

摘要：终端需求不振

聚酯产业链日报  
2025/03/10

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：终端需求不振，震荡偏空看待

【盘面动态】周一EG05收于4475（-63），本周05基差+35（0），5-9月差收于-74（-11）。PR05收于6076（-48），05盘面加工费收于464（+5）。

【库存】华东港口库至75.7万吨，环比上期减少0.2万吨。

【装置】富德能源50w近期重启运行。海外装置方面，美国南亚36w装置近期因故停车；伊朗BCCO45w近期原料问题停车。

### 【观点】

近期EG价格随宏观及成本端走弱。基本面方面，供应端负荷小幅上调；其中，乙烯制负荷随近期富德能源重启运行小幅上调；煤制部分装置小幅提负，天业三期、中昆两套装置检修推迟，煤制负荷提升至78.43%的近五年高位；后续仍有广汇、沃能等装置存提负预期，预计乙二醇后续负荷仍有小幅提高预期。效益方

面，近期成本端原油大幅走弱，华东乙烯价格大幅下调300元/吨，外采乙烯利润小幅修复；煤制方面动力煤价格基本持稳，煤制利润压缩明显。库存方面，上周到港计划较多，但较多船只延迟，港口发货不佳，本周周一港口显性库存基本维持；本周前期延迟到港量将陆续兑现，周内到港偏多，预计港口库存将再次累积。需求端，聚酯负荷小幅提升至88.9%，其中长丝与瓶片部分装置重启，后续长丝与短纤提负空间有限，聚酯负荷高度仍主要依赖于瓶片开工表现。近期原料端大幅走弱，聚合成本下调明显；长丝各产品上周价格持稳，加工费大幅走扩，但库存均继续累积，预计后续存让利促销预期；短纤、切片、瓶片均大幅降价，但加工费仍有小幅修复。受聚酯需求而言，受关税等宏观因素影响订单迟迟不见好转，织造、纱厂开工在订单冷清背景下接近见顶。但下游原料库存近期去化明显，预计近期对涤丝或有集中采购表现。

总体而言，受需求不振预期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转变，但乙二醇后续3、4月去库格局较为清晰，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，走势预期以区间震荡为主。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。

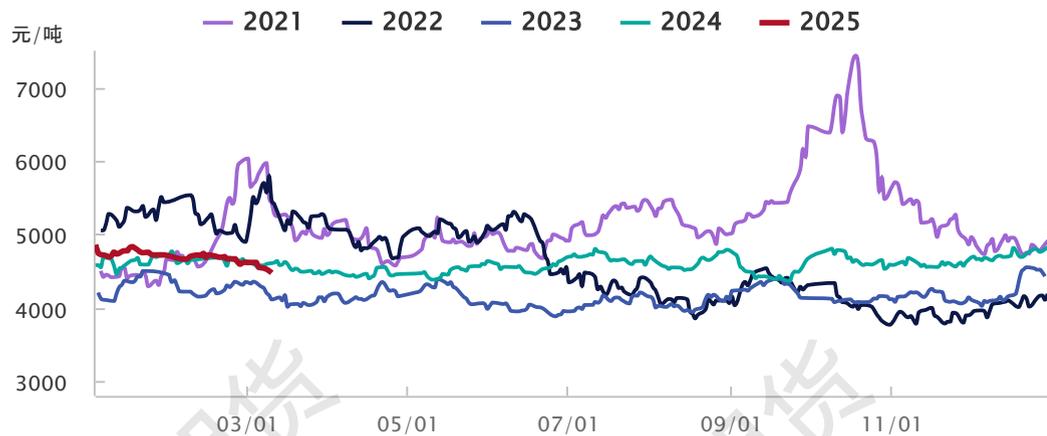
聚酯产业链数据

价格	2025-03-10	2025-03-07	2025-03-03	日度变化	周度变化	单位
布伦特原油	70.5	70.4	71.6	0.1	-1.2	美元/桶
石脑油 CFR日本	619.3	622.8	646.9	-3.5	-27.6	美元/吨
甲苯FOB韩国	725	725	766	0	-41	美元/吨
MX韩国	748.5	751.5	781.5	-3	-33	美元/吨
EO	7000	7000	7000	0	0	元/吨
PX01合约	6904	6948	7162	-44	-258	元/吨
PX05合约	6716	6760	7032	-44	-316	元/吨
PX09合约	6884	6920	7158	-36	-274	元/吨
PX CFR中国	834	835	863	-1	-29	美元/吨

TA01合约	4876	4900	5040	-24	-164	元/吨
TA05合约	4826	4864	5014	-38	-188	元/吨
TA09合约	4856	4886	5030	-30	-174	元/吨
PTA内盘现货	4830	4820	5000	10	-170	元/吨
EG01合约	4619	4659	4718	-40	-99	元/吨
EG05合约	4475	4538	4617	-63	-142	元/吨
EG09合约	4549	4601	4682	-52	-133	元/吨
MEG华东现货	4540	4575	4666	-35	-126	元/吨
POY价格参考	6950	7175	7175	-225	-225	元/吨
FDY价格参考	7375	7500	7500	-125	-125	元/吨
DTY价格参考	8350	8400	8400	-50	-50	元/吨
PF01合约	6900	6884	6986	16	-86	元/吨
PF05合约	6660	6716	6852	-56	-192	元/吨
PF09合约	6702	6760	6900	-58	-198	元/吨
1.4D直纺短纤	6795	6785	6875	10	-80	元/吨
PR主力合约	6076	6124	6272	-48	-196	元/吨
聚酯瓶片	6115	6125	6250	-10	-135	元/吨
聚酯切片	6045	6050	6205	-5	-160	元/吨
价差						
TA主力基差	4	-44	-14	48	18	元/吨
EG主力基差	65	37	49	28	16	元/吨
PF主力基差	135	69	41	66	94	元/吨
PX1-5月差	188	188	130	0	58	元/吨
PX5-9月差	-168	-160	-126	-8	-42	元/吨
PX9-1月差	-20	-28	-4	8	-16	元/吨
TA1-5月差	50	36	26	14	24	元/吨
TA5-9月差	-30	-22	-16	-8	-14	元/吨
TA9-1月差	-20	-14	-10	-6	-10	元/吨
EG1-5月差	144	121	101	23	43	元/吨
EG5-9月差	-74	-63	-65	-11	-9	元/吨
EG9-1月差	-70	-58	-36	-12	-34	元/吨
PTA仓单	220815	222344	228181	-1529	-7366	张
MEG仓单	1810	2560	2756	-750	-946	张

