

需求弱化与高库存施压，PX、PTA下行趋势或难改

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06日, PX 主力合约收6794.0元/吨, 较前一交易日收涨0.89%, 基差为-98.0元/吨。PTA 主力合约收4724.0元/吨, 较前一交易日收涨0.9%, 基差为-64.0元/吨。

成本端, 08月06日, 布油主力合约收盘67.68美元/桶。WTI收65.17美元/桶。8-9月OPEC+计划增产, 油价过剩压力逐步兑现。

供给端: PX及PTA主力合约基差维持贴水结构, 反映出当前现货端供应相对宽松的格局。原油价格低位震荡, 对PX成本支撑有限, 但需关注北美飓风季可能引发的原油供给扰动风险。PTA近期加工费压缩引发部分装置减产, 对冲新投产装置出货, TA供应压力小幅减缓。

需求端: 轻纺城成交量连续低于季节性中枢, 印证终端纺织需求呈现旺季不旺特征。聚酯环节库存压力向产业链上游传导, 短期大型聚酯企业虽维持刚性开工, 产业链负反馈压力尚未完全释放。

库存端: 当前PTA工厂库存虽维持中位水平, 加工费恶化引发装置减产降负, 聚酯下游环节开机率维持淡季特征, 需求尚未进入淡季尾声, PX端供需无更多利好支撑, 上行驱动不足。

2. 聚酯

08月06日, 短纤主力合约收6414.0元/吨, 较前一交易日收涨1.46%。华东市场现货价为6480.0元/吨, 较前一交易日收跌5.0元/吨, 基差为66.0元/吨。

供应端PX和PTA期货价格在2025年7月末至8月初呈现冲高回落态势, PX从6984元/吨高点回落至6794元/吨, PTA从4856元/吨跌至4724元/吨, 反映出成本支撑转弱及供应宽松格局。需求端轻纺城MA15成交量从494万米高位逐渐下滑至484万米, 显示终端补货动能边际走弱。涤纶各品种库存(短纤7.9天/POY18.1天/FDY23.1天/DTY29.6天)均显著高于五年平均水平(短纤约5天/POY20.4天/FDY22.2天/DTY28.4天), 库存压力全面凸显。预计产业链将延续弱势运行, 核心驱动在于需求边际转弱叠加绝对高库存压制, PTA加工费可能进一步收缩, 且库存端去化需要依赖大规模减产或超预期需求提振。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-08-06	2025-08-05	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,794	6,734	60	0.89%		元/吨
	主力合约成交	103,950	85,609	18,341	21.42%		手
	主力合约持仓	99,098	101,280	-2,182	-2.15%		手
PX现货	中国主港CFR	838.83	838.83	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	814	814	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	-98	-38	-60	-157.89%		元/吨

	数据指标	2025-08-06	2025-08-05	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,724	4,682	42	0.90%		元/吨
	主力合约成交	599,091	449,720	149,371	33.21%		手
	主力合约持仓	754,513	802,201	-47,688	-5.94%		手
PTA现货	中国主港CFR	628	628	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	-64	-22	-42	-190.91%		元/吨
	PTA 1-5价差	-38	-42	4	9.52%		元/吨
	PTA 5-9价差	68	82	-14	-17.07%		元/吨
	PTA 9-1价差	-30	-40	10	25.00%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-836.18	-832.96	-3.22	-0.39%		元/吨

	数据指标	2025-08-06	2025-08-05	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,414	6,322	92	1.46%		元/吨
	主力合约成交	150,389	84,246	66,143	78.51%		手
	主力合约持仓	165,058	60,524	104,534	172.71%		手
短纤现货	华东市场主流	6,480	6,485	-5	-0.08%		元/吨
价差	PF 基差	66	163	-97	-59.51%		元/吨
	PF 1-5价差	-60	-62	2	3.23%		元/吨
	PF 5-9价差	134	136	-2	-1.47%		元/吨
	PF 9-1价差	-74	-74	0	0.00%		元/吨

产业链价格	2025-08-06	2025-08-05	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	67.68	67.68	0	0.00%		美元/桶
美原油主力合约	65.17	65.17	0	0.00%		美元/桶
CFR日本石脑油	584	584	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,490	4,490	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,849	5,849	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5,880	5,880	0	0.00%		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	2025-08-06	2025-08-05	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	59.84	59.84	0	0.00%		美元/吨
PX	254.83	254.83	0	0.00%		美元/吨
PTA	103.31	106.05	-2.74	-2.58%		元/吨
聚酯切片	10.55	10.55	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-408.45	-408.45	0	0.00%		元/吨
涤纶短纤	51.55	51.55	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	21.55	21.55	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-138.45	-138.45	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-178.45	-178.45	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-08-06	2025-08-05	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	433	393	40	10.18%		万米
长纤维物	358	324	34	10.49%		万米
短纤维物	78	69	9	13.04%		万米

