

中美关税谈判获超预期结果，关注聚酯下游产品订单备货情况

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12日，PX 主力合约收6654.0元/吨，较前一交易日收涨2.81%，基差为-389.0元/吨。PTA 主力合约收4710.0元/吨，较前一交易日收涨2.79%，基差为10.0元/吨。

成本端，05月12日，布油主力合约收盘63.88美元/桶。WTI收61.06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。

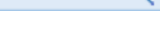
贸易方面，中欧决定同步全面取消对相互交往的限制，且中美层面出现积极进展，市场风险偏好提升，油价在OPEC+增产消息后出现利多支撑。中美贸易新进展也将在需求端释放利好信号，PX、PTA检修季供应大幅缩减，成本、供需共振利好驱动盘面偏强运行。

2. 聚酯

05月12日，短纤主力合约收6454.0元/吨，较前一交易日收涨2.48%。华东市场现货价为6445.0元/吨，较前一交易日收涨60.0元/吨，基差为-9.0元/吨。

轻纺城成交量15日平均成交在5月6日至9日间维持在1021-1033万米区间窄幅波动，涤纶短纤库存9.47天低于五年均值10.1天，POY、FDY、DTY库存分别为17.1天、22.2天、27.8天，均显著高于五年平均，下游织造企业原料备货天数维持中性水平。对等关税部分缓和，宽限期内或引发纺服备货订单前置，出口动力加强。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-05-12	2025-05-09	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,654	6,472	182	2.81%		元/吨
	主力合约成交	308,259	248,670	59,589	23.96%		手
	主力合约持仓	159,038	150,063	8,975	5.98%		手
PX现货	中国主港CFR	785.67	785.67	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	761	761	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	-389	-207	-182	-87.92%		元/吨

	数据指标	2025-05-12	2025-05-09	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,710	4,582	128	2.79%		元/吨
	主力合约成交	1,391,183	941,697	449,486	47.73%		手
	主力合约持仓	1,239,728	1,203,633	36,095	3.00%		手
PTA现货	中国主港CFR	603	603	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	10	138	-128	-92.75%		元/吨
	PTA 1-5价差	-184	-178	-6	-3.37%		元/吨
	PTA 5-9价差	116	106	10	9.43%		元/吨
	PTA 9-1价差	68	72	-4	-5.56%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-610.58	-612.67	2.09	0.34%		元/吨

	数据指标	2025-05-12	2025-05-09	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,454	6,298	156	2.48%		元/吨
	主力合约成交	132,584	110,826	21,758	19.63%		手
	主力合约持仓	52,798	60,343	-7,545	-12.50%		手
短纤现货	华东市场主流	6,445	6,385	60	0.94%		元/吨
价差	PF 基差	-9	87	-96	-110.34%		元/吨
	PF 1-5价差	20	52	-32	-61.54%		元/吨
	PF 5-9价差	10	14	-4	-28.57%		元/吨
	PF 9-1价差	-30	-66	36	54.55%		元/吨

产业链价格	2025-05-12	2025-05-09	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	63.88	63.88	0	0.00%		美元/桶
美原油主力合约	61.06	61.06	0	0.00%		美元/桶
CFR日本石脑油	569	569	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,300	4,300	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,615	5,615	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5,900	5,805	95	1.64%		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	2025-05-12	2025-05-09	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	88.59	88.59	0	0.00%		美元/吨
PX	216.67	216.67	0	0.00%		美元/吨
PTA	412.82	411.09	1.73	0.42%		元/吨
聚酯切片	-211.1	-211.1	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-376.1	-471.1	95	20.17%		元/吨
涤纶短纤	-86.1	-86.1	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	-196.1	-196.1	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-296.1	-296.1	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-556.1	-556.1	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-05-12	2025-05-09	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	-	817	-	-		万米
长纤维物	-	642	-	-		万米
短纤维物	-	174	-	-		万米

产业链负荷率	2025-05-12	2025-05-09	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

