



聚酯产业链周报

产业链需求继续走弱，价格窄幅波动

2025年7月11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

OPEC+继续增产，接触自愿限产计划已接近尾声；美国将实行“对等关税”暂停政策延期，美国向一些国家发出关税信函；影响油价的信息总体利空，不过市场反应不再强烈。聚酯产业链品种的价格窄幅波动，走势有所分化，乙二醇价格相对偏强。截至7月11日收盘，PX509合约收于6694元/吨，周涨22元/吨，周涨幅0.33%；TA509合约价格收于4700元/吨，周跌10元/吨，周跌幅0.21%；EG2509合约收于4305元/吨，周涨28元/吨，周涨幅0.65%；PF508合约收于6508元/吨，周跌6元/吨，周跌幅0.09%；PR509合约收于5878元/吨，周涨8元/吨，周涨幅0.14%。

运行逻辑

EIA短期展望报告上调了2025和2026年度的原油供应预估，需求预测维持，过剩量明显提升；“对等关税”暂停政策延期，但随后美国向多国发出关税信函，单方面加征关税。本周，PX开工率维持，PTA开工率上升，聚酯和织机开工率均下降，聚酯原料需求回落，PTA开始累库；PTA新装置即将投产。产业链上下游开工率变动依然在呈现淡季特征，聚酯和织机开工率继续下降，但长丝库存明显上升，淡季特征进一步显现。乙二醇开工率上升，主要来自于煤制开工率提升，油制开工率持平，乙二醇港口库存降幅较为明显，港口库存创近期新低。短纤库存基本持平，长丝库存普遍增加，POY和FDY库存增加幅度较为明显。

推荐策略

美国先将暂停执行“对等关税”的期限延长，随后对多个国家发出关税信函，提高关税，国际油价主要受此影响反弹后回落，最终价格与上周相比变化不大。产业链需求继续呈现走弱迹象，淡季特征更为明显。油价波动较小，需求继续转弱，综合来看，产业链价格震荡运行，以逢高择机做空为主。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	利空	PX开工率为79%，持平；PTA周产量为143.8万吨，较上一报告期增加2.2万吨；PTA最新开工率为80.6%，上升3.8个百分点。乙二醇开工率上升，乙二醇开工率为57.4%，较上周上升1.1个百分点，油制开工率59.2%，煤制开工率54.8%，油制乙二醇开工率持平，煤制开工率上升2.6个百分点；短纤开工率86.6%，上升0.6个百分点；瓶片开工率71.9%，下降3.2个百分点。
需求	利空	聚酯开工率为86.9%，下降1.7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59.1%，下降2.1个百分点，织机开工率累计降幅较为明显，产业链需求仍在显现转弱迹象。
成本	中性	尽管有OPEC+增产、美国关税政策调整、EIA报告等多种影响因素，国际油价波动依然较小。截至7月10日，中国主港PX现货价格为851.7美元/吨，累计上涨2.7美元/吨，波动较小。
库存	中性	截至7月11日，PTA社会库存439.7万吨，较上一报告期增加1.2万吨，后期或存在持续累库的压力；PTA仓单数量小幅增加。截至7月10日，乙二醇库存港口库存为48.1万吨，下降6.1万吨。短纤库存基本持平，长丝库存普遍上升，POY和FDY库存增加幅度较为明显。
基差	利空	PX基差18元/吨，明显走弱；PTA基差为-2元/吨，明显走弱；乙二醇基差为61元/吨，小幅下降；短纤基差为148元/吨，小幅下降；瓶片基差49元/吨，有所走弱。
利润	利多	PX加工费251美元/吨，小幅下降。PTA现货加工费125元/吨，明显回落。油制乙二醇生产亏损，利润状况有所下降，煤制乙二醇利润小幅上升。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，长丝利润继续回落。



