能源化工 聚酯链日报

通惠期货·研发产品系列 2025年09月09日 星期二

成本拖累叠加弱需求，PX、TA修复空间受压制

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08日，PX 主力合约收6762.0元/吨，较前一交易日收涨0.71%，基差为-177.0元/吨。PTA 主力合约收4690.0元/吨，较前一交易日收涨0.39%，基差为-100.0元/吨。

成本端，09月08日，布油主力合约收盘66.24美元/桶。WTI收61.81美元/桶。需求端，09月08日，轻纺城成交总量为676.0万米，15 日平均成交为641.93万米。

供给端：PX装置开工率近期维持高位，叠加部分新增产能逐步投产，供应端边际宽松预期较强；PTA开工率持续处于高位，且部分装置检修计划推迟，短期内供应压力难以缓解。原油价格持续下行导致PX加工费承压，PX成本支撑转弱，或进一步抑制PTA生产利润。

需求端：轻纺城成交量短期小幅回升，但15日平均成交仅641.93万米，显示终端纺织需求尚未形成趋势性改善。聚酯环节受现金流压力影响，开工率提升空间受限，短期刚性补库对PTA需求增量不足，产业链负反馈风险仍存。

库存端：PTA工厂库存目前仍处于同期中性水平，但考虑到供应端维持高负荷运行，而下游聚酯环节需求增速弱于供应增量，后续PTA工厂库存压力或逐步积累，阶段性现货流动性宽松或对盘面形成压制。

2. 聚酯

09月08日，短纤主力合约收6358.0元/吨，较前一交易日收涨0.38%。华东市场现货价为6450.0元/吨，较前一交易日收涨15.0元/吨，基差为92.0元/吨。

供应端PX和PTA期货价格连续回落（PX从6878跌至6762元/吨，PTA从4784跌至4690元/吨），反映上游原料成本支撑走弱。需求端轻纺城成交量MA15连续两周攀升（556→642万米），表明终端补库需求边际改善，但绝对水平仍低于旺季阈值。库存维度显示结构性矛盾：涤纶短纤库存4.96天远低于长丝品类（POY20.4/FDY22.2/DTY28.4天），长丝库存相较近五年均值仍偏高，其中DTY库存压力最为突出。预计产业链将维持弱平衡格局，PTA加工费或在成本坍塌与需求弱复苏共振下低位震荡，关注9月中下旬旺季订单实际落地力度对长丝库存的消化效果。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-09-08	2025-09-05	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,762	6,714	48	0.71%		元/吨
	主力合约成交	162,830	184,301	-21,471	-11.65%		手
	主力合约持仓	153,849	149,368	4,481	3.00%		手
PX现货	中国主港CFR	830	830	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	809	806	3	0.37%		美元/吨
基差	PX基差	-177	-129	-48	-37.21%		元/吨

	数据指标	2025-09-08	2025-09-05	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,690	4,672	18	0.39%		元/吨
	主力合约成交	735,008	615,241	119,767	19.47%		手
	主力合约持仓	1,040,437	1,036,165	4,272	0.41%		手
PTA现货	中国主港CFR	624	624	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	-100	-82	-18	-21.95%		元/吨
	PTA 1-5价差	-32	-36	4	11.11%		元/吨
	PTA 5-9价差	148	176	-28	-15.91%		元/吨
	PTA 9-1价差	-116	-140	24	17.14%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-843.86	-846.46	2.6	0.31%		元/吨

	数据指标	2025-09-08	2025-09-05	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,358	6,334	24	0.38%		元/吨
	主力合约成交	158,812	192,663	-33,851	-17.57%		手
	主力合约持仓	188,373	185,144	3,229	1.74%		手
短纤现货	华东市场主流	6,450	6,435	15	0.23%		元/吨
价差	PF 基差	92	101	-9	-8.91%		元/吨
	PF 1-5价差	-86	-68	-18	-26.47%		元/吨
	PF 5-9价差	208	194	14	7.22%		元/吨
	PF 9-1价差	-122	-126	4	3.17%		元/吨

