

需求端增长不确定性打击市场信心，PTA 短线反弹乏力

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 6860 元/吨, 较前一交易日上涨 0.20%, 基差为-111 元/吨。PTA 主力合约 PTA2505 收 4878 元/吨, 较前一交易日上涨 0.45%, 基差为-8 元/吨。

成本端, 美国代表团将于周一与俄罗斯官员举行会谈, 寻求在俄乌和平谈判中取得进展, 美国可能放松对俄罗斯石油制裁, 油价承压。WTI 原油主力收 68.29 元/桶, 布油收 71.67 美元/桶。**供应端, PX:** 扬子石化 4 月份有重整检修, PX 有降负预期, 天津石化计划 4-6 月份检修, 海南炼化计划 4-5 月检修, 中海油惠州 150 万吨计划 3 月底检修 50 天左右。浙石化 250 万吨计划 3 月下检修 35-45 天左右, 九江石化计划 3 月中-5 月停车检修。日本出光 21 万吨上周重启, 另一条 20 万吨计划近日重启。PX 国内装置开工率为 85.7%, 亚洲开工率为 77.4%。**PTA:** 海伦石化 120 万吨预计 3 月 5 日起检修两周, 仪征化纤 300 万吨产能 3 月 3 日开始检修, 逸盛海南 210 万吨预计 4 月 5 日起停车改造 2 个月, 三房巷 120 万吨产能 3 月 5 日停车检修, 预计两周, 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 2 月 14 日检修, 3 月 7 日重启, 恒力惠州 250 万吨 3 月 3 日已重启。恒力大连 220 万吨预计 3 月 15 日重启。PTA 开工率在 83.7%附近。**聚酯:** 聚酯开工率在 91.5%附近。**需求端**, 轻纺城成交总量 953 万米, 15 日平均成交为 815.93 万米。

俄乌和平谈判近期或取得新进展, 短期美国对伊朗的新制裁、OPEC 实施补偿性减产计划作用下油价有反弹动力。PX、PTA 检修季供应缩量引发基本面边际改善。聚酯开工率上升, 但订单、产销表现不及预期, 需求端利好有限。

2. 聚酯

上周五, 短纤主力合约 PF2505 收 6594 元/吨, 较前一交易日下跌 0.27%。华东市场主流价为 6725 元/吨, 较前一日上涨 5 元/吨, 基差为 131 元/吨。3 月 20 日江浙织机开工率约在 69%附近, 较上周下调 1%, 印染企业平均开机率为 68.33%, 较上周上涨 4.16%; 盛泽地区印染样本开机率为 68.68%, 较上周上涨 7.10%。织造成品库存约在 24.33 天附近, 较上周增加 1.02 天。新增订单量有限, 跟随原材料变动为主。

二、产业链数据监测

	数据指标	2025/03/20	2025/03/21	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	6846	6860	0.20%		元/吨
	主力合约成交	143444	166146	15.83%		手
	主力合约持仓	139116	133078	-4.34%		手
PX现货	中国主港CFR	839	841	0.20%		美元/吨
	韩国FOB	815	817	0.25%		美元/吨
基差	PX 基差	-130	-111	14.62%		元/吨

	数据指标	2025/03/20	2025/03/21	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	4856.00	4878.00	0.45%		元/吨
	主力合约成交	63.84	75.89	18.87%		万手
	主力合约持仓	129.07	125.28	-2.94%		手
PTA现货	中国主港CFR	638.00	639.00	0.16%		美元/吨
价差	PTA 基差	-26.00	-8.00	69.23%		元/吨
	PTA 1-5价差	28.00	24.00	-14.29%		元/吨
	PTA 5-9价差	-14.00	-8.00	42.86%		元/吨
	PTA 9-1价差	-14.00	-16.00	-14.29%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-761.83	-790.84	-3.81%		元/吨

