



# 聚酯产业链周报

## 聚酯开工率偏弱，产业链价格回落

2025年8月29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	<p>消息面总体平淡，本周国际原油价格窄幅震荡，小幅反弹。浙江石化PX装置检修预期使PX价格一度冲高，不过该装置短期不会停车，随后明显回落，下游聚酯品种价格偏弱。截至8月29日收盘，PX511合约收于6878元/吨，周跌88元/吨，周跌幅4.16%；TA601合约价格收于4784元/吨，周跌84元/吨，周跌幅1.73%；EG2601合约收于4466元/吨，周跌8元/吨，周跌幅0.18%；PF510合约收于6500元/吨，周跌114元/吨，周跌1.72%；PR511合约收于5956元/吨，周跌82元/吨，周跌幅1.36%。</p>
运行逻辑	<p>美国炼油厂产能利用率出现明显回落，意味着旺季需求转弱，后期关注OPEC产量政策；原油供应预期过剩，市场对需求回落或更为敏感。PX开工率稳定，但本周内一度对PX装置检修的预期一度增强，浙石化200万吨PX装置计划三季度检修，本周有消息显示10月份进行检修；PTA开工率下降，恒力惠州另外一套250万吨/年产能的装置并未检修，检修规模不及预期使PTA价格回落。聚酯开工率小幅下降，据悉，部分瓶片装置准备重启，预计后期聚酯开工率有望提升，江浙织机开工率上升。乙二醇综合开工率小幅下降，油制乙二醇开工率稳定，煤制乙二醇开工率下降。短纤和长丝库存小幅上升；乙二醇港口库存下降。PTA利润仍较差，长丝利润回升。</p>
推荐策略	<p>本周国际油价小幅反弹，但后期油价走势仍难摆脱弱势，在供应过剩的预期下，市场将更加关注需求回落的不利影响。PTA供应偏低，需求稳定，社会库存降幅扩大；乙二醇港口库存也出现明显下降。聚酯产业链品种总体呈现区间震荡走势，在需求回升的预期下，短期价格偏强运行，中长期仍偏弱，操作上，逢高做空为主。</p>



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	利多	PX开工率为80.4%，持平；PTA周产量为131.3万吨，较上一报告期下降10万吨；PTA最新开工率为70.8%，较上一报告期下降1.4个百分点，虽继续下降，但降幅不及预期。乙二醇开工率小幅回落，乙二醇开工率为60.3%，下降0.5个百分点；其中，油制开工率60.9%，持平；煤制开工率59.4%，下降1.2个百分点；短纤开工率86.5%，持平；瓶片开工率71.9%，维持在低位，据悉9月部分停车装置将重启。
需求	中性	聚酯开工率为86%，下降1.3个百分点。织机开工率为62%，上升2.6个百分点，聚酯开工率仍较弱，本周长丝和薄膜工厂减产，织机开工率继续回升。
成本	中性	国际原油价格小幅反弹，OPEC+原油政策变动、后期需求转弱以及美联储降息预期等因素将持续影响价格走势。截至8月28日，中国主港PX现货价格为848.7美元/吨，先涨后跌累计下跌4.1美元/吨。
库存	利多	截至8月29日，PTA社会库存439.7万吨，较上一报告期下降7万吨，加速去库，预计下周仍将延续；PTA仓单数量下降。截至8月28日，乙二醇库存港口库存为41.3万吨，下降8.5万吨。短纤和长丝库存小幅上升。
基差	利空	PX基差-88元/吨，明显走强；PTA基差为-34元/吨，略有走弱；乙二醇基差为68元/吨，小幅走强；短纤基差为40元/吨，小幅走强；瓶片基差-96元/吨，有所走弱。
利润	利空	PX加工费254.8美元/吨，小幅下降。PTA现货加工费196元/吨，小幅下降。油制乙二醇生产亏损，利润变化不大，煤制乙二醇利润小幅上升。聚酯品种利润走势分化，长丝利润普遍明显上升，瓶片利润回落较为明显，短纤利润变化不大。



# 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

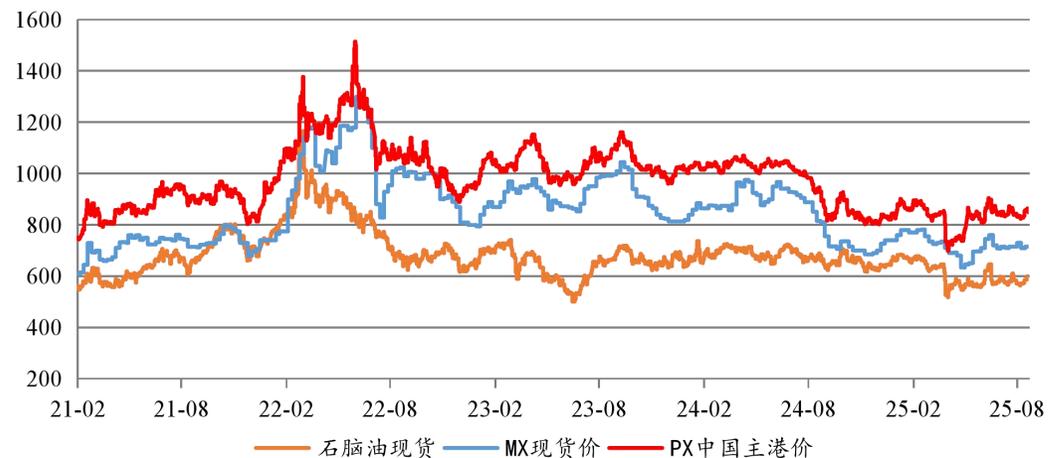


# 国际油价小幅反弹 聚酯产业链品种普遍回落

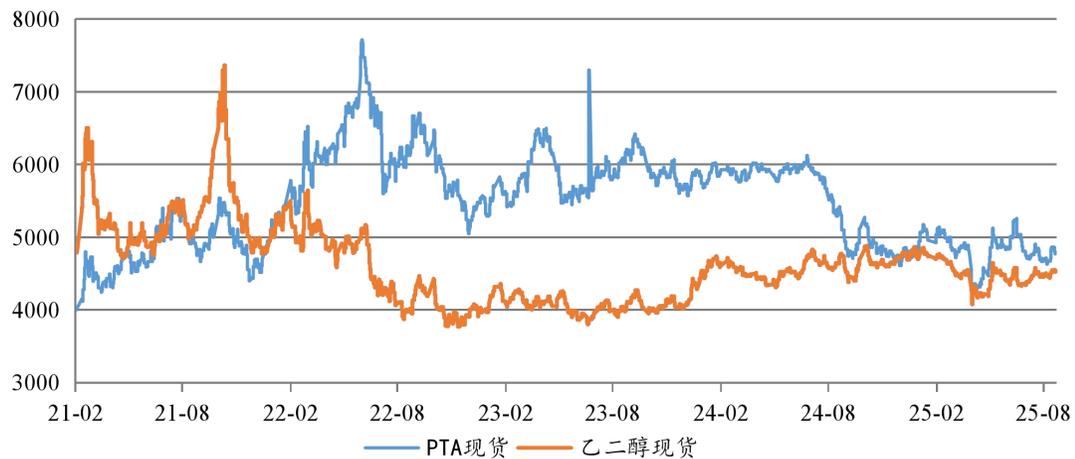
### WTI原油主力合约收盘价



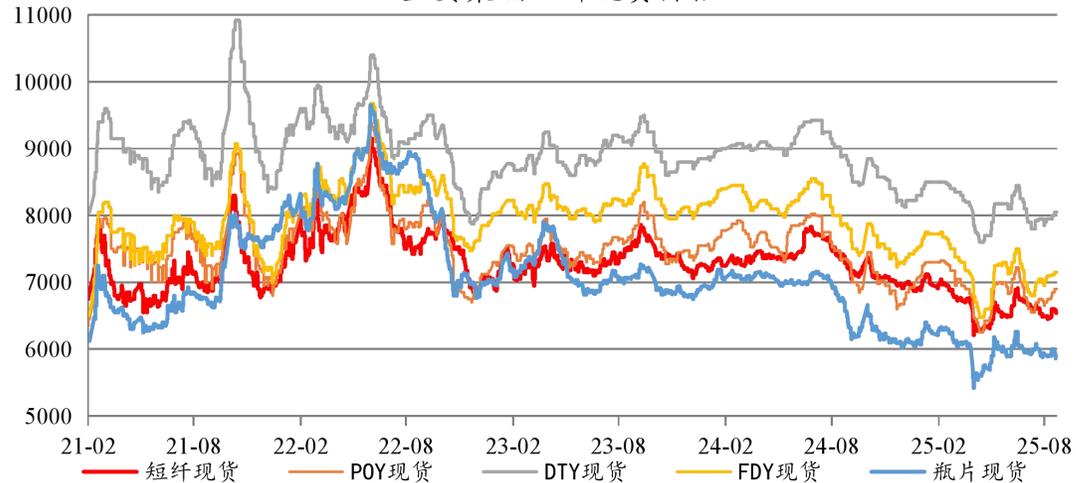
### 石脑油、MX和PX现货价格



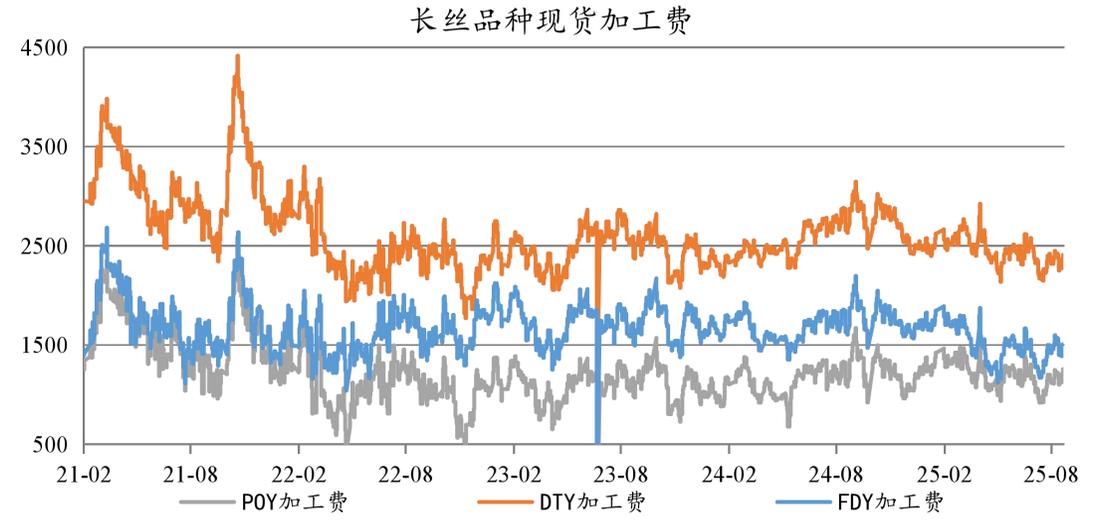
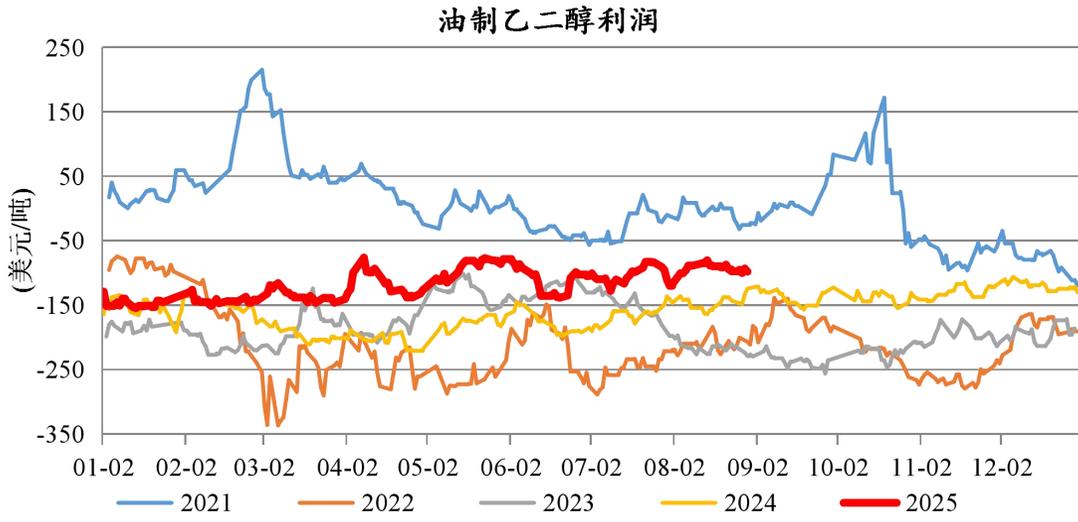
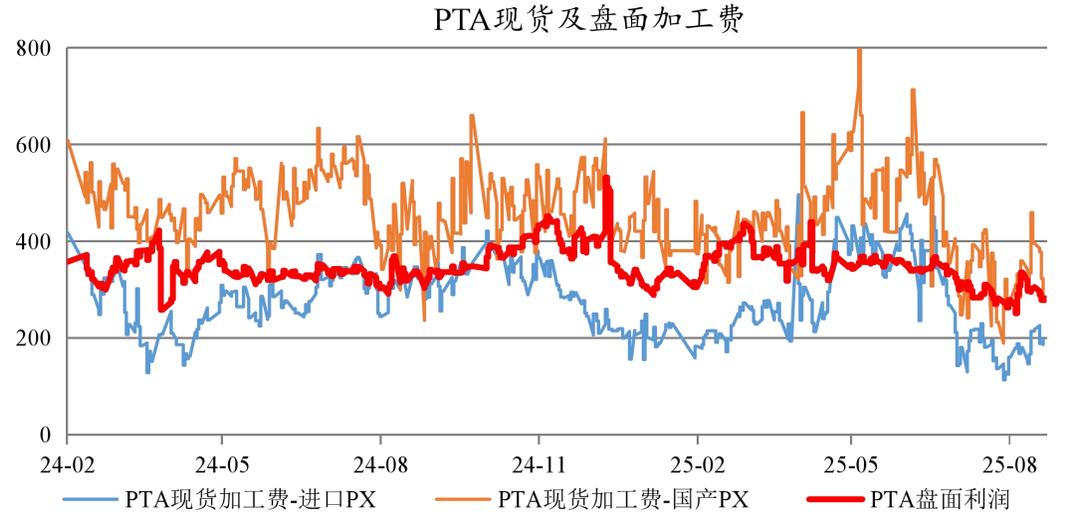
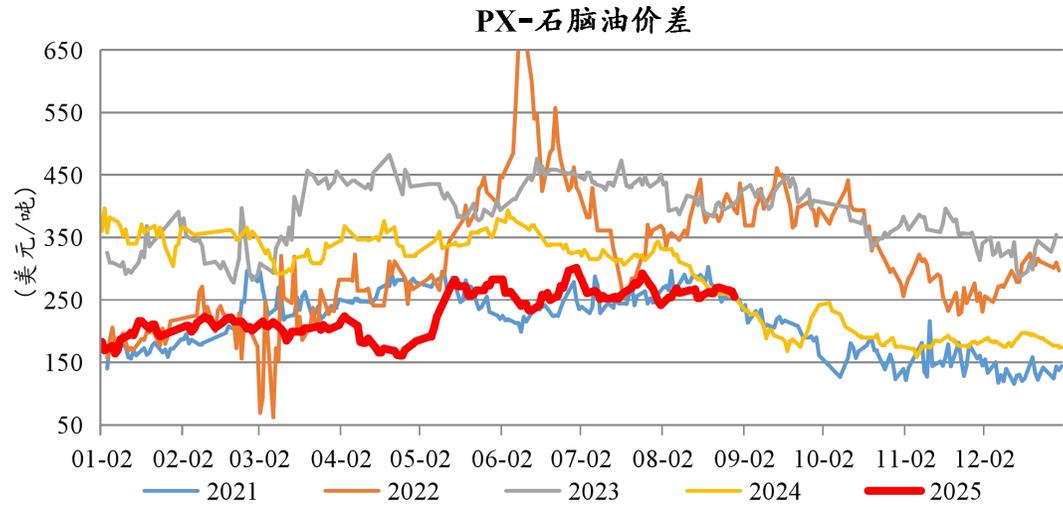
### PTA和乙二醇现货价



