

OPEC+增产消息打压油价，聚酯原料价格跟随成本端偏弱运行

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

节前, PX 主力合约 PX2509 收 6212 元/吨, 较前一交易日上涨 0.10%, 基差为-231 元/吨。PTA 主力合约 PTA2509 收 4434 元/吨, 较前一交易日下跌 0.14%, 基差为 116 元/吨。

成本端, WTI 原油主力收 57.23 美元/桶, 布油收 60.25 美元/桶。**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 73.2%, 亚洲开工率为 68.6%。**PTA:** 台化兴业 150 万吨计划 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 82.4%附近。**聚酯:** 聚酯开工率在 93.6%附近。**需求端**, 轻纺城成交总量 1635 万米, 15 日平均成交为 1037.93 万米。

OPEC+继续保持加速增产节奏, 6 月增产 41.1 万桶/日, 基本面利空消息引发原油跌势不止。短期油价仍谨慎偏空对待, 节前聚酯库存压力有所缓解, 短期内开工继续维持, 假期期间轻纺城成交放量。目前成本端油价偏弱运行节奏下 PX、PTA 短线偏弱。

2. 聚酯

节前, 短纤主力合约 PF2506 收 6160 元/吨, 较前一交易日下跌 0.39%。华东市场主流价为 6340 元/吨, 较前一日下跌 5 元/吨, 基差为 160 元/吨。节前国内涤纶短纤工厂库存为 33.18 万吨, 较上周上涨 0.67%; 涤纶短纤行业开工 82.85%, 较上周开工上涨 0.9%; 国内终端织造企业原料库存平均水平为 11.32 天左右, 较上周增加 0.58 天。

短纤成本面支撑走弱, 今日短纤企业报价多持稳。下游纱企开机率还未恢复, 需求面延续偏弱局面, 关税政策未落地前市场观望氛围浓厚。

二、产业链数据监测

	数据指标	2025/04/29	2025/04/30	近日涨跌幅	变化	单位
PX期货	主力合约价格	6206	6212	0.10%		元/吨
	主力合约成交	173576	169619	-2.28%		手
	主力合约持仓	111645	108667	-2.67%		手
PX现货	中国主港CFR	756	746	-1.32%		美元/吨
	韩国FOB	732	721	-1.50%		美元/吨
基差	PX 基差	-273	-231	15.38%		元/吨

	数据指标	2025/04/29	2025/04/30	近日涨跌幅	变化	单位
PTA期货	主力合约价格	4440.00	4434.00	-0.14%		元/吨
	主力合约成交	89.10	81.32	-8.73%		万手
	主力合约持仓	109.46	104.82	-4.24%		手
PTA现货	中国主港CFR	583.00	576.00	-1.20%		美元/吨
价差	PTA 基差	110.00	116.00	5.45%		元/吨
	PTA 1-5价差	-92.00	-104.00	-13.04%		元/吨
	PTA 5-9价差	96.00	108.00	12.50%		元/吨
	PTA 9-1价差	-4.00	-4.00	0.00%		元/吨
进口利润	PTA 进口利润	-600.48	-569.34	5.19%		元/吨

	数据指标	2025/04/29	2025/04/30	近日涨跌幅	变化	单位
短纤期货	主力合约价格	6184.00	6160.00	-0.39%		元/吨
	主力合约成交	205189.00	165331.00	-19.43%		手
	主力合约持仓	108753.00	87182.00	-19.83%		手
短纤现货	华东市场主流	6345.00	6340.00	-0.08%		元/吨
价差	PF 基差	156.00	160.00	2.56%		元/吨
	PF 1-5价差	46.00	92.00	100.00%		元/吨
	PF 5-9价差	54.00	10.00	-81.48%		元/吨
	PF 9-1价差	-100.00	-102.00	-2.00%		元/吨

产业链价格	2025/04/29	2025/04/30	近日涨跌幅	变化	单位
布油主力合约	63.01	61.04	-3.13%		美元/桶
美原油主力合约	60.14	58.22	-3.19%		美元/桶
CFR日本石脑油	572	563.75	-1.49%		美元/吨
乙二醇	4220	4220.00	0.00%		元/吨
聚酯切片	5495	5495	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5720	5720	0.00%		元/吨
涤纶POY	6280	6280	0.00%		元/吨
涤纶DTY	7600	7600	0.00%		元/吨
涤纶FDY	6694	6816	1.82%		元/吨

