

PX、PTA供需结构转弱，库存制约上行空间

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18日, PX 主力合约收6810.0元/吨, 较前一交易日收涨1.01%, 基差为-138.0元/吨。PTA 主力合约收4744.0元/吨, 较前一交易日收涨0.64%, 基差为-24.0元/吨。

成本端, 07月18日, 布油主力合约收盘69.65美元/桶。

供给端: PX国内装置高负荷运行, PX-石脑油价差维持低位表明供应弹性压缩空间有限, PTA行业开工率处于年内高位且计划外检修偏少, 加工费持续承压背景下三季度存量装置存在潜在降负可能。整体看PX和PTA的供给弹性对价格压制作用边际走弱。

需求端: 聚酯开工率维持89%附近震荡, 部分涤丝品种现金流修复带动装置负荷稳定, 但轻纺城单日成交量持续在800万平米左右徘徊, 坯布库存高企表明终端订单恢复不及预期, 产业链负反馈压力制约PTA价格反弹高度, 整体需求端尚未出现实质性改善迹象。

库存端: PTA工厂库存当前维持在3.5天左右相对低位, 但港口隐性库存攀升至130万吨附近达到历史峰值, 流通环节流动性偏宽松状态下基差持续走弱, 社会库存绝对量高位对期货近月合约形成压制, 需重点关注交割库容占用情况对月间价差的影响。

2. 聚酯

07月18日, 短纤主力合约收6372.0元/吨, 较前一交易日收涨0.19%。华东市场现货价为6600.0元/吨, 较前一交易日收跌25.0元/吨, 基差为228.0元/吨。

当前聚酯产业链呈现供需双弱、累库压力上升的格局。供应端PX期货价格先扬后抑, 但周度仍上涨1.3%至6810元/吨, PTA周线维持4680-4744元/吨箱体震荡, 原料端成本支撑仍存但未能有效传导; 需求端轻纺城MA15成交量连续6个工作日下跌至565万米, 创下统计周期最低值, 终端订单持续萎缩。库存端涤纶各品种均处近5年高位: 涤纶短纤库存(8.04天)较5年均值超62%, FDY(25.6天)、DTY(30.7天)、POY(25.4天)分别较均值高15%、8%和24%, 库存绝对值环比上周继续增加。预计产业链短期延续弱势运行, 高库存压制下PTA加工费存在压缩空间, 需关注PX-PTA价差能否突破-300元/吨的减产临界点触发被动去库。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-18	2025-07-17	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,810	6,742	68	1.01%		元/吨
	主力合约成交	283,227	159,731	123,496	77.31%		手
	主力合约持仓	130,374	116,268	14,106	12.13%		手
PX现货	中国主港CFR	832.83	832.83	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	815	809	6	0.74%		美元/吨
基差	PX基差	-143	-70	-73	-10.29%		元/吨

	数据指标	2025-07-18	2025-07-17	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,744	4,714	30	0.64%		元/吨
	主力合约成交	1,289,369	691,766	597,603	86.39%		手
	主力合约持仓	1,098,559	1,075,544	23,015	2.14%		手
PTA现货	中国主港CFR	622	622	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	36	16	20	125.00%		元/吨
	PTA 1-5价差	-14	-10	-4	-40.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	-38	-56	18	32.14%		元/吨
	PTA 9-1价差	52	66	-14	-21.21%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-671.7	-718.96	47.26	6.57%		元/吨

	数据指标	2025-07-18	2025-07-17	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,372	6,360	12	0.19%		元/吨
	主力合约成交	200,458	111,912	88,546	79.12%		手
	主力合约持仓	116,018	118,768	-2,750	-2.32%		手
短纤现货	华东市场主流	6,600	6,625	-25	-0.38%		元/吨
价差	PF 基差	228	265	-37	-13.96%		元/吨
	PF 1-5价差	-30	-32	2	6.25%		元/吨
	PF 5-9价差	40	20	20	100.00%		元/吨
	PF 9-1价差	-10	12	-22	-183.33%		元/吨

