

成本支撑走强叠加装置意外检修，PTA上行驱动力强

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21日，PX 主力合约收6958.0元/吨，较前一交易日收涨1.67%，基差为-285.0元/吨。PTA 主力合约收4860.0元/吨，较前一交易日收涨1.72%，基差为-170.0元/吨。

成本端，08月21日，布油主力合约收盘67.04美元/桶。WTI收62.84美元/桶。需求端，08月21日，轻纺城成交总量为603.0万米，15日平均成交为493.07万米。

供给端：PX装置开工率维持偏高运行，欧洲PX现货紧张，供应担忧情绪传导亚洲市场，受加工费水平偏低影响，周内PTA装置意外减停现象增多，行业开工率明显下降，PTA市场供应端担忧情绪形成短线利多。

需求端：终端轻纺城成交数据明显回暖，短期需求反弹叠加旺季备货预期，对聚酯开工率形成支撑，间接拉动PTA需求边际改善。但需警惕下游对高价原料的抵触情绪以及欧美经济衰退对终端出口的传导风险。

库存端：PTA工厂库存仍处相对高位，且社会库存累积预期，基差持续走弱反映现货流动性宽松，意外减停装置缓解库存压力，供需格局明显改善，重点关注近期装置变动扰动。

2. 聚酯

08月21日，短纤主力合约收6614.0元/吨，较前一交易日收涨1.69%。华东市场现货价为6560.0元/吨，较前一交易日收涨70.0元/吨，基差为-54.0元/吨。

当前聚酯产业链呈现以下特征：供应端PX、PTA价格震荡上行，PX期货价从8月14日的6614元/吨升至8月21日的6958元/吨，PTA从8月14日的4640元/吨涨至4860元/吨，成本支撑增强；需求端轻纺城成交量MA15指标自8月11日479万米稳步提升至8月21日493万米，显示终端消费稳健；库存方面，涤纶短纤库存天数由7.25天降至6.65天但仍高于近五年均值4.96天，库存压力突出，FDY库存23.3天同样高于五年均值22.19天，但POY库存16.1天显著低于五年均值20.39天，形成结构性支撑。未来预计产业链在成本推动下延续偏强趋势，但需警惕短纤、FDY高库存对价格的压制作用，若需求超预期改善则有望加速库存去化形成上行共振。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-08-21	2025-08-20	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,958	6,844	114	1.67%		元/吨
	主力合约成交	325,616	308,808	16,808	5.44%		手
	主力合约持仓	135,127	114,742	20,385	17.77%		手
PX现货	中国主港CFR	837.33	837.33	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	814	814	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	-285	-171	-114	-66.67%		元/吨

	数据指标	2025-08-21	2025-08-20	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,860	4,778	82	1.72%		元/吨
	主力合约成交	1,357,879	790,741	567,138	71.72%		手
	主力合约持仓	939,349	806,019	133,330	16.54%		手
PTA现货	中国主港CFR	627	627	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	-170	-88	-82	-93.18%		元/吨
	PTA 1-5价差	-24	-38	14	36.84%		元/吨
	PTA 5-9价差	38	94	-56	-59.57%		元/吨
	PTA 9-1价差	-14	-56	42	75.00%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-788.55	-795.8	7.25	0.91%		元/吨

	数据指标	2025-08-21	2025-08-20	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,614	6,504	110	1.69%		元/吨
	主力合约成交	225,576	136,320	89,256	65.48%		手
	主力合约持仓	150,970	160,910	-9,940	-6.18%		手
短纤现货	华东市场主流	6,560	6,490	70	1.08%		元/吨
价差	PF 基差	-54	-14	-40	-285.71%		元/吨
	PF 1-5价差	-76	-54	-22	-40.74%		元/吨
	PF 5-9价差	118	116	2	1.72%		元/吨
	PF 9-1价差	-42	-62	20	32.26%		元/吨

