

终端需求恢复可持续性存疑，PX、PTA谨慎回调

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29日, PX 主力合约收6878.0元/吨, 较前一交易日收跌0.12%, 基差为-140.0元/吨。PTA 主力合约收4784.0元/吨, 较前一交易日收跌0.17%, 基差为-44.0元/吨。

供给端: PX装置即将迎来福海创450万吨装置重启, 叠加国内整体开工率处于中高位水平, 供应端增量压力显现, PX加工费可能进一步承压。PTA行业高开工率维持79%运行, 虽然虹港石化等装置计划检修, 但海南逸盛新装置增量释放将缓冲供应缺口, 整体供应维持宽松格局。

需求端: 聚酯开工率89%的高位水平对PTA刚需形成支撑, 但轻纺城单日成交回落至842万米, 终端纺织市场订单仍然较疲软。传统旺季备货需求尚未明显启动, 织造环节现金流压缩或抑制后续补库力度, 需求端难以形成向上驱动。

库存端: PTA工厂库存维持历史低位, 但需警惕低库存状态的边际效应递减。随着PX供应增加带来的成本支撑弱化, 以及PTA新装置投产和检修规模偏小导致的供应增量, 叠加终端需求传导不畅, 库存或从去库周期转向缓慢累积周期。

2. 聚酯

08月29日, 短纤主力合约收6500.0元/吨, 较前一交易日收跌0.4%。华东市场现货价为6535.0元/吨, 较前一交易日收跌20.0元/吨, 基差为35.0元/吨。

供应方面, PX与PTA价格近期持续回落, 截至8月29日PX收盘价较8月22日下跌1.7%至6878元/吨, PTA同期下跌1.7%至4784元/吨, 反映出芳烃系成本支撑走弱及供应端存在压力。需求方面, 轻纺城MA15成交量自8月22日498万米稳步攀升至8月29日556万米, 日成交量突破五年季节性高位, 终端补库需求明显回暖。库存方面, 当前涤纶长丝DTY (28.6天)、FDY (24天) 库存显著高于五年均值 (约25天/20天), POY (15.3天) 接近历史中枢, 涤纶短 (6.86天) 处于五年偏高区间, 全产业链库存绝对水平仍压制价格弹性。综合看, 聚酯链短期或维持弱势震荡, 若轻纺城成交量持续放量且库存进入去化周期, 届时产业链有望迎来成本与需求共振的反弹窗口。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-09-01	2025-08-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,866	6,878	-12	-0.17%		元/吨
	主力合约成交	161,397	269,966	-108,569	-40.22%		手
	主力合约持仓	150,528	142,219	8,309	5.84%		手
PX现货	中国主港CFR	848.67	848.67	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	824	824	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	-128	-140	12	8.57%		元/吨

	数据指标	2025-09-01	2025-08-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,772	4,784	-12	-0.25%		元/吨
	主力合约成交	527,779	602,595	-74,816	-12.42%		手
	主力合约持仓	910,581	905,041	5,540	0.61%		手
PTA现货	中国主港CFR	634	634	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	-32	-44	12	27.27%		元/吨
	PTA 1-5价差	-38	-36	-2	-5.56%		元/吨
	PTA 5-9价差	98	98	0	0.00%		元/吨
	PTA 9-1价差	-60	-62	2	3.23%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-781.79	-778.61	-3.18	-0.41%		元/吨

	数据指标	2025-09-01	2025-08-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,486	6,500	-14	-0.22%		元/吨
	主力合约成交	104,824	166,371	-61,547	-36.99%		手
	主力合约持仓	97,885	108,557	-10,672	-9.83%		手
短纤现货	华东市场主流	6,535	6,535	0	0.00%		元/吨
价差	PF 基差	49	35	14	40.00%		元/吨
	PF 1-5价差	-44	-66	22	33.33%		元/吨
	PF 5-9价差	150	172	-22	-12.79%		元/吨
	PF 9-1价差	-106	-106	0	0.00%		元/吨

产业链价格	2025-09-01	2025-08-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	68.16	67.46	0.7	1.04%		美元/桶
美原油主力合约	64.61	64.01	0.6	0.94%		美元/桶
CFR日本石脑油	597.38	597.38	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,540	4,540	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,870	5,870	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5,890	5,860	30	0.51%		元/吨
涤纶POY	6,900	6,900	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8,050	8,050	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	7,150	7,150	0	0.00%		元/吨

