

下游涤丝库存压力缓解，聚酯原料盘面下方存支撑

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19日，PX 主力合约收6752.0元/吨，较前一交易日收涨0.12%，基差为122.0元/吨。PTA 主力合约收4776.0元/吨，较前一交易日收涨0.04%，基差为214.0元/吨。

成本端，05月19日，布油主力合约收盘65.33美元/桶。WTI收61.93美元/桶。

需求端，05月19日，轻纺城成交总量为818.0万米，15 日平均成交为1005.0万米。

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。

原油价格下行导致成本支撑松动，中美贸易磋商积极进展带动市场风险偏好提升，需求端释放利好信号，叠加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，关注终端订单及产销、成交情况。

2. 聚酯

05月19日，短纤主力合约收6544.0元/吨，较前一交易日收跌0.09%。华东市场现货价为6635.0元/吨，较前一交易日收跌15.0元/吨，基差为91.0元/吨。

轻纺城成交量（MA15）的数据从5月6日的1030.6万米到5月16日的1012.6万米，整体呈现小幅下降趋势。DTY库存从5月8日的27.8天降至15日的24天，FDY库存从22.2天降至16.8天，POY库存从17.1天骤降至8.9天，涤纶短纤库存从9.47天微降至9.45天，库存压力不大。

市场继续关注俄乌、美伊局势，油价短期震荡格局对成本端支撑有限。涤丝库存压力缓解，未来关注下游纱厂备货节奏。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-05-19	2025-05-16	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,752	6,744	8	0.12%		元/吨
	主力合约成交	309,511	266,348	43,163	16.21%		手
	主力合约持仓	160,760	156,622	4,138	2.64%		手
PX现货	中国主港CFR	837.33	837.33	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	816	814	2	0.25%		美元/吨
基差	PX基差	122	130	-8	-6.15%		元/吨

	数据指标	2025-05-19	2025-05-16	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,776	4,774	2	0.04%		元/吨
	主力合约成交	1,330,536	1,176,882	153,654	13.06%		手
	主力合约持仓	1,262,666	1,274,093	-11,427	-0.90%		手
PTA现货	中国主港CFR	642	642	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	214	216	-2	-0.93%		元/吨
	PTA 1-5价差	-310	-258	-52	-20.16%		元/吨
	PTA 5-9价差	194	172	22	12.79%		元/吨
	PTA 9-1价差	116	86	30	34.88%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-664.17	-665.85	1.68	0.25%		元/吨

	数据指标	2025-05-19	2025-05-16	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,544	6,550	-6	-0.09%		元/吨
	主力合约成交	207,418	170,712	36,706	21.50%		手
	主力合约持仓	156,699	154,735	1,964	1.27%		手
短纤现货	华东市场主流	6,635	6,650	-15	-0.23%		元/吨
价差	PF 基差	91	100	-9	-9.00%		元/吨
	PF 1-5价差	44	120	-76	-63.33%		元/吨
	PF 5-9价差	-74	-166	92	55.42%		元/吨
	PF 9-1价差	30	46	-16	-34.78%		元/吨

产业链价格	2025-05-19	2025-05-16	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	65.48	65.33	0.15	0.23%		美元/桶
美原油主力合约	61.93	61.93	0	0.00%		美元/桶
CFR日本石脑油	565.38	565.38	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,570	4,570	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	6,050	6,050	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6,100	6,110	-10	-0.16%		元/吨
涤纶POY	6,980	6,980	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8,180	8,180	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	7,250	7,250	0	0.00%		元/吨

加工价差	2025-05-19	2025-05-16	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	74.57	74.57	0	0.00%		美元/吨
PX	271.95	271.95	0	0.00%		美元/吨
PTA	409.16	407.76	1.4	0.34%		元/吨
聚酯切片	-97.4	-97.4	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-497.4	-487.4	-10	-2.05%		元/吨
涤纶短纤	-97.4	-97.4	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	-67.4	-67.4	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-217.4	-217.4	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-297.4	-297.4	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-05-19	2025-05-16	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	818	927	-109	-11.76%		万米
长纤维物	687	700	-13	-1.86%		万米
短纤维物	129	230	-101	-43.91%		万米

产业链负荷率	2025-05-19	2025-05-16	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	2025-05-15	2025-05-08	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	9.45	9.47	-0.02	-0.21%		天
涤纶POY	8.9	17.1	-8.2	-47.95%		天
涤纶FDY	16.8	22.2	-5.4	-24.32%		天
涤纶DTY	24	27.8	-3.8	-13.67%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

