

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07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，在反内卷市场情绪推动下，聚酯原料持续上涨。PX2509收于7062元/吨，周+3.70%；PTA2509收于4936元/吨，周+4.05%；EG2509收于4545元/吨，周+3.86%。

现货市场：7月25日，据华瑞数据：（1）PX价格涨幅较明显。尾盘实货9月在873/877商谈，10月在868/869商谈，9/10换月在+4有买盘。PX估价在874美元/吨，上涨18美元。（2）PTA现货市场商谈氛围一般，现货基差偏弱，7月货在09+0~5附近商谈。（3）乙二醇内盘窄幅波动，市场商谈一般。现货基差09合约升水63-66元/吨，商谈4479-4482元/吨。8月下期货基差在09合约升水60-63元/吨，商谈4476-4479元/吨。

【重要资讯】

（1）欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）定于7月28日举行会议，但预计不会对当前的增产计划做出调整。美国总统特朗普：正在考虑（对俄罗斯实施）次级制裁，可能不得不这样做。交易反内卷逻辑而持续上涨的品种在上周五夜盘大幅下挫，商品市场反内卷情绪预计迎来阶段性降温。

（2）PX：国内装置变动有限，开工暂时持稳。截止7月25日开工9.9%，环比-0.2个百分点。装置动态：天津石化39万吨7月21日检修2个月，金陵石化7月下旬负荷恢复，东营威联100万吨预计8月初重启，大榭石化8月预计提负，福化集团预计8月下9月初重启，福佳大化推迟至9月检修。

（3）PTA：当前装置变动有限，后续新装置投产和装置检修并存，供应预计收缩。截止7月24日，PTA负荷79.7%，环比+0.0个百分点。装置动态：新装置预计7月底投产；嘉兴石化预计8月初检修；某大厂大连装置计划8月6日检修，海南装置计划8月10日检修。下游聚酯负荷88.7%，聚酯瓶片在行业减产的作用下开工已回落至8成附近；涤纶长丝和短纤开工尚维持在9成附近，但是在库存持续累积的压力下，后续存降负减产预期。

（4）乙二醇：沙特两套装置已重启，国内开工逐步上行。截止7月24日负荷68.35%，环比+2.14个百分点。装置方面：油制乙二醇装置中：浙石化二期1#80万吨预计8月上旬重启；合成气制乙二醇装置陆续重启。截止7月21日当周华东港口库存54.4万吨，环比-0.9万吨，港口到货偏少叠加海外产量损失较多，预计主动延续震荡去库。

【市场逻辑】

PX供需面延续偏紧，对加工差和价格有支撑；PTA装置检修计划增加，及“反内卷”对加工费和价格将形成提振；乙二醇供需近紧远松，但成本和商品市场情绪对行情形成明显扰动。

【交易策略】

“反内卷”的市场情绪预计阶段性降温及原油价格走弱，聚酯原料价格将回落整理，建议多单离场，短线空单介入。PX支撑位6600-6650，压力位7200-7250；PTA支撑位4600-4650，压力位5000-5050。乙二醇支撑位4200-4250，压力位4550-4600。期权，继续持有买虚值看跌的期权或卖看涨期权。关注，市场情绪演变、装置动态和成本走势。

【聚酯产品】

【行情复盘】

期货市场：上周，在反内卷市场情绪和成本抬升的带动下，聚酯产品价格上涨。PF2509收于6606元/吨，周+3.67%；PR2509收于6130元/吨，周+3.37%。

现货市场：7月25日，据华瑞数据：1.4D直纺涤短纤6705（+55）元/吨，产销74%（+5），产销回暖。华东水瓶片现货价6084（+92）元/吨，市场成交气氛偏淡。7-9月订单多成交在6020-6110元/吨出厂不等。

【重要资讯】

（1）短纤：截至7月25日，开工率90.6%（+1.1%），开工维持高位运行。装置动态：四川吉兴20万吨7月下旬重启；新疆中泰25万吨7月中停车，厦门新鸿翔10万吨6月中旬停车。工厂库存12.8天（-0.2天），下半周产销有所回暖，库存窄幅回落。涤纱开机率为61.5%（-0.5%），高温淡季开工延续震荡回落。纯涤纱成品库存29.7天（+0.3天），终端处于淡季导致需求清淡，库存持续累积，库存压力显现。原料库存11.6天（-0.2天），原料库存维持低位震荡。

（2）瓶片：行业减产，开工维持8成附近运行。截止7月25日，开工79.7%，环比-0.0个百分点，装置已按计划检修，开工相对低位运行。装置动态：重庆万凯60万吨7月上旬停车，逸盛海南125万吨7月1日停车重启待定，逸盛大化35万吨7月初检修计划暂时取消，华润三地工厂6月下旬总减产20%，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】

