

聚酯产品库存处历史偏低水平，需求预期不差对PTA有一定支撑

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7220元/吨,较前一交易日收跌1.53%,基差为-80元/吨。PTA主力合约PTA2505收5070元/吨,较前一交易日收跌1.48%,基差为10元/吨。

成本端, WTI原油主力收74.28美元/桶,布油收77.17美元/桶。**供应端, PX:** 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**,轻纺城成交总量462万米,15日平均成交为765万米。

市场进一步消化美国对俄罗斯能源制裁的影响,油价持续回落,关注特朗普新政策。PTA多套大装置检修减缓供应压力,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跟随油价回落,PTA累库未改,基本面矛盾有限, PX-N价差偏低,低估值维持下或刺激一季度检修增加,关注装置变动情况。

2. 聚酯

昨日,短纤主力合约PF2503收6982元/吨,较前一交易日收跌1.33%。华东市场主流价为7070元/吨,较前一日下跌10元/吨,基差为-2元/吨。

截止1月16日浙江地区印染企业平均开机率49.53%,较上周下降12.91%;盛泽地区印染样本开机率41.40%,较上周下降16.05%;江浙地区综合开机率44.78%,较上周下降14.48%。PTA价格重心走弱,短纤跟随回落。



二、产业链数据监测

	数据指标	2025/01/22	2025/01/23	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	7332	7220	-1.53%		元/吨
	主力合约成交	146000	121500	-16.78%		手
	主力合约持仓	107163	104191	-2.77%		手
PX现货	中国主港CFR	881	870	-1.25%		美元/吨
	韩国FOB	857	846	-1.28%		美元/吨
基差	PX 基差	-192	-80	58.33%		元/吨

	数据指标	2025/01/22	2025/01/23	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	5146.00	5070.00	-1.48%		元/吨
	主力合约成交	57.91	63.16	9.08%		万手
	主力合约持仓	109.33	105.48	-3.52%		手
PTA现货	中国主港CFR	668.00	668.00	0.00%		美元/吨
价差	PTA 基差	-66.00	10.00	115.15%		元/吨
	PTA 1-5价差	46.00	54.00	17.39%		元/吨
	PTA 5-9价差	-22.00	-32.00	-45.45%		元/吨
	PTA 9-1价差	-24.00	-22.00	8.33%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-743.83	-716.40	3.69%		元/吨

	数据指标	2025/01/22	2025/01/23	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	7076.00	6982.00	-1.33%		元/吨
	主力合约成交	104650.00	102525.00	-2.03%		手
	主力合约持仓	153236.00	135563.00	-11.53%		手
短纤现货	华东市场主流	7080.00	7070.00	-0.14%		元/吨
价差	PF 基差	-6.00	-2.00	66.67%		元/吨
	PF 1-5价差	12.00	22.00	0.00%		元/吨
	PF 5-9价差	40.00	36.00	-10.00%		元/吨
	PF 9-1价差	-52.00	-58.00	-11.54%		元/吨



产业链价格	2025/01/21	2025/01/23	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	78.97	77.17	-2.28%		美元/桶
美原油主力合约	75.41	74.28	-1.50%		美元/桶
CFR日本石脑油	672	672	0.07%		美元/吨
乙二醇	4790	4790	0.00%		元/吨
聚酯切片	6365	6365	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6310	6280	-0.48%		元/吨
涤纶POY	7330	7330	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	2025/01/21	2025/01/23	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	68.50	78.49	14.58%		美元/吨
PX	209.83	198.33	-5.48%		美元/吨
PTA	313.20	332.40	6.13%		元/吨
聚酯瓶片	-438.05	-468.05	-6.85%		元/吨
聚酯切片	66.95	66.95	0.00%		元/吨
涤纶短纤	271.95	271.95	0.00%		元/吨
涤纶POY	131.95	131.95	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-83.05	-83.05	0.00%		元/吨
涤纶FDY	1501.95	1501.95	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025/01/22	2025/01/23	近日涨跌幅	变化	单位
总量	765.33	731.40	-4.43%		万米
长纤维物	385.00	259.00	-32.73%		万米
短纤维物	75.00	42.00	-44.00%		万米



产业链负荷率	2025/01/22	2025/01/23	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	82.62	82.62	0.00%		%
聚酯工厂	81.41	81.41	0.00%		%
江浙织机	23.53	23.53	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

