

需求下滑，聚酯原料价格或继续承压下行

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22日, PX 主力合约收6592.0元/吨, 较前一交易日收跌0.03%, 基差为-17.0元/吨。PTA 主力合约收4586.0元/吨, 较前一交易日收跌0.39%, 基差为-26.0元/吨。

成本端, 09月22日, 布油主力合约收盘66.05美元/桶。WTI收62.36美元/桶。需求端, 09月22日, 轻纺城成交总量为727.0万米, 15 日平均成交为760.53万米。

供给端: 素材未提及PX和PTA装置开工率及装置变动相关信息, 难以从供给端判断未来PX和PTA价格走势。

需求端: 轻纺城成交总量低于15日平均成交, 反映出纺织品市场需求有所下滑, 聚酯产品需求可能随之减少, 进而降低对PTA的需求, 这可能使PTA价格面临下行压力, 而PTA需求减少也会间接影响PX需求, 对PX价格产生一定负面影响。

库存端: 素材未给出PTA工厂库存相关内容, 无法从库存端为PX和PTA未来价格走势提供判断依据。

2. 聚酯

09月22日, 短纤主力合约收6274.0元/吨, 较前一交易日收跌0.16%。华东市场现货价为6425.0元/吨, 与前一交易日持平, 基差为151.0元/吨。

从需求角度看, 中国轻纺城成交量(MA15)在9月12 - 22日期间有波动, 从692.8万米到760.53万米, 需求不稳定。库存方面, 9月18日涤纶短纤库存天数为4.9589473684天, 涤纶长丝(POY)为20.3972200772天, 涤纶长丝(FDY)为22.187065637天, 涤纶长丝(DTY)为28.4208494208天。未来走势方面, 若供应持续增加而需求不能稳定提升, 聚酯产业链价格可能继续承压下行; 若需求能有明显改善, 产业链价格可能企稳回升。目前市场情绪偏悲观, 难有利好支撑。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-09-22	2025-09-19	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,592	6,594	-2	-0.03%		元/吨
	主力合约成交	195,098	272,386	-77,288	-28.37%		手
	主力合约持仓	150,094	157,795	-7,701	-4.88%		手
PX现货	中国主港CFR	815.67	815.67	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	792	792	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	-17	-19	2	10.53%		元/吨

	数据指标	2025-09-22	2025-09-19	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,586	4,604	-18	-0.39%		元/吨
	主力合约成交	654,307	854,295	-199,988	-23.41%		手
	主力合约持仓	1,112,834	1,072,711	40,123	3.74%		手
PTA现货	中国主港CFR	610	610	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	-26	-44	18	40.91%		元/吨
	PTA 1-5价差	-42	-44	2	4.55%		元/吨
	PTA 5-9价差	-32	-34	2	5.88%		元/吨
	PTA 9-1价差	74	78	-4	-5.13%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-760.91	-762.51	1.6	0.21%		元/吨

	数据指标	2025-09-22	2025-09-19	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,274	6,284	-10	-0.16%		元/吨
	主力合约成交	200,214	215,528	-15,314	-7.11%		手
	主力合约持仓	173,292	170,029	3,263	1.92%		手
短纤现货	华东市场主流	6,425	6,425	0	0.00%		元/吨
价差	PF 基差	151	141	10	7.09%		元/吨
	PF 1-5价差	-78	-96	18	18.75%		元/吨
	PF 5-9价差	-42	-80	38	47.50%		元/吨
	PF 9-1价差	120	176	-56	-31.82%		元/吨

产业链价格	2025-09-22	2025-09-19	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	66.05	66.05	0	0.00%		美元/桶
美原油主力合约	62.36	62.36	0	0.00%		美元/桶
CFR日本石脑油	596.75	596.75	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,350	4,350	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,725	5,725	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5,730	5,760	-30	-0.52%		元/吨
涤纶POY	6,620	6,620	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	7,850	7,850	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	6,870	6,870	0	0.00%		元/吨

