

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	2025/11/10	2025/11/11	涨跌	涨跌幅	名称	2025/11/10	2025/11/11	涨跌	涨跌幅		
期货 收盘价	PX	2512	6850	6754	(96)	-1.40%	MOPJ	CFR	568	565	-3	-0.53%	
		2601	6852	6756	(96)	-1.40%	MX(FOB韩国10月下	693	697	4	0.58%	
		2602	6844	6766	(78)	-1.14%	异构)	CFR中国10月下	715	719	4	0.56%	
		2603	6834	6774	(60)	-0.88%	PX	中国CFR估价	828	821	-7	-0.85%	
	PTA	2512	4676	4622	(54)	-1.15%	韩国FOB估价	807	800	-7	-0.87%		
		2601	4704	4648	(56)	-1.19%	PTA	FOB中国	610	605	-5	-0.82%	
		2603	4740	4666	(74)	-1.56%	MEG	CFR中国	470	467	-3	-0.64%	
		2605	4762	4710	(52)	-1.09%	水瓶片	FOB上海(04)	760	760	0	0.00%	
	MEG	2512	3929	3855	(74)	-1.88%	PTA		4605	4600	-5	-0.11%	
		2601	3953	3875	(78)	-1.97%	MEG		4003	3981	-22	-0.55%	
		2602	3970	3905	(65)	-1.64%	POY (1.4D)		6415	6365	-50	-0.78%	
		2605	4027	3966	(61)	-1.51%	FDY (150/48)		6555	6600	45	0.69%	
	PF	2512	6238	6152	(86)	-1.38%	DTY (150/48)		6770	6805	35	0.52%	
		2601	6282	6208	(74)	-1.18%	水瓶片	华东现货	7840	7860	20	0.26%	
		2602	6292	6224	(68)	-1.08%	水瓶片	华东11月-12月	5760	5712	-48	-0.83%	
		2603	6288	6230	(58)	-0.92%	半光切片		5760	5712	-48	-0.83%	
	PR	2512	5770	5718	(52)	-0.90%	长丝		5595	5595	0	0.00%	
		2601	5764	5696	(68)	-1.18%	短纤		30%	65%	35%	116.67%	
		2602	5800	5732	(68)	-1.17%	产销		72%	37%	-35%	-48.61%	
		2603	5794	5728	(66)	-1.14%							
PX实货 纸货价 格(\$)	12月下实货		826	826	0	0.00%	PX12月		(69)	27	96	138.29%	
	1月实货		828	828	0	0.00%	PTA01现货		(78)	(77)	1	1.28%	
	11月纸货		828	830	2	0.24%	MEG01现货		68	67	-1	-1.47%	
	12月纸货		828	830	2	0.24%	MEG(n+1)月下		65	64	-1	-1.54%	
	1月纸货		829	831	2	0.24%							
	2月纸货		830	832	2	0.24%							
	3月纸货		831	833	2	0.24%	月差						
	4月纸货		832	834	2	0.24%	PX1-3		18	(18)	-36	-200.00%	
	5月纸货		831	833	2	0.24%	TA1-5		(58)	(62)	-4	-6.90%	
							TA3-5		(22)	(44)	-22	-100.00%	
加工费	PX-NAP(\$)		260	256	-4	-1.54%	EG1-5		(74)	(91)	-17	-22.97%	
	PX-MX(\$)		113	102	(11)	-9.73%	PF12-1		(44)	(56)	-12	-27.27%	
	PTA-PX (现货)		176	208	32	18.46%	PR1-3		(30)	(32)	-2	-6.67%	
	PTA-PX (12期货盘面)		189	198	9	4.69%	跨品种		TA-EG01	751	773	22	2.93%
	PTA-PX (01期货盘面)		216	223	7	3.19%	TA-EG05		735	744	9	1.22%	
	聚酯原料加工费		5266	5255	-12	-0.22%	PF-PR12		474	456	-18	-3.80%	
	聚酯原料12盘面加工费		5302	5232	-71	-1.33%			短纤	169	130	-38	-22.77%
	PF现货加工费		1149	1110	-38	-3.34%	POY (150/48)		39	95	57	146.09%	
	PF12盘面加工费		936	920	-15	-1.63%	FDY (半光150/96)		4	50	47	1249.10%	
	PR现货加工费		494	457	-36	-7.38%	DTY (150/48)		85	60	-25	-29.41%	
	PR12盘面加工费		462	464	3	0.59%	涤纶长丝平均利润		42	69	26	61.32%	
							瓶片 (11月)		-6	-43	-36	-580.78%	
【PX&PTA】													
今日PX&PTA期货价格回落，PX估价下跌，商谈气氛清淡，本周现货浮动价走低，纸货结构走弱；PTA商谈气氛清淡，基差窄幅波动，主流现货基差在01-77。													
供应方面近期福佳大化一套70万吨PX装置11月初重启，乌鲁木齐100万吨PX装置10月下旬重启；亚洲其他地区来看，中国台湾FCFC一套72万吨/年PX装置检修11月初重启，沙特Satorp一套70万吨/年PX装置和泰国PTTG一套50万吨PX装置10月中下旬检修，目前中国和亚洲PX开工率高位，PX浮动价和纸货结构走弱。													
PTA四川能投100万吨装置于上周末检修，预计12月下重启，本月中下旬虹港石化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，现货商谈氛围一般，社会库存延续上升。下游方面近期聚酯开工小幅走弱，产业链库存压力不大，PTA加工费估值偏低。													

