

## PX、PTA 供需格局改善利好尽数计价，关注终端需求恢复力度

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7120元/吨,较前一交易日下跌1.06%,基差为-3元/吨。PTA主力合约PTA2505收5058元/吨,较前一交易日收跌0.98%,基差为32元/吨。

**成本端**,俄乌停战预期升温,地缘风险溢价面临重估。基本面看,原油供需偏宽松。WTI原油主力收70.91元/桶,布油收74.45美元/桶。**供应端**,**PX**: 传闻浙石化3月有检修计划;盛虹炼化400万吨因前端装置问题负荷有所下滑;海南炼化4月计划检修;扬子石化、九江石化二季度检修;中海油惠州3月有检修计划。印尼27万吨装置2月下旬重启,日本35万吨装置1月底检修45天左右。韩国S-OIL装置在2024年7月着火停车,低负荷预计在3月左右恢复。韩国另有40万吨产能2月初检修,重启待定。台湾197万吨产能负荷下调,PX国内装置开工率为85.3%,亚洲开工率为76.4%。**PTA**: 珠海英力士125万吨装置2月初重启。逸盛宁波200万吨停车,逸盛大连375万吨计划3月15日检修,逸盛海南250万吨2月14日检修,预计三周,恒力惠州250万吨计划2月15日-25日年检。恒力大连220万吨计划3月1日-15日进行年检。PTA开工率在83.9%附近。**聚酯**: 聚酯开工率在87.7%附近,环比提升2%。**需求端**,轻纺城成交总量702万米,15日平均成交为497.27万米。

俄乌局势缓和预期升温,地缘局势面临修复压力,此前俄罗斯管道遇袭对供应端影响有限,原油整体承压下行。PX供需双弱,自身驱动力有限,跟随成本端油价变动为主。PTA3月检修集中,实际检修量大于预期,供需格局边际改善,但利好预期尽数兑现,关注下游需求恢复强度。

#### 2. 聚酯

昨日,短纤主力合约PF2504收6938元/吨,较前一交易日收跌0.29%。华东市场主流价为6925元/吨,较前一日下跌25元/吨,基差为-18元/吨。短纤装置陆续复工,工厂库存目前在44.8万吨附近,处于偏高水平,2025年2月20日浙江地区印染企业平均开机率为55.83%,较上周增14.16%;盛泽地区印染样本开机率为54.47%,较上周增加11.35%;江浙地区综合开机率为55.15%,较上周增加13.43%。涤纱库存高位,补库意愿较差,短纤节后去库不及预期。



二、产业链数据监测

	数据指标	2025/02/21	2025/02/24	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	7196	7120	-1.06%		元/吨
	主力合约成交	182021	126926	-30.27%		手
	主力合约持仓	156597	159314	1.74%		手
PX现货	中国主港CFR	886	-	-		美元/吨
	韩国FOB	861	853	-0.93%		美元/吨
基差	PX 基差	-7	-3	57.14%		元/吨

	数据指标	2025/02/21	2025/02/24	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	5108.00	5058.00	-0.98%		元/吨
	主力合约成交	90.82	65.77	-27.58%		万手
	主力合约持仓	106.00	106.43	0.40%		手
PTA现货	中国主港CFR	670.00	665.00	-0.75%		美元/吨
价差	PTA 基差	-18.00	32.00	277.78%		元/吨
	PTA 1-5价差	36.00	38.00	5.56%		元/吨
	PTA 5-9价差	-26.00	-24.00	7.69%		元/吨
	PTA 9-1价差	-10.00	-14.00	-40.00%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-790.92	-749.85	5.19%		元/吨

	数据指标	2025/02/21	2025/02/24	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	6958.00	6938.00	-0.29%		元/吨
	主力合约成交	86066.00	88246.00	2.53%		手
	主力合约持仓	152263.00	151593.00	-0.44%		手
短纤现货	华东市场主流	6950.00	6925.00	-0.36%		元/吨
价差	PF 基差	-33.00	-18.00	45.45%		元/吨
	PF 1-5价差	128.00	102.00	-20.31%		元/吨
	PF 5-9价差	-16.00	-22.00	-37.50%		元/吨
	PF 9-1价差	-112.00	-80.00	28.57%		元/吨



