



# 聚酯产业链周报

## 成本重挫主导走势，产业链价格将大幅补跌

2025年4月5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

美国拟对全球大幅提高关税，远超市场预期，国际油价在经济衰退的忧虑下连续重挫，在4月3日国内收盘后至4月4日期间，WTI原油期货的下跌幅度超10%。美国加征关税的利空影响在4月3日已有所反应，不过随着油价继续下挫，聚酯产业链品种未充分消化成本端的利空影响。截至4月3日收盘，PX505合约收于6792元/吨，周跌72元/吨，周跌幅1.05%；TA505合约价格收于4802元/吨，周跌98元/吨，周跌幅1.88%；EG2505合约收于4439元/吨，周跌12元/吨，周跌幅0.27%；PF505合约收于6482元/吨，周跌164元/吨，周跌幅2.47%；PR505合约收于6012元/吨，周跌58元/吨，周跌幅0.96%。

### 运行逻辑

从产业链开工率变化情况来看，总体依然偏利多，但油价大幅重挫是现阶段的主要矛盾，此外，美国对中国加征高额关税，对产业链需求将产生不利影响，尽管从统计数量来看，在聚酯各种产品中对美国的直接出口几乎可以忽略不计。不过，对纺织服装品出口的不利影响，会间接影响到聚酯产业链的需求。PX-PTA-PF和PR，这个产业链条上的品种会直接受到原油价格大幅下跌的影响；而对乙二醇的价格影响较为复杂，美国是中国进口乙二醇的重要来源国，中国对美国反制措施将增加从美国进口乙二醇的成本。此外，国内乙二醇产量中煤制部分占比在40%左右，预计煤价跌幅小于原油。综合来看乙二醇价格会相对偏强。

### 推荐策略

原油重挫将会对聚酯产业链品种带来恐慌性情绪，预计下周一均会大幅低开，乙二醇价格或相对偏强。预计对上游的利空影响大于下游，PF和PR利润有望上升，做多盘面加工费；单边操作暂时观望。



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	利多	PX开工率为73.4%，下降3.1个百分点，连续三周下降；PTA周产量为140.5万吨，较上一报告期上升0.3万吨；PTA最新开工率为79.8%，下降1.1个百分点。乙二醇开工率上升，最新乙二醇开工率为62%，较上周提升0.9个百分点，油制开工率68.3%，煤制开工率52.6%；短纤开工率84.5%，下降0.9个百分点；瓶片开工率73.2%，上升1.7个百分点。
需求	中甸	聚酯开工率为89%，上升1个百分点，瓶片开工率继续上升，后期依然有上升空间，长丝和短纤工厂或将主动减产，对聚酯原料需求存在不利影响；织机开工率为67.2%，下降2个百分点。
成本	利空	美国大幅加征关税，全球经济衰退预期增强，国际原油价格重挫，对产业链成本带来重大利空影响。目前中国主港PX现货价格为849美元/吨，基本持平。
库存	利多	截至3月28日，PTA社会库存537.7万吨，较上一报告期下降0.1万吨，本周PTA社会库存变动不大；PTA仓单小幅下降。截至4月3日，乙二醇库存港口库存增加1.8万吨，至69.8万吨。短纤库存小幅增加。
基差	利多	PX基差44元/吨，明显走强；PTA基差为18元/吨，有所走强；乙二醇基差为64元/吨，有所走强；短纤基差为208元/吨，明显走强；瓶片基差18元/吨，有所走强。
利润	中性	PX加工费218美元/吨，小幅上升。PTA现货加工费229元/吨，小幅下降。油制乙二醇生产亏损，小幅上升。聚酯各主要品种的生产利润小幅上升，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

