

关税阻力引发下游订单悲观预期，聚酯原料旺季利好有限

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 6012 元/吨, 较前一交易日下跌 0.69%, 基差为 -111 元/吨。PTA 主力合约 PTA2509 收 4328 元/吨, 较前一交易日下跌 0.69%, 基差为 2 元/吨。

成本端, 中美关税博弈引发油价波动加剧。WTI 原油主力收 61.07 美元/桶, 布油收 64.23 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 4 月中恢复。PTA 开工率在 82.4% 附近。**聚酯:** 聚酯开工率在 93.4% 附近。**需求端**, 轻纺城成交总量 789 万米, 15 日平均成交为 881 万米。

特朗普关税政策反复引发市场波动加剧, 市场对供应宽松和需求萎缩预期下油价易跌难涨。未来贸易战升级的可能性将继续冲击大宗商品市场, PX、PTA 终端出口受到冲击, 产业链负反馈或持续发挥作用, 整体估值下移后进入谨慎博弈阶段, 关注近期关税落地情况。

2. 聚酯

昨日, 短纤主力合约 PF2506 收 6042 元/吨, 较前一交易日下跌 1.53%。华东市场主流价为 6370 元/吨, 较前一日上涨 20 元/吨, 基差为 328 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。关注未来关税谈判动向, 关注东南亚转出口国关税推迟落地引发抢出口可能性, 警惕盘面波动率放大。

二、产业链数据监测

	数据指标	2025/04/11	2025/04/14	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	6054	6012	-0.69%		元/吨
	主力合约成交	149879	74262	-50.45%		手
	主力合约持仓	40694	37080	-8.88%		手
PX现货	中国主港CFR	733	-	-		美元/吨
	韩国FOB	710	713	0.42%		美元/吨
基差	PX 基差	-180	-111	38.33%		元/吨

	数据指标	2025/04/11	2025/04/14	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	4358.00	4328.00	-0.69%		元/吨
	主力合约成交	123.83	46.53	-62.43%		万手
	主力合约持仓	56.88	50.57	-11.09%		手
PTA现货	中国主港CFR	568.00	568.00	0.00%		美元/吨
价差	PTA 基差	-28.00	2.00	107.14%		元/吨
	PTA 1-5价差	96.00	100.00	4.17%		元/吨
	PTA 5-9价差	-46.00	-40.00	13.04%		元/吨
	PTA 9-1价差	-50.00	-60.00	-20.00%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-805.60	-724.36	10.09%		元/吨

	数据指标	2025/04/11	2025/04/14	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	6136.00	6042.00	-1.53%		元/吨
	主力合约成交	201394.00	158834.00	-21.13%		手
	主力合约持仓	166016.00	169190.00	1.91%		手
短纤现货	华东市场主流	6350.00	6370.00	0.31%		元/吨
价差	PF 基差	214.00	328.00	53.27%		元/吨
	PF 1-5价差	134.00	222.00	65.67%		元/吨
	PF 5-9价差	-22.00	-32.00	-45.45%		元/吨
	PF 9-1价差	-112.00	-190.00	-69.64%		元/吨

产业链价格	2025/04/11	2025/04/14	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	64.59	64.82	0.36%		美元/桶
美原油主力合约	61.48	61.56	0.13%		美元/桶
CFR日本石脑油	545	-	-		美元/吨
乙二醇	4320	4320.00	0.00%		元/吨
聚酯切片	5530	5530	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5610	5640	0.53%		元/吨
涤纶POY	6480	6480	0.00%		元/吨
涤纶DTY	7850	7850	0.00%		元/吨
涤纶FDY	6944	6944	0.00%		元/吨

加工价差	2025/04/11	2025/04/14	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	46.70	-	-		美元/吨
PX	188.45	-	-		美元/吨
PTA	208.58	-	-		元/吨
聚酯瓶片	-339.35	-309.35	8.84%		元/吨
聚酯切片	30.65	30.65	0.00%		元/吨
涤纶短纤	170.65	170.65	0.00%		元/吨
涤纶POY	80.65	80.65	0.00%		元/吨
涤纶DTY	100.65	100.65	0.00%		元/吨
涤纶FDY	44.65	44.65	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025/04/11	2025/04/14	近日涨跌幅	变化	单位
总量	892.53	881.60	-1.22%		万米
长纤织物	728.00	610.00	-16.21%		万米
短纤织物	333.00	177.00	-46.85%		万米