加工价差	2025/04/29	2025/04/30	近日涨跌幅	变化	单位
石脑油	87.54	85.67	-2.14%		美元/吨
PX	183.75	182.25	-0.82%		美元/吨
PTA	417.60	443.25	6.14%		元/吨
聚酯瓶片	-366.85	-383.95	-4.66%		元/吨
聚酯切片	-141.85	-158.95	-12.05%		元/吨
涤纶短纤	13.15	-3.95	-130.04%		元/吨
涤纶POY	-256.85	-273.95	-6.66%		元/吨
涤纶DTY	-286.85	-303.95	-5.96%		元/吨
涤纶FDY	-342.85	-237.95	30.60%		元/吨

轻纺城成交量	2025/04/29	2025/04/30	近日涨跌幅	变化	单位
总量	990.93	1037.93	4.74%		万米
长纤维物	1047.00	1153.00	10.12%		万米
短纤维物	353.00	483.00	36.83%		万米



产业链负荷率	2025/04/29	2025/04/30	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	2025/04/17	2025/04/30	近日涨跌幅	变化	单位
涤纶短纤	9.01	8.81	-2.22%		天
涤纶POY	29.44	28.20	-4.21%		天
涤纶FDY	31.94	30.40	-4.82%		天
涤纶DTY	34.40	34.50	0.29%		天

数据来源：Wind、CCF、通惠期货研发部

三、产业动态

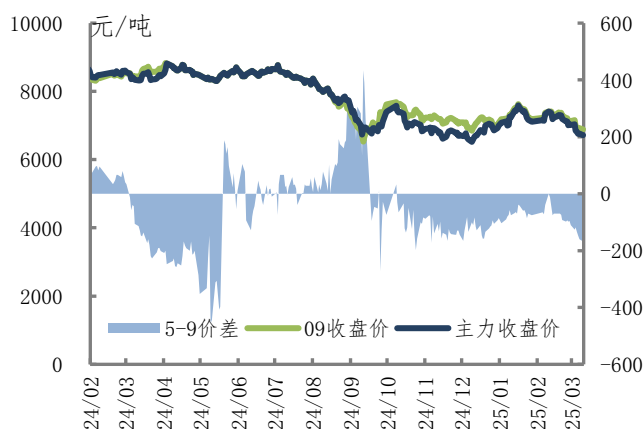
路透讯，美国 4 月服务业 PMI 环比增长 0.8 点至 51.6，衡量企业支付的材料和服务价格的指标则飙升至逾两年最高水平，这表明关税导致的通胀压力正在增加。调查显示，美国服务业企业担心特朗普的关税对价格的影响，以及政府寻求大幅缩减开支导致联邦支出锐减。

路透讯，娱乐产业周一既担忧又困惑，此前特朗普表示将对所有在美国境外制作的电影加征 100%的关税，但并未透露具体如何实施。特朗普周日宣布的消息是他为促进美国产业活动而对全球各行业加征一系列关税并发出威胁中的最新举措。目前尚不清楚对电影业加征关税将如何实施。特朗普周一对记者表示，他将首先与行业官员会面，以确保他们同意这一想法。白宫表示尚未做出任何最终决定，但指出好莱坞电影产量较上一年大幅下降。

路透讯，市场对港元资金需求增加，香港金管局再向市场卖出港元以遏汇价强势，作为港元流动性指标之一的香港银行体系总结余将升至两年半高位。金管局发言人表示，联系汇率机制下的强方兑换保证在香港交易时段被触发，金管局以 7.75 港元兑 1 美元的价格卖出 95.32 亿港元（12.3 亿美元），总结余将于周三（7 日）增至 1008.41 亿港元。

