

摘要：关注终端订单表现，震荡偏弱

聚酯产业链日报

2025/03/21

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：关注终端订单表现，宽幅震荡为主

【盘面动态】周五EG05收于4396（-21），本周05基差+30（+3），5-9月差收于-86（+1）。PR05收于6080（+12），05盘面加工费收于450（0）。

【库存】华东港口库至81万吨，环比上期增加5.3万吨。

【装置】新疆一套40w装置因故近期停车，预计7月份重启。海外装置方面，沙特一套55w装置近期重启运行；沙特一套70w装置近期重启运行。

【观点】

近期EG价格随宏观及成本端宽幅震荡。基本面方面，供应端负荷小幅下调；其中，乙烯制存在转产EO迹象，负荷小幅波动；煤制天业三期检修落地、天盈意外临时停车，煤制负荷下调至75%附近。效益方面，周内成本端原油企稳，但受EG现货价格走弱影响，乙烯制和煤制利润均有一定压缩。库存方面，周内到港计划

较多，部分船只受天气影响延迟，受下游刚需备货带动，近期港口发货有所好转，周一港口显性库存累库5.3万吨。需求端，聚酯负荷继续提升至91.5%，但当前长丝与短纤开工均已来到历年高位，后续上调空间预计有限，聚酯需求进一步扩张仍需依赖瓶片开工表现。本周原料端继续小幅走弱，但长丝库存已至高位，库存压力与终端需求偏差下加工费有所小幅压缩；瓶片低开工下供需格局有所转好，现货加工费升至500以上，但后续万凯与仪化存重启计划，预计加工费仍将承压。终端需求而言，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见顶，仍需进一步观察宏观转暖下对订单表现与下游情绪影响。总体而言，受需求不振预期影响，乙二醇近期走势以宽幅震荡为主。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，瓶片方面后续存重启计划，仍需观察对聚酯需求带动持续性。近期宏观情绪有所转暖，主要关注对下游订单与情绪影响，走势预期以宽幅震荡为主。而瓶片方面后续重启计划较多，预计当前加工费仍将承压，瓶片盘面加工费预计将小幅压缩。

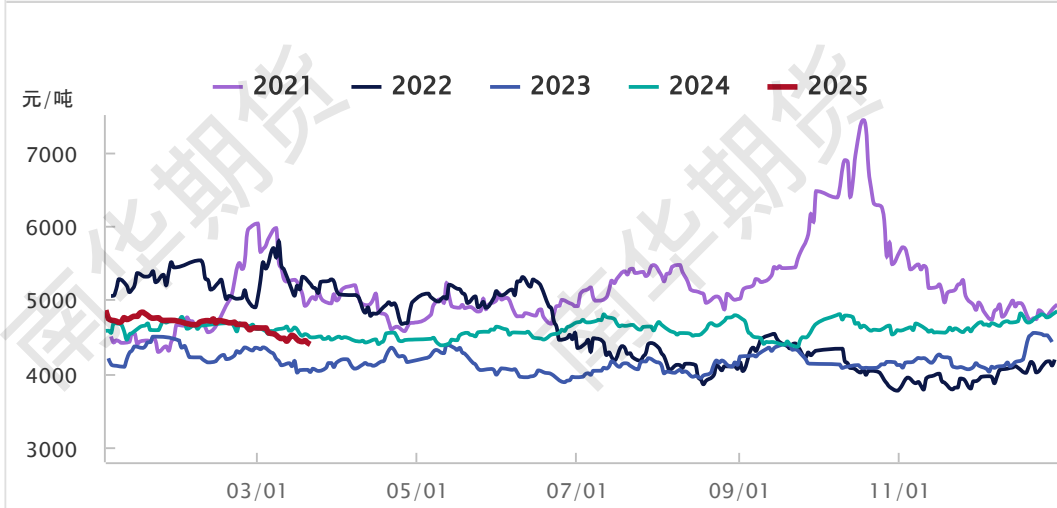
聚酯产业链数据

价格	2025-03-21	2025-03-20	2025-03-14	日度变化	周度变化	单位
布伦特原油	71.7	71.5	70.6	0.2	1.1	美元/桶
石脑油 CFR日本	634.5	630.5	638.4	4.0	-3.9	美元/吨
甲苯FOB韩国	706	706	691	0	15	美元/吨
MX韩国	734.5	733.5	736.5	1	-2	美元/吨
EO	7000	7000	7000	0	0	元/吨
PX01合约	6920	6928	6910	-8	10	元/吨
PX05合约	6860	6846	6816	14	44	元/吨
PX09合约	6930	6924	6894	6	36	元/吨
PX CFR中国	839	835	838	4	2	美元/吨
TA01合约	4902	4884	4874	18	28	元/吨
TA05合约	4878	4856	4832	22	46	元/吨
TA09合约	4886	4870	4858	16	28	元/吨
PTA内盘现货	4875	4825	4775	50	100	元/吨
EG01合约	4534	4568	4610	-34	-76	元/吨
EG05合约	4396	4417	4518	-21	-122	元/吨
EG09合约	4482	4504	4597	-22	-115	元/吨

