

PX成本支撑偏弱，关注TA高加工费供应压力增大可能

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30日, PX 主力合约收6796.0元/吨, 较前一交易日收涨0.65%, 基差为40.0元/吨。PTA 主力合约收4798.0元/吨, 较前一交易日收涨0.42%, 基差为222.0元/吨。

成本端, 06月30日, 布油主力合约收盘66.34美元/桶。WTI收65.07美元/桶。需求端, 06月30日, 轻纺城成交总量为663.0万米, 15 日平均成交为620.33万米。

PX: 成本端受国际原油价格维持窄幅震荡趋势, 能提供的支撑相对有限。亚洲地区新增装置投产预期可能带来供应压力, 叠加下游PTA加工费修复空间有限或抑制原料采购积极性, 预计PX价格将维持震荡格局。

PTA: PTA下游聚酯开工率高位, 终端纺织成交回暖, 需求端有所反弹。基差走强反映现货偏紧, PX成本支撑边际减弱, PTA加工费高位下开工负荷或继续维持, 关注供应端恢复压力。

2. 聚酯

06月30日, 短纤主力合约收6542.0元/吨, 较前一交易日收涨0.25%。华东市场现货价为6730.0元/吨, 较前一交易日收跌10.0元/吨, 基差为188.0元/吨。

供应端PX期货价格从6月20日的7076元/吨震荡下行至6月30日的6796元/吨, PTA期货主力合约同期也从4978元/吨跌至4798元/吨, 原料端承压下行。

需求端轻纺城MA15成交量自6月20日644.4万米连续缩量至6月27日609.4万米后略有回升, 但仍低于月初水平, 反映终端需求持续性不足。

库存方面, 涤纶长丝FDY/POY/DTY库存分别为18.9/17.2/25.3天, 均低于近五年平均值的22.19/20.40/28.42天, 而涤纶短纤库存7.77天大幅高于五年均值4.96天, 表明长丝维持去库态势但短纤累库压力显著。

综合来看, 成本下移与短纤高库存将延续产业链弱势格局, 而长丝低库存或提供阶段性支撑, 需警惕纺织传统淡季需求走弱风险。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-06-30	2025-06-27	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,796	6,752	44	0.65%		元/吨
	主力合约成交	295,108	227,685	67,423	29.61%		手
	主力合约持仓	115,158	111,633	3,525	3.16%		手
PX现货	中国主港CFR	866.67	866.67	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	850	842	8	0.95%		美元/吨
基差	PX基差	40	84	-44	-52.38%		元/吨

	数据指标	2025-06-30	2025-06-27	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,798	4,778	20	0.42%		元/吨
	主力合约成交	1,088,784	798,997	289,787	36.27%		手
	主力合约持仓	1,085,040	1,093,867	-8,827	-0.81%		手
PTA现货	中国主港CFR	653	653	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	222	242	-20	-8.26%		元/吨
	PTA 1-5价差	-10	-18	8	44.44%		元/吨
	PTA 5-9价差	-134	-154	20	12.99%		元/吨
	PTA 9-1价差	144	172	-28	-16.28%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-702.78	-705.98	3.2	0.45%		元/吨

	数据指标	2025-06-30	2025-06-27	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,542	6,526	16	0.25%		元/吨
	主力合约成交	132,190	132,120	70	0.05%		手
	主力合约持仓	102,404	117,319	-14,915	-12.71%		手
短纤现货	华东市场主流	6,730	6,740	-10	-0.15%		元/吨
价差	PF 基差	188	214	-26	-12.15%		元/吨
	PF 1-5价差	22	14	8	57.14%		元/吨
	PF 5-9价差	-82	-76	-6	-7.89%		元/吨
	PF 9-1价差	60	62	-2	-3.23%		元/吨

产业链价格	2025-06-30	2025-06-27	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	66.63	66.34	0.29	0.44%		美元/桶
美原油主力合约	64.97	65.07	-0.1	-0.15%		美元/桶
CFR日本石脑油	569.75	569.75	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,340	4,340	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,905	5,905	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6,040	6,050	-10	-0.17%		元/吨
涤纶POY	7,150	7,150	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8,420	8,420	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	7,450	7,450	0	0.00%		元/吨

