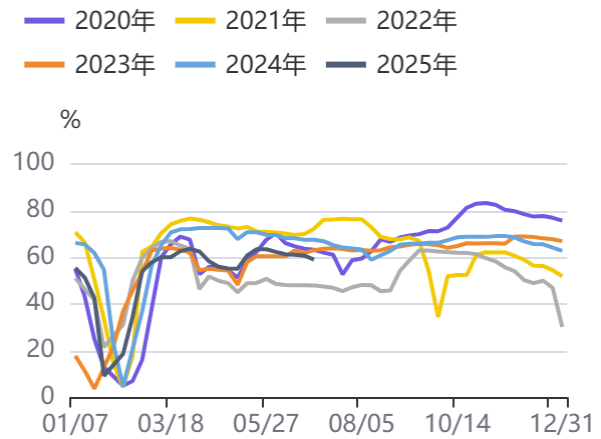
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：涤棉纱开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

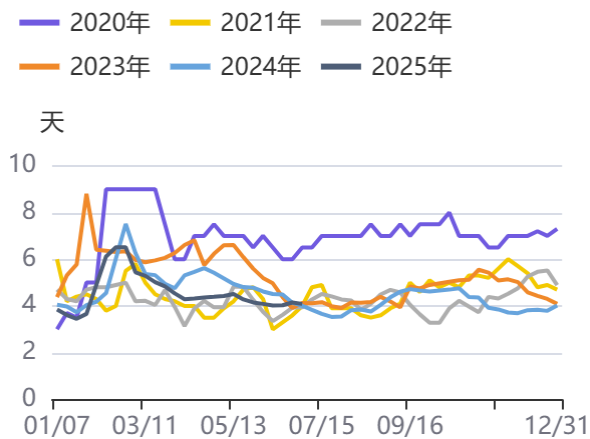
图24：江浙织机开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

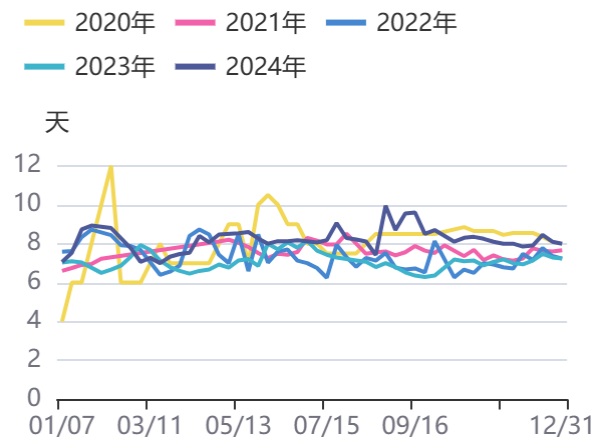
二、聚酯产业链库存

图25：PTA工厂库存天数



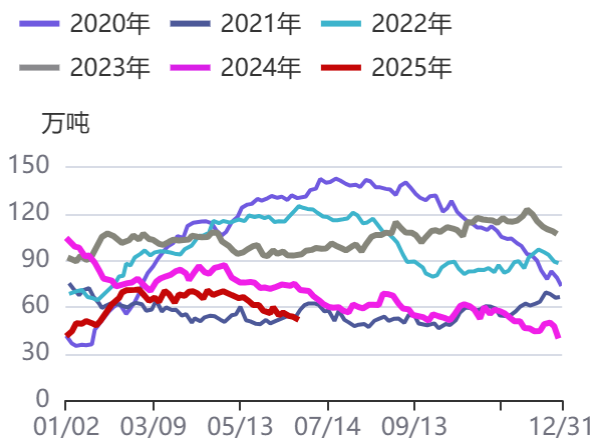
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：工厂库存:PTA:聚酯原料



