

需求边际转弱叠加库存压力，聚酯市场延续承压运行

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

10月11日, PX 主力合约收6504.0元/吨, 与前一交易日持平, 基差为-84.0元/吨。PTA 主力合约收0.0元/吨, 较前一交易日收跌1.09%, 基差为0.0元/吨。

供给端 : PX装置开工率维持相对稳定, 但近期新装置投产预期及部分亚洲工厂计划外检修形成多空交织, 供应端潜在弹性放大可能打破平衡; PTA行业负荷已回升至偏高水平, 装置重启与降负并存下短期存量供应压力未明显缓解, 但新产能投产进度延后或减轻四季度供应宽松预期。

需求端 : 聚酯开工率虽处高位, 但织造端坯布库存压力开始向聚酯环节传导, 新增订单持续性不足或制约聚酯原料补库需求; 轻纺城成交量较前期高点回落, 海外订单韧性边际转弱叠加内需季节性转淡, 产业链正反馈持续性面临考验, 需求端支撑力度或逐步衰减。

库存端 : PTA工厂库存绝对值仍处近年低位区间, 但近两周显性库存连续积累, 基差走弱反映现货驱动不足。加工费压缩环境下产业链库存矛盾向中游转移, 需关注隐性库存显性化对流通货源的冲击力度, 库存结构转折点或成为价格阶段性拐点信号。

2. 聚酯

10月11日, 短纤主力合约收6200.0元/吨, 与前一交易日持平。华东市场现货价为6365.0元/吨, 较前一交易日收跌5.0元/吨, 基差为165.0元/吨。

需求端轻纺城MA15成交量在857-862万米区间窄幅震荡, 未延续旺季放量趋势, 暗示下游补库动能不足。库存结构矛盾突出: 涤纶短纤库存7.58天显著高于5年均值4.96天, 成为主要累库压力源; 涤纶长丝品种分化明显, POY库存13.6天显著低于20.4天均值, 而FDY/DTY则略高于历史均值。预计产业链将延续弱势运行, 成本端原油系品种下跌叠加涤纶短纤高库存拖累, 可能驱动聚酯工厂加大减产力度以平衡供需。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-10-13	2025-10-10	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,458	6,504	-46	-0.71%		元/吨
	主力合约成交	109,201	100,734	8,467	8.41%		手
	主力合约持仓	49,851	62,703	-12,852	-20.50%		手
PX现货	中国主港CFR	-	798.17	-	-		美元/吨
	韩国FOB	767	774	-7	-0.90%		美元/吨
基差	PX基差	-120	-84	-36	-42.86%		元/吨

	数据指标	2025-10-13	2025-10-10	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,510	4,534	-24	-0.53%		元/吨
	主力合约成交	603,489	594,033	9,456	1.59%		手
	主力合约持仓	1,096,302	1,058,385	37,917	3.58%		手
PTA现货	中国主港CFR	596	596	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	-	-44	-	-		元/吨
	PTA 1-5价差	-54	-52	-2	-3.85%		元/吨
	PTA 5-9价差	-24	-24	0	0.00%		元/吨
	PTA 9-1价差	78	76	2	2.63%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-	-708.11	-	-		元/吨

	数据指标	2025-10-13	2025-10-10	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,166	6,200	-34	-0.55%		元/吨
	主力合约成交	119,500	163,254	-43,754	-26.80%		手
	主力合约持仓	47,106	75,907	-28,801	-37.94%		手
短纤现货	华东市场主流	6,355	6,370	-15	-0.24%		元/吨
价差	PF 基差	189	170	19	11.18%		元/吨
	PF 1-5价差	-4	-28	24	85.71%		元/吨
	PF 5-9价差	-66	-72	6	8.33%		元/吨
	PF 9-1价差	70	100	-30	-30.00%		元/吨

产业链价格	2025-10-13	2025-10-10	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	-	62.09	-	-		美元/桶
美原油主力合约	59.14	58.24	0.9	1.55%		美元/桶
CFR日本石脑油	576.75	576.75	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,060	4,190	-130	-3.10%		元/吨
聚酯切片	-	5,655	-	-		元/吨
聚酯瓶片	-	5,730	-	-		元/吨
涤纶POY	-	6,600	-	-		元/吨
涤纶DTY	-	7,800	-	-		元/吨
涤纶FDY	-	6,750	-	-		元/吨

