# PX供应趋紧支撑走强，关注PTA加工费表现

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28日，PX 主力合约收0.0元/吨，较前一交易日收涨1.52%，基差为0.0元/吨。PTA 主力合约收4936.0元/吨，与前一交易日持平，基差为0.0元/吨。

**供给端**：PX装置虽维持较高开工率，但盛虹石化新装置投产延后叠加亚洲部分装置临时检修，可能导致三季度供应增量不及预期。PTA大厂负荷提升至76.3%，但恒力惠州新产能释放延后，且福海创450万吨装置计划8月检修，供应压力短期有所缓解。

**需求端**：聚酯开工率维持89.5%高位，但轻纺城日均成交回落至1000万米以下，终端订单季节性转弱迹象显现。随着海外圣诞订单前置效应减弱，织造环节坯布库存累积至40天高位，或倒逼聚酯环节降负，PTA需求边际转弱压力加剧。

**库存端**：PTA工厂库存维持5天历史低位，但社会流通库存已累积至240万吨，显性库存总量同比增加12%。考虑到主流供应商控量发货策略延续，而下游聚酯原料备货仅维持8天水平，库存结构性矛盾或加剧短期价格波动。

### 2. 聚酯

07月25日，短纤主力合约收6606.0元/吨，较前一交易日收涨1.32%。华东市场现货价为6660.0元/吨，较前一交易日收涨55.0元/吨，基差为54.0元/吨。

供应端PX价格周内震荡上行（7月18日6,810元/吨升至7月25日7,062元/吨），PTA期货价格同步呈现先抑后扬趋势（周低点4744元/吨，收于4936元/吨），表明上游成本支撑逐步增强。需求端轻纺城MA15成交量延续下行（7月18日552.27万米降至7月25日508.53万米），显示终端纺织订单趋弱。库存方面涤纶短纤当前库存（现修正值4.96天）显著低于近五年均值，但涤纶长丝中DTY（28.42天）、FDY（22.19天）、POY（20.40天）均处历史中高位水平，反映长丝品类库存压力仍在积累。结合PX-PTA价差扩大与织机原料补库意愿低迷的矛盾，预计聚酯产业链短期将维持成本驱动型震荡，长丝企业或加大促销力度去库，PTA加工费存在压缩风险。

## 二、产业链价格监测

| | 数据指标 | 2025-07-28 | 2025-07-25 | 变化 | 近日涨跌幅 | 走势 | 单位 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PX期货 | 主力合约价格 | 6,890 | 7,062 | -172 | -2.44% | | 元/吨 |
| | 主力合约成交 | 209,146 | 190,031 | 19,115 | 10.06% | | 手 |
| | 主力合约持仓 | 112,959 | 121,343 | -8,384 | -6.91% | | 手 |
| PX现货 | 中国主港CFR | 873 | 873 | 0 | 0.00% | | 美元/吨 |
| | 韩国FOB | 826 | 849 | -23 | -2.71% | | 美元/吨 |
| 基差 | PX基差 | -49 | -221 | 172 | 77.83% | | 元/吨 |

| | 数据指标 | 2025-07-28 | 2025-07-25 | 变化 | 近日涨跌幅 | 走势 | 单位 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PTA期货 | 主力合约价格 | 4,812 | 4,936 | -124 | -2.51% | | 元/吨 |
| | 主力合约成交 | 1,061,018 | 1,196,942 | -135,924 | -11.36% | | 手 |
| | 主力合约持仓 | 990,440 | 1,079,215 | -88,775 | -8.23% | | 手 |
| PTA现货 | 中国主港CFR | 651 | 651 | 0 | 0.00% | | 美元/吨 |
| 价差 | PTA基差 | 78 | -46 | 124 | 269.57% | | 元/吨 |
| | PTA 1-5价差 | -12 | -4 | -8 | -200.00% | | 元/吨 |
| | PTA 5-9价差 | 10 | -14 | 24 | 171.43% | | 元/吨 |
| | PTA 9-1价差 | 2 | 18 | -16 | -88.89% | | 元/吨 |
| 进口利润 | PTA进口利润 | -806.48 | -802.75 | -3.73 | -0.46% | | 元/吨 |