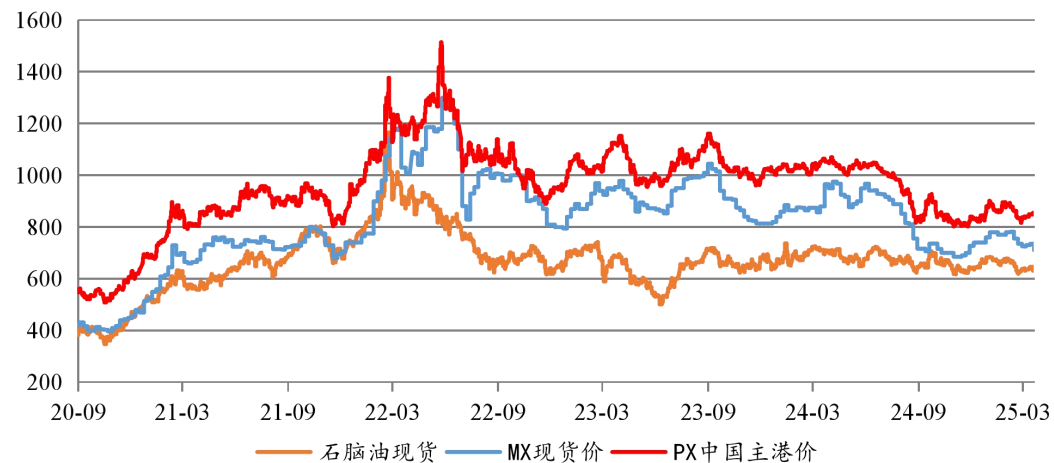


# 贸易战引发油价重挫 产业链价格普遍下跌

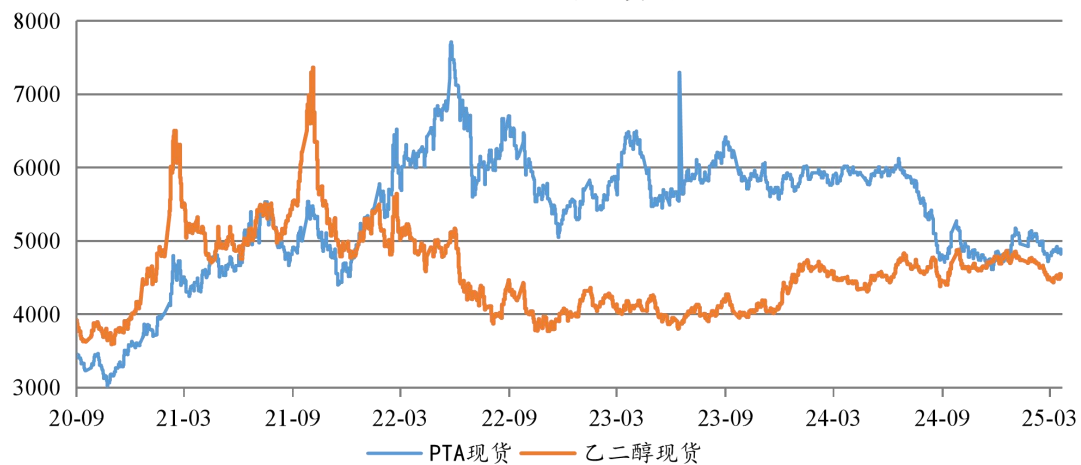
WTI原油主力合约收盘价



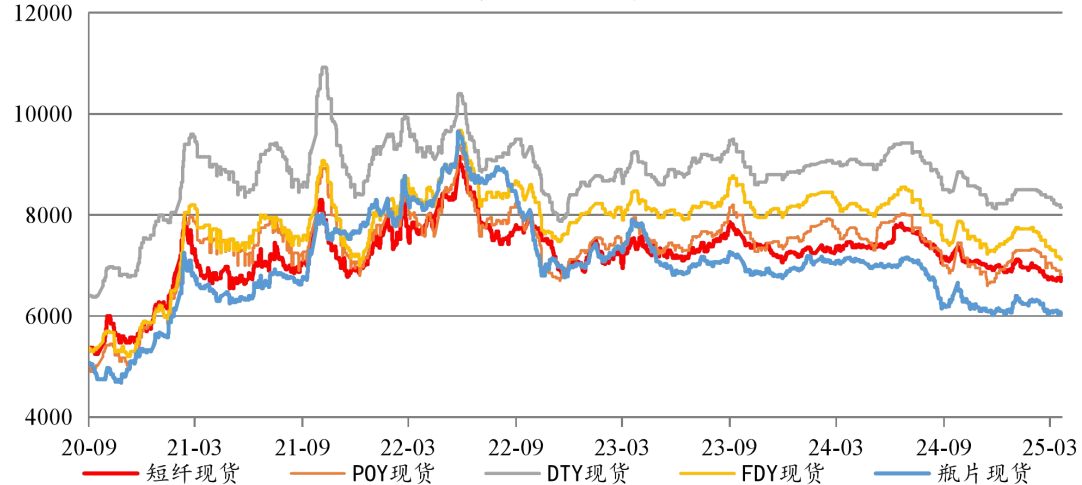
石脑油、MX和PX现货价格



PTA和乙二醇现货价



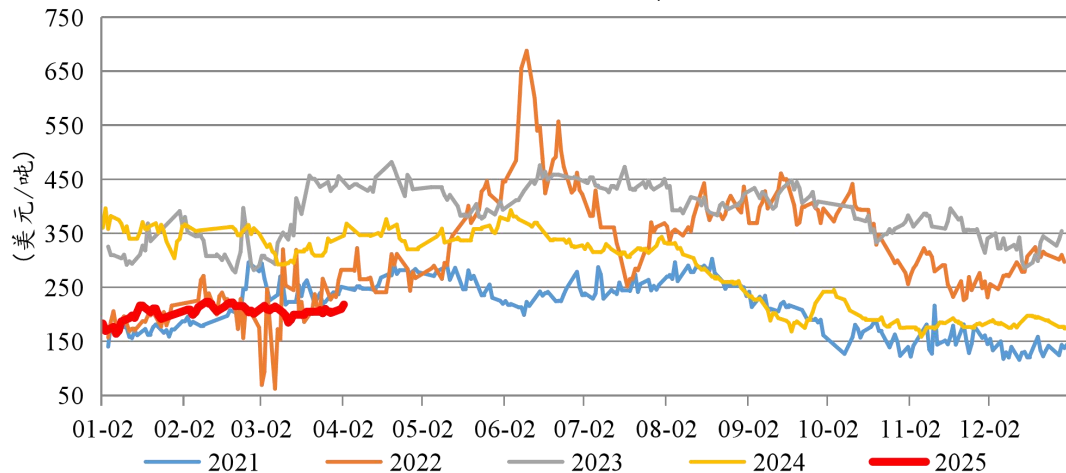
主要聚酯品种现货价格



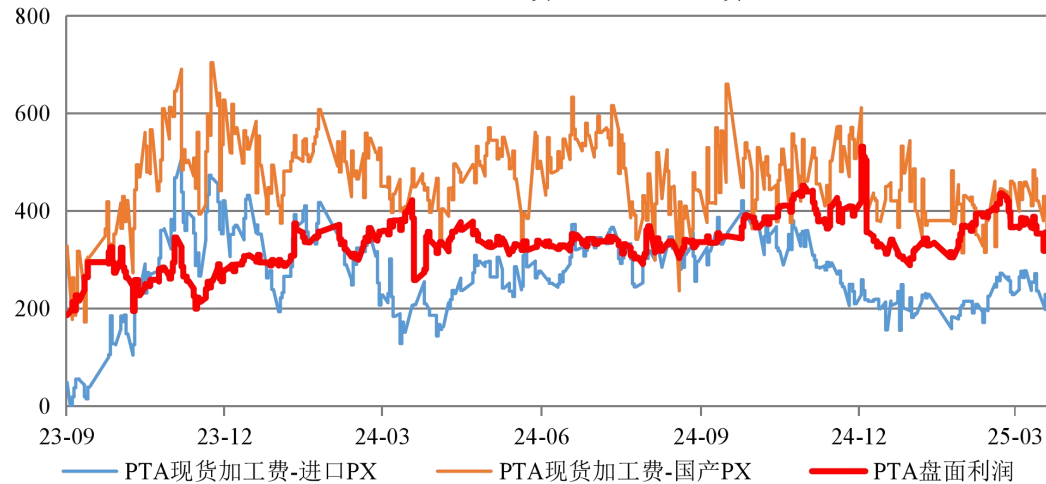


# PX、PTA利润变化不大 长丝利润小幅反弹

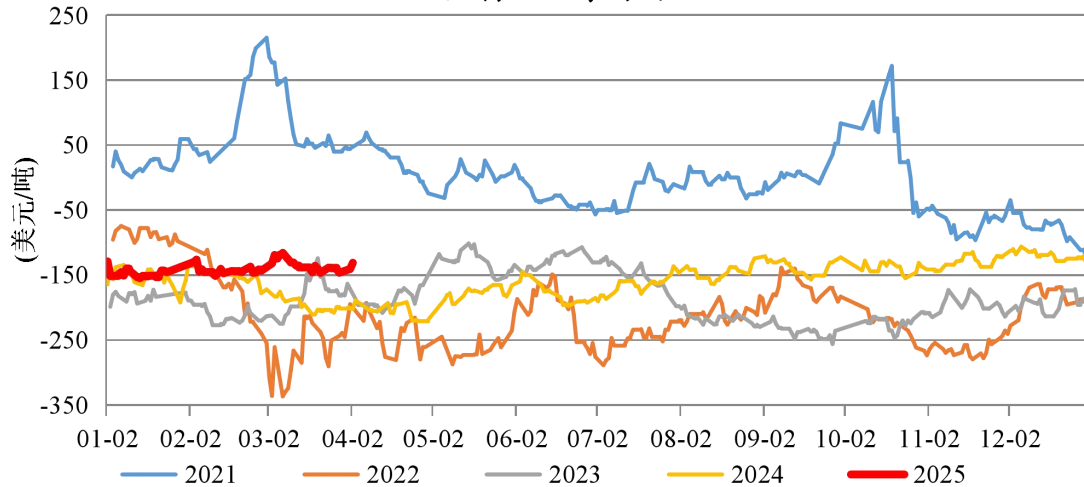
PX-石脑油价差



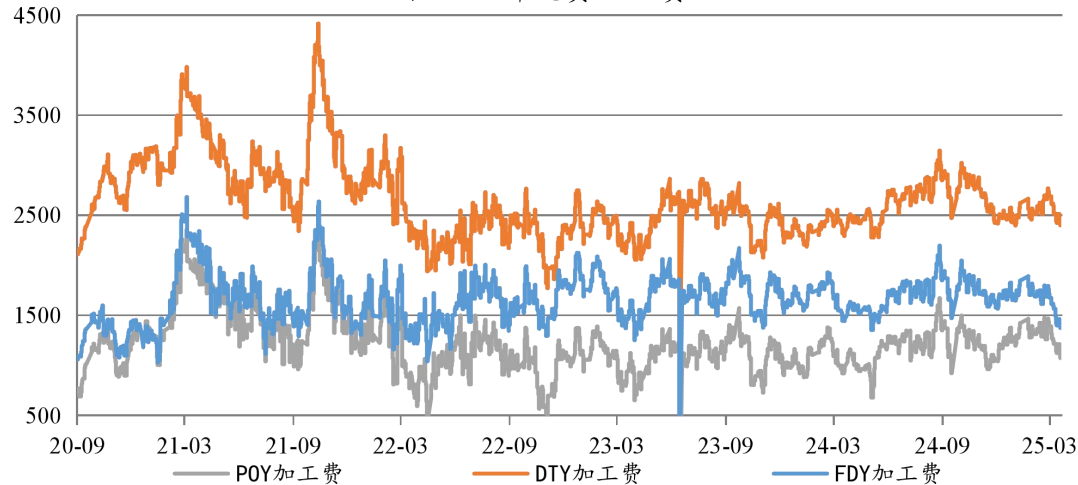
PTA现货及盘面加工费



油制乙二醇利润

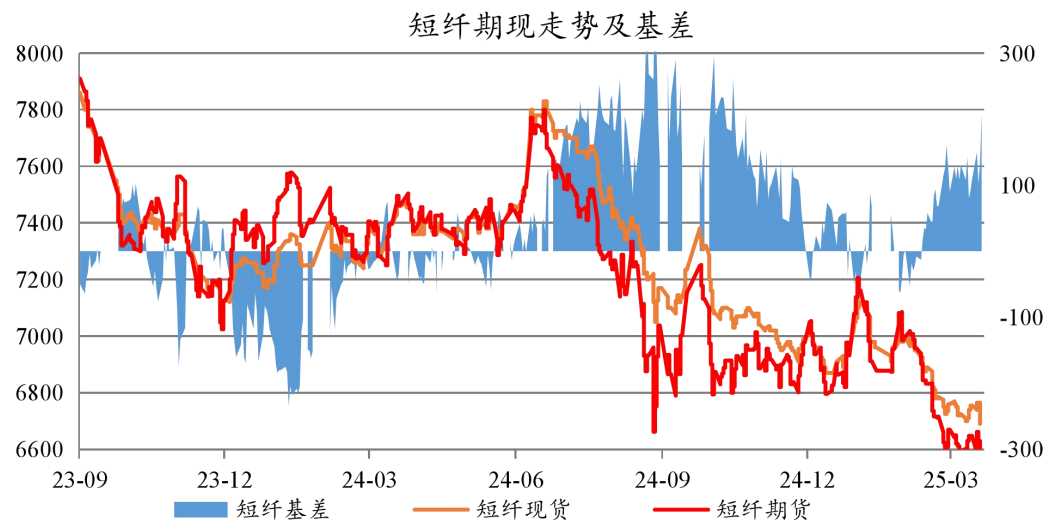
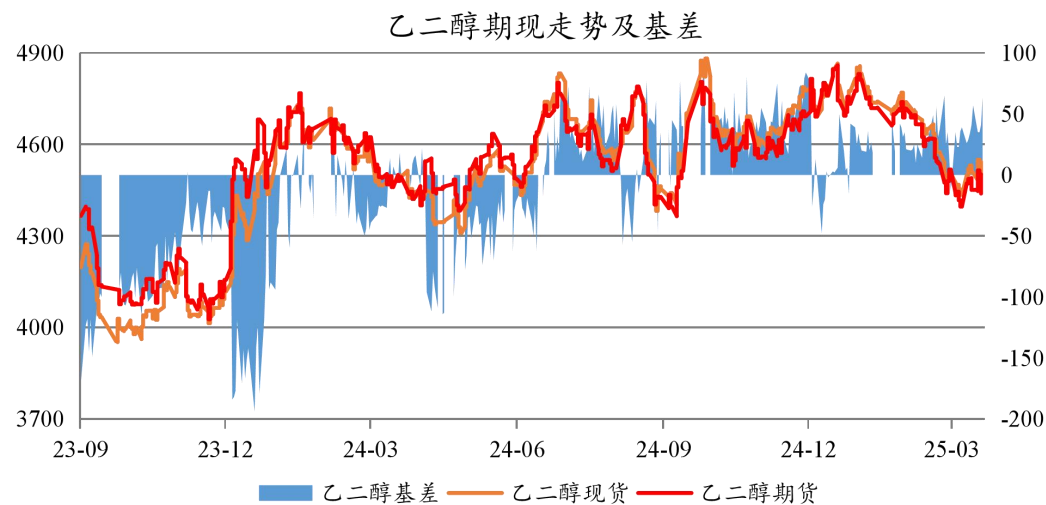
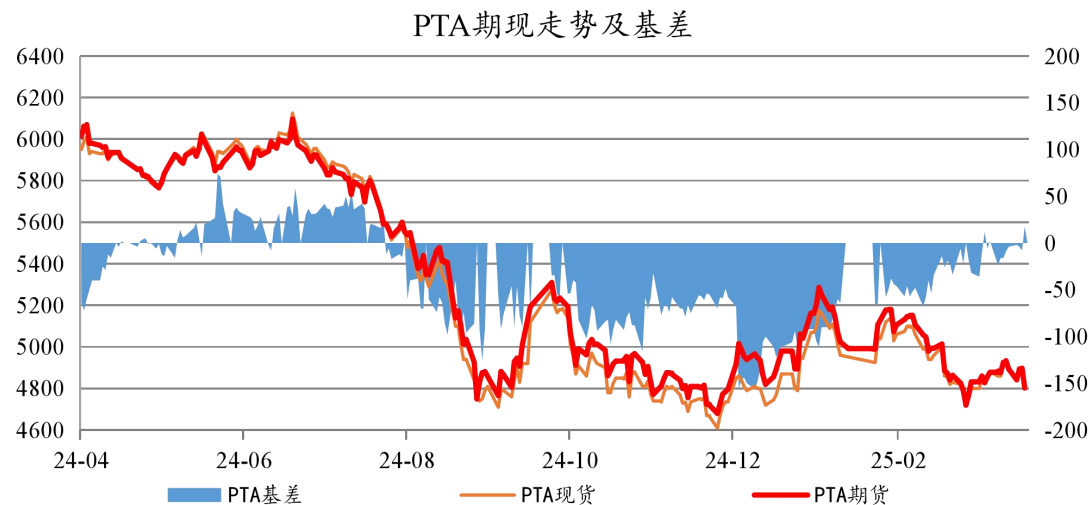
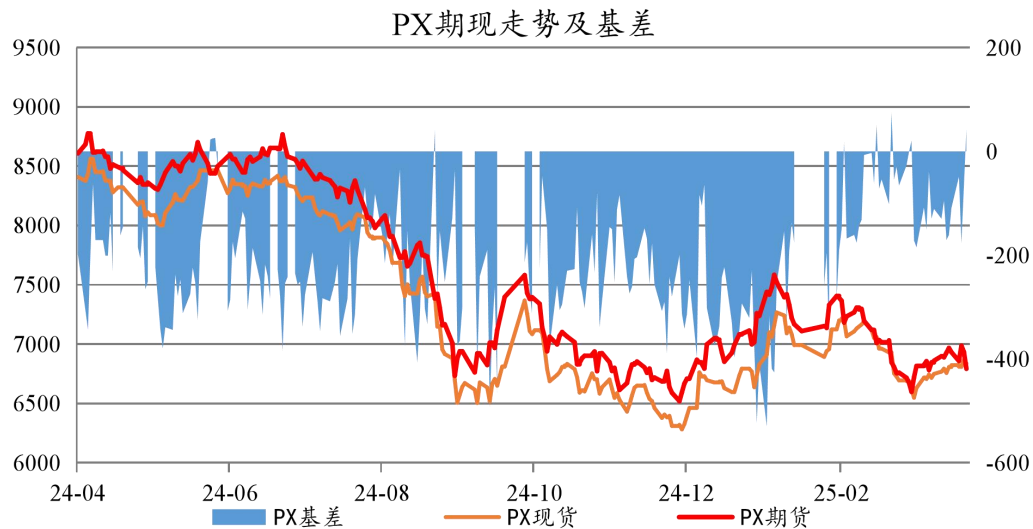


