

成本松动难提供支撑，需求弱现实拖累聚酯原料盘面

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

07月04日, PX 主力合约收6672.0元/吨, 较前一交易日收跌1.01%, 基差为170.0元/吨。PTA 主力合约收4710.0元/吨, 较前一交易日收跌0.76%, 基差为170.0元/吨。

成本端, 07月04日, 布油主力合约收盘68.85美元/桶。WTI收67.18美元/桶。需求端, 07月04日, 轻纺城成交总量为696.0万米, 15 日平均成交为645.33万米。

PX: PX价格短期可能继续承压, 国际油价疲弱导致成本支撑不足, 虽然基差较高反映现货偏紧, 但原油端波动叠加终端需求仍未明显转暖, 预计期货价格或维持弱势震荡。

PTA: PTA下方空间受限, 上游PX走弱压制成本, 但下游轻纺城成交持续回升显示需求边际改善, 聚酯负荷稳定叠加工费偏低背景下, PTA或呈现成本与需求博弈下的窄幅波动格局。

2. 聚酯

07月04日, 短纤主力合约收6514.0元/吨, 较前一交易日收跌0.76%。华东市场现货价为6710.0元/吨, 较前一交易日收跌20.0元/吨, 基差为196.0元/吨。

供应端PX期货价格周内呈现冲高回落态势, 7月4日环比下跌0.98%至6672元/吨, PTA期货同期下跌0.77%至4710元/吨, 反映出成本支撑松动。

需求端轻纺城成交量MA15持续回升, 7月4日达645万米, 创观测周期内新高, 显示终端纺织需求回暖迹象。

库存方面涤纶全品类呈现持续累库, DTY库存周增幅达13% (28.6天)、FDY增18.5% (22.4天)、POY增26% (21.7天), 且均明显高于五年均值水平 (以DTY五年均值24天为基准)。

预判未来两周产业链将呈现弱现实格局, 成本端下行压力可能传导至PTA环节, 但需关注需求端持续改善对库存的消化作用及潜在的补库行情启动时点。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-04	2025-07-03	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,672	6,740	-68	-1.01%		元/吨
	主力合约成交	241,111	222,948	18,163	8.15%		手
	主力合约持仓	123,806	111,043	12,763	11.49%		手
PX现货	中国主港CFR	848.67	848.67	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	815	825	-10	-1.21%		美元/吨
基差	PX基差	170	102	68	66.67%		元/吨

	数据指标	2025-07-04	2025-07-03	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,710	4,746	-36	-0.76%		元/吨
	主力合约成交	1,056,898	1,063,888	-6,990	-0.66%		手
	主力合约持仓	1,114,401	1,130,018	-15,617	-1.38%		手
PTA现货	中国主港CFR	642	642	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	170	134	36	26.87%		元/吨
	PTA 1-5价差	-12	-12	0	0.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	-48	-72	24	33.33%		元/吨
	PTA 9-1价差	60	84	-24	-28.57%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-745	-744.09	-0.91	-0.12%		元/吨

	数据指标	2025-07-04	2025-07-03	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,514	6,564	-50	-0.76%		元/吨
	主力合约成交	107,280	98,463	8,817	8.95%		手
	主力合约持仓	82,960	87,988	-5,028	-5.71%		手
短纤现货	华东市场主流	6,710	6,730	-20	-0.30%		元/吨
价差	PF 基差	196	166	30	18.07%		元/吨
	PF 1-5价差	-12	-26	14	53.85%		元/吨
	PF 5-9价差	-26	-30	4	13.33%		元/吨
	PF 9-1价差	38	56	-18	-32.14%		元/吨

产业链价格	2025-07-04	2025-07-03	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	68.51	68.85	-0.34	-0.49%		美元/桶
美原油主力合约	66.5	67.18	-0.68	-1.01%		美元/桶
CFR日本石脑油	577.38	577.38	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,370	4,360	10	0.23%		元/吨
聚酯切片	5,875	5,905	-30	-0.51%		元/吨
聚酯瓶片	5,980	6,000	-20	-0.33%		元/吨
涤纶POY	6,920	7,150	-230	-3.22%		元/吨
涤纶DTY	8,200	8,420	-220	-2.61%		元/吨
涤纶FDY	7,180	7,450	-270	-3.62%		元/吨

