

期货研究报告

商品研究

聚酯早报

走势评级：PTA-震荡

乙二醇-震荡
短纤-震荡

张秀峰

化工研究员

投资咨询编号：Z0011152

从业资格号：F0289189

联系电话：0571-28132619

邮箱：zhangxiufeng@cindasc.com

章轩瑜

化工研究员

从业资格号：F03100563

联系电话：0571-28132515

邮箱：zhangxuanyu@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

PX 国内检修预期，带动聚酯大涨

报告日期：

2025年1月10日

报告内容摘要：

◆相关咨询：

- ◆1. 据 CCF 报道，油价涨超 1%，重新逼近三个月高位。黄金再创四周新高后涨幅收窄。
- ◆2. 据 CCF 报道，中国 12 月 CPI 同比上涨 0.1%，PPI 环比转跌。

◆PTA：

- 1. **微观数据：**（1）据 CCF 报道，本周中泰 120 万吨、英力士 110 万吨重启，汉邦 220 万吨停车，个别装置小幅降负，PTA 开工率在 79.9%。（2）本周聚酯装置检修陆续执行，不过同期一套瓶片装置开启，聚酯负荷整体下调。截至本周四，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在 87.6%附近。（3）PTA 现货价格 4905 元/吨，中国 PX 价格 848 美元/吨，石脑油价格 661.5 美元/吨。
- 2. **市场核心逻辑：**受到宏观情绪影响整体氛围较好，PTA 供需边际好转，但是目前 PTA 的基本较为一般，终端补库欲望不强，自身驱动不大，主要跟随成本端和宏观。**PX 近期较强，PTA 可以逢低做多。**

◆乙二醇

- 1. **微观数据：**（1）华东主港地区 MEG 港口库存约 52.6 万吨附近，环比上期增加 6.5 万吨。（2）中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 70.83%（环比上期下降 2.2%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 70.32%（环比上期下降 0.38%）。（3）MEG 外盘价 546 美元/吨，内盘 4746 元/吨。
- 2. **市场核心逻辑：**受到宏观情绪影响较大。EG 港口库存环比去库，但是乙二醇库存水平整日全年一直偏低，基本面在聚酯内对比之下较强，但是近期由于利润提升等原因，装置开工开始上行，而且下游开始降负，本月累库可能性较大，单边持续偏弱。EG-TA 暂时由于 PX 强势逆转，套利可止盈。

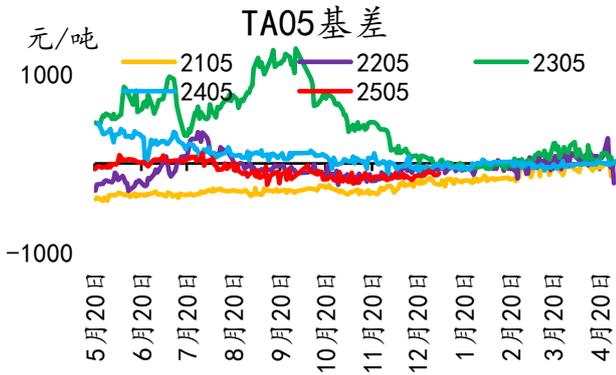
◆短纤

- 1. **微观数据：**（1）短纤开工率为 89%，涤短库存为 8.8 天（2）短纤现货 6975 元/吨。
- 2. **市场核心逻辑：**下游织机开工率仍然同比高位，终端不差，短纤库存目前下降。

