

“反内卷”政策提振市场情绪，聚酯链短线估值反弹

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23日, PX 主力合约收6860.0元/吨, 较前一交易日收跌0.38%, 基差为-123.0元/吨。PTA 主力合约收4784.0元/吨, 较前一交易日收跌0.21%, 基差为-14.0元/吨。

成本端, 07月23日, 布油主力合约收盘68.67美元/桶。WTI收65.45美元/桶。需求端, 07月23日, 轻纺城成交总量为442.0万米, 15 日平均成交为513.27万米。

供给端: PX装置开工率维持高位, 叠加部分前期检修装置逐步重启, 供应边际宽松压力持续存在; PTA端逸盛海南装置恢复运行, 行业开工率突破76%, 且计划内检修较少, 短期市场面临较大增量压力。

需求端: 下游聚酯开工率虽维持88%偏高水平, 但终端负反馈加剧, 轻纺城周均成交较15日平均值显著萎缩13.9%, 坯布库存累积压力下, 聚酯工厂备货意愿走弱, TA需求边际转弱趋势明确。

库存端: PTA工厂库存呈现累库趋势, 当前5.2天库存同比近三年均值偏高, 在供增需减格局下, 7-8月社会库存或突破200万吨关口, 库存压力对价格形成持续压制。

2. 聚酯

07月23日, 短纤主力合约收6432.0元/吨, 较前一交易日收跌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168.0元/吨。

从供应端看, PX期货价格自7月14日6778元/吨震荡上行至7月23日6860元/吨, PTA期货价格同步从4740元/吨涨至4784元/吨, 原料端价格上行显示成本支撑强化; 从需求端看, 中国轻纺城成交量MA15在7月14日至23日期间由603万米连续下滑至513万米, 终端需求呈现持续走弱趋势; 库存方面, 涤纶短纤库存天数8.04天显著高于近五年均值4.96天, 涤纶长丝POY/FDY/DTY库存分别为25.4/25.6/30.7天, 分别较近五年均值高25%/15%/8%, 全系品种库存压力显著。预计产业链将呈现成本支撑与弱需求拉锯格局, 长丝环节库存压力或倒逼上游调整开工, PTA加工费存在压缩空间。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-23	2025-07-22	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,860	6,886	-26	-0.38%		元/吨
	主力合约成交	228,046	204,552	23,494	11.49%		手
	主力合约持仓	118,715	123,883	-5,168	-4.17%		手
PX现货	中国主港CFR	843.33	843.33	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	819	819	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	-123	-149	26	17.45%		元/吨

	数据指标	2025-07-23	2025-07-22	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,784	4,794	-10	-0.21%		元/吨
	主力合约成交	1,171,328	1,080,104	91,224	8.45%		手
	主力合约持仓	1,030,341	1,049,821	-19,480	-1.86%		手
PTA现货	中国主港CFR	631	631	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	-14	-24	10	41.67%		元/吨
	PTA 1-5价差	-14	-12	-2	-16.67%		元/吨
	PTA 5-9价差	10	2	8	400.00%		元/吨
	PTA 9-1价差	4	10	-6	-60.00%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-752.09	-755.55	3.46	0.46%		元/吨

	数据指标	2025-07-23	2025-07-22	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,432	6,470	-38	-0.59%		元/吨
	主力合约成交	161,879	142,483	19,396	13.61%		手
	主力合约持仓	109,647	114,005	-4,358	-3.82%		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	168	130	38	29.23%		元/吨
	PF 1-5价差	-52	16	-68	-425.00%		元/吨
	PF 5-9价差	98	20	78	390.00%		元/吨
	PF 9-1价差	-46	-36	-10	-27.78%		元/吨

