

聚酯产业链期货日报

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

【基础数据】

类别	名称	合约	2025/10/10	2025/10/13	涨跌	涨跌幅	名称	2025/10/10	2025/10/13	涨跌	涨跌幅		
期货 收盘价	PX	2511	6504	6458	(46)	-0.71%	现货 外盘 价格	MOPJ CFR11月	568	561	-7	-1.23%	
		2512	6490	6436	(54)	-0.83%		MX(F08韩国10月下 异构) CFR中国10月下	681	675	-6	-0.88%	
		2601	6480	6430	(50)	-0.77%		CFR中国10月下	704	698	-6	-0.85%	
		2602	6494	6450	(44)	-0.68%		PX 中国CFR估价	798	791	-7	-0.88%	
	PTA	2510	4486	4472	(14)	-0.31%		韩国FOB估价	777	770	-7	-0.90%	
		2511	4510	4480	(30)	-0.67%		PTA F08中国	590	585	-5	-0.85%	
		2601	4534	4510	(24)	-0.53%	MEG CFR中国	492	490	-2	-0.41%		
		2605	4586	4564	(22)	-0.48%	水瓶片F08上海 (Q4)	755	750	-5	-0.66%		
	MEG	2510	4147	4140	(7)	-0.17%	现货 内盘 价格	PTA	4490	4440	-50	-1.11%	
		2511	4127	4128	1	0.02%		MEG	4206	4171	-35	-0.83%	
		2601	4100	4111	11	0.27%		PF (1.4D)	6425	6410	-15	-0.23%	
		2605	4185	4185	0	0.00%		POY (150/48)	6595	6545	-50	-0.76%	
	PF	2511	6200	6166	(34)	-0.55%		FDY (半光150/96)	6780	6740	-40	-0.59%	
		2512	6162	6132	(30)	-0.49%		DTY (150/48)	7850	7800	-50	-0.64%	
		2601	6214	6176	(38)	-0.61%	水瓶片华东现货	5720	5684	-36	-0.63%		
		2602	6176	6138	(38)	-0.62%	水瓶片10月上-11月上	5743	5704	-39	-0.68%		
	PR	2511	5706	5660	(46)	-0.81%	产销	半光切片	5655	5585	-70	-1.24%	
		2512	5668	5650	(18)	-0.32%		长丝	50%	45%	-5%	-10.00%	
		2601	5654	5626	(28)	-0.50%		短纤	66%	59%	-7%	-10.61%	
		2602	5698	5674	(24)	-0.42%							
PX 实货 纸货价格 (\$)	11月下实货		798	791	(7)	-0.88%		基差	PX11月	69	66	-4	-5.12%
	12月实货		797	790	(7)	-0.88%			PTA01现货	(65)	(71)	-6	-9.23%
	10月纸货		795	788	(7)	-0.88%	PTA11月 (01)		/	(50)	#VALUE!	#VALUE!	
	11月纸货		796	789	(7)	-0.88%	MEG01现货		67	69	2	2.99%	
	12月纸货		796	789	(7)	-0.88%	MEG (n+1) 月下		67	68	1	1.49%	
	1月纸货		797	790	(7)	-0.88%							
	2月纸货		798	791	(7)	-0.88%	价差	PX11-1	24	28	4	16.67%	
	3月纸货		799	792	(7)	-0.88%		TA1-5	(52)	(54)	-2	-3.85%	
4月纸货		800	793	(7)	-0.88%	EG1-5		(85)	(74)	11	12.94%		
						PF11-12		38	34	-4	-10.53%		
						PR12-1		14	24	10	71.43%		
加工费	PX-NAP(\$)		230	230	0	0.00%	月差						
	PX-MX(\$)		94	93	(1)	-1.06%							
	PTA-PX (现货)		206	194	-12	-6.02%							
	PTA-PX (11期货盘面)		250	250	0	0.05%							
	PTA-PX (01期货盘面)		290	298	9	3.02%	跨品 种	TA-EG01	434	399	-35	-8.06%	
	聚酯原料加工费		5235	5181	-54	-1.04%		TA-EG05	401	379	-22	-5.49%	
	聚酯原料11盘面加工费		5226	5201	-25	-0.48%		PF-PR11	494	506	12	2.43%	
	PF现货加工费		1190	1229	39	3.31%							
	PF11盘面加工费		974	965	-9	-0.89%	现货 利润	短纤	210	249	39	18.78%	
	PR现货加工费		508	523	15	3.03%		POY (150/48)	110	114	4	3.99%	
	PR11盘面加工费		480	459	-21	-4.31%		FDY (半光150/96)	45	59	14	32.18%	
								DTY (150/48)	55	55	0	0.00%	
						涤纶长丝平均利润	70	76	6	8.95%			
						瓶片 (9-10)	8	23	15	200.71%			

