

PX-PTA供应趋紧支撑盘面，库存结构分化拖累涨幅

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29日, PX 主力合约收6942.0元/吨, 较前一交易日收涨0.75%, 基差为-97.0元/吨。PTA 主力合约收4838.0元/吨, 较前一交易日收涨0.54%, 基差为2.0元/吨。

成本端, 07月30日, WTI收69.25美元/桶。

供给端: PX装置短期存在供应收紧压力。虽然原油价格小幅回落削弱成本支撑, 但国内PX主力装置停车检修增多, 且下半年新产能投产进度偏慢, 叠加海外调油逻辑或季节性回归, PX加工费存底部修复预期。PTA供给端面临高开工率和装置重启的双重压力, 7月开工率回升至75%以上, 洛阳石化、新凤鸣等装置检修后重启, 且嘉通能源二期新产能计划投产, 三季度供应宽松格局或将持续。

需求端: 下游聚酯需求呈现边际转弱风险。当前聚酯开工率维持90%高位, 且涤丝库存处于中性偏低水平, 但终端纺织订单已出现季节性走弱迹象, 轻纺城日均成交量从6月的1600万米降至7月的1300万米。高温天气叠加海外加息周期压制纺织品出口需求, 产业链正反馈传导受阻, 关注“金九银十”订单能否提前释放。

库存端: PTA延续小幅去库态势但压力未消。7月社会库存下降至220万吨附近, 但考虑到8月PX/PTA新装置投产、聚酯大厂减产动作增多以及前期合约货执行接近尾声, 未来隐性库存显性化风险正在积累。当前PTA加工费已回升至350元/吨附近, 若维持该利润水平可能刺激企业增加现货抛售量。

2. 聚酯

07月29日, 短纤主力合约收6500.0元/吨, 较前一交易日收涨0.28%。华东市场现货价为6605.0元/吨, 较前一交易日收跌5.0元/吨, 基差为105.0元/吨。

供应端PX期货价格呈现先涨后跌的波动格局(7/21-7/25上涨后快速回落), PTA价格同步先扬后抑, 显示成本端支撑松动。需求端轻纺城MA15成交量连续四日下滑(7/25的508万米→7/29的485万米), 反映终端采购动力衰减。库存端分化显著: 涤纶短纤库存7.86天超近五年均值4.96天58%, 处于库存压力状态; 而POY库存15.5天较五年均值20.4天低24%, 显示结构性缺货。预计短期产业链进入震荡调整期, PX-PTA的供应波动边际减弱, 但涤纶短纤高库存压力与长丝低库存支撑形成多空对冲, 叠加需求端成交走弱, 或制约上行空间。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-30	2025-07-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,984	6,942	42	0.61%		元/吨
	主力合约成交	143,494	156,026	-12,532	-8.03%		手
	主力合约持仓	114,633	114,923	-290	-0.25%		手
PX现货	中国主港CFR	866.33	857.33	9	1.05%		美元/吨
	韩国FOB	842	833	9	1.08%		美元/吨
基差	PX基差	-	-97	-	-		元/吨

	数据指标	2025-07-30	2025-07-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,856	4,838	18	0.37%		元/吨
	主力合约成交	698,354	540,294	158,060	29.25%		手
	主力合约持仓	954,022	965,892	-11,870	-1.23%		手
PTA现货	中国主港CFR	644	640	4	0.63%		美元/吨
价差	PTA基差	-	2	-	-		元/吨
	PTA 1-5价差	-	-10	-	-		元/吨
	PTA 5-9价差	-	4	-	-		元/吨
	PTA 9-1价差	-	6	-	-		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-	-732.02	-	-		元/吨

	数据指标	2025-07-30	2025-07-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,500	6,500	0	0.00%		元/吨
	主力合约成交	85,097	80,891	4,206	5.20%		手
	主力合约持仓	92,172	91,930	242	0.26%		手
短纤现货	华东市场主流	6,615	6,605	10	0.15%		元/吨
价差	PF 基差	-	105	-	-		元/吨
	PF 1-5价差	-	-54	-	-		元/吨
	PF 5-9价差	-	86	-	-		元/吨
	PF 9-1价差	-	-32	-	-		元/吨

产业链价格	2025-07-30	2025-07-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	72.75	71.77	0.98	1.37%		美元/桶
美原油主力合约	69.25	69.25	0	0.00%		美元/桶
CFR日本石脑油	608.25	589.25	19	3.22%		美元/吨
乙二醇	4,520	4,520	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,925	5,925	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6,000	6,000	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	6,680	6,680	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	7,930	7,930	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	6,930	6,930	0	0.00%		元/吨

