

PX供需格局紧平衡推动行情上行，关注TA投产进度

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22日, PX 主力合约收6886.0元/吨, 较前一交易日收涨0.35%, 基差为-167.0元/吨。PTA 主力合约收4794.0元/吨, 较前一交易日收涨0.29%, 基差为6.0元/吨。

成本端, 07月22日, 布油主力合约收盘69.09美元/桶。WTI收65.78美元/桶。需求端, 07月22日, 轻纺城成交总量为495.0万米, 15 日平均成交为526.53万米。

供给端: PX装置开工率维持高位, 但国内部分装置面临检修及降负压力, 叠加新产能投放延后, 短期PX供应存在边际收紧预期; PTA行业开工率处于同期高位区间, 但部分主流大厂存在潜在检修计划, 市场对后期供应增量存在下调预期。PX-PTA环节的加工费矛盾或随装置变化动态调整。

需求端: 聚酯开工率虽维持高负荷, 但轻纺城成交数据连续回落至年内中低位, 终端纺织订单季节性转弱压力显现, 聚酯成品库存压力向原料端传导的负反馈风险加剧。产业链利润分配失衡下, 需求端对PTA及PX价格的传导路径已出现明显阻塞。

库存端: PTA工厂库存延续去库节奏, 当前现货基差走强反映流通货偏紧格局, 但需警惕下游聚酯降价促销带来的长丝超卖风险。若终端需求进一步走弱, 当前低库存状态或转变为被动累库压力, 库存周期拐点临近将对价格形成压制。

2. 聚酯

07月22日, 短纤主力合约收6470.0元/吨, 较前一交易日收涨0.59%。华东市场现货价为6600.0元/吨, 与前一交易日持平, 基差为130.0元/吨。

聚酯产业链当前呈现供需弱平衡但库存承压的格局。供应端, PX期货价格周内震荡上行(7月14日6688元/吨→7月22日6886元/吨), PTA期货价格同步跟涨(4740→4794元/吨), 表明上游原料成本驱动增强。需求端, 中国轻纺城成交量MA15从7月14日603.67万米持续下降至7月22日537.73万米, 显示终端纺织需求呈现边际转弱迹象。库存压力尤为突出, 涤纶短纤库存8.04天较五年均值4.96天高62%, 涤纶长丝各品类库存(POY25.4天/FDY25.6天/DTY30.7天)均显著高于五年均值(20.4/22.2/28.4天)。预测后期产业链或面临回调压力, 一方面PX-PTA涨价缺乏终端需求承接, 另一方面高库存可能引发上游减产调节, 价格上行空间受制于弱现实格局。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-22	2025-07-21	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,886	6,862	24	0.35%		元/吨
	主力合约成交	204,552	217,767	-13,215	-6.07%		手
	主力合约持仓	123,883	127,773	-3,890	-3.04%		手
PX现货	中国主港CFR	842.33	842.33	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	818	818	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	-167	-143	-24	-16.78%		元/吨

	数据指标	2025-07-22	2025-07-21	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,794	4,780	14	0.29%		元/吨
	主力合约成交	1,080,104	952,732	127,372	13.37%		手
	主力合约持仓	1,049,821	1,097,827	-48,006	-4.37%		手
PTA现货	中国主港CFR	630	630	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	6	20	-14	-70.00%		元/吨
	PTA 1-5价差	-12	-4	-8	-200.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	2	-12	14	116.67%		元/吨
	PTA 9-1价差	10	16	-6	-37.50%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-717.04	-721.69	4.65	0.64%		元/吨

	数据指标	2025-07-22	2025-07-21	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,470	6,432	38	0.59%		元/吨
	主力合约成交	142,483	135,453	7,030	5.19%		手
	主力合约持仓	114,005	114,606	-601	-0.52%		手
短纤现货	华东市场主流	6,600	6,600	0	0.00%		元/吨
价差	PF 基差	130	168	-38	-22.62%		元/吨
	PF 1-5价差	16	-62	78	125.81%		元/吨
	PF 5-9价差	20	98	-78	-79.59%		元/吨
	PF 9-1价差	-36	-36	0	0.00%		元/吨