产业链价格	2025/02/21	2025/02/24	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	73.85	74.45	0.81%		美元/桶
美原油主力合约	70.25	70.91	0.94%		美元/桶
CFR日本石脑油	670	661.75	-1.27%		美元/吨
乙二醇	4690	4690.00	0.00%		元/吨
聚酯切片	6265	6265	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6300	6280	-0.32%		元/吨
涤纶POY	7300	7300	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8500	8500	0.00%		元/吨
涤纶FDY	7814	7794	-0.26%		元/吨

加工价差	2025/02/21	2025/02/24	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	103.54	99.79	-3.63%		美元/吨
PX	215.42	-	-		美元/吨
PTA	259.53	-	-		元/吨
聚酯瓶片	-423.10	-443.10	-4.73%		元/吨
聚酯切片	-8.10	-8.10	0.00%		元/吨
涤纶短纤	46.90	46.90	0.00%		元/吨
涤纶POY	126.90	126.90	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-23.10	-23.10	0.00%		元/吨
涤纶FDY	140.90	120.90	-14.19%		元/吨

轻纺城成交量	2025/02/21	2025/02/24	近日涨跌幅	变化	单位
总量	466.40	497.27	6.62%		万平米
长纤维物	606.00	567.00	-6.44%		万平米
短纤维物	222.00	133.00	-40.09%		万平米



产业链负荷率	2025/02/21	2025/02/24	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	79.36	79.36	0.00%		%
聚酯工厂	83.51	83.92	0.49%		%
江浙织机	60.72	60.72	0.00%		%

库存天数	2025/02/06	2025/02/20	近日涨跌幅	变化	单位
涤纶短纤	14.04	14.15	0.78%		天
涤纶POY	13.20	17.60	33.33%		天
涤纶FDY	19.60	23.00	17.35%		天
涤纶DTY	24.40	27.70	13.52%		天

数据来源：Wind、CCF、通惠期货研发部

### 三、产业动态

#### 1. 宏观动态

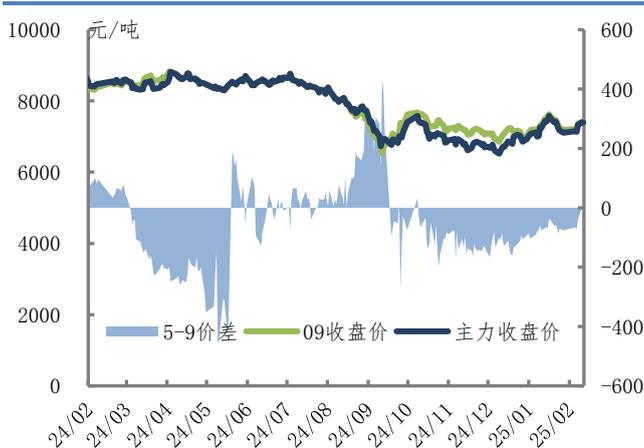
美国 1 月零售销售环比下降 0.9%，为 2023 年 3 月以来最大降幅，降幅超过预估的下降 0.1%，可能受到严寒天气、野火和机动车短缺的影响，暗示第一季度初经济增长急剧放缓。零售销售同比增长 4.2%。核心零售销售环比下降 0.8%，12 月读数上修为增长 0.8%。数据几乎没有改变美联储将等到今年晚些时候再下调政策利率的观点。

#### 2. 行业动态

2024 年 12 月 27 日，巴西发展、工业、贸易和服务部外贸秘书处发布 2024 年第 80 号公告，应巴西国内纺织工业联盟 Sindicato das Indústrias Têxteis de Malhas e de Curtimento de Couros e Peles no Estado de Minas Gerais (SINDIMALHAS) 于 2024 年 9 月 6 日提交的申请，对原产于中国的合成纤维针织及钩编织物（葡萄牙语：malhas de poliéster）发起反倾销调查。本案倾销调查期为 2023 年 1 月至 2023 年 12 月，损害调查期为 2021 年 1 月至 2023 年 12 月。公告自发布之日起生效。根据巴西海关数据统计，2023 年巴西自中国进口涉案产品 1.5 亿美元，同比下降 12.5%。主要出口省份为浙江省。

