

地缘风险引发成本端油价上行，PX、PTA短线获得支撑

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20日，PX 主力合约收6668.0元/吨，较前一交易日收跌1.24%，基差为204.0元/吨。PTA 主力合约收4732.0元/吨，较前一交易日收跌0.92%，基差为268.0元/吨。

成本端，05月20日，布油主力合约收盘65.48美元/桶。WTI收62.15美元/桶。

需求端，05月20日，轻纺城成交总量为748.0万米，15 日平均成交为987.53万米。

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。据美国情报部门，以色列正准备袭击伊朗核设施，原油价格快速冲高，短线重点关注该地缘风险进展。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20日，短纤主力合约收6506.0元/吨，较前一交易日收跌0.58%。华东市场现货价为6585.0元/吨，较前一交易日收跌50.0元/吨，基差为79.0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	2025-05-20	2025-05-19	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,668	6,752	-84	-1.24%		元/吨
	主力合约成交	259,771	309,511	-49,740	-16.07%		手
	主力合约持仓	155,552	160,760	-5,208	-3.24%		手
PX现货	中国主港CFR	840.67	840.67	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	816	816	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	204	120	84	70.00%		元/吨

	数据指标	2025-05-20	2025-05-19	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,732	4,776	-44	-0.92%		元/吨
	主力合约成交	1,297,816	1,330,536	-32,720	-2.46%		手
	主力合约持仓	1,304,792	1,262,666	42,126	3.34%		手
PTA现货	中国主港CFR	642	642	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	268	224	44	19.64%		元/吨
	PTA 1-5价差	2	-310	312	100.65%		元/吨
	PTA 5-9价差	-106	194	-300	-154.64%		元/吨
	PTA 9-1价差	104	116	-12	-10.34%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-655.31	-654.17	-1.14	-0.17%		元/吨

	数据指标	2025-05-20	2025-05-19	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,506	6,544	-38	-0.58%		元/吨
	主力合约成交	177,547	207,418	-29,871	-14.40%		手
	主力合约持仓	163,403	156,699	6,704	4.28%		手
短纤现货	华东市场主流	6,585	6,635	-50	-0.75%		元/吨
价差	PF 基差	79	91	-12	-13.19%		元/吨
	PF 1-5价差	14	44	-30	-68.18%		元/吨
	PF 5-9价差	-44	-74	30	40.54%		元/吨
	PF 9-1价差	30	30	0	0.00%		元/吨

产业链价格	2025-05-20	2025-05-19	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	65.48	65.48	0	0.00%		美元/桶
美原油主力合约	62.15	62.15	0	0.00%		美元/桶
CFR日本石脑油	569.38	569.38	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	6,000	6,100	-100	-1.64%		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	2025-05-20	2025-05-19	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	70.97	70.97	0	0.00%		美元/吨
PX	271.29	271.29	0	0.00%		美元/吨
PTA	399.93	400.89	-0.96	-0.24%		元/吨
聚酯切片	-105.95	-105.95	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-605.95	-505.95	-100	-19.76%		元/吨
涤纶短纤	-105.95	-105.95	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	-75.95	-75.95	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-225.95	-225.95	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-305.95	-305.95	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-05-20	2025-05-19	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	748	818	-70	-8.56%		万米
长纤维物	588	687	-99	-14.41%		万米
短纤维物	160	129	31	24.03%		万米

产业链负荷率	2025-05-20	2025-05-19	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20日：亚特兰大联储主席博斯蒂克重申倾向于今年只降息一次；纽约联储主席威廉姆斯：最近的经济数据非常好，经济的关键词是不确定性；美联储副主席杰斐逊：将穆迪调降美国评级作为制定政策的一般数据处理；达拉斯联储主席洛根：美联储应考虑加强机制，以在市场出现压力时更有效地防止货币市场利率飙升。

