



# 聚酯产业链周报

产业链供需均回落，价格震荡偏弱

2025年7月4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

本周末OPEC+将召开会议，预计将延续增产计划；美国上调关税的90天暂停期将于7月9日结束，而包括欧盟和日本在内的几个主要贸易伙伴尚未达成贸易协议；伊朗暂停与联合国原子能机构合作，使油价有所提振，本周小幅反弹。聚酯产业链品种在上周深度调整后，本周继续震荡偏弱，波动收窄。截至7月4日收盘，PX509合约收于6672元/吨，周跌80元/吨，周跌幅1.18%；TA509合约价格收于4710元/吨，周跌68元/吨，周跌幅1.42%；EG2509合约收于4277元/吨，周涨6元/吨，周涨幅0.14%；PF508合约收于6514元/吨，周跌12元/吨，周跌幅0.18%；PR509合约收于5870元/吨，周跌64元/吨，周跌幅1.08%。

运行逻辑

油价在反复剧烈波动后，波动明显收窄，OPEC+会议将要召开，美国“对等关税”政策暂停90天即将到期，原油市场仍面临较多不确定因素。本周，PX、PTA、聚酯和织机开工率均下降，只有乙二醇开工小幅上升；PTA新装置即将投产。产业链供需总体呈现供需双弱的格局，PTA社会库存小幅下降，但长丝库存明显上升，淡季特征进一步显现。乙二醇开工率小幅上升，主要来自于油制开工率上升，煤制开工率基本持平，乙二醇港口库存增加。短纤库存小幅上升，长丝库存普遍增加。

推荐策略

国际油价前期反复剧烈波动后，本周小幅反弹，OPEC+会议即将召开，美国关税政策暂停期将到期，后期仍面临一些干扰因素。产业链供需变动呈现供需双弱的局面，聚酯库存增加，淡季特征更为明显。油价波动收窄，需求继续转弱，且需求转弱的趋势仍将延续，综合来看，产业链处于供需偏弱的状态，在油价波动不大的情况下，预计产业链价格将震荡偏弱运行。



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	利多	PX开工率为79%，下降1.5个百分点；PTA周产量为141.6万吨，较上一报告期增加0.8万吨；PTA最新开工率为76.8%，下降1.7个百分点。乙二醇开工率小幅上升，乙二醇开工率为56.3%，较上周上升0.6个百分点，油制开工率59.2%，煤制开工率52.2%，油制乙二醇开工率上升，煤制开工率基本持平；短纤开工率86%，下降0.3个百分点；瓶片开工率75.2%，下降5.1个百分点。
需求	中性	聚酯开工率为88.5%，下降0.8个百分点，主要由于瓶片开工率降幅较大拖累聚酯开工率下行。织机开工率为61.2%，下降3.9个百分点，织机开工率降幅较大，产业链需求仍在显现转弱迹象。
成本	利空	原油价格虽然小幅反弹，但依然偏弱，周末OPEC+会议预计将进一步增产。截至7月3日，中国主港PX现货价格为849美元/吨，本周先反弹后下降，累计下跌3.5美元/吨。
库存	中性	截至7月4日，PTA社会库存438.5万吨，较上一报告期下降3万吨；PTA仓单数量略有下降。截至7月3日，乙二醇库存港口库存为54.2万吨，增加3.6万吨。短纤库存略有上升，长丝库存普遍明显增加，织机开工率持续下降，累计降幅已经较为明显，对长丝带来累库压力。
基差	中性	PX基差162元/吨，明显走强；PTA基差为130元/吨，明显回落；乙二醇基差为73元/吨，基本维持；短纤基差为166元/吨，小幅走强；瓶片基差106元/吨，基本维持。
利润	利多	PX加工费271美元/吨，小幅下降。PTA现货加工费285元/吨，明显回落。油制乙二醇生产亏损，利润状况与上周变化不大，煤制乙二醇利润有所下降。聚酯各主要品种的生产利润走势分化，短纤和瓶片利润上升，长丝利润回落。



# 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

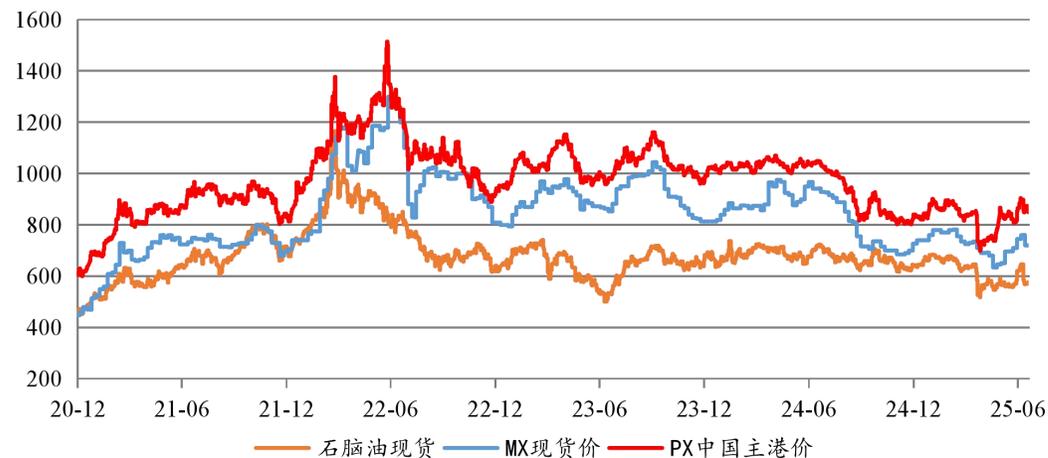


# 国际油价小幅反弹 聚酯产业链品种震荡偏弱

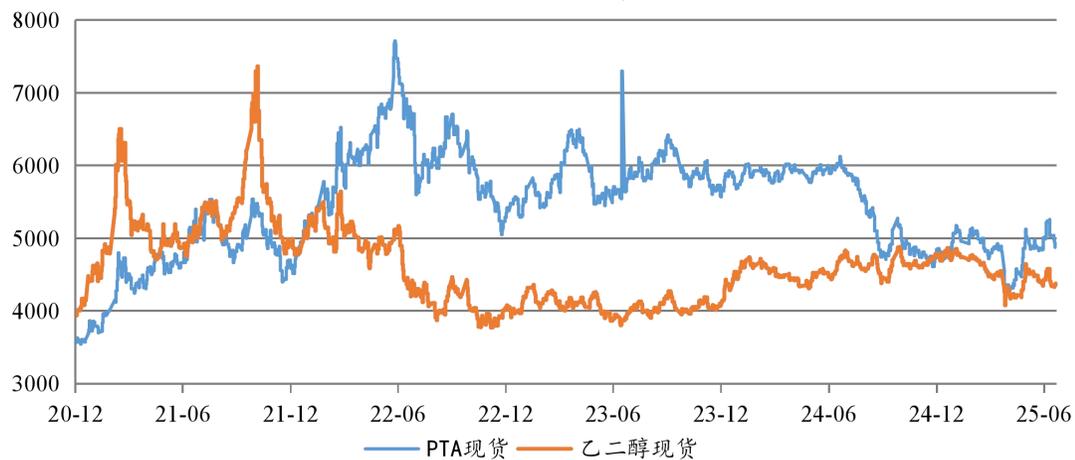
### WTI原油主力合约收盘价



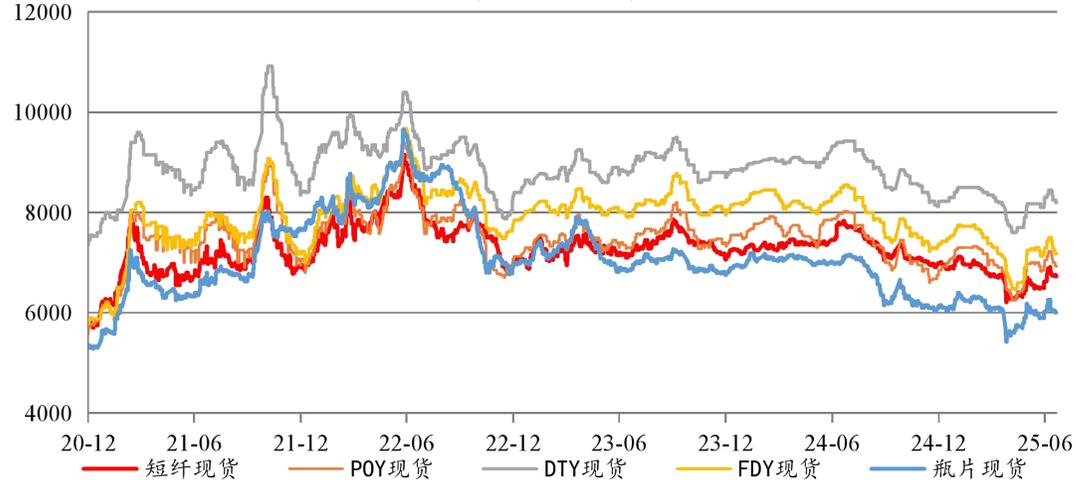
### 石脑油、MX和PX现货价格



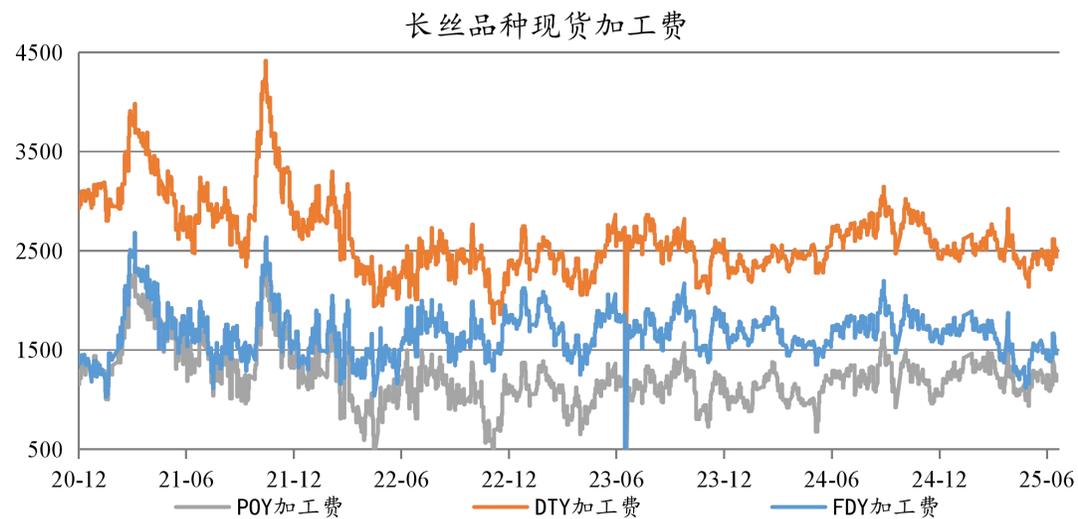
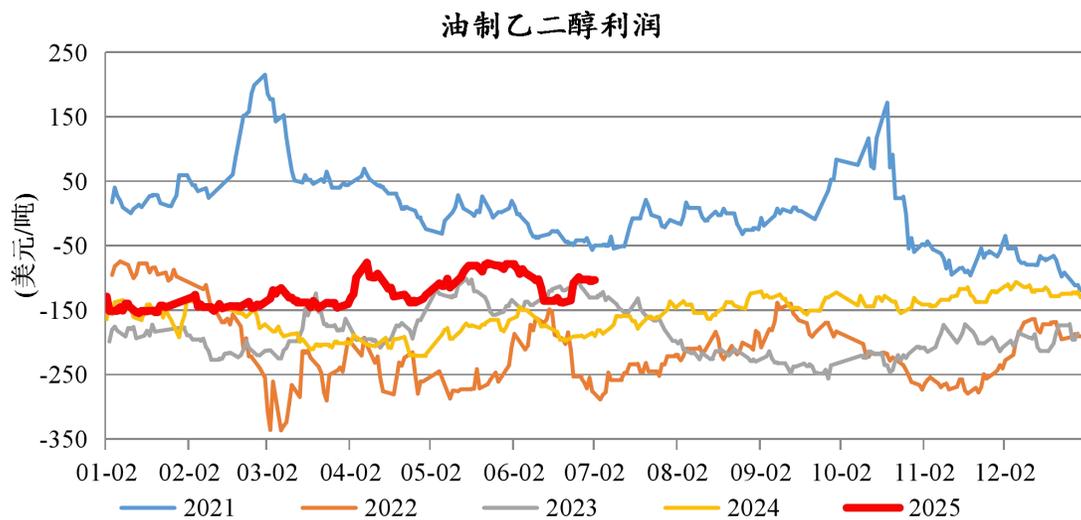
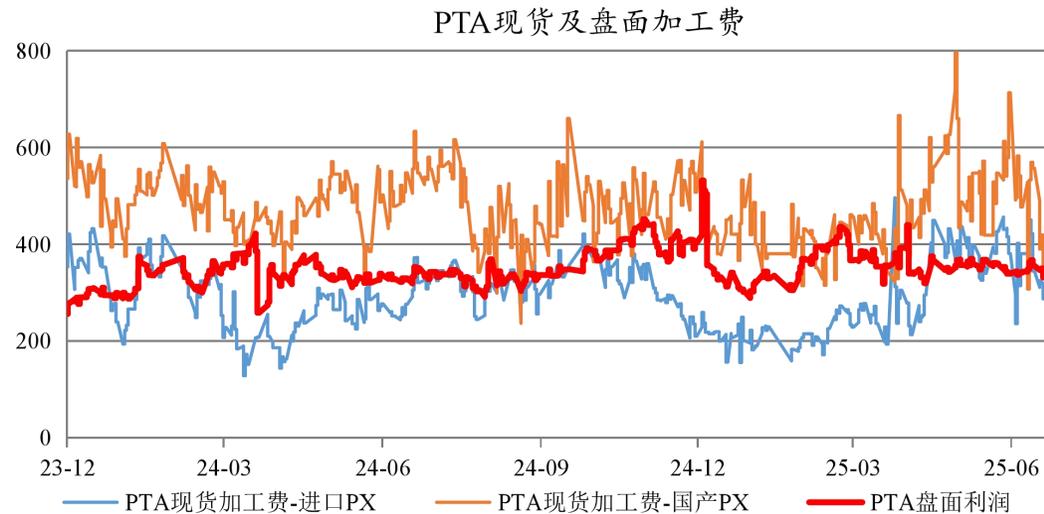
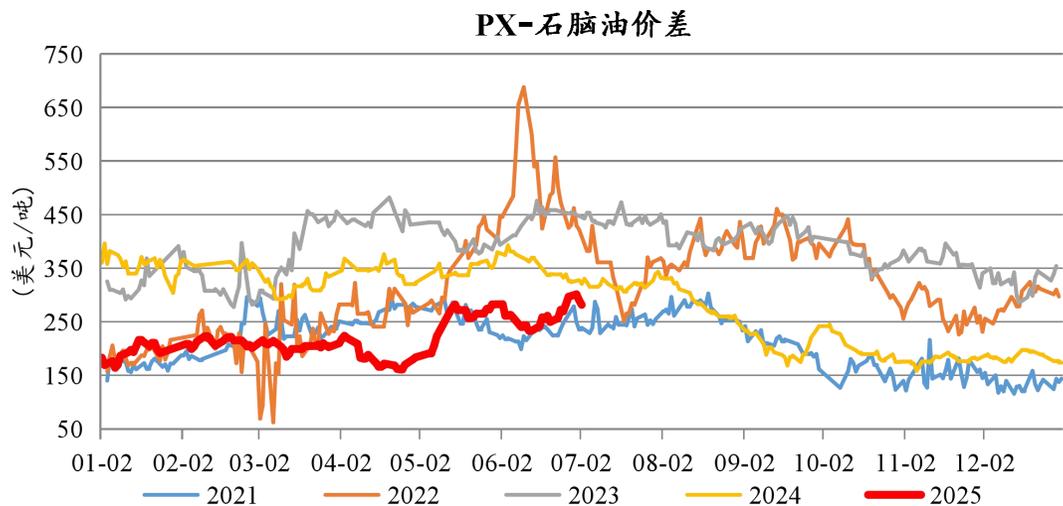
### PTA和乙二醇现货价



