

需求疲软主导聚酯市场情绪，原油价格上涨难提振

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

06月09日, PX 主力合约收0.0元/吨, 较前一交易日收涨0.24%, 基差为0.0元/吨。PTA 主力合约收4652.0元/吨, 与前一交易日持平, 基差为0.0元/吨。

成本端, 06月09日, WTI收64.77美元/桶。布油主力合约收盘66.34美元/桶。

需求端, 06月09日, 轻纺城成交总量为499万米, 15 日平均成交为808.93万米。

目前PX开工率国内78%, 亚洲69.4%, 但青岛丽东100万吨PX装置计划6月负荷提升至90%左右, 浙石化歧化装置重启提负, 辽阳石化短停的70万吨产能5月26日重启, GS40万吨产能6月中重启等, PX供应将在6月有大量回归, 随后在7月陆续再度进入多套检修时间。PTA有新装置即将投产, 供应压力逐步回归, 终端需求边际走弱, PTA价格可能继续承压。

2. 聚酯

06月06日, 短纤主力合约收6394.0元/吨, 较前一交易日收涨0.66%。华东市场现货价为6500.0元/吨, 较前一交易日收涨20.0元/吨, 基差为106.0元/吨。

轻纺城成交量连续下滑, MA15值从831.33万米(5月30日)降至808.93万米(6月6日), 下降约2.7%, 表明下游纺织需求疲软。库存端: 截至6月5日, 涤纶短纤库存8.4天、涤纶长丝FDY库存21.6天、DTY库存28.4天、POY库存16.5天。短期产业链偏弱运行, 价格承压或持续下行, 需求端收缩主导市场。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-06-09	2025-06-06	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,494	6,556	-62	-0.95%		元/吨
	主力合约成交	278,137	256,998	21,139	8.23%		手
	主力合约持仓	138,257	138,191	66	0.05%		手
PX现货	中国主港CFR	818.33	818.33	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	784	794	-10	-1.26%		美元/吨
基差	PX基差	-	36	-	-		元/吨

	数据指标	2025-06-09	2025-06-06	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,602	4,652	-50	-1.07%		元/吨
	主力合约成交	1,287,708	1,283,884	3,824	0.30%		手
	主力合约持仓	1,225,317	1,209,066	16,251	1.34%		手
PTA现货	中国主港CFR	617	617	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	278	228	50	21.93%		元/吨
	PTA 1-5价差	-26	-22	-4	-18.18%		元/吨
	PTA 5-9价差	-84	-114	30	26.32%		元/吨
	PTA 9-1价差	110	136	-26	-19.12%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-	-537.48	-	-		元/吨

	数据指标	2025-06-09	2025-06-06	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,388	6,394	-6	-0.09%		元/吨
	主力合约成交	190,450	154,709	35,741	23.10%		手
	主力合约持仓	59,764	80,953	-21,189	-26.17%		手
短纤现货	华东市场主流	6,500	6,500	0	0.00%		元/吨
价差	PF 基差	-	106	-	-		元/吨
	PF 1-5价差	-	-8	-	-		元/吨
	PF 5-9价差	-	-34	-	-		元/吨
	PF 9-1价差	-	42	-	-		元/吨

产业链价格	2025-06-09	2025-06-06	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	67.13	66.65	0.48	0.72%		美元/桶
美原油主力合约	65.38	64.77	0.61	0.91%		美元/桶
CFR日本石脑油	560.5	560.5	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,410	4,410	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,840	5,840	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5,900	5,900	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	6,920	6,920	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8,180	8,180	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	7,230	7,230	0	0.00%		元/吨

加工价差	2025-06-09	2025-06-06	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	42.53	42.53	0	0.00%		美元/吨
PX	-	263.2	-	-		美元/吨
PTA	-	396.6	-	-		元/吨
聚酯切片	-	-159.75	-	-		元/吨
聚酯瓶片	-	-549.75	-	-		元/吨
涤纶短纤	-	-149.75	-	-		元/吨
涤纶POY	-	20.25	-	-		元/吨
涤纶DTY	-	-69.75	-	-		元/吨
涤纶FDY	-	-169.75	-	-		元/吨

