

成本偏弱&需求预期谨慎，PTA价格偏弱震荡

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19日, PX 主力合约收6774.0元/吨, 较前一交易日收涨0.21%, 基差为-165.0元/吨。PTA 主力合约收4734.0元/吨, 较前一交易日收跌0.25%, 基差为-64.0元/吨。

成本端, 08月19日, 布油主力合约收盘66.46美元/桶。WTI收62.58美元/桶。需求端, 08月19日, 轻纺城成交总量为487.0万米, 15 日平均成交为485.47万米。

供给端: PX及PTA装置开工率维持高位, 叠加新增产能逐步落地, 行业供给增量压力或持续释放。原油价格低位波动背景下, PX成本端驱动偏弱, 而PTA加工费受产能过剩压制, 工厂提负意愿或进一步加剧供应宽松局面。

需求端: 轻纺城成交维持弱稳格局, 下游聚酯开工虽未明显走弱, 但坯布订单缺乏实质改善。纺织传统旺季临近但需求尚未有持续性转好表现, 终端负反馈压力持续向上游传导, PTA需求端难以形成有效支撑。

库存端: PTA工厂库存受制于弱基差结构, 社会库存持续累积。目前工厂主动降负动作不多, 价格上方压力仍存。

2. 聚酯

08月19日, 短纤主力合约收6432.0元/吨, 较前一交易日收跌0.46%。华东市场现货价为6500.0元/吨, 较前一交易日收涨20.0元/吨, 基差为68.0元/吨。

供应端PX价格近期呈现高位震荡(8月11日-19日区间6614-6832元/吨), 但PTA价格保持稳健上行(同期上涨1.4%至4746元/吨), 显示成本端支撑趋弱但下游接受度良好。需求端轻纺城15日移动平均成交量由479万米持续回升至485万米, 反映出终端纺织需求逐步回暖。库存端显现结构性分化: 涤纶短纤库存天数(7.25天)显著高于近五年均值(4.96天), 而涤纶长丝POY库存(16.1天)则低于均值(20.4天), FDY/DTY库存与历史均值基本持平。短纤的高库存压力可能制约整体涨幅, 继续关注聚酯减产信息。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-08-19	2025-08-18	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,774	6,760	14	0.21%		元/吨
	主力合约成交	221,999	132,035	89,964	68.14%		手
	主力合约持仓	111,389	104,264	7,125	6.83%		手
PX现货	中国主港CFR	833.33	833.33	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	811	809	2	0.25%		美元/吨
基差	PX基差	-165	-151	-14	-9.27%		元/吨

	数据指标	2025-08-19	2025-08-18	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,734	4,746	-12	-0.25%		元/吨
	主力合约成交	549,309	655,858	-106,549	-16.25%		手
	主力合约持仓	799,652	819,429	-19,777	-2.41%		手
PTA现货	中国主港CFR	623	623	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	-64	-76	12	15.79%		元/吨
	PTA 1-5价差	-42	-44	2	4.55%		元/吨
	PTA 5-9价差	96	94	2	2.13%		元/吨
	PTA 9-1价差	-54	-50	-4	-8.00%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-779.9	-777.15	-2.75	-0.35%		元/吨

	数据指标	2025-08-19	2025-08-18	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,432	6,462	-30	-0.46%		元/吨
	主力合约成交	164,225	152,799	11,426	7.48%		手
	主力合约持仓	164,224	165,099	-875	-0.53%		手
短纤现货	华东市场主流	6,485	6,480	5	0.08%		元/吨
价差	PF 基差	53	18	35	194.44%		元/吨
	PF 1-5价差	-66	-66	0	0.00%		元/吨
	PF 5-9价差	136	124	12	9.68%		元/吨
	PF 9-1价差	-70	-58	-12	-20.69%		元/吨

产业链价格	2025-08-19	2025-08-18	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	65.95	66.46	-0.51	-0.77%		美元/桶
美原油主力合约	62	62.58	-0.58	-0.93%		美元/桶
CFR日本石脑油	570.75	570.75	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,440	4,440	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,770	5,770	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5,920	5,920	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	6,750	6,750	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	7,950	7,950	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	7,100	7,100	0	0.00%		元/吨

