

中美贸易谈判出现新进展，聚酯链成本&需求逻辑驱动上行

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. PTA&PX

05月09日，PX 主力合约收6472.0元/吨，较前一交易日收涨1.06%，基差为-463.0元/吨。PTA 主力合约收4582.0元/吨，较前一交易日收涨0.79%，基差为18.0元/吨。

成本端，05月09日，布油主力合约收盘63.12美元/桶。WTI收60.28美元/桶。需求端，05月09日，轻纺城成交总量为817.0万米，15 日平均成交为1033.07万米。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%，亚洲开工率为67.9%。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75.6%附近。聚酯开工率在94.2%附近。

贸易方面，中欧决定同步全面取消对相互交往的限制，且中美层面出现积极进展，市场风险偏好提升，油价在OPEC+增产消息后出现利多支撑。中美贸易新进展也将在需求端释放利好信号，PX、PTA检修季供应大幅缩减，成本、供需共振利好驱动盘面上行。

2. 聚酯

05月09日，短纤主力合约收6298.0元/吨，较前一交易日收涨0.13%。华东市场现货价为6385.0元/吨，较前一交易日收涨5.0元/吨，基差为87.0元/吨。

下游织造企业原料备货天数维持中性水平，终端纺织服装消费复苏力度偏弱，下游织造企业采购以刚性补库为主，投机性需求未见明显释放。短纤短线跟随成本变动。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-05-09	2025-05-08	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,472	6,404	68	1.06%		元/吨
	主力合约成交	248,670	293,607	-44,937	-15.31%		手
	主力合约持仓	150,063	144,950	5,113	3.53%		手
PX现货	中国主港CFR	785.67	777.67	8	1.03%		美元/吨
	韩国FOB	761	754	7	0.93%		美元/吨
基差	PX基差	-463	-395	-68	-17.22%		元/吨

	数据指标	2025-05-09	2025-05-08	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,582	4,546	36	0.79%		元/吨
	主力合约成交	941,697	1,283,070	-341,373	-26.61%		手
	主力合约持仓	1,203,633	1,184,450	19,183	1.62%		手
PTA现货	中国主港CFR	603	599	4	0.67%		美元/吨
价差	PTA基差	18	24	-6	-25.00%		元/吨
	PTA 1-5价差	-178	-152	-26	-17.11%		元/吨
	PTA 5-9价差	106	88	18	20.45%		元/吨
	PTA 9-1价差	72	64	8	12.50%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-612.67	-676.72	64.05	9.46%		元/吨

	数据指标	2025-05-09	2025-05-08	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,298	6,290	8	0.13%		元/吨
	主力合约成交	110,826	156,701	-45,875	-29.28%		手
	主力合约持仓	60,343	67,433	-7,090	-10.51%		手
短纤现货	华东市场主流	6,385	6,380	5	0.08%		元/吨
价差	PF 基差	87	90	-3	-3.33%		元/吨
	PF 1-5价差	52	80	-28	-35.00%		元/吨
	PF 5-9价差	14	-16	30	187.50%		元/吨
	PF 9-1价差	-66	-64	-2	-3.13%		元/吨

产业链价格	2025-05-09	2025-05-08	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	63.88	63.12	0.76	1.20%		美元/桶
美原油主力合约	61.06	60.28	0.78	1.29%		美元/桶
CFR日本石脑油	569	554.5	14.5	2.61%		美元/吨
乙二醇	4,290	4,260	30	0.70%		元/吨
聚酯切片	5,615	5,495	120	2.18%		元/吨
聚酯瓶片	5,805	5,790	15	0.26%		元/吨
涤纶POY	6,530	6,280	250	3.98%		元/吨
涤纶DTY	7,780	7,600	180	2.37%		元/吨
涤纶FDY	6,670	6,470	200	3.09%		元/吨

加工价差	2025-05-09	2025-05-08	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	83.65	83.65	0	0.00%		美元/吨
PX	223.17	223.17	0	0.00%		美元/吨
PTA	334.96	306.26	28.7	9.37%		元/吨
聚酯切片	-105.15	-189.45	84.3	44.50%		元/吨
聚酯瓶片	-365.15	-344.45	-20.7	-6.01%		元/吨
涤纶短纤	19.85	-34.45	54.3	157.62%		元/吨
涤纶POY	-90.15	-304.45	214.3	70.39%		元/吨
涤纶DTY	-190.15	-334.45	144.3	43.15%		元/吨
涤纶FDY	-450.15	-614.45	164.3	26.74%		元/吨