轻纺城成交量	2025-06-09	2025-06-06	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	499	754	-255	-33.82%		万米
长纤维物	401	554	-153	-27.62%		万米
短纤维物	97	200	-103	-51.50%		万米

产业链负荷率	2025-06-09	2025-06-06	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	2025-06-05	2025-05-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	8.35	9.41	-1.06	-11.26%		天
涤纶POY	16.5	13.8	2.7	19.57%		天
涤纶FDY	21.6	20.7	0.9	4.35%		天
涤纶DTY	28.4	27.3	1.1	4.03%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

06月09日：美联储：①哈克：在不确定性之中，今年晚些时候美联储仍有可能降息。②穆萨莱姆：贸易战导致持续通胀爆发的可能性为50%。关税可能会在一两个季度内推高通胀。③鲍曼：美联储应该提议改变对大型银行的监管评级；正在考虑为社区银行建立一个独立的监管框架。

06月09日：特朗普评非农数据：就业数据亮眼，股市大涨！他再次呼吁鲍威尔降息100个基点。在采访中称新一任美联储主席任命结果将很快公布。

06月09日：通胀压力继续下降，俄罗斯央行意外降息100BP。

06月09日：商务部：1-4月服务进出口总额26320.6亿元，同比增长8.2%。

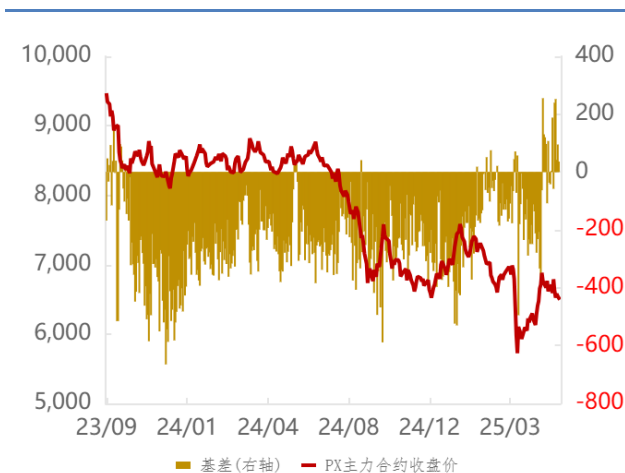
06月09日：中国央行连续第7个月增持黄金，5月末黄金储备升至7383万盎司。

(2) 供需方面-需求

06月06日，轻纺城成交总量为754.0万米，环比增长6.2%，长纤维物成交量554.0万米，短纤维物成交量200.0万米。

四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



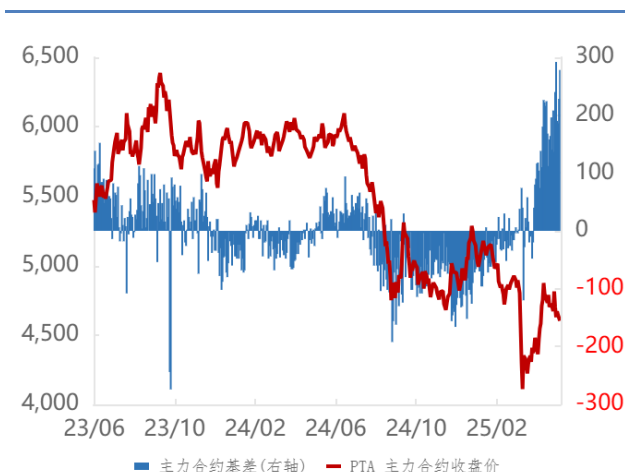
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



