



聚酯产业链周报

市场关注PX和PTA装置检修，需求开始回升

2025年2月7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>美国提出加大传统能源开采，提高原油产量，特朗普政府对传统能源的政策使国际油价在近期持续走低。节后，聚酯产业链品种普遍低开高走，总体表现较原油相对偏强，不过乙二醇在聚酯产业链品种中表现较弱。截至2月7日收盘，PX505合约收于7330元/吨，周涨220元/吨，周涨幅3.09%；TA505合约价格收于5106元/吨，周涨114元/吨，周涨幅2.28%；EG2505合约收于4699元/吨，周跌22元/吨，周跌幅0.47%；PF504合约收于6980元/吨，周涨88元/吨，周涨幅1.28%；PR503合约收于6304元/吨，周涨76元/吨，周涨幅1.22%。</p>
运行逻辑	<p>原油价格持续走低、成本下行；节前聚酯产业链需求回落，价格持续调整，节后需求以持续恢复为主，3-4月PX和PTA装置集中检修计划引起市场关注，在油价持续回落的情况下，PX和PTA逆势走强。目前PX和PTA开工率总体稳定，后期存在集中检修预期，PTA周度产量总体稳定，因需求回落PTA社会库存继续增加。乙二醇综合开工率上升，需求回落，乙二醇港口库存快速上升，乙二醇价格表现偏弱。聚酯开工率小幅回升，江浙织机开工率回升速度相对较快。短纤和长丝库存快速累库，因PTA价格上涨，聚酯品种普遍反弹。</p>
推荐策略	<p>春节前，聚酯产业链品种的价格持续回落，对需求下降的反映已经较为充分。节后，以需求持续回升为主，叠加市场对PX和PTA装置在3-4月份集中检修的预期增强，虽然产业链各环节的库存快速上升，但对价格的负面影响较小。PX、PTA的强势行情有望延续，以择机做多为主。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	中性	PX开工率为85.2%，春节期间以及节后总体稳定；PTA周产量为141.5万吨，较上一报告期下降0.5万吨；PTA开工率总体稳定，最新开工率为82.6%。乙二醇开工率有所上升，最新乙二醇开工率为62.3%，上升3.7个百分点，油制开工率66.4%，煤制开工率56%；短纤开工率69.9%，下降4.4个百分点；瓶片开工率73.4%，上升0.6个百分点。
需求	中性	聚酯开工率为80.6%，近期先下降后回升，较节前略有下降；织机开工率为16.1%，较节前回升10个百分点。12月份，纺织服装出口金额同比增长11.4%，环比增加11.5%，12月份纺织服装出口表现好于预期。
成本	利空	因美国明确提出增加原油产量，国际油价连续小幅下跌，聚酯产业链成本支撑弱化。不过，在PX低利润以及集中检修的预期之下，PX现货价格较强，目前中国主港PX现货价格为866美元/吨。
库存	利空	截至2月7日，PTA社会库存527.7万吨，较上一报告期增加15.2万吨，PTA社会库存再创历史新高，累库速度较快；PTA仓单小幅增加。截至2月5日，乙二醇库存港口库存增加10.7万吨，至61.8万吨，乙二醇库存累库速度较快。短纤和长丝库存快速上升，短期仍将延续。
基差	中性	PX基差-195元/吨，显著走弱；PTA基差-65元/吨，基本持平；乙二醇基差32元/吨，基本持平；短纤基差34元/吨，小幅走弱；瓶片基差-18元/吨，小幅走弱。
G 利润	利多	PX加工费199美元/吨，基本持平。PTA现货加工费159元/吨，加工费较低。油制乙二醇生产亏损，近期变化不大。聚酯各主要品种的生产利润较节前变化不大。



