

PTA供应回归预期拖累情绪，聚酯需求回暖静待传导

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

09月03日, PX 主力合约收6810.0元/吨, 较前一交易日收跌0.35%, 基差为-68.0元/吨。PTA 主力合约收4732.0元/吨, 较前一交易日收跌0.5%, 基差为-2.0元/吨。

成本端, 09月03日, 布油主力合约收盘69.07美元/桶。WTI收65.62美元/桶。需求端, 09月03日, 轻纺城成交总量为702.0万米, 15日平均成交为601.33万米。

供给端: PX市场当前面临炼化装置开工率持稳与成本端双重压力。原油价格下跌将导致PX成本支撑转弱。PTA装置9月计划内检修增多, 逸盛大连、嘉兴石化等多套装置存停车计划, 叠加加工费持续压缩至300元/吨低位, 部分装置或提前触发降负动作, PTA行业开工率存在下行驱动, 阶段性供应收缩或对价格形成支撑。

需求端: 聚酯环节呈现出淡旺季切换的边际转暖信号。轻纺城单日成交量突破700万米, 环比提升超16%, 且高于近15日平均成交水平, 表明江浙终端织造订单存在季节性的补库需求释放。当前聚酯主流产品现金流维持正值, POY/FDY库存天数分别降至12.5天和16天, 产业链负反馈压力减弱, 聚酯开工率有望维持在89%高位运行, 短期内PTA刚需支撑仍然稳固。

库存端: PTA工厂库存延续累库趋势, 当前社会库存已攀升至历史同期高位。虽然装置检修计划落地将缓解供应压力, 但需要警惕装置意外变动带来的增量冲击。考虑到终端订单实际落实情况仍需验证, PTA库存端难以出现持续去化, 或将制约价格上行空间, 形成阶段性弱反弹而非趋势反转行情。

2. 聚酯

09月03日, 短纤主力合约收6410.0元/吨, 较前一交易日收跌0.43%。华东市场现货价为6515.0元/吨, 与前一交易日持平, 基差为105.0元/吨。

PX与PTA期货价格连续下跌(PX从6970元/吨跌至6810元/吨, PTA从4862元/吨跌至4732元/吨), 上游原料支撑走弱。中国轻纺城15日移动平均成交量从8月25日504.67万米持续攀升至9月3日601.33万米, 显示终端需求呈现边际改善趋势。库存方面, 涤纶短纤库存天数6.86天超过近5年平均值4.96天, 库存压力显著; 涤纶长丝中POY库存15.3天低于历史平均20.4天, FDY库存24天略高于均值22.19天, DTY库存28.6天与均值28.42天基本持平。综合判断, 当前产业链呈现上游供应宽松、终端需求回暖但尚未全面传导的特征, 预计短期PX-PTA环节仍承压, 关注需求持续性及库存再平衡进程。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-09-03	2025-09-02	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,810	6,834	-24	-0.35%		元/吨
	主力合约成交	197,105	281,817	-84,712	-30.06%		手
	主力合约持仓	151,116	155,734	-4,618	-2.97%		手
PX现货	中国主港CFR	846	846	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	819	822	-3	-0.36%		美元/吨
基差	PX基差	-68	-92	24	26.09%		元/吨

	数据指标	2025-09-03	2025-09-02	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,732	4,756	-24	-0.50%		元/吨
	主力合约成交	576,011	536,666	39,345	7.33%		手
	主力合约持仓	945,032	917,850	27,182	2.96%		手
PTA现货	中国主港CFR	632	632	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	-12	-26	14	53.85%		元/吨
	PTA 1-5价差	-40	-44	4	9.09%		元/吨
	PTA 5-9价差	112	96	16	16.67%		元/吨
	PTA 9-1价差	-72	-52	-20	-38.46%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-787.55	-776.12	-11.43	-1.47%		元/吨

	数据指标	2025-09-03	2025-09-02	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,410	6,438	-28	-0.43%		元/吨
	主力合约成交	168,093	146,808	21,285	14.50%		手
	主力合约持仓	150,977	130,213	20,764	15.95%		手
短纤现货	华东市场主流	6,495	6,515	-20	-0.31%		元/吨
价差	PF 基差	85	77	8	10.39%		元/吨
	PF 1-5价差	-66	-82	16	19.51%		元/吨
	PF 5-9价差	152	182	-30	-16.48%		元/吨
	PF 9-1价差	-86	-100	14	14.00%		元/吨

