

成本端油价利空预期提前兑现，PX、PTA 受影响大幅下挫

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 7032 元/吨,较前一交易日上涨 0.23%,基差为-102 元/吨。PTA 主力合约 PTA2505 收 5014 元/吨,较前一交易日上涨 0.40%,基差为-14 元/吨。

成本端, OPEC+意外宣布从 4 月开始恢复增产, 消息超出市场预期, 油价大幅下挫。WTI 原油主力收 68.47 元/桶, 布油收 71.49 美元/桶。**供应端, PX:** 浙石化 3 月或有检修计划; 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 736 万米, 15 日平均成交为 670.53 万米。

俄乌方面各方仍有较大分歧, 谈判落地预期未兑现, 特朗普宣称暂停对乌克兰的援助, 原油继续下探。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, 油价利空预期提前兑现, 聚酯原料盘面跟随下跌。

2. 聚酯

昨日,短纤主力合约 PF2504 收 6834 元/吨,较前一交易日收涨 0.03%。华东市场主流价为 6875 元/吨,较前一日下跌 15 元/吨,基差为 6 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	2025/02/28	2025/03/03	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	7016	7032	0.23%		元/吨
	主力合约成交	91162	107019	17.39%		手
	主力合约持仓	165287	162549	-1.66%		手
PX现货	中国主港CFR	861	863	0.19%		美元/吨
	韩国FOB	838	837	-0.12%		美元/吨
基差	PX 基差	-54	-102	-88.89%		元/吨

	数据指标	2025/02/28	2025/03/03	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	4994.00	5014.00	0.40%		元/吨
	主力合约成交	50.64	75.12	48.32%		万手
	主力合约持仓	117.29	114.96	-1.99%		手
PTA现货	中国主港CFR	654.00	654.00	0.00%		美元/吨
价差	PTA 基差	-24.00	-14.00	41.67%		元/吨
	PTA 1-5价差	28.00	26.00	-7.14%		元/吨
	PTA 5-9价差	-16.00	-16.00	0.00%		元/吨
	PTA 9-1价差	-12.00	-10.00	16.67%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-807.44	-777.99	3.65%		元/吨

	数据指标	2025/02/28	2025/03/03	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	6832.00	6834.00	0.03%		元/吨
	主力合约成交	90141.00	74211.00	-17.67%		手
	主力合约持仓	112606.00	104824.00	-6.91%		手
短纤现货	华东市场主流	6890.00	6875.00	-0.22%		元/吨
价差	PF 基差	43.00	6.00	-86.05%		元/吨
	PF 1-5价差	142.00	134.00	-5.63%		元/吨
	PF 5-9价差	-36.00	-48.00	-33.33%		元/吨
	PF 9-1价差	-106.00	-86.00	18.87%		元/吨

产业链价格	2025/02/28	2025/03/03	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	73.08	71.49	-2.18%		美元/桶
美原油主力合约	69.95	68.47	-2.12%		美元/桶
CFR日本石脑油	660	-	-		美元/吨
乙二醇	4650	4670.00	0.43%		元/吨
聚酯切片	6200	6200	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6240	6250	0.16%		元/吨
涤纶POY	7250	7250	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8450	8450	0.00%		元/吨
涤纶FDY	7754	7754	0.00%		元/吨

加工价差	2025/02/28	2025/03/03	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	105.92	-	-		美元/吨
PX	201.25	-	-		美元/吨
PTA	241.33	261.76	8.46%		元/吨
聚酯瓶片	-367.10	-389.45	-6.09%		元/吨
聚酯切片	42.90	10.55	-75.41%		元/吨
涤纶短纤	72.90	40.55	-44.38%		元/吨
涤纶POY	192.90	160.55	-16.77%		元/吨
涤纶DTY	42.90	10.55	-75.41%		元/吨
涤纶FDY	196.90	164.55	-16.43%		元/吨

轻纺城成交量	2025/02/28	2025/03/03	近日涨跌幅	变化	单位
总量	646.20	670.53	3.77%		万米
长纤维物	661.00	600.00	-9.23%		万米
短纤维物	233.00	133.00	-42.92%		万米



