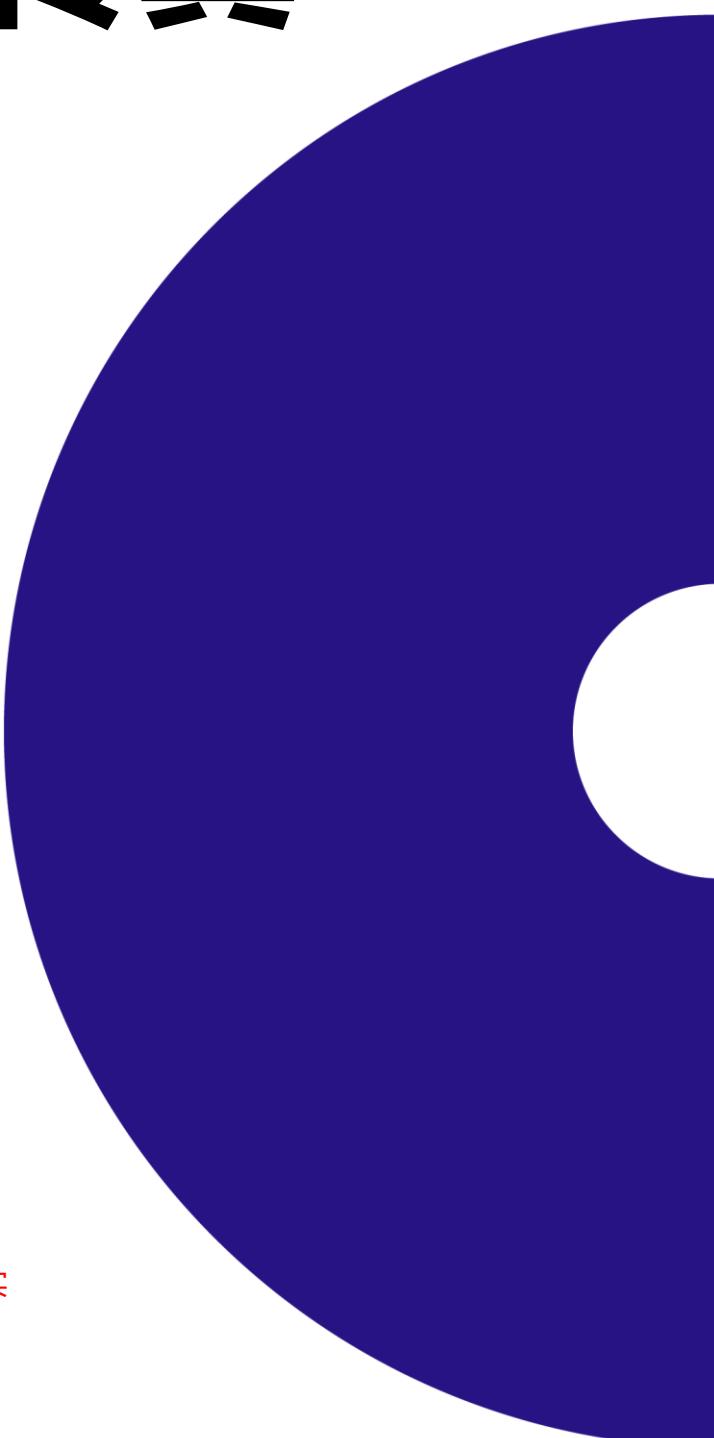


2026



易盛每日传真

2026 年 1 月 19 日



特别声明：

- 1、严禁以任何形式的转发。
- 2、信息提供以客观性、公正性为宗旨，对信息的真实性和可靠性不作任何承诺，所有信息资料仅供参考，投资者据此进行的任何交易行为结果自负。
- 3、所发信息由郑州易盛信息技术有限公司提供。

1月16日郑州商品交易所上市品种期、现货市场价格

单位：元/吨

国内现货	价格	涨跌	国内期货	收盘价	涨跌	外盘期货	结算价	涨跌
湖南长沙早籼稻收购价	2590	持平	RI2603	0	0			
江西九江晚籼稻收购价	2620	持平	LR2601	0	0	RR2603 (CBOT)	1060	0
黑龙江佳木斯粳稻收购价	2740	持平	JR2603	0	0			
普通小麦郑州进厂价 郑麦366郑州进厂价	2530 2660	持平 持平	PM2603 WH2603	0 0	0 0	W2603 (CBOT)	518 美分/蒲式耳	+7.5 美分/蒲式耳
广东湛江三级菜籽油出厂价 江苏南通三级菜籽油出厂价	10150 9950	+280 +280	OI2605	9063	+235			
湖北荆州普通油菜籽出厂价	5700	持平	RS2609	5520	-6	RS2603 (ICE)	639.5 加元/吨	+5.1 加元/吨
广东湛江普通菜籽粕出厂价	2460	持平	RM2605	2255	-28			
山东花生(油料级)市场价	7450	持平	PK2603	7830	-6	N/A	N/A	N/A
山东栖霞80#—二级富士 (去残)中间价	9260	持平	AP2605	9541	-266	N/A	N/A	N/A
河北特级灰枣价格	8840	-30	CJ2605	8875	-165	N/A	N/A	N/A
南宁白糖站台价 广西白糖现货成交指数	5370 5313	持平 -1	SR2605	5258	-22	SB2603 (ICE)	14.96 美分/磅	+0.39 美分/磅
CC index 3128B CN cotton B	15931 15795	-41 -30	CF2605	14590	-85	CT2603 (ICE)	64.66 美分/磅	-0.05 美分/磅



国内现货	价格	涨跌	国内期货	收盘价	涨跌	外盘期货	结算价	涨跌
CY C32 CY JC40	21575 24480	-5 -5	CY2603	20535	-130	N/A	N/A	N/A
内盘 PX 现货价格	N/A	N/A	PX2603	7086	-44	N/A	N/A	N/A
CCF 内盘 PTA 日均价	4960	-90	TA2605	5018	-30	CL2602 (CME)	59.44 美元/桶	+0.25 美元/桶
CCF 1.56dtex×38mm 直纺 短纤出厂价	6405	-35	PF2603	6400	+6	N/A	N/A	N/A
华东水瓶片	6007	-40	PR2603	5968	-50	N/A	N/A	N/A
山东小颗粒尿素主流价格	1770	+10	UR2605	1791	-14	N/A	N/A	N/A
河北湖北主流市场低端报价	1000	持平	FG2605	1103	+17	N/A	N/A	N/A
沙河及周边重质纯碱贸易价格	1142	-1	SA2605	1192	-1	N/A	N/A	N/A
沿海市场烧碱贸易价	2043	-11	SH2603	2006	-51	N/A	N/A	N/A
秦皇岛港 5000 千卡/千克动 力煤平仓价	618	持平	ZC2601	0	0	ATW2602 (ICE) ¹ 1月 16 日	96.45 美元/吨	+1.10 美元/吨
华东甲醇报价区间	2220-2280	N/A	MA2605	2288	+25	N/A	N/A	N/A
河北市场硅铁 72 合格块报价 江苏市场锰硅 FeMn65Si17 报价	5650 5800	-50 -20	SF2603 SM2603	5570 5828	-40 -42	N/A N/A	N/A N/A	N/A N/A

¹ 1月 15 日 ATW2602 合约结算价为 95.35 美元/吨。

稻谷	1
大米备货需求将增 价格高位坚挺	1
小麦	3
1月16日我国小麦市场稳中小升	3
菜系	4
第二船澳大利亚油菜籽到港 压榨厂仍处于停工状态	4
1月16日进口油菜籽、菜籽油到岸完税成本价	5
花生	5
花生供需僵持态势难破 春节前上涨概率较低	5
苹果	6
全国苹果市场客商多发自存货源 (20260116)	6
1月16日山东苹果价格行情	6
红枣	6
红枣价格主体稳定运行(20260116)	6
白糖	7
1月16日下午主产区白糖现货报价	7
印度：截至1月15日累计产糖1588.5万吨，同比增加21.6%	7
棉花	8
美国累计净签约出口2025/26年度棉花162.3万吨	8
1月16日ICE棉花期货价格	8
棉纱	8
1月16日中国纱线、坯布指数	8
对二甲苯	9
亚洲PX市场周报 (1.12-1.16)	9
PTA	10
PTA现货市场周报 (1.12-1.16)	10
1月16日聚酯产业链价格指数	11
短纤	12
直纺涤短市场周报 (1.12-1.16)	12
1月16日短纤价格指数	12



