

装置回归预期叠加需求施压，PX、PTA或走弱

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30日，PX 主力合约收6618.0元/吨，较前一交易日收跌2.5%，基差为112.0元/吨。PTA 主力合约收4700.0元/吨，较前一交易日收跌2.37%，基差为250.0元/吨。

成本端，05月30日，布油主力合约收盘63.36美元/桶。需求端，05月30日，轻纺城成交总量为901.0万米，15 日平均成交为831.33万米。

PX：目前PX开工率国内78%，亚洲69.4%，但青岛丽东100万吨PX装置计划6月负荷提升至90%左右，浙石化歧化装置重启提负，辽阳石化短停的70万吨产能5月26日重启，GS40万吨产能6月中重启等，PX供应将在6月有大量回归，随后在7月陆续再度进入多套检修时间。

PTA：轻纺城成交总量虽有一定规模，但江浙涤丝工厂产销率未明确给出乐观信号，纺织服装行业对涤纶需求没有显著提振，聚酯环节长丝减产信号频繁，远端需求有走弱预期，叠加7月有虹港石化新投产产能释放，产业链负反馈压力加大。

地缘风险和月差结构支撑短期成本端油价近端价格，但OPEC+增产与长期供应过剩预期限制原油反弹动能。当前供需格局下近端合约有支撑，远端受供应回归和需求走弱预期相对偏弱，关注PX装置检修和复产节奏，以及聚酯工厂减产落地情况。

2. 聚酯

05月30日，短纤主力合约收6384.0元/吨，较前一交易日收跌1.78%。华东市场现货价为6500.0元/吨，较前一交易日收跌30.0元/吨，基差为116.0元/吨。

中国轻纺城成交量（MA15）在2025年5月20日至30日期间有所下滑，从5月20日的987.53万米降至5月30日的831.33万米，反映出市场需求呈现减弱趋势。从库存角度来看，涤纶长丝（FDY）在江浙织机的库存天数从5月22日的18.4天上升到5月29日的20.7天；涤纶长丝（POY）5月22日库存天数为11.3天，后期有所上升；涤纶长丝（DTY）库存天数从5月22日的25.4天增加到5月29日的27.3天；涤纶短纤库存天数在5月22日为9.38天，5月29日为9.41天，整体库存天数有不同程度的增加，库存压力逐渐增大。

聚酯产业链未来走势或趋弱，需求不足和库存上升的双重压力下，产业链整体面临下行压力。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-05-30	2025-05-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,618	6,788	-170	-2.50%		元/吨
	主力合约成交	306,557	456,446	-149,889	-32.84%		手
	主力合约持仓	145,466	164,976	-19,510	-11.83%		手
PX现货	中国主港CFR	852.17	852.17	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	828	828	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	112	-58	170	293.10%		元/吨

	数据指标	2025-05-30	2025-05-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,700	4,814	-114	-2.37%		元/吨
	主力合约成交	1,297,105	1,901,297	-604,192	-31.78%		手
	主力合约持仓	1,235,672	1,373,947	-138,275	-10.06%		手
PTA现货	中国主港CFR	643	643	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	250	136	114	83.82%		元/吨
	PTA 1-5价差	-4	-2	-2	-100.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	-182	-196	14	7.14%		元/吨
	PTA 9-1价差	186	198	-12	-6.06%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-707.53	-712.05	4.52	0.63%		元/吨

	数据指标	2025-05-30	2025-05-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,384	6,500	-116	-1.78%		元/吨
	主力合约成交	198,821	215,027	-16,206	-7.54%		手
	主力合约持仓	96,943	124,416	-27,473	-22.08%		手
短纤现货	华东市场主流	6,500	6,530	-30	-0.46%		元/吨
价差	PF 基差	116	30	86	286.67%		元/吨
	PF 1-5价差	-12	30	-42	-140.00%		元/吨
	PF 5-9价差	-44	-90	46	51.11%		元/吨
	PF 9-1价差	56	60	-4	-6.67%		元/吨