加工价差	2025-08-19	2025-08-18	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	61.57	62.25	-0.68	-1.09%		美元/吨
PX	262.58	262.58	0	0.00%		美元/吨
PTA	146.36	148.7	-2.34	-1.57%		元/吨
聚酯切片	-60.25	-60.25	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-360.25	-360.25	0	0.00%		元/吨
涤纶短纤	-25.25	-25.25	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	19.75	19.75	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-130.25	-130.25	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-130.25	-130.25	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-08-19	2025-08-18	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	487	509	-22	-4.32%		万米
长纤维物	393	404	-11	-2.72%		万米
短纤维物	93	103	-10	-9.71%		万米

产业链负荷率	2025-08-19	2025-08-18	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	2025-08-14	2025-08-07	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	7.25	7.78	-0.53	-6.81%		天
涤纶POY	16.1	19.7	-3.6	-18.27%		天
涤纶FDY	23.3	25.7	-2.4	-9.34%		天
涤纶DTY	28.2	30	-1.8	-6.00%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

08月19日：因英国通胀数据高于预期，交易员削减英国央行降息押注，认为今年不会进一步降息。

08月18日：美联储戴利：等待更多数据，也许会降息更少，也许会降息更多。认为今年降息两次仍然是一个很好的预测；古尔斯比：最新PPI、CPI通胀数据令人不安；如果在9月或秋季晚些时候得到迹象表明并未陷入通胀螺旋，则可以降息。市场削减降息押注，仍预计9月会降息，2025年还将再降息一次。

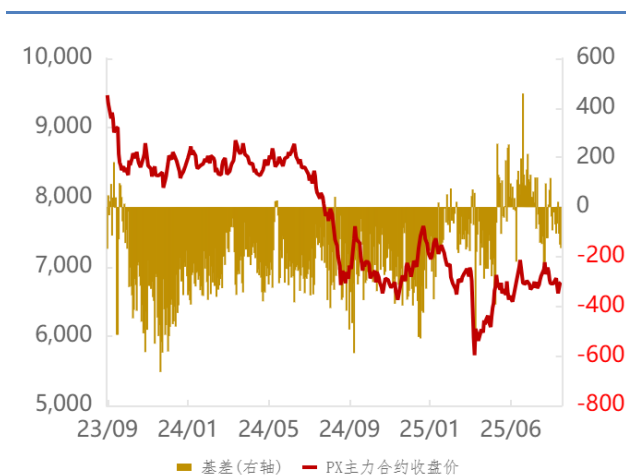
08月18日：香港特区政府财政司司长陈茂波：年内公布香港发展国际黄金交易中心方案。

(2) 供需方面-需求

08月19日，轻纺城成交总量为487.0万米，环比增长-4.32%，长纤维物成交量393.0万米，短纤维物成交量93.0万米。

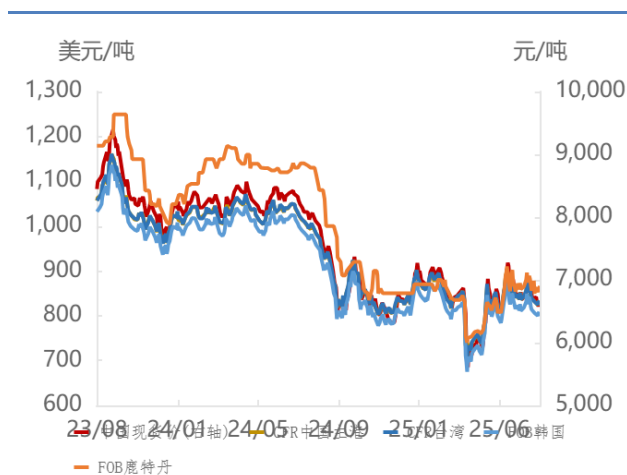
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



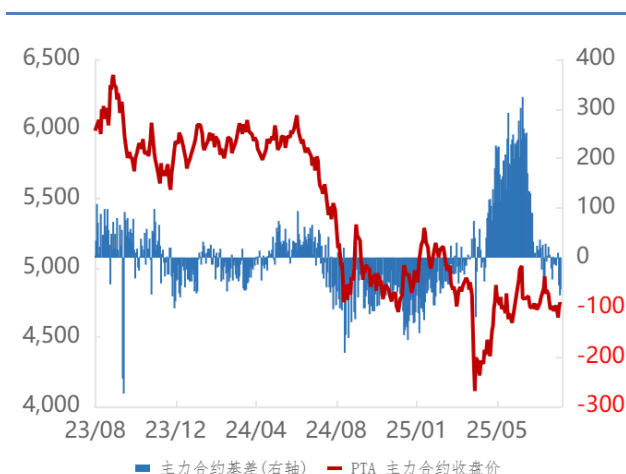
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



