

能源化工团队

作者：封晓芬
从业资格证号：F03098955
投资咨询证号：Z0017725
联系方式：--

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2026年06月29日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

PX及PTA:

【行情复盘】

期货市场：今日，PX及PTA价格上涨，PX主力合约收7692元/吨，涨1.45%；PTA主力合约收5570元/吨，涨1.90%。

现货市场：亚洲市场PX价格上涨，收至998.33美元/吨；PTA现货价格上涨，收至5765元/吨。

【重要资讯】

(1) 成本端：地缘时有摩擦冲突，但大方向趋向缓和，油价承压走势疲软。

(2) PX供给：截止6月25日，PX装置开工负荷为73.4%，周环比降负3.5%。装置动态：福化集团80万吨装置6月下旬降负中，预计检修至7月底；东营威廉石化200万吨PX装置6月25日停车检修，预计检修时间45天；中金石化160万吨装置5月底停车检修，重启时间待定；海南炼化100万吨装置6月初停车检修，计划3个月，另66万吨装置计划6月底停车，预计3个月左右；扬子石化89万吨装置5月中旬停车，预计2个月左右。

(3) PTA供给：截止6月25日，PTA装置开工负荷为67.9%，周环比降负1.3%。装置动态：山东威廉化学250万吨装置6月29日停车检修，预计至8月中旬；新风鸣250万吨装置6月24日开始停车检修，预计45天；虹港石化2套合计500万吨装置计划6月底检修，福海创450万吨装置逐步停车中，台化兴业120万吨装置计划6月底停车，逸盛大连375万吨装置计划7月下旬检修，逸盛海南250万吨装置计划2其开顺后停车，中泰石化120万吨装置计划7月初检修，逸盛大连225万吨装置计划7月中上旬重启，逸盛海南250万吨装置计划7月中上旬重启，四川能投100万吨装置7月中计划重启。

(4) 需求：季节性淡季，下游需求疲软。截止6月25日，聚酯开工负荷为78.8%，周环比提负0.3%。

【市场逻辑】

PX供应维持收紧，PX维持去库，PTA装置检修计划再度增加，供应预期低位明显收缩，虽然下游需求疲软，但PTA去库节奏加快，且近期终端开工稍有改善，对价格有支撑。成本端，地缘情绪持续降温，油价走势疲软，成本支撑不足。

【交易策略】

装置检修计划接踵而至，对加工费有支撑，但绝对价格受成本端拖累，预计短期跟随偏弱震荡调整，建议短期单边谨慎偏空对待，套利方面，做多PTA加工费。PX支撑位7100-7150元/吨，压力位8400-8450元/吨；PTA支撑位5050-5100元/吨，压力位5900-5950元/吨。

聚烯烃:

【行情复盘】

期货市场: 今日, 聚烯烃震荡偏强, LLDPE2609合约收6940元/吨, 涨0.71%; PP2609合约收7356元/吨, 涨2.07%。

现货市场: 塑料现货价格震荡, 国内LLDPE市场主流价格在6980-7900元/吨; PP市场现货价格稳中小涨, 华北地区拉丝主流报价7680-8050元/吨, 华东地区7850-8000元/吨, 华南地区7800-8200元/吨。

【重要资讯】

(1) 成本端: 地缘时有摩擦冲突, 但大方向趋向缓和, 油价承压走势疲软。

(2) 供给: 装置重启, 供应低位逐步回升。截止6月25日当周, PE开工率为75.06%, 周环比+0.98%, PP开工率66.18%, 周环比+3.24%。

(3) 需求: 季节性淡季, 需求表现疲软。截止6月18日当周, 农膜开工率13% (持平), 包装49% (持平), 单丝41% (持平), 薄膜42% (持平), 中空41% (持平), 管材29% (-2%); 塑编开工率38.45% (持平); 注塑开工率40.78% (持平), BOPP开工率37.72% (+0.93%)。

(4) 库存端: 2026-06-29, 两油库存68万吨, 与前一工作日相比+4万吨。截止6月26日, PE贸易库存8.983万吨 (-0.16万吨), PP贸易库存6.245万吨 (-1.397万吨)。

