

## 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

电话: 021-6578 9235

邮箱: suifei\_qh@chinastock.co

m.cn

类别	名称	合约	2025/11/5	2025/11/6	涨跌	涨跌幅	名称	2025/11/5	2025/11/6	涨跌	涨跌幅
期货收盘价	PX	2512	6642	6798	156	2.35%	MOP1 CFR	567	563	-4	-0.71%
		2601	6650	6820	170	2.56%	MX( FOB韩国10月 下异构)	684	686	2	0.29%
		2602	6664	6824	160	2.40%	CFR中国10月 下	706	708	2	0.28%
		2603	6664	6824	160	2.40%	PX 中国CFR估价	816	826	10	1.23%
	PTA	2511	4548	4630	82	1.80%	韩国FOB估价	795	805	10	1.26%
		2512	4572	4660	88	1.92%	PTA FOB中国	605	610	5	0.83%
		2601	4600	4688	88	1.91%	MEG CFR中国	469	469	0	0.00%
		2605	4660	4750	90	1.93%	水瓶片FOB上海(04)	760	760	0	0.00%
期货内盘价格	MEG	2512	3889	3897	8	0.21%	PTA	4505	4540	35	0.78%
		2601	3914	3924	10	0.26%	MEG	3974	3972	-2	-0.05%
		2602	3940	3943	3	0.08%	PF (1.4D)	6365	6580	215	3.38%
		2605	4005	4004	(1)	-0.02%	POY (150/48)	6515	6515	0	0.00%
	PF	2512	6176	6244	68	1.10%	FDY (半光150/96)	6730	6730	0	0.00%
		2601	6210	6278	68	1.10%	DTY (150/48)	7785	7790	5	0.06%
		2602	6202	6274	72	1.16%	水瓶片华东现货	5662	5705	43	0.76%
		2603	6194	6266	72	1.16%	水瓶片11月-12月	5665	5700	35	0.62%
	PR	2512	5684	5756	72	1.27%	半光切片	5550	5555	5	0.09%
		2601	5662	5736	74	1.31%	长丝	45%	60%	15%	33.33%
		2602	5706	5778	72	1.26%	短纤	38%	86%	48%	126.32%
		2603	5696	5772	76	1.33%	PX12月	74	0	-74	-99.96%
PX现货纸货价格(\$)	PX现货纸货价格(\$)	12月下实货	817	827	10	1.22%	PTA01现货	(71)	(80)	-9	-12.68%
		1月实货	814	824	10	1.23%	MEG01现货	72	74	2	2.78%
		11月纸货	812	823	11	1.35%	MEG (n+1) 月 下	72	71	-1	-1.39%
		12月纸货	810	822	12	1.48%					
		1月纸货	810	821	11	1.36%					
		2月纸货	810	821	11	1.36%					
		3月纸货	810	821	11	1.36%					
		4月纸货	810	821	11	1.36%					
		5月纸货	809	821	12	1.48%					
		PX-NAP(\$)	249	263	14	5.62%	PX1-3	(14)	(4)	10	71.43%
加工费	加工费	PX-MX(\$)	110	118	8	7.27%	TA1-5	(60)	(62)	-2	-3.33%
		PTA-PX (现货)	137	119	-19	-13.50%	EG1-5	(91)	(80)	11	12.09%
		PTA-PX (12期货盘面)	221	207	-14	-6.40%	PF12-11	(34)	(34)	0	0.00%
		PTA-PX (01期货盘面)	244	221	-23	-9.56%	PR1-2	(44)	(42)	2	4.55%
		聚酯原料加工费	5171	5200	29	0.57%	TA-EG01	686	764	78	11.37%
		聚酯原料12盘面加工费	5200	5278	78	1.50%	TA-EG05	655	746	91	13.89%
		PF现货加工费	1194	1380	186	15.56%	PF-PR12	514	508	-6	-1.17%
		PF12盘面加工费	976	966	-10	-1.01%					
		PR现货加工费	494	500	6	1.16%					
		PR12盘面加工费	462	458	-4	-0.84%					
现货利润	现货利润	短纤	214	400	186	86.85%					
		POY (150/48)	94	65	-29	-31.18%					
		FDY (半光150/96)	59	30	-29	-49.72%					
		DTY (150/48)	70	75	5	7.14%					
		涤纶长丝平均利润	74	56	-18	-24.03%					
		瓶片 (11月)	-6	0	6	93.42%					

