

供需边际转弱对冲油价修复作用，PTA盘面偏弱运行

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07日, PX 主力合约收6684.0元/吨, 较前一交易日收涨0.18%, 基差为118.0元/吨。PTA 主力合约收4710.0元/吨, 与前一交易日持平, 基差为130.0元/吨。

成本端, 07月07日, 布油主力合约收盘68.51美元/桶。WTI收66.5美元/桶。需求端, 07月07日, 轻纺城成交总量为581.0万米, 15 日平均成交为643.2万米。

PX: PX价格或维持震荡偏强, 国际油价下滑带来成本支撑减弱, 但现货高基差反映近端供应偏紧及挺价意愿较强, 叠加下游聚酯刚需稳定, PX加工差或延续高位。

PTA: PTA走势或承压偏弱, 原油走弱削弱成本驱动, 叠加纺织成交持续低于均值表明终端需求疲软, 产业链负反馈下PTA加工费可能被压缩, 但低库存及高基差限制下行空间。

2. 聚酯

07月07日, 短纤主力合约收6518.0元/吨, 较前一交易日收涨0.06%。华东市场现货价为6695.0元/吨, 较前一交易日收跌15.0元/吨, 基差为177.0元/吨。

聚酯产业链呈现供应趋松、库存分化的特点。供应方面, PX期货价从6月27日至7月7日由6752元/吨降至6684元/吨, PTA同期由4778元/吨跌至4710元/吨, 产业链成本端支撑松动。

需求方面, 轻纺城成交量MA15指标从6月27日609万米持续攀升至7月7日643万米, 下游纺织补库需求逐步释放。

库存方面, 涤纶短纤库存天数7.99天远超五年均值4.96天, 但长丝品类中DTY(28.6天)、FDY(22.4天)、POY(21.7天)库存均略高于近五年均值, 显示短纤库存压力显著大于长丝。

预计产业链将延续弱成本驱动与供应回归逻辑, PTA及聚酯产品短期存在去库需求, 需重点关注涤纶短纤环节的库存消化进度。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-07	2025-07-04	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,684	6,672	12	0.18%		元/吨
	主力合约成交	161,282	241,111	-79,829	-33.11%		手
	主力合约持仓	116,802	123,806	-7,004	-5.66%		手
PX现货	中国主港CFR	841.67	839.67	2	0.24%		美元/吨
	韩国FOB	817	815	2	0.25%		美元/吨
基差	PX基差	118	130	-12	-9.23%		元/吨

	数据指标	2025-07-07	2025-07-04	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,710	4,710	0	0.00%		元/吨
	主力合约成交	863,534	1,056,898	-193,364	-18.30%		手
	主力合约持仓	1,111,624	1,114,401	-2,777	-0.25%		手
PTA现货	中国主港CFR	635	633	2	0.32%		美元/吨
价差	PTA基差	130	130	0	0.00%		元/吨
	PTA 1-5价差	-18	-12	-6	-50.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	-52	-48	-4	-8.33%		元/吨
	PTA 9-1价差	70	60	10	16.67%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-723.11	-708.25	-14.86	-2.10%		元/吨

	数据指标	2025-07-07	2025-07-04	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,518	6,514	4	0.06%		元/吨
	主力合约成交	85,726	107,280	-21,554	-20.09%		手
	主力合约持仓	78,658	82,960	-4,302	-5.19%		手
短纤现货	华东市场主流	6,695	6,710	-15	-0.22%		元/吨
价差	PF 基差	177	196	-19	-9.69%		元/吨
	PF 1-5价差	-16	-12	-4	-33.33%		元/吨
	PF 5-9价差	-36	-26	-10	-38.46%		元/吨
	PF 9-1价差	52	38	14	36.84%		元/吨

