

## 成本支撑弱化叠加需求疲弱，聚酯链库存压力显现

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04日, PX 主力合约收6754.0元/吨, 较前一交易日收跌0.85%, 基差为127.0元/吨。PTA 主力合约收4698.0元/吨, 较前一交易日收跌0.97%, 基差为52.0元/吨。

成本端, 08月04日, 布油主力合约收盘69.52美元/桶。WTI收67.26美元/桶。需求端, 08月04日, 轻纺城成交总量为441.0万米, 15日平均成交为492.53万米。

**供给端:** PX装置检修计划增加及开工率季节性回调对供应形成边际收紧压力, 但部分PTA装置重启计划与聚酯高负荷形成生产矛盾, 可能导致PX-PTA产业链加工费的传导受阻。同时PTA开工率维持89%高位, 尽管福海创450万吨装置计划重启, 但仪征化纤装置意外停车引发供应端结构性波动风险。

**需求端:** 聚酯开工率91%已进入高位回调阶段, 终端织造订单提前透支及海外需求疲软导致产业链负反馈加剧。轻纺城15日成交均值492万米较旺季600万米阈值存在显著差距, 且终端坯布库存累积至38天左右, 涤纶长丝产销率持续低于平衡线, 需求端对PTA价格的负向驱动逐步显现。

**库存端:** PTA工厂库存4.4天处历史同期中性偏低水平, 但需警惕隐性库存显性化风险。8月供应商合约减量背景下库存绝对值矛盾暂时弱化, 但聚酯减产周期开启后PTA加工费修复动能受限, 随着PX端成本坍塌压力向下游传导, 库存周期或将从主动去库转向被动累库阶段。

#### 2. 聚酯

08月04日, 短纤主力合约收6348.0元/吨, 较前一交易日收跌0.53%。华东市场现货价为6515.0元/吨, 较前一交易日收跌15.0元/吨, 基差为167.0元/吨。

供应端PX期货价格自7月25日7062元/吨震荡走弱至8月4日6754元/吨, 同期PTA期货价格自4936元/吨下跌至4698元/吨, 成本端支撑坍塌。需求端轻纺城MA15成交量从508万米回落至492万米, 终端采购意愿转弱。库存层面, 涤纶短纤库存达7.9天显著高于近五年均值4.96天, DTY库存29.6天亦超均值28.42天, 仅POY库存18.1天低于均值20.4天。全产业链呈现成本下行、需求走弱、部分品种库存高企格局。

## 二、产业链价格监测

|      | 数据指标    | 2025-08-04 | 2025-08-01 | 变化      | 近日涨跌幅   | 走势 | 单位   |
|------|---------|------------|------------|---------|---------|----|------|
| PX期货 | 主力合约价格  | 6,754      | 6,812      | -58     | -0.85%  |    | 元/吨  |
|      | 主力合约成交  | 98,655     | 141,685    | -43,030 | -30.37% |    | 手    |
|      | 主力合约持仓  | 100,806    | 101,752    | -946    | -0.93%  |    | 手    |
| PX现货 | 中国主港CFR | 845.67     | 845.67     | 0       | 0.00%   |    | 美元/吨 |
|      | 韩国FOB   | 821        | 821        | 0       | 0.00%   |    | 美元/吨 |
| 基差   | PX基差    | 127        | 69         | 58      | 84.06%  |    | 元/吨  |

|       | 数据指标      | 2025-08-04 | 2025-08-01 | 变化       | 近日涨跌幅   | 走势 | 单位   |
|-------|-----------|------------|------------|----------|---------|----|------|
| PTA期货 | 主力合约价格    | 4,698      | 4,744      | -46      | -0.97%  |    | 元/吨  |
|       | 主力合约成交    | 505,917    | 678,199    | -172,282 | -25.40% |    | 手    |
|       | 主力合约持仓    | 814,298    | 823,850    | -9,552   | -1.16%  |    | 手    |
| PTA现货 | 中国主港CFR   | 634        | 634        | 0        | 0.00%   |    | 美元/吨 |
| 价差    | PTA基差     | 52         | 6          | 46       | 766.67% |    | 元/吨  |
|       | PTA 1-5价差 | -34        | -34        | 0        | 0.00%   |    | 元/吨  |
|       | PTA 5-9价差 | 68         | 72         | -4       | -5.56%  |    | 元/吨  |
|       | PTA 9-1价差 | -34        | -38        | 4        | 10.53%  |    | 元/吨  |
| 进口利润  | PTA进口利润   | -796.2     | -803.83    | 7.63     | 0.95%   |    | 元/吨  |

