

关税缓和刺激备货需求增长，PX、PTA短期或维持偏强运行

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. PTA&PX

05月13日，PX 主力合约收6708.0元/吨，较前一交易日收涨0.81%，基差为-387.0元/吨。PTA 主力合约收4750.0元/吨，较前一交易日收涨0.85%，基差为-30.0元/吨。

成本端，05月13日，布油主力合约收盘64.99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%，亚洲开工率为67.9%。PTA：台化兴业150万吨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偏强运行。

2. 聚酯

05月13日，短纤主力合约收6496.0元/吨，较前一交易日收涨0.65%。华东市场现货价为6530.0元/吨，较前一交易日收涨85.0元/吨，基差为34.0元/吨。

轻纺城成交量MA15从5月6日的1030.6万米小幅上升至5月13日的1032.47万米，短纤、长丝产销率放量，关税缓和引发下游订单量增长，聚酯工厂补库将带动原料增长，价格偏强对待。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-05-13	2025-05-12	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,708	6,654	54	0.81%		元/吨
	主力合约成交	310,212	308,259	1,953	0.63%		手
	主力合约持仓	159,472	159,038	434	0.27%		手
PX现货	中国主港CFR	785.67	785.67	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	822	761	61	8.02%		美元/吨
基差	PX基差	-387	-333	-54	-16.22%		元/吨

	数据指标	2025-05-13	2025-05-12	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,750	4,710	40	0.85%		元/吨
	主力合约成交	1,271,461	1,391,183	-119,722	-8.61%		手
	主力合约持仓	1,232,449	1,239,728	-7,279	-0.59%		手
PTA现货	中国主港CFR	603	603	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	70	110	-40	-36.36%		元/吨
	PTA 1-5价差	-236	-184	-52	-28.26%		元/吨
	PTA 5-9价差	140	116	24	20.69%		元/吨
	PTA 9-1价差	96	68	28	41.18%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-505.19	-510.58	5.39	1.06%		元/吨

	数据指标	2025-05-13	2025-05-12	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,496	6,454	42	0.65%		元/吨
	主力合约成交	121,992	132,584	-10,592	-7.99%		手
	主力合约持仓	42,200	52,798	-10,598	-20.07%		手
短纤现货	华东市场主流	6,530	6,445	85	1.32%		元/吨
价差	PF 基差	34	-9	43	477.78%		元/吨
	PF 1-5价差	-10	20	-30	-150.00%		元/吨
	PF 5-9价差	14	10	4	40.00%		元/吨
	PF 9-1价差	-4	-30	26	86.67%		元/吨

产业链价格	2025-05-13	2025-05-12	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	66.6	64.99	1.61	2.48%		美元/桶
美原油主力合约	63.2	61.96	1.24	2.00%		美元/桶
CFR日本石脑油	569	569	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,410	4,410	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,615	5,615	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6,010	5,900	110	1.86%		元/吨
涤纶POY	6,530	6,530	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	7,780	7,780	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	6,670	6,670	0	0.00%		元/吨

加工价差	2025-05-13	2025-05-12	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	-	76.99	-	-		美元/吨
PX	216.67	216.67	0	0.00%		美元/吨
PTA	417.3	412.82	4.48	1.09%		元/吨
聚酯切片	-247.95	-247.95	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-412.95	-412.95	0	0.00%		元/吨
涤纶短纤	-208.45	-208.45	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	-318.45	-318.45	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-418.45	-418.45	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-678.45	-678.45	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-05-13	2025-05-12	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	806	-	-	-		万米
长纤织物	639	-	-	-		万米
短纤织物	166	-	-	-		万米

产业链负荷率	2025-05-13	2025-05-12	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

路透讯，美国4月消费者物价温和上涨，创四年来最小年涨幅，但在关税背景下，通胀前景仍不明朗。该数据表明，在特朗普实施混乱的关税政策之前，物价压力正在降温，而且并未改变经济学家们关于美联储将继续暂停降息周期直至夏末的看法。特朗普周二再次呼吁美联储降息。

