

聚酯产业链期货日报

2025 年 11 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	2025/10/31	2025/11/3	涨跌	涨跌幅	名称	2025/10/31	2025/11/3	涨跌	涨跌幅		
期货 收盘价	PX	2512	6610	6638	28	0.42%	现货 外盘 价格	MOPJ CFR	575	571	-4	-0.70%	
		2601	6618	6640	22	0.33%		MX(F0B韩国10月下 异构) CFR中国10月下	670	677	7	1.04%	
		2602	6628	6648	20	0.30%		PX 中国CFR估价	692	699	7	1.01%	
		2603	6634	6650	16	0.24%		韩国FOB估价	820	819	-1	-0.12%	
	PTA	2511	4536	4542	6	0.13%		PTA F0B中国	799	798	-1	-0.13%	
		2512	4562	4570	8	0.18%		MEG CFR中国	605	605	0	0.00%	
		2601	4586	4596	10	0.22%		水瓶片F0B上海(Q4)	484	480	-4	-0.83%	
		2605	4644	4656	12	0.26%			760	760	0	0.00%	
	MEG	2512	3989	3940	(49)	-1.23%	现货 内盘 价格	PTA	4510	4535	25	0.55%	
		2601	4018	3970	(48)	-1.19%		MEG	4106	4068	-38	-0.93%	
		2602	4035	3992	(43)	-1.07%		PF (1.4D)	6405	6390	-15	-0.23%	
		2605	4090	4049	(41)	-1.00%		POY (150/48)	6415	6515	100	1.56%	
	PF	2512	6198	6178	(20)	-0.32%		FDY (半光150/96)	6690	6710	20	0.30%	
		2601	6236	6224	(12)	-0.19%		DTY (150/48)	7740	7770	30	0.39%	
		2602	6232	6222	(10)	-0.16%		水瓶片华东现货	5704	5715	11	0.19%	
		2603	6224	6216	(8)	-0.13%		水瓶片11月	5698	5715	17	0.30%	
	PR	2512	5698	5700	2	0.04%		产销	半光切片	5560	5565	5	0.09%
		2601	5672	5674	2	0.04%			长丝	38%	38%	0%	0.00%
		2602	5718	5722	4	0.07%			短纤	49%	47%	-2%	-4.08%
		2603	5718	5718	0	0.00%							
PX实货 纸货价 格(\$)	12月实货		821	823	2	0.24%	基差	PX12月	119	#N/A	#N/A	#N/A	
	1月上实货		816	816	0	0.00%		PTA01现货	(71)	(71)	0	0.00%	
	11月纸货		814	815	1	0.12%		MEG01现货	78	76	-2	-2.56%	
	12月纸货		813	814	1	0.12%		MEG(n+1)月下	70	71	1	1.43%	
	1月纸货		812	813	1	0.12%	价差						
	2月纸货		812	813	1	0.12%		PX1-3	(16)	(10)	6	37.50%	
	3月纸货		812	813	1	0.12%		TA1-5	(58)	(60)	-2	-3.45%	
	4月纸货		812	813	1	0.12%		E61-5	(72)	(79)	-7	-9.72%	
5月纸货		812	813	1	0.12%	PF12-11	(38)	(46)	-8	-21.05%			
加工费	PX-NAP(\$)		245	248	3	1.22%	月差	PR1-2	(46)	(48)	-2	-4.35%	
	PX-MX(\$)		128	120	(8)	-6.25%		跨品 种	TA-EG01	568	626	58	10.21%
	PTA-PX (现货)		122	152	30	24.86%			TA-EG05	554	607	53	9.57%
	PTA-PX (12期货盘面)		232	222	-10	-4.45%			PF-PR12	526	504	-22	-4.18%
	PTA-PX (01期货盘面)		251	247	-4	-1.76%	现货 利润		短纤	206	182	-24	-11.55%
	聚酯原料加工费		5219	5228	9	0.17%		POY (150/48)	-54	37	91	168.21%	
	聚酯原料12盘面加工费		5225	5215	-9	-0.18%		FDY (半光150/96)	-29	-18	11	38.44%	
	PF现货加工费		1186	1162	-24	-2.00%		DTY (150/48)	125	55	-70	-56.00%	
	PF12盘面加工费		973	963	-11	-1.09%		涤纶长丝平均利润	14	25	11	78.24%	
	PR现货加工费		479	487	8	1.72%		瓶片(11月)	-21	-13	8	38.80%	
	PR12盘面加工费		447	459	11	2.56%							

