

## PTA 大装置检修缓解供应压力，关注下游需求恢复情况

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7406元/吨,较前一交易日收涨1.04%,基差为-282元/吨。PTA主力合约PTA2505收5178元/吨,较前一交易日收涨1.41%,基差为-168元/吨。

**成本端**,WTI原油主力收72.47美元/桶,布油收76.13美元/桶。**供应端,PX**:印尼27万吨装置2月下旬重启,日本35万吨装置已于1月底检修,预计45天左右。韩国S-OIL187万吨产能中110万吨装置早2024年7月着火停车,维持较低负荷,预计2025年3月左右恢复。韩国另有40万吨产能2月初停车检修,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日检修一个月,逸盛海南250万吨计划2月14日检修3周,恒力惠州PTA-1生产线计划2月15日-25日年检,涉及产能250万吨。恒力大连PTA-3生产线计划3月1日-15日进行年检,涉及产能220万吨。目前PTA开工率在86.5%附近。**聚酯**:目前聚酯开工率在81.7%附近。**需求端**,轻纺城成交总量329万米,15日平均成交为481.27万米。

随着节后复工复产,聚酯开工负荷将逐步提升,下游产销及成交量回暖,带动原材料价格触底回升。PX海外装置检修提负并行,二季度将进入检修季,供需格局将有所改善。PTA累库预期未改,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7040元/吨,较前一交易日收涨1.24%。华东市场主流价为6980元/吨,较前一日上涨20元/吨,基差为-60元/吨。

下游需求恢复,聚酯原料供需格局好转,盘面价格触底回升。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	2025/02/07	2025/02/10	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	7330	7406	1.04%		元/吨
	主力合约成交	241890	190637	-21.19%		手
	主力合约持仓	158545	169237	6.74%		手
PX现货	中国主港CFR	883	896	1.47%		美元/吨
	韩国FOB	862	871	1.04%		美元/吨
基差	PX 基差	-389	-282	27.51%		元/吨

	数据指标	2025/02/07	2025/02/10	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	5106.00	5178.00	1.41%		元/吨
	主力合约成交	96.12	85.59	-10.95%		万手
	主力合约持仓	112.13	114.62	2.22%		手
PTA现货	中国主港CFR	670.00	677.00	1.04%		美元/吨
价差	PTA 基差	-96.00	-168.00	-75.00%		元/吨
	PTA 1-5价差	52.00	24.00	-53.85%		元/吨
	PTA 5-9价差	-12.00	6.00	150.00%		元/吨
	PTA 9-1价差	-40.00	-30.00	25.00%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-961.16	-931.64	3.07%		元/吨

	数据指标	2025/02/07	2025/02/10	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	6954.00	7040.00	1.24%		元/吨
	主力合约成交	57774.00	91440.00	58.27%		手
	主力合约持仓	57951.00	149777.00	158.45%		手
短纤现货	华东市场主流	6960.00	6980.00	0.29%		元/吨
价差	PF 基差	6.00	-60.00	-1100.00%		元/吨
	PF 1-5价差	66.00	22.00	-66.67%		元/吨
	PF 5-9价差	-18.00	-4.00	77.78%		元/吨
	PF 9-1价差	-48.00	-18.00	62.50%		元/吨



产业链价格	2025/02/07	2025/02/10	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	74.69	76.13	1.93%		美元/桶
美原油主力合约	71.06	72.47	1.98%		美元/桶
CFR日本石脑油	669	672	0.45%		美元/吨
乙二醇	4720	4720	0.00%		元/吨
聚酯切片	6265	6265	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6270	6310	0.64%		元/吨
涤纶POY	7275	7275	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8465	8465	0.00%		元/吨
涤纶FDY	9200	9200	0.00%		元/吨

加工价差	2025/02/07	2025/02/10	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	107.79	98.59	-8.53%		美元/吨
PX	213.29	223.29	4.69%		美元/吨
PTA	105.69	124.24	17.55%		元/吨
聚酯瓶片	-394.75	-354.75	10.13%		元/吨
聚酯切片	50.25	50.25	0.00%		元/吨
涤纶短纤	150.25	150.25	0.00%		元/吨
涤纶POY	160.25	160.25	0.00%		元/吨
涤纶DTY	0.25	0.25	0.00%		元/吨
涤纶FDY	1585.25	1585.25	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025/02/07	2025/02/10	近日涨跌幅	变化	单位
总量	542.40	481.27	-11.27%		万平米
长纤维物	280.00	286.00	2.14%		万平米
短纤维物	51.00	40.00	-21.57%		万平米