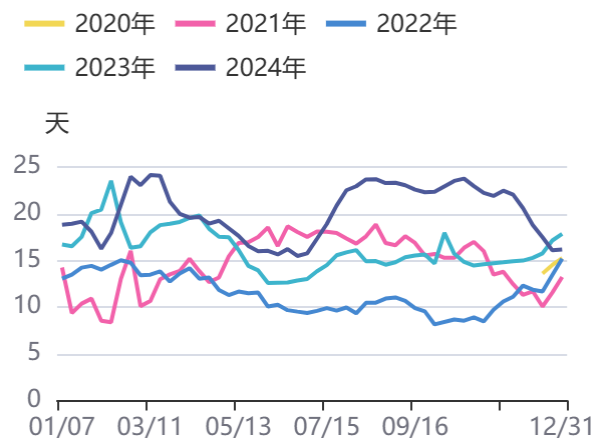
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：乙二醇华东港口库存



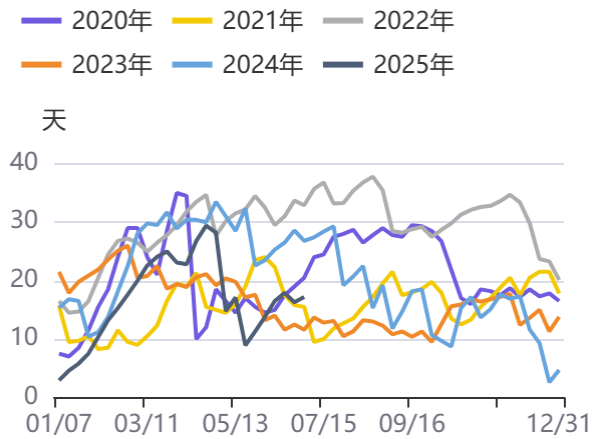
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：工厂库存:涤纶短纤:实物库存



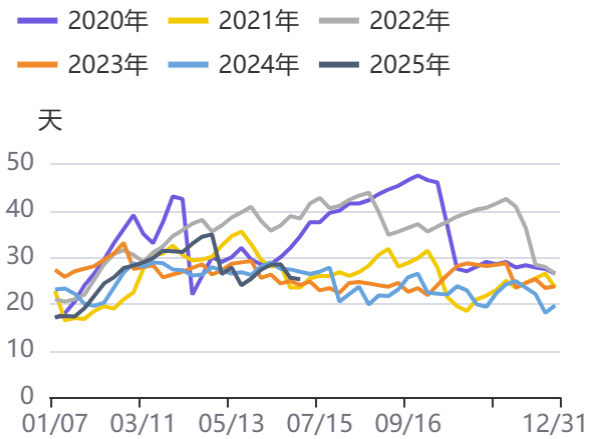
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：涤纶POY周度库存天数



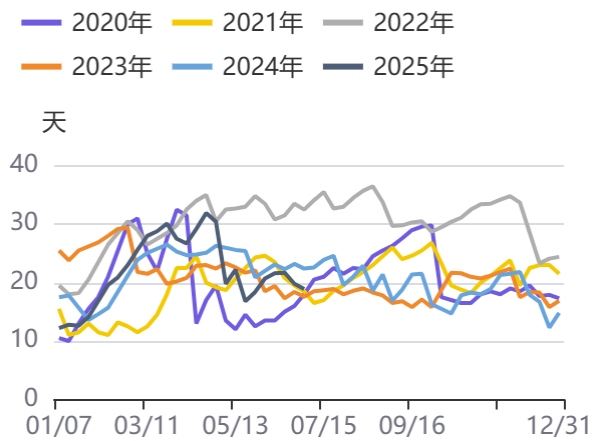
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：涤纶DTY周度库存天数



