

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

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月下旬期货基差在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】



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

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，+0.65%；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

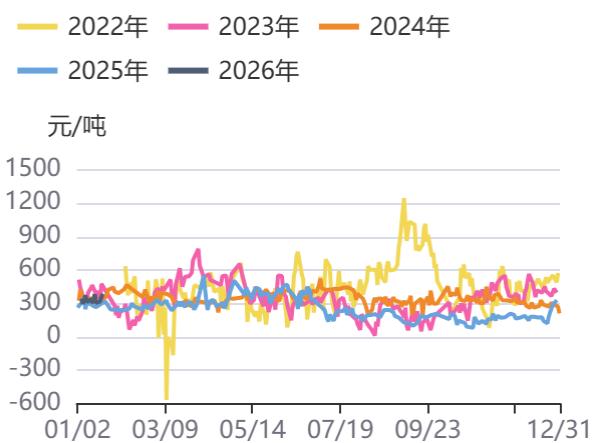
第三部分聚酯品种数据图

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



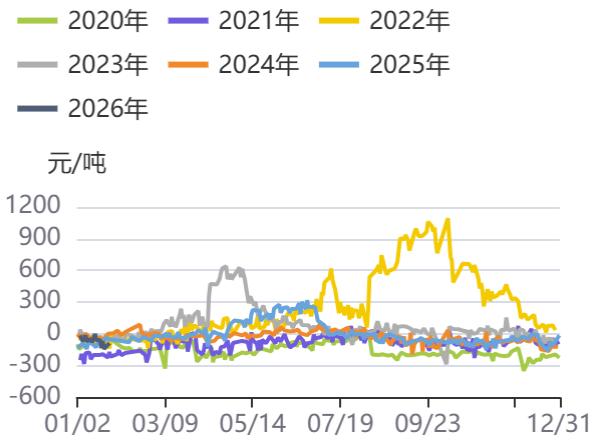
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：PX主力合约基差



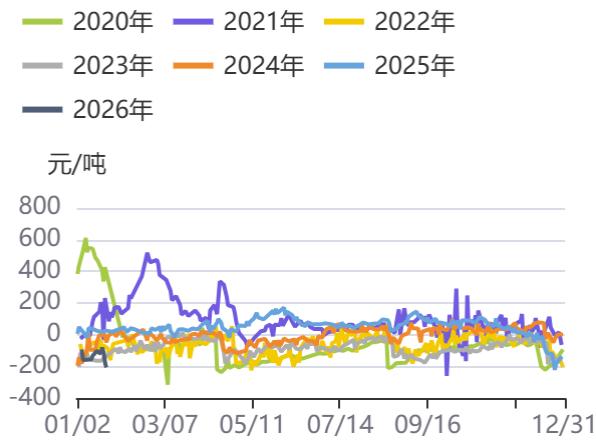
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：PTA主力合约基差



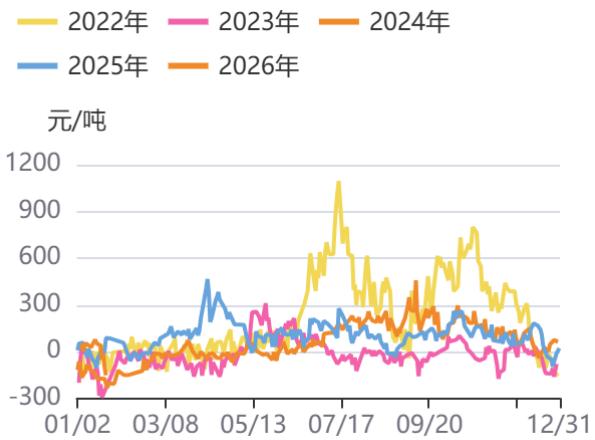
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



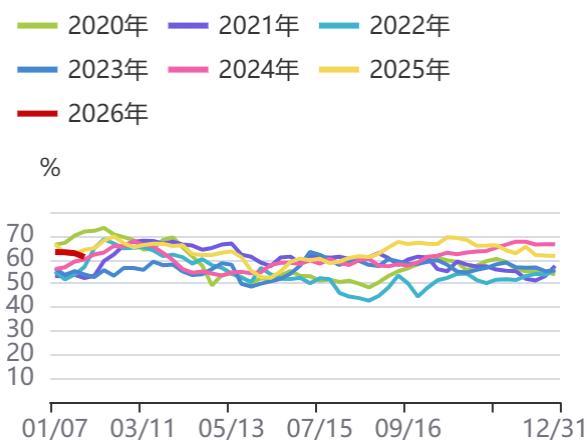
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



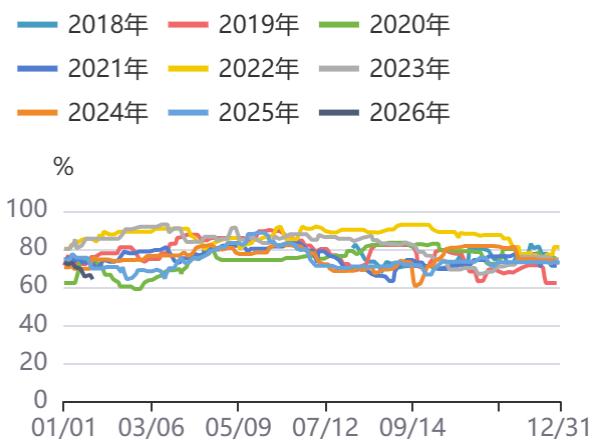
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



