

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03月22日星期六



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：上周，PX&PTA在成本支撑下偏强震荡，乙二醇由于原料拖累而重心继续下移。PX2505收于6860元/吨，周+0.65%；PTA2505收于4878元/吨，周+0.95%；EG2505收于4396元/吨，周-2.70%。

现货市场：3月21日，据华瑞数据：（1）PX价格上涨，一单5月亚洲现货在840成交。6月在841/844商谈，5/6换月在-3有卖盘。今日估价在841美元/吨，较昨日上涨2美金。（2）PTA现货市场商谈氛围转淡，现货基差松动。3月主流在05贴水12附近成交，价格商谈区间在4815~4900附近。4月中上货在05平水有成交。今日主流现货基差在05-12。（3）乙二醇内盘波动有限，场内交投一般。目前现货基差在05合约升水30-33元/吨附近，商谈4436-4439元/吨。4月下旬期货基差在05合约升水63-64元/吨附近，商谈4469-4470元/吨附近。

【重要资讯】

（1）原油：OPEC+发布补偿减产计划，美国旨在终结伊朗的核威胁并将其原油出口降至零，原油供应增加预期有所修正，油价震荡反弹。

（2）PX：装置检修陆续实施，开工率下滑。截止3月21日开工82.8%，环比-2.9个百分点，开工走弱。装置动态：扬子石化因重整检修而负荷下降，九江石化90万吨3月15日停车检修两个月，中海油惠州150万吨计划3月底检修，浙石化250万吨3月下旬检修，海南炼化后续有检修预期，盛虹炼化4月预计降负荷。

（3）PTA：装置陆续重启，开工回升。截止3月20日，PTA负荷77.8%，环比+1.0个百分点。装置动态：三房巷120万吨重启中，仪征化纤300万吨3月18日重启，恒力大连220万吨3月中旬重启，逸盛大连375万吨3月16日检修，逸盛海南250万吨3月7日重启，另一套200万吨恢复正常运行，恒力惠州250万吨3月初重启。下游聚酯负荷91.7%，开工维持在九成以上。

（4）乙二醇：截止3月20日负荷72.70%，环比-0.13个百分点，开工高位运行，供应稳定。装置方面：油制乙二醇装置中，古雷石化重启中，中海壳牌和恒力大连各有一条线计划4月检修；合成气制乙二醇的广汇3月20日意外停车，新疆天业、黔希煤化工、内蒙古兖矿和榆林化学等装置在3-4月陆续检修。截止3月17日当周华东港口库存81.0万吨，环比+5.3万吨，近洋进口货到港集中而提货一般，港口库存回升。

【市场逻辑】

PX当前供稳需降压制价格，但随着3月下旬开启检修，供降需增，

价格将获得支撑，绝对价格仍受成本引导；PTA 3月检修较集中而下游刚需较好对加工费和价格有支撑，4月供需面预计再度转弱，绝对价格受成本主导；乙二醇4月份产出预计减量，而下游开工相对稳定，供需将环比改善，当前成本对价格拖累仍在。

【交易策略】

PX在成本带动下预计维持震荡，建议震荡思路对待，支撑位6500-6600，压力位7600-7800；PTA供需面将再度走弱施压价格并跟随成本震荡，建议震荡思路对待，支撑位4700-4800，压力位5300-5500。乙二醇受成本拖累延续偏弱，建议震荡对待，支撑位4300-4400，压力位4800-4900。关注，成本走势及宏观氛围。

【聚酯产品】**【行情复盘】**

期货市场：上周，聚酯产品跟随成本偏弱震荡。PF2505收于6594元/吨，周-1.14%；PR2505收于6080元/吨，周-0.10%。

现货市场：3月21日，据华瑞数据：1.4D直纺涤短纤6810（+30）元/吨，产销90%（+16），产销高低分化。华东水瓶片现货价6082（+4）元/吨，工厂出口报价多稳。华东主流瓶片工厂商谈区间至780-810美元/吨FOB上海港不等；华南商谈区间至775-795美元/吨FOB主港不等。

【重要资讯】

（1）短纤：截至3月21日，开工率93.1%（+0.9%），装置继续重启，开工回升至高位。本周仪征化纤8万吨重启。工厂库存14天（+0.3天），产销一般导致工厂库存窄幅回升。截至3月21日，涤纱开机率为67%（+0.5%），开机率持稳，弱于历年同期。纯涤纱成品库存20.0天（+0.3天），新单有限，成品库存持续震荡回升。原料库存17.0天（-0.8天），原料库存变化有限。

（2）瓶片：截止3月21日，华东水瓶片现货加工费在400-500元/吨区间震荡；开工76.1%，环比-0.5个百分点，装置陆续重启，开工预计震荡回升。装置动态：逸盛大连70万吨3月中旬停车检修；逸盛海南60万吨装置3月中旬已重启，另50万吨3月中旬重启；福建腾龙25万吨3月中旬已重启，三房巷20万吨3月上旬重启，浙江万凯55万吨2月12日停车一个半月，仪征化纤50万吨2月中旬停车检修。需求方面，下游逢低补货积极性较好。

【市场逻辑】

短纤开工高位运行，而终端及下游偏弱运行，预计加工费和价格承压，当前跟随成本震荡；瓶片装置已陆续重启使得供应压力再度回升，预计加工费和价格承压，当前跟随成本震荡。

【交易策略】

短纤建议震荡对待，支撑位6400-6500，压力位7200-7300；瓶片建议震荡对待，支撑位5700-5800，压力位6500-6600。

品种：聚酯产业链

第一部分聚酯产业链套利数据走势图.....	4
第二部分聚酯产业链基本面数据图	6
一、聚酯产业开机负荷.....	6
二、聚酯产业链库存	8
三、化纤纺织产销成交数据.....	10