加工价差	2025-07-04	2025-07-03	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	40.64	40.64	0	0.00%		美元/吨
PX	271.29	271.29	0	0.00%		美元/吨
PTA	261.72	262.5	-0.78	-0.30%		元/吨
聚酯切片	-108	-78	-30	-38.46%		元/吨
聚酯瓶片	-453	-433	-20	-4.62%		元/吨
涤纶短纤	107	147	-40	-27.21%		元/吨
涤纶POY	37	267	-230	-86.14%		元/吨
涤纶DTY	-33	187	-220	-117.65%		元/吨
涤纶FDY	-203	67	-270	-402.99%		元/吨

轻纺城成交量	2025-07-04	2025-07-03	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	696	533	163	30.58%		万米
长纤维物	507	406	101	24.88%		万米
短纤维物	191	125	66	52.80%		万米

产业链负荷率	2025-07-04	2025-07-03	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	2025-07-03	2025-06-26	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	7.99	7.77	0.22	2.83%		天
涤纶POY	21.7	17.2	4.5	26.16%		天
涤纶FDY	22.4	18.9	3.5	18.52%		天
涤纶DTY	28.6	25.3	3.3	13.04%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

07月04日：亚特兰大联储主席博斯蒂克：美国经济可能会经历更长时间的高通胀。

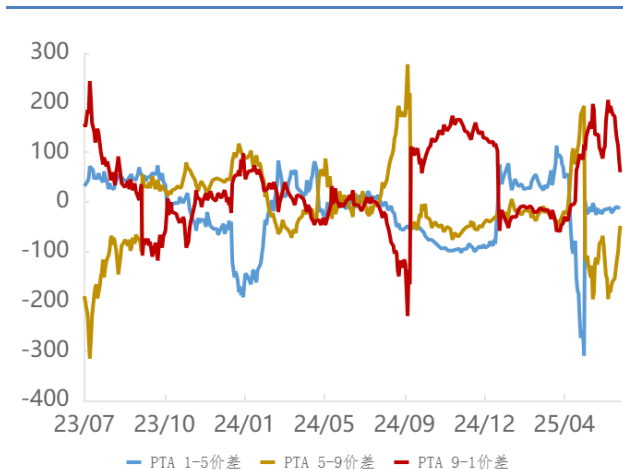
07月03日：英国央行货币政策委员泰勒：我认为2025年需要有五次降息。

07月03日：8月1日起，现金买黄金超10万元将需上报。

(2) 供需方面-需求

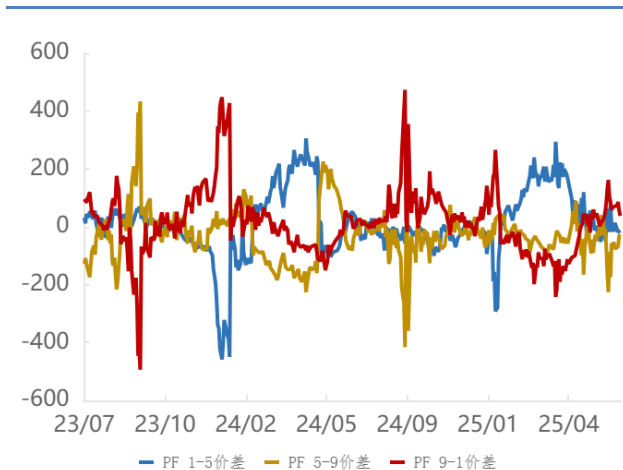
07月04日，轻纺城成交总量为696.0万米，环比增长30.58%，长纤维物成交量507.0万米，短纤维物成交量191.0万米。

