摘要：终端需求不振，震荡偏弱

.

聚酯产业链日报
2025/03/11

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】周二EG05收于4478（+3），本周05基差+35（0），5-9月差收于-72（+2）。PR05收于6040（-36），05盘面加工费收于456（-8）。

【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短期预计仍将持续。需求悲观预期短期难以转变，乙二醇绝对价格虽然已有较大幅度回落，但受成本端原料大幅下跌影响，下方仍有一定空间，短期主要关注需求端终端订单表现及成本端动态，走势预期维持震荡偏弱。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	2025-03-11	2025-03-10	2025-03-04	日度变化	周度变化	单位
布伦特原油	69.1	69.3	71.0	-0.1	-1.9	美元/桶
石脑油 CFR日本	627.8	619.3	630.9	8.5	-3.1	美元/吨
甲苯FOB韩国	725	725	745	0	-20	美元/吨
MX韩国	743.5	748.5	760.5	-5	-17	美元/吨
EO	7000	7000	7000	0	0	元/吨
PX01合约	6828	6904	6976	-76	-148	元/吨
PX05合约	6674	6716	6846	-42	-172	元/吨
PX09合约	6800	6884	6964	-84	-164	元/吨
PX CFR中国	831	834	840	-3	-9	美元/吨
TA01合约	4840	4876	4912	-36	-72	元/吨

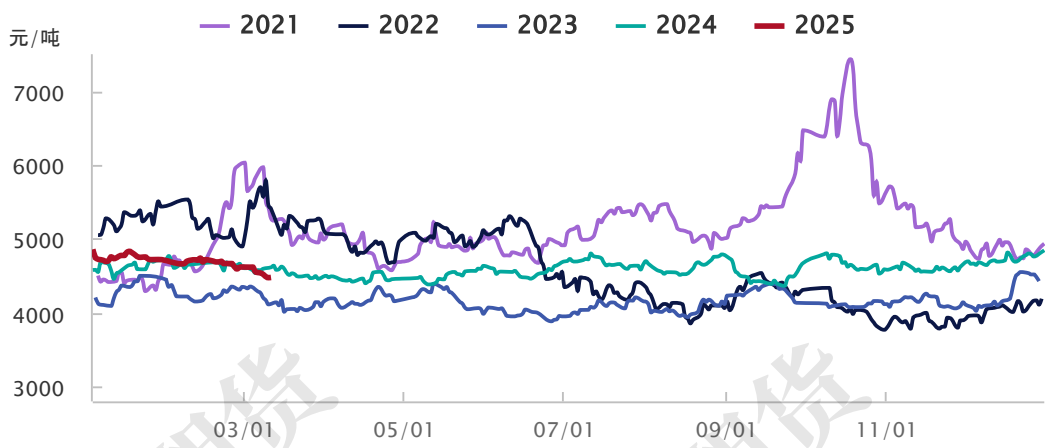
TA05合约	4792	4826	4886	-34	-94	元/吨
TA09合约	4820	4856	4902	-36	-82	元/吨
PTA内盘现货	4760	4830	4890	-70	-130	元/吨
EG01合约	4596	4619	4710	-23	-114	元/吨
EG05合约	4478	4475	4618	3	-140	元/吨
EG09合约	4550	4549	4679	1	-129	元/吨
MEG华东现货	4502	4540	4635	-38	-133	元/吨
POY价格参考	7050	6950	7175	100	-125	元/吨
FDY价格参考	7375	7375	7500	0	-125	元/吨
DTY价格参考	8350	8350	8400	0	-50	元/吨
PF01合约	6822	6900	6920	-78	-98	元/吨
PF05合约	6624	6660	6744	-36	-120	元/吨
PF09合约	6656	6702	6830	-46	-174	元/吨
1.4D直纺短纤	6750	6775	6820	-25	-70	元/吨
PR主力合约	6040	6076	6162	-36	-122	元/吨
聚酯瓶片	6050	6115	6150	-65	-100	元/吨
聚酯切片	6000	6045	6150	-45	-150	元/吨
价差						
TA主力基差	-32	4	4	-36	-36	元/吨
EG主力基差	24	65	17	-41	7	元/吨
PF主力基差	126	115	84	11	42	元/吨
PX1-5月差	154	188	130	-34	24	元/吨
PX5-9月差	-126	-168	-118	42	-8	元/吨
PX9-1月差	-28	-20	-12	-8	-16	元/吨
TA1-5月差	48	50	26	-2	22	元/吨
TA5-9月差	-28	-30	-16	2	-12	元/吨
TA9-1月差	-20	-20	-10	0	-10	元/吨
EG1-5月差	118	144	92	-26	26	元/吨
EG5-9月差	-72	-74	-61	2	-11	元/吨
EG9-1月差	-46	-70	-31	24	-15	元/吨
PTA仓单	218215	220815	228018	-2600	-9803	张
MEG仓单	1810	1810	2916	0	-1106	张
PX仓单	932	636	563	296	369	张

南华期货

加工费						
	2025-03-11	2025-03-10	2025-03-04	日度变化	周度变化	单位
汽油重整价差	9	14	13	-6	-4	美元/吨
芳烃重整价差	24	34	35	-9	-10	美元/吨
石脑油裂解价差	121	103	109	18	11	美元/吨
甲苯调油-亚洲	-13	0	-11	-13	-1	美元/吨
甲苯歧化-亚洲	70	70	73	0	-3	美元/吨
MX调油-亚洲	-31	-24	-27	-8	-4	美元/吨
二甲苯异构价差-亚洲	64	62	57	2	7	美元/吨
二甲苯异构价差-美国	265	265	255	0	10	美元/吨
亚洲PXN	204	204	209	0	-6	美元/吨
EO-1.25EG	1372.5	1325	1206	48	166	元/吨
POY利润	386	213	355	172	30	元/吨
DTY利润	100	200	25	-100	75	元/吨
FDY利润	261	188	230	72	30	元/吨
1.4D直纺短纤利润	286	238	200	47	85	元/吨
瓶片利润	486	478	430	7	55	元/吨
瓶片05盘面加工费	456	464	451	-8	5	元/吨
切片利润	36	8	30	27	5	元/吨
涤纶长丝产销率	42.4	147.3	25.1	-104.9	17.3	%
涤纶短纤产销率	77	82	81	-5	-3	%
聚酯切片产销率	56	86	104	-30	-48	%