### 主要聚酯品种现货价格



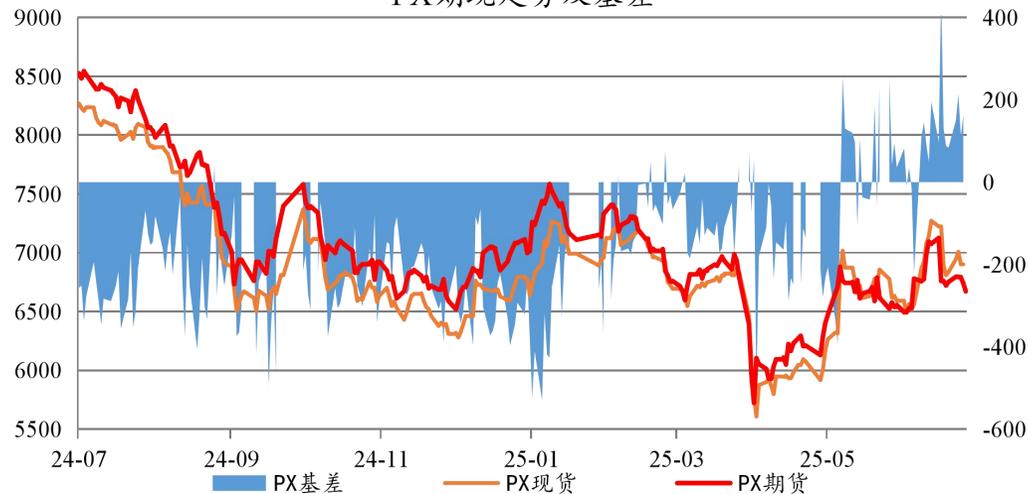
# PTA生产利润下降 长丝利润回落



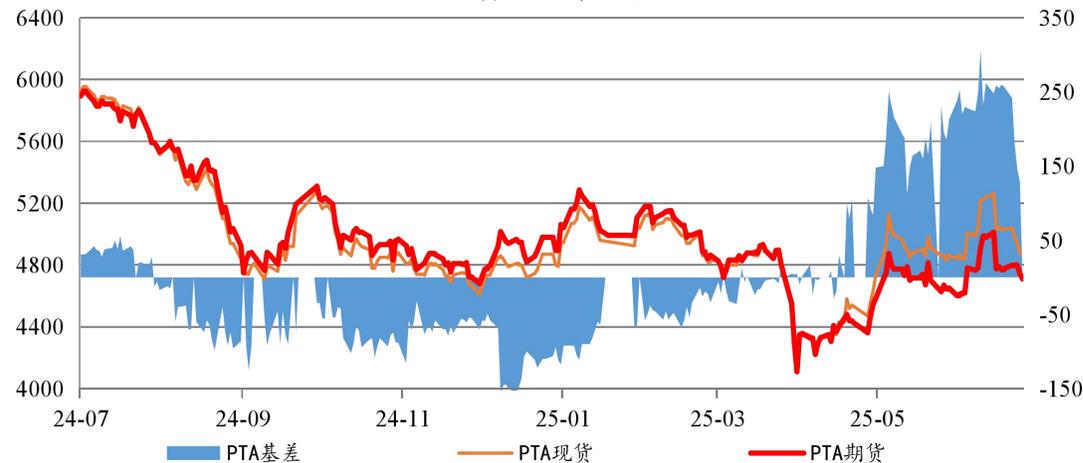


# PTA基差明显走弱 其他品种变化不大

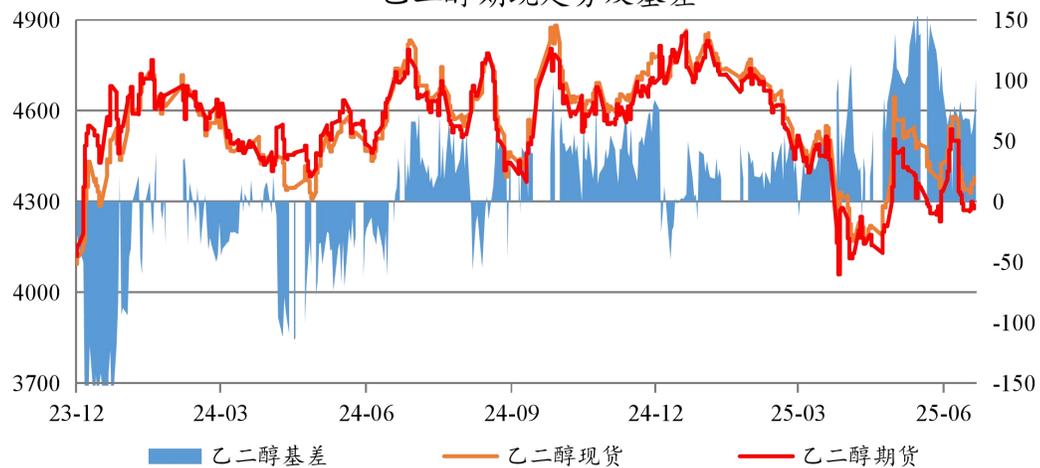
### PX期现走势及基差



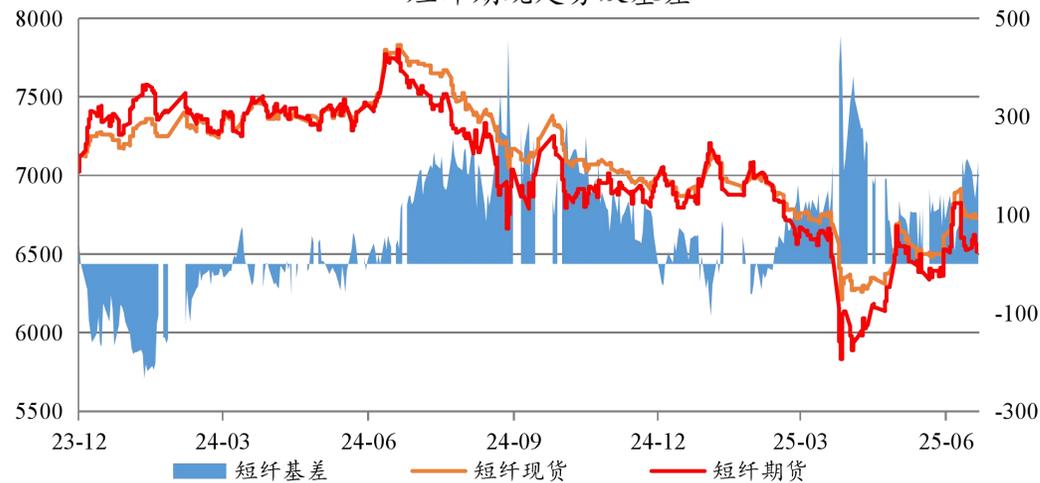
### PTA期现走势及基差



### 乙二醇期现走势及基差



### 短纤期现走势及基差





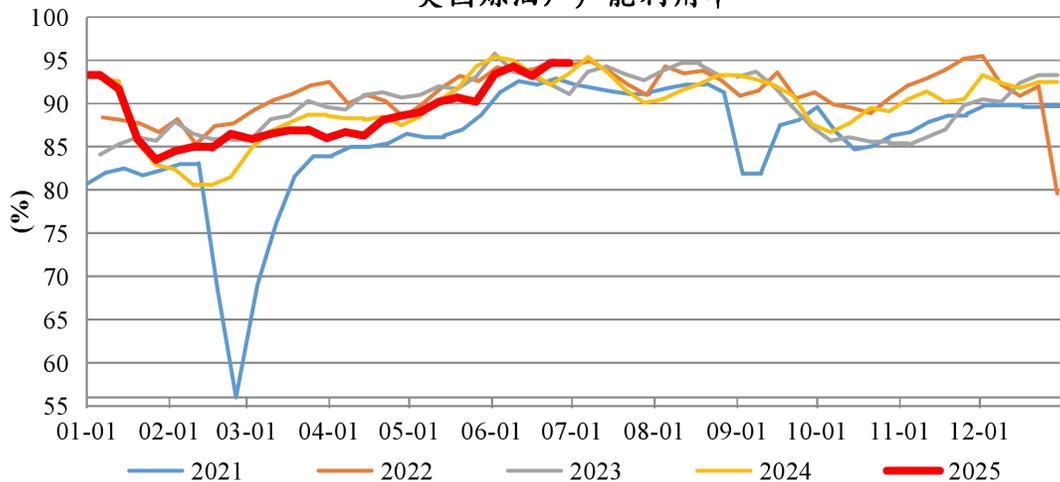
# 02

## 基本面数据

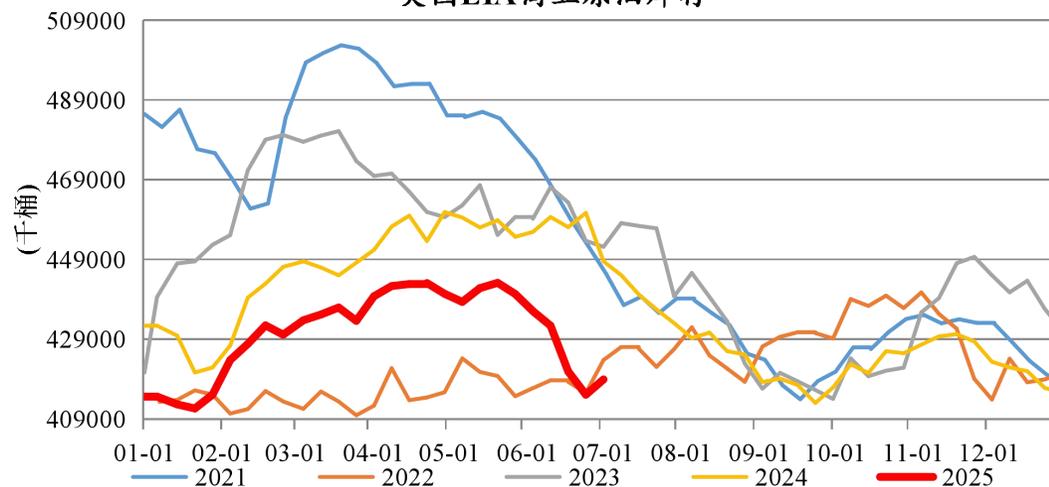


# 美国炼油厂开工率小幅上升 原油和汽油库存均有所增加

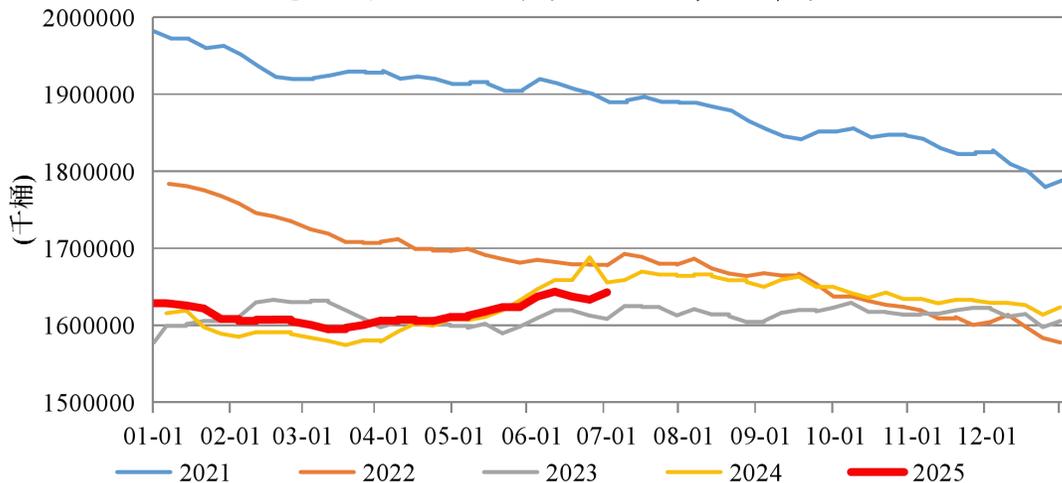
美国炼油厂产能利用率



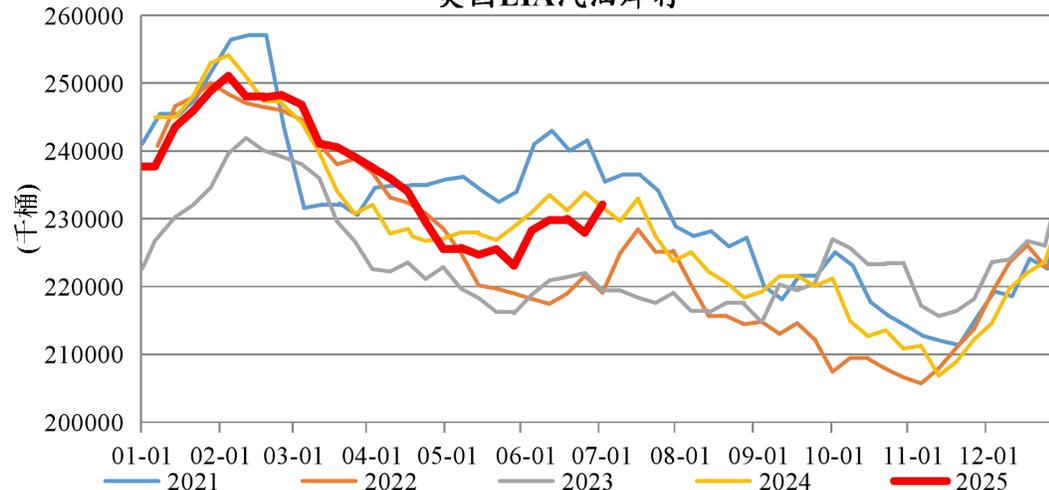
美国EIA商业原油库存



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

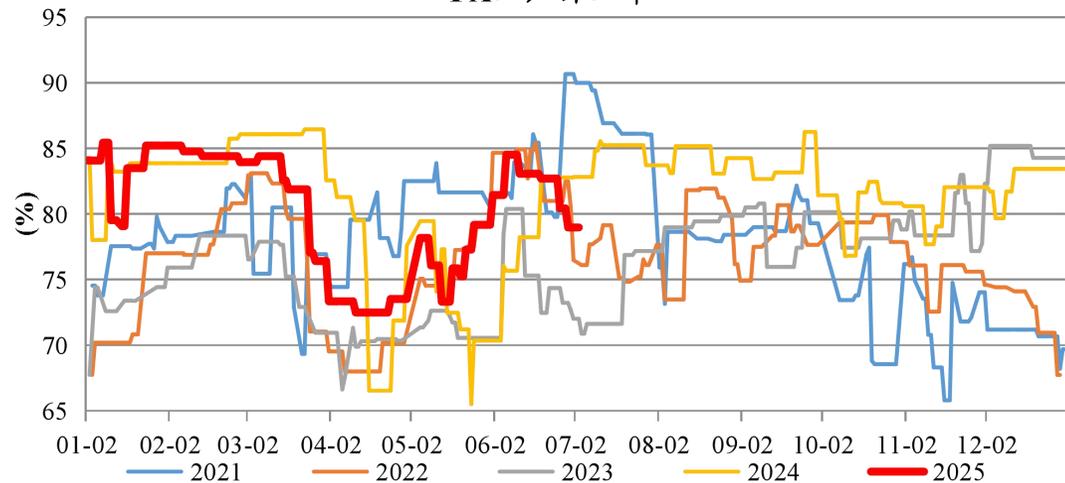
2026年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10440	10478	10459	10497	10481	10524	10539	10530	10526	10548	10599	10543	10514
同比变化	190	169	23	78	57	88	68	53	54	53	64	58	79
全球需求	10226	10447	10338	10385	10418	10566	10539	10509	10536	10409	10516	10616	10459
同比变化	82	150	130	155	158	116	96	82	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。