◆风险提示：1.成本端下跌 2.宏观情绪偏弱 3.需求偏弱

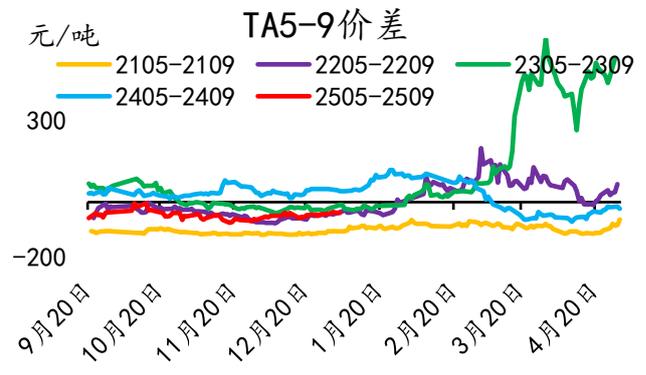
1. 基差价差

图 1: PTA05 基差



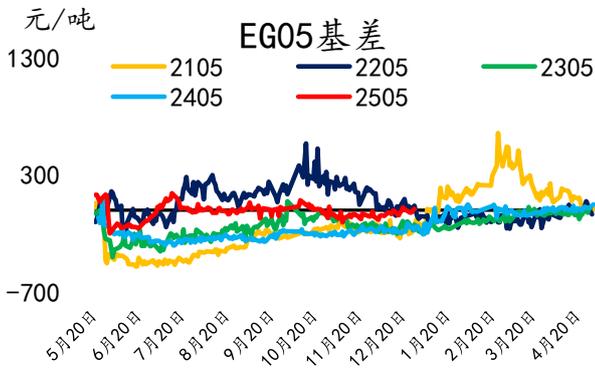
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 2: PTA59 价差



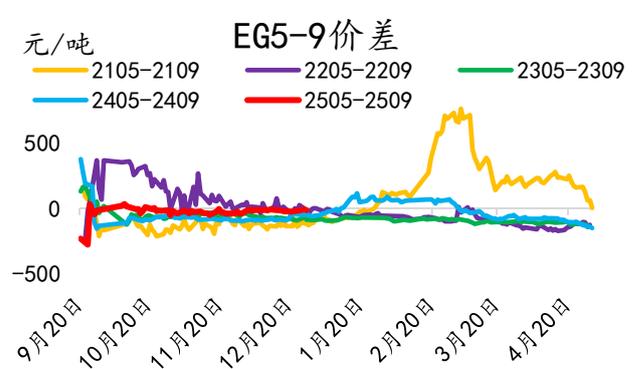
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 3: EG05 基差



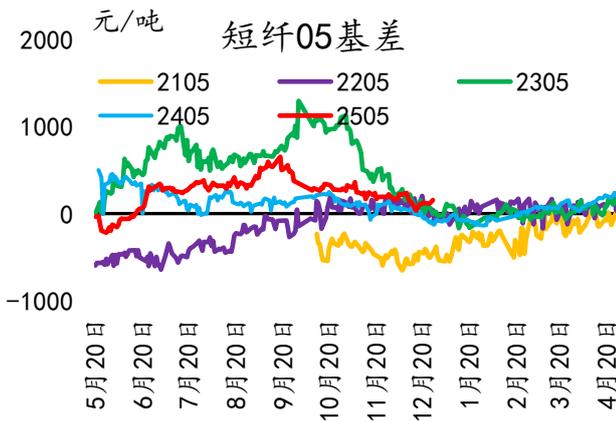
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 4: EG59 价差



