

贸易战引发成本坍塌&出口冲击，聚酯产业链难脱离负反馈

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

昨日,PX主力合约PX2505收6392元/吨,较前一交易日下跌5.89%,基差为71元/吨。PTA主力合约PTA2505收4550元/吨,较前一交易日下跌5.25%,基差为0元/吨。

成本端,特朗普关税政策落地引发国际油价大幅下跌。WTI原油主力收60.96元/桶,布油收64.36美元/桶。**供应端, PX:**盛虹炼化400万吨装置4月有重整计划,预计PX降负荷,扬子石化重整检修至5月上旬, PX有降负预期,天津石化计划4-6月份检修,海南炼化计划4-5月检修,中海油惠州150万吨计划3月底检修50天左右。浙石化250万吨计划3月下检修35-45天左右,九江石化计划3月15日停车检修至5月。PX国内装置开工率为77.8%,亚洲开工率为72.5%。**PTA:**福建百宏计划4月5日起检修两周,仪征化纤300万吨产能3月3日开始检修,3月18日已重启,逸盛海南210万吨预计4月5日起停车改造2个月,逸盛宁波200万吨停车,逸盛大连375万吨计划3月15日检修一个月。PTA开工率在86.1%附近。**聚酯:**聚酯开工率在93.2%附近。**需求端**,轻纺城成交总量750万米,15日平均成交为863.87万米。

特朗普对美国主要贸易伙伴加征关税,市场加剧对于经济衰退和需求走弱的担忧,原油价格大幅下跌。未来关税问题引发贸易战升级的可能性将继续冲击大宗商品市场,PX、PTA整体估值下移,叠加终端出口受到的冲击,产业链负反馈或持续发挥作用。关注产业链内部结构性机会。

2. 聚酯

昨日,短纤主力合约PF2505收6154元/吨,较前一交易日下跌5.06%。华东市场主流价为6560元/吨,较前一日下跌130元/吨,基差为306元/吨。短纤有203万吨产能执行减产10%计划、80万吨产能减产10万吨/年,15万吨产能减产20%,预计时间1个月左右。另外有65万吨产能进入3-4月检修期,供应端压力预计大幅减轻。瓶片检修装置陆续重启,开工率上升2.88%至75.26%,供应端承压。

美国对等关税政策引发聚酯原料大幅下挫,成本面支撑大幅走弱,终端需求同样受到冲击,短期行业形势严峻,利好难寻。关注未来各国关税谈判动向,警惕情绪面冲击盘面大幅波动。

二、产业链数据监测

	数据指标	2025/04/03	2025/04/07	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	6792	6392	-5.89%		元/吨
	主力合约成交	153824	4061	-97.36%		手
	主力合约持仓	89246	87141	-2.36%		手
PX现货	中国主港CFR	839	-	-		美元/吨
	韩国FOB	815	711	-12.76%		美元/吨
基差	PX 基差	76	71	-6.58%		元/吨

	数据指标	2025/04/03	2025/04/07	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	4802.00	4550.00	-5.25%		元/吨
	主力合约成交	80.51	3.18	-96.06%		万手
	主力合约持仓	90.26	88.35	-2.11%		手
PTA现货	中国主港CFR	638.00	-	-		美元/吨
价差	PTA 基差	38.00	0.00	-100.00%		元/吨
	PTA 1-5价差	38.00	34.00	-10.53%		元/吨
	PTA 5-9价差	-18.00	-16.00	11.11%		元/吨
	PTA 9-1价差	-20.00	-18.00	10.00%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-722.10	-196.93	72.73%		元/吨

	数据指标	2025/04/03	2025/04/07	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	6482.00	6154.00	-5.06%		元/吨
	主力合约成交	173553.00	7574.00	-95.64%		手
	主力合约持仓	126769.00	121355.00	-4.27%		手
短纤现货	华东市场主流	6690.00	6560.00	-1.94%		元/吨
价差	PF 基差	78.00	306.00	292.31%		元/吨
	PF 1-5价差	214.00	172.00	-19.63%		元/吨
	PF 5-9价差	-78.00	-54.00	30.77%		元/吨
	PF 9-1价差	-136.00	-118.00	13.24%		元/吨

