

PX-PTA成本止跌企稳，终端聚酯减产难提振行情

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02日, PX 主力合约收6790.0元/吨, 较前一交易日收跌0.06%, 基差为218.0元/吨。PTA 主力合约收4794.0元/吨, 较前一交易日收跌0.13%, 基差为176.0元/吨。

成本端, 07月02日, 布油主力合约收盘67.28美元/桶。WTI收65.53美元/桶。需求端, 07月02日, 轻纺城成交总量为573.0万米, 15 日平均成交为634.93万米。

PX: PX期货价格短期可能维持震荡整理, 原油低位震荡削弱成本支撑, 但较高的基差反映现货端偏紧或对价格形成一定支撑, 需关注PX装置负荷变动带来的供应端扰动。

PTA: PTA价格或延续弱势, PX成本支撑减弱叠加轻纺城成交量连续低于均值反映终端需求承压, 聚酯环节消费乏力或抑制加工费扩张, 但需警惕基差收敛可能带来的期现联动修复行情。

2. 聚酯

07月02日, 短纤主力合约收6622.0元/吨, 较前一交易日收涨0.46%。华东市场现货价为6755.0元/吨, 较前一交易日收涨5.0元/吨, 基差为133.0元/吨。

从供应端看, PX期货价格呈现先跌后稳的震荡走势(6月23日7126元/吨跌至26日6722元/吨后小幅反弹), PTA价格在4770-4800元/吨区间窄幅波动, 表明上游原料端供应相对稳定但缺乏明确驱动。

需求端数据显示, 轻纺城成交量MA15维持在603-634万米区间波动, 6月30日以来量能回升至630万米以上, 反映终端织造需求存在弱复苏迹象。

库存结构显示, 涤纶短纤库存天数7.77天显著高于近5年均值4.96天, 存在明显累库压力; 而涤纶长丝POY/FDY/DTY库存分别为17.2/18.9/25.3天, 均低于对应品种5年均值20.4/22.2/28.4天, 长丝库存处于健康水平。

综合来看, 短纤产业链受高库存压制或延续弱势, 长丝板块因低库存支撑且需求边际改善更具弹性, PX-PTA环节需关注原油波动带来的成本驱动。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-02	2025-07-01	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,790	6,794	-4	-0.06%		元/吨
	主力合约成交	214,140	280,881	-66,741	-23.76%		手
	主力合约持仓	110,502	115,206	-4,704	-4.08%		手
PX现货	中国主港CFR	861	861	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	837	837	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	218	214	4	1.87%		元/吨

	数据指标	2025-07-02	2025-07-01	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,794	4,800	-6	-0.13%		元/吨
	主力合约成交	936,452	1,175,511	-239,059	-20.34%		手
	主力合约持仓	1,122,110	1,114,808	7,302	0.66%		手
PTA现货	中国主港CFR	650	650	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	176	170	6	3.53%		元/吨
	PTA 1-5价差	-12	-10	-2	-20.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	-102	-116	14	12.07%		元/吨
	PTA 9-1价差	114	126	-12	-9.52%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-724.08	-723.15	-0.93	-0.13%		元/吨

	数据指标	2025-07-02	2025-07-01	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,622	6,592	30	0.46%		元/吨
	主力合约成交	110,032	179,210	-69,178	-38.60%		手
	主力合约持仓	92,355	94,053	-1,698	-1.81%		手
短纤现货	华东市场主流	6,755	6,750	5	0.07%		元/吨
价差	PF 基差	133	158	-25	-15.82%		元/吨
	PF 1-5价差	-18	6	-24	-400.00%		元/吨
	PF 5-9价差	-68	-80	12	15.00%		元/吨
	PF 9-1价差	86	74	12	16.22%		元/吨

产业链价格	2025-07-02	2025-07-01	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	67.28	67.28	0	0.00%		美元/桶
美原油主力合约	65.53	65.53	0	0.00%		美元/桶
CFR日本石脑油	570.75	570.75	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,330	4,330	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,905	5,905	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6,005	6,030	-25	-0.41%		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	2025-07-02	2025-07-01	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	52.84	52.84	0	0.00%		美元/吨
PX	290.25	290.25	0	0.00%		美元/吨
PTA	283.91	284.69	-0.78	-0.27%		元/吨
聚酯切片	-144.9	-144.9	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-494.9	-469.9	-25	-5.32%		元/吨
涤纶短纤	80.1	80.1	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	200.1	200.1	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	120.1	120.1	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	0.1	0.1	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-07-02	2025-07-01	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	573	641	-68	-10.61%		万米
长纤维物	432	490	-58	-11.84%		万米
短纤维物	139	151	-12	-7.95%		万米

