

成本支撑弱化叠加累库压力，PX及PTA延续弱势运行

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30日，PX 主力合约收6570.0元/吨，较前一交易日收跌1.5%，基差为-97.0元/吨。PTA 主力合约收4594.0元/吨，较前一交易日收跌1.25%，基差为6.0元/吨。

成本端，09月30日，布油主力合约收盘66.77美元/桶。WTI收63.18美元/桶。需求端，09月30日，轻纺城成交总量为1230.0万米，15 日平均成交为865.67万米。

供给端：PX及PTA供应端整体呈宽松态势。PX基差持续走弱反映出当前现货市场供应过剩压力，尽管近期国内部分PX装置出现短停检修，但整体开工率仍维持在相对高位，供应压力难以有效缓解。PTA方面，加工费持续低位导致工厂减产意愿增强，但高库存背景下部分装置降负仍不足扭转供需格局，叠加未来新装置投产计划，供应压力将延续。

需求端：下游聚酯需求呈现边际转弱迹象。轻纺城单日成交放量主要由节前补库等短期因素驱动，15日平均成交数据仍低于旺季正常水平，且终端织造订单季节性走弱迹象显现。聚酯环节虽维持刚性需求，但库存压力渐增背景下开工率存在下调风险，对PTA采购需求或边际转弱，负反馈效应逐步向上传导。

库存端：PTA库存结构延续累库趋势。当前PTA工厂库存天数环比持平但绝对水平仍处高位，而社会库存持续累积反映出供需宽松格局。考虑到10月新风鸣新装置投产带来的增量压力，且下游补库持续性存疑，去库拐点尚未显现，高库存将继续压制现货价格及盘面估值。

2. 聚酯

09月30日，短纤主力合约收6276.0元/吨，较前一交易日收跌0.95%。华东市场现货价为6405.0元/吨，较前一交易日收跌30.0元/吨，基差为129.0元/吨。

中国轻纺城成交量MA15从760万米持续攀升至865.67万米，库存方面，涤纶短纤库存天数（6.36天）、涤纶长丝DTY（29.5天）、FDY（25.7天）均高于近5年均值（分别为4.96、28.42、22.19天），POY库存天数（18.8天）则低于20.4天的5年均值，反映短纤及部分长丝品种存在去库压力。综合判断，在PX-PTA成本端油价下行趋势叠加需求恢复偏缓的驱动下，聚酯产业链价格重心或向下偏移，POY基于低库存或表现更强。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-09-30	2025-09-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,570	6,670	-100	-1.50%		元/吨
	主力合约成交	189,612	179,427	10,185	5.68%		手
	主力合约持仓	68,124	82,555	-14,431	-17.48%		手
PX现货	中国主港CFR	816	816	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	792	792	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	-97	-197	100	50.76%		元/吨

	数据指标	2025-09-30	2025-09-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,594	4,652	-58	-1.25%		元/吨
	主力合约成交	593,958	580,757	13,201	2.27%		手
	主力合约持仓	964,348	989,074	-24,726	-2.50%		手
PTA现货	中国主港CFR	613	613	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	6	-52	58	111.54%		元/吨
	PTA 1-5价差	-40	-46	6	13.04%		元/吨
	PTA 5-9价差	-48	-34	-14	-41.18%		元/吨
	PTA 9-1价差	88	80	8	10.00%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-742.61	-745.1	2.49	0.33%		元/吨

	数据指标	2025-09-30	2025-09-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,276	6,336	-60	-0.95%		元/吨
	主力合约成交	183,370	185,616	-2,246	-1.21%		手
	主力合约持仓	93,016	116,220	-23,204	-19.97%		手
短纤现货	华东市场主流	6,405	6,435	-30	-0.47%		元/吨
价差	PF 基差	129	99	30	30.30%		元/吨
	PF 1-5价差	-54	-68	14	20.59%		元/吨
	PF 5-9价差	-66	-88	22	25.00%		元/吨
	PF 9-1价差	120	156	-36	-23.08%		元/吨

产业链价格	2025-09-30	2025-09-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	66.77	66.77	0	0.00%		美元/桶
美原油主力合约	63.18	63.18	0	0.00%		美元/桶
CFR日本石脑油	607.25	607.25	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,300	4,300	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,725	5,725	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5,780	5,780	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	6,550	6,550	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	7,750	7,750	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	6,700	6,700	0	0.00%		元/吨

