

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12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，聚酯原料窄幅震荡。PX601收于6774元/吨，+0.27%；PTA2601收于4670元/吨，+0.47%；EG2601收于3891元/吨，+0.41%。

现货市场：据华瑞数据：（1）PX价格反弹，尾盘现货12月在820/825商谈，1月在823/830商谈，均无成交。今日估价在825美元/吨，涨4美元。（2）PTA现货市场商谈氛围较清淡，现货基差变动不大，11月在01贴水75~80附近商谈。（3）乙二醇内盘重心窄幅整理，基差走弱。目前现货基差在01合约升水56-58元/吨，商谈3951-3953元/吨。12月下期货基差在01合约升水55-57元/吨，商谈3950-3952元/吨。

【重要资讯】

（1）IEA：在当前政策情景下，认为石油需求在2050年前不会达到峰值。印度石油公司寻求通过招标采购俄罗斯及其他产地原油。

（2）PX：韩国11月1-10日PX出口总量约17.3万吨，其中出口至中国大陆约14.5万吨。据CCF，截止11月7日，PX负荷89.8%，环比+2.8个百分点。装置动态：福佳大化70万吨11月初重启产出，中石化金陵和上海共140万吨四季度检修推迟至2026年；中化泉州80万吨12月有检修45天计划。

（3）PTA：据CCF，截止11月6日，PTA负荷76.4%，环比-1.6个百分点。装置动态：山东威联250万吨10月底降负至八成附近，逸盛大连375万吨11月初负荷恢复，独山能源250万吨11月5日停车，英力士110万吨11月6日停车，四川能投100万吨11月8日检修，虹港石化250万吨计划11月中下检修一周，逸盛宁波220万吨计划检修。同时，在长期低加工费压力下，市场预期仍有企业跟进检修，有待证实。

（4）乙二醇：镇海炼化80万吨装置11月11日升温重启，后续计划维持5-6成负荷运行。据CCF，截止11月10日，乙二醇华东主港库存66.10万吨，环比+9.9万吨。进口到港集中，库存快速累积。

【市场逻辑】

PX预计逐步回归交易现实，在供增需降和终端转入淡季的背景下价格将震荡回落。PTA装置检修属于预期内，在市场做多热情消退和终端逐渐进入淡季，预计价格震荡回落。乙二醇产能扩张及开工高位运行，对市场形成压力，价格承压。

【交易策略】

原油当前偏强在成本端形成支撑，但前期推涨情绪有所消退，预计PX&PTA价格震荡回落；乙二醇基本面疲弱，价格将维持弱势。操作上，PX&PTA可考虑逢高做空，乙二醇可考虑空单继续持有。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：周三，聚酯产品价格跟随成本窄幅震荡。PF602收于6242元/吨，+0.29%；PR601收于5718元/吨，+0.39%。

现货市场：据华瑞数据：1.4D直纺涤纶短纤6385（+20）元/吨，产销38%（+1），产销清淡。华东水瓶片现货价5709（-3）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5670-5750元/吨出厂不等。

【重要资讯】

（1）短纤：截至11月7日，开工率97.5%（+0.7%），开工进一步上行。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8.4天（+0.6天），开工提升而产销一般，导致库存窄幅回升。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24.7天（+0.2天），需求回落，库存回升，绝对库存量仍偏高。原料库存14.2天（-1.2天），消耗现有库存为主，原料库存窄幅回落。

（2）瓶片：华南两套各30万吨聚酯瓶片装置今日停车检修，预计12月下旬附近重启；华东一套60万吨装置计划本周末附近重启。截止11月7日，开工81.6%，环比-0.3个百分点。装置动态：重庆万凯30万吨装置11月上旬停车，华东一套25万吨装置11月初转回生产瓶片，后续关注新装置投产进度。需求方面，需求回归清淡，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】

需求逐步进入淡季对价格形成拖累，预计加工费被压缩，绝对价格跟随成本波动。操作上，可考虑逢高做空。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。

