

聚酯产业链期货日报

2025 年 9 月 25 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	2025/9/24	2025/9/25	涨跌	涨跌幅	名称	2025/9/24	2025/9/25	涨跌	涨跌幅	
期货 收盘价	PX	2511	6602	6674	72	1.09%	现货 外盘 价格	MOPJ CFR10月	598	602	4	0.67%
		2512	6606	6666	60	0.91%		MX(FOB韩国9月下 异构) CFR中国9月下	666	678	12	1.80%
		2601	6604	6662	58	0.88%		PX 中国CFR估价	812	817	5	0.62%
		2602	6618	6678	60	0.91%		韩国FOB估价	791	796	5	0.63%
	PTA	2510	4586	4640	54	1.18%	PTA FOB中国	PTA FOB中国	600	605	5	0.83%
		2511	4600	4658	58	1.26%		MEG CFR中国	508	507	-1	-0.20%
		2601	4626	4678	52	1.12%		水瓶片 FOB上海(Q3-4)	760	765	5	0.66%
		2605	4662	4718	56	1.20%						
	MEG	2510	4281	4297	16	0.37%	现货 内盘 价格	PTA	4525	4585	60	1.33%
		2511	4225	4238	13	0.31%		MEG	4301	4315	14	0.33%
		2601	4234	4246	12	0.28%		PF (1.4D)	6460	6500	40	0.62%
		2605	4298	4310	12	0.28%		POY (150/48)	6600	6530	-70	-1.06%
	PF	2511	6296	6372	76	1.21%		FDY (半光150/96)	6745	6720	-25	-0.37%
		2512	6262	6334	72	1.15%		DTY (150/48)	7855	7840	-15	-0.19%
		2601	6312	6378	66	1.05%		水瓶片华东现货	5753	5824	71	1.23%
		2602	6316	6382	66	1.04%		水瓶片9月下-10月下	5804	5842	38	0.65%
	PR	2511	5784	5840	56	0.97%	产销	半光切片	5690	5725	35	0.62%
		2512	5788	5840	52	0.90%		长丝	75%	185%	110%	146.67%
		2601	5782	5836	54	0.93%		短纤	64%	78%	14%	21.88%
		2602	5816	5862	46	0.79%						
PX实货 纸货价 格(\$)	11月实货	811	816	5	0.62%	基差	PX11月	47	28	-19	-40.67%	
	12月上实货	812	817	5	0.62%		PTA01现货	(73)	(73)	0	0.00%	
	10月纸货	808	813	5	0.62%		PTA10月(01)	(50)	(50)	0	0.00%	
	11月纸货	809	814	5	0.62%		MEG01现货	71	56	-15	-21.13%	
	12月纸货	810	815	5	0.62%		MEG10月下	73	70	-3	-4.11%	
	1月纸货	811	816	5	0.62%		PR11合约9月	0	/	#VALUE!	#VALUE!	
	2月纸货	812	817	5	0.62%		PR11合约10月	20	40	20	100.00%	
	3月纸货	813	818	5	0.62%		月差	PX11-1	(2)	12	14	700.00%
4月纸货	815	820	5	0.61%	TA1-5	(36)		(40)	-4	-11.11%		
加工费	PX-NAP(\$)	214	215	1	0.47%	EG1-5		(64)	(64)	0	0.00%	
	PX-MX(\$)	123	116	(7)	-5.69%	PF11-12		34	38	4	11.76%	
	PTA-PX (现货)	169	202	33	19.63%	PR11-12		(4)	0	4	100.00%	
	PTA-PX (11期货盘面)	276	287	11	3.93%	跨品 种	TA-EG01	392	432	40	10.20%	
	PTA-PX (01期货盘面)	300	314	14	4.66%		TA-EG05	364	408	44	12.09%	
	聚酯原料加工费	5297	5353	56	1.06%		PF-PR11	512	532	20	3.91%	
	聚酯原料11盘面加工费	5336	5390	54	1.01%		短纤	183	167	-16	-8.71%	
	PF现货加工费	1163	1147	-16	-1.37%	现货 利润	POY (150/48)	53	-73	-126	-236.78%	
	PF11盘面加工费	960	982	22	2.30%		FDY (半光150/96)	-52	-133	-81	-156.25%	
	PR现货加工费	507	489	-18	-3.54%		DTY (150/48)	55	110	55	100.00%	
	PR11盘面加工费	448	450	2	0.47%		涤纶长丝平均利润	19	-32	-51	-269.39%	
					瓶片 (9-10)		7	-11	-18	-249.52%		

