

聚酯产业链期货日报

【基础数据】

研究员：隋斐

期货从业证号：

F3019741

投资咨询从业证号：

Z0017025

☎:021-6578 9235

✉:suifei_qh@chinastock.com.cn

类别	名称	合约	2025/5/9	2025/5/12	涨跌	涨跌幅	名称	2025/5/9	2025/5/12	涨跌	涨跌幅		
期货 收盘价	PX	2506	6626	6806	180	2.72%	现货价格	6月 MOPJ CFR	569	#N/A	#N/A		
		2509	6472	6654	182	2.81%		PX 中国CFR估价	785	#N/A	#N/A		
		2601	6374	6572	198	3.11%		PX 韩国FOB估价	764	#N/A	#N/A		
	PTA	2506	4684	4836	152	3.25%		PTA	现货	4715	4840	125	2.65%
		2509	4582	4710	128	2.79%			6月下	4301	4400	99	2.30%
		2601	4510	4642	132	2.93%			外盘	4285	4355	70	1.63%
	MEG	2506	4253	4370	117	2.75%		PF (1.4D)	497	507	10	2.01%	
		2509	4218	4302	84	1.99%			POY (150/48)	6440	6525	85	1.32%
		2601	4215	4279	64	1.52%			FDY (半光150/96)	6580	6675	95	1.44%
	PF	2506	6298	6806	508	8.07%		DTY (150/48)	6730	6845	115	1.71%	
		2509	6226	6654	428	6.87%			瓶片	7800	7880	80	1.03%
		2601	6292	6572	280	4.45%			半光切片	5817	5916	99	1.70%
PR	2506	5848	5972	124	2.12%		5675	5740	65	1.15%			
	2507	5822	5952	130	2.23%								
	基差	PTA09主港	149	175	26	17.45%	PX CFR 中国价格 (CCF)	美金价格		人民币价格			
MEG09现货		78	128	50	64.10%	2025/5/9		2025/5/12	2025/5/12	涨跌	涨跌幅		
MEG09 (6月下)		63	100	37	58.73%	PX6月上实货		785	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
PR5月06基差		-40	-30	10	25.00%	PX7月上实货		784	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
PX9-1		98	82	-16	-16.33%	PX5月纸货		781	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
TA9-1		72	68	-4	-5.56%	PX6月纸货		785	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
月差	EG9-1	3	23	20	666.67%	PX7月纸货		786	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
						PX8月纸货		784	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
						PX9月纸货		788	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
						PX10月纸货		789	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
						PX11月纸货		790	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
产业链价 差及利润	2025/5/9							2025/5/12					
	PX-NAP(\$)	216	#N/A	#N/A	#N/A	现货利润	短纤	1	-54	-55	-7367.83%		
		PTA-PX (现货)	444	#N/A	#N/A		#N/A	POY (150/48)	-129	-174	-45	-34.62%	
		PTA-PX (09期货盘面)	343	352	9		2.56%	FDY (半光150/96)	-229	-254	-25	-10.79%	
		PTA-PX (01期货盘面)	335	337	2		0.69%	DTY (150/48)	20	5	-15	-75.00%	
		PF现货加工费	981	926	-55		-5.58%	涤纶长丝平均利润	-113	-141	-28	-24.96%	
		PF06盘面加工费	881	1220	339		38.49%	瓶片	-342	-383	-41	-11.90%	
		PR现货加工费	358	317	-41		-11.39%						
		PR06盘面加工费	431	386	-45		-10.39%						
		PF-PR06	378	682	304		80.42%						
		TA-EG09	364	408	44		12.09%						
		TA-EG01	295	363	68		23.05%						

PX(对二甲苯)

今日 PX 期货价格延续上涨，近期汽油需求增强，用于汽油调和的石脑油需求增加，目前中金石化 PX 装置检修，浙石化歧化装置可能存在计划外检修降负，另外 5-6 月辽阳石化、福化集团、威联石化、天津石化有检修计划，PX 检修量较市场预期增加，市场气氛转暖，节后 PX 实货浮动价格呈现走强，PX 对石脑油价差回升，PX 估值向上修复。中美互降关税，市场对贸易的悲观预期有所改善，宏观氛围转好，短期 PX 预计震荡偏强。

PTA

今日 PTA 期货价格延续上行，PTA 基差走强，主流现货基差在 09+175。近期汽油需求增强，用于汽油调和的石脑油需求增加，5 月 PTA 台化兴业、逸盛大连、中泰石化、虹港石化、嘉通能源、恒力石化多套装置检修，PTA 开工率下降显著，加工费向上修复，同时经过了五一节前的聚酯产销放量，聚酯库存压力缓解，节后聚酯开工继续提升，使得 5 月 PTA 供需缺口扩大。中美互降关税，市场对贸易的悲观预期有所改善，宏观氛围转好，短期 PTA 预计震荡偏强。

乙二醇

今日 MEG 期货价格上行，目前现货基差在 09 合约升水 128-132 元/吨附近，6 月下旬货基差在 09 合约升水 100 元/吨附近。CCF 讯：今日华东主港地区 MEG 港口库存约 75.1 万吨附近，环比上期减少 3.9 万吨。

