

成本支撑与需求下滑博弈，聚酯原料高位震荡

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. PTA&PX

06月16日, PX 主力合约收6758.0元/吨, 较前一交易日收跌0.32%, 基差为-198.0元/吨。PTA 主力合约收4766.0元/吨, 较前一交易日收跌0.33%, 基差为244.0元/吨。

成本端, 06月16日, 布油主力合约收盘75.18美元/桶。WTI收71.53美元/桶。需求端, 06月16日, 轻纺城成交总量为613.0万米, 15 日平均成交为692.2万米。

PX: PX价格或维持偏弱震荡。原油价格反弹形成一定成本支撑, 但基差持续贴水暗示现货供应宽松压力仍存, 叠加短期PX开工率边际回升预期, 供需矛盾难实质性改善, 抑制上方空间。

PTA: PTA价格或呈现区间波动。原料PX端成本传导有限, 下游聚酯刚需支撑但轻纺城成交收缩反映终端需求边际转弱, 涤丝产销偏弱或加剧加工费承压, 但油价上行托底作用下短期或维持震荡格局。

2. 聚酯

06月16日, 短纤主力合约收6510.0元/吨, 较前一交易日收跌0.31%。华东市场现货价为6650.0元/吨, 较前一交易日收涨30.0元/吨, 基差为140.0元/吨。

需求端轻纺城成交量MA15自808万米(6月6日)持续下滑至692万米(6月16日), 终端采购呈现边际走弱态势。库存方面涤纶短纤8.12天显著高于近5年均值4.96天, 但DTY(28.5天)、FDY(21.7天)、POY(17.9天)与历史均值基本持平, 整体库存压力结构性分化。预计产业链短期将呈现成本驱动与需求疲软的博弈格局, PX-PTA环节或维持高位震荡, 但终端需求的持续萎缩可能制约价格上行空间, 建议关注聚酯工厂负荷调整对库存的调节作用。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-06-16	2025-06-13	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,758	6,780	-22	-0.32%		元/吨
	主力合约成交	342,946	561,215	-218,269	-38.89%		手
	主力合约持仓	121,473	128,580	-7,107	-5.53%		手
PX现货	中国主港CFR	853.83	853.83	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	830	830	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	-198	-220	22	10.00%		元/吨

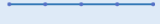
	数据指标	2025-06-16	2025-06-13	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,766	4,782	-16	-0.33%		元/吨
	主力合约成交	1,502,349	2,518,259	-1,015,910	-40.34%		手
	主力合约持仓	1,169,500	1,197,187	-27,687	-2.31%		手
PTA现货	中国主港CFR	646	646	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	244	228	16	7.02%		元/吨
	PTA 1-5价差	-18	-16	-2	-12.50%		元/吨
	PTA 5-9价差	-94	-90	-4	-4.44%		元/吨
	PTA 9-1价差	112	106	6	5.66%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-668.68	-667.37	-1.31	-0.20%		元/吨

	数据指标	2025-06-16	2025-06-13	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,510	6,530	-20	-0.31%		元/吨
	主力合约成交	168,469	144,520	23,949	16.57%		手
	主力合约持仓	140,292	34,398	105,894	307.85%		手
短纤现货	华东市场主流	6,650	6,620	30	0.45%		元/吨
价差	PF 基差	140	90	50	55.56%		元/吨
	PF 1-5价差	-46	-12	-34	-283.33%		元/吨
	PF 5-9价差	-6	-18	12	66.67%		元/吨
	PF 9-1价差	52	30	22	73.33%		元/吨

产业链价格	2025-06-16	2025-06-13	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	75.18	75.18	0	0.00%		美元/桶
美原油主力合约	71.53	71.53	0	0.00%		美元/桶
CFR日本石脑油	620.5	620.5	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,420	4,420	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,815	5,815	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6,050	6,020	30	0.50%		元/吨
涤纶POY	6,850	6,850	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8,100	8,100	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	7,150	7,150	0	0.00%		元/吨