产业链价格	2025/04/03	2025/04/07	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	69.81	64.36	-7.81%		美元/桶
美原油主力合约	66.63	60.96	-8.51%		美元/桶
CFR日本石脑油	615	-	-		美元/吨
乙二醇	4520	4310.00	-4.65%		元/吨
聚酯切片	6030	6030	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6030	5685	-5.72%		元/吨
涤纶POY	6900	6900	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8200	8200	0.00%		元/吨
涤纶FDY	7342	7312	-0.41%		元/吨

加工价差	2025/04/03	2025/04/07	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	68.32	-	-		美元/吨
PX	224.00	-	-		美元/吨
PTA	311.75	-	-		元/吨
聚酯瓶片	-422.40	-449.10	-6.32%		元/吨
聚酯切片	27.60	345.90	1153.26%		元/吨
涤纶短纤	97.60	415.90	326.13%		元/吨
涤纶POY	-2.40	315.90	13262.50%		元/吨
涤纶DTY	-52.40	265.90	607.44%		元/吨
涤纶FDY	-60.40	227.90	477.32%		元/吨

轻纺城成交量	2025/04/03	2025/04/07	近日涨跌幅	变化	单位
总量	872.73	863.87	-1.02%		万米
长纤织物	586.00	581.00	-0.85%		万米
短纤织物	265.00	168.00	-36.60%		万米



产业链负荷率	2025/04/03	2025/04/07	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	79.78	79.78	0.00%		%
聚酯工厂	87.92	87.92	0.00%		%
江浙织机	69.21	69.21	0.00%		%

库存天数	2025/03/20	2025/04/03	近日涨跌幅	变化	单位
涤纶短纤	11.01	10.12	-8.08%		天
涤纶POY	25.00	22.80	-8.80%		天
涤纶FDY	30.10	26.70	-11.30%		天
涤纶DTY	31.40	31.10	-0.96%		天

数据来源：Wind、CCF、通惠期货研发部

三、产业动态

1. 宏观动态

路透讯，美国消费者信心指数在 3 月份骤降至四年多来最低，反映出家庭对未来可能出现的经济衰退以及关税引发通胀的担忧日益加剧。世企研的消费者信心指数本月下跌 7.2 点至 92.9，为 2021 年 1 月以来的最低水平。接受路透调查的经济学家预计，该指数将下滑至 94.0。信心指数连续第四个月下降，与密西根大学消费者信心指数的恶化相一致，该指数也回吐了特朗普 11 月大选获胜后的所有涨幅。

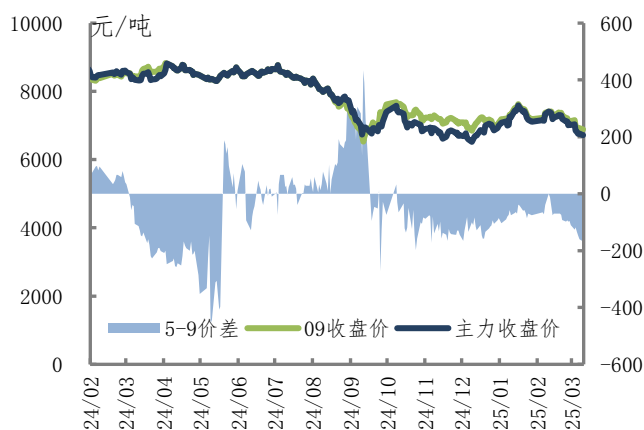
面对美国“对等关税”风暴，中国一改此前“克制”应对姿态，对全范围美国产品加征 34%关税，并推出对部分稀土出口管制等一系列组合拳。分析人士认为，中国的强烈回应表明，领导层准备接受短期经济打击，而不会在重压下屈从于美国。针对美国决定对华加征对等关税，中国国务院关税税则委员会等多部门连出七招进行反制，其中包括：自 4 月 10 日 12 时 01 分起，对原产于美国的所有进口商品加征 34%关税；同时对中重稀土相关物项实施出口管制，并将 16 家美国实体列入出口管制管控名单。

2. 行业动态

东丽日前宣布，将于 2026 年度内停止在日本国内生产 PTA。作为应对中国企业设备增强导致的利润恶化以及公司整体为提高资本效率而进行的结构性改革的一环，东丽将转向外部采购。随着东丽退出，日本国内将不再生产。

