

成本驱动逻辑主导聚酯原料走势，关注下游减产压力

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

06月20日, PX 主力合约收0.0元/吨, 较前一交易日收涨1.52%, 基差为0.0元/吨。PTA 主力合约收4988.0元/吨, 与前一交易日持平, 基差为202.0元/吨。

成本端, 06月20日, 布油主力合约收盘78.74美元/桶。PX: 短期内PX价格存在支撑, 原油价格处于偏强震荡带来的成本传导效应仍在, 关注中长期聚酯产业链整体利润分配及终端需求偏弱压制, PX加工费可能面临压缩压力, 关注石脑油裂解价差及芳烃调油需求变化。

PTA: 当前PTA期现结构维持高back显示现货紧缺, 但加工费已处中性区间限制上行弹性。需求端织造订单季节性走弱压制聚酯开工, 而供应端新装置投产压制远期预期, 预计短期震荡格局延续, 核心驱动切换需等待原油新趋势形成或下游补库拐点。

2. 聚酯

06月20日, 短纤主力合约收6794.0元/吨, 与前一交易日持平。华东市场现货价为6900.0元/吨, 较前一交易日收涨80.0元/吨, 基差为106.0元/吨。

需求端轻纺城MA15成交量呈现连续回落趋势, 从6月10日754.07万米持续降至6月19日650.07万米, 显示终端纺织订单走弱压力正在向上游传导。库存维度出现明显分化, 6月19日江浙地区涤纶短纤库存7.69天显著高于近五年均值4.96天, 而长丝品类POY(16.3天)、FDY(19.8天)、DTY(25.6天)库存均低于五年均值(20.4/22.2/28.4天)。

综合判断, 当前市场正处于成本驱动上涨与需求负反馈的博弈阶段, 短期内PX-PTA价格或维持高位震荡, 但需警惕终端需求萎缩引发的产业链负反馈冲击, 特别是在下游频繁释放联合减产信号时, 警惕油价高位回落引发的估值回调风险。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-06-20	2025-06-19	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	7,076	7,094	-18	-0.25%		元/吨
	主力合约成交	455,926	389,565	66,361	17.03%		手
	主力合约持仓	136,386	143,161	-6,775	-4.73%		手
PX现货	中国主港CFR	904	904	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	874	880	-6	-0.68%		美元/吨
基差	PX基差	196	49	147	300.00%		元/吨

	数据指标	2025-06-20	2025-06-19	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,978	4,988	-10	-0.20%		元/吨
	主力合约成交	1,676,063	1,572,074	103,989	6.61%		手
	主力合约持仓	1,283,815	1,289,437	-5,622	-0.44%		手
PTA现货	中国主港CFR	681	681	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	302	202	100	49.50%		元/吨
	PTA 1-5价差	-10	-10	0	0.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	-170	-196	26	13.27%		元/吨
	PTA 9-1价差	180	206	-26	-12.62%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-690.59	-783.35	92.76	11.84%		元/吨

	数据指标	2025-06-20	2025-06-19	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,824	6,794	30	0.44%		元/吨
	主力合约成交	209,915	203,671	6,244	3.07%		手
	主力合约持仓	156,521	157,254	-733	-0.47%		手
短纤现货	华东市场主流	6,890	6,820	70	1.03%		元/吨
价差	PF 基差	66	26	40	153.85%		元/吨
	PF 1-5价差	-18	64	-82	-128.13%		元/吨
	PF 5-9价差	-86	-226	140	61.95%		元/吨
	PF 9-1价差	104	162	-58	-35.80%		元/吨

产业链价格	2025-06-20	2025-06-19	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	75.78	78.74	-2.96	-3.76%		美元/桶
美原油主力合约	74.04	73.88	0.16	0.22%		美元/桶
CFR日本石脑油	642.63	642.63	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,590	4,590	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	6,085	5,815	270	4.64%		元/吨
聚酯瓶片	6,260	6,160	100	1.62%		元/吨
涤纶POY	7,150	6,850	300	4.38%		元/吨
涤纶DTY	8,350	8,100	250	3.09%		元/吨
涤纶FDY	7,430	7,150	280	3.92%		元/吨