加工价差	2025-06-30	2025-06-27	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	54.32	47.62	6.7	14.07%		美元/吨
PX	296.92	296.92	0	0.00%		美元/吨
PTA	300.41	297.71	2.7	0.91%		元/吨
聚酯切片	-191	-191	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-506	-496	-10	-2.02%		元/吨
涤纶短纤	34	34	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	154	154	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	74	74	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-46	-46	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-06-30	2025-06-27	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	663	792	-129	-16.29%		万米
长纤维物	533	582	-49	-8.42%		万米
短纤维物	129	212	-83	-39.15%		万米

产业链负荷率	2025-06-30	2025-06-27	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	2025-06-26	2025-06-19	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	7.77	7.69	0.08	1.04%		天
涤纶POY	17.2	16.3	0.9	5.52%		天
涤纶FDY	18.9	19.8	-0.9	-4.55%		天
涤纶DTY	25.3	25.6	-0.3	-1.17%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

06月30日：俄发动自冲突以来最大规模对乌空袭，乌克兰一架F-16战斗机坠毁。

06月30日：美国5月消费者支出意外下降0.1%，低于市场预期的上升0.1%，通胀温和上升，美国5月核心PCE物价指数年率录得2.7%，高于预期的2.6%，创2025年2月以来新高。美国5月核心PCE物价指数月率录得0.2%，市场预期持平于0.1%，交易员增加了美联储将在2025年降息3次的押注。

06月30日：明尼阿波利斯联储主席卡什卡利：预计九月起降息两次，关税影响显现或暂停降息。

06月30日：国家统计局：1—5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额27204.3亿元，同比下降1.1%。

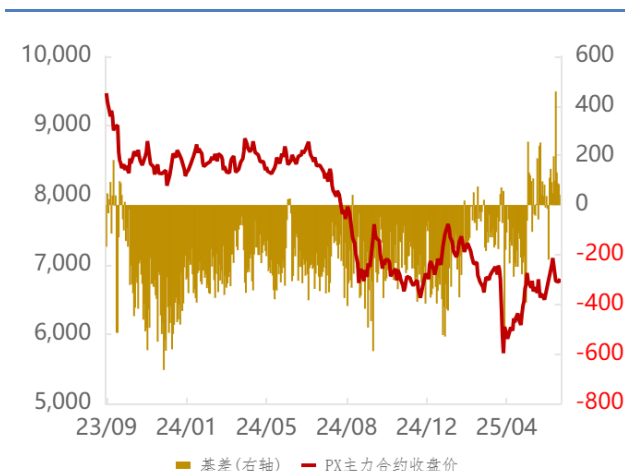
06月27日：美联储—①巴尔金：可能的中性利率估计将随着时间的推移而缓慢上升；关税将开始推高通胀。②古尔斯基：如果通胀率保持在2%的范围内且不确定性得到解决，美联储将走上降息的路径；特朗普提前宣布鲍威尔继任者不会对FOMC产生任何影响。③戴利：秋季降息看起来是有希望的。④柯林斯：7月降息可能为时过早。

(2) 供需方面-需求

06月30日，轻纺城成交总量为663.0万米，环比增长-16.29%，长纤维物成交量533.0万米，短纤维物成交量129.0万米。

四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



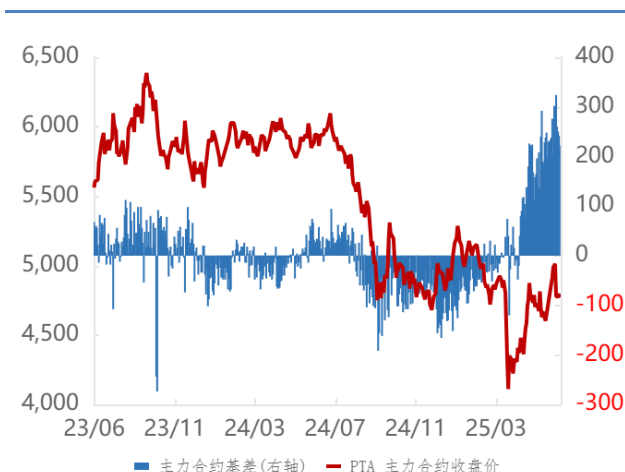
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



