

## 供需格局好转叠加成本支撑，聚酯原料易涨难跌

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25日, PX 主力合约收6970.0元/吨, 较前一交易日收涨0.06%, 基差为-147.0元/吨。PTA 主力合约收4862.0元/吨, 较前一交易日收跌0.12%, 基差为8.0元/吨。

成本端, 08月25日, 布油主力合约收盘67.26美元/桶。WTI收63.77美元/桶。需求端, 08月25日, 轻纺城成交总量为541.0万米, 15 日平均成交为504.67万米。

供给端: PX装置短期受芳烃调油需求转弱影响负荷抬升, 叠加福海创装置重启预期强化, 四季度可能存在亚洲装置复产压力, 供应弹性释放将逐步加剧供应压力。PTA当前出现意外检修, 9月国内装置有重启增量预期。

需求端: 织造订单天数及轻纺城成交量近期出现季节性改善, 但同比增速仍未脱离低位区间, 且终端订单持续性有待验证。聚酯开工率维持高位更多依赖原料价格波动引发的投机性补库, 关注旺季需求放量持续性。

库存端: PTA工厂库存绝对值已攀升至高位, 基差维持深度贴水反映现货流通性宽松。下游聚酯原料备货天数处于中性区间, 隐性库存向显性库存转化的风险仍存, 需警惕阶段性负反馈带来的补库动能衰减。

#### 2. 聚酯

08月25日, 短纤主力合约收6596.0元/吨, 较前一交易日收跌0.27%。华东市场现货价为6585.0元/吨, 较前一交易日收跌15.0元/吨, 基差为-11.0元/吨。

供应方面, PX价格从8月15日的6688元/吨持续上涨至8月25日的6970元/吨, PTA价格同期从4716元/吨升至4862元/吨, 两者均呈现上升趋势, 反映原料成本支撑增强或供应趋紧; 需求方面, 轻纺城MA15成交量维持在480-505万米波动, 整体未有明显回升, 显示终端需求仍偏弱; 库存方面, 涤纶短纤库存天数(6.65天)显著高于近5年均值(4.96天), POY库存天数(13.8天)略低于均值(20.40天), 而FDY(22.7天)、DTY(27.8天)库存则接近均值, 整体库存压力集中于短纤环节。预计聚酯产业链短期将维持偏强后续需关注旺季需求兑现情况。

## 二、产业链价格监测

|      | 数据指标    | 2025-08-25 | 2025-08-22 | 变化      | 近日涨跌幅  | 走势 | 单位   |
|------|---------|------------|------------|---------|--------|----|------|
| PX期货 | 主力合约价格  | 6,970      | 6,966      | 4       | 0.06%  |    | 元/吨  |
|      | 主力合约成交  | 223,480    | 245,186    | -21,706 | -8.85% |    | 手    |
|      | 主力合约持仓  | 142,700    | 138,349    | 4,351   | 3.14%  |    | 手    |
| PX现货 | 中国主港CFR | 857.33     | 857.33     | 0       | 0.00%  |    | 美元/吨 |
|      | 韩国FOB   | 833        | 833        | 0       | 0.00%  |    | 美元/吨 |
| 基差   | PX基差    | -147       | -143       | -4      | -2.80% |    | 元/吨  |

|       | 数据指标      | 2025-08-25 | 2025-08-22 | 变化      | 近日涨跌幅   | 走势 | 单位   |
|-------|-----------|------------|------------|---------|---------|----|------|
| PTA期货 | 主力合约价格    | 4,862      | 4,868      | -6      | -0.12%  |    | 元/吨  |
|       | 主力合约成交    | 761,629    | 826,342    | -64,713 | -7.83%  |    | 手    |
|       | 主力合约持仓    | 997,162    | 974,479    | 22,683  | 2.33%   |    | 手    |
| PTA现货 | 中国主港CFR   | 638        | 638        | 0       | 0.00%   |    | 美元/吨 |
| 价差    | PTA基差     | 8          | 2          | 6       | 300.00% |    | 元/吨  |
|       | PTA 1-5价差 | -38        | -22        | -16     | -72.73% |    | 元/吨  |
|       | PTA 5-9价差 | 72         | 42         | 30      | 71.43%  |    | 元/吨  |
|       | PTA 9-1价差 | -34        | -20        | -14     | -70.00% |    | 元/吨  |
| 进口利润  | PTA进口利润   | -692.45    | -704.62    | 12.17   | 1.73%   |    | 元/吨  |

