



聚酯产业链周报

需求继续上升，关注PX装置检修

2025年3月14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，市场依然担忧美国加征关税背景下全球经济及需求走弱，油价表现依然偏弱。在成本下行的拖累下，聚酯产业链各品种继续下探，PX价格相对偏强。截至3月14日收盘，PX505合约收于6816元/吨，周涨56元/吨，周涨幅0.83%；TA505合约价格收于4832元/吨，周跌32元/吨，周跌幅0.66%；EG2505合约收于4518元/吨，周跌20元/吨，周跌幅0.44%；PF505合约收于6670元/吨，周跌46元/吨，周跌幅0.68%；PR505合约收于6086元/吨，周跌38元/吨，周跌幅0.62%。

运行逻辑

美国关税政策对全球经济的不利影响预期依然存在，油价仍在低位徘徊。EIA对全球原油的供需调整偏利多，2025年度产量预估下调，需求基本维持，原油市场供需预期好转有助于油价企稳。本周，在成本偏弱的影响下，PX价格一度继续下探，不过部分PX装置即将检修，供应预期将回落，PX价格下挫后回升；PTA装置检修时间较短，PTA开工率明显回升，周均开工率与上周接近，PTA周度产量持平，PTA社会库存小幅回落。乙二醇综合开工率下降，油制和煤制开工率均下降，乙二醇港口库存小幅下降，乙二醇供需继续好转。聚酯瓶片开工率低位回升，短纤开工率也提升，使聚酯开工率继续上升；江浙织机开工率本周稳定。

推荐策略

原油价格持续偏弱对聚酯产业链品种仍有不利影响，PTA开工率回升，聚酯开工率上升，PX装置即将进入检修季，PX装置检修时间较长，预计对PX价格产生重大影响。成本端弱、供需偏强的格局有望有所改变，成本端预期转强，PX检修将使产业链供需偏强的状态继续保持。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	利多	PX开工率为84.4%，周内稳定，预期将因检修下降；PTA周产量为133.6万吨，较上一报告期持平；PTA最新开工率为77.7%，上升6.1个百分点，不过周均开工水平与上一报告期相当。乙二醇开工率下降，最新乙二醇开工率为61.9%，较上周下降1.5个百分点，油制开工率64.7%，煤制开工率57.7%；短纤开工率81.5%，上升5.5个百分点；瓶片开工率69.4%，上升1.9个百分点。
需求	利多	聚酯开工率为86.1%，上升1.6个百分点，短纤和瓶片开工率均上升，瓶片开工率依然有上升空间；织机开工率为67.7%，较上周持平。
成本	利空	美国关税政策对全球经济的不利影响预期依然存在，油价仍在低位徘徊，EIA报告偏利多，油价有望企稳。目前中国主港PX现货价格为826美元/吨，本周下挫后回升。
库存	利多	截至3月14日，PTA社会库存540.4万吨，较上一报告期下降1.9万吨，连续两周去库存；PTA仓单小幅下降。截至3月13日，乙二醇库存港口库存下降0.6万吨，至63.3万吨。短纤库存小幅下降。
基差	中性	PX基差-172元/吨，明显走弱；PTA基差为-18元/吨，基本持平；乙二醇基差为15元/吨，小幅回落；短纤基差为127元/吨，有所走强；瓶片基差26元/吨，小幅走强。
G 利润	利多	PX加工费190美元/吨，小幅回落。PTA现货加工费234元/吨，小幅下降。油制乙二醇生产亏损，亏损幅度有所扩大。聚酯各主要品种的生产利润有升有降，总体变化不多。



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



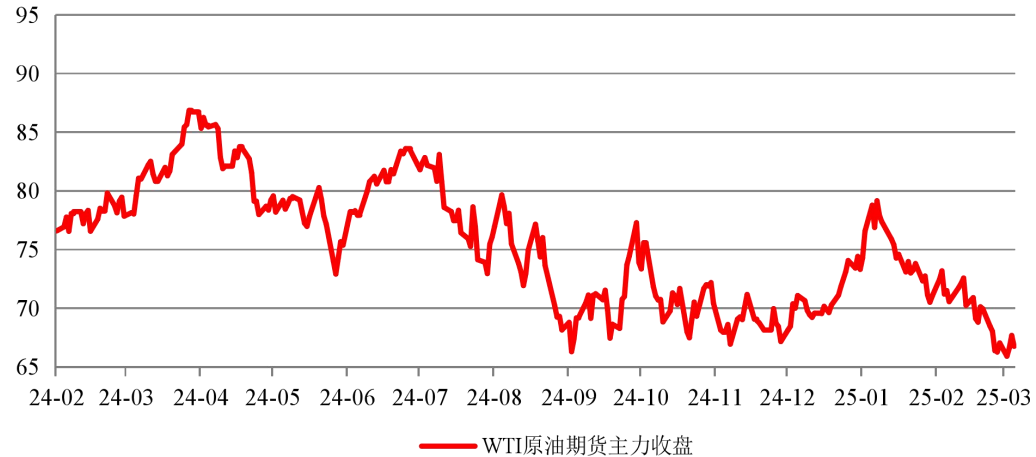
01

聚酯产业链价格数据

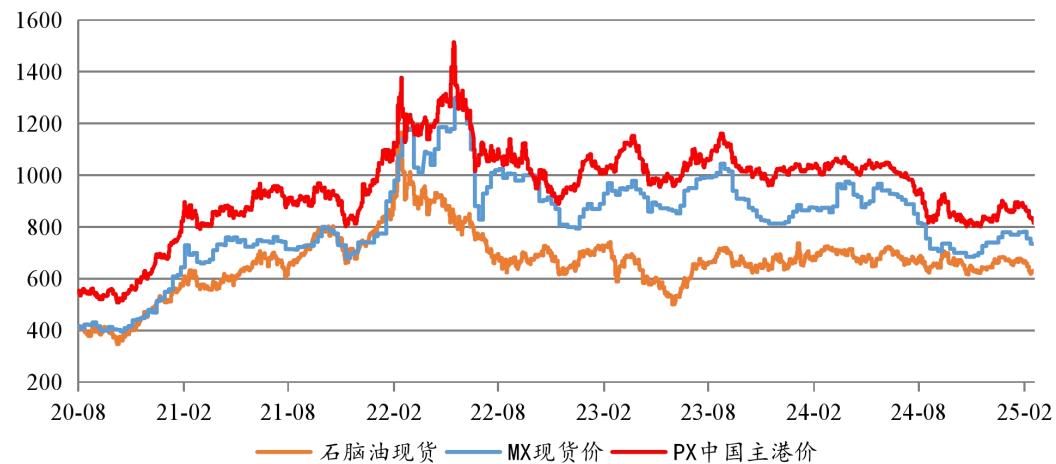


油价低位徘徊 聚酯产业链各品种继续下探

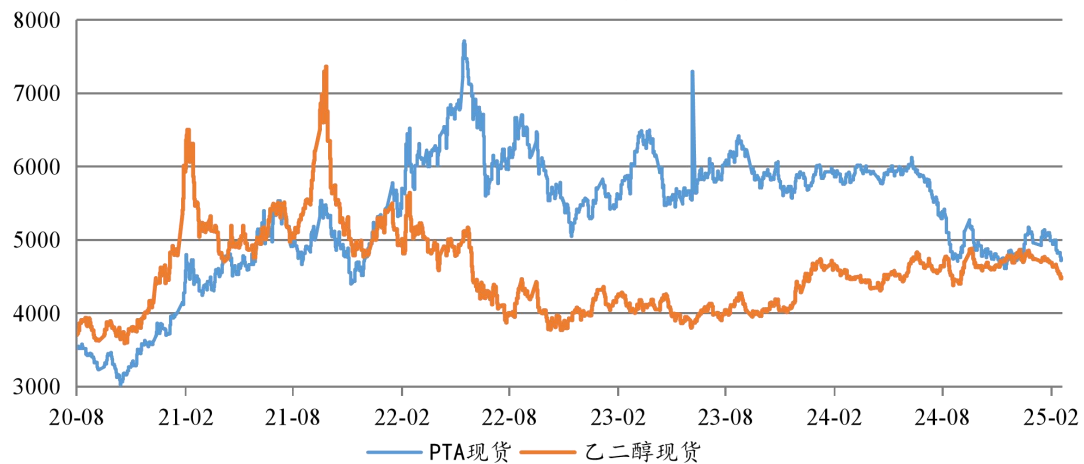
WTI原油主力合约收盘价



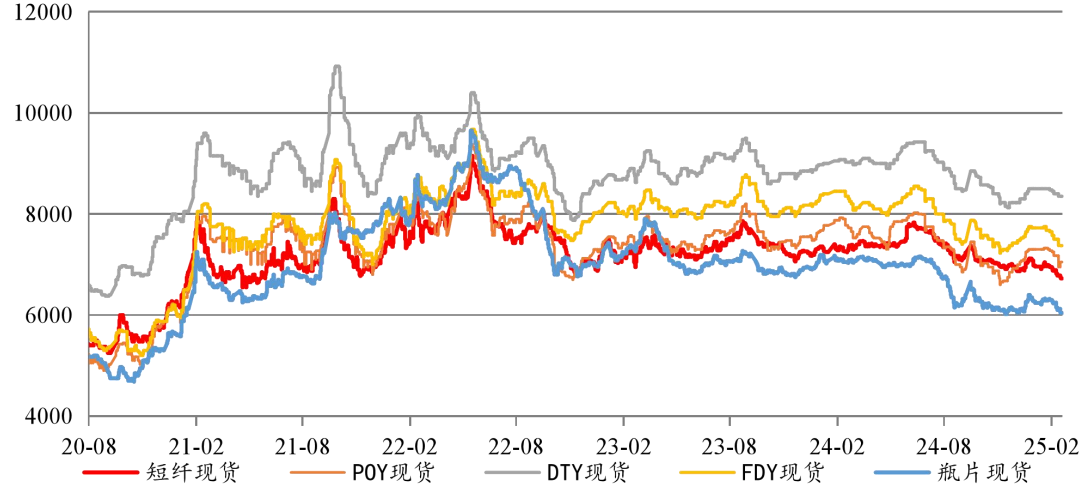
石脑油、MX和PX现货价格



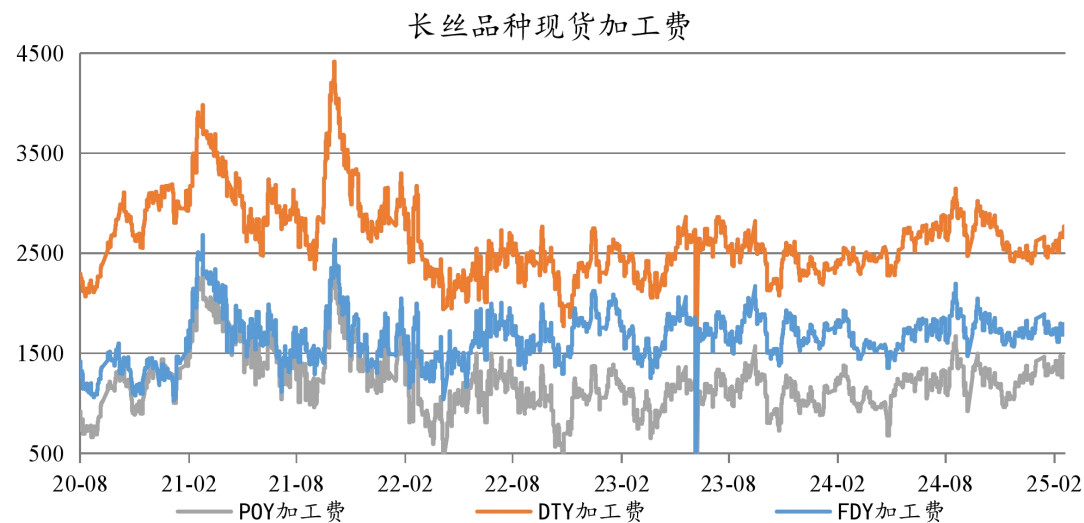
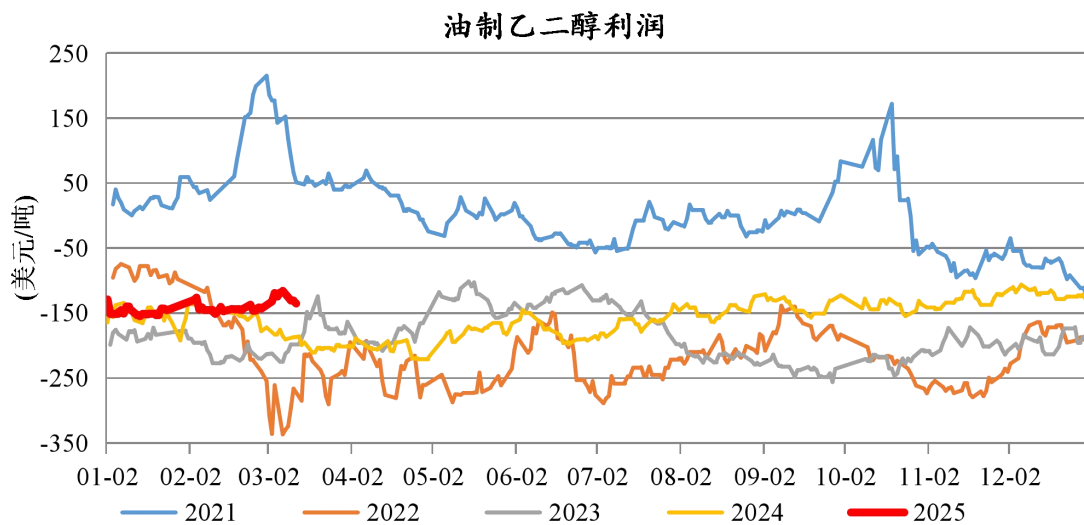
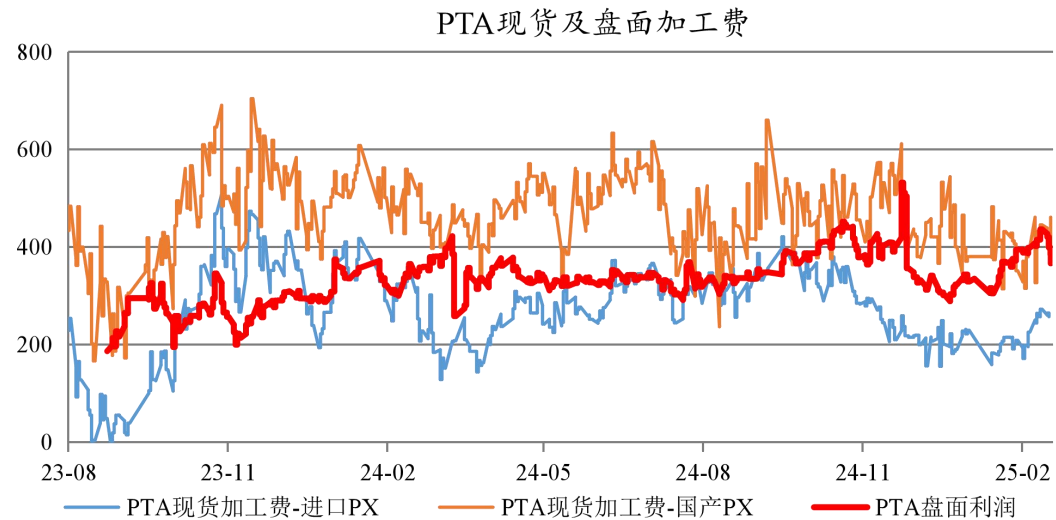
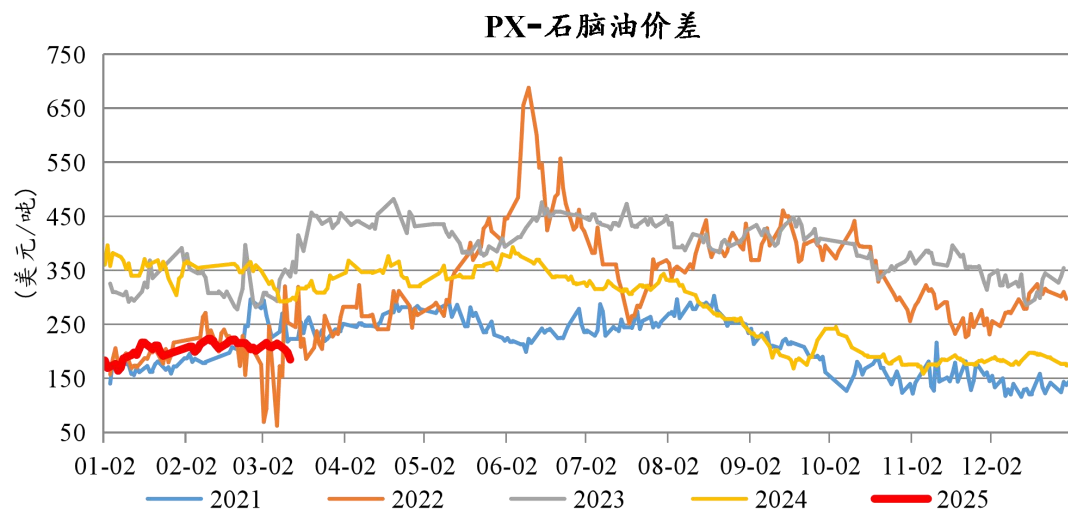
PTA和乙二醇现货价