短纤供需面偏弱，绝对价格跟随成本波动；瓶片检修集中供应收缩，加工费有所修复，但是绝对价格主要跟随成本波动。

【交易策略】

“反内卷”市场情绪阶段性降温及成本回调，聚酯产品将跟随回落整理。短纤建议多单离场，短线看空，支撑位6300-6350，压力位6850-6900；瓶片建议多单离场，短线看空，支撑位5750-5800，压力位6200-6250。期权，继续持有买虚值看跌的期权或卖看涨期权。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: 瓶片近远月价差	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: 江浙地区	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	供需面延续偏紧，对加工差和价格有支撑	6600-6650	7200-7250	震荡回落	短空
PTA	装置检修计划增加，及“反内卷”对加工费和价格将形成提振	4600-4650	5000-5050	震荡回落	短空
乙二醇	供需近紧远松，但成本和商品市场情绪对行情形成明显扰动。	4200-4250	4550-4600	震荡回落	短空
短纤	供需面偏弱，绝对价格跟随成本波动	6300-6350	6850-6900	震荡回落	短空
瓶片	检修集中供应收缩，加工费有所修复，但是绝对价格主要跟随成本波动	5750-5800	6200-6250	震荡回落	短空

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	7062	254	3.73	1009359	121343
PTA	4936	184	3.87	5356362	1079215
乙二醇	4545	169	3.86	1181198	280434
短纤	6606	200	2.53	144685	102919
瓶片	5930	44	0.75	221024	35322

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	2025-07-17日	2025-07-24日	周变动
PX	83.16%	82.81%	-0.35%
PTA	80.76%	80.76%	0.00%
MEG乙烯法	57.09%	58.71%	1.62%
MEG非乙烯法	60.73%	59.99%	-0.74%
聚酯	86.68%	86.41%	-0.27%
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	55.83%	55.59%	-0.24%

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	2025-07-17日	2025-07-24日	周变动
PTA	3.97	3.99	0.02
MEG	45.93	47.50	1.57
涤纶POY	25.40	15.50	-9.90
涤纶FDY	25.60	20.30	-5.30
涤纶DTY	30.70	28.10	-2.60
涤纶短纤（天）	16.56	16.57	0.53
织造企业	30.46	30.74	0.28

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	2025-07-17日	2025-07-24日	周变动
聚酯工厂	7.15	6.95	-0.20

织造企业（涤纶长丝）	9.23	10.42	1.19
------------	------	-------	------

资料来源：方正中期研究院

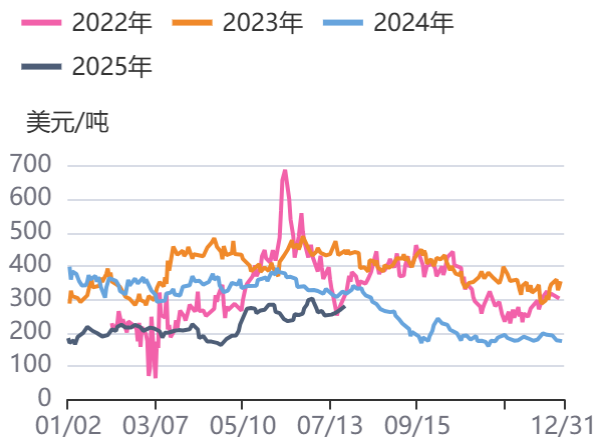
表6：其他重要数据

重要数据	2025-07-17日	2025-07-24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	38.32%	69.34%	31.02%
短纤产销率	52.66%	61.81%	9.15%

资料来源：方正中期研究院

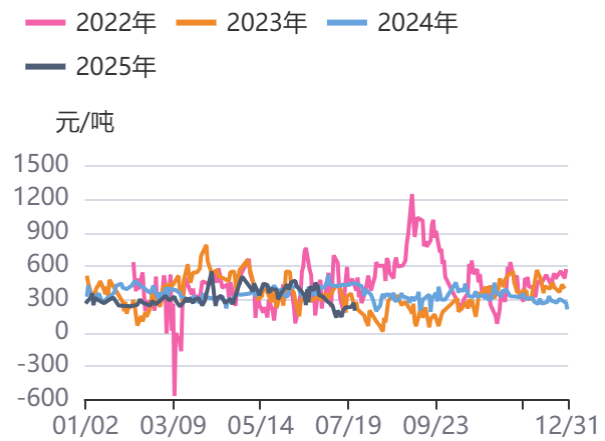
第一部分聚酯产业链套利数据走势图

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



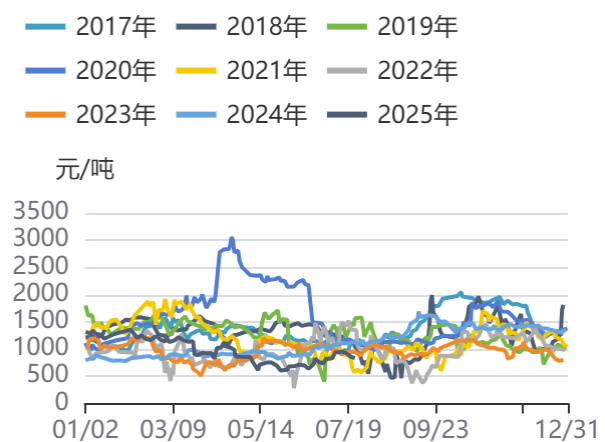
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