产业链负荷率	2025/04/11	2025/04/14	近日涨跌幅	变化	单位
PTA工厂	76.77	76.77	0.00%		%
聚酯工厂	89.35	89.35	0.00%		%
江浙织机	64.26	64.26	0.00%		%

库存天数	2025/03/27	2025/04/10	近日涨跌幅	变化	单位
涤纶短纤	10.08	9.69	-3.87%		天
涤纶POY	23.10	26.80	16.02%		天
涤纶FDY	27.50	29.20	6.18%		天
涤纶DTY	31.30	32.94	5.24%		天

数据来源：Wind、CCF、通惠期货研发部

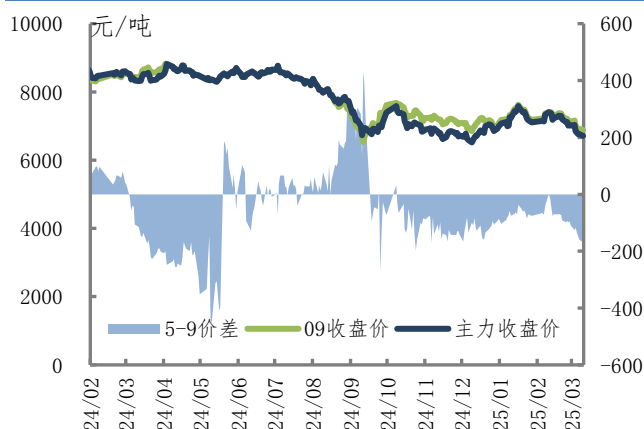
三、产业动态

路透讯，中国央行罕见地在周末发布 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 万亿元的调查均值；当月末广义货币供应量(M2)同比增长 7%，路透调查均值为 7.1%。

路透讯，美国总统特朗普周日强调了其政府的最新信息，即把智能手机、电脑和其他电子产品排除在对中国的对等关税之外将是短暂的，并承诺将对半导体行业进行国家安全贸易调查。美国周五刚宣布对这些产品进口给予关税豁免。美国商务部长卢特尼克表示，来自中国的关键技术产品将在未来两个月内与半导体一起被另外征收新的关税。特朗普将在一两个月内对电子产品征收一项“特别重点型关税”，同时还将对半导体和药品征收行业关税。在卢特尼克发表讲话之前，中国商务部就美国豁免部分产品对等关税表示，这是美国修正单边对等关税错误做法的一小步，并敦促美国在纠错方面“迈出一大步”，彻底取消“对等关税”的错误做法。

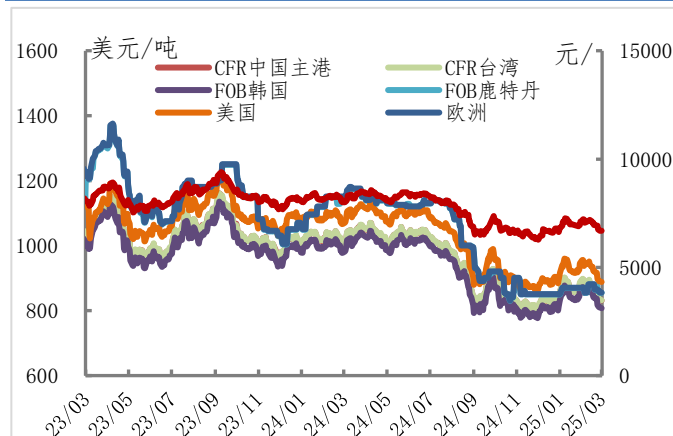
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