图目录

图1: PX-NAP现货价差	4
图2: PTA现货加工费	4
图3: 瓶片现货加工费	4
图4: 短纤加工费	4
图5: PTA近远月价差	5
图6: 乙二醇近远月价差	5
图7: 短纤跨期价差	5
图8: 收盘价: 瓶片2505	5
图9: PX主力合约基差	5
图10: PTA主力合约基差	5
图11: 乙二醇主力合约基差	6
图12: 短纤主力合约基差	6
图13: PTA-MEG价差	6
图14: 基差: 瓶片主连	6
图15: PX周度开工负荷	6
图16: 开工率: PTA: 全国	6
图17: 乙二醇乙烯法开工率	7
图18: 乙二醇非乙烯法开工率	7
图19: 开工率: 聚酯行业	7
图20: 开工率: 涤纶长丝: 中国化纤织造: 当周值	7
图21: 聚酯瓶片: 产能利用率	7
图22: 开工率: 涤纶短纤: 全国	7
图23: 涤棉纱开工率	8
图24: 江浙织机开工率	8
图25: PTA工厂库存天数	8
图26: 工厂库存: PTA: 聚酯原料	8
图27: 乙二醇华东港口库存	8
图28: 工厂库存: 涤纶短纤: 实物库存	8
图29: 涤纶POY周度库存天数	9
图30: 涤纶DTY周度库存天数	9
图31: 涤纶FDY周度库存天数	9
图32: 织造企业周度成品库存天数	9
图33: 短纤权益库存天数	9
图34: 聚酯工厂原材料库存天数	9
图35: 织造企业(涤纶长丝) 原材料库存天数	10
图36: 纯涤纱原料库存	10
图37: 长丝企业周度产销率	10
图38: 涤纶短纤企业周度产销率	10
图39: 中国轻纺城成交量	10
图40: 中国轻纺城长纤维物成交量	10
图41: 中国轻纺城短纤维物成交量	11
图42: 柯桥纺织: 价格指数: 化学纤维坯布类	11
图43: 聚酯产业品种加权隐含波动率	11

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	当前供需压制价格，但随着3月下旬开启检修，供需需增，价格将获得支撑，绝对价格仍受成本引导	6500~6600	7600~7800	震荡	震荡思路
PTA	3月检修较集中而下游刚需较好对加工费和价格有支撑，4月供需面预计再度转弱，绝对价格受成本主导	4700~4800	5300~5500	震荡	震荡思路
乙二醇	4月份产出预计减量，而下游开工相对稳定，供需将环比改善，当前成本对价格拖累仍在	4300~4400	4800~4900	震荡	观望
短纤	开工高位运行，而终端及下游偏弱运行，预计加工费和价格承压，当前跟随成本震荡	6400~6500	7200~7300	震荡	震荡思路
瓶片	装置已陆续重启使得供应压力再度回升，预计加工费和价格承压，当前跟随成本震荡	5700~5800	6500~6600	震荡	震荡思路

资料来源：方正中期研究院

表2：聚酯品种价格数据

聚酯（主连合约）	收盘价	周涨跌	周涨跌幅	成交量	持仓量
PX	6860	102	1.51	744455	133078
PTA	4878	80	1.67	3410278	1252774
乙二醇	4396	-91	-2.03	791893	377083
短纤	6594	-42	-0.33	133139	166496
瓶片	6086	-26	-0.43	98367	44329

资料来源：方正中期研究院

表3：聚酯品种开机负荷

开工负荷	2025-03-13日	2025-03-20日	周变动
PX	91.41%	89.46%	-1.95%
PTA	76.98%	76.86%	-0.13%
MEG乙烯法	65.69%	66.12%	0.43%
MEG非乙烯法	68.33%	67.69%	-0.64%
聚酯	90.79%	90.58%	-0.21%
涤纶长丝	86.60%	83.40%	-3.20%
聚酯瓶片	76.00%	68.00%	-8.00%
涤纶短纤	78.04%	77.98%	-0.22%
江浙织机	59.99%	62.64%	2.65%

资料来源：方正中期研究院

表4：聚酯产业链产品库存

库存天数	2025-03-13日	2025-03-20日	周变动
PTA	5.02	4.84	-0.18
MEG	70.28	68.23	-2.05
涤纶POY	24.10	25.00	0.90
涤纶FDY	28.80	30.10	1.30
涤纶DTY	29.80	31.40	1.60
涤纶短纤（天）	16.56	16.57	0.53
织造企业	23.32	24.34	1.02

资料来源：方正中期研究院

表5：聚酯原材料库存

原材料库存天数	2025-03-13日	2025-03-20日	周变动
---------	-------------	-------------	-----

聚酯工厂	10.20	9.05	-1.15
织造企业（涤纶长丝）	9.34	11.34	2.00

资料来源：方正中期研究院

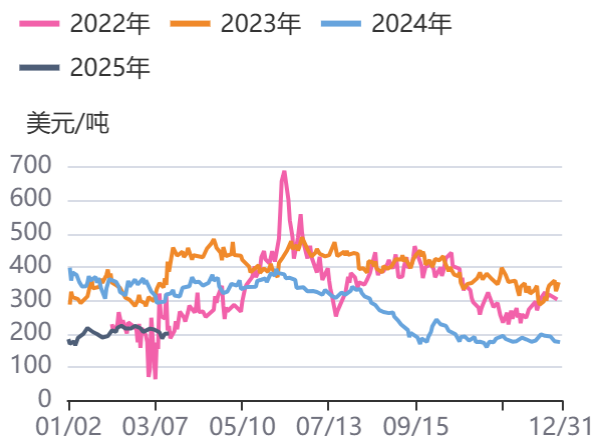
表6：其他重要数据

重要数据	2025-03-13日	2025-03-20日	周变动
PTA流通环节库存	156.50万吨	160.90万吨	4.40万吨
长丝产销率	57.86%	45.44%	-12.42%
短纤产销率	86.66%	88.63%	1.98%

