

成本弱化叠加累库预期 PX&PTA承压运行

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

08月14日, PX 主力合约收6614.0元/吨, 较前一交易日收跌1.58%, 基差为111.0元/吨。PTA 主力合约收4640.0元/吨, 较前一交易日收跌1.11%, 基差为70.0元/吨。

成本端, 08月14日, 布油主力合约收盘65.74美元/桶。WTI收62.74美元/桶。需求端, 08月14日, 轻纺城成交总量为534.0万米, 15 日平均成交为480.53万米。

供给端: PX成本端原油价格持续走弱削弱支撑, 但近期美亚芳烃价差收窄或促使亚洲区域PX装置维持较高开工率, 国内PX负荷目前处于83%左右, PTA加工费仍然承压, 加工费低位压力或引发PTA减产增加, 需关注装置潜在降负预期对供应的扰动。

需求端: 聚酯环节负荷当前仍稳定在88%附近, 短期内支撑PTA刚需, 但织造端坯布库存累积压力未有效缓解, 叠加轻纺城成交量修复缺乏持续性(14日成交跳升但15日均值仍在偏低水平), 终端订单回暖动能不足或将限制聚酯提负空间, 需求端边际增量有限可能制约PTA价格反弹高度。

库存端: PTA工厂库存延续累库趋势, 若需求侧缺乏强驱动, 高库存压力或延续并通过负反馈压制产业链利润空间, 形成对PX-PTA价格的持续压制。

2. 聚酯

08月14日, 短纤主力合约收6338.0元/吨, 较前一交易日收跌1.18%。华东市场现货价为6475.0元/吨, 较前一交易日收跌20.0元/吨, 基差为137.0元/吨。

从供应端看, PX价格(如8月14日6614元/吨)和PTA价格(如8月14日4640元/吨)持续下跌, 显示原料端供应压力加大且成本支撑弱化。需求方面, 中国轻纺城成交量MA15从8月4日492.53万米降至14日480.53万米, 反映出终端纺织需求呈现持续收缩态势。库存环节中, 涤纶短纤库存(8月14日7.25天)和POY库存(16.1天)显著低于近五年均值(4.96天、20.4天), 而FDY库存(23.3天)高于均值(22.19天), DTY库存(28.2天)与均值(28.42天)基本持平。综合判断, 聚酯产业链处于弱成本支撑与淡季弱需求的格局, 短期走势或维持震荡偏弱, 需警惕低库存品种的补库弹性与高库存品种的抛压风险。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-08-14	2025-08-13	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,614	6,720	-106	-1.58%		元/吨
	主力合约成交	160,237	115,830	44,407	38.34%		手
	主力合约持仓	104,636	90,563	14,073	15.54%		手
PX现货	中国主港CFR	831	831	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	800	807	-7	-0.87%		美元/吨
基差	PX基差	111	5	106	2,120.00%		元/吨

	数据指标	2025-08-14	2025-08-13	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,640	4,692	-52	-1.11%		元/吨
	主力合约成交	344,485	424,971	-80,486	-18.94%		手
	主力合约持仓	507,847	572,507	-64,660	-11.29%		手
PTA现货	中国主港CFR	627	627	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	70	18	52	288.89%		元/吨
	PTA 1-5价差	-46	-46	0	0.00%		元/吨
	PTA 5-9价差	72	80	-8	-10.00%		元/吨
	PTA 9-1价差	-26	-34	8	23.53%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-772.28	-773.26	0.98	0.13%		元/吨

	数据指标	2025-08-14	2025-08-13	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,338	6,414	-76	-1.18%		元/吨
	主力合约成交	144,817	119,373	25,444	21.31%		手
	主力合约持仓	186,587	178,710	7,877	4.41%		手
短纤现货	华东市场主流	6,450	6,495	-45	-0.69%		元/吨
价差	PF 基差	112	81	31	38.27%		元/吨
	PF 1-5价差	-92	-80	-12	-15.00%		元/吨
	PF 5-9价差	166	162	4	2.47%		元/吨
	PF 9-1价差	-74	-82	8	9.76%		元/吨