【PX&PTA】

今日 PX&PTA 期货主力合约价格震荡偏弱，PX 商谈价格回落，11/12 月现货维持在 +0.5 的 Back 结构，11 月现货浮动价在+0/+1 区间附近；PTA 商谈气氛一般，基差走弱，主流现货基差在 01-71，11 月下在 01 贴水 50 有成交。

供应方面，天津石化 39 万吨 PX 装置 9 月底重启后提负，PX 开工率小幅提升。10 月 14 日乌鲁木齐石化 100 万吨/年 PX 装置计划检修两周，下旬福佳大化一套 70 万吨/年 PX 装置计划重启，PX 开工率延续高位；亚洲其他地区来看，10 月初马来西亚 Aromatics malaysia55 万吨/年 PX 装置以及韩国 Hanwha Hanwha 一套 113 万吨/年 PX 装置重启，中旬中国台湾 FCFC 一套 72 万吨/年 PX 装置计划检修两周，下旬沙特 Satorp 一套 70 万吨/年 PX 装置计划检修 45 天，本月亚洲 PX 开工率预计先升后降。目前 PX 长短流程装置利润整体良好，10-11 月 PX 开工仍将处于高位。

需求方面，目前逸盛新材料一套 360 万吨/年 PTA 装置提升至 9 成偏上，上周曾降负至 5-6 成。10 月下旬四川能投 100 万吨/年 PTA 装置检修两周，中泰石化 120 万吨 PTA 装置计划月底重启；11 月英力士一套年产能 110 万吨、独山能源一套 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，10-11 月 PTA 计划检修量维持偏多，PX 供需边际预期走弱，PTA 累库压力预计放缓。

交易策略

- 1、单边：上游方面特朗普态度有所转变，中美贸易战缓和，美股和油价反弹，中长期过剩的预期难以证伪，PX&PTA 成本支撑不足，PX 供需边际预期走弱，PTA 累库压力预计放缓，思路上维持逢高空。
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

【MEG】

今日 MEG 期货主力合约价格震荡整理，日内商谈气氛一般，基差变动不大，上午几单 01 合约升水 69-71 元/吨附近成交，11 月下旬期货基差在 01 合约升水 68-70 元/吨附近；下午几单 01 合约升水 68-69 元/吨附近成交，11 月下旬期货基差在 01 合约升水 67-70 元/吨附近。

上周乙二醇供需双增，港口库存大幅增加。据 CCF 统计，截至 10 月 13 日，华东主港地区 MEG 港口库存约 54.1 万吨附近，环比上期增加 3.4 万吨。供应方面，裕龙石化 90 万吨/年的乙二醇新装置顺利投产，新疆天业 60、卫星石化 90、神华榆林 40 万吨顺利重启并提负，中海壳牌一套 40 万吨/年的 MEG 装置于今日起停车检修，预计检修时长在一周附近，建元 26 万吨、山西美锦 30 万吨计划本月中旬重启。本月福建炼化 40 万吨计划检修 10 天，通过金煤 30 万吨乙二醇盛虹炼化 90 万吨乙二醇计划分别在中旬和下旬检修，乙二醇开工率预计延续高位，四季度乙二醇供需预期走向宽松。

交易策略

- 1、单边：逢高做空
- 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价格走势震荡偏弱，市场价格小幅回落，福建地区报价下调 50，江浙多维稳，直纺涤短工厂销售一般，截止下午 3:00 附近，平均产销 59%。节日期间福建山力 25 万吨直纺涤短装置停车检修两周，短纤开工率小幅下降，短纤工厂发货良好，节后下游低位点价下成交良好，短纤工厂库存暂无压力，短纤加工费预计支撑较强。

