

成本端支撑走强带动聚酯原料偏强运行，关注需求端边际变化

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 PX2509 收 6230 元/吨，较前一交易日上涨 1.04%，基差为-297 元/吨。PTA 主力合约 PTA2509 收 4400 元/吨，较前一交易日上涨 0.69%，基差为 80 元/吨。

成本端，特朗普称对中国关税将会大幅下降，市场担忧情绪缓解。WTI 原油主力收 63.17 美元/桶，布油收 65.83 美元/桶。**供应端**，PX：中海油惠州 150 万吨 3 月 29 日检修 50 天左右，扬子石化重整检修至 5 月上旬，PX 有降负预期，天津石化 PX 计划 6-7 月份检修，海南炼化计划 4-5 月检修，浙石化 250 万吨装置已重启，盛虹炼化 400 万吨原计划 4 月检修，目前推迟至 5 月。PX 国内装置开工率为 73.2%，亚洲开工率为 68.6%。**PTA**：台化兴业 150 万吨计划 5 月 6 日检修，逸盛大连 225 万吨计划 4 月 26 日检修 6 周，另 375 万吨 4 月 21 日重启。嘉兴石化 150 万吨计划 5 月中检修 10 天左右，中泰石化 120 万吨计划 5 月中上复产。PTA 开工率在 82.4%附近。**聚酯**：聚酯开工率在 93.6%附近。**需求端**，轻纺城成交总量 1196 万米，15 日平均成交为 935.8 万米。

原油市场初步消化了关税利空影响，盘面存在技术性反弹修复预期，未来继续关注基本面因素影响。聚酯下游出口悲观预期叠加内需疲软，产业链负反馈或持续发挥作用。目前关税战出现缓和迹象，利空情绪基本消化，下游聚酯开工维持高位，PX、PTA 盘面有修复动力。

2. 聚酯

上周五，短纤主力合约 PF2506 收 6046 元/吨，较前一交易日上涨 0.30%。华东市场主流价为 6290 元/吨，较前一日上涨 10 元/吨，基差为 279 元/吨。国内涤纶短纤工厂库存为 33.18 万吨，较上周上涨 0.67%。本周涤纶短纤行业开工 82.85%，较上周开工上涨 0.9%。国内终端织造企业原料库存平均水平为 11.32 天左右，较上周增加 0.58 天。

短纤成本面支撑增强，但需求面依然缺乏利好，下游工厂维持谨慎观望心态，后期继续关注原油价格走势和需求变化。关税对市场情绪的影响持续存在，关注近期是否有谈判进展。

二、产业链数据监测

	数据指标	2025/04/24	2025/04/25	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	6166	6230	1.04%		元/吨
	主力合约成交	168058	202425	20.45%		手
	主力合约持仓	108423	108722	0.28%		手
PX现货	中国主港CFR	744	752	1.08%		美元/吨
	韩国FOB	720	728	1.11%		美元/吨
基差	PX 基差	-231	-297	-28.57%		元/吨

	数据指标	2025/04/24	2025/04/25	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	4370.00	4400.00	0.69%		元/吨
	主力合约成交	112.24	114.55	2.06%		万手
	主力合约持仓	109.05	106.56	-2.28%		手
PTA现货	中国主港CFR	575.00	575.00	0.00%		美元/吨
价差	PTA 基差	70.00	80.00	14.29%		元/吨
	PTA 1-5价差	54.00	-16.00	-129.63%		元/吨
	PTA 5-9价差	-16.00	32.00	300.00%		元/吨
	PTA 9-1价差	-38.00	-16.00	57.89%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-693.54	-701.36	-1.13%		元/吨

	数据指标	2025/04/24	2025/04/25	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	6028.00	6046.00	0.30%		元/吨
	主力合约成交	172149.00	156667.00	-8.99%		手
	主力合约持仓	150904.00	138256.00	-8.38%		手
短纤现货	华东市场主流	6280.00	6290.00	0.16%		元/吨
价差	PF 基差	262.00	279.00	6.49%		元/吨
	PF 1-5价差	172.00	168.00	-2.33%		元/吨
	PF 5-9价差	-44.00	-38.00	13.64%		元/吨
	PF 9-1价差	-128.00	-130.00	-1.56%		元/吨

