国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究咨询部

供需预期改善　PTA跟随成本回落

国信期货PTA周报

2025年3月2日

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

◆ 结论及建议

需求端：江浙织机开工稳步提升，但工厂消化原料库存，聚酯产销表现平淡，成品库存继续累积，聚酯工厂提负节奏较慢，PTA需求仍在恢复，关注终端订单跟进。

供应端：2月PTA供应充裕，社会存量库存偏高，但3月大厂计划检修增多，PTA供应预期阶段减产，市场有望开启去库存，关注检修落地情况。

成本端：调油需求尚未启动，汽油裂解价差走弱，美亚芳烃价差偏低，PXN扩张空间受限；地缘冲突预期缓和，原油价格显著回落，PTA成本重心下移，关注俄乌谈判进展。

综合来看，产业链供需仍在修复，3月份大概率去库，基本面预期改善，PTA绝对价格跟随原料波动，关注油价能否企稳。策略上：依据成本低多思路，关注5/9阶段正套。

风险提示：原油价格大涨、装置集中检修。

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

Part1
第一部分

行情回顾

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

PTA主力合约走势

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

数据来源：文华，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

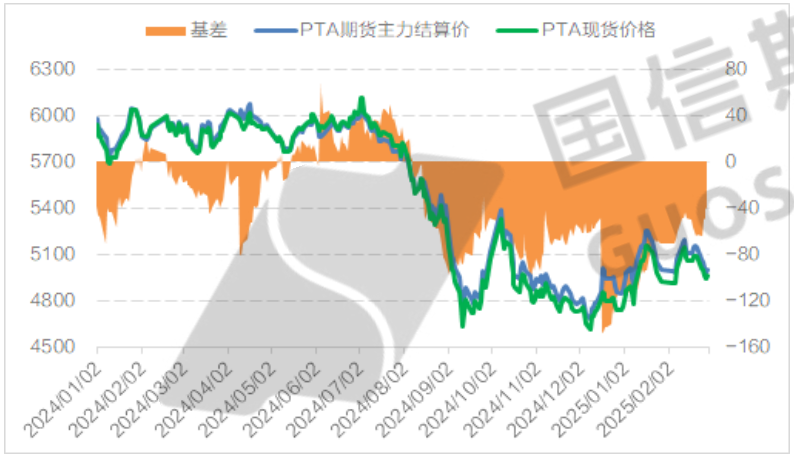
PX主力合约走势

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

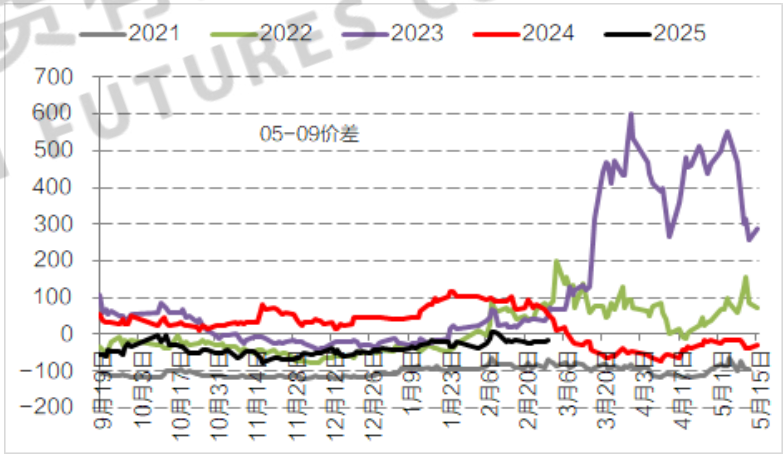
基差小幅走强、月差窄幅整理

◆ 截至2月28日，PTA现货周均价格4975元/吨，周环比下跌107元/吨。

图：PTA期现基差



图：5/9月间价差



国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

Part2
第二部分

PTA供应分析

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

PTA装置运行情况

图：PTA装置运行情况

生产企业	产能（万吨/年）	装置情况	生产企业	产能（万吨/年）	装置情况
逸盛宁波	200	2024年1月26日晚间检修，11月4日开始重启，6日出合格品；2025年1月25日检修，重启时间待定	嘉通能源	250	2023年6月13日至6月底检修，2024年7月25日检修两周，9月10日检修，9月28日重启。
	220	2023年11月1日至21日检修;2024年12月9日检修，12月25日重启，目前满负荷运行		250	2023年4月26日开车；2024年4月10日至24日检修，8月17日短停
逸盛新材料	330	2023年10月3日-20日检修；2024年10月上旬降负5成，12月30日检修，2025年1月27日开始重启，目前约5成负荷	川能化学	100	2023年9月20日停车至11月底，2024年4月初检修，8月25日重启，9月19日-24日短停；计划2025年4月初起检修1个月左右
	330	2023年12月降负；2024年5月16日-6月4日检修，正常运行	中泰石化	120	2024年3月12日-4月29日停车，6月20日-7月11日停车，10月6日停车，2025年1月6日重启，负荷7-8成左右
嘉兴石化	150	2023年8月16日-9月4日检修；2024年9月10日，9月底重启，12月12日停车，1月13日开始重启	百宏	250	2023年5月20日-6月7日检修，2024年1月20日检修5天；计划2025年5月检修，具体待定
	220	2022年12月中旬检修两周；2024年5月5日检修10天左右	逸盛大连	225	2022年11月底检修3个月；2024年3月降负，7月22日短停后重启
东营联合	250	2023年11月底检修两周，2024年5月6日-6月20日检修，正常运行，11月13日起检修15天，目前正常运行		375	2023年12月1日降负7成两周；2024年9月19日碱洗降负5成1周；计划2025年3月15日检修1个月
蓬威石化	90	2023年9月12日停车，2024年6月24日出料，8月31日起长停	北方某厂	220	2023年3月检修2周；2024年5月5日检修2周
海伦石化	120	2023年7月3日起长期停车		220	2023年10月7日至检11月22日修，现正常运行
	120	2023年6月1日-12日检修；2024年7月15日-20日短停，9月16日因台风短停，9月25日因台风短停；计划2025年3月检修		220	2023年9月1日-20日检修；计划2025年3月1日-3月15日检修
仪征化纤	300	1#2024年4月6日投料，正常运行；2#2024年4月17日投产，11月6日至25日停车；计划2025年3月初检修2周左右		250	2023年5月20日检修3周，2024年6月29日检修，7月15日重启
福海创	450	2024年3月21日至4月15日检修，11月23日装置负荷由5成提升至8成，12月31日降负荷至5成左右		250	2023年7月29日检修两周；2024年8月17日检修，9月7日左右重启
虹港石化	150	2022年3月起长期停车	汉邦石化	220	2021年1月起停车;2024年6月2日重启，8月短停，9月16日因台风停车1周，2025年1月5日晚间停车，重启时间待定
	240	2023年3月检修20天；2024年5月5日-22日检修，11月4日检修，11月11日重启	逸盛海南	200	2023年12月25日检修20天；2024年6月21日短停1周;2025年2月20日降负8成，计划4月5日起检修2个月
宁波台化	120	2023年6月1日-28日停车；2024年9月1日起停车，计划2025年4月重启，具体待定		250	2023年11月底投产；2024年8月4日短停3天；2025年2月14日开始检修，计划3月7日重启
	150	2024年3月底投产，5月23日消缺停车，8月12日重启；计划2025年5月检修，具体待定	英力士	110	2023年10月中旬检修至11月底停车；2024年9月7日停车1周，2024年12月初检修，2025年1月7日左右重启
独山能源	220	2023年7月24日停车，8月1日重启；2024年10月27日检修，11月7日重启		125	2024年3月13日检修至3月底，5月20日短停；2025年1月13日检修，2月7日左右重启
	220	2023年5月16日至28日检修；2024年6月27日-7月5日检修	恒力惠州	250	2023年3月19日出料，2024年5月6日短停5天，6月11日检修2周；2025年2月15日检修，原计划2月25日重启，目前延期
	270	2024年12月18日试车，20日出料，目前正常运行		250	2023年7月11日投料，2024年4月7日检修2周，10月13日-24日检修，正常运行

