

PX、PTA 季节性检修逐步落地，关注估值低位下向上修复机会

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

上周五，PX 主力合约 PX2505 收 7016 元/吨，较前一交易日下跌 0.26%，基差为-54 元/吨。PTA 主力合约 PTA2505 收 4994 元/吨，较前一交易日持平，基差为-24 元/吨。

成本端，上周末特朗普与泽连斯基会晤产生较大分歧，美方继续施压乌克兰停火。WTI 原油主力收 70.57 元/桶，布油收 73.63 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 86.4%，亚洲开工率为 77.3%。**PTA**：三房巷 120 万吨产能计划 3 月初检修，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 25 日重启，现推后。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 88.1%附近，环比提升 0.4%。**需求端**，轻纺城成交总量 892 万米，15 日平均成交为 646.2 万米。

俄乌方面各方仍有较大分歧，谈判落地预期未兑现，原油短线向上修复。PX 开工率小幅上升，下游 PTA 检修逐步落地，且有大装置推迟重启动作。目前 PX、PTA 估值低位运行，自身驱动力有限，主要跟随成本端油价变动，关注检修季窗口估值修复机会。

2. 聚酯

上周五，短纤主力合约 PF2504 收 6832 元/吨，较前一交易日收跌 0.15%。华东市场主流价为 6890 元/吨，较前一日上涨 15 元/吨，基差为 58 元/吨。2 月 27 日江浙地区织机开工率约在 69%附近，较上周开工上调 2%。国内终端织造平均订单天数约为 8.73 天，较上周增加 0.46 天。短纤装置陆续复工，工厂库存目前在 44.08 万吨，下游纱厂补库刚需为主，需求端利好有限。



二、产业链数据监测

	数据指标	2025/02/27	2025/02/28	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	7034	7016	-0.26%		元/吨
	主力合约成交	105450	91162	-13.55%		手
	主力合约持仓	161799	165287	2.16%		手
PX现货	中国主港CFR	864	-	-		美元/吨
	韩国FOB	-	838	-		美元/吨
基差	PX 基差	-72	-54	25.00%		元/吨

	数据指标	2025/02/27	2025/02/28	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	4994.00	4994.00	0.00%		元/吨
	主力合约成交	59.14	50.64	-14.36%		万手
	主力合约持仓	116.53	117.29	0.65%		手
PTA现货	中国主港CFR	655.00	-	-		美元/吨
价差	PTA 基差	-54.00	-24.00	55.56%		元/吨
	PTA 1-5价差	28.00	28.00	0.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	-20.00	-16.00	20.00%		元/吨
	PTA 9-1价差	-8.00	-12.00	-50.00%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-786.15	-807.44	-2.71%		元/吨

	数据指标	2025/02/27	2025/02/28	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	6842.00	6832.00	-0.15%		元/吨
	主力合约成交	76799.00	90141.00	17.37%		手
	主力合约持仓	129858.00	112606.00	-13.29%		手
短纤现货	华东市场主流	6875.00	6890.00	0.22%		元/吨
价差	PF 基差	33.00	58.00	75.76%		元/吨
	PF 1-5价差	122.00	142.00	16.39%		元/吨
	PF 5-9价差	-44.00	-36.00	18.18%		元/吨
	PF 9-1价差	-78.00	-106.00	-35.90%		元/吨



产业链价格	2025/02/27	2025/02/28	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	73.42	73.08	-0.46%		美元/桶
美原油主力合约	70.13	69.95	-0.26%		美元/桶
CFR日本石脑油	657	-	-		美元/吨
乙二醇	4640	4650.00	0.22%		元/吨
聚酯切片	6265	6200	-1.04%		元/吨
聚酯瓶片	6230	6240	0.16%		元/吨
涤纶POY	7300	7250	-0.68%		元/吨
涤纶DTY	8500	8450	-0.59%		元/吨
涤纶FDY	7774	7754	-0.26%		元/吨

加工价差	2025/02/27	2025/02/28	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	98.30	-	-		美元/吨
PX	207.08	-	-		美元/吨
PTA	253.03	-	-		元/吨
聚酯瓶片	-348.10	-367.10	-5.46%		元/吨
聚酯切片	136.90	42.90	-68.66%		元/吨
涤纶短纤	191.90	72.90	-62.01%		元/吨
涤纶POY	271.90	192.90	-29.05%		元/吨
涤纶DTY	121.90	42.90	-64.81%		元/吨
涤纶FDY	245.90	196.90	-19.93%		元/吨