5月多套合成气制乙二醇检修装置重启带动乙二醇国内开工率回升，同时乙烷进口关税豁免，乙二醇供应整体提升；进口方面外轮到货较少，乙二醇库存压力不大。需求方面，聚酯开工仍维持高位，江浙终端开工走强。本周乙二醇港口库存下降，5月乙二醇供需矛盾不大，供需面或延续紧平衡的格局。中美互降关税，市场对贸易的悲观预期有所改善，宏观氛围转好，短期乙二醇预计震荡偏强。

短纤

今日聚酯原料期货价格继续走强，短纤工厂今日上午和下午报价分别上涨50、100，商谈重心升至6450-6600元/吨。下游备货心态有所好转，直纺涤短工厂走货良好，截止下午3:00附近，平均产销132%。节后短纤供需双增，库存较节前变动不大。节后部分下游订单好转，江浙织机加弹开工提振，4月纺织服装出口额同比和环比均呈现增长。中美互降关税，市场对贸易的悲观预期有所改善，宏观氛围转好，短纤价格跟随原料走势。

PR(瓶片)

今日聚酯原料期货价格继续走强，瓶片盘面价格上涨。4月初停车检修的三房巷一套75万吨瓶片装置本周升温重启，预计本周出料。瓶片供应稳定。下游方面暂无大厂招标，市场气氛较节前减弱，瓶片加工费压缩。目前瓶片出口效益尚可，软饮料开工旺季下仍有提升空间，瓶片整体需求仍有支撑，目前加工费估值偏低，预计支撑较强，中美互降关税，市场对贸易的悲观预期有所改善，宏观氛围转好，瓶片价格跟随原料走势。

图1: PTA09基差

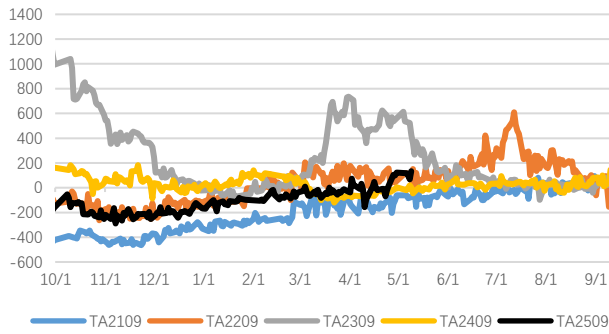
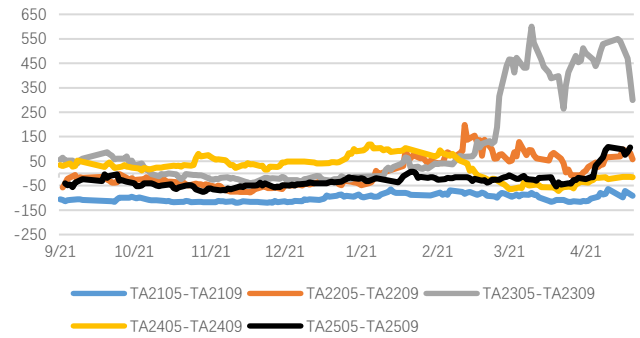


图2: PTA9-1月差



数据来源: 银河期货、wind

图3: MEG09基差

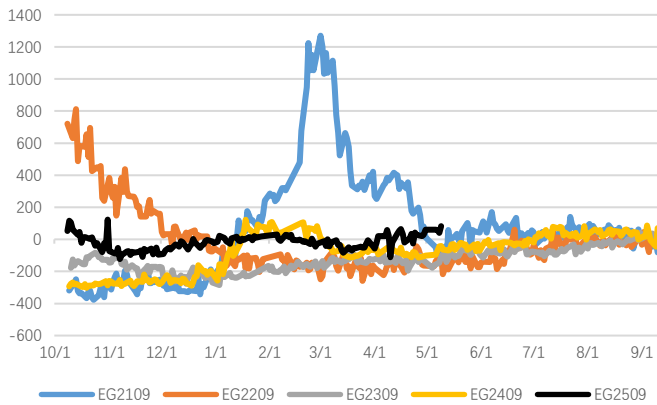
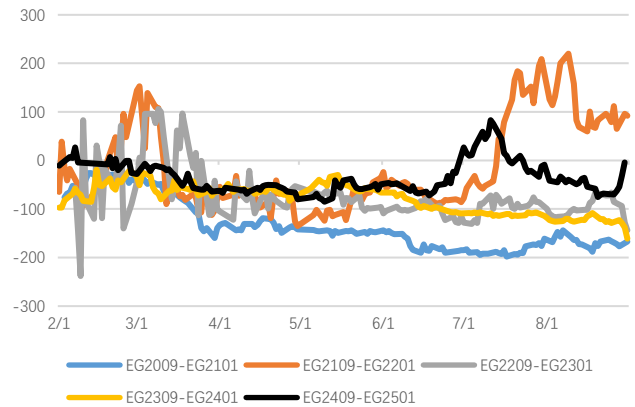