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

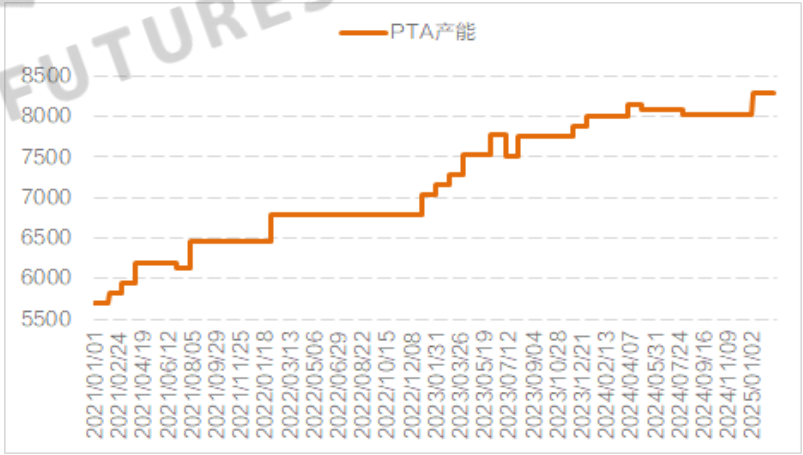
PTA新产能投放计划

◆ 1月1日起PTA产能基数调整为8285万吨。

图：PTA投产计划

企业	产能（万吨）	投产时间
宁波台化	150	3月27日投料，正常运行
仪征化纤	300	4月上旬陆续开车
独山能源3#	270	2024年12月18日试车，20日出料
虹港石化3#	250	2025年3月

图：PTA产能（万吨）



国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

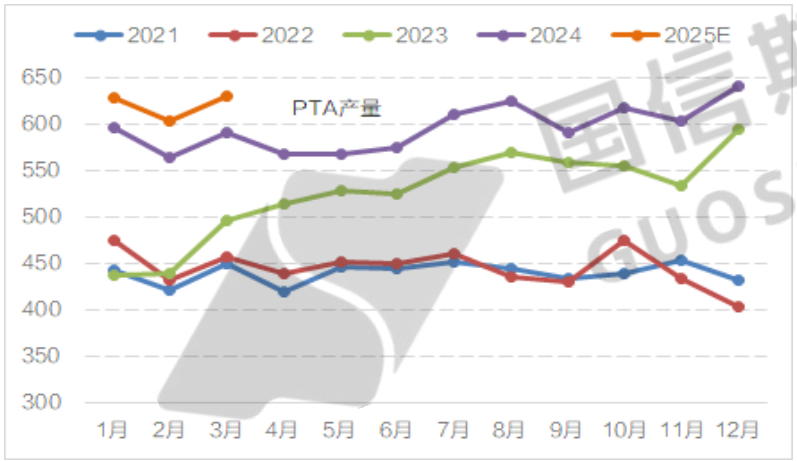
数据来源：WIND，卓创，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