产业链价格	2025-07-07	2025-07-04	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	69.6	68.51	1.09	1.59%		美元/桶
美原油主力合约	66.46	66.5	-0.04	-0.06%		美元/桶
CFR日本石脑油	577	578.75	-1.75	-0.30%		美元/吨
乙二醇	4,370	4,370	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,875	5,875	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5,950	5,980	-30	-0.50%		元/吨
涤纶POY	6,920	6,920	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	8,200	8,200	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	7,180	7,180	0	0.00%		元/吨

加工价差	2025-07-07	2025-07-04	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	39.36	44.8	-5.44	-12.14%		美元/吨
PX	264.67	260.92	3.75	1.41%		美元/吨
PTA	261.67	270.7	-9.03	-3.34%		元/吨
聚酯切片	-77.15	-77.15	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-452.15	-422.15	-30	-7.11%		元/吨
涤纶短纤	137.85	137.85	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	67.85	67.85	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-2.15	-2.15	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-172.15	-172.15	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-07-07	2025-07-04	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	581	696	-115	-16.52%		万米
长纤维物	466	507	-41	-8.09%		万米
短纤维物	113	191	-78	-40.84%		万米

产业链负荷率	2025-07-07	2025-07-04	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07日：欧盟将建立关键矿产紧急储备，以应对地缘政治风险。

07月07日：沙特将8月销往亚洲的原油官方销售价格定为较阿曼/迪拜均价升水2.20美元/桶。

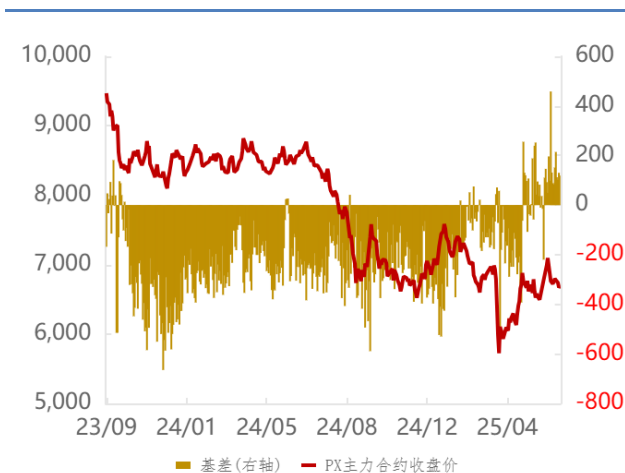
07月04日：亚特兰大联储主席博斯蒂克：美国经济可能会经历更长时间的高通胀。

(2) 供需方面-需求

07月07日，轻纺城成交总量为581.0万米，环比增长-16.52%，长纤维物成交量466.0万米，短纤维物成交量113.0万米。

四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



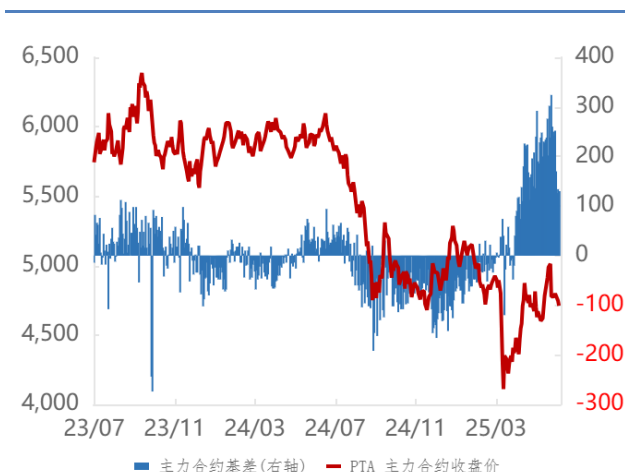
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



