

油价趋势偏弱叠加需求平淡，聚酯原料下行顺畅

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

10月09日, PX 主力合约收6586.0元/吨, 较前一交易日收涨0.24%, 基差为-100.0元/吨。PTA 主力合约收4584.0元/吨, 较前一交易日收跌0.22%, 基差为-44.0元/吨。

成本端, 10月09日, 布油主力合约收盘66.08美元/桶。WTI收62.3美元/桶。需求端, 10月09日, 轻纺城成交总量为680.0万米, 15 日平均成交为857.33万米。

供给端 : PX端虽期货价格微涨, 但基差贴水持续扩大至-100元/吨, 暗示现货市场供应宽松压力未改, 可能与海外装置开工回升及国内新产能释放预期有关。PTA当前开工率仍偏高, 部分装置在低加工费环境下计划检修或减产, 但供应端整体仍存在过剩隐患。原油价格中枢下移导致成本支撑转弱, 叠加PX供应压力向PTA传导, PTA生产利润承压, 后期开工率或被动下调。

需求端 : 聚酯需求呈现疲弱信号, 轻纺城成交680万米显著低于15日均值857万米, 反映下游纺织订单转弱, 且终端补库持续性不足。涤纶长丝产销率近期波动下滑, 叠加织机开工季节性回落, 或进一步抑制PTA采购需求。

库存端 : PTA工厂库存已连续两周小幅累积, 目前基差维持贴水结构(-44元/吨), 表明现货流动性相对充裕, 工厂在需求转弱和加工费低位的情况下仍以主动去库为主。随着供需矛盾深化, 若需求端未能实质性改善, 库存端压力或逐步显性化。

2. 聚酯

10月09日, 短纤主力合约收6276.0元/吨, 与前一交易日持平。华东市场现货价为6405.0元/吨, 与前一交易日持平, 基差为129.0元/吨。

涤纶短纤库存7.58天显著低于五年均值4.96天, POY库存13.6天低于均值20.40天, FDY库存24.1天略超均值22.19天, DTY库存28.9天接近28.42天的均值, 结构分化显示短纤、POY去库优于FDY/DTY。预计产业链短期将维持震荡偏弱格局, PX-PTA成本中枢下移背景下, 库存压力较高的FDY/DTY品种或存在进一步降价去库需求, 而低库存的短纤价格支撑相对较强。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-10-09	2025-09-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,586	6,570	16	0.24%		元/吨
	主力合约成交	107,122	189,612	-82,490	-43.50%		手
	主力合约持仓	67,451	68,124	-673	-0.99%		手
PX现货	中国主港CFR	806.33	808.83	-2.5	-0.31%		美元/吨
	韩国FOB	782	784	-2	-0.26%		美元/吨
基差	PX基差	-100	-84	-16	-19.05%		元/吨

	数据指标	2025-10-09	2025-09-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,584	4,594	-10	-0.22%		元/吨
	主力合约成交	562,059	593,958	-31,899	-5.37%		手
	主力合约持仓	1,010,181	964,348	45,833	4.75%		手
PTA现货	中国主港CFR	606	608	-2	-0.33%		美元/吨
价差	PTA基差	-44	-54	10	18.52%		元/吨
	PTA 1-5价差	-48	-40	-8	-20.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	-38	-48	10	20.83%		元/吨
	PTA 9-1价差	86	88	-2	-2.27%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-746.71	-760.26	13.55	1.78%		元/吨

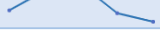
	数据指标	2025-10-09	2025-09-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,292	6,276	16	0.25%		元/吨
	主力合约成交	104,903	183,370	-78,467	-42.79%		手
	主力合约持仓	91,083	93,016	-1,933	-2.08%		手
短纤现货	华东市场主流	6,405	6,405	0	0.00%		元/吨
价差	PF 基差	113	129	-16	-12.40%		元/吨
	PF 1-5价差	-42	-54	12	22.22%		元/吨
	PF 5-9价差	-74	-66	-8	-12.12%		元/吨
	PF 9-1价差	116	120	-4	-3.33%		元/吨

产业链价格	2025-10-09	2025-09-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	65.23	66.15	-0.92	-1.39%		美元/桶
美原油主力合约	61.04	62.43	-1.39	-2.23%		美元/桶
CFR日本石脑油	583.75	591.75	-8	-1.35%		美元/吨
乙二醇	4,270	4,270	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,725	5,725	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5,740	5,750	-10	-0.17%		元/吨
涤纶POY	6,550	6,550	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	7,750	7,750	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	6,700	6,700	0	0.00%		元/吨

