

PTA 季节性累库已计价充分，关注美国关税政策对油价的扰动

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

节前,PX主力合约PX2505收7110元/吨,较前一交易日收跌0.81%,基差为157元/吨。PTA主力合约PTA2505收4992元/吨,较前一交易日收跌0.64%,基差为-12元/吨。

成本端,WTI原油主力收72.75美元/桶,布油收76.05美元/桶。**供应端,PX**:日本35万吨装置已于1月底检修,预计45天左右。1月20日,广东石化260万吨产能升温重启。镇海炼化80万吨产能降负10%。印尼27万吨产能1月初停车1个月左右,印尼78万吨1月初因故停车20-30天,台湾197万吨产能负荷下调,PX国内装置开工率为87.1%,亚洲开工率为78.1%。**PTA**:逸盛新材料360万吨12月30日起检修,目前已重启出料。逸盛宁波200万吨计划下周停车,逸盛大连375万吨计划3月15日检修一个月,逸盛海南250万吨计划2月14日检修3周,英力士125万吨产能计划春节后重启。目前PTA开工率在80%附近。**聚酯**:聚酯1月计划检修量为1241万吨,年后检修量200万吨附近,目前聚酯开工率在83%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。**需求端**,1月26日轻纺城成交总量225万米,15日平均成交为641.8万米。

特朗普宣布关税新政引发市场对美原油进口的担忧,此外俄罗斯声称将在4月份进行增产,油价整体承压下行。随着节后复工复产,聚酯开工负荷将逐步提升。PX二季度将进入检修季,供需格局将有所改善。PTA累库预期未改,关注装置意外变动情况。

2. 聚酯

节前,短纤主力合约PF2503收6878元/吨,较前一交易日收跌0.49%。华东市场主流价为6960元/吨,较前一日下跌20元/吨,基差为82元/吨。

上游原料价格重心回落带动短纤跟随回落,现短纤库存不高,终端工厂有序复工。特朗普对华关税政策启动下,关注“抢出口”在一季度对聚酯需求的支撑情况。



二、产业链数据监测

	数据指标	2025/01/24	2025/01/27	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	7168	7110	-0.81%		元/吨
	主力合约成交	108513	75775	-30.17%		手
	主力合约持仓	100370	100479	0.11%		手
PX现货	中国主港CFR	865	-	-		美元/吨
	韩国FOB	841	839	-0.24%		美元/吨
基差	PX 基差	-109	157	244.04%		元/吨

	数据指标	2025/01/24	2025/01/27	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	5024.00	4992.00	-0.64%		元/吨
	主力合约成交	58.58	42.25	-27.88%		万手
	主力合约持仓	103.03	99.66	-3.27%		手
PTA现货	中国主港CFR	656.00	656.00	0.00%		美元/吨
价差	PTA 基差	-44.00	-12.00	72.73%		元/吨
	PTA 1-5价差	60.00	60.00	0.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	-32.00	-20.00	37.50%		元/吨
	PTA 9-1价差	-28.00	-40.00	-42.86%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-731.97	-772.87	-5.59%		元/吨

	数据指标	2025/01/24	2025/01/27	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	6912.00	6878.00	-0.49%		元/吨
	主力合约成交	111748.00	84360.00	-24.51%		手
	主力合约持仓	112350.00	88623.00	-21.12%		手
短纤现货	华东市场主流	6980.00	6960.00	-0.29%		元/吨
价差	PF 基差	68.00	82.00	20.59%		元/吨
	PF 1-5价差	50.00	46.00	0.00%		元/吨
	PF 5-9价差	-8.00	-18.00	-125.00%		元/吨
	PF 9-1价差	-42.00	-28.00	33.33%		元/吨



产业链价格	2025/01/24	2025/01/27	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	77.49	76.19	-1.68%		美元/桶
美原油主力合约	74.60	73.10	-2.01%		美元/桶
CFR日本石脑油	674	-	-		美元/吨
乙二醇	4740	4740	0.00%		元/吨
聚酯切片	6355	6355	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6270	6240	-0.48%		元/吨
涤纶POY	7300	7300	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8465	8465	0.00%		元/吨
涤纶FDY	9200	9200	0.00%		元/吨

加工价差	2025/01/24	2025/01/27	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	79.53	-	-		美元/吨
PX	191.83	-	-		美元/吨
PTA	309.87	-	-		元/吨
聚酯瓶片	-375.80	-405.80	-7.98%		元/吨
聚酯切片	159.20	159.20	0.00%		元/吨
涤纶短纤	279.20	279.20	0.00%		元/吨
涤纶POY	204.20	204.20	0.00%		元/吨
涤纶DTY	19.20	19.20	0.00%		元/吨
涤纶FDY	1604.20	1604.20	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025/01/24	2025/01/26	近日涨跌幅	变化	单位
总量	682.13	641.80	-5.91%		万米
长纤织物	206.00	195.00	-5.34%		万米
短纤织物	32.00	28.00	-12.50%		万米



