



弱现实强预期延续，中期内仍逢低布多

2026年1月27日

PX-PTA 月报

报告要点：

创元研究

PX：1月份聚酯板块基本面驱动有限，下游及织造端步入淡季，1月尾资金助推能化板块价格走高，后续冲高回落，价格暂缺趋势性。供应端，1月内PX国内产能利用率月均值约89%，月环比变动有限，1月中下旬浙石化PX降负，预估影响进2月，2月内其他装置检修预期一般，PX供应或环比1月小幅下滑。需求端，1月内PTA产能利用率环比回升2%至76%以上，截至1月末，仍有多套主流装置处于检修状态，重启时间相对待定，尽管当前PTA加工费修复显著，但在下游聚酯端年前检修压力下，预估PTA重启进度一般，2月内PTA开机负荷依旧偏低看待。2月内，PX基本面变动有限，随着时间接近一季度中下旬以及二季度传统检修旺季，PX以及PTA去库预期增强，中期内依旧单边策略依旧是7000-7100元/吨逢低布多策略，亚洲PXN围绕300-340美元/吨区间运行。

创元研究能化组

研究员：常城

邮箱：changc@cyqh.com.cn

投资咨询资格号：Z0018117

PTA：1月内PTA供应端变动一般，下游聚酯及织造步入淡季，平衡表转松，月末绝对价格阶段性冲高，PTA加工费大幅修复。

供应端，1月内PTA产能利用率环比回升2%至76%以上，截至1月末，仍有多套主流装置处于检修状态，重启时间相对待定，尽管当前PTA加工费修复显著，但在下游聚酯端年前检修压力下，预估PTA重启进度一般，2月内PTA开机负荷依旧偏低看待。需求端，1月聚酯月均开机负荷86%（12月月均87.11%），月内长丝及瓶片部分厂商执行检修，负荷下滑明显，至春节前聚酯厂商仍存检修执行计划，预估2月内聚酯开机负荷继续下滑。织造及终端步入淡季，下游织造新订单稀缺，临近1月末2月初，多数厂商将进入放假状态，织造及印染开机负荷趋势下行。总体来说，2月内PTA供应或维持偏低，需求继续承压运行，聚酯产业链“弱现实，强预期”状态延续，策略上，PTA依旧是5000-5100元/吨逢

低布多，PTA 现货加工费 300-400 元/吨区间运行。

风险点：原油价格波动； PTA 主流装置动态；

目录

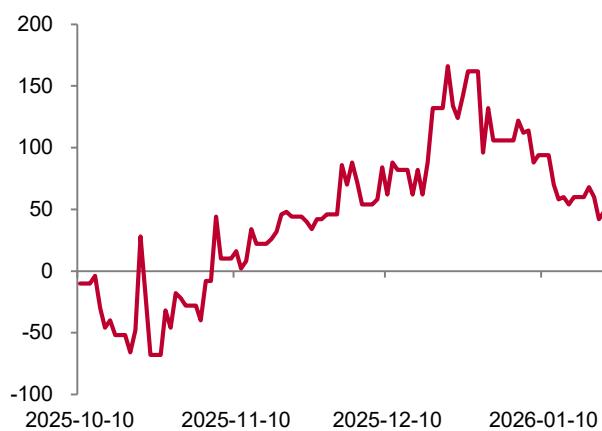
一、1月行情回顾—月末增仓上行	3
二、产业链上下游开工及利润	5
三、PX	6
3.1 芳烃估值—PX 估值环比修复	6
3.2 PX 利润及成本—短流程利润高位波动	7
3.3 芳烃地区间价差—高位波动	9
3.4 芳烃韩美贸易	11
3.5 上游相关	12
3.5.1 油端	12
3.5.2 石脑油/甲苯/二甲苯调油及化工利润	13
3.6 PX 开工及产量—预估 2 月供应环比下滑	15
3.7 PX 装置动态—预估 2 月供应环比 1 月小幅降低	16
3.8 PX 供需平衡表—供需相对平衡	17
四、PTA	19
4.1 现货基差—弱基差延续	19
4.2 PTA 加工费及利润—修复	20
4.3 PTA 主流装置动态—预计 2 月内维持偏低开工	20

4.4 PTA 开工及产量—预估 2 月维持偏低负荷	21
4.5 PTA 库存	23
4.5.1 社会库存	23
4.5.2 仓单库存	24
4.6 PTA 供需平衡表	24
五、下游及终端表现	26
5.1 聚酯	26
5.1.1 聚酯价格	26
5.1.2 聚酯利润—震荡运行	27
5.1.3 聚酯开工及产量—预估 2 月聚酯端负荷承压下行	29
5.1.4 聚酯出口	31
5.1.5 聚酯库存—库存维持中性	32
5.1.6 聚酯产销—相对一般	33
5.2 纺织	34
5.2.1 轻纺城成交	34
5.2.2 织造及印染开机率—淡季趋势下行	34
5.2.3 织造端数据—需求淡季	35

一、1月行情回顾—月末增仓上行

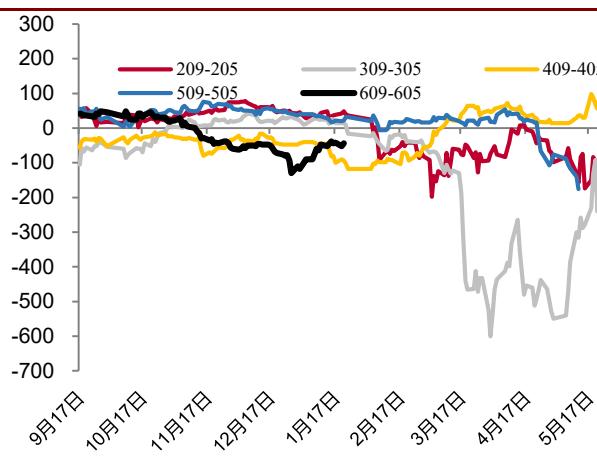
单边价格方面，1月聚酯产业链价格前期表现震荡，中下旬，受资金面影响，盘面价格增仓上行，临近月末，PX 主力合约单边价格约 7500 元/吨，PTA 主力合约单边价格冲高至 5400 元/吨附近。现货方面，截至 1 月末，PX cfr 中国 美金价格约 906 美元/吨，截至 1.22，亚洲 PXN 约 339 美元/吨，较 12 月末下滑 30-40 美元/吨；PTA 华东现货 5157 元/吨，尽管盘面表现强势，PTA 现货基差依旧维持偏弱运行，截至 1.22，PTA 现货贴水期货 141 元/吨。总体来说，月末价格波动增加，聚酯板块基本面维持“弱现实，强预期”状态运行。月差方面趋势性一般，截至 1 月末，PX05 合约升水 09 合约 48 元/吨；TA05 合约升水 09 合约 40 元/吨。PX 涨幅弱于 PTA，PTA 盘面主力合约加工费快速反弹至 500 元/吨以上，PTA 现货加工费亦修复至 400 元/吨以上。

图 1: PX05-PX09



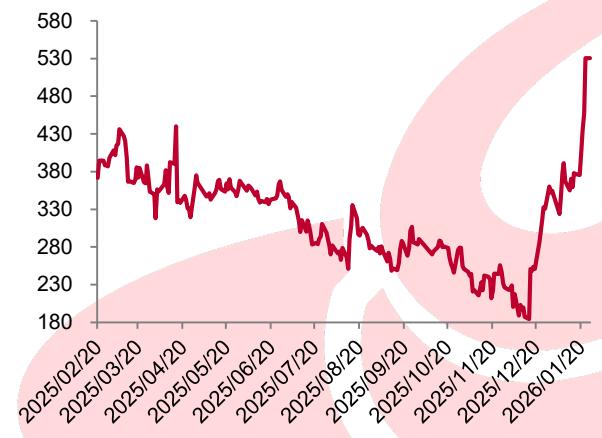
资料来源：同花顺、创元研究

图 2: TA09-TA05



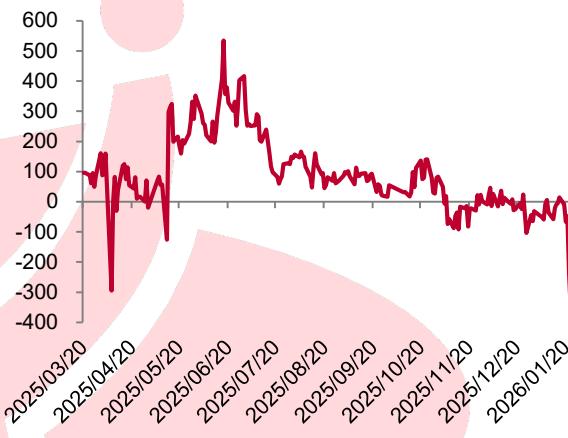
资料来源：同花顺、创元研究

图 3: PTA-0.655*PX (盘面主力)



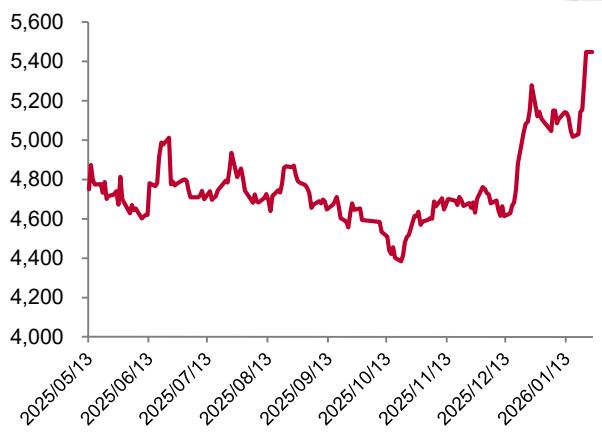
资料来源：同花顺、创元研究

图 4: PX 美金换算人民币-PX 主力合约



资料来源：同花顺、创元研究

图 5: PTA 主连



资料来源：同花顺、创元研究

图 6: 对二甲苯主连



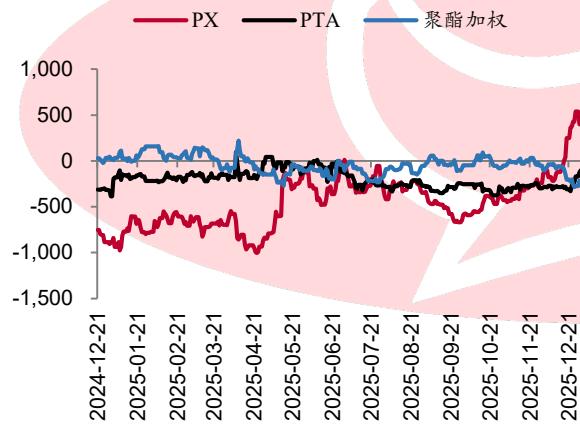
资料来源：同花顺、创元研究

二、产业链上下游开工及利润

产业链利润：1月内聚酯板块总体利润改善明显，其中主要增长端在PX，聚酯利润环比12月压缩，PTA端加工费亦走高。具体数据方面，1月内，亚洲PXN月均值343美元/吨（12月月均313美元/吨），PTA现货加工费月均值约340元/吨（12月月均205元/吨），1月聚酯加权亏损155元/吨（12月月均亏损140元/吨）。展望2月，亚洲PXN预估维持300-340美元/吨运行，聚酯虽减产预期较大，但上游绝对价格相对偏强，预估聚酯利润修复空间有限；PTA加工费或维持300-400元/吨区间运行。

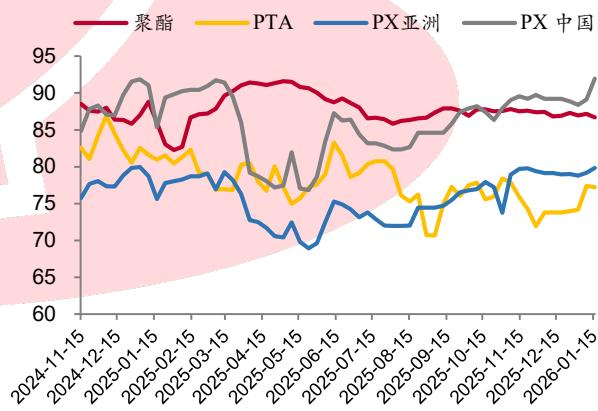
产业链开工：1月，中上游PX以及PTA端供应环比增长，聚酯端因年前减产开机负荷表现下滑。具体数据方面，PX国内开机负荷月均89.83%（12月月均89.12%），PTA月均开机负荷76.16%（12月月均73.84%），聚酯月均开机负荷86%（12月月均87.11%）。展望2月，聚酯端开机负荷依旧承压，逐步兑现春节前减产检修。PX端浙石化预估延续降负状态，PX总体供应相对1月环比下滑；PTA端当前主流装置停车量不少，当前PTA现货加工费虽高，但下游聚酯减产压力下，后续PTA重启动力或依旧相对有限。

图7：PTA产业链上下游日度利润（元/吨）

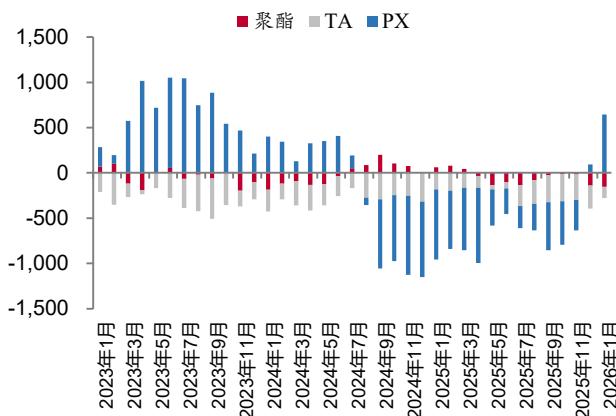


资料来源：钢联、创元研究

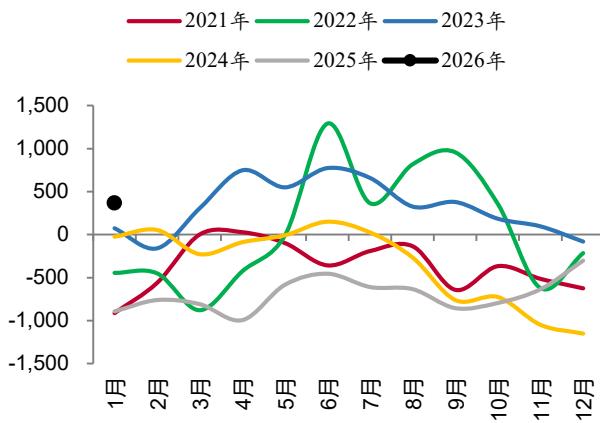
图8：PTA产业链上下游周度开工（%）



资料来源：钢联、创元研究

图 9: PX-聚酯利润表现 (元/吨) (截至 1 月 22 日)


资料来源：钢联、创元研究

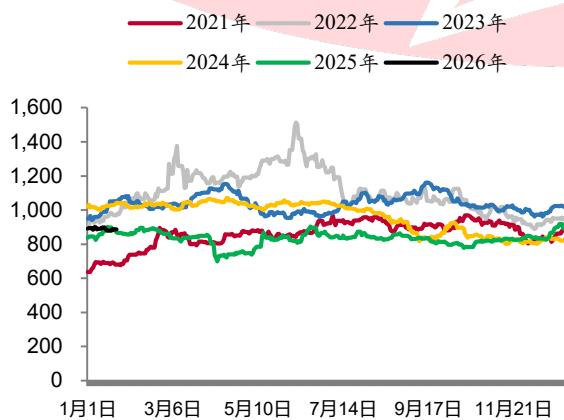
图 10: PX PTA 及聚酯月均利润加总 (元/吨) (截至 1 月 22 日)


资料来源：钢联、创元研究

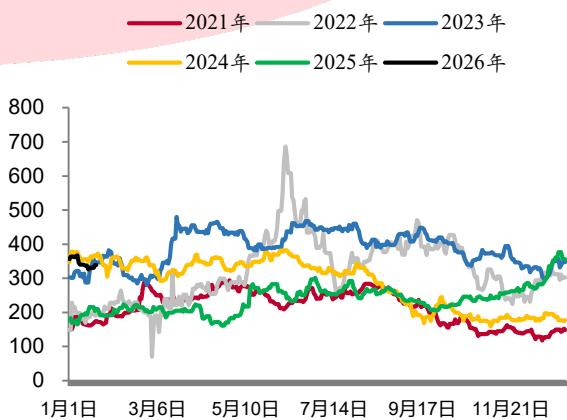
三、PX

3.1 芳烃估值—PX 估值环比修复

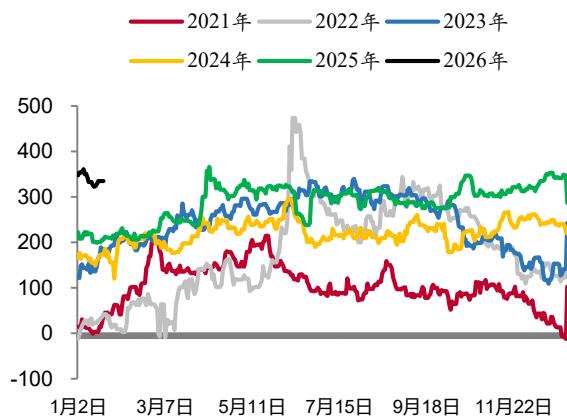
12 月中下旬以来，市场对于 26 年上半年 PX 以及 PTA 去库预期相对一致，PX 及 PTA 单边价格迎来快速上涨，相对油端偏强，亚洲 PXN 重心上移，1 月月均 343 美元/吨，cfr 中国美金价格月均值 892 美元/吨（12 月月均 861 美元/吨）。展望 2 月，PX 端存在供应边际减量预期（装置降负），同时随着未来 3-6 月份季节性检修逐步临近，PX 去库将兑现，PXN 依旧偏强运行。

图 11: PX(对二甲苯):中国台湾 (美元/吨)


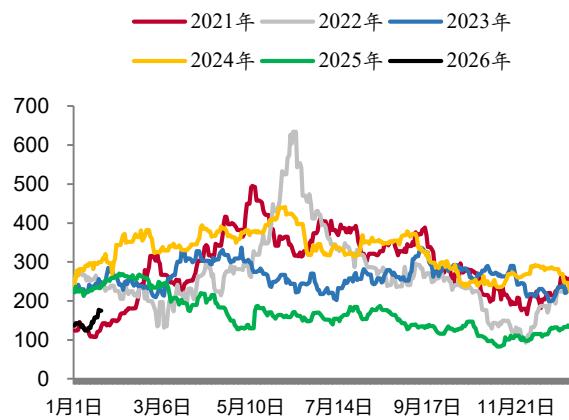
资料来源：钢联、创元研究

图 12: 亚洲 PXN 价差 (美元/吨)