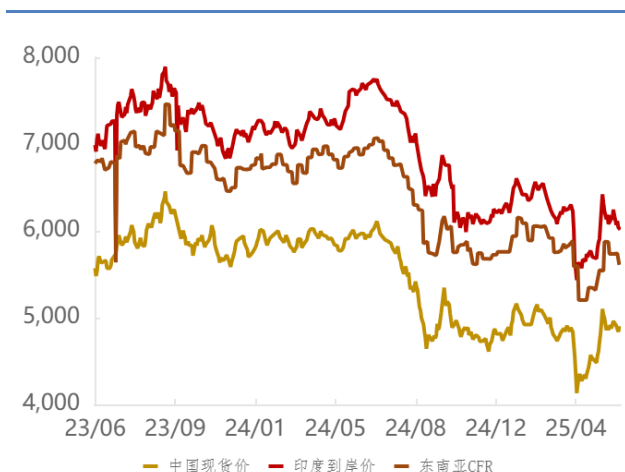
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



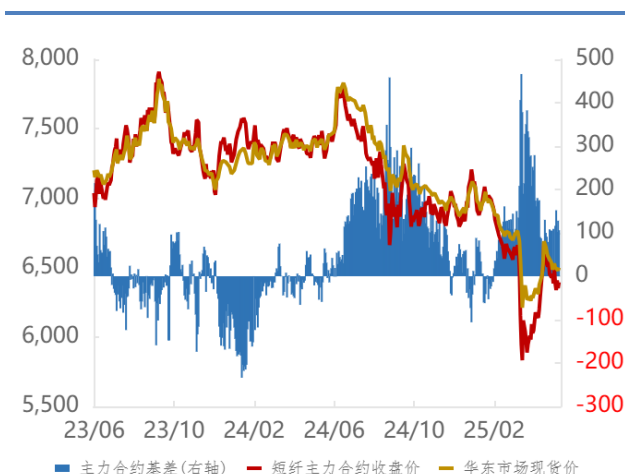
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



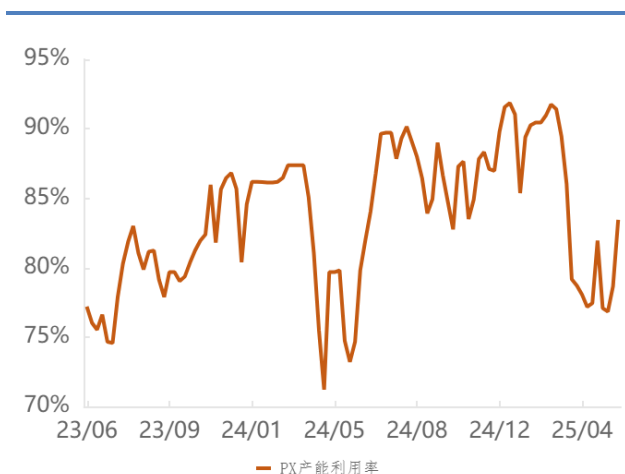
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



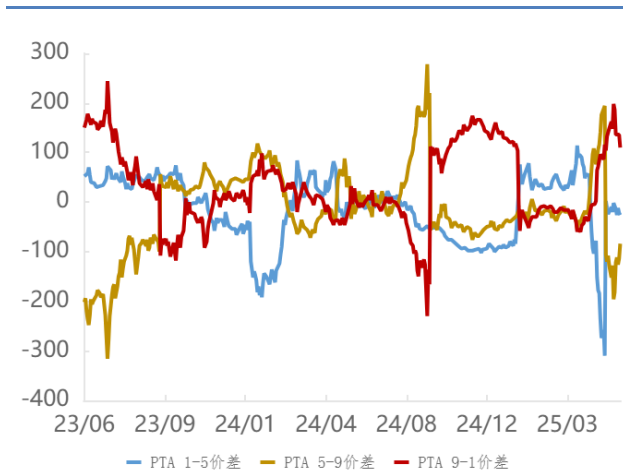
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