【PX&PTA】

今日 PX&PTA 期货价格震荡整理，PX 估价变动不大，现货浮动价维持偏强；PTA 商谈气氛转淡，基差涨后回落，主流现货基差在 01-71。

欧佩克决定 12 月增产但明年第一季度暂停增产，俄乌、委内局势存在较多不确定性，油价短期震荡。目前 PX 现货浮动价偏强，纸货维持 back 结构。近期福佳大化一套 9 月中旬开始检修的 70 万吨 PX 和乌鲁木齐 100 万吨 PX 装置计划重启，中国和亚洲 PX 开工率高位，PX 供需面维持紧平衡。

PTA11 月独山能源一套 250 万吨 PTA 老装置以及英力士一套年产能 110 万吨存在检修计划，四川能投 100 万吨/年 PTA 装置计划 11 月上旬检修两周，PTA 月均开工率环比预计变动不大。目前下游聚酯开工仍维持高位，终端开机率提升，聚酯库存暂无压力，不过后期随着需求从旺季向淡季的转换，终端新增订单不足，聚酯开工率存在走弱预期，PTA 后市累库预期仍存，10 月底召开的产业会议暂未出现计划外装置变动，PTA 供需面整体变动有限，价格主要受宏观面和成本端的影响较大。

交易策略

- 1、单边：宏观利好有限，欧佩克相关决议对原油市场的影响呈现短期利空主导、中长期中性偏多，目前聚酯开工偏强，库存不高，终端开工提升，后市 PTA 累库预期仍存，PX&PTA 价格短期震荡。
- 2、套利：在需求和油价走弱的情况下关注反套操作机会
- 3、期权：双卖期权

【MEG】

今日 MEG 期货主力合约震荡下行，市场成交一般，基差窄幅波动。上午几单 01 合约升水 76-77 元/吨附近成交，12 月下旬期货基差在 01 合约升水 72 元/吨附近；下午几单 01 合约升水 76-78 元/吨附近成交，12 月下旬期货基差在 01 合约升水 71-74 元/吨附近。

上周乙二醇供需双增，港口库存累积。据 CCF 统计，截止本周一，华东主港地区 MEG 港口库存约 56.2 万吨附近，环比上期增加 3.9 万吨。近期福炼 40 万吨、中科炼化 50 万吨 MEG 短停装置以及内蒙古通辽金煤 30 万吨乙二醇装置将陆续重启，乙二醇开工率提升。11 月中旬前后河南煤业（濮阳）20 万吨、镇海炼化 80 万吨 MEG 装置计划重启，建元 26 万吨 11 月份预计重启，四川正达凯 60 万吨/年的合成气制乙二醇装置计划于 11 月份停车检修 10 天左右，浙石化一套 80 万吨/年的乙二醇装置将计划于 12 月起降负荷运行，乙二醇开工预期先升后降。进口方面近期外轮到货集中，乙二醇流通货源增加。年内宁夏鲲鹏 20 万吨乙二醇检修装置有投产计划，后期随着检修重启、新装置投产，乙二醇供应整体上升，供需预期走向宽松。

交易策略

- 1、单边：10 月底到 11 月中旬多套乙二醇检修装置计划重启，乙二醇供应预期上升，后市乙二醇供需格局宽松，思路上逢高做空。
- 2、套利：观望
- 3、期权：卖出虚值看涨期权

【PF】

今日短纤期货价格震荡偏弱，工厂销售偏弱，截止下午 3:00 附近，平均产销 47%。后市来看，内销市场需求稳定，出口新订单下达缓慢。据悉部分圆机企业表示订单可维持到 11 月中旬，部分经编企业表示订单可维持到 12 月初。随着下游前期订单的交付完毕以及新单跟进不足，短纤需求支撑有限。

