

摘要：终端需求颓势显现，震荡偏空看待

聚酯产业链日报  
2025/03/04

投资咨询业务资格：  
证监许可【2011】1290号

南华能化研究团队

戴一帆 投资咨询证号：Z0015428  
周嘉伟 从业资格证号：F03133676

## 点评

### MEG-瓶片：终端需求颓势显现，震荡偏空看待

【盘面动态】周二EG05收于4618（+1），本周05基差+35（+1），5-9月差收于-61（+4）。PR05收于6272（+20），05盘面加工费收于451（-1）。

【库存】华东港口库至75.9万吨，环比上期减少3.7万吨。

【装置】扬子石化30近期重启，生产以EO为主；近期陕煤渭化30w装置检修结束，重启运行；新疆天盈15w近期重启运行。海外装置方面，科威特一套53w装置近期重启运行。

#### 【观点】

近期EG价格总体走势以震荡偏弱为主。基本面方面，供应端近期盛虹炼化原料问题小幅降负，煤制陕煤渭化、天盈等装置重启运行，油降煤升，乙二醇负荷微升72.39%，仍处高位；后续仍有富德等装置计划重启，预计乙二醇负荷仍有小幅提高预期。效益方面，受近期价格回落与原料乙烯价格抬升影响，外采乙烯利润大

幅压缩；煤制方面受原料动力煤价格走弱影响，煤制利润继续抬升。库存方面，上周到港计划中性，部分船只到港延迟，发货有所改善下，显性库存去库3.7万吨左右；继交割之后，本周港口提货不佳，周内到港计划偏多，预计下期显性库存将累库5-7万吨左右。需求端，聚酯负荷小幅提升至88.1%，受瓶片开工不振影响，聚酯复产总体较慢。其中长丝及短纤复产较快，瓶片开工受效益影响负荷不增反降，预计仍将对聚酯负荷高点有所压制。聚酯需求而言，织造、纱厂开工在订单冷清背景下继前期回升之后后继乏力，近期逐步显现颓势。近期虽然长丝工厂有让利促销的动作，但下游订单不见好转，多以消化原料库存为主，实际产销改善有限，长丝库存基本维持。

总体而言，受下游需求预期转弱及成本端原油走弱影响，乙二醇近期走势以震荡下行为主。供应端检修预期前期已有较多交易，而需求端在当前的效益与库存下，终端织造对涤丝的负反馈压力短期预计有限，但瓶片方面无论是库存压力抑或效益问题对聚酯开工的上限拖累预计仍将持续。需求悲观预期短期难以证伪，但乙二醇整体格局仍然尚可，预计向下空间有限，短期主要关注需求端终端订单表现及成本端动态。而瓶片期货自身盘面加工费继续围绕400小幅波动，预计加工费在400下方支撑作用较强；绝对价格主要以跟随原料端波动为主，近期价格随成本端下行。

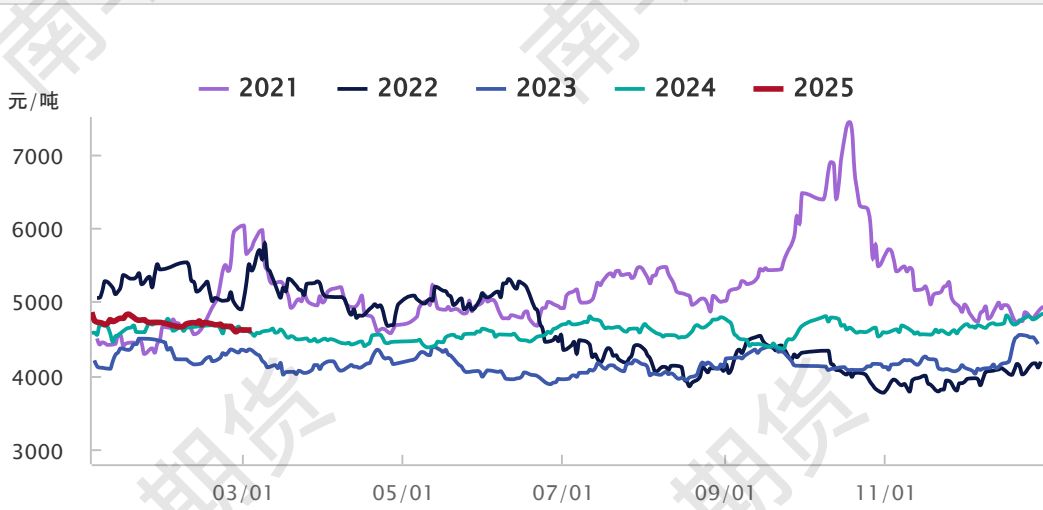
聚酯产业链数据

| 价格        | 2025-03-04 | 2025-03-03 | 2025-02-25 | 日度变化  | 周度变化  | 单位   |
|-----------|------------|------------|------------|-------|-------|------|
| 布伦特原油     | 71.5       | 71.6       | 72.5       | -0.1  | -1.0  | 美元/桶 |
| 石脑油 CFR日本 | 646.9      | 659.8      | 668.1      | -12.9 | -21.3 | 美元/吨 |
| 甲苯FOB韩国   | 766        | 761        | 770        | 5     | -4    | 美元/吨 |
| MX韩国      | 781.5      | 769.5      | 784.5      | 12    | -3    | 美元/吨 |
| EO        | 7000       | 7000       | 7000       | 0     | 0     | 元/吨  |
| PX01合约    | 6976       | 7162       | 7168       | -186  | -192  | 元/吨  |
| PX05合约    | 6846       | 7032       | 7114       | -186  | -268  | 元/吨  |
| PX09合约    | 6964       | 7158       | 7208       | -194  | -244  | 元/吨  |
| PX CFR中国  | 863        | 861        | 879        | 2     | -16   | 美元/吨 |
| TA01合约    | 4912       | 5040       | 5074       | -128  | -162  | 元/吨  |
| TA05合约    | 4886       | 5014       | 5048       | -128  | -162  | 元/吨  |

