

供需格局边际转弱，PX&PTA上行动力不足

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6890.0元/吨，较前一交易日收跌2.44%，基差为-49.0元/吨。PTA 主力合约收4812.0元/吨，较前一交易日收跌2.51%，基差为78.0元/吨。

供给端：国内PX装置开工率维持高位叠加海南炼化重启提负，PX供应趋于宽松。PTA检修装置减少叠加逸盛海南负荷提升，行业整体开工率维持在77%附近的高位水平，市场流通货源较为充裕，加工费持续承压使得新装置投产节奏存在延期可能。

需求端：聚酯行业开工率小幅回落至90.7%但仍维持刚性需求，切片及短纤现金流萎缩或抑制后续负荷提升空间。轻纺城成交量单日降至653万米，织造订单跟进乏力反映出终端需求尚未实质性改善，坯布库存高位运行或将持续压制投机性备货需求。

库存端：PTA工厂库存连续两周累积至4.8天，注册仓单突破22.8万吨创年度新高。主流供应商放量出货加剧市场看空情绪，社会库存压力逐步显性化，港口现货流转速度放缓或进一步强化库存累积预期。

2. 聚酯

07月28日，短纤主力合约收6482.0元/吨，较前一交易日收跌1.88%。华东市场现货价为6610.0元/吨，较前一交易日收跌50.0元/吨，基差为128.0元/吨。

供应方面，PX期货价格从7月21日6862元/吨持续上涨至25日7062元/吨后回落，PTA价格同期从4780元/吨波动下跌至4812元/吨，上游成本支撑转弱。需求端中国轻纺城成交量MA15由537.73万米连续下降至494.4万米，终端织造需求呈现边际走弱迹象。库存方面，涤纶长丝DTY库存天数28.42天显著高于近五年均值水平，FDY库存22.19天、POY库存20.4天也均处于高位，仅涤短4.96天库存偏低。结合供需结构看，上游原料震荡走弱叠加终端需求下滑，产业链高库存状态难以快速消化，预计短期内聚酯链产品将面临库存压力带来的价格下行风险。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-07-29	2025-07-28	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	-	6,890	-	-		元/吨
	主力合约成交	-	209,146	-	-		手
	主力合约持仓	-	112,959	-	-		手
PX现货	中国主港CFR	-	873	-	-		美元/吨
	韩国FOB	-	826	-	-		美元/吨
基差	PX基差	-	-49	-	-		元/吨

	数据指标	2025-07-29	2025-07-28	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	-	4,812	-	-		元/吨
	主力合约成交	-	1,061,018	-	-		手
	主力合约持仓	-	990,440	-	-		手
PTA现货	中国主港CFR	-	651	-	-		美元/吨
价差	PTA基差	-	78	-	-		元/吨
	PTA 1-5价差	-	-12	-	-		元/吨
	PTA 5-9价差	-	10	-	-		元/吨
	PTA 9-1价差	-	2	-	-		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-	-806.48	-	-		元/吨

	数据指标	2025-07-29	2025-07-28	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	-	6,482	-	-		元/吨
	主力合约成交	-	137,717	-	-		手
	主力合约持仓	-	93,598	-	-		手
短纤现货	华东市场主流	-	6,610	-	-		元/吨
价差	PF 基差	-	128	-	-		元/吨
	PF 1-5价差	-	-30	-	-		元/吨
	PF 5-9价差	-	60	-	-		元/吨
	PF 9-1价差	-	-30	-	-		元/吨

产业链价格	2025-07-29	2025-07-28	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	-	69.6	-	-		美元/桶
美原油主力合约	-	66.98	-	-		美元/桶
CFR日本石脑油	-	580.5	-	-		美元/吨
乙二醇	4,580	4,580	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	-	5,925	-	-		元/吨
聚酯瓶片	-	6,010	-	-		元/吨
涤纶POY	-	6,680	-	-		元/吨
涤纶DTY	-	7,930	-	-		元/吨
涤纶FDY	-	6,930	-	-		元/吨

