

成本支撑与弱需求预期博弈，聚酯弱驱动延续

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08日, PX 主力合约收6696.0元/吨, 较前一交易日收涨0.18%, 基差为29.0元/吨。PTA 主力合约收4710.0元/吨, 与前一交易日持平, 基差为90.0元/吨。

成本端, 07月08日, 布油主力合约收盘69.6美元/桶。WTI收67.92美元/桶。需求端, 07月08日, 轻纺城成交总量为537.0万米, 15日平均成交为644.2万米。

PX: 威联化学100万吨装置于6月26日检修, 预计检修40天左右, 供应量小幅缩减。韩国Lotte化学2号50万吨装置6月中旬重启, 韩华化学2号装置计划8月中旬检修2个月。国际原油价格处于低位存在反弹预期, PX供需紧平衡。

PTA: 成本端受PX上涨预期支撑, 东营威联2520万吨产能6月28日开始检修, 逸盛新材料360万吨装置6月30日提付运行, 逸盛海南210万吨装置7月1日降负运行。下游轻纺城成交持续低迷抑制价格弹性, 叠加行业进入传统旺季需求边际改善仍需观察。

2. 聚酯

07月08日, 短纤主力合约收6518.0元/吨, 与前一交易日持平。华东市场现货价为6690.0元/吨, 较前一交易日收跌5.0元/吨, 基差为172.0元/吨。

供应端PX和PTA期货价格持续下行, PX从6月30日6796元/吨震荡下跌至7月8日6696元/吨, PTA同期从4800元/吨跌至4710元/吨, 反映产业链成本支撑松动。

需求端轻纺城成交量(MA15)从6月30日620.33万米稳步增至7月8日644.2万米, 显示终端补库意愿增强。

库存方面, 涤纶短纤库存7.99天显著高于五年均值4.96天, 涤纶长丝中POY(21.7天)、FDY(22.4天)库存略高于五年均值20.40/22.19天, DTY(28.6天)则与五年均值28.42天持平, 总体库存压力尚存但边际改善。

展望后市, 成本端走弱叠加终端需求季节性回暖, 短期聚酯链或延续弱成本驱动与弱去库并行格局, 重点关注PTA加工费修复动能及短纤库存去化进度。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-08	2025-07-07	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,696	6,684	12	0.18%		元/吨
	主力合约成交	180,062	161,282	18,780	11.64%		手
	主力合约持仓	116,231	116,802	-571	-0.49%		手
PX现货	中国主港CFR	841.67	841.67	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	817	817	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	29	41	-12	-29.27%		元/吨

	数据指标	2025-07-08	2025-07-07	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	850,108	863,534	-13,426	-1.55%		手
	主力合约持仓	1,124,507	1,111,624	12,883	1.16%		手
PTA现货	中国主港CFR	635	635	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	90	90	0	0.00%		元/吨
	PTA 1-5价差	-14	-18	4	22.22%		元/吨
	PTA 5-9价差	-44	-52	8	15.38%		元/吨
	PTA 9-1价差	58	70	-12	-17.14%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-765.23	-763.11	-2.12	-0.28%		元/吨

	数据指标	2025-07-08	2025-07-07	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,518	6,518	0	0.00%		元/吨
	主力合约成交	89,969	85,726	4,243	4.95%		手
	主力合约持仓	77,492	78,658	-1,166	-1.48%		手
短纤现货	华东市场主流	6,690	6,695	-5	-0.07%		元/吨
价差	PF 基差	172	177	-5	-2.82%		元/吨
	PF 1-5价差	-2	-16	14	87.50%		元/吨
	PF 5-9价差	-36	-36	0	0.00%		元/吨
	PF 9-1价差	38	52	-14	-26.92%		元/吨