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。

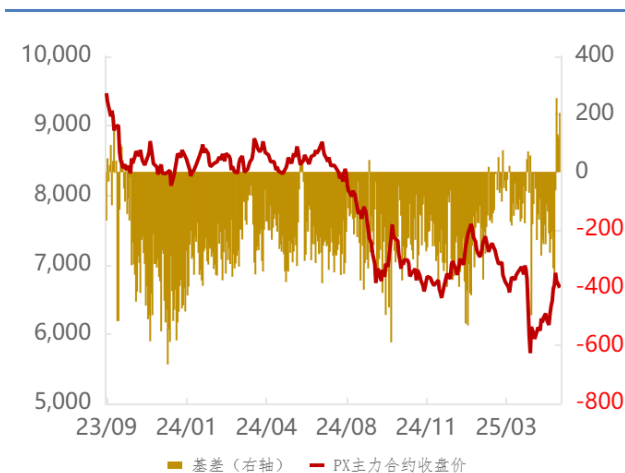
05月19日：知情人士：美联储计划在未来几年内裁员10%。

(2) 供需方面-需求

05月20日，轻纺城成交总量为748.0万米，环比增长-8.56%，长纤维物成交量588.0万米，短纤维物成交量160.0万米。11月06日，聚酯工厂15日平均产销率为53.56%。

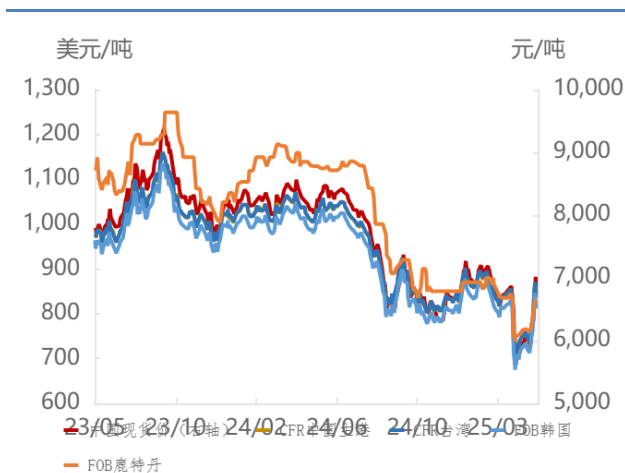
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



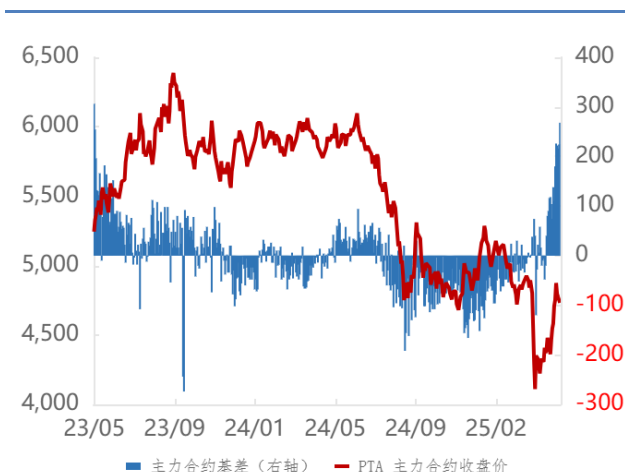
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



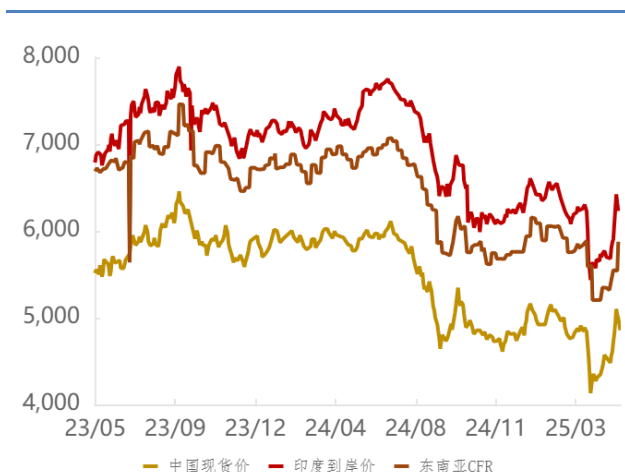
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