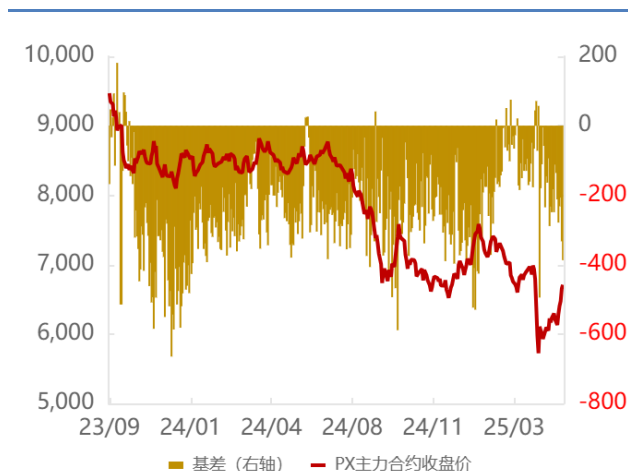
乌克兰总统泽连斯基周二表示，只有在普京也出席的情况下，他才会参加本周就乌克兰战争问题与俄罗斯举行的会谈。克里姆林宫尚未表示普京是否会参加定于周四在伊斯坦布尔举行的会谈。计划中的会谈已成为特朗普主导的和平努力的主要焦点，他表示将派国务卿鲁比奥参加会谈，并表示愿意亲自出席。

(2) 产业动态

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日开工建设并按期完成了中交目标。

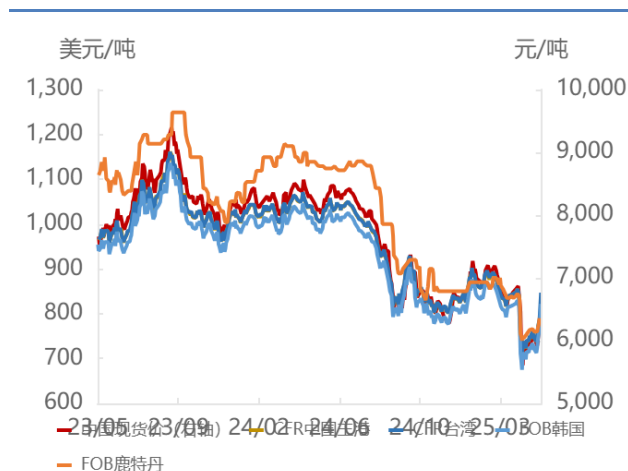
四、产业链数据图表

图 1：PX主力期货与基差（单位：元/吨）



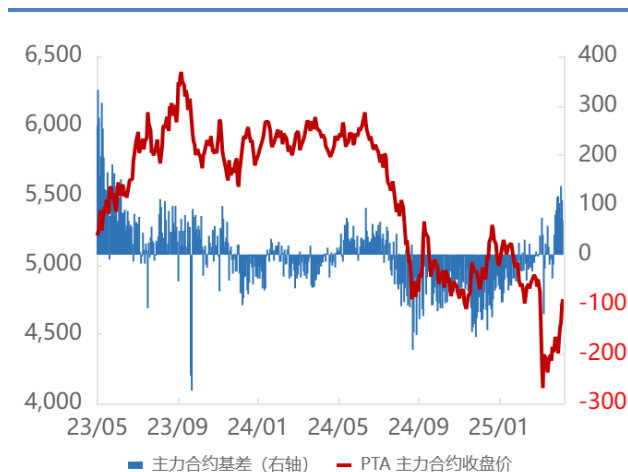
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 2：PX 现货价格（单位：美元/吨）