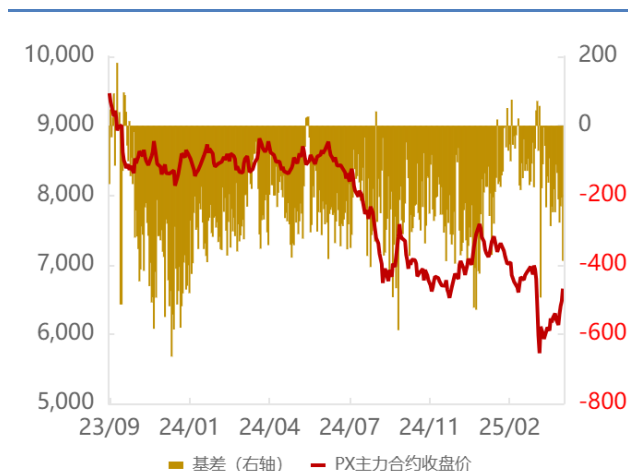
路透讯，美国和中国达成协议，至少在90天内大幅削减高额关税，暂缓了这场全球两大经济体之间的贸易战。然而这一暂时的缓和并未真正解决导致争端的根本分歧，其中包括美国对华贸易逆差，以及美国总统特朗普要求北京采取更多措施应对美国的芬太尼危机。美国财政部长贝森特称下次会议尚未确定，但双方已准备好继续谈判。特朗普表示，美国对中国进口商品征收的关税不会在90天暂停期结束后恢复到145%，并认为华盛顿和北京将达成协议。

(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。

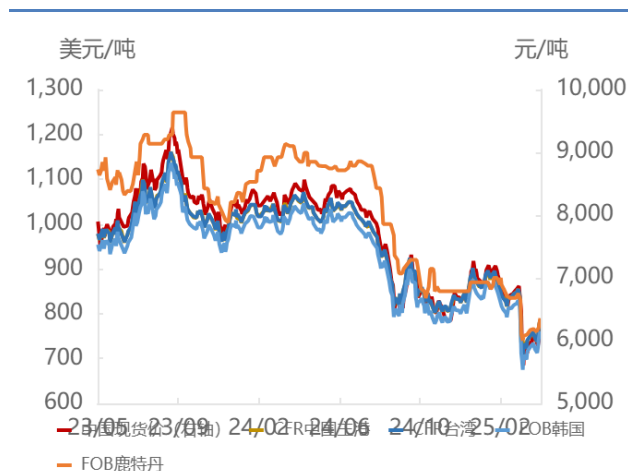
四、产业链数据图表

图 1：PX主力期货与基差（单位：元/吨）



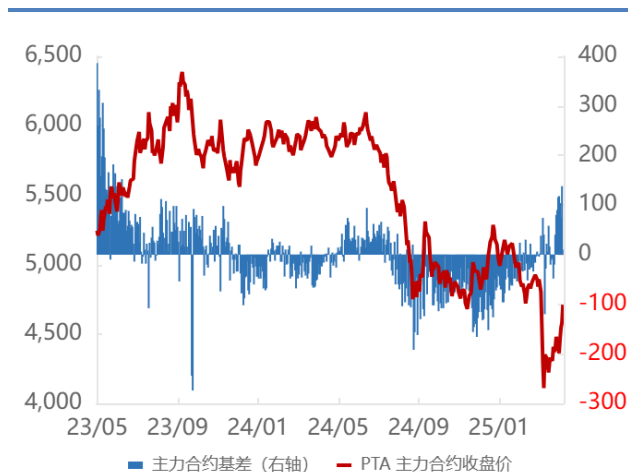
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 2：PX 现货价格（单位：美元/吨）



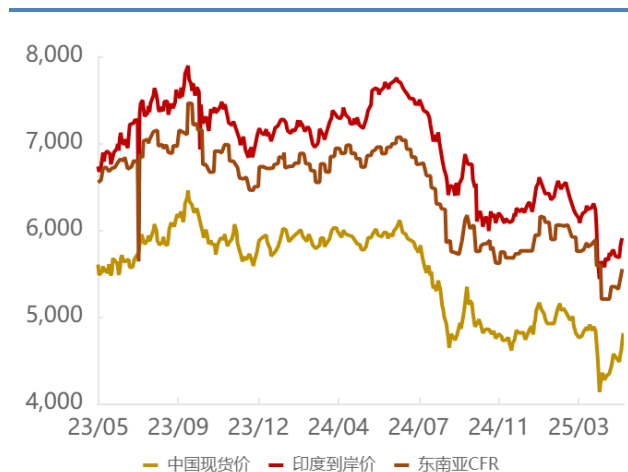
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 3：PTA主力期货与基差（单位：元/吨）