资料来源：钢联、创元研究

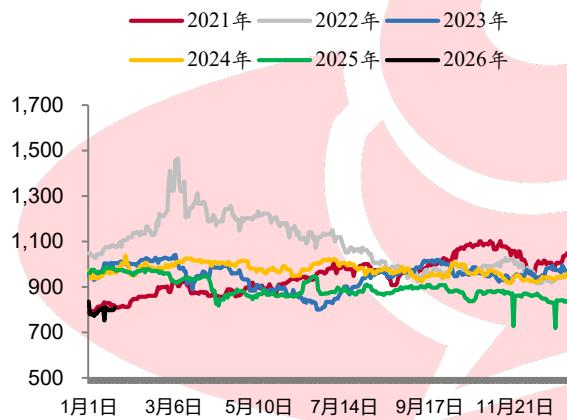
图 13: 亚洲甲苯-石脑油 (美元/吨)


资料来源：钢联、创元研究

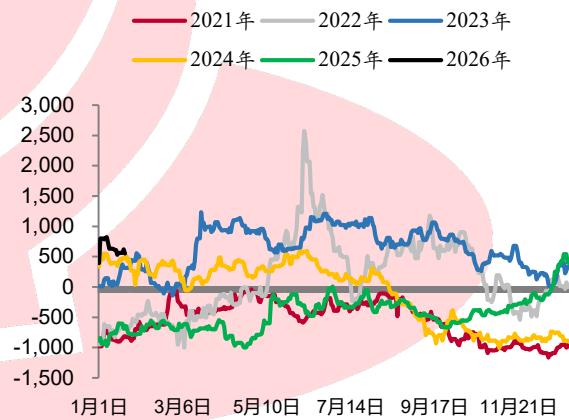
图 14: 亚洲纯苯-石脑油 (美元/吨)


资料来源：钢联、创元研究

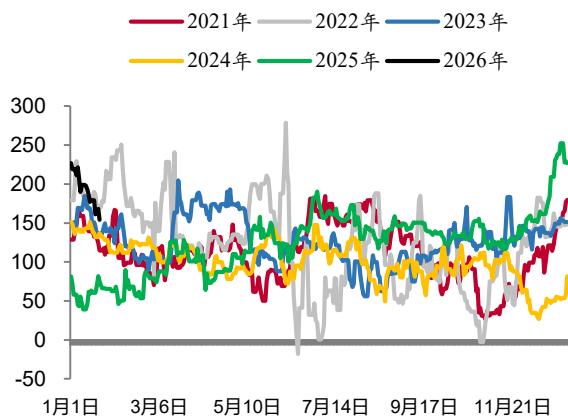
3.2 PX 利润及成本—短流程利润高位波动

图 15: PX: 成本: 亚洲 (美元/吨)


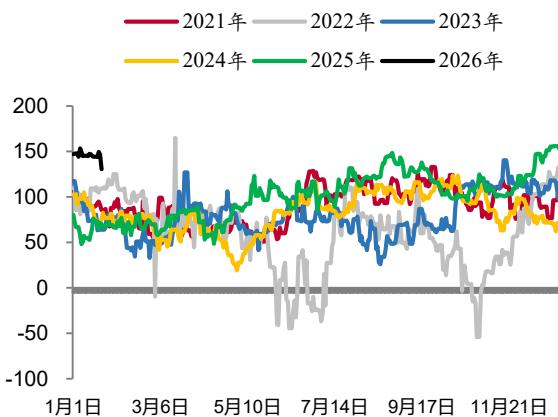
资料来源：钢联、创元研究

图 16: PX: 利润: 中国 (元/吨)


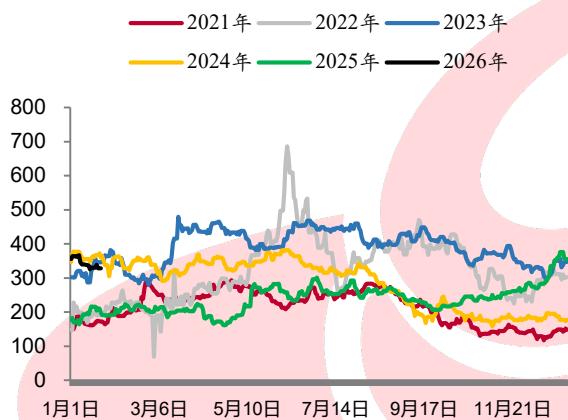
资料来源：钢联、创元研究

图 17: 韩国地区 PX-甲苯 (美元/吨)


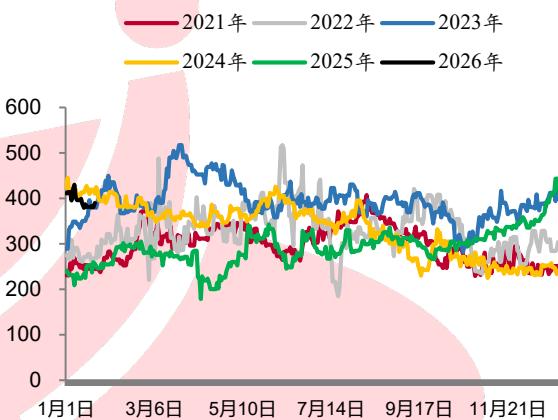
资料来源: 钢联、创元研究

图 18: 韩国地区 PX-异构二甲苯 (美元/吨)


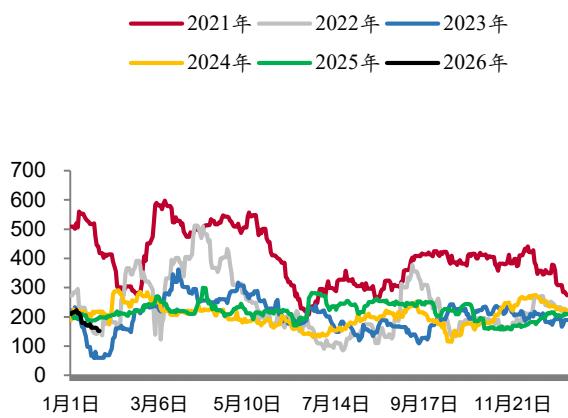
资料来源: 钢联、创元研究

图 19: 亚洲 PXN (美元/吨)


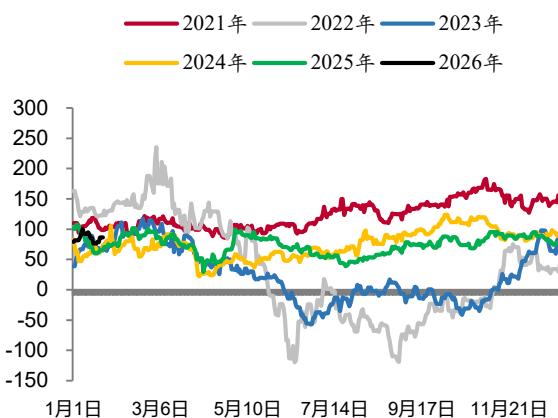
资料来源: 钢联、创元研究

图 20: PXfob 韩国-WTI 期货 (美元/吨)


资料来源: 钢联、创元研究

图 21: 乙烯裂解价差 (美元/吨)


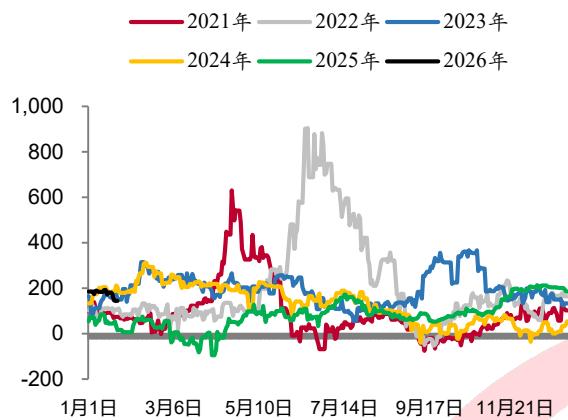
资料来源: 钢联、创元研究

图 22: 石脑油裂解价差 (美元/吨)


资料来源: 钢联、创元研究

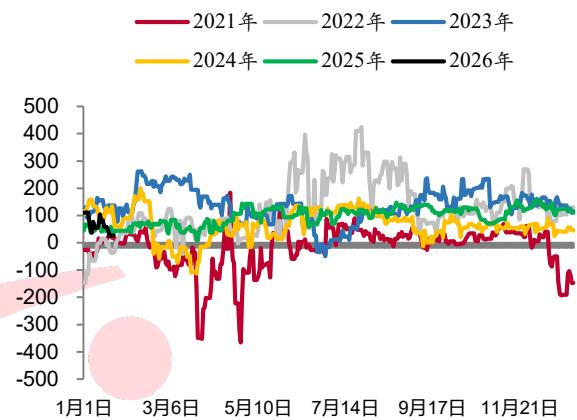
3.3 芳烃地区间价差—高位波动

图 23: 纯苯美亚价差 (美元/吨)



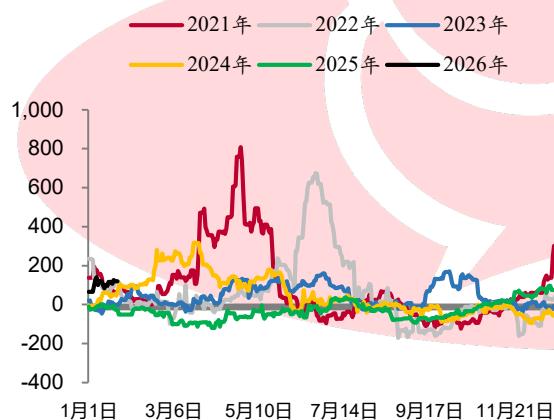
资料来源: 钢联、创元研究

图 24: 纯苯美欧价差 (美元/吨)



资料来源: 钢联、创元研究

图 25: 纯苯欧亚价差 (美元/吨)

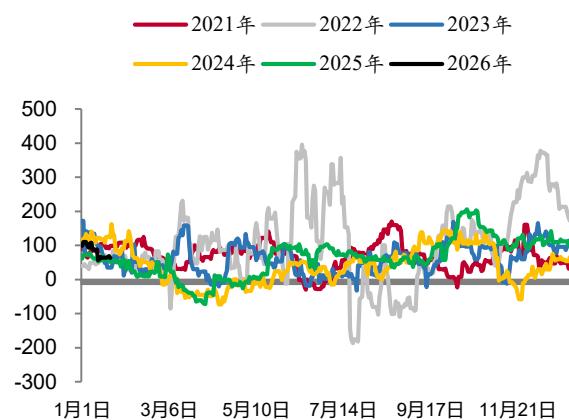


资料来源: 钢联、创元研究

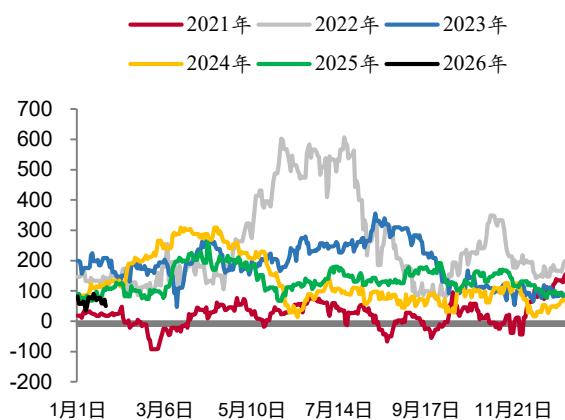
图 26: 甲苯美亚价差 (美元/吨)



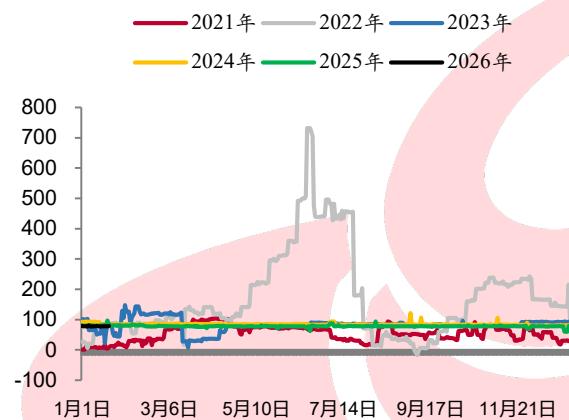
资料来源: 钢联、创元研究

图 27: 甲苯美欧价差 (美元/吨)


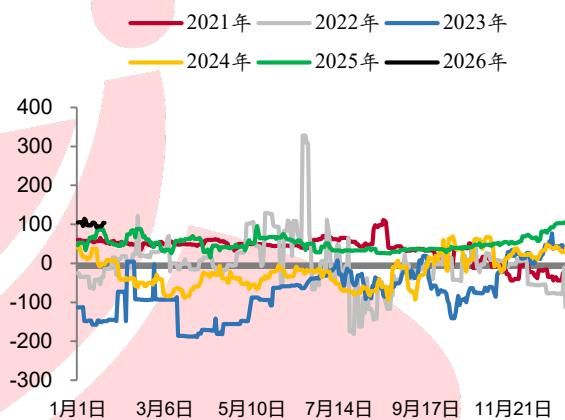
资料来源: 钢联、创元研究

图 28: 甲苯欧亚价差 (美元/吨)


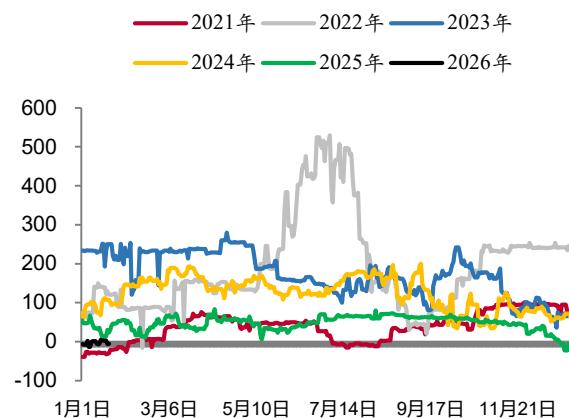
资料来源: 钢联、创元研究

图 29: PX 美亚价差 (美元/吨)


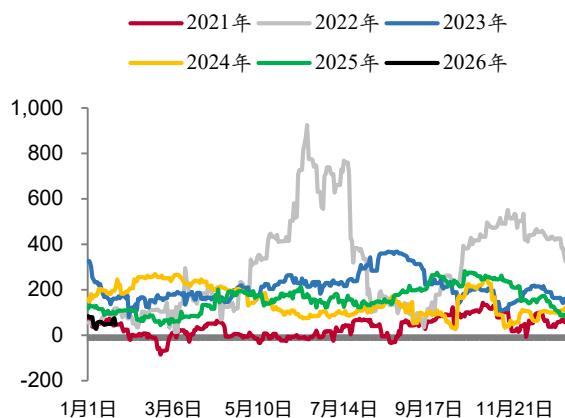
资料来源: 钢联、创元研究

图 30: PX 美欧价差 (美元/吨)


资料来源: 钢联、创元研究

图 31: PX 欧亚价差 (美元/吨)


资料来源: 钢联、创元研究

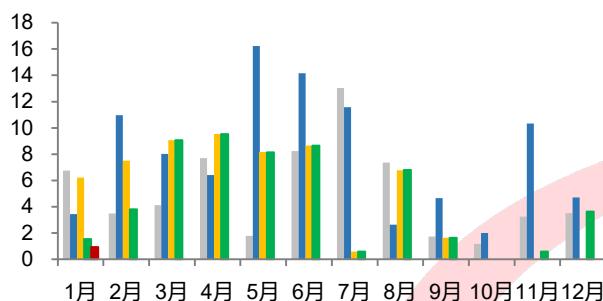
图 32: 美国 MX-韩国 MX (美元/吨)


资料来源: 钢联、创元研究

3.4 芳烃韩美贸易

图 33：韩国出口纯苯至美国（截至 2026 年 1 月 1-20 日）

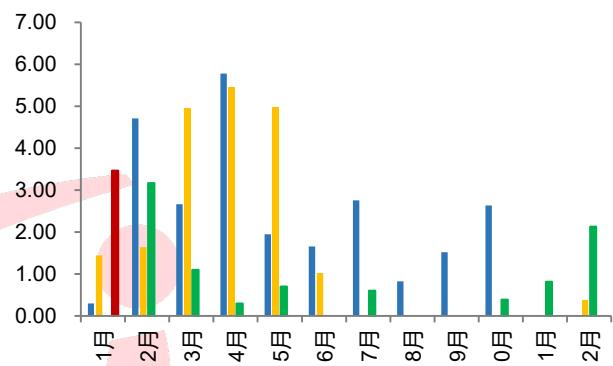
■ 2022 年 ■ 2023 年 ■ 2024 年 ■ 2025 年 ■ 2026 年



资料来源：隆众、创元研究

图 34：韩国出口甲苯至美国（截至 2026 年 1 月 1-20 日）

■ 2023 年 ■ 2024 年 ■ 2025 年 ■ 2026 年

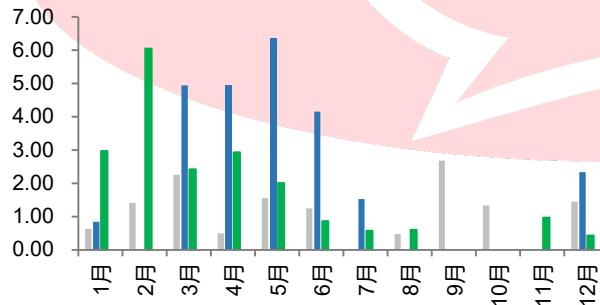


资料来源：隆众、创元研究

图 35：韩国出口二甲苯至美国（截至 2026 年 1 月 1-20 日）

韩国出口二甲苯至美国（截至 2025 年 11 月）

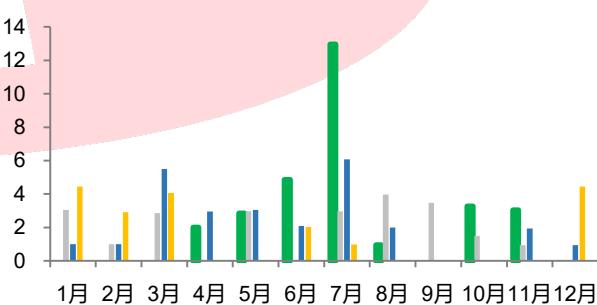
■ 2023 ■ 2024 ■ 2025 ■ 2026



资料来源：隆众、创元研究

图 36：韩国 PX 出口至美国（截至 2026 年 1 月 1-20 日）

■ 2022 年 ■ 2023 年 ■ 2024 年 ■ 2025 年 ■ 2026 年

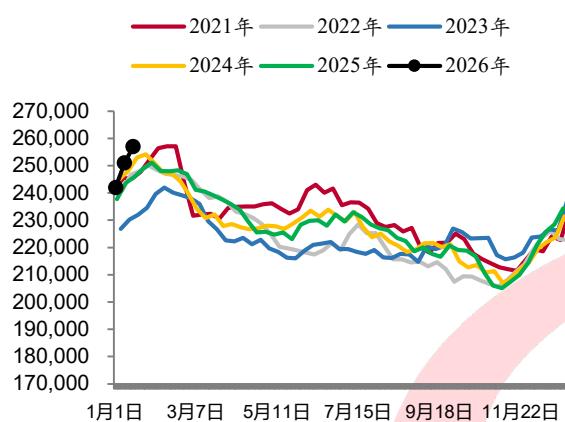


资料来源：隆众、创元研究

3.5 上游相关

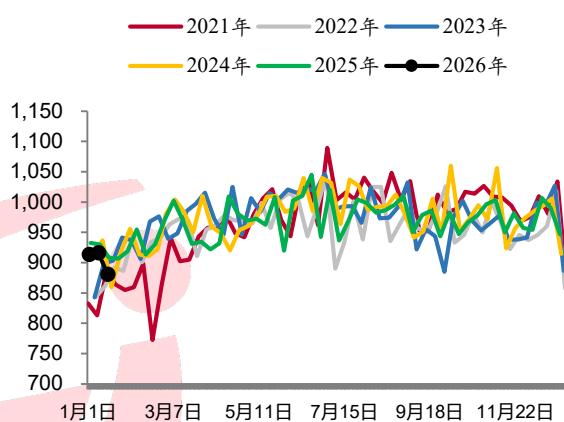
3.5.1 油端

图 37: 库存:车用汽油:美国:当周值 (千桶)



