

宏观扰动引发国际油价下行，PX、PTA 成本端支撑减弱

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 7366 元/吨，较前一交易日收跌 0.32%，基差为-150 元/吨。PTA 主力合约 PTA2505 收 5178 元/吨，较前一交易日收跌 0.04%，基差为-48 元/吨。

成本端，1 月美国 CPI 环比上涨 0.5%，核心 CPI 环比上涨 0.4%，高于预期的数据引发市场下调美联储降息预期。此外，特朗普表示近期或与普京会面，俄乌局势对地缘风险溢价扰动加剧。WTI 原油主力收 71.21 美元/桶，布油收 74.94 美元/桶，油价向下修复。**供应端，PX**：传闻浙石化 3 月有检修计划；盛虹炼化 400 万吨因前端装置问题负荷有所下滑；海南炼化 4 月计划检修；扬子石化、九江石化二季度检修；中海油惠州 3 月有检修计划。印尼 27 万吨装置 2 月下旬重启，日本 35 万吨装置 1 月底检修 45 天左右。韩国 S-OIL 装置在 2024 年 7 月着火停车，低负荷预计在 3 月左右恢复。韩国另有 40 万吨产能 2 月初检修，重启待定。台湾 197 万吨产能负荷下调，PX 国内装置开工率为 86.2%，亚洲开工率为 77.8%。**PTA**：珠海英力士 125 万吨装置 2 月初重启。逸盛宁波 200 万吨停车，逸盛大连 375 万吨计划 3 月 15 日检修，逸盛海南 250 万吨计划 2 月 14 日检修，恒力惠州 250 万吨计划 2 月 15 日-25 日年检。恒力大连 220 万吨计划 3 月 1 日-15 日进行年检。PTA 开工率在 86.5%附近。**聚酯**：聚酯开工率在 81.7%附近。**需求端**，轻纺城成交总量 329 万米，15 日平均成交为 459.87 万米。

国际油价向下修复，石脑油及芳烃价格相对坚挺，PX-N 价差压缩至 217 美元/吨附近，短流程效益同样承压。PX 估值跟随下修，二季度检修逐步落地，关注低成本下计划外检修情况。随着节后复工复产，聚酯负荷逐步提升，下游产销及成交量回暖。PTA 累库预期未改，但恒力两套大装置检修缓解供应压力，供需格局边际改善。

2. 聚酯

昨日，短纤主力合约 PF2504 收 7082 元/吨，较前一交易日收涨 0.06%。华东市场主流价为 7020 元/吨，较前一日上涨 40 元/吨，基差为-32 元/吨。短纤装置陆续复工，加工差受压缩。短纤库存节后累积，价格预计跟随原料价格波动。关注特朗普对华关税政策启动对出口方面的影响。

二、产业链数据监测

	数据指标	2025/02/11	2025/02/12	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	7390	7366	-0.32%		元/吨
	主力合约成交	168271	160504	-4.62%		手
	主力合约持仓	155068	153271	-1.16%		手
PX现货	中国主港CFR	896	895	-0.15%		美元/吨
	韩国FOB	873	871	-0.23%		美元/吨
基差	PX 基差	-190	-150	21.05%		元/吨

	数据指标	2025/02/11	2025/02/12	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	5180.00	5178.00	-0.04%		元/吨
	主力合约成交	63.44	60.52	-4.59%		万手
	主力合约持仓	111.35	110.05	-1.17%		手
PTA现货	中国主港CFR	677.00	676.00	-0.15%		美元/吨
价差	PTA 基差	-50.00	-48.00	4.00%		元/吨
	PTA 1-5价差	24.00	26.00	8.33%		元/吨
	PTA 5-9价差	6.00	2.00	-66.67%		元/吨
	PTA 9-1价差	-30.00	-28.00	6.67%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-842.37	-803.34	4.63%		元/吨

	数据指标	2025/02/11	2025/02/12	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	7082.00	7086.00	0.06%		元/吨
	主力合约成交	79746.00	80380.00	0.80%		手
	主力合约持仓	157777.00	162398.00	2.93%		手
短纤现货	华东市场主流	7020.00	7045.00	0.36%		元/吨
价差	PF 基差	-37.00	-91.00	-145.95%		元/吨
	PF 1-5价差	30.00	18.00	-40.00%		元/吨
	PF 5-9价差	0.00	10.00	-		元/吨
	PF 9-1价差	-30.00	-28.00	6.67%		元/吨