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



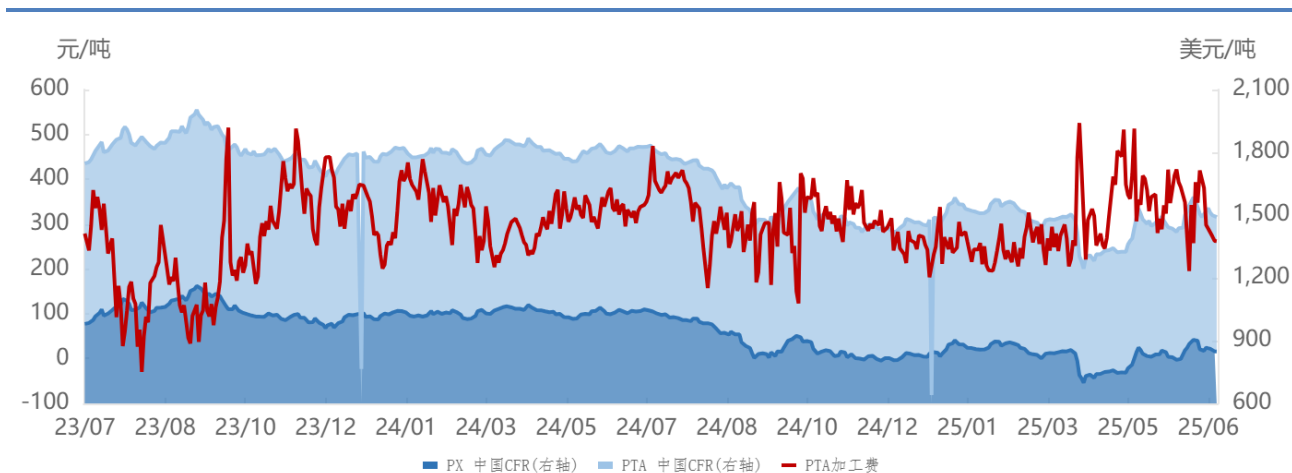
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



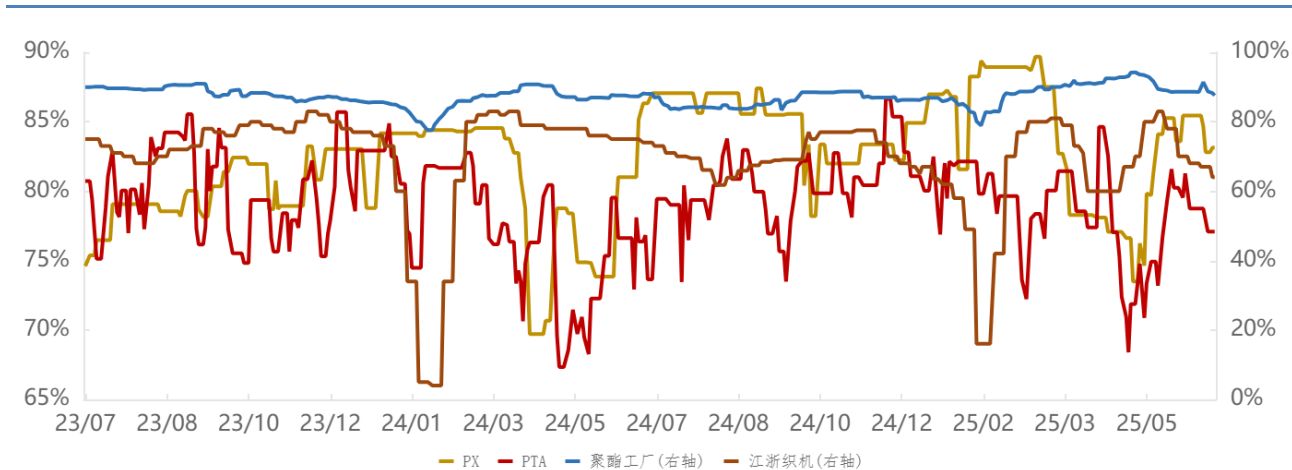
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



