

成本端油价缺乏消息指引，PX、PTA当前供需格局有上行空间

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23日，PX 主力合约收6652.0元/吨，较前一交易日收涨0.57%，基差为69.0元/吨。PTA 主力合约收4716.0元/吨，较前一交易日收涨0.3%，基差为144.0元/吨。

成本端，05月23日，布油主力合约收盘64.03美元/桶。WTI收60.81美元/桶。

供应端，浙石化PX装置前期因歧化更换催化剂下调负荷，计划5月26日起逐步提升负荷。四川能投一100万吨PTA装置于5月24日附近重启，恒力大连PTA-2生产线计划6月8日停车检修，涉及产能220万吨。

需求端，05月23日，轻纺城成交总量为889.0万米，15日平均成交为929.2万米。

以色列计划袭击伊朗引发中东地缘风险升温，OPEC+讨论7月继续大规模增产对市场对供应端担忧情绪，整体而言原油维持弱势震荡格局。PX、PTA自身供需格局良好，估值有上行动力。下游聚酯产销偏弱及终端纺织需求季节性转淡可能压制上方空间，关注出口备货情况。

2. 聚酯

05月23日，短纤主力合约收6450.0元/吨，较前一交易日收跌0.03%。华东市场现货价为6555.0元/吨，较前一交易日收跌5.0元/吨，基差为105.0元/吨。

轻纺城成交量MA15指标自5月13日的1032.47万米连续下滑至5月23日的929.2万米，终端纺织需求走弱。4月短纤出口14万吨，同比上升33.3%，上游原材料价格短线维持震荡，聚酯产品库存压力不大，预计短纤跟随成本变动为主。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-05-23	2025-05-22	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,652	6,614	38	0.57%		元/吨
	主力合约成交	232,031	268,474	-36,443	-13.57%		手
	主力合约持仓	143,007	148,480	-5,473	-3.69%		手
PX现货	中国主港CFR	822.67	822.67	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	798	798	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	69	107	-38	-35.51%		元/吨

	数据指标	2025-05-23	2025-05-22	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,716	4,702	14	0.30%		元/吨
	主力合约成交	920,926	1,051,728	-130,802	-12.44%		手
	主力合约持仓	1,267,572	1,276,336	-8,764	-0.69%		手
PTA现货	中国主港CFR	625	625	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	144	158	-14	-8.86%		元/吨
	PTA 1-5价差	-20	-24	4	16.67%		元/吨
	PTA 5-9价差	-128	-108	-20	-18.52%		元/吨
	PTA 9-1价差	148	132	16	12.12%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-648.64	-647.45	-1.19	-0.18%		元/吨

	数据指标	2025-05-23	2025-05-22	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,450	6,452	-2	-0.03%		元/吨
	主力合约成交	179,769	160,555	19,214	11.97%		手
	主力合约持仓	157,321	158,327	-1,006	-0.64%		手
短纤现货	华东市场主流	6,555	6,560	-5	-0.08%		元/吨
价差	PF 基差	105	108	-3	-2.78%		元/吨
	PF 1-5价差	16	-30	46	153.33%		元/吨
	PF 5-9价差	-34	28	-62	-221.43%		元/吨
	PF 9-1价差	18	2	16	800.00%		元/吨

产业链价格	2025-05-23	2025-05-22	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	64.03	64.03	0	0.00%		美元/桶
美原油主力合约	60.81	60.81	0	0.00%		美元/桶
CFR日本石脑油	563.38	563.38	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,540	4,540	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	6,000	6,050	-50	-0.83%		元/吨
聚酯瓶片	6,030	6,030	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	7,000	6,980	20	0.29%		元/吨
涤纶DTY	8,180	8,180	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	7,280	7,250	30	0.41%		元/吨

