

成本弱化叠加需求压力渐显，PX、PTA维持颓势

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10日，PX 主力合约收6504.0元/吨，较前一交易日收跌1.25%，基差为-84.0元/吨。PTA 主力合约收4534.0元/吨，较前一交易日收跌1.09%，基差为-44.0元/吨。

成本端，10月10日，布油主力合约收盘62.09美元/桶。WTI收58.24美元/桶。需求端，10月10日，轻纺城成交总量为832.0万米，15 日平均成交为851.8万米。

供给端：PX和PTA短期供应压力或边际增加。尽管当前PX装置尚未集中检修，但原油价格持续承压下行（布油及WTI跌幅超预期），可能通过成本逻辑抑制PX加工费，进而触发部分高成本装置降负避险。PTA端前期部分短停装置复产延续，叠加PX弱势传导至PTA成本支撑弱化，开工率维持高位将强化供应宽松预期，价格存在进一步下行风险。

需求端：聚酯产业链需求驱动乏力。轻纺城成交量连续低于15日均值（832万米/851万米），叠加终端纺织行业季节性转弱，涤纶长丝订单收缩压力显现。这将向上传导至聚酯环节，或倒逼聚酯工厂择机降低开工率以减少成品库存压力，对PTA现货采购维持刚需模式，难以形成持续性需求支撑。

库存端：PTA工厂库存边际累积概率抬升。在供应维持高位而需求走弱背景下，PTA工厂库存消耗速度大概率放缓，隐性库存显性化风险加剧。当前基差维持贴水（PTA基差-44元/吨）已反映出中游贸易商接货意愿低迷，若累库趋势确认，将进一步强化现货抛压，驱动期货盘面价格向下修复基差。

2. 聚酯

10月10日，短纤主力合约收6200.0元/吨，较前一交易日收跌1.46%。华东市场现货价为6370.0元/吨，较前一交易日收跌35.0元/吨，基差为170.0元/吨。

库存方面，涤纶短纤库存7.58天显著高于近五年均值4.96天，涤纶长丝FDY（24.1天）、DTY（28.9天）库存均高于均值22.19天和28.42天，仅POY（13.6天）低于均值20.40天，显示多数品种面临累库压力。后市预计产业链将继续承压，主因成本端PX/PTA价格走弱打开下方空间，叠加下游需求季节性转淡及高库存抑制投机补货意愿，但需警惕加工费压缩后PTA装置检修的可能。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-10-10	2025-10-09	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,504	6,586	-82	-1.25%		元/吨
	主力合约成交	100,734	107,122	-6,388	-5.96%		手
	主力合约持仓	62,703	67,451	-4,748	-7.04%		手
PX现货	中国主港CFR	798.17	807.5	-9.33	-1.16%		美元/吨
	韩国FOB	774	784	-10	-1.28%		美元/吨
基差	PX基差	-84	-177	93	52.54%		元/吨

	数据指标	2025-10-10	2025-10-09	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,534	4,584	-50	-1.09%		元/吨
	主力合约成交	594,033	562,059	31,974	5.69%		手
	主力合约持仓	1,058,385	1,010,181	48,204	4.77%		手
PTA现货	中国主港CFR	596	608	-12	-1.97%		美元/吨
价差	PTA基差	-44	-84	40	47.62%		元/吨
	PTA 1-5价差	-52	-48	-4	-8.33%		元/吨
	PTA 5-9价差	-24	-38	14	36.84%		元/吨
	PTA 9-1价差	76	86	-10	-11.63%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-708.11	-803.67	95.56	11.89%		元/吨

	数据指标	2025-10-10	2025-10-09	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,200	6,292	-92	-1.46%		元/吨
	主力合约成交	163,254	104,903	58,351	55.62%		手
	主力合约持仓	75,907	91,083	-15,176	-16.66%		手
短纤现货	华东市场主流	6,370	6,405	-35	-0.55%		元/吨
价差	PF 基差	170	113	57	50.44%		元/吨
	PF 1-5价差	-28	-42	14	33.33%		元/吨
	PF 5-9价差	-72	-74	2	2.70%		元/吨
	PF 9-1价差	100	116	-16	-13.79%		元/吨

