

能源化工团队

作者：封晓芬
从业资格证号：F03098955
投资咨询证号：Z0017725
联系方式：--

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2026年05月18日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

PX及PTA:

【行情复盘】

期货市场：今日，PX及PTA价格上涨，PX主力合约收9532元/吨，涨2.32%；PTA主力合约收6494元/吨，涨1.75%。

现货市场：亚洲市场PX现货价格上涨，收于1220.67美元/吨；PTA现货价格上涨，收至6650元/吨。

【重要资讯】

(1) 成本端：以媒报道称内塔胡尼亚于特朗普通电，讨论重启对伊战事可能性。伊朗威胁掐断霍尔木兹海峡海底光缆。市场对地缘担忧情绪升温，油价重心震荡上扬。

(2) PX供给：截止5月14日，PX装置开工负荷为79%，周环比降负0.2%。装置动态：扬子石化89万吨装置近日降负停车中，预计2个月左右；福化集团一条80万吨PX装置4月20日停车，计划检修至7月末；金陵石化70万吨PX装置4月中旬停车检修，该装置计划停车检修55天左右；青岛丽东100万吨装置3月底停车检修，计划检修至5月末。

(3) PTA供给：截止5月14日，PTA装置开工负荷为67.6%，周环比提负0.3%。装置动态：嘉兴石化220万吨装置5月15日按计划重启，该装置于5月5日停车；华东一套250万吨装置停车检修，重启待定；台化兴业150万吨装置5月10日按计划停车检修；嘉通能源300万吨装置计划5月下旬检修。

(4) 需求：受地缘影响和终端负反馈，下游需求小幅走弱。截止5月14日，聚酯开工负荷为81.9%，周环比下降0.2%。

【市场逻辑】

装置检修规模继续增加，叠加进口减少，PX及PTA供应整体呈收缩趋势，下游及终端跟进疲软，对产业链形成负反馈，但因供给端收缩力度较大，聚酯原料供需格局维持偏紧。中东地缘局势仍持续发酵，市场担忧情绪有所升温，油价高位区间震荡偏强，成本有支撑。

【交易策略】

供应持续收紧，成本端有支撑，PX及PTA或跟随高位震荡偏强，建议观望或轻仓区间短线波段参与。PX支撑位8800-8850元/吨，压力位10000-10050元/吨；PTA支撑位6050-6100元/吨，压力位6800-6850元/吨。

聚烯烃:

【行情复盘】

期货市场：今日，聚烯烃上涨，LLDPE2609合约收8170元/吨，涨1.38%；PP2609合约收8940元/吨，涨2.05%。

现货市场：现货价格偏暖运行，国内LLDPE市场主流价格在8300-9800元/吨；PP市场现货价格上涨，华北地区拉丝主流报价9550-9730元/吨，华东地区9650-9750元/吨，华南地区9600-9950元/吨。

【重要资讯】

(1) 成本端：以媒报道称内塔胡尼亚于特朗普通电，讨论重启对伊战事可能性。伊朗威胁掐断霍尔木兹海峡海底光缆。市场对地缘担忧情绪升温，油价重心震荡上扬。

(2) 供给：装置检修规模集中，供应维持低位运行。截止5月14日当周，PE开工率为69.98%，周环比-1.99%，PP开工率63.72%，周环比-0.25%。

(3) 需求：下游开工负荷季节性走弱，对聚烯烃需求减少。截止5月14日当周，农膜开工率20%（-2%），包装50%（持平），单丝41%（持平），薄膜47%（持平），中空42%（-1%），管材37%（-6%）；塑编开工率43%（持平）；注塑开工率45.46%（持平），BOPP开工率42.1%（+0.62%）。

(4) 库存端：2026-05-18，两油库存88万吨，与前一工作日相比+7.5万吨。截止5月15日，PE贸易库存12.726万吨（-0.03万吨），PP贸易库存10.81万吨（-0.522万吨）。

【市场逻辑】

塑料、PP装置集中规模检修，供应收缩明显，下游季节性走弱，对聚烯烃需求减少，聚烯烃供需整体偏紧。当前主要驱动因素在地缘端，当前地缘冲突持续，对供应担忧情绪仍存，油价高位运行，成本端有支撑。

【交易策略】

供需偏紧，成本有支撑，预计短期震荡偏强运行，建议谨慎偏多对待，买入虚值看跌期权进行价格保护，持续关注地缘后续进展。LLDPE09参考撑位7500-7550元/吨，压力位8850-8900元/吨；PP09参考支撑位8100-8150元/吨，压力位9350-9400元/吨。

