

成本支撑弱化与需求疲软共振 聚酯链延续弱势调整

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03日, PX 主力合约收0.0元/吨, 较前一交易日收跌0.06%, 基差为0.0元/吨。PTA 主力合约收4746.0元/吨, 较前一交易日收跌1.0%, 基差为174.0元/吨。

成本端, 07月03日, 布油主力合约收盘69.15美元/桶。WTI收67.53美元/桶。

需求端, 07月03日, 轻纺城成交总量为533.0万米, 15 日平均成交为632.4万米。

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或延续下行趋势。一方面原油及PX走弱导致成本坍塌, 另一方面轻纺城成交持续低迷表明终端需求疲软, 聚酯减产预期增强, TA面临成本支撑减弱与需求双重利空压制。

2. 聚酯

07月03日, 短纤主力合约收6564.0元/吨, 较前一交易日收跌0.88%。华东市场现货价为6730.0元/吨, 较前一交易日收跌25.0元/吨, 基差为166.0元/吨。

从供应端看, PX期货价格从6月23日7126元/吨持续下跌至7月2日6790元/吨, PTA同期从5012元/吨降至4746元/吨, 原材料价格下行凸显产业链成本支撑松动。

需求端轻纺城MA15成交量由6月23日622万米增至7月3日634万米, 显示终端纺织需求边际改善。

库存方面, 当前涤纶短纤库存7.99天远超五年均值4.96天, POY库存21.7天超过五年均值20.4天, FDY库存22.4天接近五年均值22.19天, 仅DTY库存25.3天低于五年均值28.42天, 全产业链仍面临较大库存压力。

预计短期内PX-PTA环节受成本坍塌影响仍有下行空间, 聚酯产品在需求弱复苏与高库存博弈中将维持震荡格局, 重点关注夏季纺织订单放量能否带动库存去化。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-03	2025-07-02	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	-	6,790	-	-		元/吨
	主力合约成交	-	214,140	-	-		手
	主力合约持仓	-	110,502	-	-		手
PX现货	中国主港CFR	854	854	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	830	830	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	-	218	-	-		元/吨

	数据指标	2025-07-03	2025-07-02	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,746	4,794	-48	-1.00%		元/吨
	主力合约成交	1,063,888	936,452	127,436	13.61%		手
	主力合约持仓	1,130,018	1,122,110	7,908	0.70%		手
PTA现货	中国主港CFR	645	645	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	174	126	48	38.10%		元/吨
	PTA 1-5价差	-12	-12	0	0.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	-72	-102	30	29.41%		元/吨
	PTA 9-1价差	84	114	-30	-26.32%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-729.67	-731.43	1.76	0.24%		元/吨

	数据指标	2025-07-03	2025-07-02	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,564	6,622	-58	-0.88%		元/吨
	主力合约成交	98,463	110,032	-11,569	-10.51%		手
	主力合约持仓	87,988	92,355	-4,367	-4.73%		手
短纤现货	华东市场主流	6,730	6,755	-25	-0.37%		元/吨
价差	PF 基差	166	133	33	24.81%		元/吨
	PF 1-5价差	-26	-18	-8	-44.44%		元/吨
	PF 5-9价差	-30	-68	38	55.88%		元/吨
	PF 9-1价差	56	86	-30	-34.88%		元/吨

产业链价格	2025-07-03	2025-07-02	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	69.15	69.15	0	0.00%		美元/桶
美原油主力合约	67.53	67.53	0	0.00%		美元/桶
CFR日本石脑油	572.25	572.25	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	6,000	6,005	-5	-0.08%		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	2025-07-03	2025-07-02	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	44.32	44.32	0	0.00%		美元/吨
PX	281.75	281.75	0	0.00%		美元/吨
PTA	273.5	272	1.5	0.55%		元/吨
聚酯切片	-102.15	-102.15	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-457.15	-452.15	-5	-1.11%		元/吨
涤纶短纤	122.85	122.85	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	242.85	242.85	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	162.85	162.85	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	42.85	42.85	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-07-03	2025-07-02	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	533	573	-40	-6.98%		万米
长纤维物	-	432	-	-		万米
短纤维物	-	139	-	-		万米

产业链负荷率	2025-07-03	2025-07-02	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	2025-07-03	2025-06-26	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	7.99	7.77	0.22	2.83%		天
涤纶POY	21.7	17.2	4.5	26.16%		天
涤纶FDY	22.4	18.9	3.5	18.52%		天
涤纶DTY	-	25.3	-	-		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