产业链价格	2025-07-18	2025-07-17	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	69.23	69.65	-0.42	-0.60%		美元/桶
美原油主力合约	66.03	66.31	-0.28	-0.42%		美元/桶
CFR日本石脑油	574.75	574.75	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,430	4,440	-10	-0.23%		元/吨
聚酯切片	5,770	5,770	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5,950	5,935	15	0.25%		元/吨
涤纶POY	6,550	6,550	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	7,800	7,800	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	6,800	6,800	0	0.00%		元/吨

加工价差	2025-07-18	2025-07-17	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	37.64	38.46	-0.82	-2.13%		美元/吨
PX	258.08	258.08	0	0.00%		美元/吨
PTA	250.26	202.61	47.65	23.52%		元/吨
聚酯切片	-150.95	-111.55	-39.4	-35.32%		元/吨
聚酯瓶片	-420.95	-396.55	-24.4	-6.15%		元/吨
涤纶短纤	59.05	98.45	-39.4	-40.02%		元/吨
涤纶POY	-270.95	-231.55	-39.4	-17.02%		元/吨
涤纶DTY	-370.95	-331.55	-39.4	-11.88%		元/吨
涤纶FDY	-520.95	-481.55	-39.4	-8.18%		元/吨

轻纺城成交量	2025-07-18	2025-07-17	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	-	392	-	-		万米
长纤维物	-	309	-	-		万米
短纤维物	-	83	-	-		万米

产业链负荷率	2025-07-18	2025-07-17	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	2025-07-17	2025-07-10	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	8.04	7.94	0.1	1.26%		天
涤纶POY	25.4	24.2	1.2	4.96%		天
涤纶FDY	25.6	24.7	0.9	3.64%		天
涤纶DTY	30.7	29.4	1.3	4.42%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

