



聚酯产业链周报

国际油价大幅反弹，产业链价格低位回升

2025年10月25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

欧美和美国相继对俄罗斯宣布新的制裁措施，并对购买俄罗斯原油的国家施压，影响原油供应格局；此外委内瑞拉局势紧张对原油供应也有一定影响；中美经贸磋商，对原油需求形成利多提振；在多重因素作用下，国际原油价格强劲反弹。受油价大幅反弹的影响，聚酯产业链品种低位回升。截至10月24日收盘，PX601合约收于6522元/吨，周涨230元/吨，周涨幅3.66%；TA601合约价格收于4518元/吨，周涨116元/吨，周涨幅2.64%；EG2601合约收于4077元/吨，周涨74元/吨，周涨幅1.85%；PF512合约收于6140元/吨，周涨104元/吨，周涨1.72%；PR601合约收于5628元/吨，周涨106元/吨，周涨幅1.92%。

运行逻辑

原油价格大幅反弹，成本端回暖，产业链价格跟随上涨，但涨幅相对较小。PX开工率稳定；PTA周均开工率变动不大，但最新开工率有所上升。聚酯开工率稳定，江浙织机开工率继续上升，聚酯和织机开工表现好于预期，产业链需求仍较好。乙二醇综合开工率下降，油制开工率降幅较大，煤制开工率小幅上升。短纤库存稳定，长丝库存普遍回落，POY库存显著下降；PTA社会库存延续下降趋势，乙二醇港口库存小幅下降。PTA现货加工费较差，聚酯各个品种的利润普遍回落。

推荐策略

地缘政治因素推动国际油价反弹，但不确定成分较大；11月份OPEC+会议临近，增产预期升温对油价依然会形成压制。本周聚酯产业链上中下游的涨幅逐步收窄，成本传导不畅，利润低迷的状况仍未改变。成本端仍有反复可能，下游需求较好，依然要注意季节性转弱的风险，短期价格或保持强势，但难以扭转下跌趋势；可做多中下游品种空上游品种，对冲套利规避油价波动风险。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	中性	PX开工率为84.6%，持平；PTA周产量为140.6万吨，较上一报告期上升0.8万吨；PTA最新开工率为79.5%，PTA周均开工率变动不大，最新开率较上周提升1.9个百分点。乙二醇开工率下降，乙二醇综合开工率为61.9%，下降4个百分点；油制开工率62.4%，下降7.6个百分点；煤制开工率61.2%，上升1.5个百分点；短纤开工率85.1%，下降2个百分点；瓶片开工率73.3%，稳定。
需求	利多	聚酯开工率为89.4%，稳定。织机开工率为71.9%，上升2.7个百分点。从聚酯和织机开工率表现来看，产业需求仍较好，不过后期仍有需求回落的可能性。
成本	利多	本周，原油市场出现多种利多因素，主要是欧美和美国对俄罗斯采取新的制裁措施，以及美国对委内瑞拉的军事威胁，后期不确定性较大。截至10月24日，中国主港PX现货价格为815美元/吨，较上一报告期累计涨29.7美元/吨。
库存	利多	截至10月24日，PTA社会库存为406.3万吨，较上一报告期下降6.3万吨，连续五周下降；截至10月24日，PTA仓单小幅上升。截至10月23日，乙二醇库存港口库存为48.3万吨，下降1万吨。短纤库存变化不大，长丝库存普遍下降，POY库存降幅较为明显。
基差	中性	截至10月24日，PX基差-92元/吨，明显走强；PTA基差为-78元/吨，基本持平；乙二醇基差为106元/吨，有所走强；短纤基差为180元/吨，小幅回落；瓶片基差72元/吨，小幅上升。
G 利润	利多	PX加工费239.8美元/吨，基本持平。PTA现货加工费60元/吨，有所下降。油制乙二醇生产亏损，油制乙二醇利润小幅下降；煤制乙二醇利润小幅下降。聚酯品种价格被动上涨，利润普遍回落。