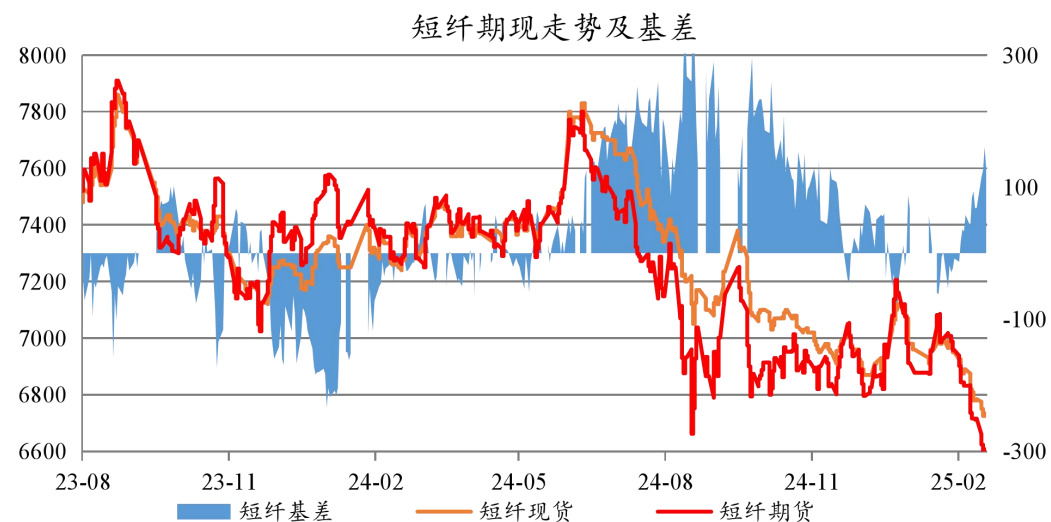
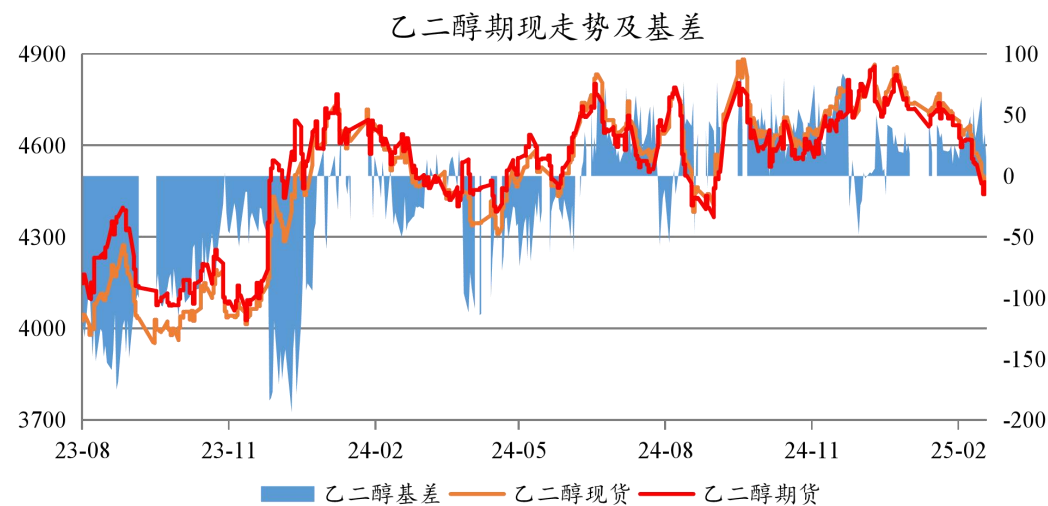
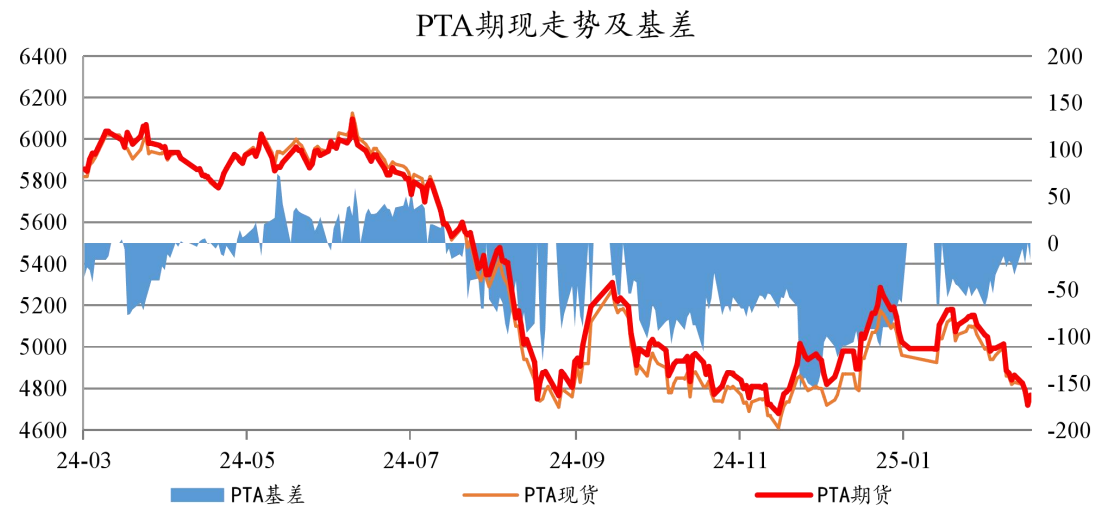
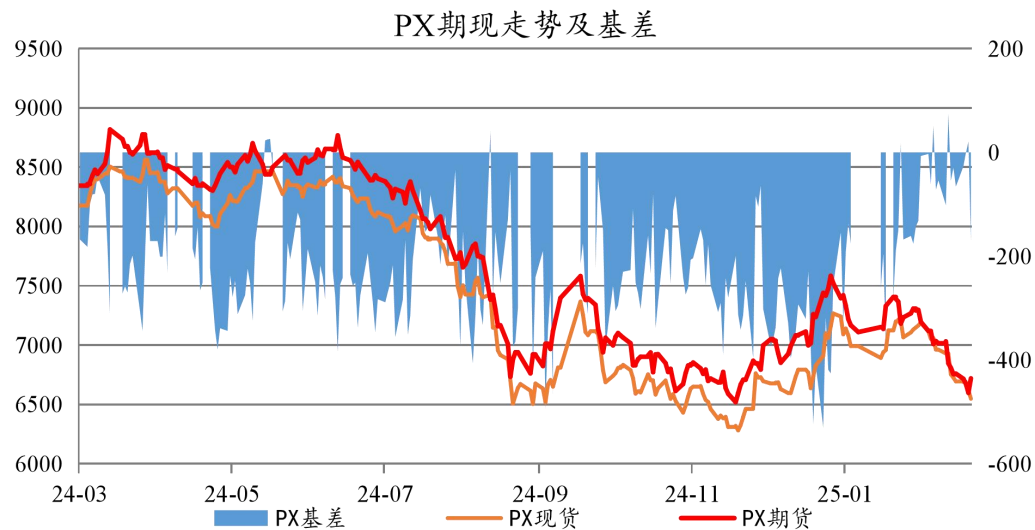
主要聚酯品种现货价格