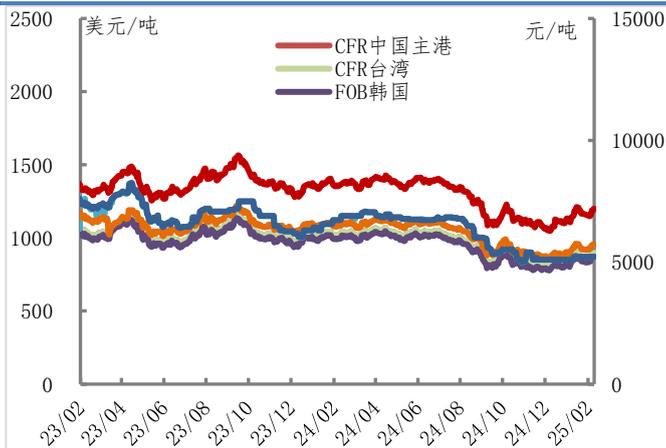
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



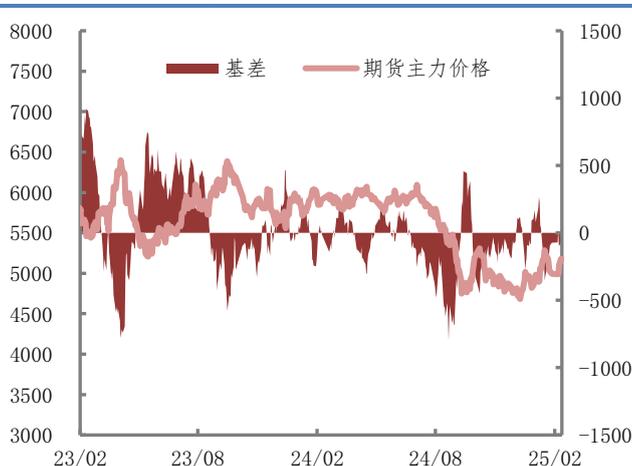
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



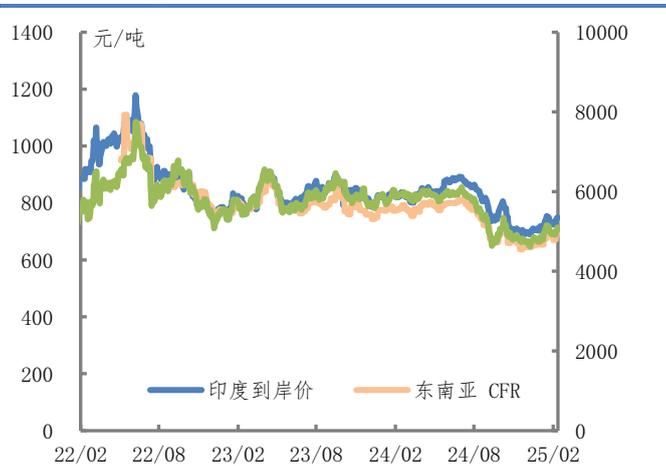
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



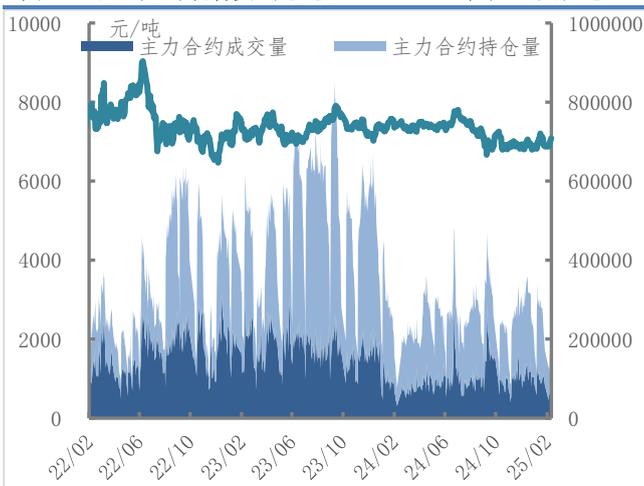
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



