

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28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，聚酯原料价格下挫。PX2509收于6890元/吨，-2.44%；PTA2509收于4812元/吨，-2.51%；EG2509收于4436元/吨，-2.40%。

现货市场：据华瑞数据：（1）PX商谈价格偏弱，纸货9月在841/843商谈，1月在830/833商谈。（2）PTA现货市场商谈氛围清淡，现货基差偏弱，7月报盘在09平水附近，8月报盘在09+5。（3）乙二醇内盘重心下跌，买盘跟进一般。现货基差在09合约升水60-64元/吨，商谈4500-4504元/吨。8月下期货基差在09合约升水62-65元/吨，商谈4502-4505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。

（2）PX：国内装置变动有限，开工暂时持稳。截止7月25日开工79.9%，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28日当周华东港口库存52.1万吨，环比-2.3万吨，港口延续震荡去库。

【市场逻辑】

PX供需面延续偏紧，当前市场“反内卷”情绪暂时回落，预计价格震荡回调；PTA检修计划增加或提振加工费，当前在成本带动下预计震荡回调；乙二醇由于沙特装置陆续重启，海外供应担忧消退，从平衡表推算8月将维持偏紧格局对价格有支撑，当前行情受市场情绪和成本带动明显，预计价格暂时回落整理。

【交易策略】

“反内卷”的市场情绪阶段性降温，聚酯原料价格回落整理，建议

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，继续持有虚值看跌买权或卖看涨期权。关注，市场情绪演变、关税政策、装置动态和成本走势。

【聚酯产品】**【行情复盘】**

期货市场：周一，聚酯产品价格跟随成本下挫。PF2509收于6482元/吨，-1.88%；PR2509收于6000元/吨，-2.12%。

现货市场：据华瑞数据：1.4D直纺涤短纤6675（-30）元/吨，产销48%（-26），产销回落。华东水瓶片现货价6003（-81）元/吨，市场成交气氛一般，品牌价差有所拉大。7-9月订单多成交在5950-6050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，继续持有虚值看跌买权或卖看涨期权。关注成本走势、关税政策、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	供需面延续偏紧，当前市场“反内卷”情绪暂时回落，预计价格震荡回调	6400-6450	7200-7250	震荡回落	看空
PTA	检修计划增加或提振加工费，当前在成本拖累下预计震荡回调	4550-4600	5000-5050	震荡回落	看空
乙二醇	由于沙特装置陆续重启，海外供应担忧消退，从平衡表推算8月将维持偏紧格局对价格有支撑，当前行情受市场情绪和成本带动明显，预计价格暂时回落整理。	4200-4250	4500-4550	震荡回落	看空
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	看空
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	5750-58000	6200-6250	震荡回落	看空

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	6890	-50	-0.71	209146	112959
PTA	4812	-50	-1.02	1061018	990440
乙二醇	4436	-93	-2.05	241057	258742
短纤	6482	-86	-1.31	137717	93598
瓶片	6000	-130	-2	59514	29512

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

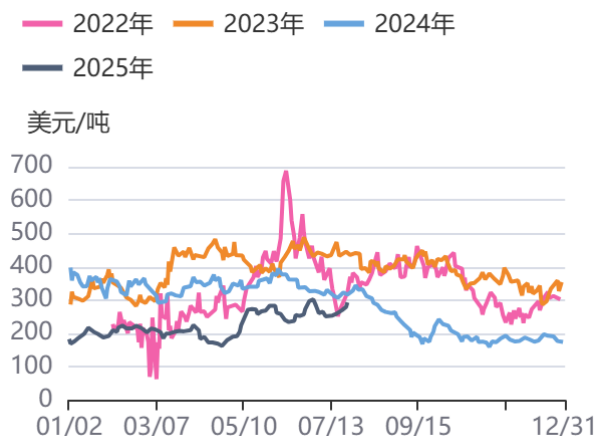
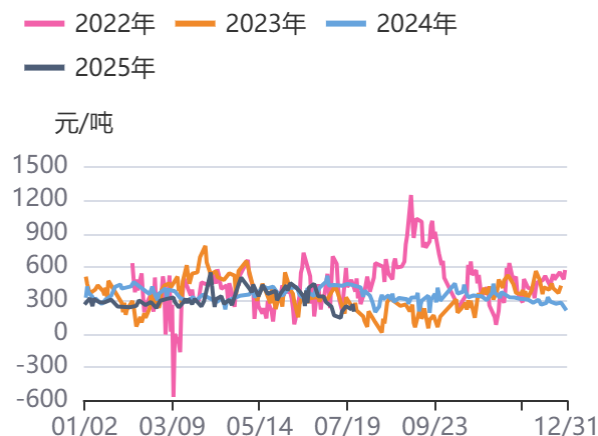