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

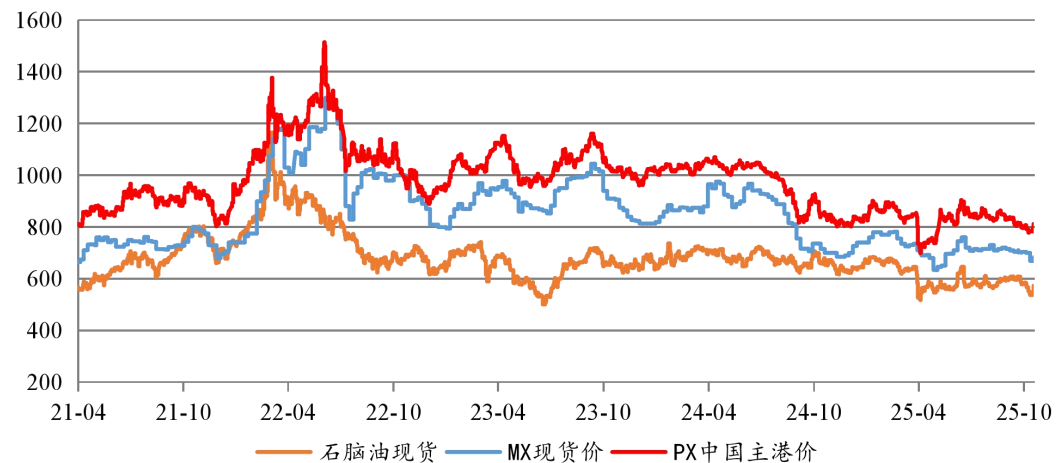


国际油价持续反弹 聚酯产业链品种跟随上涨

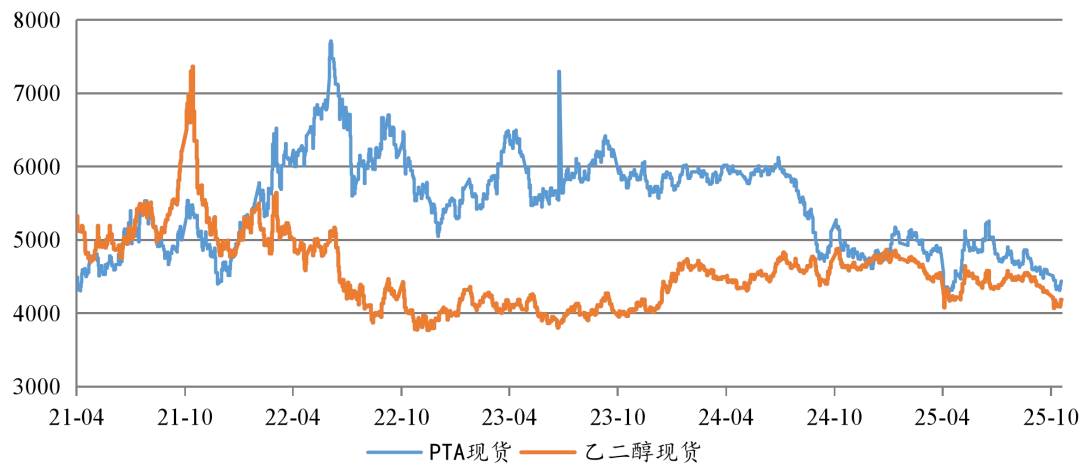
WTI原油主力合约收盘价



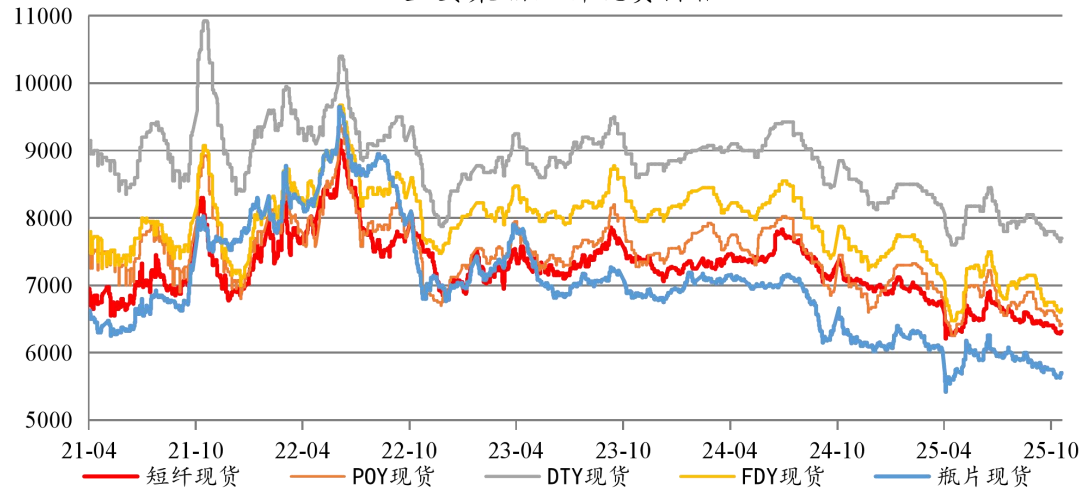
石脑油、MX和PX现货价格



PTA和乙二醇现货价



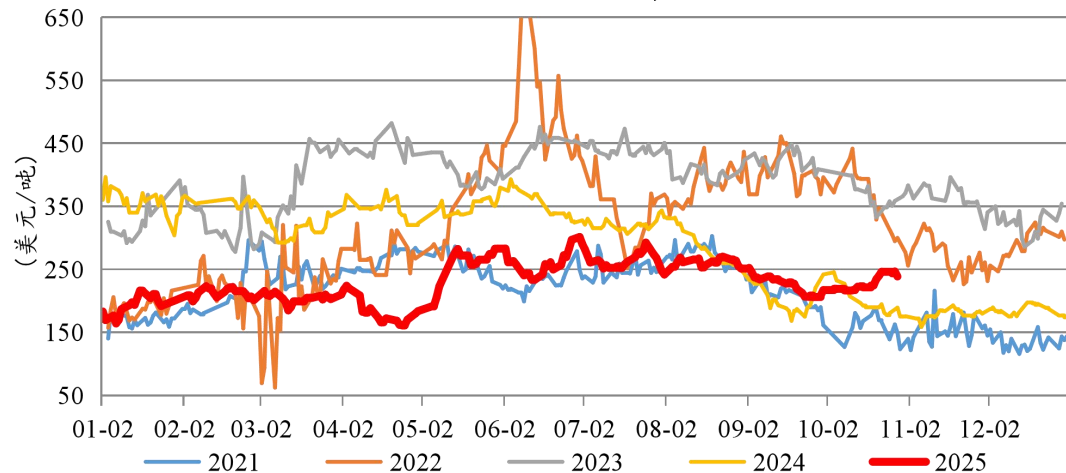
主要聚酯品种现货价格



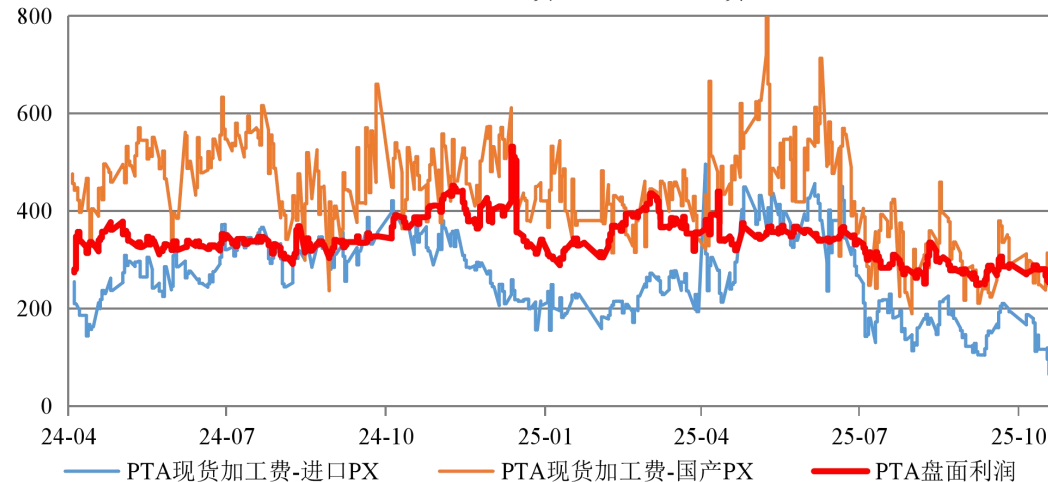