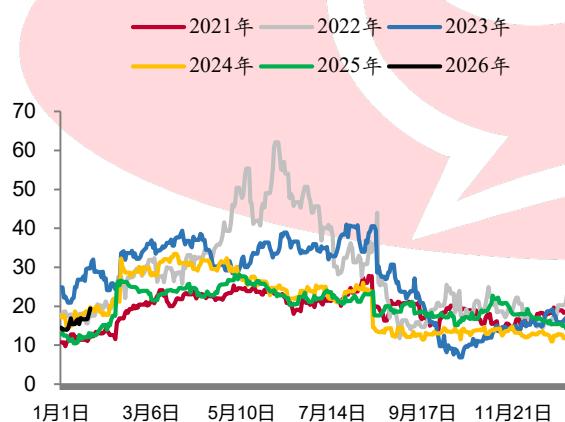
资料来源: EIA、创元研究

图 38: 车用汽油总产量引伸需求:美国 (万桶/日)



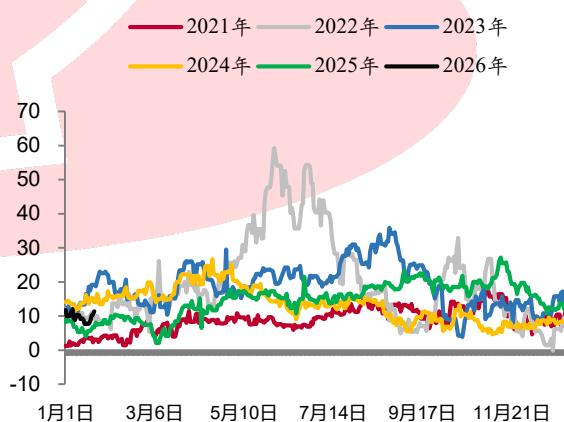
资料来源: EIA、创元研究

图 39: RBOB-WTI(美元/桶)

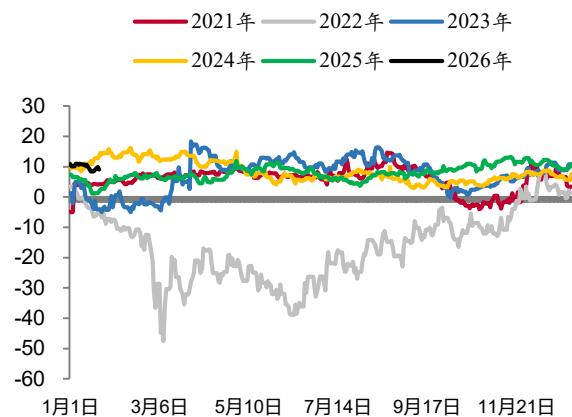


资料来源: 钢联、创元研究

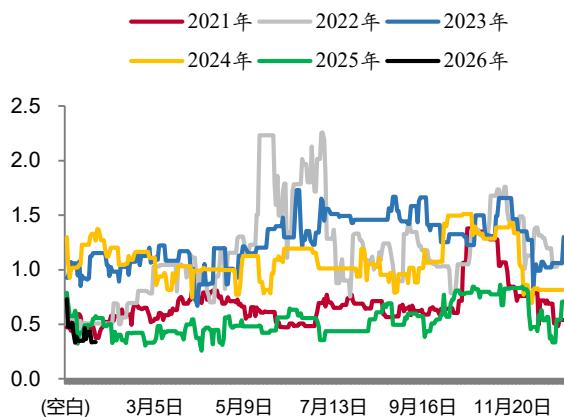
图 40: 欧洲汽油裂解价差 (美元/桶)



资料来源: 钢联、创元研究

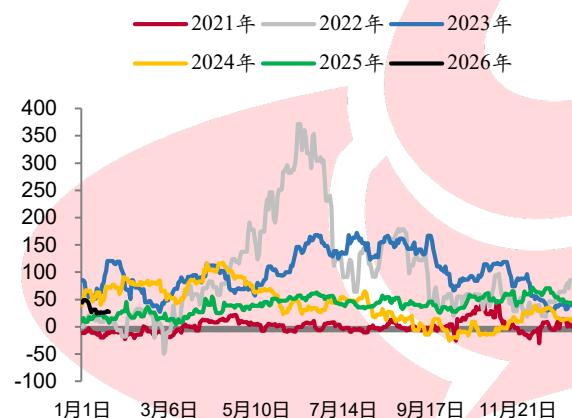
图 41: 新加坡汽油裂解价差 (美元/桶)


资料来源: 钢联、创元研究

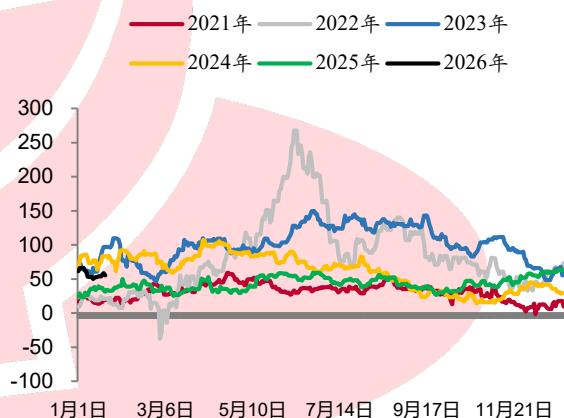
图 42: 亚洲辛烷值价格 (美元/桶)


资料来源: 钢联、创元研究

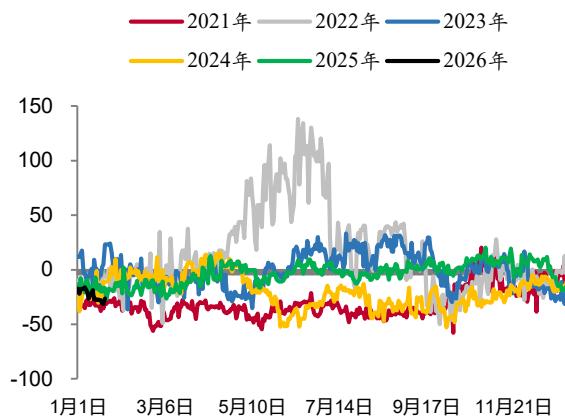
3.5.2 石脑油/甲苯/二甲苯调油及化工利润

图 43: 亚洲汽油重整价差 (美元/吨)


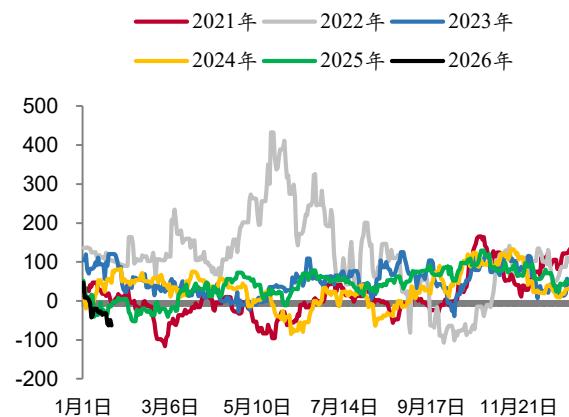
资料来源: 钢联、创元研究

图 44: 亚洲芳烃重整价差 (美元/吨)


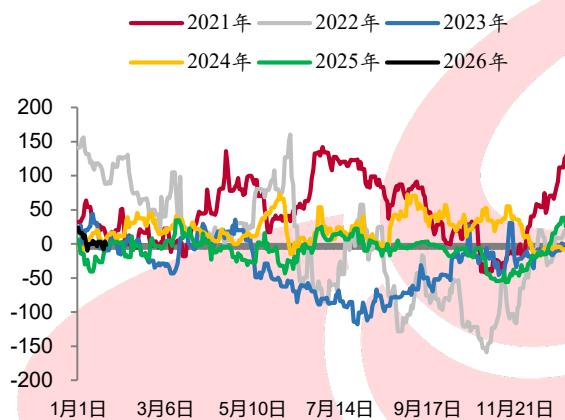
资料来源: 钢联、创元研究

图 45: 亚洲汽油重整-芳烃重整 (美元/吨)


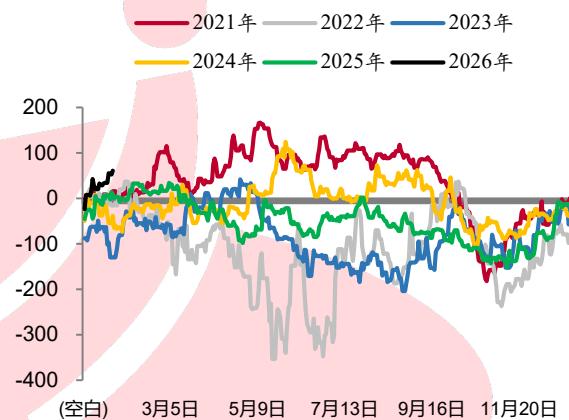
资料来源: 钢联、创元研究

图 46: 亚洲市场甲苯调油价差 (美元/吨)


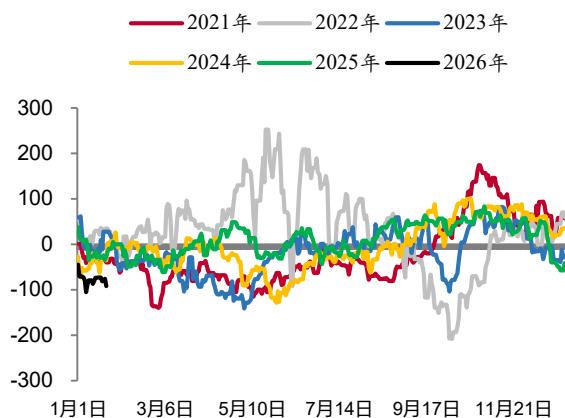
资料来源: 钢联、创元研究

图 47: 亚洲市场甲苯歧化利润 (美元/吨)


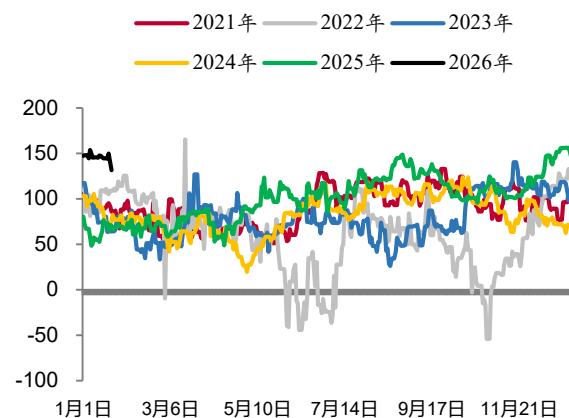
资料来源: 钢联、创元研究

图 48: 亚洲市场甲苯歧化利润-调油价差 (美元/吨)


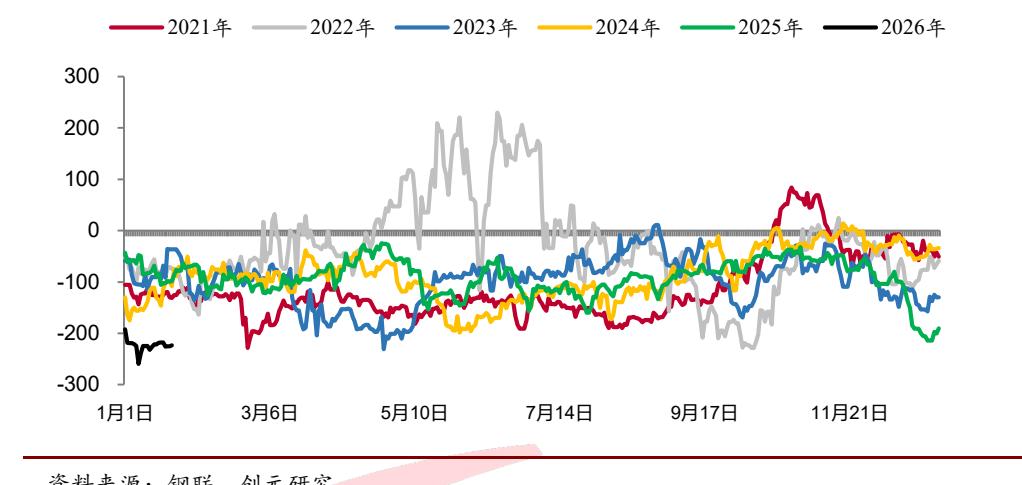
资料来源: 钢联、创元研究

图 49: 二甲苯调油价差 (美元/吨)


资料来源: 钢联、创元研究

图 50: 二甲苯异构化价差 (美元/吨)


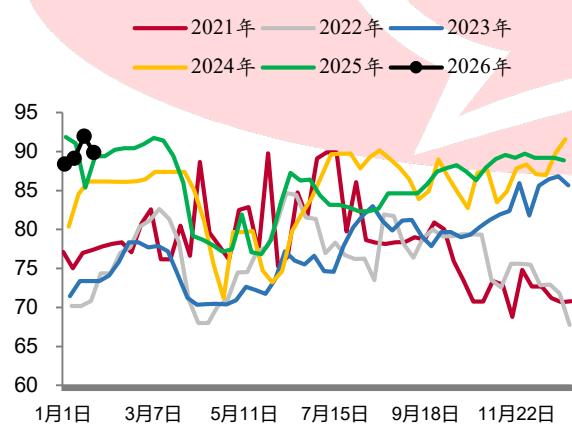
资料来源: 钢联、创元研究

图 51：二甲苯调油-二甲苯异构化（美元/吨）


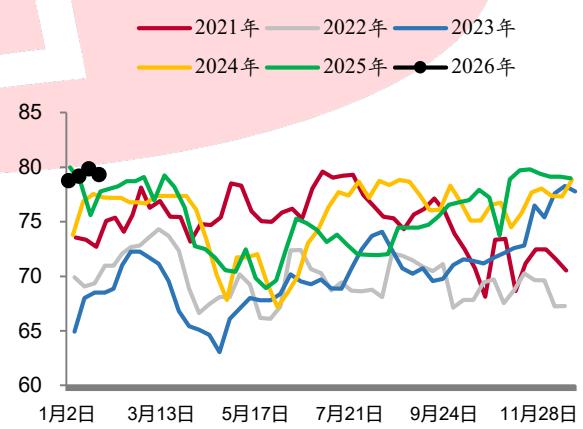
资料来源：钢联、创元研究

3.6 PX 开工及产量—预估 2 月供应环比下滑

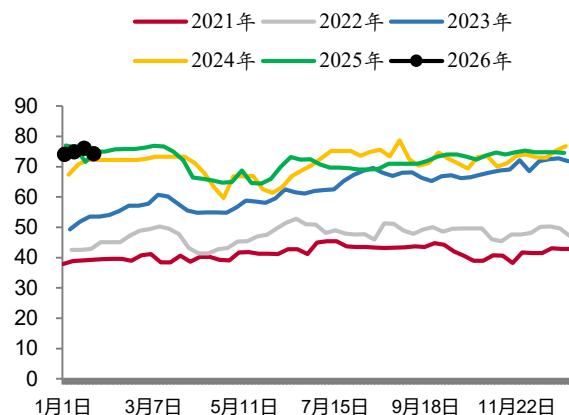
截至 1.23，PX 国内月均开机负荷约 89.83%，同比 2025 年 1 月变动不大。1 月中下旬，浙石化重整检修 15-20 天，PX 负荷降低至 7-8 成，2 月内关注中化泉州 80 万吨装置重启进程，总体来说，2 月内 PX 供应或相对 1 月环比走低，但幅度或有限。

图 52：PX：开工率：中国（周）


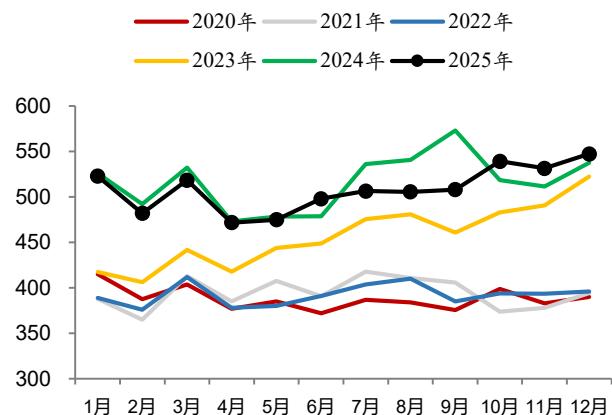
资料来源：钢联、创元研究

图 53：PX：开工率：亚洲（周）


资料来源：钢联、创元研究

图 54: PX: 产量: 中国 (周) (万吨)


资料来源: 钢联、创元研究

图 55: PX: 产量: 亚洲: 新口径 (月) (万吨)


资料来源: 钢联、创元研究

3.7 PX 装置动态—预估 2 月供应环比 1 月小幅降低

截至 1 月底, 国内处于检修状态的 PX 装置包括天津石化 39 万吨, 12 月末停机, 重启待定。中化泉州 80 万吨于 11 月底检修, 检修 2 个月, 预估 2 月重启。浙石化目前降负至 7-8 成, 预计 2 月中下旬恢复正常, 2 月内检修预期有限, 预估国内总体产量环比 1 月小幅降低。

亚洲地区, 1 月内前期检修装置重启偏多, 截至 1 月底, 亚洲地区周度开机负荷约 79.31%, 当前韩国现代一套 80 万吨装置停车中, 重启待定。科威特芳烃 1 月内检修, 预计 2-3 月重启。2 月内亚洲地区装置检修计划有限, 预估维持相对稳定供应。

表 1: PX 主流装置动态 (国内)