产业链价格	2025-10-10	2025-10-09	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	62.09	65.23	-3.14	-4.81%		美元/桶
美原油主力合约	58.24	61.52	-3.28	-5.33%		美元/桶
CFR日本石脑油	576.75	584.25	-7.5	-1.28%		美元/吨
乙二醇	4,190	4,220	-30	-0.71%		元/吨
聚酯切片	5,655	5,725	-70	-1.22%		元/吨
聚酯瓶片	5,730	5,740	-10	-0.17%		元/吨
涤纶POY	6,600	6,550	50	0.76%		元/吨
涤纶DTY	7,800	7,750	50	0.65%		元/吨
涤纶FDY	6,750	6,700	50	0.75%		元/吨

加工价差	2025-10-10	2025-10-09	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	86.92	74.69	12.23	16.37%		美元/吨
PX	221.42	223.25	-1.83	-0.82%		美元/吨
PTA	176.1	132.36	43.74	33.05%		元/吨
聚酯切片	62.4	113.8	-51.4	-45.17%		元/吨
聚酯瓶片	-312.6	-321.2	8.6	2.68%		元/吨
涤纶短纤	127.4	178.8	-51.4	-28.75%		元/吨
涤纶POY	107.4	38.8	68.6	176.80%		元/吨
涤纶DTY	-42.6	-111.2	68.6	61.69%		元/吨
涤纶FDY	-242.6	-311.2	68.6	22.04%		元/吨

轻纺城成交量	2025-10-10	2025-10-09	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	832	680	152	22.35%		万米
长纤维物	629	541	88	16.27%		万米
短纤维物	205	138	67	48.55%		万米

产业链负荷率	2025-10-10	2025-10-09	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10日：刚果（金）央行行长：央行将在金价飙升之际着手建立黄金储备。

10月10日：美联储——①威廉姆斯：支持进一步降息，劳动力市场有可能进一步放缓。②巴尔：应谨慎降息，当前利率具有温和限制性。③卡什卡利：基本上同意巴尔所说的一切。

10月10日：美媒：美国劳工统计局召回部分员工编制CPI报告，政府停摆期间有望发布。

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。

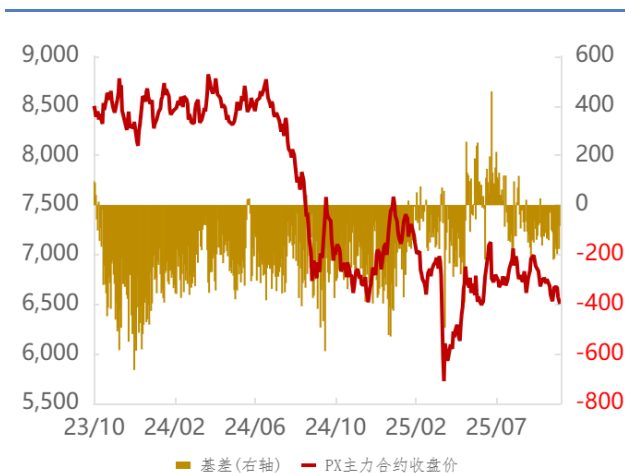
10月09日：上周美国EIA原油库存增加371.5万桶，高于市场预期的188.5万桶和上周的179.2万桶。

(2) 供需方面-需求

10月10日，轻纺城成交总量为832.0万米，环比增长22.35%，长纤维物成交量629.0万米，短纤维物成交量205.0万米。

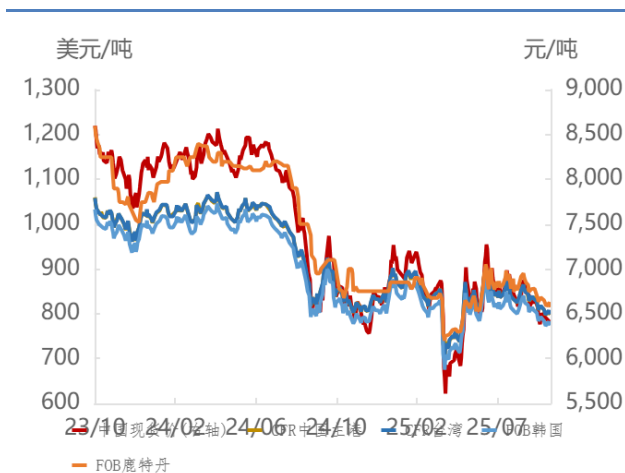
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