加工价差	2025-10-13	2025-10-10	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	92.19	86.92	5.27	6.06%		美元/吨
PX	-	221.42	-	-		美元/吨
PTA	-	176.1	-	-		元/吨
聚酯切片	-	62.4	-	-		元/吨
聚酯瓶片	-	-312.6	-	-		元/吨
涤纶短纤	-	127.4	-	-		元/吨
涤纶POY	-	107.4	-	-		元/吨
涤纶DTY	-	-42.6	-	-		元/吨
涤纶FDY	-	-242.6	-	-		元/吨

轻纺城成交量	2025-10-13	2025-10-10	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	-	832	-	-		万米
长纤维物	-	629	-	-		万米
短纤维物	-	205	-	-		万米

产业链负荷率	2025-10-13	2025-10-10	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13日：据CNBC：特朗普的美联储主席候选人名单已缩减至五人。

10月13日：美国劳工统计局将于10月24日上午8:30（北京时间晚上8:30）发布9月CPI报告。

10月13日：特朗普：若俄乌冲突无法解决，可能会供乌“战斧”。

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。

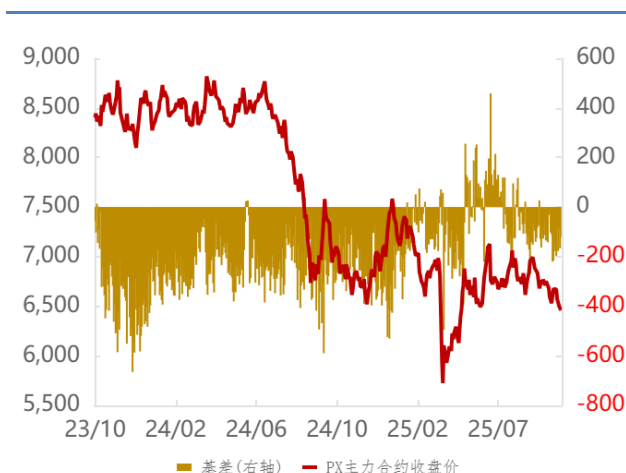
10月10日：美媒：美国劳工统计局召回部分员工编制CPI报告，政府停摆期间有望发布。

(2) 供需方面-需求

10月11日，轻纺城成交总量为904.0万米，环比增长8.65%，长纤维物成交量675.0万米，短纤维物成交量231.0万米。

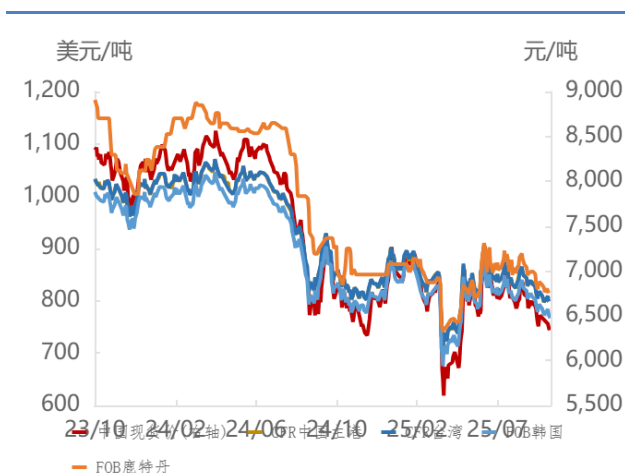
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



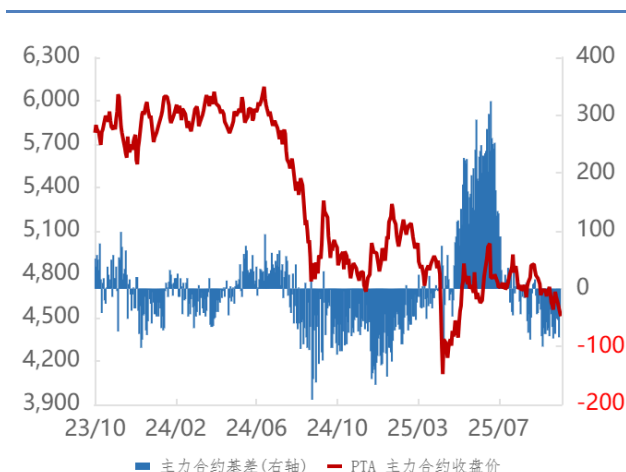
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