产业链价格	2025-07-22	2025-07-21	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	69.09	69.09	0	0.00%		美元/桶
美原油主力合约	65.78	65.78	0	0.00%		美元/桶
CFR日本石脑油	572.88	572.88	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,470	4,470	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,770	5,770	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5,990	6,000	-10	-0.17%		元/吨
涤纶POY	6,550	6,550	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	7,800	7,800	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	6,800	6,800	0	0.00%		元/吨

加工价差	2025-07-22	2025-07-21	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	41.41	41.41	0	0.00%		美元/吨
PX	269.45	269.45	0	0.00%		美元/吨
PTA	221.03	217.06	3.97	1.83%		元/吨
聚酯切片	-181.45	-181.45	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-411.45	-401.45	-10	-2.49%		元/吨
涤纶短纤	28.55	28.55	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	-301.45	-301.45	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-401.45	-401.45	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-551.45	-551.45	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-07-22	2025-07-21	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	495	574	-79	-13.76%		万米
长纤维物	395	460	-65	-14.13%		万米
短纤维物	98	115	-17	-14.78%		万米

产业链负荷率	2025-07-22	2025-07-21	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	2025-07-17	2025-07-10	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	8.04	7.94	0.1	1.26%		天
涤纶POY	25.4	24.2	1.2	4.96%		天
涤纶FDY	25.6	24.7	0.9	3.61%		天
涤纶DTY	30.7	29.4	1.3	4.42%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

07月22日：③美联储在其官网的“常见问题页面”新增了总部翻修工程的视频导览内容。

07月22日：④据Semafor：特朗普政府官员考虑在审查美联储翻修工程之际对其进行造访，参议院银行委员会主席Scott也在商讨是否出席。

07月22日：美国财长贝森特：若通胀数据低，就应降低利率。如果对俄实施二级制裁，将敦促欧洲跟随美国的做法。

07月21日：③沃勒拒绝就7月会议是否会持不同意见表态，称私营部门的表现并不像人们所想的那么好，并表示如果总统让其担任美联储主席，他会答应。

07月21日：④古尔斯比：最新的消费者价格指数数据显示关税推升商品通胀，对此持“略微担忧”的态度。未来一年利率有望大幅下降。

07月21日：俄乌冲突-①市场消息：俄乌第三轮谈判将继续选择伊斯坦布尔作为谈判地。

07月21日：刚果（金）政府与“M23运动”就结束冲突签署原则声明。

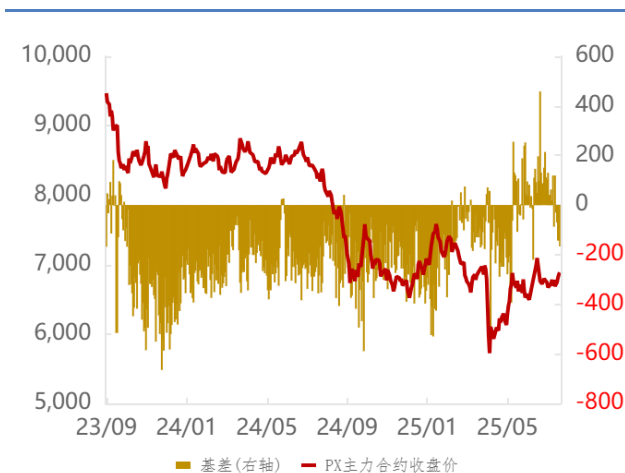
07月21日：美联储-①特朗普：不需要谁来跟我阐明解雇鲍威尔的利害关系。他此前重申利率应降至1%。，因“高利率正在扼杀房地产市场”。

