

聚酯产业链期货日报

2025 年 9 月 3 日

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	2025/9/2	2025/9/3	涨跌	涨跌幅	名称	2025/9/2	2025/9/3	涨跌	涨跌幅	
期货 收盘价	PX	2510	6852	6822	(30)	-0.44%	现货 外盘 价格	MOPJ CFR10月	593	598	5	0.84%
		2511	6834	6810	(24)	-0.35%		MX(F0B韩国9月上 升构) CFR中国9月上	685	685	0	0.00%
		2512	6804	6788	(16)	-0.24%		PX 中国CFR估价	846	843	-3	-0.35%
		2601	6782	6762	(20)	-0.29%		韩国F0B估价	825	822	-3	-0.36%
	PTA	2509	4704	4660	(44)	-0.94%	现货 内盘 价格	PTA F0B中国	625	620	-5	-0.80%
		2511	4740	4720	(20)	-0.42%		MEG CFR中国	524	522	-2	-0.38%
		2601	4756	4732	(24)	-0.50%		水瓶片F0B上海(Q3-4)	770	770	0	0.00%
		2605	4800	4772	(28)	-0.58%						
	MEG	2509	4328	4338	10	0.23%	产销	PTA	4725	4705	-20	-0.42%
		2510	4338	4322	(16)	-0.37%		MEG	4468	4435	-33	-0.74%
		2511	4331	4323	(8)	-0.18%		PF (1.4D)	6590	6575	-15	-0.23%
		2601	4339	4331	(8)	-0.18%		POY (150/48)	6860	6860	0	0.00%
	PF	2510	6440	6410	(30)	-0.47%	基差	FDY (半光150/96)	7130	7130	0	0.00%
		2511	6438	6410	(28)	-0.43%		DTY (150/48)	8035	8035	0	0.00%
		2512	6422	6398	(24)	-0.37%		水瓶片华东现货	5926	5907	-19	-0.32%
		2601	6460	6436	(24)	-0.37%		水瓶片9月现货	5926	5916	-10	-0.17%
	PR	2510	5912	5884	(28)	-0.47%	价差	半光切片	5815	5795	-20	-0.34%
		2511	5910	5892	(18)	-0.30%		长丝	30%	35%	5%	16.67%
		2512	5918	5900	(18)	-0.30%		短纤	40%	41%	1%	2.50%
		2601	5924	5904	(20)	-0.34%						
PX实货 纸货价 格(\$)	10月下实货		847	844	(3)	-0.35%	月差	PX11月	114	113	-1	-0.61%
	11月实货		844	841	(3)	-0.36%		PTA01现货	(49)	(51)	-2	-4.08%
	9月纸货		840	838	(2)	-0.24%		PTA9月下(01)	(50)	(50)	0	0.00%
	10月纸货		839	835	(4)	-0.48%		MEG01现货	85	88	3	3.53%
	11月纸货		837	834	(3)	-0.36%		MEG10月下	73	80	7	9.59%
	12月纸货		834	833	(1)	-0.12%		PR10合约9月	(40)	(30)	10	25.00%
	1月纸货		833	832	(1)	-0.12%		PR10合约10月	(30)	(30)	0	0.00%
	2月纸货		832	832	0	0.00%						
加工费	3月纸货		832	832	0	0.00%	跨品 种	PX11-1	52	48	-4	-7.69%
	PX-NAP(\$)		253	245	-8	-3.16%		TA9-1	(52)	(72)	-20	-38.46%
	PX-MX(\$)		136	133	(3)	-2.21%		TA1-5	(44)	(40)	4	9.09%
	PTA-PX (现货)		185	181	-4	-2.11%		EG9-1	(11)	7	18	163.64%
	PTA-PX (11期货盘面)		264	259	-4	-1.62%	现货 利润	PF10-11	2	0	-2	-100.00%
	PTA-PX (01期货盘面)		314	303	-11	-3.47%		PR11-1	(14)	(12)	2	14.29%
	聚酯原料加工费		5523	5495	-28	-0.51%		TA-EG09	376	322	-54	-14.36%
	聚酯原料11盘面加工费		5491	5471	-20	-0.36%		TA-EG01	417	401	-16	-3.84%
	PF现货加工费		1067	1080	13	1.22%	PF-PR11	528	518	-10	-1.89%	
	PF11盘面加工费		947	939	-8	-0.87%	跨品 种	短纤	87	100	13	15.05%
	PR现货加工费		403	421	18	4.48%		POY (150/48)	87	115	28	32.34%
	PR11盘面加工费		419	421	2	0.42%		FDY (半光150/96)	107	135	28	26.28%
								DTY (150/48)	-25	-25	0	0.00%
							涤纶长丝平均利润	56	75	19	33.30%	
							瓶片(8下-9下)	-97	-79	18	18.57%	