加工价差	2025-09-01	2025-08-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	76.91	84.74	-7.83	-9.24%		美元/吨
PX	251.29	251.29	0	0.00%		美元/吨
PTA	151.61	154.33	-2.72	-1.76%		元/吨
聚酯切片	-53.6	-53.6	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-483.6	-513.6	30	5.84%		元/吨
涤纶短纤	-13.6	-13.6	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	76.4	76.4	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-123.6	-123.6	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-173.6	-173.6	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-09-01	2025-08-29	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	628	728	-100	-13.74%		万米
长纤维物	518	544	-26	-4.78%		万米
短纤维物	109	185	-76	-41.08%		万米

产业链负荷率	2025-09-01	2025-08-29	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	2025-08-28	2025-08-21	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	6.86	6.65	0.21	3.16%		天
涤纶POY	15.3	13.8	1.5	10.87%		天
涤纶FDY	24	22.7	1.3	5.73%		天
涤纶DTY	28.6	27.8	0.8	2.88%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

09月01日：②美联储戴利暗示九月降息，称双重目标存在紧张关系。

09月01日：④美联储敲定大行新资本要求，摩根士丹利申请复议。

09月01日：美联储——①美国法官未就特朗普罢免库克案当庭作出裁决，这意味着这位利率决策者暂时将继续留任。

09月01日：瑞士黄金行业游说组织反对将产能迁往美国。

09月01日：国家统计局：8月份，制造业PMI为49.4%，比上月上升0.1个百分点。

08月29日：③特朗普提名的美联储理事提名人米兰有望在美联储9月决议前得到确认。

08月29日：④美联储理事沃勒：支持美联储9月会议降息25个基点，预计未来3—6个月将进一步降息。

08月29日：⑤IMF二把手：市场仍信美联储独立性，但实际风险不容忽视。

08月29日：⑥欧洲央行管委雷恩：特朗普对美联储独立性的施压，可能对金融市场和实体经济产生重大全球性影响。

08月29日：美联储——①库克正式就解雇风波起诉特朗普，鲍威尔也成被告。库克的律师称房贷争议或因“文书错

误”而起。

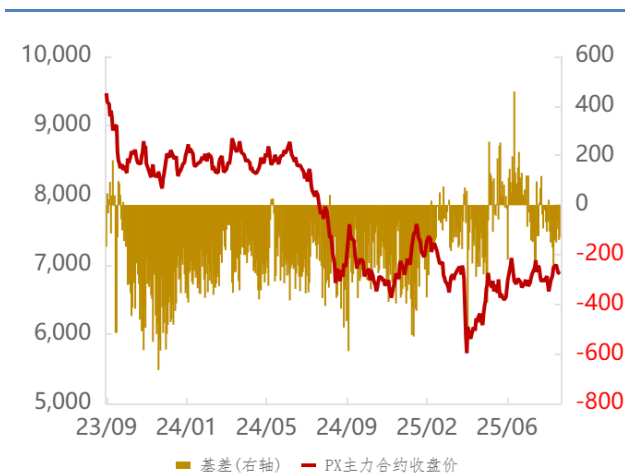
08月29日：欧洲央行会议纪要：多位委员认为通胀风险偏向下行，有观点表示支持7月降息。

（2）供需方面-需求

08月29日，轻纺城成交总量为728.0万米，环比增长10.47%，长纤维物成交量544.0万米，短纤维物成交量185.0万米。

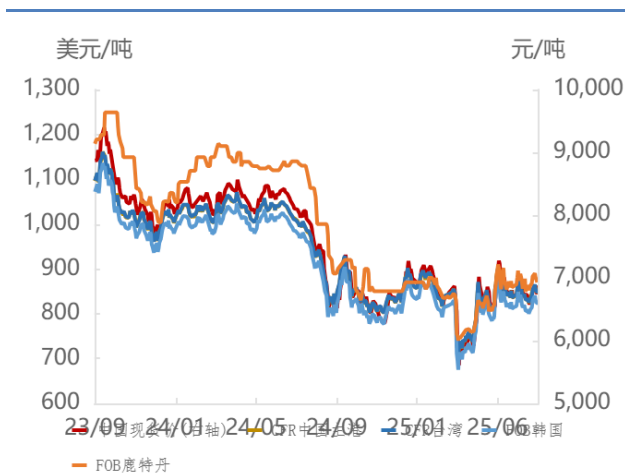
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



