



中上游供应预期收窄，织造需求进度缓慢

2025 年 3 月 2 日

PX-PTA 月报

报告要点：

创元研究

PX: 2 月内聚酯产业链价格先涨后跌，整体波动一般，接近月尾价格回调，3 月内供需预期双缩，供应收窄预期下，建议低多操作，但近端基本面改善幅度或一般，上方空间有限。2 月内 PX 小幅累库，供应端相对宽松。国内月均开工负荷 90%附近，环比 1 月内变动不大，高位维稳，较 2024 年同期偏高约 4%。亚洲地区月均开机率 78%附近，同比偏高 1%。月内装置动态较为有限。展望 3 月，供应下滑为大概率事件，国内边际减量或不大，关注计划外装置动态。国内中海油惠州 2#延迟进 3 月底检修，扬子石化计划 3-4 月间检修，预估国内供应小幅走低。亚洲地区总计 280 万吨产能或于 3 月内兑现检修计划，预估开机率下滑。总体来说，2025 年国内及亚洲季节性检修量超于 2024 年同期水平，进入 3 月，PX 预期不差，等待装置检修兑现。需求端，3 月内 PTA 端合计 1000 万吨以上产能待检修，PX 需求预期收窄，关注下游检修兑现进程。总体来说，3 月供需预期双缩，目前价位不高，供应收窄预期下，建议低多操作，但近端基本面改善幅度或一般，上方空间有限。关注油端干扰。

创元研究能化组

研究员：常城

邮箱：changc@cyqh.com.cn

投资咨询资格号：Z0018117

PTA: 2 月内 PTA 表现累库，3 月来看，我们认为聚酯检修装置回归，PTA 装置检修计划仍有大量集中于二季度左右兑现，供需预期不差，终端及织造需求端依旧缺乏强驱动，预计 PTA 估值修复有限，关注成本端干扰。供应端，3 月 PTA 供应预期收窄，3 月预估检修产能合计 1000 万吨以上，占目前公布检修计划近半，供应端利多支撑。需求端，目前终端订单增量相对缺乏，年后至当前新单下达量不及 2024 年同期水平，市场心态相对谨慎。织造及印染端开机回升进度亦偏慢，相对 2024 年节后同期表现偏低。织造环节原料备货情绪一般，刚需补货为主，2 月内聚酯成品库存累库。2 月内聚酯开机率回升至 87%以上，节前长丝减产装置回归，预估

3月聚酯开机率相对稳定，终端需求预期一般背景下，聚酯开工继续攀升动力或一般，87-88%区间判断。整体来说，3月内PTA供应预期收窄为主要利好支撑，需求端依旧缺乏强驱动，预计PTA估值修复有限，关注油端干扰。策略上建议低多为主。

风险点：原油价格波动；PX以及PTA主流装置动态；聚酯开机率修复进程

目录

一、2月行情回顾—一月尾价格回调	3
二、产业链上下游开工及利润	5
三、PX	6
3.1 芳烃估值—PX 估值低位反弹	6
3.2 PX 利润及成本	7
3.3 芳烃地区间价差—变动一般	9
3.4 芳烃韩美贸易—贸易量增加	11
3.5 上游相关	12
3.5.1 油端	12
3.5.2 石脑油/甲苯/二甲苯调油及化工利润	13
3.6 PX 开工及产量—预估3月内供应收窄	15
3.7 PX 装置动态—预估3月内供应收窄	16
3.8 PX 供需平衡—1月预期供需平衡	19
四、PTA	21
4.1 PTA 价格	21

4.2 PTA 加工费及利润.....	22
4.3 PTA 主流装置动态—3 月供应预期下行.....	23
4.4 PTA 开工及产量—3 月供应预期下行	24
4.5 PTA 库存.....	25
4.5.1 社会库存—预估 3 月供需平衡.....	25
4.5.2 仓单库存	26
4.6 PTA 供需平衡—3 预估供需改善	26

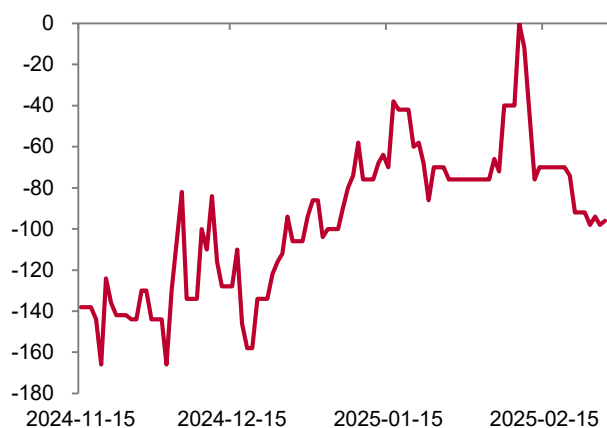
五、下游及终端表现 28

5.1 聚酯	28
5.1.1 聚酯价格	28
5.1.2 聚酯利润—变动一般	29
5.1.3 聚酯开工及产量—预估 3 月内相对稳定	31
5.1.4 聚酯库存—3 月内波动为主	34
5.1.5 聚酯产销—产销清淡	35
5.2 纺织	36
5.2.1 轻纺城成交	36
5.2.2 织造及印染开机率—修复进程缓慢	36
5.2.3 织造端数据—终端需求平淡	37

一、2 月行情回顾—月尾价格回调

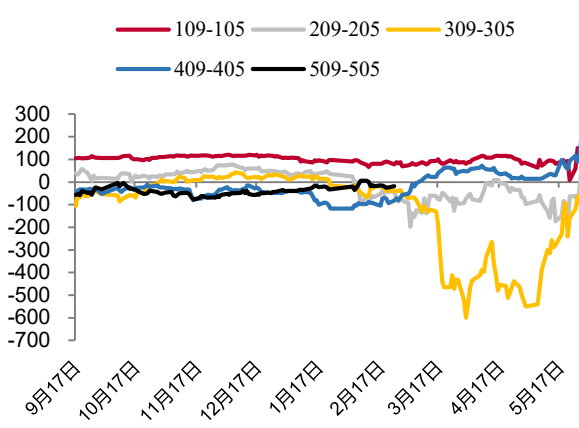
2 月内即春节节后聚酯产业链价格呈现反弹震荡格局，截至 2 月中下旬 PX 主力单边价格运行区间【7136，7406】元/吨。PTA 主力单边价格运行区间【4990，5180】元/吨。月尾油端干扰，聚酯产业链价格回调。

图 1: PX05-PX09



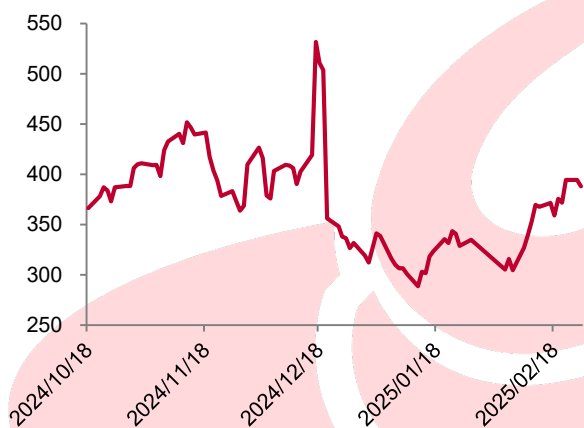
资料来源：同花顺、创元研究

图 2: TA09-TA05



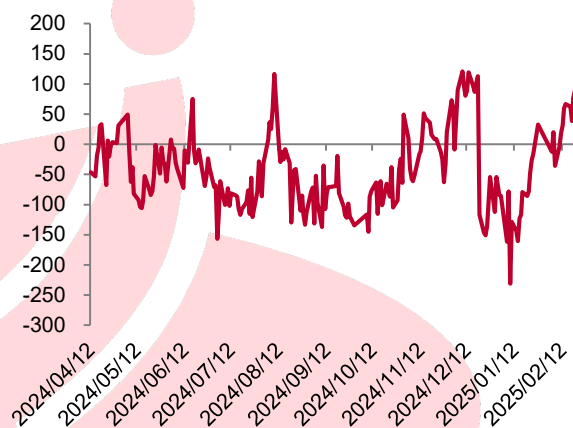
资料来源：同花顺、创元研究

图 3: PTA-0.655*PX (盘面主力)



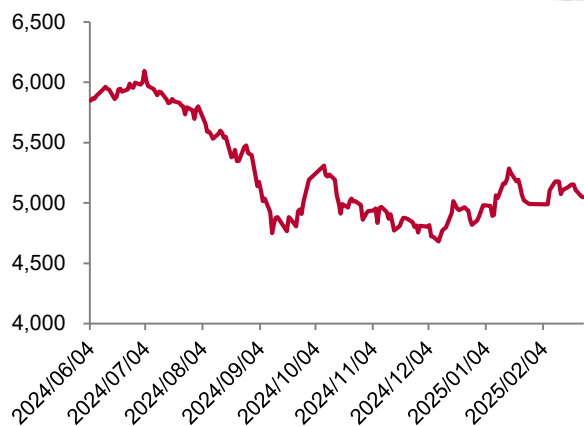
资料来源：同花顺、创元研究

图 4: PX 美金换算人民币-PX 主力合约



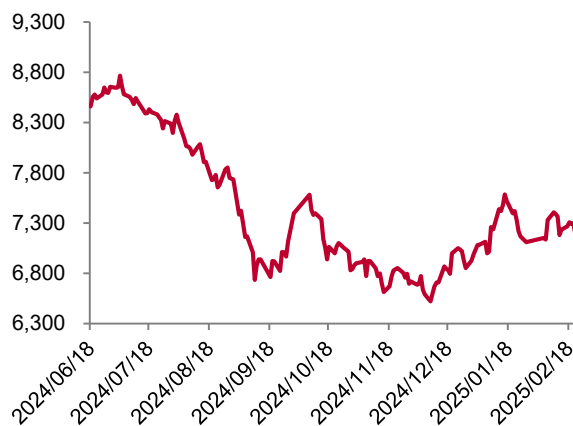
资料来源：同花顺、创元研究

图 5: PTA 主连



资料来源：同花顺、创元研究

图 6: 对二甲苯主连



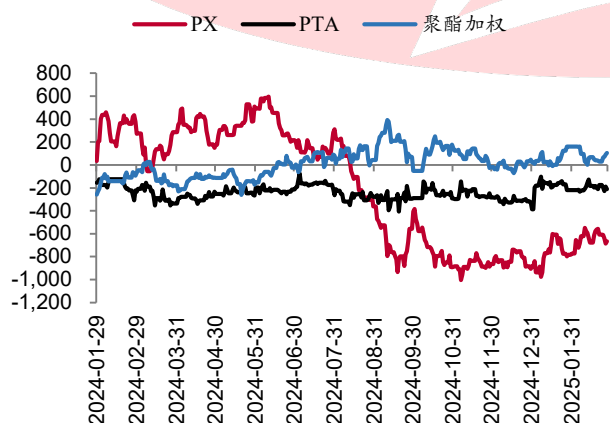
资料来源：同花顺、创元研究

二、产业链上下游开工及利润

产业链利润：2月内，产业链利润表现修复，目前仍处于亏损状态，其中聚酯月均加权利润变动一般，因中上游季节性检修预期，估值修复，月内聚酯加权利润受压缩，截至2月中下旬，至40元/吨附近。PX检修预期下，月内PX加工差修复至220美元/吨（1月内月均值约193美元/吨）。PTA现货加工费月均值267元/吨，环比变动一般。3月内预估，中上游检修增多，聚酯盈利一般。PTA端检修预期增加，现货走强，预估2-3月份期间，PTA现货加工费表现不弱，关注装置检修兑现进程。3月内，PX存在季节性检修预期，预估PXN亦不弱。但上冲动力缺乏，关注汽油需求预期变动。

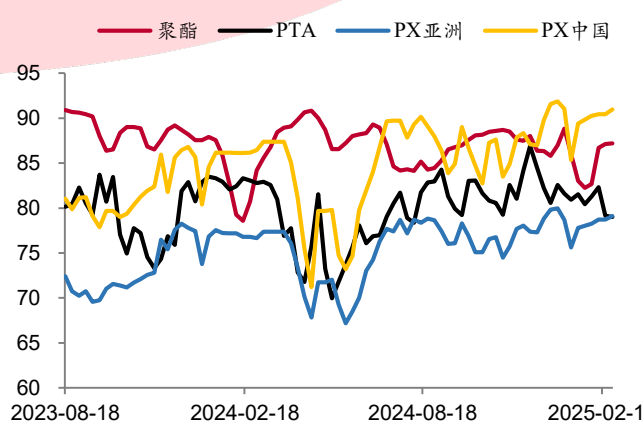
产业链开工：总体来说，2月内聚酯产业链PX以及聚酯端供应相对PTA端宽松，与1月相比，PX开机率相对稳定，聚酯开机率表现低位修复，PTA开机率小幅回落。2月份月均开机率观察，上游PX装置变动较少，PX国内月均开机率约90.44%，月环比偏高1个百分点，同比偏高4个百分点；亚洲地区月均开机率78.55%，月环比变动不大，同比偏高1.5个百分点。2月内聚酯月均开机率85.5%，相对1月内月均开机率变动有限，月内因前期检修装置重启回归，开工负荷趋势修复，由低位82%提升至87%附近，同比偏高6个百分点。月内PTA主流装置兑现检修计划，PTA月均开工负荷80.9%，月环比下滑约1个百分点，至2月中下旬，PTA开机负荷下行至79%附近，同比偏低约4个百分点。

图 7：PTA 产业链上下游日度 利润（元/吨）



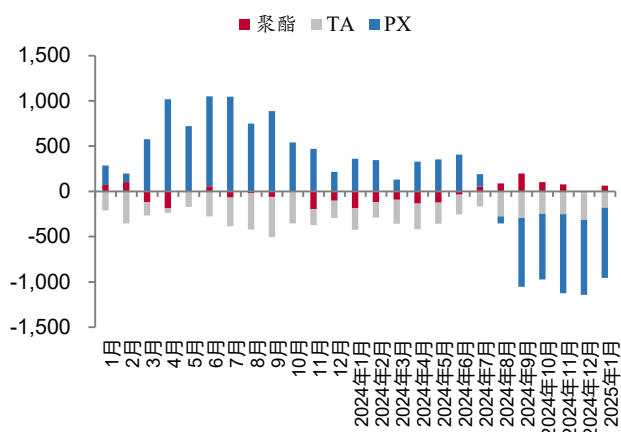
资料来源：钢联、创元研究

图 8：PTA 产业链上下游周度开工（%）



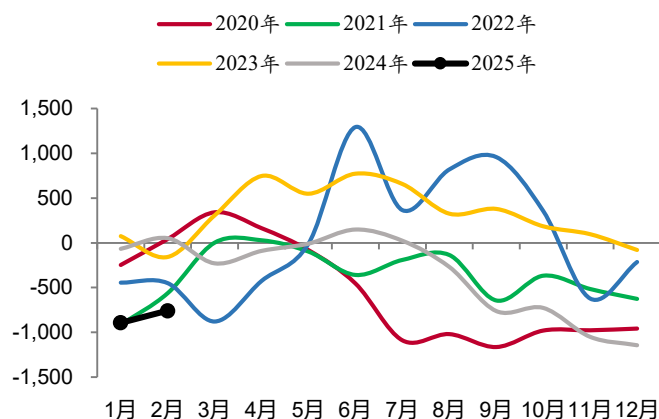
资料来源：钢联、创元研究

图 9：PX-聚酯利润表现（元/吨）（截至 2 月 28 日）



资料来源：钢联、创元研究

图 10：PX PTA 及聚酯月均利润加总（元/吨）（截至 2 月 28 日）



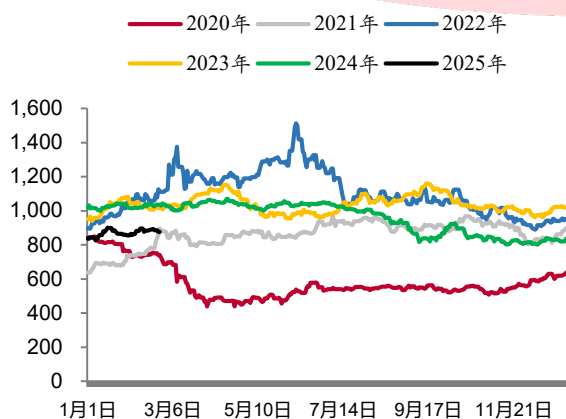
资料来源：钢联、创元研究

三、PX

3.1 芳烃估值—PX 估值低位反弹

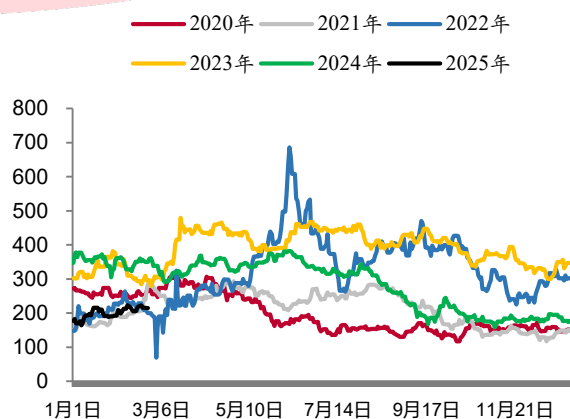
截至 2 月底，PXcfr 中国美金价格约 890 美元/吨（春节前 859 美元/吨），亚洲 PXN 约 215 美元/吨（春节前约 190 美元/吨）。PX 估值在检修预期以及汽油裂解价差回升过程中修复。展望 3 月份，国内 2 套装置计划检修，韩国及印尼部分装置亦存在检修计划，PX 供应预期收窄。与此同时，下游 PTA 主流装置检修计划集中，PX 供需双缩，PXN 或维持 200-230 美元/吨区间运行，关注汽油裂解价差运行趋势。

图 11：PX(对二甲苯):中国台湾（美元/吨）



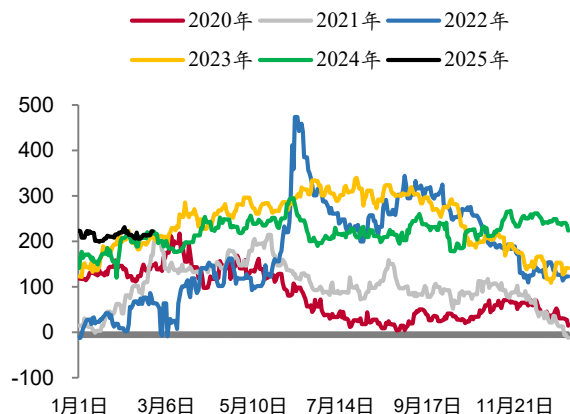
资料来源：钢联、创元研究

图 12：亚洲 PXN 价差（美元/吨）



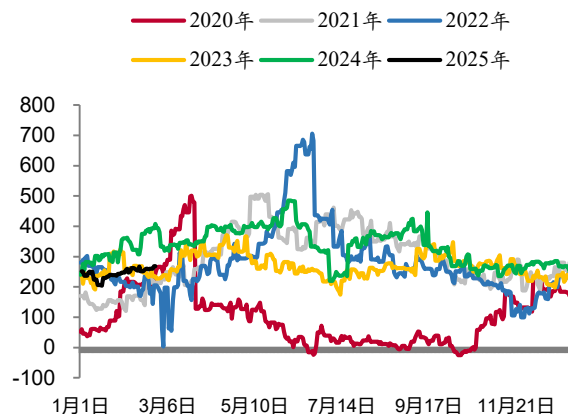
资料来源：钢联、创元研究

图 13: 亚洲甲苯-石脑油 (美元/吨)