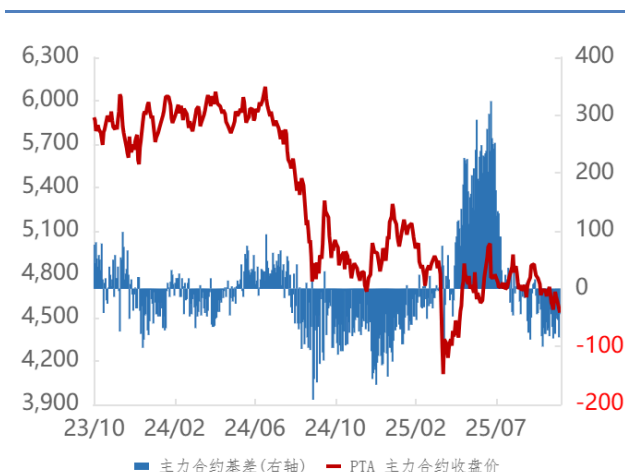
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



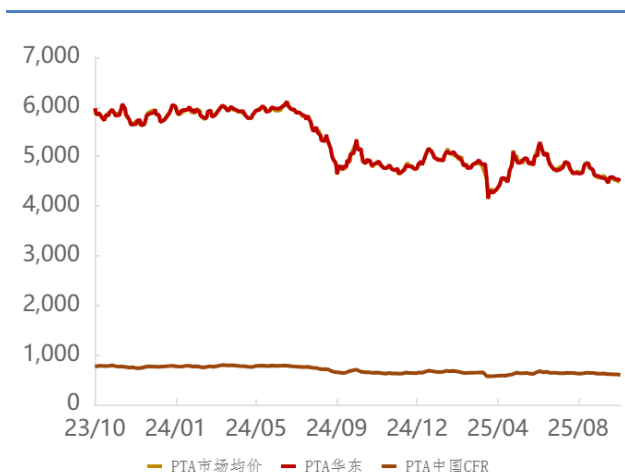
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



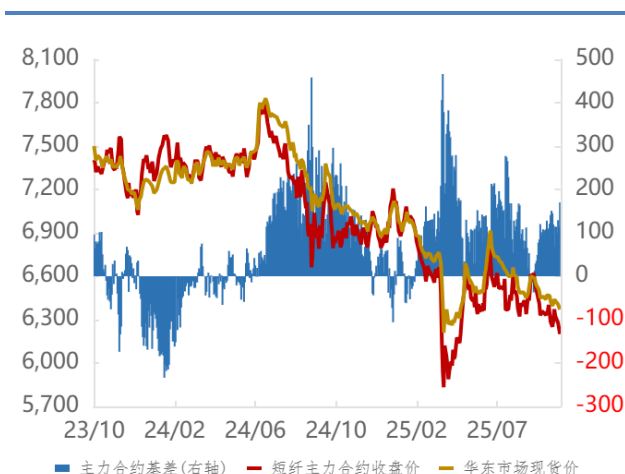
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



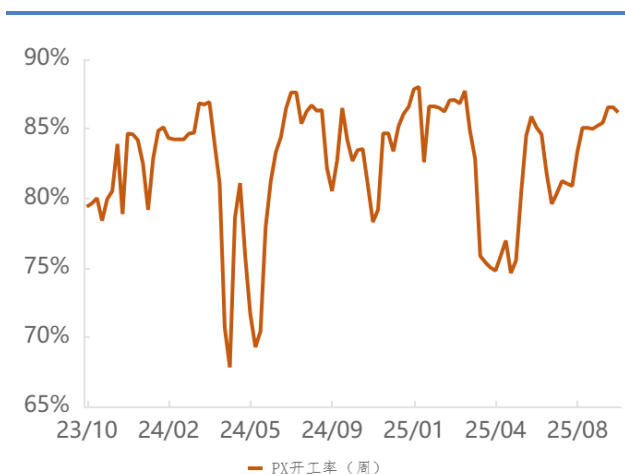
数据来源: 百川盈孚Baiinfo

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



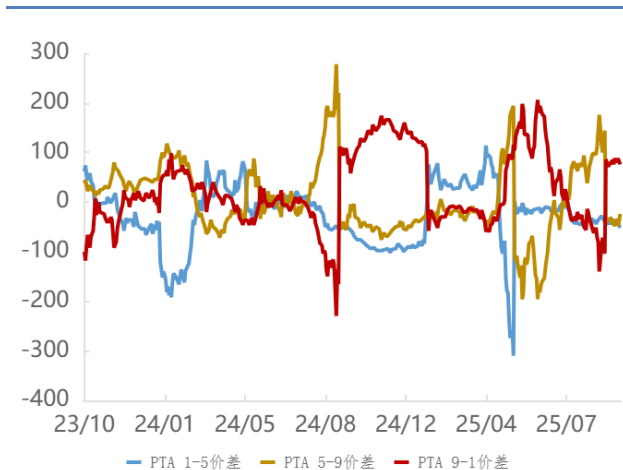
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



