

下游聚酯减产利空PTA需求，短期聚酯原料维持偏弱

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

07月01日, PX 主力合约收6794.0元/吨, 较前一交易日收跌0.03%, 基差为153.0元/吨。PTA 主力合约收4800.0元/吨, 较前一交易日收涨0.04%, 基差为250.0元/吨。

成本端, 07月01日, 布油主力合约收盘66.63美元/桶。WTI收64.97美元/桶。需求端, 07月01日, 轻纺城成交总量为641.0万米, 15 日平均成交为631.87万米。

PX: 当前原油价格低位震荡但地缘风险溢价基本挤出, 利空兑现相对充分。PX现货基差维持较高水平反映供应偏紧, 但后续需关注芳烃调油需求季节性下滑对PX加工费的压制力度。若原油企稳反弹, PX成本驱动将强化。

PTA: 原料端PX存支撑, 但PTA自身现货高基差显示货源偏紧, 叠加下游聚酯负荷维持高位, 需求支撑仍在。不过纺织终端订单改善持续性存疑, 叠加PTA加工费偏高可能刺激装置重启, 上行空间受制约。

2. 聚酯

07月01日, 短纤主力合约收6592.0元/吨, 较前一交易日收涨0.76%。华东市场现货价为6750.0元/吨, 较前一交易日收涨20.0元/吨, 基差为158.0元/吨。

上游成本支撑减弱且供应压力增大。需求端, 轻纺城MA15成交量在6月23日622.2万米至7月1日631.87万米间窄幅震荡, 显示终端需求边际改善但力度有限。库存方面, 涤纶短纤库存7.77天显著高于近五年均值4.96天, 而涤纶长丝各品类(DTY:25.3天、POY:17.2天、FDY:18.9天)均低于其五年均值28.42天/20.40天/22.19天, 形成结构性矛盾。

未来走势预计维持弱势震荡, 主因供应宽松叠加短纤高库存压制, 但长丝低库存或延缓下跌节奏, 需关注终端订单持续性 & PX装置开工率变化。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-01	2025-06-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,794	6,796	-2	-0.03%		元/吨
	主力合约成交	280,881	295,108	-14,227	-4.82%		手
	主力合约持仓	115,206	115,158	48	0.04%		手
PX现货	中国主港CFR	861	874.17	-13.17	-1.51%		美元/吨
	韩国FOB	837	850	-13	-1.53%		美元/吨
基差	PX基差	153	151	2	1.32%		元/吨

	数据指标	2025-07-01	2025-06-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,800	4,798	2	0.04%		元/吨
	主力合约成交	1,175,511	1,088,784	86,727	7.97%		手
	主力合约持仓	1,114,808	1,085,040	29,768	2.74%		手
PTA现货	中国主港CFR	650	658	-8	-1.22%		美元/吨
价差	PTA基差	250	252	-2	-0.79%		元/吨
	PTA 1-5价差	-10	-10	0	0.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	-116	-134	18	13.43%		元/吨
	PTA 9-1价差	126	144	-18	-12.50%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-643.15	-715.45	72.3	10.11%		元/吨

	数据指标	2025-07-01	2025-06-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,592	6,542	50	0.76%		元/吨
	主力合约成交	179,210	132,190	47,020	35.57%		手
	主力合约持仓	94,053	102,404	-8,351	-8.15%		手
短纤现货	华东市场主流	6,750	6,730	20	0.30%		元/吨
价差	PF 基差	158	188	-30	-15.96%		元/吨
	PF 1-5价差	6	22	-16	-72.73%		元/吨
	PF 5-9价差	-80	-82	2	2.44%		元/吨
	PF 9-1价差	74	60	14	23.33%		元/吨

