

供应缩量支撑价格韧性，TA驱动有待终端放量

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

09月10日, PX 主力合约收6770.0元/吨, 较前一交易日收涨0.65%, 基差为-149.0元/吨。PTA 主力合约收4698.0元/吨, 较前一交易日收涨0.43%, 基差为-88.0元/吨。

成本端, 09月10日, 布油主力合约收盘66.53美元/桶。WTI收62.77美元/桶。需求端, 09月10日, 轻纺城成交总量为702.0万米, 15 日平均成交为662.8万米。

供给端:

PX短期供应存在趋紧预期。尽管原油价格维持窄幅震荡对PX成本端驱动有限, 但PX装置开工率小幅下降, 叠加下游PTA负荷降低导致PX采购节奏放缓, 或倒逼PX厂商调整开工率, 从而支撑PX价格。PTA方面, 近期部分大型装置因加工费低迷进入检修(如逸盛宁波200万吨装置停车), 行业整体负荷已降至75%以下, 供应缩量或对PTA价格形成底部支撑。

需求端:

聚酯需求仍存韧性但边际转弱风险增大。当前聚酯开工率维持在89%高位, 但需警惕终端坯布库存持续累积, 欧美秋冬订单前置效应逐步消退, 可能压制后续补库动能。

库存端:

PTA工厂库存去化力度成为关键变量。尽管社会库存绝对值仍处近三年中位水平, 但近期库存可用天数已由4.5天降至3.8天(环比-15.6%), 反映出供应缩量背景下库存压力边际缓解。若后期下游备货需求释放, PTA价格中枢或将上移。

2. 聚酯

09月10日, 短纤主力合约收6364.0元/吨, 较前一交易日收涨0.19%。华东市场现货价为6465.0元/吨, 较前一交易日收涨5.0元/吨, 基差为101.0元/吨。

当前聚酯产业链供需格局呈现分化, 但整体趋稳。供应端, PX期货价格从9月1日6866元/吨波动下行至9月10日6770元/吨, PTA期货价格从4772元/吨降至4698元/吨, 原料端价格走弱暗示供应宽松或成本支撑减弱。需求端, 中国轻纺城成交量MA15数据由9月1日566.73万米持续上升至9月10日662.8万米, 15日移动平均成交量增幅达17%, 表明终端织造需求回暖。库存端, 涤纶短纤库存6.97天远超近五年均值4.96天, 长丝品种中FDY(26.4天)、DTY(29.7天)库存也高于历史均值22.19天和28.42天, POY库存17.4天则低于20.4天的历史中枢, 显示下游产品结构性补库差异。预计产业链将呈现

需求驱动型修复，PX-PTA价格或进入底部震荡阶段，涤纶短纤及部分长丝品种库存压力仍需终端持续放量消化，POY因库存健康更具价格弹性。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-09-10	2025-09-09	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,770	6,726	44	0.65%		元/吨
	主力合约成交	154,122	148,018	6,104	4.12%		手
	主力合约持仓	151,296	151,588	-292	-0.19%		手
PX现货	中国主港CFR	835.67	835.67	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	811	811	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	-149	-105	-44	-41.90%		元/吨

	数据指标	2025-09-10	2025-09-09	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,698	4,678	20	0.43%		元/吨
	主力合约成交	572,478	431,206	141,272	32.76%		手
	主力合约持仓	998,562	1,028,088	-29,526	-2.87%		手
PTA现货	中国主港CFR	621	621	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	-88	-68	-20	-29.41%		元/吨
	PTA 1-5价差	-28	-28	0	0.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	100	116	-16	-13.79%		元/吨
	PTA 9-1价差	-72	-88	16	18.18%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-800.9	-796.9	-4	-0.50%		元/吨

	数据指标	2025-09-10	2025-09-09	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,364	6,352	12	0.19%		元/吨
	主力合约成交	125,943	144,980	-19,037	-13.13%		手
	主力合约持仓	183,319	184,338	-1,019	-0.55%		手
短纤现货	华东市场主流	6,465	6,460	5	0.08%		元/吨
价差	PF 基差	101	108	-7	-6.48%		元/吨
	PF 1-5价差	-78	-74	-4	-5.41%		元/吨
	PF 5-9价差	200	186	14	7.53%		元/吨
	PF 9-1价差	-122	-112	-10	-8.93%		元/吨