产业链价格	2025/04/24	2025/04/25	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	65.60	65.83	0.35%		美元/桶
美原油主力合约	62.77	63.17	0.64%		美元/桶
CFR日本石脑油	582	581.75	-0.04%		美元/吨
乙二醇	4220	4190.00	-0.71%		元/吨
聚酯切片	5485	5495	0.18%		元/吨
聚酯瓶片	5650	5680	0.53%		元/吨
涤纶POY	6350	6280	-1.10%		元/吨
涤纶DTY	7700	7600	-1.30%		元/吨
涤纶FDY	6754	6574	-2.67%		元/吨

加工价差	2025/04/24	2025/04/25	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	75.01	73.25	-2.34%		美元/吨
PX	162.00	170.25	5.09%		美元/吨
PTA	279.45	227.40	-18.62%		元/吨
聚酯瓶片	-282.95	-319.85	-13.04%		元/吨
聚酯切片	2.05	-54.85	-2775.61%		元/吨
涤纶短纤	167.05	100.15	-40.05%		元/吨
涤纶POY	-32.95	-169.85	-415.48%		元/吨
涤纶DTY	-32.95	-199.85	-506.53%		元/吨
涤纶FDY	-128.95	-375.85	-191.47%		元/吨

轻纺城成交量	2025/04/24	2025/04/25	近日涨跌幅	变化	单位
总量	912.73	935.80	2.53%		万米
长纤维物	788.00	870.00	10.41%		万米
短纤维物	301.00	328.00	8.97%		万米



产业链负荷率	2025/04/24	2025/04/25	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	75.86	75.86	0.00%		%
聚酯工厂	89.42	89.42	0.00%		%
江浙织机	63.43	63.43	0.00%		%

库存天数	2025/04/10	2025/04/24	近日涨跌幅	变化	单位
涤纶短纤	9.69	9.06	-6.50%		天
涤纶POY	26.80	28.20	5.22%		天
涤纶FDY	29.20	30.40	4.11%		天
涤纶DTY	32.94	34.50	4.74%		天

数据来源：Wind、CCF、通惠期货研发部

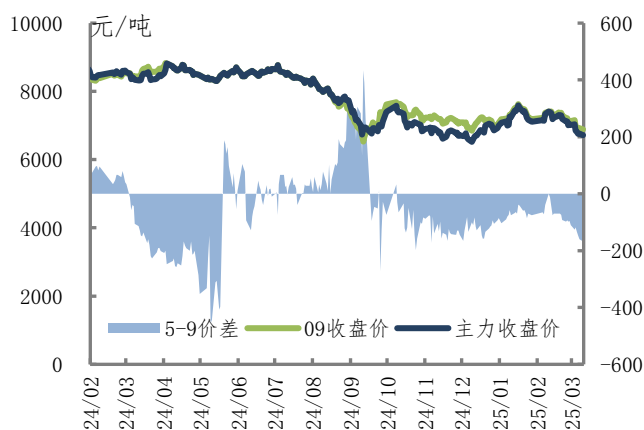
三、产业动态

路透讯，中国央行发布 3 月金融数据，新增贷款和社融增量均明显超出预期，狭义货币供应量 M1 增速有所加快以及居民中长贷同比多增，均显示融资需求在缓慢修复中。不过当下关税战进展一波三折，经济面临的不确定性依旧较大，托底政策仍将伺“机”而动。央行公布一季度人民币贷款增加 9.78 万亿元；路透据此计算，3 月人民币贷款增加 3.64 万亿元，高于路透 3 万亿元的调查中值；当月末广义货币供应量(M2)同比增长 7%，路透调查中值为 7.1%。

路透讯，受能源产品价格回落推动，美国 3 月进口物价意外下降，这是表明美国总统特朗普的全面关税政策生效前通胀在缓解的最新迹象。劳工统计局称，3 月进口物价环比下降 0.1%，为 9 月以来首见，同比为上涨 0.9%。从中国进口的价格在 2 月环比下降 0.1%之后，3 月下降 0.2%，同比下降 0.9%。进口物价数据巩固了经济学家的预期，即剔除食品和能源的个人消费支出(PCE)物价指数在 2 月环比上升 0.4%后，3 月将微升 0.1%。