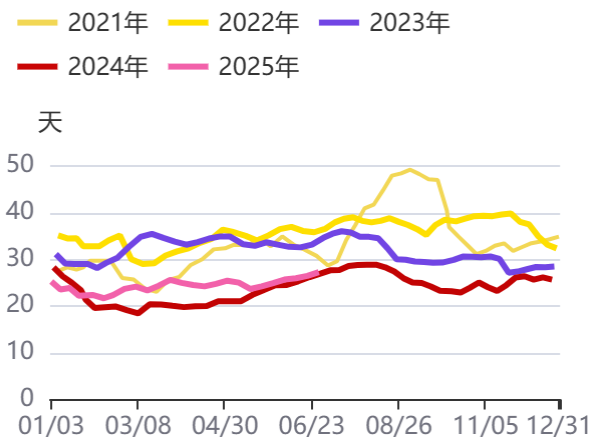
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：涤纶FDY周度库存天数



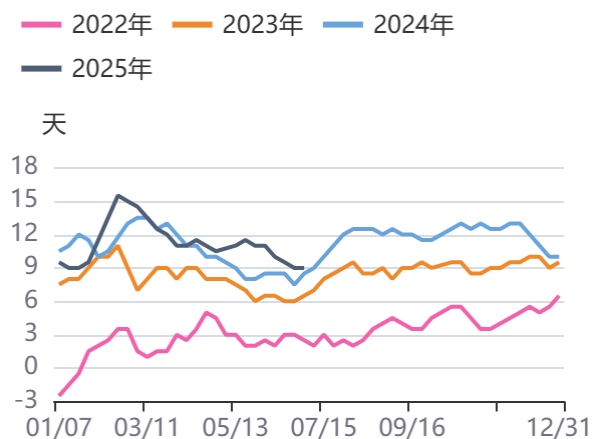
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：织造企业周度成品库存天数



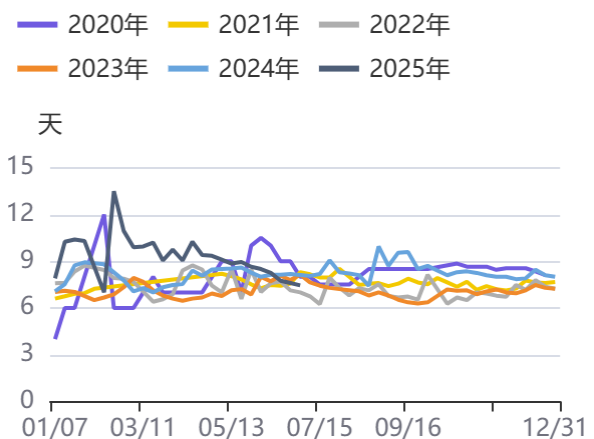
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：短纤权益库存天数



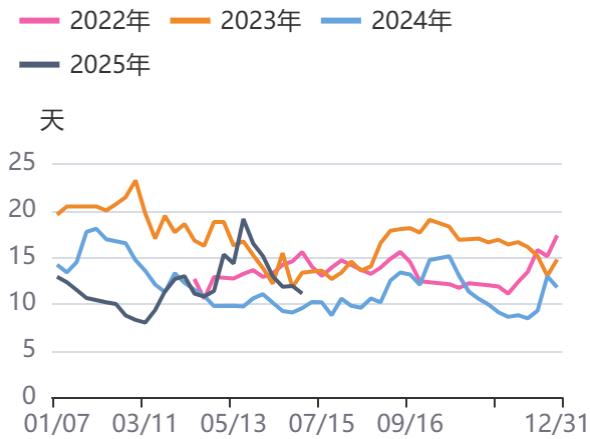
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：聚酯工厂原材料库存天数



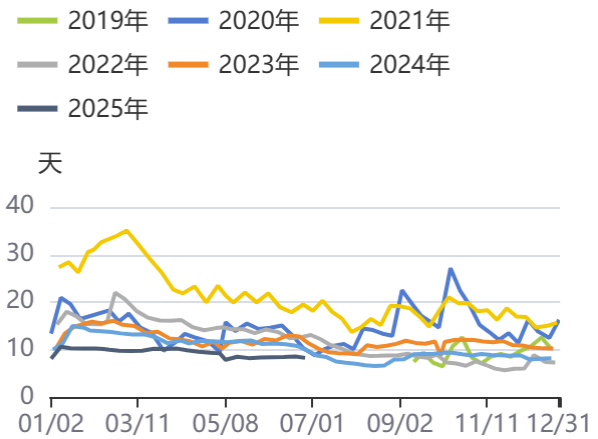
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