加工价差	2025-09-22	2025-09-19	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	91.11	91.11	0	0.00%		美元/吨
PX	218.92	218.92	0	0.00%		美元/吨
PTA	147.92	146.56	1.36	0.93%		元/吨
聚酯切片	18.95	18.95	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-426.05	-396.05	-30	-7.57%		元/吨
涤纶短纤	63.95	63.95	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	13.95	13.95	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-106.05	-106.05	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-236.05	-236.05	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-09-22	2025-09-19	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	727	962	-235	-24.43%		万米
长纤维物	586	761	-175	-23.00%		万米
短纤维物	140	198	-58	-29.29%		万米

产业链负荷率	2025-09-22	2025-09-19	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	2025-09-18	2025-09-11	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	7.15	7.17	-0.02	-0.28%		天
涤纶POY	20.6	19.3	1.3	6.74%		天
涤纶FDY	28.8	27.6	1.2	4.35%		天
涤纶DTY	31.5	31.1	0.4	1.29%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

09月22日：花旗：预计黄金牛市将在短期内继续，并将3个月内目标价上调至3800美元/盎司（此前为3600美元/盎司）。

09月22日：美国首席大法官要求美联储理事库克在9月25日前回应特朗普。

09月22日：美联储理事米兰：认为未来几个月将继续降息，将努力说服其他政策制定者更快地降息；明尼阿波利斯联储主席卡什卡利：今年再降息两次是合适的。

09月22日：欧盟委员会通过第19项对俄制裁方案，原油价格上限降至每桶47.6美元，并提议于2027年1月1日禁止进口俄罗斯液化天然气，比原计划提前一年。

09月22日：欧洲央行行长拉加德：欧洲央行已经达到了通胀目标，但不确定性依然存在；管委Scicluna：当前利率水平适宜，央行有能力应对下行风险；管委斯图纳拉斯：当前利率处于良好均衡状态，无需进一步宽松。

09月22日：中国央行：19日起，公开市场14天期逆回购操作调整为固定数量、利率招标、多重价位中标，操作时间和规模将根据流动性管理需要确定。

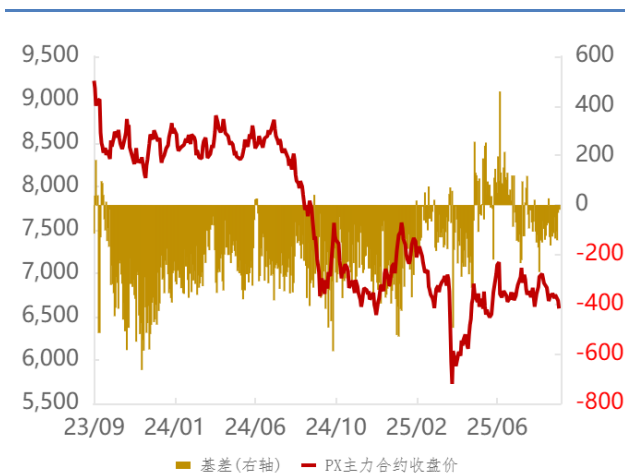
09月19日：香港警方：黄金盗窃案已有13人被捕，价值5000万港元失窃黄金全数追回。

(2) 供需方面-需求

09月22日，轻纺城成交总量为727.0万米，环比增长-24.43%，长纤维物成交量586.0万米，短纤维物成交量140.0万米。

四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



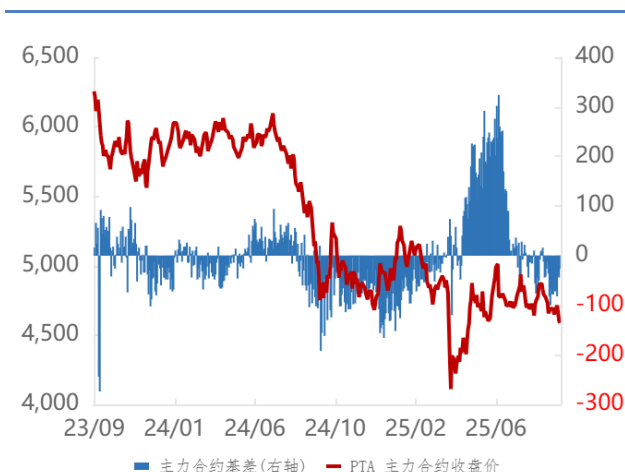
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