产业链负荷率	2025/02/28	2025/03/03	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，美国总统特朗普表示，对来自墨西哥和加拿大的商品征收 25%的关税将于周二生效，对美国产品征收关税的国家的对等关税将于 4 月 2 日生效，并重申他将把对所有中国进口产品的关税从之前的 10%提高到 20%。墨西哥官员没有立即回应置评请求。加拿大外交部长乔利告诉记者，渥太华将做出回应。

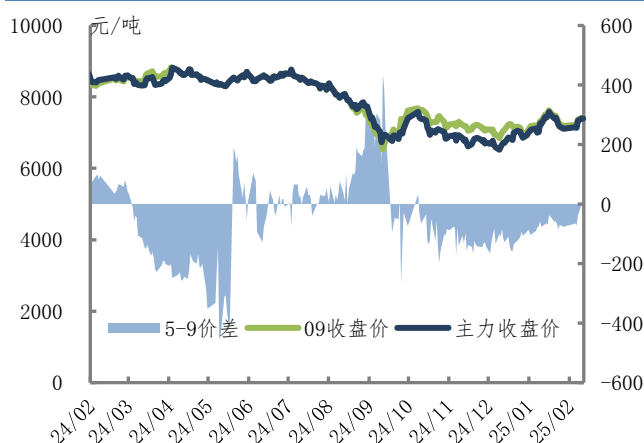
路透讯，乌克兰总统泽连斯基表示，乌克兰必须进行实质性外交，以迅速结束与俄罗斯长达三年的战争，他希望能够依靠美国的支持来实现和平。泽连斯基在 X 平台上写道：“我们正在与美国和我们的欧洲伙伴合作，非常希望美国在和平道路上给予支持。需要尽快实现和平。”此前美联社报道称，泽连斯基周末表示，战争结束“遥遥无期”，美国总统特朗普暗示，他对这位乌克兰领导人的耐心正在耗尽。

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。

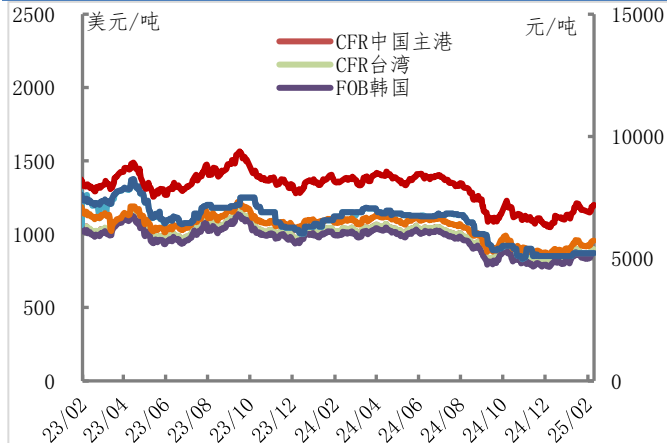
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



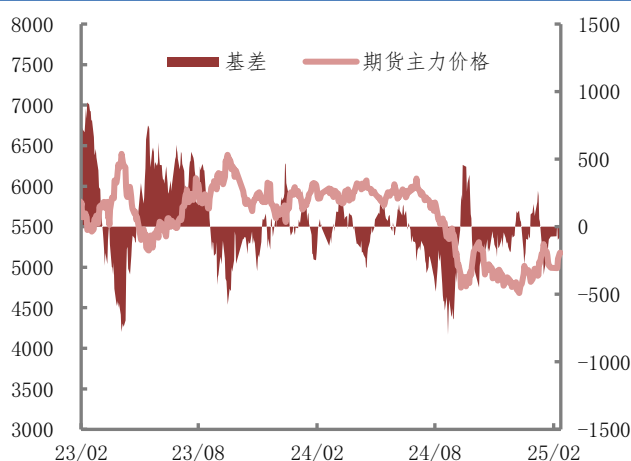
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