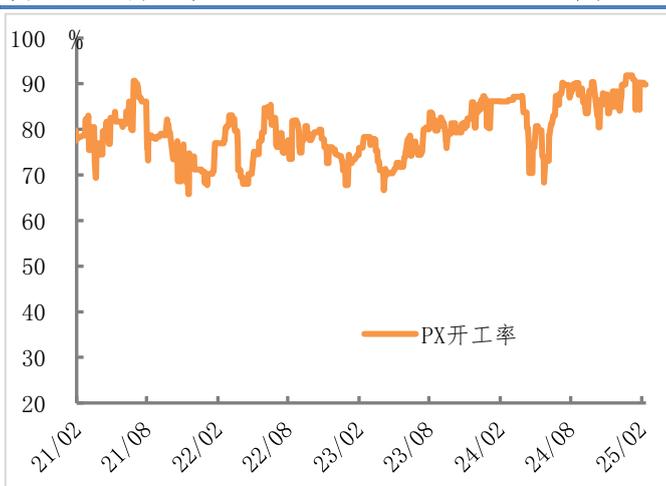
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

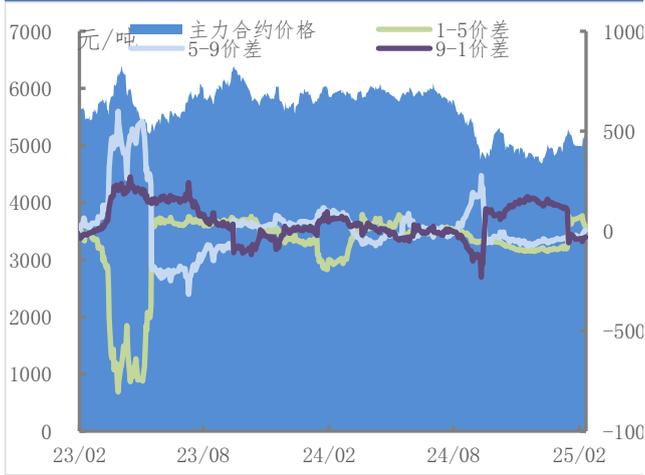
图 6: PX 开工率 (单位: %)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

