

成本支撑弱叠加需求承压，PTA估值向下压力释放

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27日，PX 主力合约收6752.0元/吨，较前一交易日收涨0.45%，基差为58.0元/吨。PTA 主力合约收4778.0元/吨，较前一交易日收涨0.17%，基差为242.0元/吨。

成本端，06月27日，布油主力合约收盘66.74美元/桶。WTI收65.22美元/桶。需求端，06月27日，轻纺城成交总量为792.0万米，15 日平均成交为609.4万米。

PX：成本端油价维持偏弱态势，PX跟随油价坍塌大幅下跌后有所反弹，PX-N价差当前在相对高位，装置开工维持，叠加PTA装置投产预期，未来PX需求端预期良好。

PTA：下游聚酯开工在91%附近，对PTA需求有刚性支撑，但聚酯库存有压力，淡季需求转弱预期引发聚酯减产动作增加。目前宏观情绪影响在逐渐减弱，终端需求仍然偏谨慎，警惕TA加工费扩张后供应回归压力。

2. 聚酯

06月27日，短纤主力合约收6526.0元/吨，较前一交易日收跌0.4%。华东市场现货价为6740.0元/吨，较前一交易日收跌20.0元/吨，基差为214.0元/吨。

需求端，轻纺城MA15成交量从6月17日的667.7万米降至6月27日的609.4万米，显示终端织造需求疲软。

库存方面，涤纶短纤库存天数（7.77天）较近5年均值（4.96天）偏高，但涤纶长丝中POY（17.2天）、FDY（18.9天）、DTY（25.3天）库存均低于近5年均值，尤其FDY库存比历史均值低15%。

综合来看，短期PX-PTA产业链成本支撑减弱叠加需求转弱，估值向下压力释放，关注PX、PTA库存情况，估值释放后或存在情绪修复可能。聚酯产品价格延续弱勢震荡，警惕需求持续走弱后累库风险。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-06-27	2025-06-26	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,752	6,722	30	0.45%		元/吨
	主力合约成交	227,685	290,350	-62,665	-21.58%		手
	主力合约持仓	111,633	114,561	-2,928	-2.56%		手
PX现货	中国主港CFR	851.5	851.5	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	828	828	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	58	88	-30	-34.09%		元/吨

	数据指标	2025-06-27	2025-06-26	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,778	4,770	8	0.17%		元/吨
	主力合约成交	798,997	1,060,267	-261,270	-24.64%		手
	主力合约持仓	1,093,867	1,120,816	-26,949	-2.40%		手
PTA现货	中国主港CFR	644	644	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	242	250	-8	-3.20%		元/吨
	PTA 1-5价差	-18	-16	-2	-12.50%		元/吨
	PTA 5-9价差	-154	-158	4	2.53%		元/吨
	PTA 9-1价差	172	174	-2	-1.15%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-629.12	-628.59	-0.53	-0.08%		元/吨

	数据指标	2025-06-27	2025-06-26	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,526	6,552	-26	-0.40%		元/吨
	主力合约成交	132,120	125,206	6,914	5.52%		手
	主力合约持仓	117,319	129,237	-11,918	-9.22%		手
短纤现货	华东市场主流	6,740	6,760	-20	-0.30%		元/吨
价差	PF 基差	214	208	6	2.88%		元/吨
	PF 1-5价差	14	-16	30	187.50%		元/吨
	PF 5-9价差	-76	-52	-24	-46.15%		元/吨
	PF 9-1价差	62	68	-6	-8.82%		元/吨

产业链价格	2025-06-27	2025-06-26	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	66.74	66.74	0	0.00%		美元/桶
美原油主力合约	65.22	65.22	0	0.00%		美元/桶
CFR日本石脑油	568.75	568.75	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,360	4,360	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,905	6,085	-180	-2.96%		元/吨
聚酯瓶片	6,050	6,050	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	7,150	7,150	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8,420	8,350	70	0.84%		元/吨
涤纶FDY	7,450	7,430	20	0.27%		元/吨

