

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	2025/7/2	2025/7/3	涨跌	涨跌幅		名称	2025/7/2	2025/7/3	涨跌	涨跌幅	
期货 收盘价	PX	2508	6872	6818	-54	-0.79%	现货价格	8月 MOPJ CFR	569	573	4	0.70%	
		2509	6790	6740	-50	-0.74%		PX中国CFR估价	854	849	-5	-0.59%	
		2601	6646	6610	-36	-0.54%		PX韩国FOB估价	833	828	-5	-0.60%	
	PTA	2508	4862	4798	-64	-1.32%		PTA	4925	4890	-35	-0.71%	
		2509	4794	4746	-48	-1.00%		MEG 现货	4362	4370	8	0.18%	
		2601	4680	4662	-18	-0.38%		8月下	4363	4370	7	0.16%	
	MEG	2508	4282	4271	-11	-0.26%		外盘	512	511	-1	-0.20%	
		2509	4299	4288	-11	-0.26%		PF (1.4D)	6800	6805	5	0.07%	
		2601	4332	4324	-8	-0.18%		POY (150/48)	6955	6890	-65	-0.93%	
	PF	2508	6622	6564	-58	-0.88%		FDY (半光150/96)	7185	7080	-105	-1.46%	
		2509	6502	6444	-58	-0.89%		DTY (150/48)	8230	8215	-15	-0.18%	
		2510	6482	6434	-48	-0.74%		瓶片	5998	6000	2	0.03%	
基差	PR	2601	6416	6388	-28	-0.44%	半光切片	5890	5875	-15	-0.25%		
		2508	5978	5946	-32	-0.54%							
		2509	5940	5894	-46	-0.77%							
	PTA09主港	147	127	-20	-13.61%	PX CFR (CCF)	美金价格		人民币价格				
		MEG09现货	70	72	2		2.86%	2025/7/2	2025/7/3	2025/7/3	涨跌	涨跌幅	
		MEG09 (7月下)	72	72	0		0.00%	PX8月上实货	865	857	7065	-8	-0.92%
	PX9-1	144	130	-14	-9.72%		PX9月上实货	847	843	6949	-4	-0.47%	
		TA9-1	114	84	-30		-26.32%	PX7月纸货	845	840	6925	-5	-0.59%
		EG9-1	-33	-36	-3		-9.09%	PX8月纸货	836	831	6851	-5	-0.60%
							PX9月纸货	828	823	6785	-5	-0.60%	
							PX10月纸货	825	820	6760	-5	-0.61%	
							PX11月纸货	822	817	6735	-5	-0.61%	
					PX12月纸货		819	814	6710	-5	-0.61%		
					PX1月纸货		816	811	6686	-5	-0.61%		
产业链价 差及利润			2025/7/2	2025/7/3				现货利润	2025/7/2		2025/7/3		
	PX-NAP(\$)	285	276	-9	-3.16%	瓶纤	161		193	32	20.05%		
	PTA-PX (现货)	313	306	-7	-2.33%	POY (150/48)	46		8	-38	-82.13%		
	PTA-PX (09期货盘面)	347	331	-15	-4.40%	FDY (半光150/96)	26		-52	-78	-299.65%		
	PTA-PX (01期货盘面)	327	332	6	1.71%	DTY (150/48)	75		125	50	66.67%		
	PF现货加工费	1141	1173	32	2.83%	涤纶长丝平均利润	49		27	-22	-44.57%		
	PF09盘面加工费	976	963	-13	-1.36%	瓶片	-361		-332	29	8.11%		
	PR现货加工费	339	368	29	8.64%								
	PR09盘面加工费	414	413	-1	-0.32%								
	PF-PR09	562	550	-12	-2.14%								
	TA-EG09	495	458	-37	-7.47%								
	TA-EG01	348	338	-10	-2.87%								

PX(对二甲苯)

PX 社会库存目前偏低，供应端偏紧，本周中长流程制利润走缩，亚洲 PX 开工率近期回落，三季度海外日本 Eneos 条 35 万 6 月下意外停车，预计一个月，韩国 Hanwha，泰国石油也有检修计划，下游 PTA 三房巷 320 万吨装置预计 8 月投产，新凤鸣 300 万吨装置投产在 10 月，直接拉动 PX 需求，PX 基本面具备支撑近期预计震荡整理。

PTA

近期 PTA 基差大幅下滑，周内山东威联化学 250 万吨装置检修，逸盛新材料 360 万吨装置负荷恢复，逸盛海南 200 万吨 PTA 装置因故障降至 5 成附近，恒力 220 万吨装置重启，本周国内 TA 负荷维持，下游聚酯负荷下降，坯布订单偏弱，终端加速减产，下游负反馈持续传导到上游市场，PTA 累库预期增强价格承压。