加工价差	2025-06-20	2025-06-19	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	52.28	36.77	15.51	42.18%		美元/吨
PX	261.37	261.37	0	0.00%		美元/吨
PTA	349.63	257.29	92.34	35.89%		元/吨
聚酯切片	-317.05	-510.1	193.05	37.85%		元/吨
聚酯瓶片	-592.05	-615.1	23.05	3.75%		元/吨
涤纶短纤	-242.05	-455.1	213.05	46.81%		元/吨
涤纶POY	-152.05	-375.1	223.05	59.46%		元/吨
涤纶DTY	-302.05	-475.1	173.05	36.42%		元/吨
涤纶FDY	-372.05	-575.1	203.05	35.31%		元/吨

轻纺城成交量	2025-06-20	2025-06-19	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	741	696	45	6.47%		万米
长纤维物	556	542	14	2.58%		万米
短纤维物	187	156	31	19.87%		万米

产业链负荷率	2025-06-20	2025-06-19	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	2025-06-19	2025-06-12	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	7.69	8.12	-0.43	-5.30%		天
涤纶POY	16.3	17.9	-1.6	-8.94%		天
涤纶FDY	19.8	21.7	-1.9	-8.76%		天
涤纶DTY	25.6	28.5	-2.9	-10.18%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

06月19日：美联储6月议息-连续第四次维持利率不变，点阵图显示今年降息两次，但预计今年不降息的官员人数升至7位，明年的降息预期被削减至1次。鲍威尔继续高呼不确定性，目前的经济情况适合观望。他还预计未来几个月会有关税驱动的通胀上升。

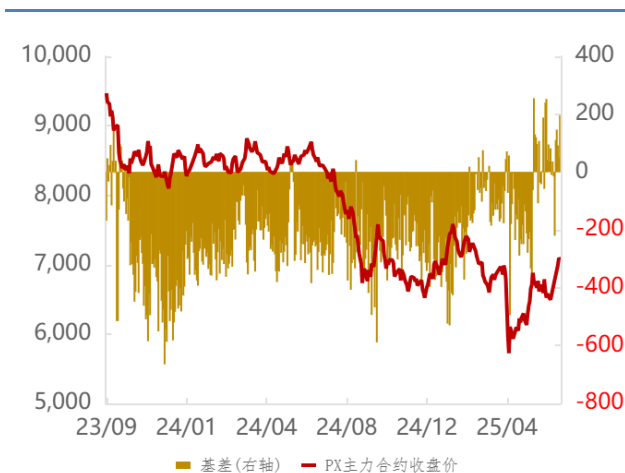
06月19日：特朗普重申美联储应降息：应降200BP，降250BP会非常好。

(2) 供需方面-需求

06月19日，轻纺城成交总量为696.0万米，环比增长18.37%，长纤维物成交量542.0万米，短纤维物成交量156.0万米。

四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



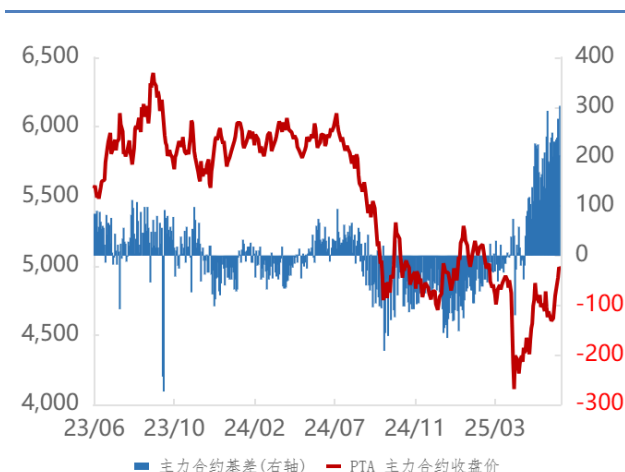
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



