

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：2026年01月28日星期三



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：周三，在油价推动下，聚酯原料价格强势回涨。PX603收于7392元/吨，+1.45%；PTA2605收于5370元/吨，+2.13%；EG2605收于3970元/吨，+0.81%。

现货市场：据华瑞数据：（1）PX价格跟随期货上涨，纸货2月在920有成交，3月在923有报价，2/3在-2有成交。（2）PTA现货价格上涨，现货市场商谈氛围较清淡，基差变动不大，1月底在05-80附近商谈。（3）乙二醇内盘回涨，市场商谈一般。本周现货基差在05合约贴水122-125元/吨，商谈3826-3829元/吨。下周现货商谈在05合约贴水112-115元/吨。2月下期货基差在05合约贴水80-83元/吨，商谈3868-3871元/吨。

### 【重要资讯】

（1）美国被曝向以色列通报对伊朗行动准备进展。鲁比奥称美国准备动用武力确保委内瑞拉合作。美贸易代表：印度必须采取更多措施逐步减少购买俄油。

（2）PX：中化泉州80万吨1月26日附近重启。据CCF，截止1月22日，PX负荷88.9%，环比-0.5个百分点。装置动态：浙石化900万吨装置负荷继续下降至70%-80%。由于利润较好，国内装置负荷大多维持在90%-100%区间运行。

（3）PTA：据CCF，截止1月22日，PTA负荷76.6%，环比-0.3个百分点。装置动态：逸盛新材料360万吨1月15日检修，英力士125万吨1月15日附近停车，独山能源300万吨装置已重启，250万吨预计1月底停车，四川能投100万吨计划1月下重启。

（4）乙二醇：中科炼化50万吨已于1月26日附近提前检修，预计10天左右；成都石油化工36万吨已于1月26日附近重启；富德能源50万吨1月26日附近重启中。据CCF，截止1月26日，乙二醇华东部分主港库存85.8万吨，环比+6.3万吨（宁波库区暂停发布数据，恢复时间待定）。船货到港较为集中，港口库存继续累积，后续进口到货预计逐步回落。

### 【市场逻辑】

PX当前供需面相对偏宽松，但是3-4月份随着装置开启季节性检修和需求回归，使得供需趋紧，叠加当前市场情绪偏暖，预计价格延续震荡偏强走势，但是需防范快速冲高后的回调风险。PTA2026年无新增产能规划，而下游产能延续投放，叠加上半年季节性检修，使得供需结构趋于改善，而加工费尚偏低，属于偏多配品种，价格将震荡偏强，但是需防范行情波动风险。乙二醇整体供需面偏弱，但是后续开工和进口存走弱预期，使得供需面将边际改善，同时中东地缘存在冲突风险和价格处于历史低位，资金推涨意愿较强，预计短期价格延续偏强走势，但空间或相对有限。

### 【交易策略】

地缘风险提振下油价震荡走强，对聚酯原料价格形成成本支撑，预计聚酯原料行情将维持震荡偏强走势。操作上，PX&PTA建议逢低做多；乙二醇建议短多。PX支撑位6950-7000，压力位8050-8100；PTA支撑位5000-5050，压力位5700-5750。乙二醇支撑位3850-3900，压力位4200-4250。期权，买看跌期权对冲价格下行风险。风险提示：市场情绪转淡、成本走弱和下游负反馈。

**【聚酯产品】****【行情复盘】**

期货市场：周一，聚酯产品跟随成本高位震荡。PF603收于6826元/吨，+065%；PR603收于6436元/吨，-0.19%。

现货市场：据华瑞数据：1.4D直纺涤纶短纤（出厂价）6755（+80）元/吨，产销57%（-26），产销高低分化。华东水瓶片现货价6468（+77）元/吨，市场成交气氛小幅回落，近月补货较多。1-3月订单多成交在6450-6500元/吨出厂不等。

**【重要资讯】**

（1）短纤：截至1月23日，开工率97.9%（+0.3%），装置暂无变动，开工维持高位运行，但是随着春节假期临近，开工将逐步走低。装置动态：安徽某厂20万吨计划1月28日至3月初停车。工厂库存7.3天（-2.3天），随着价格持续上涨，产销放量使得工厂库存去化，后续关注产销延续性。涤纱开机率为59.0%（-2.0%），进入淡季，开工持续下降。纯涤纱成品库存18.5天（-5.3天），开工下滑和需求阶段性好转，使得库存明显去化。原料库存17.7天（+4.5天），随着原料价格持续快速上涨，企业投机性备货意愿有所提升。