产业链负荷率	2025-07-02	2025-07-01	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02日：美国5月JOLTs职位空缺意外升至去年11月以来最高，交易员略微削减美联储降息预期。

07月02日：美联储主席鲍威尔：无法断言7月降息是否为时过早，不排除任何一次会议。

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。

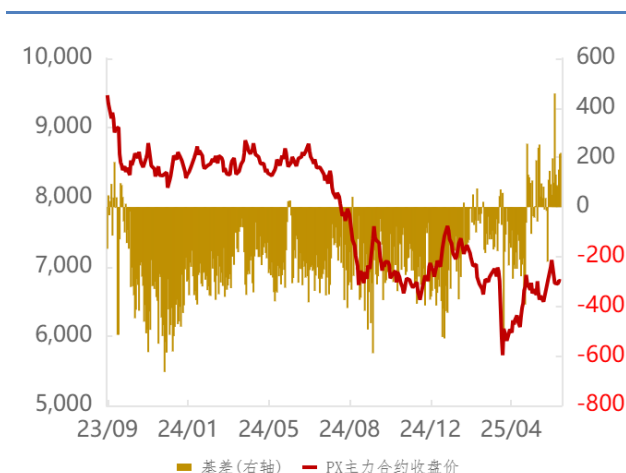
07月01日：国家统计局：6月份，制造业PMI为49.7%，比上月上升0.2个百分点。

(2) 供需方面-需求

07月02日，轻纺城成交总量为573.0万米，环比增长-10.61%，长纤维物成交量432.0万米，短纤维物成交量139.0万米。

四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



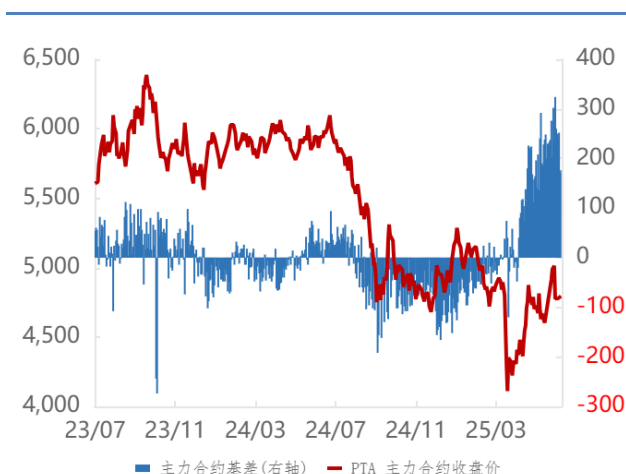
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



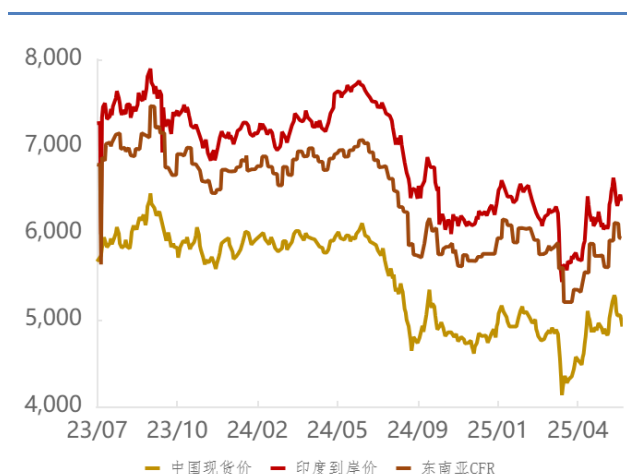
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



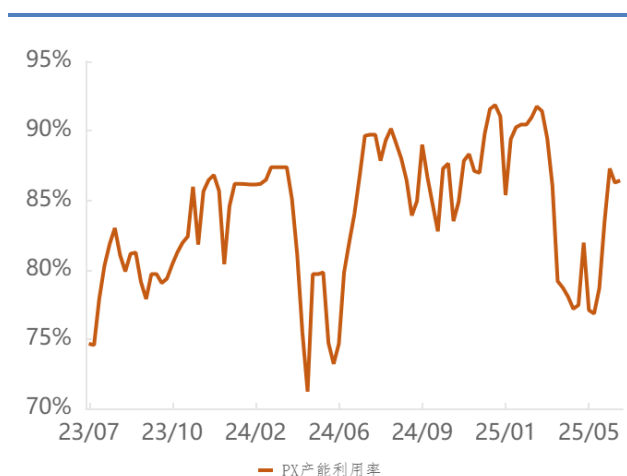
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