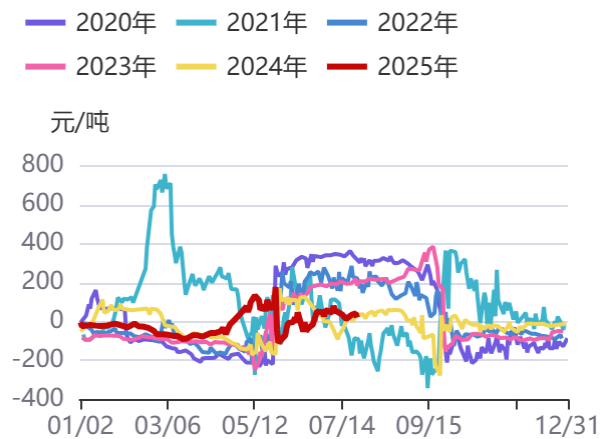
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：PTA近远月价差



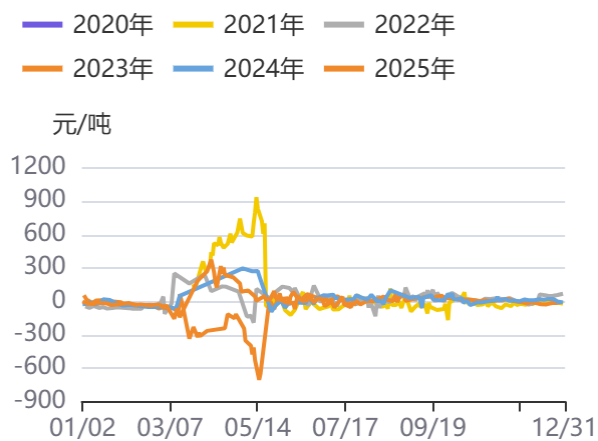
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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：瓶片近远月价差



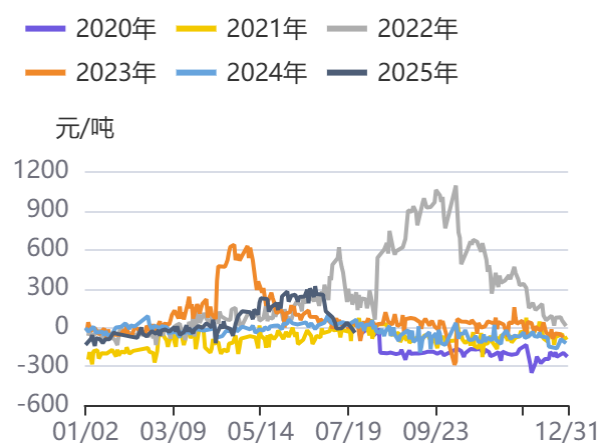
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：PX主力合约基差



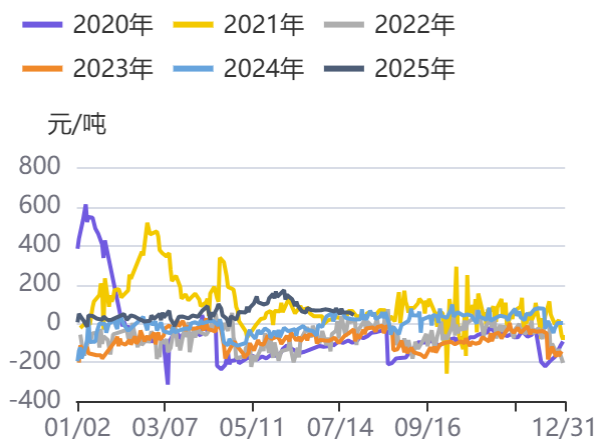
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：PTA主力合约基差



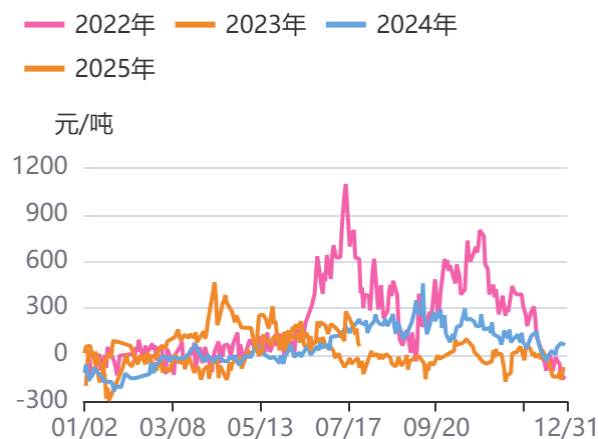
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