产业链价格	2025/02/11	2025/02/12	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	76.82	74.94	-2.45%		美元/桶
美原油主力合约	73.19	71.21	-2.71%		美元/桶
CFR日本石脑油	677	678	0.15%		美元/吨
乙二醇	4750	4750	0.00%		元/吨
聚酯切片	6265	6265	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6320	6330	0.16%		元/吨
涤纶POY	7275	7275	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8465	8465	0.00%		元/吨
涤纶FDY	7814	7814	0.00%		元/吨

加工价差	2025/02/11	2025/02/12	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	95.46	106.10	11.14%		美元/吨
PX	219.70	217.37	-1.06%		美元/吨
PTA	210.03	247.69	17.93%		元/吨
聚酯瓶片	-457.40	-447.40	2.19%		元/吨
聚酯切片	-62.40	-62.40	0.00%		元/吨
涤纶短纤	37.60	37.60	0.00%		元/吨
涤纶POY	47.60	47.60	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-112.40	-112.40	0.00%		元/吨
涤纶FDY	86.60	86.60	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025/02/11	2025/02/12	近日涨跌幅	变化	单位
总量	459.87	443.67	-3.52%		万米
长纤维物	329.00	428.00	30.09%		万米
短纤维物	70.00	86.00	22.86%		万米



产业链负荷率	2025/02/11	2025/02/12	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	83.77	83.77	0.00%		%
聚酯工厂	81.85	81.85	0.00%		%
江浙织机	24.14	24.14	0.00%		%

库存天数	2025/01/23	2025/02/06	近日涨跌幅	变化	单位
涤纶短纤	8.95	14.04	56.87%		天
涤纶POY	7.50	13.20	76.00%		天
涤纶FDY	14.10	19.60	39.01%		天
涤纶DTY	19.10	24.40	27.75%		天

数据来源：Wind、CCF、通惠期货研发部

三、产业动态

1. 宏观动态

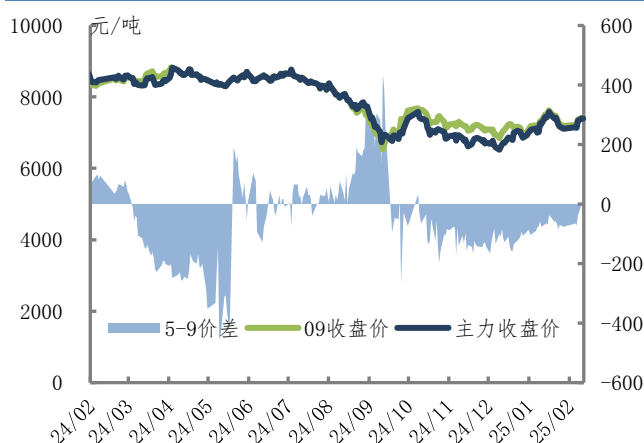
据央视新闻消息，2月10日，美国总统特朗普签署行政命令，宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收 25%关税。特朗普当天还表示，相关要求“没有例外和豁免”，将考虑对汽车、芯片和药品征收关税。白宫官员 10 日表示，美国对钢铁和铝征收 25%关税将于 3 月 4 日生效。2 月 1 日，美国总统特朗普签署关税令，对来自加拿大和墨西哥的进口产品征收 25%的额外关税，对来自加拿大的能源资源征收 10%关税。关税暂定 4 日生效。

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。

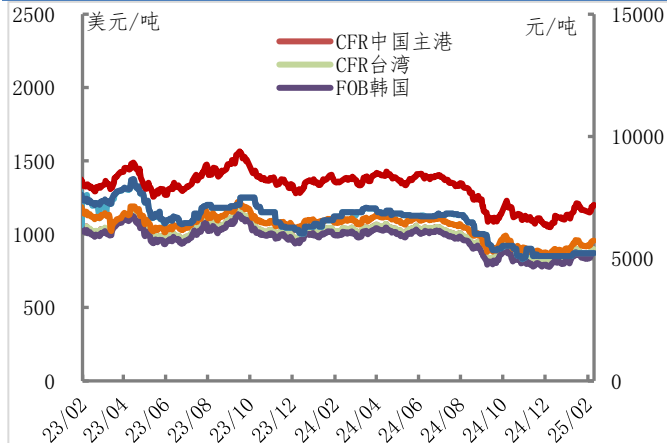
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