加工价差	2025-10-09	2025-09-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	74.19	78.81	-4.62	-5.86%		美元/吨
PX	222.58	217.08	5.5	2.53%		美元/吨
PTA	178.69	168.06	10.63	6.33%		元/吨
聚酯切片	62.85	62.85	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-372.15	-362.15	-10	-2.76%		元/吨
涤纶短纤	127.85	127.85	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	-12.15	-12.15	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-162.15	-162.15	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-362.15	-362.15	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-10-09	2025-09-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	680	1,230	-550	-44.72%		万米
长纤维物	541	927	-386	-41.64%		万米
短纤维物	138	304	-166	-54.61%		万米

产业链负荷率	2025-10-09	2025-09-30	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	2025-10-09	2025-09-25	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	7.58	6.36	1.22	19.18%		天
涤纶POY	13.6	18.8	-5.2	-27.66%		天
涤纶FDY	24.1	25.7	-1.6	-6.23%		天
涤纶DTY	28.9	29.5	-0.6	-2.03%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

10月09日：美联储9月会议纪要显示官员内部分裂，谨慎暗示今年将进一步降息。

10月09日：上周美国EIA原油库存增加371.5万桶，高于市场预期的188.5万桶和上周的179.2万桶。

10月08日：美国9月纽约联储1年通胀预期3.38%，前值3.20%。

10月08日：美联储卡什卡利：目前的经济数据显示出一些滞胀的迹象。

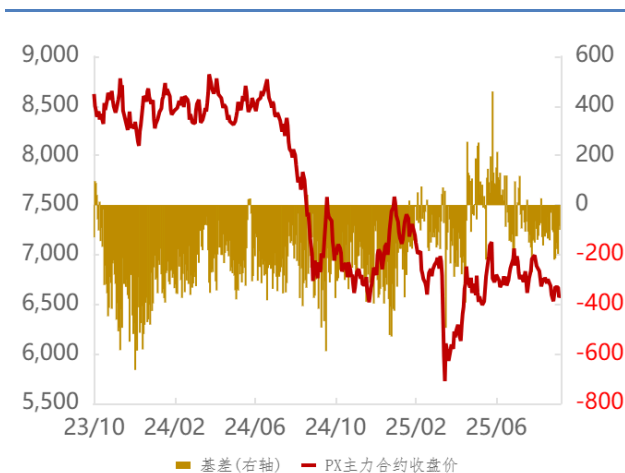
10月08日：中国央行连续第11个月增持黄金。

(2) 供需方面-需求

10月09日，轻纺城成交总量为680.0万米，环比增长-44.72%，长纤维物成交量541.0万米，短纤维物成交量138.0万米。

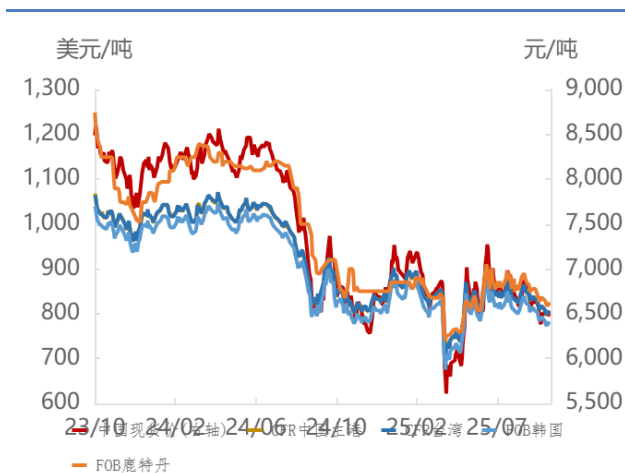
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



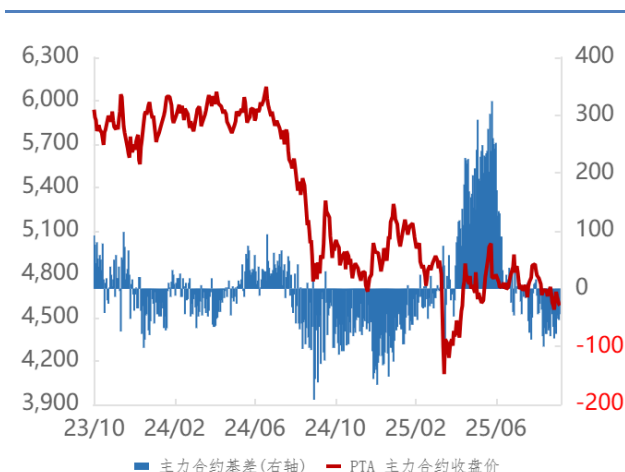
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