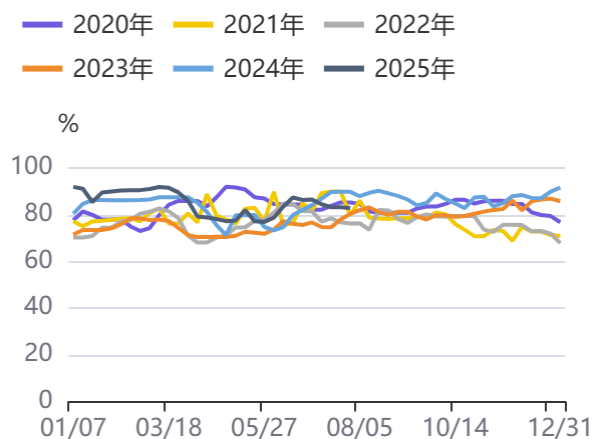


图16：开工率:PTA:全国



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

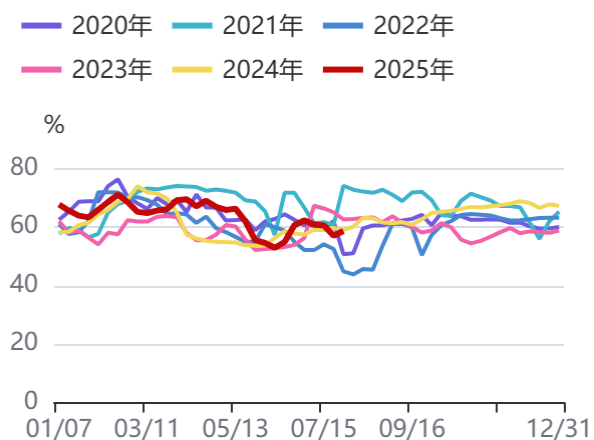
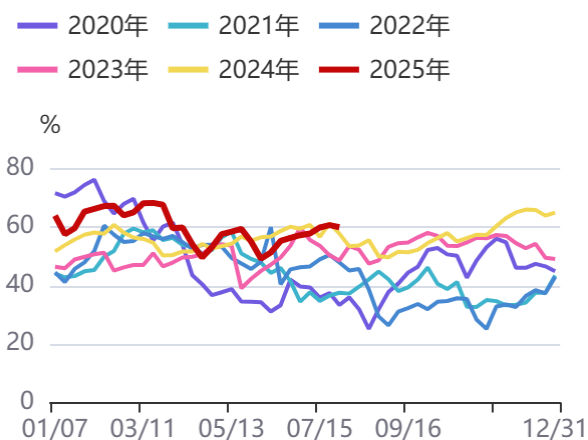


图18：乙二醇非乙烯法开工率



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

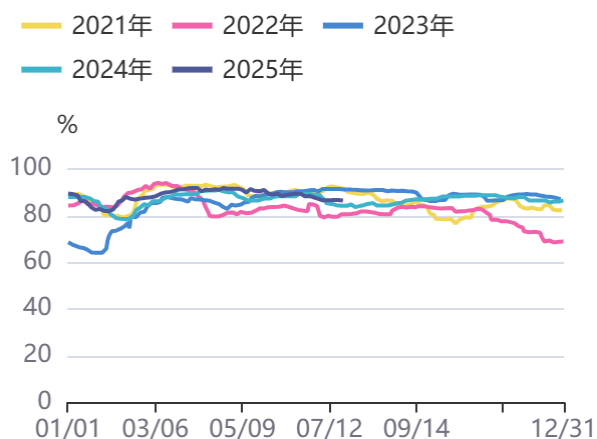
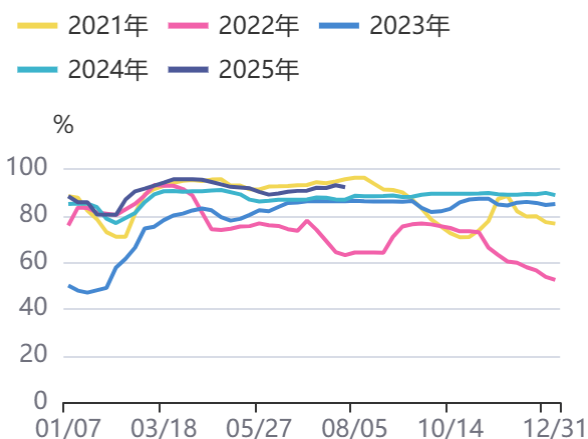


图20：开工率：涤纶长丝：江浙地区



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

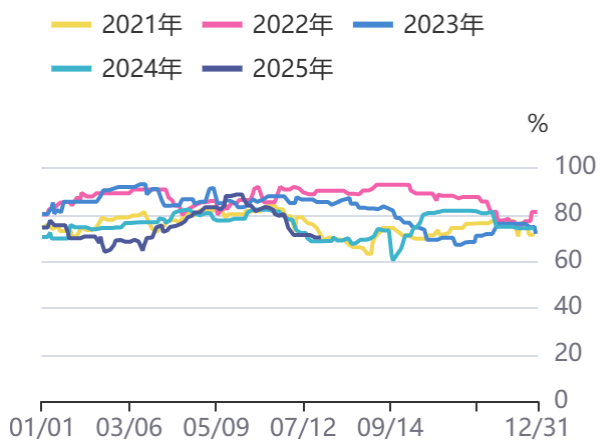
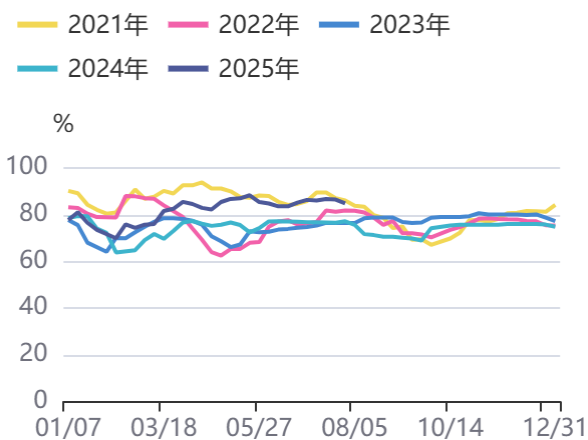