产业链价格	2025-09-10	2025-09-09	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	66.53	66.53	0	0.00%		美元/桶
美原油主力合约	62.77	62.77	0	0.00%		美元/桶
CFR日本石脑油	597.25	597.25	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,440	4,440	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,745	5,745	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5,820	5,820	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	6,860	6,860	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8,040	8,040	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	7,135	7,135	0	0.00%		元/吨

加工价差	2025-09-10	2025-09-09	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	93.27	93.27	0	0.00%		美元/吨
PX	238.42	238.42	0	0.00%		美元/吨
PTA	92.54	95.97	-3.43	-3.57%		元/吨
聚酯切片	-33.95	-33.95	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-408.95	-408.95	0	0.00%		元/吨
涤纶短纤	31.05	31.05	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	181.05	181.05	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	11.05	11.05	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-43.95	-43.95	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-09-10	2025-09-09	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	702	636	66	10.38%		万米
长纤维物	558	515	43	8.35%		万米
短纤维物	145	124	21	16.94%		万米

产业链负荷率	2025-09-10	2025-09-09	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	2025-09-04	2025-08-28	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	6.97	6.86	0.11	1.60%		天
涤纶POY	17.4	15.3	2.1	13.73%		天
涤纶FDY	26.4	24	2.4	10.00%		天
涤纶DTY	29.7	28.6	1.1	3.85%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

09月09日：美国参议院小组周三将就米兰的美联储理事提名进行投票，通过后待进行全体投票。

09月09日：纽约联储调查：民众预计失业率和失业风险将上升，预计美联储下周将降息。

09月09日：沙特下调销往亚洲市场的原油价格。

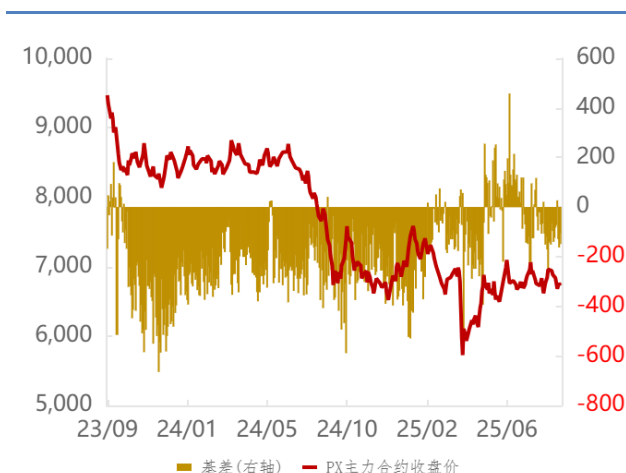
09月09日：海关总署：8月当月，我国进出口3.87万亿元，增长3.5%。

(2) 供需方面-需求

09月10日，轻纺城成交总量为702.0万米，环比增长10.38%，长纤维物成交量558.0万米，短纤维物成交量145.0万米。

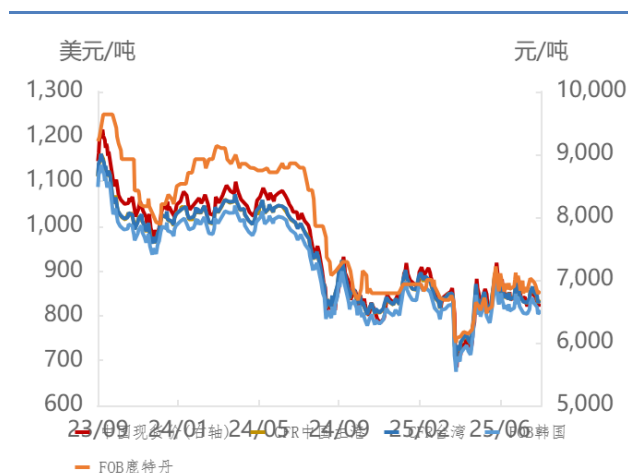
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



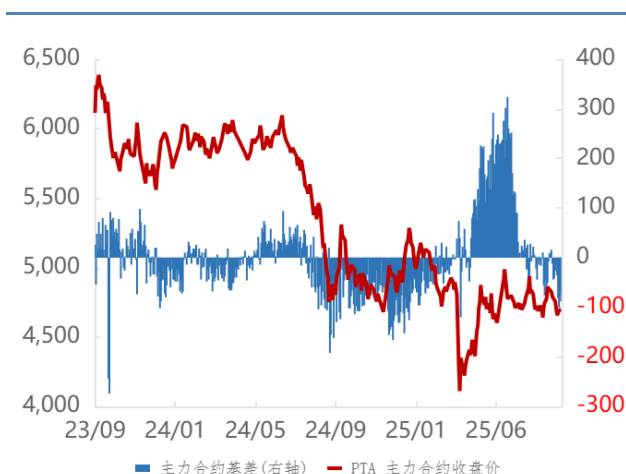
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