【PX&PTA】

油价受地缘风险溢价抬升和宏观情绪提振上涨，今日 PX&PTA 期货主力合约延续昨日上行。现货方面，PX 商谈价格抬升，市场成交气氛平平，11 月和 12 月现货浮动价收至平水；PTA 基差稳定，主流现货基差在 01-73，10 月下在 01 贴水 50 有成交，日内市场商谈氛围一般。

供应方面，近期 PX 天津石化年产能 39 万吨 PX 装置计划重启，四季度上海石化和金陵石化两套年产能各 70 万吨的 PX 装置检修推迟到 26 年，国内外短流程装置提负，PX 开工仍处高位。下游 PTA 上周末福海创 450 万吨重启，负荷 5 成，本周英力士 125 万吨、中泰 120 万吨停车，英力士 110 万吨、恒力惠州 500 万吨降负，目前恒力惠州负荷已经恢复，10 月四川能投 110 万吨、恒力石化大连 PTA 装置有检修预期，11 月独山能源一期 250 万吨 PTA 装置及虹港 250 万吨 PTA 装置有检修计划，独山能源 300 万吨新装置投产延后，十月 PTA 开工率预计环比小幅提升。近期聚酯长丝降价促销，终端开工率提升，聚酯产销继续提振。

四季度 PX 国内部分检修装置延期，开工偏高位运行，PX 仍呈现紧平衡，去库幅度较预期缩小；PTA 加工费估值偏低，新装置延迟投产，10 月计划检修量维持偏多，PX 供需边际走弱，PTA 供需矛盾缓解，累库压力不大，终端整体利润依旧不佳。供需面驱动有限，价格受宏观面和成本端的影响较大。

交易策略

- 1、单边：四季度 PX 供需边际走弱，去库幅度缩小；PTA 供需矛盾缓解，累库压力不大；终端开工提升，利润不佳。短期油价上涨和市场情绪提振价格震荡偏强；中长期原油和 PTA 累库压力仍存，思路建议逢高空。
- 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，日内商谈气氛一般，基差延续走弱，上午几单 01 合约升水 56-65 附近成交，10 月下期货基差在 01 合约升水 70-72 元/吨附近成交；下午几单 01 合约升水 60-61 元/吨附近成交，10 月下期货基差在 01 合约升水 70-72 元/吨附近。

供应方面，福炼 40 万吨/年的乙二醇装置计划 10 月份内停车检修两周左右，山西美锦 30 万吨/年的合成气制乙二醇装置计划 9 月 25 日起停车检修，预计 10 月中旬重启，9 月底到 10 月上旬，卫星石化 90 万吨、建元 26 万吨乙二醇检修装置有重启预期，神华榆林 40 万吨 MEG 预期提负，通过金煤、河南永城等装置有检修计划，山东裕龙石化 90 万吨/年的乙二醇新装置计划于本月底前后投料试车，乙二醇供应预期增加。外盘方面，马来西亚一套 75 万吨/年的乙二醇装置已于本周因技术原因停车，重启未定。国庆假期内外轮到货较为集中，市场出货意愿增加。下游订单不及去年同期，乙二醇供需预期走向宽松，后市有累库预期。

交易策略

- 1、单边：震荡偏弱
- 2、套利：观望
- 3、期权：卖出看涨期权

【PF】

今日短纤期货价格随原料端延续上涨，工厂和贸易商优惠缩小，成交放量。半光 1.4D 主流商谈在 6350~6550 区间，截止下午 3:00 附近，平均产 78%，短纤加工费窄幅波动。近期涤丝优惠促销，终端开工提振，原料价格上涨带动节前补货情绪提振，短纤工厂库存去化，终端现金流维持亏损，短纤加工费预计维持低位。