交易策略

- 1、单边：短期价格震荡
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

【PR】

今日瓶片期货价格震荡整理，现货方面工厂报价持稳，市场气氛一般，11-12 月订单多成交在 5670-5780 元/吨，个别低价 5610-5630 元/吨出厂附近，出口方面华东主流瓶片工厂商谈区间至 760-770 美元/吨（FOB 上海港）。近期瓶片开工率稳定，10 月中下旬下游大厂和贸易商继续补货，随着下游需求由旺季向淡季过渡，后续补货力度可能不足。

交易策略

- 1、单边：短期价格震荡
- 2、套利：观望

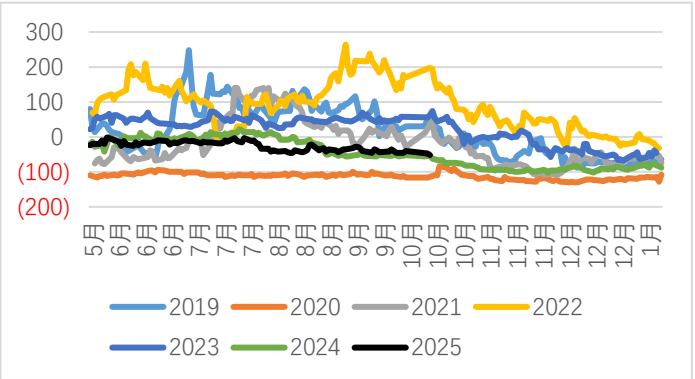
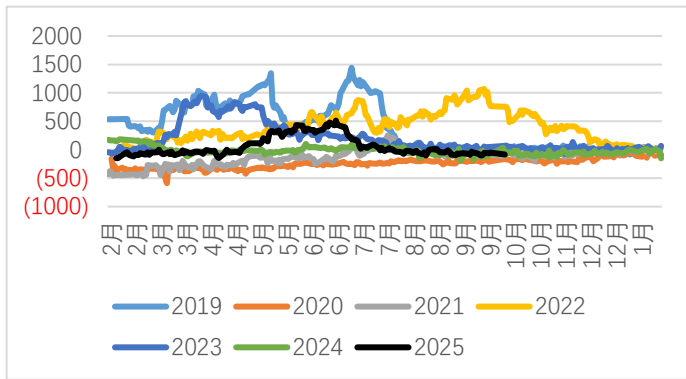
3、期权：观望

图1：TA01合约基差

单位：元/吨

图2：TA01-05月差

单位：元/吨



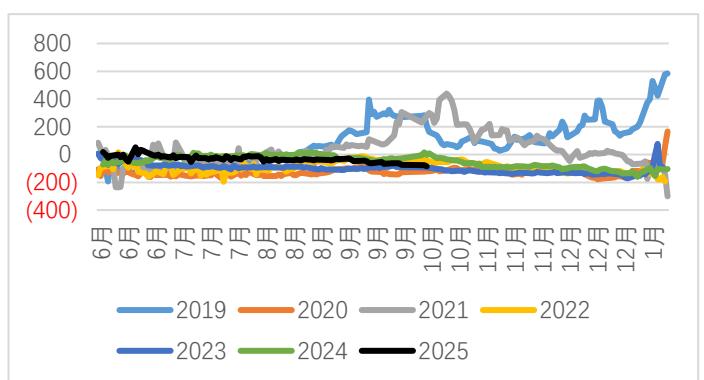
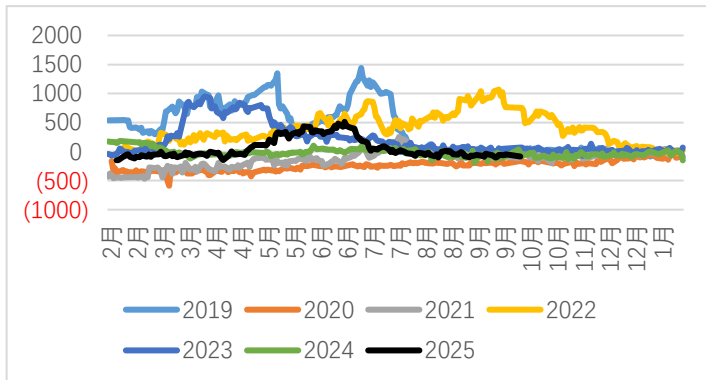
数据来源：银河期货、wind