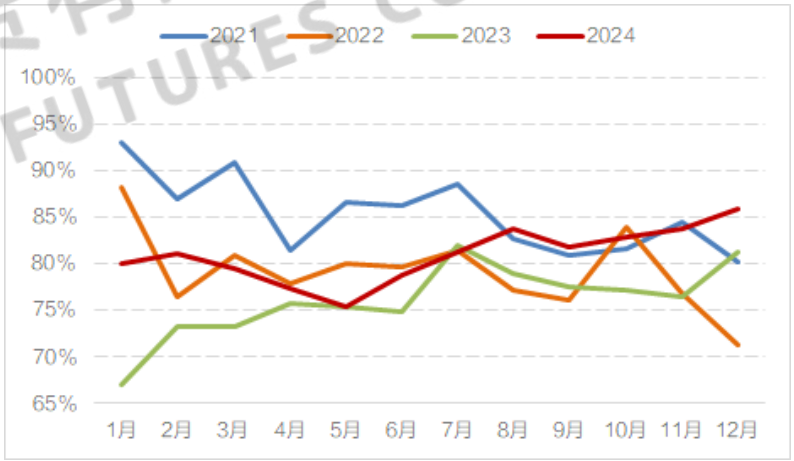
1月PTA产量环比回落

◆ 2025年1月PTA产量628.0万吨，同比增长5.4%，2024年累计产量7147.0万吨，同比增长13.3%。

图：PTA产量（万吨）



图：PTA月度开工

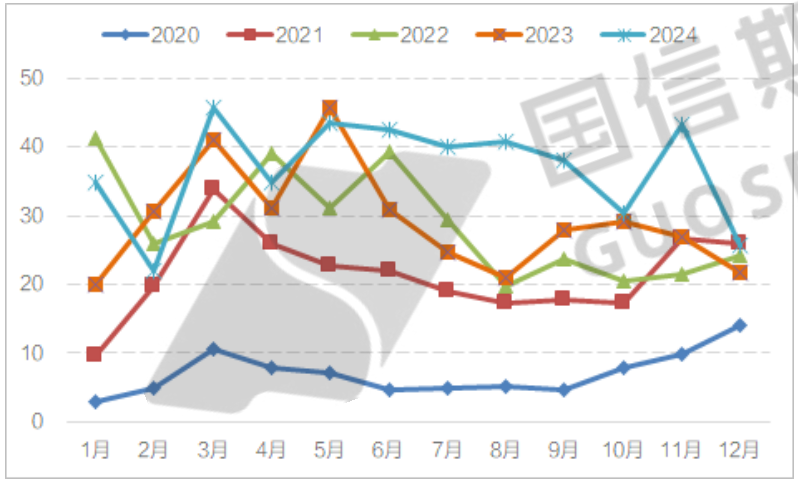


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

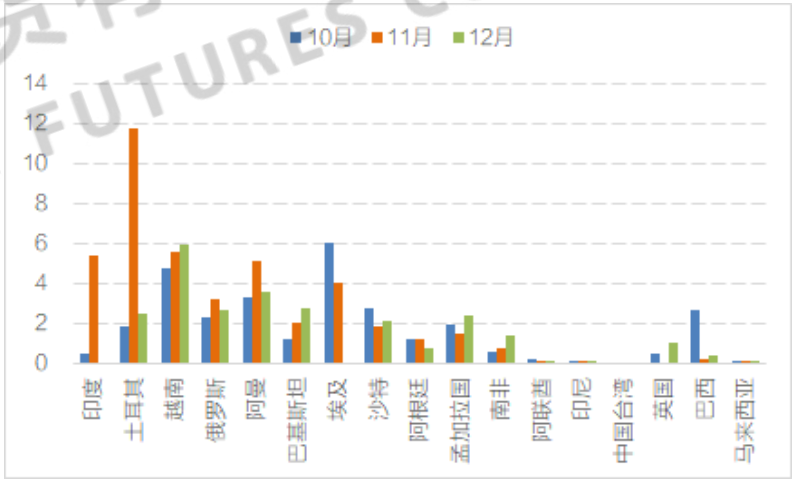
12月PTA出口环比大幅回落

- 12月PTA出口25.8万吨，同比增长18.1%，2024年累计出口441.9万吨，同比增长25.9%。
- 12月出口主要流向越南、阿曼、巴基斯坦、土耳其等。

图：PTA出口（万吨）



图：出口分布（万吨）



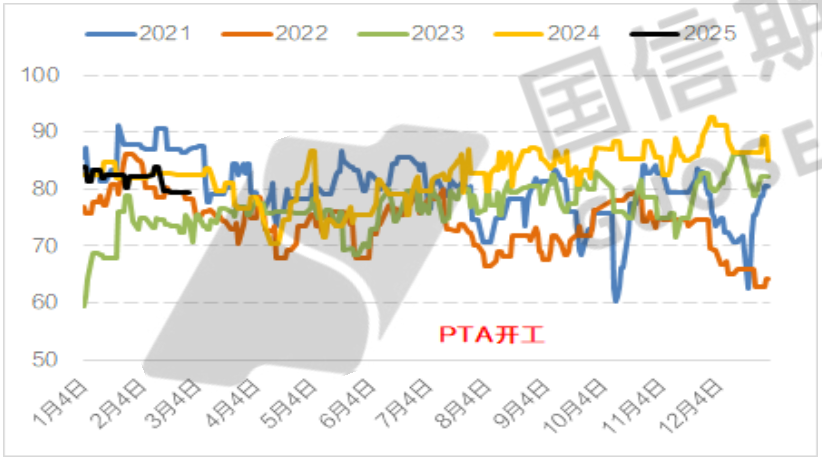
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3月计划检修增多，PTA供应预期缩减，关注检修执行情况

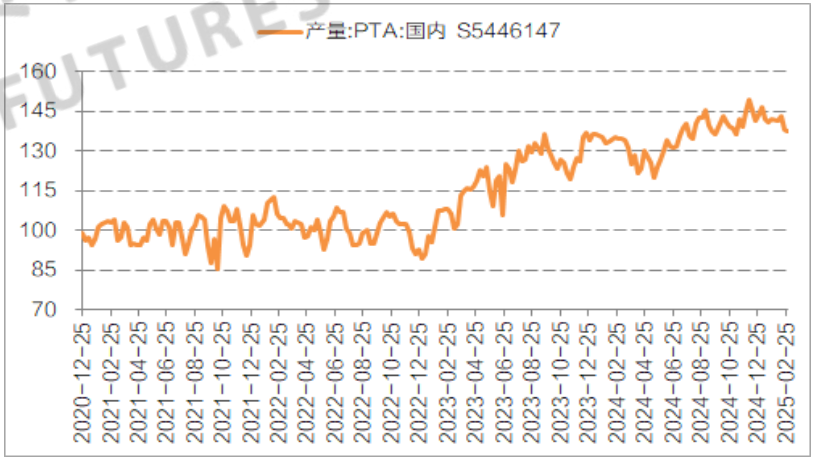
国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究咨询部