产业链价格	2025-09-08	2025-09-05	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	66.24	65.67	0.57	0.87%		美元/桶
美原油主力合约	61.81	61.97	-0.16	-0.26%		美元/桶
CFR日本石脑油	596.25	596.25	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,500	4,500	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,745	5,745	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5,840	5,820	20	0.34%		元/吨
涤纶POY	6,860	6,860	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8,040	8,040	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	7,135	7,135	0	0.00%		元/吨

加工价差	2025-09-08	2025-09-05	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	93.92	103.79	-9.87	-9.51%		美元/吨
PX	233.75	233.75	0	0.00%		美元/吨
PTA	105.27	103.06	2.21	2.14%		元/吨
聚酯切片	-36.95	-36.95	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-391.95	-411.95	20	4.85%		元/吨
涤纶短纤	28.05	28.05	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	178.05	178.05	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8.05	8.05	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-46.95	-46.95	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-09-08	2025-09-05	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	676	840	-164	-19.52%		万米
长纤织物	562	654	-92	-14.07%		万米
短纤织物	114	188	-74	-39.36%		万米

产业链负荷率	2025-09-08	2025-09-05	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08日：美联储：①特朗普公布美联储主席最终候选人名单：哈塞特、沃什与沃勒入围，美财长贝森特主动退出遴选。②美国参议院共和党拟修改规则加速美联储理事提名确认。

09月08日：特朗普对黄金、钨和铀等金属免征全球关税，变化将于周一生效。

09月08日：中国央行连续第10个月增持黄金。

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。

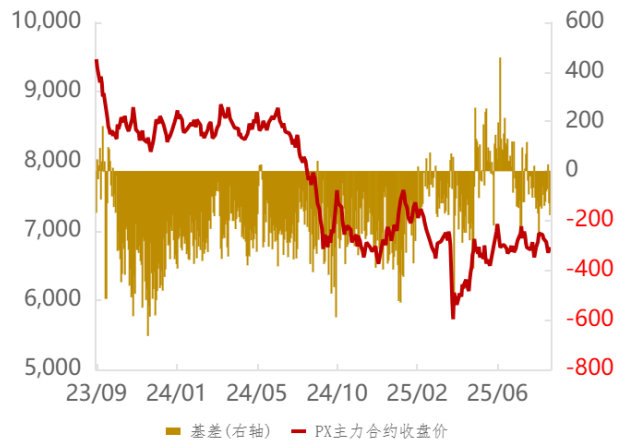
09月05日：世界黄金协会：8月黄金ETF吸金55亿美元，亚洲流出难挡欧美扫货。

（2）供需方面-需求

09月08日，轻纺城成交总量为676.0万米，环比增长-19.52%，长纤织物成交量562.0万米，短纤织物成交量114.0万米。

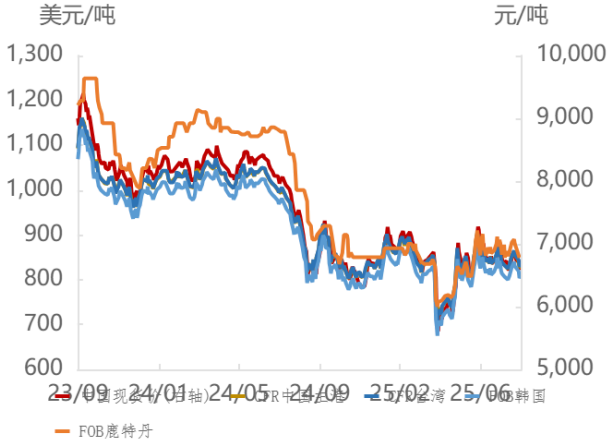
四、产业链数据图表

图 1：PX主力期货与基差（单位：元/吨）



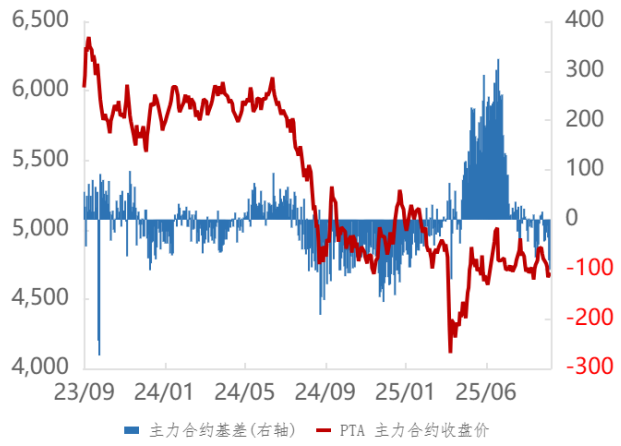
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 2：PX 现货价格（单位：美元/吨）