企业名称	产能 (万吨)	地区分布	近期负荷	国内PX装置动态		后续状态
				备注	2021年2月22日长停	
齐鲁石化	9.5	山东淄博	0%			
青岛丽东	100	山东青岛	80-90%	2024年9月负荷提升；2024年12月有降负计划，4月中下旬降负，初步预计降至5%；6月提升至9成附近运行		
中化弘润	60	山东潍坊	0%	2023年5月计划重启, 8.17停机		
威联化学 (富海)	200	山东东营	100%	2025年1月负荷降低；2月负荷提升；20250625-一条100万吨线停车检修1个月左右, 20258月上旬重启		
扬子石化	89	江苏南京	100-110%	3月中下旬重整检修至5月上, PX降负荷, 5月中下旬恢复正常, 8月上旬附近负荷提升		
上海石化	85	上海	90-100%	11月中旬停车, 检修1周		
金陵石化	60	江苏南京	95-105%	2024年8月底前述检修, 9月初PX降负, 后续恢复；6月中有所降负；7月底已恢复；8月末有波动		
镇海炼化	80	浙江宁波	100-110%	20240404检修, 4月末重启；6月底负荷提升；2025年1月上旬因CDU着火问题, PX降负荷；2025年6月负荷有波动		
宁波中金	160	浙江宁波	95-105%	2025年1月负荷下降；4月附近负荷有所下降；5.7因检修意外下降, 5.19逐步恢复		
福建福海创	160	福建漳州	100%	2024年11月上旬装置故障停车, PX停车；11.15重启；6月10日附近检修一套装置, 另一套6月底停车, 检修2个月左右；9.8陆续重启 扩产能至200万吨		
福建联盛	100	福建泉州	90-95%	2024年1008检修2个月；12.21逐步重启；2025年1月初负荷略有下降, 中旬氢气平衡问题, PX负荷降低, 后续恢复		
中海油惠州1#	95	广东惠州	85-95%			
海南炼化	160	海南洋浦	95-105%	100万吨装置于2024.12.3降负, 于12.5停车, 12.8重启；2025年4月上旬负荷下降；5月负荷回升		
洛阳石化 (长停)	21.5	河南洛阳	0%	2023.5.16停车检修, 重启时间待定		
大连福佳化	170	辽宁大连	100%	一条70万吨线3.26停车检修, 12月末重启, 并扩产能至100万吨, 另一条满负荷运行；另一条9月内检修, 11月初逐步重启		
辽阳石化	70	辽宁辽阳	70%	70万吨5.20停车检修10天左右, 5月底逐步恢复, 2025年6月剔除30万长停产能		
恒力大连	500	大连长兴岛	100-110%			
天津石化	39	天津	0%	2025年12月末停机, 重启待定		
乌石化	100	乌兰木齐	70-75%	乌鲁木齐石化100万吨PX装置10月14日检修两周；22日重启		
彭州石化	75	四川彭州	100-105%	2025.4.7 前半段检修, PX降负, 4.17恢复		
浙江石化	900	浙江舟山	70-80%	2026年1月CDU和重整有一个多月的检修计划, PX1月中开始降负		
中化泉州	80	福建泉州	0%	2025年11月25日停机检修, 计划检修两个月		
九江石化	89	江西九江	90-100%	2024年10月9-19日检修, 10月中下旬重启；3.15停车检修, 5.11附近恢复		
盛虹炼化	400	江苏连云港	90-95%	5.10重整检修, PX降负, 5.20附近PX负荷恢复；因前述故障, PX250615负荷下降, 250620负荷提升中；2025年7月中旬因前述装置故障, CDU、重整, PX降负运行, 后续缓慢修复		
广东石化	260	广东揭阳	90-100%	2024年12月初负荷下降, 12.13当周恢复；20250111附近停车一周；1月中旬缓慢提负		
中海油宁波大榭	160	浙江宁波	85-95%	20241010检修2个月, 12月初重启；2025年3月底停机, 检修50天, 20250605恢复		
中海油惠州2#	150	惠州	90-100%			
合计	4373					

数据来源：隆众资讯、创元研究（截至 1.23）

表 2: PX 主流装置动态 (亚洲)

装置	产能	4715	备注	PX亚洲地区装置		未来动态
				备注	2024年1月1日	
Pertamina	27	印尼	60-70%	1月初因故障停车检修20-30天, 1月底2月初重启；1月底2月初重启；5月中计划停车检修2-3周, 6月上旬重启		
TPPI	78	印尼	60-70%	20240509意外停车, 0520重启；2025年4月底停车, 6月上旬重启；8月上旬停车, 10月初恢复		
Aromatics malaysia	55	马来西亚	80-90%	-素42万吨线在2021年9月因故障停车, 小幅度降负		
英孚	180	新加坡裕廊	40-50%	2021.4-9月停车检修, 9月附近恢复		
英孚	50	泰国	0%	7月初停车检修, 0816附近恢复		
Thai oil	53	泰国	85%	-一条54万吨, 10月底检修50天左右		
PTTG	131	泰国	80-90%	2024.01.14逐步停机检修, 1.10重启, 20240530附近装置重启, PX负荷, 0806-0815检修		
恒逸文莱	150	文莱	95-100%	-一条40万吨装置于2月初检修, 6月中重启；55万吨装置于11月份下降负至50%；12月上旬左右停车, 1月中旬重启		
GS	135	韩国	85-95%	80万吨装置于12月初停车, 12.21附近重启；2025年4月上旬重启		
Hyundai/COSMO	136	韩国	35-45%			
Lotte	75	韩国	40-50%	2020.9月1日 其中的25万吨装置停车；50万吨装置2025年1月中旬重启		重启待定
S-OIL	187	韩国	80-90%	2024年7月28日110万吨装置因火灾停车, 8月1日重启, 但负荷偏低, 3个月内完全恢复		
hanwha Total	190	韩国	85-95%	2025年5月份负荷小幅度降低, 6月中旬提负；113万吨装置于日前降负荷停车检修中, 10月初重启		
SKGC	80	韩国	85-95%	一条40万吨产能计划于2025年4月21日停机, 检修计划于7月初重启；另一条40万吨于6.8附近停机, 0810附近重启		
SKGC/JX	130	韩国	80-90%	3月末左右重整因故障停车, 6月附近负荷, 6月中旬略有下降, 7月初恢复		
FCFC	100	韩国	75-85%			
出光	197	中国台湾	85-95%	一条30万吨装置2025.4.9-2025.5.27停车, 72万吨装置于10.13检修2周左右；11月初重启		
Eneos (JXTG)	280	日本	75-80%	19万吨线已于5月中旬检修, 9月上旬重启；一条35万吨6.5月16日意外停车, 已重启		
Indian Oil	40	印度	70-80%	一条26万吨线于10月份检修, 11月恢复		
OMPL	92	印度	0%	2023.4-11月上旬开车		暂定2月上不重启
Reliance	210	印度	70-75%	2024.9月上旬附近停车检修, 7月月初附近近期负荷回升；9月上旬负荷下降至70-75%		恢复待定
伊顿石化	142	伊朗	50-60%	2024年1月左右停车, 2月未重启；重整故障, PX负荷, 12月初恢复；1个月内检修40-50天		
kuwait aromatics	82	科威特	0%	2024年1月左右停车, 2月未重启；重整故障, PX负荷, 12月初恢复；1个月内检修40-50天		预计2-3月重启
阿曼苏炼	82	阿曼	75-85%	2020年3月初停车, 检修45天		
SABIC	45	沙特	0%	10月下方停车, 检修45天		
Satorp	70	沙特	80-90%	4.15开始检修2个月, 原计划6月中旬重启, 目前推迟至7月中旬重启；7.24重启后, 30日再度停车, 0815重启中		
Petro Rabigh	134	沙特	70%	因检修因装置停车, 7月初附近重启, PX1月初重启		
Petkim	15	土耳其	70-80%	检修故障, PX负荷略有影响, 7月初逐步恢复, 11月中旬降幅2周左右		
Gadiv	19	以色列	50%			
NSRP	70	越南	90-100%			
合计	3548					

数据来源：隆众资讯、创元研究（截至 1.23）

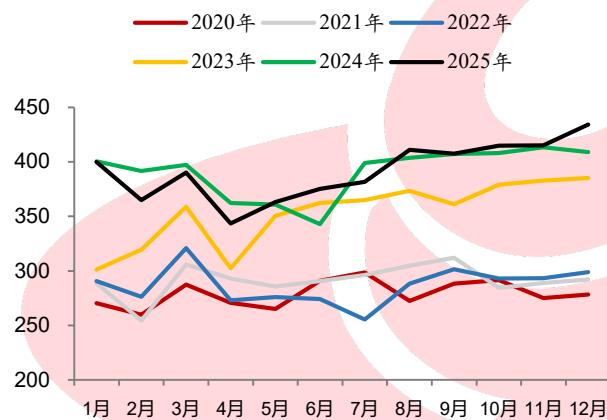
3.8 PX 供需平衡表—供需相对平衡

表 5: 国内 PX 月度供需平衡表 (基于卓创)

国内PX月度供需平衡 (万吨)									
	产量	进口	出口	表观需求	进口依赖度	总供应	PTA产量	PTA消耗PX	PX供应-PTA消耗
2026/2/28E	331.00	90.00	0	421.00	21.38%	421.00	620	406.10	14.90
2026/1/31E	335.00	93.00	0	428.00	21.73%	428.00	625	409.38	18.63
2025/12/31	340.92	93.38	0	434.30	21.50%	434.30	631	413.31	20.99
2025/11/30	333.28	81.68	0	414.96	19.68%	414.96	618	404.79	10.17
2025/10/31	332.17	82.49	0	414.66	19.89%	414.66	640	419.20	-4.54
2025/9/30	320.17	87.37	0	407.54	21.44%	407.54	612	400.86	6.68
2025/8/31	323.41	87.60	0	411.00	21.31%	411.00	618	404.79	6.21
2025/7/31	303.44	78.21	0	381.64	20.49%	381.64	641	419.86	-38.21
2025/6/30	298.58	76.54	0	375.12	20.40%	375.12	613	401.52	-26.40
2025/5/31	285.85	77.26	0	363.11	21.28%	363.11	594	389.07	-25.96
2025/4/30	271.19	72.16	0	343.35	21.02%	343.35	586	383.83	-40.48
2025/3/31	305.35	84.66	0	390.01	21.71%	390.01	603	394.97	-4.95
2025/2/28	296.27	68.55	0	364.82	18.79%	364.82	558	365.49	-0.67
2025/1/31	328.96	70.85	0	399.81	17.72%	399.81	628	411.34	-11.53

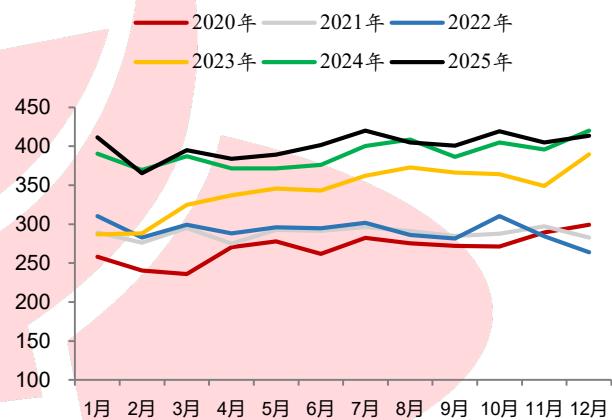
数据来源：卓创、创元研究

图 56: 国内 PX 总供应 (万吨)

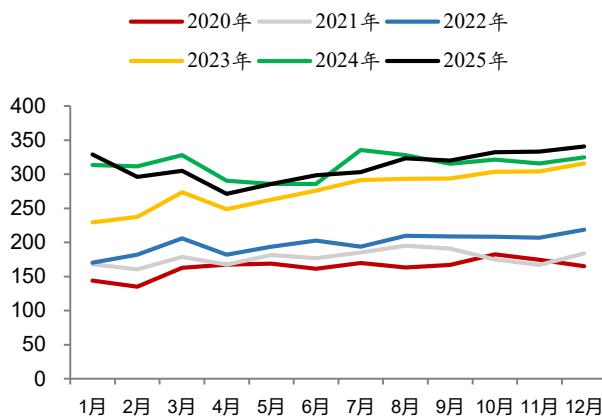


资料来源：卓创、创元研究

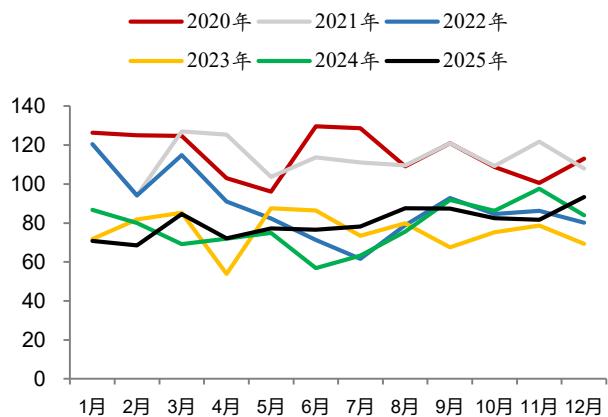
图 57: 国内 PTA 消耗 PX (万吨)



资料来源：卓创、创元研究

图 58: 中国 PX 月度产量 (万吨)


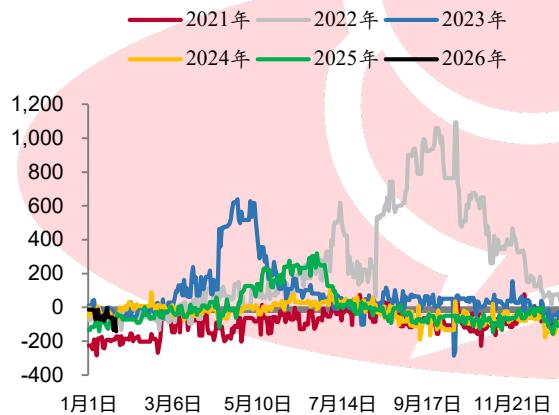
资料来源: 卓创、创元研究

图 59: 中国 PX 月度进口量 (万吨)


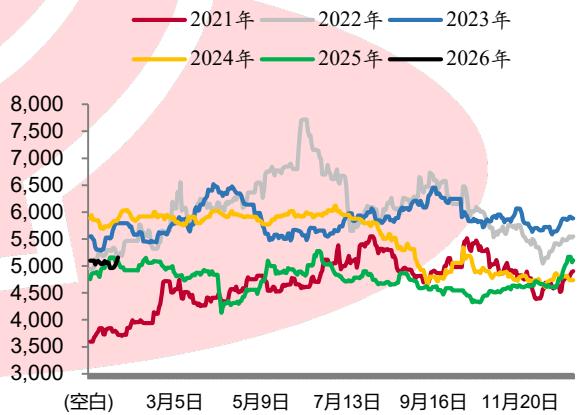
资料来源: 卓创、创元研究

四、PTA

4.1 现货基差—弱基差延续

图 64: 华东现货-主力期货 (元/吨)


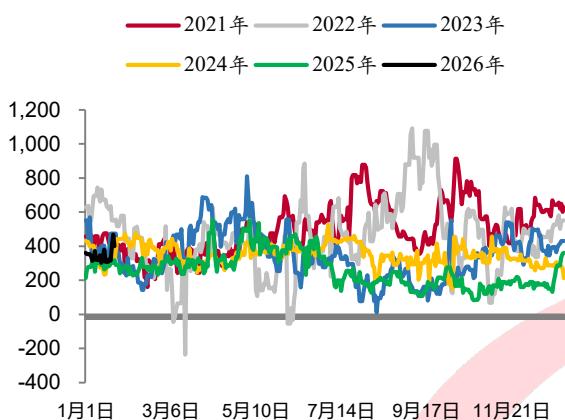
资料来源: 钢联、创元研究

图 65: PTA: 市场主流价: 华东地区 (日) (元/吨)


资料来源: 钢联、创元研究

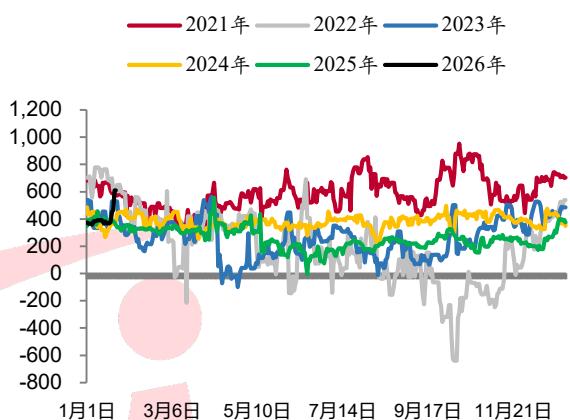
4.2 PTA 加工费及利润—修复

图 66: TA 现货加工费 (元/吨)



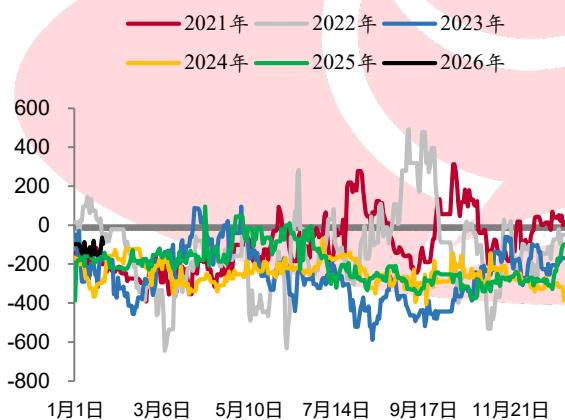
资料来源：钢联、创元研究

图 67: TA 盘面加工费 (元/吨, TA 盘面主力对应 PX 美金现货)



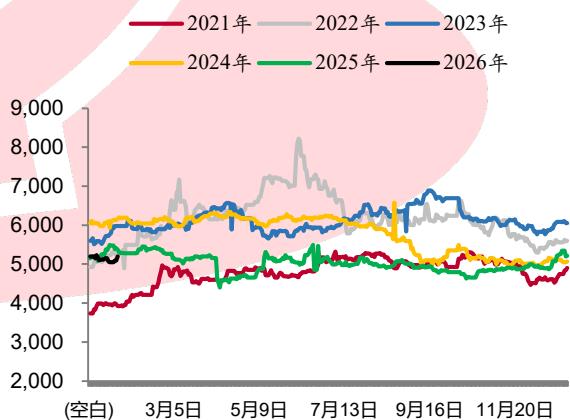
资料来源：钢联、创元研究

图 68: PTA: 国内市场: 利润: 中国 (日) (元/吨)



资料来源：钢联、创元研究

图 69: PTA 成本 (元/吨)