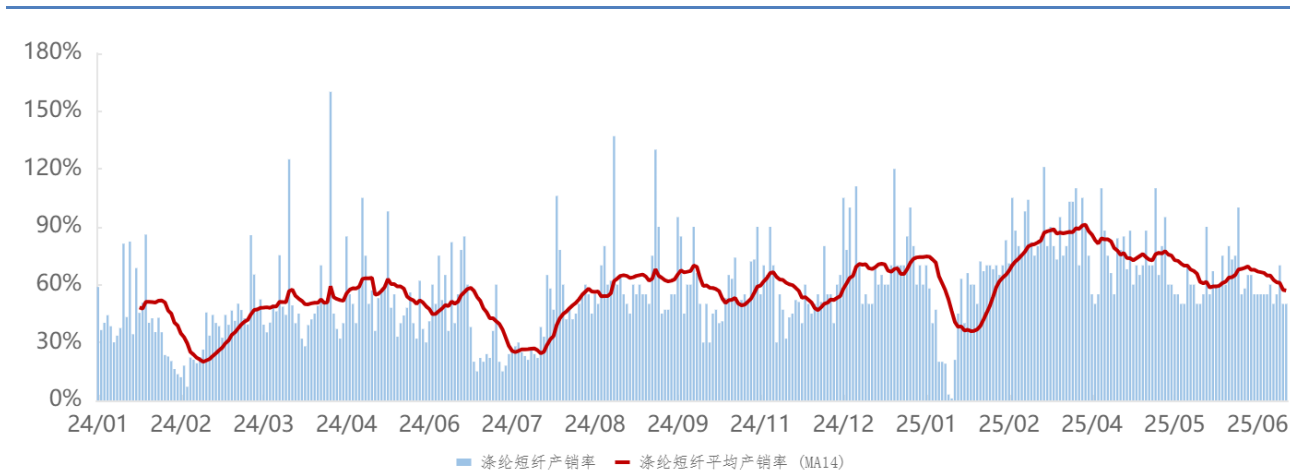
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



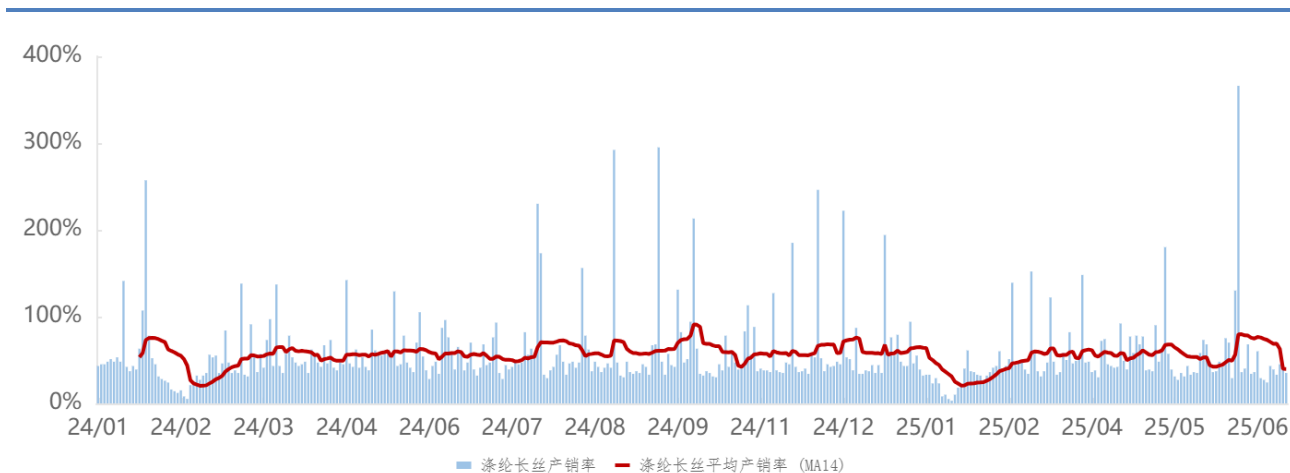
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



