

供需格局边际转弱，PX & PTA仍相对颓势运行

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11日，PX 主力合约收6694.0元/吨，较前一交易日收跌1.3%，基差为106.0元/吨。PTA 主力合约收4700.0元/吨，较前一交易日收跌0.89%，基差为50.0元/吨。

成本端，07月11日，布油主力合约收盘68.88美元/桶。原油价格走弱压制成本端，同时基差收敛暗示现货支撑减弱，叠加PX加工费存压缩预期，价格或延续弱势。

PTA：PTA或维持震荡偏弱格局，PX下跌削弱成本支撑，而下游聚酯需求疲软叠加低加工费限制下方空间，需关注终端订单及原油波动对价格的扰动。

2. 聚酯

07月11日，短纤主力合约收6508.0元/吨，较前一交易日收跌0.52%。华东市场现货价为6660.0元/吨，较前一交易日收跌30.0元/吨，基差为152.0元/吨。

供应端PX及PTA期货价格持续走弱（PX从6794元/吨跌至6694元/吨，PTA从4800元/吨跌至4700元/吨），体现成本支撑松动及供应宽松压力。

需求端轻纺城15日移动平均成交量由645万米逐步降至619.5万米，显示下游采购需求减弱。

库存方面，涤纶长丝各品种及短纤库存天数均显著高于近五年均值（POY 24.2天/均值20.4天、FDY 24.7天/均值22.19天、DTY 29.4天/均值28.42天、短纤7.94天/均值4.96天），全产业链库存压力凸显。

综合看，产业链供需边际转弱压力增强，成本端估值修复背景下PX、PTA显颓势，预计短期内聚酯链商品将继续承压，PX-PTA环节价格或延续跌势，下游负反馈风险上升。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-11	2025-07-10	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,694	6,782	-88	-1.30%		元/吨
	主力合约成交	214,223	182,801	31,422	17.19%		手
	主力合约持仓	123,585	121,227	2,358	1.95%		手
PX现货	中国主港CFR	847.67	847.67	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	827	827	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	106	18	88	488.89%		元/吨

	数据指标	2025-07-11	2025-07-10	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,700	4,742	-42	-0.89%		元/吨
	主力合约成交	1,166,373	949,669	216,704	22.82%		手
	主力合约持仓	1,099,209	1,129,611	-30,402	-2.69%		手
PTA现货	中国主港CFR	634	634	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	50	8	42	525.00%		元/吨
	PTA 1-5价差	-16	-16	0	0.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	-22	4	-26	-650.00%		元/吨
	PTA 9-1价差	38	12	26	216.67%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-802.25	-804.89	2.64	0.33%		元/吨

	数据指标	2025-07-11	2025-07-10	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,508	6,542	-34	-0.52%		元/吨
	主力合约成交	95,214	75,699	19,515	25.78%		手
	主力合约持仓	55,207	64,897	-9,690	-14.93%		手
短纤现货	华东市场主流	6,660	6,690	-30	-0.45%		元/吨
价差	PF 基差	152	148	4	2.70%		元/吨
	PF 1-5价差	-48	-26	-22	-84.62%		元/吨
	PF 5-9价差	20	0	20	-		元/吨
	PF 9-1价差	28	26	2	7.69%		元/吨

产业链价格	2025-07-11	2025-07-10	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	68.88	68.88	0	0.00%		美元/桶
美原油主力合约	-	68.29	-	-		美元/桶
CFR日本石脑油	591	591	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,380	4,380	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,800	5,875	-75	-1.28%		元/吨
聚酯瓶片	5,955	5,965	-10	-0.17%		元/吨
涤纶POY	6,670	6,920	-250	-3.61%		元/吨
涤纶DTY	7,950	8,200	-250	-3.05%		元/吨
涤纶FDY	6,900	7,180	-280	-3.90%		元/吨

