

成本坍塌叠加需求淡季，聚酯链库存隐忧仍存

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05日, PX 主力合约收6734.0元/吨, 较前一交易日收跌0.3%, 基差为137.0元/吨。PTA 主力合约收4682.0元/吨, 较前一交易日收跌0.34%, 基差为18.0元/吨。

成本端, 08月05日, 布油主力合约收盘68.68美元/桶。WTI收66.24美元/桶。需求端, 08月05日, 轻纺城成交总量为393.0万米, 15 日平均成交为485.6万米。

供给端: 原油价格持续承压下行, 削弱PX成本支撑逻辑。虽当前PX装置开工率仍维持高位, 但若PX-N价差持续收窄至历史低点, 或引发部分高成本装置降负预期。PTA虽处于低加工费区间, 但装置开工率尚未出现显著收缩, 叠加新增产能释放压力, 供应端整体仍偏宽松, 或进一步抑制价格。

需求端: 轻纺城成交数据明显低于15日均值, 终端负反馈正通过聚酯环节向上游传导。当前聚酯开工率虽维持高位, 但终端订单跟进乏力已造成聚酯产品库存积压。季节性需求淡季叠加海外消费走弱, 涤纶长丝现金流持续压缩。

库存端: PTA工厂库存虽维持中性偏低水平, 但需警惕供需错配风险。若成本端崩塌带动PX让利空间打开, PTA加工费修复可能刺激开工率回升, 届时供需差走阔或促使库存进入累积周期, 成为压制价格的潜在利空因素。当前库存结构暂未形成显著支撑, 需关注装置检修落实力度。

2. 聚酯

08月05日, 短纤主力合约收6322.0元/吨, 较前一交易日收跌0.41%。华东市场现货价为6485.0元/吨, 较前一交易日收跌30.0元/吨, 基差为163.0元/吨。

从供应端看, PX期货价格呈现单边下行趋势, 7月28日至8月5日从6890元/吨持续下跌至6734元/吨, 跌幅达2.3%。PTA期货价格同步走弱, 7月28日至8月5日累计下跌130元/吨, 日线呈现五连阴格局, 反映上游产能释放压力加大。需求端轻纺城MA15成交量在突破496万米高点后回落至485万米水平, 需求端脉冲式修复未能持续。库存方面, DTY(29.6天)、FDY(23.1天)、短纤(7.9天)库存均显著高于近五年均值28.4/22.2/4.96天, 仅POY(18.1天)略低于历史均值20.4天, 全产业链库存压力尚未有效缓解。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-08-05	2025-08-04	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,734	6,754	-20	-0.30%		元/吨
	主力合约成交	85,609	98,655	-13,046	-13.22%		手
	主力合约持仓	101,280	100,806	474	0.47%		手
PX现货	中国主港CFR	838.67	838.67	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	814	814	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	137	117	20	17.09%		元/吨

	数据指标	2025-08-05	2025-08-04	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,682	4,698	-16	-0.34%		元/吨
	主力合约成交	449,720	505,917	-56,197	-11.11%		手
	主力合约持仓	802,201	814,298	-12,097	-1.49%		手
PTA现货	中国主港CFR	630	630	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	18	2	16	800.00%		元/吨
	PTA 1-5价差	-42	-34	-8	-23.53%		元/吨
	PTA 5-9价差	82	68	14	20.59%		元/吨
	PTA 9-1价差	-40	-34	-6	-17.65%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-809.98	-812.15	2.17	0.27%		元/吨

	数据指标	2025-08-05	2025-08-04	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,322	6,348	-26	-0.41%		元/吨
	主力合约成交	84,246	74,400	9,846	13.23%		手
	主力合约持仓	60,524	67,110	-6,586	-9.81%		手
短纤现货	华东市场主流	6,485	6,515	-30	-0.46%		元/吨
价差	PF 基差	163	167	-4	-2.40%		元/吨
	PF 1-5价差	-62	-54	-8	-14.81%		元/吨
	PF 5-9价差	136	114	22	19.30%		元/吨
	PF 9-1价差	-74	-60	-14	-23.33%		元/吨