长丝品种现货加工费





# 产业链基差普遍走强





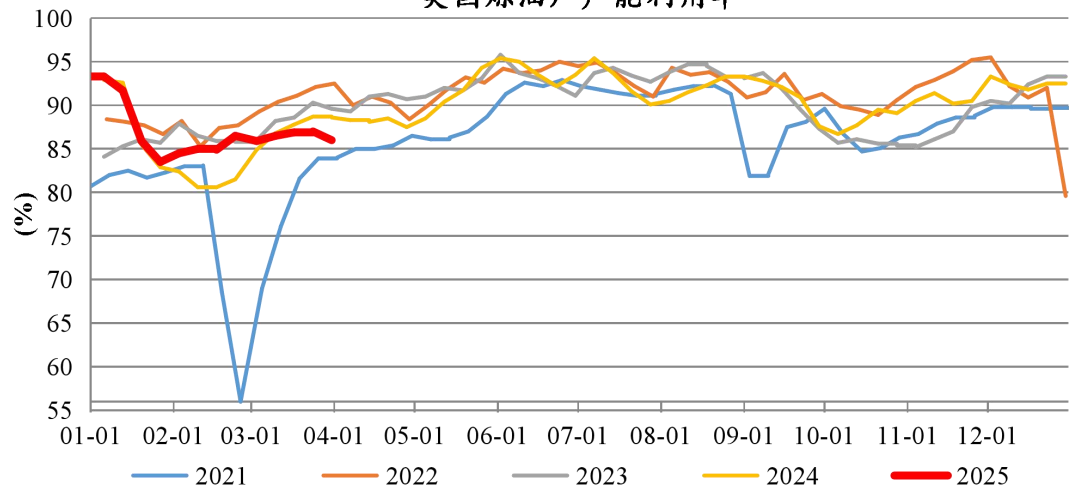
# 02

## 基本面数据

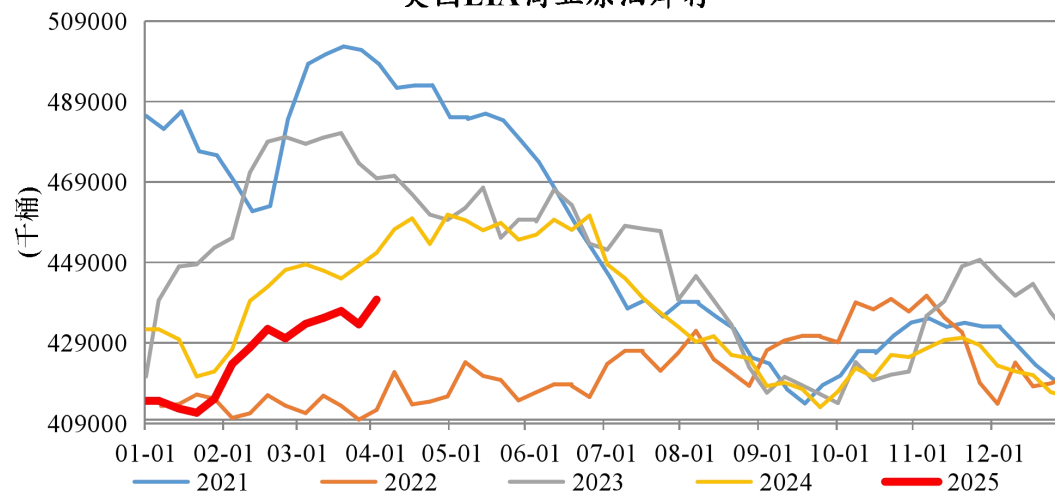


# 美国炼油厂开工率表现较弱 原油库存上升汽油库存下降

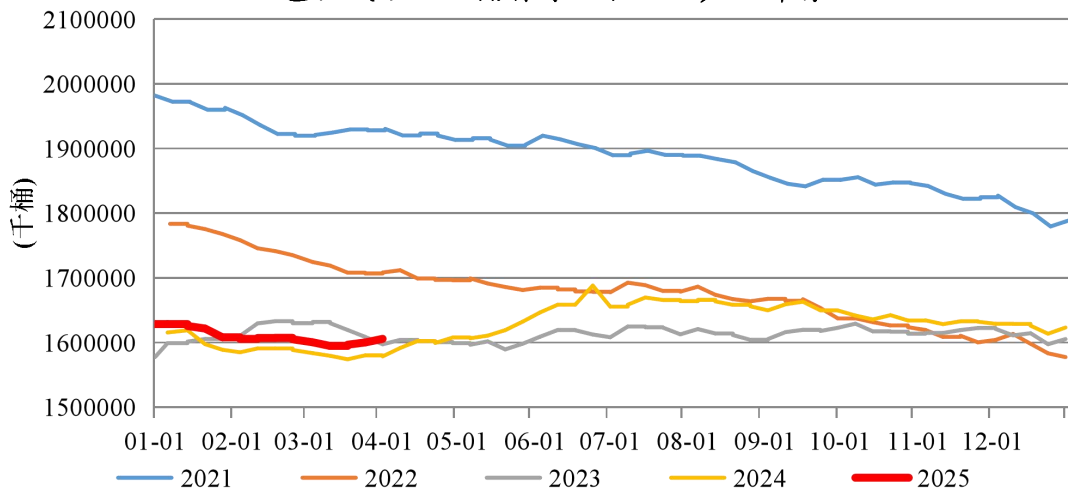
美国炼油厂产能利用率



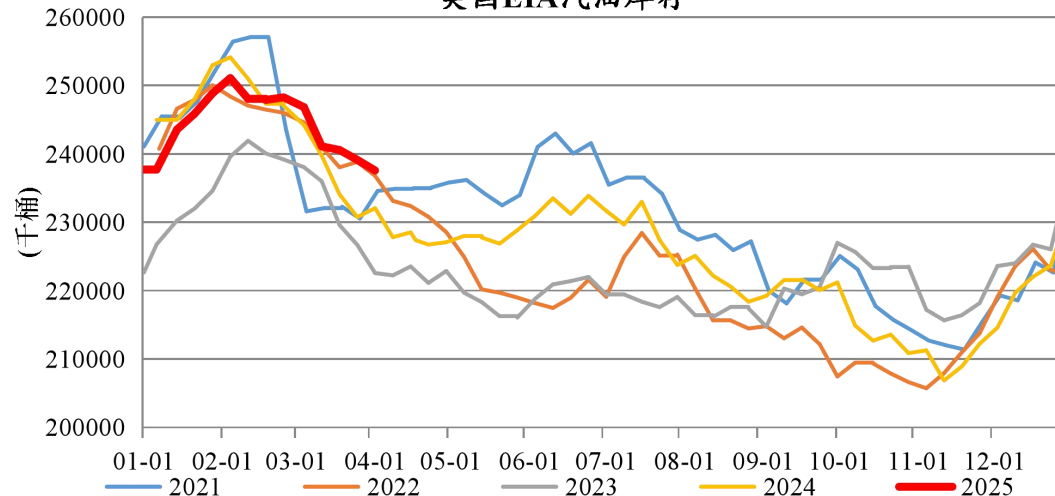
美国EIA商业原油库存



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

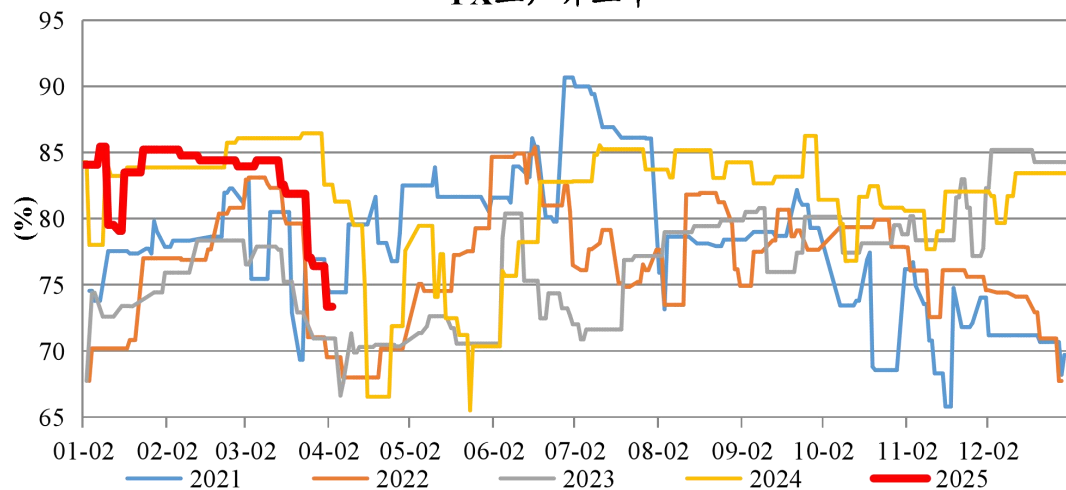
2026年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10482	10511	10523	10547	10553	10587	10605	10609	10603	10626	10665	10627	10578
同比变化	183	118	194	208	191	182	162	161	146	136	138	116	161
全球需求	10313	10629	10488	10433	10458	10605	10581	10544	10605	10459	10546	10715	10531
同比变化	40	111	111	120	113	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。