PX加工费下降 长丝利润涨跌互现



PX基差走弱 其他品种变化不大





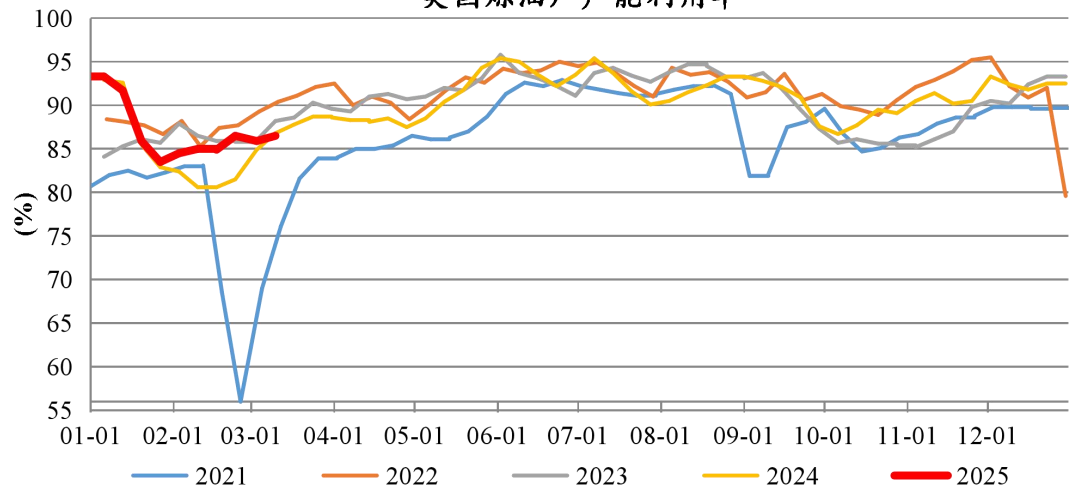
02

基本面数据

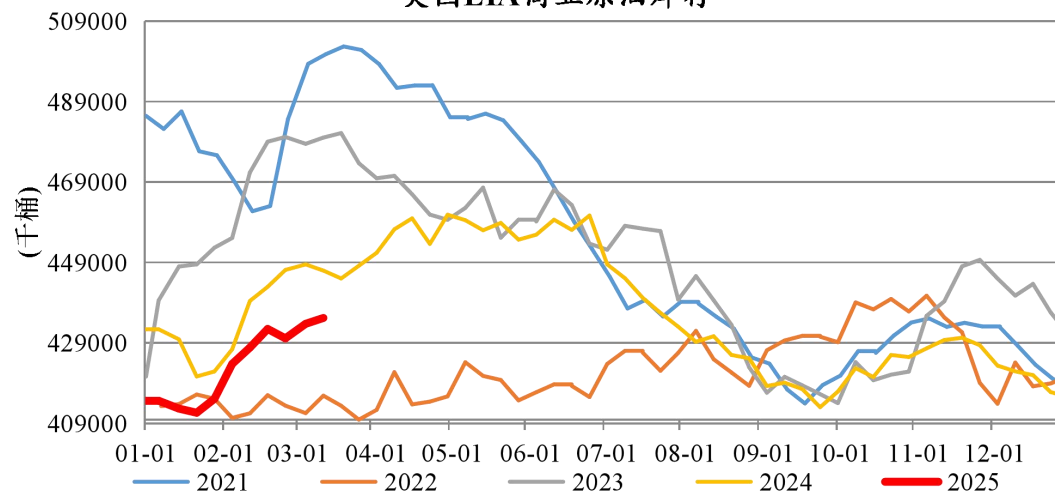


美国炼油厂开工率小幅上升 原油库存上升、汽油库存下降

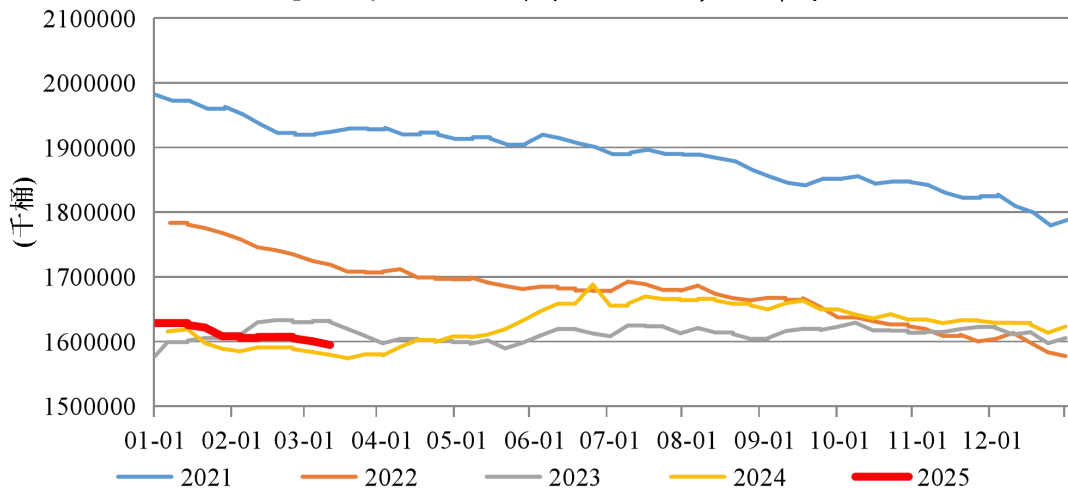
美国炼油厂产能利用率



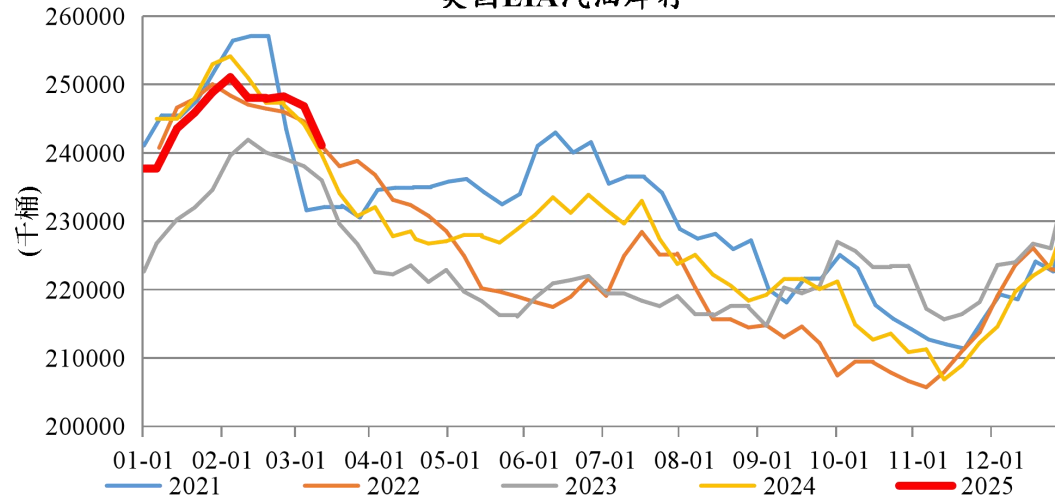
美国EIA商业原油库存



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年度全球原油供应显著下调，需求维持过剩量收窄

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	10299	10392	10329	10339	10362	10404	10443	10448	10457	10490	10527	10510	10417
同比变化	187	156	18	31	94	135	155	129	249	168	184	163	139
全球需求	10274	10517	10377	10312	10345	10465	10448	10418	10474	10338	10412	10583	10414
同比变化	185	200	181	102	32	130	104	140	175	56	113	111	127
库存变动	25	-125	-48	26	17	-61	-5	30	-17	152	115	-73	3

3月11日，EIA月报显示：2025年度全球原油供应显著下调，需求基本维持，供应过剩量明显收窄；2026年全球原油市场的供应下调、需求上调，过剩量明显收窄。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10278/10417/10578万桶/日，同比+76/+139/+161万桶/日，较上月预期值调整-6/-39/-37万桶/日；预计2024/25/26年全球油品需求量分别为10286/10414/10531万桶/日，同比+71/+127/+118万桶/日，较上月调整+9/+0/+13万桶/日。



2026年原油供应下调，消费量上调供应过剩预期收窄

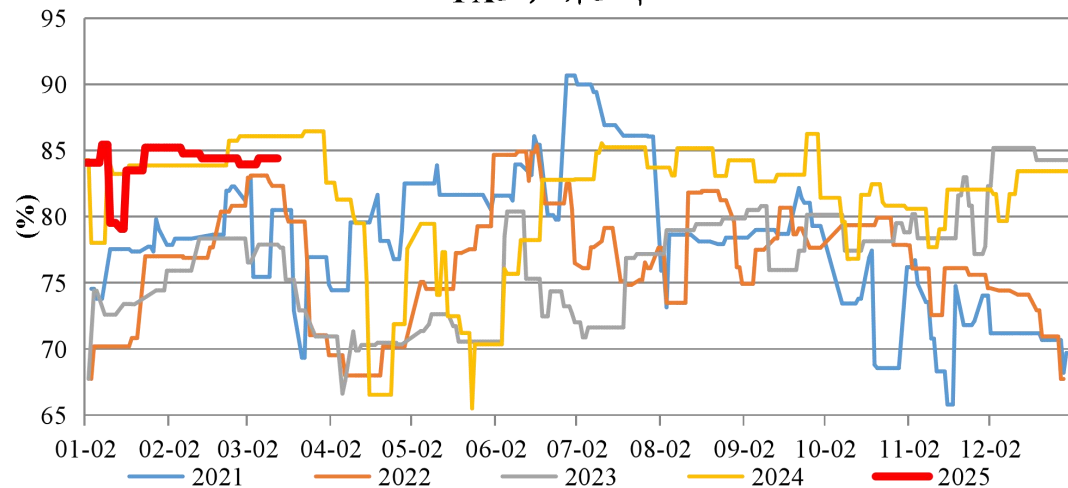
2026年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10482	10511	10523	10547	10553	10587	10605	10609	10603	10626	10665	10627	10578
同比变化	183	118	194	208	191	182	162	161	146	136	138	116	161
全球需求	10313	10629	10488	10433	10458	10605	10581	10544	10605	10459	10546	10715	10531
同比变化	40	111	111	120	113	141	134	126	131	121	133	133	118
库存变动	169	-118	35	114	95	-19	24	65	-2	166	119	-89	47

本次EIA报告对2024-2026年度的供需预测总体利多，对原油供应预估均有所下调，2025年度需求预估维持，2026年度有所增长。与上月预估数据相比，本次报告将2025年度原油供应下调39万桶/日，需求维持；将2026年度原油供应下调37万桶/日，需求调增13万桶/日。2024年供应短缺9万桶/日，2月份预估过剩6万桶/日；2025年供应过剩3万桶/日，2月预估过剩41万桶/日；2026年供应过剩47万桶/日，2月预估过剩97万桶/日。