### 主要聚酯品种现货价格

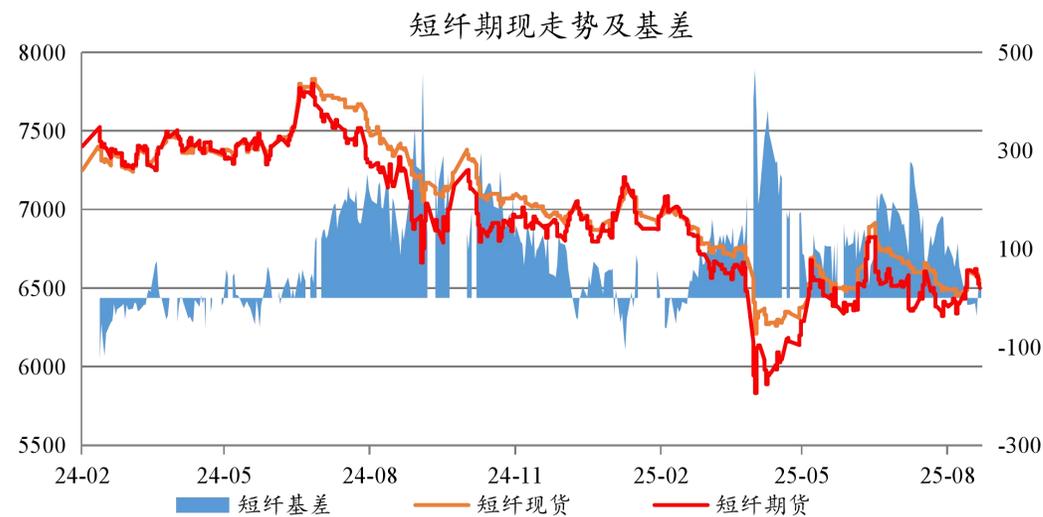
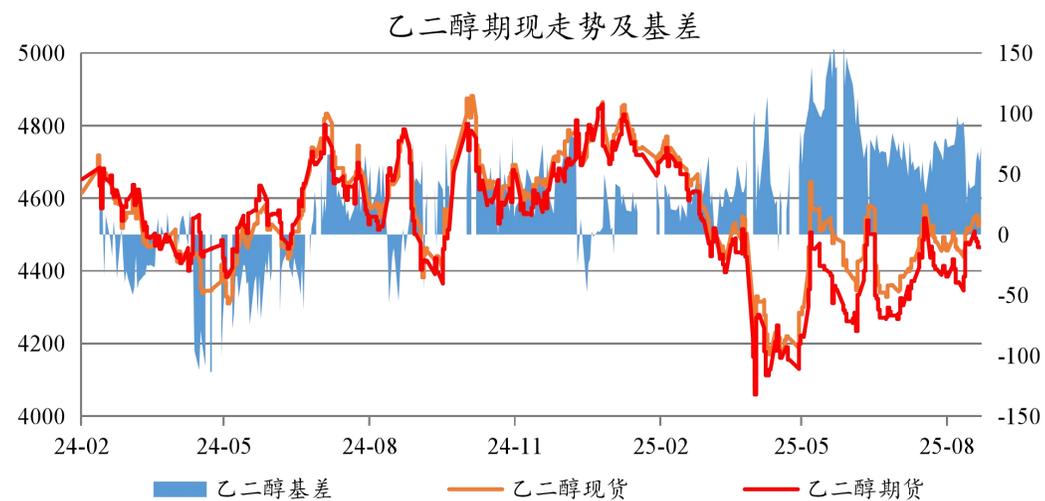
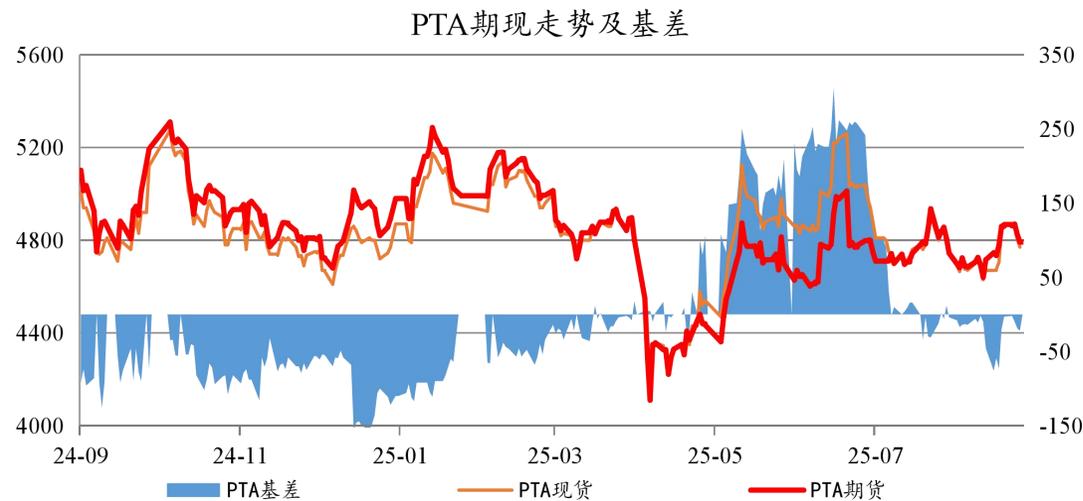
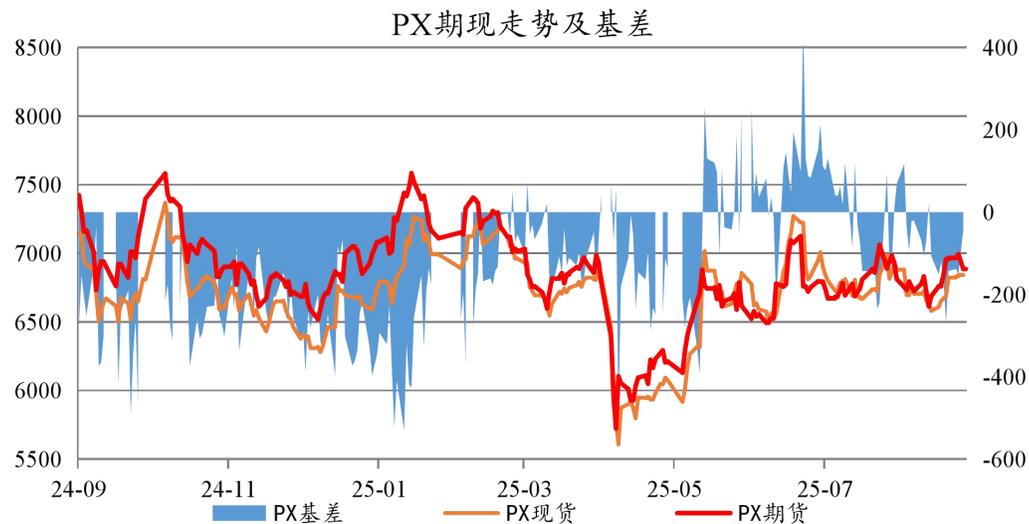


# PTA利润变化不大 长丝利润上升





# PX基差明显走强 其他品种普遍变化不大





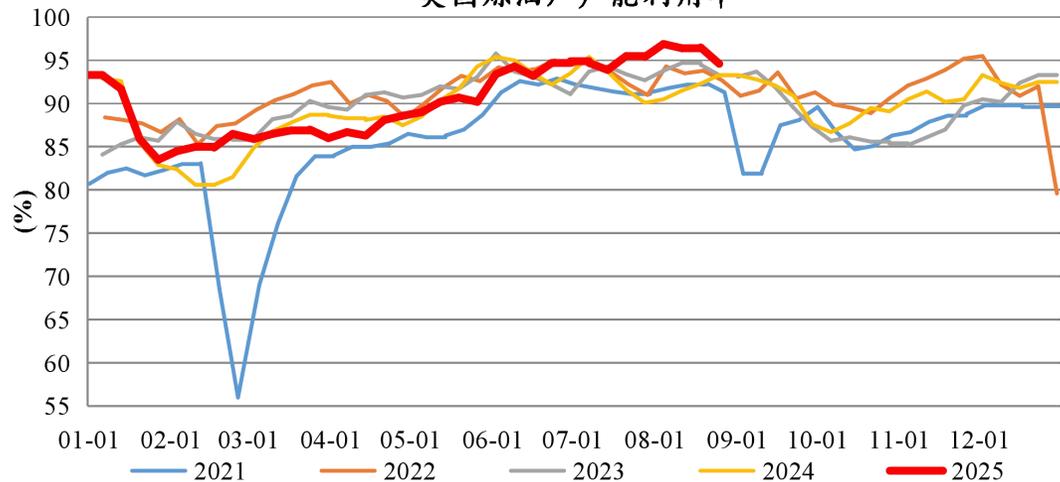
# 02

## 基本面数据

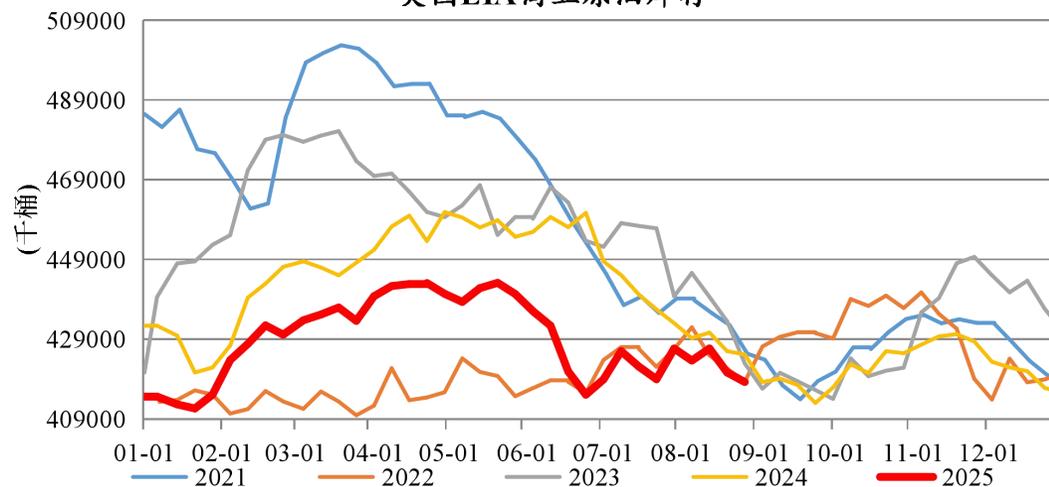


# 美国炼油厂开工率高位回落 原油和汽油库存下降

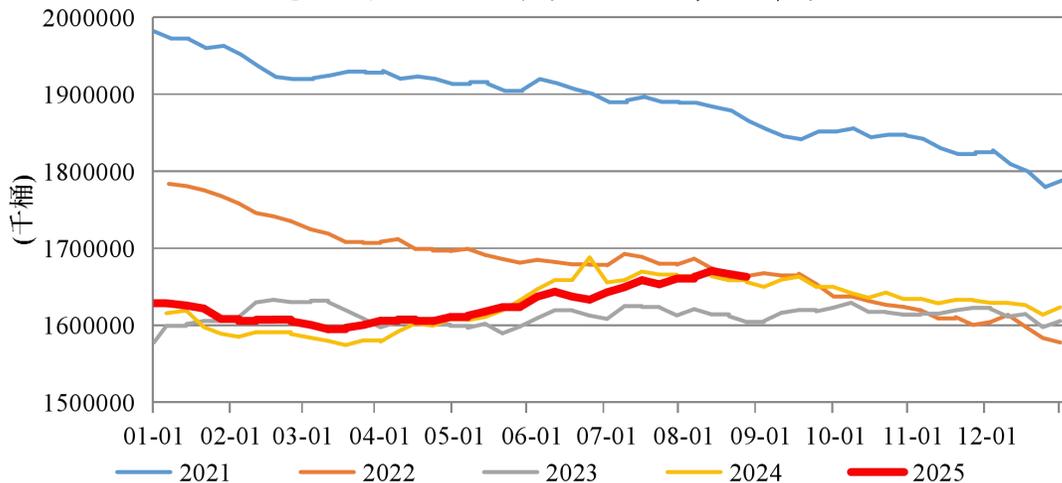
美国炼油厂产能利用率



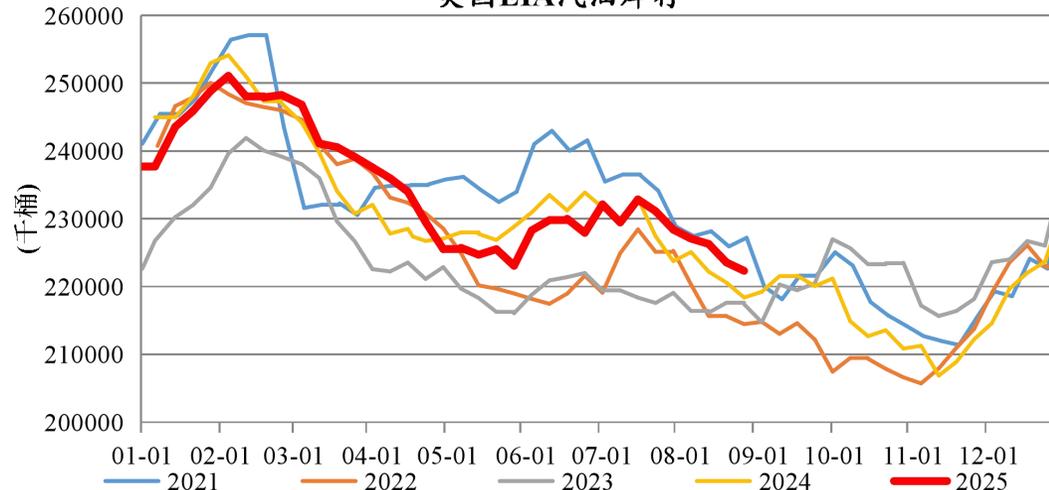
美国EIA商业原油库存



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年度供应大幅上调、需求小幅上调，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	10281	10327	10469	10447	10520	10551	10552	10628	10654	10665	10685	10639	10535
同比变化	136	59	128	116	223	251	242	284	412	305	305	264	227
全球需求	10153	10309	10185	10307	10324	10484	10434	10448	10465	10368	10450	10539	10372
同比变化	98	25	20	118	35	139	65	141	154	71	147	163	98
库存变动	127	18	284	141	196	67	118	180	189	296	235	100	163