加工价差	2025-07-29	2025-07-28	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	-	50.31	-	-		美元/吨
PX	-	292.5	-	-		美元/吨
PTA	-	143.84	-	-		元/吨
聚酯切片	-	-140.25	-	-		元/吨
聚酯瓶片	-	-505.25	-	-		元/吨
涤纶短纤	-	-35.25	-	-		元/吨
涤纶POY	-	-285.25	-	-		元/吨
涤纶DTY	-	-385.25	-	-		元/吨
涤纶FDY	-	-535.25	-	-		元/吨

轻纺城成交量	2025-07-29	2025-07-28	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	-	484	-	-		万米
长纤维物	-	381	-	-		万米
短纤维物	-	101	-	-		万米

产业链负荷率	2025-07-29	2025-07-28	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA工厂	-	75.86%	-	-		%
聚酯工厂	-	89.42%	-	-		%
江浙织机	-	63.43%	-	-		%

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29日：特朗普认为美联储本周必须降息。

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%。

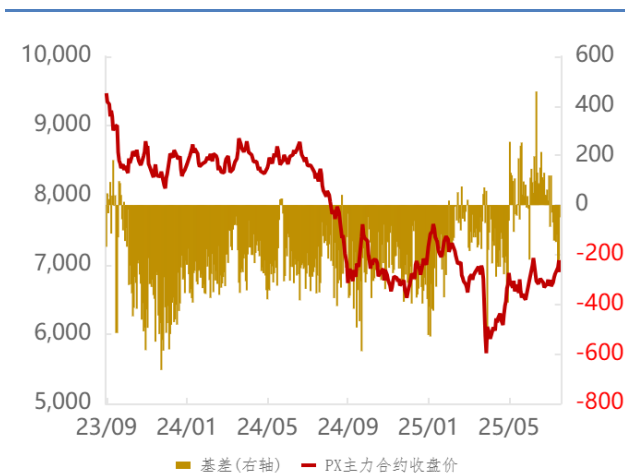
07月28日：外交部发言人就柬泰边境冲突答记者问：中方将积极劝和促谈，希望双方尽快停火止战。

(2) 供需方面-需求

07月28日，轻纺城成交总量为484.0万米，环比增长-22.06%，长纤维物成交量381.0万米，短纤维物成交量101.0万米。

四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



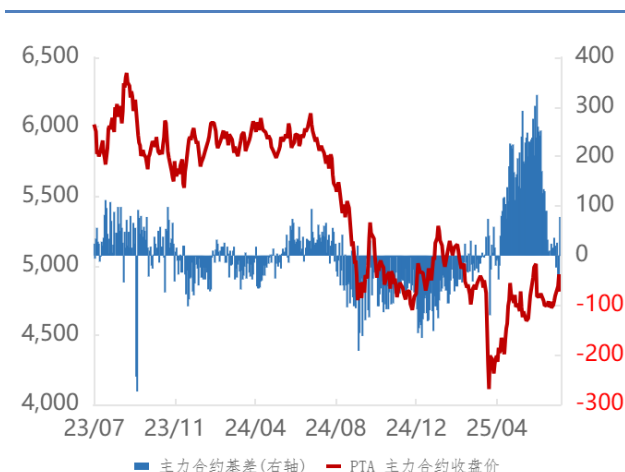
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



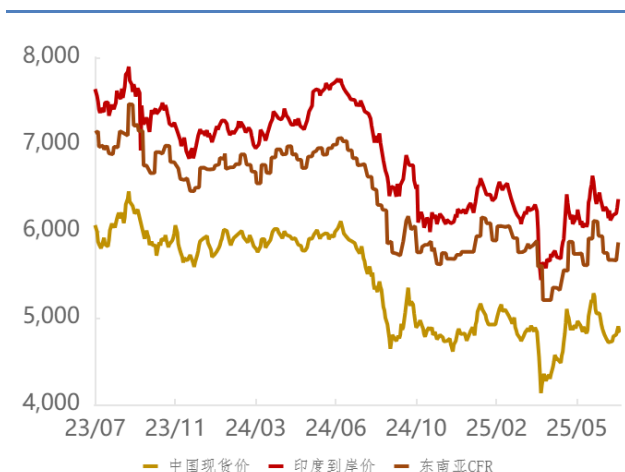
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