加工价差	2025-07-11	2025-07-10	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	-	42.74	-	-		美元/吨
PX	256.67	256.67	0	0.00%		美元/吨
PTA	141.03	138.78	2.25	1.62%		元/吨
聚酯切片	-78.55	-3.55	-75	-2,112.68%		元/吨
聚酯瓶片	-373.55	-363.55	-10	-2.75%		元/吨
涤纶短纤	171.45	211.45	-40	-18.92%		元/吨
涤纶POY	-108.55	141.45	-250	-176.74%		元/吨
涤纶DTY	-178.55	71.45	-250	-349.90%		元/吨
涤纶FDY	-378.55	-98.55	-280	-284.12%		元/吨

轻纺城成交量	2025-07-11	2025-07-10	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	-	438	-	-		万米
长纤维物	-	348	-	-		万米
短纤维物	-	88	-	-		万米

产业链负荷率	2025-07-11	2025-07-10	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	2025-07-10	2025-07-03	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	7.94	7.99	-0.05	-0.63%		天
涤纶POY	24.2	21.7	2.5	11.52%		天
涤纶FDY	24.7	22.4	2.3	10.27%		天
涤纶DTY	29.4	28.6	0.8	2.80%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

07月11日：美联储多位官员放风。穆萨莱姆：关税对通胀的影响可能要到年底才能明朗，美国财政赤字未来可能成为金融稳定问题；戴利：考虑在秋季实施降息，认为今年会降息两次。未看到持续关税对价格的影响证据；沃勒重申了7月降息的可能原因，并表示其宽松政策并不具有政治动机，稳定币可提振对美元的总体需求。

07月11日：美联储提议放松对大型银行的监管。

07月10日：美联储6月会议纪要显示官员对降息看法分化，因官员们在关税对通胀的影响方面观点不一，大致分为三派：年内降息但排除7月（主流阵营）、全年按兵不动、主张下次会议立即行动。

07月10日：欧洲央行管委内格尔：欧洲央行既不应计划也不应排除进一步降息。

07月10日：特朗普再次呼吁美联储降息：利率至少高了3个百分点。现在没有通胀，降低利率！

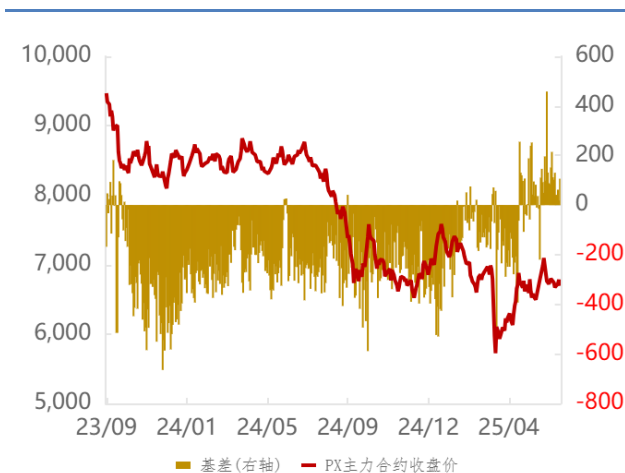
07月10日：统计局：6月CPI同比上涨0.1%，PPI同比下降3.6%。

(2) 供需方面-需求

07月10日，轻纺城成交总量为438.0万米，环比增长-7.98%，长纤维物成交量348.0万米，短纤维物成交量88.0万米。

四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



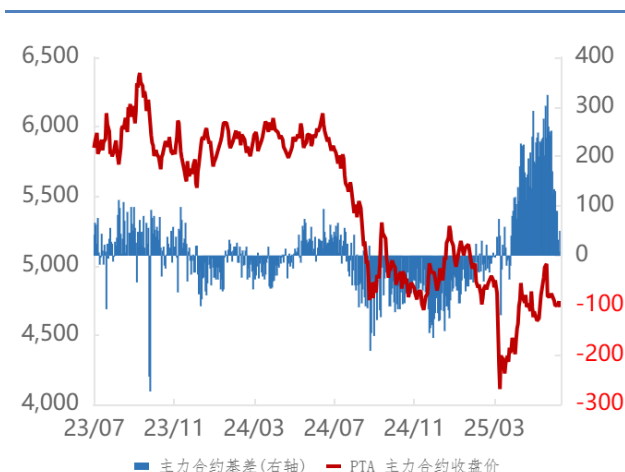
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



