

聚酯需求疲态叠加PX供应回归预期，聚酯链中期延续承压格局

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28日, PX 主力合约收6590.0元/吨, 较前一交易日收跌1.73%, 基差为120.0元/吨。PTA 主力合约收4672.0元/吨, 较前一交易日收跌1.43%, 基差为208.0元/吨。

成本端, 05月28日, 布油主力合约收盘64.33美元/桶。WTI收61.86美元/桶。需求端, 05月28日, 轻纺城成交总量为826.0万米, 15 日平均成交为827.2万米。

PX: 美国国际贸易法庭(CIT)驳回特朗普IEEPA关税决议, 叠加伊以冲突持续扰动, 原油价格上行。目前PX开工率国内78%, 亚洲69.4%, 但青岛丽东100万吨PX装置计划6月负荷提升至90%左右, 浙石化歧化装置重启提负, 辽阳石化短停的70万吨产能5月26日重启, GS40万吨产能6月中重启等, PX供应将在6月有大量回归, 随后在7月陆续再度进入多套检修时间。

PTA: 终端纺织成交平淡, 聚酯环节长丝减产信号频繁, 远端需求有走弱预期, 叠加7月有虹港石化新投产产能释放, 产业链负反馈压力加大。

综上, 短线油价反弹带动PX、PTA估值小幅反弹, 当前供需格局下近端合约仍然偏强, 远端受供应回归和需求走弱预期相对偏弱, 关注PX装置检修和复产节奏, 以及聚酯工厂减产落地情况。

2. 聚酯

05月28日, 短纤主力合约收6386.0元/吨, 较前一交易日收跌1.08%。华东市场现货价为6495.0元/吨, 较前一交易日收涨10.0元/吨, 基差为109.0元/吨。

中国轻纺城成交量MA15连续七天下滑, 从1005万米降至827.2万米, 表明终端纺织市场需求持续走弱。库存端, 涤纶长丝FDY、DTY、POY库存天数分别达到22.19天、28.42天、20.4天, 显著高于短纤库存(4.96天), 其中长丝类库存均突破近五年均值水平, 显示下游织造企业备货意愿低迷, 库存压力向聚酯环节传导。综合供需矛盾及库存积压, 预计短期内聚酯产业链将延续弱势运行, 警惕需求端负反馈引发产业链价格共振下跌。

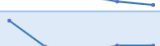
二、产业链价格监测

	数据指标	2025-05-28	2025-05-27	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,590	6,706	-116	-1.73%		元/吨
	主力合约成交	269,424	306,816	-37,392	-12.19%		手
	主力合约持仓	144,561	153,930	-9,369	-6.09%		手
PX现货	中国主港CFR	841.33	841.33	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	812	818	-6	-0.73%		美元/吨
基差	PX基差	120	4	116	2,900.00%		元/吨

	数据指标	2025-05-28	2025-05-27	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,672	4,740	-68	-1.43%		元/吨
	主力合约成交	1,128,614	1,252,955	-124,341	-9.92%		手
	主力合约持仓	1,248,301	1,247,403	898	0.07%		手
PTA现货	中国主港CFR	636	636	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	208	140	68	48.57%		元/吨
	PTA 1-5价差	-20	-10	-10	-100.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	-128	-152	24	15.79%		元/吨
	PTA 9-1价差	148	162	-14	-8.64%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-721.06	-719.69	-1.37	-0.19%		元/吨

	数据指标	2025-05-28	2025-05-27	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,386	6,456	-70	-1.08%		元/吨
	主力合约成交	142,230	183,693	-41,463	-22.57%		手
	主力合约持仓	133,352	138,905	-5,553	-4.00%		手
短纤现货	华东市场主流	6,495	6,485	10	0.15%		元/吨
价差	PF 基差	109	29	80	275.86%		元/吨
	PF 1-5价差	18	48	-30	-62.50%		元/吨
	PF 5-9价差	-44	-92	48	52.17%		元/吨
	PF 9-1价差	26	44	-18	-40.91%		元/吨

产业链价格	2025-05-28	2025-05-27	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	64.33	63.74	0.59	0.93%		美元/桶
美原油主力合约	61.86	61.07	0.79	1.29%		美元/桶
CFR日本石脑油	567	567	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	5,960	5,970	-10	-0.17%		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	2025-05-28	2025-05-27	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	73.63	81.84	-8.21	-10.03%		美元/吨
PX	274.33	274.33	0	0.00%		美元/吨
PTA	278.69	279.84	-1.15	-0.41%		元/吨
聚酯切片	-36.6	-36.6	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-526.6	-516.6	-10	-1.94%		元/吨
涤纶短纤	-106.6	-106.6	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	63.4	63.4	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-106.6	-106.6	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-156.6	-156.6	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-05-28	2025-05-27	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	826	754	72	9.55%		万米
长纤维物	596	580	16	2.76%		万米
短纤维物	232	176	56	31.82%		万米