交易策略

- 1、单边：短期受原料价格上涨，短纤价格预计震荡偏强
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

【PR】

今日瓶片期货价格随原料端延续上涨，聚酯瓶片工厂报价多数上涨 30-50 元不等，成交气氛良好。近期下游终端大厂招标明年一季度订单，江阴地区一套 60 万吨瓶片装置检修，台风天气影响下瓶片工厂开工环比下滑，库存预期下降。后期下游需求由旺季向淡季过渡，瓶片加工费预计低位波动。

交易策略

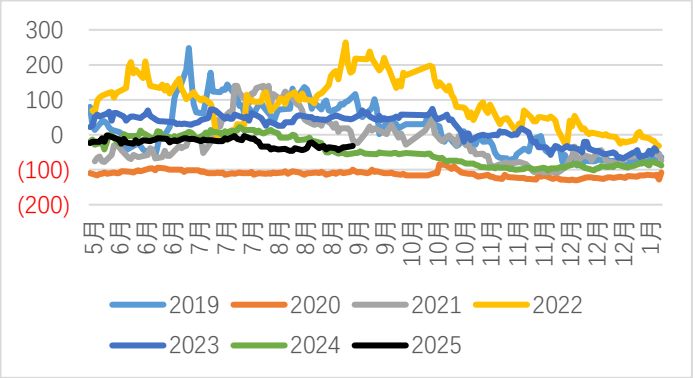
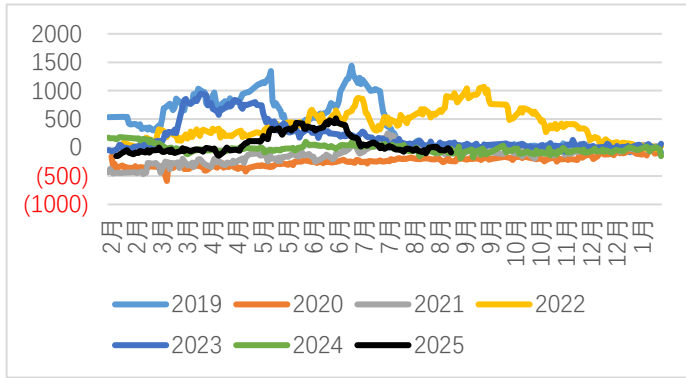
- 1、单边：短期受原料价格上涨，短纤价格预计震荡偏强
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

图1: TA01合约基差

单位: 元/吨

图2: TA01-05月差

单位: 元/吨



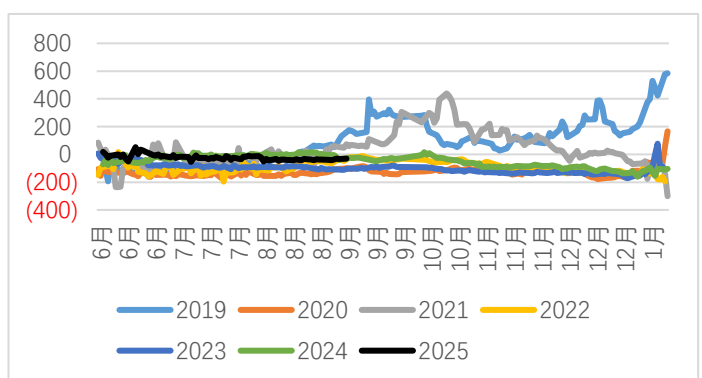
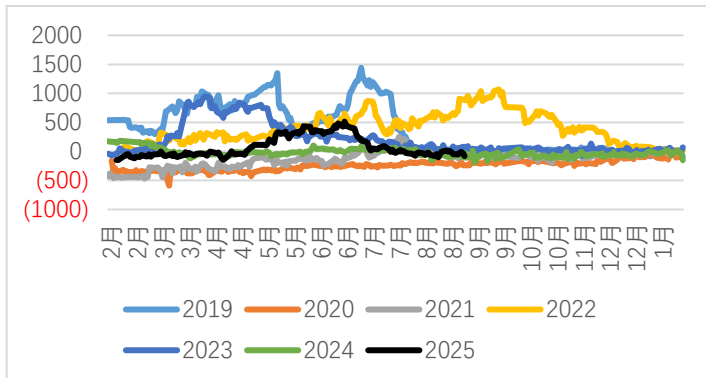
数据来源: 银河期货、wind

