

PX、PTA成本支撑走强，聚酯高库存压制反弹空间

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13日, PX 主力合约收6780.0元/吨, 较前一交易日收涨3.73%, 基差为-216.0元/吨。PTA 主力合约收4782.0元/吨, 较前一交易日收涨3.51%, 基差为68.0元/吨。

成本端, 06月13日, 布油主力合约收盘70.34美元/桶。WTI收68.86美元/桶。需求端, 06月13日, 轻纺城成交总量为502.0万米, 15 日平均成交为705.47万米。

PX: PX价格短期或维持偏强震荡, 成本端原油价格波动对其支撑作用增强。尽管当前基差走阔暗示市场对供应宽松预期, 但产业链低库存结构叠加需求旺季预期下, PX加工费修复动能或助推价格上行。PTA: PTA价格上行空间受限, 下游聚酯需求边际转弱(轻纺城成交放量低于15日均值)对PTA形成负反馈。原油及PX成本支撑明显, 但加工费扩张后PTA供应弹性回升或压制价格, 预计短期呈现成本驱动与需求压制博弈的震荡格局。

2. 聚酯

06月13日, 短纤主力合约收6530.0元/吨, 较前一交易日收涨2.64%。华东市场现货价为6620.0元/吨, 较前一交易日收涨120.0元/吨, 基差为90.0元/吨。

轻纺城成交量MA15指标由816.6万米(6月3日)持续下滑至705.47万米(6月13日), 降幅达13.6%, 显示终端需求边际走弱。库存方面涤纶短纤库存天数从8.35天微降至8.12天, 涤纶长丝FDY/POY/DTY库存天数均维持21.7/17.9/28.5天高位, 虽较近五年均值无明显突破但绝对库存水平压制企业补库意愿。预计短期内产业链将呈现成本驱动与需求疲软的博弈格局, PX-PTA环节存在持续成本支撑但聚酯品高库存与弱成交将压制价格上行空间, 若需求未现季节性改善不排除产业链自下而上传导负反馈的可能。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-06-13	2025-06-12	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,780	6,536	244	3.73%		元/吨
	主力合约成交	561,215	328,795	232,420	70.69%		手
	主力合约持仓	128,580	136,422	-7,842	-5.75%		手
PX现货	中国主港CFR	817.83	817.83	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	830	794	36	4.53%		美元/吨
基差	PX基差	-216	28	-244	-871.43%		元/吨

	数据指标	2025-06-13	2025-06-12	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,782	4,620	162	3.51%		元/吨
	主力合约成交	2,518,259	1,214,323	1,303,936	107.38%		手
	主力合约持仓	1,197,187	1,186,266	10,921	0.92%		手
PTA现货	中国主港CFR	621	621	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	68	230	-162	-70.43%		元/吨
	PTA 1-5价差	-16	-20	4	20.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	-90	-68	-22	-32.35%		元/吨
	PTA 9-1价差	106	88	18	20.45%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-613.46	-615.76	2.3	0.37%		元/吨

	数据指标	2025-06-13	2025-06-12	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,530	6,362	168	2.64%		元/吨
	主力合约成交	144,520	113,275	31,245	27.58%		手
	主力合约持仓	34,398	36,476	-2,078	-5.70%		手
短纤现货	华东市场主流	6,620	6,500	120	1.85%		元/吨
价差	PF 基差	90	138	-48	-34.78%		元/吨
	PF 1-5价差	-12	-38	26	68.42%		元/吨
	PF 5-9价差	-18	28	-46	-164.29%		元/吨
	PF 9-1价差	30	10	20	200.00%		元/吨

产业链价格	2025-06-13	2025-06-12	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	75.18	70.34	4.84	6.88%		美元/桶
美原油主力合约	71.53	68.86	2.67	3.88%		美元/桶
CFR日本石脑油	584.5	584.5	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,420	4,350	70	1.61%		元/吨
聚酯切片	5,815	5,840	-25	-0.43%		元/吨
聚酯瓶片	6,020	5,900	120	2.03%		元/吨
涤纶POY	6,850	6,920	-70	-1.01%		元/吨
涤纶DTY	8,100	8,180	-80	-0.98%		元/吨
涤纶FDY	7,150	7,230	-80	-1.11%		元/吨