|      | 数据指标     | 2025-08-25 | 2025-08-22 | 变化      | 近日涨跌幅   | 走势 | 单位  |
|------|----------|------------|------------|---------|---------|----|-----|
| 短纤期货 | 主力合约价格   | 6,596      | 6,614      | -18     | -0.27%  |    | 元/吨 |
|      | 主力合约成交   | 133,704    | 160,220    | -26,516 | -16.55% |    | 手   |
|      | 主力合约持仓   | 151,482    | 155,772    | -4,290  | -2.75%  |    | 手   |
| 短纤现货 | 华东市场主流   | 6,585      | 6,600      | -15     | -0.23%  |    | 元/吨 |
| 价差   | PF 基差    | -11        | -14        | 3       | 21.43%  |    | 元/吨 |
|      | PF 1-5价差 | -58        | -86        | 28      | 32.56%  |    | 元/吨 |
|      | PF 5-9价差 | 148        | 144        | 4       | 2.78%   |    | 元/吨 |
|      | PF 9-1价差 | -90        | -58        | -32     | -55.17% |    | 元/吨 |

| 产业链价格    | 2025-08-25 | 2025-08-22 | 变化  | 近日涨跌幅  | 走势 | 单位   |
|----------|------------|------------|-----|--------|----|------|
| 布油主力合约   | 67.26      | 67.26      | 0   | 0.00%  |    | 美元/桶 |
| 美原油主力合约  | 63.77      | 63.77      | 0   | 0.00%  |    | 美元/桶 |
| CFR日本石脑油 | 587        | 587        | 0   | 0.00%  |    | 美元/吨 |
| 乙二醇      | 4,510      | 4,510      | 0   | 0.00%  |    | 元/吨  |
| 聚酯切片     | 5,880      | 5,880      | 0   | 0.00%  |    | 元/吨  |
| 聚酯瓶片     | 5,980      | 6,000      | -20 | -0.33% |    | 元/吨  |
| 涤纶POY    | 6,800      | 6,800      | 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  | 2025-08-25 | 2025-08-22 | 变化    | 近日涨跌幅  | 走势 | 单位   |
|-------|------------|------------|-------|--------|----|------|
| 石脑油   | 71.35      | 71.35      | 0     | 0.00%  |    | 美元/吨 |
| PX    | 270.33     | 270.33     | 0     | 0.00%  |    | 美元/吨 |
| PTA   | 228.99     | 218.55     | 10.44 | 4.78%  |    | 元/吨  |
| 聚酯切片  | -144.7     | -144.7     | 0     | 0.00%  |    | 元/吨  |
| 聚酯瓶片  | -494.7     | -474.7     | -20   | -4.21% |    | 元/吨  |
| 涤纶短纤  | -64.7      | -64.7      | 0     | 0.00%  |    | 元/吨  |
| 涤纶POY | -124.7     | -124.7     | 0     | 0.00%  |    | 元/吨  |
| 涤纶DTY | -324.7     | -324.7     | 0     | 0.00%  |    | 元/吨  |
| 涤纶FDY | -324.7     | -324.7     | 0     | 0.00%  |    | 元/吨  |

| 轻纺城成交量 | 2025-08-25 | 2025-08-22 | 变化   | 近日涨跌幅   | 走势 | 单位 |
|--------|------------|------------|------|---------|----|----|
| 总量     | 541        | 667        | -126 | -18.89% |    | 万米 |
| 长纤维物   | 455        | 509        | -54  | -10.61% |    | 万米 |
| 短纤维物   | 85         | 158        | -73  | -46.20% |    | 万米 |

| 产业链负荷率 | 2025-08-25 | 2025-08-22 | 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 | 13.8       | 16.1       | -2.3 | -14.29% |    | 天  |
| 涤纶FDY | 22.7       | 23.3       | -0.6 | -2.58%  |    | 天  |
| 涤纶DTY | 27.8       | 28.2       | -0.4 | -1.42%  |    | 天  |