【PX&PTA】

今日 PX&PTA 期货主力合约价格震荡偏弱，PX 今日估价在 843 美元，环比下跌 3 美元，尾盘实货 10 月在 844/846 商谈，11 月在 841/844 商谈，10 月 MOPJ 目前估价在 598 美元/吨 CFR;PTA 现货基差继续走弱，市场成交气氛一般，聚酯产销延续偏淡。

供应方面，9 月 PX 亚洲检修装置延续偏少，PX 开工率或继续提升。下游 PTA 台化兴业 150 万吨装置重启，另一套 120 万吨 PTA 装置计划 9 月 4 日附近停车，中国台湾一套 70 万吨和 55 万吨 PTA 装置近期重启，独山能源、福海创计划 9 月上中旬重启，恒力惠州一套 250 万吨检修，另一条 250 万吨产线正常运行，三房巷 320 万吨 PTA 新装置第二条线 8 月下出产品，目前负荷 8-9 成，另一套 120 万吨 PTA 老装置 8 月下停车，PTA9 月开工率整体向上修复。四季度 PTA 独山能源一套 300 万吨/年新装置计划投产，PX 国内外检修计划仍存，PX 供需基本面预计维持良好，PTA 随着检修回归、新装置投产，四季度 PTA 累库的预期依然存在。

交易策略

- 1、单边：震荡整理
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

【MEG】

今日 MEG 期货主力合约价格跌幅扩大，基差偏强。近期乙二醇到港不多，港口显性库存偏低。据 CCF 统计，截止昨日华东主港地区 MEG 港口库存约 44.9 万吨附近，环比上期下降 5.1 万吨。

9 月国内油化工继 8 月中下旬浙石化、盛虹炼化装置逐渐恢复后乙二醇开工预期提升，合成制乙二醇装置中陕煤渭化、神华榆林、内蒙古建元、新疆天业自 8 月下旬到 9 月上旬将先后有降负停车计划，不过在山西沃能、新疆天盈检修装置重启以及中化学、山西美锦负荷提升下损失有限，9 月乙二醇整体开工率仍将高位提升。进口方面，9 月中下旬随着远洋货源集中到港，乙二醇显性库存预计回升，四季度在外盘检修装置重启下乙二醇进口量有上升预期，关注后期聚酯负荷的变动。

交易策略

- 1、单边：震荡整理
- 2、套利：基差正套
- 3、期权：观望

【PF】

今日聚酯原料价格震荡偏弱，短纤期货价格延续下行，工厂现货报价稳定，贸易商继续降价出货，下游点价增加带动成交好转，短纤产销整体延续弱势。目前下游纯涤纱维持亏损，新增订单较少，9 月部分短纤工厂有减产计划，短纤加工费有所支撑，短纤价格跟随原料波动。

交易策略

- 1、单边：震荡整理
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

【PR】

今日瓶片期货价格延续走弱，工厂报价局部下调，瓶片市场交投气氛一般。供应方面，华南一套年产 50 万吨聚酯瓶片装置按计划重启出料，东北一套 35 万吨聚酯瓶片装置同步停车检修。目前瓶片市场货源整体依旧相对充裕，随着下游需求由旺季向淡季过渡，后市瓶片下游补货力度或有限。三季度瓶片工厂库存下降，目前瓶片工厂库存压力不大，9 月部分瓶片工厂延续减产，瓶片加工费预计有所支撑。