|      | 数据指标     | 2025-08-04 | 2025-08-01 | 变化      | 近日涨跌幅   | 走势 | 单位  |
|------|----------|------------|------------|---------|---------|----|-----|
| 短纤期货 | 主力合约价格   | 6,348      | 6,382      | -34     | -0.53%  |    | 元/吨 |
|      | 主力合约成交   | 74,400     | 88,046     | -13,646 | -15.50% |    | 手   |
|      | 主力合约持仓   | 67,110     | 76,801     | -9,691  | -12.62% |    | 手   |
| 短纤现货 | 华东市场主流   | 6,515      | 6,530      | -15     | -0.23%  |    | 元/吨 |
| 价差   | PF 基差    | 167        | 148        | 19      | 12.84%  |    | 元/吨 |
|      | PF 1-5价差 | -54        | -56        | 2       | 3.57%   |    | 元/吨 |
|      | PF 5-9价差 | 114        | 120        | -6      | -5.00%  |    | 元/吨 |
|      | PF 9-1价差 | -60        | -64        | 4       | 6.25%   |    | 元/吨 |

| 产业链价格    | 2025-08-04 | 2025-08-01 | 变化  | 近日涨跌幅  | 走势 | 单位   |
|----------|------------|------------|-----|--------|----|------|
| 布油主力合约   | 69.52      | 69.52      | 0   | 0.00%  |    | 美元/桶 |
| 美原油主力合约  | 67.26      | 67.26      | 0   | 0.00%  |    | 美元/桶 |
| CFR日本石脑油 | 603.88     | 603.88     | 0   | 0.00%  |    | 美元/吨 |
| 乙二醇      | 4,480      | 4,480      | 0   | 0.00%  |    | 元/吨  |
| 聚酯切片     | 5,849      | 5,849      | 0   | 0.00%  |    | 元/吨  |
| 聚酯瓶片     | 5,900      | 5,950      | -50 | -0.84% |    | 元/吨  |
| 涤纶POY    | 6,760      | 6,760      | 0   | 0.00%  |    | 元/吨  |
| 涤纶DTY    | 7,950      | 7,950      | 0   | 0.00%  |    | 元/吨  |
| 涤纶FDY    | 7,060      | 7,060      | 0   | 0.00%  |    | 元/吨  |

| 加工价差  | 2025-08-04 | 2025-08-01 | 变化   | 近日涨跌幅   | 走势 | 单位   |
|-------|------------|------------|------|---------|----|------|
| 石脑油   | 65.11      | 65.11      | 0    | 0.00%   |    | 美元/吨 |
| PX    | 241.79     | 241.79     | 0    | 0.00%   |    | 美元/吨 |
| PTA   | 157.05     | 150.56     | 6.49 | 4.31%   |    | 元/吨  |
| 聚酯切片  | -63.05     | -63.05     | 0    | 0.00%   |    | 元/吨  |
| 聚酯瓶片  | -462.05    | -412.05    | -50  | -12.13% |    | 元/吨  |
| 涤纶短纤  | -22.05     | -22.05     | 0    | 0.00%   |    | 元/吨  |
| 涤纶POY | -52.05     | -52.05     | 0    | 0.00%   |    | 元/吨  |
| 涤纶DTY | -212.05    | -212.05    | 0    | 0.00%   |    | 元/吨  |
| 涤纶FDY | -252.05    | -252.05    | 0    | 0.00%   |    | 元/吨  |

| 轻纺城成交量 | 2025-08-04 | 2025-08-01 | 变化   | 近日涨跌幅   | 走势 | 单位 |
|--------|------------|------------|------|---------|----|----|
| 总量     | 441        | 593        | -152 | -25.63% |    | 万米 |
| 长纤维物   | 358        | 468        | -110 | -23.50% |    | 万米 |
| 短纤维物   | 81         | 127        | -46  | -36.22% |    | 万米 |