产业链价格	2025-08-21	2025-08-20	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	67.04	67.04	0	0.00%		美元/桶
美原油主力合约	62.84	62.84	0	0.00%		美元/桶
CFR日本石脑油	575.5	575.5	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,500	4,500	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,770	5,770	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5,900	5,900	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	2025-08-21	2025-08-20	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	66.17	66.17	0	0.00%		美元/吨
PX	261.83	261.83	0	0.00%		美元/吨
PTA	149.23	143.05	6.18	4.32%		元/吨
聚酯切片	-97.45	-97.45	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-417.45	-417.45	0	0.00%		元/吨
涤纶短纤	-62.45	-62.45	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	-17.45	-17.45	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-167.45	-167.45	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-167.45	-167.45	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-08-21	2025-08-20	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	603	538	65	12.08%		万米
长纤维物	485	442	43	9.73%		万米
短纤维物	119	97	22	22.68%		万米

产业链负荷率	2025-08-21	2025-08-20	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	2025-08-21	2025-08-14	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	6.65	7.25	-0.6	-8.28%		天
涤纶POY	-	16.1	-	-		天
涤纶FDY	-	23.3	-	-		天
涤纶DTY	-	28.2	-	-		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

08月21日：国际组织敦促美国加大打击非法黄金贸易力度。

08月21日：美联储7月会议纪要：多位与会者表示，当前利率距离中性水平相去不远。绝大多数官员都认为按兵不动是恰当的。

08月21日：特朗普阵营官员、联邦住房金融局局长比尔·普尔特呼吁就房贷交易调查美联储理事库克，暗示其可能触犯刑法。特朗普随后喊话库克必须辞职，后者回应称不会因受到霸凌而辞职。

08月20日：美国财长贝森特：将在9月1日前后开始会见11名美联储主席候选人；印度通过俄油进行套利是不可接受的。

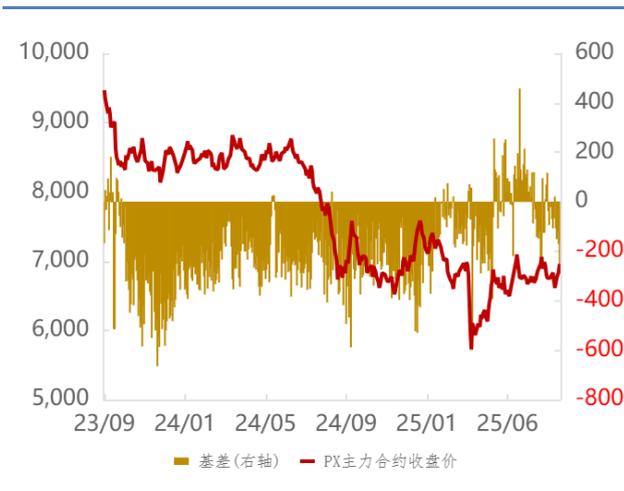
08月20日：美联储金融监管副主席鲍曼建议允许美联储工作人员持有少量加密货币，以免外行监管内行。

(2) 供需方面-需求

08月21日，轻纺城成交总量为603.0万米，环比增长12.08%，长纤维物成交量485.0万米，短纤维物成交量119.0万米。

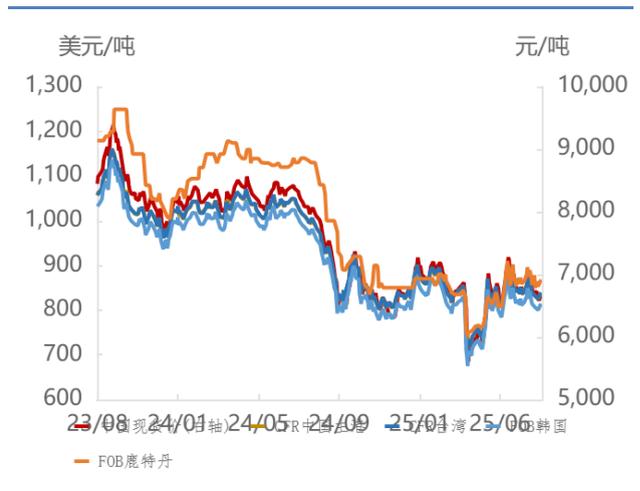
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