产业链价格	2025-07-01	2025-06-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	67.28	66.63	0.65	0.98%		美元/桶
美原油主力合约	65.53	64.97	0.56	0.86%		美元/桶
CFR日本石脑油	570.75	572.75	-2	-0.35%		美元/吨
乙二醇	4,320	4,320	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,905	5,905	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6,030	6,040	-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	2025-07-01	2025-06-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	52.84	57.32	-4.48	-7.82%		美元/吨
PX	290.25	301.42	-11.17	-3.71%		美元/吨
PTA	364.69	289.57	75.12	25.94%		元/吨
聚酯切片	-209.95	-209.95	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-534.95	-524.95	-10	-1.90%		元/吨
涤纶短纤	15.05	15.05	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	135.05	135.05	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	55.05	55.05	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-64.95	-64.95	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-07-01	2025-06-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	641	663	-22	-3.32%		万米
长纤维物	490	533	-43	-8.07%		万米
短纤维物	151	129	22	17.05%		万米

产业链负荷率	2025-07-01	2025-06-30	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

07月01日：美联储博斯蒂克：我仍然预计今年会有一次降息。预计明年将有三次降息，没有必要通过加息来应对通胀；高盛将美联储降息预测提前至9月。

07月01日：特朗普再次抨击美联储，称“太迟先生”鲍威尔和整个美联储委员会都应该为没有降息感到羞耻；贝森特表示特朗普考虑明年初任命鲍威尔的继任者，并暗示有现任理事是候选人。

07月01日：国家统计局：6月份，制造业PMI为49.7%，比上月上升0.2个百分点。

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。

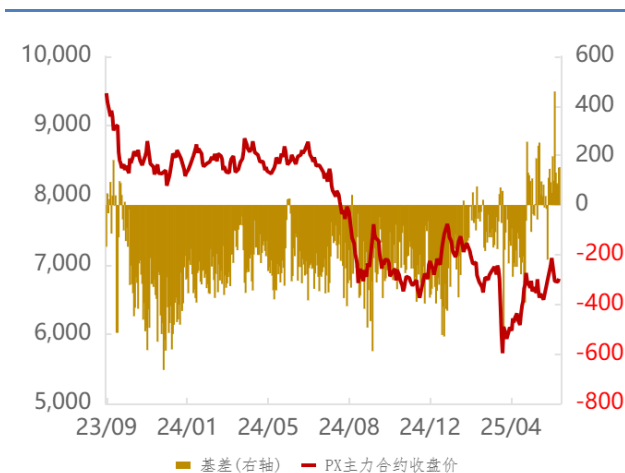
06月30日：国家统计局：1—5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额27204.3亿元，同比下降1.1%。

(2) 供需方面-需求

07月01日，轻纺城成交总量为641.0万米，环比增长-3.32%，长纤维物成交量490.0万米，短纤维物成交量151.0万米。

四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



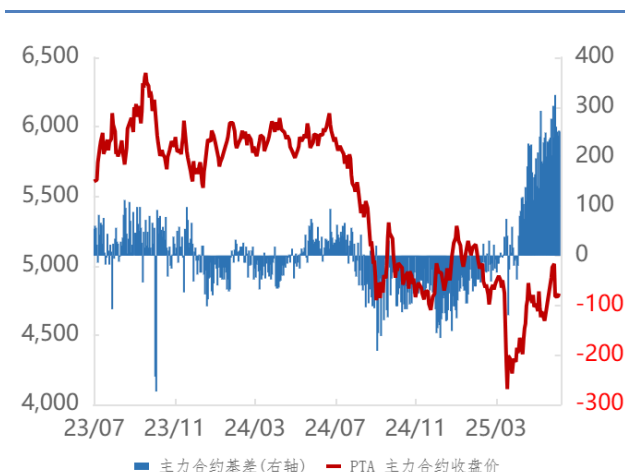
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



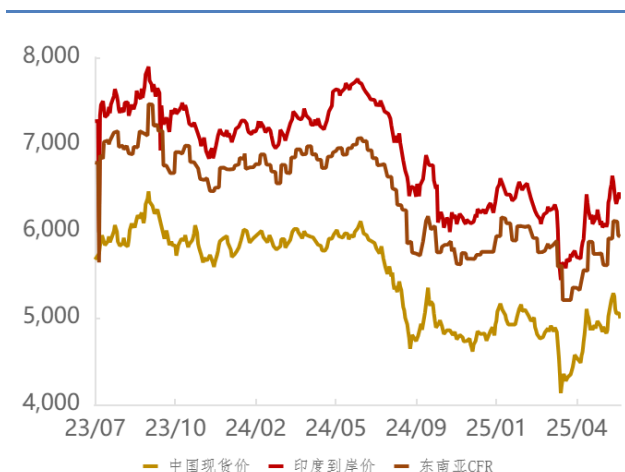
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