| 产业链负荷率 | 2025-08-04 | 2025-08-01 | 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04日：①理事库格勒将于本周辞职，交易员加大对美联储9月降息押注。
- 08月04日：②俄乌冲突本不应发生，已下令将两艘核潜艇部署在相应区域以回应梅德韦杰夫的言论。
- 08月04日：②美联储理事沃勒和鲍曼发文回应为何反对美联储不降息，均提及劳动力市场出现疲软。
- 08月04日：③哈玛克：就业报告“令人失望”，但不意味着上周应该降息；劳动力市场仍处于平衡状态。
- 08月04日：③如果鲍威尔还不降息，理事会应该接管控制权。
- 08月04日：④博斯蒂克：通胀风险远大于就业风险，目前仍预计今年将降息一次。
- 08月04日：④先扬言会毫不犹豫地解雇鲍威尔，后又称若解雇鲍威尔将扰乱市场，鲍威尔很可能继续留任美联储主席。
- 08月04日：美联储——①威廉姆斯：5月和6月非农数据异常大幅下调才是焦点，对9月降息持开放态度。
- 08月04日：欧洲央行管委帕萨里德斯：断言降息暂停还为时过早。
- 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。

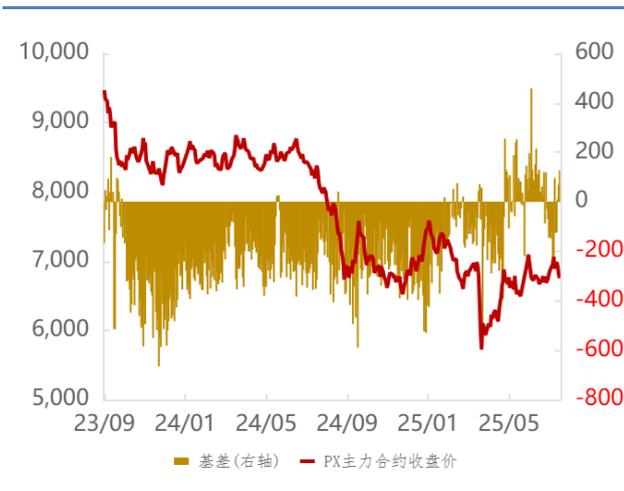
08月01日：伊朗外长：美国需赔偿伊以冲突期间的损失，核谈判才能重启。

## (2) 供需方面-需求

08月04日，轻纺城成交总量为441.0万米，环比增长-25.63%，长纤维物成交量358.0万米，短纤维物成交量81.0万米。

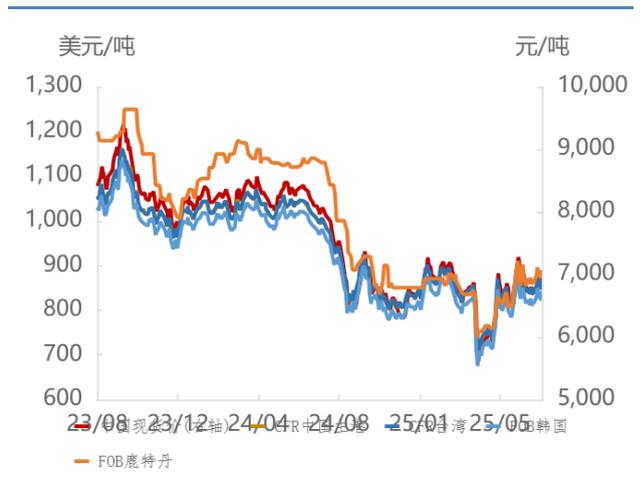
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



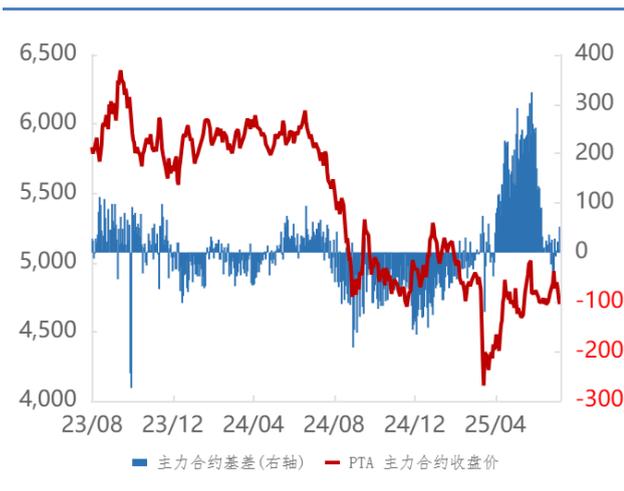
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



