

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05月15日星期四



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：周四，聚酯原料重心回落。PX2509收于6762元/吨，-1.72%；PTA2509收于4798元/吨，-1.56%；EG2509收于4461元/吨，-1.00%。

现货市场：据华瑞数据：（1）PX商谈价格下跌，纸货6月在830/835商谈，9月在824/827商谈，1月在818/827商谈。（2）PTA现货市场商谈氛围一般，现货基差变动不大，5月主港在09+205~215附近商谈。（3）乙二醇内盘重心窄幅调整，市场商谈一般。现货基差在09合约升水100-105元/吨附近，商谈4568-4573元/吨。6月下期货基差在09合约升水85-87元/吨附近，商谈4553-4555元/吨。

【重要资讯】

（1）IEA月报：2025年全球供应预计将大幅超过需求增长，油库存将增加约72万桶/日。

（2）PX：华东某160万吨装置5月中降负至6成7-10天，华东某90万吨装置5月中因前道更换催化剂而降负运行，计划外停车降负增多。截止5月9日开工78.6%，环比+5.6个百分点，开工暂时回升。装置动态：九江石化5月10日附近重启，青岛丽东计划5月重启，中海油惠州计划5月中重启，中金石化5月7日短停两周附近，辽阳石化计划5月下短停一周，福化集团计划5月底停车，浙石化另一条250万吨检修可能推迟。

（3）PTA：装置检修集中。截止5月8日，PTA负荷70.3%，环比-7.4个百分点。装置动态：虹港石化250万吨5月7日检修2周，嘉通能源300万吨5月7日重启，台化兴业150万吨5月6日检修；嘉兴石化150万吨计划5月中旬检修，恒力惠州250万吨5月1日停车，恒力大连220万吨计划5月10日停车。下游聚酯负荷94%，开工维持在九成以上。

（4）乙二醇：东北180万吨5月13日临停一个月，两套共计60万吨合成气装置近期停车，华东190万吨装置5月中降负荷至7成，四川60万吨新装置其中一条线5月中已出料，装置检修降负增加，供应明显收缩。截止5月8日负荷68.99%，环比+0.56个百分点。装置方面：油制乙二醇装置中，上海石化五一假期重启出料，茂名石化4月下旬停车，海南炼化负荷下降，中海壳牌一条线5月上停车20天，三江石化降负，卫星石化计划5月下停一条线；合成气制乙二醇装置陆续重启，新建天业三期5月初重启出料，陕西延长重启中，昊源降负荷，美锦计划5月中停车，红四方计划5月停车，榆林化学一条线计划5月中上停车，中化学预计7月重启。截止5月12日当周华

东港口库存75.1万吨，环比-3.9万吨，港口将进入去库阶段。

【市场逻辑】

PX计划外停车降负增多及关税缓解推动价格反弹修复；PTA 延续去库对价格有支撑，关税缓解推动价格修复前期缺口；乙二醇供应端降负明显支撑价格走强。但是随着聚酯原料价格强势上涨，下游承接能力下降，部分亏损品种开启减产。

【交易策略】

当前供应收缩支撑聚酯价格偏强，但是加工差修复将促进降负装置回归和检修计划推迟、下游开启部分减产和产业客户盘面锁加工费将对聚酯原料价格形成负反馈。PX建议多单获利了结，支撑位5900-6000，压力位6900-7000；PTA建议多单获利了结，支撑位4300-4400，压力位4800-4900。乙二醇建议多单获利了结，支撑位4100-4200，压力位4500-4600。关注装置动态和成本走势。

【聚酯产品】

【行情复盘】

期货市场：周四，聚酯产品跟随成本下跌。PF2507收于6570元/吨，-0.82%；PR2507收于6116元/吨，-1.35%。

现货市场：据华瑞数据：1.4D直纺涤短纤6805（-10）元/吨，产销47%（-17），产销清淡。华东水瓶片现货价6188（-10）元/吨，市场成交清淡。5-7月订单多成交在6060-6210元/吨出厂附近。

【重要资讯】

（1）短纤：截至5月9日，开工率94.1%（+2.8%），装置变动有限，开工维持高位。工厂库存14.1天（+0.1天），工厂库存持稳。涤纱开机率为66.5%（+6.50%），五一假期降负后开工回升但是弱于历年同期。纯涤纱成品库存27.2天（+3.3天），新单有限，成品持续累库。原料库存15.2天（+0.7天），原料库存在2周附近。