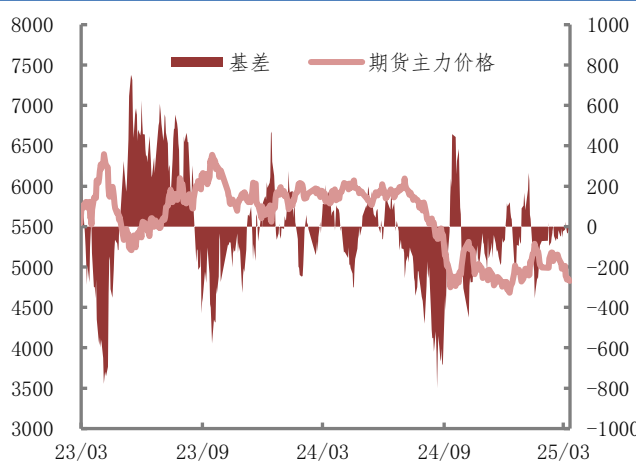
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



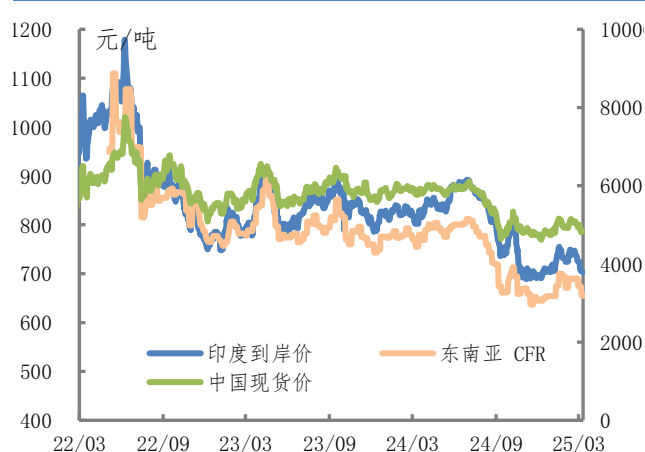
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



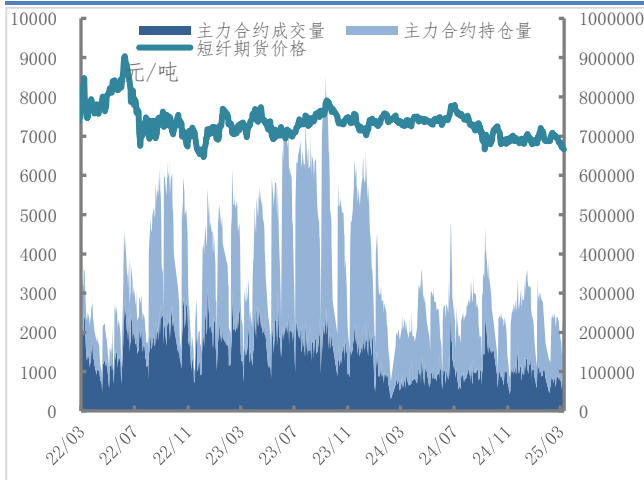
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



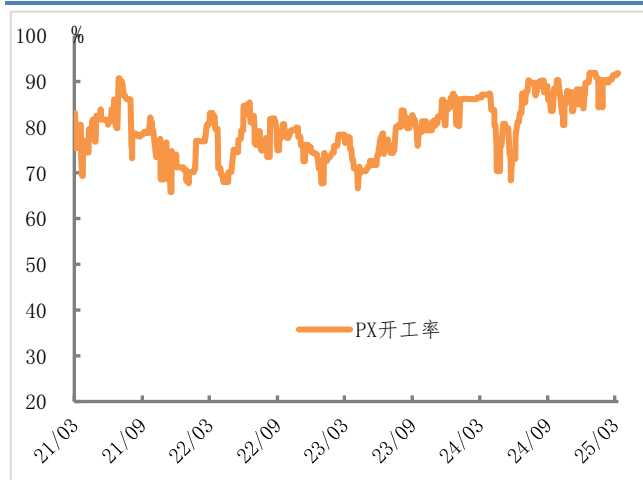
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