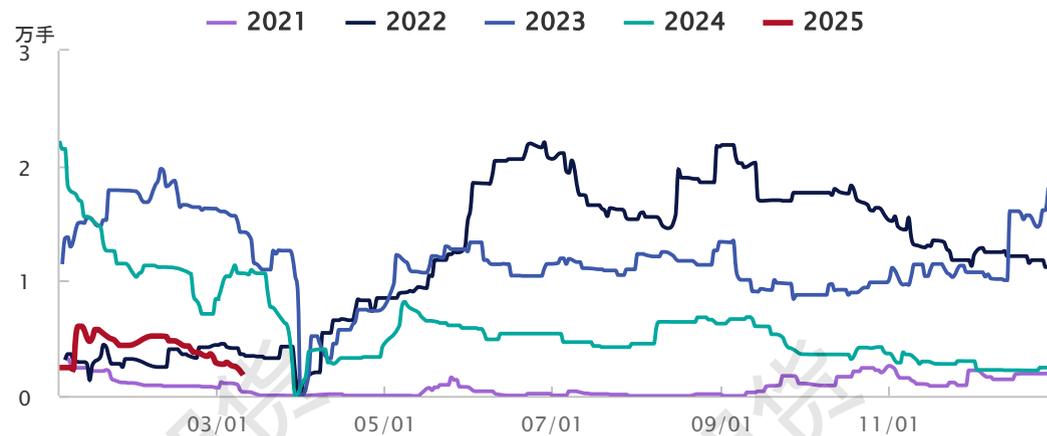
PX仓单	636	547	563	89	73	张
加工费						
	2025-03-10	2025-03-07	2025-03-03	日度变化	周度变化	单位
汽油重整价差	14	11	24	3	-10	美元/吨
芳烃重整价差	35	34	29	1	6	美元/吨
石脑油裂解价差	103	114	123	-11	-20	美元/吨
甲苯调油-亚洲	0	-5	0	5	0	美元/吨
甲苯歧化-亚洲	70	70	62	0	9	美元/吨
MX调油-亚洲	-24	-31	-15	8	-8	美元/吨
二甲苯异构价差-亚洲	62	59	56	3	6	美元/吨
二甲苯异构价差-美国	265	265	275	0	-10	美元/吨
亚洲PXN	215	215	216	0	-1	美元/吨
EO-1.25EG	1325	1281	1168	44	158	元/吨
POY利润	213	435	251	-222	-38	元/吨
DTY利润	200	25	25	175	175	元/吨
FDY利润	188	310	126	-122	62	元/吨
1.4D直纺短纤利润	258	245	151	13	107	元/吨
瓶片利润	478	485	426	-7	52	元/吨
瓶片05盘面加工费	464	459	452	5	12	元/吨
切片利润	8	10	-19	-2	27	元/吨
涤纶长丝产销率	147.3	33.3	36	114	111.3	%
涤纶短纤产销率	82	104	88	-22	-6	%
聚酯切片产销率	86	102	61	-16	24	%

