

## 成本支撑弱化叠加供需转弱，聚酯产业链延续承压

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

08月01日, PX 主力合约收6812.0元/吨, 较前一交易日收跌1.67%, 基差为126.0元/吨。PTA 主力合约收4744.0元/吨, 较前一交易日收跌1.33%, 基差为86.0元/吨。

成本端, 08月01日, 布油主力合约收盘71.78美元/桶。WTI收69.36美元/桶。需求端, 08月01日, 轻纺城成交总量为593.0万米, 15日平均成交为496.67万米。

**供给端:** PX环节成本中枢受原油疲软压制, 叠加加工费持续低位或引发部分装置负荷下调预期; PTA大厂装置集中检修逐步结束, 叠加高加工费驱动开工率维持高位, 供应端压力边际回升。关注PX部分装置因利润问题降负的可能性, 以及PTA新产能投放节奏对供应弹性的影响。

**需求端:** 轻纺城单日成交放量突破年内新高, 但终端订单持续性存疑, 季节性备货结束后可能重回疲态。聚酯开工率维持89%高位, 但低现金流和高成品库存形成负反馈, 需警惕后续减产动作对PTA需求端的负向传导。海外服装去库周期下, 出口订单增量动能不足。

**库存端:** PTA工厂库存已连续三周去库至历史中低位, 但8月装置重启叠加出口窗口收窄将逆转库存趋势。PX环节显性库存低位但隐性库容承压, PTA加工费高位刺激隐性库存显性化风险, 预计8月中旬后逐步进入累库周期, 去库驱动对价格的支撑将逐步消退。

#### 2. 聚酯

08月01日, 短纤主力合约收6382.0元/吨, 较前一交易日收跌1.27%。华东市场现货价为6530.0元/吨, 较前一交易日收跌65.0元/吨, 基差为148.0元/吨。

从供应端看, PX期货价格自7月25日7062元/吨持续下跌至8月1日6812元/吨, PTA期货价格同步从4936元/吨回落至4744元/吨, 显示上游成本支撑减弱。需求端方面, 中国轻纺城成交量MA15由7月22日526.53万米逐日下滑至8月1日496.67万米, 终端纺织品需求边际转弱。库存环节中, 涤纶短纤库存(7.9天)明显高于近五年均值4.96天, 涤纶长丝FDY/POY/DTY库存分别达到23.1天/18.1天/29.6天, 均超过5年均值水平(22.19天/20.4天/28.42天), 全产业链库存压力显著上升。

综合判断, 当前聚酯产业链呈现供应宽松、需求走弱、库存高企的三重压力, 预计短期内产业链价格中枢仍将承压, 需关注下游补库动能及上游工厂检修计划对供需格局的改善作用。

## 二、产业链价格监测

	数据指标	2025-08-01	2025-07-31	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,812	6,928	-116	-1.67%		元/吨
	主力合约成交	141,685	159,747	-18,062	-11.31%		手
	主力合约持仓	101,752	110,336	-8,584	-7.78%		手
PX现货	中国主港CFR	858.33	858.33	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	821	835	-14	-1.68%		美元/吨
基差	PX基差	69	10	59	590.00%		元/吨

	数据指标	2025-08-01	2025-07-31	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,744	4,808	-64	-1.33%		元/吨
	主力合约成交	678,199	775,418	-97,219	-12.54%		手
	主力合约持仓	823,850	875,110	-51,260	-5.86%		手
PTA现货	中国主港CFR	641	641	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	6	22	-16	-72.73%		元/吨
	PTA 1-5价差	-34	-20	-14	-70.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	72	52	20	38.46%		元/吨
	PTA 9-1价差	-38	-32	-6	-18.75%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-863.5	-783.34	-80.16	-10.23%		元/吨

	数据指标	2025-08-01	2025-07-31	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,382	6,464	-82	-1.27%		元/吨
	主力合约成交	88,046	96,669	-8,623	-8.92%		手
	主力合约持仓	76,801	83,202	-6,401	-7.69%		手
短纤现货	华东市场主流	6,530	6,595	-65	-0.99%		元/吨
价差	PF 基差	148	131	17	12.98%		元/吨
	PF 1-5价差	-56	-40	-16	-40.00%		元/吨
	PF 5-9价差	120	98	22	22.45%		元/吨
	PF 9-1价差	-64	-58	-6	-10.34%		元/吨