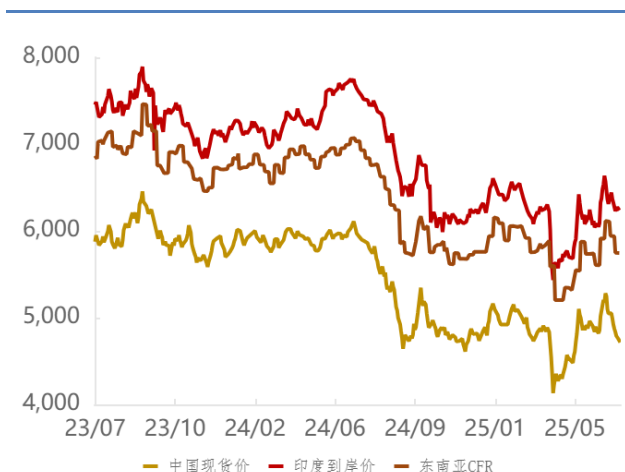
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



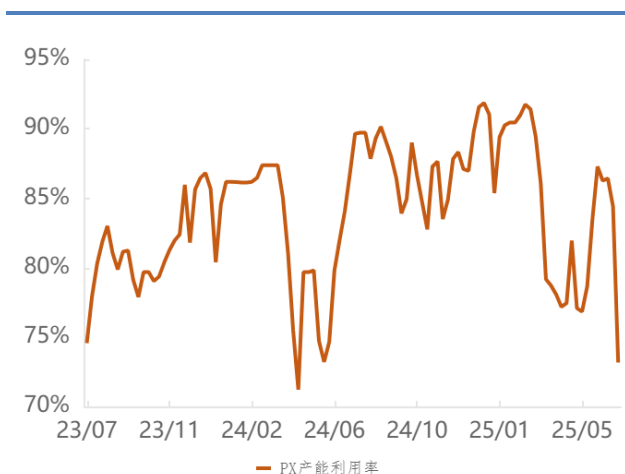
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



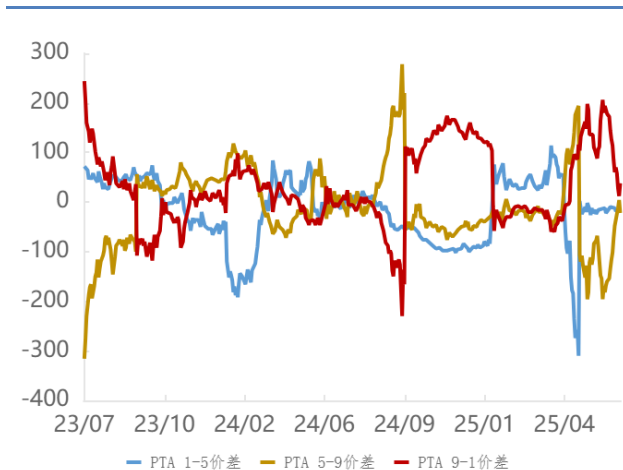
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