	数据指标	2025/03/20	2025/03/21	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	6612.00	6594.00	-0.27%		元/吨
	主力合约成交	108214.00	133139.00	23.03%		手
	主力合约持仓	167365.00	166496.00	-0.52%		手
短纤现货	华东市场主流	6720.00	6725.00	0.07%		元/吨
价差	PF 基差	108.00	131.00	21.30%		元/吨
	PF 1-5价差	178.00	208.00	16.85%		元/吨
	PF 5-9价差	-66.00	-72.00	-9.09%		元/吨
	PF 9-1价差	-112.00	-136.00	-21.43%		元/吨

产业链价格	2025/03/20	2025/03/21	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	71.71	71.67	-0.06%		美元/桶
美原油主力合约	68.37	68.29	-0.12%		美元/桶
CFR日本石脑油	635	636	0.28%		美元/吨
乙二醇	4450	4450.00	0.00%		元/吨
聚酯切片	5975	5990	0.25%		元/吨
聚酯瓶片	6070	6100	0.49%		元/吨
涤纶POY	7030	7030	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8370	8300	-0.84%		元/吨
涤纶FDY	7574	7514	-0.79%		元/吨

加工价差	2025/03/20	2025/03/21	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	86.62	87.76	1.32%		美元/吨
PX	204.83	204.75	-0.04%		美元/吨
PTA	268.57	239.07	-10.98%		元/吨
聚酯瓶片	-350.40	-354.60	-1.20%		元/吨
聚酯切片	4.60	-14.60	-417.39%		元/吨
涤纶短纤	129.60	75.40	-41.82%		元/吨
涤纶POY	159.60	125.40	-21.43%		元/吨
涤纶DTY	149.60	45.40	-69.65%		元/吨
涤纶FDY	203.60	109.40	-46.27%		元/吨

轻纺城成交量	2025/03/20	2025/03/21	近日涨跌幅	变化	单位
总量	811.87	815.93	0.50%		万米
长纤织物	643.00	665.00	3.42%		万米
短纤织物	252.00	290.00	15.08%		万米



产业链负荷率	2025/03/20	2025/03/21	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	78.33	78.33	0.00%		%
聚酯工厂	86.27	86.27	0.00%		%
江浙织机	69.26	69.26	0.00%		%

库存天数	2025/03/06	2025/03/20	近日涨跌幅	变化	单位
涤纶短纤	12.72	11.01	-13.44%		天
涤纶POY	22.60	25.00	10.62%		天
涤纶FDY	28.00	30.10	7.50%		天
涤纶DTY	28.90	31.40	8.65%		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，美国总统特朗普的关税令投资者感到恐慌，对经济下滑的担忧推动股市抛售，使标普 500 指数从上个月的峰值跌去了四万亿美元，这对曾被特朗普的议程点燃激情的华尔街来说是一个重大逆转。标普 500 指数周一收盘较 2 月 19 日创下的历史高点下跌 8.6%，自那时以来市值缩水超过四万亿美元，接近 10% 的跌幅，意味着该指数将出现修正。科技股重镇纳斯达克指数周四收盘较 12 月高点下跌超过 10%。除了关税不确定性，投资者还在关注立法者能否通过一项拨款法案，以避免联邦政府部分停摆，而周三即将公布一份至关重要的通胀报告。

路透讯，纽约联邦储备银行发布的一份报告称，尽管美国人对未来通胀路径的预期变化不大，但他们在 2 月对经济前景的担忧却有所增加。根据该行最新的消费者预期调查，一年通胀预期为 3.1%，比 1 月的 3% 略有上升，而三年和五年通胀预期水平均持平于 1 月的 3%。美联储希望通胀率为 2%。调查发现，虽然受访家庭对当前财务状况的评价变化不大，但对未来一年的展望 "明显恶化"，预计情况会更糟的受访家庭达到了自 2023 年 11 月以来最高。

