

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11月16日星期日



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】

期货行情：上周，原油宽幅震荡，PX&PTA在调油需求和印度取消BIS认证的提振下价格表现偏强；乙二醇先抑后扬，价格呈止跌企稳迹象。PX601收于6806元/吨，周+0.38%；PTA2601收于4700元/吨，周+0.77%；EG2601收于3922元/吨，周-0.51%。

现货市场：11月14日，据华瑞数据：（1）PX价格偏强维持，一单12月亚洲现货在823成交，1月在826/845商谈。今日估价在826美元/吨，涨1美元。（2）PTA现货市场商谈氛围清淡，现货基差变动不大，11月在01贴水75~80附近商谈。（3）乙二醇内盘重心震荡调整，基差走弱。下周现货基差在01合约升水50-53元/吨，商谈3980-3983元/吨。12月下期货基差在01合约升水48-49元/吨，商谈3978-3979元/吨。

【重要资讯】

（1）俄罗斯黑海港口因袭击暂停出口，占全球石油供应的2%。伊朗称在该国南部波斯湾海域扣押一艘油轮。

（2）PX：据CCF，截止11月14日，PX负荷86.8%，环比-3.0个百分点。装置动态：中化泉州80万吨11月13日意外停车，预计12月的检修提前执行；上海石化70万吨11月10日停车，预计11月16日附近重启；

（3）PTA：据CCF，截止11月13日，PTA负荷75.7%，环比-0.7个百分点。装置动态：四川能投100万吨11月8日检修，虹港石化250万吨计划11月17日检修一周，逸盛宁波220万吨计划11月下旬检修。

（4）乙二醇：据CCF，截止11月13日，乙二醇负荷72.59%，环比+0.14个百分点。装置动态：油制乙二醇装置变动有限，镇海炼化80万吨11月11日重启，茂名石化12万吨计划11月底停车检修2个月，中海壳牌负荷下降，富德能源50万吨计划12月检修，中化泉州50万吨计划12月初停车检修。合成气制乙二醇装置部分装置停车降负导致负荷暂时下降。

【市场逻辑】

PX供需紧平衡，成本和市场情绪支撑价格偏强运行，关注原油走势。PTA当前供降需稳，明年供需趋紧，且印度取消BIS认证，出口预计获得提振，诸多利好支撑价格表现偏强，关注成本和终端需求的演变。乙二醇产能扩张、开工高位运行及港口累库对市场形成压力，但市场情绪回暖对价格形成支撑。

【交易策略】

PX&PTA当前调油需求增加、明年供需趋紧和印度取消BIS认证使得市场情绪偏暖支撑价格偏强；乙二醇基本面疲弱，但市场情绪在逐步回暖，价格阶段性底部已现。操作上，PX&PTA建议偏多思路对

待，乙二醇可考虑空单逐步止盈。PX支撑位6200-6250，压力位7000-7050；PTA支撑位4350-4400，压力位4900-4950。乙二醇支撑位3700-3750，压力位4200-4250。期权，买看跌期权。关注，成本走势和装置动态。

【聚酯产品】

【行情复盘】

期货市场：上周，聚酯产品价格跟随成本先扬后抑。PF602收于6238元/吨，周-0.19%；PR601收于5754元/吨，周+0.49%。

现货市场：11月14日，据华瑞数据：1.4D直纺涤纶短纤6390(+60)元/吨，产销58%(+2)，产销一般。华东水瓶片现货价5730(+44)元/吨，市场交投气氛一般，不同品牌价格高低差距较大。11-1月订单多成交在5670-5780元/吨出厂不等。

【重要资讯】

(1) 短纤：截至11月14日，开工率97.5%(+0.0%)，开工高位运行。装置动态：福建山力25万吨装置10月9日起停车，10月下旬重启。工厂库存8.6天(+0.2天)，开工提升而产销一般，导致库存延续回升。涤纱开机率为66.0%(+0.0%)，开工持稳，同比偏低。纯涤纱成品库存24.3天(-0.4天)，库存变化有限，绝对库存量仍偏高。原料库存13.7天(-0.5天)，消耗现有库存为主，原料库存窄幅回落。