交易策略

- 1、单边：震荡整理
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

图1: TA09合约基差

单位: 元/吨

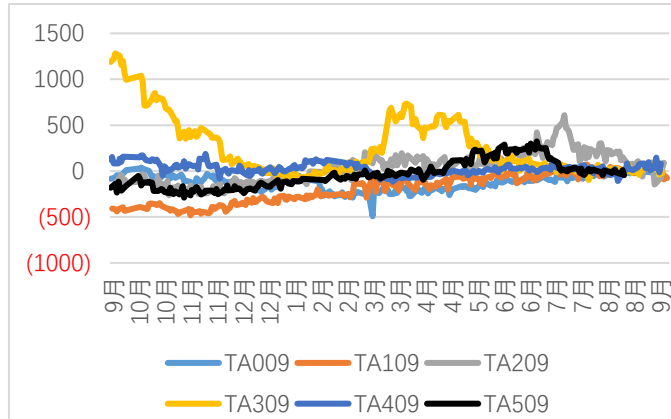
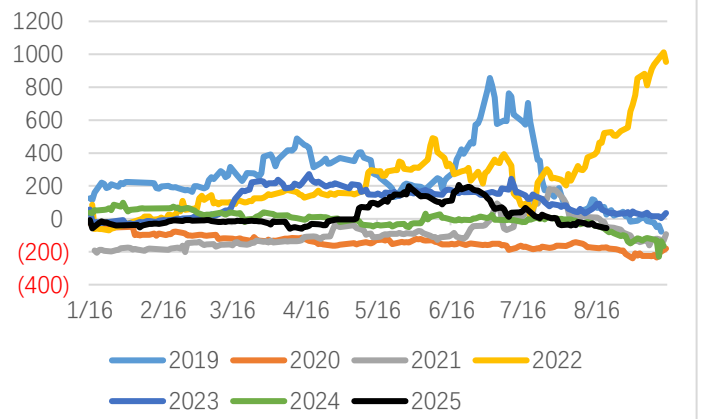


图2: TA09-01月差

单位: 元/吨



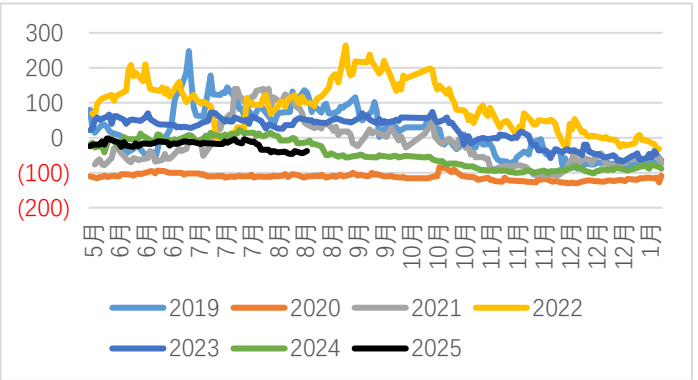
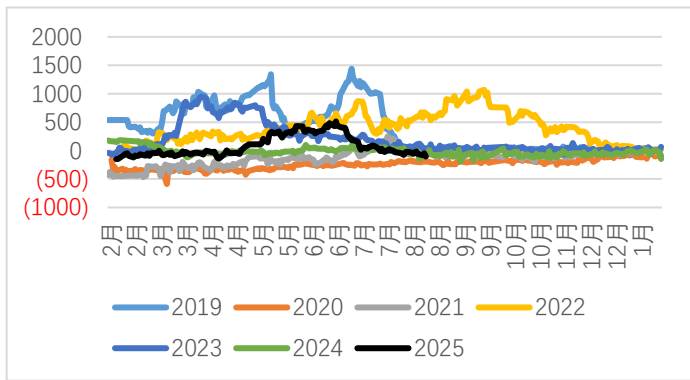
数据来源: 银河期货、wind

图3: TA01合约基差

单位: 元/吨

图4: TA01-05月差

单位: 元/吨



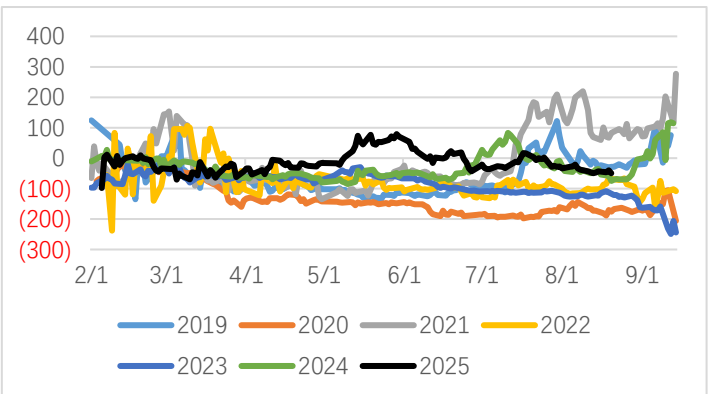
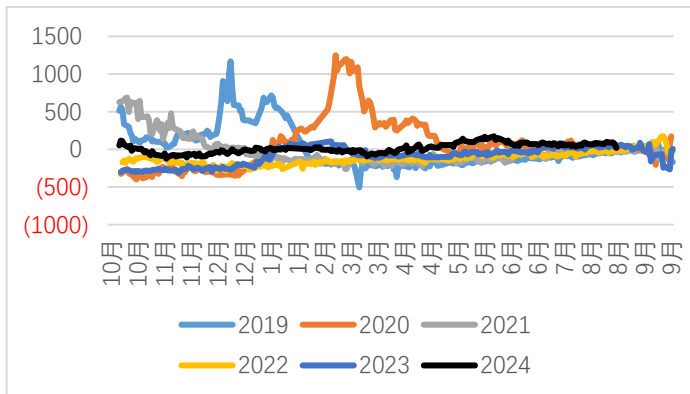
数据来源: 银河期货、wind