CONTENTS

目录

01

聚酯产业链价格数据 05

03

宏观及终端需求情况 23

02

基本面数据 9



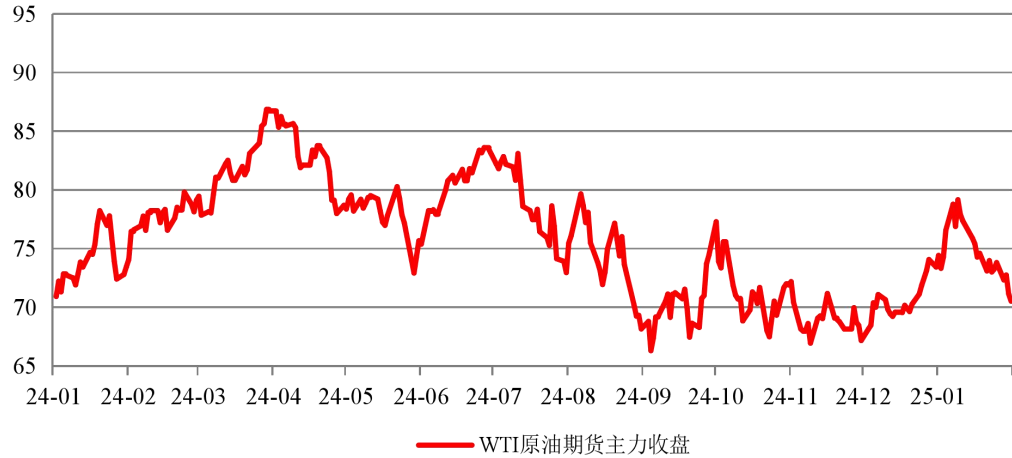
01

聚酯产业链价格数据

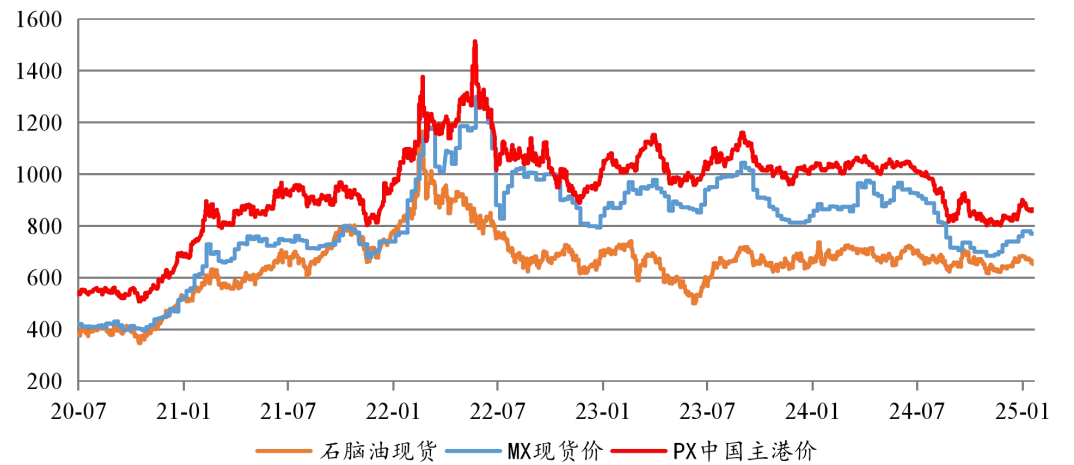
美国推动原油增产油价持续回落

聚酯产业链价格逆势走强

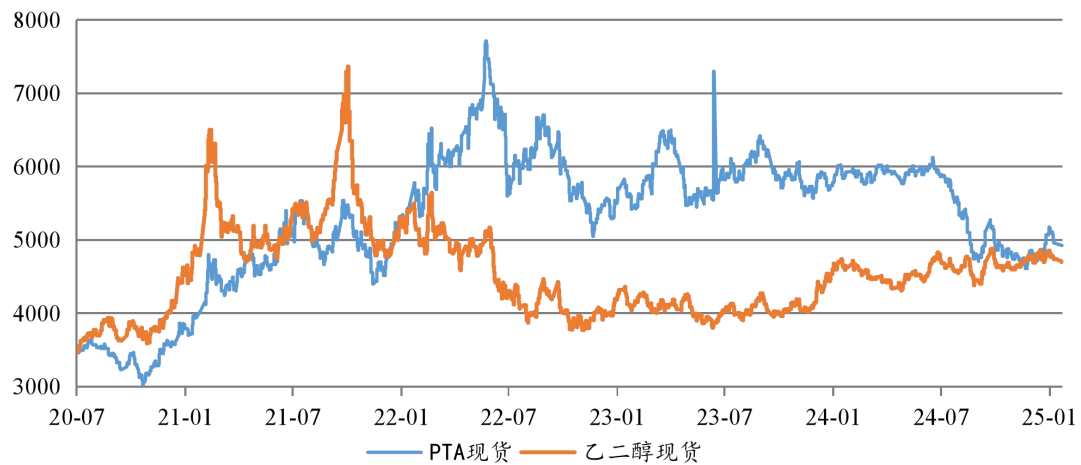
WTI原油主力合约收盘价



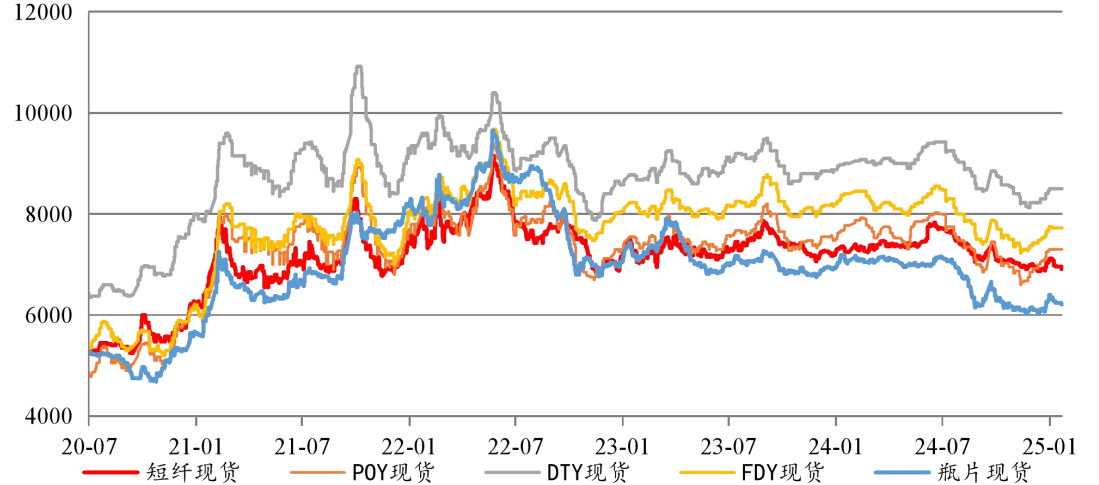
石脑油、MX和PX现货价格



PTA和乙二醇现货价



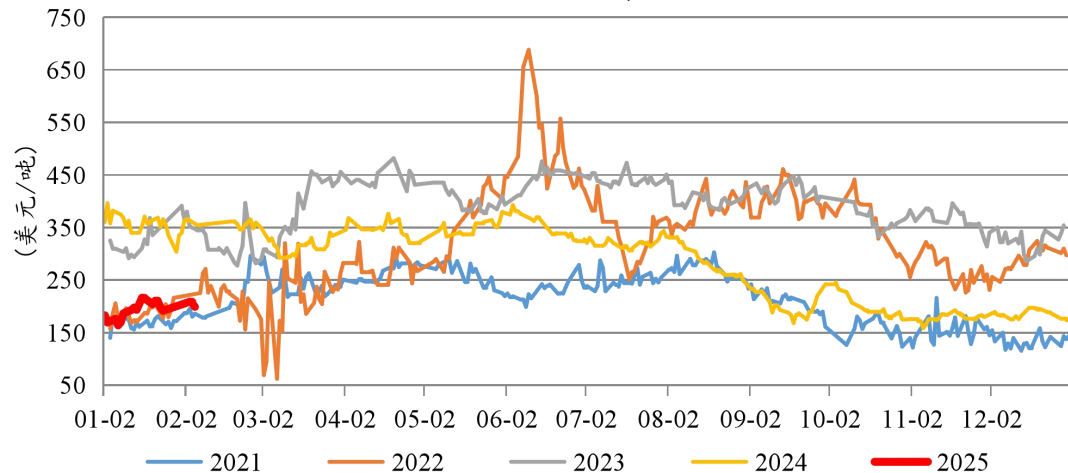
主要聚酯品种现货价格



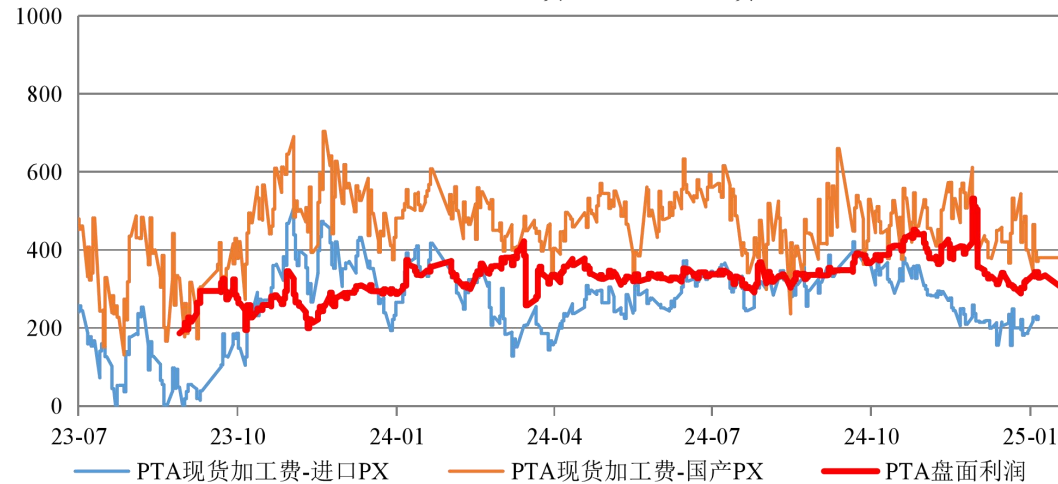


PX加工费将上升 长丝利润变化不大

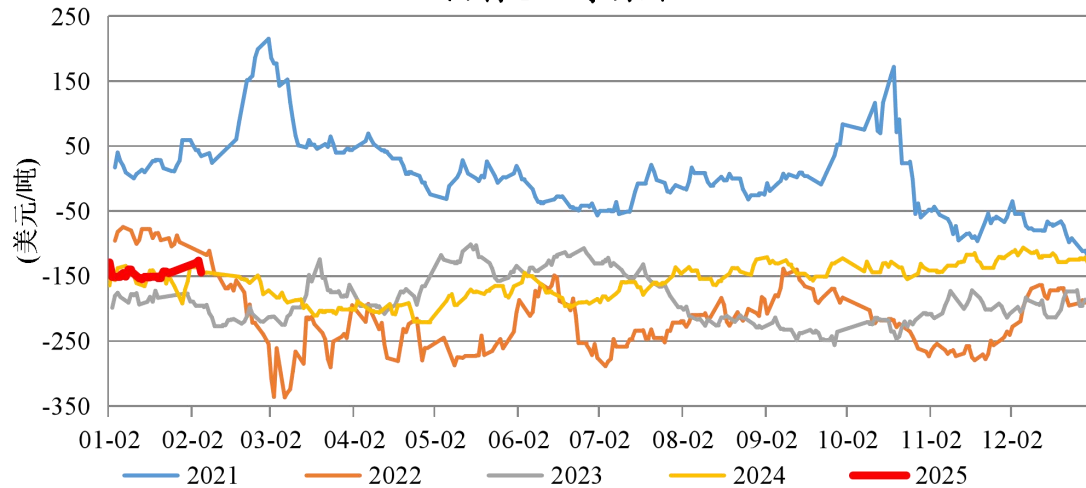
PX-石脑油价差



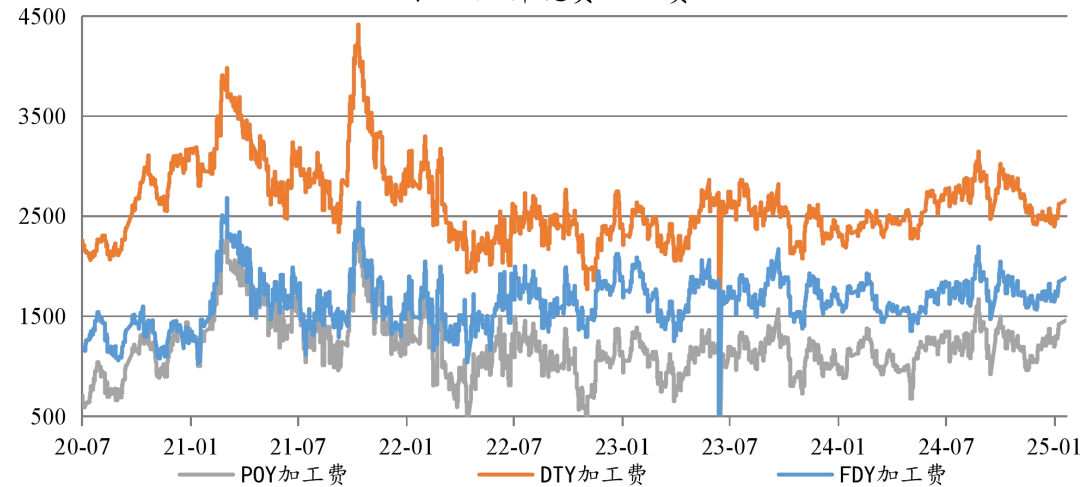
PTA现货及盘面加工费



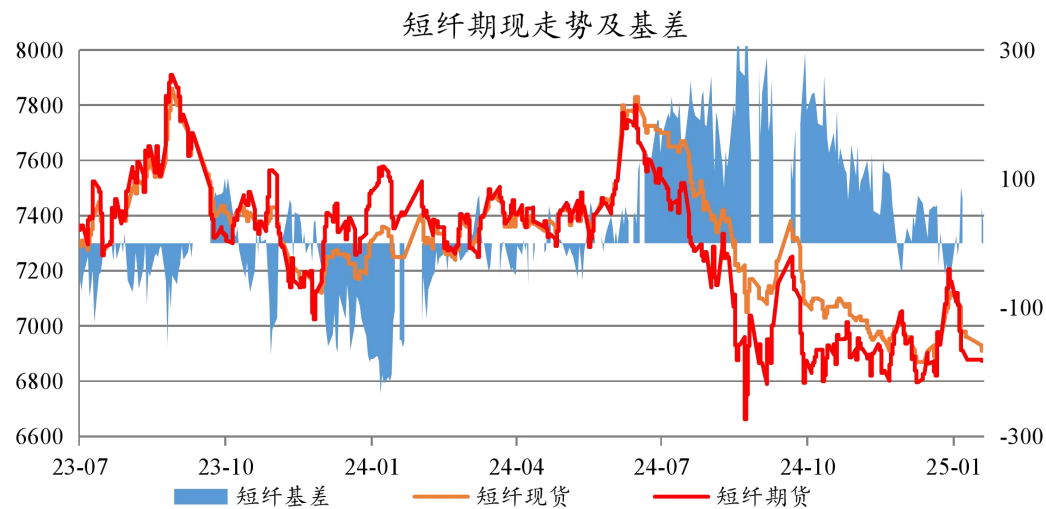
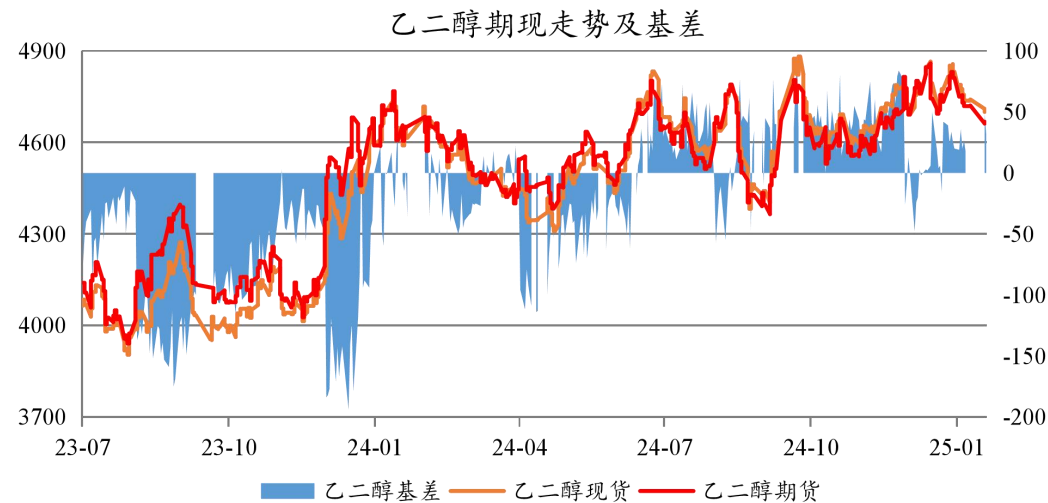
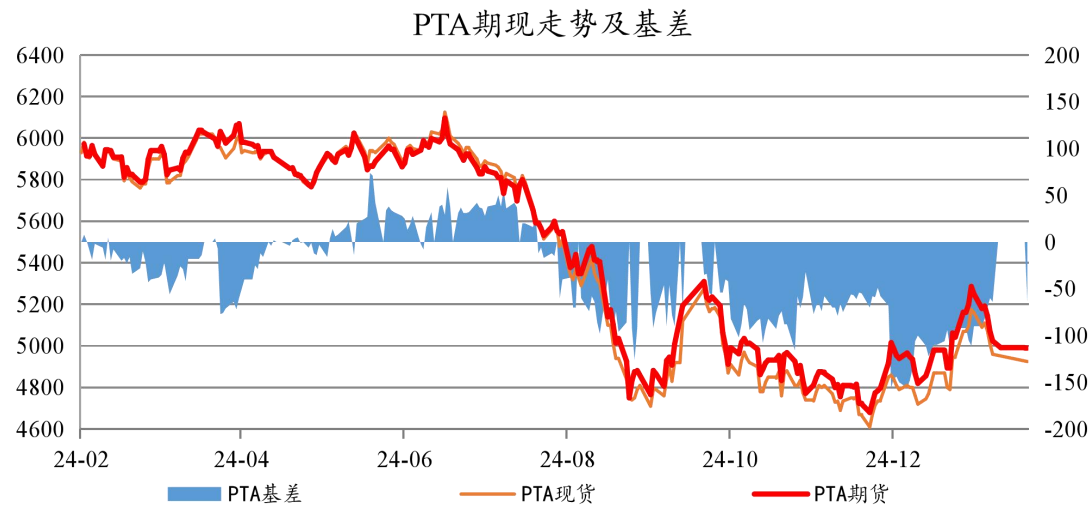
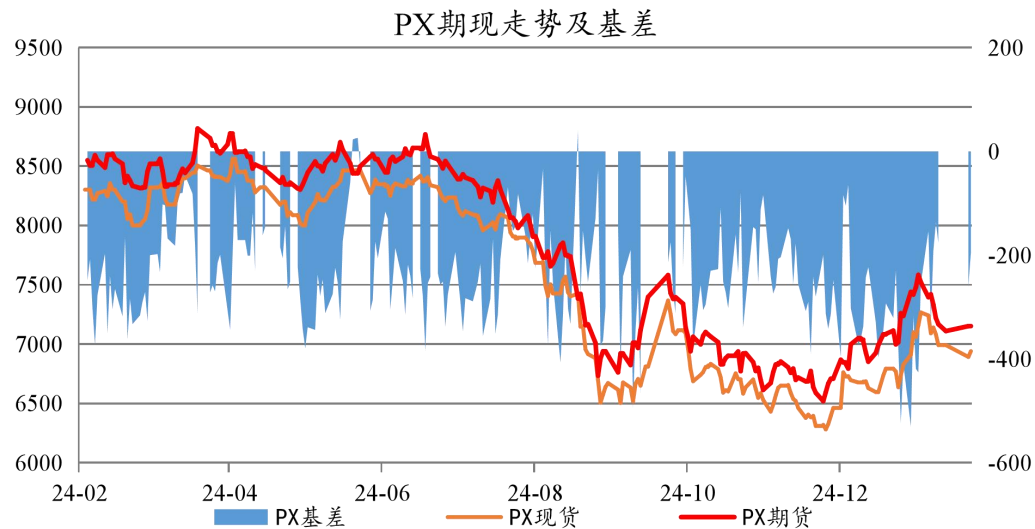
油制乙二醇利润



