

油价维持偏强走势，PX、PTA成本支撑延续

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17日, PX 主力合约收6776.0元/吨, 较前一交易日收涨0.27%, 基差为92.0元/吨。PTA 主力合约收4782.0元/吨, 较前一交易日收涨0.34%, 基差为218.0元/吨。

成本端, 06月17日, 布油主力合约收盘72.5美元/桶。WTI收70.05美元/桶。需求端, 06月17日, 轻纺城成交总量为522.0万米, 15 日平均成交为667.73万米。

PX: PX价格或维持偏强震荡。当前原油价格企稳回升, 成本端支撑增强, 同时基差维持正值反映现货需求尚可, PX加工费或延续高位运行, 支撑PX价格走势。

PTA: 成本端PX及原油偏强对PTA有支撑, 但下游轻纺城成交走弱及涤丝产销低迷, 表明终端需求回落压力加大。原油价格上升带动聚酯原料盘面大幅上行, 关注地缘风险演变。

2. 聚酯

06月17日, 短纤主力合约收6546.0元/吨, 较前一交易日收涨0.55%。华东市场现货价为6660.0元/吨, 较前一交易日收涨10.0元/吨, 基差为114.0元/吨。

需求端轻纺城成交量(MA15)连续下滑, 从784.67万米(6/9)降至667.73万米(6/17), 表明终端需求边际走弱。库存方面, 涤纶短纤库存为8.12天, 显著高于近五年均值4.96天, 库存压力凸显; 涤纶长丝DTY库存28.5天略高于均值28.42天, FDY、POY库存分别为21.7天及17.9天, 接近历史均值(22.19天、20.39天), 整体处于中性偏高水平。

综合来看, 成本上行与需求疲软形成博弈, 叠加短纤高库存压制, 预计聚酯链短期维持震荡格局, 油价大幅上行贡献估值上行动力, 上行空间受制于弱现实需求及部分品种库存压力。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-06-17	2025-06-16	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,776	6,758	18	0.27%		元/吨
	主力合约成交	292,592	342,946	-50,354	-14.68%		手
	主力合约持仓	123,044	121,473	1,571	1.29%		手
PX现货	中国主港CFR	866	866	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	837	837	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	92	110	-18	-16.36%		元/吨

	数据指标	2025-06-17	2025-06-16	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,782	4,766	16	0.34%		元/吨
	主力合约成交	1,419,473	1,502,349	-82,876	-5.52%		手
	主力合约持仓	1,162,696	1,169,500	-6,804	-0.58%		手
PTA现货	中国主港CFR	651	651	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	218	234	-16	-6.84%		元/吨
	PTA 1-5价差	-16	-18	2	11.11%		元/吨
	PTA 5-9价差	-148	-94	-54	-57.45%		元/吨
	PTA 9-1价差	164	112	52	46.43%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-718.13	-721.47	3.34	0.46%		元/吨

	数据指标	2025-06-17	2025-06-16	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,546	6,510	36	0.55%		元/吨
	主力合约成交	156,597	168,469	-11,872	-7.05%		手
	主力合约持仓	141,990	140,292	1,698	1.21%		手
短纤现货	华东市场主流	6,660	6,650	10	0.15%		元/吨
价差	PF 基差	114	140	-26	-18.57%		元/吨
	PF 1-5价差	-16	-46	30	65.22%		元/吨
	PF 5-9价差	-66	-6	-60	-1,000.00%		元/吨
	PF 9-1价差	82	52	30	57.69%		元/吨