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

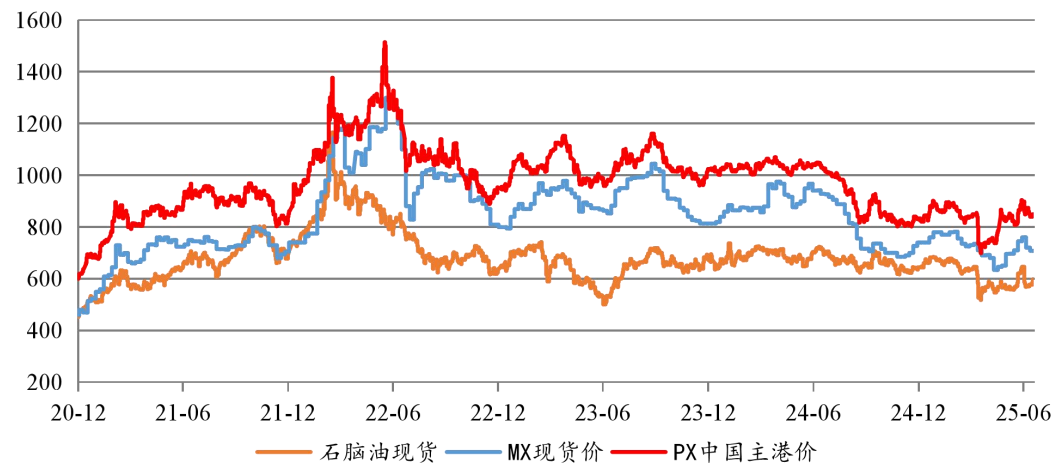


国际油价窄幅波动 聚酯产业链品种震荡运行

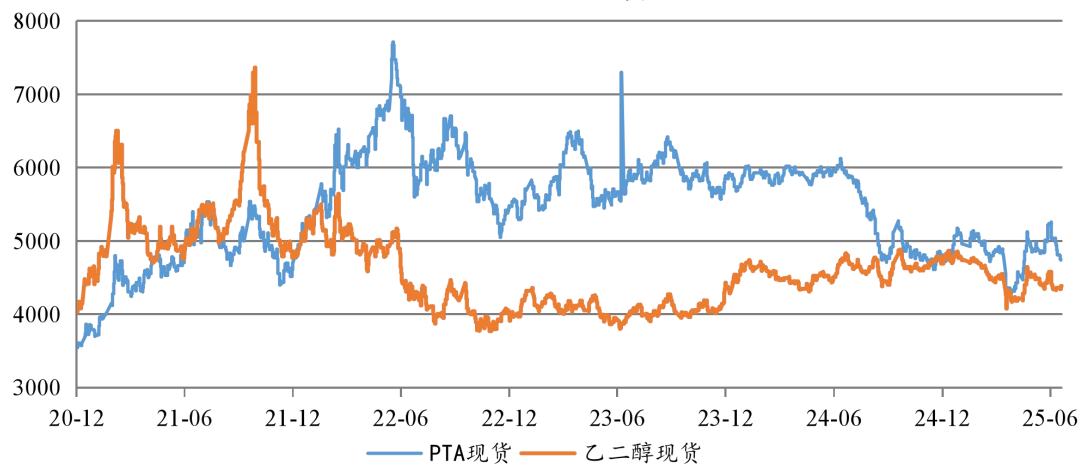
WTI原油主力合约收盘价



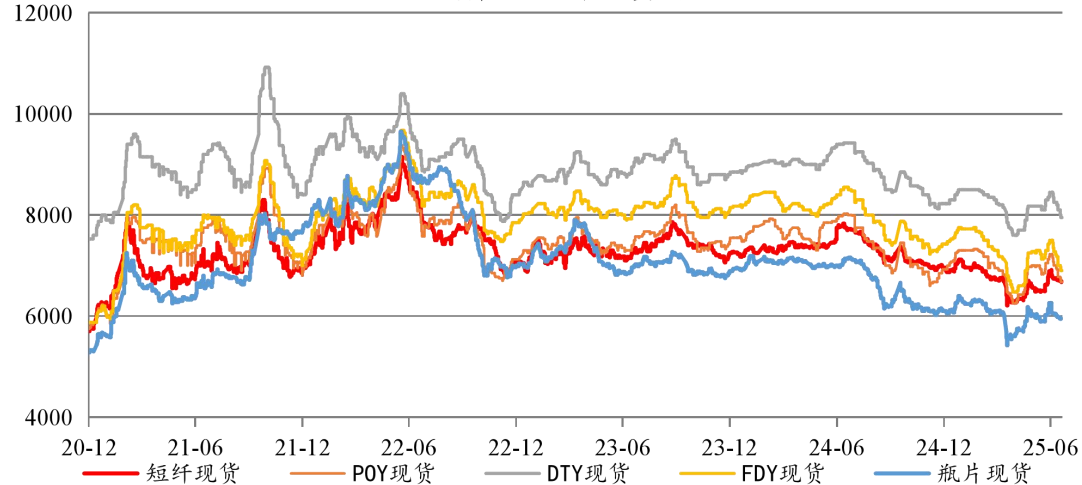
石脑油、MX和PX现货价格



PTA和乙二醇现货价



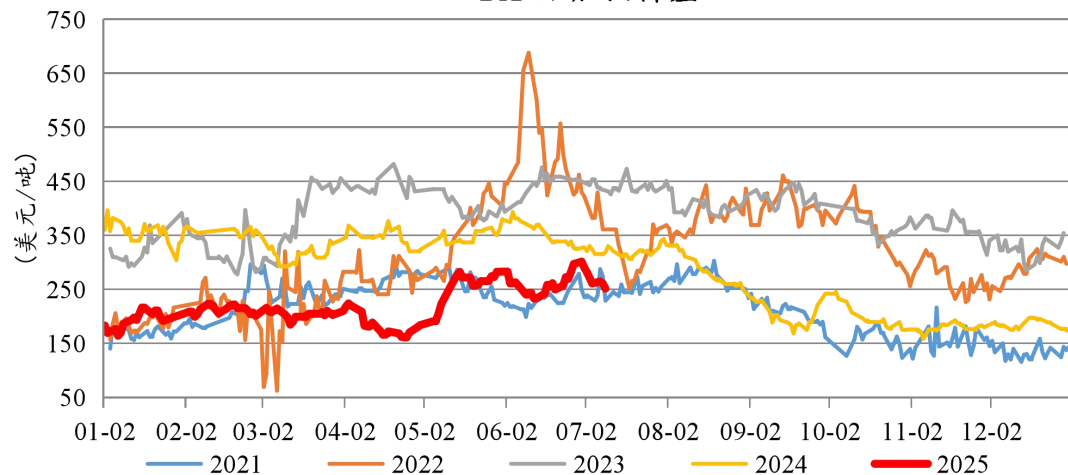
主要聚酯品种现货价格



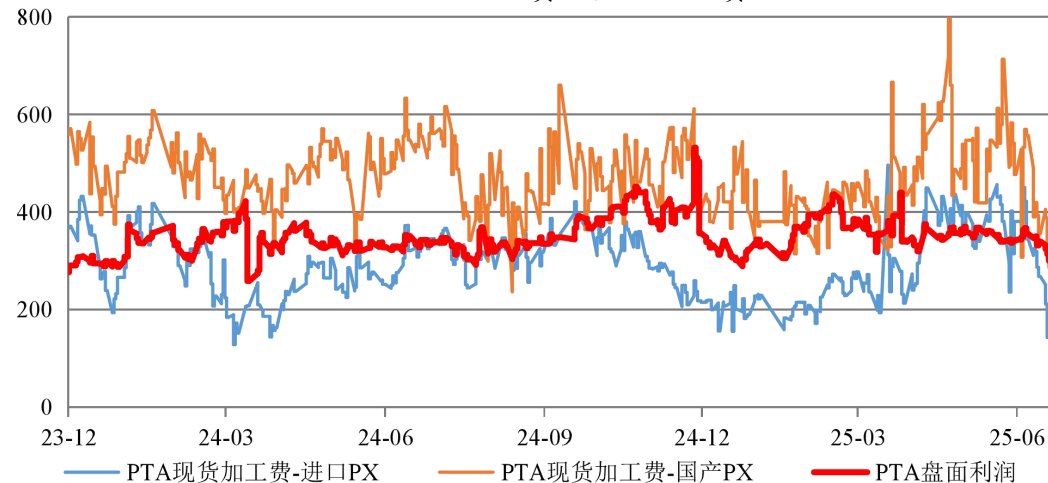


PTA现货生产利润快速下降 长丝利润回落

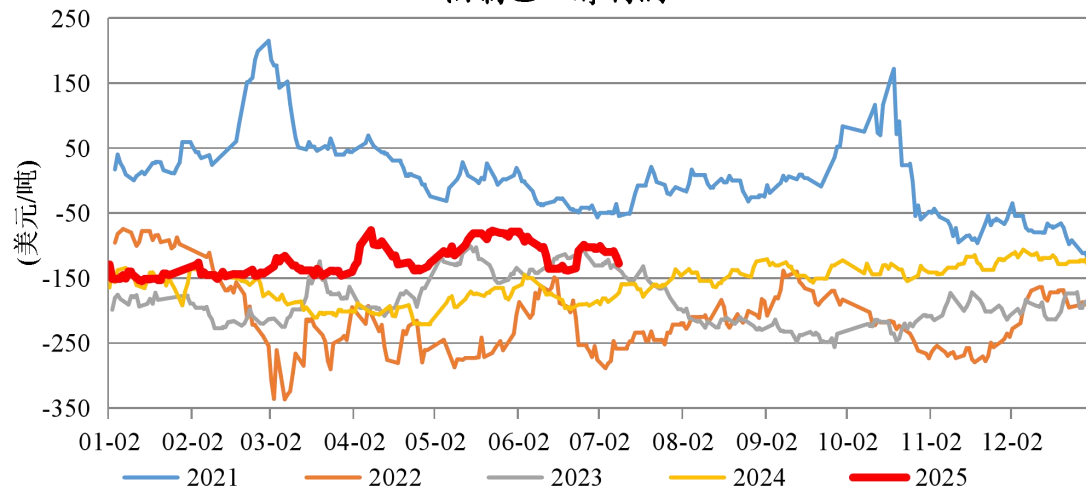
PX-石脑油价差



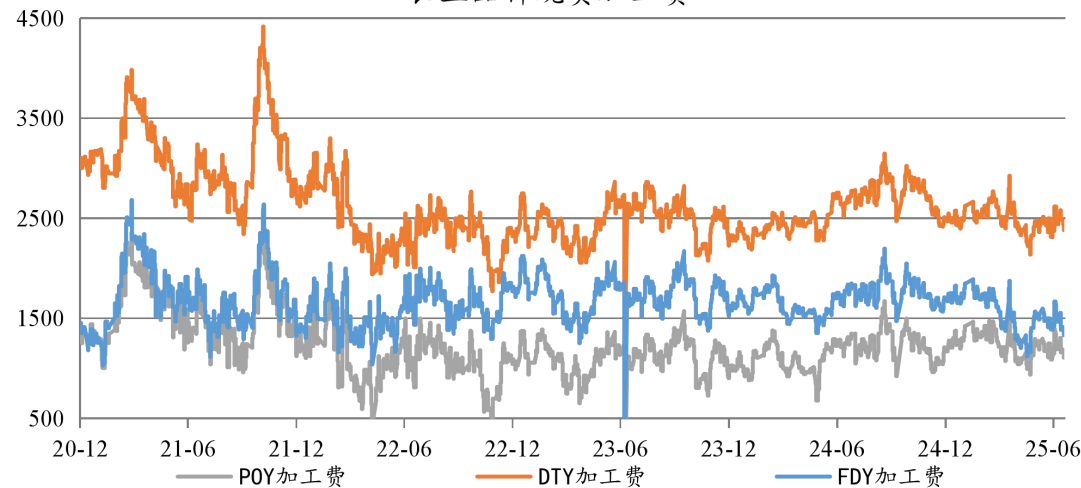
PTA现货及盘面加工费



油制乙二醇利润

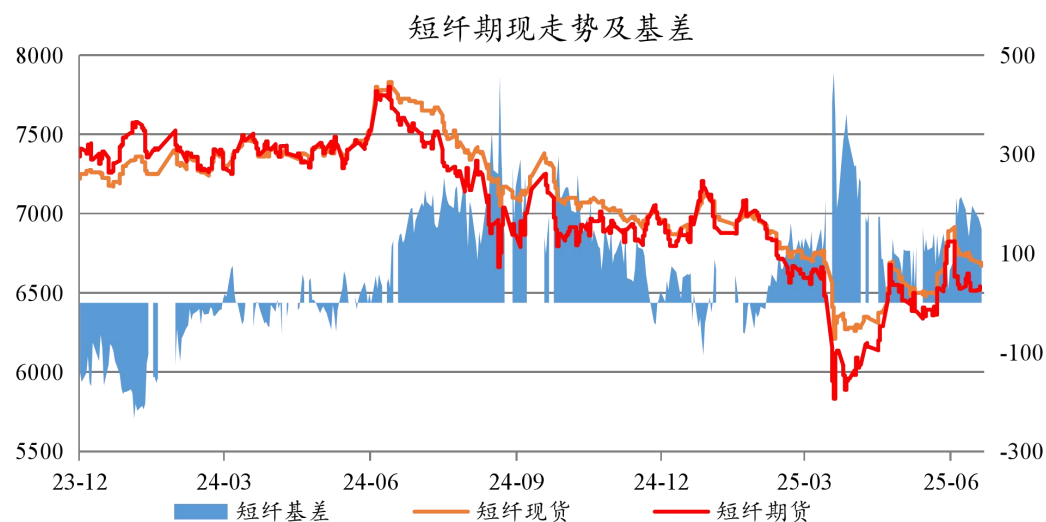
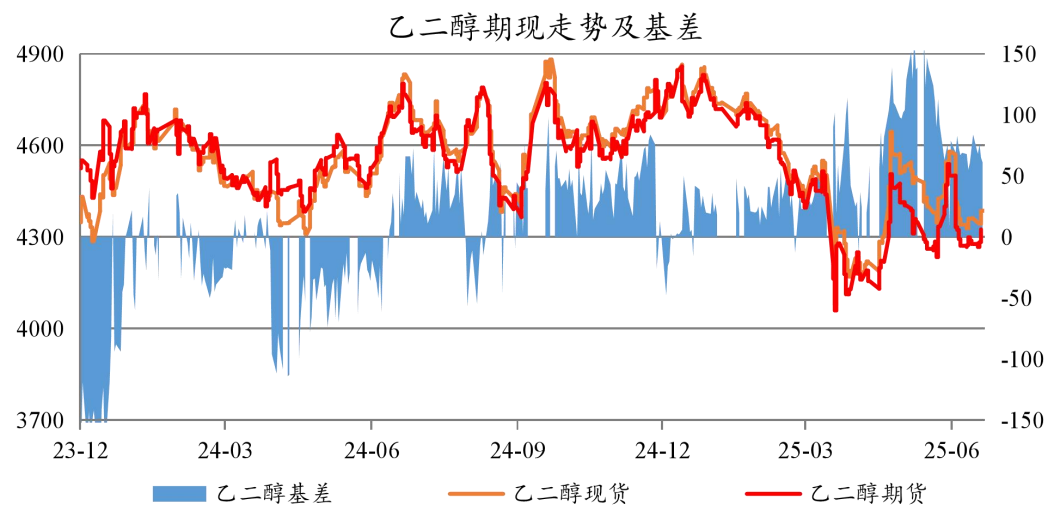
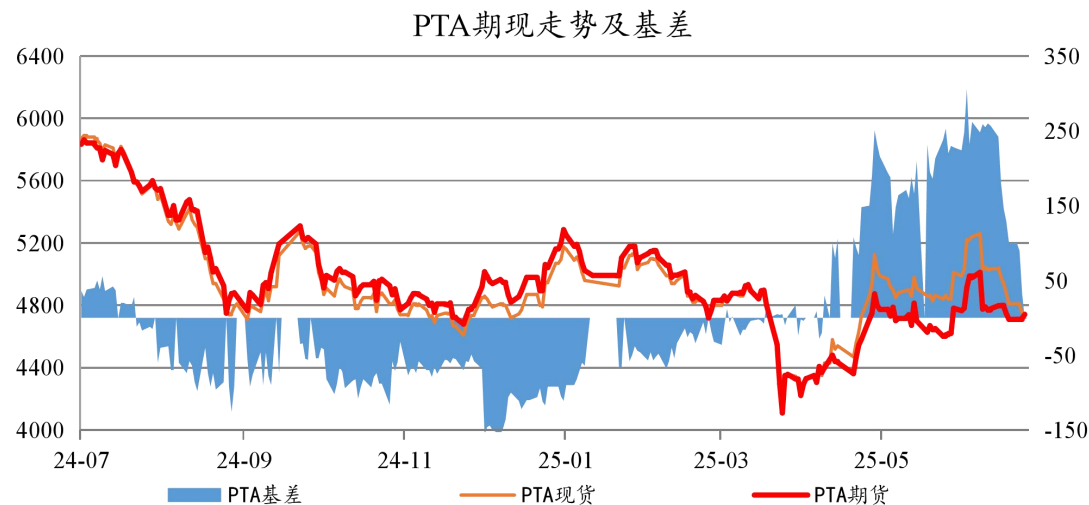
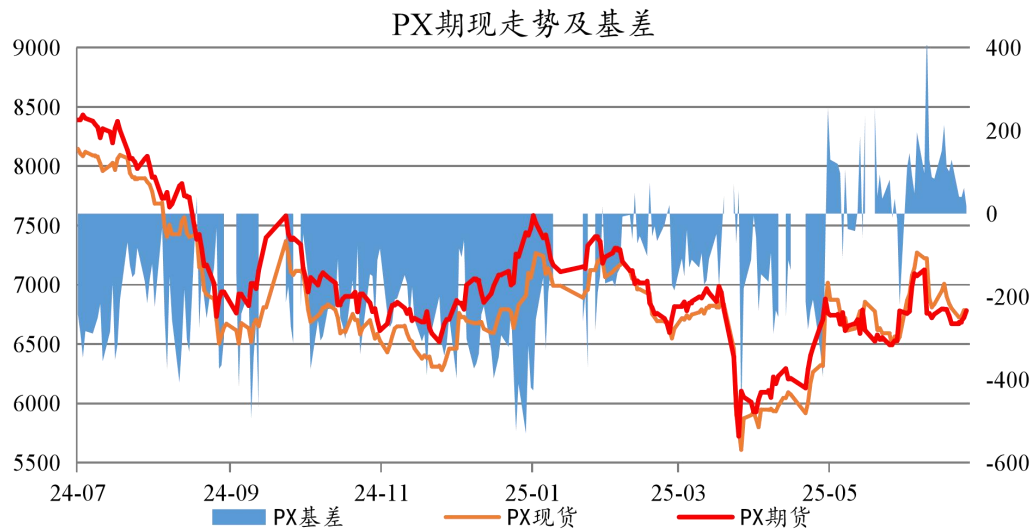


长丝品种现货加工费





产业链基差明显走弱 PX和PTA更为明显





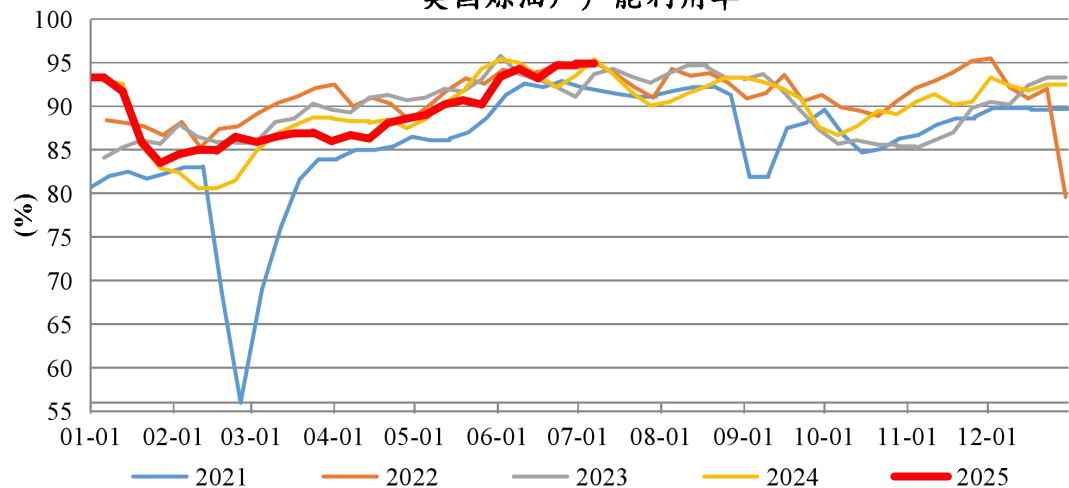
02

基本面数据

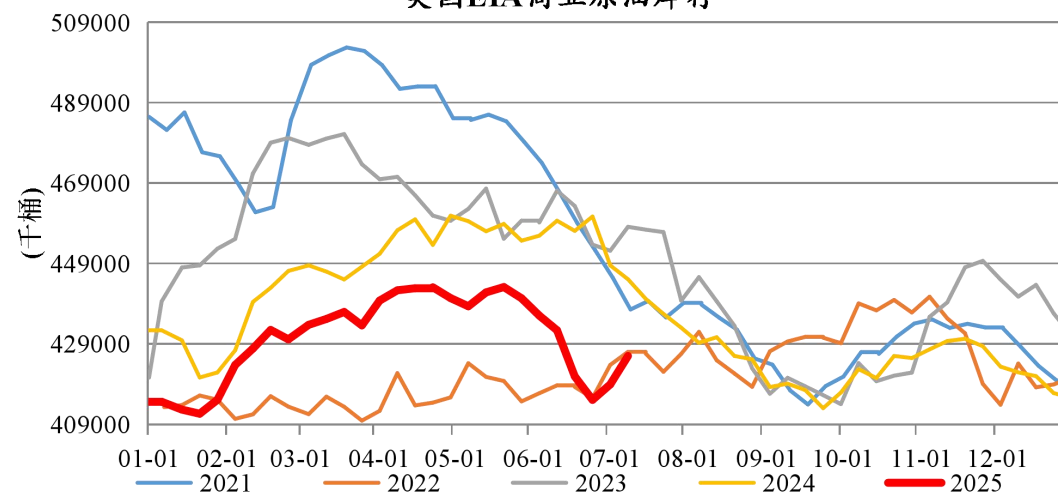


美国炼油厂开工率处于高位 原油库存增加、汽油库存下降

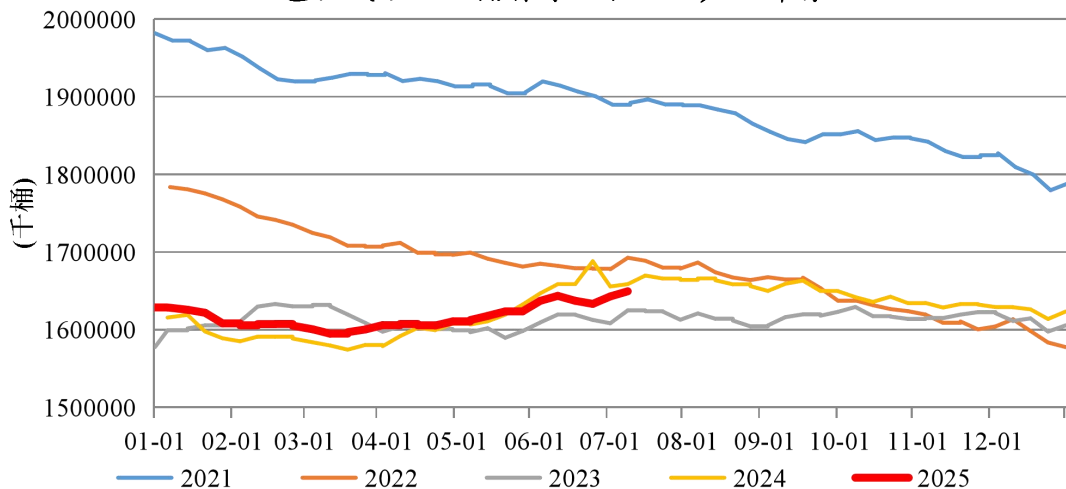
美国炼油厂产能利用率



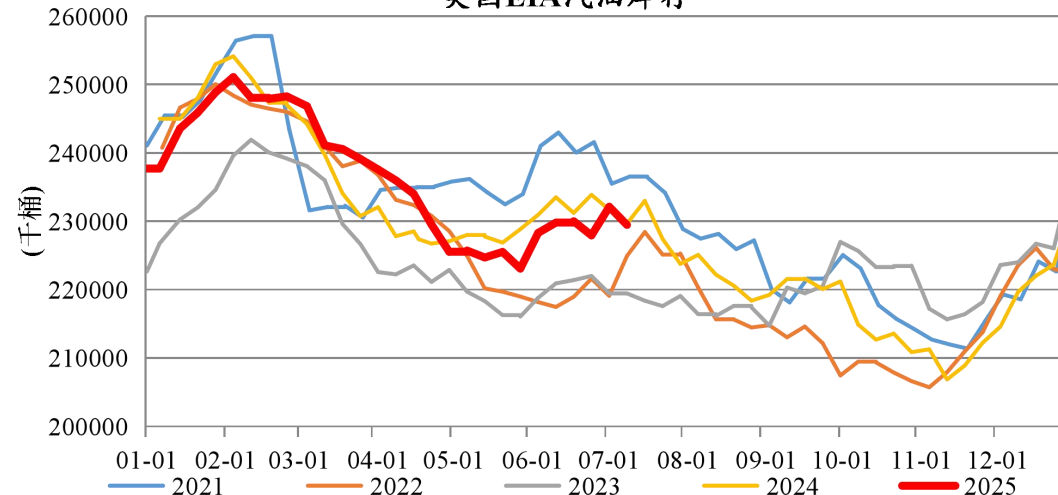
美国EIA商业原油库存



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年度原油供应上调、需求维持，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	10309	10449	10420	10427	10490	10484	10528	10512	10536	10585	10531	10460
同比变化	140	74	139	114	161	223	187	199	294	205	232	198	180
全球需求	10146	10299	10210	10254	10261	10443	10438	10424	10440	10357	10438	10535	10354
同比变化	91	15	45	66	-28	98	69	117	130	60	135	159	80
库存变动	104	9	240	166	166	47	46	104	71	179	147	-4	106