资料来源: 钢联、创元研究

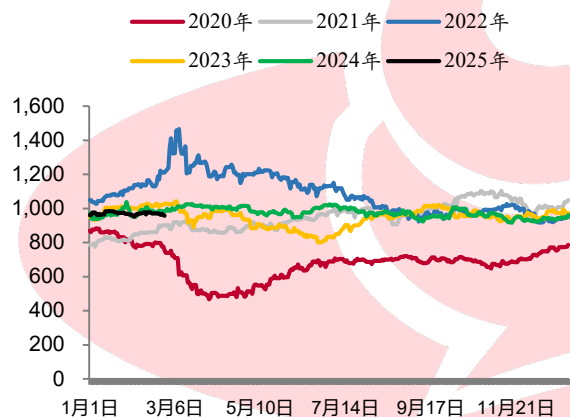
图 14: 亚洲纯苯-石脑油 (美元/吨)



资料来源: 钢联、创元研究

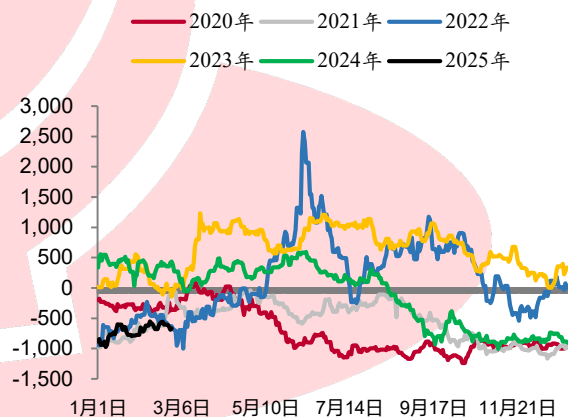
3.2 PX 利润及成本

图 15: PX: 成本: 亚洲 (美元/吨)



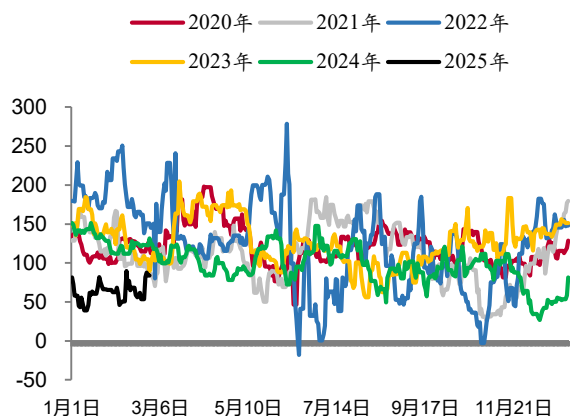
资料来源: 钢联、创元研究

图 16: PX: 利润: 中国 (元/吨)



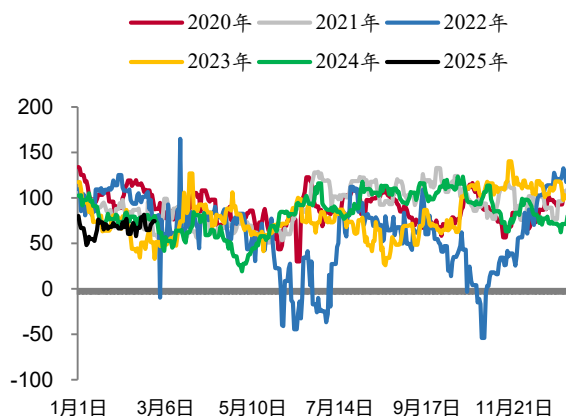
资料来源: 钢联、创元研究

图 17: 韩国地区 PX-甲苯 (美元/吨)



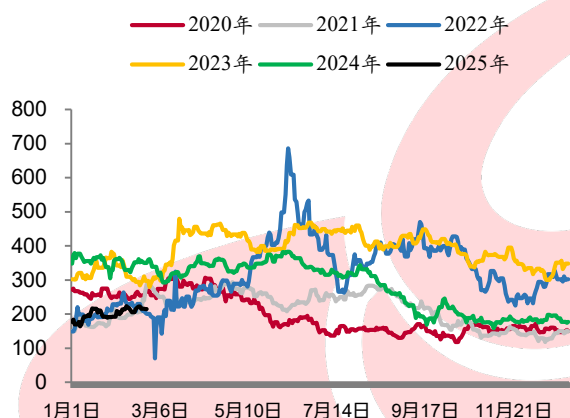
资料来源: 钢联、创元研究

图 18: 韩国地区 PX-异构二甲苯 (美元/吨)



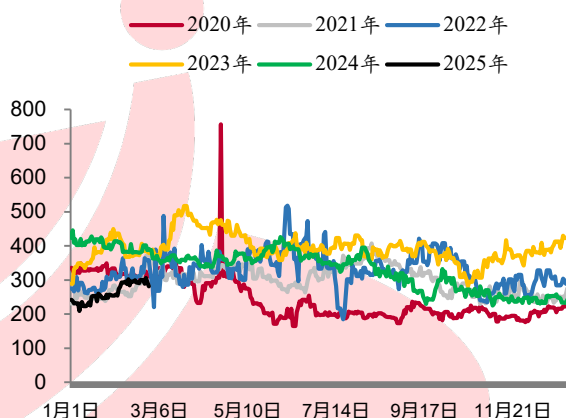
资料来源: 钢联、创元研究

图 19: 亚洲 PXN (美元/吨)



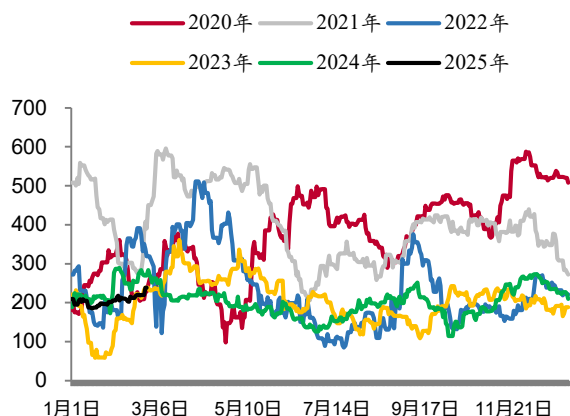
资料来源: 钢联、创元研究

图 20: PXfob 韩国-WTI 期货 (美元/吨)



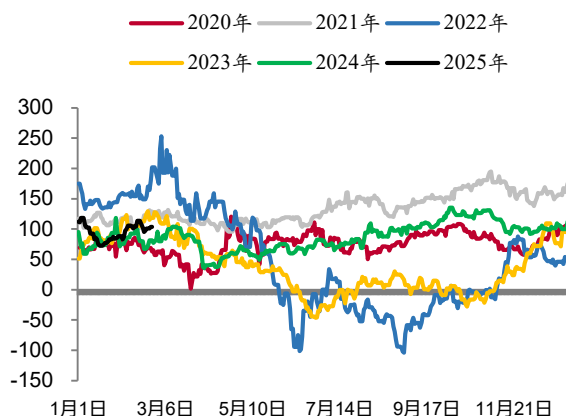
资料来源: 钢联、创元研究

图 21: 乙烯裂解价差 (美元/吨)



资料来源: 钢联、创元研究

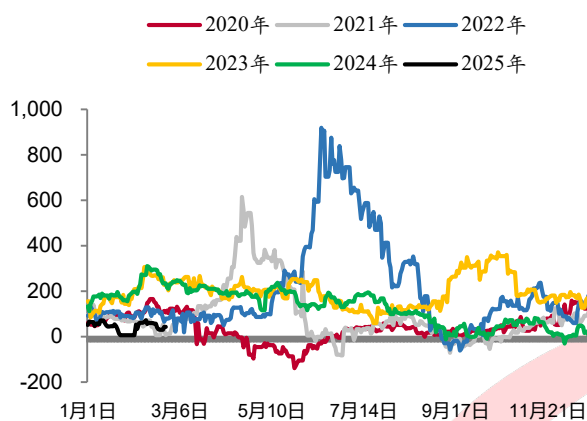
图 22: 石脑油裂解价差 (美元/吨)



资料来源: 钢联、创元研究

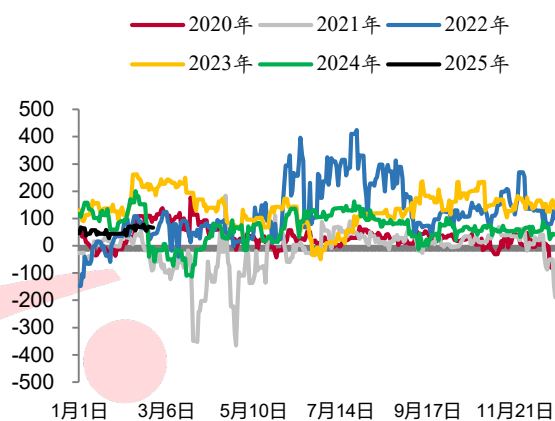
3.3 芳烃地区间价差—变动一般

图 23：纯苯美亚价差（美元/吨）



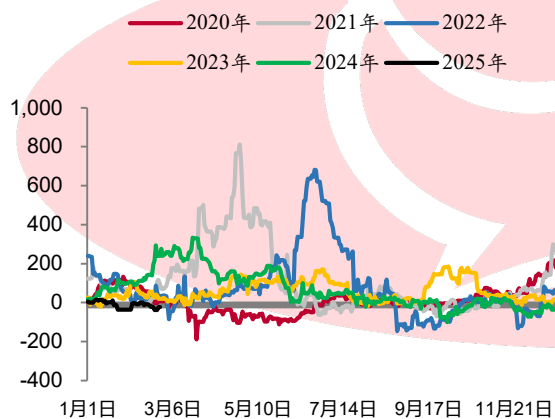
资料来源：钢联、创元研究

图 24：纯苯美欧价差（美元/吨）



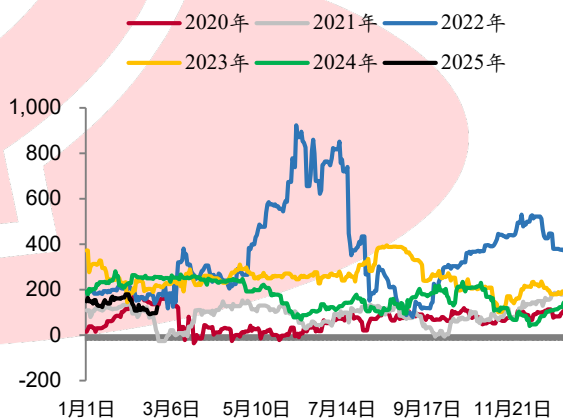
资料来源：钢联、创元研究

图 25：纯苯欧亚价差（美元/吨）



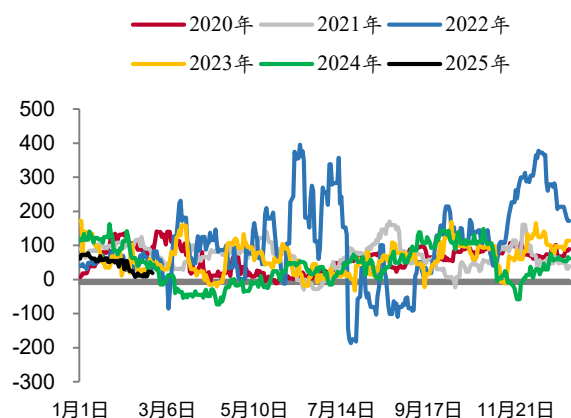
资料来源：钢联、创元研究

图 26：甲苯美亚价差（美元/吨）



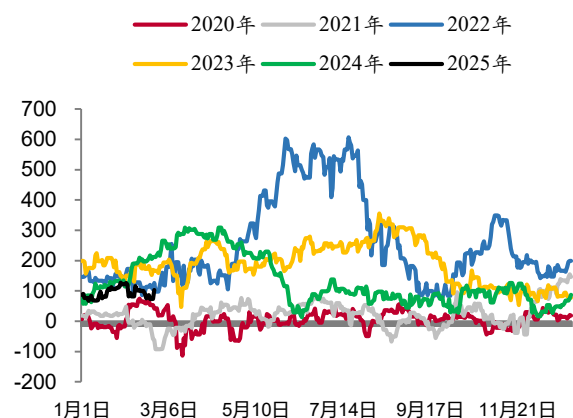
资料来源：钢联、创元研究

图 27: 甲苯美欧价差 (美元/吨)



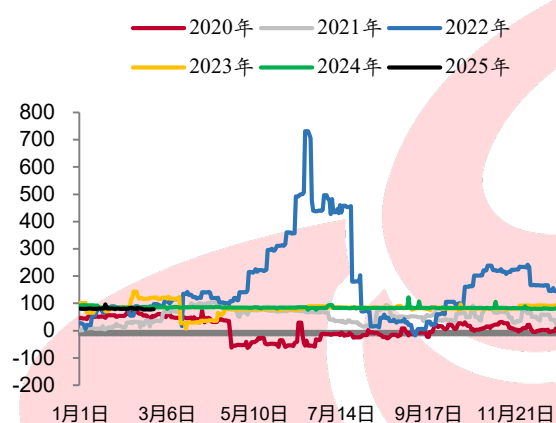
资料来源: 钢联、创元研究

图 28: 甲苯欧亚价差 (美元/吨)



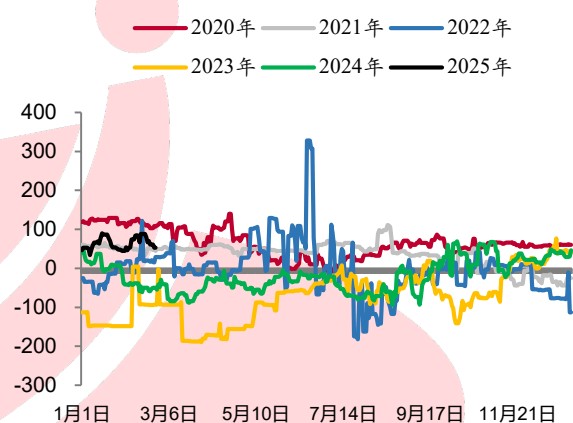
资料来源: 钢联、创元研究

图 29: PX 美亚价差 (美元/吨)



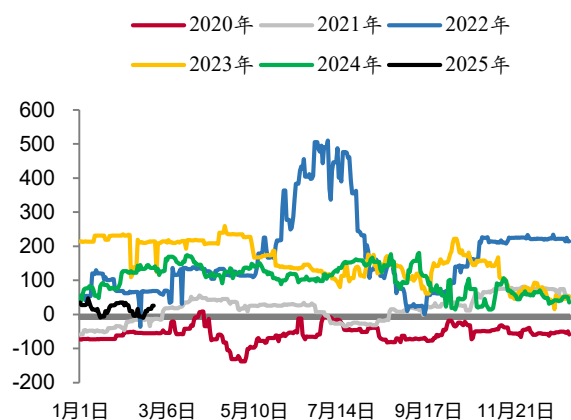
资料来源: 钢联、创元研究

图 30: PX 美欧价差 (美元/吨)



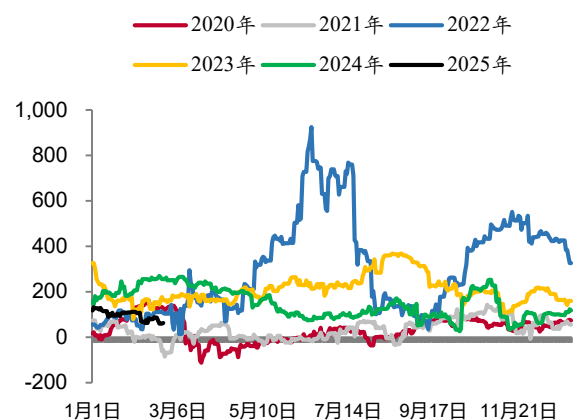
资料来源: 钢联、创元研究

图 31: PX 欧亚价差 (美元/吨)



资料来源: 钢联、创元研究

图 32: 美国 MX-韩国 MX (美元/吨)



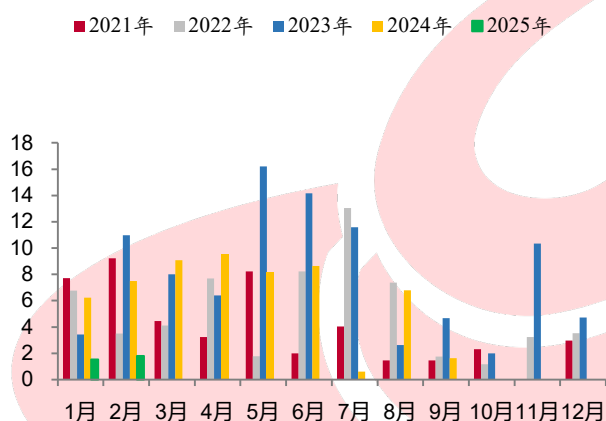
资料来源: 钢联、创元研究

3.4 芳烃韩美贸易—贸易量增加

一季度初期当前，韩美芳烃贸易量底部回升，截至 2 月 1-20 日，韩国出口至美国 PX 量总计约 2.91 万吨，出口甲苯约 2.12 万吨，出口二甲苯约 2.40 万吨，较 2024 年同期偏高。

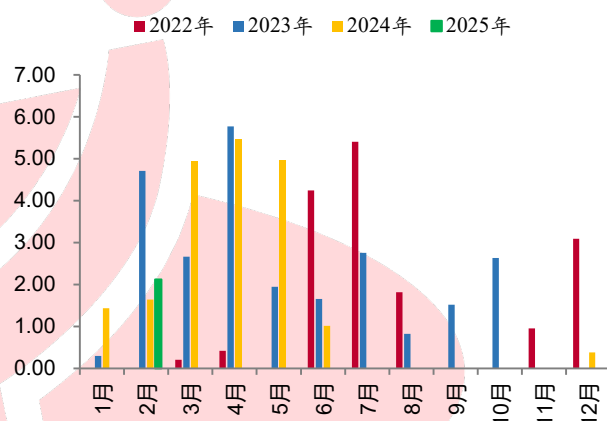
按照季节性规律来看，受汽油需求回升预期影响，一二季度美亚芳烃贸易量冲高，预估 2025 年上半年延续该趋势，供应端分流角度，国内进口 PX 预期边际下行。

图 33：韩国出口纯苯至美国（截至 2025 年 2 月 1-20 日）



资料来源：隆众、创元研究

图 34：韩国出口甲苯至美国（截至 2025 年 2 月 1-20 日）



资料来源：隆众、创元研究

图 35：韩国出口二甲苯至美国（截至 2025 年 2 月 1-20 日）

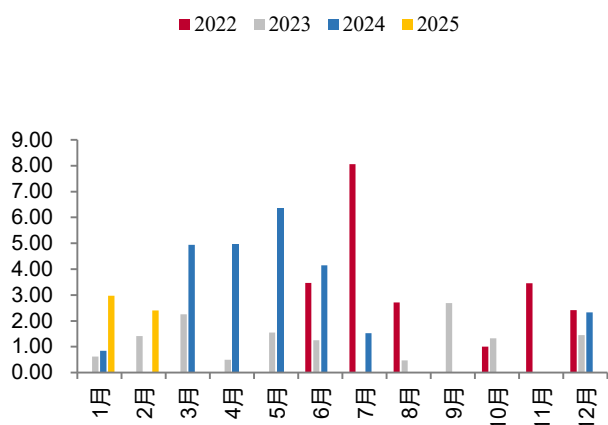
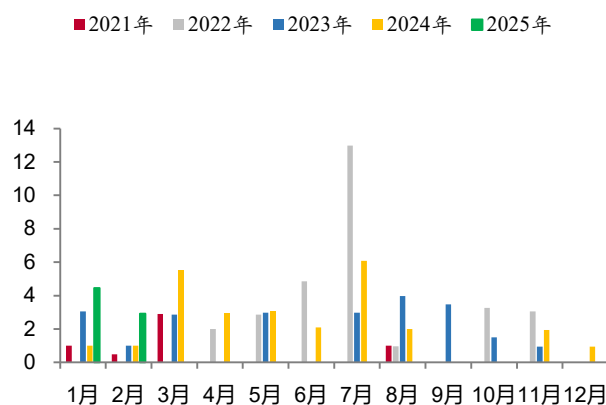