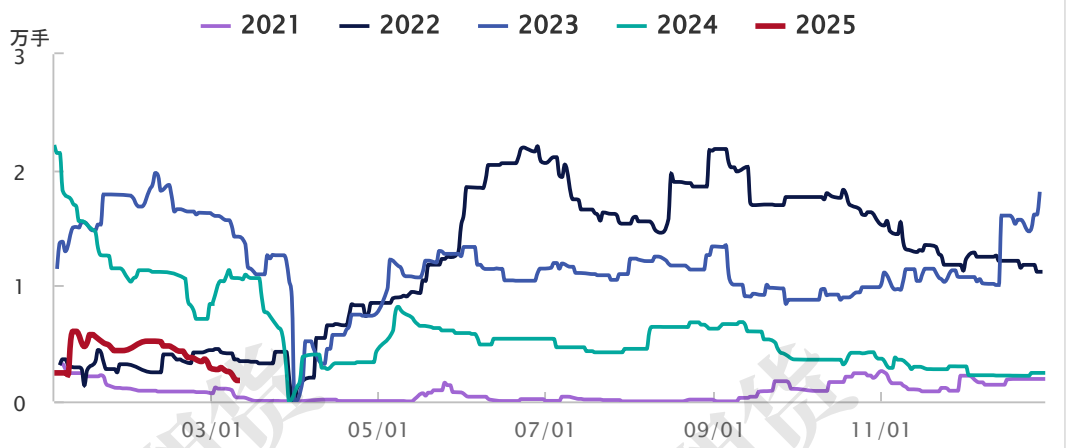
南华期货

乙二醇期货主连收盘价



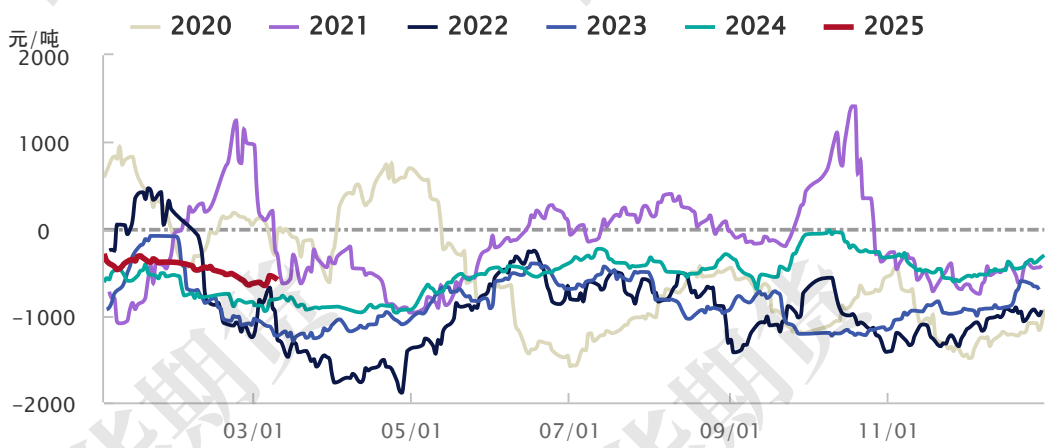
source：*同花顺,南华研究*

大商所乙二醇仓单库存季节性



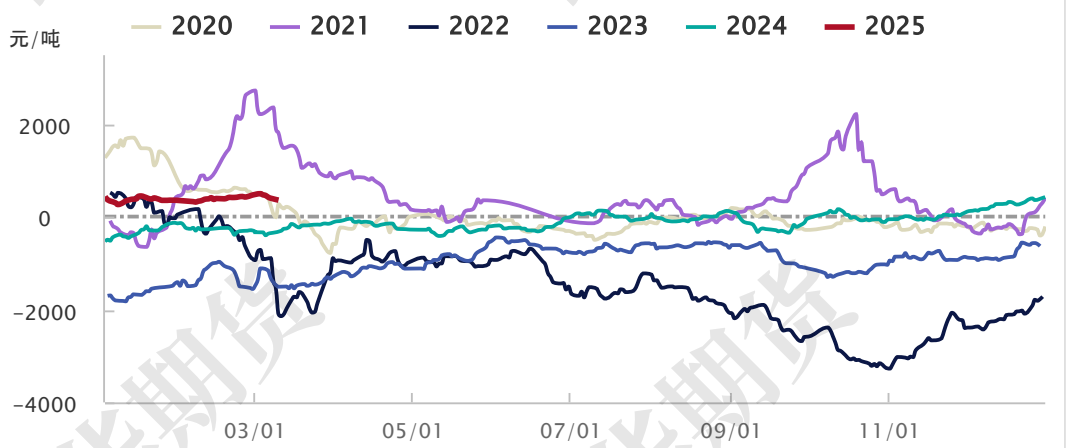
source：*同花顺,南华研究*

MEG：外采乙烯利润季节性



source：*wind,同花顺,南华研究*

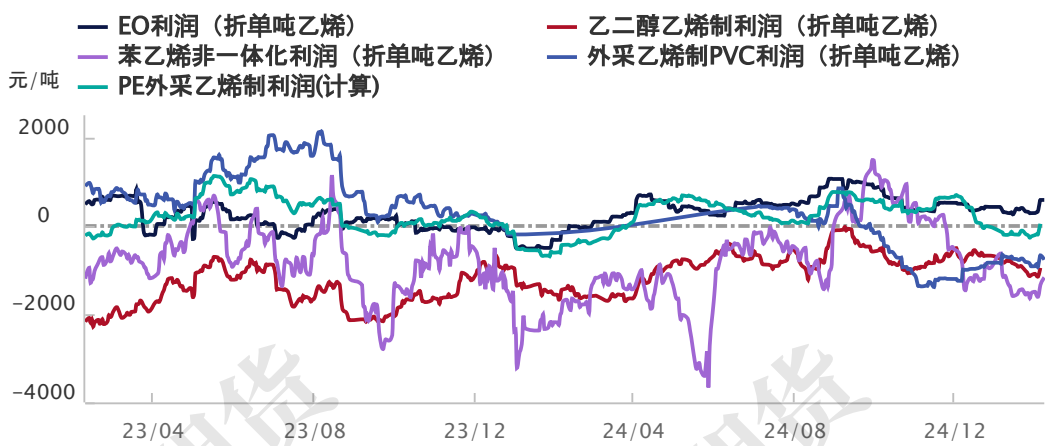
MEG：煤制利润季节性