图3：MEG01合约基差

单位：元/吨

图4：MEG01-05月差

单位：元/吨



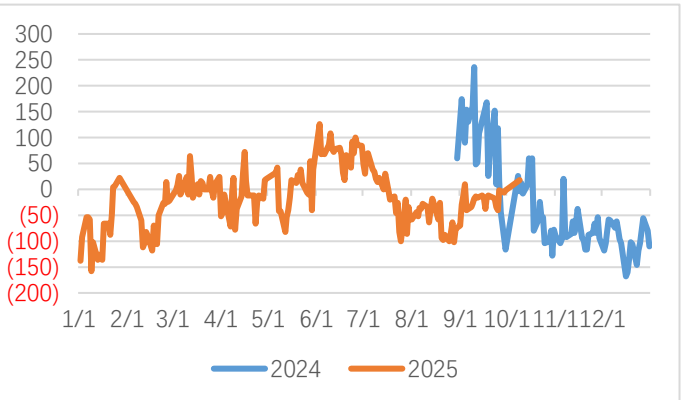
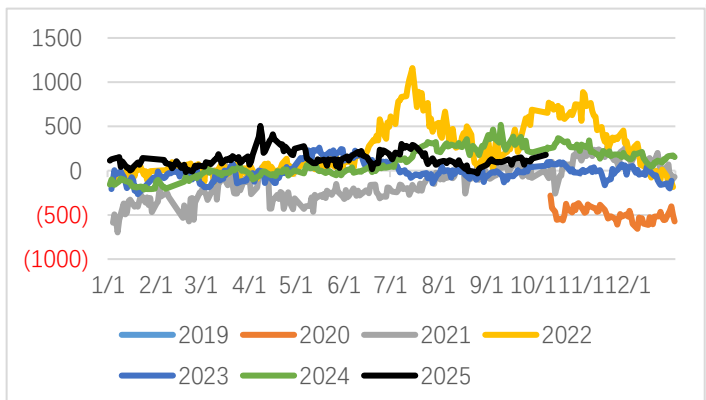
数据来源：银河期货、wind

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



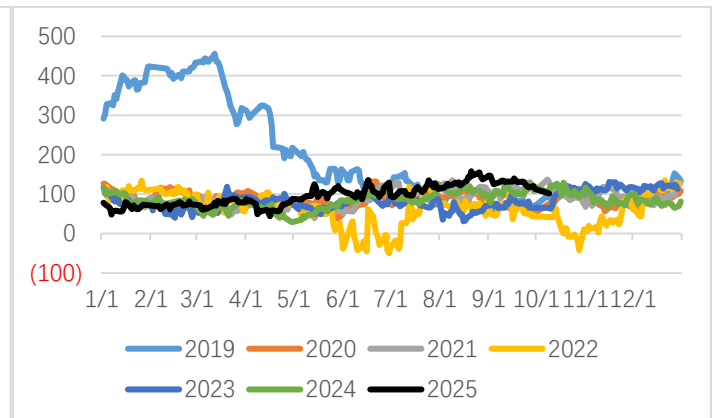
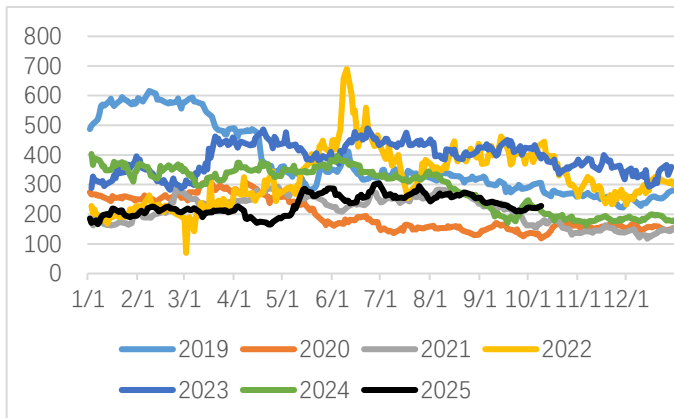
数据来源：银河期货、wind