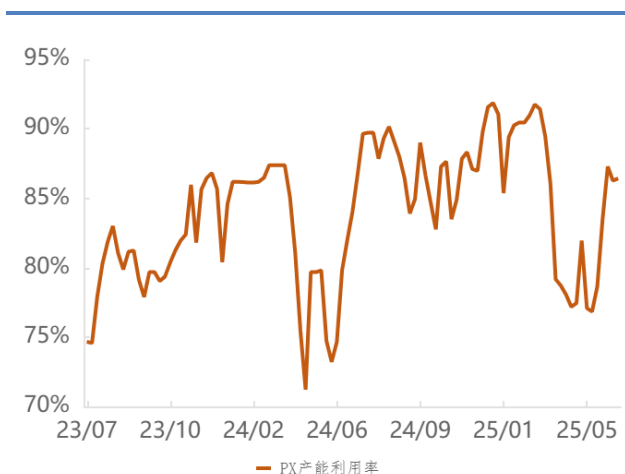
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



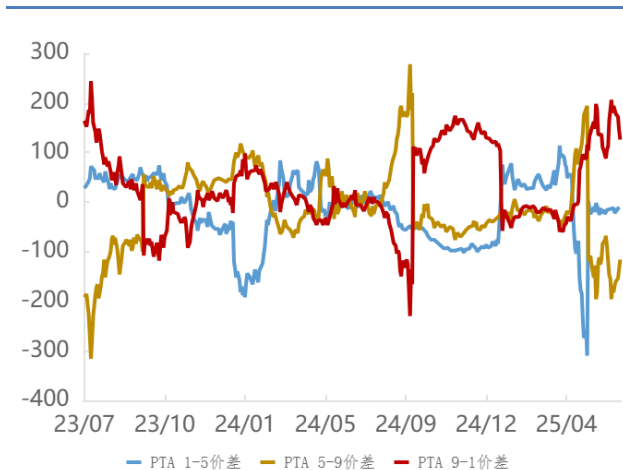
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



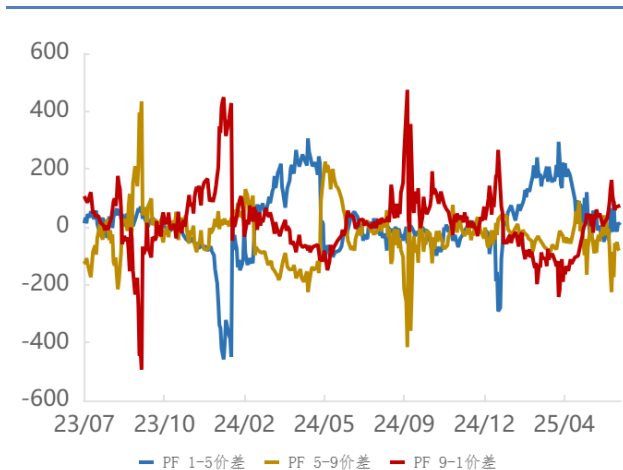
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