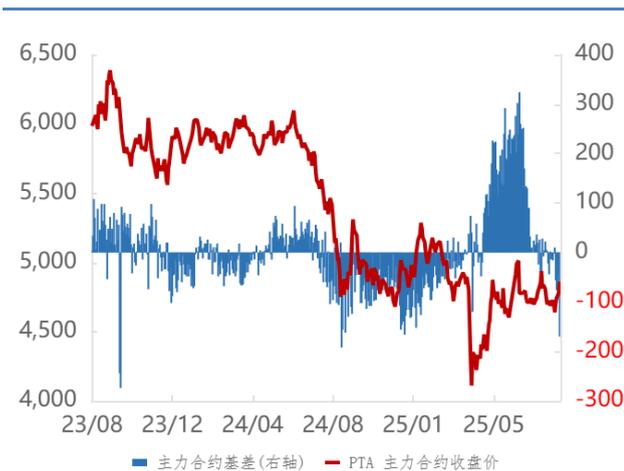
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



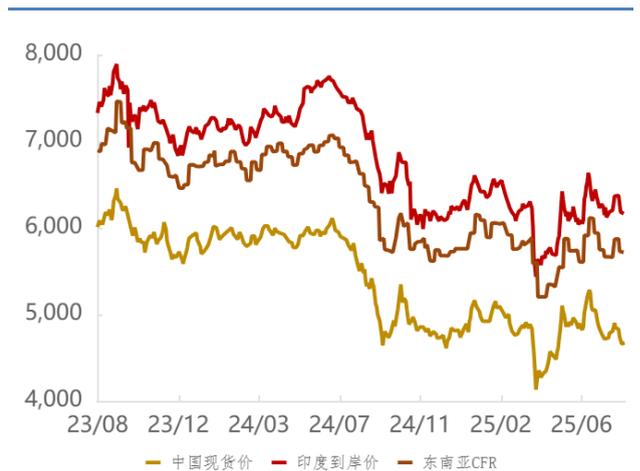
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



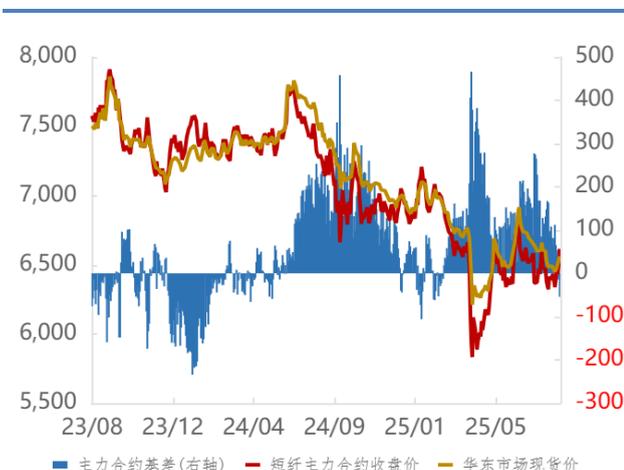
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



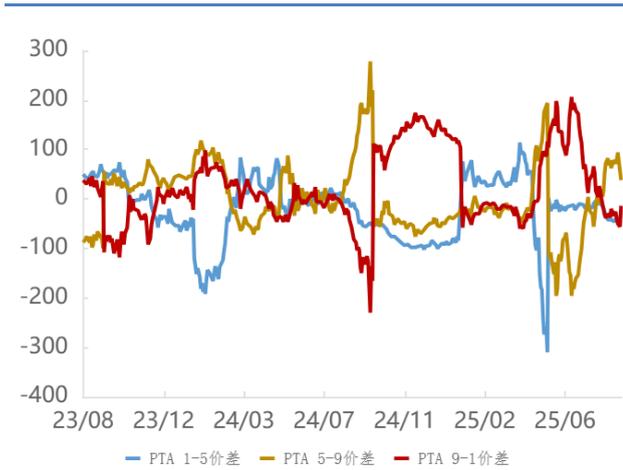
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



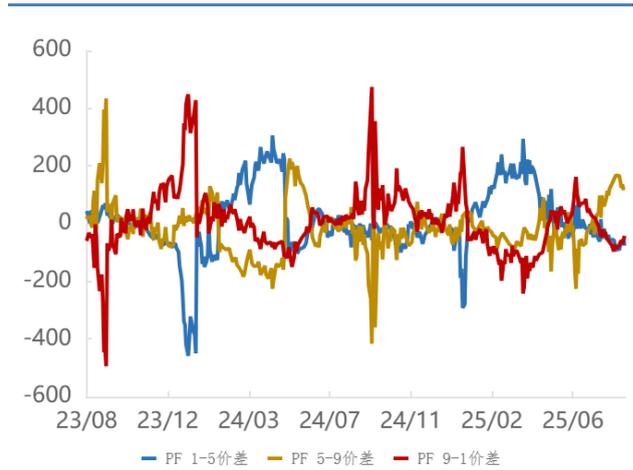
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