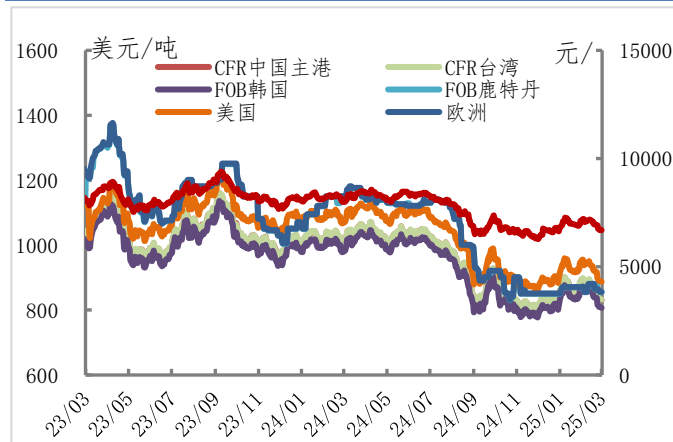
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



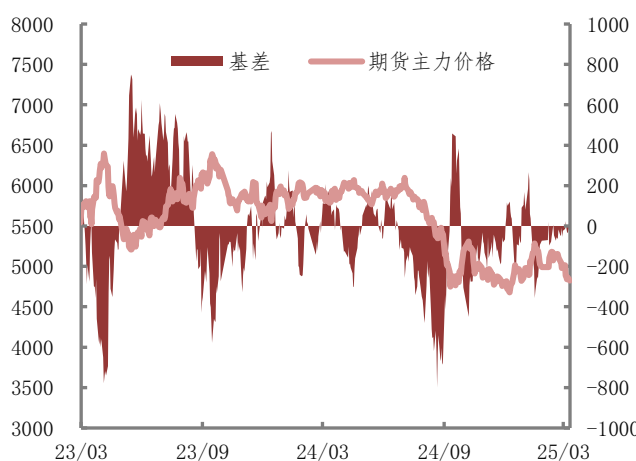
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



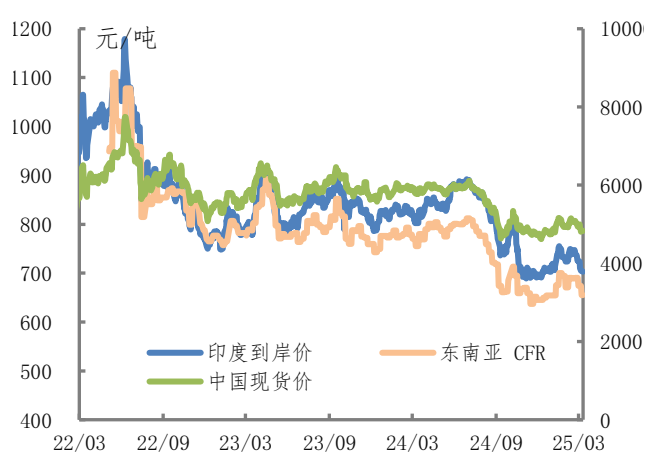
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



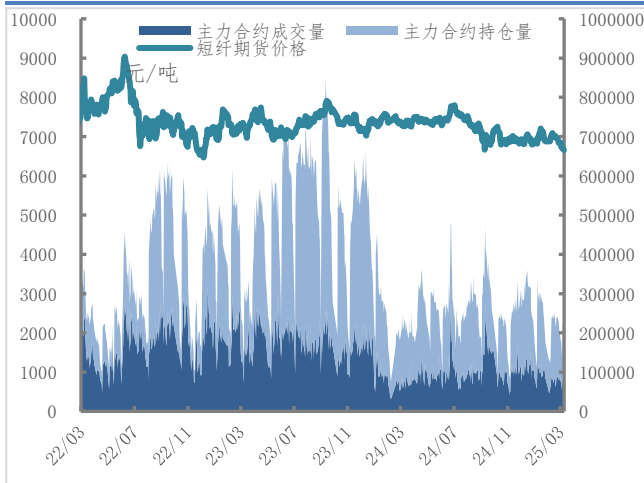
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



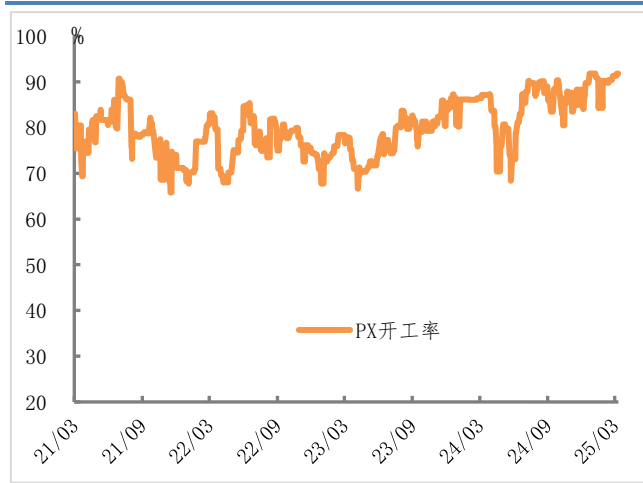
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