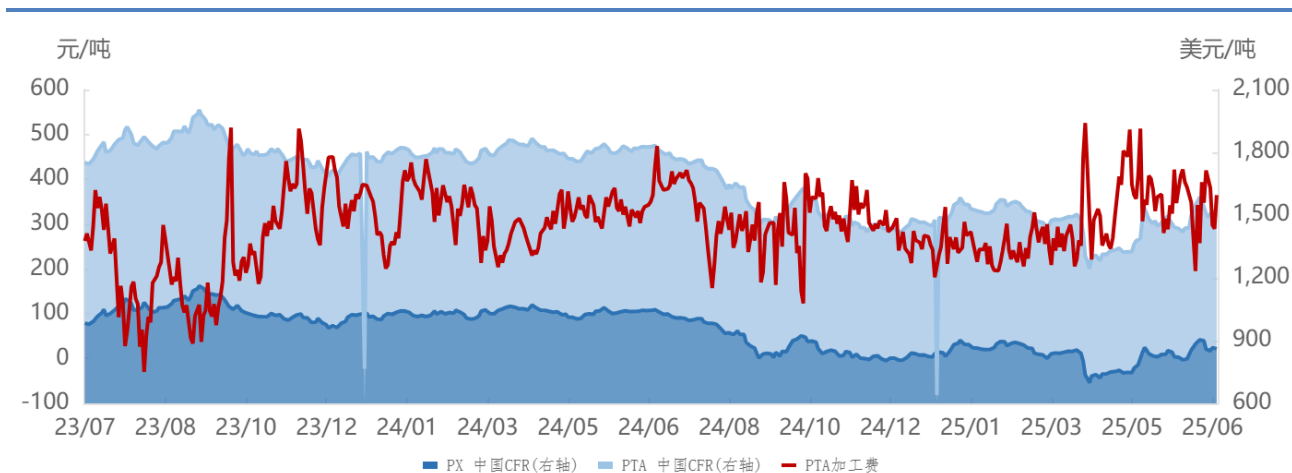
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



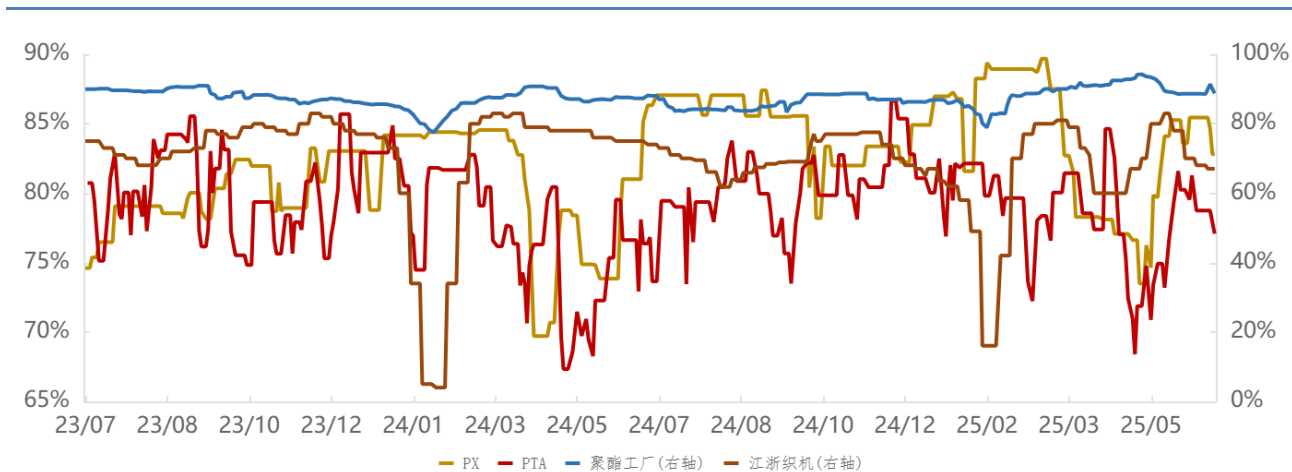
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



