

## 成本端油价支撑松动，PX、PTA上行动力受挫

### 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. PTA&PX

05月16日，PX 主力合约收6744.0元/吨，较前一交易日收跌0.27%，基差为273.0元/吨。PTA 主力合约收4774.0元/吨，较前一交易日收跌0.5%，基差为246.0元/吨。

成本端，05月16日，布油主力合约收盘64.62美元/桶。WTI收61.23美元/桶。需求端，05月16日，轻纺城成交总量为927.0万米，15日平均成交为1012.6万米。

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%，亚洲开工率为67.9%。PTA：台化兴业150万吨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75.6%附近。聚酯开工率在94.2%附近。

原油价格下行导致成本支撑松动，中美贸易磋商积极进展带动市场风险偏好提升，需求端释放利好信号，叠加PX、PTA检修季供应大幅缩减，成本、供需共振利好驱动盘面偏强运行，关注终端订单及产销、成交情况。

#### 2. 聚酯

05月16日，短纤主力合约收6550.0元/吨，较前一交易日收跌0.3%。华东市场现货价为6650.0元/吨，较前一交易日收跌50.0元/吨，基差为100.0元/吨。

轻纺城成交量（MA15）的数据从5月6日的1030.6万米到5月16日的1012.6万米，整体呈现小幅下降趋势。DTY库存从5月8日的27.8天降至15日的24天，FDY库存从22.2天降至16.8天，POY库存从17.1天骤降至8.9天，涤纶短纤库存从9.47天微降至9.45天，库存压力不大。

## 二、产业链价格监测

|      | 数据指标    | 2025-05-16 | 2025-05-15 | 变化      | 近日涨跌幅   | 走势 | 单位   |
|------|---------|------------|------------|---------|---------|----|------|
| PX期货 | 主力合约价格  | 6,744      | 6,762      | -18     | -0.27%  |    | 元/吨  |
|      | 主力合约成交  | 266,348    | 305,049    | -38,701 | -12.69% |    | 手    |
|      | 主力合约持仓  | 156,622    | 159,011    | -2,389  | -1.50%  |    | 手    |
| PX现货 | 中国主港CFR | 854.33     | 854.33     | 0       | 0.00%   |    | 美元/吨 |
|      | 韩国FOB   | 814        | 829        | -15     | -1.81%  |    | 美元/吨 |
| 基差   | PX基差    | 273        | 255        | 18      | 7.06%   |    | 元/吨  |

|       | 数据指标      | 2025-05-16 | 2025-05-15 | 变化       | 近日涨跌幅   | 走势 | 单位   |
|-------|-----------|------------|------------|----------|---------|----|------|
| PTA期货 | 主力合约价格    | 4,774      | 4,798      | -24      | -0.50%  |    | 元/吨  |
|       | 主力合约成交    | 1,176,882  | 1,346,013  | -169,131 | -12.57% |    | 手    |
|       | 主力合约持仓    | 1,274,093  | 1,263,622  | 10,471   | 0.83%   |    | 手    |
| PTA现货 | 中国主港CFR   | 652        | 652        | 0        | 0.00%   |    | 美元/吨 |
| 价差    | PTA基差     | 216        | 222        | -6       | -2.70%  |    | 元/吨  |
|       | PTA 1-5价差 | -258       | -268       | 10       | 3.73%   |    | 元/吨  |
|       | PTA 5-9价差 | 172        | 174        | -2       | -1.15%  |    | 元/吨  |
|       | PTA 9-1价差 | 86         | 94         | -8       | -8.51%  |    | 元/吨  |
| 进口利润  | PTA进口利润   | -751.61    | -723.55    | -28.06   | -3.88%  |    | 元/吨  |

|      | 数据指标     | 2025-05-16 | 2025-05-15 | 变化      | 近日涨跌幅    | 走势 | 单位  |
|------|----------|------------|------------|---------|----------|----|-----|
| 短纤期货 | 主力合约价格   | 6,550      | 6,570      | -20     | -0.30%   |    | 元/吨 |
|      | 主力合约成交   | 170,712    | 213,093    | -42,381 | -19.89%  |    | 手   |
|      | 主力合约持仓   | 154,735    | 151,621    | 3,114   | 2.05%    |    | 手   |
| 短纤现货 | 华东市场主流   | 6,650      | 6,700      | -50     | -0.75%   |    | 元/吨 |
| 价差   | PF 基差    | 100        | 130        | -30     | -23.08%  |    | 元/吨 |
|      | PF 1-5价差 | 120        | 30         | 90      | 300.00%  |    | 元/吨 |
|      | PF 5-9价差 | -166       | -42        | -124    | -295.24% |    | 元/吨 |
|      | PF 9-1价差 | 46         | 12         | 34      | 283.33%  |    | 元/吨 |

