

检修装置陆续回归叠加成本端走弱，PTA 盘面或继续回调

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 6932 元/吨，较前一交易日下跌 0.52%，基差为-125 元/吨。PTA 主力合约 PTA2505 收 4894 元/吨，较前一交易日下跌 0.81%，基差为 6 元/吨。

成本端，市场消化关税扰动带来的利多作用，油价小幅回落。WTI 原油主力收 69.04 元/桶，布油收 72.54 美元/桶。**供应端**，PX：盛虹炼化 400 万吨装置 4 月有重整计划，预计 PX 降负荷，扬子石化重整检修至 5 月上旬，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 15 日停车检修至 5 月。PX 国内装置开工率为 77.8%，亚洲开工率为 72.5%。**PTA**：福建百宏计划 4 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，3 月 18 日已重启，逸盛海南 210 万吨预计 4 月 5 日起停车改造 2 个月，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。PTA 开工率在 86.1%附近。**聚酯**：聚酯开工率在 92.9%附近。**需求端**，轻纺城成交总量 1037 万米，15 日平均成交为 861.8 万米。

美国宣布将对委内瑞拉实施二级关税，并称如果因俄罗斯的原因导致俄乌不能达成停火协议，美国可能对俄罗斯石油买家征收“二级关税”，市场反应相对平淡。PTA 前期检修装置陆续恢复，下游聚酯开工小幅提升，预计聚酯原料短线跟随油价承压回调。

2. 聚酯

上周五，短纤主力合约 PF2505 收 6646 元/吨，较前一交易日下跌 0.03%。华东市场主流价为 6755 元/吨，较前一日上涨 15 元/吨，基差为 109 元/吨。3 月 27 日国内织造综合开工率约在 67.52%附近，较上周上调 1.30%。浙江地区印染企业平均开机率为 68.33%，较上周持稳；盛泽地区印染样本开机率为 68.68%，较上周持稳。终端新增订单量有限，跟随原材料变动为主。



二、产业链数据监测

	数据指标	2025/03/27	2025/03/28	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	6968	6932	-0.52%		元/吨
	主力合约成交	109880	104000	-5.35%		手
	主力合约持仓	117010	108664	-7.13%		手
PX现货	中国主港CFR	848	-	-		美元/吨
	韩国FOB	825	823	-0.24%		美元/吨
基差	PX 基差	-161	-125	22.36%		元/吨

	数据指标	2025/03/27	2025/03/28	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	4934.00	4894.00	-0.81%		元/吨
	主力合约成交	49.15	64.77	31.80%		万手
	主力合约持仓	110.25	108.13	-1.93%		手
PTA现货	中国主港CFR	644.00	-	-		美元/吨
价差	PTA 基差	-4.00	6.00	250.00%		元/吨
	PTA 1-5价差	26.00	40.00	53.85%		元/吨
	PTA 5-9价差	-10.00	-24.00	-140.00%		元/吨
	PTA 9-1价差	-16.00	-16.00	0.00%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-753.84	-724.44	3.90%		元/吨

	数据指标	2025/03/27	2025/03/28	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	6648.00	6646.00	-0.03%		元/吨
	主力合约成交	110696.00	150450.00	35.91%		手
	主力合约持仓	150010.00	142945.00	-4.71%		手
短纤现货	华东市场主流	6740.00	6755.00	0.22%		元/吨
价差	PF 基差	92.00	109.00	18.48%		元/吨
	PF 1-5价差	184.00	154.00	-16.30%		元/吨
	PF 5-9价差	-80.00	-62.00	22.50%		元/吨
	PF 9-1价差	-104.00	-92.00	11.54%		元/吨

产业链价格	2025/03/27	2025/03/28	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	73.35	72.54	-1.10%		美元/桶
美原油主力合约	69.91	69.04	-1.24%		美元/桶
CFR日本石脑油	643	-	-		美元/吨
乙二醇	4530	4520.00	-0.22%		元/吨
聚酯切片	5990	6030	0.67%		元/吨
聚酯瓶片	6110	6090	-0.33%		元/吨
涤纶POY	7030	6900	-1.85%		元/吨
涤纶DTY	8300	8200	-1.20%		元/吨
涤纶FDY	7444	7444	0.00%		元/吨

