

成本趋弱需求疲弱共振，PX-PTA回调压力显著

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31日，PX 主力合约收6928.0元/吨，较前一交易日收跌0.8%，基差为-69.0元/吨。PTA 主力合约收4808.0元/吨，较前一交易日收跌0.99%，基差为52.0元/吨。

成本端，07月31日，布油主力合约收盘72.75美元/桶。需求端，07月31日，轻纺城成交总量为548.0万米，15 日平均成交为486.33万米。

供给端：PX市场受到原油价格破位下跌的影响，石脑油裂解价差快速收窄导致PX加工费被动修复，叠加新装置的投产预期压制产能出清速度，行业整体供应弹性仍然受限。PTA环节的高开工率持续，且华东地区部分大型装置近期重启，加工费压缩背景下的被动减产未兑现表明供应压力仍在累积，成本端与供给端同步施压或导致估值下修加速。

需求端：轻纺城成交量突破15日均值显示终端织造补库动作增加，但考虑到季节性订单透支和淡季坯布高库存压力未消，聚酯开工率维持高位持续性存疑。下游聚酯环节以刚性需求支撑为主，涤丝产销脉冲式放量后迅速回落，需求端对PTA价格的边际驱动正在转弱。

库存端：PTA工厂库存延续累库趋势，加工费持续低于理论阈值使得部分企业进入非计划性减停产阶段，但主流厂商以长协订单锁量策略缓解库存压力，社会库存绝对水平已接近近三年高位。库存压力通过基差收缩向期现市场传导，进一步压制价格反弹空间。

2. 聚酯

07月31日，短纤主力合约收6464.0元/吨，较前一交易日收跌0.55%。华东市场现货价为6595.0元/吨，较前一交易日收跌20.0元/吨，基差为131.0元/吨。

聚酯产业链呈现供应趋紧但需求疲软态势。供应端PX期货价格从7月21日6862元/吨震荡上行至7月31日6928元/吨，PTA价格先涨后跌但整体成本支撑较强，反映芳烃环节供应存在收紧预期；需求端轻纺城15日移动平均成交量由7月21日峰值537.7万米持续回落至7月31日486.3万米，显示终端织造订单萎缩；涤纶库存压力显著，涤纶短纤库存达7.9天（历史均值4.96天），长丝POY/FDY/DTY库存较前周分别增加2.6/2.8/1.5天，且均高于近5年均值20-50%。当前产业链正处于成本驱动与弱需求的博弈阶段，若需求持续低迷，高库存或倒逼聚酯工厂减产，后续需关注终端补库节奏与PX-PTA新增产能释放节奏的匹配关系。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-31	2025-07-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,928	6,984	-56	-0.80%		元/吨
	主力合约成交	159,747	143,494	16,253	11.33%		手
	主力合约持仓	110,336	114,633	-4,297	-3.75%		手
PX现货	中国主港CFR	866.33	866.33	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	842	842	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	-69	-125	56	44.80%		元/吨

	数据指标	2025-07-31	2025-07-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,808	4,856	-48	-0.99%		元/吨
	主力合约成交	775,418	698,354	77,064	11.04%		手
	主力合约持仓	875,110	954,022	-78,912	-8.27%		手
PTA现货	中国主港CFR	644	644	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	52	4	48	1,200.00%		元/吨
	PTA 1-5价差	-20	-18	-2	-11.11%		元/吨
	PTA 5-9价差	52	16	36	225.00%		元/吨
	PTA 9-1价差	-32	2	-34	-1,700.00%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-778.91	-774.84	-4.07	-0.53%		元/吨

	数据指标	2025-07-31	2025-07-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,464	6,500	-36	-0.55%		元/吨
	主力合约成交	96,669	85,097	11,572	13.60%		手
	主力合约持仓	83,202	92,172	-8,970	-9.73%		手
短纤现货	华东市场主流	6,595	6,615	-20	-0.30%		元/吨
价差	PF 基差	131	115	16	13.91%		元/吨
	PF 1-5价差	-40	-60	20	33.33%		元/吨
	PF 5-9价差	98	114	-16	-14.04%		元/吨
	PF 9-1价差	-58	-54	-4	-7.41%		元/吨