|          |        |        |        |      |       |     |
|----------|--------|--------|--------|------|-------|-----|
| TA09合约   | 4902   | 5030   | 5066   | -128 | -164  | 元/吨 |
| PTA内盘现货  | 4890   | 5000   | 4990   | -110 | -100  | 元/吨 |
| EG01合约   | 4710   | 4718   | 4700   | -8   | 10    | 元/吨 |
| EG05合约   | 4618   | 4617   | 4624   | 1    | -6    | 元/吨 |
| EG09合约   | 4679   | 4682   | 4672   | -3   | 7     | 元/吨 |
| MEG华东现货  | 4635   | 4666   | 4665   | -31  | -30   | 元/吨 |
| POY价格参考  | 7175   | 7175   | 7250   | 0    | -75   | 元/吨 |
| FDY价格参考  | 7500   | 7500   | 7575   | 0    | -75   | 元/吨 |
| DTY价格参考  | 8400   | 8400   | 8450   | 0    | -50   | 元/吨 |
| PF01合约   | 6920   | 6986   | 0      | -66  | 6920  | 元/吨 |
| PF05合约   | 6744   | 6852   | 6914   | -108 | -170  | 元/吨 |
| PF09合约   | 6830   | 6900   | 6944   | -70  | -114  | 元/吨 |
| 1.4D直纺短纤 | 6840   | 6875   | 6920   | -35  | -80   | 元/吨 |
| PR主力合约   | 6162   | 6272   | 6308   | -110 | -146  | 元/吨 |
| 聚酯瓶片     | 6150   | 6250   | 6270   | -100 | -120  | 元/吨 |
| 聚酯切片     | 6150   | 6205   | 6240   | -55  | -90   | 元/吨 |
| 价差       |        |        |        |      |       |     |
| TA主力基差   | 4      | -14    | -58    | 18   | 62    | 元/吨 |
| EG主力基差   | 17     | 49     | 41     | -32  | -24   | 元/吨 |
| PF主力基差   | 104    | 41     | 18     | 63   | 86    | 元/吨 |
| PX1-5月差  | 130    | 130    | 54     | 0    | 76    | 元/吨 |
| PX5-9月差  | -118   | -126   | -94    | 8    | -24   | 元/吨 |
| PX9-1月差  | -12    | -4     | 40     | -8   | -52   | 元/吨 |
| TA1-5月差  | 26     | 26     | 26     | 0    | 0     | 元/吨 |
| TA5-9月差  | -16    | -16    | -18    | 0    | 2     | 元/吨 |
| TA9-1月差  | -10    | -10    | -8     | 0    | -2    | 元/吨 |
| EG1-5月差  | 92     | 101    | 76     | -9   | 16    | 元/吨 |
| EG5-9月差  | -61    | -65    | -48    | 4    | -13   | 元/吨 |
| EG9-1月差  | -31    | -36    | -28    | 5    | -3    | 元/吨 |
| PTA仓单    | 228018 | 228181 | 230893 | -163 | -2875 | 张   |
| MEG仓单    | 2916   | 2756   | 3449   | 160  | -533  | 张   |
| PX仓单     | 563    | 563    | 547    | 0    | 16    | 张   |
| 加工费      |        |        |        |      |       |     |

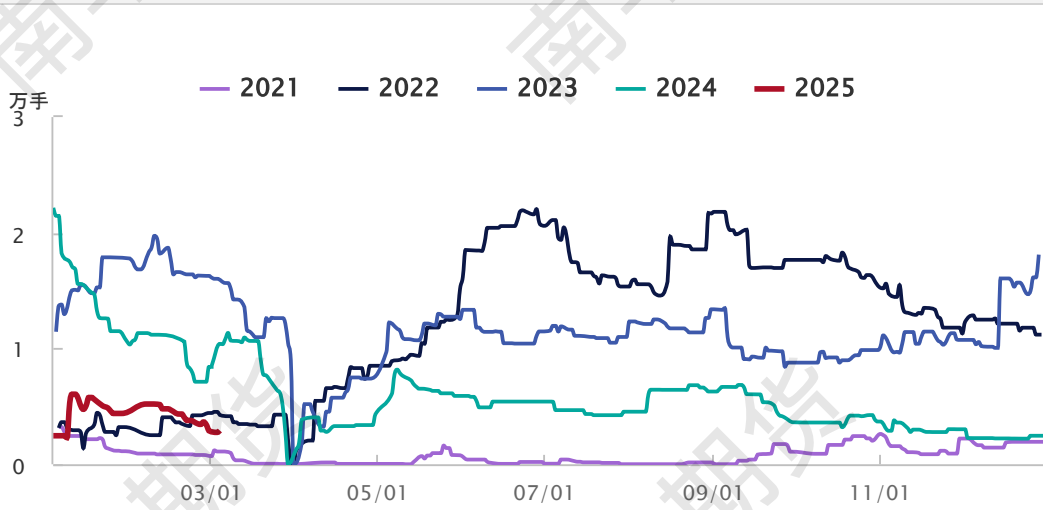
|            | 2025-03-04 | 2025-03-03 | 2025-02-25 | 日度变化  | 周度变化 | 单位   |
|------------|------------|------------|------------|-------|------|------|
| 汽油重整价差     | 24         | 16         | 21         | 8     | 3    | 美元/吨 |
| 芳烃重整价差     | 27         | 30         | 27         | -3    | 0    | 美元/吨 |
| 石脑油裂解价差    | 123        | 124        | 136        | -1    | -13  | 美元/吨 |
| 甲苯调油-亚洲    | 0          | 10         | 11         | -10   | -10  | 美元/吨 |
| 甲苯歧化-亚洲    | 62         | 62         | 73         | 0     | -11  | 美元/吨 |
| MX调油-亚洲    | -15        | 1          | -4         | -17   | -11  | 美元/吨 |
| 二甲苯异构价差-亚洲 | 56         | 69         | 70         | -13   | -14  | 美元/吨 |
| 二甲苯异构价差-美国 | 275        | 274        | 294        | 1     | -19  | 美元/吨 |
| 亚洲PXN      | 216        | 216        | 211        | 0     | 5    | 美元/吨 |
| EO-1.25EG  | 1206.25    | 1168       | 1169       | 39    | 38   | 元/吨  |
| POY利润      | 355        | 251        | 335        | 104   | 20   | 元/吨  |
| DTY利润      | 25         | 25         | 0          | 0     | 25   | 元/吨  |
| FDY利润      | 230        | 126        | 210        | 104   | 20   | 元/吨  |
| 1.4D直纺短纤利润 | 220        | 151        | 205        | 69    | 15   | 元/吨  |
| 瓶片利润       | 430        | 426        | 455        | 4     | -25  | 元/吨  |
| 瓶片05盘面加工费  | 451        | 452        | 457        | -1    | -5   | 元/吨  |
| 切片利润       | 30         | -19        | 25         | 49    | 5    | 元/吨  |
| 涤纶长丝产销率    | 25.1       | 36         | 33         | -10.9 | -7.9 | %    |
| 涤纶短纤产销率    | 81         | 88         | 70         | -8    | 11   | %    |
| 聚酯切片产销率    | 104        | 61         | 76         | 43    | 28   | %    |