产业链价格	2025-06-17	2025-06-16	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	72.5	72.5	0	0.00%		美元/桶
美原油主力合约	70.05	70.05	0	0.00%		美元/桶
CFR日本石脑油	624.13	624.13	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	6,050	0	0.00%		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	2025-06-17	2025-06-16	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	68.19	68.19	0	0.00%		美元/吨
PX	241.87	241.87	0	0.00%		美元/吨
PTA	273.52	270.68	2.84	1.05%		元/吨
聚酯切片	-290.7	-290.7	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-505.7	-505.7	0	0.00%		元/吨
涤纶短纤	-235.7	-235.7	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	-155.7	-155.7	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-255.7	-255.7	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-355.7	-355.7	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-06-17	2025-06-16	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	522	613	-91	-14.85%		万米
长纤维物	414	468	-54	-11.54%		万米
短纤维物	106	148	-42	-28.38%		万米

产业链负荷率	2025-06-17	2025-06-16	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17日：欧佩克月报：将2025年全球原油需求增速预期维持在130万桶/日。

06月17日：外交部：中方对以色列袭击伊朗并导致军事冲突骤然升温深感担忧。

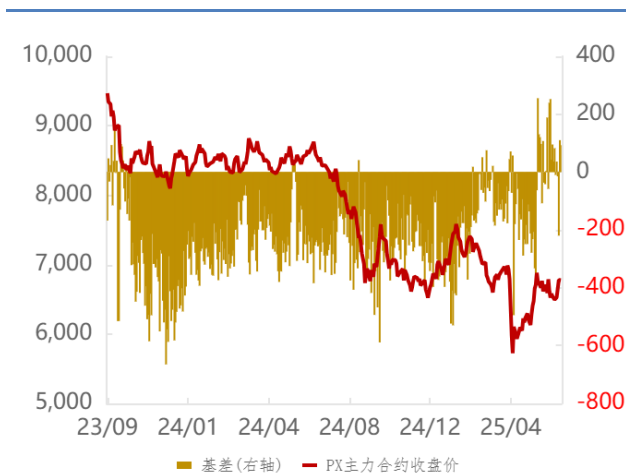
06月16日：特朗普：美国仍有可能介入伊以冲突。若伊朗对美发动攻击，美国将“以空前规模全力回击”。伊以应达成协议。

(2) 供需方面-需求

06月17日，轻纺城成交总量为522.0万米，环比增长-14.85%，长纤维物成交量414.0万米，短纤维物成交量106.0万米。

四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



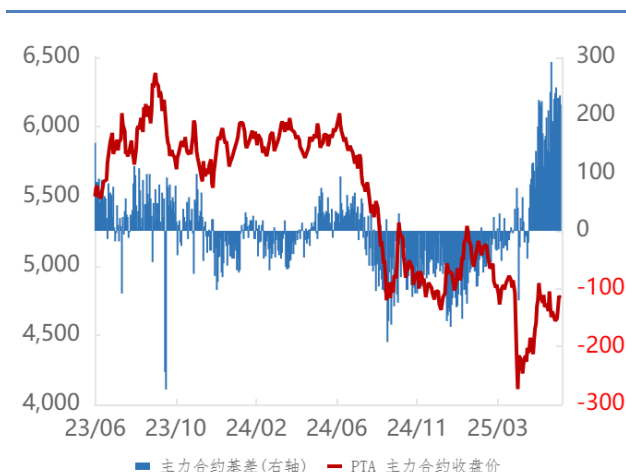
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



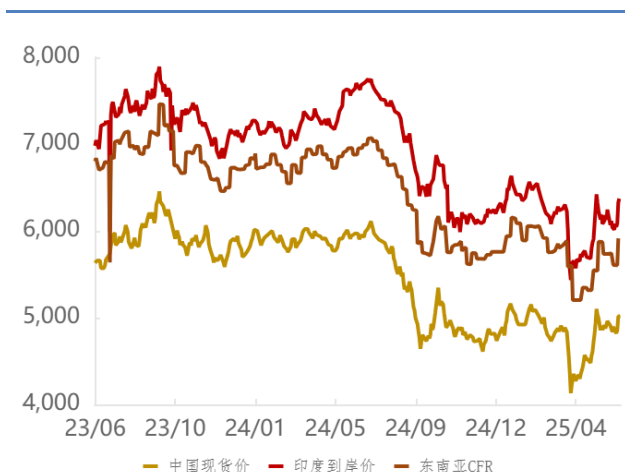
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



