

成本支撑趋弱叠加库存压力显现，聚酯原料弱势震荡

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. PX&PTA

10月15日, PX 主力合约收6312.0元/吨, 较前一交易日收跌0.41%, 基差为-33.0元/吨。PTA 主力合约收4422.0元/吨, 较前一交易日收跌0.41%, 基差为-32.0元/吨。

成本端, 10月15日, 布油主力合约收盘62.28美元/桶。WTI收58.59美元/桶。需求端, 10月15日, 轻纺城成交总量为776.0万米, 15 日平均成交为856.07万米。

供给端 : PX装置短期维持偏高负荷, 但海外需求走弱导致部分区域化工品面临累库压力, 或抑制后续PX开工积极性。PTA当前加工费处于低位, 部分小型装置可能因持续亏损临时停车, 大型工厂维持低负荷运行, 但四季度仍有新增产能投放预期, 供应端存在边际收缩但长期压力不减。

需求端 : 终端轻纺城成交环比下滑, 传统旺季需求弱于季节性均值, 对聚酯补库意愿形成压制。聚酯虽维持高开工但产销率回落, PTA刚需支撑或边际转弱。同时, 海外纺服订单受中美贸易摩擦拖累, 间接降低对PX及PTA需求的预期。

库存端 : PTA社会库存开始积累, 基差持续走弱反映现货流动性压力增加。若终端需求持续低迷, 工厂库存或进一步累积, 叠加远期PX新产能释放预期, 产业链库存矛盾将逐步向上游PX传导, 形成负反馈循环。

2. 聚酯

10月15日, 短纤主力合约收6050.0元/吨, 较前一交易日收跌0.17%。华东市场现货价为6305.0元/吨, 较前一交易日收跌15.0元/吨, 基差为255.0元/吨。

需求端轻纺城MA15成交量稳定在850万米中枢, 反映终端需求呈现弱稳格局但未见明显起色。库存环节显示涤纶短纤7.58天库存较近五年均值4.96天偏高53%, 长丝各品类库存天数 (POY13.6/FDY24.1/DTY28.9) 较历史均值增幅达38%-44%, 全产业链库存高企对价格形成强压制。未来在'供强需弱+库存积压'格局下, 预计聚酯产业链将维持弱势震荡。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-10-15	2025-10-14	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,312	6,338	-26	-0.41%		元/吨
	主力合约成交	155,882	163,252	-7,370	-4.51%		手
	主力合约持仓	125,464	115,423	10,041	8.70%		手
PX现货	中国主港CFR	778	778	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	762	755	7	0.93%		美元/吨
基差	PX基差	-33	-59	26	44.07%		元/吨

	数据指标	2025-10-15	2025-10-14	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,422	4,440	-18	-0.41%		元/吨
	主力合约成交	573,124	688,138	-115,014	-16.71%		手
	主力合约持仓	1,170,921	1,147,701	23,220	2.02%		手
PTA现货	中国主港CFR	585	585	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	-32	-50	18	36.00%		元/吨
	PTA 1-5价差	-60	-58	-2	-3.45%		元/吨
	PTA 5-9价差	-42	-42	0	0.00%		元/吨
	PTA 9-1价差	102	100	2	2.00%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-711.25	-713.06	1.81	0.25%		元/吨

	数据指标	2025-10-15	2025-10-14	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,050	6,060	-10	-0.17%		元/吨
	主力合约成交	232,363	276,286	-43,923	-15.90%		手
	主力合约持仓	200,864	187,340	13,524	7.22%		手
短纤现货	华东市场主流	6,305	6,320	-15	-0.24%		元/吨
价差	PF 基差	255	260	-5	-1.92%		元/吨
	PF 1-5价差	-28	-44	16	36.36%		元/吨
	PF 5-9价差	-66	-62	-4	-6.45%		元/吨
	PF 9-1价差	94	106	-12	-11.32%		元/吨

产业链价格	2025-10-15	2025-10-14	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	62.47	62.28	0.19	0.31%		美元/桶
美原油主力合约	58.3	58.59	-0.29	-0.49%		美元/桶
CFR日本石脑油	553	553	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,140	4,140	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,655	5,655	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5,630	5,660	-30	-0.53%		元/吨
涤纶POY	6,600	6,600	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	7,800	7,800	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	6,750	6,750	0	0.00%		元/吨