产业链负荷率	2025-08-06	2025-08-05	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06日：特朗普称可能很快宣布新任美联储主席，有四名候选人，贝森特希望继续留在财政部。

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。

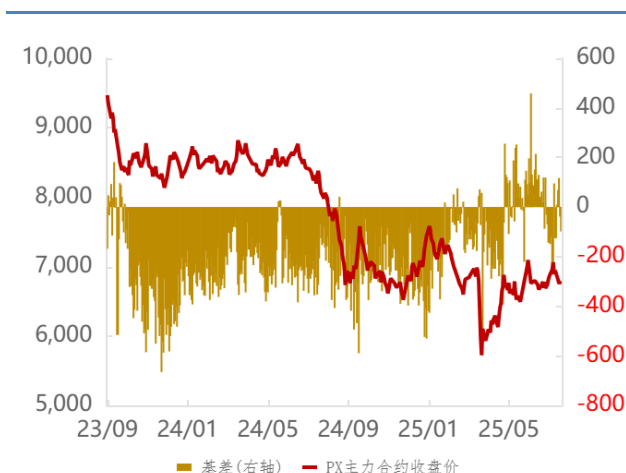
08月05日：特朗普：将在未来几天宣布一位候选人来填补空缺的美联储理事职位。

(2) 供需方面-需求

08月06日，轻纺城成交总量为433.0万米，环比增长10.18%，长纤维物成交量358.0万米，短纤维物成交量78.0万米。

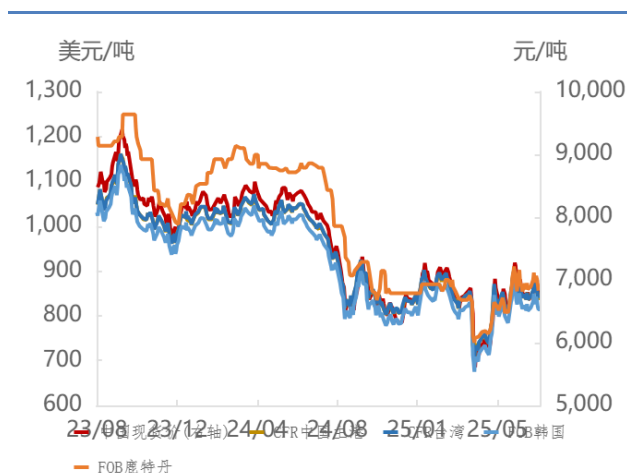
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



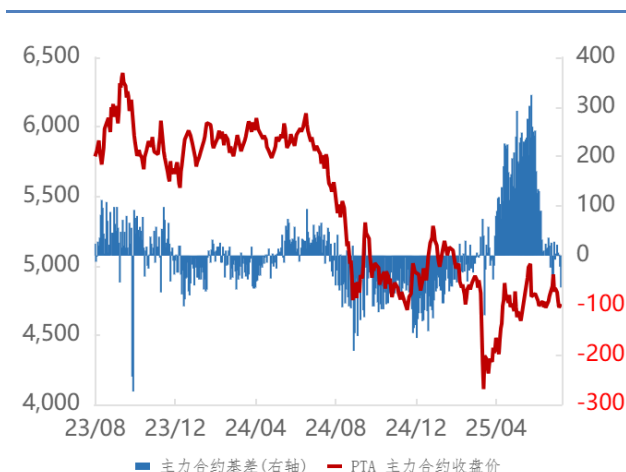
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



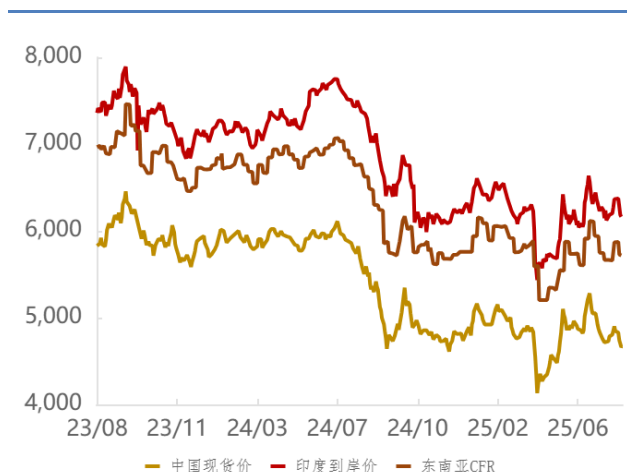
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