瓶片	13
聚酯瓶片市场周报 (1.12-1.16)	13
1月16日瓶片价格指数	15
尿素	15
1月16日国内尿素市场日评	15
1月16日国内尿素市场现货价格	15
玻璃	16
浮法玻璃原片市场价格评估日度报告	16
1月16日河北湖北主流市场报价	16
纯碱	17
纯碱市场价格评估日度报告	17
1月16日国内主要市场重质纯碱现货价格	17
1月16日沙河及周边贸易重质纯碱价格行情	18
烧碱	18
山东地区液碱市场价格维持稳定	18
1月16日国内主要市场32%液碱现货价格	19
1月16日沿海市场烧碱价格行情	19
动力煤	19
CCTD煤炭市场日评 (20260116)	19
甲醇	20
1月16日国内甲醇市场日评	20
1月16日亚洲甲醇收盘动态	20
1月16日欧美甲醇收盘动态	20
铁合金	21
1月16日铁合金价格指数 (单位: 元/吨)	21
1月16日锰矿石港口现货价格 (单位: 元/吨度)	21
1月16日河北市场硅铁价格行情	21
1月16日江苏市场硅铁价格行情	21
1月16日江苏市场锰硅价格行情	22
1月16日河南市场锰硅价格行情	22
媒体看郑商所	22
聚酯产业竞争格局改变,这个金融工具“保驾护航”	22
点“糖”成金:解读中国糖企的“期货密码”	25

稻谷

大米备货需求将增 价格高位坚挺

粮油市场报

前期，国内大米需求持续低迷，元旦期间也未出现旺销现象。随着农历腊月临近，大米备货需求可能出现阶段性增加，将提振国内稻米市场，预计春节前国内稻米市场仍将维持高位坚挺走势。

市场供需相对宽松 稻米价格高位波动

由于新稻产量增加，大米需求低迷，加上大米进口同比持续大幅增加，南方地区中晚稻补库已经进入尾声。2025年12月，随着国内稻米市场进入高位，做多力量有所减弱，稻米市场开始高位震荡，局部有所回落。随着农历腊月临近，大米备货需求开始增加，国内稻米市场逐渐趋稳。

市场看涨信心不减 稻谷收购同比偏快

2025年中晚稻集中上市后，在稻谷最低收购价政策预案启动和物价止跌企稳并小幅回升等因素共同作用下，市场主体看涨预期提升，介入收购积极，市场化收购同比增加，稻谷收购进度总体快于上年，推动稻米市场企稳反弹。截至2025年12月31日，全国各类粮食经营主体累计收购秋粮2.3亿吨，同比增加0.2亿吨。其中，中晚籼稻5012万吨，粳稻3759万吨。

截至2026年1月10日，江西省累计收购中晚稻438万吨，同比增加2万吨，其中国有企业收购90万吨，同比减少6.5万吨；河南市场化收购秋粮759.4万吨，同比增加130.2万吨，最低收购价收购中晚籼稻38.2万吨，同比减少111.8万吨。截至2026年1月9日，安徽省累计收购中晚稻667.2万吨（其中粳稻96.2万吨、中晚籼稻571万吨），同比减少2万吨，其中国有企业收购182.8万吨，同比减少18万吨。截至2025年12月31日，广东省累计收购新季中晚籼稻29万吨，同比基本持平；福建省累计收购稻谷46.4万吨，同比减少1.7万吨；江苏省涉粮企业累计收购稻谷833万吨（其中粳稻624.5万吨、籼稻208.5万吨），同比减少87.5万吨。

国际米价涨跌互现 大米价差小幅缩减



2025 年，因国际大米市场产大于需，进口国纷纷缩减大米进口，主要大米出口国竞争激烈，导致国际米价持续下跌。因解除大米出口限制，2025 年印度大米出口量达到 2155 万吨，比 2024 年增长 19.4%，仅次于 2022 年创下的历史最高纪录 2230 万吨。在印度大米出口大增的挤压下，2025 年越南大米出口量大幅下降，同比减少 27.6%。

经过一年多的回落，当前国际大米价格与 2024 年的高峰期相比，下降幅度较大，部分国家的大米出口价格甚至跌至 10 多年来新低。国际大米价格持续回落，逐渐进入底部区域，继续下跌的动能开始减弱。进入 2026 年，主要出口国的大米价格以小幅震荡为主，但受印度大米大量出口影响，短期仍将维持低位徘徊。

上周，泰国 5% 破碎率大米出口 FOB 报价（下同）411 美元/吨，周环比回落 19 美元/吨，主要因泰铢兑美元汇率升至四年高点，加上泰柬边境冲突，影响大米出口；越南大米 364 美元/吨，回落 2 美元/吨，主要因印尼大米进口禁令和菲律宾可能限制进口导致越南大米需求萎缩；印度大米 353 美元/吨，回落 1 美元/吨；巴基斯坦大米 365 美元/吨，上涨 9 美元/吨。

前期国际大米价格持续反弹，国内外大米价差有所缩小，但总体仍明显低于国内，我国大米进口动力不减。1 月 9 日，广东早籼米批发价 3840 元/吨，泰国大米（5% 破碎率）到港理论完税成本 3366 元/吨，国内外价差 474 元/吨；越南大米到港理论完税成本 2949 元/吨，价差 891 元/吨。

国内物价温和回升 短期稻米高位坚挺

当前国内稻谷丰收，供应相对宽松，随着农历腊月临近，春节前传统消费旺季逐渐来临，大米备货需求有望增加。同时，随着扩内需促消费政策措施继续显效，国内物价逐渐走出低迷状态，开始出现温和上涨的良好态势，利于提振稻米市场。

2025 年 12 月份，居民消费价格指数（CPI）环比上涨 0.2%，同比上涨 0.8%，扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.2%。CPI 同比涨幅比上月扩大 0.1 个百分点，回升至 2023 年 3 月份以来最高水平。

同时，受国际大宗商品价格传导拉动以及国内重点行业产能治理相关政策持续显效等因素影响，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨 0.2%。随着国内物价的合理回升，将进一步增强市场做多信心，预计春节前国内稻米市场下跌风险较小，继续保持高位坚挺走势的可能性较大。



小麦

1月16日我国小麦市场稳中小升

汇易网

我国北方主产区制粉企业收购二等及以上小麦主流进厂价 1.222-1.295 元/斤，较昨日坚挺为主、个别上升 0.2-0.3 分/斤。

1月15日我国中储粮小麦竞价销售数量总计约 10.14 万吨，成交率 91%，其中河南分公司成交价 2490-2510 元/吨，成都分公司成交价 2685 元/吨。

我国托市小麦持续拍卖且成交热情较好，同时中储粮小麦竞价购销数量也明显增加，生产年份较近的政策麦成交价在拍卖底价附近，制粉企业市场采购节奏偏慢，小麦现货价格坚挺为主、局部小幅上升。国内北方玉米产区优质粮源售粮心态偏紧，支撑东北玉米市场价格偏强波动，小麦现货替代普通玉米价格优势较小。后期需动态关注我国玉米小麦拍卖规模与范围、中国进口美国农产品规模与到港时间、我国新季小麦越冬生长情况。