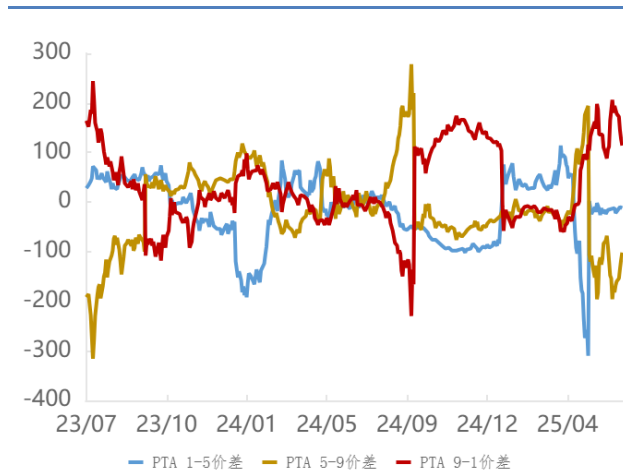
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



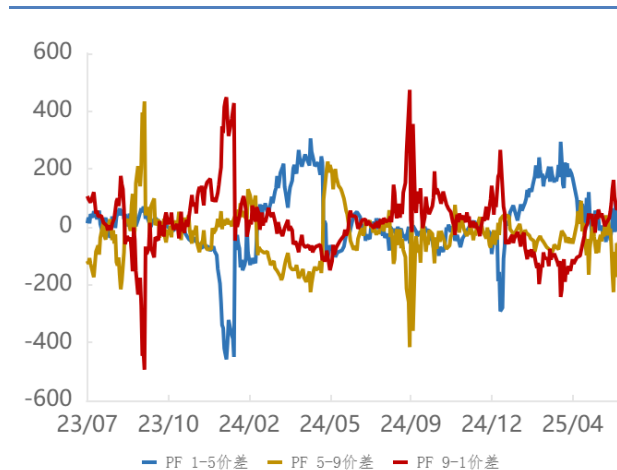
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



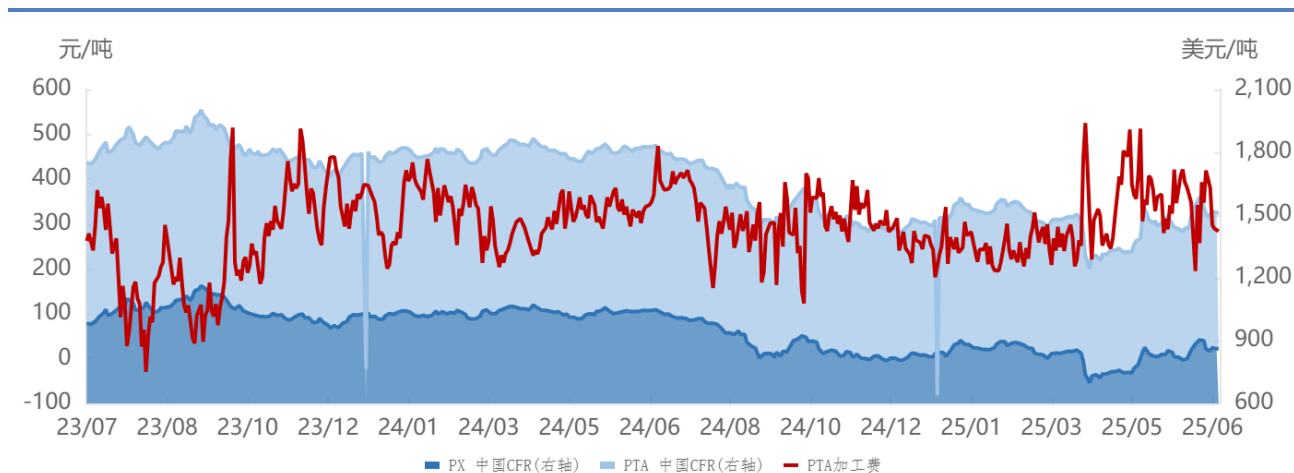
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