07月03日：英国央行货币政策委员泰勒：我认为2025年需要有五次降息。

07月03日：8月1日起，现金买黄金超10万元将需上报。

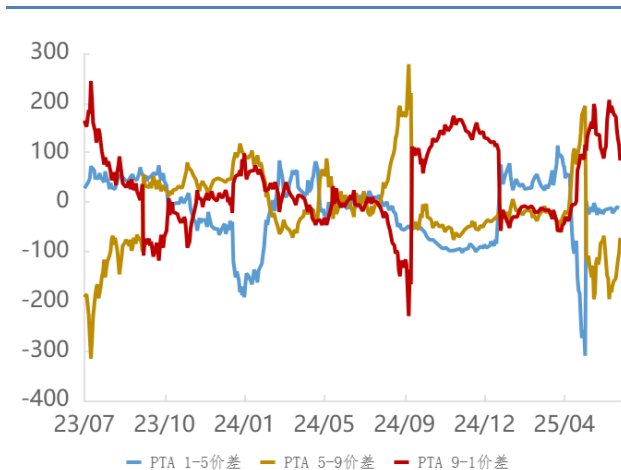
07月02日：美国5月JOLTs职位空缺意外升至去年11月以来最高，交易员略微削减美联储降息预期。

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。

(2) 供需方面-需求

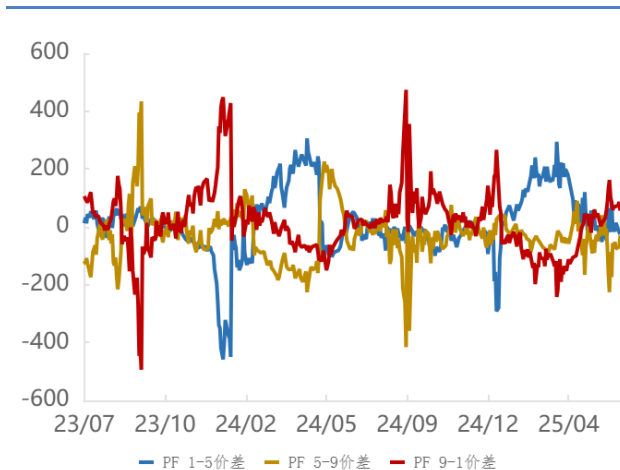
07月03日，轻纺城成交总量为533.0万米，环比增长-6.98%，长纤维物成交量432.0万米，短纤维物成交量139.0万米。

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



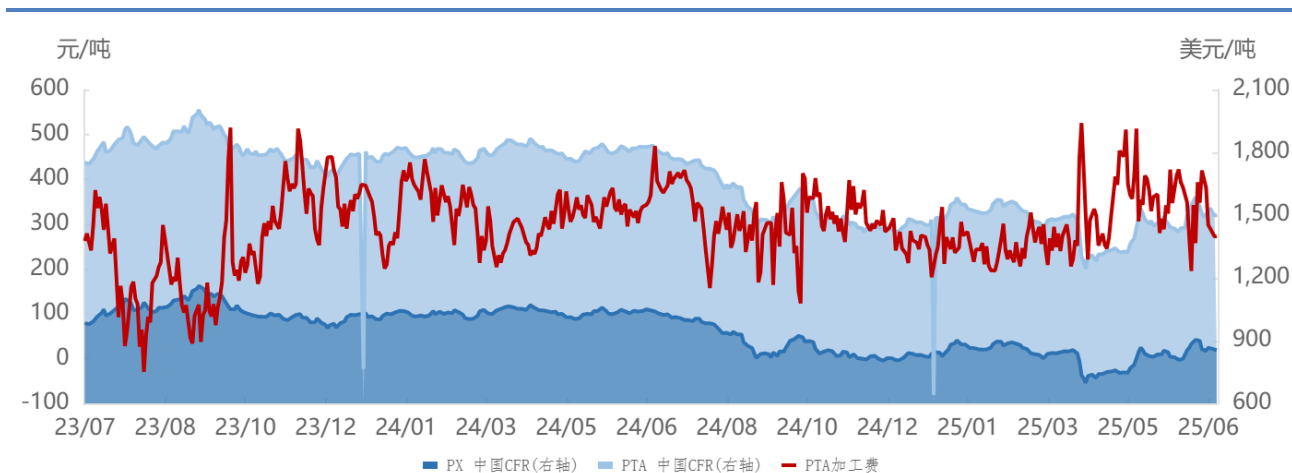
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