（2）瓶片：截止1月23日，开工73.7%，环比-2.2个百分点。装置动态：逸盛海南50万吨1月下旬停车，华润澄高120万吨、汉江30万吨、万凯20万吨在1月中旬已停车降负。后续福建腾龙计划停车。需求方面，市场成交气氛小幅回落。

**【市场逻辑】**

短纤开工高位，需求趋弱，绝对价格跟随成本波动。瓶片检修逐步增多，供应趋于收缩，对加工费有提振，绝对价格仍跟随成本波动。

**【交易策略】**

短纤供需面偏弱、瓶片供需边际趋紧但对行情单边驱动有限，二者价格跟随成本震荡走强。操作上，建议逢低做多。短纤支撑位6500-6650，压力位7150-7200；瓶片支撑位6190-6200，压力位6800-6850。期权，买看跌期权对冲下行风险。风险提示：成本走弱和终端负反馈。

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	当前供需面相对偏宽松，但是3-4月份随着装置开启季节性检修和需求回归，使得供需趋紧，叠加当前市场情绪偏暖，预计价格延续震荡偏强走势，但是需防范快速冲高后的回调风险。	6950-7000	8050-8100	震荡偏强	逢低做多
PTA	2026年无新增产能规划，而下游产能延续投放，叠加上半年季节性检修，使得供需结构趋于改善，而加工费尚偏低，属于偏多配品种，价格将震荡偏强，但是需防范行情波动风险	5000-5050	5700-5750	震荡偏强	逢低做多
乙二醇	整体供需面偏弱，但是后续开工和进口存走弱预期，使得供需面将边际改善，同时中东地缘存在冲突风险和价格处于历史低位，资金推涨意愿较强，预计短期价格延续偏强走势，但空间或相对有限	3850-3900	4200-4250	震荡偏强	短多
短纤	开工高位，需求趋弱，绝对价格跟随成本波动	6500-6650	7150-7200	震荡偏强	逢低做多
瓶片	检修逐步增多，供应趋于收缩，对加工费有提振，绝对价格仍跟随成本波动	6190-6200	6800-6850	震荡偏强	逢低做多

资料来源：方正中期研究院

## 第二部分聚酯品种价格

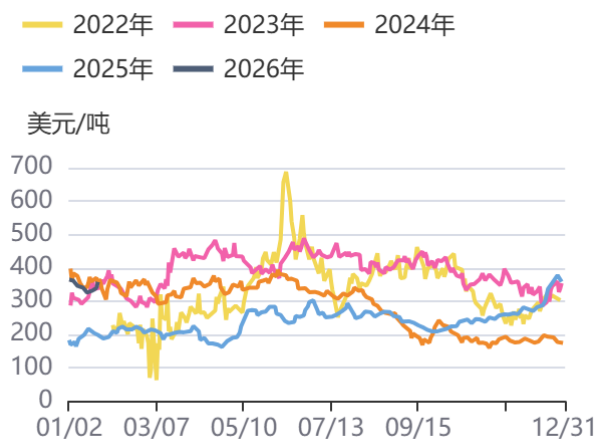
表2：聚酯品种价格数据

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	7392	12	0.16	282559	276367
PTA	5370	10	0.19	1637073	1744346
乙二醇	3970	14	0.35	425309	372068
短纤	6748	38	0.57	168413	162894
瓶片	6344	82	1	60061	32597