加工价差	2025-09-30	2025-09-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	86.85	86.85	0	0.00%		美元/吨
PX	208.75	208.75	0	0.00%		美元/吨
PTA	189.3	187.19	2.11	1.13%		元/吨
聚酯切片	1.5	1.5	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-393.5	-393.5	0	0.00%		元/吨
涤纶短纤	66.5	66.5	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	-73.5	-73.5	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-223.5	-223.5	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-423.5	-423.5	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-09-30	2025-09-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	1,230	1,043	187	17.93%		万米
长纤维物	927	817	110	13.46%		万米
短纤维物	304	228	76	33.33%		万米

产业链负荷率	2025-09-30	2025-09-29	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	2025-09-25	2025-09-18	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	6.36	7.15	-0.79	-11.05%		天
涤纶POY	18.8	20.6	-1.8	-8.74%		天
涤纶FDY	25.7	28.8	-3.1	-10.76%		天
涤纶DTY	29.5	31.5	-2	-6.35%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

09月30日：黄金突破3830美元迭创新高，美国黄金储备价值超1万亿美元。

09月30日：纽约联储主席威廉姆斯：劳动力市场疲软迹象让我在上次会议上支持降息，对实际中性利率的估计是0.75%；今年票委、圣路易斯联储主席穆萨莱姆对未来降息持开放态度，但认为需保持谨慎，预计通胀将在未来两到三个季度保持高位；克利夫兰联储主席哈玛克则继续放鹰，称需要维持紧缩性货币政策以抑制通胀。

09月30日：瑞士拟投资美国黄金精炼业，以换特朗普下调关税。

09月30日：特朗普宣布结束加沙冲突的20点计划，以色列将分阶段撤军，不会占领或吞并加沙；将建立由特朗普担任主席的和平委员会；以方已表示接受计划、哈马斯称将审查该计划。

09月29日：里士满联储主席巴尔金：即将公布的数据将决定美联储是否应进一步降息；美联储理事鲍曼强烈支持美联储仅持有国债，忽略关税的一次性影响是合适的。

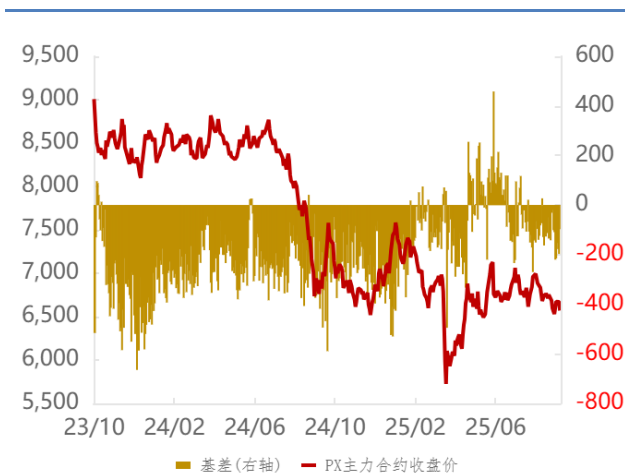
09月29日：国家统计局：8月规模以上工业企业利润同比由上月下降1.5%转为增长20.4%；1-8月同比增长0.9%。

(2) 供需方面-需求

09月30日，轻纺城成交总量为1230.0万米，环比增长17.93%，长纤维物成交量927.0万米，短纤维物成交量304.0万米。

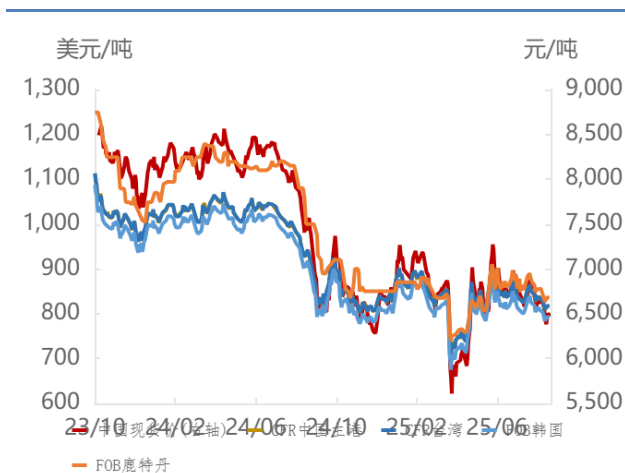
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