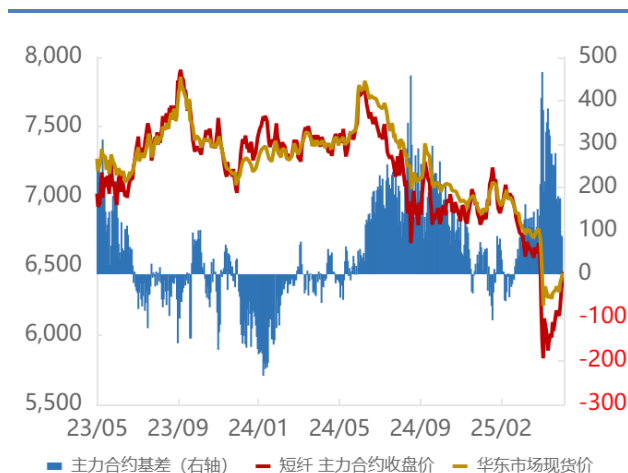
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 4：PTA现货价格（单位：元/吨）



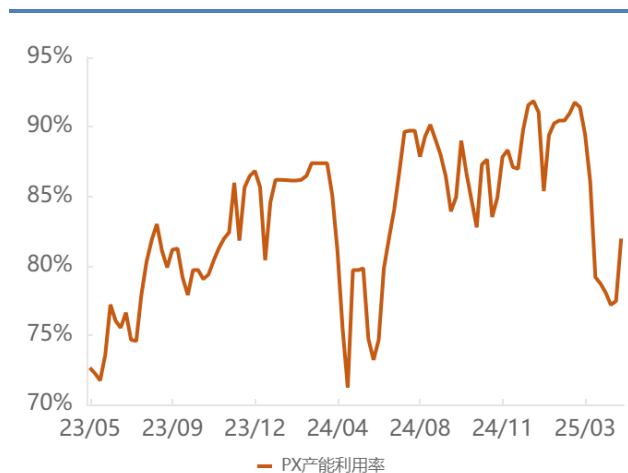
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 5：短纤主力期货与基差（单位：元/吨）



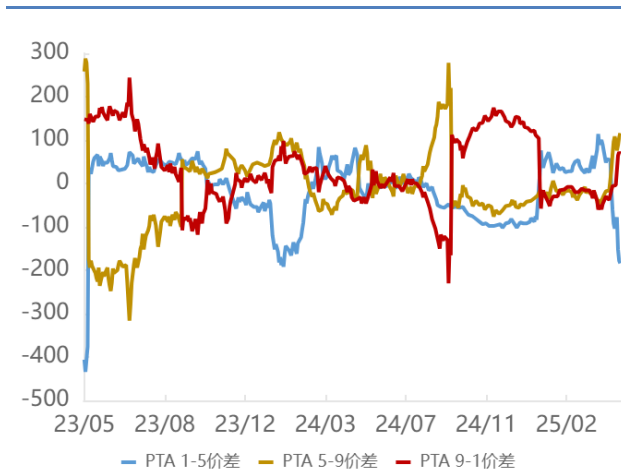
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 6：PX产能利用率



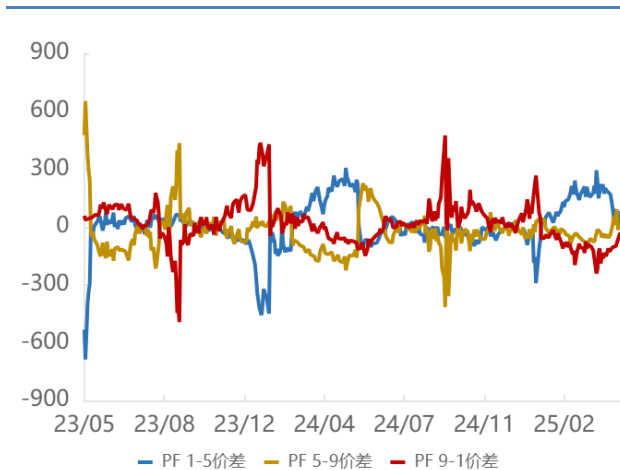
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



