

成本支撑走弱叠加库存压力，聚酯市场延续弱势震荡

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

10月20日, PX 主力合约收6268.0元/吨, 较前一交易日收跌0.38%, 基差为-37.0元/吨。PTA 主力合约收4384.0元/吨, 较前一交易日收跌0.41%, 基差为-44.0元/吨。

成本端, 10月20日, 布油主力合约收盘61.34美元/桶。WTI收57.25美元/桶。需求端, 10月20日, 轻纺城成交总量为653.0万米, 15 日平均成交为855.87万米。

供给端: PX装置开工率未见明显收缩信号, 叠加新增产能投放预期, 供应端仍存增量压力; PTA装置检修力度不足, 开工率维持中高位, 新装置投产预期将加剧供应宽松格局。原油价格中枢下移削弱PX成本支撑, PX加工费存压缩预期, 可能倒逼PTA成本线继续下沉。

需求端: 聚酯工厂开工率受制于终端订单疲软, 轻纺城15日平均成交环比下降23.7%, 旺季需求证伪加速产业链负反馈传导。涤纶长丝产销率持续低迷压制聚酯开工弹性, PTA需求端边际驱动进一步弱化。

库存端: PTA工厂库存已突破近三年同期高点, 社会库存天数攀升至7-8天, 月间价差持续走弱反映累库压力加剧。低加工费环境下工厂挺价能力弱化, 库存绝对高位或倒逼装置提前减产, 但短期仍难改供强需弱格局。

2. 聚酯

10月20日, 短纤主力合约收6028.0元/吨, 较前一交易日收跌0.13%。华东市场现货价为6285.0元/吨, 较前一交易日收跌5.0元/吨, 基差为257.0元/吨。

需求端, 中国轻纺城MA15成交量由10月10日851.8万米震荡回落至10月20日855.87万米, 终端纺织品需求显露疲态。库存方面, 涤纶短纤(6.11天)、涤纶长丝 DTY(31.5 天)、FDY(26.1 天)库存均高于5年均值(4.96/28.42/22.19天), 尤其是DTY库存压力显著, POY(16.8天)虽低于均值20.40天但去库节奏受阻。综合来看, 需求疲软叠加高库存压制下, 产业链预计延续弱势震荡, PX-PTA环节面临成本及需求双重压力, 下游产品降价去库可能进一步挤压利润空间。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-10-20	2025-10-17	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,268	6,292	-24	-0.38%		元/吨
	主力合约成交	197,471	144,824	52,647	36.35%		手
	主力合约持仓	147,913	133,860	14,053	10.50%		手
PX现货	中国主港CFR	783.17	783.17	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	758	758	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	-37	-61	24	39.34%		元/吨

	数据指标	2025-10-20	2025-10-17	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,384	4,402	-18	-0.41%		元/吨
	主力合约成交	637,299	558,893	78,406	14.03%		手
	主力合约持仓	1,233,549	1,186,106	47,443	4.00%		手
PTA现货	中国主港CFR	590	590	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	-44	-62	18	29.03%		元/吨
	PTA 1-5价差	-68	-58	-10	-17.24%		元/吨
	PTA 5-9价差	-46	-38	-8	-21.05%		元/吨
	PTA 9-1价差	114	96	18	18.75%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-802.02	-800.33	-1.69	-0.21%		元/吨

	数据指标	2025-10-20	2025-10-17	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,028	6,036	-8	-0.13%		元/吨
	主力合约成交	164,110	177,742	-13,632	-7.67%		手
	主力合约持仓	200,985	202,159	-1,174	-0.58%		手
短纤现货	华东市场主流	6,285	6,290	-5	-0.08%		元/吨
价差	PF 基差	257	254	3	1.18%		元/吨
	PF 1-5价差	-42	-44	2	4.55%		元/吨
	PF 5-9价差	-46	-40	-6	-15.00%		元/吨
	PF 9-1价差	88	84	4	4.76%		元/吨