7月8日，EIA公布的月报显示：对2025和2026年度原油供应均明显上调、需求基本维持，供应过剩量显著扩大；2026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10280/10460/10572万桶/日，同比+78/+180/+112万桶/日，较上月预期值调整0/+26/+58万桶/日；预计2024/25/26年全球油品需求量分别为10274/10354/10459万桶/日，同比+59/+80/+106万桶/日，较上月调整0/+1/+1万桶/日。



2026年原油供应明显上调、需求维持，过剩量显著增加

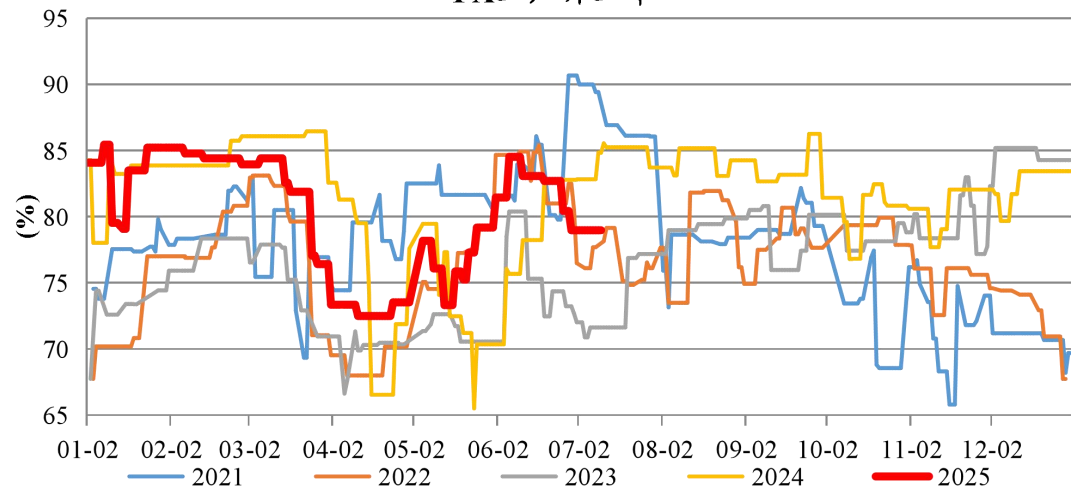
2026年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10486	10536	10523	10559	10547	10584	10596	10595	10590	10607	10652	10591	10572
同比变化	236	228	74	139	120	94	112	67	78	71	67	60	112
全球需求	10227	10447	10343	10392	10418	10560	10536	10508	10535	10408	10518	10621	10459
同比变化	81	148	133	138	158	117	98	84	94	51	80	86	106
库存变动	259	89	181	168	129	24	60	87	55	198	134	-30	113

本次EIA报告对2025和2026年度的供应预测明显上调，需求与上一报告期基本维持，本次报告明显利空；EIA上调了2025年WTI和布伦特原油均价，下调了2026年的油价预估。与上月预估数据相比，本次报告将2025年度原油供应上调26万桶/日，需求上调1万桶/日；将2026年度原油供应上调了58万桶/日，需求上调了1万桶/日。2024年供应过剩6万桶/日，与6月预估持平；2025年供应过剩106万桶/日，6月预估过剩82万桶/日；2026年供应过剩113万桶/日，6月预估过剩55万桶/日。