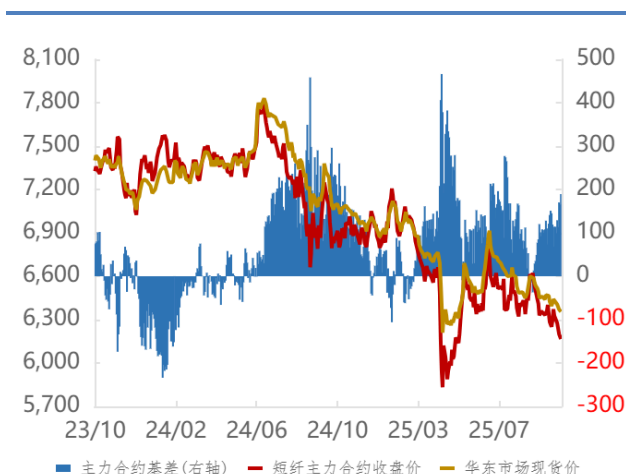
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



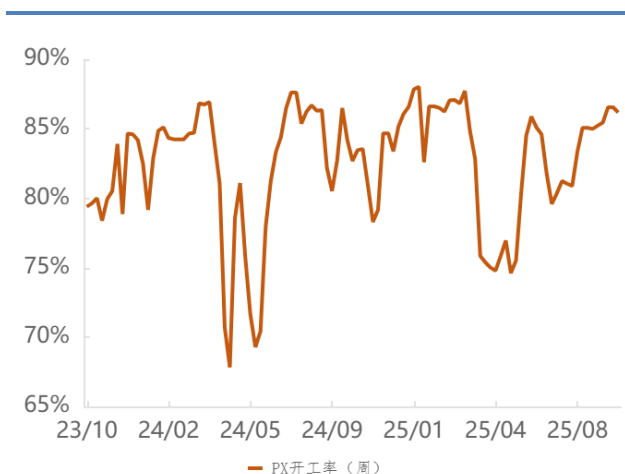
数据来源: 百川盈孚Baiinfo

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



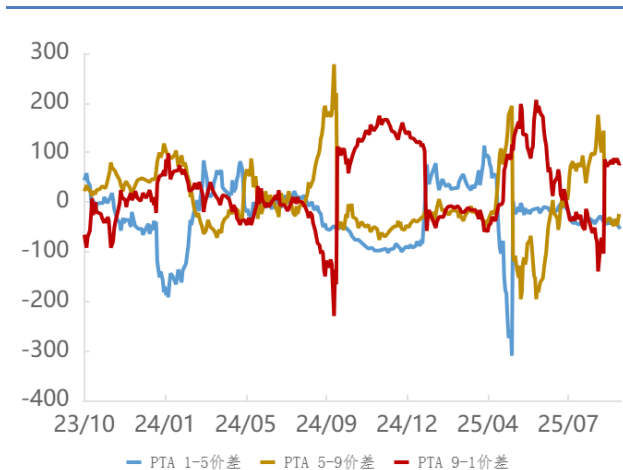
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