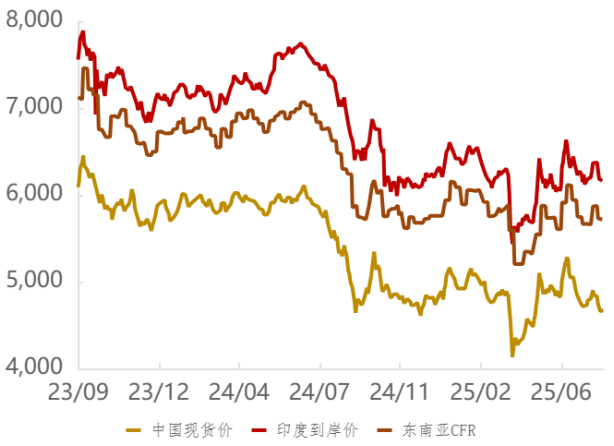
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 3：PTA主力期货与基差（单位：元/吨）



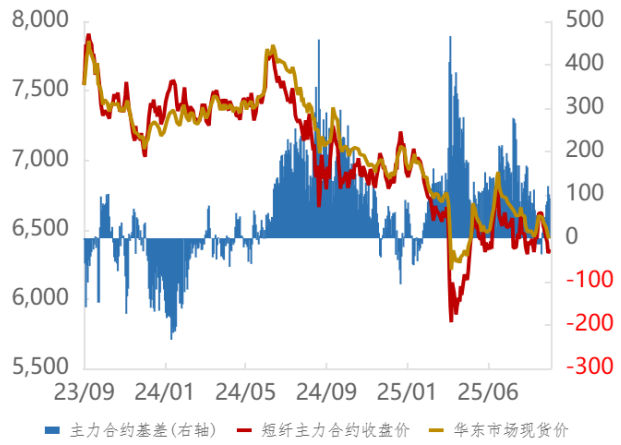
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 4：PTA现货价格（单位：元/吨）



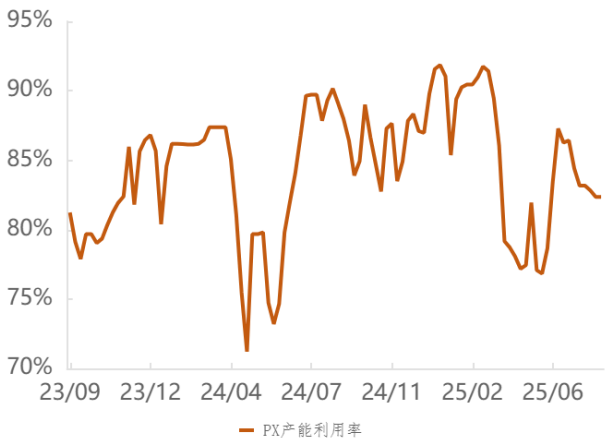
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 5：短纤主力期货与基差（单位：元/吨）



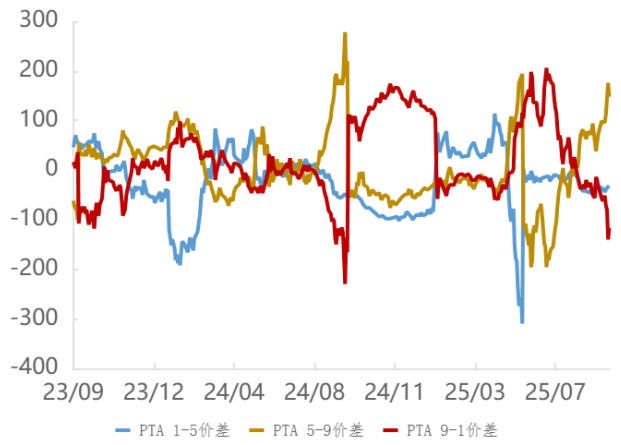
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 6：PX产能利用率