05月19日：美国5月一年期通胀预期创1981年以来最高；消费者信心微跌至历史第二低，但结束连续4个月的大幅下跌。

05月19日：美联储博斯蒂克：预计今年降息一次，美国不会陷入衰退。

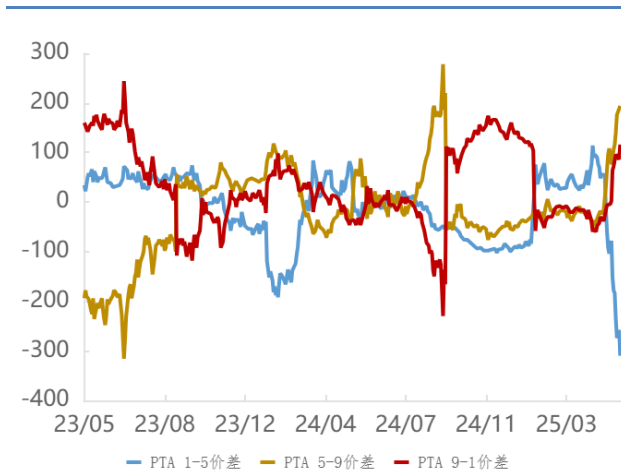
05月19日：知情人士：美联储计划在未来几年内裁员10%。

05月16日：美联储主席鲍威尔：美联储正在调整其总体政策制定框架，零利率已不再是一个基本情况，需要重新考虑就业不足和平均通胀率的措辞，预计4月PCE降至2.2%。

(2) 供需方面-需求

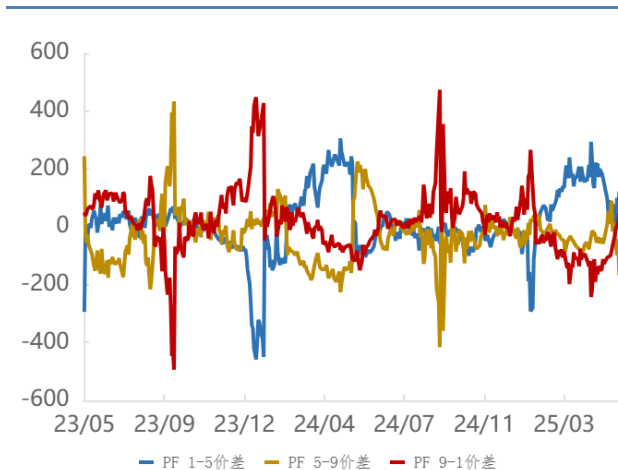
05月19日，轻纺城成交总量为818.0万米，环比增长-11.76%，长纤维物成交量687.0万米，短纤维物成交量129.0万米。11月06日，聚酯工厂15日平均产销率为53.56%。

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



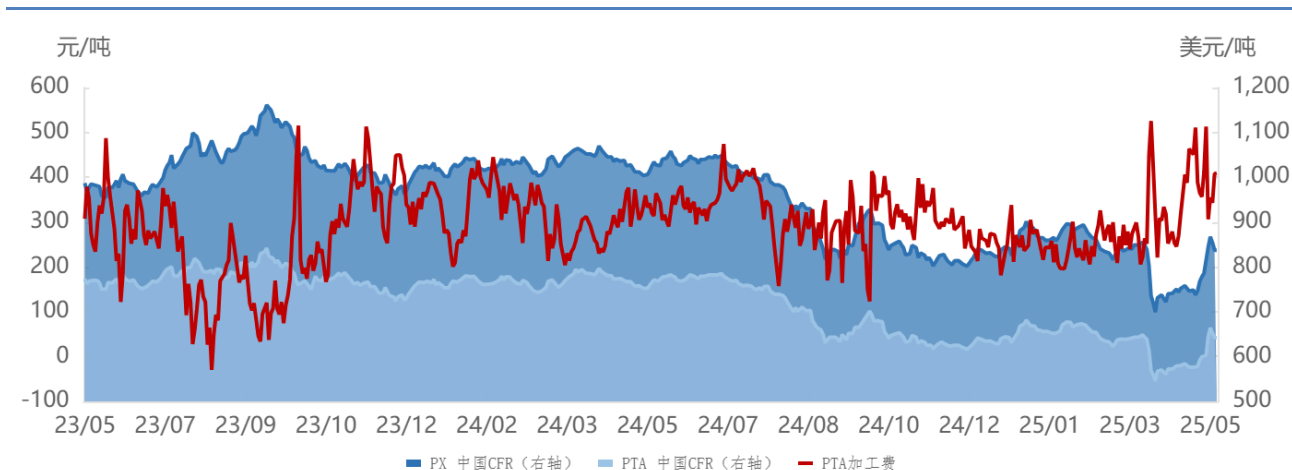
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