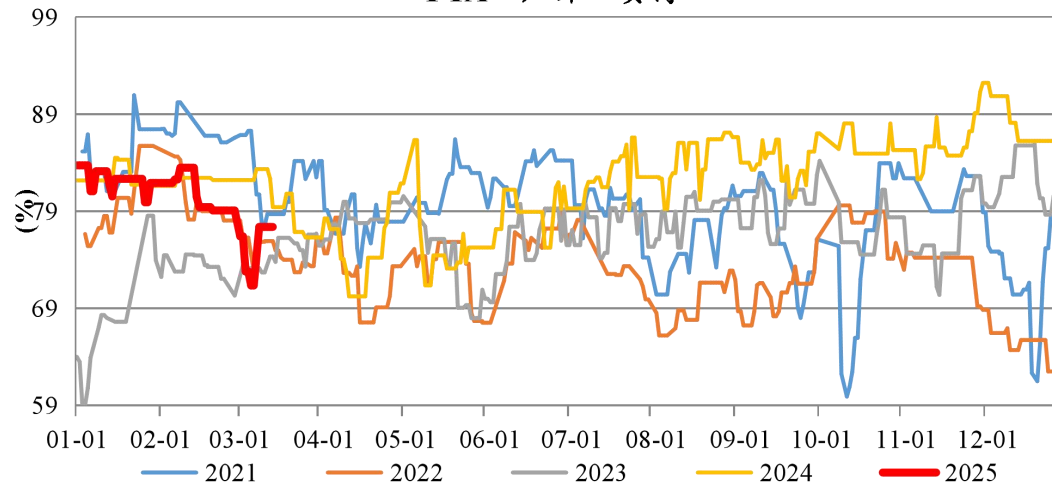


PX装置即将进入检修季 聚酯开工率继续小幅回升

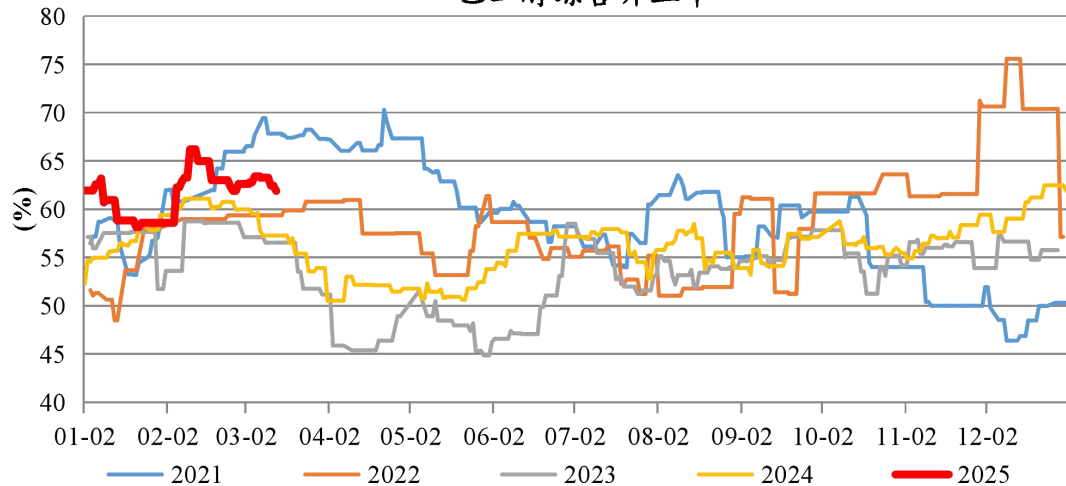
PX工厂开工率



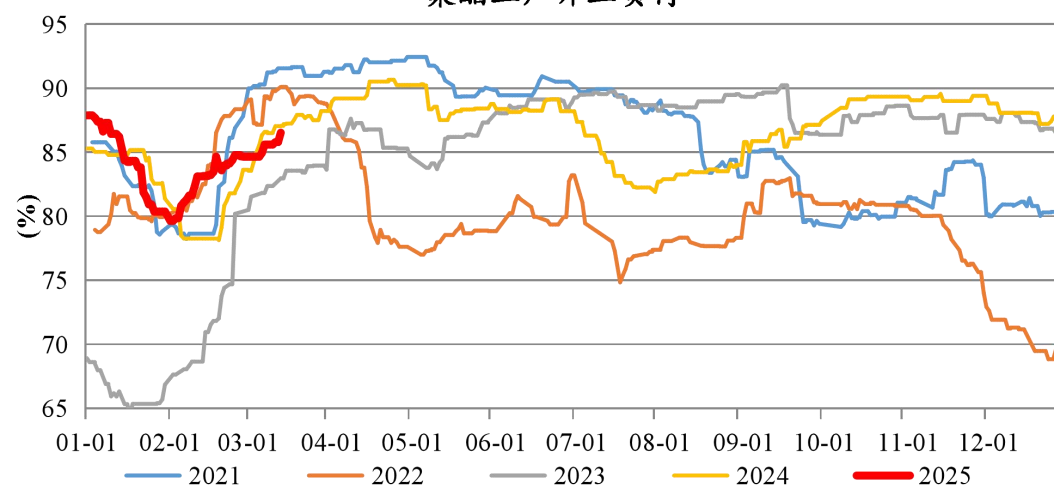
PTA工厂开工负荷



乙二醇综合开工率



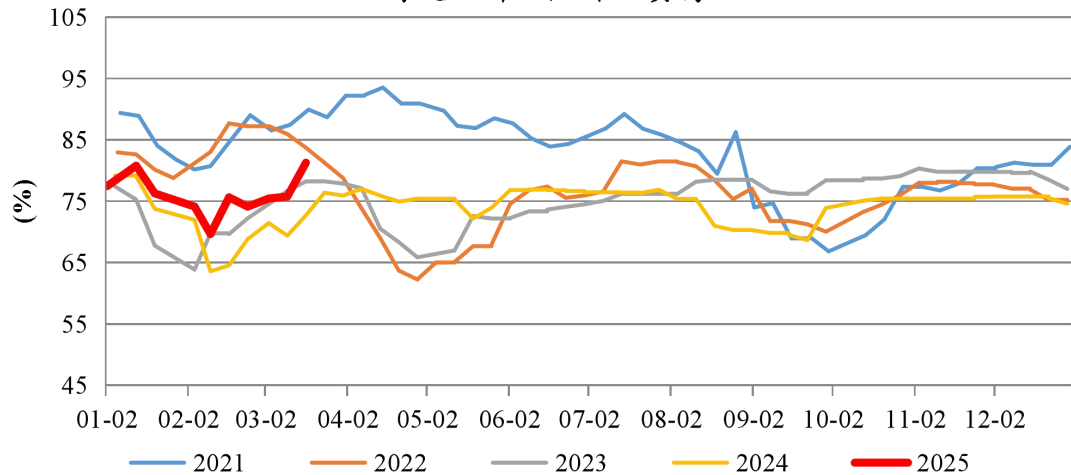
聚酯工厂开工负荷



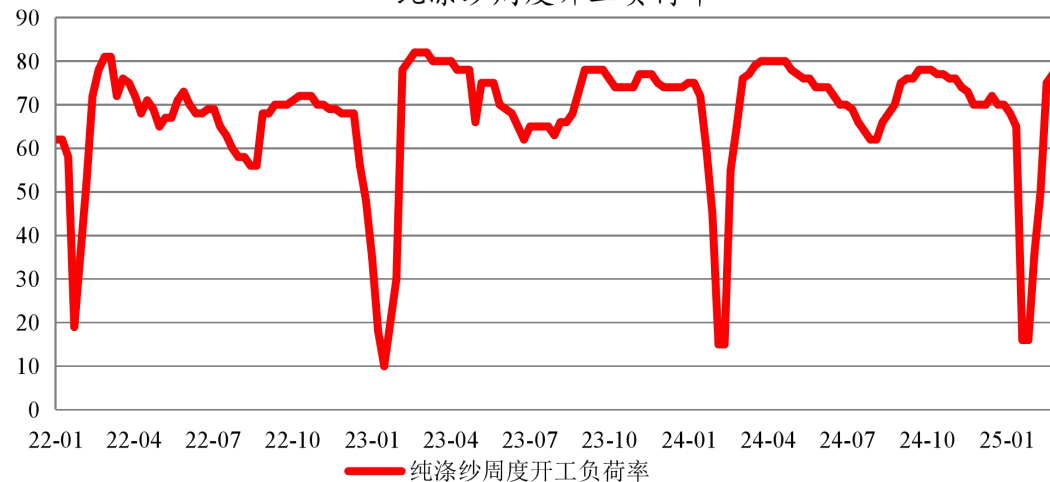


短纤开工率上升 纯涤纱开工率暂时稳定

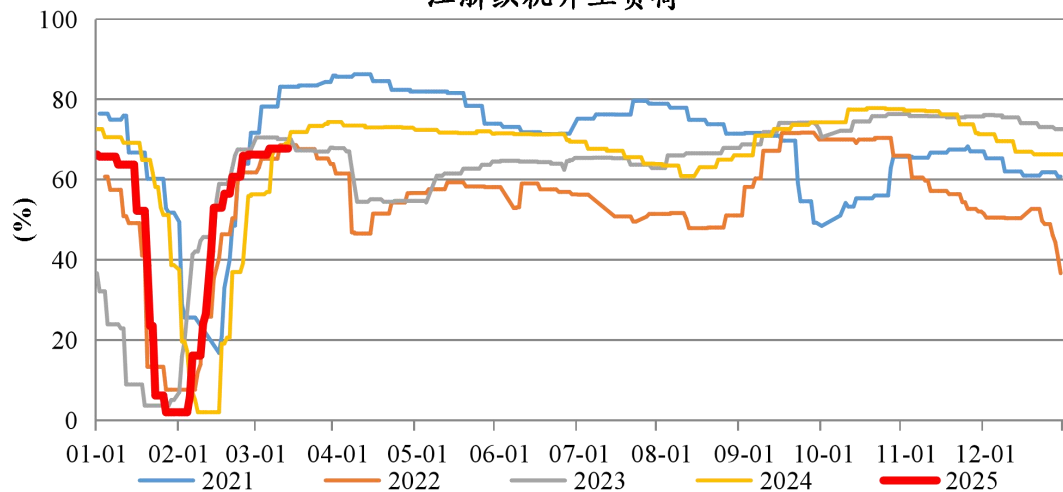
涤纶短纤工厂开工负荷



纯涤纱周度开工负荷率



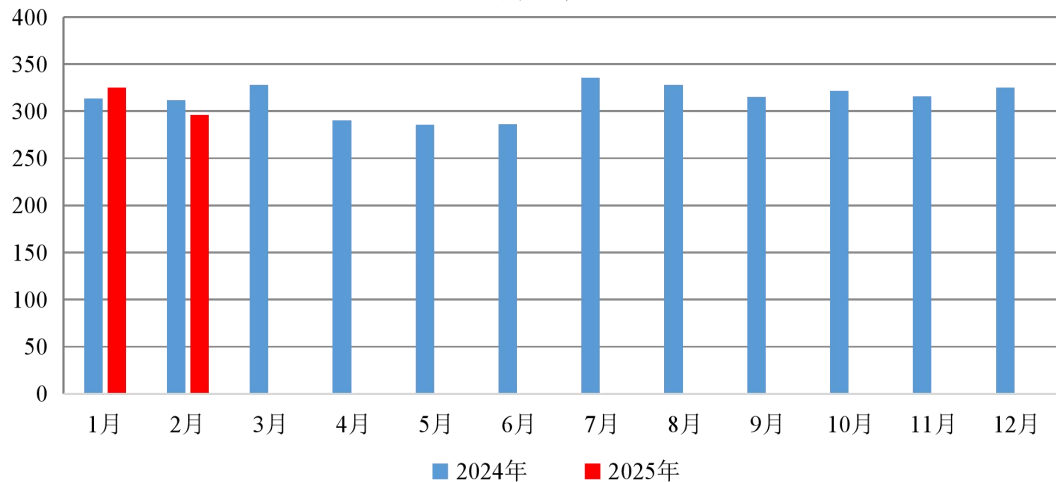
江浙织机开工负荷



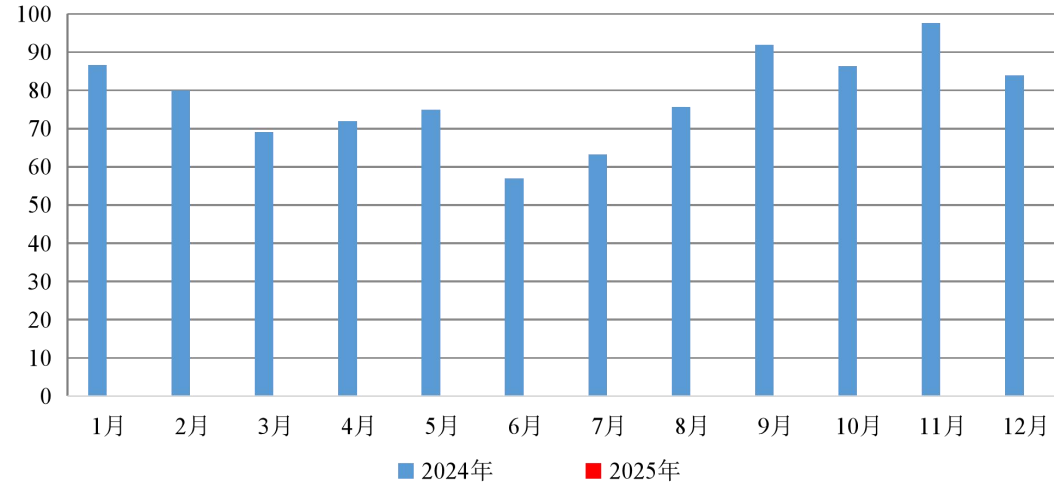


2月PX供需环比下降 供需矛盾不明显

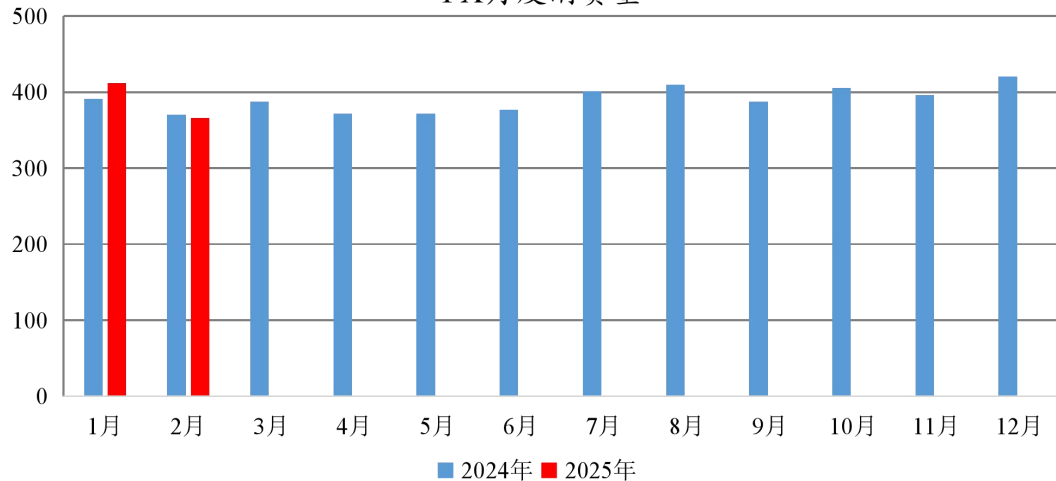
PX月度产量



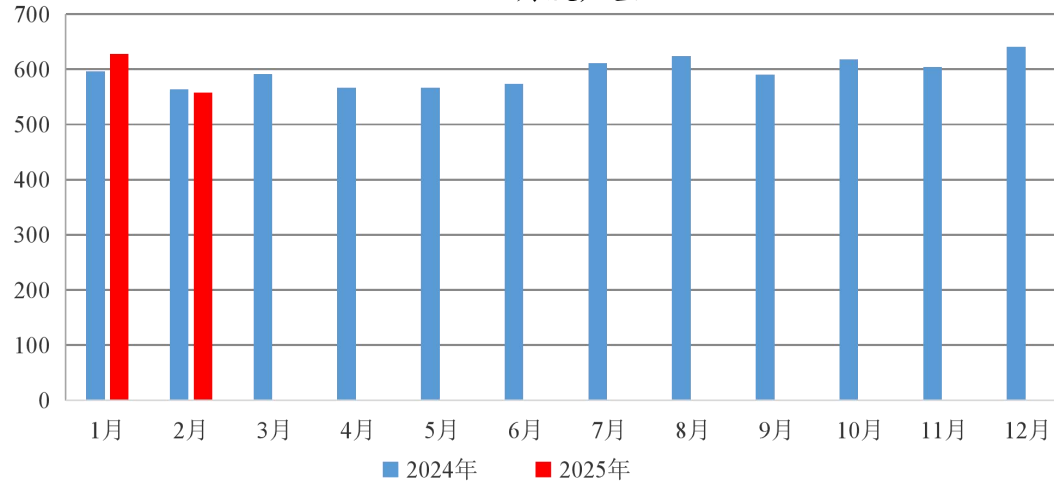
PX进口量



PX月度消费量



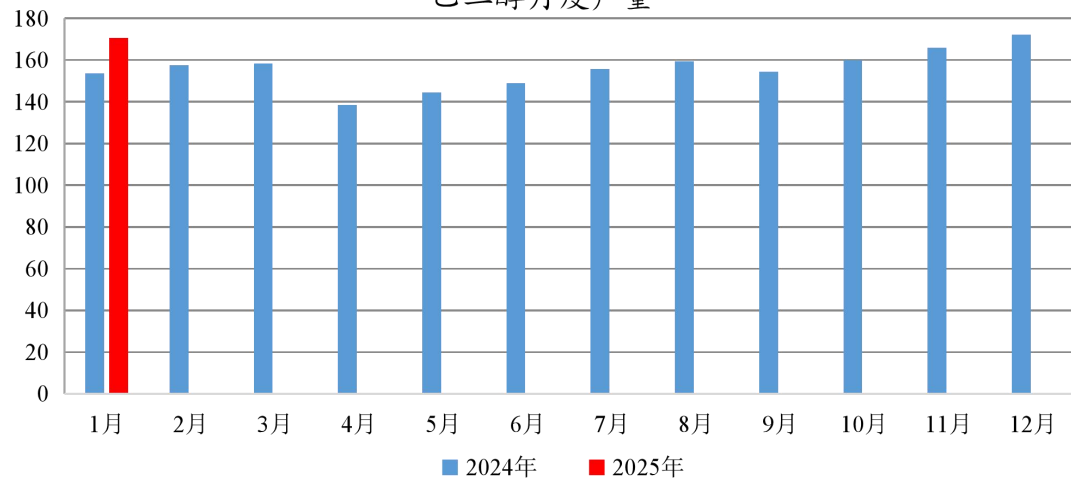
PTA月度产量



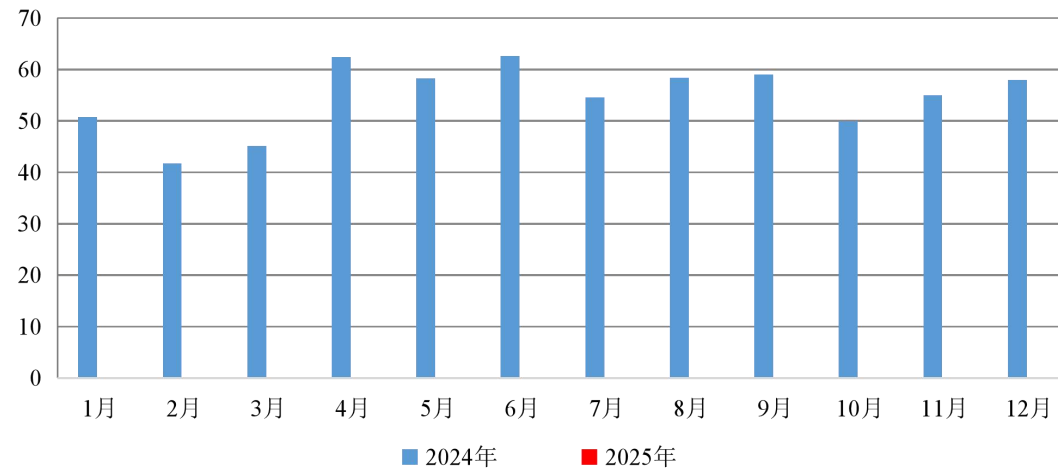


乙二醇需求2月份环比下降同比小幅上升 3月需求将显著回升

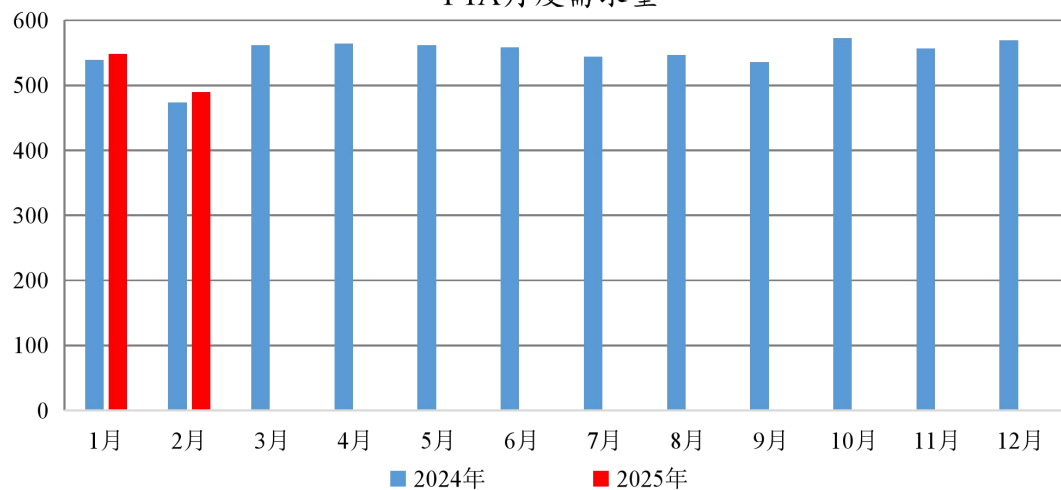
乙二醇月度产量



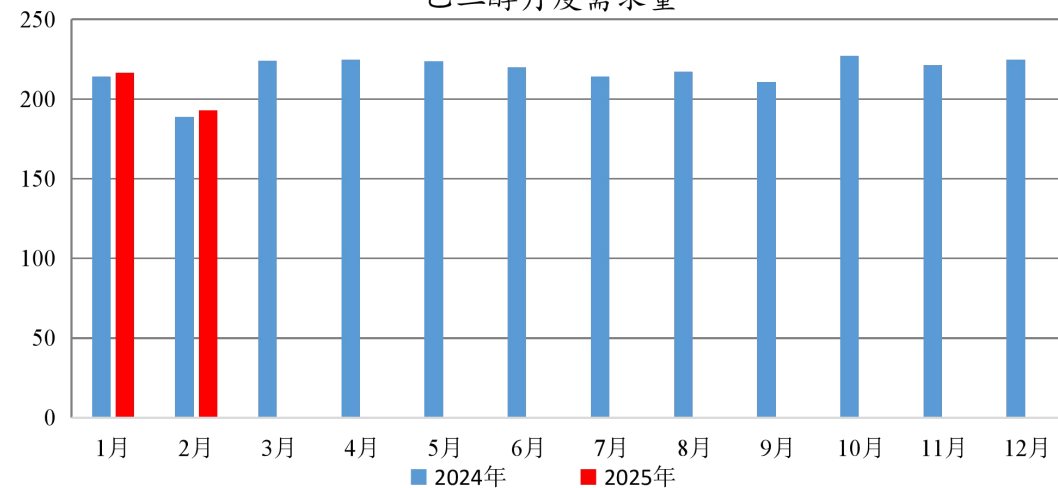
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



