



聚酯产业链周报

油价大幅走强，产业链价格跟随上涨

2025年6月13日

国联期货研究所

贾万敬 从业资格证号：F03086791
投资咨询证号：Z0016549



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	以色列对伊朗发动“先发制人”的袭击，受此影响，国际油价大幅走高，WTI原油达到4月美国关税政策调整前的价格水平。聚酯产业链价格跟随补涨，但明显弱于原油。截至6月13日收盘，PX509合约收于6780元/吨，周涨224元/吨，周涨幅3.42%；TA509合约价格收于4782元/吨，周涨130元/吨，周涨幅2.79%；EG2509合约收于4334元/吨，周涨73元/吨，周涨幅1.71%；PF508合约收于6480元/吨，周涨138元/吨，周涨幅2.18%；PR509合约收于5972元/吨，周涨140元/吨，周涨幅2.4%。
运行逻辑	中东局势动荡，国际油价大幅上涨，聚酯产业链成本端抬升。聚酯产业链开工率变动依然呈现偏空态势，不过原油价格大幅上涨，成本端上升成为主要矛盾，在这种情况下，聚酯产业链价格跟随上涨，但相对于原油表现偏弱。PX和PTA开工率继续上升，聚酯开工率略有下降，织机开工率小幅回落。PTA周产量数据显示上升，社会库存小幅增加。乙二醇开工率明显回升，油制和煤制开工率均有提升，乙二醇港口库存小幅下降。短纤库存下降，长丝库存继续小幅上升，长丝库存增幅不大。聚酯产业链需求继续呈现走弱迹象，后期预计需求走弱仍会持续。
推荐策略	成本端显著抬升，聚酯产业链供需偏弱，在成本上升的推动下，聚酯产业链品种普遍上涨，但总体表现继续弱于原油。PX开工率持续回升，使PX价格相对偏弱；PTA开工率反复波动，较上周有所上升，后期PTA装置仍有检修计划。原油价格大幅上涨对聚酯产业链价格形成提振，需要注意油价反复波动的风险。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	利空	PX开工率为83%，上升1.6个百分点；PTA周产量为147.1万吨，较上一报告期增加10.6万吨；PTA最新开工率为83.6%，上升2.7个百分点。乙二醇开工率明显回升，乙二醇开工率为54.4%，较上周上升4.2个百分点，油制开工率55.6%，煤制开工率52.7%，油制和煤制开工率均提升；短纤开工率83.5%，持平；瓶片开工率83.8%，先小幅下降再回升，目前开工率与上周持平。
需求	中性	聚酯开工率为89.6%，较上一报告期下降0.2个百分点。织机开工率为68.3%，下降0.7个百分点。聚酯开工率小幅下降，织机开工率仍延续下降趋势，产业链需求仍在显现转弱迹象。
成本	利多	EIA短期展望对2025年度的原油供需调整偏利空，不过以色列对伊朗发动袭击使油价大幅上涨。本周PX价格表现仍较弱，截至6月12日，中国主港PX现货价格为817.8美元/吨，较上周小幅下跌。
库存	利多	截至6月13日，PTA社会库存448.2万吨，较上一报告期增加1.3万吨，今年3月以来库存首次增加；PTA仓单数量小幅回升。截至6月12日，乙二醇库存港口库存为56.4万吨，下降3.4万吨。短纤库存小幅下降，长丝库存继续增加，本周长丝库存整体变动较小。
基差	利多	PX基差233元/吨，明显走强；PTA基差为230元/吨，小幅走强；乙二醇基差为113元/吨，小幅回落；短纤基差为138元/吨，小幅上升；瓶片基差92元/吨，明显走强。
利润	中性	PX加工费233美元/吨，小幅下降。PTA现货加工费416元/吨，小幅上升。油制乙二醇生产亏损，利润状况小幅走弱；煤制乙二醇利润仍较好。聚酯各主要品种的生产利润走势有所分化，长丝利润小幅回落，瓶片和短纤利润小幅上升。



CONTENTS

目录

01

聚酯产业链价格数据 05

03

宏观及终端需求情况 24

02

基本面数据 9



01

聚酯产业链价格数据

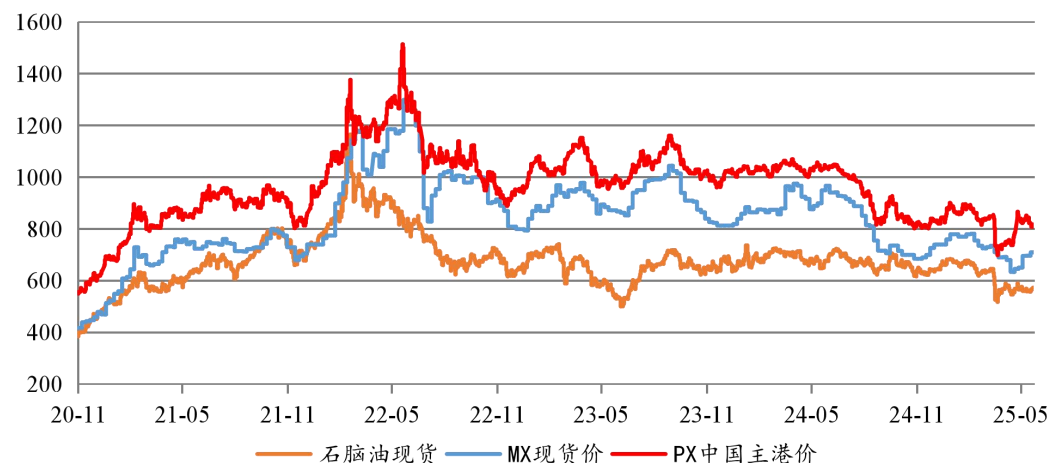


中东冲突油价大幅上涨 聚酯产业链品种跟随上涨

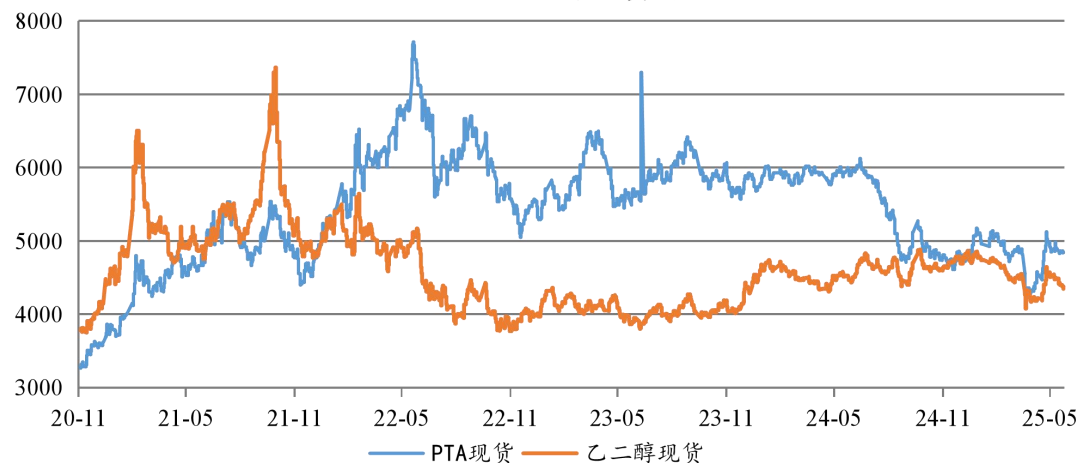
WTI原油主力合约收盘价



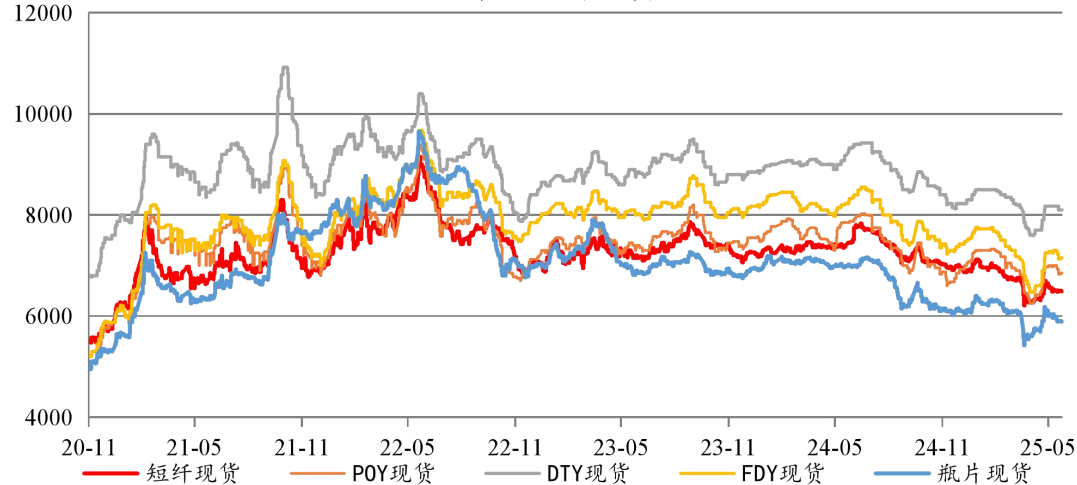
石脑油、MX和PX现货价格



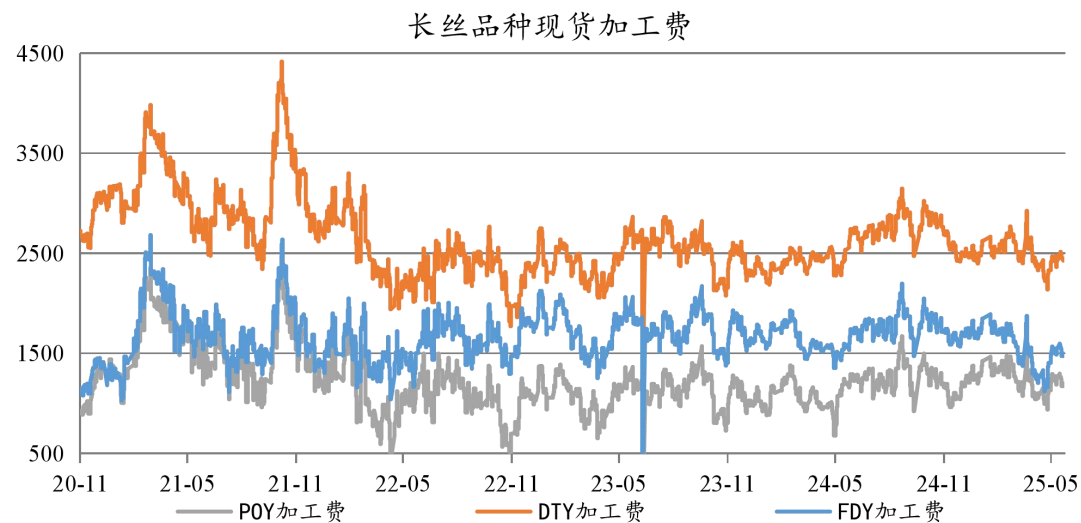
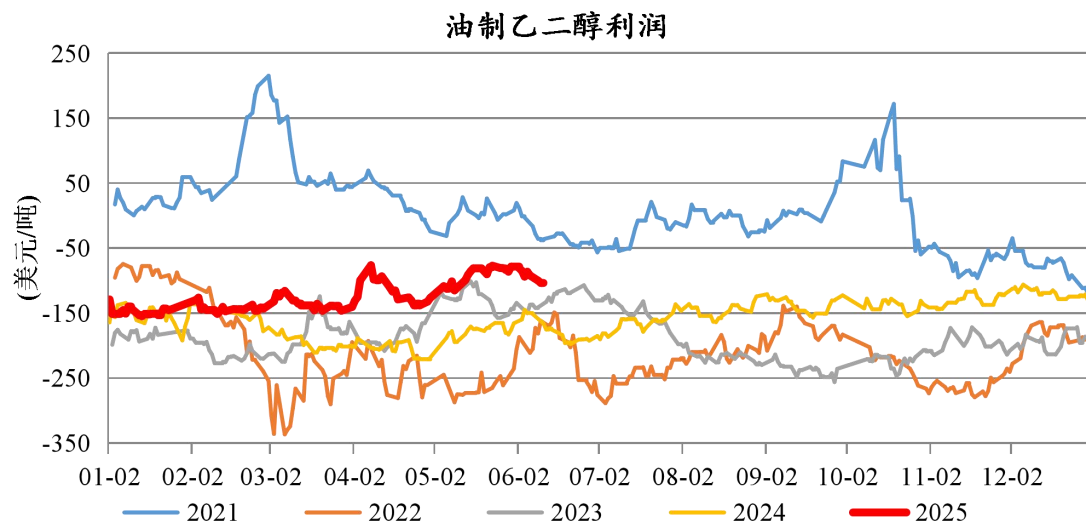
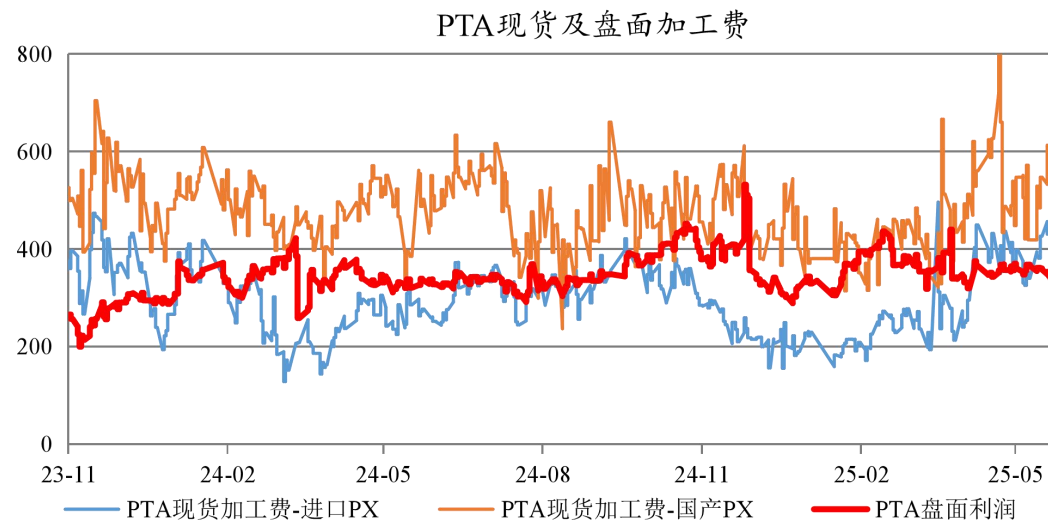
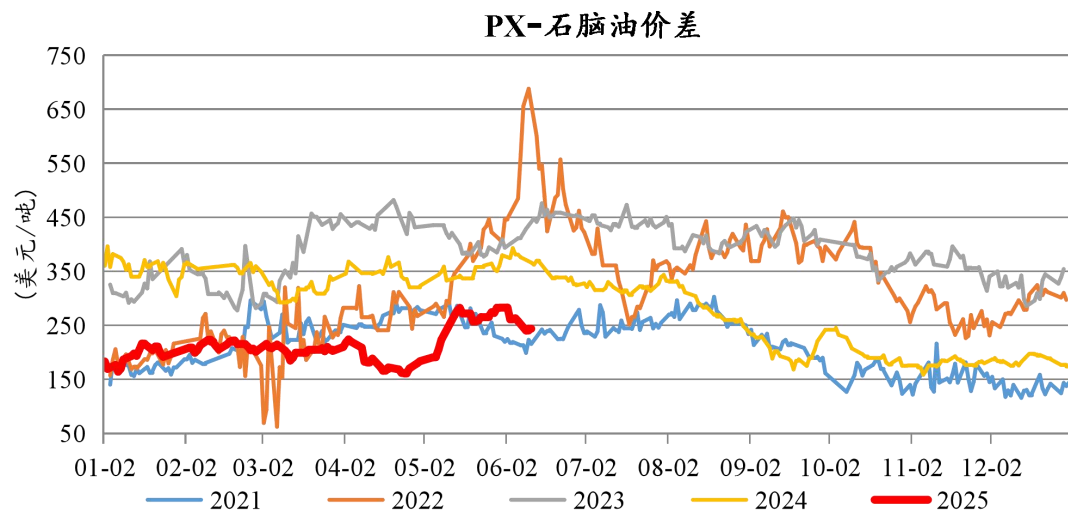
PTA和乙二醇现货价