产业链价格	2025-07-08	2025-07-07	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	69.6	69.6	0	0.00%		美元/桶
美原油主力合约	67.92	67.92	0	0.00%		美元/桶
CFR日本石脑油	577	577	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,350	4,350	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,875	5,875	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5,945	5,950	-5	-0.08%		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	2025-07-08	2025-07-07	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	39.36	39.36	0	0.00%		美元/吨
PX	264.67	264.67	0	0.00%		美元/吨
PTA	219.88	221.67	-1.79	-0.81%		元/吨
聚酯切片	-36.25	-36.25	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-416.25	-411.25	-5	-1.22%		元/吨
涤纶短纤	178.75	178.75	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	108.75	108.75	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	38.75	38.75	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-131.25	-131.25	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-07-08	2025-07-07	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	537	581	-44	-7.57%		万米
长纤维物	424	466	-42	-9.01%		万米
短纤维物	112	113	-1	-0.88%		万米

产业链负荷率	2025-07-08	2025-07-07	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08日：美联储研究报告警示：经济前景不明或再现零利率风险。

07月08日：美联储主席热门候选人沃什：应降息至更低水平；白宫贸易顾问纳瓦罗呼也吁美联储理事会对鲍威尔的立场采取干预措施。

07月08日：央行数据显示，中国6月末黄金储备报7390万盎司（约2298.55吨），为连续第8个月增持黄金。

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。

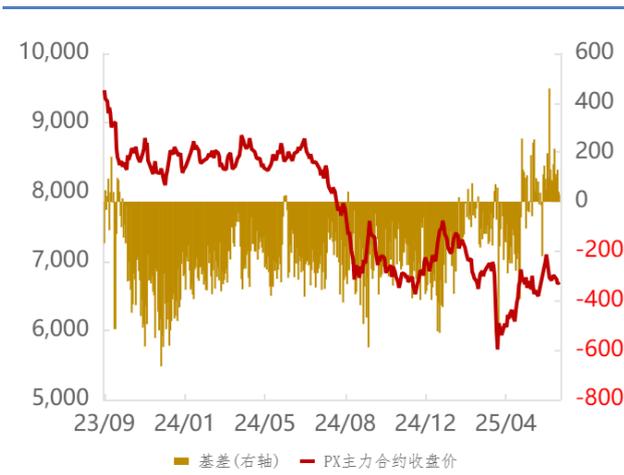
07月07日：沙特将8月销往亚洲的原油官方销售价格定为较阿曼/迪拜均价升水2.20美元/桶。

(2) 供需方面-需求

07月08日，轻纺城成交总量为537.0万米，环比增长-7.57%，长纤维物成交量424.0万米，短纤维物成交量112.0万米。

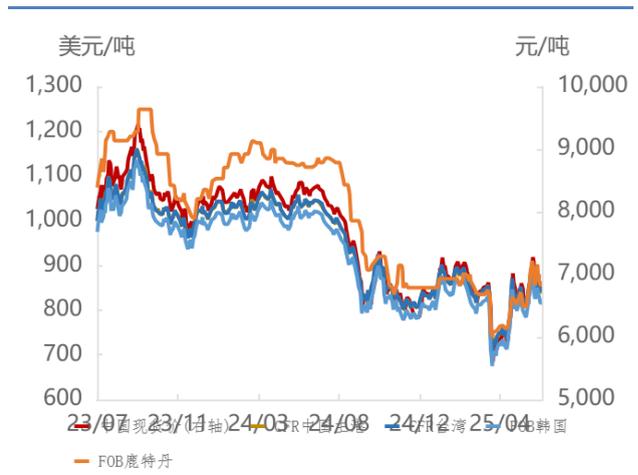
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



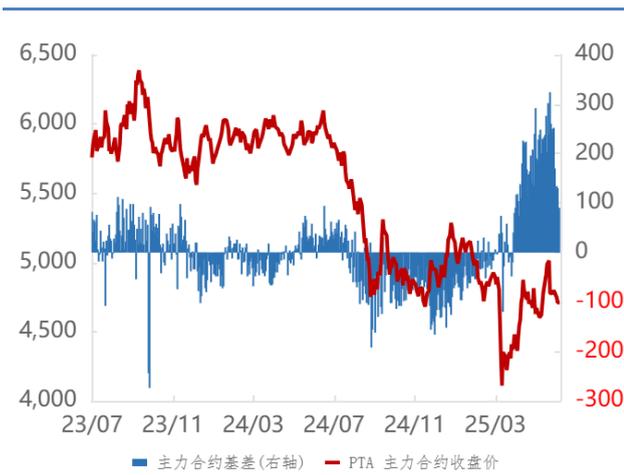
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