图2：PTA现货加工费



资料来源：同花顺，方正中期研究院

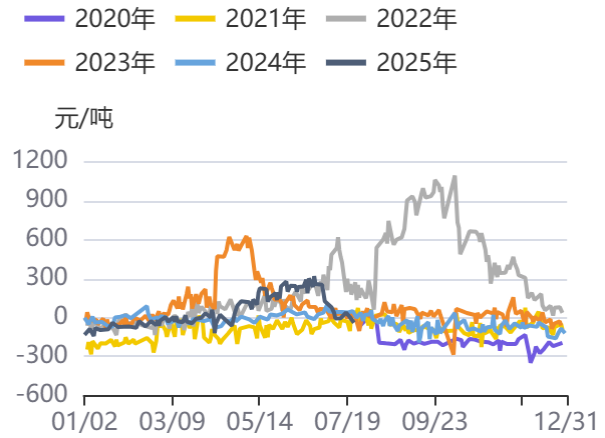
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：PX主力合约基差



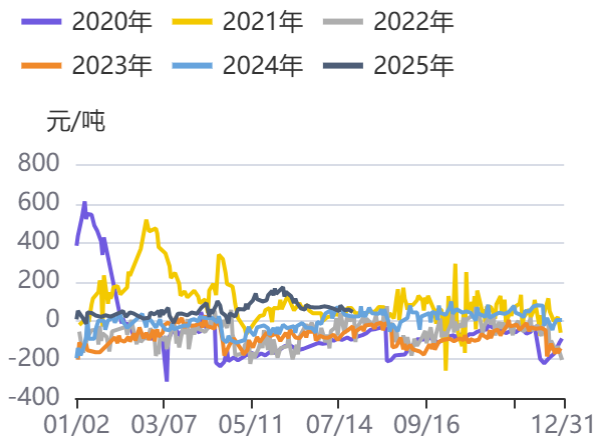
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



图8：开工率:PX



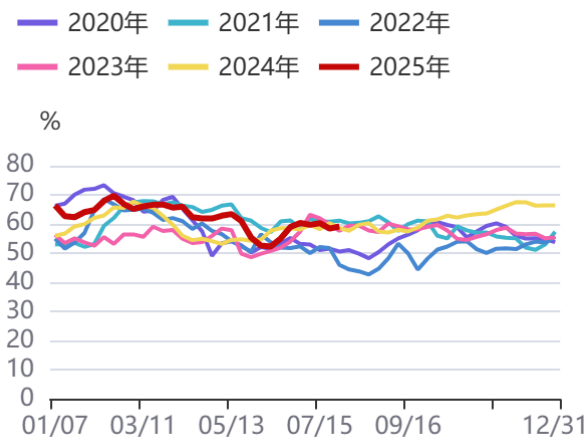
资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：开工率:PTA装置



图10：开工率:乙二醇:周度:中国:当周值



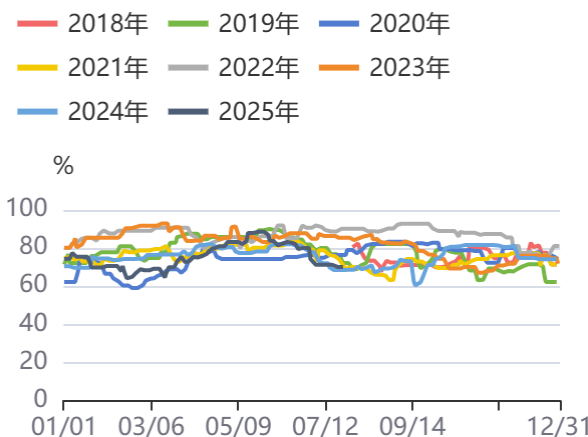
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



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

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：开工率:聚酯

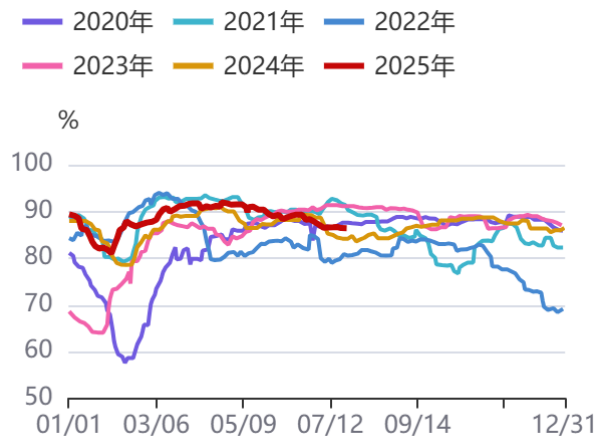
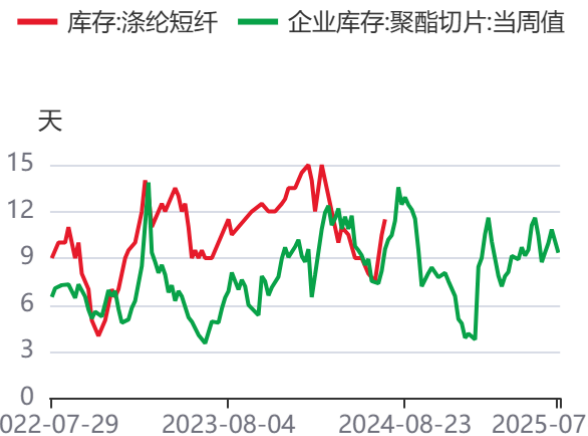