产业链价格	2025-08-01	2025-07-31	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	69.52	71.78	-2.26	-3.15%		美元/桶
美原油主力合约	67.26	69.36	-2.1	-3.03%		美元/桶
CFR日本石脑油	611	611	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,480	4,490	-10	-0.22%		元/吨
聚酯切片	5,925	5,925	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5,950	5,990	-40	-0.67%		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	2025-08-01	2025-07-31	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	72.23	61.99	10.24	16.52%		美元/吨
PX	247.33	247.33	0	0.00%		美元/吨
PTA	81.7	161.83	-80.13	-49.51%		元/吨
聚酯切片	12.95	-58.8	71.75	122.02%		元/吨
聚酯瓶片	-412.05	-443.8	31.75	7.15%		元/吨
涤纶短纤	117.95	46.2	71.75	155.30%		元/吨
涤纶POY	-132.05	-203.8	71.75	35.21%		元/吨
涤纶DTY	-232.05	-303.8	71.75	23.62%		元/吨
涤纶FDY	-382.05	-453.8	71.75	15.81%		元/吨

轻纺城成交量	2025-08-01	2025-07-31	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	593	548	45	8.21%		万米
长纤维物	468	425	43	10.12%		万米
短纤维物	127	123	4	3.25%		万米

产业链负荷率	2025-08-01	2025-07-31	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

08月01日：②美国6月核心PCE通胀年率意外回升至2.8%，而消费者支出近乎停滞。

08月01日：美国财长贝森特：预计年底前宣布美联储提名，美联储理事会将有两席空缺。特朗普：（谈及鲍威尔）他是个糟糕的美联储主席，任命鲍威尔为美联储主席是个错误。

08月01日：日本央行继续维持利率在0.5%不变并上调通胀预期，行长植田和男淡化通胀风险。

08月01日：世界黄金协会：二季度黄金需求总值飙升至1320亿美元的新纪录，全球官方黄金储备共增加166吨。

08月01日：伊朗外长：美国需赔偿伊以冲突期间的损失，核谈判才能重启。

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。

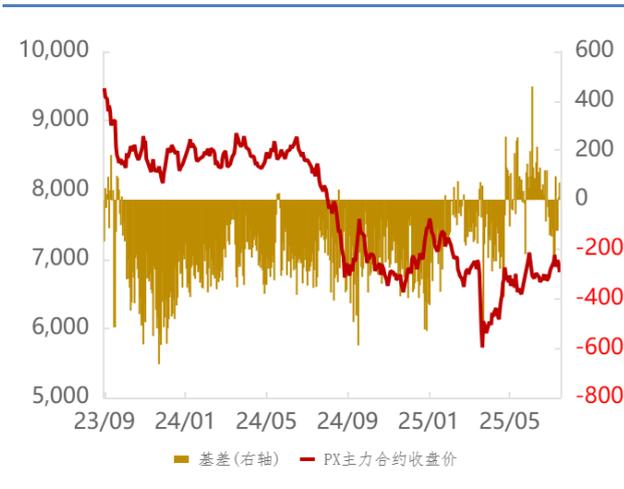
07月31日：美联储议息——①维持利率在4.25%-4.50%不变，理事沃勒、鲍曼投下反对票并主张降息。

(2) 供需方面-需求

08月01日，轻纺城成交总量为593.0万米，环比增长8.21%，长纤维物成交量468.0万米，短纤维物成交量127.0万米。

四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



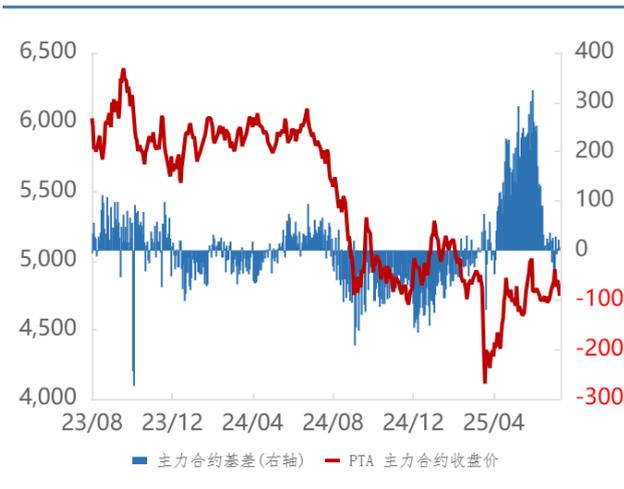
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