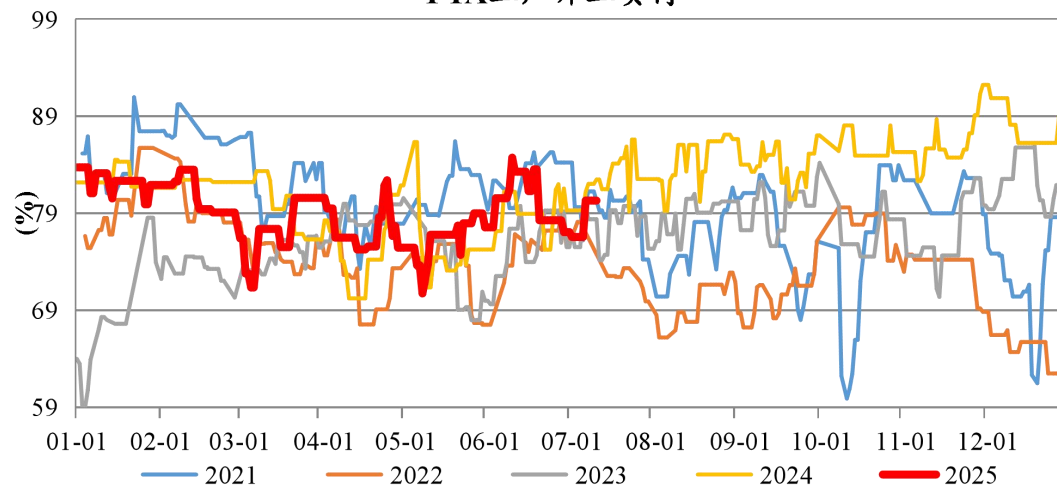


PTA开工率回升 PX、PTA价格震荡偏弱

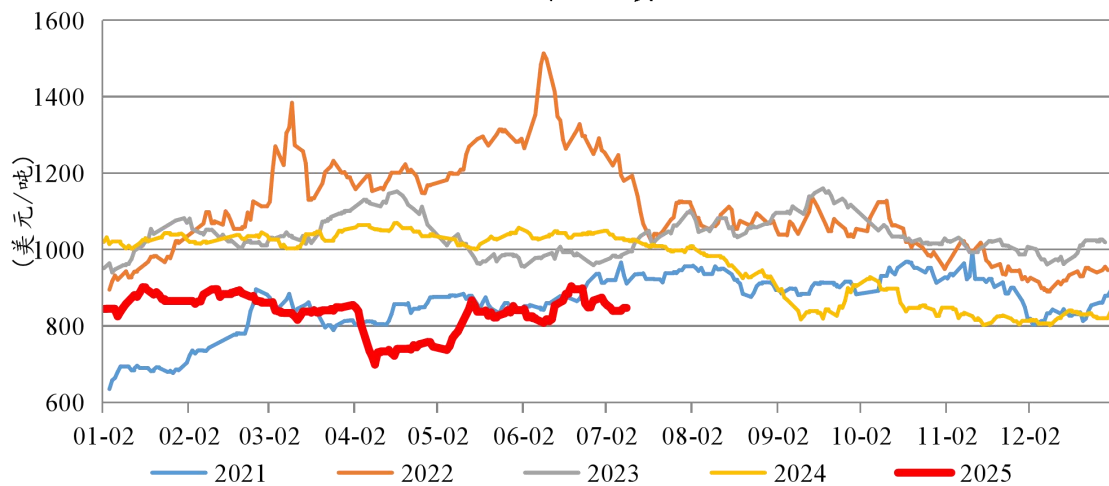
PX工厂开工率



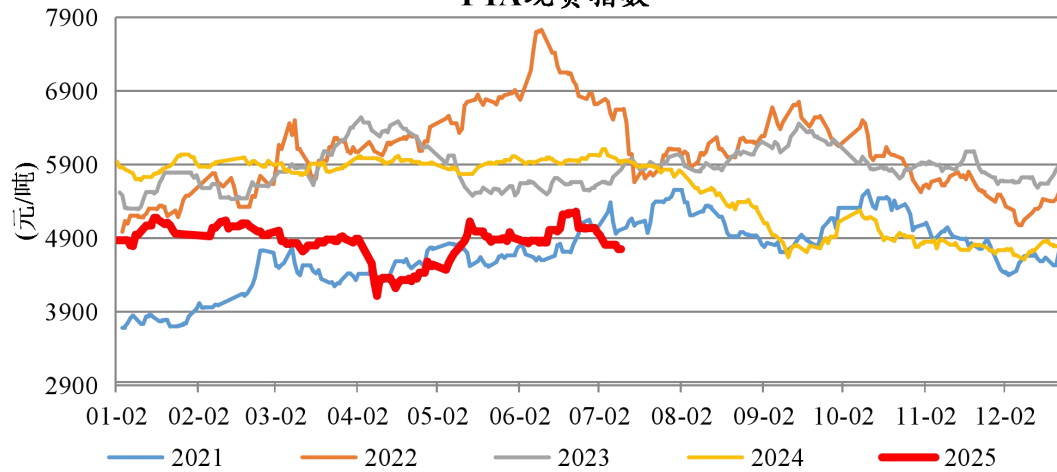
PTA工厂开工负荷



PX外盘现货



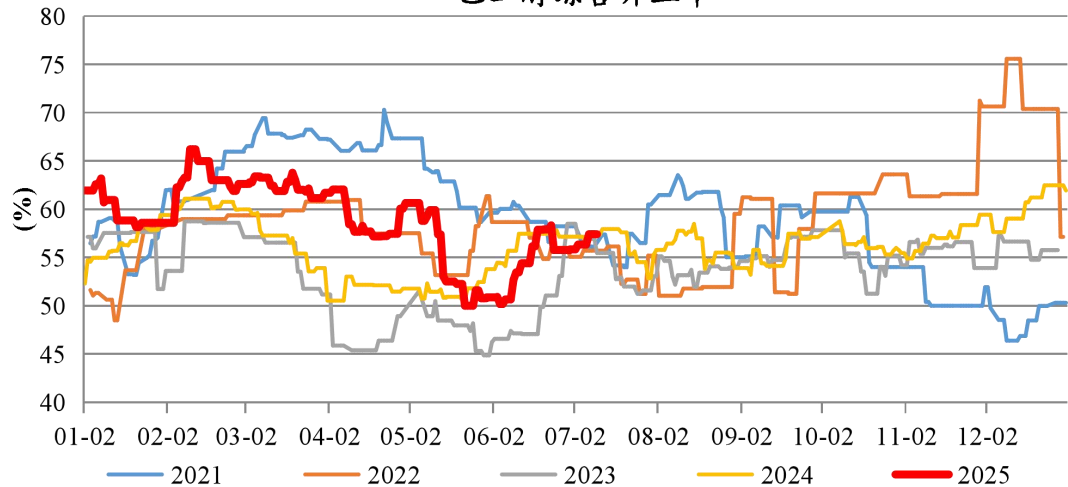
PTA现货指数



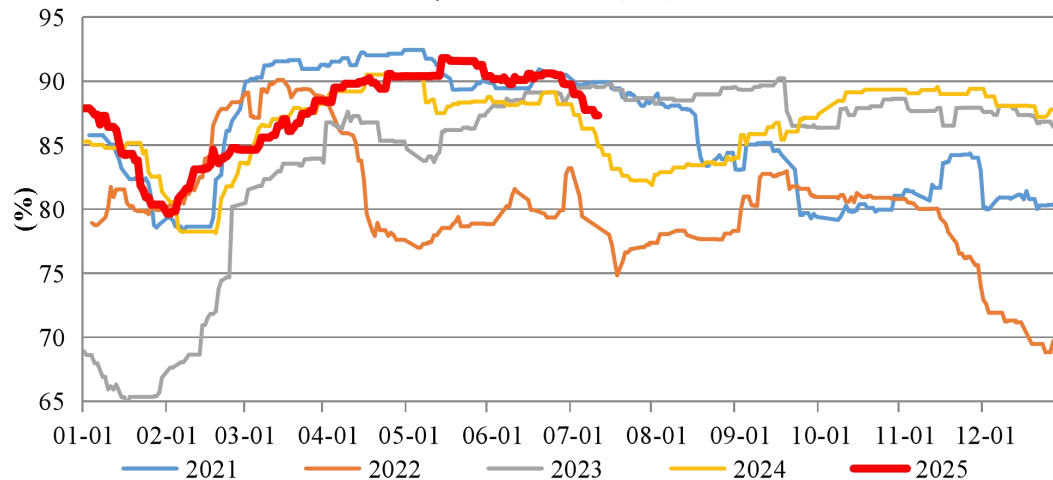


乙二醇开工率小幅上升 聚酯开工率下降

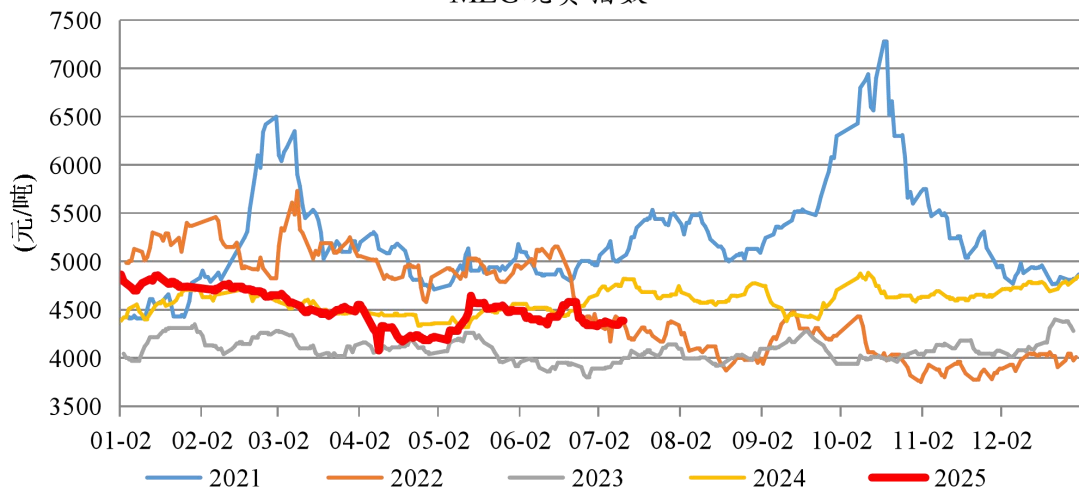
乙二醇综合开工率



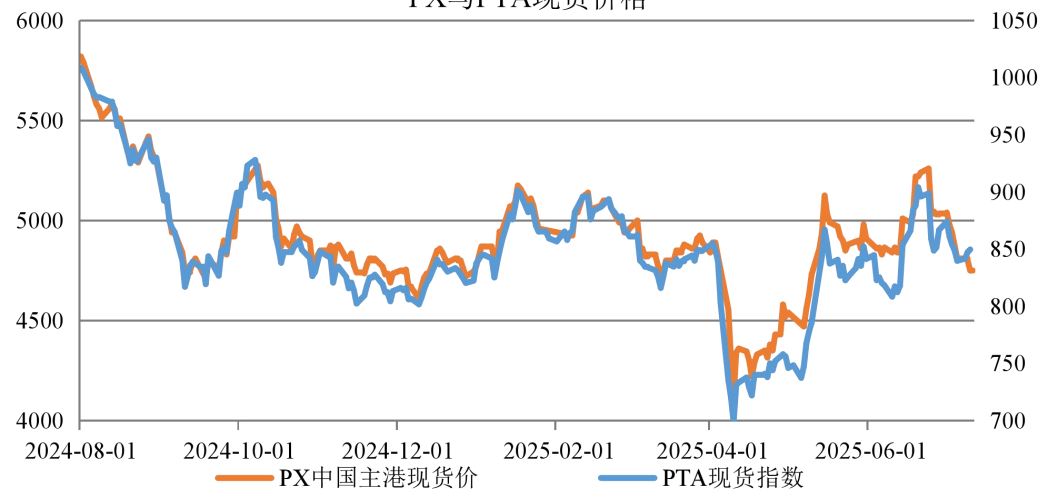
聚酯工厂开工负荷



MEG现货指数



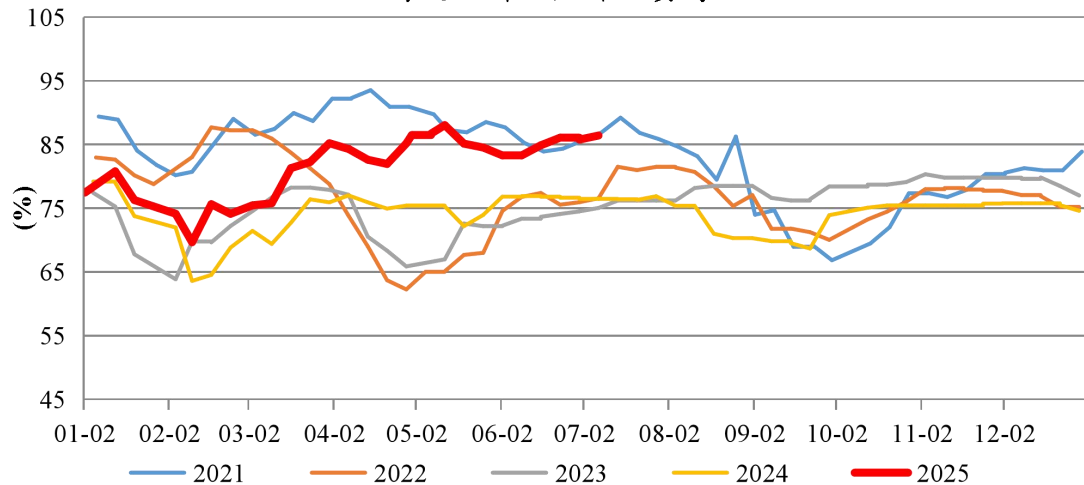
PX与PTA现货价格



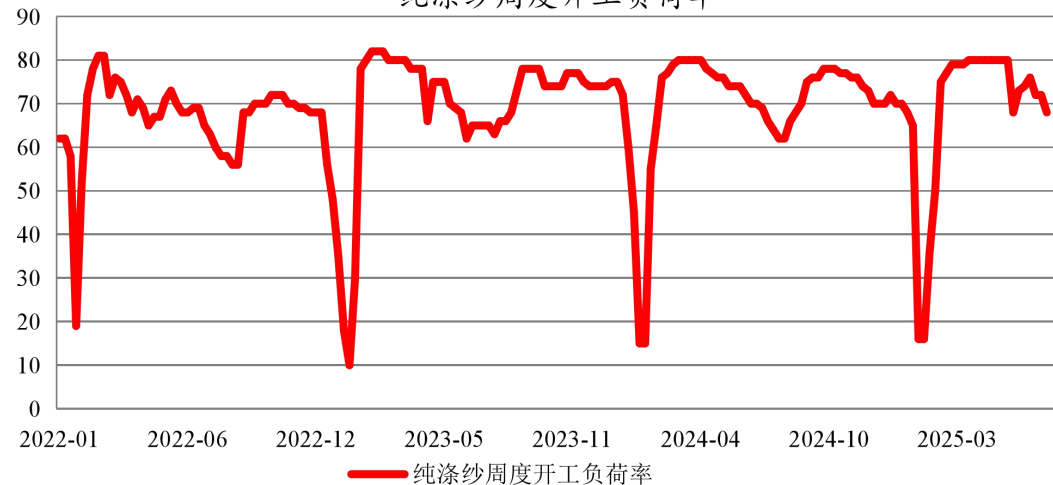


短纤开工率上升、纯涤纱开工率下降 织机开工率继续下降

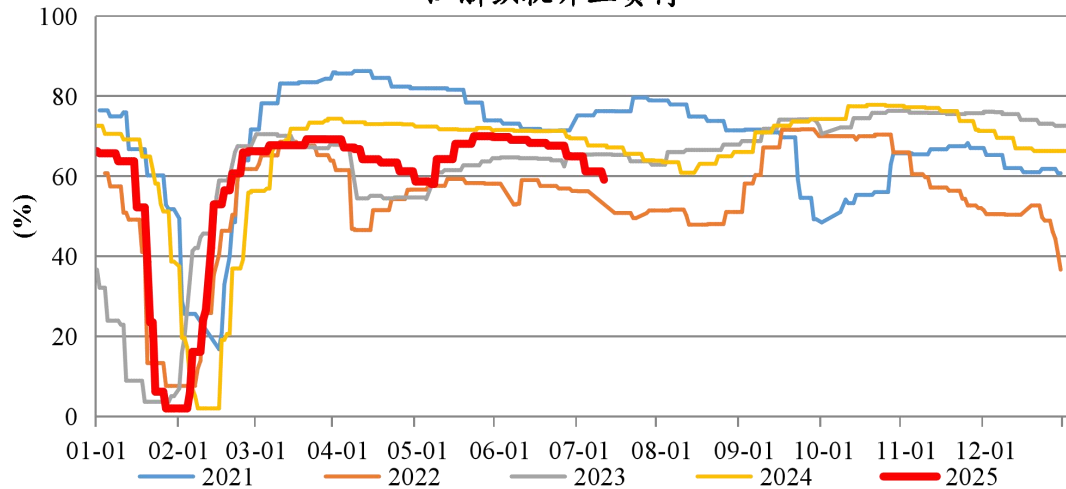