加工价差	2025-07-30	2025-07-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	-	39.58	-	-		美元/吨
PX	-	273.5	-	-		美元/吨
PTA	-	205.16	-	-		元/吨
聚酯切片	-	-77.4	-	-		元/吨
聚酯瓶片	-	-452.4	-	-		元/吨
涤纶短纤	-	27.6	-	-		元/吨
涤纶POY	-	-222.4	-	-		元/吨
涤纶DTY	-	-322.4	-	-		元/吨
涤纶FDY	-	-472.4	-	-		元/吨

轻纺城成交量	2025-07-30	2025-07-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	479	446	33	7.40%		万米
长纤维物	392	357	35	9.80%		万米
短纤维物	85	87	-2	-2.30%		万米

产业链负荷率	2025-07-30	2025-07-29	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	2025-07-24	2025-07-17	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	7.86	8.04	-0.18	-2.24%		天
涤纶POY	15.5	25.4	-9.9	-38.98%		天
涤纶FDY	20.3	25.6	-5.3	-20.70%		天
涤纶DTY	28.1	30.7	-2.6	-8.47%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

07月30日：美联储——①理事库格勒因私缺席本周议息会议，票委暂降至11人。②“美联储传声筒”：美联储最终将需要继续降息，但他们还没有准备好在这周降息。

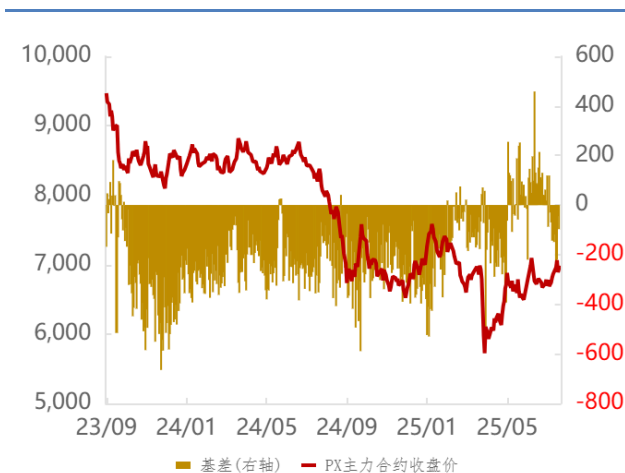
07月29日：特朗普认为美联储本周必须降息。

(2) 供需方面-需求

07月29日，轻纺城成交总量为446.0万米，环比增长-7.85%，长纤维物成交量357.0万米，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)



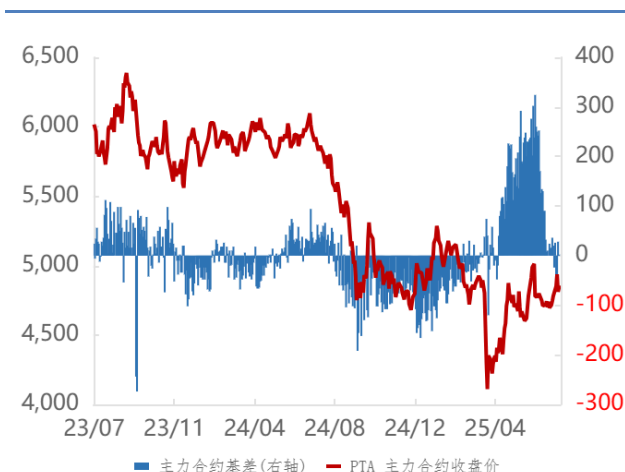
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



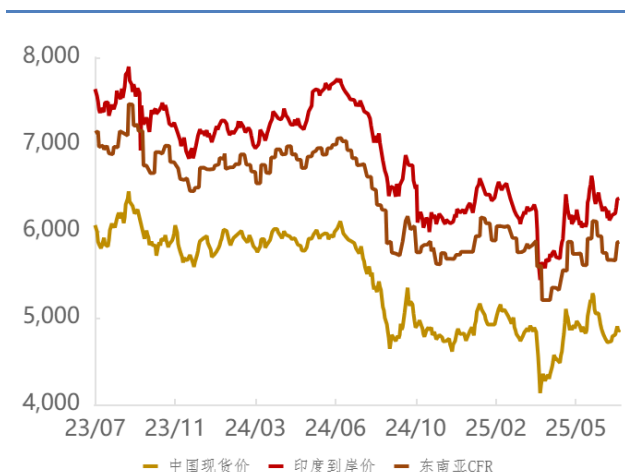
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