加工价差	2025-05-23	2025-05-22	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	75.51	75.51	0	0.00%		美元/吨
PX	259.29	259.29	0	0.00%		美元/吨
PTA	359.18	360.18	-1	-0.28%		元/吨
聚酯切片	-26.2	23.8	-50	-210.08%		元/吨
聚酯瓶片	-446.2	-446.2	0	0.00%		元/吨
涤纶短纤	-96.2	23.8	-120	-504.20%		元/吨
涤纶POY	73.8	53.8	20	37.17%		元/吨
涤纶DTY	-96.2	-96.2	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-146.2	-176.2	30	17.03%		元/吨

轻纺城成交量	2025-05-23	2025-05-22	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	889	812	77	9.48%		万平米
长纤维物	680	629	51	8.11%		万平米
短纤维物	212	181	31	17.13%		万平米

产业链负荷率	2025-05-23	2025-05-22	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	2025-05-22	2025-05-15	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	9.38	9.45	-0.07	-0.74%		天
涤纶POY	11.3	8.9	2.4	26.97%		天
涤纶FDY	18.4	16.8	1.6	9.52%		天
涤纶DTY	25.4	24	1.4	5.83%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

05月23日：美联储理事沃勒：如果关税下降，预计美联储将在2025年下半年降息。

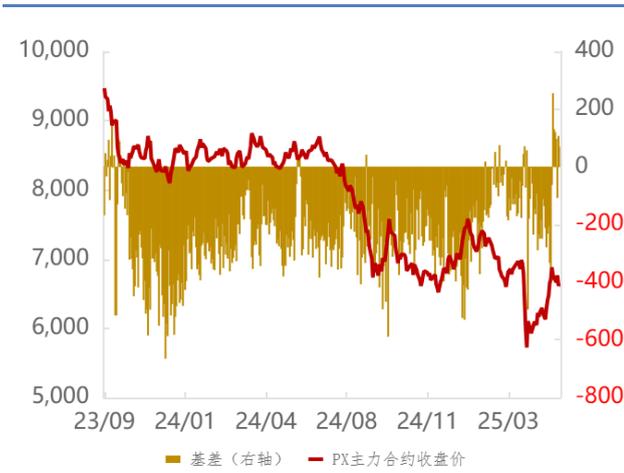
05月23日：英国将考虑季节性调整CPI以改善通胀指标。

(2) 供需方面-需求

05月23日，轻纺城成交总量为889.0万平米，环比增长9.48%，长纤维物成交量680.0万平米，短纤维物成交量212.0万平米。11月06日，聚酯工厂15日平均产销率为53.56%。

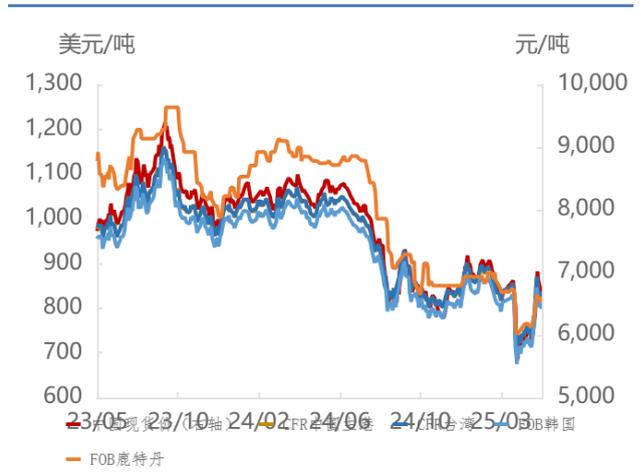
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