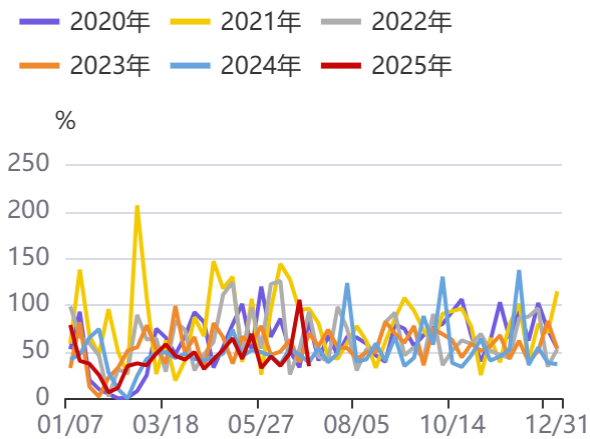
图36：纯涤纱原料库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

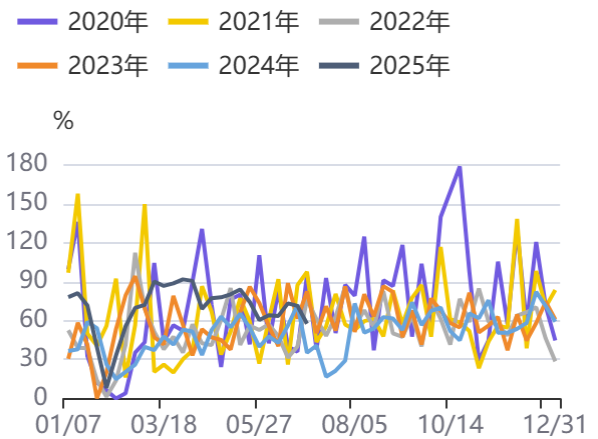
三、化纤纺织产销成交数据

图37：长丝企业周度产销率



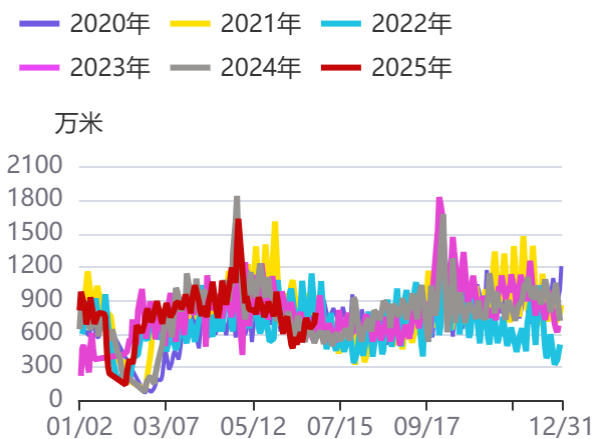
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：涤纶短纤企业周度产销率



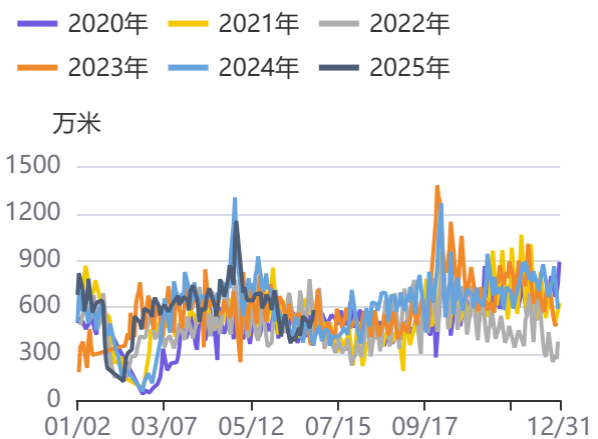
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：中国轻纺城成交量