长丝品种现货加工费



PX基差走弱 PTA基差基本维持





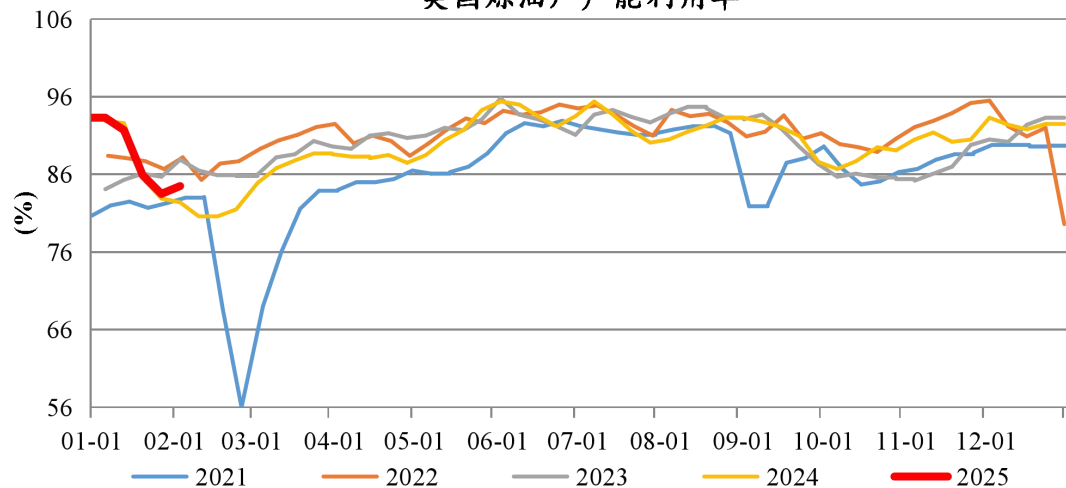
02

基本面数据

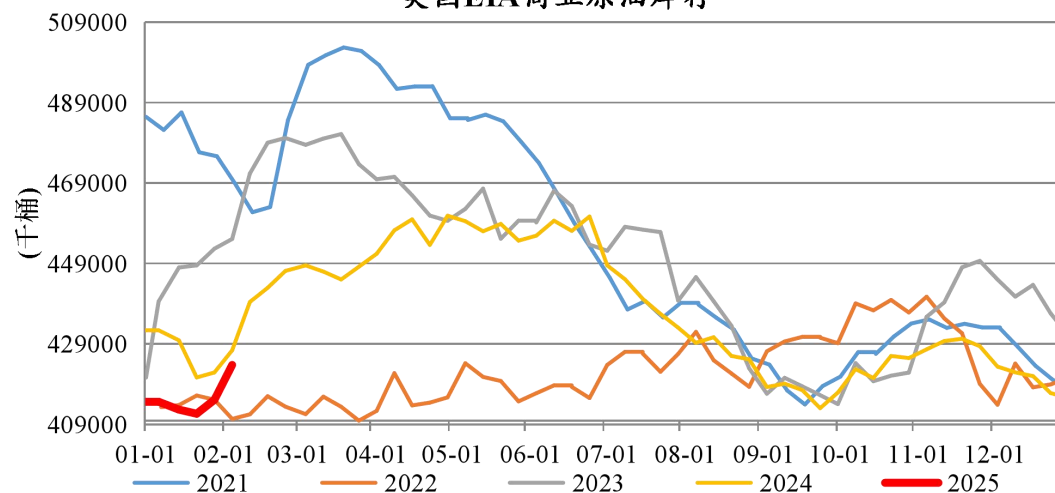


美国炼油厂开工率反弹 原油库存低位回升

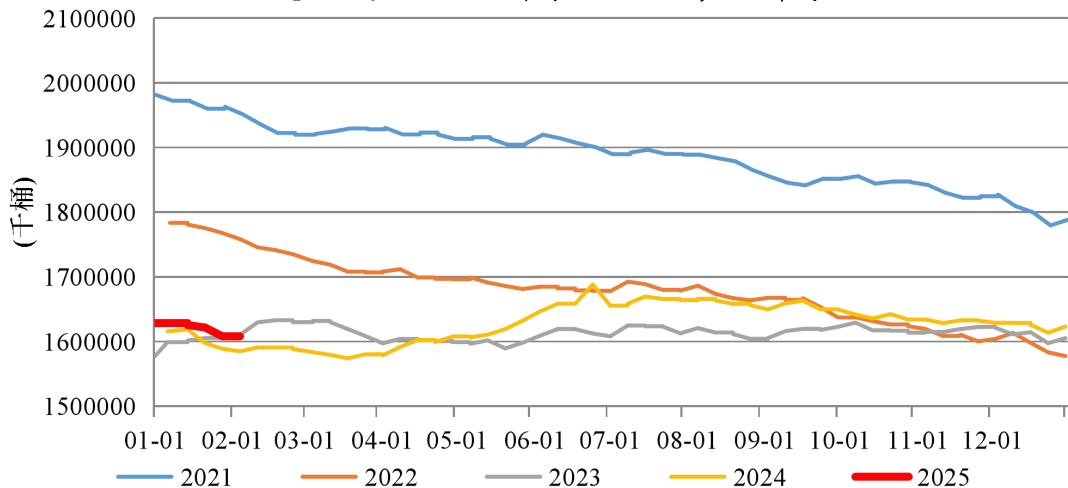
美国炼油厂产能利用率



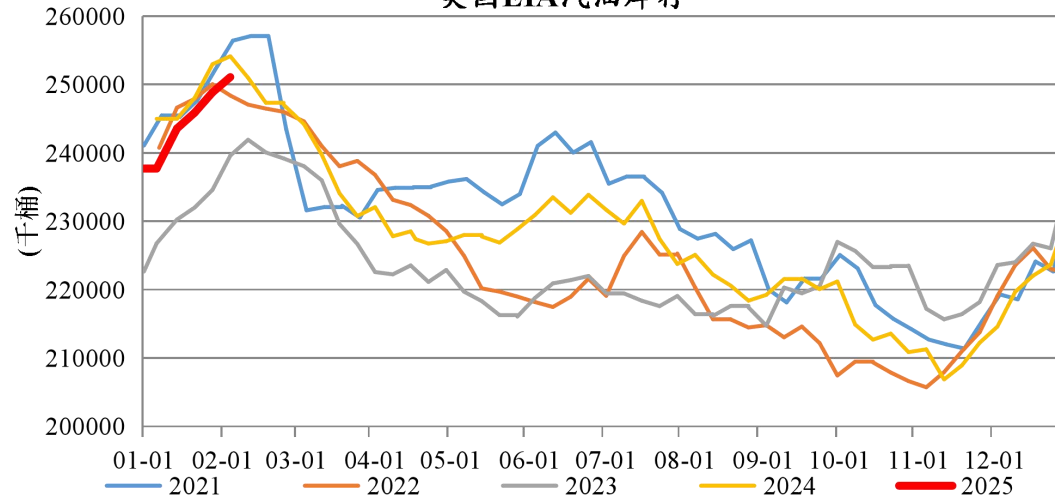
美国EIA商业原油库存



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年度全球原油供应上调，需求下调

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	10303	10313	10331	10363	10393	10444	10480	10493	10491	10516	10560	10533	10435
同比变化	200	89	35	85	149	202	215	203	263	205	254	208	176
全球需求	10226	10515	10372	10296	10352	10474	10445	10412	10475	10336	10433	10590	10410
同比变化	140	207	182	93	53	143	112	146	182	92	122	125	133
库存变动	77	-202	-41	67	41	-30	35	81	16	180	127	-57	24

1月14日，EIA月报显示：2025年度全球原油供应上调，需求下调，由上月预估供应略有短缺转变为供应过剩；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1059/10435/10588万桶/日，同比+57/+176/+153万桶/日，较上月预期值调整+0/+11/+0万桶/日；

预计2024/25/26年全球油品需求量分别为10277/10410/10516万桶/日，同比+62/+133/+105万桶/日，较上月调整-18/+24/+73万桶/日。



2026年原油供应大幅下调，需求小幅下调

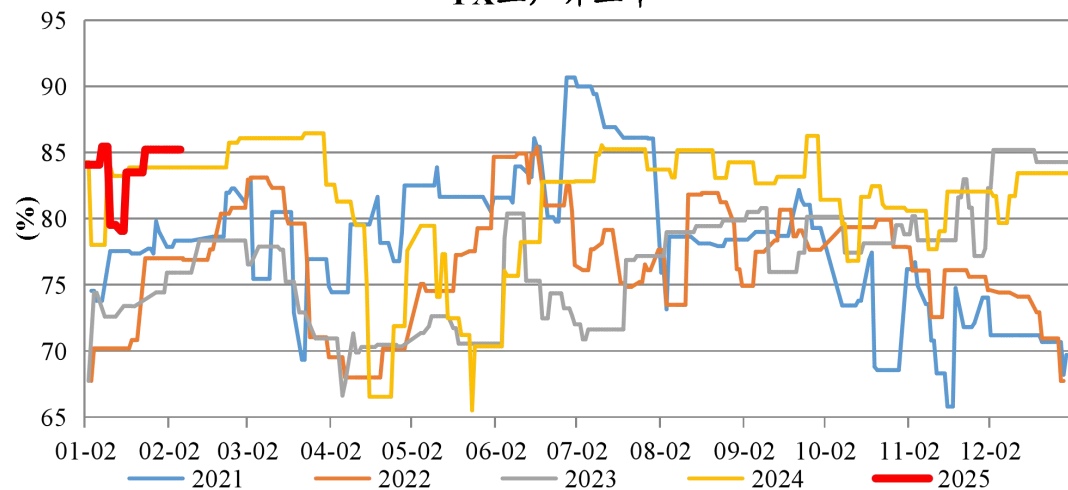
2026年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10496	10511	10532	10554	10562	10603	10623	10618	10608	10630	10676	10646	10588
同比变化	193	198	201	191	169	159	143	125	117	115	116	113	153
全球需求	10298	10618	10468	10408	10447	10594	10560	10524	10581	10440	10544	10706	10516
同比变化	72	103	96	112	95	120	115	112	106	104	111	116	105
库存变动	198	-107	64	146	115	8	63	94	28	190	132	-60	73

第一次对2026年全球原油市场的供需情况进行预测，供需预估均同比增加，预测供应增长更为明显，2026年度原油市场供应过剩加剧。本次EIA报告对2024-2026年度的供需预测总体利空，本次报告将2024年度的全球原油需求下调了26万桶，2025年度供应调增11万桶/日，需求调减23万桶/日，第一次对2026年度进行预估，供应过剩73万桶/日。2024年供应短缺18万桶/日，12月份预估过剩44万桶/日；2025年供应过剩24万桶/日，12月预估短缺9万桶/日；2026年供应过剩73万桶/日。