产业链价格	2025-10-20	2025-10-17	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	61.34	61.34	0	0.00%		美元/桶
美原油主力合约	57.25	57.25	0	0.00%		美元/桶
CFR日本石脑油	537	537	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,090	4,090	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,500	5,500	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5,630	5,645	-15	-0.27%		元/吨
涤纶POY	6,500	6,500	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	7,720	7,720	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	6,650	6,650	0	0.00%		元/吨

加工价差	2025-10-20	2025-10-17	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	77.07	77.07	0	0.00%		美元/吨
PX	246.17	246.17	0	0.00%		美元/吨
PTA	111.64	113.07	-1.43	-1.26%		元/吨
聚酯切片	69.15	69.15	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-250.85	-235.85	-15	-6.36%		元/吨
涤纶短纤	229.15	229.15	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	169.15	169.15	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	39.15	39.15	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-180.85	-180.85	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-10-20	2025-10-17	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	653	871	-218	-25.03%		万米
长纤维物	529	657	-128	-19.48%		万米
短纤维物	123	215	-92	-42.79%		万米

产业链负荷率	2025-10-20	2025-10-17	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	2025-10-16	2025-10-09	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	6.11	7.58	-1.47	-19.39%		天
涤纶POY	16.8	13.6	3.2	23.53%		天
涤纶FDY	26.1	24.1	2	8.30%		天
涤纶DTY	31.5	28.9	2.6	9.00%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

10月20日：美联储穆萨莱姆：如果就业面临更多风险，且通胀得到控制，我可能支持再次降息的路径。

10月20日：以哈冲突—①哈马斯高级官员：无法明确回答哈马斯是否会解除武装。②胡塞武装警告以色列：若违反加沙停火协议，随时重返战场。③哈马斯政治局成员穆罕默德·纳扎勒：哈马斯称计划停火3至5年。④以军称哈马斯违反协议三次开火，以军在进行报复性大规模空袭后恢复执行加沙停火协议。