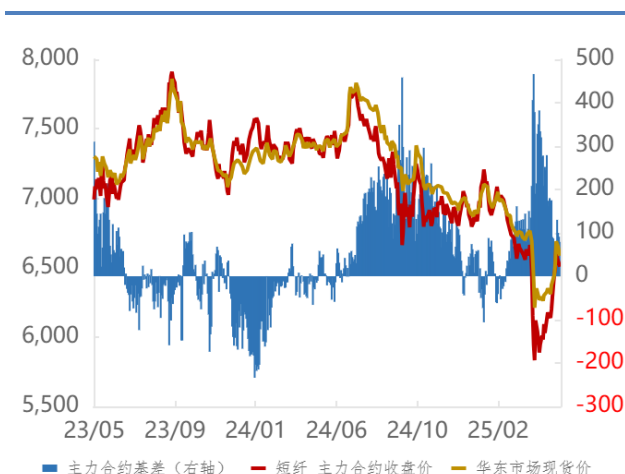
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



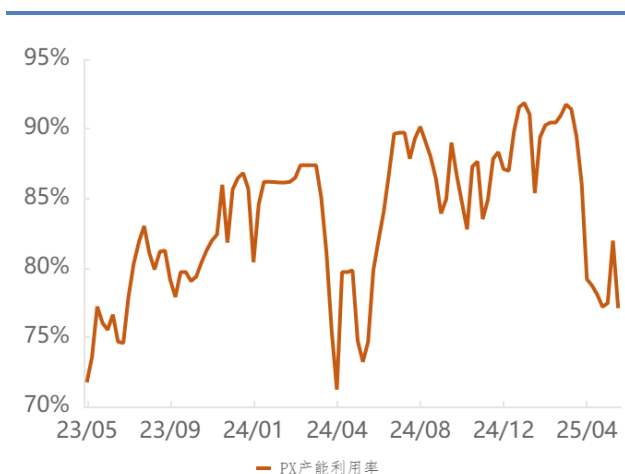
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



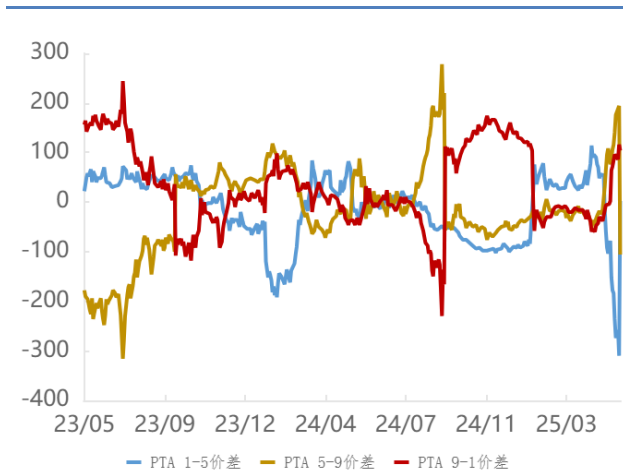
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



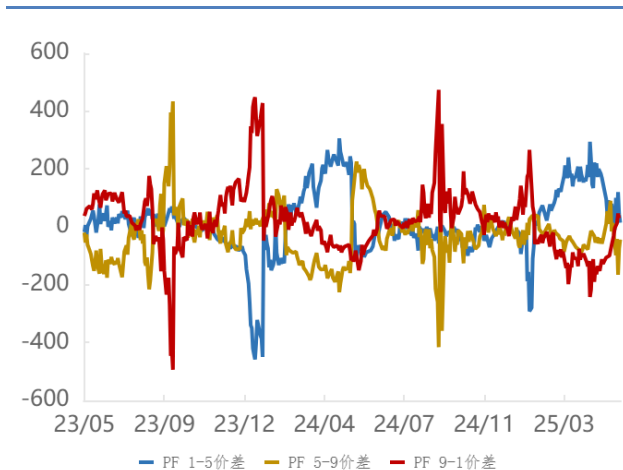
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