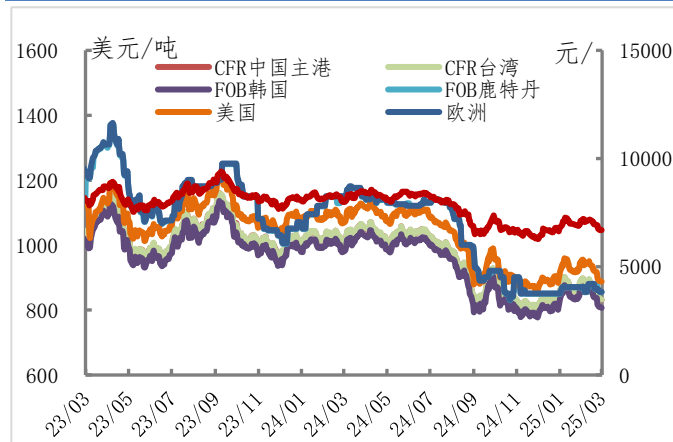
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



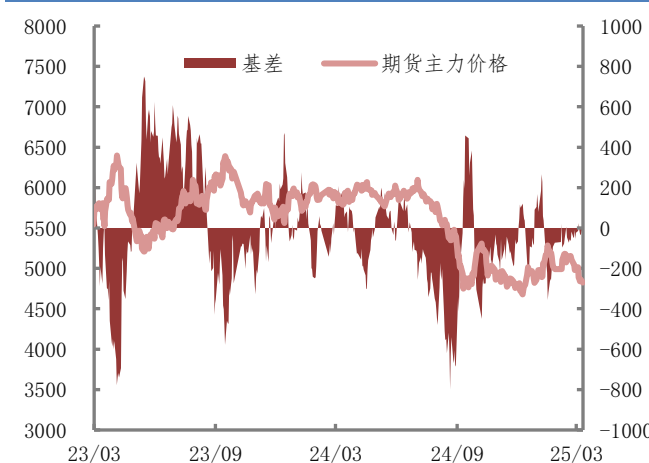
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



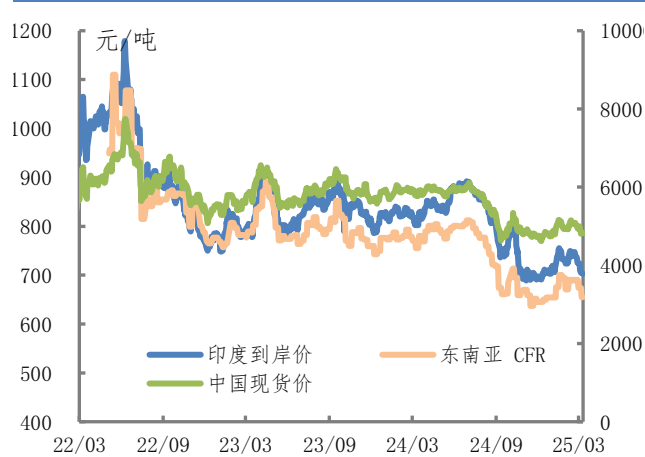
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



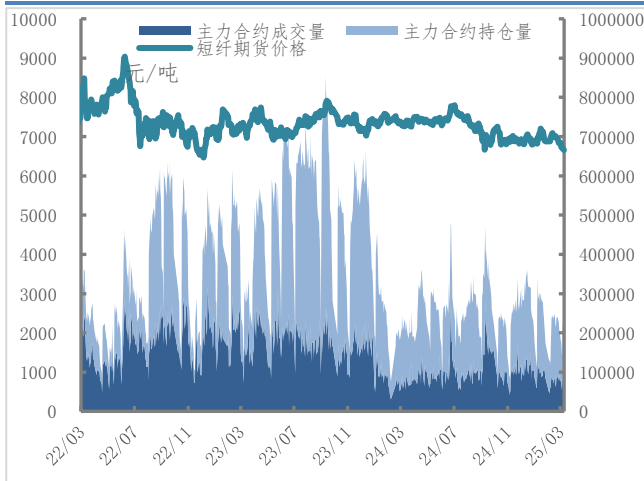
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



