

聚酯产业链期货日报

2025 年 9 月 4 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	2025/9/3	2025/9/4	涨跌	涨跌幅	名称	2025/9/3	2025/9/4	涨跌	涨跌幅	
期货 收盘价	PX	2510	6822	6688	(134)	-1.96%	现货 外盘 价格	MOPJ CFR10月	598	586	-12	-2.01%
		2511	6810	6680	(130)	-1.91%		MX(F0B韩国9月上 异构)	685	678	-7	-1.02%
		2512	6788	6664	(124)	-1.83%		CFR 中国9月上	710	703	-7	-0.99%
		2601	6762	6648	(114)	-1.69%		PX 中国CFR 估价	843	828	-15	-1.78%
	PTA	2509	4660	4576	(84)	-1.80%		韩国FOB 估价	822	807	-15	-1.82%
		2511	4720	4638	(82)	-1.74%	PTA FOB 中国	620	620	0	0.00%	
		2601	4732	4656	(76)	-1.61%	MEG CFR 中国	522	523	1	0.19%	
		2605	4772	4692	(80)	-1.68%	水瓶片 FOB 上海 (Q3-4)	770	770	0	0.00%	
	MEG	2509	4338	4343	5	0.12%	现货 内盘 价格	PTA	4705	4620	-85	-1.81%
		2510	4322	4360	38	0.88%		MEG	4435	4451	16	0.36%
		2511	4323	4350	27	0.62%		PF (1.4D)	6575	6510	-65	-0.99%
		2601	4331	4357	26	0.60%		POY (150/48)	6860	6860	0	0.00%
	PF	2510	6410	6342	(68)	-1.06%		FDY (半光150/96)	7130	7130	0	0.00%
		2511	6410	6330	(80)	-1.25%	DTY (150/48)	8035	8035	0	0.00%	
		2512	6398	6330	(68)	-1.06%	水瓶片华东现货	5907	5850	-57	-0.96%	
		2601	6436	6376	(60)	-0.93%	水瓶片9月上-10月上	5916	5868	-48	-0.81%	
	PR	2510	5884	5826	(58)	-0.99%	半光切片	5795	5745	-50	-0.86%	
		2511	5892	5830	(62)	-1.05%	产销	长丝	35%	35%	0%	0.00%
		2512	5900	5830	(70)	-1.19%		短纤	41%	39%	-2%	-4.88%
		2601	5904	5838	(66)	-1.12%	基差	PX11月	113	120	7	5.77%
PX实货 纸货价 格(\$)	10月下实货		844	829	(15)	-1.78%		PTA01现货	(51)	(57)	-6	-11.76%
	11月实货		841	826	(15)	-1.78%		PTA9月下(01)	(50)	(50)	0	0.00%
	9月纸货		838	826	(12)	-1.43%		MEG01现货	88	113	25	28.41%
	10月纸货		835	823	(12)	-1.44%		MEG10月下	80	90	10	12.50%
	11月纸货		834	822	(12)	-1.44%		PR11合约9月	/	10	#VALUE!	#VALUE!
	12月纸货		833	821	(12)	-1.44%		PR11合约10月	/	10	#VALUE!	#VALUE!
	1月纸货		832	820	(12)	-1.44%		价差	PX11-1	48	32	-16
	2月纸货		832	820	(12)	-1.44%	TA9-1		(72)	(80)	-8	-11.11%
3月纸货		832	820	(12)	-1.44%	TA1-5	(40)		(36)	4	10.00%	
加工费	PX-NAP(\$)		245	242	-3	-1.22%	EG9-1		7	(14)	-21	-300.00%
	PX-MX(\$)		133	125	(8)	-6.02%	PF10-11		0	12	12	#DIV/0!
	PTA-PX (现货)		181	176	-4	-2.49%	PR11-1		(12)	(8)	4	33.33%
	PTA-PX (11期货盘面)		259	263	3	1.21%	跨品 种	TA-EG09	322	233	-89	-27.64%
	PTA-PX (01期货盘面)		303	302	-1	-0.44%		TA-EG01	401	299	-102	-25.44%
	聚酯原料加工费		5495	5428	-67	-1.23%		PF-PR11	518	500	-18	-3.47%
	聚酯原料11盘面加工费		5471	5410	-61	-1.12%	现货 利润	短纤	100	102	2	2.37%
	PF现货加工费		1080	1082	2	0.22%		POY (150/48)	115	182	67	58.68%
PF11盘面加工费		939	920	-19	-2.01%	FDY (半光150/96)		135	202	67	49.97%	
PR现货加工费		421	440	19	4.60%	DTY (150/48)		-25	-25	0	0.00%	
PR11盘面加工费		421	420	-1	-0.20%	涤纶长丝平均利润		75	120	45	59.98%	
						瓶片 (8下-9下)		-79	-60	19	24.45%	