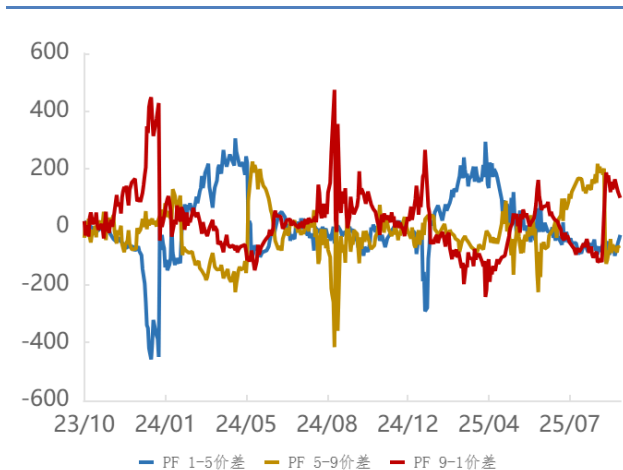
数据来源: 百川盈孚Baiinfo

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



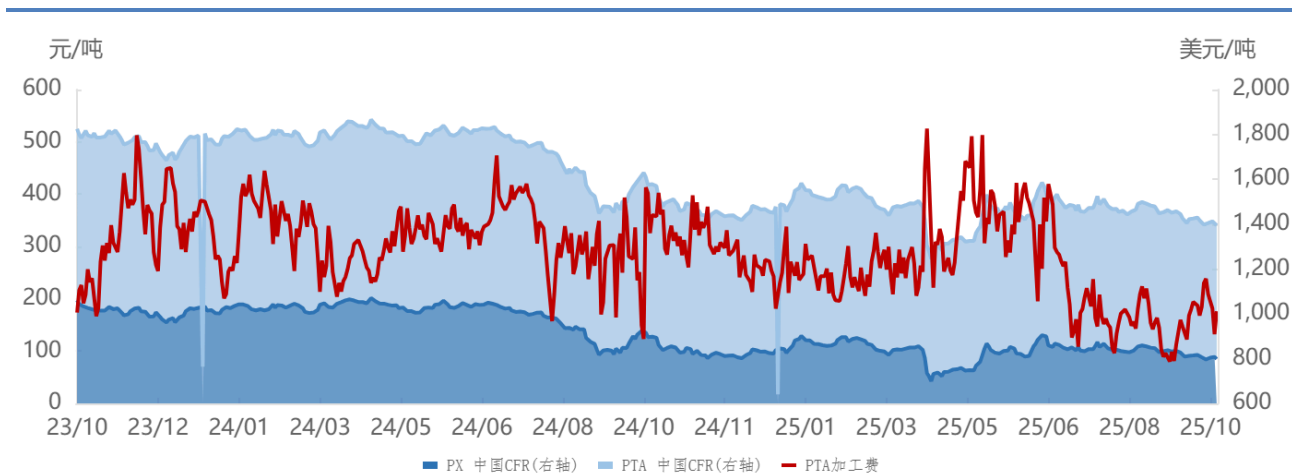
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



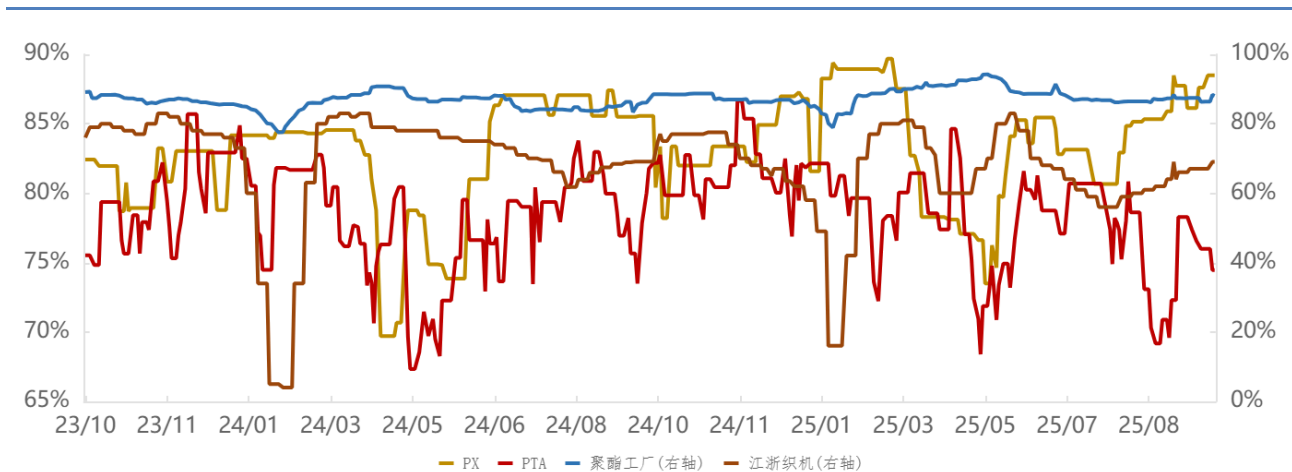
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