## 【PX&amp;PTA】

今日PX&PTA期货价格大涨，PX估价上调，现货浮动价维持偏强；PTA商谈气氛一般，基差偏弱，主流现货基差在01-80。

PX现货浮动价偏强，纸货维持back结构。浙石化传闻26年一季度重整装置存在检修计划，PX计划3-4月份检修，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，目前中国和亚洲PX开工率高位，PX供需面维持紧平衡。

本周独山能源一套250万吨PTA、英力士一套产能110万吨PTA装置以及四川能投100万吨/年PTA装置检修，英力士和四川能投两套装置计划检修至12月下旬，中下旬虹港石化250万吨PTA装置计划检修一周，桐昆集团旗下的嘉兴石化后期或存在2年以上的技改计划，聚酯开工维持高位，产业链库存压力不大，PTA加工费呈现估值偏低。

交易策略

1、单边：PTA 检修增加，聚酯开工偏强，产业链库存不高，PX 维持紧平衡，PTA 累库压力可控，价格震荡偏强。

2、套利：观望

3、期权：观望

#### 【MEG】

今日 MEG 期货主力合约价格震荡，市场成交一般，基差窄幅波动。上午几单 01 合约升水 73-76 元/吨附近成交，12 月下期货基差在 01 合约升水 72-75 元/吨附近；下午几单 01 合约升水 74-76 元/吨附近成交，12 月下期货基差在 01 合约升水 71-74 元/吨附近。

近期乙二醇供需双增，港口库存累积。供应方面，福炼 40 万吨、中科炼化 50 万吨 MEG 短停装置以及内蒙古建元 26 万吨、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 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：多套乙二醇检修装置计划重启，乙二醇新装置有投产计划，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】

今日短纤期货价格随原料震荡偏强，江浙工厂报价下调 50 元/吨，福建暂稳。短纤销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 86%。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】

今日瓶片期货价格随原料震荡偏强，现货方面工厂上调 20-60 元不等，市场气氛尚可，11-1 月订单多成交在 5640-5770 元/吨，个别低价 5600-5630 元/吨附近，出口方面华东主流瓶片工商谈区间至 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

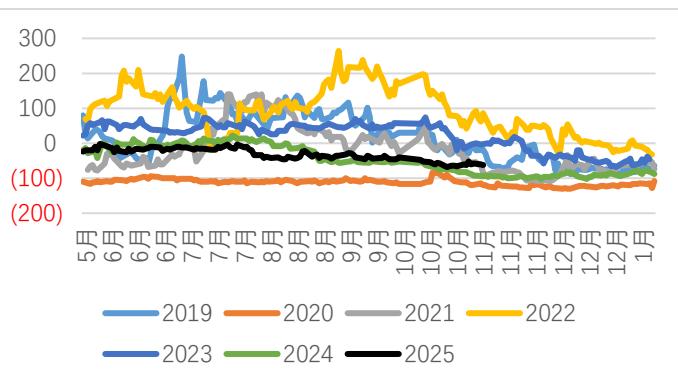
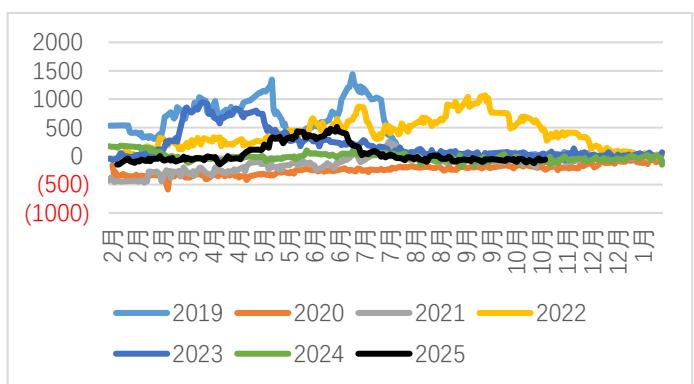
3、期权：观望