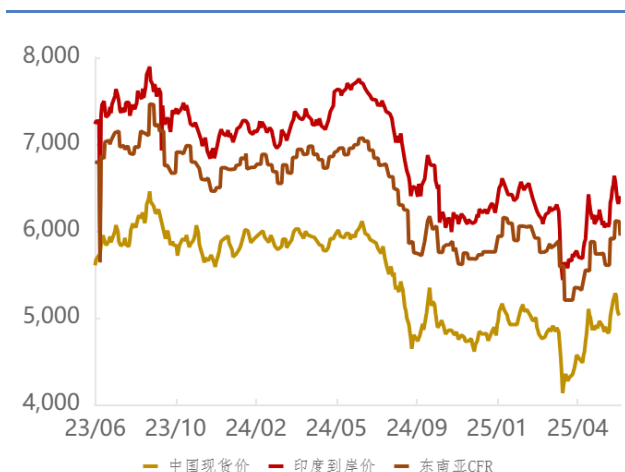
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



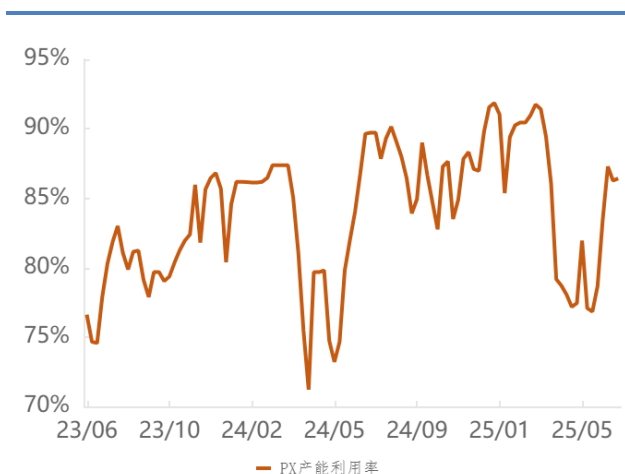
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



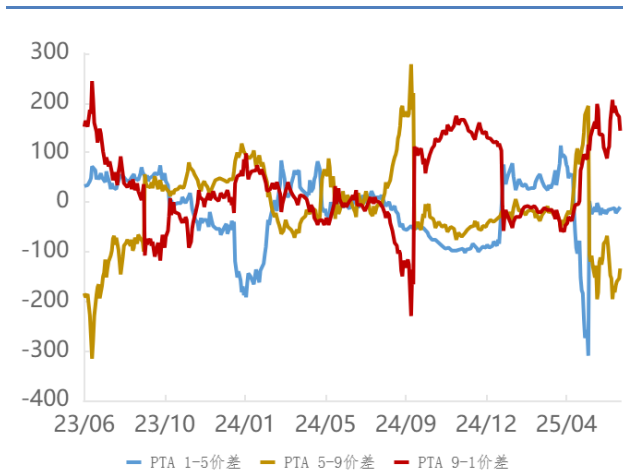
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



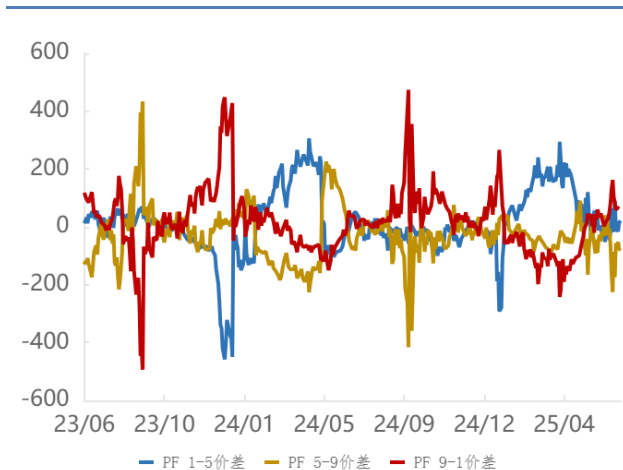
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