【市场逻辑】

塑料供应整体低位小幅回升, 下游需求季节性淡季表现疲软, 塑料供需两弱; PP供应低位小幅回升, 下游需求淡季维持疲软, 叠加现货市场抛货压制价格走势, 供应压力逐步增加。近期地缘持续降温, 油价运行疲软, 对其支撑不足。

【交易策略】

成本支撑不足, 供应低位回升, 聚烯烃弱势调整, 建议空单继续持有, 期权方面, 持有虚值看跌期权。套利方面, 空PP多塑料跨品种套利策略继续持有。LLDPE09参考撑位6600-6650元/吨, 压力位7450-7500元/吨; PP09参考支撑位6550-6600元/吨, 压力位7650-7700元/吨。

目录

| | |
|----------------|---|
| 一、策略推荐..... | 1 |
| 二、期货市场情况..... | 1 |
| 三、现货市场情况..... | 3 |
| 四、供需基本面图解..... | 4 |
| 五、期权市场..... | 6 |

图目录

| | |
|------------------------------|---|
| 图2: PX主力合约收盘价走势..... | 1 |
| 图6: PTA主力合约期货收盘价..... | 2 |
| 图7: 期货收盘价: LLDPE..... | 2 |
| 图5: 期货收盘价(活跃): 聚丙烯(PP)..... | 2 |
| 图6: 石脑油现货价格..... | 3 |
| 图7: 乙烯现货价格..... | 3 |
| 图8: PX(对二甲苯):中国台湾:到岸主流价..... | 3 |
| 图9: PTA:华东地区:主流价..... | 3 |
| 图10: 膜级LLDPE完税自提价..... | 3 |
| 图11: 拉丝级PP完税自提价..... | 3 |
| 图12: PE国际价格..... | 4 |
| 图13: PP国际价格..... | 4 |
| 图14: 开工率:PX..... | 4 |
| 图15: 开工率:PTA:当周值..... | 4 |
| 图16: 开工率:聚酯..... | 5 |
| 图17: 产量:聚酯行业:当周值..... | 5 |
| 图18: 开工率:织机:江浙地区..... | 5 |
| 图19: 库存天数:坯布:终端织造..... | 5 |
| 图20: 中国PE周度开工负荷率..... | 5 |
| 图21: 中国PP周度开工负荷率..... | 5 |
| 图22: 塑料管材制品..... | 6 |
| 图23: PP主要下游周度开工负荷率(卓创)..... | 6 |
| 图24: PX期权品种持仓量与成交量..... | 6 |
| 图25: PX期权历史波动率..... | 6 |
| 图26: PTA期权持仓量与成交量..... | 6 |
| 图27: PTA历史波动率..... | 6 |
| 图28: LLDPE期权成交量与持仓量..... | 7 |
| 图29: LLDPE历史波动率..... | 7 |
| 图30: PP期权成交量与持仓量..... | 7 |
| 图31: PP历史波动率历史波动率..... | 7 |

表目录

| | |
|----------------|---|
| 表1：日度策略建议..... | 1 |
| 表2：期货盘面情况..... | 1 |

一、策略推荐

表1：日度策略建议

| 品种 | 逻辑 | 参考支撑位 | 参考压力位 | 行情研判 | 参考策略 | 推荐星级 |
|-------|------------------------------|-----------|-----------|------|-----------------|------|
| PX | 供需双弱，维持小幅去库，但油价走势疲软，成本支撑不足 | 7100-7150 | 8400-8450 | 高位回落 | 谨慎偏空 | ★ |
| PTA | 装置检修增多，供应再度收紧，去库节奏加快，但成本支撑不足 | 5050-5100 | 5900-5950 | 高位回落 | 单边谨慎偏空，跨品种做多加工费 | ★ |
| LLDPE | 需求疲软，供应逐步回升，成本支撑不足 | 6600-6650 | 7450-7500 | 高位回落 | 空单持有 | ★ |
| PP | 供需偏紧，但供应低位逐步回升，成本支撑不足 | 6550-6600 | 7650-7700 | 高位回落 | 空单持有 | ★ |