加工价差	2025-06-27	2025-06-26	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	40.75	40.75	0	0.00%		美元/吨
PX	282.75	282.75	0	0.00%		美元/吨
PTA	380.36	380.82	-0.46	-0.12%		元/吨
聚酯切片	-197.7	-17.7	-180	-1,016.95%		元/吨
聚酯瓶片	-502.7	-502.7	0	0.00%		元/吨
涤纶短纤	27.3	57.3	-30	-52.36%		元/吨
涤纶POY	147.3	147.3	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	67.3	-2.7	70	2,592.59%		元/吨
涤纶FDY	-52.7	-72.7	20	27.51%		元/吨

轻纺城成交量	2025-06-27	2025-06-26	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	792	699	93	13.30%		万米
长纤维物	582	522	60	11.49%		万米
短纤维物	212	178	34	19.10%		万米

产业链负荷率	2025-06-27	2025-06-26	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	2025-06-26	2025-06-19	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	7.77	7.69	0.08	1.04%		天
涤纶POY	17.2	16.3	0.9	5.52%		天
涤纶FDY	18.9	19.8	-0.9	-4.55%		天
涤纶DTY	25.3	25.6	-0.3	-1.17%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

06月27日：美联储-①巴尔金：可能的中性利率估计将随着时间的推移而缓慢上升；关税将开始推高通胀。②古尔斯基：如果通胀率保持在2%的范围内且不确定性得到解决，美联储将走上降息的路径；特朗普提前宣布鲍威尔继任者不会对FOMC产生任何影响。③戴利：秋季降息看起来是有希望的。④柯林斯：7月降息可能为时过早。

06月26日：美联储-①鲍威尔：关税为一次性影响可能成为基本预期，但需要谨慎应对；在货币政策决策中不考虑联邦债务问题；稳定币行业已逐步成熟。②柯林斯：当前是保持耐心和谨慎的时机。今年晚些时候可能降息，但取决于关税影响。

06月26日：美联储提议放宽针对大型银行的强化补充杠杆率要求。

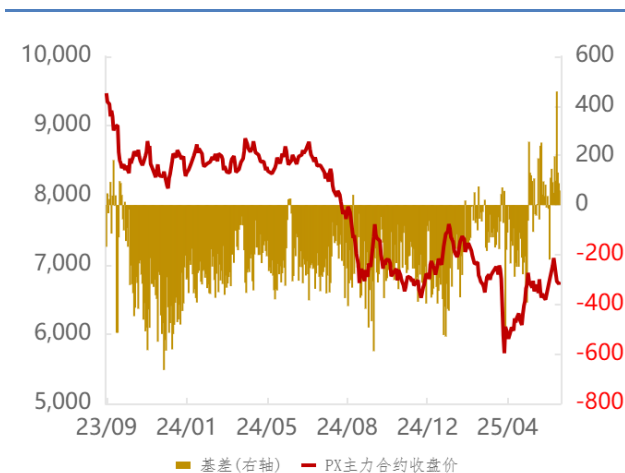
06月26日：特朗普：将在三四人中选出下任美联储主席。

(2) 供需方面-需求

06月27日，轻纺城成交总量为792.0万米，环比增长13.3%，长纤维物成交量582.0万米，短纤维物成交量212.0万米。

四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



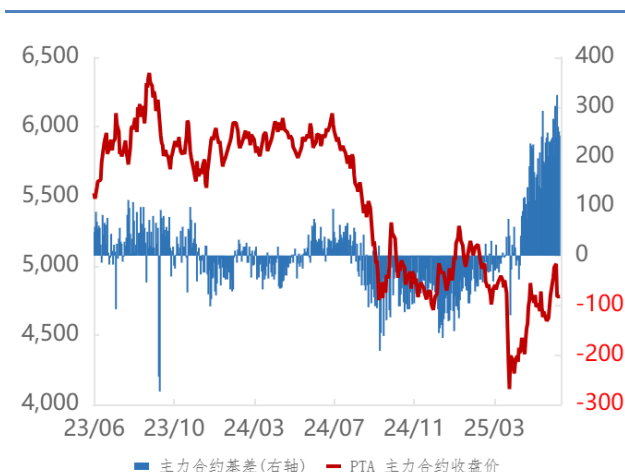
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