主要聚酯品种现货价格

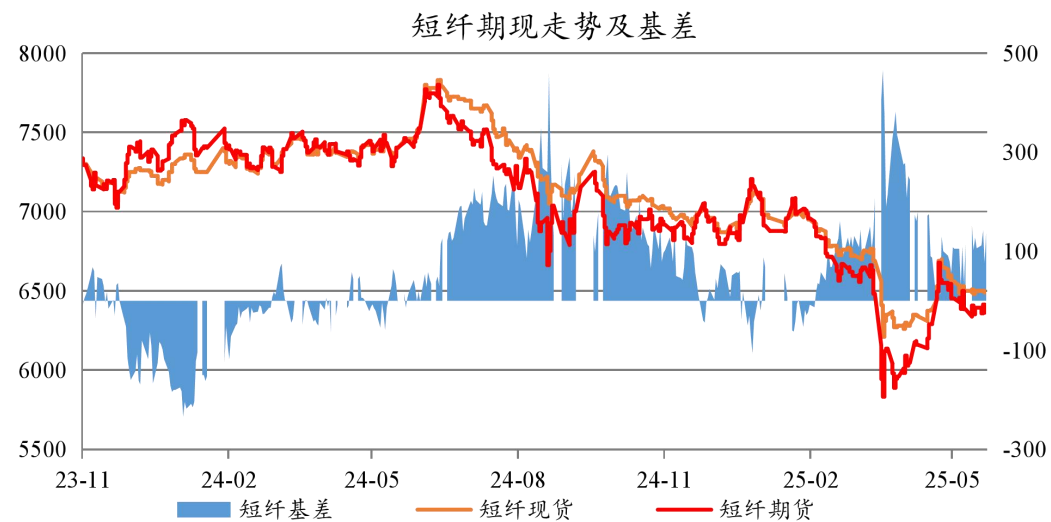
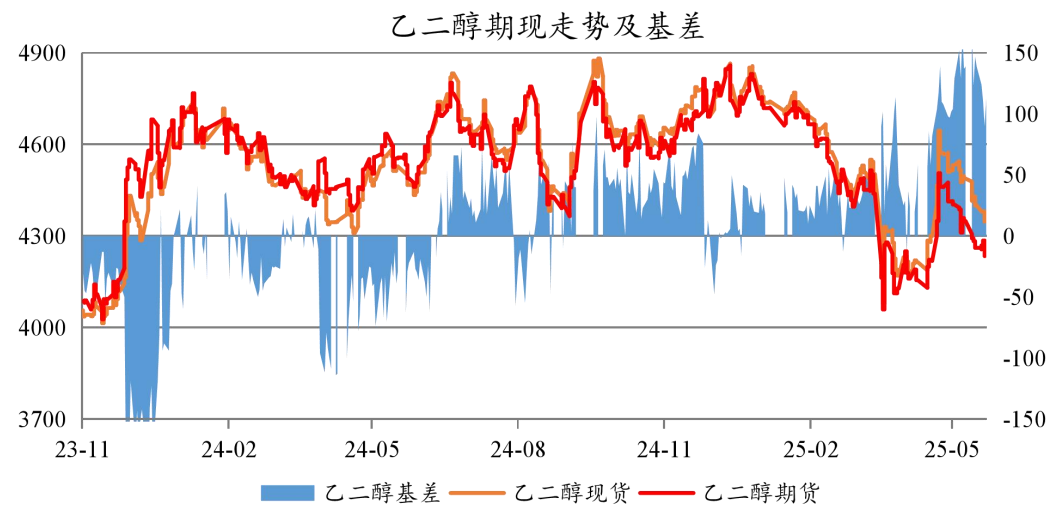
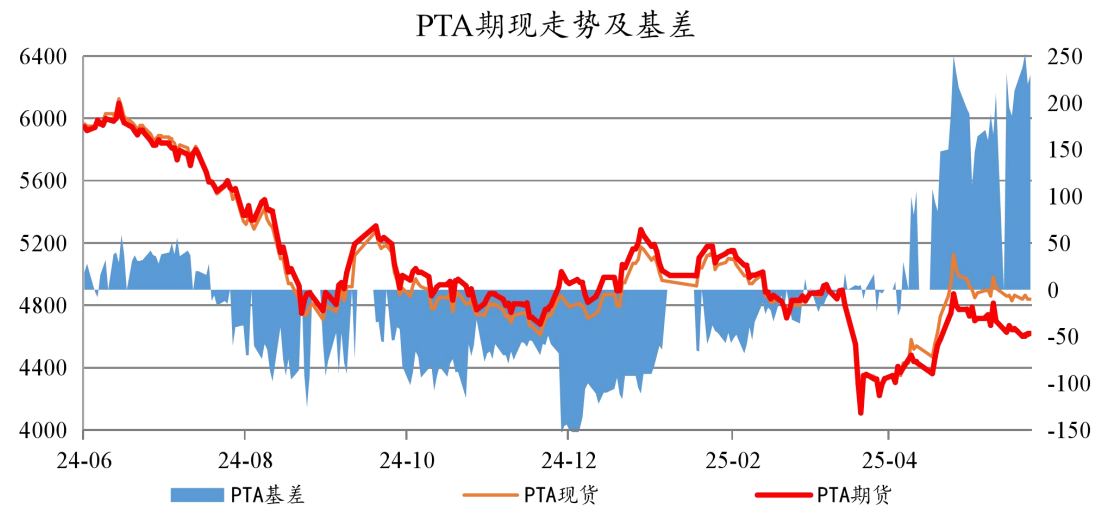
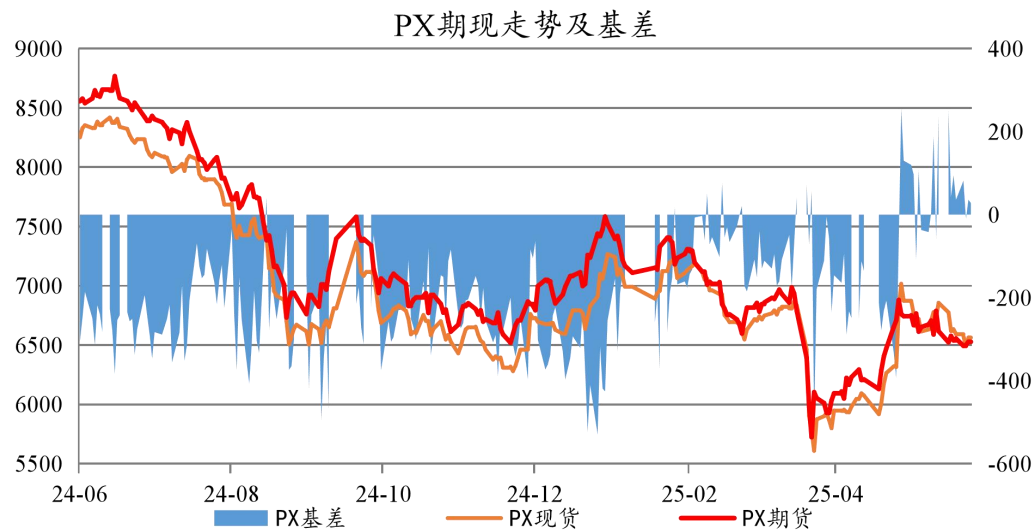


PTA利润小幅上升 长丝利润小幅回落





产业链基差普遍走强 PX基差走强更为明显





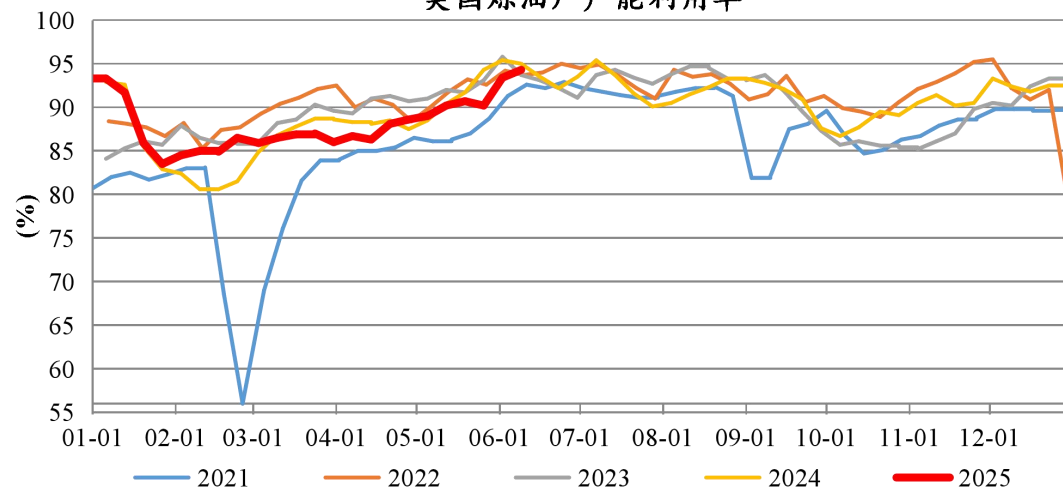
02

基本面数据

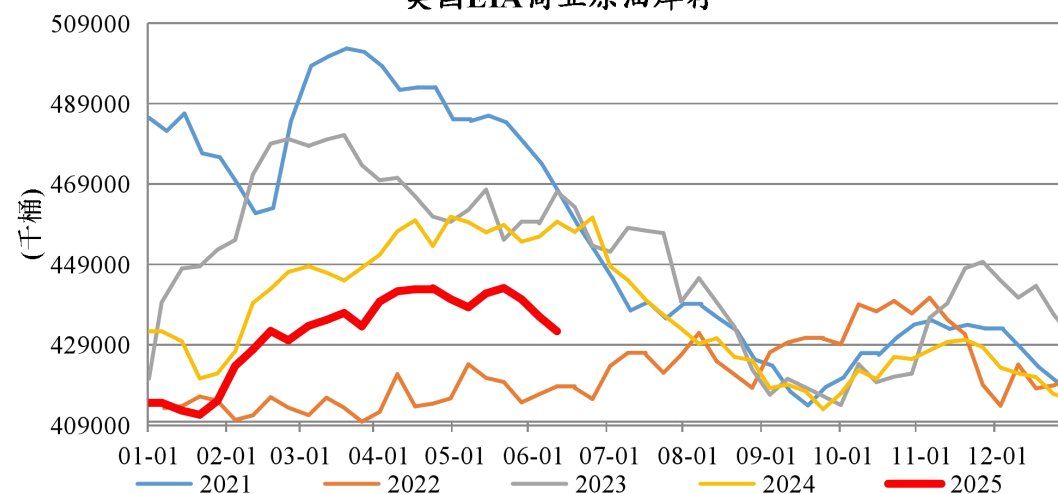


美国炼油厂开工率继续上升 原油库存下降、汽油库存上升

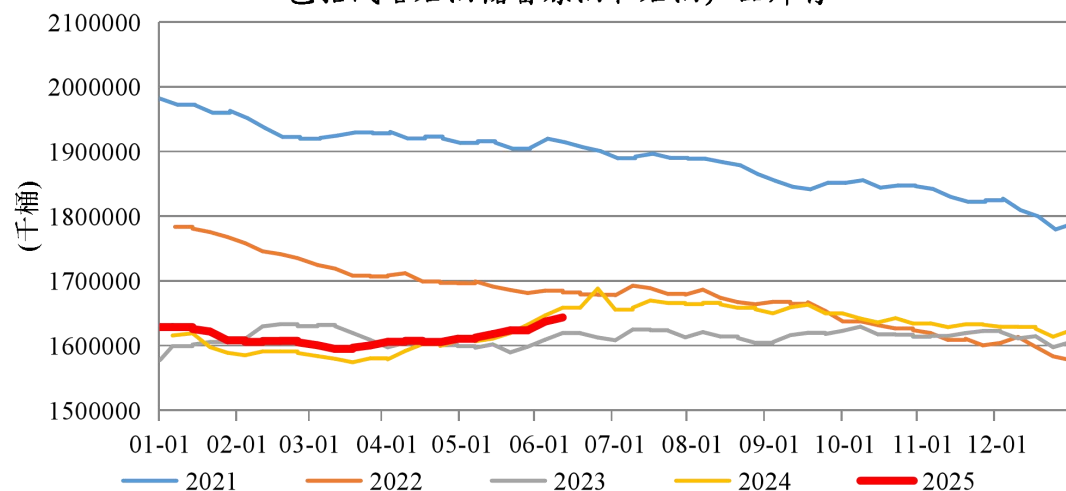
美国炼油厂产能利用率



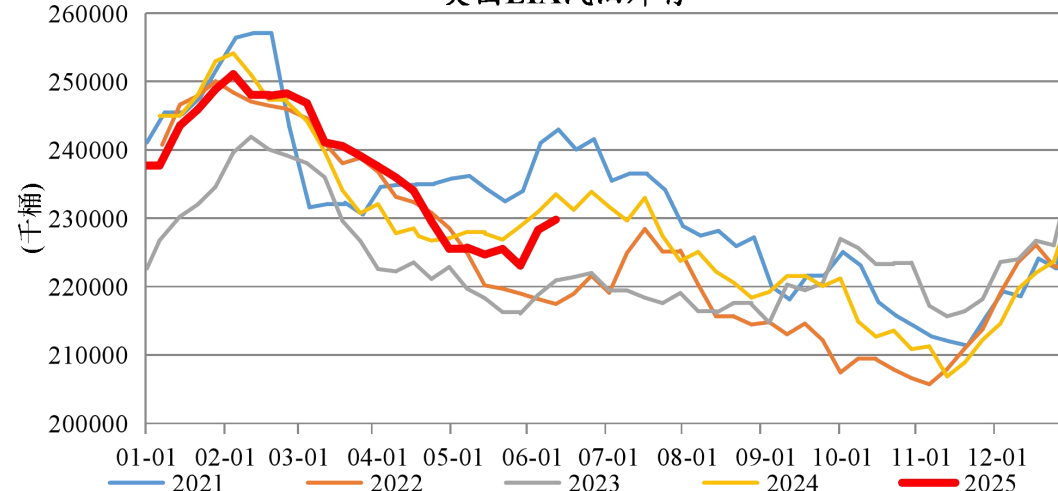
美国EIA商业原油库存



包括战略石油储备原油和石油产品库存



美国EIA汽油库存



2025年度供应上调、需求下调，供应过剩量增加

2025年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10250	10310	10437	10420	10424	10436	10472	10478	10472	10495	10535	10485	10434
同比变化	140	75	126	113	158	169	174	149	255	164	182	153	155
全球需求	10144	10297	10208	10230	10260	10450	10443	10427	10444	10359	10438	10533	10353
同比变化	89	13	43	42	-29	105	74	120	134	62	135	156	79
库存变动	106	13	229	189	164	-14	28	51	28	136	96	-48	82