涤纶短纤工厂开工负荷



纯涤纱周度开工负荷率



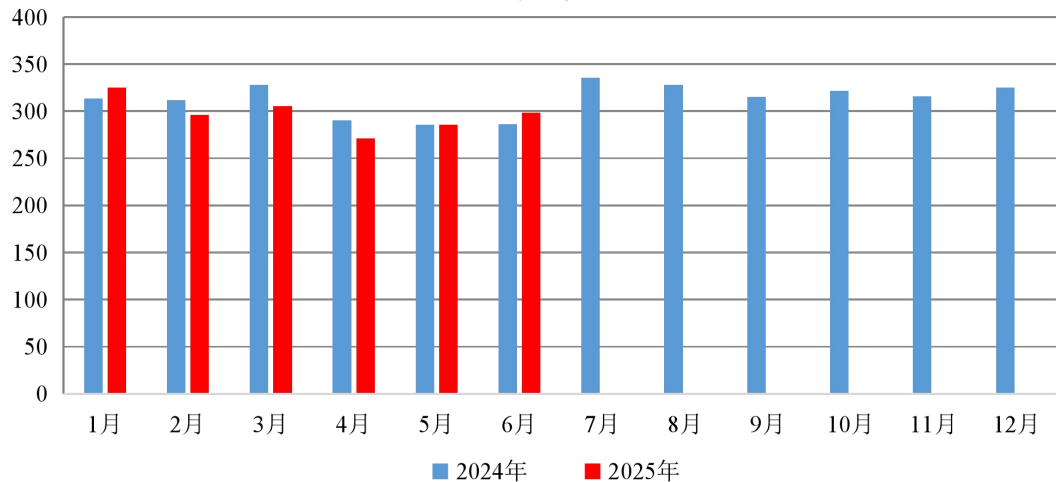
江浙织机开工负荷



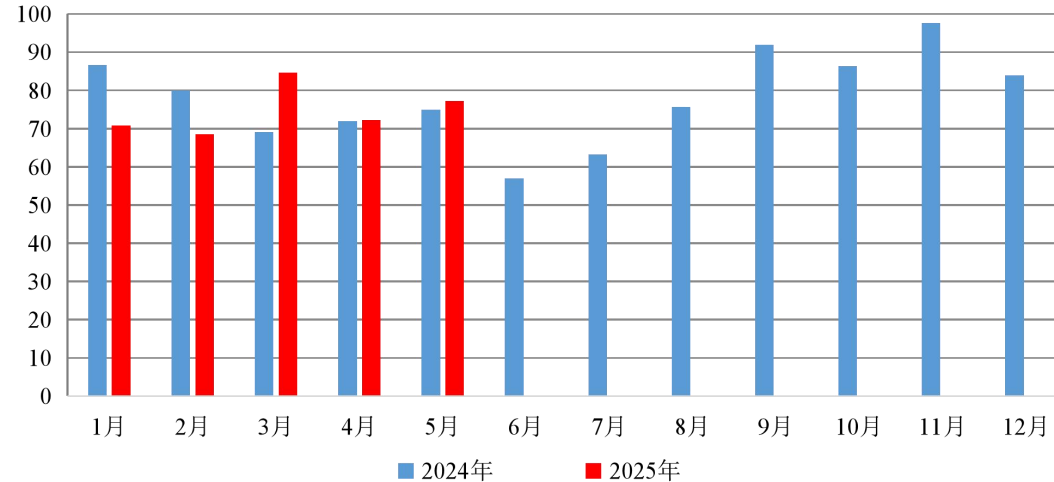


上半年国内PX产量同比下降1.8% PTA产量同比增长3.6%

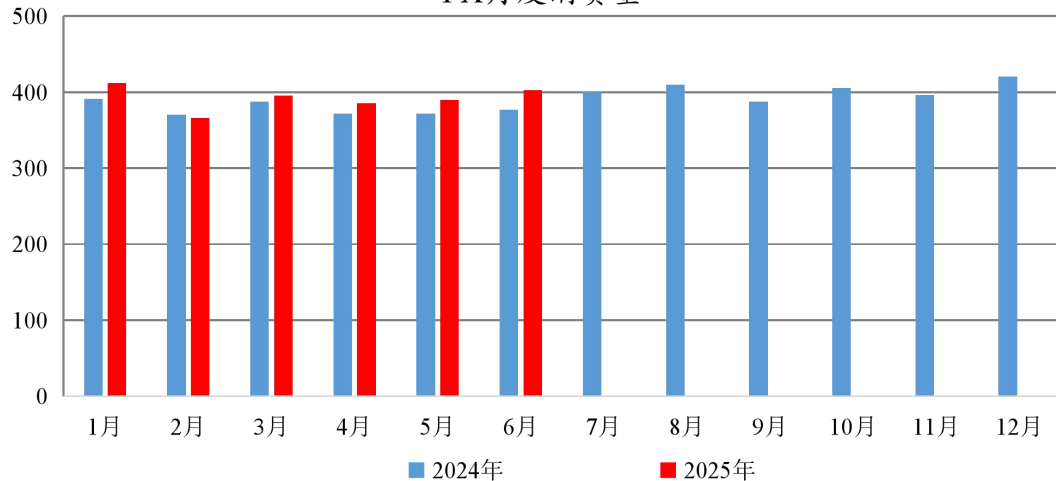
PX月度产量



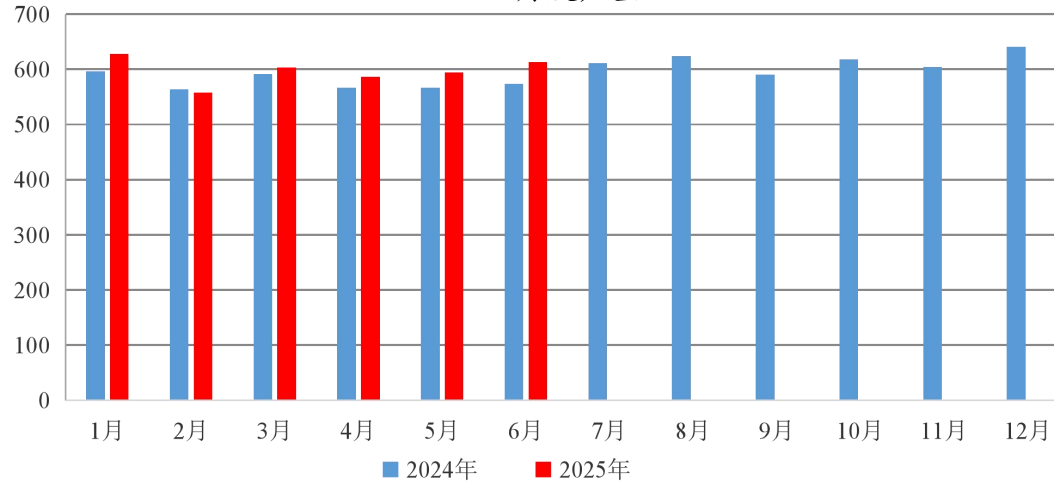
PX进口量



PX月度消费量



PTA月度产量

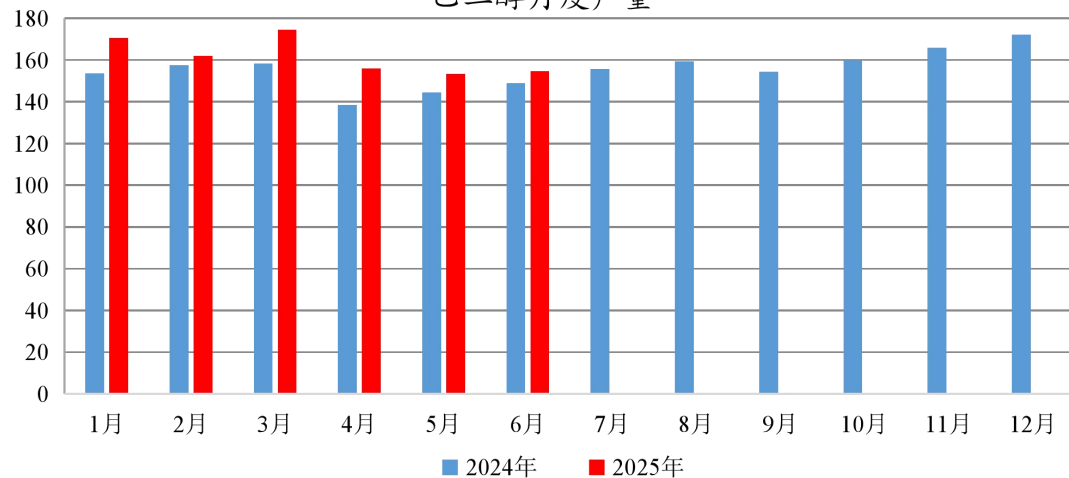




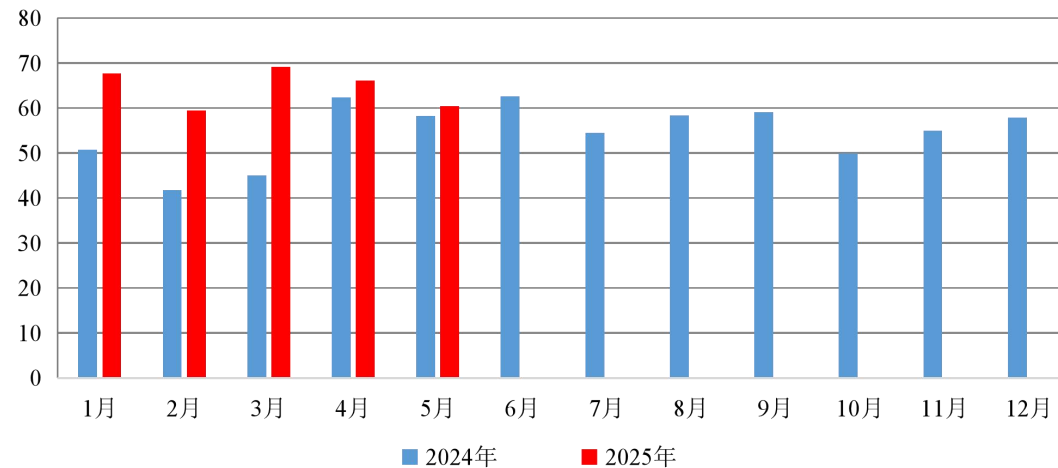
上半年国内乙二醇产量同比增长8.5%

聚酯原料需求低速增长

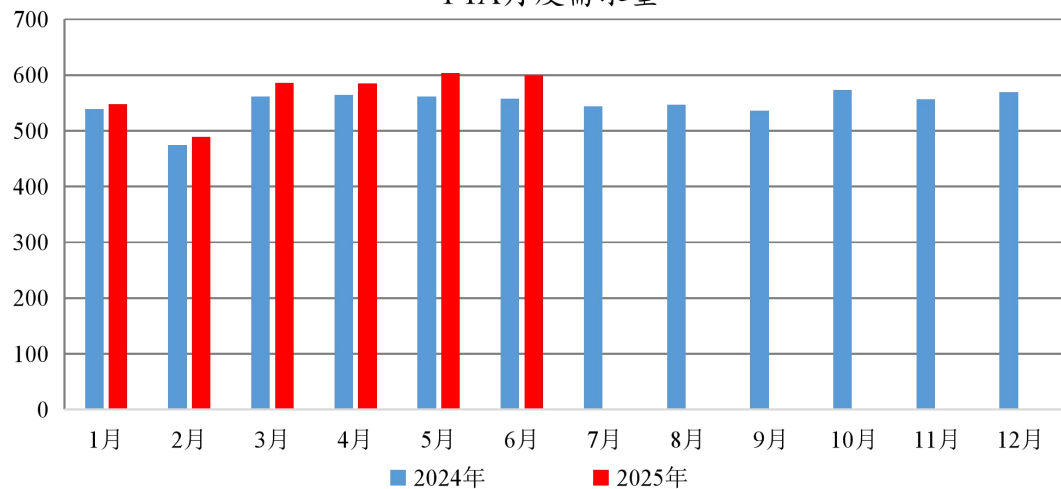
乙二醇月度产量



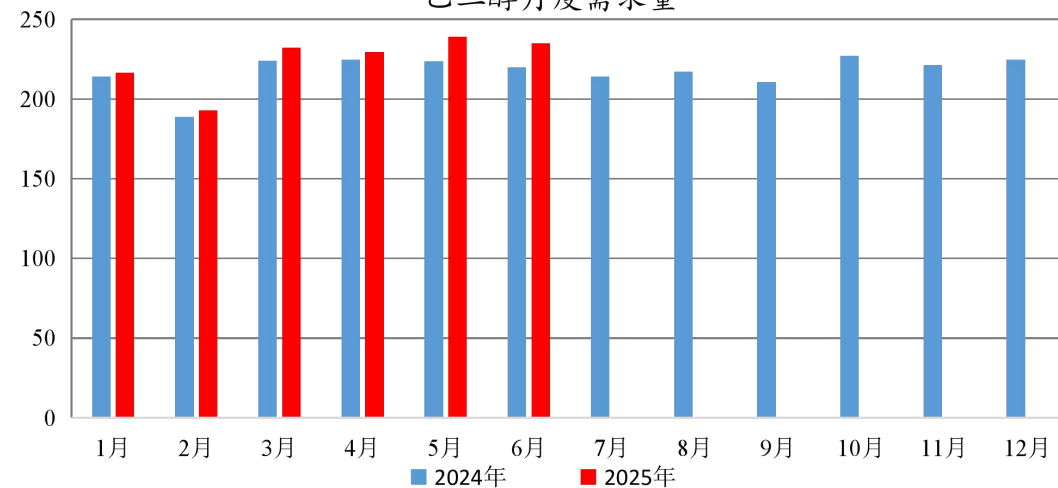
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