资料来源：方正中期研究院

注：推荐星级最高★★★★★。

二、期货市场情况

表2：期货盘面情况

| 品种 | 收盘价（元/吨） | 结算价（元/吨） | 涨跌幅（%） | 成交量（手） | 持仓量（手） | 持仓变化（手） |
|-------|----------|----------|--------|--------|--------|---------|
| PX主力 | 7692 | 7610 | 1.45 | 173083 | 182434 | 2766 |
| PTA主力 | 5570 | 5508 | 1.90 | 936608 | 949736 | 170 |
| 塑料主力 | 6940 | 6875 | 0.71 | 464204 | 430224 | 9627 |
| PP主力 | 7356 | 7231 | 2.07 | 906043 | 542011 | 13620 |

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图1：PX主力合约收盘价走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：PTA主力合约期货收盘价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：期货收盘价：LLDPE



资料来源：同花顺，方正中期研究院

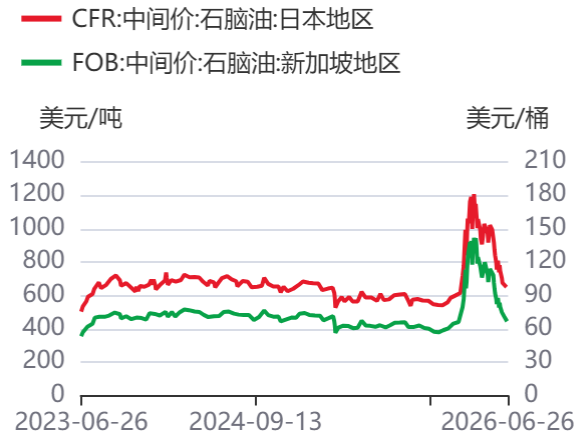
图4：期货收盘价(活跃)：聚丙烯(PP)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、现货市场情况

图5：石脑油现货价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：乙烯现货价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：PX(对二甲苯):中国台湾:到岸主流价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：PTA:华东地区:主流价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：膜级LLDPE完税自提价

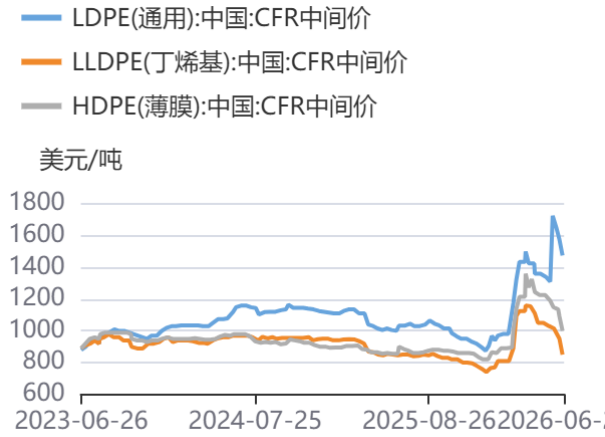


图10：拉丝级PP完税自提价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：PE国际价格



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

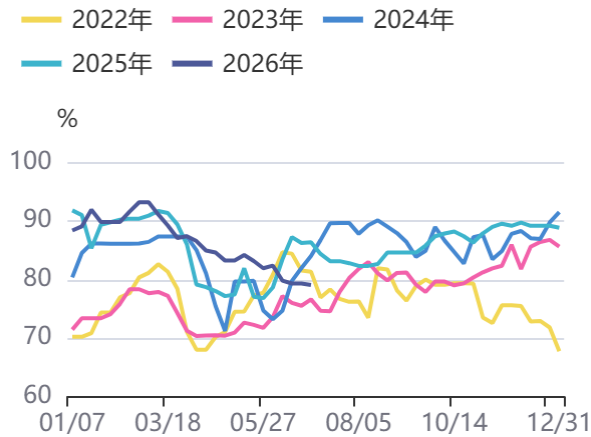
图12：PP国际价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

