

PX 供应收缩利好基本面，聚酯链低估值下反弹动力释放

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

手机：18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

一、日度市场总结

1. PX & PTA

昨日，PX主力合约PX2505收7440元/吨，较前一交易日收涨2.79%，基差为-612元/吨。PTA主力合约PTA2505收5162元/吨，较前一交易日收涨2.38%，基差为-102元/吨。

成本端，WTI原油主力收78.78美元/桶，布油收80.9美元/桶。**供应端**，PX：广东石化260万吨装置停车检修一周，中海油惠州PX产能提负，台湾197万吨产能负荷下调，PX国内装置开工率为81.1%，亚洲开工率为74.5%。PTA：珠海英力士125万吨产能停车检修，预计春节后重启。嘉兴石化150万吨产能12月12日检修，近日重启。目前PTA开工率在85.4%附近。**聚酯**：聚酯装置检修陆续执行，大陆地区聚酯负荷在86.3%附近。（2025年1月1日起，国内大陆地区聚酯产能上调至8634万吨。扬州仪化50万吨新装置目前已投料，配套生产聚酯瓶片。**需求端**，轻纺城成交总量687万米，15日平均成交为831.2万米。

美国对俄罗斯原油制裁消息引发担忧情绪急速升温，国际油价大涨。PX装置检修较集中，供应端压力减轻，PTA有提前检修，1月累库量或不及预期。综上，PX、PTA维持偏强格局，关注油价近期走势。

2. 聚酯

昨日，短纤主力合约PF2503收7080元/吨，较前一交易日收涨2.14%。华东市场主流价为7030元/吨，较前一日上涨80元/吨，基差为-50元/吨。

聚酯原料盘面大涨，成本支撑强劲，下游聚酯补货情绪升温。宿迁逸达40万吨产能预计1月10日进行检修，检修时间25天左右。浙江时代纤维10万吨产能1月10日起检修1个月。预计涤纶短纤市场跟随成本偏强运行。



二、产业链数据监测

| | 数据指标 | 2025/01/10 | 2025/01/13 | 近日涨跌幅 | 变化 | 单位 |
|------|---------|------------|------------|---------|----|------|
| PX期货 | 主力合约价格 | 7238 | 7440 | 2.79% | | 元/吨 |
| | 主力合约成交 | 316962 | 329155 | 3.85% | | 手 |
| | 主力合约持仓 | 136774 | 149742 | 9.48% | | 手 |
| PX现货 | 中国主港CFR | 848 | 881 | 3.81% | | 美元/吨 |
| | 韩国FOB | 834 | 857 | 2.76% | | 美元/吨 |
| 基差 | PX 基差 | -410 | -612 | -49.27% | | 元/吨 |

| | 数据指标 | 2025/01/10 | 2025/01/13 | 近日涨跌幅 | 变化 | 单位 |
|-------|-----------|------------|------------|---------|----|------|
| PTA期货 | 主力合约价格 | 5042.00 | 5162.00 | 2.38% | | 元/吨 |
| | 主力合约成交 | 106.38 | 127.16 | 19.53% | | 万手 |
| | 主力合约持仓 | 125.66 | 128.74 | 2.45% | | 手 |
| PTA现货 | 中国主港CFR | 653.00 | 668.00 | 2.30% | | 美元/吨 |
| 价差 | PTA 基差 | -82.00 | -102.00 | -24.39% | | 元/吨 |
| | PTA 1-5价差 | -76.00 | -84.00 | -10.53% | | 元/吨 |
| | PTA 5-9价差 | -36.00 | -34.00 | 5.56% | | 元/吨 |
| | PTA 9-1价差 | 112.00 | 118.00 | 5.36% | | 元/吨 |
| 进口利润 | PTA 进口利润 | -840.81 | -918.89 | -9.29% | | 元/吨 |

| | 数据指标 | 2025/01/10 | 2025/01/13 | 近日涨跌幅 | 变化 | 单位 |
|------|----------|------------|------------|----------|----|-----|
| 短纤期货 | 主力合约价格 | 6932.00 | 7080.00 | 2.14% | | 元/吨 |
| | 主力合约成交 | 105504.00 | 120510.00 | 14.22% | | 手 |
| | 主力合约持仓 | 180233.00 | 182168.00 | 1.07% | | 手 |
| 短纤现货 | 华东市场主流 | 6950.00 | 7030.00 | 1.15% | | 元/吨 |
| 价差 | PF 基差 | 18.00 | -50.00 | -377.78% | | 元/吨 |
| | PF 1-5价差 | -156.00 | -292.00 | 0.00% | | 元/吨 |
| | PF 5-9价差 | -28.00 | 26.00 | 192.86% | | 元/吨 |
| | PF 9-1价差 | 184.00 | 266.00 | 44.57% | | 元/吨 |