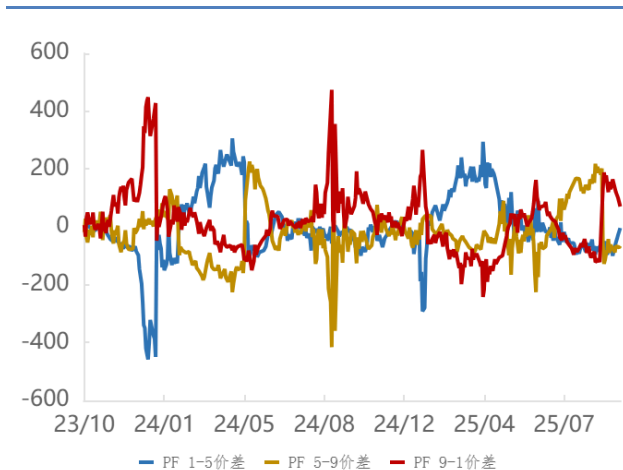
数据来源: 百川盈孚Baiinfo

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



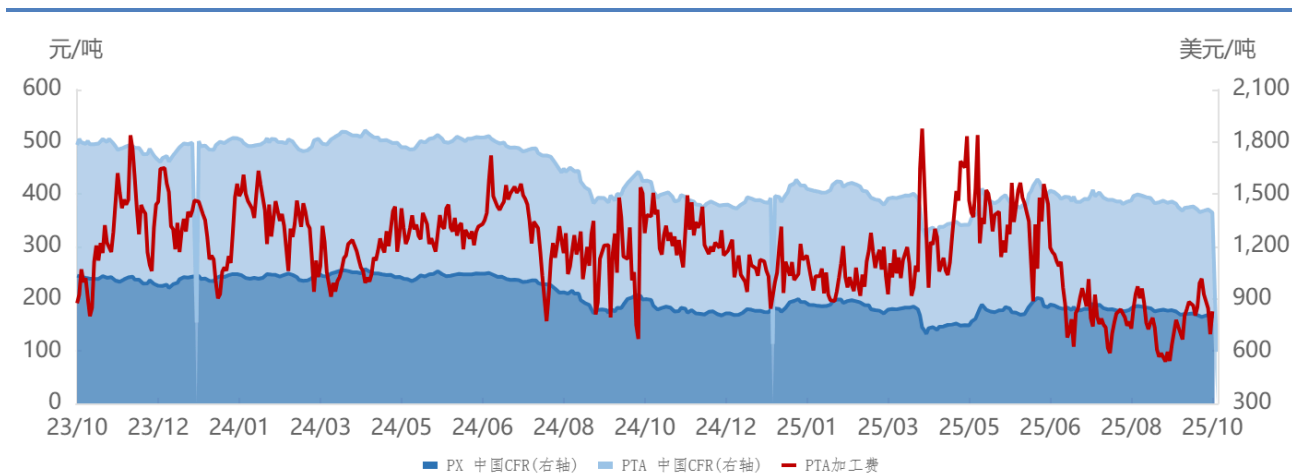
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



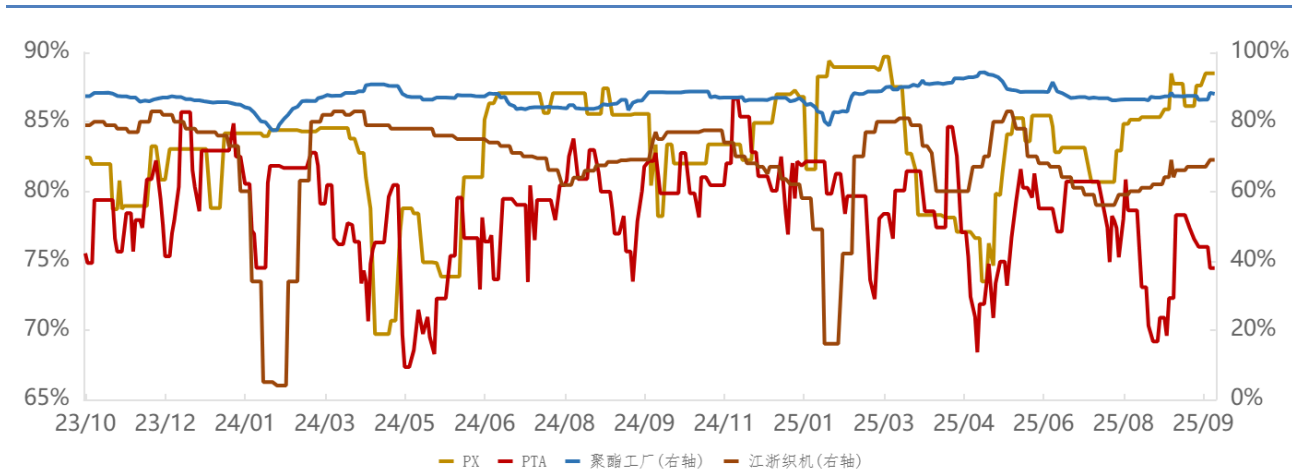
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工利润



