

油价多空博弈下偏弱运行，聚酯产业链静待需求指引

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27日, PX 主力合约收0.0元/吨, 较前一交易日收涨0.33%, 基差为0.0元/吨。PTA 主力合约收4724.0元/吨, 与前一交易日持平, 基差为0.0元/吨。

成本端, 05月27日, 布油主力合约收盘63.74美元/桶。WTI收61.07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, 轻纺城成交量MA15从5月19日的1005万米持续下滑至5月26日的889万米, 终端纺织市场采购动能衰减, 下游订单传导不畅。

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, 下游聚酯产销偏弱及终端纺织需求季节性转淡压制上行驱动力, 关注出口备货情况。

2. 聚酯

05月26日, 短纤主力合约收6430.0元/吨, 较前一交易日收跌0.31%。华东市场现货价为6535.0元/吨, 较前一交易日收跌20.0元/吨, 基差为105.0元/吨。

涤纶短纤库存9.38天显著低于近五年均值4.96天, 涤纶长丝各品类库存(POY11.3天、FDY18.4天、DTY25.4天)均低于五年均值(分别为20.4天、22.19天、28.42天), 产业链库存整体处于历史低位区间。综合来看, 聚酯产业链将维持震荡偏弱整理, 关注下游补库节奏及产能调整对库存压力的缓解。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-05-27	2025-05-26	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,706	6,674	32	0.48%		元/吨
	主力合约成交	306,816	369,706	-62,890	-17.01%		手
	主力合约持仓	153,930	147,849	6,081	4.11%		手
PX现货	中国主港CFR	833.33	833.33	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	818	810	8	0.99%		美元/吨
基差	PX基差	-74	-42	-32	-76.19%		元/吨

	数据指标	2025-05-27	2025-05-26	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,740	4,724	16	0.34%		元/吨
	主力合约成交	1,252,955	1,390,287	-137,332	-9.88%		手
	主力合约持仓	1,247,403	1,257,232	-9,829	-0.78%		手
PTA现货	中国主港CFR	629	629	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	180	196	-16	-8.16%		元/吨
	PTA 1-5价差	-10	-20	10	50.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	-152	-126	-26	-20.63%		元/吨
	PTA 9-1价差	162	146	16	10.96%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-619.71	-616.49	-3.22	-0.52%		元/吨

	数据指标	2025-05-27	2025-05-26	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,456	6,430	26	0.40%		元/吨
	主力合约成交	183,693	206,954	-23,261	-11.24%		手
	主力合约持仓	138,905	155,097	-16,192	-10.44%		手
短纤现货	华东市场主流	6,485	6,535	-50	-0.77%		元/吨
价差	PF 基差	-	105	-	-		元/吨
	PF 1-5价差	-	56	-	-		元/吨
	PF 5-9价差	-	-36	-	-		元/吨
	PF 9-1价差	-	-20	-	-		元/吨

产业链价格	2025-05-27	2025-05-26	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	63.74	64.18	-0.44	-0.69%		美元/桶
美原油主力合约	61.07	61.76	-0.69	-1.12%		美元/桶
CFR日本石脑油	566.13	566.13	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,520	4,520	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	6,000	6,000	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5,970	6,030	-60	-1.00%		元/吨
涤纶POY	7,000	7,000	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8,180	8,180	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	7,280	7,280	0	0.00%		元/吨

加工价差	2025-05-27	2025-05-26	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	-	72.01	-	-		美元/吨
PX	-	267.2	-	-		美元/吨
PTA	-	326.31	-	-		元/吨
聚酯切片	-	-43.3	-	-		元/吨
聚酯瓶片	-	-463.3	-	-		元/吨
涤纶短纤	-	-113.3	-	-		元/吨
涤纶POY	-	56.7	-	-		元/吨
涤纶DTY	-	-113.3	-	-		元/吨
涤纶FDY	-	-163.3	-	-		元/吨

轻纺城成交量	2025-05-27	2025-05-26	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	754	795	-41	-5.16%		万米
长纤维物	580	635	-55	-8.66%		万米
短纤维物	176	159	17	10.69%		万米

产业链负荷率	2025-05-27	2025-05-26	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27日：紫金矿业：拟分拆紫金黄金国际至香港联交所上市。

05月26日：交易员增加对欧洲央行降息预期，现预计2025年将再降息三次。

05月26日：美联储古尔斯比：50%的欧盟关税与目前的情况相差一个数量级，如此高的关税水平将对供应链造成严重冲击。短期内美联储需要等待局势明朗，在此之前行动的门槛较高。在未来10到16个月内仍有可能降息。

