

PX及PTA供需博弈延续，关注旺季预期支撑

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05日，PX 主力合约收6714.0元/吨，较前一交易日收涨0.51%，基差为-7.0元/吨。PTA 主力合约收4672.0元/吨，较前一交易日收涨0.34%，基差为-52.0元/吨。

成本端，09月05日，布油主力合约收盘66.88美元/桶。需求端，09月05日，轻纺城成交总量为840.0万米，15 日平均成交为630.8万米。

供给端：PX近期装置开工率处于高位，叠加国内PX新产能投放预期增强，供应压力逐步积累，可能对价格形成压制。PTA装置负荷提升且重启产能增加，但加工费低位下部分装置存在降负可能，短期内供应压力或边际减弱但中期仍偏宽松。

需求端：轻纺城日成交升至840万米（15日平均较前值+33%），终端需求显著回暖，叠加“金九银十”旺季预期，下游织造及聚酯开工率存在进一步上行空间，对PTA需求形成刚性支撑，进而传导至PX环节。

库存端：PTA工厂库存较前期略有累积，但当前库存水平仍处可控区间，且聚酯刚性提货稳定，短期内供需矛盾不突出，预计库存压力对价格冲击有限，需警惕高供应弹性下后续累库风险。

2. 聚酯

09月05日，短纤主力合约收6334.0元/吨，较前一交易日收涨0.06%。华东市场现货价为6435.0元/吨，较前一交易日收跌15.0元/吨，基差为101.0元/吨。

供应端PX及PTA期货价格连续下跌，PX由8月26日6994元/吨持续走弱至9月5日6714元/吨，PTA同步从4870元/吨下探至4672元/吨，反映原料端供应宽松压力。需求端轻纺城成交量MA15从8月26日514.93万米稳步攀升至9月5日630.8万米，需求边际改善信号明确。库存方面，涤纶DTY、FDY库存天数分别为29.7/26.4天，显著高于近五年均值28.4/22.2天，涤纶短纤6.97天也超均值4.96天，显示中下游产品累库压力；但涤纶POY库存17.4天低于20.4天均值，结构性矛盾突出。综合看，原料成本坍塌叠加聚酯品种库存分化，短期产业链仍承压，需关注POY低库存带来的弹性机会及传统旺季需求持续性。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-09-05	2025-09-04	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,714	6,680	34	0.51%		元/吨
	主力合约成交	184,301	266,782	-82,481	-30.92%		手
	主力合约持仓	149,368	151,546	-2,178	-1.44%		手
PX现货	中国主港CFR	828	828	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	806	804	2	0.25%		美元/吨
基差	PX基差	-129	27	-156	-577.78%		元/吨

	数据指标	2025-09-05	2025-09-04	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,672	4,656	16	0.34%		元/吨
	主力合约成交	615,241	973,960	-358,719	-36.83%		手
	主力合约持仓	1,036,165	996,090	40,075	4.02%		手
PTA现货	中国主港CFR	620	620	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	-82	-36	-46	-127.78%		元/吨
	PTA 1-5价差	-36	-36	0	0.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	176	116	60	51.72%		元/吨
	PTA 9-1价差	-140	-80	-60	-75.00%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-812.57	-781.69	-30.88	-3.95%		元/吨

	数据指标	2025-09-05	2025-09-04	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,334	6,330	4	0.06%		元/吨
	主力合约成交	192,663	205,170	-12,507	-6.10%		手
	主力合约持仓	185,144	170,693	14,451	8.47%		手
短纤现货	华东市场主流	6,435	6,450	-15	-0.23%		元/吨
价差	PF 基差	101	120	-19	-15.83%		元/吨
	PF 1-5价差	-68	-96	28	29.17%		元/吨
	PF 5-9价差	194	218	-24	-11.01%		元/吨
	PF 9-1价差	-126	-122	-4	-3.28%		元/吨

产业链价格	2025-09-05	2025-09-04	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	65.67	66.88	-1.21	-1.81%		美元/桶
美原油主力合约	61.97	63.34	-1.37	-2.16%		美元/桶
CFR日本石脑油	592.5	592.5	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,500	4,450	50	1.12%		元/吨
聚酯切片	5,745	5,870	-125	-2.13%		元/吨
聚酯瓶片	5,820	5,790	30	0.52%		元/吨
涤纶POY	6,860	6,900	-40	-0.58%		元/吨
涤纶DTY	8,040	8,050	-10	-0.12%		元/吨
涤纶FDY	7,135	7,150	-15	-0.21%		元/吨