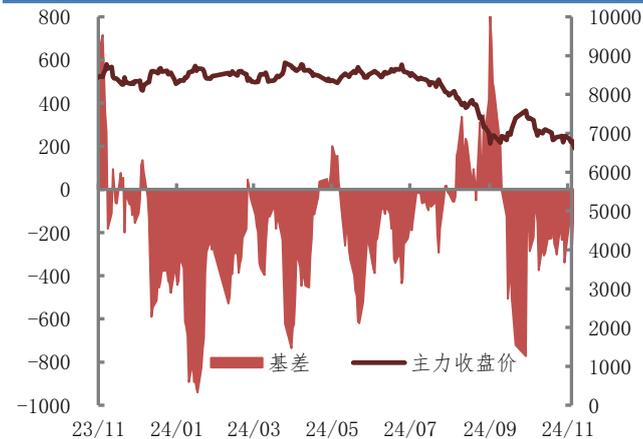
路透讯，联合国报告显示，预计 2025 年全球经济增长率将维持在 2.8%，与 2024 年持平，受美中两大经济体的拖累。报告称，由于劳动市场转弱和消费者支出放缓，美国经济增长幅度预计将从 2024 年的 2.8% 放缓至 2025 年的 1.9%；中国 2024 年经济增速估计为 4.9%，今年料将为 4.8%，其中公共部门投资和强劲的出口表现将部分抵消消费增长低迷和房地产行业持续疲软的影响。

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)



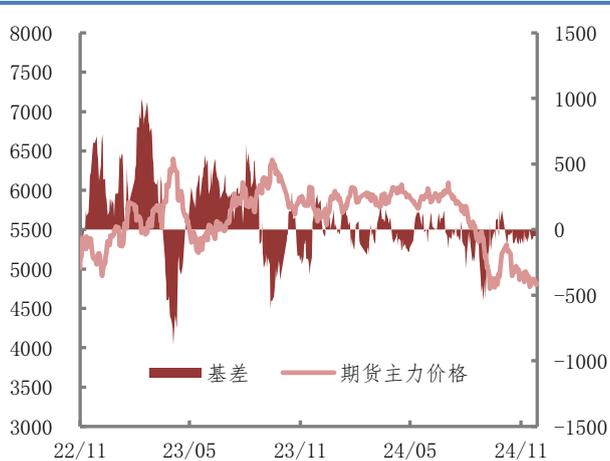
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



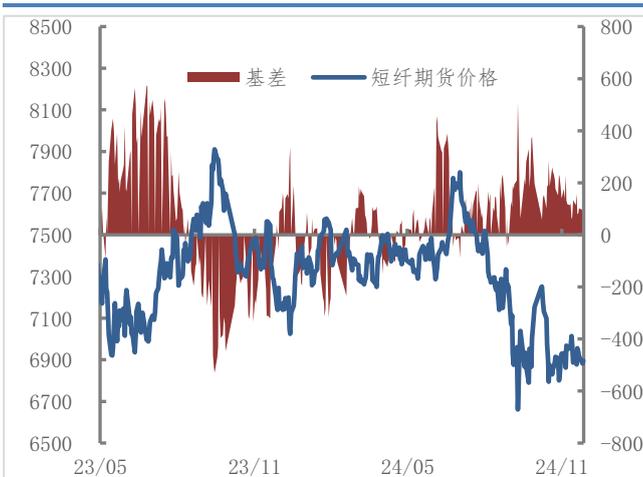
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



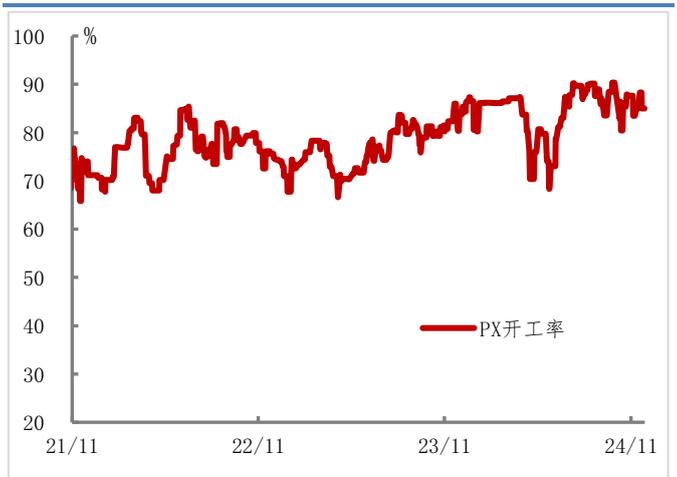
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