轻纺城成交量	2025/02/27	2025/02/28	近日涨跌幅	变化	单位
总量	608.73	646.20	6.15%		万平米
长纤维物	640.00	661.00	3.28%		万平米
短纤维物	209.00	233.00	11.48%		万平米



产业链负荷率	2025/02/27	2025/02/28	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	79.36	79.36	0.00%		%
聚酯工厂	84.22	84.22	0.00%		%
江浙织机	66.24	66.24	0.00%		%

库存天数	2025/02/13	2025/02/27	近日涨跌幅	变化	单位
涤纶短纤	14.22	13.90	-2.25%		天
涤纶POY	15.30	20.00	30.72%		天
涤纶FDY	20.90	25.60	22.49%		天
涤纶DTY	25.70	28.20	9.73%		天

数据来源：Wind、CCF、通惠期货研发部

三、产业动态

1. 宏观动态

路透讯，政策落地见效叠加节后较快复工复产，中国2月官方制造业PMI超预期升至三个月高点，符合季节性水平。分项指数中生产指数和新订单指数均创10个月新高，表明供需两端皆有改善；尤其从业人员指数创22个月高位，吸纳就业人数有所回稳。

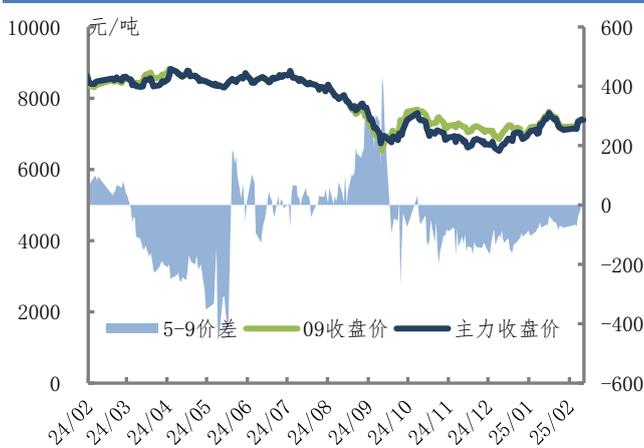
路透讯，在乌克兰总统泽连斯基与美国总统特朗普发生争执并中断对华盛顿的访问两天后，世界各国领导人在伦敦举行的一次峰会上向泽连斯基表达了强有力的支持，并承诺将采取更多措施协助乌克兰。英国首相斯塔默周日表示，欧洲各国领导人已同意起草一份乌克兰和平计划，并将其提交给美国，这对于美国向乌克兰提供安全保障来说是关键的一步。

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。

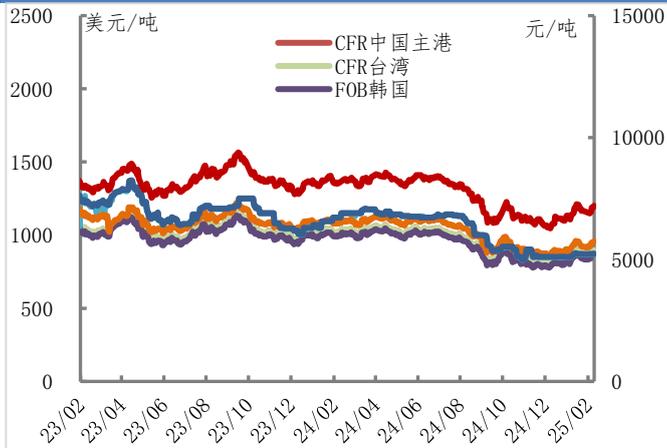
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



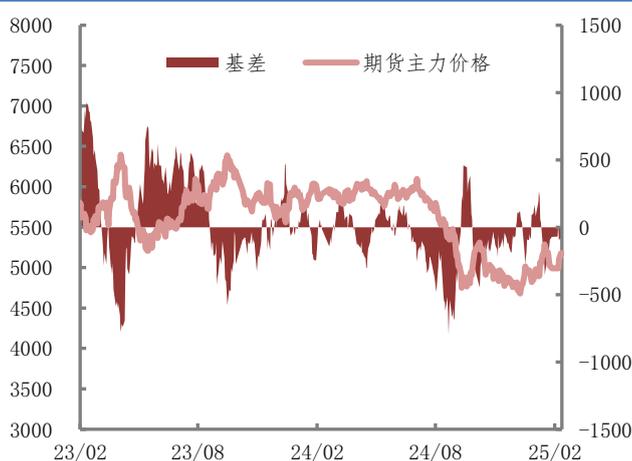
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