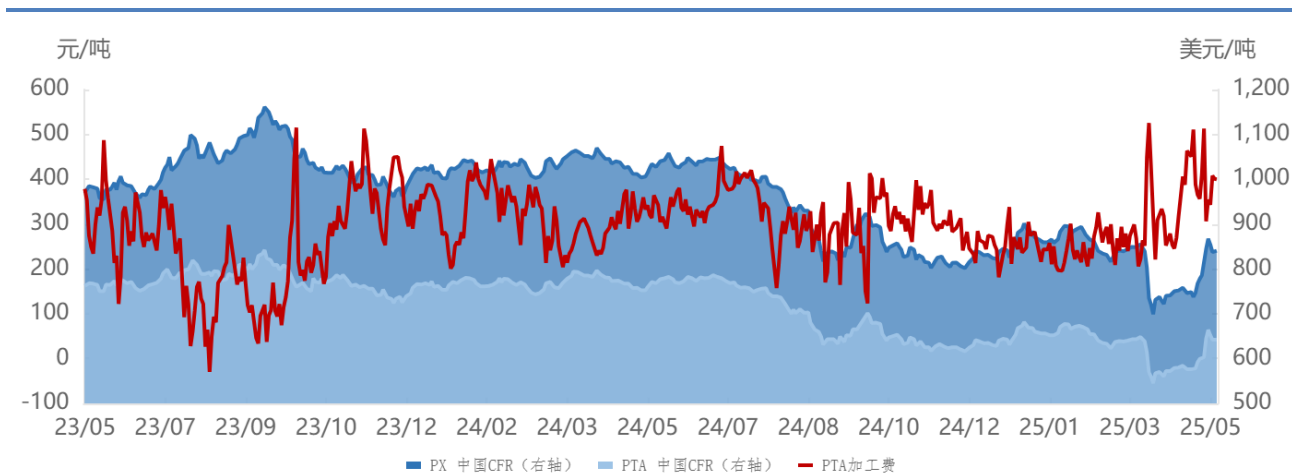
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



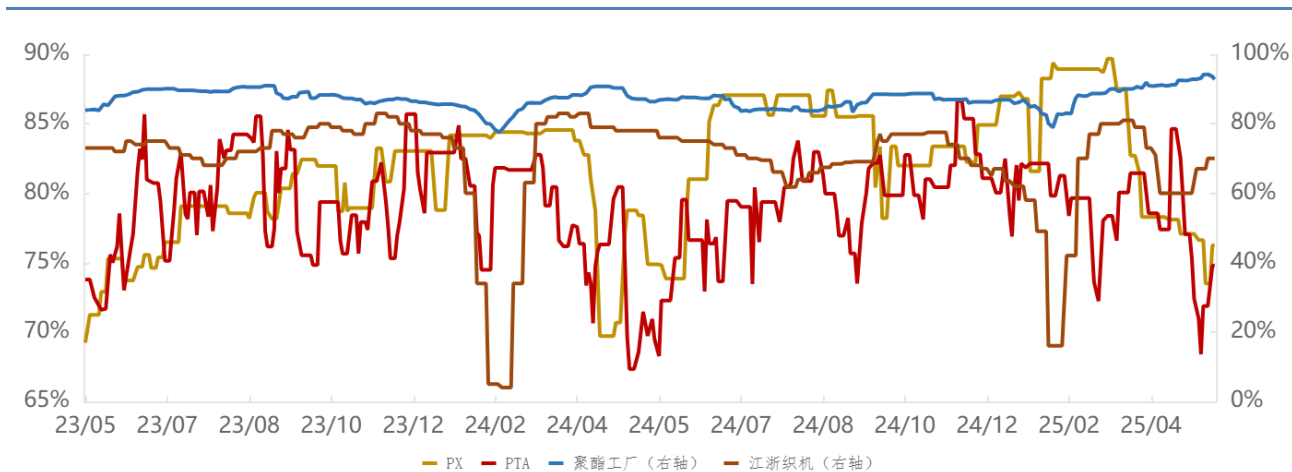
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