07月18日：②戴利：7月还是9月降息并不是最关键的。

07月18日：③博斯蒂克：短期内降息可能比较困难。

07月18日：⑤沃勒：美联储应在七月会议上将利率下调25个基点。

07月18日：美联储——①库格勒：将利率政策保持稳定“一段时间”是合适的。

07月18日：特朗普再次发帖呼吁美联储降息。

07月17日：美国6月PPI年率录得2.3%，不及预期的2.5%，为2024年9月以来新低，前值从2.6%上修至2.7%。

07月17日：美国白宫国家经济委员会主任哈塞特：美联储动作“非常非常缓慢”，通胀数据一直表现良好。

07月17日：美联储褐皮书：经济前景偏中性至略偏悲观。制造业活动小幅下降，企业招聘保持谨慎。

07月17日：特朗普拟解雇鲍威尔的消息致美国股债汇三杀，黄金暴涨，特朗普否认后市场随即回稳。

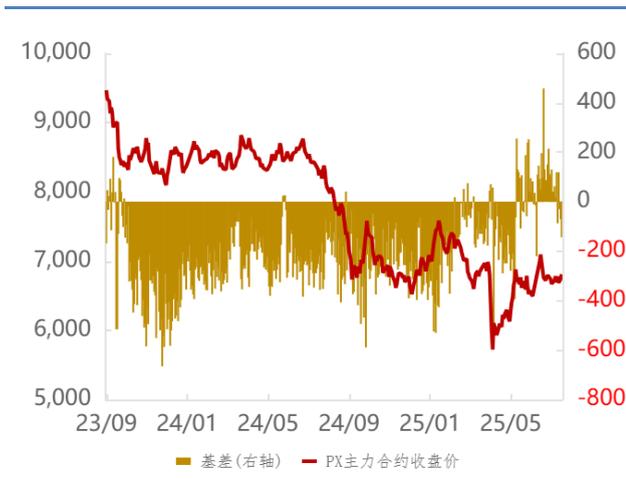
07月17日：印度6月黄金进口量同比大降40%，白银进口量同比翻倍。

(2) 供需方面-需求

07月17日，轻纺城成交总量为392.0万米，环比增长-13.66%，长纤维物成交量309.0万米，短纤维物成交量83.0万米。

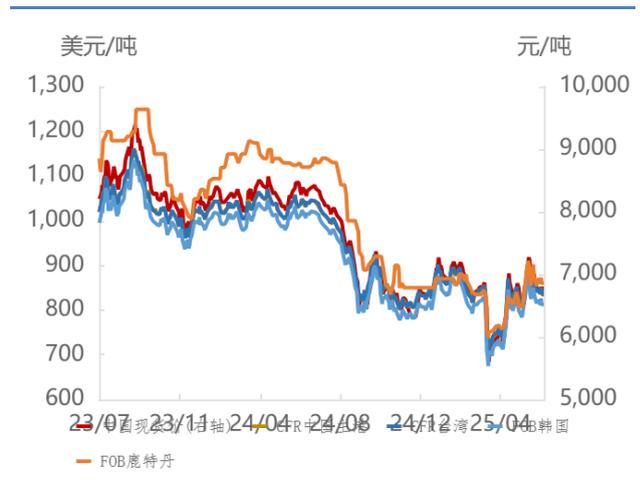
四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



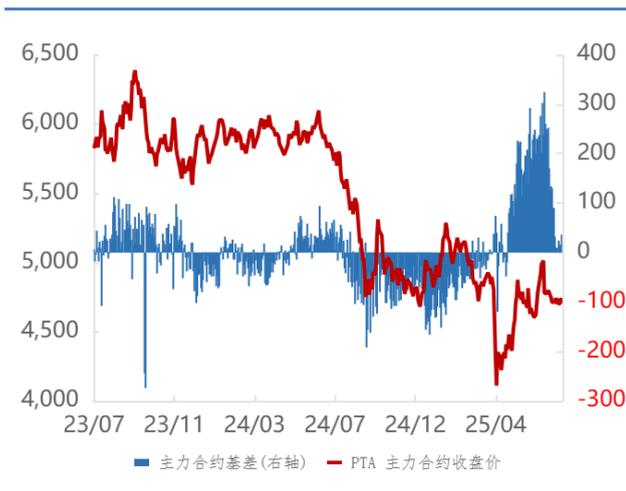
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



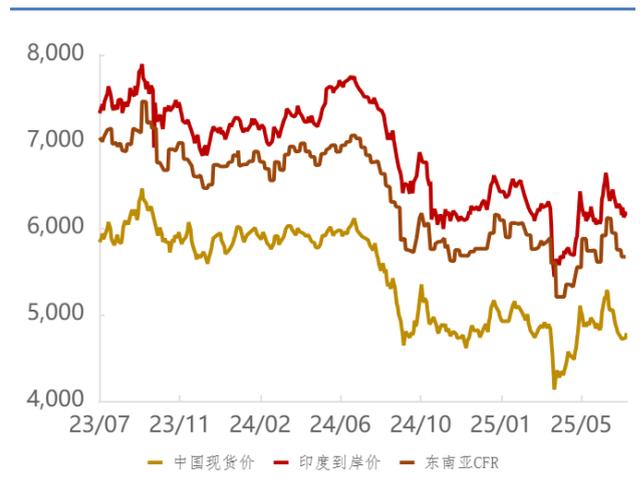
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



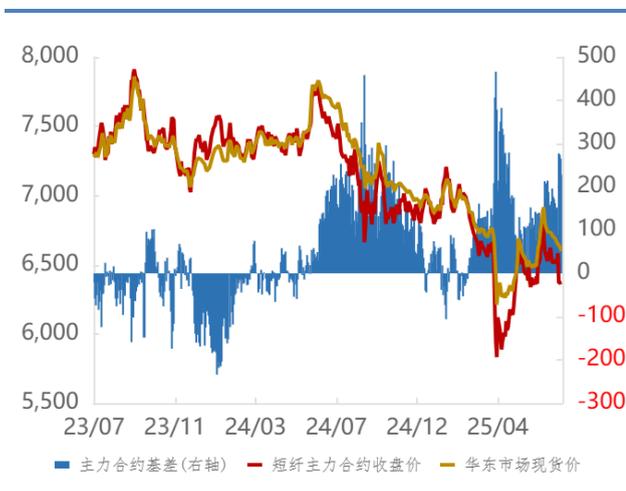
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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



图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)