加工价差	2025-06-13	2025-06-12	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	17.57	50.1	-32.53	-64.93%		美元/吨
PX	233.33	233.33	0	0.00%		美元/吨
PTA	544.8	382.87	161.93	42.29%		元/吨
聚酯切片	-299.25	-114	-185.25	-162.50%		元/吨
聚酯瓶片	-544.25	-504	-40.25	-7.99%		元/吨
涤纶短纤	-244.25	-104	-140.25	-134.86%		元/吨
涤纶POY	-164.25	66	-230.25	-348.86%		元/吨
涤纶DTY	-264.25	-24	-240.25	-1,001.04%		元/吨
涤纶FDY	-364.25	-124	-240.25	-193.75%		元/吨

轻纺城成交量	2025-06-13	2025-06-12	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	502	571	-69	-12.08%		万米
长纤维物	382	422	-40	-9.48%		万米
短纤维物	119	149	-30	-20.13%		万米

产业链负荷率	2025-06-13	2025-06-12	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	2025-06-12	2025-06-05	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	8.12	8.35	-0.23	-2.75%		天
涤纶POY	17.9	16.5	1.4	8.48%		天
涤纶FDY	21.7	21.6	0.1	0.46%		天
涤纶DTY	28.5	28.4	0.1	0.35%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

06月13日：特朗普称鲍威尔是个蠢货，呼吁其降息200个基点。

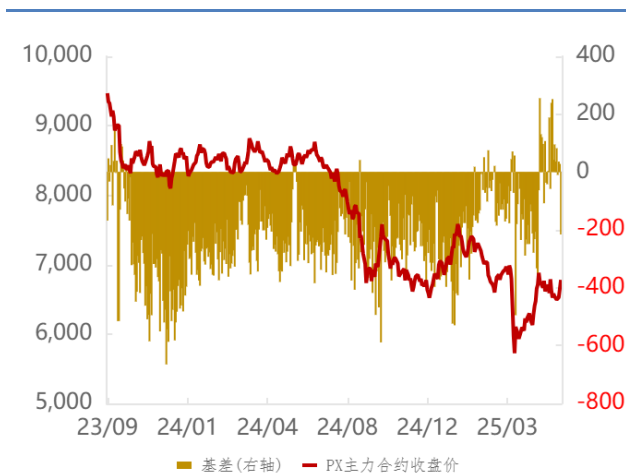
06月12日：美国5月CPI数据全线低于预期，核心CPI仅增长0.1%。随后特朗普再次呼吁美联储降息100个基点。

(2) 供需方面-需求

06月13日，轻纺城成交总量为502.0万米，环比增长-12.08%，长纤维物成交量382.0万米，短纤维物成交量119.0万米。

四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



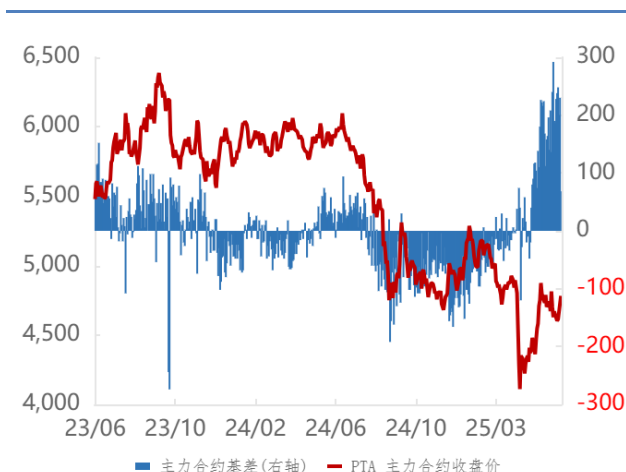
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



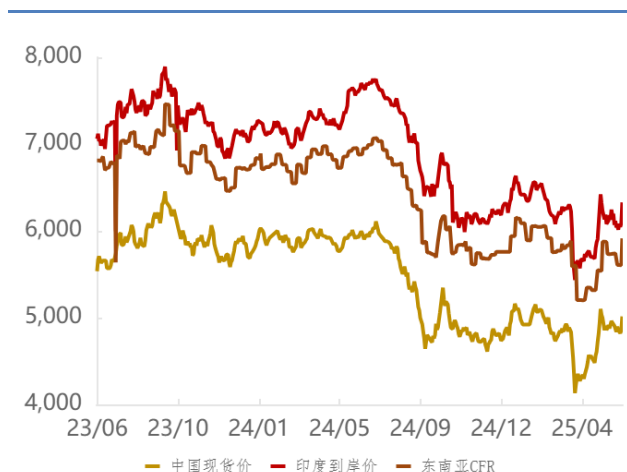
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



