

极速点评

2026-6-25

黄尚海 027-65777089 从业编号：F0270997 投资咨询号：Z0002826

PTA期货下跌点评

本轮 PTA 价格持续下行，首要驱动来自上游成本端支撑崩塌。美伊地缘冲突缓和、霍尔木兹海峡恢复通航，原油前期地缘风险溢价快速出清，国际油价大幅回落，带动石脑油、PX 同步走弱。PTA 原料成本占比超九成，原油下行直接压缩产业链底部支撑，叠加前期 PTA 加工利润冲高后存在修复回落需求，成本重心下移带动盘面主动回调，上游原料走弱成为下跌核心导火索。

供应端收缩利好逐步兑现，边际宽松预期压制价格。二季度国内 PTA 集中检修带来的供给收缩效应充分消化，多套百万吨级检修装置陆续复产，行业开工率自低位稳步回升，现货流通量边际增加。尽管行业整体仍处在去库周期，但检修带来的利多逻辑消退，高加工利润进一步刺激产能重启，市场由阶段性紧平衡转向宽松预期，多头信心回落，加剧价格承压。

下游需求淡季疲软形成负反馈，终端采购意愿低迷。6-7 月纺织行业进入传统淡季，秋冬订单尚未启动，江浙织机开工率同比明显下滑，聚酯工厂被迫降负减产。涤纶长丝成品库存持续走高，企业亏损面扩大，原料采购仅维持刚需，拒绝主动补库。上下游传导不畅，需求端无法消化增量供给，供需错配下产业链向下议价，进一步拖累 PTA 现货与期货价格，短期弱势格局难以快速扭转。

（数据来源：隆众资讯、长江期货）

风险提示：本观点和建议仅供参考，并不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。期市有风险，交易需谨慎！