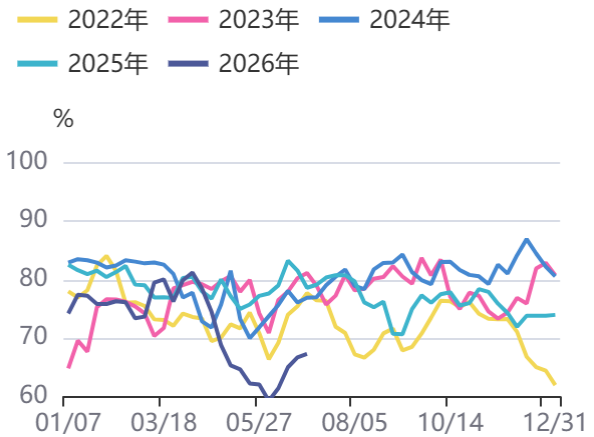
四、供需基本面图解

图13：开工率:PX



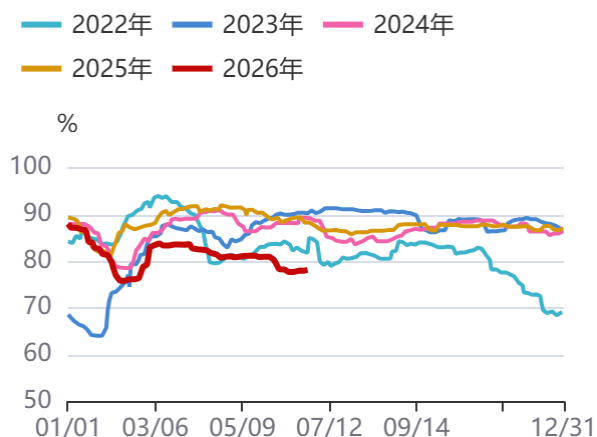
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：开工率:PTA:当周值



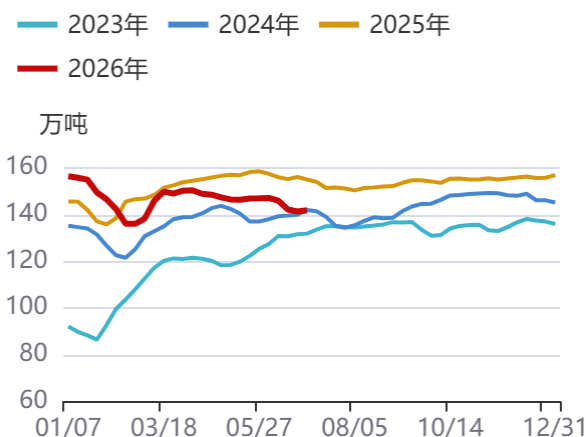
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：开工率：聚酯



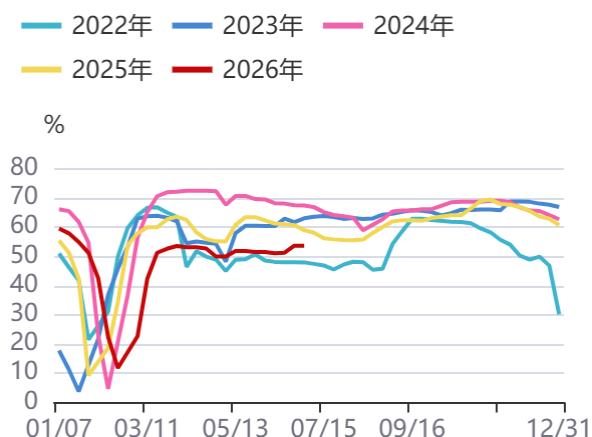
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：产量：聚酯行业：当周值



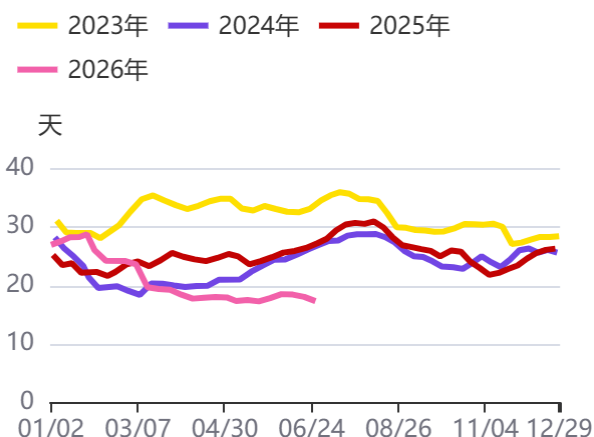
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：开工率：织机：江浙地区