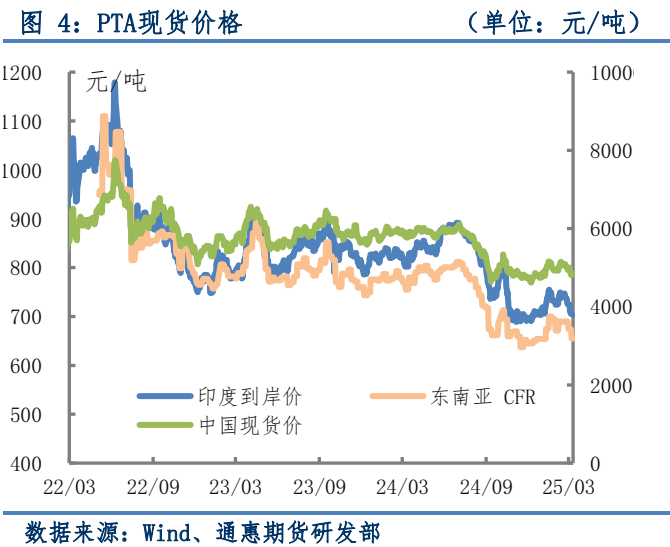
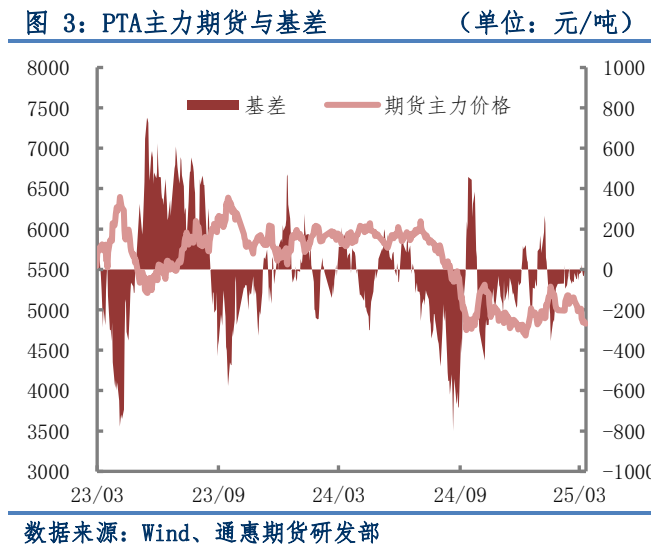
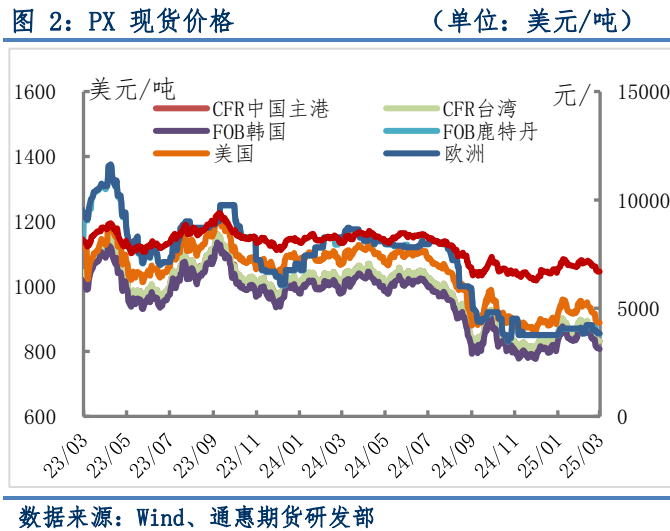
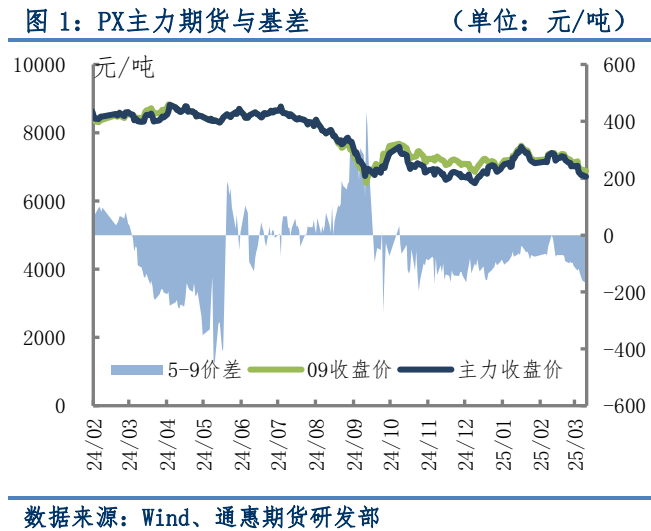
2. 行业动态