资料来源：方正中期研究院

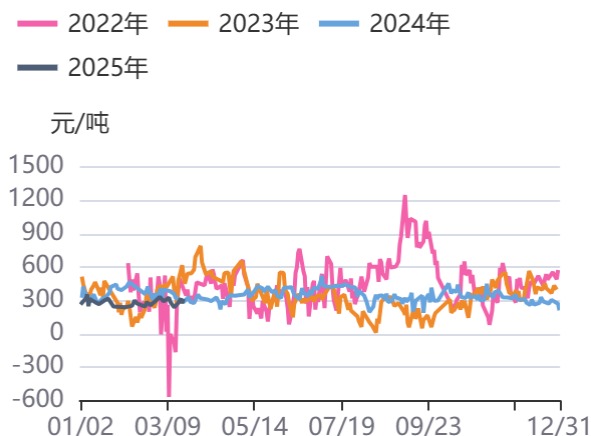
第一部分聚酯产业链套利数据走势图

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



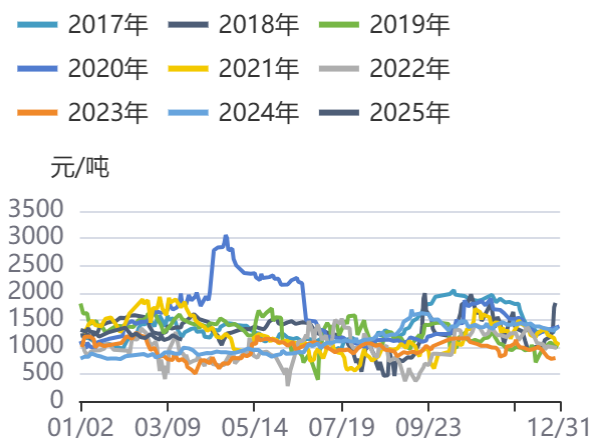
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：瓶片现货加工费



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：短纤加工费



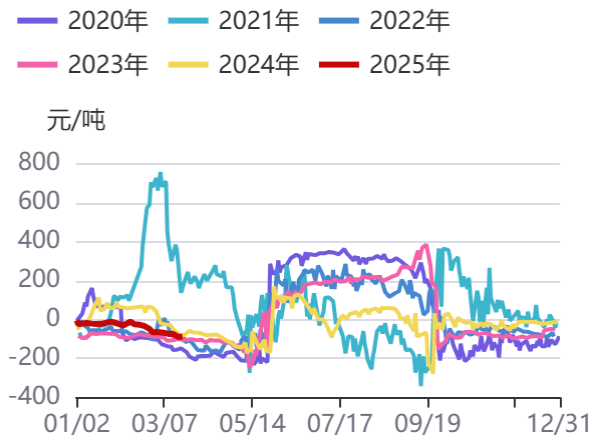
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图5：PTA近远月价差



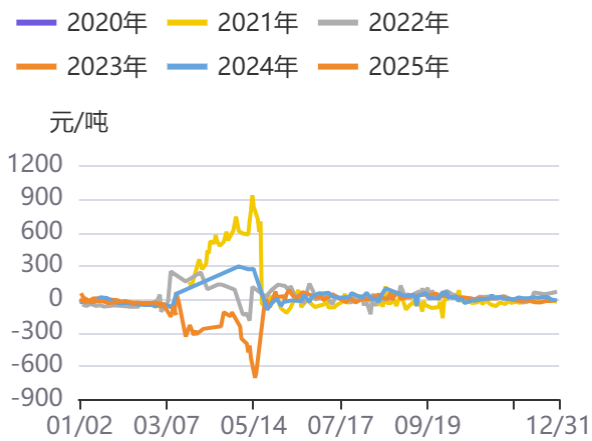
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：乙二醇近远月价差



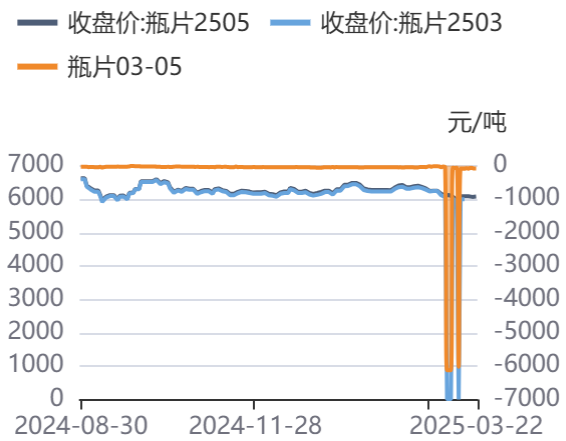
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：短纤跨期价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：收盘价:瓶片2505



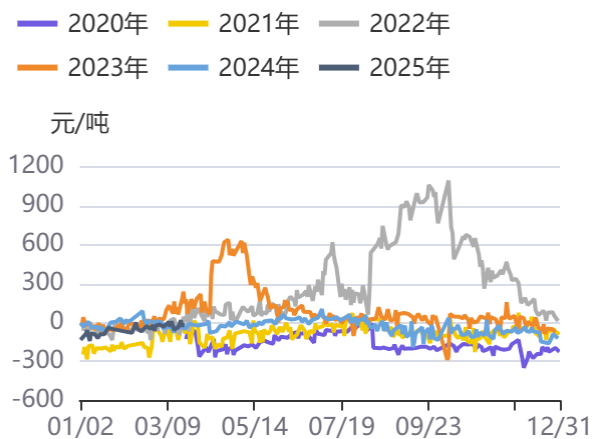
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：PX主力合约基差