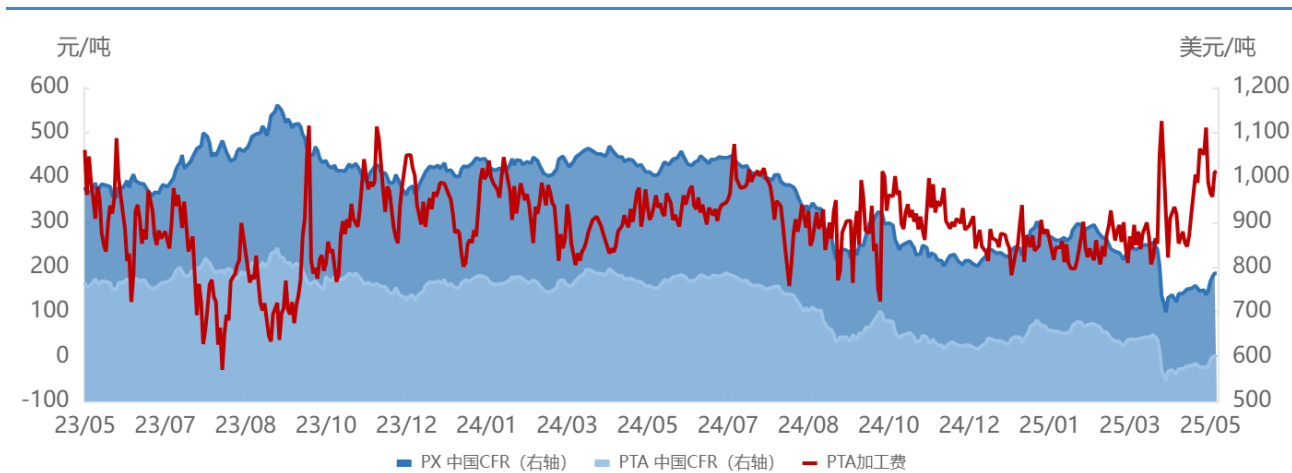
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



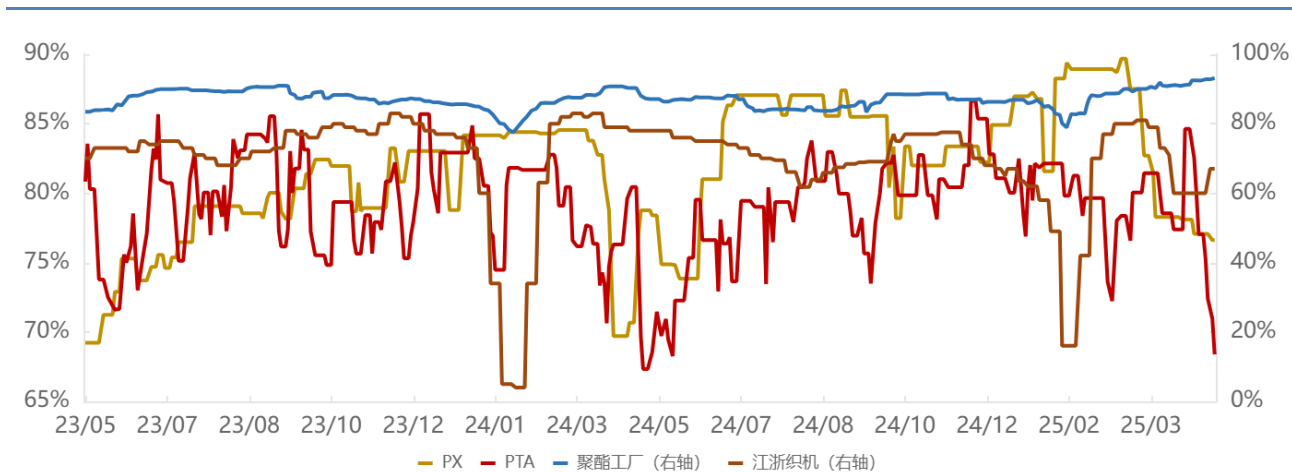
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



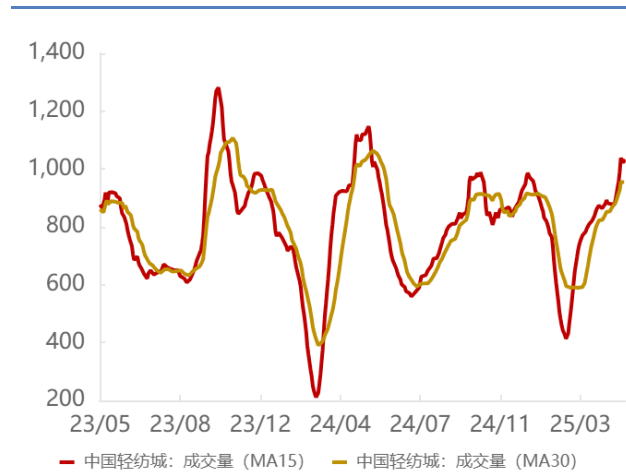
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