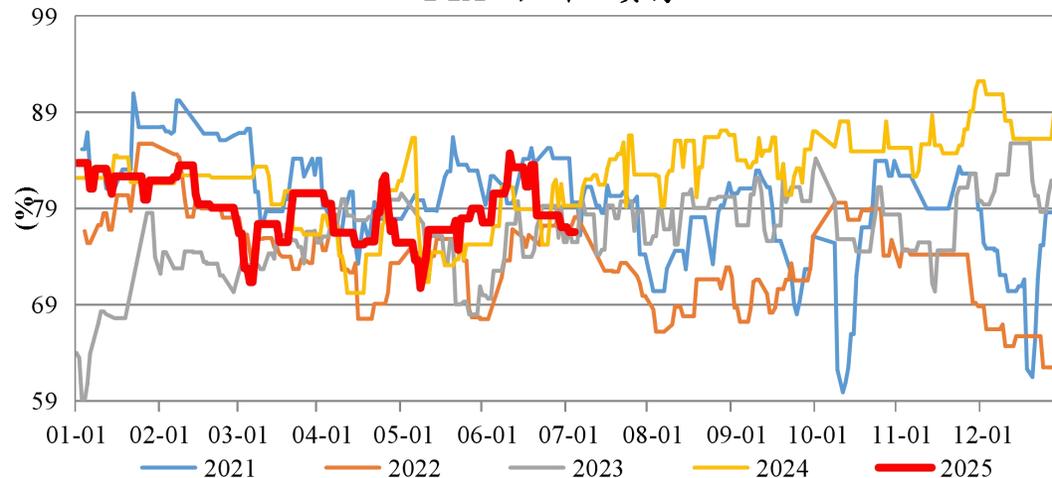


# PX和PTA开工率下降 价格走势震荡偏弱

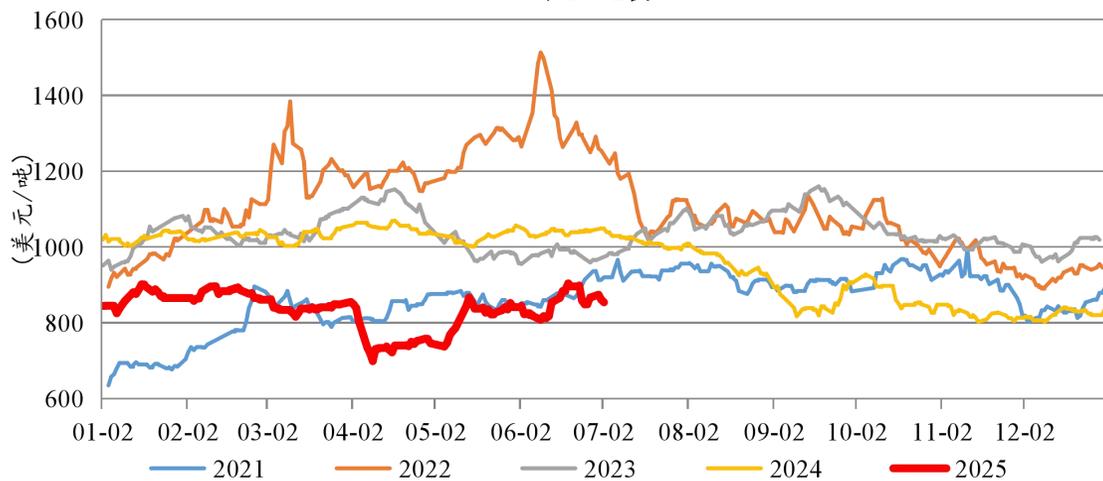
### PX工厂开工率



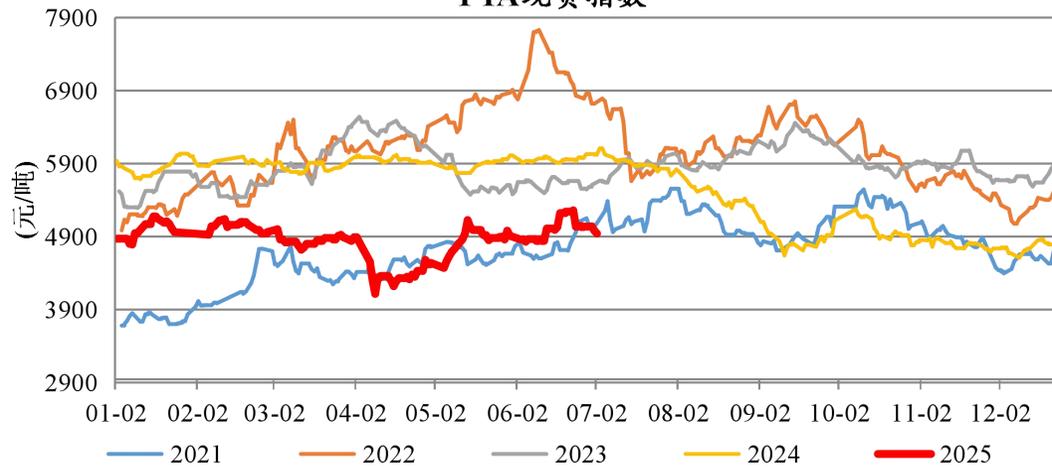
### PTA工厂开工负荷



### PX外盘现货



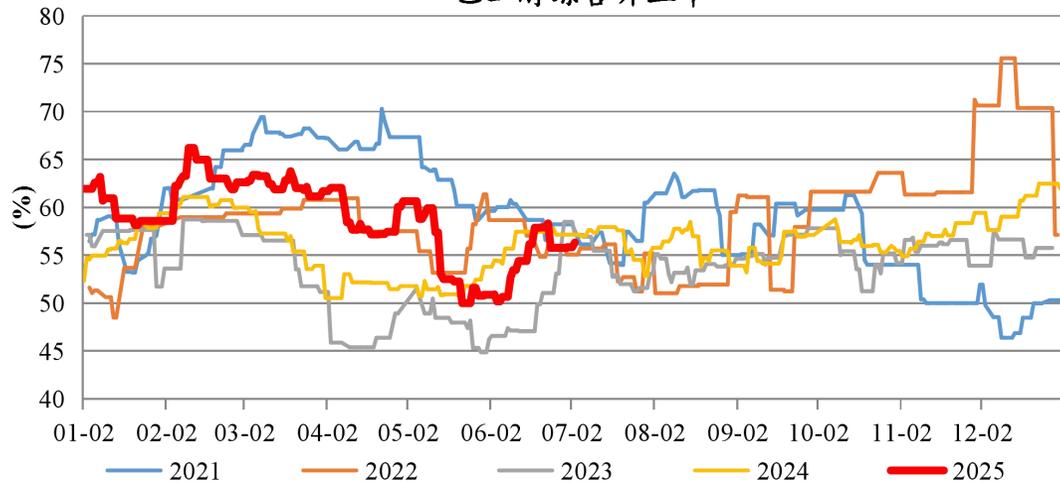
### PTA现货指数



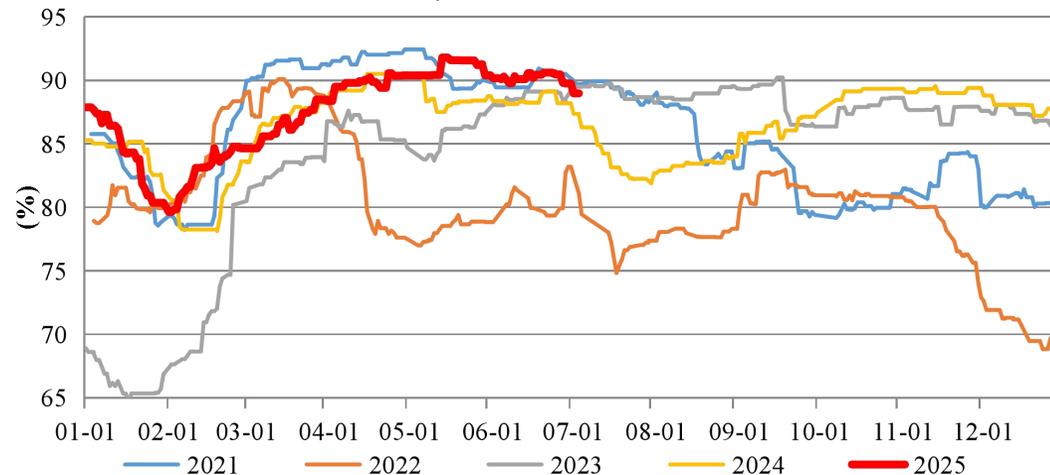


# 乙二醇开工率小幅上升 聚酯开工率下降

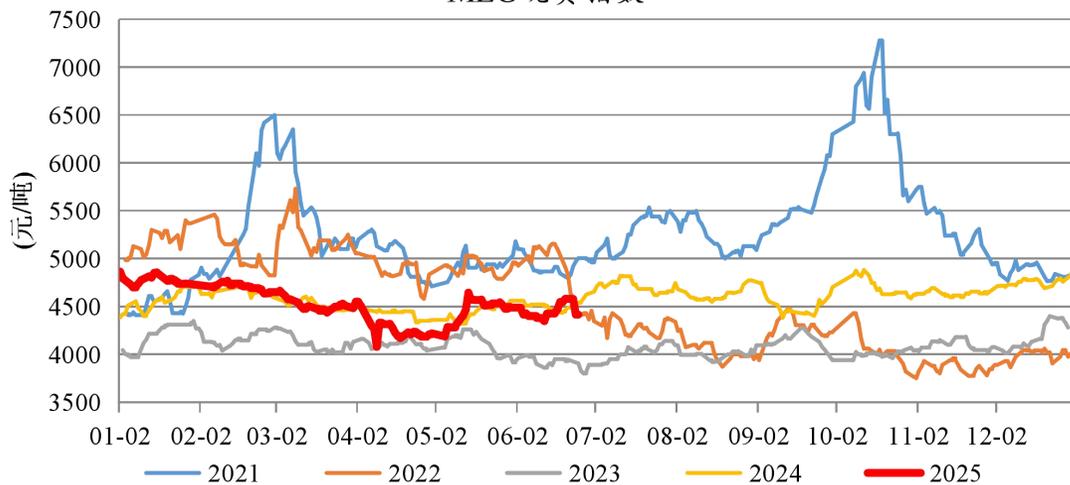
乙二醇综合开工率



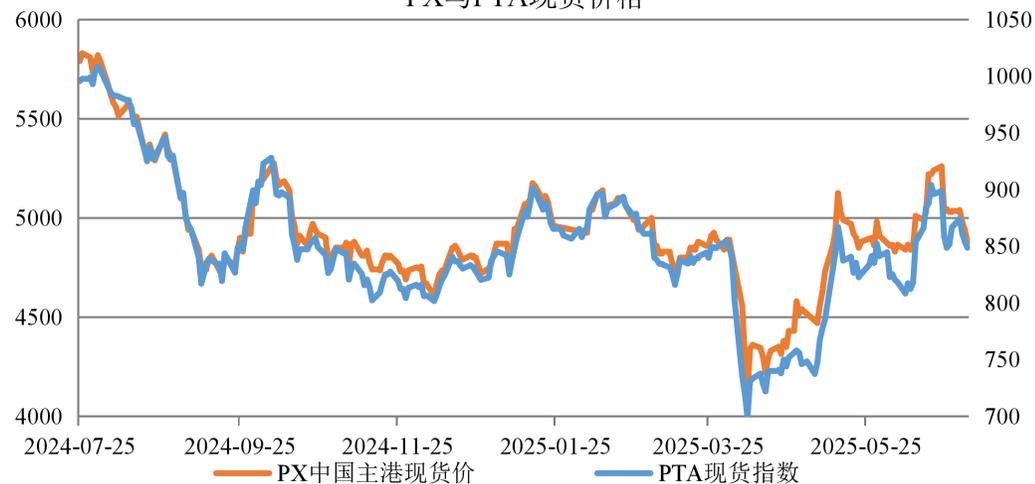
聚酯工厂开工负荷



MEG现货指数



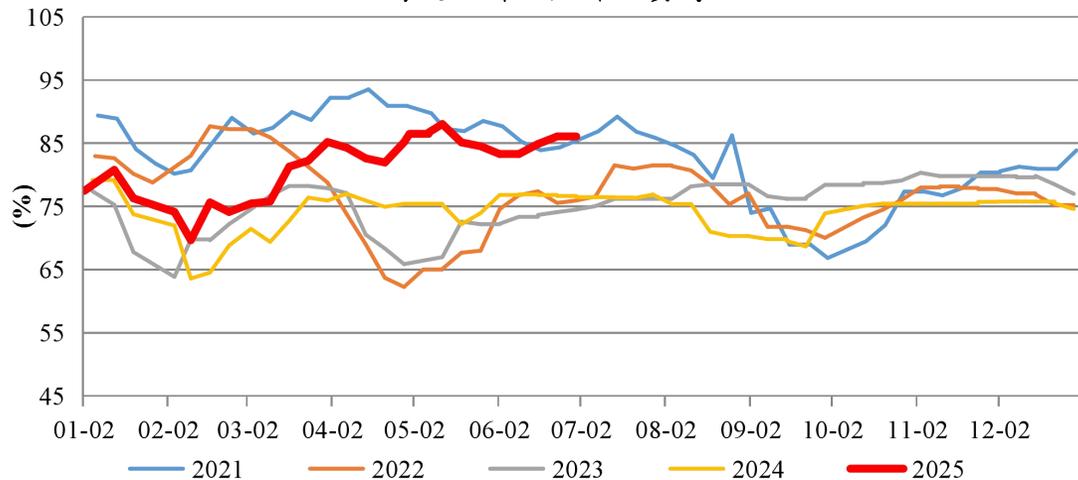