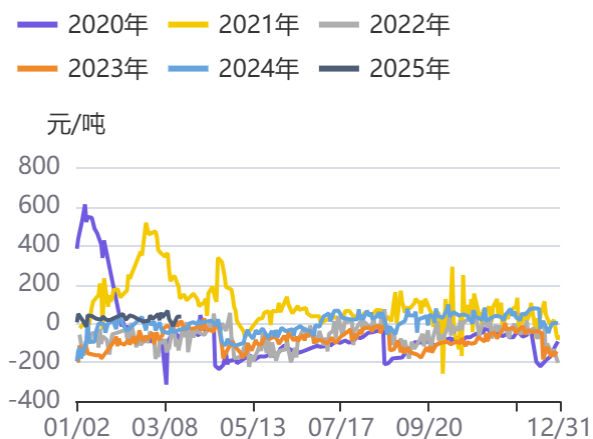
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图10：PTA主力合约基差



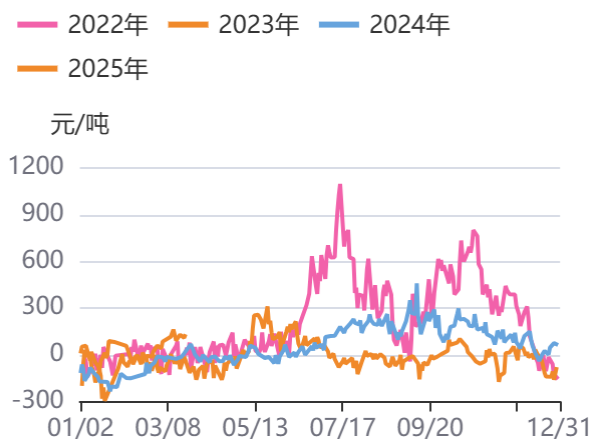
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：乙二醇主力合约基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图12：短纤主力合约基差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图13：PTA-MEG价差



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：基差:瓶片主连



资料来源：同花顺，方正中期研究院

第二部分聚酯产业链基本面数据图

一、聚酯产业开机负荷

图15：PX周度开工负荷

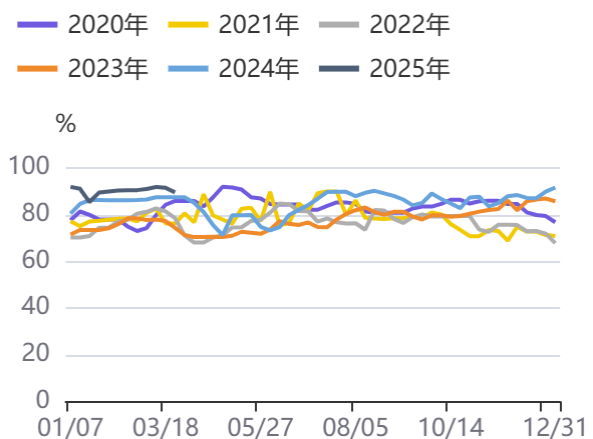


图16：开工率:PTA:全国



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17：乙二醇乙烯法开工率

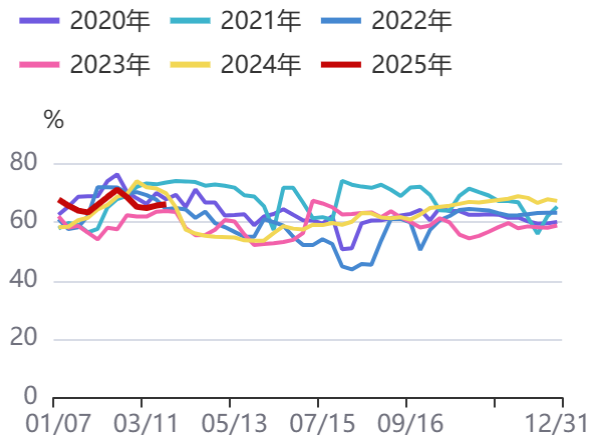
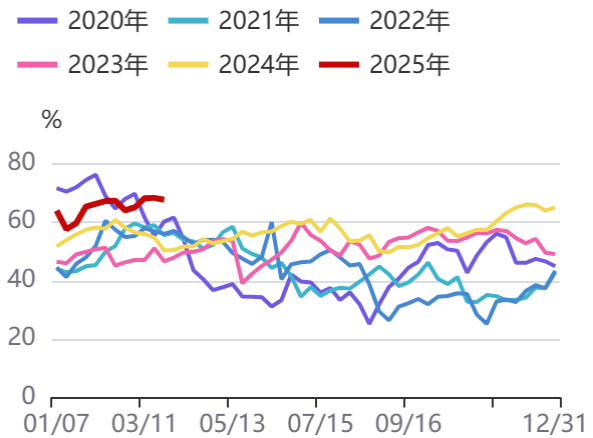


图18：乙二醇非乙烯法开工率



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19：开工率：聚酯行业

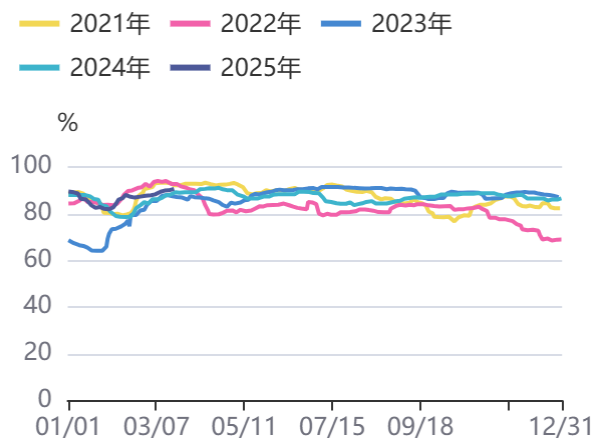
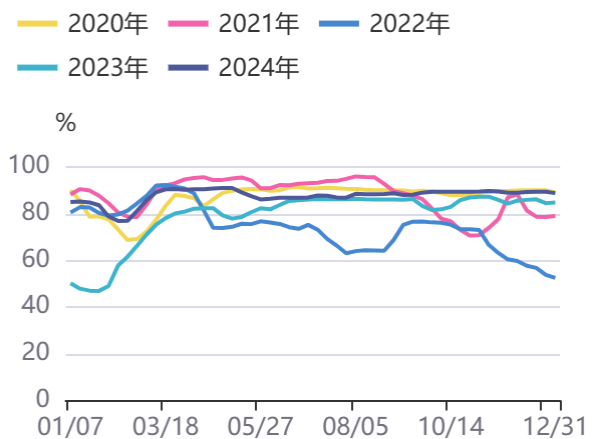