图 36：韩国 PX 出口至美国（截至 2025 年 2 月 1-20 日）



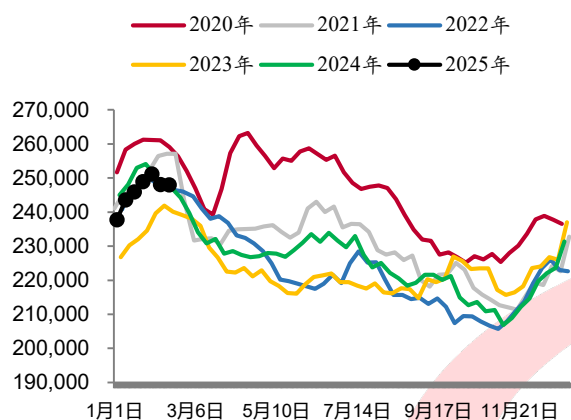
资料来源：隆众、创元研究

资料来源：隆众、创元研究

3.5 上游相关

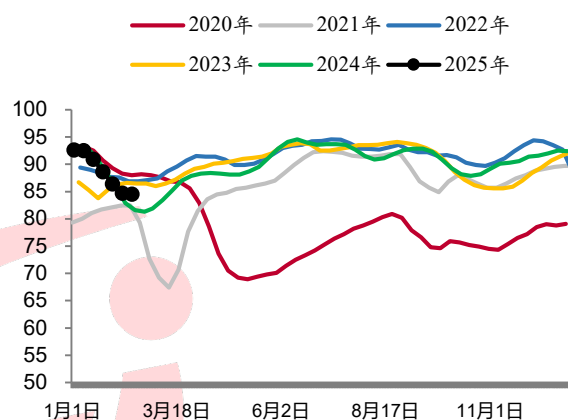
3.5.1 油端

图 37：库存:车用汽油:美国:当周值（千桶）



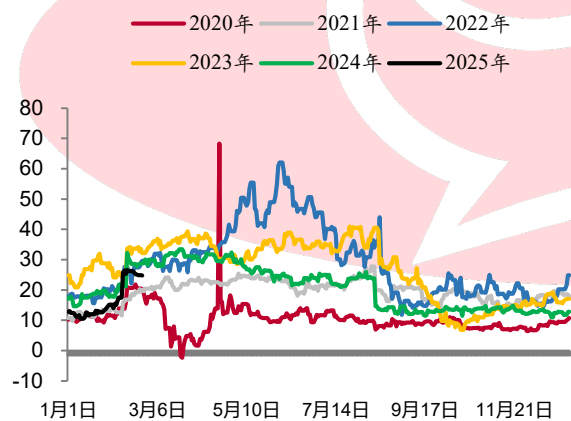
资料来源：EIA、创元研究

图 38：车用汽油总产量引伸需求:美国（万桶/日）



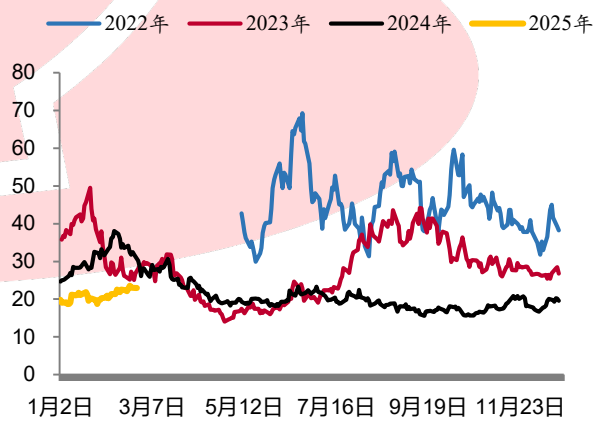
资料来源：EIA、创元研究

图 39：RBOB-WTI(美元/桶)



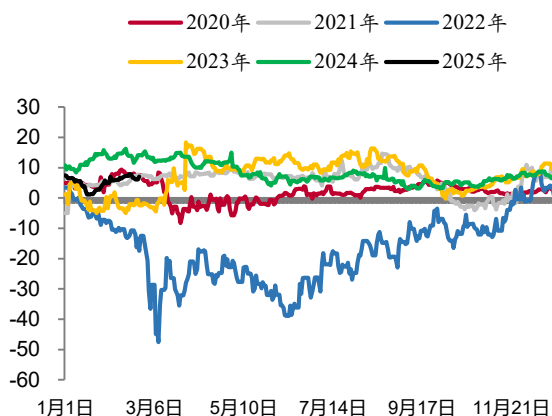
资料来源：钢联、创元研究

图 40：ICE 柴油-IPE 布油裂解价差（美元/桶）



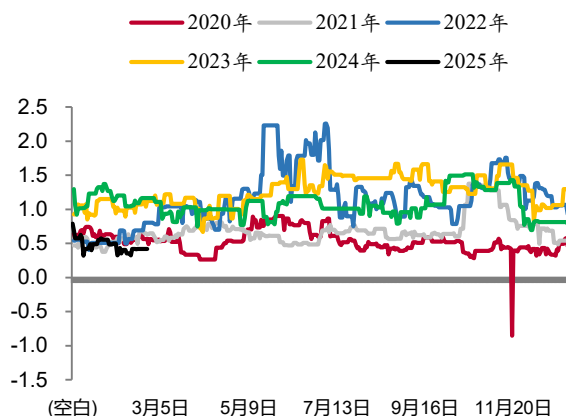
资料来源：钢联、创元研究

图 41：新加坡汽油裂解价差（美元/桶）



资料来源：钢联、创元研究

图 42：亚洲辛烷值价格（美元/桶）

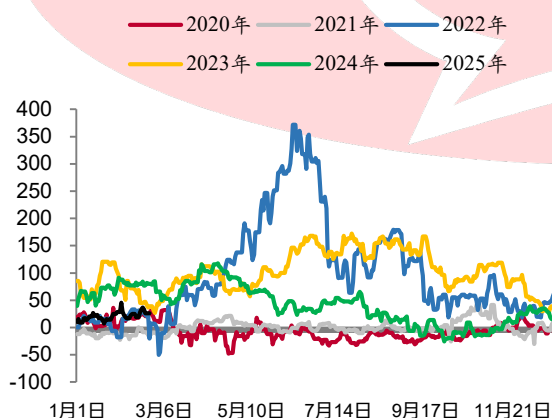


资料来源：钢联、创元研究

3.5.2 石脑油/甲苯/二甲苯调油及化工利润

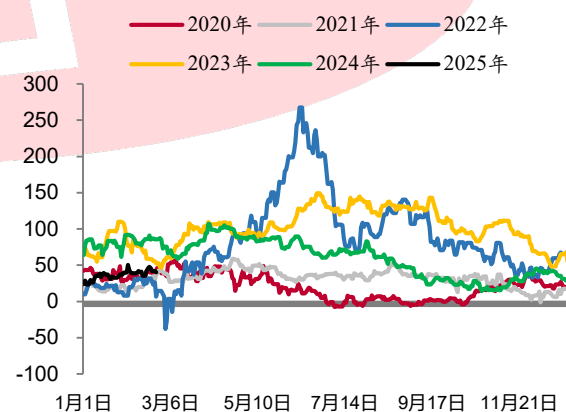
亚洲地区辛烷值价格维持历史偏低水平，芳烃调油经济性延续偏弱，趋势未变。芳烃化工利润目前从绝对值比较来看，相对调油路径体现经济性。2024 年间芳烃估值回落，2025 年 2 月内芳烃化工路径利润与近 5 年相比不高，PX 短流程经济性与近 5 年同期水平相比偏低，后续二-三季度内 PX 装置检修属于季节性常规检修，当前实际加工差偏低的情况下，检修兑现进程预期顺利，3 月内亚洲地区 PX 供应预期边际收窄。

图 43：亚洲汽油重整价差（美元/吨）



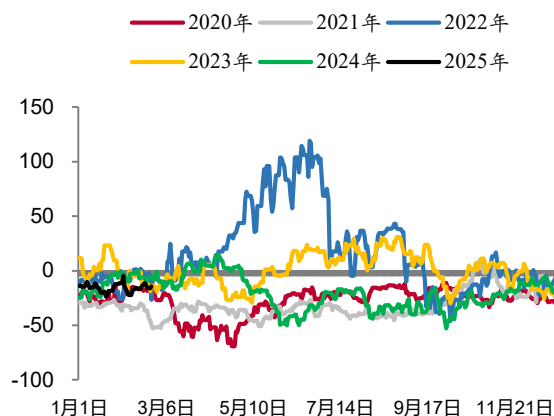
资料来源：钢联、创元研究

图 44：亚洲芳烃重整价差（美元/吨）



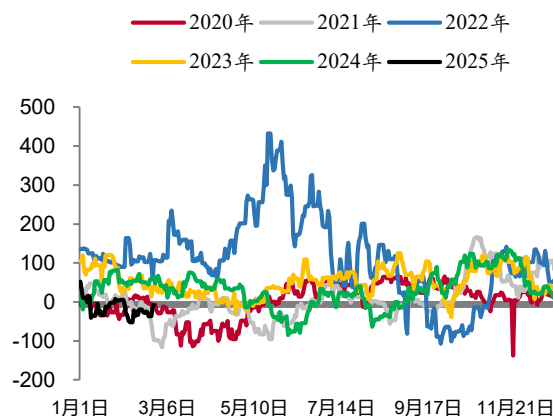
资料来源：钢联、创元研究

图 45：亚洲汽油重整-芳烃重整（美元/吨）



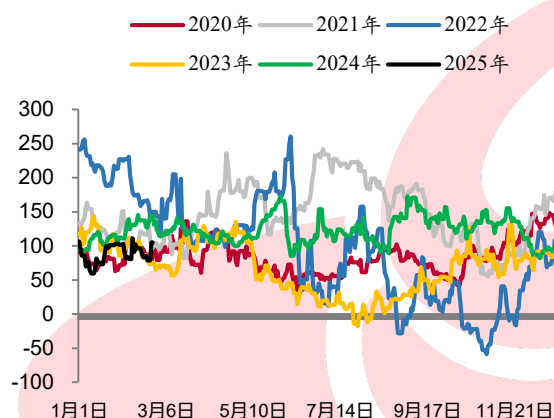
资料来源：钢联、创元研究

图 46：亚洲市场甲苯调油价差（美元/吨）



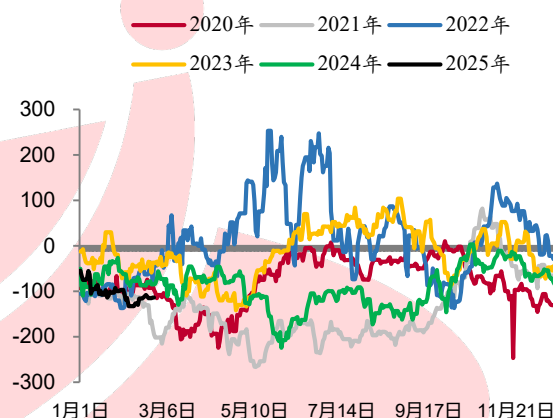
资料来源：钢联、创元研究

图 47：亚洲市场甲苯歧化价差（美元/吨）



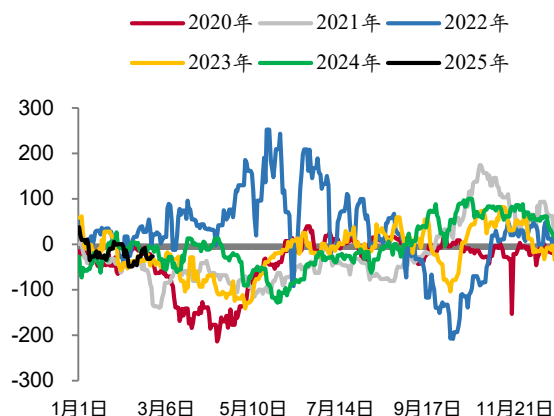
资料来源：钢联、创元研究

图 48：亚洲市场甲苯调油-歧化（美元/吨）



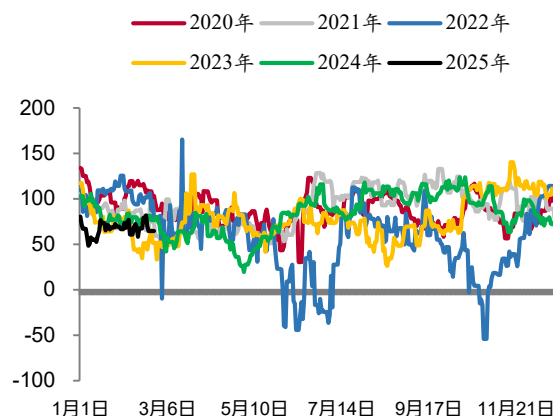
资料来源：钢联、创元研究

图 49：二甲苯调油价差（美元/吨）



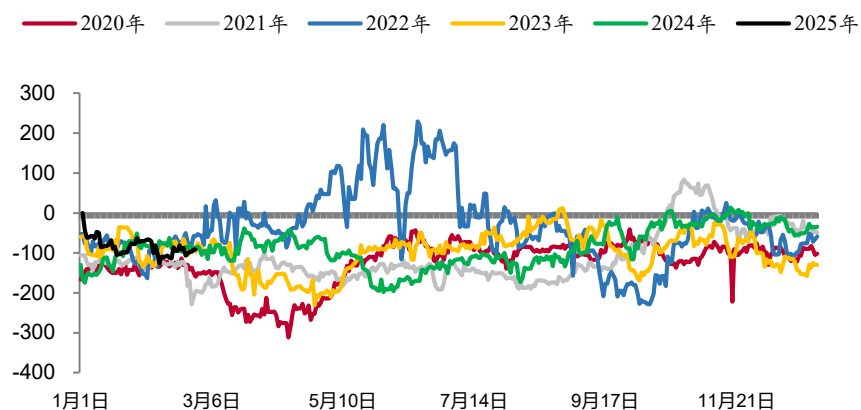
资料来源：钢联、创元研究

图 50：二甲苯异构化价差（美元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

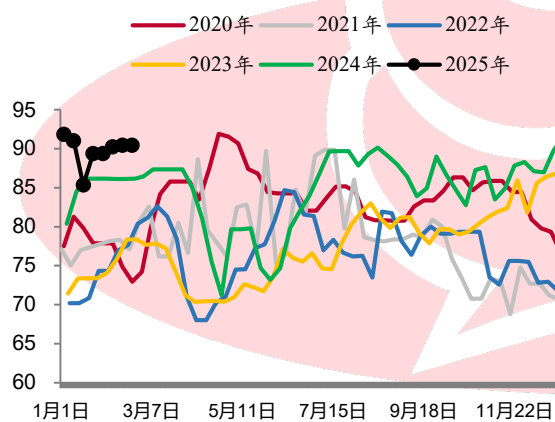
图 51：二甲苯调油-二甲苯异构化（美元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

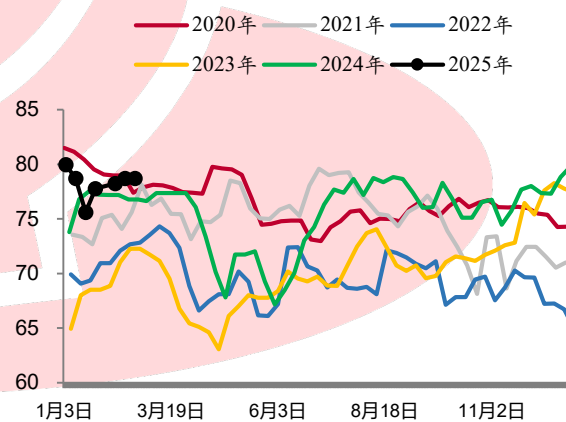
3.6 PX 开工及产量—预估 3 月内供应收窄

图 52：PX：开工率：亚洲（周）



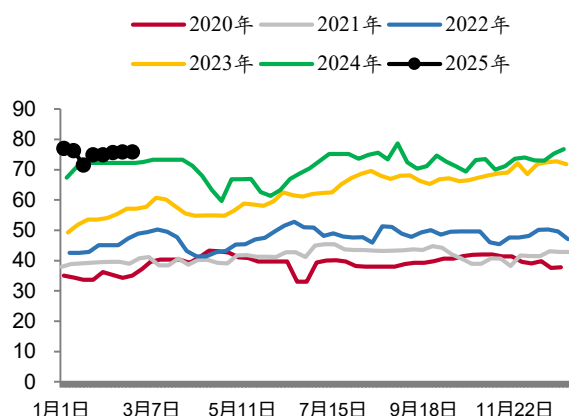
资料来源：钢联、创元研究

图 53：PX：开工率：中国（周）



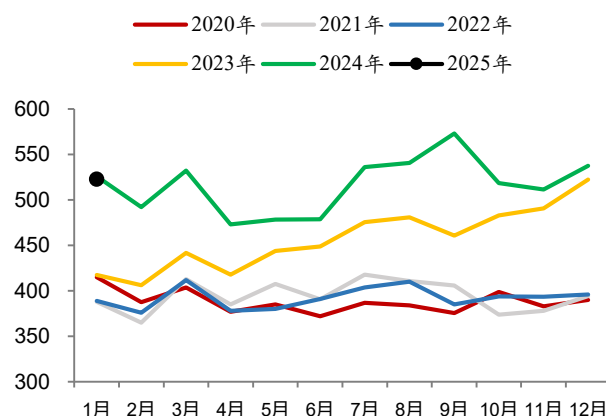
资料来源：钢联、创元研究

图 54: PX: 产量: 中国 (周) (万吨)



资料来源: 钢联、创元研究

图 55: PX: 产量: 亚洲: 新口径 (月) (万吨)



资料来源: 钢联、创元研究

3.7 PX 装置动态—预估 3 月内供应收窄

国内: 截至 2 月中下旬, PX 国内开工负荷稳定于 90% 以上, 同比偏高 4 个百分点, 月内装置变动有限。回顾 2024 年 3 月, 国内检修兑现量一般, 开工负荷与 2 月份基本持平, 86-87% 之间。目前供应相对 2024 年同期宽松。展望 3 月, 国内扬子石化 89 万吨, 以及中海油惠州 2#150 万吨装置计划检修, 预估国内 PX 供应边际收窄, 3 月内 PX 开机率降幅或一般。另外浙石化检修时间待定, 关注预期外干扰。

亚洲地区: 截至 2 月中下旬, 亚洲地区 PX 开工负荷 78.71%, 同比 +1.53%。总体来说, 2025 年 2 月内亚洲地区供应亦较 2024 年同期偏高, 与国内相比, 差距不大。目前印尼、韩国以及日本部分装置于 2025 年年初停车, 产能占比量一般, 预估于 2-3 月内重启。关注装置重启进度。展望 3 月, 韩国 S-OIL, 乐天; 日本 ENEOS; 马来以及印尼总计约 280 万吨装置或兑现检修计划, 预估 3 月内亚洲地区 PX 开工负荷边际走低。