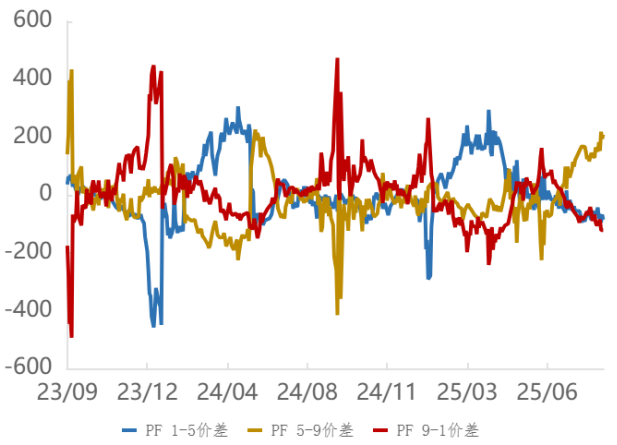
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



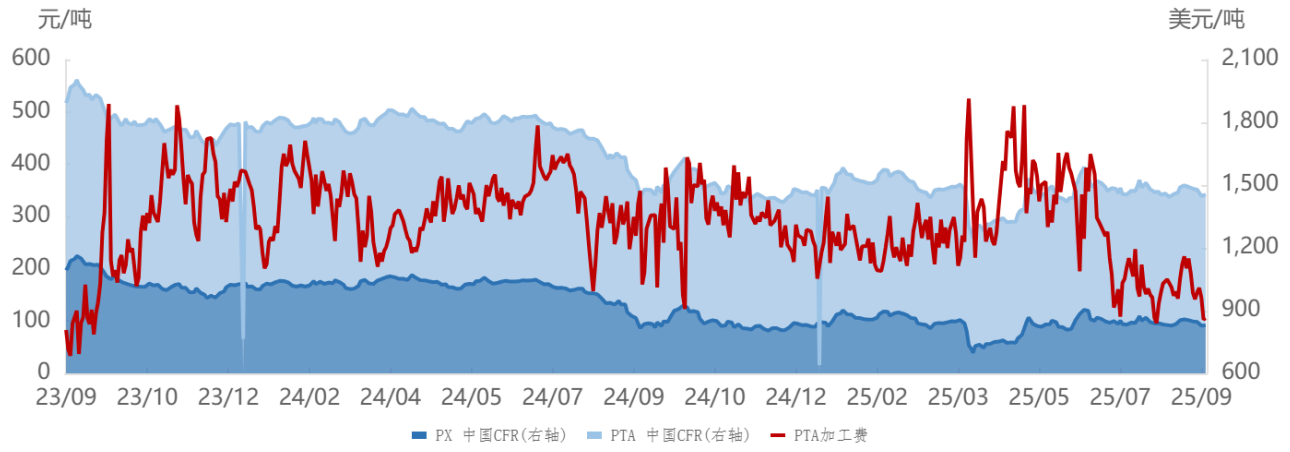
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



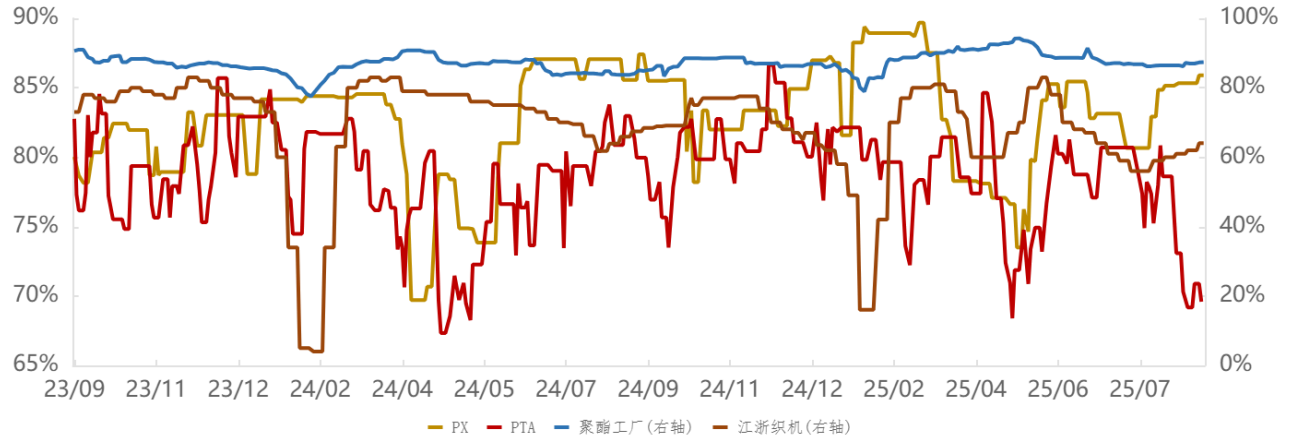
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