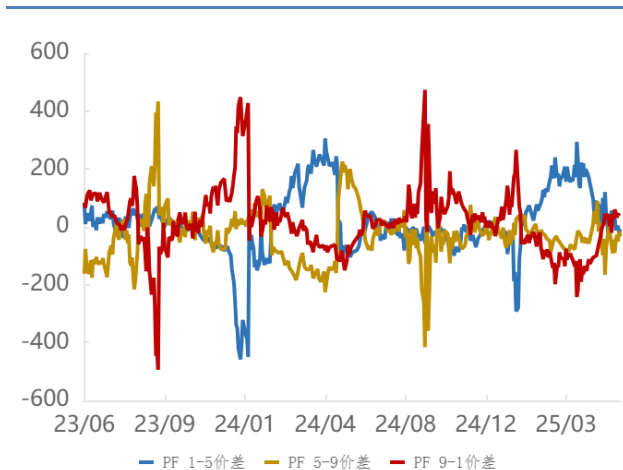
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



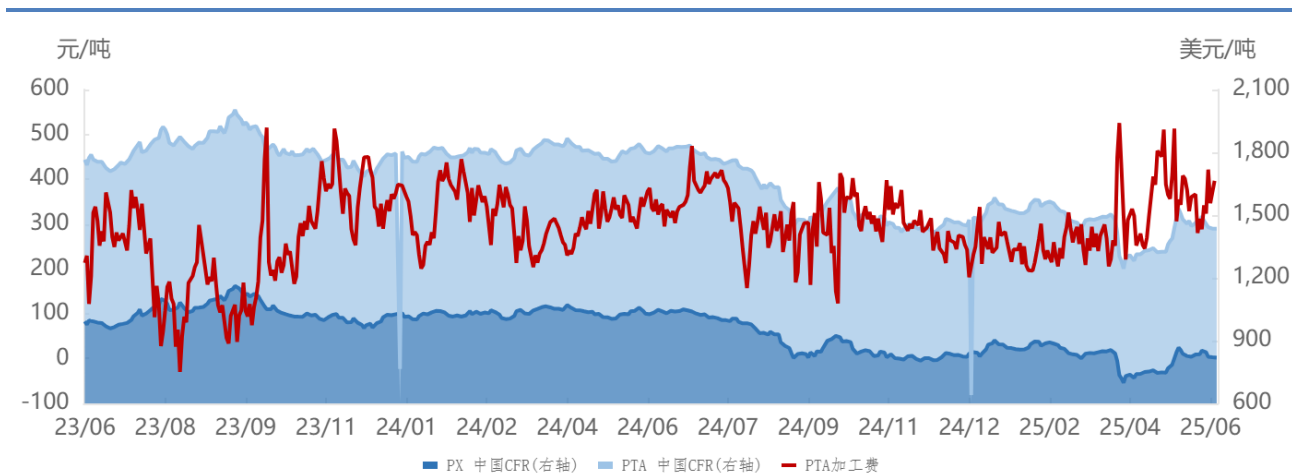
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