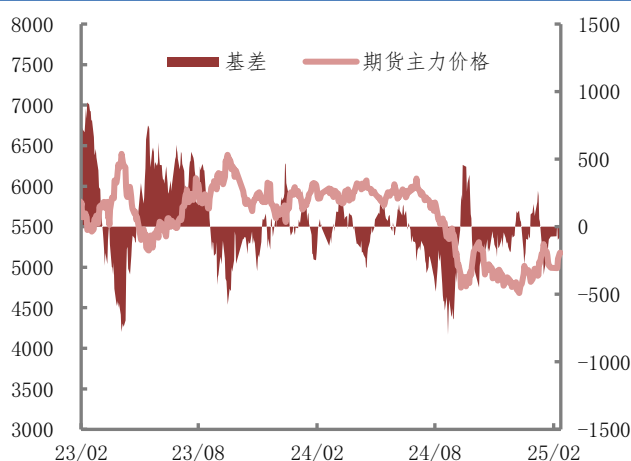
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



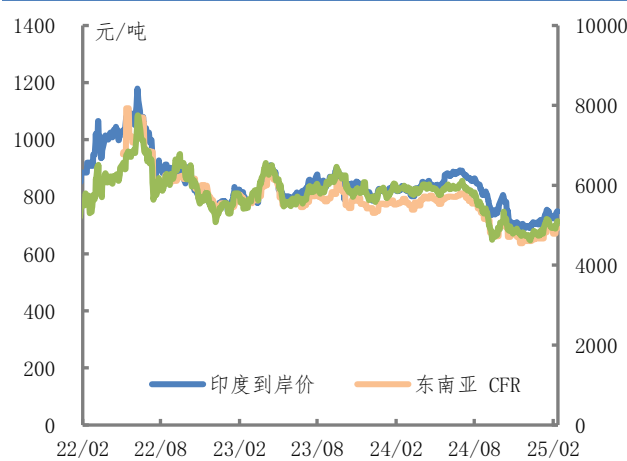
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



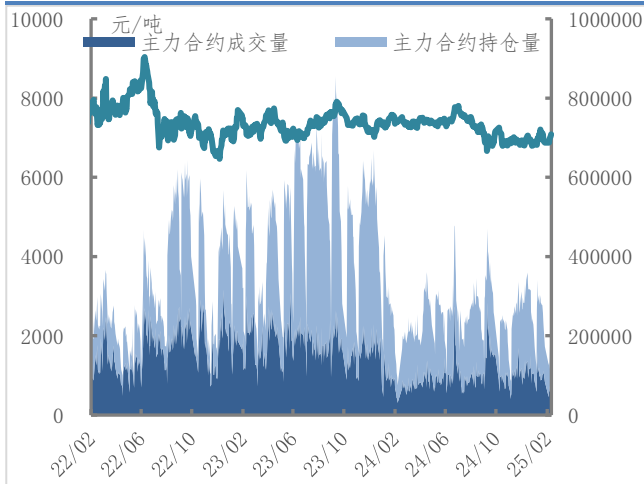
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



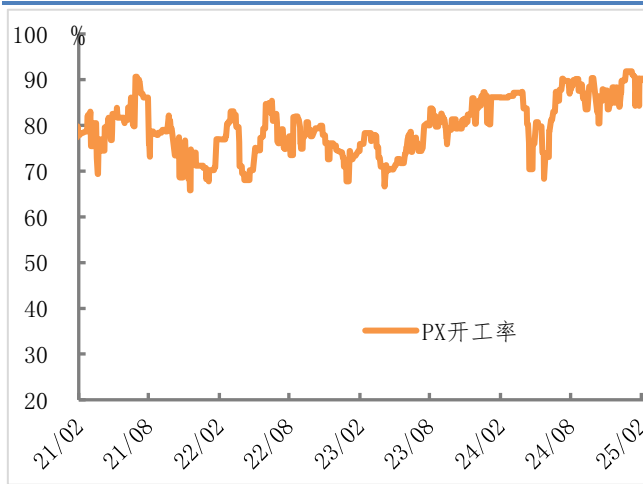
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



