2026年03月09日 周报

PTA期货：地缘带动聚酯系走强

师秀明 投资咨询从业资格号：F0255552 shixiuming@nzfco.com

报告导读：

1、市场回顾与展望：近期受中东地缘影响，油价大涨带动产业链价格大涨，而原料PX现货价格涨幅更大，PTA加工差有所压缩。且受地缘影响国内外部分炼厂进行防御性负荷调整，市场担心原料风险倒逼PTA装置减停，基差明显走强。短期PTA自身驱动有限，上涨动力仍来自原油。

2、供应端，逸盛新材料360万吨提满，独山250万吨、英力士125万吨重启，福海创450万吨提负，仪化300万吨停车检修，至周五国内PTA负荷调整至81%（+3.4%）。需求端，上周两套聚酯装置检修，其他多套聚酯装置重启，部分装置负荷还处于爬坡中，3月预计负荷仍在8成附近运行，随着聚酯负荷的季节性恢复，PTA将逐步去库。近期中东地缘冲突加剧，产业链受地缘冲突影响明显，成本推动下越靠前端涨幅明显，PTA加工费有压缩预期，关注地缘局势及油价变动，这是近期PTA市场的主要变量。

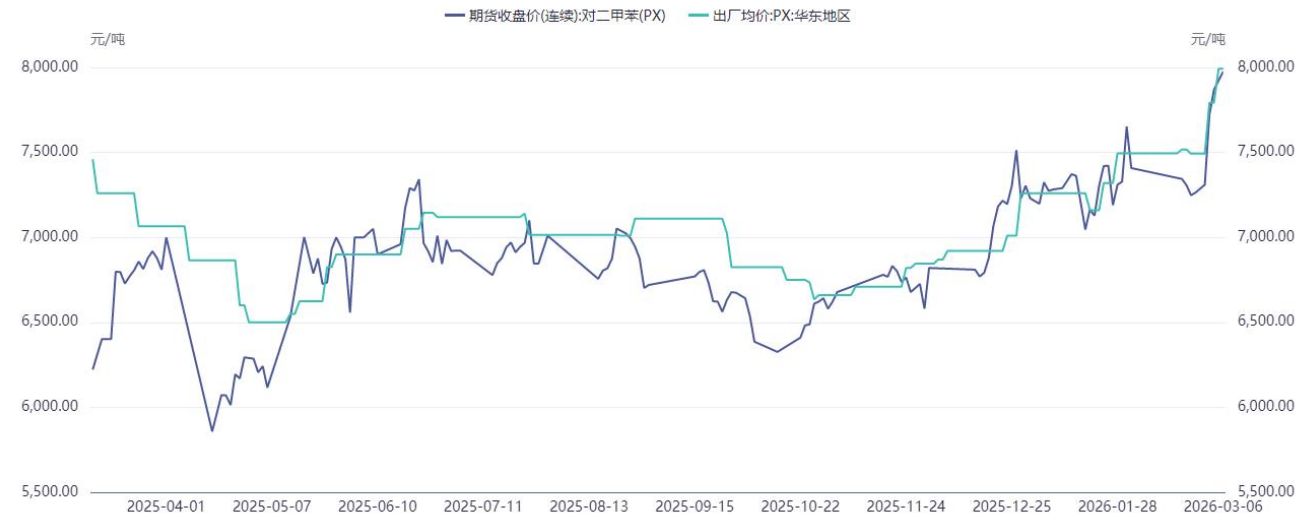
关注因素：1.聚酯开工率；2.PTA检修；3.织机开工率；4、PX调整需求；5、原油走势。

2、本周基本面数据周度变化：

PTA	单位	最新一周	上一期	周度环比变化量	周度环比变化率	频率
PTA期货（连续）	元/吨	6030.00	5130.00	900.00	17.54%	日度
PTA产量	万吨	152.15	145.54	6.61	4.54%	周度
聚酯切片开工率	%	81.35	73.95	7.40	10.01%	周度
江浙织机开工率	%	42.36	11.76	30.60	260.20%	周度
PXN	元/吨	297	310	-13.00	-4.19%	日度
PTA现金流成本	元/吨	5881	4958	923.00	18.62%	日度