产业链价格	2025-07-31	2025-07-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	72.75	72.75	0	0.00%		美元/桶
美原油主力合约	-	69.25	-	-		美元/桶
CFR日本石脑油	608.25	608.25	0	0.00%		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	5,990	6,000	-10	-0.17%		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	2025-07-31	2025-07-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	-	69.33	-	-		美元/吨
PX	258.08	258.08	0	0.00%		美元/吨
PTA	148.32	151.82	-3.5	-2.31%		元/吨
聚酯切片	-94.5	-94.5	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-479.5	-469.5	-10	-2.13%		元/吨
涤纶短纤	10.5	10.5	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	-239.5	-239.5	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-339.5	-339.5	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-489.5	-489.5	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-07-31	2025-07-30	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	548	479	69	14.41%		万米
长纤维物	425	392	33	8.42%		万米
短纤维物	123	85	38	44.71%		万米

产业链负荷率	2025-07-31	2025-07-30	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	2025-07-31	2025-07-24	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	7.9	7.86	0.04	0.51%		天
涤纶POY	18.1	15.5	2.6	16.77%		天
涤纶FDY	23.1	20.3	2.8	13.79%		天
涤纶DTY	29.6	28.1	1.5	5.34%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

07月31日：②鲍威尔避免就9月降息给出指引，称当前货币政策立场处于有利位置，强调依赖数据、通胀的目标比就业遥远，合理推测是关税对通胀的影响是短暂的。

07月31日：③特朗普在美联储决议公布前一刻发声：听说美联储会在9月降息。

07月31日：④市场对美联储全年降息押注减少8BP，至36BP。

07月31日：美国二季度经济增长3%，超出预期的2.4%，特朗普再次敦促美联储降息。

07月31日：美联储议息——①维持利率在4.25%-4.50%不变，理事沃勒、鲍曼投下反对票并主张降息。

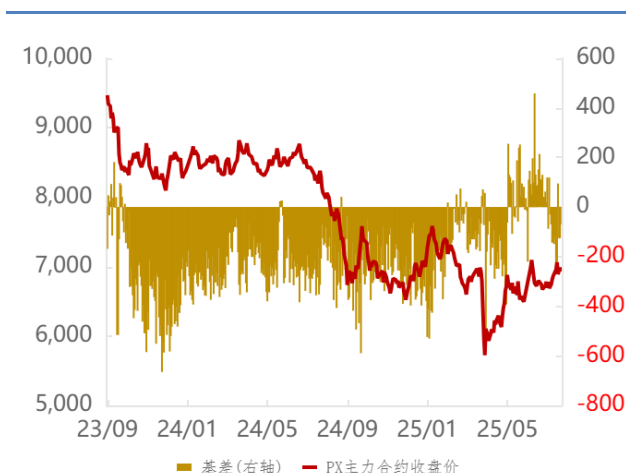
07月30日：美联储——①理事库格勒因私缺席本周议息会议，票委暂降至11人。②“美联储传声筒”：美联储最终将需要继续降息，但他们还没有准备好在这周降息。

(2) 供需方面-需求

07月31日，轻纺城成交总量为548.0万米，环比增长14.41%，长纤维物成交量425.0万米，短纤维物成交量123.0万米。

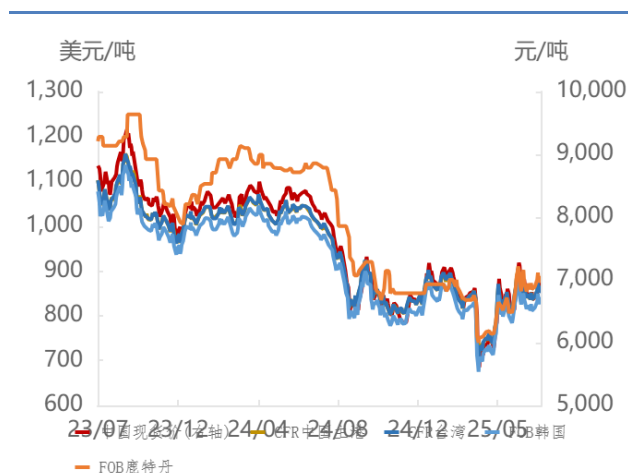
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