（2）瓶片：截止5月9日，开工90.8%，环比+0个百分点，装置变动有限，开工维持高位。装置动态：西南一套30万吨装置4月下旬重启，浙江万凯55万吨4月中旬重启，三房巷75万吨装置5月初投产。需求方面，下游需求一般。

【市场逻辑】

短纤被动跟随成本走强，但是下游承接能力有限，导致加工费快速下降，对其开工和价格均将形成压力；瓶片受关税影响有限，随着开工恢复至高位，在供需偏宽松的背景下价格承压，行情主要跟随成本波动。

【交易策略】

跟随成本波动，但下游跟进有限，将形成负反馈，预计价格阶段性回调。短纤建议多单获利了结，支撑位6000-6100，压力位6700-6800；瓶片建议多单获利了结，支撑位5600-5700，压力位6200-6300。关注宏观政策、成本走势和终端需求变化。

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	处于去库阶段提振价格，关税缓解推动价格反弹修复	5900-6000	6900-7000	回调	多单了结
PTA	延续去库对价格有支撑，关税缓解推动价格修复前期缺口	4300-4400	4800-4900	回调	多单了结
乙二醇	供应端降负明显支撑价格走强	4100-4200	4500-4600	回调	多单了结
短纤	被动跟随成本走强，但是下游承接能力有限，导致加工费快速下降，对其开工和价格均将形成压力	6000-6100	6700-6800	回调	多单了结
瓶片	受关税影响有限，随着开工恢复至高位，在供需偏宽松的背景下价格承压，行情主要跟随成本波动	5600-5700	6200-6300	回调	多单了结

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	6762	-56	-0.82	305049	159011
PTA	4798	-28	-0.58	1346013	1263622
乙二醇	4461	-31	-0.69	322921	286393
短纤	6570	-16	-0.24	213093	151621
瓶片	6116	-84	-1	50000	43923

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

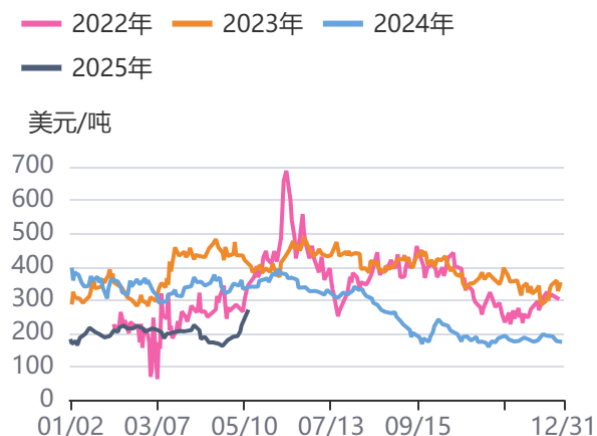
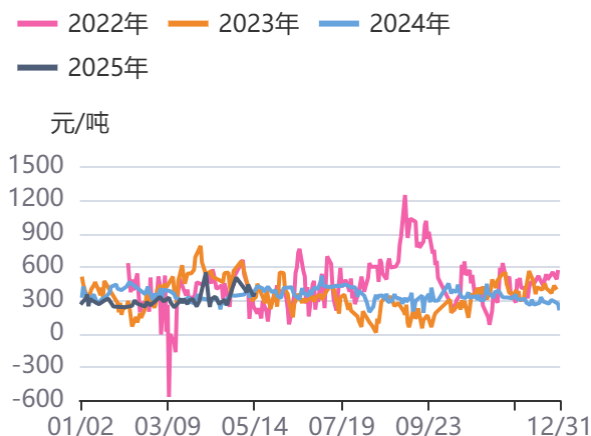


图2：PTA现货加工费



资料来源：同花顺，方正中期研究院

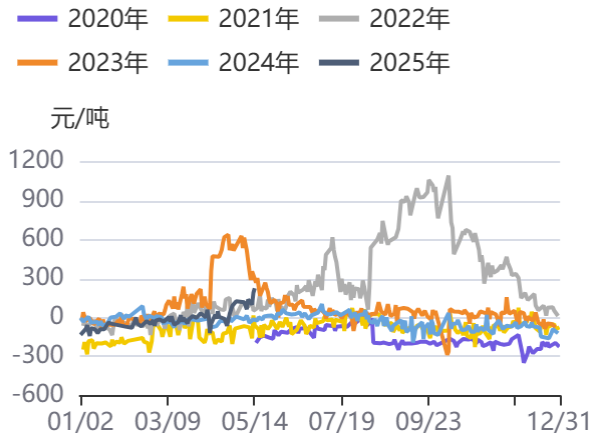
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：PX主力合约基差