产业链价格	2025-08-05	2025-08-04	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	68.68	68.68	0	0.00%		美元/桶
美原油主力合约	66.24	66.24	0	0.00%		美元/桶
CFR日本石脑油	584.63	584.63	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,460	4,460	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,849	5,849	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5,880	5,900	-20	-0.34%		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	2025-08-05	2025-08-04	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	49.02	49.02	0	0.00%		美元/吨
PX	254.04	254.04	0	0.00%		美元/吨
PTA	146.92	145.07	1.85	1.28%		元/吨
聚酯切片	-13.6	-13.6	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-432.6	-412.6	-20	-4.85%		元/吨
涤纶短纤	27.4	27.4	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	-2.6	-2.6	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-162.6	-162.6	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-202.6	-202.6	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-08-05	2025-08-04	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	393	441	-48	-10.88%		万米
长纤维物	324	358	-34	-9.50%		万米
短纤维物	69	81	-12	-14.81%		万米

产业链负荷率	2025-08-05	2025-08-04	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05日：②特朗普称将大幅提高印度关税税率，因该国购买俄罗斯原油。印度回应称，该指责毫无道理。

08月05日：高盛：预计美联储将从9月份开始连续三次降息25个基点；如果失业率进一步上升，则可能降息50个基点。

08月05日：花旗上调未来0-3个月黄金价格预测至3500美元/盎司（此前为3300美元/盎司）。

08月05日：美联储戴利：降息时机临近，年内降息次数更有可能大于两次。

08月05日：特朗普：将在未来几天宣布一位候选人来填补空缺的美联储理事职位。

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。

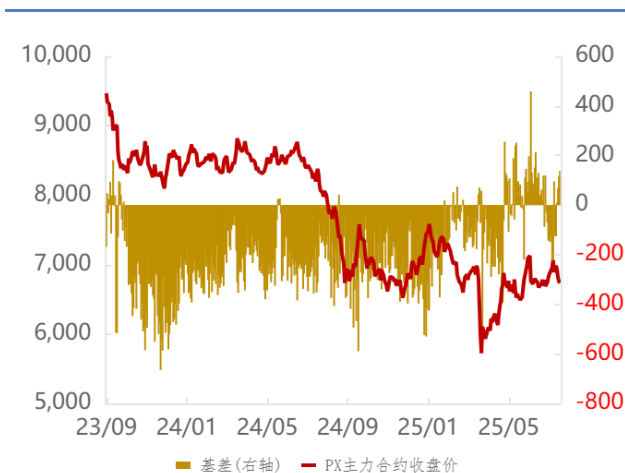
08月04日：欧洲央行管委帕萨里德斯：断言降息暂停还为时过早。

（2）供需方面-需求

08月05日，轻纺城成交总量为393.0万米，环比增长-10.88%，长纤维物成交量324.0万米，短纤维物成交量69.0万米。

四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



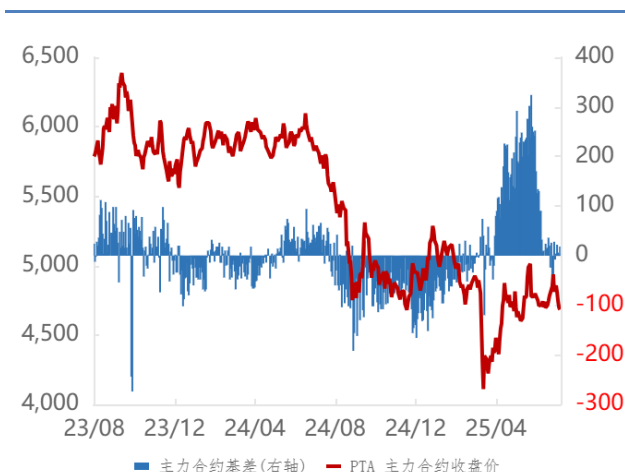
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



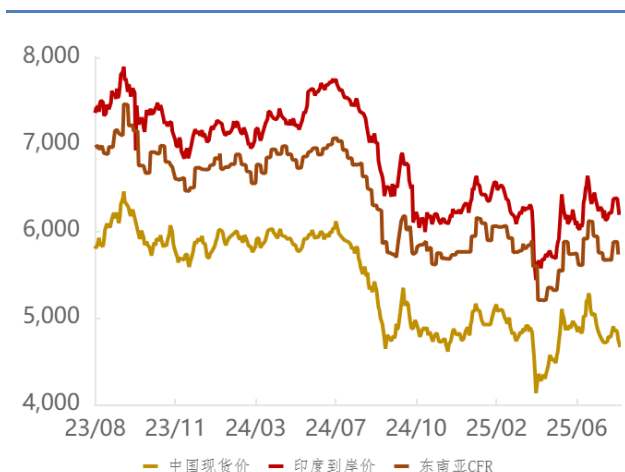
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



