

宏观消息扰动引发市场波动加剧，PX、PTA 估值小幅修复

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 PX2509 收 6110 元/吨,较前一交易日上涨 0.26%,基差为-162 元/吨。PTA 主力合约 PTA2509 收 4350 元/吨,较前一交易日上涨 0.46%,基差为-40 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 64.39 美元/桶，布油收 67.22 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**：恒力石化计划 4 月 28 日开始对惠州 PTA-2 装置例行检修，涉及产能 250 万吨，计划 5 月 10 日附近开始对大连 PTA-2 装置例行检修，涉及产能 220 万吨。逸盛海南 210 万吨预计 4 月 5 日起停车改造 2 个月，逸盛大连 375 万吨计划 4 月中恢复。PTA 开工率在 81.1%附近。**聚酯**：聚酯开工率在 93.8%附近。**需求端**，轻纺城成交总量 1076 万米，15 日平均成交为 885.2 万米。

美国和伊朗谈判进程阻碍油价反弹，特朗普干预美联储独立性引发避险情绪再度升温，随后特朗普声称中国对等关税水平过高，市场担忧情绪得到缓解，风险资产修复，油价小幅上行。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。综上，PX、PTA 估值小幅修复。

2. 聚酯

昨日,短纤主力合约 PF2506 收 6010 元/吨,较前一交易日上涨 0.84%。华东市场主流价为 6285 元/吨,较前一日持平,基差为 260 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 15.47%至 80.46%,供应端承压。

美国对等关税政策对聚酯终端需求造成冲击。关注未来关税谈判动向,短期跟随成本变动。

二、产业链数据监测

	数据指标	2025/04/21	2025/04/22	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	6110	6050	-0.98%		元/吨
	主力合约成交	172232	175696	2.01%		手
	主力合约持仓	101485	101432	-0.05%		手
PX现货	中国主港CFR	741	738	-0.40%		美元/吨
	韩国FOB	717	-	-		美元/吨
基差	PX 基差	-162	-104	35.80%		元/吨

	数据指标	2025/04/21	2025/04/22	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	4350.00	4306.00	-1.01%		元/吨
	主力合约成交	99.32	103.87	4.58%		万手
	主力合约持仓	102.26	107.79	5.41%		手
PTA现货	中国主港CFR	572.00	572.00	0.00%		美元/吨
价差	PTA 基差	-50.00	-6.00	88.00%		元/吨
	PTA 1-5价差	56.00	54.00	-3.57%		元/吨
	PTA 5-9价差	-24.00	-20.00	16.67%		元/吨
	PTA 9-1价差	-32.00	-34.00	-6.25%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-757.80	-711.91	6.06%		元/吨

	数据指标	2025/04/21	2025/04/22	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	6010.00	5982.00	-0.47%		元/吨
	主力合约成交	172902.00	145678.00	-15.75%		手
	主力合约持仓	167708.00	167717.00	0.01%		手
短纤现货	华东市场主流	6285.00	6260.00	-0.40%		元/吨
价差	PF 基差	250.00	308.00	23.20%		元/吨
	PF 1-5价差	200.00	184.00	-8.00%		元/吨
	PF 5-9价差	-48.00	-40.00	16.67%		元/吨
	PF 9-1价差	-152.00	-144.00	5.26%		元/吨

产业链价格	2025/04/21	2025/04/22	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	66.47	67.82	2.03%		美元/桶
美原油主力合约	62.69	63.54	1.36%		美元/桶
CFR日本石脑油	573	-	-		美元/吨
乙二醇	4220	4210.00	-0.24%		元/吨
聚酯切片	5485	5485	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5620	5600	-0.36%		元/吨
涤纶POY	6350	6350	0.00%		元/吨
涤纶DTY	7700	7700	0.00%		元/吨
涤纶FDY	6774	6774	0.00%		元/吨