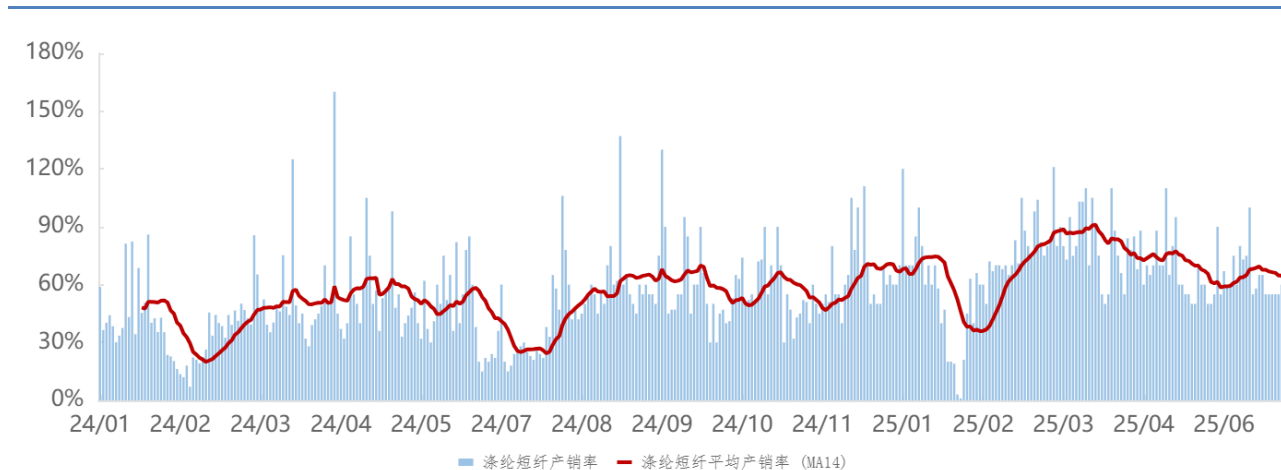
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



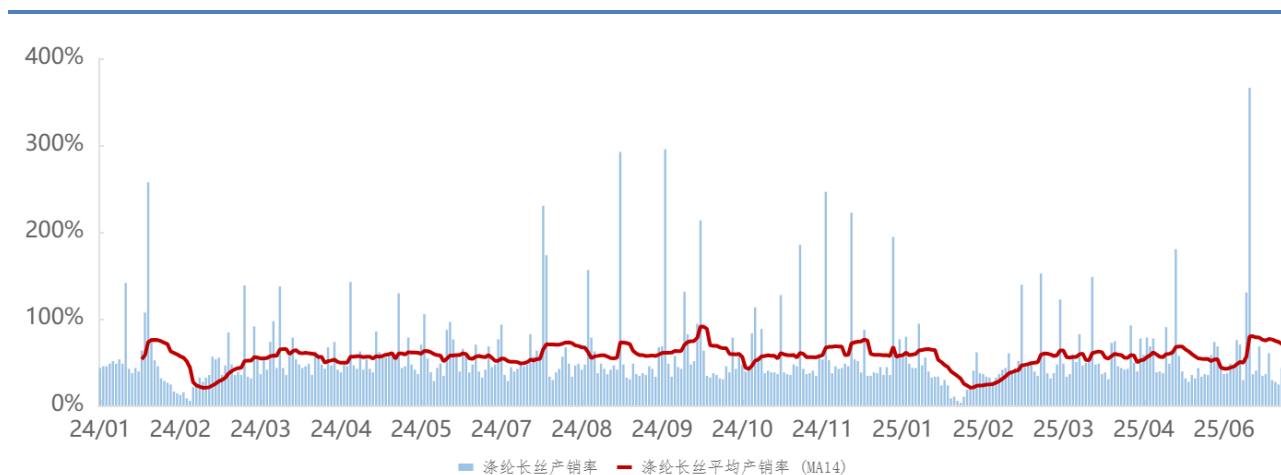
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



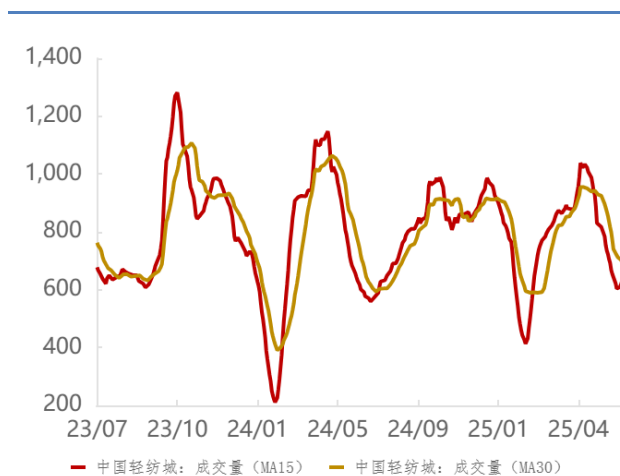
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