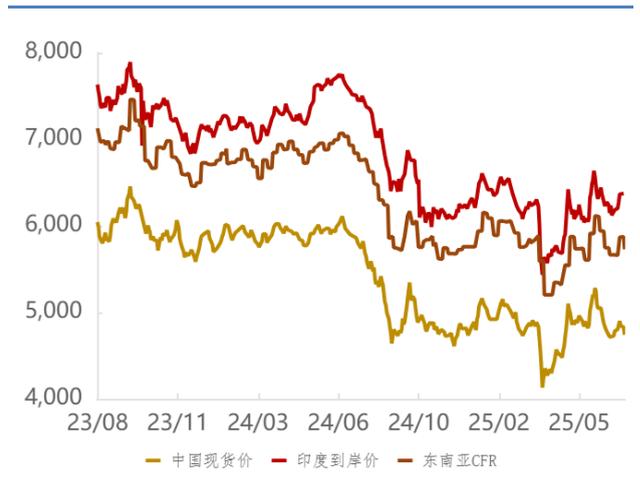
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



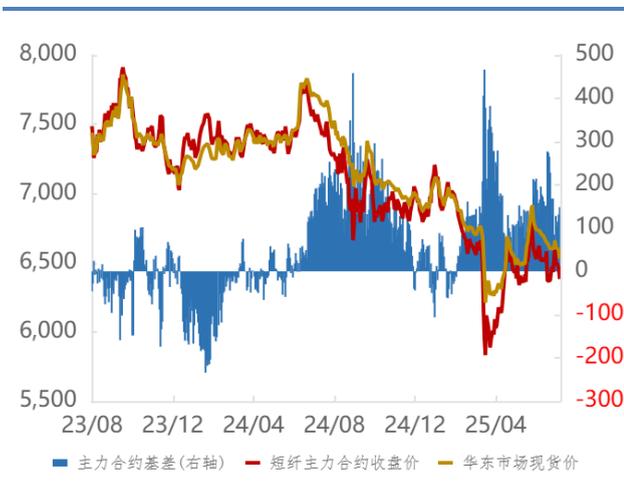
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



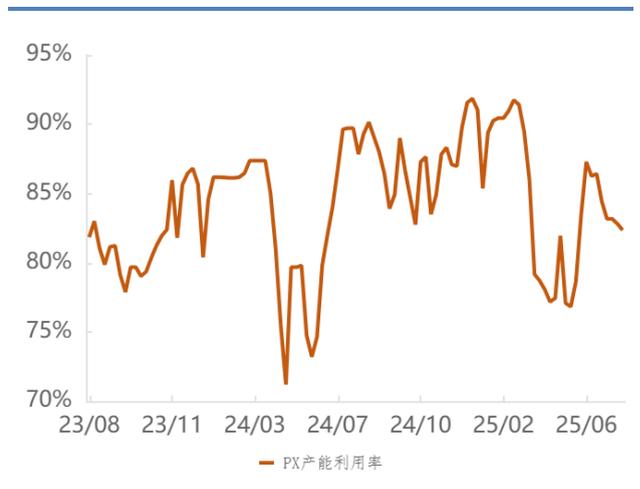
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



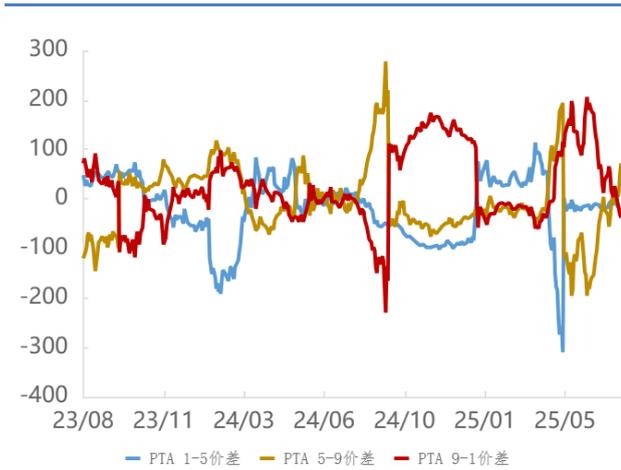
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