轻纺城成交量	2025-05-09	2025-05-08	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	817	879	-62	-7.05%		万米
长纤维物	642	678	-36	-5.31%		万米
短纤维物	174	200	-26	-13.00%		万米

产业链负荷率	2025-05-09	2025-05-08	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	2025-05-08	2025-04-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	9.47	8.81	0.66	7.49%		天
涤纶POY	17.1	14.8	2.3	15.54%		天
涤纶FDY	22.2	19.8	2.4	12.12%		天
涤纶DTY	27.8	26.4	1.4	5.30%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

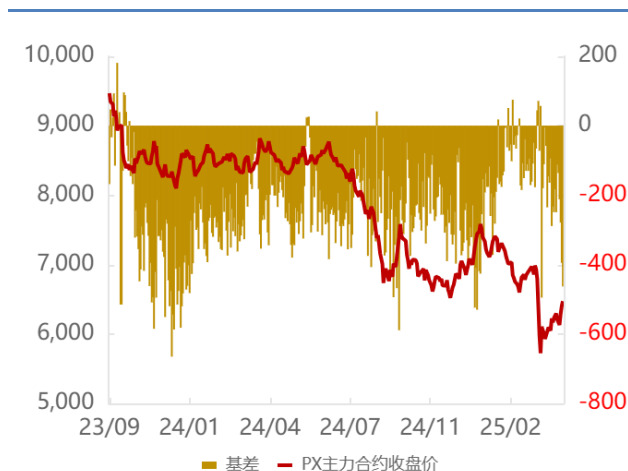
路透社，美中两国均正面评价日内瓦贸易会谈，周一将公布细节美国和中国周日以积极基调结束了至关重要的贸易会谈，双方均未透露细节。中国国务院副总理何立峰表示，双方周一将在日内瓦发表联合声明。商务部副部长李成钢说，声明将包含“对世界的好消息”。美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔描述会谈取得“实质性进展”，并表示将于周一公布细节。中美双方周日各自向记者进行简报，均未提及任何削减互征关税的协议。

(2) 产业新闻

CCF讯，近日，由陕西化建承建的江苏虹港石化有限公司240万吨/年精对苯二甲酸（PTA）三期项目顺利完成中间交接，正式转入试生产阶段。江苏虹港石化PTA三期项目位于连云港市徐圩新区连云港石化产业基地，陕西化建承建该项目主装置区16个单元土建、安装工程，项目于2023年5月9日开工建设，在项目建设期间，面对PTA装置布置紧凑、场地狭小、大型设备多、焊接量大等特点，项目全体参战将士集思广益、群策群力，认真落实各自岗位职责，克服种种困难，按期完成了中交目标。

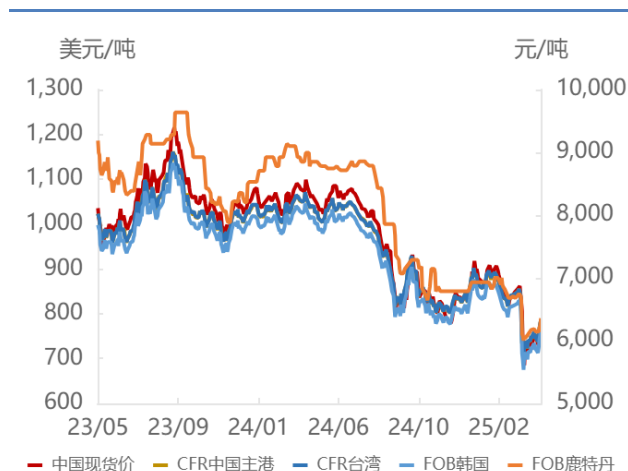
四、产业链数据图表

图 1：PX主力期货与基差（单位：元/吨）



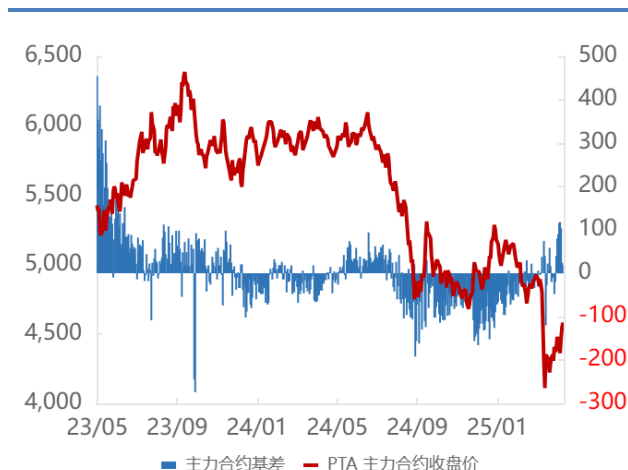
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 2：PX 现货价格（单位：美元/吨）