产业链价格	2025-05-30	2025-05-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	63.36	63.36	0	0.00%		美元/桶
美原油主力合约	-	60.92	-	-		美元/桶
CFR日本石脑油	569.5	569.5	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,490	4,490	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,905	6,000	-95	-1.58%		元/吨
聚酯瓶片	5,985	6,040	-55	-0.91%		元/吨
涤纶POY	7,000	7,000	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8,200	8,180	20	0.24%		元/吨
涤纶FDY	7,300	7,280	20	0.27%		元/吨

加工价差	2025-05-30	2025-05-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	-	82.23	-	-		美元/吨
PX	282.67	282.67	0	0.00%		美元/吨
PTA	292.39	288.56	3.83	1.33%		元/吨
聚酯切片	-181.4	-86.4	-95	-109.95%		元/吨
聚酯瓶片	-551.4	-496.4	-55	-11.08%		元/吨
涤纶短纤	-206.4	-156.4	-50	-31.97%		元/吨
涤纶POY	13.6	13.6	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-136.4	-156.4	20	12.79%		元/吨
涤纶FDY	-186.4	-206.4	20	9.69%		元/吨

轻纺城成交量	2025-05-30	2025-05-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	901	978	-77	-7.87%		万米
长纤维物	666	707	-41	-5.80%		万米
短纤维物	233	272	-39	-14.34%		万米

产业链负荷率	2025-05-30	2025-05-29	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	2025-05-29	2025-05-22	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	9.41	9.38	0.03	0.32%		天
涤纶POY	-	11.3	-	-		天
涤纶FDY	20.7	18.4	2.3	12.50%		天
涤纶DTY	27.3	25.4	1.9	7.48%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

05月30日：美联储古尔斯比：如果关税通过达成协议或其他方式得以避免，可能会重新回到可以降息的局面。

05月30日：特朗普新上任以来首次约见鲍威尔，特朗普要求其降息，鲍威尔则坚持货币政策独立性。

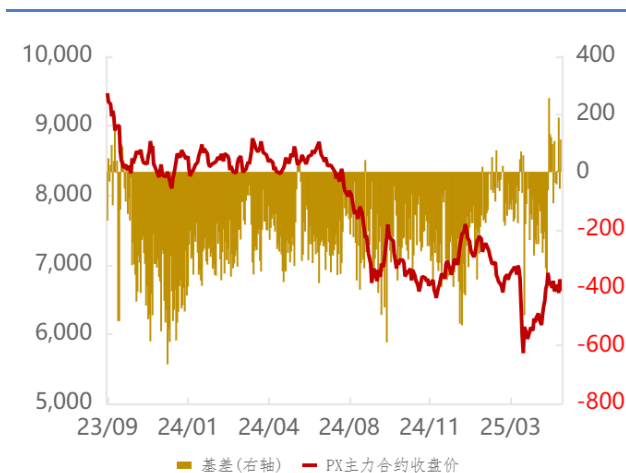
05月29日：美联储会议纪要：失业率上升和通胀上升的风险有所上升，灵活平均通胀目标制在高风险环境中的益处已减弱；美联储传声筒”：滞胀预测或成美联储6月经济预测摘要基调。

(2) 供需方面-需求

05月30日，轻纺城成交总量为901.0万米，环比增长-7.87%，长纤维物成交量666.0万米，短纤维物成交量233.0万米。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)