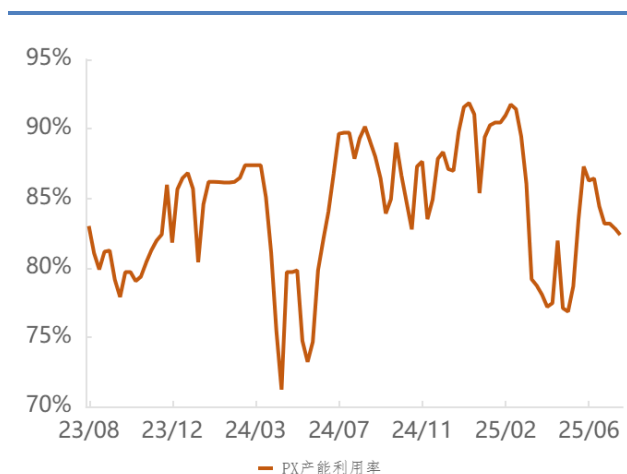
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



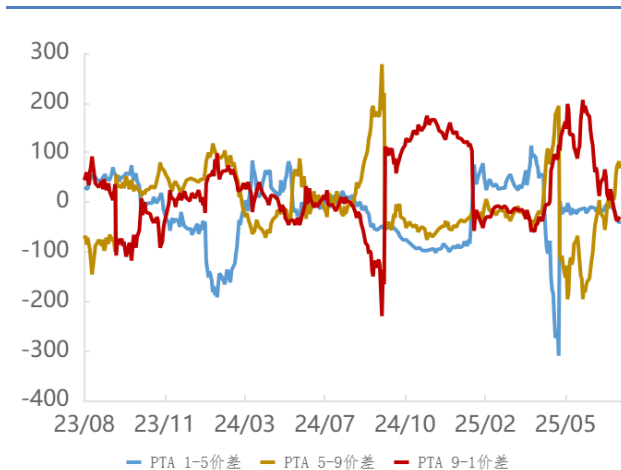
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



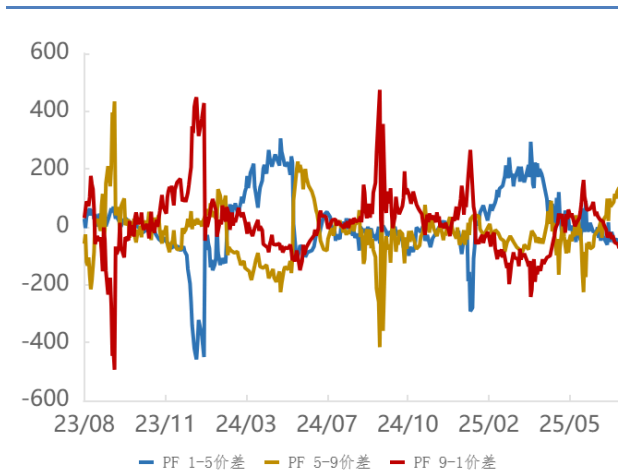
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



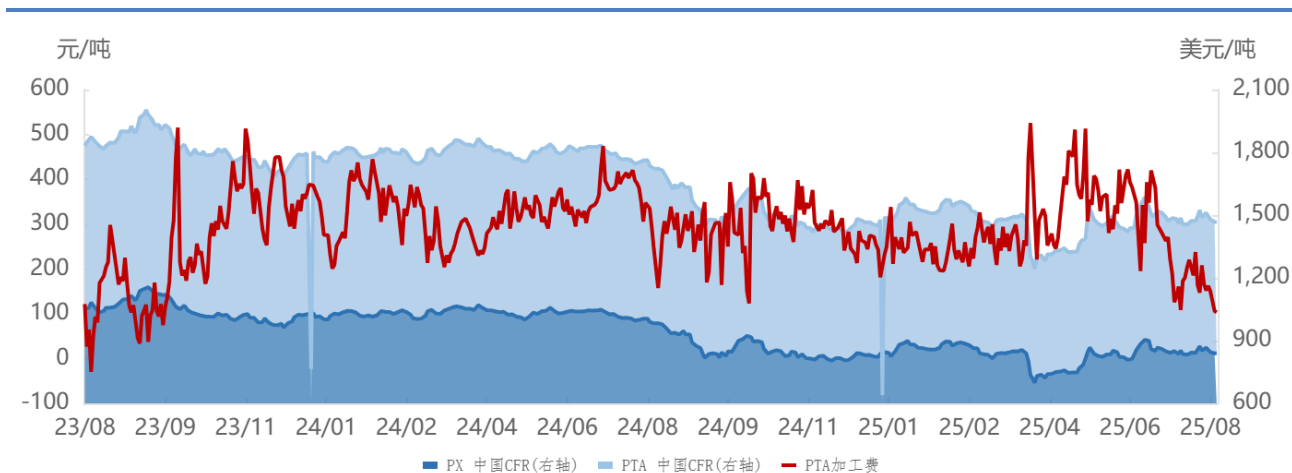
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