图20：开工率：涤纶长丝：中国化纤织造：当周值



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21：聚酯瓶片：产能利用率

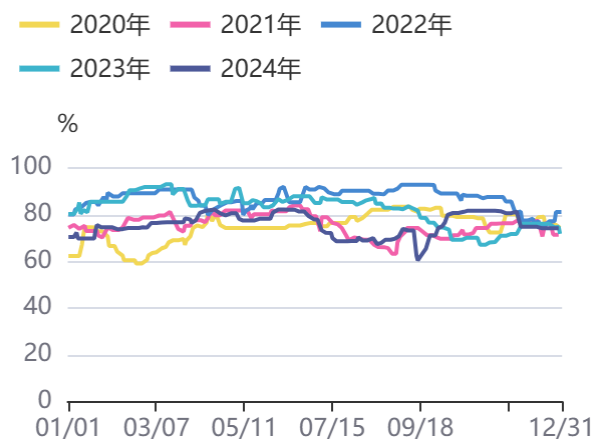
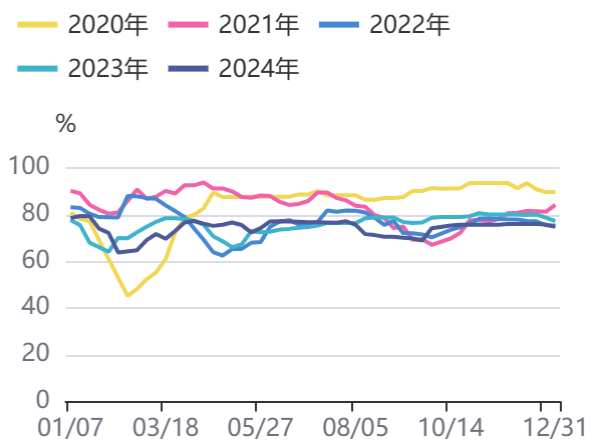


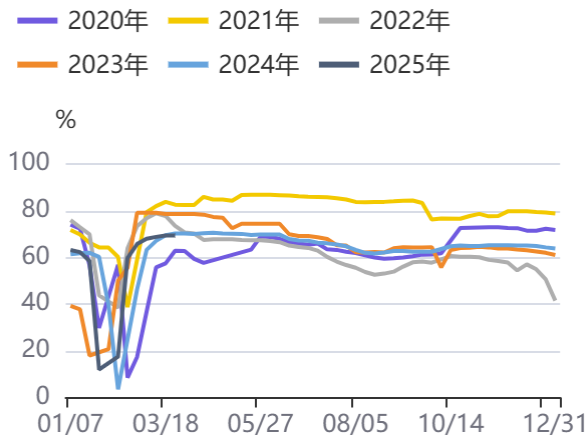
图22：开工率：涤纶短纤：全国



资料来源：同花顺，方正中期研究院

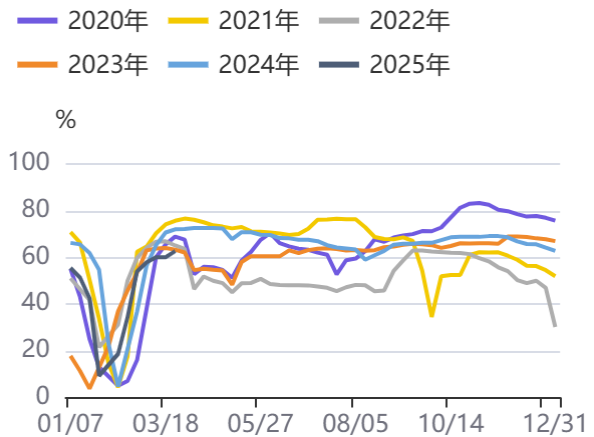
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图23：涤棉纱开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

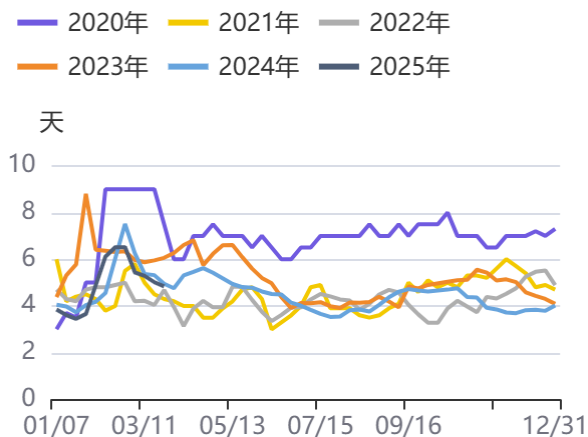
图24：江浙织机开工率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