加工价差	2025-06-16	2025-06-13	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	53.57	53.57	0	0.00%		美元/吨
PX	233.33	233.33	0	0.00%		美元/吨
PTA	347.15	348.25	-1.1	-0.32%		元/吨
聚酯切片	-299.25	-299.25	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-514.25	-544.25	30	5.51%		元/吨
涤纶短纤	-244.25	-244.25	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	-164.25	-164.25	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-264.25	-264.25	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-364.25	-364.25	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-06-16	2025-06-13	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	613	502	111	22.11%		万米
长纤维物	468	382	86	22.51%		万米
短纤维物	148	119	29	24.37%		万米

产业链负荷率	2025-06-16	2025-06-13	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16日：特朗普：美国仍有可能介入伊以冲突。若伊朗对美发动攻击，美国将“以空前规模全力回击”。伊以应达成协议。

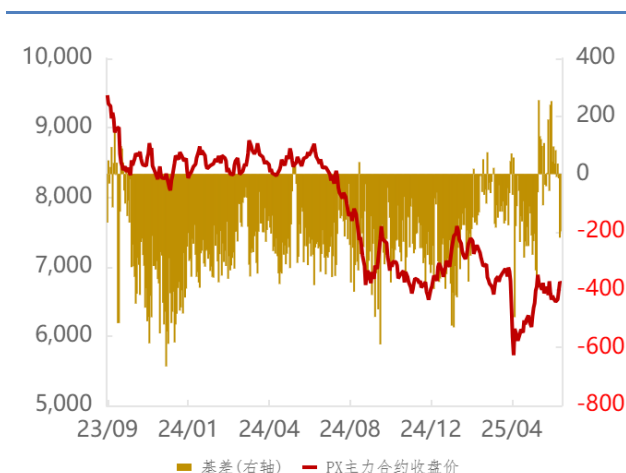
06月13日：特朗普称鲍威尔是个蠢货，呼吁其降息200个基点。

（2）供需方面-需求

06月16日，轻纺城成交总量为613.0万米，环比增长22.11%，长纤维物成交量468.0万米，短纤维物成交量148.0万米。

四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



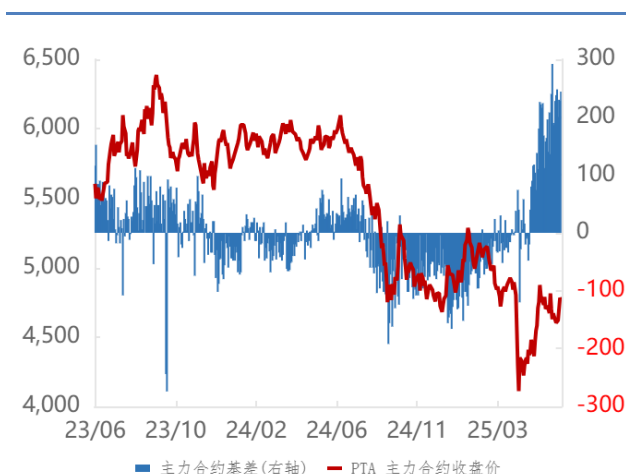
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



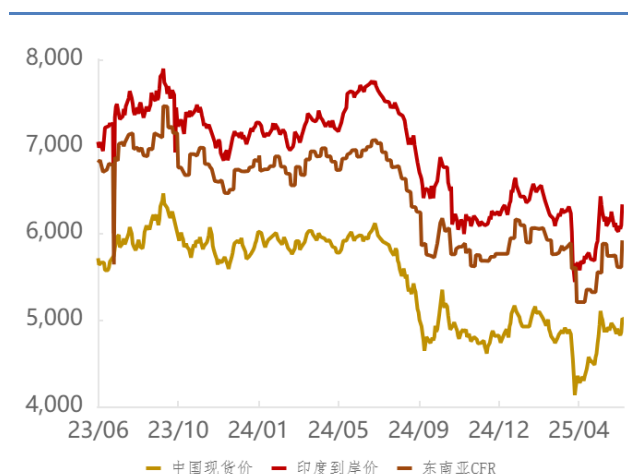
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