(2) 瓶片：截止11月14日，开工79.4%，环比-2.2个百分点。装置动态：华润珠海60万吨装置11月中旬停车，预计12月下重启；华东一套60万吨装置计划11月16日附近重启。后续关注新装置投产进度。需求方面，需求一般，且处于淡季，需求走弱。

【市场逻辑】

短纤逐渐进入淡季，供需转弱，加工费将承压，绝对价格跟随成本波动。瓶片检修和重启互现，整体开工预计持稳，但新装置预期投产，且处于淡季需求将逐步走弱，供需面趋弱，绝对价格跟随成本波动。

【交易策略】

短纤和瓶片供需面趋弱，在成本偏强的背景下，预计价格跟随成本震荡整理。操作上，可考虑短多。短纤支撑位6000-6050，压力位6300-6350；瓶片支撑位5500-5550，压力位5800-5850。期权，买看跌期权。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: 中国轻纺城长纤织物成交量	10
图41: 中国轻纺城短纤织物成交量	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	供需紧平衡，成本和市场情绪支撑价格偏强运行，关注原油走势	6200-6250	7000-7050	偏强震荡	看多
PTA	当前供降需稳，明年供需趋紧，且印度取消BIS认证，出口预计获得提振，诸多利好支撑价格表现偏强，关注成本和终端需求的演变	4350-4400	4900-4950	偏强震荡	看多
乙二醇	产能扩张、开工高位运行及港口累库对市场形成压力，但市场情绪回暖对价格形成支撑	3700-3750	4200-4250	止跌企稳	空单减仓
短纤	逐渐进入淡季，供需预期转弱，加工费将承压，绝对价格跟随成本波动	6000-6050	6300-6350	偏强震荡	短多
瓶片	检修和重启互现，整体开工预计持稳，但新装置预期投产，且处于淡季需求将逐步走弱，供需面趋弱，绝对价格跟随成本波动	5500-5550	5800-5850	偏强震荡	短多

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	6806	48	0.71	1314176	201953
PTA	4700	48	1.03	3571540	1046809
乙二醇	3922	-22	-0.56	1037865	338660
短纤	6238	36	0.61	227419	152049
瓶片	5754	30	0.52	303999	38868

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	2025-11-07日	2025-11-14日	周变动
PX	89.03%	90.49%	1.46%
PTA	77.90%	75.88%	-2.02%
MEG乙烯法	65.64%	68.04%	2.40%
MEG非乙烯法	66.29%	62.58%	-3.71%
聚酯	87.43%	87.55%	0.12%
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	69.45%	67.99%	-1.46%

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	2025-11-07日	2025-11-14日	周变动
PTA	4.09	3.97	-0.12
MEG	60.50	61.80	1.30
涤纶POY	11.60	12.20	0.60
涤纶FDY	19.70	18.90	-0.80
涤纶DTY	25.60	23.80	-1.80
涤纶短纤(天)	16.56	16.57	0.53
织造企业	21.83	22.17	0.34

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	2025-11-07日	2025-11-14日	周变动
聚酯工厂	6.10	6.35	0.25
织造企业（涤纶长丝）	12.81	12.14	-0.67

资料来源：方正中期研究院

表6：其他重要数据

重要数据	2025-11-07日	2025-11-14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	44.84%	40.84%	-4.00%
短纤产销率	48.32%	48.22%	-0.10%