产业链负荷率	2025-05-28	2025-05-27	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28日：欧洲央行管委霍尔茨曼：欧洲央行应至少将进一步降息计划推迟至9月。

05月28日：日本制铁并购案另有附加条件，美国政府料获得美国钢铁的“黄金股”。

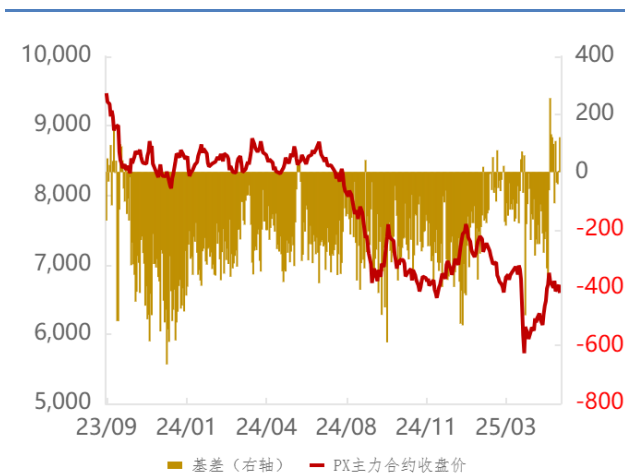
05月27日：紫金矿业：拟分拆紫金黄金国际至香港联交所上市。

(2) 供需方面-需求

05月28日，轻纺城成交总量为826.0万米，环比增长9.55%，长纤维物成交量596.0万米，短纤维物成交量232.0万米。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)



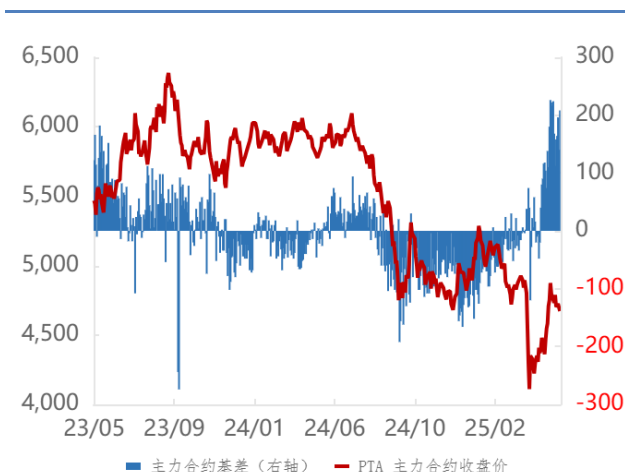
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



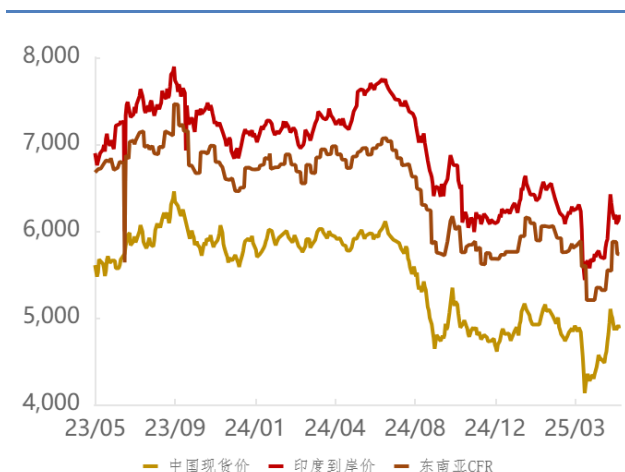
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



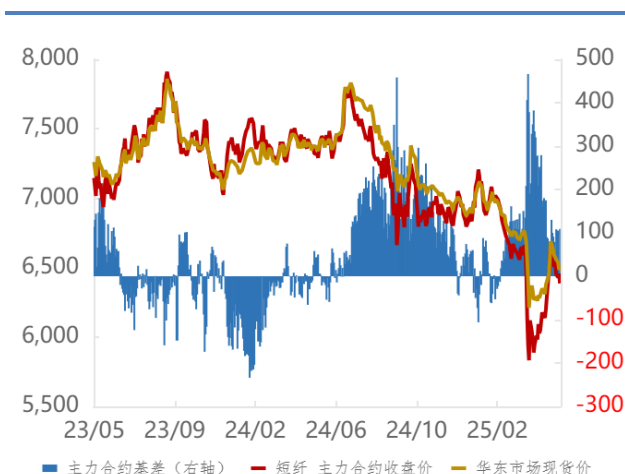
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