产业链价格	2025-09-03	2025-09-02	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	67.39	69.07	-1.68	-2.43%		美元/桶
美原油主力合约	63.77	65.62	-1.85	-2.82%		美元/桶
CFR日本石脑油	600.5	600.5	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,430	4,470	-40	-0.89%		元/吨
聚酯切片	5,870	5,870	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5,860	5,880	-20	-0.34%		元/吨
涤纶POY	6,900	6,900	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8,050	8,050	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	7,150	7,150	0	0.00%		元/吨

加工价差	2025-09-03	2025-09-02	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	89.51	76.94	12.57	16.34%		美元/吨
PX	245.5	245.5	0	0.00%		美元/吨
PTA	143.73	154.96	-11.23	-7.25%		元/吨
聚酯切片	0.35	-21.6	21.95	101.62%		元/吨
聚酯瓶片	-459.65	-461.6	1.95	0.42%		元/吨
涤纶短纤	40.35	18.4	21.95	119.29%		元/吨
涤纶POY	130.35	108.4	21.95	20.25%		元/吨
涤纶DTY	-69.65	-91.6	21.95	23.96%		元/吨
涤纶FDY	-119.65	-141.6	21.95	15.50%		元/吨

轻纺城成交量	2025-09-03	2025-09-02	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	702	655	47	7.18%		万米
长纤维物	565	532	33	6.20%		万米
短纤维物	138	124	14	11.29%		万米

产业链负荷率	2025-09-03	2025-09-02	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	2025-08-28	2025-08-21	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	6.86	6.65	0.21	3.16%		天
涤纶POY	15.3	13.8	1.5	10.87%		天
涤纶FDY	24	22.7	1.3	5.73%		天
涤纶DTY	28.6	27.8	0.8	2.88%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

09月03日：美国住房金融署署长普尔特：美联储理事库克申报的“主要住所”正在出租给租户，而库克声称这是她的私人住所。

09月02日：贝森特：米兰很有可能在9月美联储会议前就职。

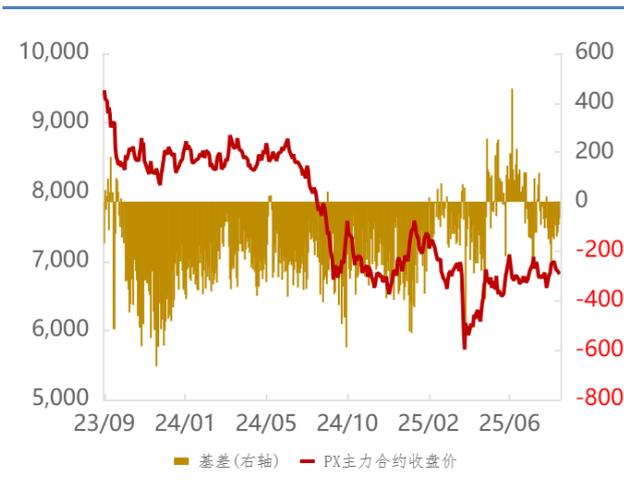
09月02日：叙利亚周一从塔尔图斯港出口了60万桶重质原油，为14年来叙利亚首次已知的官方石油出口。

(2) 供需方面-需求

09月03日，轻纺城成交总量为702.0万米，环比增长7.18%，长纤维物成交量565.0万米，短纤维物成交量138.0万米。

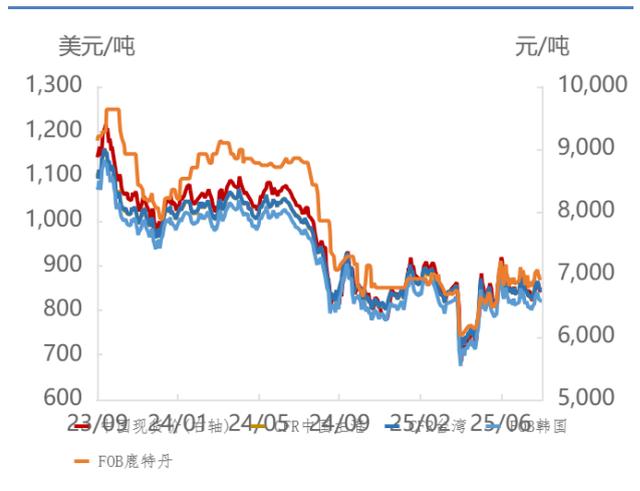
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