PX加工费变化不大 PTA现货加工费表现较差

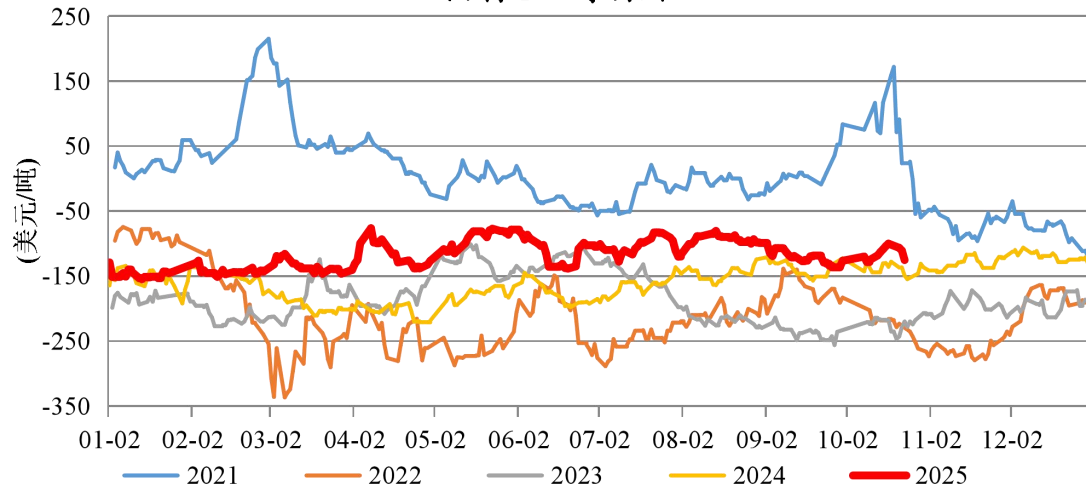
PX-石脑油价差



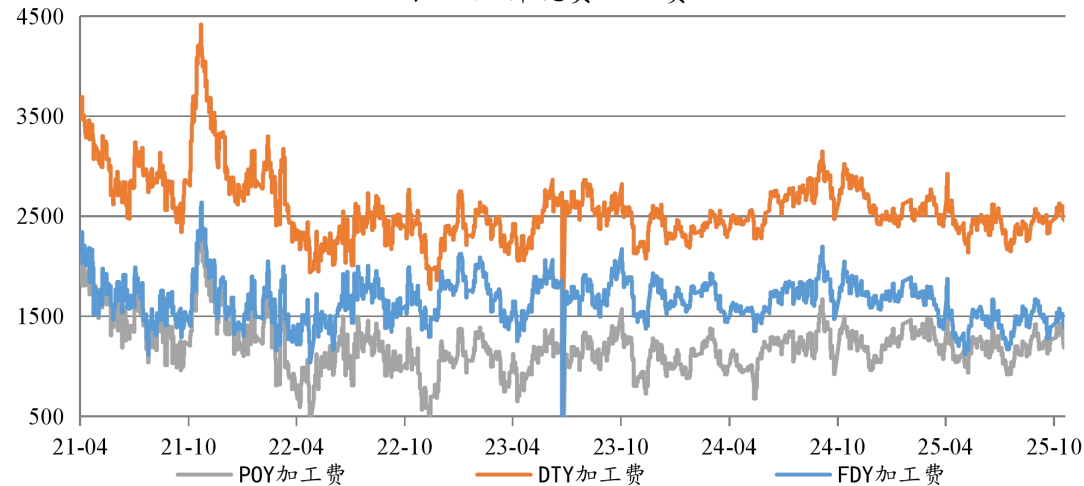
PTA现货及盘面加工费



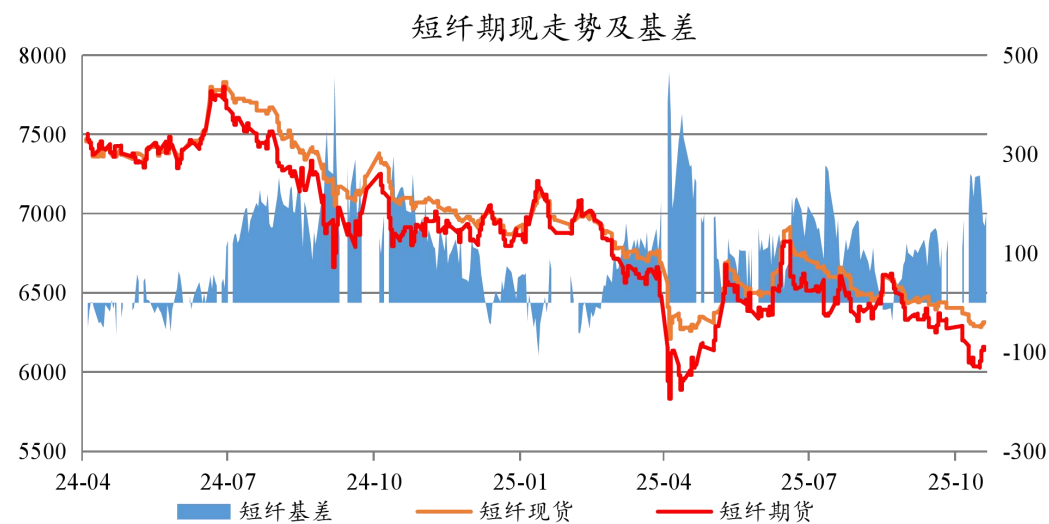
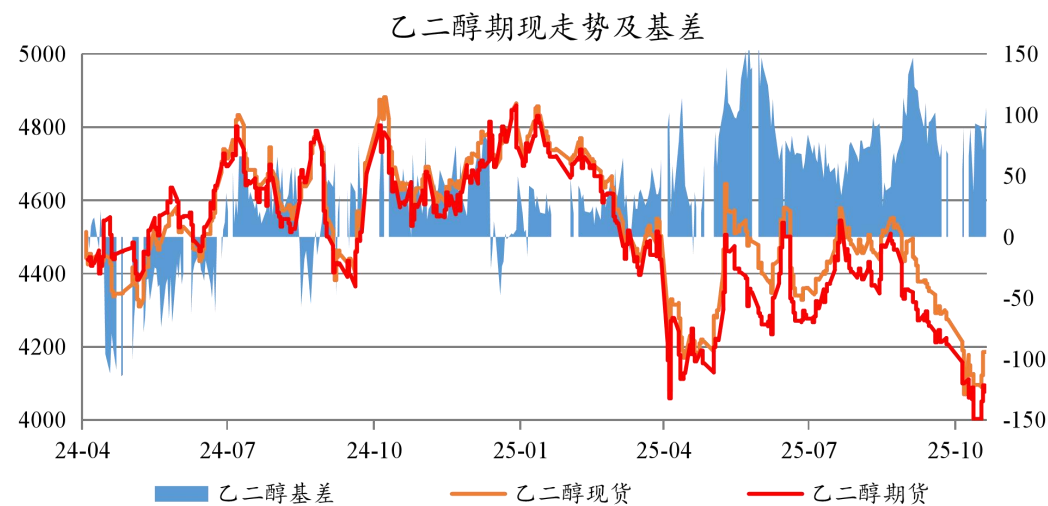
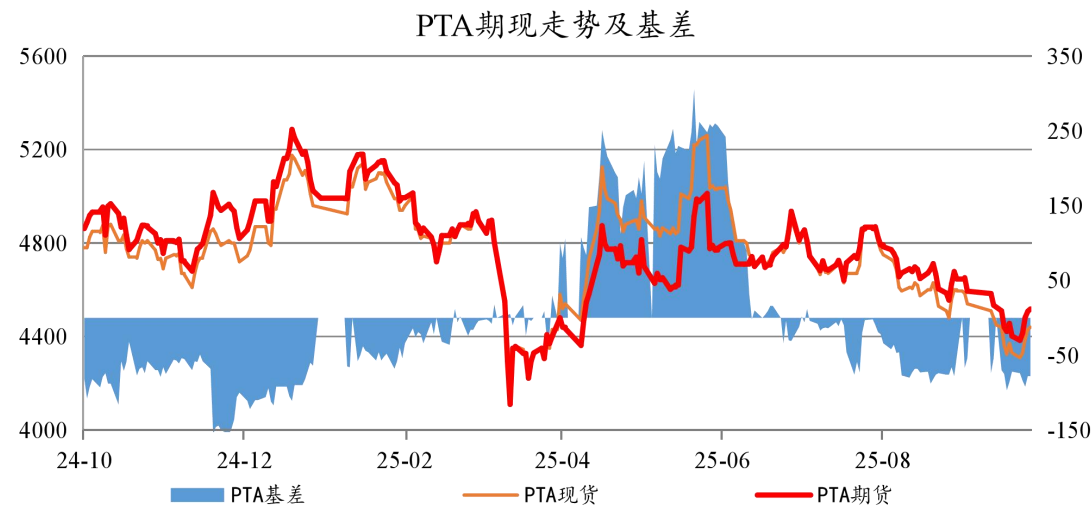
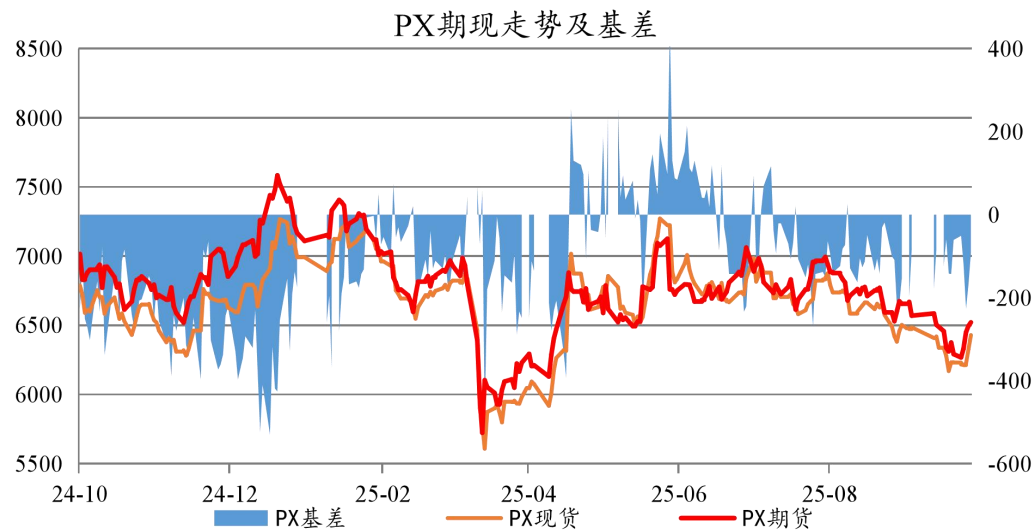
油制乙二醇利润