source：*wind,南华研究*

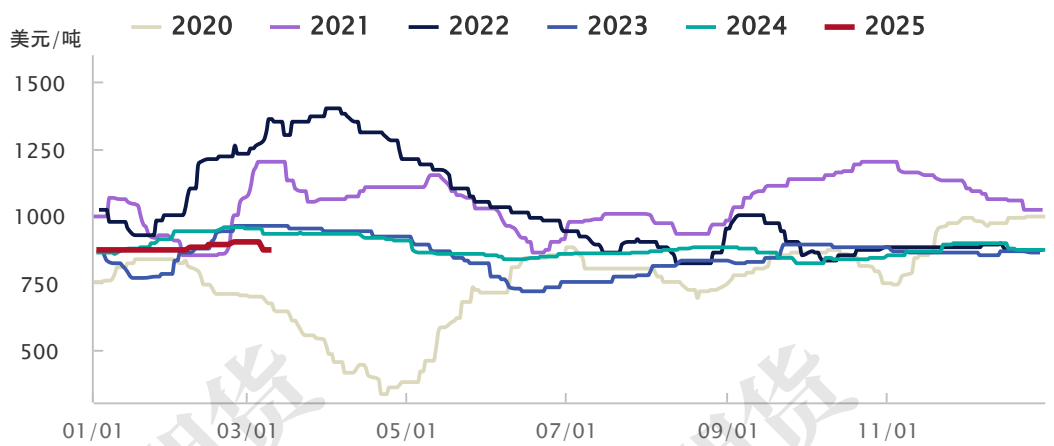
南华期货

乙烯链利润



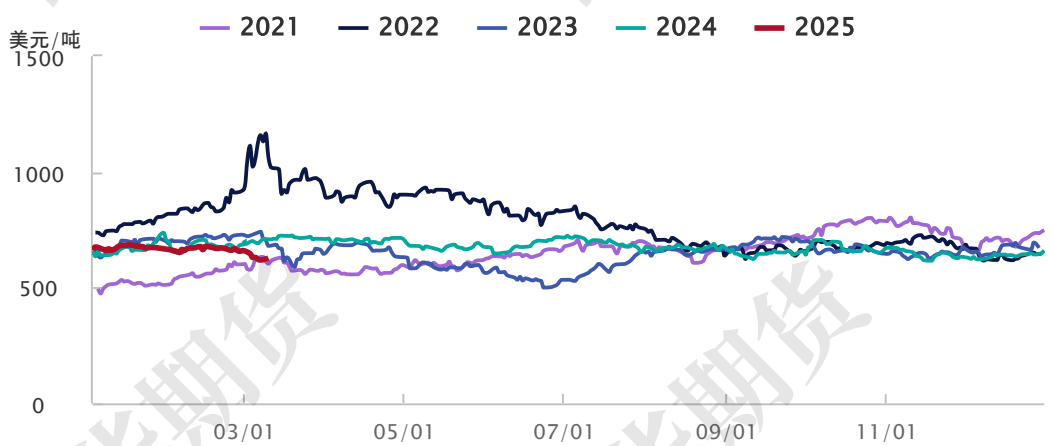
source：*wind,同花顺,南华研究*

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

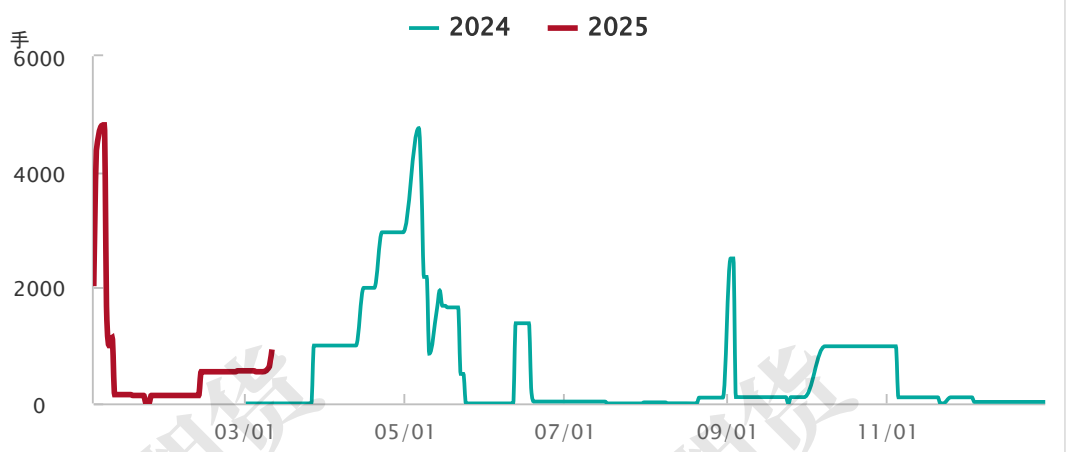
source：*wind,南华研究*

南华期货

期货收盘价(活跃):对二甲苯(PX)