8月12日，EIA公布的月报显示：对2025和2026年度原油供应均大幅度上调、需求小幅上调，供应过剩量继续明显扩大；2025年全球原油供应调整更加明显。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10308/10535/10635万桶/日，同比+106/+227/+101万桶/日，较上月预期值调整+28/+75/+63万桶/日；预计2024/25/26年全球油品需求量分别为10274/10372/10491万桶/日，同比+59/+98/+119万桶/日，较上月调整0/+18/+31万桶/日。



## 2026年原油供应明显上调、需求小幅上调，过剩量增加

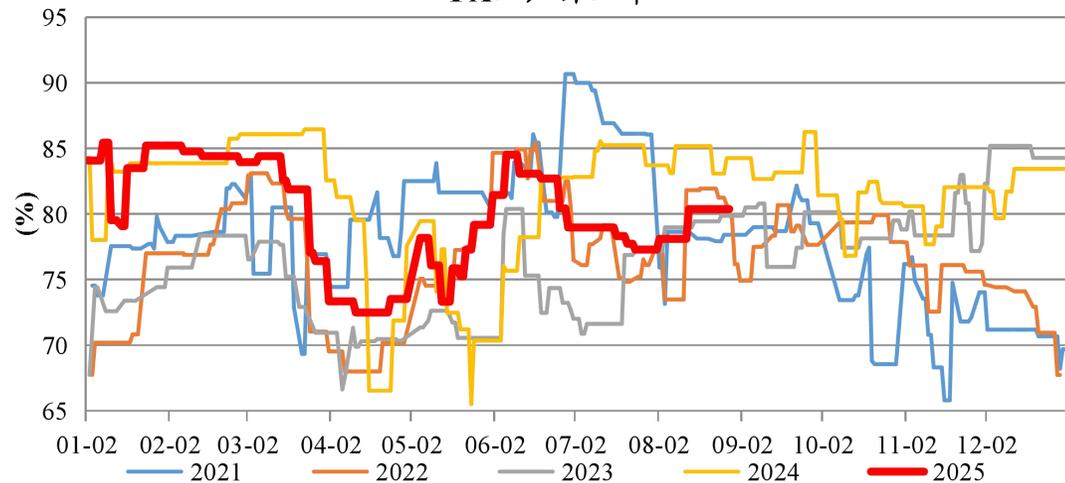
2026年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10585	10588	10559	10613	10621	10677	10676	10657	10639	10665	10706	10638	10635
同比变化	304	261	90	166	101	126	124	29	-15	0	20	-1	101
全球需求	10236	10461	10356	10430	10445	10596	10585	10560	10579	10451	10546	10646	10491
同比变化	83	151	172	123	121	112	150	112	115	83	96	107	119
库存变动	349	127	203	183	176	81	92	98	60	214	160	-8	145

本次EIA报告对2025和2026年度的原油供需均上调，其中对供应上调幅度更大，本次报告明显利空；与上月预估数据相比，本次报告将2025年度原油供应上调75万桶/日，需求上调18万桶/日；将2026年度原油供应上调了63万桶/日，需求上调了31万桶/日。2024年供应过剩33万桶/日，7月预估过剩6万桶/日；2025年供应过剩163万桶/日，7月预估过剩106万桶/日；2026年供应过剩145万桶/日，7月预估过剩113万桶/日。