交易策略

- 1、单边：中长期聚酯原料累库压力仍存，聚酯需求预期走弱，短纤价格随主原料波动，建议逢高空。
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

【PR】

今日瓶片期货价格随原料端价格震荡偏弱，现货方面工厂下调报价 20-100 元不等，成交气氛尚可，10-12 月订单成交集中在 5640-5750 元/吨。国庆期间前期因台风天气导致短停的珠海华润 110 万吨聚酯瓶片装置重启，瓶片开工率小幅提升至 72.4%附近。后期下游需求由旺季向淡季过渡，瓶片新装置有投产预期，后续补货力度可能不足。瓶片供需面预计整体偏弱，价格随主原料波动。

交易策略

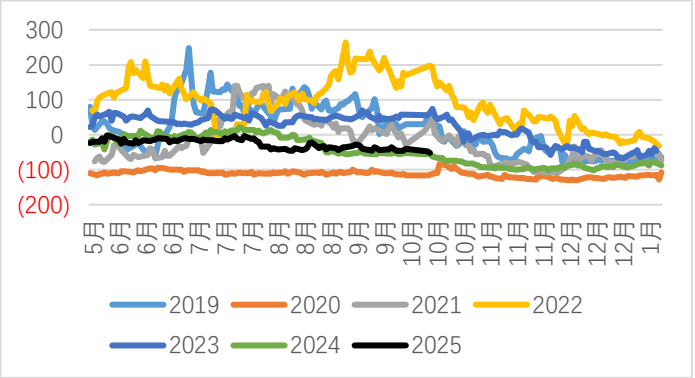
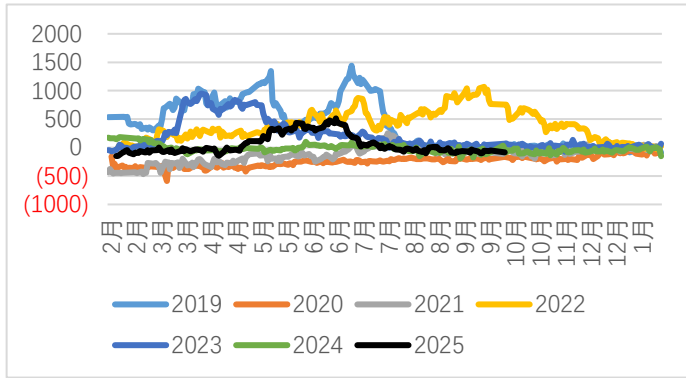
- 1、单边：中长期聚酯原料累库压力仍存，瓶片供需面缺乏向上驱动，价格跟随聚酯原料价格，思路上建议逢高空。
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

图1: TA01合约基差

单位: 元/吨

图2: TA01-05月差

单位: 元/吨



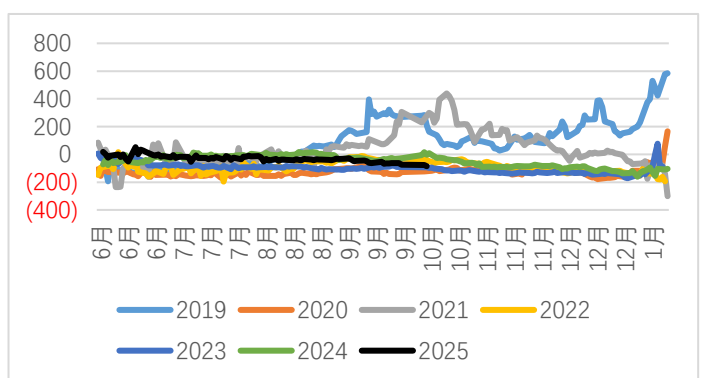
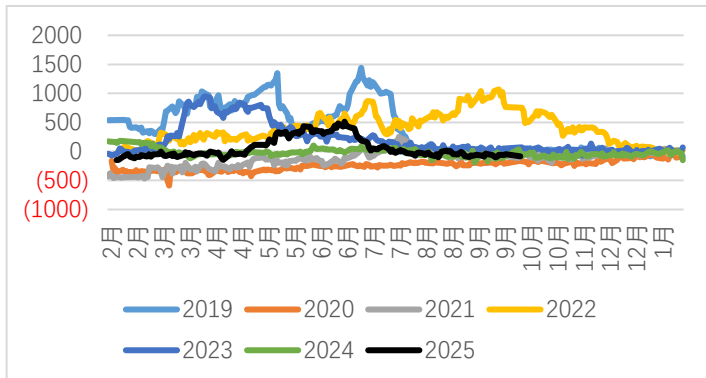
数据来源: 银河期货、wind