- 截至2月28日，PTA装置周均负荷为79.4%，周环比下降0.3%。
- 截至2月28日，PTA周度产量137.6万吨，环比下降0.2万吨。

图：PTA开工负荷（%）



图：PTA周产量（万吨）

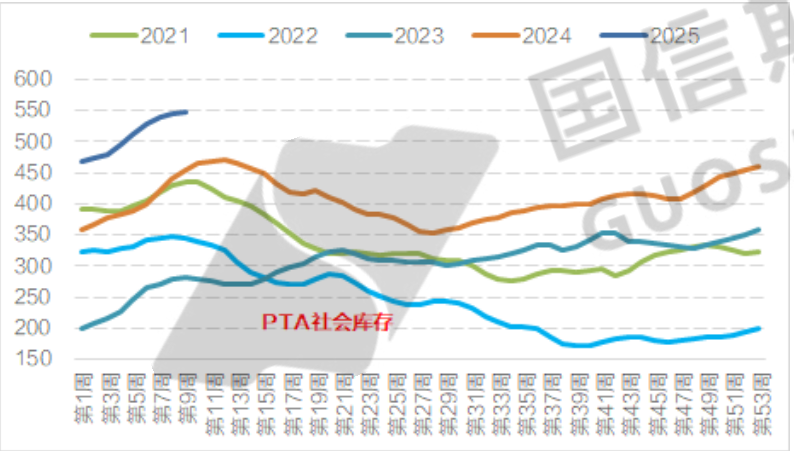


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

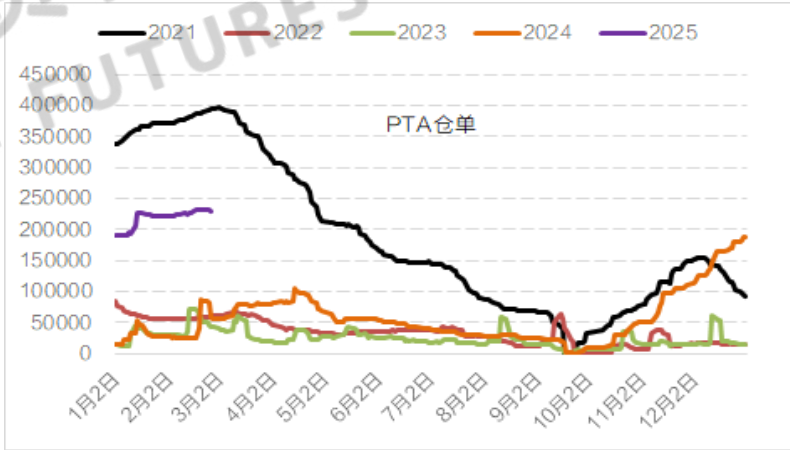
PTA累库放缓但存量偏高

- 截至2月28日，上周PTA社会库存548.1万吨，环比增加3.9万吨。
- 2月28日，PTA交易所注册仓单228181张，周环比增加2772张。

图：PTA社会库存（万吨）



图：注册仓单（张）

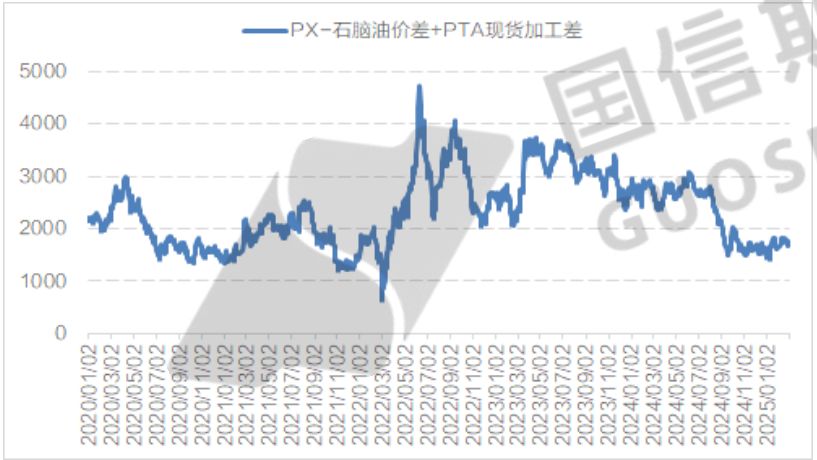


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

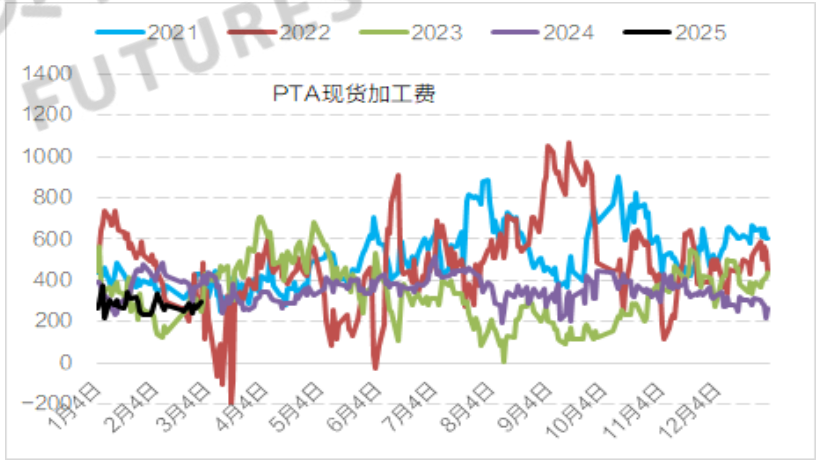
PTA现货加工费偏低

◆ 截至2月28日，PTA周均生产成本4708元/吨（环比-107），现货周均加工费268元/吨（+0）。

图：产业链上游加工费（元/吨）



图：现货加工费（元/吨）



国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

Part3
第三部分

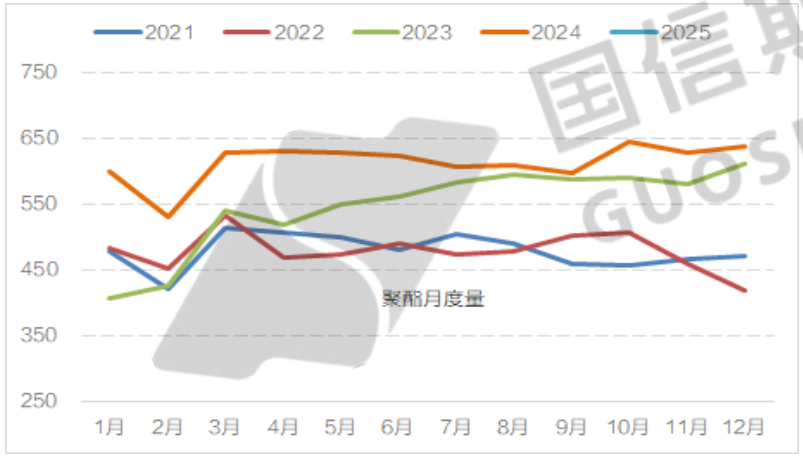
下游需求

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

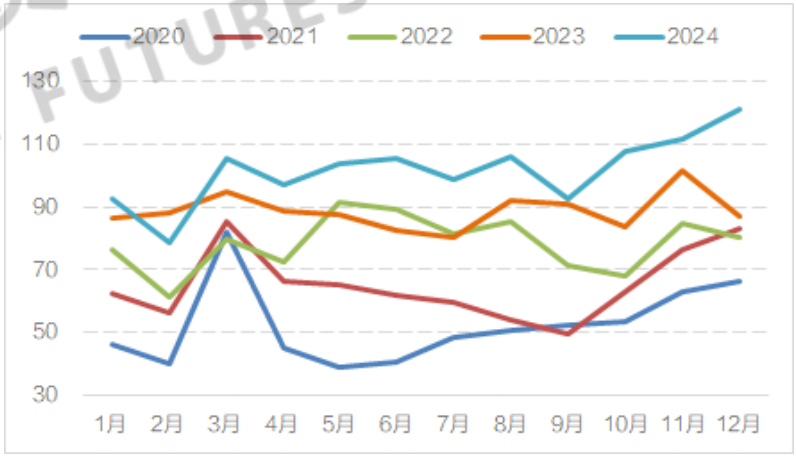
聚酯出口维持高增长

- 2025年1月聚酯产量614.0万吨，同比增长2.3%。
- 12月聚酯出口121.2万吨，同比增长39.1%，2024年累计出口1220.0万吨，同比增长14.6%。