| 产业链价格    | 2025-05-16 | 2025-05-15 | 变化   | 近日涨跌幅  | 走势 | 单位   |
|----------|------------|------------|------|--------|----|------|
| 布油主力合约   | 65.33      | 64.62      | 0.71 | 1.10%  |    | 美元/桶 |
| 美原油主力合约  | 61.93      | 61.23      | 0.7  | 1.14%  |    | 美元/桶 |
| CFR日本石脑油 | 572        | 572        | 0    | 0.00%  |    | 美元/吨 |
| 乙二醇      | 4,570      | 4,580      | -10  | -0.22% |    | 元/吨  |
| 聚酯切片     | 6,050      | 5,615      | 435  | 7.75%  |    | 元/吨  |
| 聚酯瓶片     | 6,110      | 6,150      | -40  | -0.65% |    | 元/吨  |
| 涤纶POY    | 6,980      | 6,530      | 450  | 6.89%  |    | 元/吨  |
| 涤纶DTY    | 8,180      | 7,780      | 400  | 5.14%  |    | 元/吨  |
| 涤纶FDY    | 7,250      | 6,670      | 580  | 8.70%  |    | 元/吨  |

| 加工价差  | 2025-05-16 | 2025-05-15 | 变化   | 近日涨跌幅  | 走势 | 单位   |
|-------|------------|------------|------|--------|----|------|
| 石脑油   | 88.27      | 88.27      | 0    | 0.00%  |    | 美元/吨 |
| PX    | 282.33     | 282.33     | 0    | 0.00%  |    | 美元/吨 |
| PTA   | 344.73     | 343.11     | 1.62 | 0.47%  |    | 元/吨  |
| 聚酯切片  | -126.4     | -561.4     | 435  | 77.48% |    | 元/吨  |
| 聚酯瓶片  | -516.4     | -476.4     | -40  | -8.40% |    | 元/吨  |
| 涤纶短纤  | -126.4     | -436.4     | 310  | 71.04% |    | 元/吨  |
| 涤纶POY | -96.4      | -546.4     | 450  | 82.36% |    | 元/吨  |
| 涤纶DTY | -246.4     | -646.4     | 400  | 61.88% |    | 元/吨  |
| 涤纶FDY | -326.4     | -906.4     | 580  | 63.99% |    | 元/吨  |

| 轻纺城成交量 | 2025-05-16 | 2025-05-15 | 变化 | 近日涨跌幅  | 走势 | 单位 |
|--------|------------|------------|----|--------|----|----|
| 总量     | 927        | 863        | 64 | 7.42%  |    | 万米 |
| 长纤维物   | 700        | 684        | 16 | 2.34%  |    | 万米 |
| 短纤维物   | 230        | 180        | 50 | 27.78% |    | 万米 |

| 产业链负荷率 | 2025-05-16 | 2025-05-15 | 变化 | 近日涨跌幅 | 走势 | 单位 |
|--------|------------|------------|----|-------|----|----|
| PTA工厂  | 75.86%     | 75.86%     | 0% | 0.00% |    | %  |
| 聚酯工厂   | 89.42%     | 89.42%     | 0% | 0.00% |    | %  |
| 江浙织机   | 63.43%     | 63.43%     | 0% | 0.00% |    | %  |

| 库存天数  | 2025-05-15 | 2025-05-08 | 变化    | 近日涨跌幅   | 走势 | 单位 |
|-------|------------|------------|-------|---------|----|----|
| 涤纶短纤  | 9.45       | 9.47       | -0.02 | -0.21%  |    | 天  |
| 涤纶POY | 8.9        | 17.1       | -8.2  | -47.95% |    | 天  |
| 涤纶FDY | 16.8       | 22.2       | -5.4  | -24.32% |    | 天  |
| 涤纶DTY | 24         | 27.8       | -3.8  | -13.67% |    | 天  |