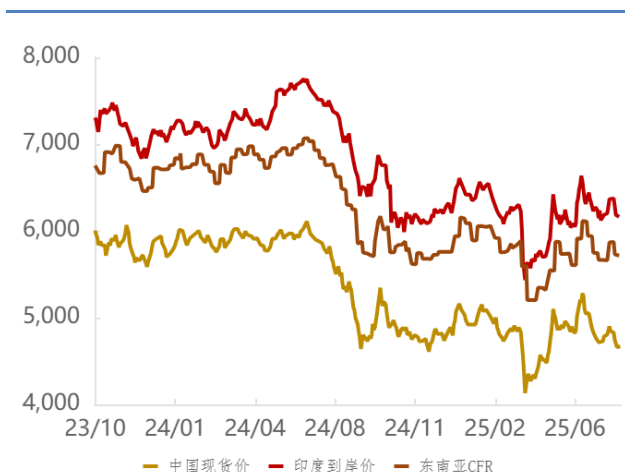
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



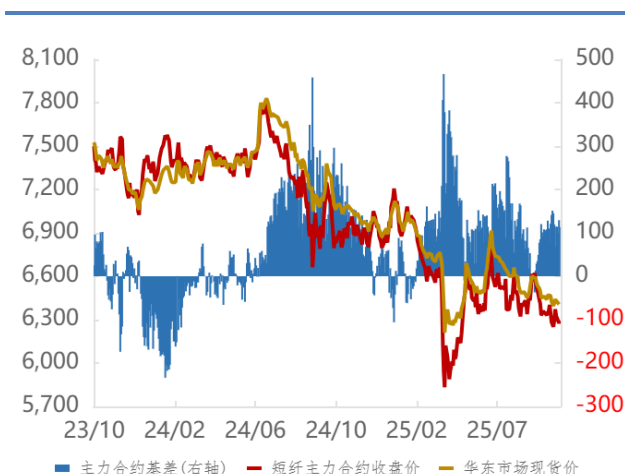
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



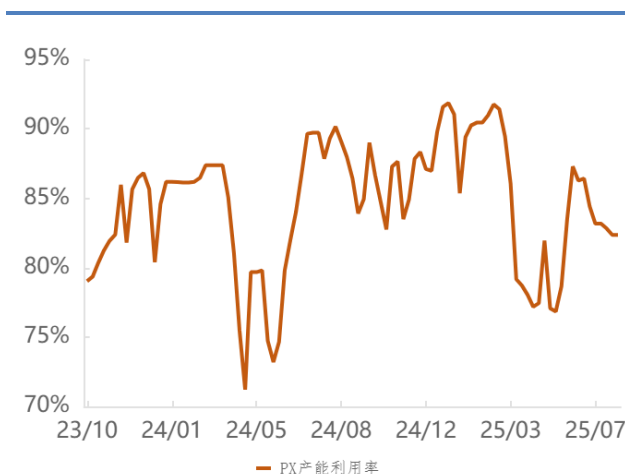
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



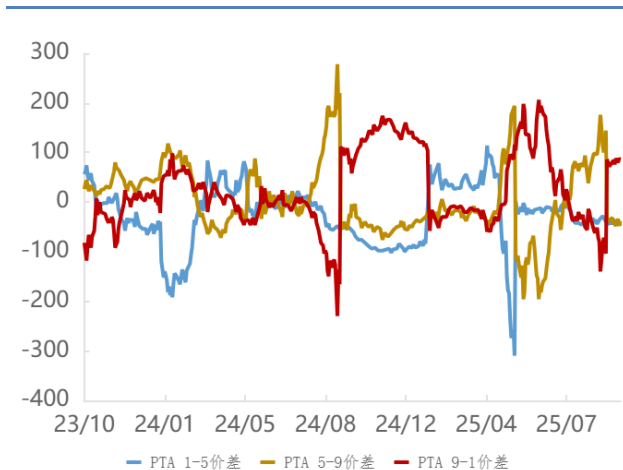
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