长丝品种现货加工费



PX基差明显走强 短纤基差回落





02

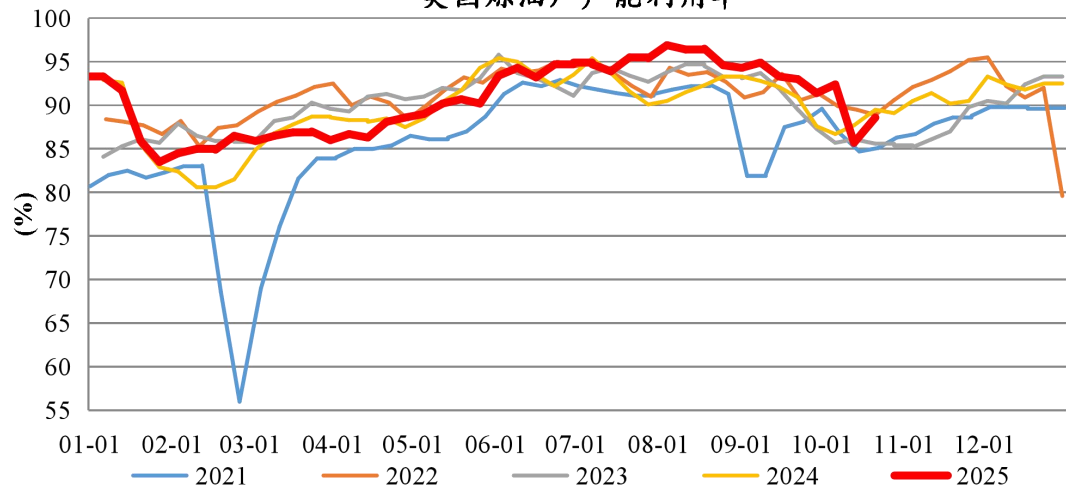
基本面数据



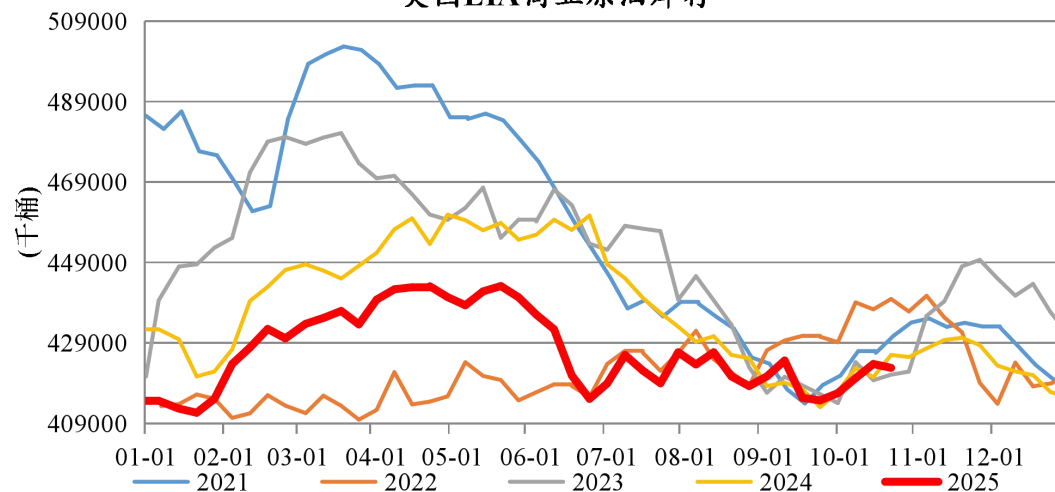
美国炼油厂开工率小幅上升

EIA商业原油和汽油库存下降

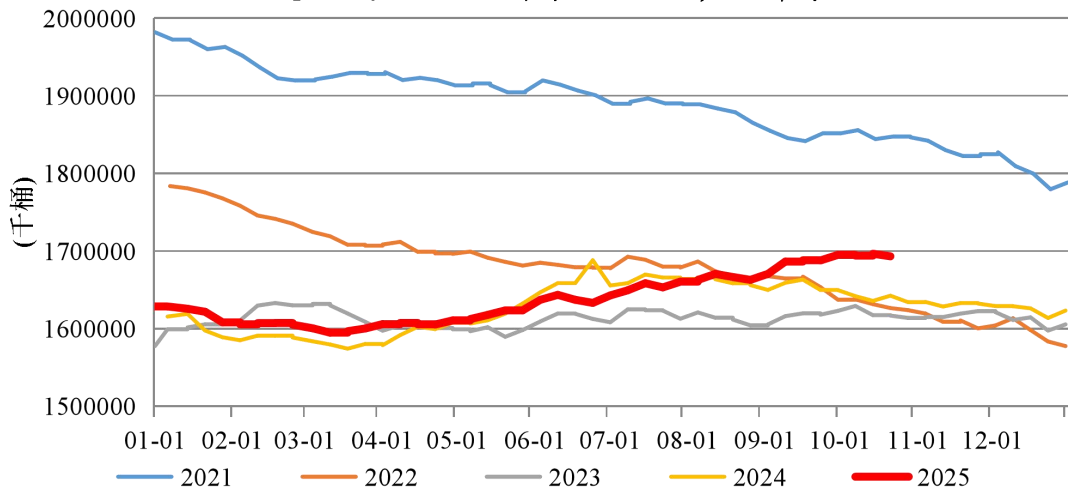
美国炼油厂产能利用率



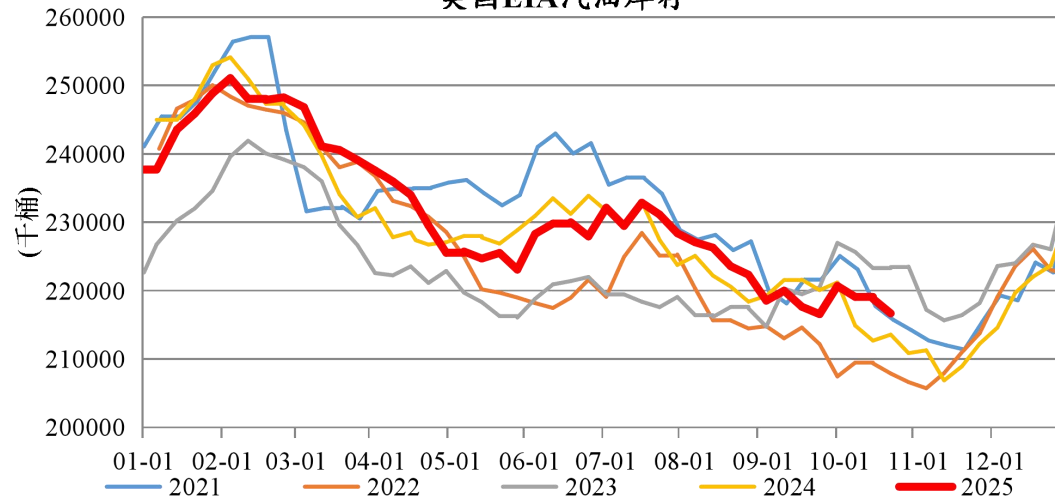
美国EIA商业原油库存



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年度供需上调，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	10277	10329	10478	10445	10488	10584	10674	10708	10849	10749	10737	10706	10585
同比变化	128	52	122	98	177	273	354	350	602	370	346	327	267
全球需求	10174	10330	10206	10332	10315	10570	10523	10465	10461	10387	10472	10557	10399
同比变化	97	42	26	127	16	195	141	129	144	64	154	161	108
库存变动	103	-1	272	113	173	14	151	243	388	362	265	149	186

10月7日，EIA公布的月报显示：对2025和2026年度原油供应和需求均上调，供应上调幅度更大，供应过剩量预期增加。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10319/10585/10717万桶/日，同比+117/+267/+132万桶/日，较上月预期值调整+0/+33/+52万桶/日；预计2024/25/26年全球油品需求量分别为10291/10399/10511万桶/日，同比+76/+108/+112万桶/日，较上月调整+0/+18/+2万桶/日。



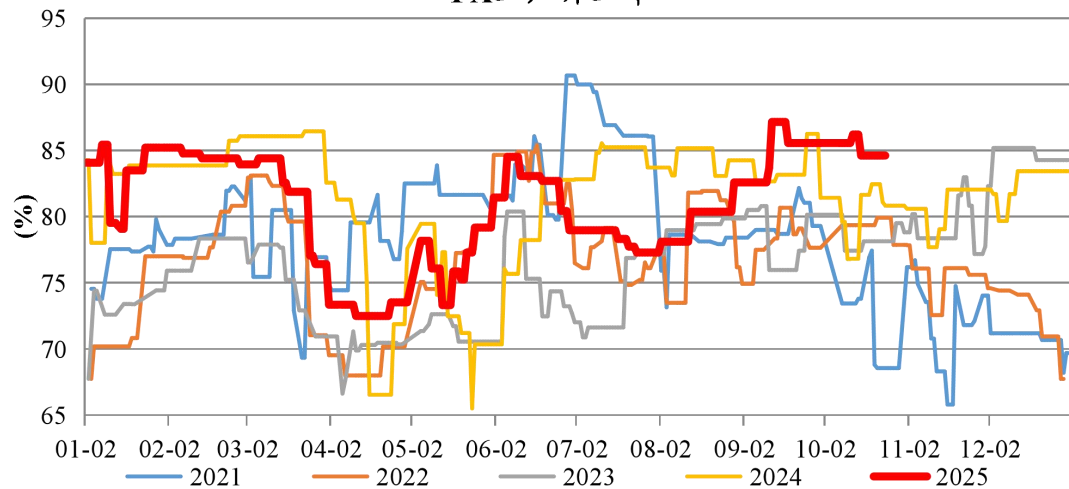
2026年原油产量明显上调，过剩量增加

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	10656	10630	10629	10661	10682	10748	10771	10754	10739	10779	10807	10746	10717
同比变化	379	301	151	216	194	164	97	46	-110	30	70	40	132
全球需求	10253	10479	10372	10449	10467	10620	10601	10580	10603	10477	10570	10664	10511
同比变化	79	149	166	117	152	50	78	115	142	90	98	107	112
库存变动	403	151	257	212	215	128	170	174	136	302	237	82	206

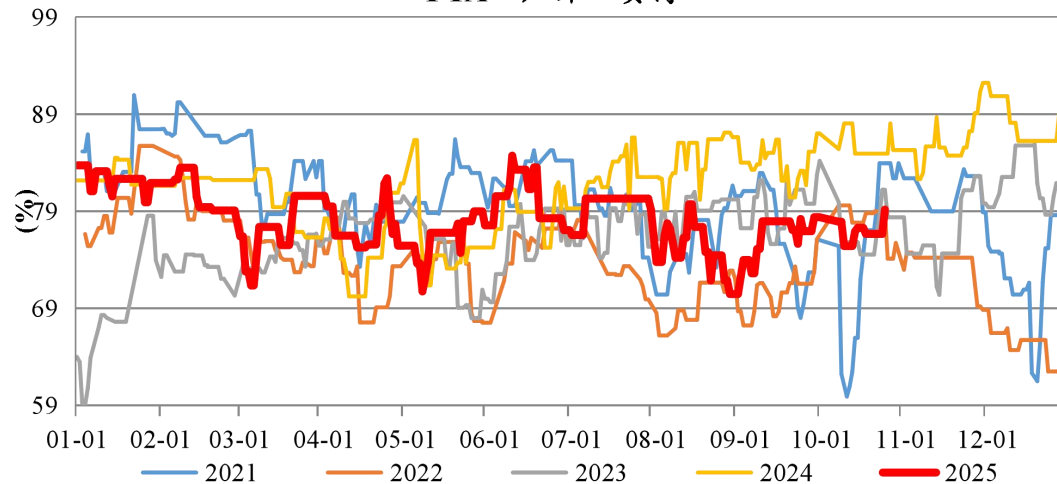
本次EIA报告对2025和2026年度的原油供需均上调，其中对供应上调幅度更大，供需调整偏利空；与上月预估数据相比，本次报告将2025年度原油供应上调33万桶/日，需求上调18万桶/日；将2026年度原油供应上调了52万桶/日，需求上调了2万桶/日。2024年供应过剩27万桶/日，9月预估过剩28万桶/日；2025年供应过剩186万桶/日，9月预估过剩172万桶/日；2026年供应过剩206万桶/日，9月预估过剩156万桶/日。