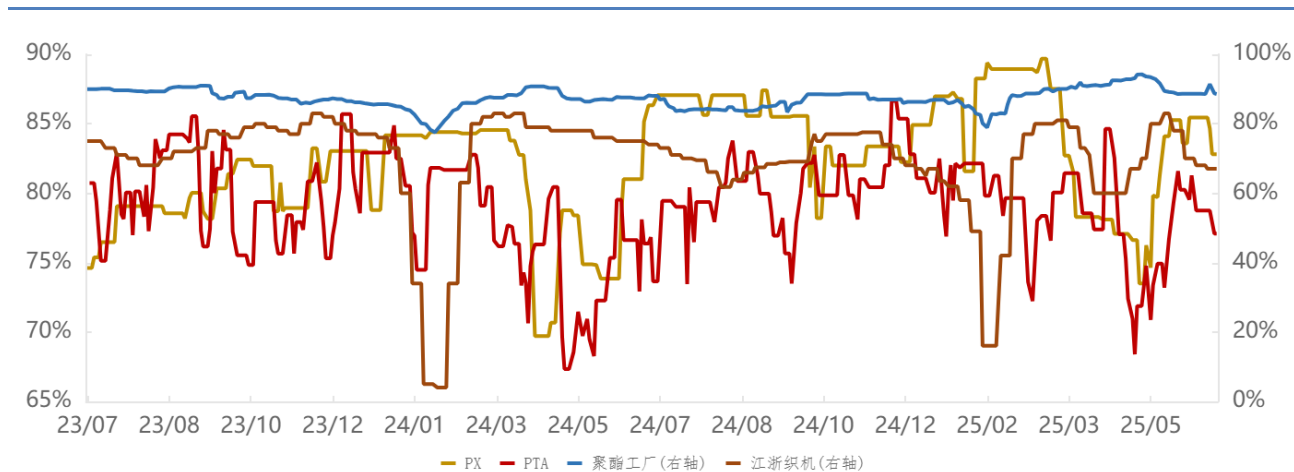
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



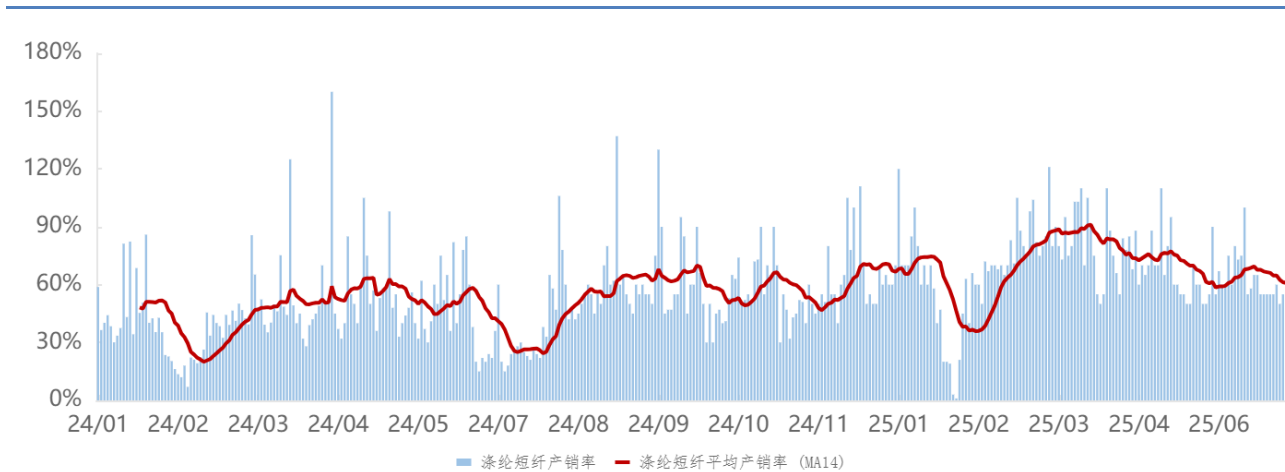
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



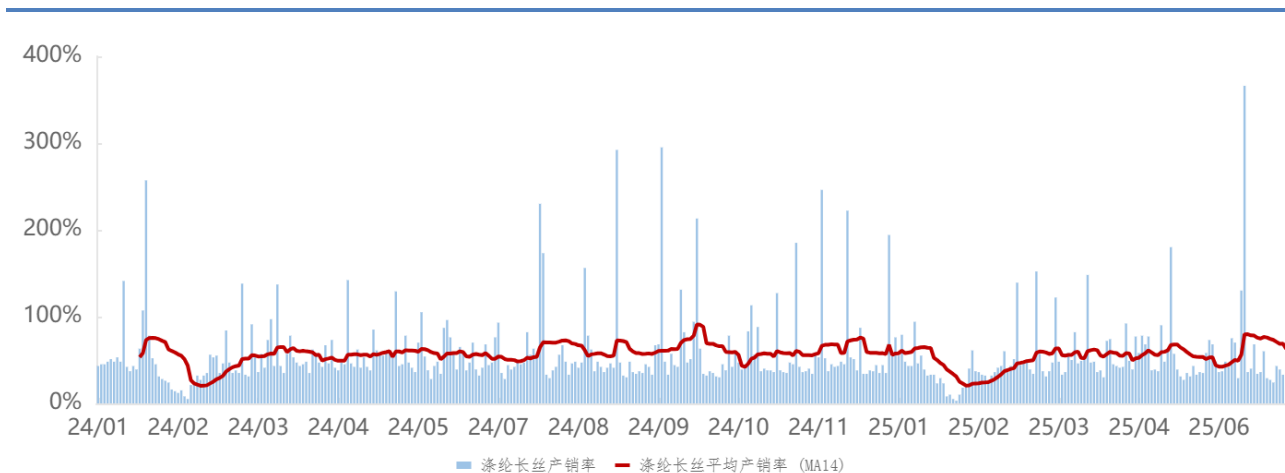
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