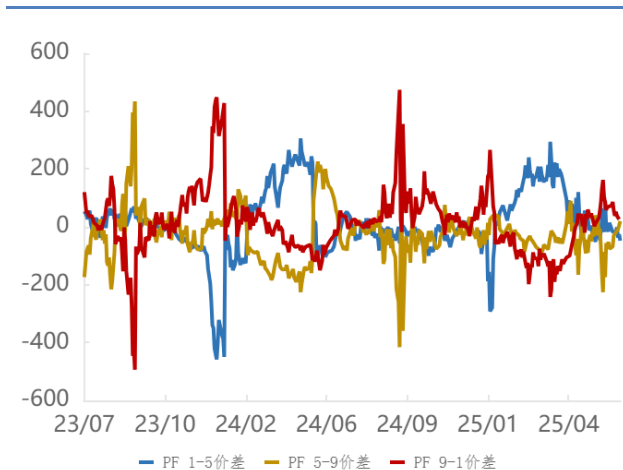
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



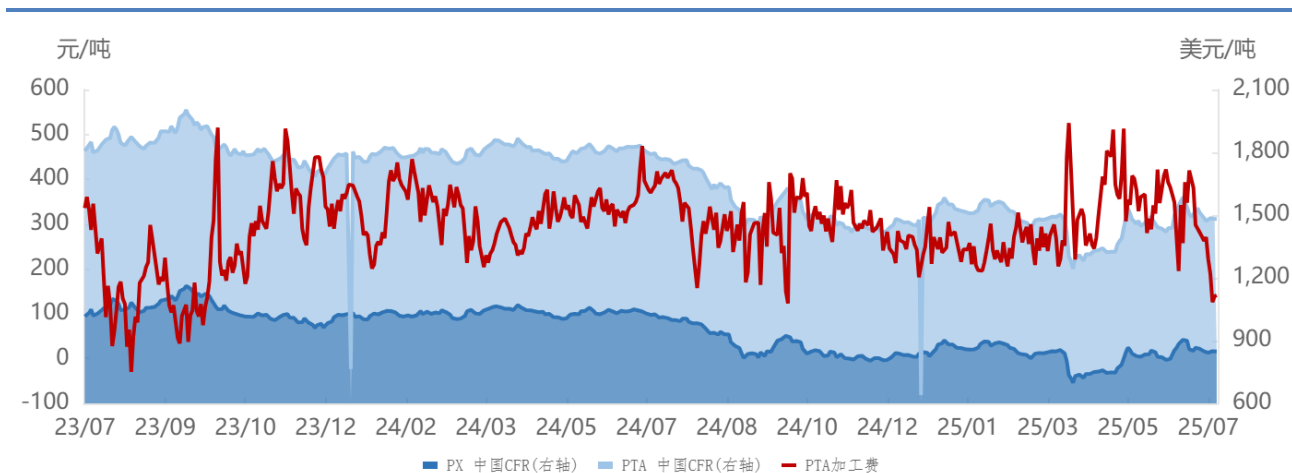
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



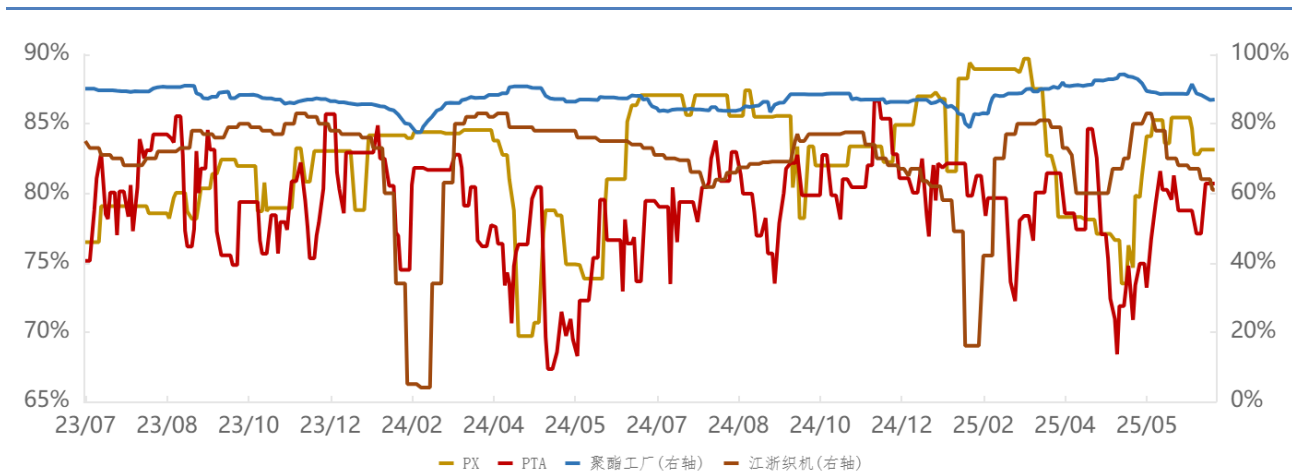
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