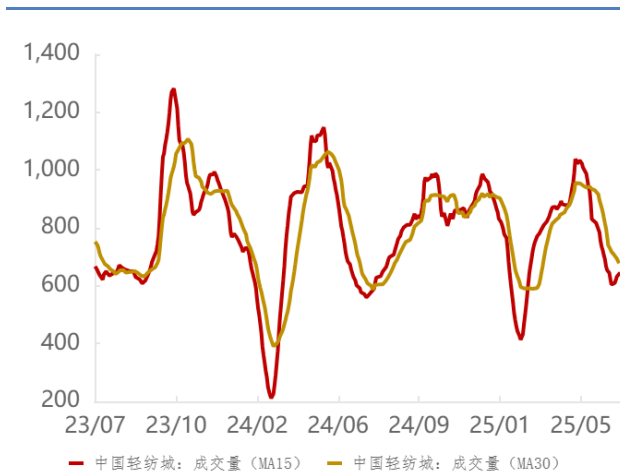
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



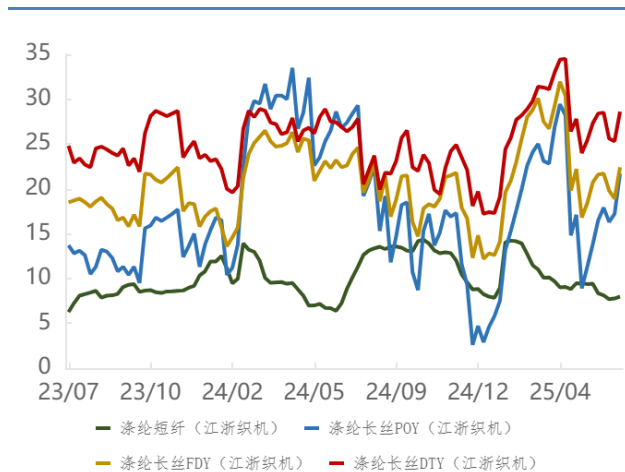
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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资讯，并根据聚酯产业链的知识，对PX和PTA的未来价格走势进行判断。首先，用户提供的素材包括PX和PTA的主力合约价格、基差、原油价格，以及轻纺城的成交数据。我要先理解这些数据之间的关系，再结合行业知识来推断未来价格的变化。

首先，PX方面。PX是PTA的上游原料，其价格受到原油价格和自身供需的影响。当前原油价格布油68.85，WTI67.18，可能处于波动或相对稳定的状态。PX主力合约下跌1.01%，基差为170元/吨，较高的基差可能表明现货市场对期货的升水，可能支撑期货价格，但短期原油如果疲软的话，PX成本支撑减弱，存在下跌压力。另外，基差高但期货下跌，可能说明现货需求不足，或市场预期未来供应增加，导致期货价格走低。此时需要看原油是否继续走弱，或者PX供应是否有变化。比如如果原油价格继续下跌，PX成本下移，期货可能进一步下跌，但基差高可能吸引买盘，限制跌幅，但总体可能承压。

其次是PTA。PTA的价格由PX成本和下游需求决定。当前PTA主力合约下跌0.76%，基差同样是170元/吨。下游轻纺城成交量增加，15日平均645万米，今天696万米，显示需求有所改善，可能提振PTA需求。但同时原油价格和PX成本的影响也重要。如果PX因原油下跌而成本下降，PTA的成本支撑减弱，但下游需求好转可能带来支撑。这时候可能出现成本下降和需求增加的博弈。此外，PTA的加工费变动也是关键，如果PX下跌带来的成本下降空间被PTA生产环节的利润吸收，可能PTA价格跌幅有限。结合目前下游成交量的上升，可能PTA的需求面有改善，但由于成本端可能继续疲软，走势可能震荡或略微偏弱，但由于需求支撑，可能跌幅受限甚至企稳。

需要进一步确认的因素：原油的下一步走势是否持续下跌，PX的供应情况是否过剩，以及轻纺城成交量的持续性是否确认需求恢复。如果原油企稳或反弹，PX可能跟随反弹；而如果成交量持续走高，PTA需求端支撑加强，可能价格有上涨动力。但目前给出的数据中，原油下跌可能对PX构成压力，进而影响PTA成本，但下游需求好转可能缓冲部分压力。综合来看，PX可能继续承压，PTA则可能因需求增长而跌幅有限或震荡整理。