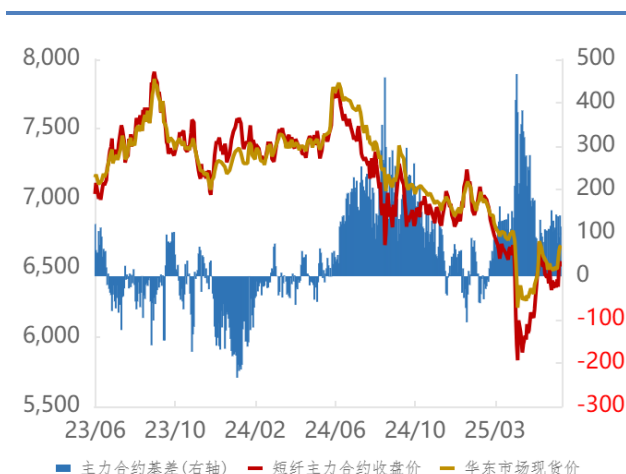
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



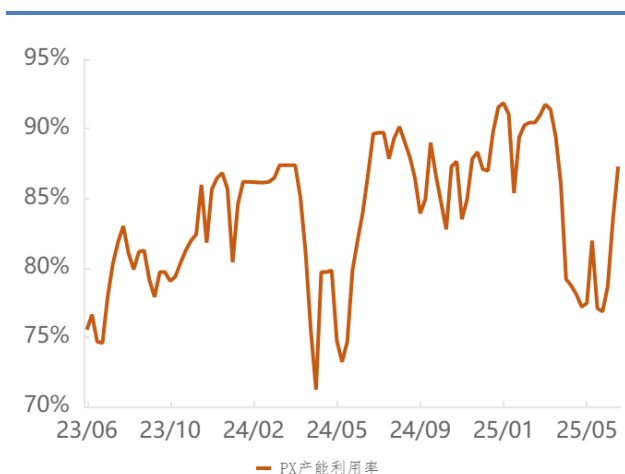
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



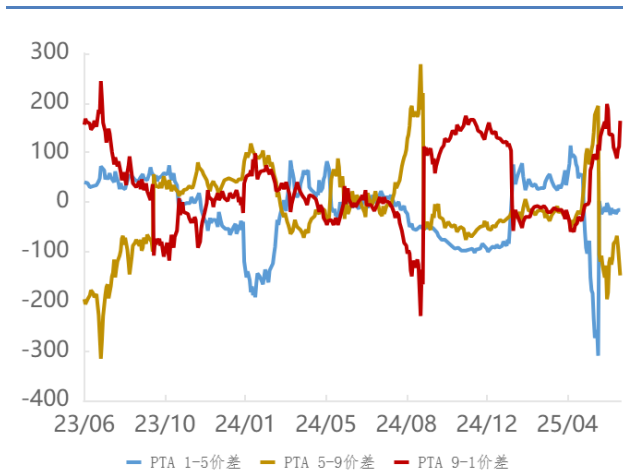
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



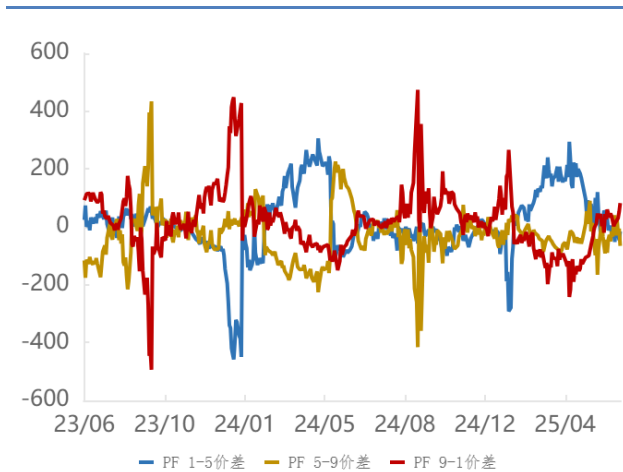
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