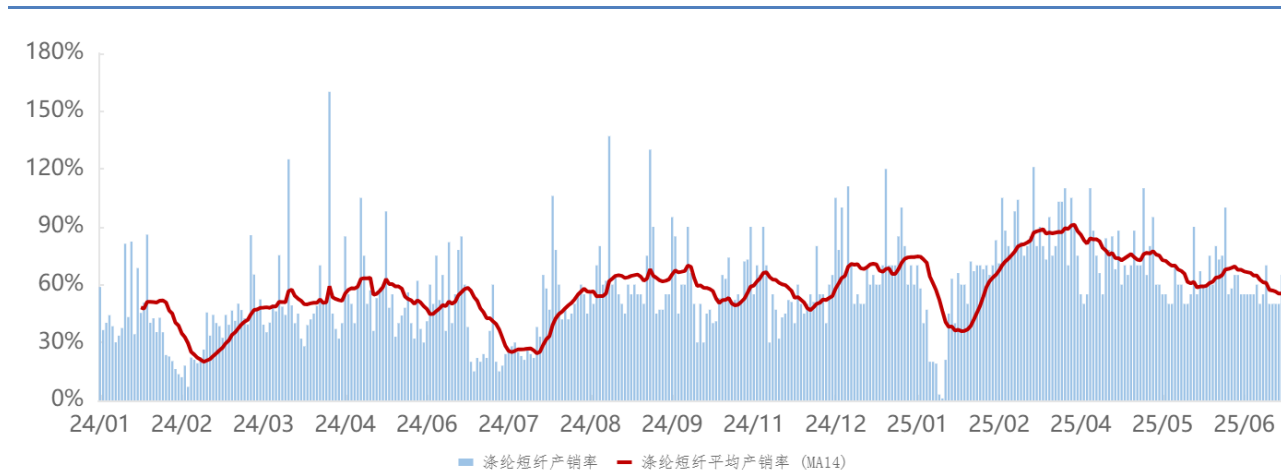
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



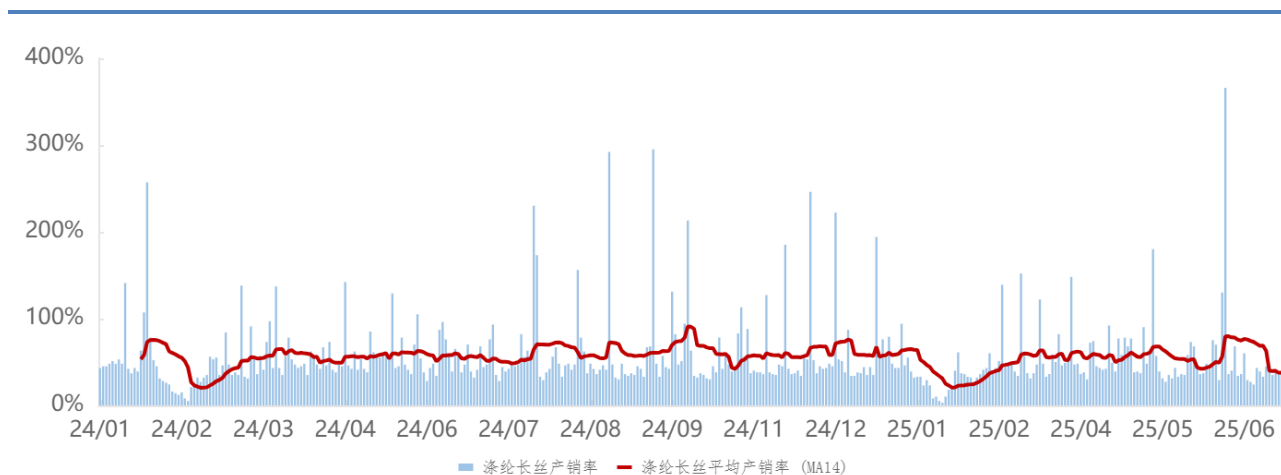
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