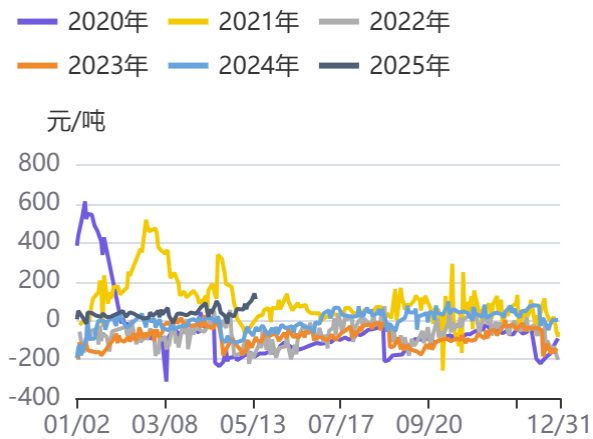
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

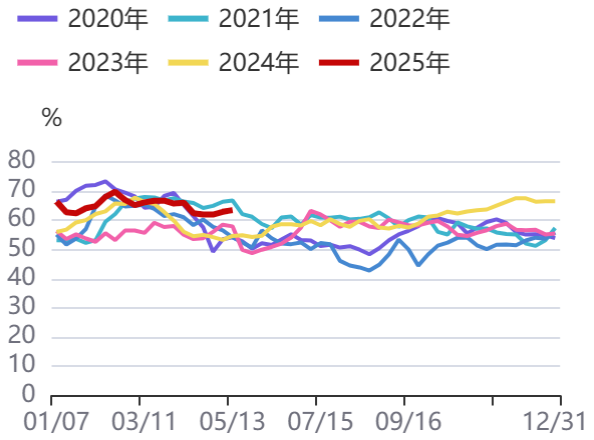
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：开工率:PTA装置



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：开工率:乙二醇:周度:中国:当周值



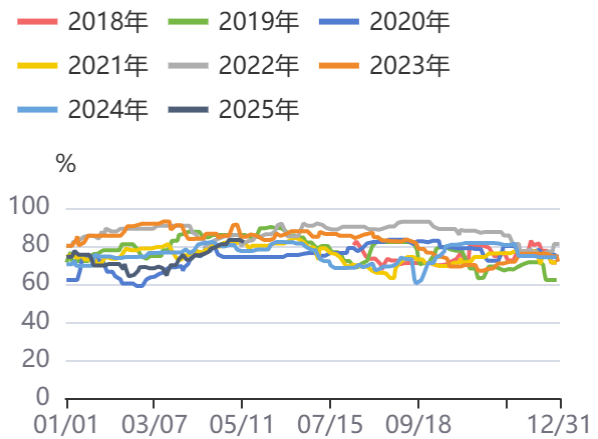
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国涤纶短纤周度开工负荷率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