图3: MEG01合约基差

单位: 元/吨

图4: MEG01-05月差

单位: 元/吨



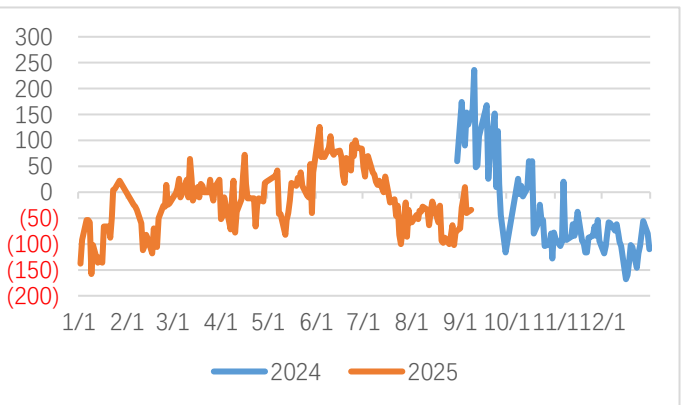
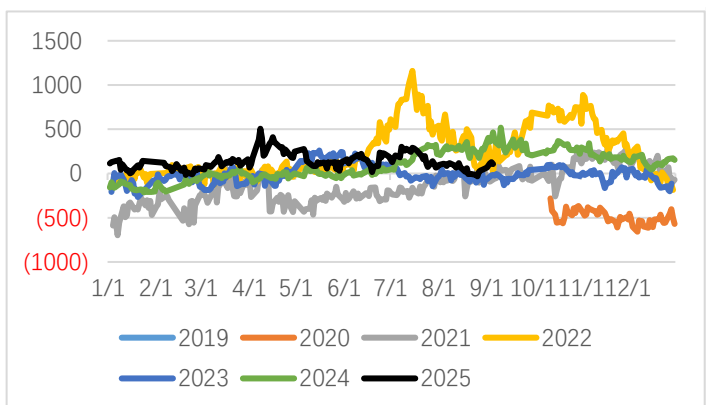
数据来源: 银河期货、wind

图5: PF主力合约现货基差

单位: 元/吨

图6: PR主力合约现货基差

单位: 元/吨



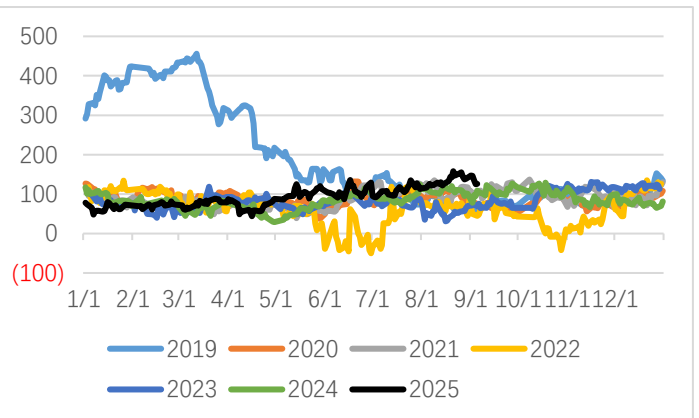
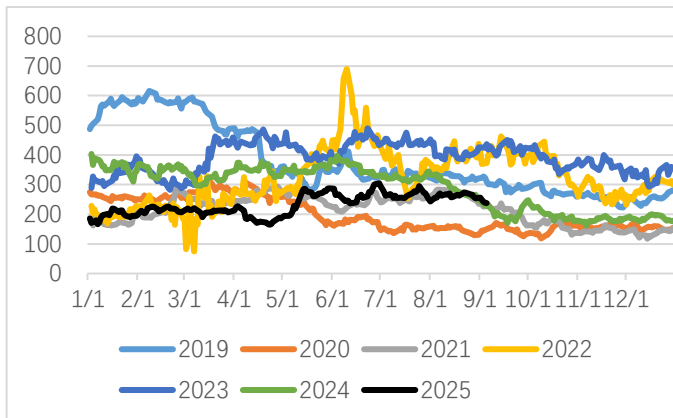
数据来源: 银河期货、wind

