

原油高位承压打压成本支撑力度，PX、PTA 或短线盘整

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 7584 元/吨，较前一交易日收涨 1.42%，基差为-525 元/吨。PTA 主力合约 PTA2505 收 5286 元/吨，较前一交易日上涨 1.65%，基差为-196 元/吨。

成本端，WTI 原油主力收 77.91 美元/桶，布油收 81.36 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。宁波逸盛 200 万吨装置下周开始停车，逸盛海南 250 万吨 PTA 装置 2 月 14 日计划检修三周，逸盛大连 375 万吨装置计划 3 月 15 日检修 1 个月。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 756 万米，15 日平均成交为 820.3 万米。

以色列停火协议取得历史性进展，但具体细节仍待敲定，原油连续冲高后技术性回落，关注关键位置支撑情况。PTA 两套大装置计划外检修，1 月累库量不及预期。需求端，终端开工季节性下滑，节前备货进入尾声。整体看，PX、PTA 维持偏强格局，不排除短线盘整可能。

2. 聚酯

昨日，短纤主力合约 PF2503 收 7206 元/吨，较前一交易日上涨 0.95%。华东市场主流价为 7100 元/吨，较前一日上涨 35 元/吨，基差为-106 元/吨。

下游产销情况表现尚可，成本支撑仍维持相对高位。江浙地区织机开工率约在 23.87%附近，较上周开工下调 32%，进入放假前夕。预计涤纶短纤市场节前横盘运行，跟随成本变动为主。

二、产业链数据监测

	数据指标	2025/01/15	2025/01/16	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	7478	7584	1.42%		元/吨
	主力合约成交	174791	236855	35.51%		手
	主力合约持仓	150283	142516	-5.17%		手
PX现货	中国主港CFR	876	901	2.89%		美元/吨
	韩国FOB	864	877	1.50%		美元/吨
基差	PX 基差	-419	-525	-25.30%		元/吨

	数据指标	2025/01/15	2025/01/16	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	5200.00	5286.00	1.65%		元/吨
	主力合约成交	78.50	100.74	28.32%		万手
	主力合约持仓	125.54	125.42	-0.09%		手
PTA现货	中国主港CFR	673.00	681.00	1.19%		美元/吨
价差	PTA 基差	-110.00	-196.00	-78.18%		元/吨
	PTA 1-5价差	-80.00	24.00	130.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	-24.00	-16.00	33.33%		元/吨
	PTA 9-1价差	104.00	-8.00	-107.69%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-861.58	-899.97	-4.46%		元/吨

	数据指标	2025/01/15	2025/01/16	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	7138.00	7206.00	0.95%		元/吨
	主力合约成交	99330.00	105072.00	5.78%		手
	主力合约持仓	194807.00	197167.00	1.21%		手
短纤现货	华东市场主流	7065.00	7100.00	0.50%		元/吨
价差	PF 基差	-73.00	-106.00	-45.21%		元/吨
	PF 1-5价差	-280.00	-110.00	0.00%		元/吨
	PF 5-9价差	18.00	40.00	122.22%		元/吨
	PF 9-1价差	262.00	70.00	-73.28%		元/吨

产业链价格	2025/01/14	2025/01/16	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	82.49	81.36	-1.37%		美元/桶
美原油主力合约	79.16	77.91	-1.58%		美元/桶
CFR日本石脑油	683	685.00	0.31%		美元/吨
乙二醇	4840	4840	0.00%		元/吨
聚酯切片	6205	6205	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6310	6400	1.43%		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	2025/01/14	2025/01/16	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	65.15	63.93	-1.87%		美元/吨
PX	193.62	216.33	11.73%		美元/吨
PTA	270.14	161.44	-40.24%		元/吨
聚酯瓶片	-463.35	-373.35	19.42%		元/吨
聚酯切片	-118.35	-118.35	0.00%		元/吨
涤纶短纤	46.65	46.65	0.00%		元/吨
涤纶POY	-108.35	-108.35	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-243.35	-243.35	0.00%		元/吨
涤纶FDY	1476.65	1476.65	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025/01/15	2025/01/16	近日涨跌幅	变化	单位
总量	820.33	809.93	-1.27%		万米
长纤织物	606.00	630.00	3.96%		万米
短纤织物	152.00	159.00	4.61%		万米