资料来源：钢联、创元研究

4.3 PTA 主流装置动态—预计 2 月内维持偏低开工

截至 1 月底，国内多套主流装置处于检修状态，重启时间相对待定，2 月内检修计划有限，关注前期检修装置重启进程，目前我们认为 2 月内下游聚酯端将继续兑现停车的预期下，PTA 端维持偏低开机负荷。

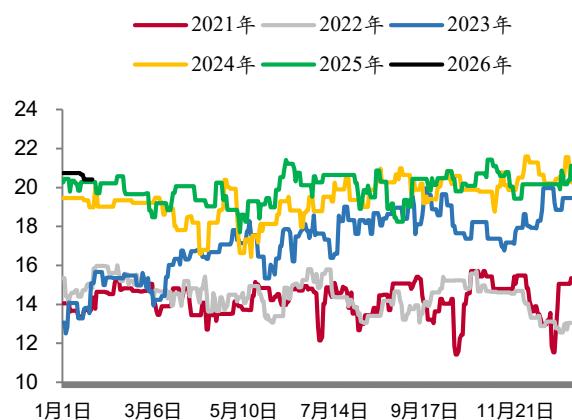
表 6: PTA 主流装置动态

主流装置	产能	状态	PTA主流装置动态		后续动态
			备注	检修/故障/故障/重启/开工等	
逸盛宁波	200	0%		2025.01.25停车检修，长停	
	220	100%		2024年12月8日停车；2024.12.27重启；2025年11月20日停车，12.24重启	
	360	100%		2024年12月30日停车，2025年1月28日重启；2月中下旬满负荷；2025年7月底降负至8成；8月初恢复正常	
逸盛新材料	360	0%	20240516检修，0611提负至9成；0910检修，十一期间降负运行，期间恢复；2025.06.15计划外降负至5成运行，2025.06.29周末逐步恢复		重启待定
	150	100%	2025年7月底降负至8成；8月初恢复正常；2025年10月7日停车；10月14日恢复；12.25因故障；12.26逐步恢复；2026年1月中旬按计划降负停车		
嘉兴石化（桐昆）	220	100%	20240505开始检修，0516重启；0801检修2周，0813附近重启；8月中下旬附近有波动		
	250	100%	20241025停车检修，11.7附近重启；0826检修至9.7；		
	250	100%	20240627因故提前检修，0705重启；2025.06.11检修，12月底重启		
独山能源（新凤鸣）	300	100%	2024.12.19投产开车；2025.05.29停车；2025.06.09重启；2025年12月底停车，2026年1月中旬重启		
	300	100%	11月投产		
汉邦石化（华润）	220	0%	2025年1月初因故障提前停车，重启待定		
	120	0%	2025年8月28日停车		
三房巷	120	0%	2023年7月2日检修，7.18推迟重启；长停		重启待定
	320	100%	2025年7月从试车出料，逐步提负荷		
	150	0%	2022年3月检修，重启待定；长停		
虹港石化	250	100%	2024年5月6日停车，0522重启；11月5日停车；11.14重启；2025.5.7开始检修2周；20250522重启；11月17日停车检修半个月，11.26重启		
	250	100%	2025.06.08当周周末投产		
台化兴业	150	100%	20240327晚投产，目前已经出料，04.01负荷提升至8成；0523停机；0812重启；2025.5.6停机；2025.05.29重启；7月底突发故障，短停		
	120	0%	8月初重启；0810按计划检修		
逸盛大连	225	0%	2023年6月7日停车，6月30日重启；2024年9月1日停车；按计划检修6周；20250605重启； 20250807降负停机		重启待定
	375	100%	20240722因故停机，后重启；3.16检修1个月；2025.06.12重启；2025年10月31日降负；11月初提负		重启待定
	220	100%	2025年10月9日停车，2025年10月24日重启		
	220	100%	6月中旬停车，6月底重启		
	220	100%	2025.03.01-2025.03.15检修；20250316重启		
恒力石化	250	100%			
	250	100%	2024年8月17日停机，8.30日重启		
	250	100%	2025.02.15检修，3月初重启；2025.04.28开始检修；20250513重启；0821检修至9月上旬		
	250	100%	20240407停车，0422重启；10月13日停车，10月25日重启；0823短停，检修待定		
福海创	450	50%	2025年1月初降至5成；2025.06.19附近逐步减产检修；0922重启		
福建百宏	250	100%	2024年1月20日短停，1月24日重启；2025年4月5日停车；2025.4.20附近恢复正常		
	200	0%	2023年12月25日停车，2024年1月16日重启5成，1月24日提满；20240620停车；20240629重启；20250701意外降负5成；0706检修		重启待定
逸盛海南	250	100%	2023.11.20其中125万吨装置投产后出售产品，另外125万吨装置11月底投产；2023年12月25日提满		
	110	100%	2024年8月4日降至5成；0812提满；2025.02.14检修至3.7；3.8重启		
珠海BP石化	125	0%	125万吨装置于2024年3月中旬检修，3月底重启；5月经历短停重启；2025.01.13附近检修；2月上重启；2025年8月6日降负；9月23日停车；国庆假期重启；2025年12.25日；2026年1.16停年		重启待定
四川能投	100	0%	2024年1月26日停车，2月7日重启；04.03检修；0824重启；0919附近检修；2025年4月12日检修一个月，5月末重启； 11月上旬检修1个月		重启待定
新疆中泰氯碱	120	60%	于20241006停车；2025年1月初逐步重启；2025年4月检修5.5月中旬；2025年8月19日停车，10月底重启；12.23检修		
东荣氯联	250	85%	2024.0507停车，2024522重启；10.26降至5成；11.13检修15天；11.27附近重启；2025.06.30开始检修45天；20250810升温重启；2025年10月31日降负		恢复待定
嘉通能源1#	300	100%	20240725停车检修，8月8日重启；8月17日短停，8月18日重启；2025年4月25日停车检修，5.8出料提负荷		
嘉通能源2#	300	100%	20240408检修，0425重启；8月17日短停，8月18日重启；2025.05.23周末检修；2025.06.03重启出料		
仪征化纤	300	100%	20240406投产；1106—一套150万吨装置计划外停车，11.27附近恢复，2025.03.03停车，2025.03.19重启；7月底因故障负至7成附近		
目前主流加总	9325		8月初恢复正常		

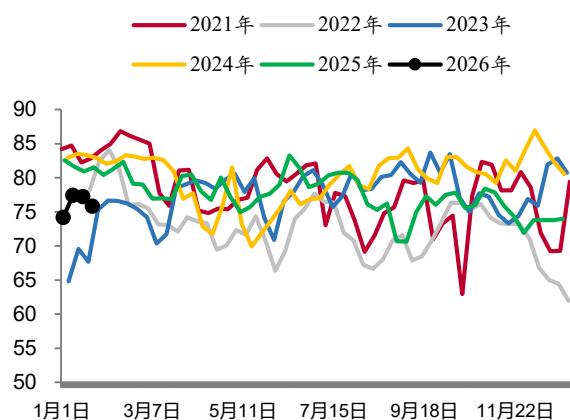
数据来源：隆众资讯、创元研究（截至 1.26）

4.4 PTA 开工及产量—预估 2 月维持偏低负荷

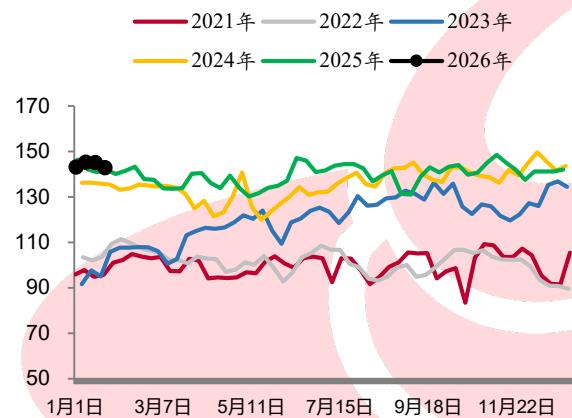
截至 1.23，PTA 月均开机负荷约 76.26%，同比偏低 3-5%。2 月内确定性重启装置有限，预计 PTA 维持相对偏低开工。

图 70: PTA 日度产量 (万吨)


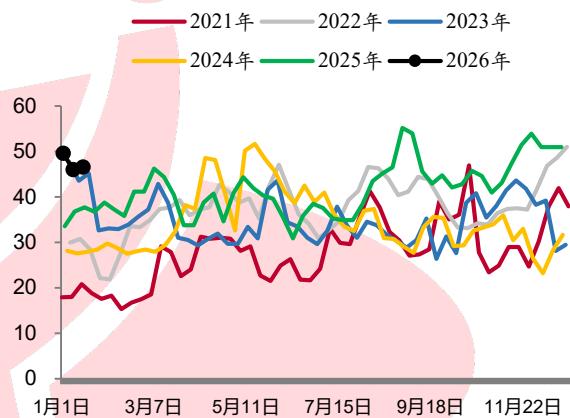
资料来源：钢联、创元研究

图 71: 国内 PTA 累计月度产量 (万吨) (至 1 月 23 日)


资料来源：钢联、创元研究

图 72: PTA: 开工率: 中国 (周)


资料来源：钢联、创元研究

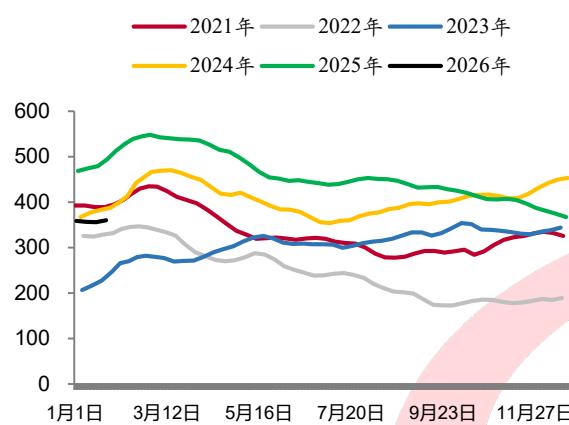
图 73: PTA: 产量: 中国 (周) (万吨)


资料来源：钢联、创元研究

4.5 PTA 库存

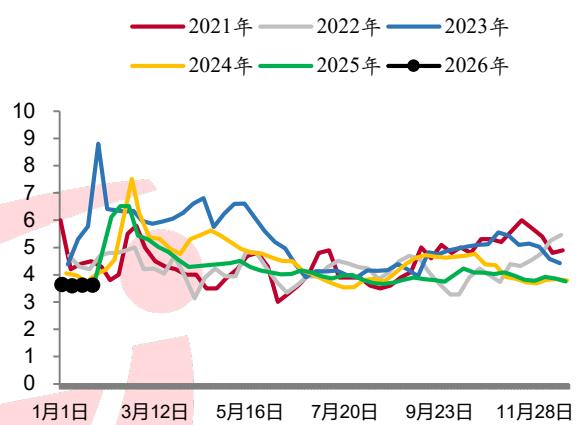
4.5.1 社会库存

图 76: 中国 PTA 周度社会库存 (万吨)



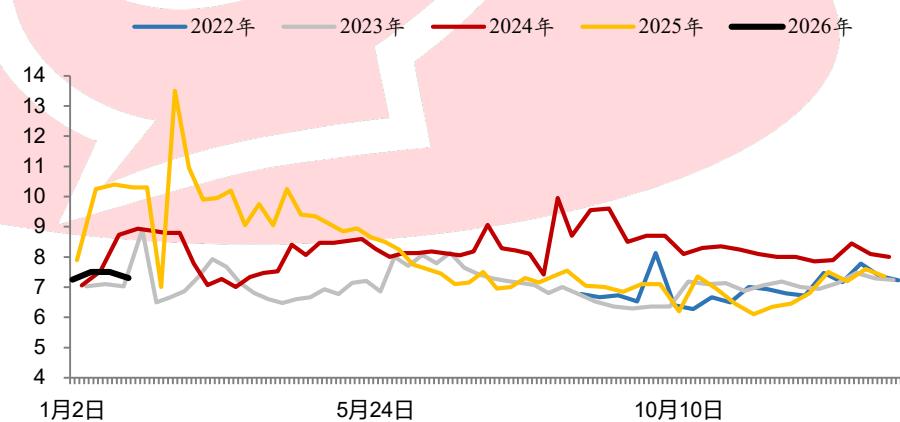
资料来源: 卓创、创元研究

图 77: PTA: 中国企业: 库存可用天数



资料来源: 钢联、创元研究

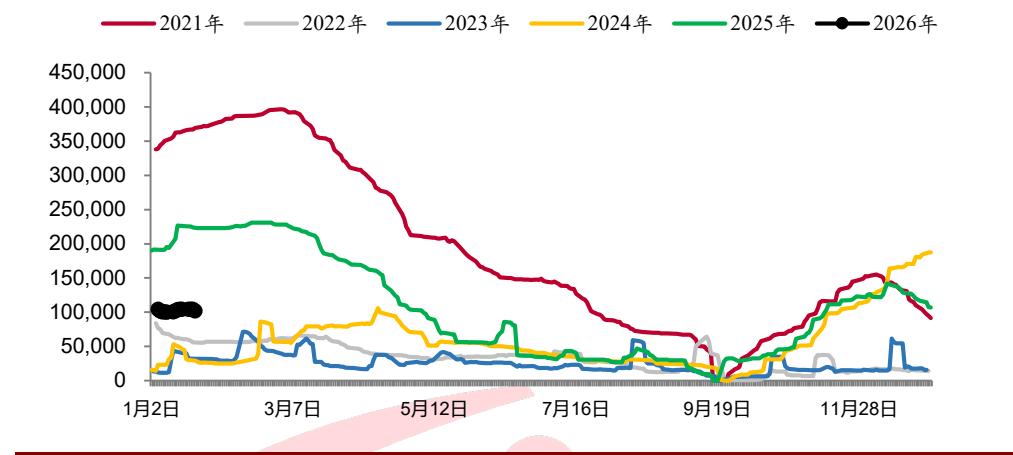
图 78: PTA: 原料: 中国聚酯工厂: 库存可用天数



资料来源: 钢联、创元研究

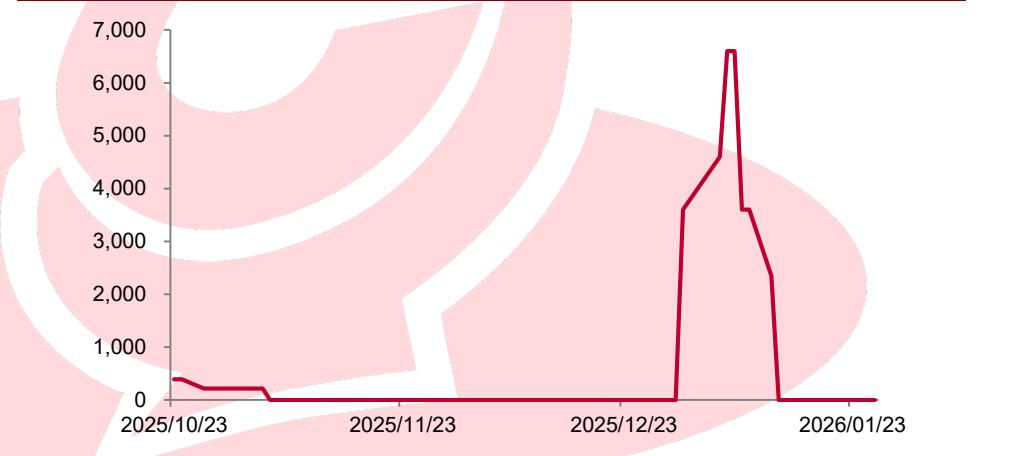
4.5.2 仓单库存

图 79：仓单数量:PTA:总计 (张)



资料来源：钢联、创元研究

图 80：对二甲苯仓单 (张)



资料来源：钢联、创元研究

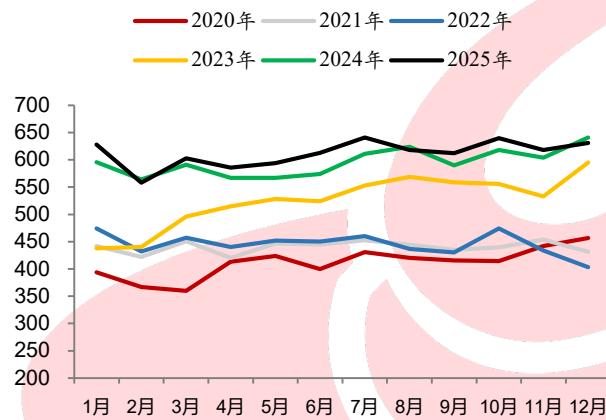
4.6 PTA 供需平衡表

2月聚酯开机负荷预期偏低，PTA或小幅累库。

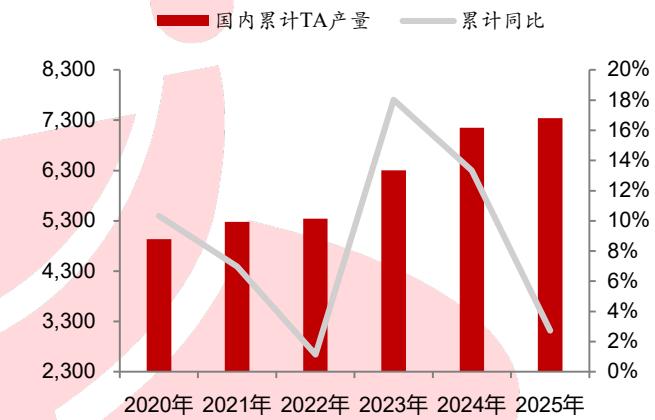
表 7：国内 PTA 月度供需平衡表（基于卓创）

	国内 PTA 月度供需平衡表（万吨）								(总需求) 国内消费+出口需求	供-需
	PTA产量	进口量	总供应	聚酯产量	聚酯的PTA需求	PTA月度消费量	除TA外的其他消费	PTA出口量		
2026/2/28E	635.00	0.00	635.00	675.00	577.13	602.13	25.00	30.00	632.13	2.88
2026/1/31E	630.00	0.00	630.00	680.00	581.40	606.40	25.00	30.00	636.40	-6.40
2025/12/31	631.00	0.04	631.04	699.00	597.65	624.60	26.96	36.19	660.79	-29.76
2025/11/30	618.00	0.03	618.03	681.00	582.26	608.20	25.95	35.89	644.09	-26.06
2025/10/31	640.00	0.06	640.06	700.00	598.50	624.00	25.50	22.25	646.25	-6.19
2025/9/30	612.00	0.11	612.11	685.00	585.68	610.30	24.63	34.37	644.67	-32.56
2025/8/31	618.00	0.03	618.03	688.00	588.24	610.70	22.46	29.91	640.61	-22.58
2025/7/31	641.00	0.28	641.28	668.00	571.14	596.30	25.16	37.43	633.73	-7.56
2025/6/30	613.00	0.13	613.13	667.00	570.29	596.60	26.32	25.52	622.12	-6.99
2025/5/31	594.00	0.01	594.01	678.00	579.69	603.30	23.61	26.52	629.82	-35.81
2025/4/30	586.00	0.51	586.51	655.00	560.03	584.50	24.48	39.17	623.67	-37.16
2025/3/31	603.00	0.25	603.25	658.00	562.59	586.00	23.41	28.98	614.98	-11.73
2025/2/28	558.00	0.23	558.23	547.00	467.69	489.50	21.82	38.30	527.80	30.43
2025/1/31	628.00	0.00	628.00	614.00	524.97	548.00	23.03	28.00	576.00	52.00