加工价差	2025/04/21	2025/04/22	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	-	-	-		美元/吨
PX	168.50	-	-		美元/吨
PTA	248.33	293.71	-		元/吨
聚酯瓶片	-304.40	-286.85	5.77%		元/吨
聚酯切片	10.60	48.15	354.25%		元/吨
涤纶短纤	175.60	213.15	21.38%		元/吨
涤纶POY	-24.40	13.15	153.89%		元/吨
涤纶DTY	-24.40	13.15	153.89%		元/吨
涤纶FDY	-100.40	-62.85	37.40%		元/吨



产业链负荷率	2025/04/21	2025/04/22	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	2025/04/03	2025/04/17	近日涨跌幅	变化	单位
涤纶短纤	10.12	9.01	-10.97%		天
涤纶POY	22.80	29.44	29.12%		天
涤纶FDY	26.70	31.94	19.63%		天
涤纶DTY	31.10	34.40	10.61%		天

数据来源：Wind、CCF、通惠期货研发部

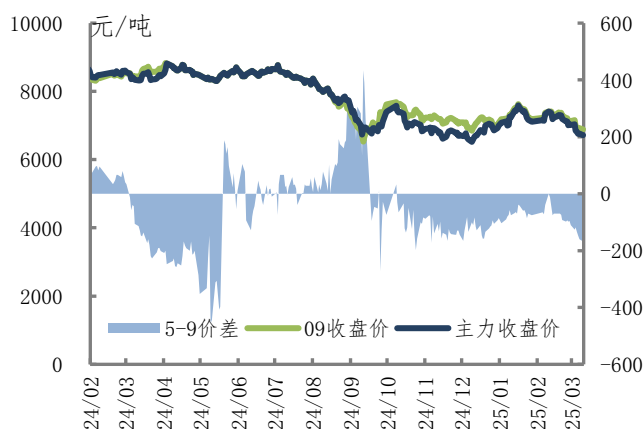
三、产业动态

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，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%。

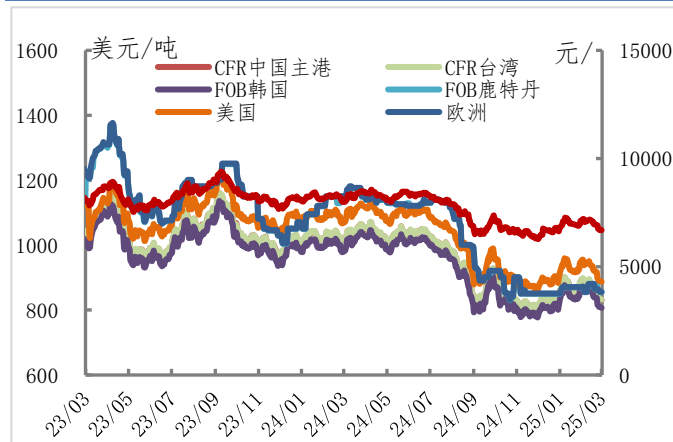
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



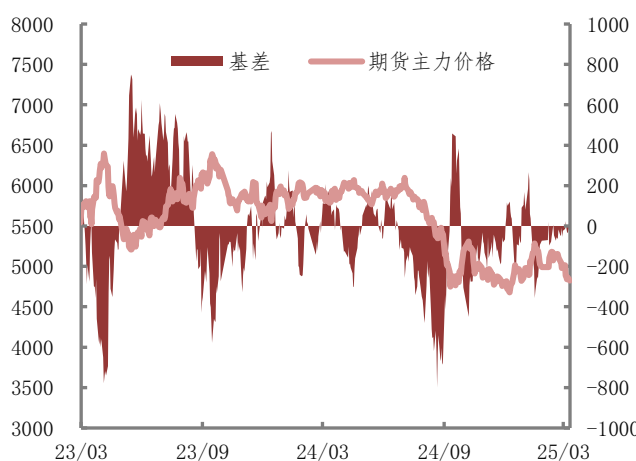
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