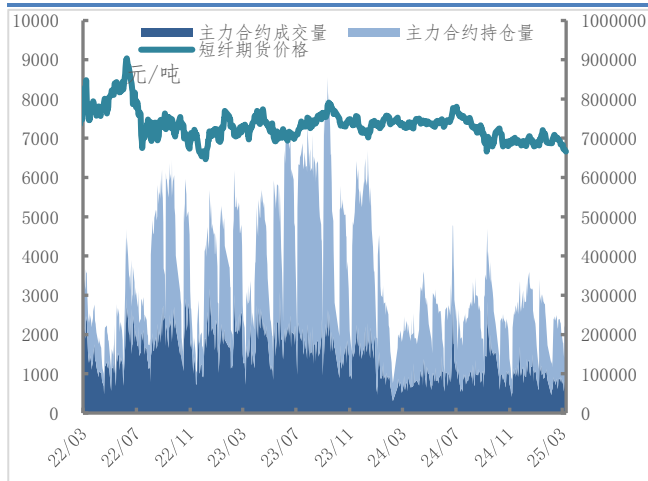
东丽日前宣布，将于 2026 年度内停止在日本国内生产 PTA。作为应对中国企业设备增强



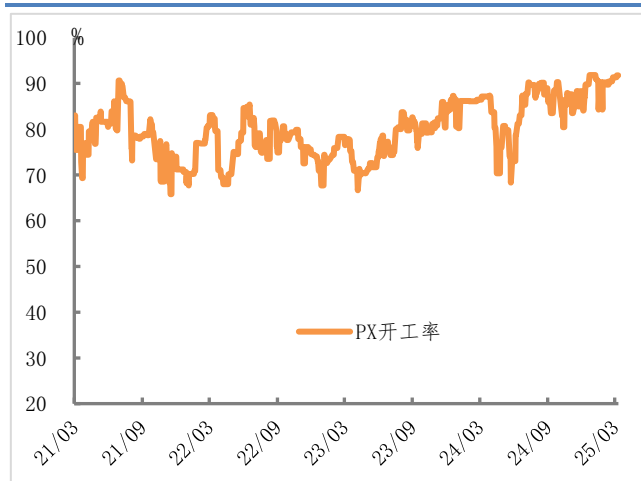
导致的利润恶化以及公司整体为提高资本效率而进行的结构性改革的一环，东丽将转向外部采购。随着东丽退出，日本国内将不再生产。