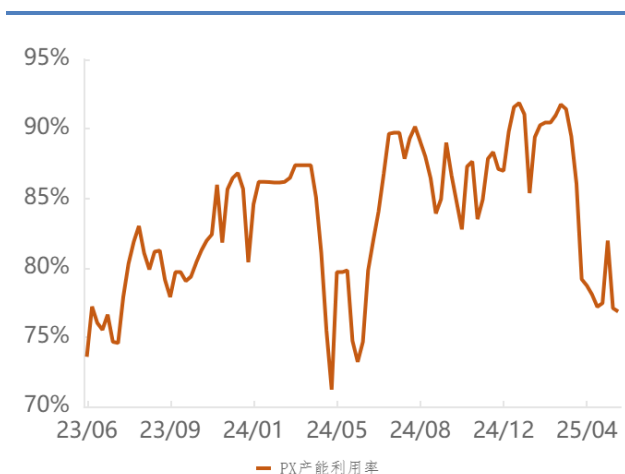
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



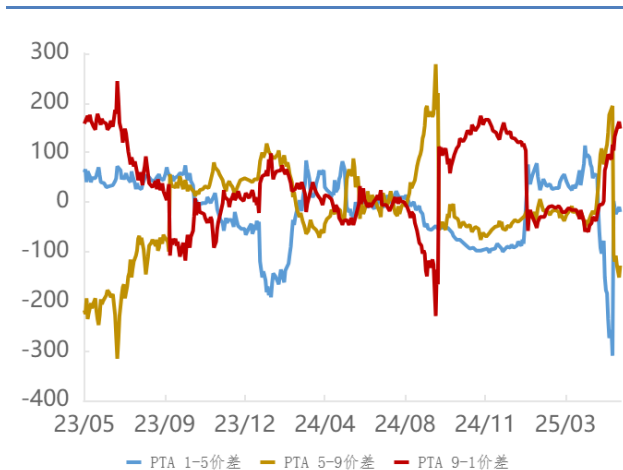
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



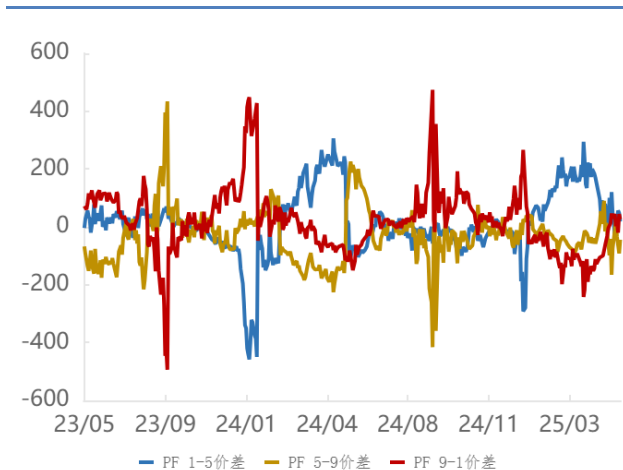
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



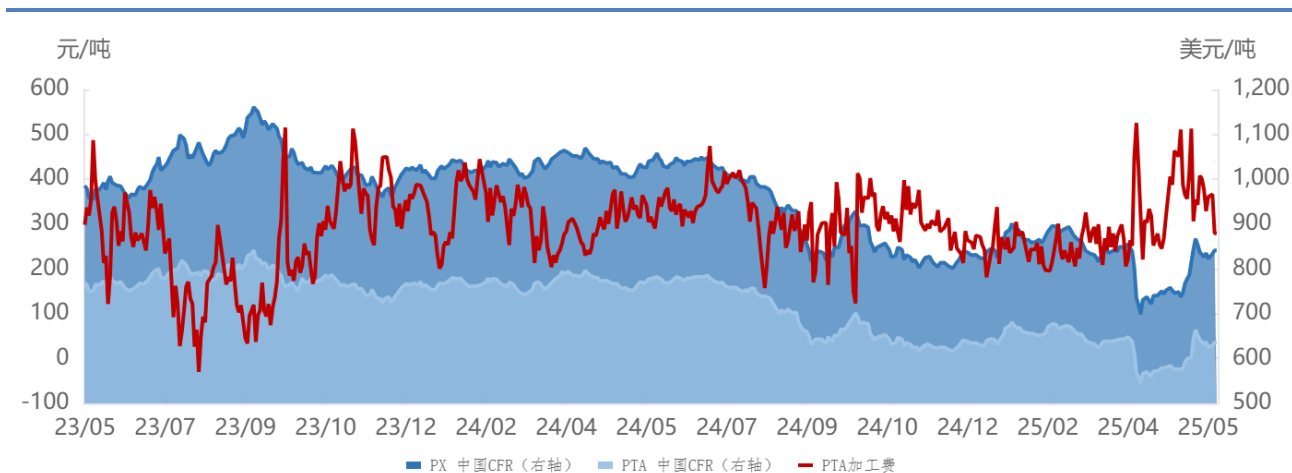
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