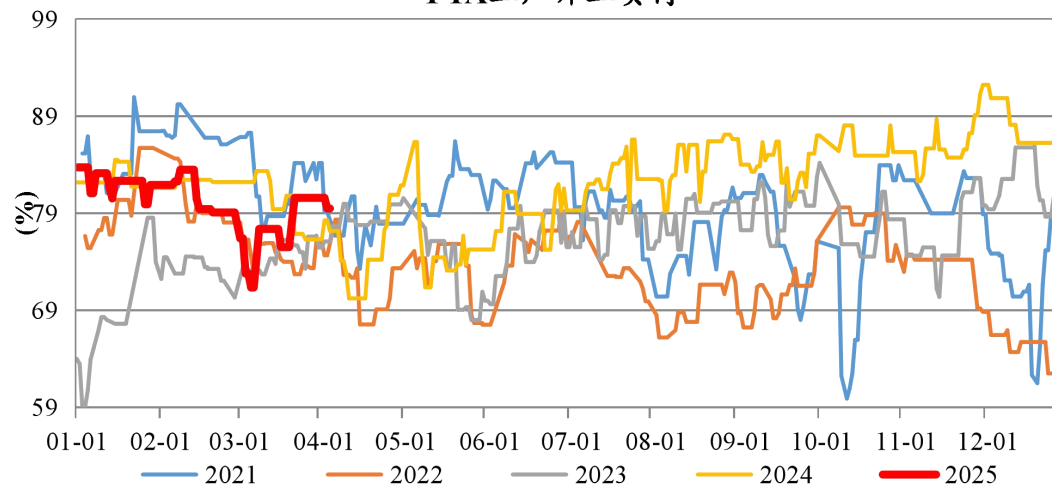


# PX开工率继续下行 聚酯开工率上升但存在下行风险

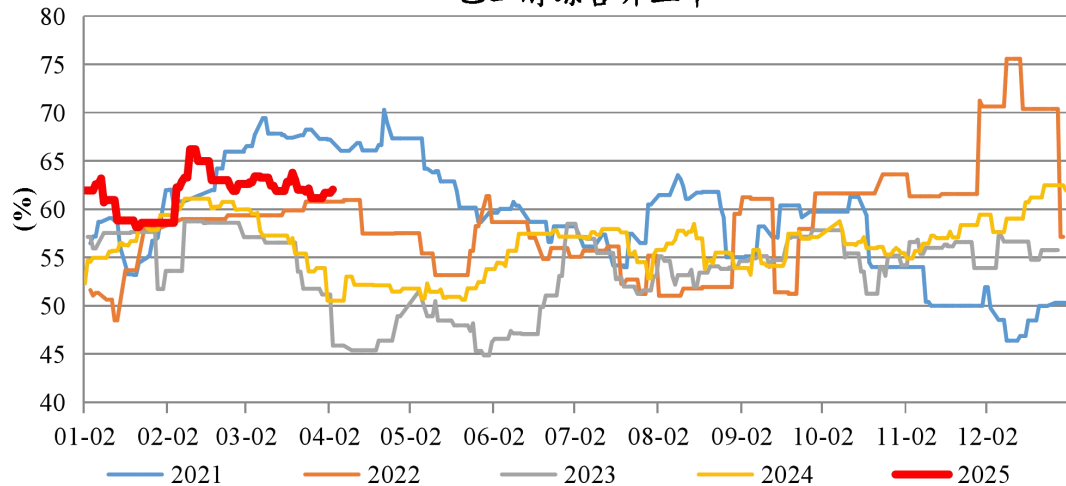
### PX工厂开工率



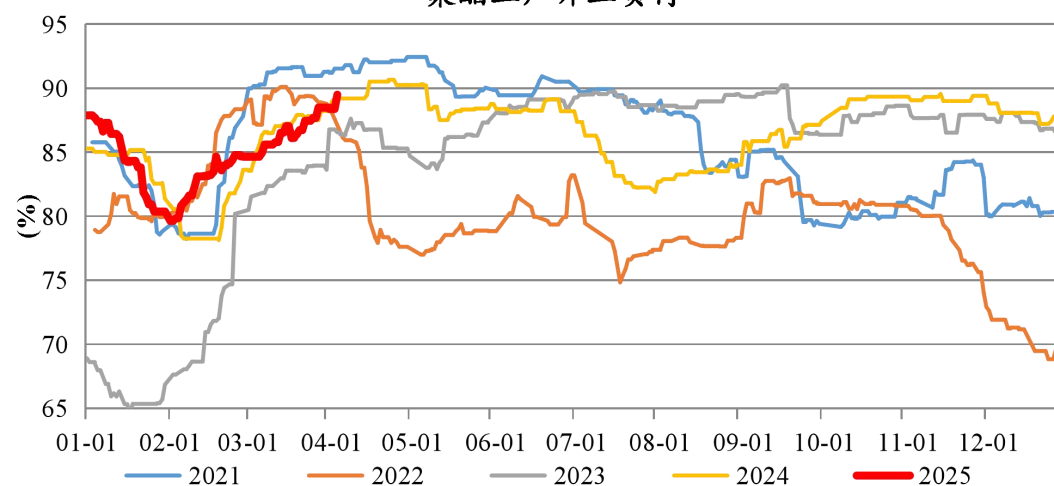
### PTA工厂开工负荷



### 乙二醇综合开工率



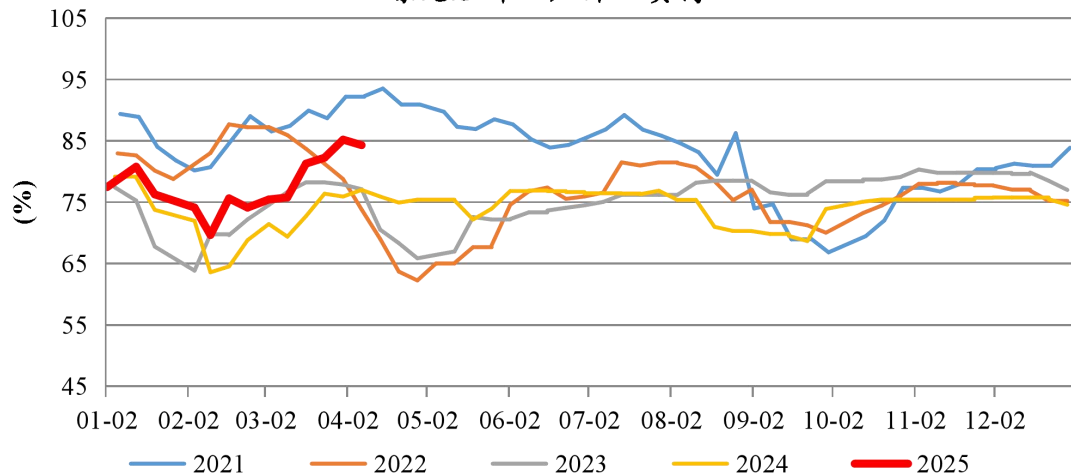
### 聚酯工厂开工负荷



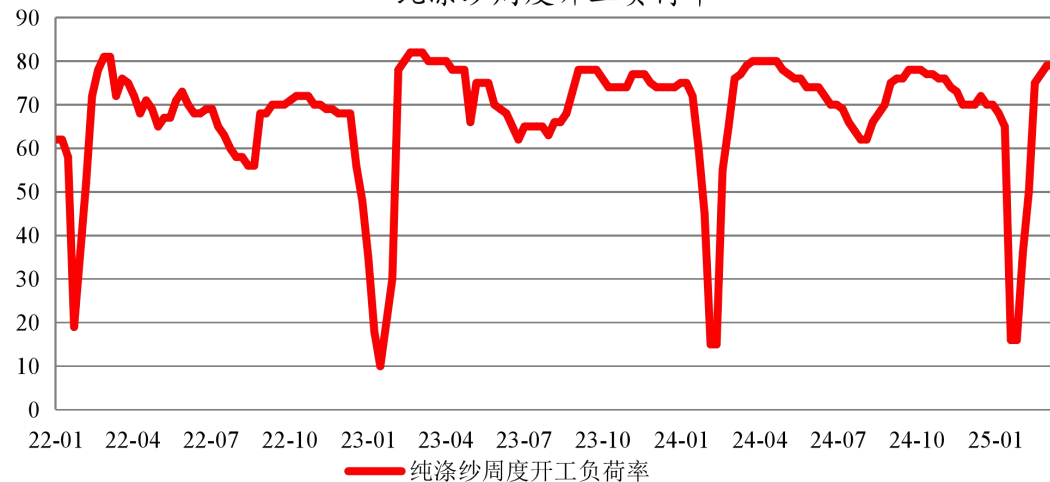


# 短纤开工率下降 关注主动减产落实情况

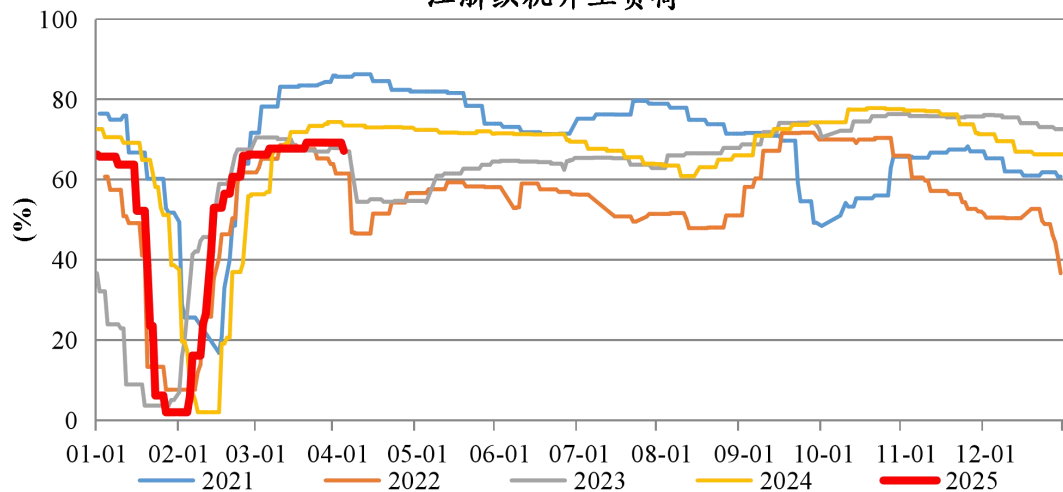
### 涤纶短纤工厂开工负荷



### 纯涤纱周度开工负荷率



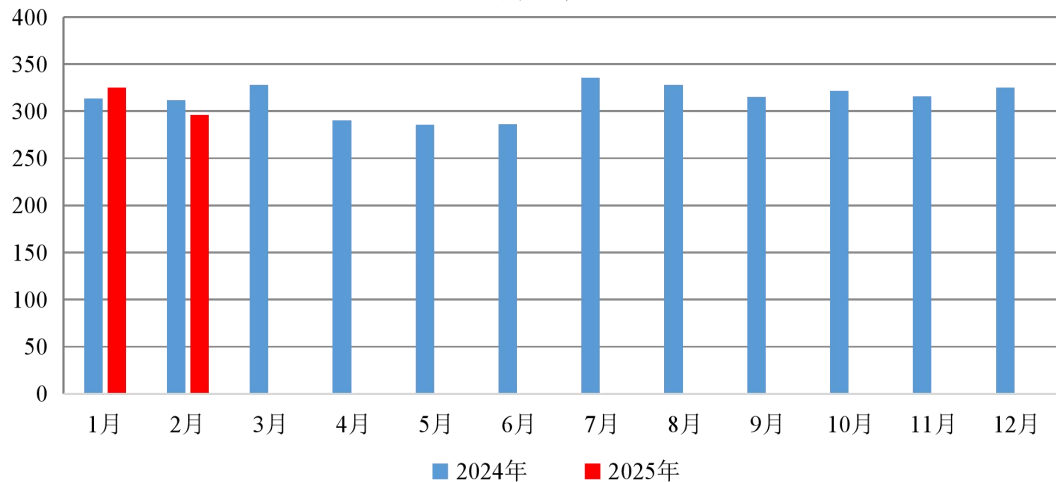
### 江浙织机开工负荷



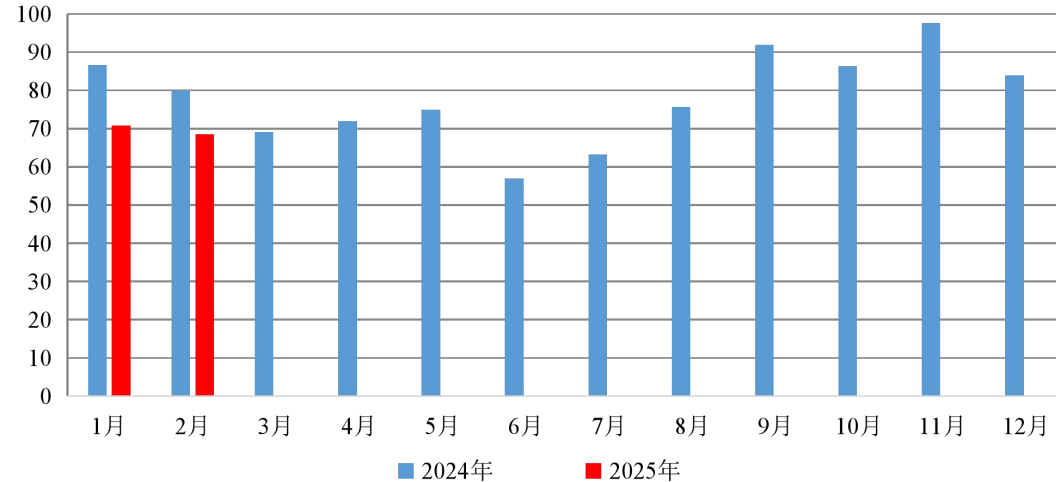


# 前两个月PX进口量均明显下降 PX供应量同比下降4%

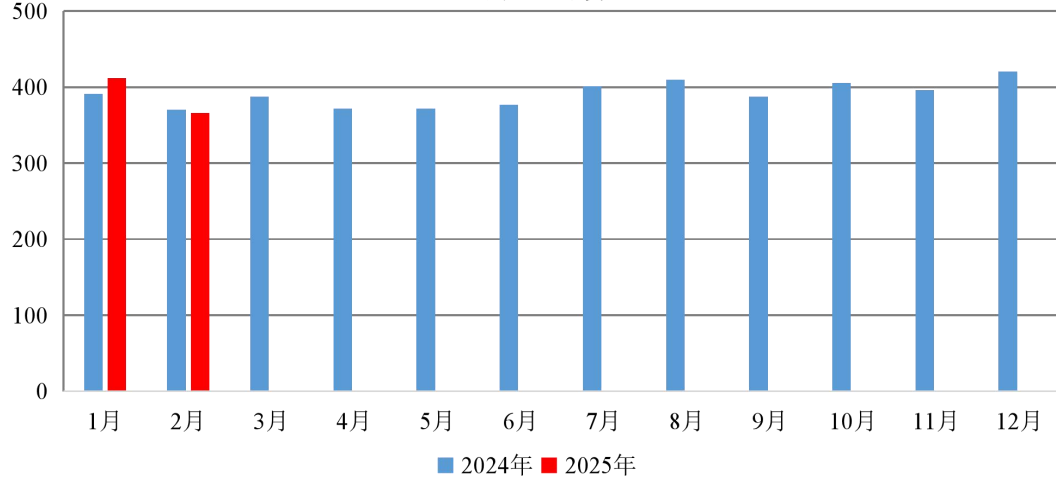
PX月度产量



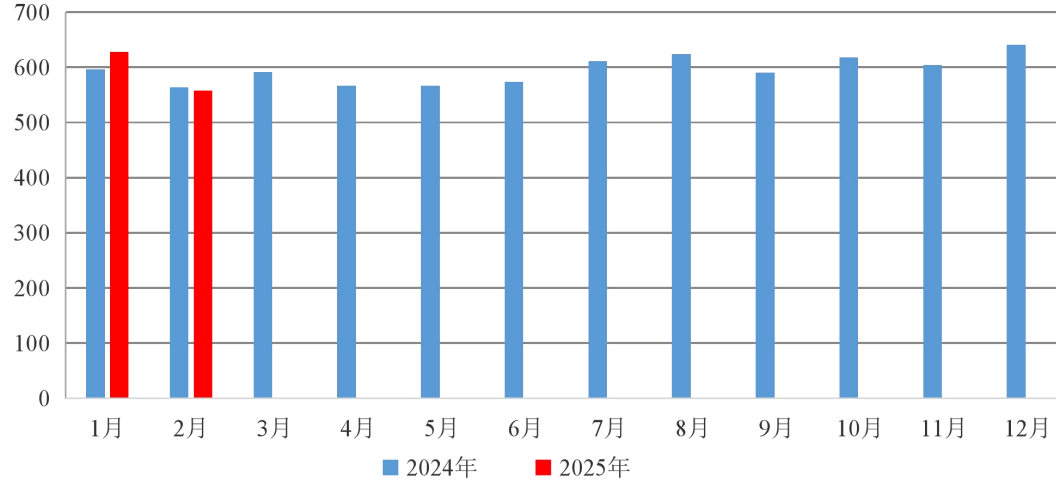
PX进口量



PX月度消费量



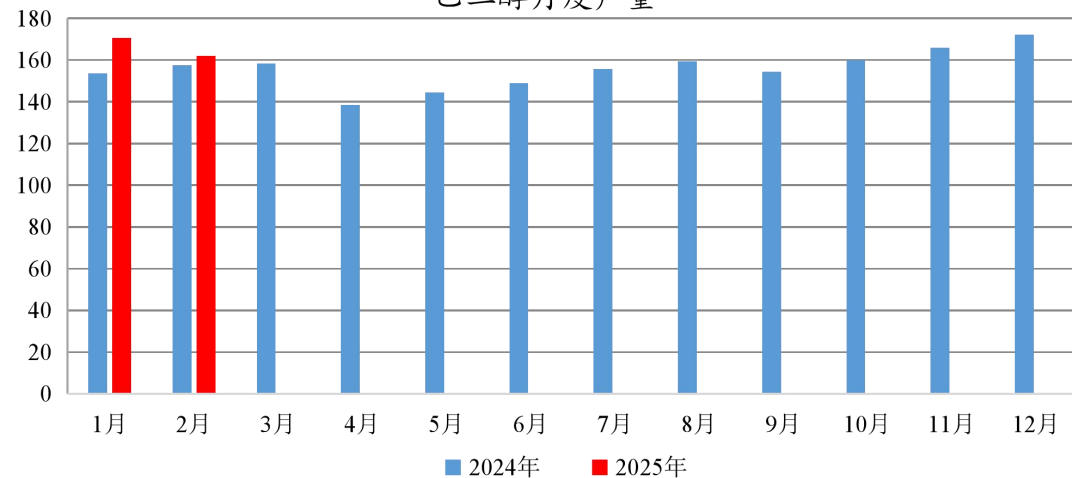
PTA月度产量



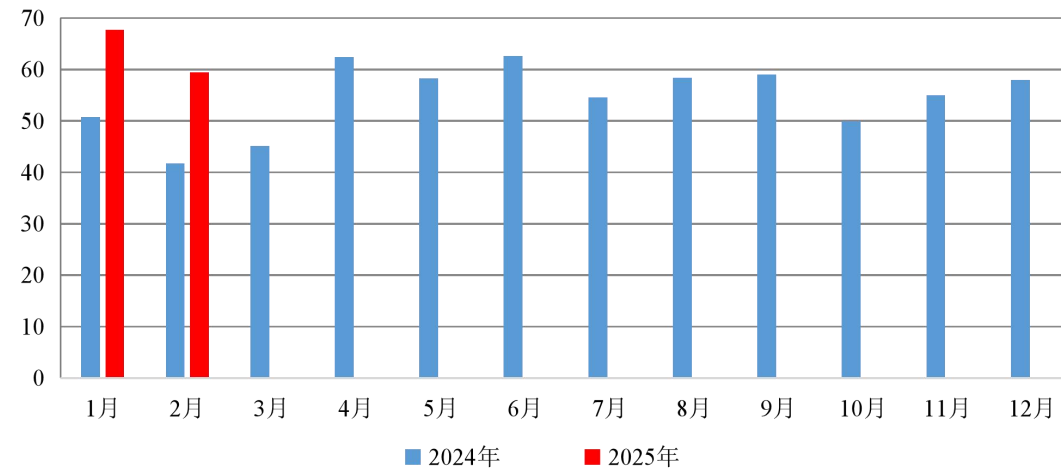


# 前两个月乙二醇进口量大幅上升 国内乙二醇供应量同比增13.9%

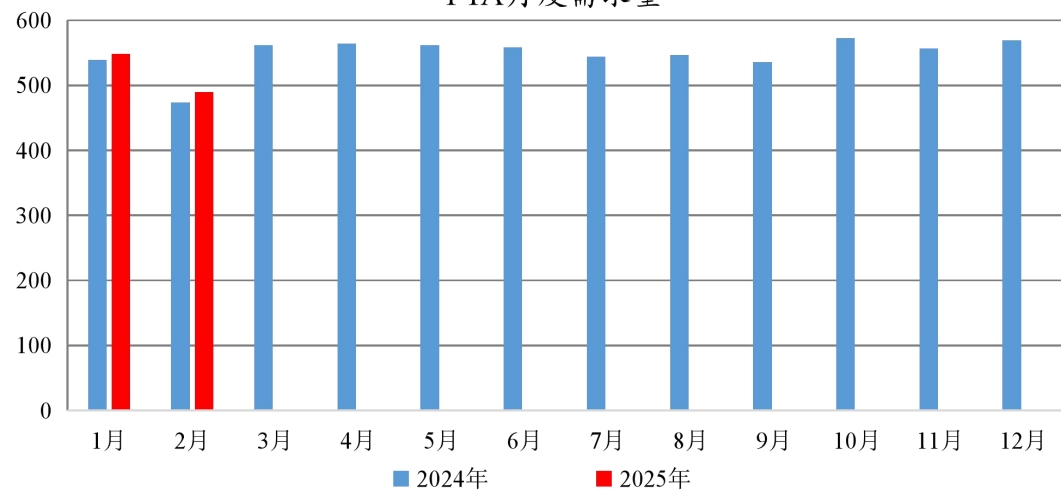
乙二醇月度产量



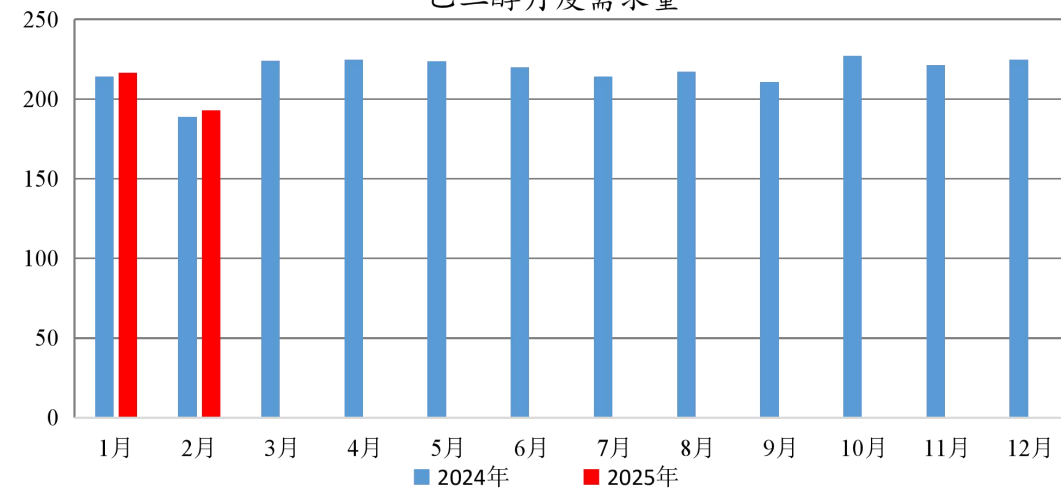
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