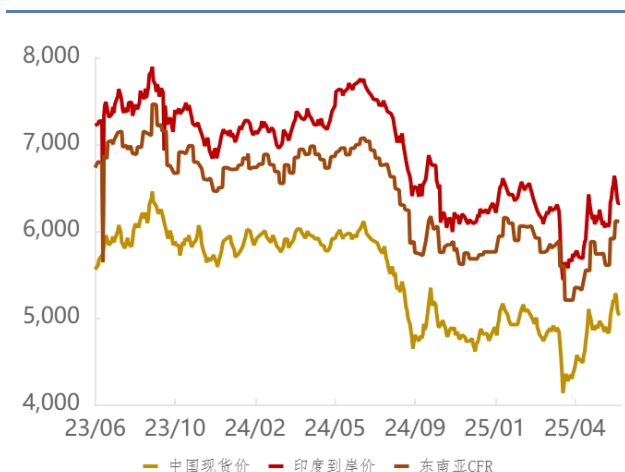
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



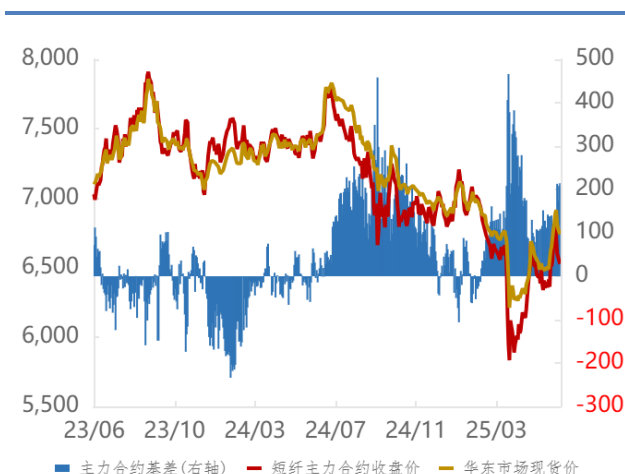
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



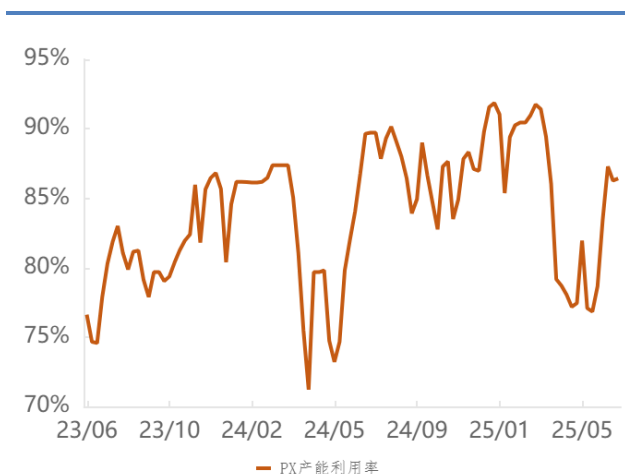
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



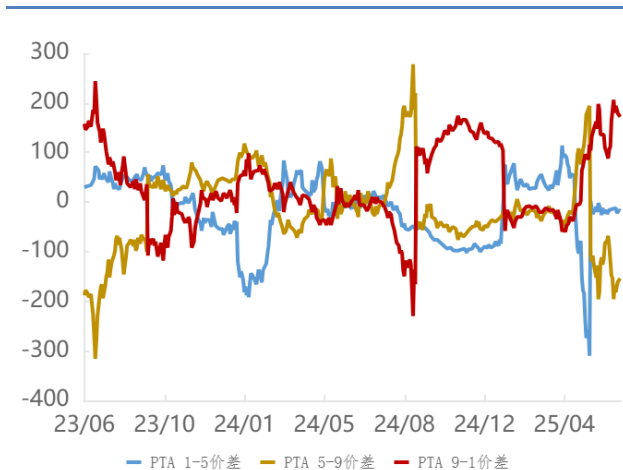
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