河北邢台小麦价格基本稳定，当地制粉企业收购价 1.242 元/斤-1.257 元/斤，较昨日持平；容重 790g/L 左右，水分 11.5%。

河北衡水小麦价格基本稳定，当地制粉企业收购价 1.223 元/斤-1.239 元/斤，较昨日持平；容重 790g/L 左右，水分 11.5%。

山东德州小麦价格保持稳定，当地制粉企业收购价 1.238 元/斤-1.252 元/斤，较前几日持平；容重 790g/L 左右，水分 11.5%。

山东济宁小麦价格稳定为主，当地制粉企业收购价 1.26 元/斤-1.275 元/斤，较昨日持平；容重 780g/L 及以上，水分 11.5%。

河南安阳小麦价格部分小升，当地制粉企业收购价 1.257 元/斤-1.263 元/斤，较前几日上升 0.2 分/斤；容重 790g/L，水分 11.5%。

河南商丘小麦价格稳定为主，当地制粉企业收购价 1.257 元/斤-1.273 元/斤，较前几日持平；容重 790g/L 以上，水分 11.5%。

河南驻马店小麦价格区间坚挺，当地制粉企业收购价 1.27 元/斤-1.28 元/斤，较前几日持平；容重 780g/L 左右，水分 11.5%。



河南周口小麦价格总体持稳，当地制粉企业收购价 1.245 元/斤-1.275 元/斤，较前几日持平；容重 780g/L，水分 11.5%。

江苏泰州小麦价格基本持平，当地制粉企业收购价 1.26 元/斤-1.267 元/斤，较上周持平；容重 800g/L，水分 12.5% 及以内。

江苏宿迁小麦价格保持稳定，当地制粉企业收购价白麦 1.26 元/斤、红麦 1.273 元/斤，较前几日持平；容重 800g/L，水分 11.5%。

菜系

第二船澳大利亚油菜籽到港 压榨厂仍处于停工状态

中华粮网

本月初，第二批载有 6 万吨澳大利亚油菜籽的货物抵达中国，但尚未开始加工，导致压榨厂自 2015 年以来首次停工。

中国是世界上最大的油菜籽买家。由于加拿大前总理特鲁多的政府在 2024 年对中国电动汽车加征 100% 关税，迫使中国对加拿大油菜籽以及制成品征收关税。随后中国在 2025 年年中重新从澳大利亚进口油菜籽，中粮集团签署了约 50 万吨的出口协议。

船舶追踪数据显示，首艘散货船“阿莫尼娅 A 号”于 11 月下旬抵达广东，第二艘散货船“联合海员号”今年 1 月初抵达广西。这两船油菜籽预计在清关后将被压榨，但是迄今均未加工。延误原因尚不清楚。澳大利亚油菜籽货物清关延迟尚未引起出口商的担忧，但是已引起关注，因为加拿大油菜籽通常一周内即可清关。贸易商表示，如果到 2 月中旬或 3 月仍未有任何进展，就应该引起警惕。

加拿大油菜籽对华出口中断导致中国油菜籽压榨行业自 2015 年以来首次陷入停滞。中国海关数据显示，10 月份油菜籽进口量 20 年来首次为零，压榨厂库存已耗罄。

加拿大总理马克·卡尼本周访问中国，令人期待两国达成有助于加拿大油菜籽重新进入中国市场的协议。加拿大外交部长阿妮塔·阿南德周三表示，关于油菜籽问题的会谈富有成效。周四，中国油菜籽粕期货跌至近三个月来的最低点。

中国预计将于三月份就其对加拿大油菜籽的反倾销调查作出最终裁决。

背景信息



澳大利亚是仅次于加拿大的第二大油菜籽出口国。由于旨在防止黑胫病蔓延的生物安全规定，该国在 2020 年被中国拒之门外。中国去年允许澳大利亚试销油菜籽。截至 9 月，中粮集团预订至少 9 船澳洲油菜籽，数量约 54 万吨。

1月16日进口油菜籽、菜籽油到岸完税成本价

中华粮网

2026 年 1 月 16 日近月交货的加拿大进口油菜籽到岸价 515.00 美元/吨，到中国口岸完税后总成本约为 4341 元/吨，较上日上涨 28 元/吨，比去年同期下跌 263 元/吨。

2026 年 1 月 16 日近月交货的加拿大进口菜籽油到岸价 1274 美元/吨，到中国口岸完税后总成本约为 20289 元/吨，较上日上涨 643 元/吨，比去年同期上涨 10456 元/吨。

花生

花生供需僵持态势难破 春节前上涨概率较低

中国花生网

国内花生市场报价基本无明显波动，供需僵持态势明显。基层仍存在惜售情绪，上货量依旧偏少。持货商虽有落袋为安的想法，但在收购量不足的情况下，进一步降价出售的意愿也不强，这为花生价格底部提供了支撑。同时，油厂收购态势稳健，有利于产区优质油料的消化，也为价格提供了一定支撑。

短期内，产区持货商仍有挺价意愿，将对花生价格跌幅起到支撑作用。但在实际交易中，议价空间依然存在，尤其是质量参差不齐的货源。从年前的购销情况来看，花生价格上涨的可能性极低。往年同期集中备货的现象并未出现，内贸市场因销量迟缓，前期到货的货源持续积压库存。

目前，两广内贸市场反馈库存充足，但销量不佳，销售利润也十分有限，因此往年年前集中备货的场景今年难以再现。后期随着春节临近，产区的出货压力将愈发凸显。此外，部分油厂的收购积极性有所减弱，正阳鲁花签订的合同量正在缩减，定陶鲁花的卸货量减少，同时进一步严格把控质量标准，还有部分工厂的退货量持续偏高。后期油厂收购将陆续进入尾声，年前已难以推动价格上涨。若部分油厂较往年提前结束收购，也将打击市场的挺价信心。此外，近日塞内加尔政府宣布恢复花生出口，进口花生的潜在冲击也在一定程度上影响了市场信心。



综合来看，从需求方面而言，年前花生行情难以出现反转。若供应方出货较为理性，或许能缓解价格跌幅；若部分持货商因承压能力不足，集中抛售以落袋为安，高价区域的价格将加速下滑。远期行情：目前来看，年前库存消化的进度并不理想，产区余货量偏大。此外，国际市场供应充足，使国内市场面临更大的竞争压力。

苹果

全国苹果市场客商多发自存货源 (20260116)

我的钢铁网

苹果春节备货陆续进行，主产区果农货成交不快，部分副产区走货略有好转，客商包装自存货源发货。目前陕西果农货成交以少量两极货源为主，仍以客商发自存货源为主，部分产区果农货价格松动；甘肃产区客商按需调果农货源，包装发货较为稳定，走货尚可。山东产区成交一般，礼盒开始零星包装，少量 75#货源、三级货源出库为主，交易不多。栖霞 80#一二级片红果农意向成交价 3.7-4.5 元/斤，65#、70#出库价格 1.8-2.2 元/斤附近。陕西洛川产区果农统货出库价格 3.5-4.0 元/斤，半商品出库价格 4.0-4.3 元/斤。甘肃产区静宁果农半商品 5-6 元/斤，果农一般通货出库价格 3.7-5 元/斤不等。

1月16日山东苹果价格行情

卓创资讯

位置	果径	品名	等级	最低价 (元/吨)	最高价 (元/吨)	中间价 (元/吨)
山东栖霞	80#	富士	一二级 (去残)	8700	9800	9250

红枣

红枣价格主体稳定运行(20260116)

我的钢铁网

新疆产区灰枣收购基本结束。阿克苏地区通货主流价格参考 5.00-5.30 元/公斤，阿拉尔地区通货主流价格参考 5.20-5.80 元/公斤，喀什团场成交价格参考 6.20-6.40 元/公斤，麦盖提地区价格参考 6.00-6.30 元/公斤，产区原料收购以质论价，维持优质优价原则。



河北崔尔庄市场停车区到货 5 车，价格趋稳，成交以质论价。到货等外及成品均有，本地加工厂自有货加工出货为主，持货商积极出货，下游客商按需采购，部分持货商反馈走货见好。广东如意坊市场到货车 7 车，价格平稳运行，市场成交尚可。

白糖

1月16日下午主产区白糖现货报价

MUTIAN

主产区白糖现货报价基本持稳，总体成交一般。具体情况如下：

广西：

南宁中间商站台基准价 5370 元/吨；仓库报价 5360 元/吨，报价不变，成交一般。

南宁集团厂内车板报价 5320-5370 元/吨，报价不变，成交一般。

柳州中间商站台基准价 5380-5400 元/吨；仓库报价 5370-5390 元/吨，报价不变，成交一般。

柳州集团仓库车板报价 5370-5390 元/吨，报价不变，成交一般。

云南：

昆明中间商报价 5180-5250 元/吨，大理报价 5190 元/吨，祥云报价 5080-5240 元/吨，报价不变，成交一般。

昆明集团报价 5220 元/吨，大理报价 5180 元/吨，报价不变，成交一般。

印度：截至 1 月 15 日累计产糖 1588.5 万吨，同比增加 21.6%

MUTIAN

据印度全国合作糖厂联合会 (NFCSF) 数据显示，截至 2026 年 1 月 15 日，糖厂已累计压榨甘蔗 1.76374 亿吨，较去年同期的 1.48404 亿吨有所增加。本榨季至今共有 519 家糖厂投入生产。