（2）供需方面-需求

07月22日，轻纺城成交总量为495.0万米，环比增长-13.76%，长纤维物成交量395.0万米，短纤维物成交量98.0万米。

四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



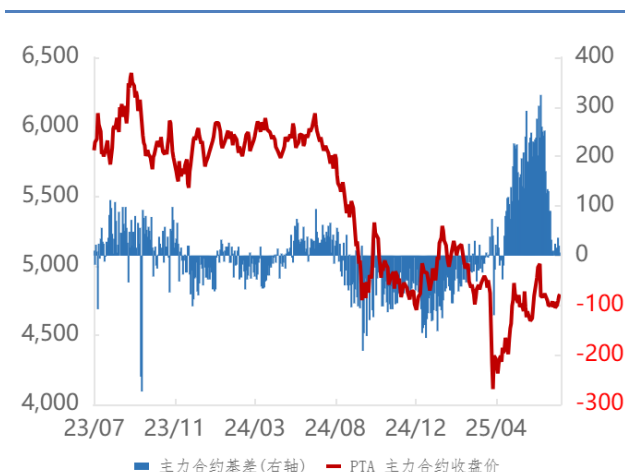
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



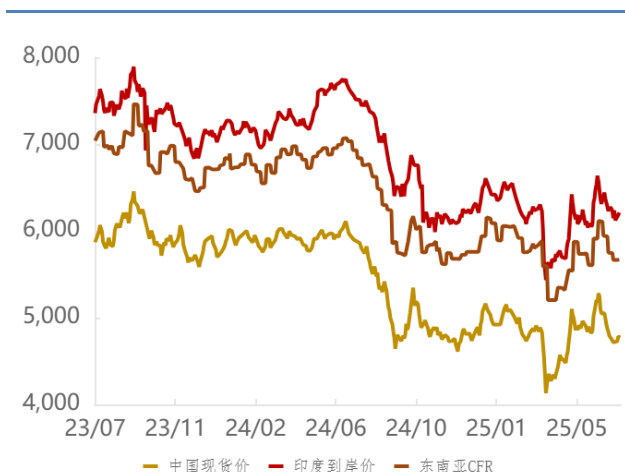
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



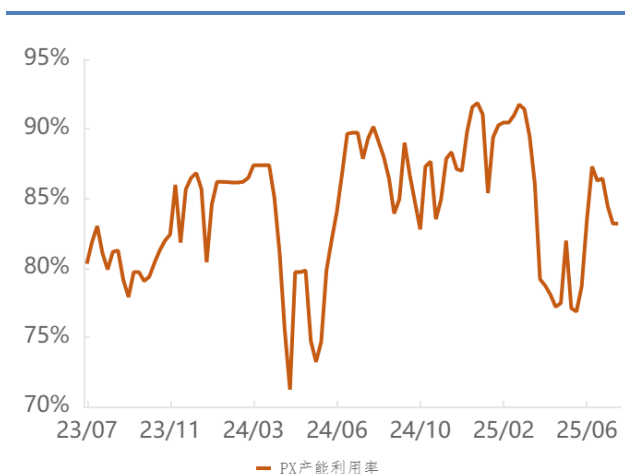
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



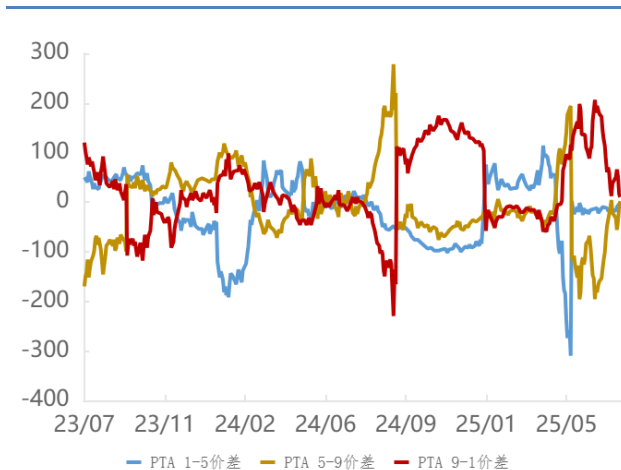
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