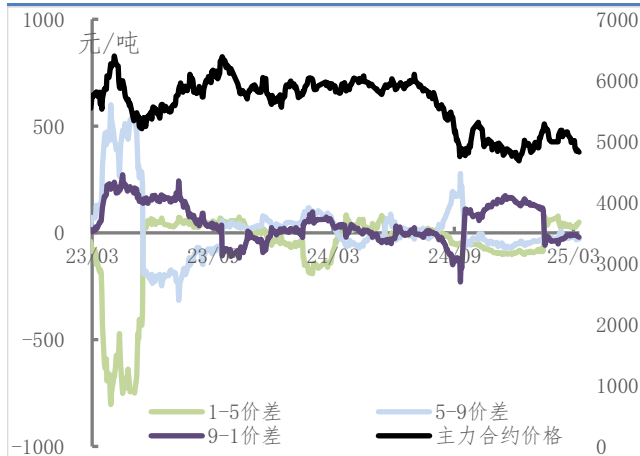
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX 开工率 (单位: %)



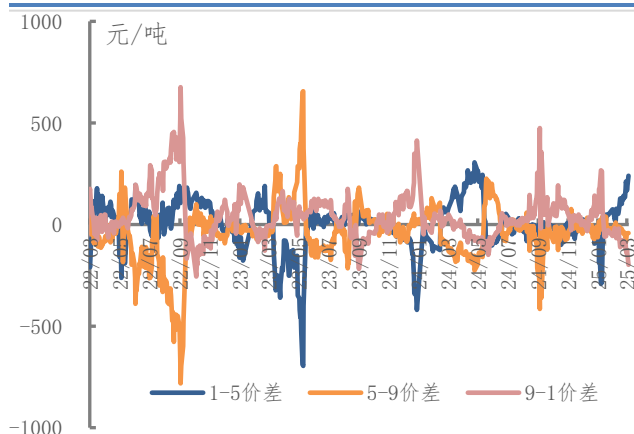
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



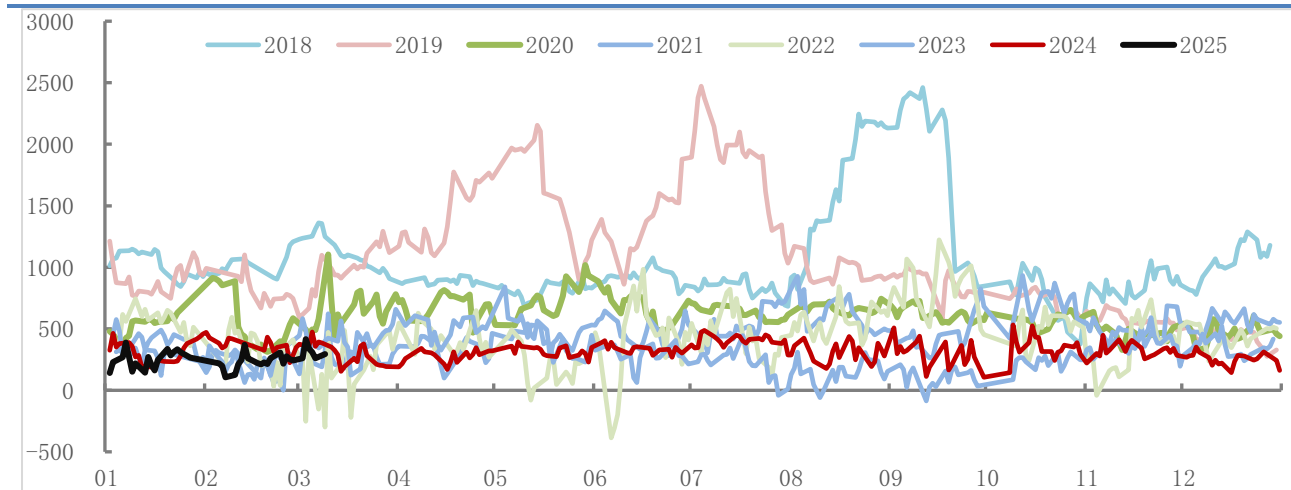
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