乙二醇期货主连收盘价



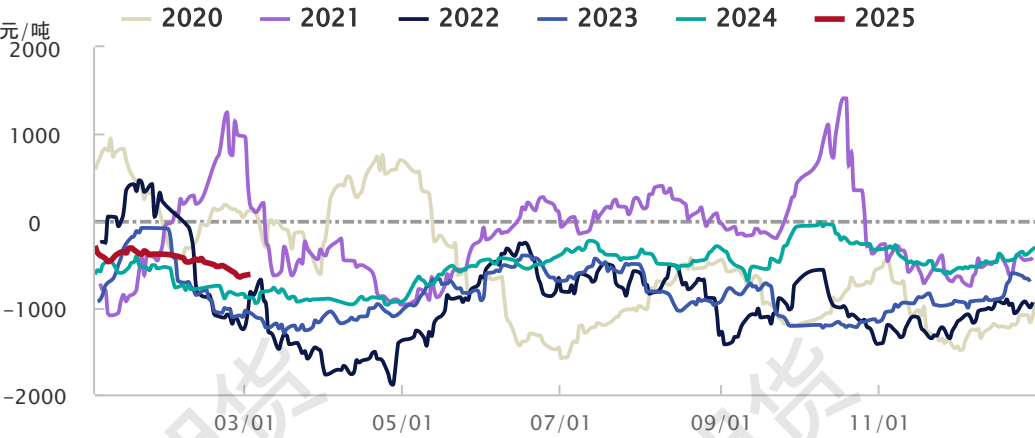
source: 同花顺,南华研究

大商所乙二醇仓单库存季节性



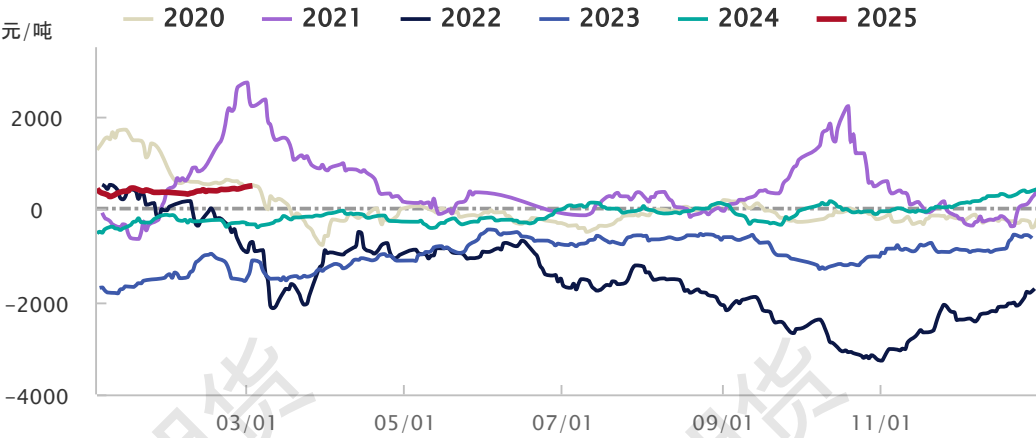
source: 同花顺,南华研究

MEG：外采乙烯利润季节性



source: wind,同花顺,南华研究

MEG：煤制利润季节性



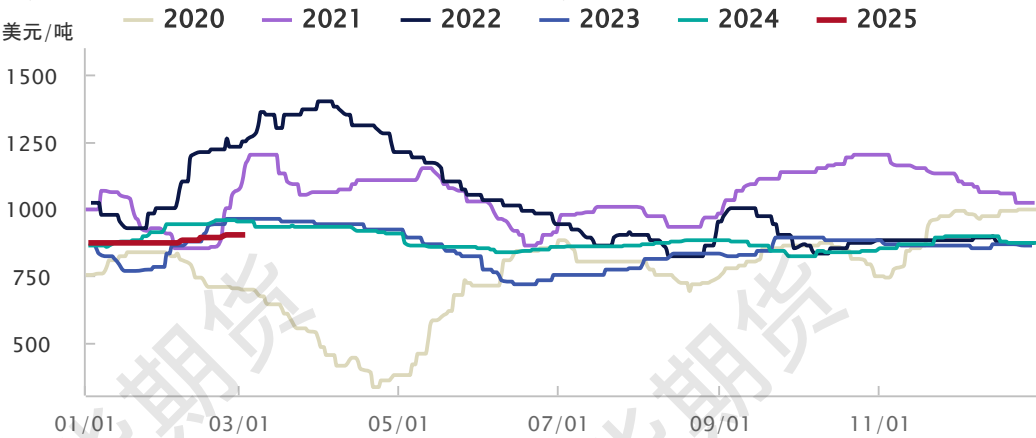
source: wind,南华研究

乙烯链利润



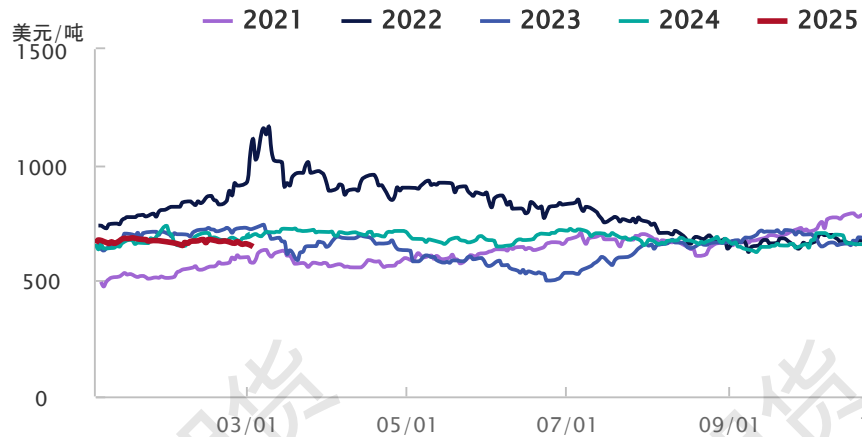