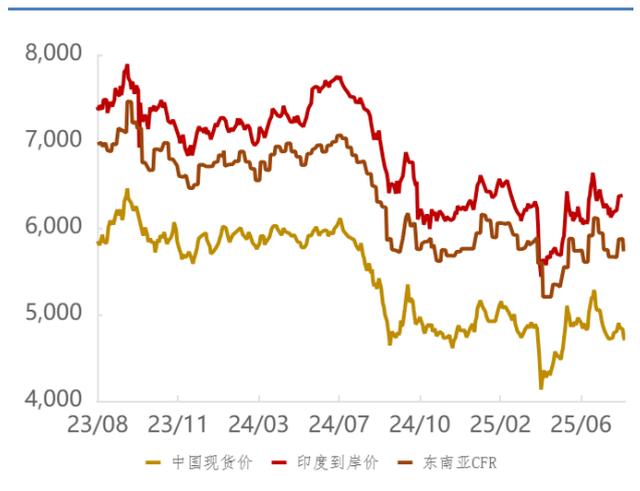
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



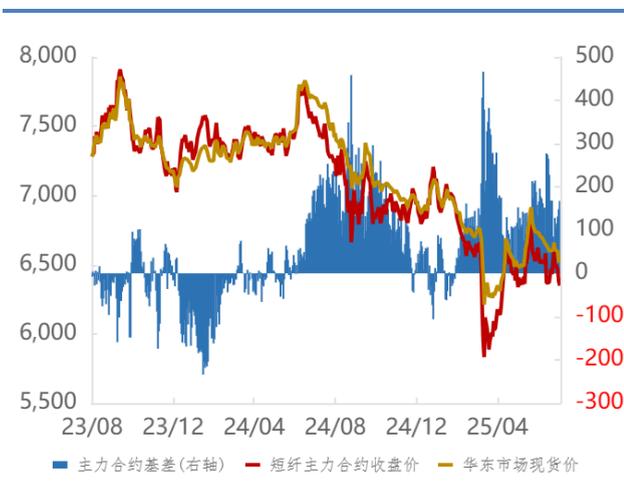
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



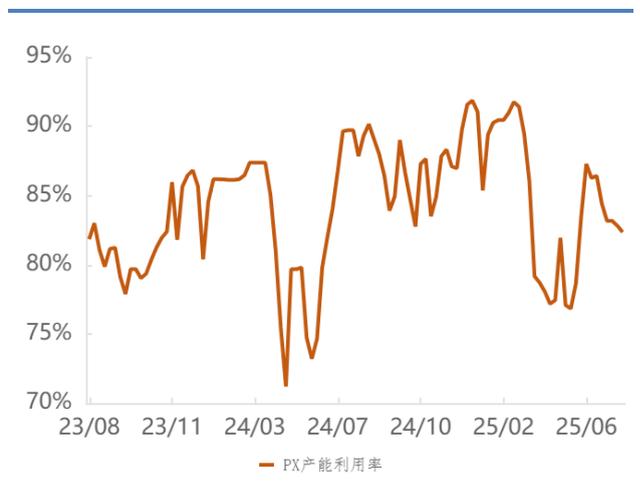
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



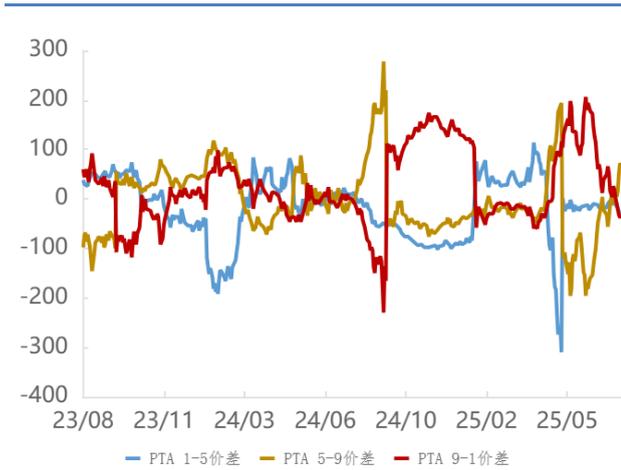
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