四、产业链数据图表



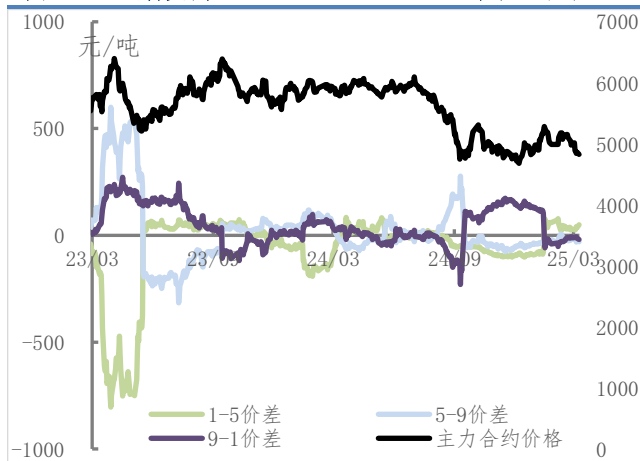


数据来源: Wind、通惠期货研发部



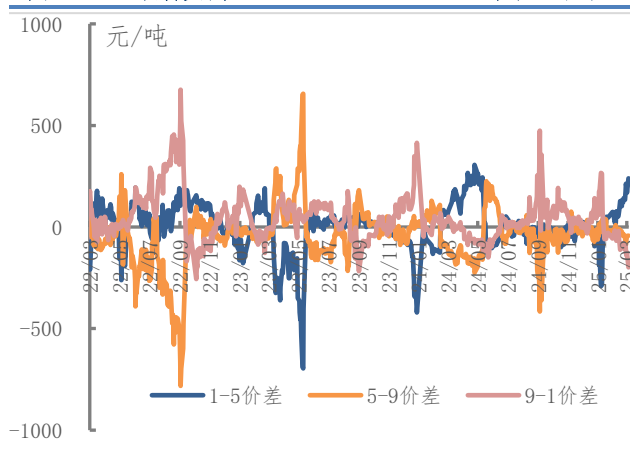
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



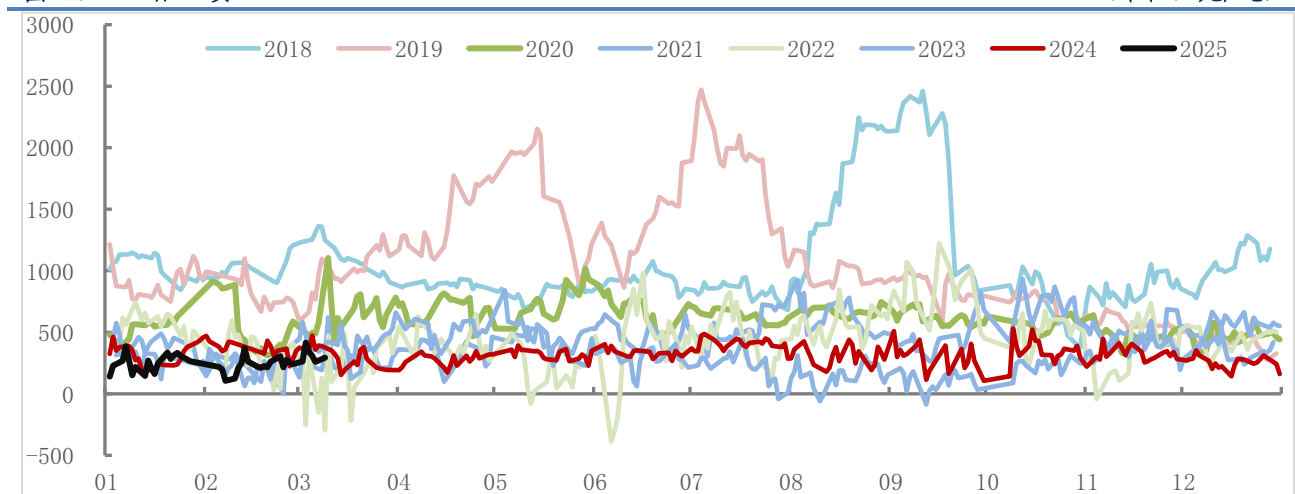
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