PX与PTA现货价格



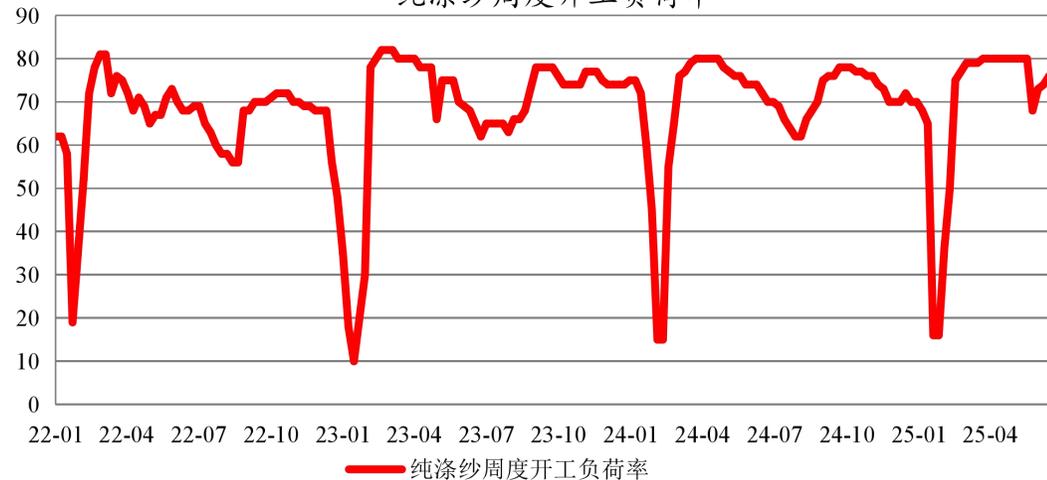


# 短纤开工率下降、纯涤纱开工率稳定 织机开工率降幅较大

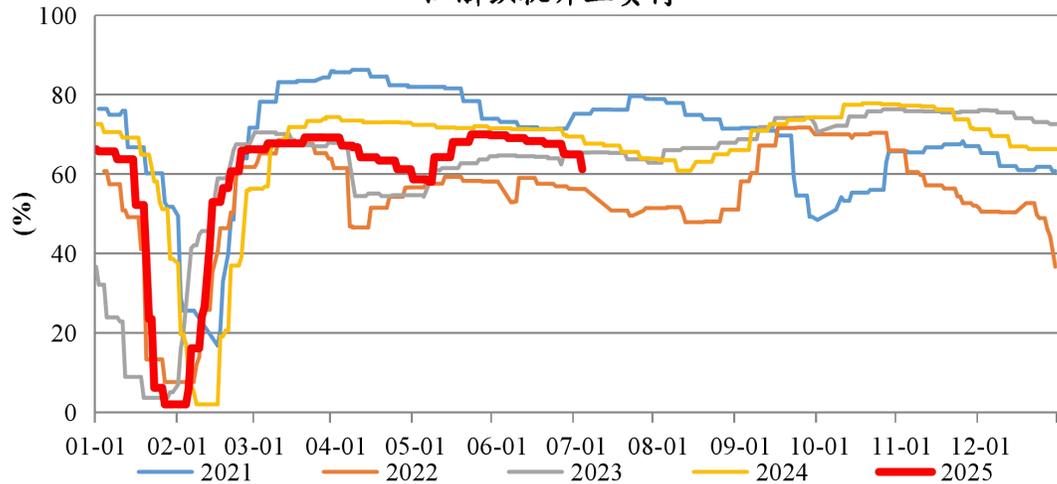
### 涤纶短纤工厂开工负荷



### 纯涤纱周度开工负荷率



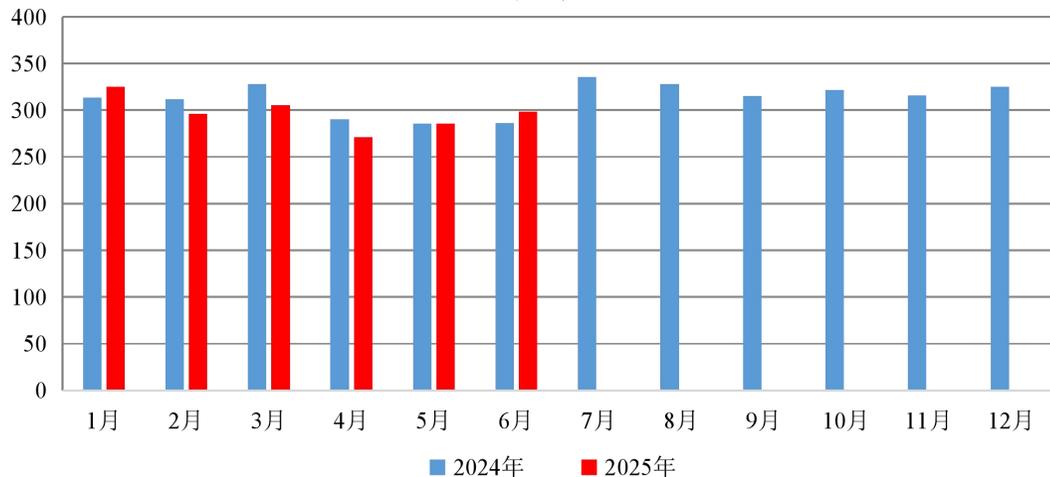
### 江浙织机开工负荷



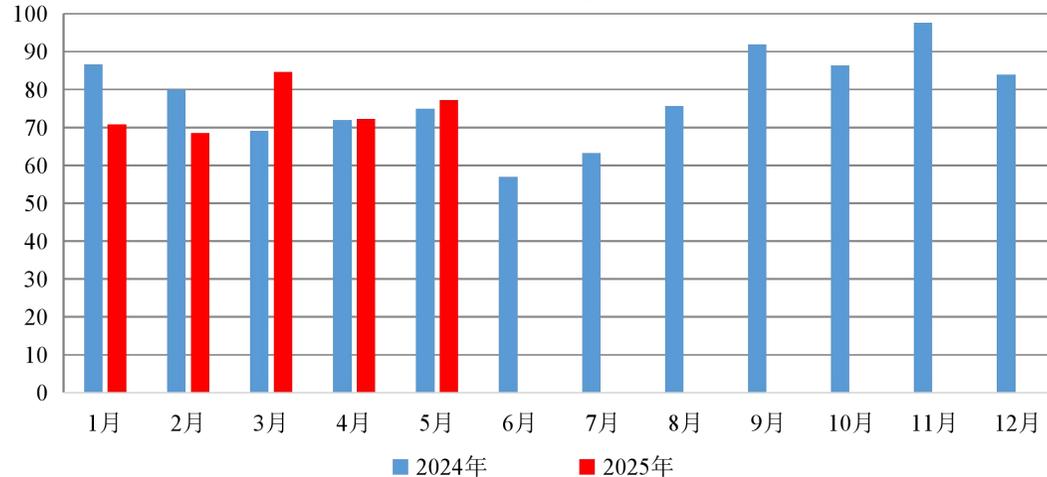


# 上半年国内PX产量同比下降1.8% PTA产量同比增长3.6%

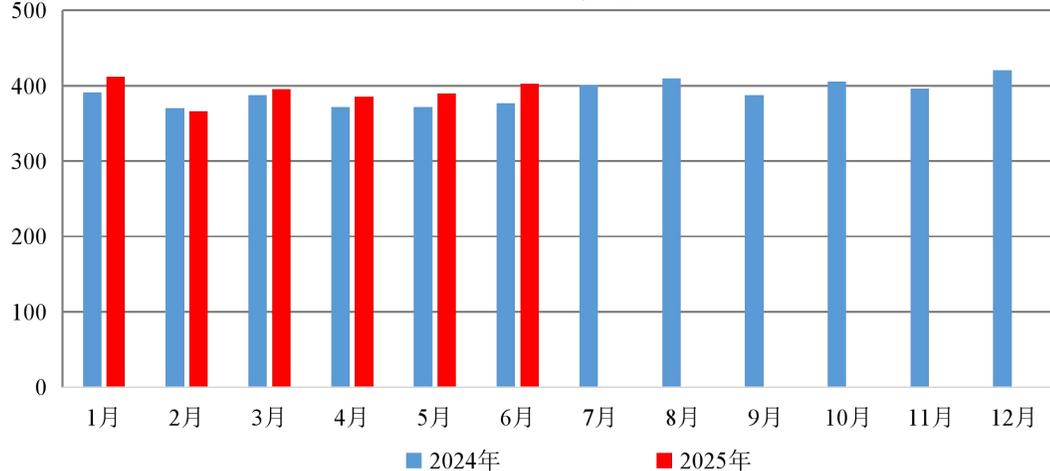
PX月度产量



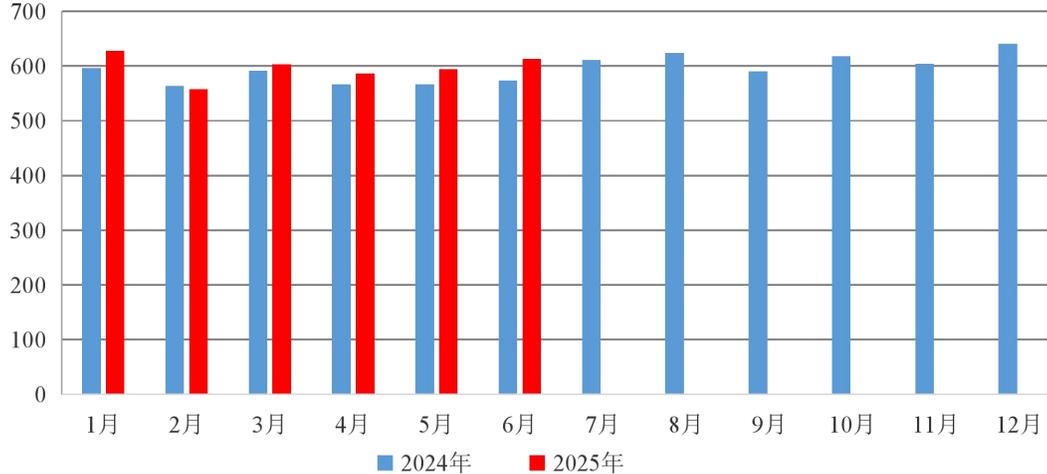
PX进口量



PX月度消费量



PTA月度产量

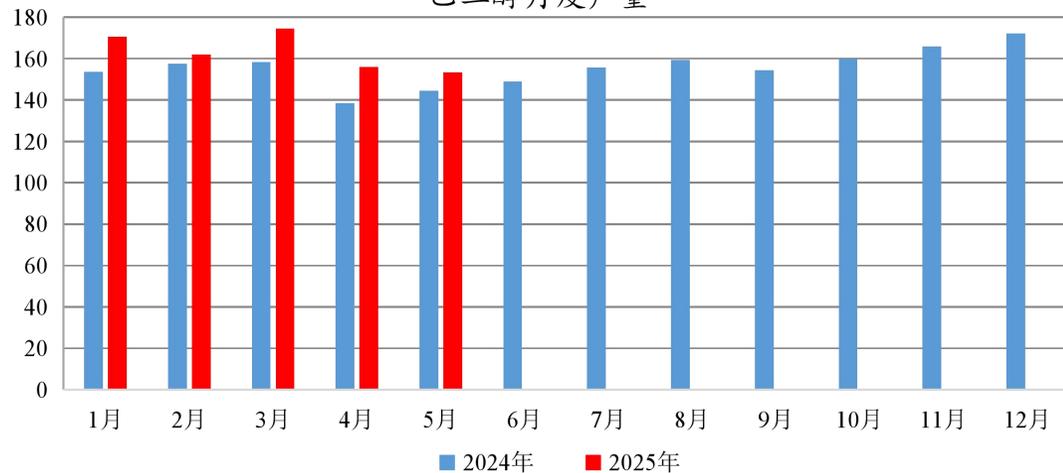