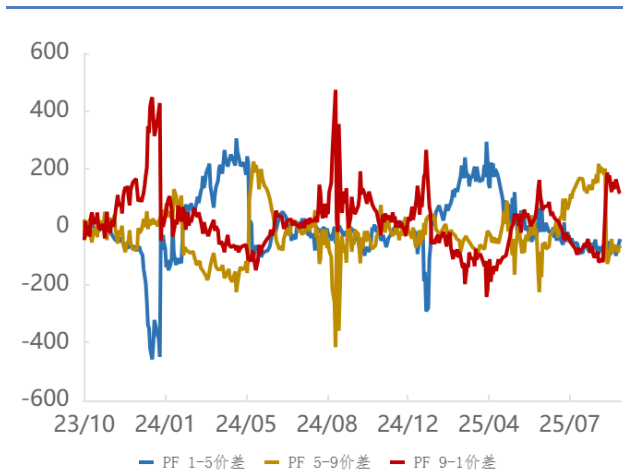
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



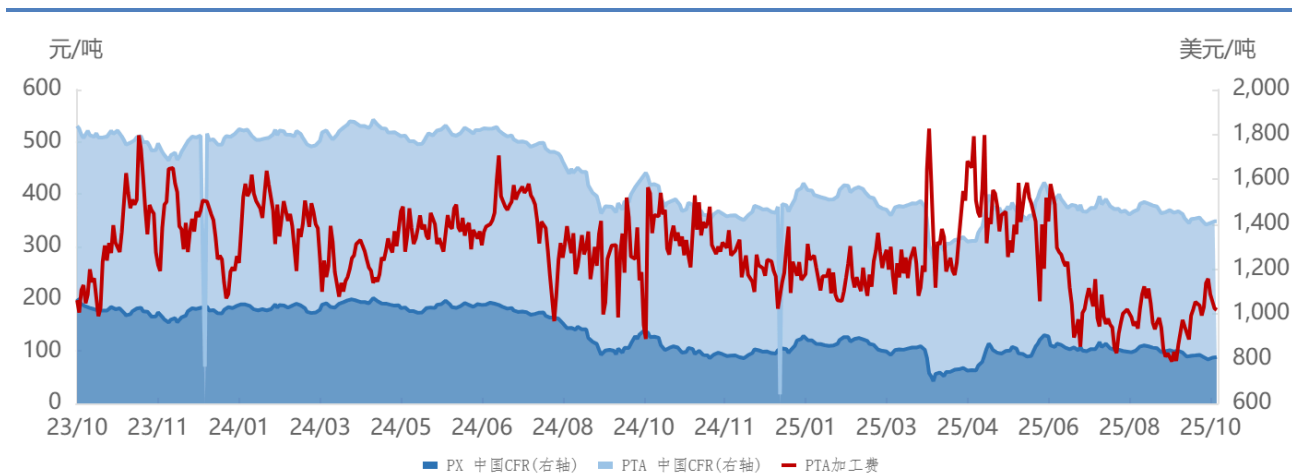
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



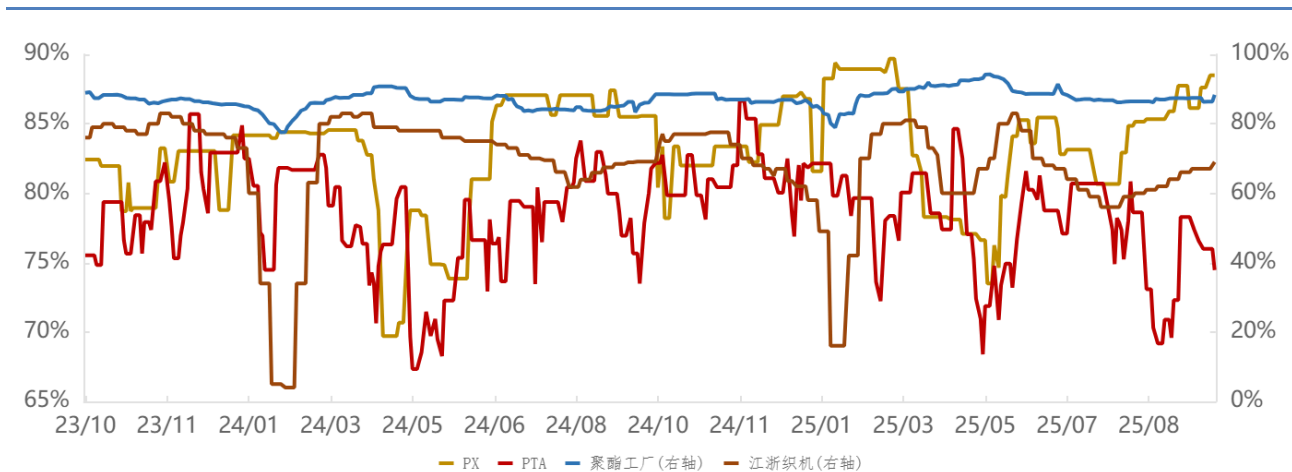
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