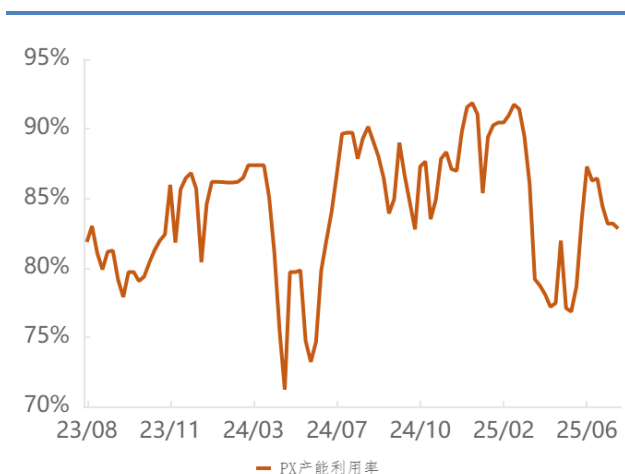
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



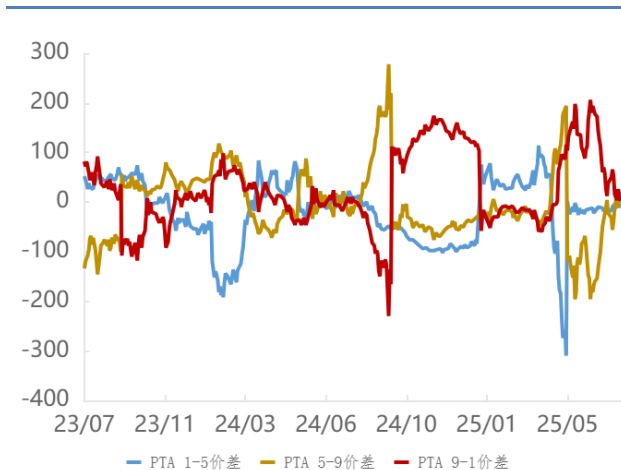
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



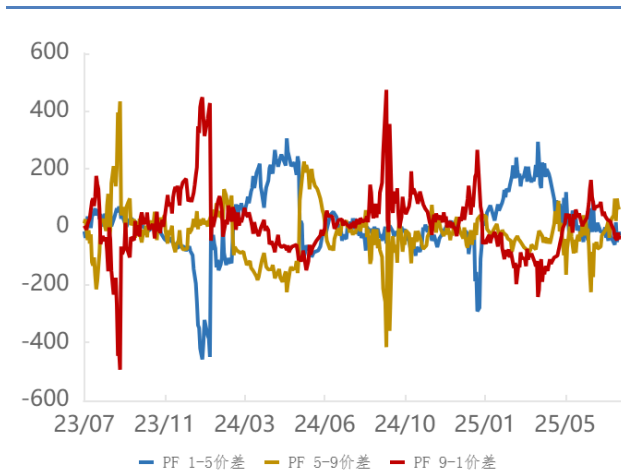
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