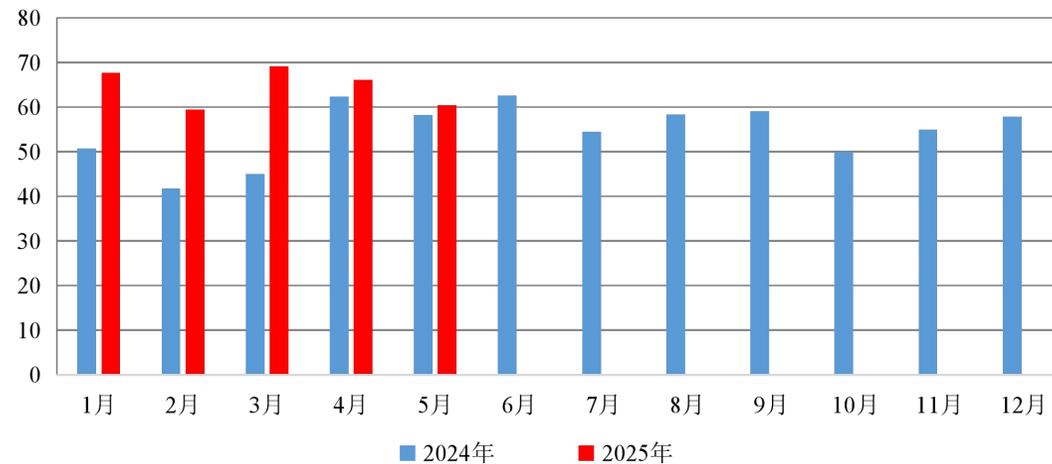
# 上半年国内乙二醇产量同比增长8.5%

# 聚酯原料需求低速增长

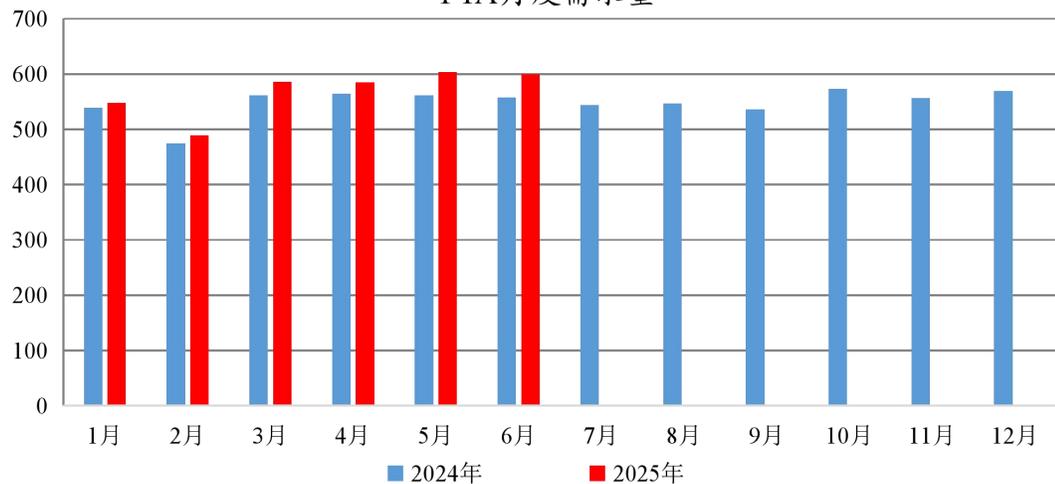
### 乙二醇月度产量



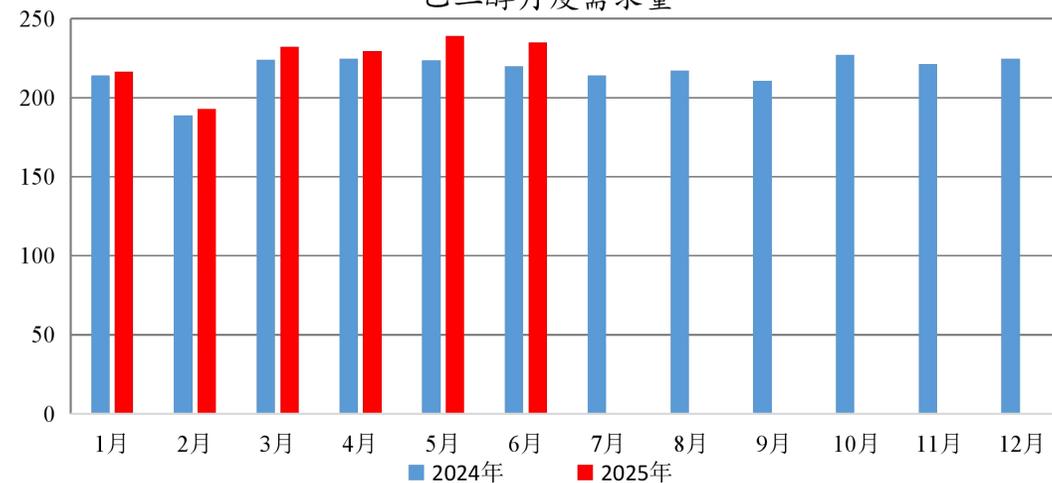
### 乙二醇月度进口量



### PTA月度需求量



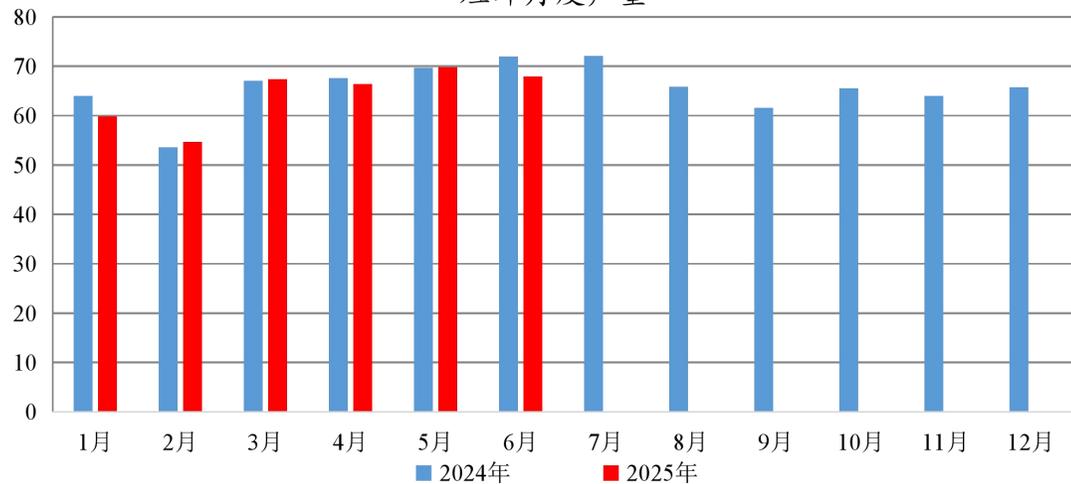
### 乙二醇月度需求量



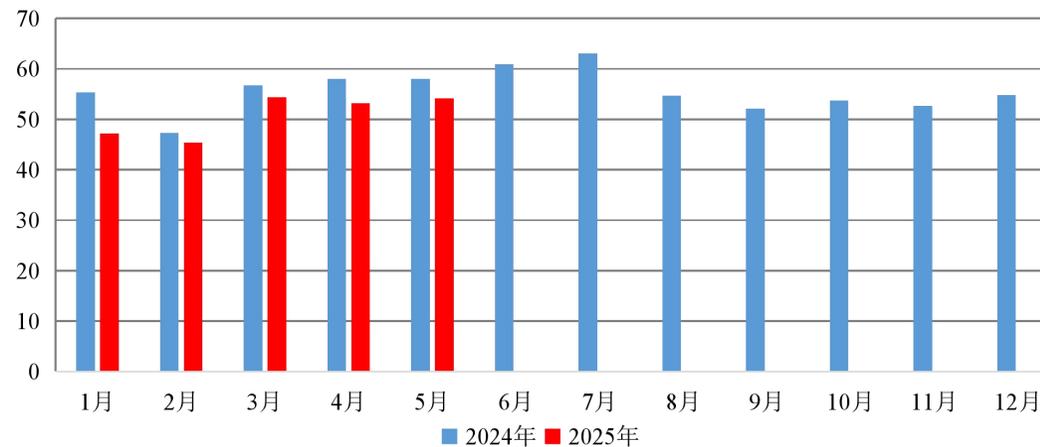


# 上半年短纤供需双弱 表观需求同比降幅更大

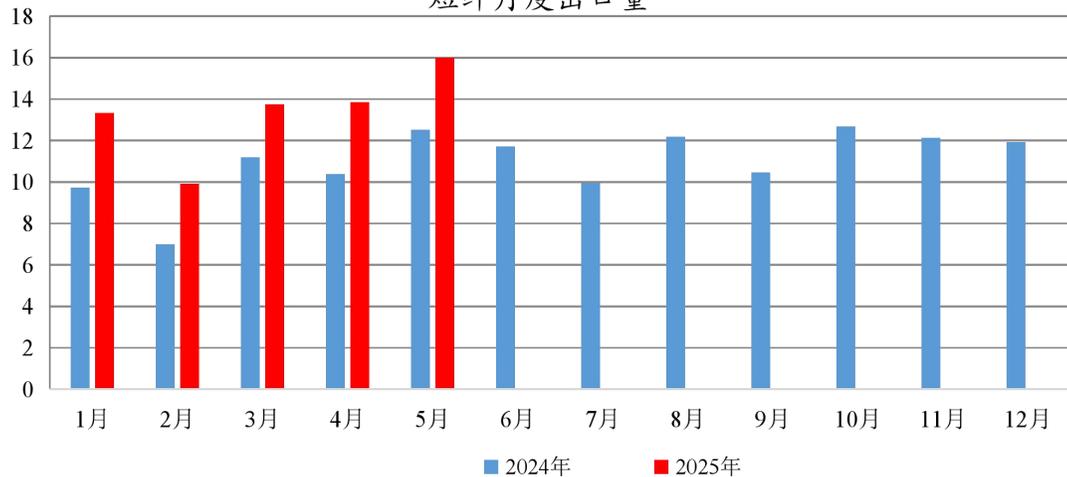
短纤月度产量



短纤月度消费量



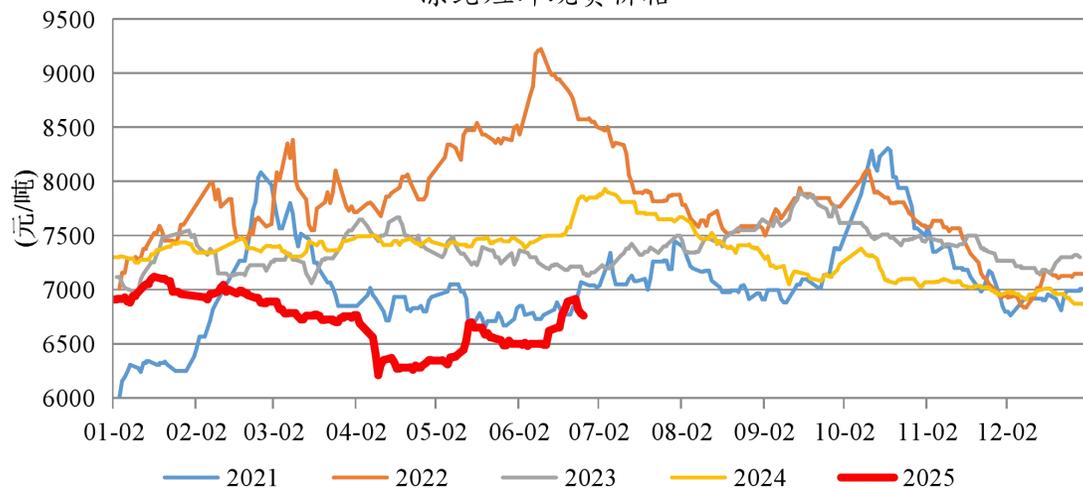
短纤月度出口量