产业链价格	2025-08-14	2025-08-13	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	66.89	65.74	1.15	1.75%		美元/桶
美原油主力合约	63.02	62.74	0.28	0.45%		美元/桶
CFR日本石脑油	563.5	563.5	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,510	4,510	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,790	5,790	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	5,890	5,900	-10	-0.17%		元/吨
涤纶POY	6,700	6,700	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	7,930	7,930	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	6,980	6,980	0	0.00%		元/吨

加工价差	2025-08-14	2025-08-13	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	47.24	59.14	-11.9	-20.12%		美元/吨
PX	267.5	267.5	0	0.00%		美元/吨
PTA	200.4	199.57	0.83	0.42%		元/吨
聚酯切片	-97.9	-97.9	0	0.00%		元/吨
聚酯瓶片	-447.9	-437.9	-10	-2.28%		元/吨
涤纶短纤	-37.9	-37.9	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	-87.9	-87.9	0	0.00%		元/吨
涤纶DTY	-207.9	-207.9	0	0.00%		元/吨
涤纶FDY	-307.9	-307.9	0	0.00%		元/吨

轻纺城成交量	2025-08-14	2025-08-13	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	534	461	73	15.84%		万米
长纤维物	420	358	62	17.32%		万米
短纤维物	115	103	12	11.65%		万米

产业链负荷率	2025-08-14	2025-08-13	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	2025-08-14	2025-08-07	变化	近日涨跌幅	走势	单位
涤纶短纤	7.25	7.78	-0.53	-6.81%		天
涤纶POY	16.1	19.7	-3.6	-18.27%		天
涤纶FDY	23.3	25.7	-2.4	-9.34%		天
涤纶DTY	28.2	30	-1.8	-6.00%		天

三、产业动态及解读

(1) 宏观动态

08月14日：据悉特朗普政府正在考虑11名美联储主席候选人，其中包括三名此前从未公开提名的人，杰富瑞首席市场策略师David Zervos、前美联储理事Larry Lindsey和贝莱德全球固定收益首席投资官Rick Rieder。但特朗普本人表示，将尽早任命美联储新主席，人选只剩三到四人。

08月14日：美财长贝森特：美联储有降息50个基点的可能；美联储现在的利率应该降低150-175个基点；不认为美联储需要回归大规模债券购买；不会支持停止发布就业报告，需要的是可靠的数据；谈及特朗普与普京会晤时，贝森特称如果会谈不顺利，制裁或二次关税可能会上调。

08月14日：特朗普：如果俄罗斯不停止冲突，将面临后果。希望尽快与普京举行第二次会晤，若“特普会”顺利，将进行美俄乌三方会晤。

08月14日：芝加哥联储主席古尔斯比：需要看到更多通胀好转的证据，每次会议都有行动的可能；美联储理事提名米兰：没有证据表明关税引发通胀。目前交易员已完全定价美联储9月份将降息25个基点。

08月13日：里士满联储主席巴尔金：可能会看到通胀和失业率方面的压力，两者的平衡尚不明确；堪萨斯联储主席施密德：关税对通胀影响有限，这是维持政策不变的理由，而不是降息的机会。

08月13日：美国7月未季调CPI年率与上月持平，录得2.7%；7月未季调核心CPI年率升至五个月高位，录得3.1%。数据公布后，交易员加大美联储9月降息的押注。

08月13日：美国财长贝森特：美联储应考虑在9月降息50个基点。

08月13日：美联储理事提名人米兰：很高兴看到通胀表现良好。提名能否在9月会议之前通过取决于参议院。

08月13日：前美联储官员布拉德：上周与美国财长贝森特进行了交谈，很乐意按照贝森特的意愿行事。如果被提名，将接受美联储主席一职。

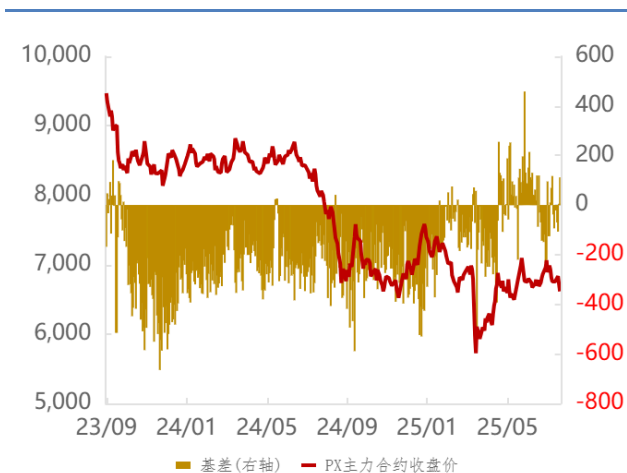
08月13日：特朗普：美联储主席鲍威尔现在必须降息，考虑允许对鲍威尔提起重大诉讼；关税并未引发通胀或给国家带来其他问题，消费者甚至没有支付这些关税。