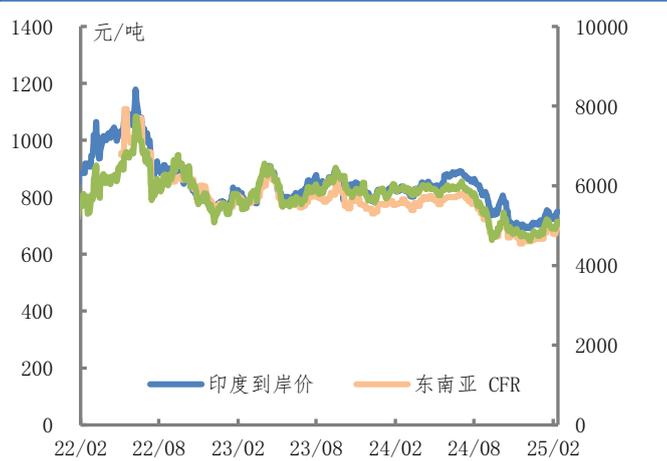
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



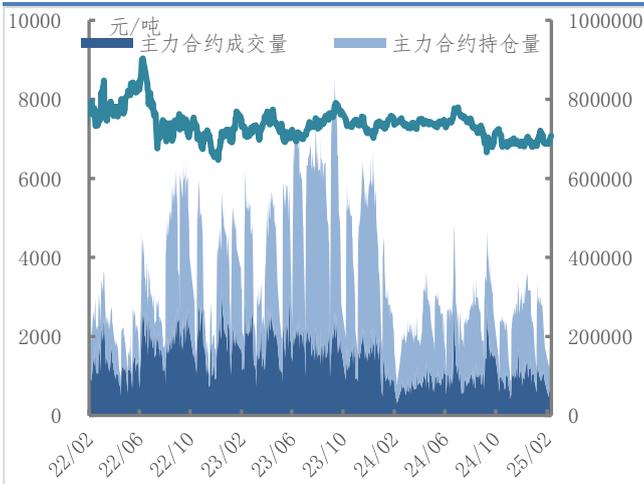
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



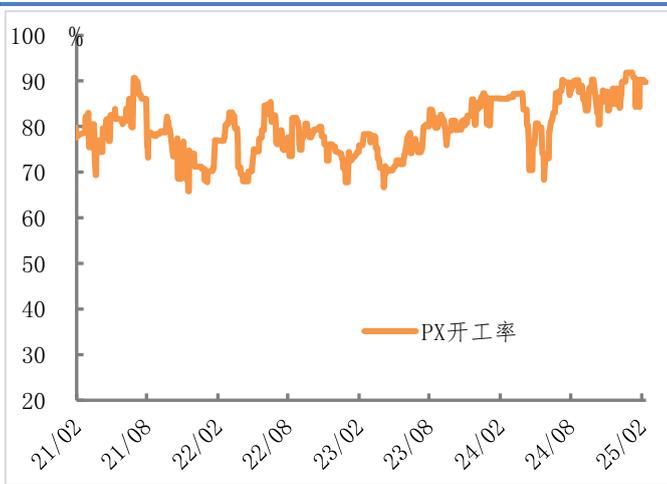
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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

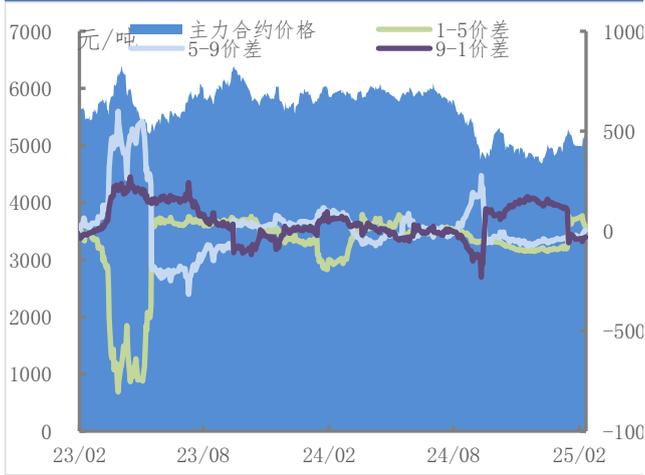
图 6: PX 开工率 (单位: %)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