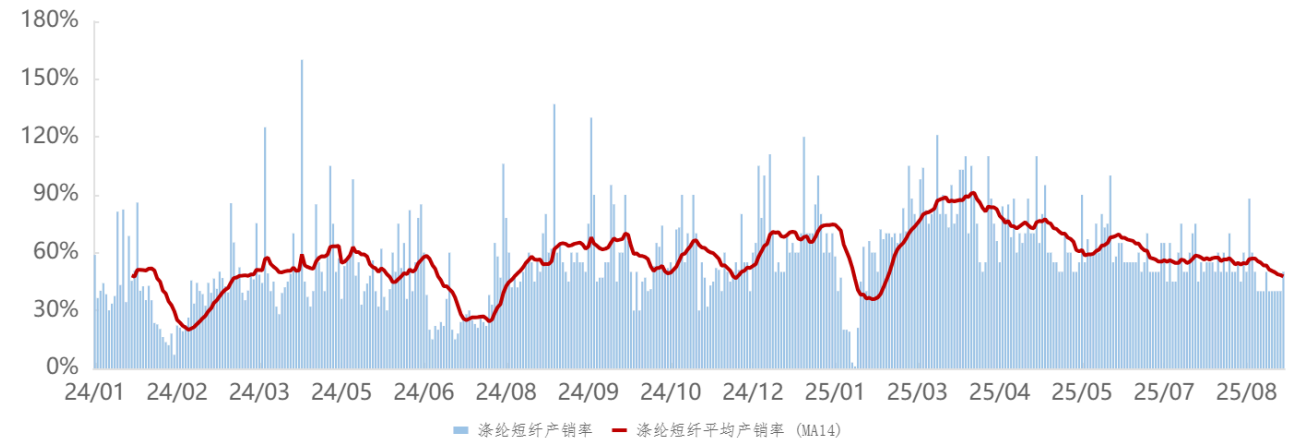
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



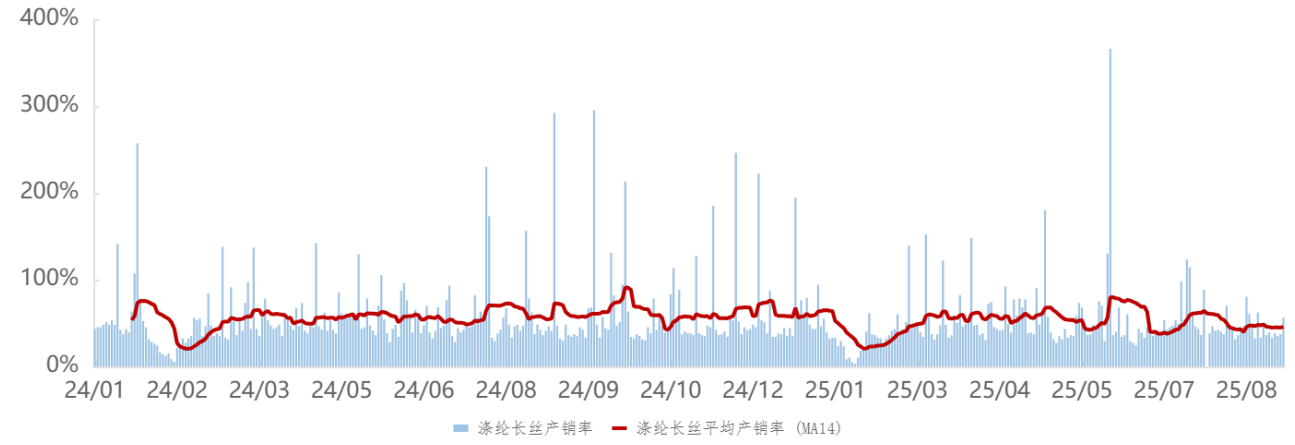
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11：涤纶短纤产销情况（单元：%）



