

PX、PTA受成本偏弱拖累，低库存下估值难提升

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15日, PX 主力合约收6688.0元/吨, 较前一交易日收涨1.12%, 基差为-53.0元/吨。PTA 主力合约收4716.0元/吨, 较前一交易日收涨1.64%, 基差为-66.0元/吨。

成本端, 08月15日, 布油主力合约收盘66.89美元/桶。WTI收63.93美元/桶。需求端, 08月15日, 轻纺城成交总量为629.0万米, 15日平均成交为481.07万米。

供给端: PX国内装置开工率维持高位叠加海外装置逐步提负, 韩国某装置计划外停车, 叠加国内华北PX因故出现降负, 短期供应扰动加剧; PTA环节受加工费持续偏低压制, 低效益触发部分工厂主动降低负荷或推迟重启, 叠加新装置投产落地时间延后, 供给端存收缩预期。

需求端: 当前聚酯大厂开工率持稳, 需警惕部分聚酯品种库存回升至偏高区间可能引发负反馈风险。终端轻纺城日成交量环比大涨30.7%, 织造环节补库需求短暂释放, 若金九银十订单能见度提升, 或进一步提振产业链正循环。

库存端: 截至8月中旬PTA工厂库存较上月同期下降5天至中性偏低水平, 社会库存亦降至110万吨左右, 且9月ACP谈判窗口开启前PX库存持续去化至五年同期最低位。全产业链低库存结构增强价格弹性, 补库周期启动有望放大行情波动幅度。

2. 聚酯

08月15日, 短纤主力合约收6400.0元/吨, 较前一交易日收涨0.98%。华东市场现货价为6450.0元/吨, 与前一交易日持平, 基差为50.0元/吨。

从供应端看PX期货价格自8月12日高位6832元/吨持续回调, 8月14日跌至6614元/吨创周内新低, PTA期货同步承压下行至4640元/吨, 成本支撑松动暗示原料供应宽松格局未改。需求端中国轻纺城MA15成交量在488万米高位后小幅回落至480万米水平。库存方面涤纶长丝各品种呈加速去库趋势, 其中POY库存天数由19.7天降至16.1天, 显著低于近五年均值20.4天; DTY库存同期下降1.8天至28.2天, 与五年均值28.4天基本持平, FDY库存虽下降至23.3天但仍高于22.2天均值。涤短库存虽降至7.25天但仍高于4.96天的五年中枢。整体看原料端供应压力延续, 但下游长丝库存结构优化, 关注POY低库存对加工费修复的支撑作用。

二、产业链价格监测

	数据指标	2025-08-15	2025-08-14	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PX期货	主力合约价格	6,688	6,614	74	1.12%		元/吨
	主力合约成交	141,332	160,237	-18,905	-11.80%		手
	主力合约持仓	102,207	104,636	-2,429	-2.32%		手
PX现货	中国主港CFR	824	824	0	0.00%		美元/吨
	韩国FOB	800	800	0	0.00%		美元/吨
基差	PX基差	-53	21	-74	-352.38%		元/吨

	数据指标	2025-08-15	2025-08-14	变化	近日涨跌幅	走势	单位
PTA期货	主力合约价格	4,716	4,640	76	1.64%		元/吨
	主力合约成交	664,171	344,485	319,686	92.80%		手
	主力合约持仓	818,786	507,847	310,939	61.23%		手
PTA现货	中国主港CFR	619	619	0	0.00%		美元/吨
价差	PTA基差	-66	10	-76	-760.00%		元/吨
	PTA 1-5价差	-38	-46	8	17.39%		元/吨
	PTA 5-9价差	78	72	6	8.33%		元/吨
	PTA 9-1价差	-40	-26	-14	-53.85%		元/吨
进口利润	PTA进口利润	-766.76	-764.25	-2.51	-0.33%		元/吨