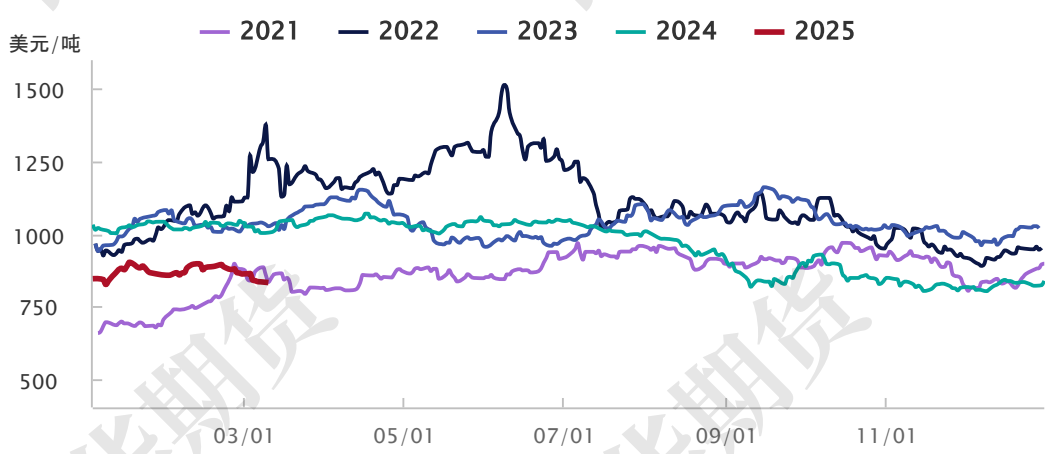
source：*同花顺,南华研究*

PX仓单总计季节性



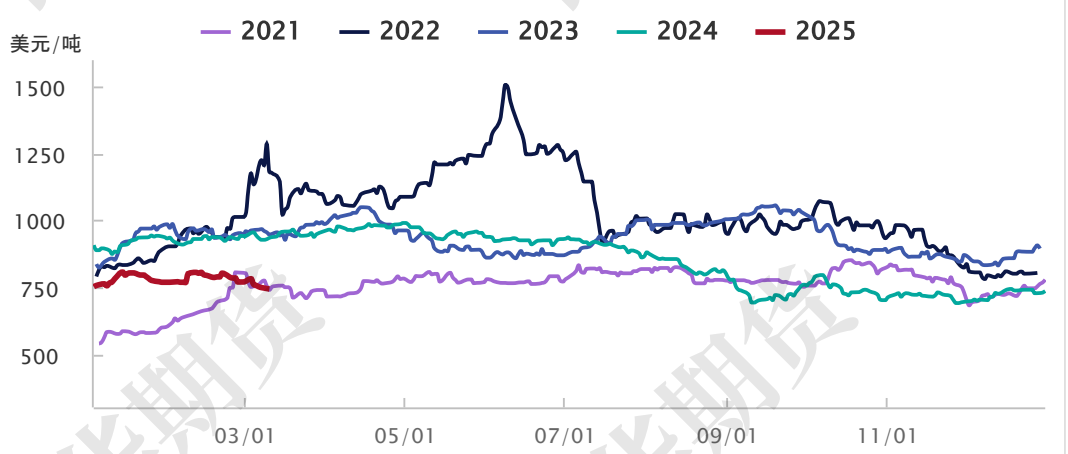
source：*wind,南华研究*

中国主港:现货价:(CFR,现货价):对二甲苯季节性



source：*wind,南华研究*

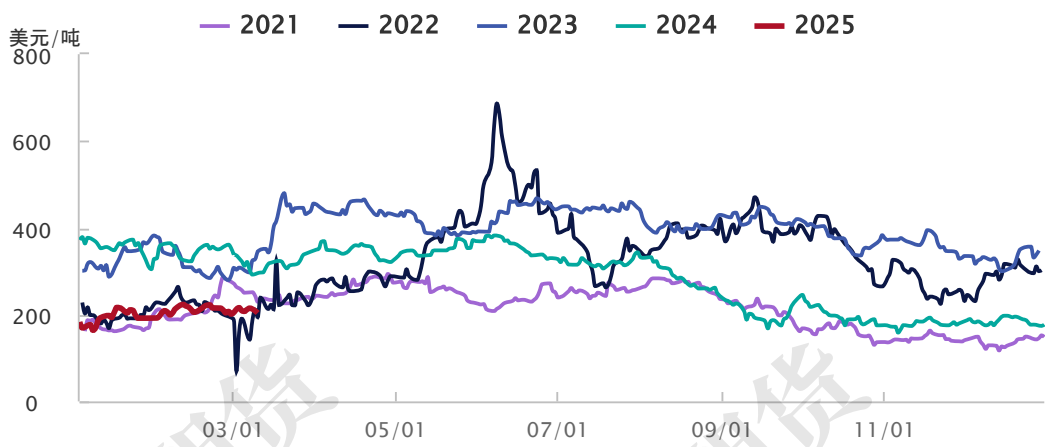
韩国:现货价(FOB,中间价):二甲苯(异构级)季节性



source：*wind,南华研究*

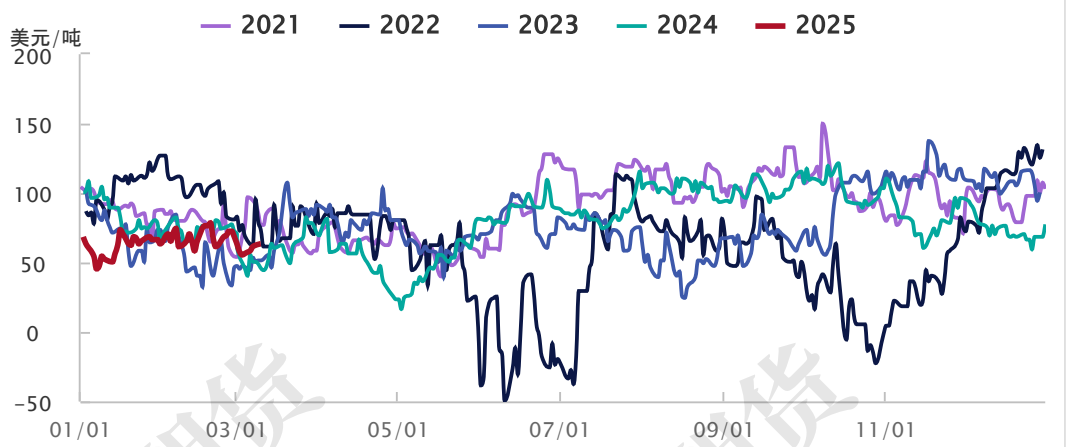
南华期货