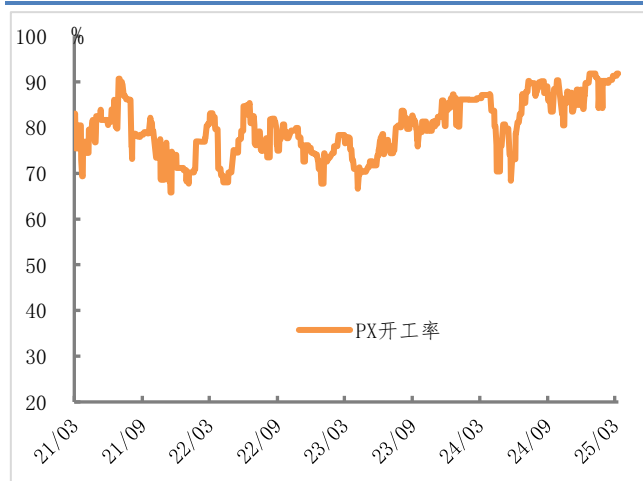
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



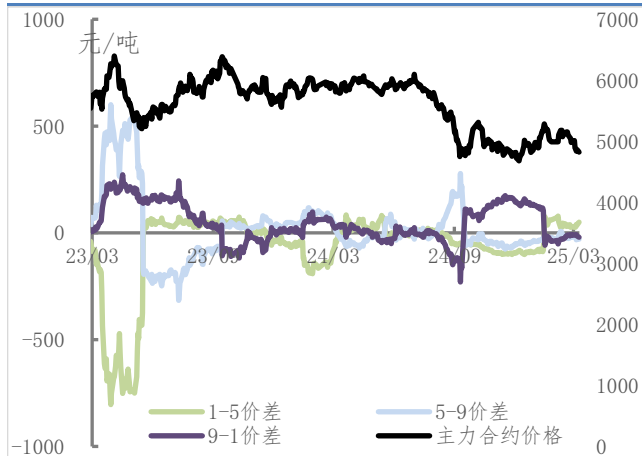
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX 开工率 (单位: %)



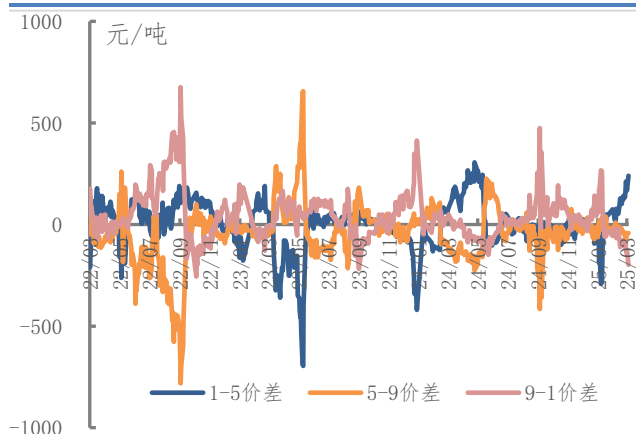
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



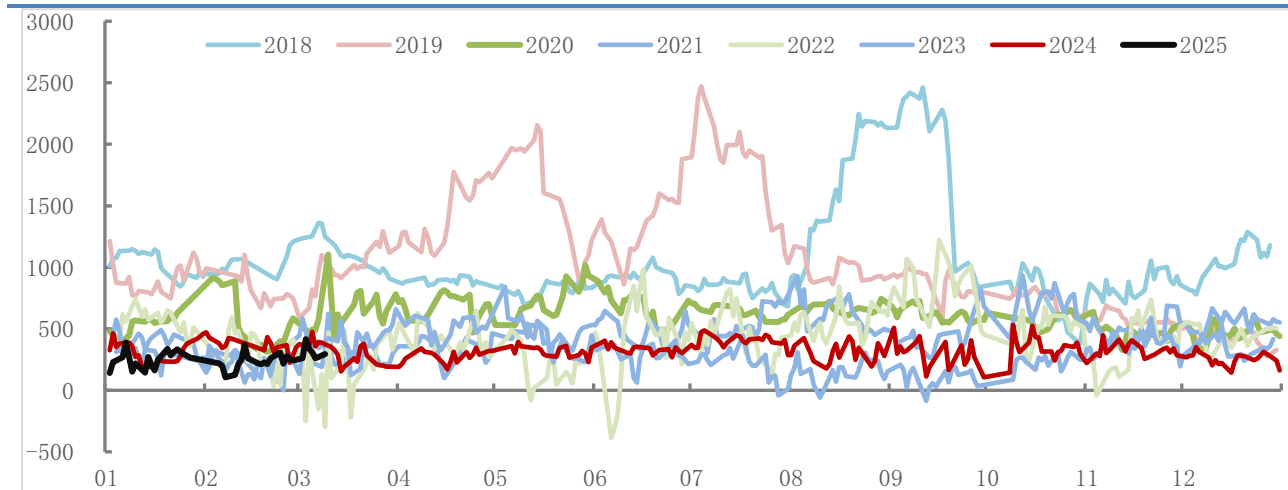
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