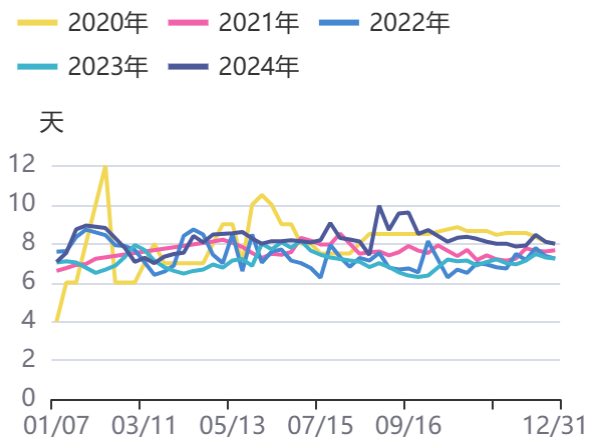
二、聚酯产业链库存

图25：PTA工厂库存天数



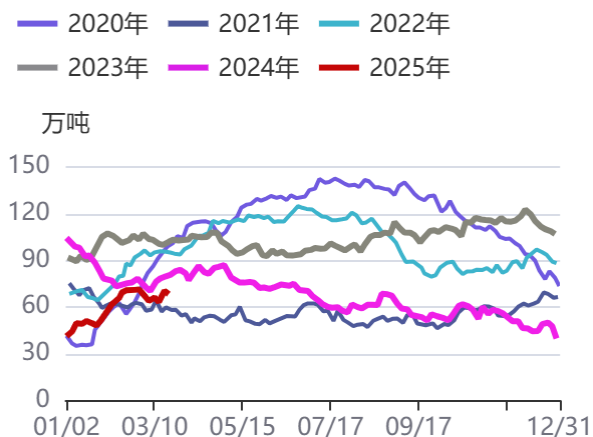
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图26：工厂库存:PTA:聚酯原料



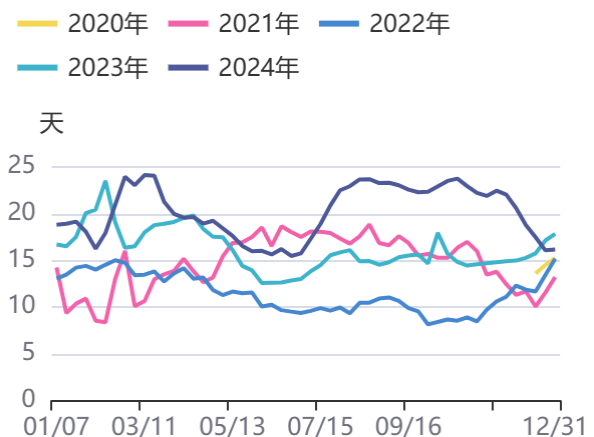
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：乙二醇华东港口库存



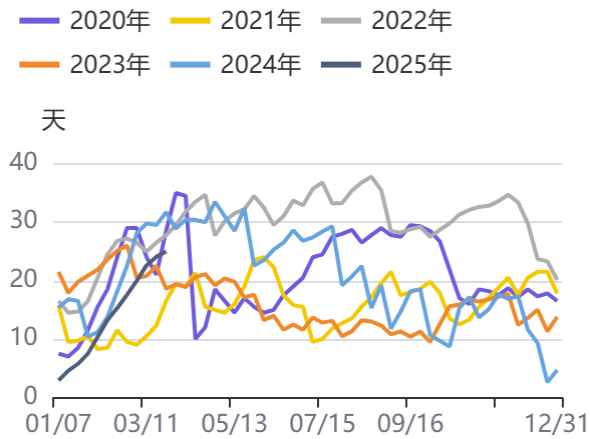
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图28：工厂库存:涤纶短纤:实物库存



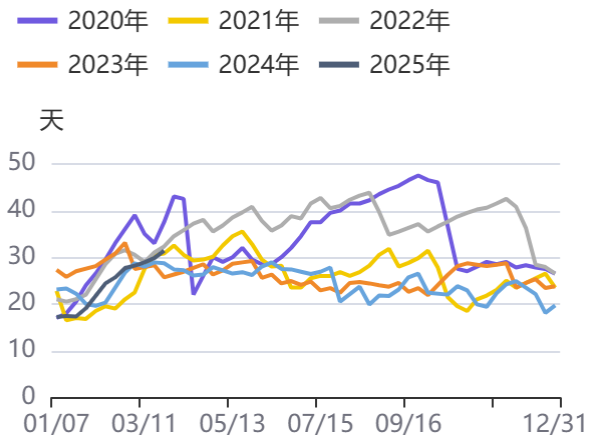
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：涤纶POY周度库存天数



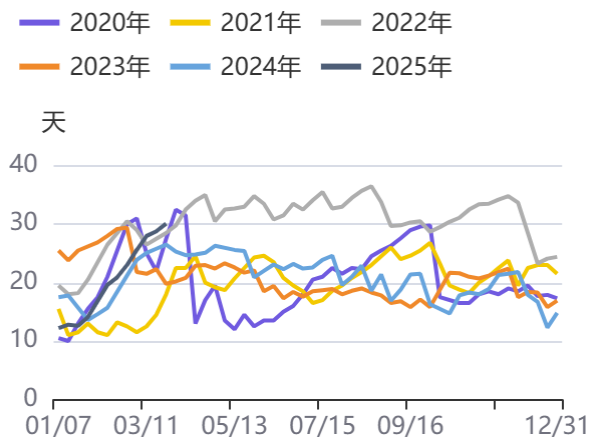
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图30：涤纶DTY周度库存天数



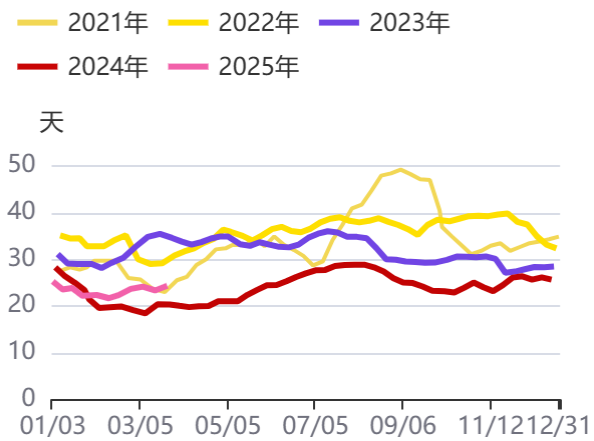
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图31：涤纶FDY周度库存天数