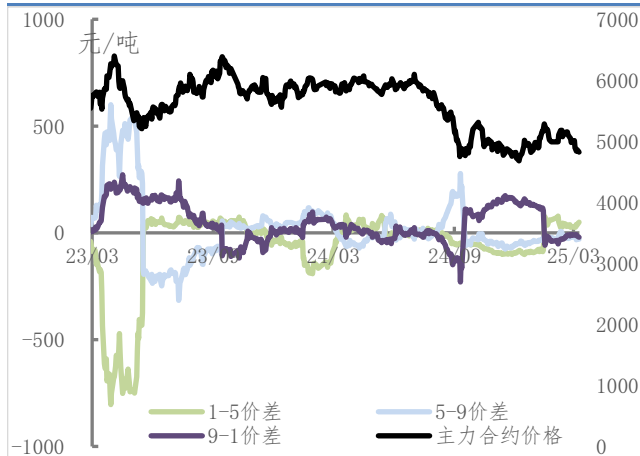
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX 开工率 (单位: %)



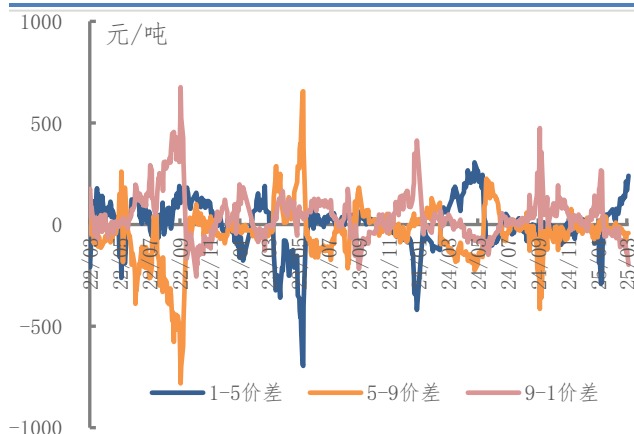
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



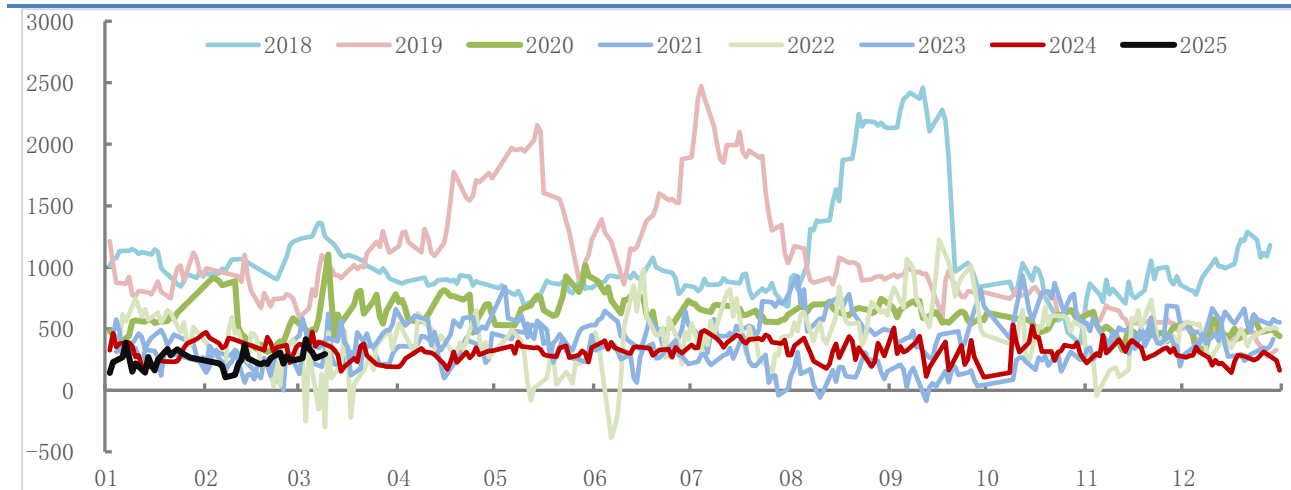
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