产业链负荷率	2025/01/24	2025/01/27	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	82.62	82.62	0.00%		%
聚酯工厂	81.05	81.05	0.00%		%
江浙织机	6.17	6.17	0.00%		%

库存天数	2025/01/16	2025/01/23	近日涨跌幅	变化	单位
涤纶短纤	7.85	8.95	14.01%		天
涤纶POY	5.80	5.80	0.00%		天
涤纶FDY	12.60	14.10	11.90%		天
涤纶DTY	17.30	19.10	10.40%		天

数据来源：Wind、CCF、通惠期货研发部

三、产业动态

1. 宏观动态

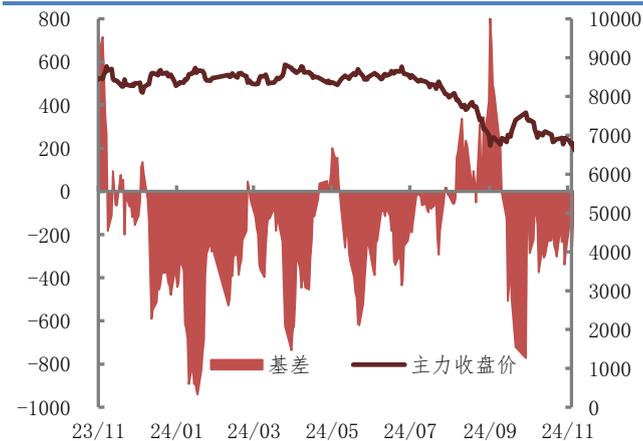
当地时间 2 月 1 日，美国总统特朗普签署关税令，对来自加拿大和墨西哥的进口产品征收 25% 的额外关税，对来自加拿大的能源资源征收 10% 关税。关税暂定 4 日生效。白宫方面表示，如果对美方关税进行报复，美方可能加大关税力度。此外，对进口自中国的商品加征 10% 的关税。

2. 行业动态

2024 年 12 月 27 日，巴西发展、工业、贸易和服务部外贸秘书处发布 2024 年第 80 号公告，应巴西国内纺织工业联盟 Sindicato das Indústrias Têxteis de Malhas e de Curtimento de Couros e Peles no Estado de Minas Gerais (SINDIMALHAS) 于 2024 年 9 月 6 日提交的申请，对原产于中国的合成纤维针织及钩编织物（葡萄牙语：malhas de poliéster）发起反倾销调查。本案倾销调查期为 2023 年 1 月至 2023 年 12 月，损害调查期为 2021 年 1 月至 2023 年 12 月。公告自发布之日起生效。根据巴西海关数据统计，2023 年巴西自中国进口涉案产品 1.5 亿美元，同比下降 12.5%。主要出口省份为浙江省。

四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



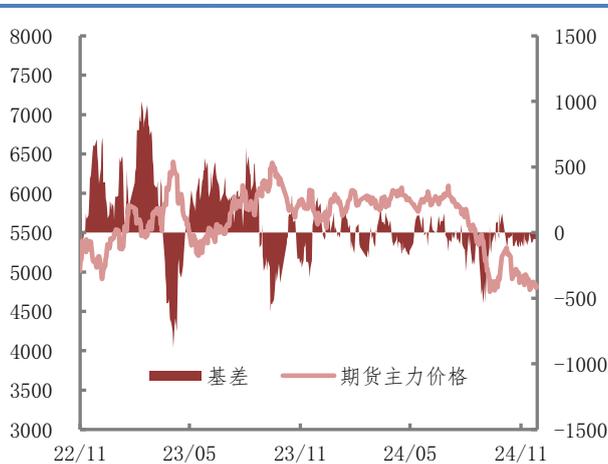
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



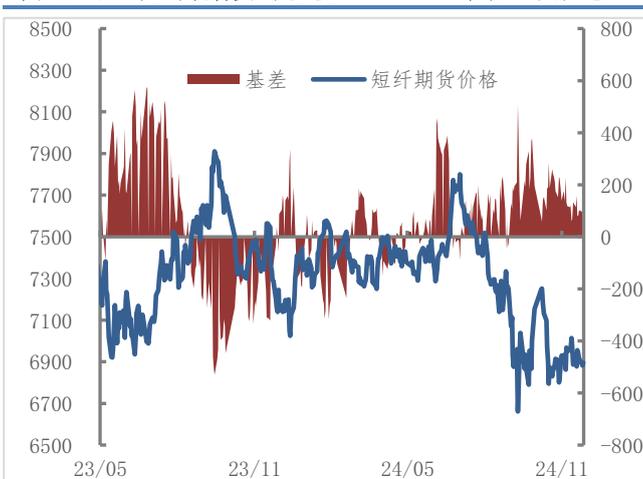
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



