

油价利空阶段性出尽，聚酯原料悲观情绪下终端谨慎备货

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 6760 元/吨，较前一交易日上涨 0.06%，基差为-30 元/吨。PTA 主力合约 PTA2505 收 4864 元/吨，较前一交易日上涨 0.45%，基差为-34 元/吨。

成本端，市场消化 OPEC+意外增产消息，油价技术性小幅反弹。WTI 原油主力收 66.27 元/桶，布油收 69.94 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 86.2%，亚洲开工率为 77.5%。**PTA**：三房巷 120 万吨产能停车检修，预计两周附近，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 88.9%附近，环比提升 0.8%。**需求端**，轻纺城成交总量 876 万米，15 日平均成交为 750.73 万米。

市场基本消化 OPEC+4 月增产消息，利空基本出尽，存在技术面修复可能，关注俄乌和谈和特朗普关税政策扰动。PX、PTA 因成本端坍塌顺畅下行，下游聚酯开工有序恢复，美国对华加征关税落地在短期内打击外贸订单表现，内需方面终端库存偏高，备货情绪冷清。综合评估来看，PX、PTA 在成本指引下或仍有下探空间。

2. 聚酯

昨日，短纤主力合约 PF2504 收 6716 元/吨，较前一交易日上涨 0.06%。华东市场主流价为 6785 元/吨，较前一日上涨 5 元/吨，基差为 79 元/吨。3 月 6 日国内织造成品库存约在 24.13 天附近，较上周增加 0.49 天。江浙地区织机开工率约在 70%附近，较上周开工上调 1%。短纤装置开工率 76.87%，环比增长 2.13%，工厂库存目前在 41.5 万吨。聚酯原料偏弱运行，终端谨慎备货为主，短纤旺季利好驱动力弱。

二、产业链数据监测

	数据指标	2025/03/06	2025/03/07	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	6756	6760	0.06%		元/吨
	主力合约成交	200077	113838	-43.10%		手
	主力合约持仓	171744	175767	2.34%		手
PX现货	中国主港CFR	835	834	-0.06%		美元/吨
	韩国FOB	810	810	0.00%		美元/吨
基差	PX 基差	-30	-66	-120.00%		元/吨

	数据指标	2025/03/06	2025/03/07	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	4842.00	4864.00	0.45%		元/吨
	主力合约成交	69.04	46.94	-32.01%		万手
	主力合约持仓	127.14	127.61	0.37%		手
PTA现货	中国主港CFR	635.00	635.00	0.00%		美元/吨
价差	PTA 基差	-32.00	-34.00	-6.25%		元/吨
	PTA 1-5价差	40.00	36.00	-10.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	-32.00	-22.00	31.25%		元/吨
	PTA 9-1价差	-8.00	-14.00	-75.00%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-721.47	-772.45	-7.07%		元/吨

	数据指标	2025/03/06	2025/03/07	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	6712.00	6716.00	0.06%		元/吨
	主力合约成交	65293.00	80706.00	23.61%		手
	主力合约持仓	75321.00	136928.00	81.79%		手
短纤现货	华东市场主流	6780.00	6785.00	0.07%		元/吨
价差	PF 基差	73.00	79.00	8.22%		元/吨
	PF 1-5价差	196.00	168.00	-14.29%		元/吨
	PF 5-9价差	-54.00	-44.00	18.52%		元/吨
	PF 9-1价差	-142.00	-124.00	12.68%		元/吨



产业链价格	2025/03/06	2025/03/07	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	69.42	70.45	1.48%		美元/桶
美原油主力合约	66.27	67.05	1.18%		美元/桶
CFR日本石脑油	623	619.25	-0.56%		美元/吨
乙二醇	4570	4580.00	0.22%		元/吨
聚酯切片	6200	6090	-1.77%		元/吨
聚酯瓶片	6100	6125	0.41%		元/吨
涤纶POY	7250	7180	-0.97%		元/吨
涤纶DTY	8450	8400	-0.59%		元/吨
涤纶FDY	7754	7734	-0.26%		元/吨