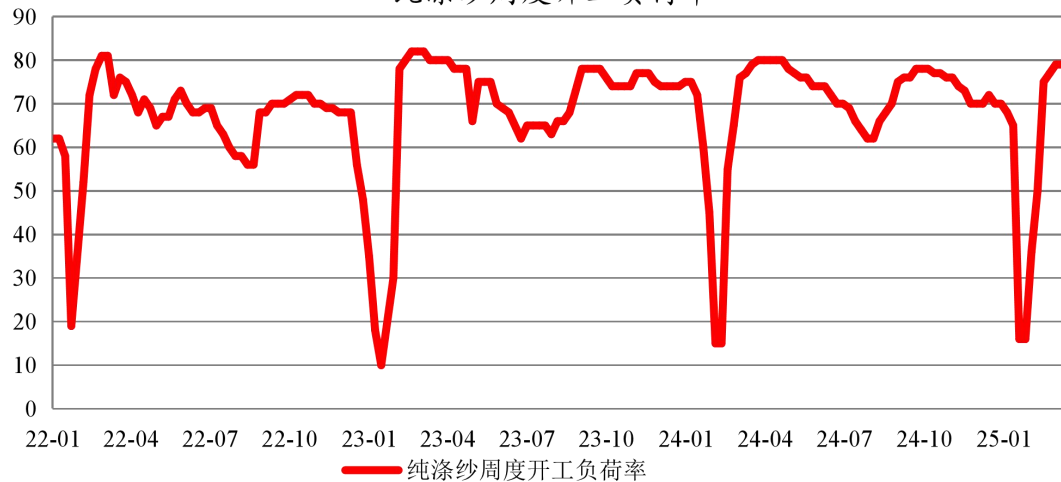
乙二醇月度需求量



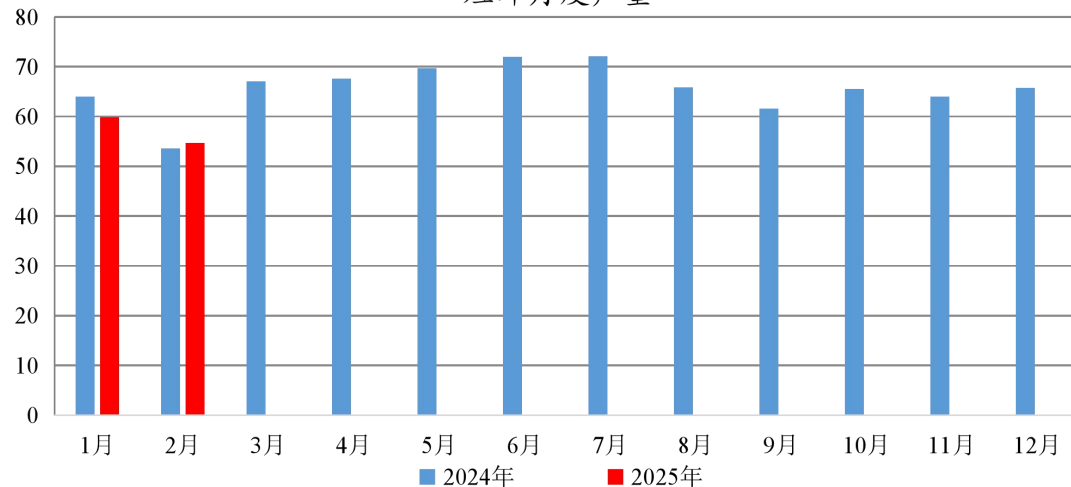


进入传统旺季阶段 需求有望继续上升

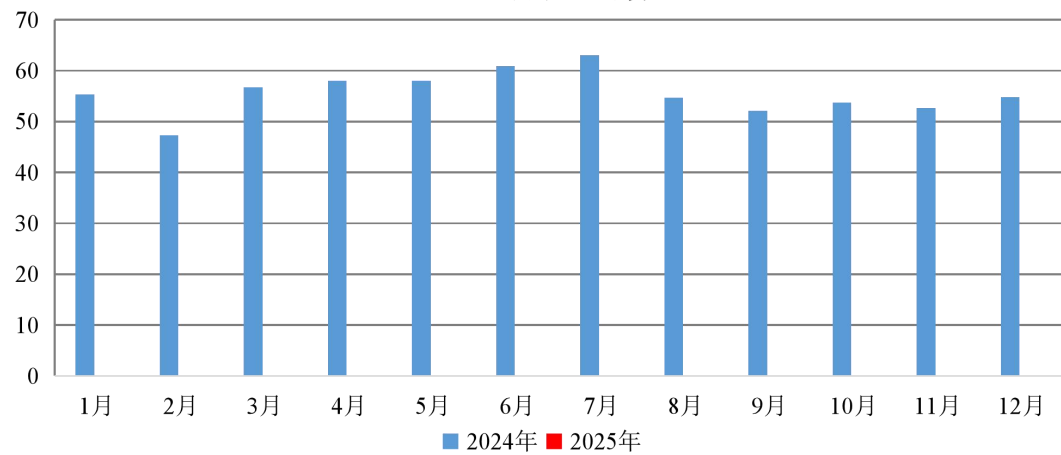
纯涤纱周度开工负荷率



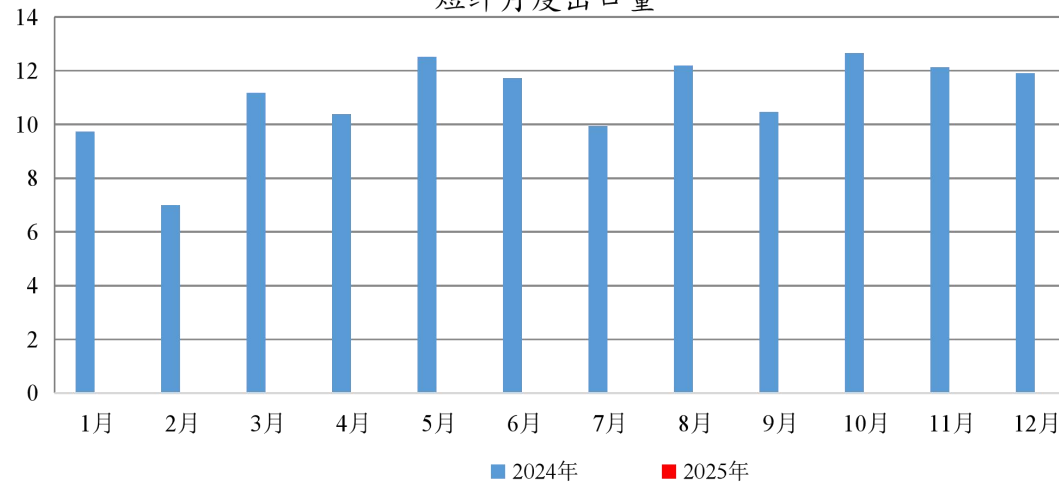
短纤月度产量



短纤月度消费量



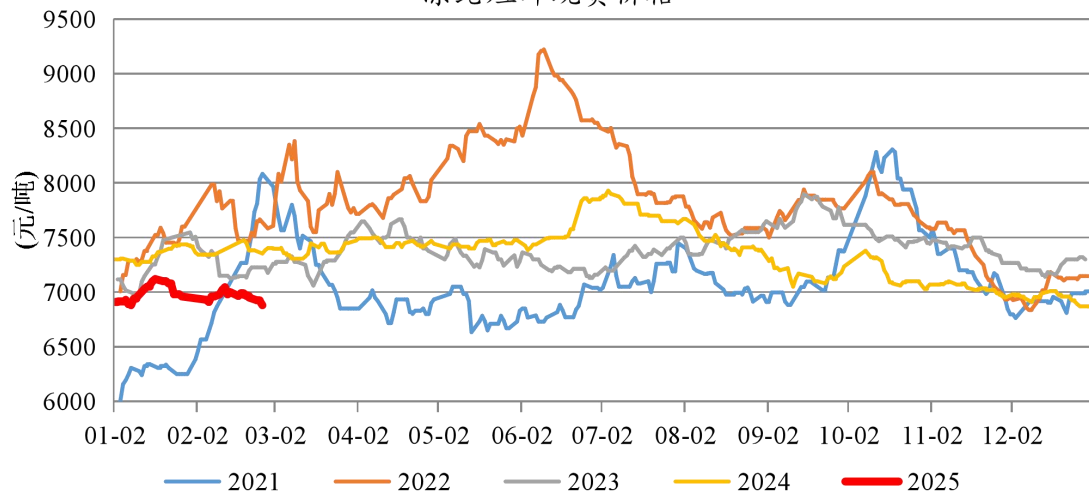
短纤月度出口量



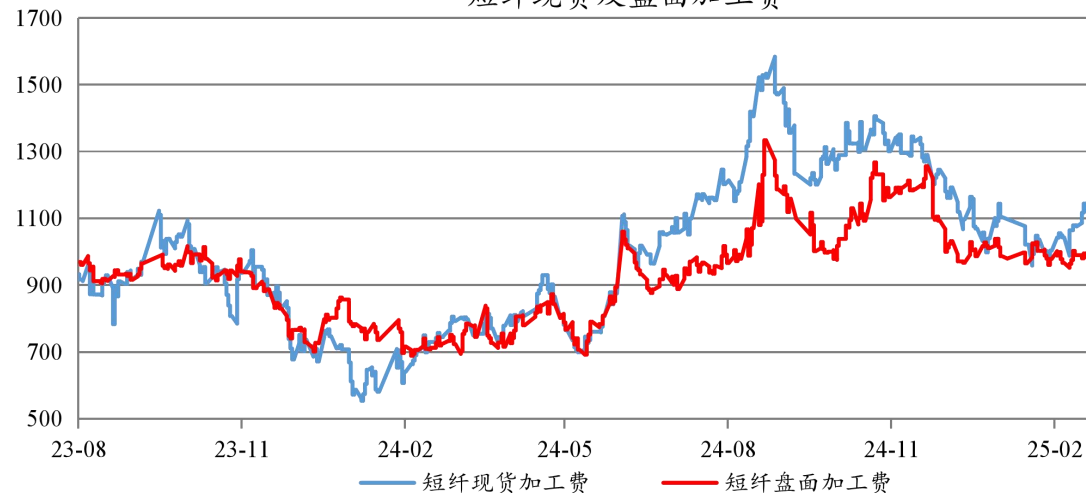


短纤现货加工费上升 盘面利润变化不大

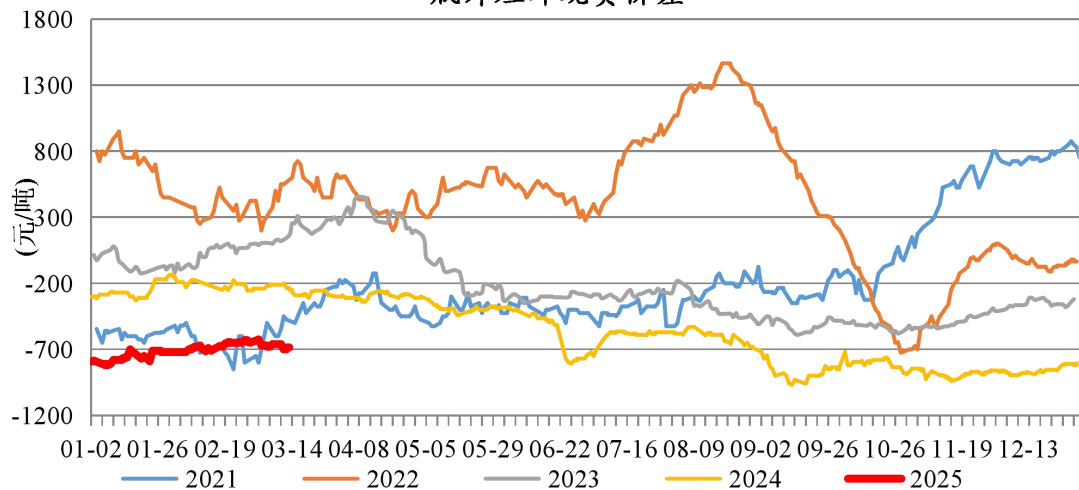
涤纶短纤现货价格



短纤现货及盘面加工费



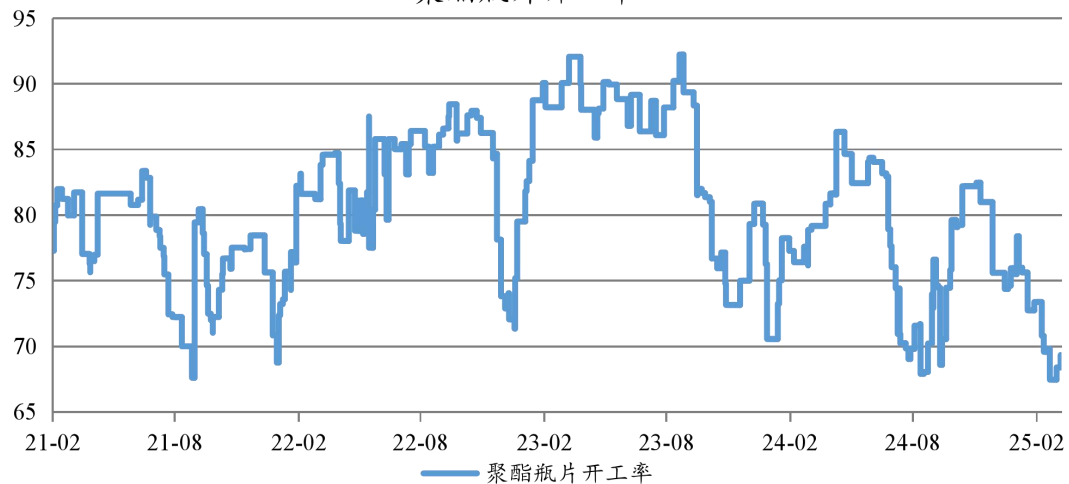
瓶片短纤现货价差