图5: MEG09合约基差

单位: 元/吨

图6: MEG09-01月差

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货、wind

图7: PF主力合约现货基差

单位: 元/吨

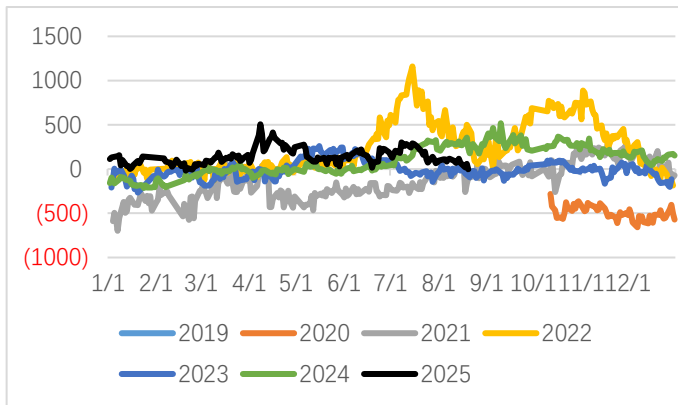
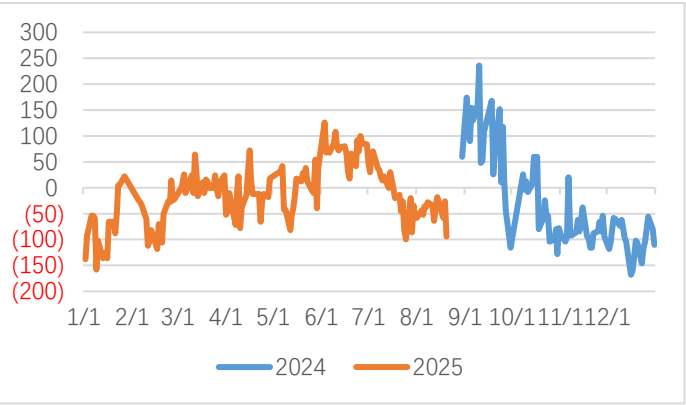


图8: PR主力合约现货基差

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind

图9: PXN

单位: 美元/吨

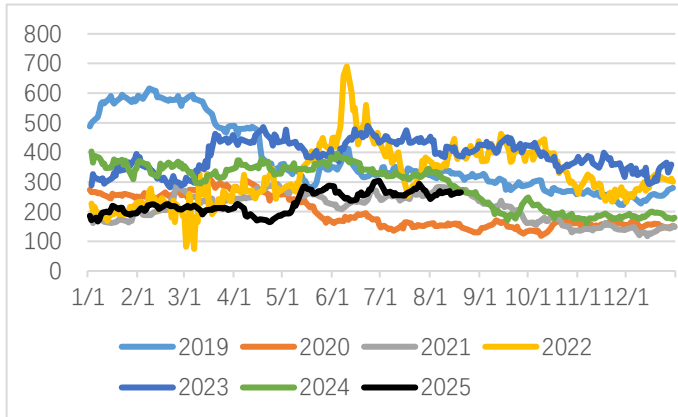
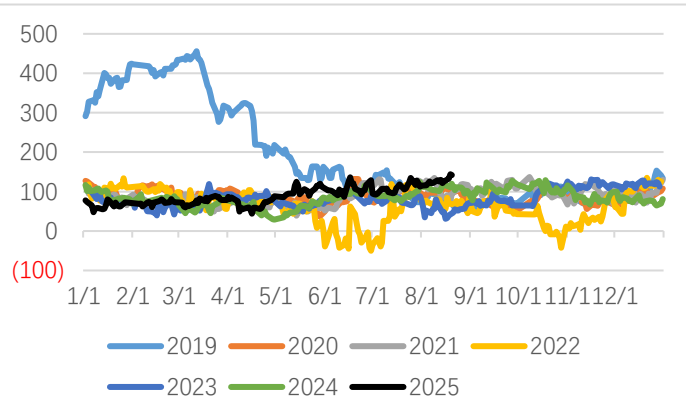