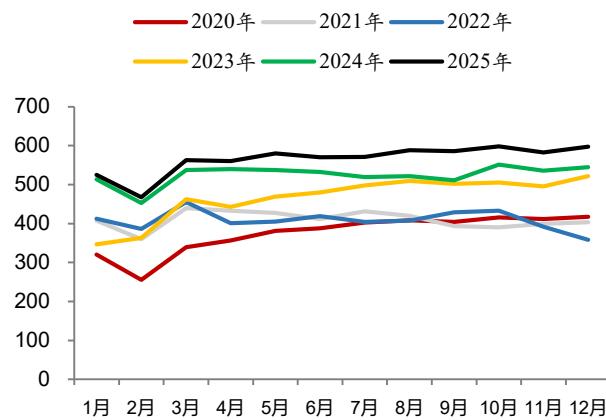
数据来源：卓创、创元研究

图 81：中国 PTA 月度产量（万吨）


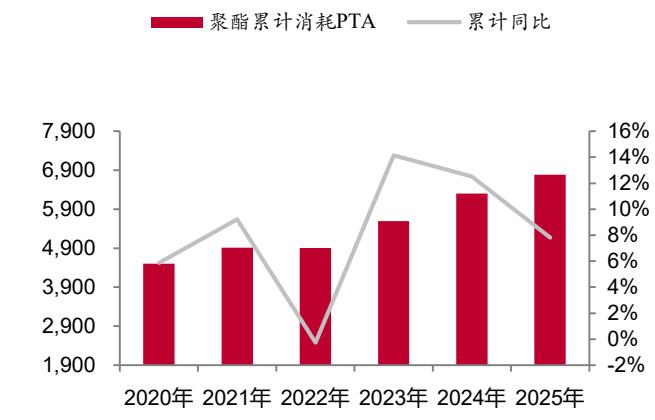
资料来源：卓创、创元研究

图 82：1-12 月国内累计 TA 产量（万吨）


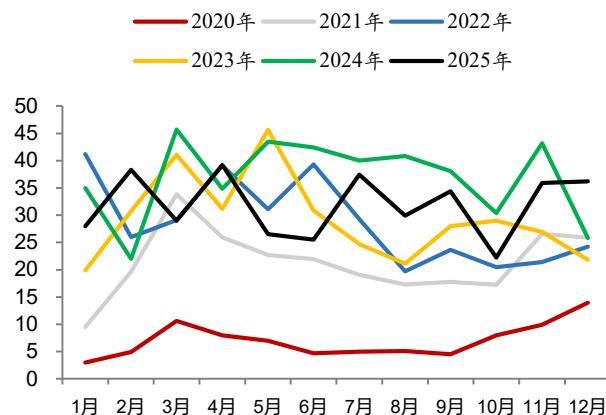
资料来源：卓创、创元研究

图 83：聚酯消耗 PTA 量（万吨）


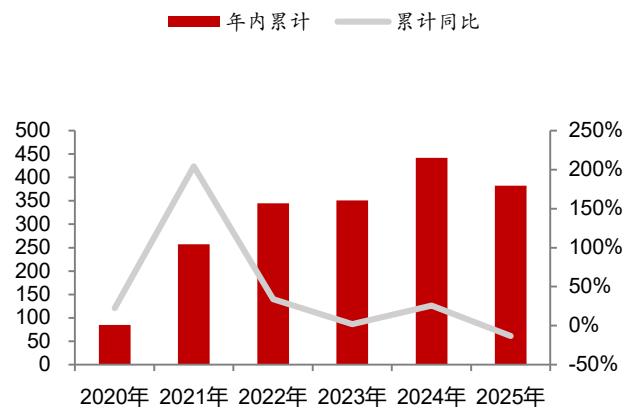
资料来源：卓创、创元研究

图 84：1-12 月聚酯累计消耗 PTA（万吨）


资料来源：卓创、创元研究

图 85：国内 PTA 出口量（万吨）


资料来源：卓创、创元研究

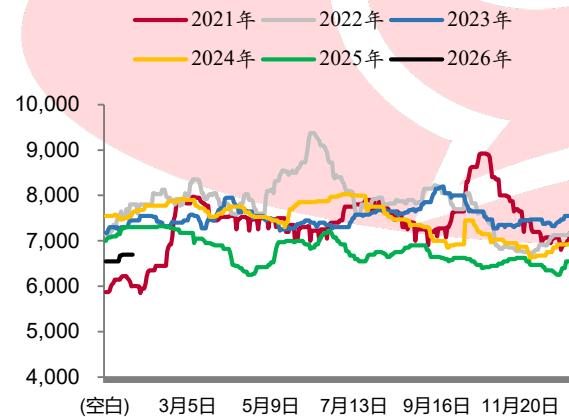
图 86：1-12 国内累计 PTA 出口（万吨）


资料来源：卓创、创元研究

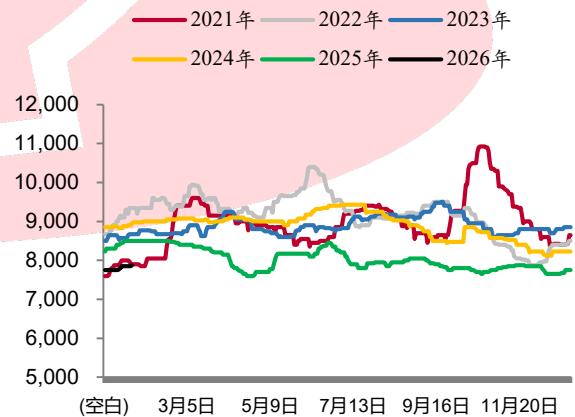
五、下游及终端表现

5.1 聚酯

5.1.1 聚酯价格

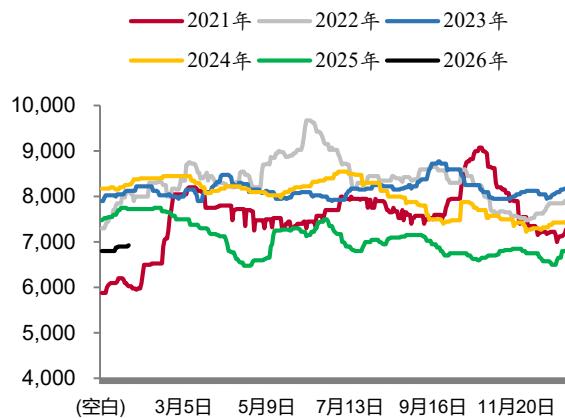
图 89：预取向丝：150D：市场主流价：江浙地区（日）（元/吨）


资料来源：钢联、创元研究

图 90：拉伸变形丝：150D：市场主流价：江浙地区（日）（元/吨）


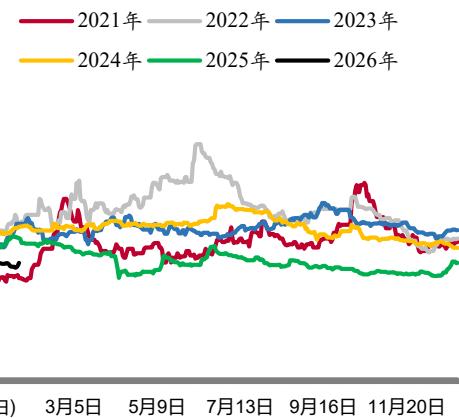
资料来源：钢联、创元研究

图 91: 全拉伸丝: 150D: 市场主流价: 江浙地区 (日) (元/吨)



资料来源: 钢联、创元研究

图 92: 聚酯纤维短纤: 1.4D*38mm: 市场主流价: 华东地区 (日) (元/吨)



资料来源: 钢联、创元研究

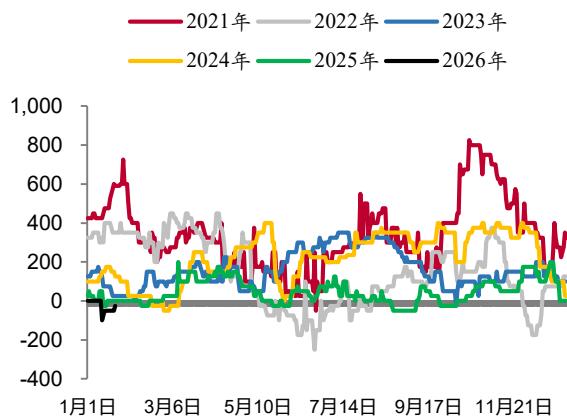
图 93: PET 瓶片: 市场主流价: 华东地区 (日) (元/吨)



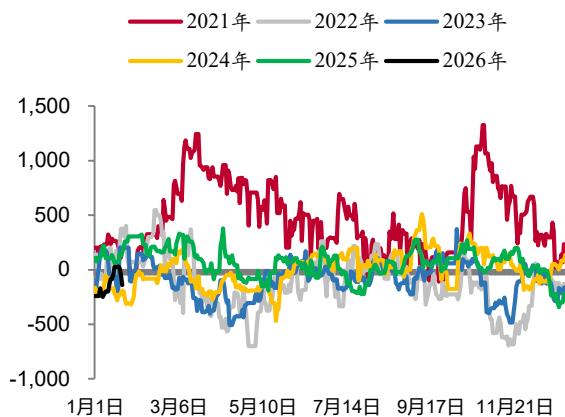
资料来源: 钢联、创元研究

5.1.2 聚酯利润—震荡运行

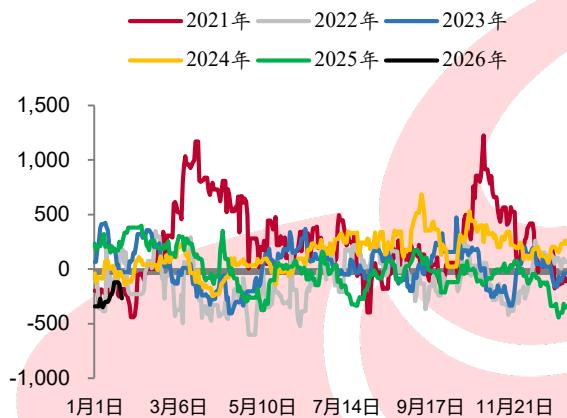
截至 1.22, 聚酯加权亏损月均值约 155 元/吨, 亏损幅度较 12 月月均小幅走高。12 月中下旬至 1 月初, 中上游价格偏强运行, 聚酯加权利润相对压缩, 期间加权亏损至 200 元/吨以上, 中旬期间, 聚合成本价格震荡运行, 聚酯加权利润相对修复, 接近月尾聚合成本价格拉涨, 聚酯加权利润继续下滑。总体来说, 聚酯利润变动较为被动, 多依赖于成本端绝对价格表现, 2 月内总体利润或依旧震荡运行, 检修背景下存在小幅修复的基础。

图 94: 聚酯纤维长丝: DTY: 利润: 中国 (日)


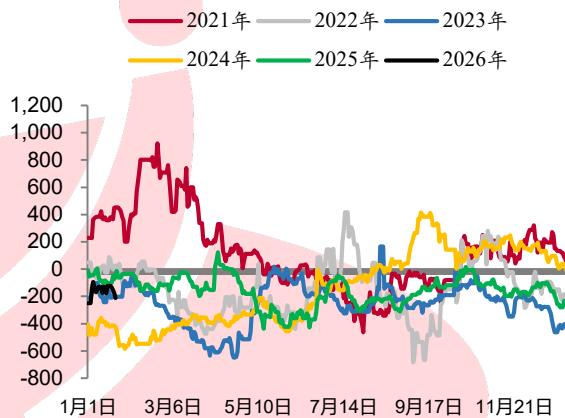
资料来源: 钢联、创元研究

图 95: 聚酯纤维长丝: POY: 利润: 中国 (日)


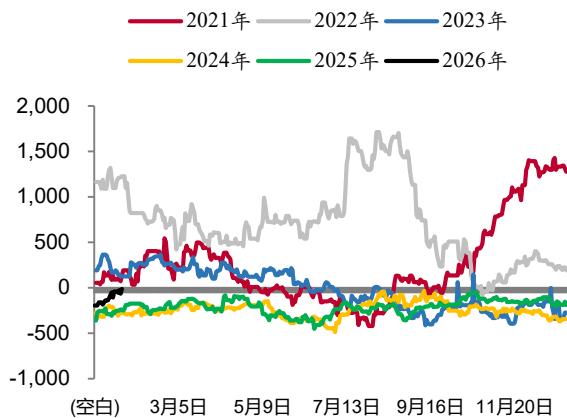
资料来源: 钢联、创元研究

图 96: 聚酯纤维长丝: FDY: 利润: 中国 (日)


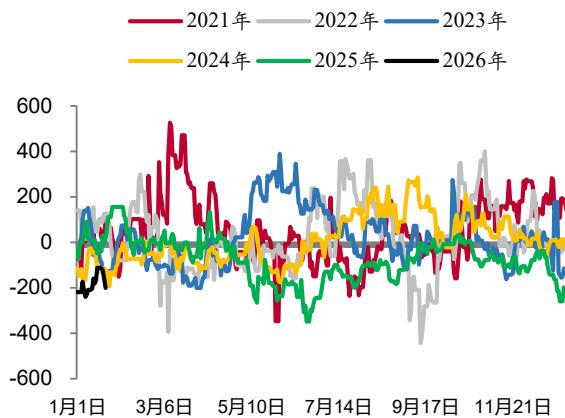
资料来源: 钢联、创元研究

图 97: 聚酯纤维短纤: 利润: 中国 (日) (元/吨)


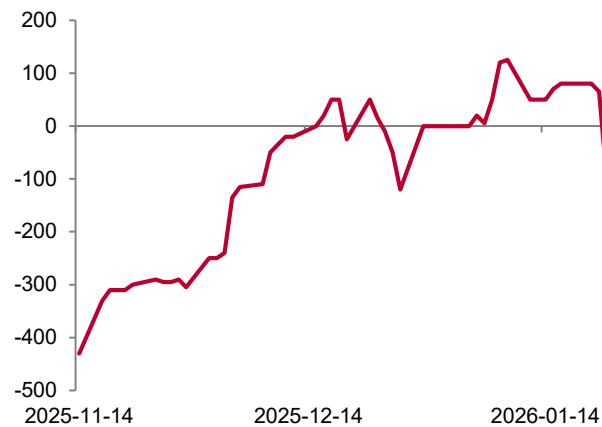
资料来源: 钢联、创元研究

图 98: PET 瓶片: 利润: 中国 (日) (元/吨)


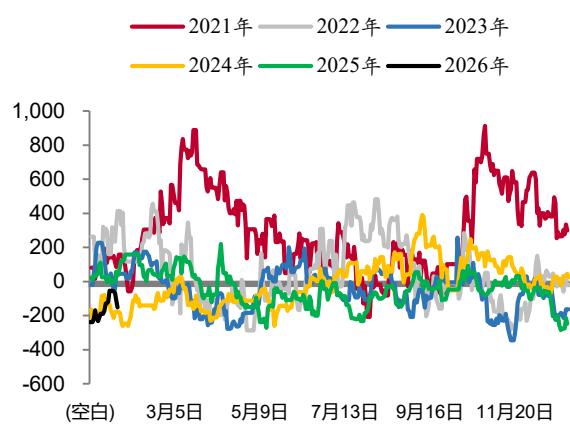
资料来源: 钢联、创元研究

图 99: PET 切片: 利润: 中国 (日) (元/吨)


资料来源: 钢联、创元研究

图 100: BOPET: 利润: 中国 (日) (元/吨)


资料来源：钢联、创元研究

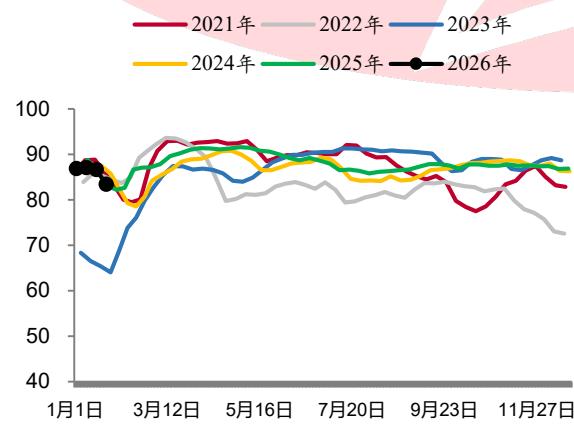
图 101: 聚酯加权利润 (元/吨)


资料来源：钢联、创元研究

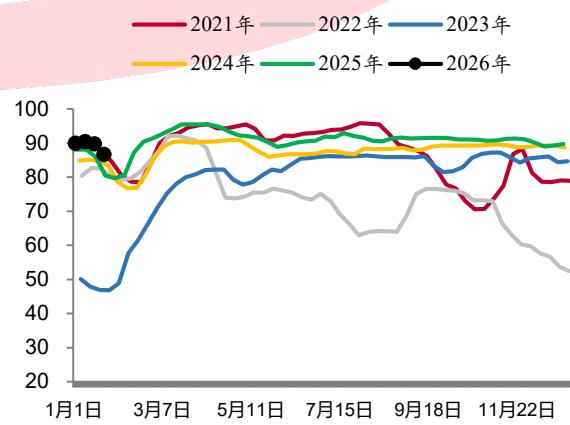
5.1.3 聚酯开工及产量—预估 2 月聚酯端负荷承压下行

截至 1.23 当周，聚酯周度开机负荷降至 83.50%，同比持平，相较 12 月底回调 4%，期间部分瓶片及长丝企业兑现检修。至春节即 2 月中下旬前，仍有不少检修待落实，2 月份聚酯方面开机负荷承压下行，预估低点 80%附近。

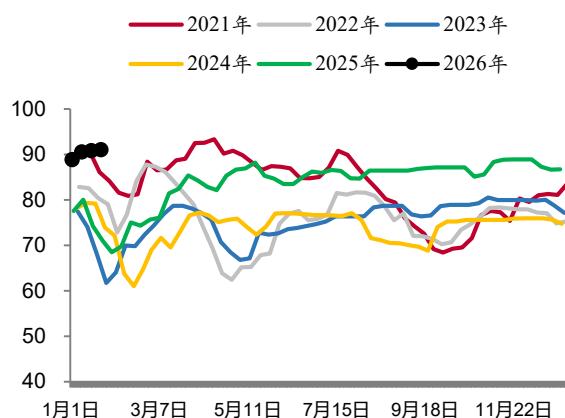
分项来看，1 月内短纤月度开机负荷约 90.37%，月环比+3%；长丝月度开机负荷 89.24%，月环比小幅下滑 0.3%；瓶片月度开机负荷 70.28%，月环比-3%，同比偏低 6-9%，目前来看，瓶片减产力度较大。