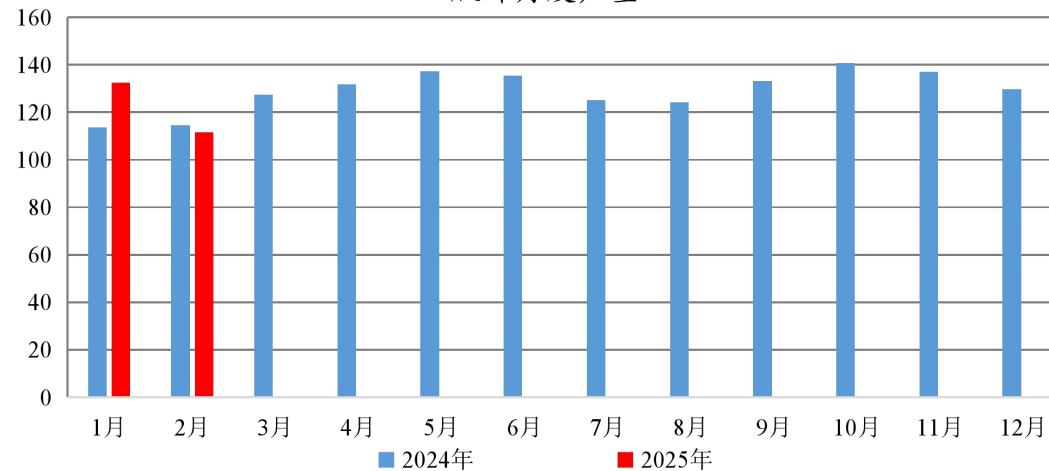


瓶片开工率低位概回升 随着需求好转仍将进一步上升

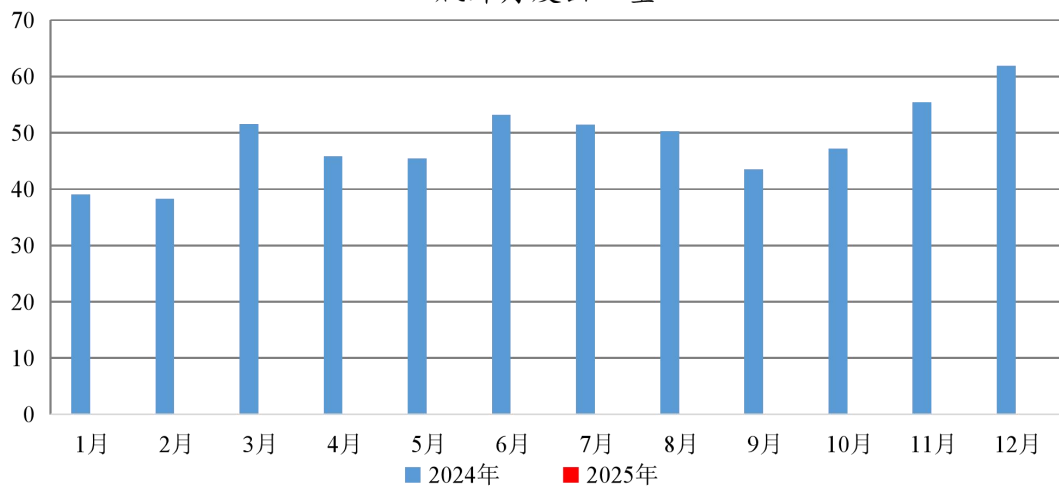
聚酯瓶片开工率



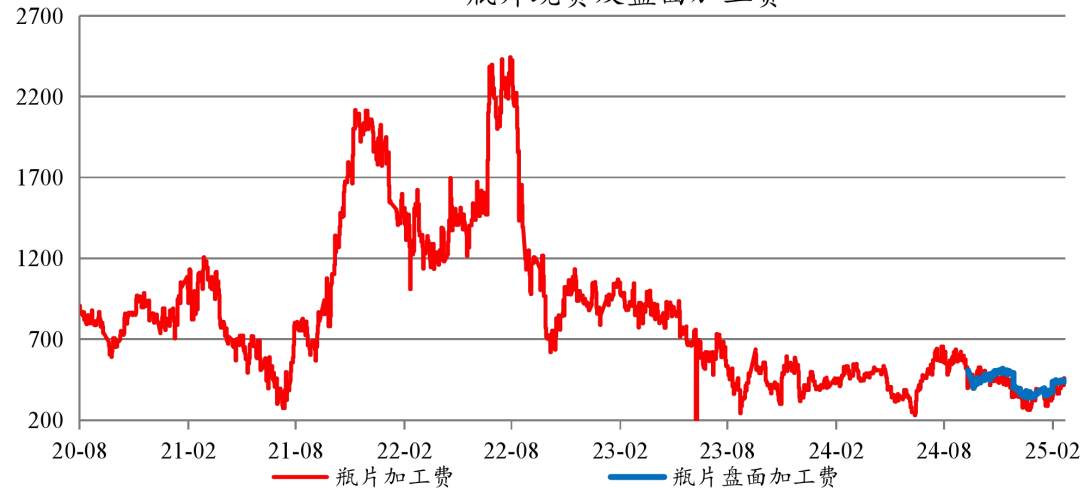
瓶片月度产量



瓶片月度出口量



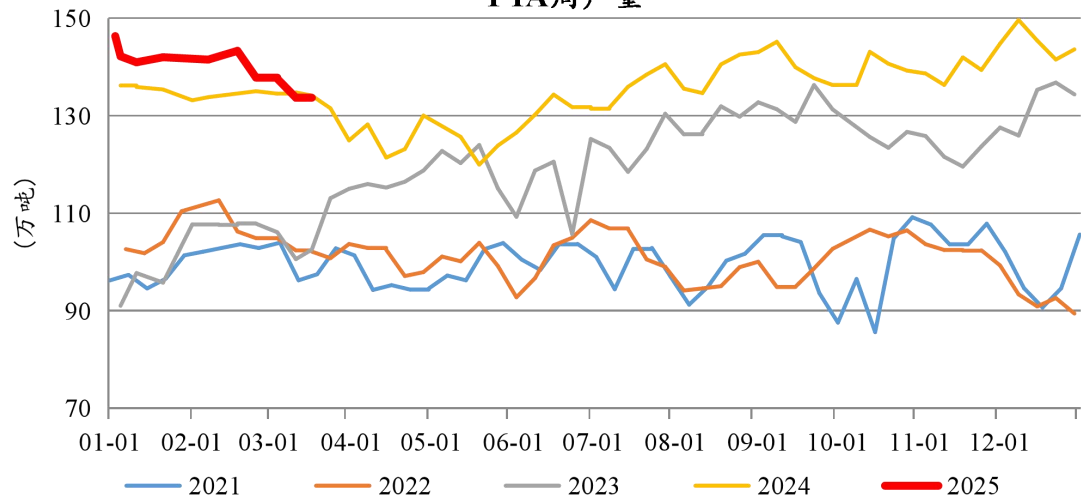
瓶片现货及盘面加工费



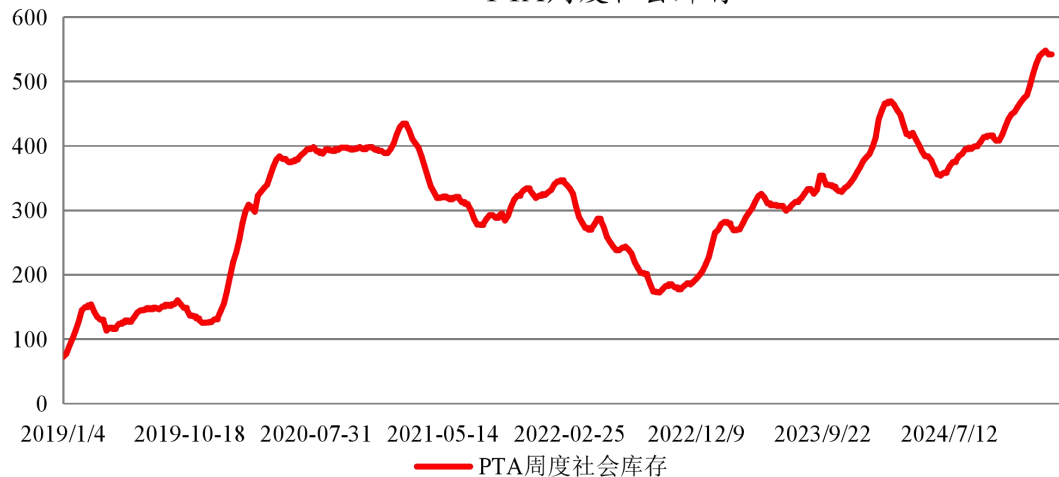


PTA周产量持平 PTA和乙二醇库存均小幅下降

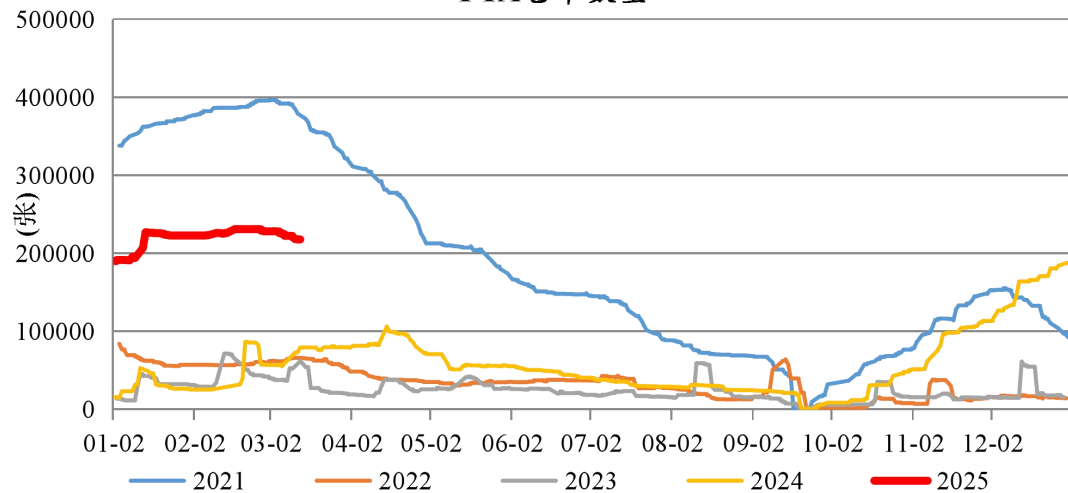
PTA周产量



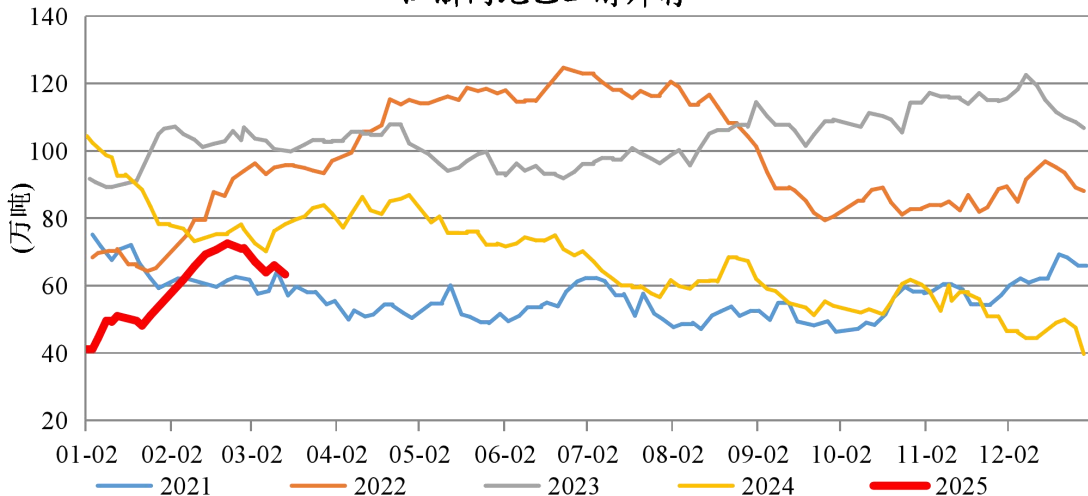
PTA周度社会库存



PTA仓单数量



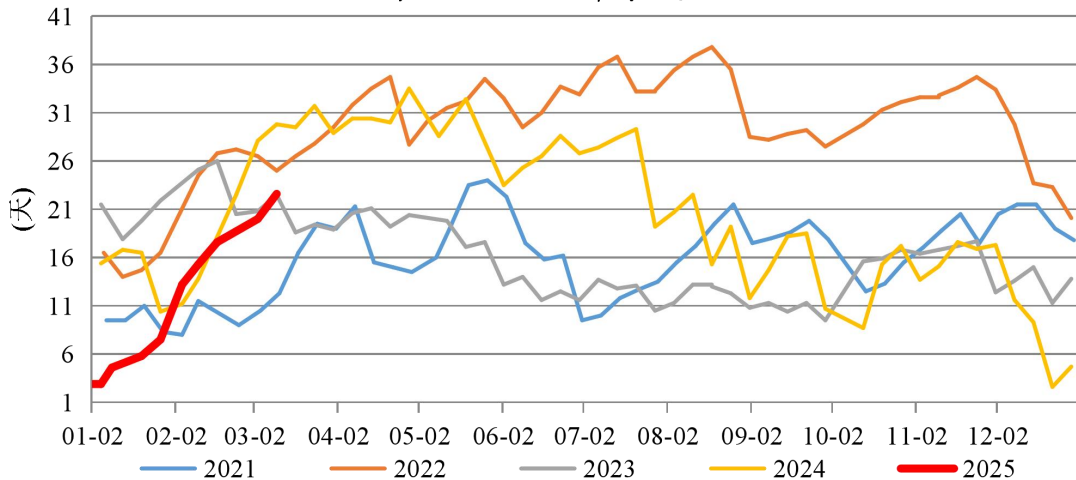
江浙两地乙二醇库存