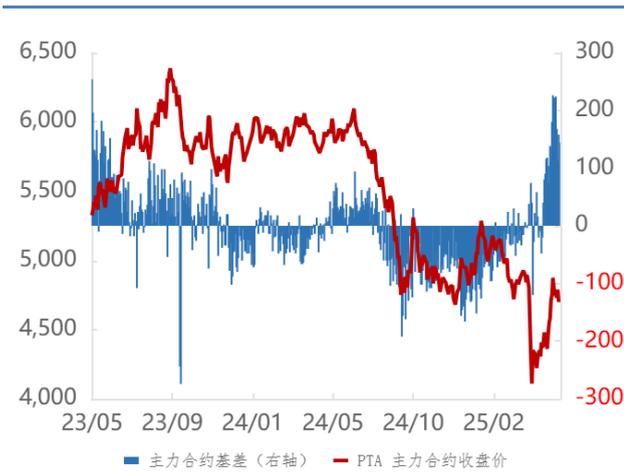
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



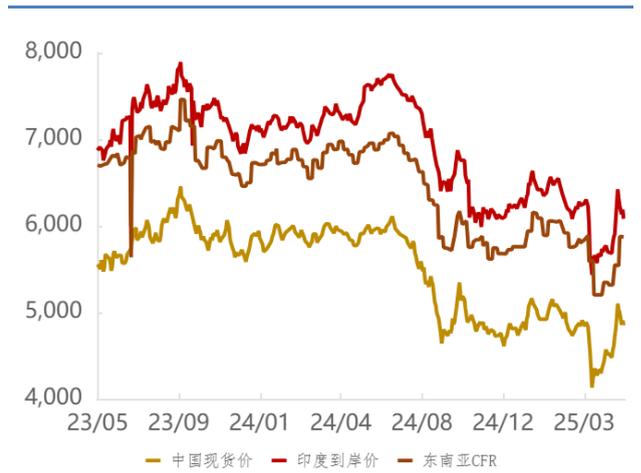
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



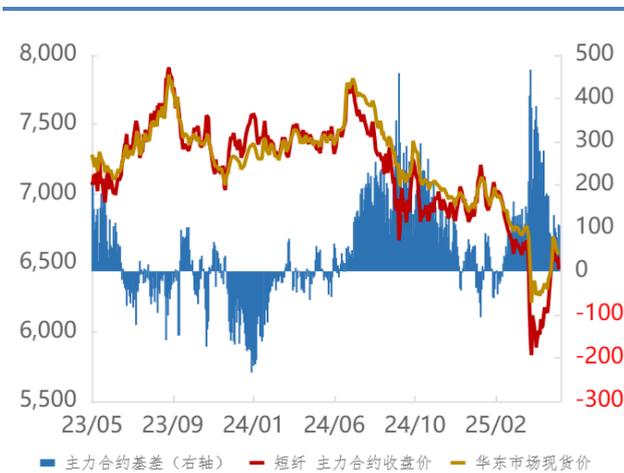
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



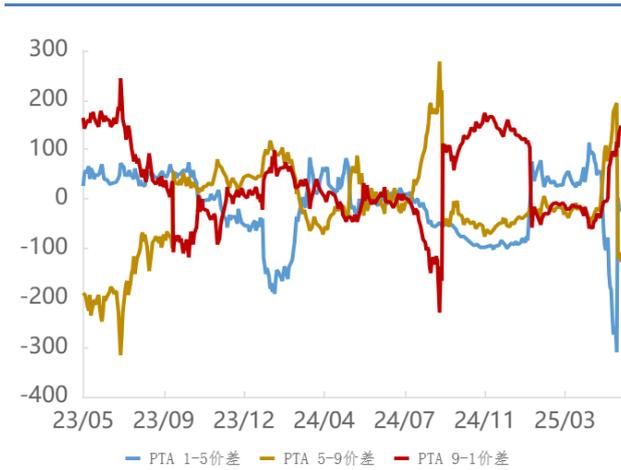
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