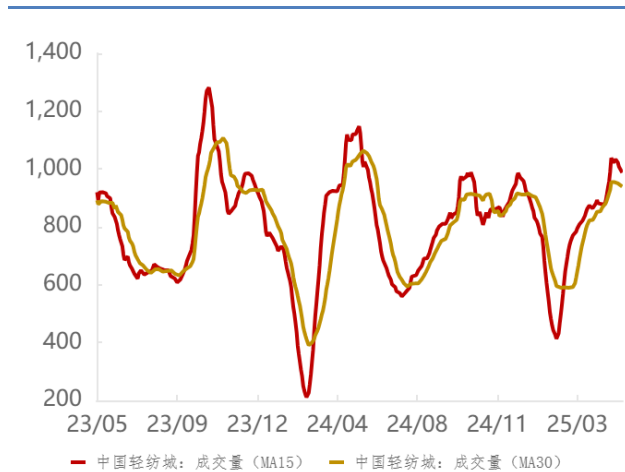
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



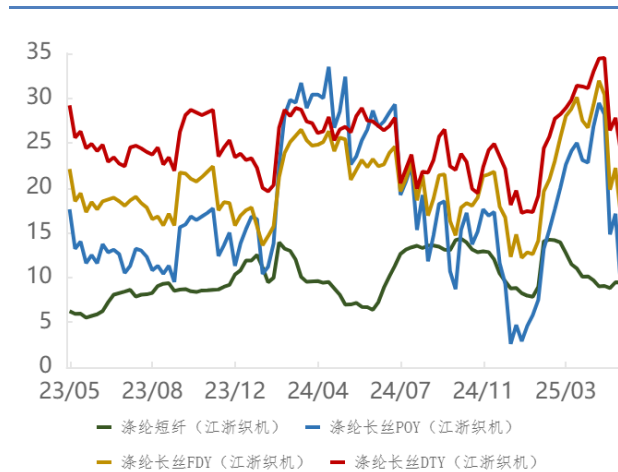
数据来源：Wind、通惠期货研发部

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

。

好的，我需要分析PX和PTA的未来价格走势。首先看PX的情况。根据提供的资料，PX主力合约价格下跌了1.24%，基差为204元/吨。原油价格方面，布油和WTI的价格分别为65.48和62.15美元/桶，这可能对PX的成本有影响。原油价格下跌通常会降低PX的生产成本，但基差较大可能反映出现货市场供应紧张。这可能意味着虽然成本下降，但现货需求支撑价格，未来PX价格可能震荡或小幅反弹。

接下来分析PTA。PTA主力合约下跌0.92%，基差268元/吨，说明现货价格高于期货。下游轻纺城的成交量748万米，15日平均为987.53万米，显示近期需求下降。涤纶产销率数据缺失，但轻纺城成交减少可能暗示下游需求疲软。PTA的成本受PX和原油影响，如果PX价格震荡，而需求减弱，PTA可能面临成本支撑减弱和需求不足的双重压力，价格可能继续下跌。

需要确认原油走势是否持续低迷，PX基差是否反映实际供需，以及轻纺城的数据是否具有持续性。如果原油企稳或回升，PX可能止跌；若下游需求持续低迷，PTA的下跌压力更大。