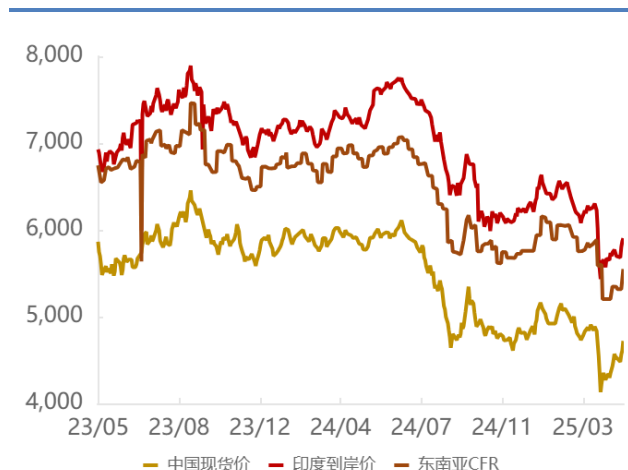
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 3：PTA主力期货与基差（单位：元/吨）



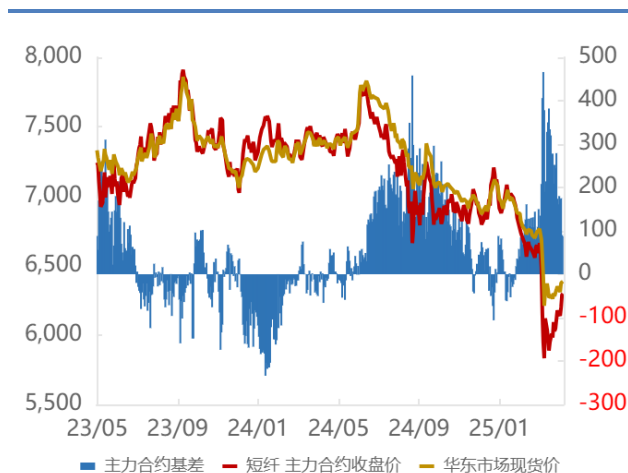
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 4：PTA现货价格（单位：元/吨）



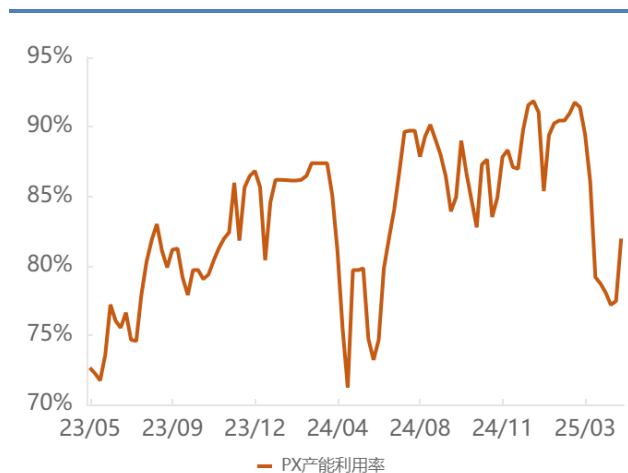
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 5：短纤主力期货与基差（单位：元/吨）



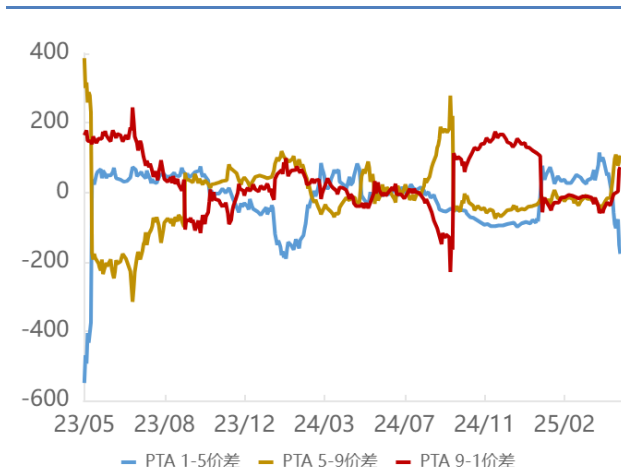
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 6：PX产能利用率