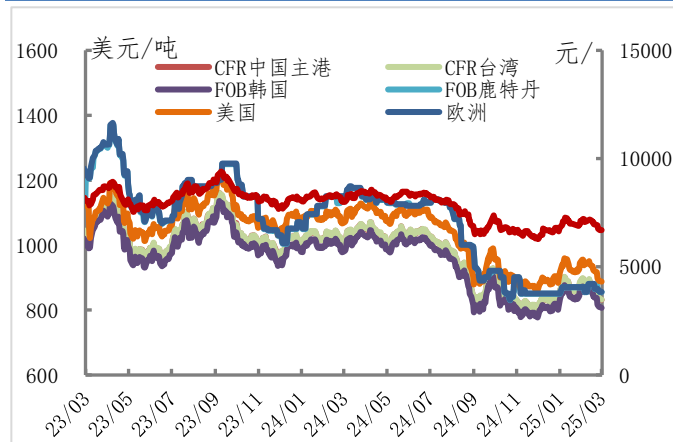
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



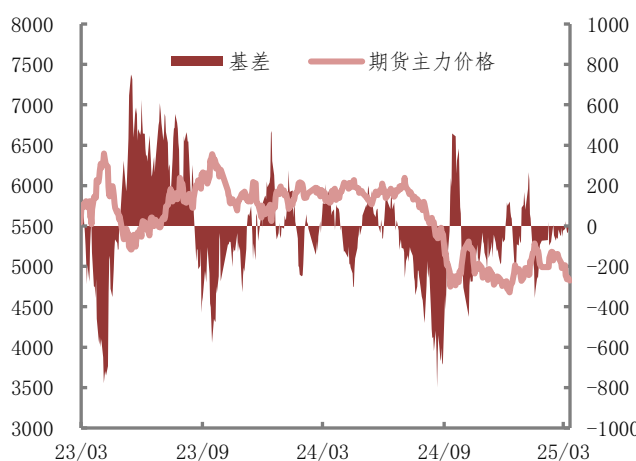
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



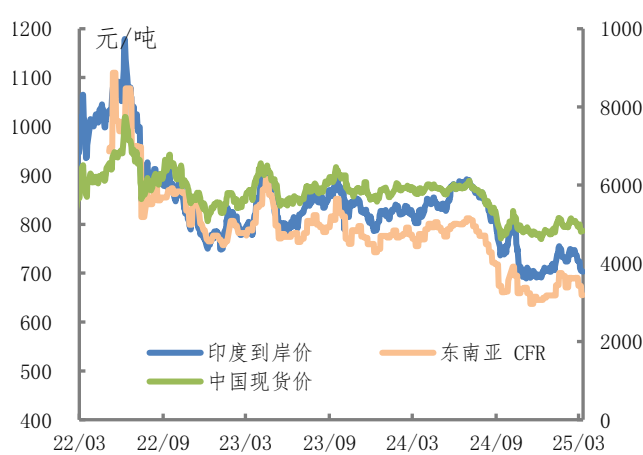
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



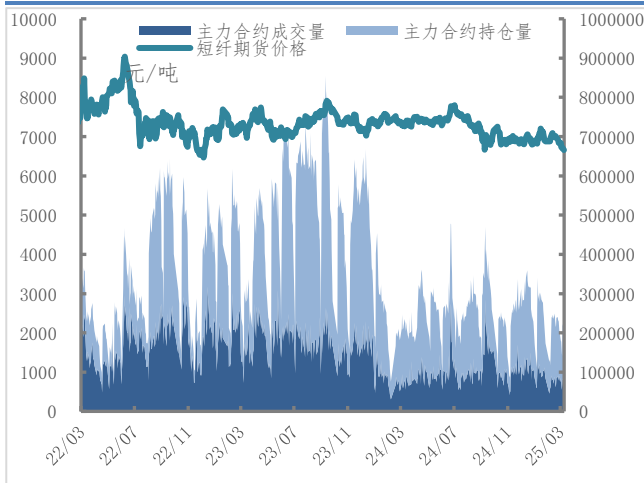
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