6月10日，EIA公布的月报显示：对2025年度原油供应上调、需求下调，供应过剩量显著扩大。具体供需预测数据如下：

EIA预计2024/25/26年全球原油供应量分别为至10280/10434/10514万桶/日，同比+78/+155/+79万桶/日，较上月预期值调整5/+22/-29万桶/日；预计2024/25/26年全球油品需求量分别为10274/10353/10459万桶/日，同比+59/+79/+106万桶/日，较上月调整0/-19/-4万桶/日。



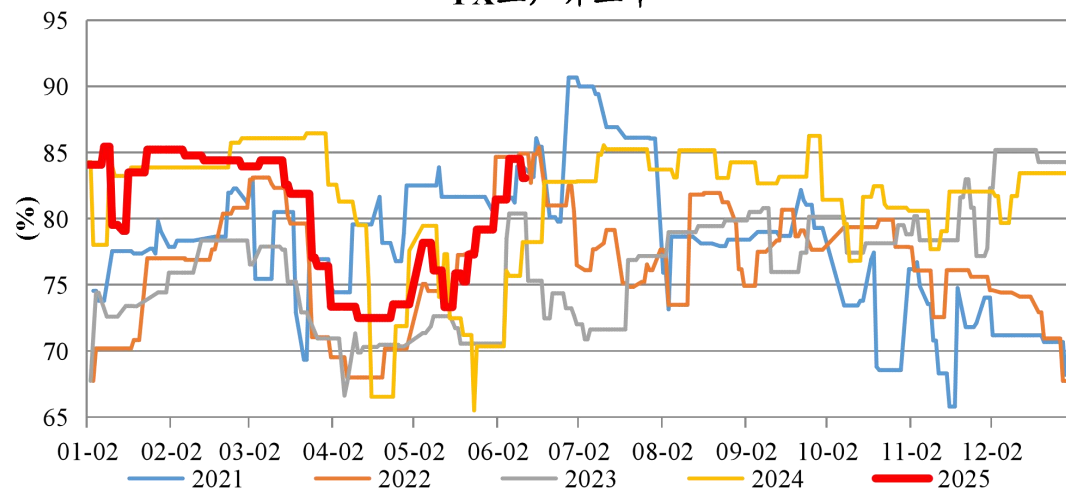
2026年原油供应明显下调、需求小幅下调，过剩量减少

2026年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10440	10478	10459	10497	10481	10524	10539	10530	10526	10548	10599	10543	10514
同比变化	190	169	23	78	57	88	68	53	54	53	64	58	79
全球需求	10226	10447	10338	10385	10418	10566	10539	10509	10536	10409	10516	10616	10459
同比变化	82	150	130	155	158	116	96	82	92	50	77	84	106
库存变动	214	31	122	112	63	-42	0	22	-10	139	83	-73	55

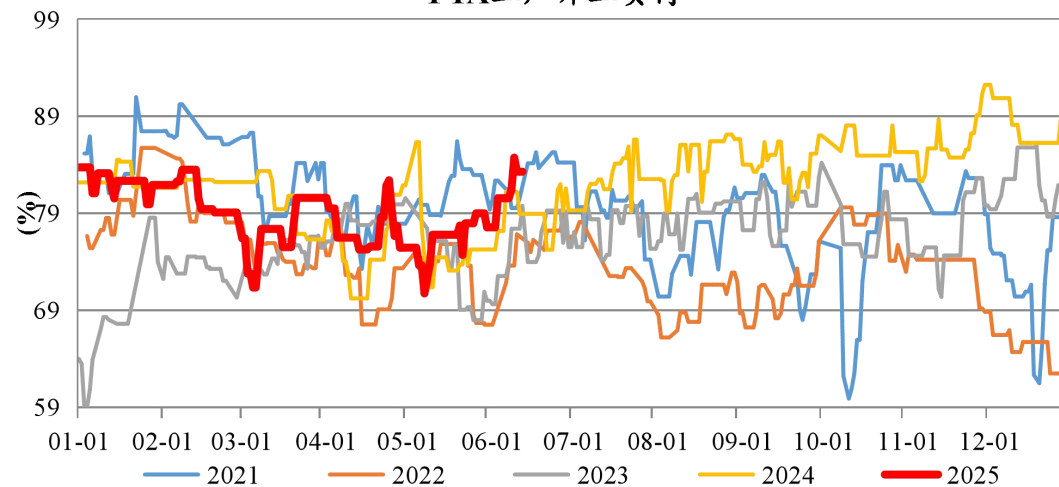
本次EIA报告对2025-2026年度的供需预测调整较为明显，2025年度的全球原油需求预估调整明显利空，对2026年度的预测偏利多。与上月预估数据相比，本次报告将2025年度原油供应上调22万桶/日，需求下调了19万桶/日；将2026年度原油供应下调了29万桶/日，需求下调4万桶/日。2024年供应过剩6万桶/日，5月份预估过剩1万桶/日；2025年供应过剩82万桶/日，5月预估过剩41万桶/日；2026年供应过剩55万桶/日，5月预估过剩80万桶/日。