### 三、产业动态及解读

#### (1) 宏观动态

08月25日：②哈玛克：美联储需谨慎对待任何降息举措；就业市场大幅疲软可能促使美联储降息；美联储在通胀使命上仍严重偏离。

08月25日：⑤特朗普：鲍威尔一年前就应该降息了，现在发出降息信号已经太晚了。特朗普还再度威胁解雇美联储理事库克。

08月25日：俄乌局势—①特朗普再划“两周”时间线，可能推高俄乌冲突战场烈度。

08月25日：美联储—①鲍威尔“加入”鸽派阵营，为美联储9月降息敞开大门。交易员加大降息押注。

08月25日：欧洲央行管委雷恩：由于通胀率达到2%，无需“预防性降息”。

08月25日：国家统计局：8月中旬流通领域重要生产资料市场27种产品价格上涨。

08月22日：鲍威尔潜在继任者布拉德呼吁今年降息100个基点，并在2026年进一步降息。

08月22日：美国8月标普全球综合PMI初值录得55.4，创8个月新高，交易员减少对美联储今年两次降息的押注；美国上周初请失业金人数经季调后增加1.1万至23.5万，创5月底以来最大增幅；续请人数增加3万人至197.2万，创2021年11月以来最高。

08月22日：美国司法部一名高级官员周四致信美联储主席鲍威尔，司法部计划调查美联储理事库克，并敦促鲍威尔将库克移出理事会。

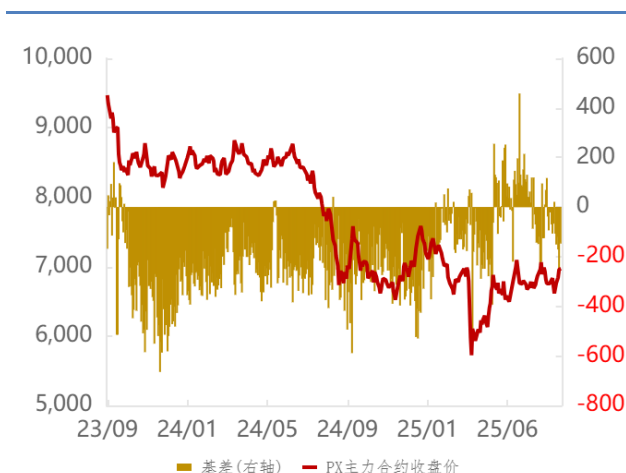
08月22日：美联储大部分官员依旧对降息保持谨慎姿态。博斯蒂克：仍预计今年降息一次，劳动力市场走向令人担忧；施密德：通胀风险高于就业风险，当前政策处于合适位置；哈玛克：暂不支持9月降息；柯林斯：如果劳动力市场前景恶化，短期内可能适宜降息。不能等到通胀完全明朗才考虑降息。

## （2）供需方面-需求

08月25日，轻纺城成交总量为541.0万米，环比增长-18.89%，长纤维物成交量455.0万米，短纤维物成交量85.0万米。

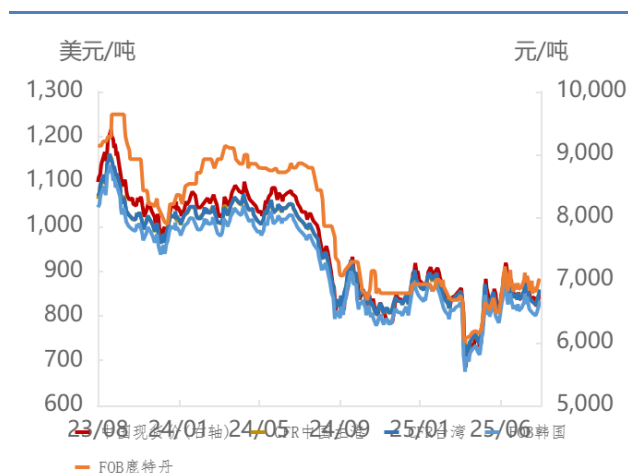
#### 四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



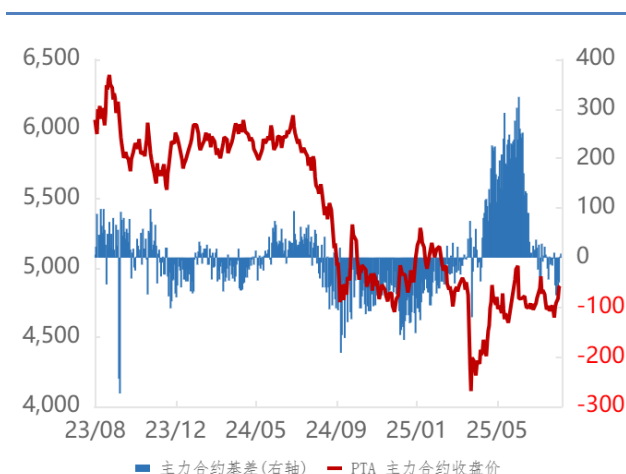
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