| | 数据指标 | 2025-07-28 | 2025-07-25 | 变化 | 近日涨跌幅 | 走势 | 单位 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 短纤期货 | 主力合约价格 | 6,482 | 6,606 | -124 | -1.88% | | 元/吨 |
| | 主力合约成交 | 137,717 | 144,685 | -6,968 | -4.82% | | 手 |
| | 主力合约持仓 | 93,598 | 102,919 | -9,321 | -9.06% | | 手 |
| 短纤现货 | 华东市场主流 | 6,610 | 6,660 | -50 | -0.75% | | 元/吨 |
| 价差 | PF 基差 | 128 | 54 | 74 | 137.04% | | 元/吨 |
| | PF 1-5价差 | -30 | -18 | -12 | -66.67% | | 元/吨 |
| | PF 5-9价差 | 60 | 60 | 0 | 0.00% | | 元/吨 |
| | PF 9-1价差 | -30 | -42 | 12 | 28.57% | | 元/吨 |

| 产业链价格 | 2025-07-28 | 2025-07-25 | 变化 | 近日涨跌幅 | 走势 | 单位 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 布油主力合约 | 69.6 | 67.6 | 2 | 2.96% | | 美元/桶 |
| 美原油主力合约 | 66.98 | 65.07 | 1.91 | 2.94% | | 美元/桶 |
| CFR日本石脑油 | 580.5 | 580.5 | 0 | 0.00% | | 美元/吨 |
| 乙二醇 | 4,580 | 4,580 | 0 | 0.00% | | 元/吨 |
| 聚酯切片 | 5,925 | 5,925 | 0 | 0.00% | | 元/吨 |
| 聚酯瓶片 | 6,010 | 6,080 | -70 | -1.15% | | 元/吨 |
| 涤纶POY | 6,680 | 6,680 | 0 | 0.00% | | 元/吨 |
| 涤纶DTY | 7,930 | 7,930 | 0 | 0.00% | | 元/吨 |
| 涤纶FDY | 6,930 | 6,930 | 0 | 0.00% | | 元/吨 |

| 加工价差 | 2025-07-28 | 2025-07-25 | 变化 | 近日涨跌幅 | 走势 | 单位 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 石脑油 | 50.31 | 55.88 | -5.57 | -9.97% | | 美元/吨 |
| PX | 292.5 | 292.5 | 0 | 0.00% | | 美元/吨 |
| PTA | 143.84 | 147.03 | -3.19 | -2.17% | | 元/吨 |
| 聚酯切片 | -140.25 | -140.25 | 0 | 0.00% | | 元/吨 |
| 聚酯瓶片 | -505.25 | -435.25 | -70 | -16.08% | | 元/吨 |
| 涤纶短纤 | -35.25 | -35.25 | 0 | 0.00% | | 元/吨 |
| 涤纶POY | -285.25 | -285.25 | 0 | 0.00% | | 元/吨 |
| 涤纶DTY | -385.25 | -385.25 | 0 | 0.00% | | 元/吨 |
| 涤纶FDY | -535.25 | -535.25 | 0 | 0.00% | | 元/吨 |

| 轻纺城成交量 | 2025-07-28 | 2025-07-25 | 变化 | 近日涨跌幅 | 走势 | 单位 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 总量 | 484 | 621 | -137 | -22.06% | | 万米 |
| 长纤织物 | 381 | 455 | -74 | -16.26% | | 万米 |
| 短纤织物 | 101 | 167 | -66 | -39.52% | | 万米 |

| 产业链负荷率 | 2025-07-28 | 2025-07-25 | 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 | 2025-07-24 | 2025-07-17 | 变化 | 近日涨跌幅 | 走势 | 单位 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 涤纶短纤 | 7.86 | 8.04 | -0.18 | -2.24% | | 天 |
| 涤纶POY | 15.5 | 25.4 | -9.9 | -38.98% | | 天 |
| 涤纶FDY | 20.3 | 25.6 | -5.3 | -20.70% | | 天 |
| 涤纶DTY | 28.1 | 30.7 | -2.6 | -8.47% | | 天 |