### 三、产业动态及解读

#### (1) 宏观动态

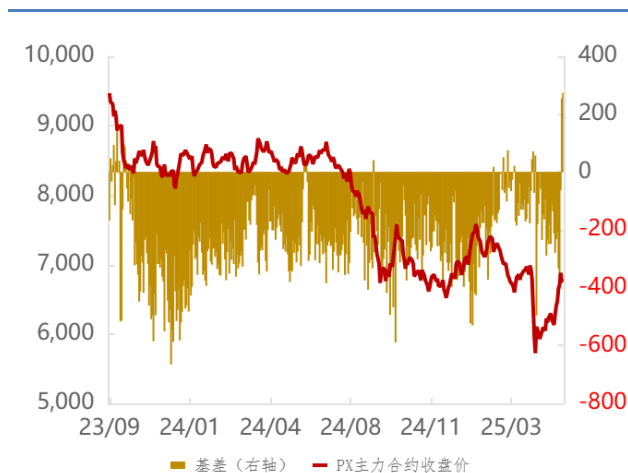
穆迪 (Moody's) 周五下调美国的主权信用评级，从"Aaa"下调一级至"Aa1"，因担心美国债务的可持续性，成为最后一家摘除美国顶级AAA信评的三大信评机构。穆迪表示，"美国历届政府和国会都未能就扭转年度巨额财政赤字和利息成本增长趋势的措施达成一致。"穆迪并将美国的评级展望从"负面"改为"稳定"。

#### (2) 供需方面-需求

05月16日，轻纺城成交总量为927.0万米，环比增长7.42%，长纤维物成交量700.0万米，短纤维物成交量230.0万米。11月06日，聚酯工厂15日平均产销率为53.56%。

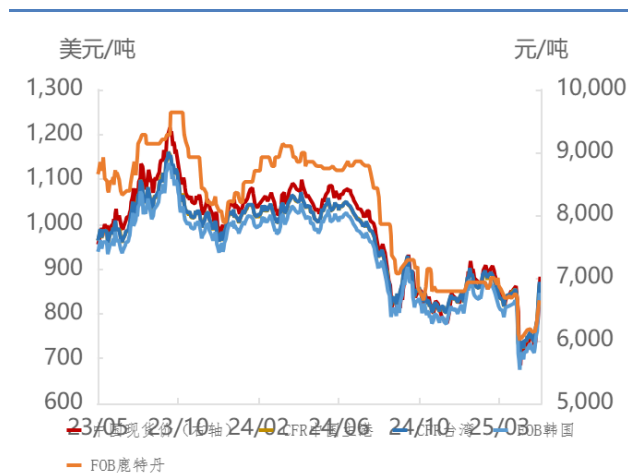
#### 四、产业链数据图表

图 1：PX主力期货与基差（单位：元/吨）



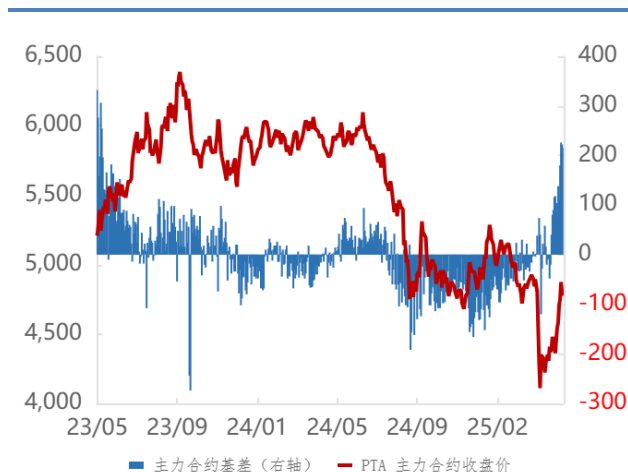
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 2：PX 现货价格（单位：美元/吨）



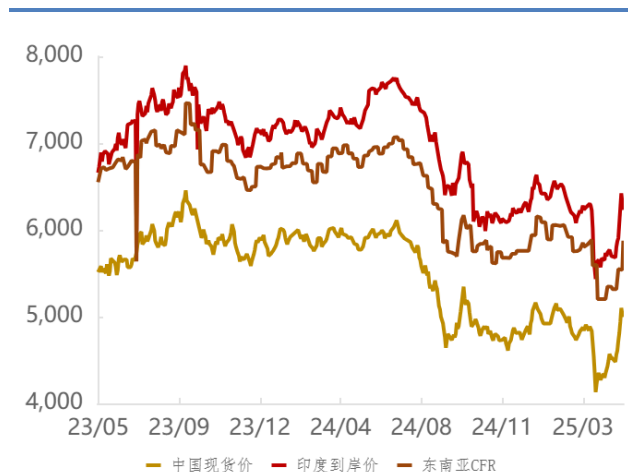
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 3：PTA主力期货与基差（单位：元/吨）