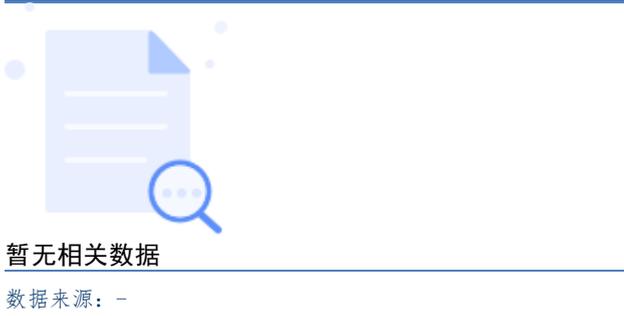
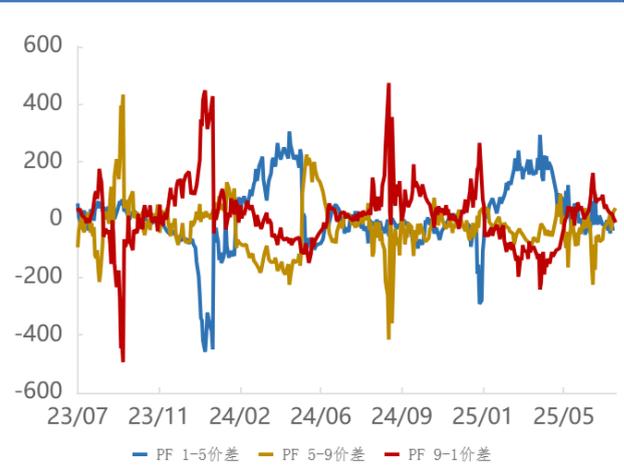


图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)