乙二醇

国外装置方面沙特当地多套 MEG 装置受朱拜勒地区电力因素影响而停车，部分已经重启，但仍有几套处于停车状态，预计将在 1-2 周内陆续恢复。马来西亚石油 75 万吨/年的乙二醇装置上游裂解因故障停车，乙二醇装置运行稳定性欠佳。目前乙二醇港口库存偏低，国内乙二醇供应逐步回归，8-9 月存累库预期，下游聚酯负荷下降，聚酯后期仍存降负预期，坯布订单偏弱，终端加速减产，中央财经委员会会议治理内卷问题提振市场情绪，美国恢复对华乙烷出口，未来国内乙烷制乙二醇的产量预期回归，短期乙二醇预计震荡整理。

短纤

四川吉兴 20 万吨直纺涤短装置停车检修，预计 7 月上旬重启，宁波某直纺涤短工厂计划本周末停 3 万吨细旦中空短纤，技改 20 天左右。近期短纤加工差持续走扩，产销一般，坯布订单偏弱，终端加速减产，7 月短纤主流大厂仍有减产计划，短纤加工费预计支撑较强。

PR(瓶片)

近期瓶片加工费走强，华润常州、华润珠海、江阴聚酯瓶片装置计划 6 月 22 日起减产 20%，逸盛海南 75 万吨、逸盛大化 35 万吨、重庆万凯 60 万吨计划 7 月初停车。瓶片减产落地，关注停车的实际情况，瓶片加工费支撑较强。短期瓶片预计跟随原料端震荡整理。

图1: PTA09基差

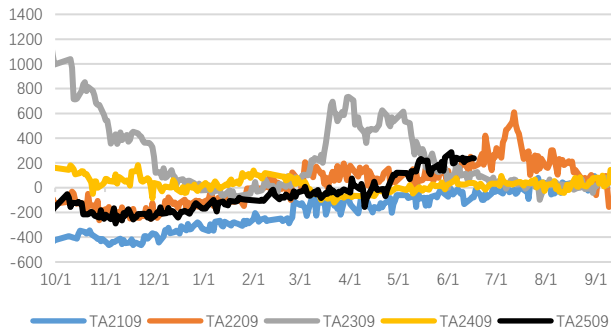
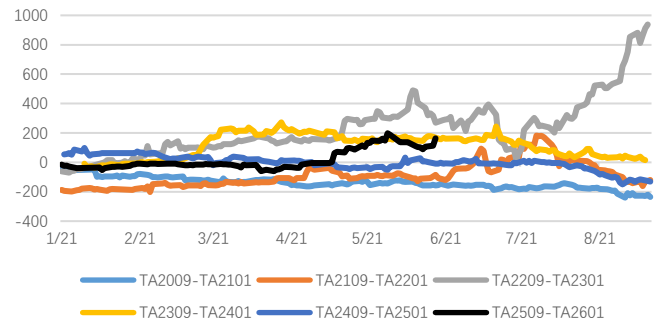


图2: PTA9-1月差



数据来源: 银河期货、wind

图3: MEG09基差

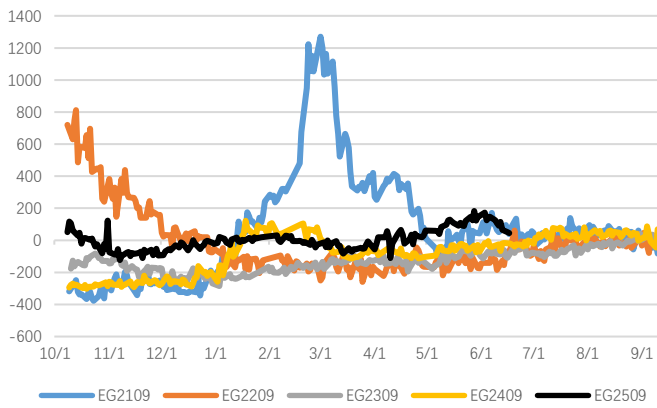
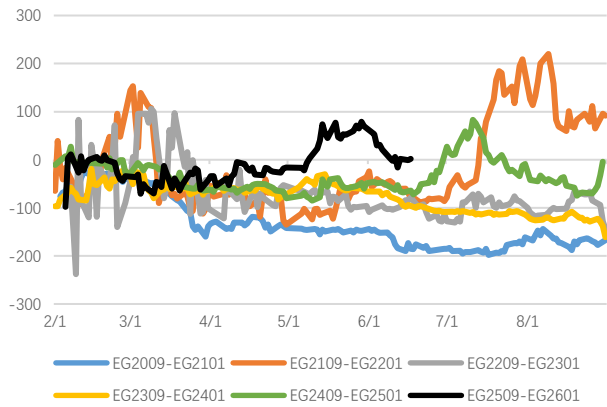