加工价差	2025-10-15	2025-10-14	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	79.97	79.97	0	0.00%		美元/吨
PX	225	225	0	0.00%		美元/吨
PTA	188.25	186.71	1.54	0.82%		元/吨
聚酯切片	164.65	164.65	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-310.35	-280.35	-30	-10.70%		元/吨
涤纶短纤	229.65	229.65	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	209.65	209.65	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	59.65	59.65	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-140.35	-140.35	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-10-15	2025-10-14	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	776	718	58	8.08%		万米
长纤维物	607	564	43	7.62%		万米
短纤维物	172	152	20	13.16%		万米

产业链负荷率	2025-10-15	2025-10-14	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15日：②鲍曼：继续预期今年年底前再降息两次。

10月15日：美联储——①鲍威尔：货币市场流动性渐渐趋紧，未来几个月缩表或接近尾声；近期经济活动数据强于预期，但尚未转化为招聘的回暖，就业市场下行风险上升；（降息）行动过慢或打压就业，行动过快或致使抗通胀任务半途而废；政府停摆之下，认为本月底的议息仍有足够的信息可供参考，但担忧开始错失10月数据。

10月15日：美银调查：做多黄金取代做多美股七巨头成最拥挤交易。

10月14日：欧佩克维持全球原油需求增长预期，预计明年供应缺口显著收窄。

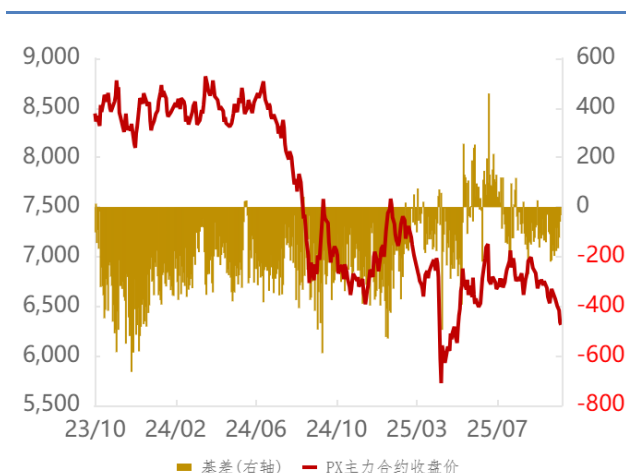
10月14日：鲜有观点流出的费城联储新掌门保尔森暗示：支持今年再降息两次，每次25个基点。

(2) 供需方面-需求

10月15日，轻纺城成交总量为776.0万米，环比增长8.08%，长纤维物成交量607.0万米，短纤维物成交量172.0万米。

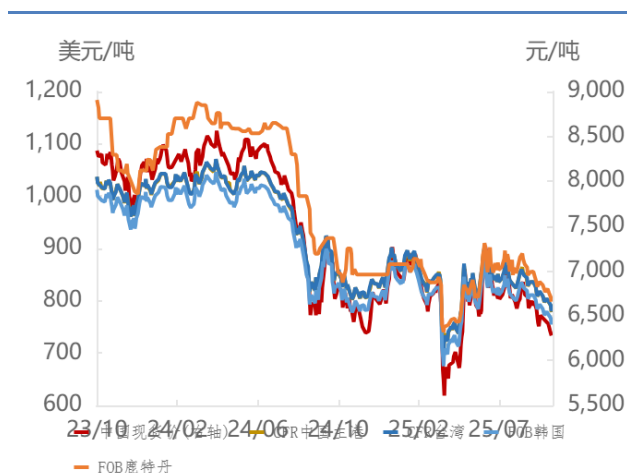
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