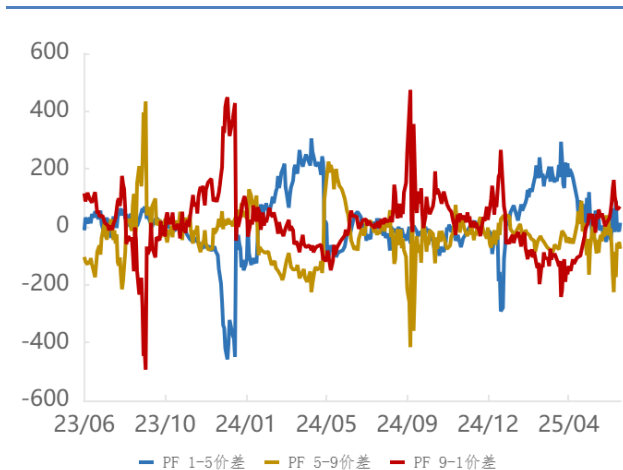
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



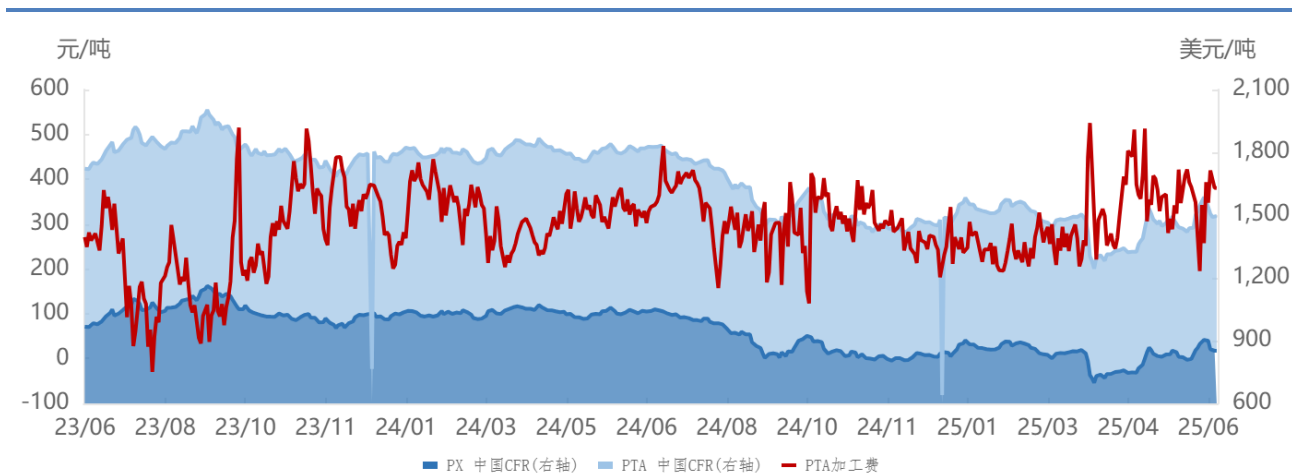
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



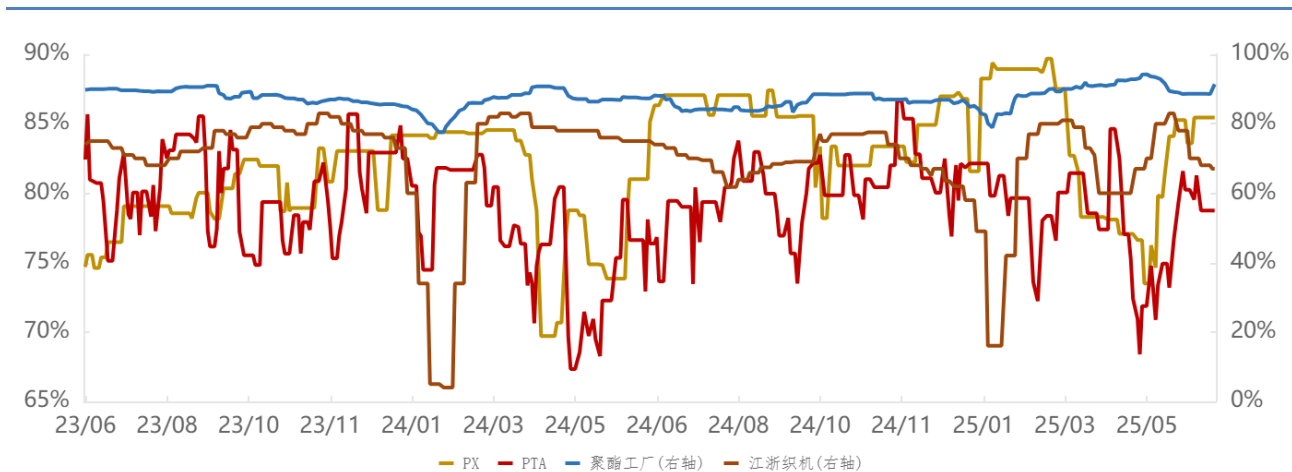
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