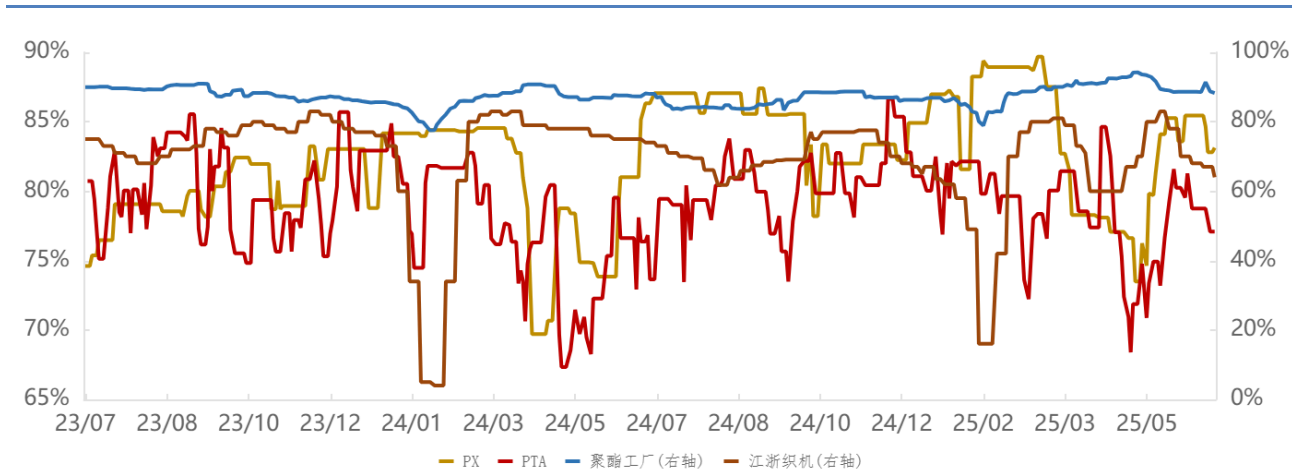
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



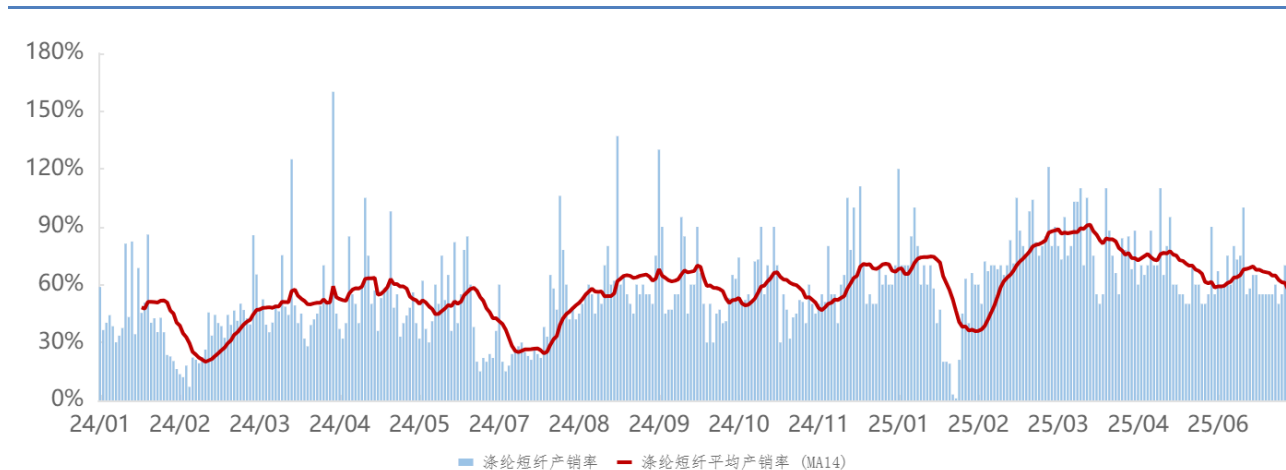
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