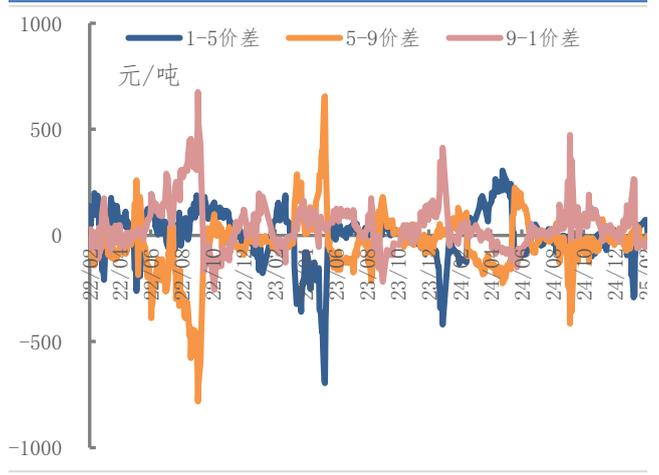


图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



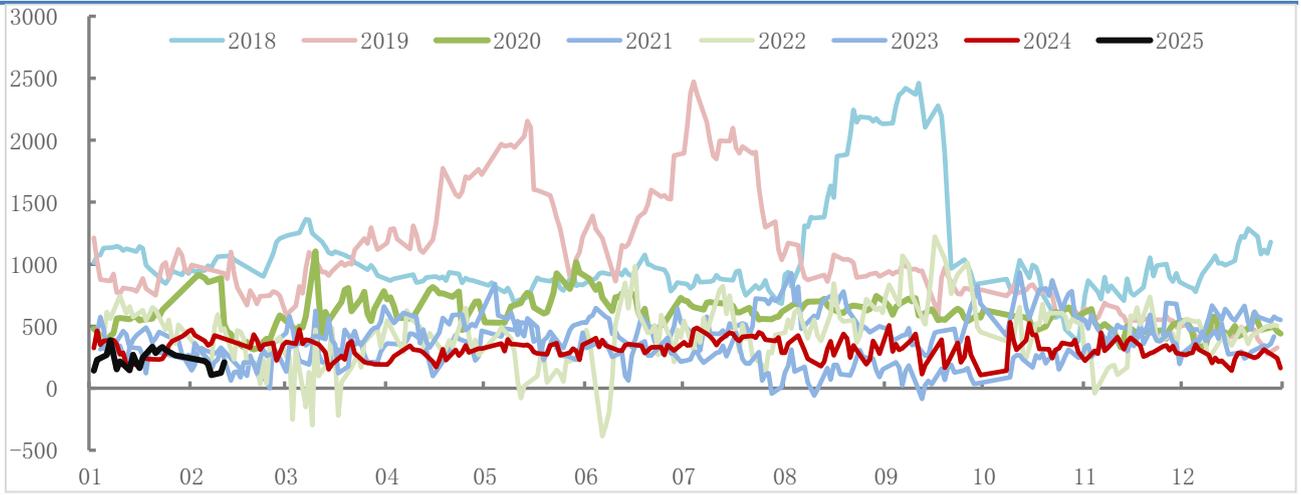
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



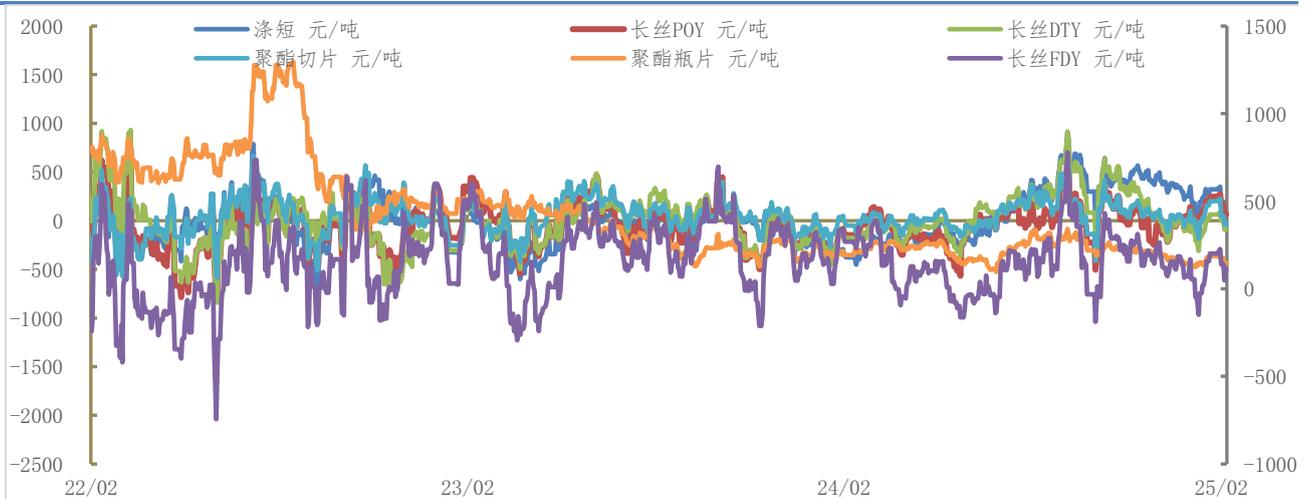
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工利润 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