产业链负荷率	2025/02/07	2025/02/10	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	82.56	83.77	1.47%		%
聚酯工厂	80.84	81.16	0.40%		%
江浙织机	16.14	16.14	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

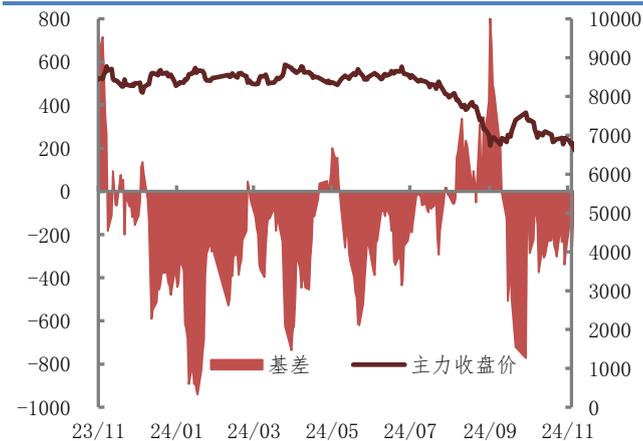
据央视新闻消息，2月10日，美国总统特朗普签署行政命令，宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收 25% 关税。特朗普当天还表示，相关要求“没有例外和豁免”，将考虑对汽车、芯片和药品征收关税。白宫官员 10 日表示，美国对钢铁和铝征收 25% 关税将于 3 月 4 日生效。2 月 1 日，美国总统特朗普签署关税令，对来自加拿大和墨西哥的进口产品征收 25% 的额外关税，对来自加拿大的能源资源征收 10% 关税。关税暂定 4 日生效。

#### 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)



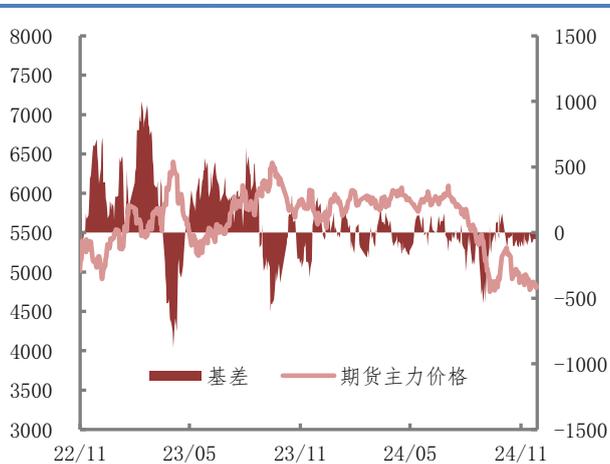
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



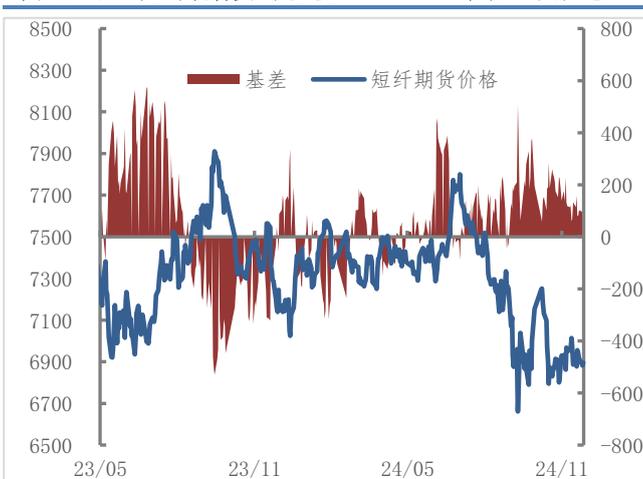
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



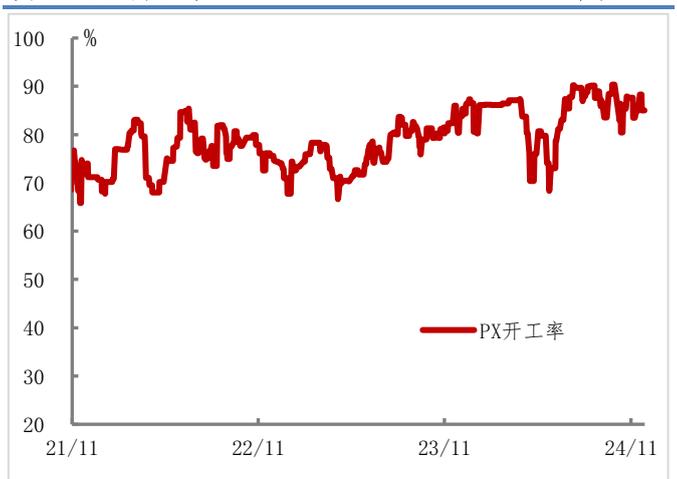
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