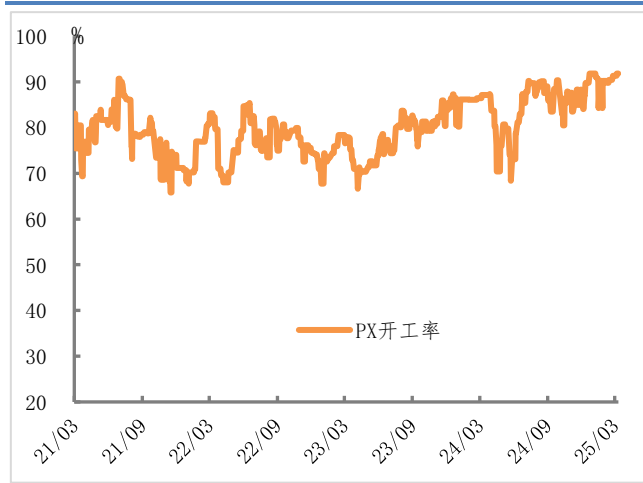
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



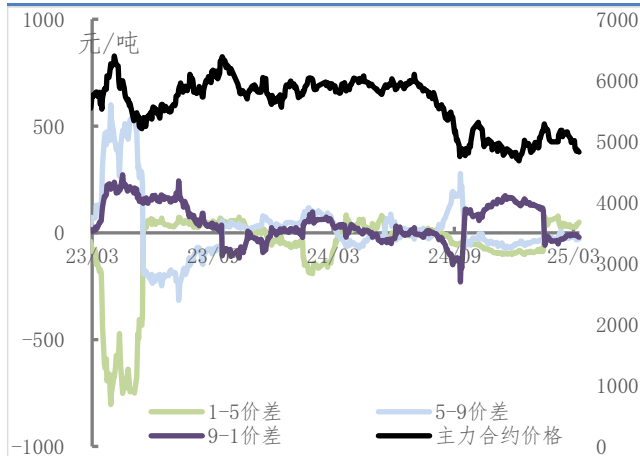
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX 开工率 (单位: %)



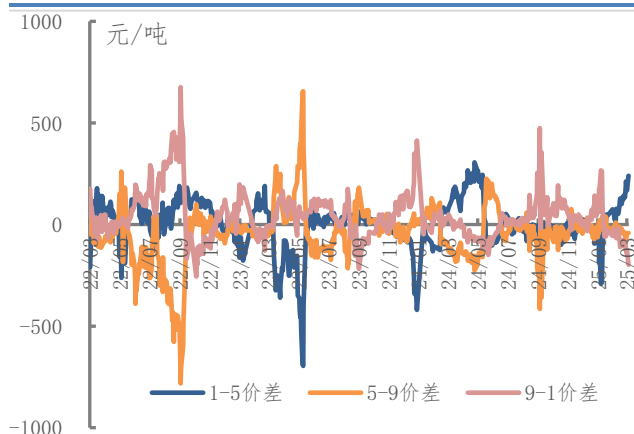
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



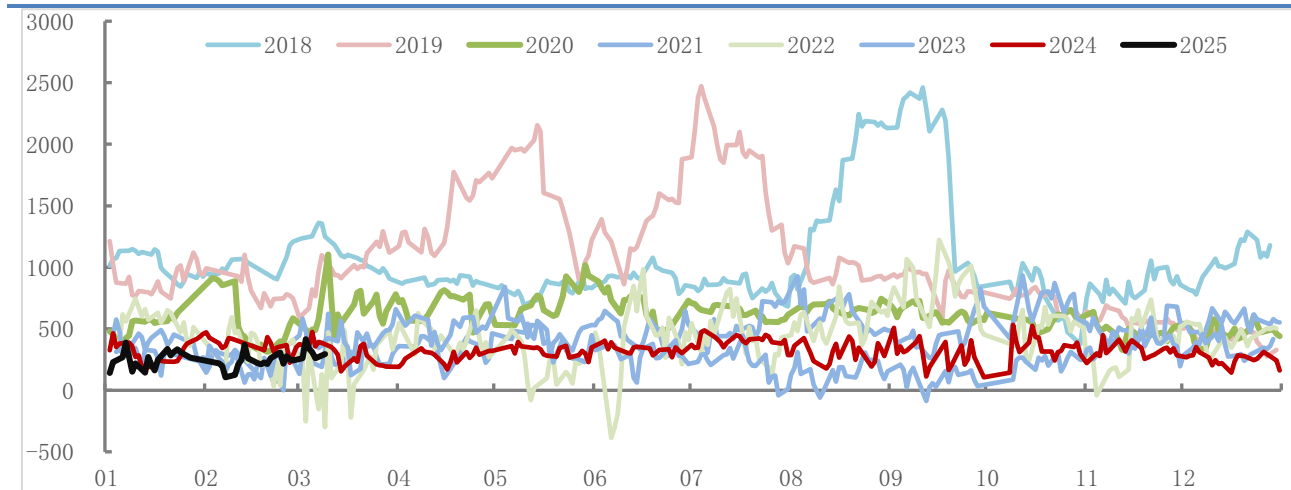
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