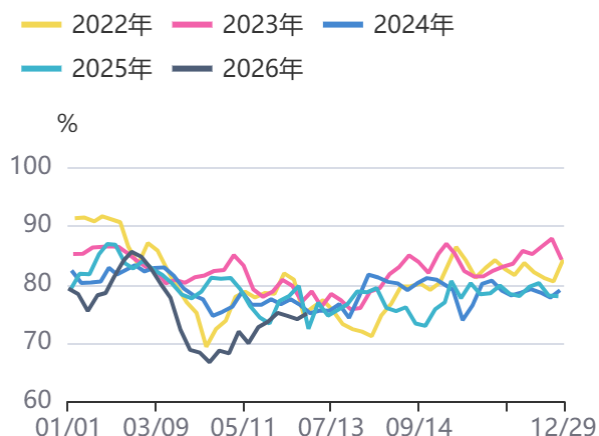
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：库存天数：坯布：终端织造



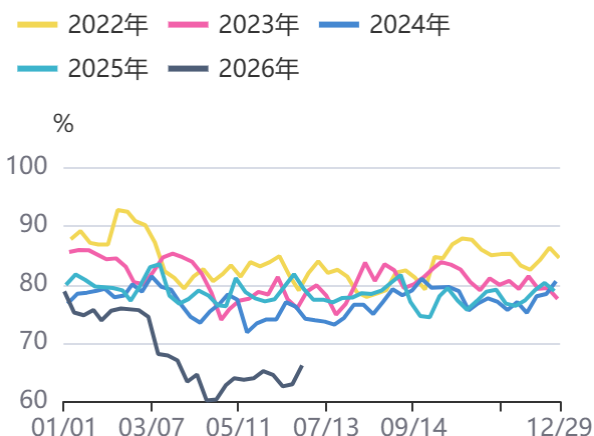
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：中国PE周度开工负荷率



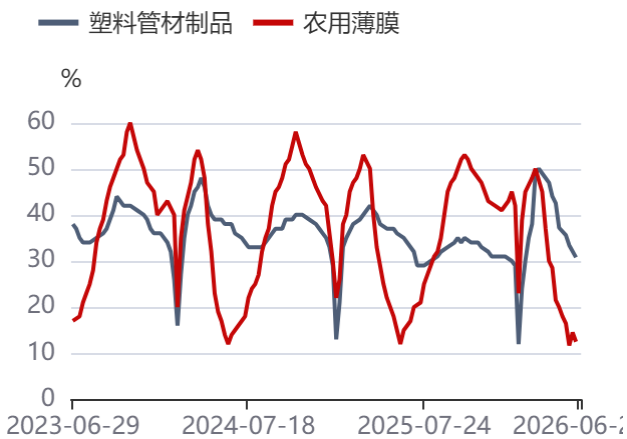
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：中国PP周度开工负荷率



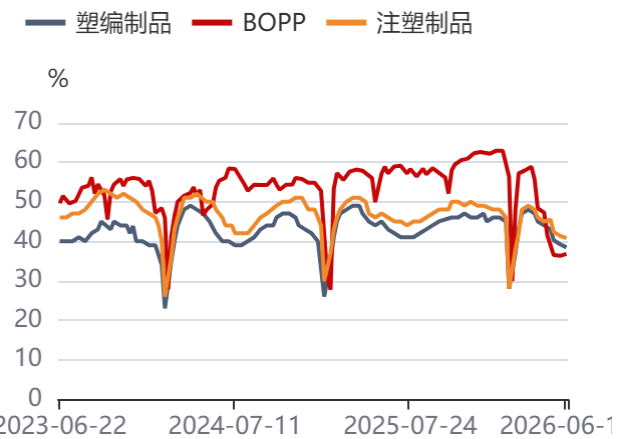
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：塑料管材制品



资料来源：同花顺，方正中期研究院

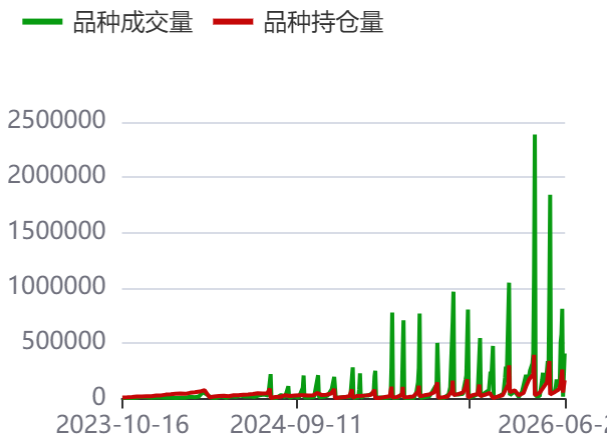
图22：PP主要下游周度开工负荷率（卓创）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