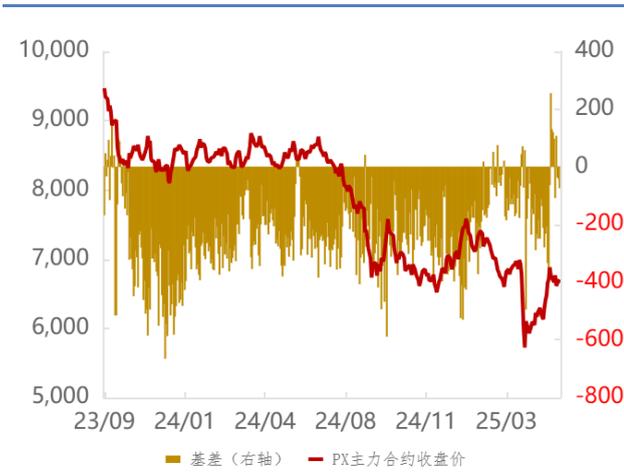
05月26日：日本拟推低价储备米缓解通胀压力，6月起或以每公斤400日元上市。

(2) 供需方面-需求

05月26日，轻纺城成交总量为795.0万米，环比增长-10.57%，长纤维物成交量635.0万米，短纤维物成交量159.0万米。11月06日，聚酯工厂15日平均产销率为53.56%。

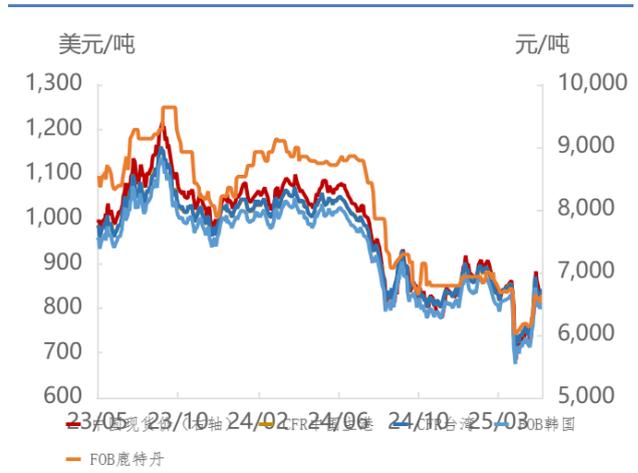
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



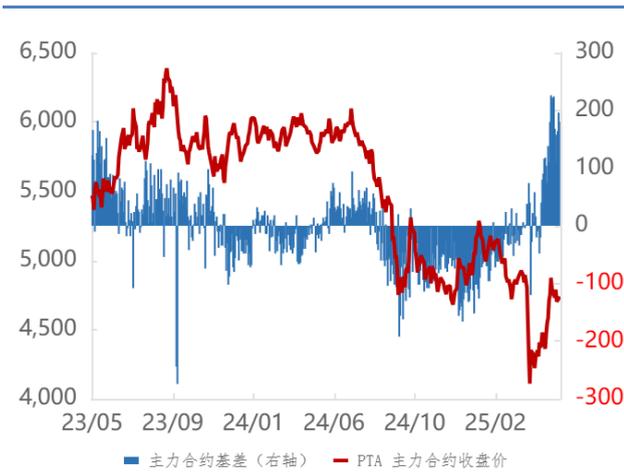
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



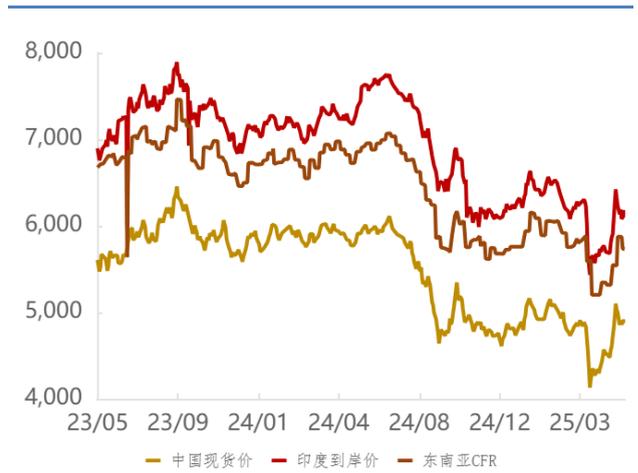
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