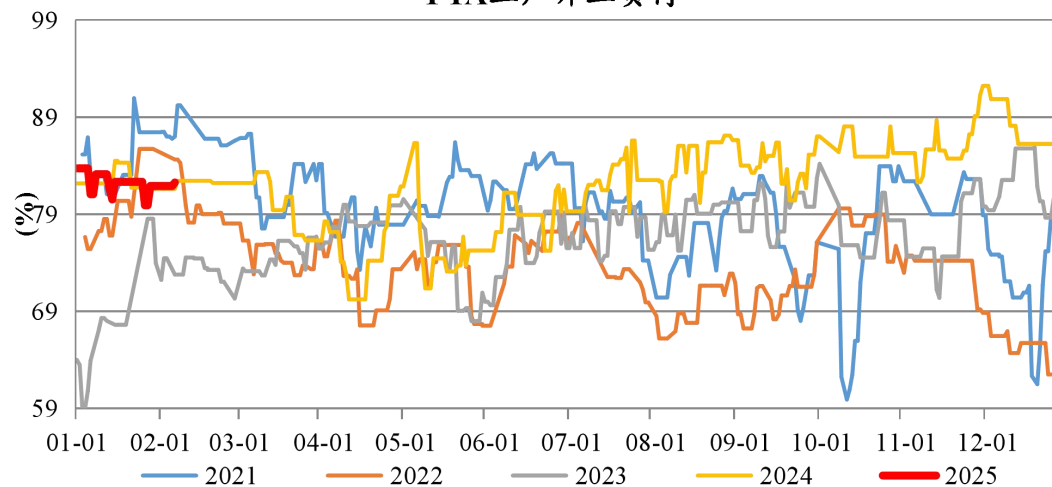


PX和PTA开工率稳定后期或集中检修 聚酯开工率开始回升

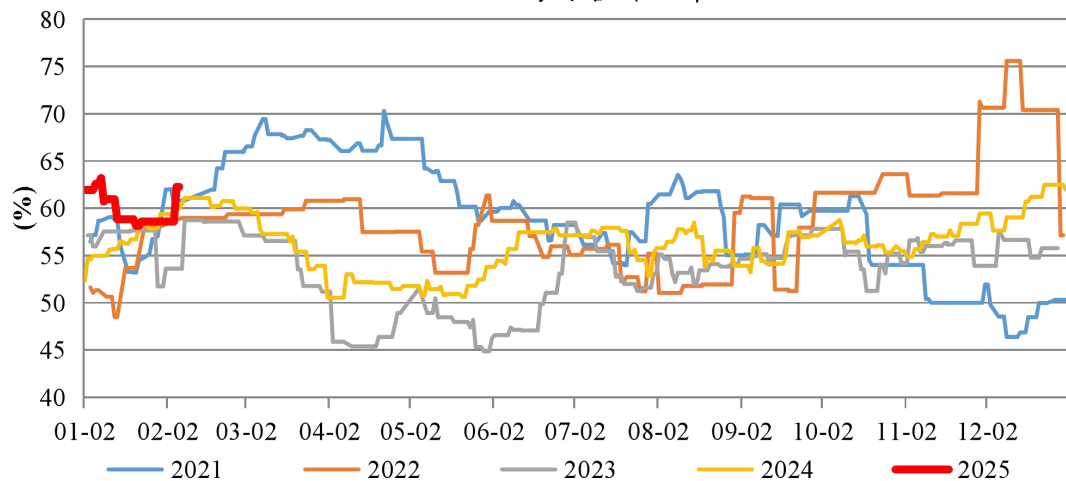
PX工厂开工率



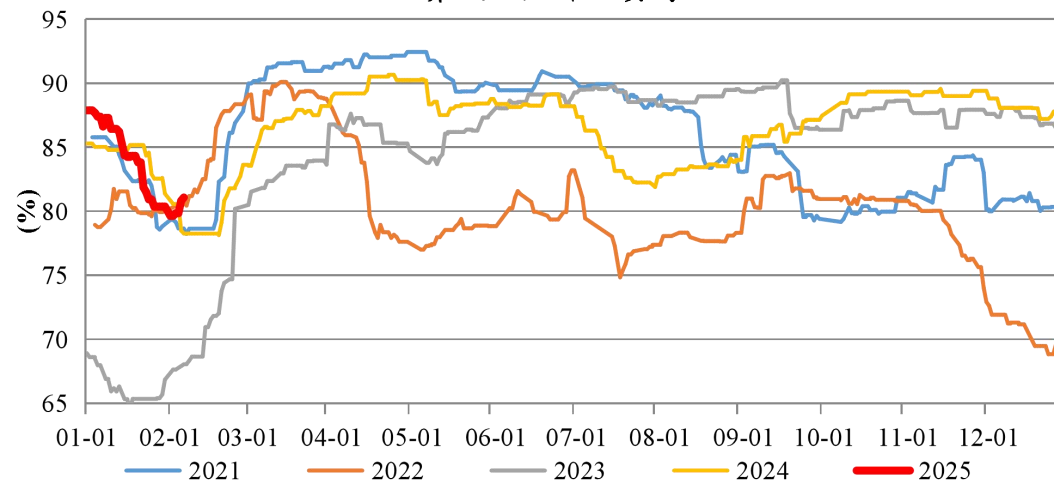
PTA工厂开工负荷



乙二醇综合开工率



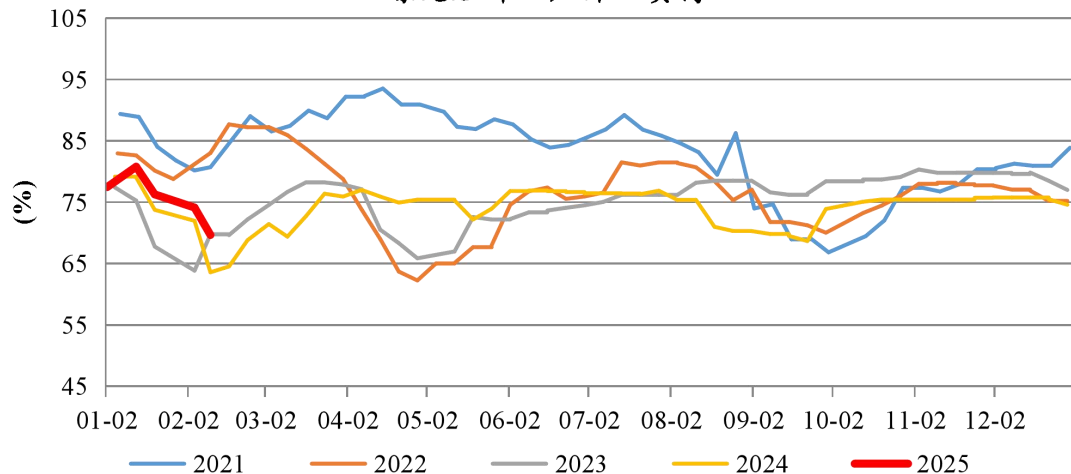
聚酯工厂开工负荷



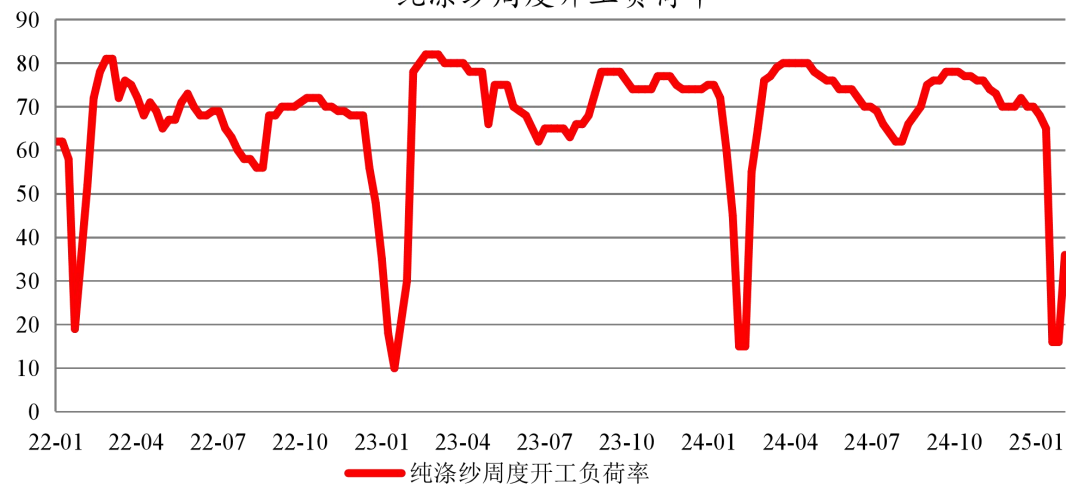


纯涤纱和织机开工率回升 短纤开工率继续下降

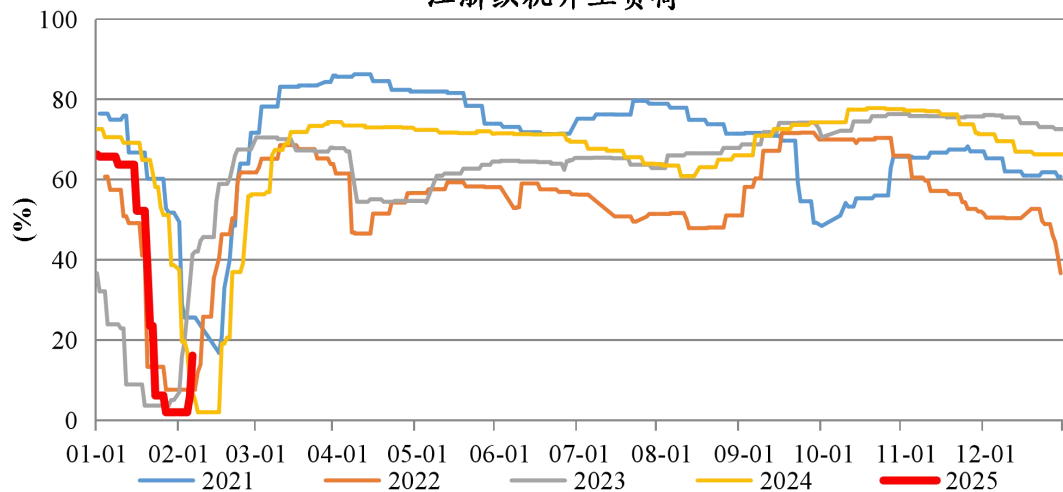
涤纶短纤工厂开工负荷



纯涤纱周度开工负荷率



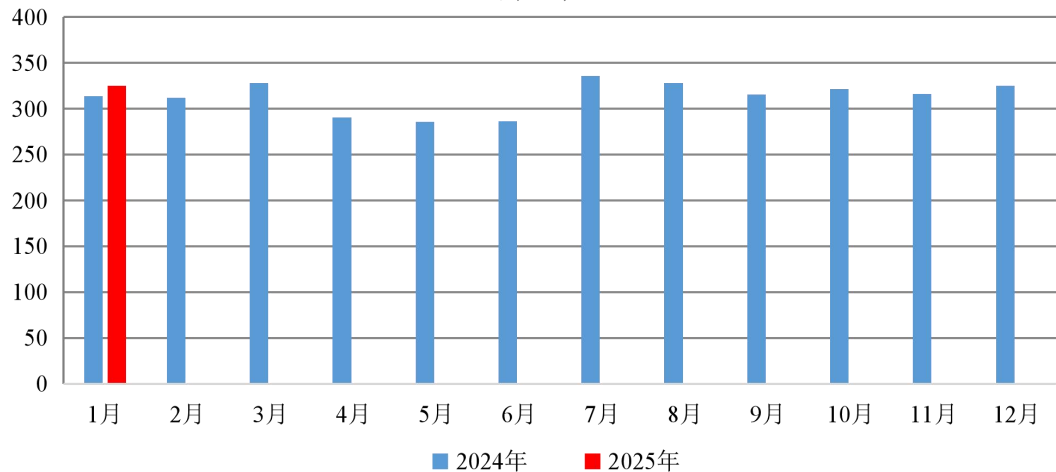
江浙织机开工负荷



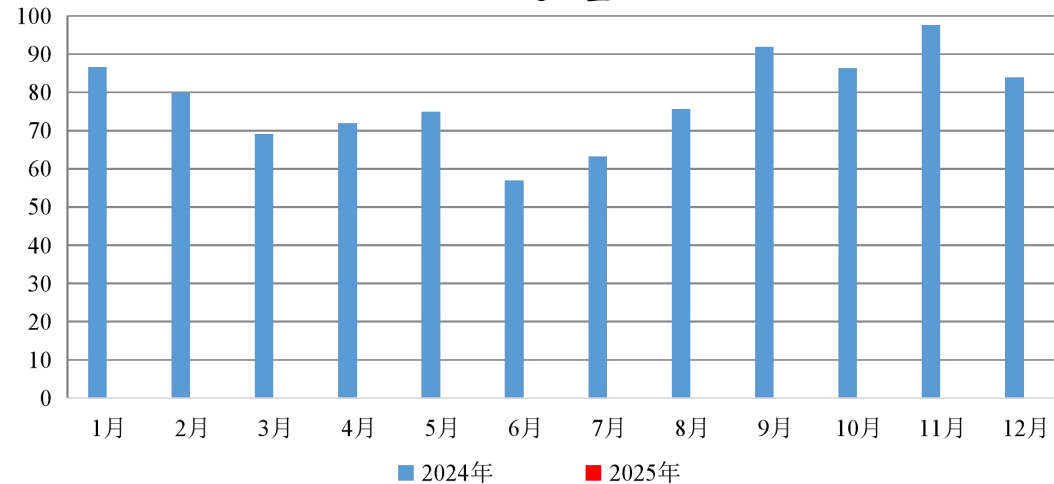


PX在1月份供需同比上升 需求环比小幅下降

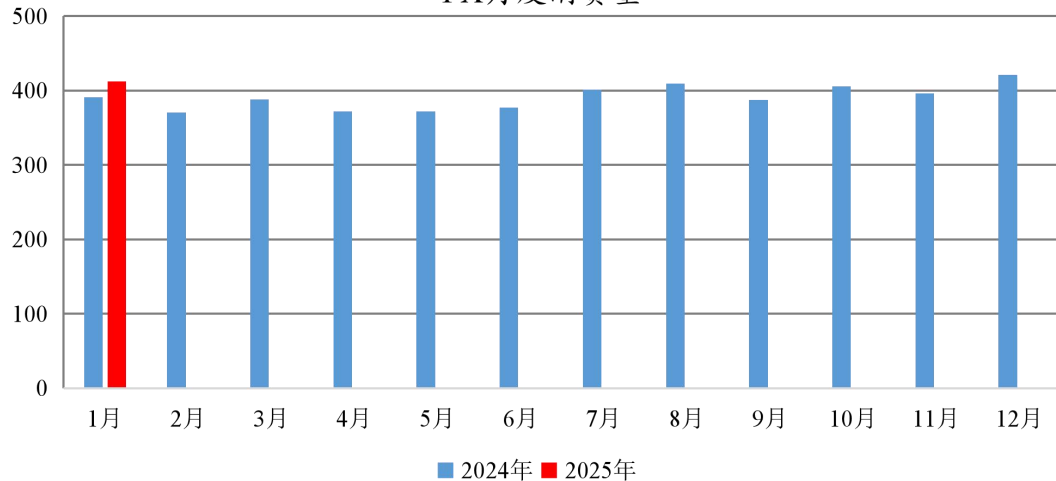
PX月度产量



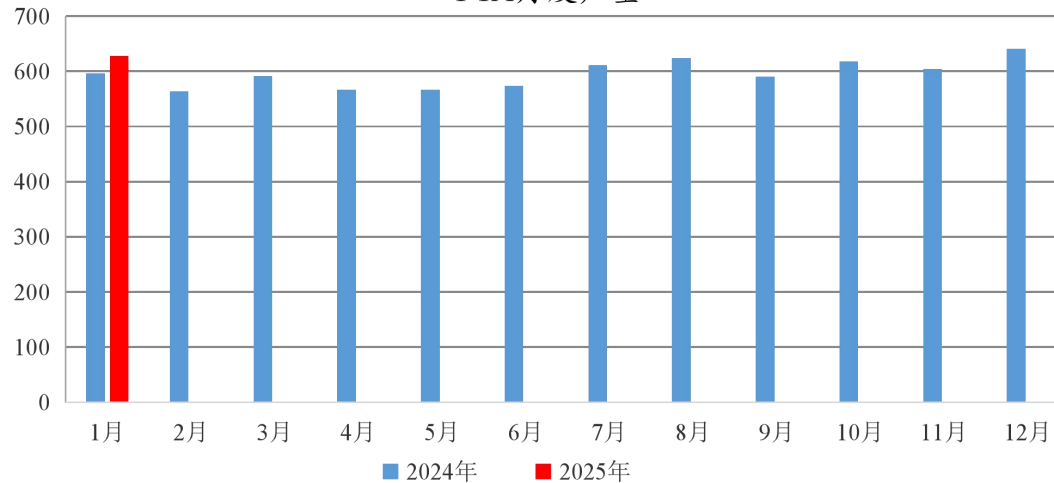
PX进口量



PX月度消费量



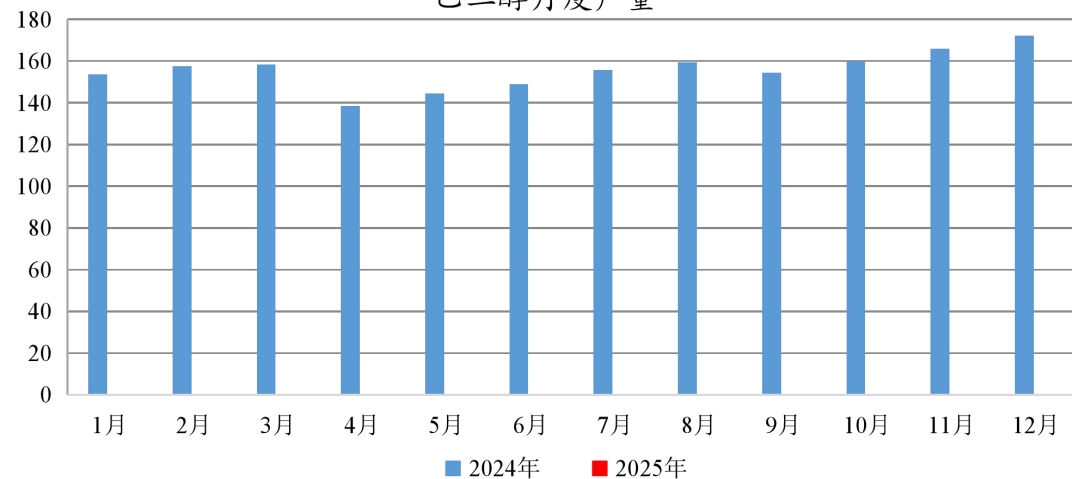
PTA月度产量



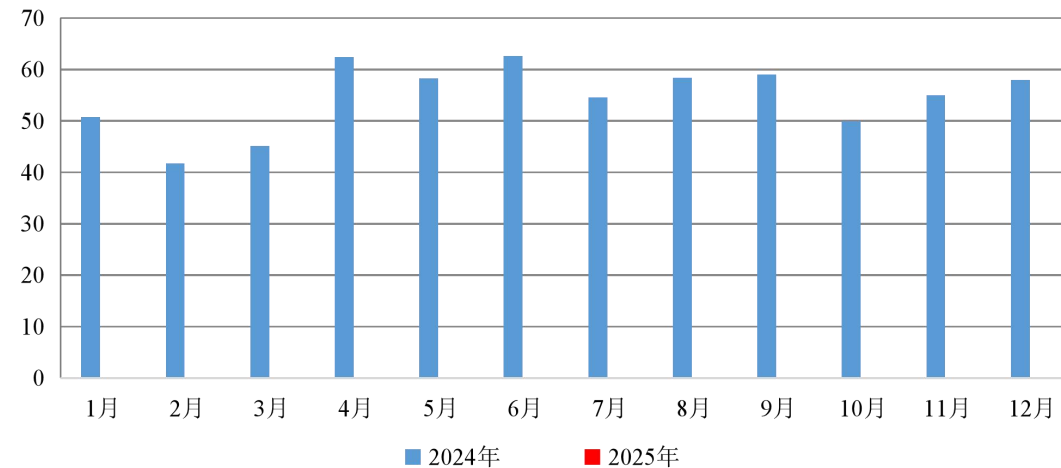


乙二醇需求在1月份同比小幅增长 环比有所回落

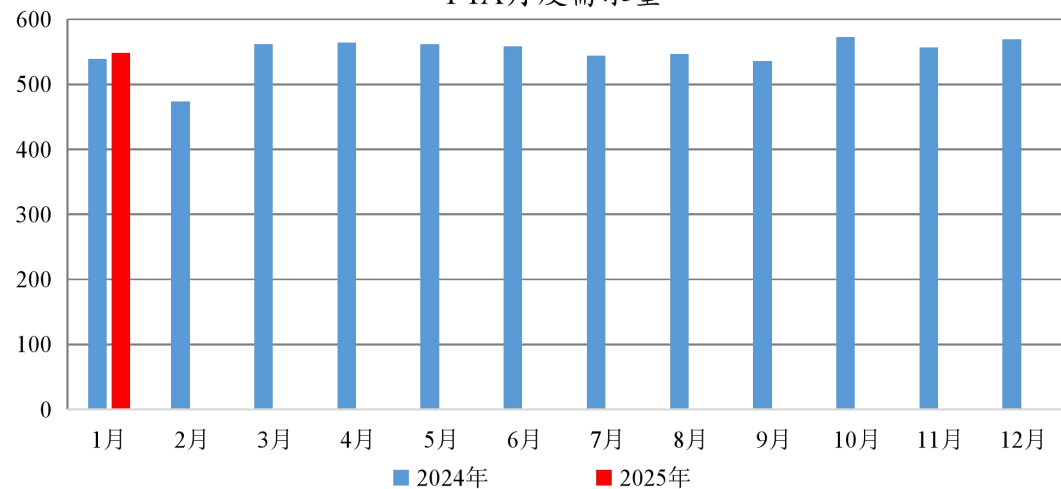
乙二醇月度产量



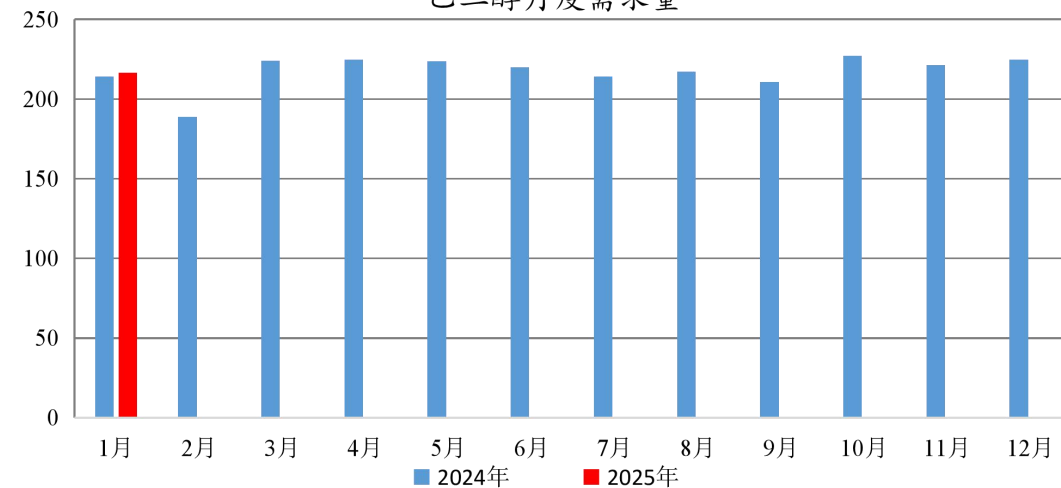
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