加工价差	2025/03/06	2025/03/07	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	92.71	75.66	-18.39%		美元/吨
PX	211.75	214.75	1.42%		美元/吨
PTA	308.87	260.77	-15.57%		元/吨
聚酯瓶片	-343.50	-338.95	1.32%		元/吨
聚酯切片	206.50	76.05	-63.17%		元/吨
涤纶短纤	236.50	126.05	-46.70%		元/吨
涤纶POY	356.50	266.05	-25.37%		元/吨
涤纶DTY	206.50	136.05	-34.12%		元/吨
涤纶FDY	360.50	320.05	-11.22%		元/吨

轻纺城成交量	2025/03/06	2025/03/07	近日涨跌幅	变化	单位
总量	737.33	750.73	1.82%		万米
长纤维物	572.00	614.00	7.34%		万米
短纤维物	214.00	263.00	22.90%		万米



产业链负荷率	2025/03/06	2025/03/07	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	71.64	71.64	0.00%		%
聚酯工厂	84.19	84.19	0.00%		%
江浙织机	66.24	66.24	0.00%		%

库存天数	2025/02/20	2025/03/06	近日涨跌幅	变化	单位
涤纶短纤	14.15	12.72	-10.11%		天
涤纶POY	17.60	22.60	28.41%		天
涤纶FDY	23.00	28.00	21.74%		天
涤纶DTY	27.70	28.90	4.33%		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，中国国家主席习近平参加十四届全国人大三次会议江苏代表团审议时表示，经济大省要挑大梁，为全国发展大局做贡献；江苏要把握好挑大梁的着力点，在推动科技创新和产业创新融合上“打头阵”。他并称，要全面落实民营企业座谈会精神，一视同仁对待各种所有制企业，持续优化营商环境；要深化要素市场化配置改革，主动破除地方保护、市场分割和“内卷式”竞争。

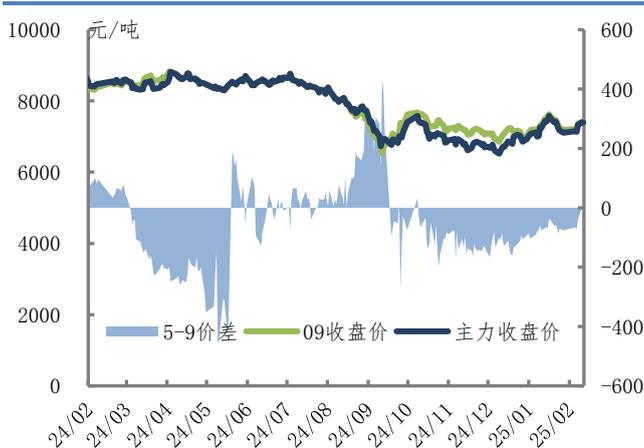
路透讯，美国总统特朗普正在起草一项行政命令，旨在振兴国内造船业并削弱中国对全球海运行业的控制。路透看到的一份情况说明草案显示，该计划包括 18 项措施，其中包括向通过使用中国制造船舶抵达的进口商品征收费用来为这一努力提供资金。该计划还将设立一个海事安全信托基金作为专门的资金来源，并创建包括税收抵免、补助金和贷款在内的造船激励措施。