PX和PTA开工率上升 供应量环比上升

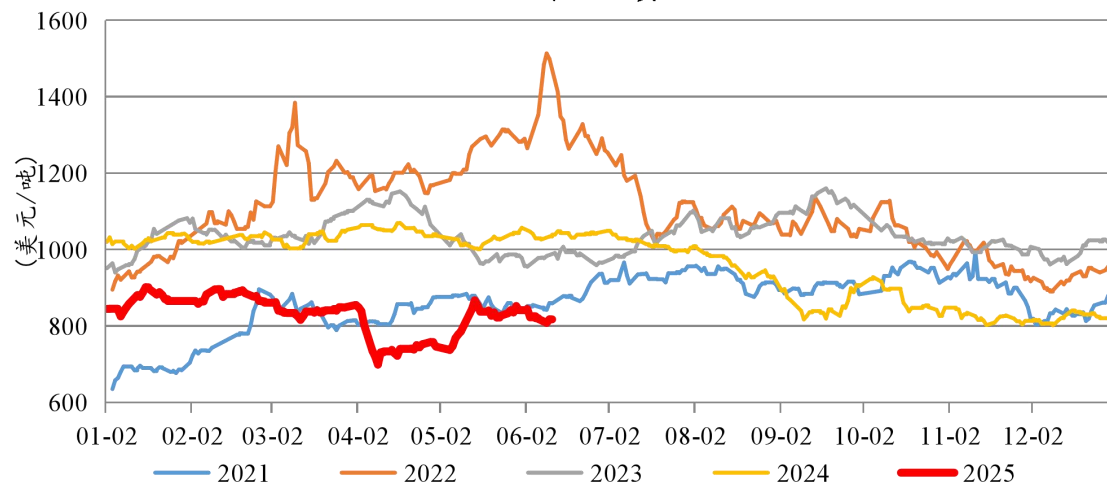
PX工厂开工率



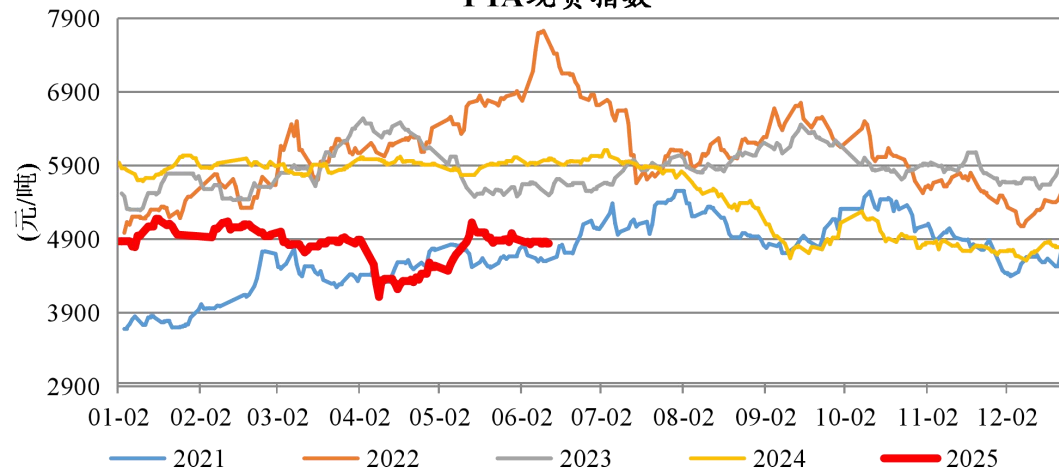
PTA工厂开工负荷



PX外盘现货



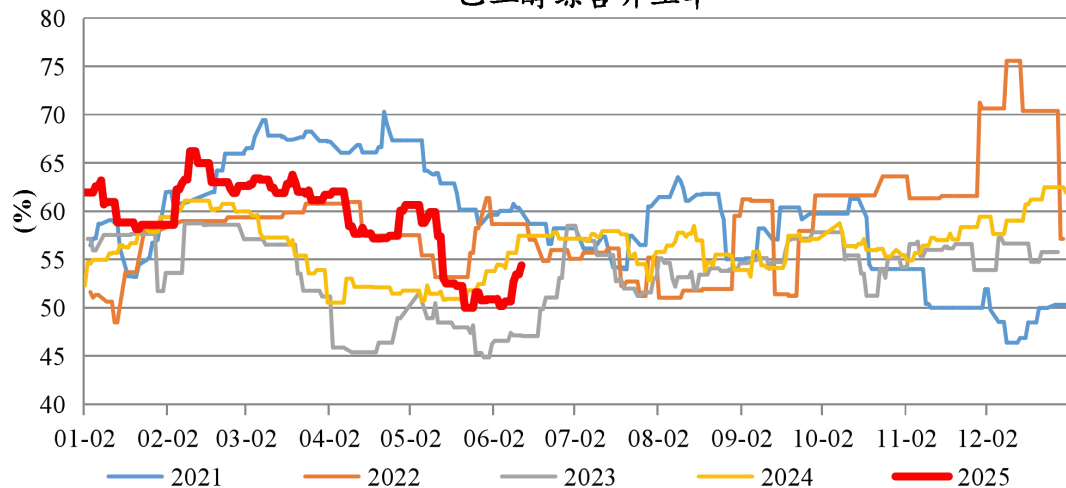
PTA现货指数



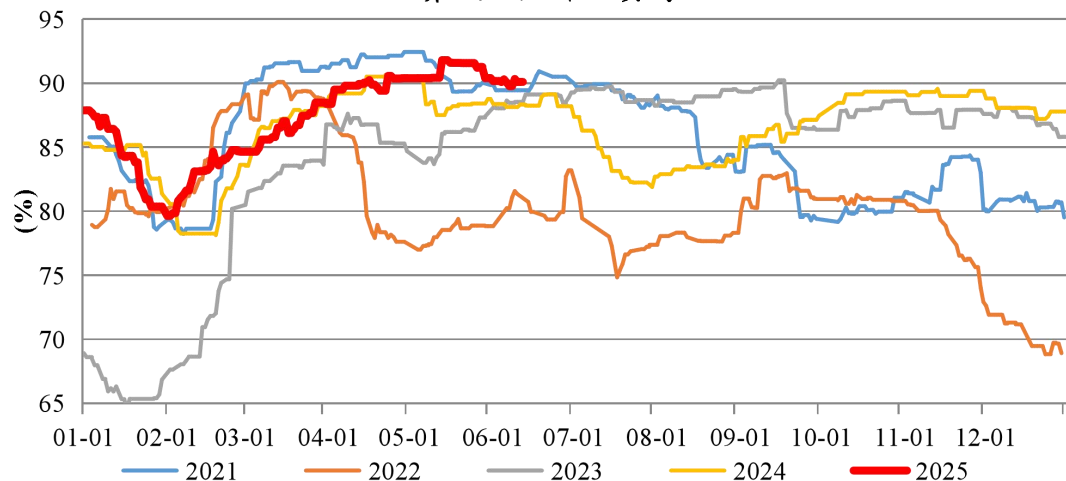


乙二醇开工率回升 聚酯开工率略有回落

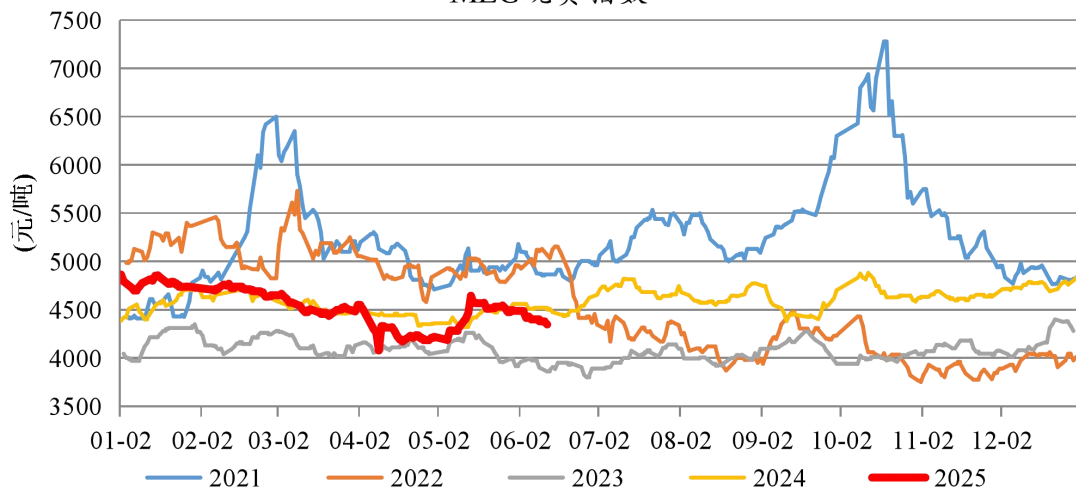
乙二醇综合开工率



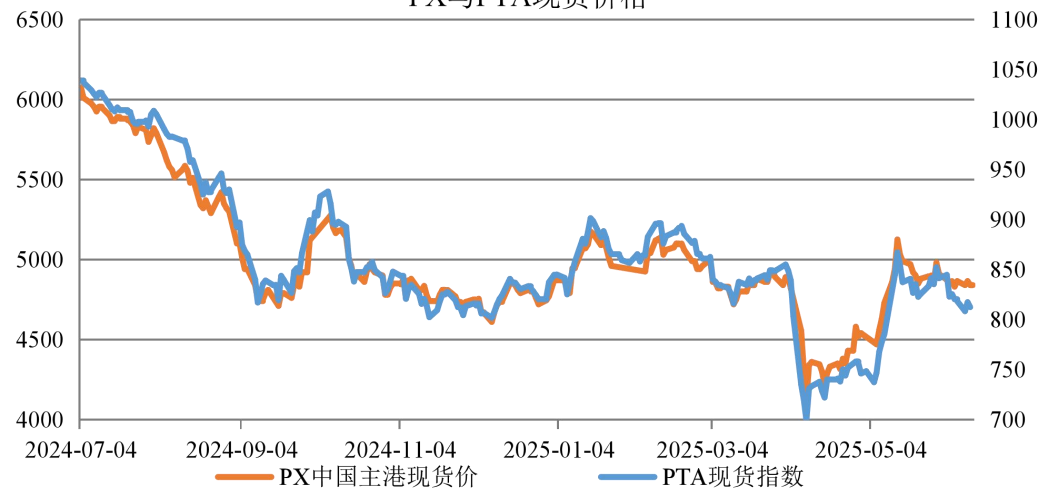
聚酯工厂开工负荷



MEG现货指数

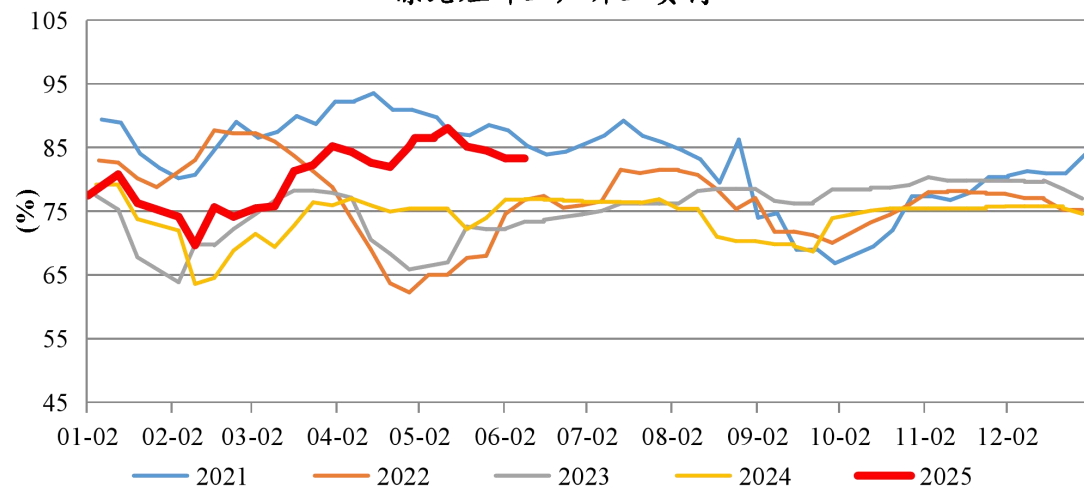


PX与PTA现货价格

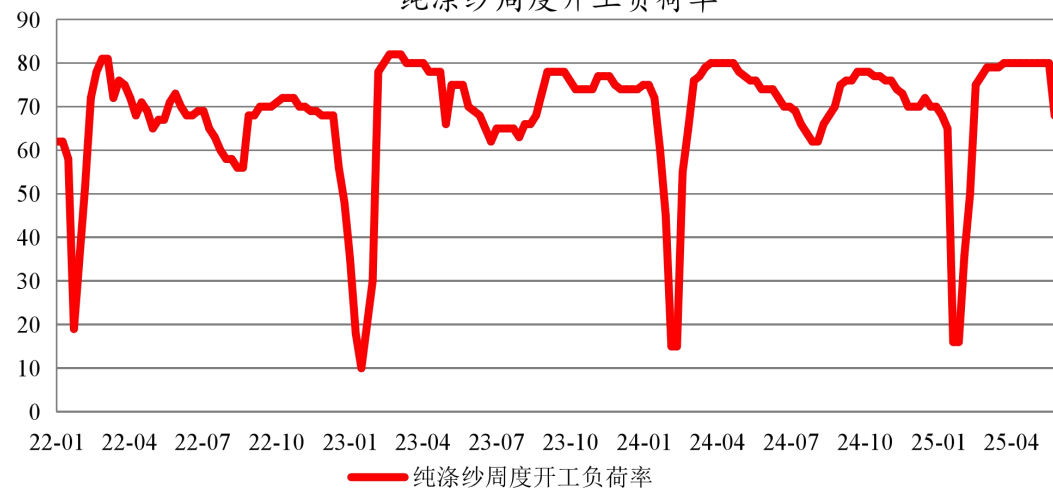


短纤开工率持平 织机开工率下降

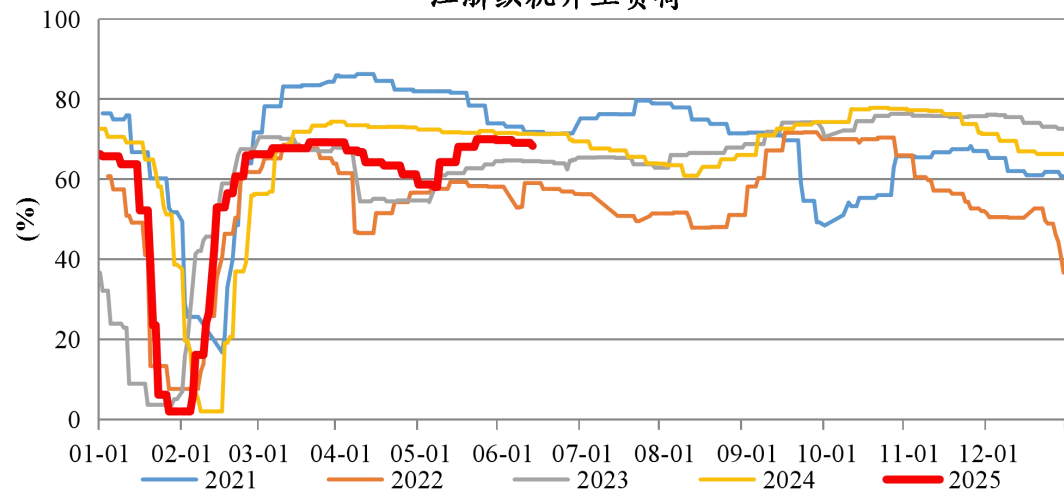
涤纶短纤工厂开工负荷



纯涤纱周度开工负荷率