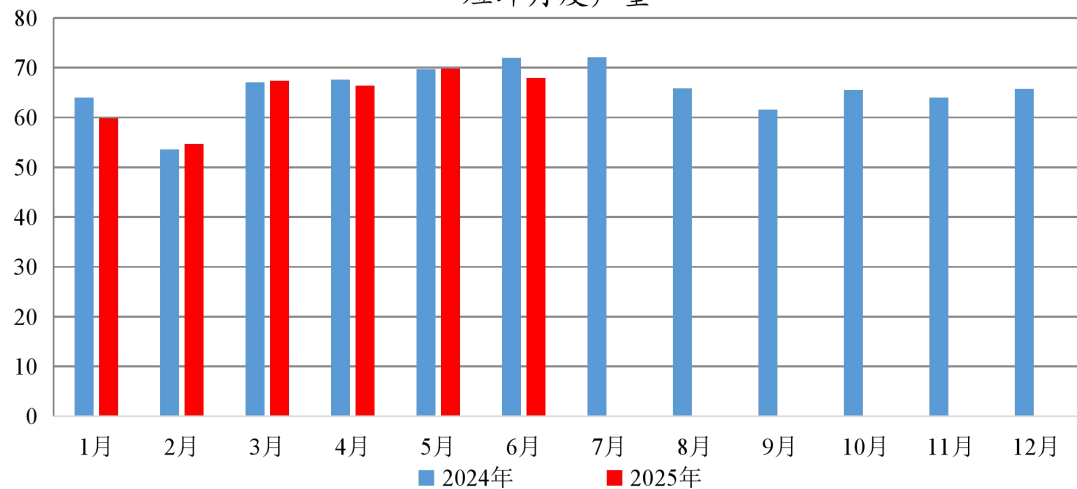
乙二醇月度需求量



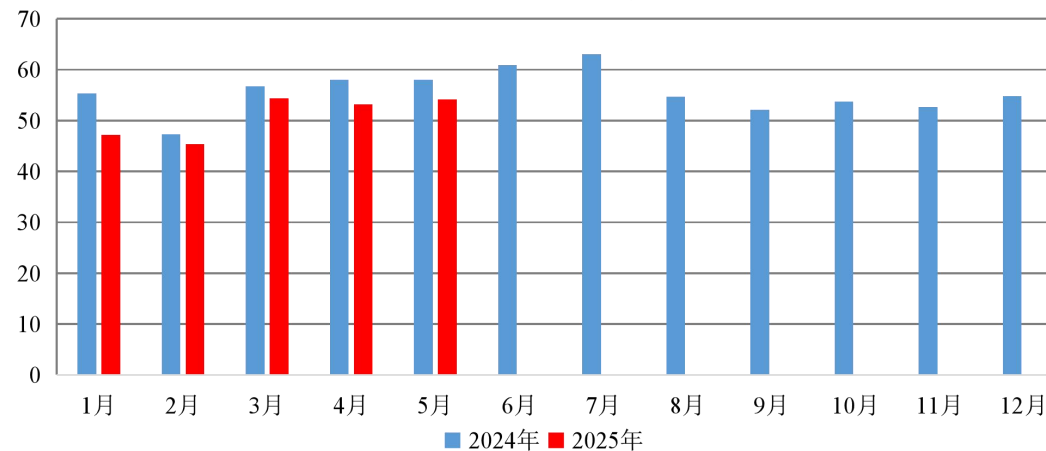


上半年短纤供需双弱 表观需求同比降幅更大

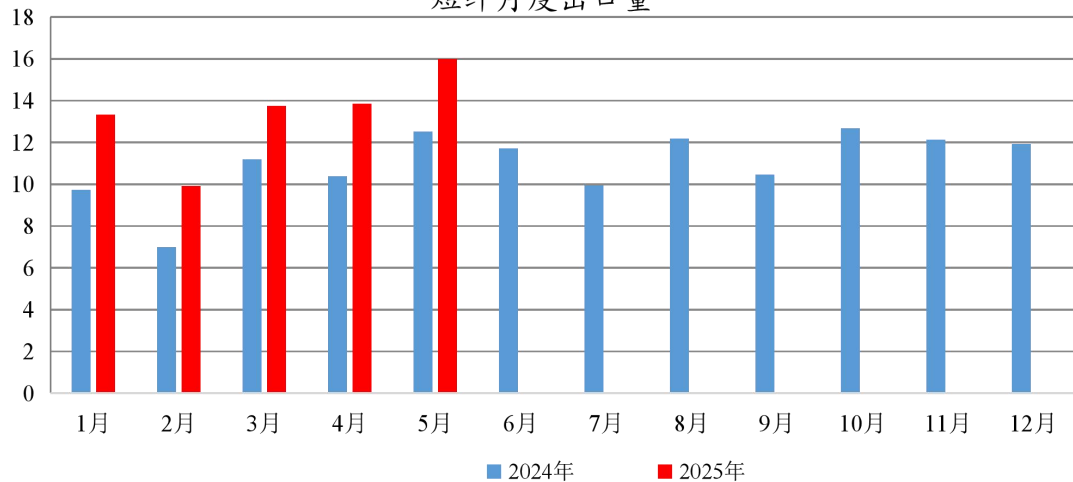
短纤月度产量



短纤月度消费量



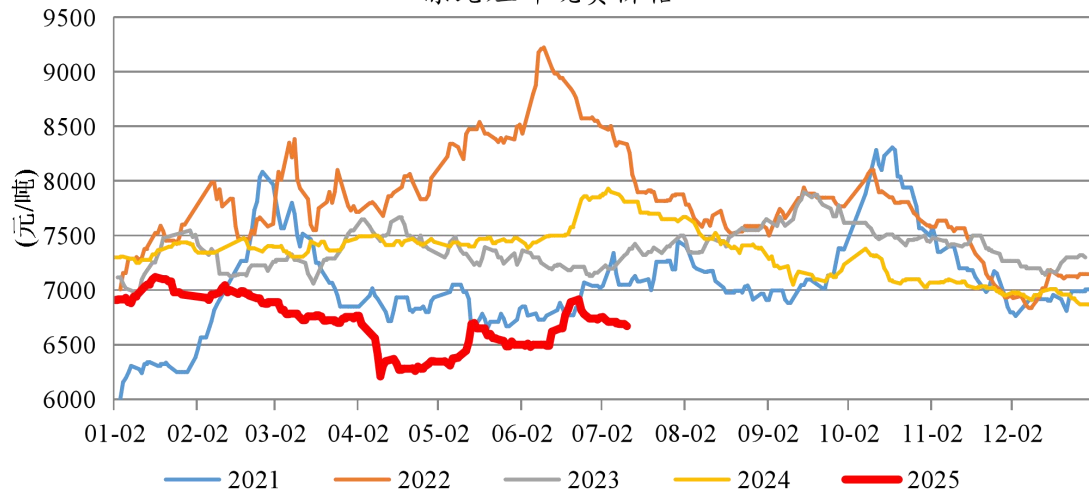
短纤月度出口量



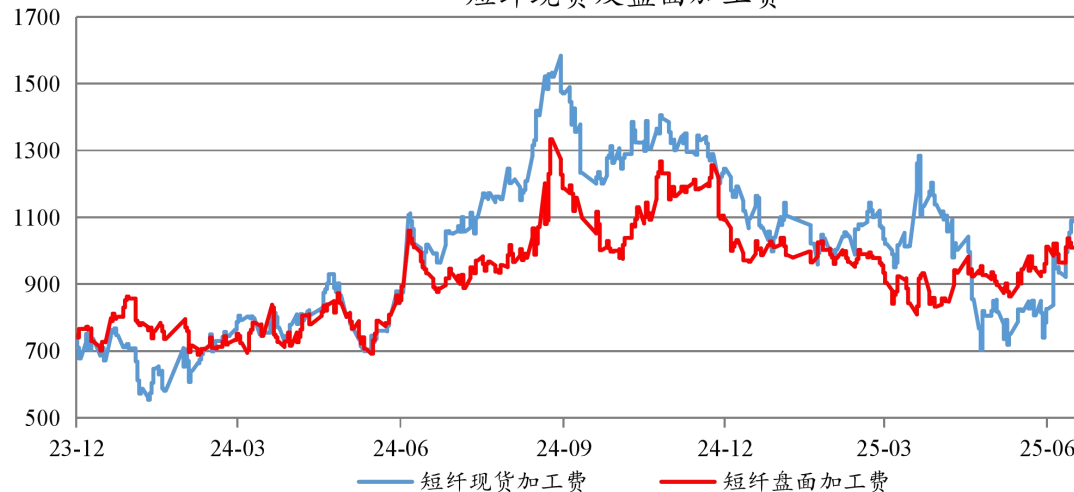


短纤价格震荡偏弱 现货加工费继续回升

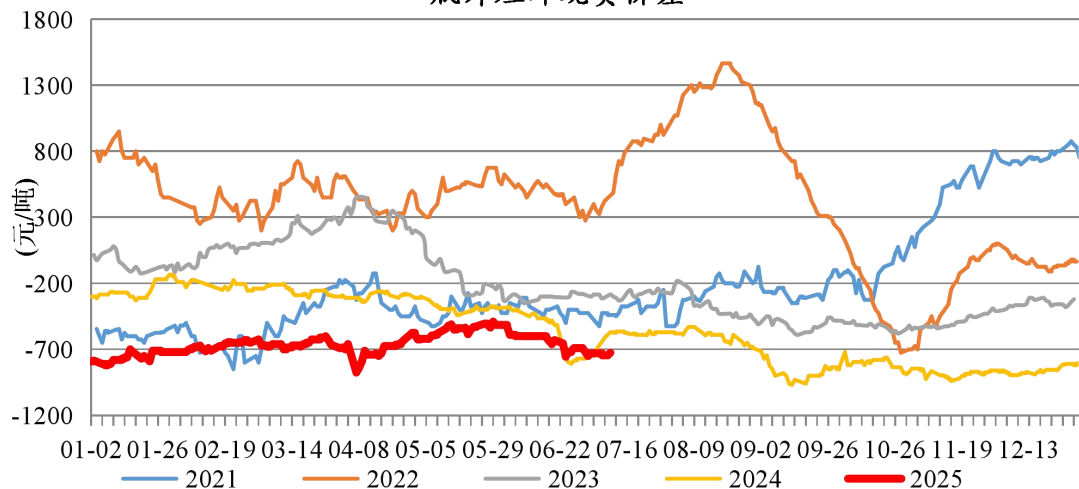
涤纶短纤现货价格



短纤现货及盘面加工费



瓶片短纤现货价差

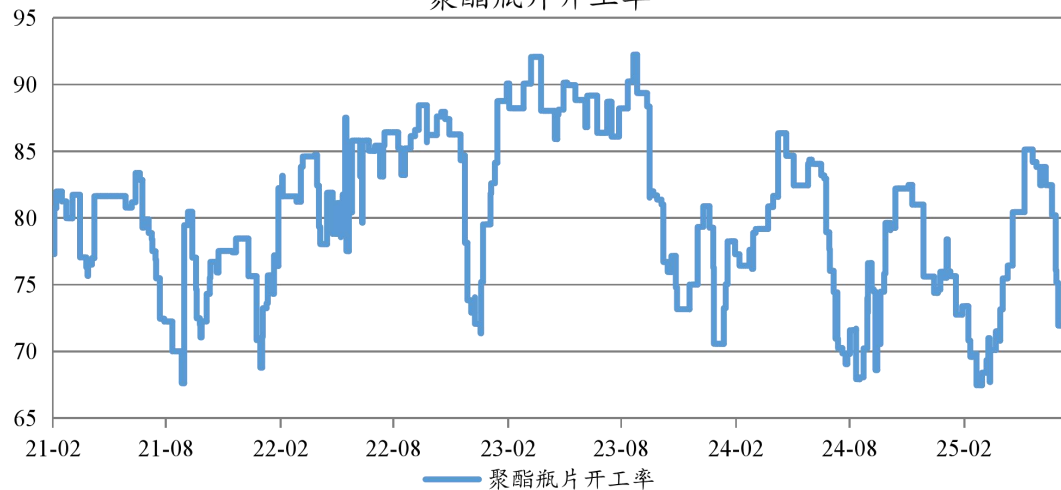




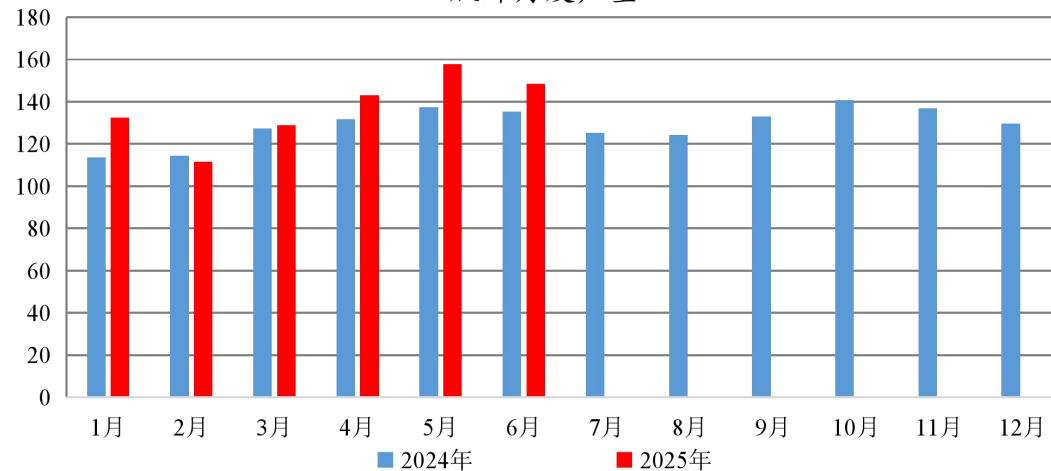
瓶片开工率持续下降

上半年国内瓶片产量同比增长8.2%

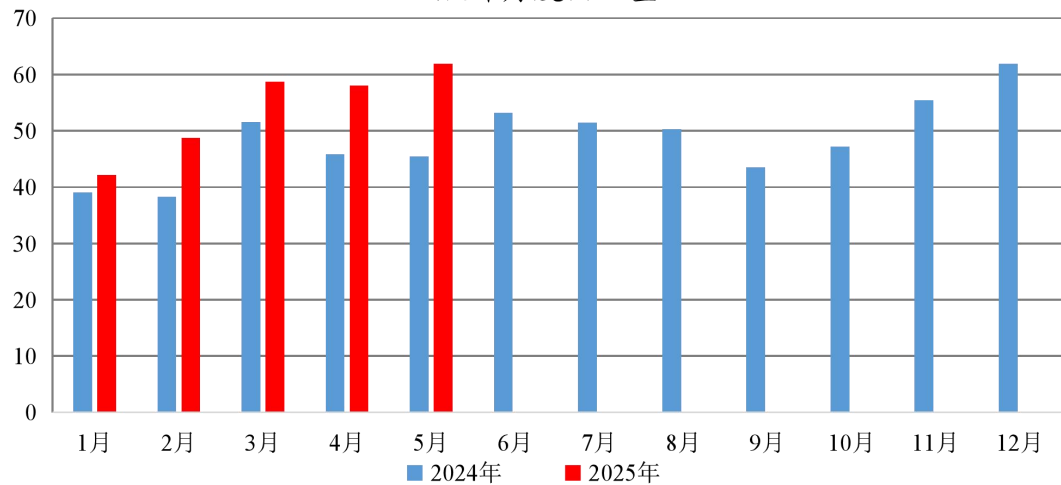
聚酯瓶片开工率



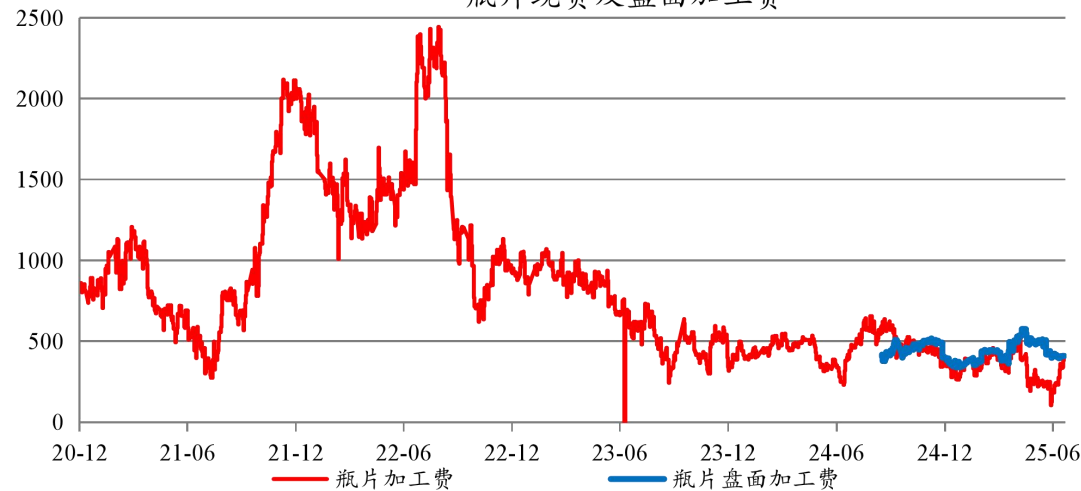
瓶片月度产量



瓶片月度出口量

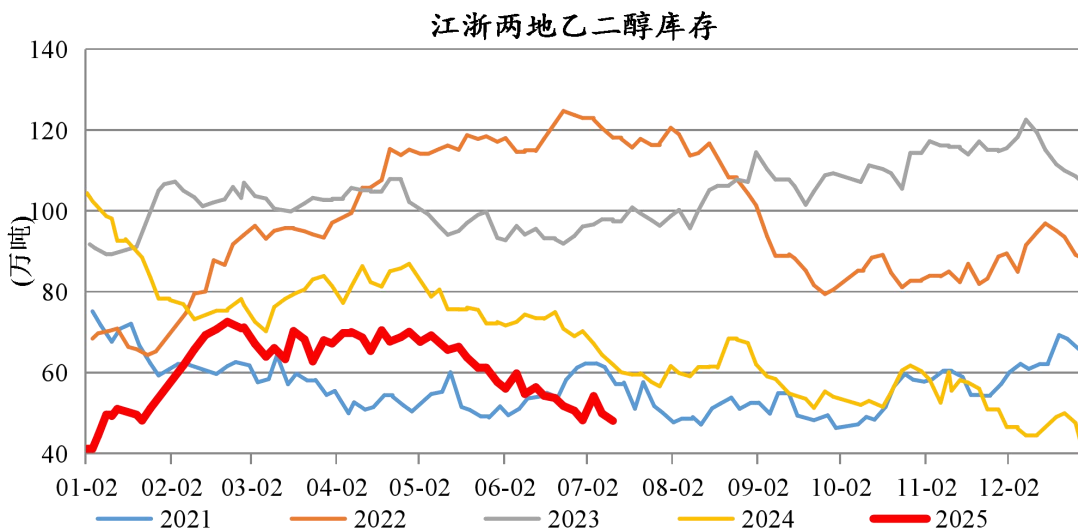
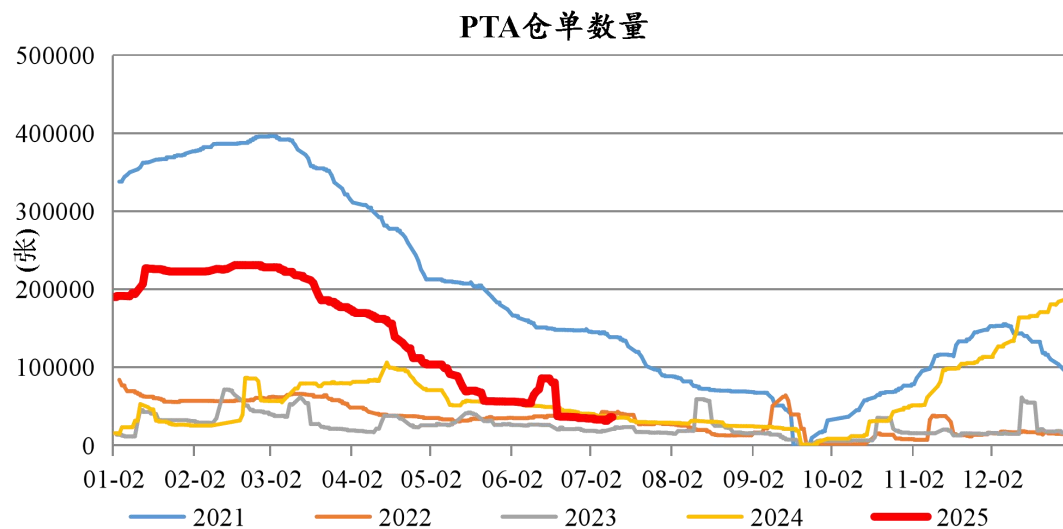
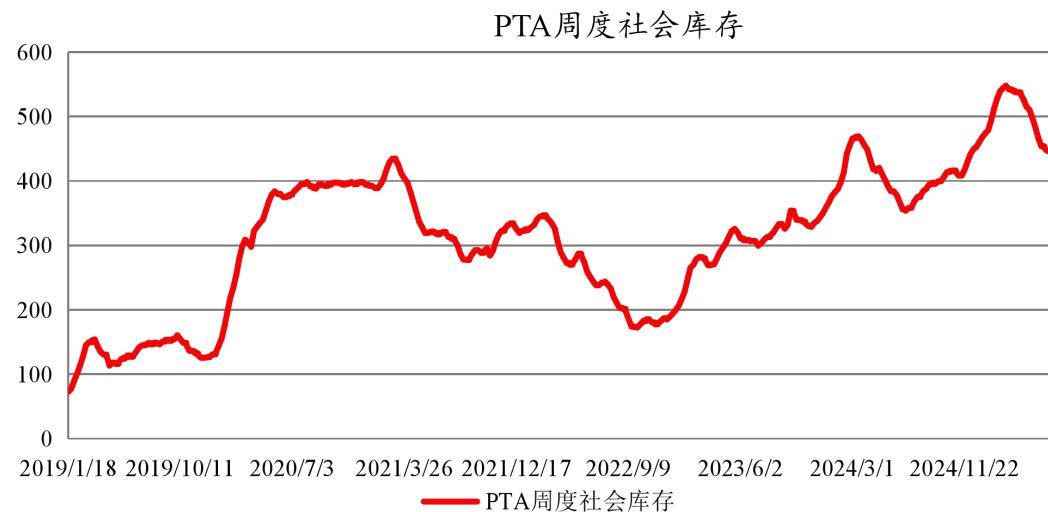
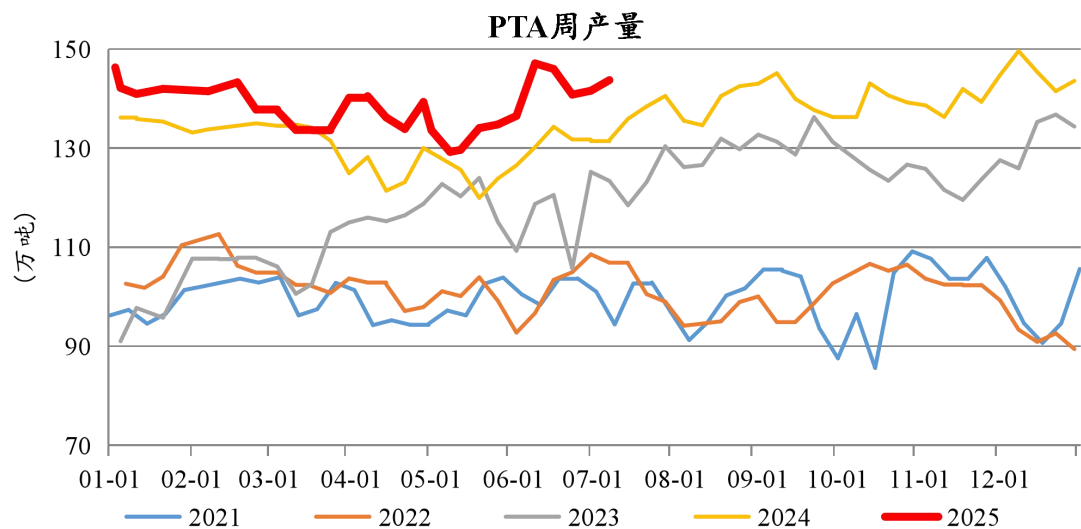