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

图13：开工率:聚酯

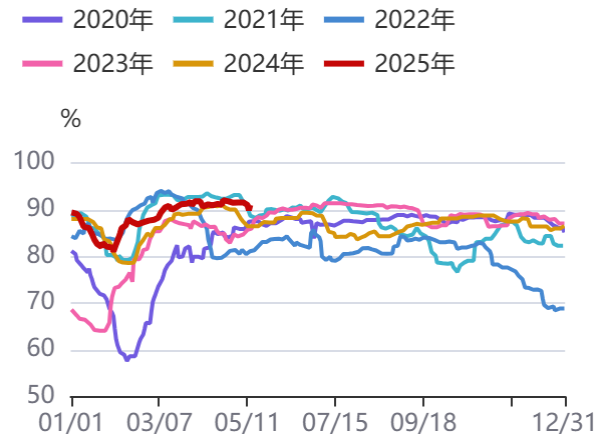


图14：库存天数:涤纶短纤、聚酯切片



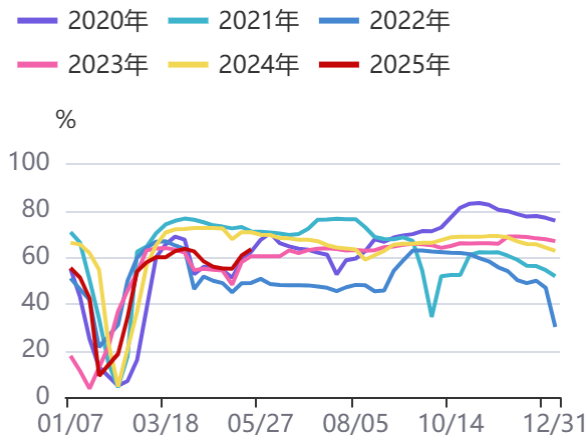
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：库存天数:涤纶长丝:工厂库存



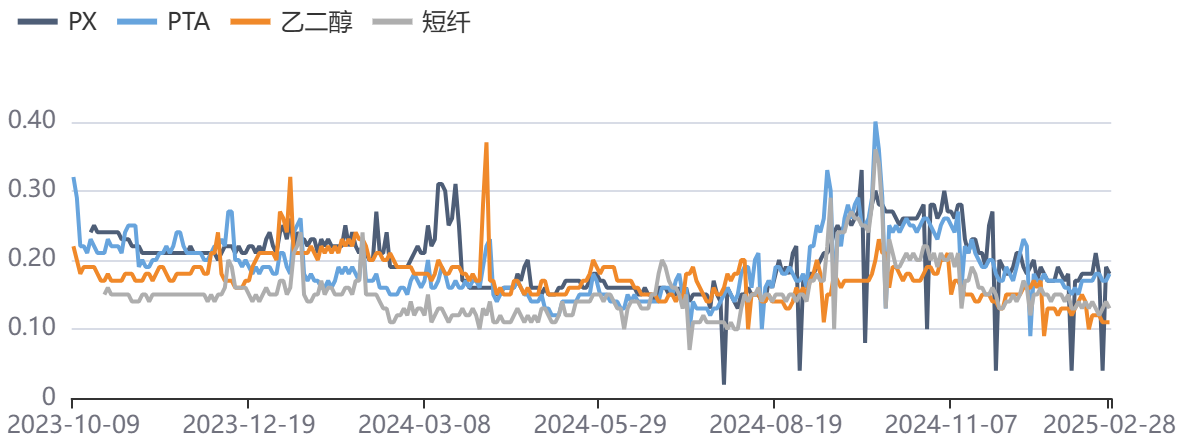
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：开工率:织机:江浙地区



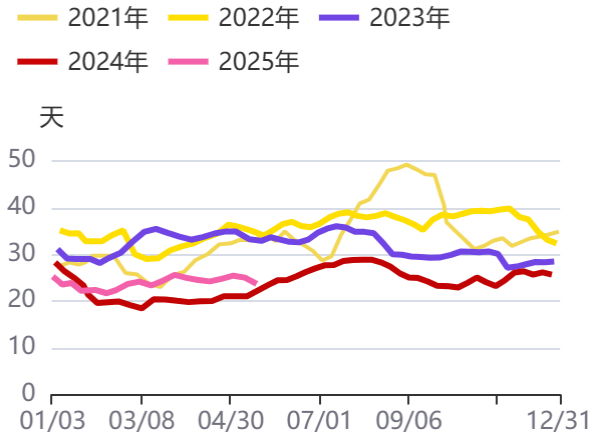
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：聚酯产业品种加权隐含波动率



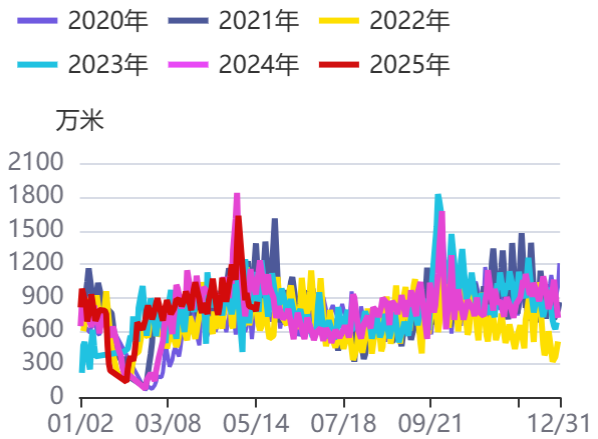
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。