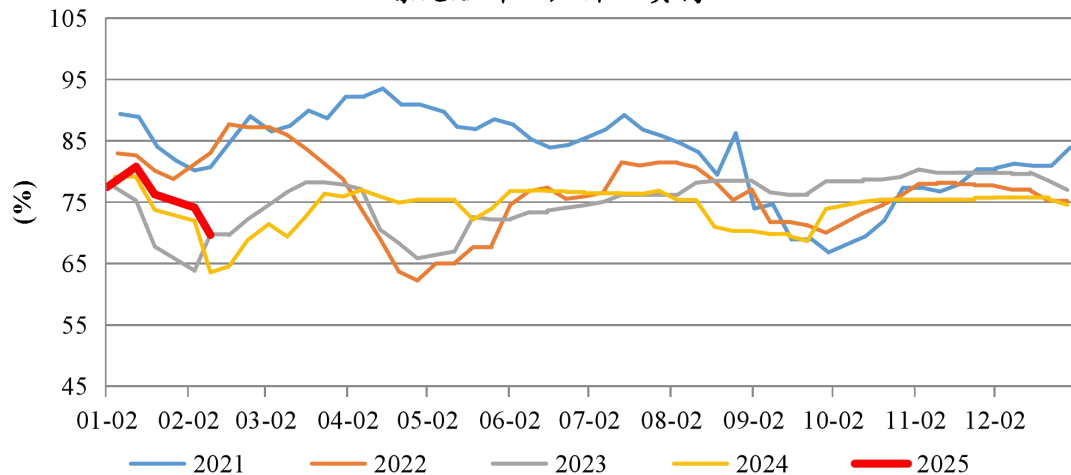
乙二醇月度需求量



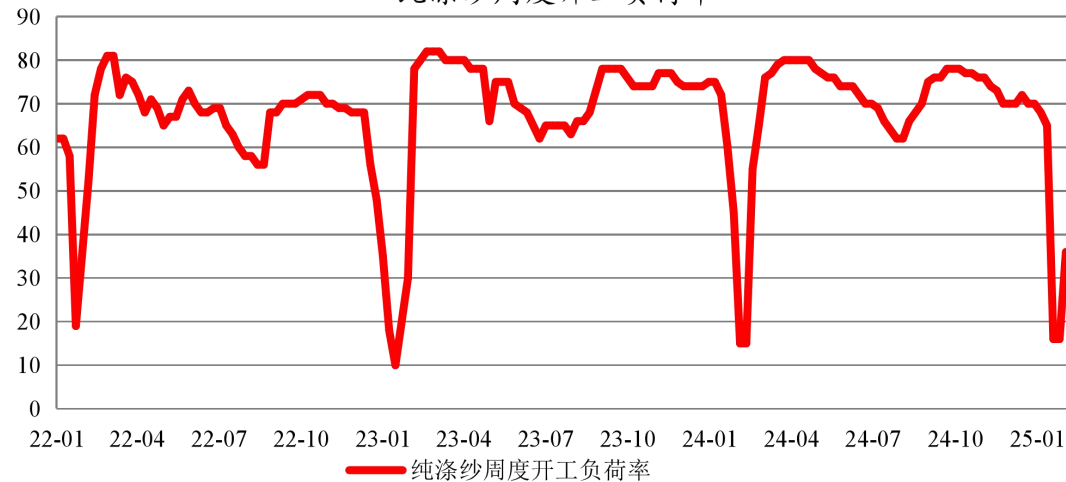


短纤开工率下降 短纤消费开始回升

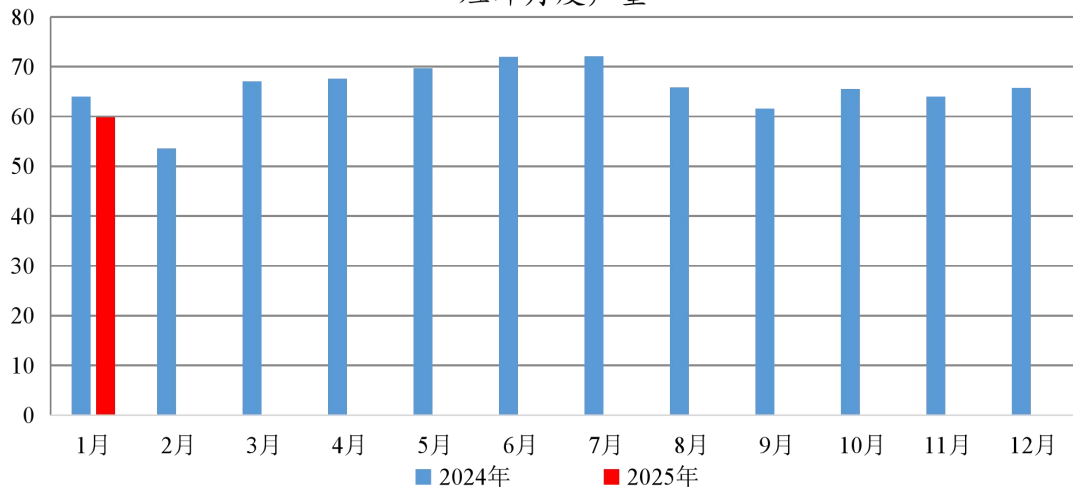
涤纶短纤工厂开工负荷



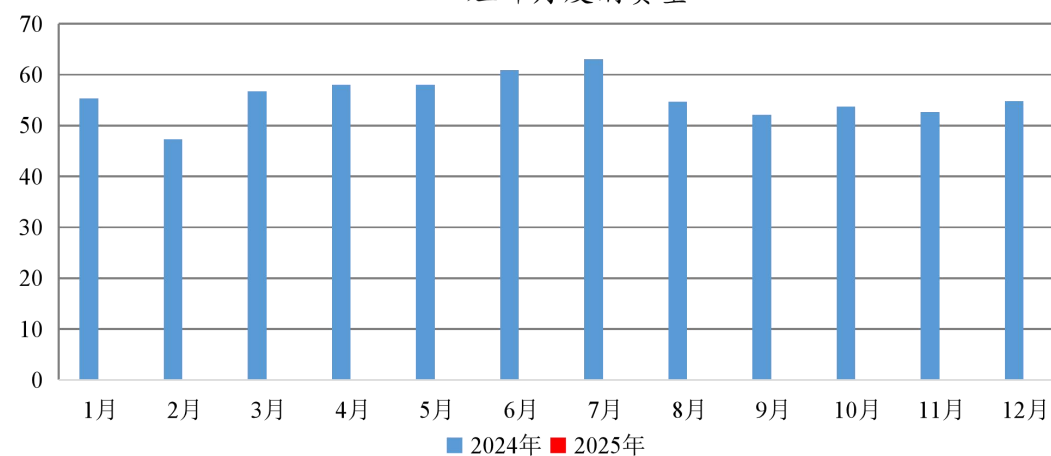
纯涤纱周度开工负荷率



短纤月度产量



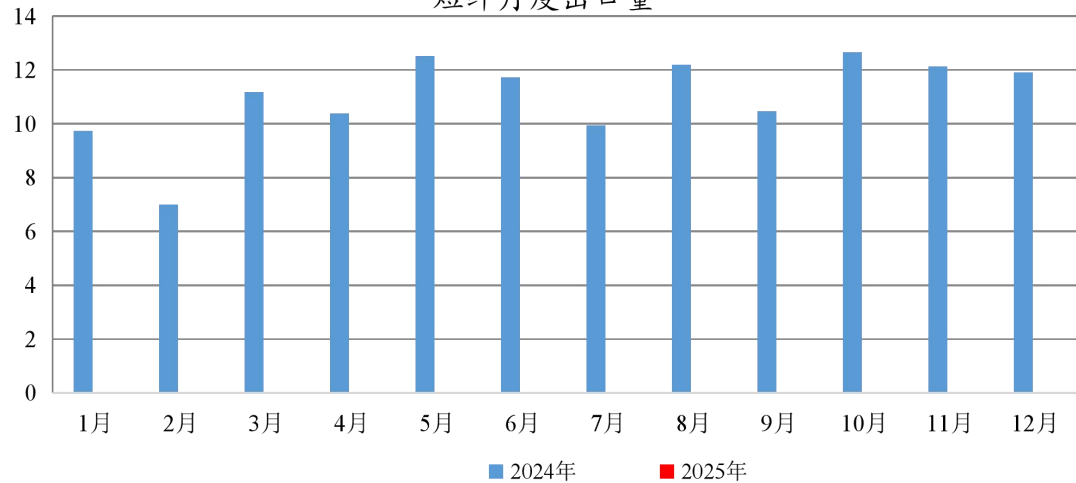
短纤月度消费量



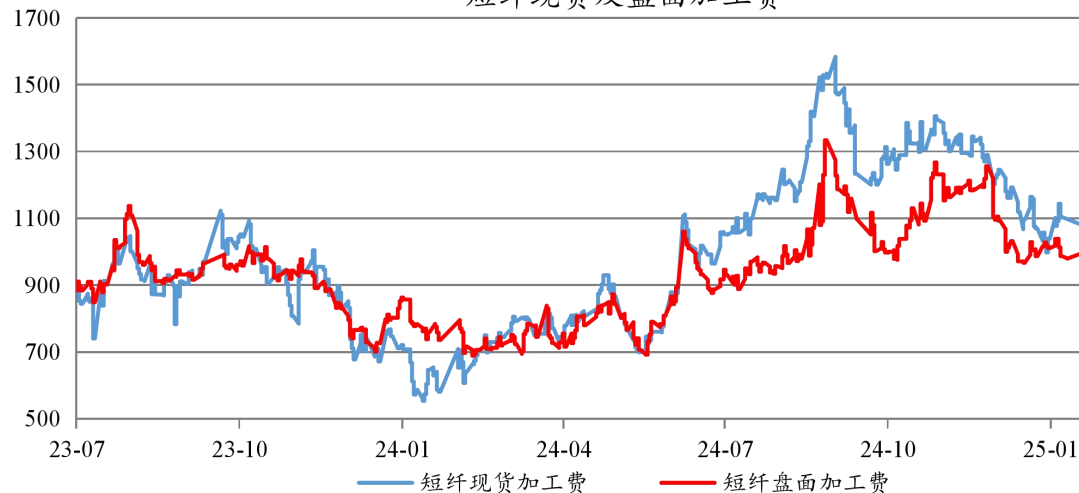


短纤现货加工费小幅下降 瓶片短纤现货价差基本持平

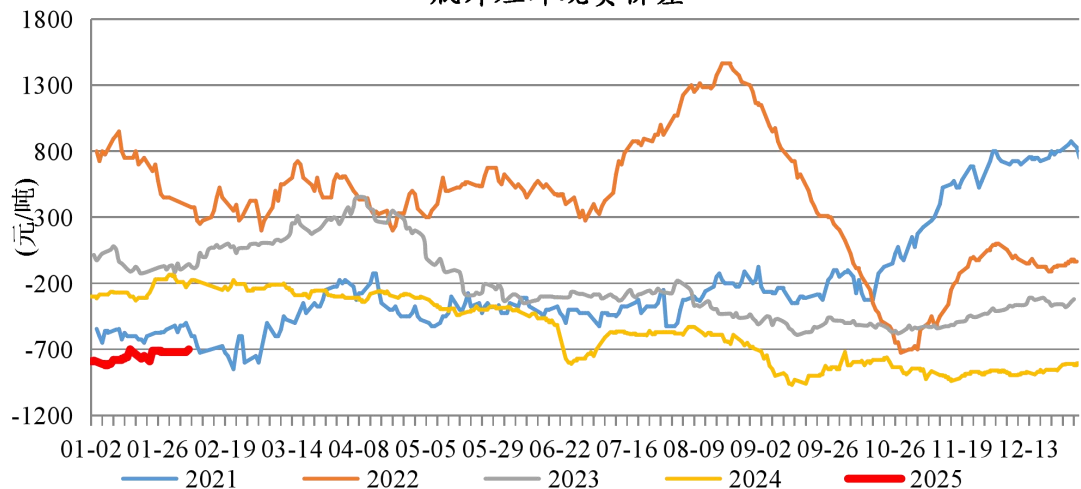