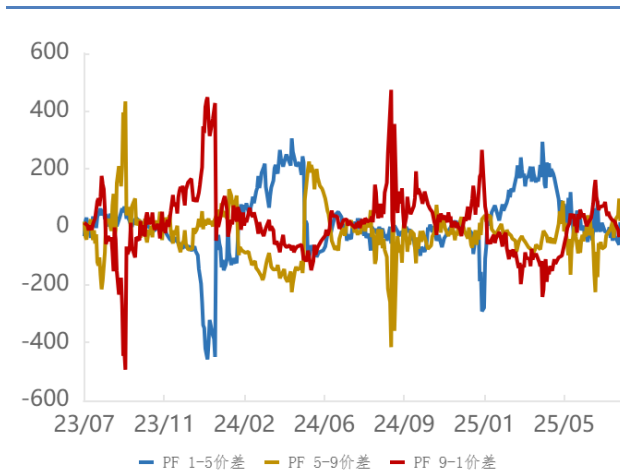
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



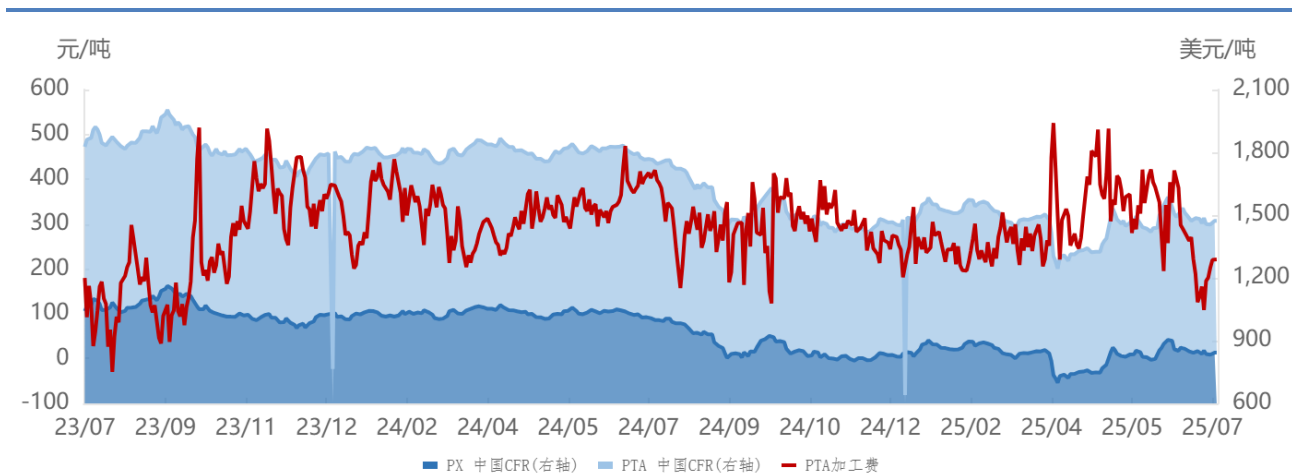
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



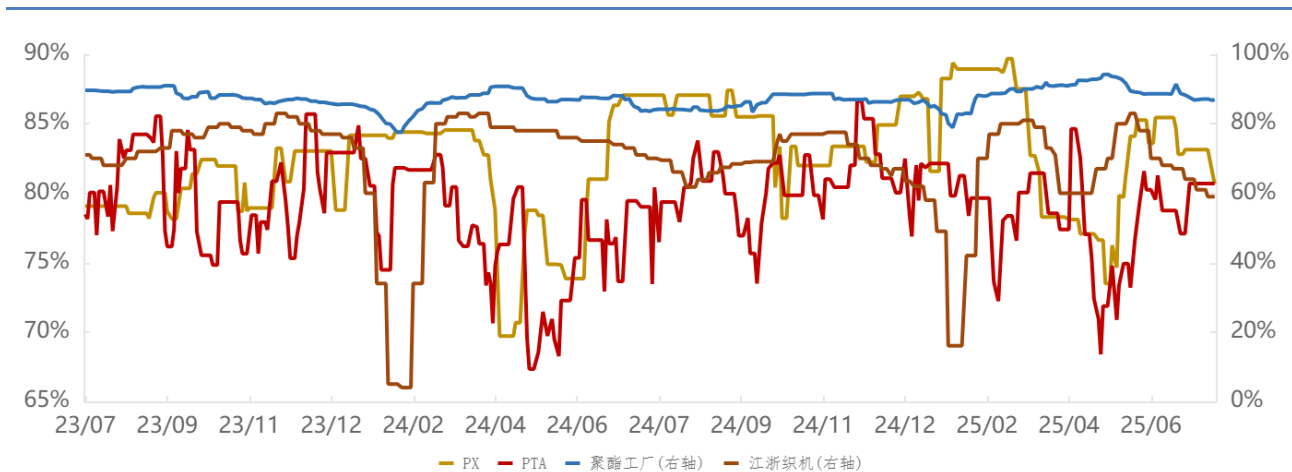
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