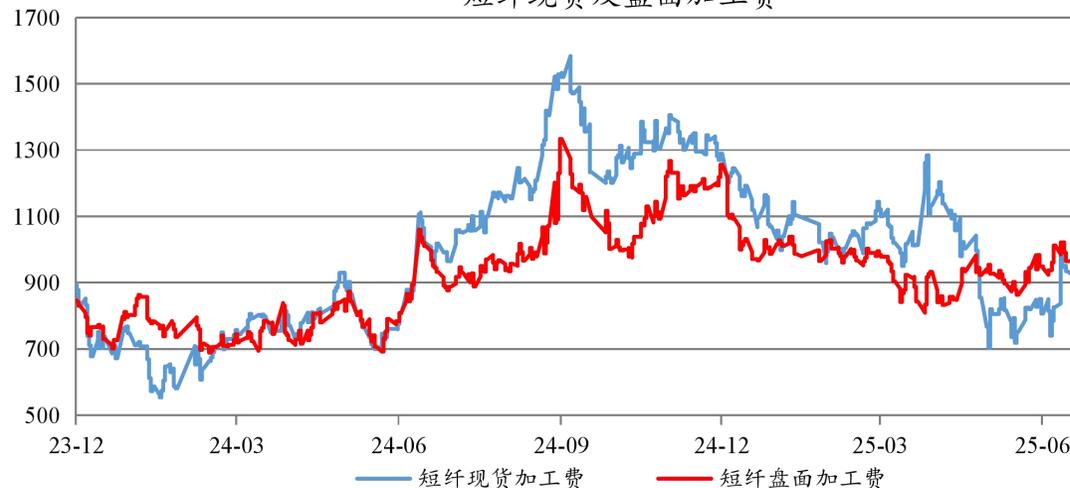


# 短纤价格震荡偏弱 现货加工费继续回升

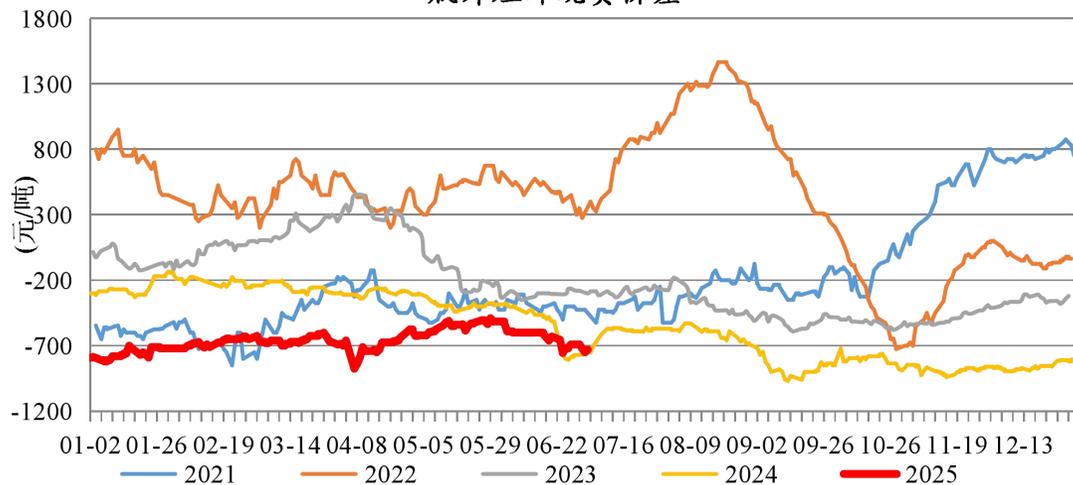
涤纶短纤现货价格



短纤现货及盘面加工费



瓶片短纤现货价差

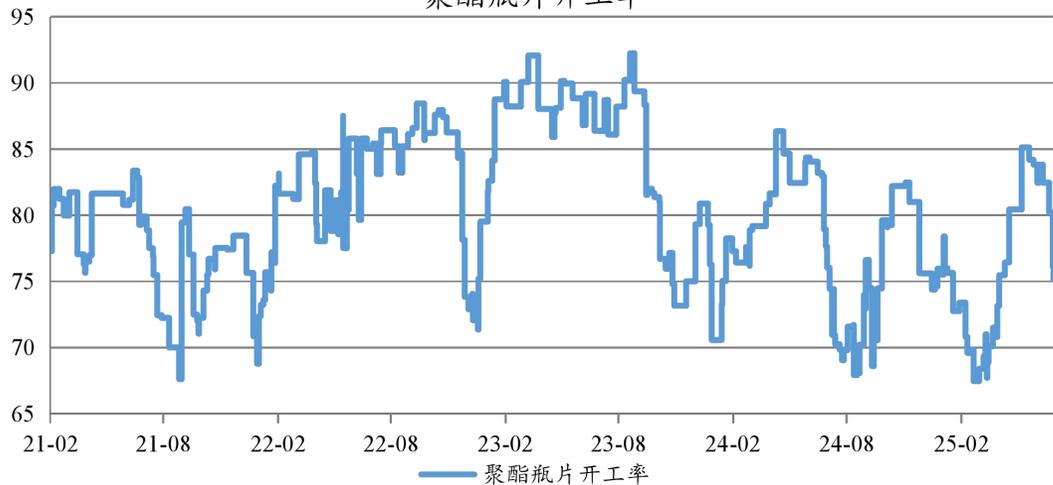




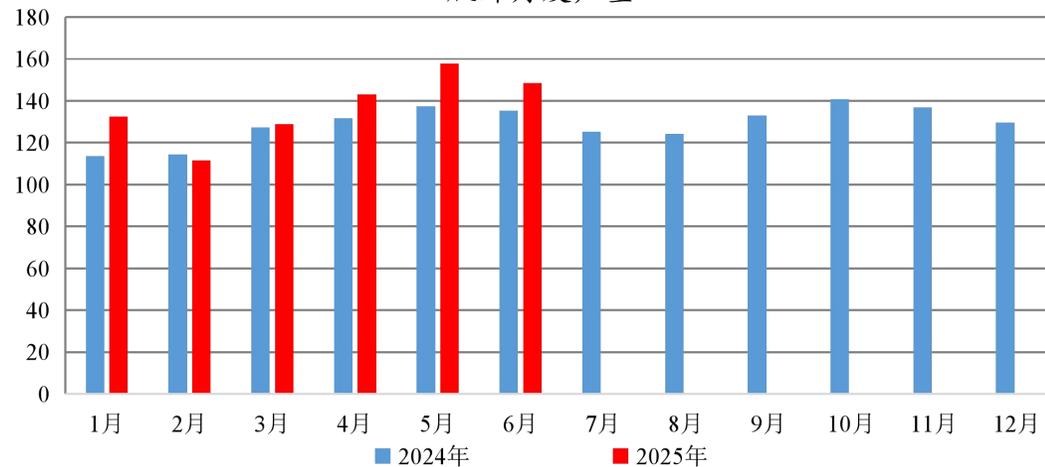
# 瓶片开工率继续下降

# 上半年国内瓶片产量同比增长8.2%

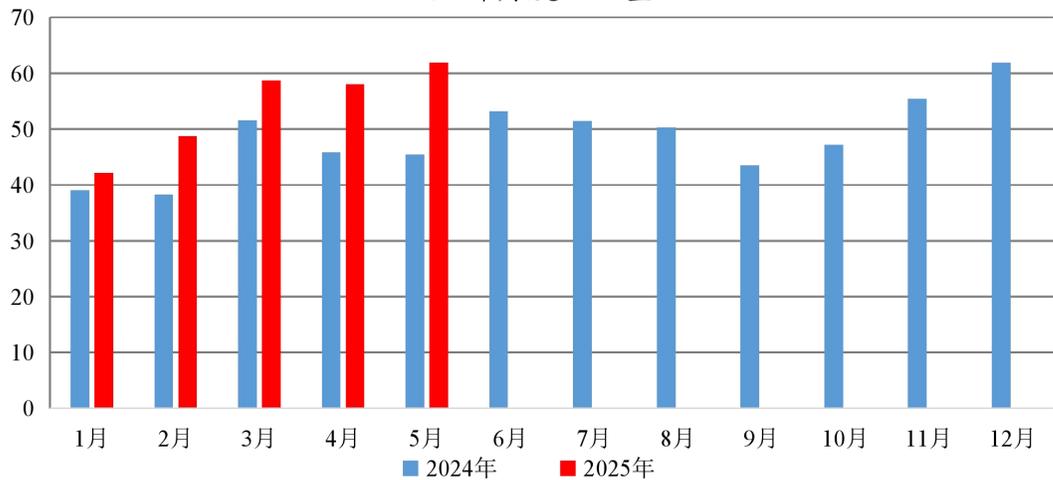
### 聚酯瓶片开工率



### 瓶片月度产量



### 瓶片月度出口量

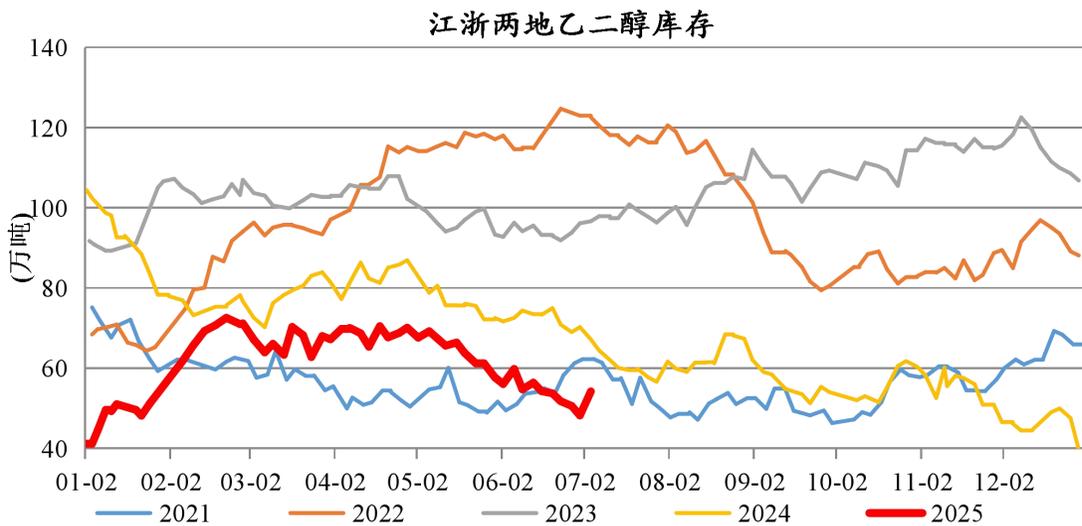
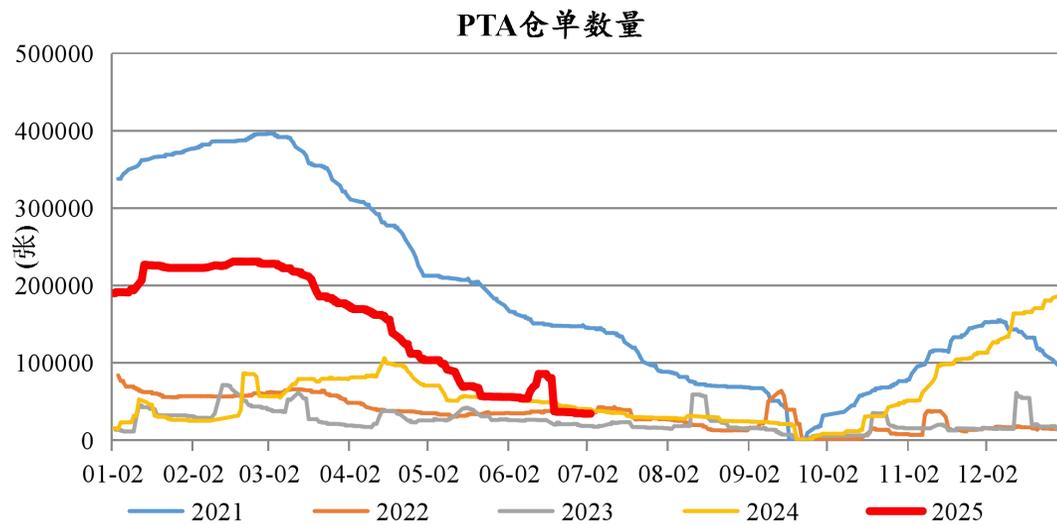
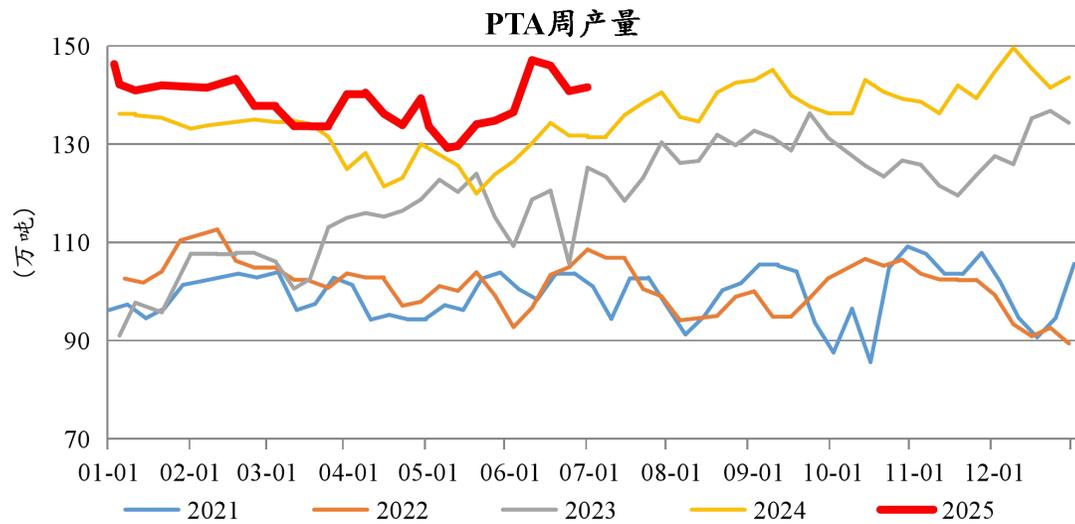