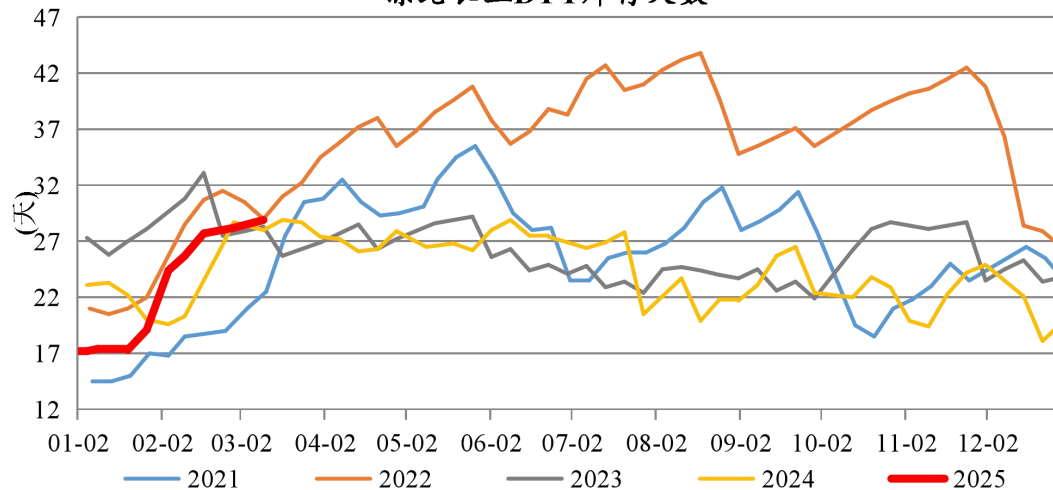


短纤库存小幅下降

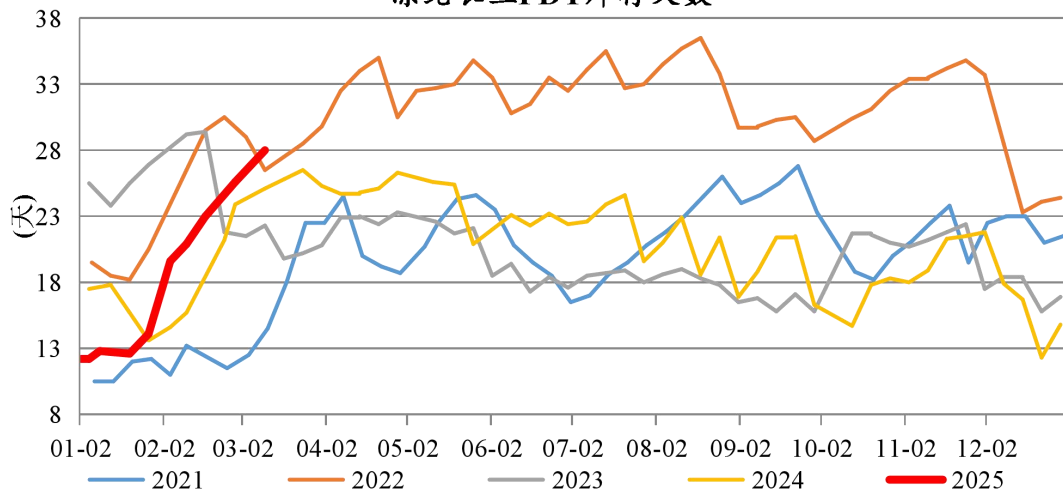
涤纶长丝POY库存天数



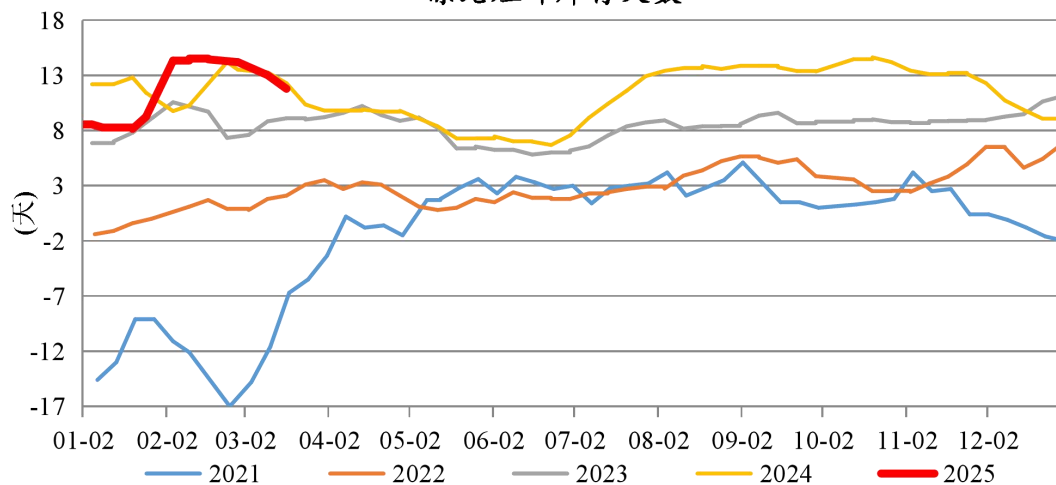
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



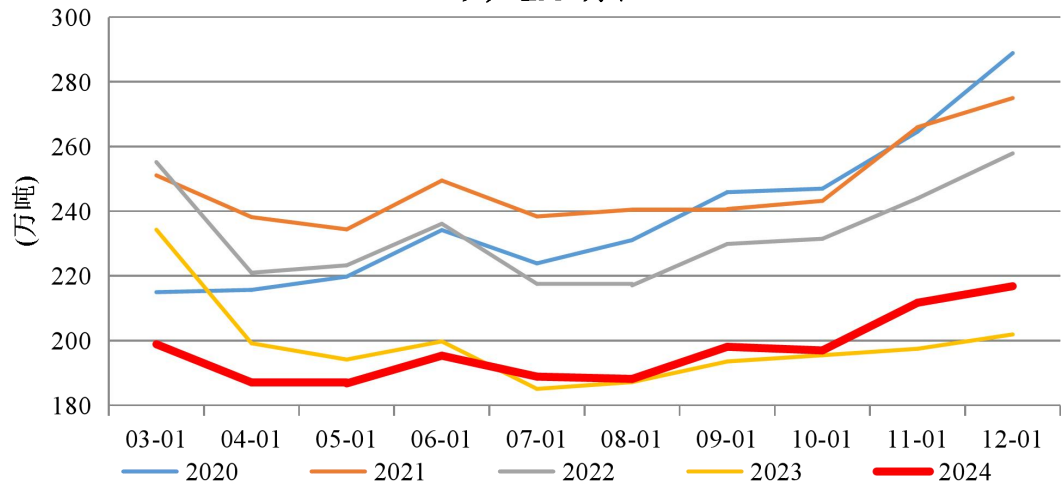
涤纶短纤库存天数



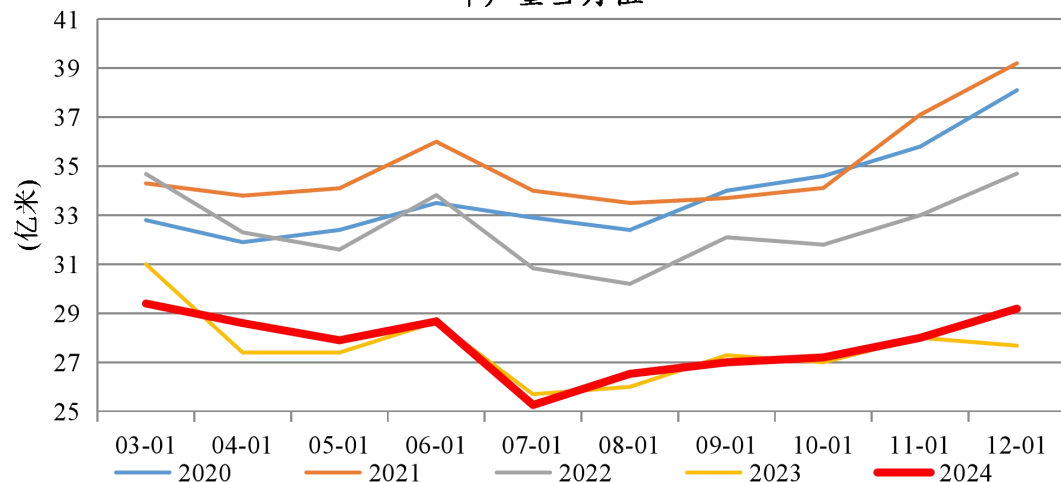


纱线库存变化不大 坯布库存环比下降

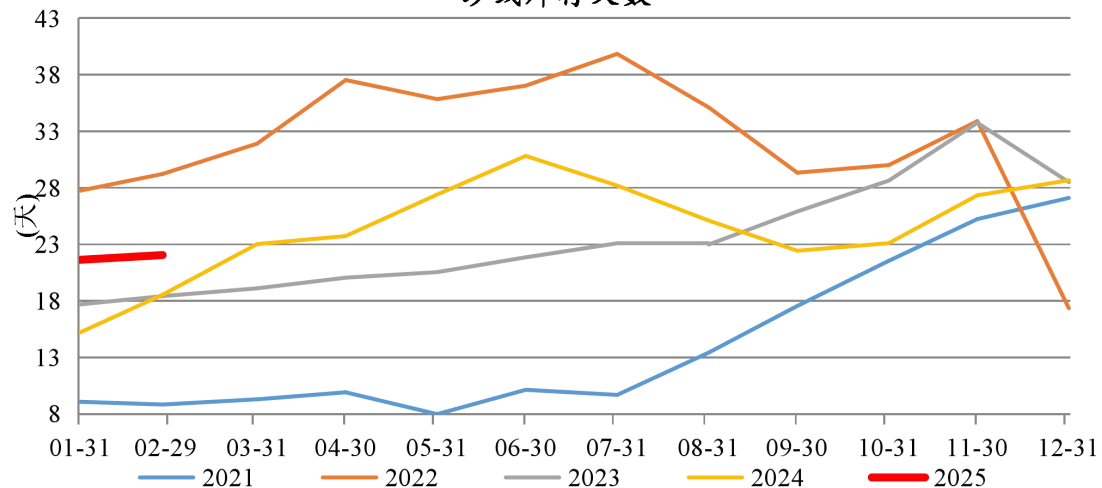
纱产量当月值



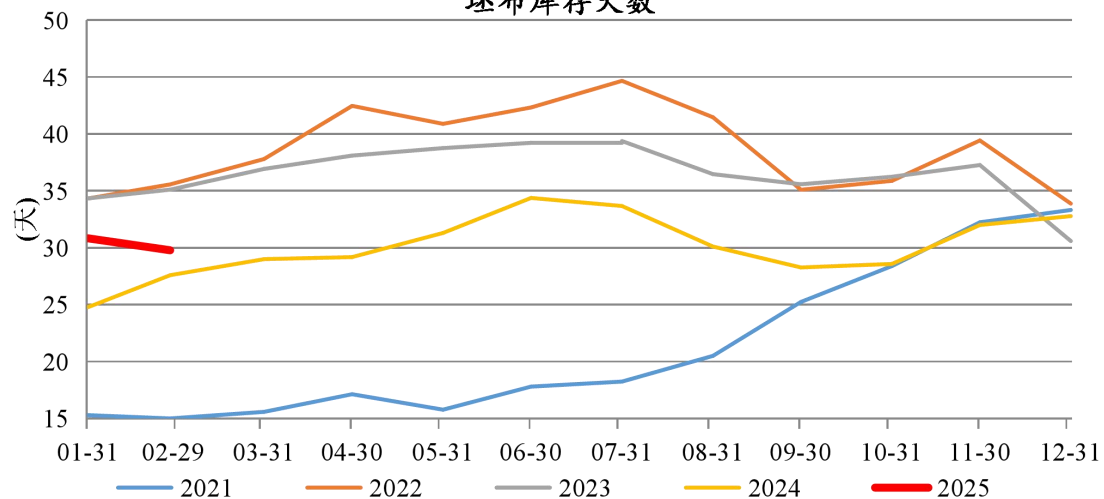
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