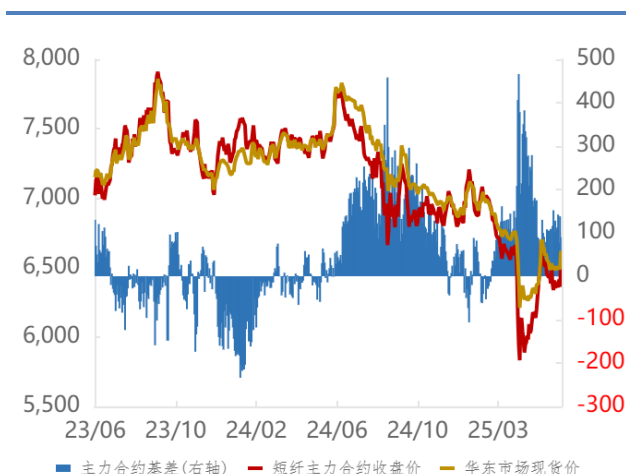
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



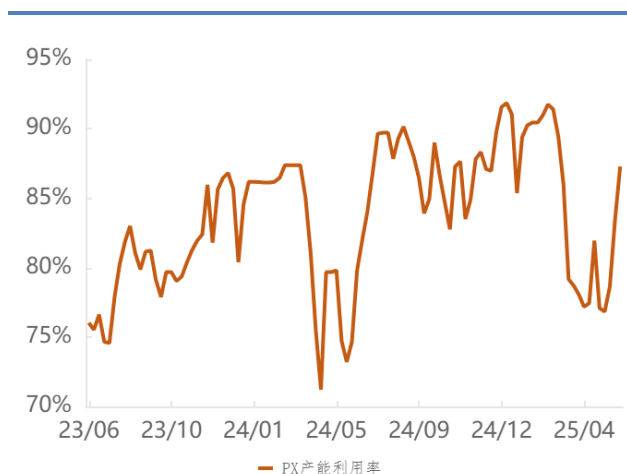
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



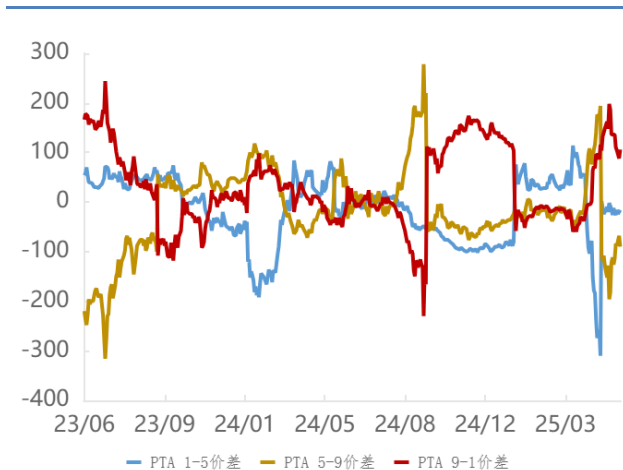
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



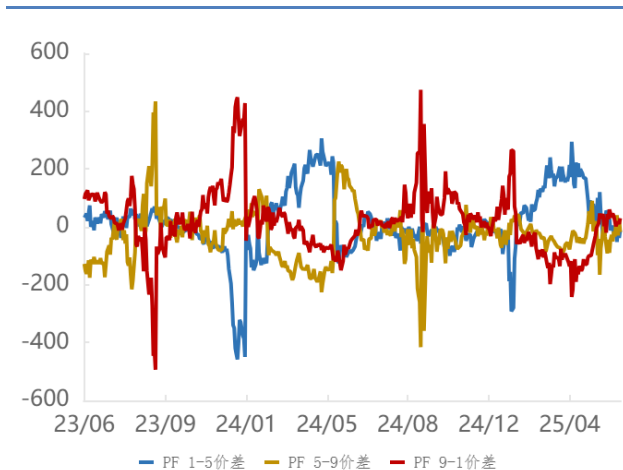
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