图：聚酯产量（万吨）



图：聚酯出口（万吨）

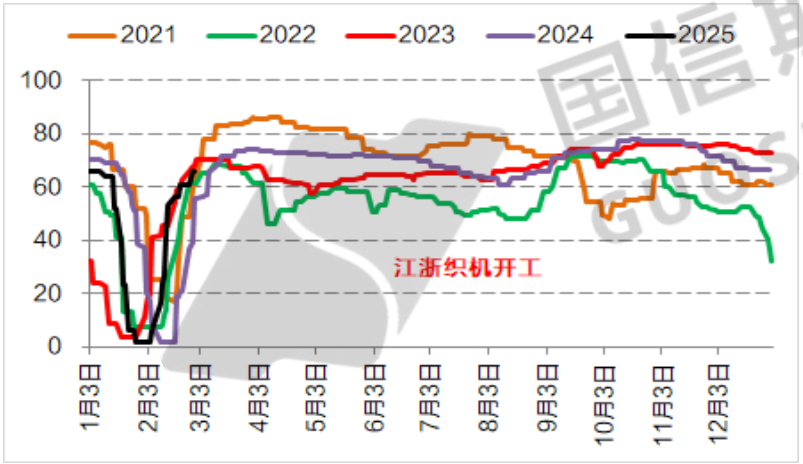


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

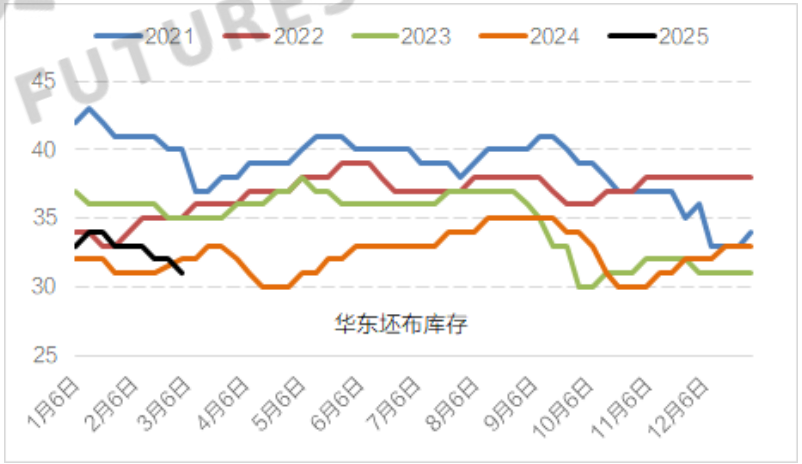
江浙织机开工稳步提升

- 截至2月28日，江浙织机周均开工率62.5%，周环比提升4.8%。
- 截至2月28日，华东织造企业坯布库存31.0天，周环比下降1.0天。

图：织造行业开工（%）



图：坯布库存（天）

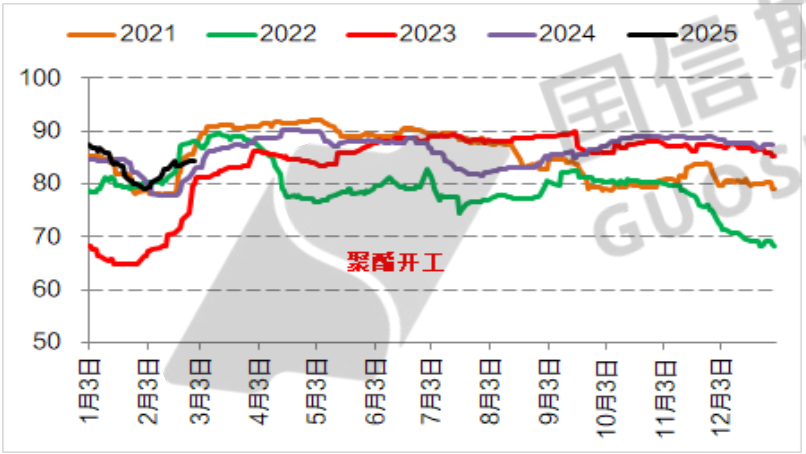


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

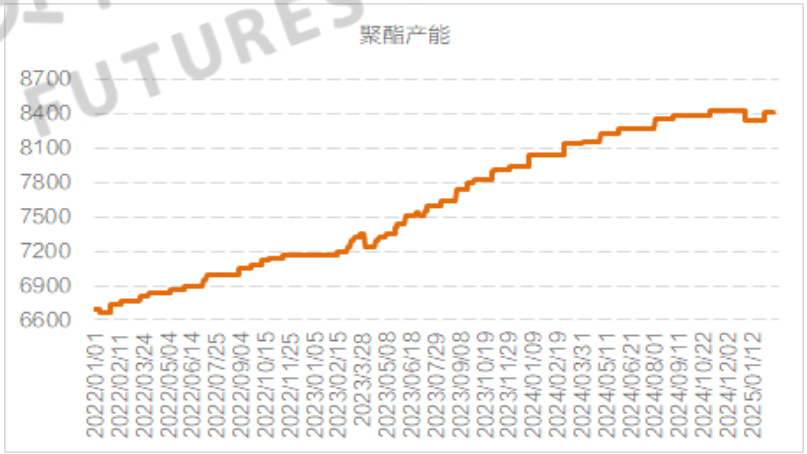
聚酯工厂提负节奏较慢

- 截至2月28日，聚酯工厂周均负荷为84.0%，周环比提升0.7%。
- 2月1日起聚酯产能基数调整为8410万吨。

图：聚酯开工负荷（%）



图：聚酯产能（万吨）

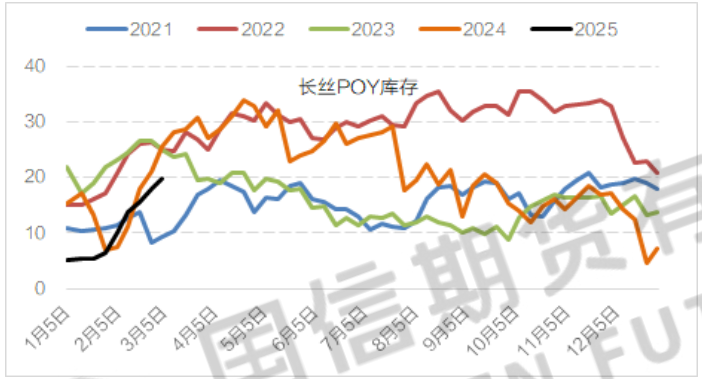


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

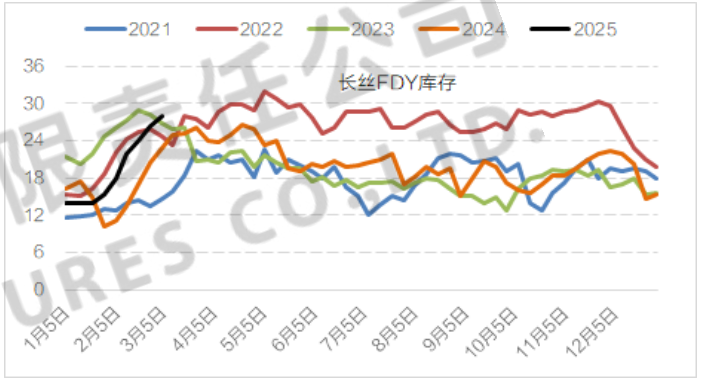
聚酯产销平淡，库存继续累积

- 截至2月28日，长丝加权库存23.1天（+1.8天），短纤库存15.5天（+0.6天）。

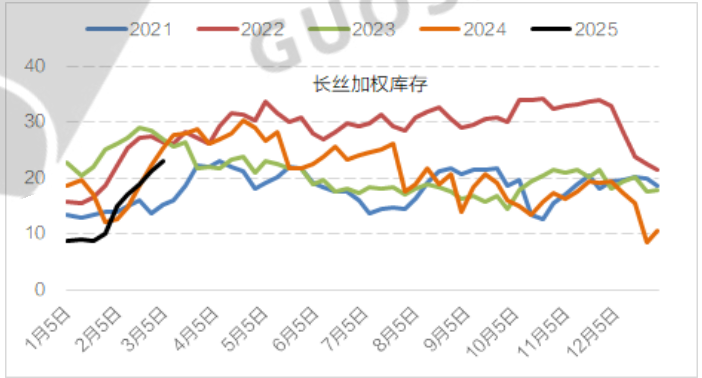
图：长丝POY库存（天）



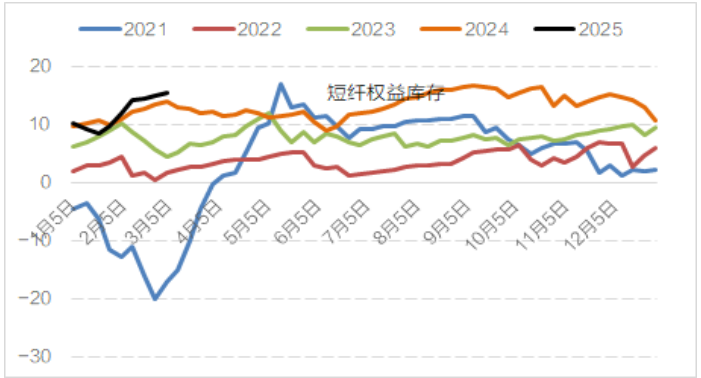
图：长丝FDY库存（天）



图：长丝加权库存（天）



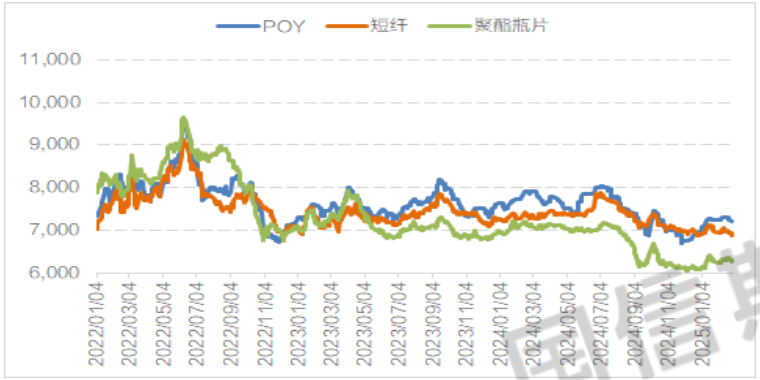
图：短纤库存（天）



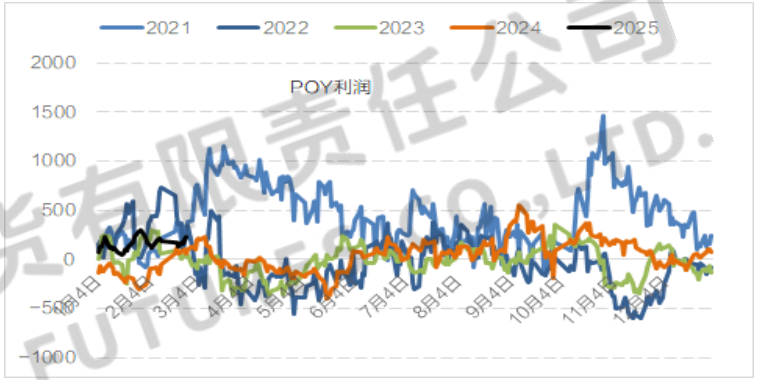
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