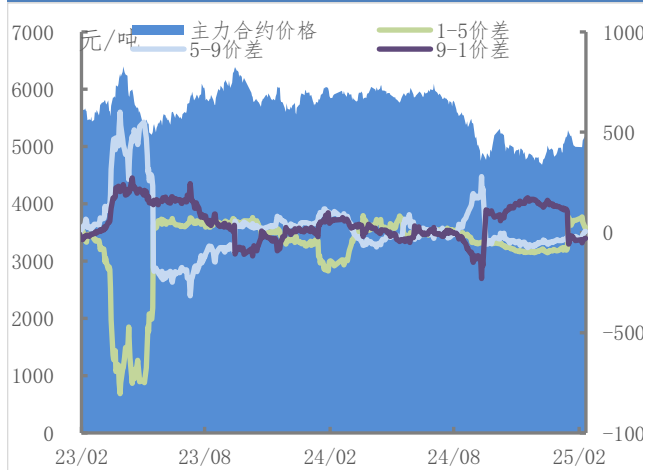
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX 开工率 (单位: %)



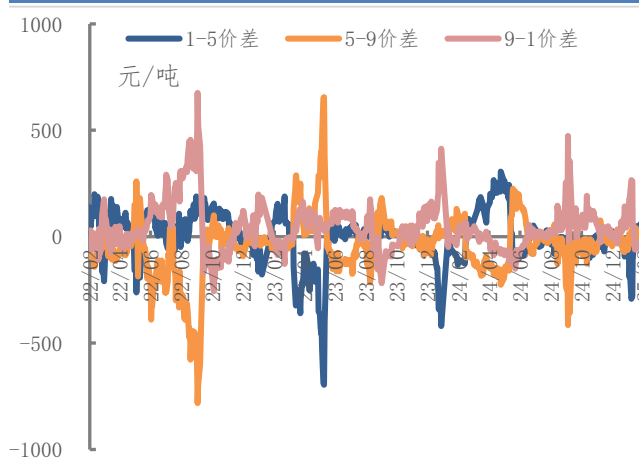
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



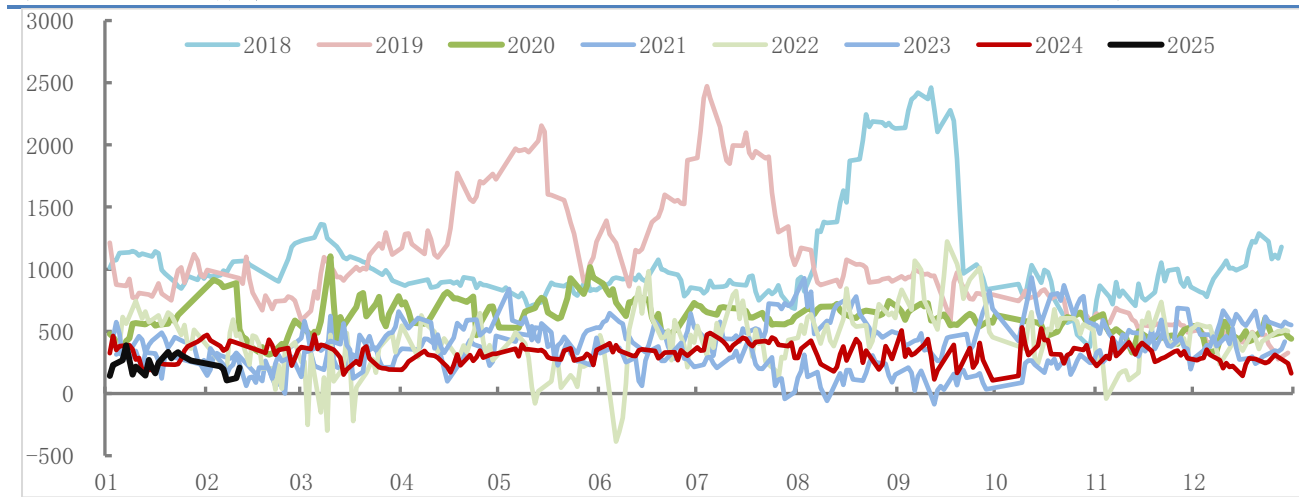
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