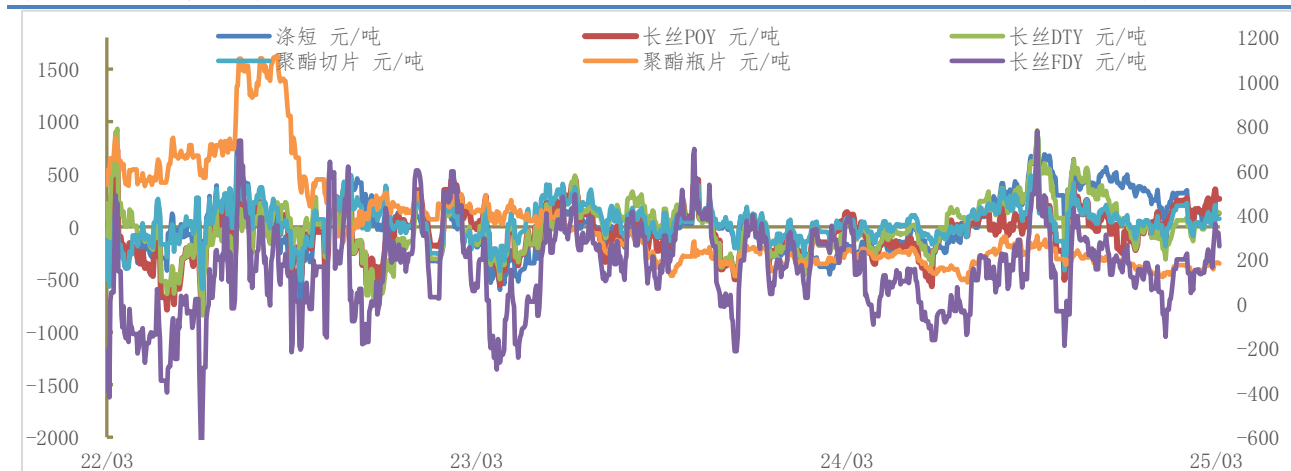
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工费 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

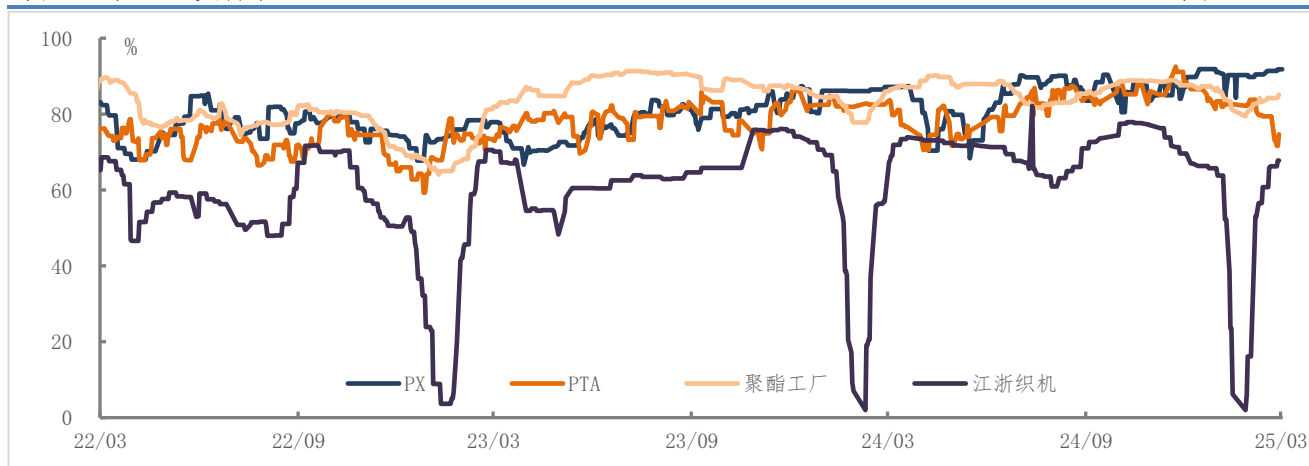
图 10: 聚酯端生产效益 (单位: 元/吨)