产业链负荷率	2025/01/15	2025/01/16	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	81.89	81.89	0.00%		%
聚酯工厂	84.8	84.8	0.00%		%
江浙织机	63.75	63.75	0.00%		%

库存天数	2025/01/09	2025/01/16	近日涨跌幅	变化	单位
涤纶短纤	7.97	7.85	-1.51%		天
涤纶POY	4.60	5.80	26.09%		天
涤纶FDY	12.80	12.60	-1.56%		天
涤纶DTY	17.40	17.30	-0.57%		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。

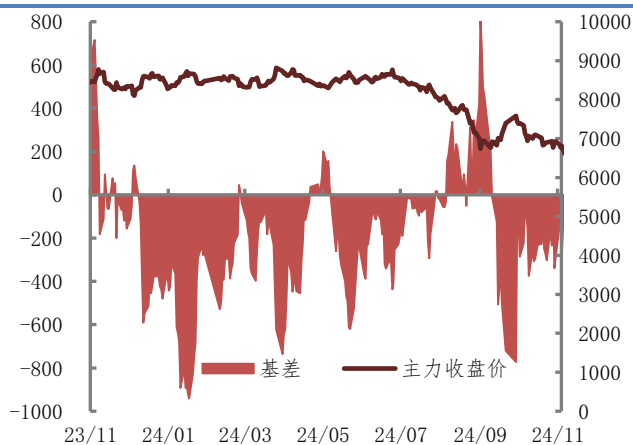
路透讯，美联储多名官员发表讲话，认为应暂停或谨慎对待降息。堪萨斯城联储总裁施密德暗示不愿再次降息，因美联储在新的一年里将面临经济复苏和通胀率仍高于 2%目标的局面。美联储理事鲍曼表示，她支持将上月的降息作为联储货币政策重新校准的"最后一步"，通胀风险上升决定了未来要采取谨慎态度。"

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)



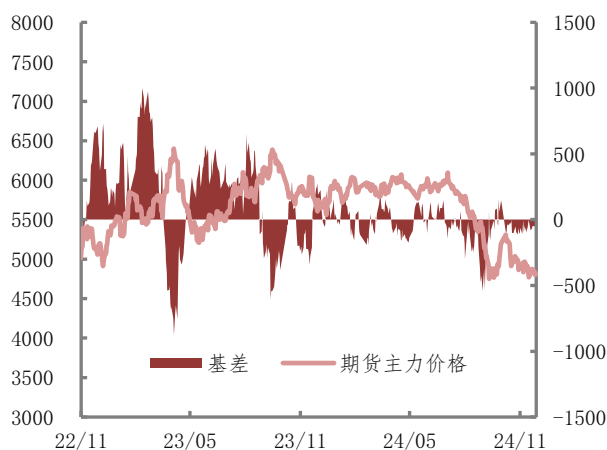
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



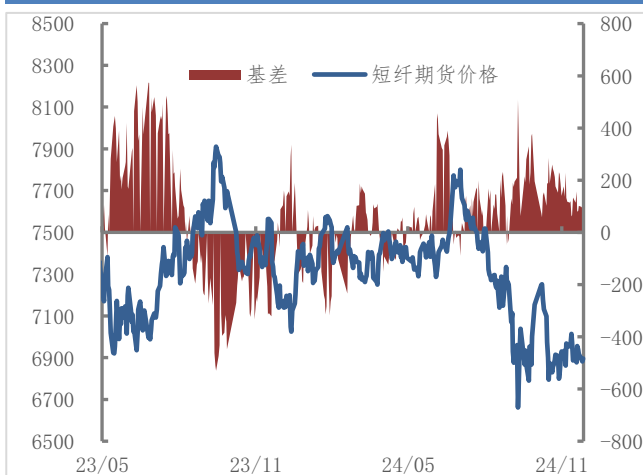
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



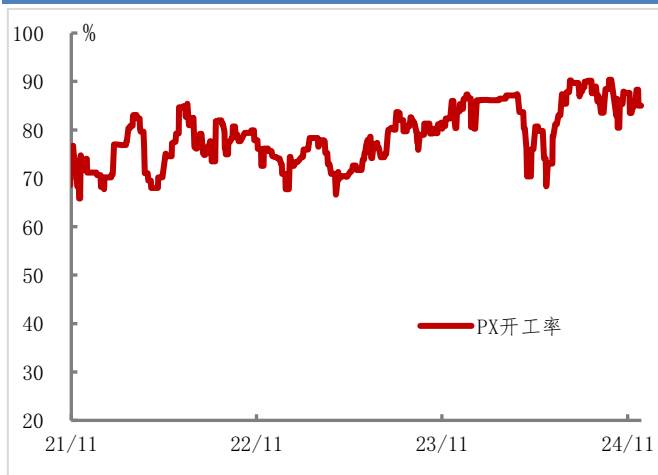
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



