

PX、PTA需求预期疲软，库存高位压制反弹动能

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07日, PX 主力合约收6756.0元/吨, 较前一交易日收跌0.56%, 基差为-56.0元/吨。PTA 主力合约收4688.0元/吨, 较前一交易日收跌0.76%, 基差为-8.0元/吨。

成本端, 08月07日, 布油主力合约收盘66.96美元/桶。需求端, 08月07日, 轻纺城成交总量为452.0万米, 15 日平均成交为488.2万米。

供给端: 国内PX市场开工在81.04%, 周内国内未有PX装置存在明显变动, 周内PX产量大体持稳。周内华南及东北均有PTA装置减产, 周内产量较上周整体下滑, 行业开工率小幅下降。

需求端: 聚酯消费支撑边际转弱。轻纺城成交量连续低于15日均值, 终端纺织订单季节性回落叠加欧美经济放缓预期, 下游补库意愿低迷。聚酯环节面临现金流压力和成品库存累积风险, 行业开工率存在回调压力, 直接拖累PTA需求。目前终端订单依旧未见改善, 基本维持刚需, 需求端整体表现一般。

库存端: PTA工厂库存攀升至5.5天, 较前值增加且处于近两年同期高位, 社会库存同步累积, 印证供需矛盾加剧。若后期聚酯负荷下滑, PTA库存压力或进一步放大, 厂商可能通过降价加快出货, 进而对价格形成负反馈。PX库存受进口增量影响亦存回升预期, 产业链库存周期对价格反弹形成压制。

2. 聚酯

08月07日, 短纤主力合约收6392.0元/吨, 较前一交易日收跌0.34%。华东市场现货价为6500.0元/吨, 与前一交易日持平, 基差为108.0元/吨。

从供应端看, PX、PTA期货价格自7月28日至8月7日呈连续下跌趋势, PX从6890元/吨下跌至6756元/吨, PTA从4812元/吨降至4688元/吨, 反映原料端存在供应宽松压力。需求端轻纺城成交量MA15在同期自494.4万米下滑至488.2万米, 日均成交量中枢下移印证需求疲软。库存方面, 涤纶短纤库存周度增7.78天(较近五年均值4.96天仍处高位), DTY库存29.6天略高于五年均值28.4天, FDY库存25.7天显著高于22.2天均值, POY库存19.7天接近20.4天均值, 全品类长丝库存压力持续显现。预计未来聚酯产业链维持弱势震荡, 核心驱动来自原料下跌与下游备货意愿低迷形成的负反馈, 库存去化需更大幅度降价刺激需求。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-08-07	2025-08-06	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,756	6,794	-38	-0.56%		元/吨
	主力合约成交	86,944	103,950	-17,006	-16.36%		手
	主力合约持仓	94,969	99,098	-4,129	-4.17%		手
PX现货	中国主港CFR	843.83	843.83	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	819	819	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	-56	-94	38	40.43%		元/吨

	数据指标	2025-08-07	2025-08-06	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,688	4,724	-36	-0.76%		元/吨
	主力合约成交	417,100	599,091	-181,991	-30.38%		手
	主力合约持仓	733,159	754,513	-21,354	-2.83%		手
PTA现货	中国主港CFR	631	631	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	-8	-44	36	81.82%		元/吨
	PTA 1-5价差	-40	-38	-2	-5.26%		元/吨
	PTA 5-9价差	78	68	10	14.71%		元/吨
	PTA 9-1价差	-38	-30	-8	-26.67%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-836.9	-841.72	4.82	0.57%		元/吨

	数据指标	2025-08-07	2025-08-06	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,392	6,414	-22	-0.34%		元/吨
	主力合约成交	105,580	150,389	-44,809	-29.80%		手
	主力合约持仓	174,025	165,058	8,967	5.43%		手
短纤现货	华东市场主流	6,500	6,500	0	0.00%		元/吨
价差	PF 基差	108	86	22	25.58%		元/吨
	PF 1-5价差	-56	-60	4	6.67%		元/吨
	PF 5-9价差	152	134	18	13.43%		元/吨
	PF 9-1价差	-96	-74	-22	-29.73%		元/吨