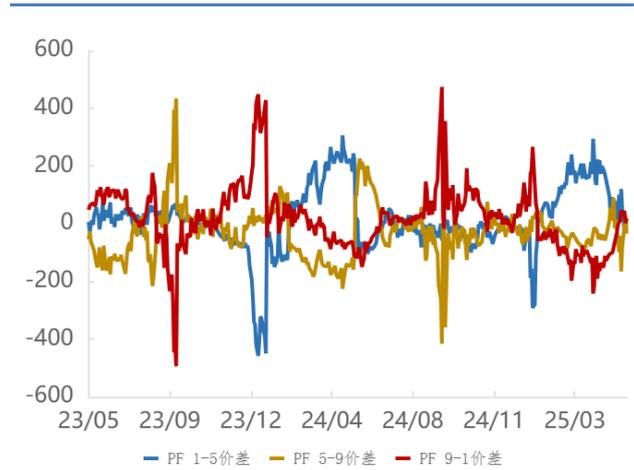
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



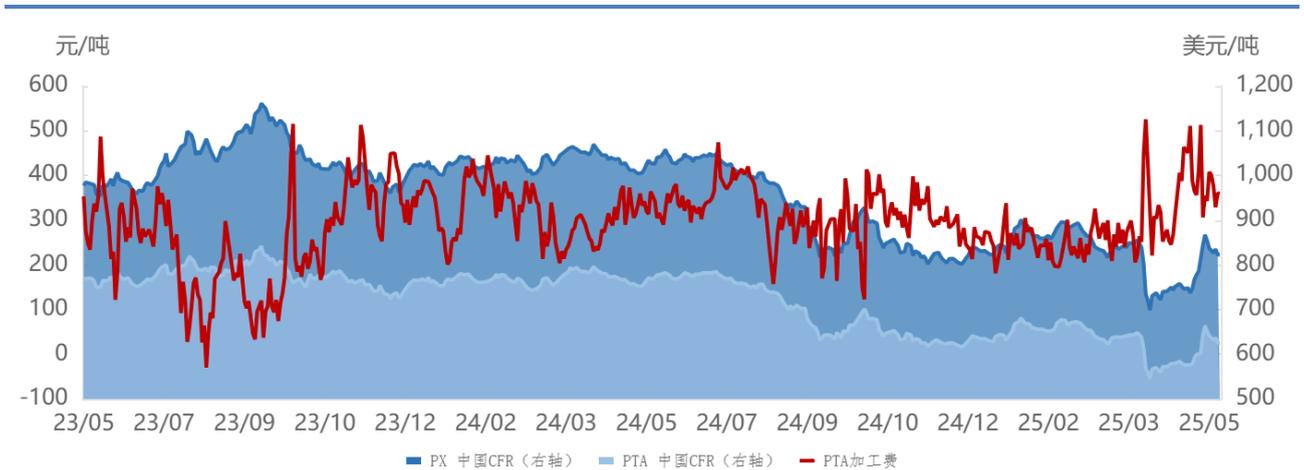
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



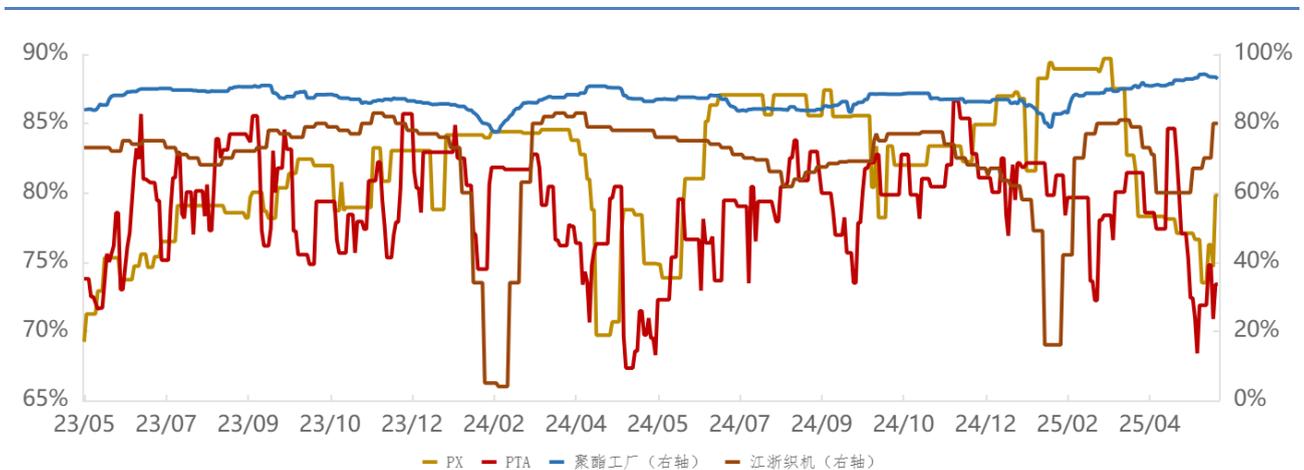
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工利润