| 产业链价格 | 2025/01/09 | 2025/01/13 | 近日涨跌幅 | 变化 | 单位 |
|----------|------------|------------|-------|----|------|
| 布油主力合约 | 79.79 | 80.90 | 1.39% | | 美元/桶 |
| 美原油主力合约 | 76.57 | 78.78 | 2.89% | | 美元/桶 |
| CFR日本石脑油 | 665 | 665 | 0.00% | | 美元/吨 |
| 乙二醇 | 4770 | 4770 | 0.00% | | 元/吨 |
| 聚酯切片 | 6205 | 6205 | 0.00% | | 元/吨 |
| 聚酯瓶片 | 6170 | 6260 | 1.46% | | 元/吨 |
| 涤纶POY | 7115 | 7115 | 0.00% | | 元/吨 |
| 涤纶DTY | 8330 | 8330 | 0.00% | | 元/吨 |
| 涤纶FDY | 9200 | 9200 | 0.00% | | 元/吨 |

| 加工价差 | 2025/01/09 | 2025/01/13 | 近日涨跌幅 | 变化 | 单位 |
|-------|------------|------------|----------|----|------|
| 石脑油 | 73.26 | #N/A | #N/A | | 美元/吨 |
| PX | 186.83 | #N/A | #N/A | | 美元/吨 |
| PTA | 150.92 | 144.14 | -4.49% | | 元/吨 |
| 聚酯瓶片 | -468.75 | -464.25 | 0.96% | | 元/吨 |
| 聚酯切片 | 16.25 | -69.25 | -526.15% | | 元/吨 |
| 涤纶短纤 | 181.25 | 95.75 | -47.17% | | 元/吨 |
| 涤纶POY | 26.25 | -59.25 | -325.71% | | 元/吨 |
| 涤纶DTY | -108.75 | -194.25 | -78.62% | | 元/吨 |
| 涤纶FDY | 1611.25 | 1525.75 | -5.31% | | 元/吨 |

| 轻纺城成交量 | 2025/01/10 | 2025/01/13 | 近日涨跌幅 | 变化 | 单位 |
|--------|------------|------------|---------|----|-----|
| 总量 | 854.13 | 831.20 | -2.68% | | 万平米 |
| 长纤维物 | 783.00 | 564.00 | -27.97% | | 万平米 |
| 短纤维物 | 148.00 | 121.00 | -18.24% | | 万平米 |



| 产业链负荷率 | 2025/01/10 | 2025/01/13 | 近日涨跌幅 | 变化 | 单位 |
|--------|------------|------------|-------|----|----|
| PTA工厂 | 83.4 | 83.4 | 0.00% | | % |
| 聚酯工厂 | 85.97 | 85.97 | 0.00% | | % |
| 江浙织机 | 63.75 | 63.75 | 0.00% | | % |

| 库存天数 | 2025/01/02 | 2025/01/09 | 近日涨跌幅 | 变化 | 单位 |
|-------|------------|------------|--------|----|----|
| 涤纶短纤 | 8.25 | 7.97 | -3.39% | | 天 |
| 涤纶POY | 2.90 | 4.60 | 58.62% | | 天 |
| 涤纶FDY | 12.20 | 12.80 | 4.92% | | 天 |
| 涤纶DTY | 17.20 | 17.40 | 1.16% | | 天 |

数据来源: Wind、CCF、通惠期货研发部

三、产业动态

1. 宏观动态

路透讯,联合国报告显示,预计2025年全球经济增长率将维持在2.8%,与2024年持平,受美中两大经济体的拖累。报告称,由于劳动市场转弱和消费者支出放缓,美国经济增长幅度预计将从2024年的2.8%放缓至2025年的1.9%;中国2024年经济增速估计为4.9%,今年料将为4.8%,其中公共部门投资和强劲的出口表现将部分抵消消费增长低迷和房地产行业持续疲软的影响。