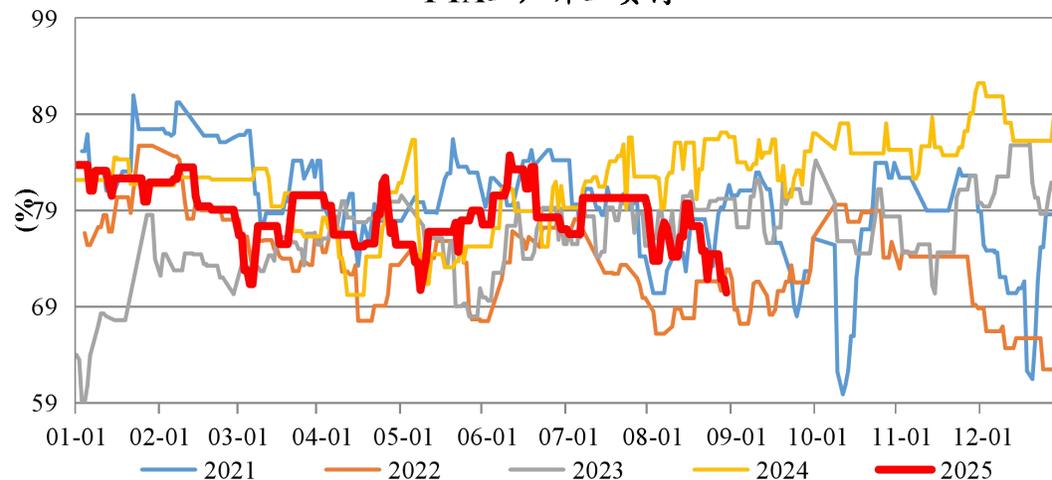


# PTA装置检修不及预期开工率小幅下降 PX检修预期一度推升价格

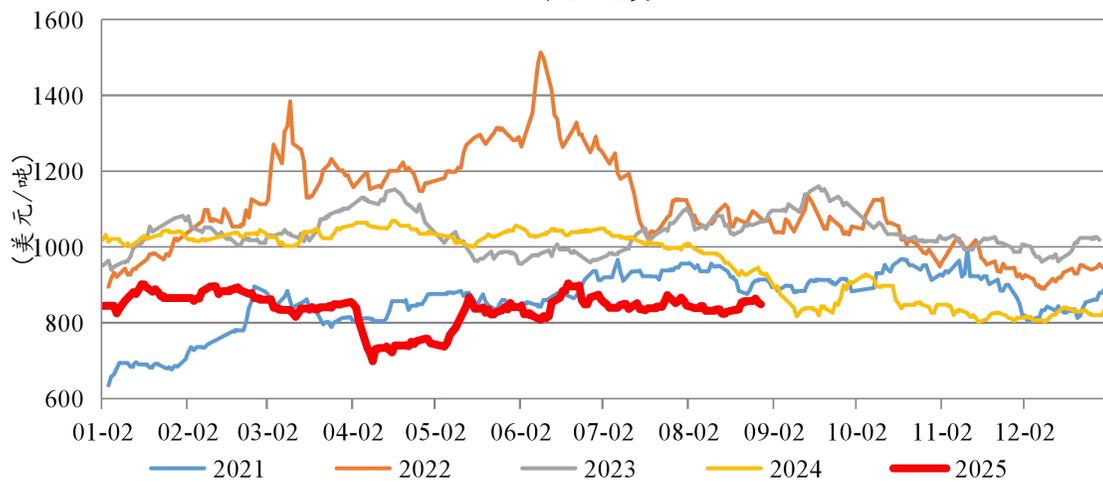
PX工厂开工率



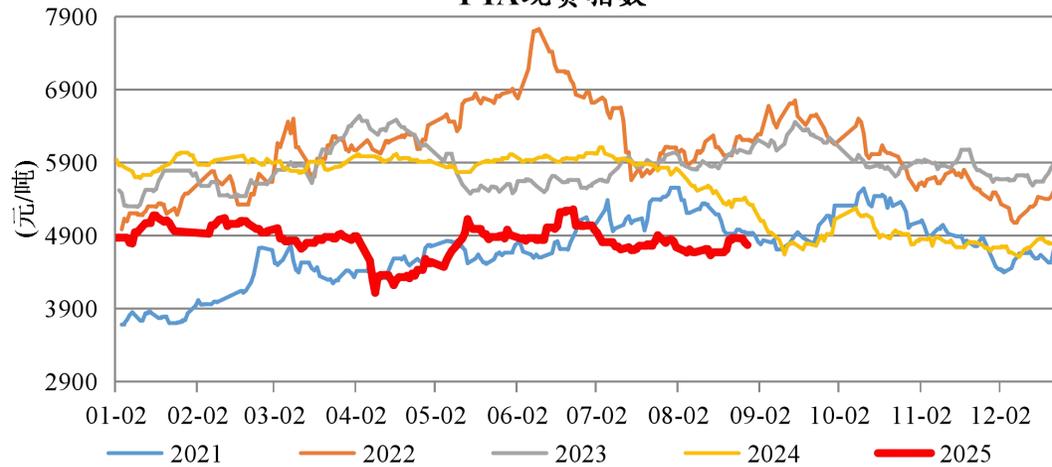
PTA工厂开工负荷



PX外盘现货



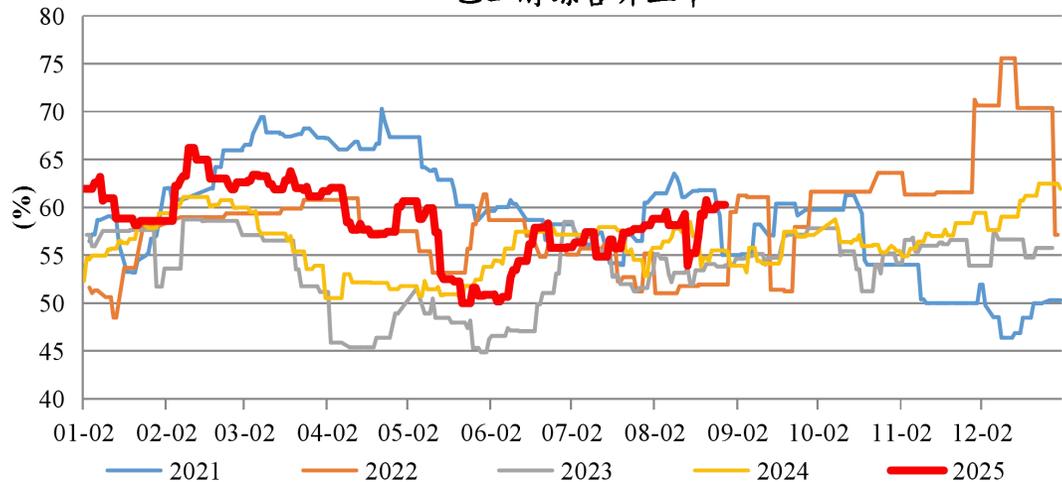
PTA现货指数



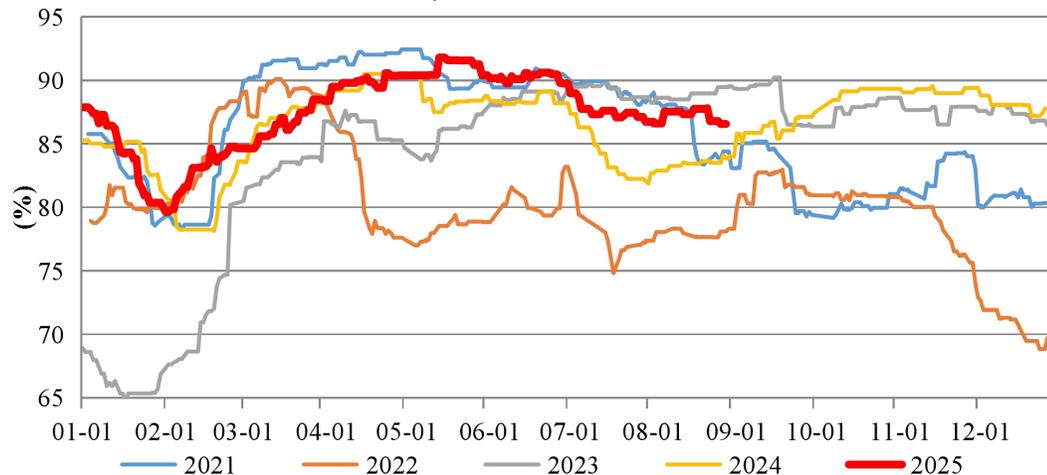


# 乙二醇综合开工率小幅下降 聚酯开工率小幅下降

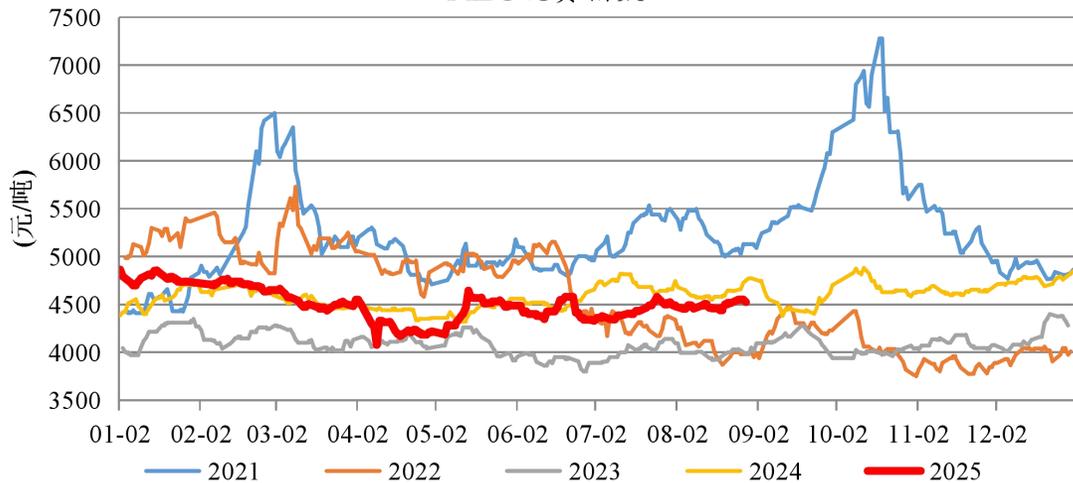
乙二醇综合开工率



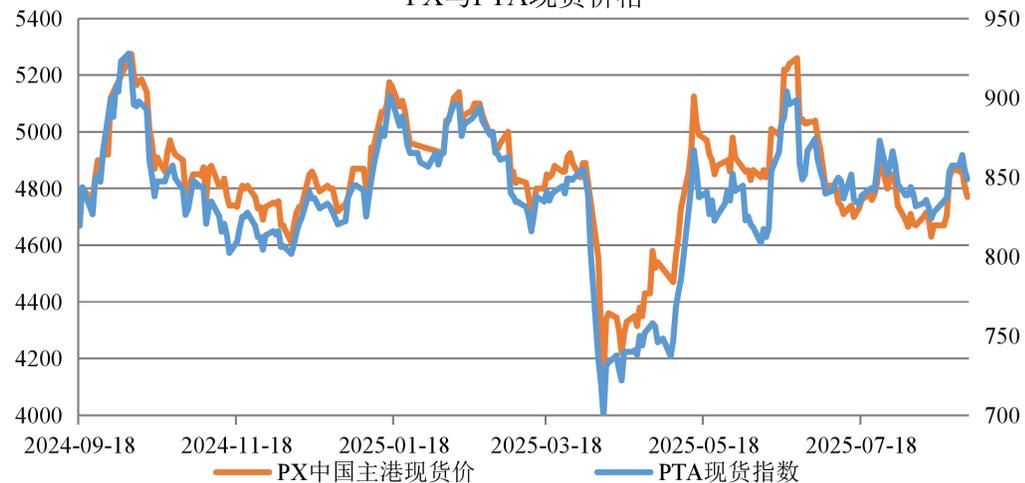
聚酯工厂开工负荷



MEG现货指数



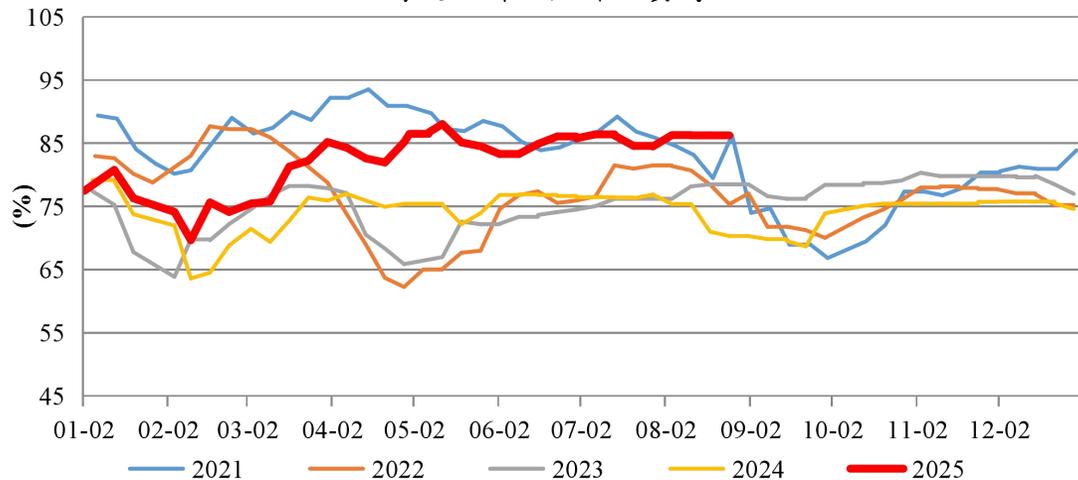
PX与PTA现货价格