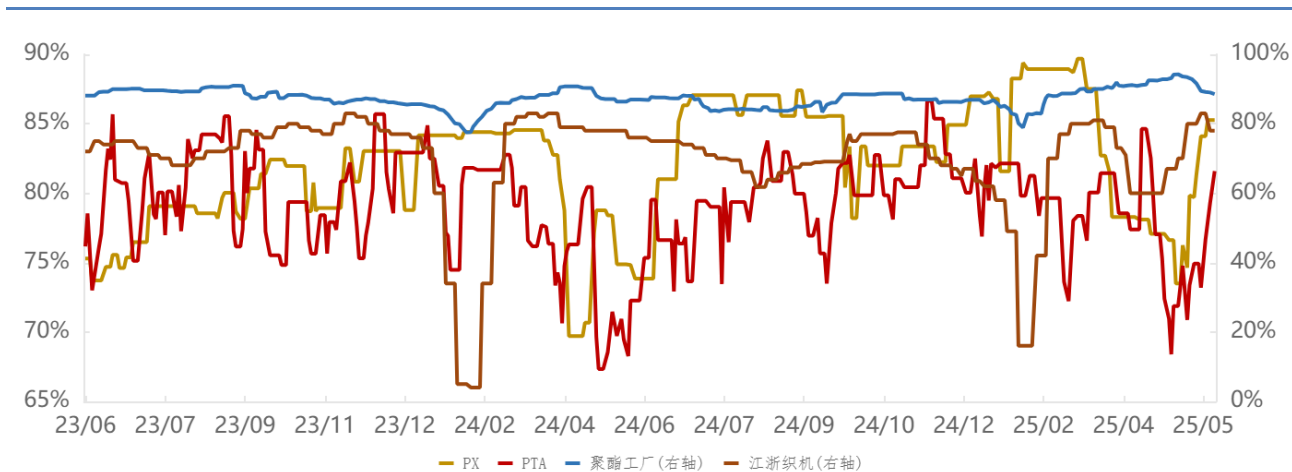
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



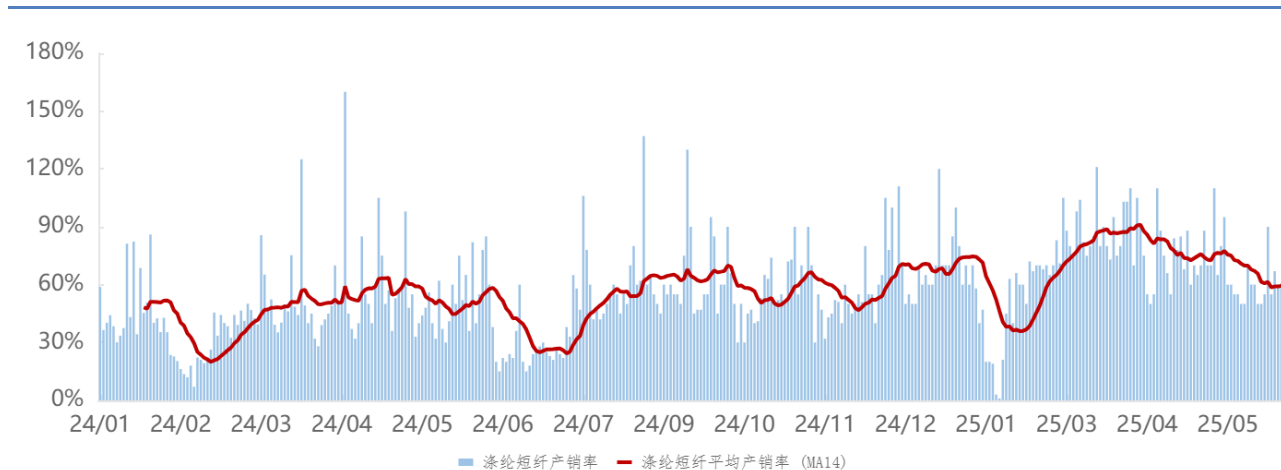
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