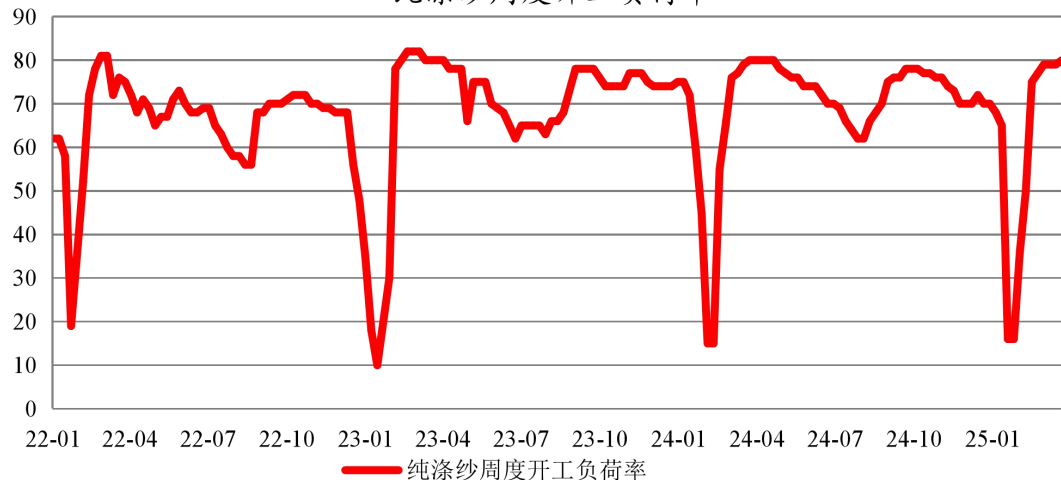
乙二醇月度需求量



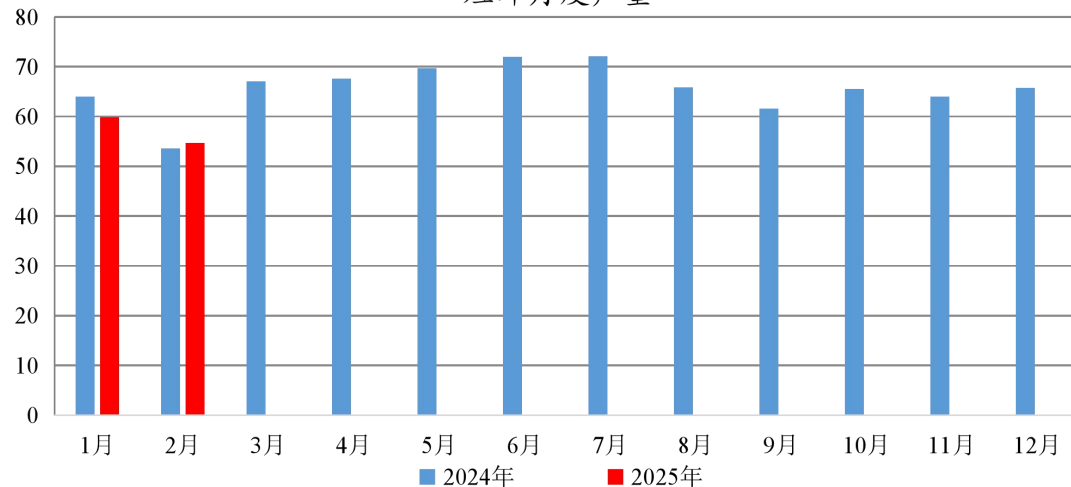


# 传统旺季阶段 但短期对需求的预期或转悲观

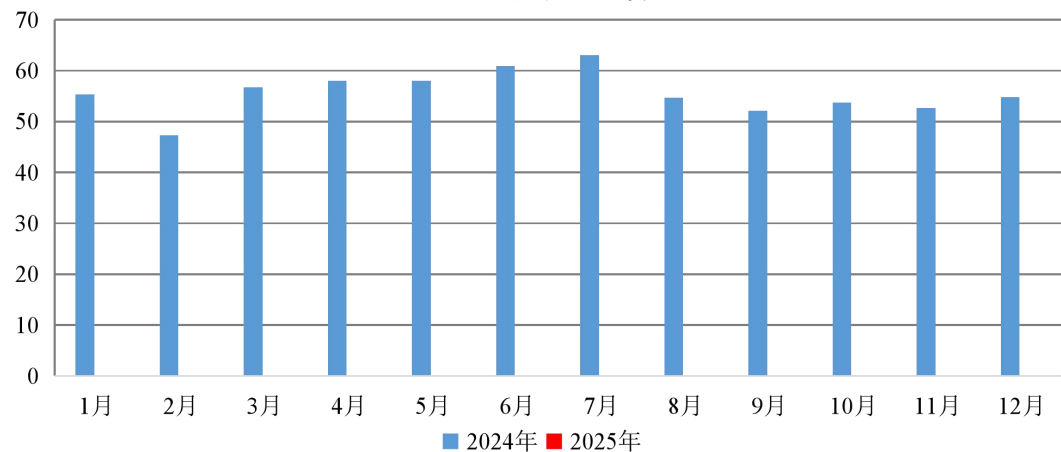
纯涤纱周度开工负荷率



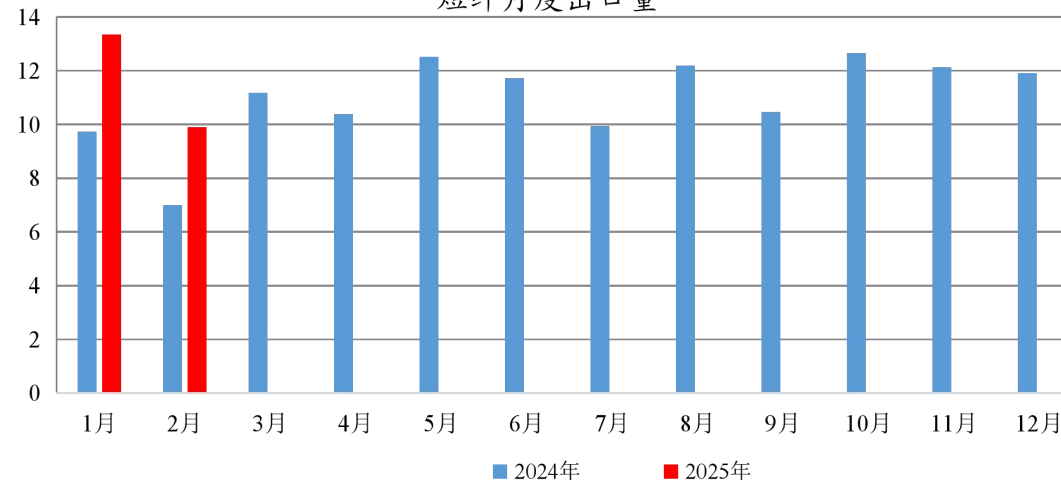
短纤月度产量



短纤月度消费量



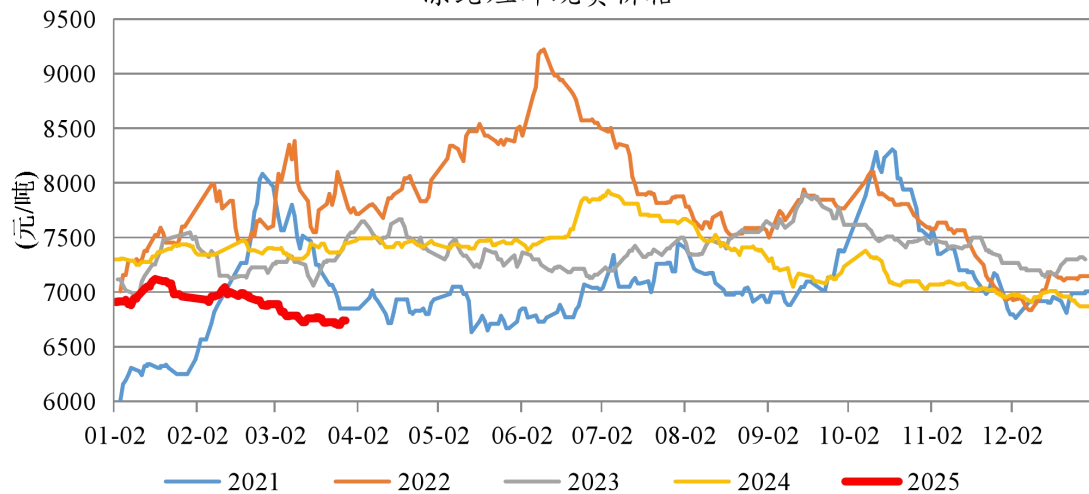
短纤月度出口量



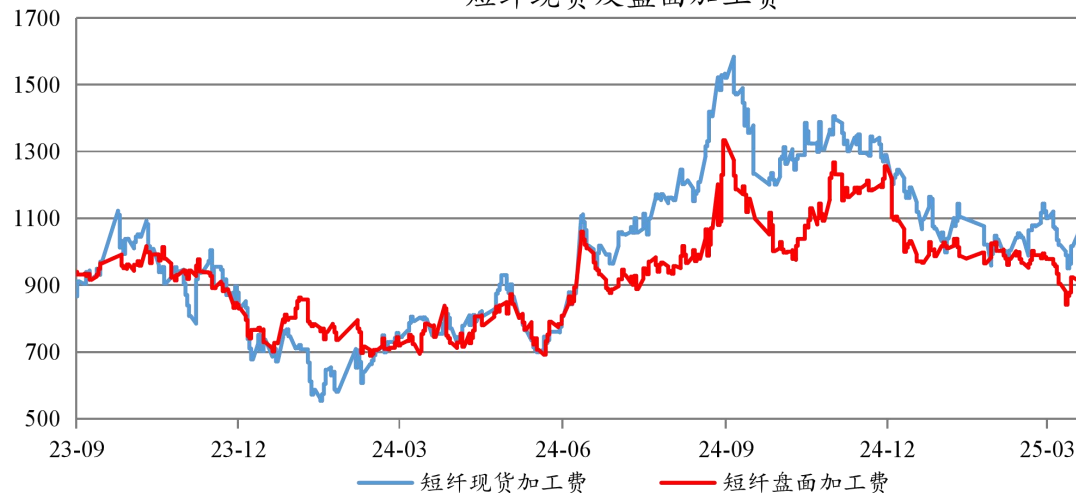


# 短纤加工费较弱 主动减产或提振利润

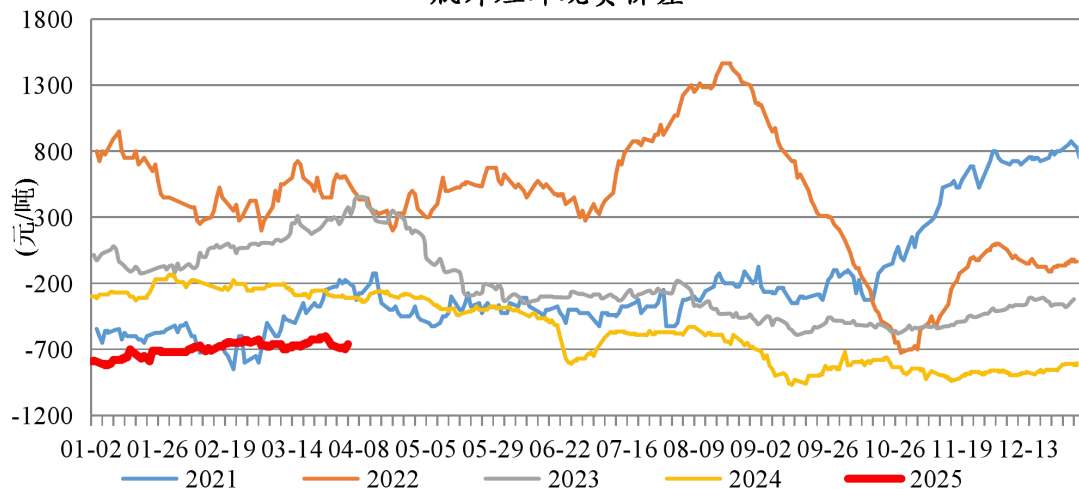
### 涤纶短纤现货价格



### 短纤现货及盘面加工费



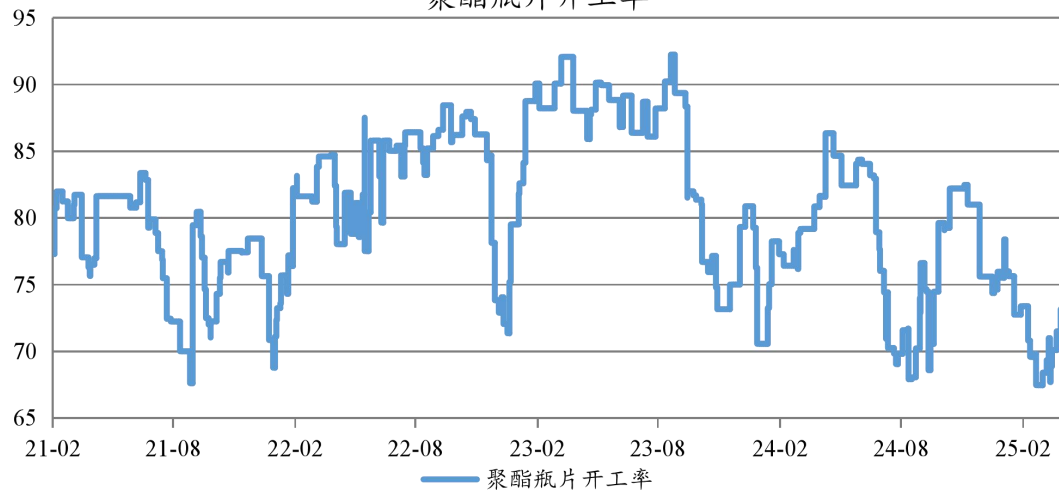