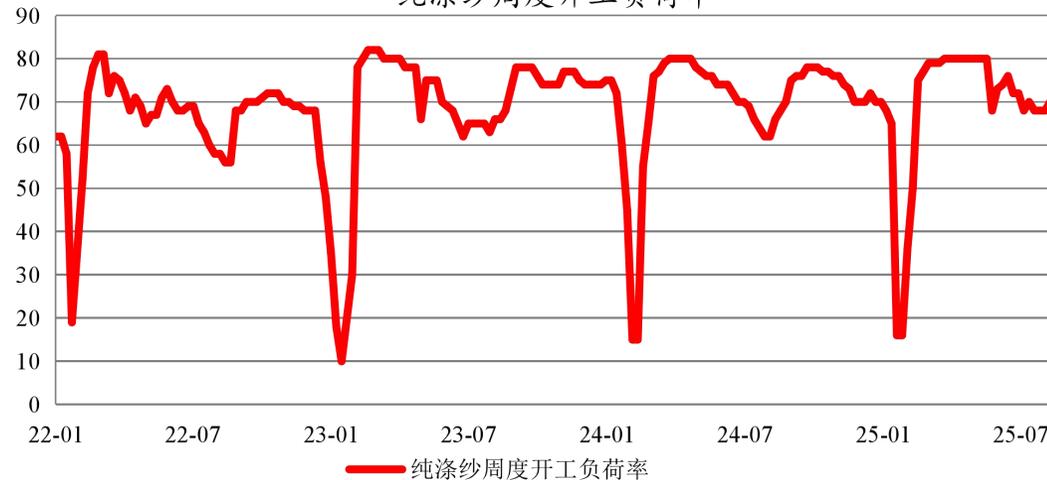


# 短纤和纯涤纱开工率暂时稳定 织机开工率继续上升

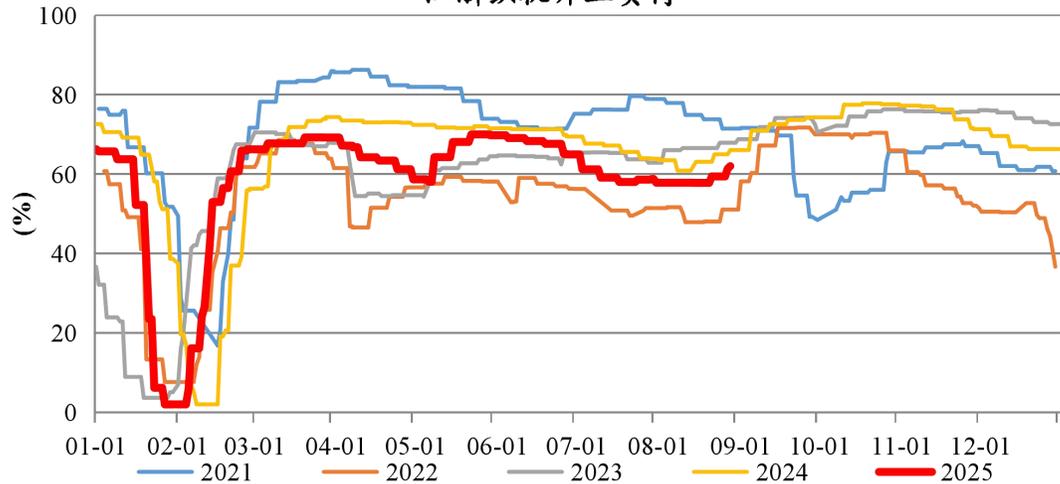
涤纶短纤工厂开工负荷



纯涤纱周度开工负荷率



江浙织机开工负荷

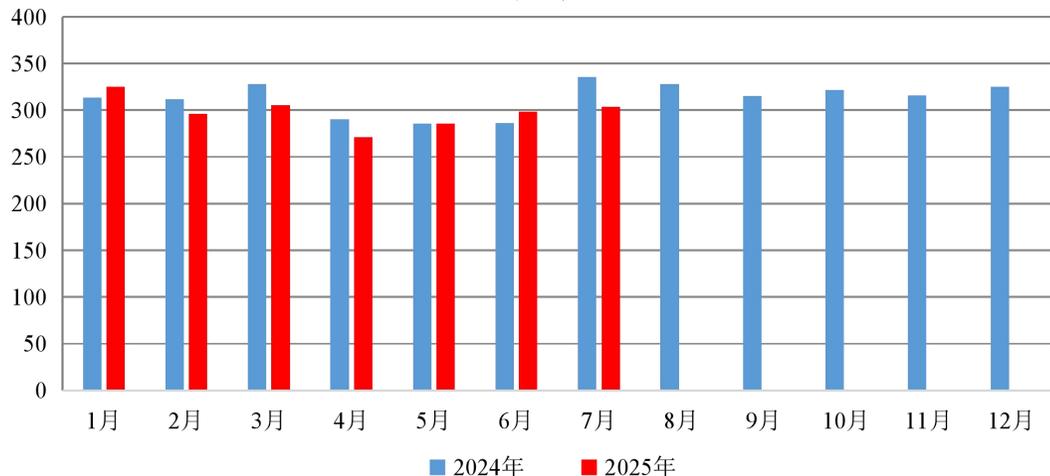




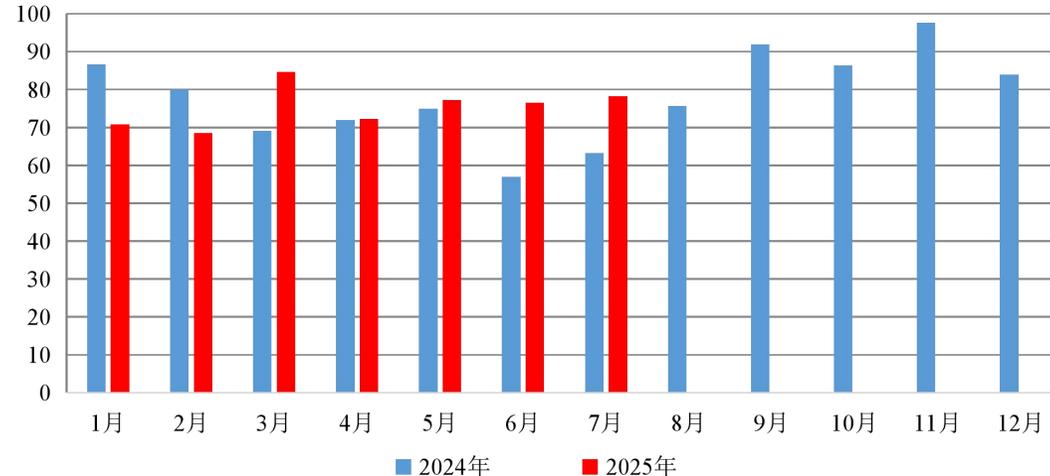
# 7月国内PX产量环比增长但同比下降

# PTA产量环比和同比均增长

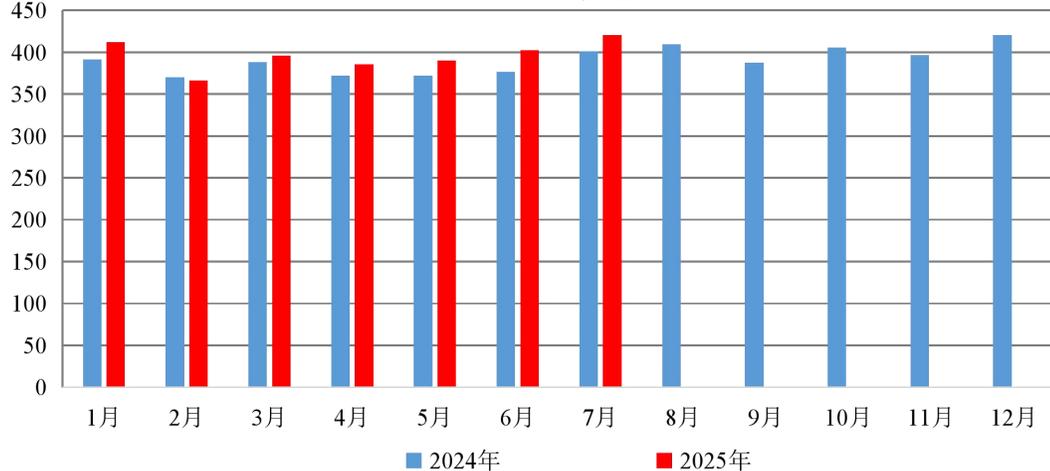
### PX月度产量



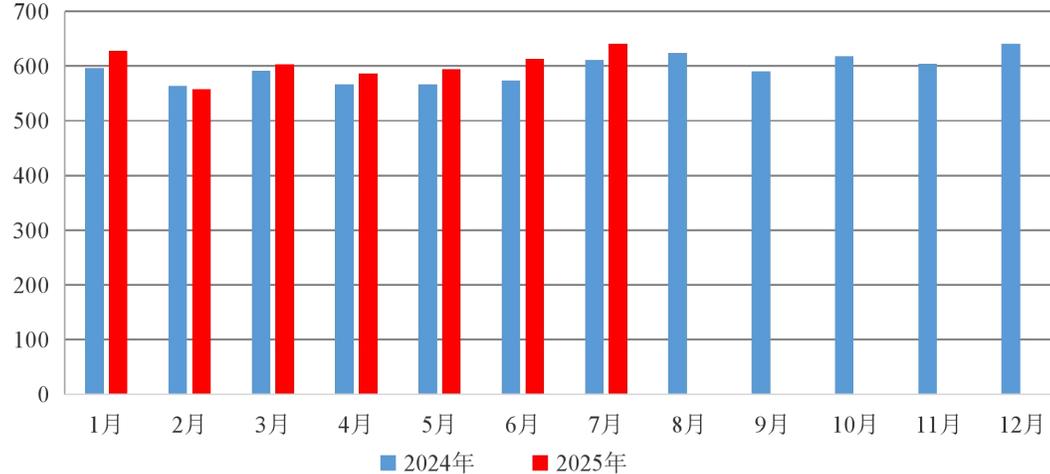
### PX进口量



### PX月度消费量



### PTA月度产量

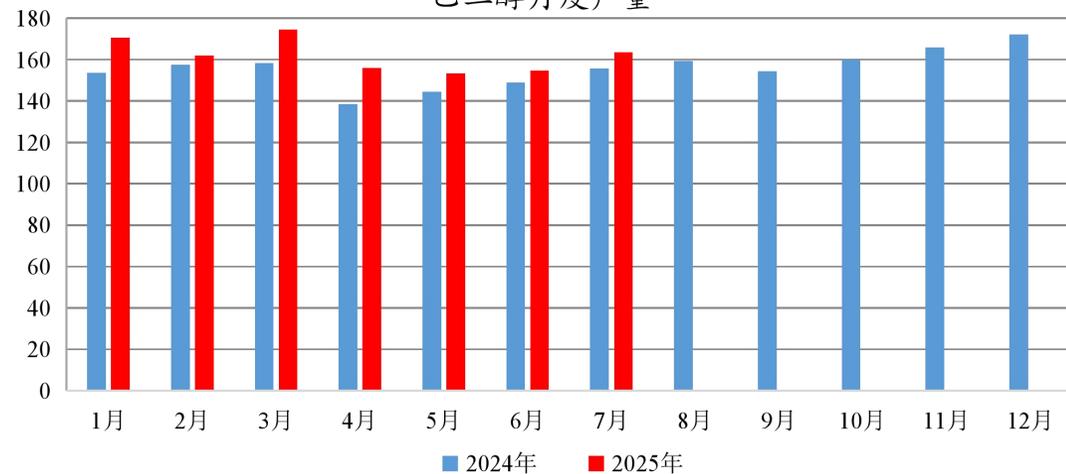




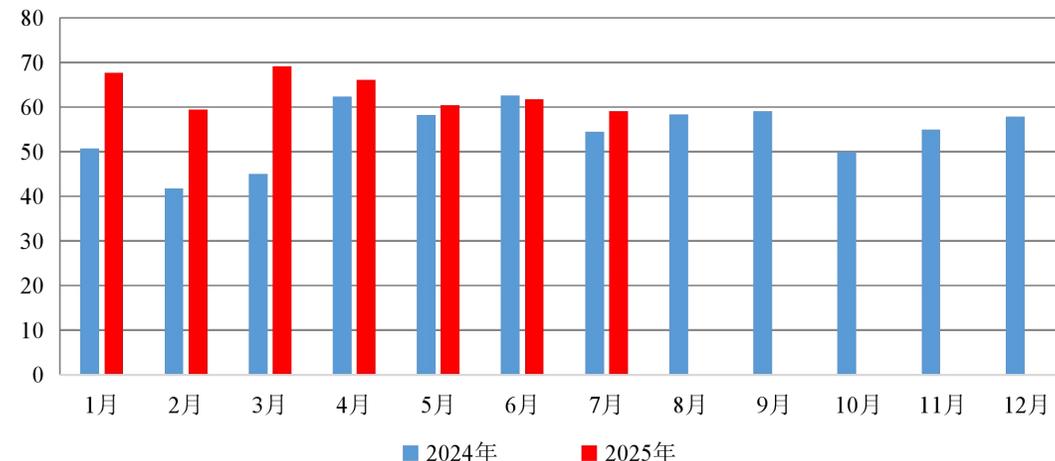