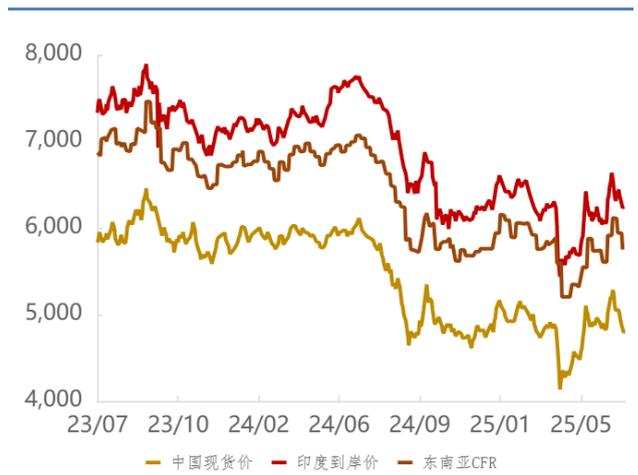
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



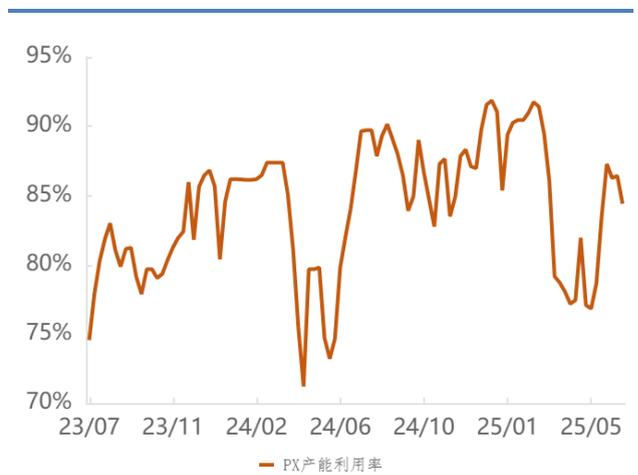
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



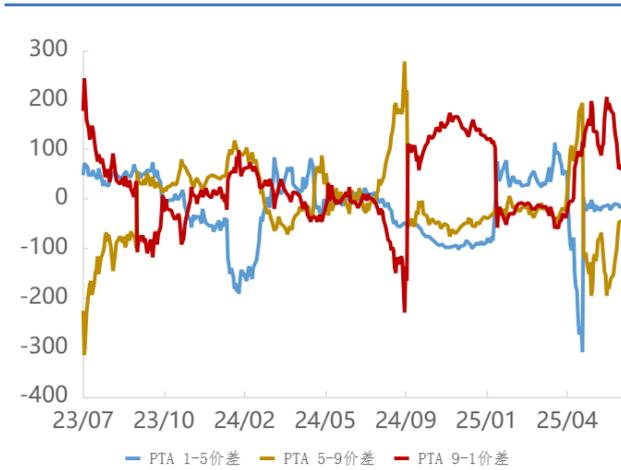
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



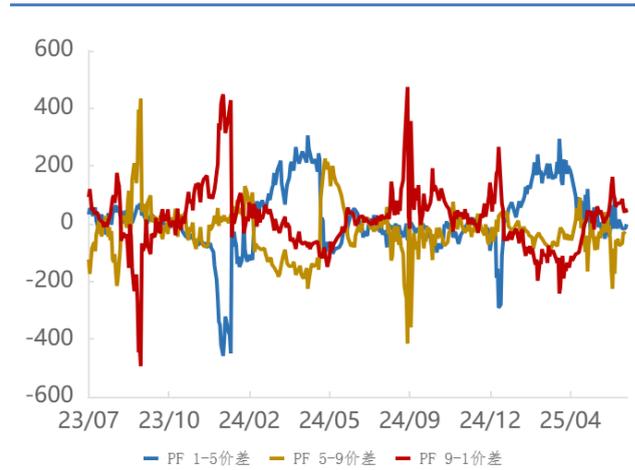
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