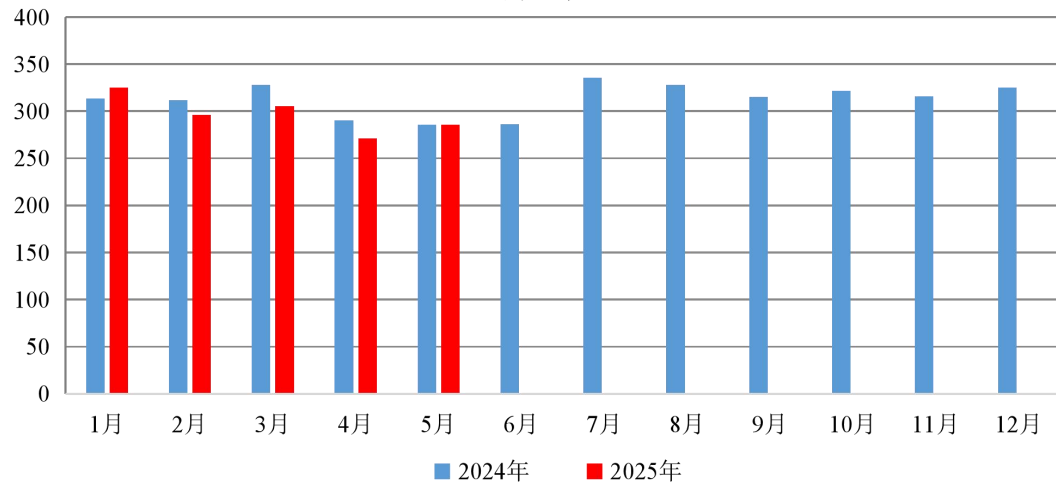
江浙织机开工负荷



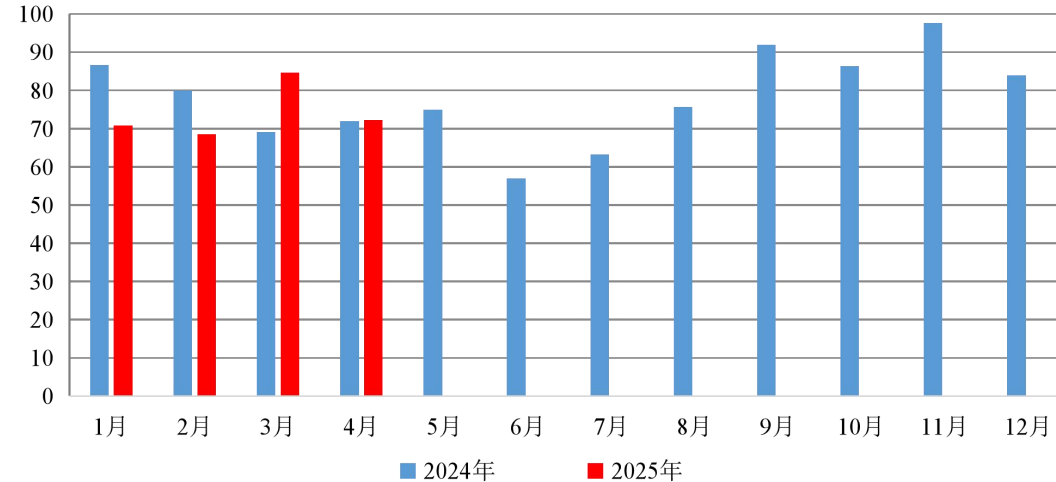


5月国内PX产量环比上升 PTA月度产量环比小幅上升

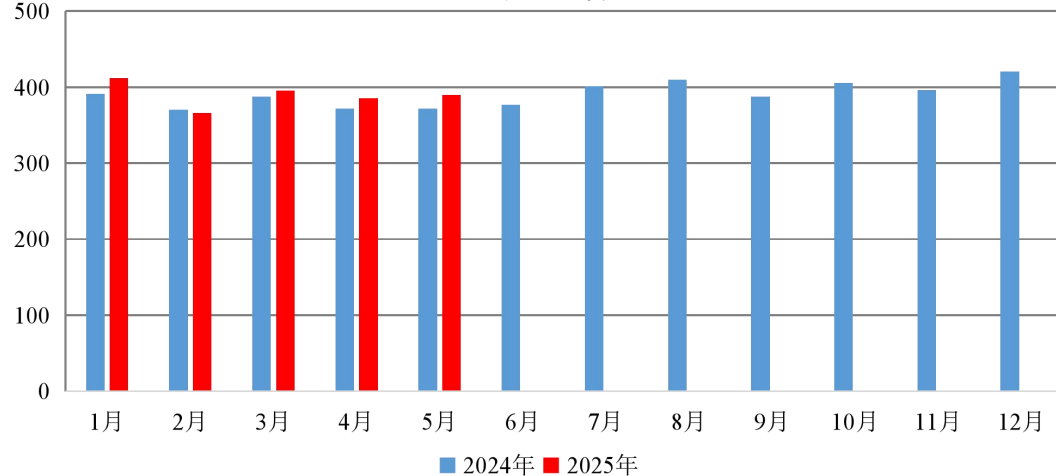
PX月度产量



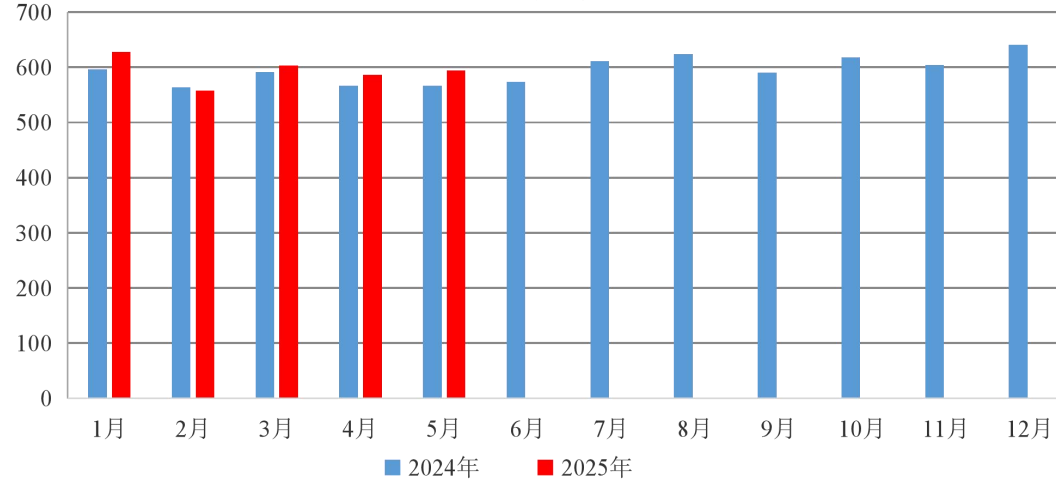
PX进口量



PX月度消费量

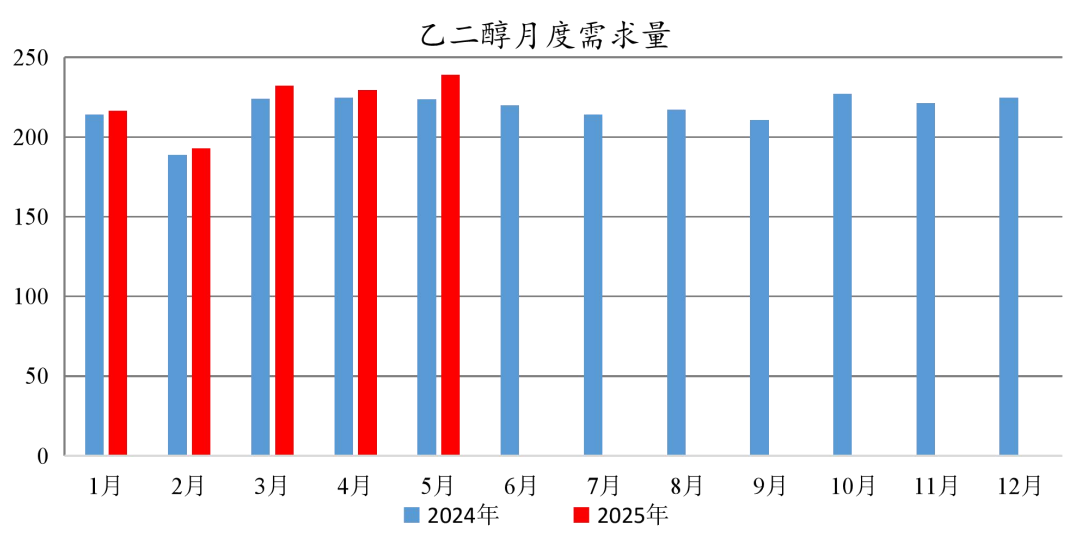
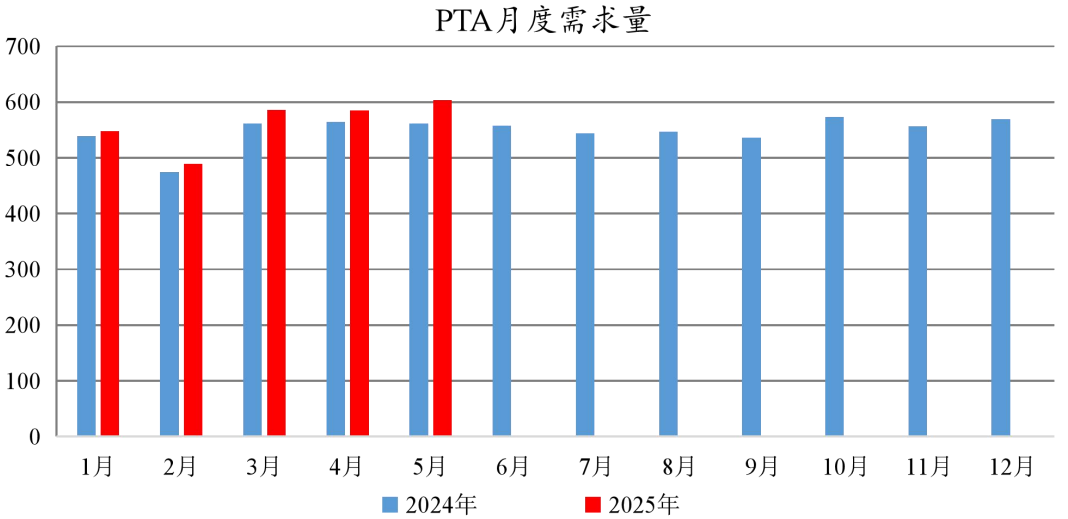
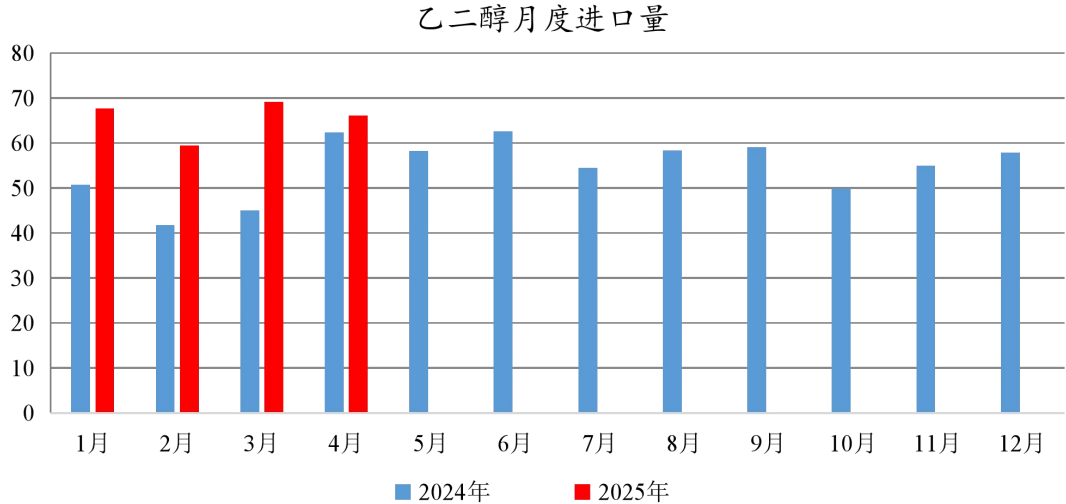
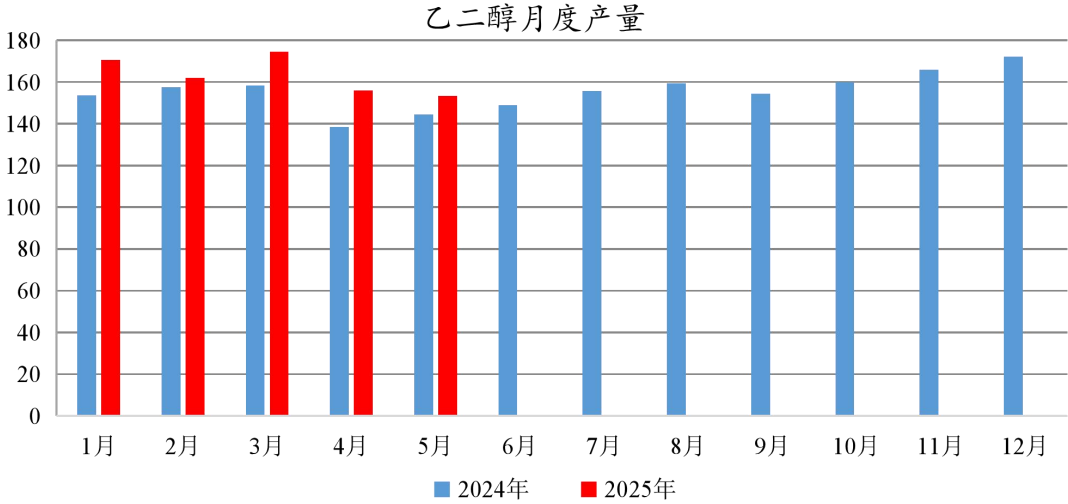


PTA月度产量



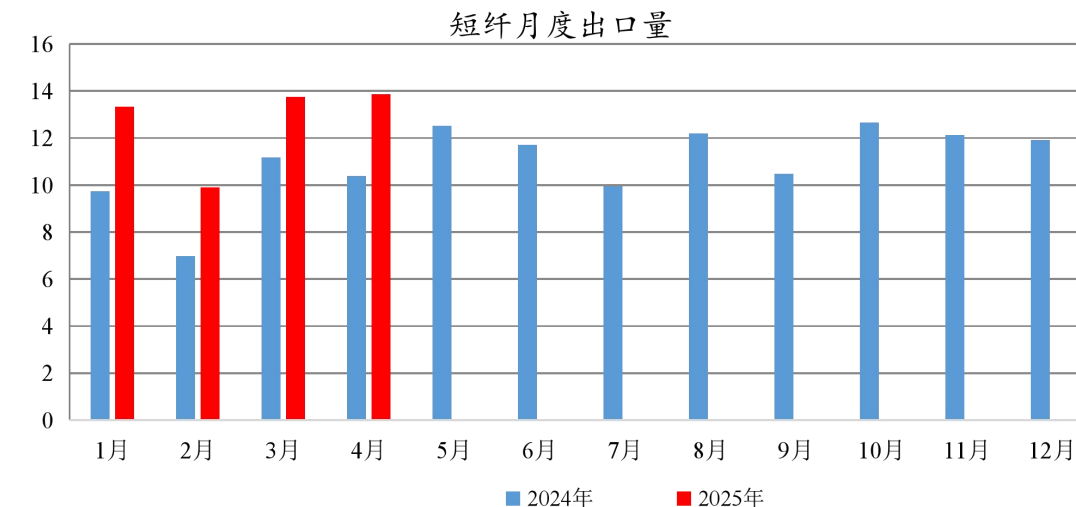
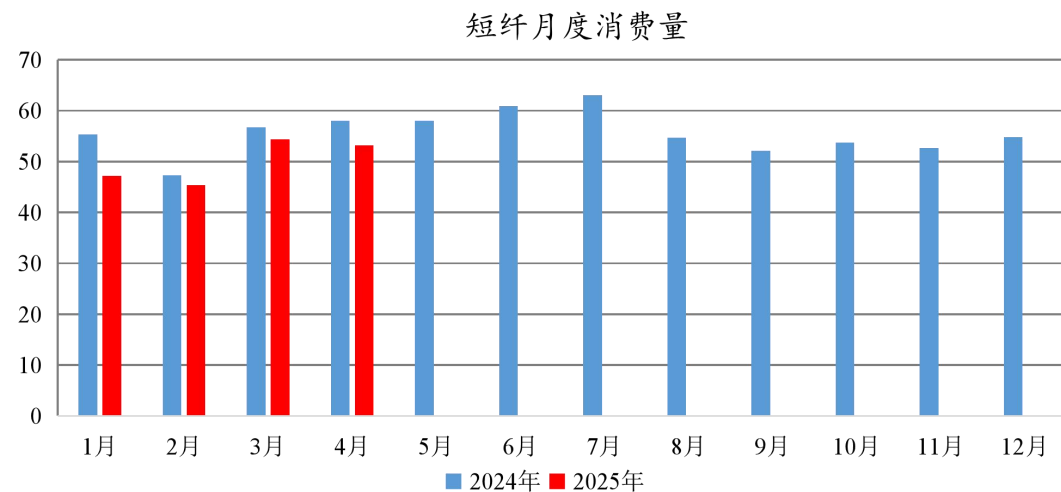
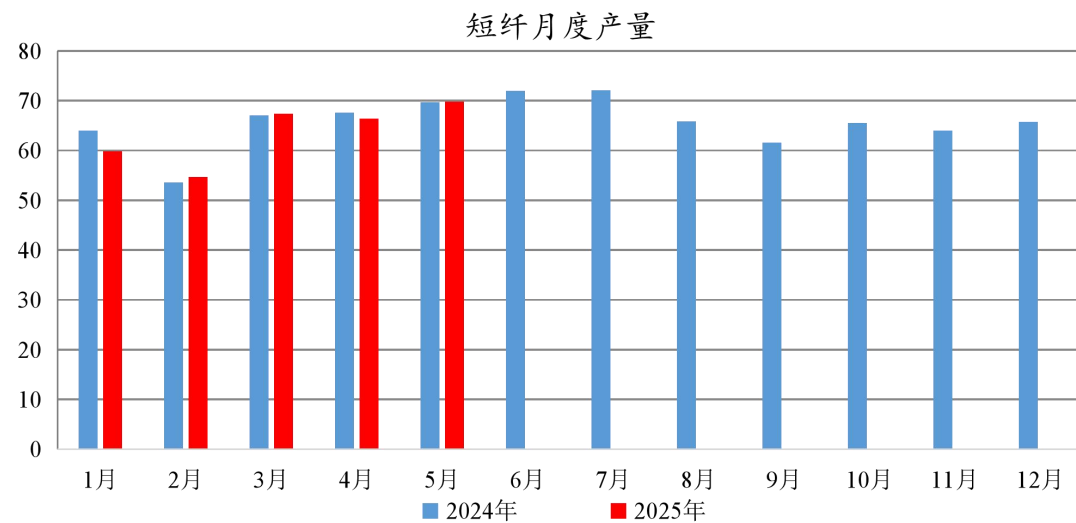
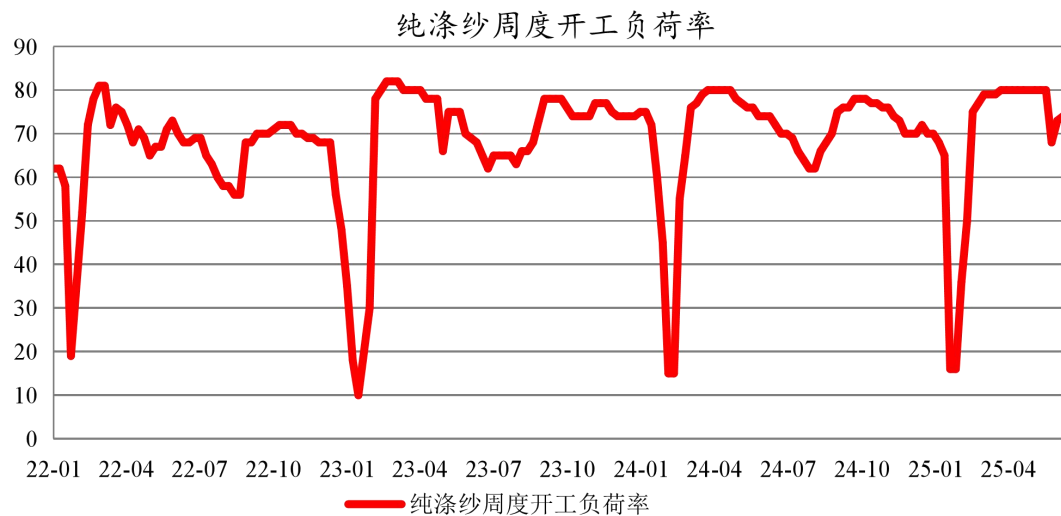
5月乙二醇产量环比下降同比上升