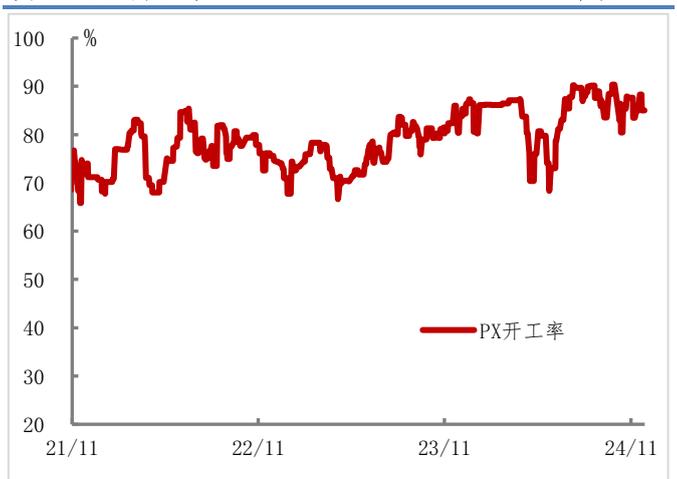
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



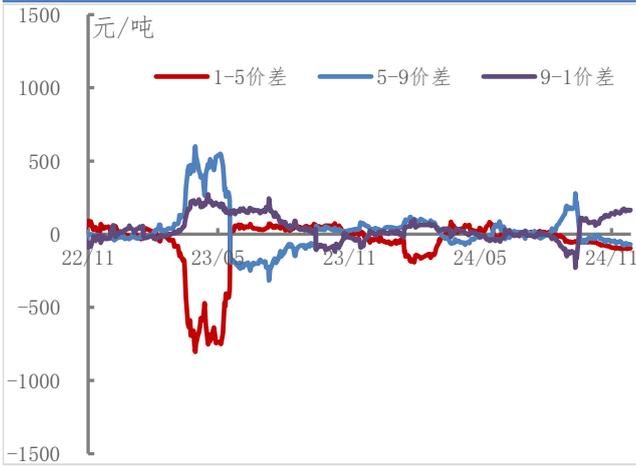
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX 开工率 (单位: %)



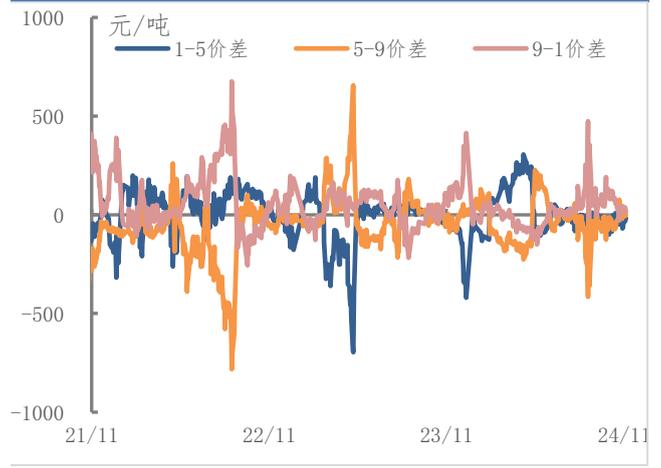
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



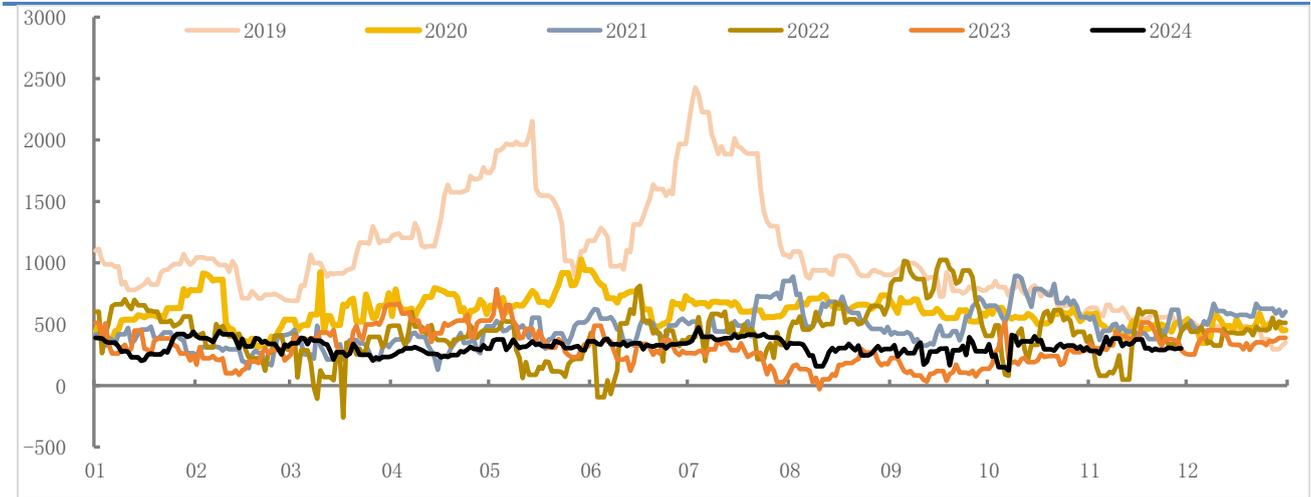
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