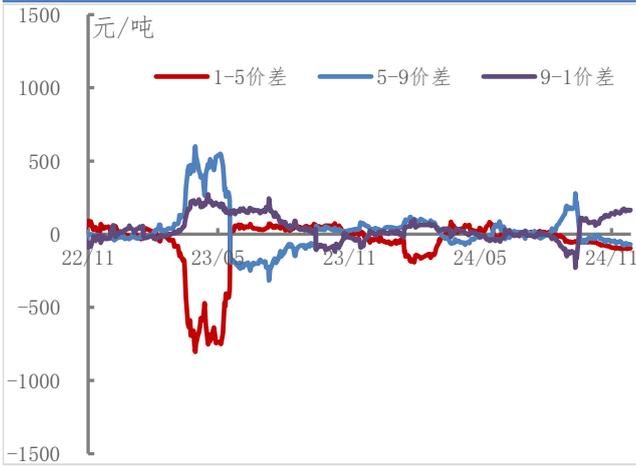
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX 开工率 (单位: %)



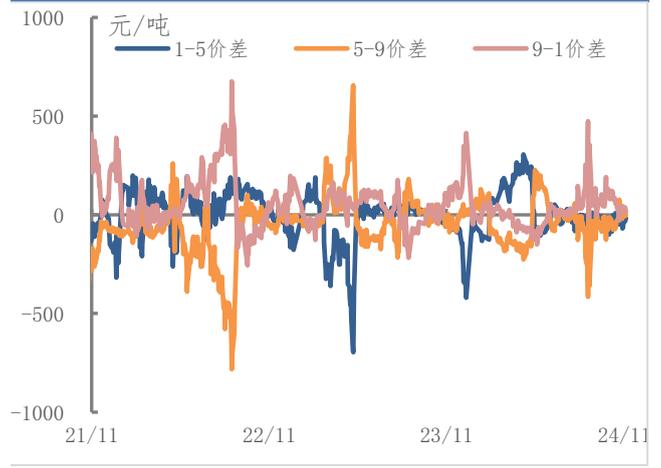
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



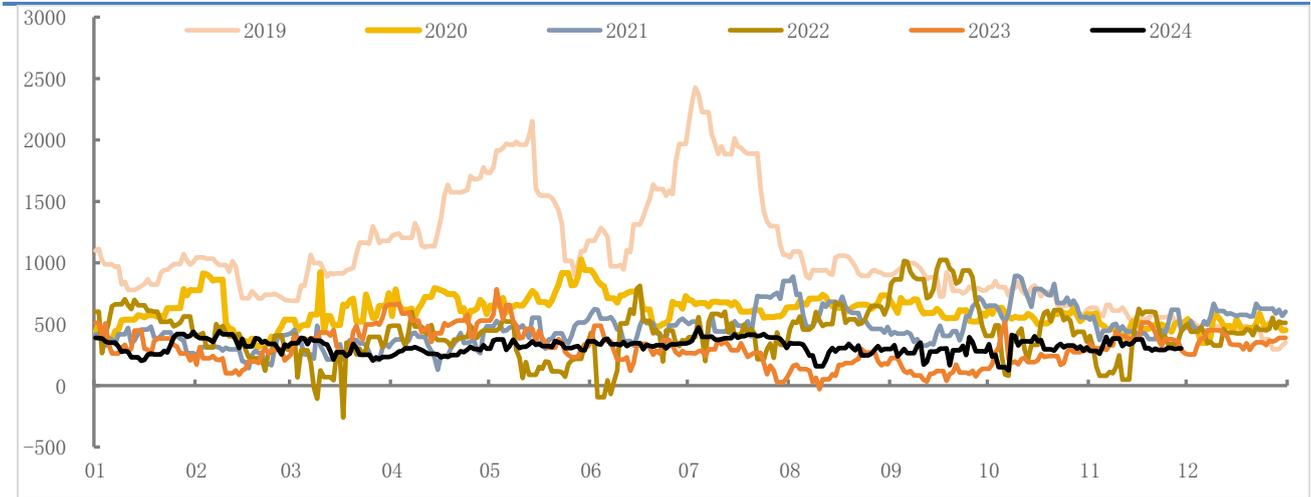
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