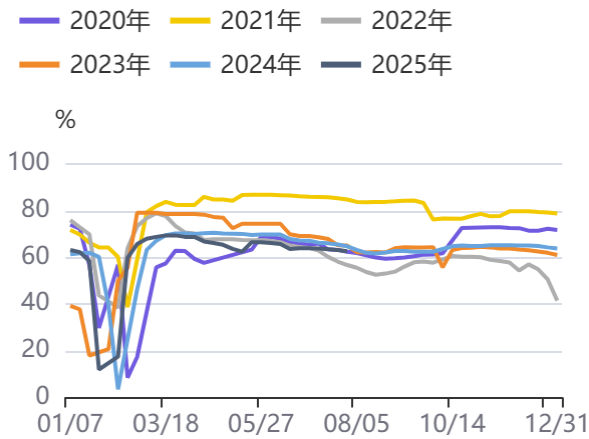
图22：开工率：涤纶短纤：全国



资料来源：同花顺，方正中期研究院

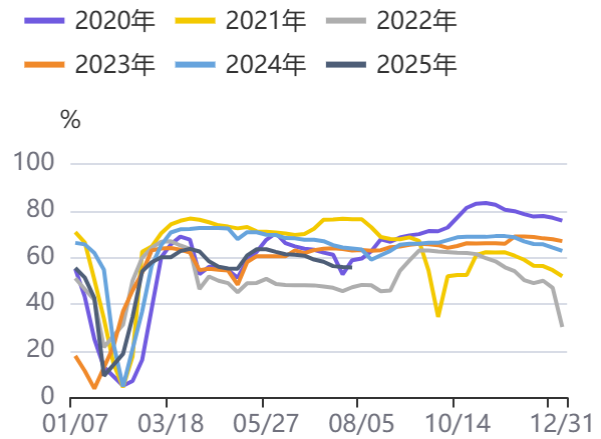
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：涤棉纱开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

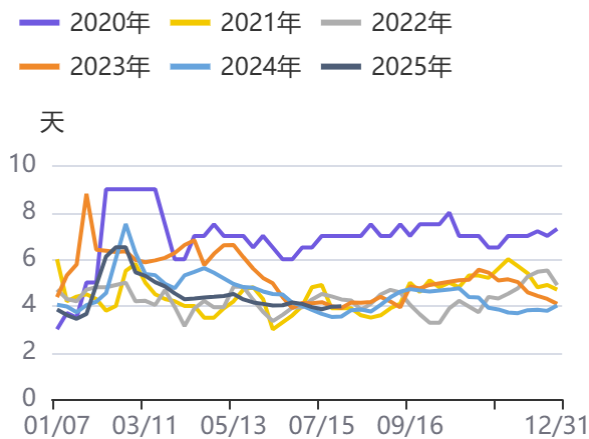
图24：江浙织机开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

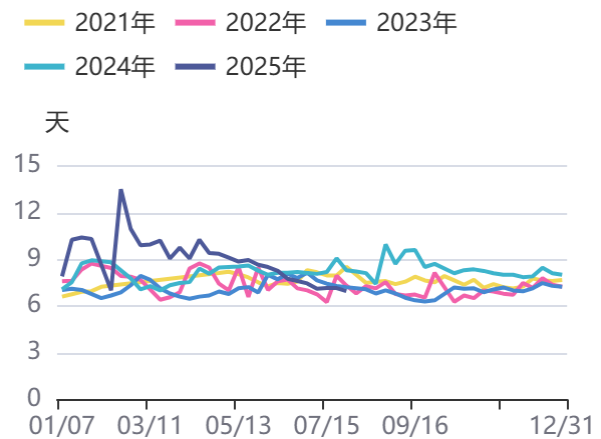
二、聚酯产业链库存

图25：PTA工厂库存天数



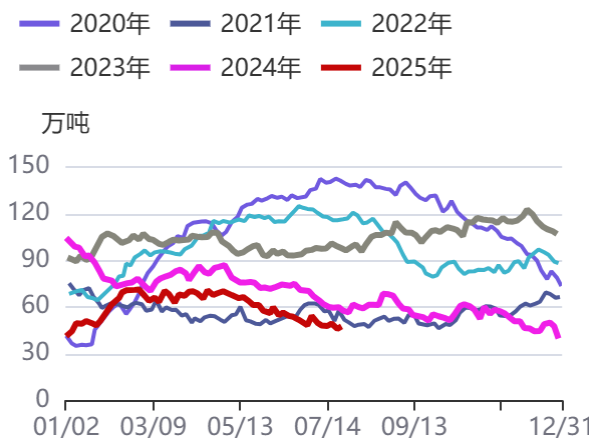
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：工厂库存:PTA:聚酯原料