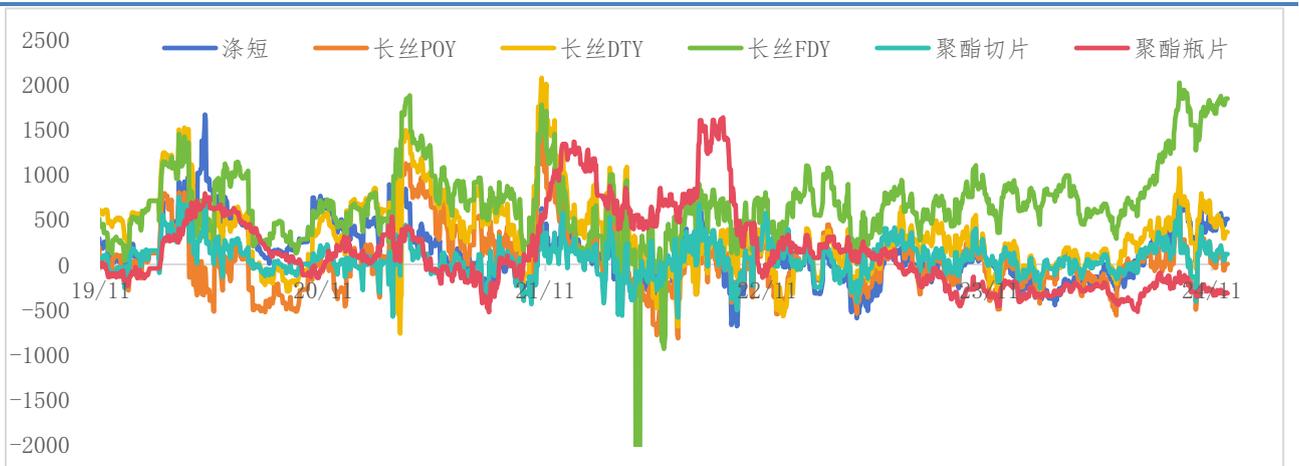
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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

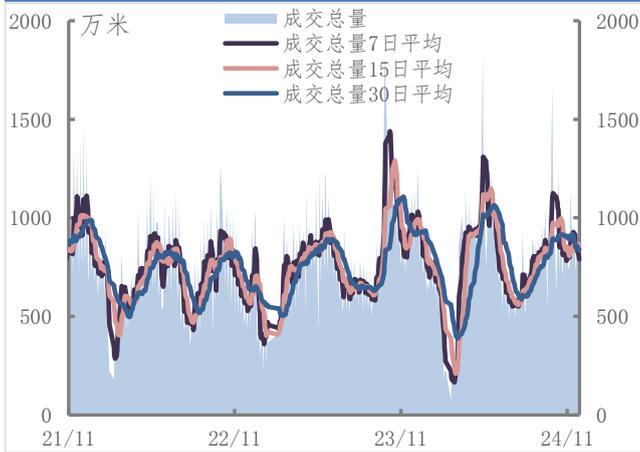
图 11：产业链负荷率

(单位：%)



数据来源：钢联、通惠期货研发部

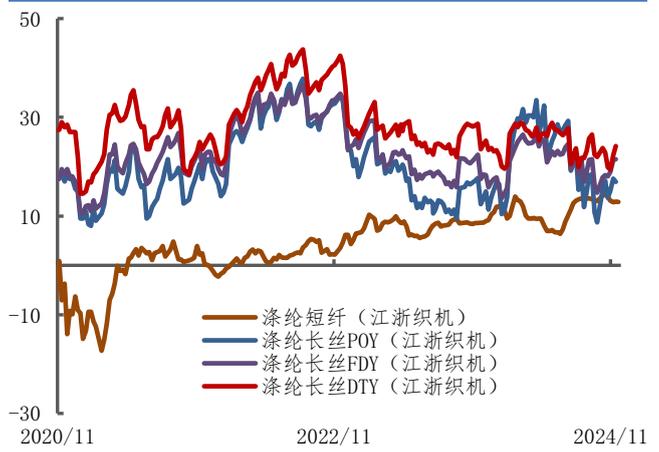
图 12：中国轻纺城成交量移动平均 (单位：万米)



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