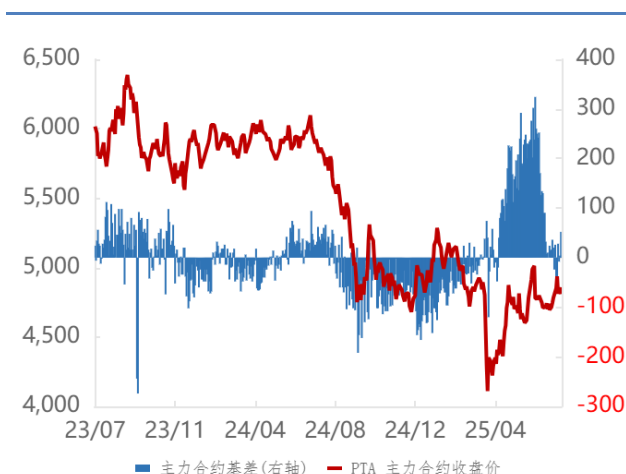
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



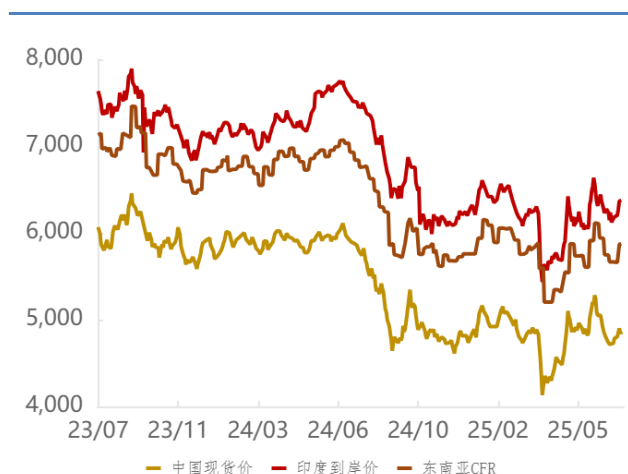
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



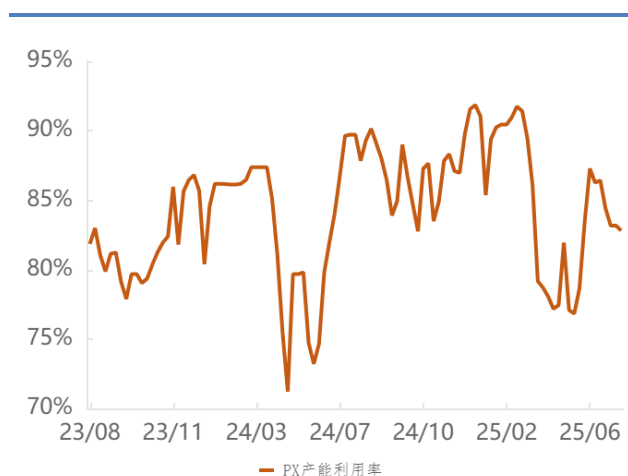
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



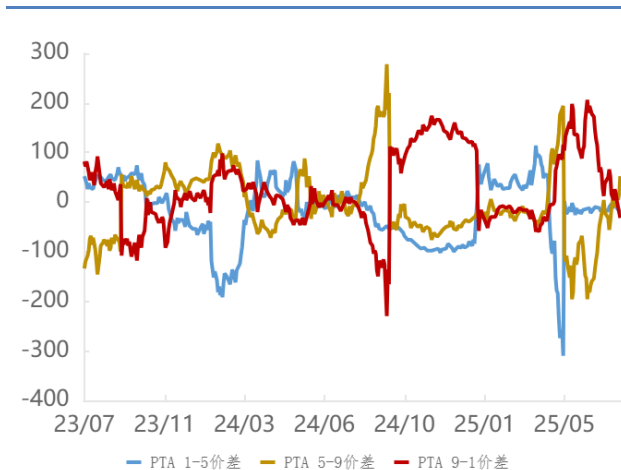
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



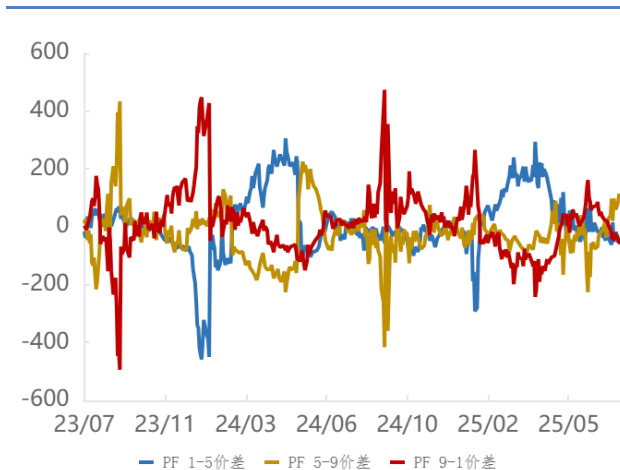
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