短纤月度出口量



短纤现货及盘面加工费



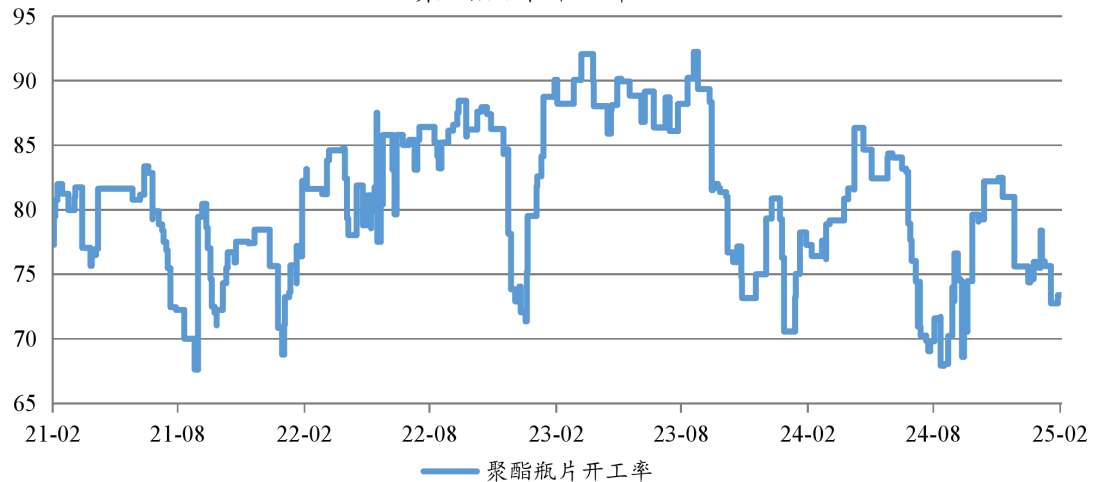
瓶片短纤现货价差



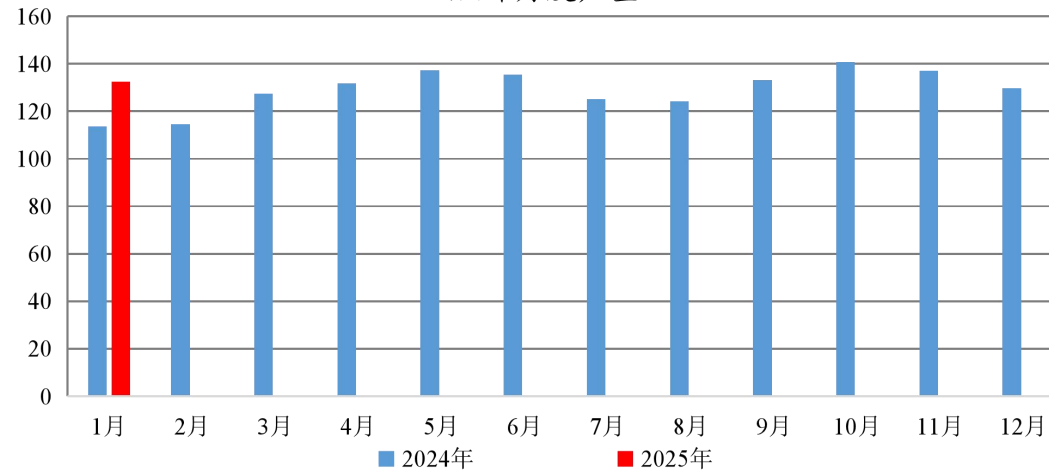


瓶片开工率小幅下降 瓶片加工费有所回升

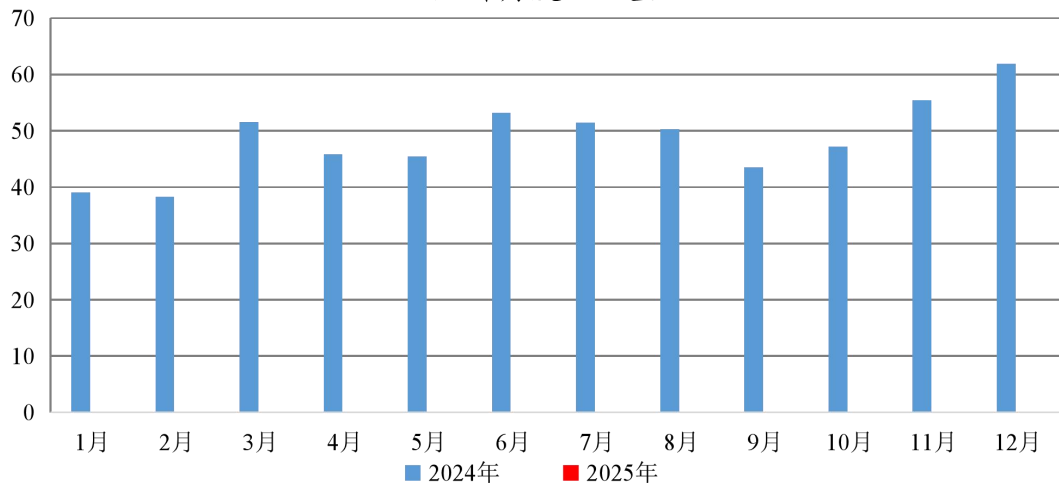
聚酯瓶片开工率



瓶片月度产量



瓶片月度出口量

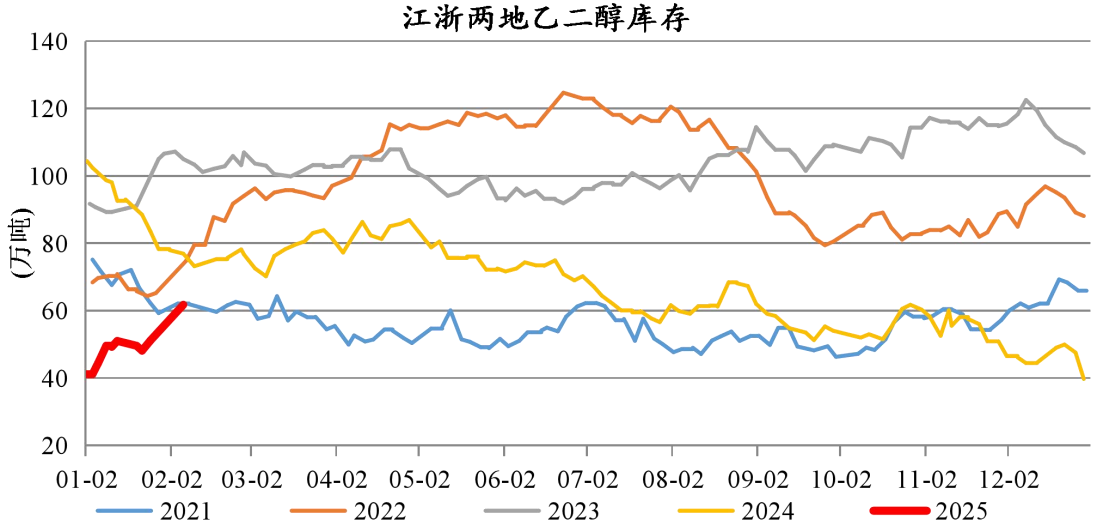
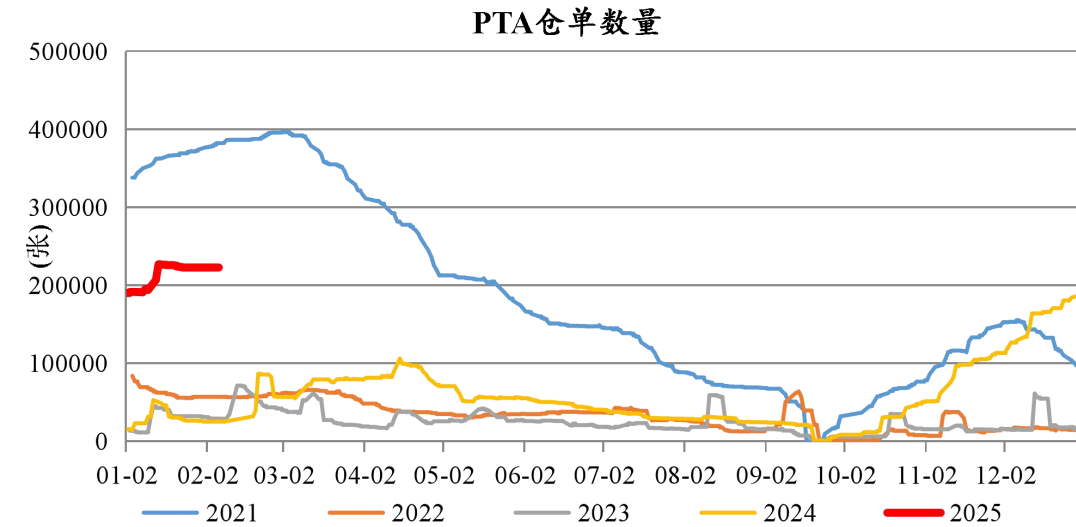
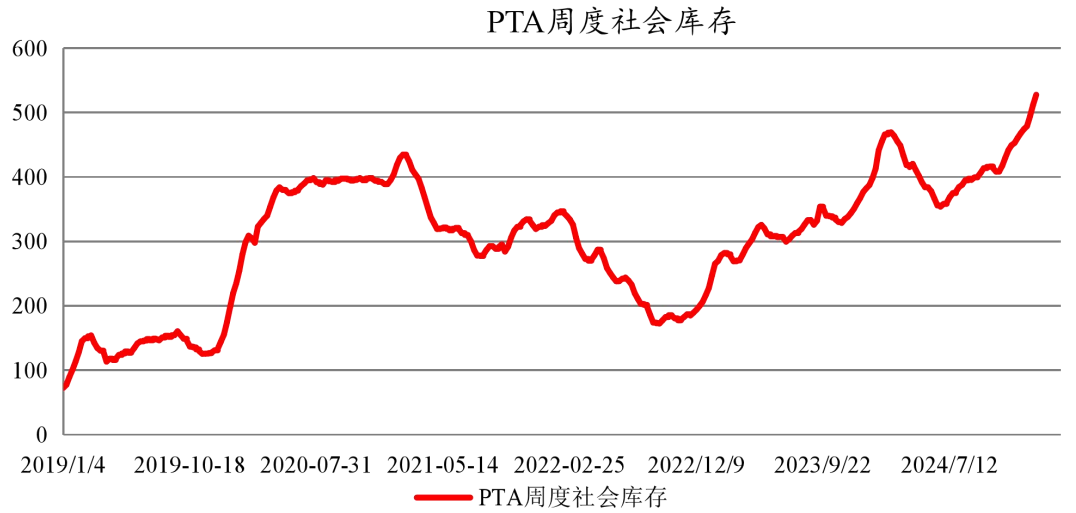
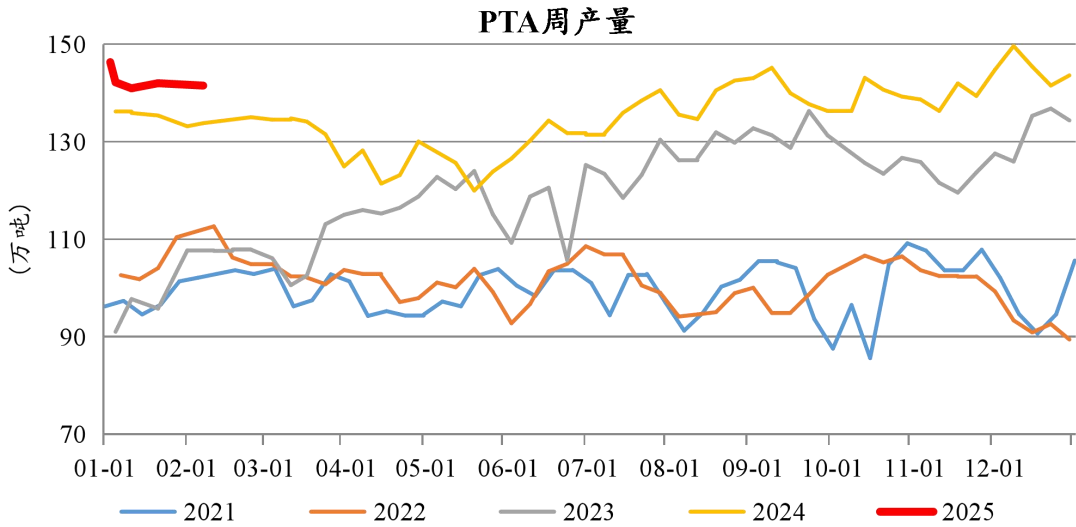