乙二醇期货主连收盘价



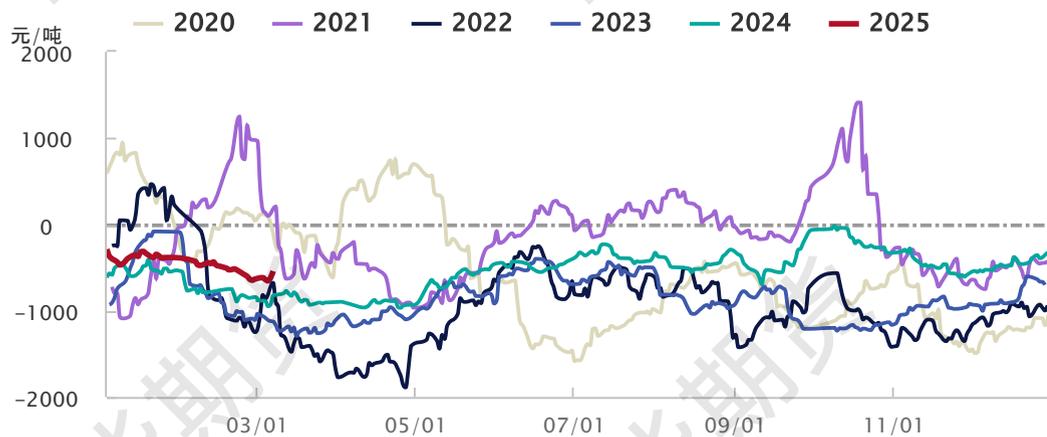
source: 同花顺,南华研究

大商所乙二醇仓单库存季节性



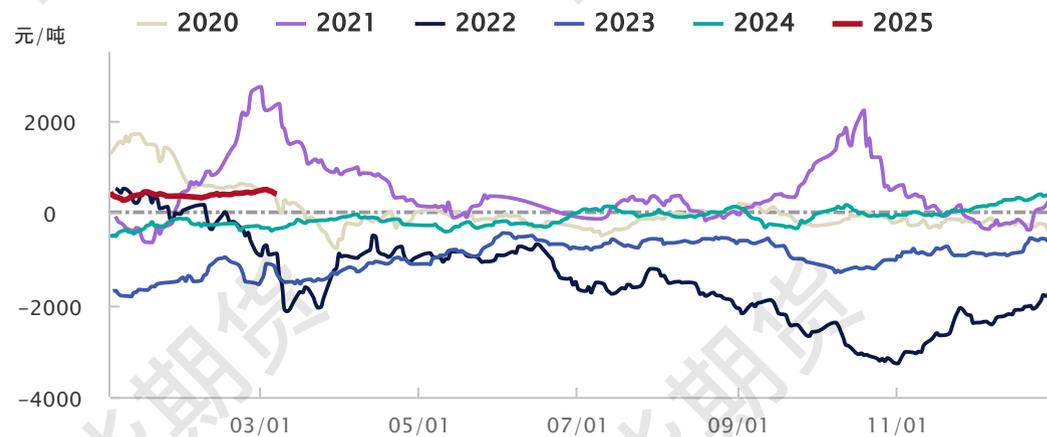
source: 同花顺,南华研究

MEG：外采乙烯利润季节性



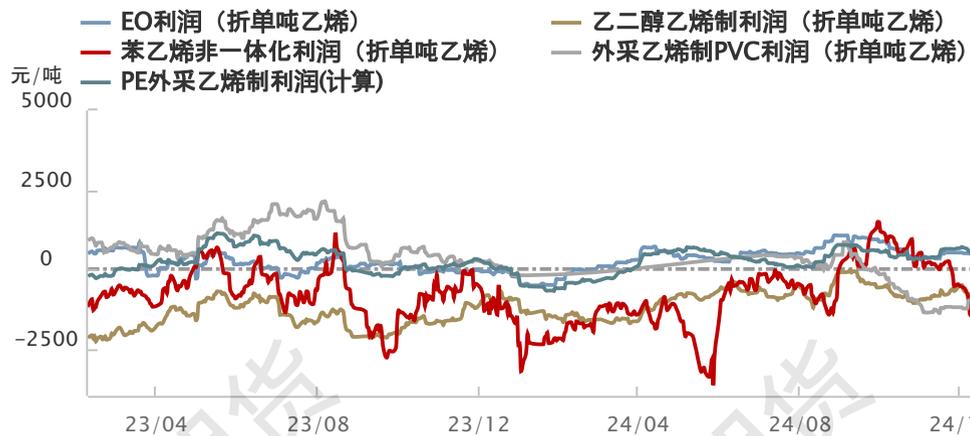
source: wind,同花顺,南华研究

MEG：煤制利润季节性



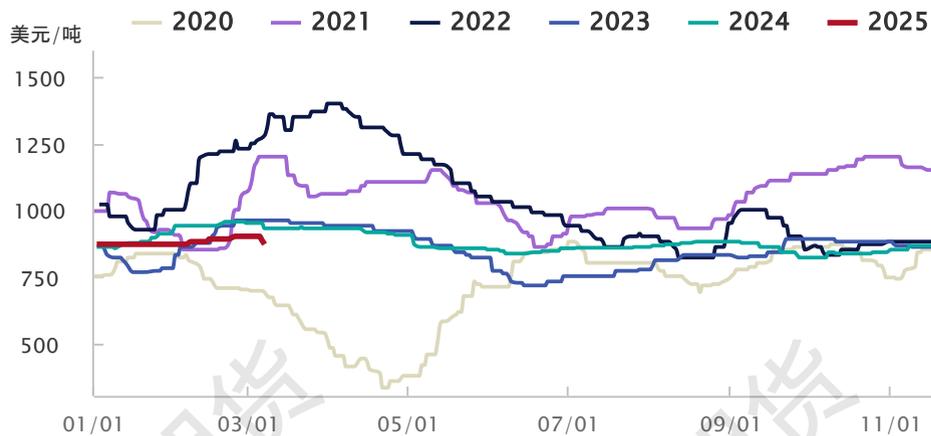
source: wind,南华研究

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



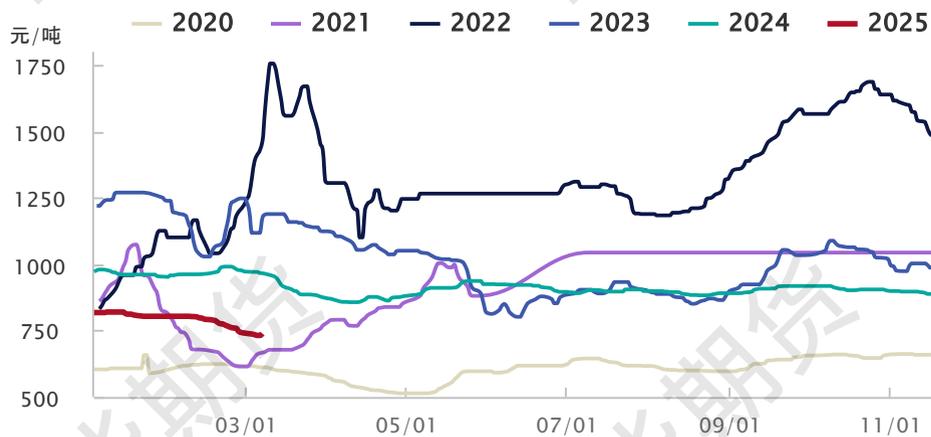
source: wind,南华研究

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



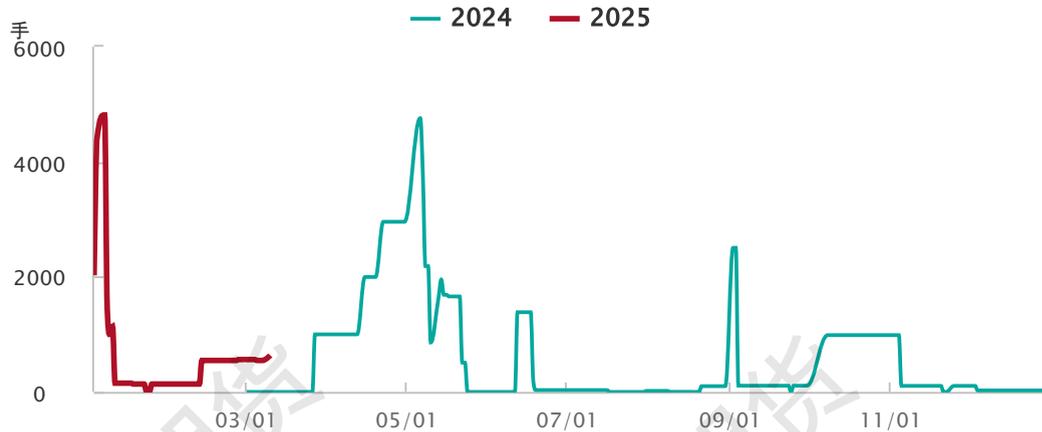
source: wind,南华研究

期货收盘价(活跃):对二甲苯(PX)