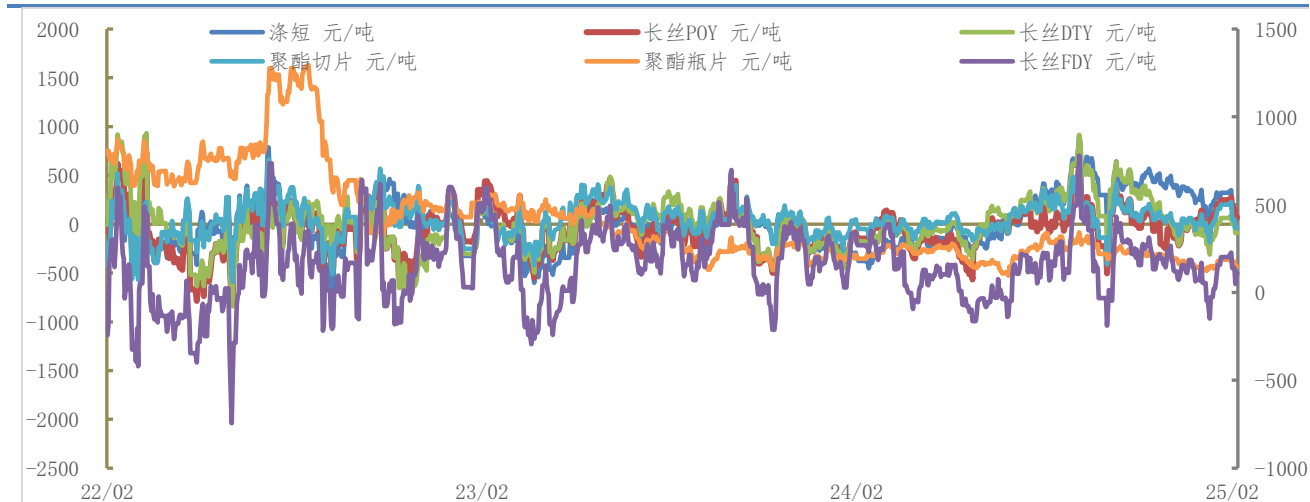
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工利润 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

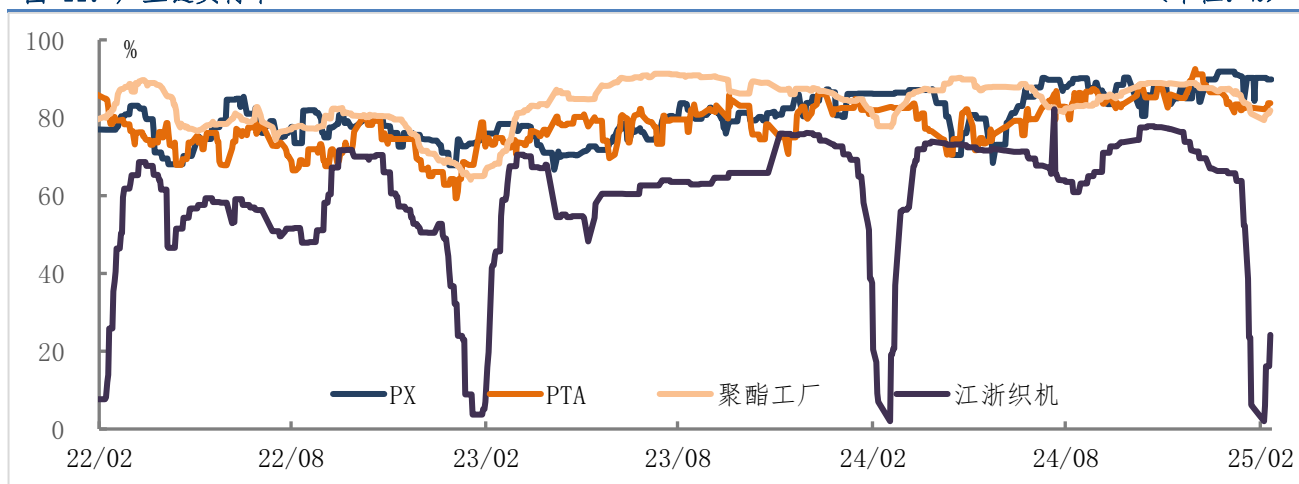
图 10: 聚酯端生产效益 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11：产业链负荷率