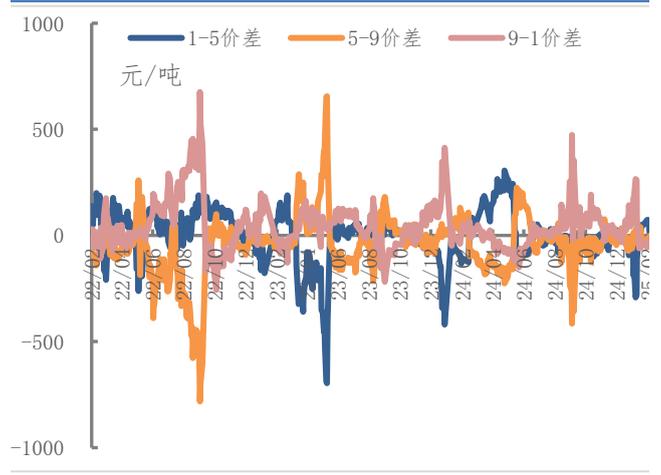


图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



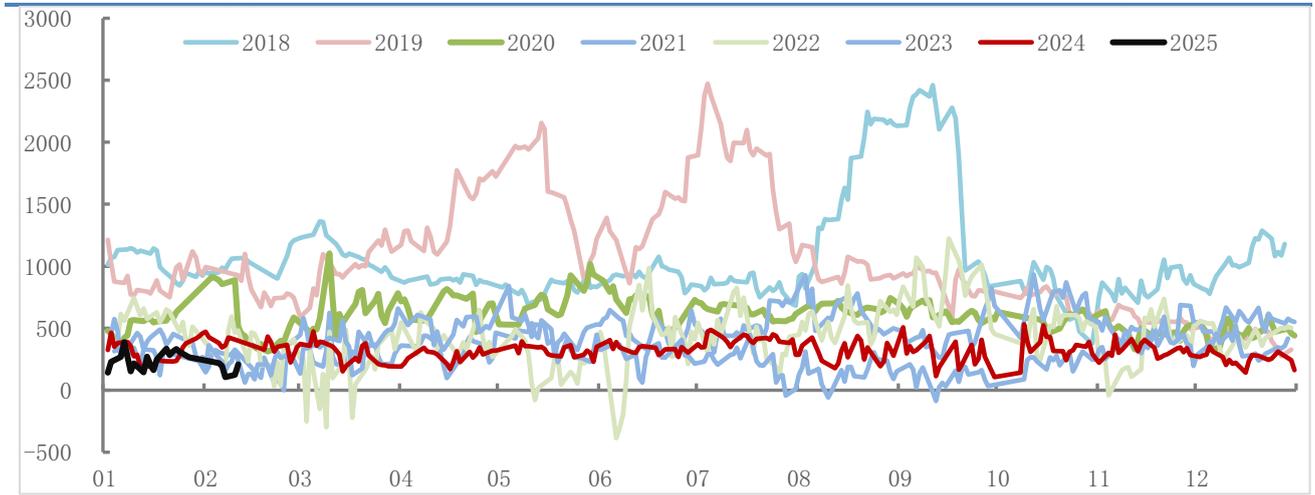
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



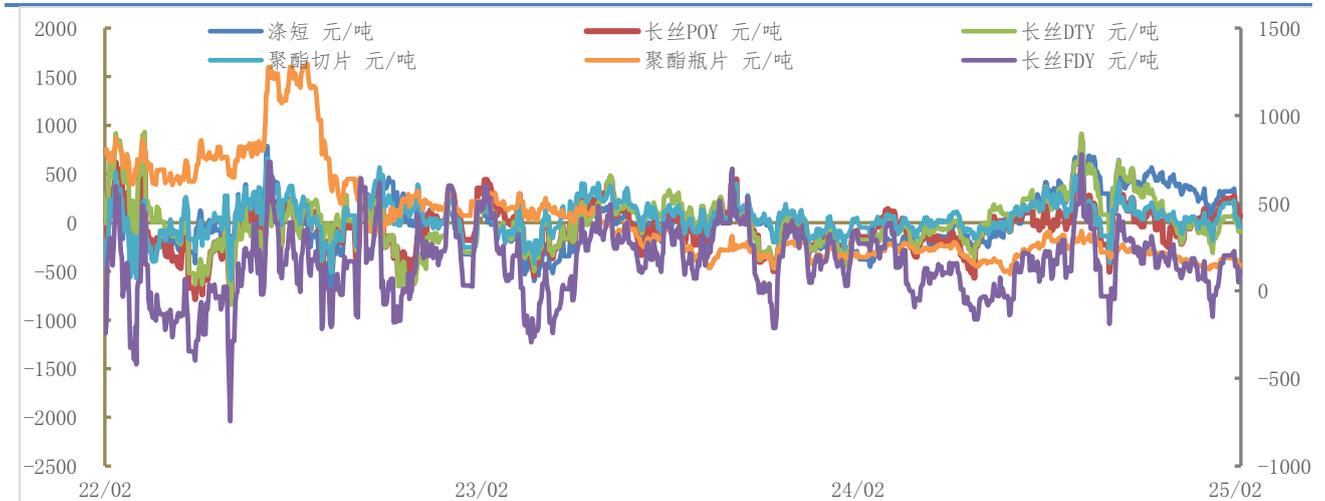
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工利润 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