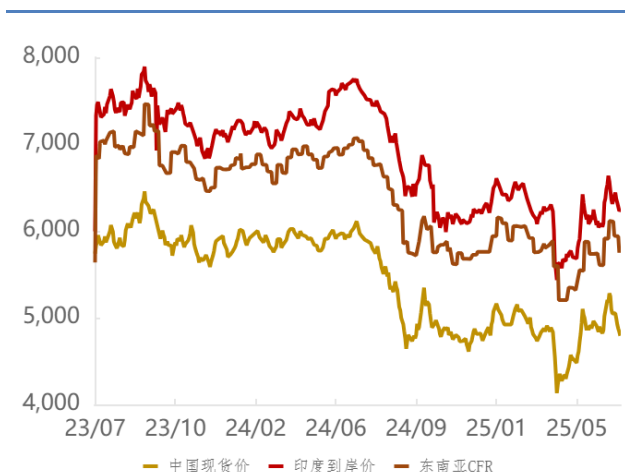
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



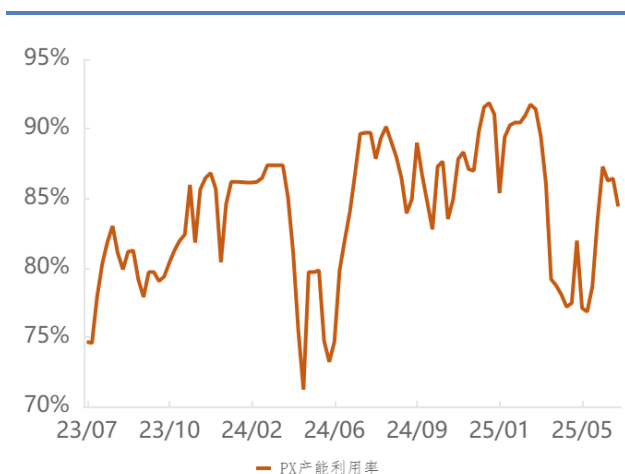
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



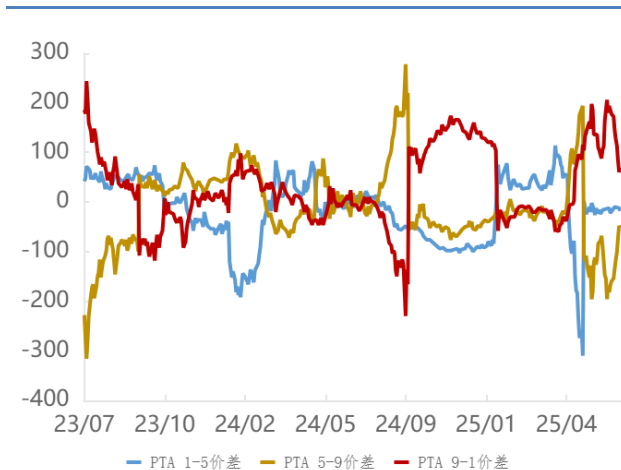
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



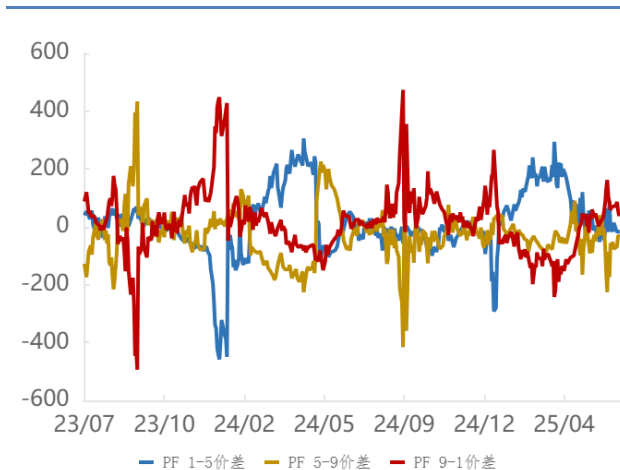
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