图 102: 聚酯: 开工率: 中国 (周)


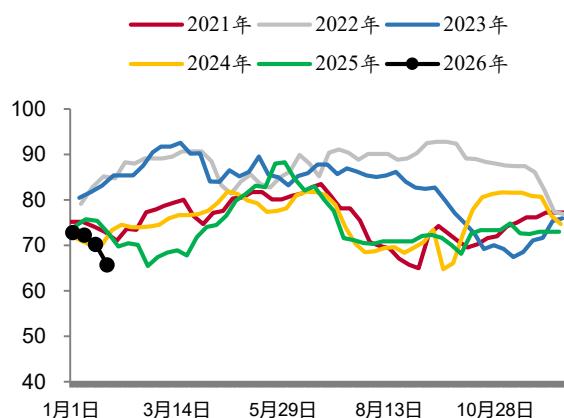
资料来源：钢联、创元研究

图 103: 聚酯纤维长丝: 中国企业: 开工率 (周)


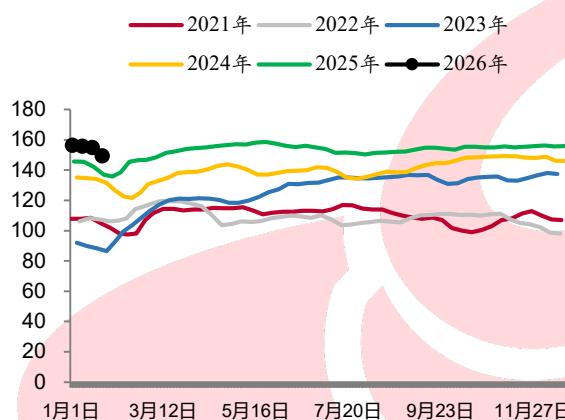
资料来源：钢联、创元研究

图 104: 聚酯纤维短纤: 开工率: 中国 (周)


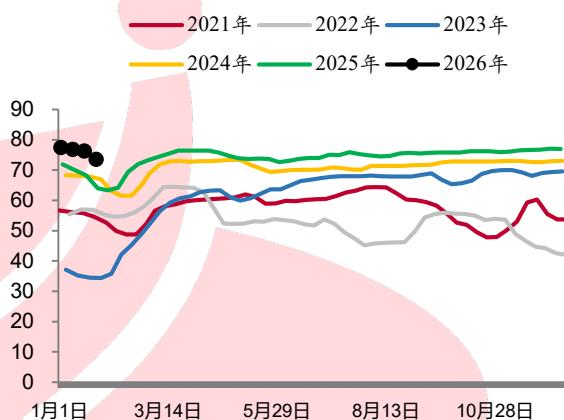
资料来源: 钢联、创元研究

图 105: PET 瓶片: 开工率: 中国 (周)


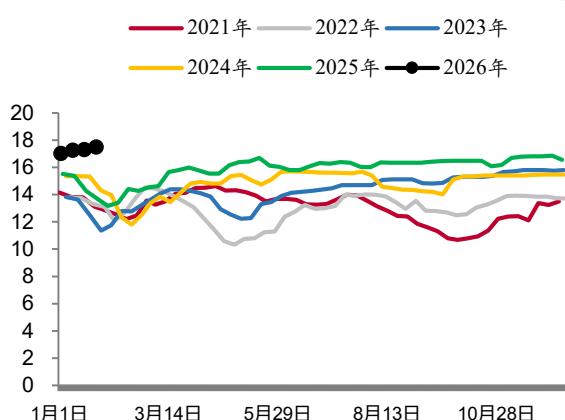
资料来源: 钢联、创元研究

图 106: 聚酯: 产量: 中国 (周) (万吨)


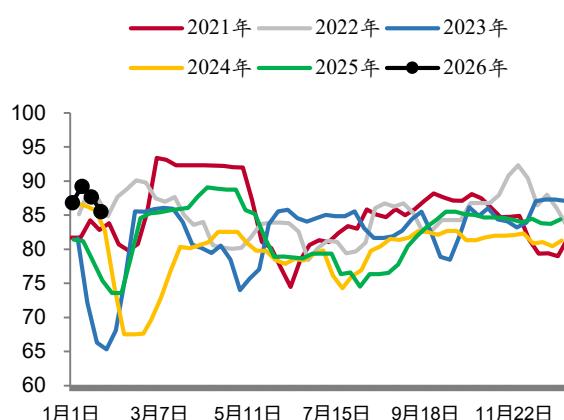
资料来源: 钢联、创元研究

图 107: 聚酯纤维长丝: 产量: 中国 (周) (万吨)


资料来源: 钢联、创元研究

图 108: 聚酯纤维短纤: 产量: 中国 (周) (万吨)


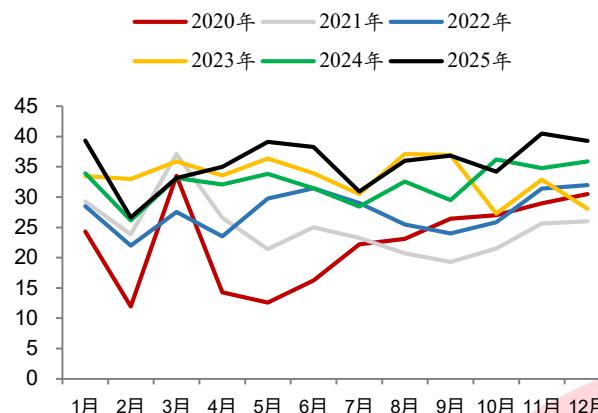
资料来源: 钢联、创元研究

图 109: PET 切片: 开工率: 中国 (周)


资料来源: 钢联、创元研究

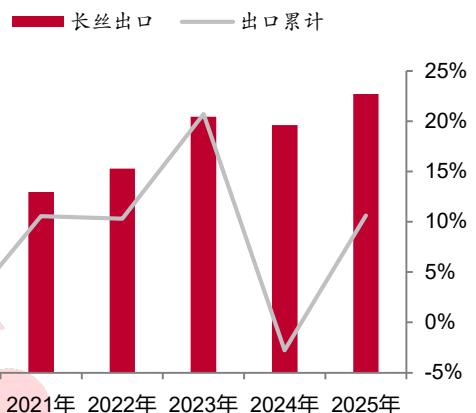
5.1.4 聚酯出口

图 115: 聚酯长丝出口 (万吨)



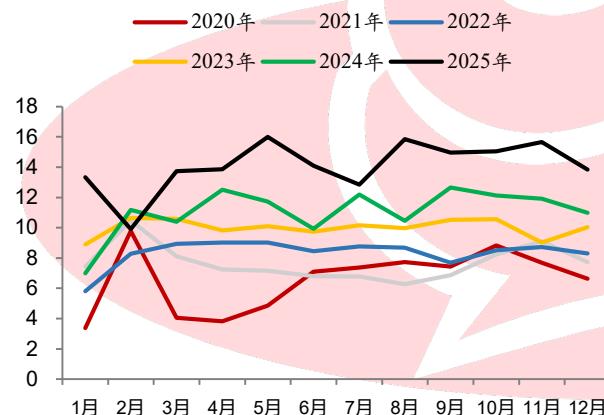
资料来源: 钢联、创元研究

图 116: 1-12 月国内长丝出口 (万吨)



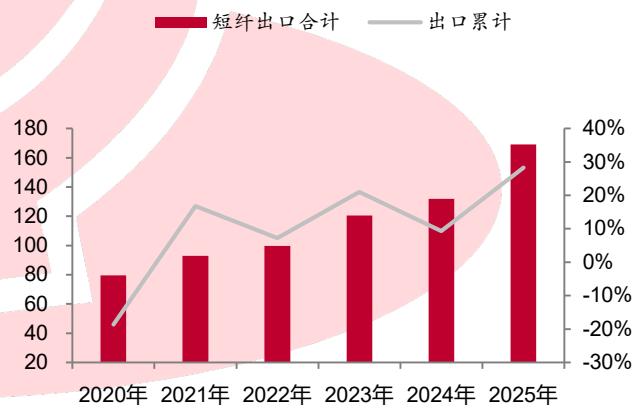
资料来源: 钢联、创元研究

图 117: 聚酯短纤出口 (万吨)

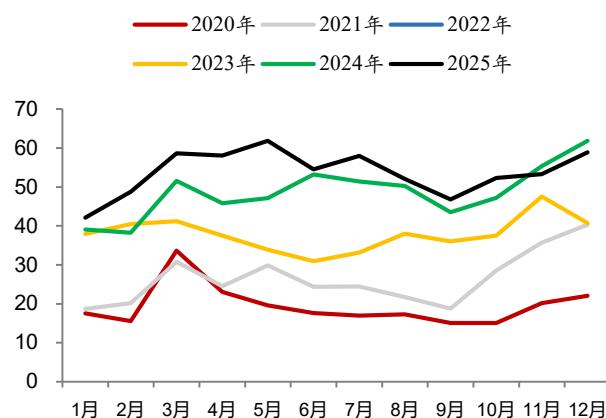


资料来源: 钢联、创元研究

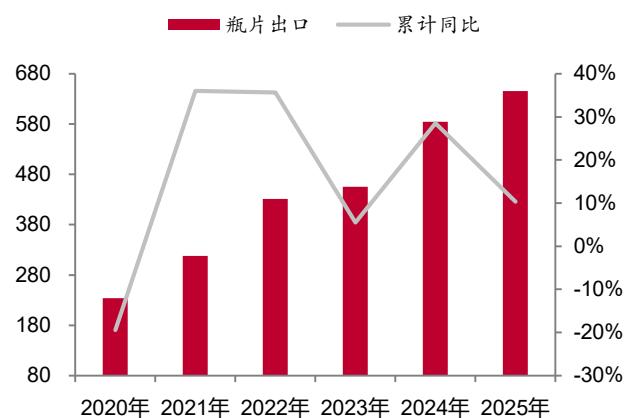
图 118: 1-12 月国内短纤出口合计 (万吨)



资料来源: 钢联、创元研究

图 119: 聚酯瓶片出口 (万吨)


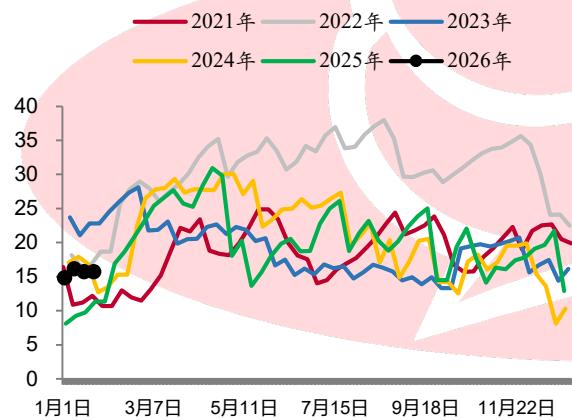
资料来源：钢联、创元研究

图 120: 1-12 月国内瓶片出口 (万吨)


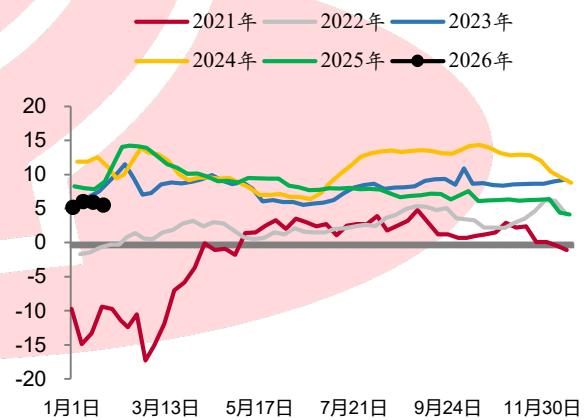
资料来源：钢联、创元研究

5.1.5 聚酯库存—库存维持中性

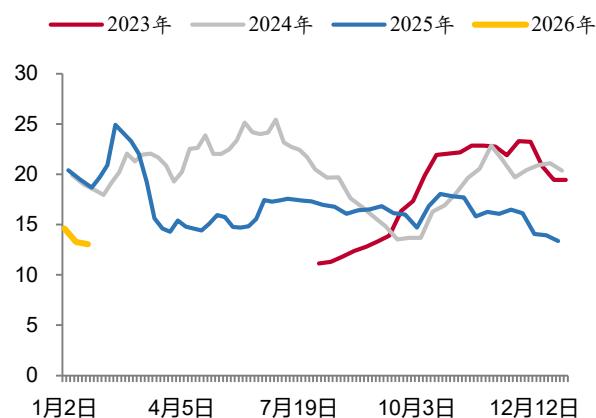
截至 1.22, 长丝加权库存约 16 天, 总体来说目前聚酯成品库存处于中性水平。2 月内聚酯端执行减产的预期下, 库存压力依旧不大。

图 123: 中国涤纶长丝加权周度库存天数


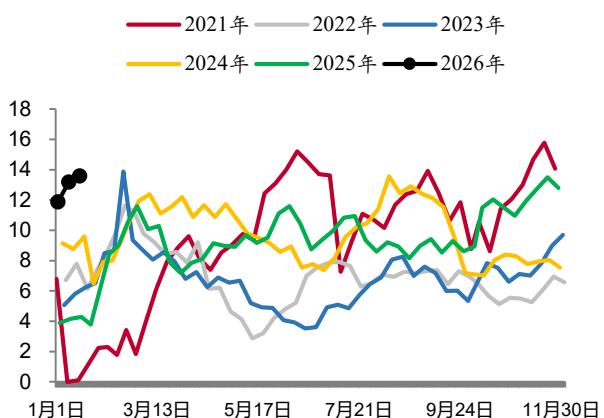
资料来源：钢联、创元研究

图 124: 中国涤纶短纤周度库存天数


资料来源：钢联、创元研究

图 125: PET 瓶片: 库存可用天数: 中国 (周)


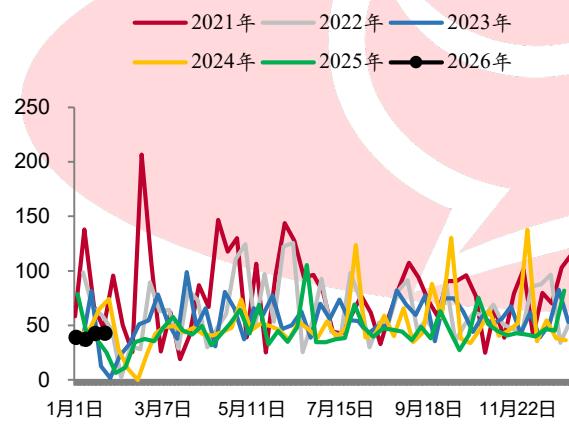
资料来源: 钢联、创元研究

图 126: PET 切片: 库存平均可用天数: 中国


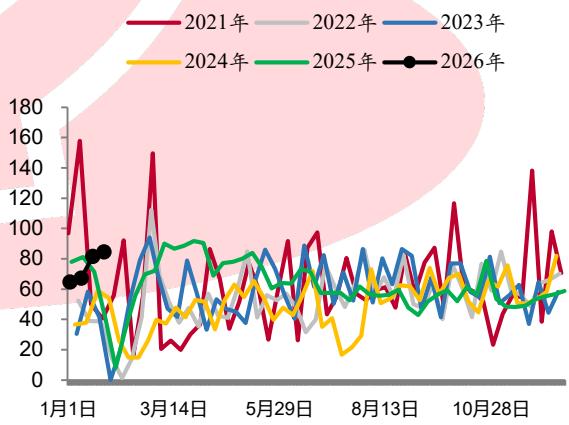
资料来源: 钢联、创元研究

5.1.6 聚酯产销—相对一般

1月内聚酯长丝月均产销 40.5%，环比 12 月内下滑；短纤月均产销 75%，月环比提升 20%，受单边价格上涨影响，点价单增加。下游织造淡季需求下，预估聚酯产销总体表现平淡。

图 127: 聚酯纤维长丝: 产销比: 中国 (周)


资料来源: 钢联、创元研究

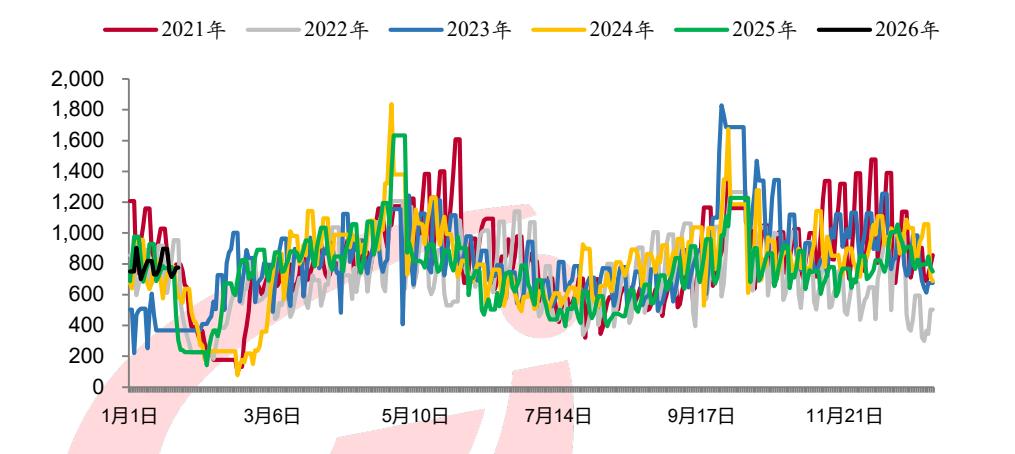
图 128: 聚酯纤维短纤: 产销比: 中国 (周)


资料来源: 钢联、创元研究

5.2 纺织

5.2.1 轻纺城成交

图 129：中国轻纺城:成交量:总计 (万米)



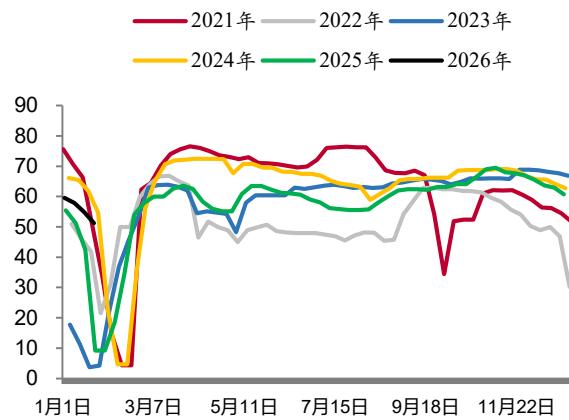
资料来源：钢联、创元研究

5.2.2 织造及印染开机率—淡季趋势下行

截至 1.23，江浙地区织造综合开机负荷月均 55.9%，环比 12 月下行约 7%。步入传统淡季，织造开机负荷趋势下行。随着春节假期临近，秋冬面料生产逐步进入收尾阶段。1 月中过后气温明显下降，部分织机企业已开始提前放假，行业整体开机率呈下滑态势。贸易商及下游企业当前原料备货刚性需求为主，行业当前重点集中于回款工作，多数企业预计在 1 月底及 2 月初集中放假。