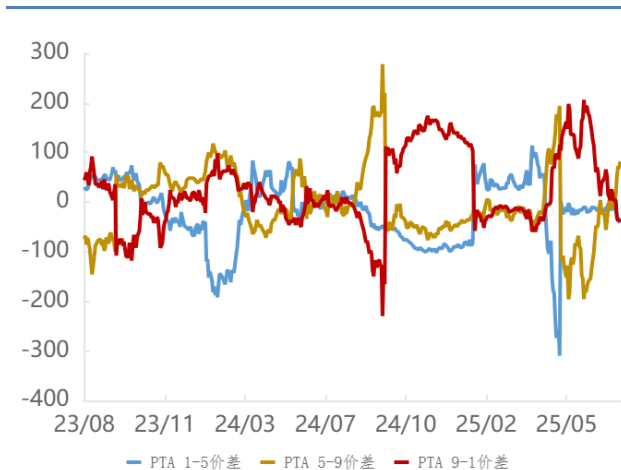
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



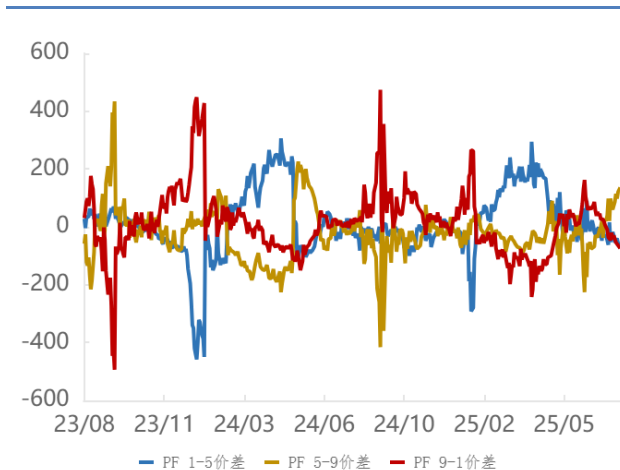
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



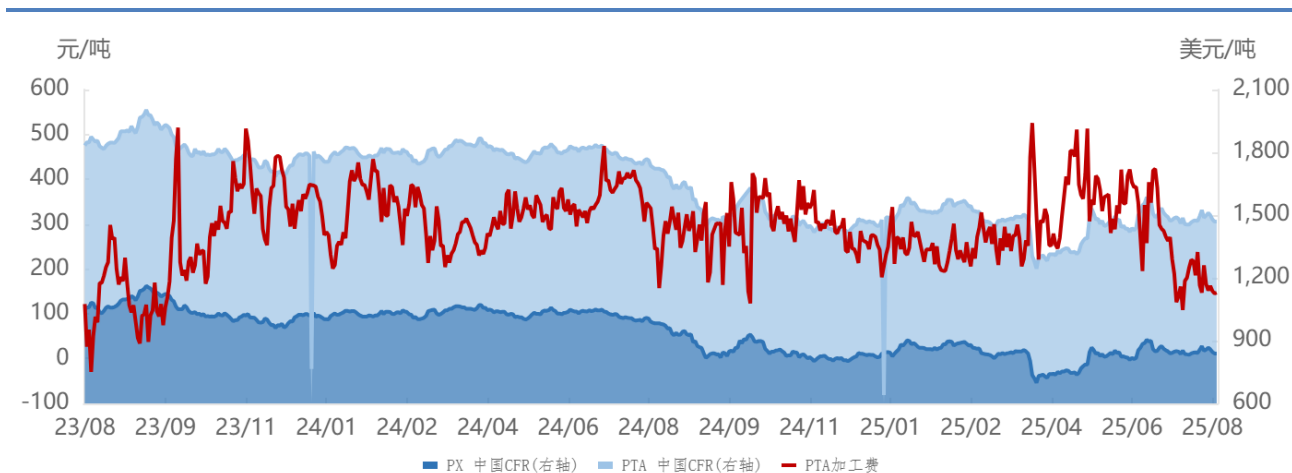
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