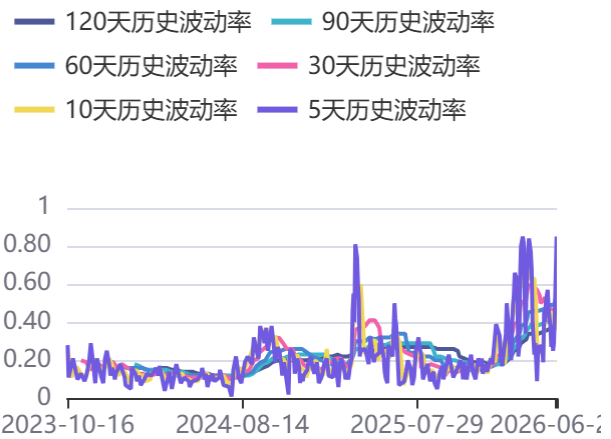
五、期权市场

图23：PX期权品种持仓量与成交量



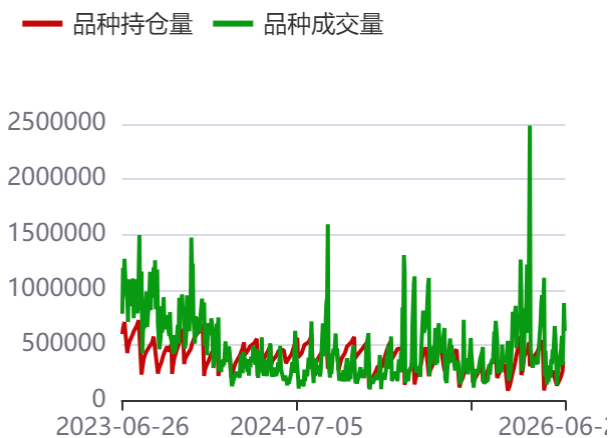
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：PX期权历史波动率



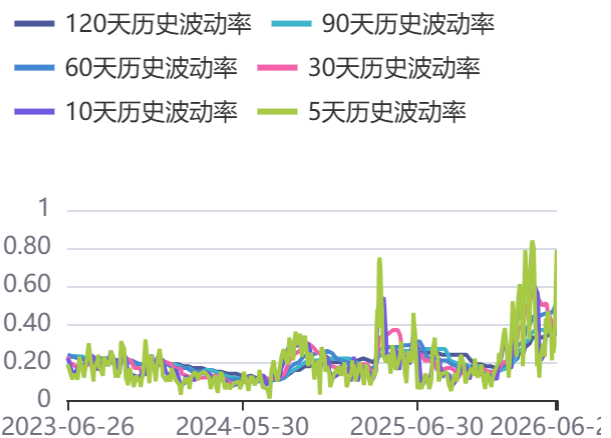
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：PTA期权持仓量与成交量



请务必阅读最后重要事项

图26：PTA历史波动率



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27：LLDPE期权成交量与持仓量

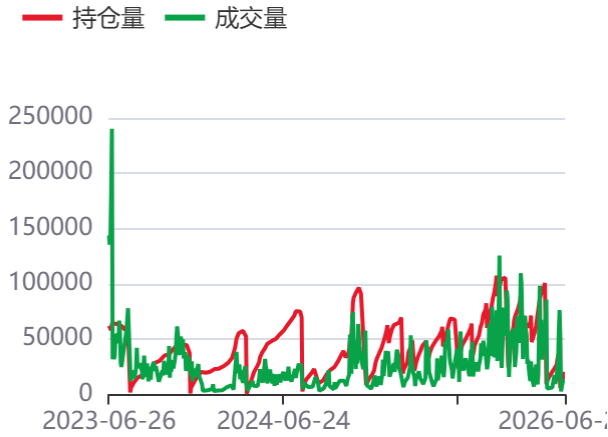
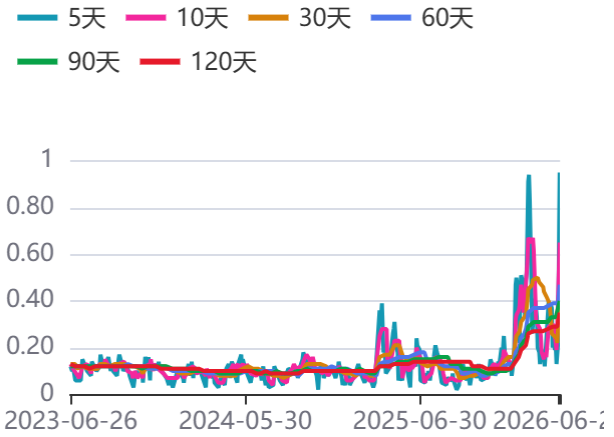