source: wind,同花顺,南华研究

东北亚:现货价(CFR,中间价):乙烯季节性



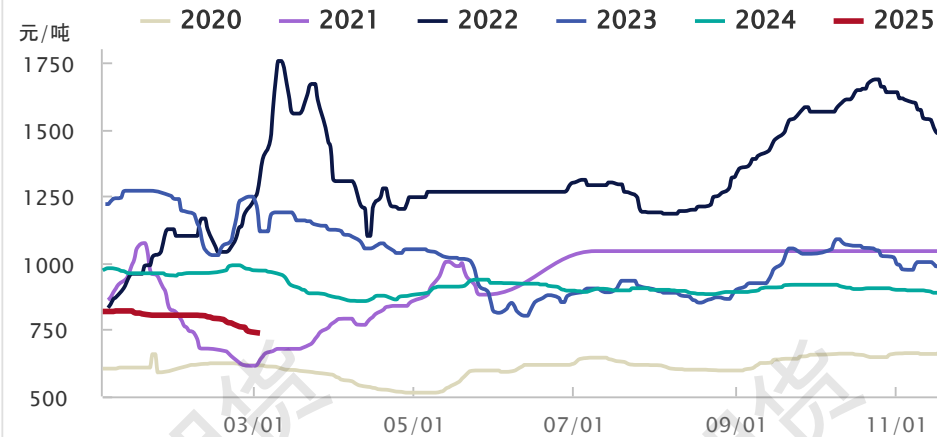
source: wind,南华研究

日本:CFR现货价(中间价):石脑油季节性



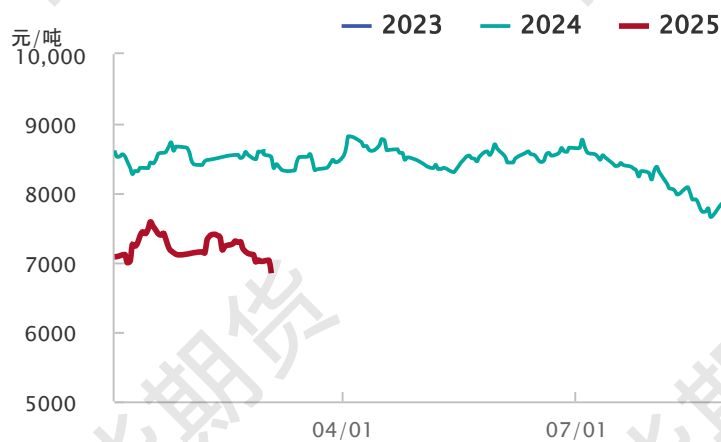
source: wind,南华研究

宁波港:库提价(含税,动力煤(Q5500,中国产)季节性



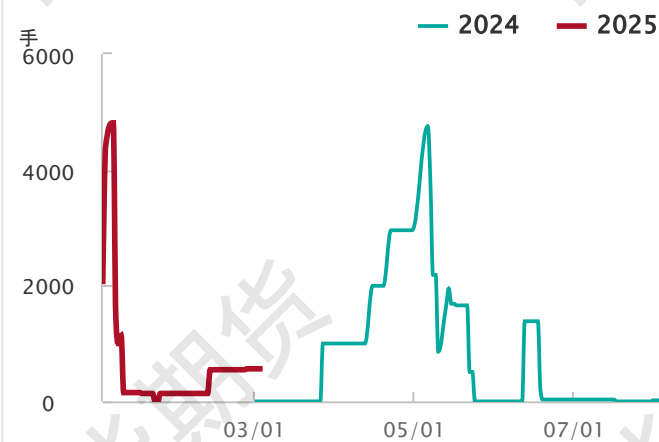
source: wind,南华研究

期货收盘价(活跃):对二甲苯(PX)