PX开工率稳定 PTA开工率上升

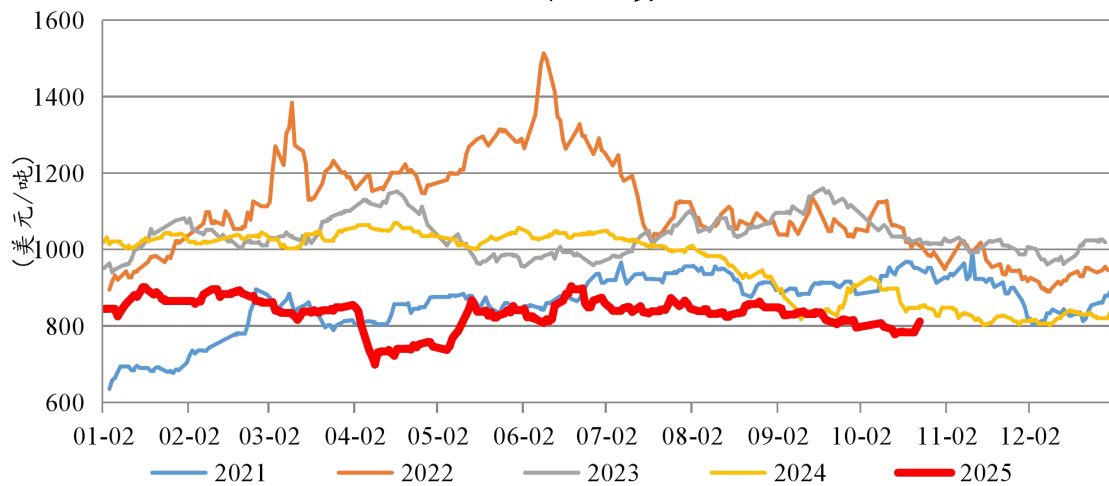
PX工厂开工率



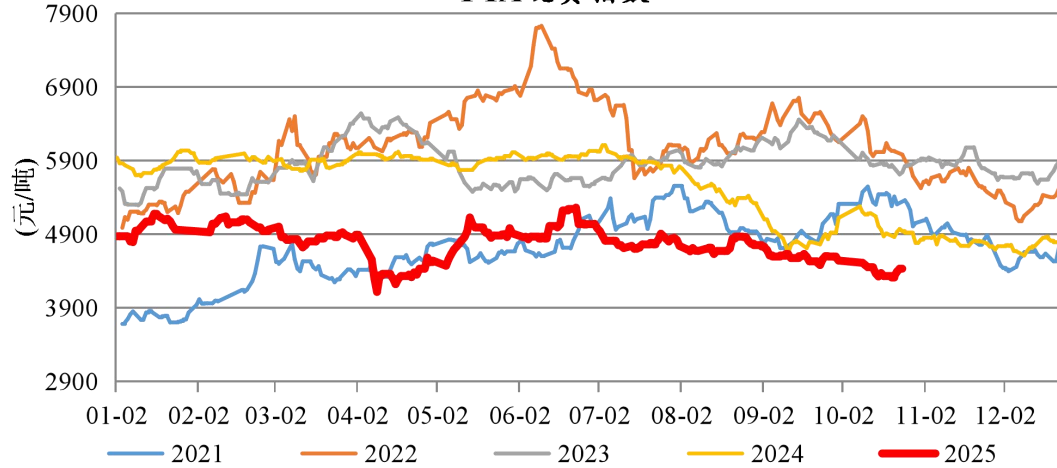
PTA工厂开工负荷



PX外盘现货



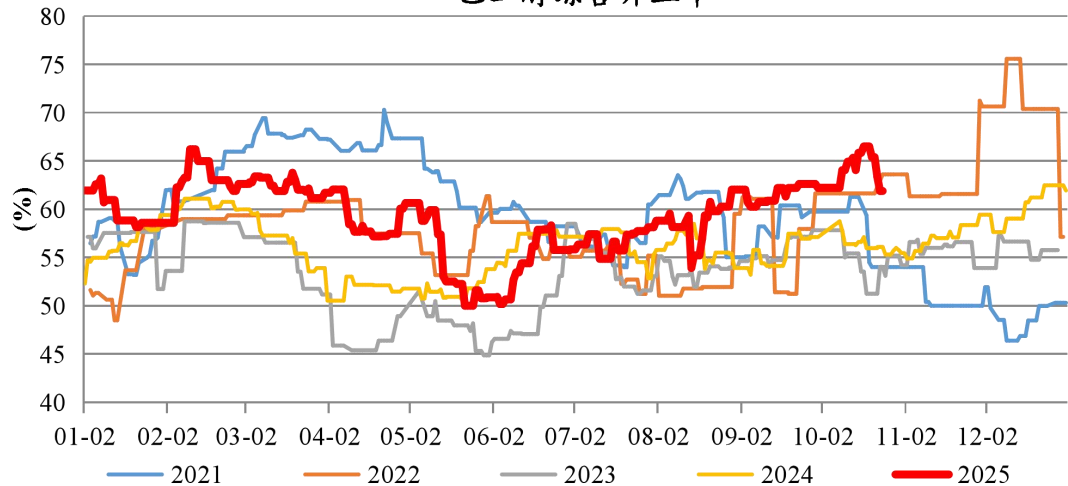
PTA现货指数



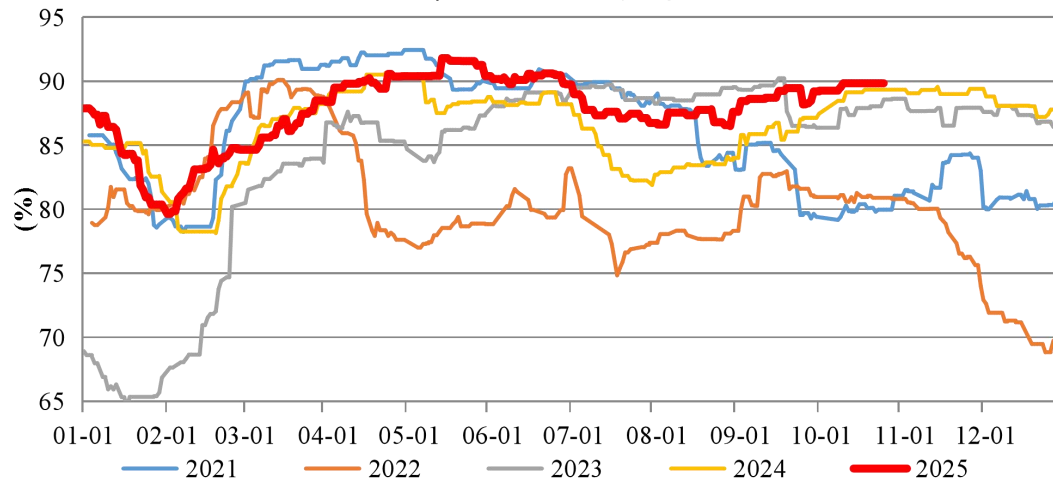


乙二醇综合开工率下降 聚酯开工率稳定

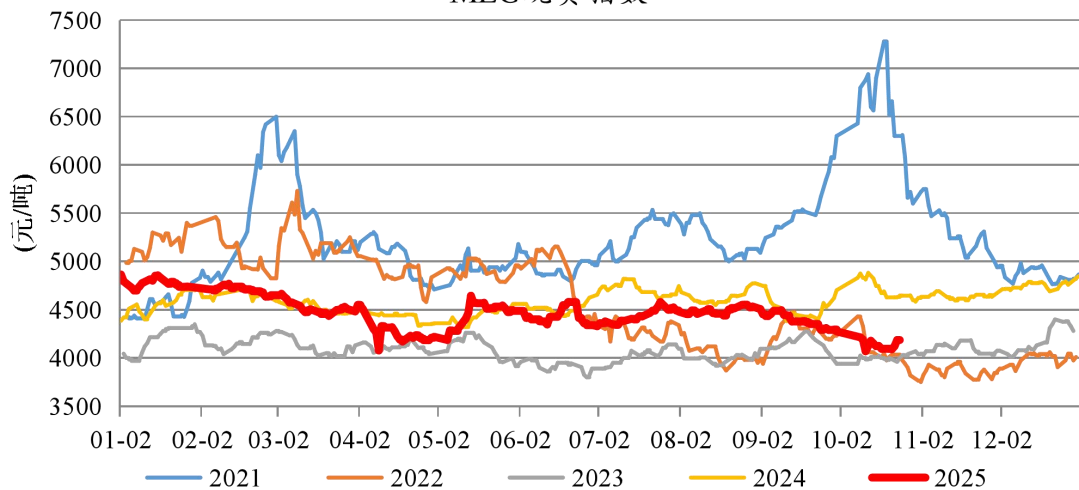
乙二醇综合开工率



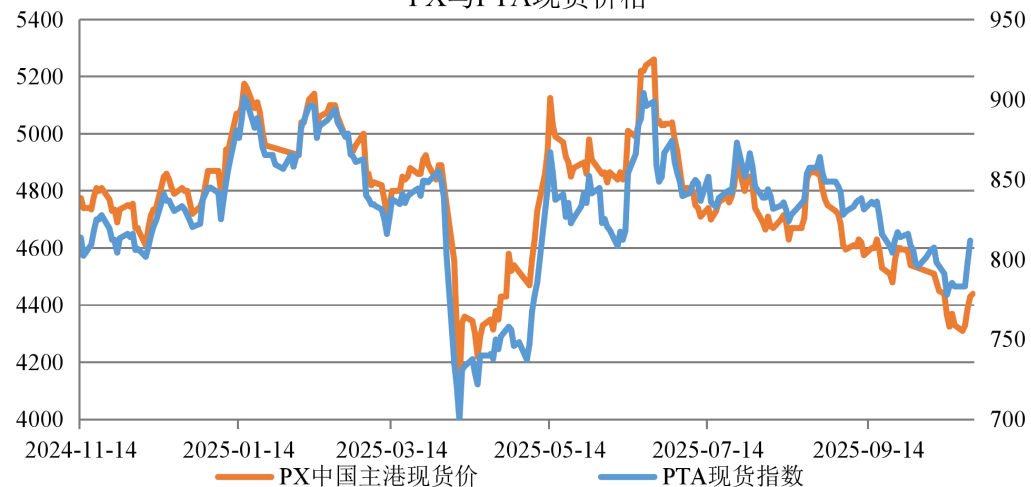
聚酯工厂开工负荷



MEG现货指数



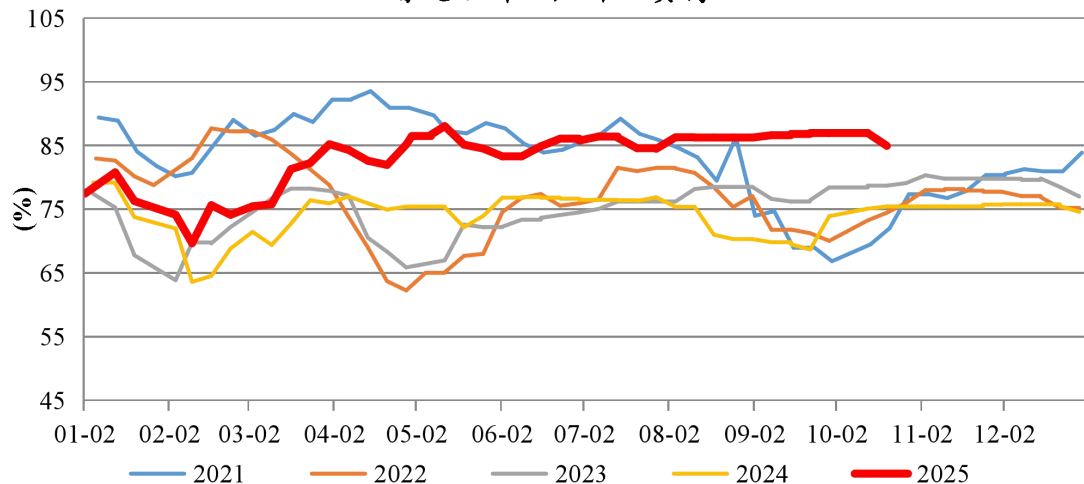
PX与PTA现货价格



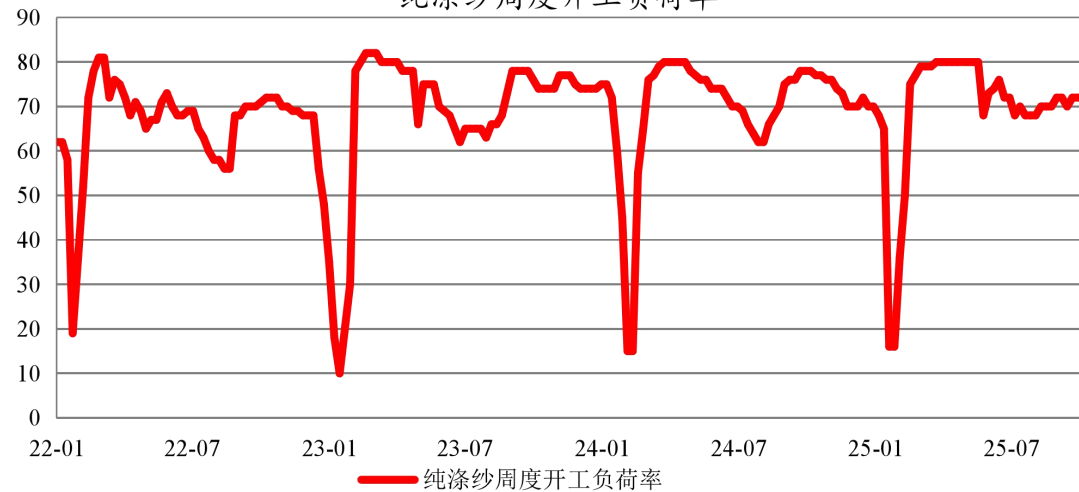


纯涤纱开工率稳定 织机开工率继续上升

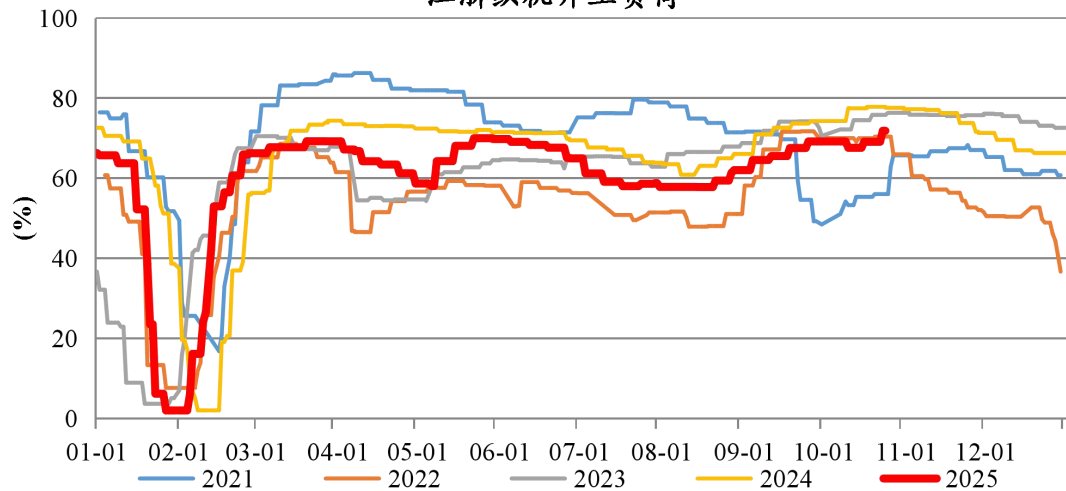
涤纶短纤工厂开工负荷



