

成本支撑松动压制上涨动力，警惕PX、PTA承压回调

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

07月21日, PX 主力合约收6862.0元/吨, 较前一交易日收涨0.76%, 基差为-195.0元/吨。PTA 主力合约收4780.0元/吨, 较前一交易日收涨0.76%, 基差为0.0元/吨。

成本端, 07月21日, 布油主力合约收盘69.23美元/桶。WTI收66.03美元/桶。需求端, 07月21日, 轻纺城成交总量为574.0万米, 15 日平均成交为537.73万米。

供给端: PX及PTA的供应存在边际回升预期。国际油价震荡下行导致PX成本支撑松动, 但亚洲PX装置集中检修结束将逐步提升开工率; PTA装置近期存在重启计划且加工费走强刺激生产积极性, PX-PTA环节整体负荷或震荡上修, 供应压力对价格形成利空驱动。

需求端: 短期聚酯需求呈现韧性但持续性存疑。轻纺城近期日均成交量回升至年内高位水平, 终端补库需求释放带动聚酯长丝库存去化, 但当前仍处季节性淡季, 织造开机率未见明显抬升, 订单难以支撑长周期备货, 后续补库持续性不足或压制PTA需求弹性。

库存端: PTA工厂库存处于历史中位水平。当前基差平水反映现货流动性尚可, 但随着供应端开工提升叠加需求端跟进动能不足, 月末流通货源可能逐步宽松, 库存存在累积压力, 或推动基差走弱并对盘面形成拖累。

2. 聚酯

07月21日, 短纤主力合约收6432.0元/吨, 较前一交易日收涨0.94%。华东市场现货价为6600.0元/吨, 与前一交易日持平, 基差为168.0元/吨。

供应端PX价格震荡上行(7月11日6694元/吨→7月21日6862元/吨), PTA期货价同步走强(7月11日4700→7月21日4780)。需求端轻纺城成交量MA15持续下滑(7月14日603.67→7月21日537.73万米), 显示终端纺织需求走弱。库存端涤纶短纤库存8.04天远超5年均值4.96, 涤纶长丝各品类库存均高于历史中枢值(POY 25.4天/均值20.4, FDY 25.6/22.2, DTY 30.7/28.4), 产业链面临高库存压力。预计短期在成本支撑与需求疲软的博弈下维持震荡, 中长期若需求无法改善, 高库存可能倒逼降开工率, 压制PTA价格上行空间。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-21	2025-07-18	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,862	6,810	52	0.76%		元/吨
	主力合约成交	217,767	283,227	-65,460	-23.11%		手
	主力合约持仓	127,773	130,374	-2,601	-2.00%		手
PX现货	中国主港CFR	838.33	838.33	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	815	815	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	-195	-143	-52	-36.36%		元/吨

	数据指标	2025-07-21	2025-07-18	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,780	4,744	36	0.76%		元/吨
	主力合约成交	952,732	1,289,369	-336,637	-26.11%		手
	主力合约持仓	1,097,827	1,098,559	-732	-0.07%		手
PTA现货	中国主港CFR	627	627	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	0	36	-36	-100.00%		元/吨
	PTA 1-5价差	-4	-14	10	71.43%		元/吨
	PTA 5-9价差	-12	-38	26	68.42%		元/吨
	PTA 9-1价差	16	52	-36	-69.23%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-716.11	-714.32	-1.79	-0.25%		元/吨

	数据指标	2025-07-21	2025-07-18	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,432	6,372	60	0.94%		元/吨
	主力合约成交	135,453	200,458	-65,005	-32.43%		手
	主力合约持仓	114,606	116,018	-1,412	-1.22%		手
短纤现货	华东市场主流	6,600	6,600	0	0.00%		元/吨
价差	PF 基差	168	228	-60	-26.32%		元/吨
	PF 1-5价差	-62	-30	-32	-106.67%		元/吨
	PF 5-9价差	98	40	58	145.00%		元/吨
	PF 9-1价差	-36	-10	-26	-260.00%		元/吨