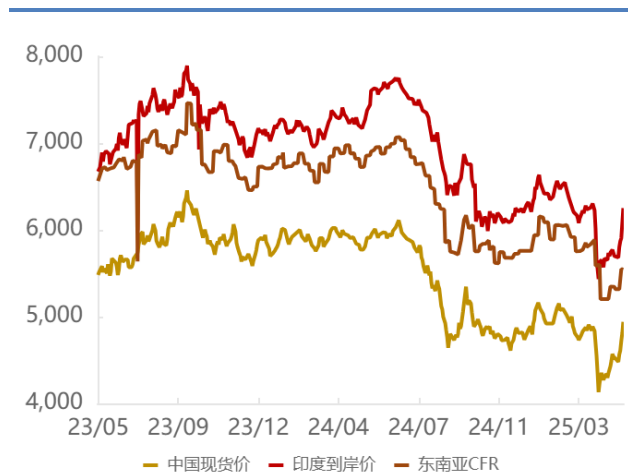
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 3：PTA主力期货与基差（单位：元/吨）



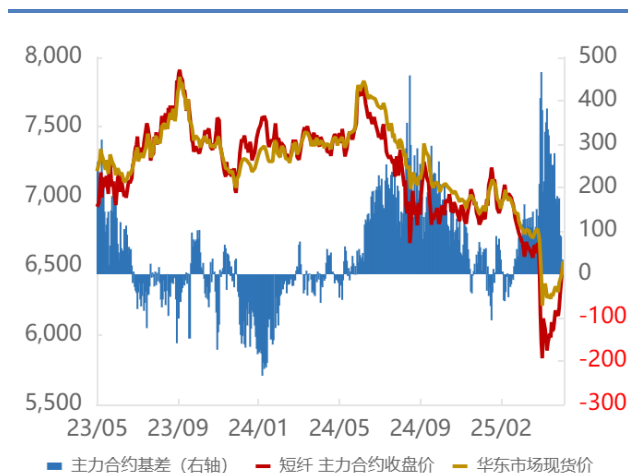
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 4：PTA现货价格（单位：元/吨）



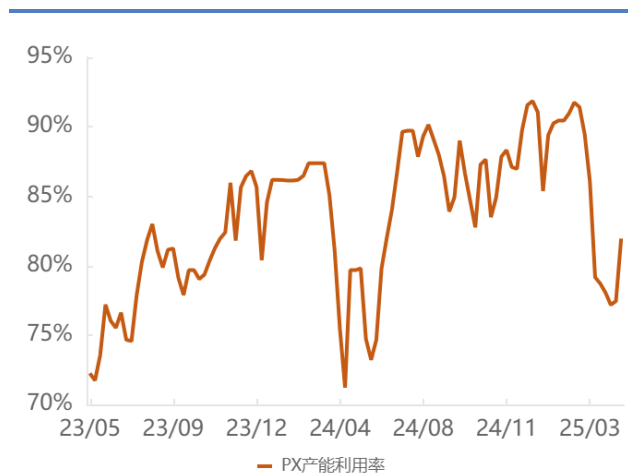
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 5：短纤主力期货与基差（单位：元/吨）



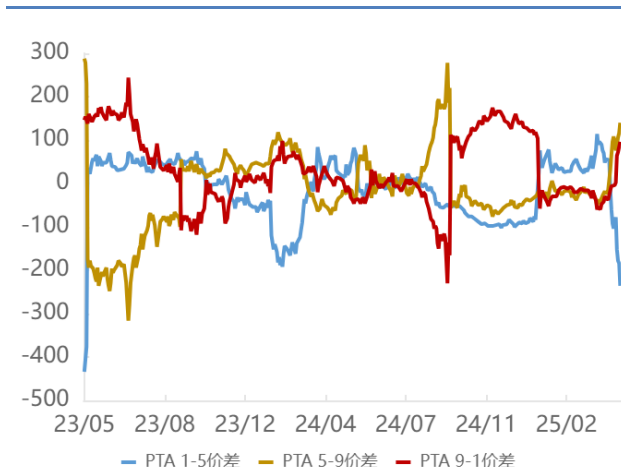
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 6：PX产能利用率