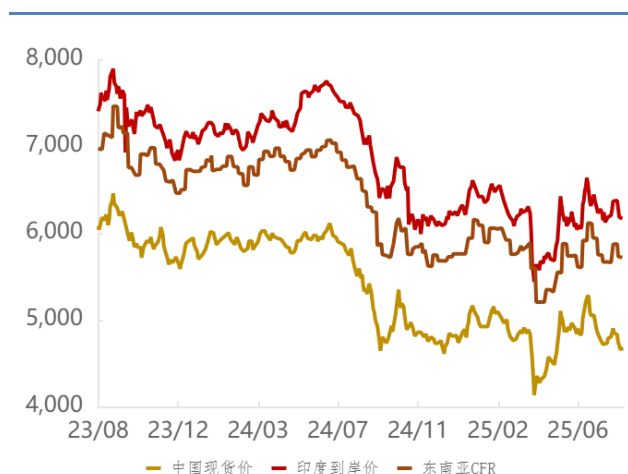
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



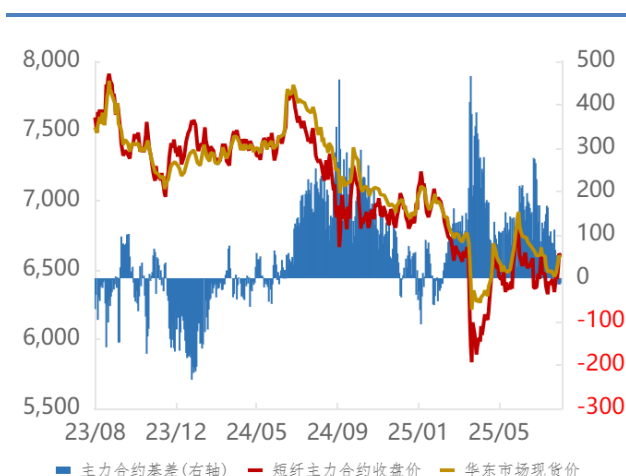
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



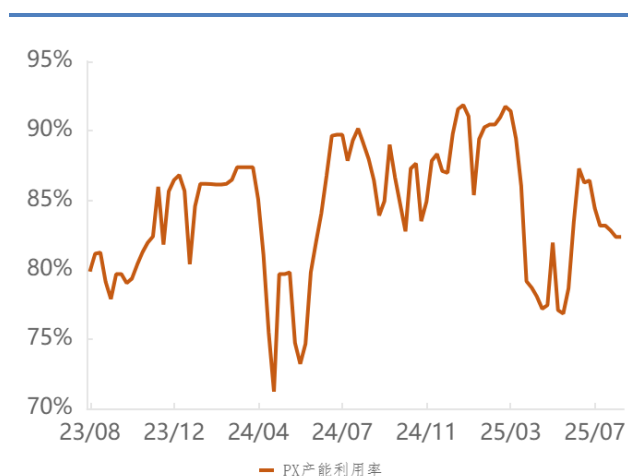
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



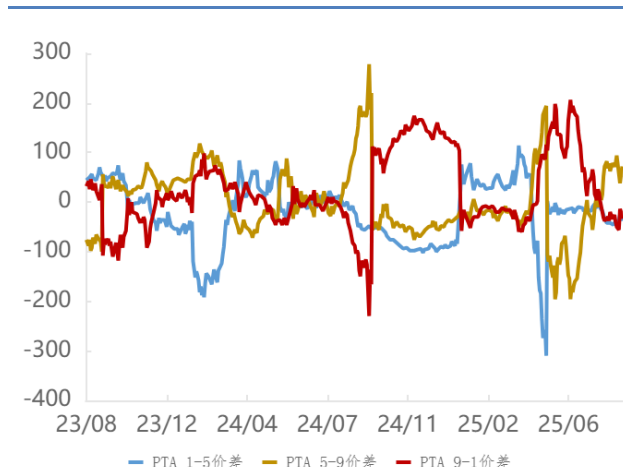
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