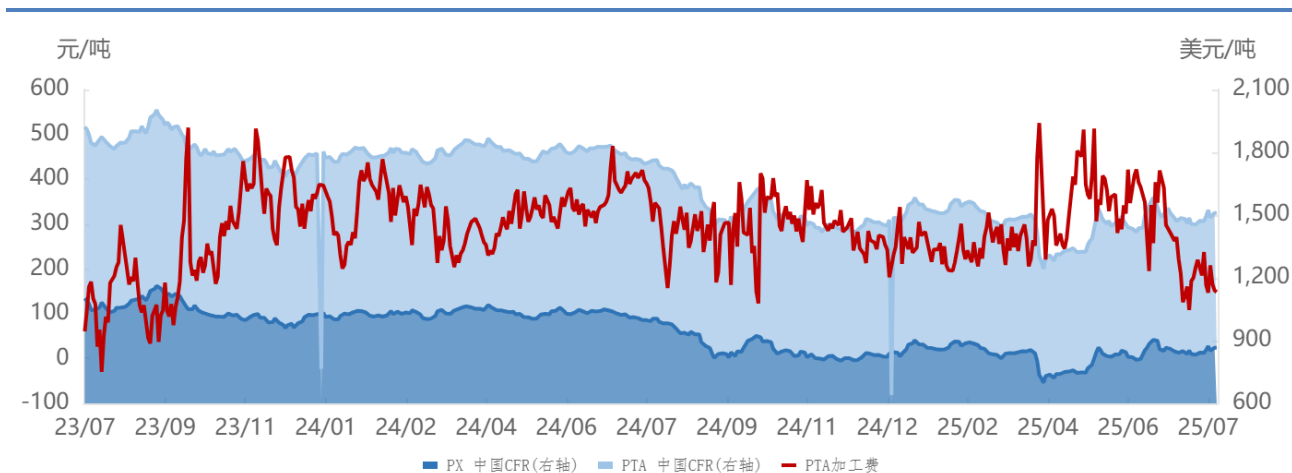
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



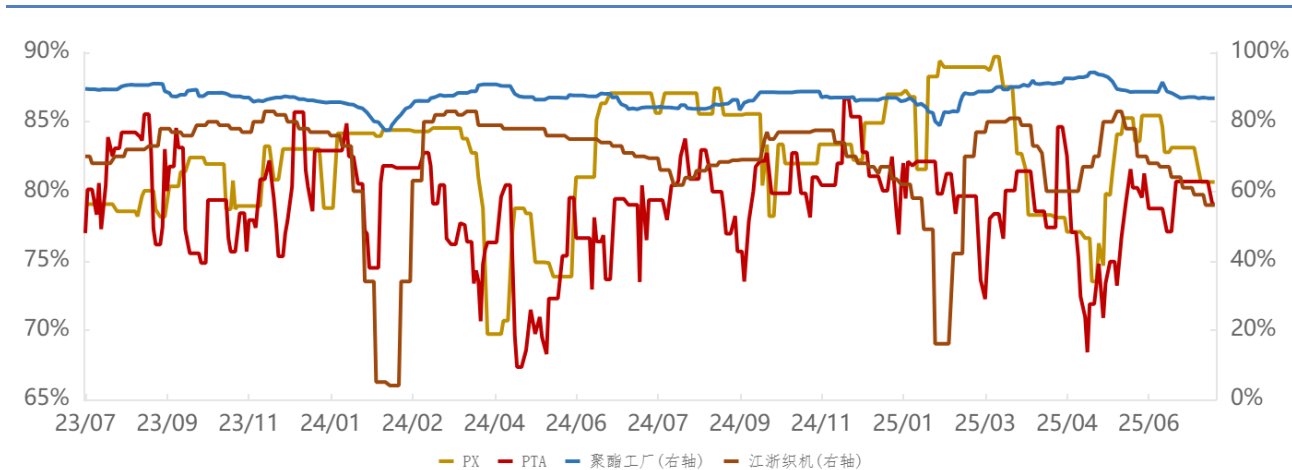
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