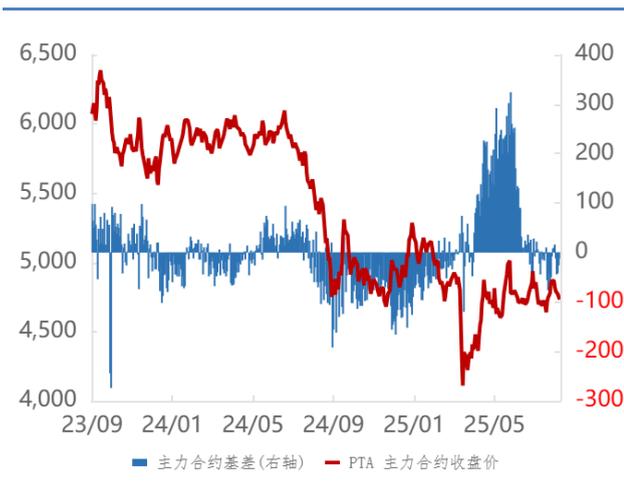
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



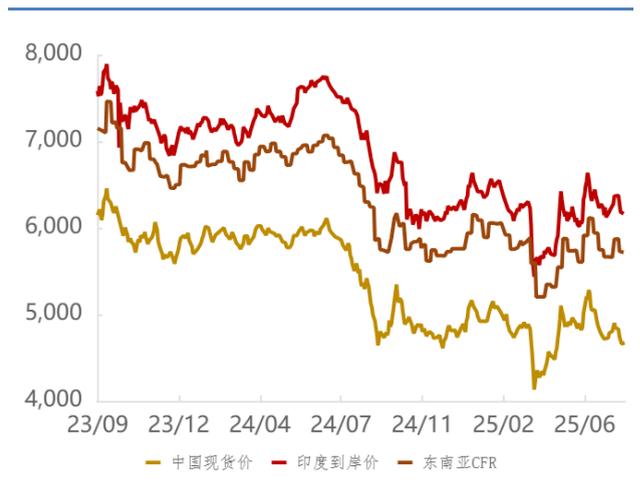
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



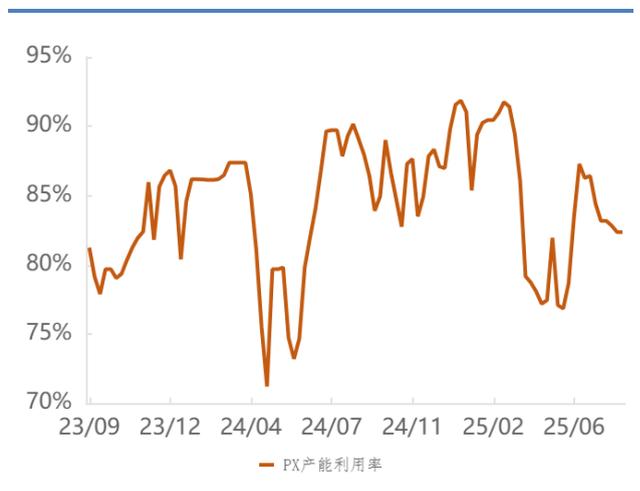
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



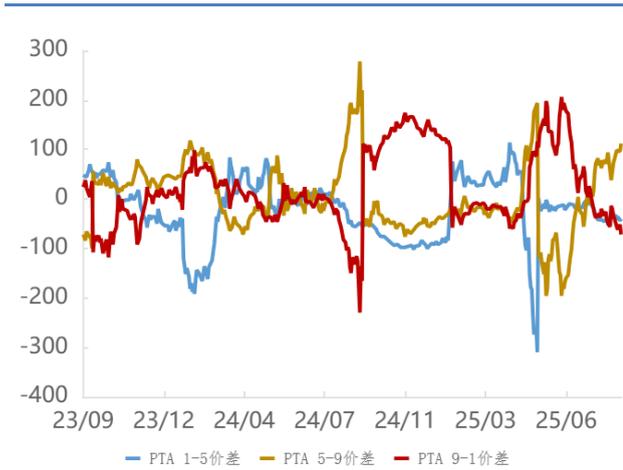
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