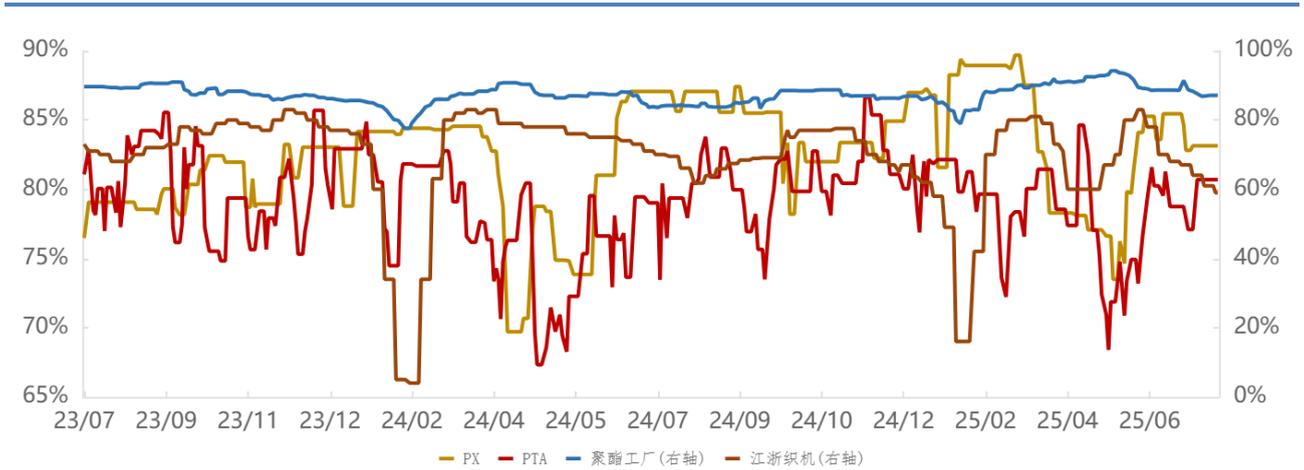


数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工利润

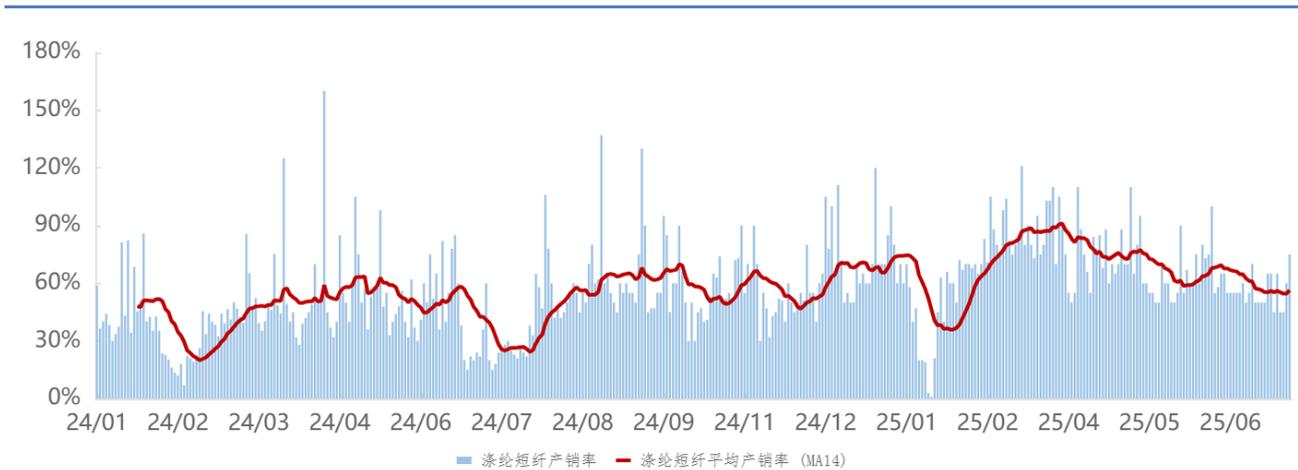


图 10: 产业链负荷率 (单位: %)



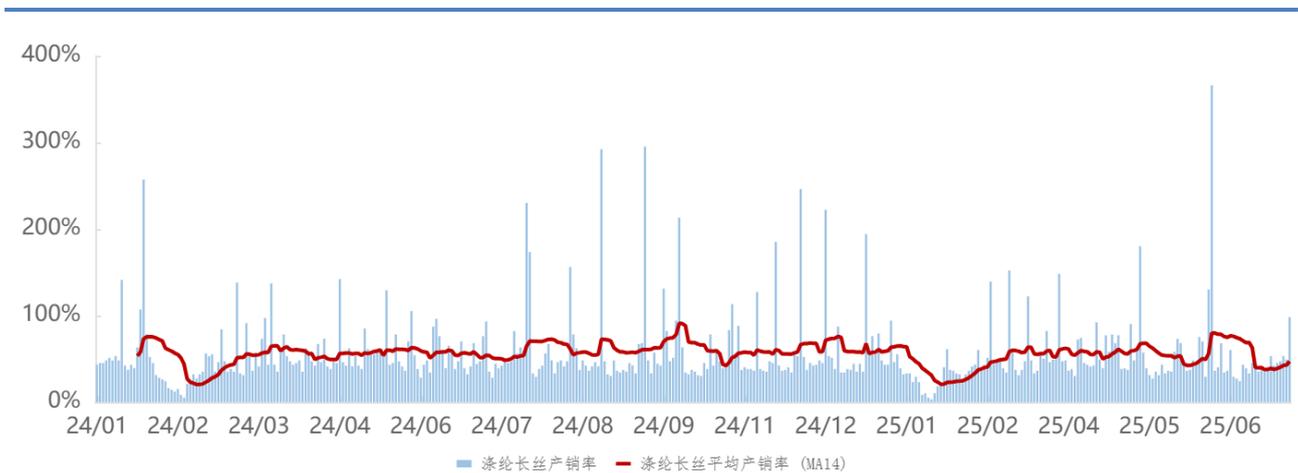
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



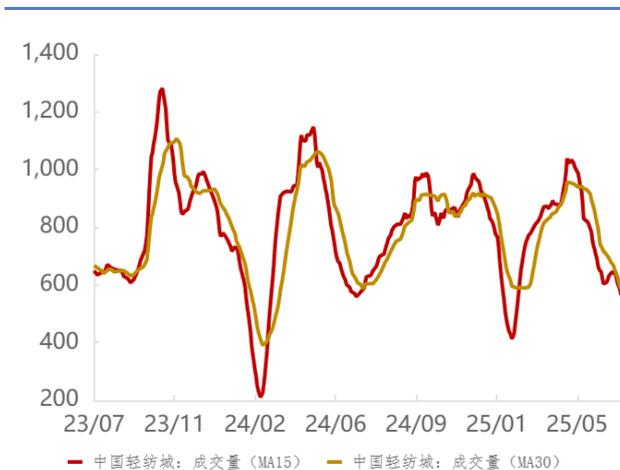
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