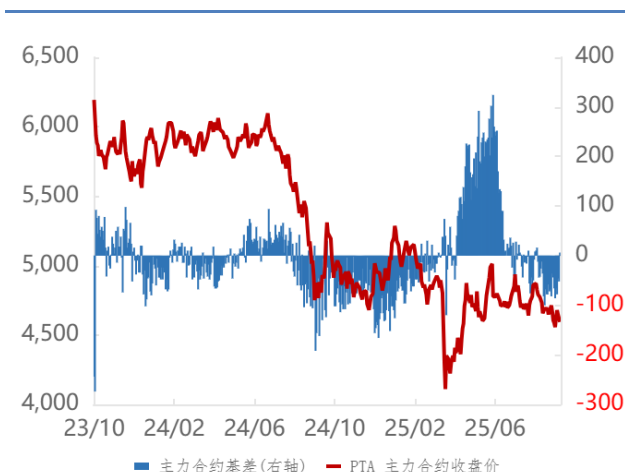
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



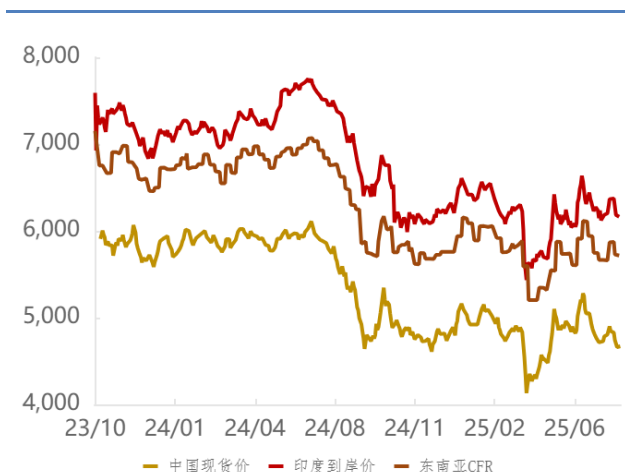
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



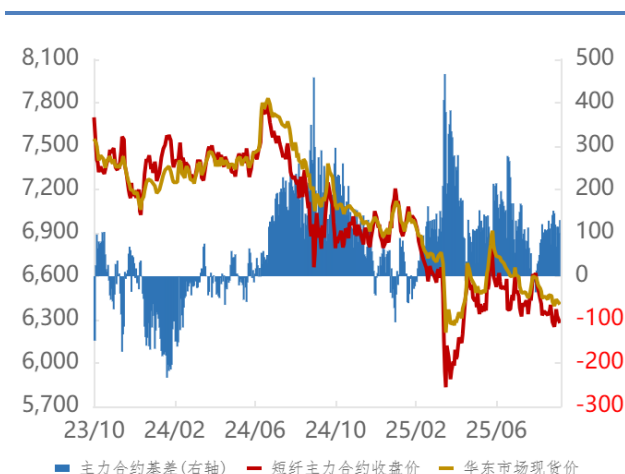
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



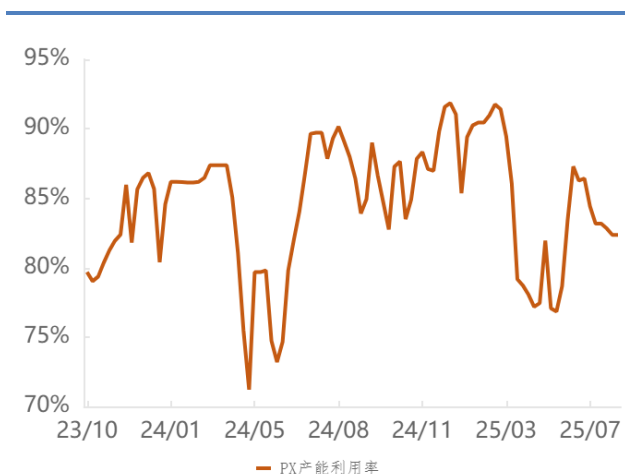
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



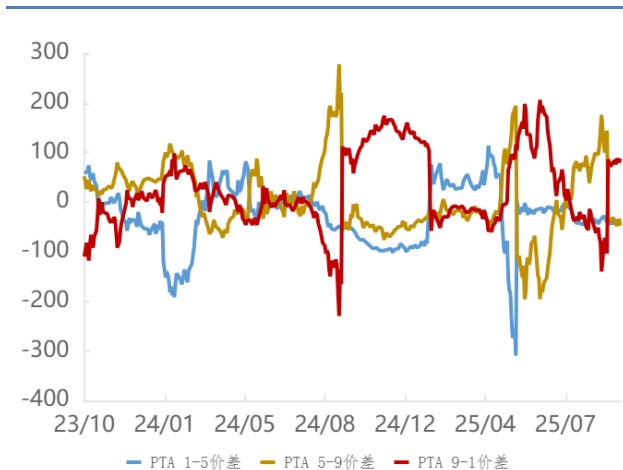
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