产业链价格	2025-07-23	2025-07-22	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	68.67	68.67	0	0.00%		美元/桶
美原油主力合约	65.45	65.45	0	0.00%		美元/桶
CFR日本石脑油	566.38	566.38	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,490	4,490	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,770	5,770	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6,010	5,990	20	0.33%		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	2025-07-23	2025-07-22	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	39.13	39.13	0	0.00%		美元/吨
PX	276.95	276.95	0	0.00%		美元/吨
PTA	188.54	185.59	2.95	1.59%		元/吨
聚酯切片	-162.5	-162.5	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-372.5	-392.5	20	5.10%		元/吨
涤纶短纤	47.5	47.5	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	-282.5	-282.5	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-382.5	-382.5	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-532.5	-532.5	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-07-23	2025-07-22	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	442	495	-53	-10.71%		万米
长纤维物	354	395	-41	-10.38%		万米
短纤维物	87	98	-11	-11.22%		万米

产业链负荷率	2025-07-23	2025-07-22	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23日：②白宫官员计划于当地时间周四访问美联储总部。

07月23日：⑤美联储理事鲍曼：重要的是美联储在货币政策上保持独立性；美联储有责任保持透明度并承担问责。

07月23日：白宫VS美联储——①美国财长：美联储现在应该降息。没有任何迹象表明鲍威尔现在应该辞职。如果他想提前离职，则应该这样做。

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。

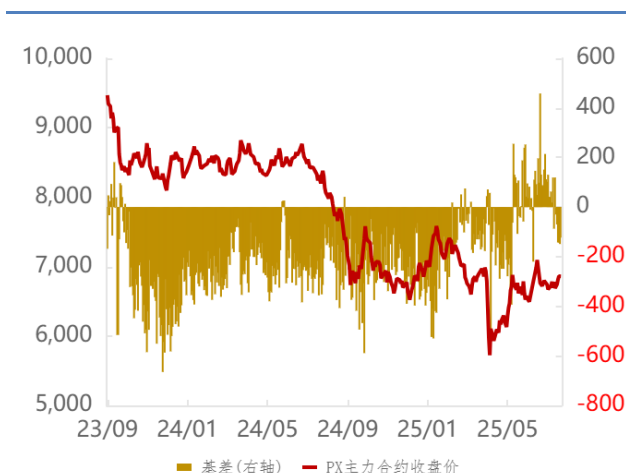
07月22日：美国财长贝森特：若通胀数据低，就应降低利率。如果对俄实施二级制裁，将敦促欧洲跟随美国的做法。

(2) 供需方面-需求

07月23日，轻纺城成交总量为442.0万米，环比增长-10.71%，长纤维物成交量354.0万米，短纤维物成交量87.0万米。

四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



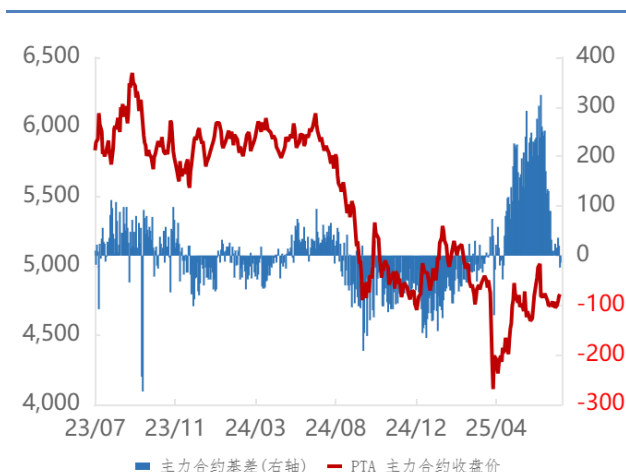
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



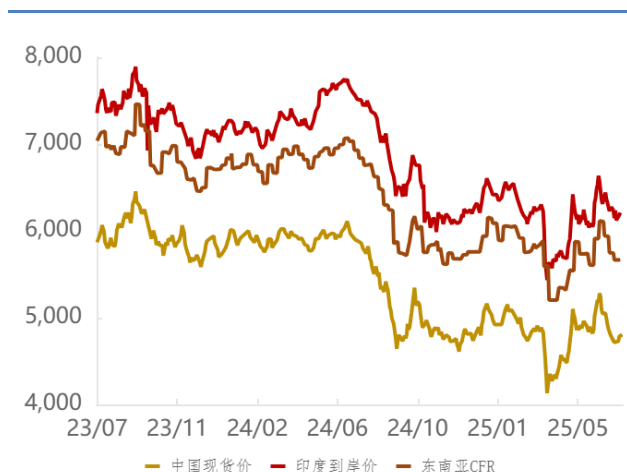
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