亚洲PXN



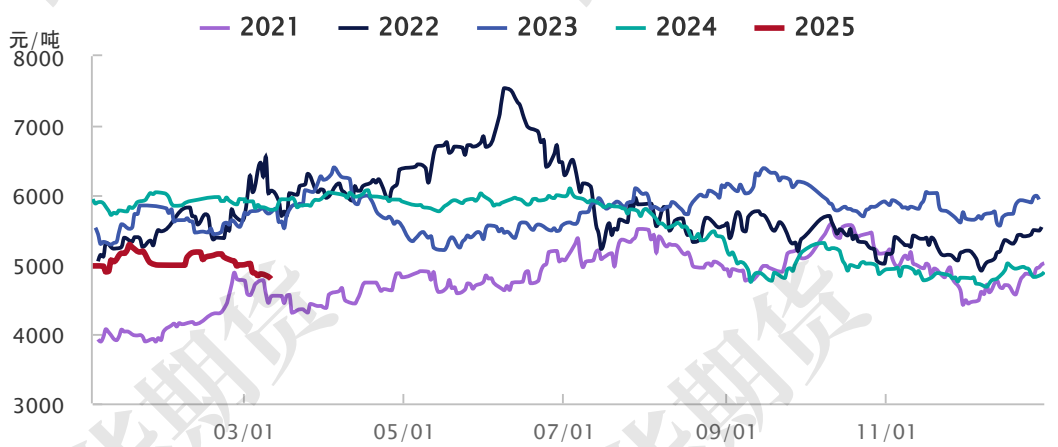
source：*wind,南华研究*

亚洲PX-MX季节性



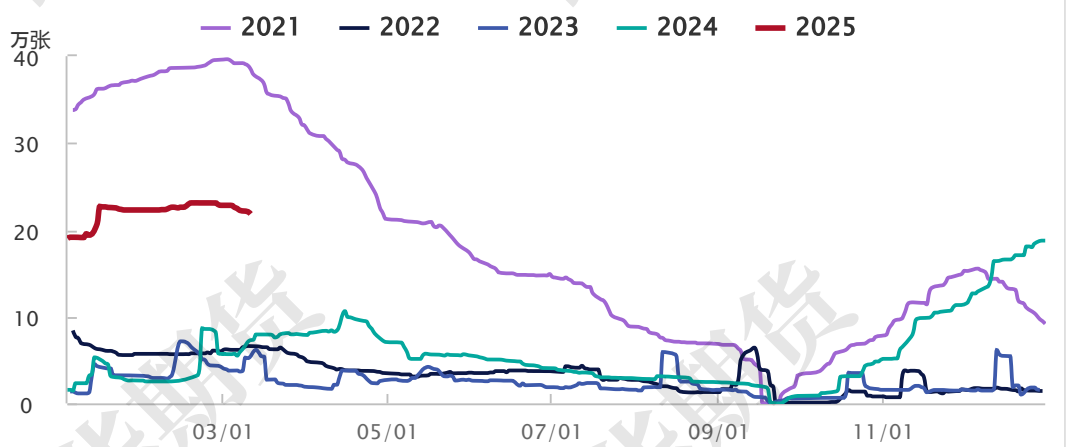
source：*wind,南华研究*

PTA期货主连收盘价



source：*同花顺,南华研究*

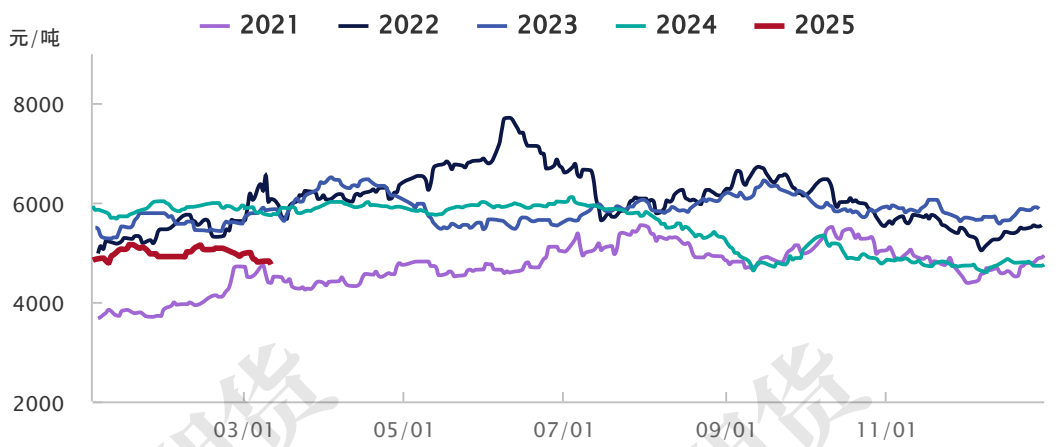
郑商所PTA仓单库存季节性



source：*同花顺,南华研究*

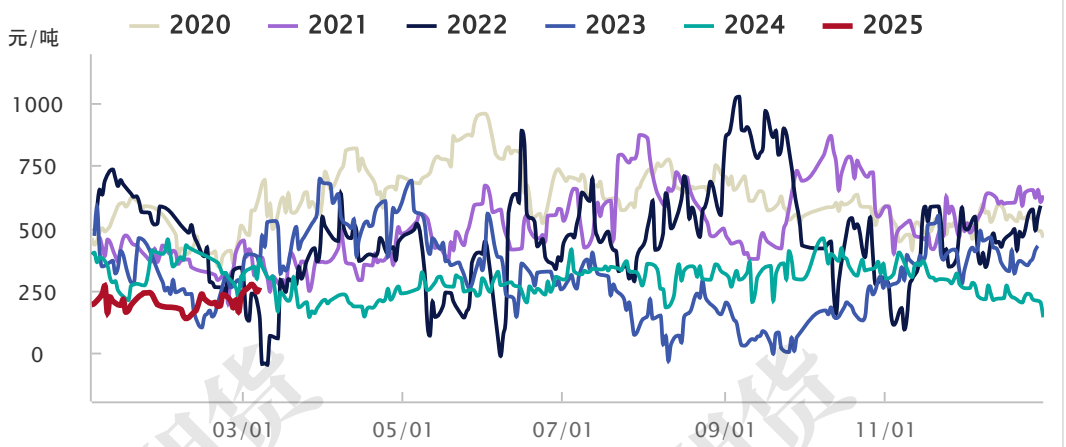
南华期货

PTA：市场价：华东地区（日）季节性