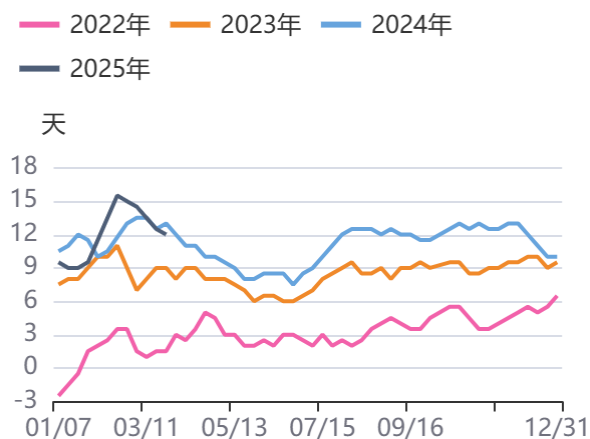
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图32：织造企业周度成品库存天数



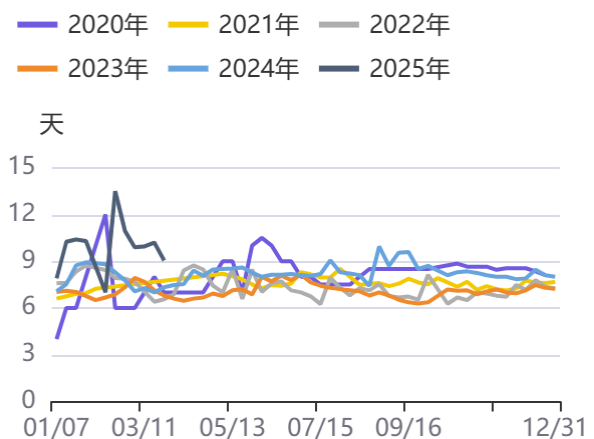
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图33：短纤权益库存天数



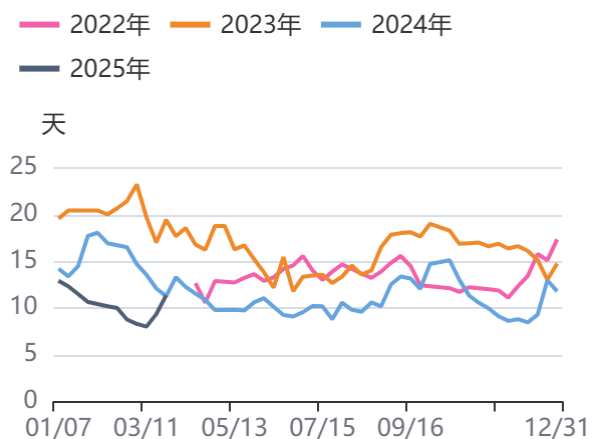
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图34：聚酯工厂原材料库存天数



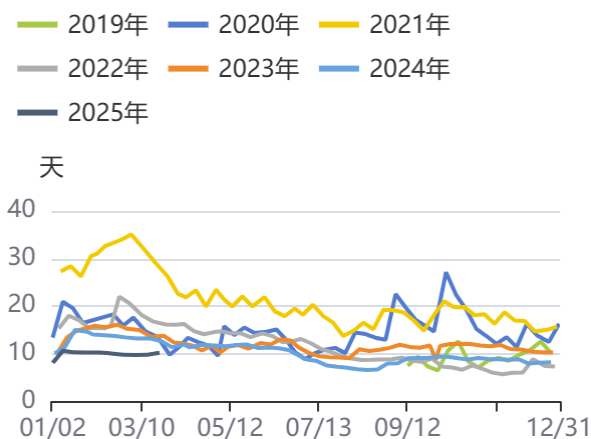
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图35：织造企业（涤纶长丝）原材料库存天数