目录

一、策略推荐.....	1
二、期货市场情况.....	1
三、现货市场情况.....	3
四、供需基本面图解.....	4
五、期权市场.....	6

图目录

图2: PX主力合约收盘价走势.....	1
图6: PTA主力合约期货收盘价.....	2
图7: 期货收盘价: LLDPE.....	2
图5: 期货收盘价(活跃): 聚丙烯(PP).....	2
图6: 石脑油现货价格.....	3
图7: 乙烯现货价格.....	3
图8: PX(对二甲苯):中国台湾:到岸主流价.....	3
图9: PTA:华东地区:主流价.....	3
图10: 膜级LLDPE完税自提价.....	3
图11: 拉丝级PP完税自提价.....	3
图12: PE国际价格.....	4
图13: PP国际价格.....	4
图14: 开工率:PX.....	4
图15: 开工率:PTA:当周值.....	4
图16: 开工率:聚酯.....	5
图17: 产量:聚酯行业:当周值.....	5
图18: 开工率:织机:江浙地区.....	5
图19: 库存天数:坯布:终端织造.....	5
图20: 中国PE周度开工负荷率.....	5
图21: 中国PP周度开工负荷率.....	5
图22: 塑料管材制品.....	6
图23: PP主要下游周度开工负荷率(卓创).....	6
图24: PX期权品种持仓量与成交量.....	6
图25: PX期权历史波动率.....	6
图26: PTA期权持仓量与成交量.....	6
图27: PTA历史波动率.....	6
图28: LLDPE期权成交量与持仓量.....	7
图29: LLDPE历史波动率.....	7
图30: PP期权成交量与持仓量.....	7
图31: PP历史波动率历史波动率.....	7

表目录

表1：日度策略建议.....	1
表2：期货盘面情况.....	1

一、策略推荐

表1：日度策略建议

品种	逻辑	参考支撑位	参考压力位	行情研判	参考策略	推荐星级
PX	供应降负与进口预期减少，下游需求锐减，去库速度放缓，地缘仍存不确定性，油价高位运行	8800-8850	10000-10050	高位宽幅波动	观望或波段操作	★
PTA	装置检修增多，供应收缩明显，终端需求逐步负反馈，PTA维持去库	6050-6100	6800-6850	高位宽幅波动	观望或波段操作	★
LLDPE	供需偏紧，地缘消息反复，成本端高位运行	7500-7550	8850-8900	高位宽幅波动	谨慎偏多	★
PP	装置检修集中，供应端大幅收缩，地缘扰动，价格或高位宽幅波动	8100-8150	9350-9400	高位宽幅波动	谨慎偏多	★

资料来源：方正中期研究院

注：推荐星级最高★★★★★。

二、期货市场情况

表2：期货盘面情况

品种	收盘价（元/吨）	结算价（元/吨）	涨跌幅（%）	成交量（手）	持仓量（手）	持仓变化（手）
PX主力	9532	9460	2.32	267795	206379	4167
PTA主力	6494	6462	1.75	768595	1091399	3339
塑料主力	8170	8128	1.38	461644	387917	-5082
PP主力	8940	8888	2.05	633258	583653	29127

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图1：PX主力合约收盘价走势



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图2：PTA主力合约期货收盘价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图3：期货收盘价：LLDPE



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图4：期货收盘价(活跃)：聚丙烯(PP)



资料来源：同花顺，方正中期研究院

三、现货市场情况

图5：石脑油现货价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图6：乙烯现货价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图7：PX(对二甲苯):中国台湾:到岸主流价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图8：PTA:华东地区:主流价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图9：膜级LLDPE完税自提价