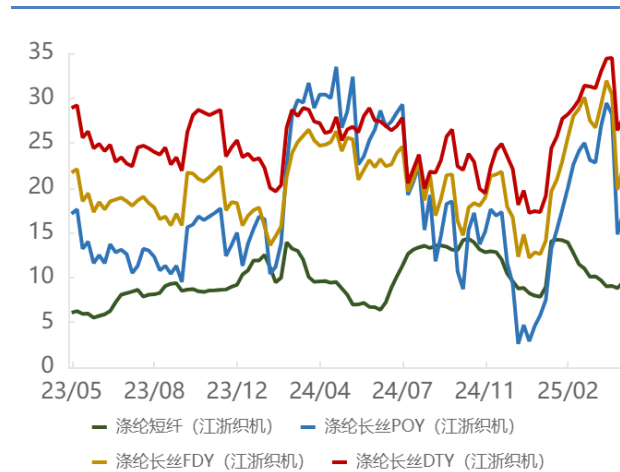
数据来源：Wind、通惠期货研发部

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，我需要分析用户提供的素材，并给出PX和PTA未来价格走势的判断和论据。首先，用户给的信息包括5月12日的PX和PTA主力合约收盘价、涨跌幅、基差，以及布油和WTI的原油价格。同时，用户还提供了聚酯产业链的知识，帮助理解PX和PTA的市场关系。

根据聚酯产业链的知识，PX的上游是原油，PX的价格受原油价格和加工费的影响。PTA的上游是PX，因此PX的价格波动会影响PTA的成本。下游方面，PTA主要用于生产聚酯，尤其是涤纶，而涤纶的需求与纺织服装行业景气度相关，进而影响PTA的需求。

现在看素材中的数据：PX主力合约收6654元，涨了2.81%，基差为-389元，说明现货贴水期货。这可能意味着现货市场供应充足或需求不足，导致期货价格高于现货。同时，原油价格方面，布油和WTI分别在63.88和61.06美元/桶，但用户没有提到原油的涨跌情况，所以需要假设原油价格稳定或有上涨趋势，因为PX当天上涨较多，可能受原油成本推动。

PTA主力合约收4710元，涨了2.79%，基差为10元，说明现货升水期货，这可能表示现货需求较好或供应紧张。PTA的上涨可能受到PX成本上升的影响，同时下游聚酯需求可能旺盛，尤其是如果纺织行业景气，涤纶需求增加，从而拉动PTA需求。

接下来分析PX的未来走势。PX当天涨幅较大，但基差为负，这可能暗示期货价格被高估，或者现货市场疲软。不过原油价格如果保持稳定或上涨，PX的生产成本增加，可能支撑PX价格。另外，如果下游PTA需求强劲，PTA生产商可能增加对PX的采购，从而推动PX价格上涨。所以PX未来可能继续上涨，但需关注原油走势和现货市场变化。

对于PTA，其成本端PX上涨可能推高PTA成本，同时基差为正显示现货需求较好，可能带动期货价格上涨。此外，如果下游聚酯行业需求旺盛，尤其是纺织服装行业进入旺季，涤纶需求增加，会进一步支撑PTA价格。但需注意PTA自身的供需平衡，比如是否有新产能投放或装置检修等因素。综合来看，PTA可能继续跟随PX成本上涨，叠加需求端支撑，价格有上涨空间。

需要验证的是原油价格的走势是否持续，如果原油下跌，可能对PX和PTA形成压力。但当前数据中，原油价格没有明显下跌迹象，PX和PTA当日大涨，可能反映市场预期原油走强或需求增加。同时，基差的不同情况需要结合市场情绪，PX的负基差可能限制期货涨幅，而PTA的正基差可能支撑期货价格。因此，综合判断PX和PTA未来可能维持上涨趋势，但PX的基差压力可能使其涨幅受限，而PTA在需求和成本推动下更可能上涨。