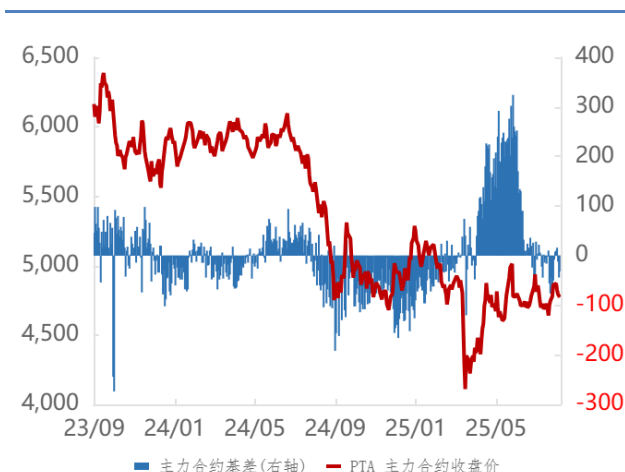
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



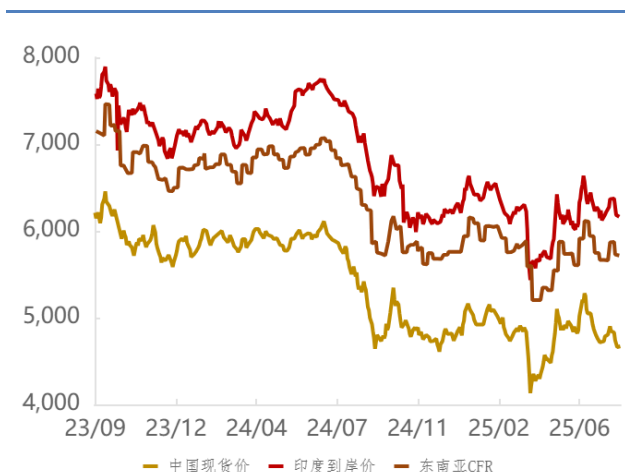
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



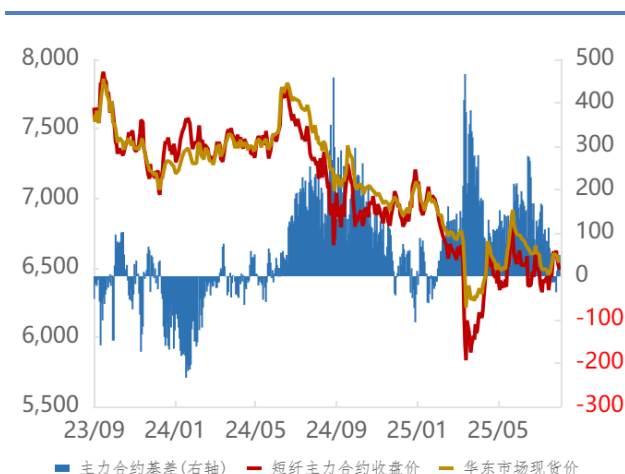
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



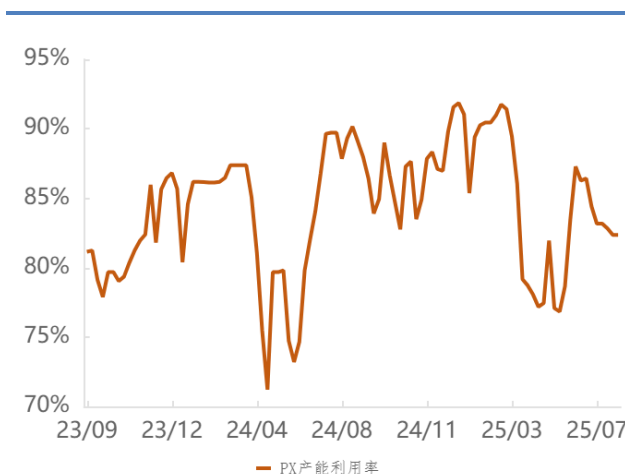
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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