### 瓶片现货及盘面加工费





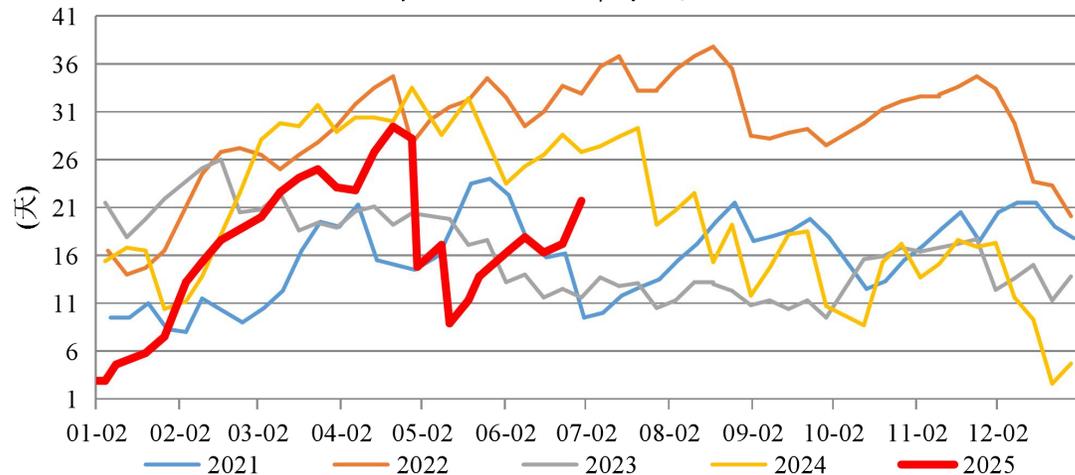
# PTA周产量变化不大 PTA库存下降、乙二醇库存上升



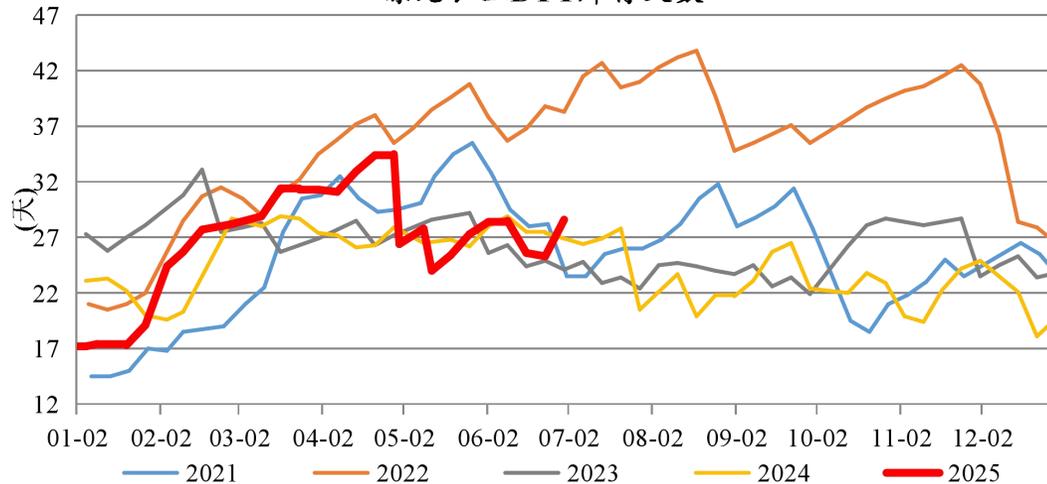


# 长丝库存普遍上升 需求季节性回落的特征显现

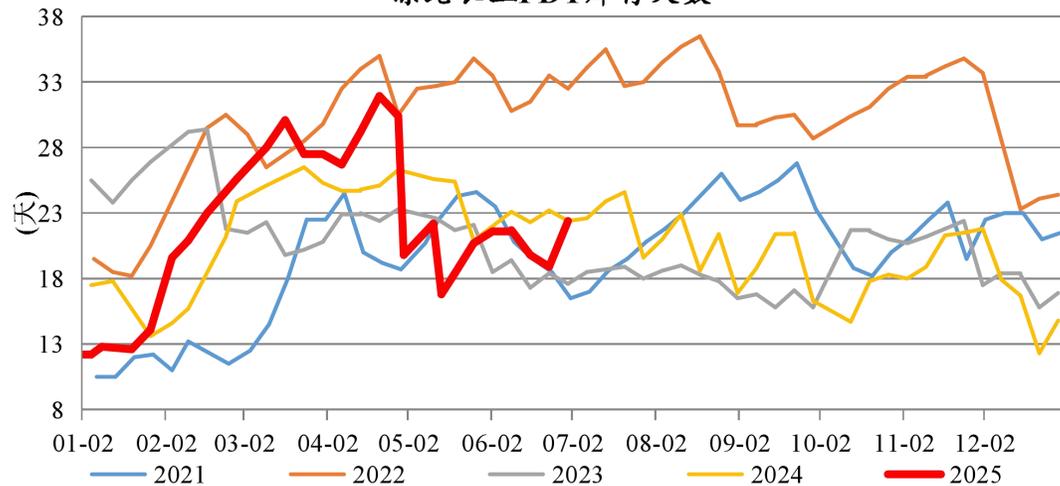
### 涤纶长丝POY库存天数



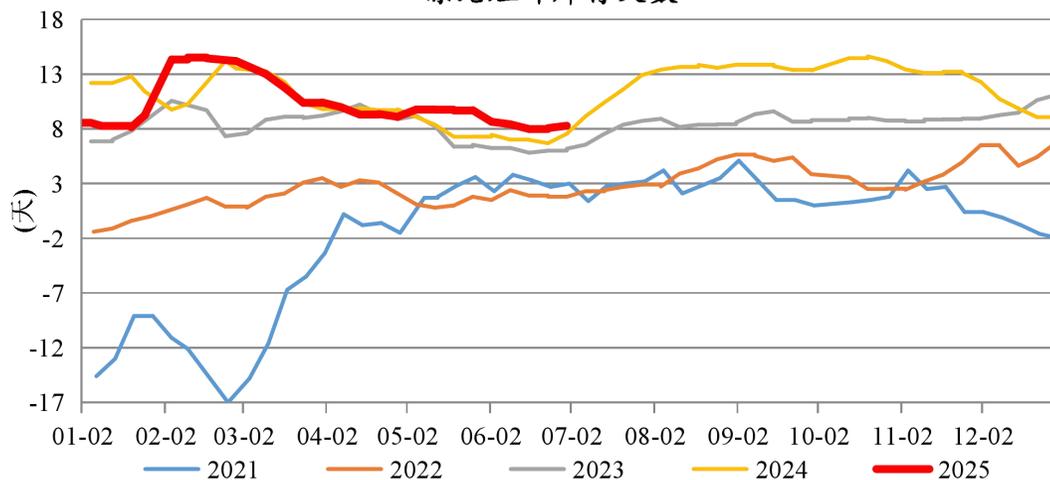
### 涤纶长丝DTY库存天数



### 涤纶长丝FDY库存天数



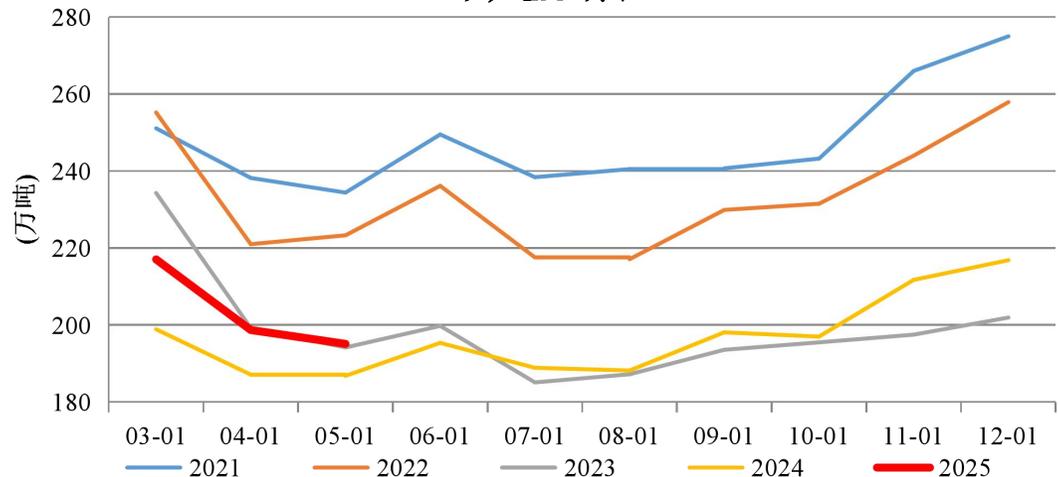
### 涤纶短纤库存天数



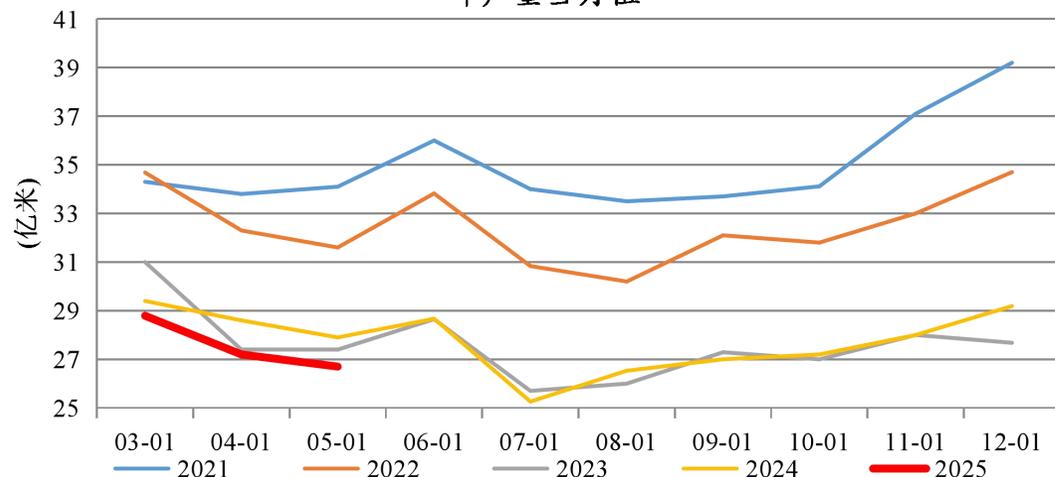


# 纱线和坯布产量季节性回落 库存小幅上升

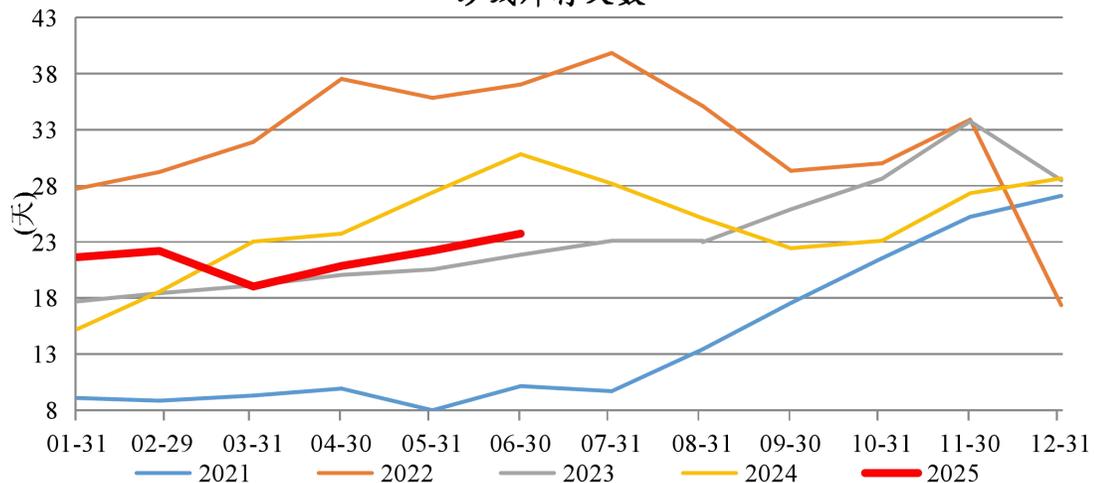
纱产量当月值



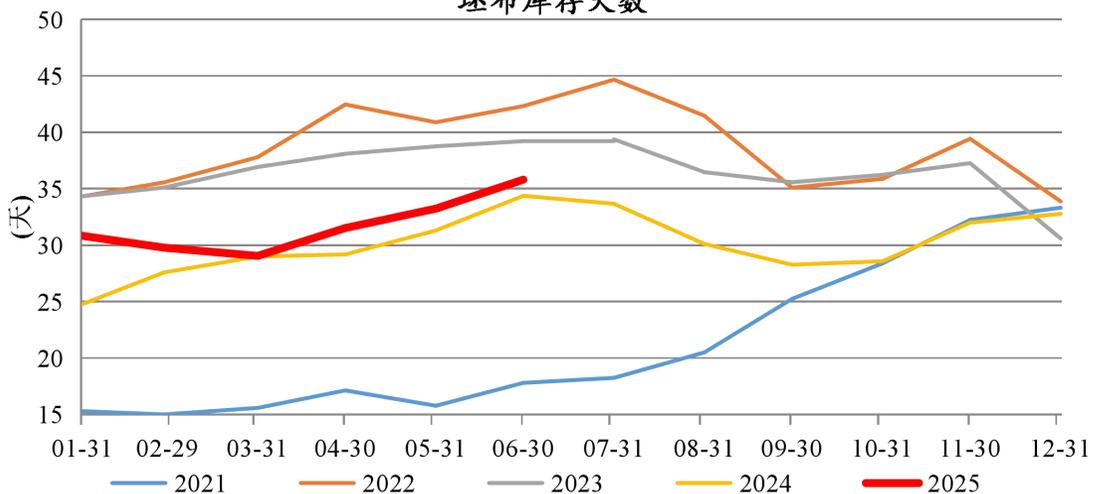
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