2 月公布 2025 年 PX 季节性检修计划, 从检修量观察, 2025 年国内及亚洲地区检修量同比偏高, 其中国内合计检修约 1753 万吨 (2024 年合计 1560 万吨) 其中二季度检修约 488 万吨, 为检修旺季, 三季度 140 万吨, 四季度 225 万吨, 浙石化检修时间待定。亚洲地区 PX 合计检修量约 1088 万吨 (2024 年合计 425 万吨), 其中二季度合计约 593.5 万吨, 三季度合计约 348 万吨, 四季度约 147 万吨。

表 1：PX 主流装置动态（国内）

企业名称	产能（万吨）	地区分布	近期负荷	备注	后续状态
齐鲁石化	9.5	山东淄博	0%	2021年2月22日长停	
青岛丽东	100	山东青岛	70%	2024年9月负荷提升；2024年12月有降负计划	
中化弘润	60	山东潍坊	0%	2023.5月初重启；8.17停机	
威联化学（富海）	200	山东东营	80-85%	2024年5月10日检修，6月中下旬和7月上旬，两套装置分别重启；0907检修，0924左右检修装置重启； 受10月下旬前道装置影响，PX负荷下调；11月负荷修复；12月初负荷略有下滑；1月负荷降低	
扬子石化	89	江苏南京	95-100%	2025年3-4月计划检修45天	
上海石化	85	上海	90-100%	2025年10.13-12.07计划检修	
金陵石化	60	江苏南京	95-100%	2024年8月底前道检修，9月初PX降负，后续恢复；计划2025.11.1-12.31检修	
镇海炼化	80	浙江宁波	100-110%	20240404检修，4月末重启；6月底负荷提升；2025年1月中上旬因CDU着火问题，PX降负荷	
宁波中金	160	浙江宁波	95-100%	20240416提前检修40天，6月7日重启；9月初负荷回升；11月内负荷回升；2025年1月负荷下滑	
福建福海创	160	福建漳州	90-100%	2024年11月上旬装置故障停车，PX停车；11.15重启；初步计划2025年6-7月检修	
福建联合	100	福建泉州	70-80%	2024年1008检修2个月；12.21逐步重启；2025年1月初负荷略有下滑，中旬氢气平衡问题，PX负荷降低	恢复待定
中海油惠州1#	95	广东惠州	85-95%		
海南炼化	160	海南洋浦	100%	100万吨装置于2024.12.3降负，于12.5停车，12.8重启	
洛阳石化	21.5	河南洛阳	0%	2023.5.16停车检修，重启时间待定	
大连福佳化	140	辽宁大连	80-100%	2024年5月上负荷有所下滑，恢复负荷时间待定；10月内装置负荷提升；2025年7-8月计划检修	
辽阳石化	100	辽宁辽阳	70-75%		
恒力大连	500	大连长兴岛	95-105%	2024年4月16日一套装置检修10天，后重启；另一条线0524左右停车，0605重启；6月底负荷回升	
天津石化	39	天津	80-85%		
乌石化	100	乌鲁木齐	60-70%	2024年4月15日检修，4月底重启	
彭州石化	75	四川彭州	100-105%		
浙江石化	900	浙江舟山	80-90%	2024.03.30左右一套200万吨装置停机检修，五一假期期间开机 一套200万吨装置4月15日故障检修10天，0425附近重启，一条250万吨0516意外停车，0523重启；一条200万吨装置9月初因 前道重整和歧化检修停车，9月底250万吨装置停机，10月中上旬恢复；重整计划预计11月初检修，10月中下旬负荷下滑；一 条重整11.1停车检修，PX负荷下行，11.11周内负荷恢复；2025年存在检修计划，待定	
中化泉州	80	福建泉州	80%	2024年10月下旬负荷降低，11.11当周负荷恢复；2025年12月计划检修50天	
九江石化	89	江西九江	90-100%	2024年10月9-19日检修，10月中下旬重启；计划2025.4.1-2025.5.26春季检修	
盛虹炼化	400	江苏连云港	85-95%	2024年8月23日周内负荷略有下滑，后续恢复；2025年2月初小幅降负	2月初小幅降负，恢复待定
广东石化	260	广东揭阳	90-100%	2024年12月初负荷下滑，12.13当周恢复；20250111附近停车一周；1月中旬缓慢提负	
中海油宁波大榭	160	浙江宁波	70%	20241010检修2个月，12月初重启	
中海油惠州2#	150	惠州	85-95%	20241010检修2个月，12月初重启；2025年3月份计划检修2个月	
合计	4373				

数据来源：隆众资讯、创元研究

表 2：PX 主流装置动态（亚洲）

装置	产能	国家或地区	负荷	备注	未来动态
Pertamina	27	印尼	0%	1月初停车，预计停车1个月，预计2月重启	预估2月初重启
TPPI	78	印尼	60-70%	1月初因故障停车检修20-30天，1月底2月初重启；一条27万吨产线预计于一季度检修1个月	1月底2月初重启
Aromatics malaysia	55	马来西亚	80-100%	20240509意外停车，0520重启；2025年3月末至4月初预计检修1个月	
美孚	180	新加坡裕廊	40-50%	一套42万吨装置在2021年9月中旬停车，小幅度降负；一条53万吨产线计划2025年8-9月份检修	
美孚	50	泰国	0%	2021年4月停车，重启时间待定	
Thai oil	53	泰国	90%	计划2025年三季度检修35天	
PTTG	131	泰国	90-100%	2023年7月12日，77万吨装置停车检修30-40天；0825重启；54万吨产线计划2025年二季度检修40天；77万吨产线计划2025年四季度减产40-55天	
恒逸文莱	150	文莱	95-100%	2024.01.14逐步停车检修，1.10重启；20240530前道装置起火，PX降负，0808-0815检修	
GS	135	韩国	65-75%	一条40万吨装置于2月初检修，重启时间待定	重启时间待定
Hyundai/COSMO	136	韩国	25-35%	80万吨装置目前停车中，重启待定	重启待定
Lotte	75	韩国	40-50%	2020年9月1日其中的25万吨装置停车；50万吨装置2025年1月中旬重启；50万吨装置计划于2025年3月份检修2个月	50万吨装置1月份重启
S-OIL	187	韩国	45-55%	2024年7月28日110万吨装置着火停车，8月1日重启，但负荷偏低；110万吨装置计划2025年3月份检修2个月	
hanwha Total	190	韩国	85-95%	一套70万吨装置于2024年4月底检修50天；0620重启；120万吨装置计划于2025年8月中旬检修2个月	
SKGC	80	韩国	65-75%	一条40万吨装置于20240507附近进行计划内检修，0625附近重启；一条40万吨计划2025年一季度检修	
SKGC/JX	130	韩国	65-75%		
FCFC	100	韩国	60-70%		
FCFC	197	中国台湾	80-90%	一套72万吨装置于20240708检修40天左右，0826重启；一套90万吨装置于10月初停车，2024.11.11附近重启；2025年1月负荷有所下滑；一套40万吨计划2025年4月检修，另一条72万吨计划2025年9月检修	
出光	88	日本	90-100%	一套40万吨装置于20240429停车检修，于6月中旬重启；一套21万吨装置于8月份检修，12月初重启；一条26.5万吨产线计划2025年6月份检修90天	
Eneos (JXTG)	280	日本	65-75%	一条35万吨装置于1月底停车检修，预计检修45天；38万吨产线计划2025年2月份检修45-60天；19万吨产线计划2025年5月检修45-60天；25*2两条产线计划2025年9月份检修45-60天	预计3月中旬重启
Indian Oil	40	印度	70-80%	据悉2024.8月下停车，10.21附近重启	
OMPL	92	印度	0%	2023年11月上旬开车，据悉11月下旬附近停车	重启待定
Reliance	210	印度	70-75%	2024.9月中旬负荷下滑至70-75%，恢复时间待定	恢复待定
Reliance	225	印度	70-75%	225万吨装置于2024.1.26附近停车检修，2月中旬附近重启，7月初附近近期负荷回升；9月中旬负荷下滑至70-75%，恢复时间待定	恢复待定
伊朗石化	142	伊朗	50-55%		
kuwait aromatics	82	科威特	80-90%	2024年1月左右停车，2月末重启；重整故障，PX降负，12月初恢复	
阿曼芳烃	82	阿曼	55-65%	2024.11月上停车检修，12月底重启	
SABIC	45	沙特	0%	2020年3月初停车，可能长停	可能长停
Satorp	70	沙特	75-85%	预计于2025年10-11月计划检修	
Petro Rabigh	134	沙特	65-75%	2024年1月中旬停车，1月中旬左右停车，后续重启；5月中旬停车，5月中下旬重启；6月初意外停车；7月中旬重启；预计于2025年二季度检修30-45天	
Petkim	15	土耳其	70-80%		
Gadiv	19	以色列	70-80%		
NSRP	70	越南	70-80%	20240906停车，16日附近重启	
合计	3548				

数据来源：隆众资讯、创元研究

表 3：PX 装置检修计划（国内）

企业名称	产能（万吨）	地区分布	近期负荷	备注
扬子石化	89	江苏南京	95-100%	2025年3-4月计划检修45天
上海石化	85	上海	90-100%	2025年10.13-12.07计划检修
金陵石化	60	江苏南京	95-100%	2024年8月底前通检修，9月初PX降负，后续恢复；计划2025.11.1-12.31检修
福建福海创	160	福建漳州	90-100%	2024年11月上旬装置故障停车，PX停车；11.15重启；初步计划2025年6-7月检修
大连福佳化	140	辽宁大连	80-100%	2024年5月上负荷有所下滑，恢复负荷时间待定；10月内装置负荷提升；2025年7-8月计划检修
浙江石化	900	浙江舟山	80-90%	检修时间待定
中化泉州	80	福建泉州	80%	2024年10月下旬负荷降低，11.11当周负荷恢复；2025年12月计划检修50天
九江石化	89	江西九江	90-100%	2024年10月9-19日检修，10月中下旬重启；计划2025.4.1-2025.5.26春季检修
中海油惠州2#	150	惠州	85-95%	20241010检修2个月，12月初重启；2025年3月份计划检修2个月

数据来源：隆众资讯、创元研究

表 4：PX 装置检修计划（亚洲）

国家或地区	装置	产能	检修时间
中国台湾	FCFC	40	一套40万吨计划2025年4月检修
		72	计划2025年9月检修
韩国	韩国SK	40	一条40万吨计划2025年一季度检修
	S-OIL	110	110万吨装置计划2025年3月份检修2周
	Lotte	50	50万吨装置计划于2025年3月份检修2个月
	hanwha Total	120	120万吨装置计划于2025年8月中旬检修2个月
日本	Eneos (JXTG)	38	计划2025年2月份检修45-60天
		19	产线计划2025年5月检修45-60天
		25	25*2两条产线计划2025年9月份检修45-60天
		25	25*2两条产线计划2025年9月份检修45-60天
	出光	26.5	一条26.5万吨产线计划2025年6月份检修90天
泰国	PTTG	54	54万吨产线计划2025年二季度检修40天
		77	77万吨产线计划2025年四季度减产40-55天
	Thai oil	53	计划2025年三季度检修35天
新加坡	美孚	53	一条53万吨产线计划2025年8-9月份检修
马来西亚	Aromatics malaysia	55	2025年3月末至4月初预计检修1个月
印尼	TPPI	27	一条27万吨产线预计于一季度检修1个月
沙特	Petro Rabigh	134	预计于2025年二季度检修30-45天
	Satorp	70	预计于2025年10-11月计划检修

数据来源：隆众资讯、创元研究

3.8 PX 供需平衡—1 月预期供需平衡

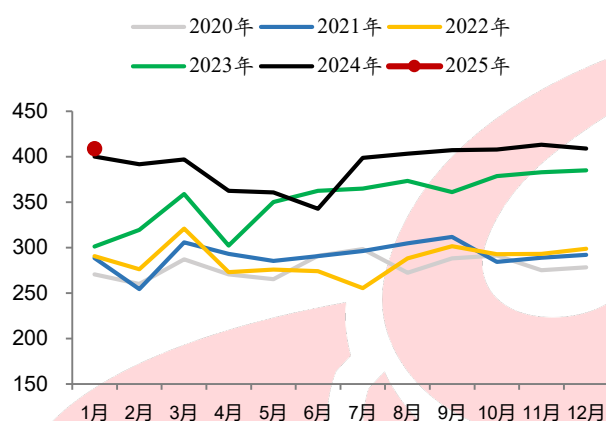
1 月 PX 供需相对平衡，预估进口 80 万吨，1 月内维持高开工，国内月产量约 328 万吨，供应处于近年历史偏高水平。预估 2 月 PX 小幅累库，期间月度产量环比 1 月变动有限，进口预估小幅下滑，PTA 端存在装置检修，预估需求边际下滑，PX 或小幅累库。

表 5：国内 PX 月度供需平衡表（基于卓创）

国内PX月度供需平衡（万吨）												
	产量	进口	出口	表观需求	进口依赖度	总供应	PTA产量	PTA消耗PX	PX供应-PTA消耗	PX月度库存	PX库存环比变化	PX库存同比变化
2025/1/31	328.96	80.00	0	408.96	19.56%	408.96	628	411.34	-2.38			
2024/12/31	325.03	83.95	0	408.98	20.53%	408.98	641	419.86	-10.88	294.93	-11.70	5.05
2024/11/30	315.85	97.58	0	413.43	23.60%	413.43	604	395.62	17.81	306.63	7.04	10.09
2024/10/31	321.73	86.30	0	408.03	21.15%	408.03	618	404.79	3.24	289.59	2.45	25.10
2024/9/30	315.30	91.89	0	407.19	22.57%	407.19	590	386.45	20.74	287.14	9.98	35.50
2024/8/31	327.98	75.60	0	403.59	18.73%	403.59	624	408.72	-5.13	267.16	-5.94	8.63
2024/7/31	335.73	63.23	0	398.96	15.85%	398.96	611	400.21	-1.25	273.10	-2.03	11.40
2024/6/30	286.07	56.92	0	342.99	16.59%	342.99	574	375.97	-32.99	275.13	-33.73	13.29
2024/5/31	285.74	74.91	0	360.66	20.77%	360.66	567	371.39	-10.73	308.85	-11.46	64.48
2024/4/30	290.50	71.90	0	362.40	19.84%	362.40	567	371.39	-8.98	320.31	-9.71	78.76
2024/3/31	328.08	69.12	0	397.20	17.40%	397.20	591	387.11	10.09	330.03	9.33	49.84
2024/2/29	311.70	80.03	0	391.73	20.43%	391.73	564	369.42	22.31	320.70	21.59	71.30
2024/1/31	313.67	86.70	0	400.37	21.65%	400.37	596	390.38	9.99	299.11	9.23	79.08

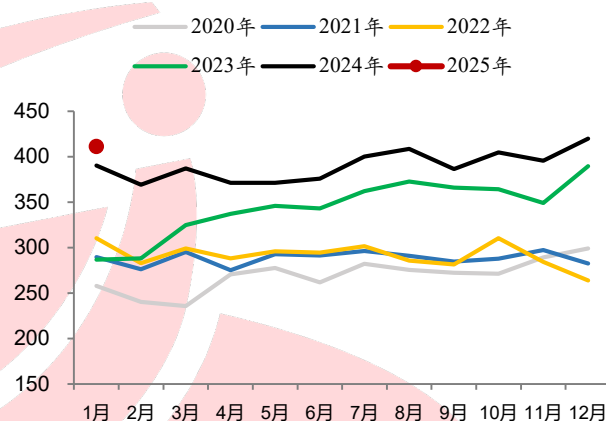
数据来源：卓创、创元研究

图 56：国内 PX 总供应（万吨）



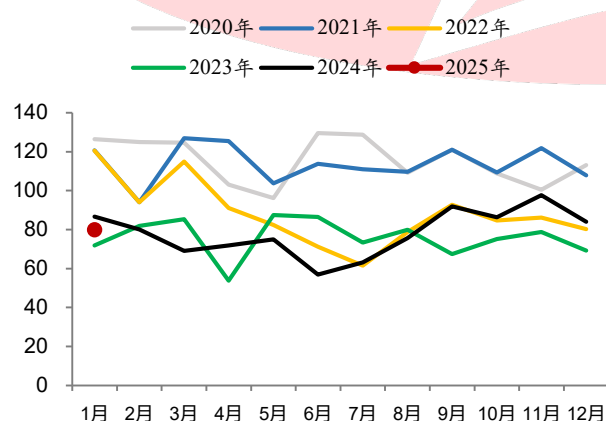
资料来源：卓创、创元研究

图 57：国内 PTA 消耗 PX（万吨）



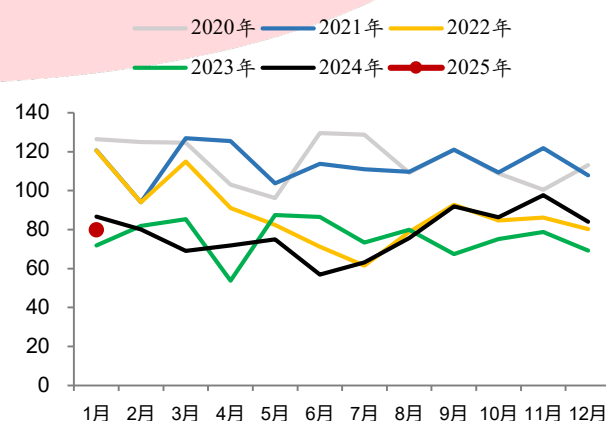
资料来源：卓创、创元研究

图 58：中国 PX 月度产量（万吨）



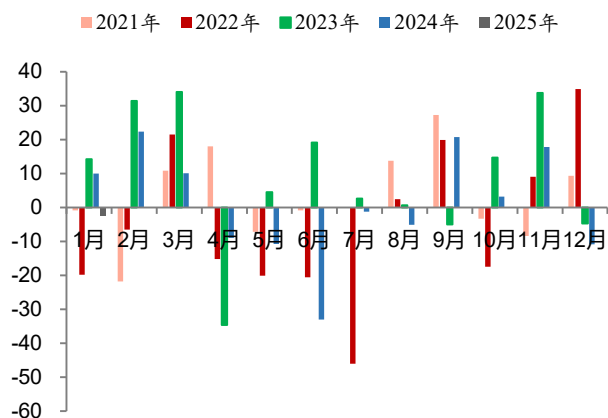
资料来源：卓创、创元研究

图 59：中国 PX 月度进口量（万吨）



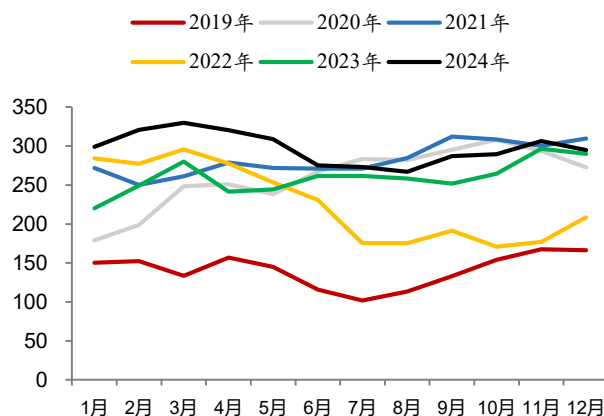
资料来源：卓创、创元研究

图 60：国内 PX 总供应-PTA 总消耗 PX（万吨）



资料来源：卓创、创元研究

图 61：中国 PX 月度社会库存（万吨）



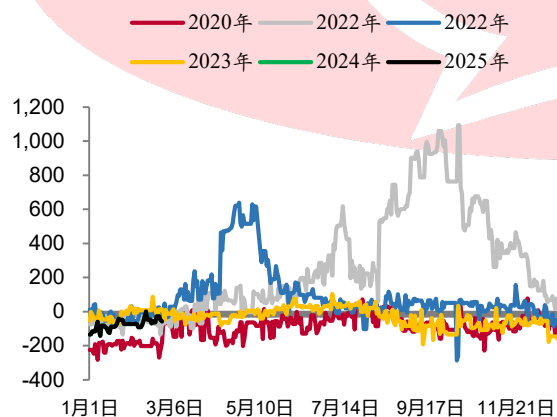
资料来源：卓创、创元研究

四、PTA

4.1 PTA 价格

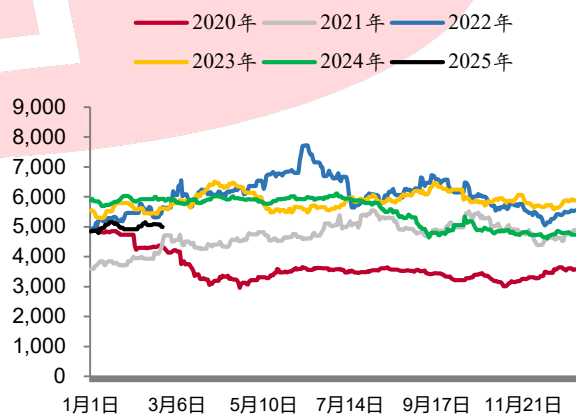
2 月内现货维持贴水期货，截至 2 月中下旬，现货贴水期货 58 元/吨。月内现货价格波动一般，价格运行区间【4916，5150】元/吨。