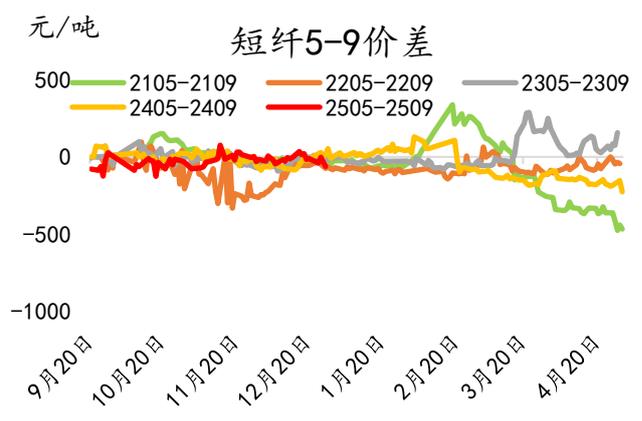
资料来源: Wind, 信达期货研究所

图 5: 短纤 05 基差



资料来源: Wind, 信达期货研究所

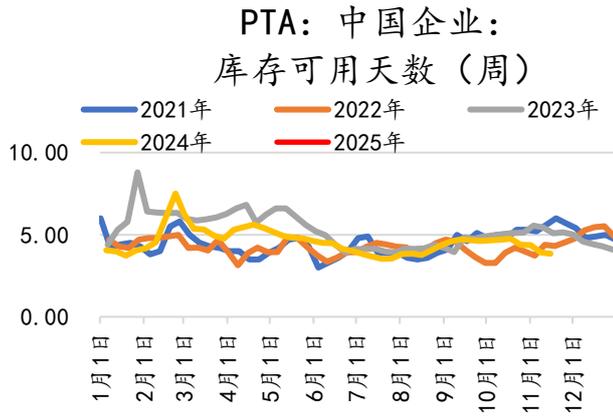
图 6: 短纤 59 价差



资料来源: Wind, 信达期货研究所

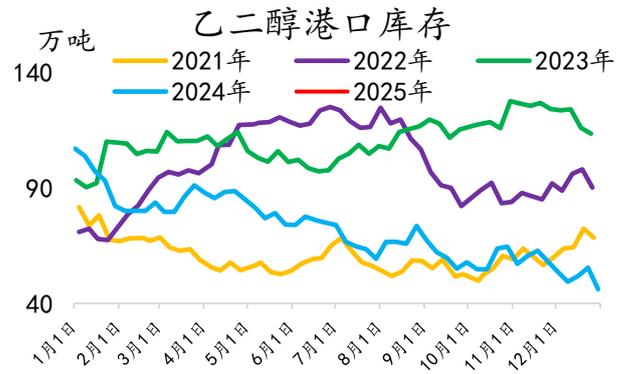
2. 库存

图 7: PTA 中国企业库存使用天数



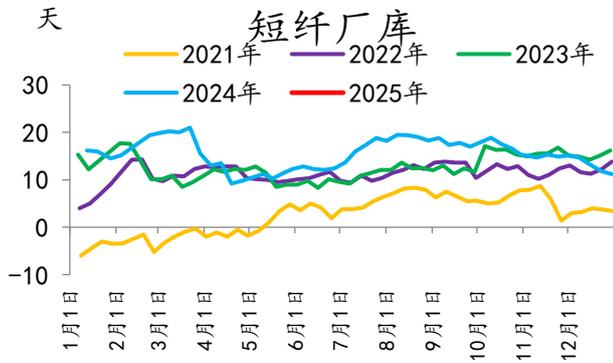
数据来源: 钢联, 信达期货研究所

图 8: 乙二醇港口库存



数据来源: CCF, 信达期货研究所

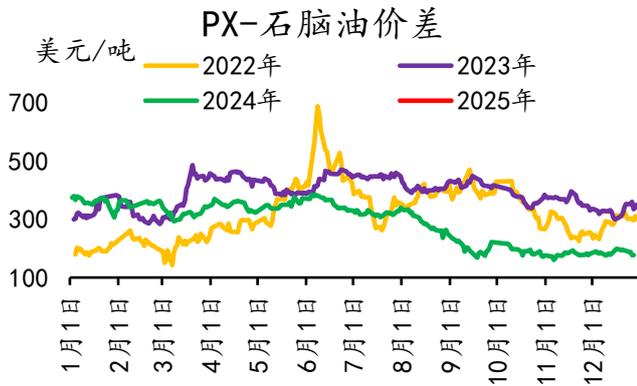
图 9: 短纤厂库



数据来源: CCF, 信达期货研究所