加工价差	2025/03/27	2025/03/28	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	81.89	-	-		美元/吨
PX	205.08	-	-		美元/吨
PTA	278.86	-	-		元/吨
聚酯瓶片	-422.70	-413.70	2.13%		元/吨
聚酯切片	-92.70	-23.70	74.43%		元/吨
涤纶短纤	-2.70	46.30	1814.81%		元/吨
涤纶POY	47.30	-53.70	-213.53%		元/吨
涤纶DTY	-32.70	-103.70	-217.13%		元/吨
涤纶FDY	-38.70	-9.70	74.94%		元/吨

轻纺城成交量	2025/03/27	2025/03/28	近日涨跌幅	变化	单位
总量	851.07	861.80	1.26%		万米
长纤织物	709.00	741.00	4.51%		万米
短纤织物	273.00	297.00	8.79%		万米



产业链负荷率	2025/03/27	2025/03/28	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	80.87	80.87	0.00%		%
聚酯工厂	87.22	87.22	0.00%		%
江浙织机	69.26	69.26	0.00%		%

库存天数	2025/03/13	2025/03/27	近日涨跌幅	变化	单位
涤纶短纤	11.48	10.08	-12.20%		天
涤纶POY	24.10	23.10	-4.15%		天
涤纶FDY	28.80	27.50	-4.51%		天
涤纶DTY	29.80	31.30	5.03%		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，美国消费者信心指数在 3 月份骤降至四年多来最低，反映出家庭对未来可能出现的经济衰退以及关税引发通胀的担忧日益加剧。世企研的消费者信心指数本月下跌 7.2 点至 92.9，为 2021 年 1 月以来的最低水平。接受路透调查的经济学家预计，该指数将下滑至 94.0。信心指数连续第四个月下降，与密西根大学消费者信心指数的恶化相一致，该指数也回吐了特朗普 11 月大选获胜后的所有涨幅。

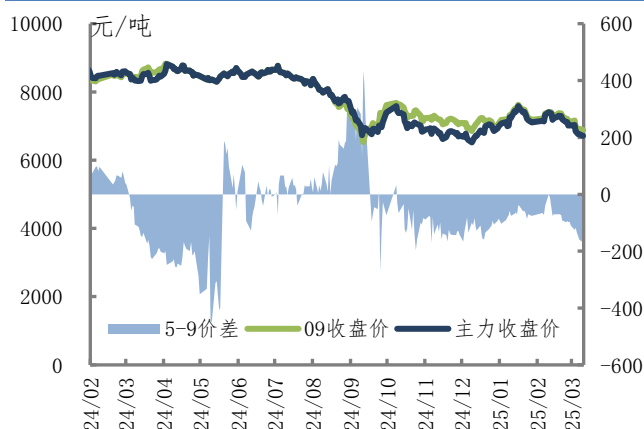
美国总统特朗普表示，他愿意与各国就关税问题达成协议，但必须在美国政府 4 月 2 日公布对等关税之后再进行谈判。特朗普还表示，他将很快宣布对制药业征收关税，但拒绝透露具体时间和关税税率。当被问及此类协议是否可能在 4 月 2 日之前达成时，特朗普说："不，可能会晚一些。这是一个过程。"华盛顿邮报援引知情消息人士报导称，特朗普正在敦促高级顾问在关税问题上采取更加激进的立场，美国政府正在为全球贸易战的重大升级做准备。

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。

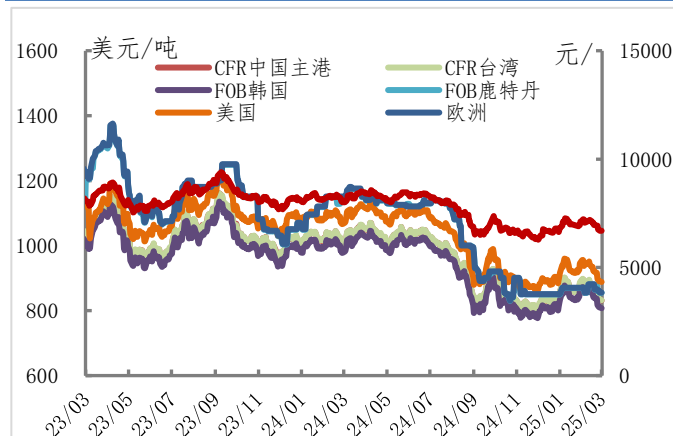
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