资料来源：方正中期研究院

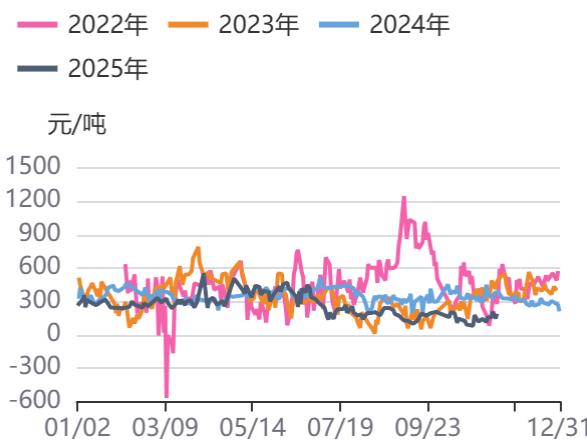
第一部分聚酯产业链套利数据走势图

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



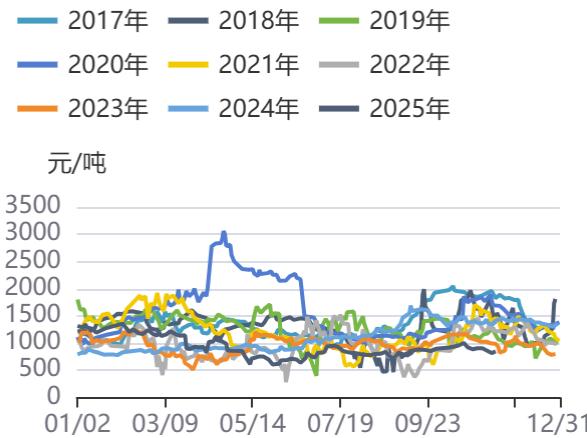
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



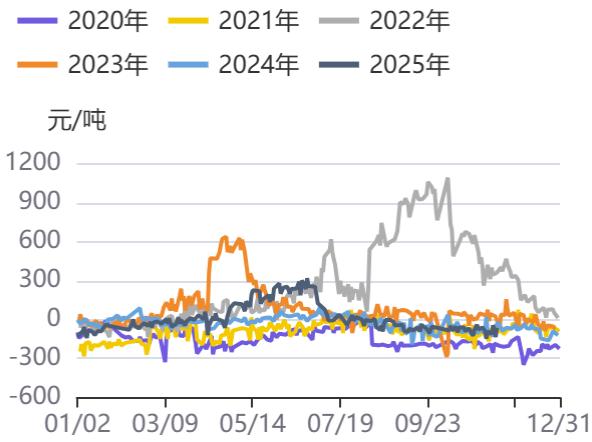
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：PX主力合约基差



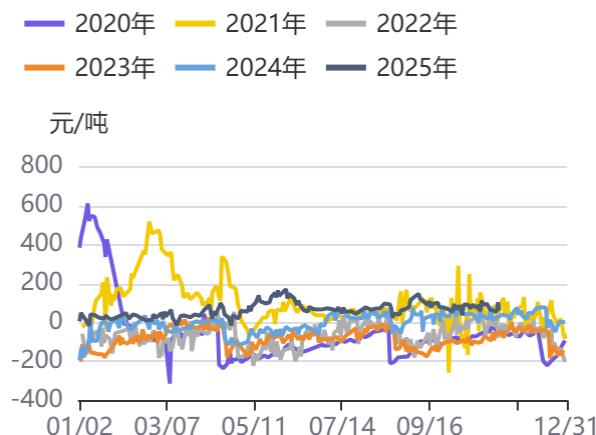
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：PTA主力合约基差



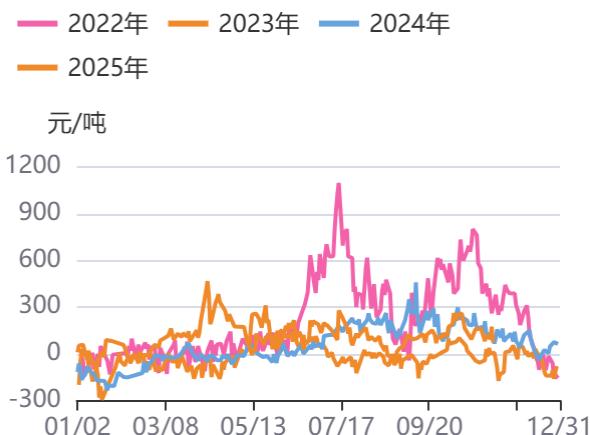
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