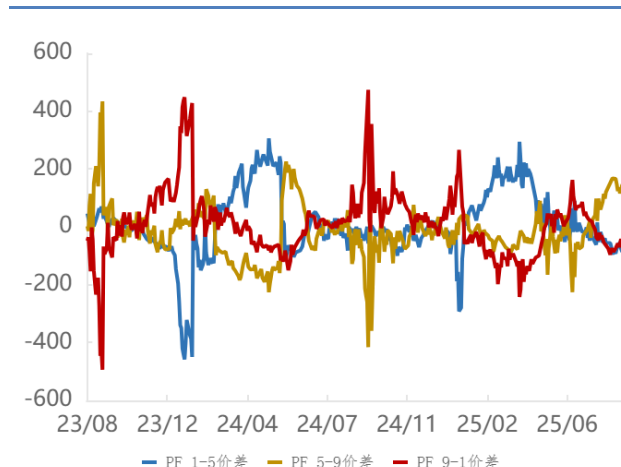
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



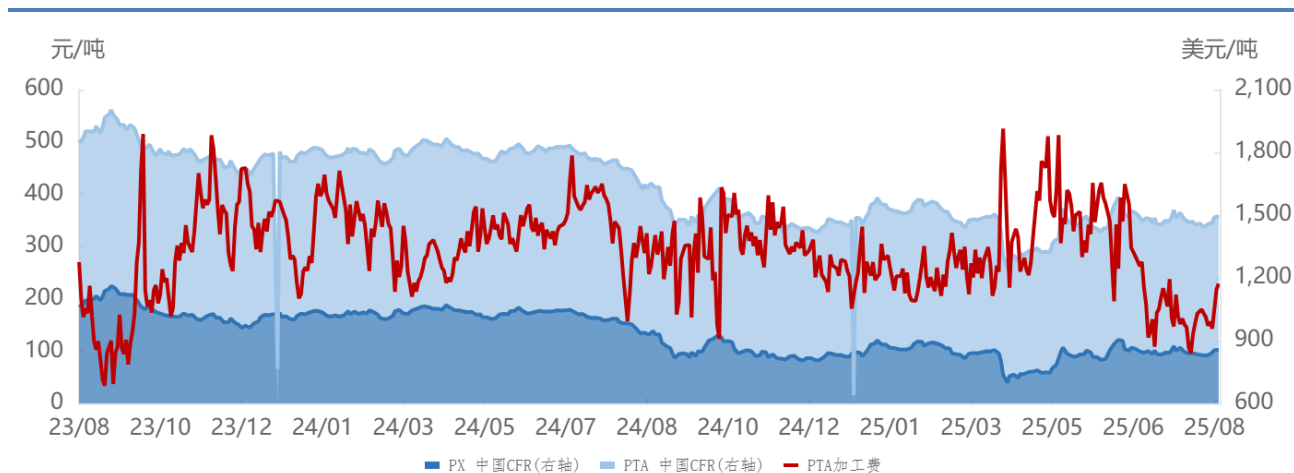
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



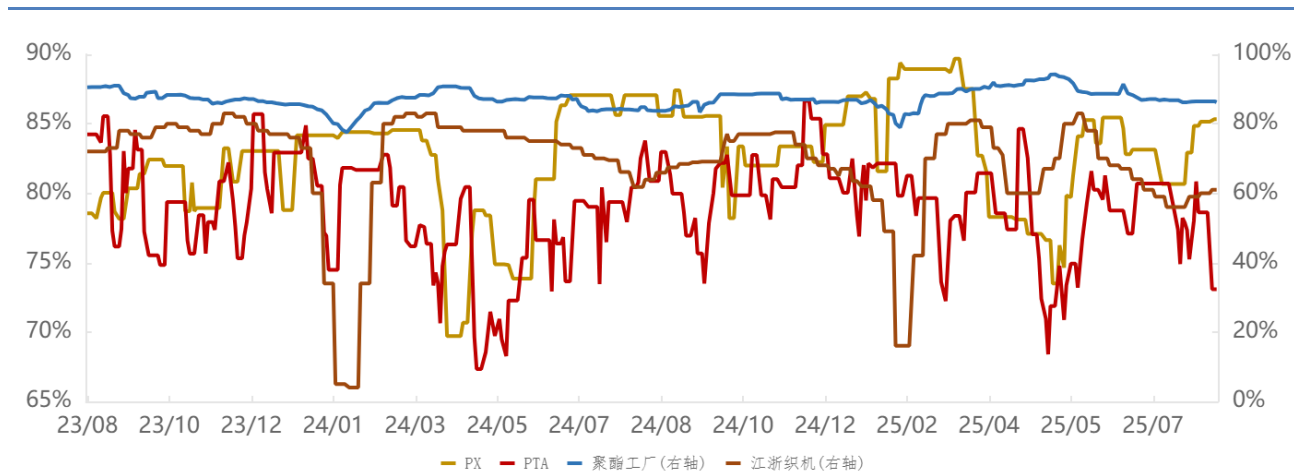
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