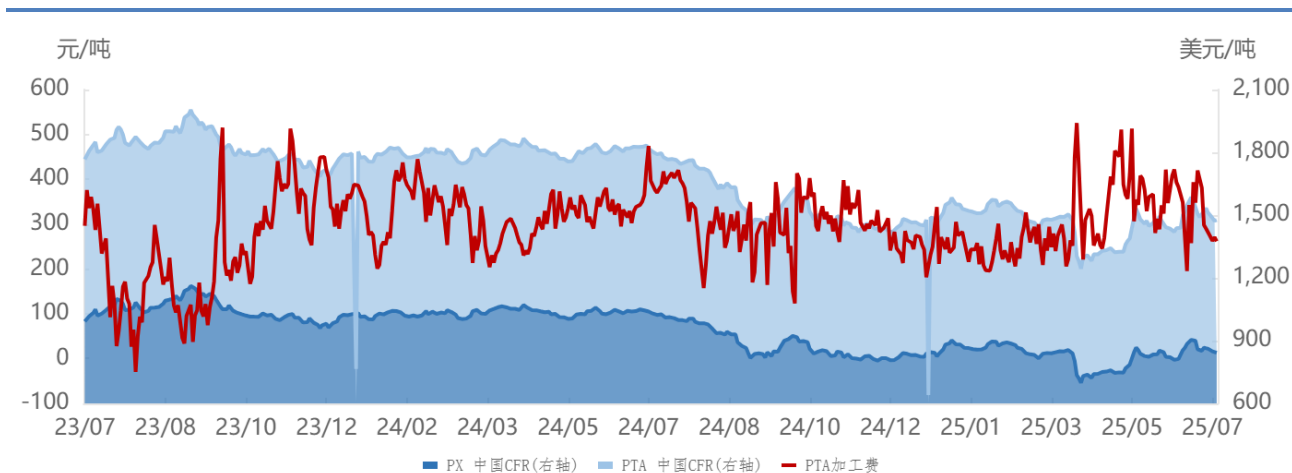
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



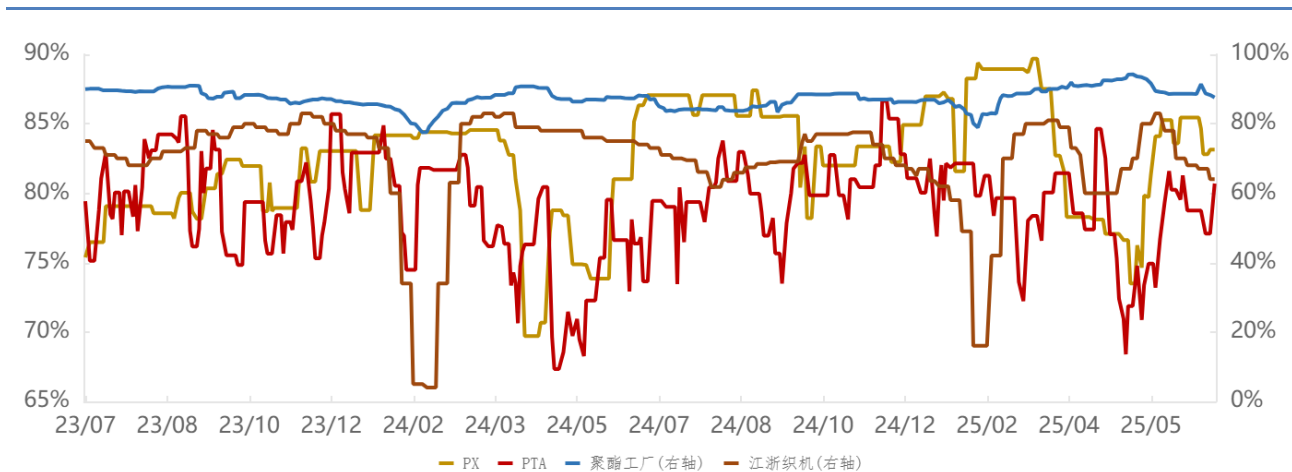
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