	数据指标	2025-08-15	2025-08-14	变化	近日涨跌幅	走势	单位
短纤期货	主力合约价格	6,400	6,338	62	0.98%		元/吨
	主力合约成交	140,330	144,817	-4,487	-3.10%		手
	主力合约持仓	173,226	186,587	-13,361	-7.16%		手
短纤现货	华东市场主流	6,450	6,450	0	0.00%		元/吨
价差	PF 基差	50	112	-62	-55.36%		元/吨
	PF 1-5价差	-76	-92	16	17.39%		元/吨
	PF 5-9价差	148	166	-18	-10.84%		元/吨
	PF 9-1价差	-72	-74	2	2.70%		元/吨

产业链价格	2025-08-15	2025-08-14	变化	近日涨跌幅	走势	单位
布油主力合约	66.89	66.89	0	0.00%		美元/桶
美原油主力合约	63.93	63.93	0	0.00%		美元/桶
CFR日本石脑油	571	571	0	0.00%		美元/吨
乙二醇	4,460	4,460	0	0.00%		元/吨
聚酯切片	5,770	5,790	-20	-0.35%		元/吨
聚酯瓶片	5,890	5,890	0	0.00%		元/吨
涤纶POY	6,750	6,700	50	0.75%		元/吨
涤纶DTY	7,950	7,930	20	0.25%		元/吨
涤纶FDY	7,100	6,980	120	1.72%		元/吨

加工价差	2025-08-15	2025-08-14	变化	近日涨跌幅	走势	单位
石脑油	54.74	54.74	0	0.00%		美元/吨
PX	253	253	0	0.00%		美元/吨
PTA	176.25	178.38	-2.13	-1.19%		元/吨
聚酯切片	-49.85	-29.85	-20	-67.00%		元/吨
聚酯瓶片	-379.85	-379.85	0	0.00%		元/吨
涤纶短纤	-14.85	30.15	-45	-149.25%		元/吨
涤纶POY	30.15	-19.85	50	251.89%		元/吨
涤纶DTY	-119.85	-139.85	20	14.30%		元/吨
涤纶FDY	-119.85	-239.85	120	50.03%		元/吨

轻纺城成交量	2025-08-15	2025-08-14	变化	近日涨跌幅	走势	单位
总量	629	534	95	17.79%		万米
长纤维物	490	420	70	16.67%		万米
短纤维物	141	115	26	22.61%		万米

产业链负荷率	2025-08-15	2025-08-14	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15日：美国7月PPI年率录得3.3%，为2月以来高位；7月PPI月率录得0.9%，为2022年6月以来最大增幅。数据公布后，利率期货交易员减少美联储降息押注。

08月15日：美国财长贝森特：将保留黄金作为价值储存手段，不太可能会重新评估美国黄金储备持仓；比特币储备价值约150亿至200亿美元，将停止出售比特币持仓；没有呼吁美联储降息150个基点，只是指出模型显示中性利率在更低水平。

08月15日：美联储隔夜逆回购工具使用规模为288.18亿美元，创2021年4月以来新低。

08月15日：美联储官员反驳9月大幅降息的预期。戴利：下个月大幅降息似乎并不合适；穆萨勒姆：50个基点的降息并不符合当前的经济状况或数据。

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。

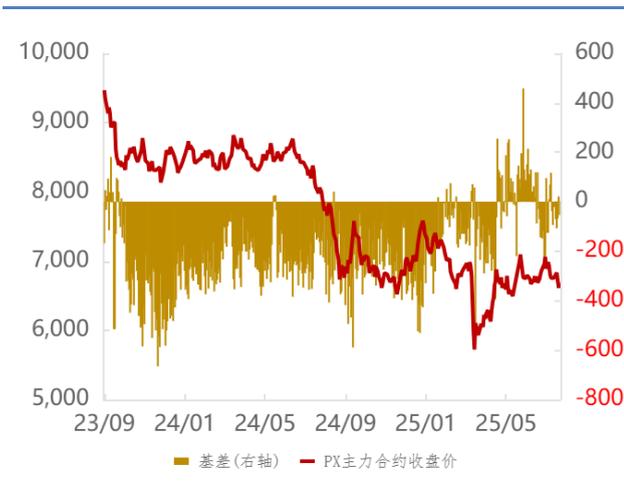
08月14日：芝加哥联储主席古尔斯比：需要看到更多通胀好转的证据，每次会议都有行动的可能；美联储理事提名人米兰：没有证据表明关税引发通胀。目前交易员已完全定价美联储9月份将降息25个基点。