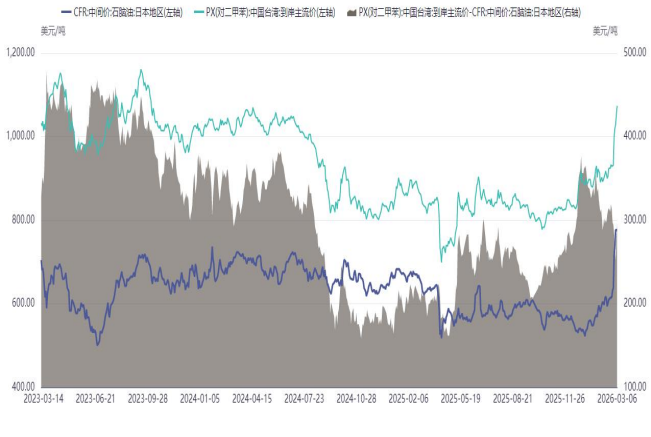
1. PX期现货市场回顾

图 1： PX期货收盘价格、PX：华东地区：出厂价格（元/吨、美元/吨）



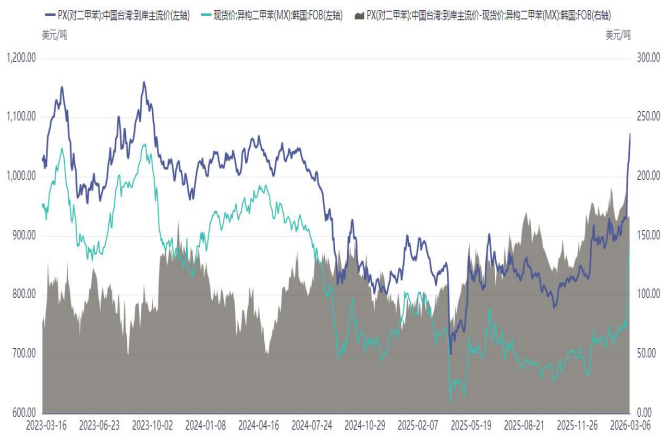
数据来源：iFinD，宁证期货

图 2： PX:台湾：到岸价、CFR:石脑油:日本及二者价差（美元/吨、美元/吨、美元/吨）



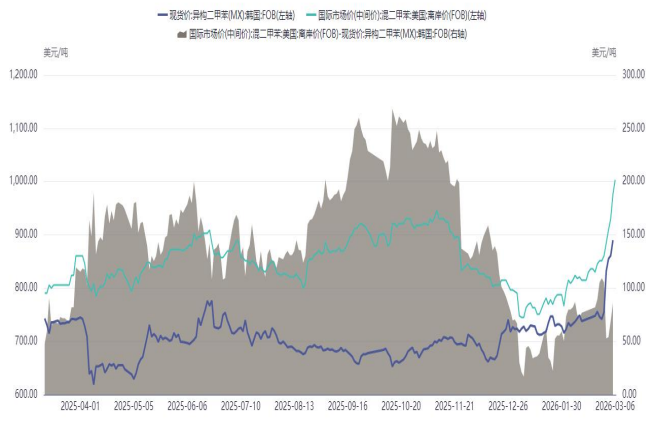
数据来源：iFinD，宁证期货

图 3：PX：台湾、MX：台湾及价差（美元/吨、美元/吨、美元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