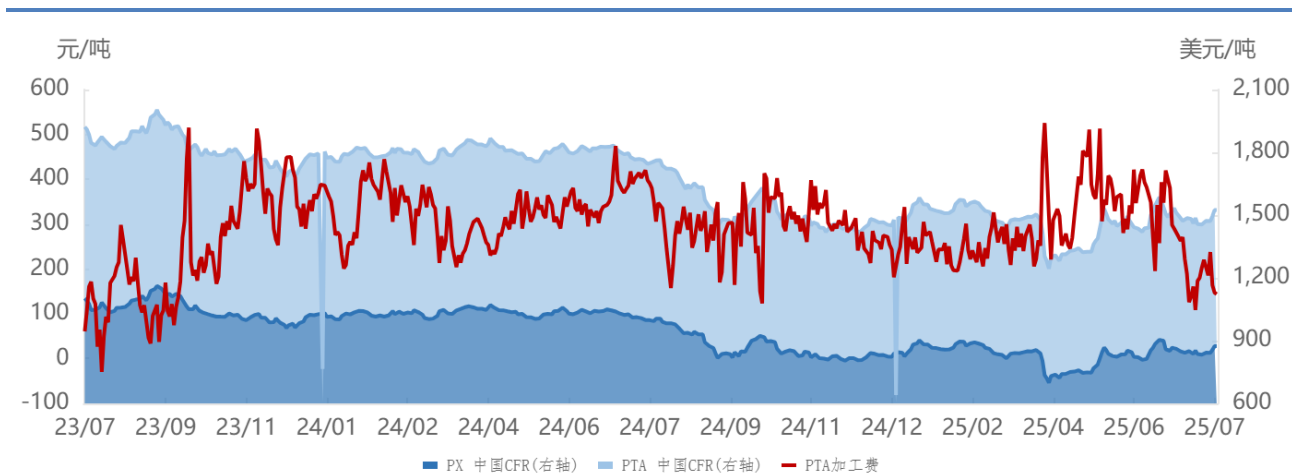
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



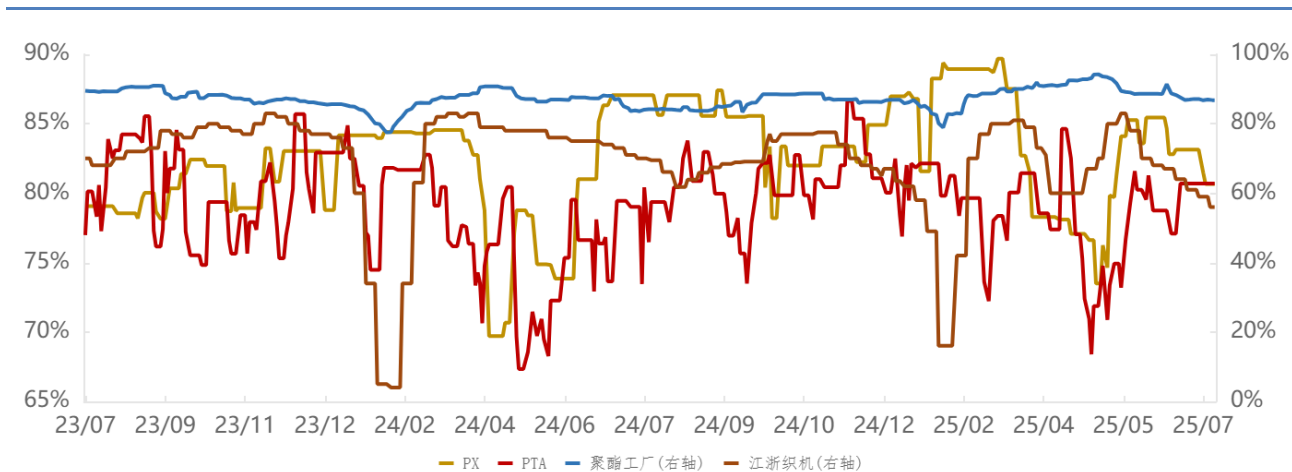
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