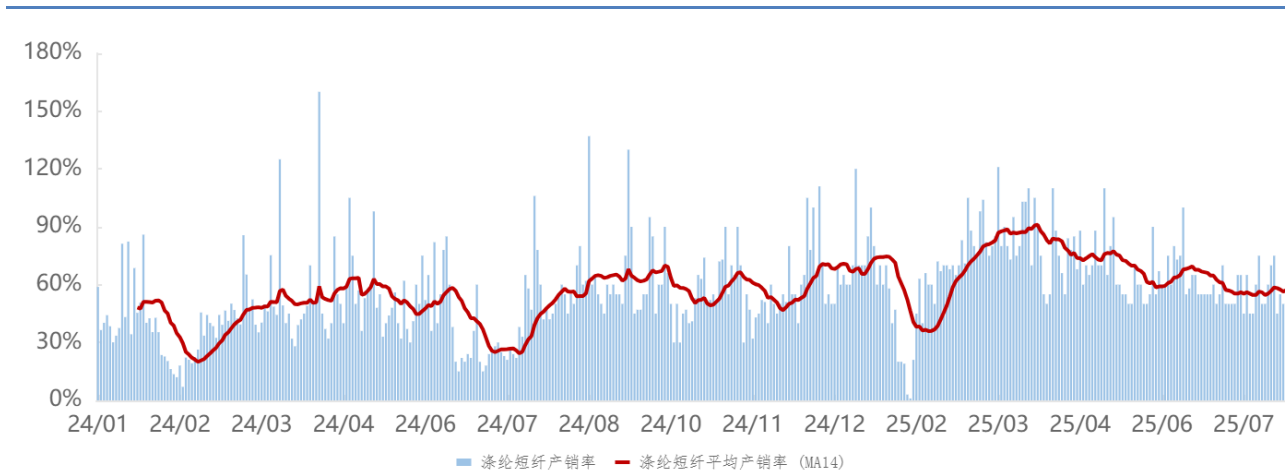
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



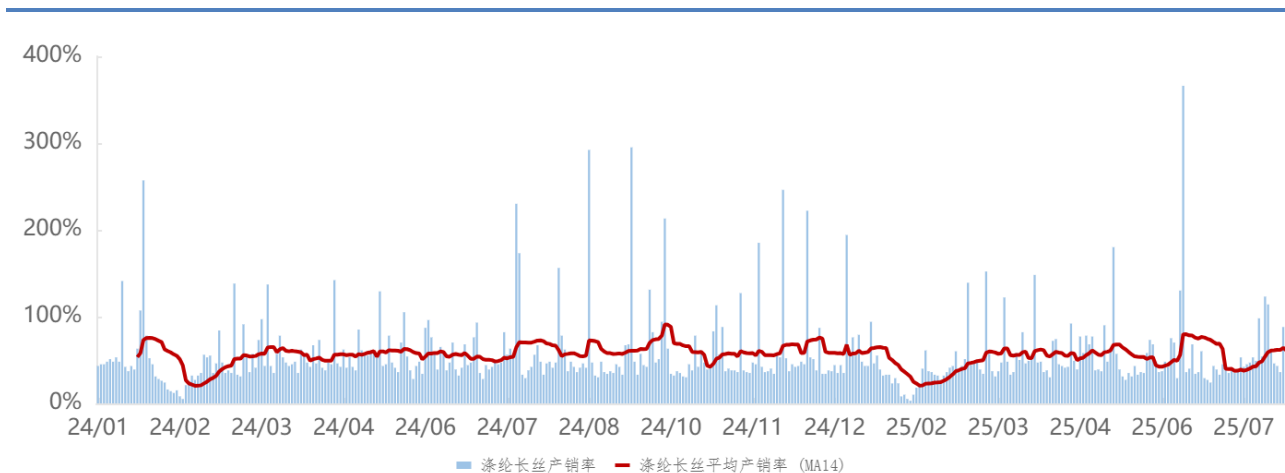
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单元: %)



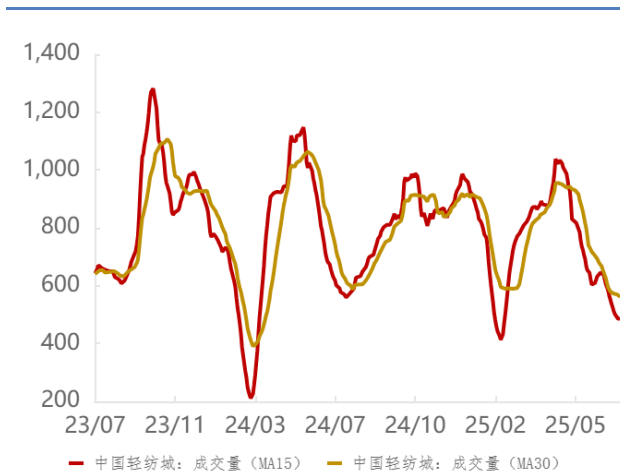
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