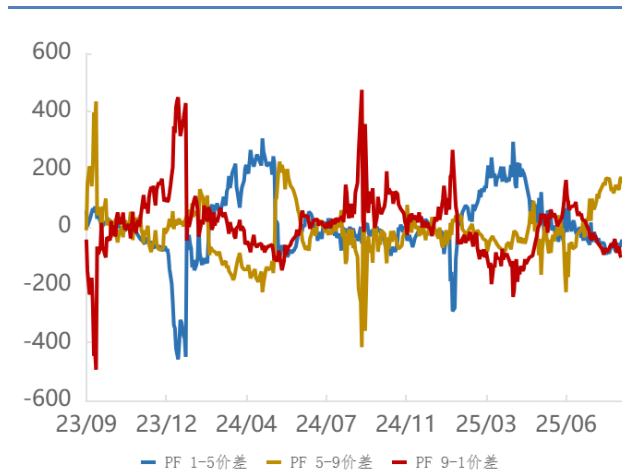
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



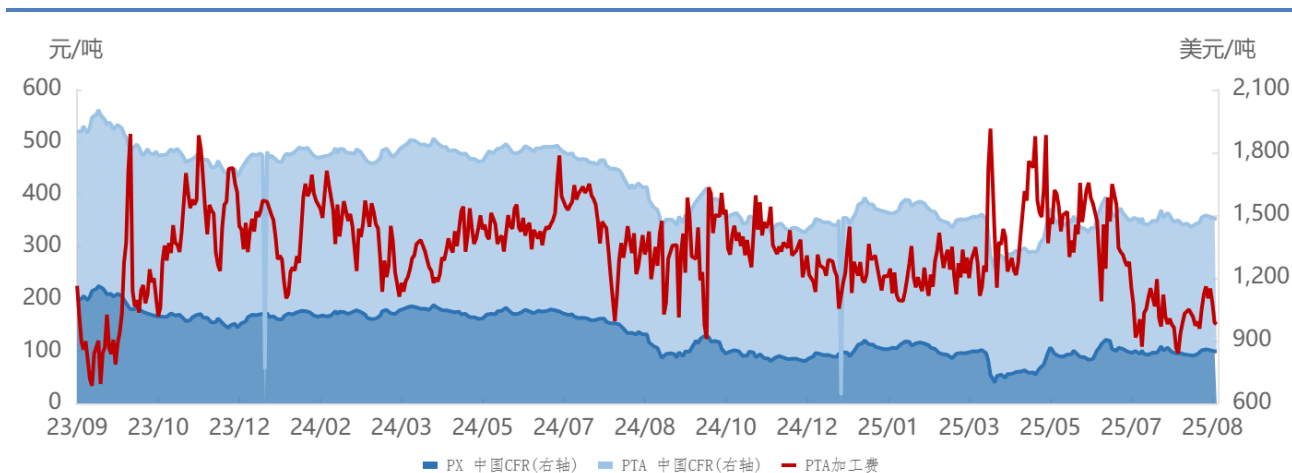
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