期间食糖产量达到 1588.5 万吨，高于去年同期的 1306.0 万吨。截至 1 月 15 日，平均产糖率提升至 9.01%，高于去年同期的 8.80%。



棉花

美国累计净签约出口 2025/26 年度棉花 162.3 万吨

据统计，截至 2026 年 1 月 8 日，美国累计净签约出口 2025/26 年度棉花 162.3 万吨，达到年度预期出口量的 61.11%，累计装运棉花 74.8 万吨，装运率 46.08%。

其中，中国累计签约进口 2025/26 年度美棉 8.5 万吨，占美棉已签约量的 5.26%；累计装运美棉 3.6 万吨，占美棉总装运量的 4.83%，占中国已签约量的 42.36%。

1 月 16 日 ICE 棉花期货价格

合约	开市价(美分/磅)	最高价(美分/磅)	最低价(美分/磅)	结算价(美分/磅)	涨跌(美分/100 磅)
2026-03	64.65	64.84	64.51	64.66	-5
2026-05	66.23	66.40	66.10	66.23	-4
2026-07	67.69	67.80	67.51	67.65	-4
2026-10	-	-	-	68.20	5
2026-12	69.07	69.21	68.95	69.06	-4
2027-03	69.73	69.88	69.68	69.80	2
2027-05	70.12	70.25	70.11	70.19	5
2027-07	70.28	70.42	70.27	70.40	7
2027-10	69.19	70.04	68.96	69.58	0
2027-12	68.30	68.30	68.29	68.29	3

棉纱

1 月 16 日中国纱线、坯布指数

日期	类型	单位	价格	涨跌
1 月 16 日	CY C32S	元/吨	21575	-5
1 月 16 日	CY R30S	元/吨	16950	+20
1 月 16 日	CY T32S	元/吨	10600	0
1 月 16 日	CY T/C65/35 32S	元/吨	14700	0
1 月 16 日	CY T/R65/35 32S	元/吨	13550	0
1 月 16 日	CG C32S	元/米	6.8	0
1 月 16 日	CG R30	元/米	3.7	0



对二甲苯

亚洲 PX 市场周报 (1.12-1.16)

化纤信息网

一周行情回顾

本周国际原油价格涨后回调，整体延续涨势，截止 1 月 15 日，brent 原油期货价格环比上涨 2.9% 至 63.8 美元/桶。WTI 期货上涨 2.4% 至 59.2 美元/桶。地缘继续为原油带去风险溢价。周初由于商品指数调仓带来的原油被动买盘，油价走势偏强。而后特朗普表示倾向于授权对伊朗进行新的军事打击，地缘局势溢价继续走强。但下半周以色列申请推迟对伊朗行动，以及美国暂缓对伊军事行动，使得短线风险回撤，叠加委内瑞拉石油外运开启，油价回吐部分涨幅。

石脑油本周上涨。至 1 月 15 日，石脑油 CFR 日本绝对价格环比上涨 2.9% 至 556 美元/吨 CFR。周均价反弹，环比上涨 4.3% 至 559 美元/吨。石脑油经济性本周继续压缩，石脑油对原油裂解周均价环比下跌 22% 至 52 美元/吨。原油走强，但石脑油以及下游乙烯跟涨原料乏力，本周乙烯裂解周均价同样压缩，环比下跌 17% 至 171 美元/吨。

PX：本周 PX 价格窄幅震荡后下跌。至周五绝对价格环比下跌 1.5% 至 879 美元/吨 CFR。周均价环比小幅下跌 0.2% 至 891 美元/吨 CFR。PX 期货宽幅震荡下跌，至周五结算价环比下跌 1.4% 至 7098 点。本周 PNX 继续压缩，高效益促使 PX 增产，以及新年将近聚酯下游减产，一季度 PX 供需预期不佳持续压制 PNX。至周四，PNX 均价在 344 美元/吨，环比压缩 6.4%。周内效益低点跌至 320+ 美元/吨。

从供需面看，本周国内 PX 开工自高位回调，主要来自浙石化装置在推迟后于周内按计划降负，此外国内部分装置负荷波动，负荷跌下 90%。海外装置方面，周内 GS 按计划重启，负荷逐步升高。PTA 方面，独山 300 万吨重启提负中，新材料 360 万吨装置停车，至周五 PTA 负荷在 76.3%。

周内 PX 市场氛围较一般，供需面未有超预期变动，随着围绕 PX 供应增加以及需求季节性走弱的交易深入，PX 效益自高位持续回调的同时产业利润再分配趋于稳定。从浮动价走势来看，现货市场也触底，2 月现货周内稳定在 -6/-5，3 月周内维持在 -2/-1，周五跌至 -2 报盘。远月 4 月在 -1.5/0，5 月在 +0/+1。纸货方面，至周五 3/5 月差维持在平水，5/9 在 +10 左右。

聚酯：5 天平均产销在 6 成偏上。



装置变动情况

浙石化 900 万吨 PX 装置 1 月中开始降负；

韩国 GS 55 万吨装置 1 月 15 日逐步重启。

下周展望及操作建议

随着 PX 交易切换至 3、4 月，PX 高供应有望随着检修季到来而缓解，以及聚酯春节后的修复，均在供需预期上对 PX 存在部分利好。而当前产业利润也自 PX 适度分配，对于下游运行存在一定支撑。因此短期来看，PX 下行压力有所缓解，效益震荡调整。但同时也需关注海外 PX 增产的兑现情况，其生产滞后性对市场的影响。

PTA

PTA 现货市场周报 (1.12-1.16)

化纤信息网

本周行情回顾

内盘市场

本周 PTA 价格周初涨后回落，现货周均价在 5049 元/吨，环比下跌 0.3%。

本周国际原油价格涨后回落。地缘继续为原油带去风险溢价。周初由于商品指数调仓带来的原油被动买盘，油价走势偏强。而后特朗普表示倾向于授权对伊朗进行新的军事打击，地缘局势溢价继续走强。但下半周以色列申请推迟对伊朗行动，以及美国暂缓对伊军事行动，使得短线风险回撤，叠加委内瑞拉石油外运开启，油价回吐部分涨幅。PX 方面，本周 PX 价格窄幅震荡后下跌，PXE 继续压缩，高效益促使 PX 增产，以新年将近聚酯下游减产，一季度 PX 供需预期不佳持续压制 PXN。

PTA 自身来看，本周 PTA 装置检停重启并行，独山能源重启，新材料停车，PTA 负荷下调 76.3%，而聚酯负荷下调至 88.1%，PTA 供需格局略转弱。本周 PTA 期货盘面仍跟随成本端为主，周初上涨后持续回落，特别是下半周伴随油价走低，PX 价格下探，PTA 期货跌幅走扩。周内 PTA 现货市场商谈氛围整体一般，下半周气氛明显转淡，本周 PTA 现货基差快速走弱有所反弹，周初基差自 05 贴水 55~60 附近，周中快速走弱至 05 贴水 69~70 附近，下半周现货基差有所修复，市场总体在 05 贴水 60~68 附近宽幅商谈成交。本周仓单在 05 贴水 55 附近有少量成交。本周 PTA 加工差偏稳，整体维持在 300 元偏上，周均在 336 元/吨。



本周现货市场商谈氛围整体一般，贸易商商谈为主，少量聚酯工厂递盘，周一成交放量，下半周商谈气氛相对清淡，日均成交量在 2~3 万吨。

下游产销：本周 7 天平均产销估算在 9 成附近。周末 2 日平均产销较好在 140%附近；5 个工作日平均产销在 6-7 成附近。

装置动态

中国大陆装置变动：独山 300 万吨重启提负中，新材料 360 万吨装置停车，至周五 PTA 负荷在 76.3%。

另根据 PTA 装置日产 / (国内 PTA 产能/365)计算，目前 PTA 开工率在 82.3%附近。

备注：由于洛阳石化 32.5 万吨，仪化 35 万吨，亚东 75 万吨以及三房巷 2 期 120 万吨装置，累计产能 262.5 万吨，停车时间超过两年，且目前暂无恢复预期，因此至年底予以剔除。