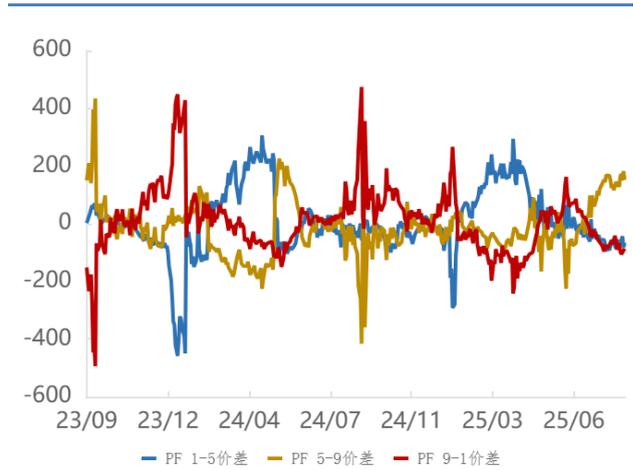
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



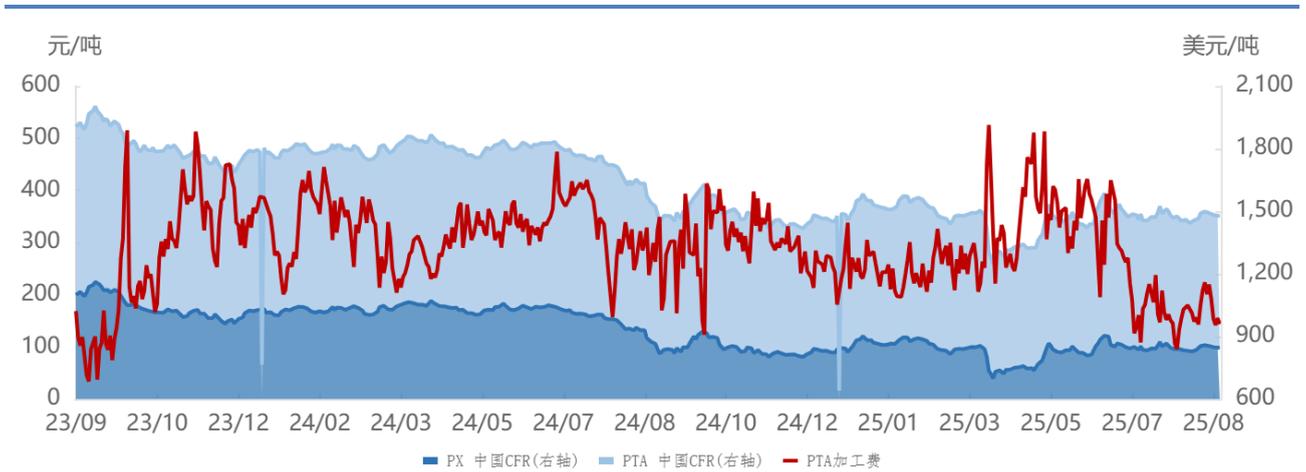
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



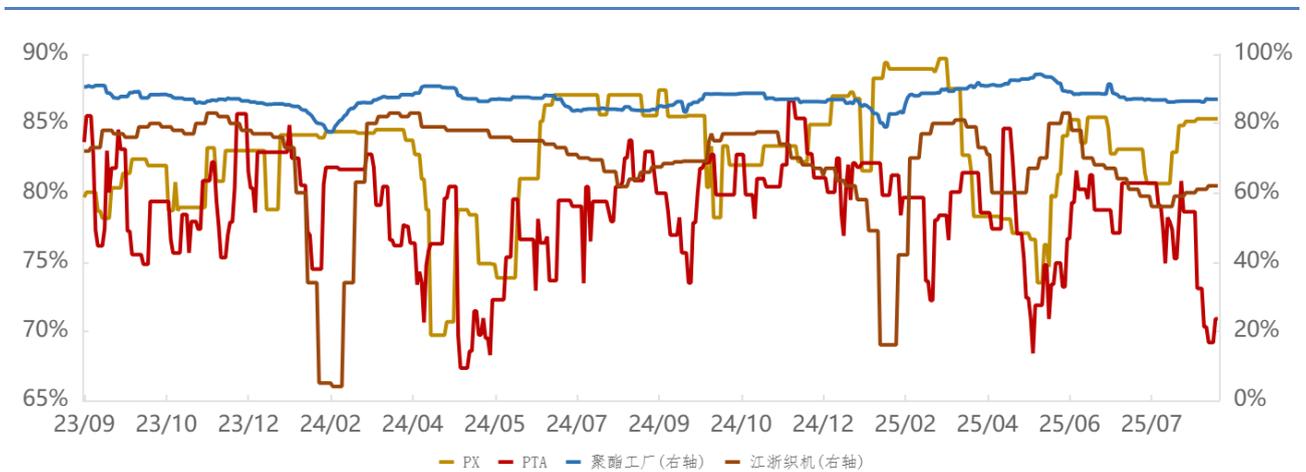
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工利润