【PX&PTA】

今日 PX&PTA 期货主力合约价格下行，PX 今日估价在 828 美元，环比下跌 15 美元，尾盘实货 10 月在 828/832 商谈，11 月在 825/834 商谈，均无成交，10 月 MOPJ 目前估价在 586 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。

据 CCF 统计，截止本周四，PTA 开工率 72.8%，周环比上升 2.4%，聚酯开工率 91%附近，周环比上升 0.7%，江浙加弹综合开工率维持在 78%，江浙织机综合开工率周环比提升 1%至 66%，江浙印染综合开工率维持在 72%。

上游方面，OPEC 计划 10 月份再度增产，油价大幅回落，PX/PTA 成本重心下移。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。PTA 本周供需双增，台化兴业 150 万吨装置重启，另一套 120 万吨 PTA 装置 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 月中下旬重启，恒力惠州 8 月下旬检修的一套 250 万吨 PTA 装置月初重启，另一条 250 万吨产线开始检修，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：震荡偏弱
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

【MEG】

今日MEG期货主力合约价格震荡偏强，基差继续走强。据CCF统计，截止今日中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在74.12%（环比上期下降1.01%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在74.68%（环比上期下降3.06%）。聚酯开工率91%附近，周环比上升0.7%，江浙加弹综合开工率维持在78%，江浙织机综合开工率周环比提升1%至66%，江浙印染综合开工率维持在72%。

供应方面，新疆天业（三期）60万吨乙二醇和内蒙古建元26万吨乙二醇装置按计划检修，检修时长分别在2周和1个月左右，陕煤渭化30万吨和神华榆林40万吨乙二醇检修装置分别计划在9月中上旬和9月底附近重启，中下旬乙二醇开工率预期提升。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，乙二醇供需将维持紧平衡格局。

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PTA原料价格下行，短纤期货和现货价格延续走弱，工厂现货报价下调，贸易商继续降价出货，下游点价活跃成交良好，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PTA原料价格下行，瓶片期货价格走弱，工厂报价局部下调，低价成交放量。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

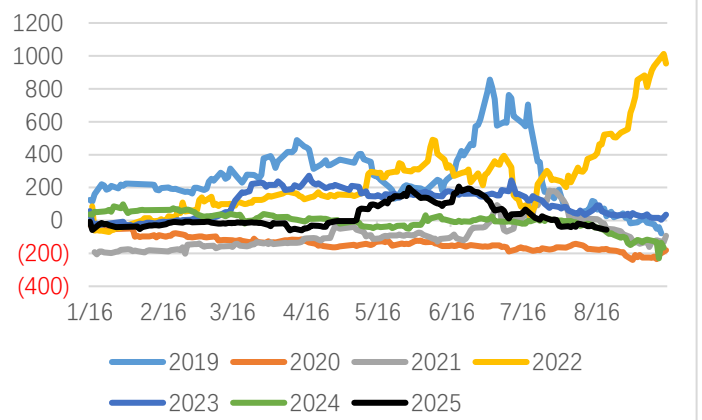
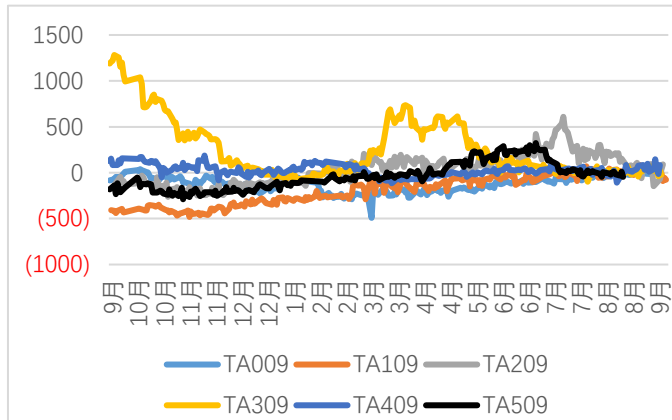
3、期权：观望