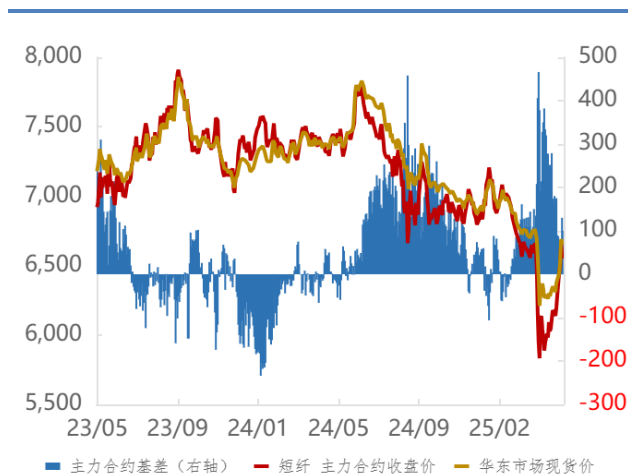
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 4：PTA现货价格（单位：元/吨）



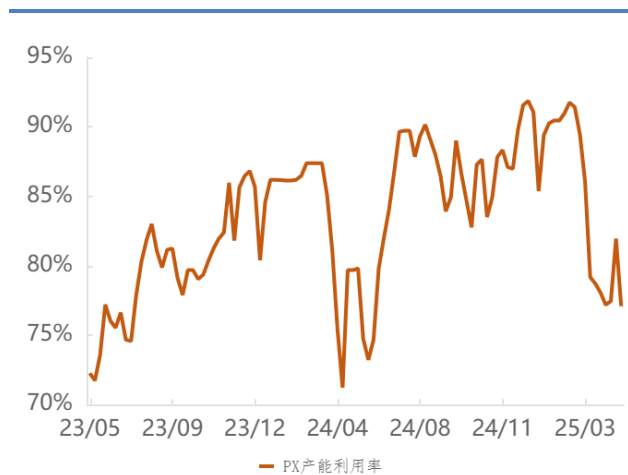
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 5：短纤主力期货与基差（单位：元/吨）



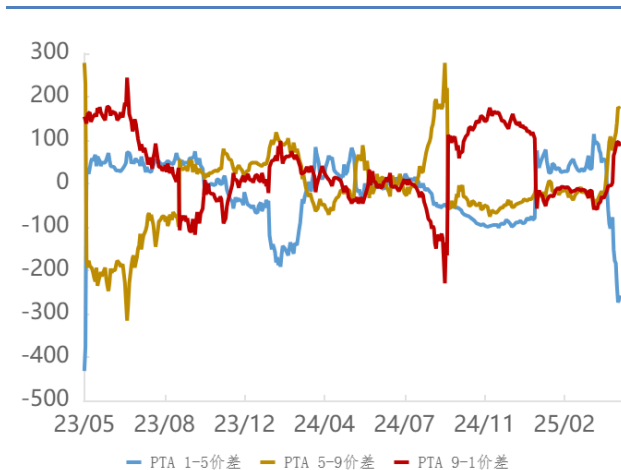
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 6：PX产能利用率



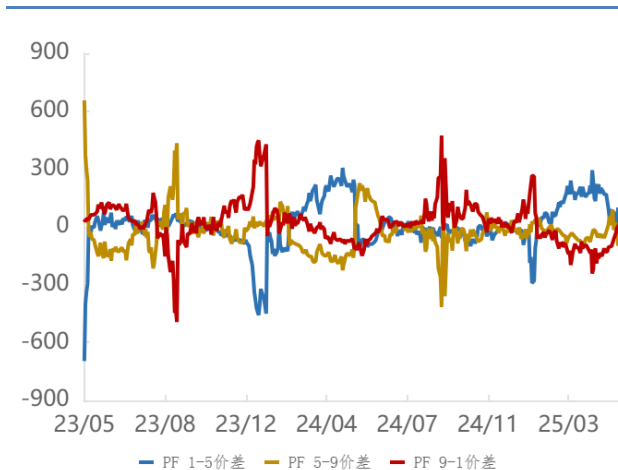
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