聚酯价格松动下滑，现金流整体尚可

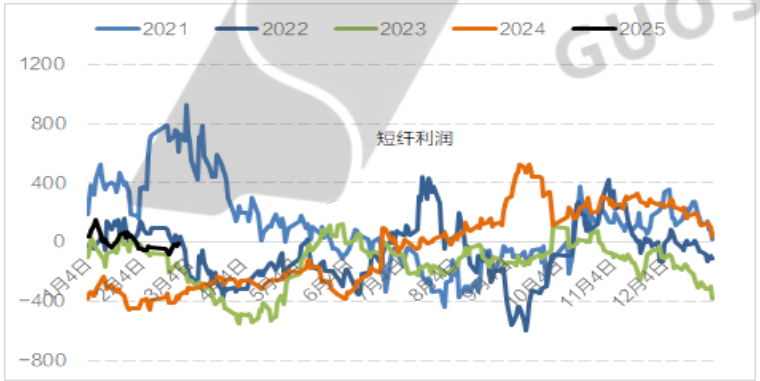
图：聚酯价格（元/吨）



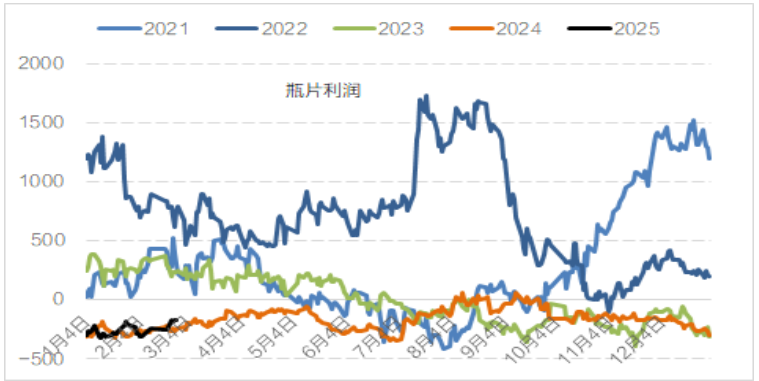
图：POY利润（元/吨）



图：短纤利润（元/吨）



图：瓶片利润（元/吨）



国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

Part4
第四部分

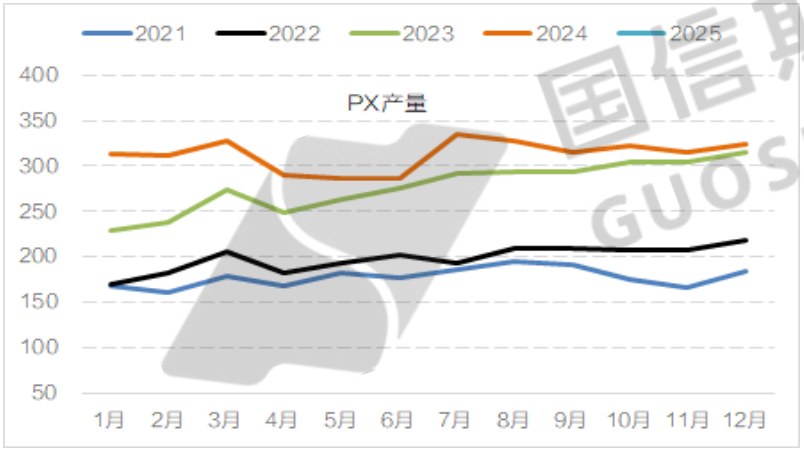
上游成本

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

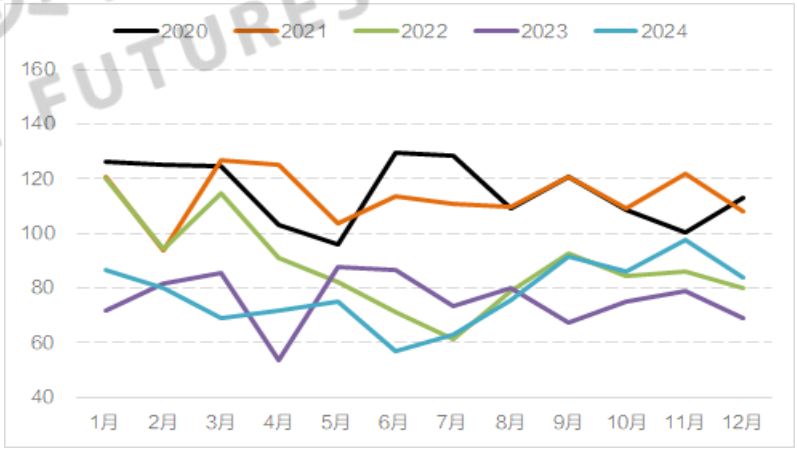
12月PX进口同比大增

- 1月PX产量325.0万吨，同比增长3.6%。
- 12月PX进口84.0万吨，同比增长21.2%，2024年累计进口938.1万吨，同比增长3.1%。

图：PX产量（万吨）



图：PX进口（万吨）

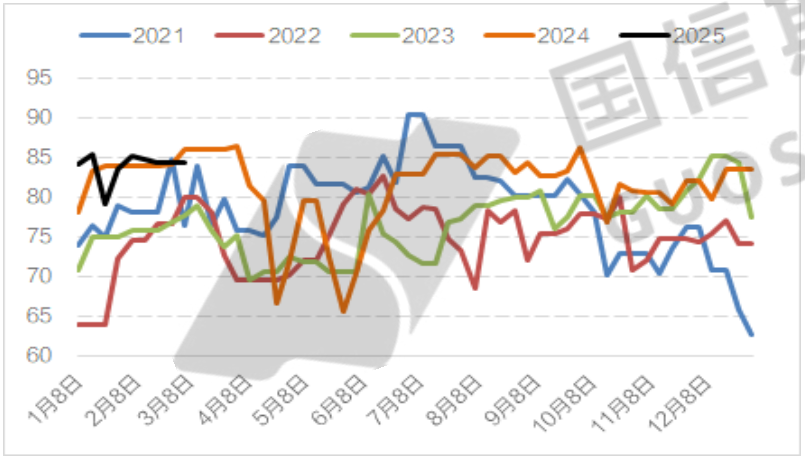