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。

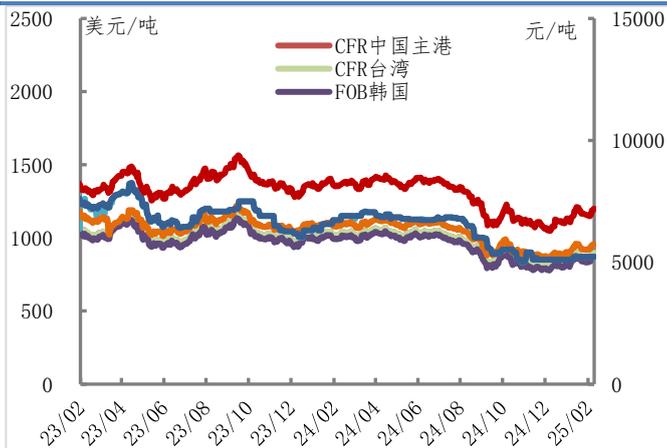
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



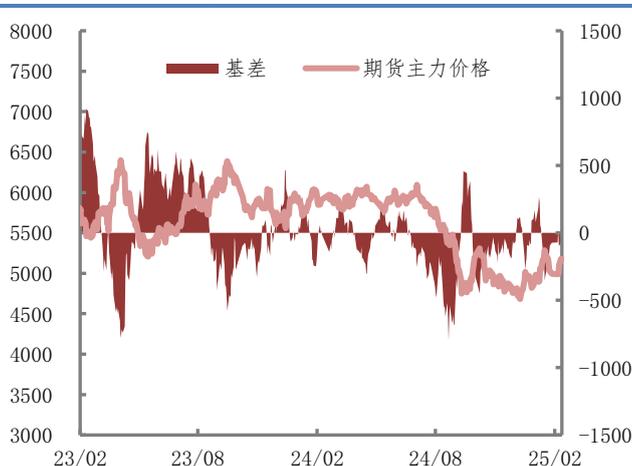
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



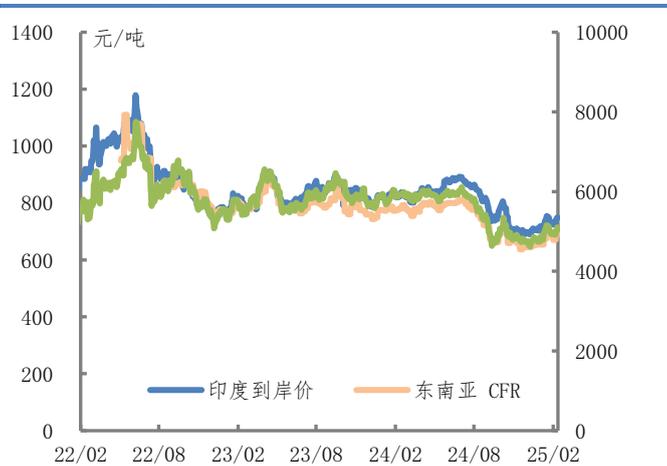
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



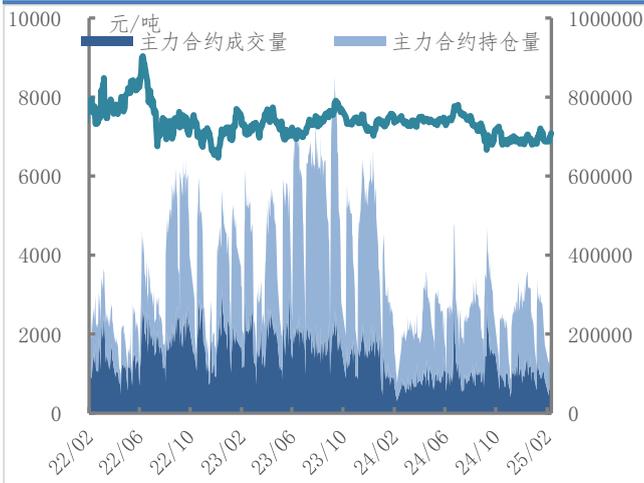
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