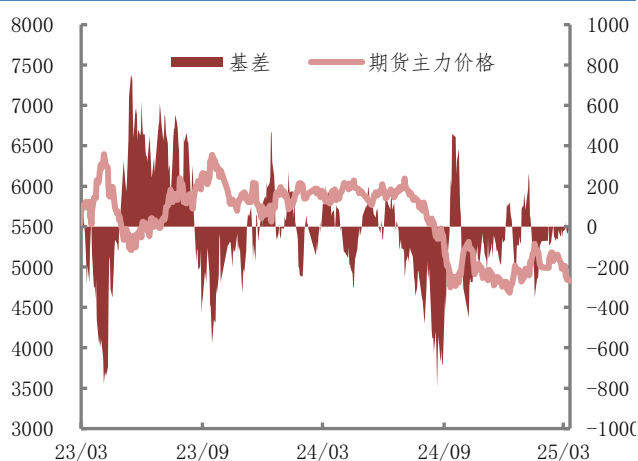
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



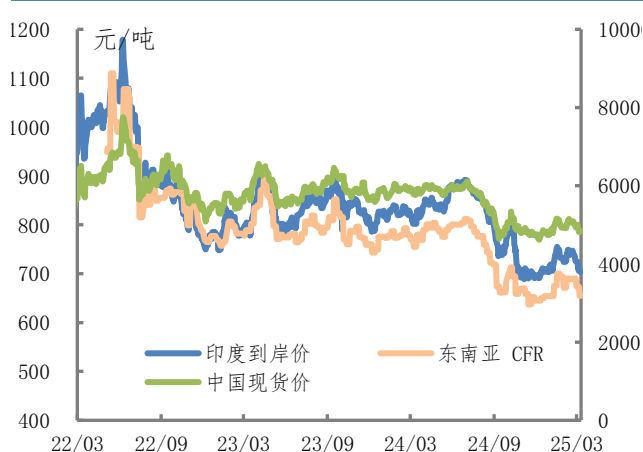
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



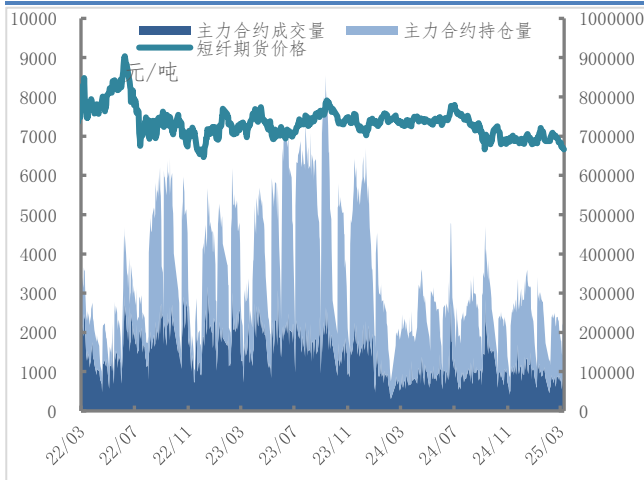
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



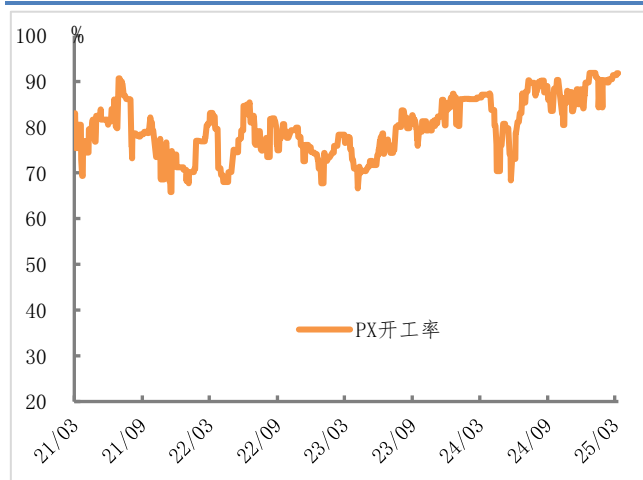
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