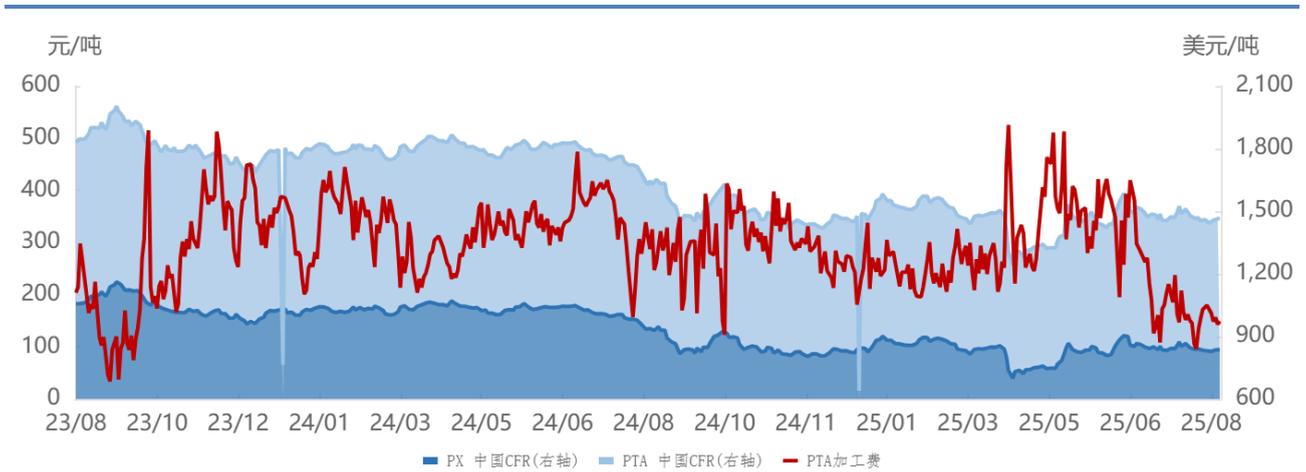
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



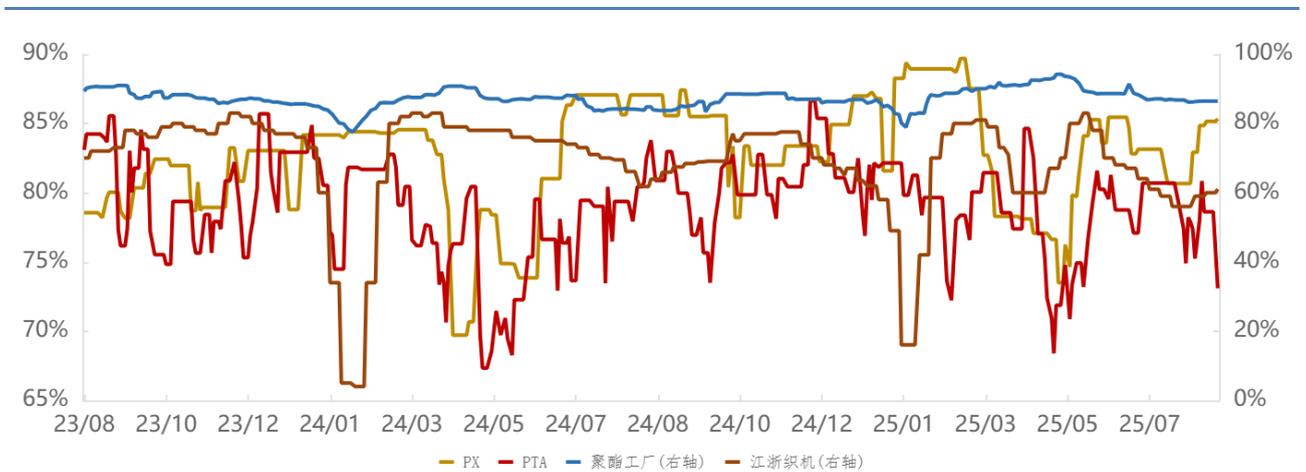
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工利润