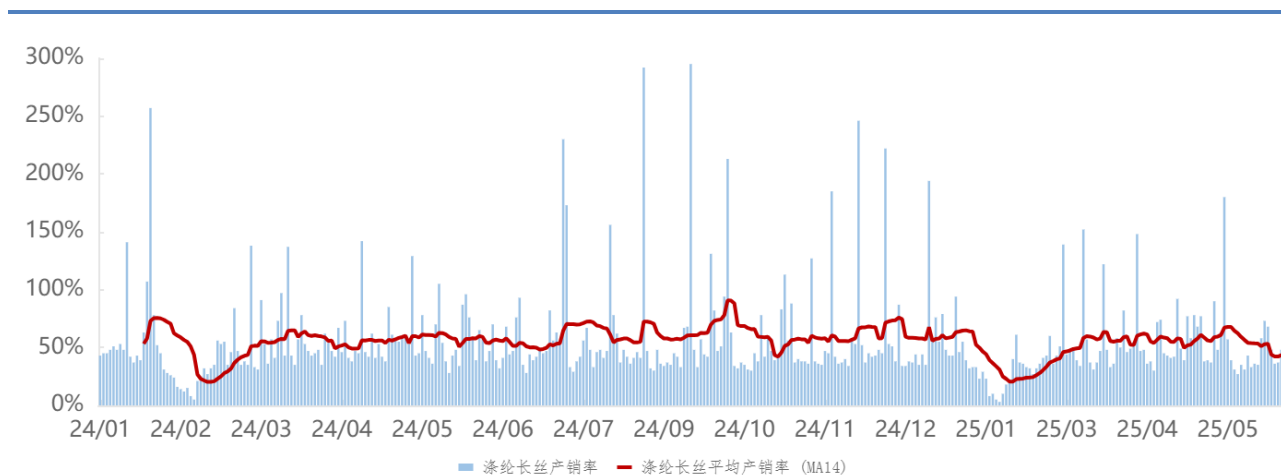
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



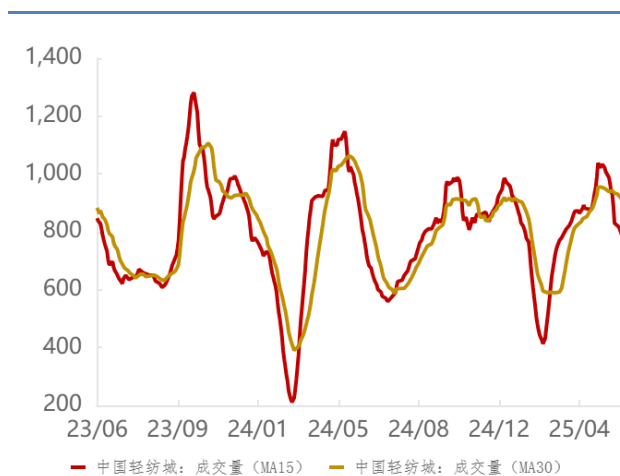
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



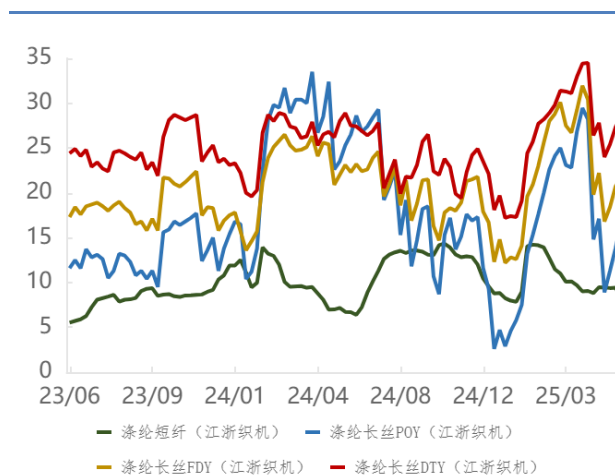
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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 7 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985

附录：大模型推理过程

首先，用户提供了原始资讯：PX主力合约收0.0元/吨，涨0.24%；PTA主力合约收4652元/吨，持平；WTI原油收64.77美元/桶。还有一些"null"，可能表示其他信息缺失。

我的任务是根据素材形成对PX和PTA未来价格走势的判断，并给出论据。需要分成两段描述：一段PX，一段PTA。输出必须使用JSON格式：{"PX":"","PTA":""}，避免输出其他内容。

关键点：

- 避免复述素材内容。不要简单地重述价格数据。
- 结合聚酯产业链知识：
 - PX从原油裂解得来。
 - PX用于制造PTA。
 - PTA与乙二醇反应生成聚酯（主要是涤纶）。
 - PTA成本受上游原油价格和PX加工费影响。
 - PTA需求受下游涤纶需求和纺织行业景气影响。