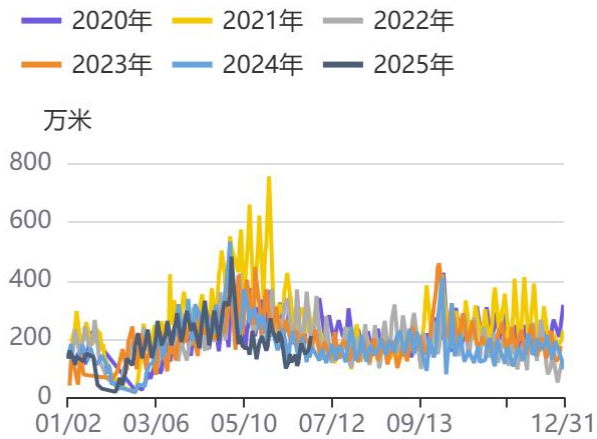
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：中国轻纺城长纤维物成交量



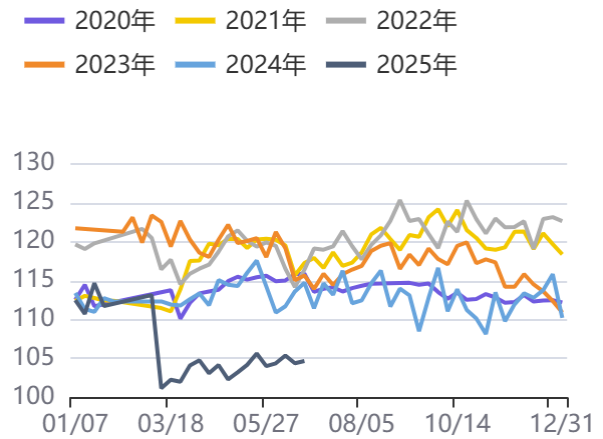
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：中国轻纺城短纤织物成交量



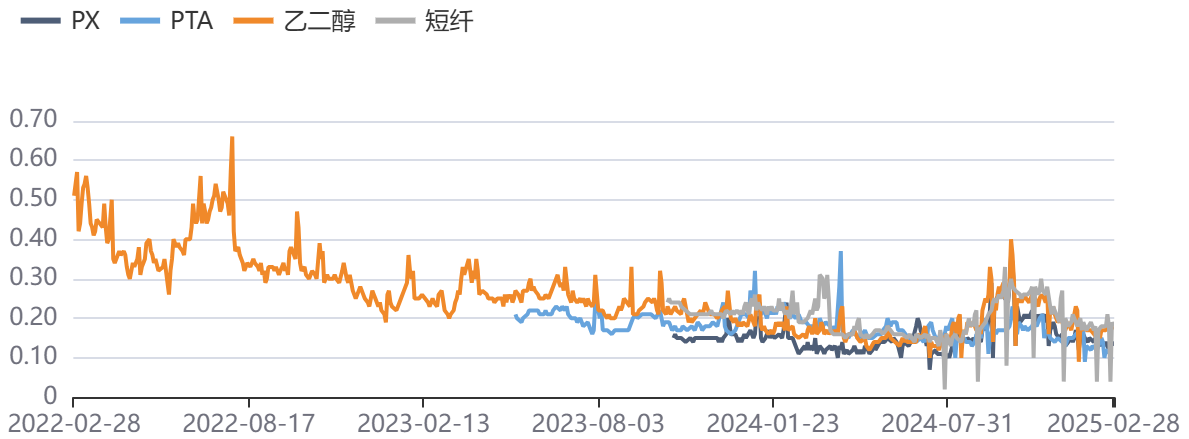
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
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。