路透讯,美联储多名官员发表讲话,认为应暂停或谨慎对待降息。堪萨斯城联储总裁施密德暗示不愿再次降息,因美联储在新的一年里将面临经济复苏和通胀率仍高于2%目标的局面。美联储理事鲍曼表示,她支持将上月的降息作为联储货币政策重新校准的“最后一步”,通胀风险上升决定了未来要采取谨慎态度。”

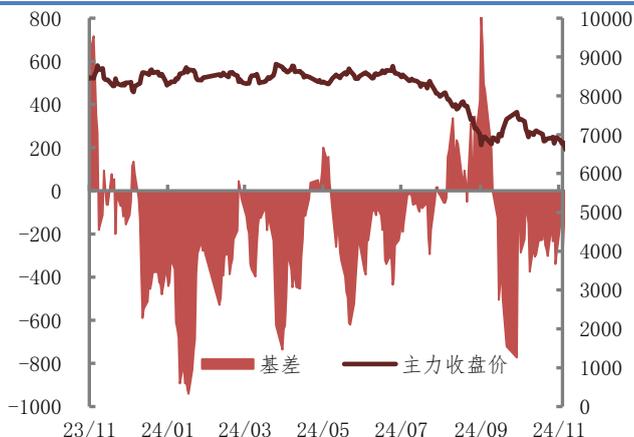
2. 行业动态

2024年9月27日,土耳其贸易部发布第2024/28号公告,对原产于中国的合成及人造短纤维织物反倾销案自主启动反规避调查,审查原产于中国的合成及人造短纤维织物是否经由马来西亚转口至土耳其以规避反倾销税。涉案产品的土耳其税号为55.13、55.14、55.15及55.16。公告自发布之日起生效。



四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



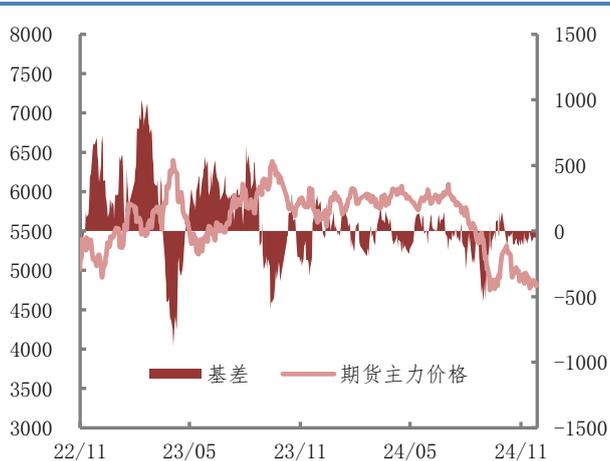
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



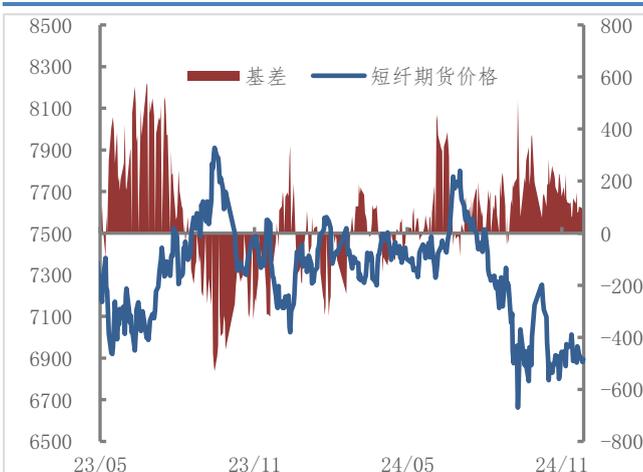
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



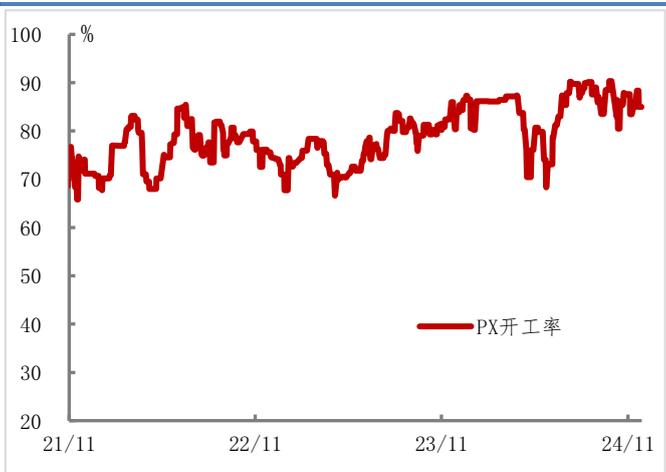
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