图7: PXN

单位: 美元/吨

图8: PX-MX

单位: 美元/吨



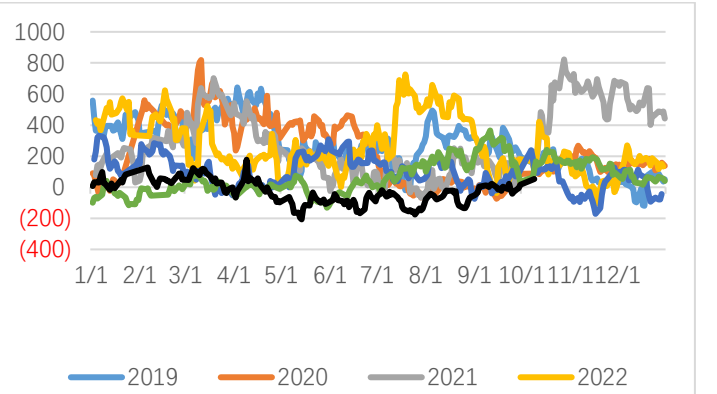
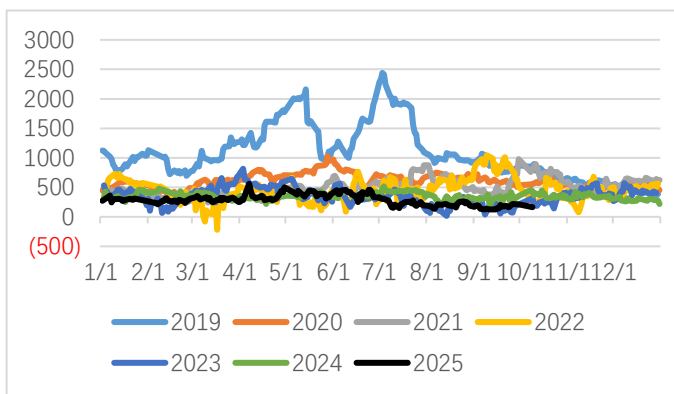
数据来源: 银河期货, wind

图9: PTA-PX

单位: 元/吨

图10: 聚酯加权利润

单位: 元/吨



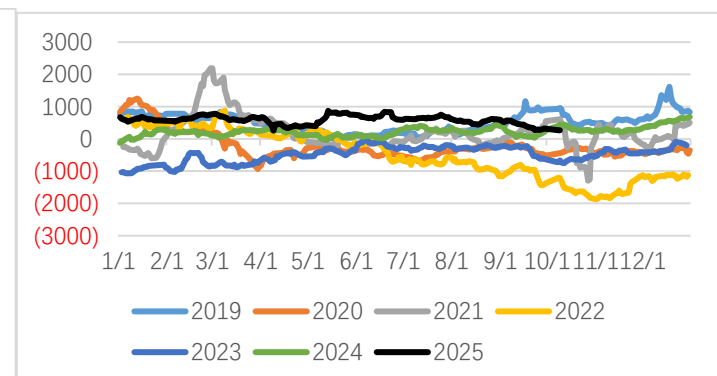
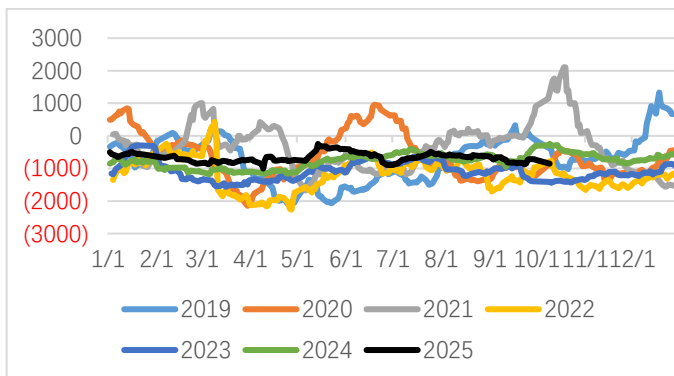
数据来源: 银河期货, wind

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 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