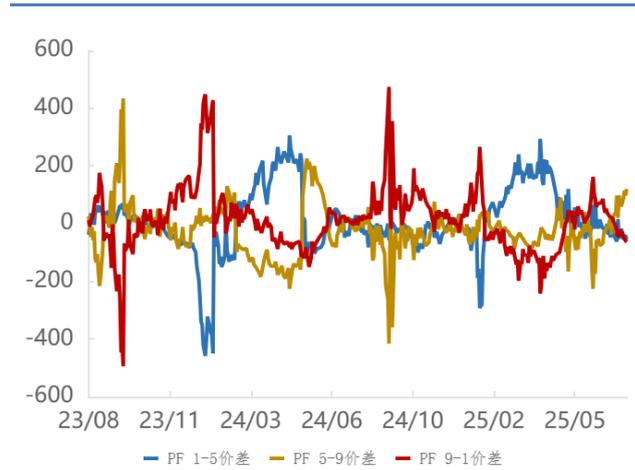
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



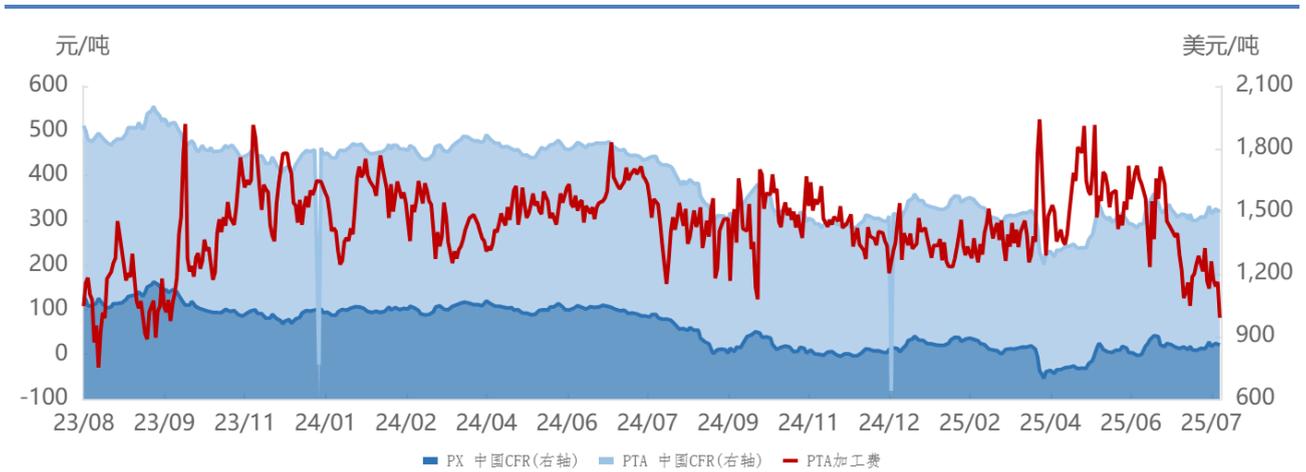
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



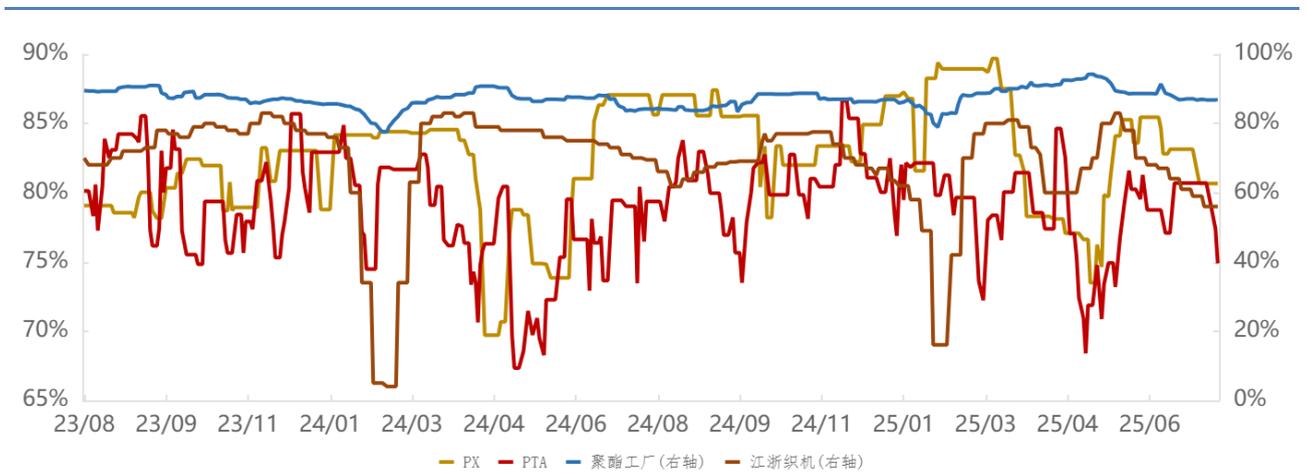
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工利润