2026 年 1 月 1 日起，中国大陆地区 PTA 产能基数调整至 9209 万吨，负荷同比调整。

另中国台湾台化一套 70 万吨，亚东一套 50 万吨装置长停时间超过两年，中国台湾 PTA 产能调整至 275 万吨，负荷同步调整。

后市行情分析

本周 PTA 装置检修重启并行，期货盘面走势震荡，贸易商持货意愿较弱，现货基差总体偏弱运行，预计短期内 PTA 现货价格跟随成本端震荡为主，现货基差区间波动。关注油价波动及下游装置变动。

1 月 16 日聚酯产业链价格指数

化纤信息网

产品	今日	昨日	涨跌幅	日期
<u>内盘 PTA</u>	4960	5050	-90	01/16
<u>内盘 MEG 现货</u>	3665	3696	-31	01/16
<u>半光聚酯切片</u>	5735	5735	0	01/16
<u>华东水瓶片</u>	6007	6047	-40	01/16
<u>直纺半光 POY 150D/48F</u>	6690	6715	-25	01/16



直纺半光 FDY 150D/96F	6920	6920	0	01/16
涤纶 DTY 150D/48F 低弹	7830	7830	0	01/16
1.4D 直纺涤短 (出厂)	6405	6440	-35	01/16

备注：内盘报价单位：元/吨。

短纤

直纺涤短市场周报 (1.12-1.16)

化纤信息网

本周回顾。

上半周直纺涤短维持震荡盘整，下半周原料下跌，直纺涤短快速跟跌，周跌幅在 110 元/吨，因短纤跌幅高于原料，加工差压缩至 900 元/吨偏内。随着期货下跌，下半周期现商及贸易商成交放量，下游集中补仓。本周直纺涤短负荷维持平稳，权益库存小增，实物库存去化。

本周纺纱用直纺涤短开机率在 99.1%，1.4D 权益库存 4.5 天，实物库存 14.7 天。

原料偏弱震荡，本周中空及低熔点短纤维多维稳，销售疲软，库存小幅累加。目前三维中空有硅主流商谈 6900-7500 元/吨，现金流在 300~400 元/吨附近。低熔点短纤 4D 白色工厂主流商谈在 7500-7800 附近，现金流在 500 元/吨附近。

棉花、纱线动态

本周国内棉花期货震荡下跌，现货价格跟随走弱。棉纱销售尚可，价格适度回落，现金流亏损 1200~1300 元/吨附近。纱厂负荷微降，库存下滑。

纯涤纱及涤棉纱本周部分适度补涨，纯涤纱销售顺畅，库存去化；涤棉纱销售一般，库存略增。现金流亏损缩小。

后市展望

市场回调后下游补仓积极，后期观望消化为主，关注原料走势。

1 月 16 日短纤价格指数

化纤信息网



产品	今日	昨日	涨跌幅	日期
原生低熔点短纤	7775	7775	0	01/16
棉花 328 级	15450	15550	-100	01/16
1.4D 直纺涤短 (出厂)	6405	6440	-35	01/16
涤棉纱 65/35 45S	16600	16600	0	01/16
缝纫线 40S/2	14700	14700	0	01/16
32S 纯涤纱	10600	10600	0	01/16

备注：1.4D 直纺涤短价格为华东市场出厂价，主要由主流厂家及贸易商、期现商在江浙、福建、山东市场走货权重比例计算而得。单位：元/吨。

瓶片

聚酯瓶片市场周报 (1.12-1.16)

化纤信息网

市场行情回顾

内盘，本周上游聚酯原料价格先涨后跌，聚酯瓶片工厂价格多跟随原料，整体加工区间在 500 元附近。

周内，聚酯瓶片市场成交气氛尚可。聚酯瓶片工厂现货及近月货主流商谈成交先从 6000-6170 元/吨出厂逐步上涨至 6120-6280 元/吨出厂，周末附近逐步回落至 6000-6220 元/吨出厂附近。贸易商多随行就市，出货价格先从 5980-6130 元/吨出厂不等逐步上涨至 6090-6240 元/吨出厂附近，之后逐步回落至 5950-6120 元/吨出厂不等。期间成交以下游与贸易商适量补货为主，在 6000-6080、6100-6160 元/吨出厂附近多有成交，多为一、二季度订单。至周五，上游原料期货震荡下跌，聚酯瓶片工厂多下调报价 40-100 元不等。日内聚酯瓶片市场成交气氛尚可，个别瓶片工厂放量成交。1-3 月订单多成交在 5980-6050 元/吨出厂不等，个别略低 5950 元/吨出厂附近，少量略高 6060-6100 元/吨出厂，品牌不同价格略有差异。

出口方面，除中国大陆外，亚洲聚酯瓶片出口市场价格变动不大，市场交投整体一般。



本周中国聚酯瓶片工厂出口价格先扬后抑。华东工厂主流商谈区间先从 800-820 美元/吨 FOB 上海港附近小幅上行至 810-830 美元/吨 FOB 上海港不等，之后回落至 805-825 美元/吨 FOB 上海港附近，内港价格商谈略低 10-15 美元；华南工厂主流商谈价格区间从 790-810 美元/吨 FOB 附近先上涨至 805-825 美元/吨 FOB 不等，之后小幅回调至 800-815 美元/吨 FOB 附近。周内成交气氛一般，市场中小单补货在 790-815 美元/吨 FOB 不等，局部略高或略低。至周末，聚酯瓶片工厂出口报价多下调 5-10 美元。华东主流瓶片工商谈区间至 805-825 美元/吨 FOB 上海港不等，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至 800-815 美元/吨 FOB 主港不等，整体视量商谈优惠。

亚洲其他地区，韩国方面，目前当地聚酯瓶片工厂仅面对美国市场报价在 870-880 美元/吨 FOB，整体实单实谈。东南亚地区，本周主流聚酯瓶片工厂出口商谈区间持稳至 825-880 美元/吨 FOB 不等。印度和中东地区，聚酯瓶片工厂出口商谈区间持稳至 850-880 美元/吨 FOB 不等，量大可商谈优惠。

装置和库存情况

本周国内聚酯瓶片装置按设计产能 2147 万吨/年周平均负荷至 80.5%。至周末，当日平均装置负荷按设计产能 2147 万吨/年计算至 75.9%附近。截至周五，国内聚酯瓶片工厂库存整体平均至 13 天略偏上附近，局部略高或略低。

华东地区，三房巷一套年产 75 万吨装置原计划春节前检修，因故提前至 1 月上旬停车检修，预计 2 月重启。华润江阴工厂年产 120 万吨聚酯瓶片装置已于 1 月中旬起停车检修，预计 3 月份重启。万凯海宁 2 号线年产 40 万吨装置因故减产 50%运行。

华南地区，逸盛海南 12 月底一套 25 万吨装置停车检修，1 月下旬安排检修另一套 50 万吨装置，原停车检修的 75 万吨维持原状；福建腾龙 25 万吨聚酯瓶片装置计划 1 月底停车检修，重启时间未定。

西南地区，重庆万凯瓶片装置目前总计停车 60 万吨，预计 2026 年维持长停。四川汉江 30 万吨聚酯瓶片装置 1 月中正式停车进行清算重组。

东北地区，逸盛大化 35 万吨聚酯瓶片装置 9 月初停车检修，已于 1 月中旬重启。

西北地区，逸普年产 12 万吨聚酯瓶片装置于 12 月下旬停车，重启时间未定。

后市展望

近期聚酯瓶片工厂装置检修计划陆续执行中，整体呈现持续去库。随着价格下行，市场交投气氛再度回升。短期而言，考虑到原料期货价格偏弱，聚酯瓶片市场价格预计小幅跟跌，但幅度预计缓于原料，密切关注近期装置变动。出口方面，关注人民币汇率和海运费变动情况。