图 62：华东现货-主力期货（元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

图 63：PTA：市场主流价：华东地区（日）（元/吨）

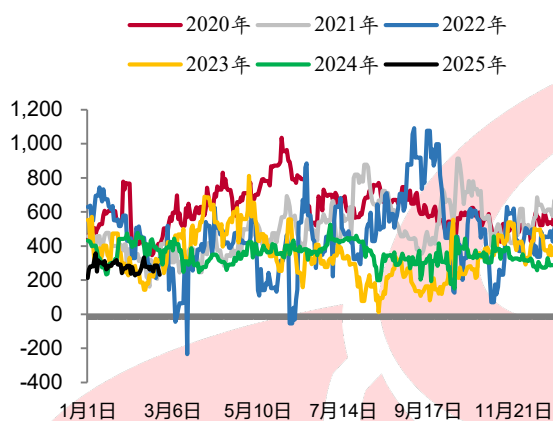


资料来源：钢联、创元研究

4.2 PTA 加工费及利润

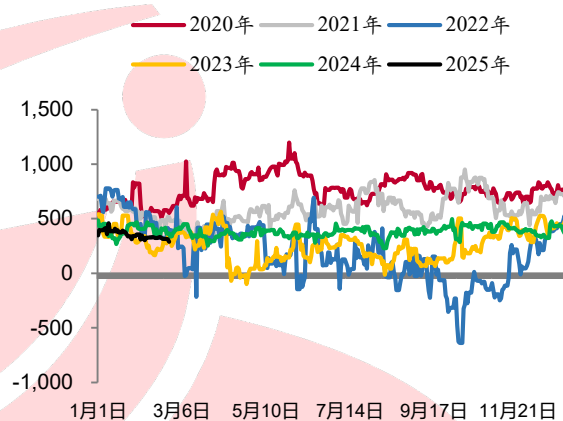
现货加工费运行区间【227，331】元/吨，月内均值约 267 元/吨，较 1 月收窄，同比亦偏低。3 月内，PTA 装置检修预期增多，聚酯端开机率预估 87-88% 附近，PTA 估值或有提升空间，目前聚酯—织造及终端需求进度缓慢，预估 PTA 加工费提升空间有限。

图 64：TA 现货加工费（元/吨）



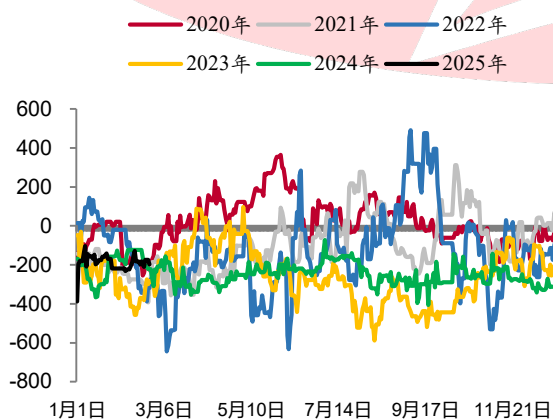
资料来源：钢联、创元研究

图 65：TA 盘面加工费（元/吨，TA 盘面主力对应 PX 美金现货）



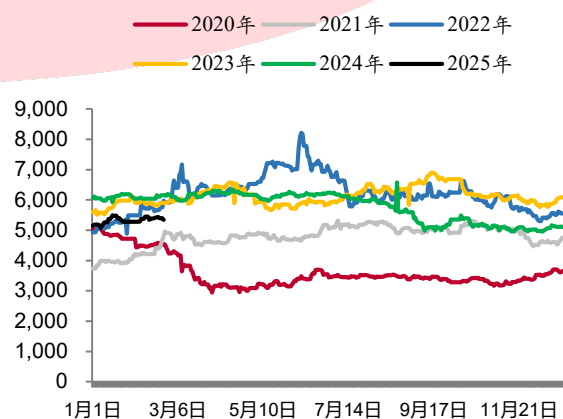
资料来源：钢联、创元研究

图 66：PTA：国内市场：利润：中国（日）（元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

图 67：PTA 成本（元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

4.3 PTA 主流装置动态—3 月供应预期下行

截至 2 月，目前公布的一二季度内检修主流装置合计约 2410 万吨，其中 3 月内预估检修兑现 1015 万吨，关注装置动态。

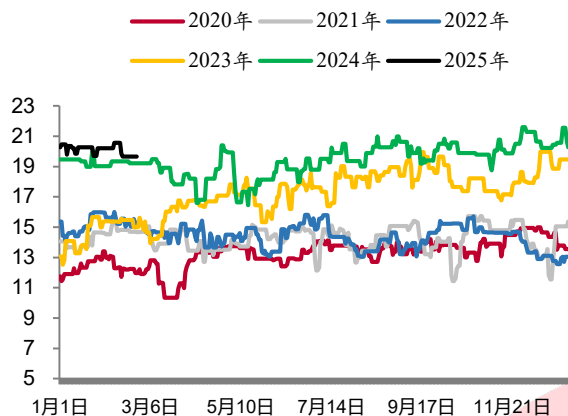
表 6：PTA 主流装置动态

PTA主流装置动态				
主流装置	产能	状态	备注	后续动态
逸盛宁波	200	0%	2025.01.25 停车检修，重启待定	2025.01.25 停车检修， 重启待定
	220	100%	2023 年 12 月 19 日降至 7 成；12 月 25 日提负；2024 年 12 月 8 日停车；2024.12.27 重启	
逸盛新材料	360	100%	2024 年 12 月 30 日停车，2025 年 1 月 28 日重启；2 月中下旬满负	
	360	90%	2023.12.19 降至 7 成；12.25 提负.0516 检修，0611 提负至 9 成；0910 检修，十一期间降负运行，期间恢复	
嘉兴石化（桐昆）	150	100%	2023 年 8 月 16 日停车，9 月 5 日重启；0910 检修，0929 重启；2024 年 12 月 12 日停车，2025.01.13 附近重启	
	220	100%	2022 年 12 月 20 日停车，2023 年 1 月 5 日重启；0505 开始检修，0516 重启	
独山能源（新凤鸣）	250	100%	2023 年 7 月 24 日因故停车；8 月 1 日重启；20241025 停车，11.7 附近重启	
	250	100%	2023 年 5 月 15 日停车，5 月 29 日重启；20240627 因故提前检修，0705 重启中	
汉邦石化（华润）	300	100%	2024.12.19 投产开车	
	220	0%	1 月初因故障提前停车，预估 3 月份重启	1 月初因故障提前停车， 预估 3 月份重启
三房巷	120	100%	2 月 6 日停车，4 月 1 日重启；6 月 1 日停车，6 月 12 日重启；2024.07.15 停车，20240722 重启；2025 年 3 月检修待定	2025 年 3 月检修待定
	120	0%	2023 年 7 月 2 日检修，7.18 附近重启；长停	
盛虹石化	150	0%	2022 年 3 月检修，重启待定；长停	
	250	100%	2023 年 9 月 10 日停车，9 月 17 日重启；2024 年 5 月 6 日停车，0522 重启；11 月 5 日停车；11.14 重启；2025 年上半年检修待定	2025 年上半年检修待定
台化兴业	150	100%	0327 晚投料，目前已给出料，04.01 负荷提升至 8 成；0523 停车；0812 重启；2025 年 5 月检修待定	2025 年 5 月检修待定
	120	0%	2023 年 6 月 7 日停车，6 月 30 日重启；2024 年 9 月 1 日停车；长停	
逸盛大连	225	100%	2023 年 12 月 1 日降至 75 成，12 月 11 日提满，0324 左右降至 7 成，恢复时间待定；0425 提负	检修待定
	375	100%	2024 年 7 月 22 日临时后恢复	
	220	100%	2023 年 12 月 1 日降至 75 成，12 月 11 日提满；检修待定；20240722 因故停车，后重启；预估 2025 年 3 月 15 日开始检修持续 1 个月	3 月检修 检修待定
	220	100%	2023 年 3 月 3 日停车，3 月 17 日重启；0505 检修，0521 重启	
恒力石化	220	100%	2023 年 10 月 7 日停车，11 月 27 日提满	
	250	100%	2023 年 9 月 1 日停车，9 月 16 日重启；2025.03.01-2025.03.15 检修	2025.03.01-2025.03.15 检修
	250	100%	2023 年 5 月 20 日停车，6 月 16 日重启；6 月 29 日开始停车检修；0715 重启	
	250	100%	2024 年 8 月 17 日停车，8 月 30 日重启	
	250	0%	2023 年 3 月 18 日出料；4 月 16 日满；5 月 6 日停车，0511 重启；0611 检修，0626 重启；2025.02.15-02.25 检修	2025.02.15-02.25 检修
	250	100%	2023 年 11 月 30 日故障，12 月 11 日重启；0407 停车，0422 重启；10 月 13 日停车，10 月 25 日重启	
福海创	450	50%	2023 年 12 月 6 日升至 8 成，2024 年 1 月 16 日降至 5 成；0307 负荷提升至 7 成左右，3 月中下旬按计划检修；4 月中旬装置重启调试中；4 月 30 日微降；5 月 16 升至 8 成；5 月 22 日降至 5 成；11.22 提负至 8 成；2025 年 1 月初降至 5 成	提负待定
	250	100%	2024 年 1 月 20 日短停，1 月 24 日重启；2025 年 5 月份检修待定	2025 年 5 月份检修待定
逸盛海南	200	100%	2023 年 12 月 25 日停车，2024 年 1 月 16 日重启 5 成，1 月 24 日提满；20240620 停车；20240629 重启；预计 2025.04.05 起停车改造，持续 2 个月	2025.04.05 待检修
	250	0%	2023.11.20 其中 125 万吨装置投产出合格品，另外 125 万吨装置 11 月底投产；2023 年 12 月 25 日提满	计划 2025.02.14 检修至 3.7
珠海 BP 石化	110	100%	2024 年 8 月 4 日降至 5 成；0812 提满；计划 2025.02.14 检修至 3.7	
	125	100%	因电力故障非计划内检修，2024.03.18 附近重启；0906 短停一周；0913 重启；12 月 1 日停车；2025.01.07 附近重启	
四川能投	100	100%	125 万吨装置于 2024 年 3 月中旬检修，3 月底重启中；5 月经历短停重启；2025.01.13 附近检修，2 月上重启	2025 年 4 月初检修一个月
	120	70%	2024 年 1 月 26 日停车，2 月 7 日重启；04.03 检修；0824 重启；0919 附近短停；2025 年 4 月初检修一个月	
新疆中泰昆玉	120	70%	2024 年 1 月 20 日重启，2 月 20 日降负；3 月中旬附近停车；0426 重启；20240620 停车；20240712 升温重启中；于 1006 停车；2025 年 1 月初逐步重启	
	250	80%	2024.0507 停车，2024522 重启；10.26 降至 9 成；11.13 检修 15 天；11.27 附近重启中	
东营威联	300	100%	2023 年 9 月 10 日降至 5 成，9 月 15 日提满；20240725 停车检修，8 月 8 日重启；8 月 17 日短停，8 月 18 日重启	
	300	100%	2023 年 5 月 25 日停车，6 月 2 日重启；0408 检修，0425 重启；8 月 17 日短停，8 月 18 日重启	
仪征化纤	300	100%	0406 投料；1106 一套 150 万吨装置计划外停车，11.27 附近恢复，计划 3 月初检修，3 月中旬重启	计划 3 月初检修，3 月中旬 重启
	8455			
目前主流加总	8455			
主流占比	95.89%			
总装置	8817.5			

数据来源：隆众资讯、创元研究

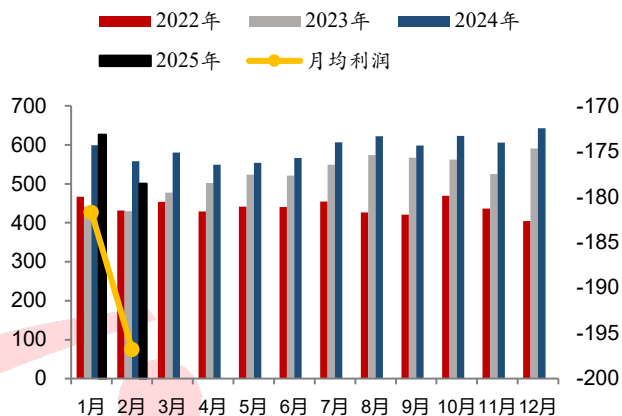
4.4 PTA 开工及产量—3 月供应预期下行

图 68：PTA 日度产量（万吨）



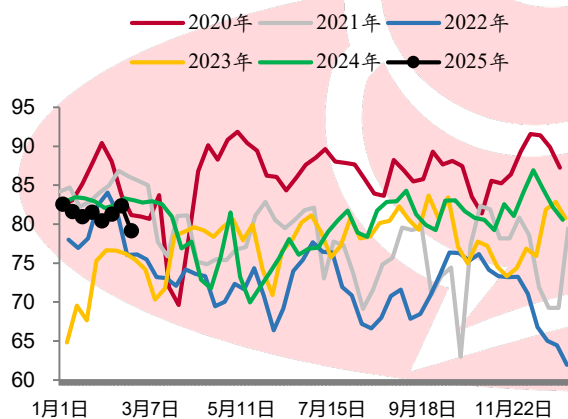
资料来源：钢联、创元研究

图 69：国内 PTA 累计月度产量（万吨）（至 2 月 28 日）



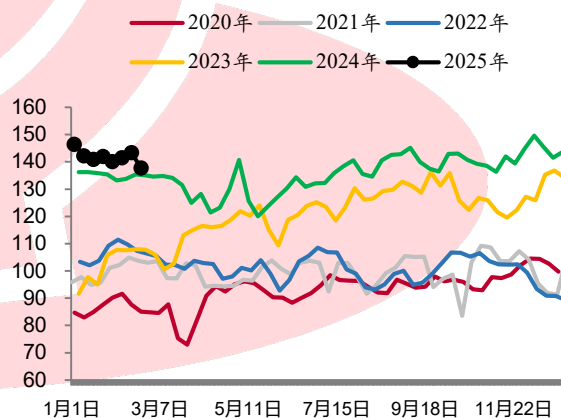
资料来源：钢联、创元研究

图 70：PTA：开工率：中国（周）



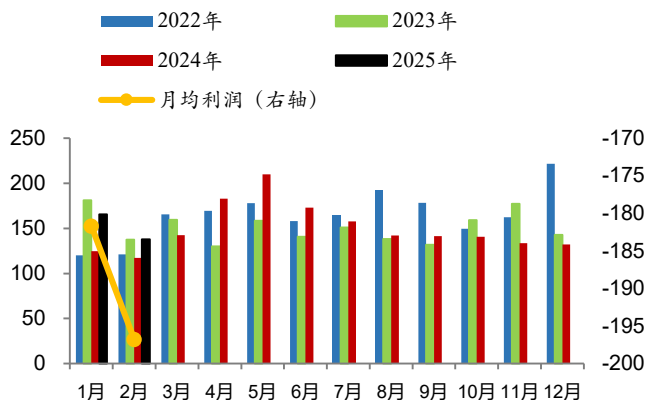
资料来源：钢联、创元研究

图 71：PTA：产量：中国（周）(万吨)



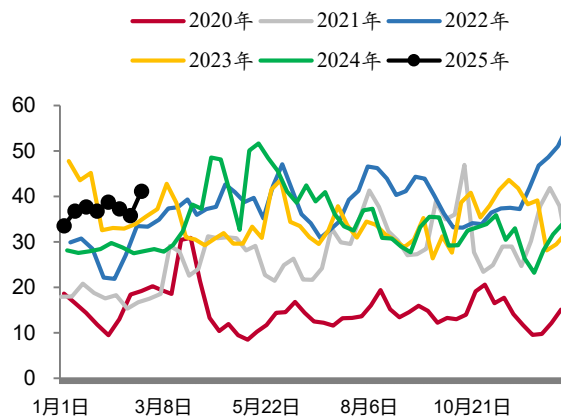
资料来源：钢联、创元研究

图 72: PTA 日度损失量 (万吨) 累计及月均利润 (截至 2 月 28 日、元/吨)



资料来源: 钢联、创元研究

图 73: TA: 损失量: 中国 (周) (万吨)

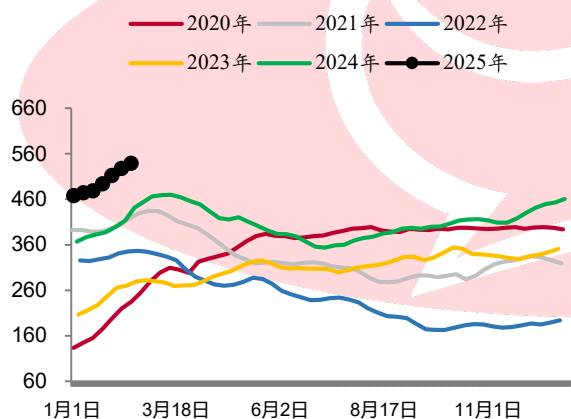


资料来源: 钢联、创元研究

4.5 PTA 库存

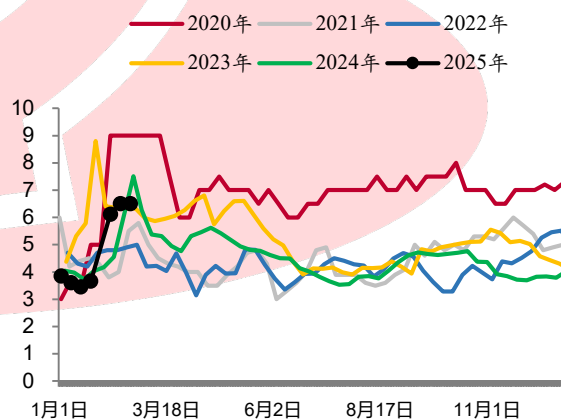
4.5.1 社会库存—预估 3 月供需平衡

图 74: 中国 PTA 周度社会库存 (万吨)