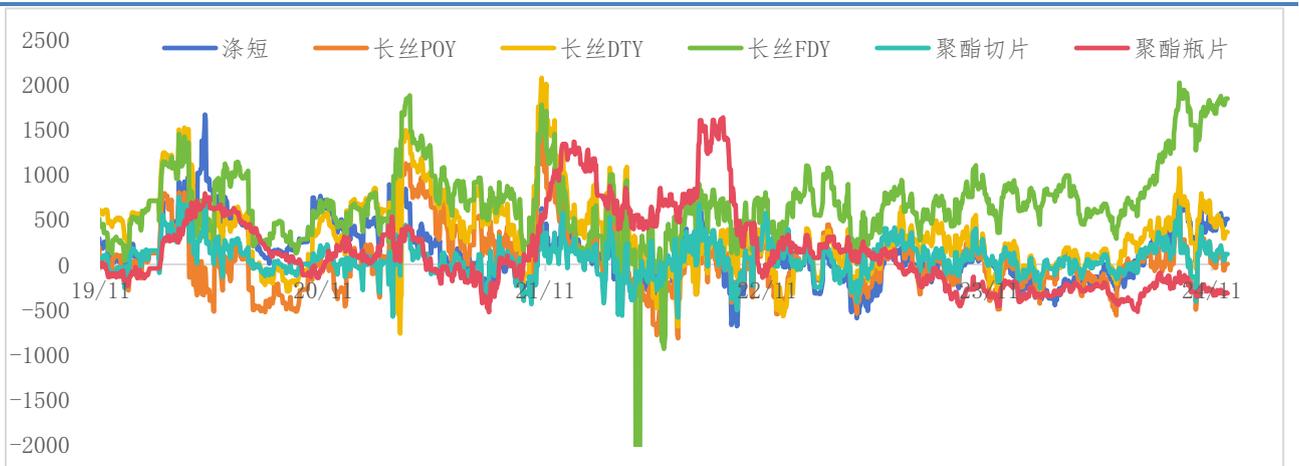
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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

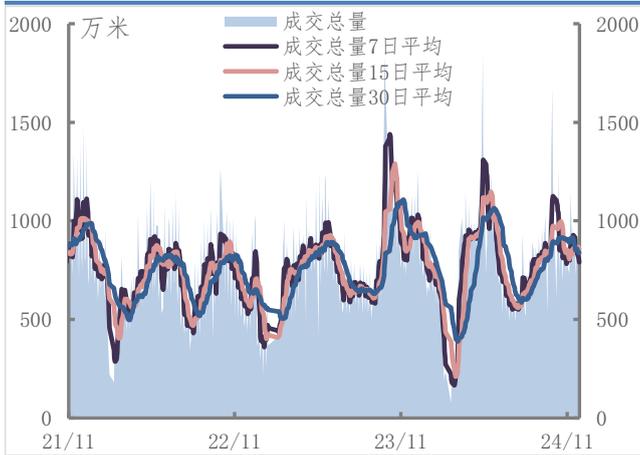
图 11：产业链负荷率

(单位：%)



数据来源：钢联、通惠期货研发部

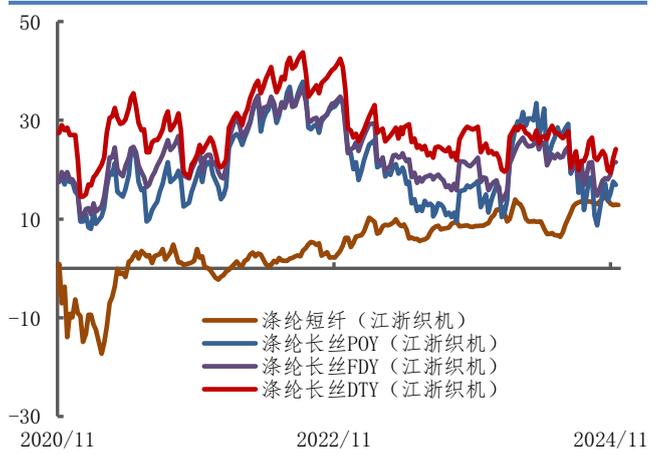
图 12：中国轻纺城成交量移动平均 (单位：万米)



数据来源：CCF、通惠期货研发部

图 13：聚酯产品库存天数

(单位：天)



数据来源：Wind、通惠期货研发部

## 分析师承诺

本人（或研究团队）以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人（或研究团队）的研究观点。本人（或研究团队）不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

**咨询热线：021-68864685**

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼邮编：200120

电话：021-68864685 传真：021-68866985