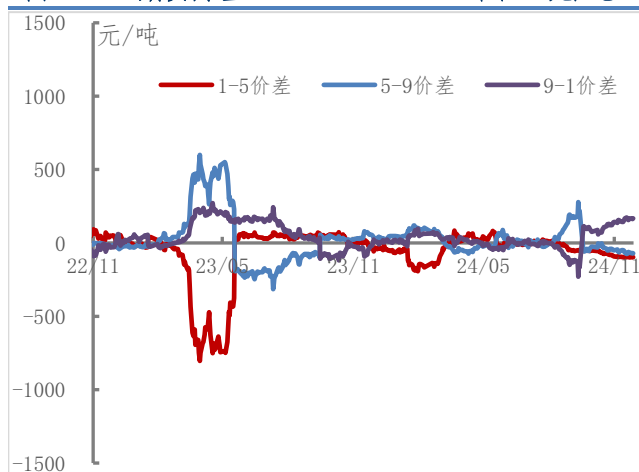
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX 开工率 (单位: %)



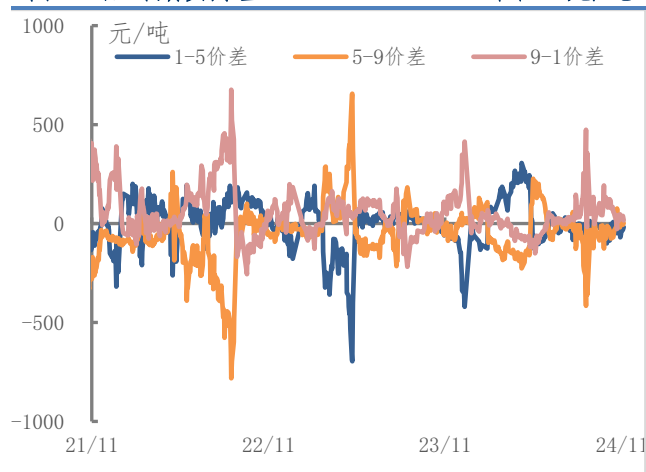
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



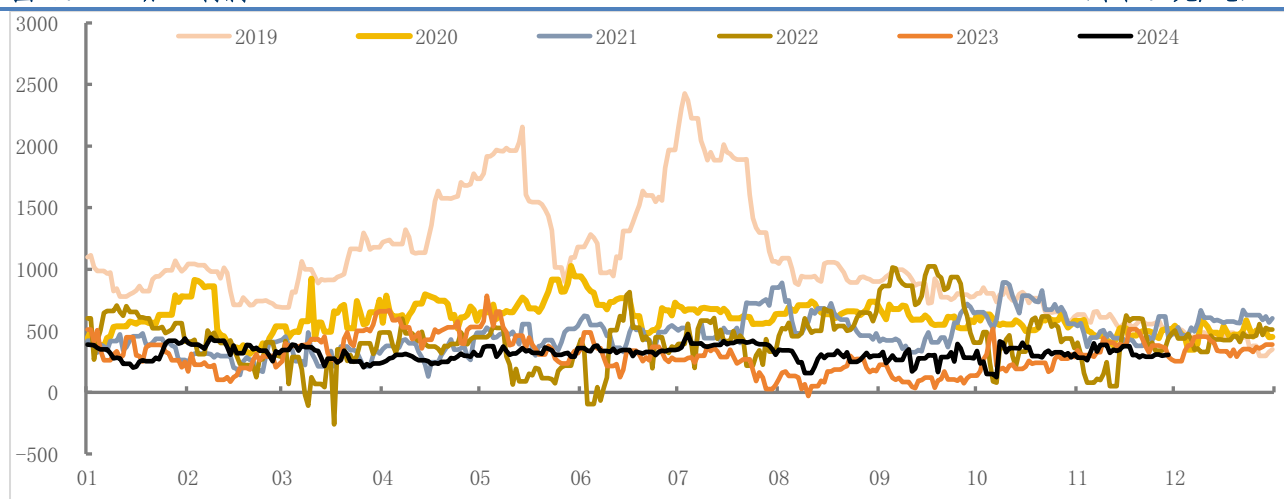
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