图1: TA01合约基差

单位: 元/吨

图2: TA01-05月差

单位: 元/吨



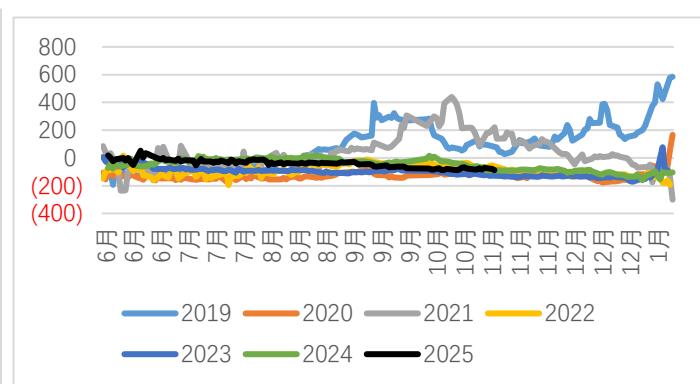
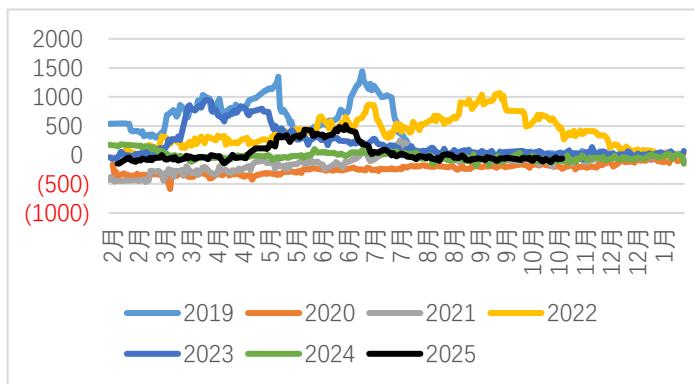
数据来源: 银河期货、wind

图3: MEG01合约基差

单位: 元/吨

图4: MEG01-05月差

单位: 元/吨



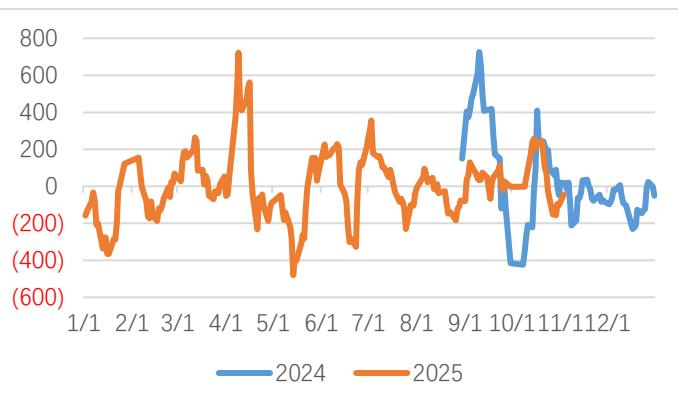
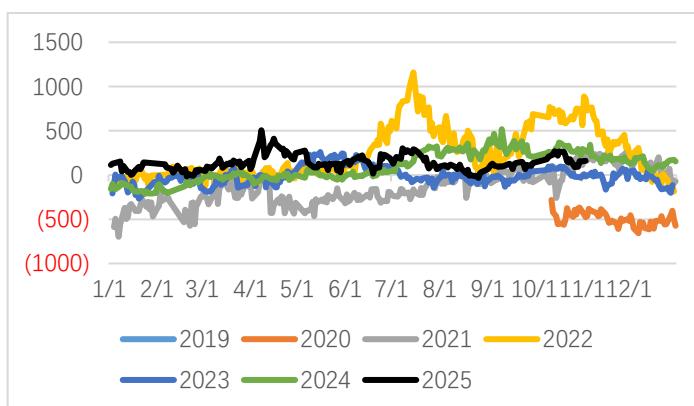
数据来源: 银河期货、wind