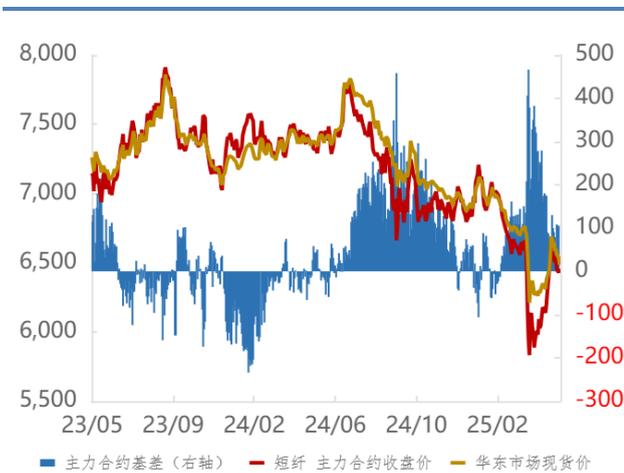
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



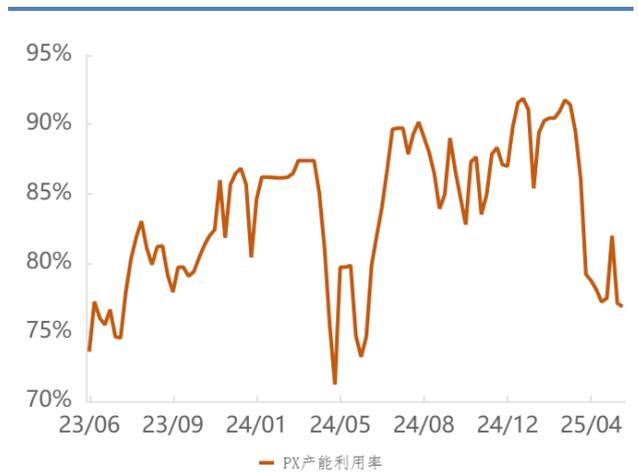
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



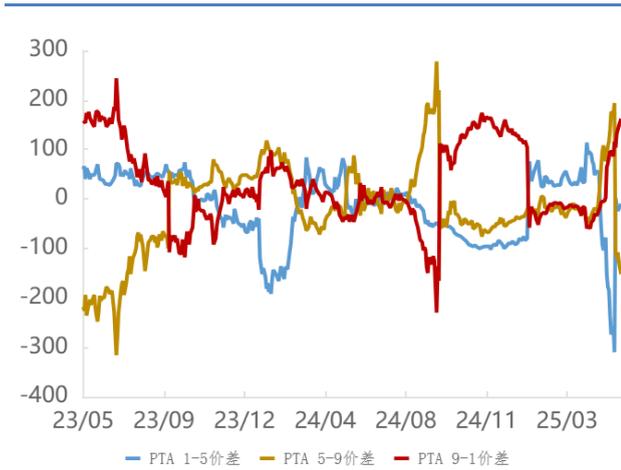
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



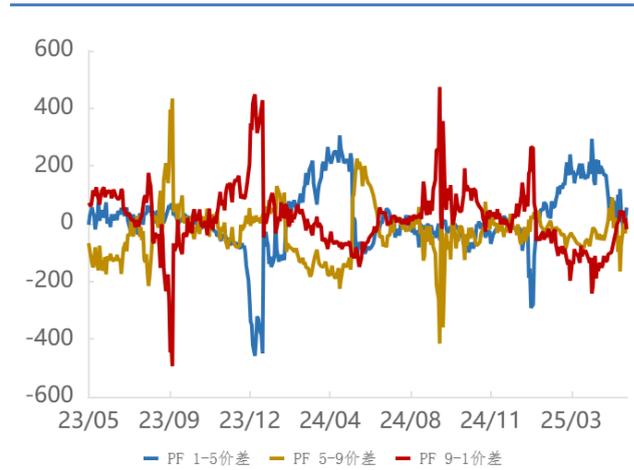
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