（2）供需方面-需求

08月14日，轻纺城成交总量为534.0万米，环比增长15.84%，长纤维物成交量420.0万米，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)



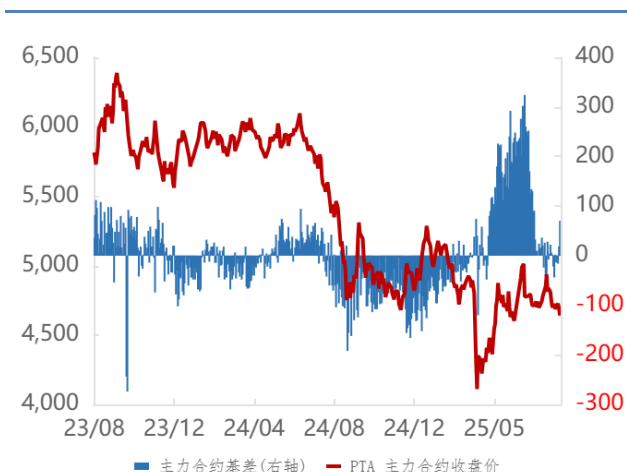
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



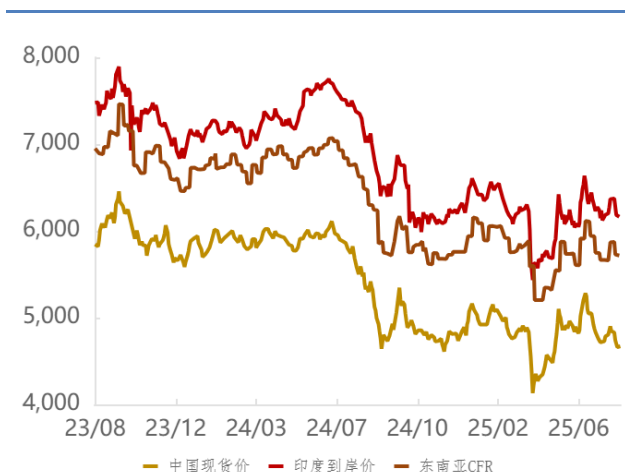
数据来源: Wind、通惠期货研发部

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)



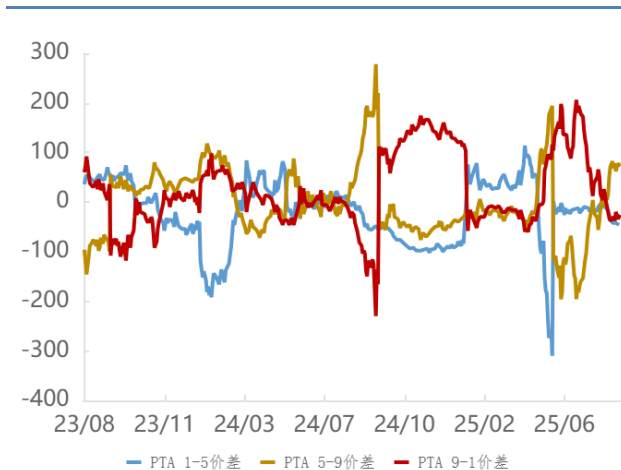
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