### 瓶片短纤现货价差



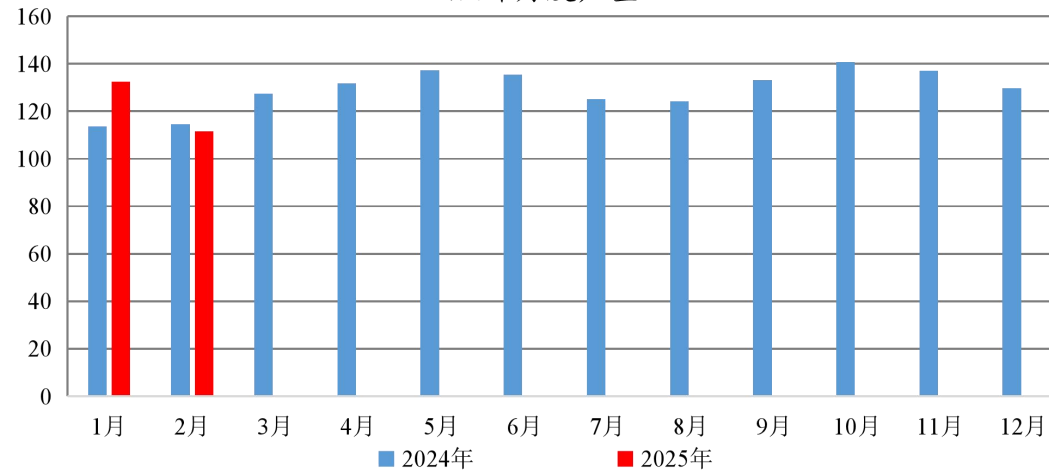


# 瓶片开工率继续上升 随着需求好转仍有改善空间

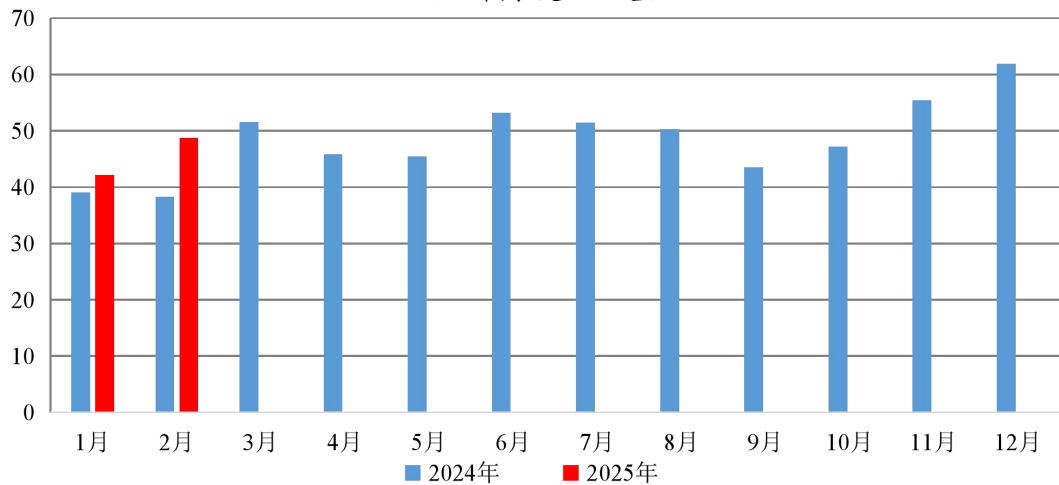
聚酯瓶片开工率



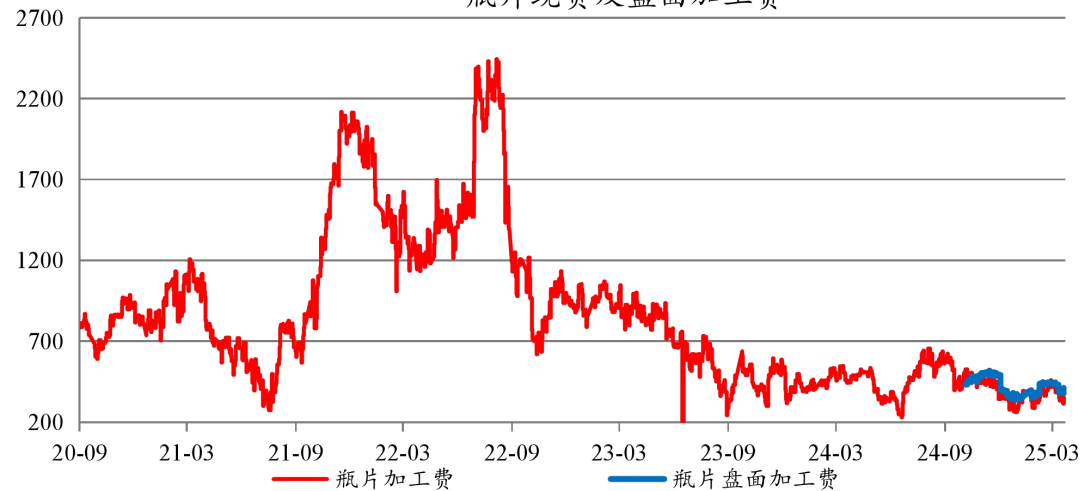
瓶片月度产量



瓶片月度出口量



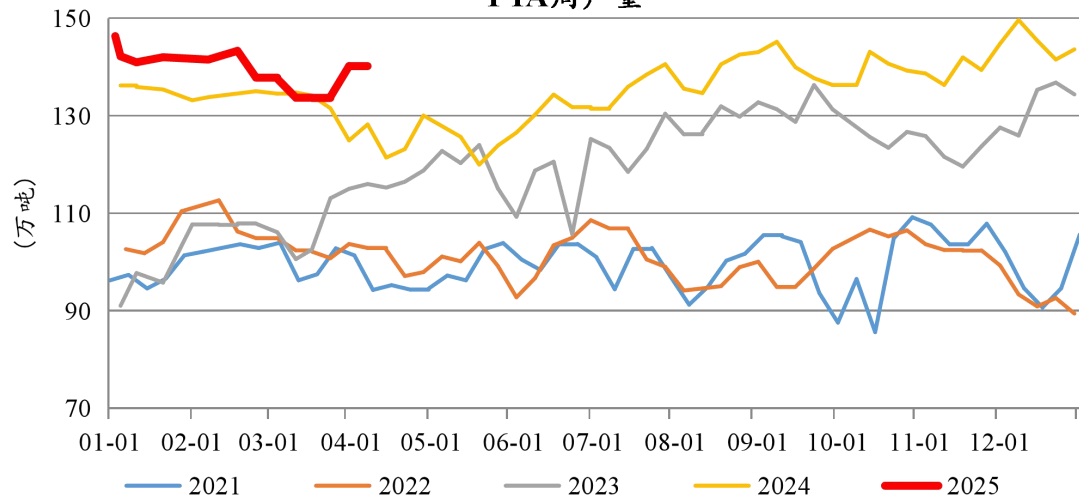
瓶片现货及盘面加工费



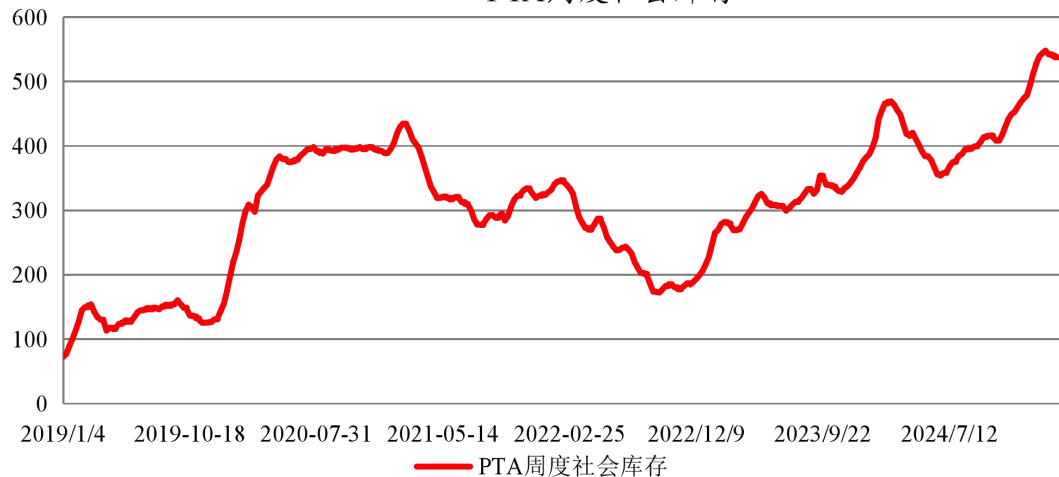


# PTA周产量基本持平 PTA仓单库存下降乙二醇库存小幅上升

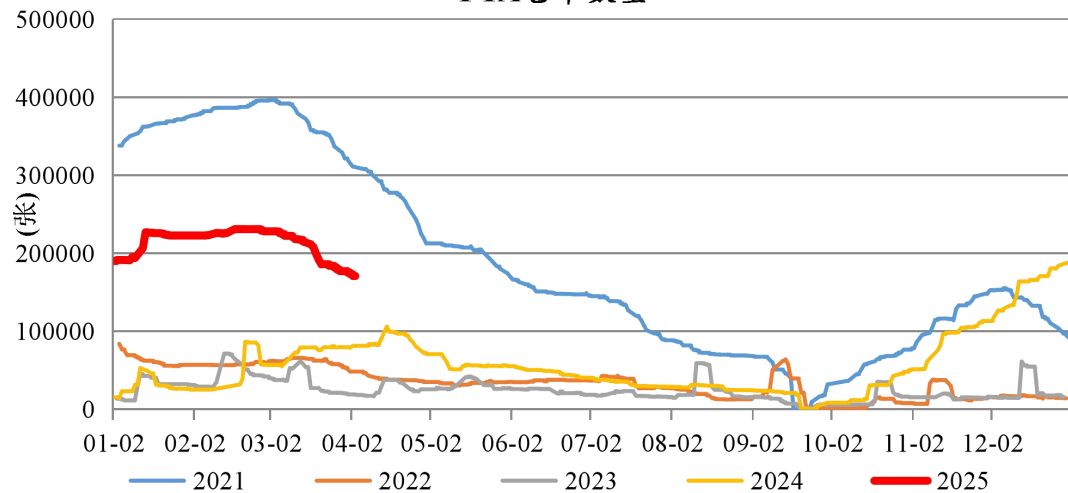
### PTA周产量



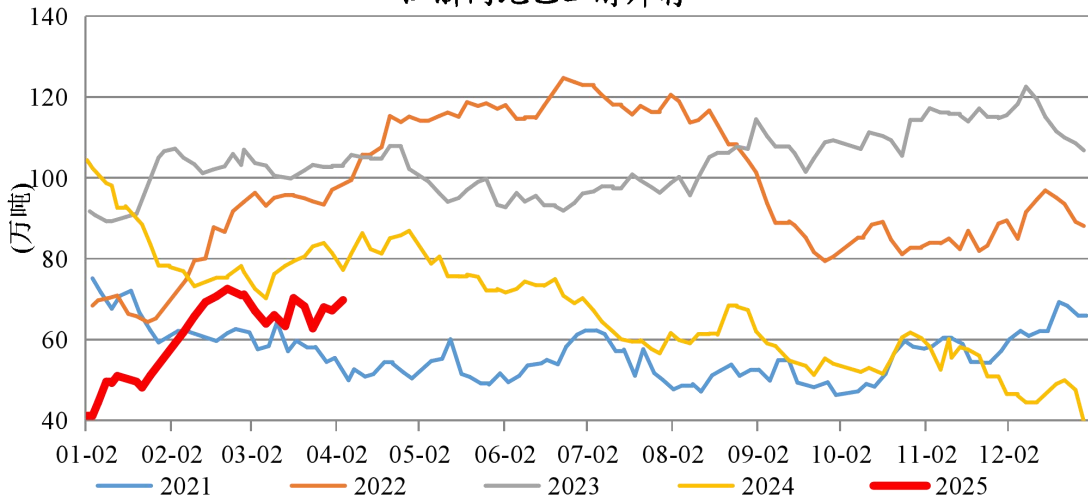
### PTA周度社会库存



### PTA仓单数量



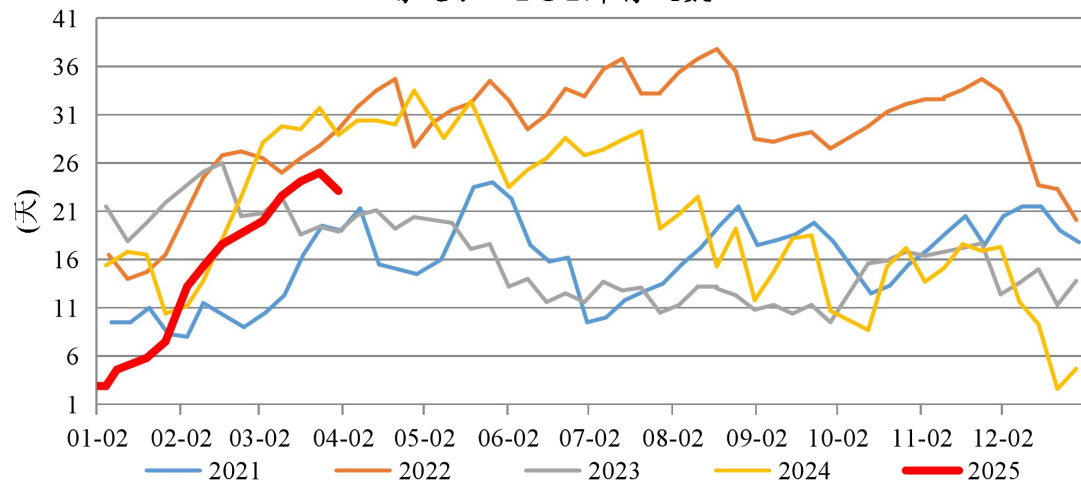