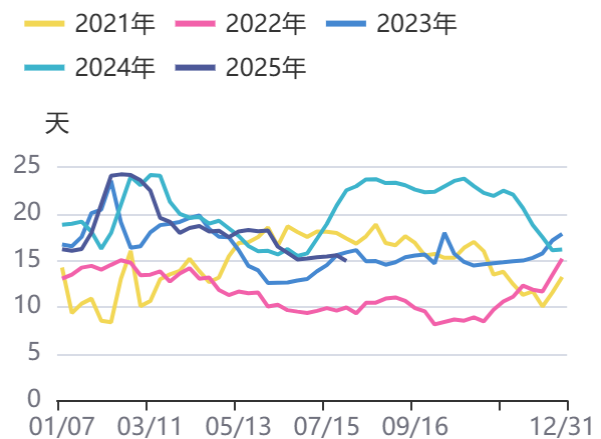
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：乙二醇华东港口库存



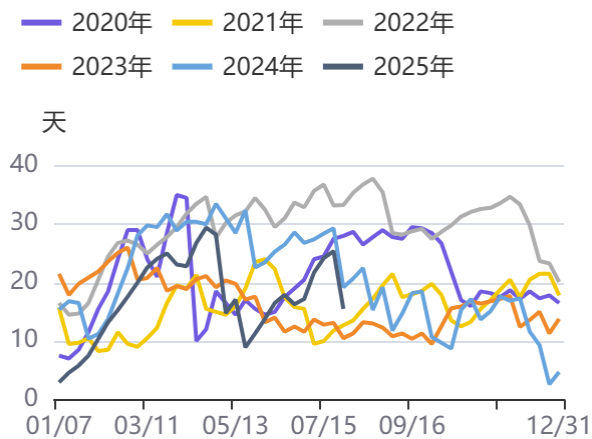
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：工厂库存:涤纶短纤:实物库存



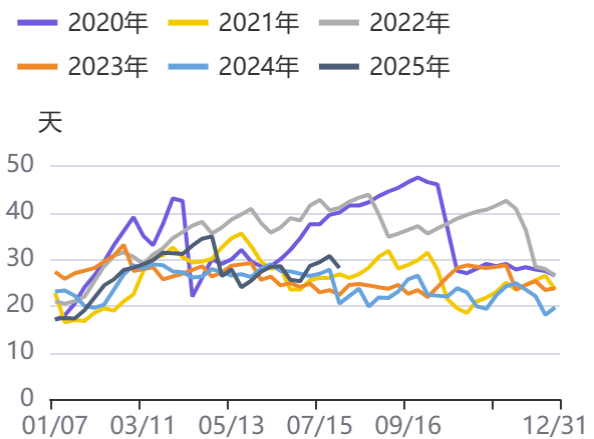
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：涤纶POY周度库存天数



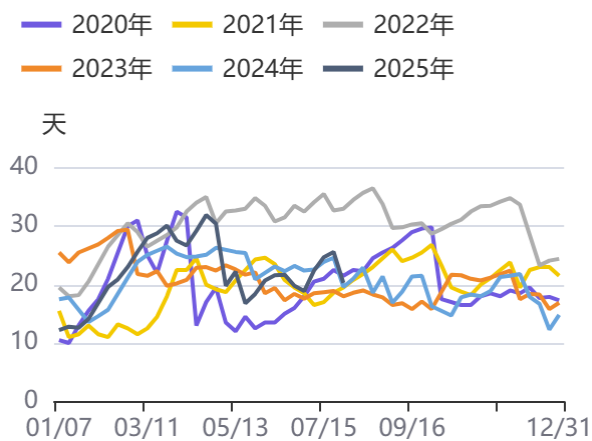
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：涤纶DTY周度库存天数



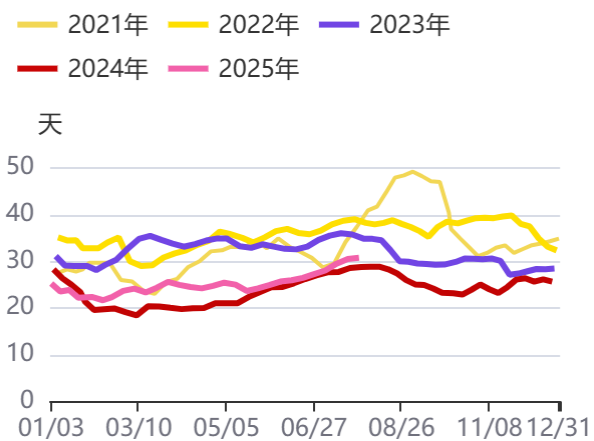
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：涤纶FDY周度库存天数



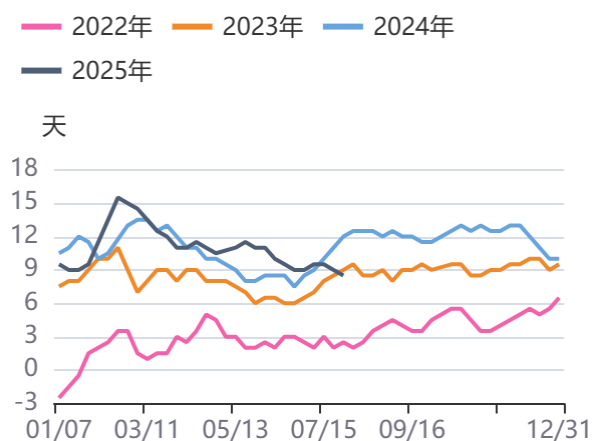
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：织造企业周度成品库存天数