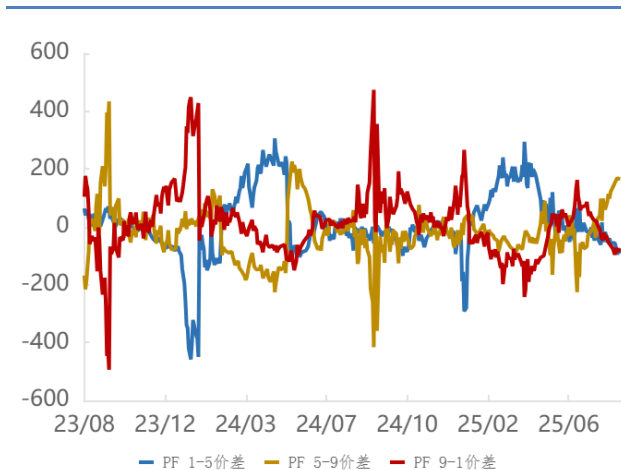
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7：PTA期货月差（单位：元/吨）



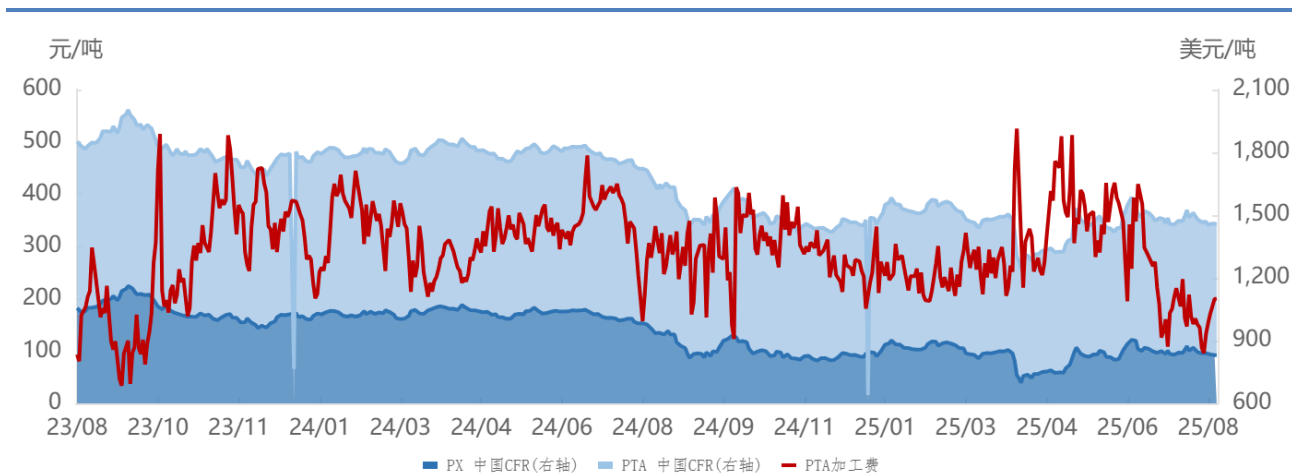
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 8：短纤期货月差（单位：元/吨）



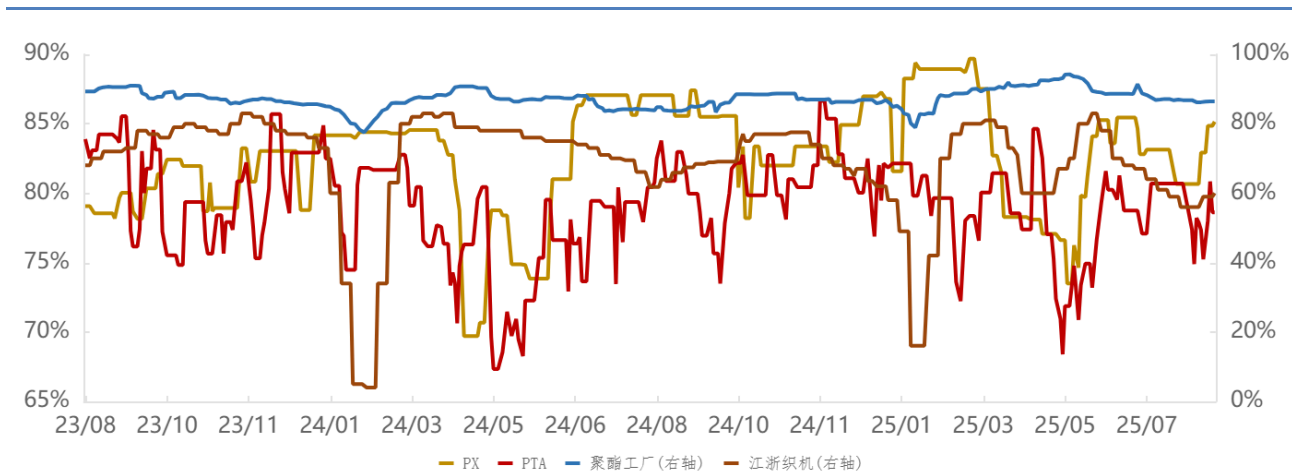
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 9：PTA加工利润