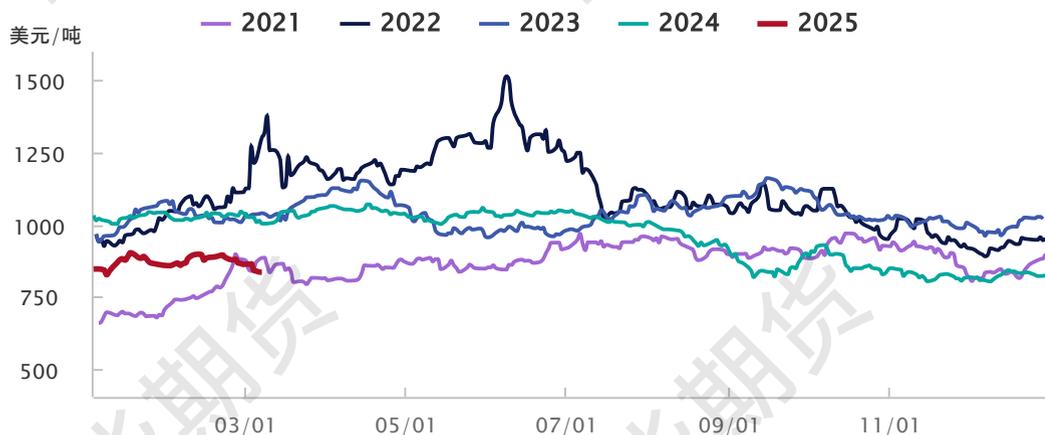
source: 同花顺,南华研究

PX仓单总计季节性



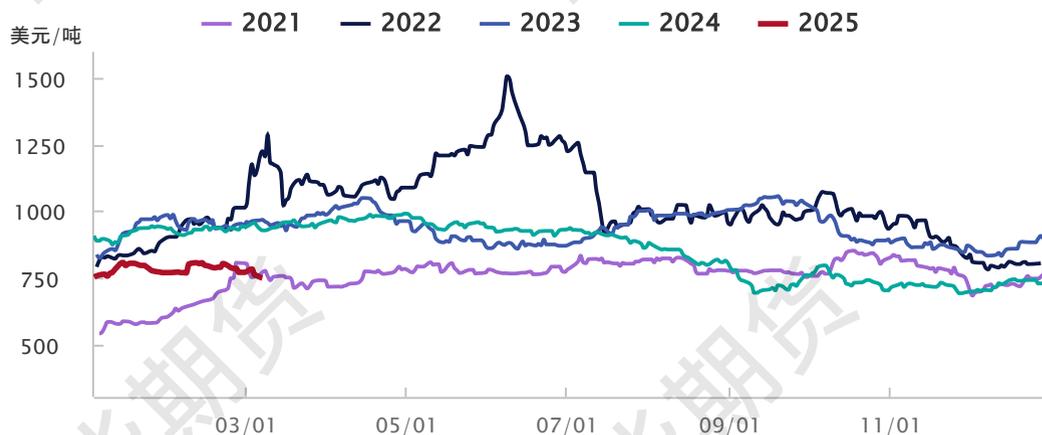
source: wind,南华研究

中国主港:现货价:(CFR,现货价):对二甲苯季节性



source: wind,南华研究

韩国:现货价(FOB,中间价):二甲苯(异构级)季节性

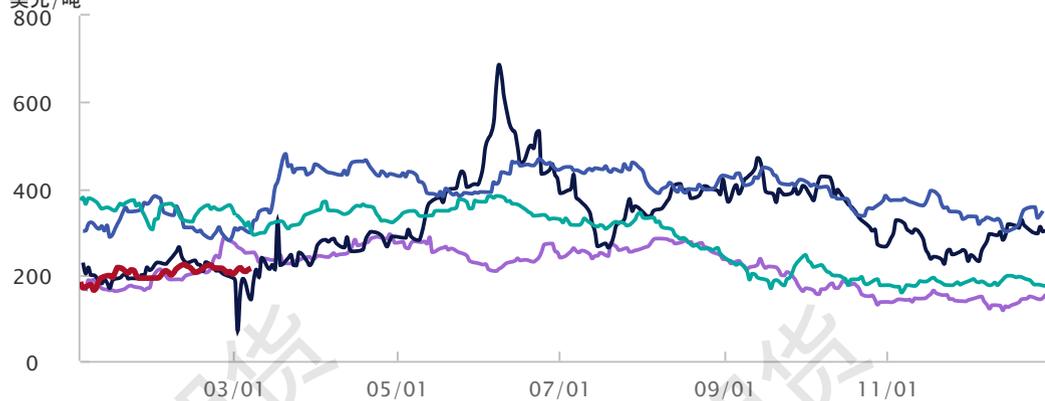


source: wind,南华研究

亚洲PXN

美元/吨

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

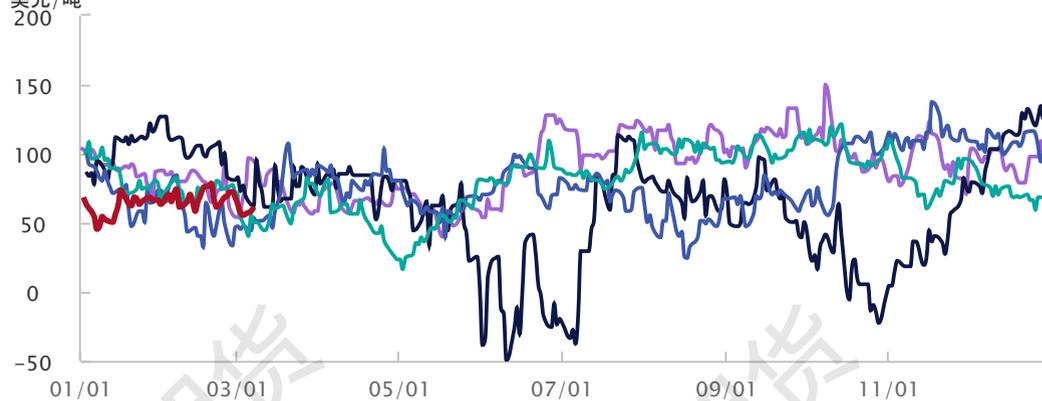