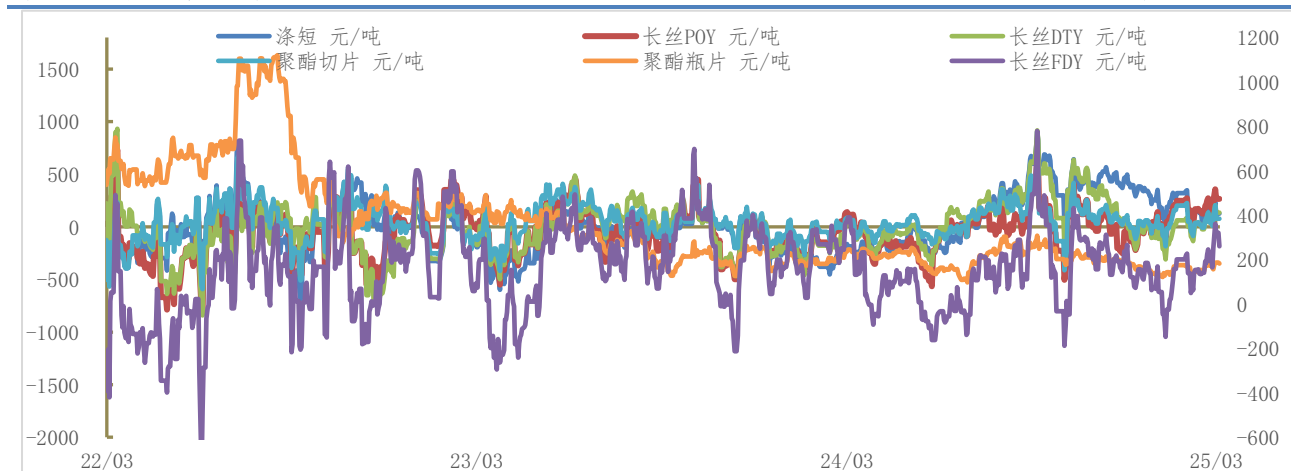
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工费 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

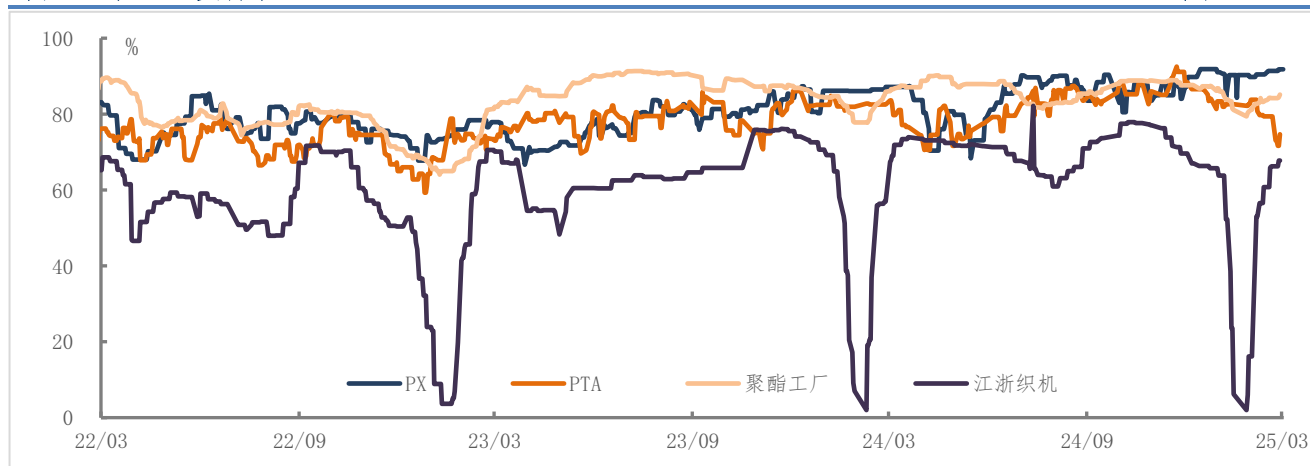
图 10: 聚酯端生产效益 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11：产业链负荷率