数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11：产业链负荷率

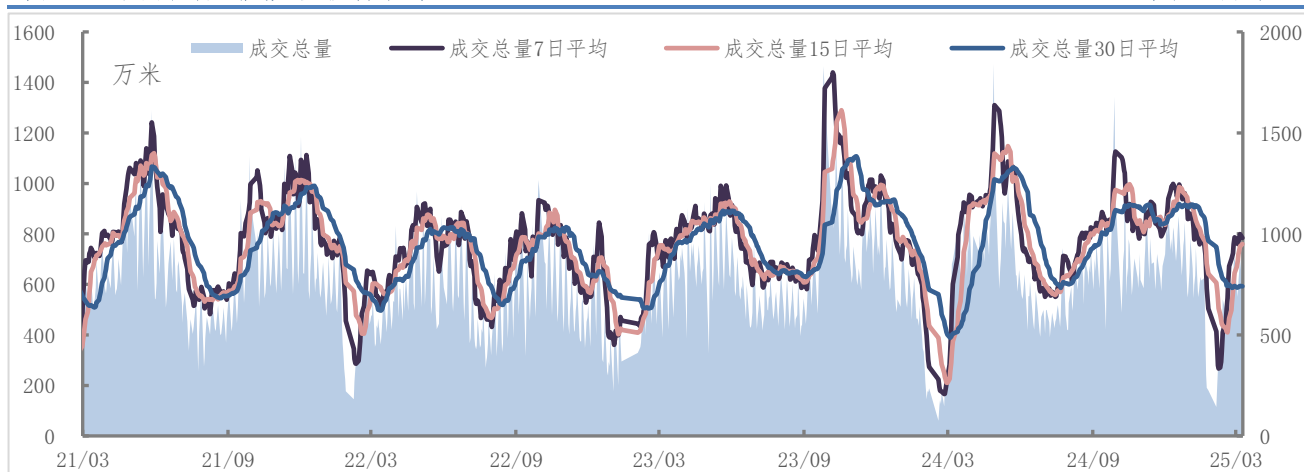
(单位：%)



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

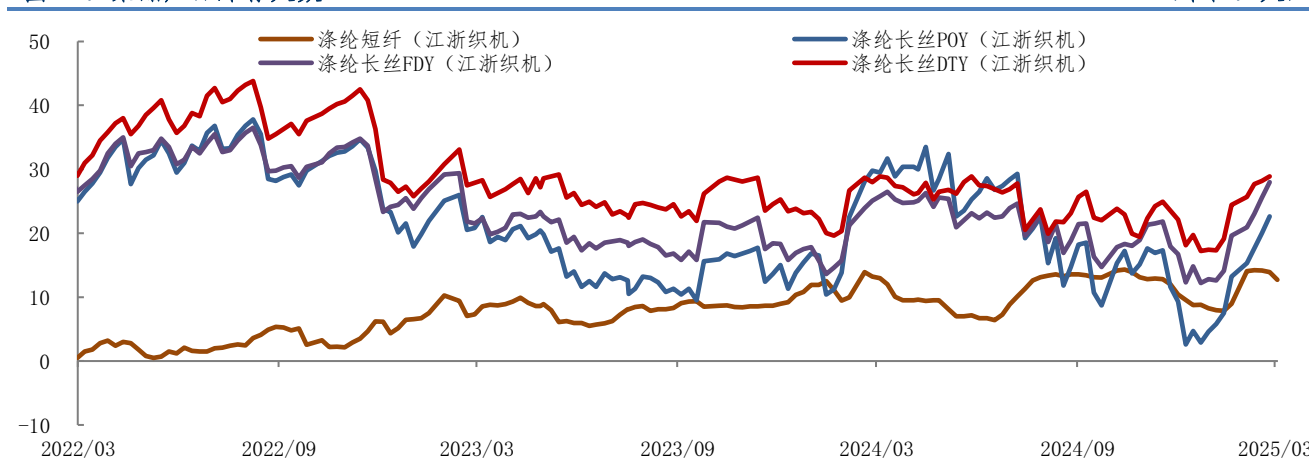
(单位：万米)



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