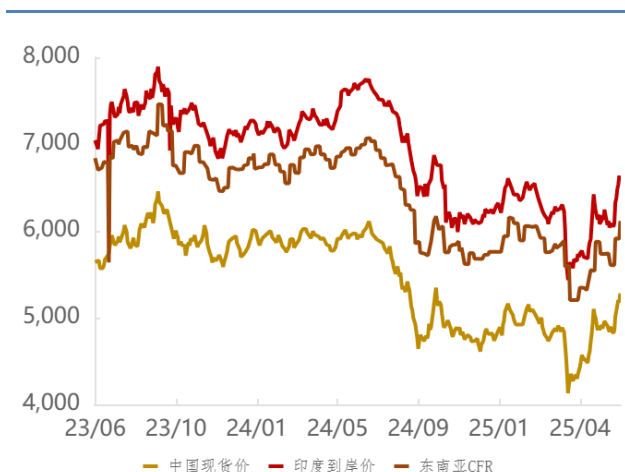
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



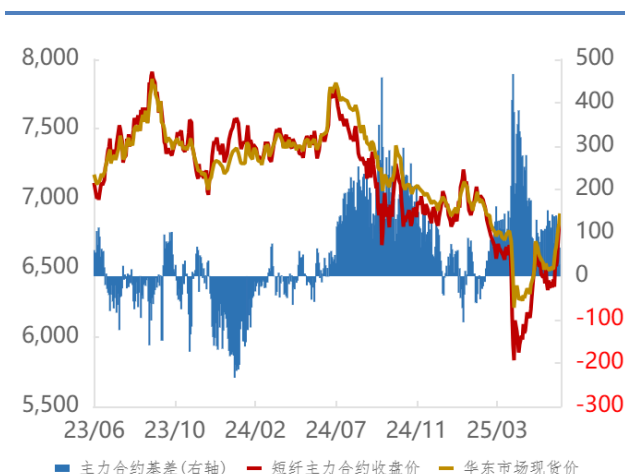
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



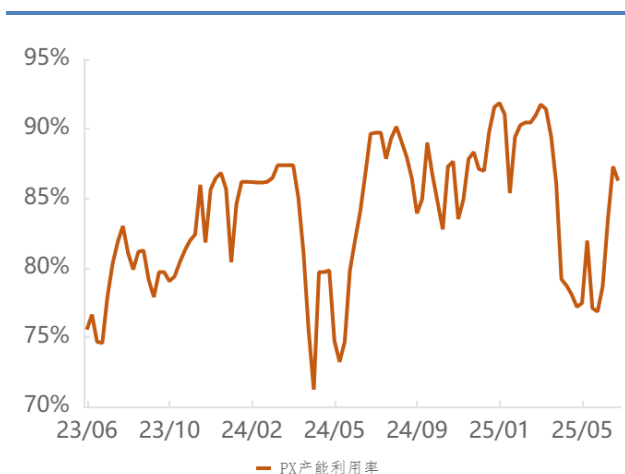
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



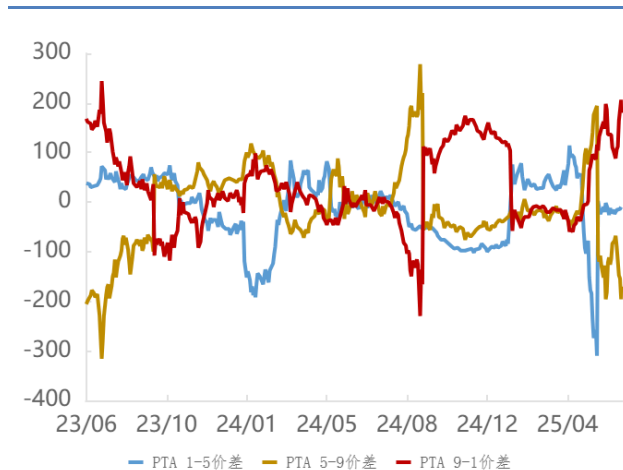
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