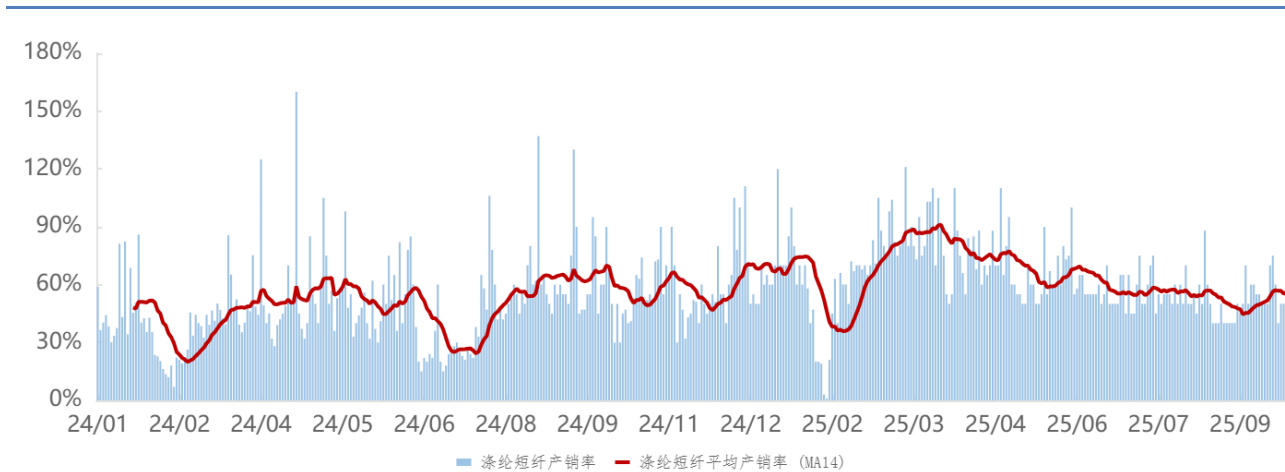
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



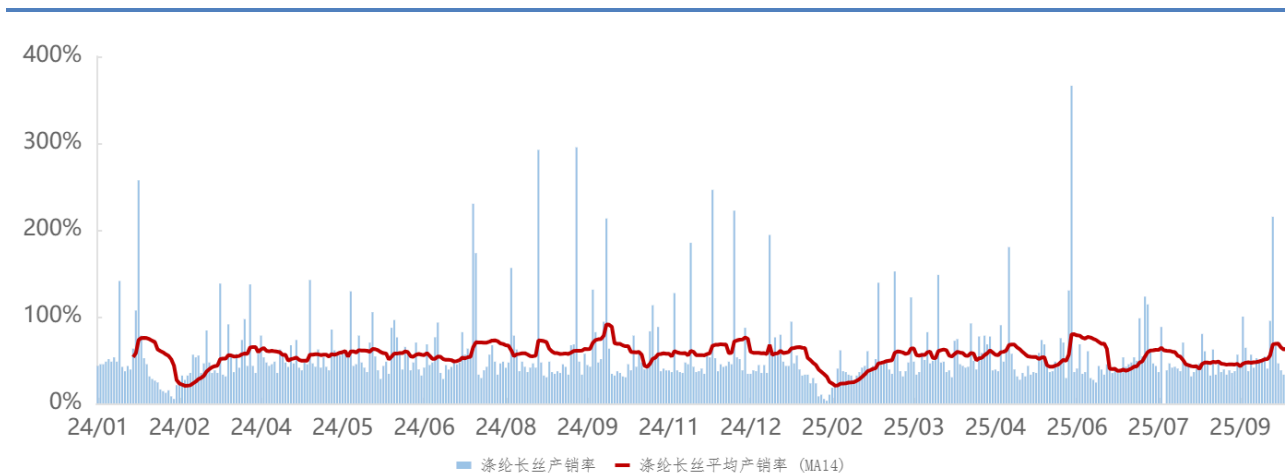
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