产业链价格	2025-08-07	2025-08-06	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	66.96	66.96	0	0.00%		美元/桶
美原油主力合约	-	64.27	-	-		美元/桶
CFR日本石脑油	581.5	581.5	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,470	4,470	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,849	5,849	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5,940	5,940	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	2025-08-07	2025-08-06	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	-	57.64	-	-		美元/吨
PX	262.33	262.33	0	0.00%		美元/吨
PTA	100.26	96.15	4.11	4.27%		元/吨
聚酯切片	0.15	0.15	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-358.85	-358.85	0	0.00%		元/吨
涤纶短纤	41.15	41.15	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	11.15	11.15	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-148.85	-148.85	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-188.85	-188.85	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-08-07	2025-08-06	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	452	433	19	4.39%		万米
长纤维物	372	358	14	3.91%		万米
短纤维物	82	78	4	5.13%		万米

产业链负荷率	2025-08-07	2025-08-06	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	2025-08-07	2025-07-31	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	7.78	7.9	-0.12	-1.52%		天
涤纶POY	19.7	18.1	1.6	8.84%		天
涤纶FDY	25.7	23.1	2.6	11.26%		天
涤纶DTY	-	29.6	-	-		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

08月07日：②特朗普：新任美联储理事可能是临时的，将在2-3天内公布任命。

08月07日：④特朗普：若有其他国家进口俄罗斯原油，可能会被加征25%关税。

08月07日：美联储——①卡什卡利：短期内可能适合降息，今年两次降息是合理的。

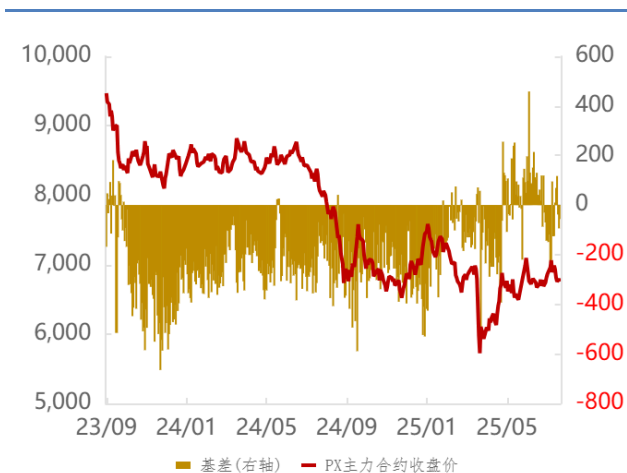
08月06日：特朗普称可能很快宣布新任美联储主席，有四名候选人，贝森特希望继续留在财政部。

(2) 供需方面-需求

08月07日，轻纺城成交总量为452.0万米，环比增长4.39%，长纤维物成交量372.0万米，短纤维物成交量82.0万米。

四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



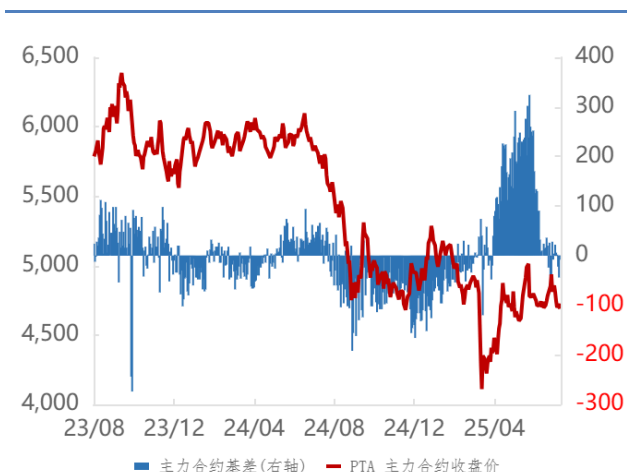
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