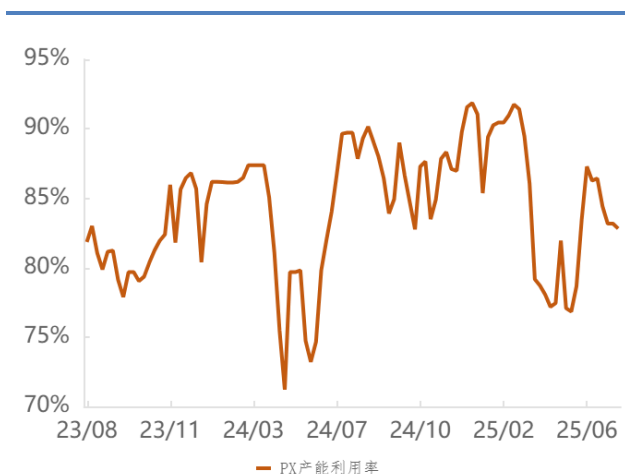
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



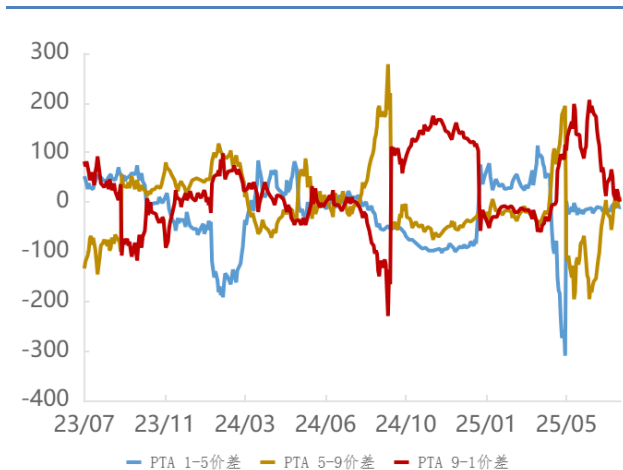
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



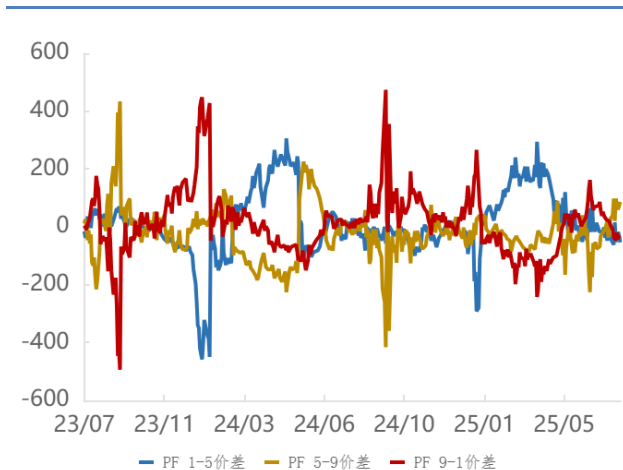
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



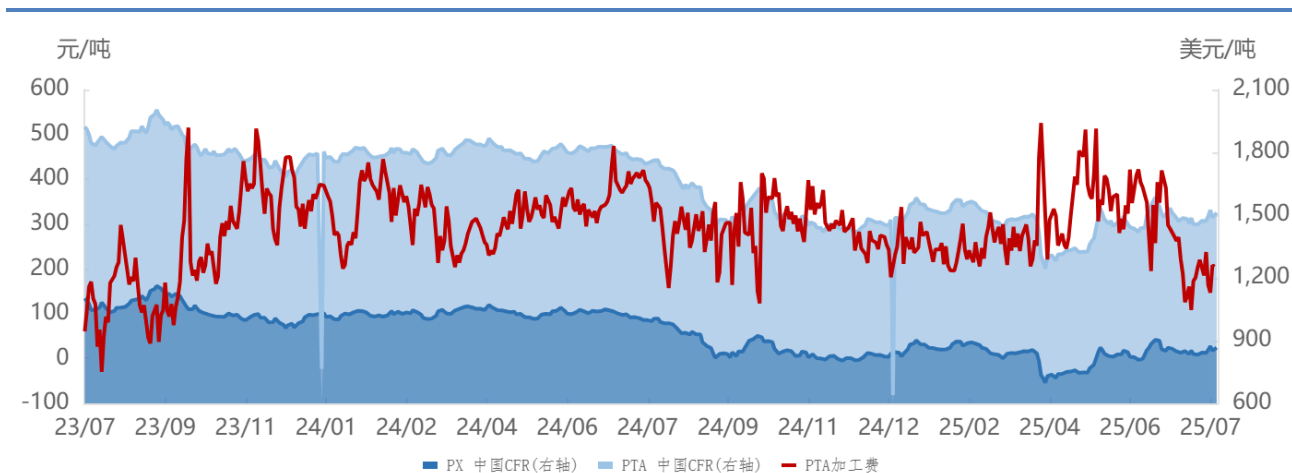
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