1月16日瓶片价格指数

化纤信息网

产品	今日	昨日	涨跌幅	日期
华东水瓶片	6007	6047	-40	01/16
热灌装聚酯瓶片	6007	6047	-40	01/16
碳酸级聚酯瓶片	6107	6147	-40	01/16
外盘水瓶片	805	815	-10	01/16

备注：内盘报价单位：元/吨；外盘报价单位：美元/吨。

尿素

1月16日国内尿素市场日评

隆众资讯

山东临沂市场 1770 元/吨，较上一个工作日上调 10 元/吨。今日国内尿素市场整体表现为高位僵持，当前，工厂在预收订单的有力支撑以及部分农业零星跟进的作用下，整体仍具备挺价基础。在此背景下，局部地区价格得以延续小幅上扬态势。然而，随着价格持续攀升，下游市场对高价货源的接受程度逐渐降低，主流区域交投氛围转弱。虽然苏皖区域部分农需还存预期，但工业方面，下游复合肥行业在前期跟进采购过后转为观望态度，其他工业需求缺乏跟涨能力，贸易商对后市信心转弱，市场整体僵持氛围加重。

1月16日国内尿素市场现货价格

隆众资讯

市场	主流价格	涨跌
山东	1770	+10
河南	1760	0
江苏	1770	0
河北	1760	0



安徽	1770	0
----	------	---

备注：报价为小颗粒尿素主流价格。单位：元/吨。

玻璃

浮法玻璃原片市场价格评估日度报告

卓创资讯

市场综述

今日国内浮法玻璃价格基本稳定，沙河小板市场成交价格略有上涨，广东部分高价货源稳定，其余市场价格基本持平，整体表现为市场交投一般。

供应端压力不大，中游期现商及贸易商出货情况较为平稳，下游需求表现相对疲软，部分区域市场需求减弱，但出口订单对刚需形成一定支撑。

预计短期浮法玻璃价格偏稳运行，部分成交灵活性或有增加。具体原因如下：

供应：近日浮法厂整体出货较前期有所放缓，局部订货提货继续支撑产销，区域及企业间库存有所分化。

需求：需求支撑一般，下旬刚需将逐步转弱，当前价格加工厂备货意向较弱。

心态：期货价格持续震荡，关注出现较大幅度调整造成投机性货源对市场形成冲击。

原料：今日国内纯碱市场以稳为主，市场交投气氛不温不火。纯碱厂家整体开工维持8-9成的较高水平，市场货源供应充足。近期重碱下游需求变动不大，部分下游用户适量补货，纯碱厂家灵活接单。盘面价格较前期有所下跌，期现商价格略有优势。

1月16日河北湖北主流市场报价

卓创资讯

元/吨

规格	河北望美	河北长城	石家庄玉晶	河北迎新	河北德金	安徽蓝翔	东台中玻
5mm	1010	1000	1000	1032	985	1250	1190



6mm	1010	1000	1000	1033		1250	1190
规格	武汉长利	亿钧耀能	湖北三峡	湖北明弘	山东市场	江苏苏华达	
5mm	1055	1040	1040	1060	1060		
6mm	1055	1040	1040	1060	1060		

纯碱

纯碱市场价格评估日度报告

卓创资讯

市场综述

今日国内纯碱市场横盘整理，市场交投气氛不温不火。期货盘面震荡运行，期现商货源价格仍具有一定优势。近期下游用户适度补货，纯碱厂家多执行前期订单为主。

重庆和友、淮南德邦、湖南金富源、陕西兴化继续停车中，华北、华东、西南地区部分厂家持续减量。今日浮法玻璃、光伏玻璃产能变动不大。

预计短期国内纯碱市场或以稳为主。具体原因如下：

供应：南方碱业有检修计划，湖南金富源碱业计划1月下旬开车运行，供应维持高位，但部分纯碱厂家订单充足，有意稳价。

需求：重碱需求仍有下滑预期，轻碱需求增加，下游用户择低价货源适度补货。

1月16日国内主要市场重质纯碱现货价格

卓创资讯

市场	价格 (元/吨)	日涨跌 (元/吨)	价格条件
华北地区	1160-1280	-10/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
西北地区	870-950	0/0	无货，暂无价格
华中地区	1230-1280	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
华东地区	1220-1280	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付



东北地区	1270-1400	-10/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
华南地区	1290-1360	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付
西南地区	1200-1420	0/0	银行承兑汇票 180 天 不贴息支付

1月16日沙河及周边贸易重质纯碱价格行情

隆众资讯

品名	市场	规格	价格	涨跌	交易方式
纯碱	沙河及周边	重质纯碱	1142	-1	自提
【备注】					
1、表单中的价格为现汇含税价格，单位为元/吨；					
2、发布时间为工作日下午 16:30 之前，价格如有变动会做出修改；					
3、涨跌均与前一工作日做对比。					

烧碱

山东地区液碱市场价格维持稳定

百川盈孚

1月16日，山东地区液碱市场价格维持稳定，企业出货情况不佳。

供应端：今日淄博地区有企业装置负荷稍有恢复，其他地区氯碱企业负荷维持稳定，液碱供应情况稍有增长。

需求端：下游省内氧化铝下游接货情况一般，省外氧化铝企业卸车效率亦是不佳，非铝下游接货情绪清淡，市场需求整体表现一般。

市场变动：液碱市场价格成交维稳，市场高供应，低需求下，企业库存压力逐步增加，企业积极促进成交。

后期预测：后期来看，液碱市场供应水平高位，但下游需求情况相对欠佳，厂家出货仍有压力，后期企业不乏有再度下行可能。但局部地区有大气污染预警，后期还需关注氯碱厂家开工情况。



1月16日国内主要市场32%液碱现货价格

百川盈孚

市场	32%液碱市场成交均价(元/吨)	32%液碱市场成交均价(折百, 元/吨)	折百价日涨跌(元/吨)	价格条件
山东	684	2138	持平	出厂, 含税
华北	694	2169	持平	出厂, 含税
华东	862	2694	持平	出厂, 含税
华中	771	2409	持平	出厂, 含税
西北	730	2281	持平	出厂, 含税
备注: 32%液碱折百价换算方式: 折百价=含水价/32%				

1月16日沿海市场烧碱价格行情

隆众资讯

品名	市场	规格	价格	涨跌
烧碱	沿海现货价	32%离子膜碱	1997	-10
烧碱	沿海贸易价	32%离子膜碱	2043	-11

动力煤

CCTD 煤炭市场日评 (20260116)

中国煤炭市场网

产地方面，榆林区域价格弱稳，市场以刚性采购为主，且多集中在具备性价比的煤矿，同时出货放缓的煤矿继续增加，部分小幅调降以刺激销售。鄂尔多斯区域稳中有跌，市场供应偏宽松，多数煤矿销售压力继续上升，少数煤矿短期连续降价，且降幅已较为明显。晋北区域观望情绪明显，流通环节采购积极性持续下降，煤矿库存稳中有增，价格多承压运行。

港口方面，虽然市场需求释放有限，且买方压价力度也略有加大，但由于货源成本支撑较为明显，叠加寒潮来临日耗存在明显提升的预期，因此多数卖方也没有降价刺激出货的意愿，导致市场交投延续僵持局面。



进口煤方面，本周由于印尼新一年产量配额存在不确定性，叠加持续的降雨天气，使卖方报价保持坚挺。具体来看，印尼苏门答腊持续的物流和供应挑战，以及仍存的产量不确定性，导致矿方难以维持稳定发运。市场交投活跃度不高。

甲醇

1月16日国内甲醇市场日评

金联创

今日国内甲醇市场呈区域性走势。内地方面，期货盘面走跌打压业者心态，加之运力紧张，贸易商出于对运输方面的担忧，多维持观望，产区工厂竞拍存流拍现象。销区来看，底部区间下部分下游用户维持正常采购，但因运费有上涨预期，贸易商低价惜售，鲁北下游招标低端价格成交不多。港口方面，今日甲醇期货震荡走弱，现货按需采购，远月纸货单边贸易商高抛低吸，基差商谈判显僵持。各周期换货思路延续，全天整体成交一般。