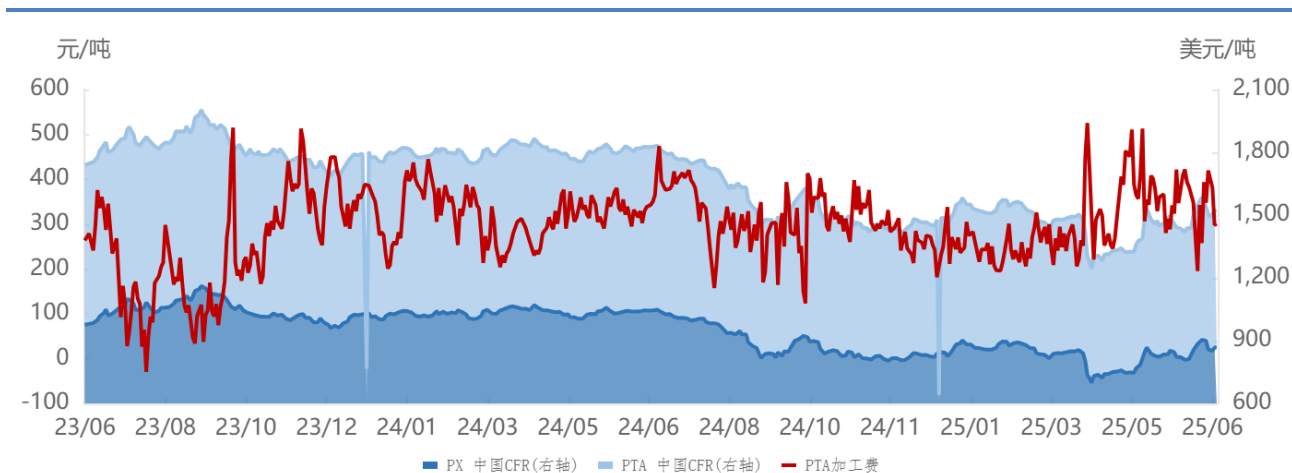
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



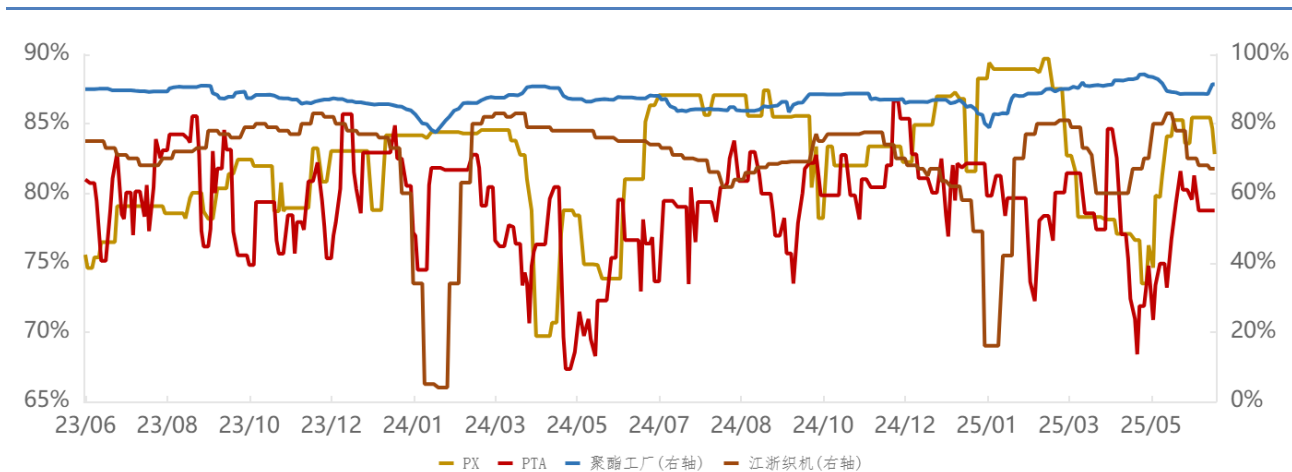
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