MEG华东现货	4435	4453	4505	-18	-70	元/吨
POY价格参考	6950	6950	7050	0	-100	元/吨
FDY价格参考	7300	7300	7375	0	-75	元/吨
DTY价格参考	8300	8300	8350	0	-50	元/吨
PF01合约	6802	6790	6810	12	-8	元/吨
PF05合约	6594	6612	6670	-18	-76	元/吨
PF09合约	6666	6678	6722	-12	-56	元/吨
1.4D直纺短纤	6760	6720	6760	40	0	元/吨
PR主力合约	6080	6068	6086	12	-6	元/吨
聚酯瓶片	6100	6070	6090	30	10	元/吨
聚酯切片	6020	6000	5965	20	55	元/吨
价差						
TA主力基差	-3	-31	-57	28	54	元/吨
EG主力基差	39	36	-13	3	52	元/吨
PF主力基差	166	108	90	58	76	元/吨
PX1-5月差	60	82	94	-22	-34	元/吨
PX5-9月差	-70	-78	-78	8	8	元/吨
PX9-1月差	10	-4	-16	14	26	元/吨
TA1-5月差	24	28	42	-4	-18	元/吨
TA5-9月差	-8	-14	-26	6	18	元/吨
TA9-1月差	-16	-14	-16	-2	0	元/吨
EG1-5月差	138	151	92	-13	46	元/吨
EG5-9月差	-86	-87	-79	1	-7	元/吨
EG9-1月差	-52	-64	-13	12	-39	元/吨
PTA仓单	185980	202	215083	185778	-29103	张
MEG仓单	1760	1760	1810	0	-50	张
PX仓单	0	200	427	-200	-427	张
加工费						
	2025-03-21	2025-03-20	2025-03-14	日度变化	周度变化	单位
汽油重整价差	17	15	8	2	9	美元/吨
芳烃重整价差	31	31	22	0	9	美元/吨
石脑油裂解价差	109	114	121	-6	-12	美元/吨
甲苯调油-亚洲	32	26	39	6	-7	美元/吨

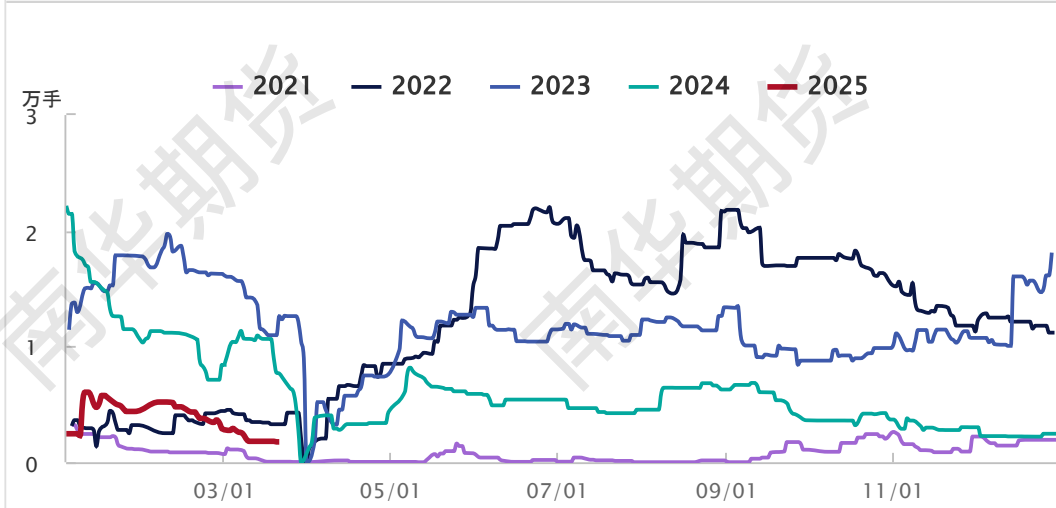
甲苯歧化-亚洲	69	69	88	0	-19	美元/吨
MX调油-亚洲	3	-2	-7	5	10	美元/吨
二甲苯异构价差-亚洲	81	79	77	2	4	美元/吨
二甲苯异构价差-美国	264	260	261	4	3	美元/吨
亚洲PXN	205	205	199	0	6	美元/吨
EO-1.25EG	1456.25	1434	1369	23	88	元/吨
POY利润	209	246	372	-37	-162	元/吨
DTY利润	150	150	100	0	50	元/吨
FDY利润	109	146	247	-37	-137	元/吨
1.4D直纺短纤利润	219	216	282	3	-62	元/吨
瓶片利润	459	466	512	-7	-52	元/吨
瓶片05盘面加工费	450	450	455	0	-5	元/吨
切片利润	-21	-4	-13	-17	-7	元/吨
涤纶长丝产销率	34.4	35.4	34.8	-1	-0.4	%
涤纶短纤产销率	92	77	119	15	-27	%
聚酯切片产销率	57	110	195	-53	-137	%