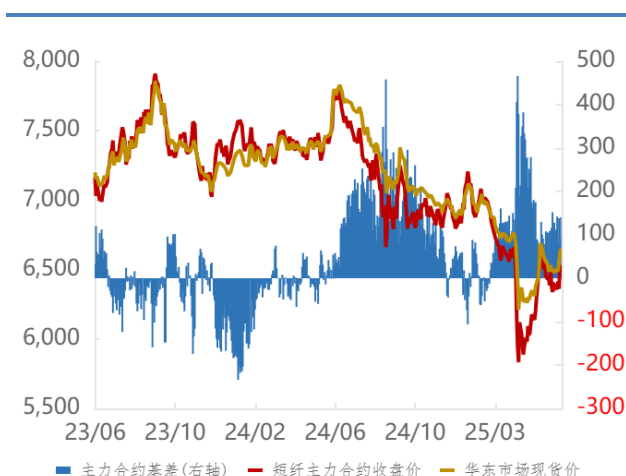
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



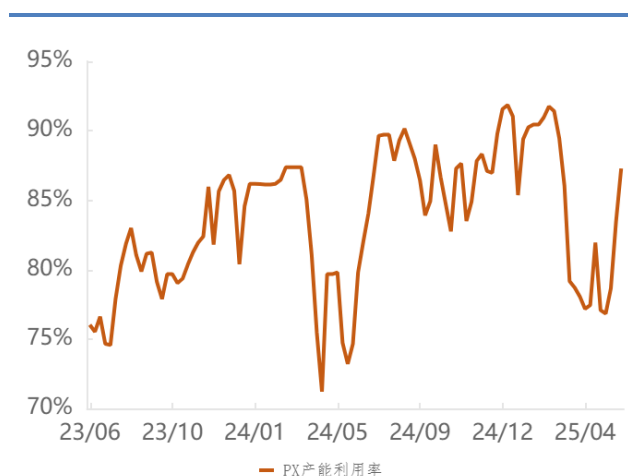
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



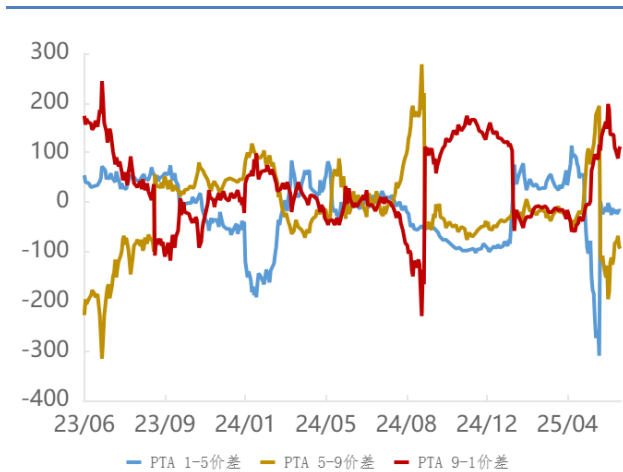
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



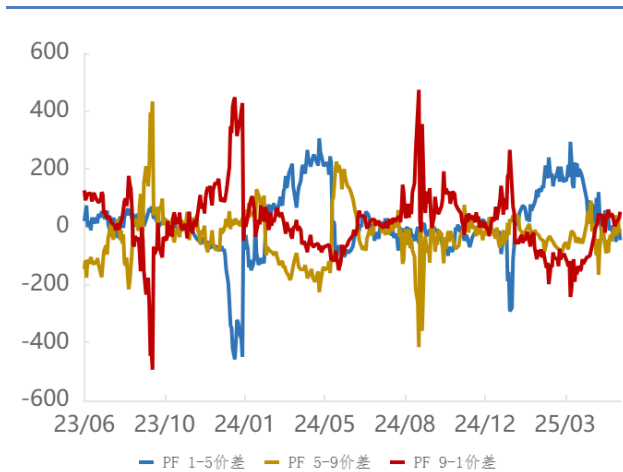
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