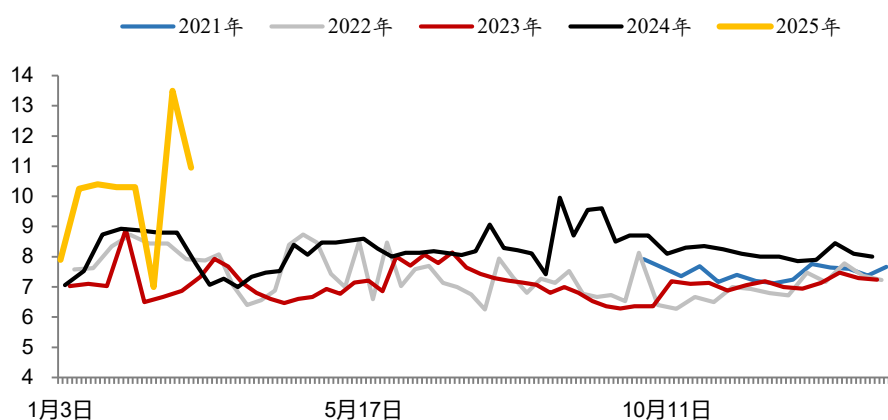
资料来源: 卓创、创元研究

图 75: PTA: 中国企业: 库存可用天数



资料来源: 钢联、创元研究

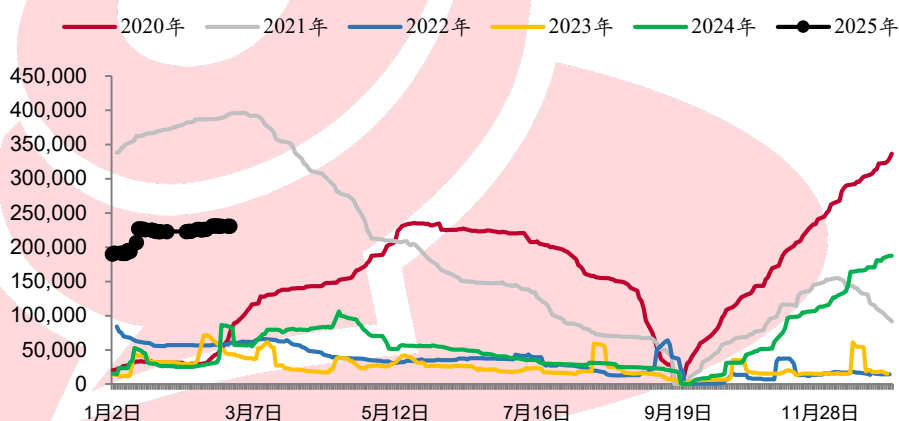
图 76: PTA: 原料: 中国聚酯工厂: 库存可用天数



资料来源: 钢联、创元研究

4.5.2 仓单库存

图 77: 仓单数量:PTA:总计 (张)



资料来源: 钢联、创元研究

4.6 PTA 供需平衡—3 预估供需改善

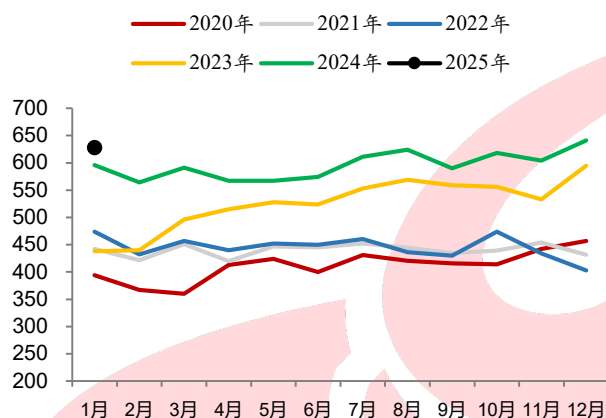
1 月 PTA 供需过剩，供应端主流装置运行稳定，需求端聚酯减产，累库 50 万吨以上。2 月内聚酯负荷回升，PTA 供应边际收窄，累库幅度预期收窄。展望 3 月，PTA 主流装置检修计划增多，聚酯负荷预期高于 2 月平均水平，预估供需平衡。

表 7：国内 PTA 月度供需平衡表（基于卓创）

国内PTA月度供需平衡表（万吨）														
	PTA产量	进口量	总供应	聚酯产量	聚酯的PTA需求	PTA月度消费量	除TA外的其他消费	PTA出口量	（总需求） 国内消费+出口需求		供-需	PTA月末社会库存	库存环比变化	库存同比变化
2025/1/31	628.00	0.00	628.00	614.00	524.97	548.00	23.03	28.00	576.00	52.00				
2024/12/31	641.00	0.01	641.01	637.00	544.64	569.20	24.57	25.79	594.99	46.02		497.18	43.86	21.88
2024/11/30	604.00	0.28	604.28	627.00	536.09	557.00	20.92	43.20	600.20	4.08		450.20	1.12	104.52
2024/10/31	618.00	0.19	618.19	645.00	551.48	573.00	21.53	30.41	603.41	14.78		443.08	1.78	89.83
2024/9/30	590.00	0.10	590.10	598.00	511.29	536.00	24.71	38.07	574.07	16.03		431.30	1.60	82.17
2024/8/31	624.00	0.36	624.36	610.00	521.55	547.00	25.45	40.87	587.87	36.49		415.70	3.70	77.70
2024/7/31	611.00	0.14	611.14	607.00	518.99	544.00	25.02	40.03	584.03	27.11		378.70	2.70	54.40
2024/6/30	574.00	0.22	574.22	623.00	532.67	558.00	25.34	42.43	600.43	26.21		351.70	2.60	46.60
2024/5/31	567.00	0.01	567.01	628.00	536.94	562.00	25.06	43.46	605.46	38.44		377.90	3.90	37.50
2024/4/30	567.00	0.06	567.06	631.00	539.51	564.00	24.50	34.85	598.85	31.79		417.35	3.15	100.03
2024/3/31	591.00	0.06	591.06	628.85	537.67	562.00	24.33	45.72	607.72	36.66		449.10	3.60	66.00
2024/2/29	564.00	0.29	564.29	529.68	452.88	474.00	21.12	22.01	496.01	68.28		465.70	68.30	58.50
2024/1/31	596.00	0.11	596.11	600.47	513.40	539.00	25.60	34.97	573.97	22.14		397.40	2.10	22.00

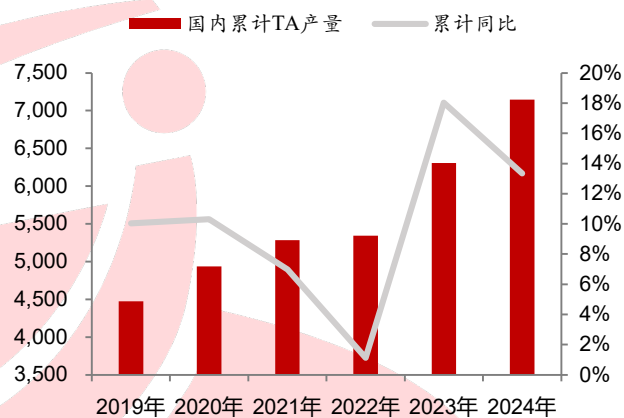
数据来源：卓创、创元研究

图 78：中国 PTA 月度产量（万吨）



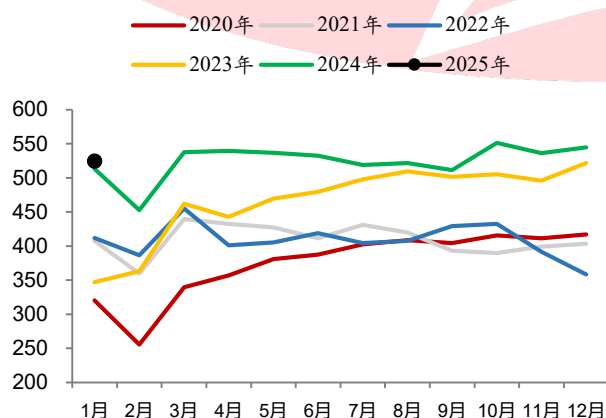
资料来源：卓创、创元研究

图 79：1-12 月国内累计 TA 产量（万吨）



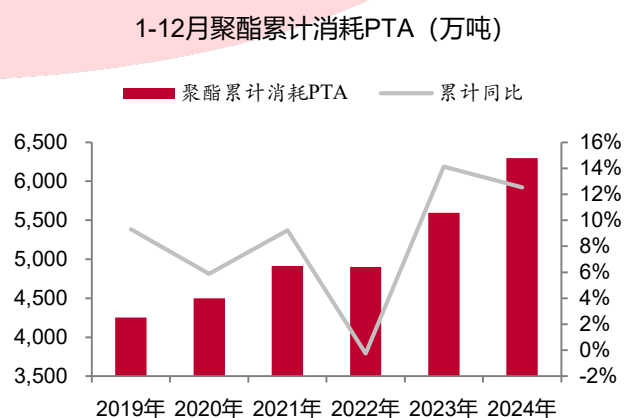
资料来源：卓创、创元研究

图 80：聚酯消耗 PTA 量（万吨）



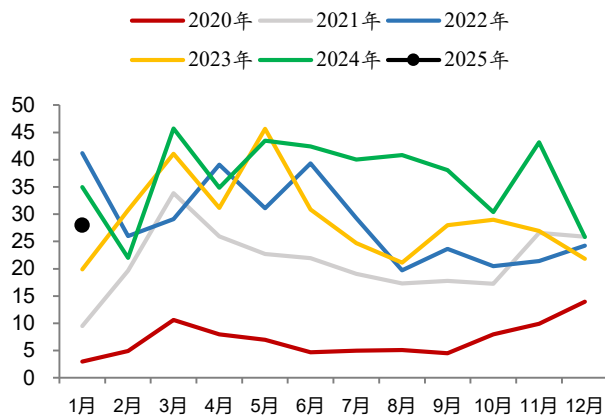
资料来源：卓创、创元研究

图 81：1-12 月聚酯累计消耗 PTA（万吨）



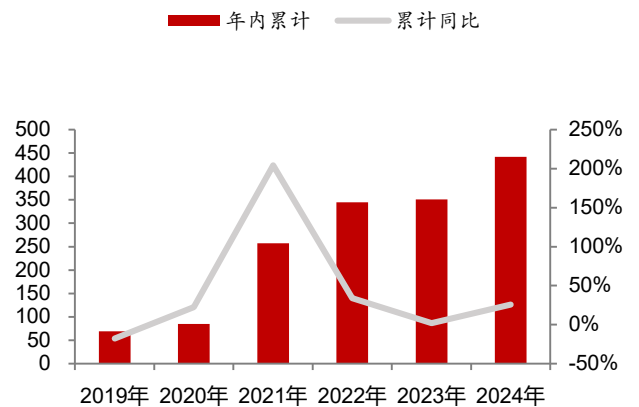
资料来源：卓创、创元研究

图 82：国内 PTA 出口量（万吨）



资料来源：卓创、创元研究

图 83：1-12 国内累计 PTA 出口（万吨）



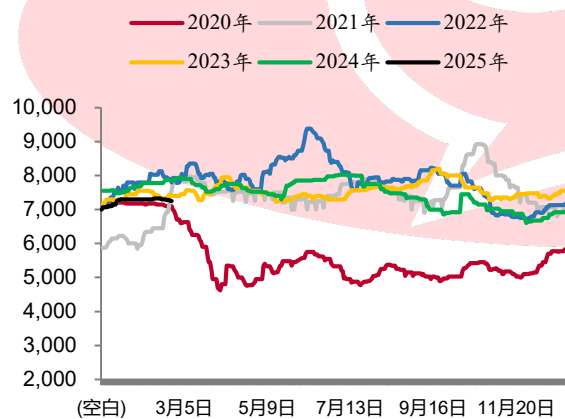
资料来源：卓创、创元研究

五、下游及终端表现

5.1 聚酯

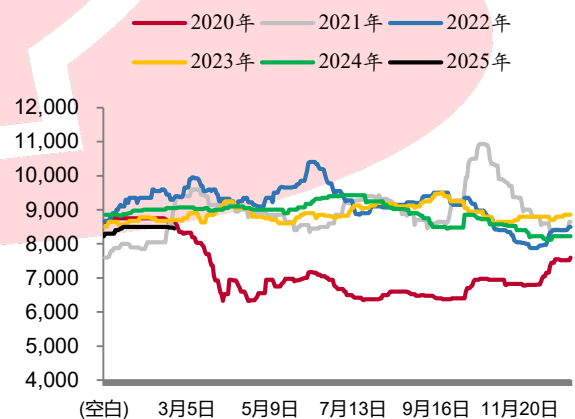
5.1.1 聚酯价格

图 84：预取向丝：150D：市场主流价：江浙地区（日）（元/吨）



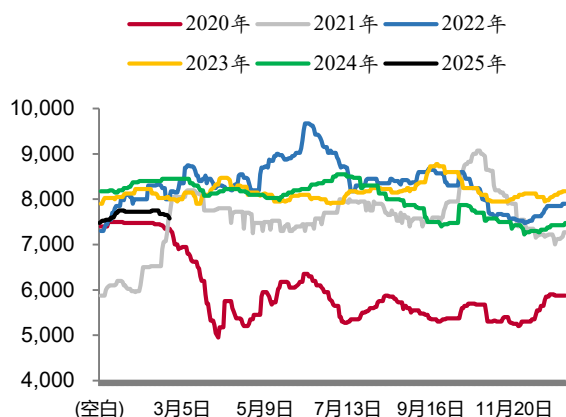
资料来源：钢联、创元研究

图 85：拉伸变形丝：150D：市场主流价：江浙地区（日）（元/吨）



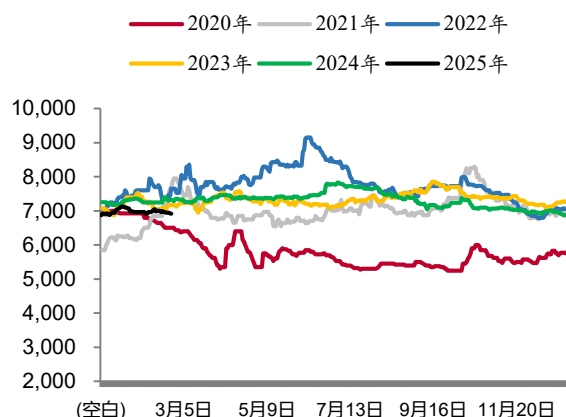
资料来源：钢联、创元研究

图 86：全拉伸丝：150D：市场主流价：江浙地区（日）（元/吨）



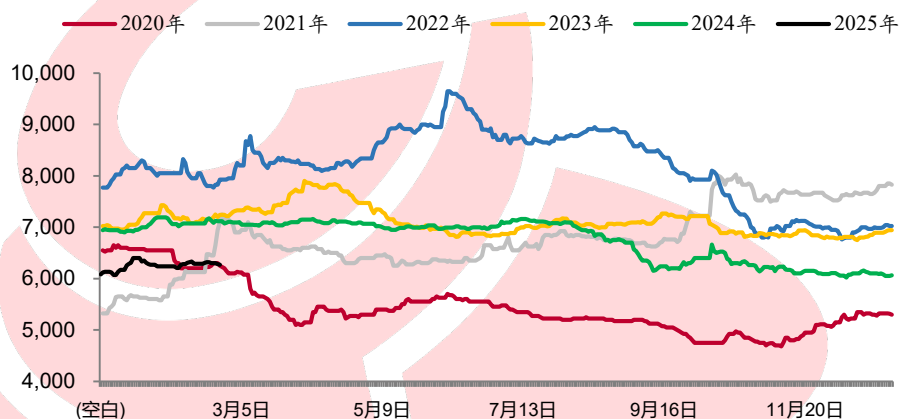
资料来源：钢联、创元研究

图 87：聚酯纤维短纤：1.4D*38mm：市场主流价：华东地区（日）（元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

图 88：PET 瓶片：市场主流价：华东地区（日）（元/吨）

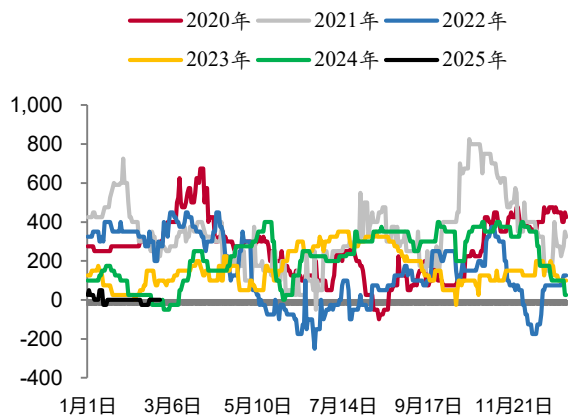


资料来源：钢联、创元研究

5.1.2 聚酯利润—变动一般

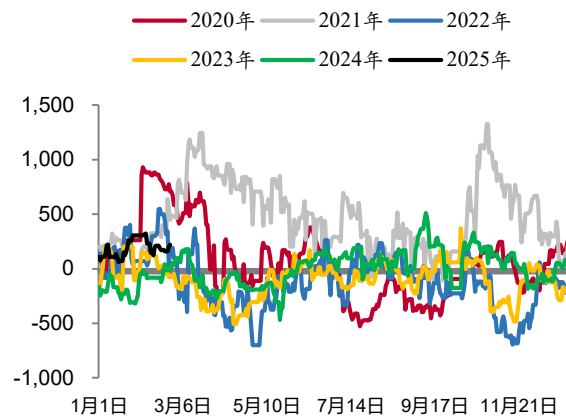
截至 2 月 25 日，月内聚酯加权利润约 78 元/吨，月环比变动一般，中下旬聚酯利润压缩，月末聚合成本价格下跌，聚酯利润反弹。长丝加权利润月均 210 元/吨（1 月月均 180 元/吨，1 月初期长丝尚未大面积执行减产，利润有所拖累）。短纤月均亏损 110 元/吨（亏损幅度较 1 月走廓）。同比观察，涤丝利润相对 2024 年同期大幅改善。瓶片亏损幅度依旧居前，月均亏损 221 元/吨，瓶片利润依旧尚未改善。3 月内中上游 PX 以及 PTA 装置检修预期增多，聚酯端或弱于成本端，聚酯加权利润存在压缩空间。