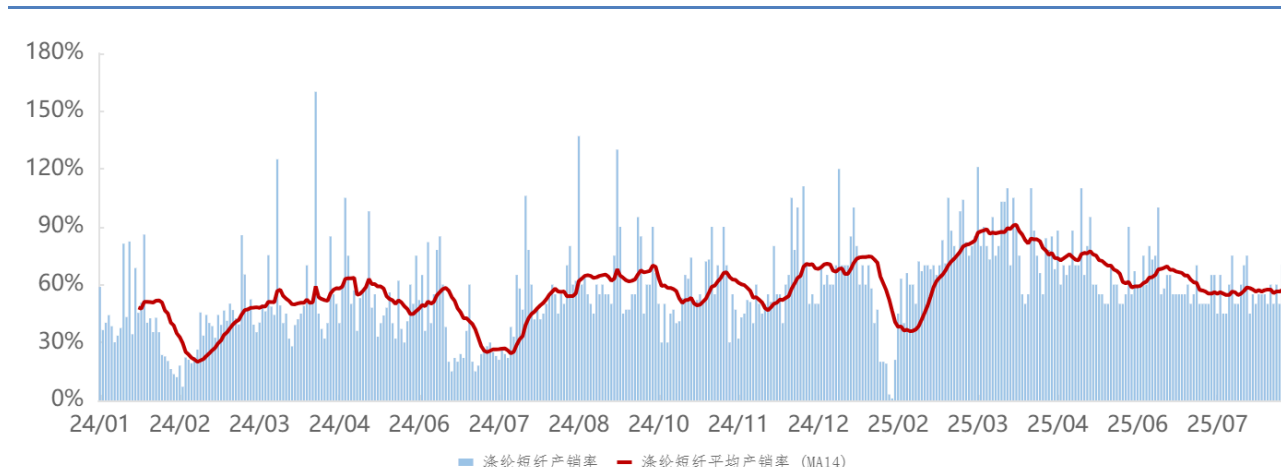
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 10：产业链负荷率（单位：%）