加工价差	2025-09-05	2025-09-04	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	100.04	84.3	15.74	18.67%		美元/吨
PX	235.5	235.5	0	0.00%		美元/吨
PTA	113.87	144.63	-30.76	-21.27%		元/吨
聚酯切片	-36.95	79.15	-116.1	-146.68%		元/吨
聚酯瓶片	-411.95	-450.85	38.9	8.63%		元/吨
涤纶短纤	28.05	119.15	-91.1	-76.46%		元/吨
涤纶POY	178.05	209.15	-31.1	-14.87%		元/吨
涤纶DTY	8.05	9.15	-1.1	-12.02%		元/吨
涤纶FDY	-46.95	-40.85	-6.1	-14.93%		元/吨

轻纺城成交量	2025-09-05	2025-09-04	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	840	765	75	9.80%		万米
长纤维物	654	600	54	9.00%		万米
短纤维物	188	166	22	13.25%		万米

产业链负荷率	2025-09-05	2025-09-04	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	2025-09-04	2025-08-28	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	6.97	6.86	0.11	1.60%		天
涤纶POY	17.4	15.3	2.1	13.73%		天
涤纶FDY	26.4	24	2.4	10.00%		天
涤纶DTY	29.7	28.6	1.1	3.85%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

09月05日：②理事提名人米兰：不建议将美联储控制权交给总统。

09月05日：美联储——①美国司法部已就抵押贷款事件对库克展开刑事调查。

09月05日：世界黄金协会：8月黄金ETF吸金55亿美元，亚洲流出难挡欧美扫货。

09月04日：③博斯蒂克：忧虑通胀问题，仍认为今年降息一次是合适的。

09月04日：④美联储将于10月21日举行支付创新会议，会议将讨论稳定币、人工智能和代币化。

09月04日：⑤美联储理事提名人米兰：若提名获得确认将维护FOMC独立性。

09月04日：⑦美联储褐皮书：经济活动基本持平，企业和家庭感受到关税影响。

09月04日：美联储——①沃勒：认为我们应该在下次会议上降息。未来可能会多次降息，但具体节奏取决于数据。

09月04日：世界黄金协会寻求推出数字黄金，为贵金属交易、结算和抵押创造全新模式。

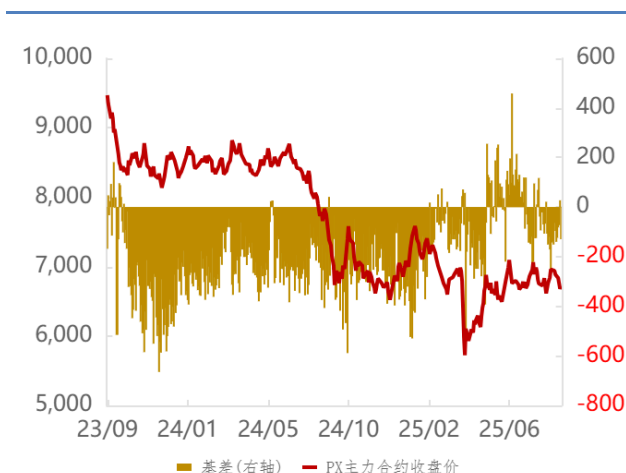
09月04日：上金所调整黄金延期品种合约保证金水平。

(2) 供需方面-需求

09月05日，轻纺城成交总量为840.0万米，环比增长9.8%，长纤维物成交量654.0万米，短纤维物成交量188.0万米。

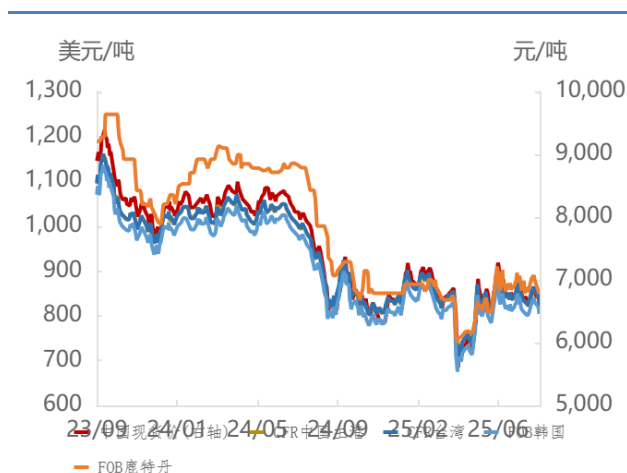
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