图7: PXN

单位: 美元/吨

图8: PX-MX

单位: 美元/吨



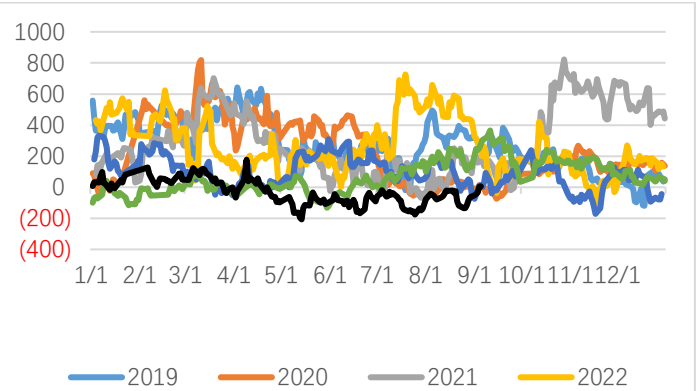
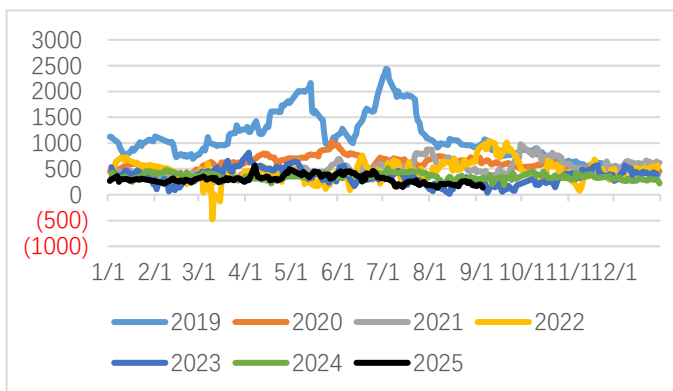
数据来源: 银河期货, wind

图9: PTA-PX

单位: 元/吨

图10: 聚酯加权利润

单位: 元/吨



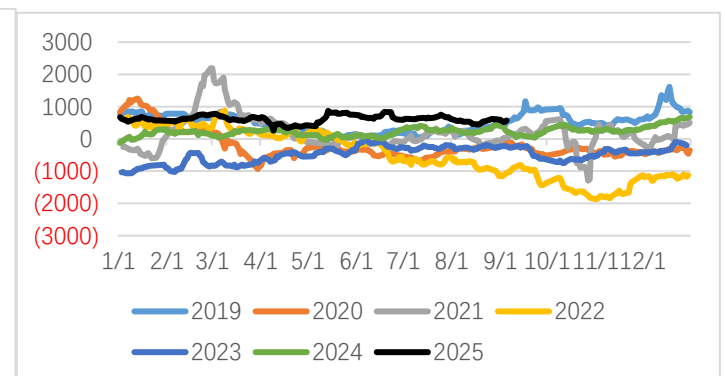
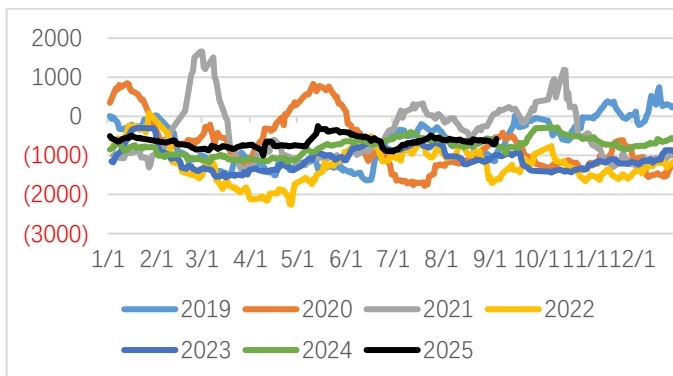
数据来源: 银河期货, wind

图11: 乙烯单体制MEG利润

单位: 元/吨

图12: 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