资料来源：方正中期研究院

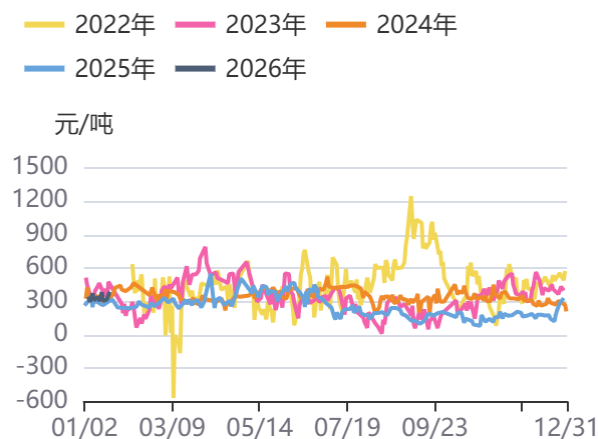
## 第三部分聚酯品种数据图

图1：PX-NAP现货价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：PTA现货加工费



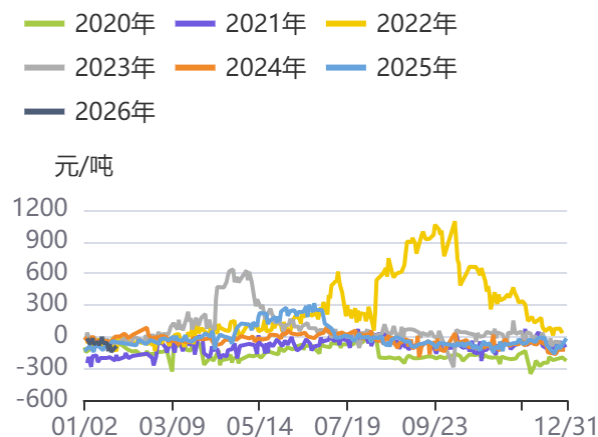
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：PX主力合约基差



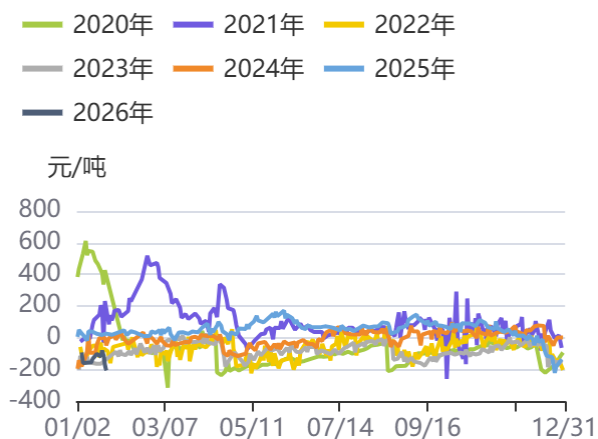
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：PTA主力合约基差



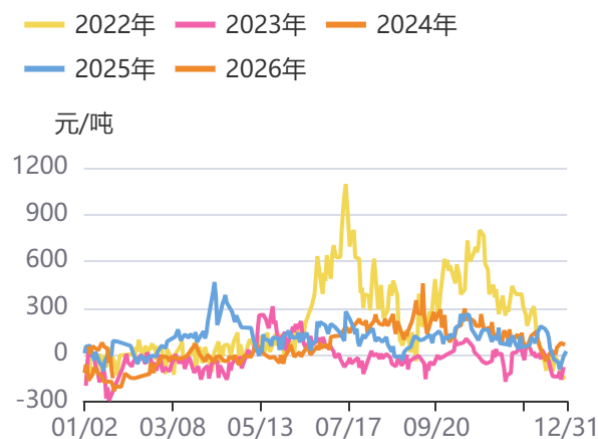
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



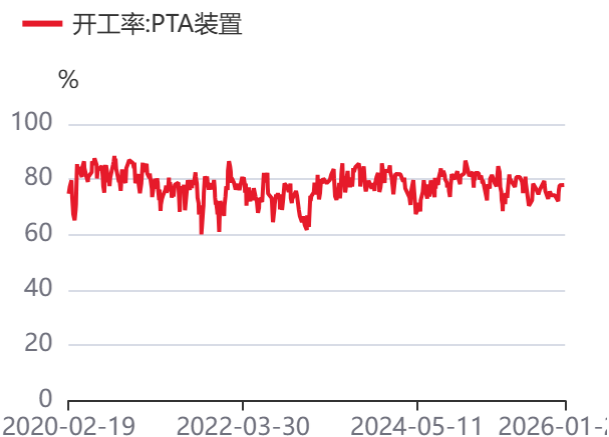
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：开工率：PX