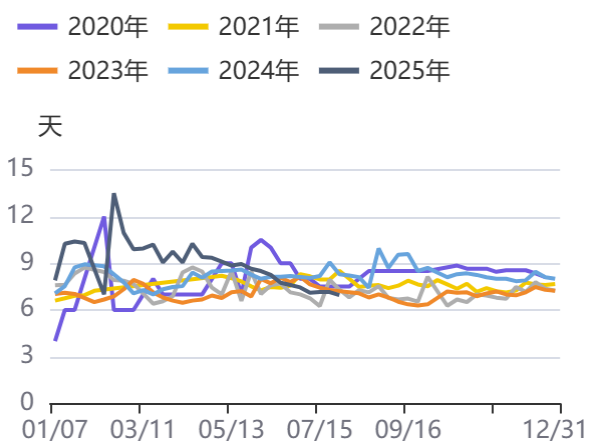
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：短纤权益库存天数



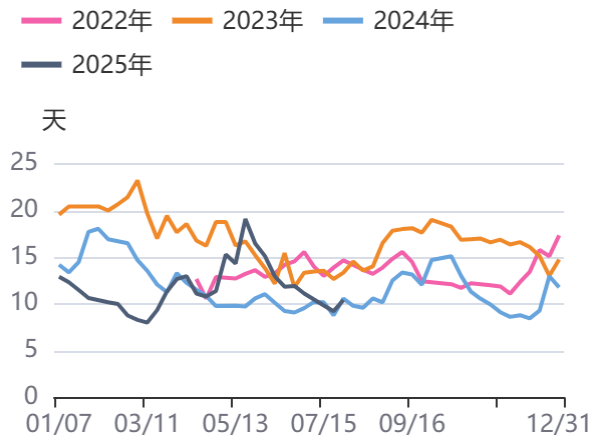
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：聚酯工厂原材料库存天数



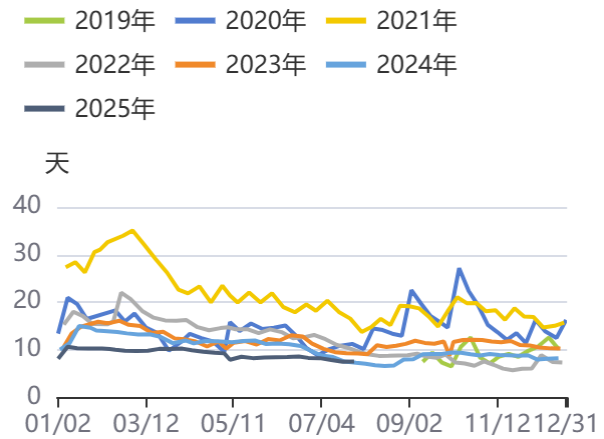
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

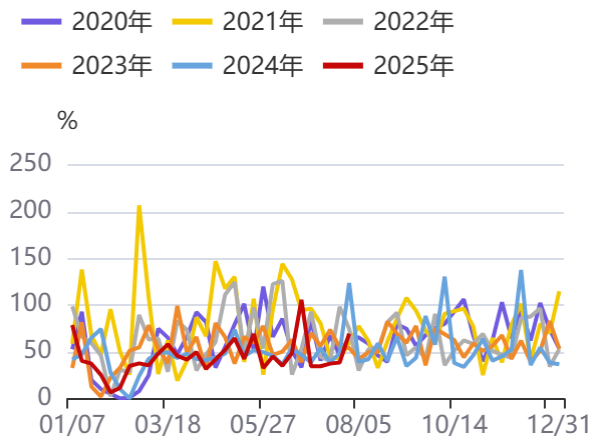
图36：纯涤纱原料库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

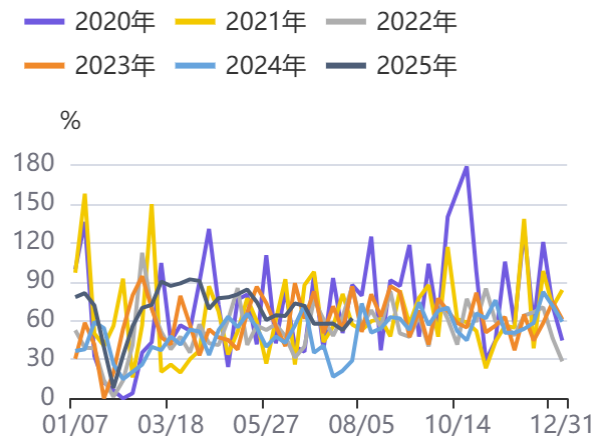
三、化纤纺织产销成交数据

图37：长丝企业周度产销率



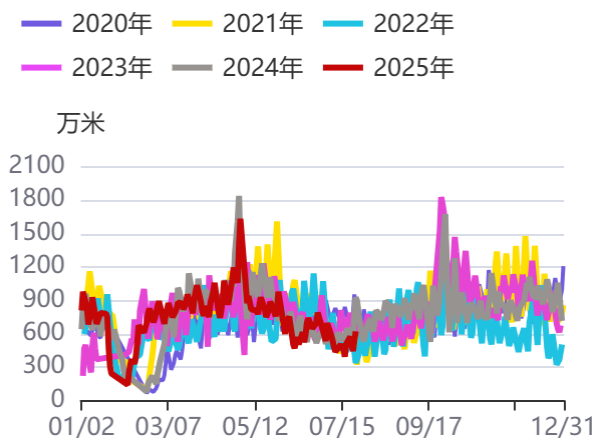
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：涤纶短纤企业周度产销率