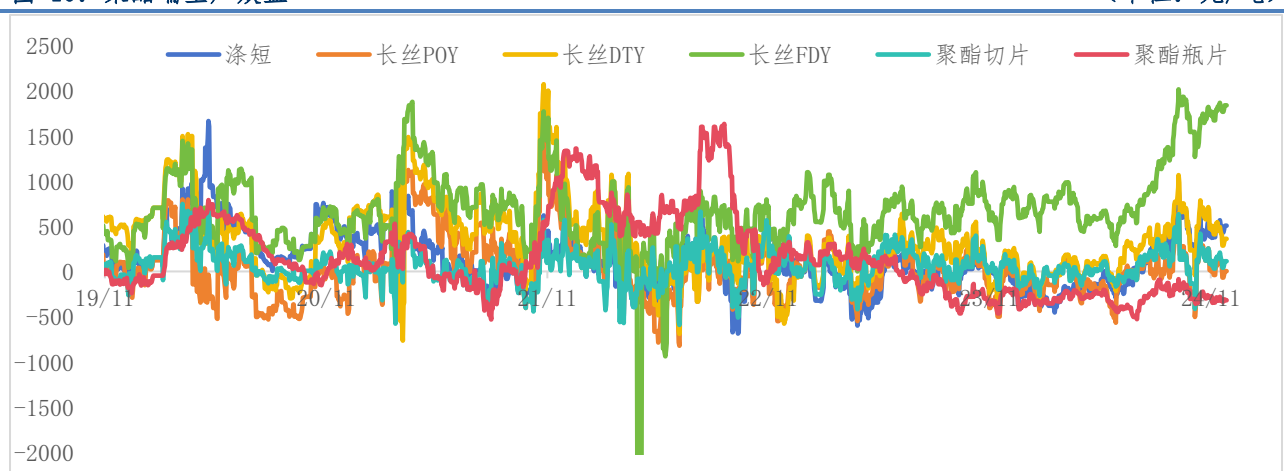
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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

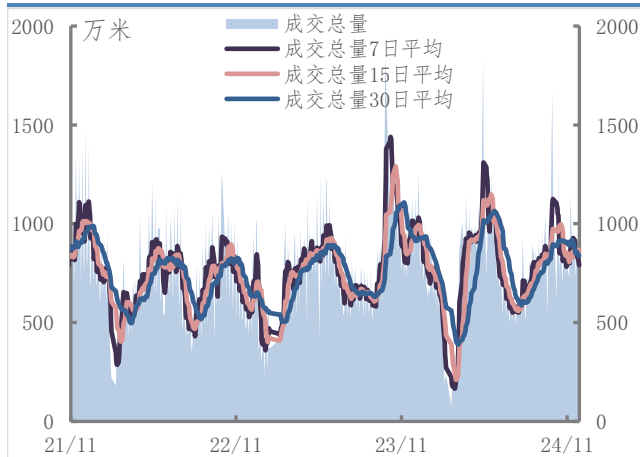
图 11：产业链负荷率

(单位：%)



数据来源：钢联、通惠期货研发部

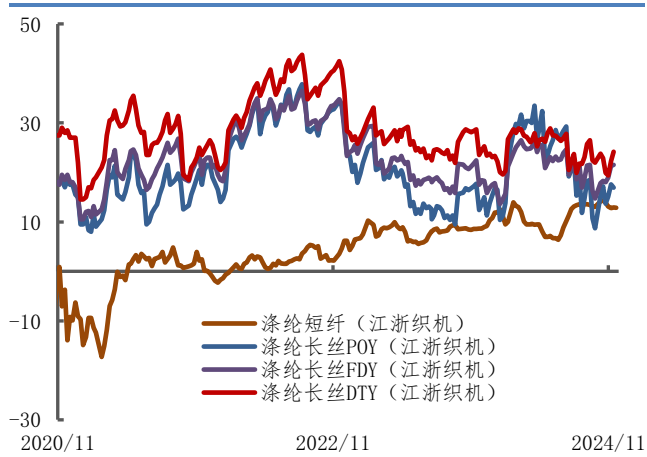
图 12：中国轻纺城成交量移动平均 (单位：万米)



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