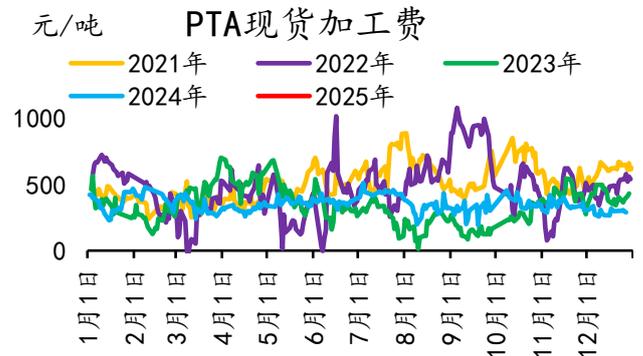
3. 生产利润

图 10: PX-石脑油价差



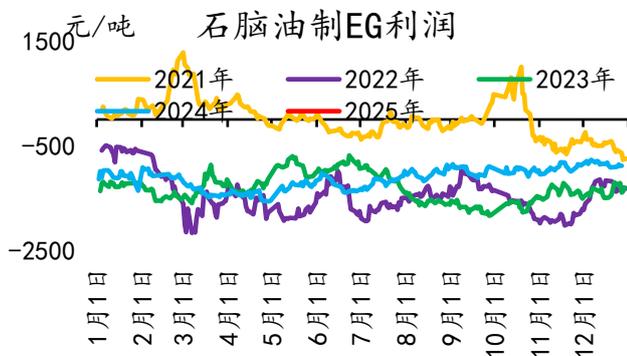
数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 11: PTA 现货加工费



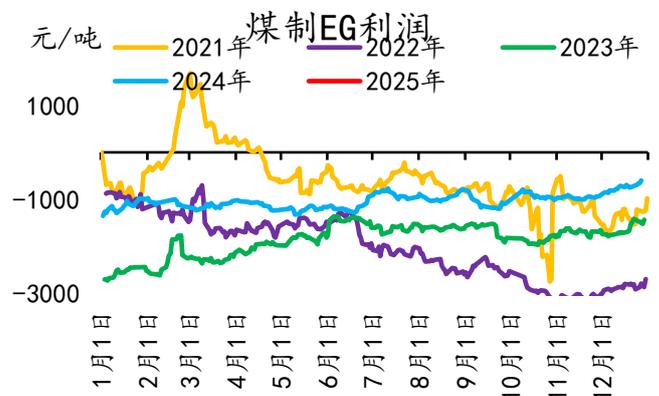
数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 12: 石脑油制 EG 利润



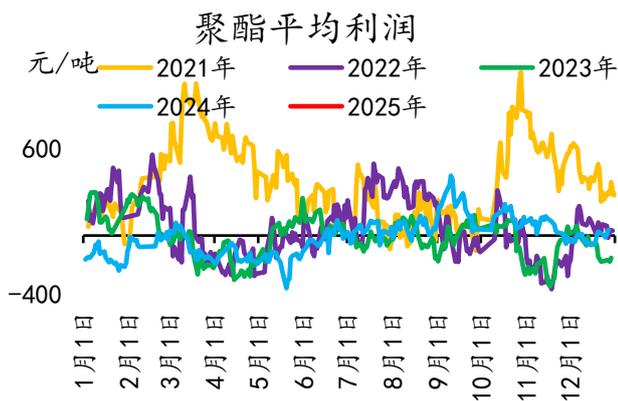
数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 13: 煤制 EG 利润