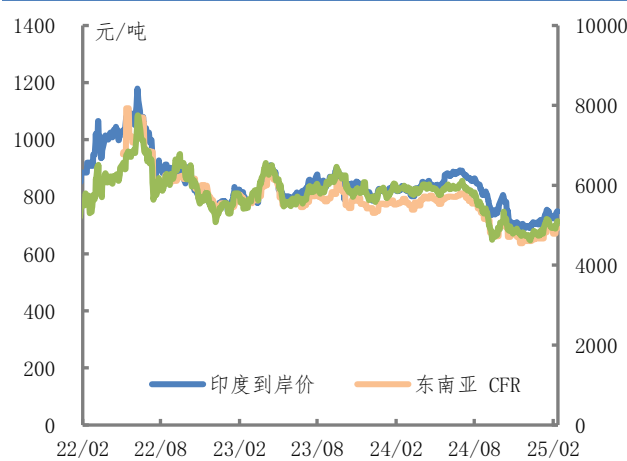
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



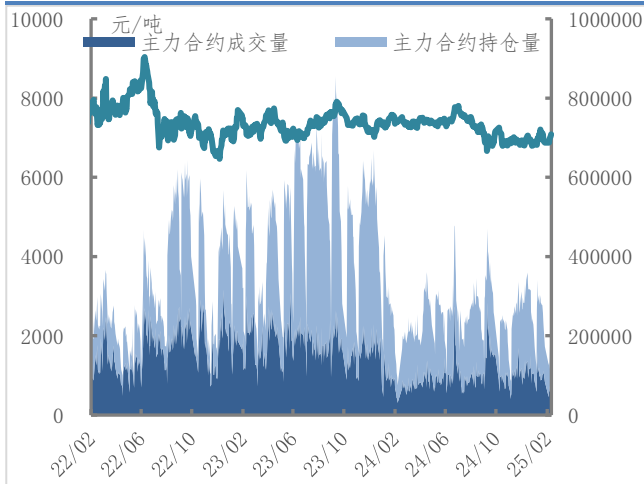
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



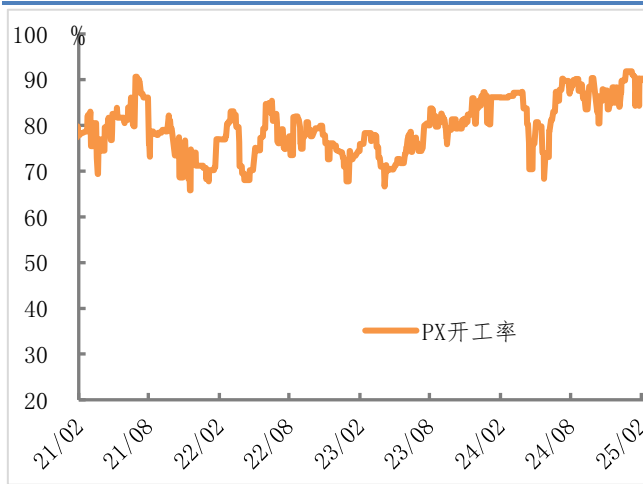
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



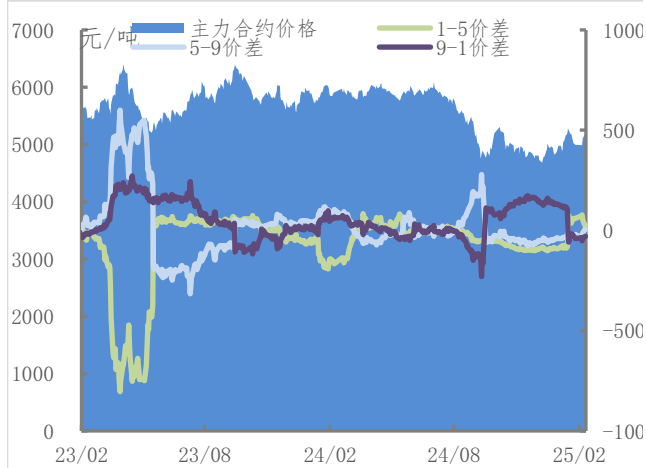
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX 开工率 (单位: %)