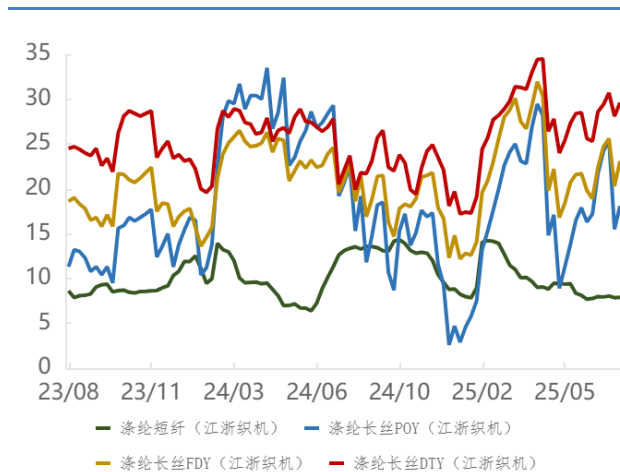
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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

好的，我需要分析用户提供的PX和PTA市场信息，并按照他要求的框架输出供给端、需求端和库存端的分析和未来价格走势预测。首先，我要回顾用户给的原始数据，然后结合聚酯产业链的知识来展开分析。

首先，用户提供的资料显示，PX和PTA的主力合约价格都出现了下跌，其中PX跌了0.8%，PTA跌了0.99%。同时，布伦特原油主力合约收于72.75美元/桶，这可能对PX和PTA的成本产生影响。轻纺城的成交量最近一天为548万米，15日平均是486.33万米，说明最近成交有所上升。

根据用户的指示，需要分三段来分析供给、需求和库存端，不要复述素材，而是结合聚酯产业链的知识进行判断。

供给端方面，PX和PTA的装置开工率以及装置变动是关键。当前PX和PTA主力合约价格下跌，可能反映出供给端的压力。原油价格走弱也可能导致PX的成本支撑减弱，因为PX的原料来自原油裂解。如果PX装置开工率较高，可能增加PX供应，压制价格，进而影响PTA的成本。但用户没有给出具体的装置变动数据，可能需要假设或根据行业情况分析。例如，如果有新增产能或者装置恢复，供给会增加；如果检修增多，供给会减少。同样，PTA的开工率如果处于高位，可能表明供应充足，库存可能累积，对价格不利。

需求端来看，聚酯的开工率和轻纺城的成交量是关键。轻纺城的成交量增加可能说明下游纺织品需求有所回升，这会带动聚酯的需求，进而提高对PTA的需求。不过，需求是否可持续还需要看后续数据。如果聚酯开工率保持高位或上升，将支撑PTA价格，反之则形成压力。当前15天的平均成交量上升，可能表明需求在恢复，但需要关注是否为短期波动还是趋势性变化。

库存端方面，PTA工厂库存的数据很重要。用户提到的数据中没有直接给出库存量，但可以通过价格走势和基差来推测。PTA当前的基差为正（52元/吨），可能意味着现货相对期货较强，库存可能处于合理或偏低水平。若库存累积，基差可能走弱。因此如果库存水平较低，短期可能支撑价格，但如果供应增加而需求跟不上，库存可能增加，带来压力。

综合来看，供给端原油价格下跌降低了PX的成本支撑，如果PX装置开工率高，供应充足可能压制PX价格，进而传导至PTA成本。PTA供给端若维持高开工率，可能导致供应过剩，特别是如果需求增长不及预期的话。需求端轻纺城成交回升，但持续性存疑，聚酯开工率的情况需要进一步确认。库存端暂时可能无显著压力，但若供过于求，库存可能累积。因此，未来PX和PTA价格可能面临下行压力，尤其是成本端原油疲软和需求端的不确定性。

需要注意的是用户特别指出不要复述素材内容，所以分析时应避免直接引用数据，而是转换为对供需库存的影响因素。例如，原油价格下跌→PX成本支撑减弱→PX供应情况影响价格→PTA成本下降→PTA供应变化，依此类推。

可能需要检查是否存在遗漏的要素，比如是否存在装置检修或投产的消息，或季节性因素影响需求。但用户提供的数据有限，所以需要基于已有信息合理推断。