# 7月国内乙二醇产量环比和同比均增长

# 聚酯原料需求总体稳定

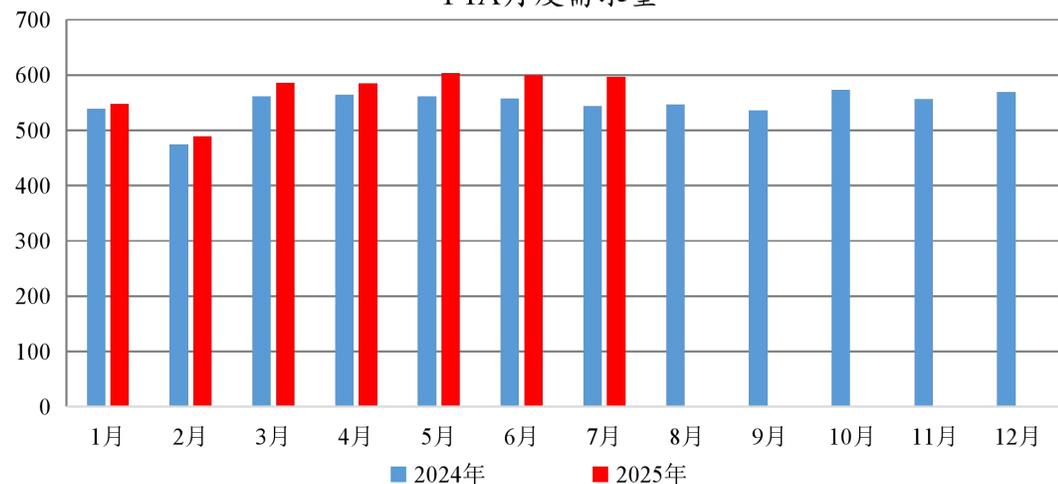
### 乙二醇月度产量



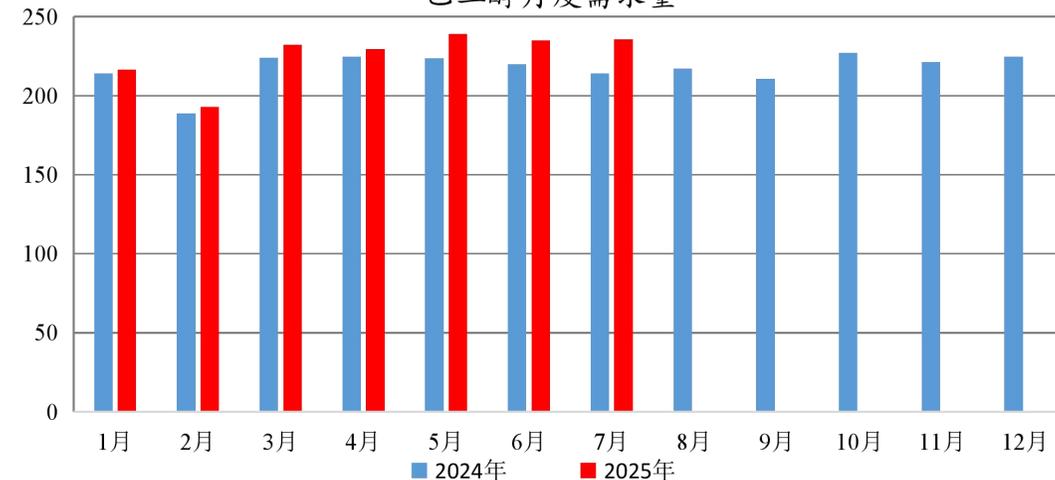
### 乙二醇月度进口量



### PTA月度需求量



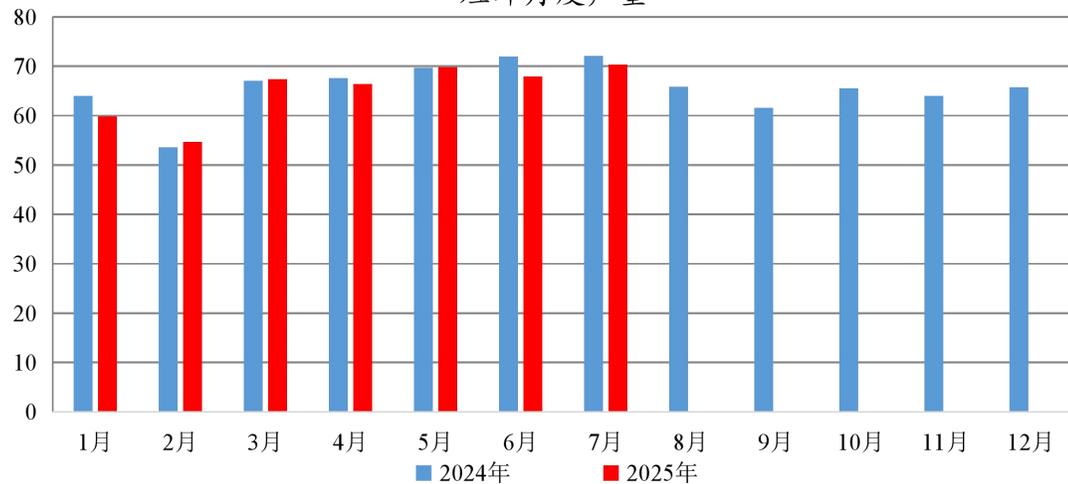
### 乙二醇月度需求量



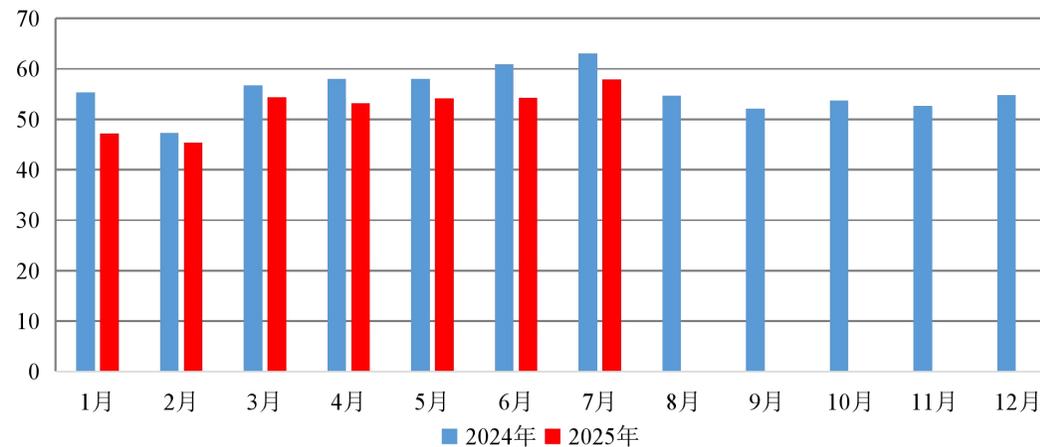


# 短纤供需呈现双弱格局 短纤需求预期转旺

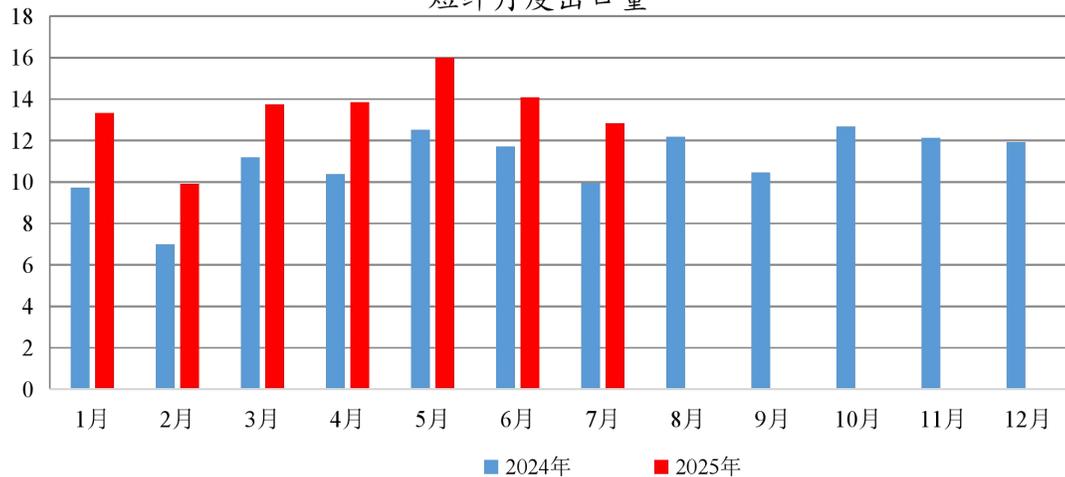
短纤月度产量



短纤月度消费量



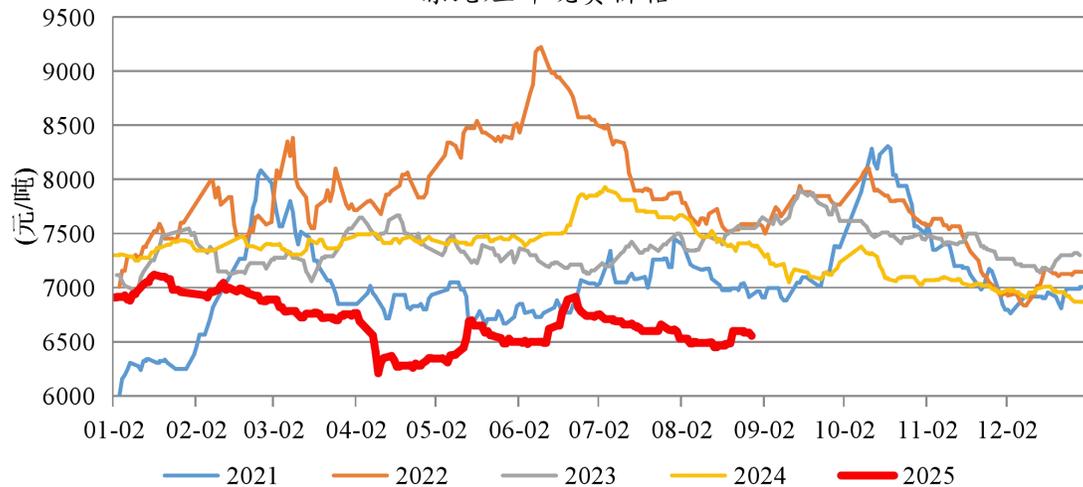
短纤月度出口量



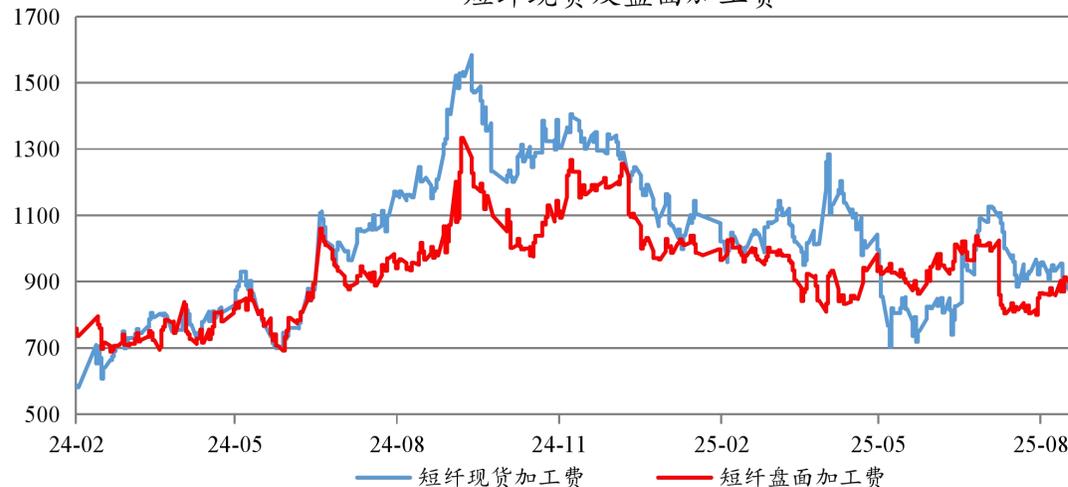