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	预计逐步回归交易现实，在供增需降和终端转入淡季的背景下价格将震荡回落	6200-6250	6700-6750	震荡回落	逢高做空
PTA	装置检修属于预期内，在市场做多热情消退和终端逐渐进入淡季，预计价格震荡回落	4350-4400	4650-4700	震荡回落	逢高做空
乙二醇	产能扩张及开工高位运行，对市场形成压力，价格承压	3700-3750	4200-4250	震荡趋弱	看空
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	震荡回落	逢高做空
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	震荡回落	逢高做空

资料来源：方正中期研究院

第二部分聚酯品种价格

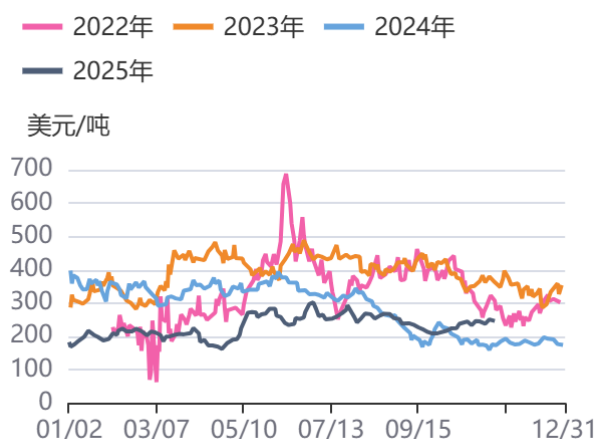
表2：聚酯品种价格数据

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	6774	-18	-0.26	161562	220556
PTA	4670	-8	-0.17	478071	1048873
乙二醇	3891	-30	-0.77	192653	366485
短纤	6242	-28	-0.45	191893	139814
瓶片	5718	22	0	39984	40157

资料来源：方正中期研究院

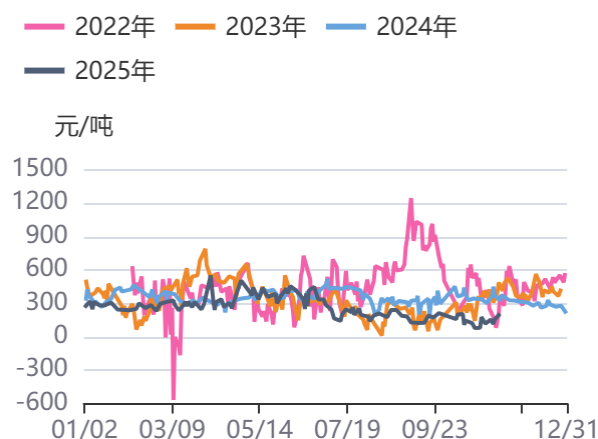
第三部分聚酯品种数据图

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



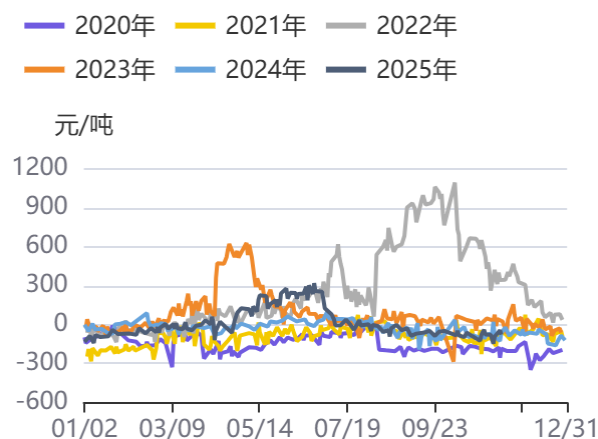
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图3: PX主力合约基差



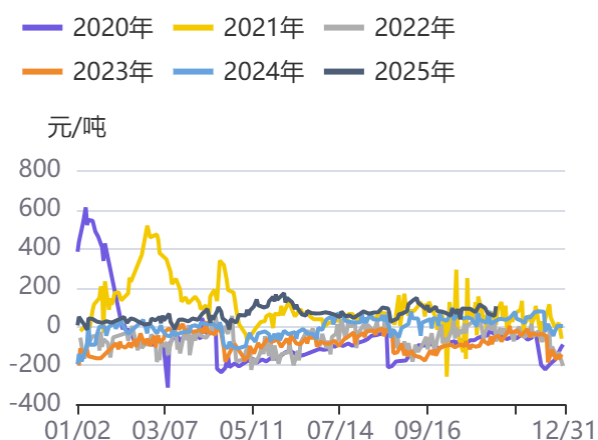
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