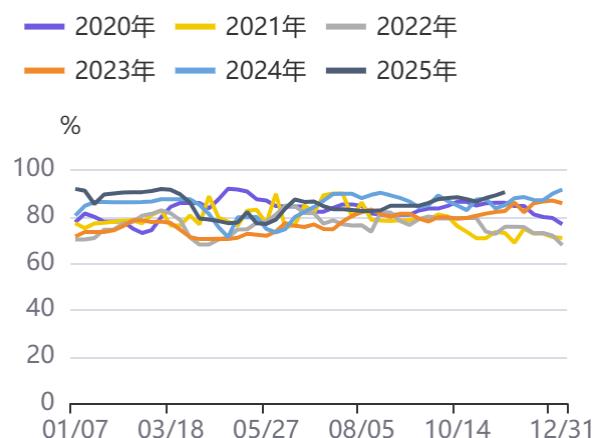


图16：开工率:PTA:全国



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

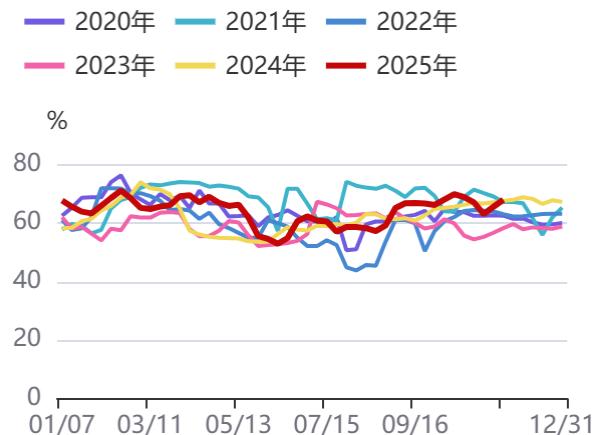


图18：乙二醇非乙烯法开工率



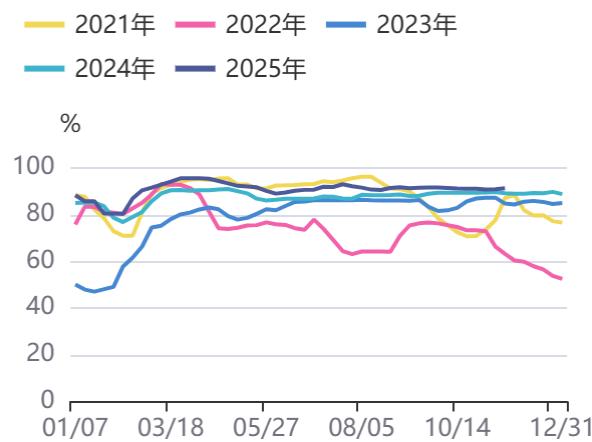
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

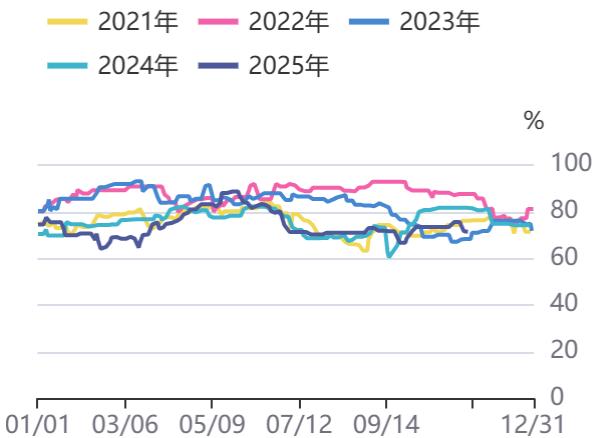
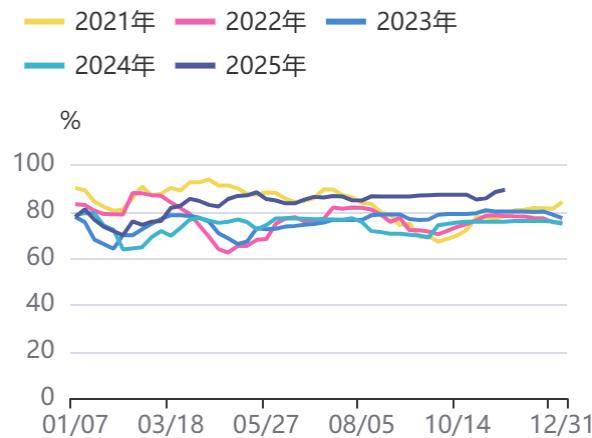