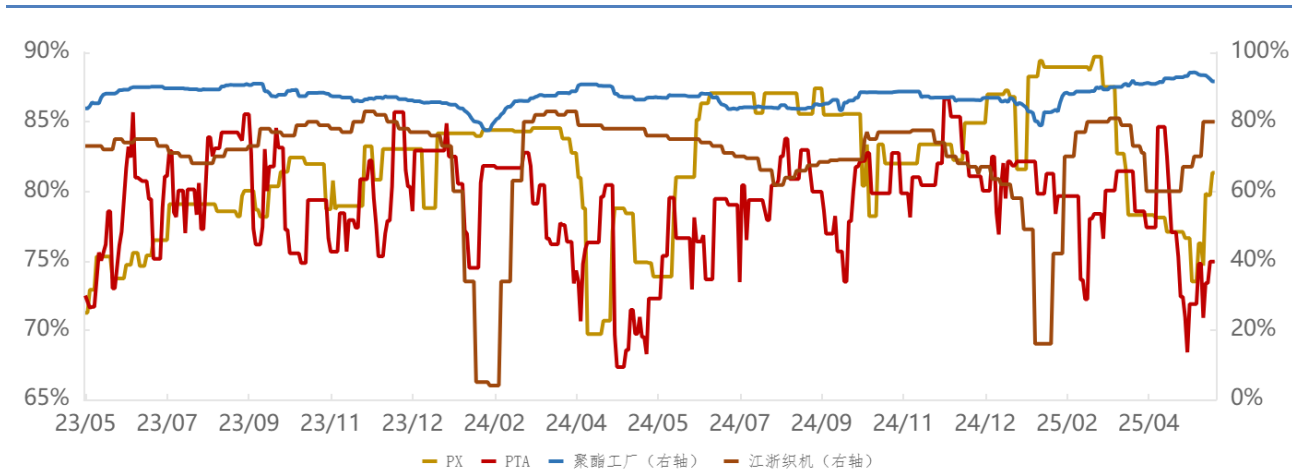
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



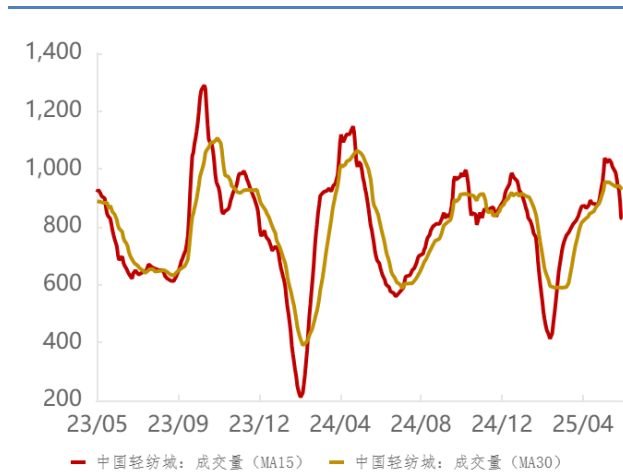
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



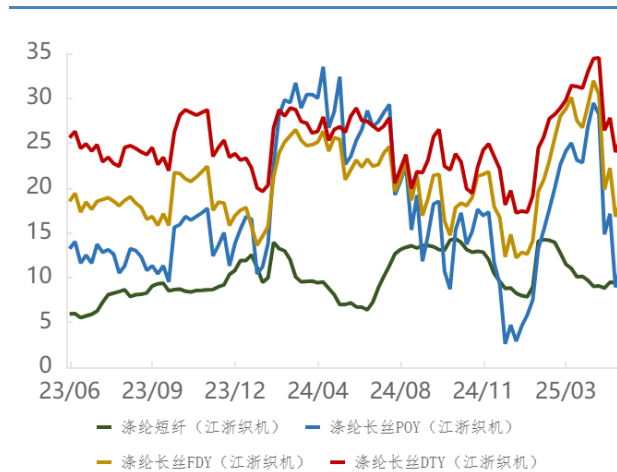
数据来源：Wind、通惠期货研发部

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

。