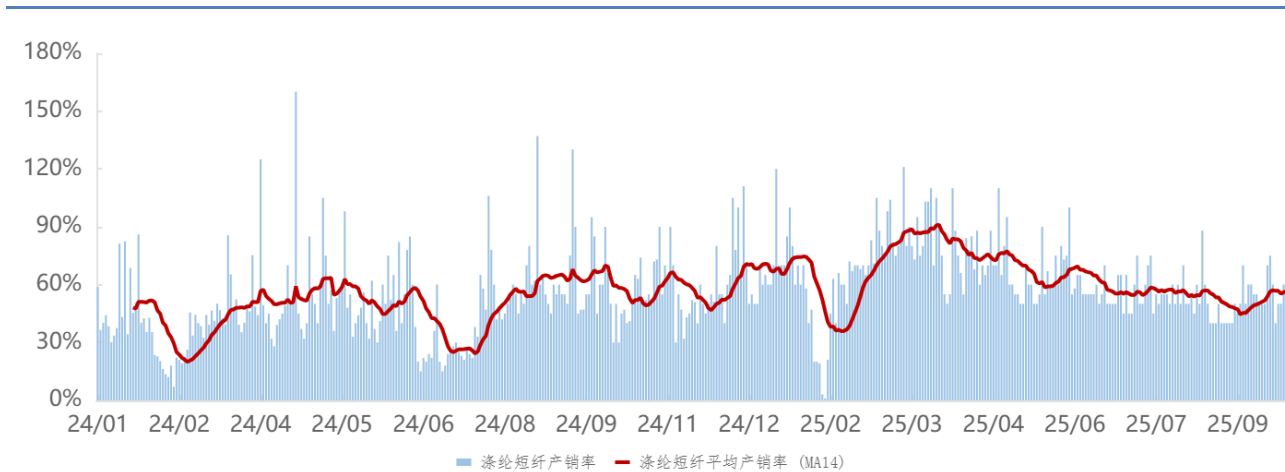
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



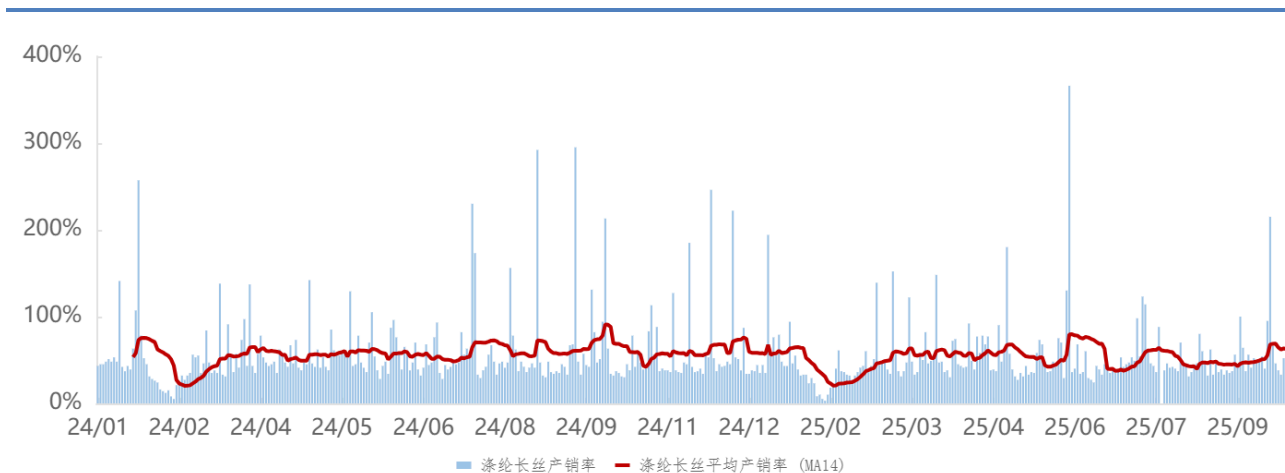
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