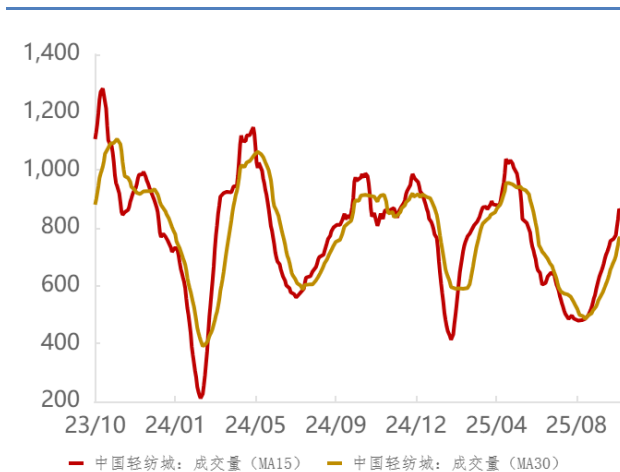
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



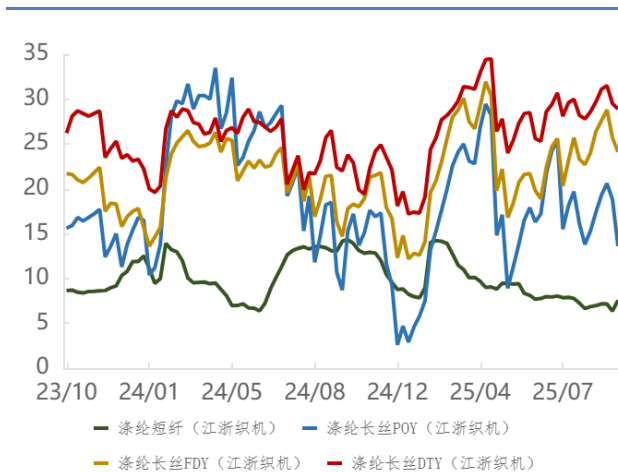
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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 10 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985

附录：大模型推理过程

好的，我需要处理用户提供的关于PX和PTA市场的信息，并根据这些信息生成未来价格走势的分析。首先，我应该仔细阅读用户给出的原始数据，并确保理解每个数据点的意义。

用户提供的原始资讯包括：

- PX主力合约价格和基差变化，显示小幅上涨但基差为负，可能反映出市场预期疲软。
- PTA主力合约价格微跌，基差同样为负，可能暗示现货市场需求不足。
- 布油和WTI原油价格，分别为66.08和62.3美元/桶，这可能影响PX的成本。
- 轻纺城成交量数据，当前和15日均值对比显示需求下滑。

接下来，需要应用用户提供的聚酯产业链知识。原油→PX→PTA→聚酯→纺织品。分析应从供应、需求和库存三方面展开，但用户强调不要复述素材，而是进行推断。

供应端：PX装置开工率和装置变动情况未被直接提及，但PX的价格微涨可能说明供应压力可能存在。原油价格下跌（布油和WTI均较低）可能降低PX成本，但基差为负可能表示现货供应充足，可能导致PX生产利润受压，企业可能降低开工率。PTA开工率的情况同样未知，但如果PX供应增加，PTA生产可能增加，但需考虑下游需求。

需求端：轻纺城成交量显著低于15日均值，显示下游纺织需求疲软。聚酯产品的需求减少可能导致PTA需求下降。聚酯开工率虽未直接给出，但低成交量可能反映下游订单减少，进而影响聚酯开工，进一步压制PTA需求。

库存端：PTA工厂库存数据缺失，但结合基差为负和需求下滑，可以推测库存可能累积，供应过剩。负基差通常意味着现货供应充足，库存压力可能增加。

潜在逻辑链：原油价格下跌降低PX成本→PX生产可能增加，但基差负暗示供应过剩→PX价格可能承压。PTA成本端（PX和原油）下行，但需求端疲软（轻纺城成交量低）→PTA价格难以提升，库存可能累积。综合来看，供应过剩而需求不足，可能导致PX和PTA价格未来下行。

需要避免重复素材内容，而是将数据转化为分析论点。比如，PX基差为负说明现货市场供过于求，但期货价格微涨可能受原油短期波动影响；PTA同样基差为负，需求端不佳可能导致价格下跌。库存方面，虽无直接数据，但结合基差和需求情况推断库存压力。

需确保每个段落分别从供应、需求、库存三个角度分析，避免混淆。同时，语言要简洁，结构清晰，符合用户指定的框架。