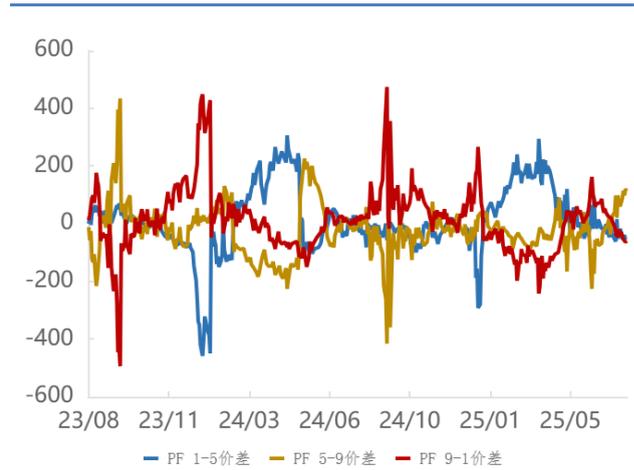
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



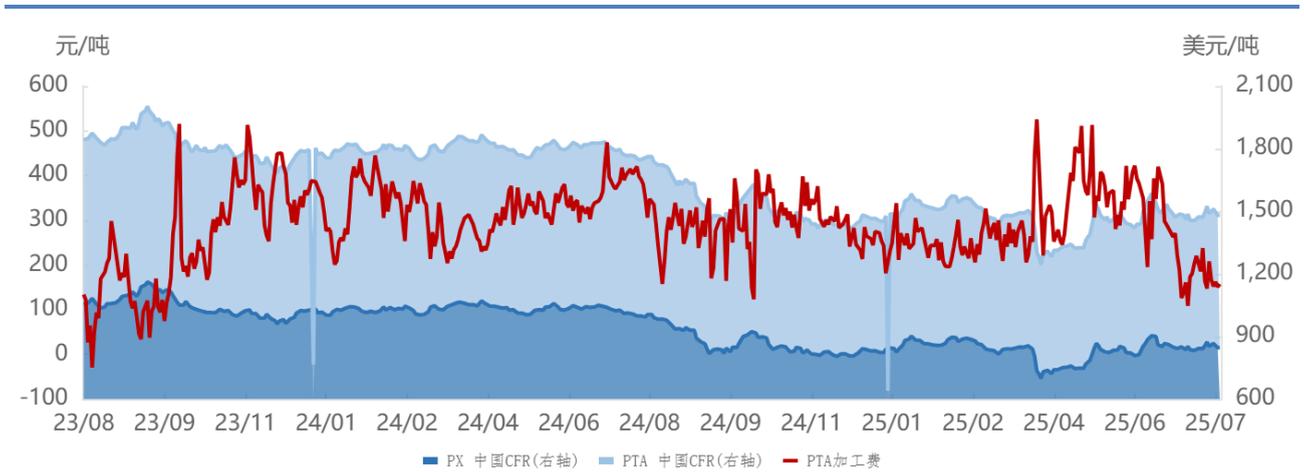
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



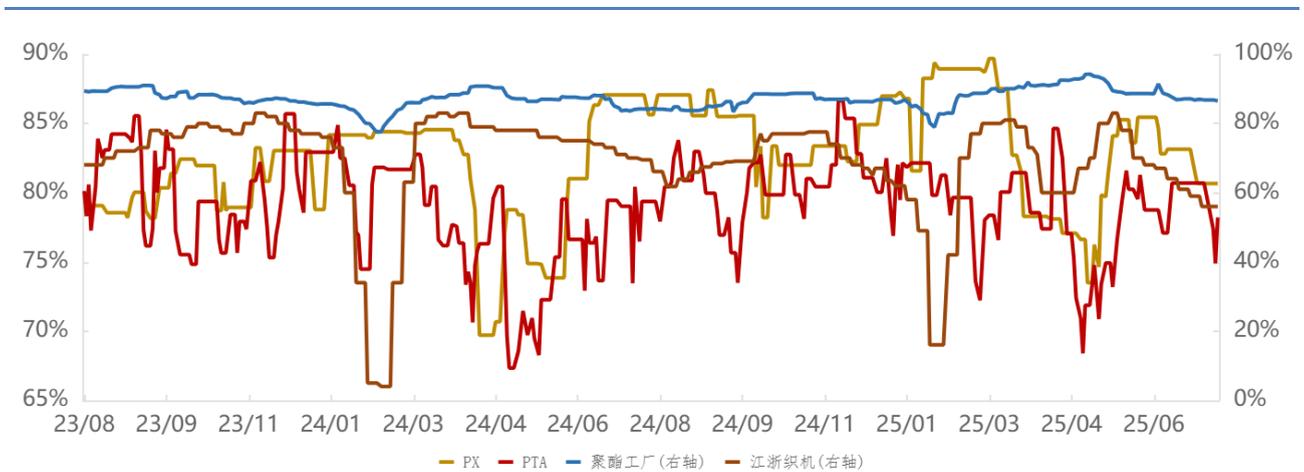
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工利润