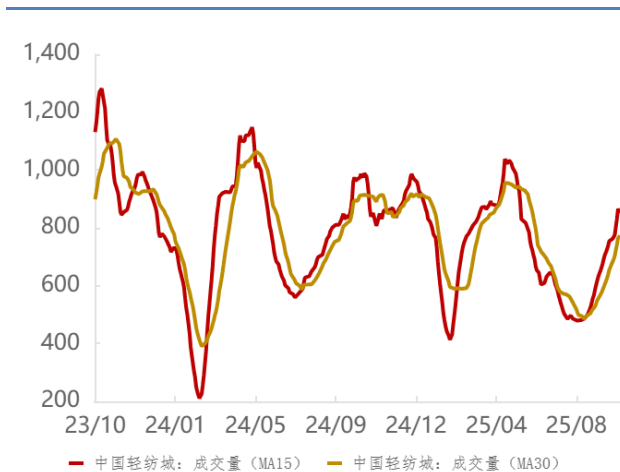
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



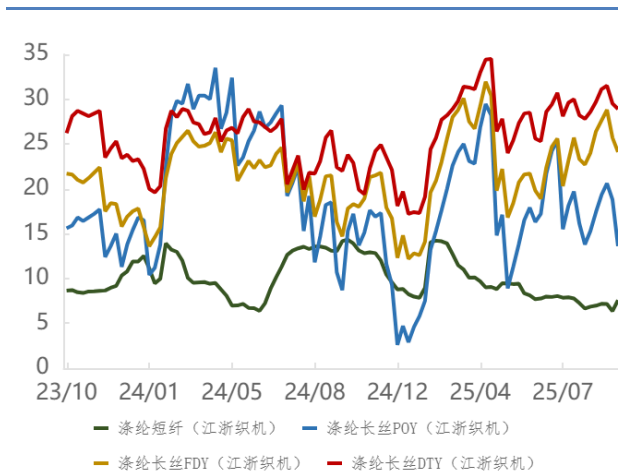
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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，我现在需要帮助用户分析PX和PTA的未来价格走势。用户提供的素材包括价格数据、原油价格、轻纺城成交量等，还提供了聚酯产业链的知识。用户希望分供给端、需求端、库存端进行分析，避免复述素材，而是结合这些因素进行判断。

首先，供给端：PX和PTA的装置开工率是关键。需要看当前的开工情况和任何装置变动。素材中没有直接提到开工率数据，但价格下跌可能反映出供应充足或增加。原油价格下跌（布油和WTI均跌）可能对PX成本产生压力，PX装置的开工情况会影响供应。PTA方面，若开工率高，供应增加，可能压制价格。

需求端：聚酯开工率和轻纺城成交量。轻纺城15日平均成交851.8万米，当前为832万米，略有下降，可能显示需求减弱。如果下游聚酯开工率下降，对PTA的需求减少，导致价格承压。需要推断聚酯环节的情况，若成交量低，聚酯可能减产，从而减少PTA采购。

库存端：用户提到PTA工厂库存，但素材中没有具体数据。可能需要通过供需关系来判断库存趋势。如果需求减弱而供应增加，库存可能累积，对价格不利。若库存增加，PTA厂商可能降价去库存。

需要注意避免复述素材，而是分析影响。比如，PX价格下跌的原因可能与原油价格下跌和供应增加有关。PTA的下跌则可能由于成本下降和需求疲软。同时基差负值可能反映现货需求不足。结合产业链知识，PX的成本端受原油影响大，而PTA的需求端受聚酯和纺织业影响大。当前原油下跌可能带动PX成本支撑减弱，PTA的下游需求不旺，所以未来价格可能继续承压。

需要确保每部分都只从供给、需求、库存三个角度展开，且语言精炼，用逻辑连接因素，而非列举数据。例如供给端强调装置变动带来的供应变化，需求端强调成交量和聚酯开工的关系，库存端分析供需失衡导致的库存累积可能。