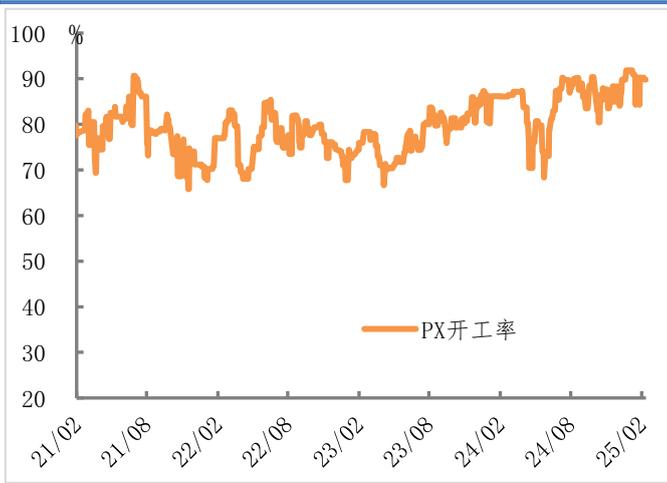
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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

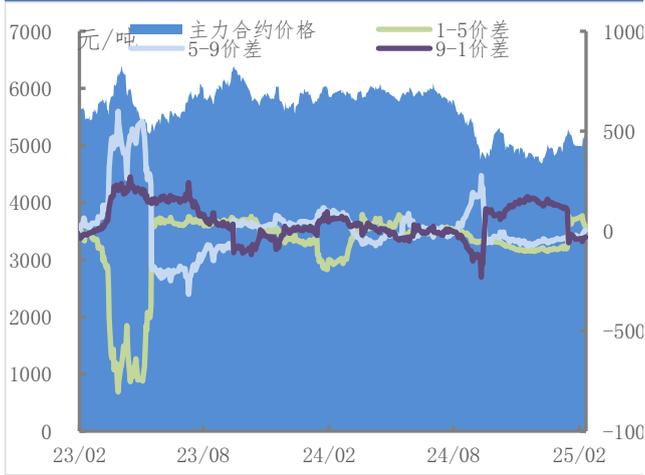
图 6: PX 开工率 (单位: %)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