聚酯原料需求或将转弱





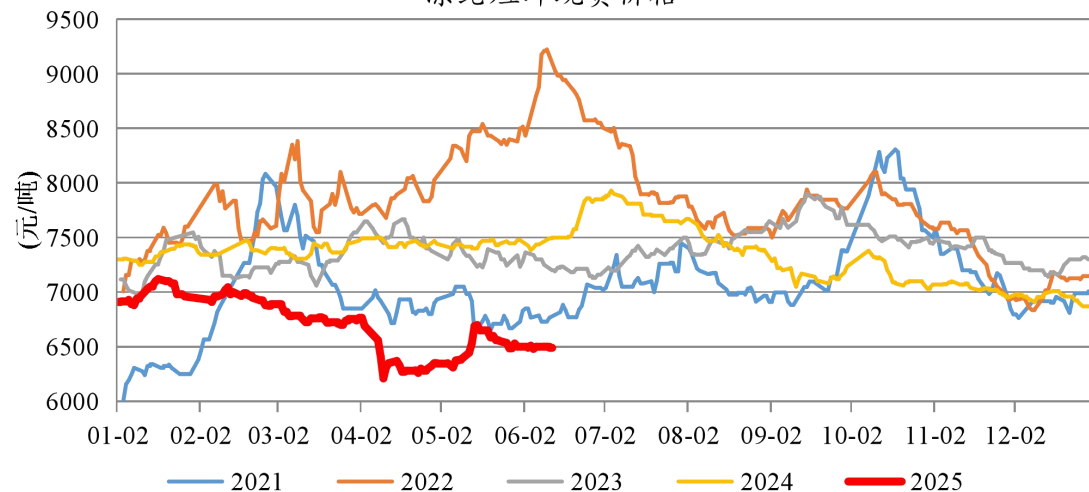
5月短纤产量环比上升 短纤需求或将转弱



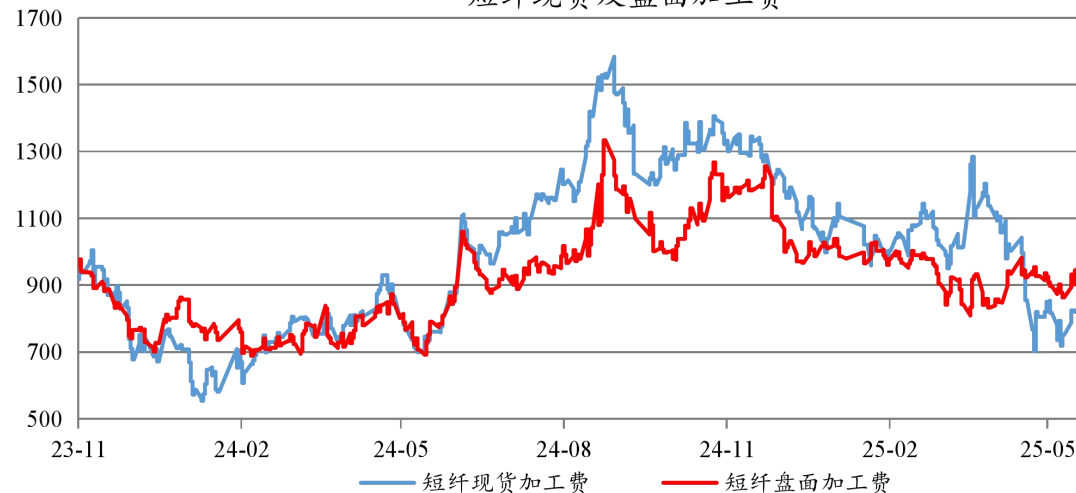


短纤现货利润小幅上升 瓶片短纤现货价差变化不大

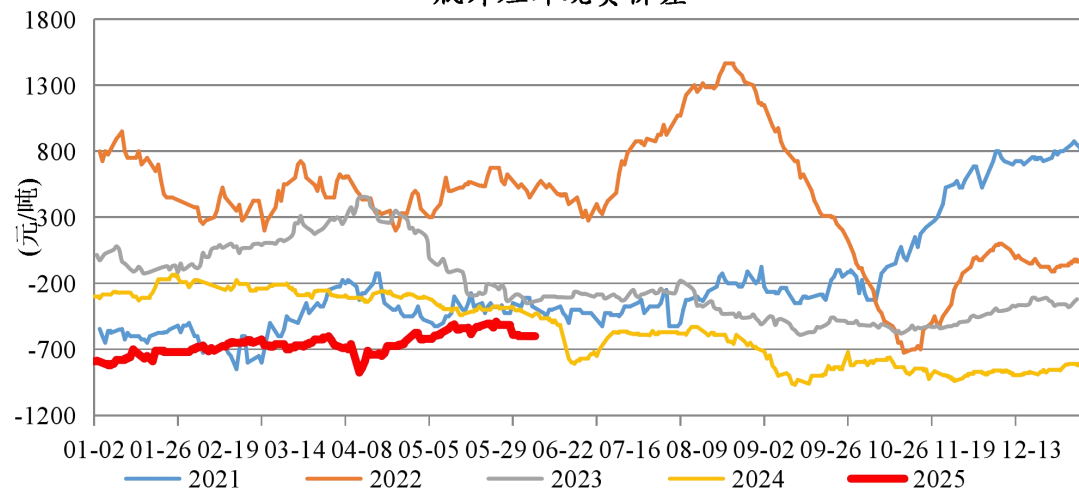
涤纶短纤现货价格



短纤现货及盘面加工费



瓶片短纤现货价差



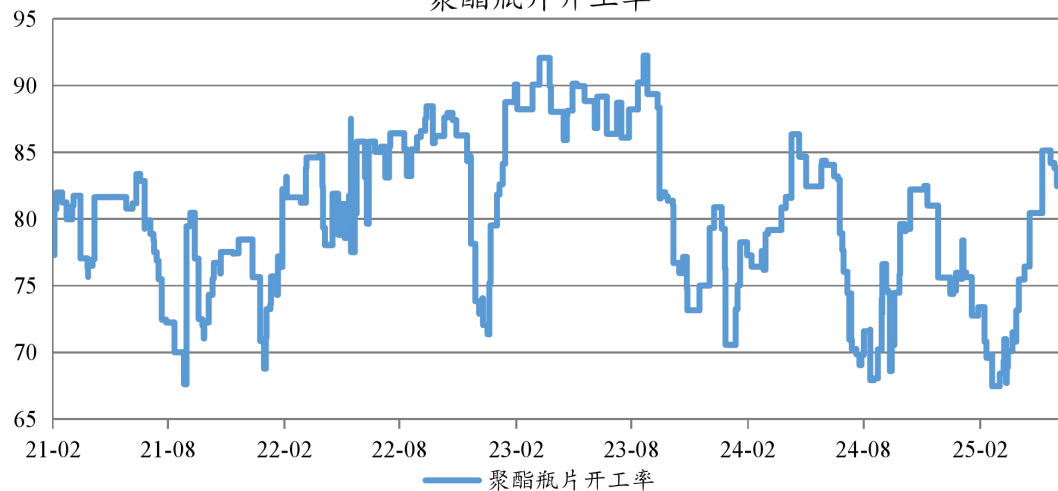
GUOLIAN FUTURES

数据来源：卓创资讯、Wind、国联期货研究所

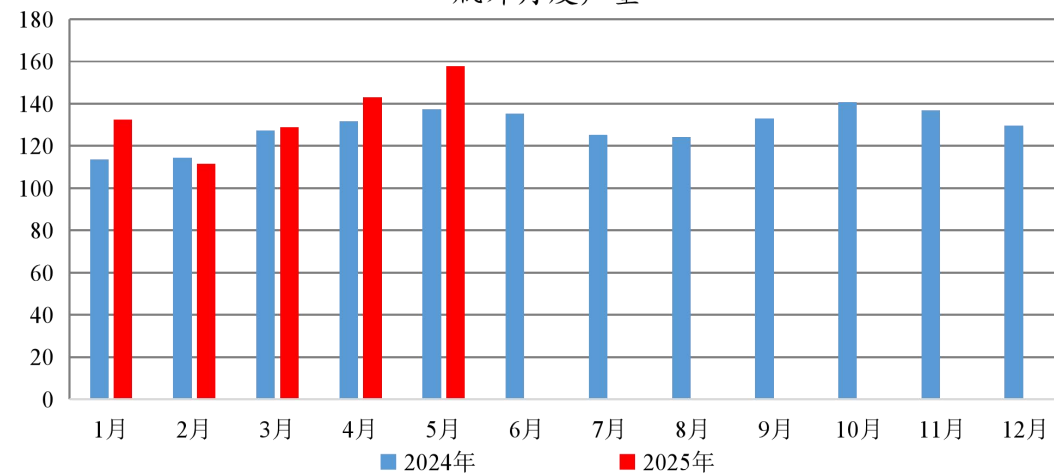


瓶片开工率持平 瓶片现货加工费低位徘徊

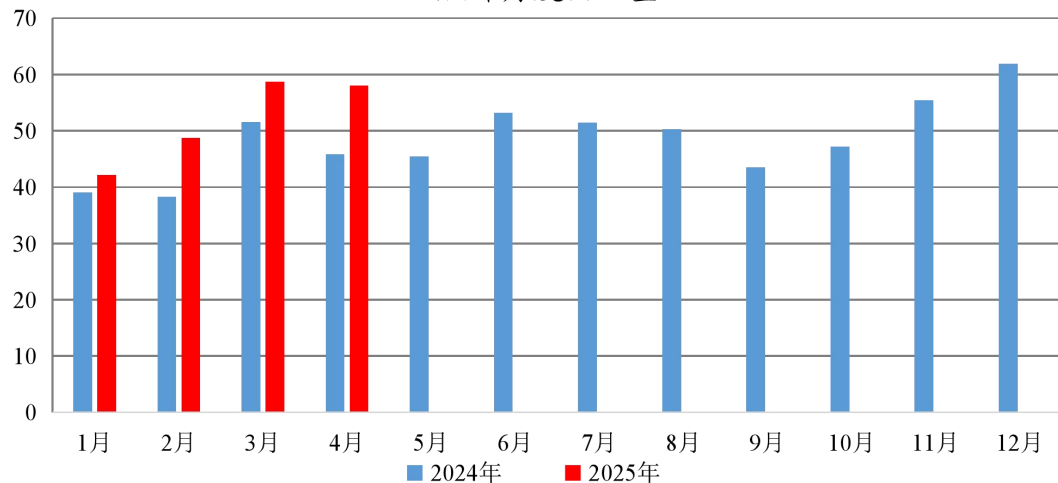
聚酯瓶片开工率



瓶片月度产量



瓶片月度出口量

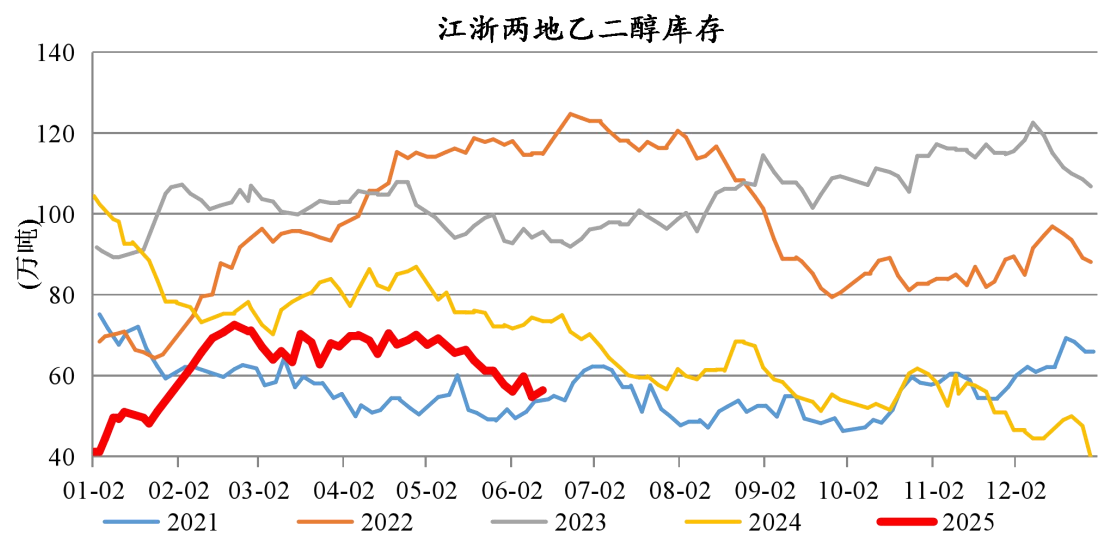
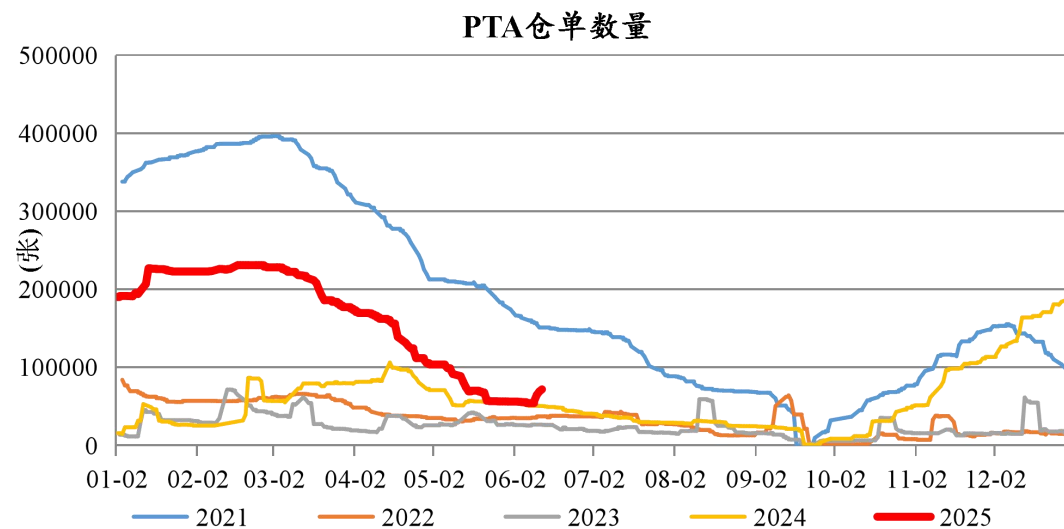
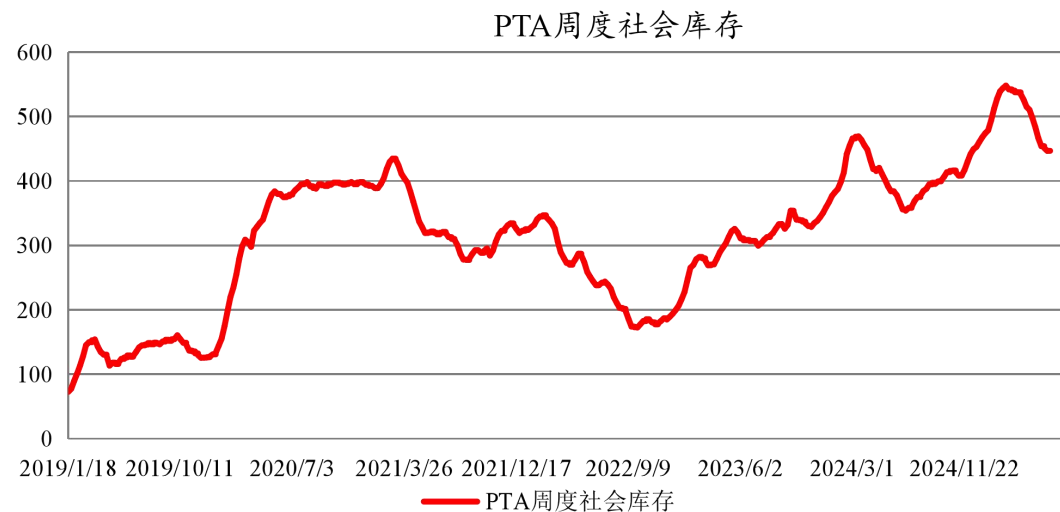
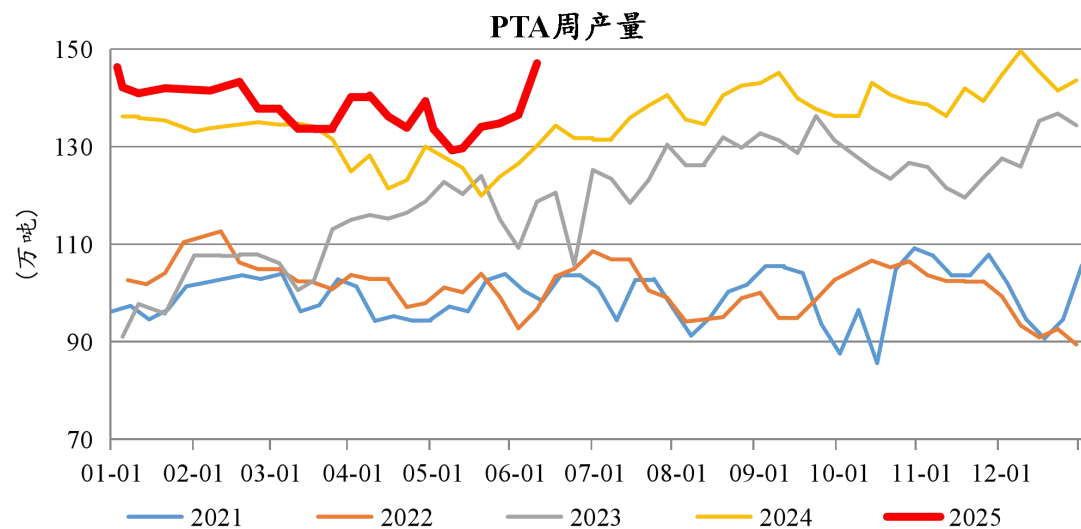