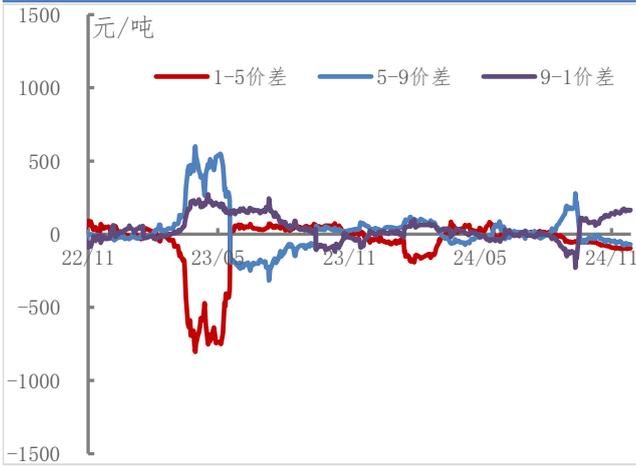
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX 开工率 (单位: %)



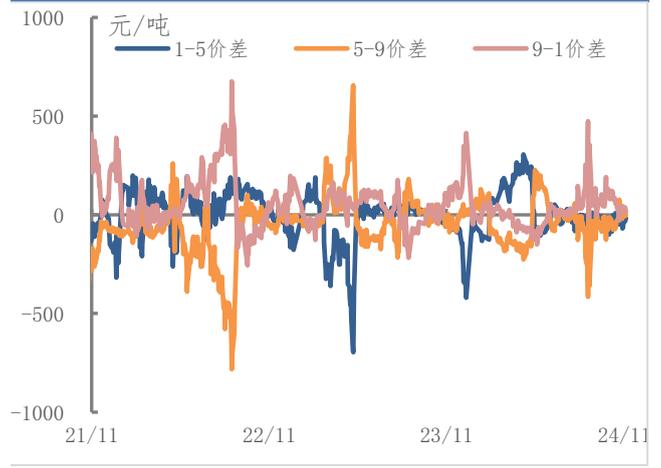
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



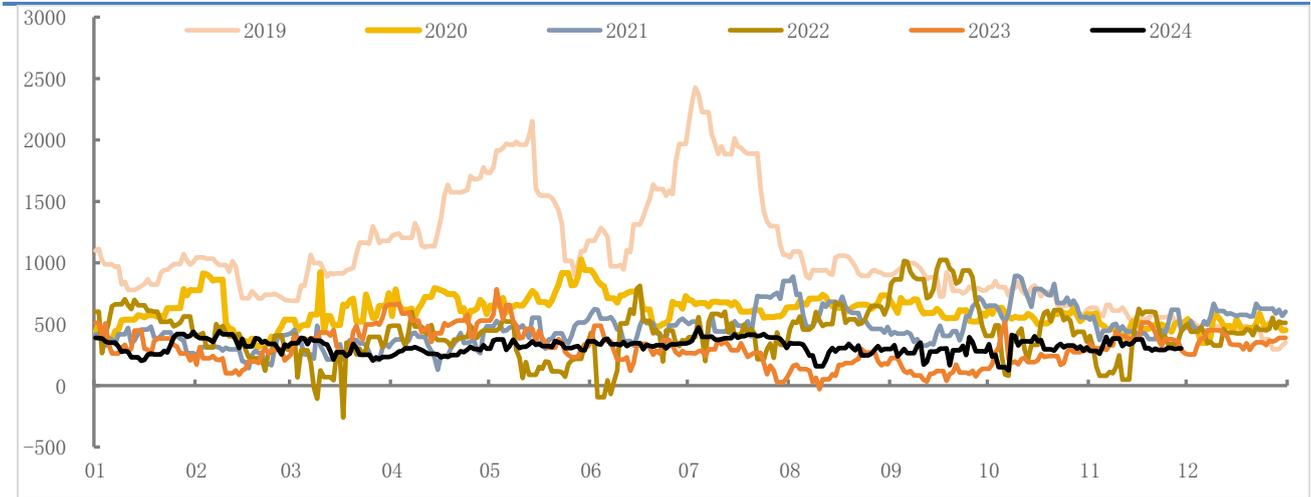
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