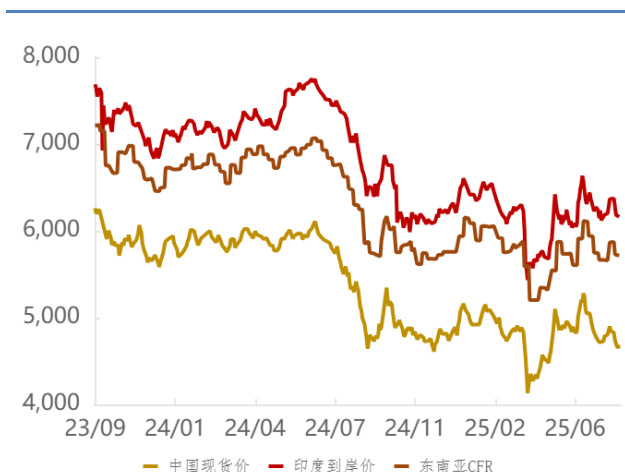
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



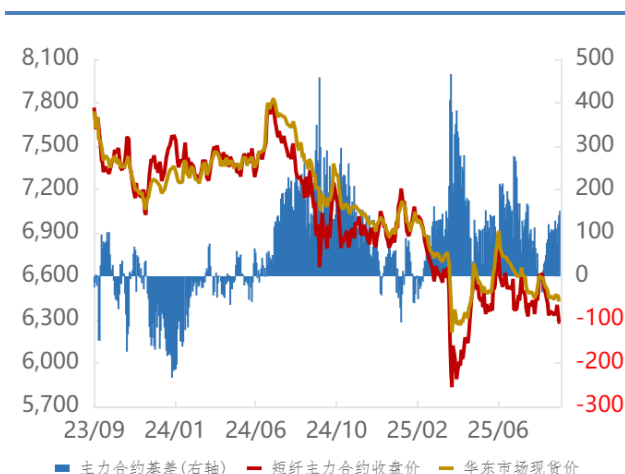
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



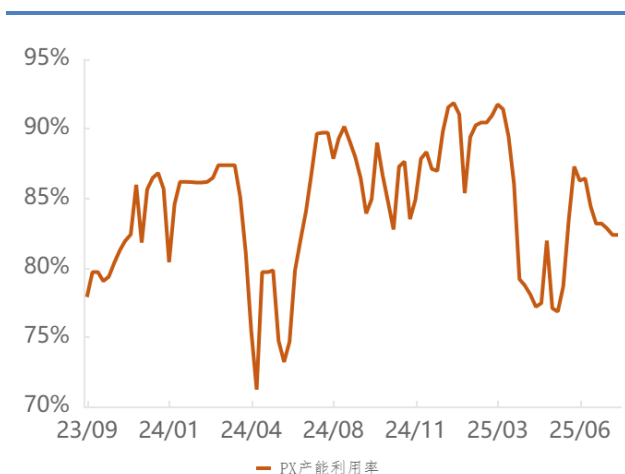
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