10月17日：②米兰：美联储应该降息50个基点，但预计实际将降25个基点；美联储政策必须以预测为导向，而非以数据为导向。

10月17日：美联储—①沃勒：主张渐进式降息；中性利率比目前利率低约100至125个基点；政府停摆令后续政策路径更不确定。

10月17日：世界黄金协会研究负责人：黄金市场尚未饱和，长期宏观面支撑因素仍未消失。

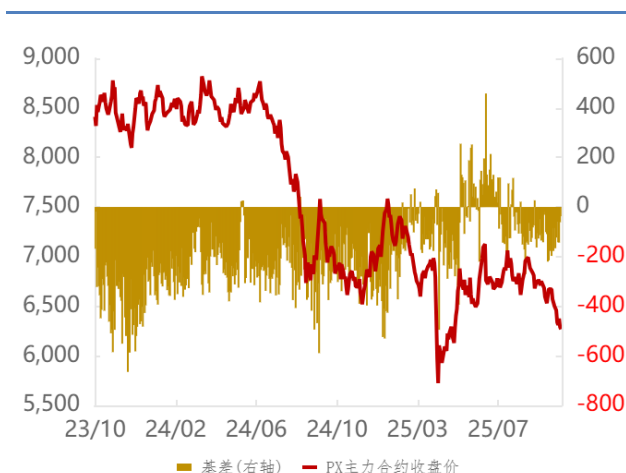
10月17日：上海黄金交易所：做好近期市场风险控制工作。

(2) 供需方面-需求

10月20日，轻纺城成交总量为653.0万米，环比增长-25.03%，长纤维物成交量529.0万米，短纤维物成交量123.0万米。

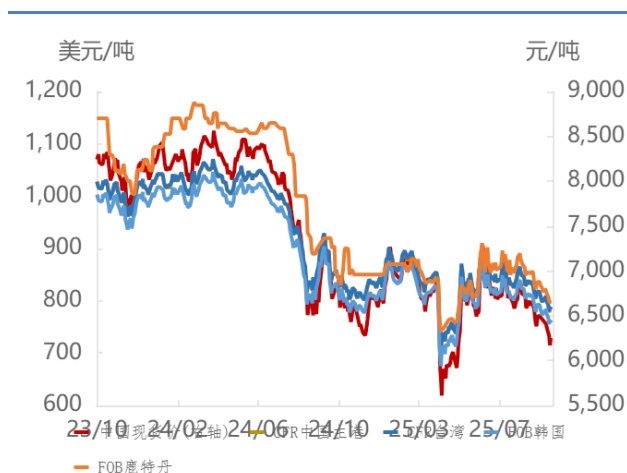
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



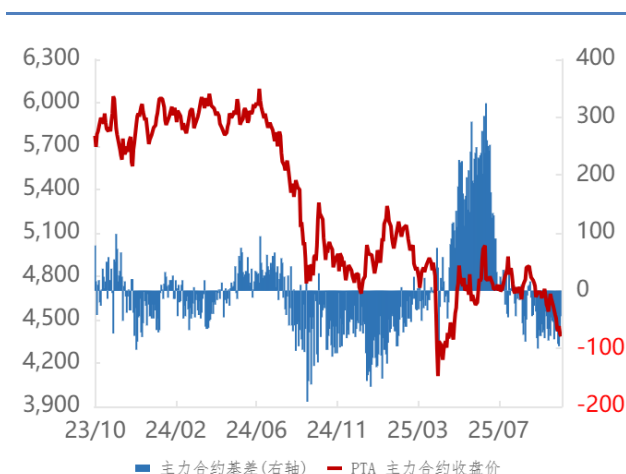
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



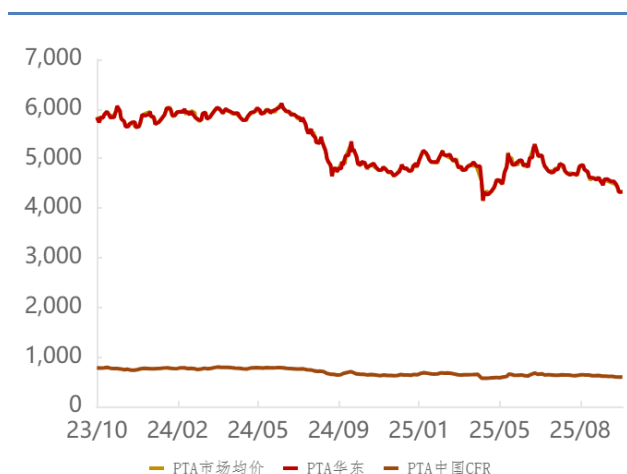
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



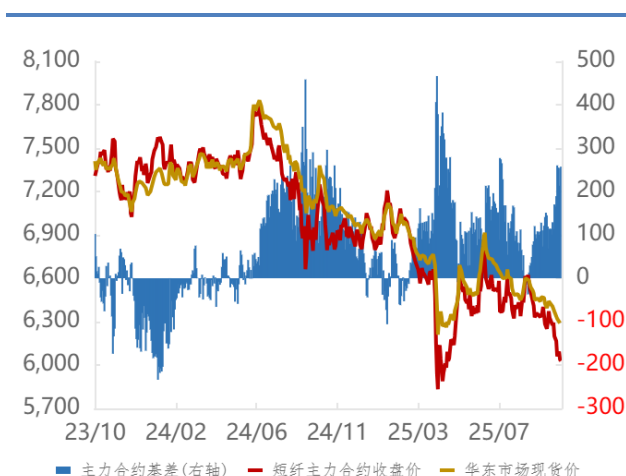
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