source: wind,南华研究

亚洲PX-MX季节性

美元/吨

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

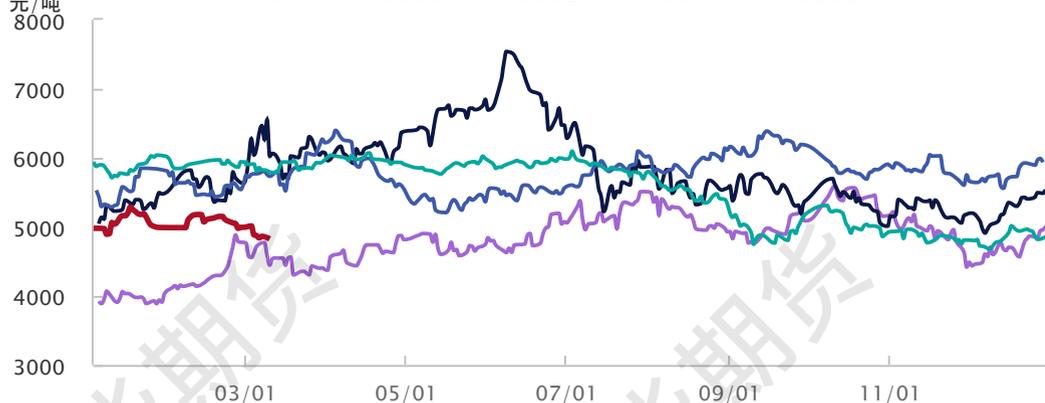


source: wind,南华研究

PTA期货主连收盘价

元/吨

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

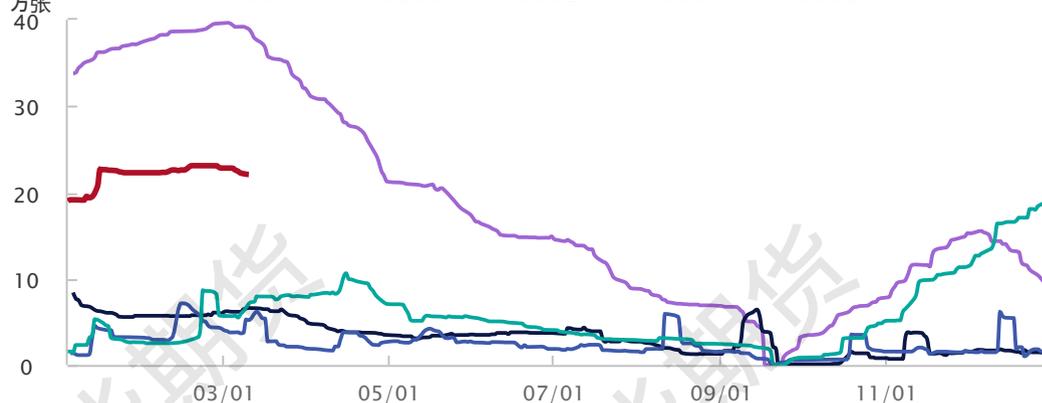


source: 同花顺,南华研究

郑商所PTA仓单库存季节性

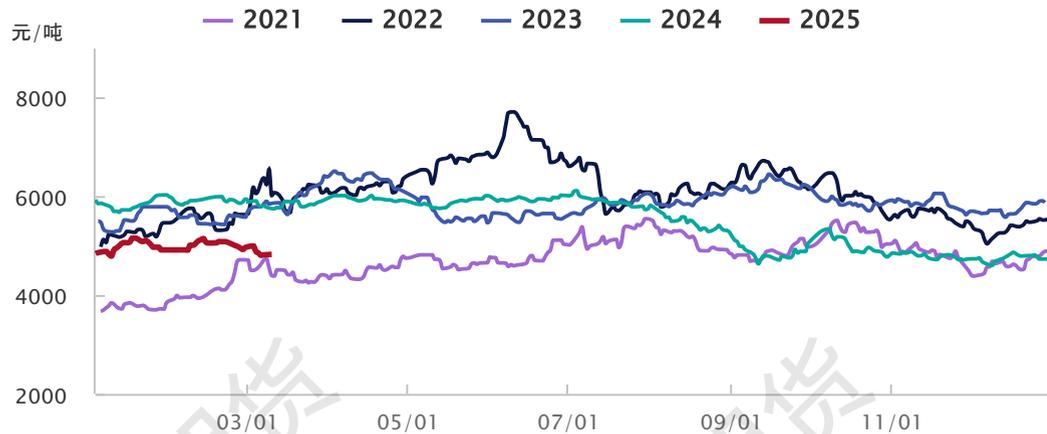
万张