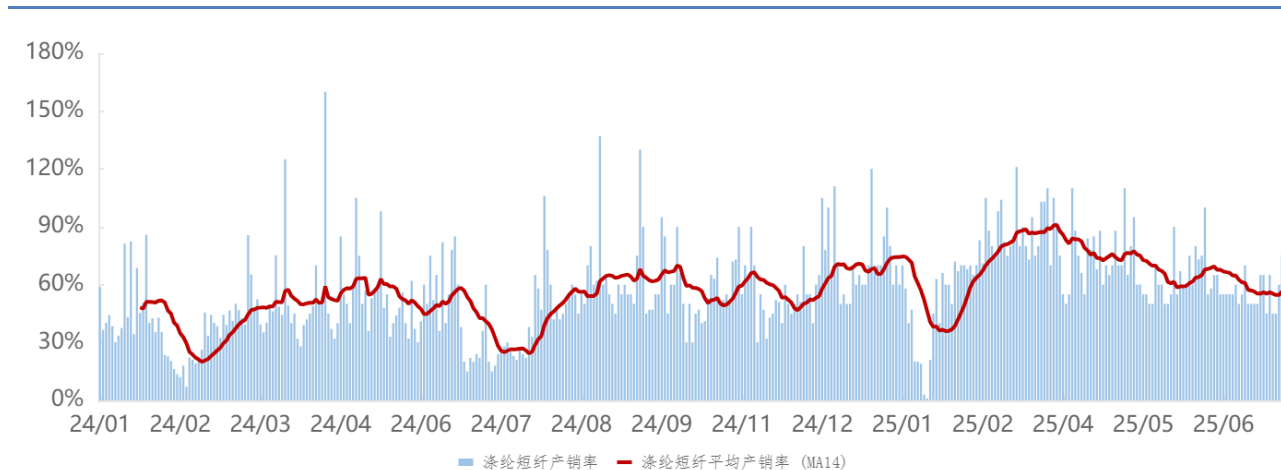
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



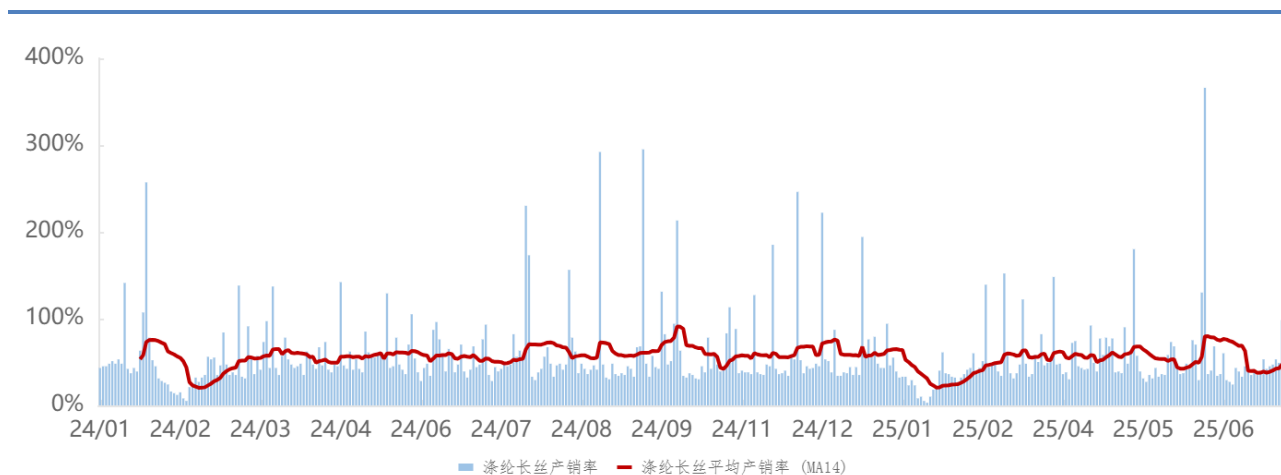
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