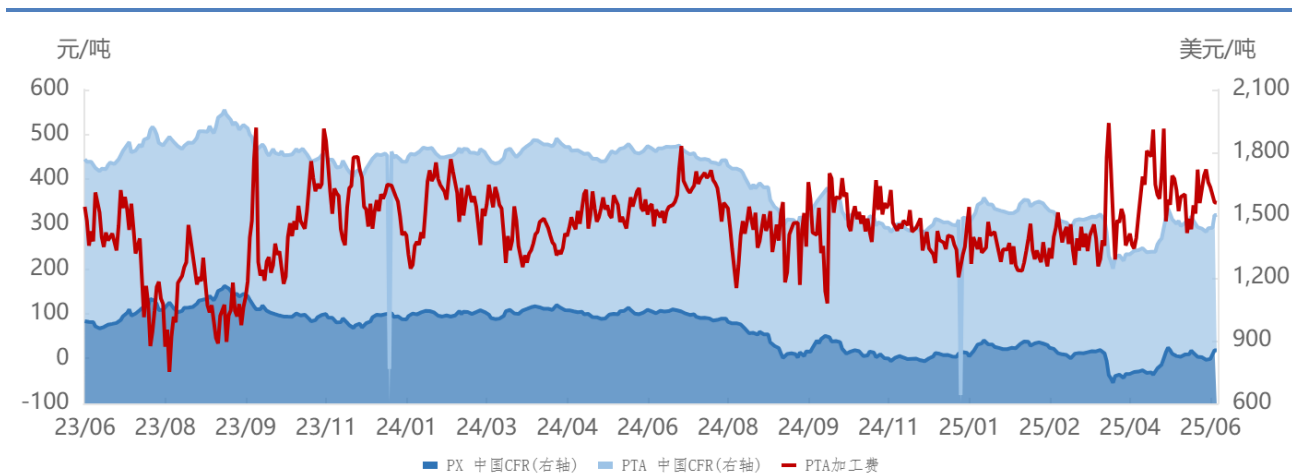
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



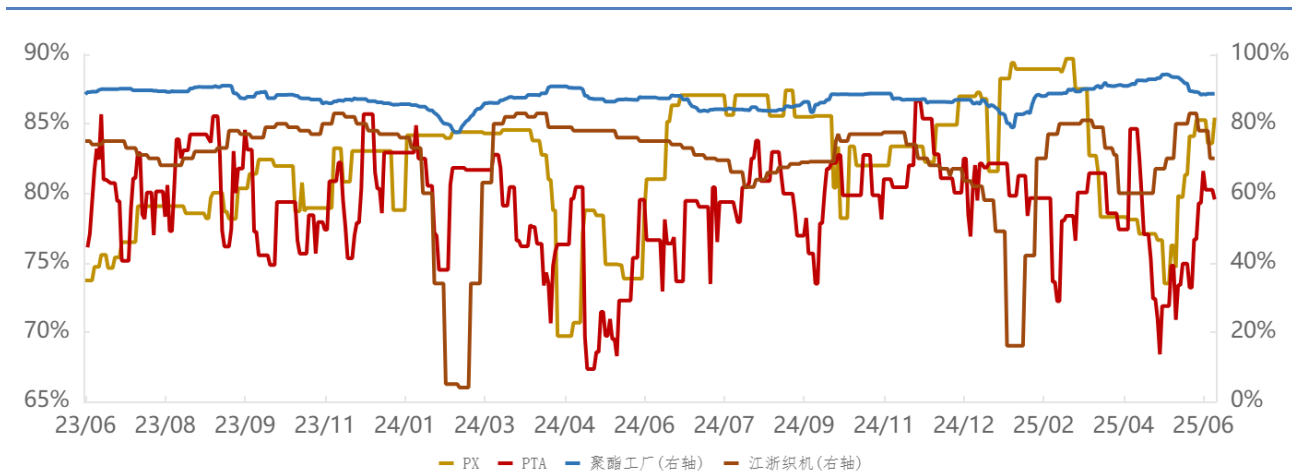
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