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025



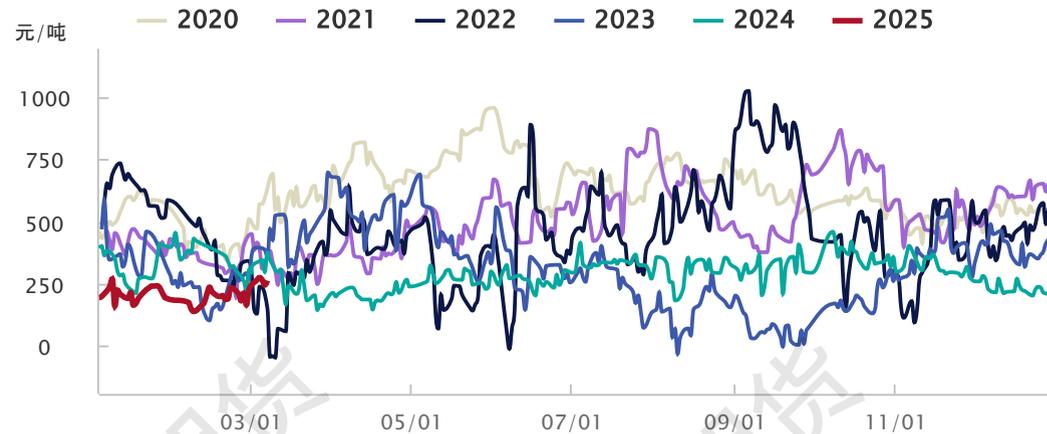
source: 同花顺,南华研究

PTA：市场价：华东地区（日）季节性



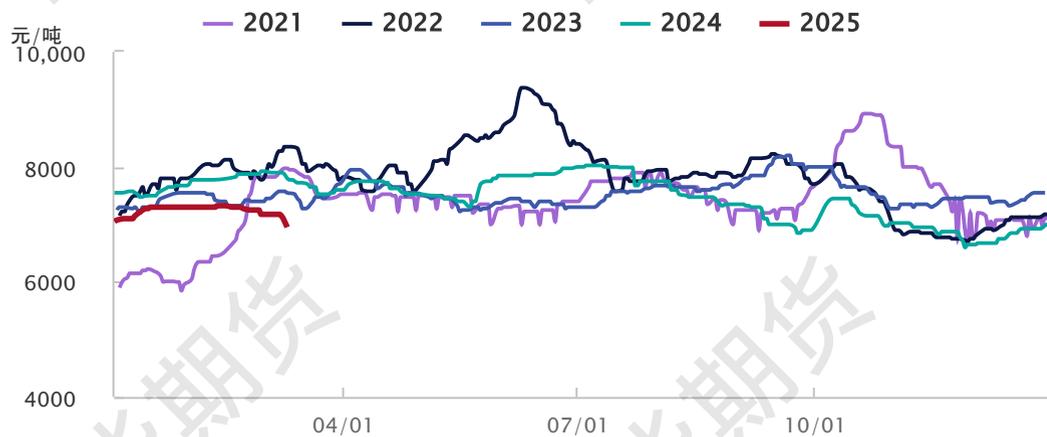
source: 南华研究

PTA内盘加工费季节性



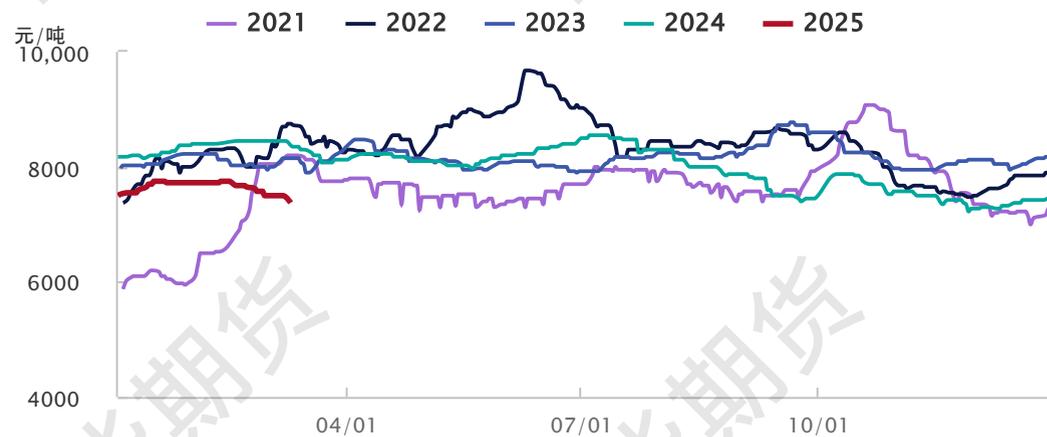
source: wind,同花顺,南华研究

市场价:涤纶长丝(POY,150D/48F):江浙市场:主流价季节性



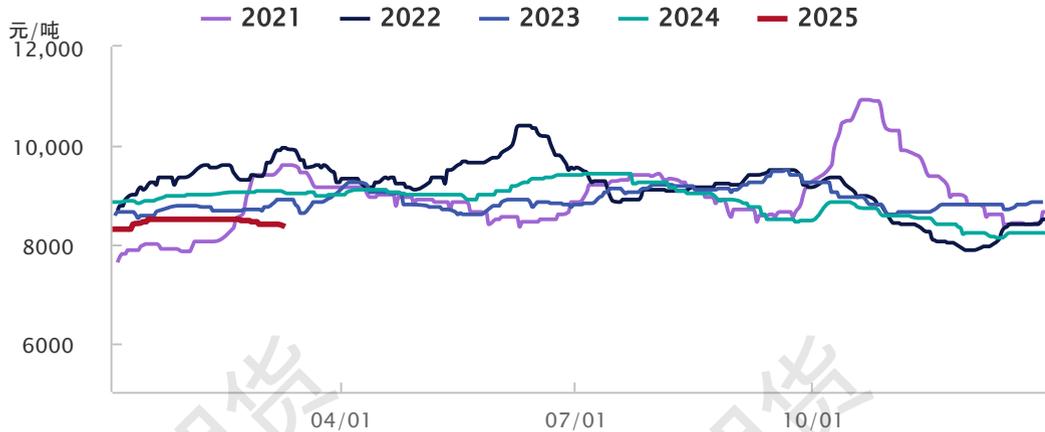
source: 同花顺,南华研究