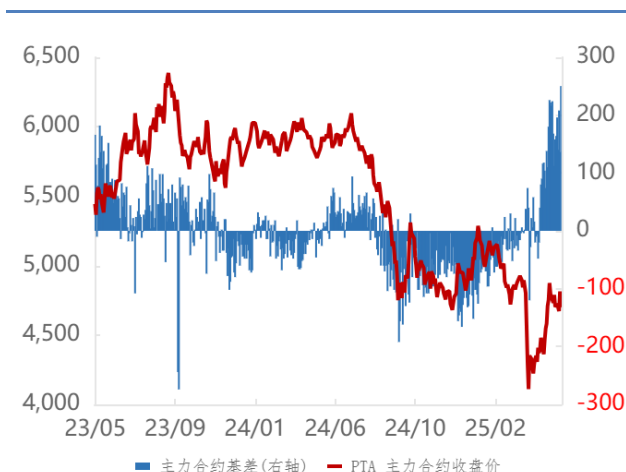
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



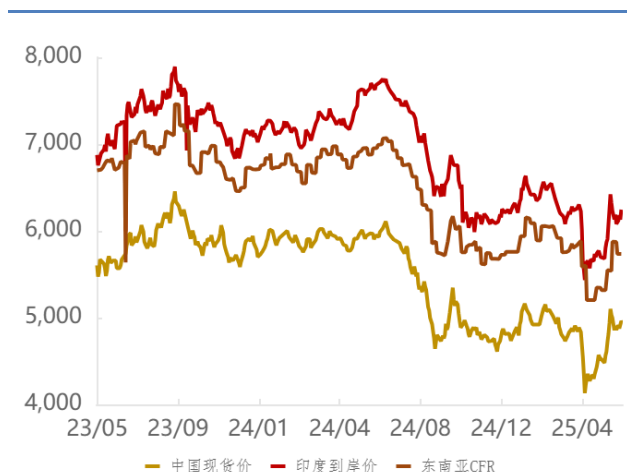
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



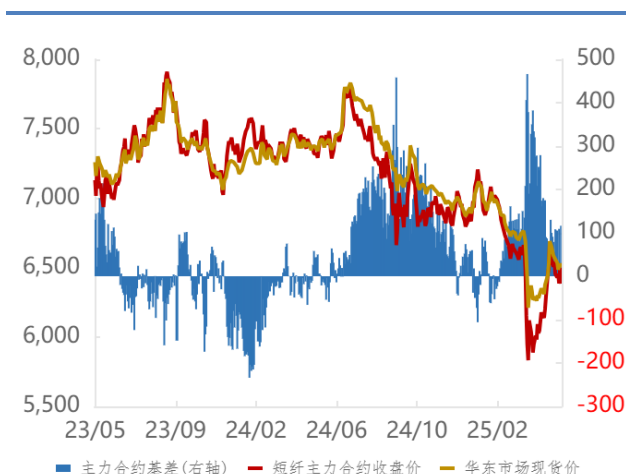
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



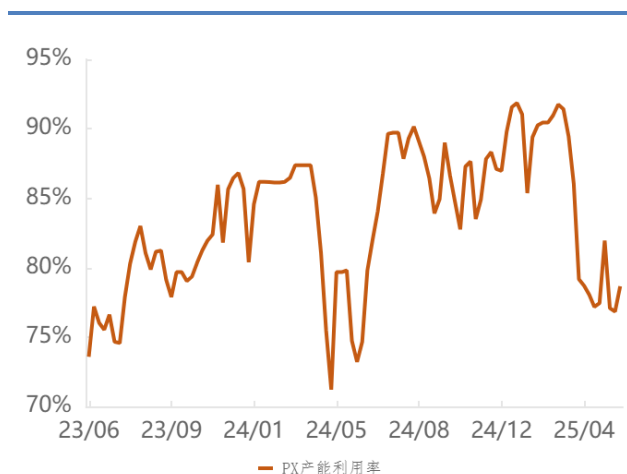
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