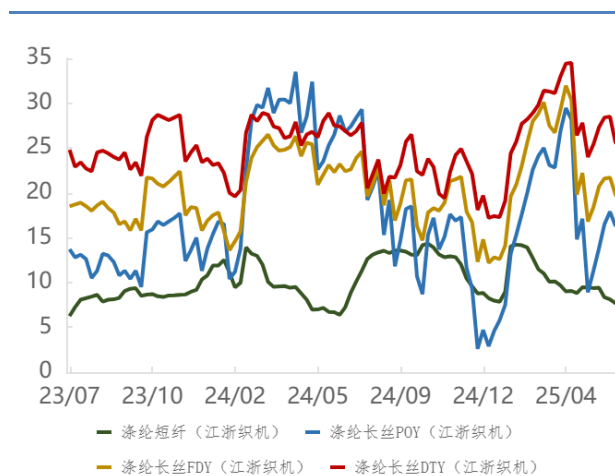
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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

嗯，我现在需要处理用户的请求，用户希望我作为PTA和PX的商品期货分析师，根据提供的素材分析未来价格走势，并分别给出PX和PTA的判断和论据。首先，我应该仔细阅读用户提供的素材和背景知识，确保自己理解了产业链的关系。

首先看当前的素材：PX主力合约价格微跌0.03%，基差为153元/吨。PTA主力合约微涨0.04%，基差250元/吨。布油和WTI的价格分别是66.63和64.97美元/桶。轻纺城的成交量数据是6411万米，15日平均631.87万米。我需要结合这些数据来分析未来走势。

根据产业链知识，PX是由原油裂解而来，而PX用于生产PTA，PTA再和乙二醇制成聚酯，聚酯用于纺织品。因此，原油价格是PX和PTA的上游影响因素，而下游的纺织业需求会影响PTA的需求。

分析PX部分，目前原油价格（布油和WTI）的数据显示，当前油价处于相对低位，但具体走势要看原油市场的变化。PX的基差较高，达到153元/吨，可能意味着现货市场供应紧张或者需求旺盛。但是PX的价格微跌，可能显示市场对未来的预期有所保留。同时，加工费的变化需要关注，如果PX的加工利润被压缩，可能会影响生产积极性，从而影响PX的供应量和价格。如果原油价格企稳或反弹，PX的成本支撑会增强，但需求端目前下游聚酯的成交数据，轻纺城的数据显示当前成交量略高于15日平均，可能说明需求稳定，但增幅不大。所以对PX来说，成本端可能受原油价格波动的影响较大，而基差高企可能支撑PX价格，但近期价格走势可能震荡偏强？

然后是PTA部分。PTA的基差更高，达到250元/吨，说明现货市场紧张。PTA上游依赖PX和原油，而下游聚酯的需求是关键。轻纺城的数据虽然单日成交超过平均，但增幅有限，可能需要考虑纺织行业的需求是否持续。如果下游聚酯开工率维持高位，PTA的需求可能稳定。但PTA自身的加工费也是因素，如果加工费过高可能促使厂家增加供应，从而抑制价格上涨。结合原油和PX的情况，成本端可能会有支撑，如果PX价格上涨，PTA的成本也会上升。而下游需求虽然稳定但未见明显增长，可能导致PTA价格震荡，但因为基差大，可能短期内支撑价格，因此可能呈现震荡偏弱或震荡走势？

不过需要注意的是，用户强调避免复述素材内容，所以在形成结论时需要结合但不直接引用数据。可能PX受原油和自身基差支撑，而PTA则受成本支撑但需求端增幅有限。另外要注意分两段分别描述PX和PTA，输出JSON结构。