市场价:涤纶长丝(FDY,150D/96F):江浙市场:主流价季节性



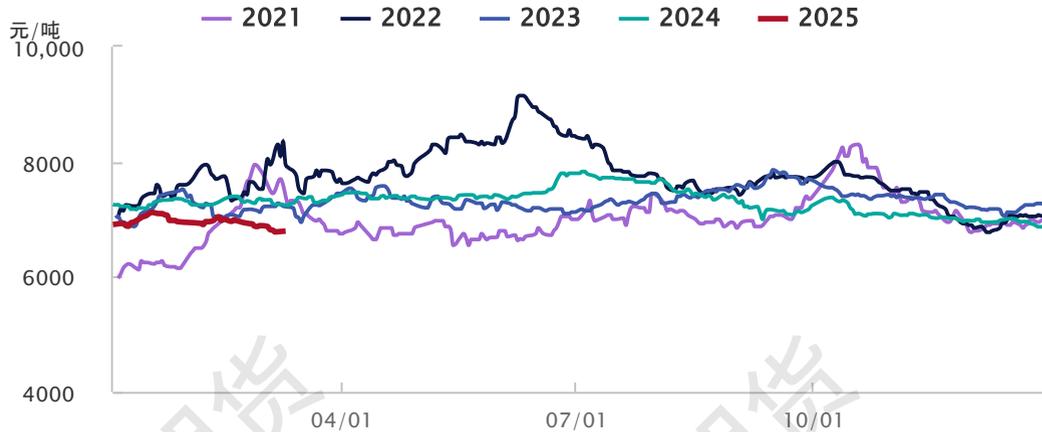
source: 同花顺,南华研究

市场价:涤纶长丝(DTY,150D/48F):江浙市场:主流价季节性



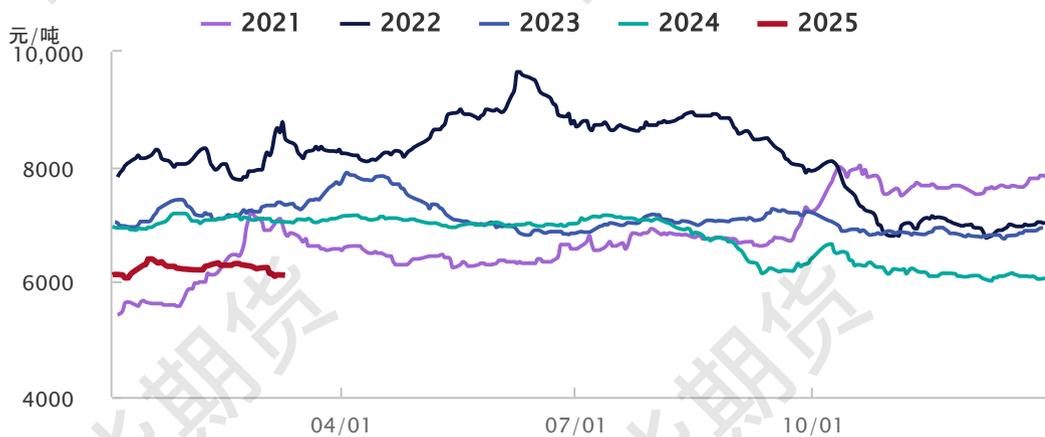
source: 同花顺,南华研究

市场价:涤纶短纤(1.4D\*38mm(直纺)):华东市场:主流价季节性



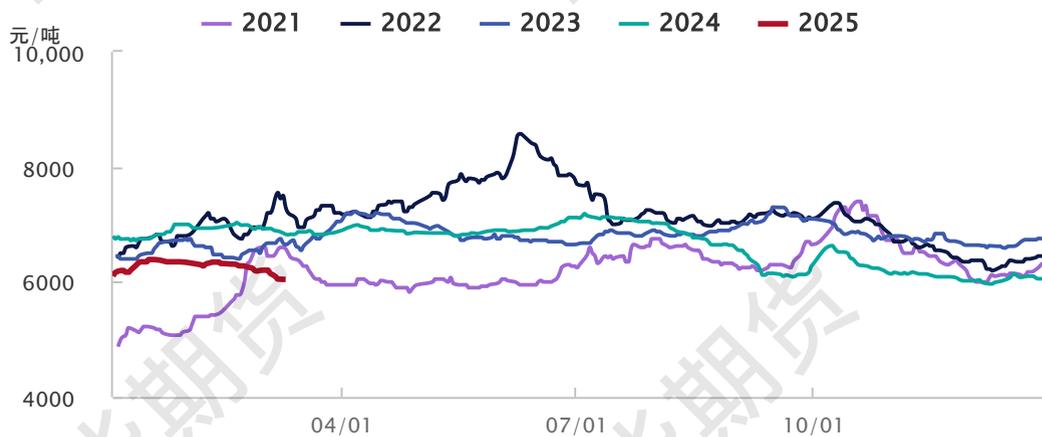
source: 同花顺,南华研究

PET瓶片:水瓶级:市场价:华东地区(日)季节性



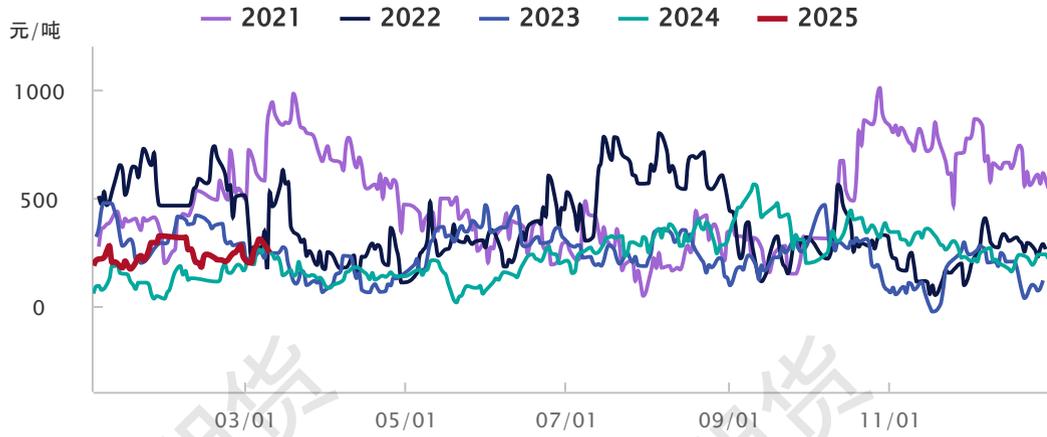
source: 钢联化工,南华研究