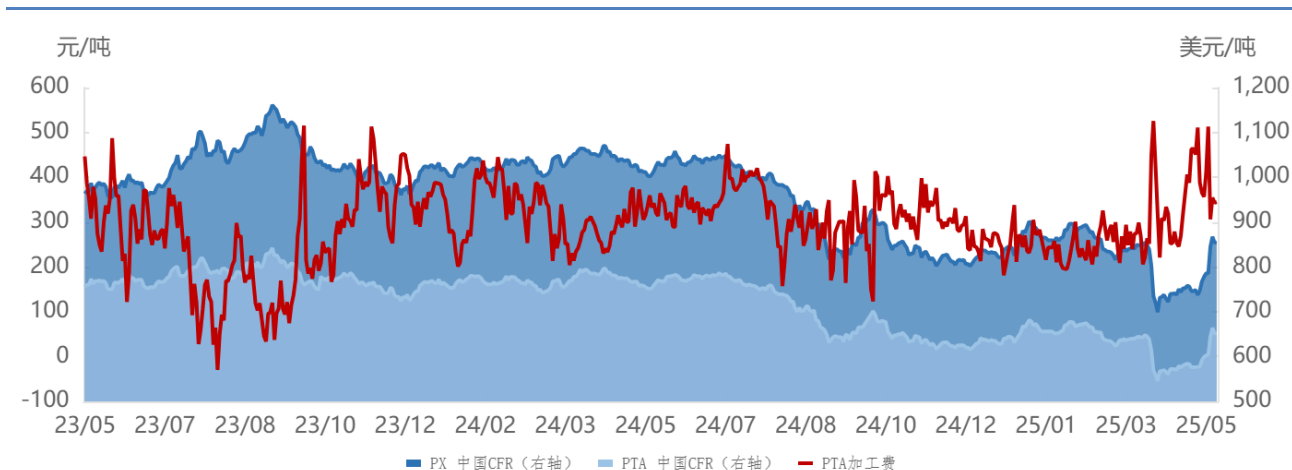
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



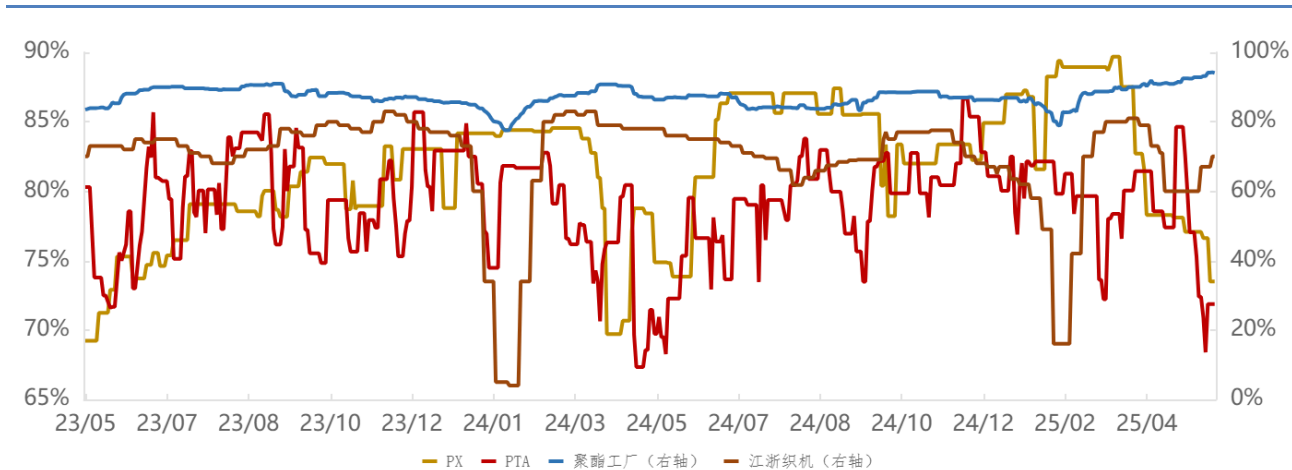
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



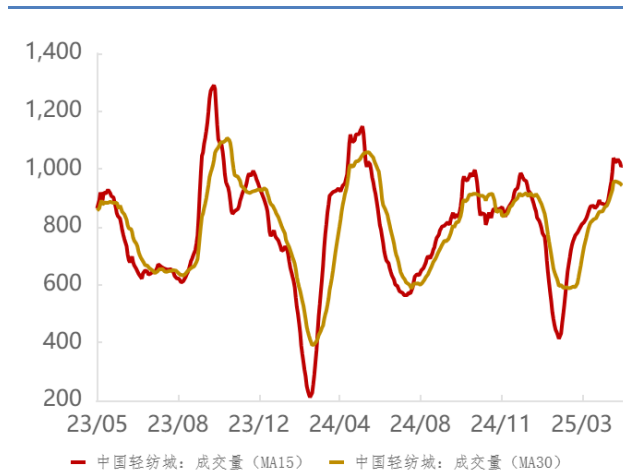
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