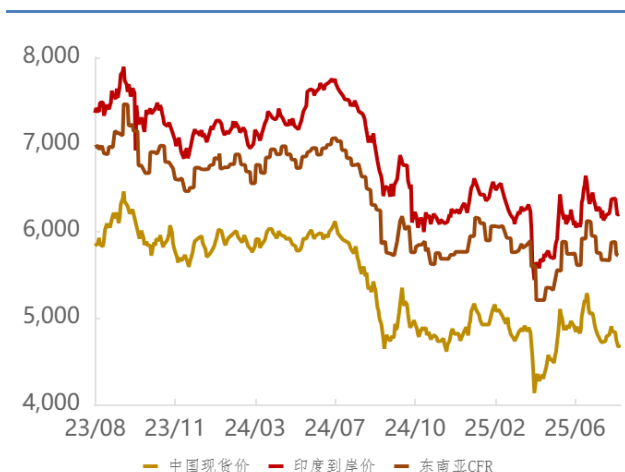
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



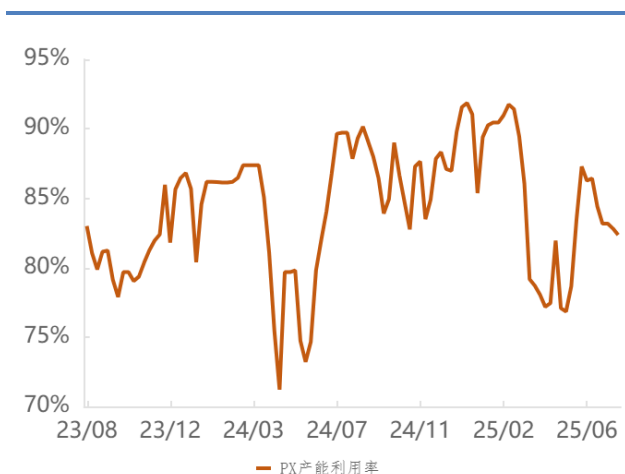
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



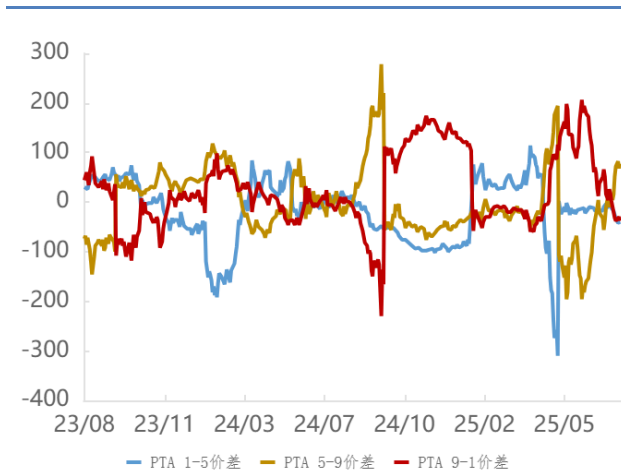
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



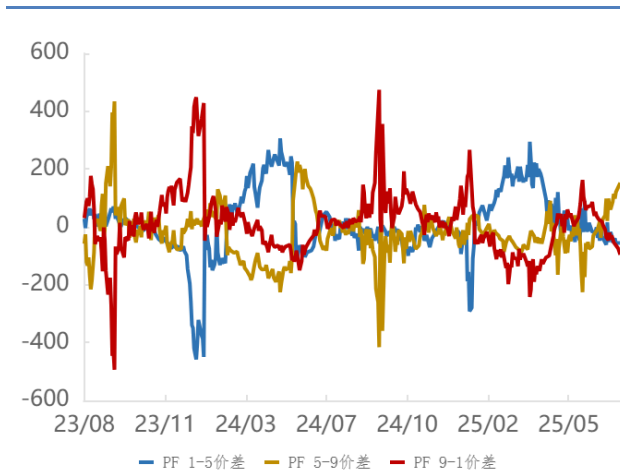
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