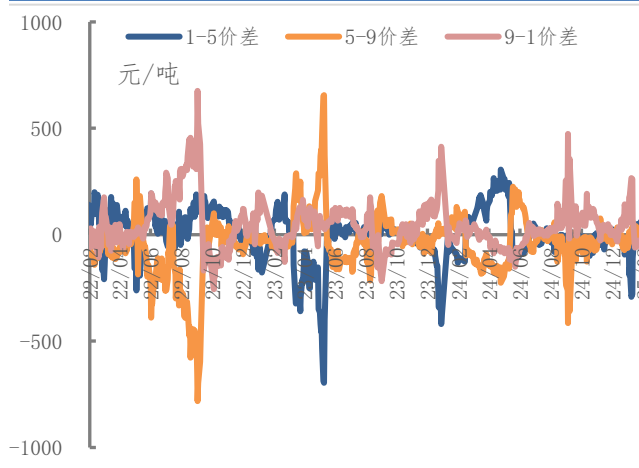
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



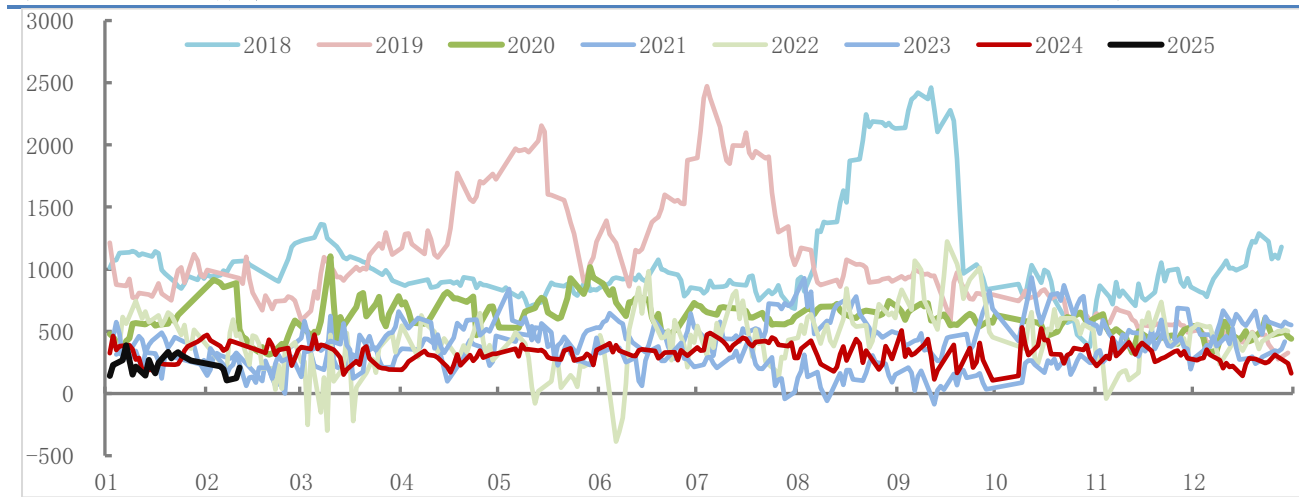
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