## 三、产业动态及解读

（1）宏观动态

07月28日：特朗普：（当地时间上周四）鲍威尔给人的印象是可能准备降息；认为鲍威尔会降低利率。

07月28日：中东冲突——①以军称在加沙地带人口稠密区限时战术性停火。②以色列国防部长卡茨：以色列未来可能会把目标对准伊朗最高领袖。③也门胡塞武装：我们将针对任何与以色列港口有业务往来的企业所属船只。

07月28日：国家统计局：1—6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额34365.0亿元，同比下降1.8%。

07月28日：外交部发言人就柬泰边境冲突答记者问：中方将积极劝和促谈，希望双方尽快停火止战。

07月25日：“解雇鲍威尔”风波——①特朗普当面要求鲍威尔降息，在特朗普引用美联储总部翻新预算数据时，鲍威尔在一旁不断摇头。特朗普还称没必要解雇鲍威尔，其即将届满。②特朗普盟友起诉鲍威尔，要求FOMC公开开会。

07月25日：泰柬冲突——①泰国-柬埔寨边境争议地区发生交火，双方均称对方先开火。②泰国出动4架F-16战机对柬埔寨投放炸弹。③泰国代理总理：尚未宣布进入战争状态。④柬埔寨首相：柬方始终坚持和平解决争端，但面对武力挑衅，不得不以武力予以回应。

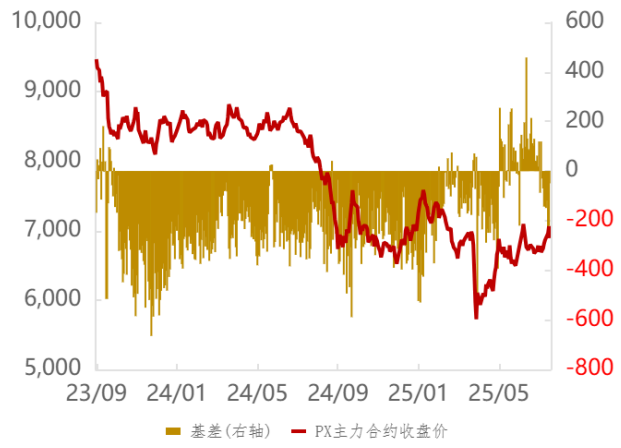
07月25日：外交部回应泰柬边境冲突：中方已经并将继续劝和促谈。
07月25日：中国黄金协会：上半年我国黄金消费量505.205吨，同比下降3.54%。