乙二醇期货主连收盘价



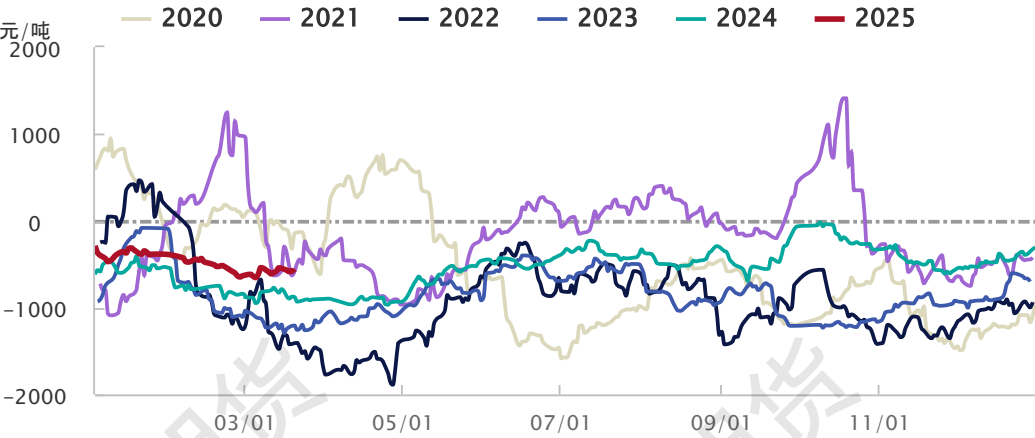
source: 同花顺,南华研究

大商所乙二醇仓单库存季节性



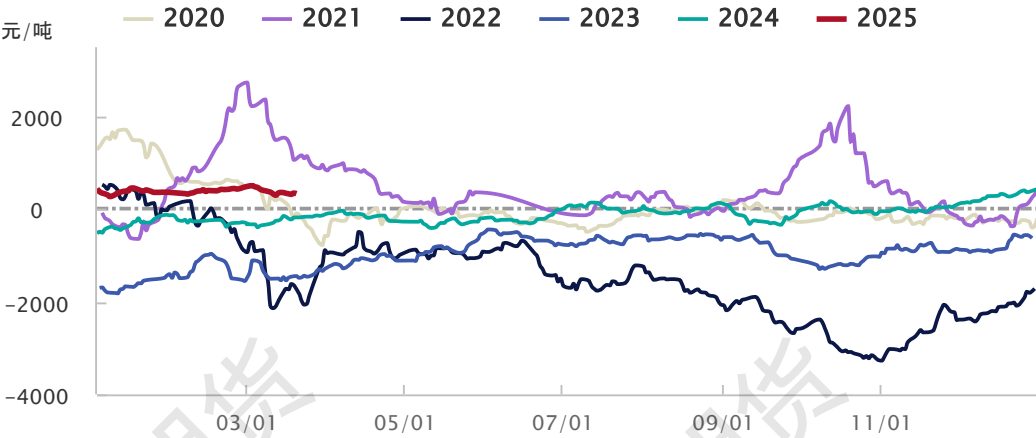
source: 同花顺,南华研究

MEG：外采乙烯利润季节性



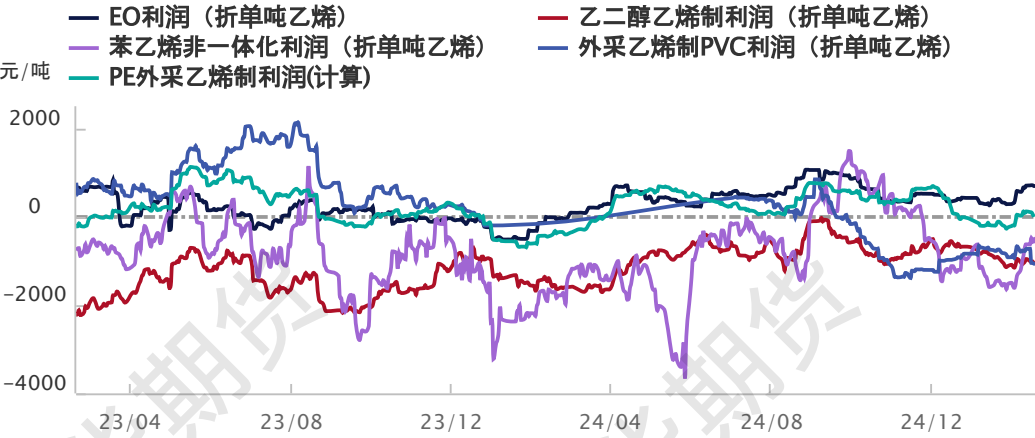
source: wind,同花顺,南华研究

MEG：煤制利润季节性



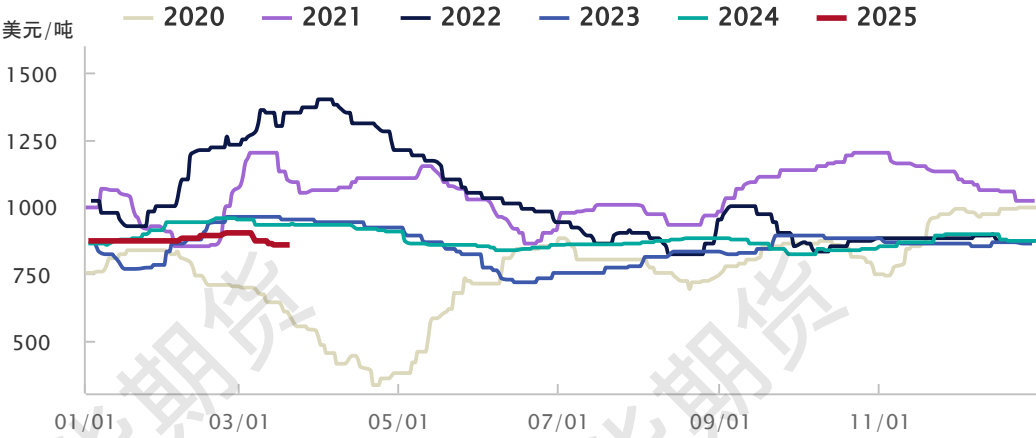
source: wind,南华研究

乙烯链利润