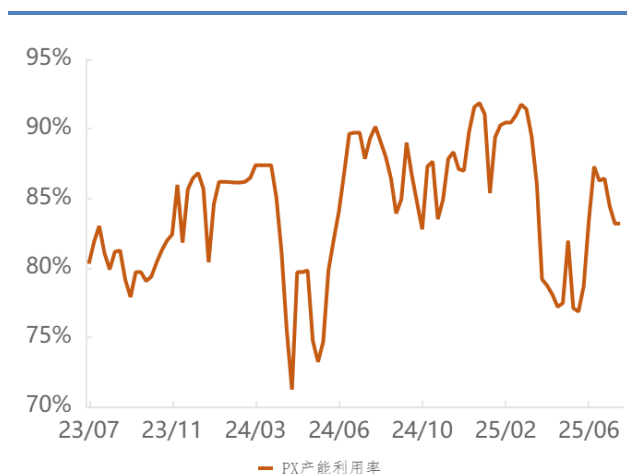
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



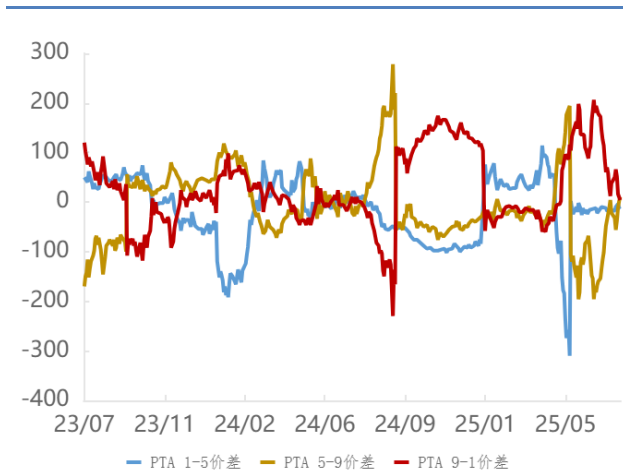
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



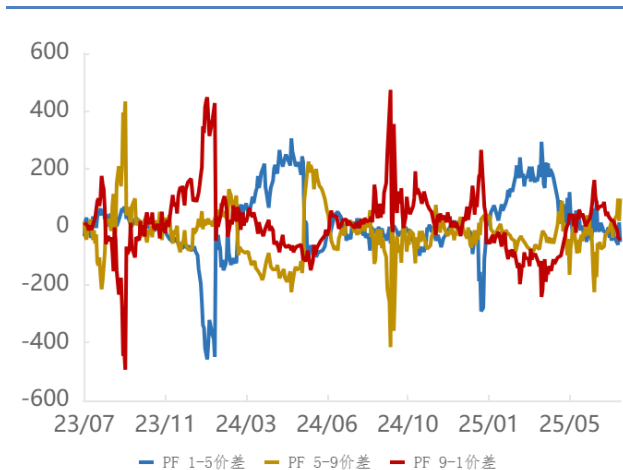
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