(2) 供需方面-需求

08月15日，轻纺城成交总量为629.0万米，环比增长17.79%，长纤维物成交量490.0万米，短纤维物成交量141.0万米。

四、产业链数据图表

图 1: PX主力期货与基差 (单位: 元/吨)



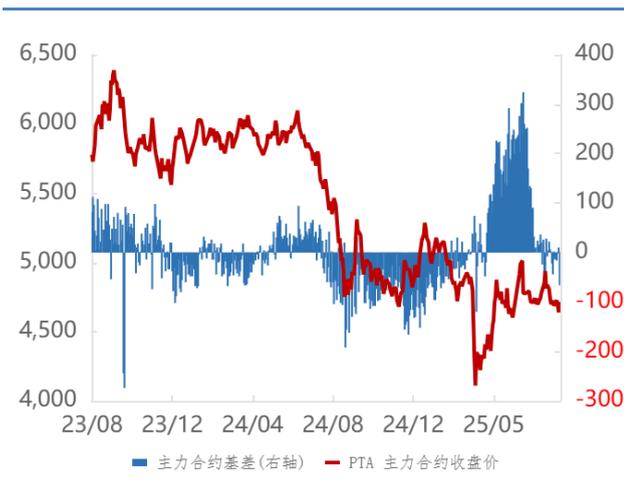
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 2: PX 现货价格 (单位: 美元/吨)



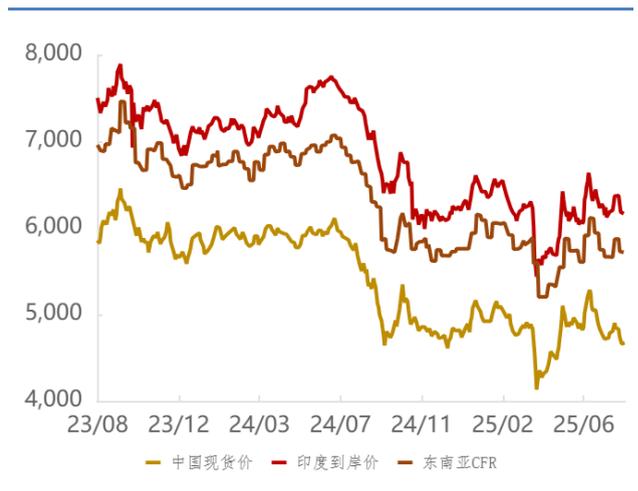
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 3: PTA主力期货与基差 (单位: 元/吨)



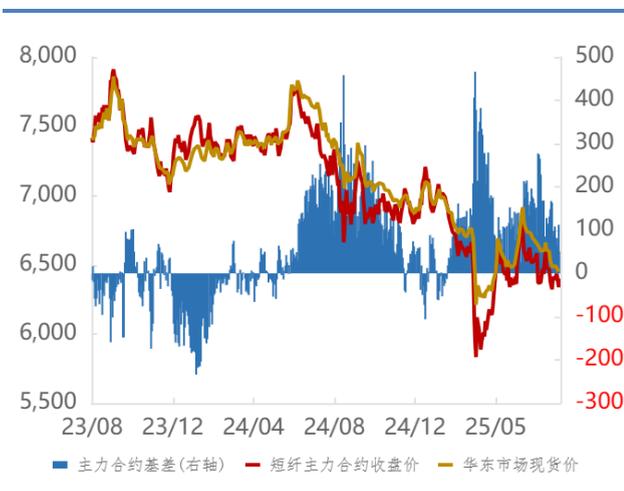
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 4: PTA现货价格 (单位: 元/吨)