source: 同花顺,南华研究

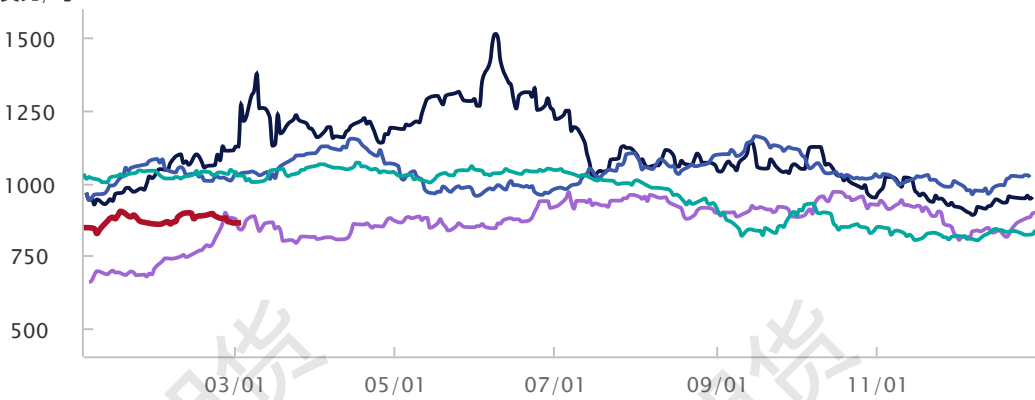
PX仓单总计季节性



source: wind,南华研究

中国主港:现货价:(CFR,现货价):对二甲苯季节性

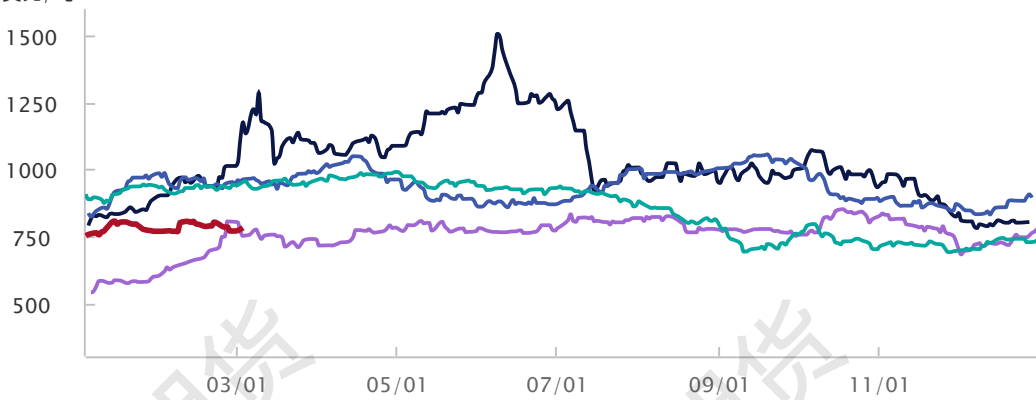
美元/吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: wind,南华研究

韩国:现货价(FOB,中间价):二甲苯(异构级)季节性

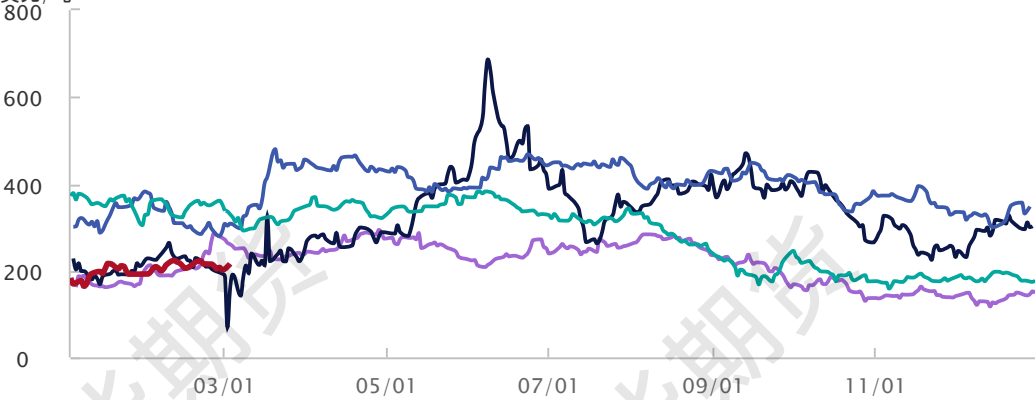
美元/吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: wind,南华研究

亚洲PXN

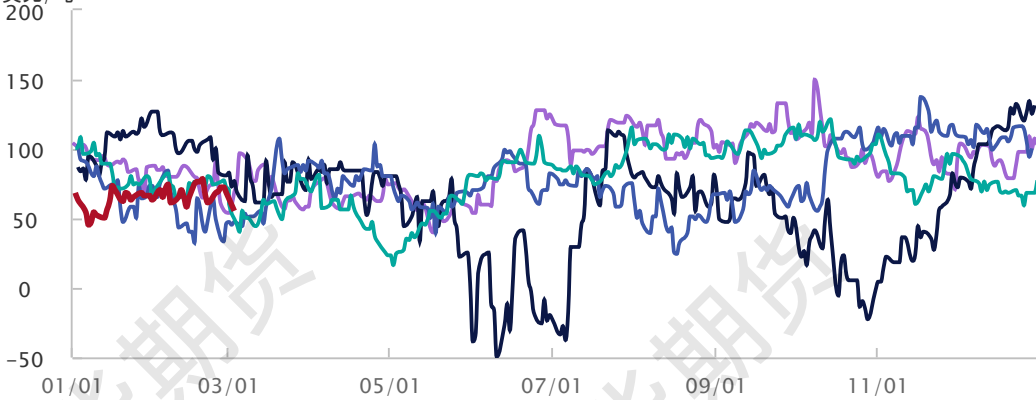
美元/吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: wind,南华研究