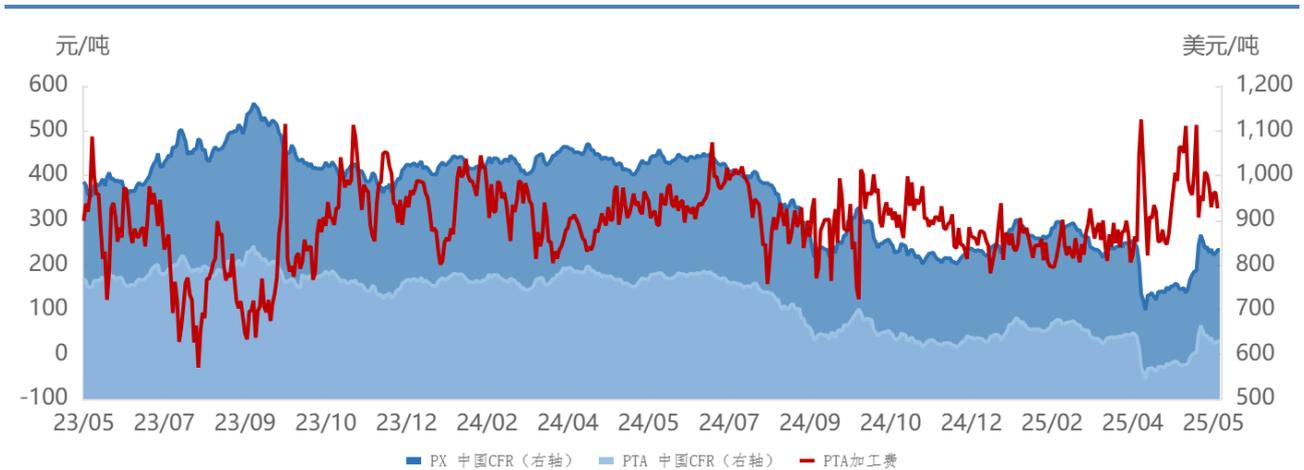
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



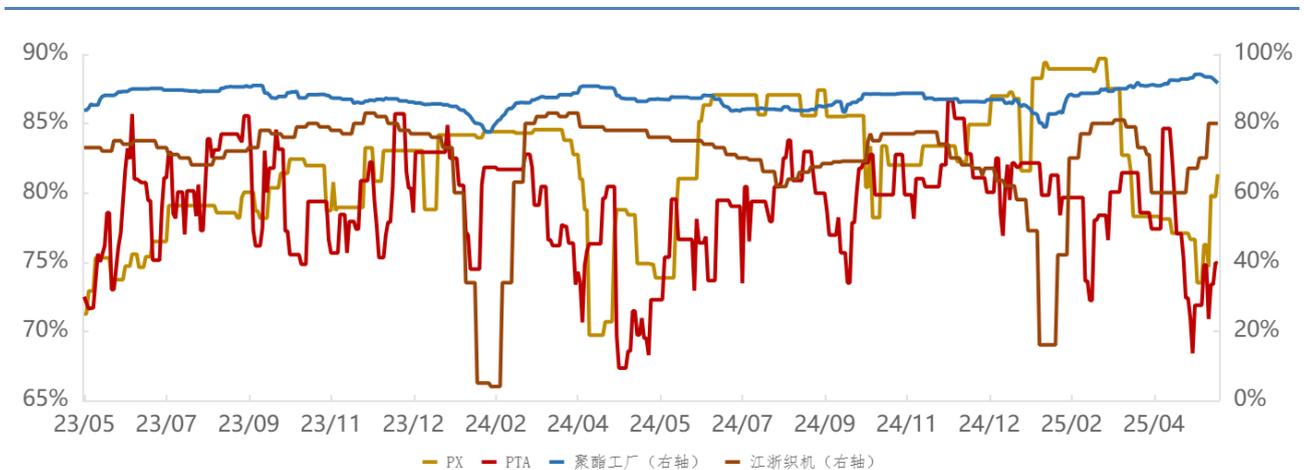
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工利润



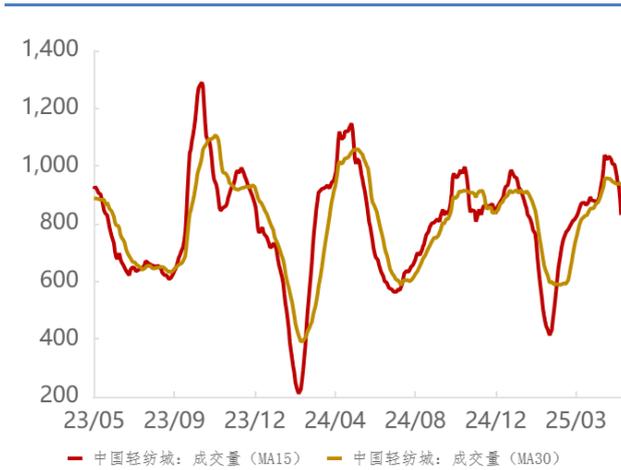
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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