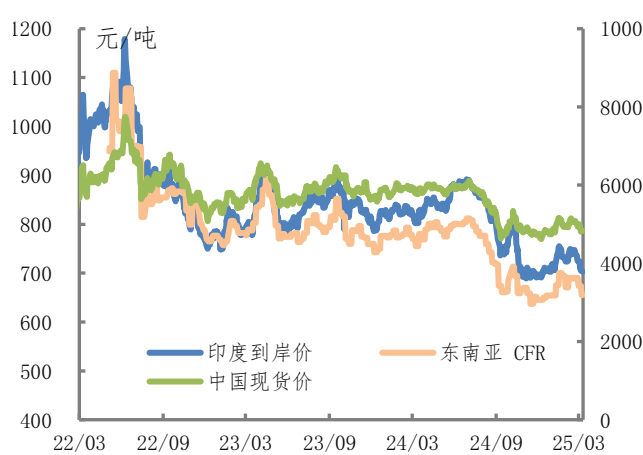
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



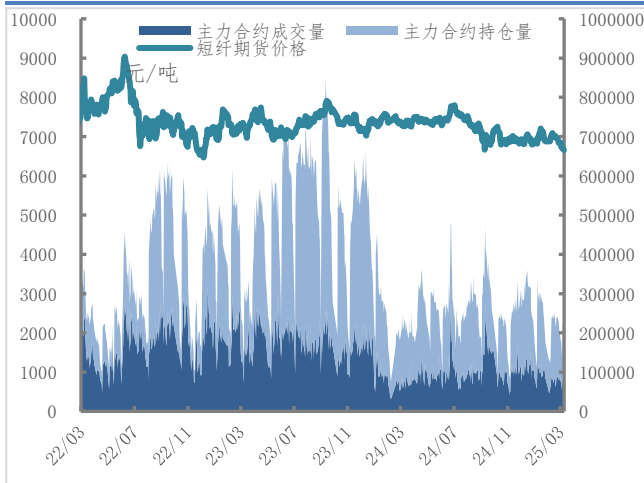
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



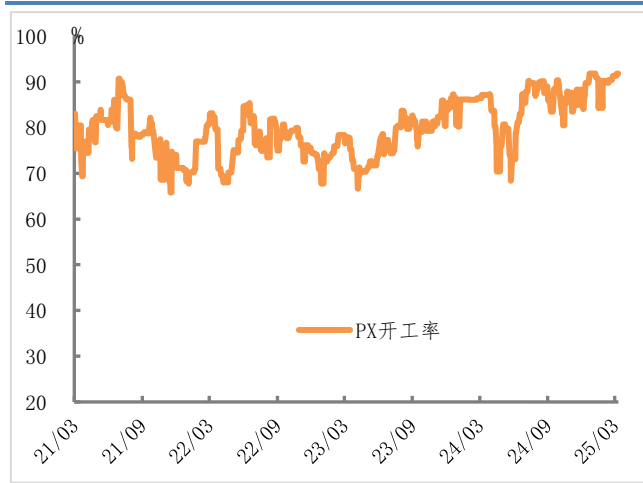
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



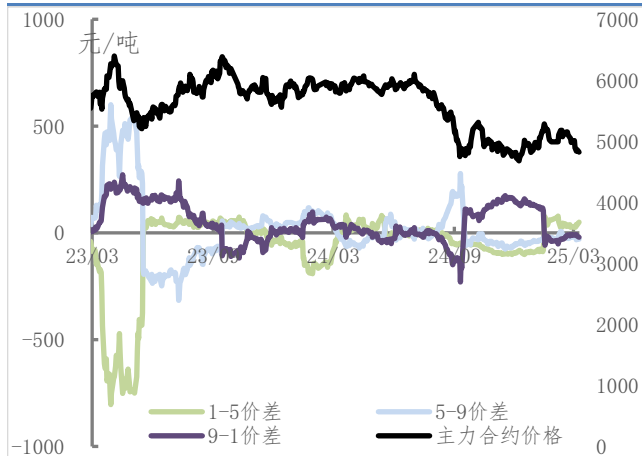
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX 开工率 (单位: %)