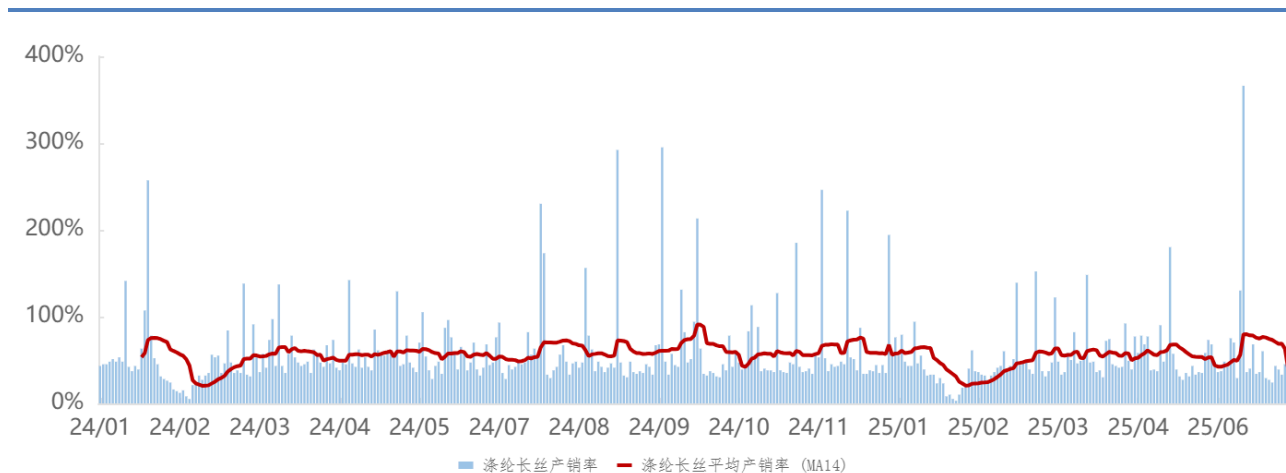
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



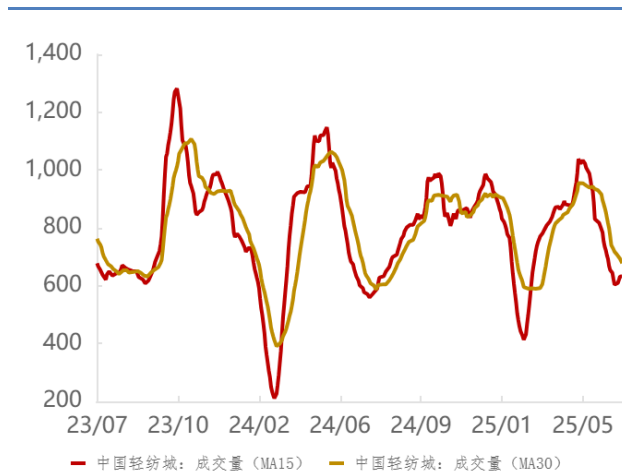
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



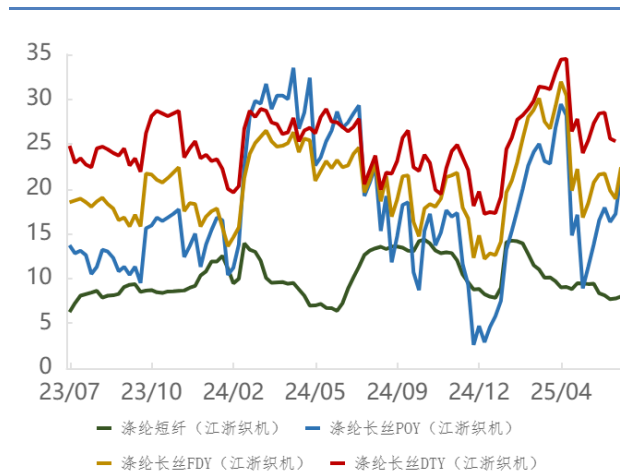
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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，我现在需要分析PX和PTA的未来价格走势。首先，用户提供了当天的数据和一些产业链知识。先看PX的情况。PX的主力合约收平，基差也是0，可能说明当前市场价格与现货持平。不过上游的原油价格，布油和WTI都有所下跌，布油是69.15美元，WTI是67.53，这可能对PX成本形成压力。因为PX是原油裂解来的，原油降价通常会导致PX成本下降，可能推动PX价格下跌。但是也要看供需情况，用户给的资料里没有PX的直接供需数据，可能需要关注原油走势对PX的影响。

接下来是PTA。PTA主力合约下跌了1%，基差有174元/吨的正值，这说明现货相对期货强势。PTA的成本端主要是PX，如果PX可能下跌，那么PTA成本支撑减弱。但是下游轻纺城的成交量数据显示，当日533万米，而15日平均是632.4万米，说明近期成交下滑明显。涤纶需求主要看纺织业，轻纺城的数据不好可能意味着下游需求疲软。因此，PTA在成本支撑减弱和需求不足的双重影响下，可能会继续下行。需要确认是否有其他因素，比如库存或者开工率的变化，但用户数据中没有提到，所以主要还是依据原油和需求数据。