图4: PTA主力合约基差



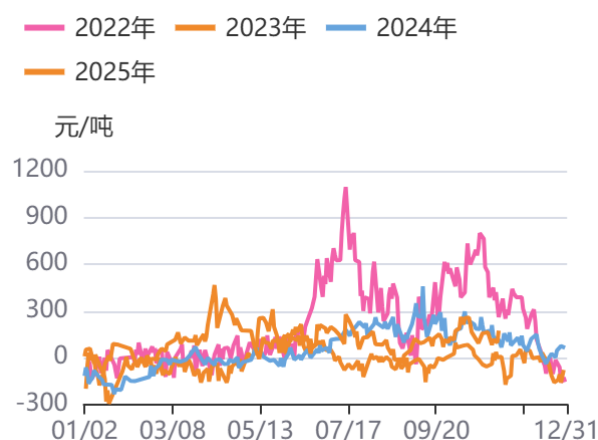
资料来源: 同花顺, 方正中期研究院

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



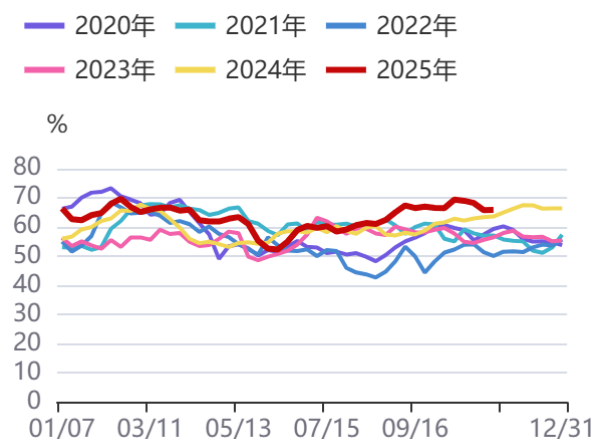
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



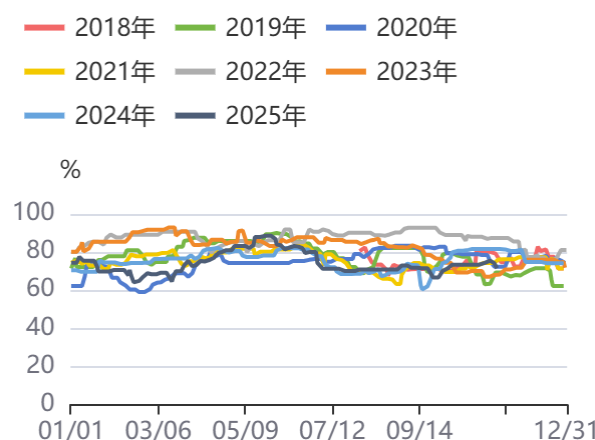
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：中国涤纶短纤周度开工负荷率



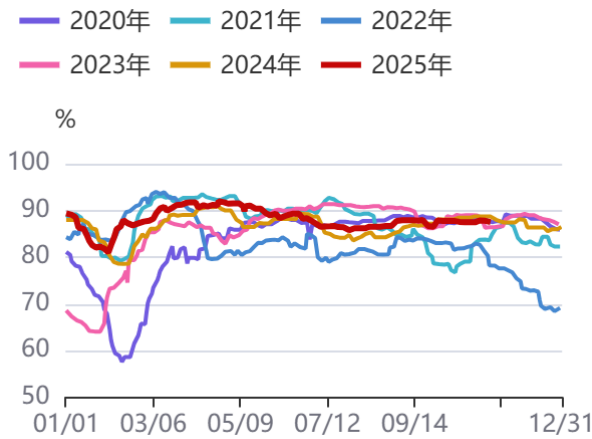
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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