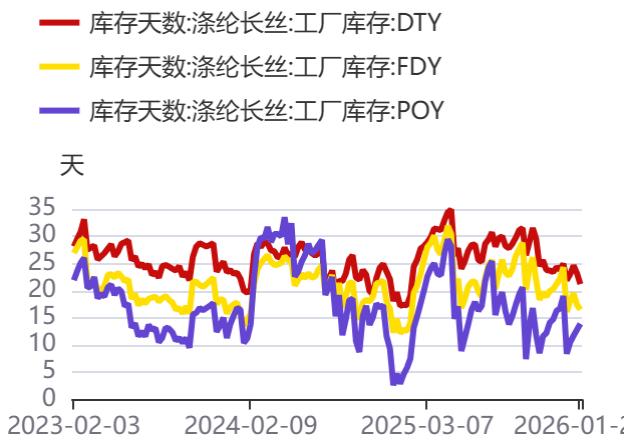
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：库存天数:涤纶短纤、聚酯切片



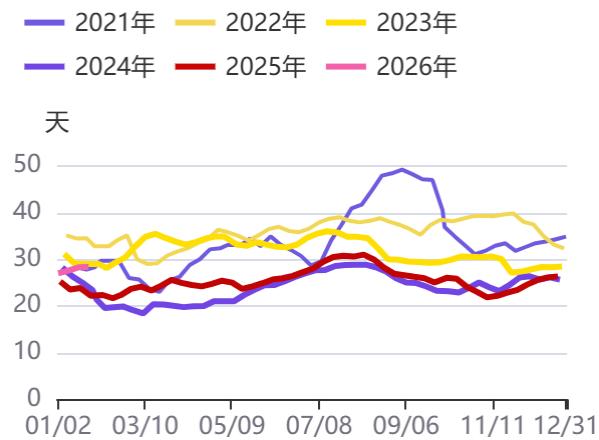
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：库存天数:涤纶长丝:工厂库存



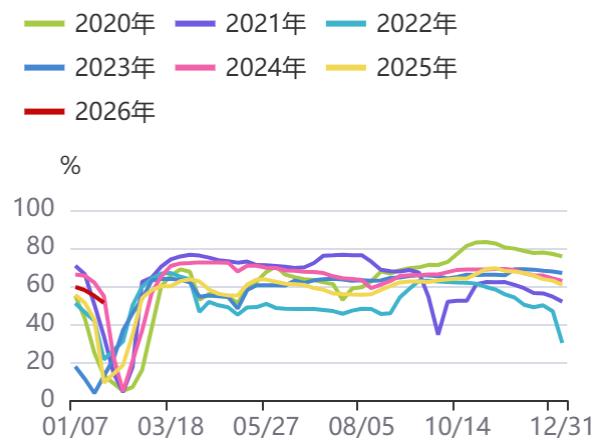
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：库存天数:坯布:终端织造



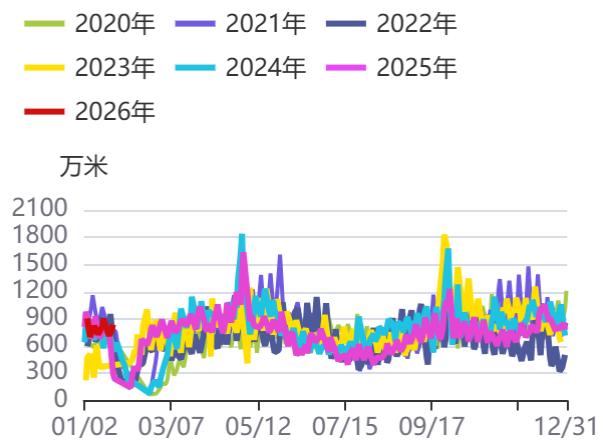
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：开工率:织机:江浙地区



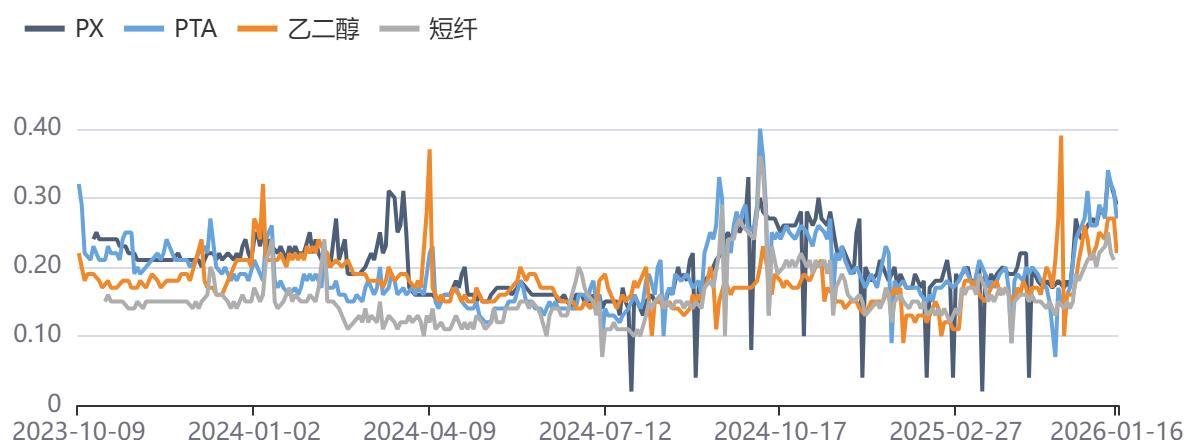
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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
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
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	河北省保定市高新区朝阳北大街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
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。