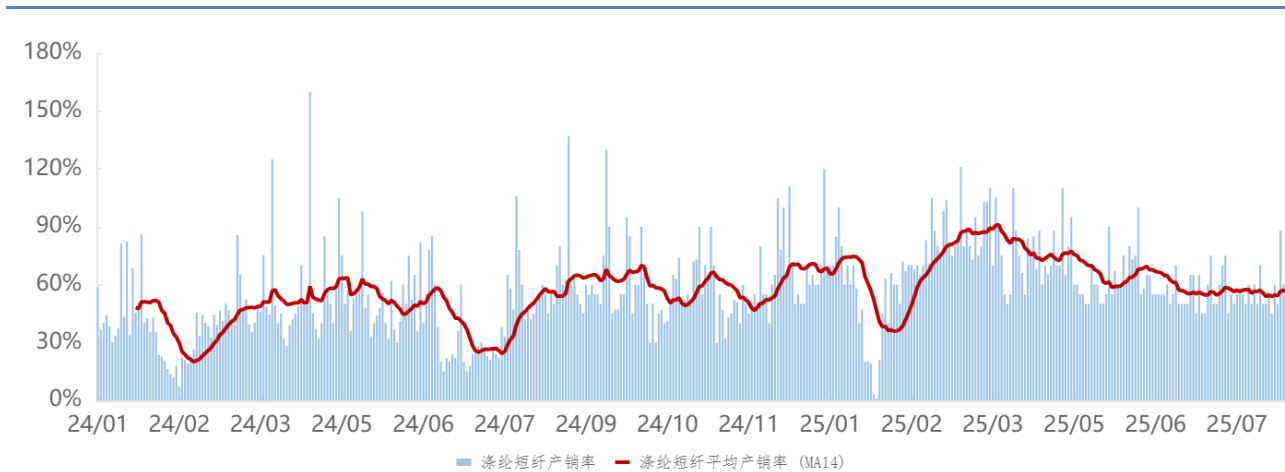
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



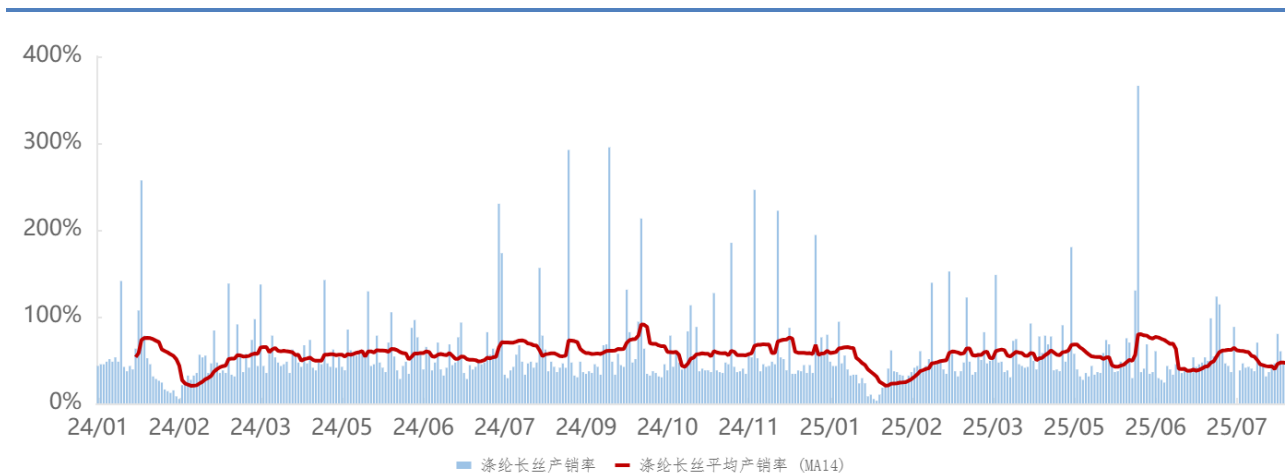
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