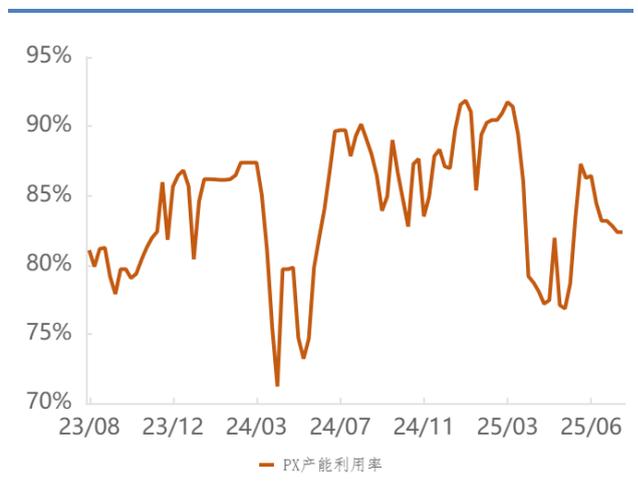
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 5: 短纤主力期货与基差 (单位: 元/吨)



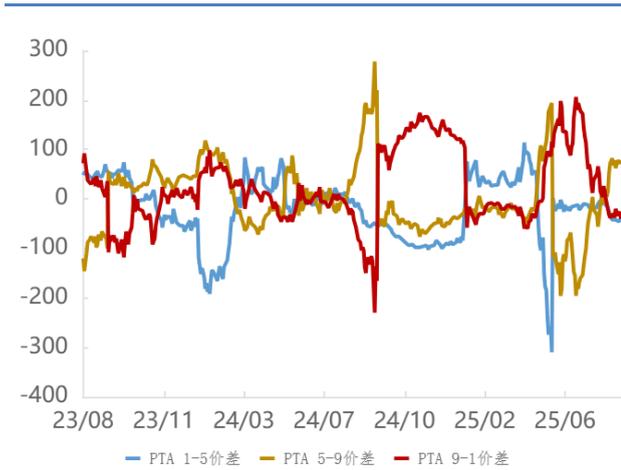
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 6: PX产能利用率



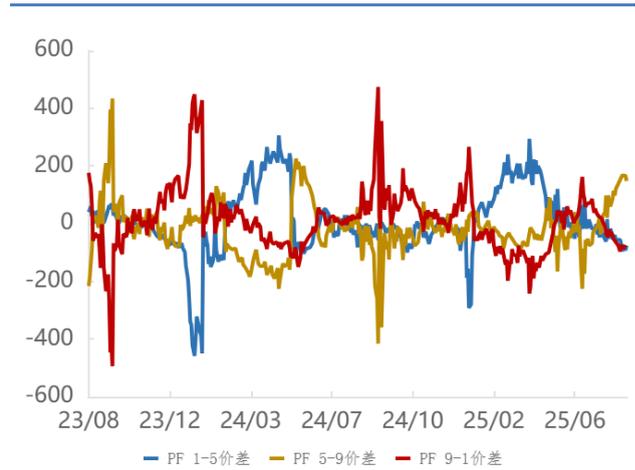
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 7: PTA期货月差 (单位: 元/吨)