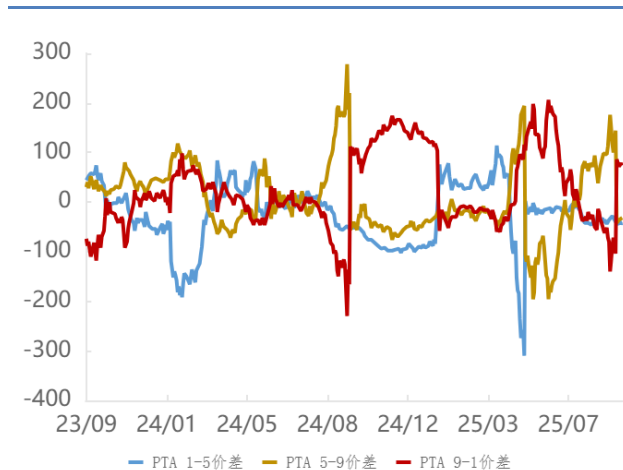
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



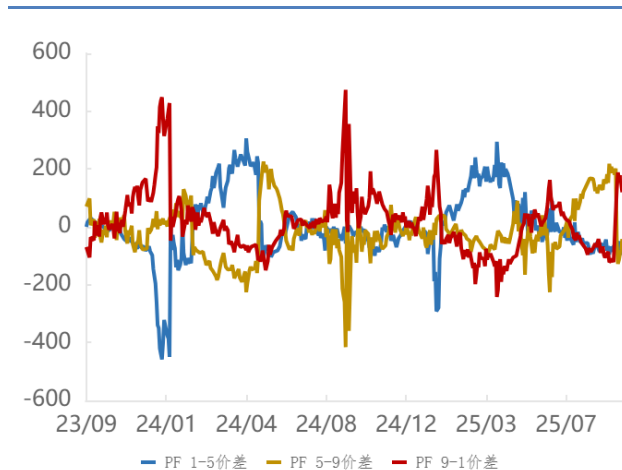
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



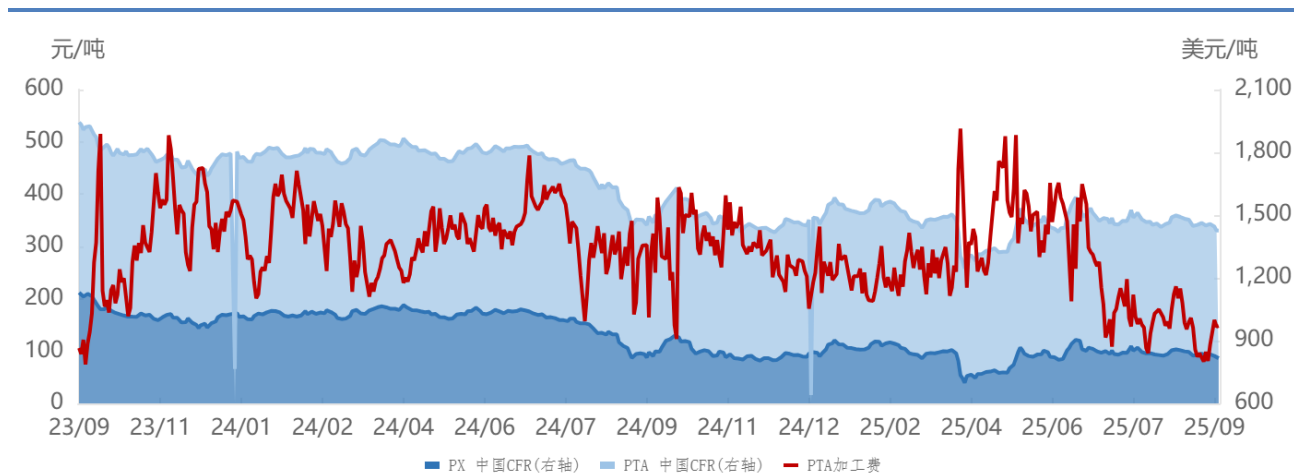
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