图 89：聚酯纤维长丝：DTY：利润：中国（日）



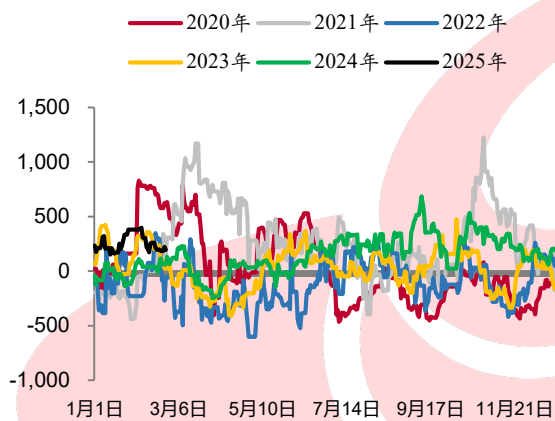
资料来源：钢联、创元研究

图 90：聚酯纤维长丝：POY：利润：中国（日）



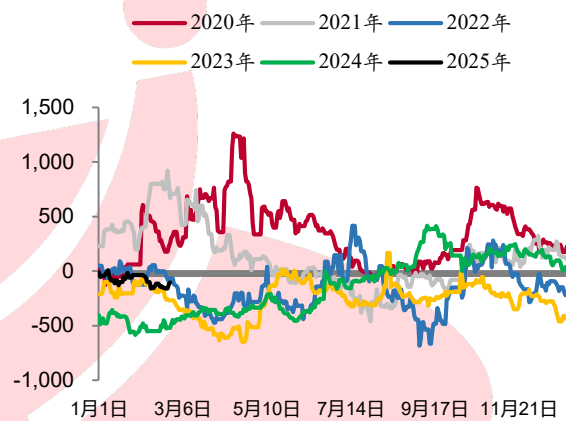
资料来源：钢联、创元研究

图 91：聚酯纤维长丝：FDY：利润：中国（日）



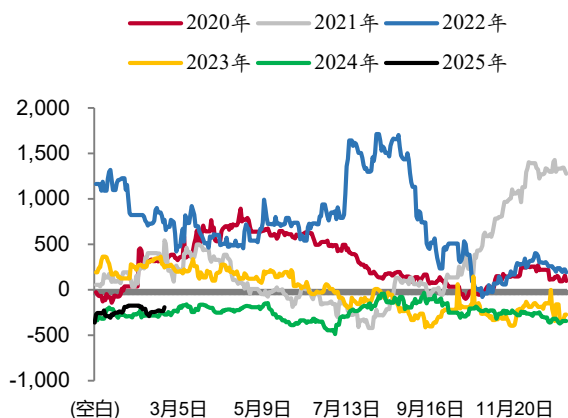
资料来源：钢联、创元研究

图 92：聚酯纤维短纤：利润：中国（日）（元/吨）



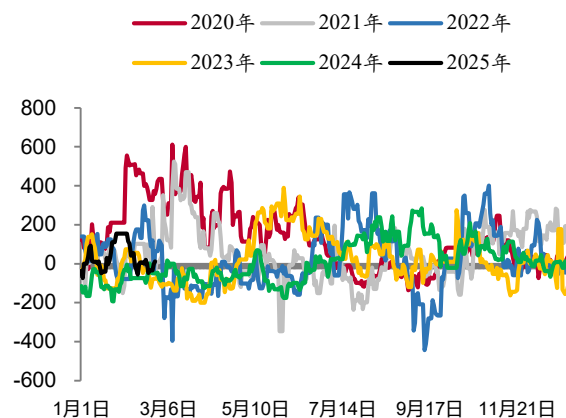
资料来源：钢联、创元研究

图 93：PET 瓶片：利润：中国（日）（元/吨）



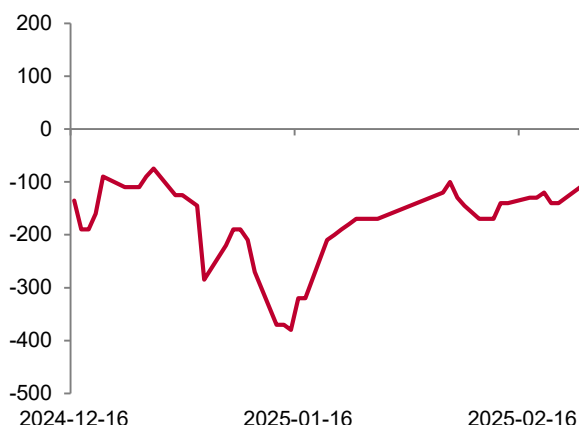
资料来源：钢联、创元研究

图 94：PET 切片：利润：中国（日）（元/吨）



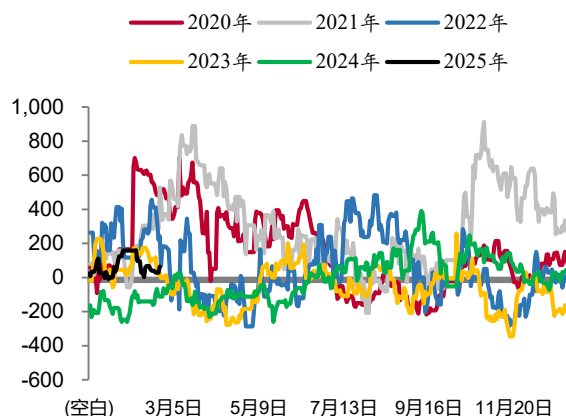
资料来源：钢联、创元研究

图 95: BOPET: 利润: 中国 (日) (元/吨)



资料来源: 钢联、创元研究

图 96: 聚酯加权利润 (元/吨)



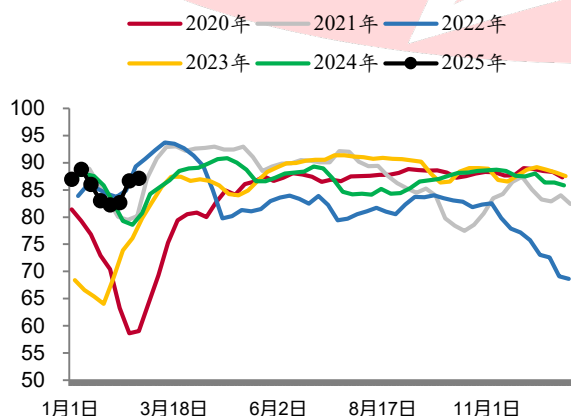
资料来源: 钢联、创元研究

5.1.3 聚酯开工及产量—预估 3 月内相对稳定

截至 2 月 21 日, 聚酯开机率 87.13%, 较节前提升约 5 个百分点。目前同比偏高约 6 个百分点, 较去年春节后第四周同期偏高约 2 个百分点。

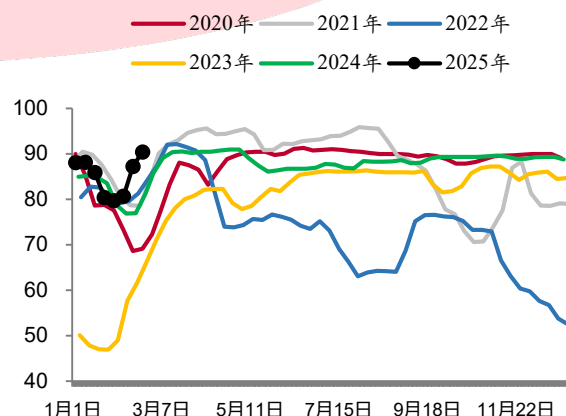
节前多数长丝工厂因利润下滑检修, 节后 2 月中下旬期间多重启, 装置开机率回升。其中, 目前长丝开机率恢复至 90% 附近, 高于年前正常开机水平。短纤开机率 74.32%, 较节前提升约 5 个百分点, 当前瓶片亏损压力较大, 部分装置执行减产中, 开机率 65.47%, 较节前走低约 5 个百分点。展望 3 月, 下游织造需求氛围相对一般, 预估 3 月内聚酯开机率相对稳定, 87-88% 区间波动。

图 97: 聚酯: 开工率: 中国 (周)



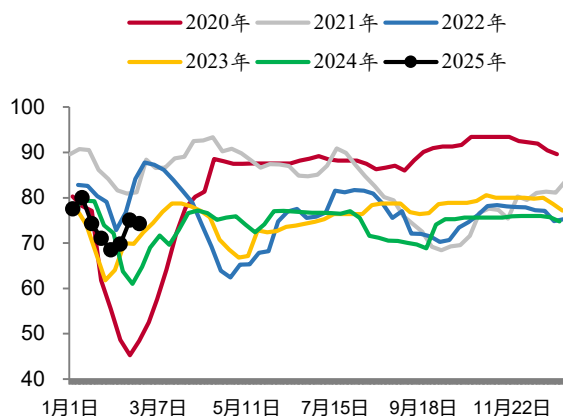
资料来源: 钢联、创元研究

图 98: 聚酯纤维长丝: 中国企业: 开工率 (周)



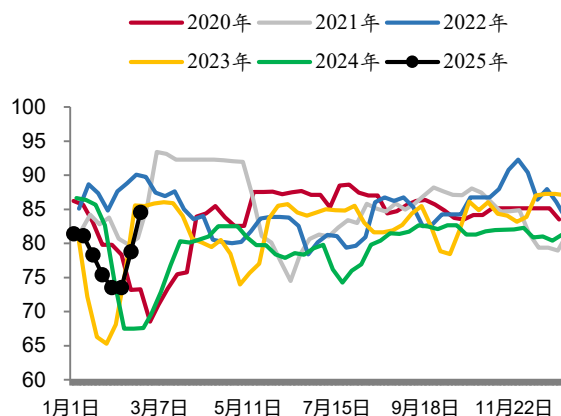
资料来源: 钢联、创元研究

图 99：聚酯纤维短纤：开工率：中国（周）



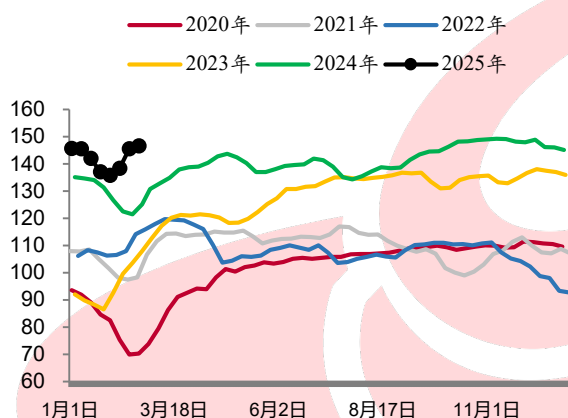
资料来源：钢联、创元研究

图 100：PET 瓶片：开工率：中国（周）



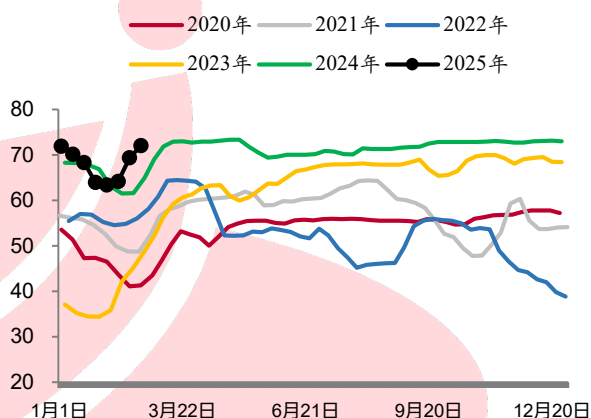
资料来源：钢联、创元研究

图 101：聚酯：产量：中国（周）（万吨）



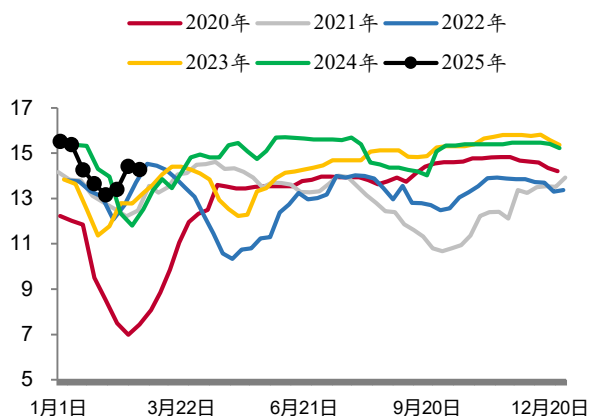
资料来源：钢联、创元研究

图 102：聚酯纤维长丝：产量：中国（周）（万吨）



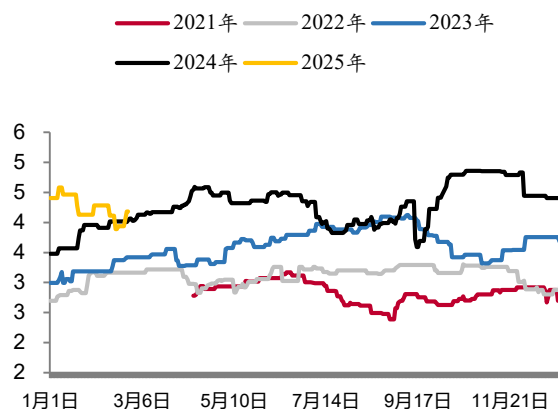
资料来源：钢联、创元研究

图 103：聚酯纤维短纤：产量：中国（周）（万吨）



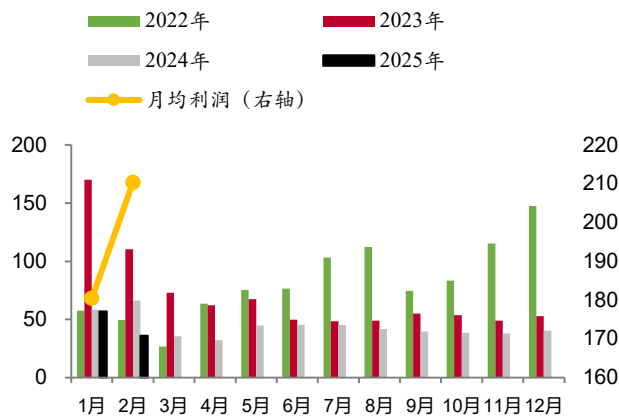
资料来源：钢联、创元研究

图 104：PET 瓶片：产量：中国（日）（万吨）



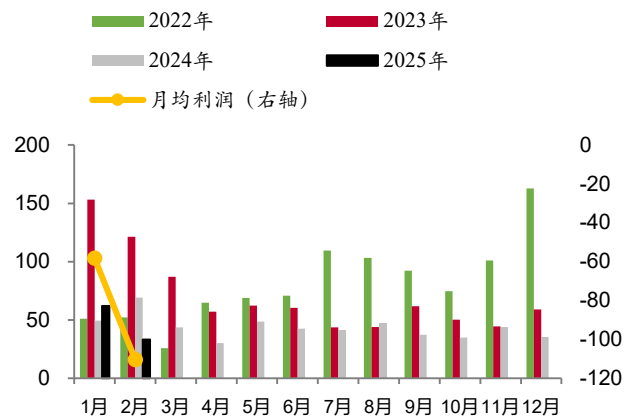
资料来源：钢联、创元研究

图 105：聚酯长丝日度累计损失量（万吨）及月均利润（截至 2 月 28 日）万吨、元/吨



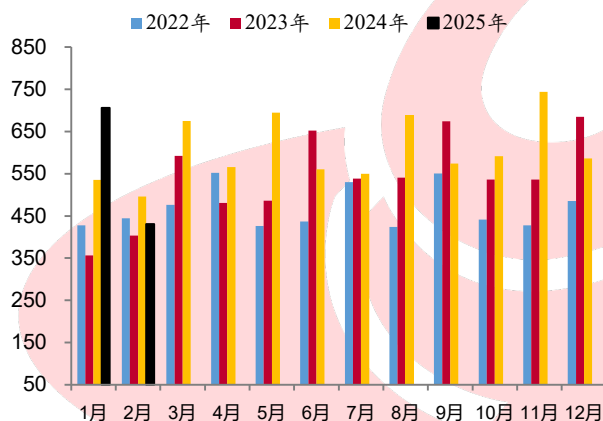
资料来源：钢联、创元研究

图 106：短纤周度累计损失（截至 2 月 28 日）万吨



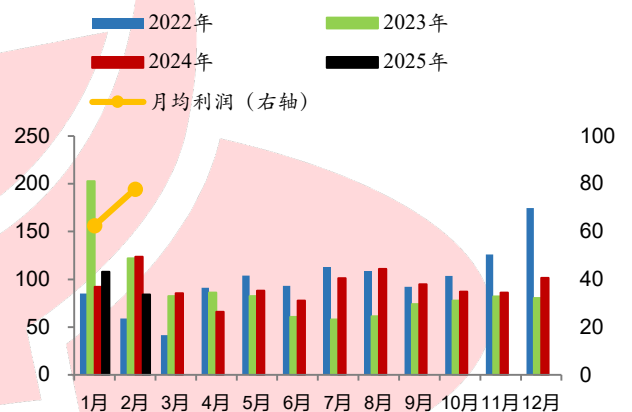
资料来源：钢联、创元研究

图 107：周度累计聚酯产量（万吨）（截至 2 月 28 日）



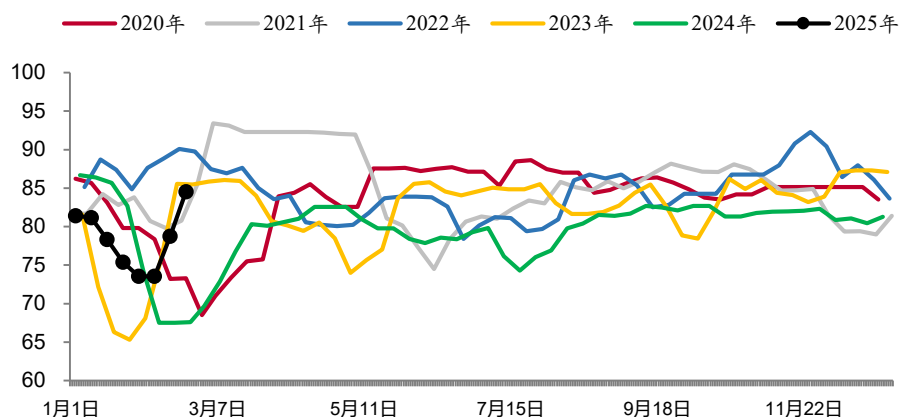
资料来源：钢联、创元研究

图 108：聚酯日度损失量累计及月均利润（截至 2 月 28 日）万吨、元/吨



资料来源：卓创、创元研究

图 109: PET 切片: 开工率: 中国 (周)

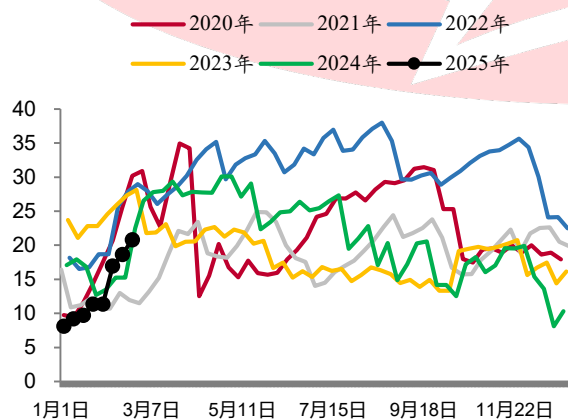


资料来源: 钢联、创元研究

5.1.4 聚酯库存—3 月内波动为主

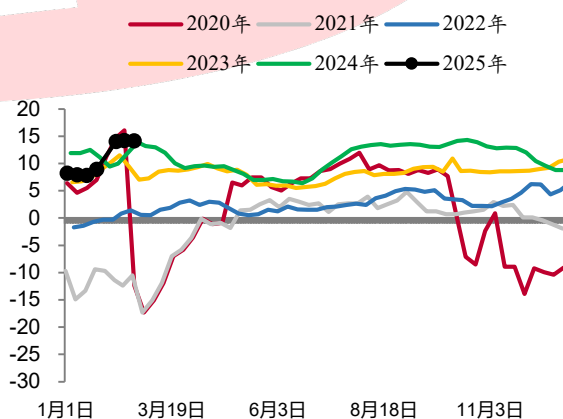
节后织造端承接新订单有限，织造商备货积极性一般，聚酯端供应恢复，节后至2月中下旬聚酯成品库存累积中。截至2月中下旬，目前长丝库存接近同比，绝对库存水平相对安全，短纤及瓶片库存依旧处于偏高水平。结合当前下游织造需求来看，预估3月依旧刚需备货情绪为主，跟随订单高低呈现阶段性提前备货节奏，预估长丝库存波动为主，趋势性累库的空间不大。