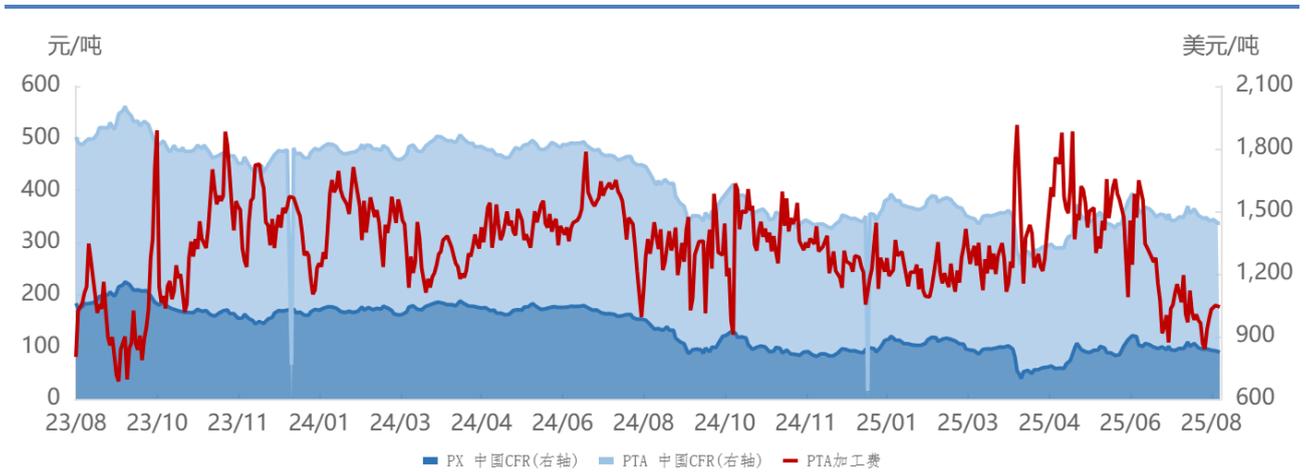
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 8: 短纤期货月差 (单位: 元/吨)



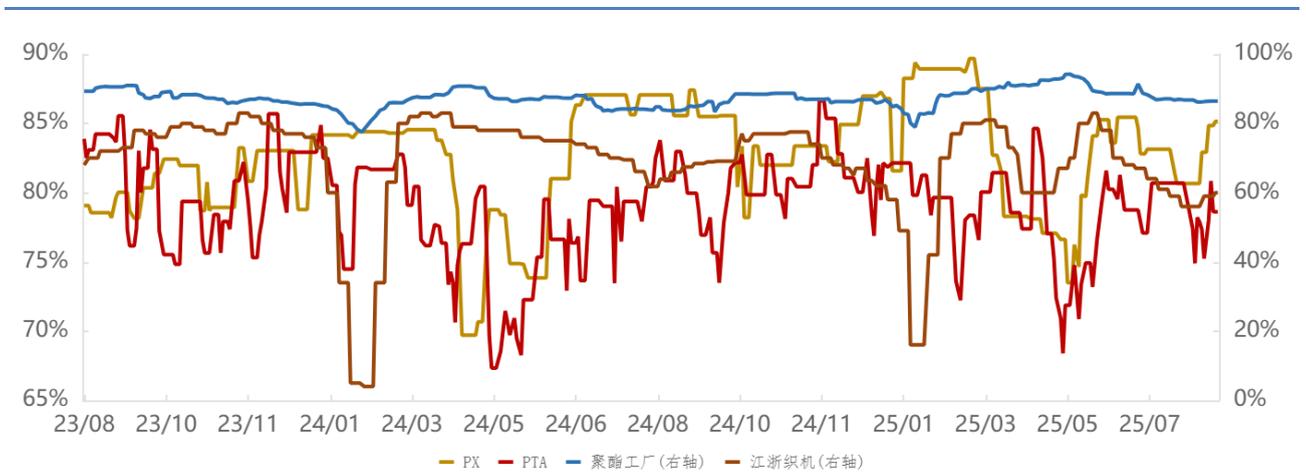
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 9: PTA加工利润