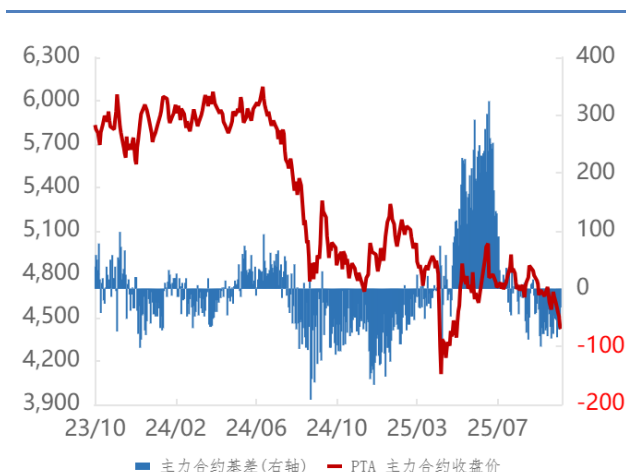
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



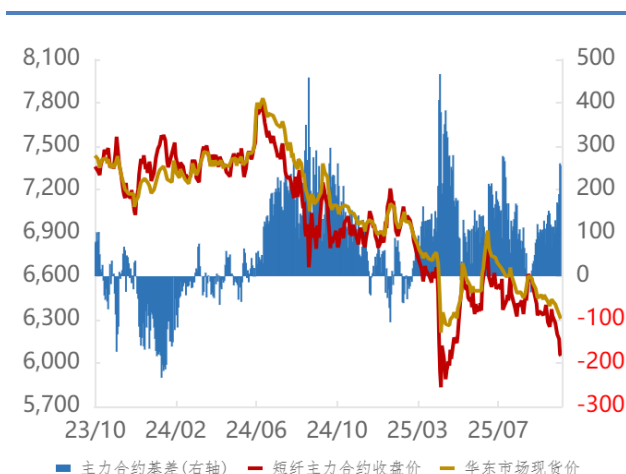
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



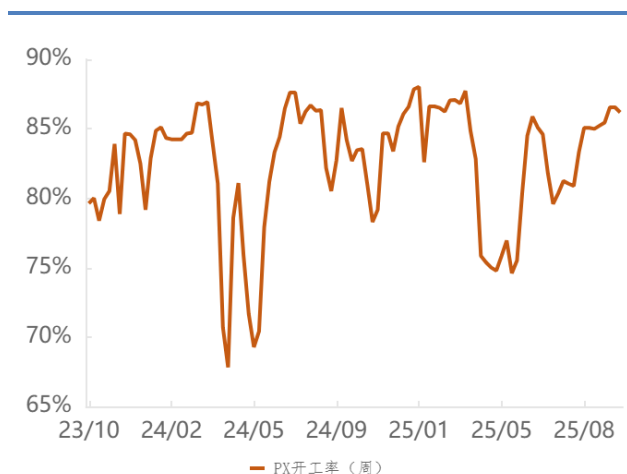
数据来源: 百川盈孚Baiinfo

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



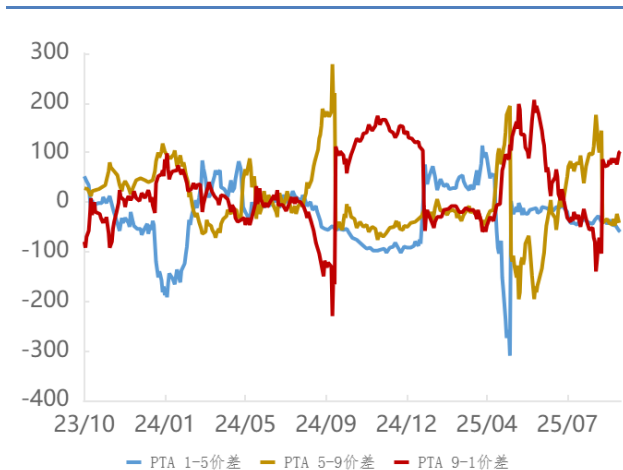
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