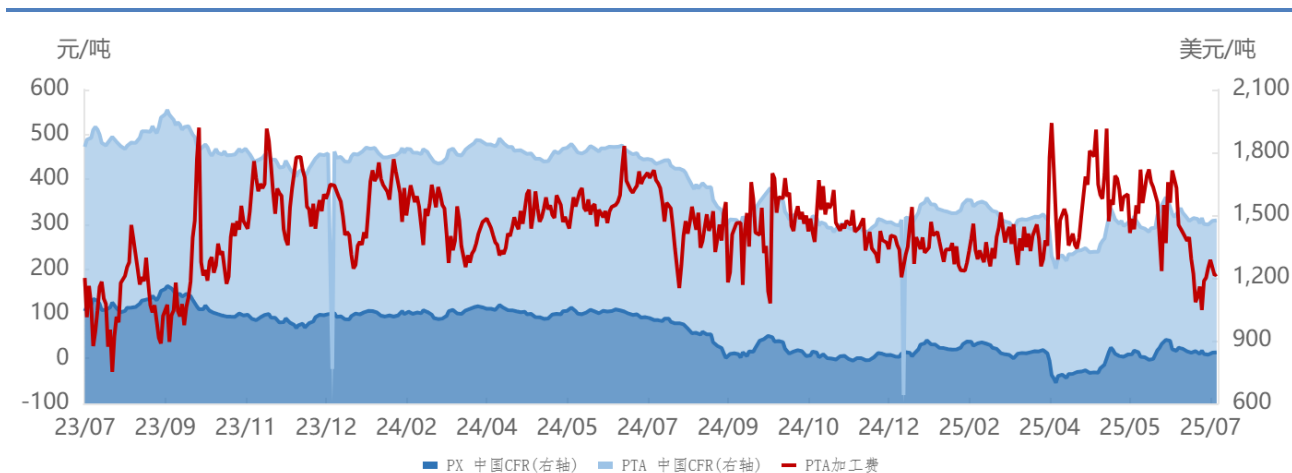
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



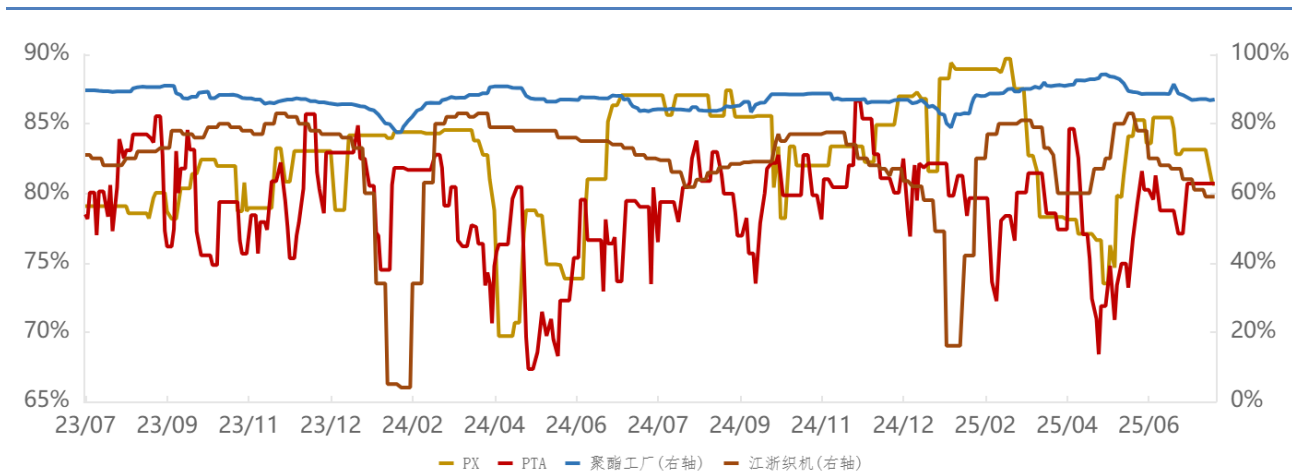
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