交易策略

- 1、单边：PX浮动价和纸货结构走弱，TA供需面整体稳定，产业链库存压力不大，需求走弱预期，短期价格震荡走势。
- 2、套利：关注PX1、3合约和PTA1、5合约的反套
- 3、期权：卖出虚值看涨期权&卖出虚值看跌期权

【MEG】

今日 MEG 期货主力合约价格震荡整理，市场成交一般，基差窄幅波动。上午几单 01 合约升水 66-67 元/吨附近成交，12 月下旬期货基差在 01 合约升水 65 元/吨附近；下午几单 01 合约升水 67 元/吨附近成交，12 月下旬期货基差在 01 合约升水 64-65 元/吨附近。

上周乙二醇供需双降，港口库存回升。据 CCF 统计，截止本周一，华东主港地区 MEG 港口库存约 66.1 万吨附近，环比上期增加 9.9 万吨。供应方面，11 月中旬正达凯 60 万吨 MEG 装置计划检修 10 天，河南煤业（濮阳）20 万吨、镇海炼化 80 万吨 11 月中旬前后计划重启，富德能源 50 万吨 MEG 装置 12 月份有检修计划，乙二醇后市累库预期仍存。

交易策略

- 1、单边：短期震荡
- 2、套利：多 EG2605 空 EG2601
- 3、期权：卖出虚值看涨期权

【PF】

今日短纤期货价格随原料价格下行，工厂报价暂稳，半光 1.4D 主流成交商谈多在 6150~6350 区间，工厂多在 6300~6450 区间，日内点价成交较为活跃。短纤工厂销售清单，截止下午 3:00 附近，平均产销 37%。后市来看，短纤需求呈现季节性回落，下游新订单下达节奏缓慢，目前下游原料库存不高，关注后期的补货需求。今年圣诞订单据悉不及往年，终端纱厂通过促销活动促进销售来回笼资金，后市补货力度有限，加工费承压。

交易策略

- 1、单边：短期价格震荡
- 2、套利：观望
- 3、期权：卖出虚值看涨期权&卖出虚值看跌期权

【PR】

今日瓶片期货价格随原料价格下行，瓶片工厂报价稳定，市场成交气氛清淡。11-1 月订单多成交在 5680-5760 元/吨，个别低价 5620-5630 元/吨附近，出口方面华东主流瓶片工厂商谈区间至 760-775 美元/吨（FOB 上海港）。供应方面，月初浙江万凯一套 25 万吨装置从切片转产瓶片，华南一套 60 万吨瓶片装置计划检修，山东富海瓶片新装置或延期至年底投产，近期瓶片开工率小幅走弱，瓶片成交气氛整体偏淡，下游消耗前期原料库存，目前暂无招标，淡季下需求后期改善力度有限。