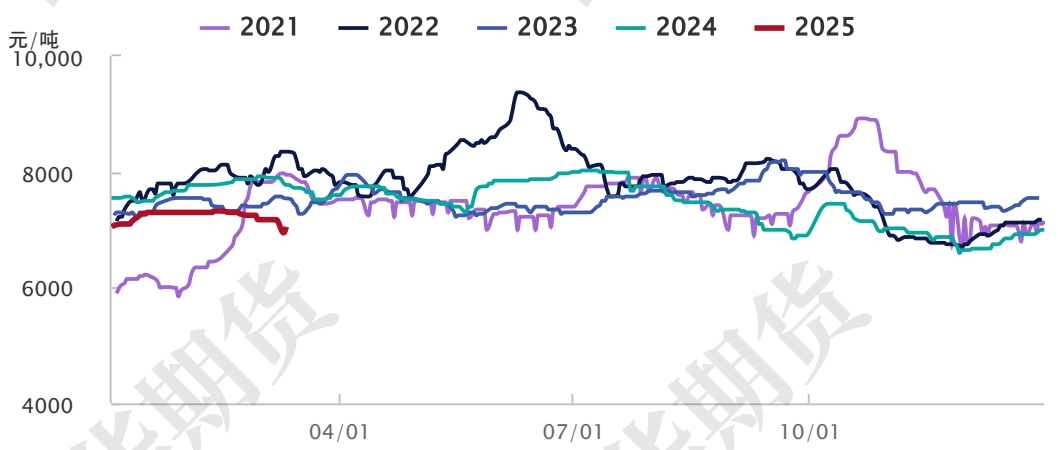
source：*南华研究*

PTA内盘加工费季节性



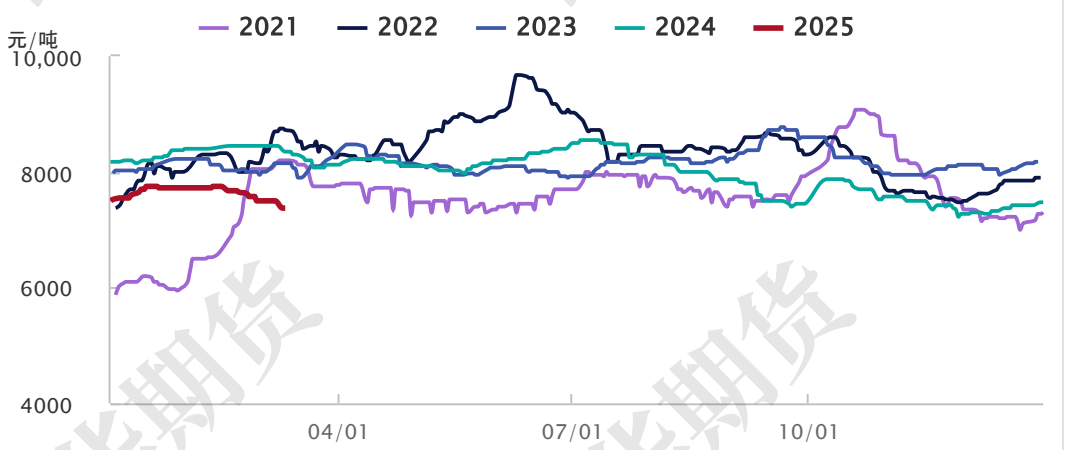
source：*wind,同花顺,南华研究*

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*

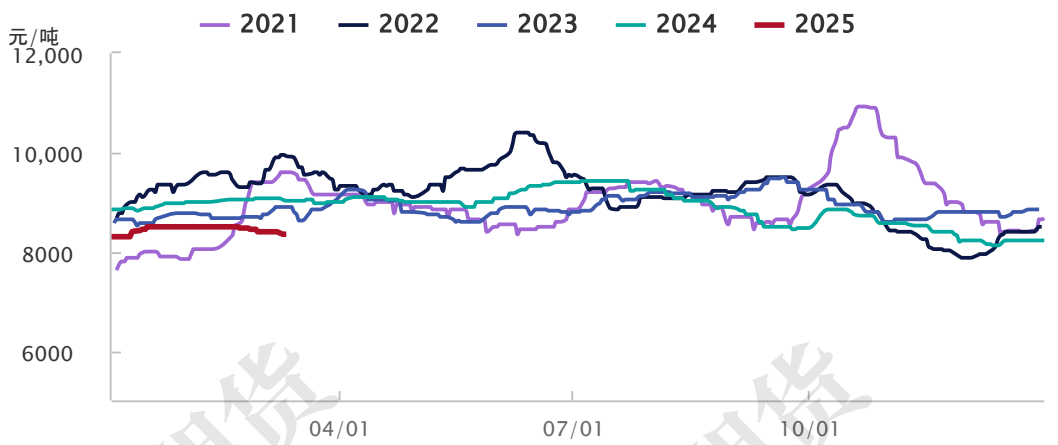
市场价:涤纶长丝(FDY,150D/96F):江浙市场:主流价季节性



source：*同花顺,南华研究*

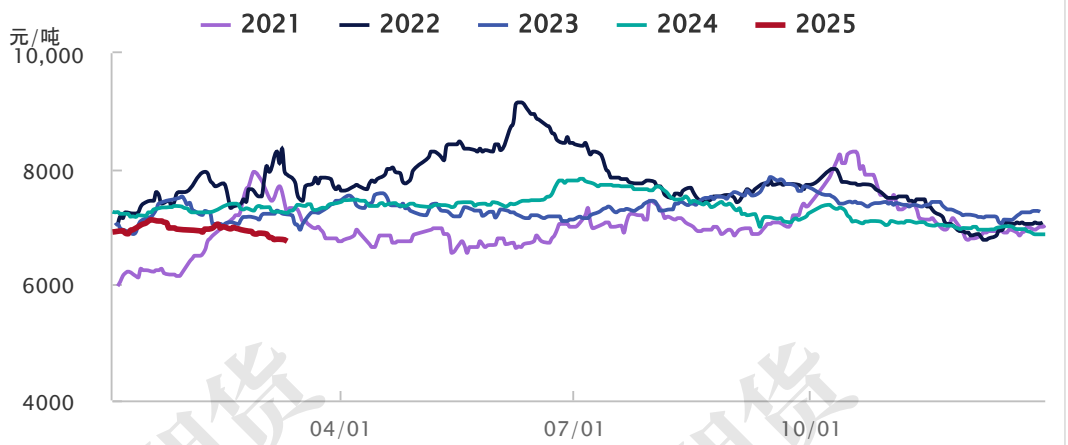