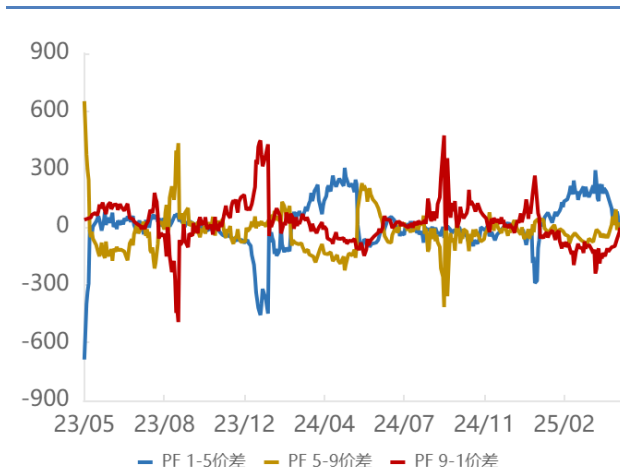
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



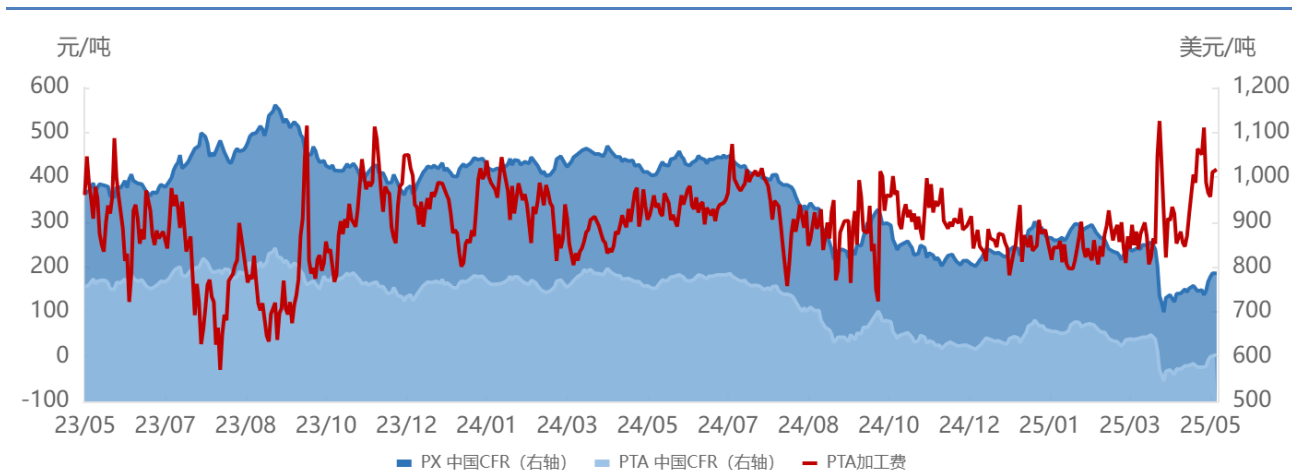
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



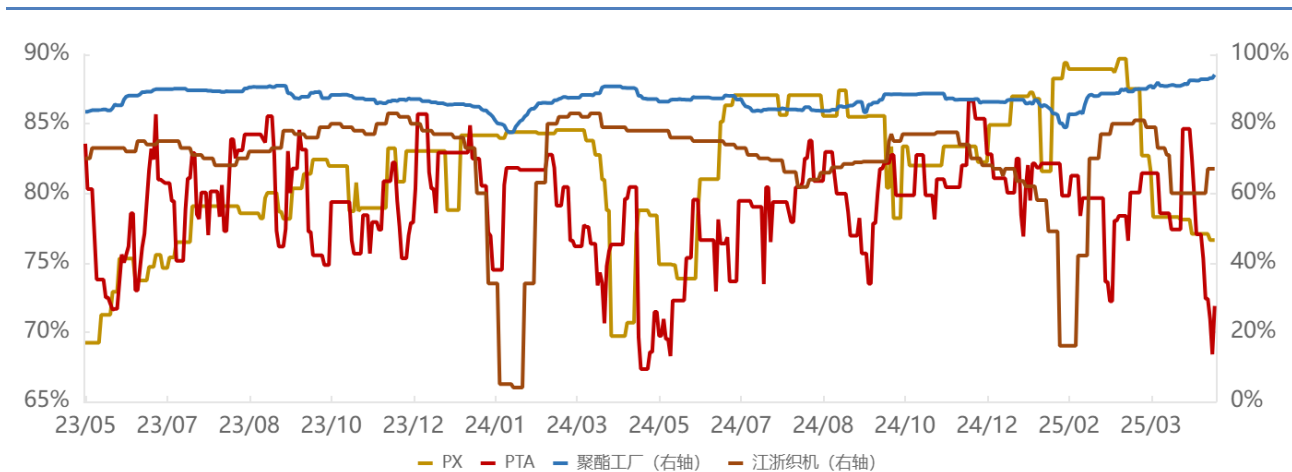
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