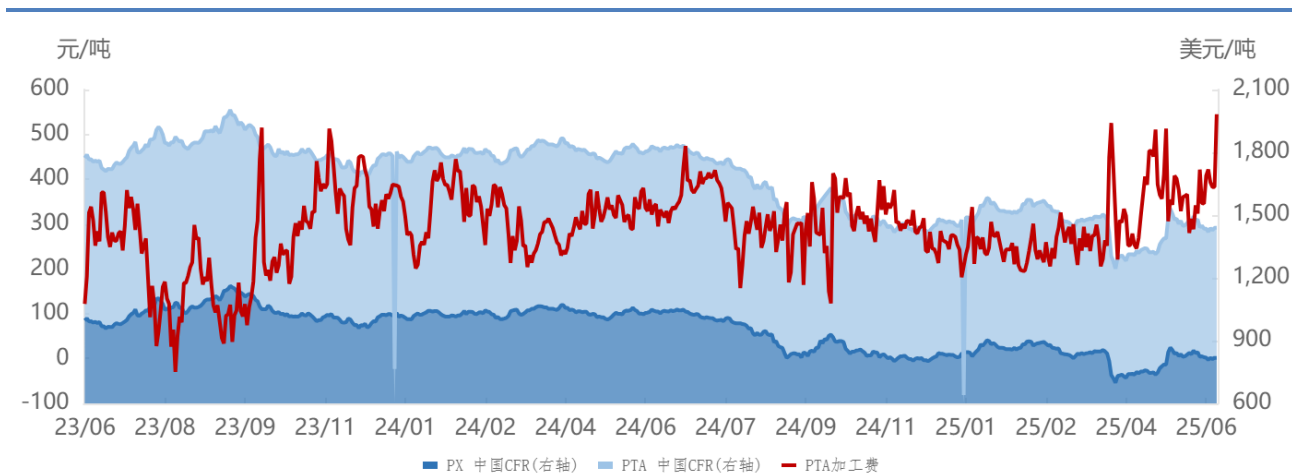
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



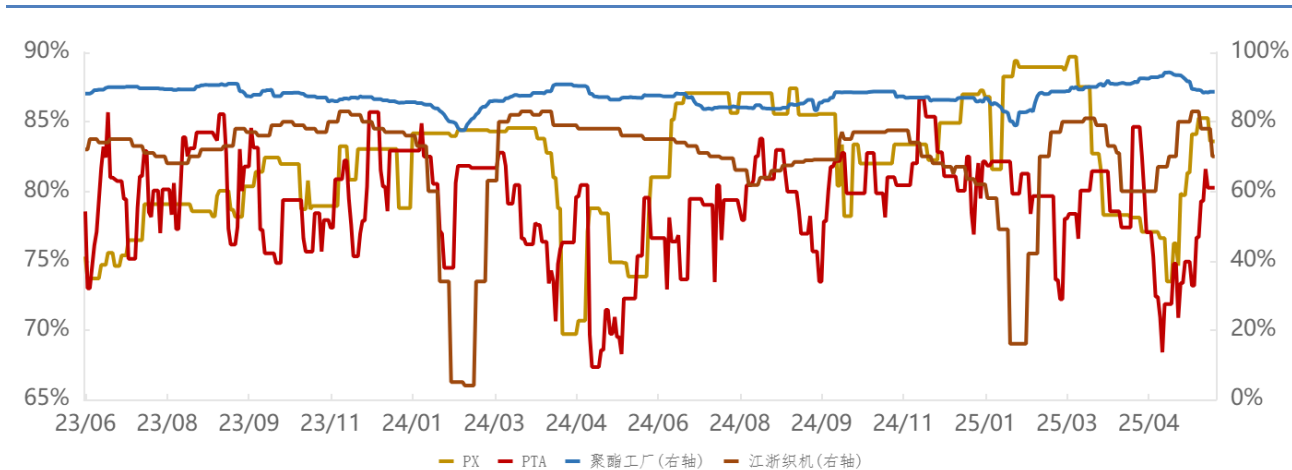
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



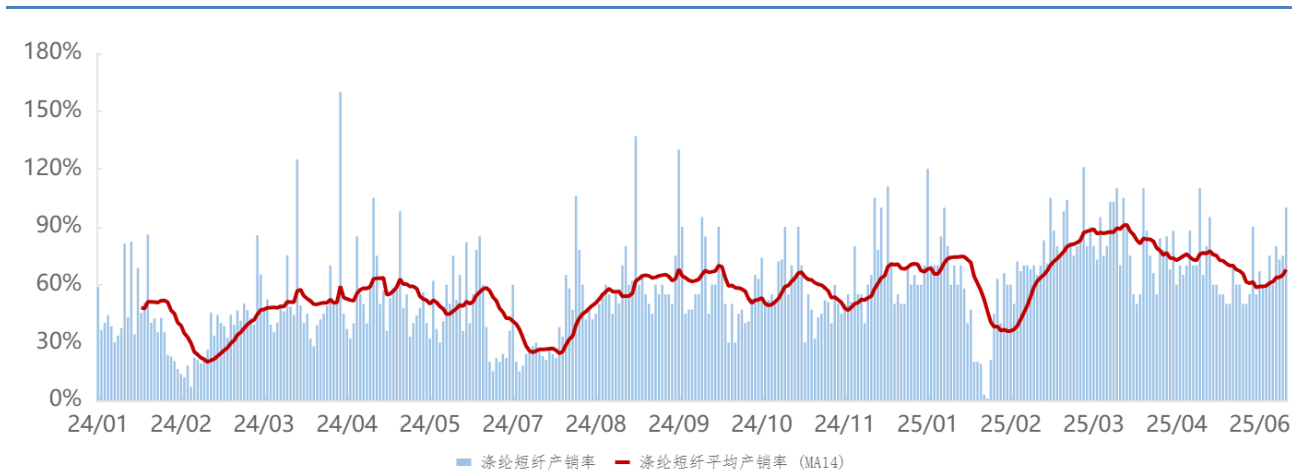
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