图1: TA09合约基差

单位: 元/吨

图2: TA09-01月差

单位: 元/吨



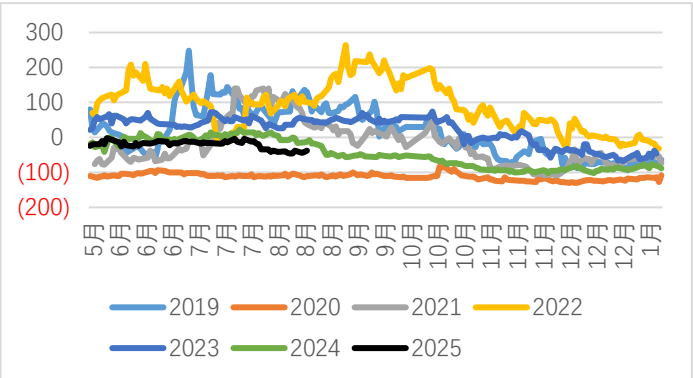
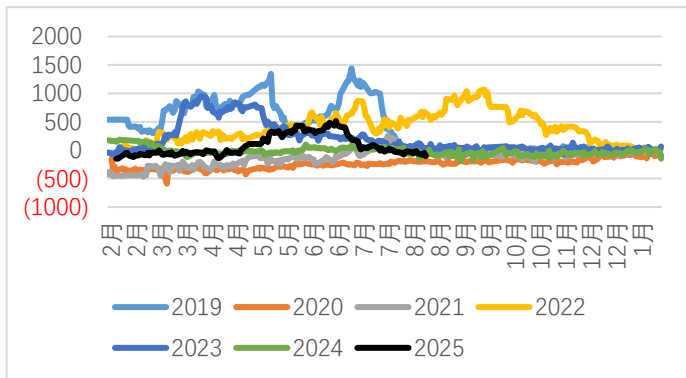
数据来源: 银河期货、wind

图3: TA01合约基差

单位: 元/吨

图4: TA01-05月差

单位: 元/吨



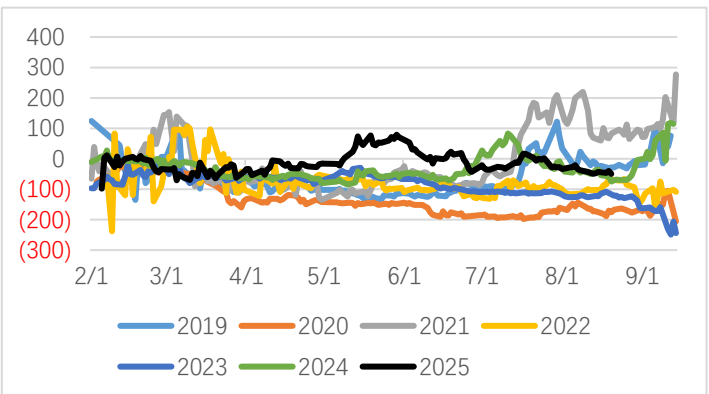
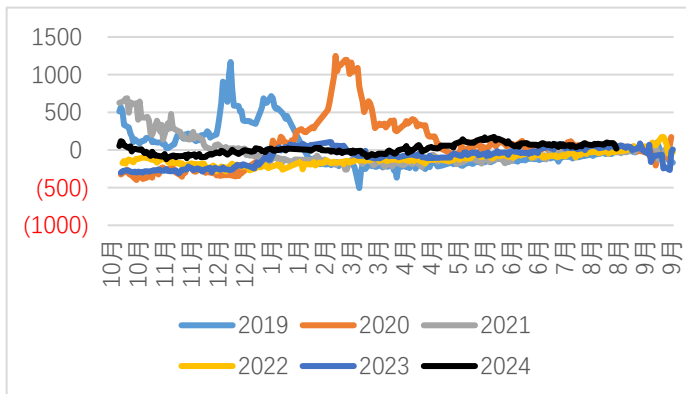
数据来源: 银河期货、wind