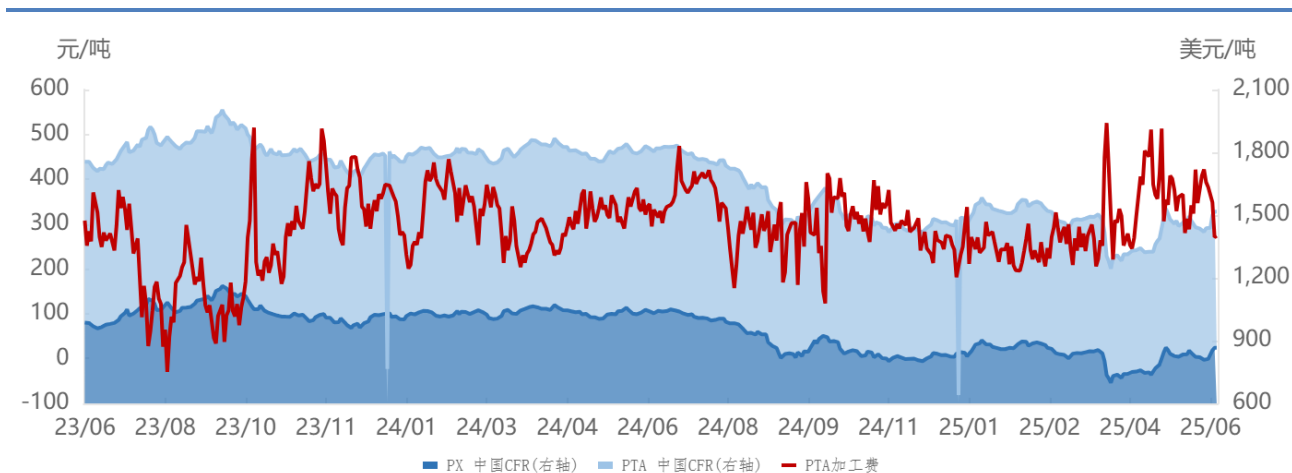
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



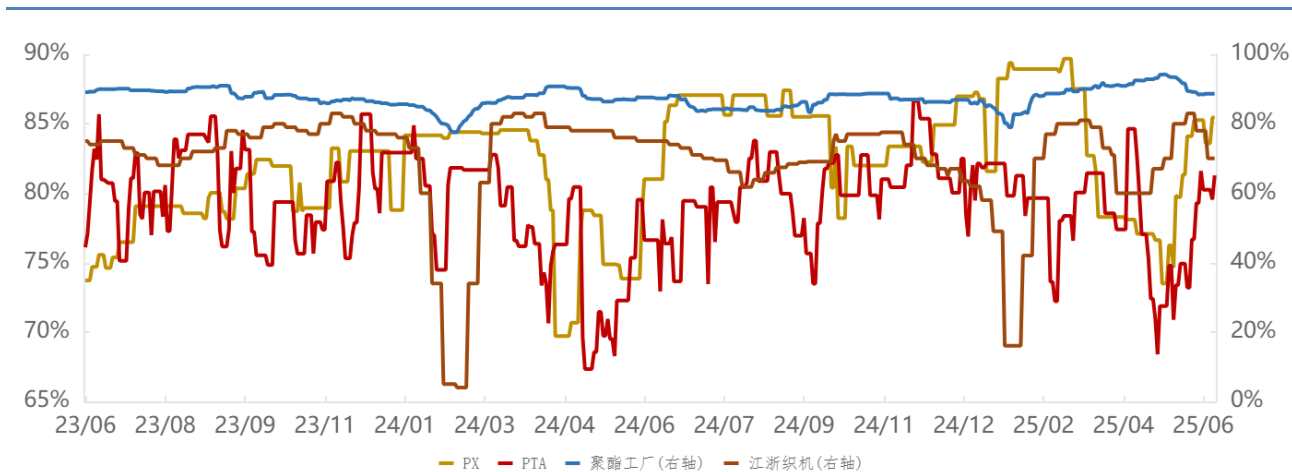
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