数据来源：CCF、通惠期货研发部

图 12：涤纶长丝产销情况（单位：%）

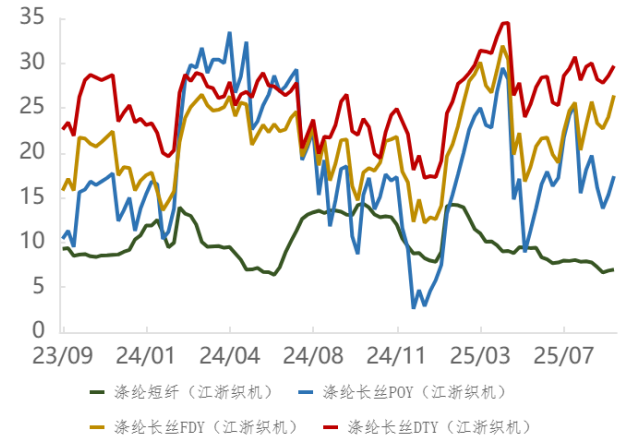


数据来源：CCF、通惠期货研发部

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任。

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

通惠期货有限公司
TONGHUI FUTURES CO.,LTD

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。根据提供的素材，我需要从供给、需求和库存三方面来分析。首先，看看供给端。PX和PTA的装置开工率和变动情况是关键。素材里提到布油和WTI价格下跌，这可能会影响PX的成本，因为PX是从原油裂解来的。另外，可能PX装置的开工率是否有变化，比如有没有新装置投产或者现有装置的检修情况，但这些素材里没有明确提到，可能需要从价格和基差来推断。PX主力合约收涨，但基差为负，可能表明现货供应充足或者市场预期未来供应增加？

接下来是PTA的供给端。PTA主力合约上涨，基差也是负的，同样可能说明现货压力大。开工率方面，可能当前开工率维持较高水平，如果下游需求没有跟上，可能会导致供应过剩。不过，需要关注是否有装置检修或新产能投放，这些都会影响供应量。

然后是需求端。轻纺城的成交量数据是676万米，15日平均为641.93，说明短期需求有所上升，但用户说避免复述素材，应该分析背后的意义。聚酯开工率高的话，PTA需求会增加。但这里需要结合聚酯的开工率和轻纺城的数据来判断。如果轻纺城成交增加，可能意味着下游纺织行业景气度提高，进而带动聚酯需求，从而增加对PTA的需求。但要注意的是，是否能够持续，或者是否存在季节性因素。如果平均成交在上升，可能需求端有支撑。

库存端方面，PTA工厂库存情况如何。如果库存累积，说明供应过剩，价格可能承压。如果库存下降，说明需求较好。但素材里没有直接给出库存数据，可能需要通过基差和其他数据推测。比如负基差可能暗示库存压力，买方不太愿意支付溢价，说明现货供应充足，库存可能较高。不过用户给出的例子中库存端部分提到工厂库存压力可能增大，这可能是因为供应维持高位而需求增速不足，导致去库困难，需要结合开工率和需求情况来看。

还要考虑到原油价格下跌，成本支撑减弱，PX和PTA的生产成本降低，可能带来价格下行压力。不过PTA主力合约收涨，可能受其他因素影响，比如短期需求回升，或者市场对未来供应的预期变化。

综合来看，PX方面，原油下跌可能压制成本，如果供应维持高位，基差负值，价格可能承压。PTA方面，虽然主力上涨，但基差负且轻纺城成交虽然有所上升，但能否持续？需看聚酯开工率是否继续维持。如果聚酯开工高，可能支撑PTA需求，否则供应过剩库存累积。

可能结论：PX因成本下降和供应充足，价格偏弱。PTA供应高位，需求短期回升，但库存压力限制涨幅，可能震荡或小幅上行压力。