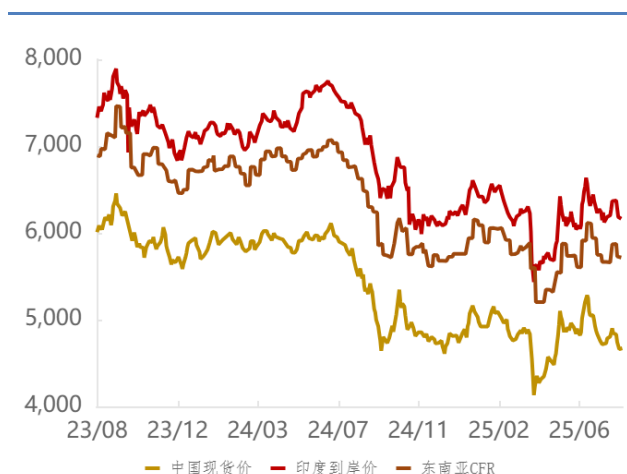
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



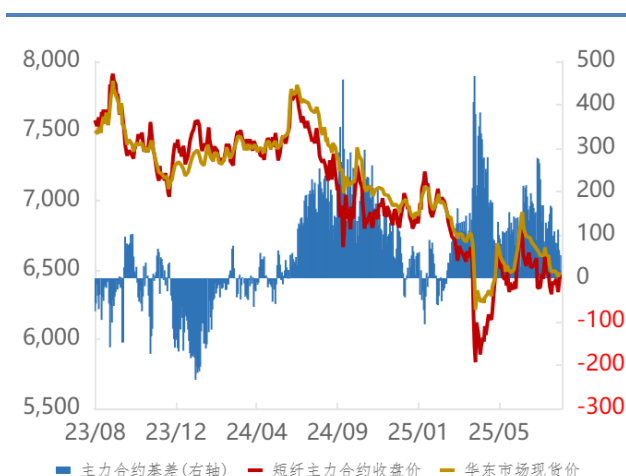
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



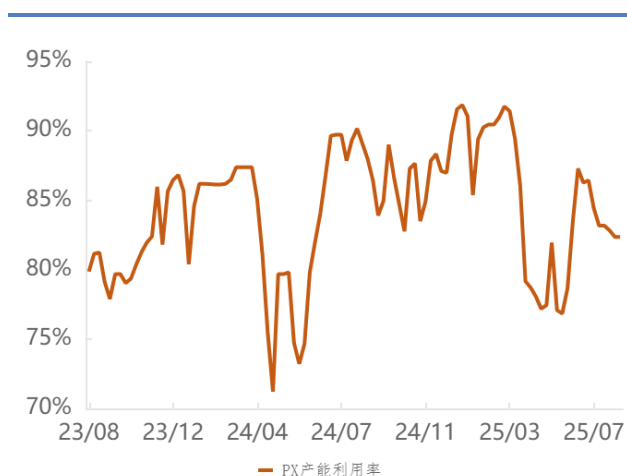
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



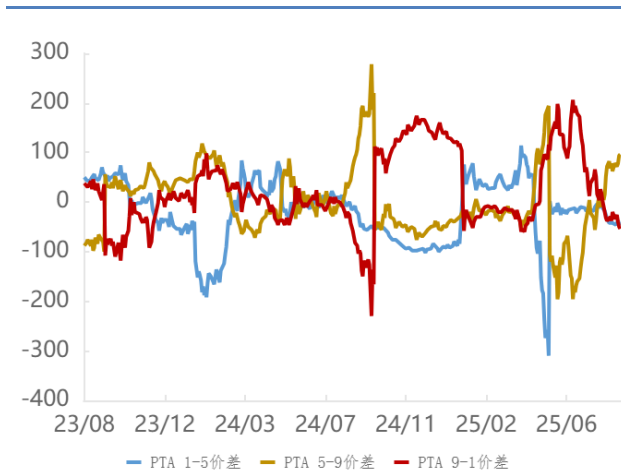
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