### 江浙两地乙二醇库存



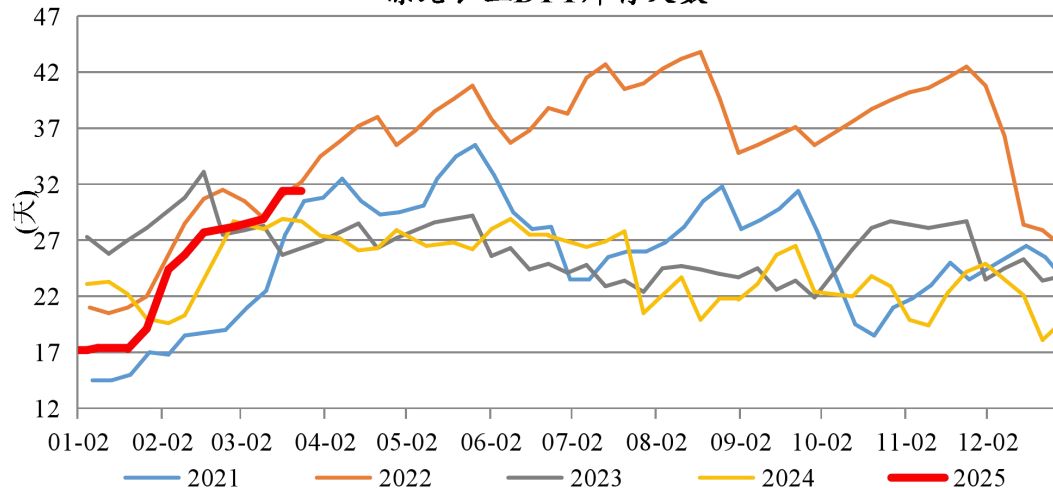


# 短纤库存略有增加

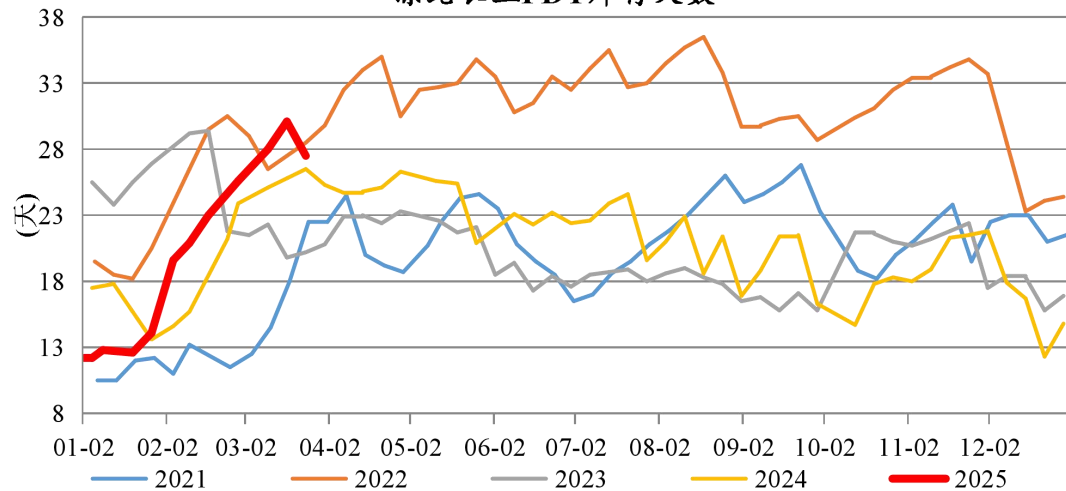
### 涤纶长丝POY库存天数



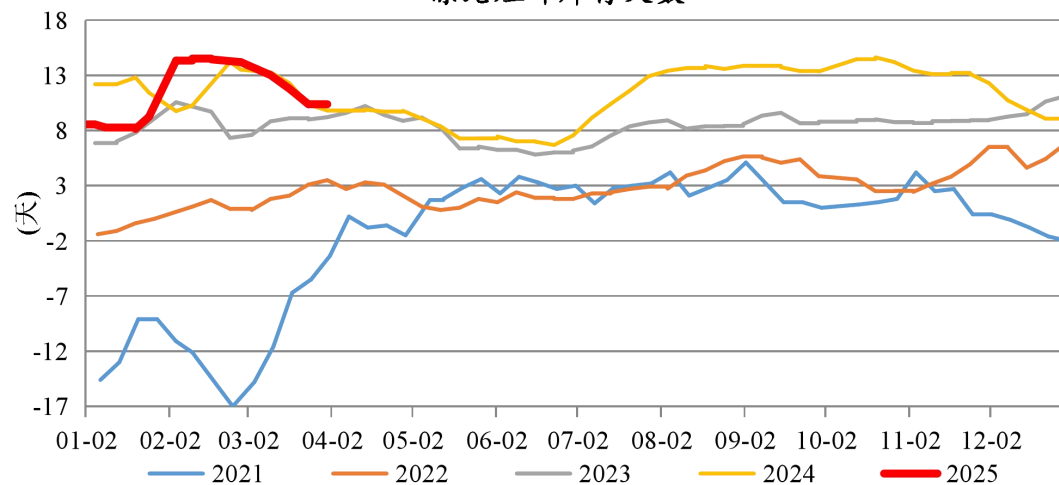
### 涤纶长丝DTY库存天数



### 涤纶长丝FDY库存天数



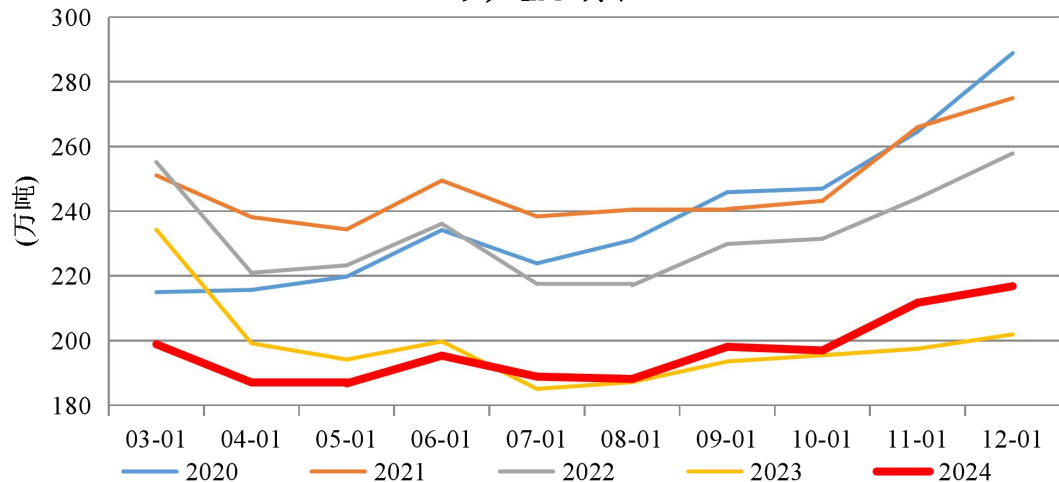
### 涤纶短纤库存天数



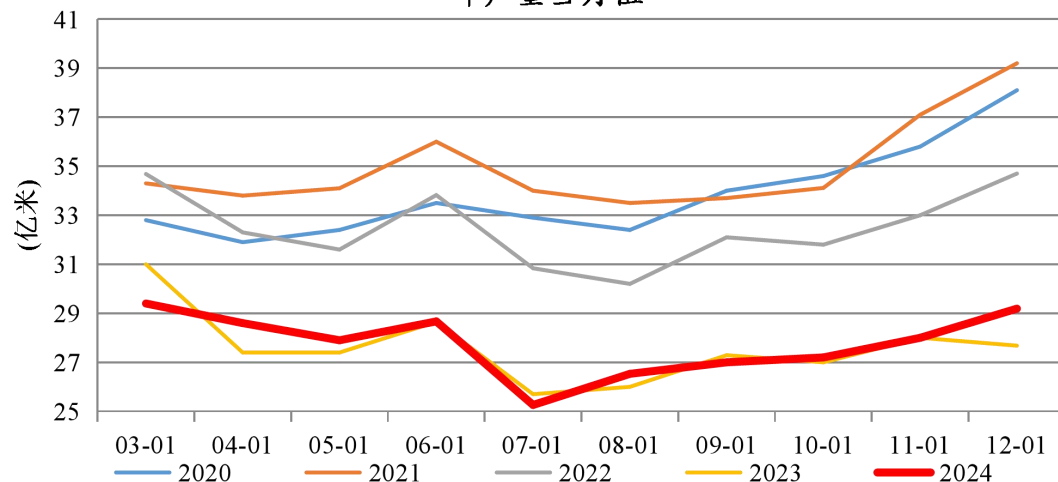


# 纱线和坯布库存下降 纱线库存降幅更为明显

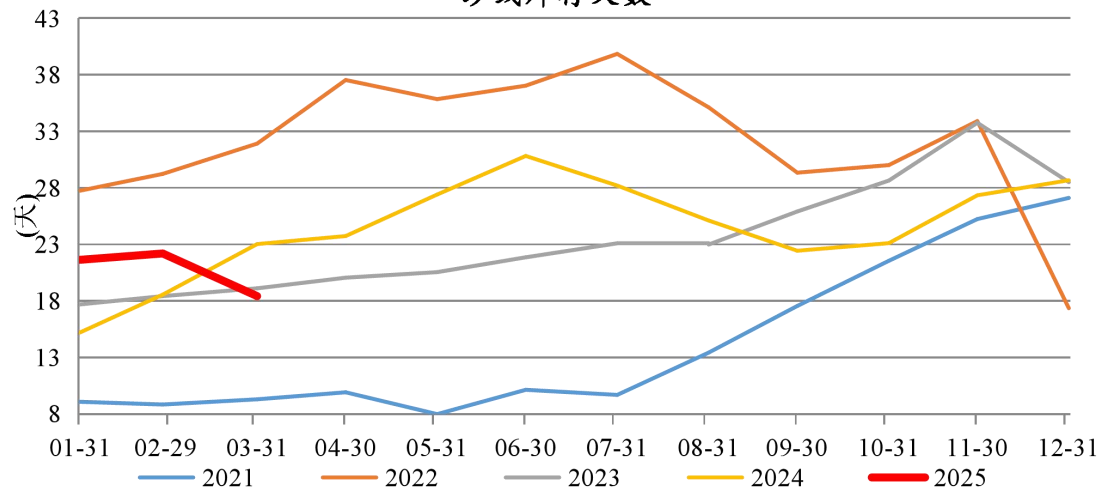
纱产量当月值



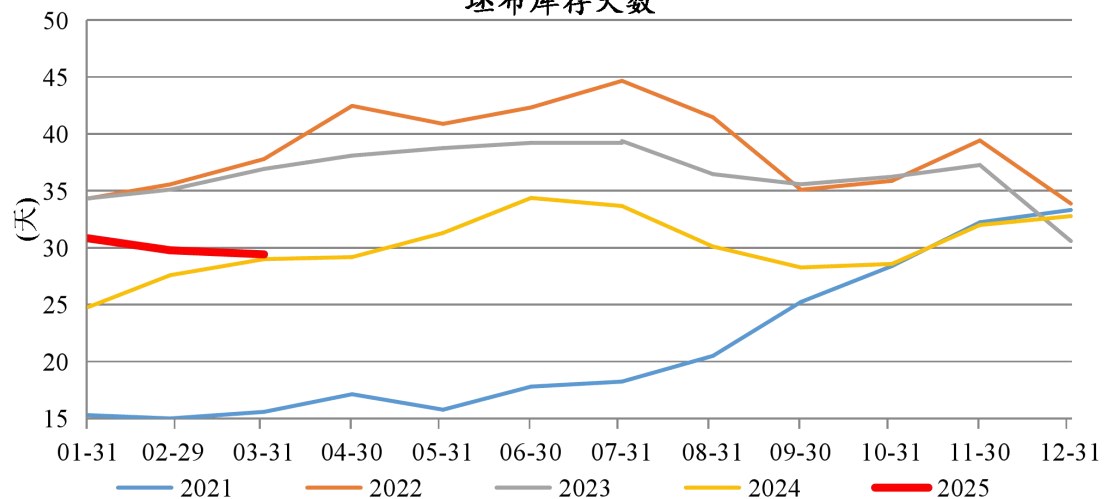
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