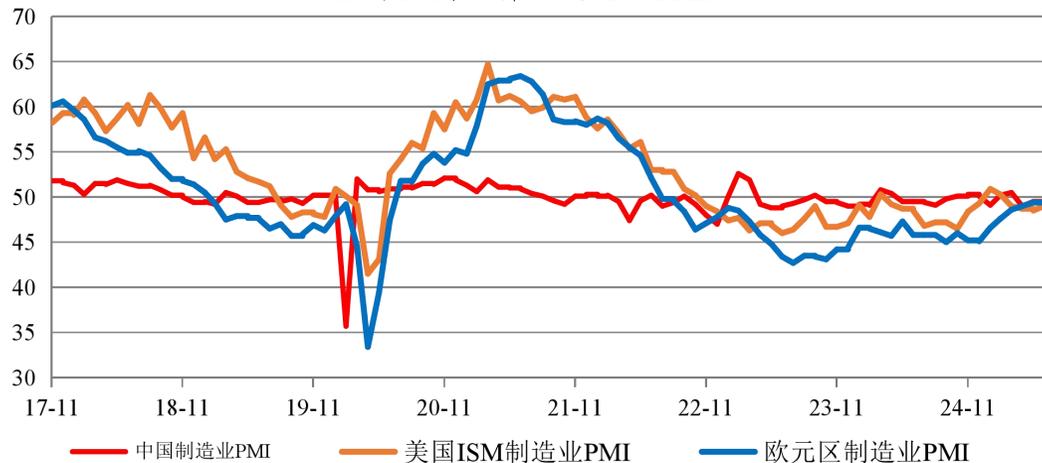
# 03

## 宏观及终端需求情况

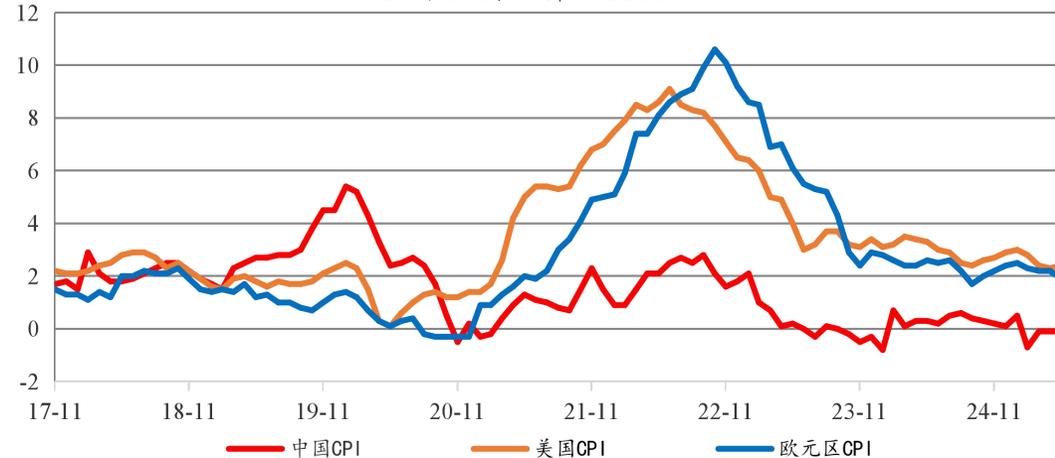


# 美“对等关税”暂停90天的期限即将到期

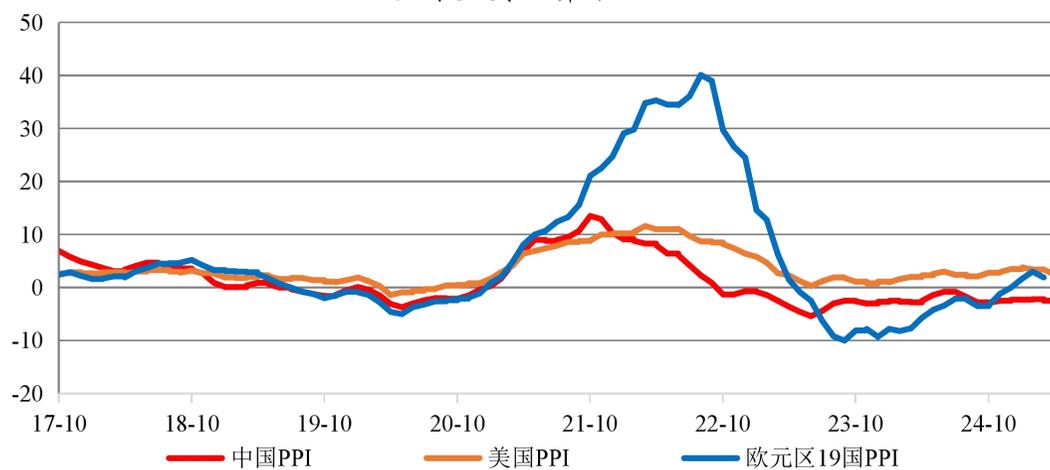
### 全球主要经济体制造业PMI



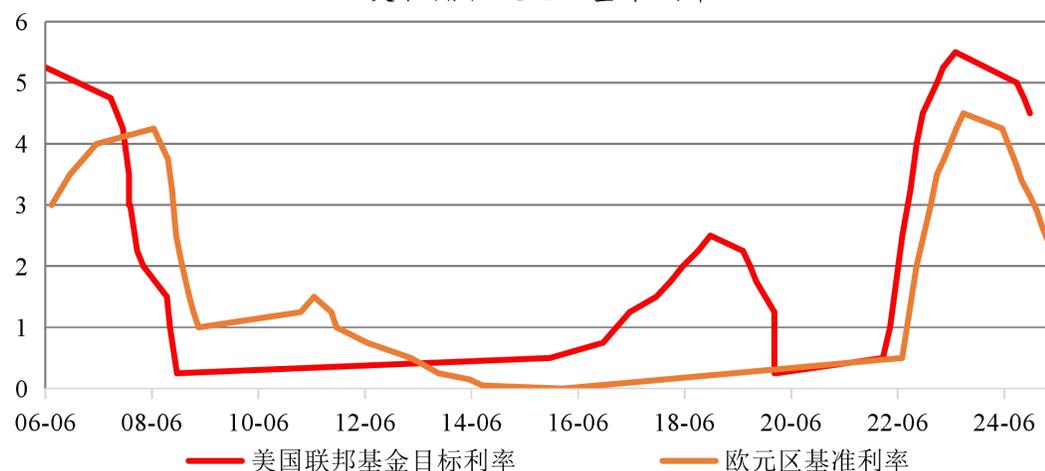
### 全球主要经济体CPI数据



### 全球主要经济体PPI



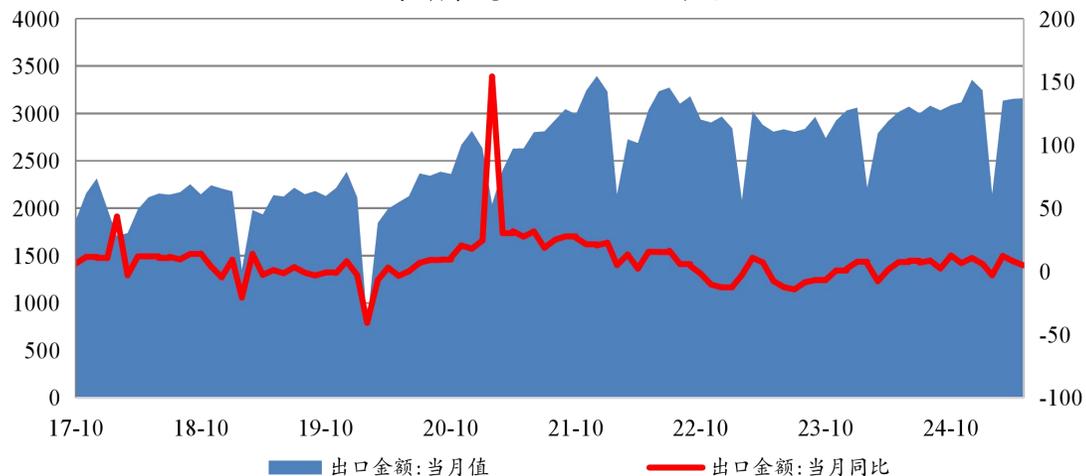
### 美联储和欧元区基准利率



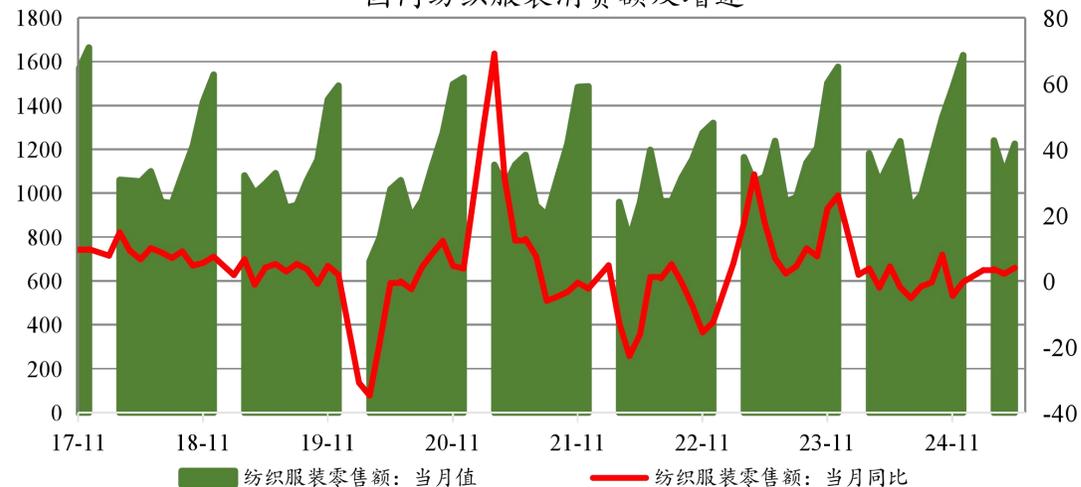


# 5月我国出口同比增长4.8% 纺织服装出口同比增长0.6%

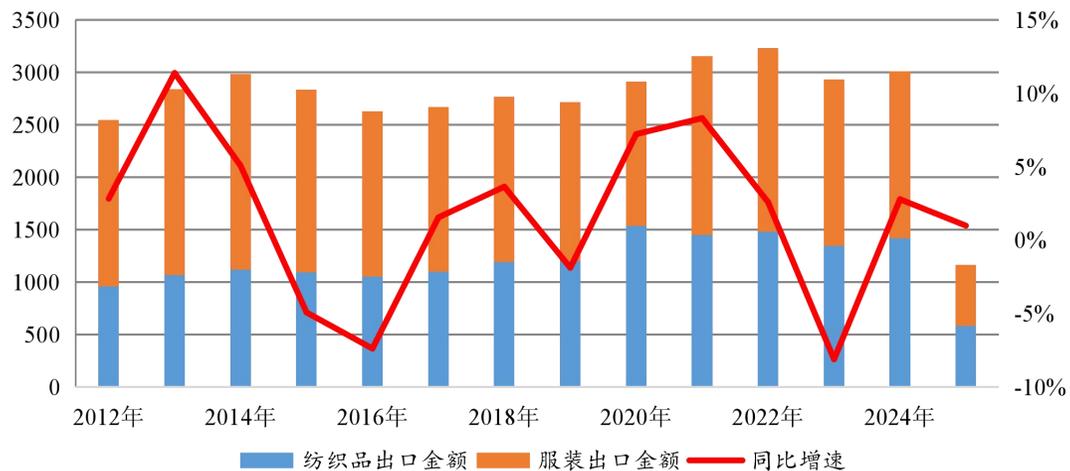
我国月度出口金额及增速



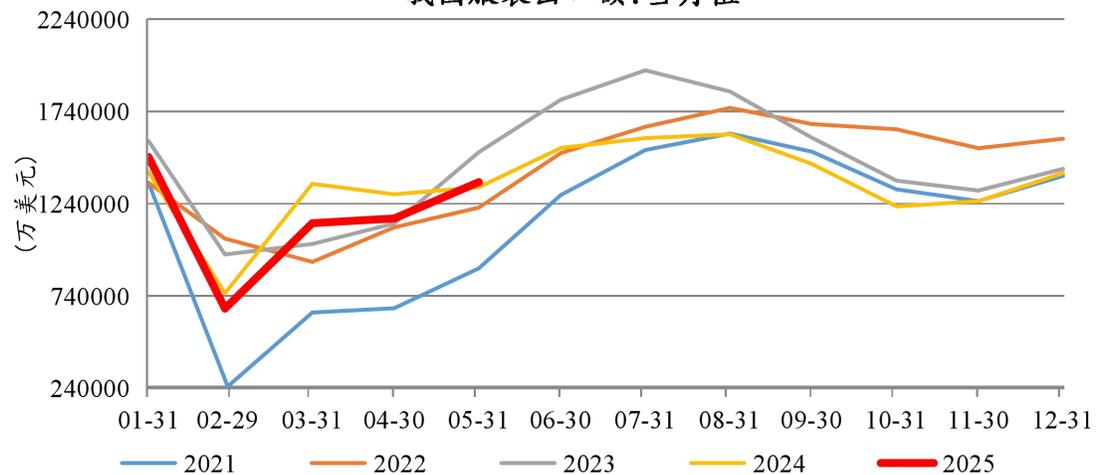
国内纺织服装消费额及增速



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