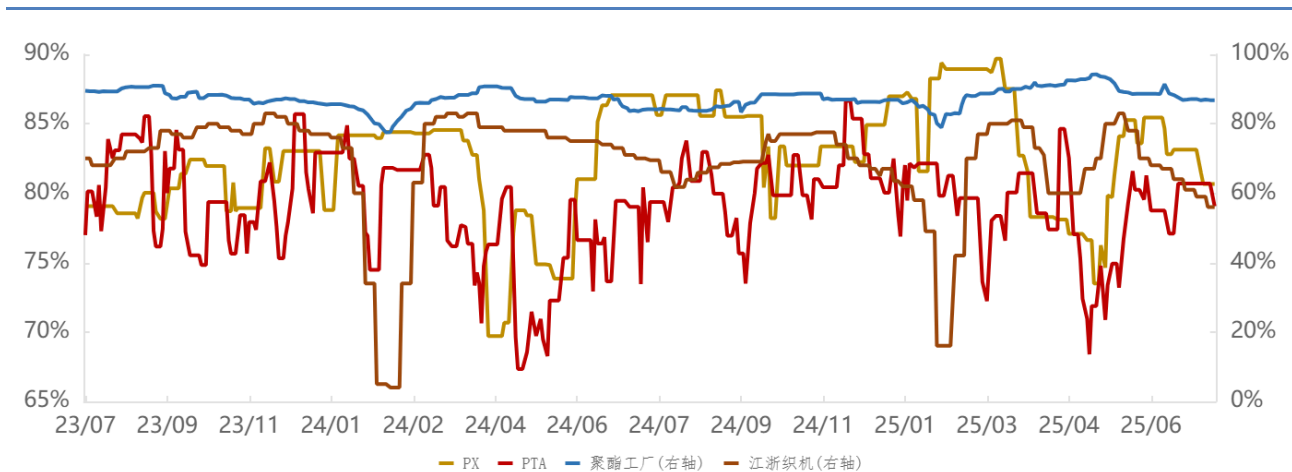
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



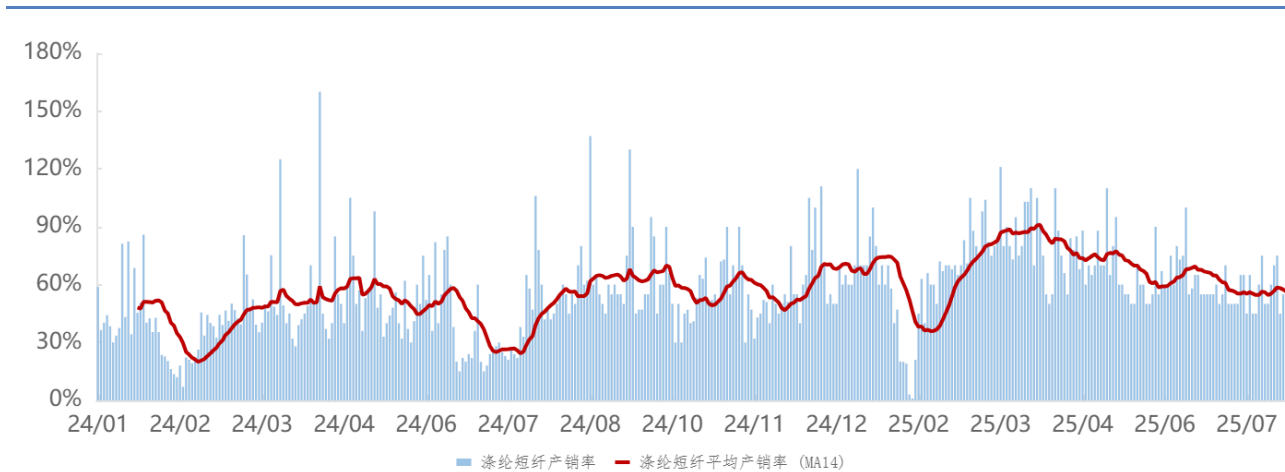
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