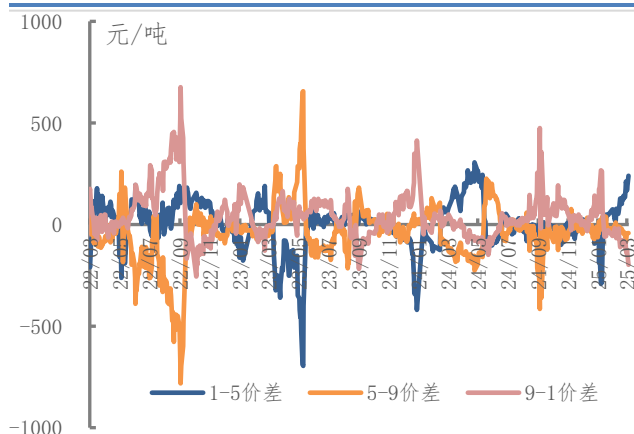
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



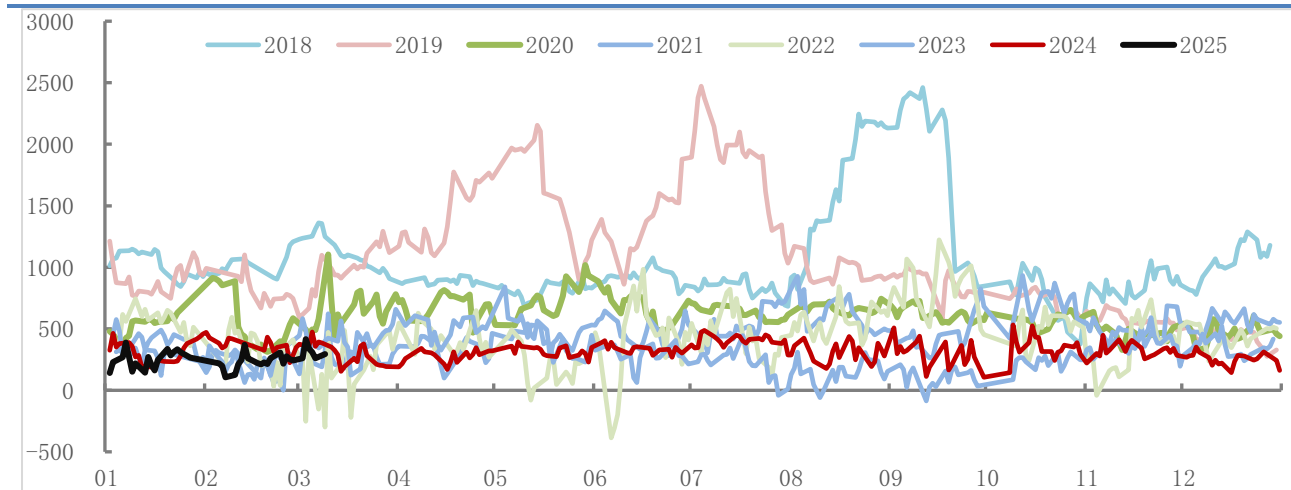
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