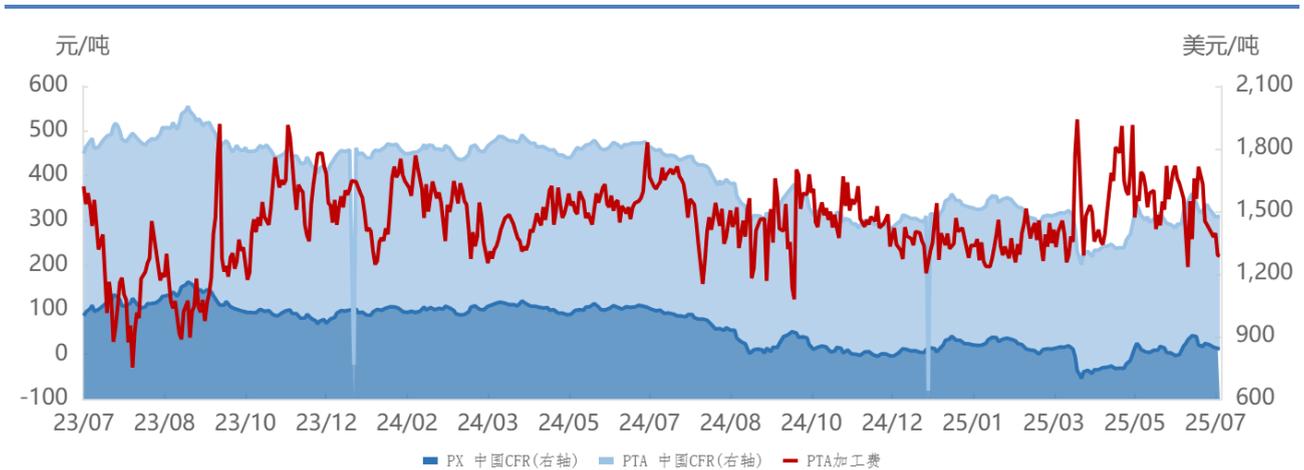
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



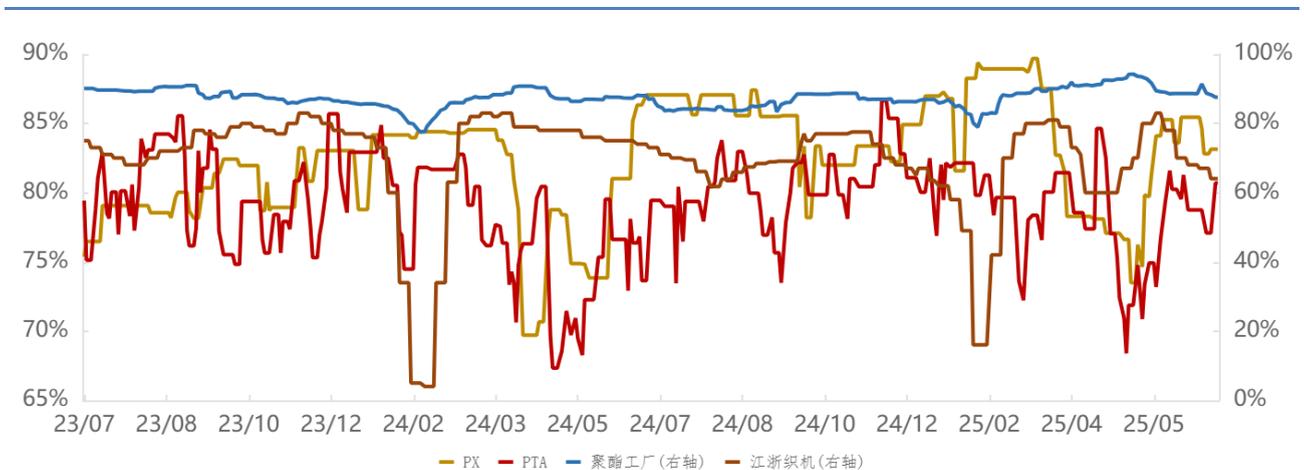
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工利润