纯涤纱周度开工负荷率



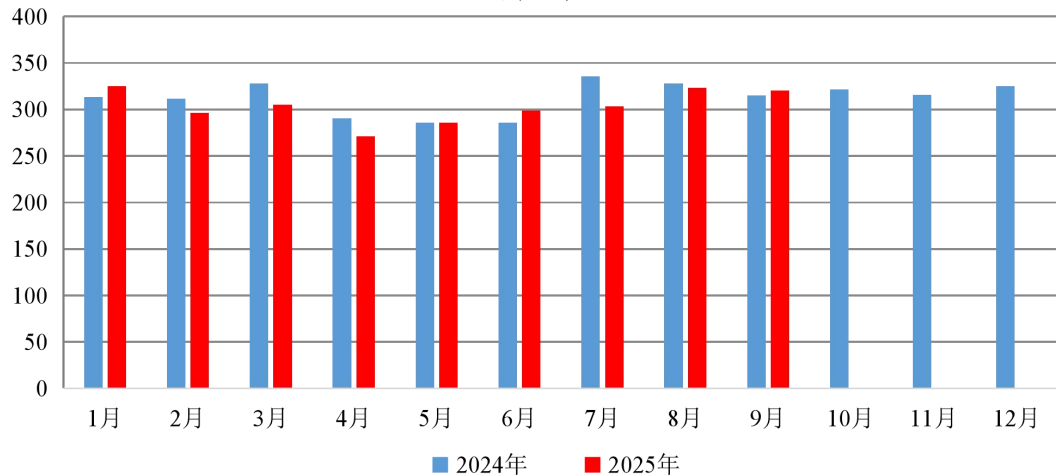
江浙织机开工负荷



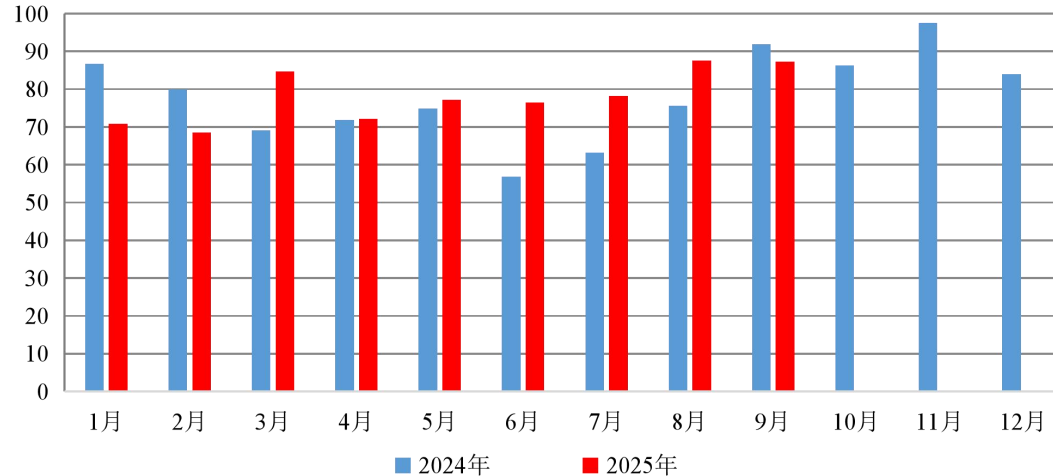


9月国内PX和PTA产量总体稳定 PX进口量与上月基本持平

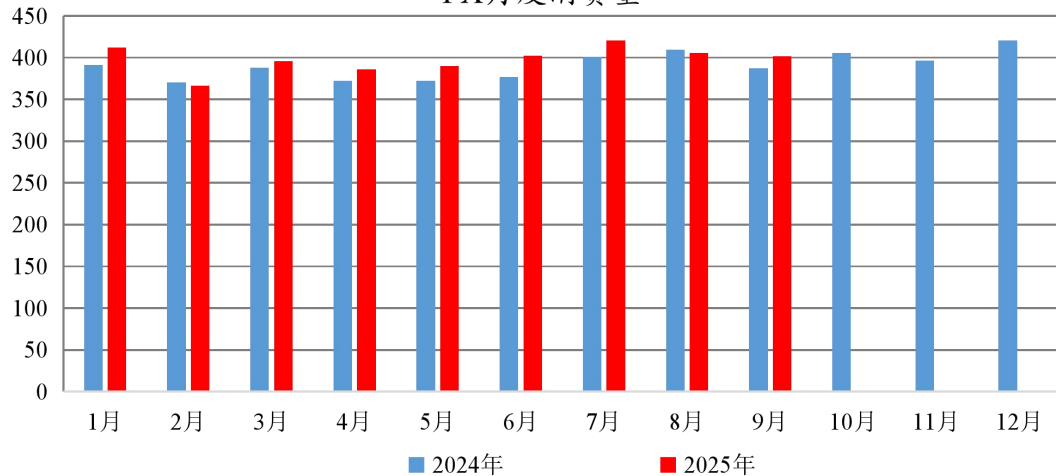
PX月度产量



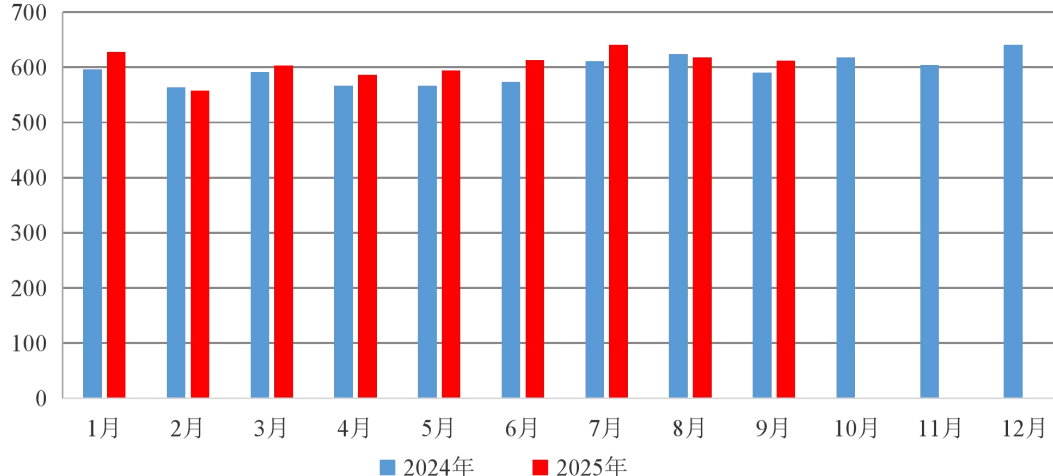
PX进口量



PX月度消费量



PTA月度产量

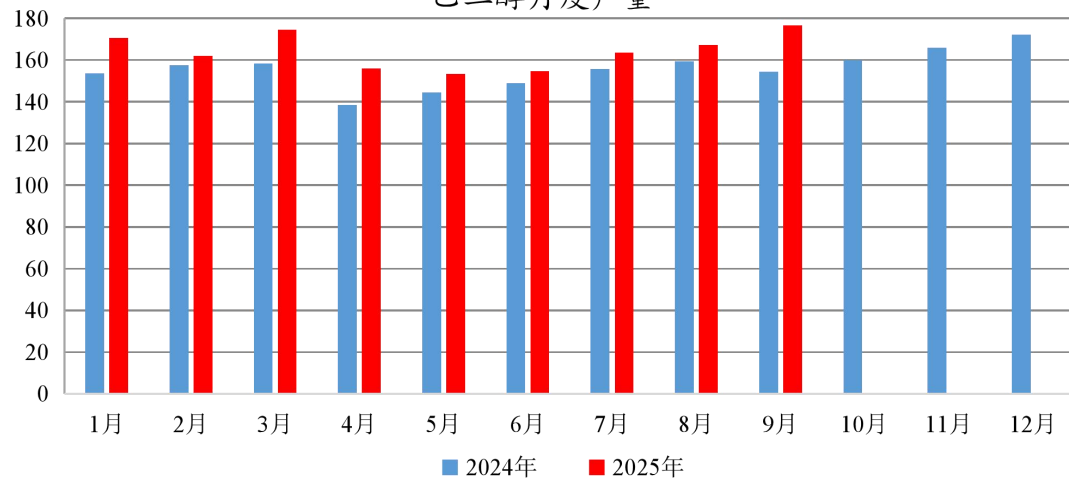




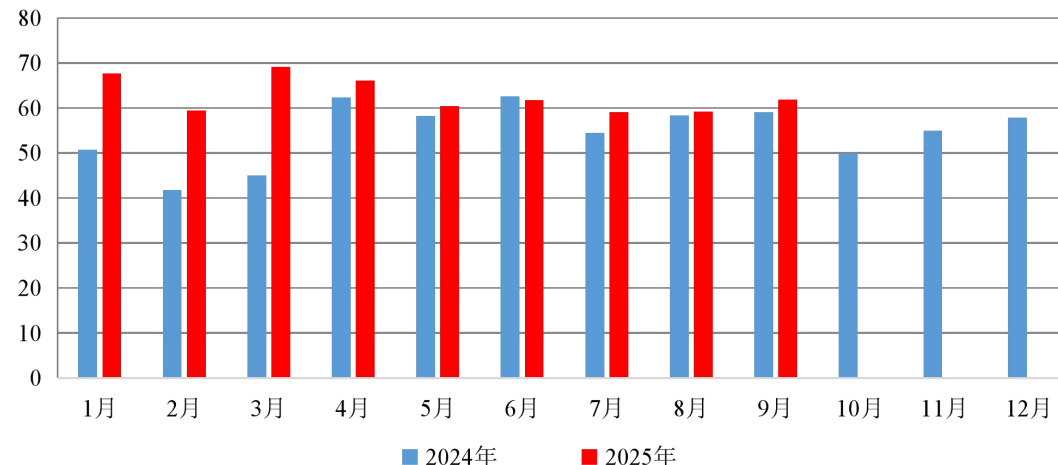
9月国内乙二醇产量创单月历史新高

聚酯原料需求好于预期

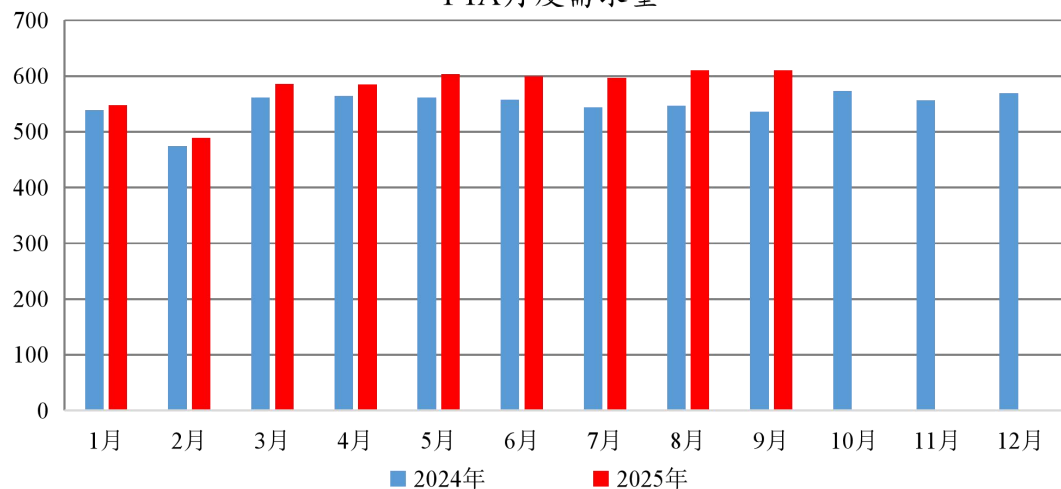
乙二醇月度产量



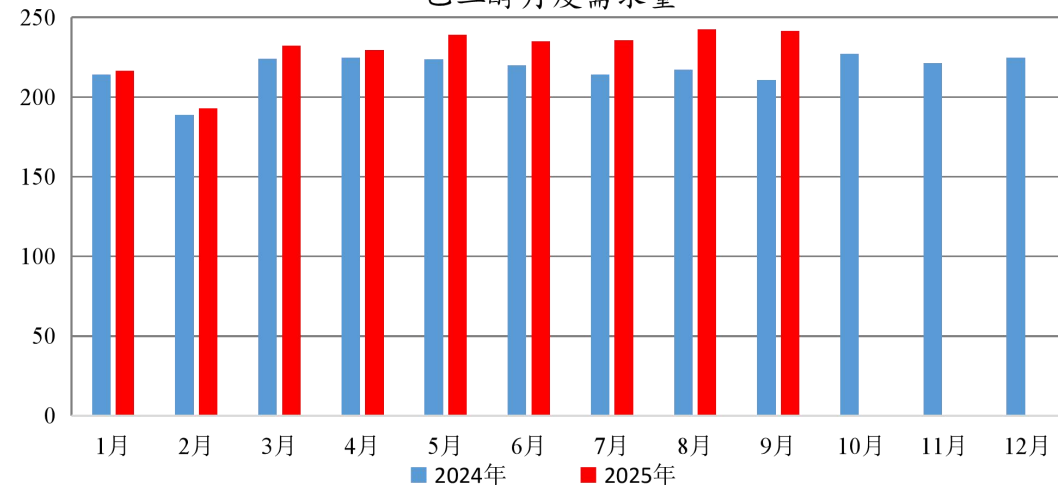
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