图3: MEG01合约基差

单位: 元/吨

图4: MEG01-05月差

单位: 元/吨



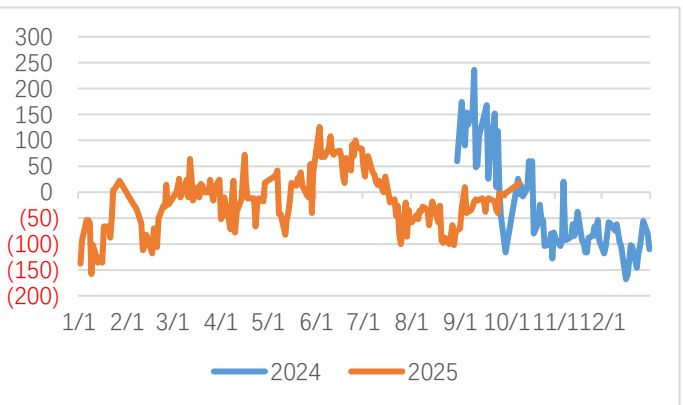
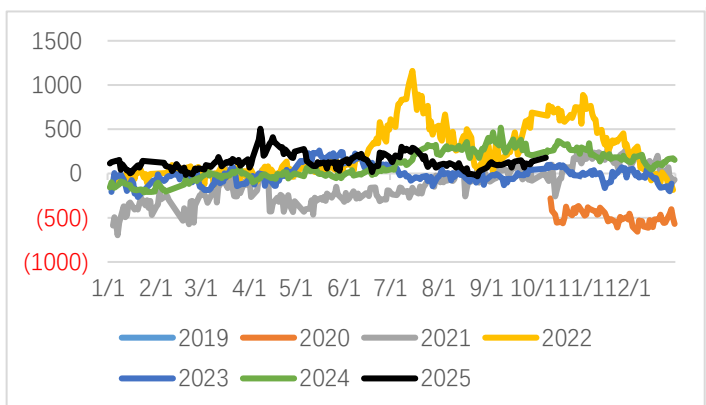
数据来源: 银河期货、wind

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



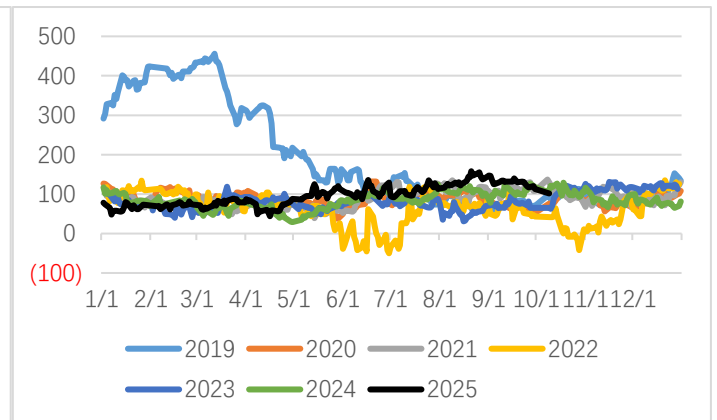
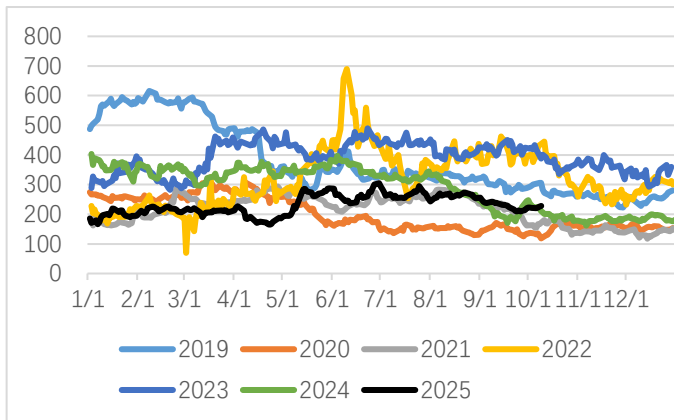
数据来源: 银河期货、wind