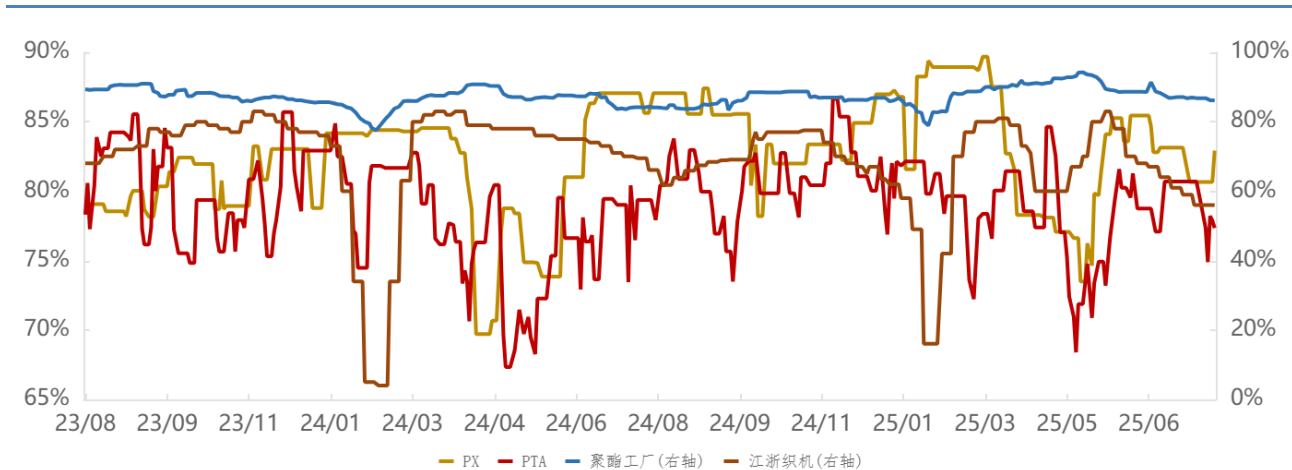
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



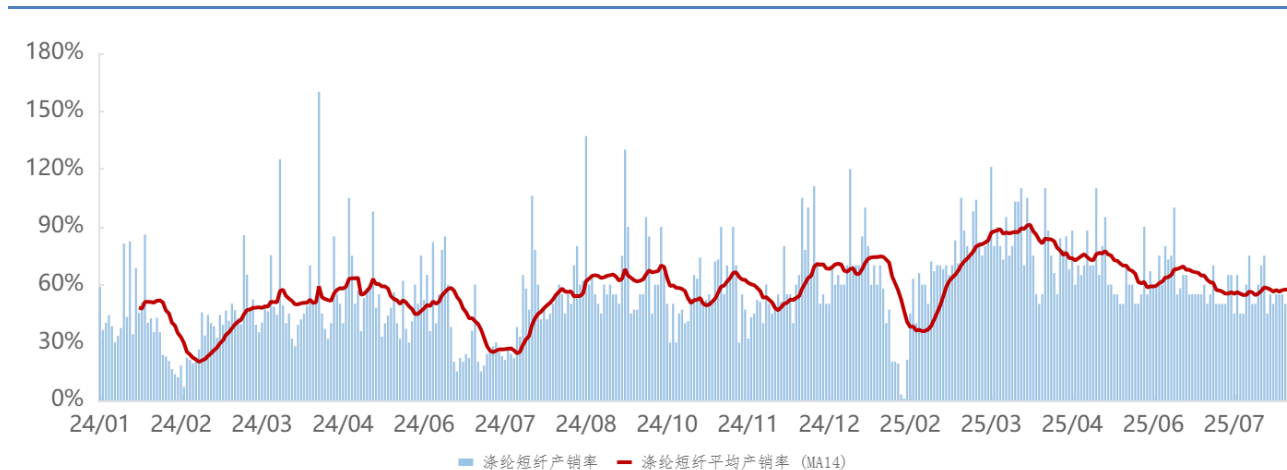
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