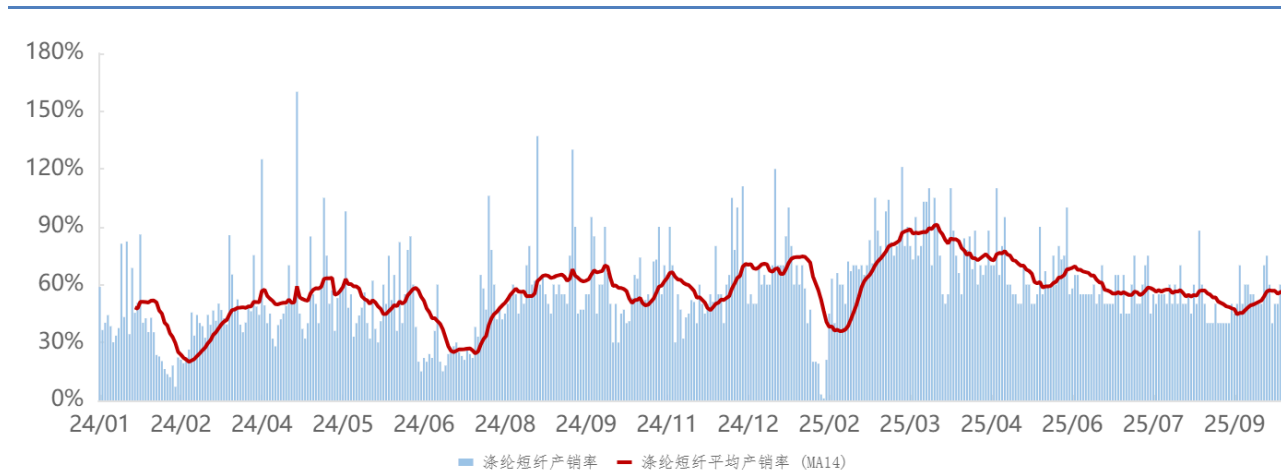
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 10: 产业链负荷率 (单位: %)



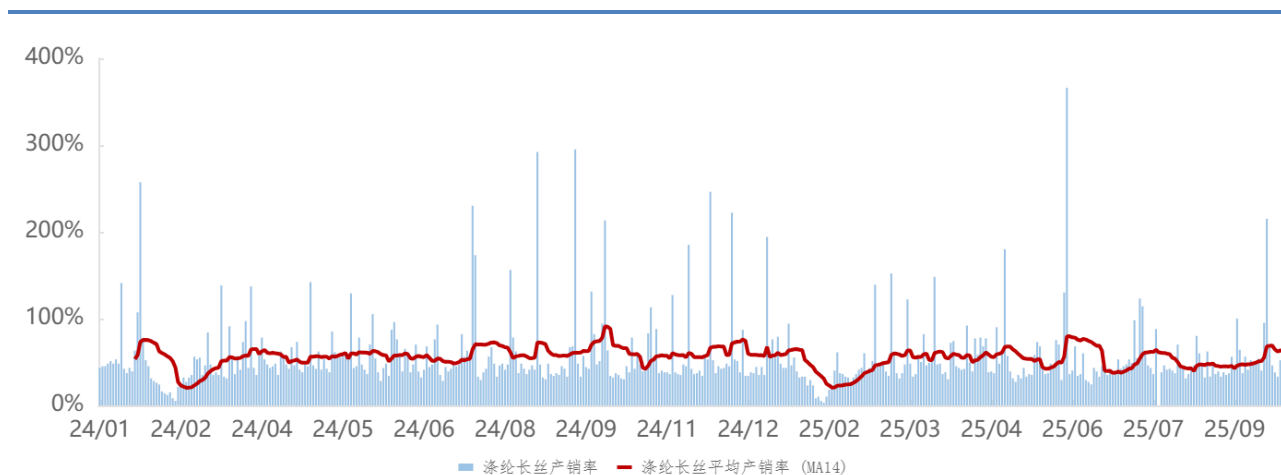
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



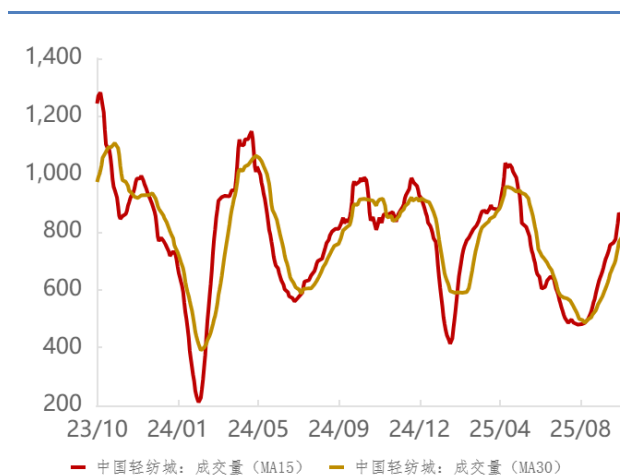
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