瓶片现货及盘面加工费

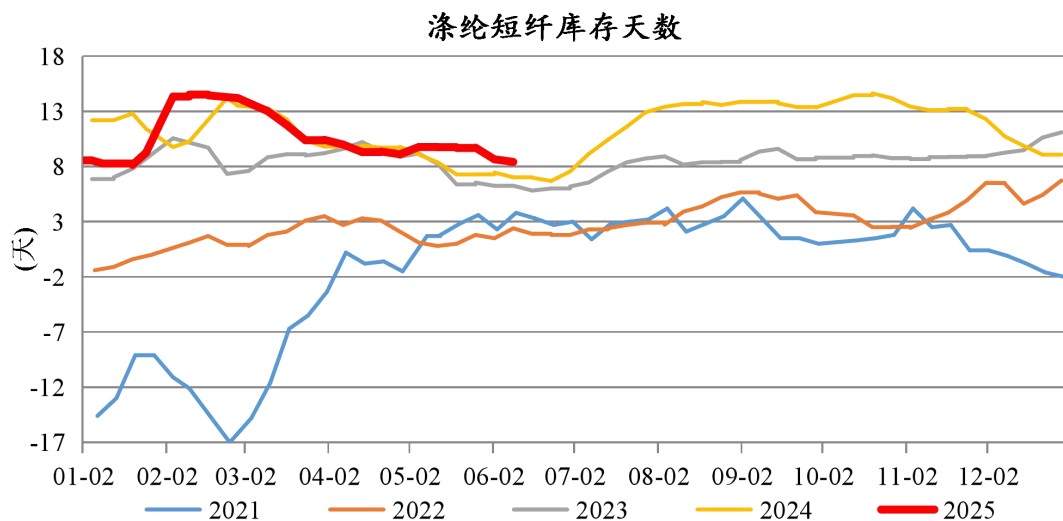
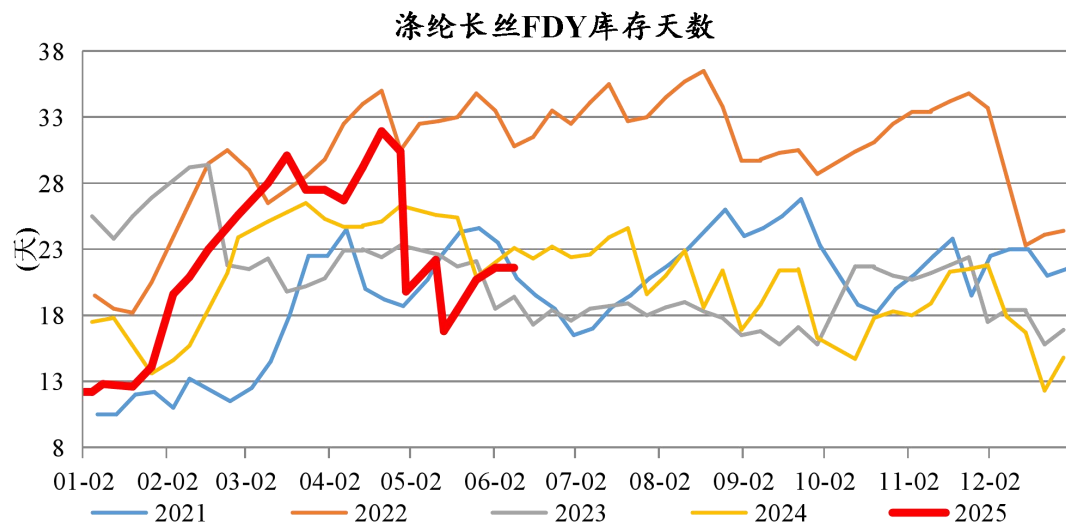
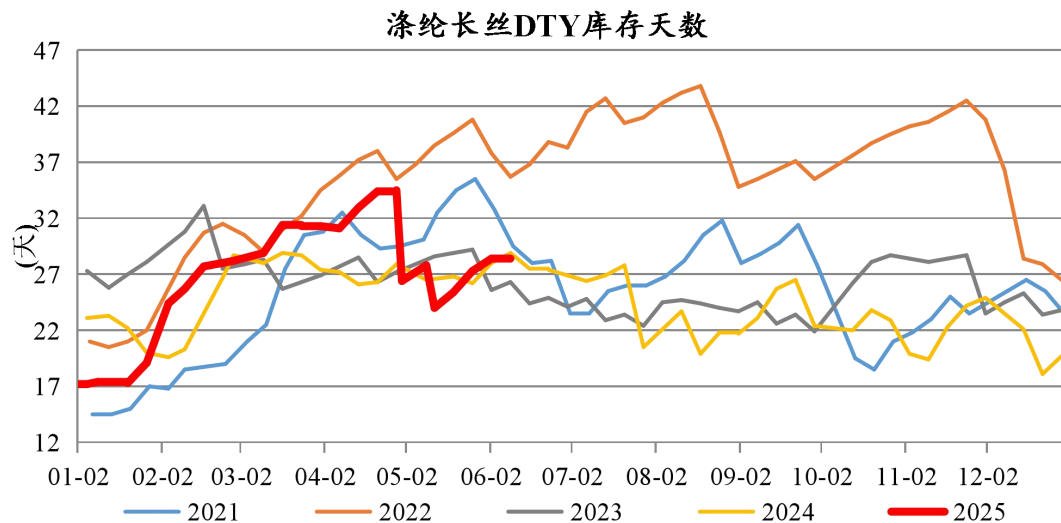
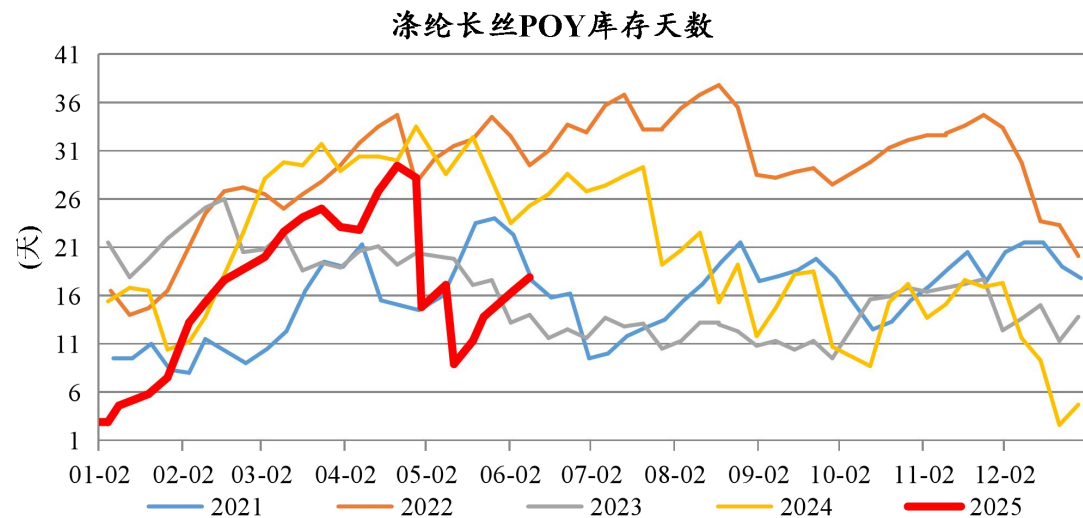




PTA周产量明显上升 PTA库存上升乙二醇库存先降后升

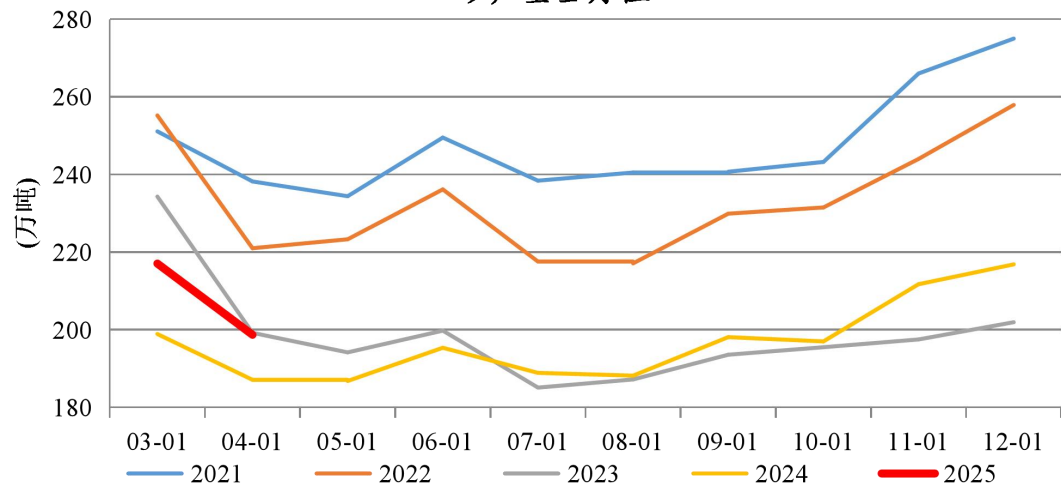


长丝库存小幅上升 短纤库存下降

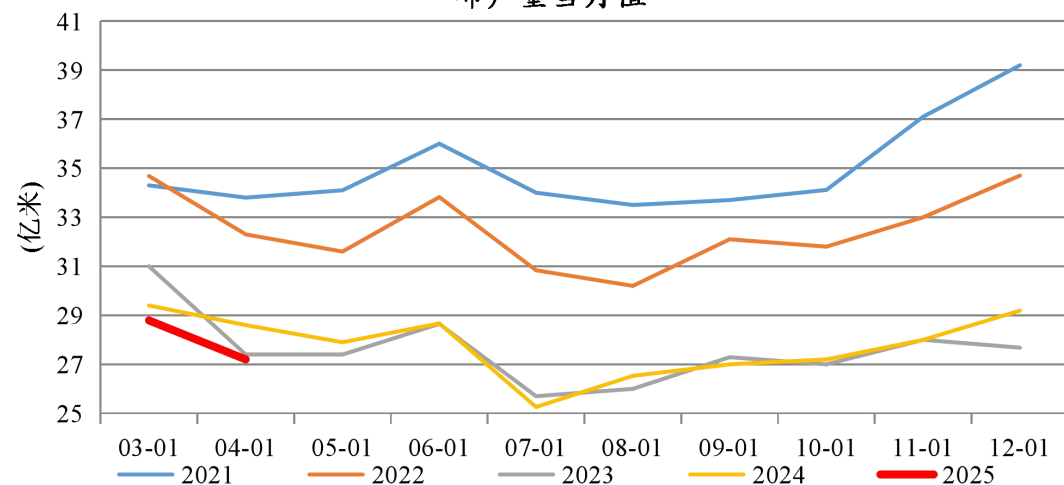


纱线产量表现尚可 坯布产量偏弱

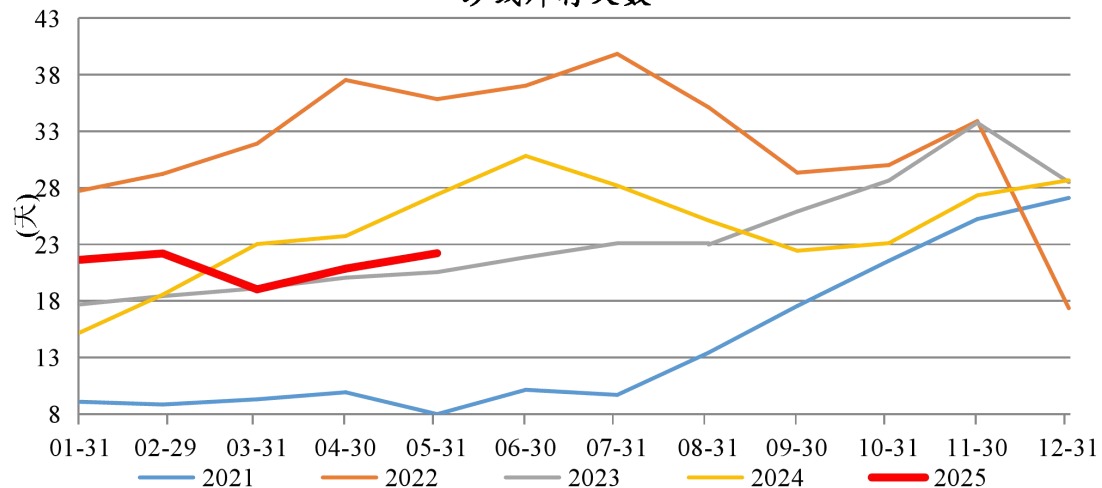
纱产量当月值



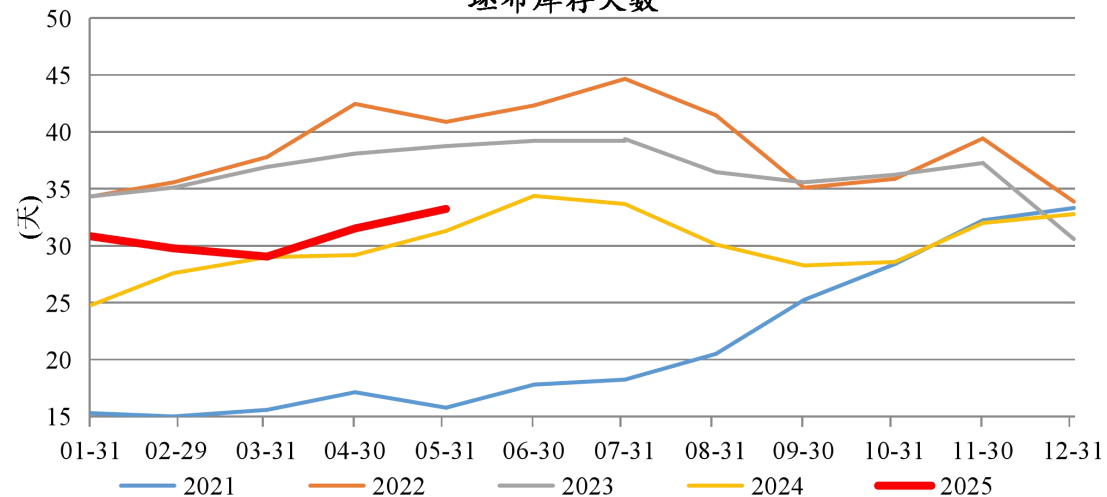
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