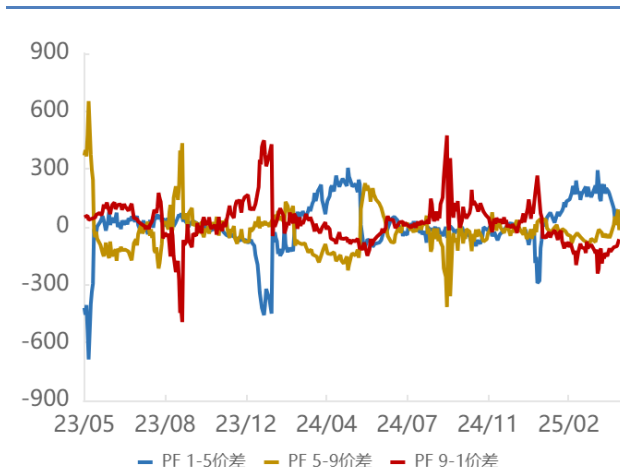
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



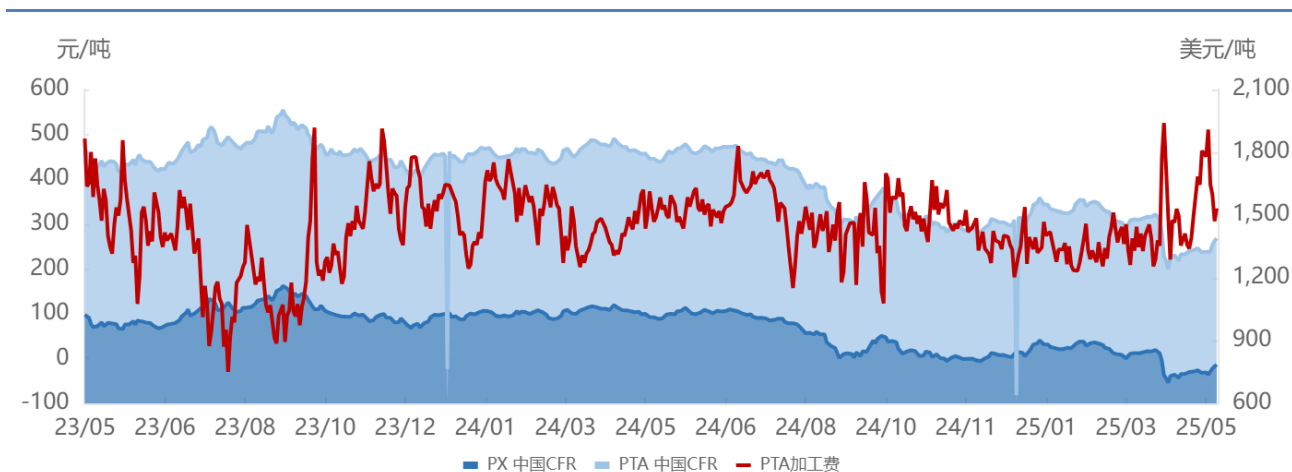
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



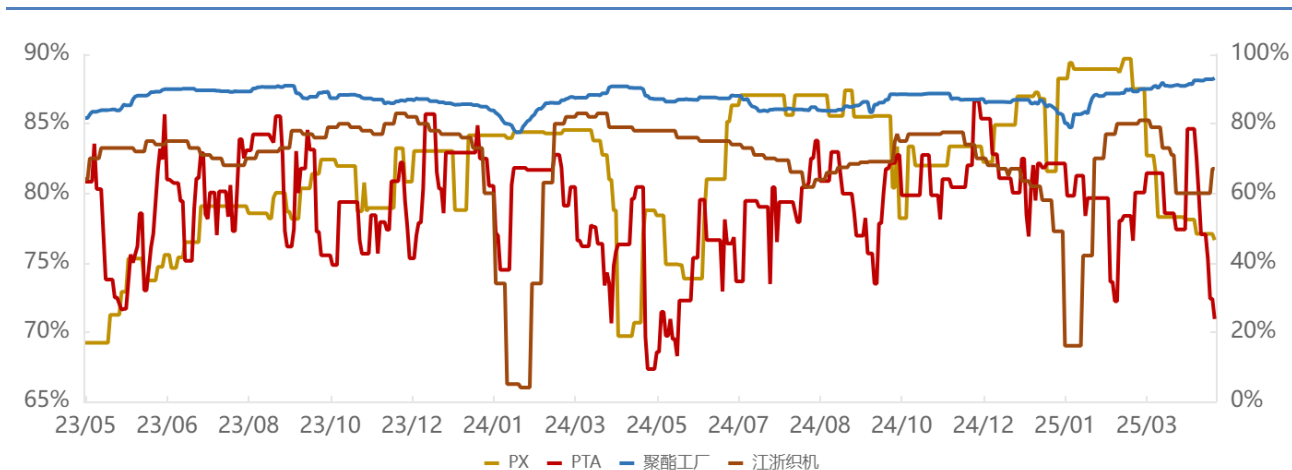
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