产业链价格	2025-07-21	2025-07-18	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	69.23	69.23	0	0.00%		美元/桶
美原油主力合约	66.03	66.03	0	0.00%		美元/桶
CFR日本石脑油	576.38	576.38	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,430	4,430	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,770	5,770	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	6,000	5,950	50	0.84%		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	2025-07-21	2025-07-18	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	39.27	39.27	0	0.00%		美元/吨
PX	261.95	261.95	0	0.00%		美元/吨
PTA	218.82	220.35	-1.53	-0.69%		元/吨
聚酯切片	-150.95	-150.95	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-370.95	-420.95	50	11.88%		元/吨
涤纶短纤	59.05	59.05	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	-270.95	-270.95	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-370.95	-370.95	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-520.95	-520.95	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-07-21	2025-07-18	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	574	508	66	12.99%		万米
长纤维物	460	379	81	21.37%		万米
短纤维物	115	131	-16	-12.21%		万米

产业链负荷率	2025-07-21	2025-07-18	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	3.61%		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21日：③沃勒拒绝就7月会议是否会持不同意见表态，称私营部门的表现并不像人们所想的那么好，并表示如果总统让其担任美联储主席，他会答应。

07月21日：④古尔斯比：最新的消费者价格指数数据显示关税推升商品通胀，对此持“略微担忧”的态度。未来一年利率有望大幅下降。

07月21日：俄乌冲突-①市场消息：俄乌第三轮谈判将继续选择伊斯坦布尔作为谈判地。

07月21日：刚果（金）政府与“M23运动”就结束冲突签署原则声明。

07月21日：美联储-①特朗普：不需要谁来跟我阐明解雇鲍威尔的利害关系。他此前重申利率应降至1%。，因“高利率正在扼杀房地产市场”。

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。

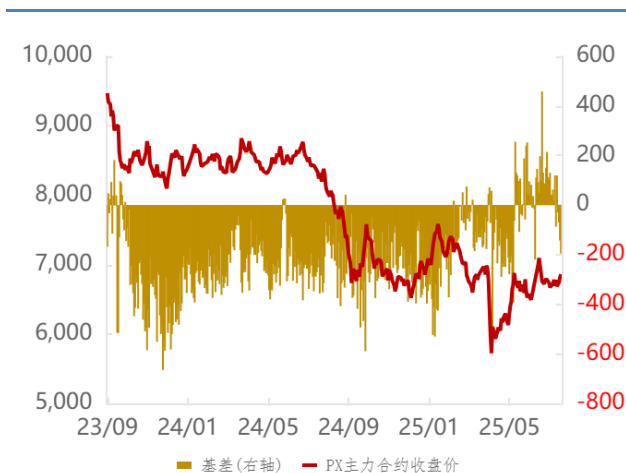
07月18日：特朗普再次发帖呼吁美联储降息。

（2）供需方面-需求

07月21日，轻纺城成交总量为574.0万米，环比增长12.99%，长纤维物成交量460.0万米，短纤维物成交量115.0万米。

四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



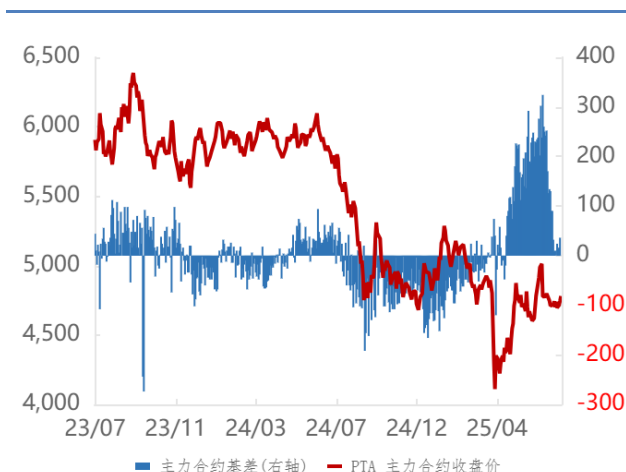
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