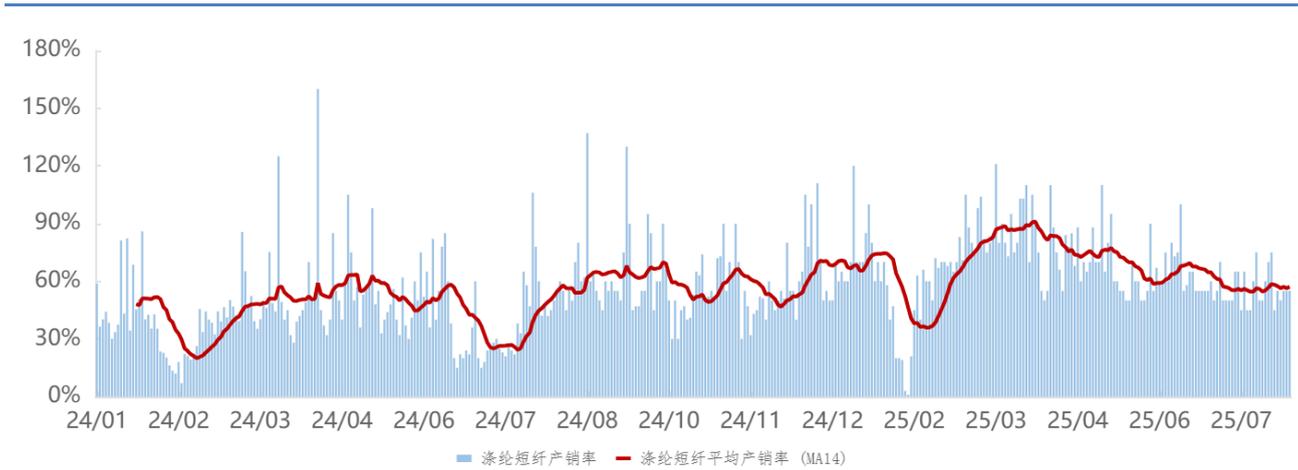
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 10: 产业链负荷率 (单位: %)



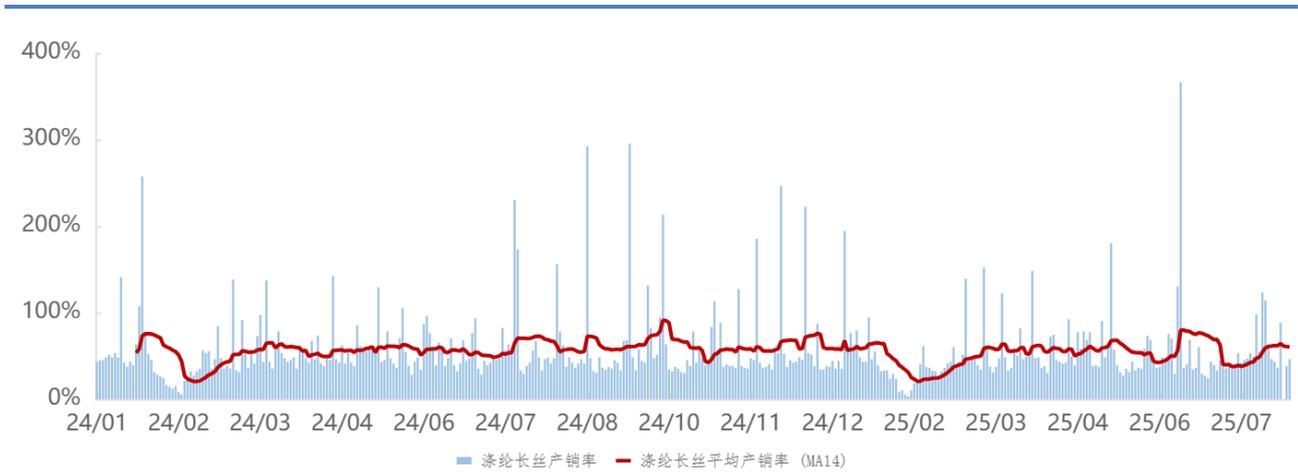
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