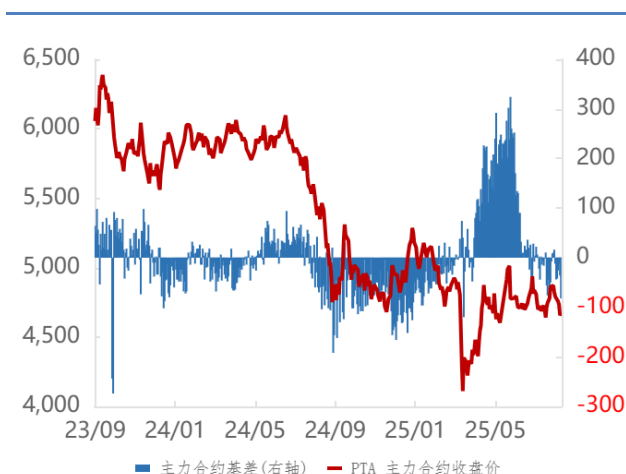
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



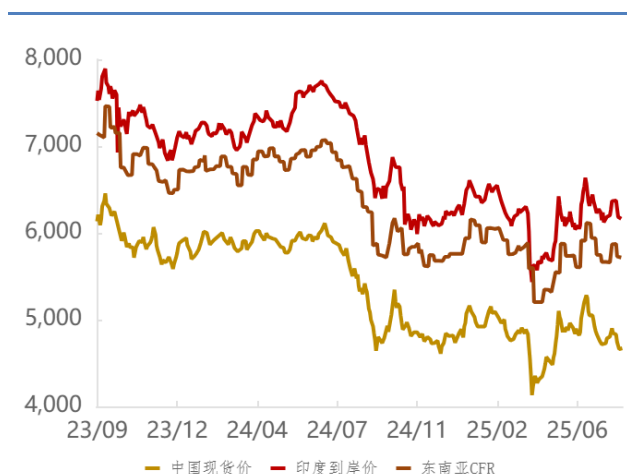
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



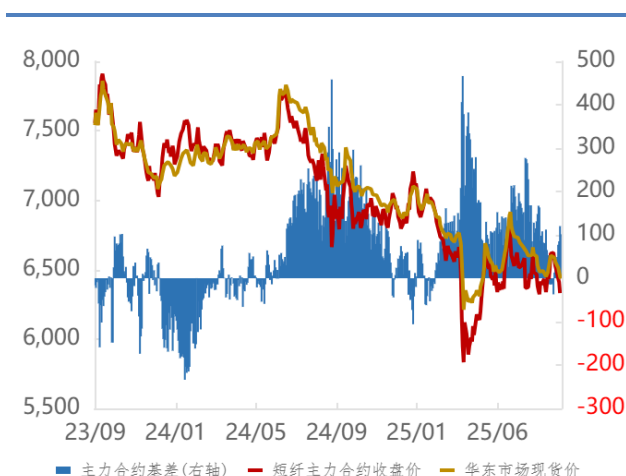
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



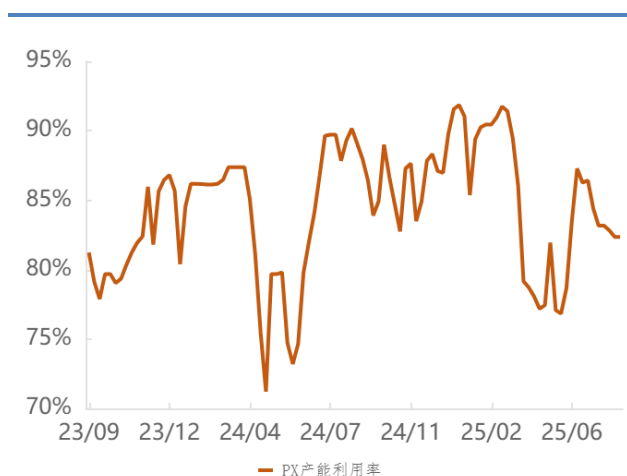
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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