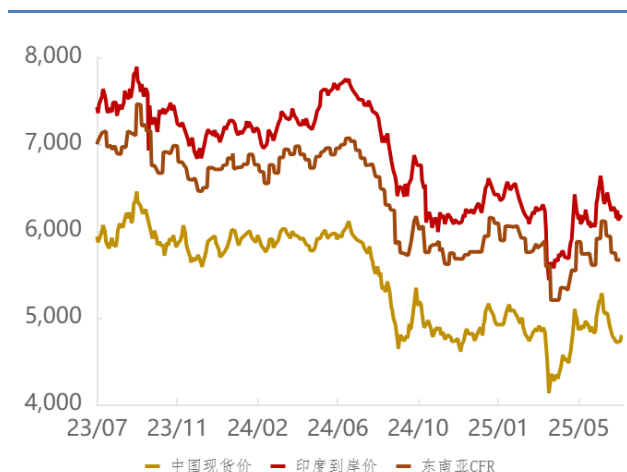
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



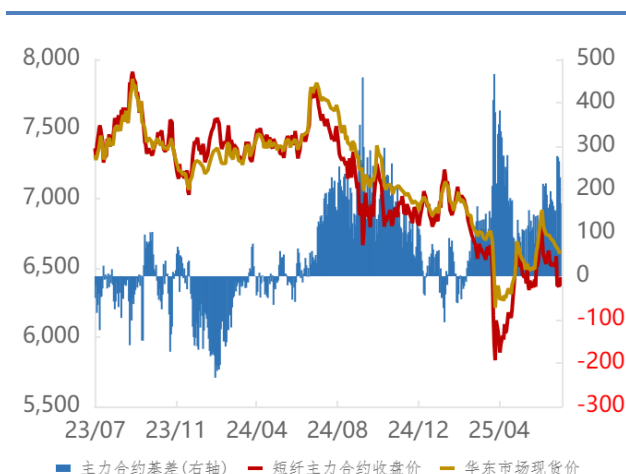
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



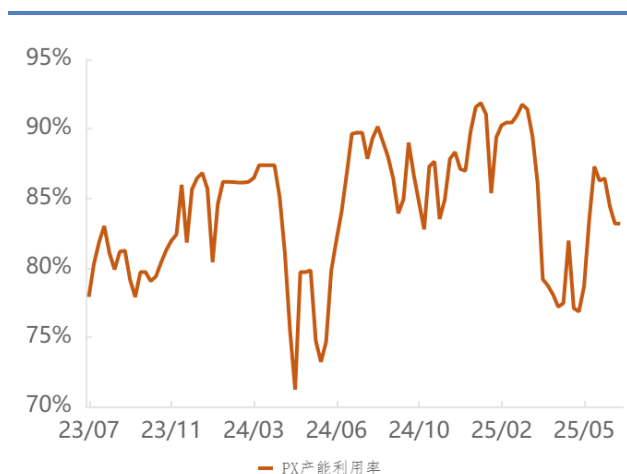
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



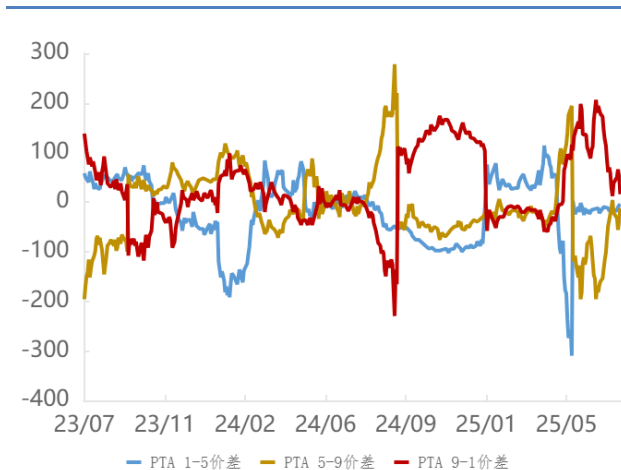
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