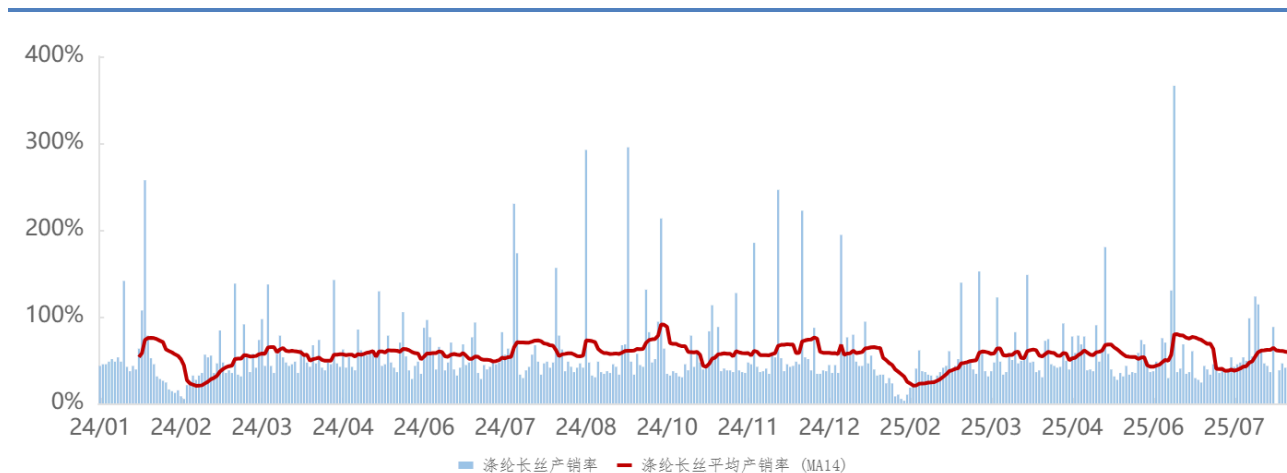
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



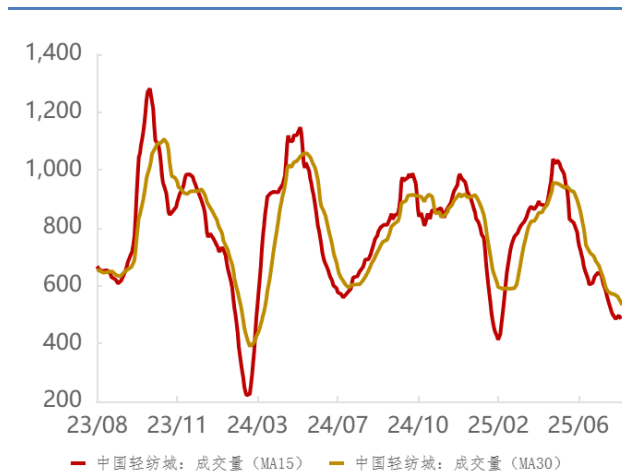
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



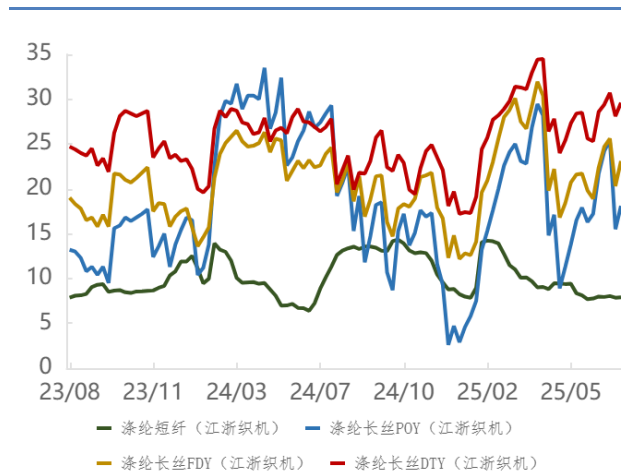
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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，我现在需要分析用户提供的关于PX和PTA的市场数据，并给出未来的价格走势判断。首先，我需要回顾用户提供的资料，并按照要求从供给端、需求端和库存端进行分析，避免直接复述素材内容。同时，要结合聚酯产业链的知识，考虑原油价格、PX加工费、下游聚酯需求等因素的影响。