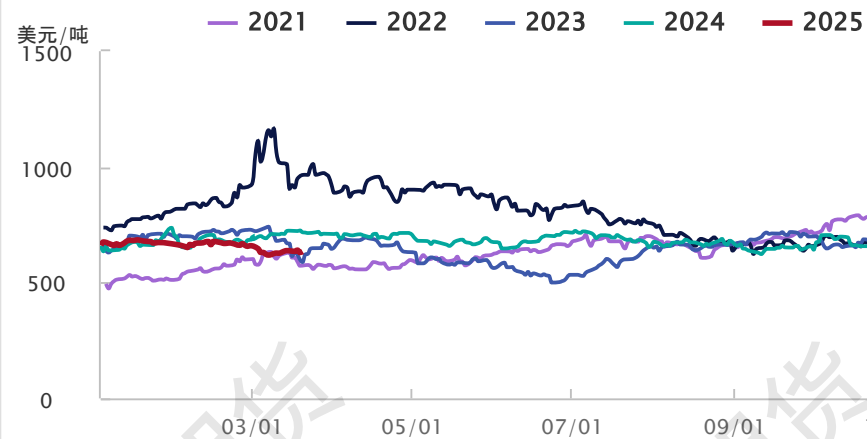
source: wind,同花顺,南华研究

东北亚:现货价(CFR,中间价):乙烯季节性



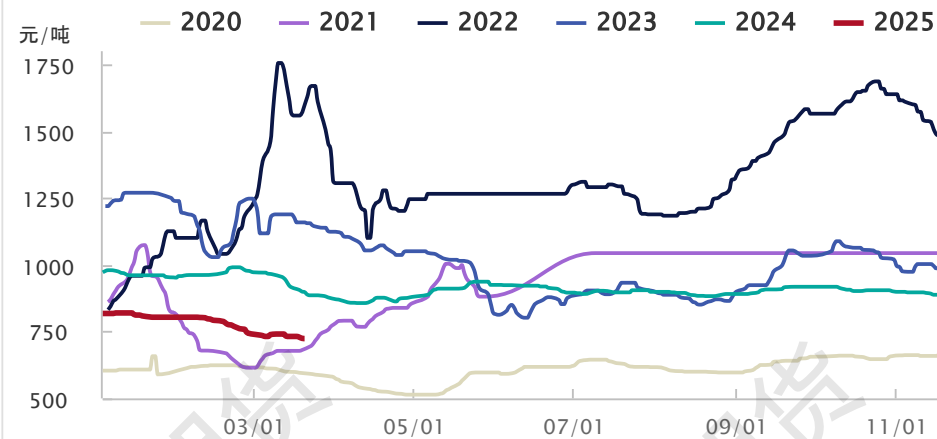
source: wind,南华研究

日本:CFR现货价(中间价):石脑油季节性



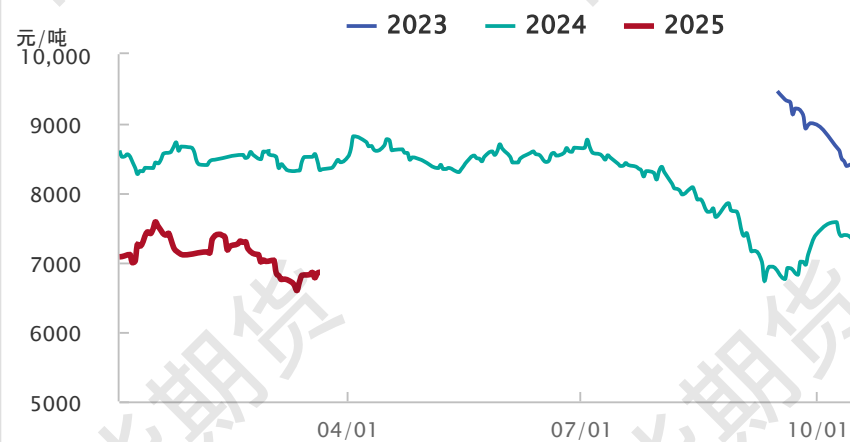
source: wind,南华研究

宁波港:库提价(含税,动力煤(Q5500,中国产)季节性



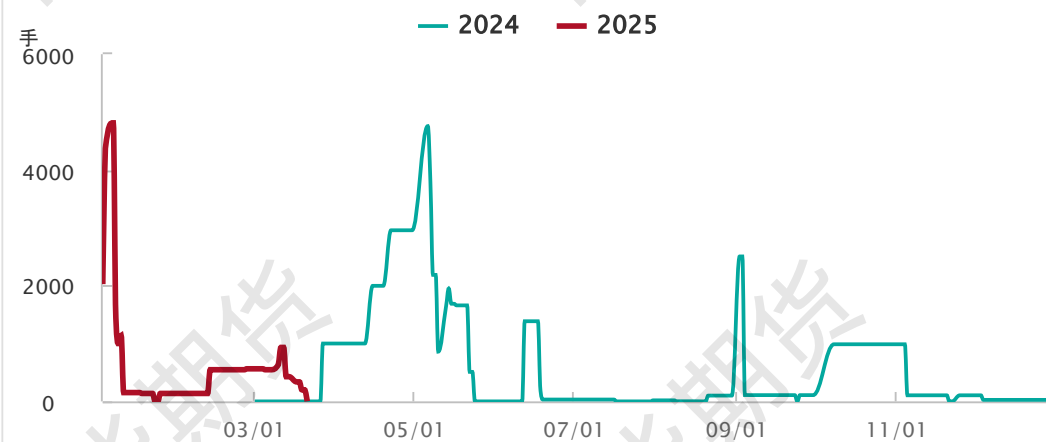
source: wind,南华研究

期货收盘价(活跃):对二甲苯(PX)