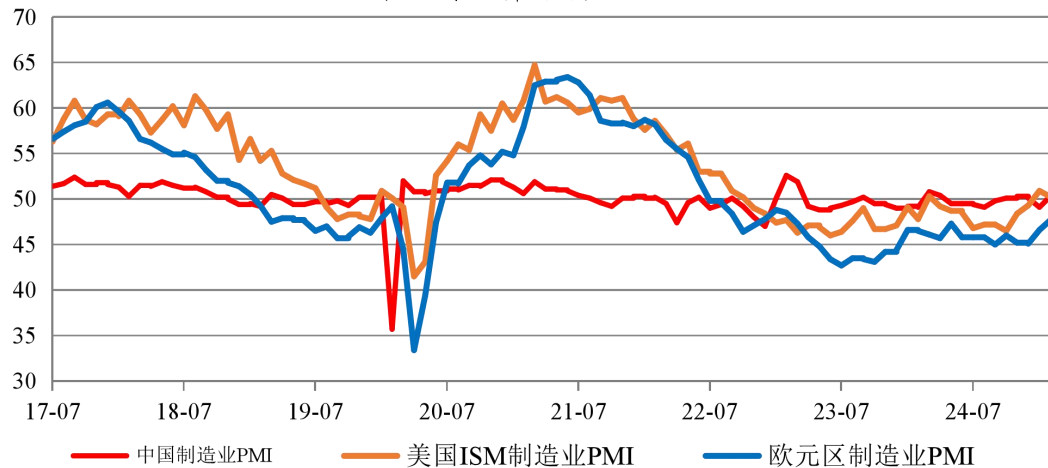
03

宏观及终端需求情况

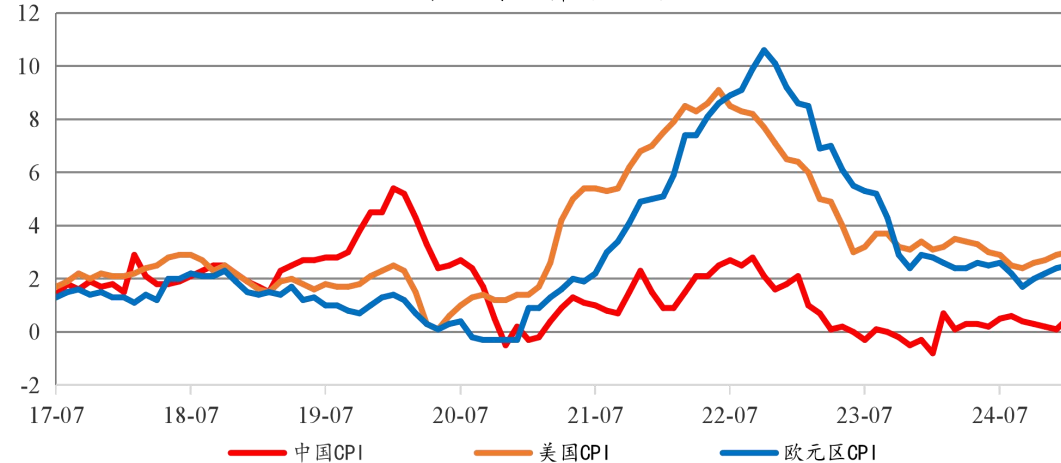


美国关税政策对全球贸易存在潜在不利影响

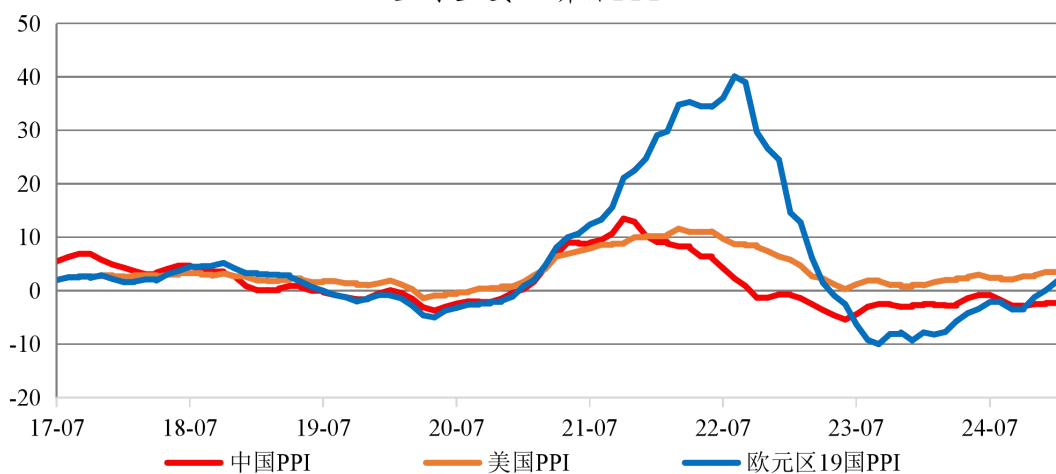
全球主要经济体制造业PMI



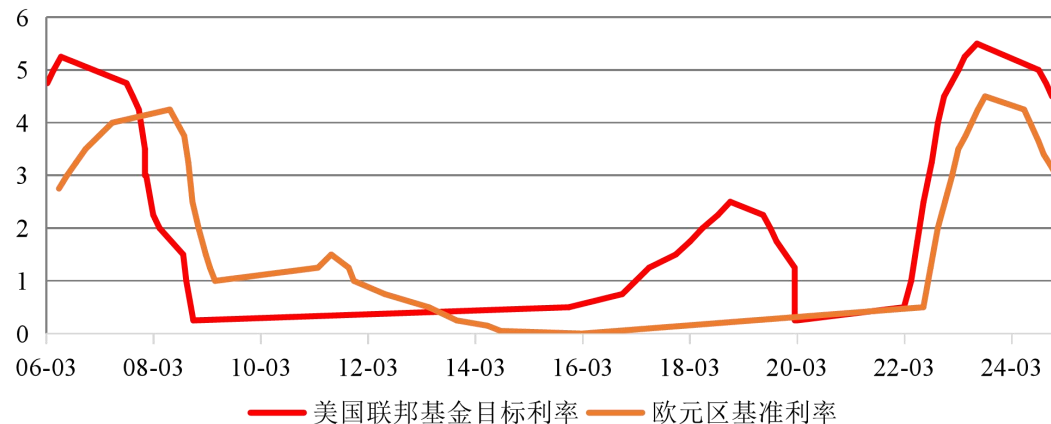
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



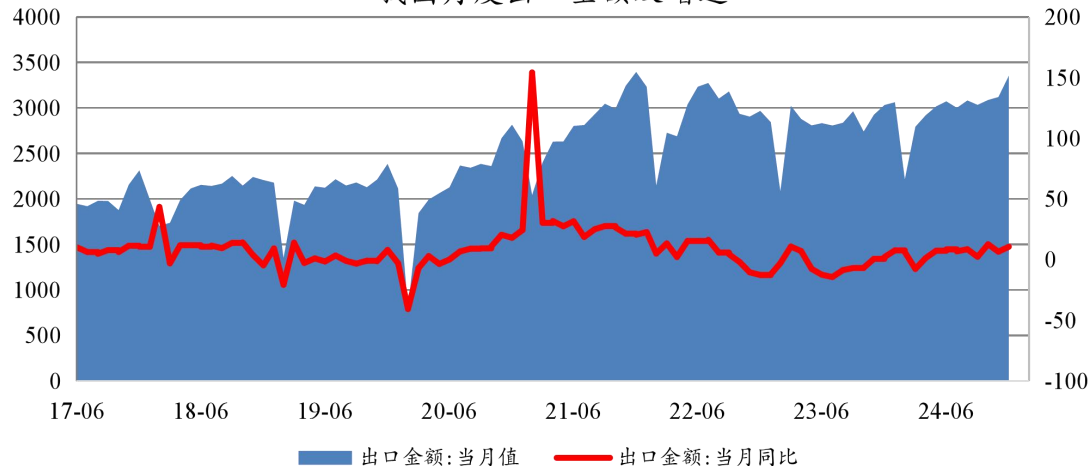
美联储和欧元区基准利率



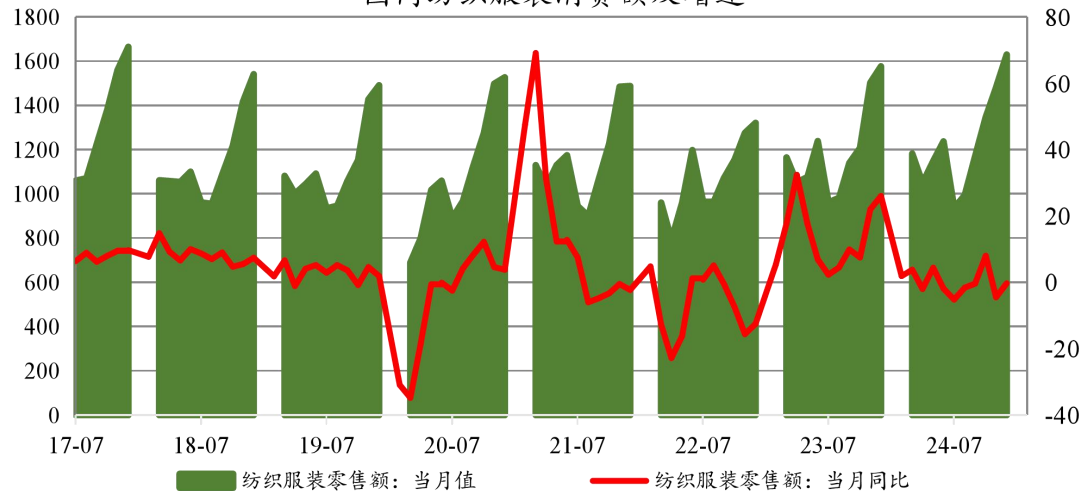


国内纺织服装消费或将改善 关注2025年纺织服装出口情况

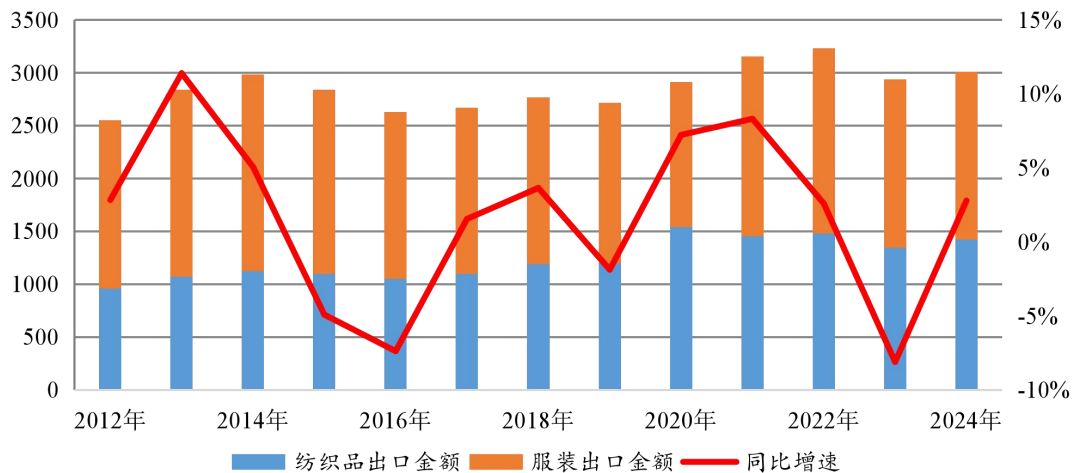
我国月度出口金额及增速



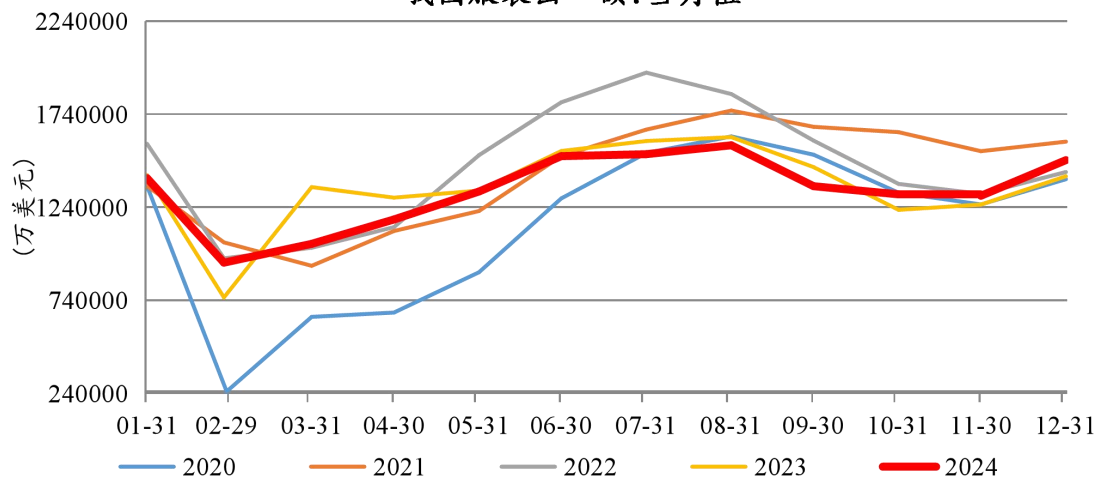
国内纺织服装消费额及增速



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