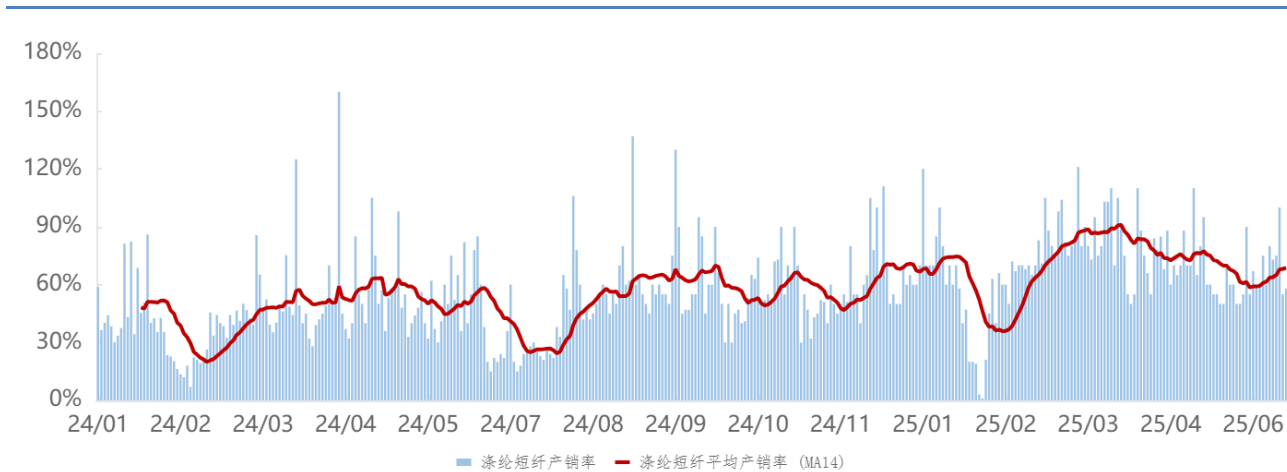
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



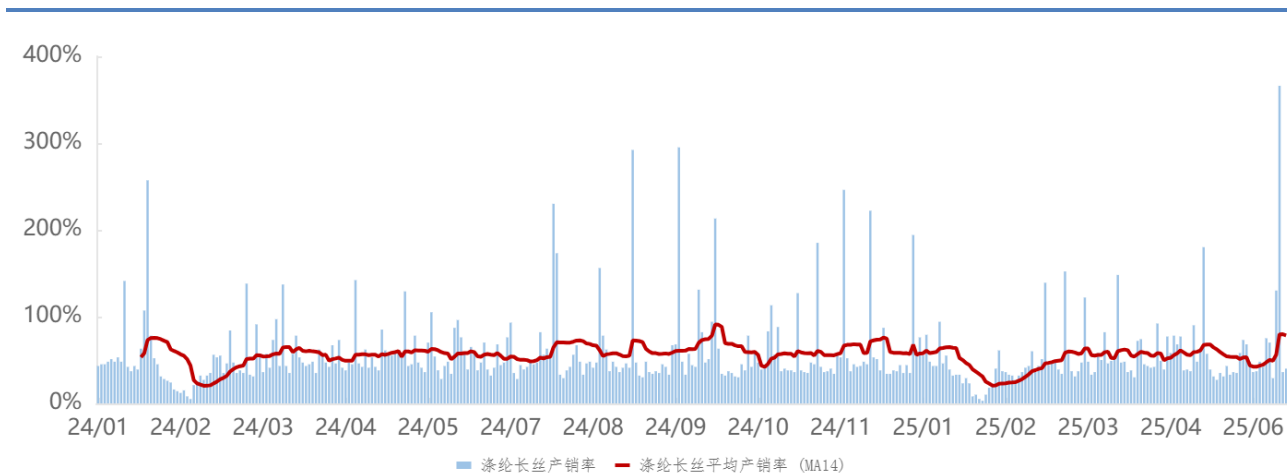
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