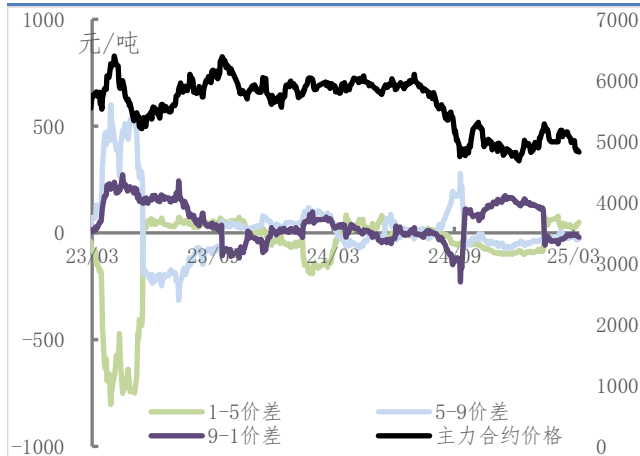
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX 开工率 (单位: %)



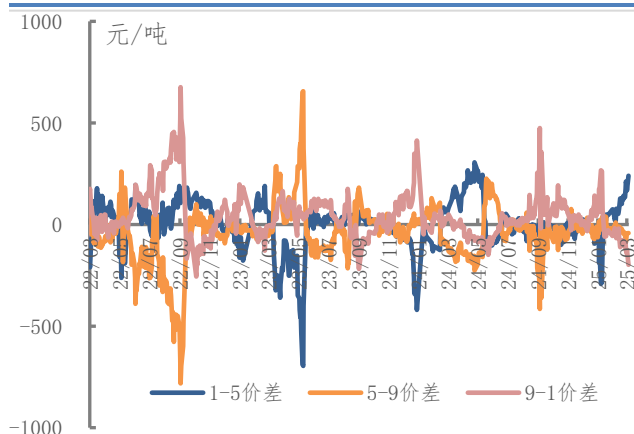
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



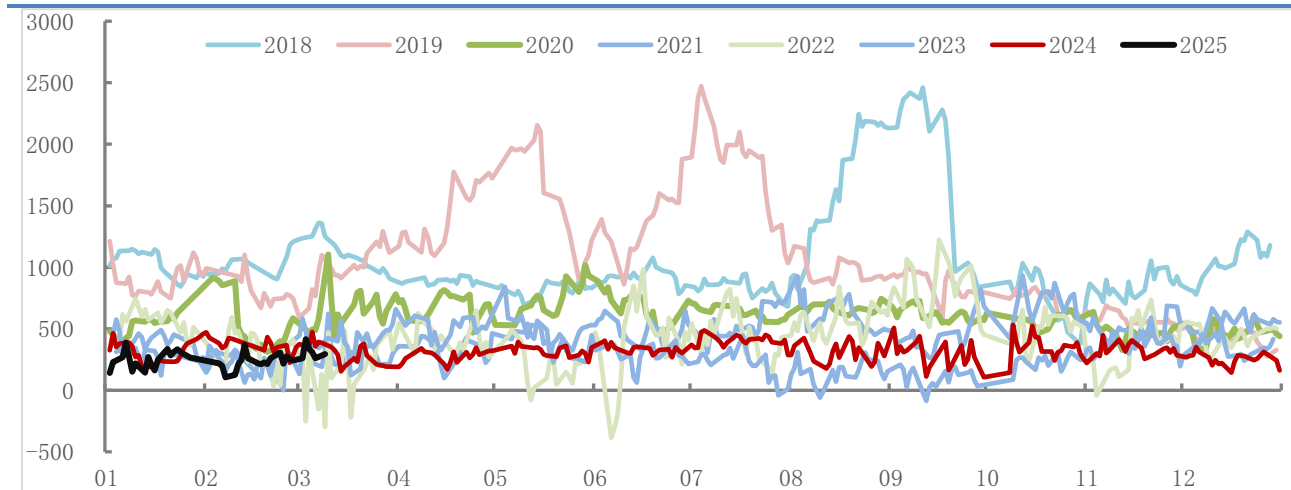
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