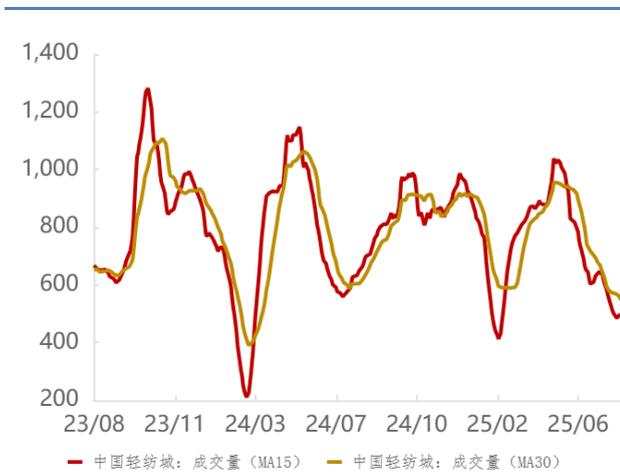
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



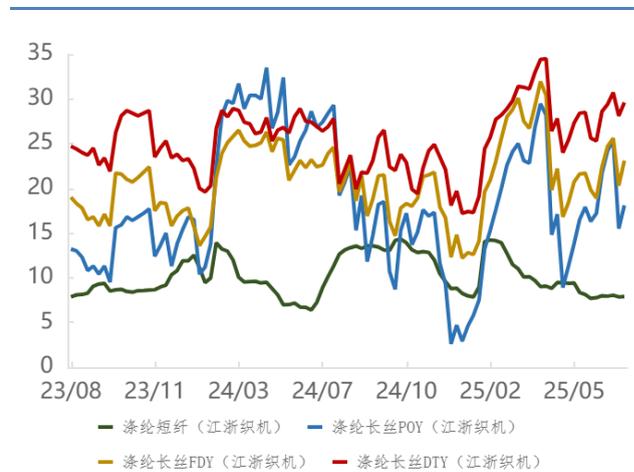
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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，现在用户给了一个任务，需要分析PX和PTA的未来价格走势。首先，我需要回顾用户提供的原始数据，包括PX和PTA的主力合约收盘价、基差、原油价格以及轻纺城的成交量。接下来要分三段从供给端、需求端和库存端来分析。

供给端方面，PX和PTA的装置开工率和变动情况是关键。用户提到PX装置检修和PTA负荷维持高位的矛盾。这里可能需要考虑当前检修是否集中，以及PTA高开工率是否会导致库存堆积。例如，PX装置如果检修导致供应减少，可能支撑PX价格，但PTA高负荷生产可能会增加对PX的需求，进而影响PX价格。

需求端，聚酯开工率和轻纺城成交量是关键数据。当前聚酯开工率下滑至91%，而轻纺城的日均成交低于正常水平。这说明终端需求疲软，可能传导到PTA需求减少，导致价格承压。另外，布油和WTI原油价格下跌，成本端支撑减弱，PX和PTA可能受此影响。

库存端，PTA工厂库存处于历史中性偏低水平，但库存动态有累积迹象。高开工率叠加需求走弱可能导致库存继续累积，从而对价格产生压力。需要关注这种累积是否会持续，如果库存压力增大，PTA价格可能进一步下跌。

需要注意用户强调不要复述素材，而是结合知识库中的产业链结构来分析。比如原油影响PX成本，PX供应影响PTA成本，下游聚酯需求影响PTA需求。当前原油价格下跌可能降低PX成本，而PX装置检修可能支撑PX价格，形成矛盾。PTA的高负荷生产如果遇到需求下降，可能导致加工费压缩。

另外，轻纺城成交量的下滑可能反映纺织品市场的需求不足，进而导致聚酯产品库存增加，反过来压制聚酯开工率，形成负反馈。这种情况下，PTA的需求可能进一步减弱。

综合来看，PX方面，供应减少可能和成本下跌相互抵消，价格可能震荡；PTA则面临高供应和弱需求的矛盾，库存累积压力大，价格可能偏弱运行。需要进一步验证各数据的变化趋势，如原油是否企稳，PX检修是否超预期，聚酯开工率是否继续下滑等。