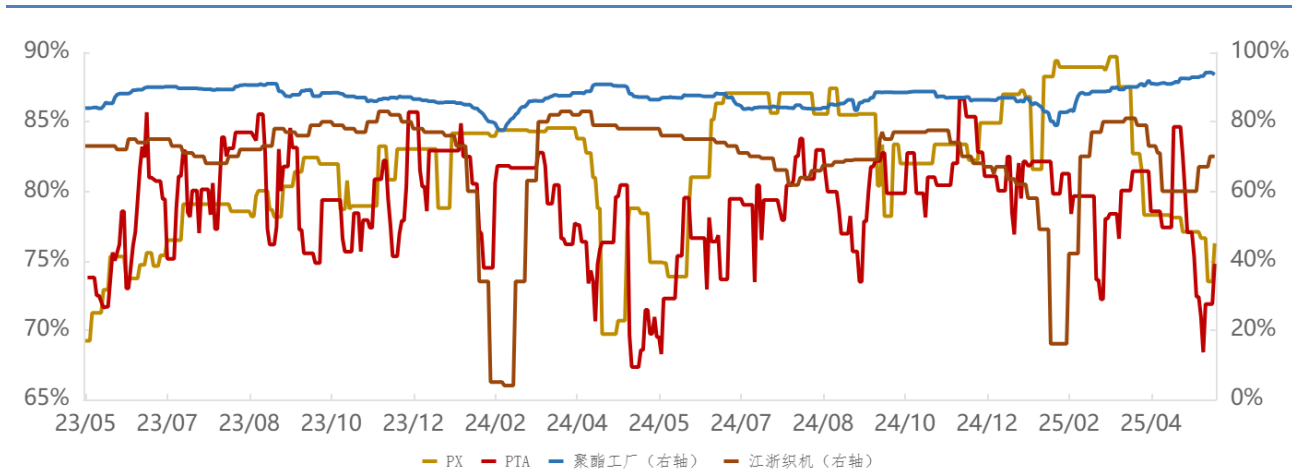
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



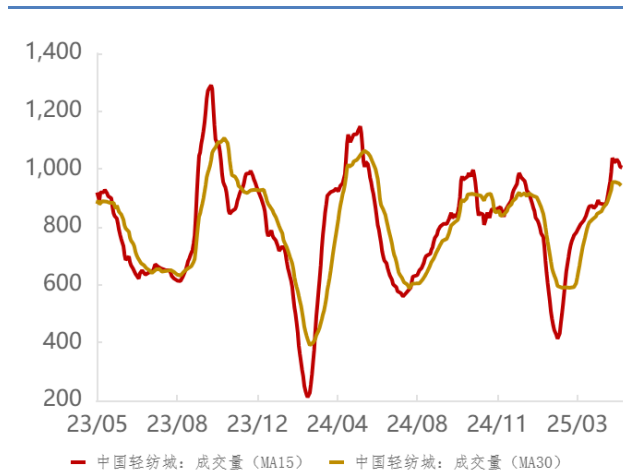
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



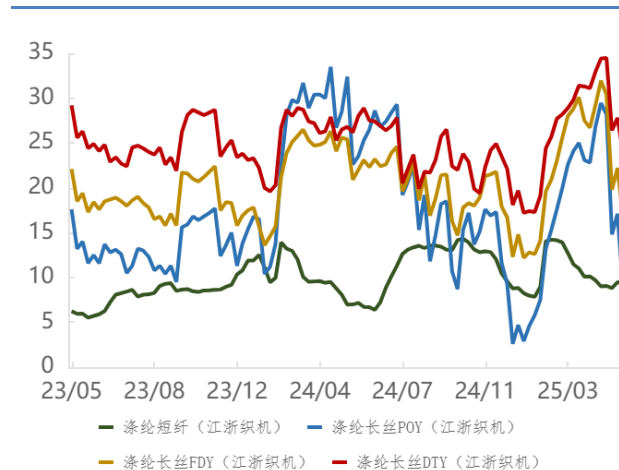
数据来源：Wind、通惠期货研发部

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

本报告由人工智能综合公开信息生成，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，本人（或团队）未因本报告内容、观点而获取任何额外报酬。

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，与传统人工撰写存在本质差异，不排除存在逻辑疏漏或信息滞后的可能。在任何情况下，本文推送内容、观点仅供参考，推送内容或所表达的意见并不当然的构成任何投资建议，投资者据此投资，风险自担。

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

。