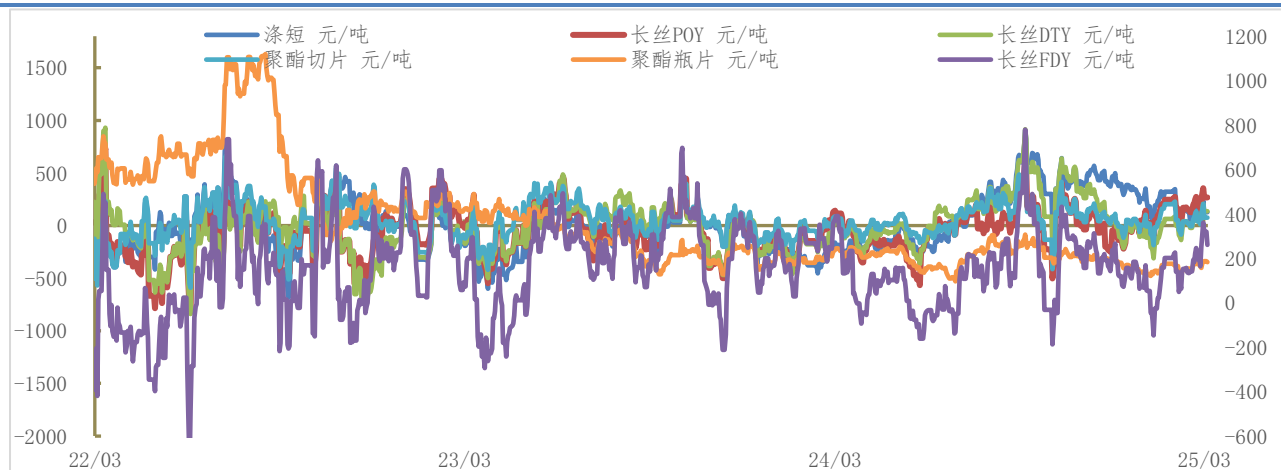
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工费 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

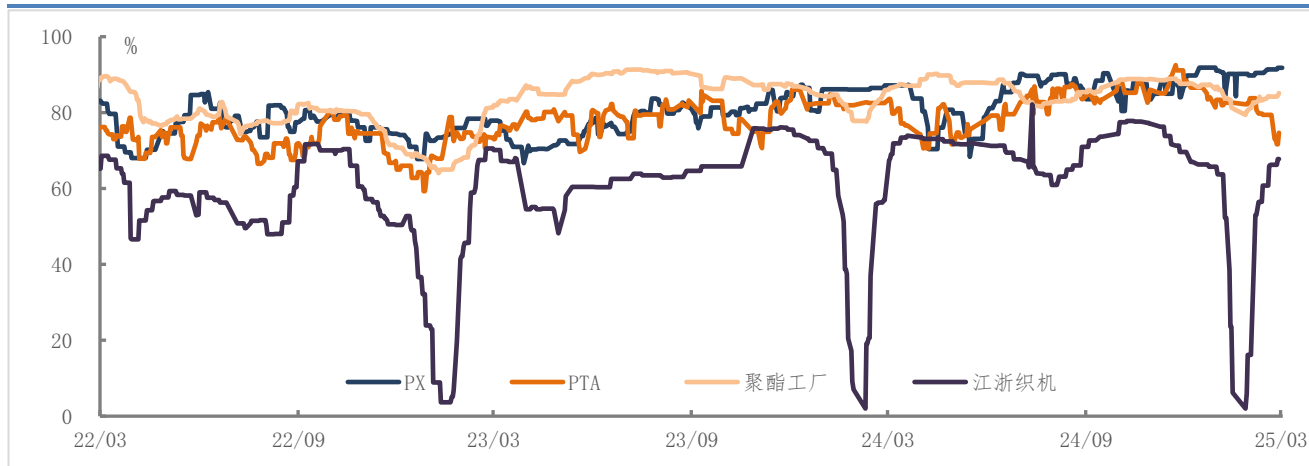
图 10: 聚酯端生产效益 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11: 产业链负荷率