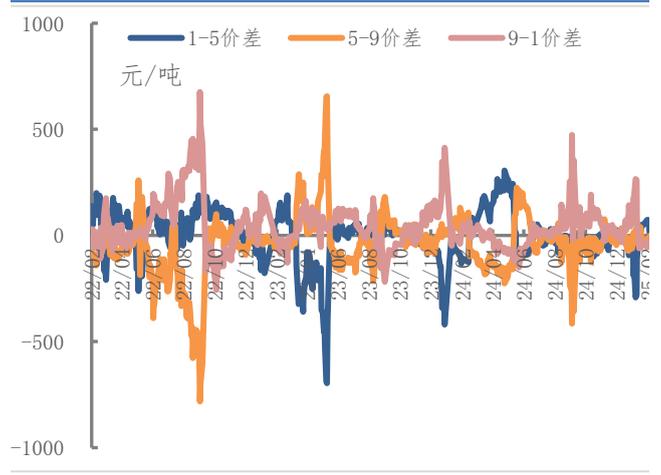


图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



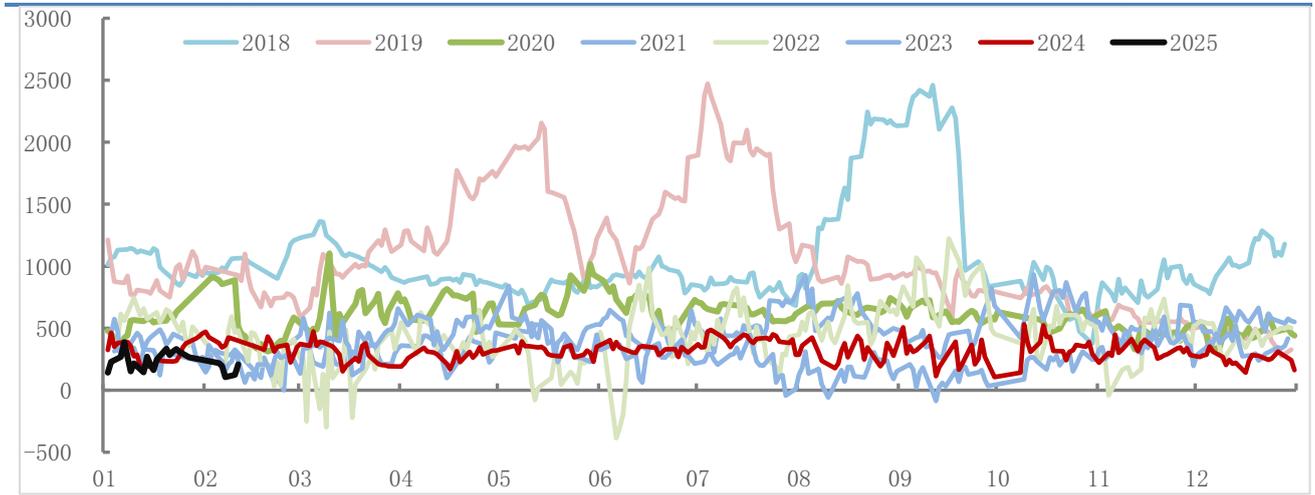
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



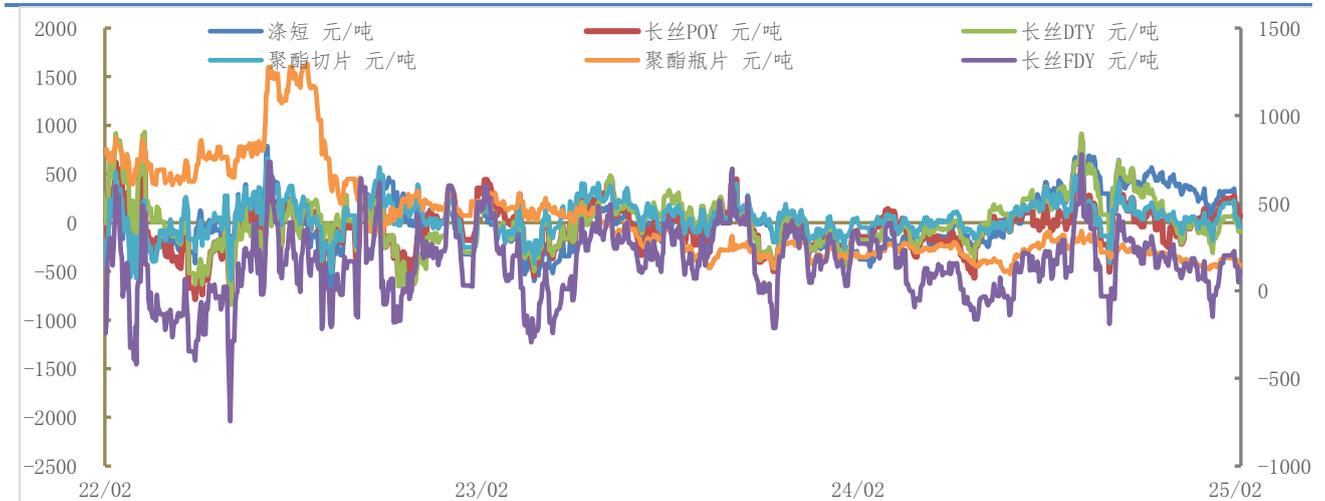
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工利润 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