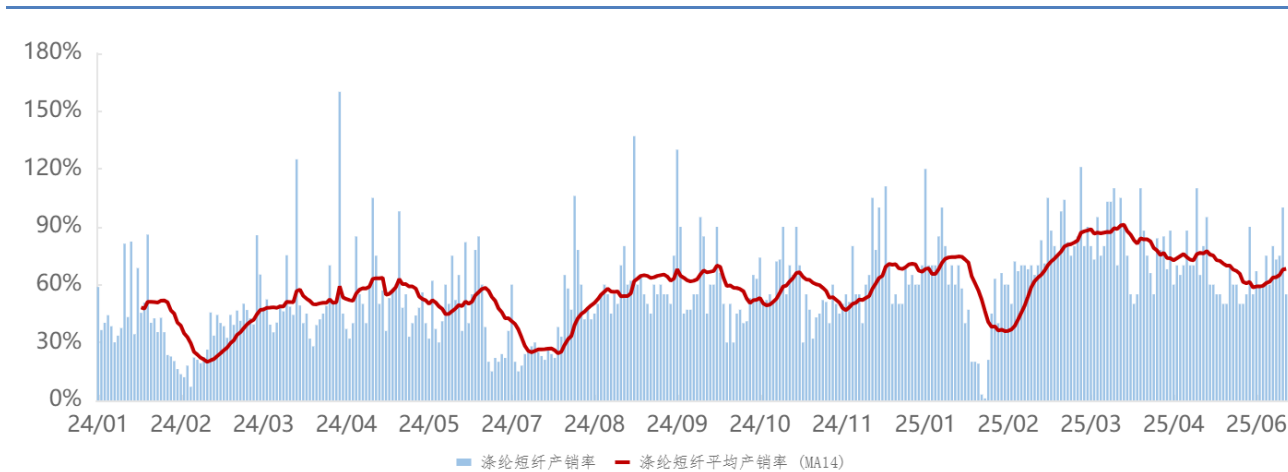
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



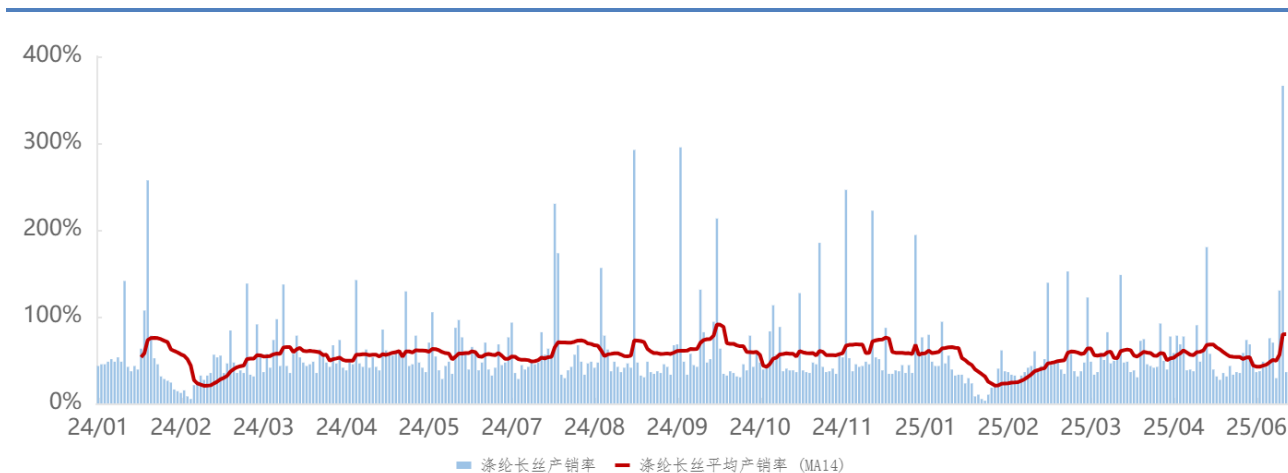
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单元: %)