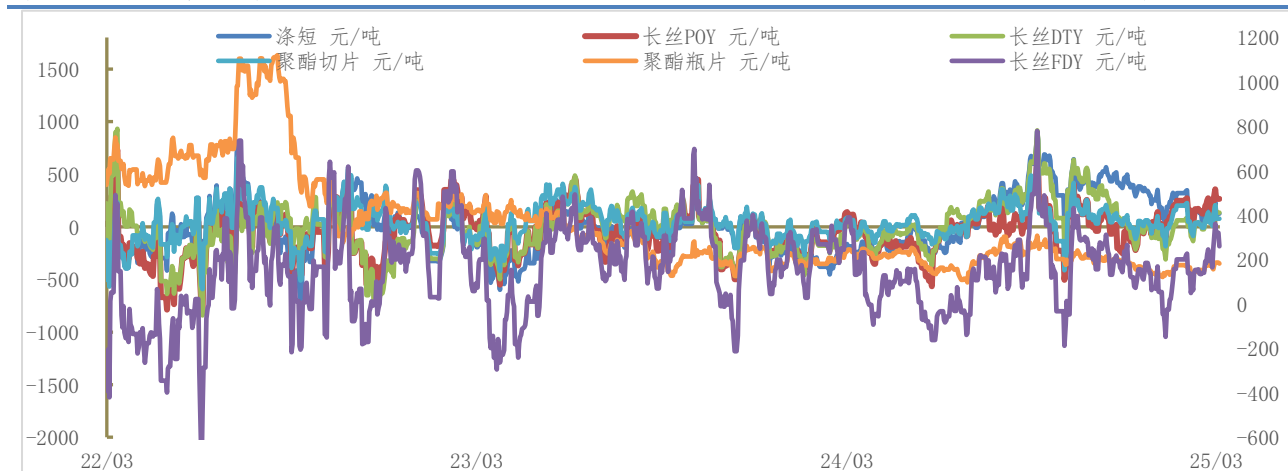
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工费 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

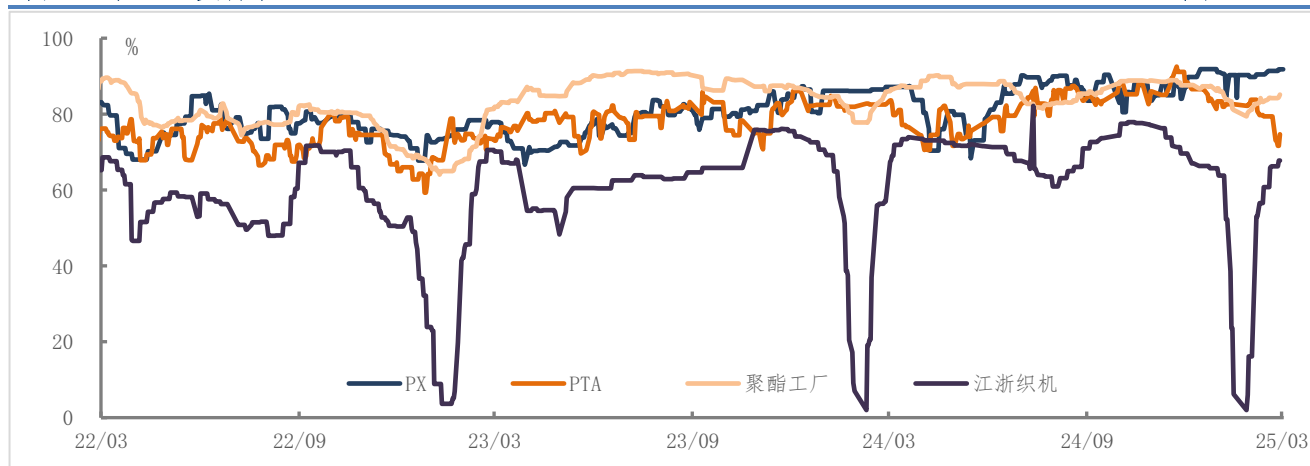
图 10: 聚酯端生产效益 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11：产业链负荷率