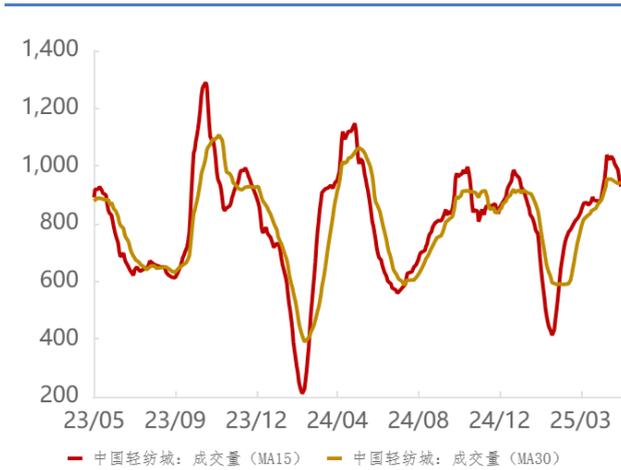
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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，我现在需要分析用户提供的素材，并生成关于PX和PTA未来价格走势的判断。首先，用户希望我作为PTA和PX商品期货分析师，根据给定的素材，分别对两者未来价格进行预测，并提供论据。需要注意的是要分两段描述，避免复述素材内容，同时结合聚酯产业链的知识。

首先看PX的情况。素材中提到PX主力合约收6652元/吨，上涨0.57%，基差69元。同时，布油和WTI原油价格分别为64.03和60.81美元/桶。根据产业链知识，PX的上游是原油，所以原油价格走势对PX成本影响大。虽然PX当日上涨，但原油价格可能处于波动中，需要看原油未来走势。如果原油价格有上涨趋势，PX成本支撑会增强。此外，基差为正，可能表明现货需求较强，期货价格可能继续上涨。不过还需考虑PX自身的供需情况，比如是否有装置检修或增产等因素影响供应，下游PTA的生产情况是否稳定。

然后是PTA的情况。PTA主力合约收4716元/吨，微涨0.3%，基差144元，基差较大，显示现货升水期货，可能反映出现货供应紧张或需求较好。素材中的轻纺城成交量889万米，低于15日均值929.2万米，可能表明下游需求有所减弱。涤丝产销率数据缺失，但若下游聚酯需求不旺，可能限制PTA上涨空间。PTA的成本主要由PX和原油决定，如果PX价格上涨，PTA成本支撑增强，但若下游需求疲软，可能导致加工利润压缩，抑制PTA价格。需要综合成本和需求两方面因素。

接下来，我需要将上述思路整理成JSON格式，分别对PX和PTA的未来走势进行判断，并给出论据，同时不重复素材内容。例如：

对于PX，原油价格可能的走势，基差情况，供需因素等。可能预测PX价格震荡偏强，因原油支撑和基差支撑，但需注意供应变化。

对于PTA，成本端PX的支撑与下游需求疲软的矛盾，可能价格震荡或偏弱，基差大但需求不足，导致上行受限。