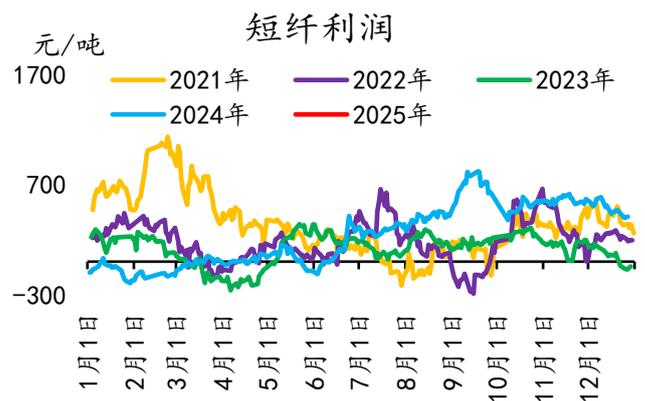
数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 12: 聚酯平均利润



数据来源: Wind, 信达期货研究所

图 13: 短纤利润



数据来源: Wind, 信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

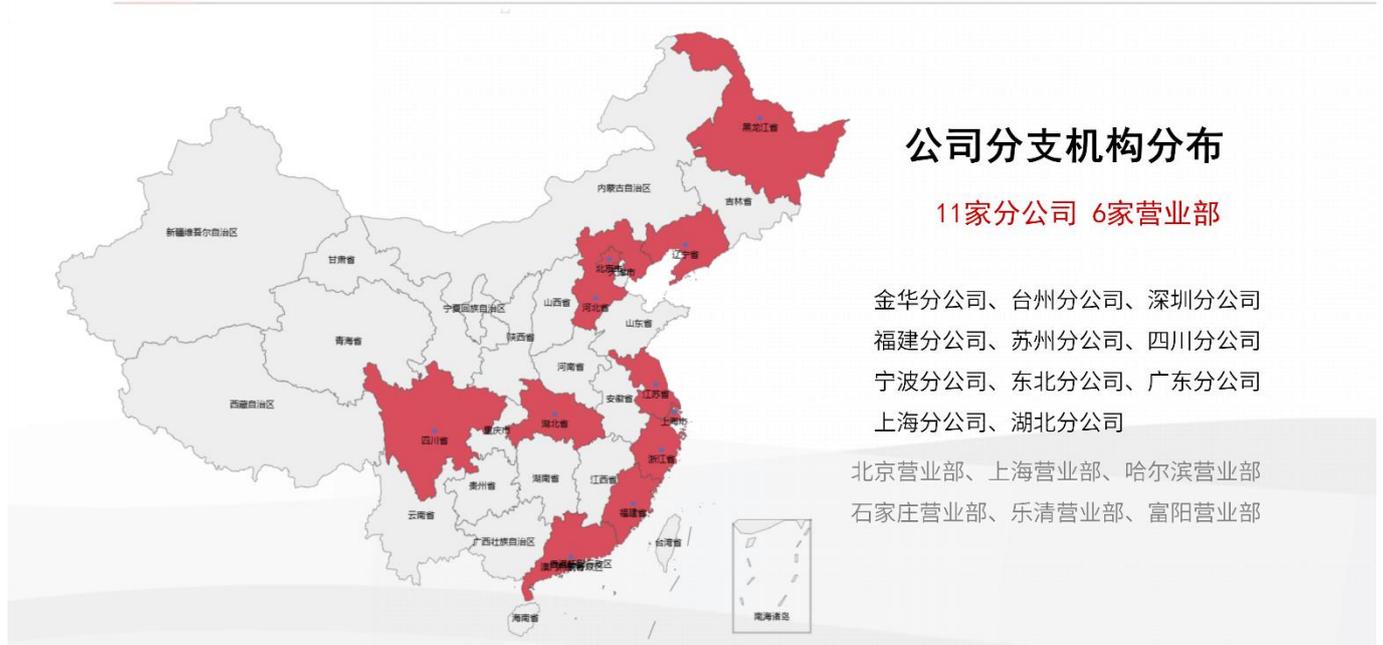
【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本6亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■ 分支机构分布

CINDA FUTURES



安卓版



iOS版

扫一扫

下载“信达期货赢+”App