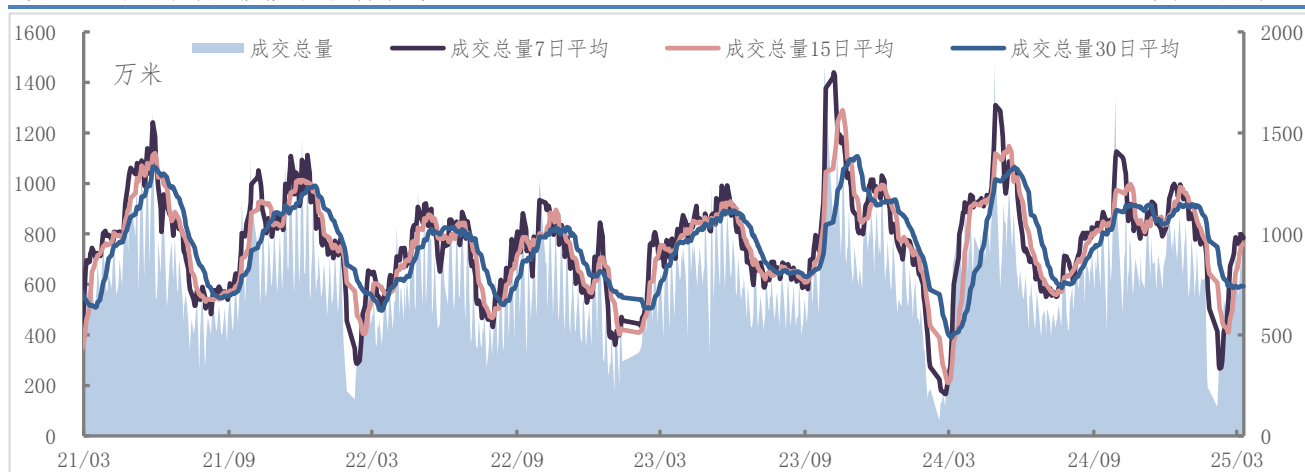
(单位：%)



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

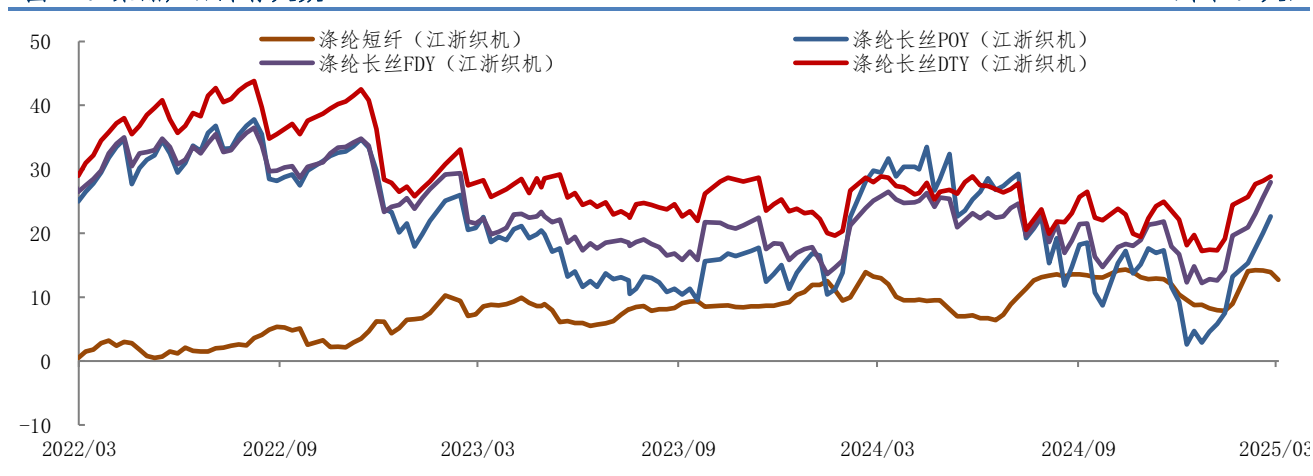
(单位：万米)



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