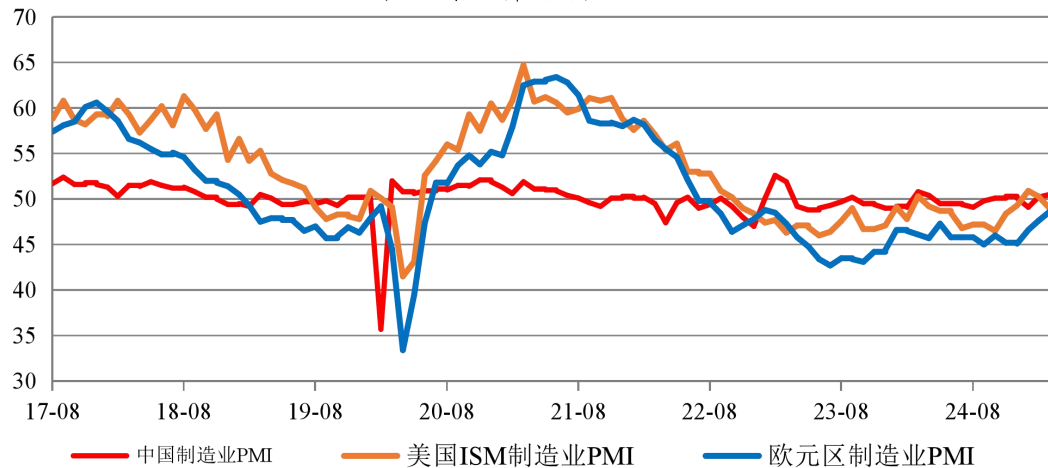
# 03

## 宏观及终端需求情况

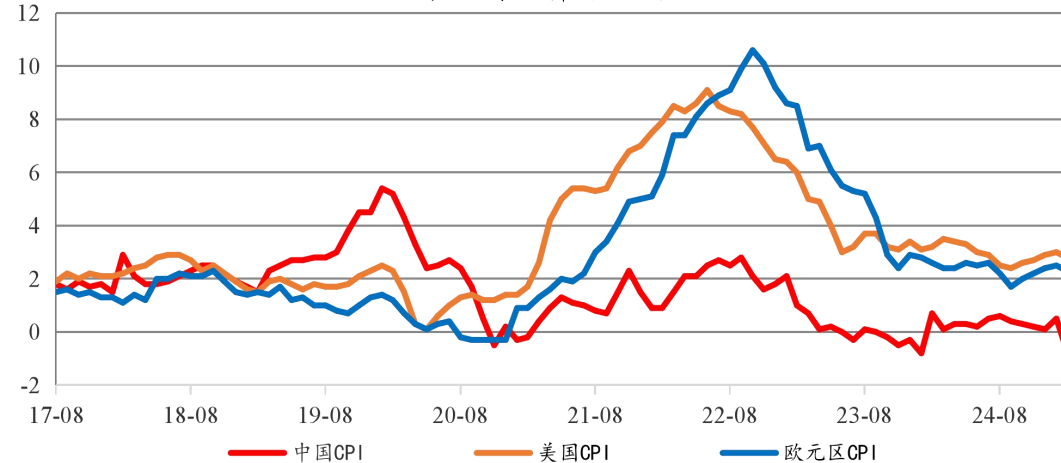


# 美国对全球大幅提高关税 经济衰退预期强烈

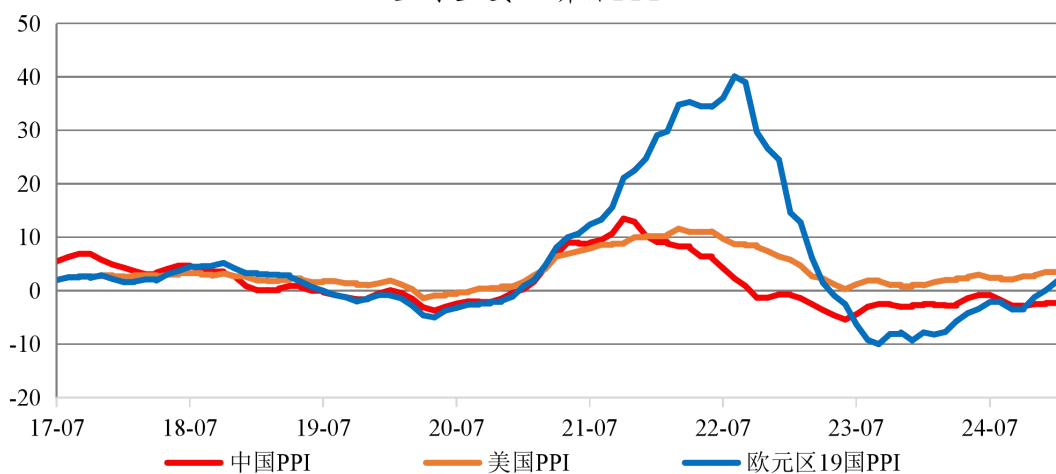
### 全球主要经济体制造业PMI



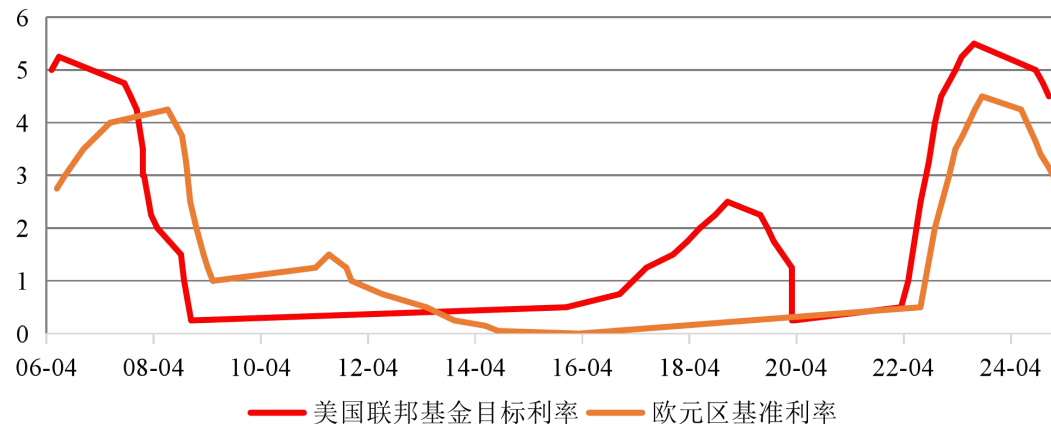
### 全球主要经济体CPI数据



### 全球主要经济体PPI



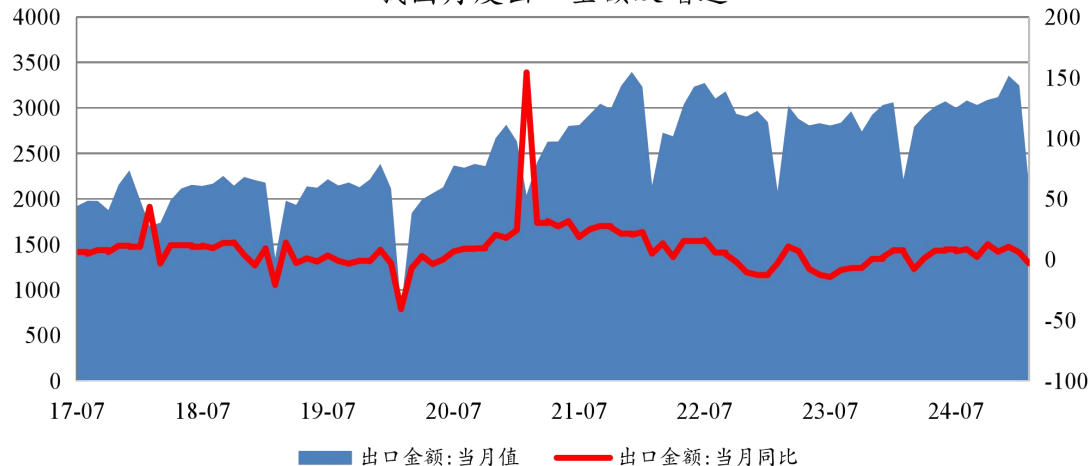
### 美联储和欧元区基准利率



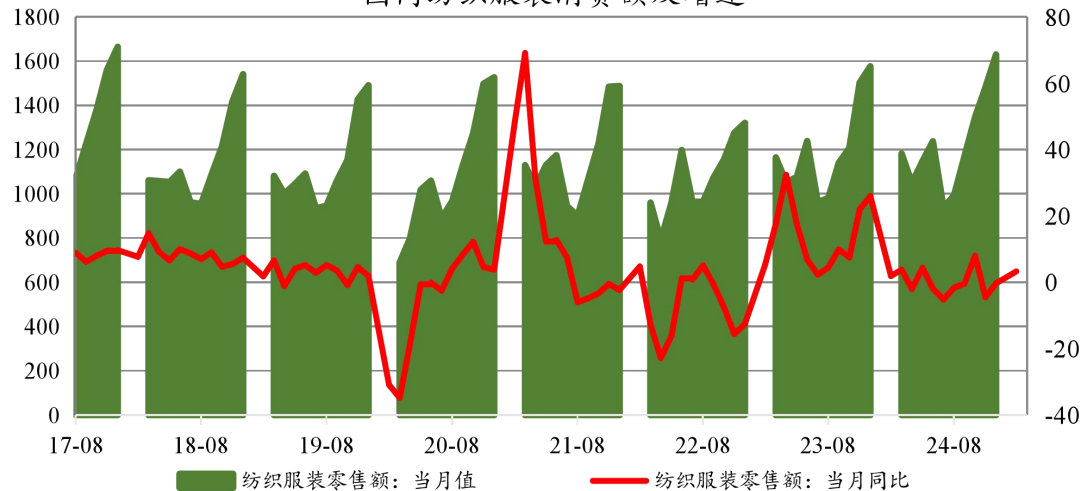


# 前两个月纺织品服装出口额同比下降4.5% 出口预期悲观

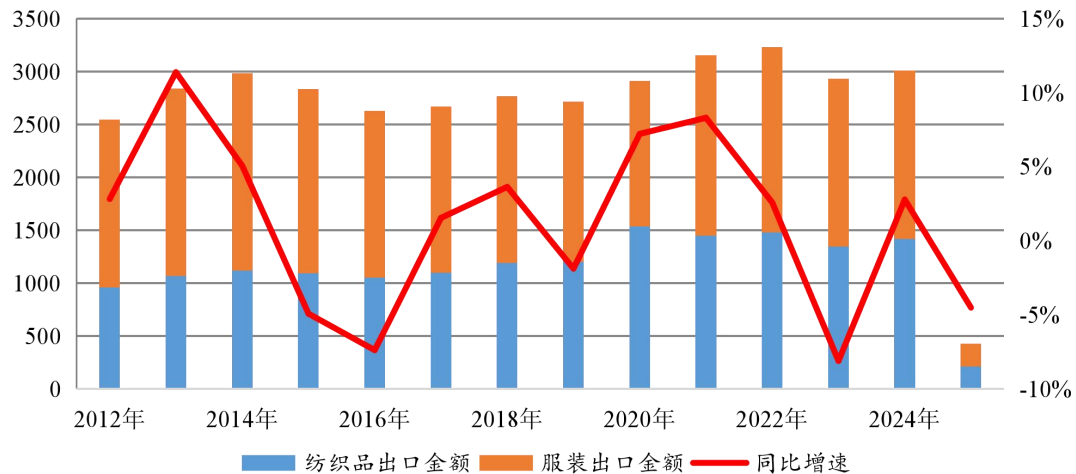
### 我国月度出口金额及增速



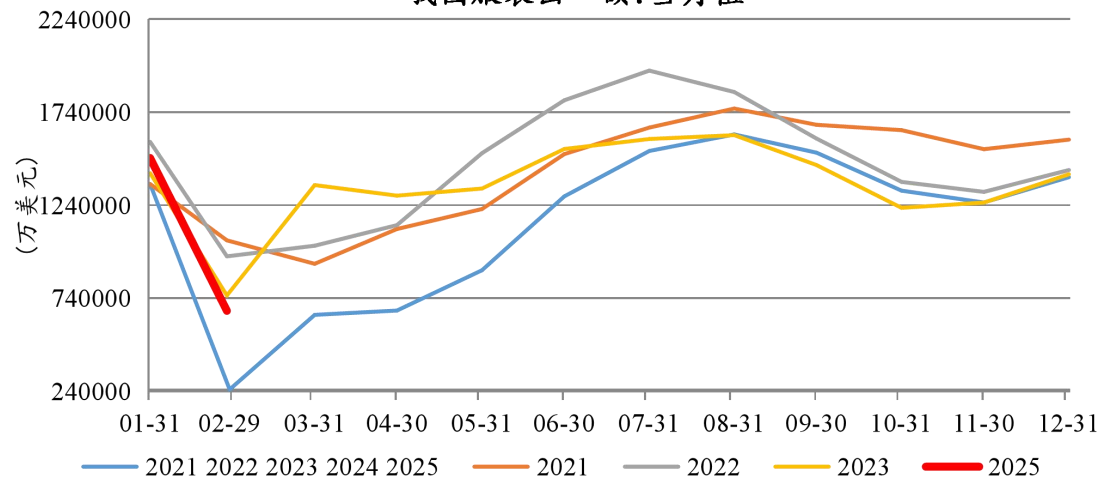
### 国内纺织服装消费额及增速



### 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