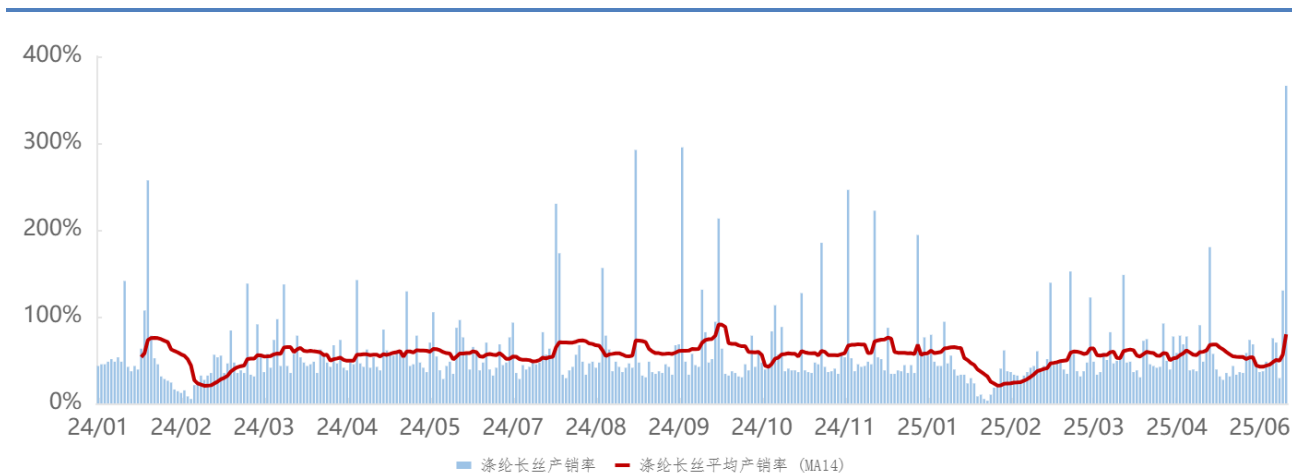
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11：涤纶短纤产销情况（单位：%）