source: 同花顺,南华研究

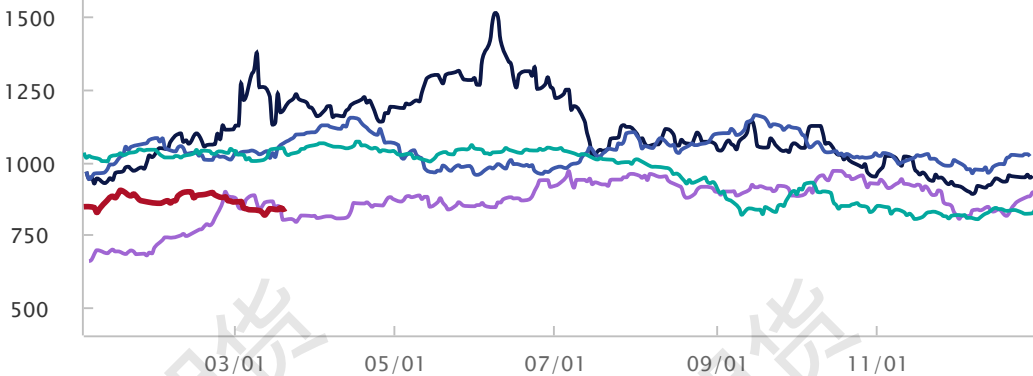
PX仓单总计季节性



source: wind,南华研究

中国主港:现货价:(CFR,现货价):对二甲苯季节性

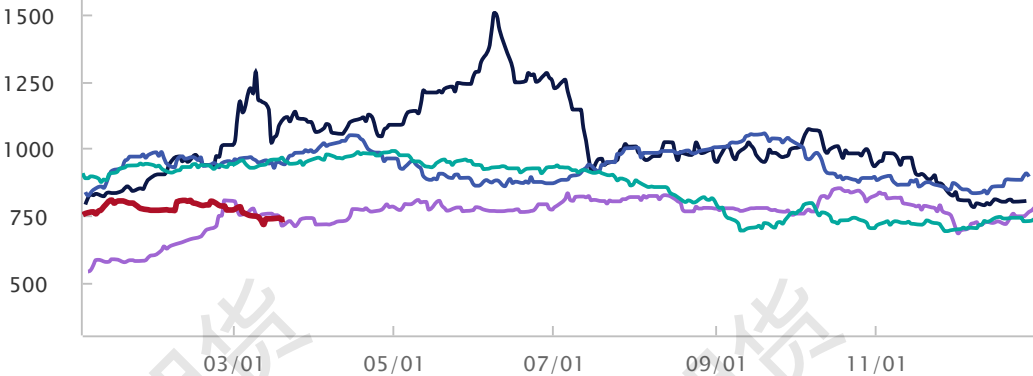
美元/吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: wind,南华研究

韩国:现货价(FOB,中间价):二甲苯(异构级)季节性

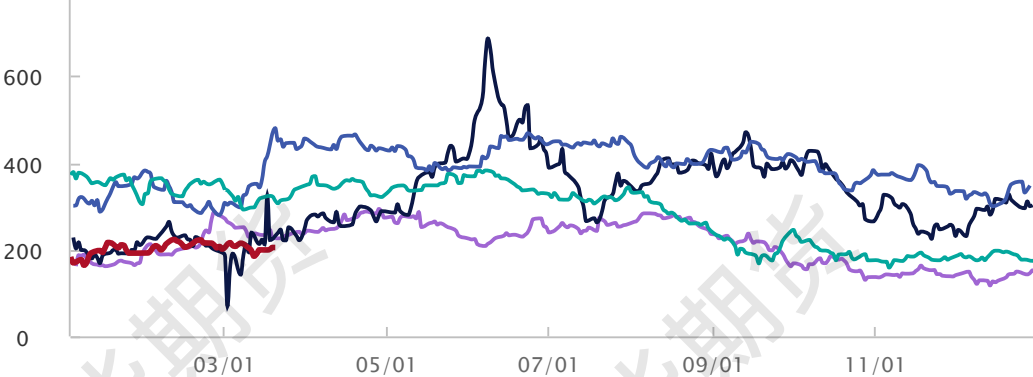
美元/吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: wind,南华研究