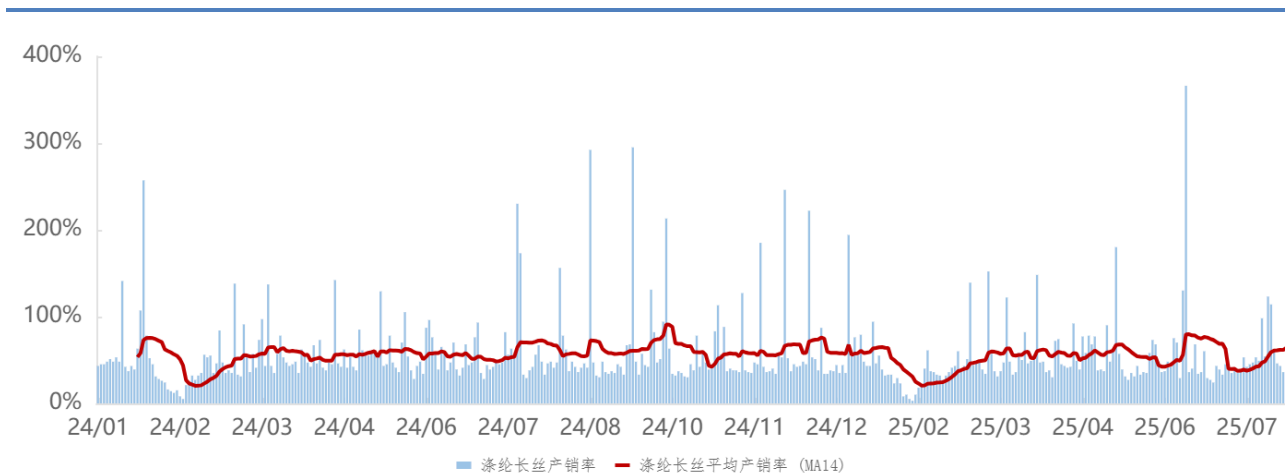
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单元: %)



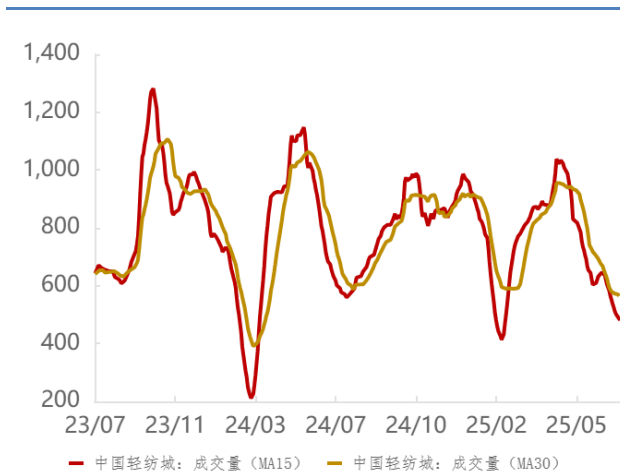
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



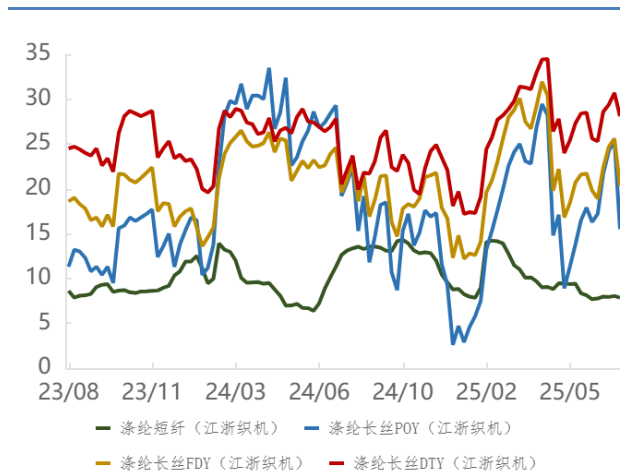
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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，我现在需要分析用户提供的关于PX和PTA的市场情况，并根据这些信息预测未来的价格走势。用户要求分供给端、需求端和库存端三段来分析，并且不要复述素材内容，还要结合聚酯产业链的知识。首先，我要仔细阅读用户提供的原始资讯，提取关键数据。