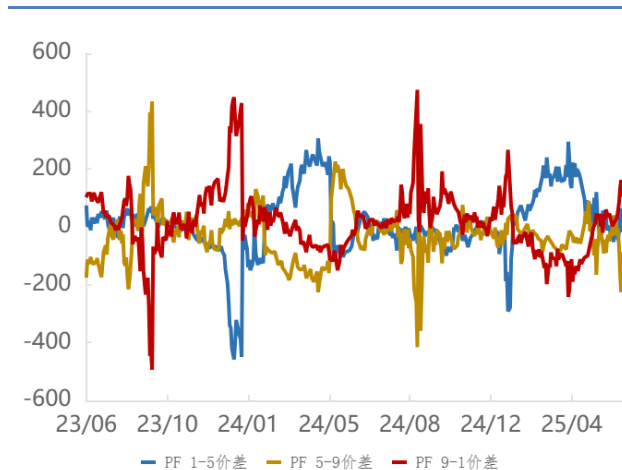
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



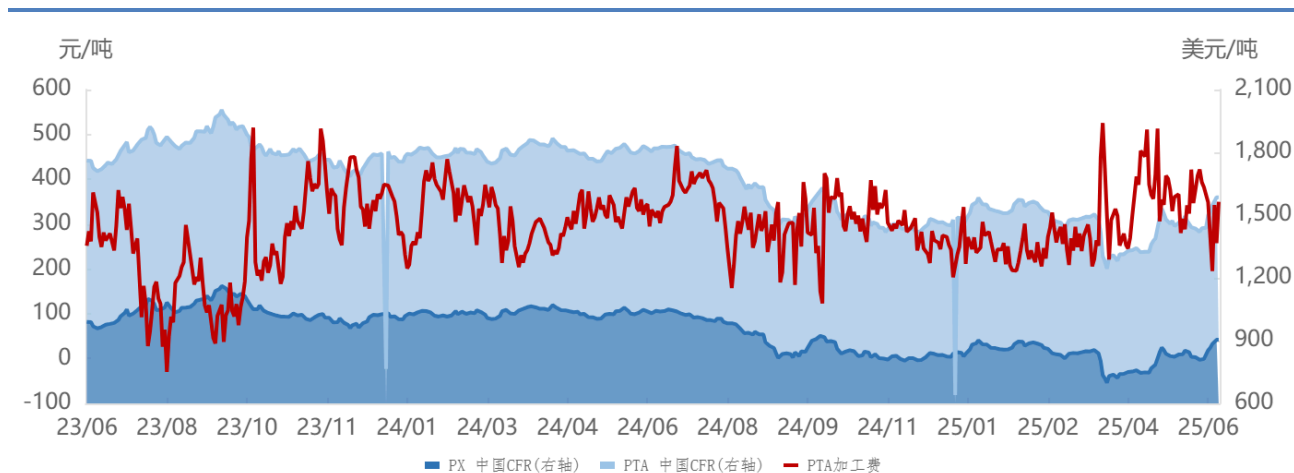
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



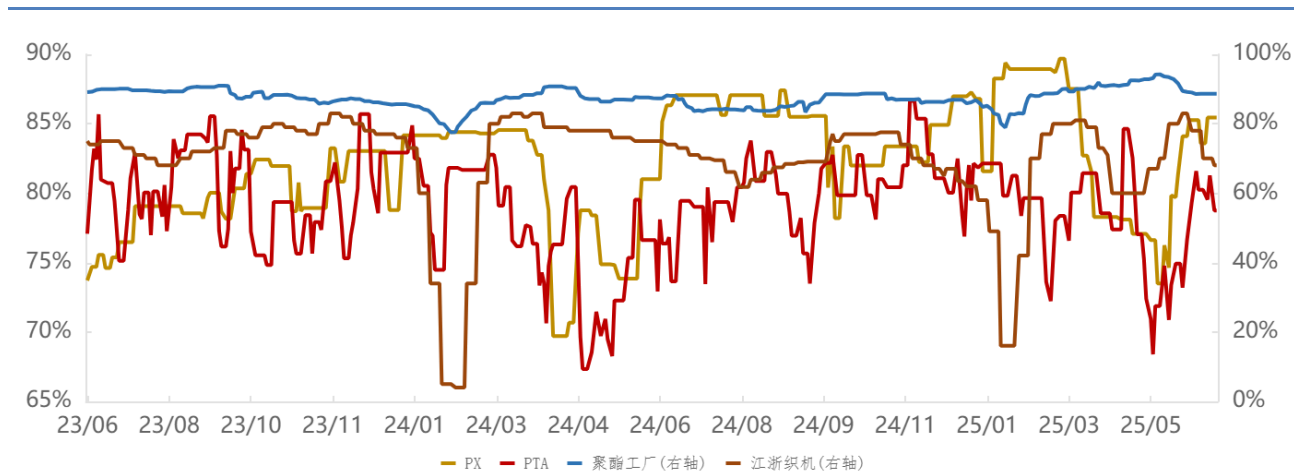
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