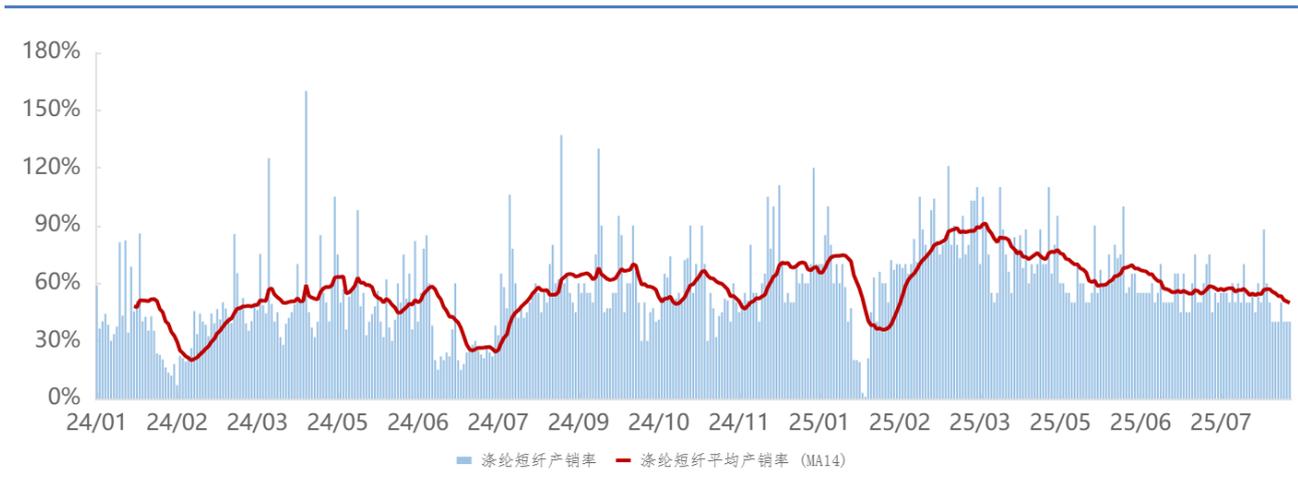
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 10: 产业链负荷率 (单位: %)



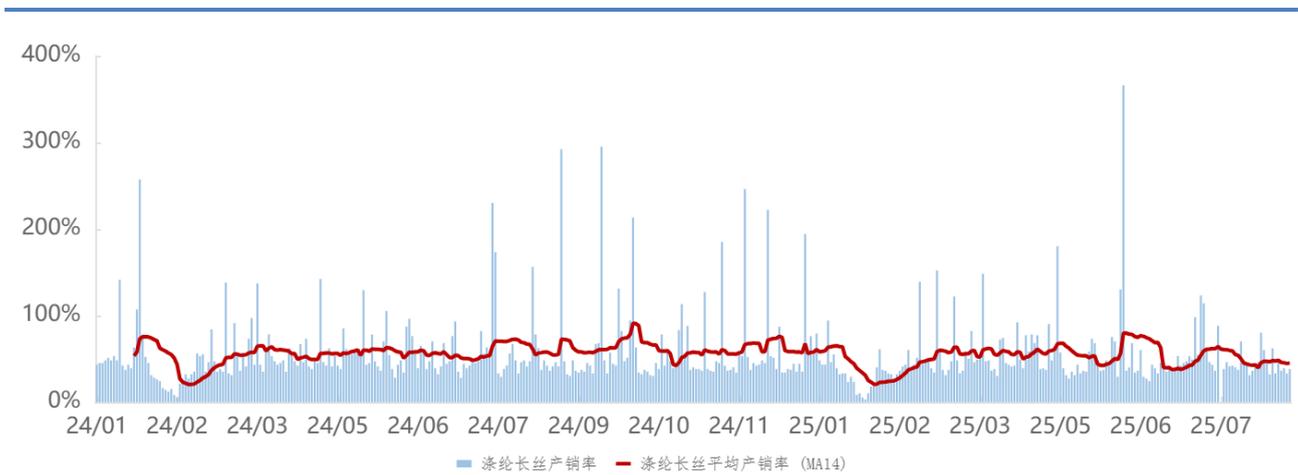
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