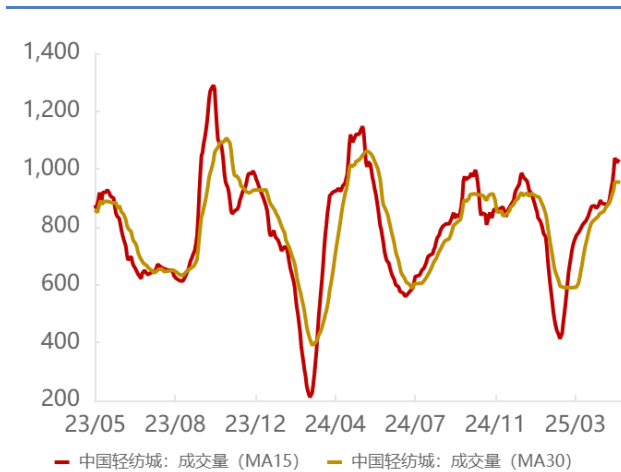
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



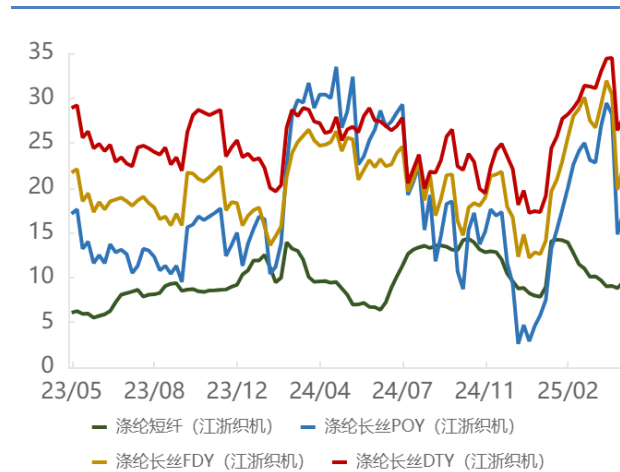
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11：中国轻纺城成交量移动平均（单位：万平米）



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

附录：大模型推理过程

好的，我需要分析PX和PTA的未来价格走势。首先看PX，主力合约上涨0.81%，基差为-387元，显示现货贴水期货，可能供应过剩。原油价格下跌到64.99美元，作为PX的上游成本支撑减弱。但基差负值大可能抑制期货进一步上涨，预计PX价格承压。

然后是PTA，同样上涨0.85%，基差-30元，贴水较小。原油成本下降，但PX加工费可能压缩，PTA成本支撑减弱。下游轻纺城成交806万米，低于15日均值1032万米，需求疲软。涤丝产销数据缺失，但终端需求不佳可能抑制PTA价格。不过基差收窄可能反映现货压力不大，预计PTA震荡偏弱。

需要分两段，避免复述素材，结合行业知识。PX成本受原油影响，而供应过剩。PTA下游需求弱，成本支撑不足。总结各自因素，得出价格走势。