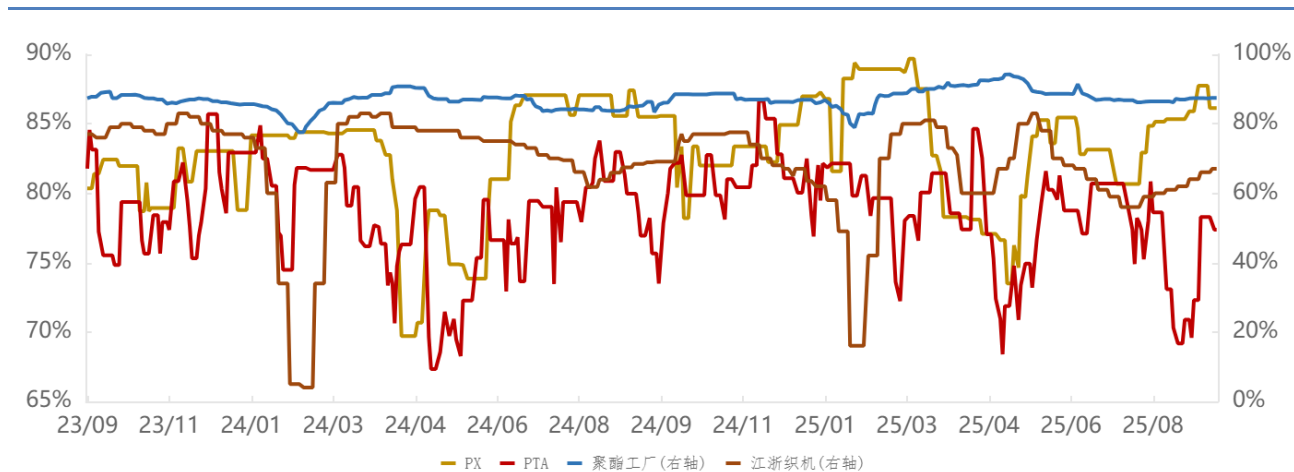
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



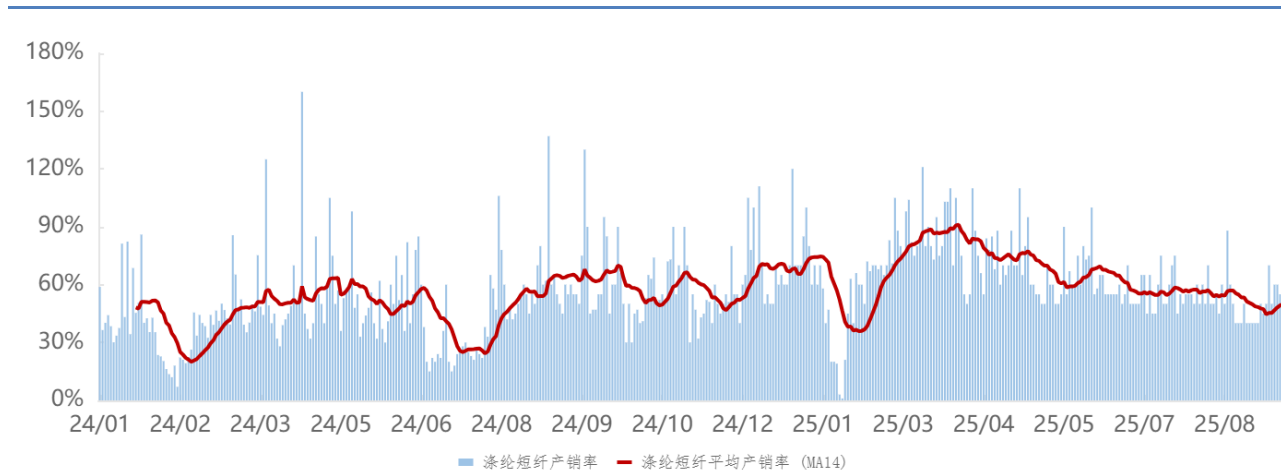
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