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

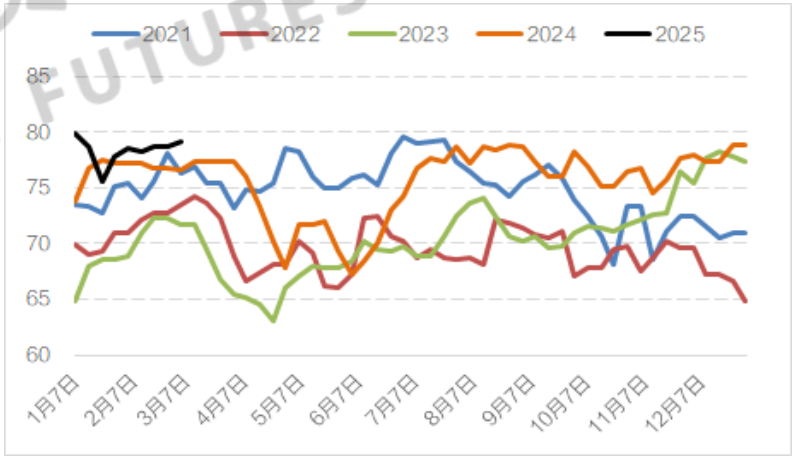
亚洲PX负荷高位运行

- 2月28日国内PX负荷84.4%，周环比持平。
- 2月28日亚洲PX负荷79.1%，周环比提升0.4%。

图：国内PX开工（%）



图：亚洲PX开工（%）

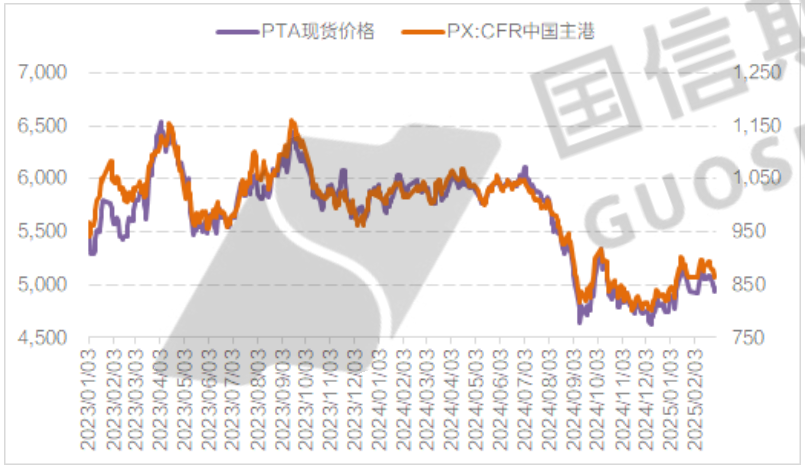


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

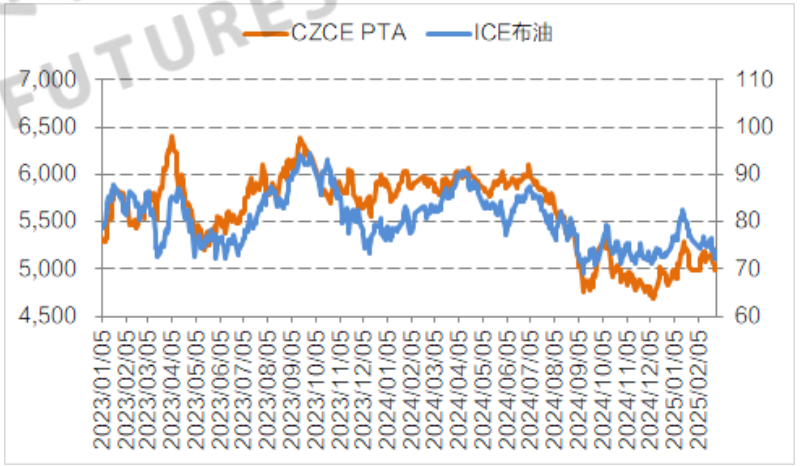
PX价格重心下滑

- 截至2月28日，CFR中国主港PX周均价869美元/吨，周环比下跌20美元/吨。

图：PX中国主港价格（美元/吨）



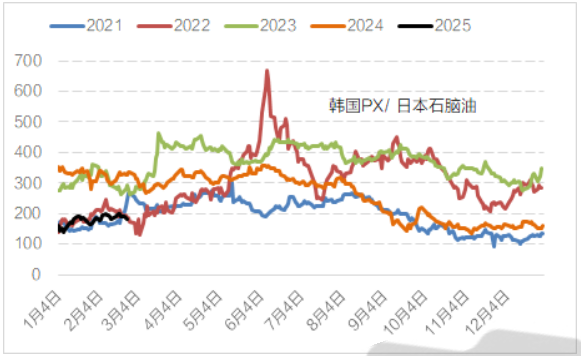
图：原油及PTA（美元/吨）



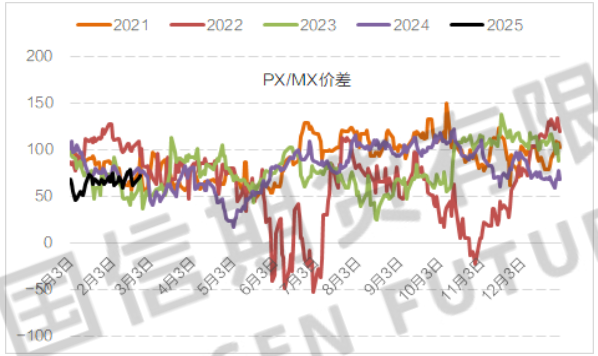
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