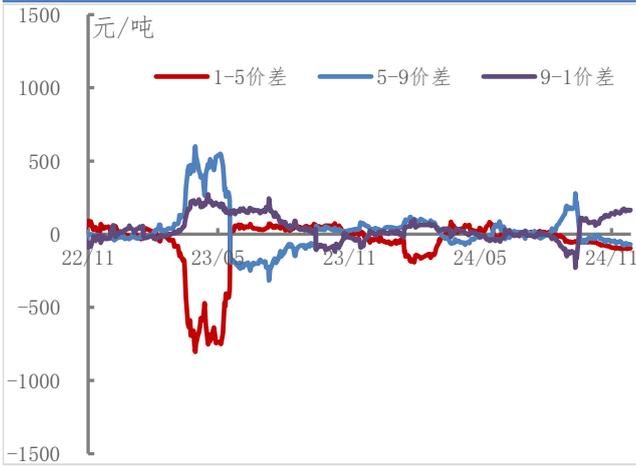
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX 开工率 (单位: %)



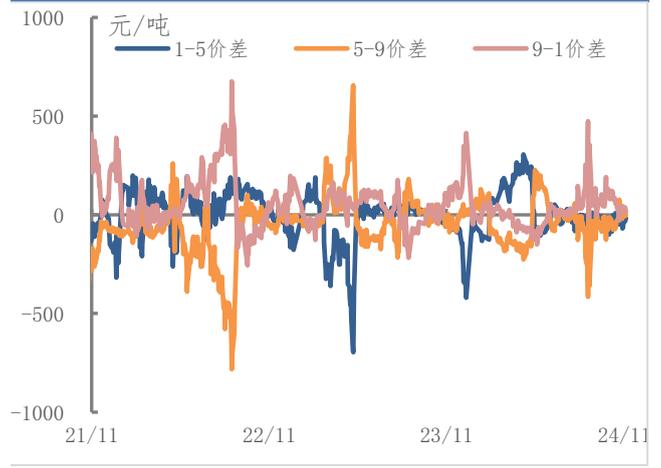
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



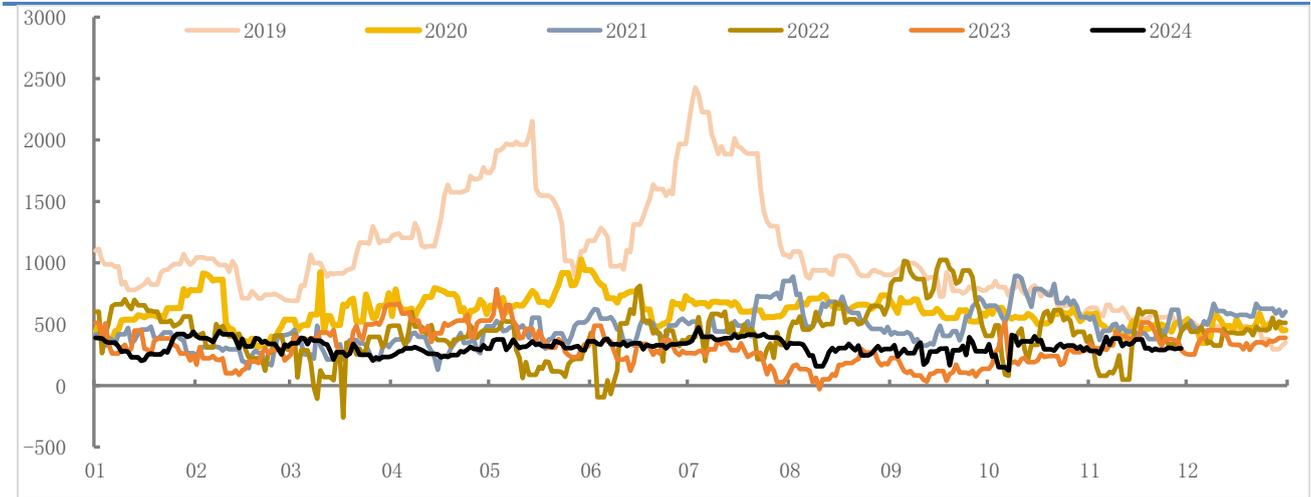
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