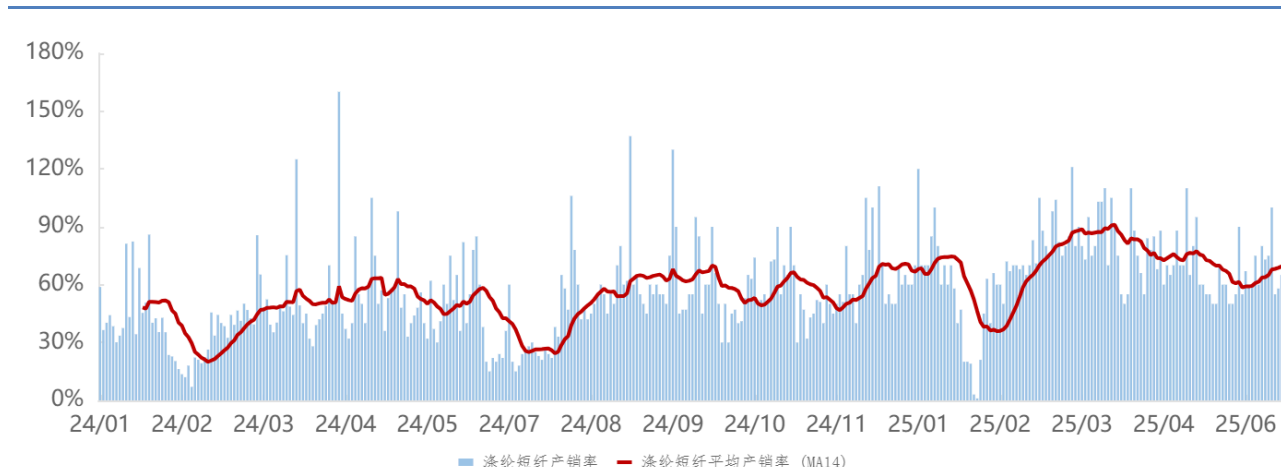
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



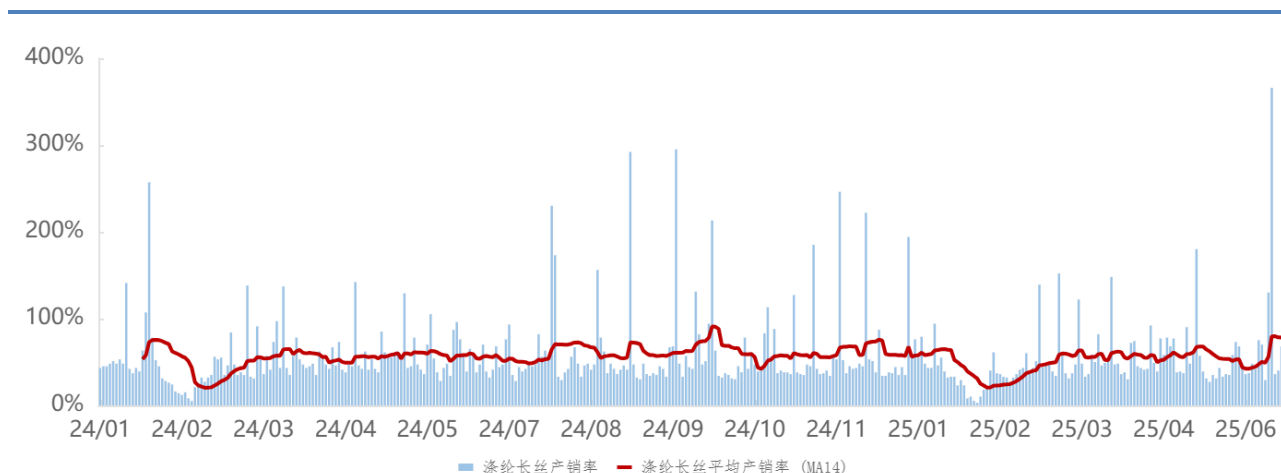
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