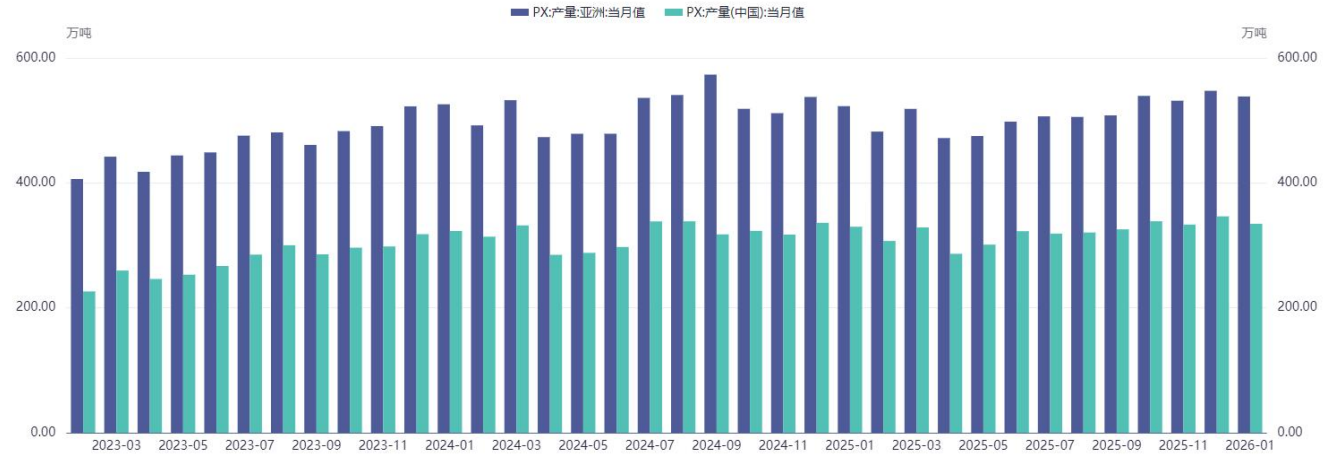
图 4：MX:韩国：离岸、美国海湾：离岸及韩美MX价差（美元/吨、美元/吨、美元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

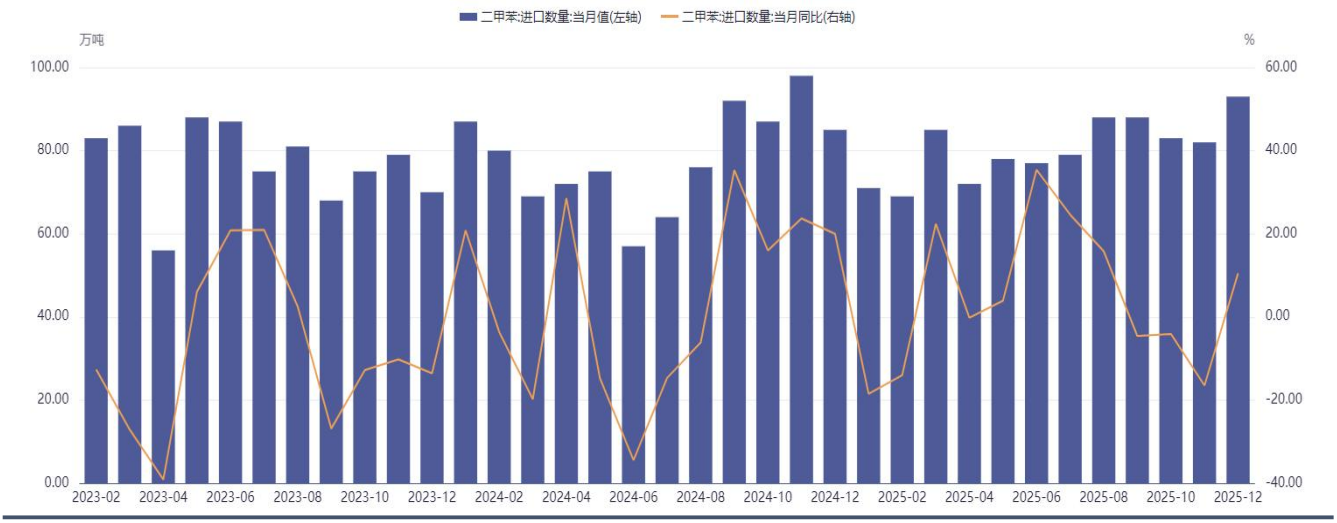
2. PX供应情况分析

图 5：PX:产量:亚洲：当月值、PX：产量：中国：当月值（万吨、万吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