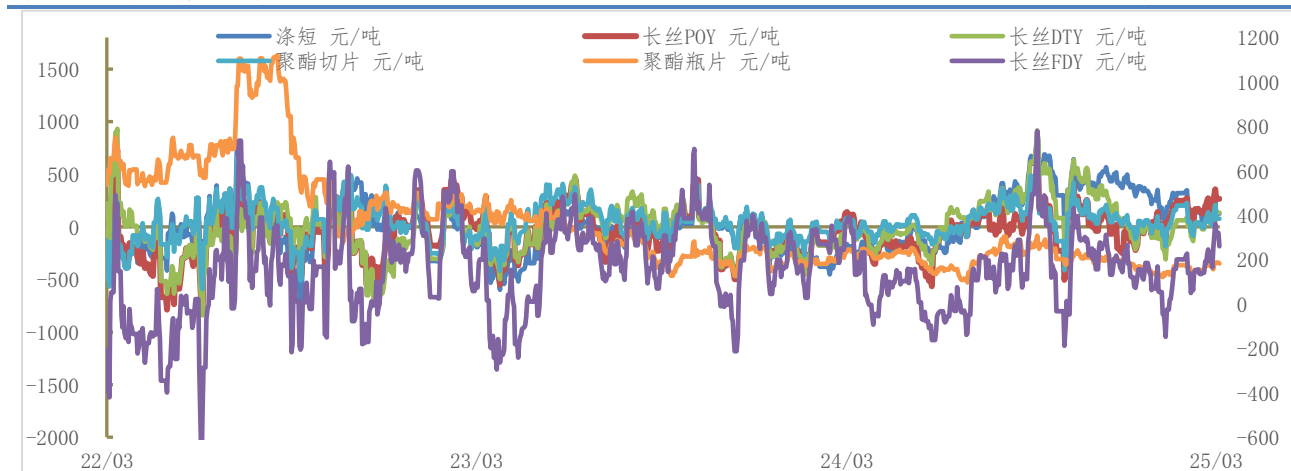
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工费 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

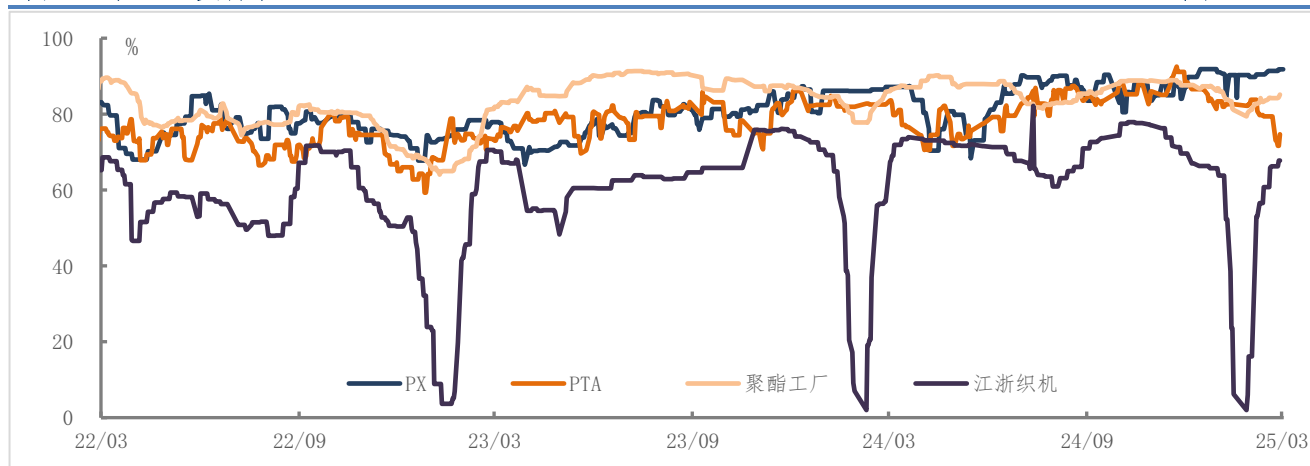
图 10: 聚酯端生产效益 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11：产业链负荷率