汽油裂解价差走弱，美亚芳烃价差偏低，PXN扩张空间受限

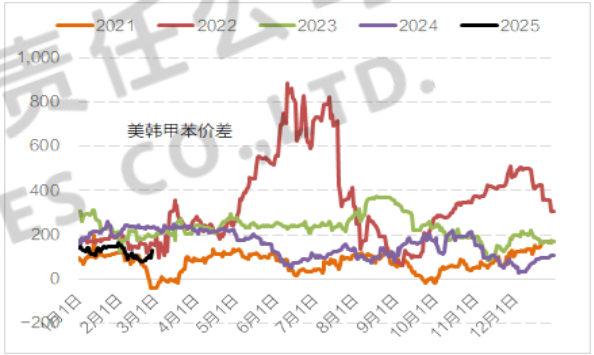
图：亚洲PNX价差



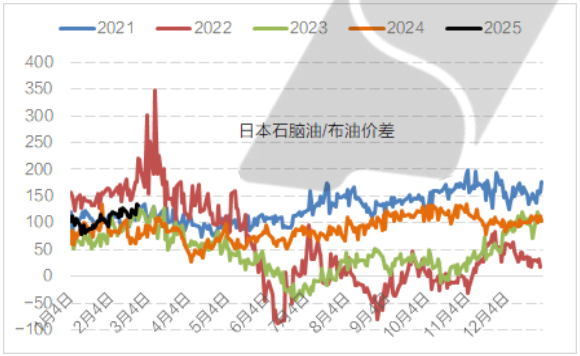
图： PX/MX价差



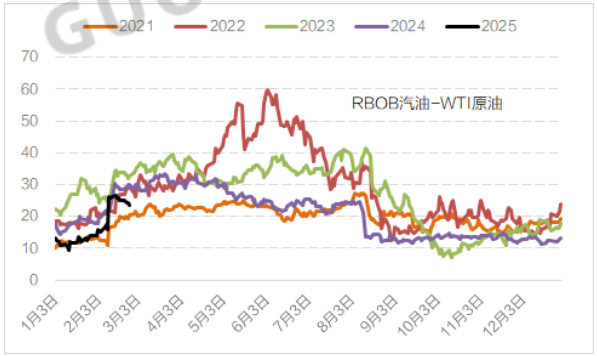
图：美韩甲苯价差



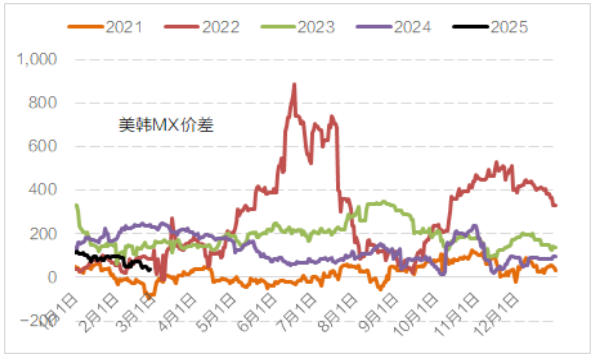
图：亚洲石脑油价差



图：美国汽油裂解价差



图：美韩MX价差



国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

数据来源：卓创，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

亚洲PX装置检修统计

亚洲PX装置检修及重启汇总表（20250227）

类型	国家及地区	公司名称	产能（万吨/年）	装置变化动态
已重启	中国	福建联合	100	2024年10月8日-2024年12月23日停车检修
		广东揭阳石化	260	2025年1月11日-1月18日停车检修
	日本	出光-德山	22	2025年2月初-2月24日停车检修
	印尼	TPPI	78	2025年1月3日-1月26日计划外停车
检修计划	中国	九江石化	90	2025年3月15日-5月26日
		扬子石化	80	推迟至2025年5月20日检修40天
		上海石化	65	2025年10月13日-12月07日
		金陵石化	60	2025年11月1日-12月31日
		天津石化	27	2025年6-8月计划检修70天
		浙江石化	250	2025年3月底-5月上旬
		中海油惠州	150	2025年3月计划检修2个月
		福佳大化	140	2025年7-8月计划检修
		中化泉州	80	2025年12月计划检修50天
		福海创	160	初步计划2025年6-7月检修
	中国台湾	FCFC	40	2025年4月计划检修
			72	2025年9月计划检修
	韩国	韩国SK	40	2025年一季度计划检修
		LOTTE	50	2025年4月中旬计划检修2个月
		韩国韩华	120	2025年8月中旬计划检修2个月
	日本	ENEOS	19	2025年5月计划检修45-60天
			25	2025年9月计划检修45-60天
			25	2025年9月计划检修45-60天
		出光	27	2025年6月计划检修90天
	泰国	PTT	54	2025年二季度计划检修40天
			77	2025年四季度计划检修40-55天
		ThaiOil	53	2025年三季度计划检修35天
	新加坡	ExxonMobil	53	2025年8-9月计划检修
	马来西亚	马来西亚芳烃	55	2025年3月末4月初计划检修1个月
	沙特	Petro Rabigh	134	2025年二季度计划检修30-45天
		SATORP	70	2025年10-11月计划检修
检修中	韩国	韩国GS2#	40	2025年2月7日停车检修，计划检修1个月
	日本	ENEOS	38	2025年1月底停车检修，计划检修60天
		出光-知多	20	2025年2月20日停车，计划检修至3月初
	印尼	Pertamina	27	1月3日计划外停车，预计检修至3月
	印度	印度OMPL	92	2023年11月底停车
降负中	中国	青岛丽东	100	负荷至70%
		东营威联	200	负荷至80%
		镇海炼化	80	负荷至90%
		福佳大化	140	负荷至70%
		盛虹石化	400	负荷至90%
	中国台湾	FCFC	202	负荷至70%
	韩国	SK	130	负荷至75%
		SK	40	负荷至70%
		SK/JX合资	100	负荷至75%

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

国信期货 GUOSEN FUTURES 研究咨询部

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可【2012】116号
分析师：贺维
从业资格号：F3071451
投资咨询号：Z0011679
电话：0755-23510000-301706
邮箱：15098@guosen.com.cn

欢迎关注国信期货订阅号

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。