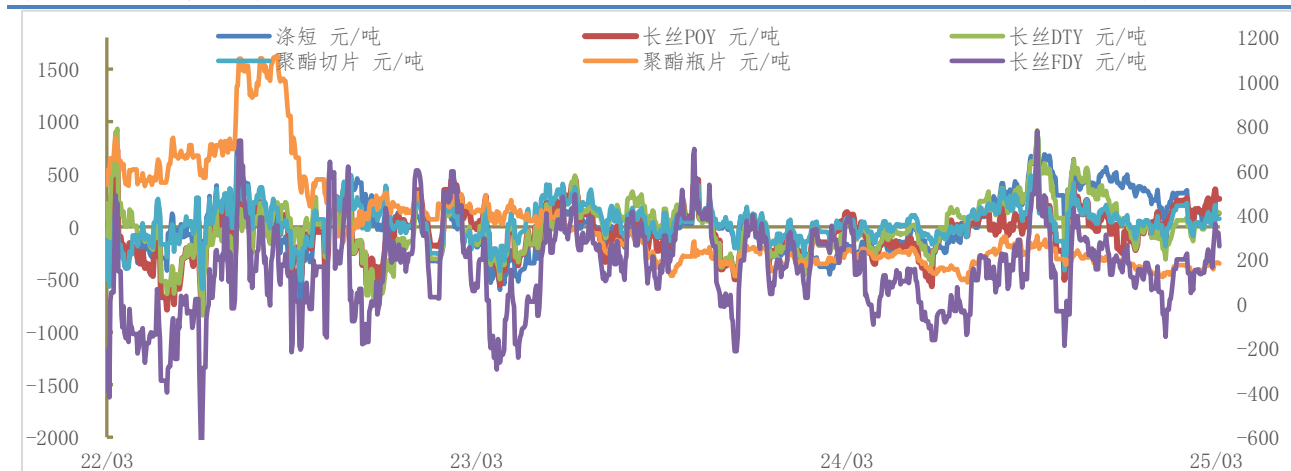
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工费 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

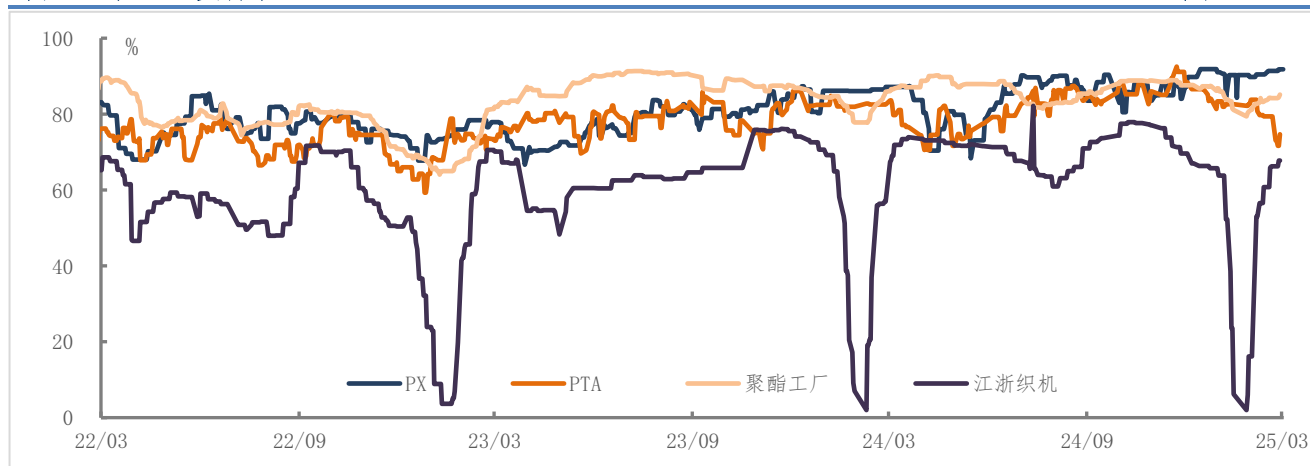
图 10: 聚酯端生产效益 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11：产业链负荷率