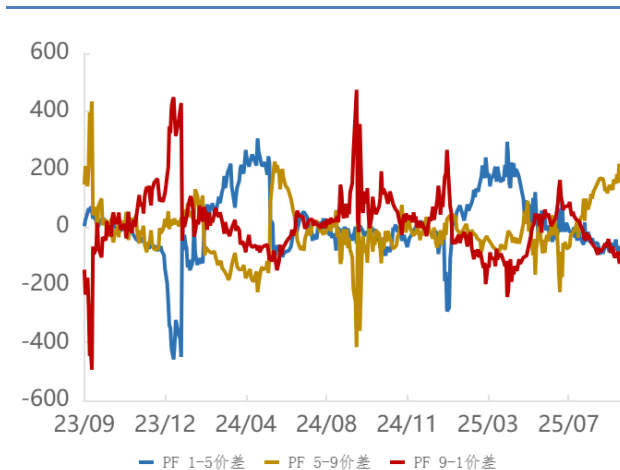
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



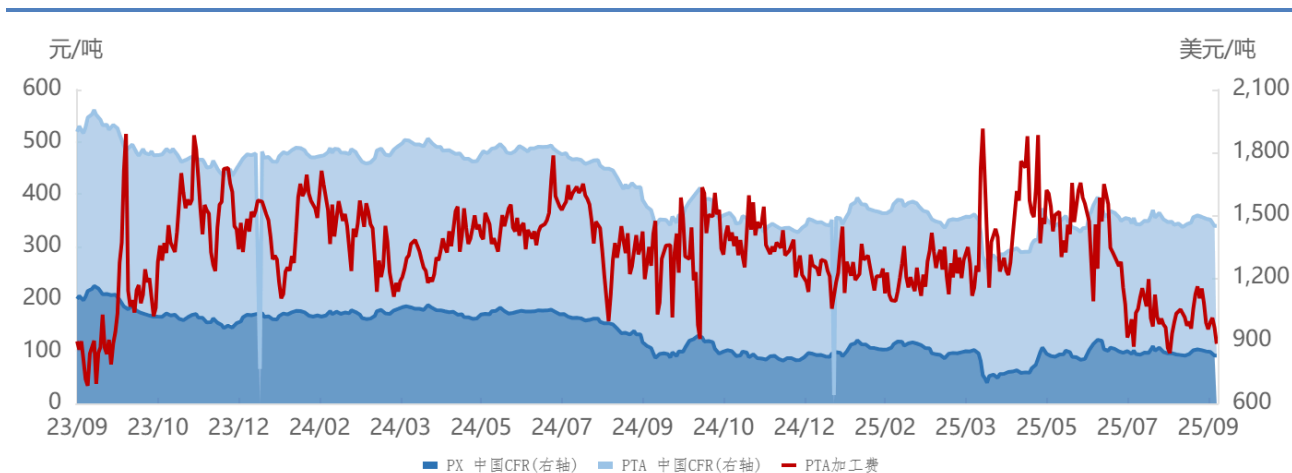
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



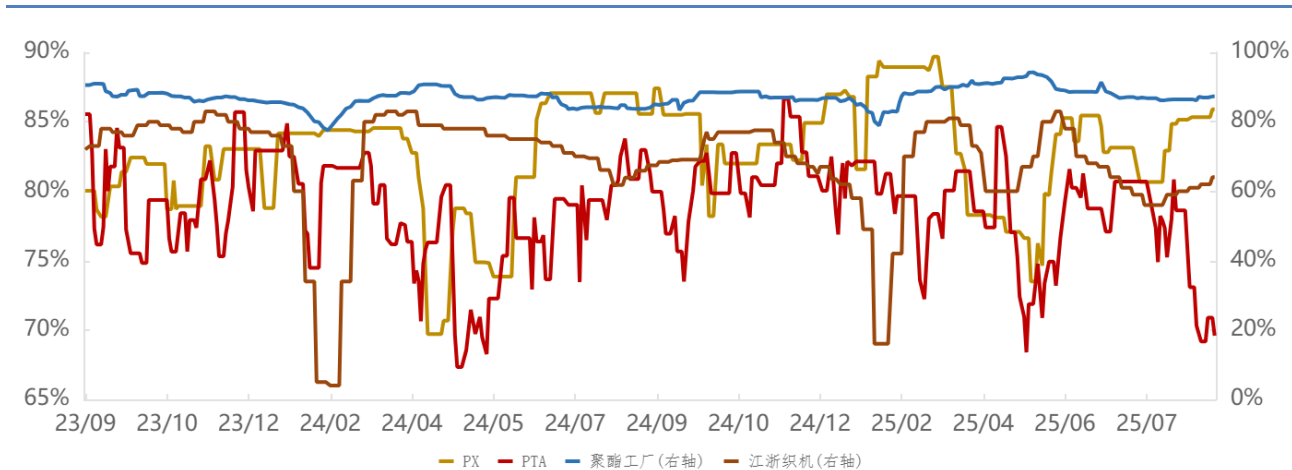
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