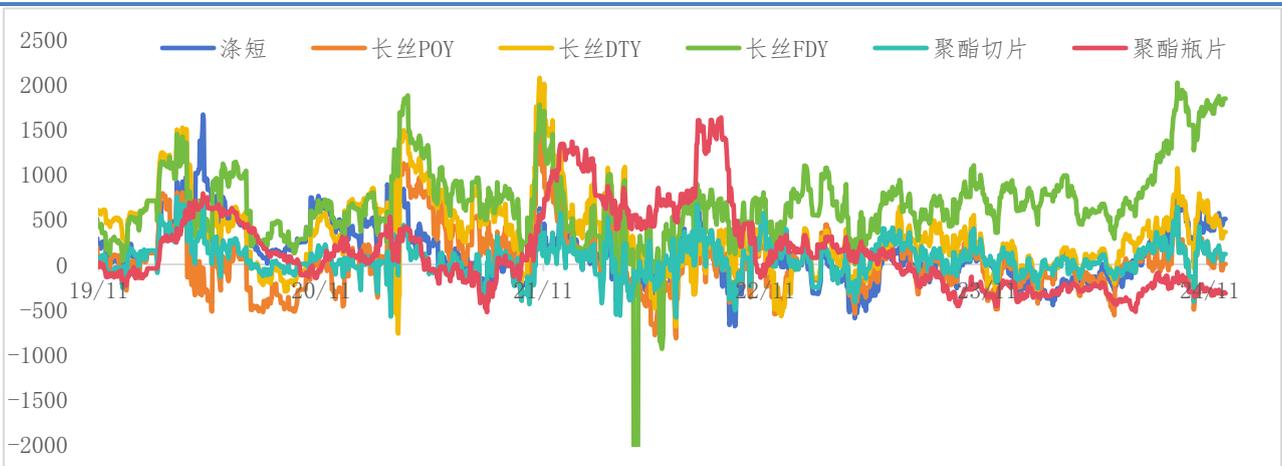
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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

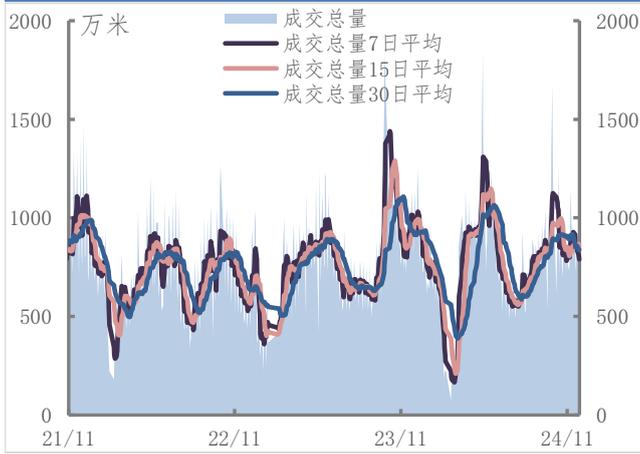
图 11：产业链负荷率

(单位：%)



数据来源：钢联、通惠期货研发部

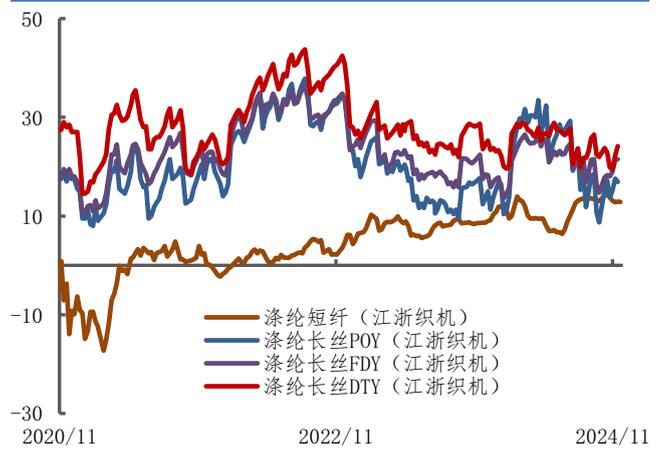
图 12：中国轻纺城成交量移动平均 (单位：万米)



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