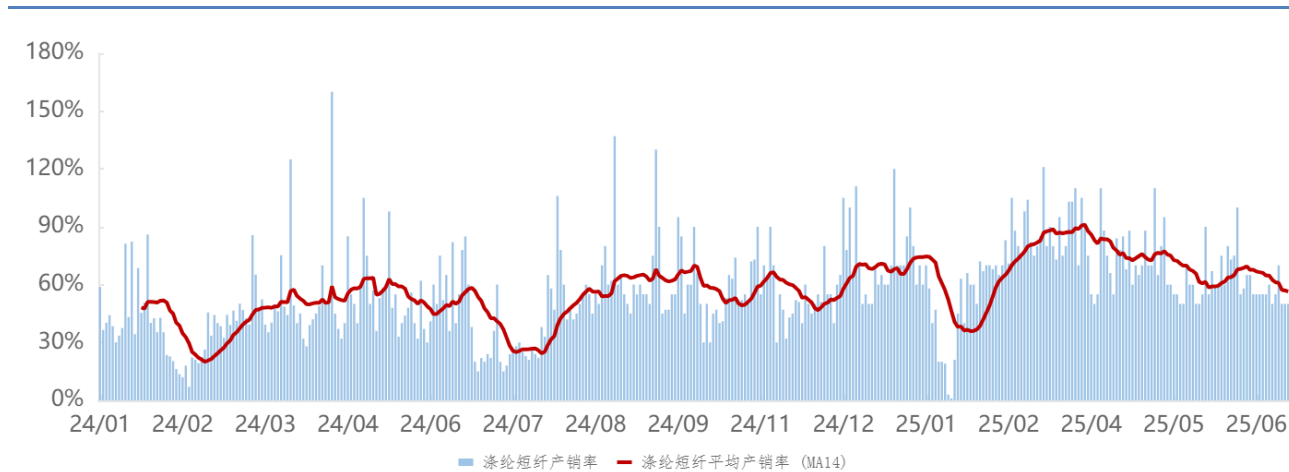
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



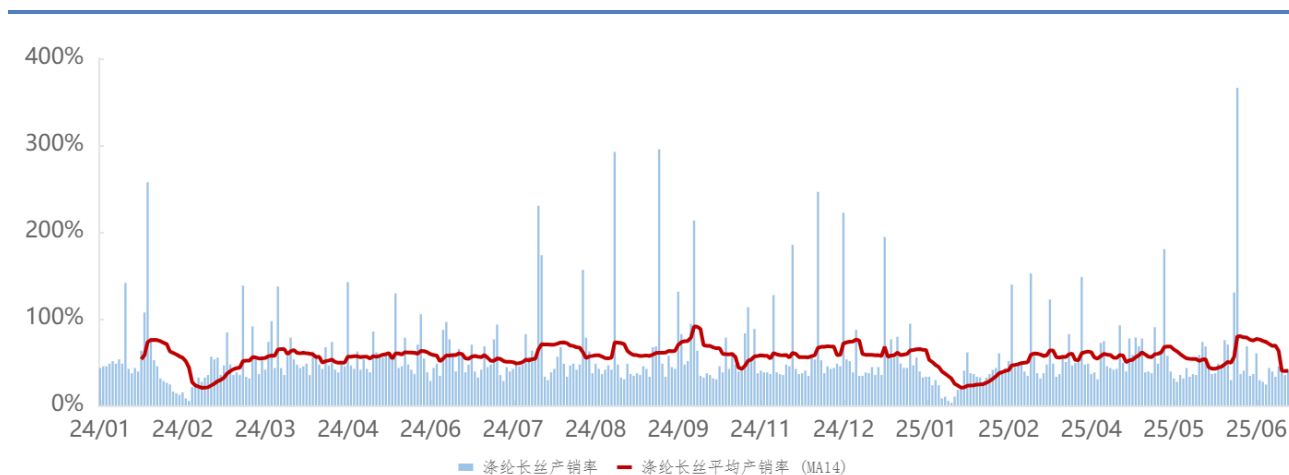
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