亚洲PX-MX季节性

美元/吨 2021 2022 2023 2024 2025

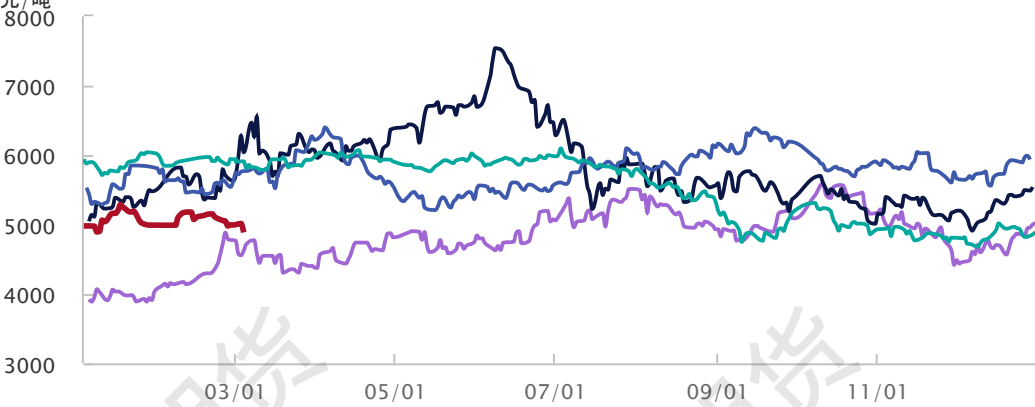


source: wind,南华研究

PTA期货主连收盘价

元/吨 8000 7000 6000 5000 4000 3000

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

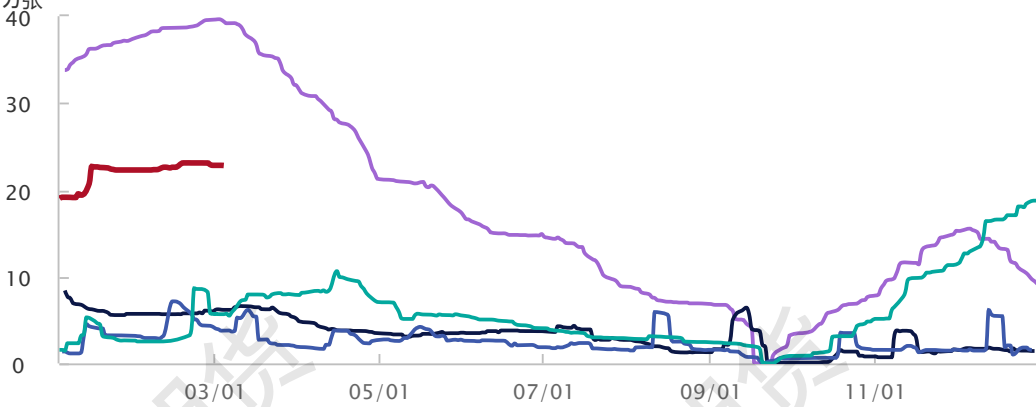


source: 同花顺,南华研究

郑商所PTA仓单库存季节性

万张 40 30 20 10 0

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

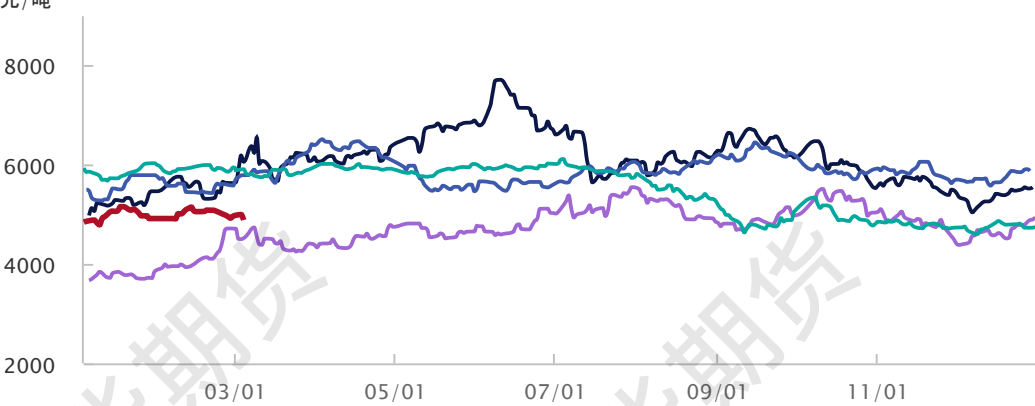


source: 同花顺,南华研究

PTA：市场价：华东地区（日）季节性

元/吨 8000 6000 4000 2000

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

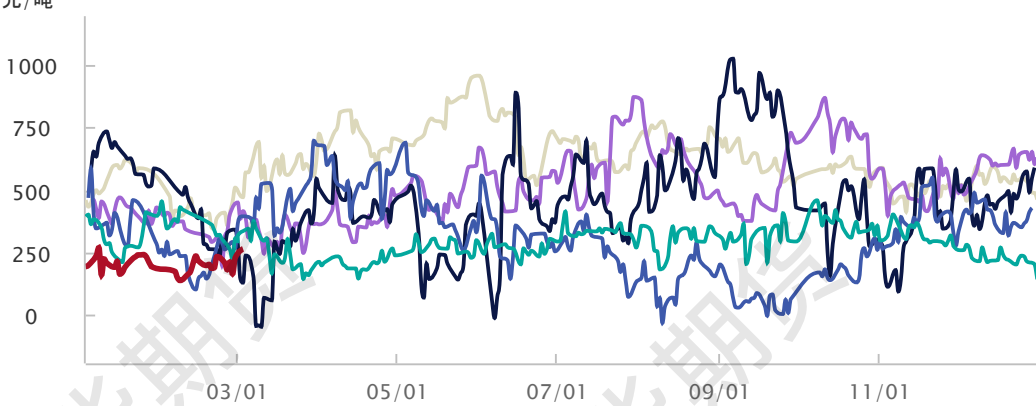


source: 南华研究

PTA内盘加工费季节性

元/吨 1000 750 500 250 0

— 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

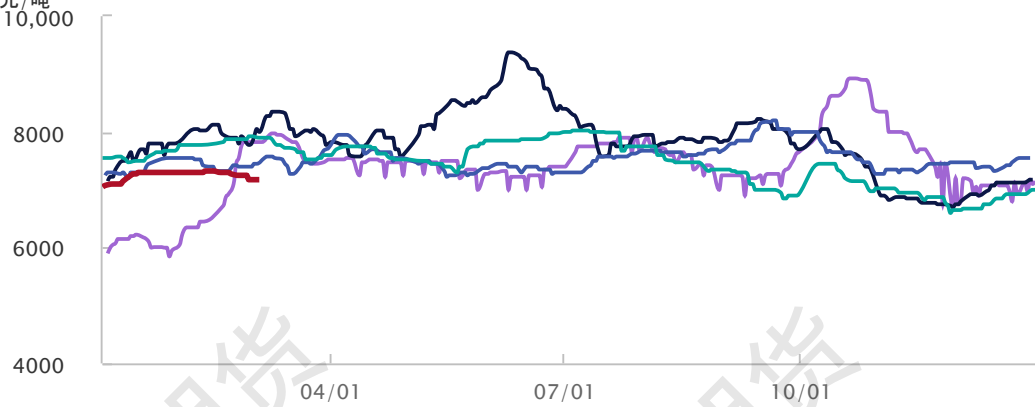