（2）供需方面-需求

07月25日，轻纺城成交总量为621.0万米，环比增长50.0%，长纤织物成交量455.0万米，短纤织物成交量167.0万米。

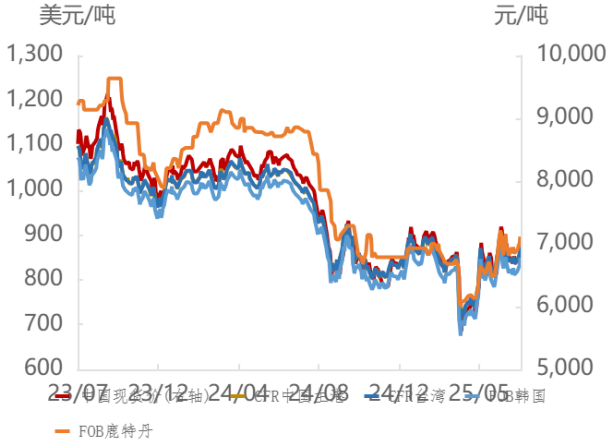
## 四、产业链数据图表

图 1：PX主力期货与基差（单位：元/吨）



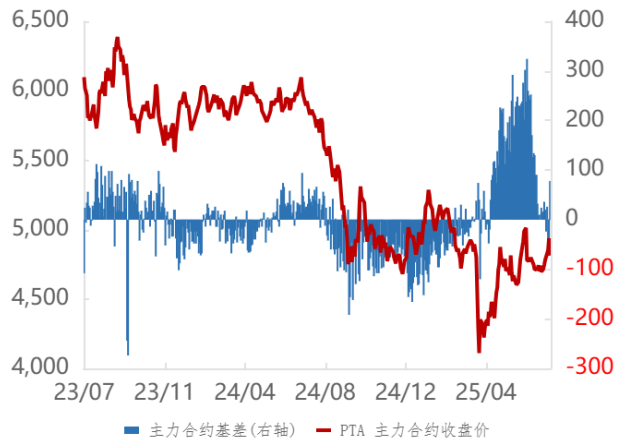

数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 2：PX 现货价格（单位：美元/吨）



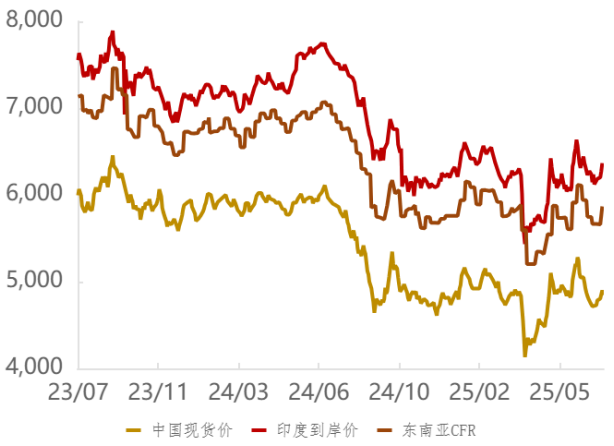

数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 3：PTA主力期货与基差（单位：元/吨）



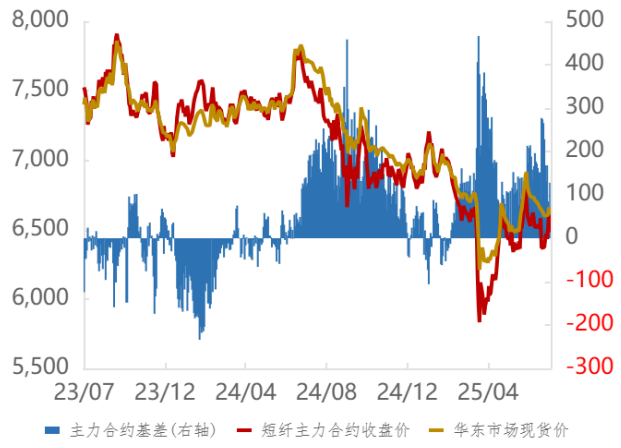

数据来源：Wind、通惠期货研发部

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）

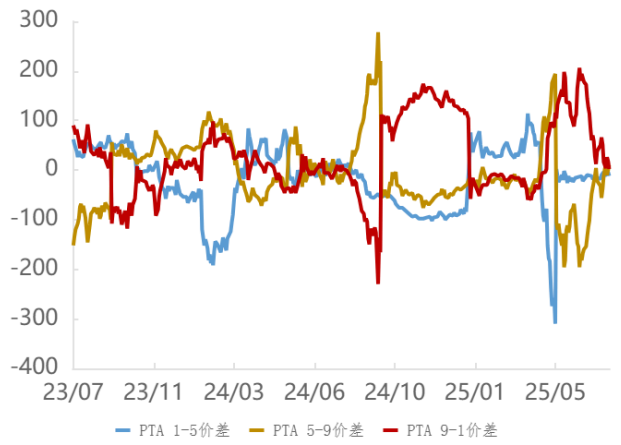



数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 6：PX产能利用率

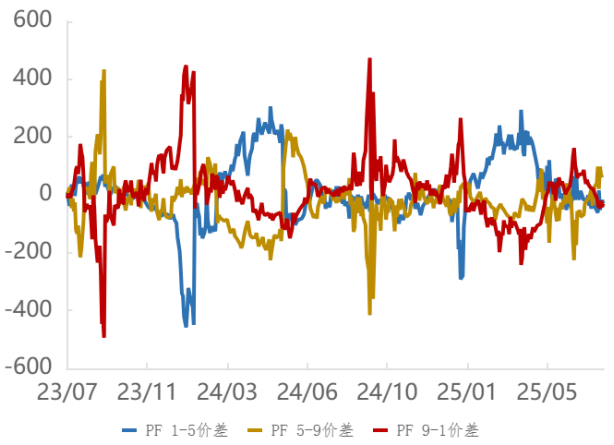
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