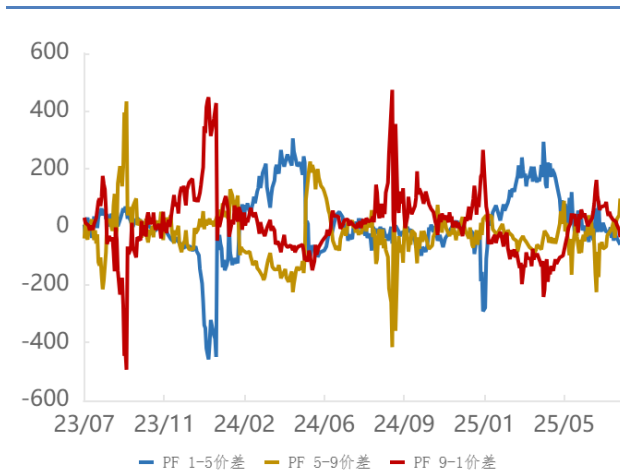
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



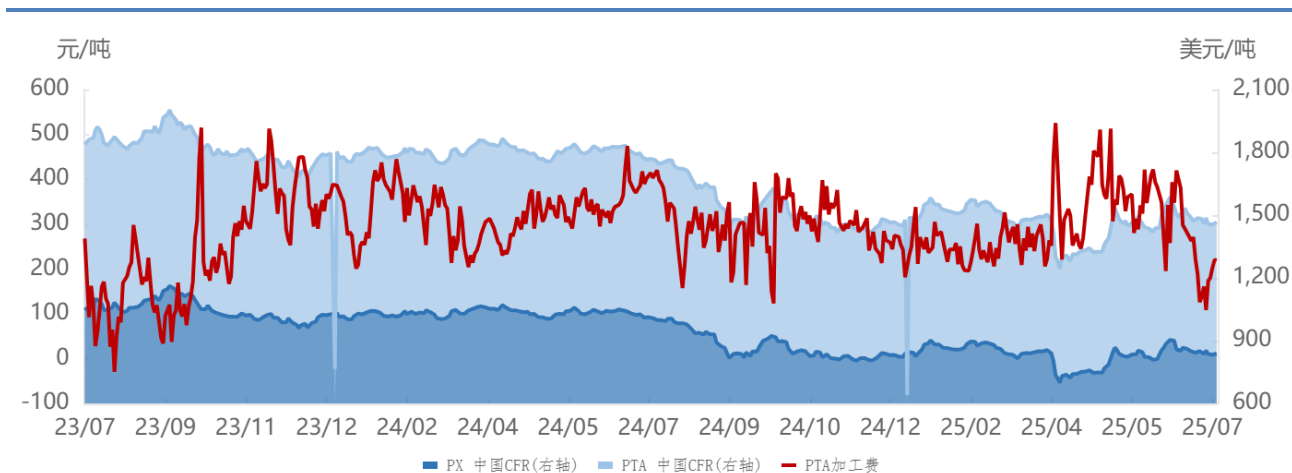
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



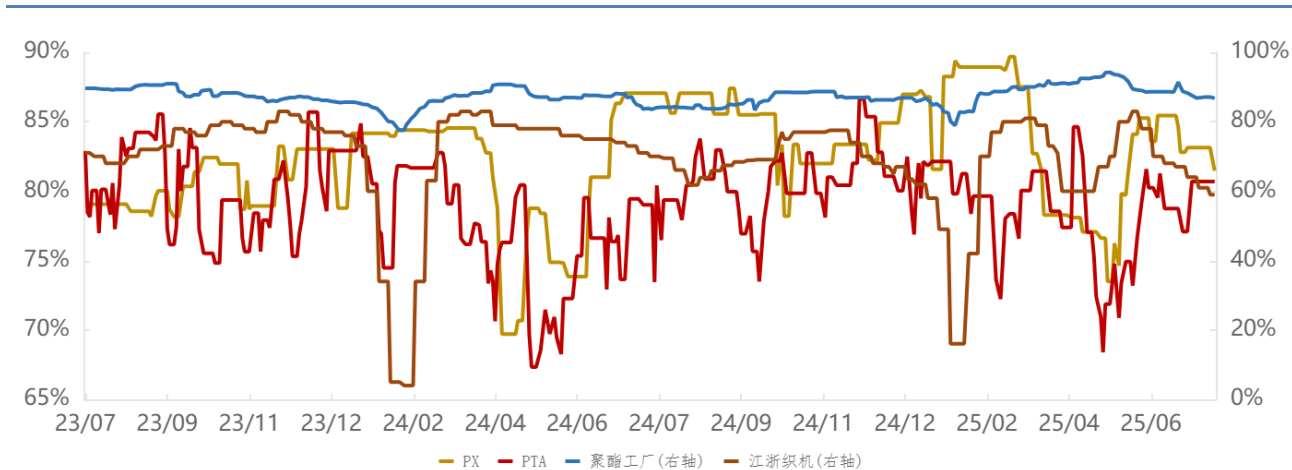
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