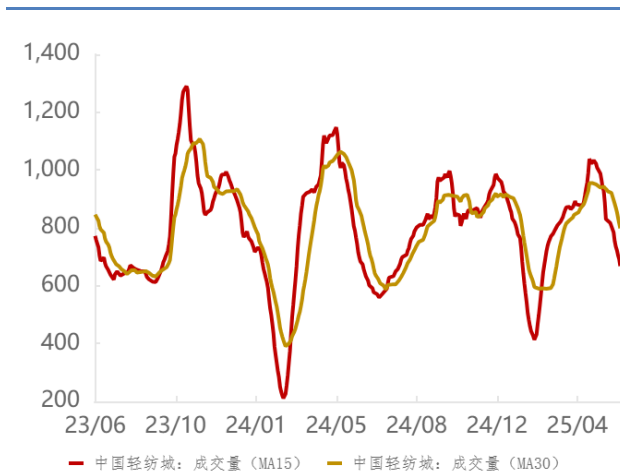
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



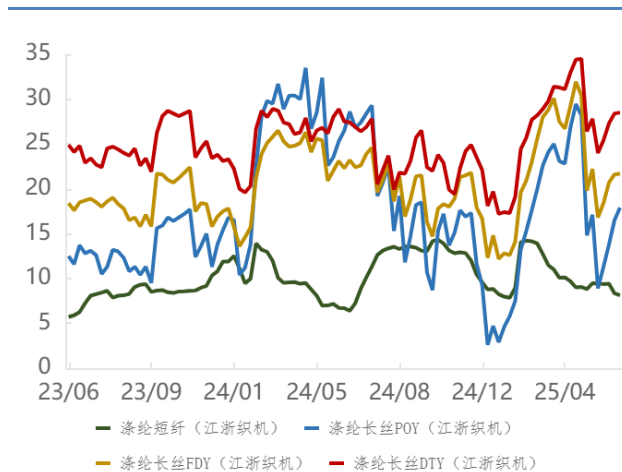
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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

好的，我现在需要帮用户分析PX和PTA未来的价格走势。首先，用户提供的素材中包括了PX和PTA的主力合约价格、基差、原油价格以及下游轻纺城的成交数据。

先看PX部分。PX的主力合约收涨0.27%，基差92元/吨，正基差可能说明现货需求不错。原油价格方面，布油和WTI的价格分别为72.5和70.05美元/桶，最近原油市场可能比较震荡，但PX的生产成本受原油影响大，如果原油企稳或上涨，PX的成本支撑会增强。另外，下游PTA价格虽然有小涨，但PX自身的基差保持正值，可能表明供应相对紧张，加工费可能维持高位，这支持PX价格继续走强。

然后是PTA。PTA主力合约涨0.34%，基差218元/吨，较高的正基差暗示现货市场需求较好。不过下游轻纺城的成交数据最近15天平均是667万米，但当天只有522万米，有所下滑。这可能意味着纺织行业的需求开始放缓，会影响涤纶的消费，进而减少对PTA的需求。同时PTA成本端PX价格走强会提高成本，但下游需求减弱可能限制PTA的上涨空间，甚至导致加工利润被压缩，价格可能震荡或偏弱。

需要注意用户提供的知识中提到，PTA处于中游，成本由原油和PX决定，下游的聚酯尤其是涤纶需求是关键。虽然现在PX成本支撑强，但下游数据走弱可能抵消这一点，导致PTA上行乏力。所以综合来看，PX可能受成本及供应因素继续上涨，而PTA则面临需求疲软的压力，价格可能震荡或下跌。