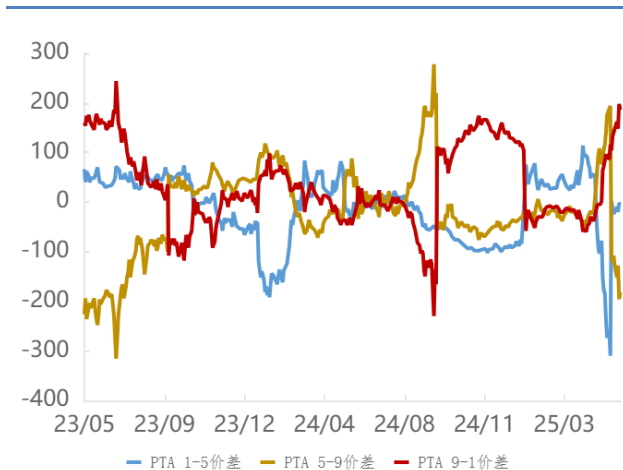
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



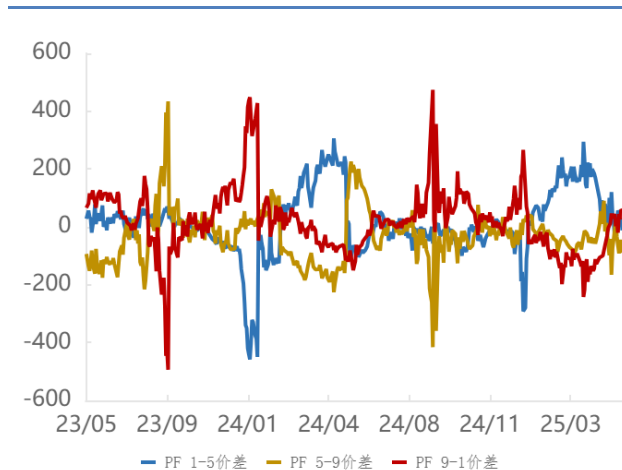
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



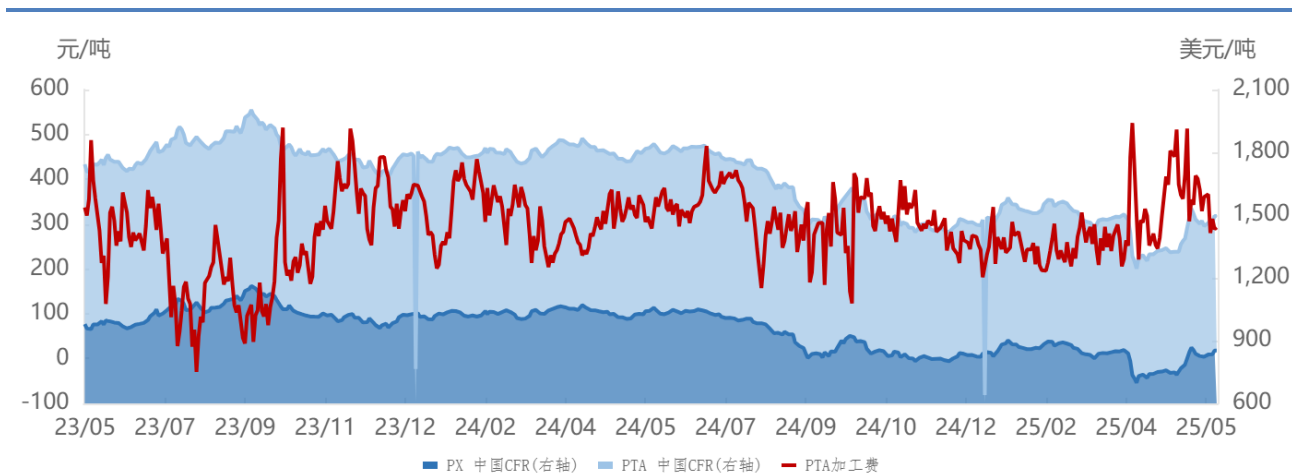
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