图7: PXN

单位: 美元/吨

图8: PX-MX

单位: 美元/吨



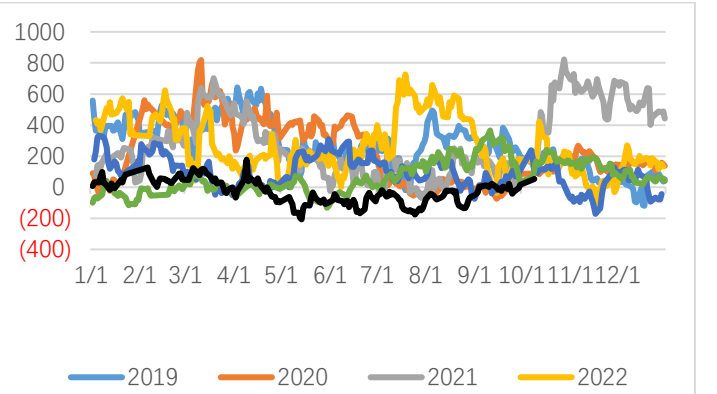
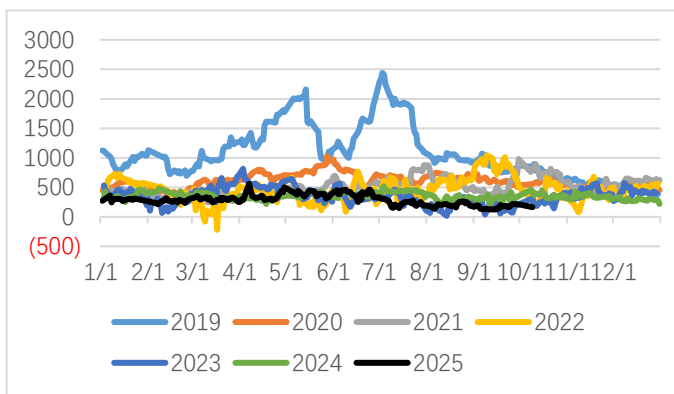
数据来源: 银河期货, wind

图9: PTA-PX

单位: 元/吨

图10: 聚酯加权利润

单位: 元/吨



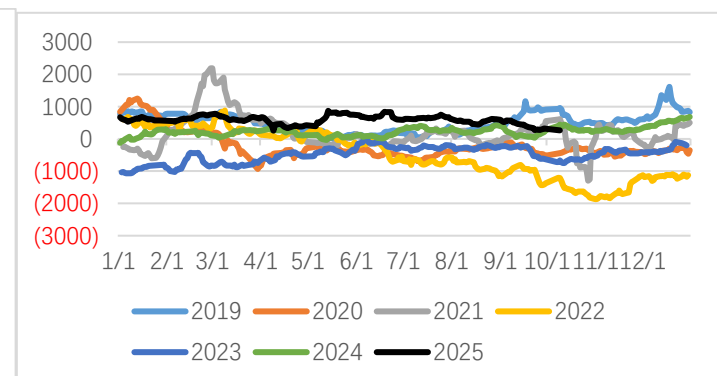
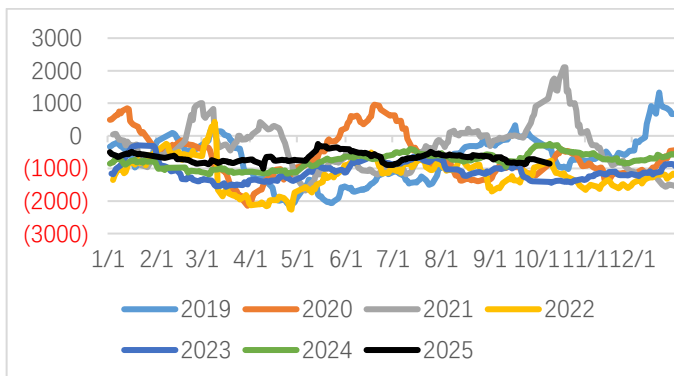
数据来源: 银河期货, wind

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