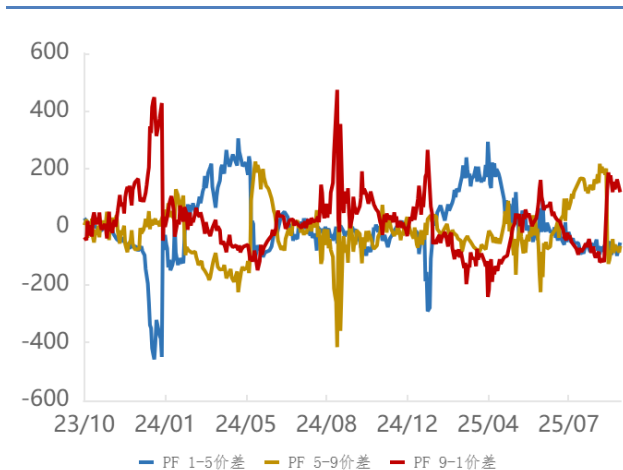
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



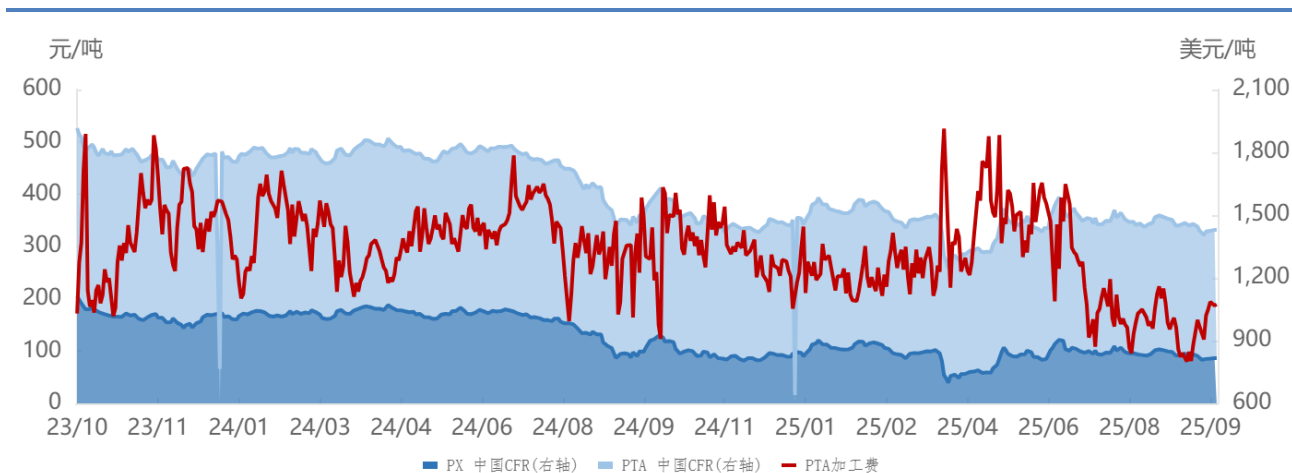
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