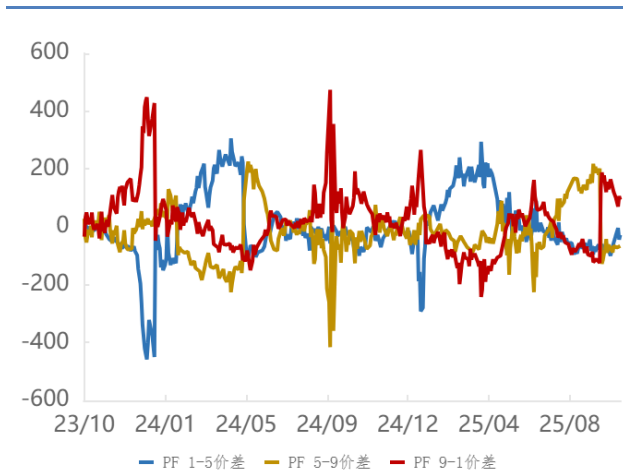
数据来源: 百川盈孚Baiinfo

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



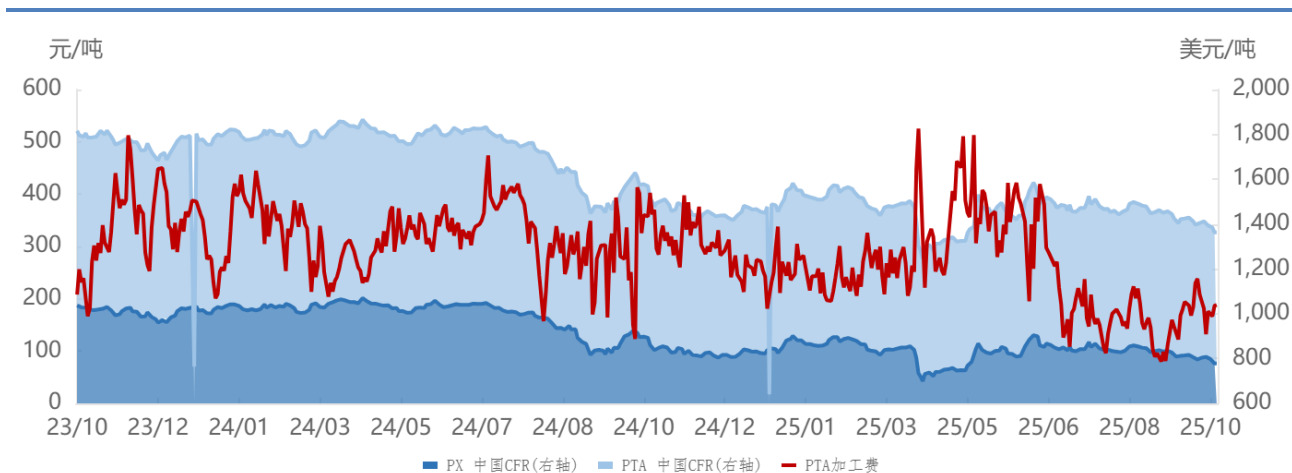
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



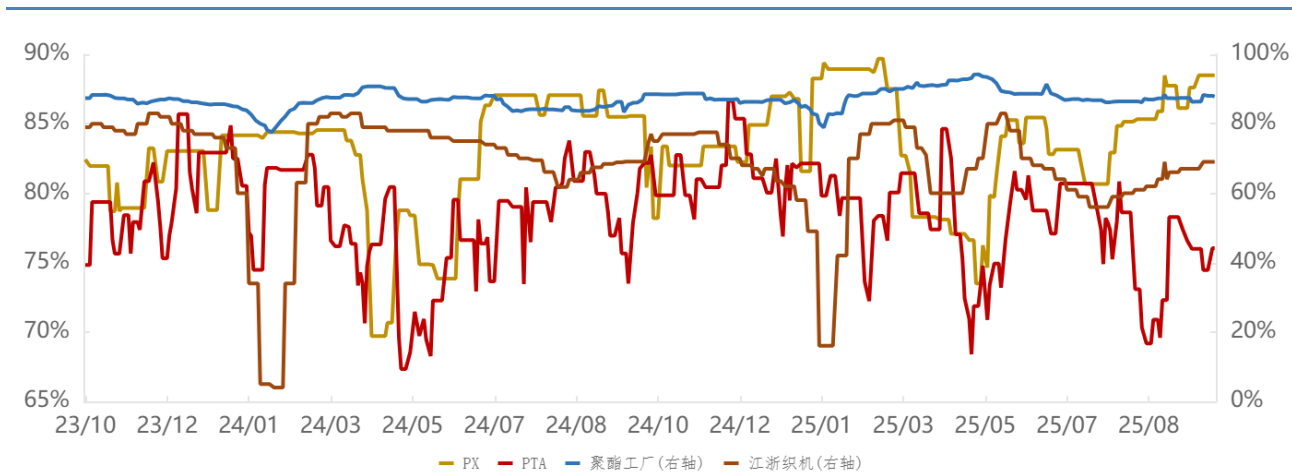
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