图10: PX-MX

单位: 美元/吨



数据来源: 银河期货, wind

图11: PTA-PX

单位: 元/吨

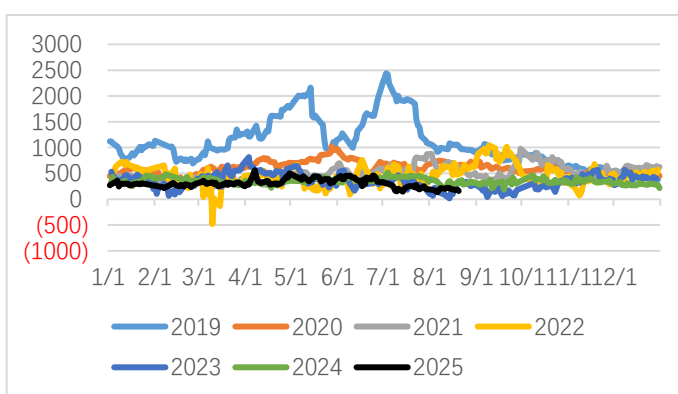
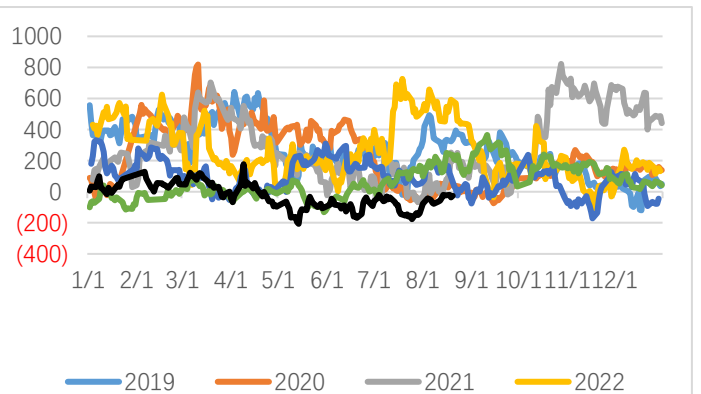


图12: 聚酯加权利润

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind

图13: 乙烯单体制MEG利润

单位: 元/吨

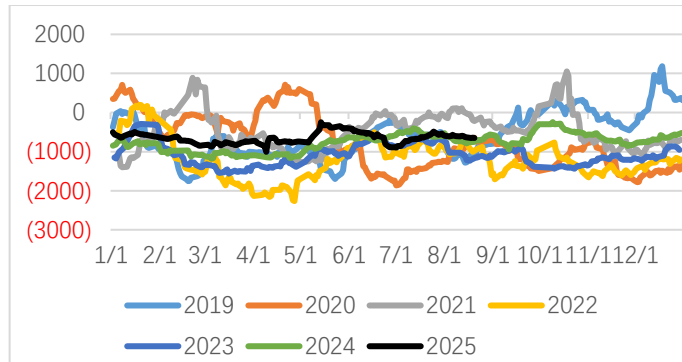
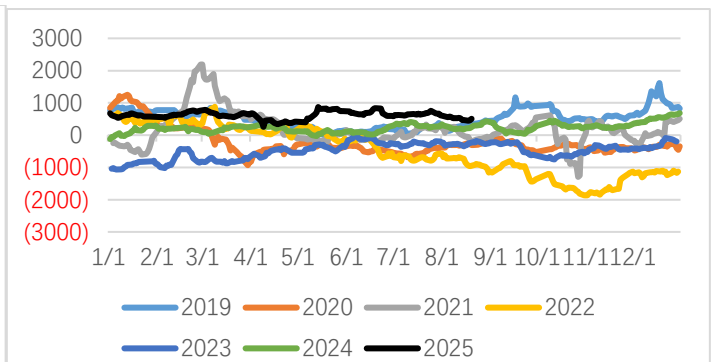


图14: 合成气制MEG利润

单位元/吨



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