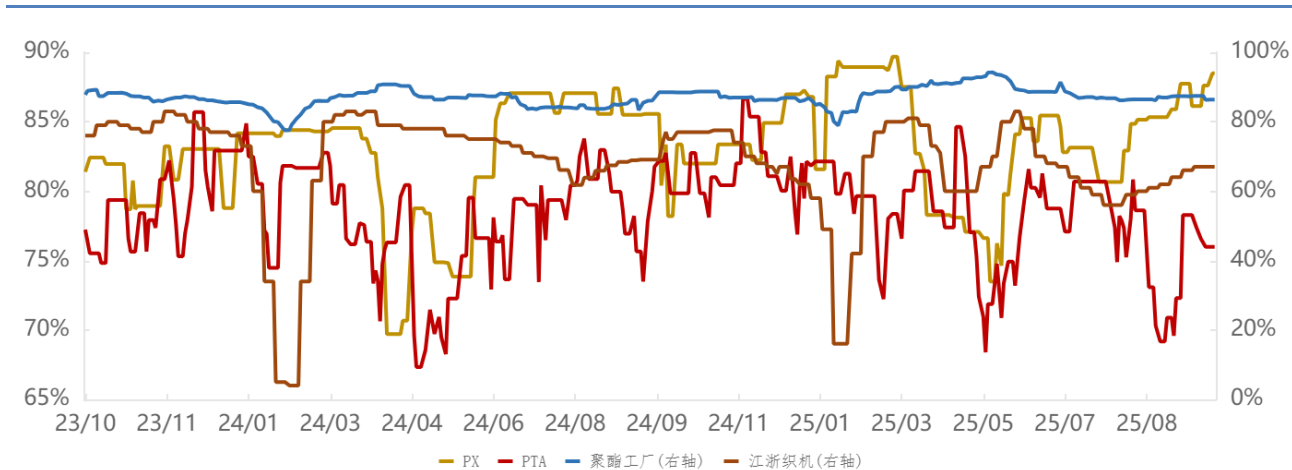
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



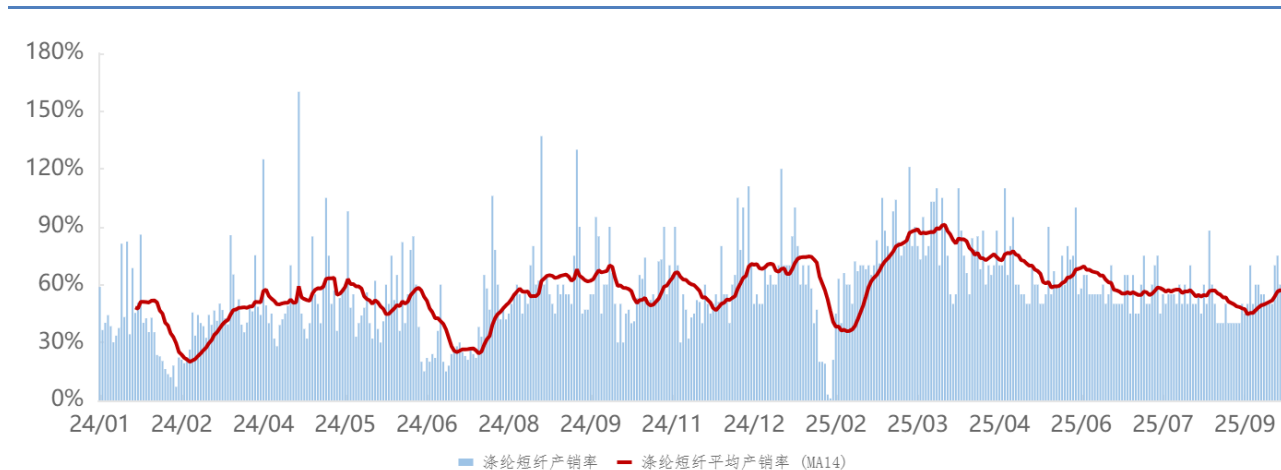
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



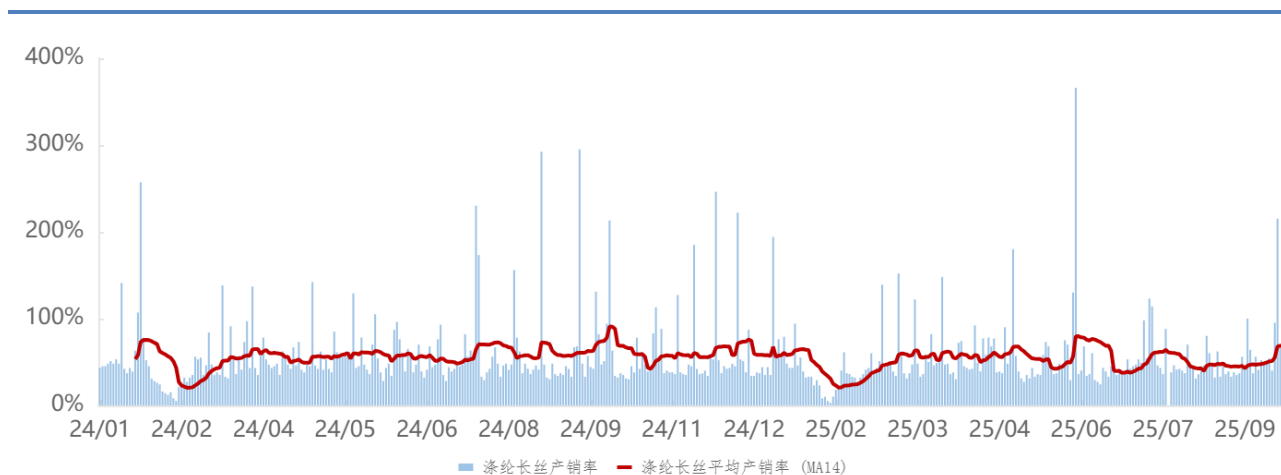
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