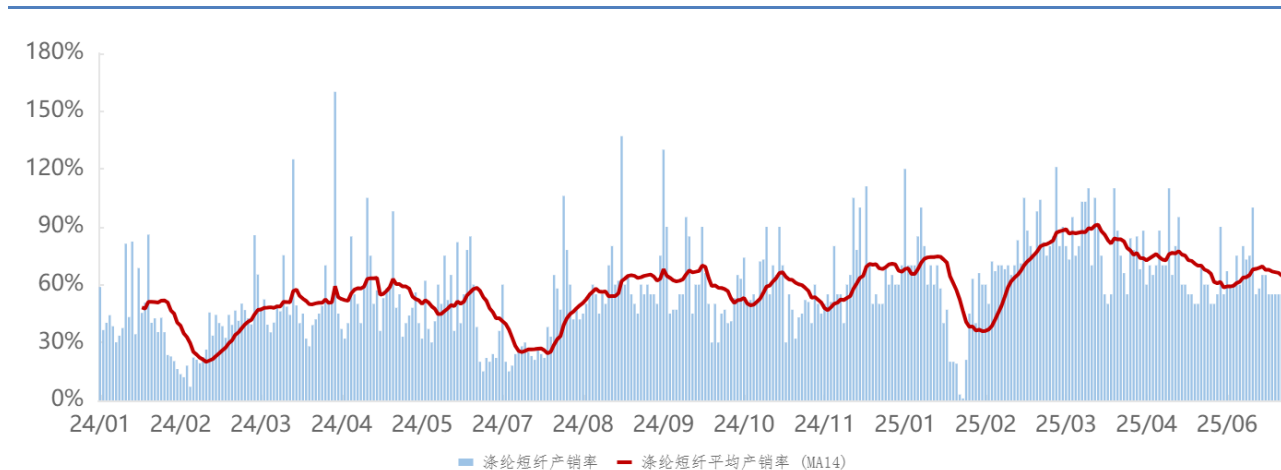
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



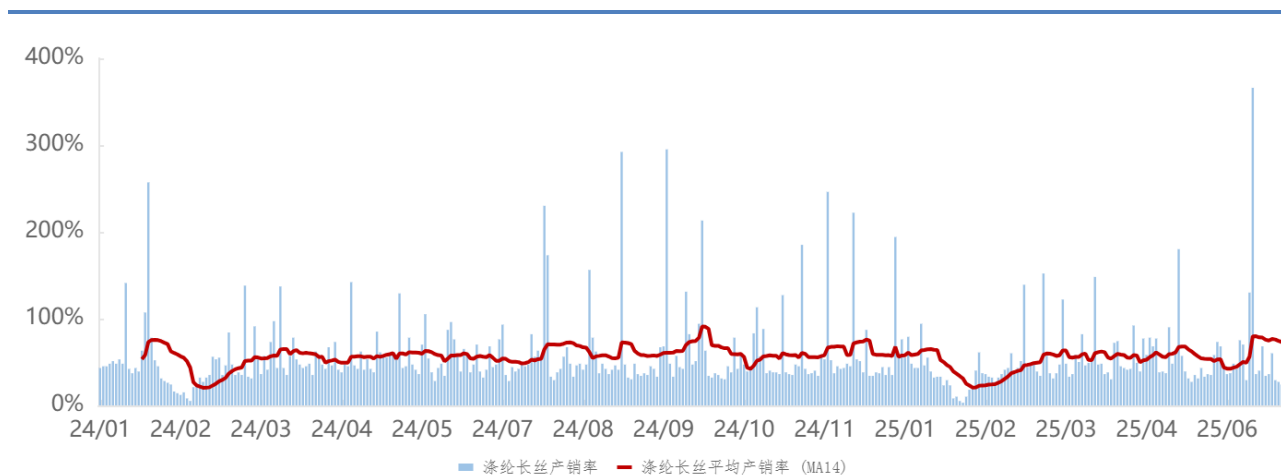
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