# 瓶片价格表现相对偏弱 短纤现货加工费基本持平

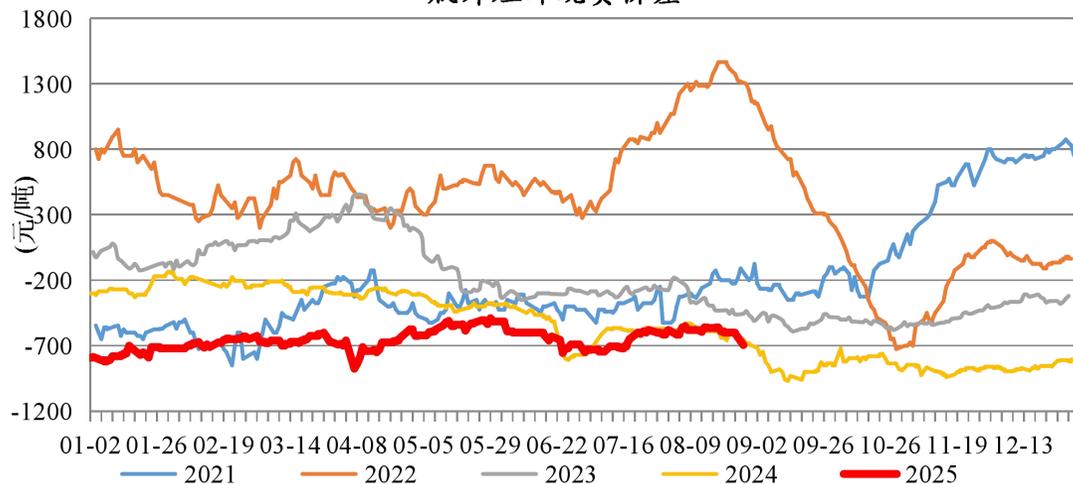
### 涤纶短纤现货价格



### 短纤现货及盘面加工费



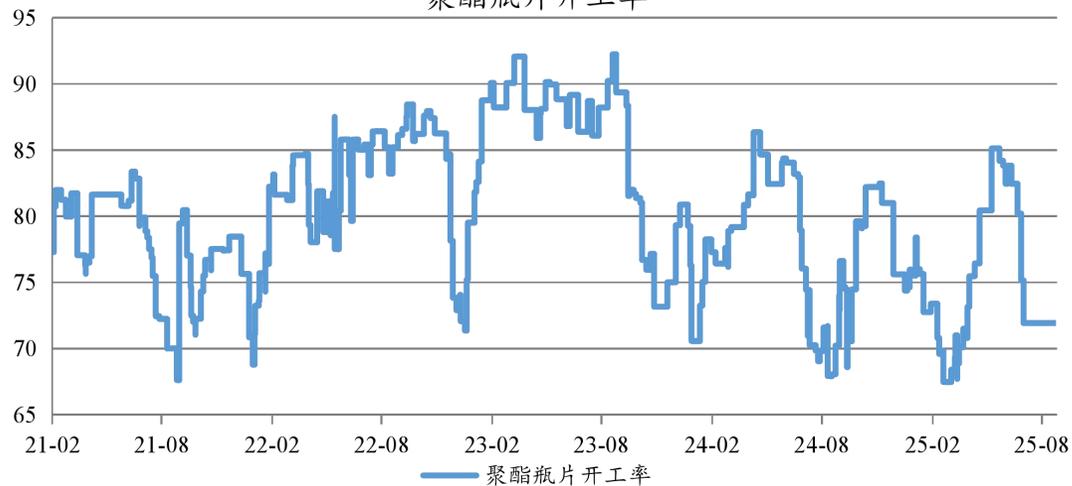
### 瓶片短纤现货价差



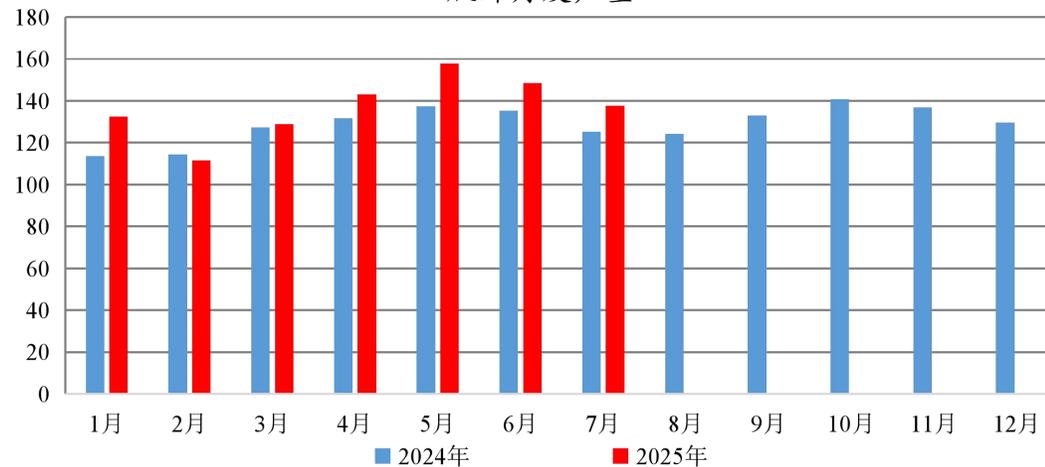


# 瓶片开工率维持在低位但有回升预期 瓶片加工费下降

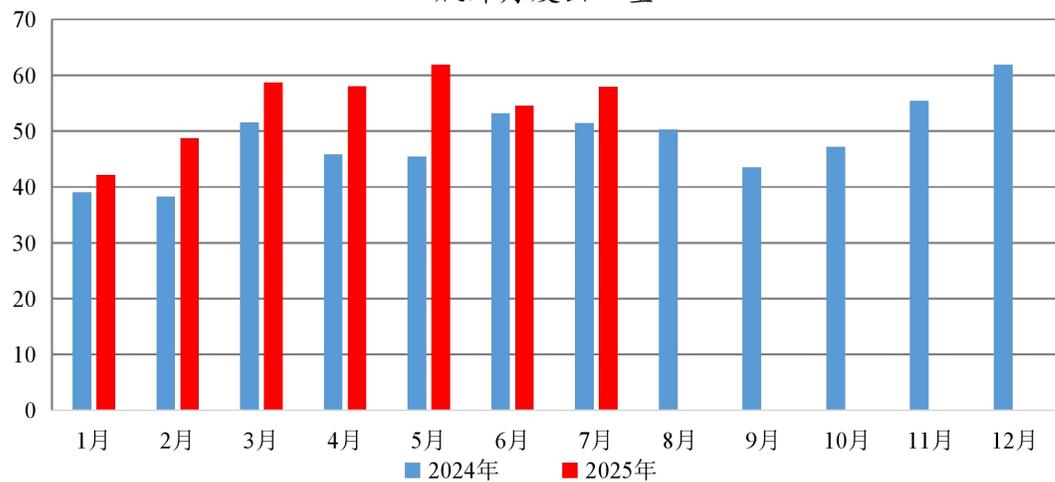
聚酯瓶片开工率



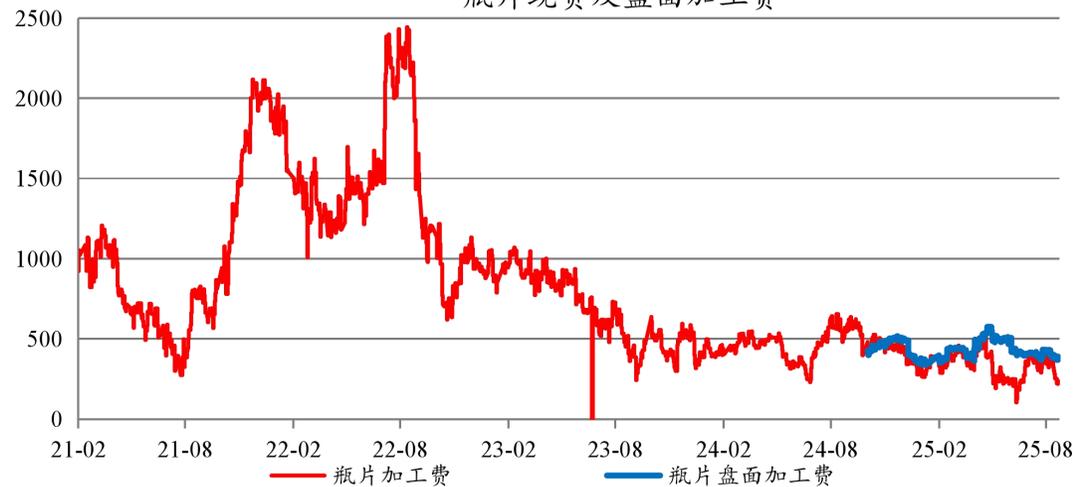
瓶片月度产量



瓶片月度出口量

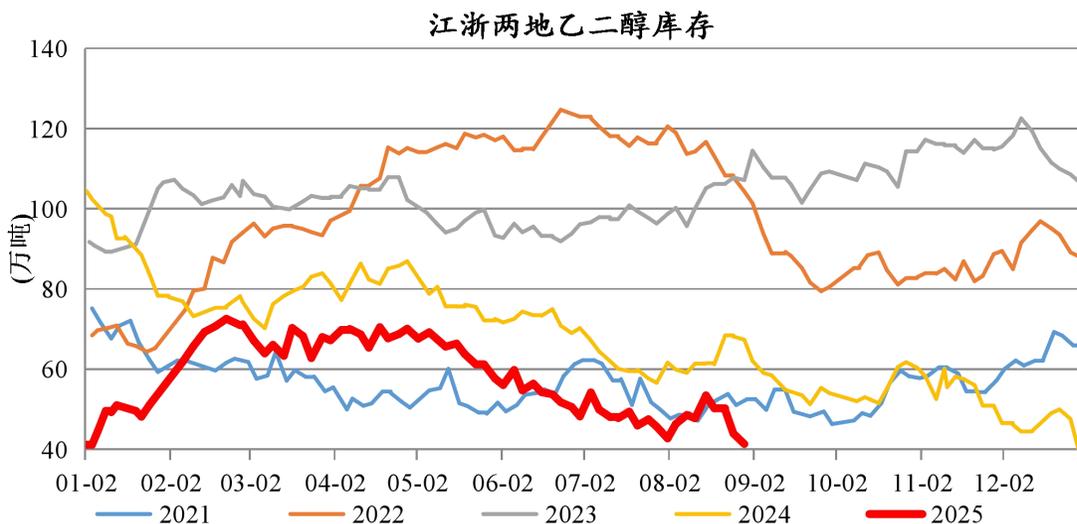
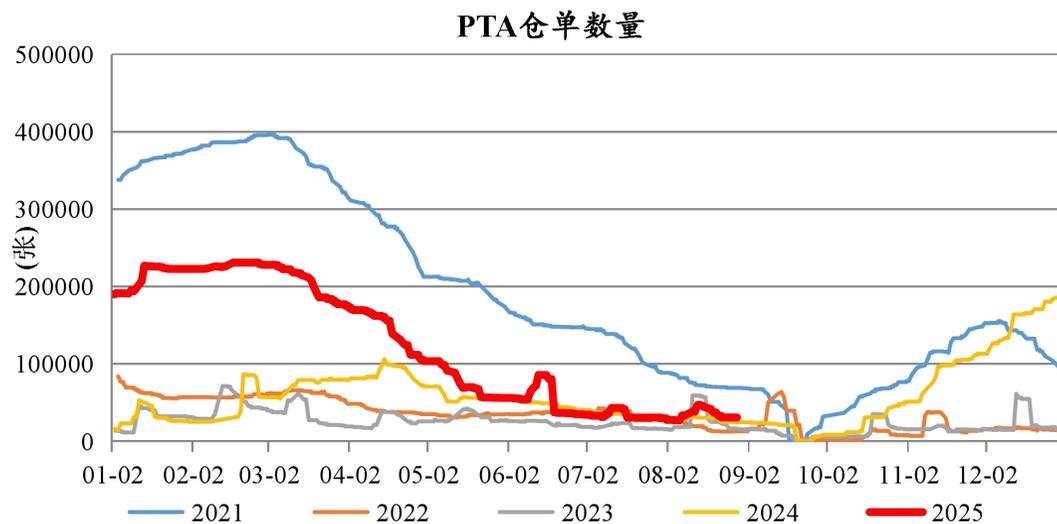
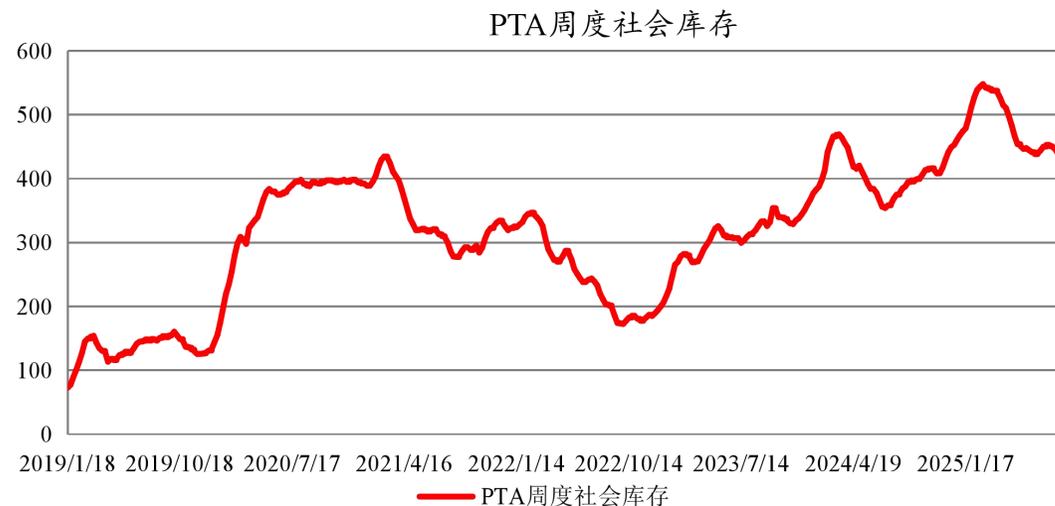
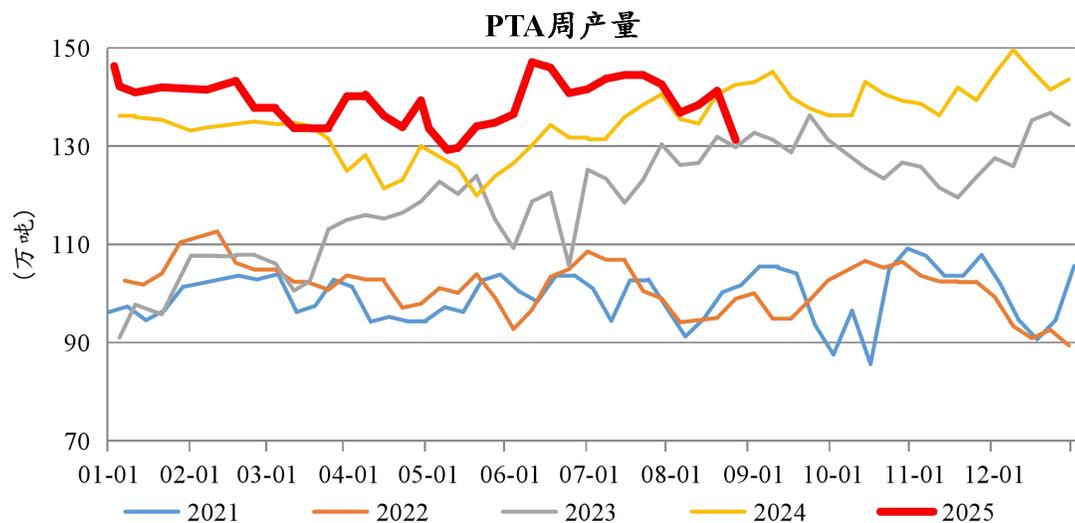