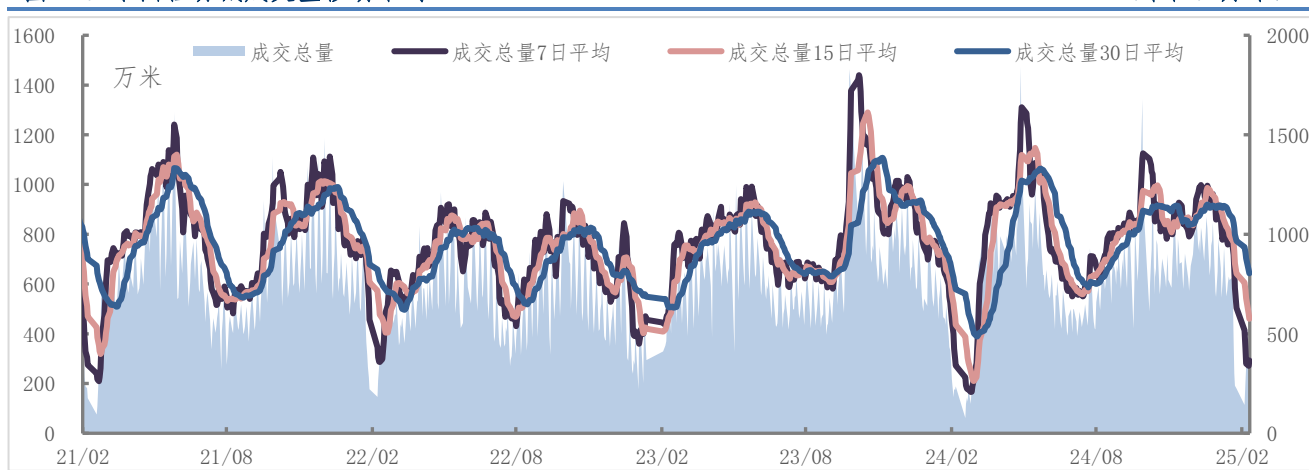
(单位：%)



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

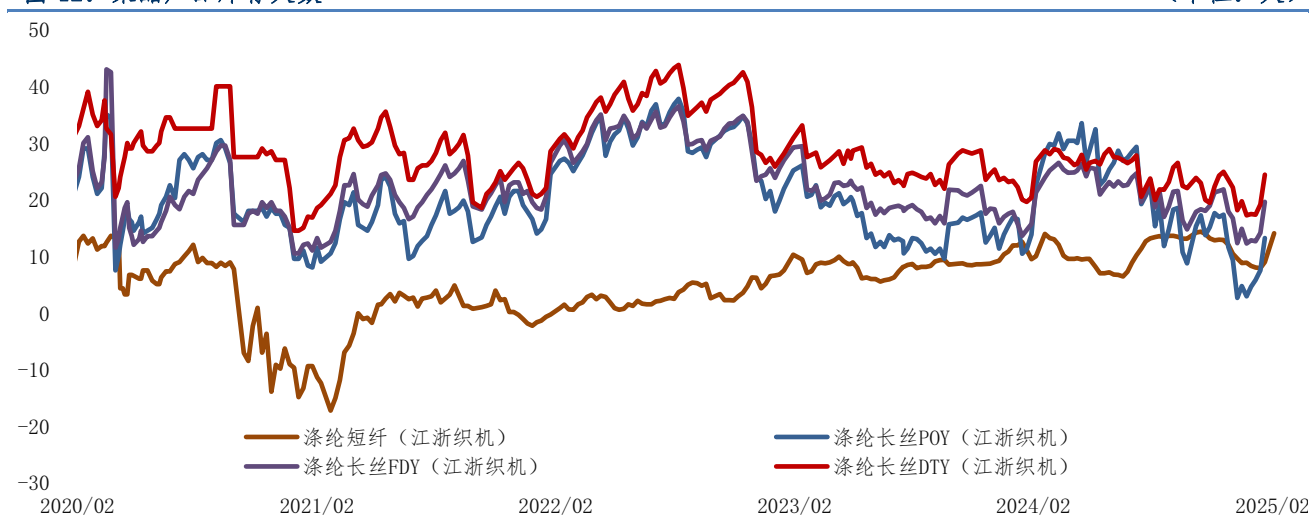
(单位：万米)



数据来源：CCF、通惠期货研发部

图 12：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