交易策略

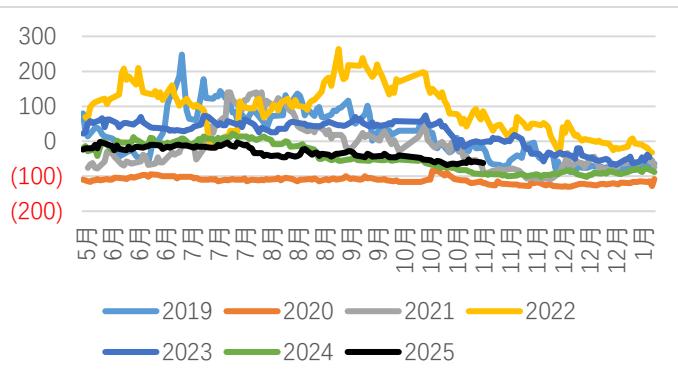
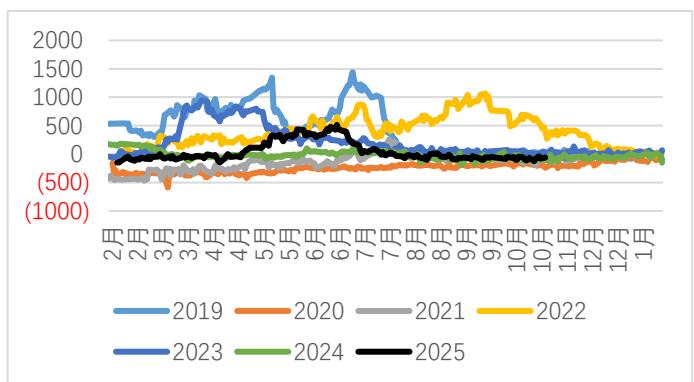
- 1、单边：短期价格震荡
- 2、套利：观望
- 3、期权：卖出虚值看涨期权&卖出虚值看跌期权

图1: TA01合约基差

单位: 元/吨

图2: TA01-05月差

单位: 元/吨



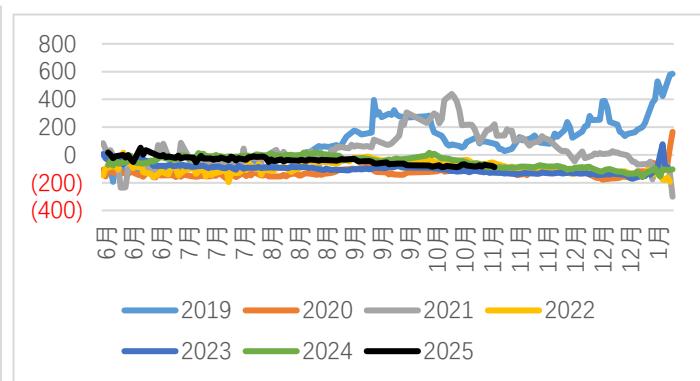
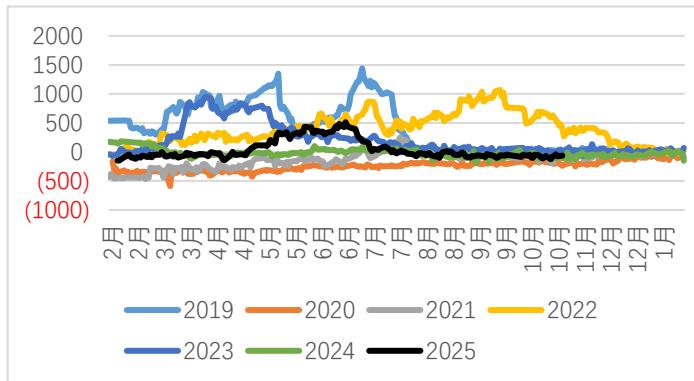
数据来源: 银河期货、wind