亚洲PXN

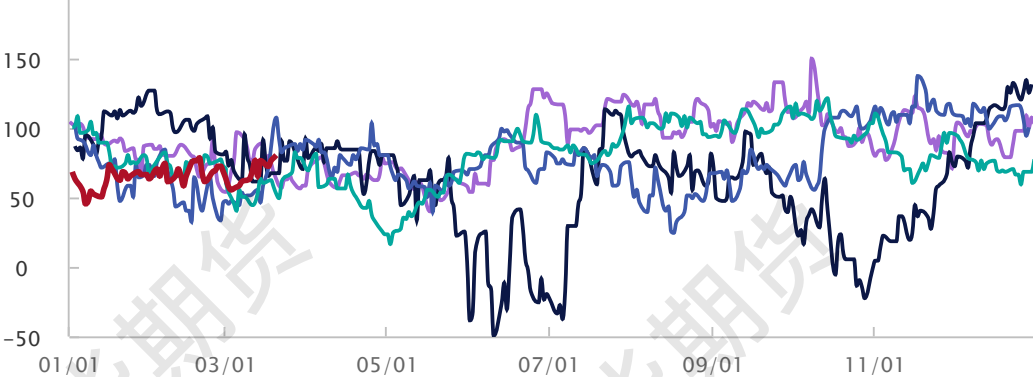
美元/吨 2021 2022 2023 2024 2025



source: wind,南华研究

亚洲PX-MX季节性

美元/吨 2021 2022 2023 2024 2025

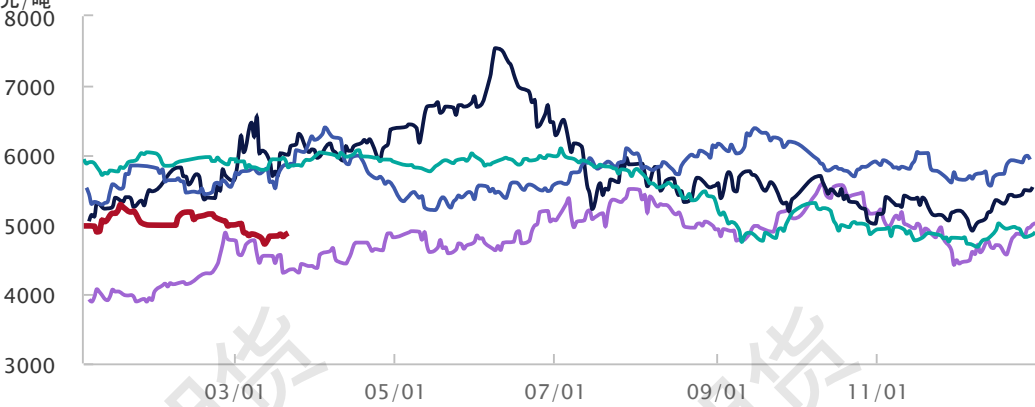


source: wind,南华研究

PTA期货主连收盘价

元/吨 8000 7000 6000 5000 4000 3000

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

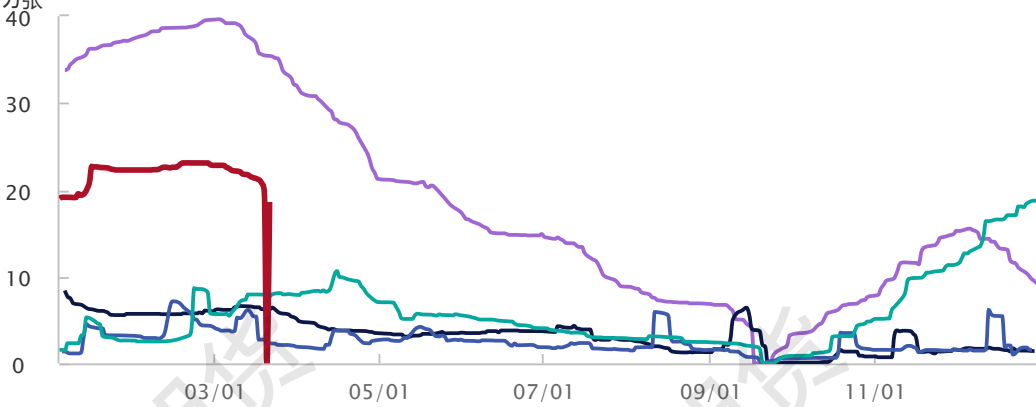


source: 同花顺,南华研究

郑商所PTA仓单库存季节性

万张 40 30 20 10 0

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

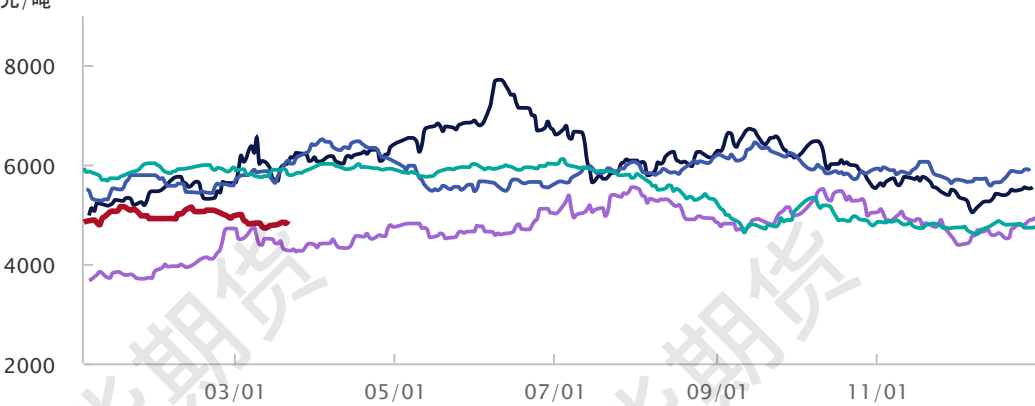


source: 同花顺,南华研究

PTA：市场价：华东地区（日）季节性

元/吨 8000 6000 4000 2000

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