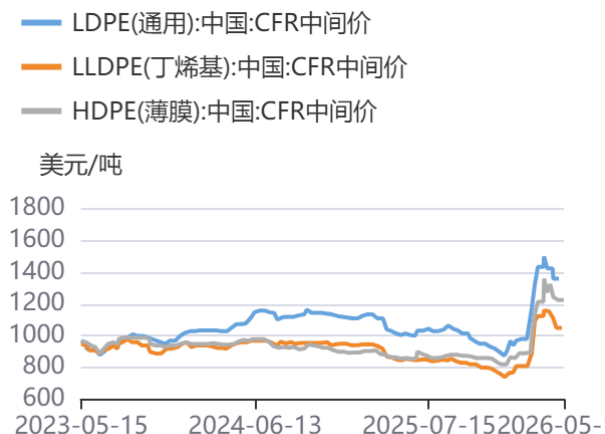


图10：拉丝级PP完税自提价



资料来源：同花顺，方正中期研究院

图11：PE国际价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

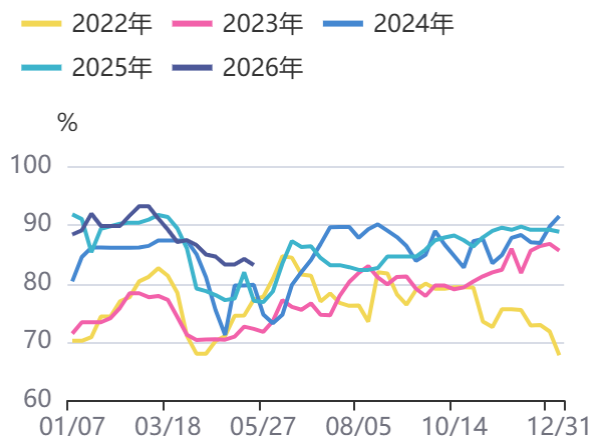
图12：PP国际价格



资料来源：同花顺，方正中期研究院

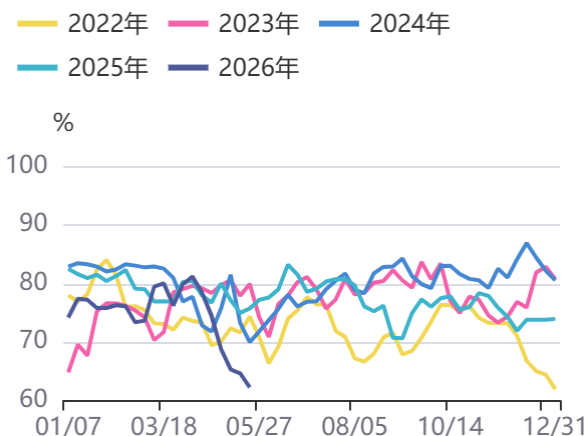
四、供需基本面图解

图13：开工率:PX



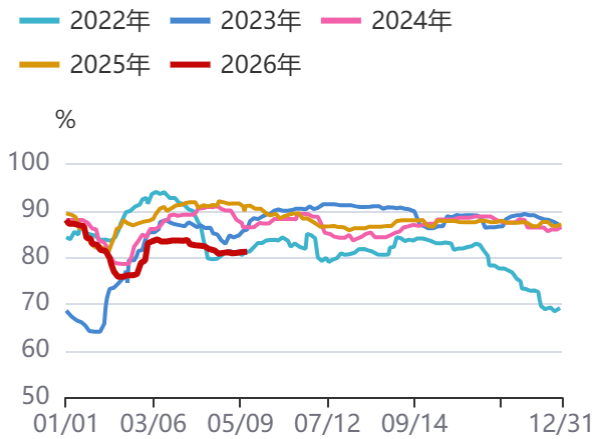
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图14：开工率:PTA:当周值



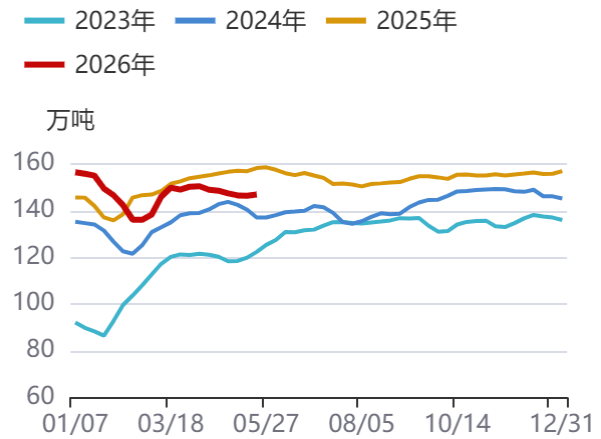
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图15：开工率：聚酯



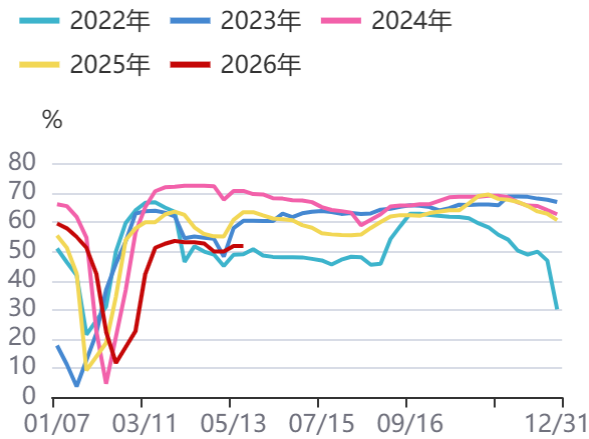
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图16：产量：聚酯行业：当周值