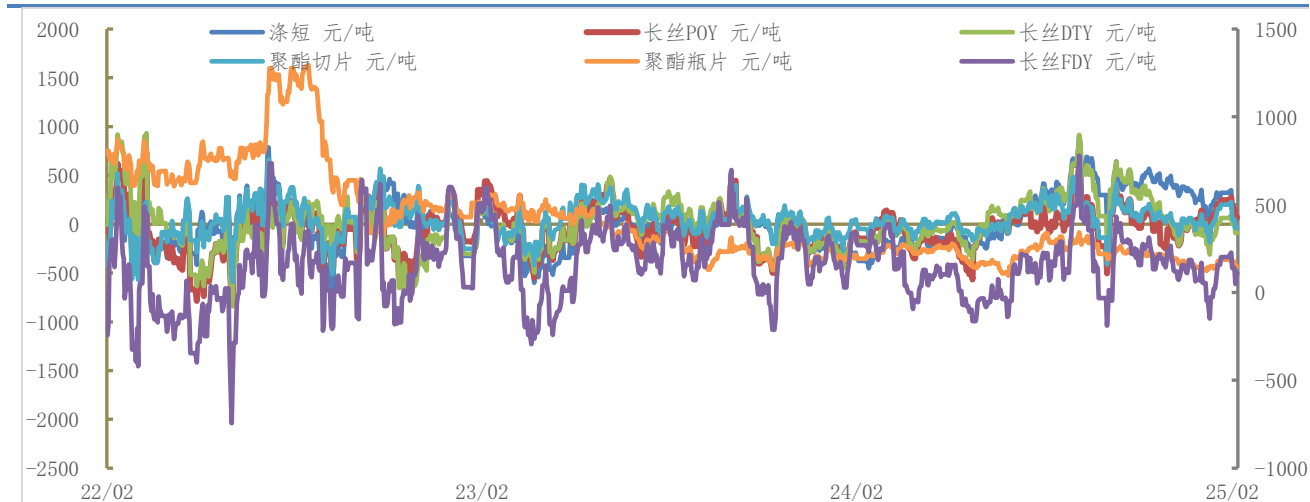
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工利润 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

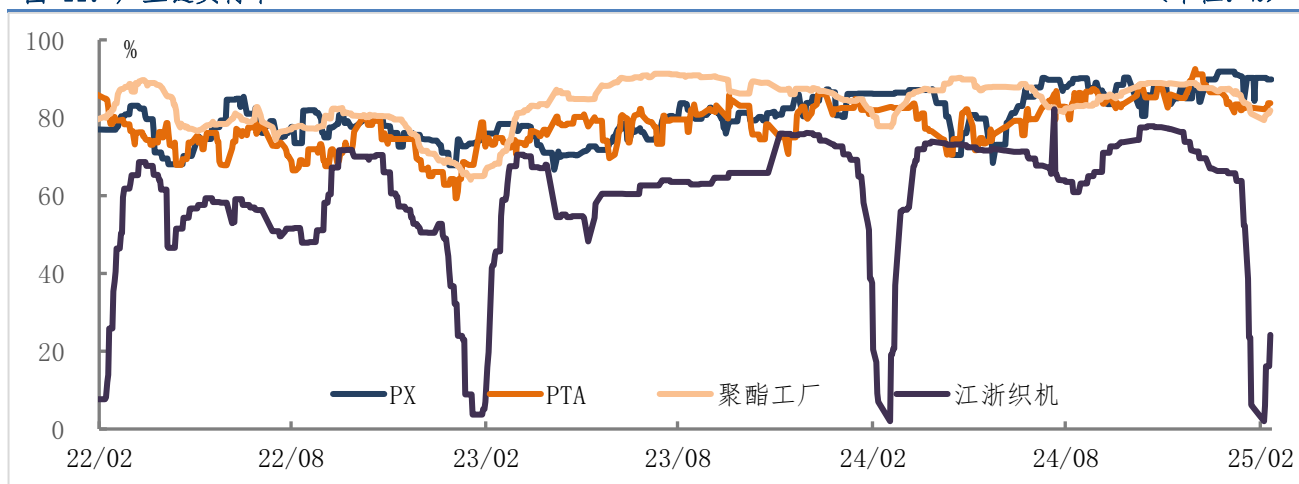
图 10: 聚酯端生产效益 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11：产业链负荷率