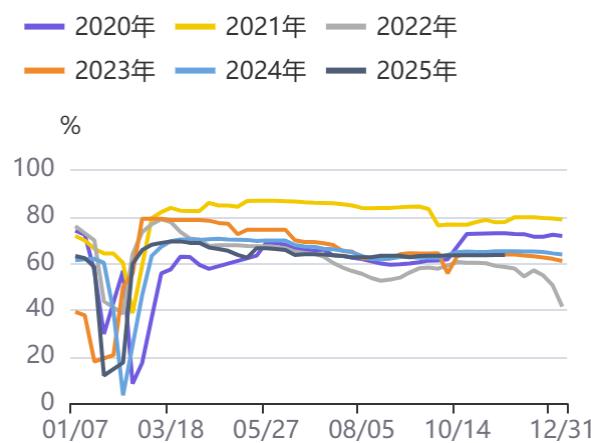
图22：开工率:涤纶短纤:全国



资料来源：同花顺，方正中期研究院

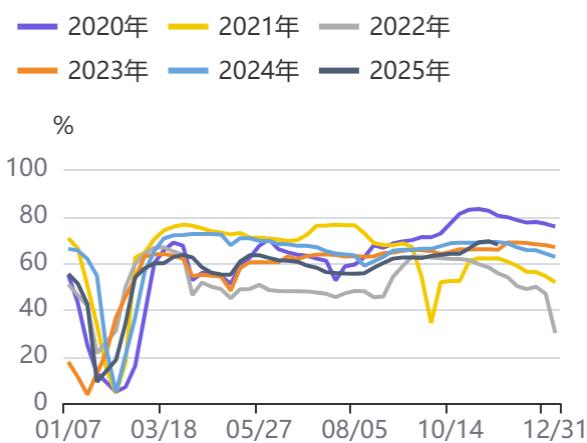
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：涤棉纱开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

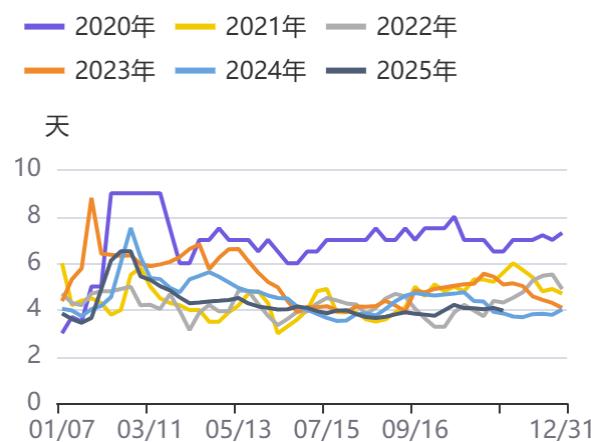
图24：江浙织机开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

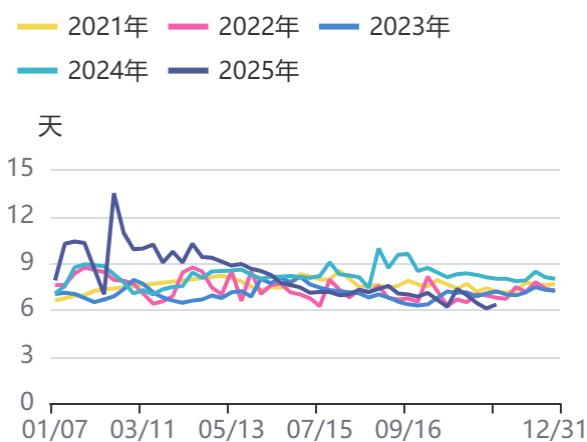
二、聚酯产业链库存

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



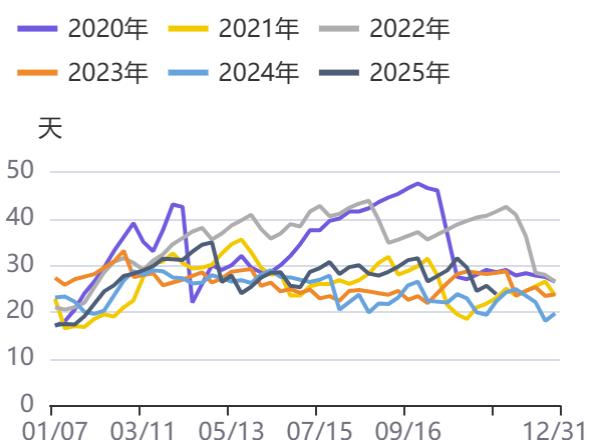
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：涤纶POY周度库存天数