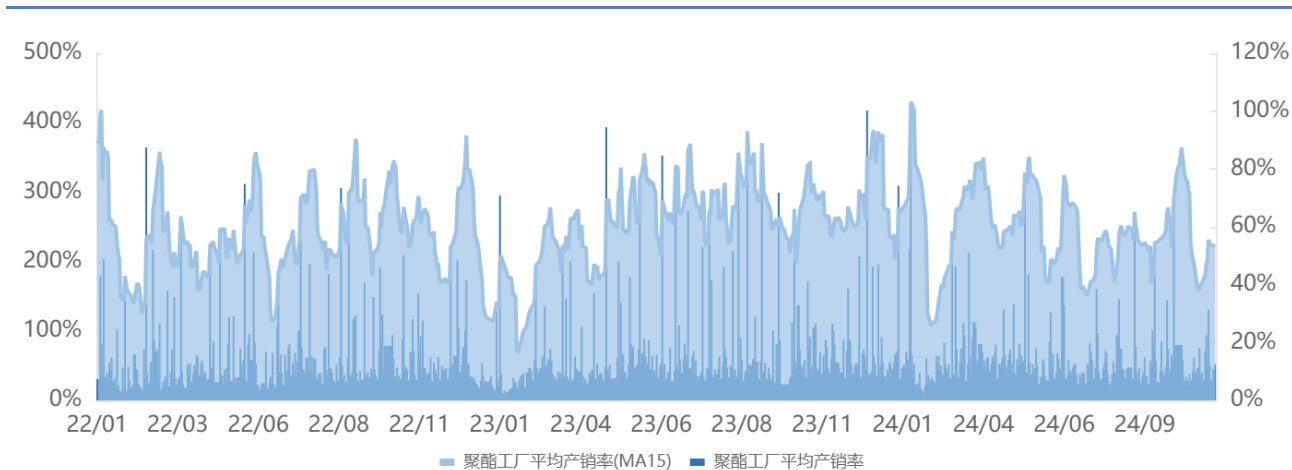
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



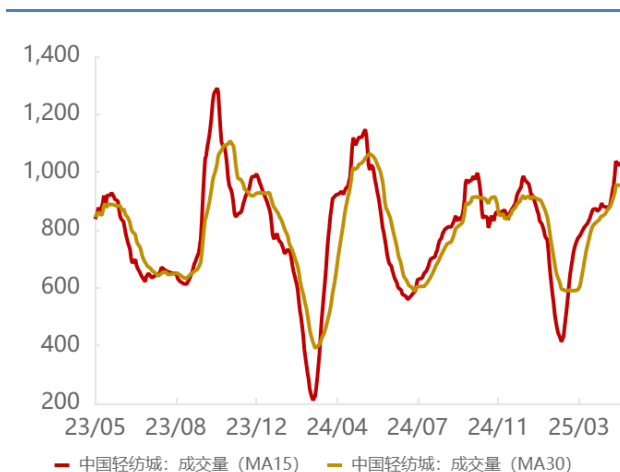
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11：聚酯工厂日均产销率（单位：%）



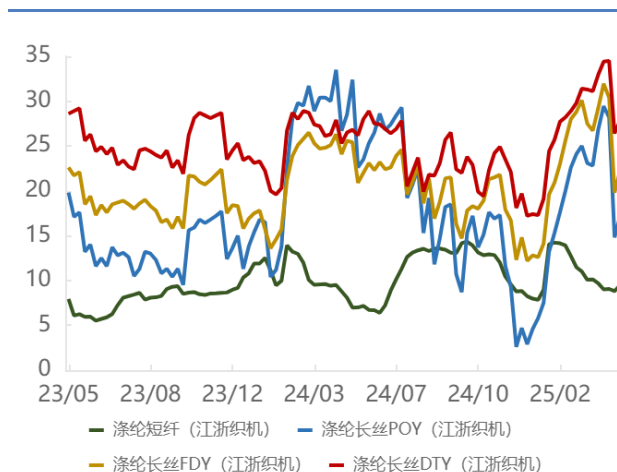
数据来源：CCF、通惠期货研发部

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 13：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

本报告由人工智能模型生成，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，报告内容未受任何第三方影响，且本人（或团队）未因提供相关分析建议而获取额外报酬。

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，不排除存在逻辑疏漏或信息滞后可能。投资者应审慎参考并结合独立判断做出决策，我方不对依据本报告所引发的后果承担责任。

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