图 110: 中国涤纶长丝加权周度库存天数



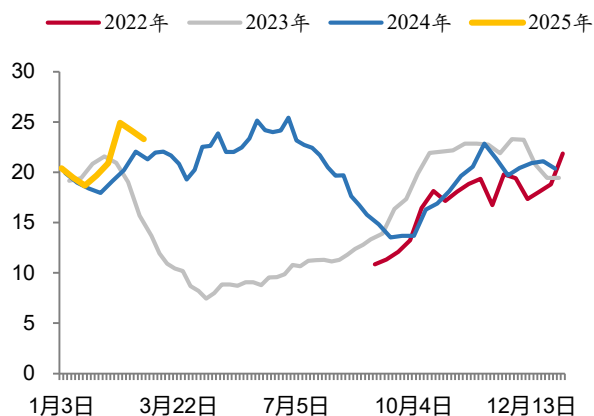
资料来源: 钢联、创元研究

图 111: 中国涤纶短纤周度库存天数



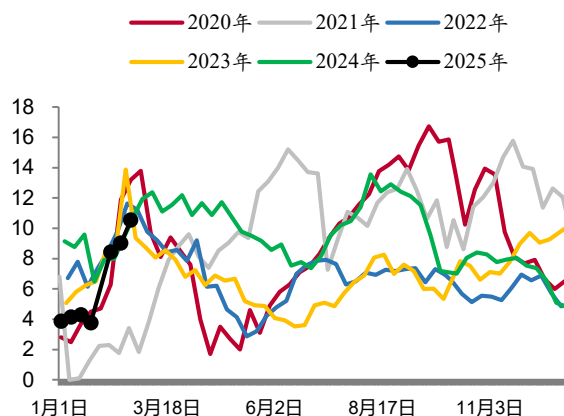
资料来源: 钢联、创元研究

图 112: PET 瓶片: 库存可用天数: 中国 (周)



资料来源: 钢联、创元研究

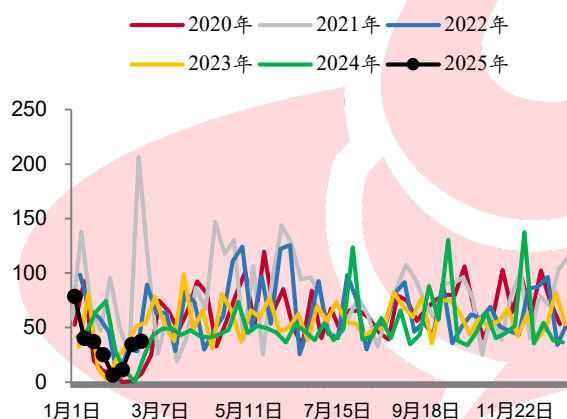
图 113: PET 切片: 库存平均可用天数: 中国



资料来源: 钢联、创元研究

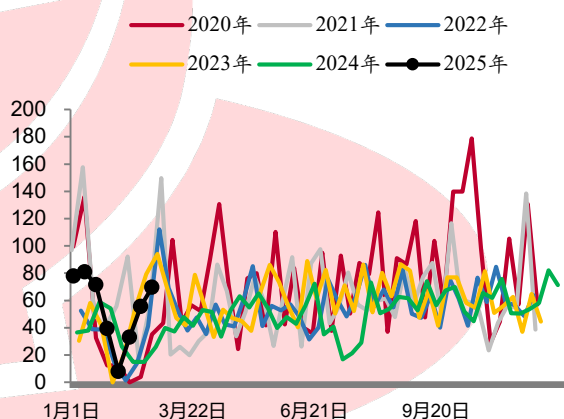
5.1.5 聚酯产销—产销清淡

图 114: 聚酯纤维长丝: 产销比: 中国 (周)



资料来源: 钢联、创元研究

图 115: 聚酯纤维短纤: 产销比: 中国 (周)

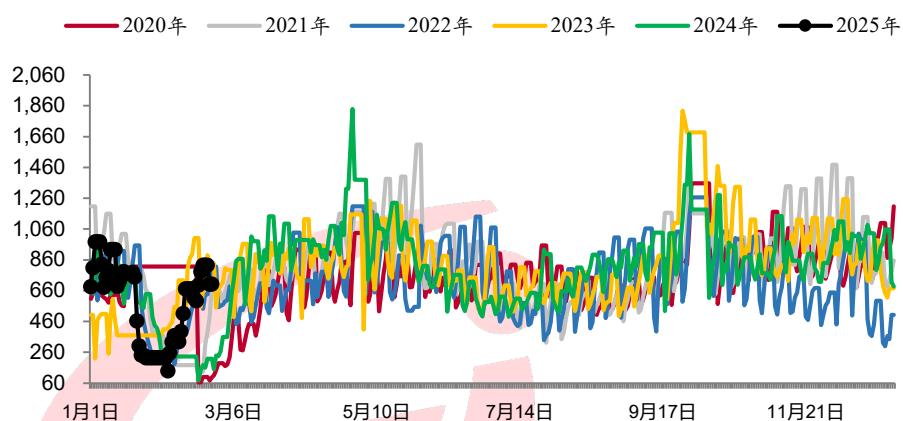


资料来源: 钢联、创元研究

5.2 纺织

5.2.1 轻纺城成交

图 116：中国轻纺城:成交量:总计（万米）



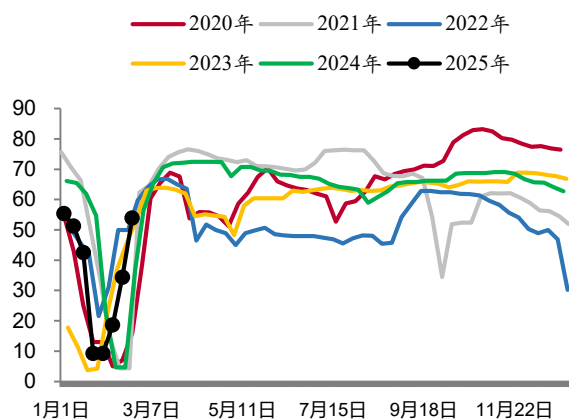
资料来源：钢联、创元研究

5.2.2 织造及印染开机率—修复进程缓慢

节后下游织造印染开机修复进程偏慢，不及 2024 年节后同期。根据隆众数据统计，截至 2 月中下旬，节后第三周江浙地区织造综合开机率约 53.93%，较 2024 年节后第三周相比偏低 3 个百分点。印染综合开机率约 55.15%，同比偏低约 12 个百分点。

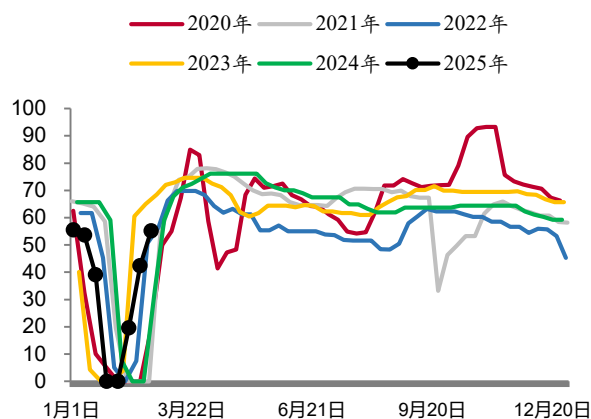
目前反映来看，织造新单增量亦不及 2024 年节后同期水平，复工至当前，织造加工层面盈利不佳，开机率提升速度预期一般 3 月内重点关注新订单增量。

图 117：化学纤维：纺织企业：开机率：江浙地区（周）



资料来源：钢联、创元研究

图 118：印染厂：开机率：华东地区（周）



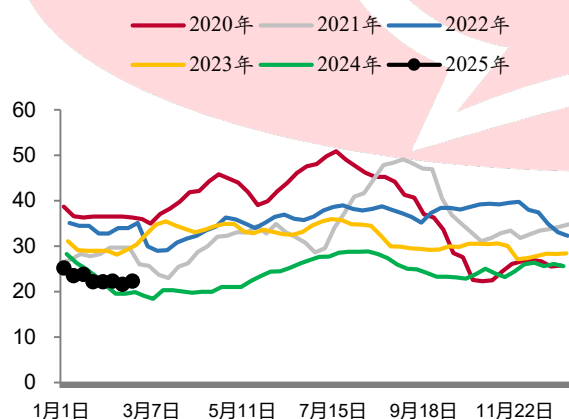
资料来源：钢联、创元研究

5.2.3 织造端数据—终端需求平淡

织造端高频数据表现当前需求启动缓慢，截至 2 月末，新订单增量依旧不足，大单较为缺失，小单散单为主。

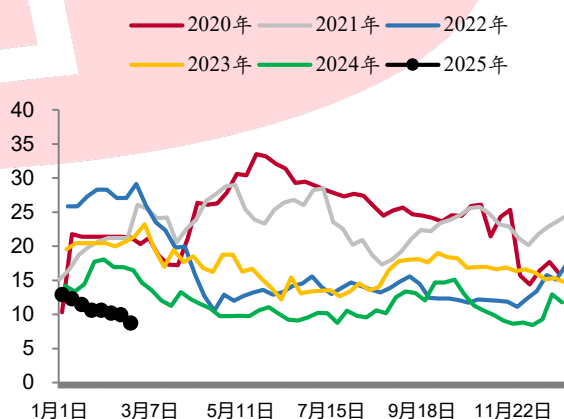
节后归来，终端市场需求平淡向上游负反馈，行业开机率提升缓慢，织造商原料备货意愿不佳，多消化年前备货库存为主，目前原料备货天数跌入近年最低水平。

图 119：织造成品库存天数



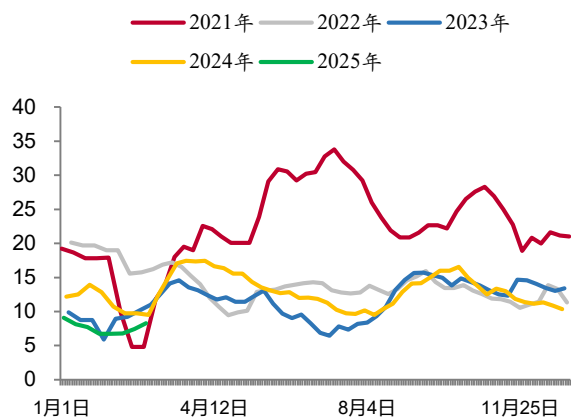
资料来源：隆众、创元研究

图 120：织造原料库存天数



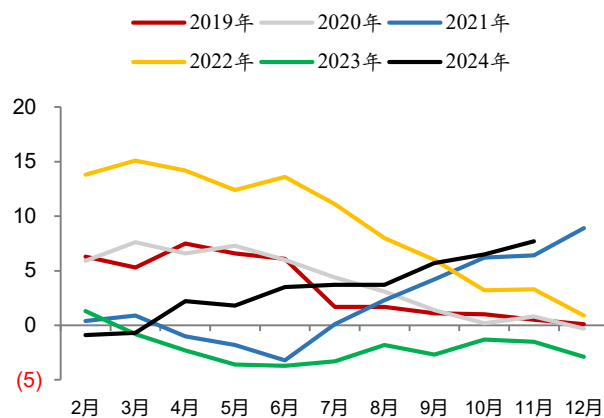
资料来源：隆众、创元研究

图 121: 纺织企业: 订单天数: 中国 (周)



资料来源: 隆众、创元研究

图 122: 纺织服装、服饰业:产成品存货:同比



资料来源: 同花顺、创元研究

创元研究团队介绍：

许红萍，创元期货研究院院长，10 年以上期货研究经验，5 年以上专业的大宗商品、资产配置和研究团队投研一体化运营经验。擅长有色金属研究，曾在有色金属报、期货日报、文华财经、商报网等刊物上发表了大量研究论文、调研报告及评论文章；选获 2013 年上海期货交易所铝优秀分析师、2014 年上海期货交易所有色金属优秀分析师（团队）。（从业资格号：F03102278）

廉超，创元期货研究院联席院长，经济学硕士，郑州商品交易所高级分析师，十几年期货市场研究和交易经验，多次穿越期货市场牛熊市。（从业资格号：F03094491；投资咨询证号：Z0017395）

创元宏观金融组：

刘钺含，股指期货研究员，英国利物浦大学金融数学硕士，拥有多年券商从业经验。专注于股指期货的研究，善于从宏观基本面出发对股指进行大势研判，把握行业和风格轮动。（从业资格号：F3050233；投资咨询证号：Z0015686）

金芸立，国债期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，获期货日报“最佳宏观金融期货分析师”。专注宏观与利率债研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205；投资咨询证号：Z0019187）

何焱，贵金属期货研究员，中国地质大学（北京）矿产普查与勘探专业硕士，专注贵金属的大势逻辑判断，聚焦多方因素对贵金属行情进行综合分析。（从业资格号：F03110267；投资咨询证号：Z0021628）

崔宇昂，美国东北大学金融学硕士，专注集运上下游产业链的基本面分析。（从业资格号：F03131197）

创元有色金属组：

夏鹏，三年产业龙头企业现货背景，多年国内大型期货公司及国内头部私募投资公司任职经验，善于从产业基本面和买方交易逻辑角度寻找投资机会。（从业资格号：F03111706）

田向东，铜期货研究员，期货日报“最佳工业品分析师”，天津大学工程热物理硕士，专精铜基本面深度分析，擅长产业链上下游供需平衡测算与逻辑把握。（从业资格号：F03088261；投资咨询证号：Z0019606）

李玉芬，致力于铝、氧化铝、锡品种的上下游分析，注重基本面判断，善于发掘产业链的主要矛盾。（从业资格号：F03105791；投资咨询证号：Z0021370）

吴开来，中国地震局工程力学研究所结构工程专业硕士，本科清华大学土木工程专业，从事铅锌产业链基本面分析。（从业资格号：F03124136）

余烁，中国科学技术大学管理科学与工程专业硕士，专注于上游锂资源和中下游新能源产业链，从基本面出发，解读碳酸锂市场的供需关系、价格波动及影响因素。（从业资格号：F03124512）

创元黑色建材组：

陶锐，黑色建材组组长、黑色产业链研究员，重庆大学数量经济学硕士，曾任职于某大型期货公司黑色主管，荣获“最佳工业品期货分析师”、“2024 年度最佳黑色产业期货研究团队”。（从业资格号：F03103785；投资咨询证号：Z0018217）

韩涵，奥克兰大学专业会计硕士，专注纯碱玻璃上下游分析和基本面逻辑判断，获期货日报“2024 年度最佳黑色产业期货研究团队”（从业资格号：F03101643）

安帅澎，伦敦大学玛丽女王学院金融专业硕士，专注钢材上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03115418）

创元能源化工组：

高 赵，能源化工组组长、原油期货研究员，伦敦国王学院银行与金融专业硕士。获期货日报“最佳能源化工产业期货研究团队”、“最佳工业品期货分析师”。（从业资格号：F3056463；投资咨询证号：Z0016216）

白 虎，从事能源化工品行业研究多年，熟悉从原油到化工品种产业上下游情况，对能源化工行业发展有深刻的认识，擅长通过分析品种基本面强弱、边际变化等，进行月间套利、强弱对冲。曾任职于大型资讯公司及国内知名投资公司。（从业资格号：F03099545）

常 城，PX-PTA 期货研究员，东南大学硕士，致力于 PX-PTA 产业链基本面研究。荣获郑商所“石油化工类高级分析师”、期货日报“最佳工业品分析师”。（从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117）

杨依纯，四年以上商品研究经验，深耕硅铁锰硅、涉猎工业硅，并致力于开拓氯碱产业链中的烧碱分析，注重基本面研究。（从业资格号：F3066708）

母贵煜，同济大学管理学硕士，专注甲醇、尿素上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03122114）

创元农副产品组：

张琳静，农副产品组组长、油脂期货研究员，期货日报最佳农副产品分析师，有 10 年多期货研究交易经验，专注于油脂产业链上下游分析和行情研究。（从业资格号：F3074635；投资咨询证号：Z0016616）

陈仁涛，苏州大学金融专业硕士，专注玉米、生猪上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03105803；投资咨询证号：Z0021372）

赵玉，澳国立大学金融专业硕士，专注大豆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03114695）

张英鸿，复旦大学金融专业硕士，专注原木和纸浆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03138748）

创元期货股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备期货投资咨询业务资格，核准批文：苏证监期货字[2013]99号。

免责声明：

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

分支机构名称	服务与投诉电话	详细地址(邮编)
总部市场一部	0512-68296092	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
总部市场二部	0512-68363021	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
机构事业部	15013598120	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
营销管理总部	0512-68293392	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
北京分公司	010-65181858	北京市朝阳区建国门外大街丙 12 号楼 16 层 1601 内 1802 室 (100022)
上海分公司	021-68409339	上海市浦东新区福山路 500 号/浦电路 380 号城建国际中心 17 楼 04-05 单元 (200120)
上海第二分公司	021-39550131	中国(上海)自由贸易试验区源深路 1088 号 7 层(名义楼层, 实际楼层 6 层) 701-03 单元 (200122)
广州分公司	020-85279903	广州市天河区华夏路 30 号 3404 室 (510620)
深圳分公司	0755-23987651	深圳市福田区福田街道福山社区卓越世纪中心、皇岗商务中心 4 号楼 901 (518000)
浙江第一分公司	0571-82865398	浙江省杭州市萧山区盈丰街道峪龙路 26 号山水时代大厦 2 幢 705 室 (311200)
杭州分公司	0571-88077993	浙江省杭州市西湖区天目山路 198 号财通双冠大厦东楼 1905 室 (310063)
大连分公司	0411-84990496	大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2806 号房间 (116023)
重庆分公司	023-88754494-8002	重庆市渝北区新溉大道 101 号中渝香奈公馆 7 幢 20-办公 4 (401147)
南京分公司	025-85512205	南京市建邺区江东中路 229 号 1 幢 605-606 室 (210019)
河南分公司	0371-86561338	河南省郑州市金水区未来路街道未来路 69 号未来大厦 1510 (450008)
山东分公司	0531-88755581	中国(山东)自由贸易试验区济南片区草山岭南路 975 号金域万科中心 A 座 1001 室 (250101)
烟台分公司	0535-2151414	山东省烟台市芝罘区南大街 11 号 25A03, 25A05 号 (264001)
新疆分公司	0991-3741886	新疆乌鲁木齐高新区(新市区)南纬路街道北京南路 895 号豪威大厦 17 楼 1703 室 (830000)
南宁分公司	0771-3101686	南宁市青秀区金浦路 22 号名都苑 1 号楼 1413 号 (530022)
四川分公司	028-85196103	中国(四川)自由贸易试验区成都高新区天府大道北段 28 号 1 栋 1 单元 33 楼 3308 号 (610041)
淄博营业部	0533-2280929	山东省淄博市张店区房镇镇北京路与华光路交叉口西南角鼎成大厦 25 层 2506 室 (255090)
日照营业部	0633-5511888	日照市东港区海曲东路南绿舟路东兴业喜来登广场 006 幢 02 单元 11 层 1106 号 (276800)
郑州营业部	0371-65611863	郑州市未来大道 69 号未来公寓 303、316 号 (450008)
合肥营业部	0551-63658167	安徽省合肥市蜀山区潜山路 888 号百利商务中心 1 号楼 06 层 11 室 (246300)
徐州营业部	0516-83109555	徐州市和平路帝都大厦 1#-1-1805 (221000)
南通营业部	0513-89070101	南通市崇川区 58 号 5 号楼 1802 室 (226001)
常州营业部	0519-89965816	常州市新北区太湖东路常发商业广场 5-2502、5-2503、5-2504、5-2505 部分室 (213002)
无锡营业部	0510-82620089	无锡市梁溪路 51-1501 (214000)
张家港营业部	0512-35006552	张家港市杨舍镇城北路 178 号华芳国际大厦 B1118-19 室 (215600)
常熟营业部	0512-52868915	常熟市金沙江路 18 号星海凯尔顿广场 6 幢 104 (215505)
吴江营业部	0512-63803977	苏州市吴江区开平路 4088 号东太湖商务中心 1 幢 108-602 (215299)