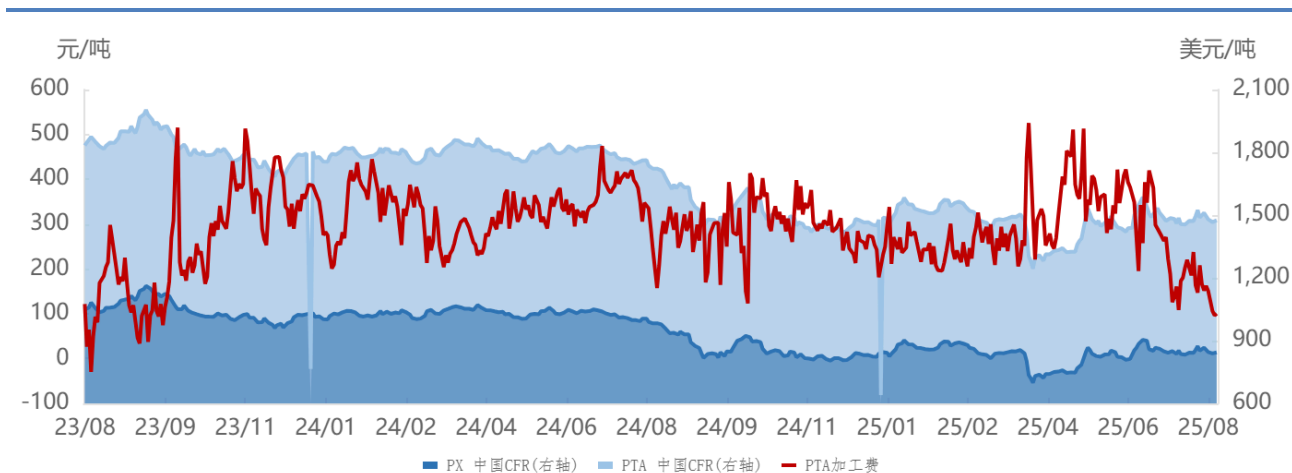
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



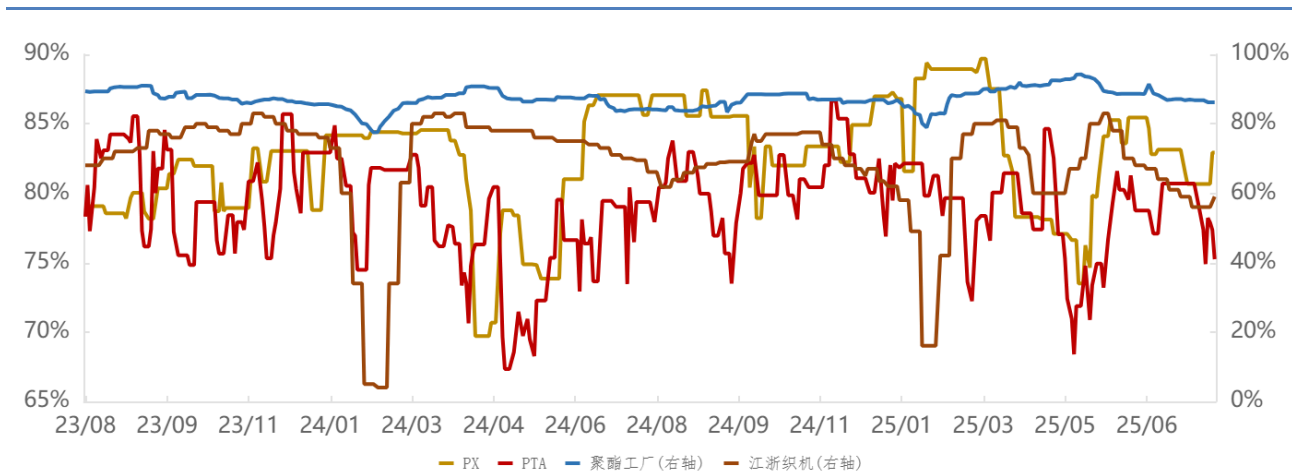
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工利润