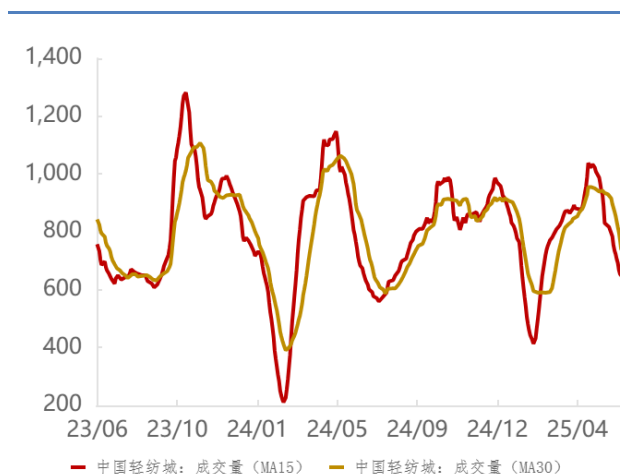
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



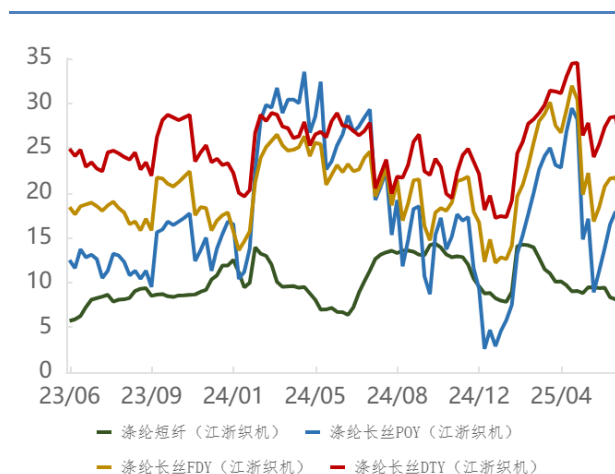
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 13: 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 14: 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

嗯，用户让我分析PX和PTA的未来价格走势，并提供论据。我需要先看一下给的素材。素材中显示PX主力合约上涨了1.52%，但收于0元，这可能是个错误或者数据缺失。PTA价格持平，基差较大，说明现货比期货强。布油价格在78.74美元左右。

首先看PX部分。PX的原料是原油，原油价格波动会影响PX成本。布油目前接近79美元，如果原油上涨，PX的生产成本增加，可能导致PX价格跟涨。不过还要考虑PX自身的供需情况，但素材里没有具体供应或需求的数据。需要依赖原油走势，所以推测PX可能随油价波动。

然后是PTA，用户提到PTA上游是PX。如果PX涨价，PTA的成本也会增加。不过现在PTA主力合约价格持平，基差很大，基差202元/吨意味着现货比期货高很多，可能反映现货供应紧张或预期走弱。不过下游聚酯需求是关键，特别是纺织服装行业。如果需求好，PTA可能涨，但现在没有需求的具体数据。考虑到基差大的情况，期货可能有补涨可能，但需求不旺的话可能抑制涨幅。需要综合成本支撑和需求情况，如果PX涨了但需求不足，PTA可能震荡。