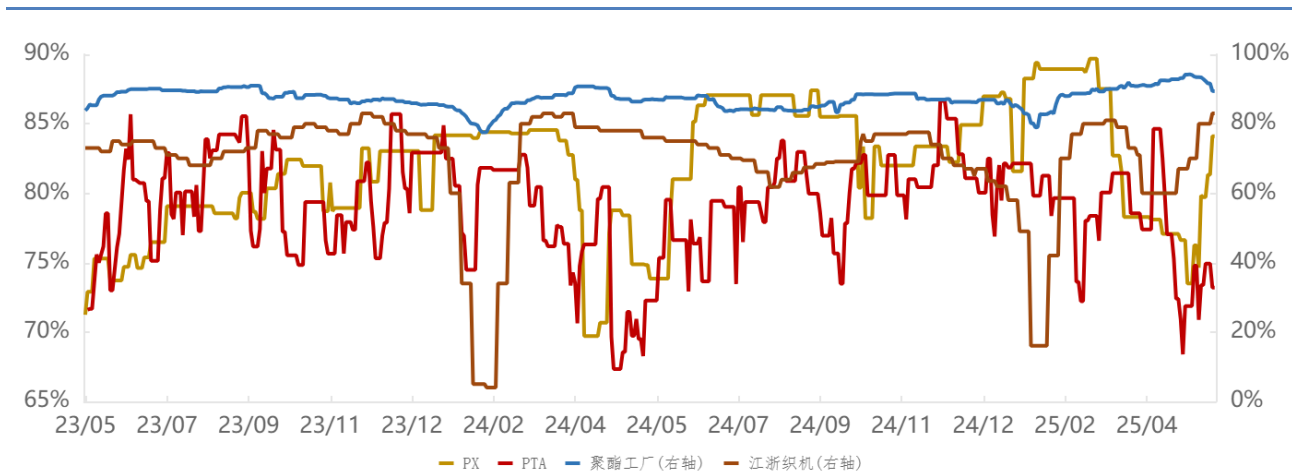
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



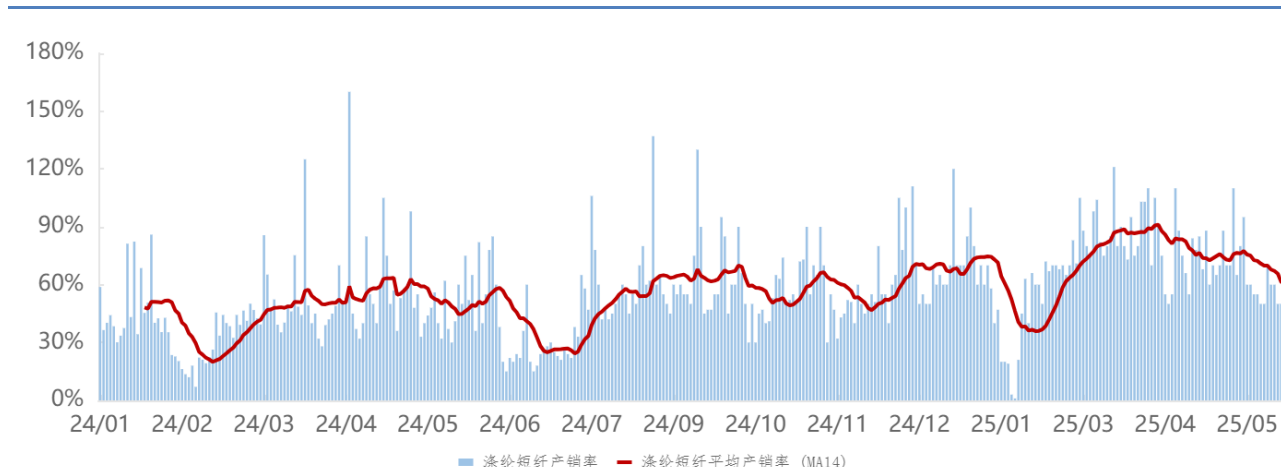
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