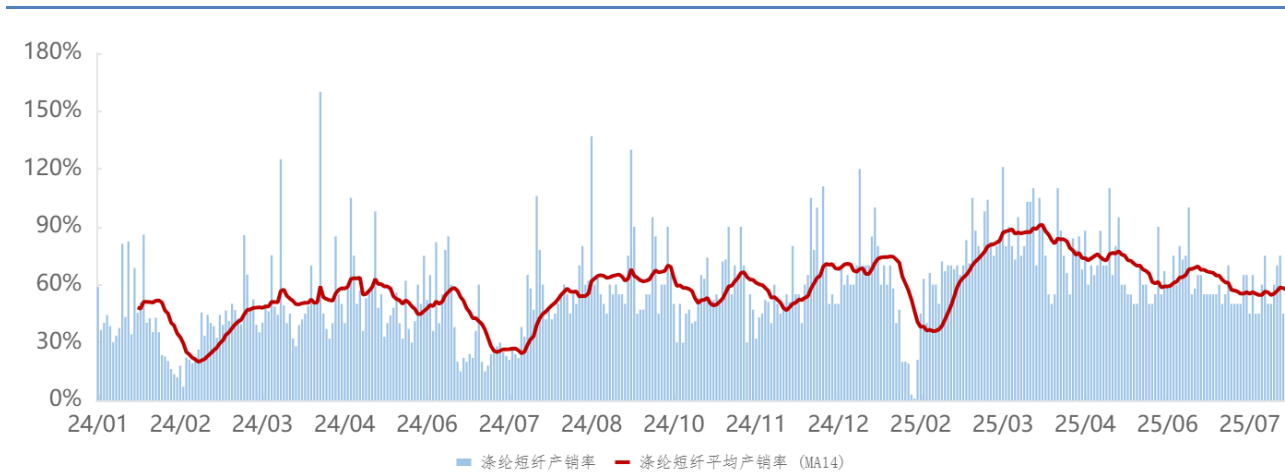
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



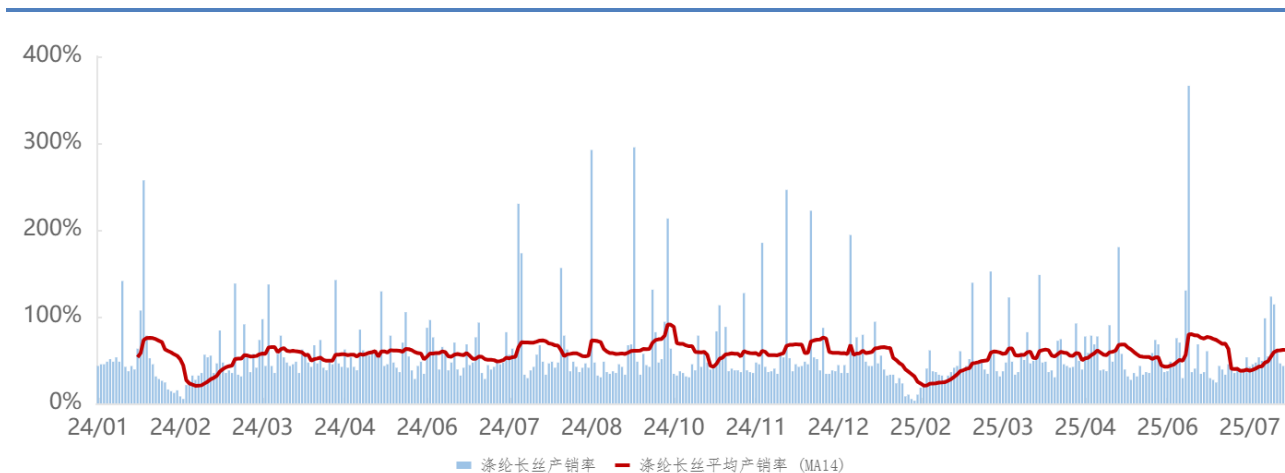
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单元: %)