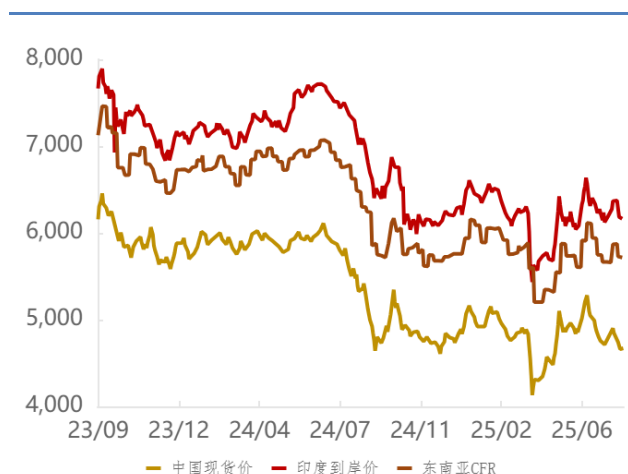
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



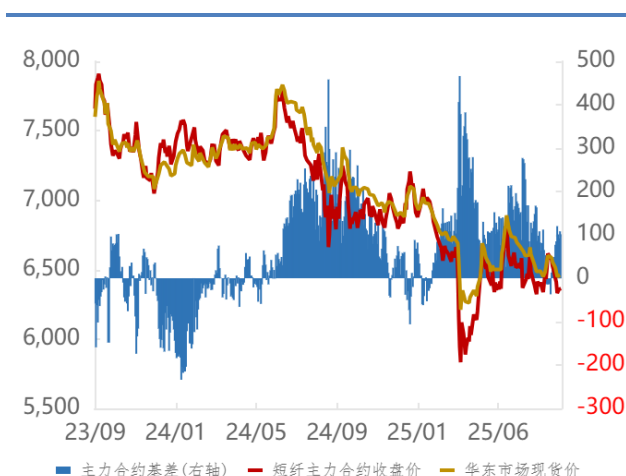
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



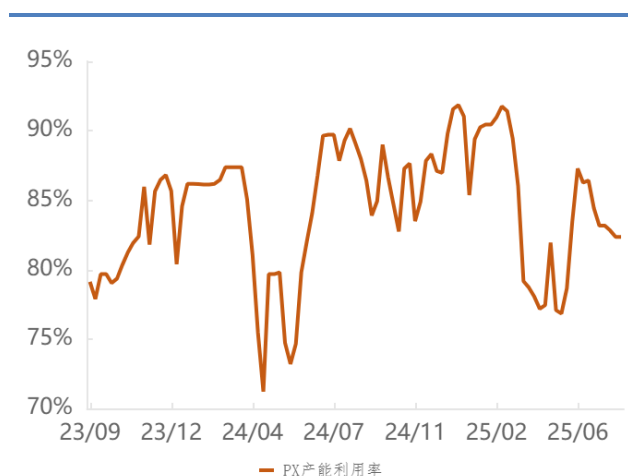
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



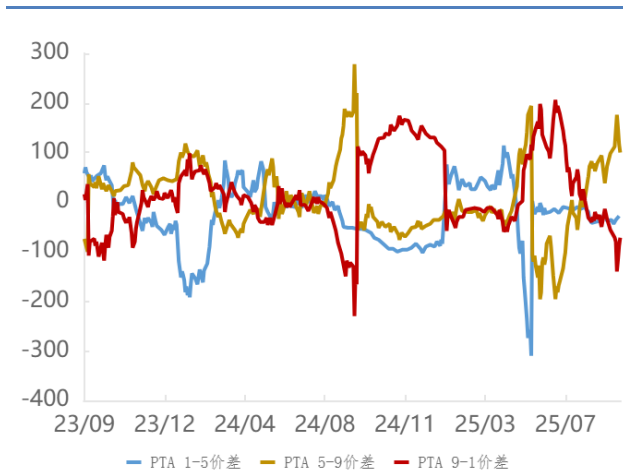
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