首先看供给端。用户给的素材中提到PX主力合约上涨0.89%，基差为-98元/吨。PTA主力合约上涨0.9%，基差为-64元/吨。布油和WTI的原油价格数据也需要考虑进去，因为PX是由原油裂解而来。此外，PX和PTA装置的开工率和变动情况会影响供应，但原文没有具体提到开工率的数据，可能需要从基差和价格变动推测。基差为负可能意味着现货供应相对充足，或者市场对未来价格的预期较现货有所上升。不过PTA和PX的价格上涨可能受到原油成本支撑，也可能因为供应紧张。需要进一步考虑是否装置有检修或其他变动，比如如果开工率下降，可能减少供应，支撑价格上涨。但如果没有开工率数据，可能需要从其他线索推断，比如基差是否持续走弱或近期装置动态是否导致供应变化。

需求端方面，轻纺城的成交量是衡量下游纺织品需求的重要指标。数据显示当前成交量为433万米，而15日平均为484.2万米，这说明近期成交有所下滑，可能反映出下游需求疲软。根据聚酯产业链的知识，PTA的需求主要取决于聚酯产品的生产情况，而聚酯产品如涤纶的消费受纺织行业景气度影响。轻纺城成交量下降可能意味着聚酯需求减弱，进而导致PTA需求减少，对价格产生压力。同时，聚酯的开工率情况也会影响PTA的需求，但目前数据中没有给出聚酯开工率的具体数值，但用户提到要讨论这一点，可能需要结合其他因素，如季节性因素或近期是否有工厂检修等情况。

库存端方面，用户提到的PTA工厂库存数据对价格也很重要。如果库存累积，说明供应过剩或需求不足，可能导致价格下跌；反之库存下降，则可能支撑价格上涨。但素材中没有具体给出库存数据的变化，所以可能需要结合其他因素，如供给和需求端的分析推断库存情况。比如，如果供应减少而需求稳定，库存可能下降；如果供应增加而需求减少，库存可能上升。

总结来看，原油价格（布油和WTI）是影响PX成本的关键因素。PX的加工利润情况以及装置的开工率影响PX供应，进而影响PTA成本。PTA自身的供需情况，尤其是下游聚酯的开工率和轻纺城成交情况，决定了需求端的变化。库存的变化则是供需平衡的结果。

现在，整合这些因素：原油价格当前处于相对低位（布油67.68美元/桶，WTI65.17），这可能对PX成本形成支撑有限，但近期原油价格的走势也需要考虑。如果原油价格有上涨趋势，可能推动PX和PTA成本上升。从PX的基差情况来看，现货贴水期货，可能反映出即期供应充足，但期货价格的上涨可能预期未来供应趋紧或有成本推动。同时，若PX装置开工率较高，供应增加可能抑制价格，但目前基差为负可能说明现货较弱，但期货上涨可能受到其他因素驱动，如预期未来的供应减少或原油上涨。

PTA方面，基差同样是贴水，但期货价格小幅上涨，可能同样受到成本支撑或未来供应变化预期。需求端，轻纺城成交量低于平均水平，暗示下游需求不佳，这可能对PTA的价格形成压制。聚酯开工率如果没有明显提升，PTA需求可能不足，导致库存累积。如果没有库存数据，可能需要假设如果供给稳定而需求下降，库存可能增加，从而利空价格。

综合来看，供给端PX和PTA可能受原油价格波动和装置变动的影响。若原油价格上涨，PX成本支撑增强，但若PX装置高开工率可能抵消部分涨幅。PTA的供应如果稳定或增加，可能面临需求不足的压力。需求端疲软和库存累积的可能将打压PTA价格。因此，未来PX可能受原油和自身供需影响震荡偏强，而PTA可能受制于下游需求疲软和库存压力，价格上行空间有限甚至承压。

需要注意的是，是否存在装置检修计划或其他突发因素，比如PX或PTA工厂的临时停产，可能改变供应状况。此外，聚酯开工率的变化如果突然提高，可能提振PTA需求。但根据现有的数据，轻纺城成交量减少，暂时需求端偏弱。