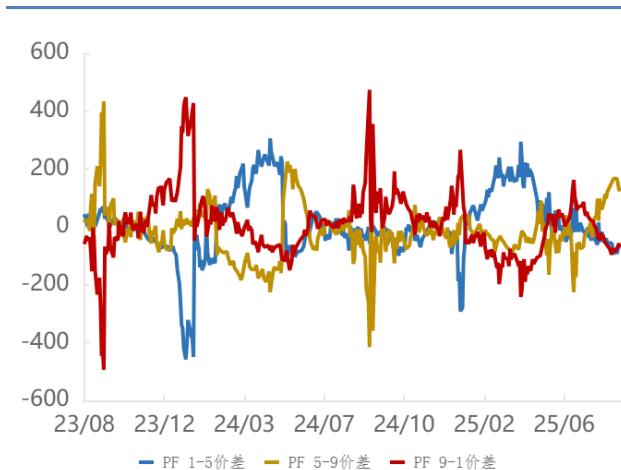
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



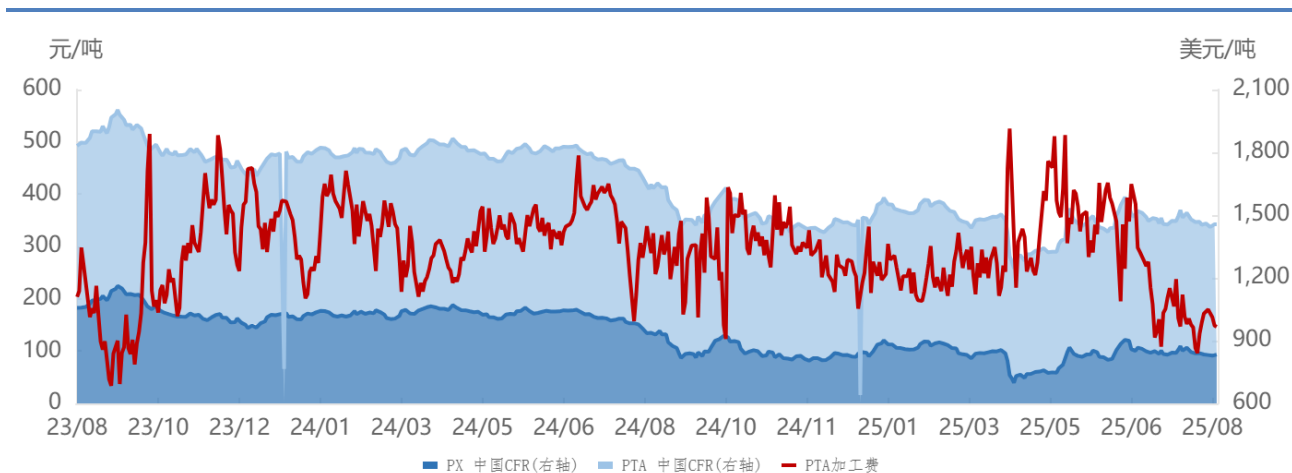
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



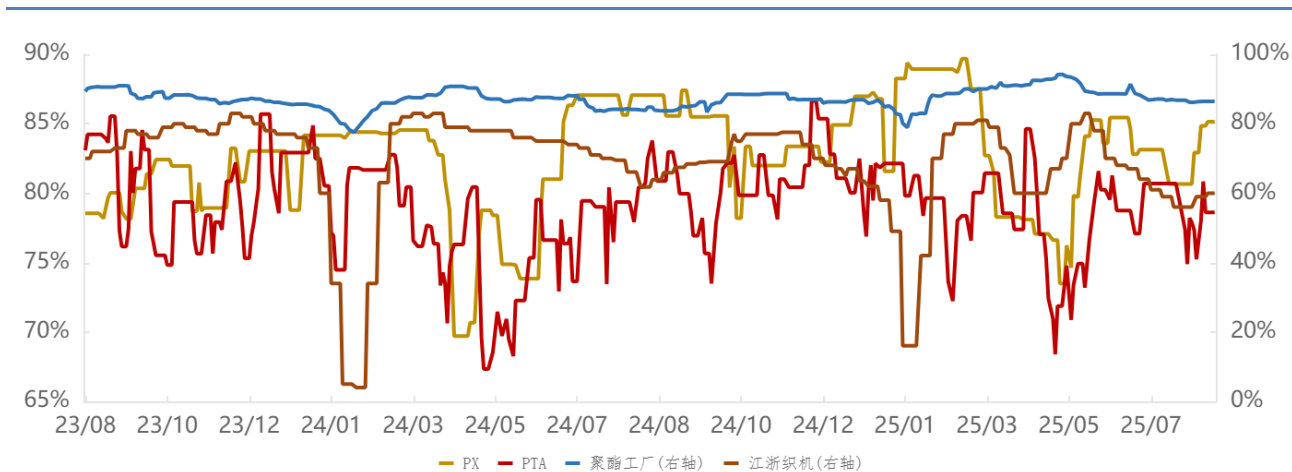
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