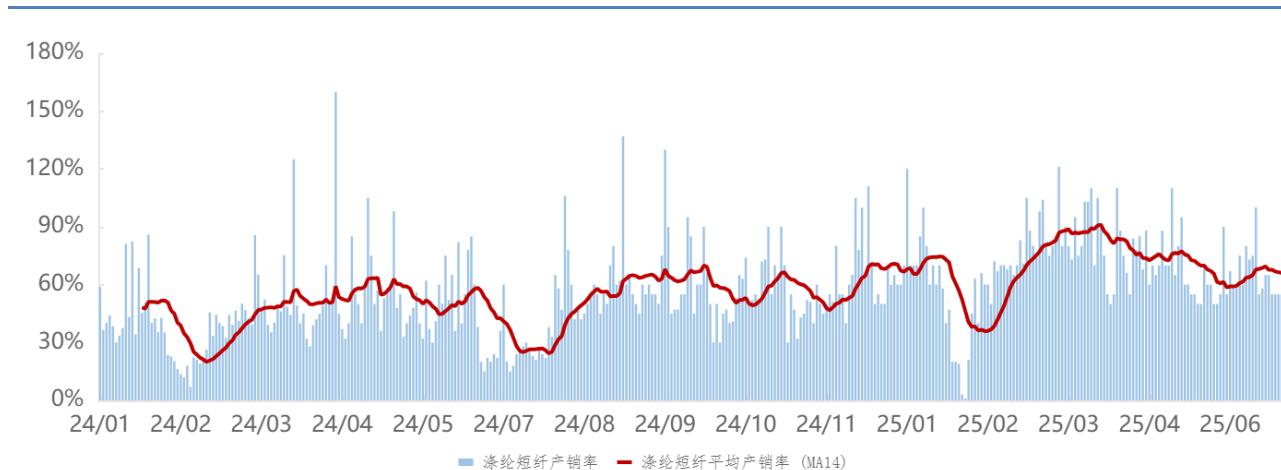
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



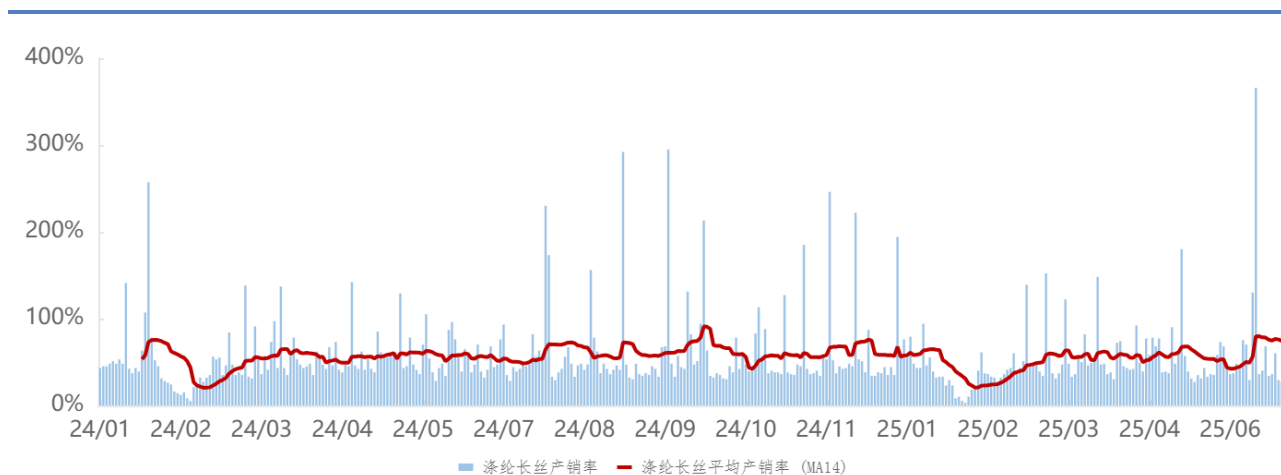
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