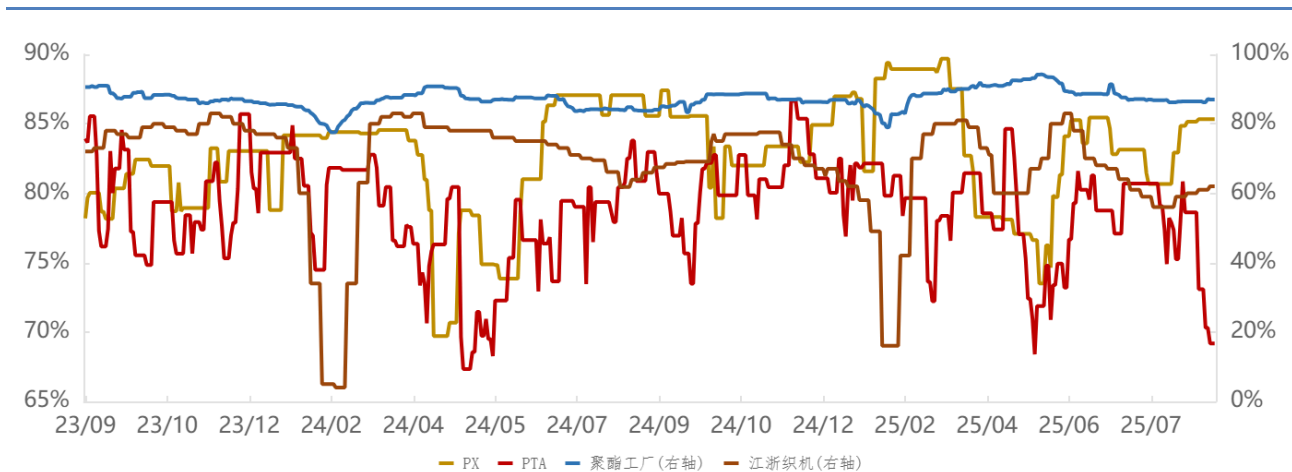
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



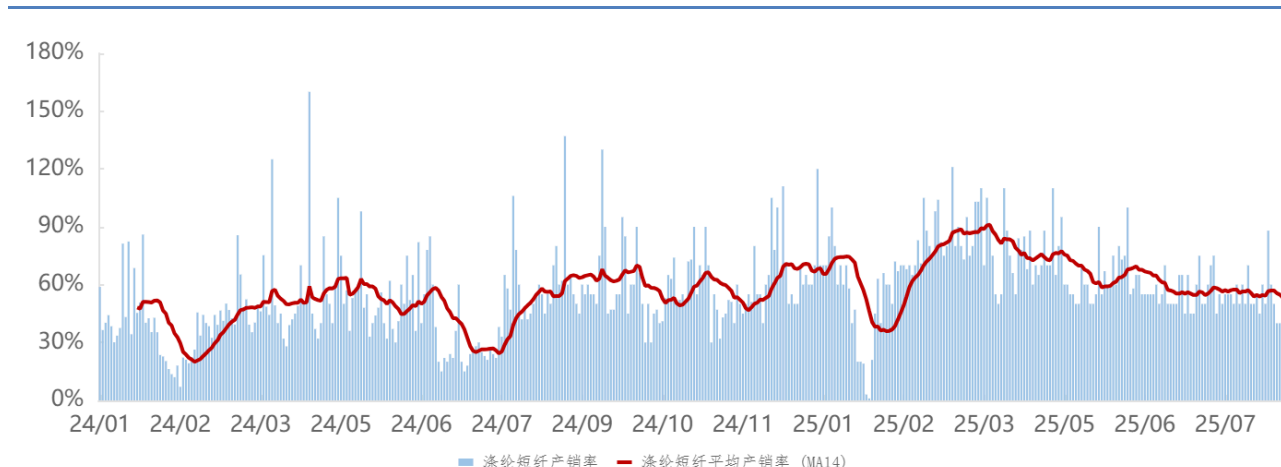
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



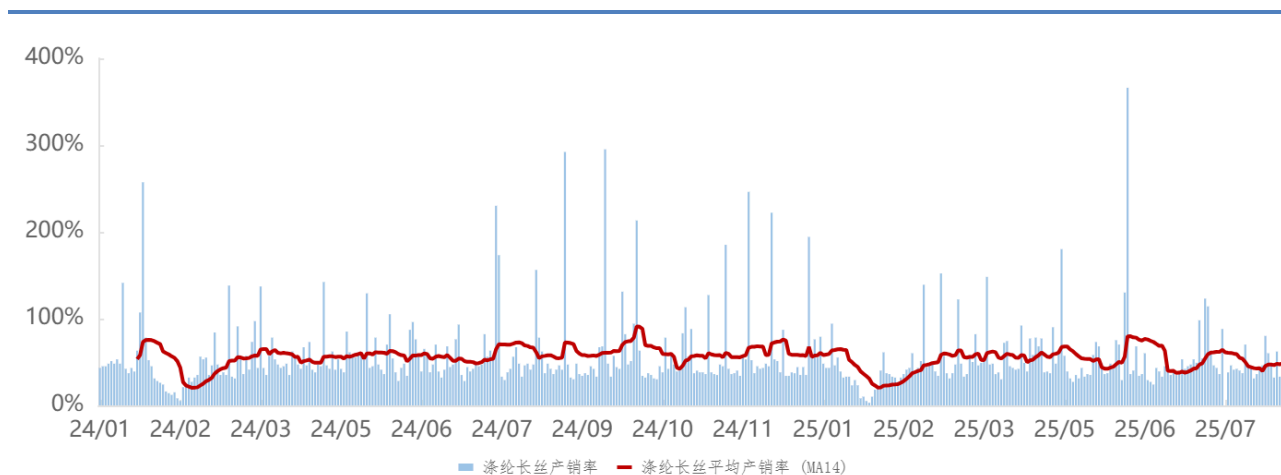
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