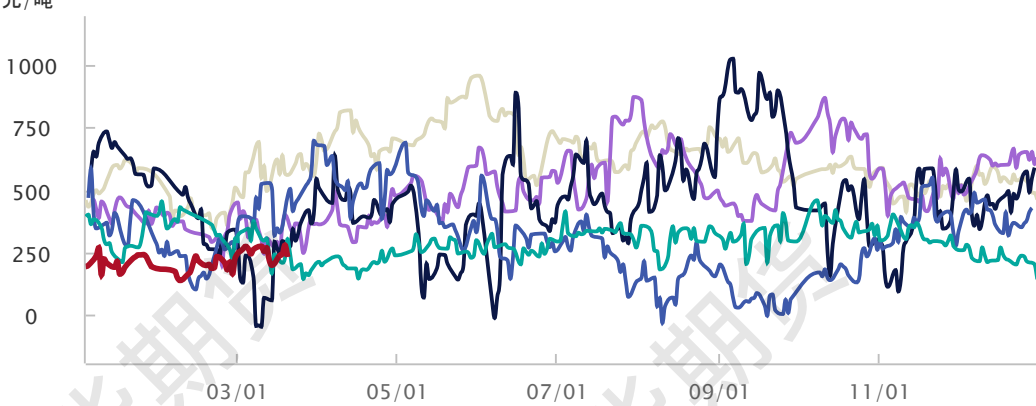


source: 南华研究

PTA内盘加工费季节性

元/吨 1000 750 500 250 0

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

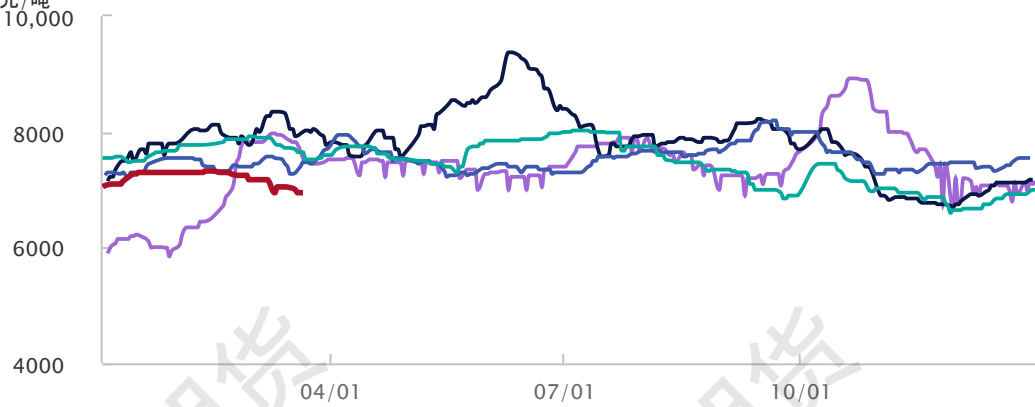


source: wind,同花顺,南华研究

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

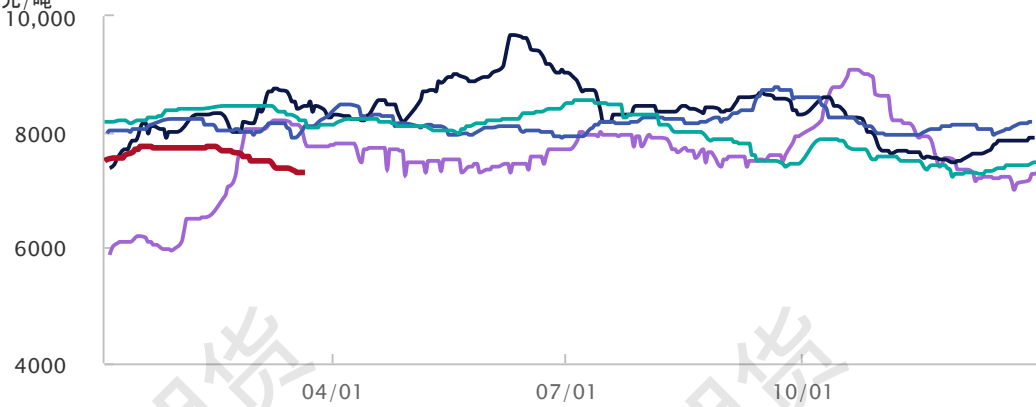


source: 同花顺,南华研究

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

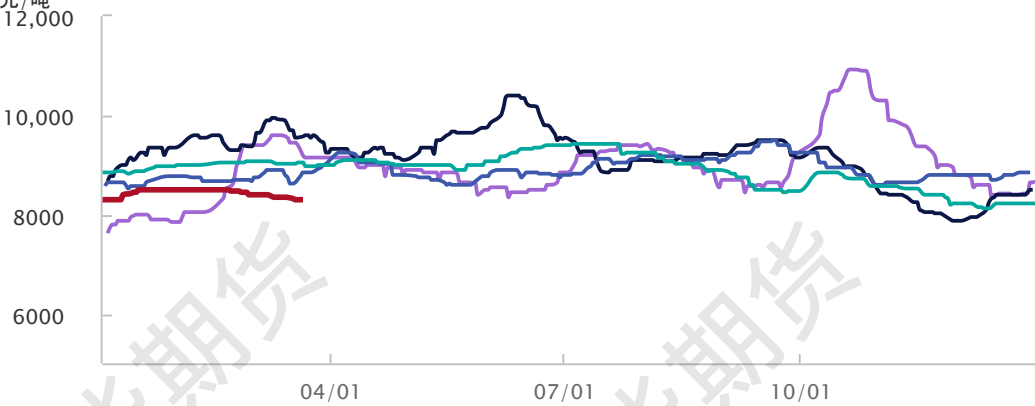


source: 同花顺,南华研究

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

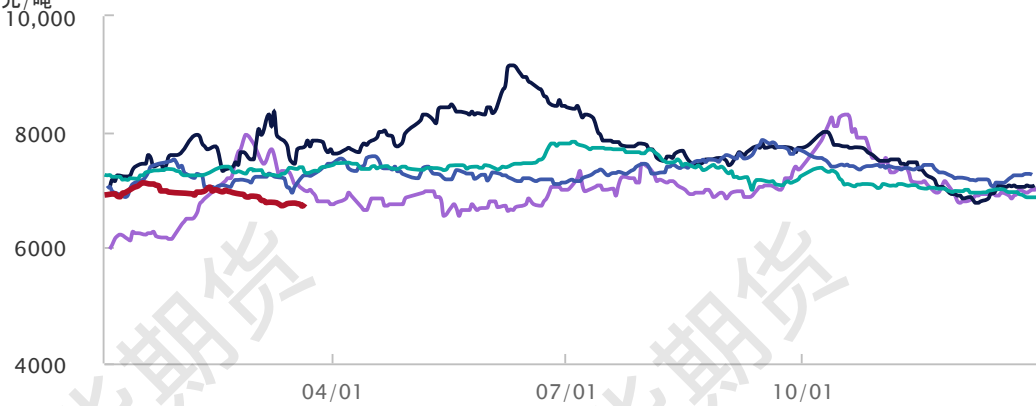


source: 同花顺,南华研究

市场价:涤纶短纤(1.4D*38mm(直纺)):华东市场:主流价季节性