图4: MEG9-1月差



数据来源: 银河期货、wind

图5: PTA-PX现货加工费

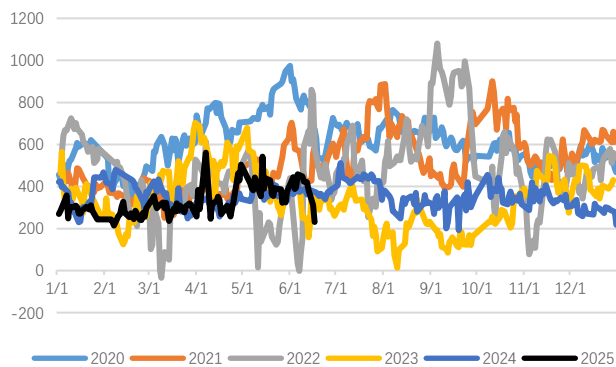
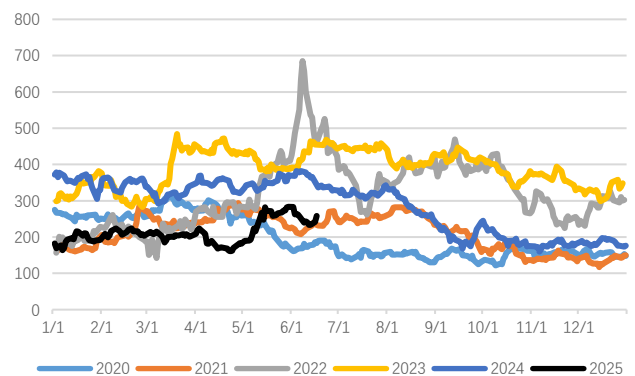


图6: PX-NAP亚洲



数据来源: 银河期货、wind

图7：乙二醇油制利润

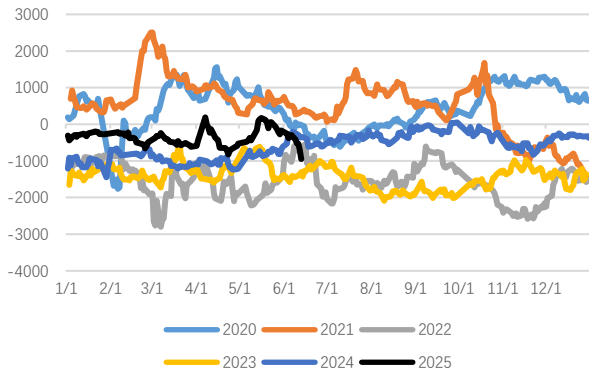
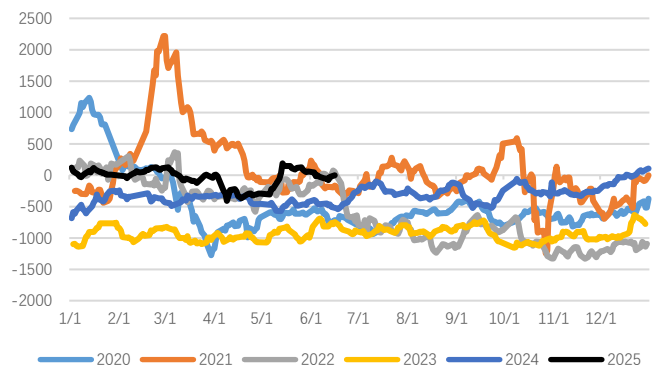


图8：乙二醇煤制利润



数据来源：银河期货、wind

图9：长丝平均利润

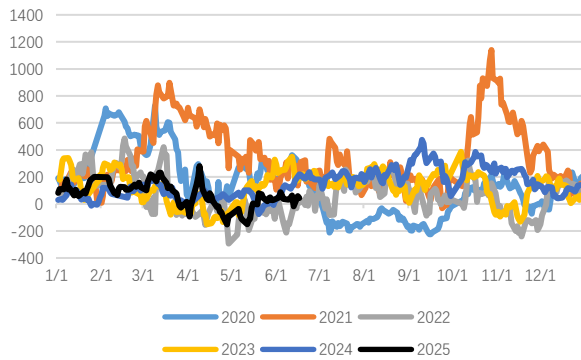
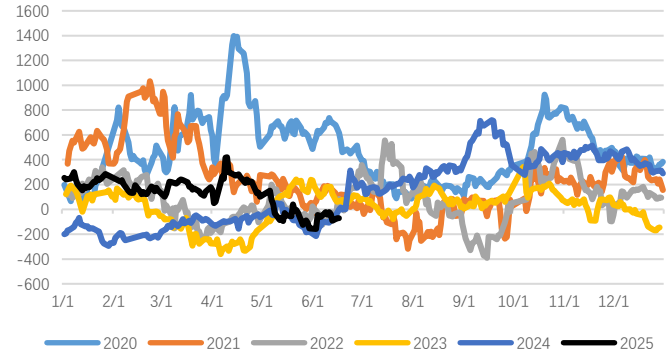


图10：短纤利润



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