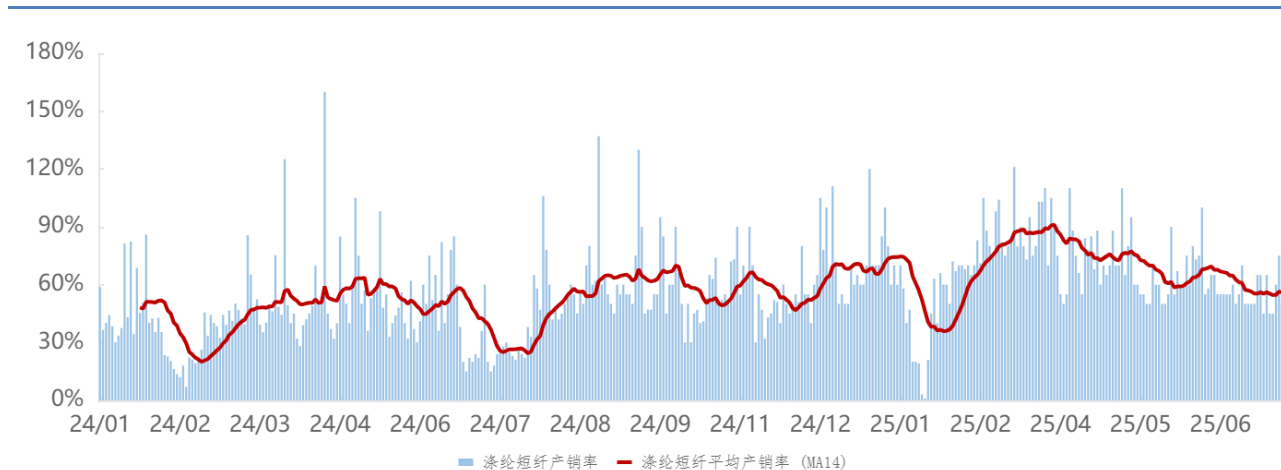
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



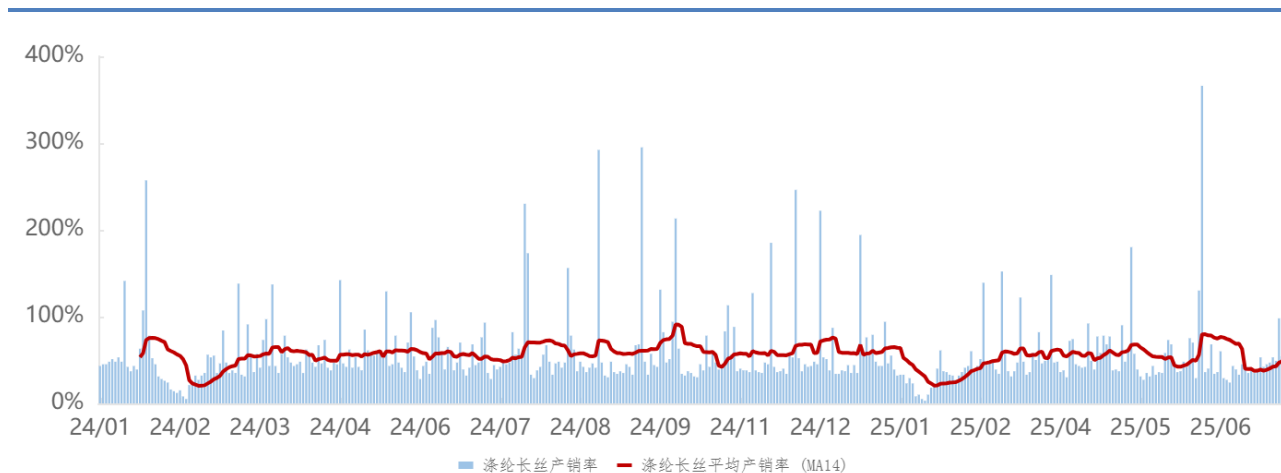
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



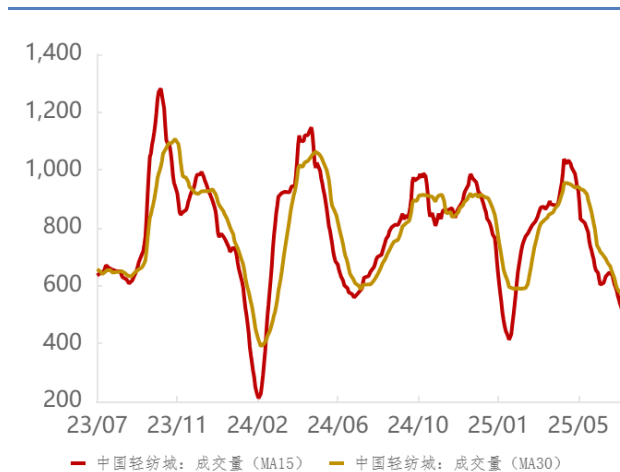
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