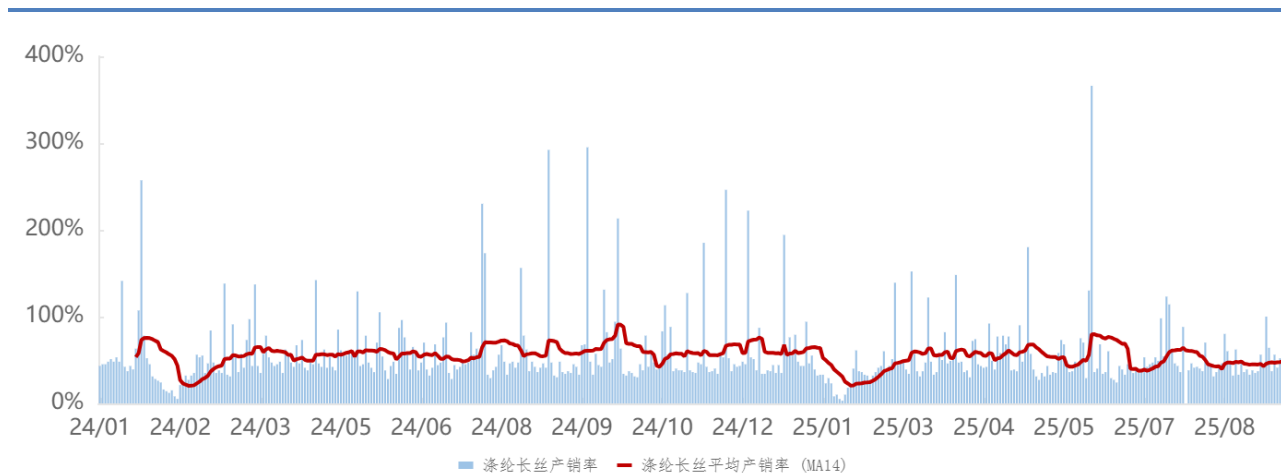
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



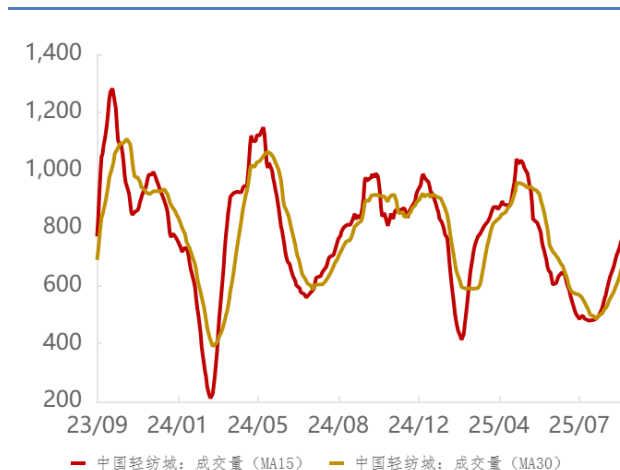
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



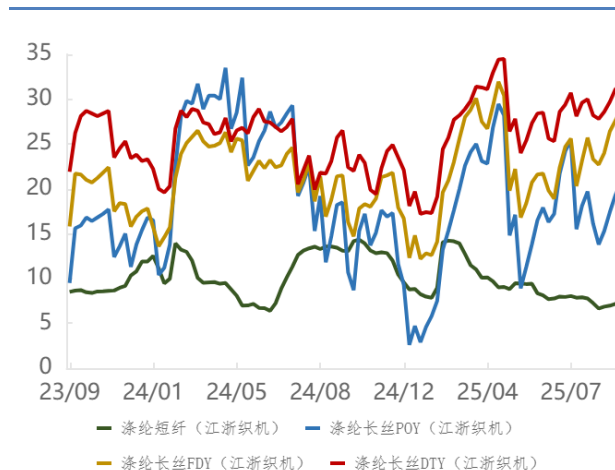
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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 10 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985