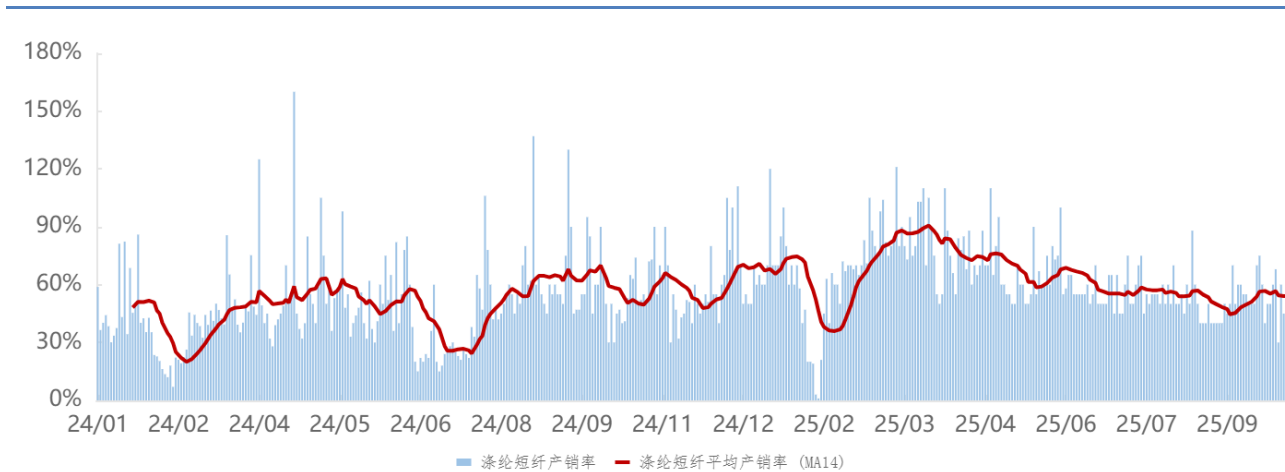
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



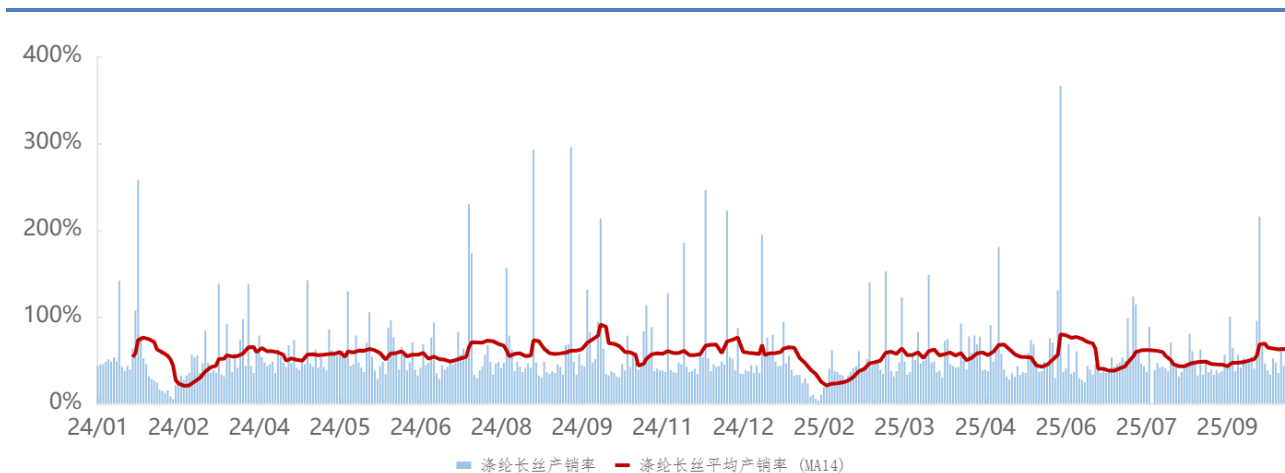
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