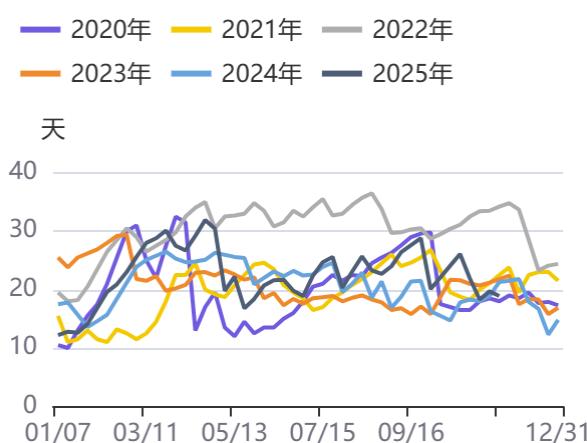
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：涤纶DTY周度库存天数



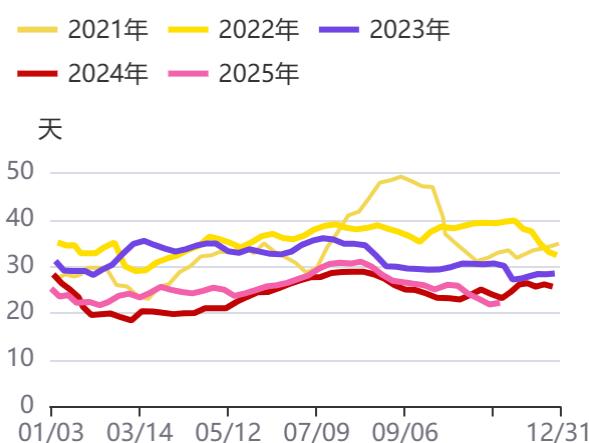
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



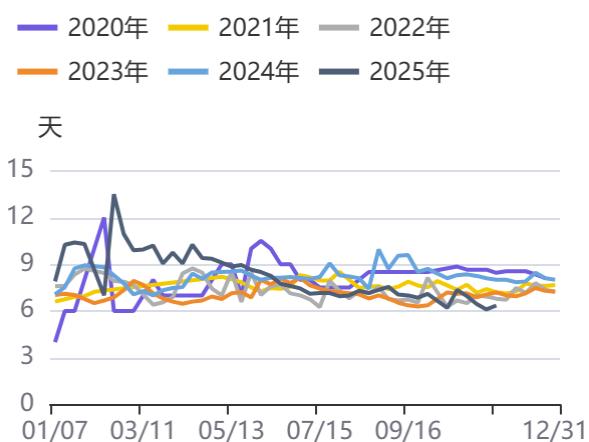
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：短纤权益库存天数



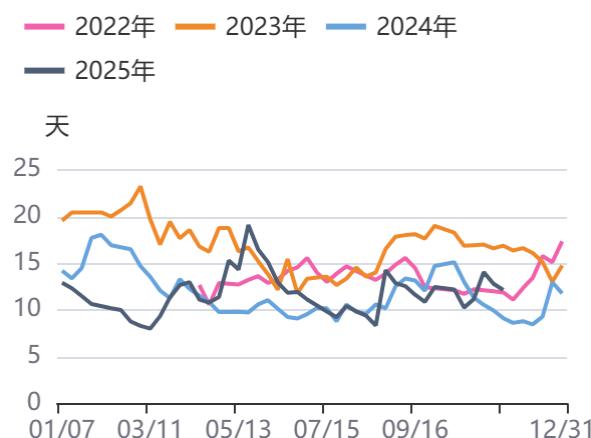
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：聚酯工厂原材料库存天数