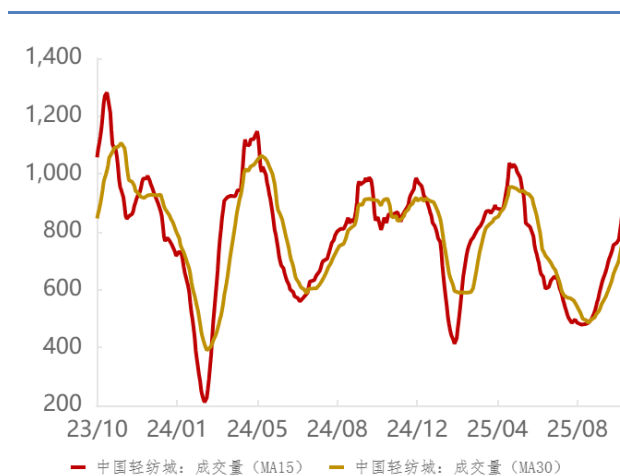
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



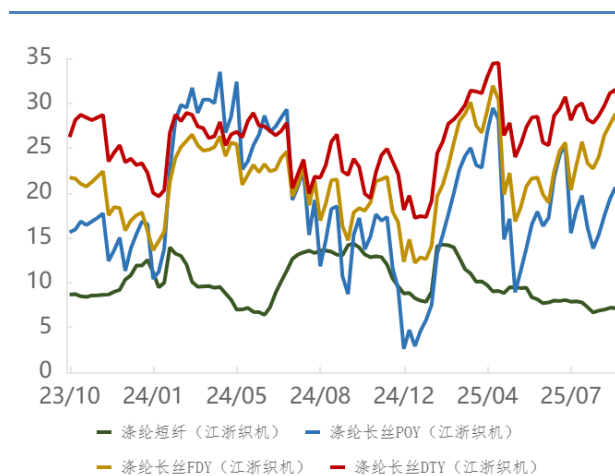
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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 10 楼

邮编:200120

电话:021-68866986 传真:021-68866985

附录：大模型推理过程

好的，用户需要我作为PTA和PX的期货分析师，根据提供的素材，分析未来的价格走势。首先，我得仔细看看给出的数据。今天是9月30日，PX和PTA主力合约都有下跌，分别跌了1.5%和1.25%，基差方面PX是负的，PTA是正的。原油价格布油和WTI都有所下跌，可能对上游成本产生影响。轻纺城的成交量当天是1230万米，15日平均是865.67，这说明近期需求可能有波动，尤其是当天的成交明显高于平均水平。

接下来，我需要分三个部分来分析：供给端、需求端和库存端。首先是供给端。PX的装置开工率没有直接数据，但基差为负可能表明现货供应充足或有累库压力，或许有部分装置恢复生产。PTA这边，基差由负转正，但库存没有明显变化，可能工厂在低利润下维持高开工率，导致供应压力增加。需要注意是否有新装置投产或者检修计划。

需求端的话，轻纺城的成交量突然增加，但日均还是865万米，可能显示下游短期补库或者订单临时增加，但纺织行业整体是否好转还不确定。聚酯开工率数据没给，但通常和轻纺城成交相关，如果聚酯开工率保持高位，可能支撑PTA需求，否则可能会有累库风险。

库存方面，PTA工厂库存天数5天，属于中等水平。但社会库存较上周增加，如果下游需求不能持续，库存可能继续累积，尤其是如果供应端保持高开工率的话。需要关注未来几周库存变化。

最后，整合这些因素：原油价格下跌可能降低PX和PTA成本，但PX供应充足，PTA供应压力大；需求端短期有放量但持续性存疑；库存开始累积。综合来看，PX和PTA价格可能继续承压下行，除非需求有持续好转或者供应端出现检修减产。