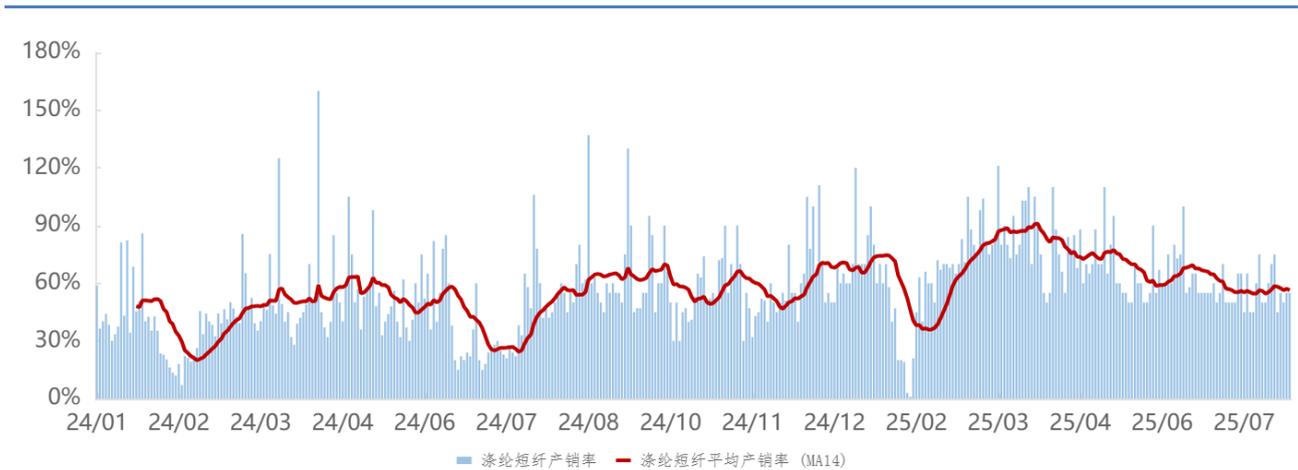
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 10: 产业链负荷率 (单位: %)



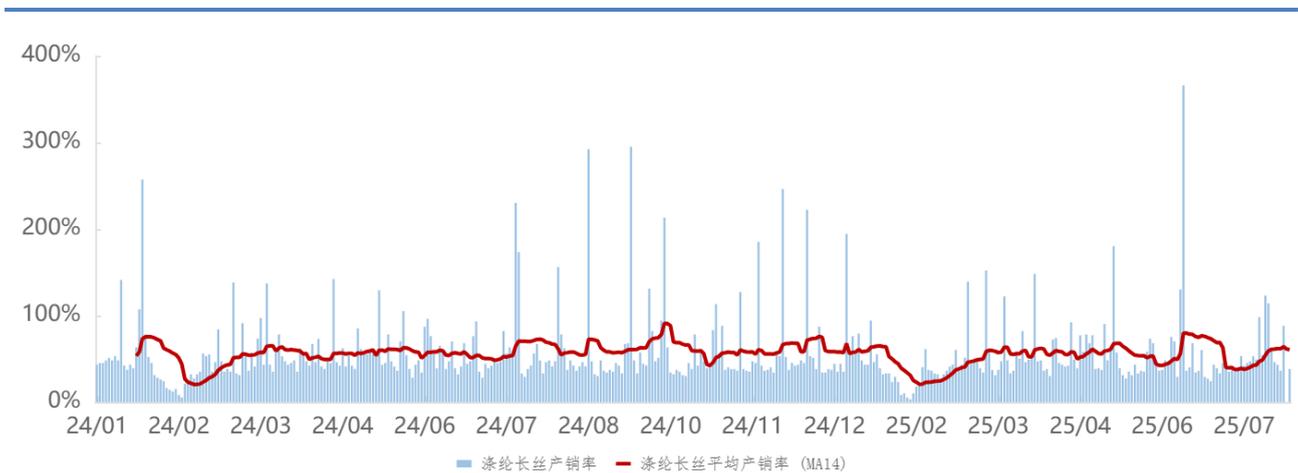
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