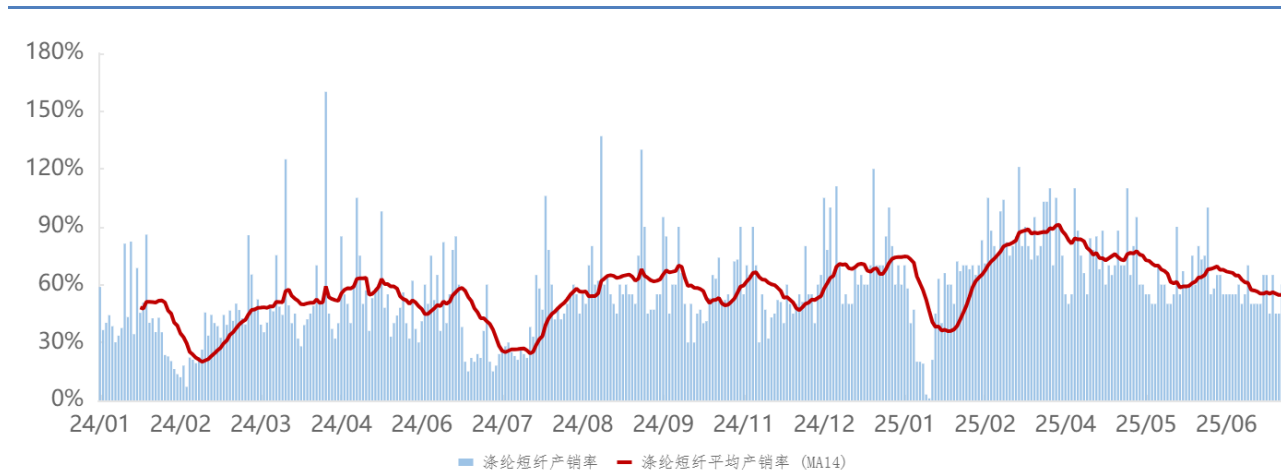
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



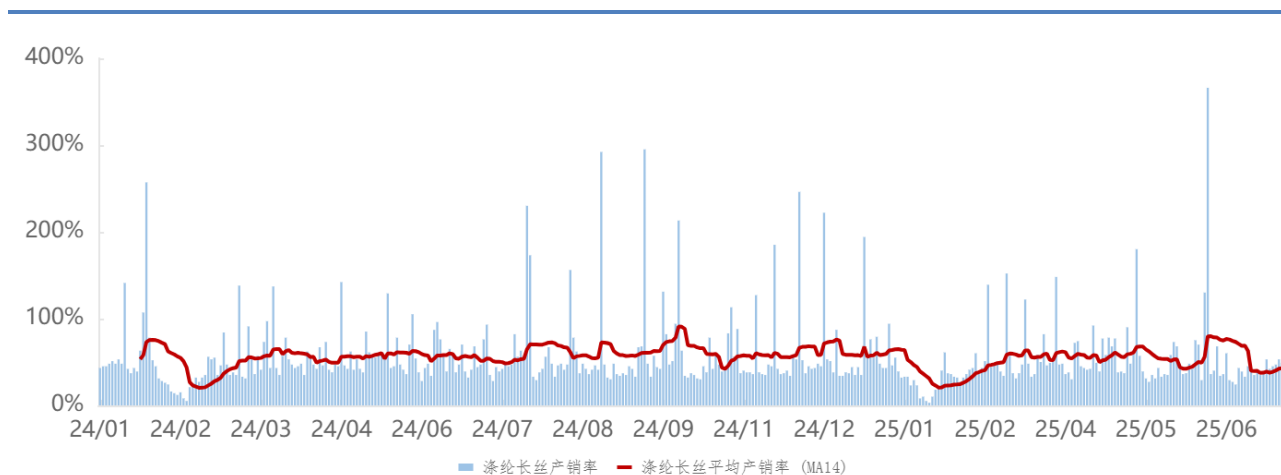
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单位: %)