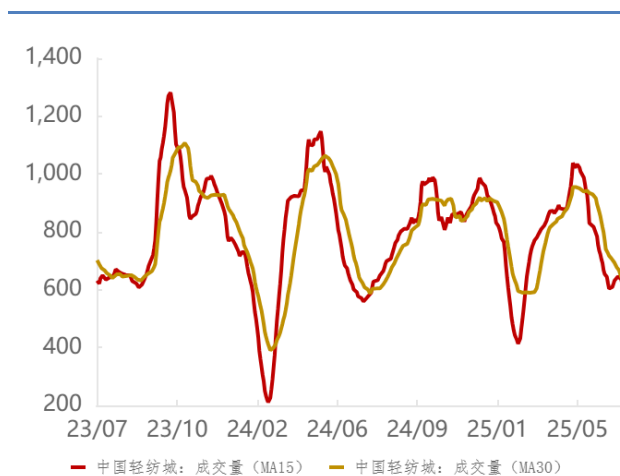
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



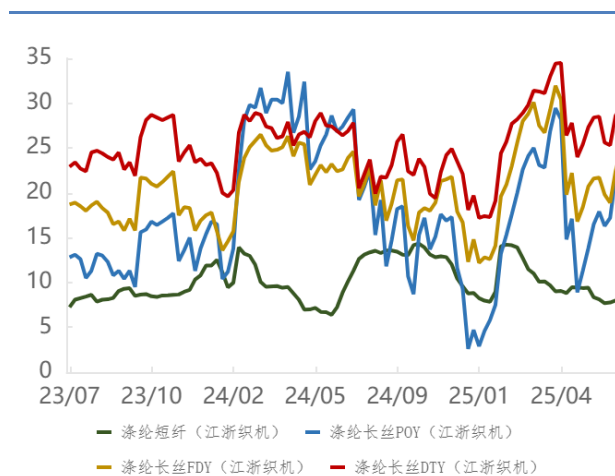
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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

好吧，我现在得分析PX和PTA的未来价格走势。首先看PX的情况。根据给出的数据，PX主力合约下跌了1.3%，收于6694元/吨，基差106元。原油方面，布油主力跌到了68.88美元/桶。因为PX是原油的裂解产品，所以原油价格下跌通常会带动PX成本下降，可能导致PX价格进一步走低。同时，基差为正可能意味着现货仍然较强，但期货下跌可能显示市场预期未来供应充足或者需求减少，所以短期内PX可能继续承压，需关注原油动向和PX加工费的变化。

接下来是PTA。PTA主力合约下跌0.89%，基差50元。PTA的成本主要受PX和原油影响。既然PX价格下跌，那么PTA的成本支撑减弱。不过基差为正说明现货相对坚挺。下游聚酯需求，尤其是涤纶方面，要看纺织行业的景气度。如果终端消费比如轻纺城的需求没有明显改善，PTA的需求可能会受限。此外，PTA自身的开工率和库存情况也需要考虑，如果供应过剩，价格可能继续下跌。综合来看，PTA可能在成本下降和需求疲软的双重压力下延续弱势，但需关注下游补库动向。