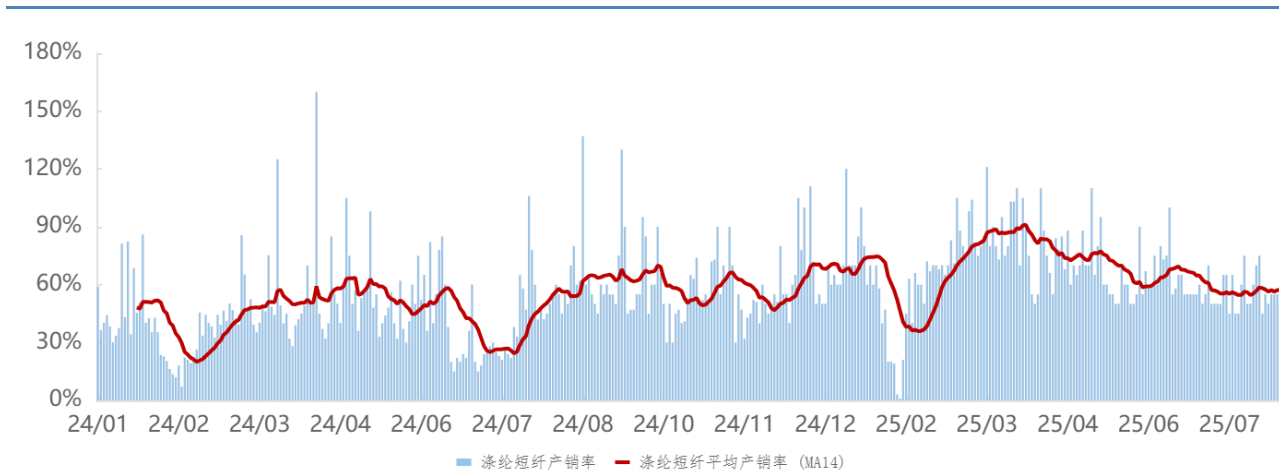
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 10: 产业链负荷率 (单位: %)



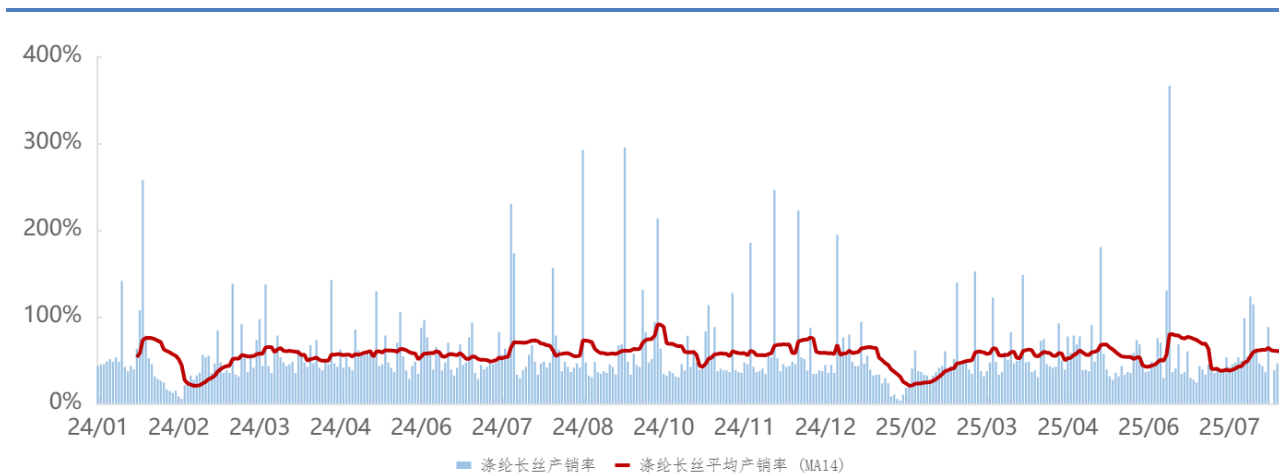
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