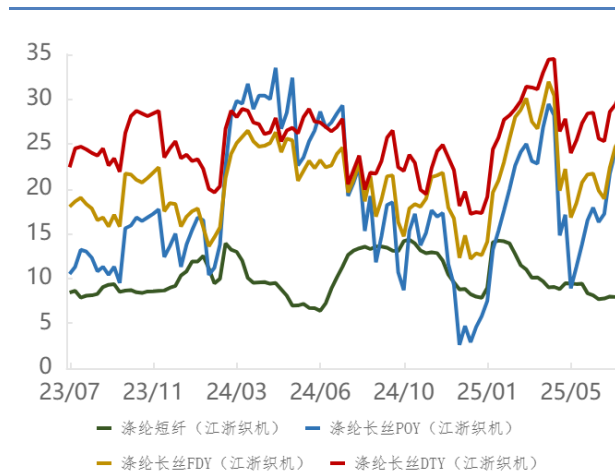
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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，我需要分析用户提供的关于PX和PTA的市场数据，并结合聚酯产业链的知识，从供给端、需求端和库存端来预测未来的价格走势。首先，用户给出的信息包括PX和PTA的主力合约价格、基差情况，布油和WTI的油价，以及轻纺城的成交量数据。关键是要将这些数据点分解到供需和库存的分析中。

首先看供给端。PX的价格下跌了0.38%，基差为负，这可能意味着现货市场供应相对充足或者需求不足。但具体的装置开工率 and 是否有新增或检修的信息没有给出，可能需要在已知数据中推断。同样，PTA的价格微跌0.21%，基差同样负，可能暗示供应压力。需要结合装置情况，如是否有装置重启或停车，影响开工率。原油价格虽然下跌，但PX的加工费是否受到影响也需要考虑。

需求端主要是轻纺城成交量442万吨，15日平均是513万吨，显示当前成交低于平均水平，可能反映下游聚酯需求疲软。聚酯开工率如果高但终端需求低，会导致PTA需求承压。涤纶作为主要下游产品，纺织行业的景气程度直接影响需求。当前的成交量下降可能抑制PTA的价格。

库存端方面，PTA工厂库存的数据没有直接给出，但结合供给和需求的情况，如果供应增加而需求减弱，库存可能累积。如果库存上升，将给价格带来压力。需要推测在装置高负荷运行且需求不佳的情况下，库存可能处于上升趋势，进而压制价格。

接下来需要考虑各因素之间的联动。原油价格下跌可能降低PX的成本，但PX自身的供需情况同样重要。如果PX装置开工率高，供应充足，即使成本下降，PX价格可能仍然承压。PTA的加工费可能受到挤压，因为上游成本下降但自身供应充足，下游需求又弱，导致利润空间缩小。这种情况下，PTA价格可能继续弱势。

可能的论据包括：供给端PX和PTA的高开工率或装置重启增加供应；需求端轻纺城成交低迷，聚酯需求疲软；库存端可能因供过于求而累积。综合这三方面，价格可能继续承压下行。需要注意的是，虽然原油价格是重要因素，但库存和加工费的变化可能更直接影响短期价格走势。

需要避免复述原始数据，而是将数据转化为分析。例如，不提具体油价数值，而是指出油价下跌带来的成本端压力，同时结合PX的基差情况。对于轻纺城数据，比较当前与平均值，指出需求走弱。库存方面，虽然没有直接数据，但可以从供需情况推断。

最后，确保结构清晰，每个段落对应供给、需求和库存，每段给出判断理由，基于产业知识，如PX到PTA的产业链关系，聚酯开工率的影响因素，库存对价格的影响机制等。确保逻辑连贯，结论合理。