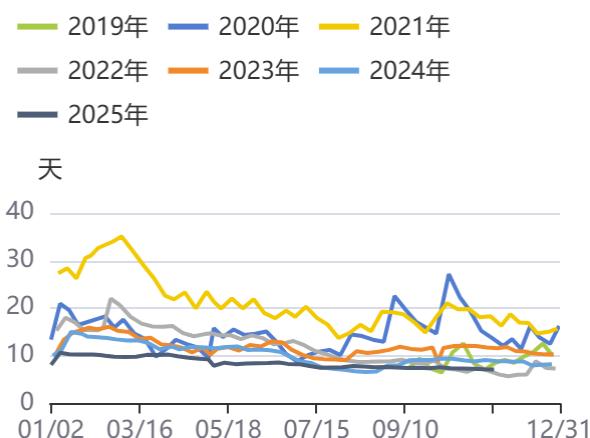
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

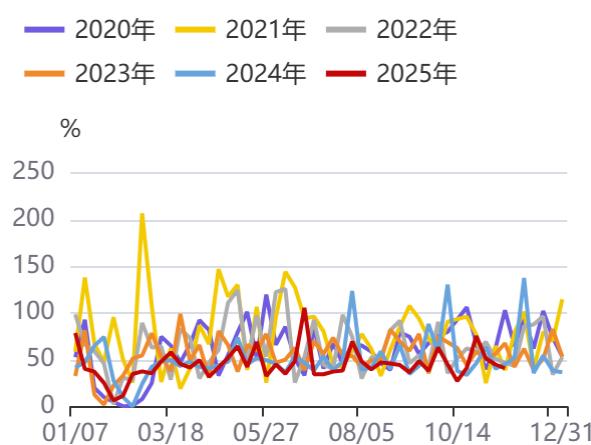
图36：纯涤纱原料库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

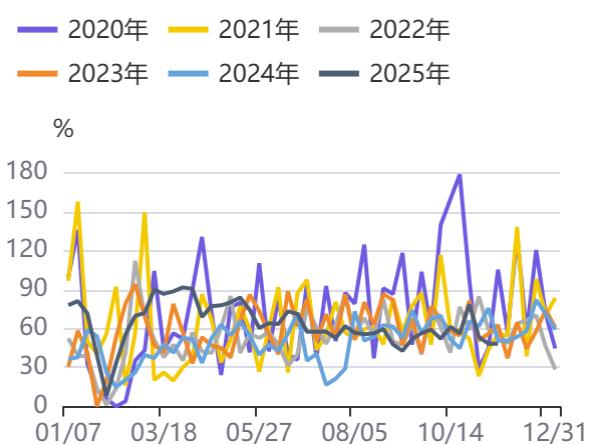
三、化纤纺织产销成交数据

图37：长丝企业周度产销率



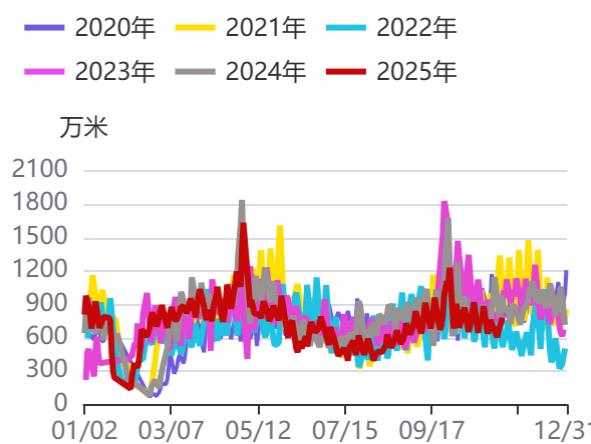
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：涤纶短纤企业周度产销率