原始资讯显示，7月29日PX主力合约收涨0.75%，基差为-97元/吨；PTA主力合约收涨0.54%，基差2元/吨。7月30日WTI原油价格收于69.25美元/桶。不过这里有nullnull，可能数据有缺失，但暂时忽略这部分。

根据聚酯产业链知识，原油价格影响PX成本，PX进而影响PTA成本，而PTA的需求又取决于下游聚酯产品，特别是涤纶的需求，而这与纺织业景气度相关。用户已经分好了框架，所以我要按照供给、需求、库存三个部分来分析。

供给端方面，我需要看PX和PTA的装置开工率和装置变动情况。虽然素材中没有直接提到装置数据，但可以从基差和价格变动推断。比如PX基差负值较大（-97），可能显示现货供应充足，可能存在累库压力，或者装置开工率较高。但主力合约价格上涨，可能预期未来供应趋紧，比如可能有装置检修计划？或者原油价格上涨带来的成本支撑。不过WTI在7月30日是69.25美元，需要看近期走势。如果原油价格最近上涨，PX的成本支撑会增强。另外，PTA主力合约基差接近平水（2元/吨），可能说明当前供需相对平衡，但需要结合装置情况。PTA的供给可能受到其开工率影响，如果开工率较高，供应充足，但如果有检修计划，可能未来供应减少。需要考虑是否有新的装置投产或现有装置停车。

需求端方面，聚酯开工率和轻纺城成交量是关键。聚酯高开工率意味着对PTA需求旺盛，轻纺城成交活跃则说明终端需求好。但当前数据中，用户素材中没有直接给出聚酯开工率和轻纺城数据，可能需要间接推断。比如PTA主力合约基差接近平水，可能需求稳定，但基差没有明显走强，是否说明需求没有显著增加？或者价格上涨但基差变化不大，可能需求有支撑，但没有超预期。同时，纺织行业传统旺季是否临近？比如秋季订单增加可能带动需求。

库存端，PTA工厂库存数据是重要指标。库存累积可能压制价格，去库则支撑价格。用户素材中提到库存端的信息是PTA工厂库存低，但原始资讯中没有提到具体库存数据，可能用户假设库存较低？或者需要结合行业一般情况进行分析。比如，如果库存处于低位，且供应没有明显增加，需求持稳或上升，可能支撑价格。

总结各部分：

供给端：PX可能有成本支撑，原油价格上涨，虽然现货基差负值显示供应宽松，但未来可能有装置检修或开工率调整。PTA方面，如果PX成本上升，PTA的成本也会提高，如果PTA自身装置维持高开工率，供应可能增加，但需要看是否有检修或新增产能。

需求端：聚酯开工率可能保持高位，支撑PTA需求。但轻纺城成交若平淡，可能限制需求增长，特别是如果终端需求不振，可能导致聚酯产品累库，反过来减少PTA采购。

库存端：PTA工厂库存如果处于低位，且需求稳定，可能价格有支撑；反之若库存累积，可能压制价格。

接下来需要把这些点连贯起来，组织成三段，并且避免复述素材内容。使用产业链知识，例如PX受原油影响，PTA受PX成本和下游聚酯需求影响。可能原油价格近期波动影响PX成本，进而影响PTA成本，但PTA自身供需情况同样重要。如果供应端PX装置开工率高，但原油上涨，PX可能成本支撑；PTA装置如果高开工率，但需求端聚酯开工率也高，库存又低，那么PTA价格可能上涨。相反，如果需求端走弱，即使供应端变化不大，库存可能累积，价格下跌。现在根据用户提供的资讯，PX和PTA都收涨，但基差情况不同。PX基差负，可能现货压力大，但期货预期好，可能预期供应趋紧或成本上涨。PTA基差接近平水，可能供需平衡。原油价格可能对PX形成支撑，如果原油继续上涨，PX可能走强，从而推高PTA成本。但PTA下游需求是否强劲，还需要看聚酯和轻纺城数据。如果需求稳定或增加，PTA可能随成本上涨；如果需求疲软，成本传导可能受阻。库存方面，若PTA库存低，成本推动可能有效。综合来看，可能PX受原油支撑，供需变化，PTA受成本和需求支撑，库存低位，价格可能上涨。