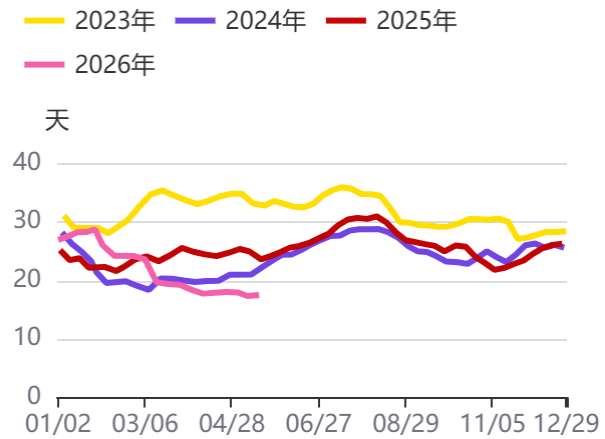
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图17：开工率：织机：江浙地区



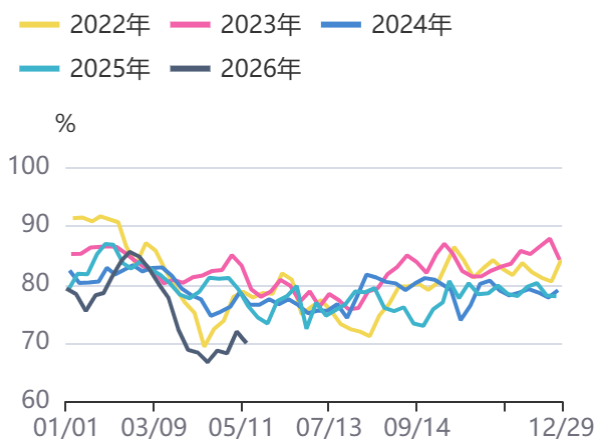
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图18：库存天数：坯布：终端织造



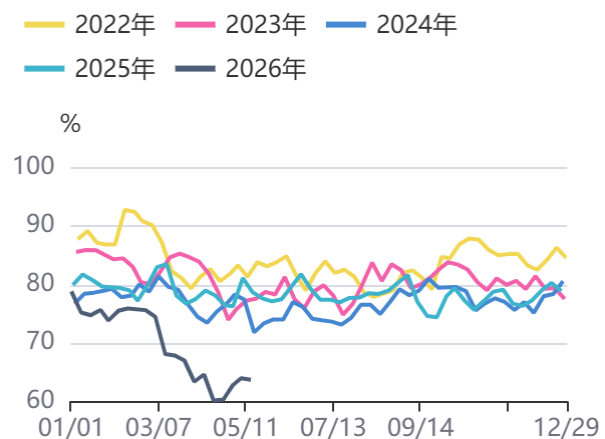
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图19：中国PE周度开工负荷率



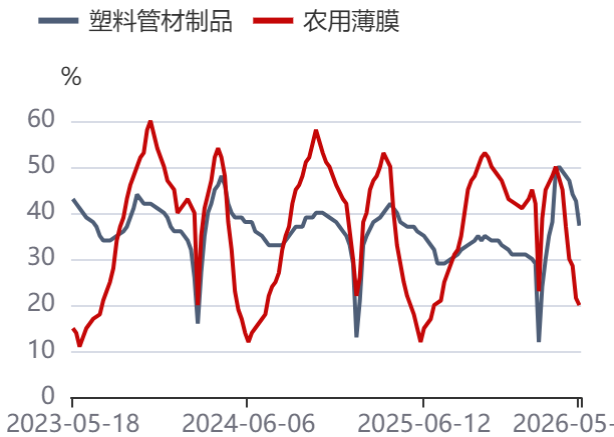
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图20：中国PP周度开工负荷率