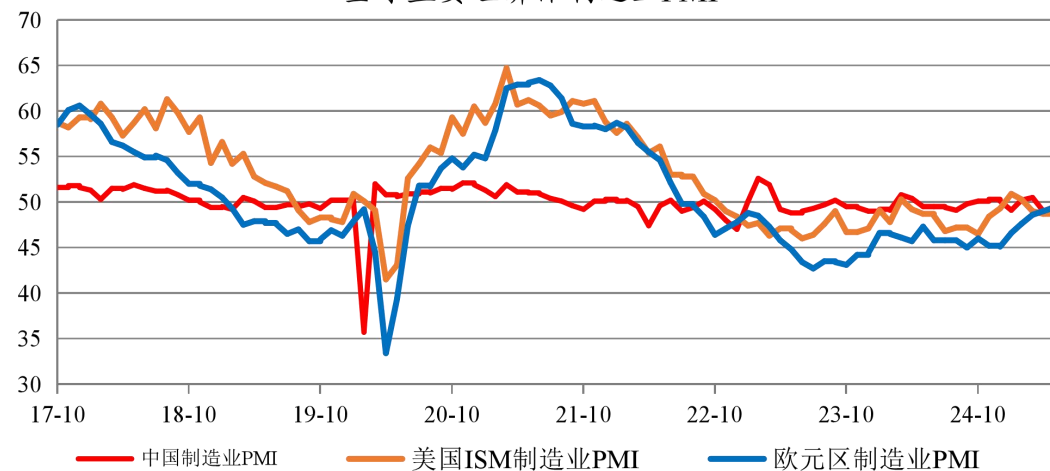
03

宏观及终端需求情况

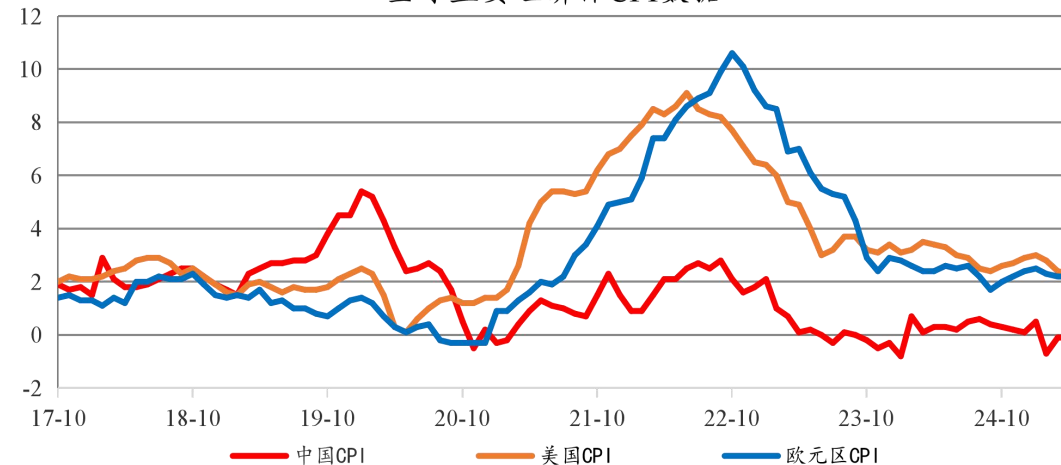


中美两国举行经贸谈判 全球贸易关系预期好转

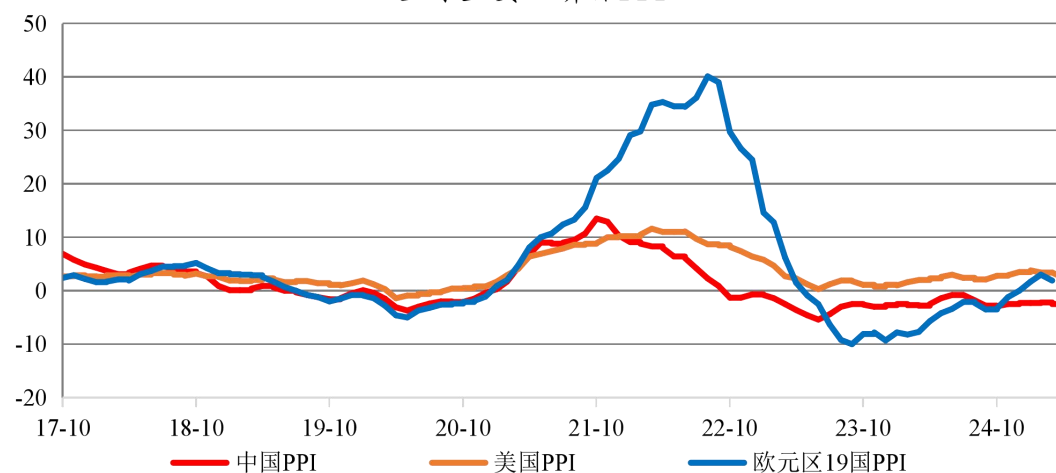
全球主要经济体制造业PMI



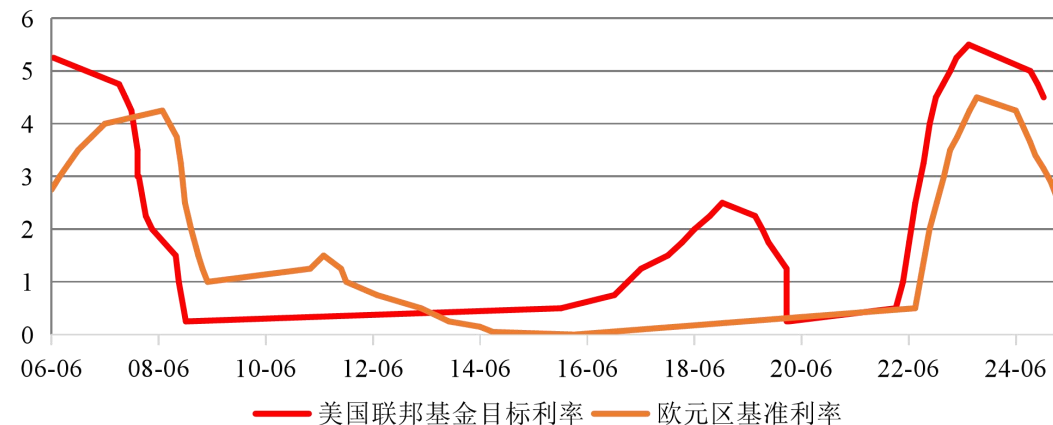
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



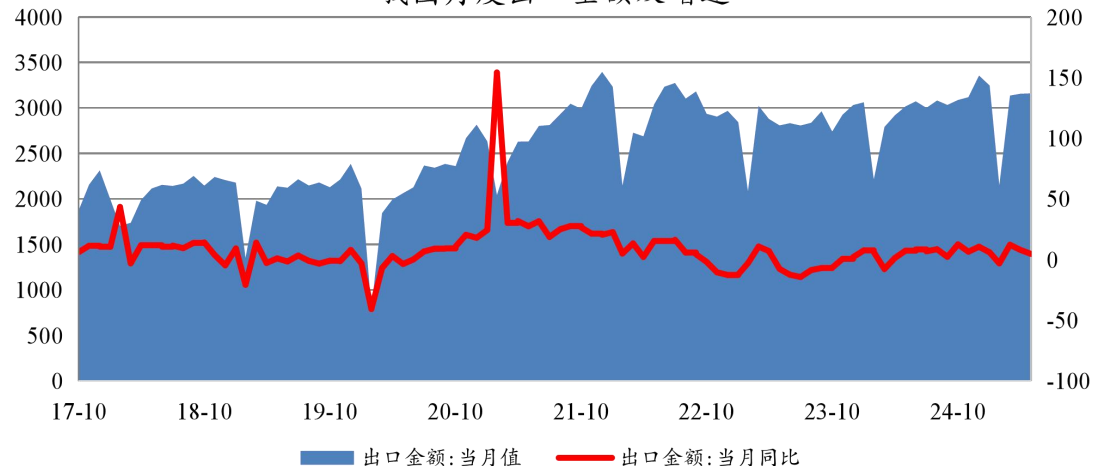
美联储和欧元区基准利率



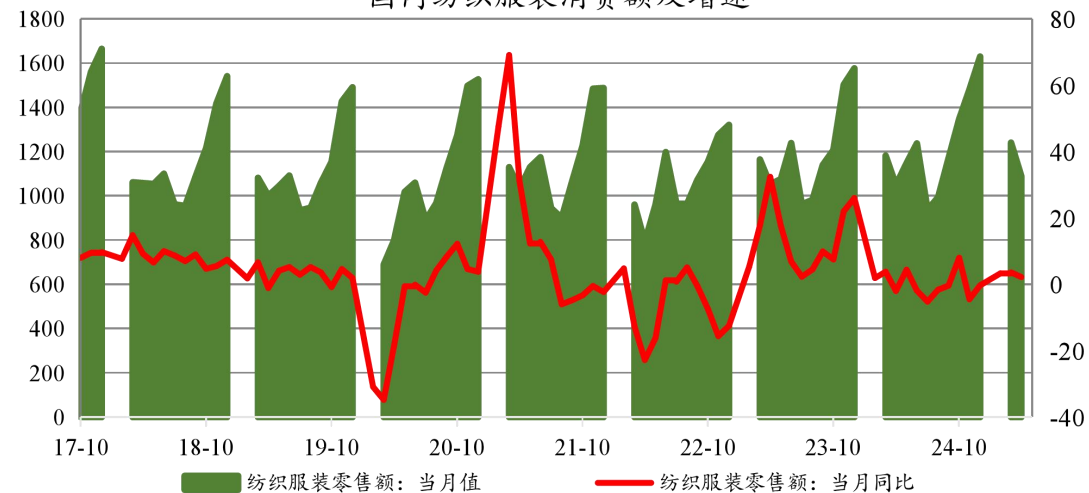


5月我国出口同比增长4.8% 纺织服装出口同比增长0.6%

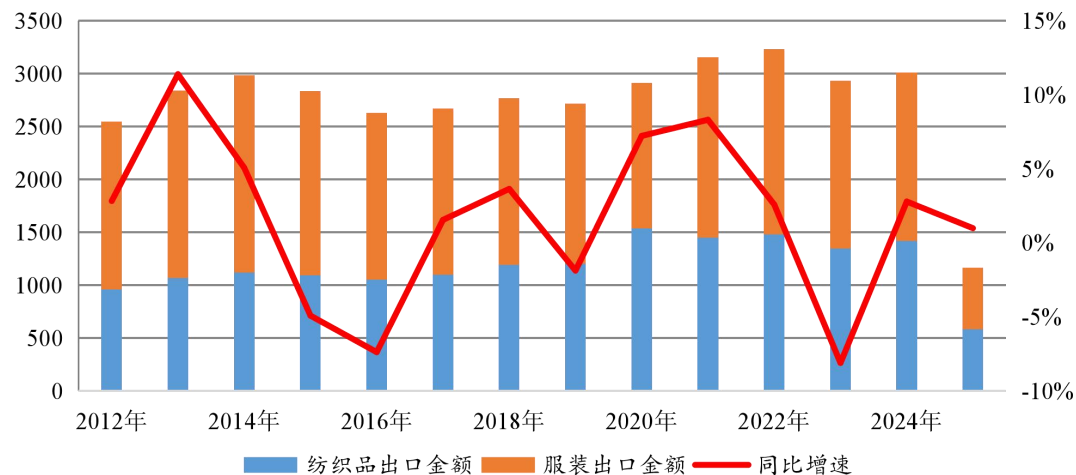
我国月度出口金额及增速



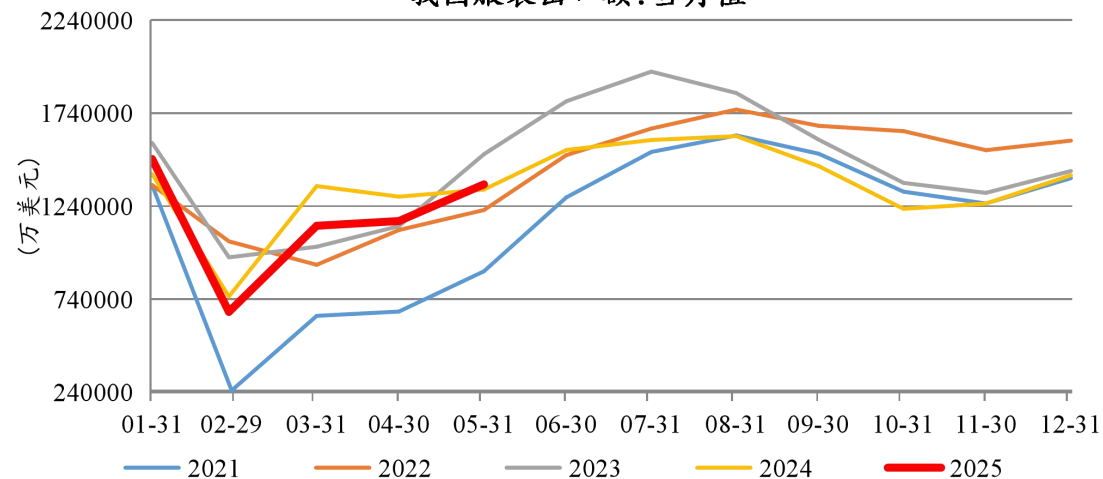
国内纺织服装消费额及增速



我国纺织服装出口额及增速



我国服装出口额:当月值





Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