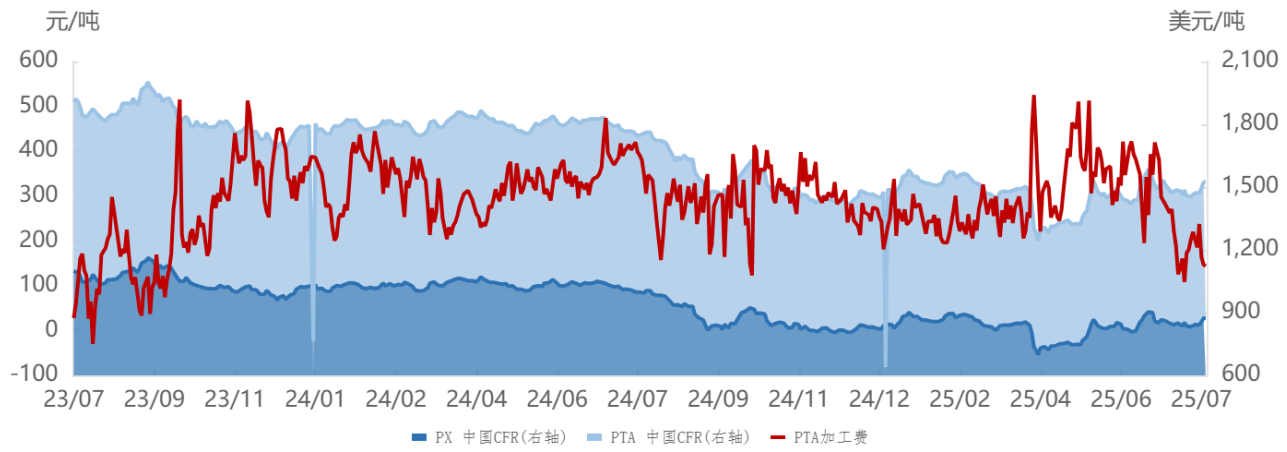

数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



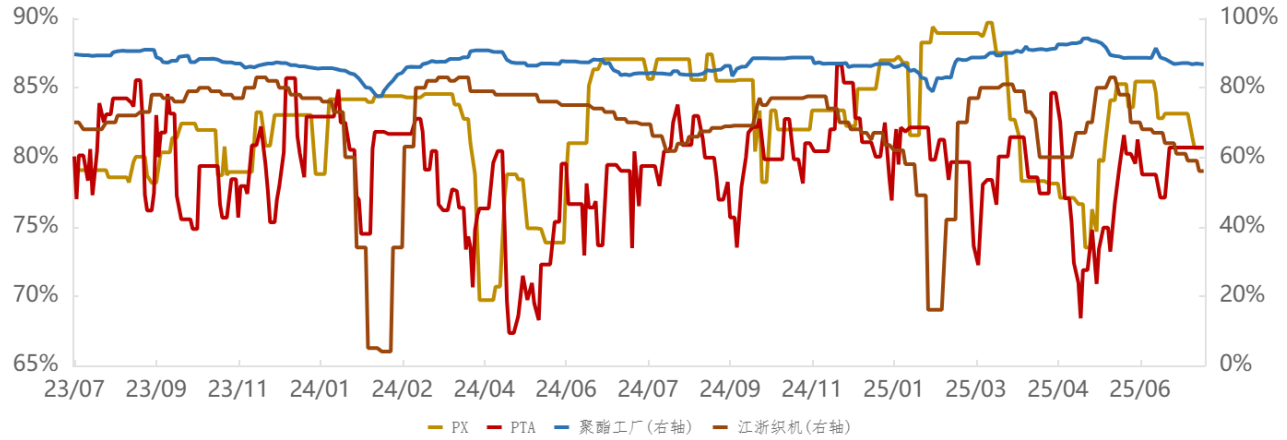

数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



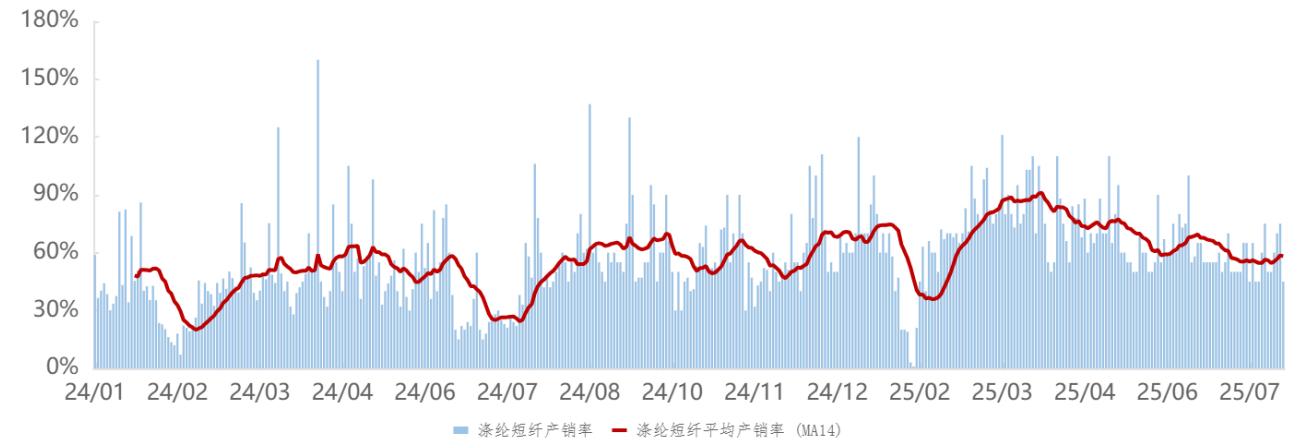

数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



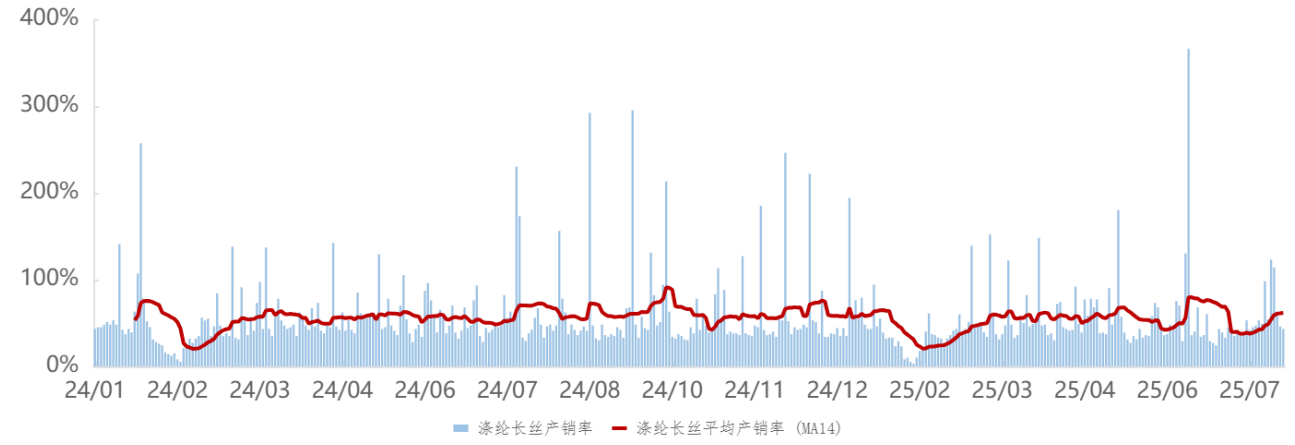

数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11：涤纶短纤产销情况（单元：%）




数据来源：CCF、通惠期货研发部

图 12：涤纶长丝产销情况（单位：%）

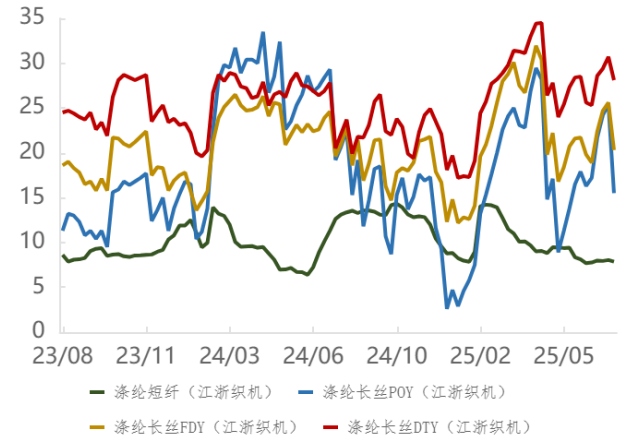