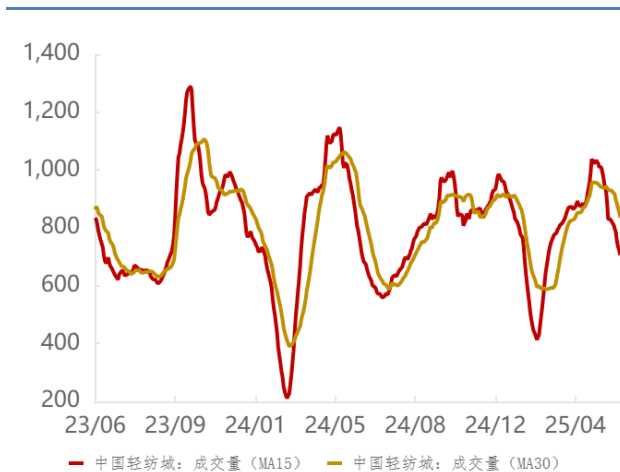
数据来源：CCF、通惠期货研发部

图 12：涤纶长丝产销情况（单位：%）



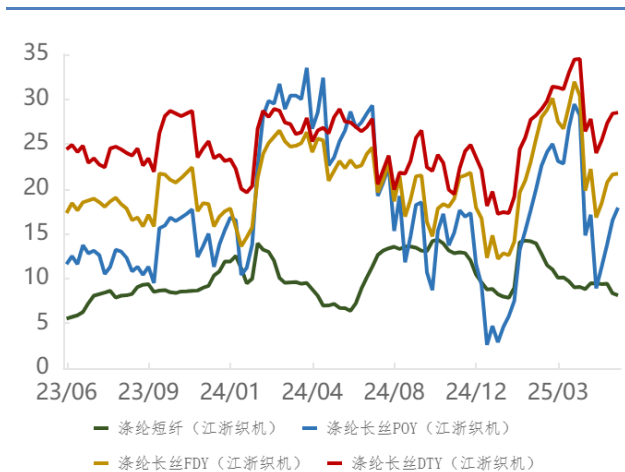
数据来源：CCF、通惠期货研发部

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

嗯，用户给了一个任务，要我作为PTA和PX的商品期货分析师，根据提供的素材，分析未来价格走势，并分PX和PTA两部分给出论据。同时需要注意不要复述素材内容，而是结合素材中的数据和聚酯产业链知识来推导结论。用户还提供了产业链的知识结构，我需要先理清这些关系。

首先，提供的素材中有PX和PTA当天的收盘价和基差，以及原油价格和轻纺城的成交数据。根据产业链知识，PX的上游是原油，而PX的生产成本受原油价格影响。PX的上涨可能和原油价格有关，但需要看原油的走势。不过用户提到的布油和WTI价格在6月13日的的数据，这里可能需要注意原油价格的具体变动情况。比如，如果原油价格上涨，PX的成本支撑可能增强，但当前原油价格可能处于波动状态，需要结合其他因素。

另外，素材中的PX主力合约大涨3.73%，但基差为负的216元，这可能意味着现货价格低于期货，市场对未来预期较好，或者存在套利机会。但基差过大是否会影响未来走势？需要进一步分析，比如如果基差持续负值，期货价格可能面临回调压力，或者现货价格需要补涨。不过PX的加工费情况如何？如果加工费高企，可能PX厂商增产，供应增加，压制价格，反之则可能支撑价格。

接下来是PTA的情况。PTA的原料是PX，所以PX的价格直接影响PTA成本。PTA当日也上涨3.51%，基差为正68元，说明现货升水，可能反映当前现货紧张或者需求较好。但下游聚酯的数据显示，轻纺城成交量较15日平均有下降，这可能暗示终端需求疲软。江浙涤丝的产销率没有数据，用户给的是null，这可能影响对需求端的判断。如果产销率低，聚酯库存积压，可能减少对PTA的需求，导致PTA价格承压。

而原油价格的走势也需要关注。由于PX和PTA都受原油影响，如果原油上涨，成本端支撑强劲。但当前的原油价格可能受宏观经济因素或供需影响，例如全球经济放缓导致原油需求下降，从而抑制PX和PTA成本。因此需要评估原油未来的趋势。

另一个因素是PTA的加工费。如果PX加工费下降，可能促进PX产量增加，从而增加PTA的原料供应，可能压低PTA价格。而PTA自身的加工费如果处于高位，可能刺激生产，供应增加，反之则可能导致生产减少，支撑价格。

在分析轻纺城成交量时，15日平均为705万米，而当日502万米，这表明当前需求比平均水平低，可能反映了终端纺织行业的需求疲软，进而影响涤纶的需求，导致PTA需求减少。虽然PTA期货价格上涨，但若需求端无法支撑，可能难以持续。

还需要考虑库存情况，但目前素材中没有相关数据。如果库存累积，可能会抑制价格；库存下降则可能支撑价格。不过需要根据现有信息进行推断。

现在，综合这些因素，PX方面：原油价格如果企稳或有上涨预期，加上PX期货大幅上涨，但基差负值较大，可能未来PX期货价格有调整压力，但受成本支撑可能维持震荡偏强。需看原油走势和PX供应情况。例如，如果原油反弹，PX可能继续上涨；但如果需求不足，上涨空间有限。

PTA方面，PX成本对其影响大，若PX价格坚挺，PTA成本有支撑。但下游聚酯需求减弱（轻纺城成交量下滑），可能压制PTA的上行动力。即使成本支撑存在，但需求疲软可能导致PTA价格震荡或下行，尤其是如果PTA的加工利润较高，生产商可能增加供应，进而导致价格下跌。

总结：PX可能受原油支撑和自身期货走势影响继续偏强，但需观察基差修复；PTA则面临成本支撑和需求不足的矛盾，可能震荡调整。在给用户的回答中，需要分开PX和PTA，分别结合这些因素，但避免直接复述数据，而是用结论性的表述。