source: wind,同花顺,南华研究

市场价:涤纶长丝(POY,150D/48F):江浙市场:主流价季节性

元/吨 10,000

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

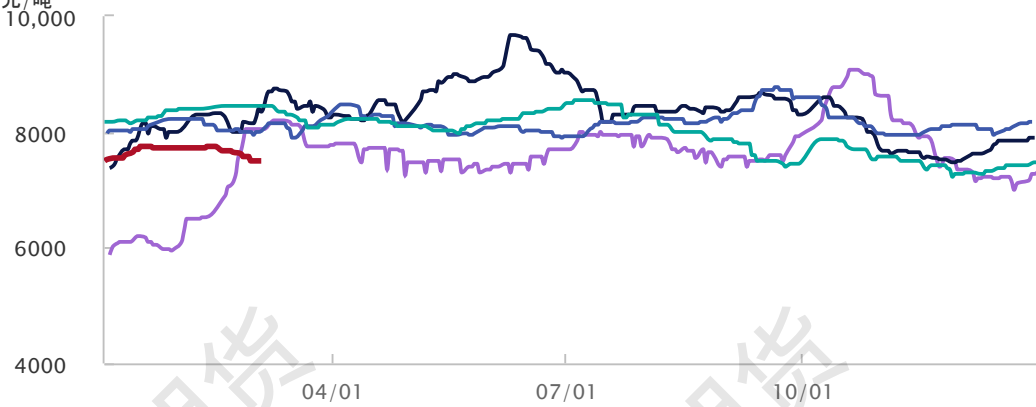


source: 同花顺,南华研究

市场价:涤纶长丝(FDY,150D/96F):江浙市场:主流价季节性

元/吨 10,000

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

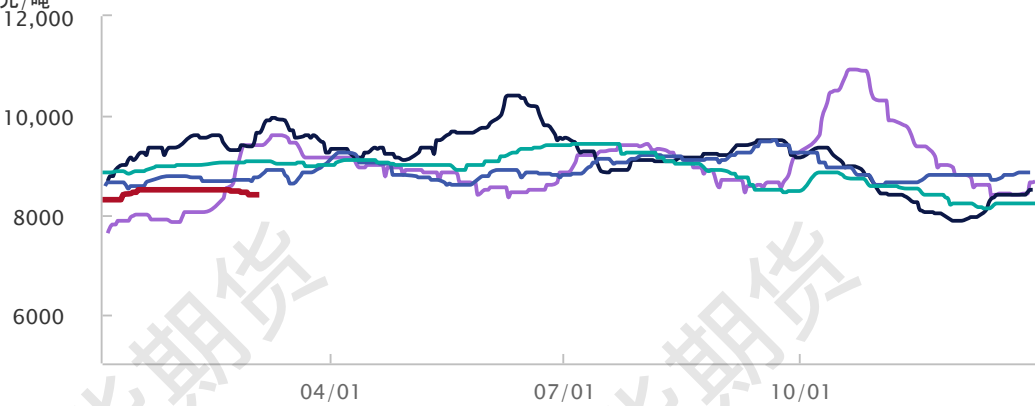


source: 同花顺,南华研究

市场价:涤纶长丝(DTY,150D/48F):江浙市场:主流价季节性

元/吨 12,000

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

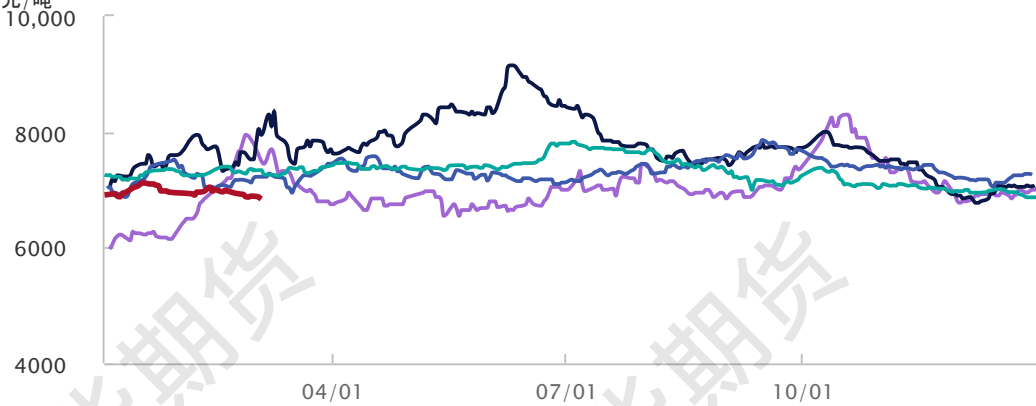


source: 同花顺,南华研究

市场价:涤纶短纤(1.4D\*38mm(直纺)):华东市场:主流价季节性

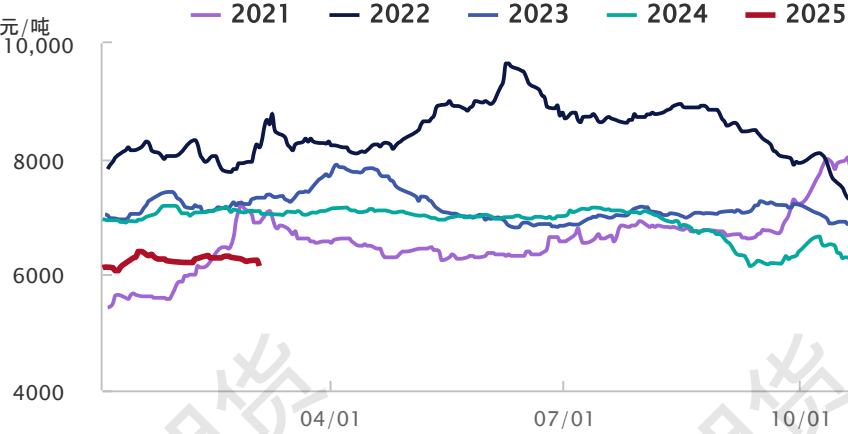
元/吨 10,000

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025