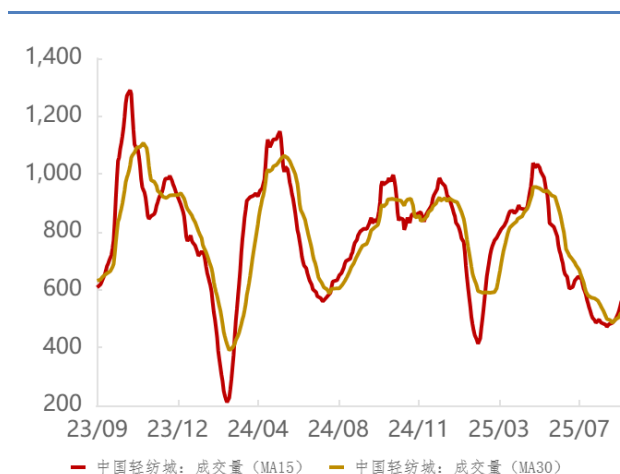
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



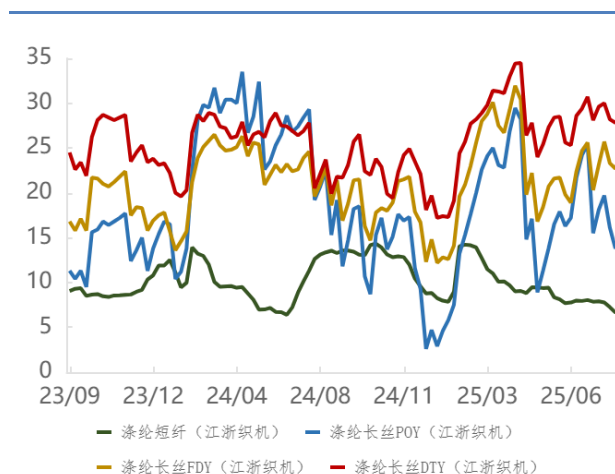
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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，我需要帮用户分析PX和PTA的未来价格走势。首先看一下用户给的素材，8月29日的数据显示PX和PTA的主力合约价格都有小幅下跌，基差为负，这可能意味着现货市场较弱。

接下来要分三段，从供应、需求和库存三方面来分析，避免复述素材内容。根据用户提供的聚酯产业链知识，原油和PX影响PTA的成本，而聚酯需求则影响PTA的需求。

供给端方面，首先要看PX和PTA的装置情况。已知福海创450万吨PX装置即将重启，这会增加PX的供应，可能压制PX价格。而PTA的高开工率维持在79%左右，同时有部分装置即将检修，这可能短暂影响供应，但总体供应还是充足的。这样PX的供应增加可能会使得成本端对PTA的支持减弱。

需求端，聚酯开工率在89%附近，虽然处于高位，但轻纺城成交回落至842万米，终端纺织订单可能不及预期，说明需求增长乏力。而且需求增速可能赶不上PTA的供应增速，这样PTA的需求端支撑不足。

库存端，PTA工厂库存维持在2.3天，处于历史低位，但低库存可能已经被市场消化。随着供应增加和需求放缓，库存可能累积，导致价格承压。

综上，PX供应增加成本支撑减弱，PTA供应充足而需求不足，库存可能增加，预计价格震荡偏弱。需要把这些点整理成结构化的三段，每部分明确论点。