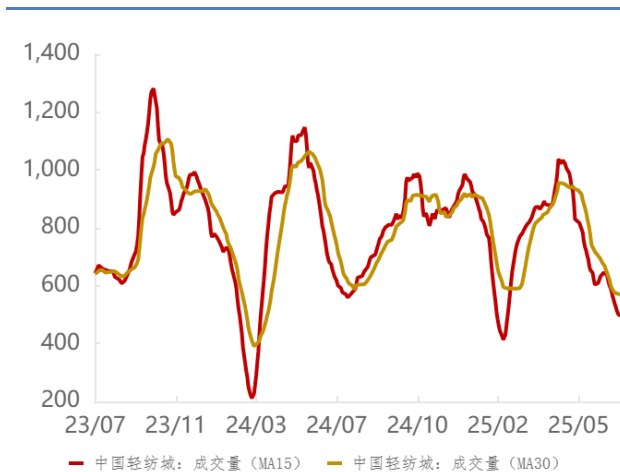
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



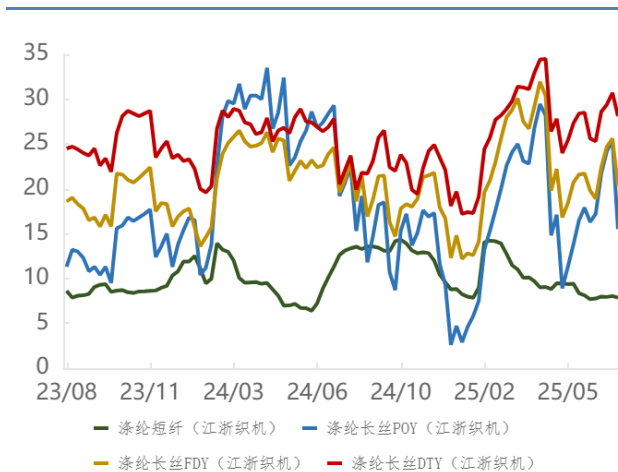
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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。

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，我现在需要分析PX和PTA的未来价格走势，首先看用户提供的素材。当前PX和PTA的主力合约都出现了超过2%的跌幅，基差分别为负49和正78。用户要求从供给、需求和库存三方面来分析，并且不要复述素材内容，而是结合行业知识。

首先，供给端方面，根据聚酯产业链的知识，PX的供应情况会影响PTA的成本。如果有PX装置开工率下降或装置检修，可能会导致PX供应减少，进而支撑PX价格。但素材中没有直接提到PX的开工数据，可能需要假设当前PX供应是否充足。PTA的开工率和装置变动同样重要，如果PTA工厂开工率高，供应增加可能压制价格。但如果没有具体数据，可能需要推断当前的供给情况，或者根据市场走势反向推测供应是否过剩导致价格下跌。

需求端方面，下游聚酯的开工率是关键，因为PTA主要用于生产聚酯，尤其是涤纶。若聚酯开工率高，说明需求旺盛，对PTA价格有支撑。轻纺城的成交量反映终端纺织市场的需求，如果成交活跃，可能带动上游PTA的需求。但目前价格下跌，或许意味着需求端疲软，可能聚酯开工率下降或轻纺城成交低迷。需要结合季节因素或行业动态来判断需求是否转弱，比如夏季是传统淡季，或者经济下行压力影响纺织品消费。

库存端，PTA工厂库存水平高低直接影响价格。高库存会增加抛售压力，导致价格下跌，低库存则可能支撑价格。如果PTA库存累积，可能是供需失衡的信号，比如供应过剩或需求不足。素材中价格下跌可能暗示库存正在累积，但需要确认具体库存数据才能更准确判断。

另外，还要考虑成本因素，原油价格波动会影响PX的成本，进而影响PTA。如果原油下跌，PX成本降低，PTA成本支撑减弱。当前PX和PTA同步下跌，可能反映了原油价格走弱或者PX加工费压缩。但素材中没有给出原油数据，可能需要假设原油走势对PX的影响。

综合来看，PX和PTA价格下跌可能由供应增加、需求疲软和库存累积共同导致。未来走势需观察PX装置的开工变化、聚酯开工率是否回升、以及PTA库存是否去化。如果供应端有装置检修或开工率下降，可能缓解供应压力；需求端若进入旺季或政策刺激提升消费，可能带动价格反弹；库存若开始下降，则价格有支撑。否则，短期价格可能继续承压。