PET切片:纤维:半光切片:市场价:华东地区(日)季节性



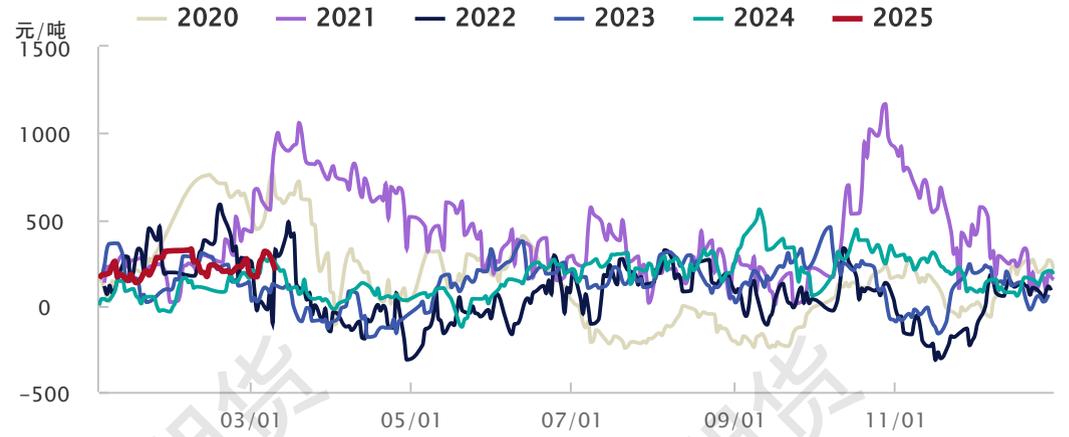
source: 南华研究

聚酯综合利润季节性



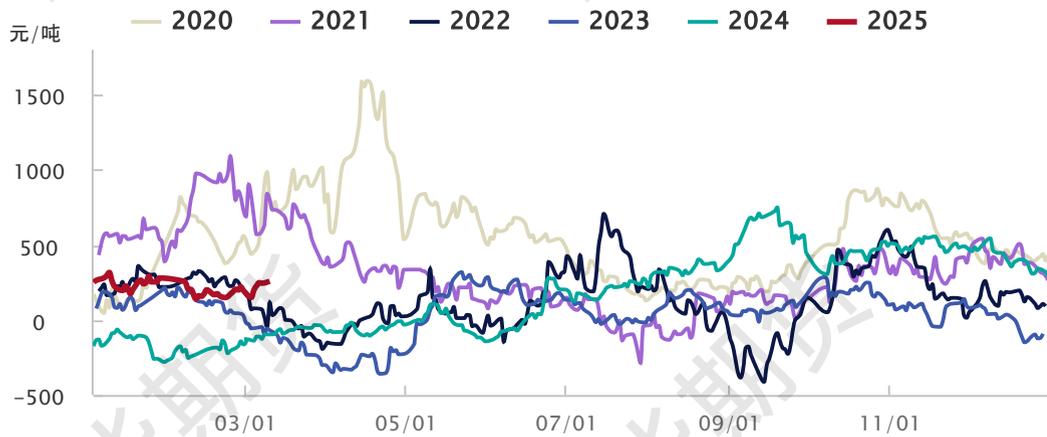
source: wind,同花顺,南华研究

长丝综合利润季节性



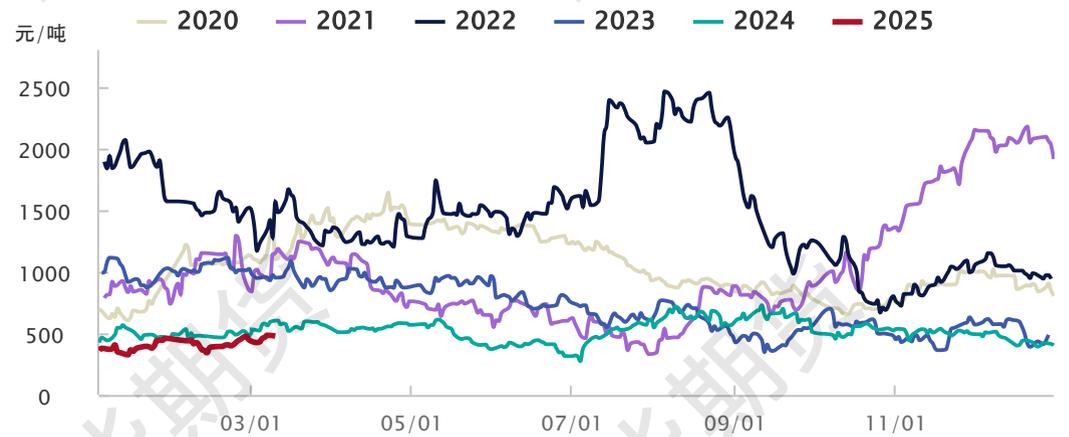
source: wind,同花顺,南华研究

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

南华期货APP



南华期货公众号



南华点金公众号



Bigger mind, Bigger fortune  
智慧创造财富