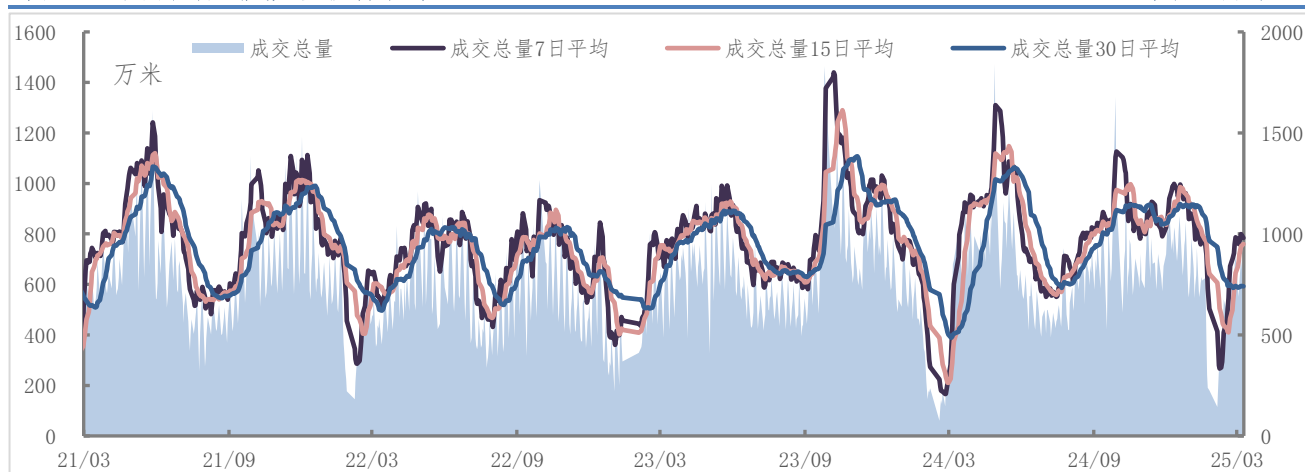
(单位：%)



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

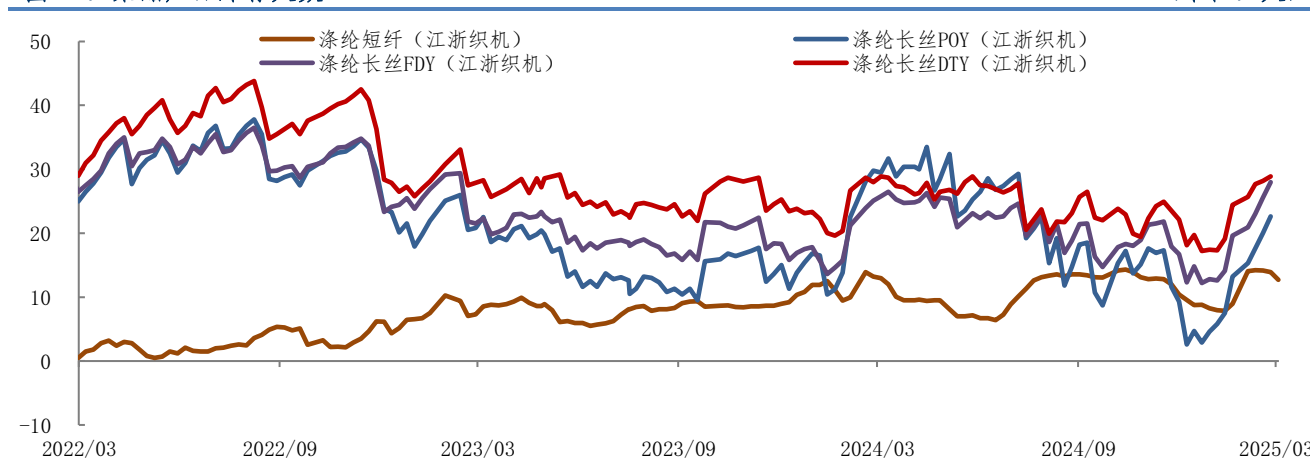
(单位：万米)



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