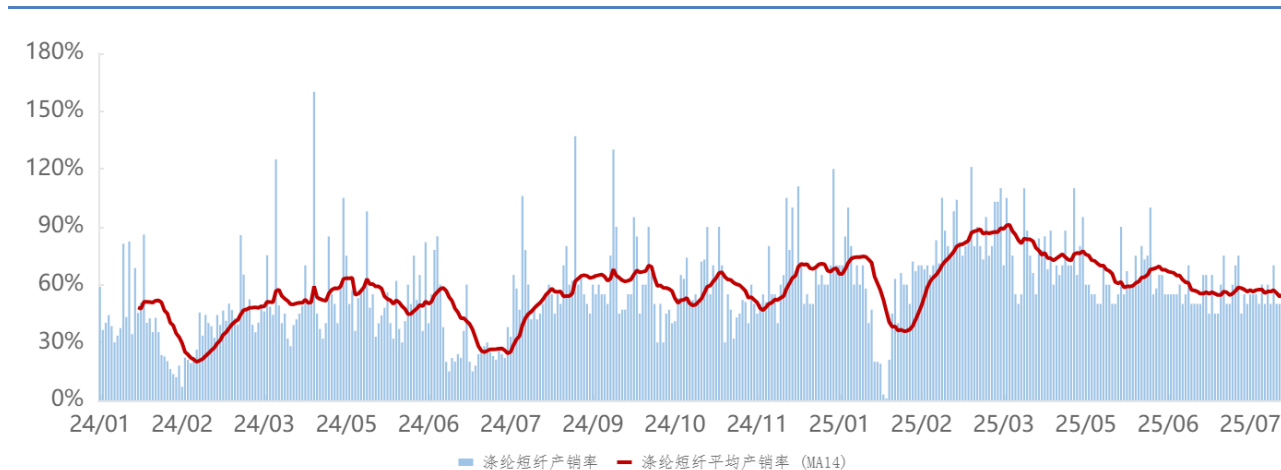
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



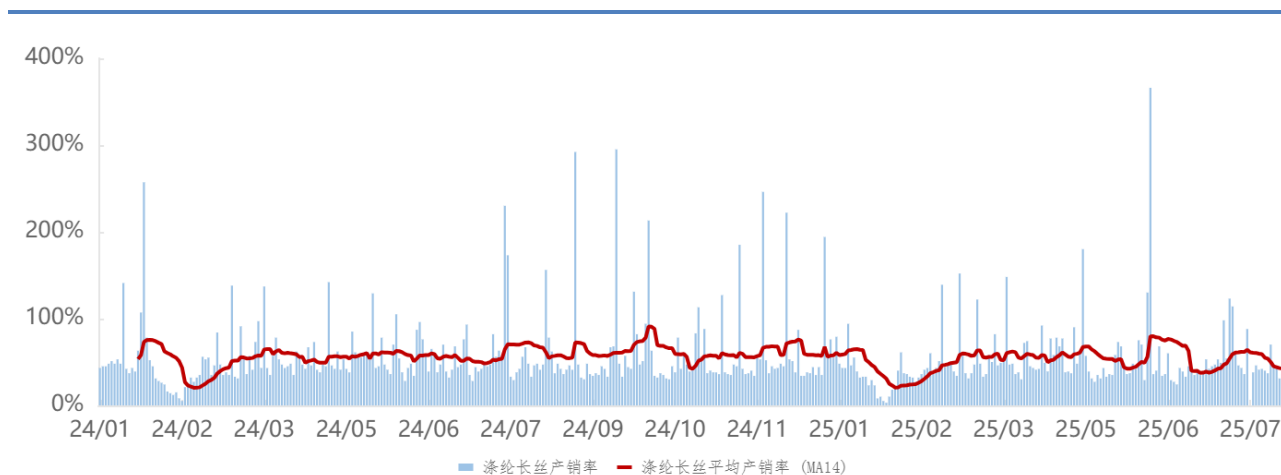
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