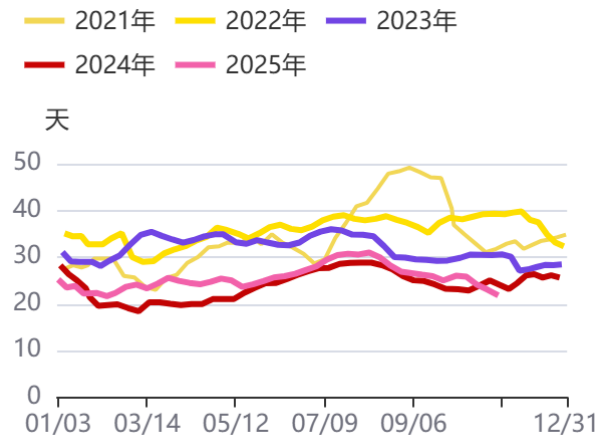
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：库存天数：涤纶长丝:工厂库存



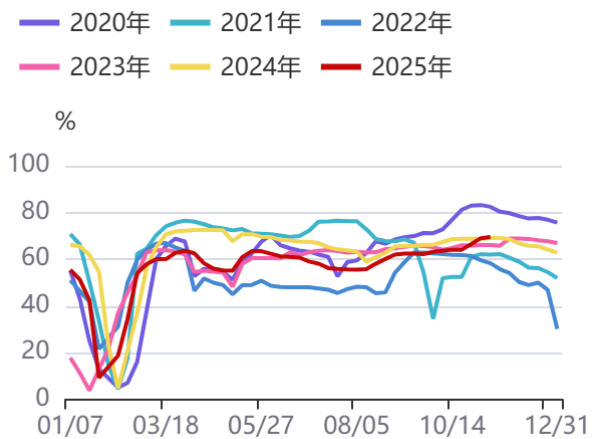
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：库存天数：坯布:终端织造



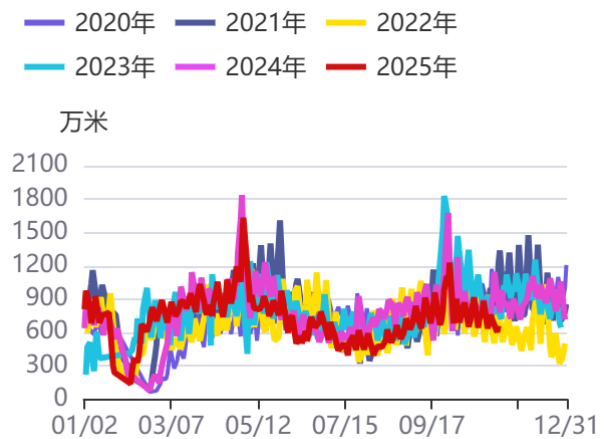
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：开工率：织机:江浙地区



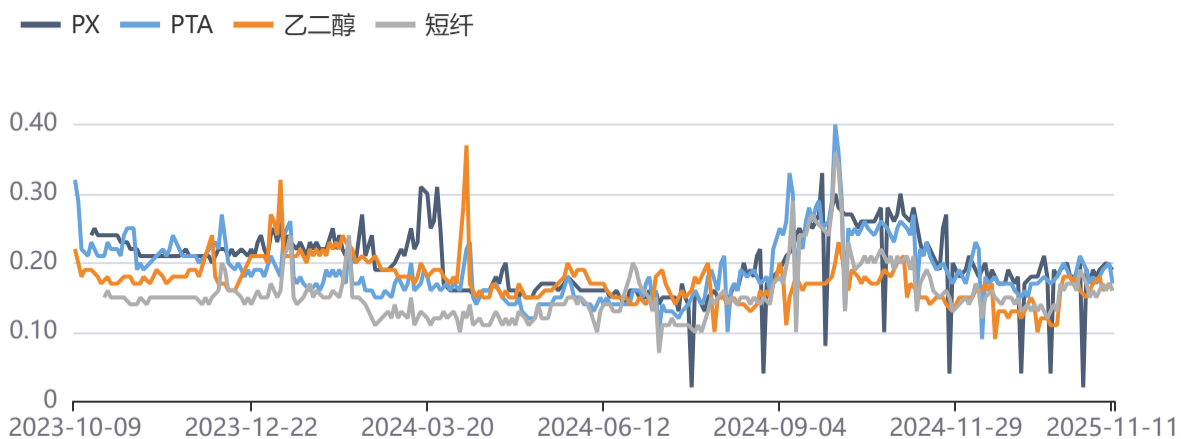
资料来源：同花顺，方正中期研究院

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。