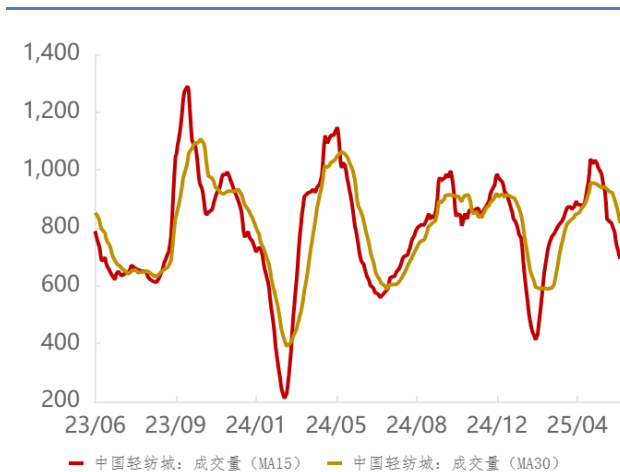
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



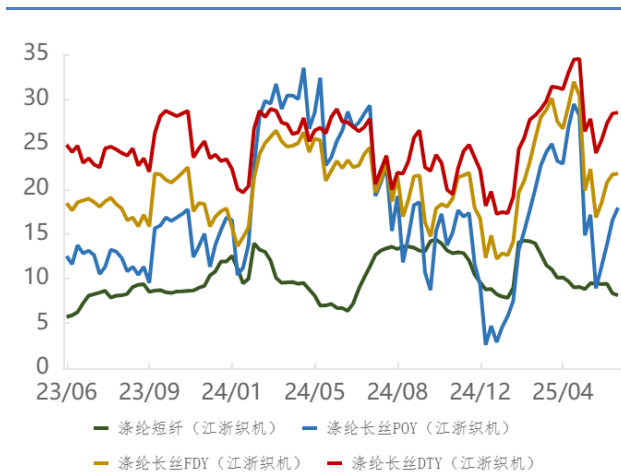
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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，用户要我作为PTA和PX的期货分析师，根据提供的素材来分析未来价格走势。首先，我需要整理原始数据，比如PX和PTA的主力合约收盘价，它们的基差情况，以及原油价格和下游的轻纺城成交量。

首先看PX的情况。PX主力合约收在6758元，跌了0.32%，基差是-198元，意味着现货贴水期货。布油和WTI原油价格最近有所上涨，可能支撑PX的成本。不过PX自身开工率可能比较高，加上基差负值，可能现货供应充足，导致价格压力。

然后PTA方面，收在4766元，跌0.33%，基差是244元，显示现货升水，可能短期需求不错。但下游轻纺城的成交量在下降，从平均692万米降到613万米，涤丝产销率数据缺失，但成交量减少可能反映出需求减弱，进而影响PTA的需求。不过原油上涨可能会支撑成本，但终端需求如果持续低迷，PTA的上行空间可能受限。

需要注意不要复述素材，而是用这些数据来推断未来的走势。PX方面，原油上涨带来的成本支撑和供应压力可能需要权衡，可能维持弱势震荡。PTA则要考虑成本支撑和需求回落的矛盾，价格可能区间波动。需要分两段，分别分析PX和PTA，用JSON输出。