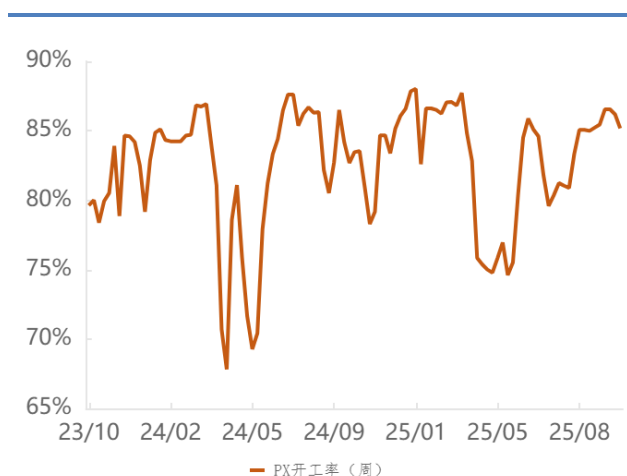
数据来源: 百川盈孚Baiinfo

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



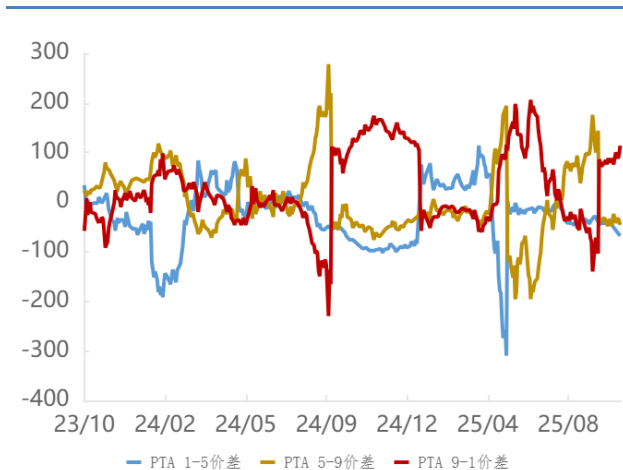
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