从素材：

- PX价格上涨0.24%，但价格是0.0元/吨？这看起来很异常。用户输入说"PX 主力合约收0.0元/吨"，这可能是错误或特殊情况。或许是打字错误，也许是0元？我需要在分析中谨慎处理。考虑到中国期货市场，可能是一个小数点错误或特定合约情况。但我应该基于提供的数据分析。
- PTA价格持平。
- WTI原油价格为64.77美元/桶，这是上游成本的一个指标。

我需要形成对PX和PTA未来价格走势的判断：

- 对于PX：未来走势如何？基于什么论据？
 - PX价格看似上涨，但绝对值低（0.0元），可能表明期货合约的报价问题。或许是基差或其他因素。论据：原油价格稳定（WTI），PX的供应和需求平衡，或加工费变化。
 - 回忆知识：PX是从原油裂解得来的。原油价格直接影响PX成本。
 - 从素材看，PX价格上涨0.24%，但价格低，可能意味着供需或市场情绪积极。
 - 未来走势：如果原油价格稳定或上涨，PX成本可能上升，推动价格上行。但具体数据奇异，我假设正常市场条件下分析。
- 对于PTA：价格持平。未来走势？
 - PTA成本受PX和原油影响。PX价格上涨（尽管小），成本可能增加。
 - 下游需求：聚酯需求，特别是涤纶。素材中没有提到聚酯需求数据，所以我需要基于一般知识。中国轻纺城等纺织品市场需求会影响。
 - 论据：PTA成本端有支撑，如果PX涨，但需求如何？PTA价格持平，表明当前需求不强。
 - 未来：如果原油上涨，PTA成本上升；如果需求改善，价格可能涨。但如果需求疲软，则压力。

结构化输出：

- {"PX": "description for PX", "PTA": "description for PTA"}

- 每个描述应包括走势判断和论据。

- 分两段：在JSON中，每个值是一段文字。

关键提醒：避免复述素材。不要说"根据06月09日数据..."，直接基于素材分析未来走势。

为PX的分析：

- 走势判断：可能上涨。

- 论据：原油价格稳定（64.77美元），PX是原油下游；小幅度上涨表明市场积极情绪；原油若坚挺，推动PX成本增，价格上涨。

为PTA的分析：

- 走势判断：可能中性或上行压力。

- 论据：PX成本支撑但微涨；PTA本身价格持平，反映需求一般；下游纺织需求未知，但如果景气改善，可能上涨。成本推动可能导致上行。

素材中有"nullnull"，可能是无效数据，忽略。

构建每个描述：

- 对于PX: "我对PX的未来价格走势判断为温和上涨。论据是原油价格维持在64美元以上，这将支撑PX的成本基础；尽管当前价格低位异常，但小幅上涨显示市场供应偏紧或需求改善预期。"

- 但要避免复述数字。

改进：

- "PX未来价格可能小幅上扬。原油成本的稳定性提供了下行风险缓冲，而原材料需求的潜在增长可能推动价格。" 但需具体。

具体化：

- PX：走势为上行。原油成本高企，加之裂解利润可观，可能维持或推升PX价格。

- 但素材中PX价格是0.0元？这奇怪。或许用户意思是变动百分比。我假设正常分析。

类似地，PTA：持平当前，但有上行潜力由于成本。需求面未知。

最终，我需要JSON输出。

草拟内容：

- PX: "未来价格走势可能向上倾斜，主要受原油成本支撑。原油价格位于相对高位，作为PX的上游原料，其波动将直接影响PX的生产成本。同时，聚酯产业链的季节性需求可能提振对PX的消耗。"

- PTA: "对PTA的未来展望倾向中性偏多。PTA成本端受到PX和原油的影响，当前成本支撑存在。然而，下游聚酯需求尤其是纺织行业景气度是关键变量；若消费回暖，PTA价格有望反弹。"

确保两段式：每个键值是一个段落。

输出格式严格：{"PX": "文字", "PTA": "文字"}

写下最终内容。