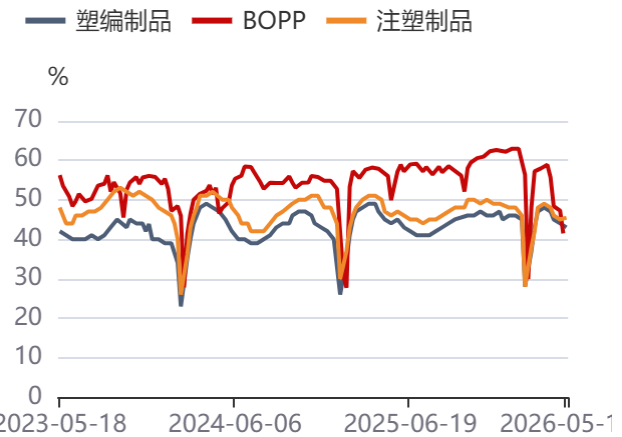
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图21：塑料管材制品



资料来源：同花顺，方正中期研究院

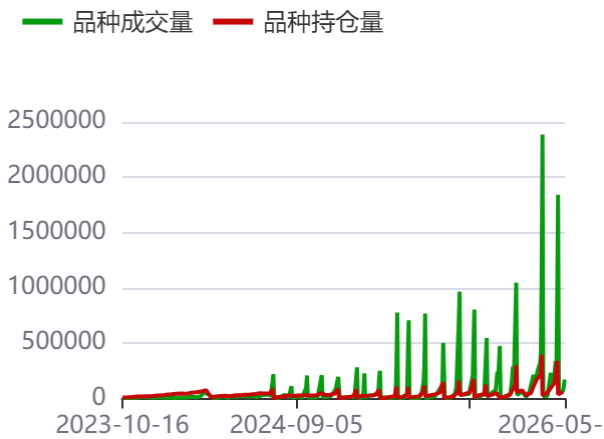
图22：PP主要下游周度开工负荷率（卓创）



资料来源：同花顺，方正中期研究院

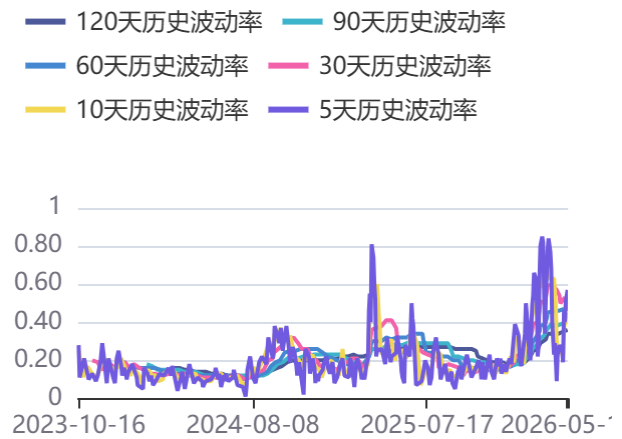
五、期权市场

图23：PX期权品种持仓量与成交量



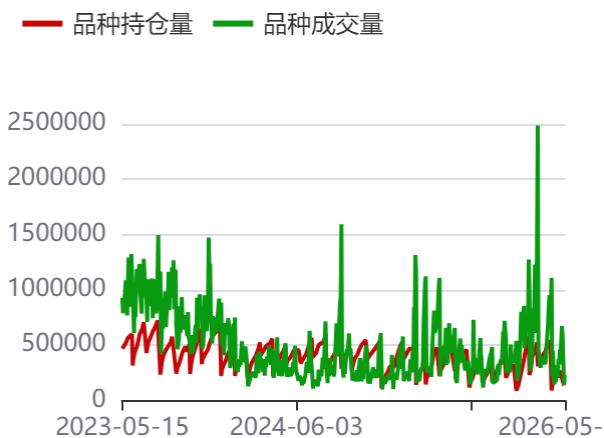
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图24：PX期权历史波动率