南华期货

市场价:涤纶长丝(DTY,150D/48F):江浙市场:主流价季节性



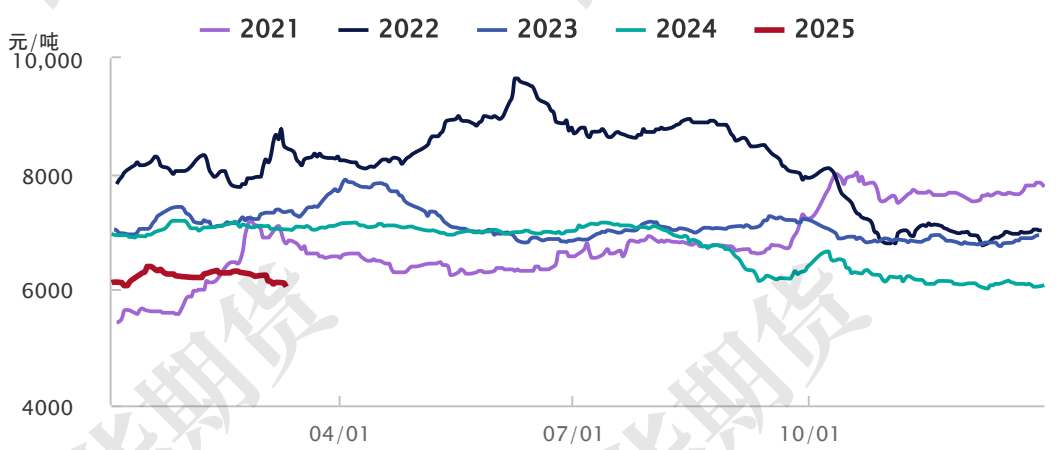
source：*同花顺,南华研究*

市场价:涤纶短纤(1.4D*38mm(直纺)):华东市场:主流价季节性



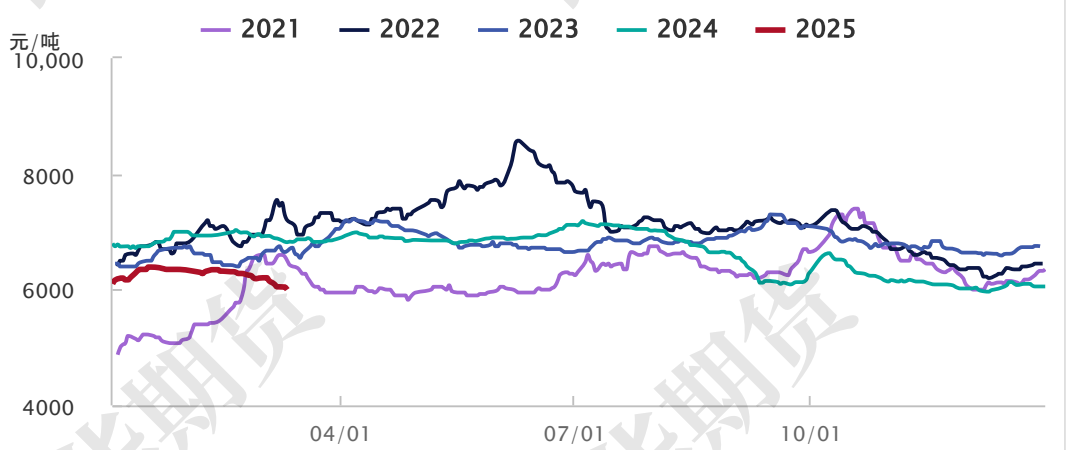
source：*同花顺,南华研究*

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*

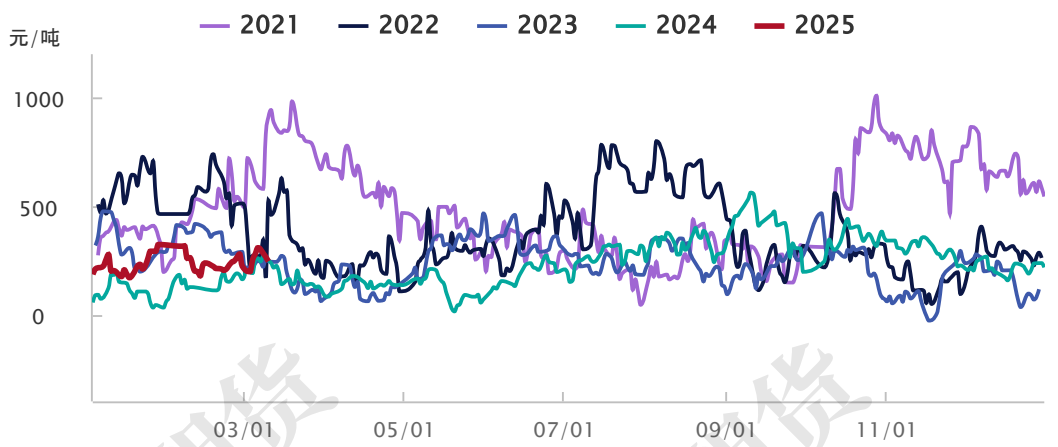
PET切片：纤维：半光切片：市场价：华东地区（日）季节性