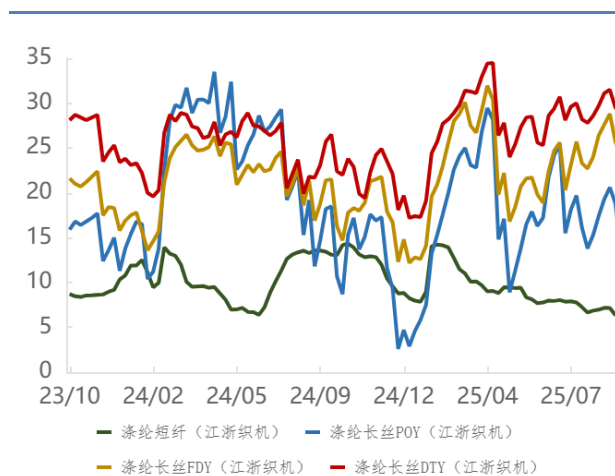
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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

嗯，用户让我分析PX和PTA未来的价格走势，需要结合给出的素材。他们提供的原始资讯包括10月11日的PX和PTA主力合约价格，以及基差数据，PTA当天收跌了1.09%。我需要从供给、需求、库存三个端来分析，而且不能复述素材内容，要利用自己的聚酯产业链知识来推断。

首先看供给端。用户提到PX装置的开工率和变动情况，还有PTA的装置情况。根据产业链知识，PX是PTA的原料，所以PX的供应情况会直接影响PTA的生产成本。假设素材中提到PX开工率稳定或者有装置检修，需要推断是否供给偏紧或宽松。如果PX装置开工率高，可能供应充足，对价格有压力；如果有装置停车，供应减少可能支撑价格。PTA方面，如果装置开工率高，产量增加，可能抑制价格，反之则可能推动价格上涨。这里需要判断当前的情况，比如是否有装置检修或重启导致供应变化。

接下来是需求端。下游聚酯的开工率是关键，因为聚酯是PTA的主要需求方。如果聚酯开工率高，说明需求旺盛，PTA价格可能上涨；反之，如果开工率下降，需求疲软会压低价格。素材中没直接提到聚酯的数据，但可能需要结合季节性因素或市场趋势。比如，现在是否是纺织旺季，轻纺城成交量是否上升，这些都会影响涤纶的需求，进而影响PTA。如果下游成交活跃，需求端支撑强，PTA价格可能走强。

库存端方面，PTA工厂的库存水平直接影响价格。库存高意味着供应过剩，价格可能下跌；库存低则供应紧张，价格可能上涨。如果当前库存持续累积，说明供大于求，反之如果去库明显，可能推动价格上升。需要结合库存变化趋势来分析，比如近期库存是否处于历史同期高位或低位。

再来看原始数据中的基差情况。PX基差为-84，说明现货贴水期货，可能反映现货供应充足或需求不佳。PTA基差为0，可能是期货和现货价格趋同，市场处于平衡状态。但PTA主力合约下跌了1.09%，可能表明市场对后市看空，可能是供应增加或需求走弱预期。不过，用户给的数据里PTA主力合约价格显示为0，这可能是个错误，需要确认，但暂时按用户的数据来考虑。

另外，原油价格波动对PX进而对PTA的成本影响很大。如果原油价格上涨，PX成本上升，可能推高PTA成本，支撑价格；反之则可能拉低。同时，PX加工费的变化也会影响PTA的成本，如果PX自身供应紧张导致价格上涨，加工费增加，PTA成本上升，但若PX供应充足，加工费压缩，PTA成本下降。

综上所述，我需要分三段来阐述供给、需求、库存。首先供给方面，PX装置是否稳定，是否有检修；PTA开工率如何，装置是否有变动。需求端看聚酯开工率和轻纺城成交量，库存端看PTA工厂库存水平。然后结合这些因素推断未来价格走势。