瓶片现货及盘面加工费



PTA供应平稳需求回落累库加快

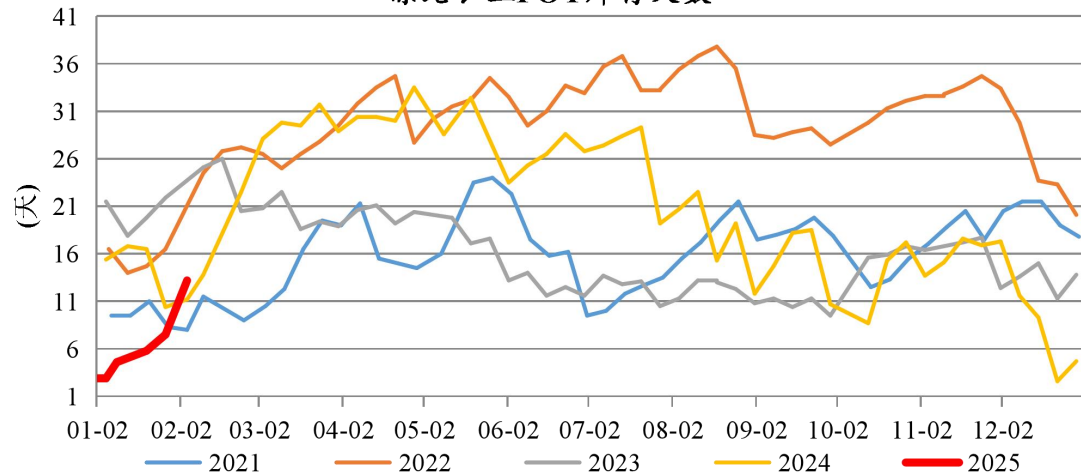
港口乙二醇库存快速回升



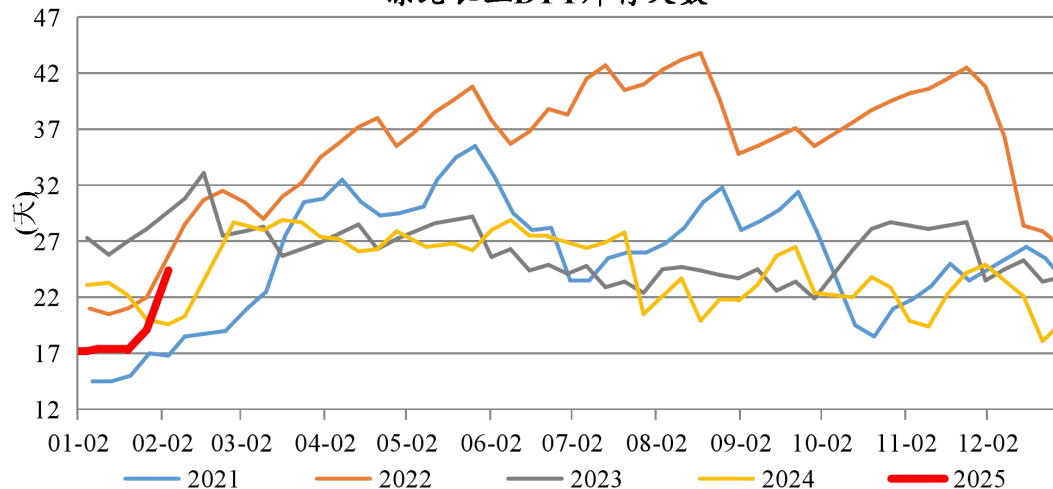


短纤和长丝库存快速上升 节后需求回升但累库仍将延续

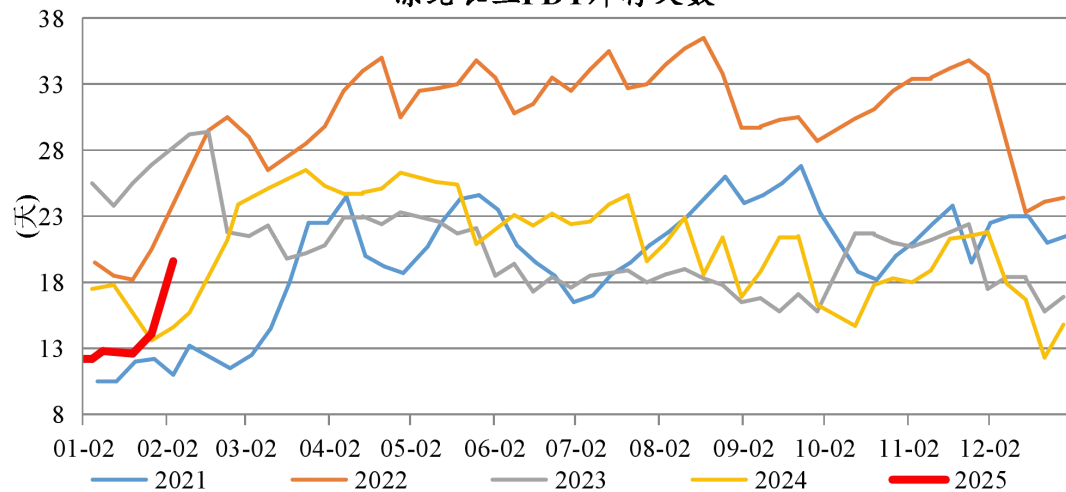
涤纶长丝POY库存天数



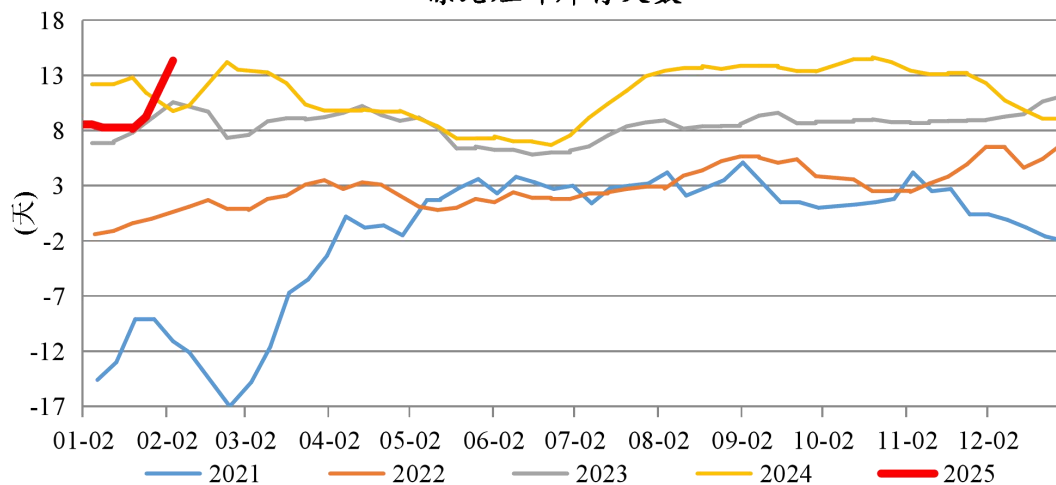
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



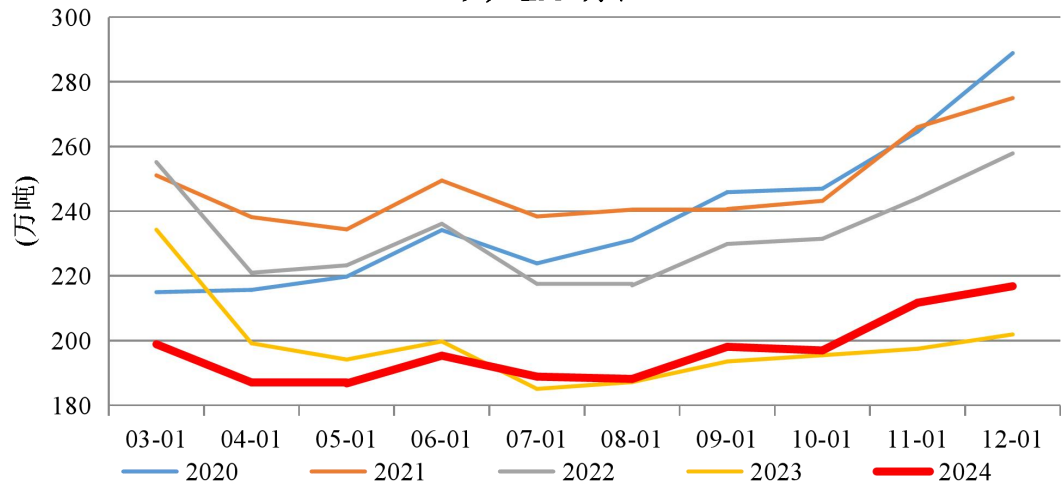
涤纶短纤库存天数



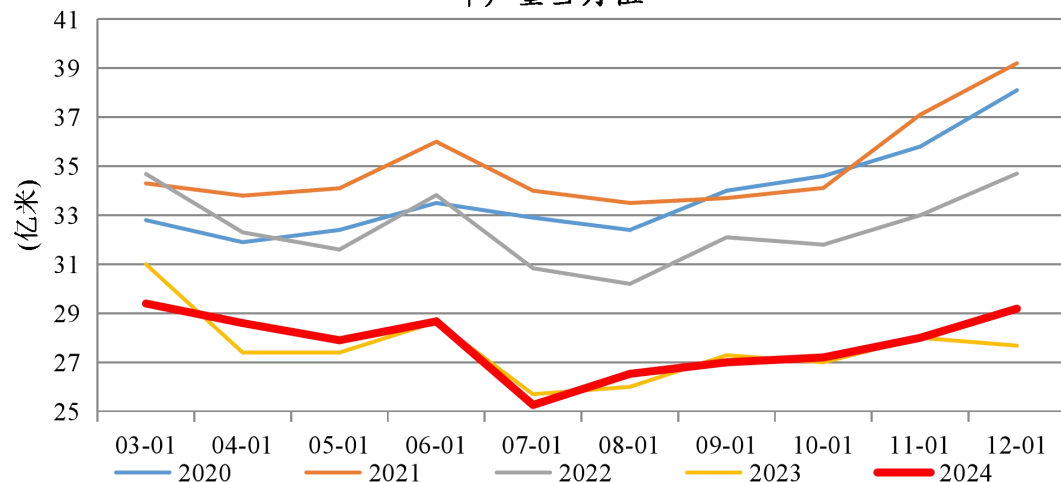


纱线产量明显回升 纱线和坯布库存季节性上升

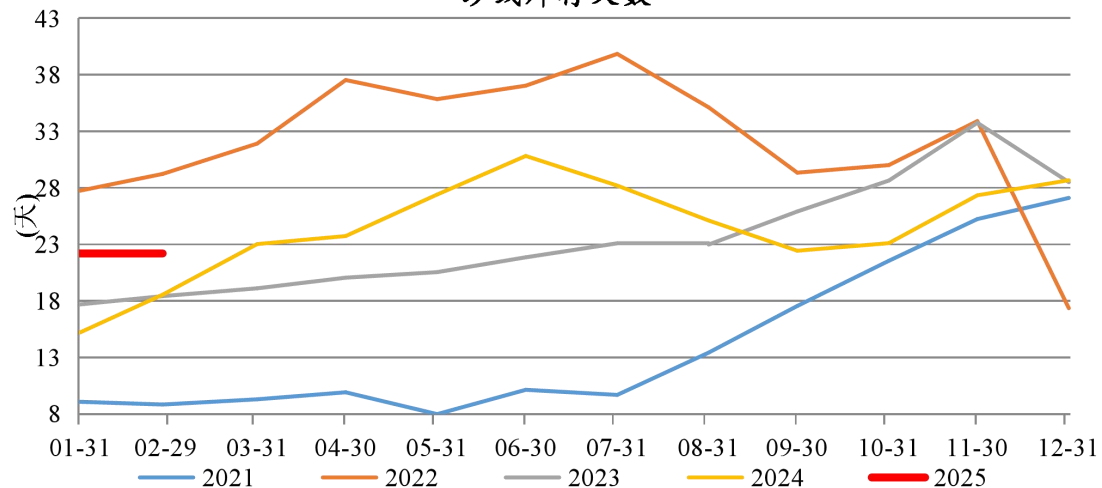
纱产量当月值



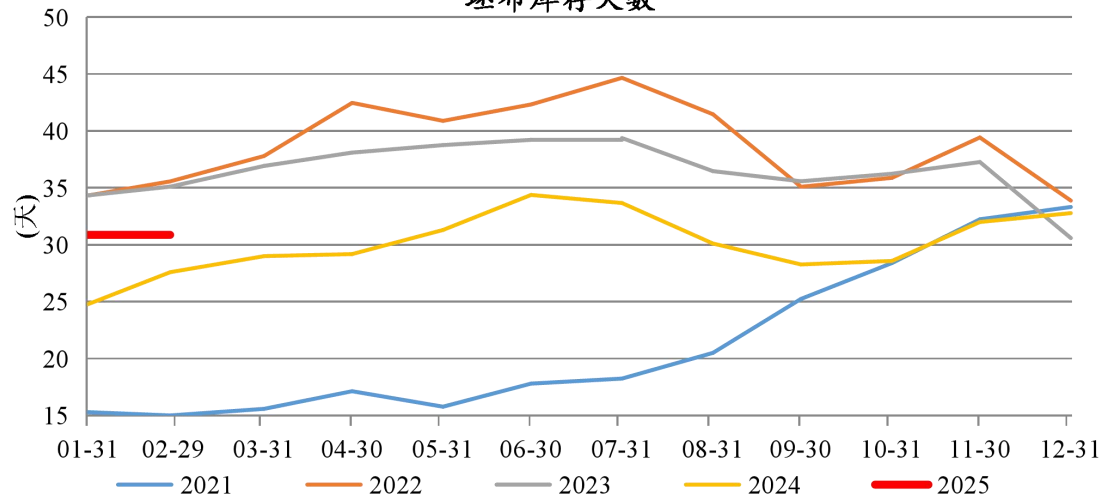
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