图 6：PX月度进口数量及同比（吨、%）



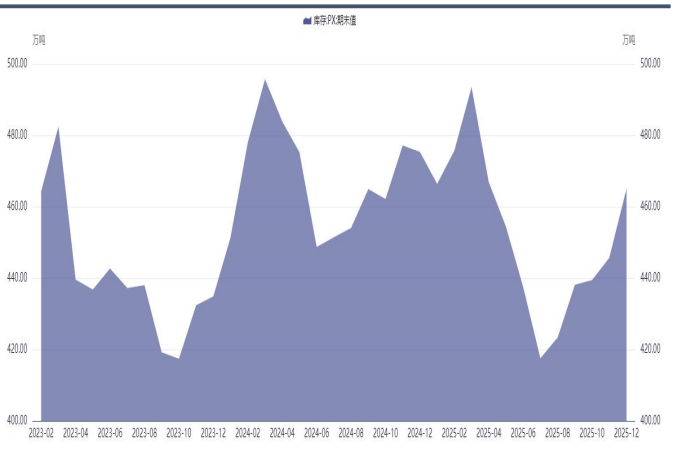
数据来源：iFinD，宁证期货

图 7：中国、亚洲PX开工率（%）



数据来源：iFinD，宁证期货

图 8：PX：库存：期末值（万吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

3. PTA期现货市场回顾

图 9：中国：PTA期货收盘价（连续）、PTA：华东主流价（元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

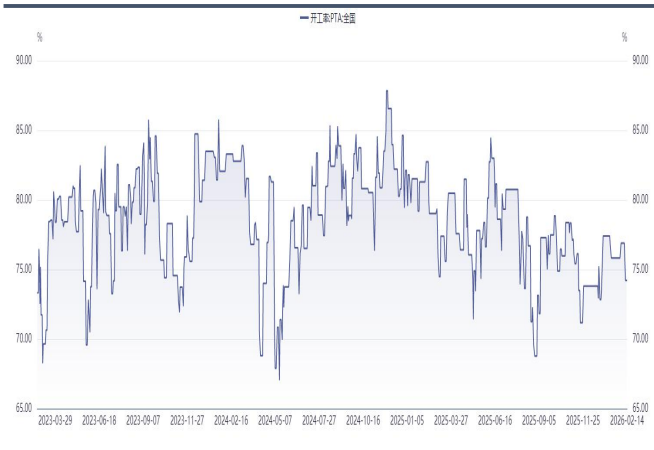
4. PTA供应情况分析

图 10：PTA：产量：当月值（万吨）



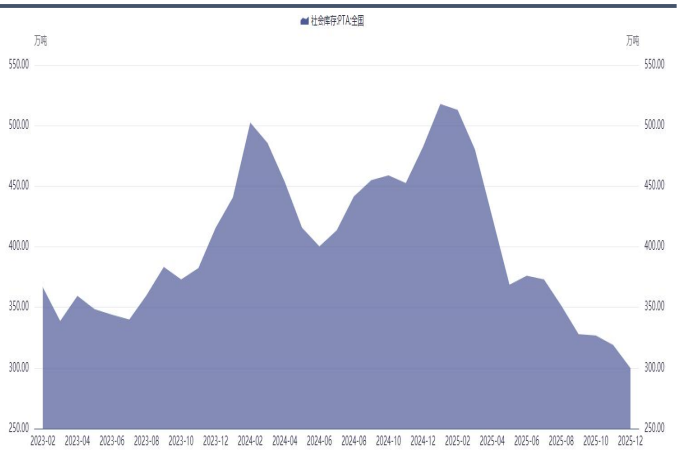
数据来源：iFinD，宁证期货

图 11：PTA开工率（%）



数据来源：iFinD，宁证期货

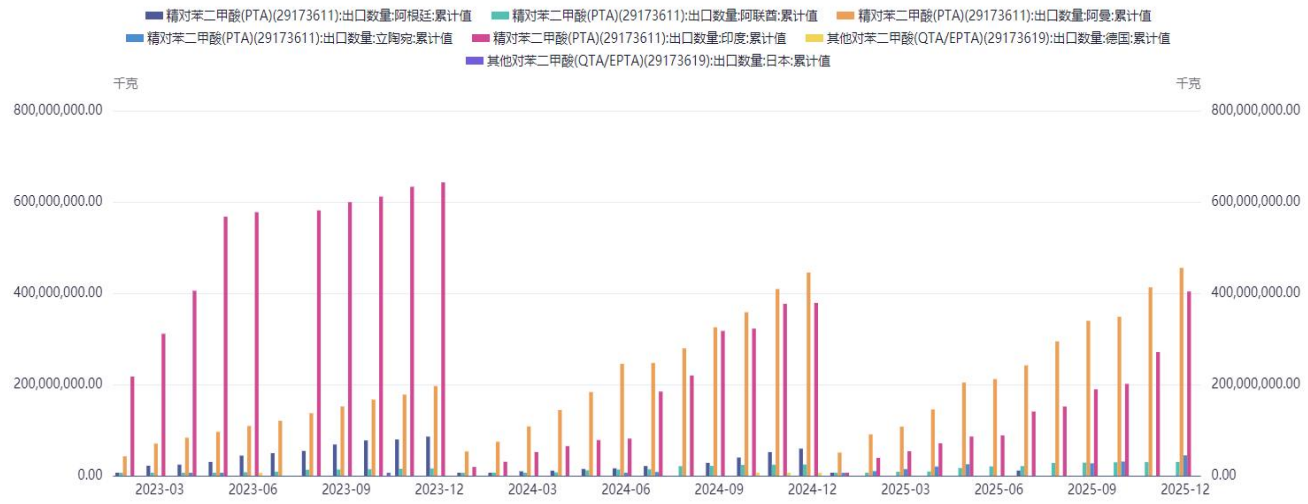
图 12：PTA社会库存（万吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