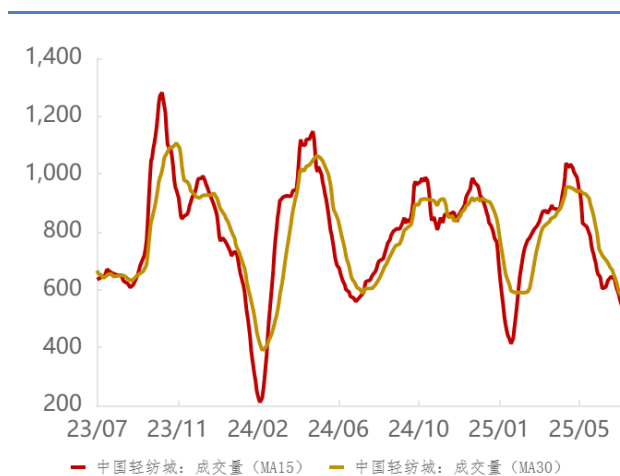
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



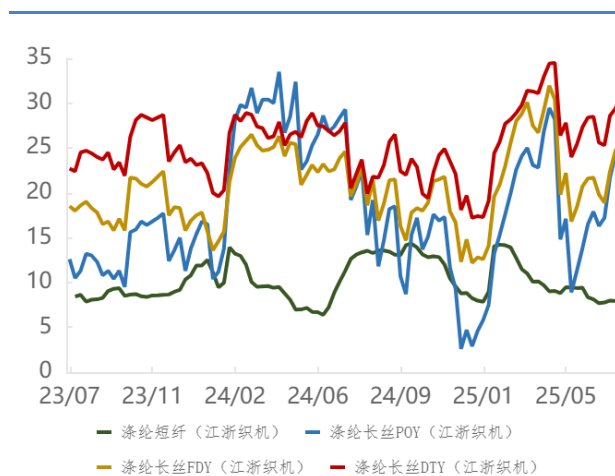
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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，并根据供应端、需求端和库存端来预测未来价格走势。首先，查看供给端的信息，PX和PTA的装置开工率和装置变动情况。原始数据中没有提到具体的开工率或装置变动，所以可能需要从其他角度推断，比如原油价格变化对PX成本的影响。布油和WTI价格在7月21日都处于相对低位，原油成本下降可能促使PX生产企业提高开工率，从而增加供应。

需求端方面，轻纺城成交量574万米，15日平均537.73万米，说明需求近期有所上升。聚酯产品的需求增加可能会带动PTA需求，因为PTA是生产聚酯的原料。但需要考虑下游聚酯的开工率如何，若聚酯工厂维持高开工，对PTA的需求会坚挺，反之可能不足。

库存端，数据提到了PTA工厂库存，但具体数值没有给出。不过基差为0，可能表明当前期货价格与现货价格持平，库存压力不大。低库存通常会支撑价格，但如果供应增加而需求无法跟上，库存可能累积，导致价格承压。

综合来看，原油价格低位可能降低PX的生产成本，促使供应增加。PTA的供应也可能因PX供应增加而提升。需求端，虽然近期成交好转，但需确认持续性。库存目前中性，若供应增加而需求增速放缓，库存可能上升。未来价格可能受原油走势和下游需求变化主导，短期内或震荡偏弱，需关注成本支撑和需求实际表现。