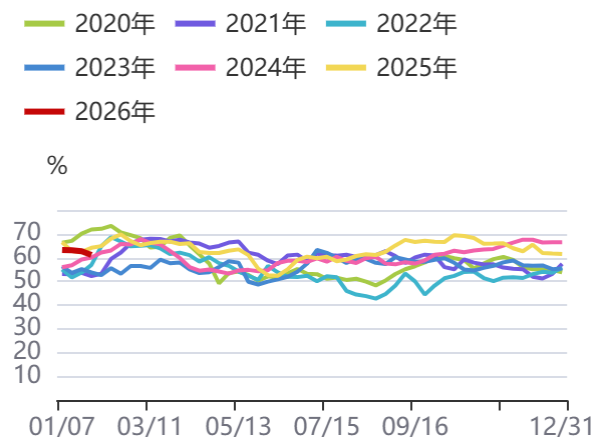
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



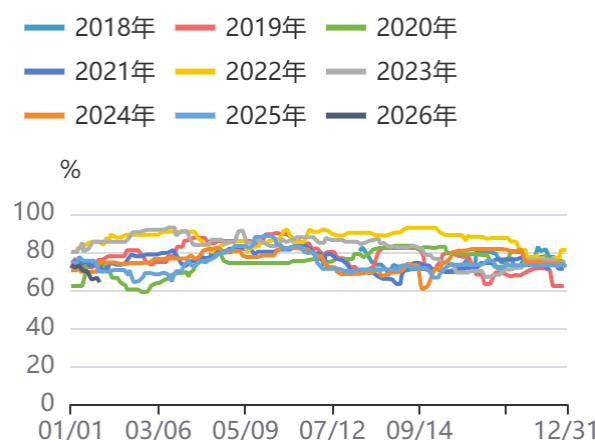
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国涤纶短纤周度开工负荷率



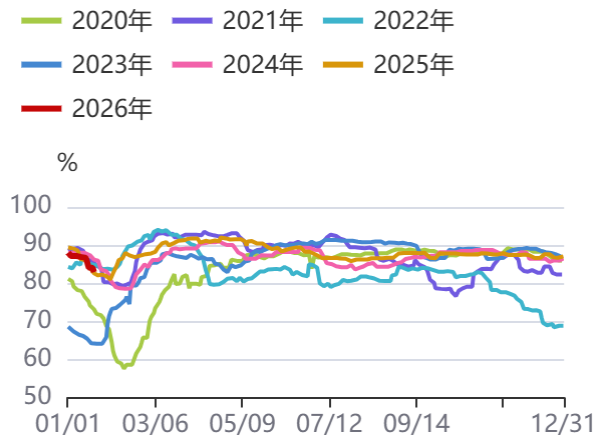
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



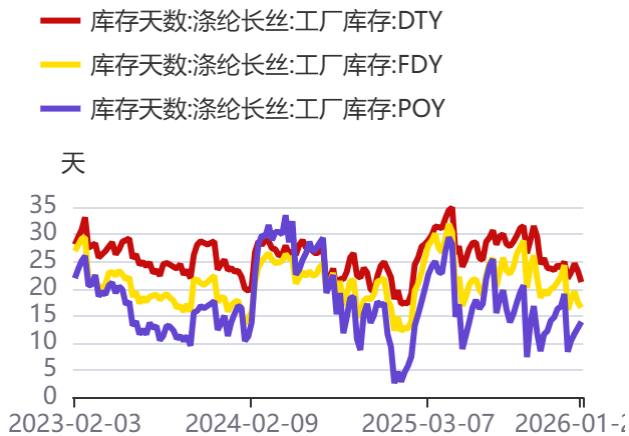
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：库存天数：涤纶短纤、聚酯切片



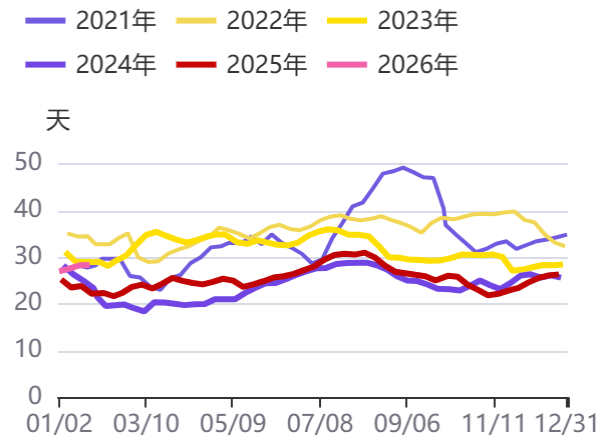
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：库存天数：涤纶长丝：工厂库存