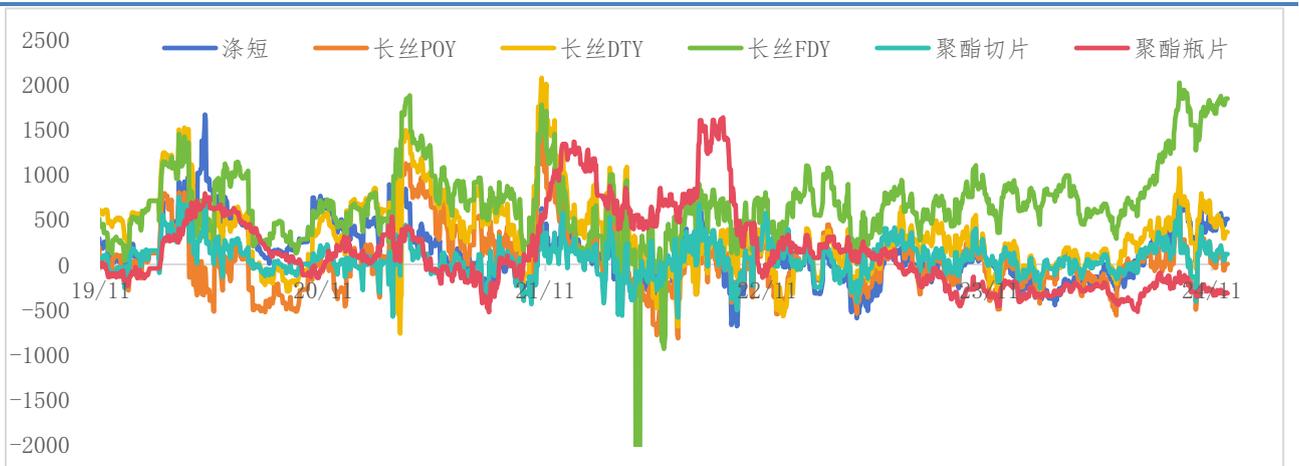
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工利润 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 10: 聚酯端生产效益 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

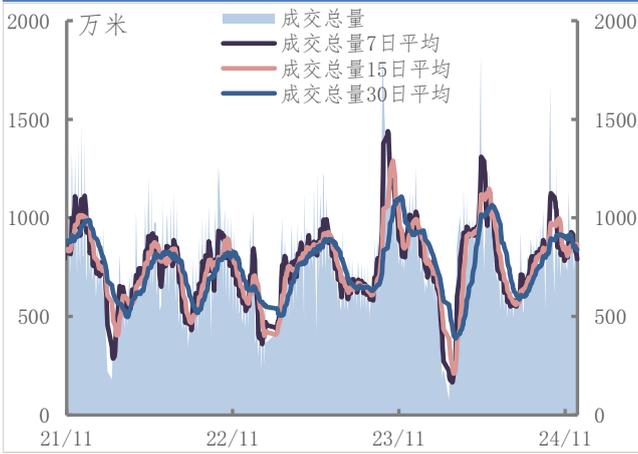
图 11：产业链负荷率

(单位：%)



数据来源：钢联、通惠期货研发部

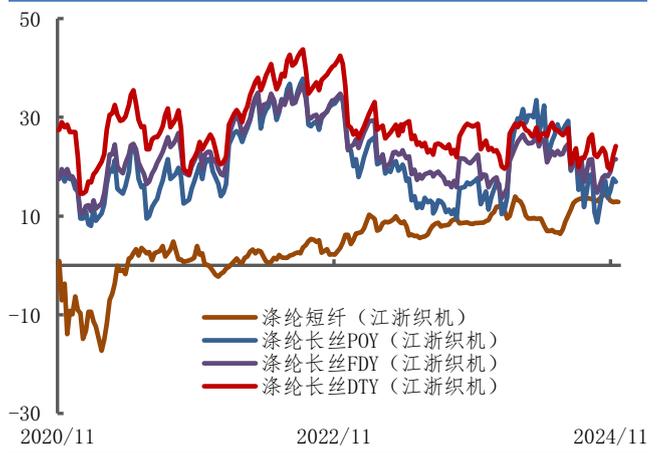
图 12：中国轻纺城成交量移动平均 (单位：万米)



数据来源：CCF、通惠期货研发部

图 13：聚酯产品库存天数

(单位：天)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

分析师承诺

本人（或研究团队）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（或研究团队）的研究观点。本人（或研究团队）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

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线：021-68864685

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼邮编：200120

电话：021-68864685 传真：021-68866985