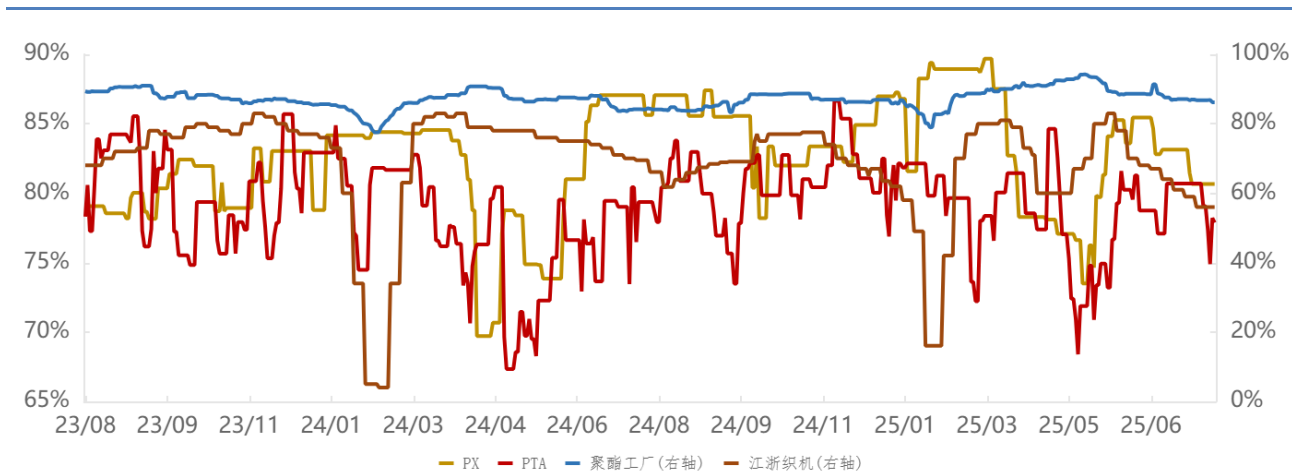
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工利润



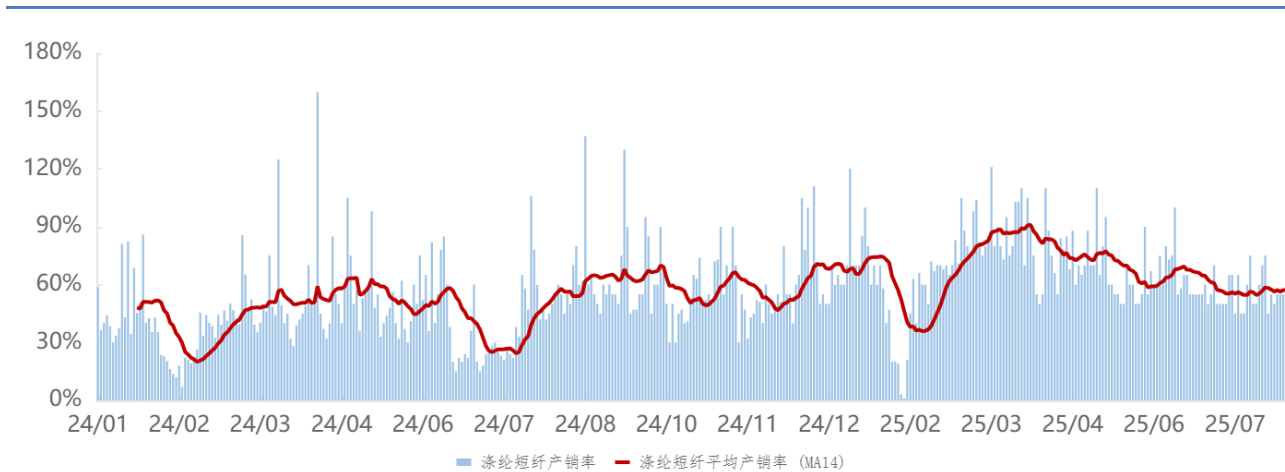
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 10: 产业链负荷率 (单位: %)



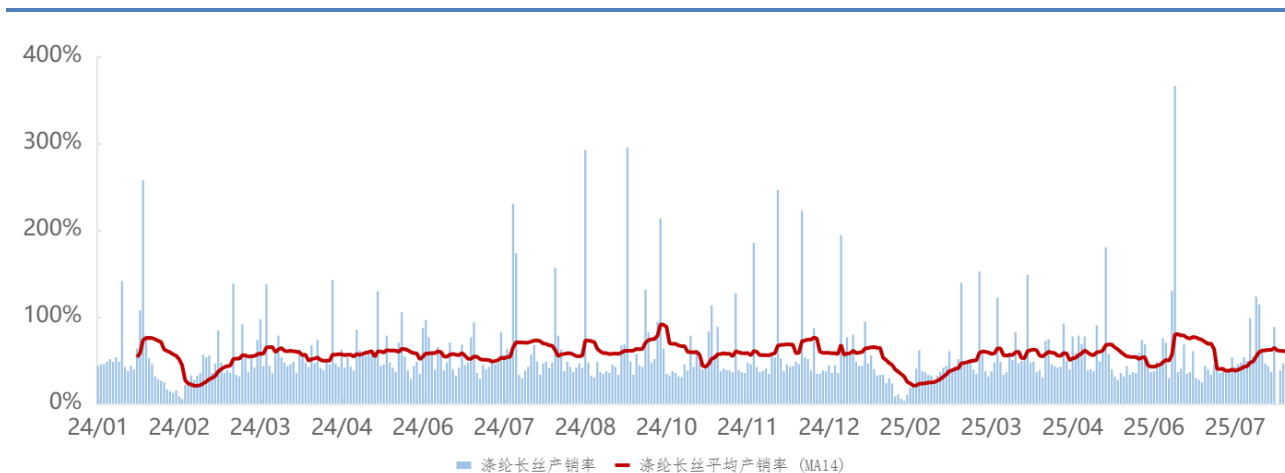
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