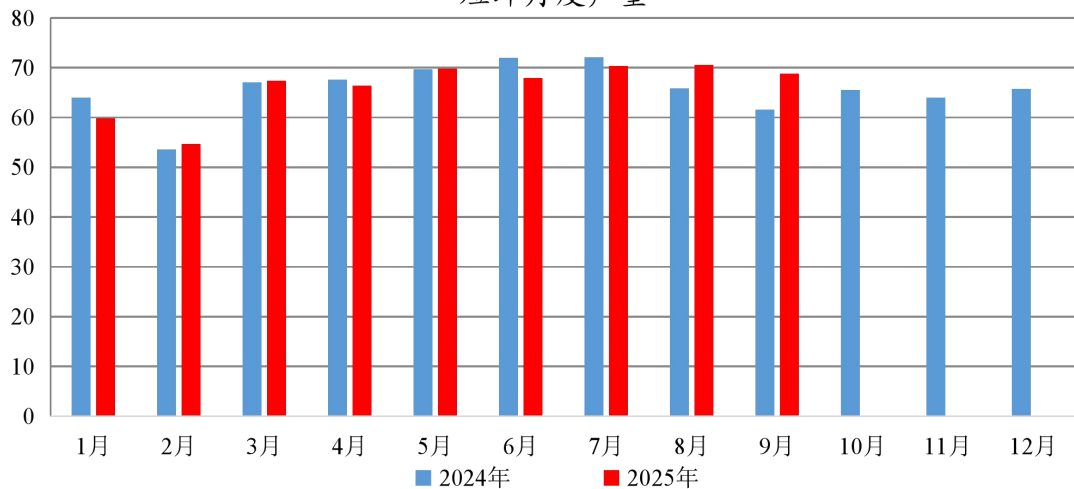
乙二醇月度需求量



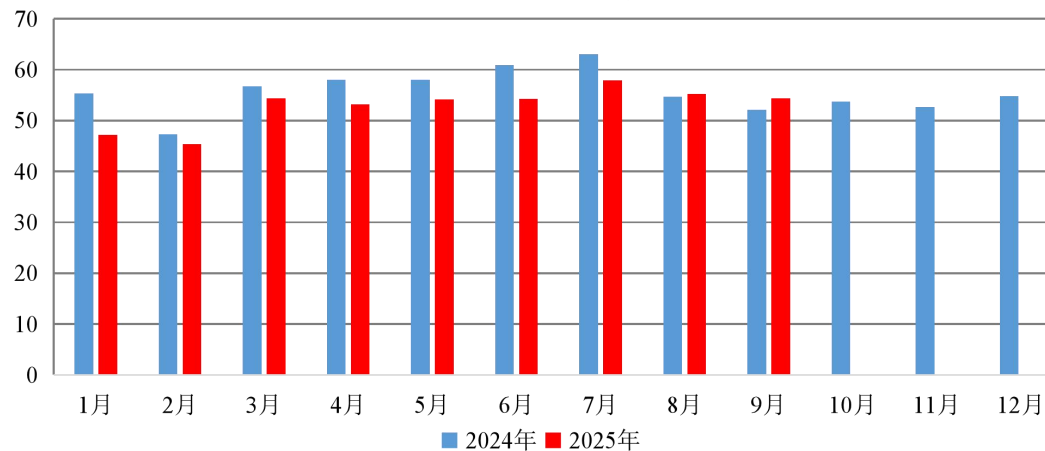


9月短纤产量环比小幅下降、同比上升 短纤消费表现仍偏弱

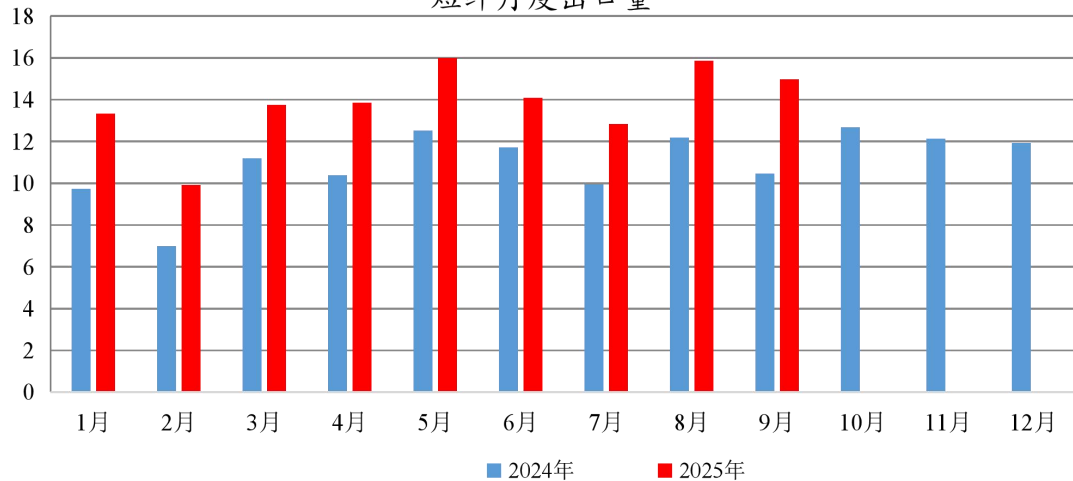
短纤月度产量



短纤月度消费量



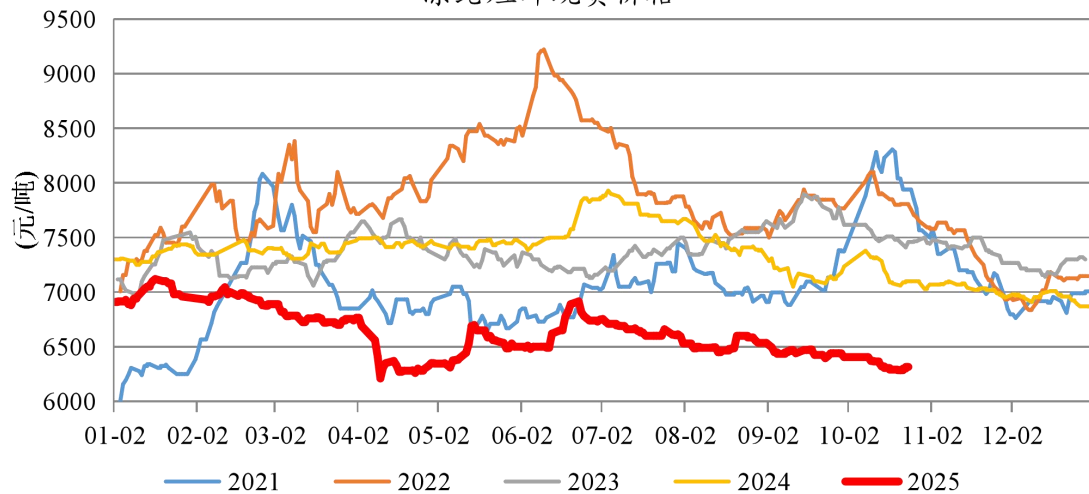
短纤月度出口量



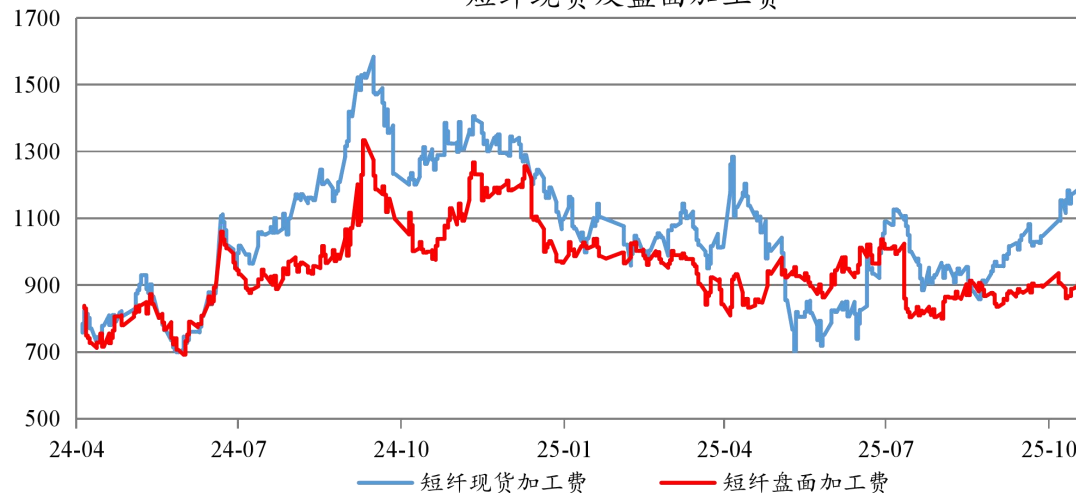


短纤价格低位回升 短纤现货加工费下降

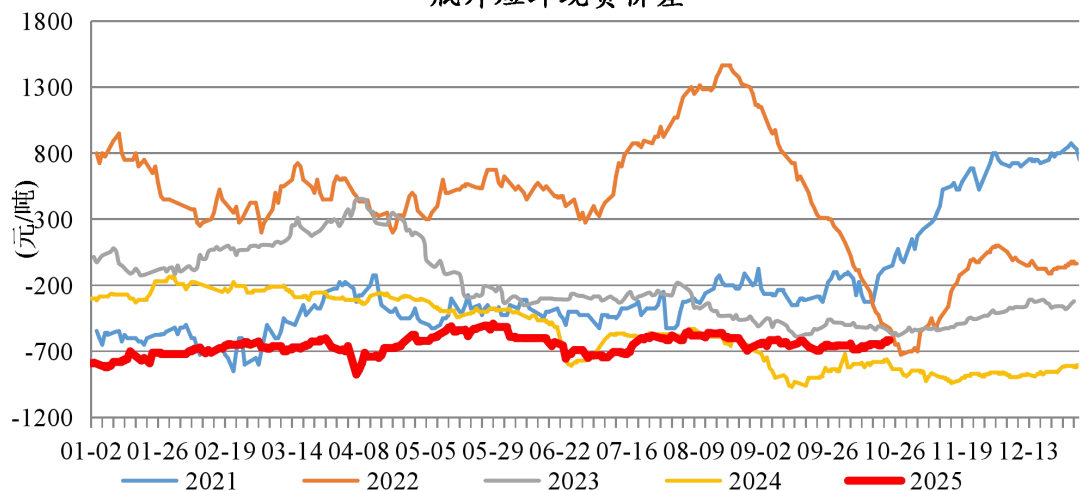
涤纶短纤现货价格



短纤现货及盘面加工费



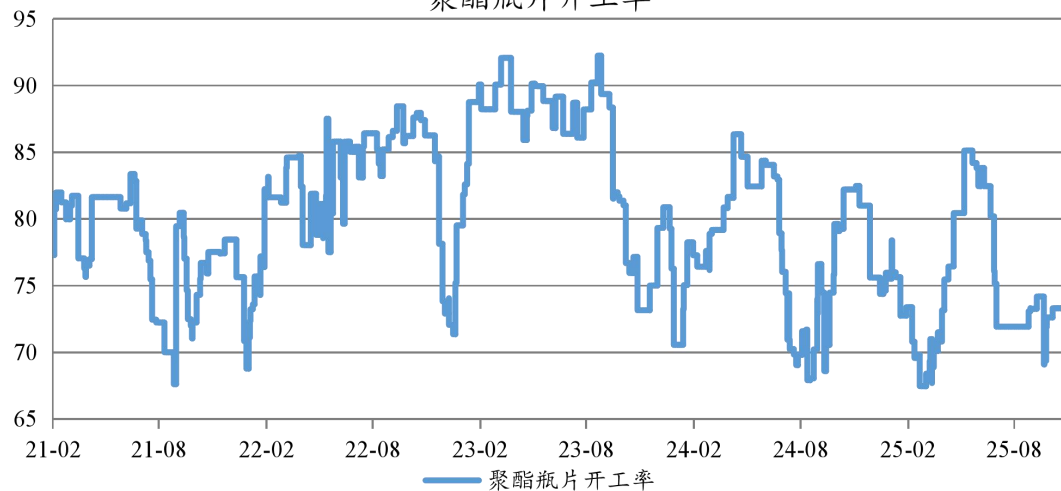
瓶片短纤现货价差



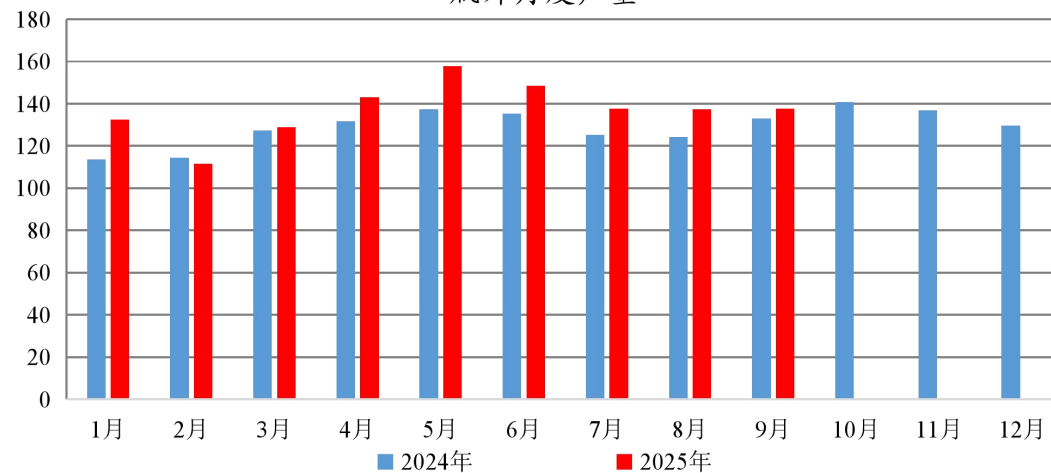