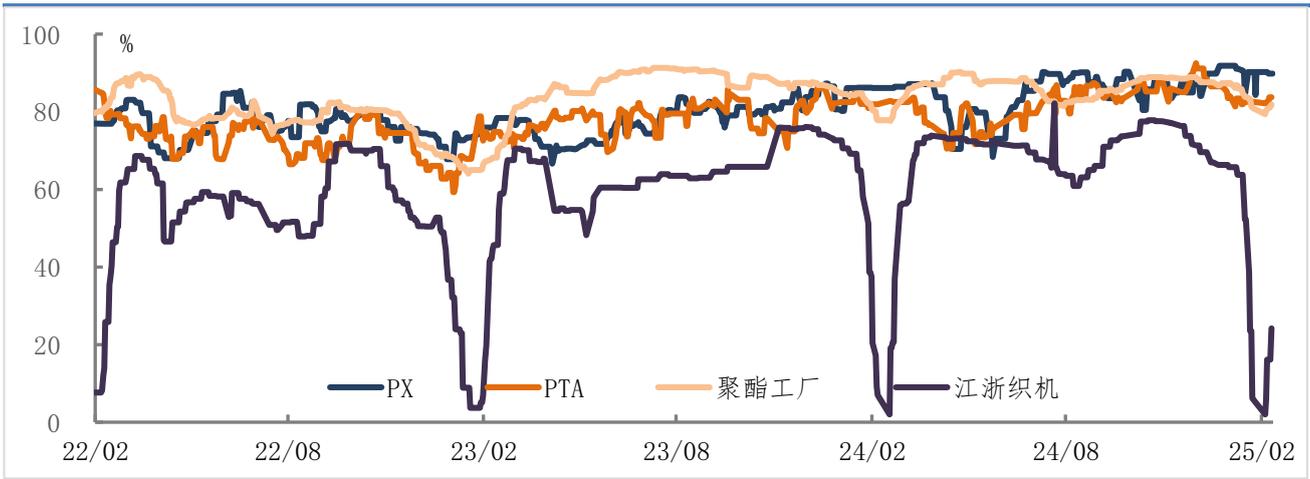
图 10: 聚酯端生产效益 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11: 产业链负荷率

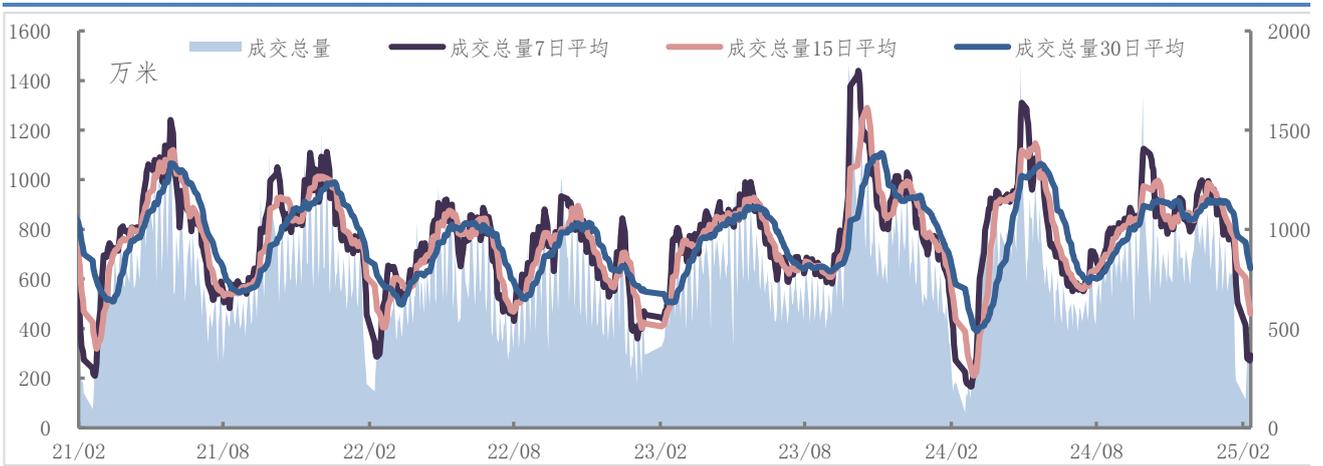
(单位: %)



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