资料来源：同花顺，方正中期研究院

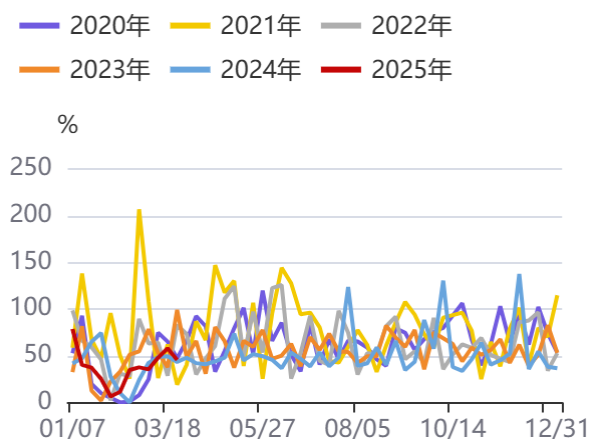
图36：纯涤纱原料库存



资料来源：同花顺，方正中期研究院

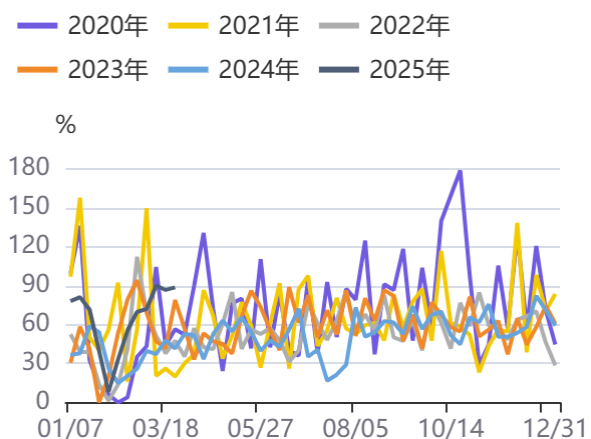
三、化纤纺织产销成交数据

图37：长丝企业周度产销率



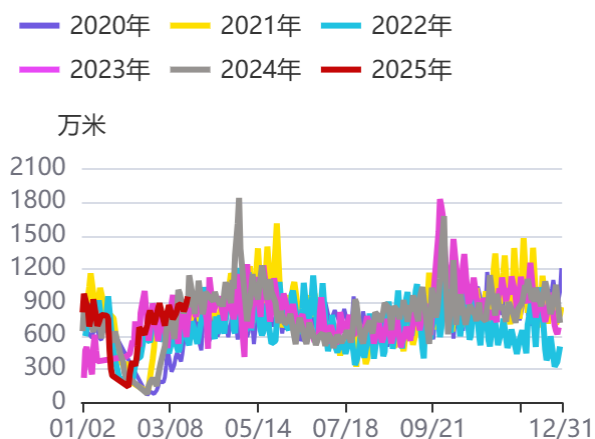
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图38：涤纶短纤企业周度产销率



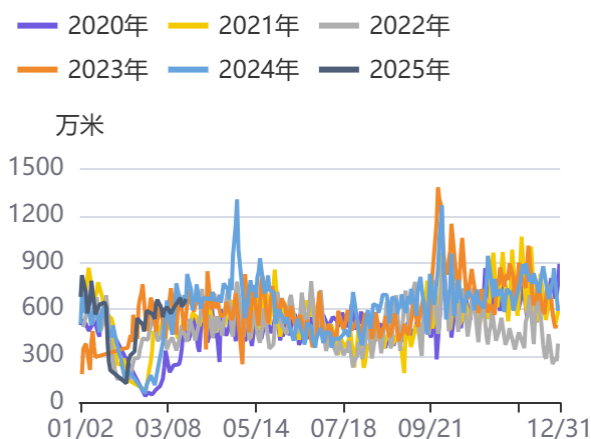
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图39：中国轻纺城成交量



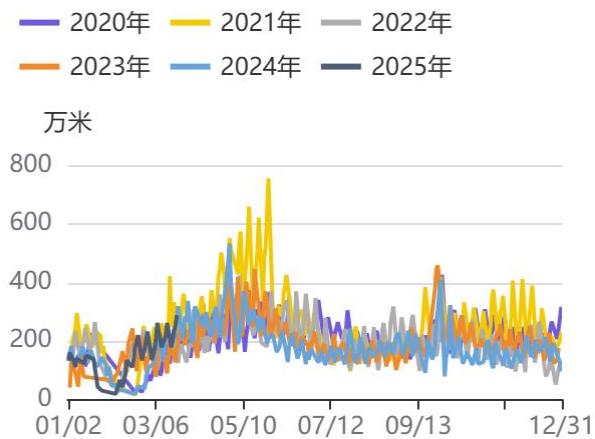
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图40：中国轻纺城长纤维物成交量



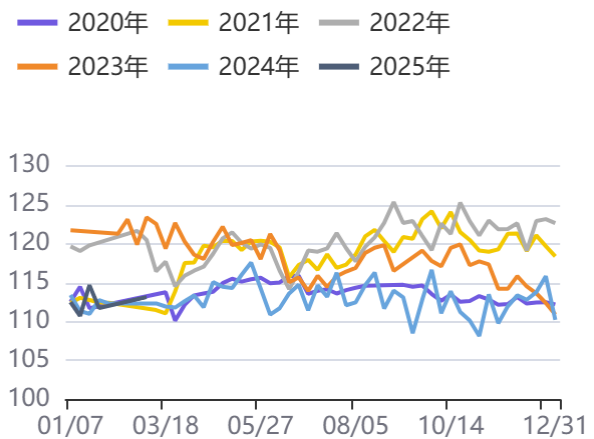
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图41：中国轻纺城短纤织物成交量



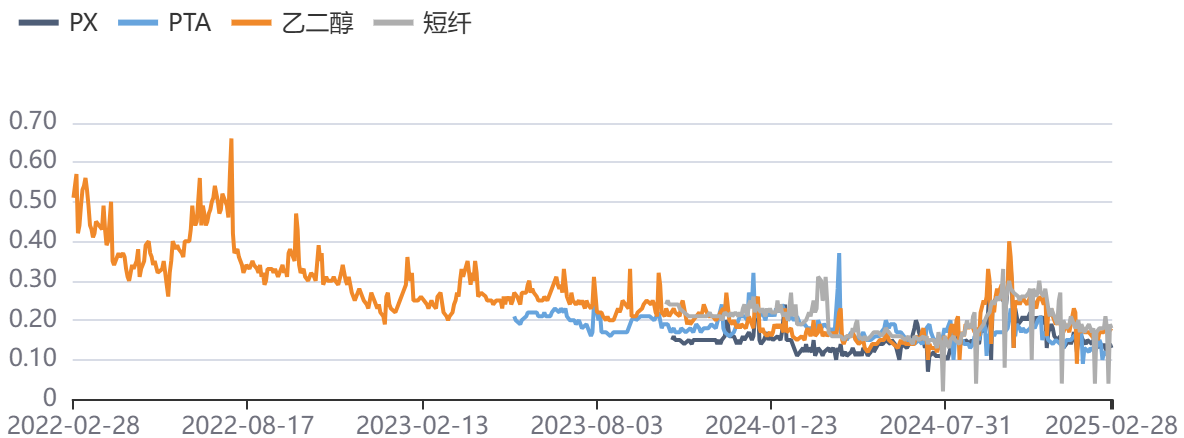
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图42：柯桥纺织：价格指数：化学纤维坯布类



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图43：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杨帆路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。