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

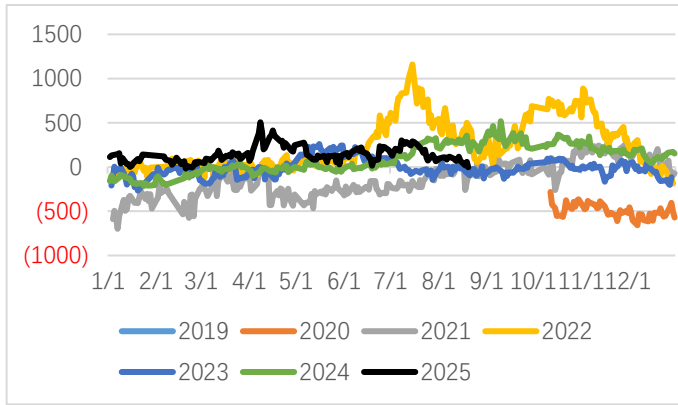
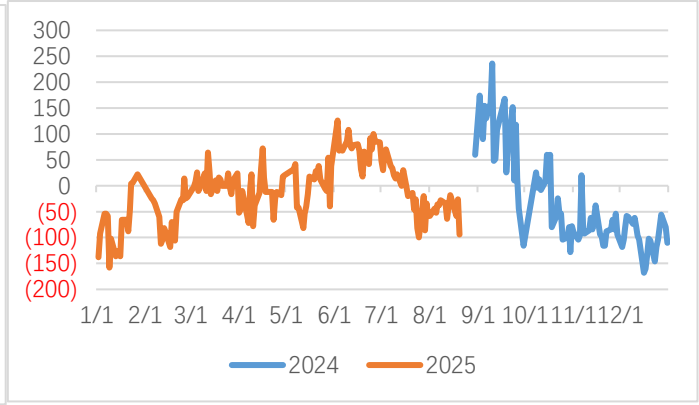


图8: PR主力合约现货基差

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, wind

图9: PXN

单位: 美元/吨

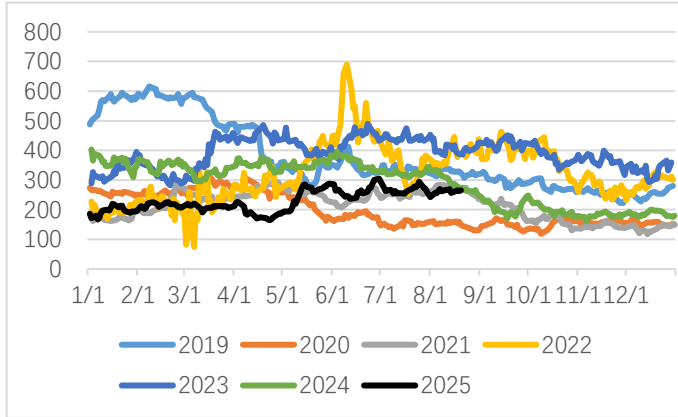
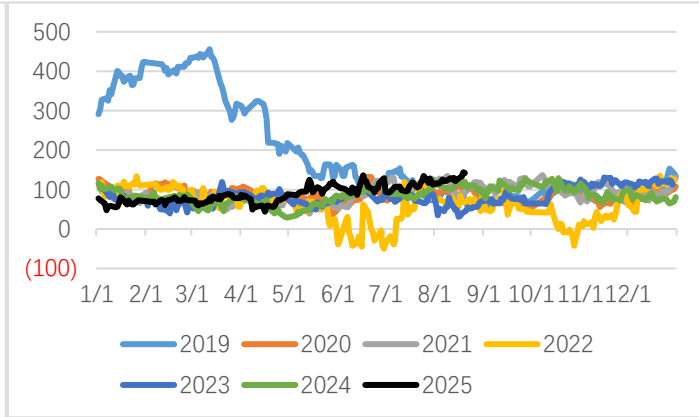