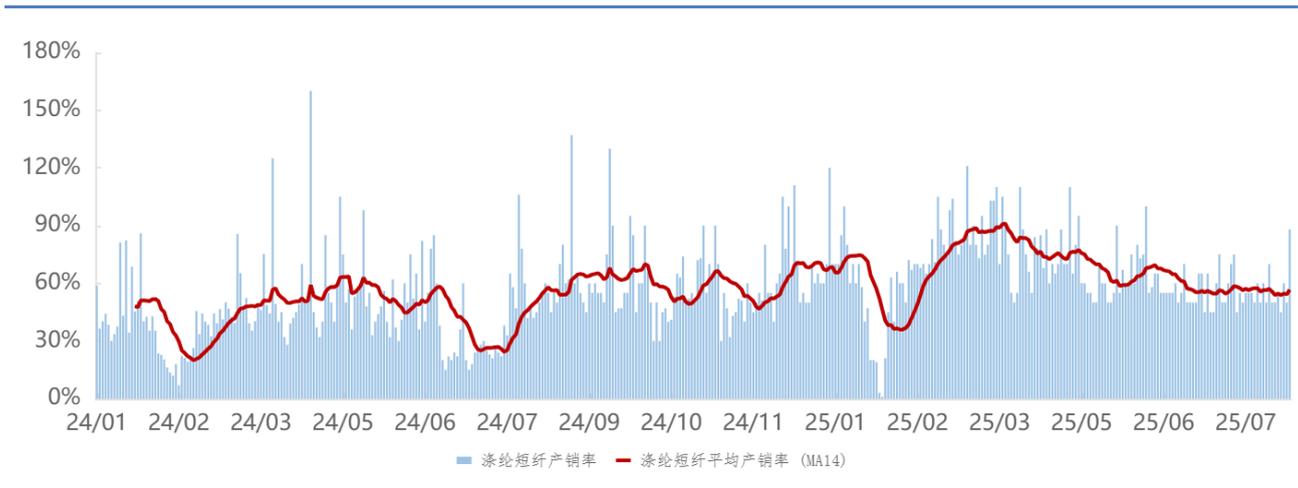
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 10: 产业链负荷率 (单位: %)



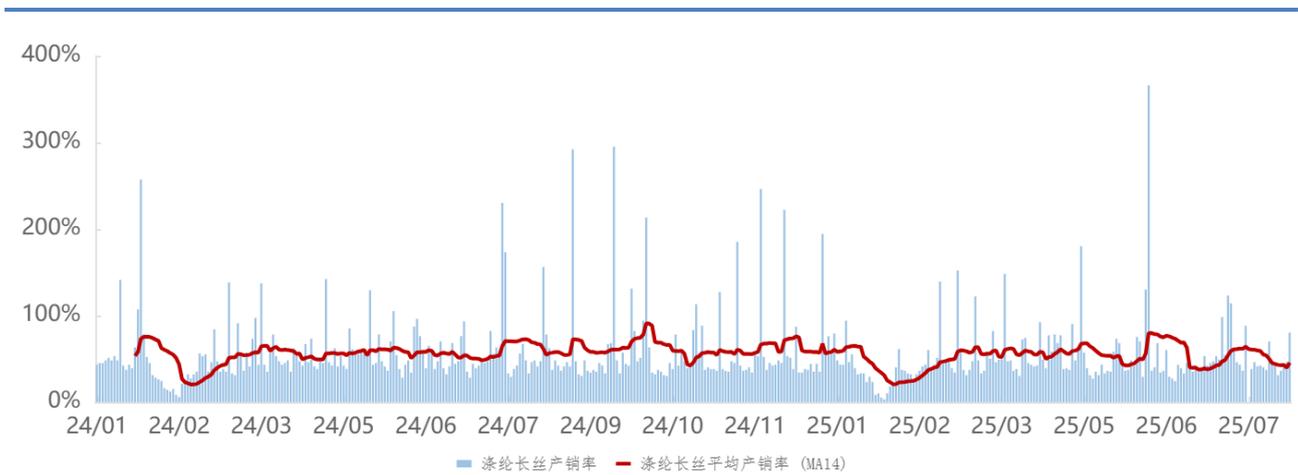
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