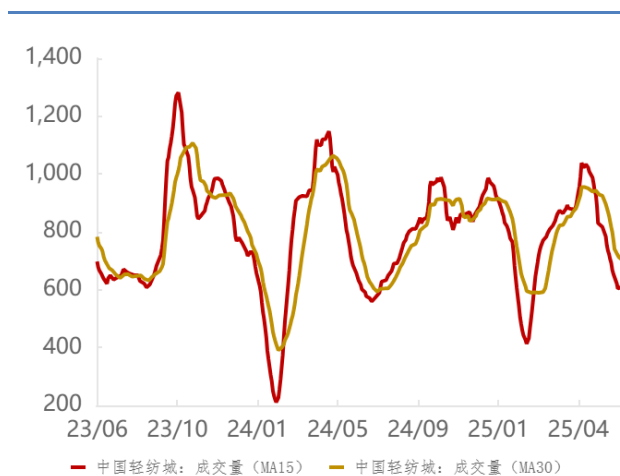
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



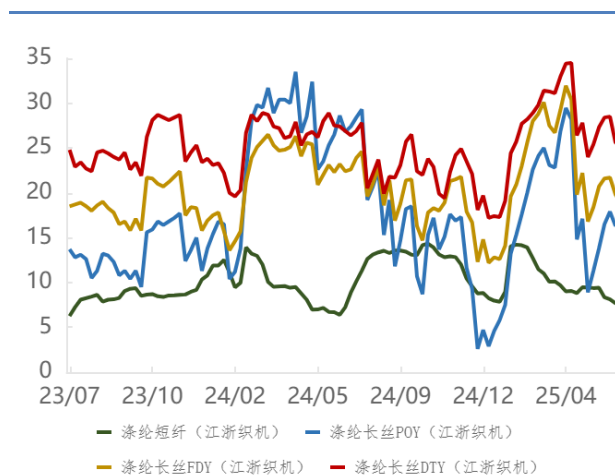
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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，我需要分析用户提供的素材，然后生成关于PX和PTA未来价格走势的判断和论据。首先，我要回顾聚酯产业链的知识：原油→PX→PTA→聚酯→纺织品市场。PTA的成本由原油价格和PX加工费决定，而需求主要来自涤纶，受纺织业影响。

用户给的素材包括原油价格数据，PX和PTA的主力合约收盘价、基差，还有轻纺城的成交量。布油和WTI价格，这是上游成本的关键因素。PX的价格涨了，基差40元，可能表明现货略强于期货。PTA的基差222元，这可能显示现货需求旺盛，因为基差较大，期货可能被低估或者现货紧张。

轻纺城的成交总量663万米，15日平均620.33，说明最近成交有所上升，可能意味着下游纺织需求好转，这对PTA的需求是利好。原油价格相对稳定，如果未来原油上涨，PX的成本会支撑其价格，但当前布油在66.34，WTI65.07，短期内如果没有大波动，PX成本可能平稳。

分析PX部分：当前PX主力合约上涨，基差为正，可能现货支撑较强。同时上游原油如果稳定或上涨，PX可能维持或上升。但要注意PX的供应情况，比如是否有新增产能或者装置检修影响供应，但素材中没有提到，可能需要假设供应稳定，所以主要看成本和需求。而PX是PTA的上游，PTA的需求增加会反过来增加对PX的需求。如果下游聚酯需求增加，PTA需求增加，PX可能受益。

PTA方面，基差大可能意味着现货紧张，下游轻纺城成交量上升，15日平均增加，可能表示需求增加，PTA需求随之增加。同时，PTA的成本受原油和PX影响，如果PX稳中有升，PTA的成本支撑较强。如果需求上升而供应没有相应增加，价格可能上涨。不过也要考虑PTA的开工率和库存情况，素材中没有，但用户提供的轻纺城数据支持需求端。

需要注意的风险点：原油价格可能的波动，如果原油下跌，PX和PTA的成本支撑减弱。另外，聚酯开工率如果下降，可能影响PTA需求，但轻纺城数据暂未显示这种情况。总体来看，PX和PTA可能都有上涨动力，尤其是PTA基差较大和需求回暖的情况下。