图10: PX-MX

单位: 美元/吨



数据来源: 银河期货, wind

图11: PTA-PX

单位: 元/吨

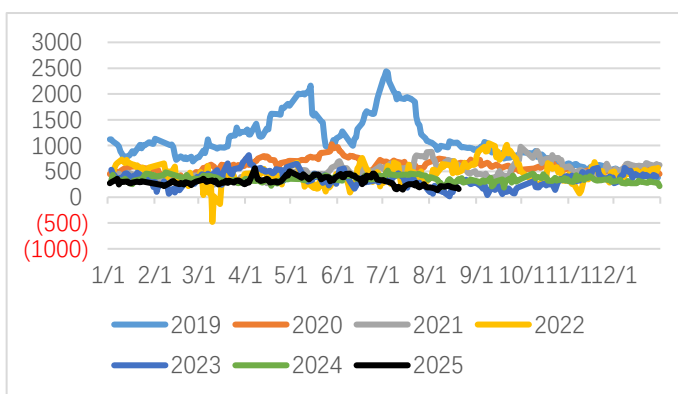
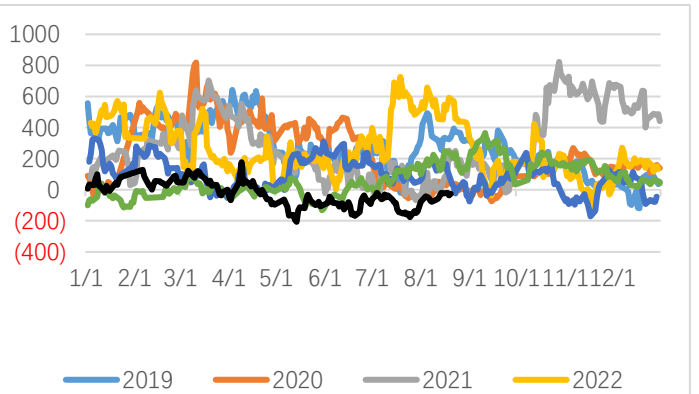


图12: 聚酯加权利润

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

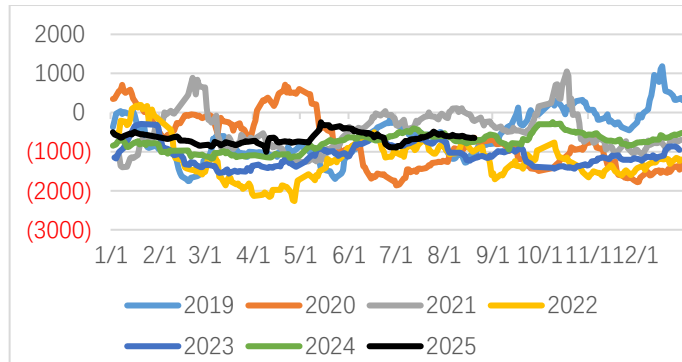
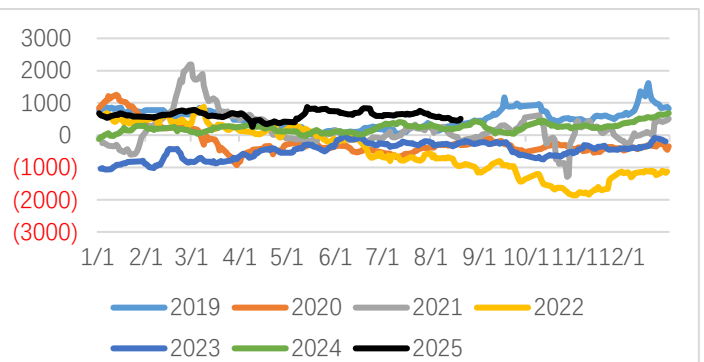


图14: 合成气制MEG利润

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