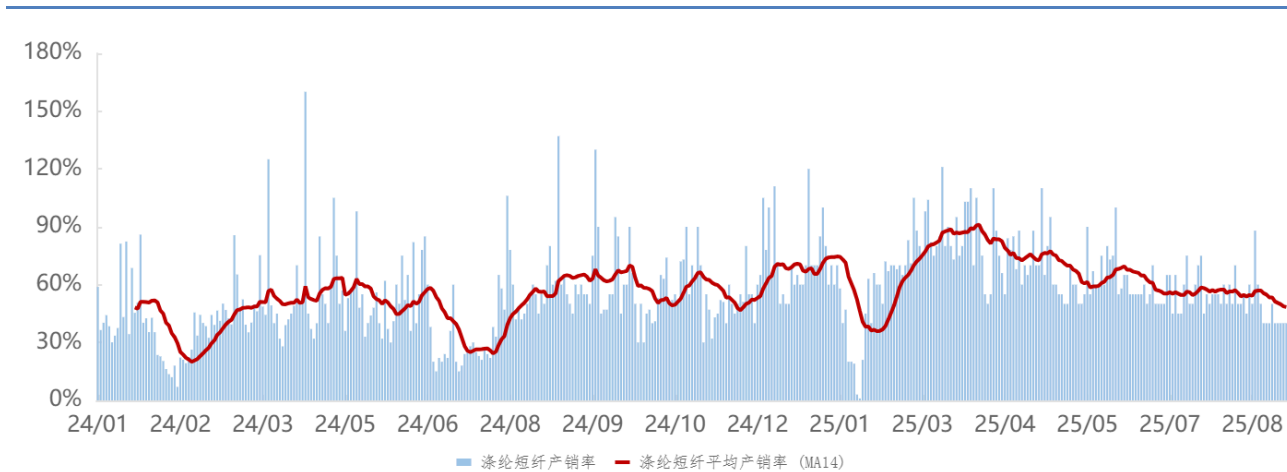
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



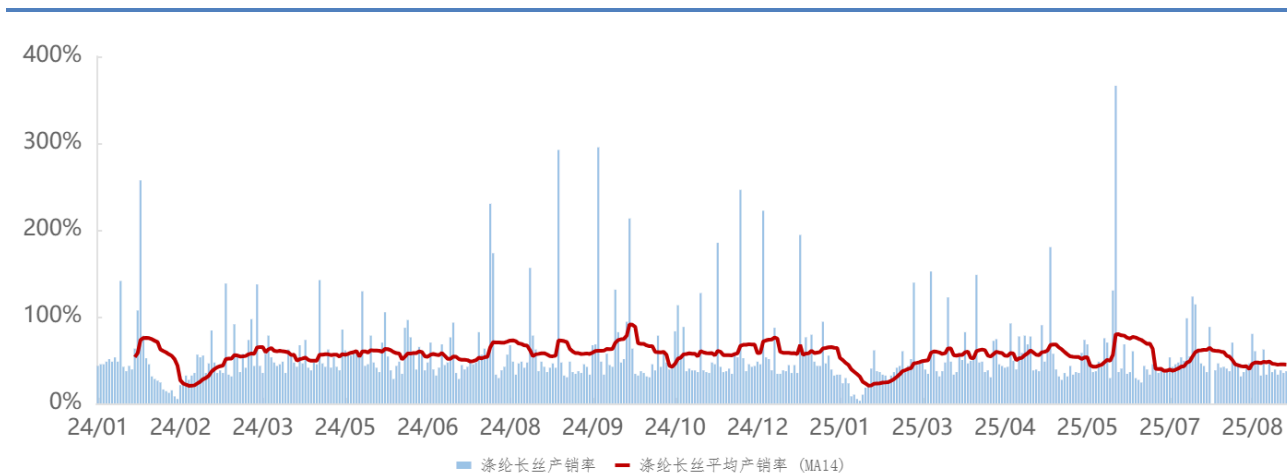
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