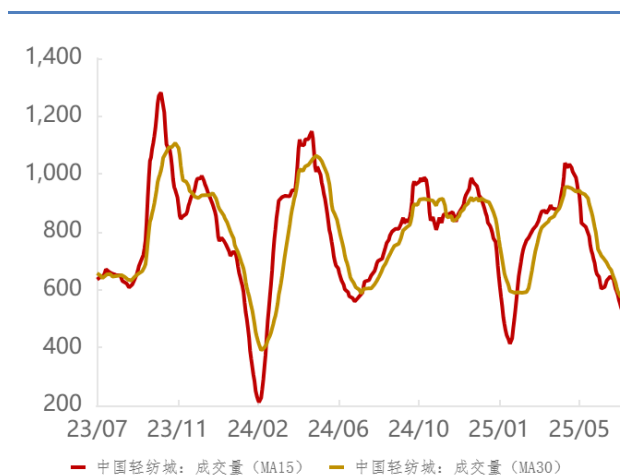
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



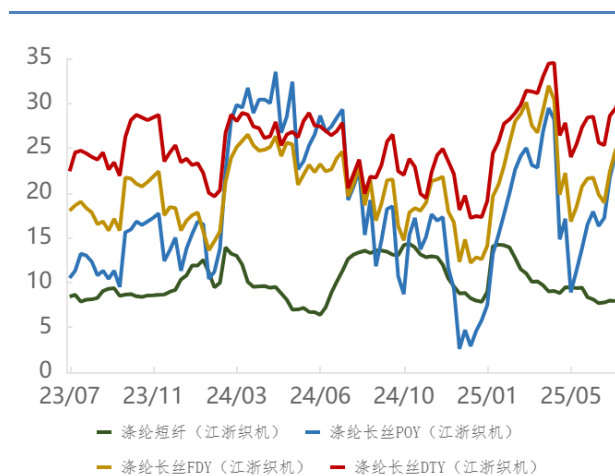
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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，用户需要我分析PX和PTA的未来价格走势，按照供应、需求和库存三个部分来阐述，而且不能复述提供的素材内容。首先，我需要回忆聚酯产业链的知识。PX是从原油裂解而来的，用来生产PTA，PTA再和乙二醇生成聚酯，最终用于纺织品市场。所以原油价格和PX的加工费是PTA的成本因素，而下游聚酯的需求，特别是涤纶，会影响PTA的需求。

供应端方面，我得考虑PX和PTA的生产情况。现有资料提到PX装置开工率高位，但有部分装置面临检修和降负计划，这可能影响供应。PTA开工率也高，但近期可能有检修计划。所以PX供应可能先紧后松，而PTA供应可能维持高位但后期或下降。

需求端的话，聚酯开工率高位但轻纺城成交下滑，15天平均数据比当前好，但最近有回落。说明终端需求疲软，可能抑制PTA需求，导致产业链利润压缩，进而影响PX的需求传递。

库存端，PTA工厂库存处于低位，基差走强说明现货坚挺。低库存可能支撑价格，但需警惕下游需求疲软导致累库的风险。

然后把这些分析按结构整理，确保每部分分别讨论供应、需求、库存，不重复素材，用产业链知识连接各因素。需要检查是否符合用户的格式要求，不要用markdown，分三段，每段开头用粗体，避免复述具体数据，而是讲趋势和背后的因素。比如PX装置开工率高位，但计划检修可能让供应收紧，之后新产能投放又会增加供应。而PTA的高开工率加上可能的检修导致供应后期下降。需求方面聚酯高开工但终端成交差，可能导致负反馈。库存方面低库存支撑但需求不足可能累积。

最后确认是否符合要求，是否有遗漏点，确保逻辑连贯，论据支持结论。