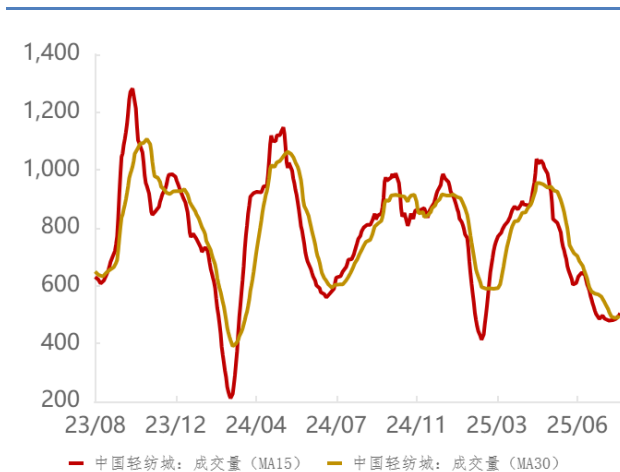
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



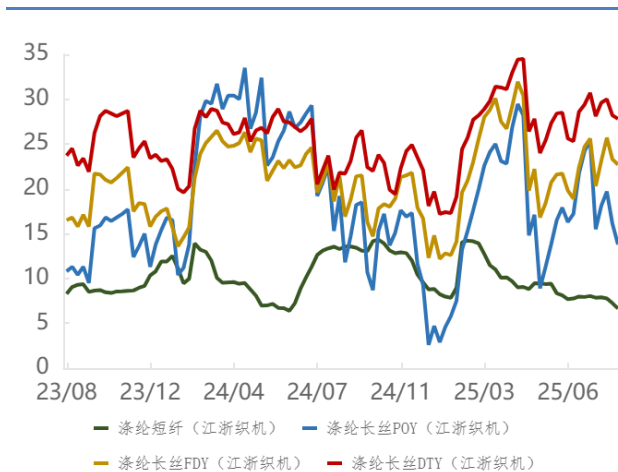
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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，提供的素材包括它们的收盘价、基差、原油价格以及轻纺城的成交量。首先，我需要按照用户指定的结构：供给端、需求端和库存端来分三段分析，避免复述素材，而是结合知识库中的聚酯产业链信息来推断。

供给端方面，首先看PX的装置开工率和变动。PX主力合约价格微涨，基差负值可能表明现货供应充足，可能意味着PX装置开工率维持高位，或者有新增产能释放。如果PX供应增加，可能导致PX价格承压，进而影响PTA成本。PTA这边主力合约微跌，基差为正，显示现货略强于期货。可能PTA装置开工率也维持高位，但若有检修计划可能会支撑价格。原油价格最近下跌，布油和WTI都收低，这可能会降低PX的成本支撑，因为原油是PX的上游原料。

需求端，聚酯开工率是否变化？用户给的素材里没有直接提到聚酯开工率，但轻纺城成交量增加到541万米，15日均值504.67万米，说明近期终端需求有所回暖。聚酯产品主要用于纺织，轻纺城成交量的上升可能预示下游需求好转，支撑PTA需求。不过，如果全球经济放缓或季节因素，可能会有后续需求的不确定性。需要结合知识库中的涤纶需求情况来判断。

库存端，PTA工厂库存是否累积？用户提到PTA基差为正，可能库存压力不大，但如果装置开工率高且需求未显著增长，库存可能逐步累积。但当前需求好转可能缓解累库压力，需要观察库存数据是否有变化。

接下来要整合这些点，从供给、需求、库存三个角度来推导未来价格走势。PX可能因为原油走弱和供应充足而价格受压，影响PTA成本；但PTA装置可能因检修或有计划外的变动，影响供应。需求端好转可能支撑PTA，不过原油下跌可能导致成本下移。库存若维持低位或下降，可能支撑价格，否则压制。

需要确保不重复素材内容，而是用自己的话和产业链逻辑进行推断。比如，PX供应增加导致成本下降，PTA自身供应可能因开工率高但装置检修而有矛盾，需求回升但成本端下行压力存在。库存方面若PTA工厂库存开始累积，可能利空价格，但目前可能还处于中性状态。综合来看，PTA可能震荡，PX可能承压，但需要看原油走势和下游需求持续性。