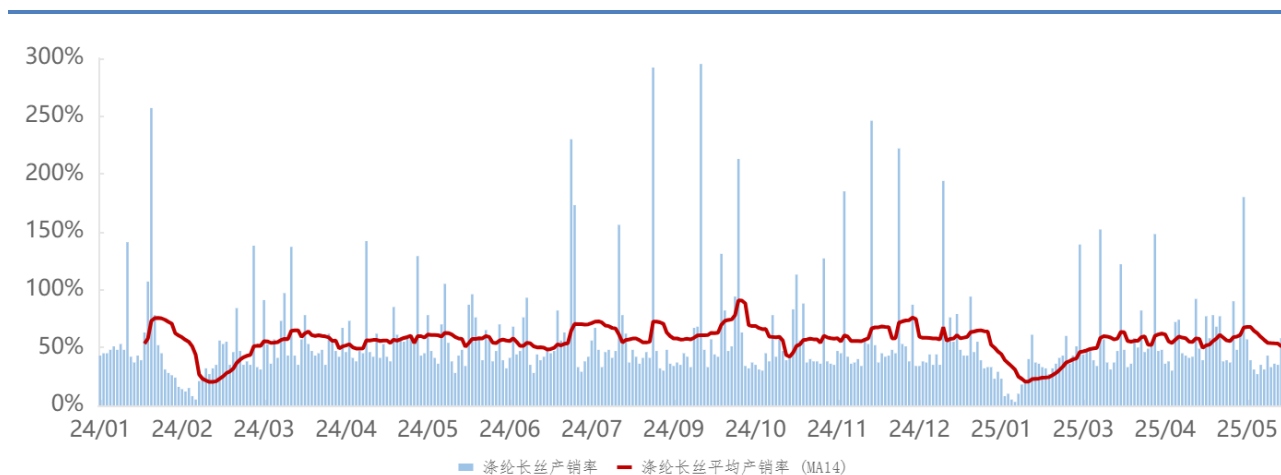
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



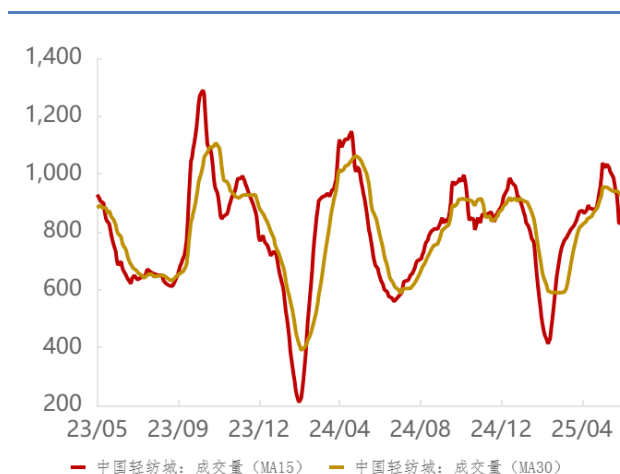
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



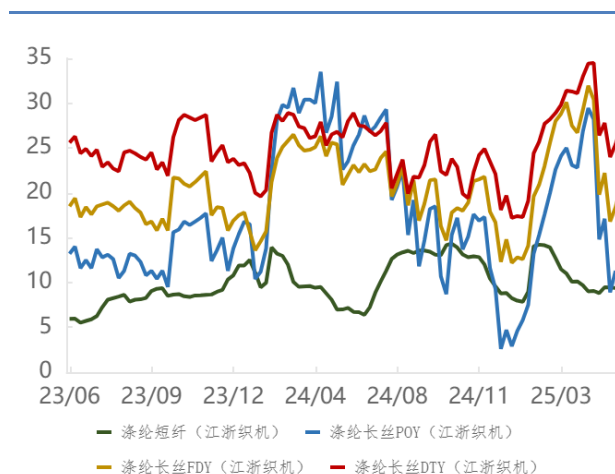
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 13: 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 14: 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