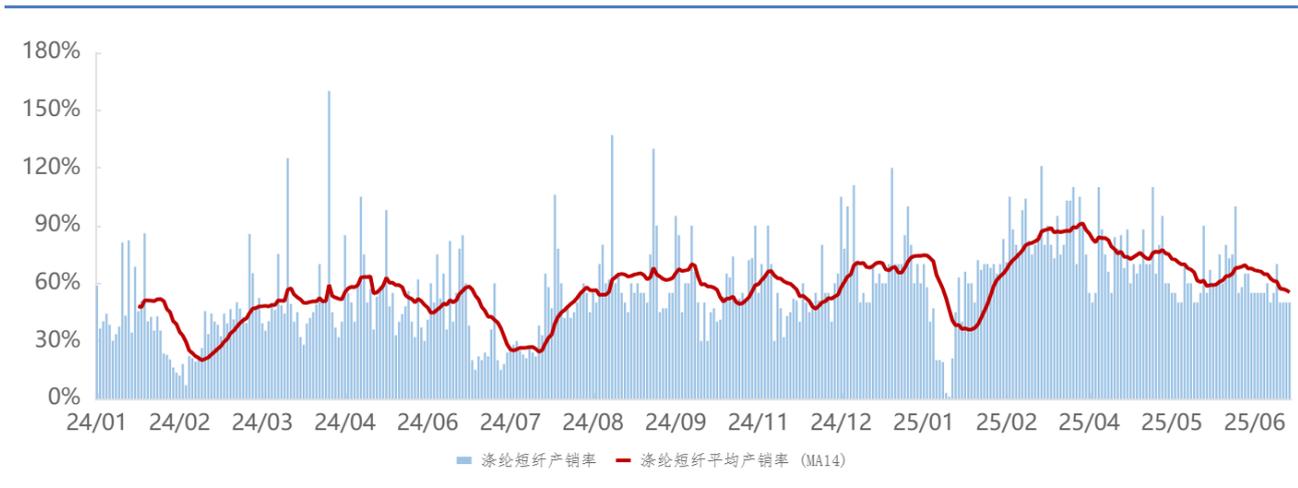
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 10: 产业链负荷率 (单位: %)



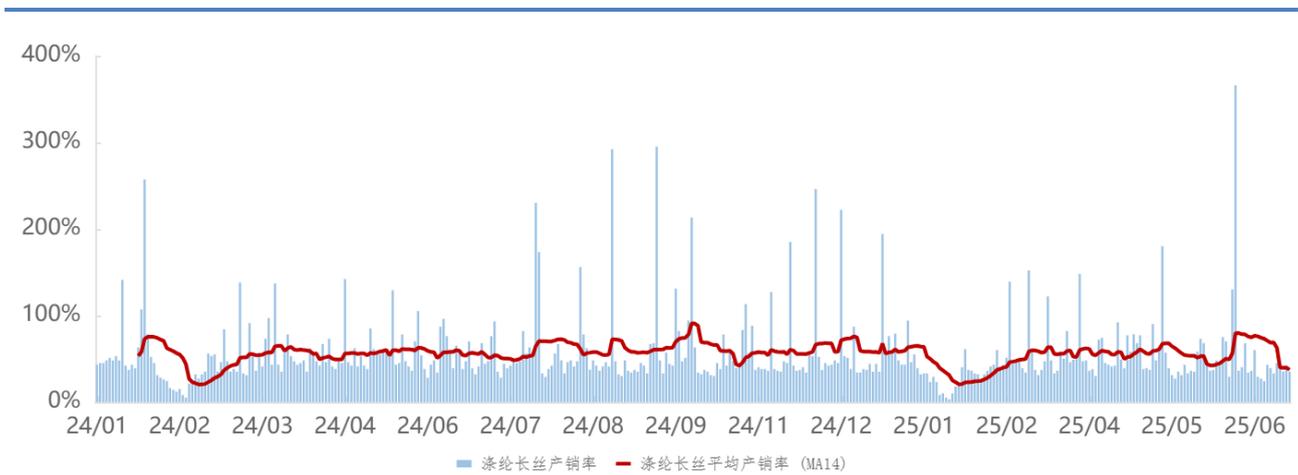
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