图3: MEG01合约基差

单位: 元/吨

图4: MEG01-05月差

单位: 元/吨



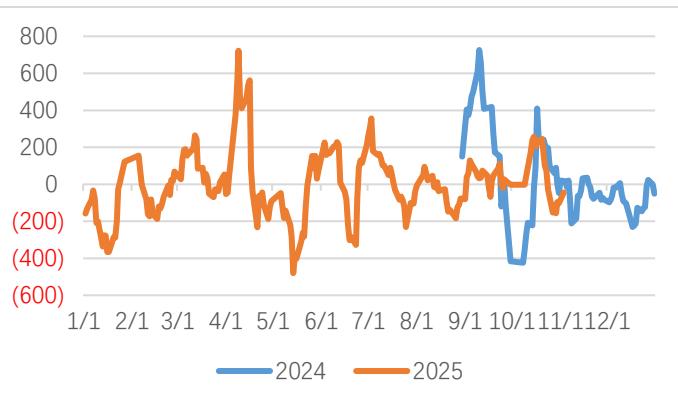
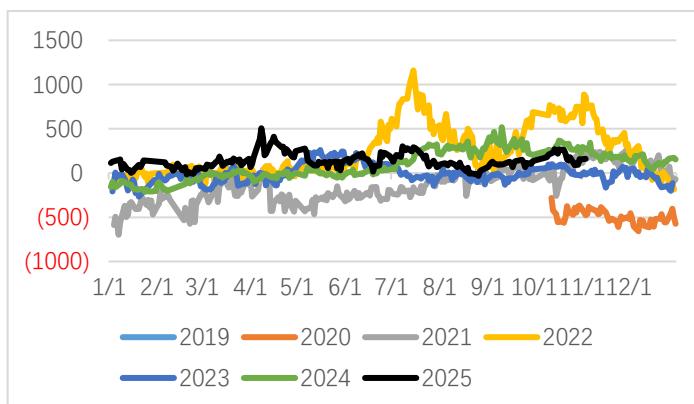
数据来源: 银河期货、wind

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



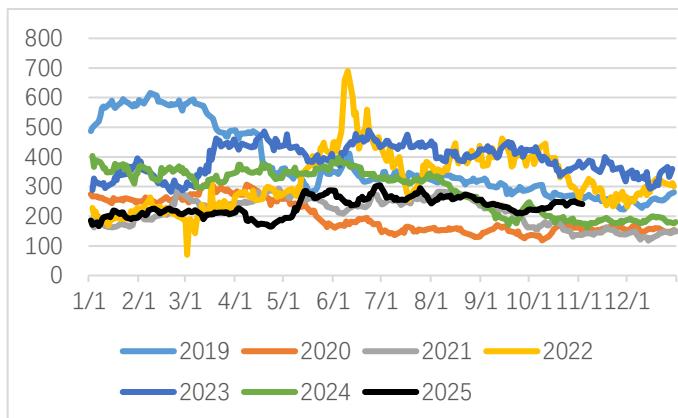
数据来源: 银河期货, wind

图7: PXN

单位: 美元/吨

图8: PX-MX

单位: 美元/吨



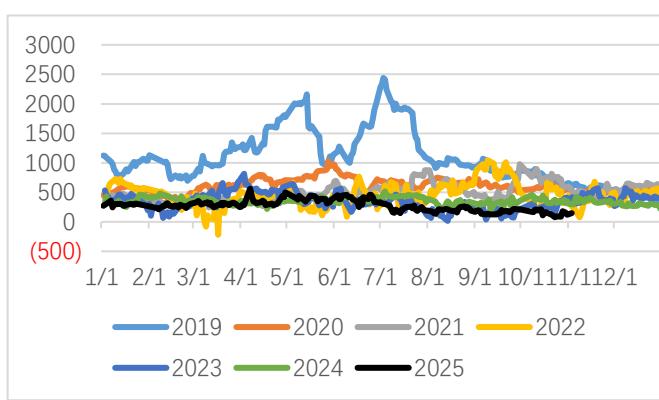
数据来源: 银河期货, wind

图9: PTA-PX

单位: 元/吨

图10: 聚酯加权利润

单位: 元/吨



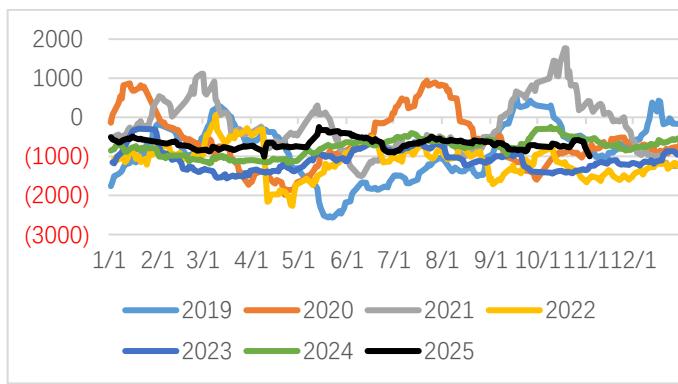
数据来源: 银河期货, wind

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

电话：400-886-7799