图14：库存天数:涤纶短纤、聚酯切片



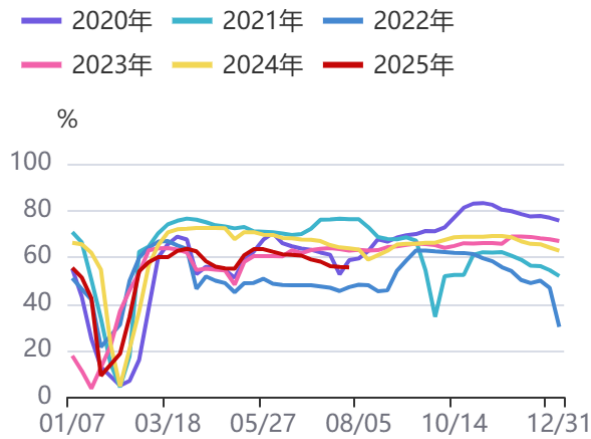
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：库存天数:涤纶长丝:工厂库存



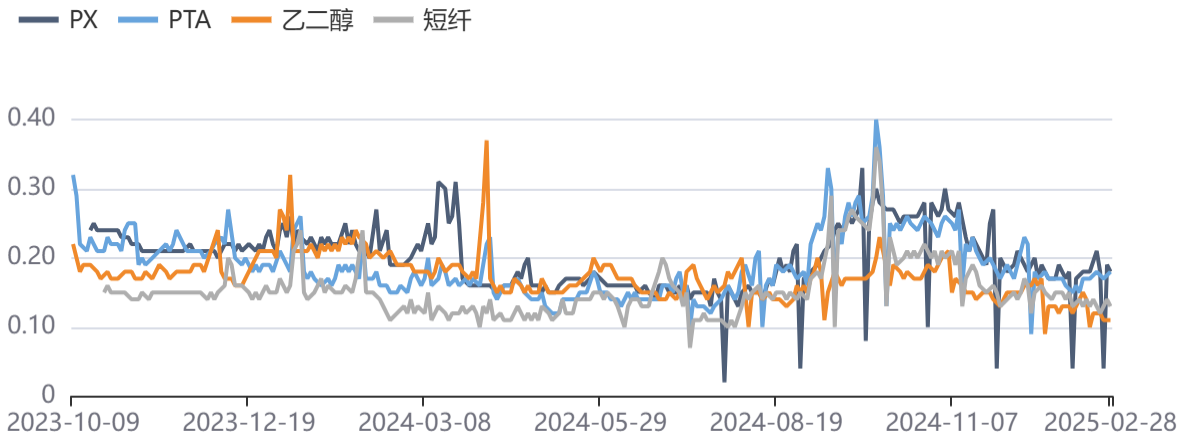
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：开工率:织机:江浙地区



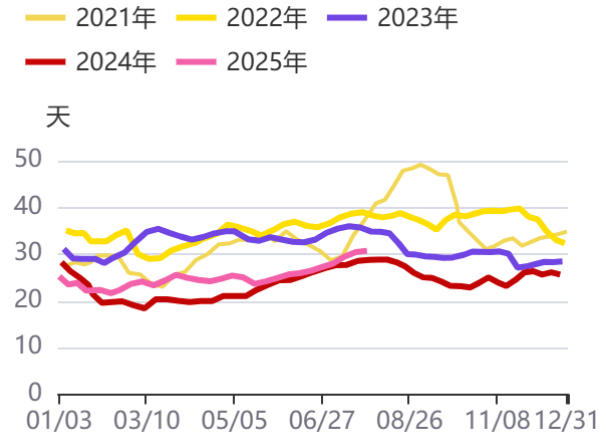
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：聚酯产业品种加权隐含波动率



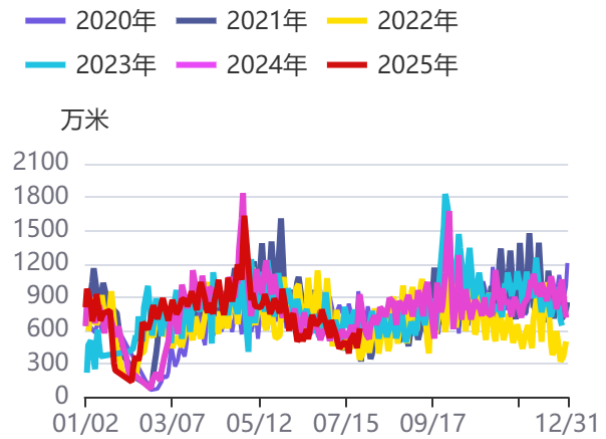
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

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。