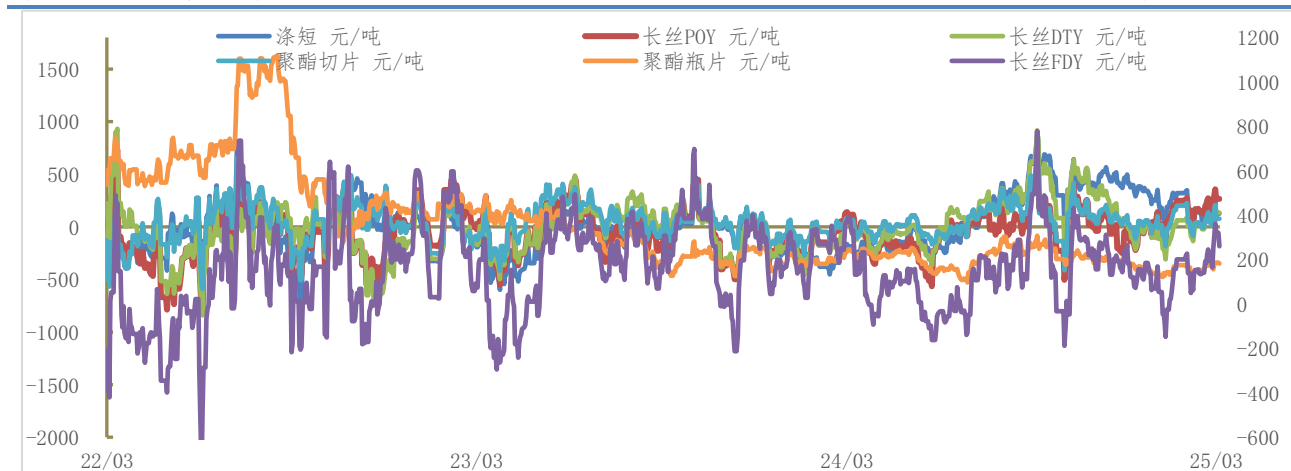
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工费 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

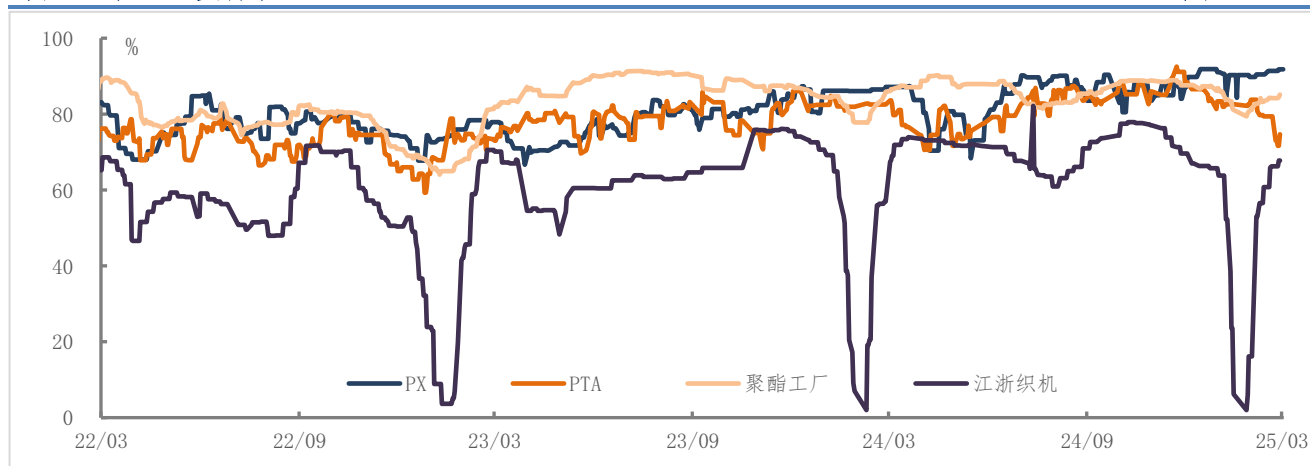
图 10: 聚酯端生产效益 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11：产业链负荷率