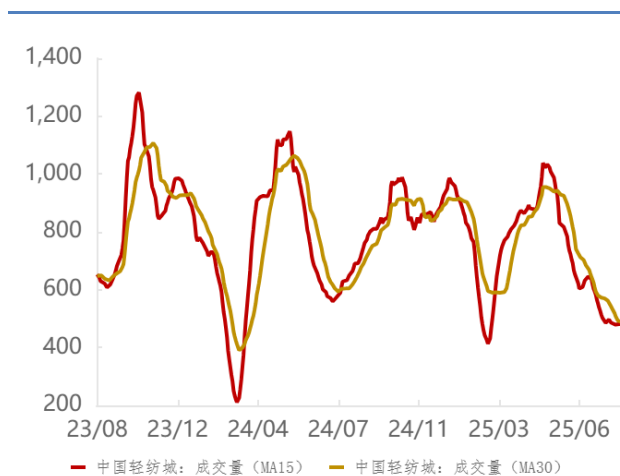
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



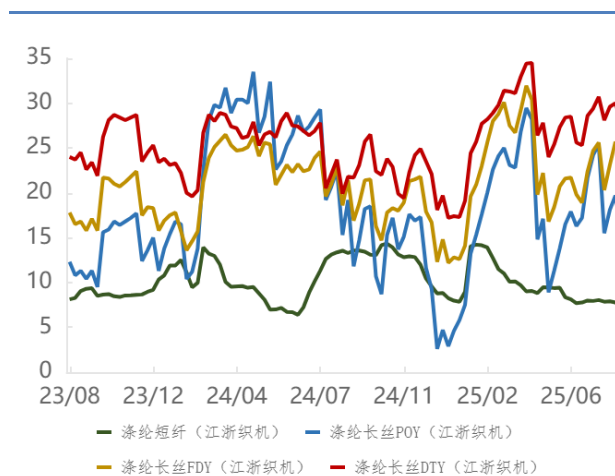
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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，我需要分析用户提供的素材，结合聚酯产业链的知识，然后按照用户指定的框架，从供给端、需求端、库存端三个部分来阐述PX和PTA的未来价格走势判断和论据。用户强调不要复述素材内容，而是结合素材进行分析。

首先看供给端。用户提供的素材中提到PX和PTA的主力合约价格以及原油价格，但关于供给的直接数据不多。不过根据聚酯产业链的知识，PX的供给受到装置开工率和装置变动的影响。同样，PTA的供给则取决于PTA装置的开工情况。如果原油价格处于低位，可能影响PX的成本，从而影响PX的生产积极性。此外，基差数据可能暗示市场对未来价格的预期，PX的基差为负，可能反映现货供应充足或预期未来价格下降。PTA的基差也是负数，可能同样显示供应压力。但需要结合开工率的数据，如果PTA装置开工率高，供给增加，可能对价格产生压力。如果用户提供的资讯中没有具体提到开工率的变化，可能需要结合行业季节性或当前市场常见情况推测。例如，假设当前PX装置开工维持高位，或者有新增产能投产，这都会增加PX供应，对PX价格不利。同样，PTA装置如果检修减少，开工率提升，可能增加PTA供应，抑制价格。

然后是需求端。轻纺城的成交量是需求端的直接指标。根据素材，8月19日的成交量为487万米，15日平均为485.47万米，显示成交略有增加，但仍接近平均水平。聚酯开工率的情况没有被提及，但根据产业链知识，下游聚酯的需求直接影响PTA。如果聚酯开工率高，说明需求旺盛，反之则疲软。如果当前成交量保持稳定，但无明显增长，可能说明需求端没有强劲支撑，或者季节性因素如纺织旺季临近可能带动需求。需要结合时间点，8月可能处于淡季向旺季过渡的阶段，如果预期未来需求改善，则可能提振PTA和PX价格。但当前成交量没有显著上升，可能需求端支撑有限，导致PTA价格承压。

库存端方面，PTA工厂库存数据是关键。用户提供的素材中提到的PTA基差为负，可能暗示现货供应过剩，库存可能累积。如果PTA工厂库存处于高位，可能进一步压制价格。但如果没有具体的库存数据，可能需要根据供给和需求的情况推测。如果供给增加而需求不旺，库存可能增加，导致价格下跌压力。反之，如果需求上升而供给减少，库存下降则支撑价格。

总结下来，供给端PX和PTA可能因装置高开工或新增产能导致供应充足，压制价格；需求端当前成交量平稳，缺乏明显增长，但需关注季节性因素；库存端可能因供给过剩导致库存累积，不利价格。结合原油价格低位，成本支撑减弱，可能进一步影响PX和PTA价格。因此，综合来看，PX和PTA未来可能面临下行压力，但需关注需求季节性变化和装置变动情况。