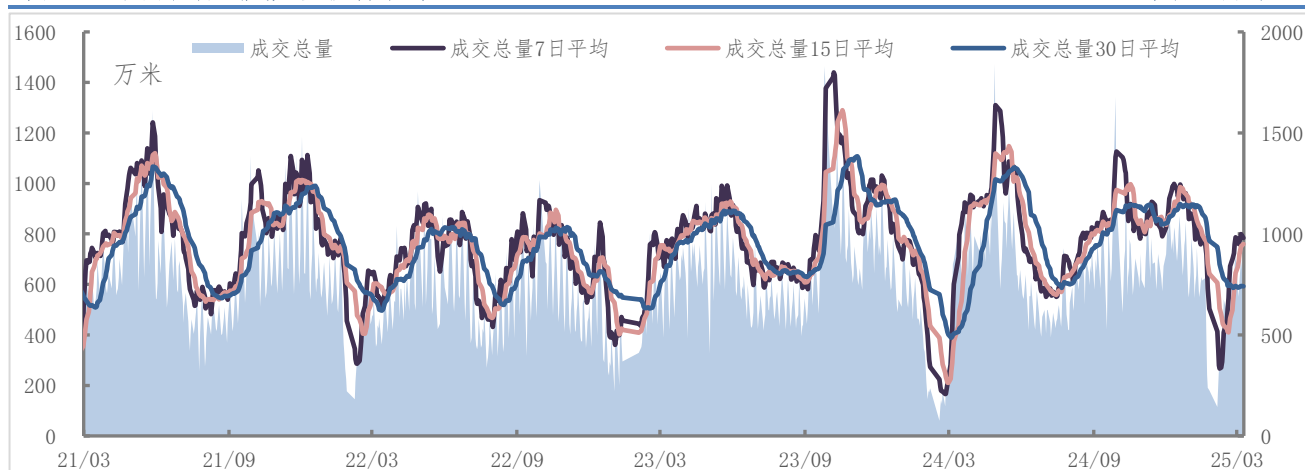
(单位：%)



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

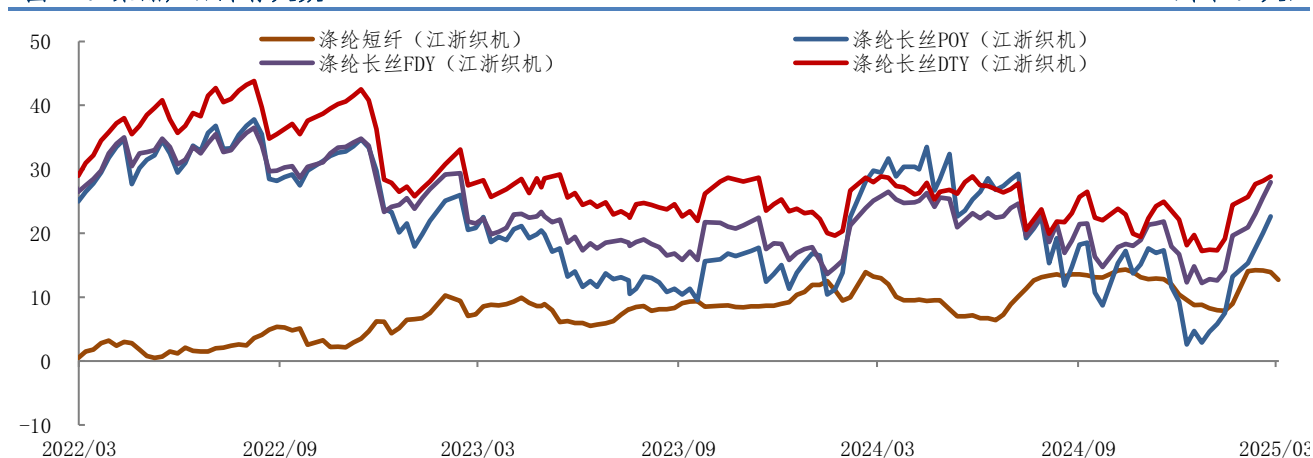
(单位：万米)



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