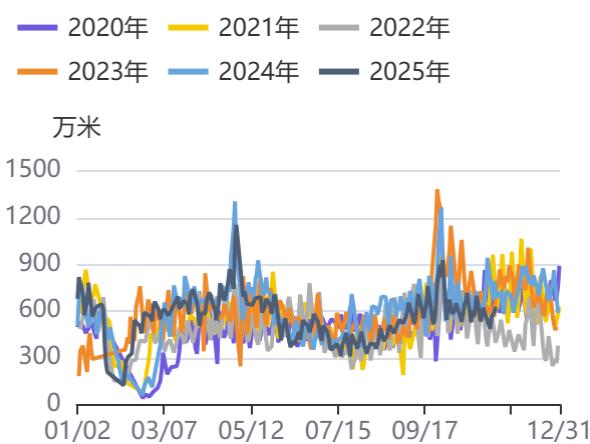
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：中国轻纺城成交量



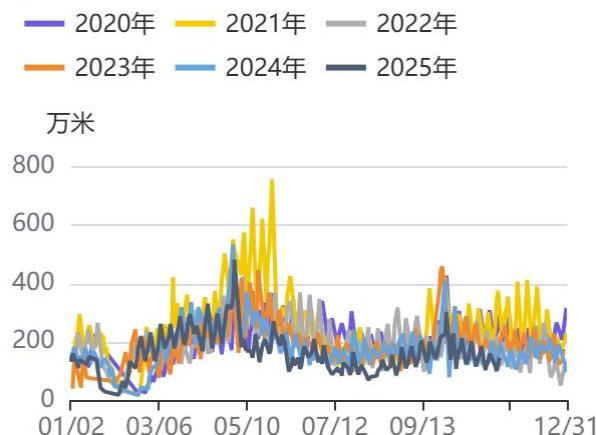
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：中国轻纺城长纤织物成交量



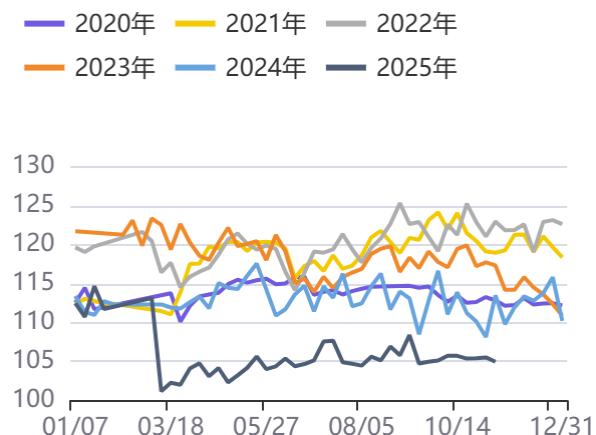
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

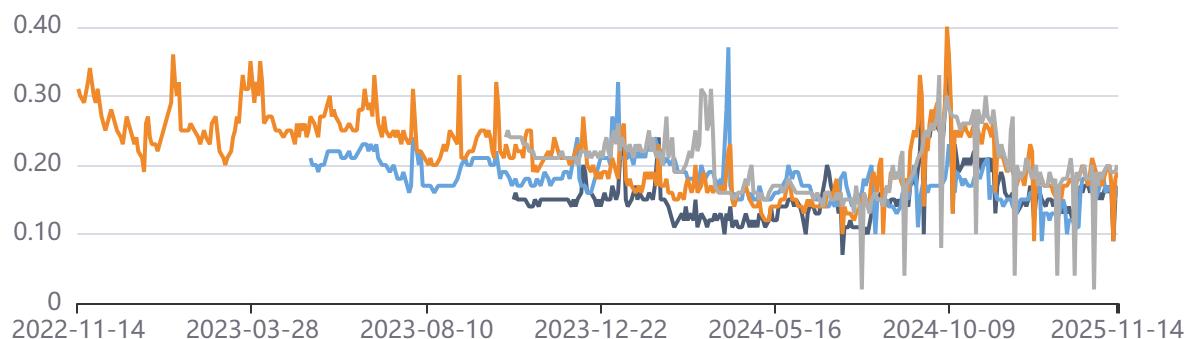
图42：柯桥纺织：价格指数：化学纤维坯布类



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

图例：PX（深蓝）、PTA（天蓝）、乙二醇（橘红）、短纤（灰）



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杨帆路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。