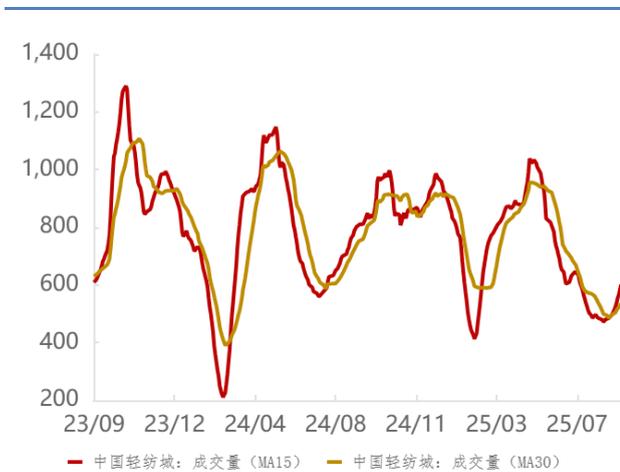
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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，现在我要处理这个用户的查询。用户希望我作为PTA和PX期货分析师，根据提供的素材，分析未来的价格走势，并从供给端、需求端和库存端展开论述。首先，我得仔细看看用户给的原始数据。

首先，当前PX和PTA的价格都下跌了，原油价格方面布油和WTI都有所下降。轻纺城的成交量在最近15天平均是601.33万吨，而9月3日的成交是702万吨，明显高于平均水平。这说明需求可能有所回升。不过我需要结合产业链的知识来分析。

供给端，用户提到要关注PX和PTA的开工率以及装置变动。PX的装置开工率如果高的话，供应充足，可能压制价格。但原油价格下跌会降低PX的成本，可能促使企业提高开工率。不过同时，如果PTA的加工费被压缩，导致PTA厂商降负，那对PX的需求会减少，可能反过来影响PX的价格。PTA装置如果有检修计划，可能会减少供应，支撑价格。

需求端，聚酯的开工率和轻纺城的成交量是关键。聚酯开工率高的话，PTA需求大。而轻纺城成交量上涨，尤其是超过15日均值，可能意味着下游纺织行业需求好转，这会推动聚酯需求，进而带动PTA。不过需要注意持续性，如果只是单日上涨，可能影响有限。

库存端，PTA工厂库存如果累积，说明供应过剩，利空价格；如果去库，则利多。但用户提供的数据中没有直接给出库存情况，可能需要根据其他因素推断，比如供需变化。例如，如果需求增加而供应减少，库存可能下降，反之则上升。

现在，我需要把这些因素综合起来。原油价格下跌，PX成本支撑减弱，但PX供应可能因高开工率而维持，而PTA加工费压缩可能导致减产，进而减少PX需求，这可能导致PX价格承压。需求方面，轻纺城数据转好，聚酯开工可能上升，支撑PTA需求。如果PTA装置因检修而减产，同时需求增加，可能导致库存去化，推动PTA价格反弹。但原油下跌的大环境可能抑制整体涨幅。

需要注意是否有遗漏的信息，比如是否有装置检修的具体消息，或者库存的具体数据。但用户提供的资料中没有这些，只能基于现有数据推断。可能需要假设PTA库存是否在累积，根据供需变化来判断。如果供应减少需求增加，库存可能下降，反之则上升。当前情况下，如果PTA供应减少而聚酯需求增加，库存可能去化，利多PTA价格。

总结下来，供给端PX可能因成本下降和PTA减产影响而偏弱；PTA的供给可能因检修减少。需求端聚酯和轻纺城数据好转，利多。库存端如果去化则支撑PTA价格。但原油价格下跌的大背景可能限制涨幅，因此PX可能继续走弱，而PTA可能震荡反弹但幅度有限。