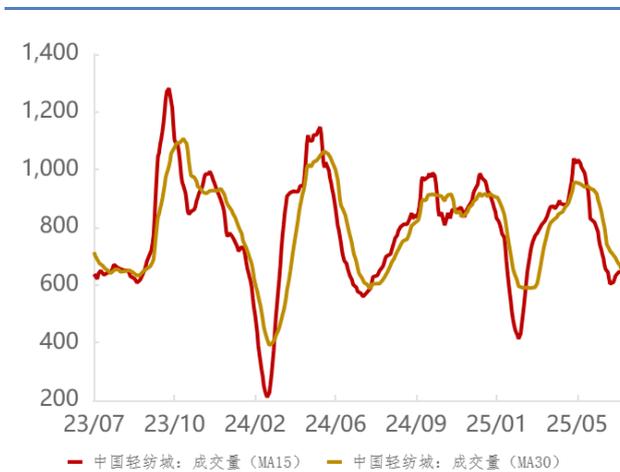
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



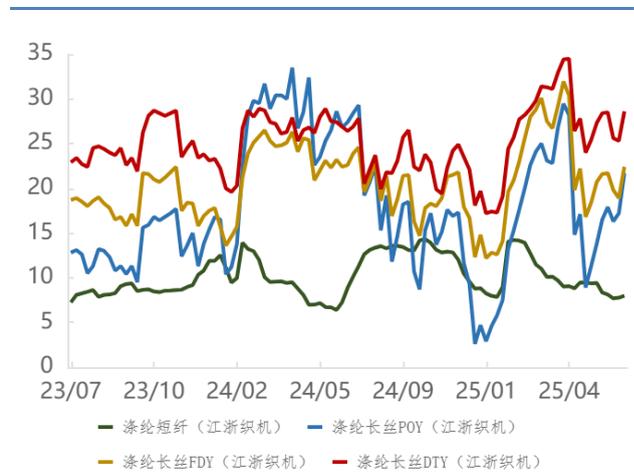
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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PX和PTA的市场数据，并结合他们的聚酯产业链知识来预测未来的价格走势。首先，我要分开处理PX和PTA两部分，分别给出判断和论据，避免重复素材内容。

首先看PX的情况。用户提供的资料显示，PX的主力合约收涨0.18%，基差29元。上游原油方面，布油和WTI的价格分别为69.6和67.92美元/桶。由于PX由原油裂解而来，原油价格的波动直接影响PX成本。当前国际油价处于低位，可能面临地缘政治或OPEC+的减产预期，这些因素可能支撑油价反弹。如果原油价格上涨，PX的成本端压力会增加，从而推动PX价格上行。此外，PX的基差为正，说明现货相对期货较为坚挺，可能反映出现货供应偏紧或有需求支撑，进一步支持PX期货价格的上涨。

接下来分析PTA的情况。PTA主力合约价格与前日持平，基差90元，基差较大。PTA的上游是PX，PX价格的上涨预期会导致PTA成本增加。下游方面，轻纺城的成交数据当前为537万米，15日平均是644.2万米，显示近期的需求较弱，可能会抑制PTA的价格上涨。但聚酯行业正处于传统旺季，可能需求会有所回升。尽管当前下游需求不振，但成本上升的预期可能促使PTA价格在成本推动下上行，但需求不足可能限制涨幅。因此，PTA未来可能呈现震荡偏强的走势，但受制于需求端的疲软。

需要确保论据不重复原始素材内容，而是分析各因素之间的联动影响。比如PX方面，原油的可能反弹和基差的正值共同作用；PTA方面，PX上涨带来的成本压力与下游需求疲软之间的博弈。最终将两部分以json格式输出，结构清晰。