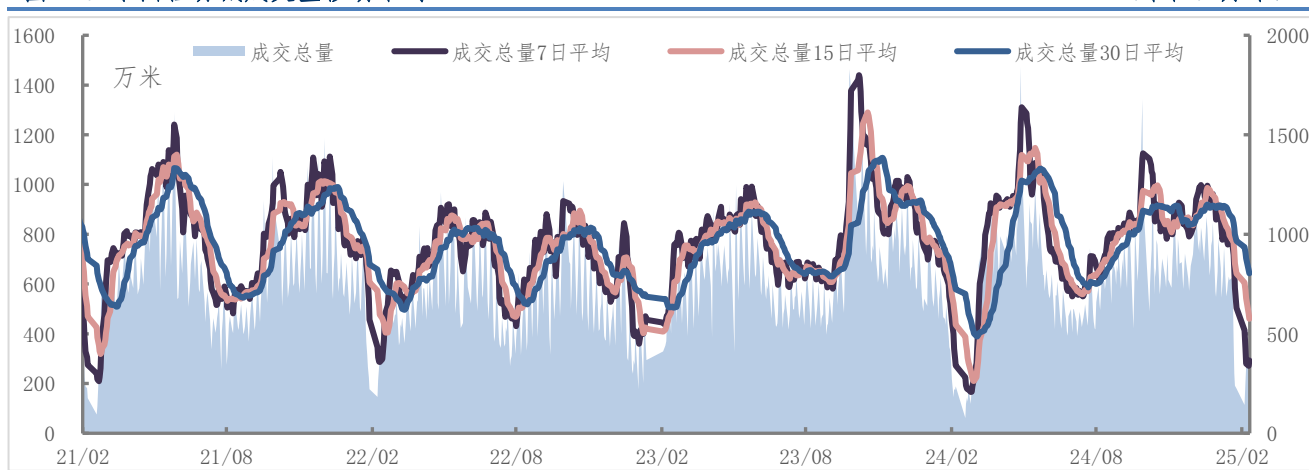
(单位：%)



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

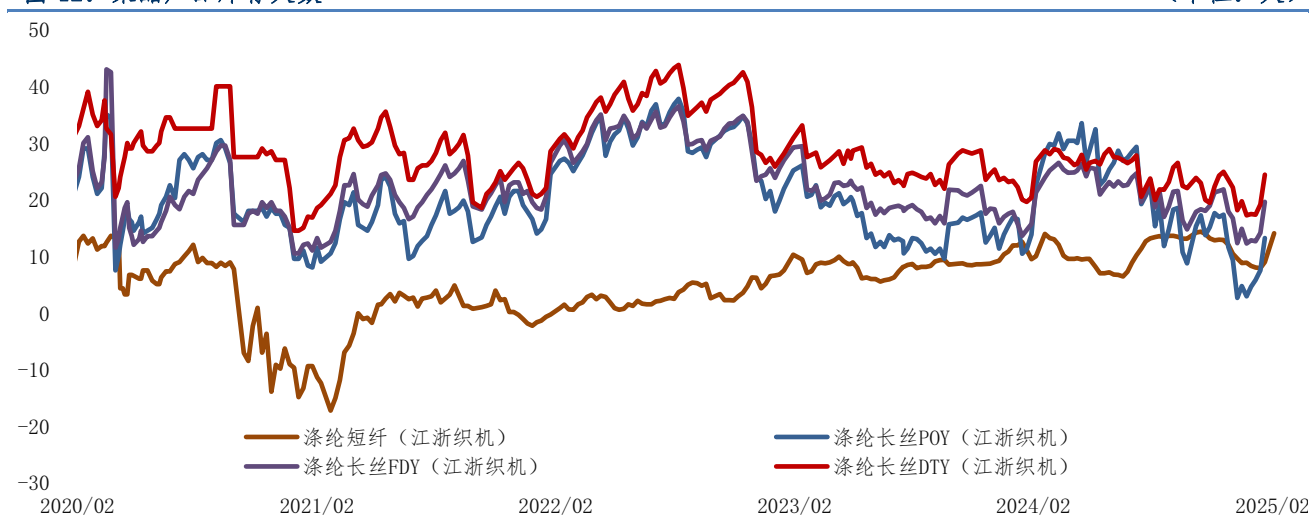
(单位：万米)



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