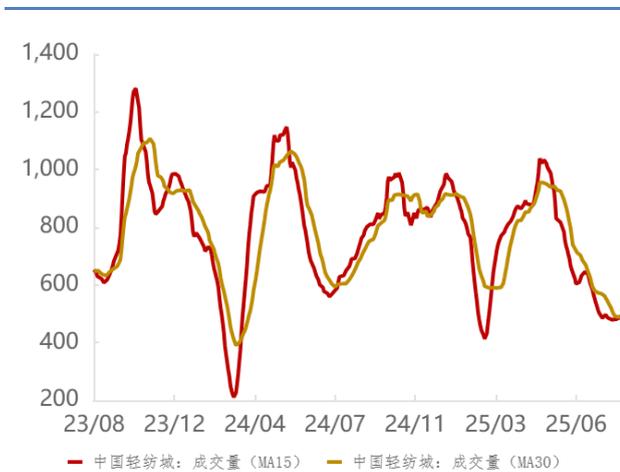
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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，现在我需要分析用户提供的关于PX和PTA的市场信息，并结合相关知识来判断它们的未来价格走势。用户给了我具体的数据，包括价格变动、基差、原油价格以及轻纺城的成交量。用户的框架要求分三段：供给端、需求端、库存端，每部分都要从装置变动、聚酯开工率和库存状况等方面来分析。

首先看供给端。原始资料里提到PX主力合约上涨，基差为负，可能说明现货市场较弱，而期货价格走高。PX的加工利润可能会影响生产商的开工率。PTA的主力合约也在上涨，但基差同样是负数。布油和WTI的价格有所下跌，这可能影响PX的成本，因为PX来自原油裂解。如果PX装置的开工率较高，并且有检修计划减少，PX供应可能增加，进而影响PX价格。而PTA装置的开工率如果维持高位，供应充足可能抑制价格上升，但如果存在装置检修或意外停产，可能收紧供应。需要注意文中提到是否有装置变动的信息，但目前素材里没有具体说明，可能需要根据现有数据推测。

接下来是需求端。用户提供的轻纺城15日平均成交量为493万米，而最新是603万米，显示成交量显著上升。这说明下游需求，特别是聚酯产业链的终端需求在好转。聚酯开工率高的话，意味着对PTA的需求增加，进而拉动PX的需求。所以如果聚酯开工率维持高位且终端成交持续放量，需求端对PTA和PX价格有支撑作用。但需要注意成交数据是否具有持续性的增长，可能轻纺城数据的好转是否是季节性或暂时性的。

库存端部分，文中没有直接提到PTA工厂库存数据，但根据行业知识，如果PTA的供应增加而需求增长，库存可能去化。如果当前库存处于高位，可能压制价格；而若库存持续下降，则支撑价格。但需要根据用户提供的资料中的基差来推测。PTA的基差为-170元/吨，现货贴水，可能意味着现货供应充足，库存较高，导致期货溢价。若库存端有压力，PTA价格可能承压，但需结合供需情况。

再结合原油价格下跌的情况。原油作为PX的原料，价格下跌可能会降低PX的成本，如果PX供应充足，加工费可能压缩，导致PX价格下行压力。同时，原油下跌也影响PTA的成本支撑，但PTA更多受PX价格和自身供需的影响。如果PX因为原油下跌而成本降低，但PTA的加工费变动有限，其价格可能跟随PX波动。

综合来看，供给端PX可能因装置高开工率和原油成本下降而供应增加，对PX价格不利。PTA的供给可能受高开工率和可能的装置变动影响，如果有检修可能供应趋紧，但目前高开工率下供应充足。需求端聚酯开工率如果高且轻纺城成交持续好，支撑PTA需求。库存方面，PTA工厂库存可能较高，基差显示现货压力，库存去化速度是关键。未来若需求持续好转，库存去化可能支撑价格，但高供应和成本下降可能形成制约。

所以结论可能：PX供给充足，成本下行，价格承压；PTA需求改善但供应高位，库存压力存在，价格或震荡偏强但受制于成本。