source：*南华研究*

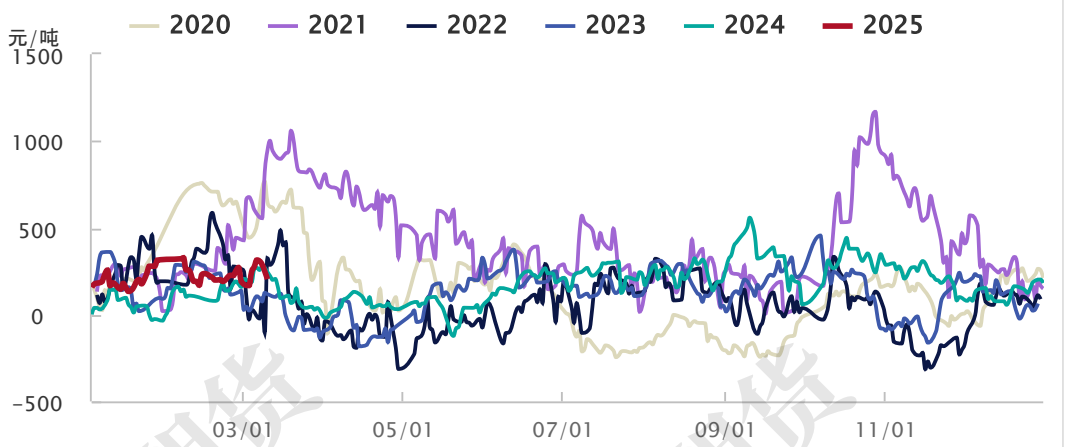
南华期货

聚酯综合利润季节性



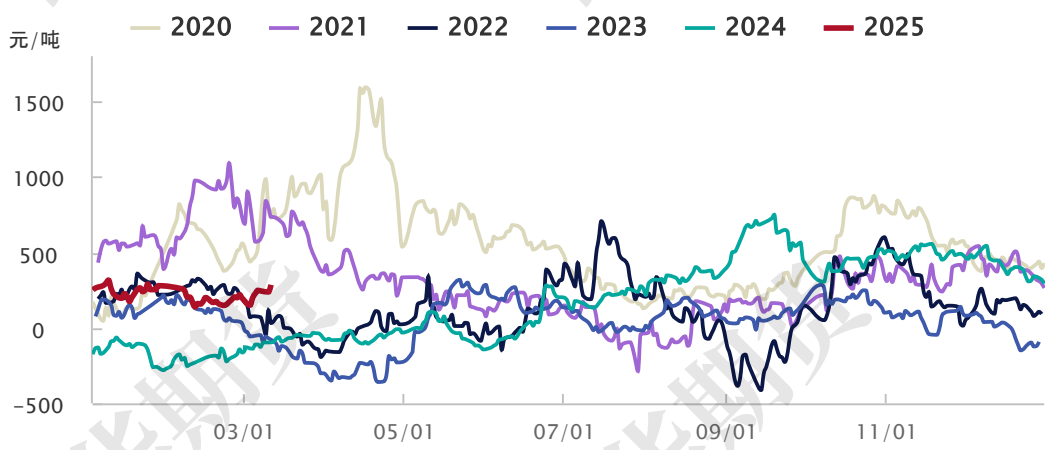
source：*wind,同花顺,南华研究*

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*

南华期货

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
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