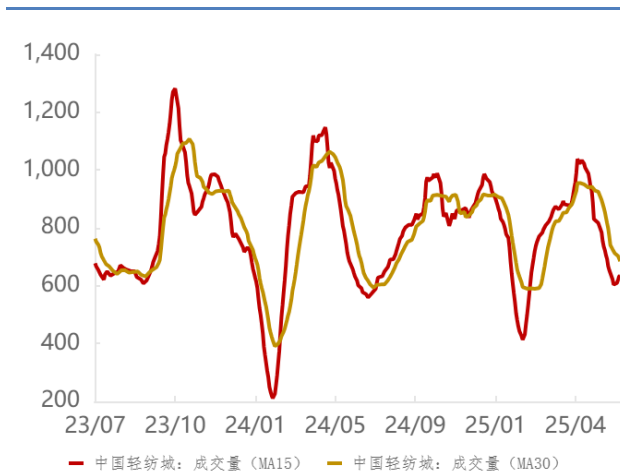
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



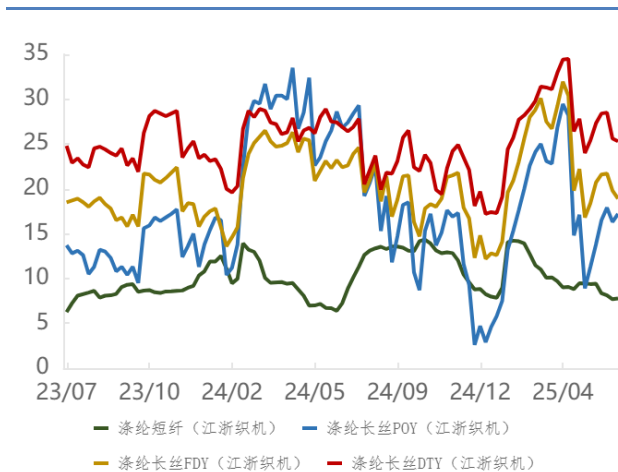
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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

好的，现在我要根据用户提供的素材分析PX和PTA的未来价格走势。首先，用户希望我分两部分分别讨论PX和PTA，避免复述素材内容，但要结合他们提供的产业链知识。

先看PX的情况。原始数据提到PX主力合约价格微跌0.06%，收于6790元/吨，基差218元。布油和WTI价格分别为67.28和65.53美元/桶。根据产业链知识，PX来自原油裂解，所以原油价格直接影响PX成本。原油目前处于低位，可能有成本支撑不足的问题。但PX基差较大，可能反映现货紧张，因为基差高通常说明现货需求强于期货，所以生产商利润可能压缩，但短期供给可能受限。虽然原油价格可能维持低位震荡，但高基差可能限制PX下跌空间，或企稳。需要考虑的是近期是否有产能变化，比如检修或新装置投产，用户没提供，但基差大可能暗示现货供应紧张，支撑价格。

然后是PTA。PTA主力合约微跌0.13%，收4794元/吨，基差176元。轻纺城成交量573万米，15日均值634.93万米，当前成交低于平均水平。PTA上游是PX，成本端PX可能企稳，成本支撑存在。但下游聚酯需求方面，涤纶需求主要看纺织业景气度。轻纺城数据走弱，可能说明需求不振，拖累PTA需求。PTA自身加工费如果合理，可能维持稳定，但如果需求继续下滑，库存累积可能导致价格承压。因此，即使PX企稳，下游需求不佳会让PTA价格面临压力，可能向下调整。

需要注意是否还有其他的因素，比如政策变动、库存数据、进出口情况等，但用户没有提供相关数据，所以只能基于给出的数据和产业链关系分析。综上，PX可能震荡整理，PTA可能弱势下行。