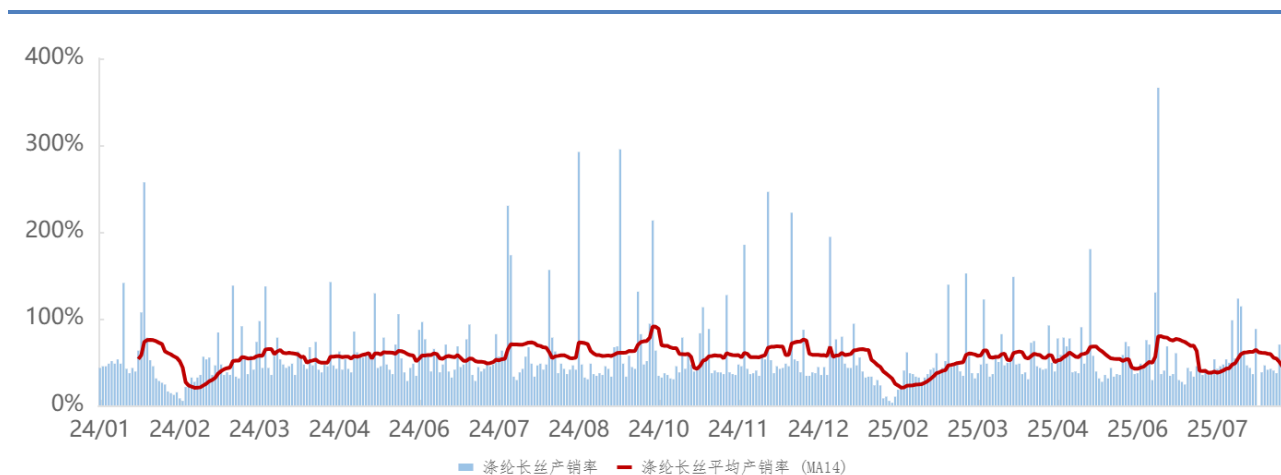
数据来源：Wind、通惠期货研发部

图 11：涤纶短纤产销情况（单位：%）



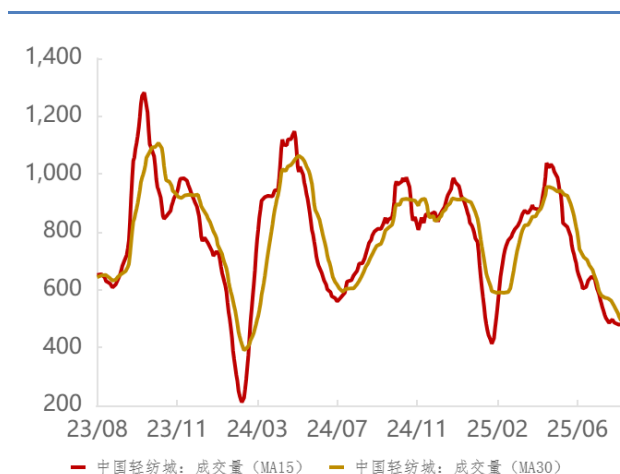
数据来源：CCF、通惠期货研发部

图 12：涤纶长丝产销情况（单位：%）



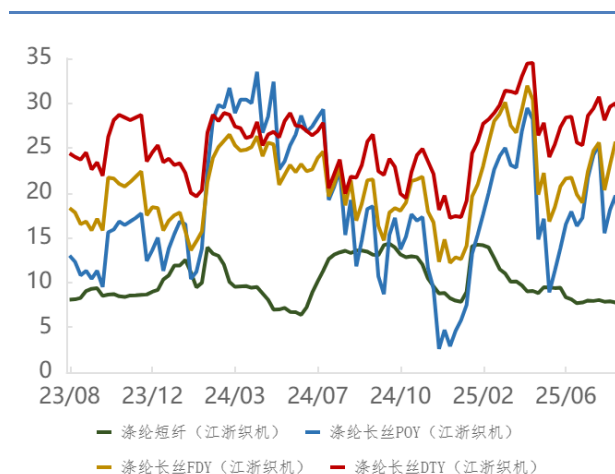
数据来源：CCF、通惠期货研发部

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素材，然后根据PX和PTA的市场情况，从供应、需求、库存三个维度来预测未来价格走势。首先，用户给的素材包括价格变动、原油价格、轻纺城成交量等数据。

供给端方面，PX和PTA的装置开工率以及装置变动是关键。当前PX和PTA主力合约价格下跌，可能反映出供应端压力增加。原油价格的下跌（布油和WTI都在跌）会降低PX的成本，可能刺激PX的生产，从而增加供应。另外，PTA的加工费如果被压缩，可能导致部分装置减产，需要进一步确认开工率是否有变化，但目前数据中没有明确提到装置变动，可能需要根据价格走势推测供应情况。

需求端方面，聚酯开工率和轻纺城成交量是重点。用户提供的轻纺城15日平均成交量为480.53万米，而14日达到534万米，这可能显示短期需求有所回升。聚酯作为PTA的下游，若其开工率保持稳定或提升，会支撑PTA需求。但需要结合PTA价格下跌的情况来看，可能下游需求虽然短期回升，但整体趋势是否持续还不确定，纺织服装行业的整体景气度可能影响长期需求。

库存端，PTA工厂库存的数据没有直接给出，但价格下跌和基差情况可能反映库存压力。如果PTA工厂库存累积，将压制价格；反之，去库存则可能支撑价格。当前基差为正，可能表明现货需求尚可，但库存压力是否存在需要结合其他因素推测，比如若供应增加而需求不达预期，库存可能累积。

现在需要将这些点整理成结构化的分析，每段都要避免复述素材，而是用分析推理的方式展开。确保每个部分都基于提供的数据，并运用聚酯产业链的知识，比如原油到PX到PTA的传导机制，以及终端纺织品市场的需求影响。