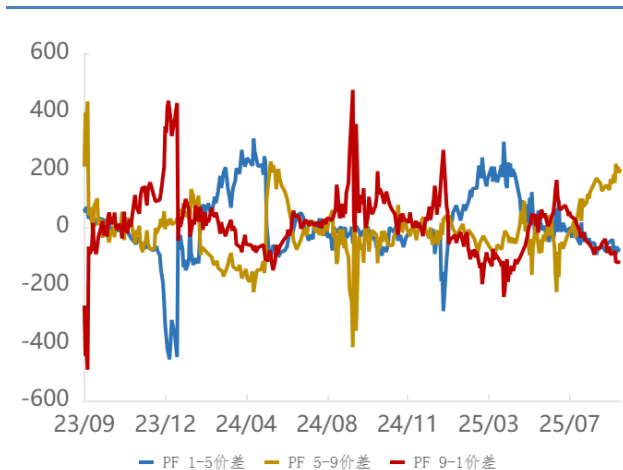
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



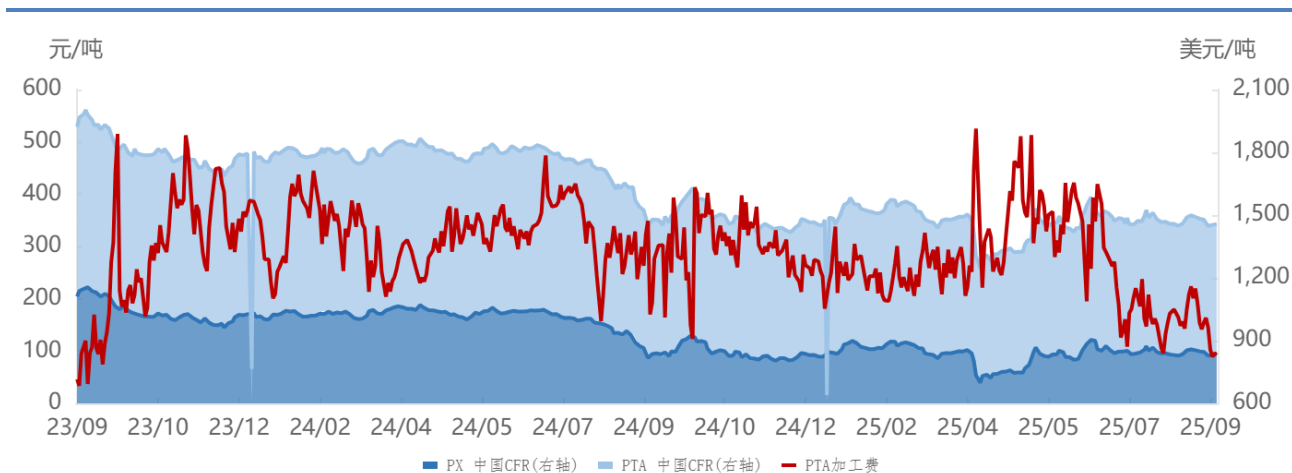
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



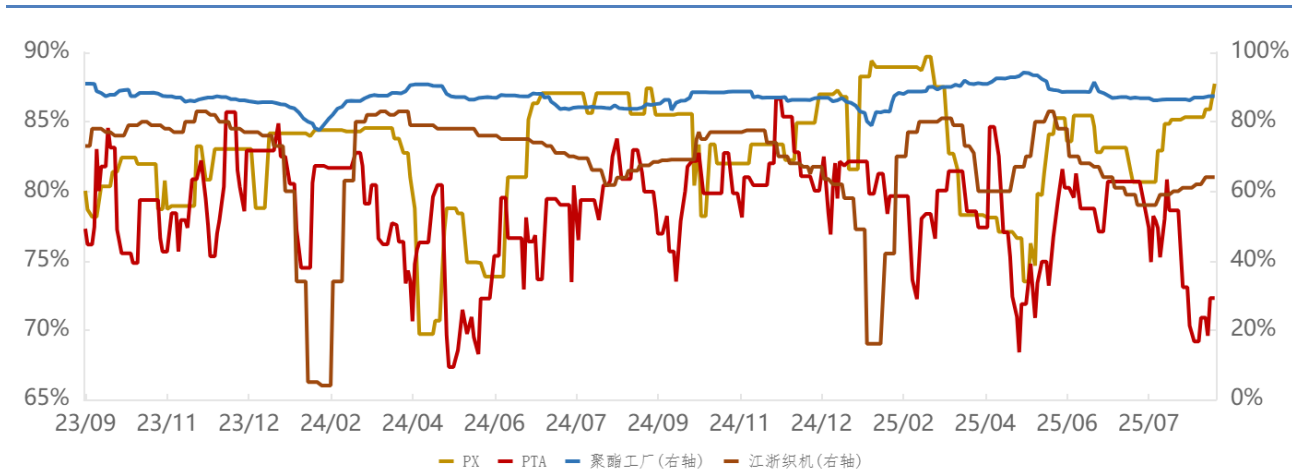
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