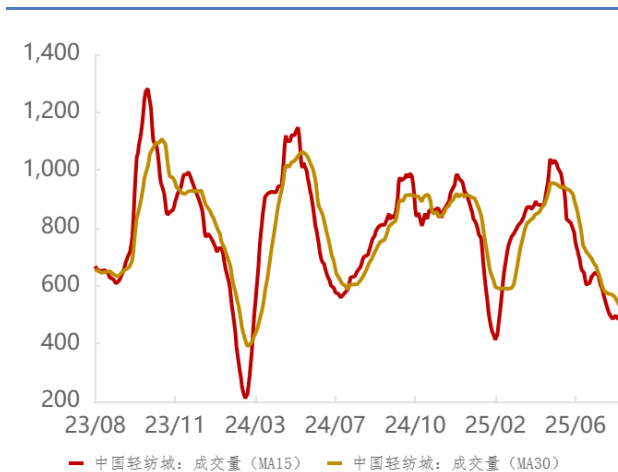
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



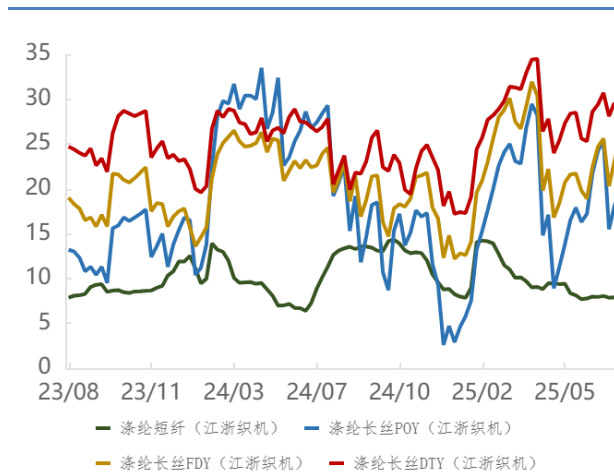
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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，我现在得分析PX和PTA的未来价格走势。用户提供了今天的价格数据、原油价格、轻纺城成交量和PTA工厂库存的情况。首先，我需要从供应、需求和库存三个维度来拆解，结合聚酯产业链的知识。

首先看供给端。PX方面，价格下跌但基差扩大，可能反映现货压力。不过关键要看装置开工率。现在没有直接的开工数据，但通常基差走弱可能暗示供应增加或者预期供应增加。如果有PX装置重启或新产能投放，可能压制PX价格。PTA这边，主力合约下跌，基差也负，可能显示供应压力大。PTA工厂库存累积到5.5天，说明供应过剩。近期是否有装置变动，比如检修结束或新增产能，可能增加供应压力。需要推开工率是否在提升，导致供过于求。

需求端，原油价格下跌到66.96美元，可能影响PX成本支撑。但是更直接的是聚酯开工率和下游纺织的需求。用户提到轻纺城15天平均成交488万米，今天452万，显示需求疲软。聚酯开工率如果下降，对PTA的需求减少。因为涤纶是PTA主要下游，轻纺城成交量减少可能反映终端需求不振，导致聚酯工厂降低负荷，进而减少PTA采购。因此需求端整体偏弱，利空价格。

库存端，PTA工厂库存升至5.5天，比前值高，说明累库明显。库存增加通常意味着供应超过需求，库存压力大可能促使企业降价去库，进一步压低PTA价格。PX库存方面，虽然没有直接数据，但基差扩大可能暗示现货供应充裕，库存也可能在累积，这对PX价格形成压制。

综合来看，供应端PX和PTA的开工可能较高或新增产能释放，尤其是PTA库存积累明显。需求端原油成本支撑减弱，聚酯需求疲软导致开工率下降。库存高企迫使降价去库。所以PX和PTA价格可能继续下行。需要关注是否有装置检修或意外减产，否则在供强需弱情况下，价格难以反弹。