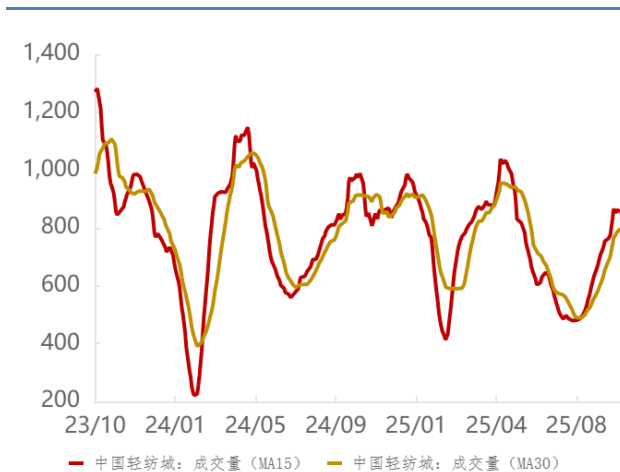
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



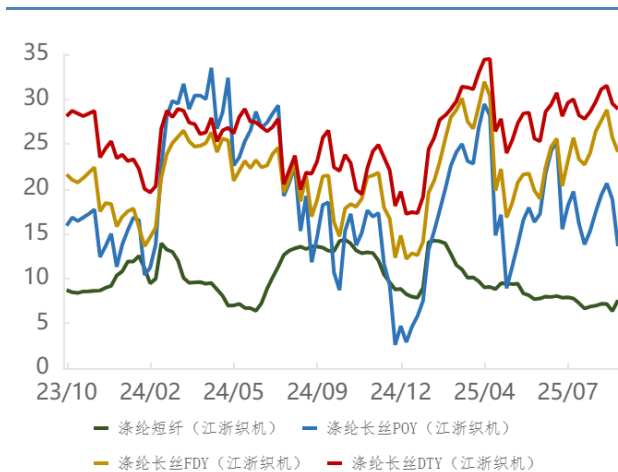
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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，用户需要我分析PX和PTA的未来价格走势，基于提供的素材。首先，我得仔细看看给的资料。今天的收盘价显示PX和PTA都跌了0.41%，基差都是负的，说明现货价格低于期货。原油方面，布油和WTI也有下跌。轻纺城的成交量是776万米，而15日平均是856.07万米，所以今天的成交量比平均低。

接下来，我要按照用户的要求分供给端、需求端、库存端来分析，避免复述素材。但是要注意用户提供的产业链知识：原油→PX→PTA→聚酯→纺织品。PTA的成本由原油和PX的价格决定，需求则取决于涤纶，也就是纺织品市场的景气程度。

供给端方面，PX和PTA的装置开工率和变动是关键。虽然素材里没有直接提到开工率，但期货价格下跌可能反映了供应情况。比如，PX的开工率可能维持在高位，或者有新装置投产，导致供应充足。PTA这边，开工率变化不大，但是加工费处于低位，可能有装置检修，抑制了供应增长，所以未来可能供应偏紧。

需求端方面，聚酯开工率和轻纺城成交数据重要。今天轻纺城成交量低于平均水平，说明终端需求疲软。聚酯开工率如果降低，可能会减少对PTA的需求，进而影响PX。但需要假设聚酯开工可能持稳或略有提升，所以PX需求有支撑，不过整体还是受终端需求拖累。

库存端，用户提到PTA工厂库存作为指标。如果库存累积，可能压制价格。可能近期PTA库存开始累积，特别是期货价格下跌和基差走弱，反映现货销售压力大。不过素材里没有具体库存数据，所以需要推断。

总结来说，供给端PX可能供应过剩，PTA因低加工费供应受限。需求端终端需求弱，可能抑制PTA和PX价格。库存累积导致PTA压力大。所以未来价格可能偏弱，尤其是PTA，PX受原油影响也可能震荡偏弱。不过需要注意原油价格变化的影响，但素材里原油也是下跌的，所以成本支撑可能不足。