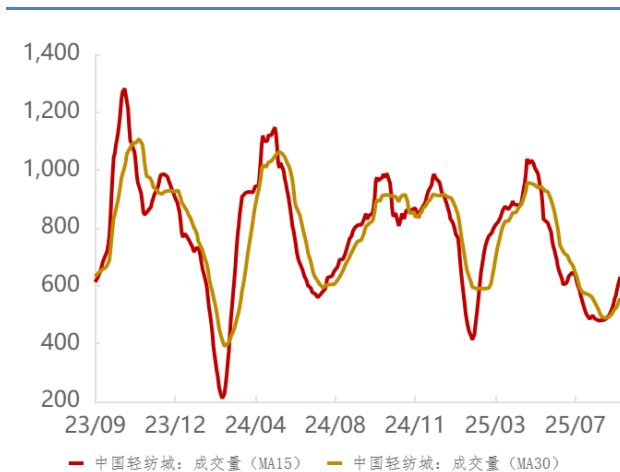
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



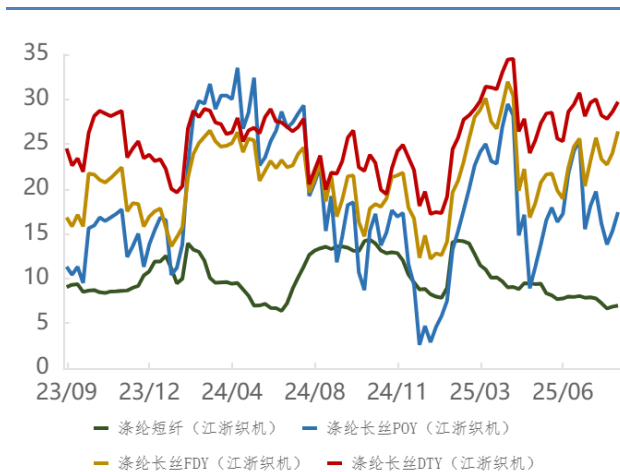
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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，我需要帮助用户分析PX和PTA未来的价格走势。用户已经提供了当前的市场数据，并且要求从供给端、需求端和库存端三部分进行分析。首先，我需要仔细解析每个部分的关键因素。

首先看供给端。PX和PTA的开工率以及装置变动是关键。用户提供的资料中没有直接提到PX和PTA的开工率，但需要结合一般市场情况推断。比如，如果PX主力合约上涨，可能意味着供应偏紧，或者装置开工率较高但存在潜在检修计划。PTA主力合约微涨，可能供应稳定，但近期是否有装置重启或检修会影响未来的供应情况。

然后是需求端。聚酯开工率是关键指标，但数据中没有给出当前值，不过轻纺城成交量增加到840万米，15日平均为630万米，这说明终端需求有明显提升。聚酯需求的增长可能会带动PTA的需求，进而影响PX的价格。

库存端方面，PTA工厂库存数据未提及，但价格变动和基差可能反映库存情况。当前PTA基差为-52，可能显示现货供应相对充足，库存压力存在。如果库存累积，可能抑制价格上涨，反之库存下降则支撑价格。

需要结合聚酯产业链知识，原油价格影响PX成本，下游纺织景气度影响PTA需求。布油价格下跌到66.88美元，可能降低PX成本，但PX合约上涨可能反映了其他因素，如供应紧张。PTA加工费的变化也会影响其价格走势。

总结起来，供给端PX可能因装置检修而趋紧，PTA供应稳定但有增产可能；需求端聚酯开工率高且轻纺城需求提升，利好PTA；库存端PTA可能面临压力，但需求增长可能缓解库存。需要将这些因素综合，做出价格走势判断。