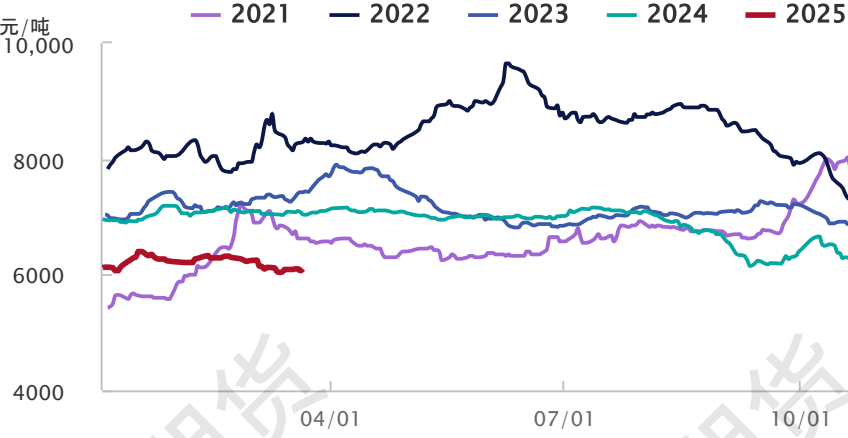
元/吨 10,000

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025



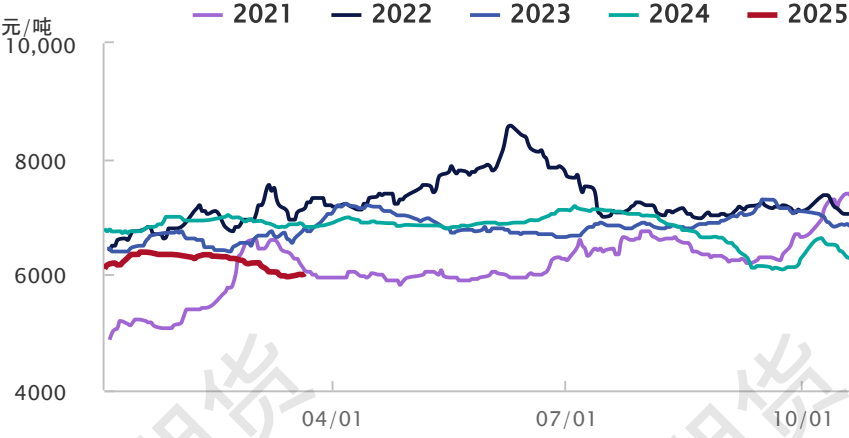
source: 同花顺,南华研究

PET瓶片：水瓶级：市场价：华东地区（日）季节性



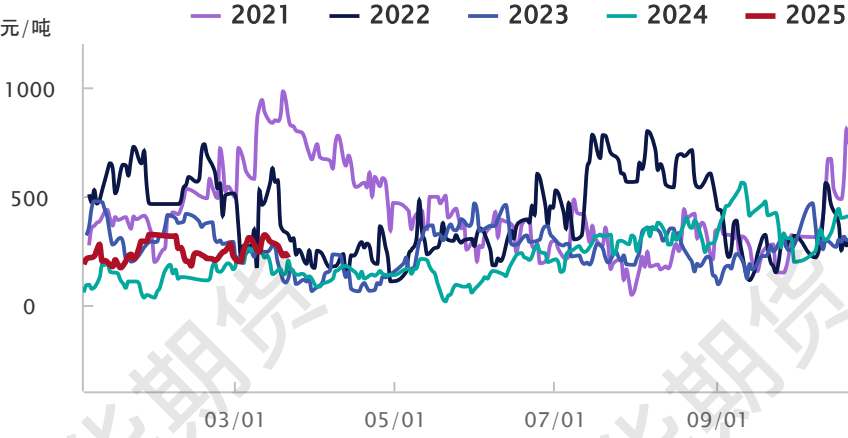
source: 钢联化工、南华研究

PET切片：纤维：半光切片：市场价：华东地区（日）季节性



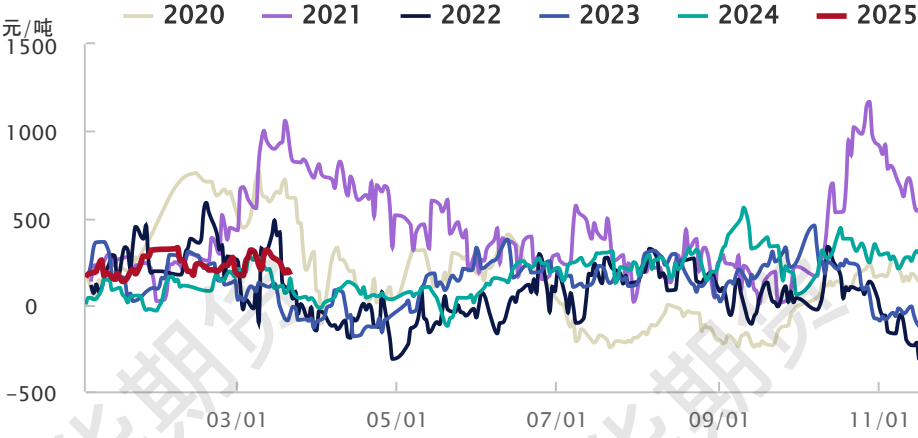
source: 南华研究

聚酯综合利润季节性



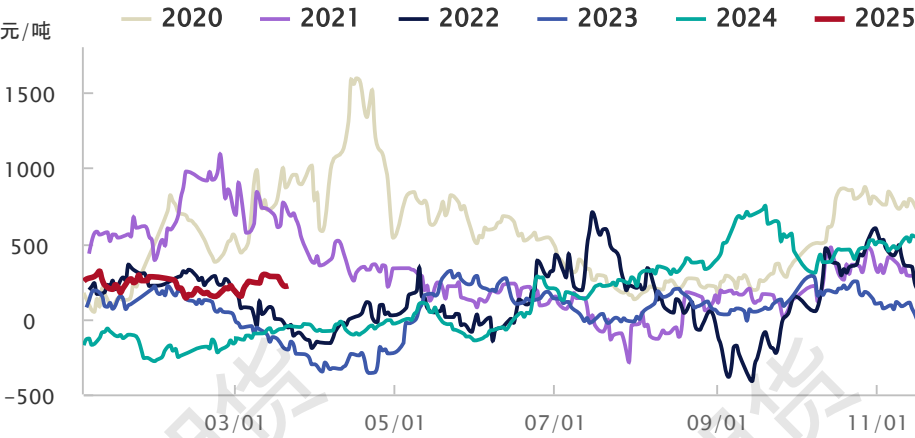
source: wind,同花顺,南华研究

长丝综合利润季节性



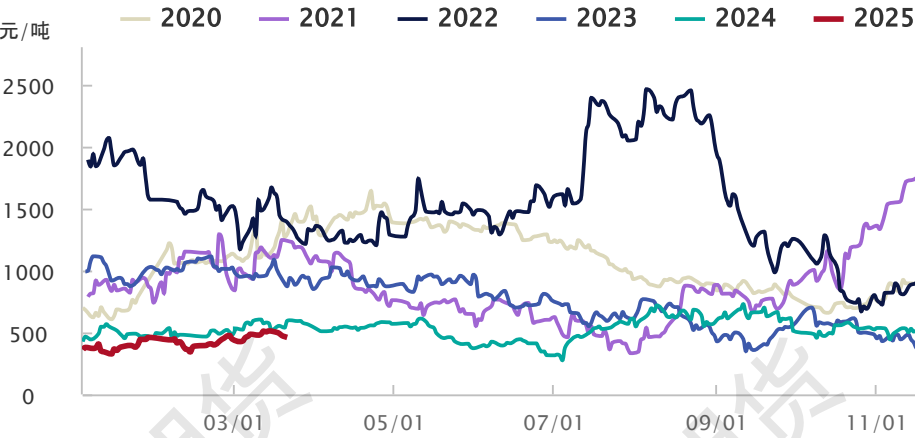
source: wind,同花顺,南华研究

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
股票简称：南华期货
股票代码：603093



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富