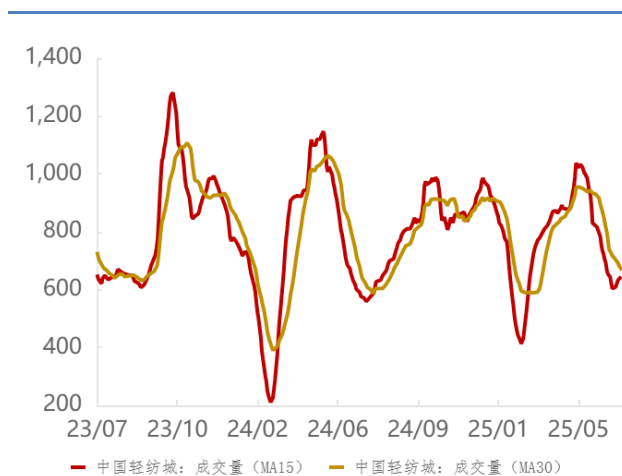
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



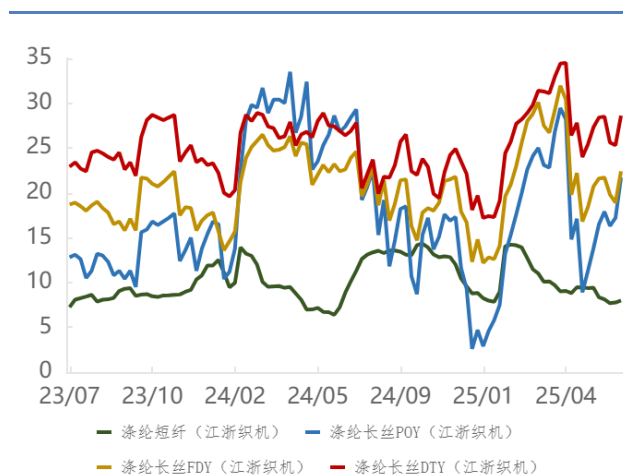
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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关于PX和PTA的市场数据，并结合聚酯产业链的知识来预测未来的价格走势。首先，用户给的素材有PX和PTA的主力合约价格、基差、原油价格以及轻纺城的成交量。我需要分两段分别分析PX和PTA，且避免复述素材内容，还要用JSON格式输出。

首先看PX部分。PX的主力合约收涨0.18%，基差为正，说明现货价格高于期货，可能意味着现货供应紧张或者需求较好。同时，布油和WTI原油价格有所下跌，原油是PX的上游，但PX价格却微涨，可能存在成本支撑减弱的情况。不过基差较高可能说明市场预期未来PX供应可能趋紧，或者当前需求较好。所以可能PX未来价格会受到原油价格波动的影响，但当前基差支撑可能令其走势相对坚挺。

接下来是PTA。PTA价格持平，基差也是正的，但轻纺城的成交量下降，15日平均减少，这可能暗示下游聚酯需求疲软。PTA的成本主要由PX和原油决定，当前PX微涨而原油跌，成本端支撑可能有所减弱。同时，下游需求不足可能导致PTA库存积累，压制价格。因此PTA未来可能面临下行压力，但由于基差存在，可能下跌空间有限或震荡为主。

需要确保不直接复述素材里的数据，而是用分析性的语言。例如，PX部分提到布油和WTI的价格但不要具体数字，而是说原油价格下跌带来的成本影响。而基差的情况说明市场结构。下游轻纺城成交量下降影响PTA需求。

要检查产业链关系是否正确：原油→PX→PTA→聚酯→纺织品。PTA的上游是PX和原油，下游是聚酯，尤其是涤纶。因此下游需求不佳会影响PTA需求，从而影响价格。

综合这些因素，PX可能因成本支撑减弱但有现货支撑而震荡或小幅涨，而PTA则可能因需求不足而偏弱，但受基差和PX价格影响，可能跌幅受限，或震荡整理。

JSON结构要正确，两段分别PX和PTA，每段内容要简洁，给出趋势和理由。