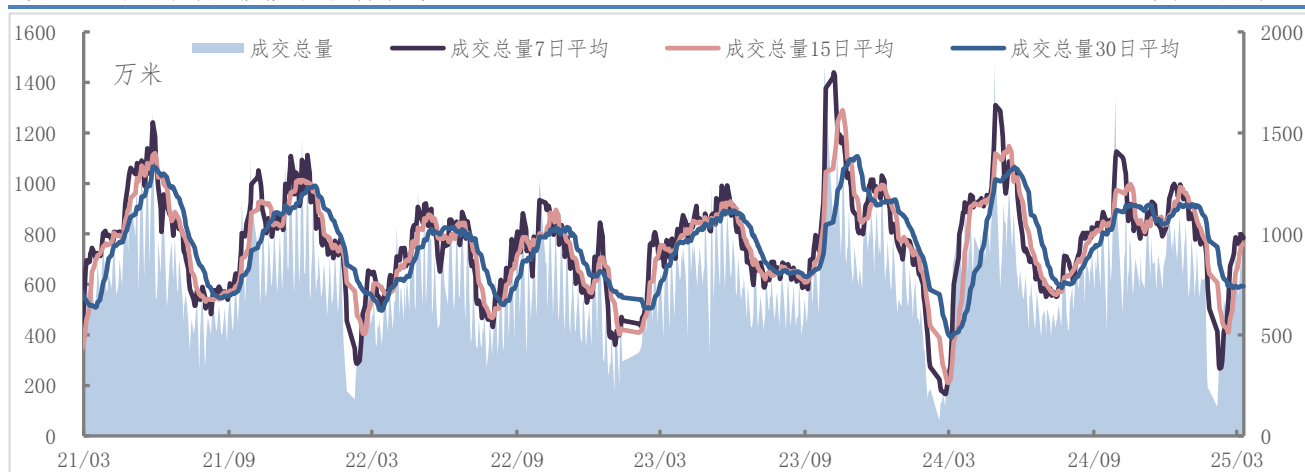
(单位：%)



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

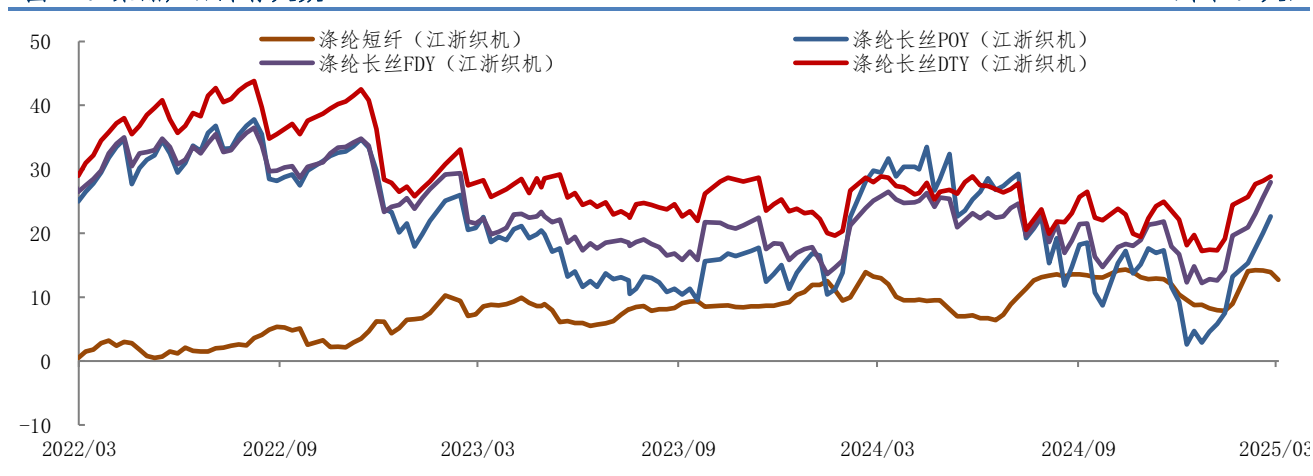
(单位：万米)



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