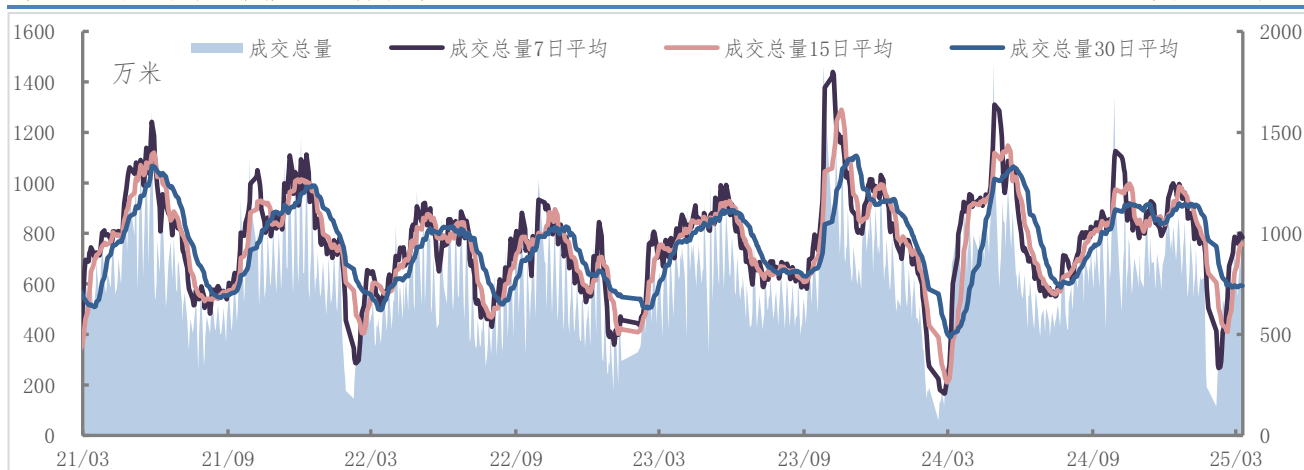
(单位: %)



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

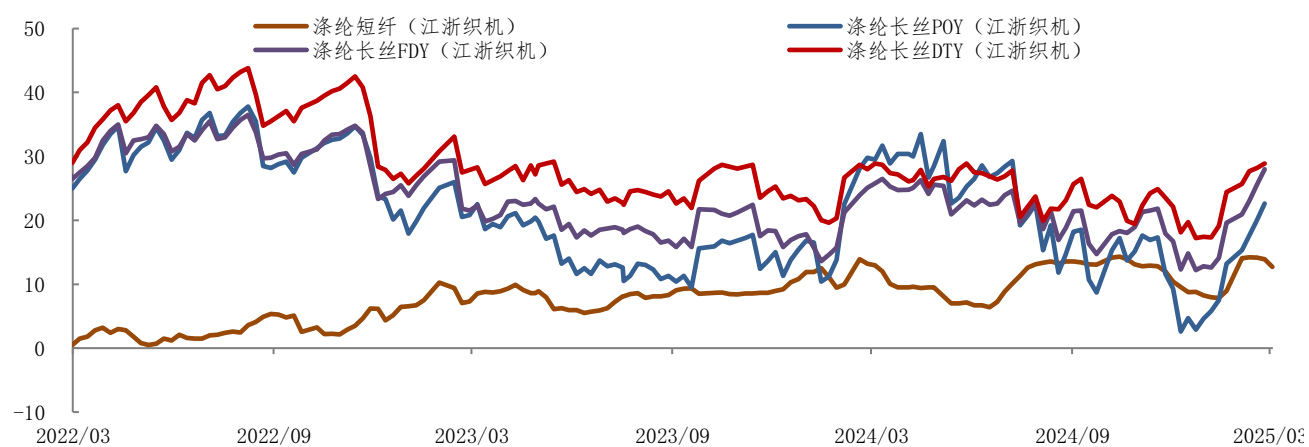
(单位: 万米)



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