瓶片现货及盘面加工费





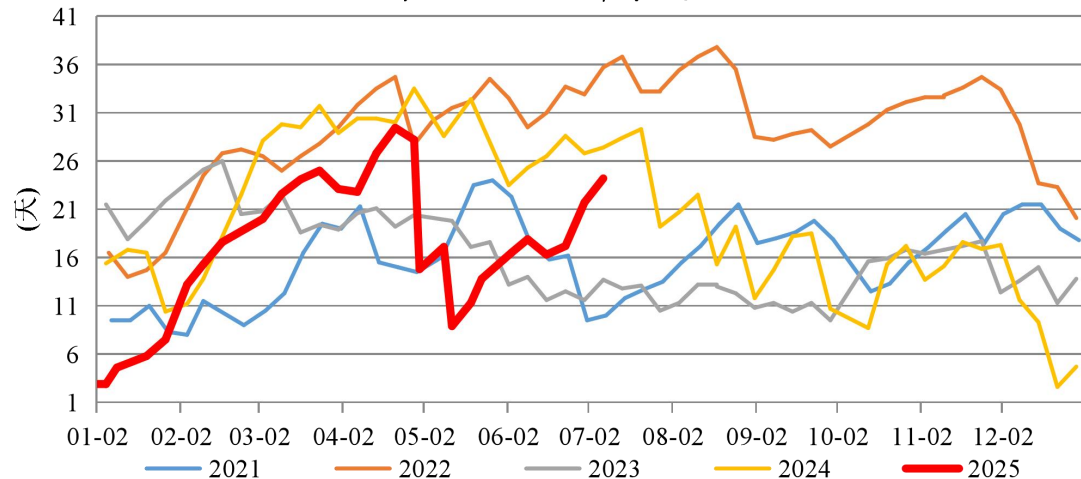
PTA周产量小幅增加 PTA库存增加、乙二醇库存下降



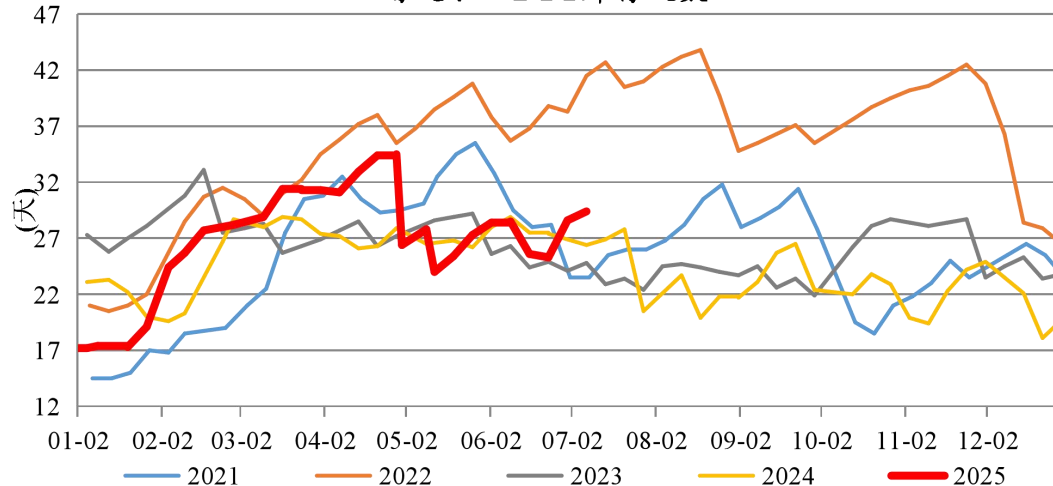


长丝库存普遍上升 需求季节性回落的特征明显

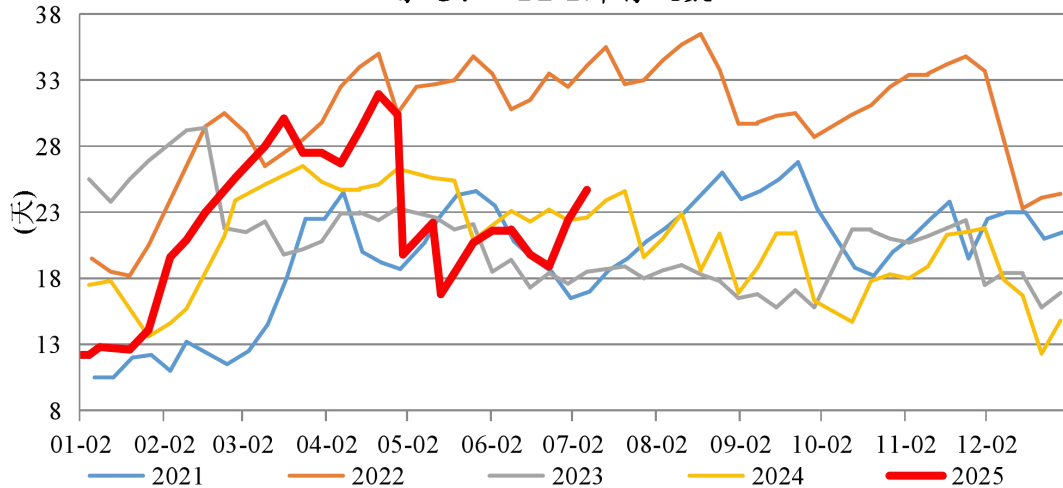
涤纶长丝POY库存天数



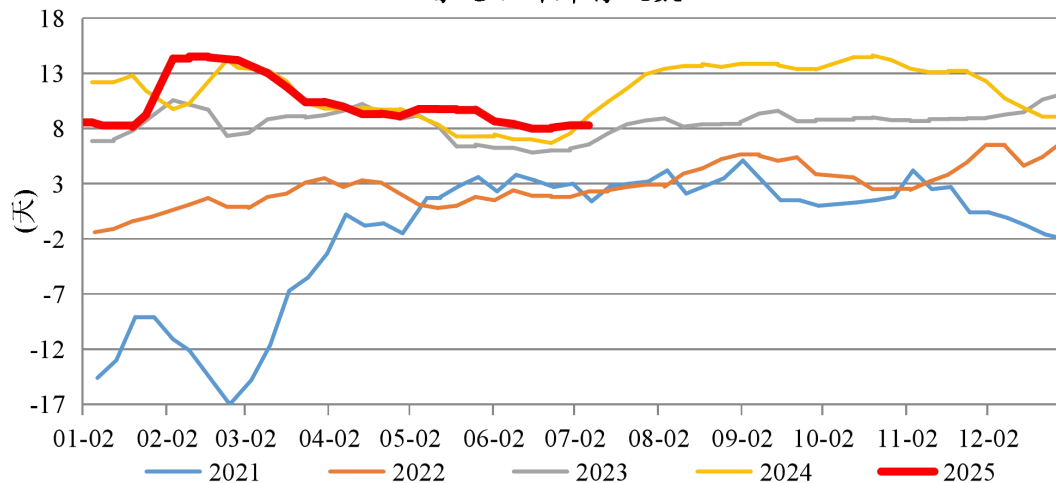
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



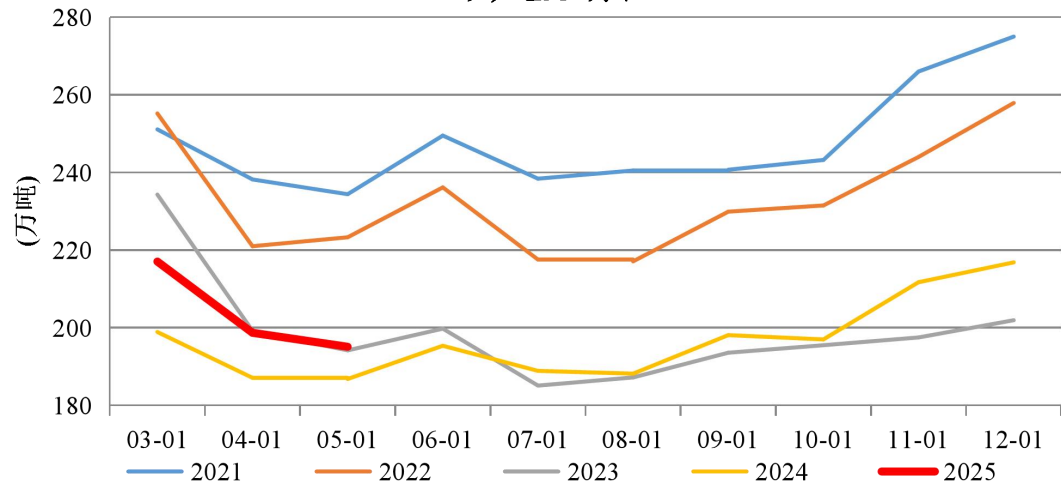
涤纶短纤库存天数



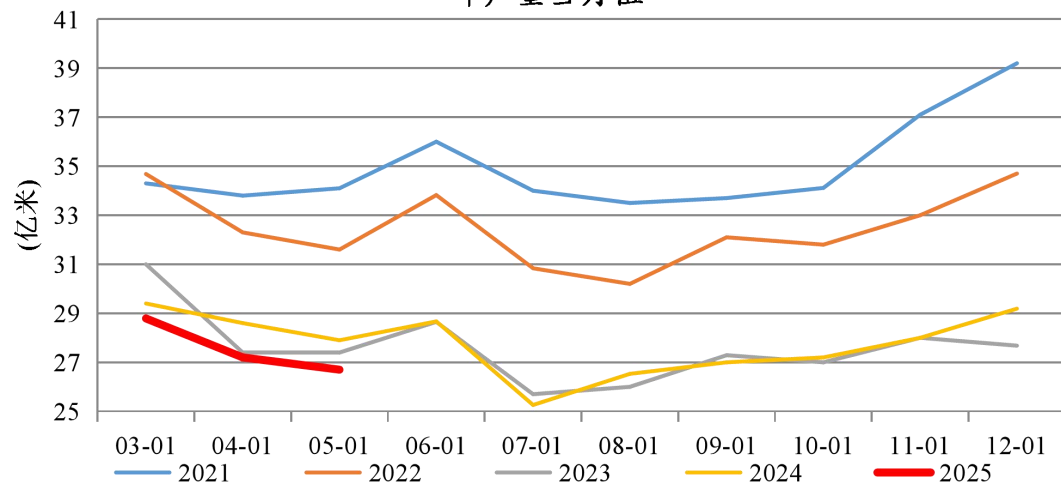


纱线和坯布产量季节性回落 库存小幅上升

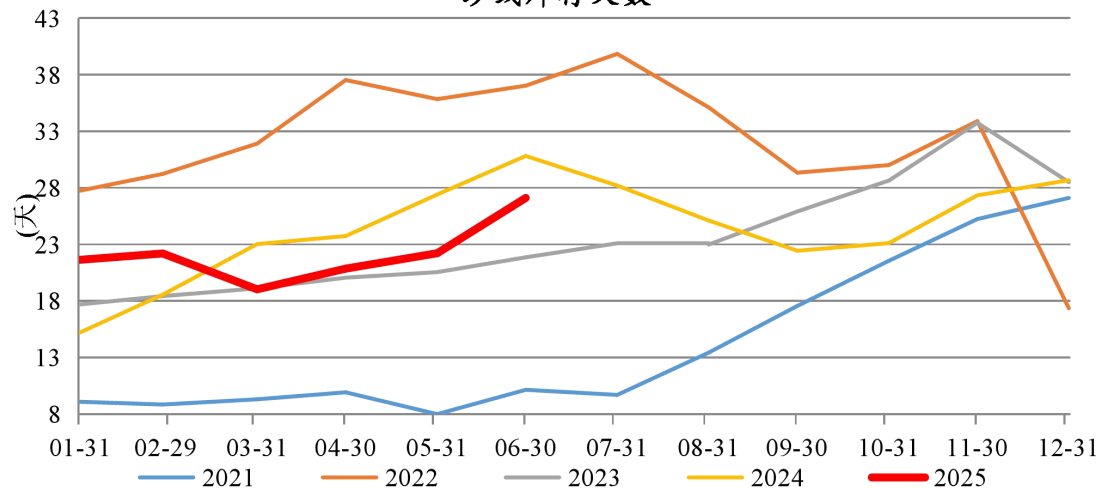
纱产量当月值



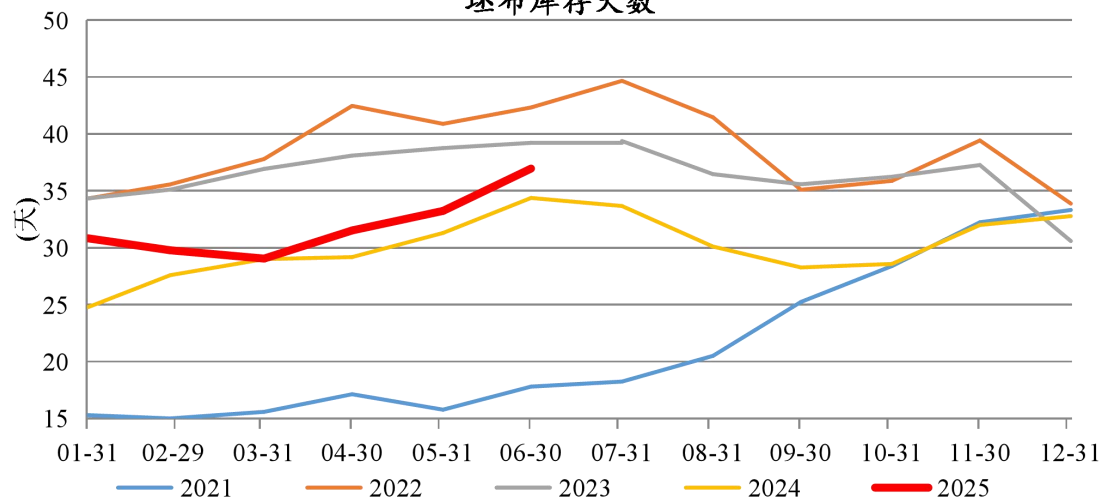
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