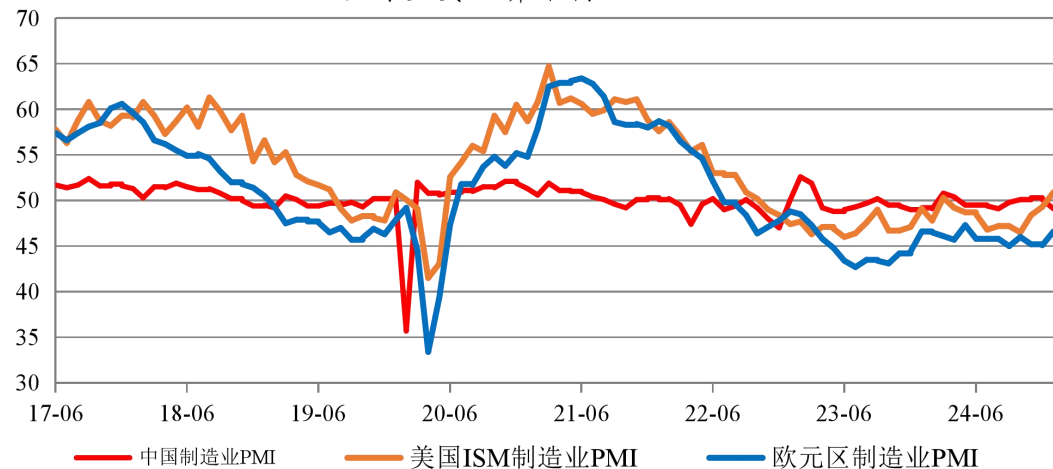
03

宏观及终端需求情况

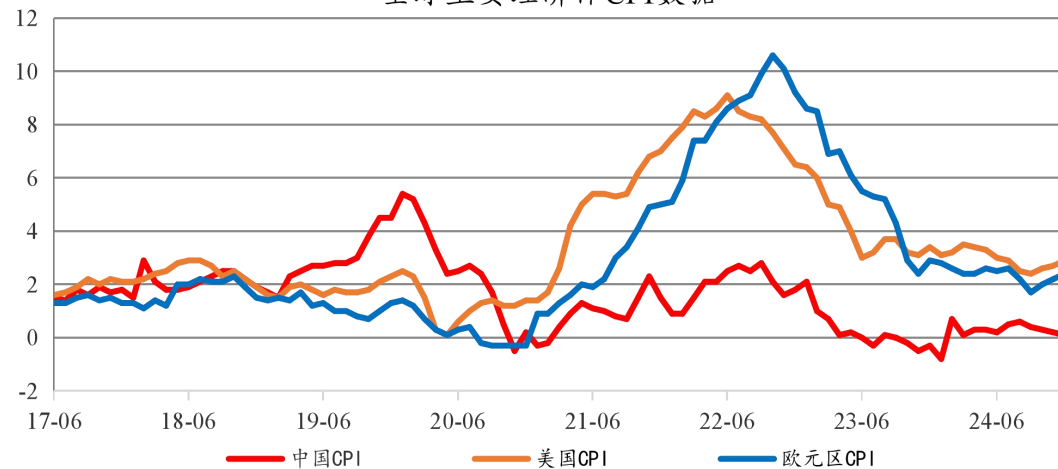


美国制造业PMI数据显著回升 降息预期降温

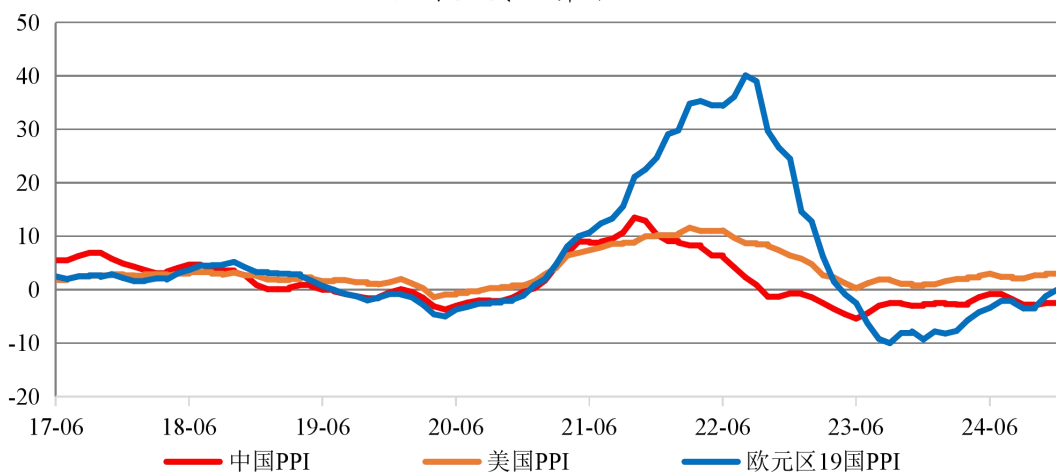
全球主要经济体制造业PMI



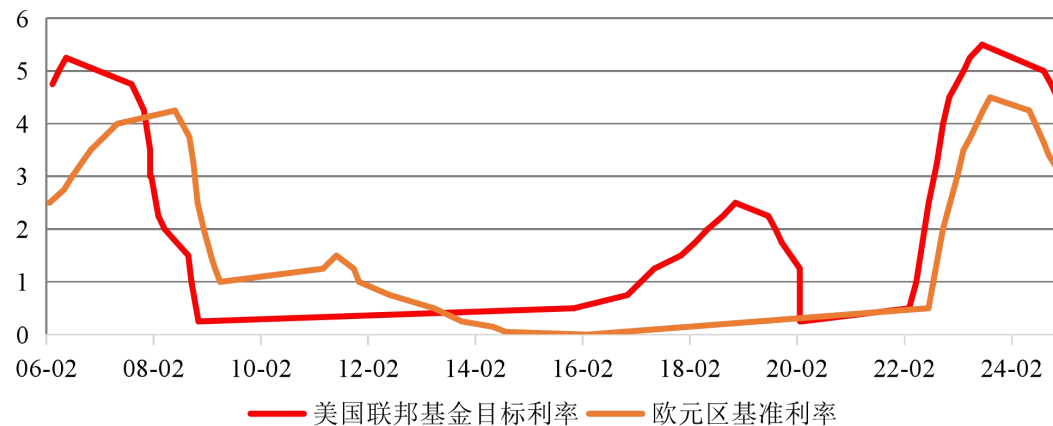
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



美联储和欧元区基准利率



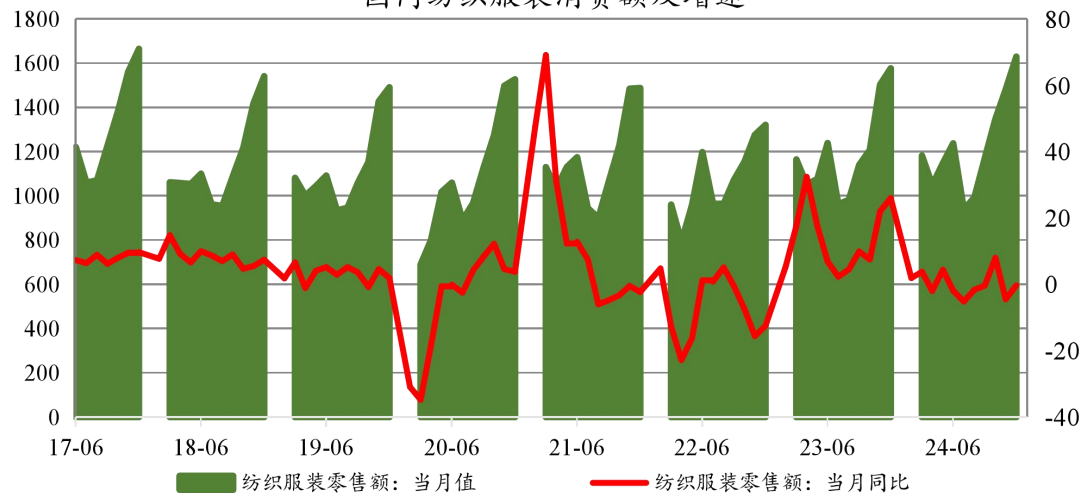


国内纺织服装消费表现较弱 12月纺织服装出口好于预期

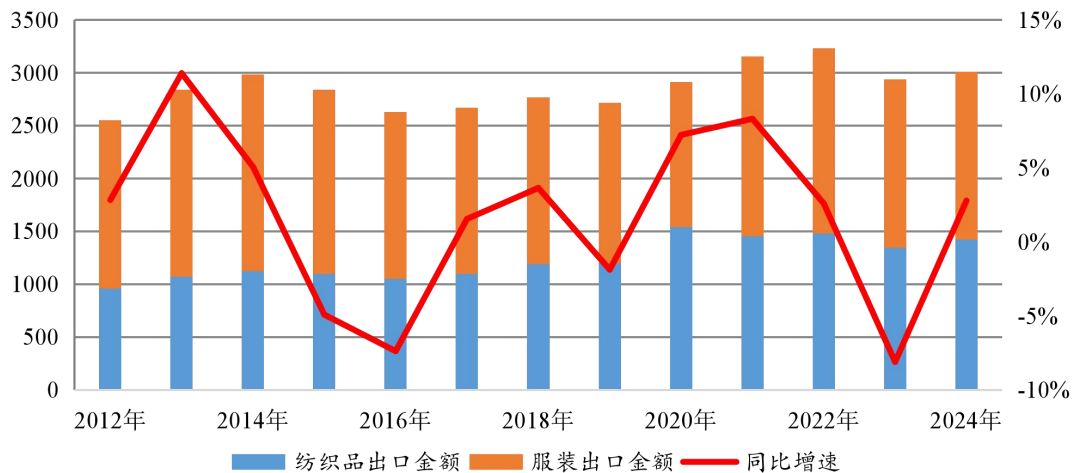
我国月度出口金额及增速



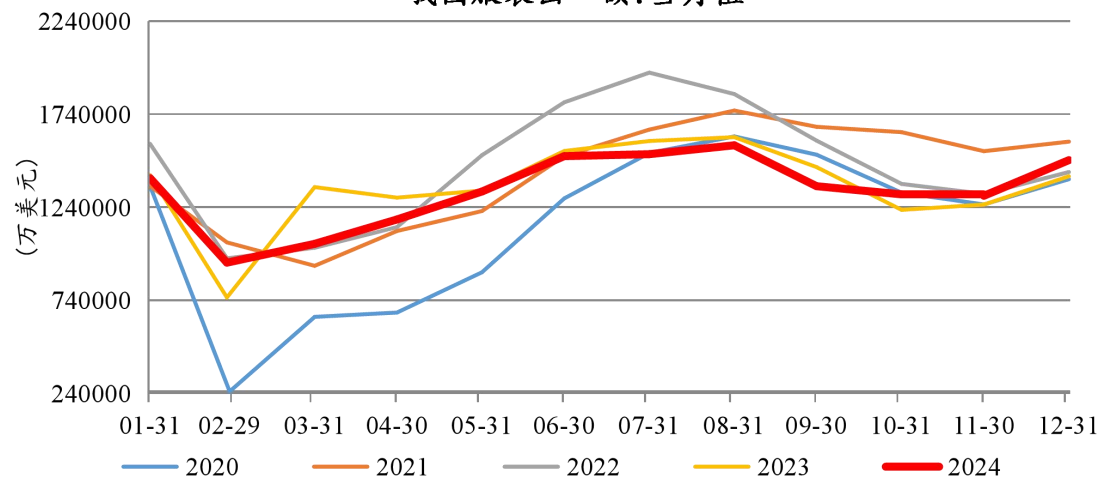
国内纺织服装消费额及增速



我国纺织服装出口额及增速



我国服装出口额: 当月值





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