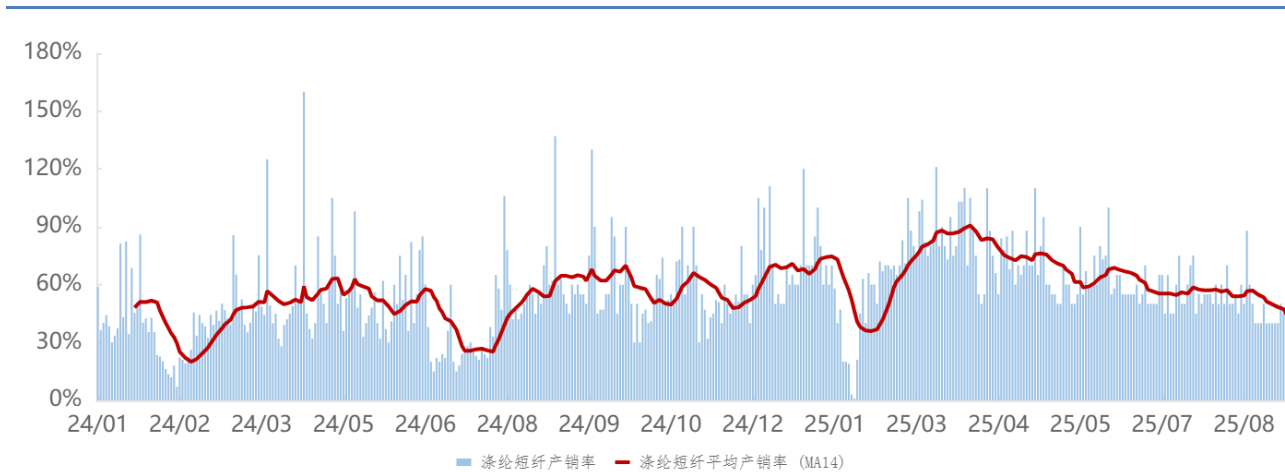
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



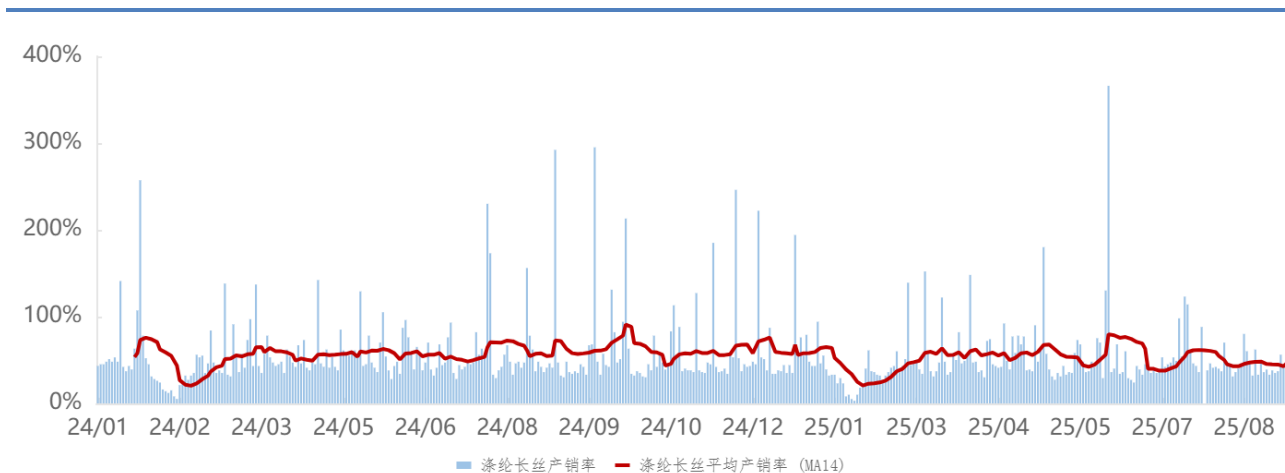
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单元: %)