1月16日亚洲甲醇收盘动态

金联创

单位：美元/吨

价格类型	买盘	卖盘	买涨 (+) 跌 (-)	卖涨 (+) 跌 (-)
CFR 中国	262	266	-3	-3
CFR 东南亚	320	325	0	0
CFR 印度	311	313	+3	+3

1月16日欧美甲醇收盘动态

金联创

单位：美分/加仑，欧元/吨

价格类型	买盘	卖盘	买涨 (+) 跌 (-)	卖涨 (+) 跌 (-)
美国海湾现货价	88	89	0	0
FOB 鹿特丹	262	264	0	0



铁合金

1月16日铁合金价格指数 (单位: 元/吨)

我的钢铁网

品种	分类	品种	价格		
锰硅	全国	6517	5731.19	↓	3.68
	南方		5826.16	-	0.00
	北方		5674.2	↓	5.88
硅铁	全国	72	5379.53	↓	2.44
		75	5821.2	-	0.00

1月16日锰矿石港口现货价格 (单位: 元/吨度)

我的钢铁网

港口	品名	品位	当日价格		
天津港	澳块	45%	42	-	0.0
	南非半碳酸块	36.5%	36.5	-	0.0
	加蓬块	44.5%	43.3	↓	0.2
	南非高铁	28%	30.5	-	0.0
钦州港	澳块	45%	42	↑	0.5
	南非半碳酸块	36.5%	35.5	-	0.0
	加蓬块	44.5%	41.5	-	0.0
	南非高铁	33.0%	33.2	↑	0.20

1月16日河北市场硅铁价格行情

我的钢铁网

品名	规格	价格	涨跌	备注
普通硅铁	72 合格块	5650	-50	
普通硅铁	75 合格块	6300	-	

1月16日江苏市场硅铁价格行情

我的钢铁网

品名	规格	价格	涨跌	备注
普通硅铁	72 合格块	5750	-	
普通硅铁	75 合格块	6050	-	



1月16日江苏省市场锰硅价格行情

我的钢铁网

品名	规格	价格	涨跌	备注
硅锰	FeMn65Si17	5800	-20	

1月16日河南市场锰硅价格行情

我的钢铁网

品名	规格	价格	涨跌	备注
硅锰	FeMn65Si17	5750	-30	
硅锰	FeMn60Si14	5150	-	

媒体看郑商所

聚酯产业竞争格局改变，这个金融工具“保驾护航”

中国纺织报

聚酯提供了国内 70%的纺织品原料，具有产业链条长、关联度广的特性。

从 2006 年全球首个聚酯期货品种 PTA（精对苯二甲酸）期货落地郑州商品交易所（以下简称“郑商所”），到如今形成覆盖 PX（对二甲苯）、PTA、短纤、瓶片的全链条期货工具体系，郑商所逐步构建起覆盖聚酯产业全链条、多工具的风险管理体系，为聚酯产业稳健前行注入坚实金融动能。

如今，聚酯期货板块不仅成为国内聚酯产业链企业稳定经营的重要工具，更逐步推动“中国价格”走向世界，成为中国期货市场服务实体经济、提升国际定价影响力的生活样本。

立足产业需求

织密全链条风险管理网

聚酯产业链品种作为中间产品，其价格易受上游原油价格波动与下游纺织、包装需求变化影响，进而引发全链条价格波动。当缺乏有效风险管理工具时，企业极易面临“高价原料、低价产品”的双重挤压。



郑商所聚焦产业痛点，全力构建聚酯期货板块体系，为产业健康稳健发展提供有效风险管理工具。2006年12月，全球首个聚酯期货品种PTA期货在郑商所上市，标志着我国化工品期货品种新篇章正式开启。

2019年，郑商所推出PTA期权，为企业提供更精细化、多元化的风险管理工具。

2020年，郑商所上市短纤期货，将风险管理的覆盖范围延伸至聚酯产业链下游纺织原料。

2023年，郑商所上市PX期货与期权、短纤期权，补齐聚酯产业链上游主要原料风险管理短板。

2024年，郑商所推出瓶片期货与期权，将风险管理覆盖范围延伸至聚酯产业链下游非纤用聚酯领域。

“目前，郑商所已建成覆盖PTA、短纤、PX、瓶片四大品种的完备期货工具体系，实现聚酯产业从原料端到产品端风险管理无缝衔接，极大提升企业应对市场复杂变化的能力。”郑商所相关负责人说。

创新期现结合

助推产业高质量发展

郑商所有效发挥聚酯期货发现价格、管理风险、配置资源三大功能，有效助力聚酯产业贸易模式升级，增加了产业链供应链韧性，为我国聚酯产业高质量发展提供重要支撑。

聚酯期货助力行业升级定价模式，成为现货定价基准。从2010年开始，PTA定价方式趋于多元化。我国PTA产能快速增长，进口依存度显著降低。随着产能释放快于需求增长，下游企业增加现货采购，部分企业开始利用期货工具管理风险。

这一时期，郑商所不断深化PTA期货市场培育。随着PTA期货功能有效发挥，基差交易普及速度进一步加快。

据统计，目前近100%的PTA现货贸易都按照“期货价格+升贴水”的方式定价；长合约价格则采用“月均价+折扣”方式确定，月均价是当月每日现货价格的算术平均，而每日现货价格也基本依据“期货价格+升贴水”方式确定，因此，期货价格成为现货定价的重要参考。

聚酯期货成为企业经营的“稳定器”。聚酯产品作为重要的工业生产资料，其价格易受国际地缘政治、新产能投放周期、下游需求变化等因素影响，能否有效管理风险，是决定企业在激烈的市场竞争中生存的关键因素。聚酯期货板块帮助我国企业主动构筑风险“防火墙”，实现“穿越周期”的稳定经营。以逸盛石化、恒力石化、新凤鸣等为代表的产业企业充分借助聚酯期货工具对市场风险进行预研预判。根据市场趋势，组织生产经营，优化库存管理，规避价



格风险，实现企业稳定经营。例如，PTA 工厂可以在期货市场上同时买入 PX 期货和卖出 PTA 期货，锁定未来加工费，无论原料和产品价格如何波动，都能保住预期生产利润，从而帮助企业更加专注于生产经营优化。

当前，我国聚酯产业通过深度应用期货工具，已构建起以“期货价格+升贴水”为定价基准、期现结合模式普遍应用、产融互促协同共进的良好生态。聚酯期货不仅助力提升了现货价格透明度与资源配置效率，更通过多元风险对冲工具有力帮助企业稳健经营，我国聚酯产业的国际竞争力显著增强。

深化对外开放提升

“中国价格”影响力

为助力提升聚酯产业链期货品种的价格影响力，推动形成反映中国供需且被世界认可的“中国价格”，郑商所稳步推进聚酯板块品种国际化相关工作。

增加开放品种。2018 年，PTA 期货获批成为首批引入境外交易者的特定期货品种；2022 年以来，郑商所先后允许合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者参与 PTA、短纤、PX、瓶片期货期权合约交易。

持续举办市场培育活动。2018 年起，郑商所共举办 5 届中国（郑州）国际期货论坛工业品（聚酯）分论坛，利用高层次交流平台推介 PTA 期货等聚酯产业链期货品种。与期货公司合作举办线上培训，向境外客户介绍 PTA 对外开放业务规则；走访新加坡、意大利等国家调研当地产业企业，了解其参与情况及意见建议。

积极获取境外牌照并开展国际交流合作。郑商所于 2019 年获得香港证监会自动化交易服务提供者牌照，2020 年成为新加坡认可市场运营商；2019 年正式加入国际期货业协会，积极开辟与共建“一带一路”国家的沟通对话渠道，探讨开展业务合作的可能性。与美国芝加哥商业交易所、印度多种商品交易所、德意志交易所、新加坡交易所等多家境外期货交易所签订合作谅解备忘录。

PTA 期货对外开放以来，伴随着国内聚酯企业积极开拓海外市场，PTA 期货价格被产业企业深度应用在 PX、瓶片和短纤等上下游品种国际贸易中，成为聚酯产品国际贸易的“定盘星”。例如，恒逸石化在与境外客户签订年度 PTA 购销协议时，约定以 PTA 期货价格作为定价基准，将议价周期缩短至 1 天以内，大幅提升了谈判和交易效率，稳定了双方的供应链合作关系。业内人士认为，恒逸石化这一举措是将金融工具深度嵌入实体贸易的成功实践，彰显了我国期货价格在国际贸易中的影响力。