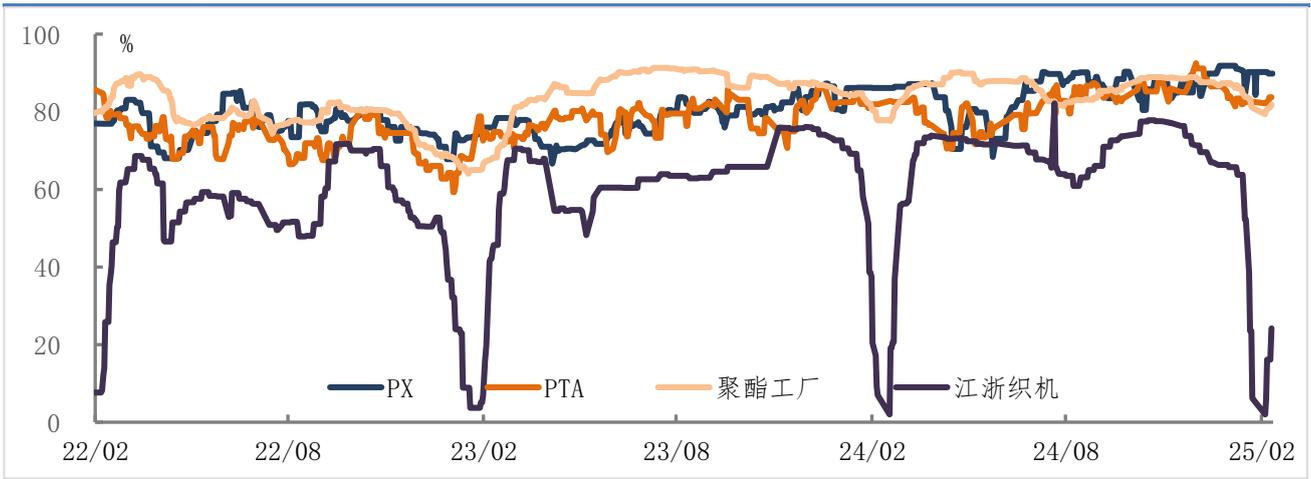
图 10: 聚酯端生产效益 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11: 产业链负荷率

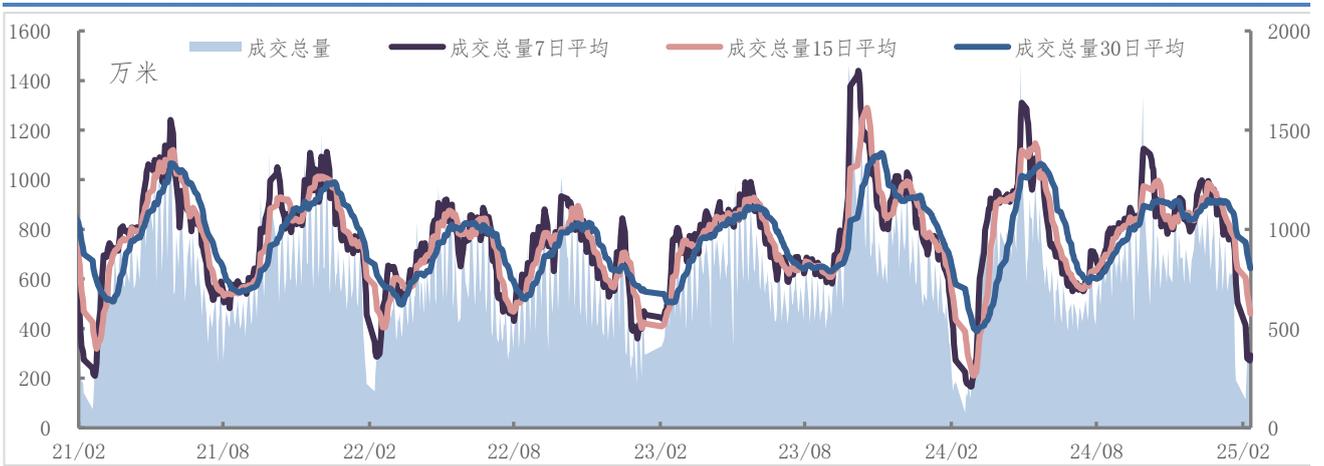
(单位: %)



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