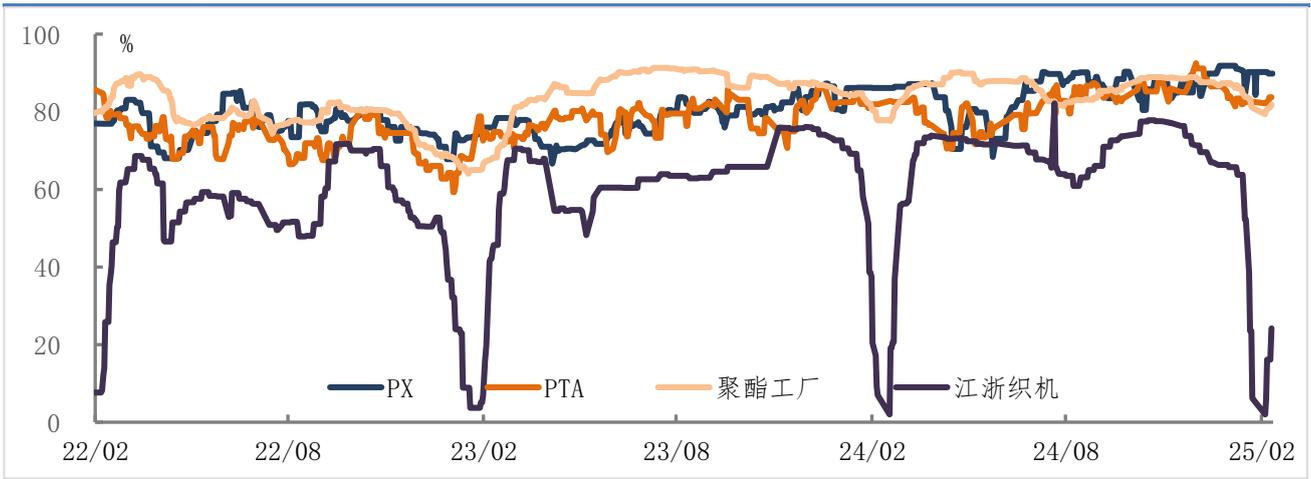
图 10: 聚酯端生产效益 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11: 产业链负荷率

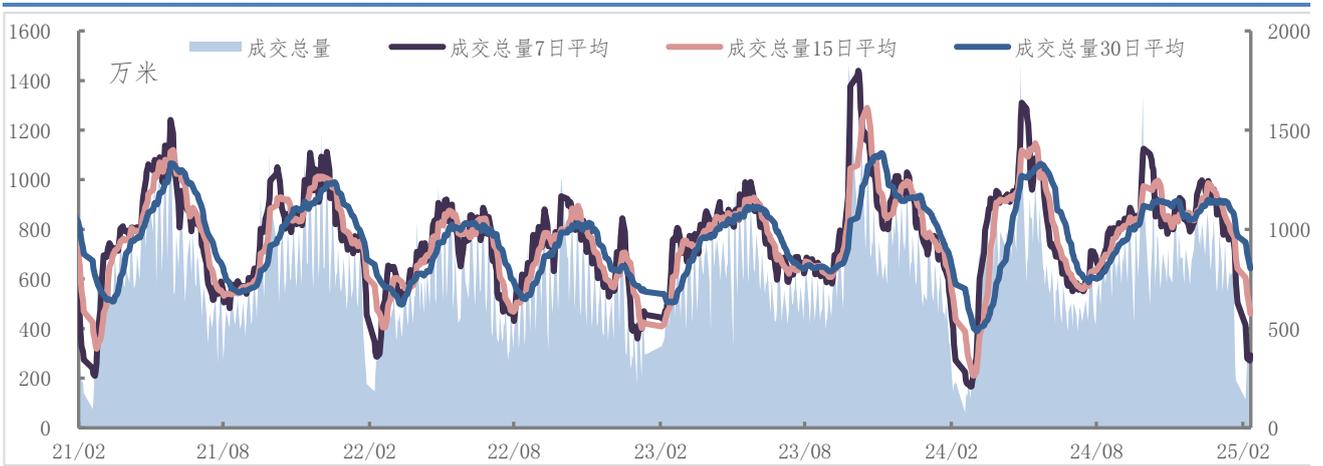
(单位: %)



数据来源: 钢联、通惠期货研发部

图 12: 中国轻纺城成交量移动平均

(单位: 万米)



数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 聚酯产品库存天数

(单位: 天)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

## 分析师承诺

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

## 免责声明

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

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

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

**咨询热线：021-68864685**

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼邮编：200120

电话：021-68864685 传真：021-68866985