瓶片现货及盘面加工费





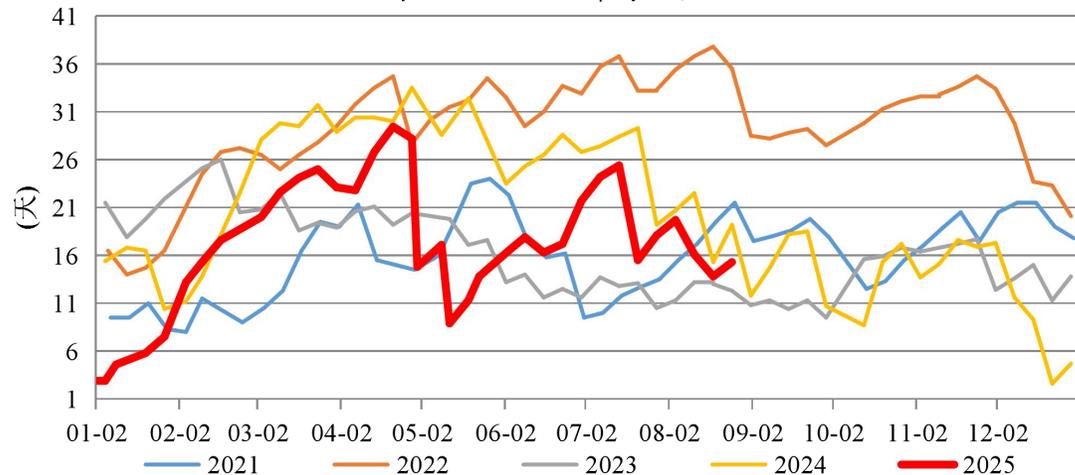
# PTA周产量明显下降 库存降幅扩大



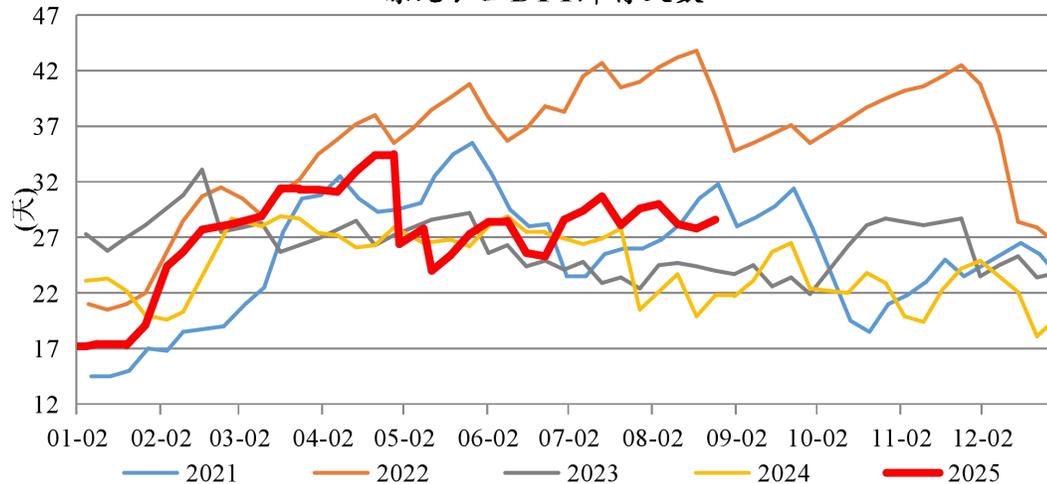


# 长丝和短纤库存小幅上升 长丝库存压力不大

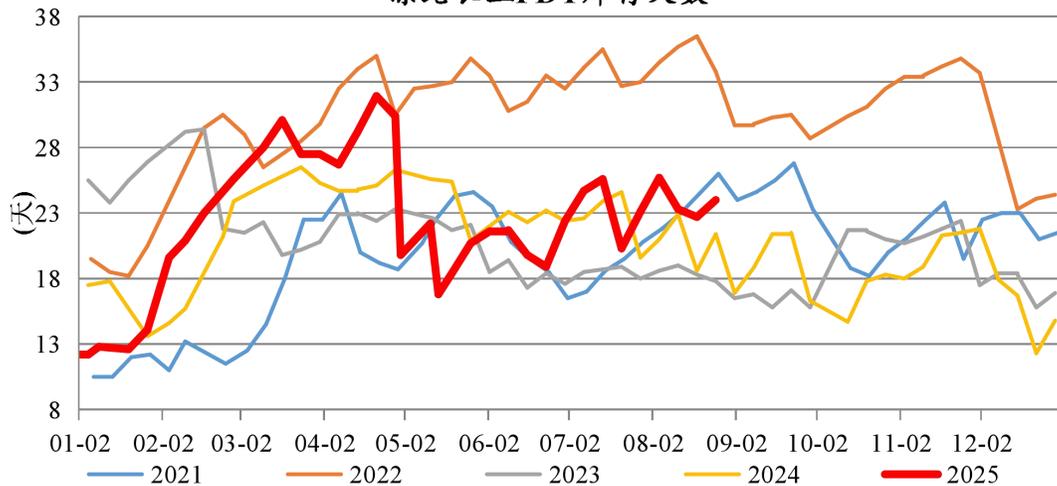
### 涤纶长丝POY库存天数



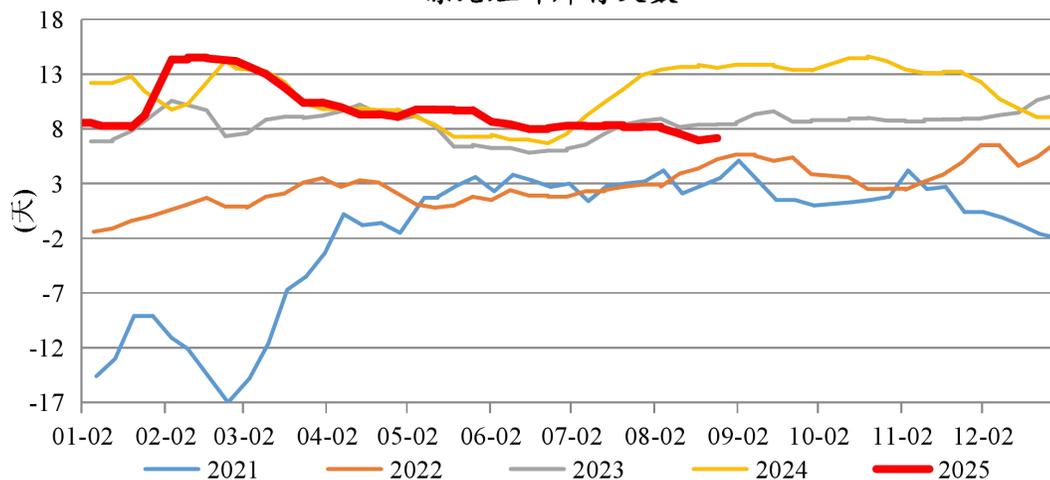
### 涤纶长丝DTY库存天数



### 涤纶长丝FDY库存天数



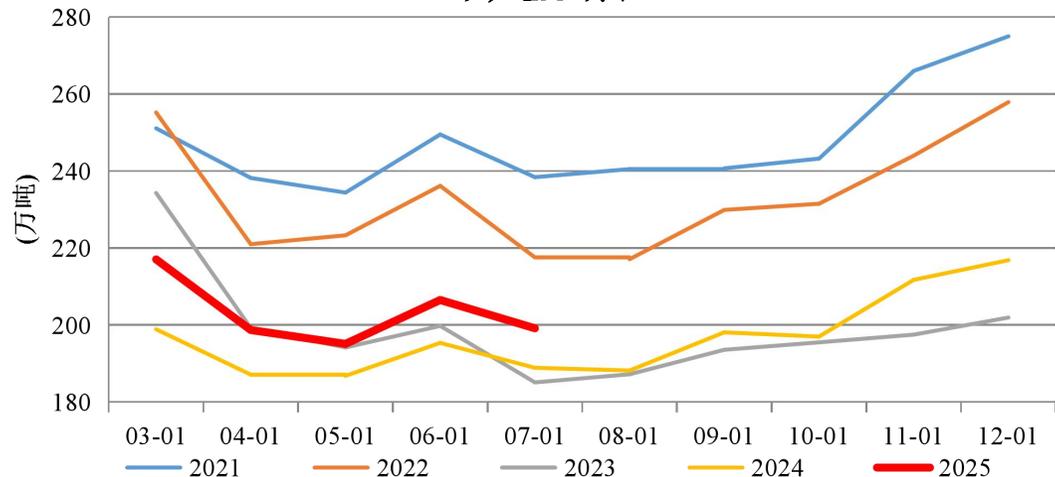
### 涤纶短纤库存天数



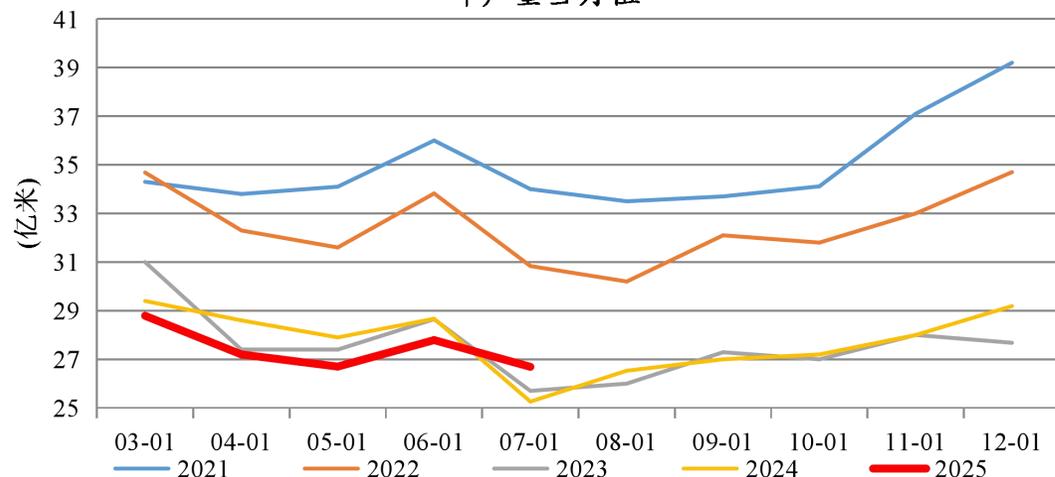


# 纱线和坯布产量表现平淡 库存变化不大

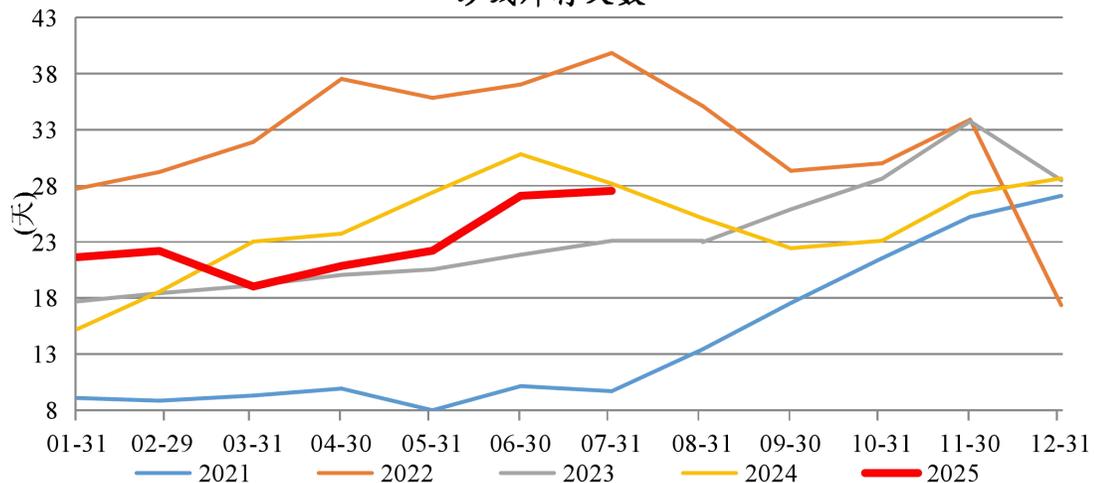
### 纱产量当月值



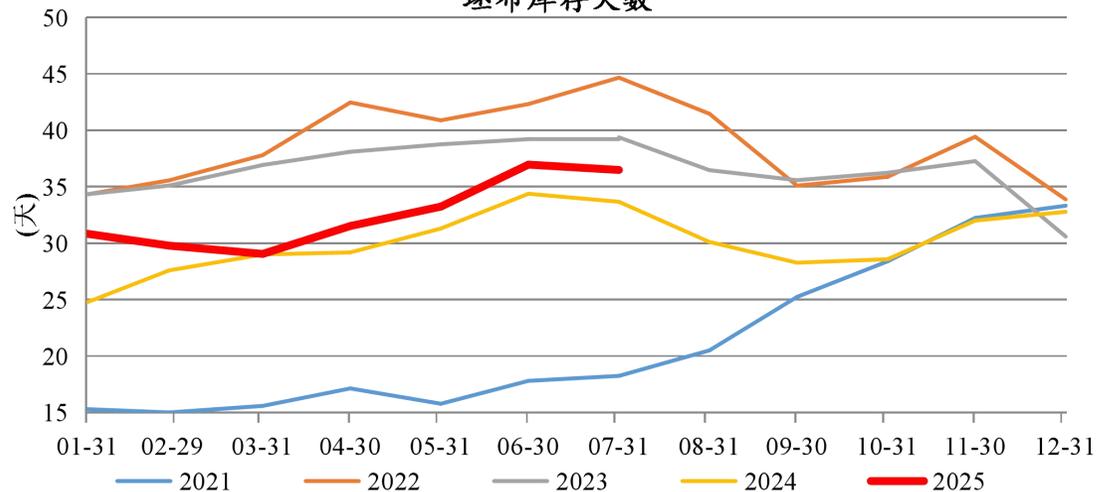
### 布产量当月值



### 纱线库存天数



### 坯布库存天数





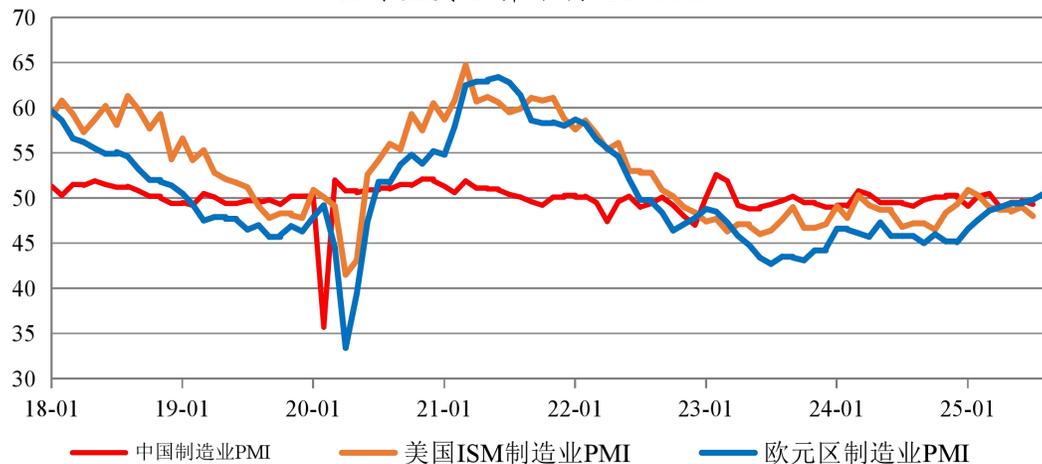
# 03

## 宏观及终端需求情况



# 美国对印度进一步加征关税 美国取消小额包裹免税额

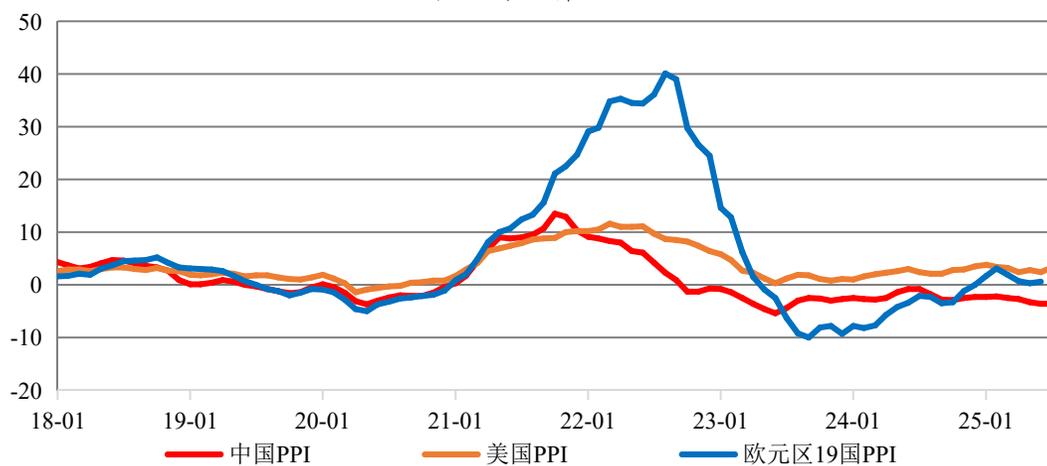
全球主要经济体制造业PMI



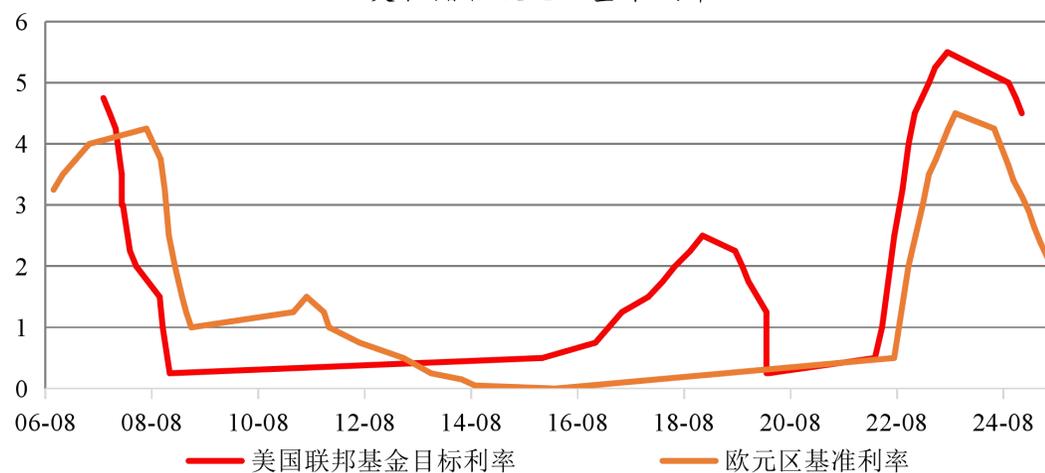
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



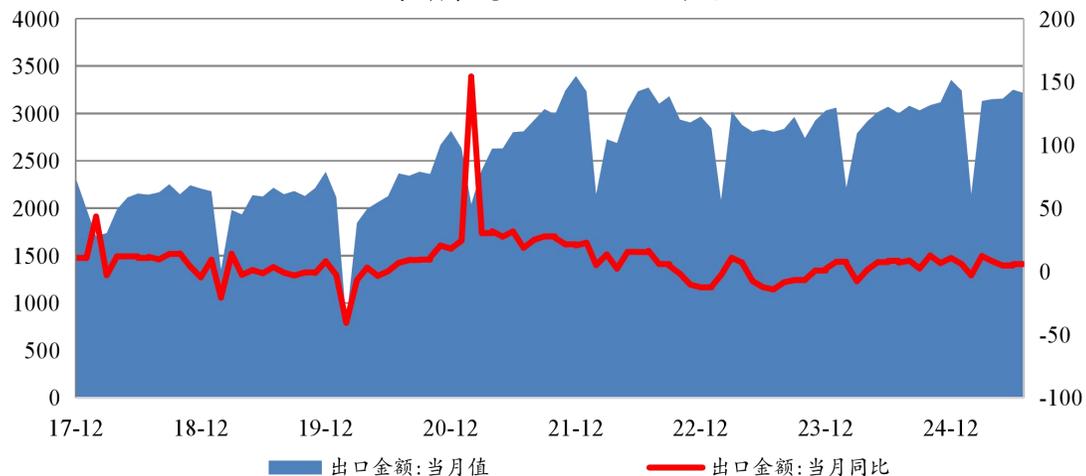
美联储和欧元区基准利率



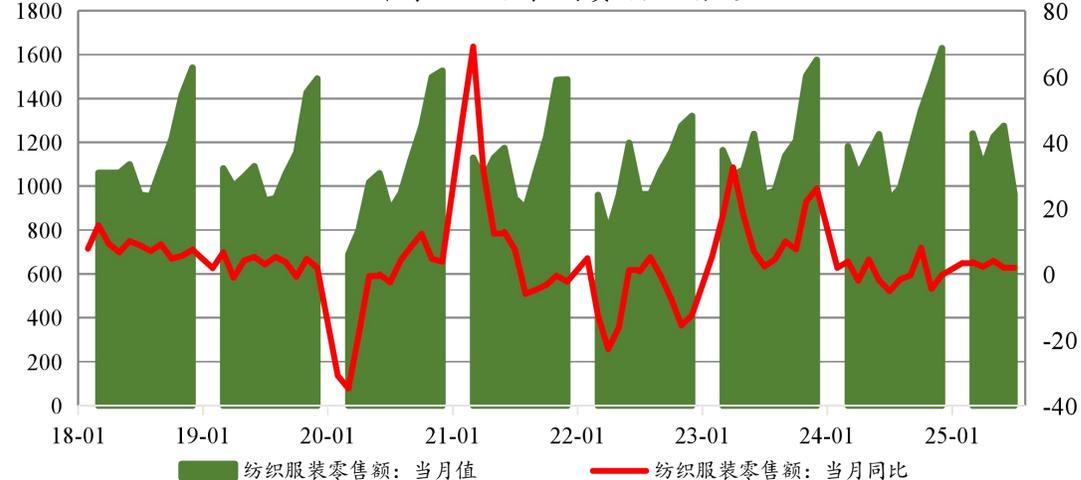


# 7月服装出口环比下降 服装出口呈现疲态

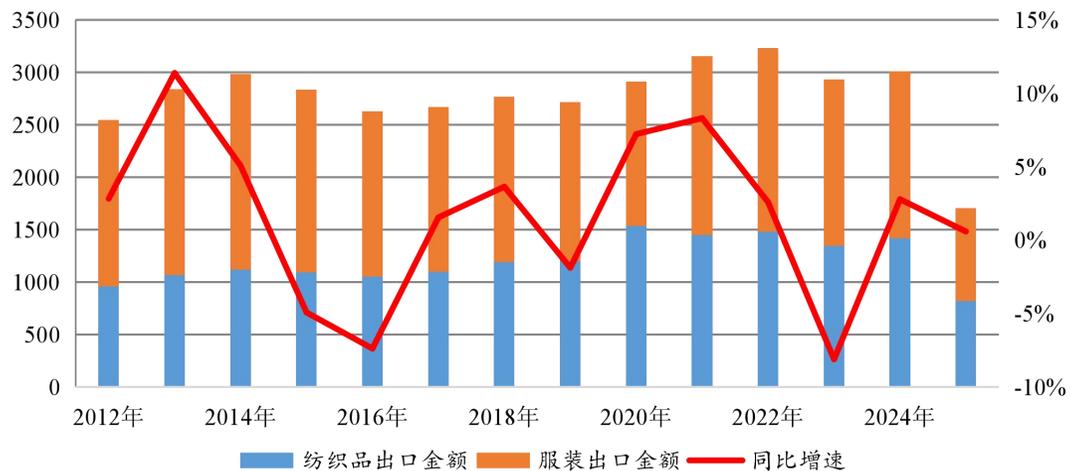
### 我国月度出口金额及增速



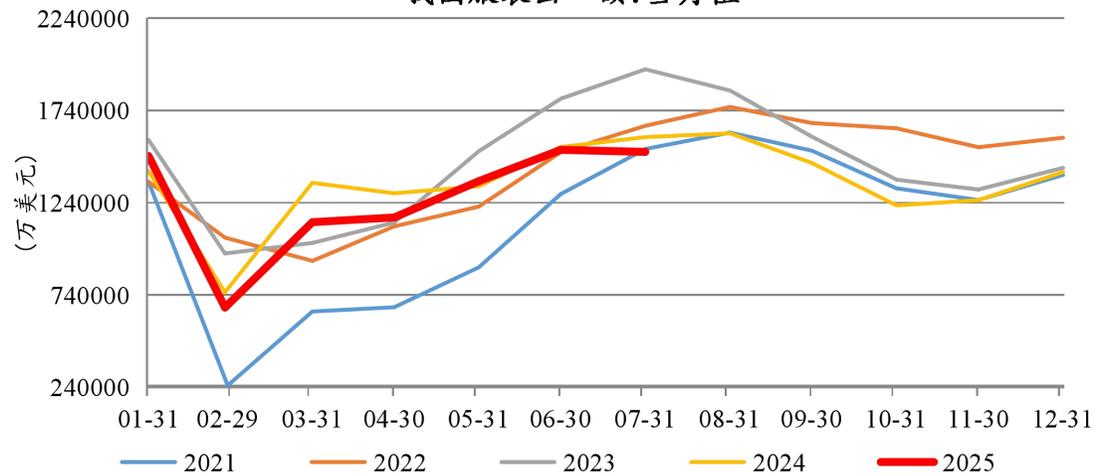
### 国内纺织服装消费额及增速



### 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