图4: MEG9-1月差



数据来源: 银河期货、wind

图5: PTA-PX现货加工费

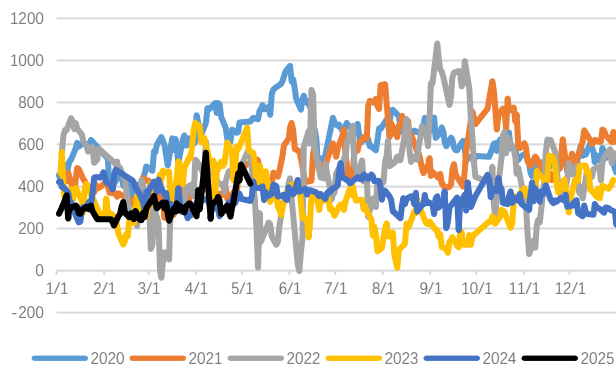
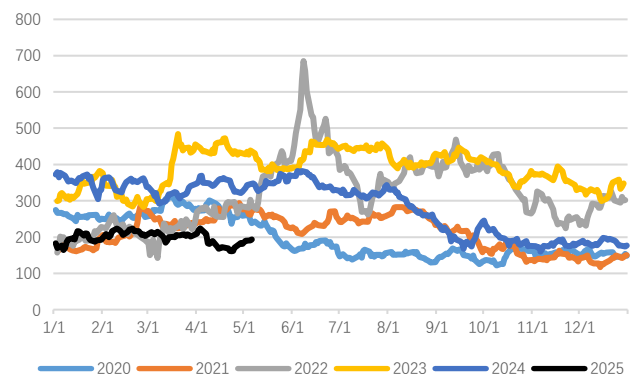


图6: PX-NAP亚洲



数据来源: 银河期货、wind

图7：乙二醇油制利润

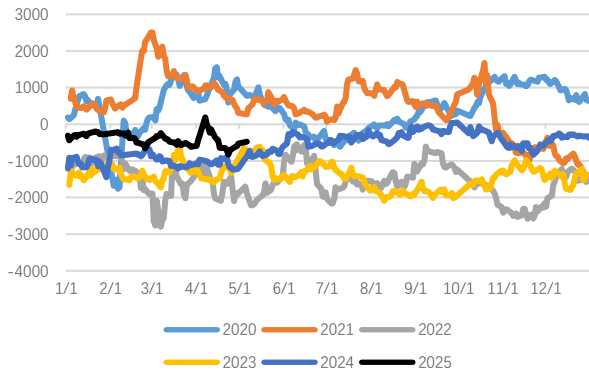
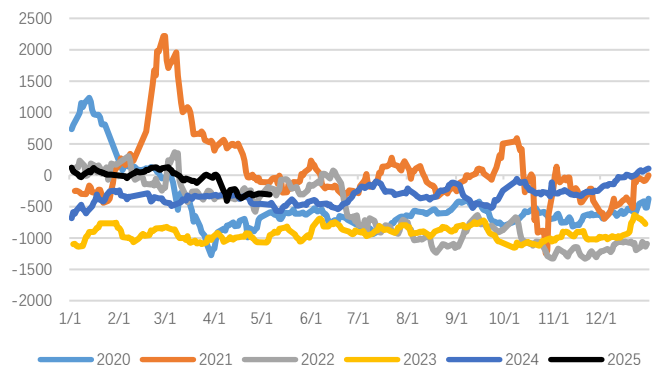


图8：乙二醇煤制利润



数据来源：银河期货、wind

图9：长丝平均利润

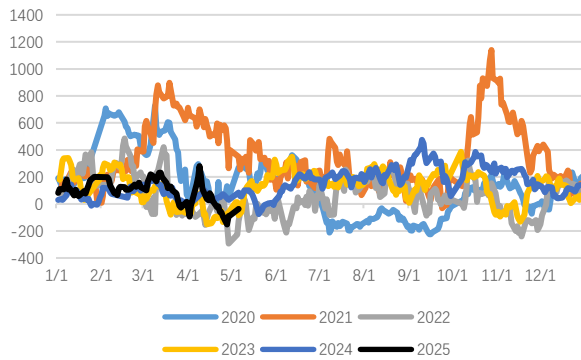
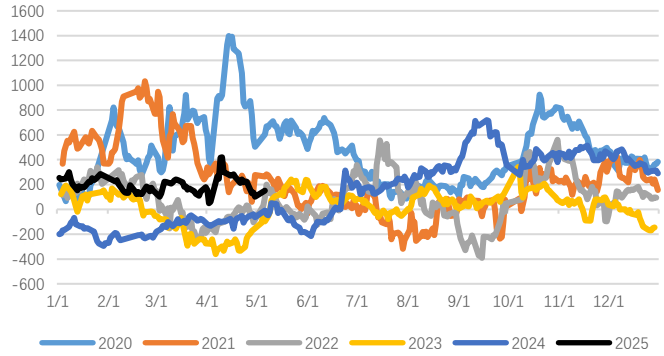


图10：短纤利润



数据来源：银河期货、wind

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致

的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号楼 31 层 2702 单元 31012 室、33 层 2902 单元 33010 室

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址: www.yhqh.com.cn

电话: 400-886-7799