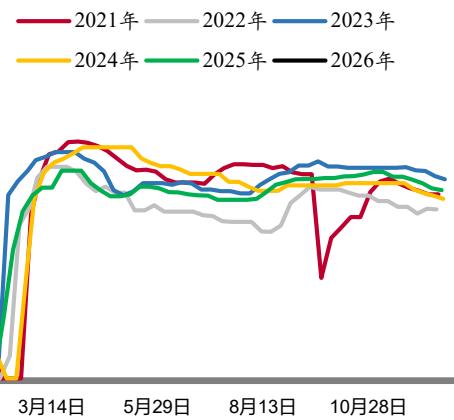
印染方面，1 月月均开机负荷 59%，环比 12 月下行 3%。临近月末，印染开机负荷下滑至 56.54%。步入 2 月份，印染企业平均开机率进一步回落，市场需求趋于清淡。当前生产以消化前期订单及刚需补货为主，新增批量性订单匮乏。当前总体呈现，订单稀缺，生产节奏放缓的年末特征。

图 130: 化学纤维: 纺织企业: 开机率: 江浙地区 (周)



资料来源: 钢联、创元研究

图 131: 印染厂: 开机率: 华东地区 (周)



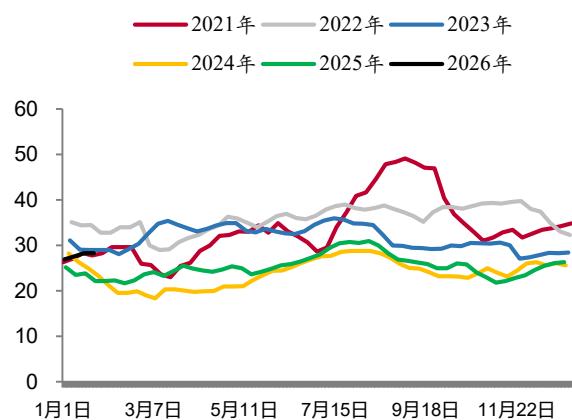
资料来源: 钢联、创元研究

5.2.3 织造端数据—需求淡季

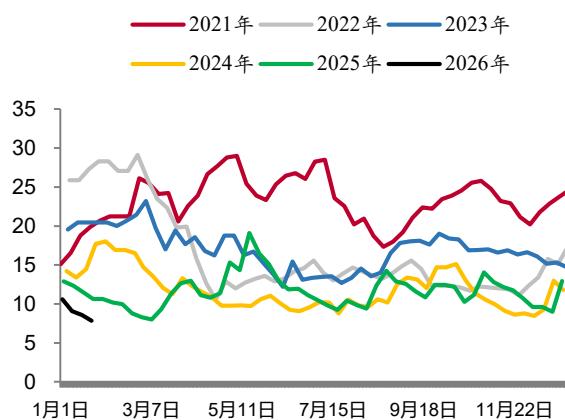
织造新订单: 根据隆众资讯统计数据显示, 截至 1 月 22 日终端织造订单天数平均水平 7.55 天。工厂多处于年底回笼资金模式, 新增订单以小单、散单居多, 部分企业计划在月底和下月初集中放假。

织造原料备货: 根据隆众资讯统计数据显示, 截至 1 月 22 日终端织造企业原料 (涤丝) 库存平均水平为 7.85 天左右。企业普遍以消化库存和完成前期订单为主, 生产节奏放缓, 春节临近, 织造企业多计划 1 月底至 2 月初停车放假。

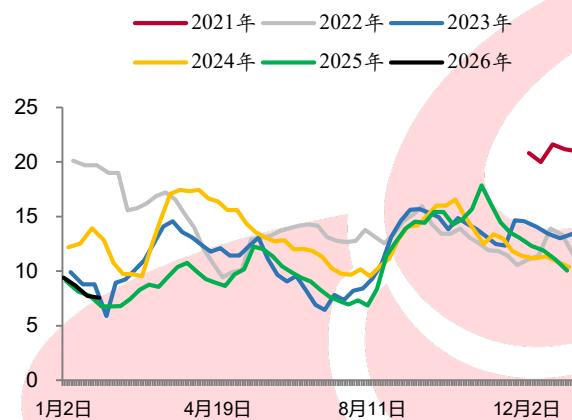
织造成品库存: 根据隆众资讯统计数据显示, 截至 1 月 22 日终端织造成品 (长纤布) 库存平均水平为 28.32 天。下游及终端市场需求转淡, 新单较少, 厂商多以执行前期订单, 消耗库存为主。

图 132: 织造成品库存天数


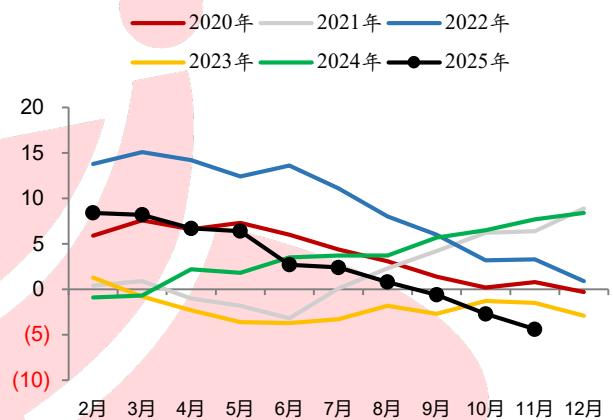
资料来源: 隆众、创元研究

图 133: 织造原料库存天数


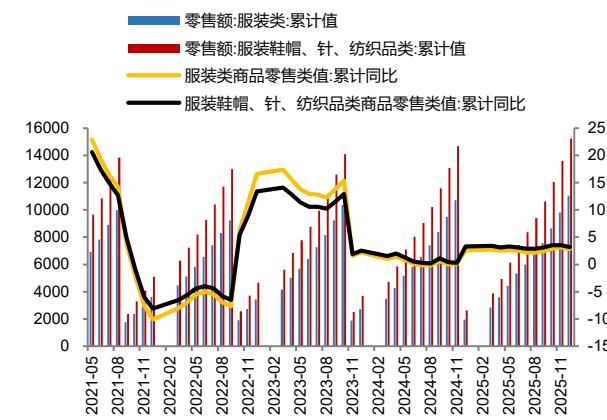
资料来源: 隆众、创元研究

图 134: 纺织企业: 订单天数: 中国 (周)


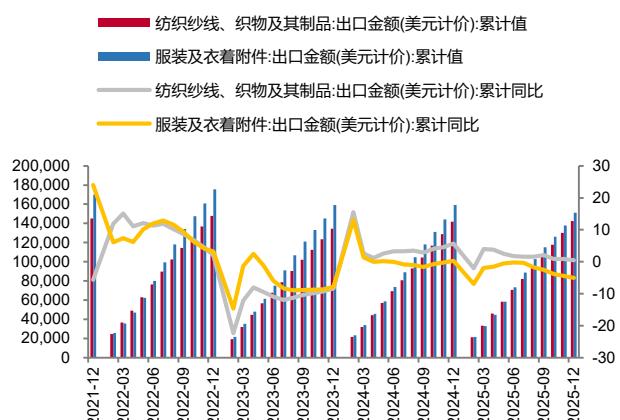
资料来源: 隆众、创元研究

图 135: 纺织服装、服饰业:产成品存货:同比


资料来源: 同花顺、创元研究

图 136: 国内纺服零售 (亿元)


资料来源: 隆众、创元研究

图 137: 国内出口纺织及服装累计 (万美元)


资料来源: 同花顺、创元研究

创元研究团队介绍：

许红萍，创元期货研究院院长，10年以上期货研究经验，5年以上专业的大宗商品、资产配置和研究团队投研一体化运营经验。擅长有色金属研究，曾在有色金属报、期货日报、文华财经、商报网等刊物上发表了大量研究论文、调研报告及评论文章；选获2013年上海期货交易所铝优秀分析师、2014年上海期货交易所有色金属优秀分析师（团队）。（从业资格号：F03102278）

廉超，创元期货研究院联席院长，经济学硕士，郑州商品交易所高级分析师，十几年期货市场研究和交易经验，多次穿越期货市场牛熊市。（从业资格号：F03094491；投资咨询证号：Z0017395）

创元宏观金融组：

刘纪含，股指期货研究员，英国利物浦大学金融数学硕士，拥有多年券商从业经验。专注于股指期货的研究，善于从宏观基本面出发对股指进行大势研判，把握行业和风格轮动。（从业资格号：F3050233；投资咨询证号：Z0015686）

金芸立，国债期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，获期货日报“最佳宏观金融期货分析师”。专注宏观与利率债研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205；投资咨询证号：Z0019187）

何燚，贵金属期货研究员，中国地质大学（北京）矿产普查与勘探专业硕士，专注贵金属的大势逻辑判断，聚焦多方因素对贵金属行情进行综合分析。（从业资格号：F03110267；投资咨询证号：Z0021628）

崔宇昂，美国东北大学金融学硕士，专注集运上下游产业链的基本面分析。（从业资格号：F03131197）

创元有色金属组：

李玉芬，致力于铝、氧化铝、锡品种的上下游分析，注重基本面判断，善于发掘产业链的主要矛盾。（从业资格号：F03105791；投资咨询证号：Z0021370）

吴开来，中国地震局工程力学研究所结构工程专业硕士，本科清华大学土木工程专业，从事铅锌产业链基本面分析。（从业资格号：F03124136）

余烁，中国科学技术大学管理科学与工程专业硕士，专注于上游锂资源和中下游新能源产业链，从基本面出发，解读碳酸锂市场的供需关系、价格波动及影响因素。（从业资格号：F03124512）

贺崧泽，西澳大利亚大学金融硕士，多年海内外市场投研相关经验，擅长基本面分析以及通过宏观面，博弈层面分析市场。（从业资格：F03143591）

创元黑色建材组：

陶锐，黑色建材组组长、黑色产业链研究员，重庆大学数量经济学硕士，曾任职于某大型期货公司黑色主管，荣获“最佳工业品期货分析师”、“2024年度最佳黑色产业期货研究团队”。（从业资格号：F03103785；投资咨询证号：Z0018217）

韩涵，奥克兰大学专业会计硕士，专注纯碱玻璃上下游分析和基本面逻辑判断，获期货日报“2024年度最佳黑色产业期货研究团队”（从业资格号：F03101643）

安帅澎，伦敦大学玛丽女王学院金融专业硕士，专注钢材上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03115418）

创元能源化工组：

高 赵，能源化工组组长、原油期货研究员，伦敦国王学院银行与金融专业硕士。获期货日报“最佳能源化工产业期货研究团队”、“最佳工业品期货分析师”。(从业资格号：F3056463；投资咨询证号：Z0016216)

白 虎，从事能源化工品行业研究多年，熟悉从原油到化工品种产业上下游情况，对能源化工行业发展有深刻的认识，擅长通过分析品种基本面强弱、边际变化等，进行月间套利、强弱对冲。曾任职于大型资讯公司及国内知名投资公司。(从业资格号：F03099545)

常 城，PX-PTA 期货研究员，东南大学硕士，致力于 PX-PTA 产业链基本面研究。荣获郑商所“石油化工类高级分析师”、期货日报“最佳工业品分析师”。(从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117)

母贵煜，同济大学管理学硕士，专注甲醇、尿素上下游产业链的基本面研究。(从业资格号：F03122114；投资咨询证号：Z0022921)

创元农副产品组：

张琳静，农副产品组组长、油脂期货研究员，期货日报最佳农副产品分析师，有 10 年多期货研究交易经验，专注于油脂产业链上下游分析和行情研究。(从业资格号：F3074635；投资咨询证号：Z0016616)

陈仁涛，苏州大学金融专业硕士，专注玉米、生猪上下游产业链的基本面研究。(从业资格号：F03105803；投资咨询证号：Z0021372)

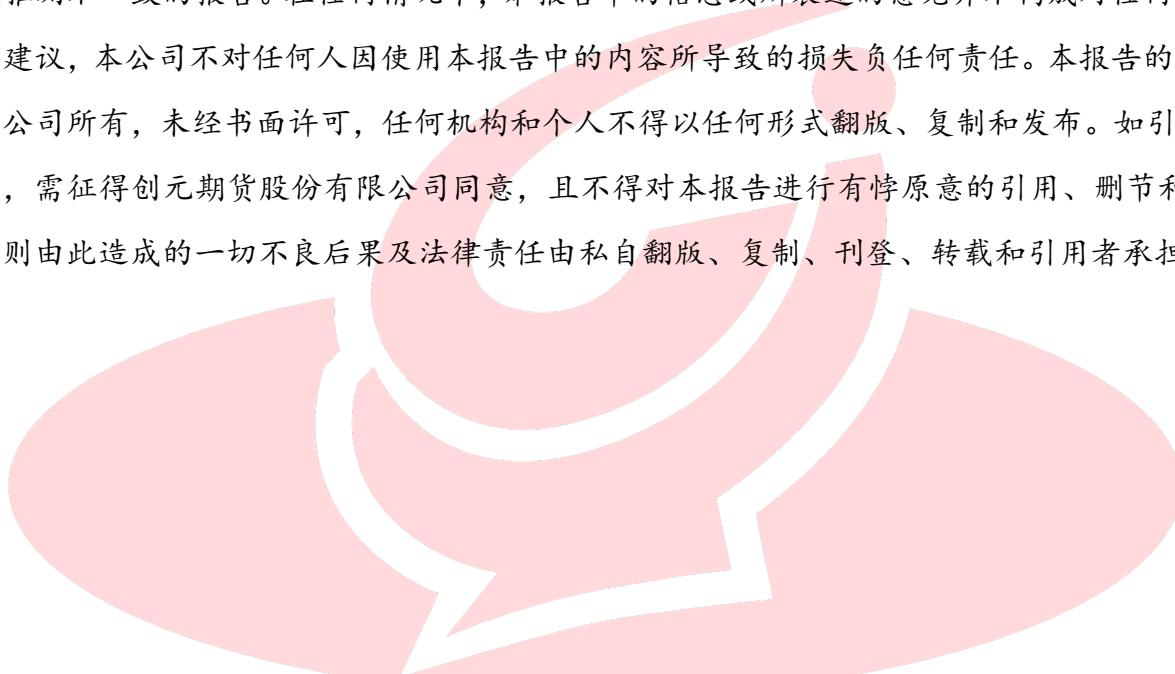
赵 玉，澳国立大学金融专业硕士，专注大豆上下游产业链的基本面研究。(从业资格号：F03114695)

张英鸿，复旦大学金融专业硕士，专注原木和纸浆上下游产业链的基本面研究。(从业资格号：F03138748)

创元期货股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备期货投资咨询业务资格，核准批文：苏证监期货字[2013]99号。

免责声明：

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。



分支机构名称	服务与投诉电话	详细地址(邮编)
总部市场一部	0512-68296092	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
总部市场二部	0512-68363021	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
机构事业部	15013598120	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
营销管理总部	0512-68293392	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
北京分公司	010-65181858	北京市朝阳区建国门外大街丙 12 号楼 16 层 1601 内 1802 室 (100022)
上海分公司	021-68409339	中国 (上海) 自由贸易试验区福山路 500 号 17 层 04-05 单元 (215522)
上海第二分公司	021-39550131	中国 (上海) 自由贸易试验区源深路 1088 号 7 层 (名义楼层, 实际楼层 6 层) 701-03 单元 (200122)
广州分公司	020-85279903	广州市天河区华夏路 30 号 3404 室 (510620)
深圳分公司	0755-23987651	深圳市福田区福华街道福山社区卓越世纪中心、皇岗商务中心 4 号楼 901 (518000)
浙江第一分公司	0571-82865398	浙江省杭州市萧山区盈丰街道峪龙路 26 号山水时代大厦 2 幢 705 室 (311200)
杭州分公司	0571-88077993	浙江省杭州市滨江区西兴街道中海发展大厦 3 幢 502 室-1 (310052)
大连分公司	0411-84990496	大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2806 号房间 (116023)
重庆分公司	023-88754494-8002	重庆市渝北区新溉大道 101 号中渝香奈公馆 7 幢 20- 办公 4 (401147)
南京分公司	025-85512205	南京市建邺区江东中路 229 号 1 幢 605-606 室 (210019)
河南分公司	0371-86561338	河南省郑州市金水区未来路街道未来路 69 号未来大厦 1510 (450008)
山东分公司	0531-88755581	山东省济南市高新区舜华路街道草山岭南路 975 号金城万科中心 A 座 1309 号、1310 号 (250101)
烟台分公司	0535-2151414	山东省烟台市芝罘区南大街 11 号 25A03, 25A05 号 (264001)
新疆分公司	0991-3741886	新疆乌鲁木齐高新区 (新市区) 南纬路街道北京南路 895 号豪威大厦 17 楼 1703 室 (830000)
南宁分公司	0771-3101686	南宁市青秀区金浦路 22 号名都苑 1 号楼 1413 号 (530022)
四川分公司	028-85196103	中国 (四川) 自由贸易试验区成都高新区天府大道北段 28 号 1 栋 1 单元 33 楼 3308 号 (610041)
淄博营业部	0533-2280929	山东省淄博市张店区房镇镇北京路与华光路交叉口西南角鼎成大厦 25 层 2506 室 (255090)
日照营业部	0633-5511888	日照市东港区海曲东路南绿舟路东兴业喜来登广场 006 幢 02 单元 11 层 1106 号 (276800)
郑州营业部	0371-65611863	郑州市未来大道 69 号未来公寓 303、316 号 (450008)
合肥营业部	0551-63658167	安徽省合肥市蜀山区潜山路 888 号百利商务中心 1 号楼 06 层 11 室 (246300)
徐州营业部	0516-83109555	徐州市和平路帝都大厦 1#-1-1805 (221000)
南通营业部	0513-89070101	南通市崇川路 58 号 5 号楼 1802 室 (226001)
常州营业部	0519-89965816	常州市新北区太湖东路常发商业广场 5-2502、5-2503、5-2504、5-2505 部分室 (213002)
无锡营业部	0510-82620089	无锡市梁溪路 51-1501 (214000)
张家港营业部	0512-35006552	张家港市杨舍镇城北路 178 号 (华芳国际大厦) B1118-19 室 (215600)
常熟营业部	0512-52868915	常熟市金沙江路 18 号星海凯尔顿广场 6 幢 104 (215522)
吴江营业部	0512-63803977	苏州市吴江区开平路 4088 号东太湖商务中心 1 幢 108-602 (215299)