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



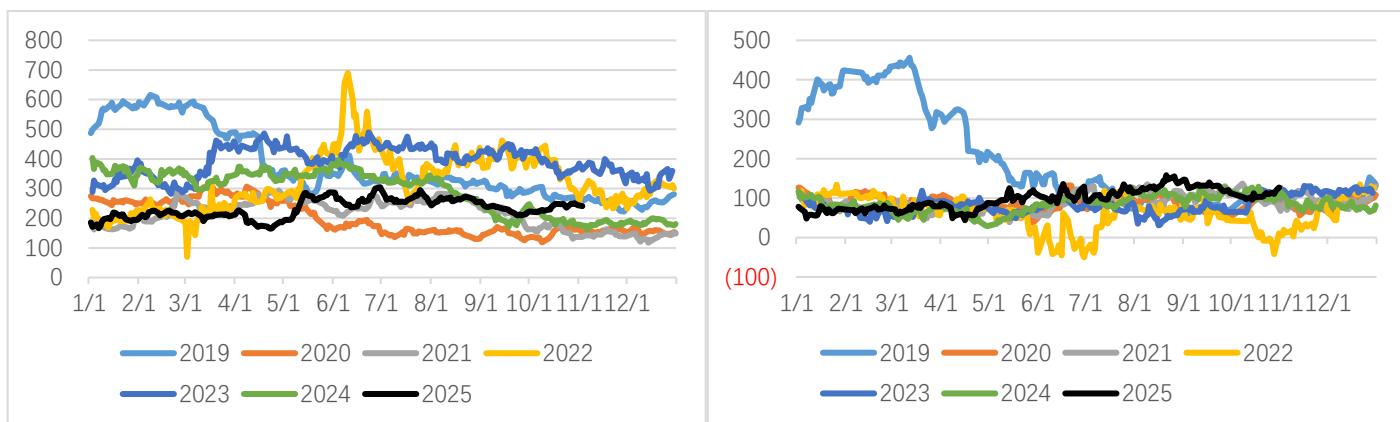
数据来源: 银河期货, wind

图7: PXN

单位: 美元/吨

图8: PX-MX

单位: 美元/吨



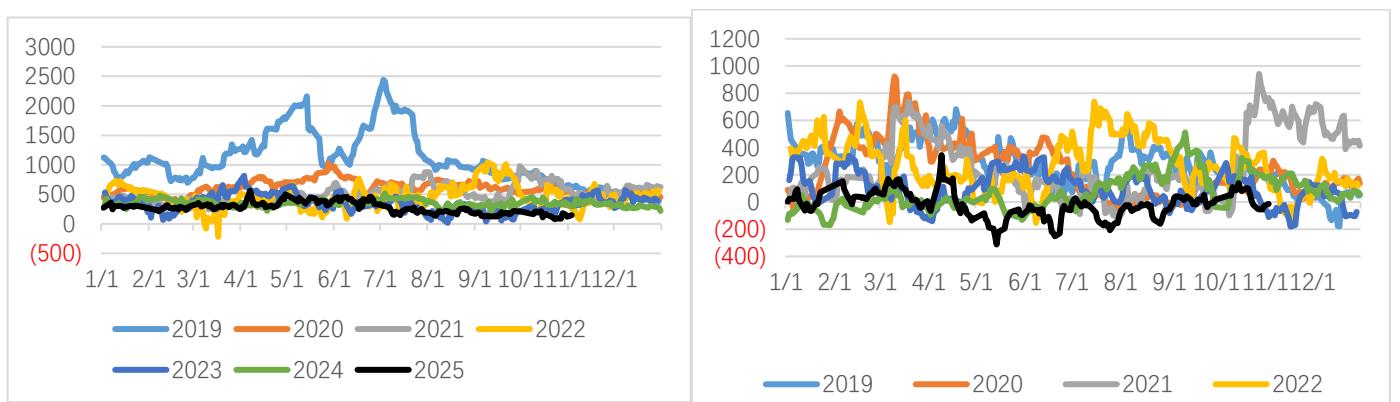
数据来源: 银河期货, wind

图9: PTA-PX

单位: 元/吨

图10: 聚酯加权利润

单位: 元/吨



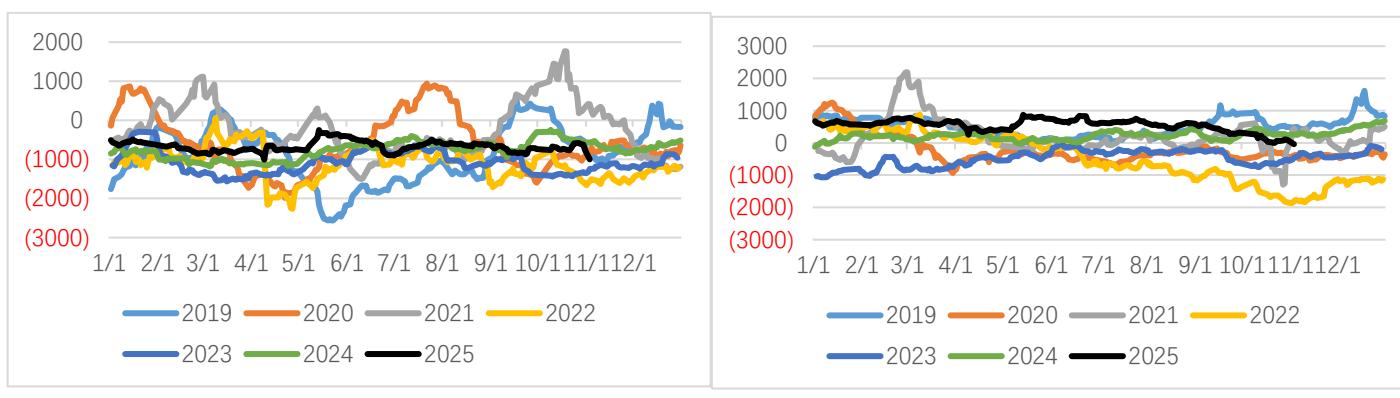
数据来源: 银河期货, wind

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](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799