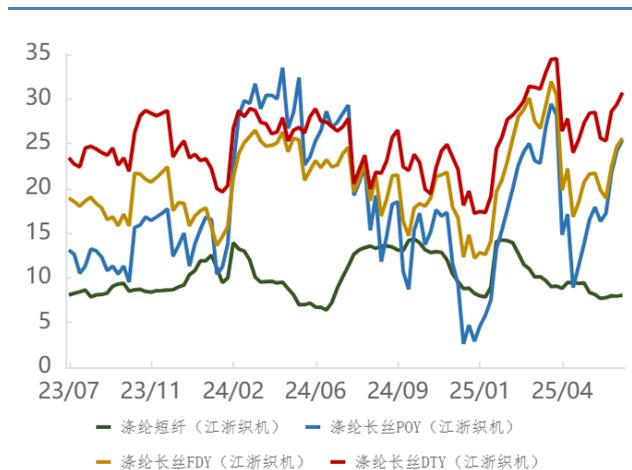
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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PTA和PX市场数据，并根据聚酯产业链的知识，从供给、需求和库存三个方面来预测它们的未来价格走势。用户给出的素材包括PX和PTA的主力合约价格变化、基差，以及布油价格，但没有提到具体的供应端、需求端和库存端的数据。这种情况下，我需要假设一些合理的因素，或者指出需要更多信息，同时根据已有数据进行推断。

首先，在供给端，PX的装置开工率和装置变动会影响PX的供应量，进而影响PX价格。PTA的开工率和装置变动同样重要。如果PX和PTA的开工率高，供应充足，可能抑制价格上涨。但目前没有具体数据，可能需要结合原油价格走势，因为原油是PX的原料，原油价格上涨会导致PX成本上升，进而影响PTA成本。但布油价格目前是69.65美元/桶，需考虑其对PX成本的影响。

需求端，聚酯开工率和轻纺城成交量是关键。聚酯开工率高说明下游需求旺盛，拉动PTA需求。轻纺城成交量好说明终端纺织品市场活跃，增加对聚酯的需求，进而提升PTA需求。如果当前数据中没有这些指标，可能需要假设或指出数据缺失，但根据用户提供的信息，无法直接分析，可能需要基于价格和基差的变化来推测需求情况。例如，基差为负数可能意味着现货价格低于期货，可能反映出现货市场供应过剩或需求不足，但PTA基差为-24，PX基差为-138，可能暗示当前现货市场压力较大，尤其是PX的基差负值更大，可能显示其供应过剩更严重。

库存端，PTA工厂库存水平直接影响价格。高库存会压制价格，低库存则可能支撑价格。如果当前库存较高，供应过剩可能导致价格下跌，反之亦然。但原始数据中没有库存数据，需要指出这一点，或者结合其他因素推测，比如开工率高可能增加库存，若需求不足会导致库存累积。

综合来看，PX和PTA价格当日有所上涨，可能与原油价格波动有关，但基差为负，说明现货市场较弱。未来走势需看供应是否增加，需求是否改善，库存是否变化。原油价格走势对PX成本影响大，需关注布油未来走势。如果原油价格上涨，PX成本上升可能带动PTA价格上涨，但若需求端没有跟进，涨幅可能受限。如果聚酯开工率和轻纺城成交好转，可能提振需求，反之则可能维持弱势。同时，高开工率可能增加供应，若库存累积，价格可能承压。当前基差为负，可能显示市场预期未来价格下跌，或者现货疲软。需要进一步结合行业动态，比如是否有装置检修计划、新产能投放、季节性需求变化等因素。

可能的结论：供给端如果PX和PTA装置保持高开工率，供应充足，加上原油价格波动，成本支撑可能不稳定。需求端若聚酯开工和轻纺城成交没有明显改善，可能限制价格上涨空间。库存若累积则利空价格，反之去库则利多。但目前数据有限，需更多信息确认。