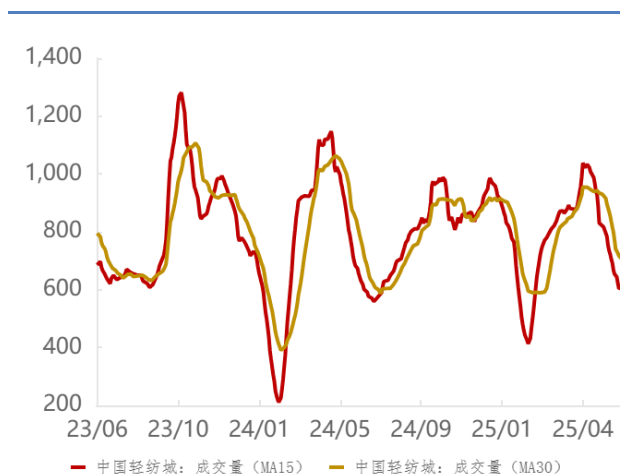
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



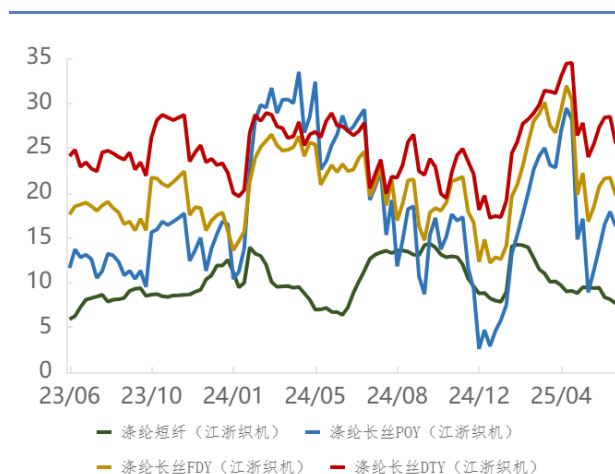
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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

好的，我现在需要分析用户提供的PX和PTA的市场素材，然后给出价格走势的判断和论据。首先，用户希望我分两段分别描述PX和PTA的未来走势，避免复述素材，并且结合他们的聚酯产业链知识。

先看PX部分。素材中PX主力合约收6752元，小幅上涨，基差58元。布油和WTI原油的价格在66.74和65.22美元/桶。根据产业链知识，PX的原料是原油，所以原油价格走势直接影响PX成本。当前原油价格虽然有小幅波动，但可能处于相对稳定或微涨的状态，因为PX上涨了0.45%，可能反映成本支撑。同时基差为正，可能显示现货需求较强，预期未来价格可能继续上行，尤其是如果原油价格维持或上涨的话。需要进一步确认原油走势对PX成本的具体影响，以及是否有其他因素如供应情况或需求变化的影响。不过目前来看，基差和成本支撑可能推动PX上涨。

然后是PTA部分。PTA主力合约收4778元，微涨0.17%，基差242元较高。同时轻纺城成交量为792万米，15日平均609万米，显示近期需求增加。聚酯产业链中，PTA的下游是聚酯，尤其是涤纶用于纺织业。轻纺城成交量大增，可能意味着下游纺织业景气度提升，拉动涤纶需求，进而增加PTA的需求。高基差可能显示现货市场紧张，预期未来需求持续。另外，虽然原油和PX成本对PTA有影响，但下游需求的突然增长可能成为更主要的推动力，特别是在当前成本稳定或微涨的情况下。因此，PTA可能会受需求推动上涨，但需注意如果成本端PX出现波动或者供应增加，是否会影响价格走势，但目前看来需求端利好明显。

需要确保不单纯重复素材内容，而是结合产业链关系分析。比如PX的原油成本，PTA的下游需求。在分析中，PX基于原油价格和基差情况，认为可能震荡偏强；PTA则因下游成交放量，需求推动价格上涨。不过要注意是否存在其他因素，比如PTA的加工费变化或库存情况，但素材中没有提供这些信息，所以可能不需要考虑。