数据来源：CCF、通惠期货研发部

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任。

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

通惠期货有限公司
TONGHUI FUTURES CO.,LTD

## 附录：大模型推理过程

好的，我现在需要分析用户提供的关于PX和PTA的市场情况，并按照他们的要求，分供给端、需求端和库存端来预测未来价格走势。首先，用户给的素材里提到PX主力合约上涨了1.52%，而PTA主力合约持平，基差都是零。这可能意味着PX的市场有上涨动力，但PTA则维持稳定。接下来要结合聚酯产业链的知识，从三个维度来分析。

供给端方面，首先PX的装置开工率和变化是关键。由于用户提供的原始资讯没有具体数据，可能需要做出合理假设。比如，如果PX开工率处于高位，可能供应充足，但如果近期有装置检修或新增产能，会影响供应。同样，PTA的开工率和装置变动也需要考虑。如果PTA工厂降低负荷或停车检修，可能减少供应，支撑价格。但用户素材中PTA价格持平，可能说明当前供应稳定，暂时没有大的变动。

需求端方面，聚酯的开工率和轻纺城成交量是关键指标。聚酯是PTA的下游，如果聚酯开工率高，说明需求旺盛，对PTA有利。轻纺城成交量若增加，表明终端纺织市场需求好，拉动涤纶消费，进而支撑PTA需求。如果用户提供的数据显示这两项指标良好，可能PTA需求强劲；反之，则可能需求疲软。但用户素材中PTA价格持平，可能说明需求与当前供应平衡，没有明显变化。

库存端方面，PTA工厂库存水平直接影响价格。库存累积会导致价格承压，而库存下降则支撑价格。用户素材里没有具体库存数据，但可以根据PTA价格持平的情况推测库存可能处于合理水平，没有出现明显累积或紧张情况。

综合来看，PX的上涨可能受供应趋紧或成本端原油上涨的影响，而PTA虽然原料成本上涨，但由于自身供应稳定或下游需求未明显增加，价格未能同步上升。未来需关注PX装置动态是否导致供应减少，以及聚酯开工率和终端市场是否持续改善。如果PX供应继续紧张而PTA需求上升，可能带动PTA价格上涨；反之若PX供应恢复或需求减弱，PTA可能维持震荡或下行。