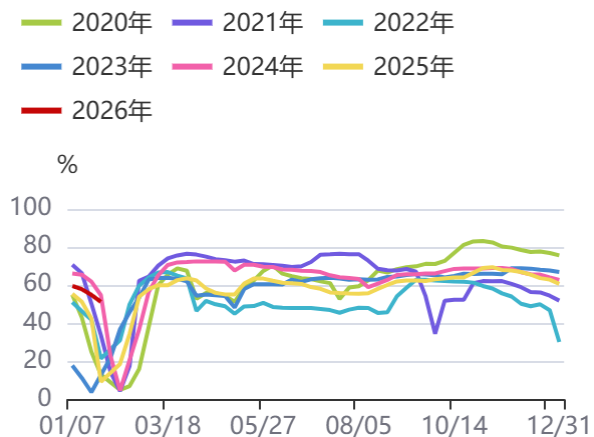
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：库存天数：坯布：终端织造



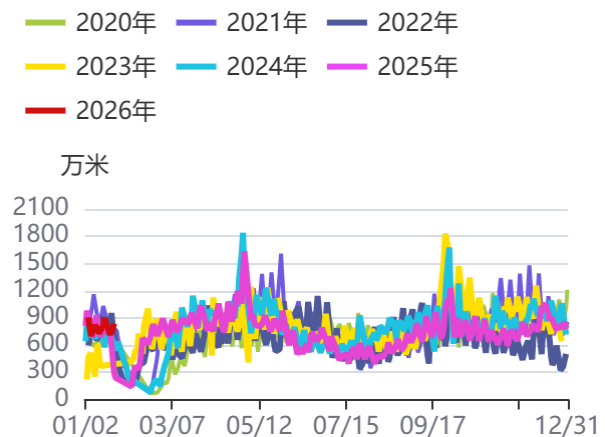
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：开工率：织机：江浙地区



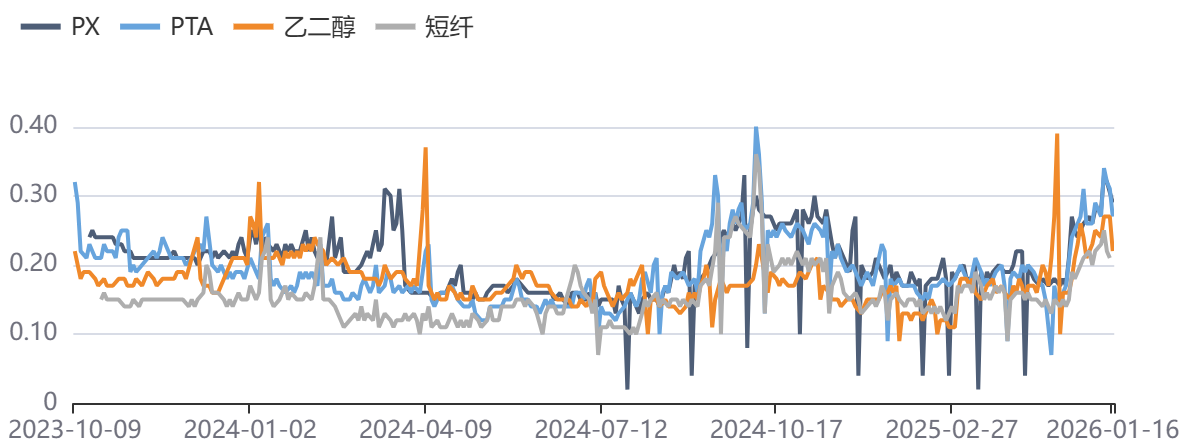
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：成交量：中国轻纺城：总计



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



## 联系我们

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
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号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
<b>分支机构信息</b>		
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510室	010-82868098
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	010-85881205
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	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2615	022-58308206
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号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889626
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杨帆路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
<b>风险管理子公司</b>		
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。