从单一品种探索到全链体系成熟，郑商所逐步构建起聚酯产业链风险管理工具体系，让聚酯板块成为我国期货市场中产业链品种全、市场规模大、功能发挥好、产业认可度高的“明星板块”。从个体企业破局到全产业生态升级，聚酯期货与实体经济的融合日益加深，为我国制造业高质量发展提供重要金融支撑。

郑商所相关负责人表示，郑商所将持续聚焦做精做细存量品种、扩大对外开放、扎实做好产业服务、加强监管防范风险等领域，继续坚持服务制造强国建设，为加快推进新型工业化贡献更多期货力量。（记者 同黎娜）

点“糖”成金：解读中国糖企的“期货密码”

期货日报

今年，中国白糖期货市场迎来廿载华章。二十年，不仅是一个时间刻度，更是一部中国糖业突破发展桎梏、走出市场波动的煎熬、运用现代金融工具实现稳定经营与战略升级的进化史。从世界500强企业到地方骨干糖企，从传统制造商到新型供应链服务商，金融衍生品已超越单纯的避险“盾牌”，演进为关乎企业生存与发展、引领全产业链优化重构的“战略引擎”。

在广西泛糖科技有限公司（下称广西泛糖科技）的交易中心，中粮糖业期货业务负责人张欣萌凝视着屏幕上跃动的数字，全球糖市的脉搏与广西蔗田的脉动在此交汇。2025年3月，一次基于精密产业链分析的期货市场风险管理决策，为企业锁定了235元/吨的稳健收益。

“这并非投机，而是深度融入产业周期的系统性风险管理。”她的话语，折射出中国糖业经营哲学的根本性变迁。

从“看天吃饭”到“驭市有道”：经营模式的时代性跨越

传统糖企的经营模式高度依赖对价格走势的预判。“过去我们就像在‘赌博’，丰收年担心价格下跌，减产年又怕采购成本飙升，企业业绩大起大落。”广西糖业集团开泰供应链管理有限公司（下称开泰公司）市场部副经理朱元娜坦言。

这种被动局面正在被打破。2025年6月，当白糖期货SR2507与SR2509合约价差扩大时，开泰公司主动出击：在SR2507合约建立买入套保头寸，同时与贸易商进行期转现操作，提前交收甜菜糖仓单并在现货市场迅速转让。这一系列操作看似复杂，实则逻辑清晰。

常年扎根广西糖业的广发期货南宁分公司总经理彭练告诉期货日报记者：“糖企从单纯的价格预测转向系统性风险管理，从被动承受市场波动转向主动利用市场工具，这标志着中国糖企经营思维的根本性转变。”



记者注意到，东方先导糖酒有限公司的实践具有代表性。2025年3月，该公司持有1万吨白糖库存，计划6月销售。面对4—6月可能的价格下跌风险，他们没有赌价格上涨，而是在SR2601合约卖出开仓，构建期现对冲头寸。当6月现货市场需求回暖时，他们通过点价销售与期货平仓同步操作，锁定了库存的综合收益。

“过去我们追求最高价卖出，现在追求稳定利润。”东方先导糖酒有限公司期货业务负责人张胜表示，“套保可能会错过价格高点，但也避免了价格低点，最终实现的是经营的可预测性和可持续性。”

从“单一工具”到“组合策略”：衍生品运用的技术进化

如果说套期保值是中国糖企学习期货的“入门课程”，那么期权与含权贸易则是他们的“进阶课程”。2025年三季度，面对原糖集中到港带来的价格下行压力，中粮糖业没有简单地进行卖出套保，而是创新性地卖出行权价为5800元/吨的看涨期权，获取权利金收入。

“这就像为现货‘上保险’的同时还能获得保费。”张欣萌解释，“如果价格上涨，我们可以锁定价格销售；如果价格下跌，权利金收入可以部分对冲现货损失。”

更前沿的创新来自广西泛糖科技。2025年1月，广西泛糖科技为某大型制糖企业设计的“熔断型累销含权贸易方案”，将场外结构化期权嵌入现货贸易合同。合同设定了价格区间和熔断机制：若期货价格在5792~6048元/吨区间，企业可在6120元/吨实现高价销售；若跌破5792元/吨，则触发熔断，企业仍能以6010元/吨的价格一次性结算。

“这解决了企业使用期权时的两大痛点——专业人才缺乏和体制限制。”广西泛糖科技总经理刘经场说，“我们将复杂的期权结构转化为简单的贸易合同，让企业更容易理解和接受。”最终，该企业在价格高位时顺利销售了1.05万吨白糖，均价较市场价高出约50元/吨。

云南英茂糖业的实践展示了交割灵活性的价值。2024/2025榨季初，面对增产周期和春节淡季的双重压力，他们没有被动等待现货销售，而是在白糖期货SR2501合约上进行卖出套保并计划交割。当临近交割时，他们发现大理交割库容充裕，便果断选择在大理交割，最终其2.2万吨白糖实现盈利156万元。

“厂库交割和异地交割的灵活运用，让我们能够根据市场情况选择最优交割地点和方式。这不仅是套保，更是供应链的优化。”云南英茂糖业期货负责人易贊表示。

从“企业自救”到“产业链共赢”：行业生态的系统性重塑

中国糖企对金融衍生品的运用，重塑了整个产业链的价值。基差贸易的普及，正是这一转变的典型体现。



2024/2025榨季伊始，开泰公司与20余家下游企业签订基差贸易合同，以期货合约作价销售自产白糖。与传统“一口价”模式不同，基差贸易赋予生产企业点价权，让他们能够在价格高位窗口期主动点价销售；同时给予下游企业锁定成本的机会，让他们能够在价格低位时点价采购。

“这改变了零和博弈的买卖关系。过去买卖双方在价格上激烈博弈，现在我们一起关注基差变化，合作更稳定。”朱元娜说，2025年一季度，开泰公司通过基差点价销售，不仅加快了销售周转，销售均价还较常规现货价格显著提升。

这种产业链协作在广西泛糖科技的期现结合操作中更为明显。2025年1—4月，当期货价格显著高于现货价格时，他们建议某贸易商在电商平台买入现货，同时卖出期货合约，构建期现套利组合。最终随着价差收窄，该贸易商在现货市场销售食糖并对期货头寸进行平仓，实现了稳定套利收益。

这种共赢逻辑在产业链协作中持续深化。例如，广西泛糖科技引导贸易商及产业链不同环节的企业能够基于公开透明的期货价格，形成风险共担、利益共享的合作模式。“期货市场提供了可信的‘锚’，让我们从交易对手转变为共同捕捉市场机遇的伙伴。”刘经场表示。

廿载耕耘，期货工具正在重塑行业核心竞争力。过去比拼的是产能与成本。如今，驾驭金融工具的能力已成为现代糖企不可或缺的“软实力”。“未来的行业领导者，必定是产融结合的佼佼者。”彭练断言，金融衍生品正成为产业整合与升级的“加速器”。

在张欣萌办公室的墙上，挂着一幅中国食糖产销区地图，上面密密麻麻标注着各地产销数据和价格信息。旁边新增的电子屏上，实时显示着国内外期货价格曲线和波动率指数。“过去我们‘看天吃饭’，现在我们可以‘看数吃饭’。”她微笑着说，“这些数字背后，是中国糖业从传统农业向现代产业迈进的发展折线图。”

在受访企业人士看来，白糖期货上市以来的二十年，是一部中国糖业告别“看天吃饭”、学会“看市吃饭”的成长史，更是一部“金融血液”注入传统产业，助力其增强韧性、提升效率、实现价值跃升的赋能史。当每一份甜蜜都经过现代金融工具的淬炼与保障，中国糖业的高质量发展之路便走得愈加稳健、坚实而充满智慧。这不仅是风险管理的故事，更是中国实体经济在金融“活水”灌溉下，走向成熟、迈向高端的一个生动缩影。（记者 谭亚敏）