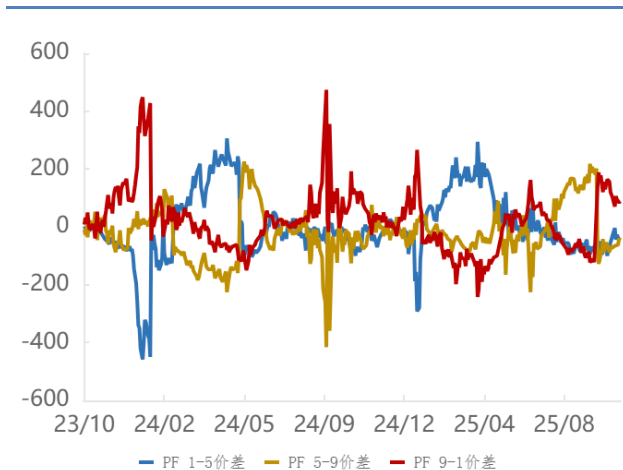
数据来源: 百川盈孚Baiinfo

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



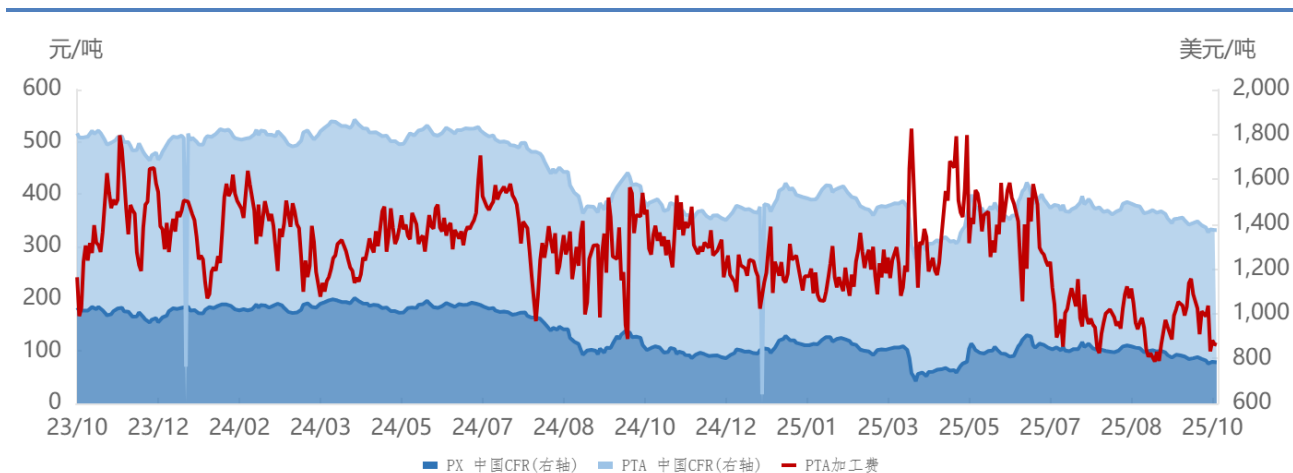
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



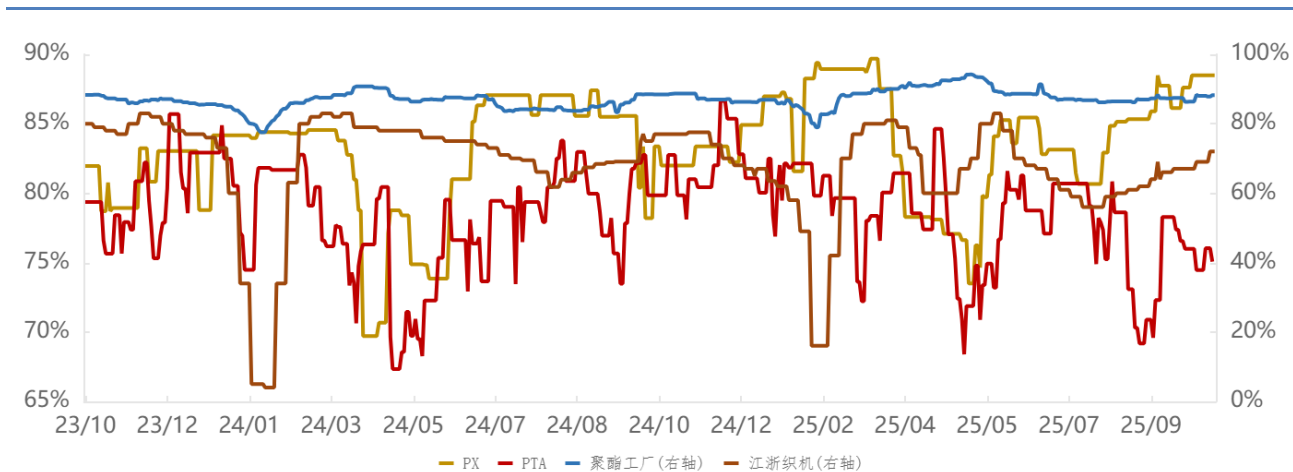
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