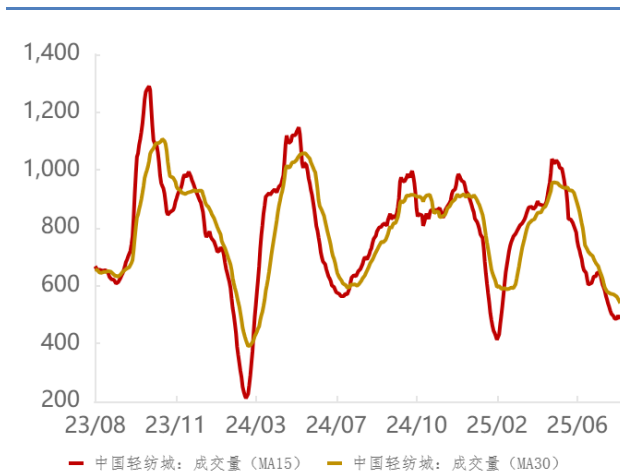
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



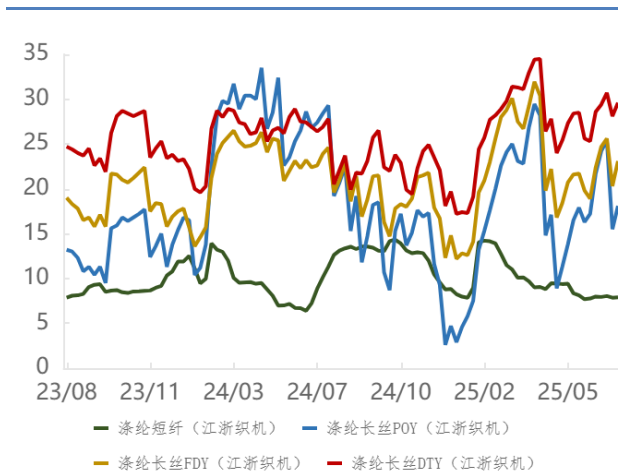
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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，基于提供的素材。首先我得仔细看看给的资料。PX和PTA的主力合约价格都有微跌，基差方面PX是137元，PTA是18元。这可能意味着现货相对期货，PX比较强，而PTA可能弱一些。原油方面布油和WTI都有所下跌，这可能对成本端有压力。

供给端方面，用户提到PX装置开工率和装置变动，还有PTA的开工率和装置变动。但原始资讯里没有直接的数据，可能需要根据其他数据来推断。比如原油价格下跌可能导致PX的成本支撑减弱，如果PX装置开工率维持高位，供应可能充足，不过如果有装置检修或故障，可能减少供应。PTA的开工率如果高，说明供应多，但库存端的数据显示PTA工厂库存不高，可能支撑价格。

需求端方面，轻纺城的成交量15日平均是485万米，但当天只有393万米，显示需求有所下滑。聚酯开工率高的话，说明对PTA的需求还行，但下游成交量减少可能影响未来需求预期。特别是纺织服装行业的景气度，直接影响聚酯的需求，进而影响PTA。

库存端，PTA工厂库存处于低位，如果供应端因为原油下跌或开工率变化导致库存变化不大，可能对价格有支撑。但需求如果持续走弱，库存可能累积，压力增加。

需要分三段：供给、需求、库存，每段都要分析PX和PTA，但素材里PTA的信息更多。注意不能复述素材内容，而是结合知识进行推断。比如原油跌了，成本支撑减弱，PX的供应可能因为高开工率而充足，但基差大说明现货挺价，可能支撑PX价格。PTA的基差小，加上低库存，但需求减少可能压制价格。可能未来PX价格震荡偏弱，PTA跟随成本但需求抑制涨幅。