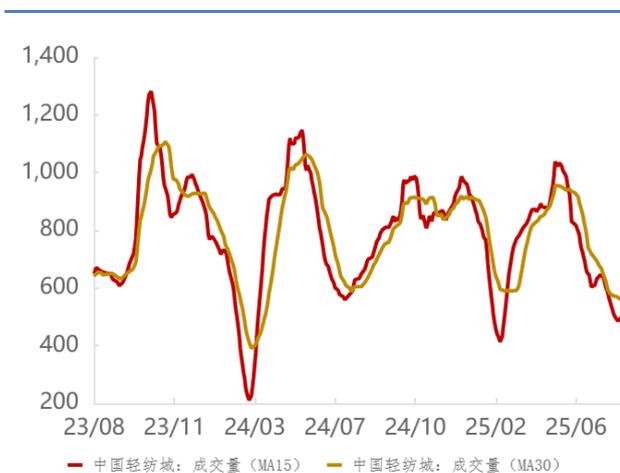
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



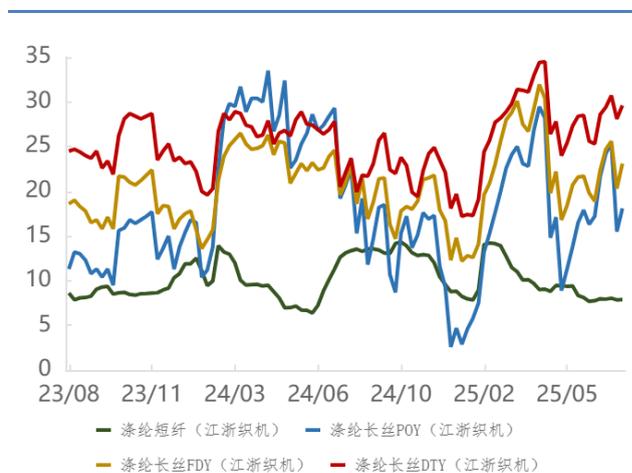
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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

嗯，用户让我分析PX和PTA的未来价格走势，还给了具体的数据。我需要先理清清楚素材里的信息，然后结合聚酯产业链的知识来分三段分析。首先用户提供的素材包括价格变动、基差、原油价格和轻纺城成交量。接下来要分供给端、需求端和库存端来写，而且不能复述素材，直接给出分析结论。

供给端方面，PX的开工率可能受装置变动影响，比如是否有关停或重启的情况。PTA的装置开工率如何？如果有装置检修或重启，都会影响供应量。素材里没有直接的装置变动数据，可能需要从价格和基差变动推断。比如PX基差较大，可能说明现货紧张，或者市场预期供应变化？PTA的基差也有86元，可能库存不高。

需求端的话，轻纺城成交量上升，15日均线是496万，而当日是593万，说明终端需求可能好转。聚酯开工率是否维持高位？下游涤纶需求好，那么对PTA的需求增加，进而影响PX的需求。如果聚酯开工率高，说明需求旺盛，可能支撑PX和PTA价格。

库存端的话，PTA工厂库存的数据用户没给，但根据基差为正，可能库存压力不大。如果库存处于低位，而需求增加，可能价格上涨。但需要看是否有累库的可能，比如供应增加超过需求的话，库存可能积累。

再想原油方面，布油和WTI价格下跌，PX和PTA成本支撑减弱。但因为PX的跌幅更大，可能加工费被压缩，未来是否有装置降低负荷？或者成本下降导致利润改善，增加供应？

综合来看，供应端PX可能因为低加工费导致装置负荷下降，但PTA开工率高，可能维持供应充足。需求端短期有支撑，但需关注持续性。库存端若PTA库存低位则可能支撑价格，但若供应增加导致累库，价格可能承压。

我需要把这三个方面分开论述，确保每个部分都紧扣主题，并且逻辑连贯。例如，供给端指出PX可能因利润问题开工率下降，而PTA开工率高，供应足。需求端短期好转但持续性存疑。库存端则可能从低库存转向累库。这样分析下来，未来价格可能震荡或偏弱。