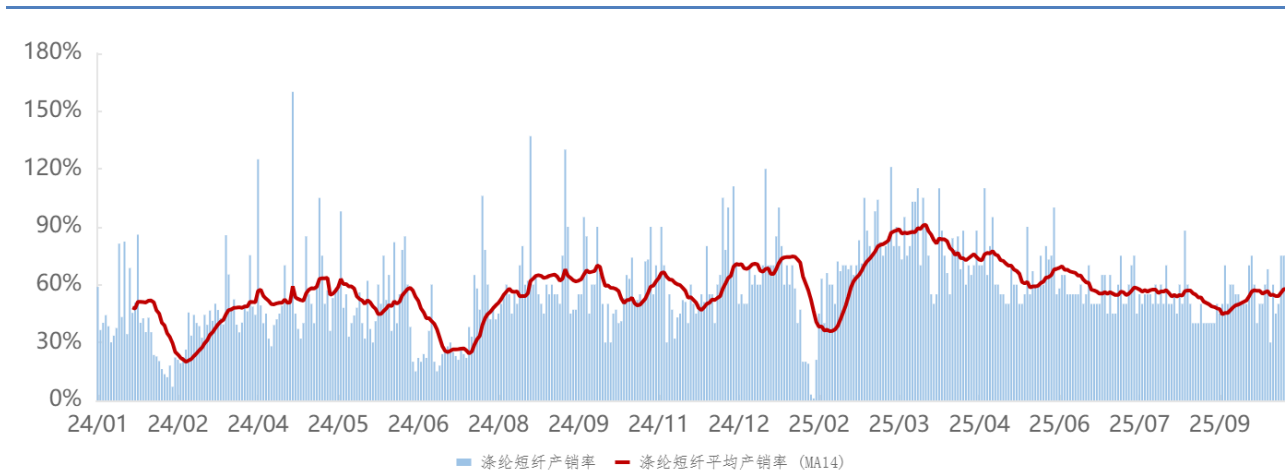
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



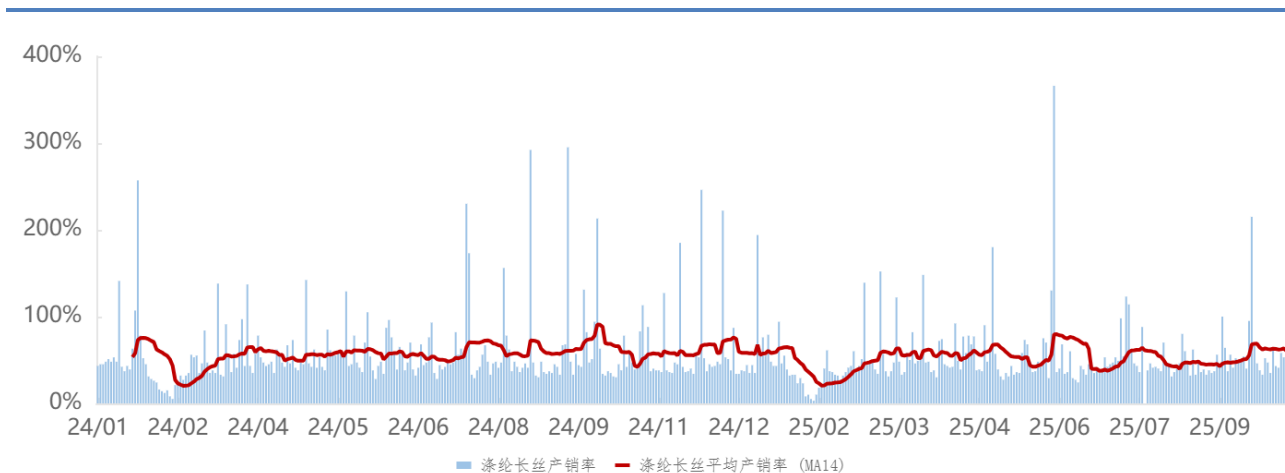
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



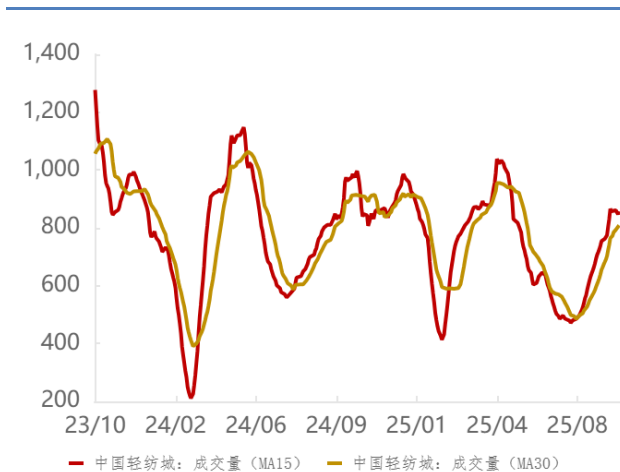
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