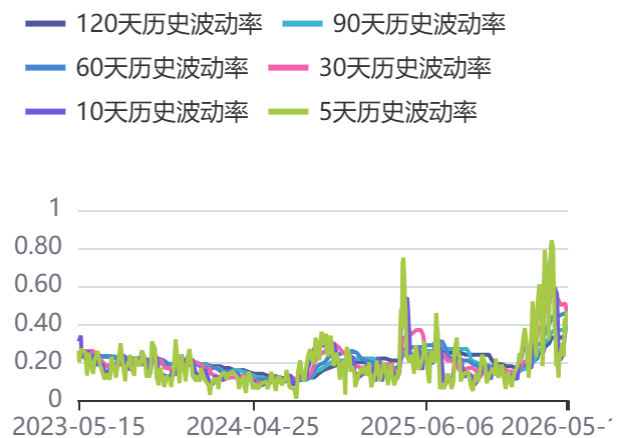
资料来源：同花顺，方正中期研究院

图25：PTA期权持仓量与成交量



请务必阅读最后重要事项

图26：PTA历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图27：LLDPE期权成交量与持仓量

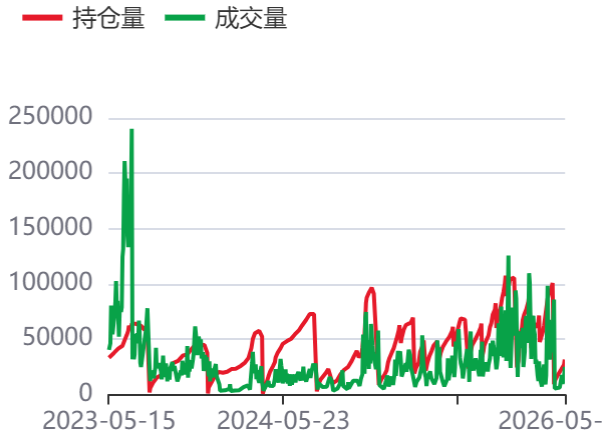
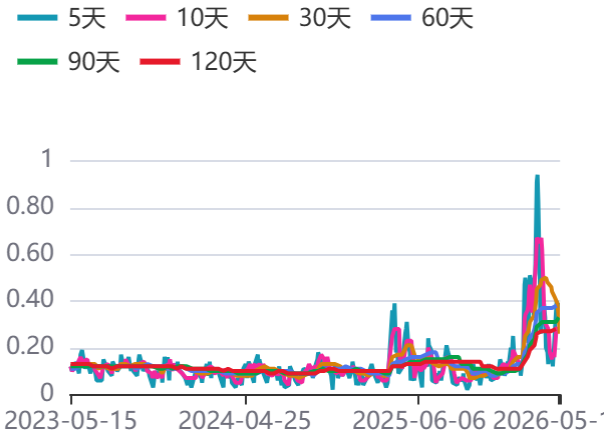


图28：LLDPE历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

图29：PP期权成交量与持仓量

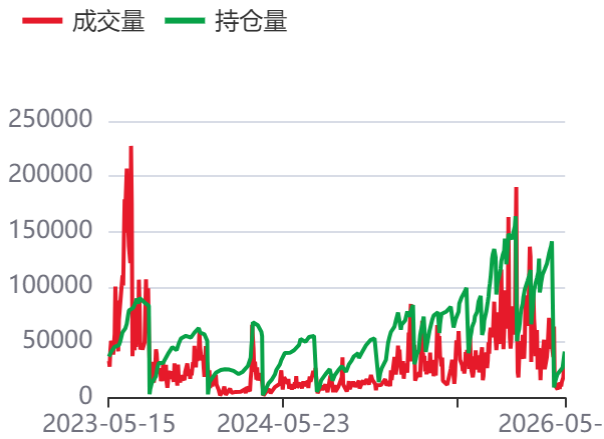
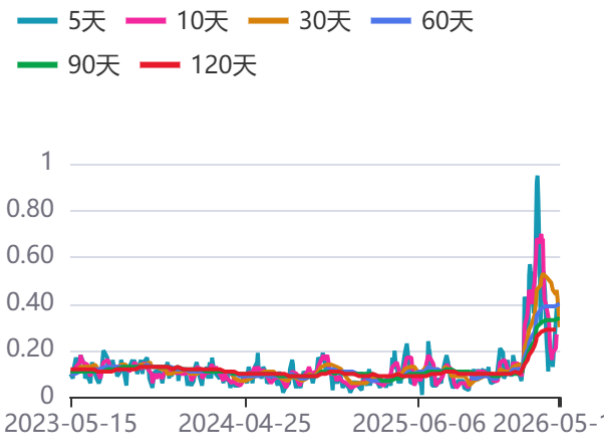


图30：PP历史波动率历史波动率



资料来源：同花顺，方正中期研究院

资料来源：同花顺，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881111
交易咨询部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881108
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578910
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-82868098
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-68571280
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室	0312-3012600
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-85530971
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	0519-86811208
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267728
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84313486
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1	0731-84312376
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-84319733
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区体育东路116号财富广场东塔903单元	020-38552420
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210527
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-2053696
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号	0351-5699806
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区杨帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065918
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82887558
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881001
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831589
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号	0735-2812007
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可

能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。