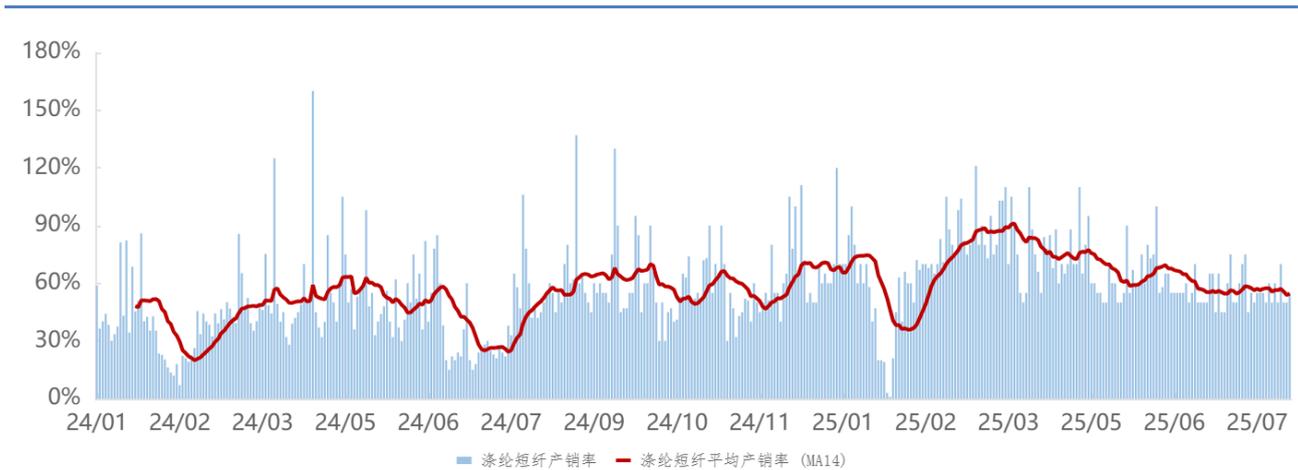
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 10: 产业链负荷率 (单位: %)



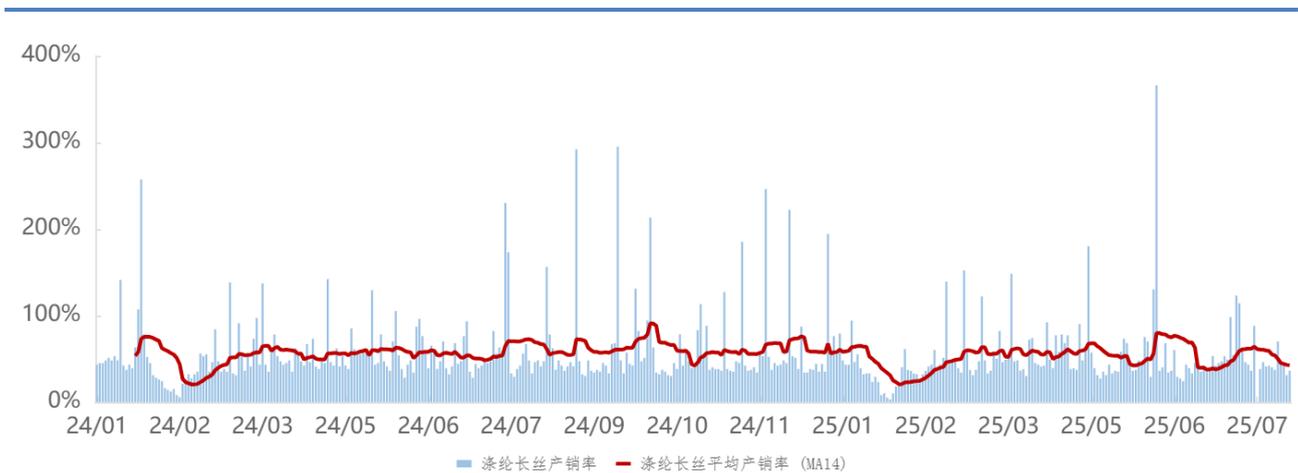
数据来源: Wind、通惠期货研发部

图 11: 涤纶短纤产销情况 (单元: %)