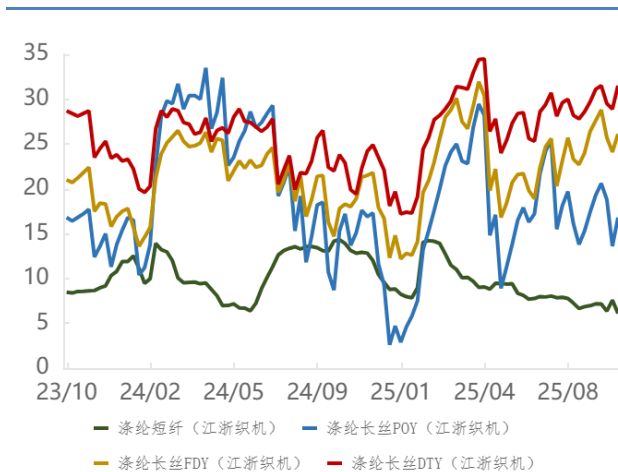
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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

嗯，用户需要我分析PX和PTA的未来价格走势，分三个部分来写：供给端、需求端、库存端。首先得仔细看提供的原始资讯，然后结合聚酯产业链的知识，避免复述素材，而是根据素材里的数据来分析。

供给端方面，先看PX的装置开工率和变动。当前PX价格微跌，基差负数可能表明现货供应宽松。但原始资讯里没有直接提到PX装置的开工情况，这可能需要推断。如果有装置检修或新增产能，会影响供应。例如，如果PX装置开工率高，供应增加可能压制价格，反之则支撑价格。可能需要结合原油价格情况，因为PX由原油裂解而来。布油和WTI的价格下跌，可能降低PX成本，但具体对供应的影响还需考虑炼厂的生产意愿。

接下来是PTA的供给端。PTA主力合约也下跌，基差同样负值，可能现货压力较大。PTA工厂库存较高，说明供应充足。装置变动方面，比如是否有检修计划或新增产能投放，如果未提及，可能需要假设当前开工率较高，导致供应过剩。高库存加上供应充足，对PTA价格不利。

需求端方面，聚酯的开工率是关键，但原始资讯里只有轻纺城的成交量数据。数据显示当前成交总量653万米，低于15日均值855.87万米，说明需求疲软。聚酯产品主要用于纺织，如果下游需求不好，涤纶的需求减少，进而影响PTA的需求。这时候需要联系聚酯开工率是否下降，但数据没有给出，可能需要根据成交量推断需求端的疲弱可能导致聚酯开工率下滑，从而压制PTA价格。

库存端，PTA工厂库存较高，表明累库压力大。高库存通常会导致价格下行压力，特别是如果需求无法消化库存的话。结合供给端的高开工和需求端的疲软，库存可能继续累积，进一步压制价格。

整体来看，供给端PX和PTA可能供应充足，需求端轻纺城成交量下滑，聚酯需求不足，库存端PTA库存高企，这些都是利空因素。但需要考虑原油价格下跌对PX成本的影响，如果PX成本下降，可能让PX价格有下跌空间，进而影响PTA成本支撑减弱。但当前PX基差负值可能说明现货压力，也可能导致PTA成本端支撑不足，从而整体价格承压。

总结下来，可能需要判断PX和PTA未来价格可能继续下跌，但得确保各个因素分析到位，避免遗漏关键点。例如原油下跌是否会影影响PX生产利润，进而影响开工率？或者装置是否有检修计划未提及？如果供应端没有新的变动，高库存和弱需求主导市场，价格下行可能性大。需要把这些逻辑连贯起来，用专业的术语分三段阐述，每段集中一个方面，避免重复素材内容，而是基于数据进行分析。