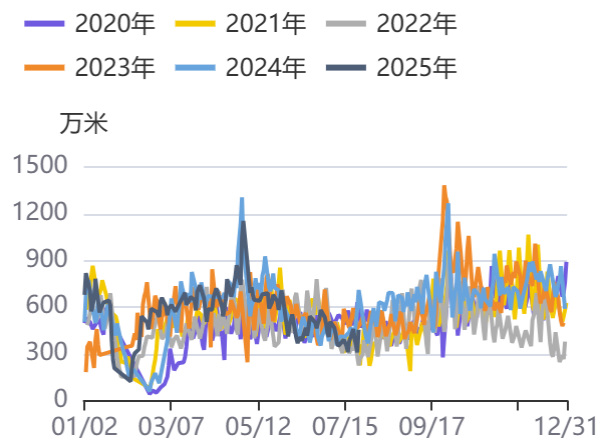
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：中国轻纺城成交量



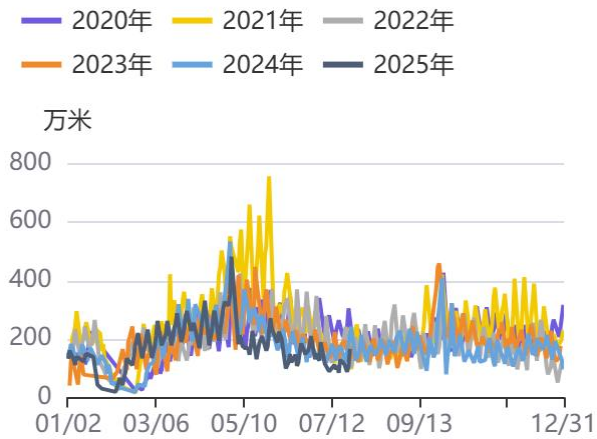
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：中国轻纺城长纤维物成交量



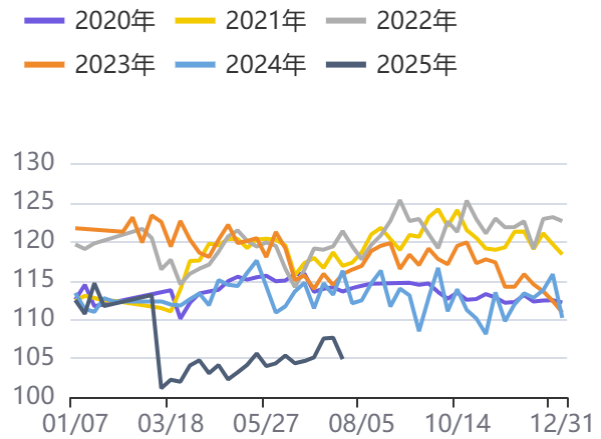
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：中国轻纺城短纤织物成交量



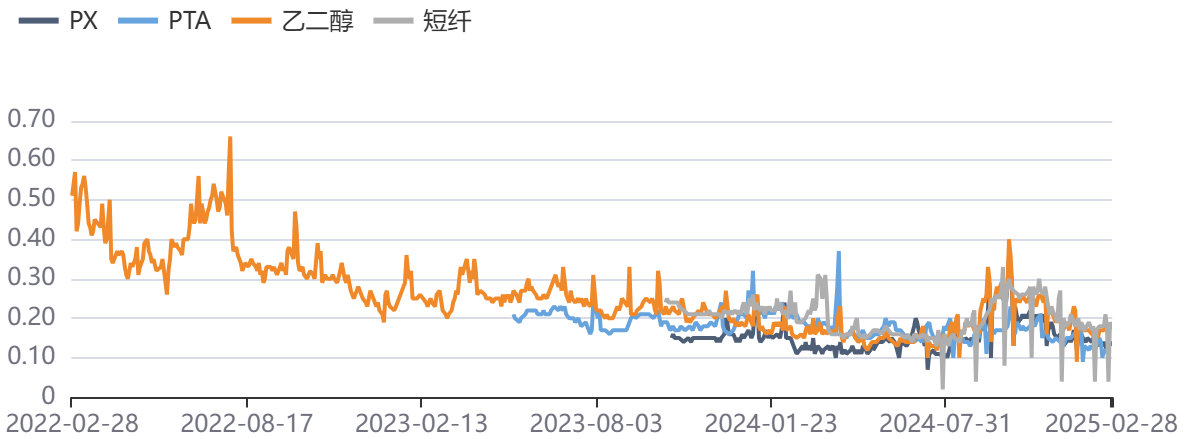
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。