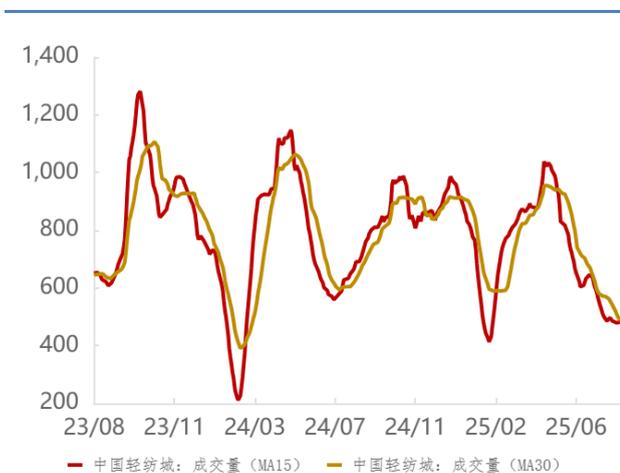
数据来源: CCF、通惠期货研发部

图 12: 涤纶长丝产销情况 (单位: %)



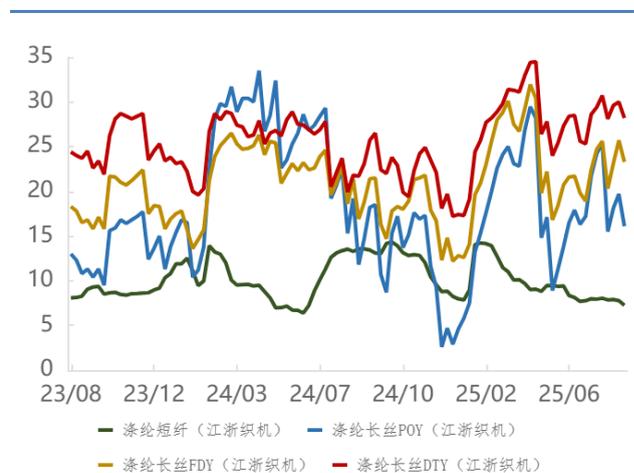
数据来源: CCF、通惠期货研发部

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，用户想让我作为PTA和PX期货分析师，根据提供的素材分析未来价格走势。首先，我需要整理原始信息，找出关键点。提供的素材包括PX和PTA的最新价格、基差、原油价格以及轻纺城成交量。然后根据聚酯产业链的知识，分供给端、需求端、库存端三部分来展开。

供给端方面，PX和PTA的开工率没有直接数据，但用户提到要分析装置变动，所以可能需要假设。原油价格下跌，PX加工费可能受影响，但最近的装置变动比如计划外停车可能会影响供应。比如，如果PX装置开工率高，供应增加，但如果有停车，可能收紧供应。PTA方面，加工费处于低位，可能导致工厂检修，减少供应，如果有新装置投产延迟，也会影响供应量。

需求端的话，聚酯开工率和轻纺城成交量是关键。当前轻纺城成交量大幅上升，说明下游需求强劲，可能推动PTA需求。不过聚酯库存压力可能会抑制进一步的需求增长，需要注意这个矛盾点。

库存端方面，PTA工厂库存下降，加上社会库存低位，可能支撑价格。低库存通常意味着供应紧张，容易推动价格上涨，但也要看是否有补库行为。

然后要联系原油价格，布油和WTI都下跌，可能降低PX成本，从而影响PTA成本。但供需基本面可能主导价格走势，比如供应减少和需求增加，可能抵消成本端的影响，导致价格上涨。

需要验证这些逻辑是否合理。比如供给端收紧，需求增加，库存低，确实可能推动价格上涨。但也要考虑是否有其他因素，比如宏观经济或政策变动，但素材中没有提到这些，所以可以忽略。

最后整理结构，分三段论述，每段讲一个方面，确保不重复素材内容，而是分析其对未来价格的影响。注意用词准确，比如装置投产延迟、低加工费触发检修、下游补库需求等术语。