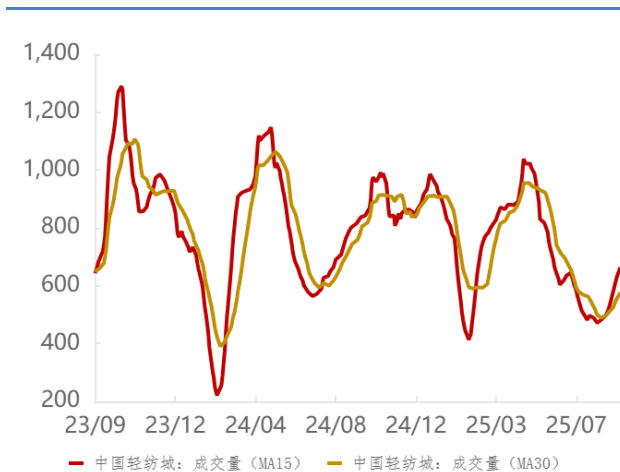
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



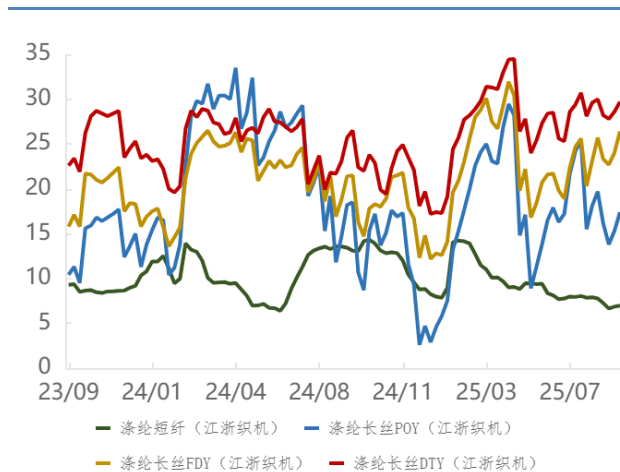
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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

好的，我现在需要分析用户提供的PTA和PX市场数据，并根据供给端、需求端和库存端三个维度来预测未来的价格走势。首先，用户给的信息包括PX和PTA的主力合约价格、基差、原油价格以及轻纺城的成交量。这些数据需要分别归类到供给、需求和库存中。

供给端方面，PX和PTA的主力合约价格上涨，可能反映出市场供应紧张。PX的价格上涨0.65%可能意味着生产PX的装置开工率下降，或者有装置检修等情况。PTA的上涨0.43%也可能类似，装置负荷降低导致供应减少。需要结合行业知识，比如PX装置是否有停车或重启的情况，这会影响PX的供应从而影响PTA的成本。另外，原油价格的变动，布油和WTI的价格虽然当前没有变动，但需要看整体趋势是否上涨，因为原油是PX的原料，原油上涨会推高PX成本，进而影响PTA的成本。

需求端方面，轻纺城的成交量数据是关键。用户给出的数据是702万米，15日均值为662.8万米，说明当前成交量高于平均水平。这表明下游聚酯产品的需求可能增加，从而提升对PTA的需求。聚酯开工率高的话，PTA的消费量就会增加，进而支撑PTA的价格。但需要进一步确认聚酯的开工率是否有提升，否则仅凭单日数据可能不足以说明趋势。

库存端方面，用户没有直接提供PTA工厂的库存数据。不过，PTA主力合约价格上涨同时基差为负（-88元/吨），可能意味着期货价格高于现货，市场预期未来供应紧张或需求增加。低库存通常会导致基差走弱，而当前基差情况可能暗示库存压力不大，但需要结合库存量来判断。如果库存确实处于低位，那么价格有支撑；反之，则可能有下行压力。

需要验证这些推论是否合理，同时避免重复用户提供的原始数据，而是用它们作为论据来支持各点的分析。例如，PX和PTA的价格上涨可能由供应减少或需求增加导致，结合原油价格稳定，可能供应端的因素更大。而轻纺城成交量的上升则可能推动PTA需求，进而影响价格。库存方面，虽然数据缺失，但基差和价格走势可以推测库存水平可能偏低。

最后，综合这三个方面，形成一个逻辑连贯的分析，指出未来PTA和PX的价格可能上涨、下跌或震荡，并给出每个方面的理由。确保不遗漏任何一个部分，并正确应用聚酯产业链的知识，比如原油-PX-PTA-聚酯-纺织品的传导机制。