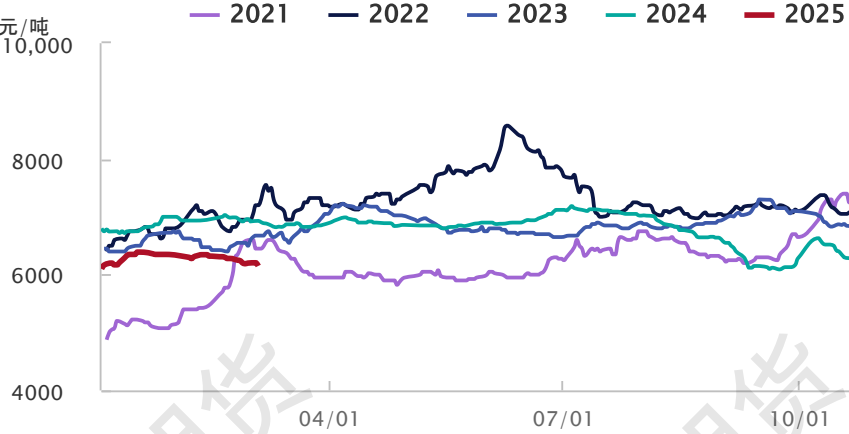
source: 同花顺,南华研究

PET瓶片：水瓶级：市场价：华东地区（日）季节性



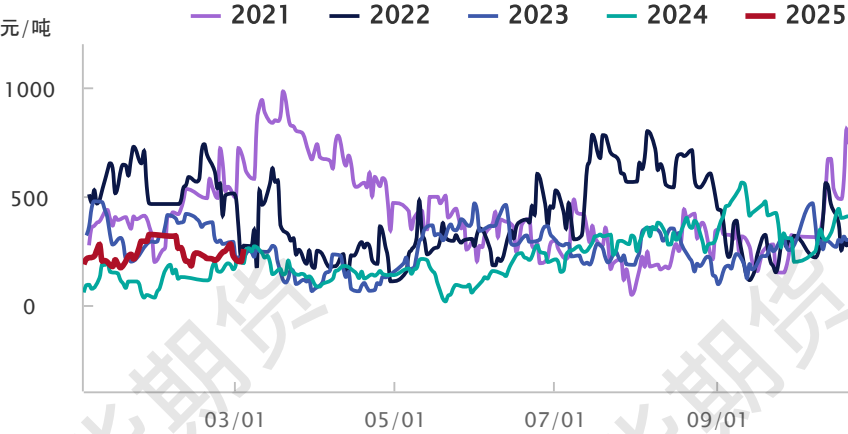
source: 钢联化工、南华研究

PET切片：纤维：半光切片：市场价：华东地区（日）季节性



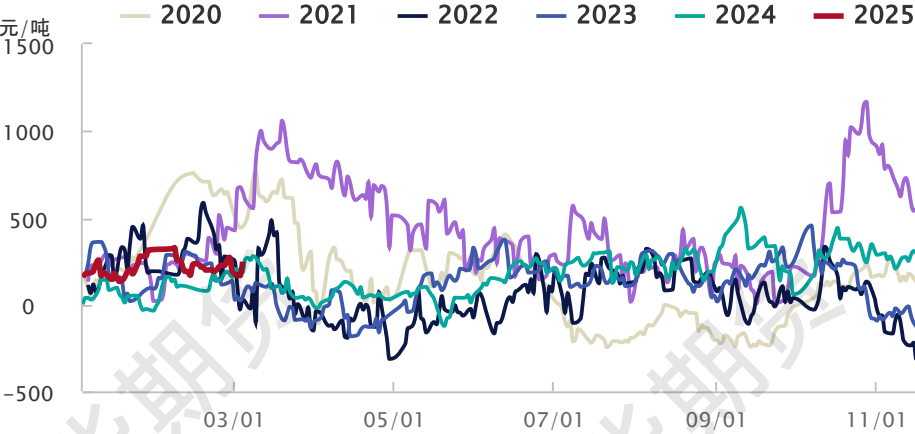
source: 南华研究

聚酯综合利润季节性



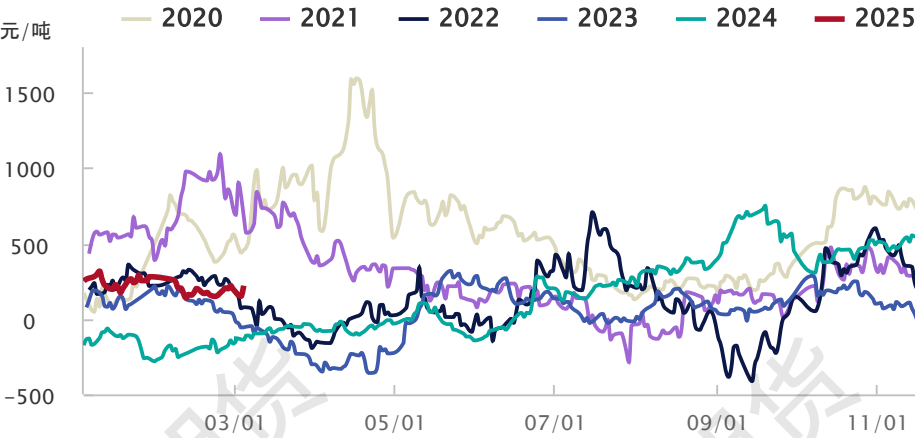
source: wind,同花顺,南华研究

长丝综合利润季节性



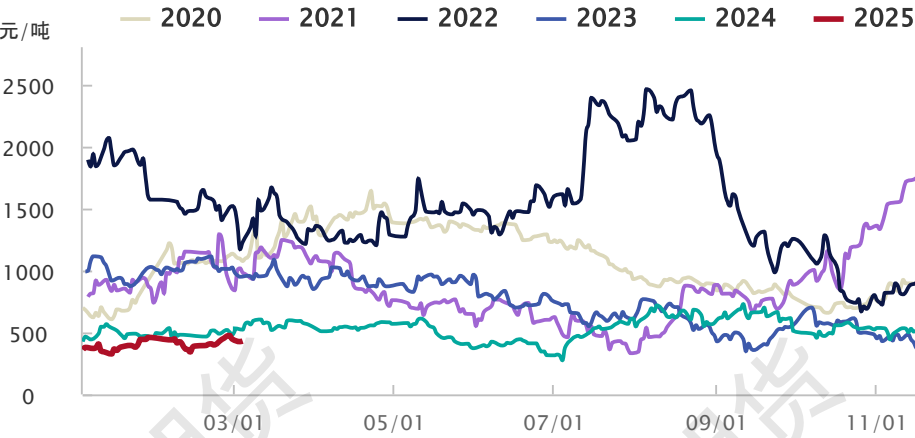
source: wind,同花顺,南华研究

直纺短纤（1.4D\*38mm）加工利润季节性



source: 同花顺,wind,南华研究

聚酯瓶片（水瓶级）现货加工费



source: wind,南华研究

## 免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦  
邮编：310008  
全国统一客服热线：400 8888 910  
网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)  
股票简称：南华期货  
股票代码：603093



Bigger mind, Bigger fortune  
智慧创造财富