图28：LLDPE历史波动率



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29：PP期权成交量与持仓量

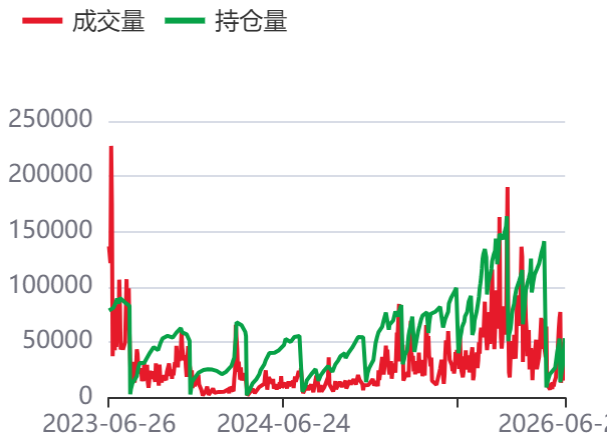
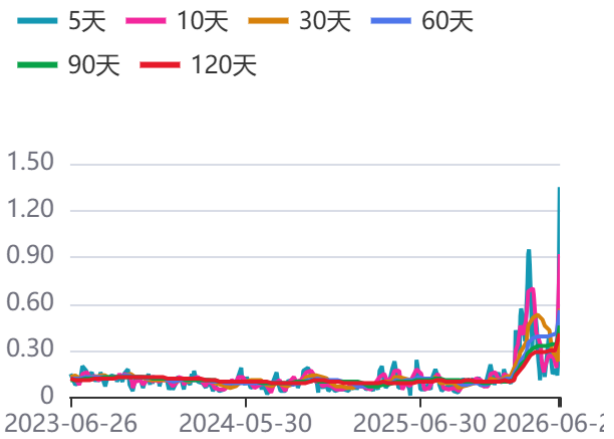


图30：PP历史波动率历史波动率



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

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号楼兆泰国际中心A座16层 | 010-85881312 |
| 期货研究院 | 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 | 010-85881111 |
| 交易咨询部 | 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 | 010-85881108 |
| 总部业务部 | 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 | 010-85881292 |
| 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 | 010-68578910 |
| 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511室 | 010-82868098 |
| 北京朝阳分公司 | 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 | 010-85881205 |
| 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 | 010-68571280 |
| 河北分公司 | 河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室 | 0315-5396860 |
| 保定分公司 | 河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室 | 0312-3012600 |
| 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 | 025-85530971 |
| 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 | 0512-65105067 |
| 上海分公司 | 上海市浦东新区长柳路58号604室 | 021-50588186 |
| 常州分公司 | 常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室 | 0519-86811208 |
| 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 | 027-87267728 |
| 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 | 0731-84313486 |
| 湖南第二分公司 | 湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1 | 0731-84312376 |
| 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 | 0731-84319733 |
| 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 | 广州市天河区体育东路116号财富广场东塔903单元 | 020-38552420 |
| 山东分公司 | 山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户 | 0532-85706107 |
| 天津营业部 | 天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906 | 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 | 0472-5210527 |
| 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 | 0310-2053696 |
| 太原营业部 | 山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号 | 0351-5699806 |
| 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 | 021-68401347 |
| 上海南洋泾路营业部 | 上海市浦东新区南洋泾路555号1106室 | 021-50581277 |
| 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 | 021-58861627 |
| 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 | 0574-87096853 |
| 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 | 025-58065918 |
| 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 | 0514-82887558 |
| 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 | 0791-83881001 |
| 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 | 0730-8831589 |
| 郴州营业部 | 湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号 | 0735-2812007 |
| 风险管理子公司 | | |
| 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。