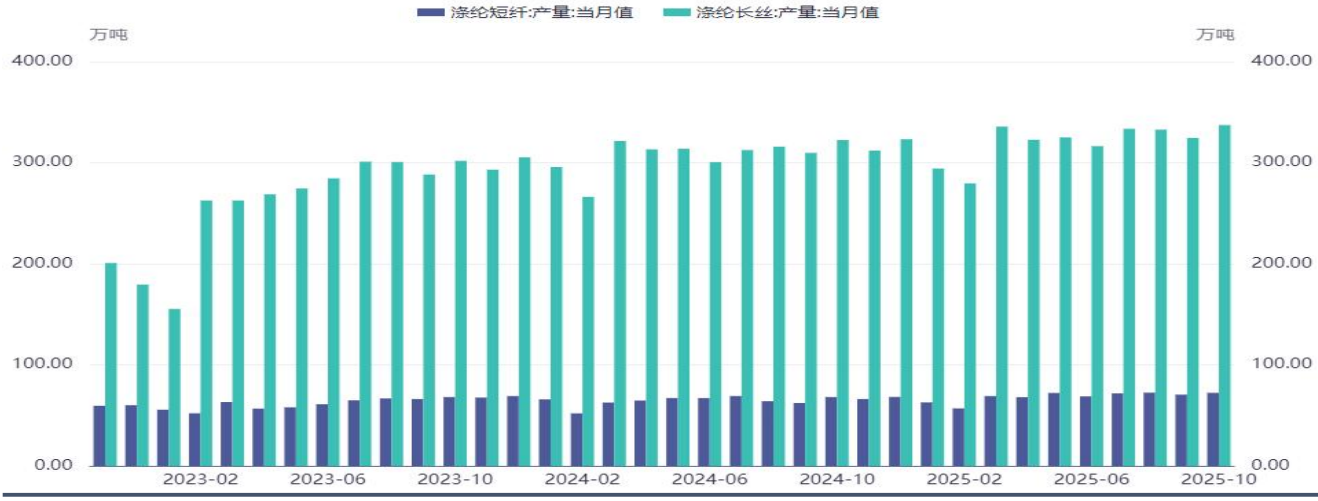
5. PTA消费情况分析

图 13：PTA出口情况（吨）



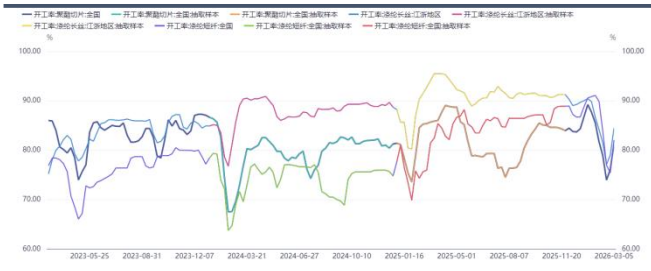
数据来源：iFinD，宁证期货

图 14：涤纶长丝、涤纶短纤月度产量（万吨、万吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

图 15：聚酯切片、涤纶长丝、涤纶短纤开工率（%）



数据来源：iFinD，宁证期货

图 16：织机：江浙地区：开工率（%）



数据来源：iFinD，宁证期货

6. 成本利润分析

图 17： PTA华东现货、 PTA现金流成本：PTA利润（元/吨、元/吨、元/吨）



数据来源：iFinD，宁证期货

宁证期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

免责声明

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。