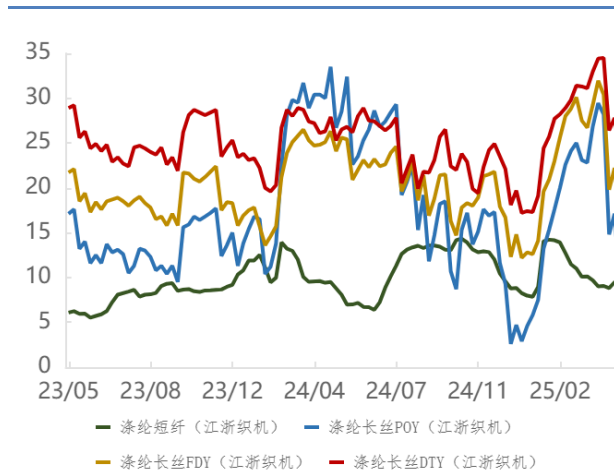
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11：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

本报告由人工智能综合公开信息生成，经分析师（或研究团队）审慎核对与修订，确保研究结论独立、客观地反映本人（或团队）的专业观点。在此郑重声明，本人（或团队）未因本报告内容、观点而获取任何额外报酬。

## 免责声明

尽管本报告经人工校验以降低偏差风险，但其基础内容源于AI算法生成，与传统人工撰写存在本质差异，不排除存在逻辑疏漏或信息滞后的可能。在任何情况下，本文推送内容、观点仅供参考，推送内容或所表达的意见并不当然的构成任何投资建议，投资者据此投资，风险自担。

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:021-68864915**

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:021-68866986 传真:021-68866985



## 附录：大模型推理过程

。

好的，我需要分析用户提供的素材，然后生成对PX和PTA未来价格走势的判断。首先，我要先理解素材中的各个数据点，以及它们之间的关系。

首先，PX和PTA的价格都出现了小幅下跌，PX跌了0.27%，PTA跌了0.5%。同时，原油价格方面，布油和WTI的价格都有所下跌。这可能对PX和PTA的成本产生影响，因为PX是由原油裂解而来，而PX又是PTA的原料。所以原油价格下跌可能降低PX的成本，进而影响PTA的价格。

接下来，基差方面，PX的基差为273元/吨，PTA的基差为246元/吨。基差是现货价格减去期货价格，如果基差为正，说明现货价格高于期货，可能意味着现货市场供应紧张或者需求较好。不过目前期货价格下跌，可能反映出市场对未来价格的预期偏弱。

再看轻纺城的成交数据，16日的成交量为927万米，而15日的平均成交量为1012.6万米，显示出成交量有所下降。这可能表明下游聚酯产品的需求在减弱，尤其是涤纶的需求，因为轻纺城的数据反映了纺织行业的景气程度。而涤纶工厂的产销率数据缺失，但成交量的减少可能暗示需求疲软，进而影响PTA的需求。

综合来看，PX方面，原油价格下跌导致成本支撑减弱，同时基差较高可能反映当前现货供应紧张，但期货价格下跌显示市场预期未来供应可能增加或需求减弱。PTA方面，除了成本端PX和原油的影响外，下游聚酯需求下降，轻纺城成交量减少，可能导致PTA需求减弱，价格承压。

需要进一步考虑的因素包括：原油价格是否持续下跌，PX的供应情况是否有变化，下游聚酯工厂的开工率和库存情况，以及纺织行业的季节性需求变化等。如果原油价格继续走低，PX成本支撑可能进一步减弱，导致价格下行压力。而如果下游需求持续疲软，PTA的库存可能累积，进一步压低价格。

不过，基差较高的情况也可能意味着现货市场仍然坚挺，如果期货价格下跌过快，可能会出现基差修复的情况，即期货价格反弹向现货靠拢。但当前整体市场情绪可能偏空，尤其是下游需求数据不佳，可能压制PTA的价格。

综上所述，PX可能面临成本下降和需求疲软的双重压力，未来价格可能继续走弱。而PTA同样受到成本端和需求端的双重影响，尤其是下游聚酯需求减少，可能导致价格进一步下跌。