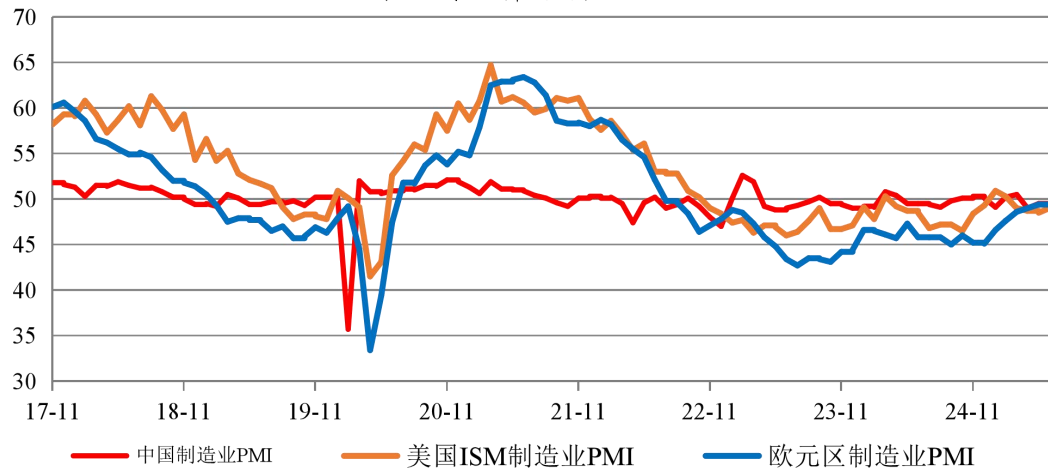
03

宏观及终端需求情况

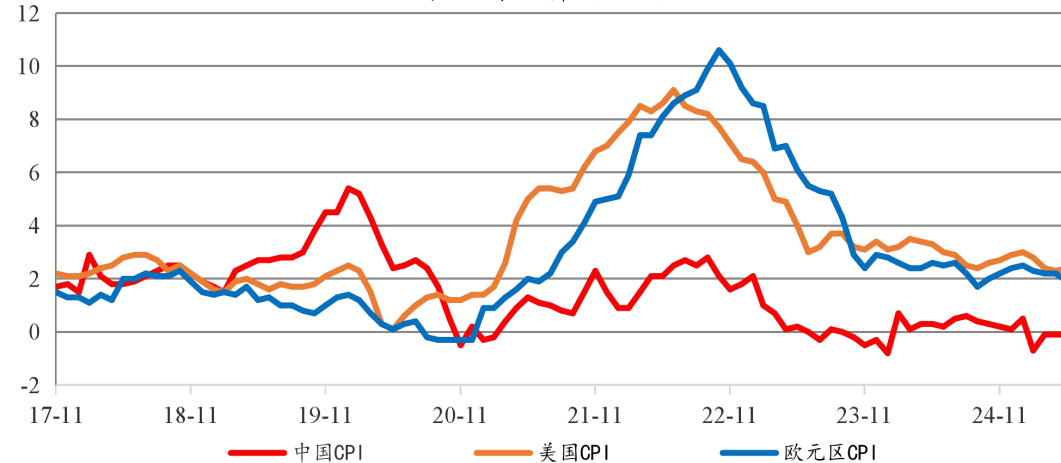


美国对多个国家发出关税信函 提高商品关税

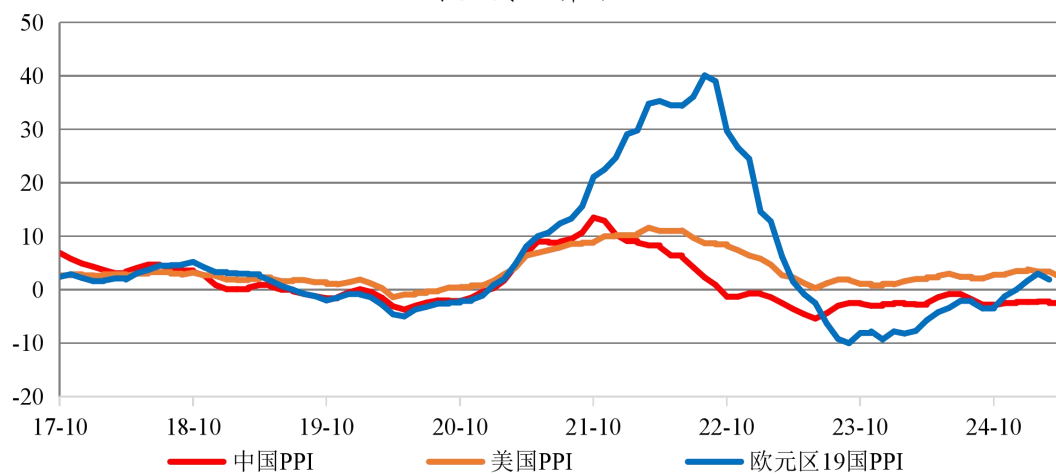
全球主要经济体制造业PMI



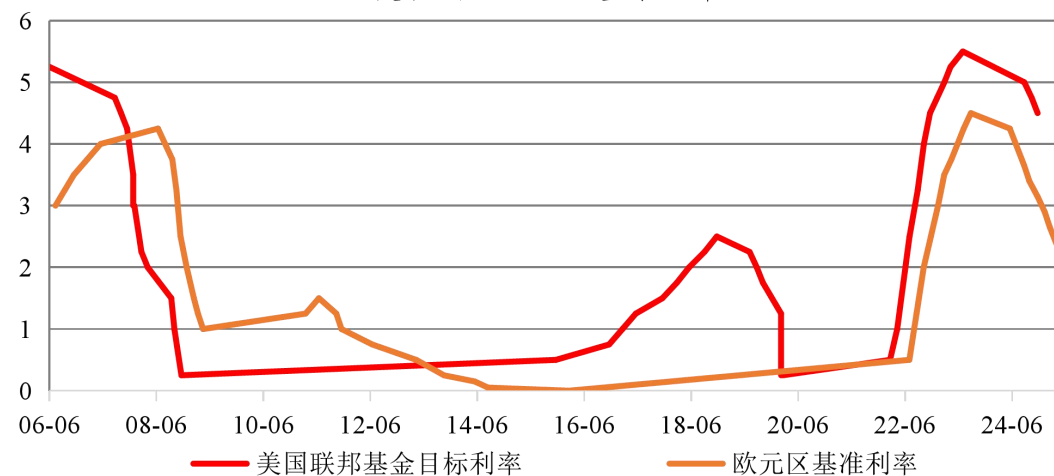
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



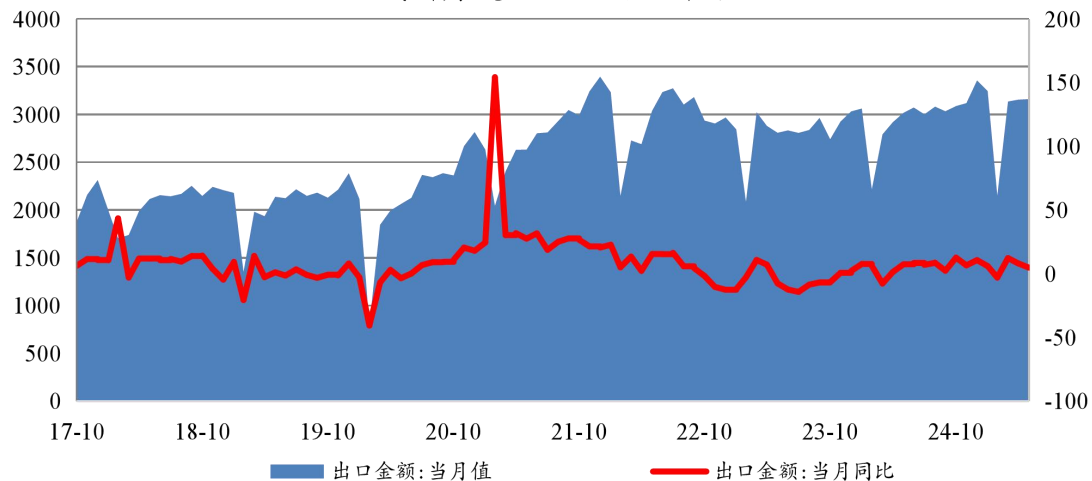
美联储和欧元区基准利率



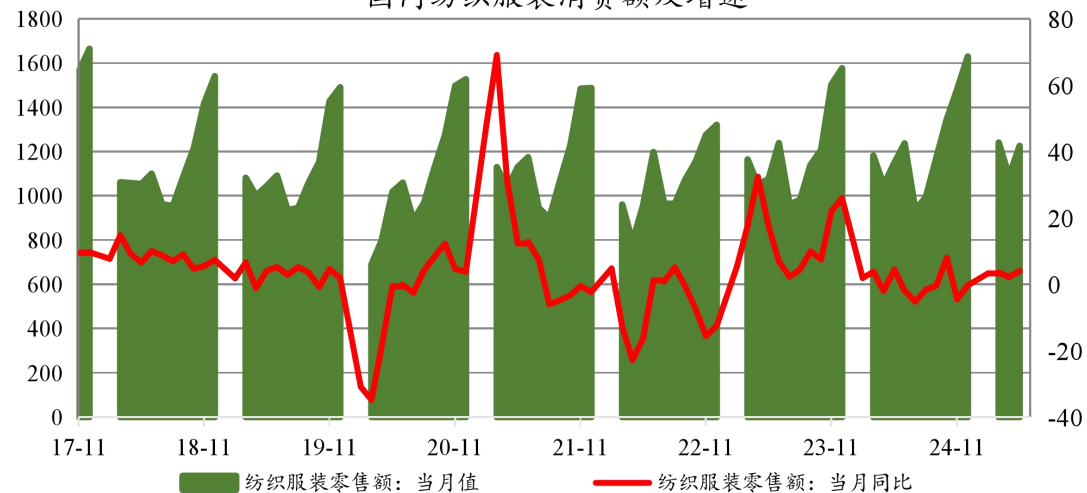


5月我国出口同比增长4.8% 纺织服装出口同比增长0.6%

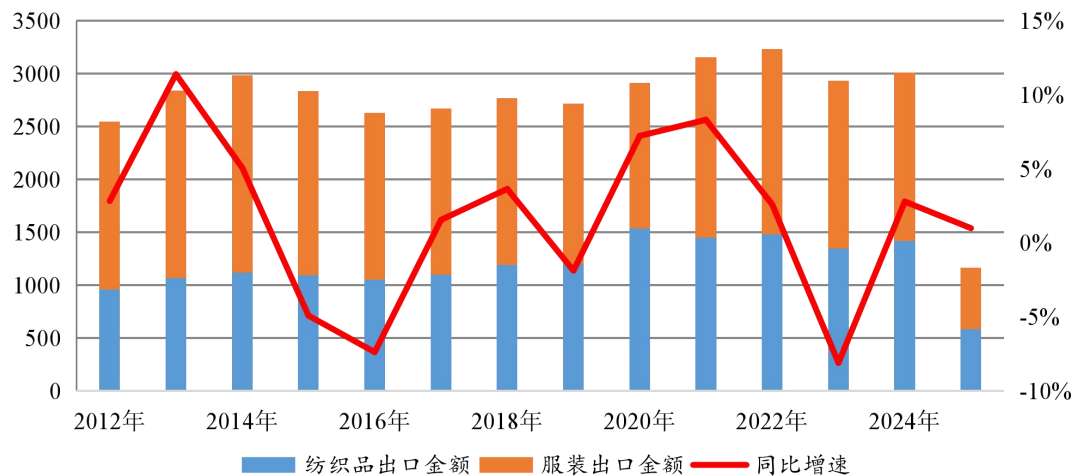
我国月度出口金额及增速



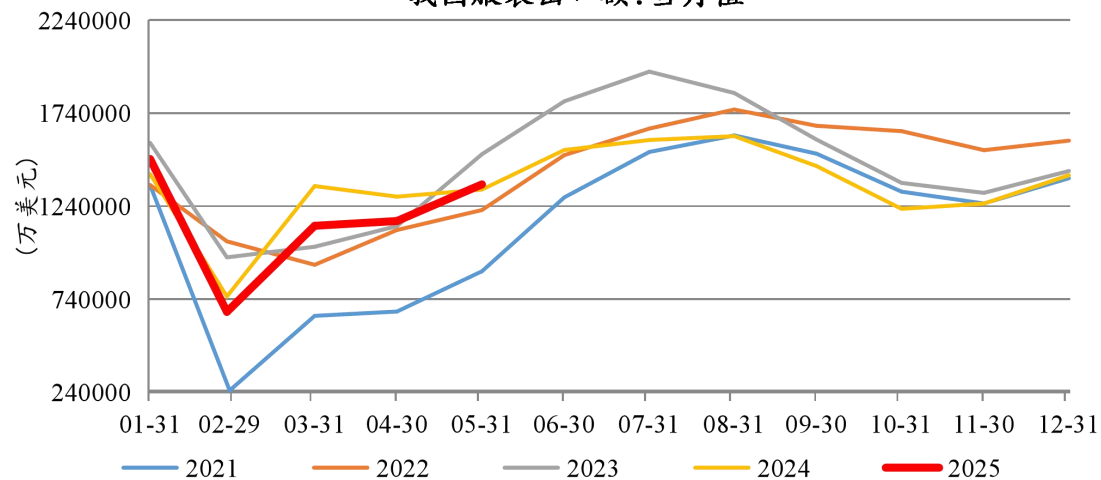
国内纺织服装消费额及增速



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