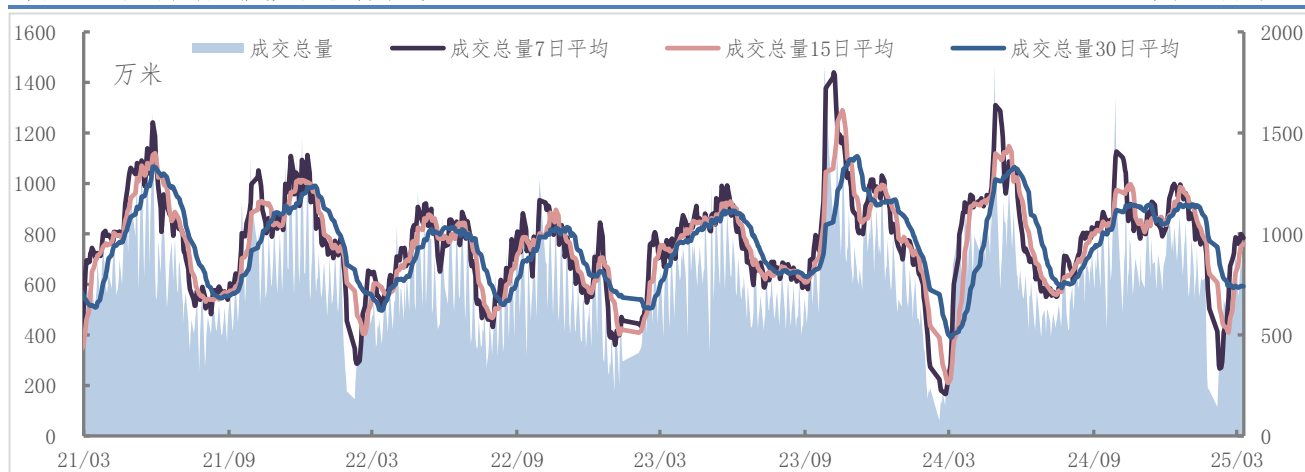
(单位：%)



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

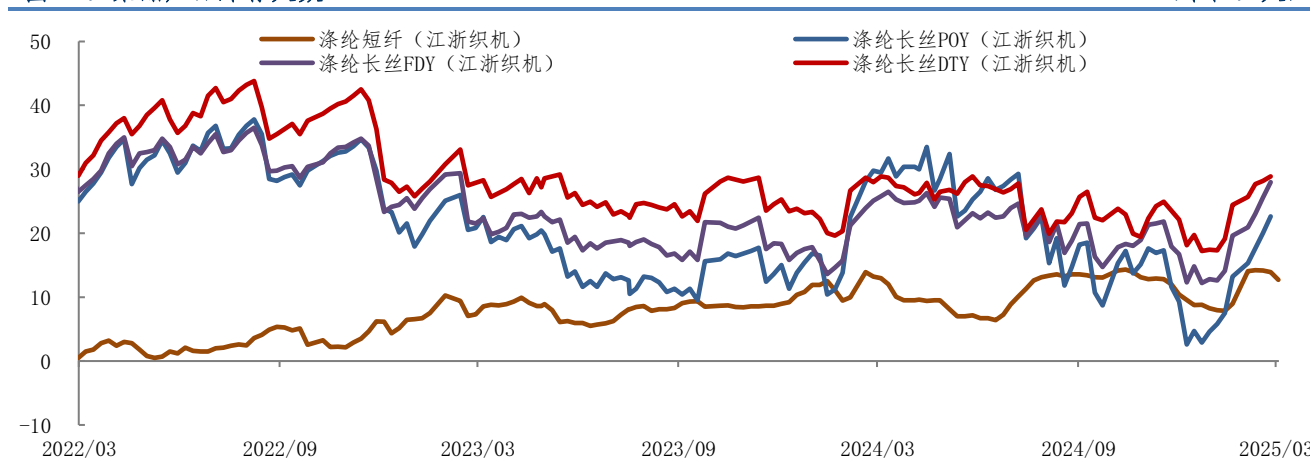
(单位：万米)



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