瓶片开工率稳定 瓶片加工费小幅下降

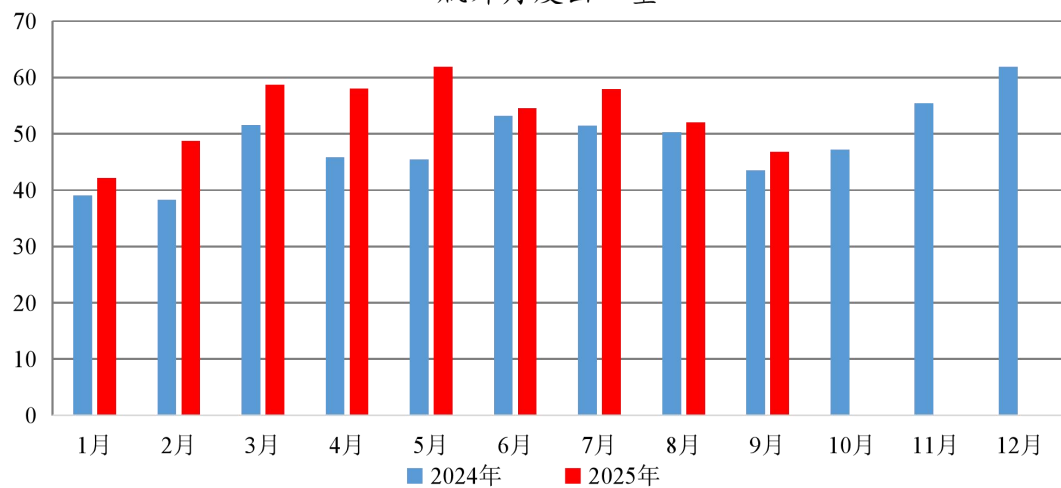
聚酯瓶片开工率



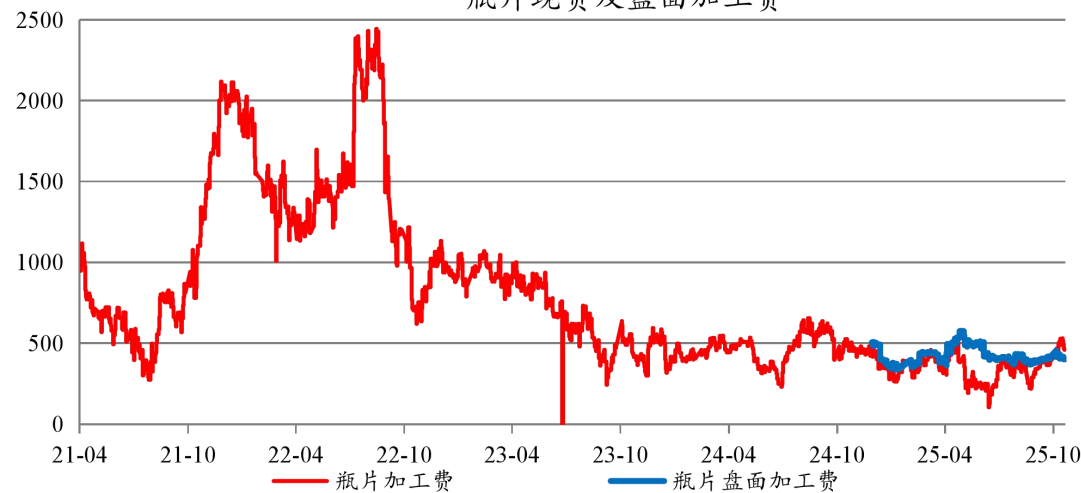
瓶片月度产量



瓶片月度出口量

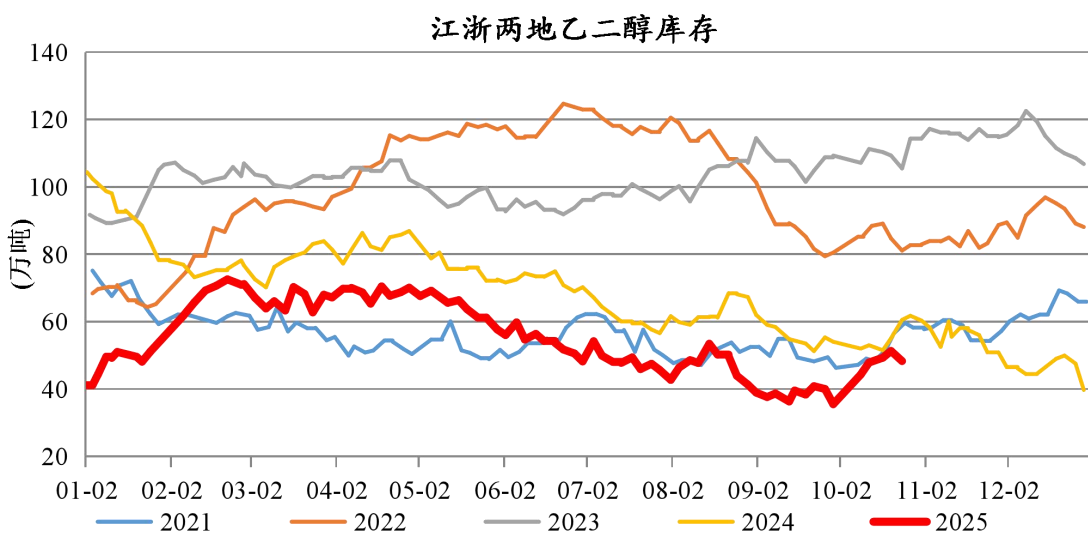
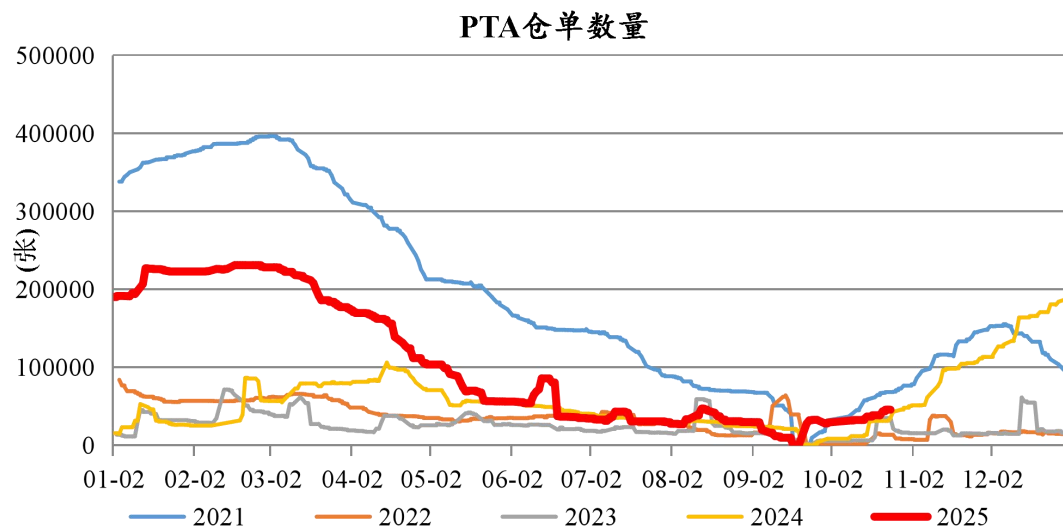
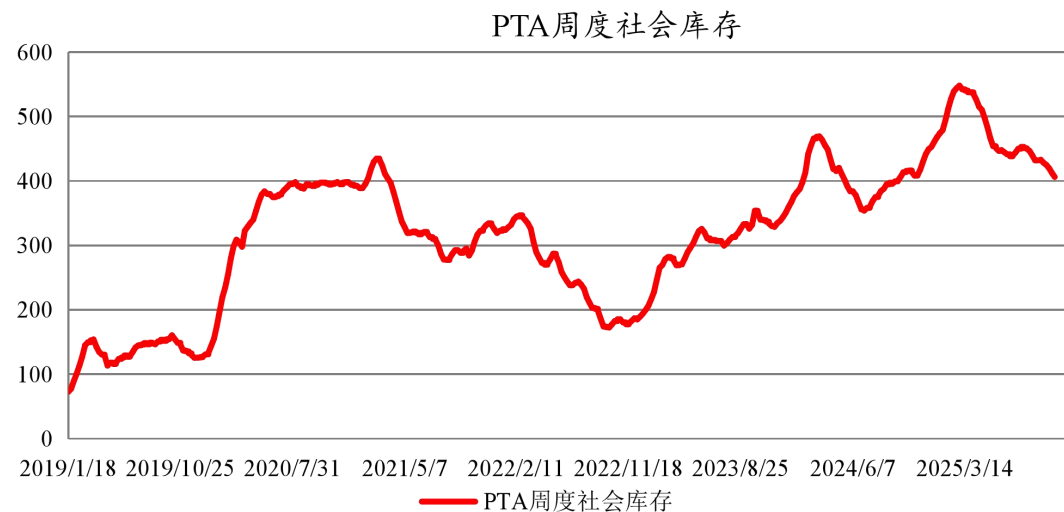
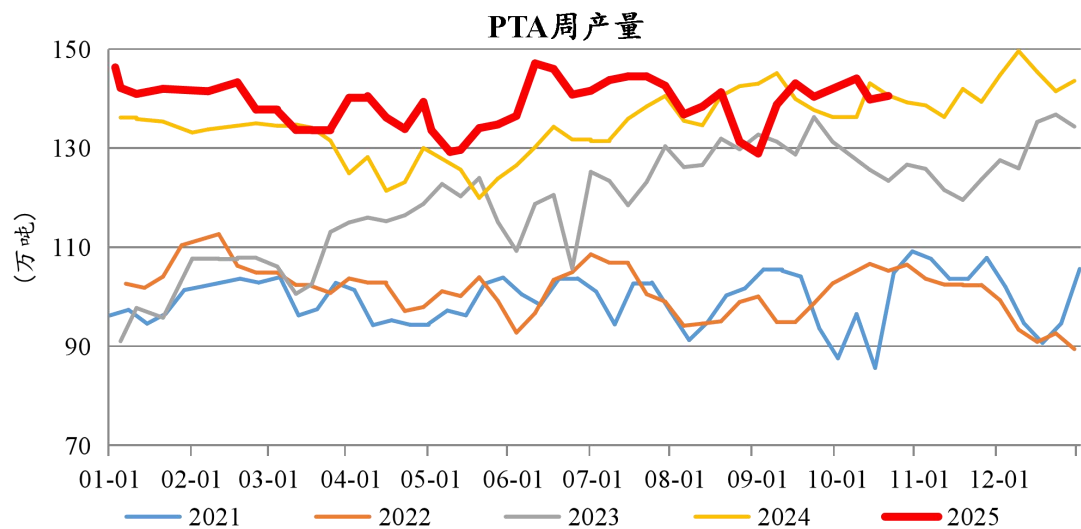


瓶片现货及盘面加工费





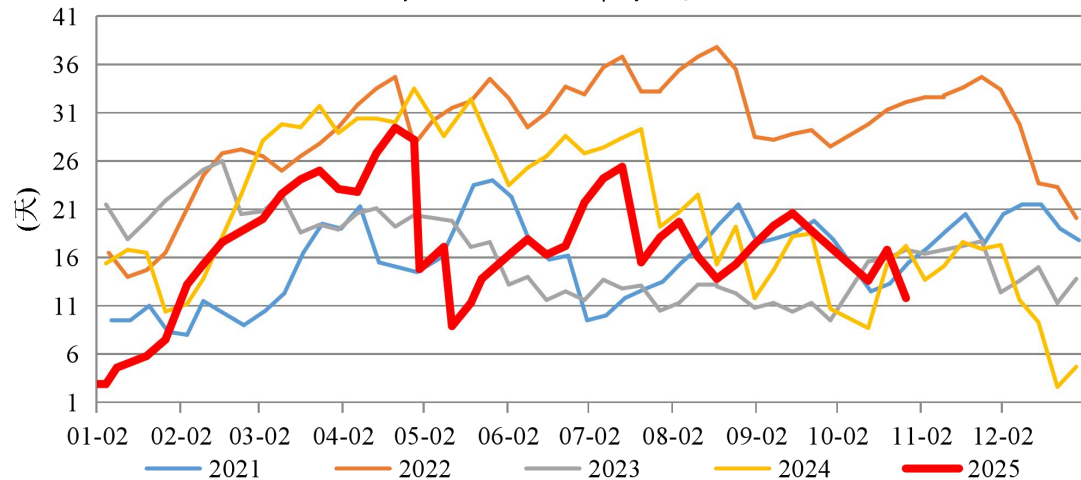
PTA周产量略有上升 PTA社会库存下降、乙二醇库存下降



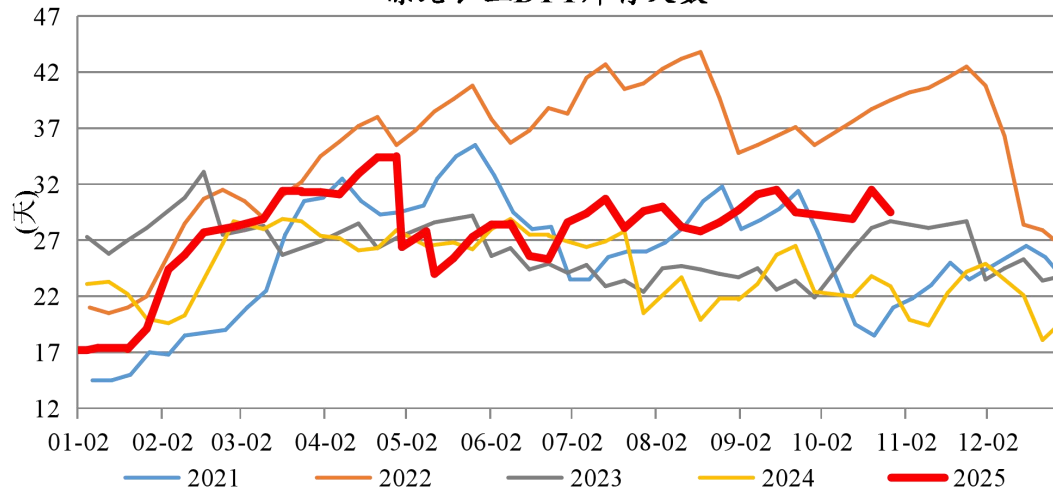


长丝库存普遍下降 短纤库存基本持平

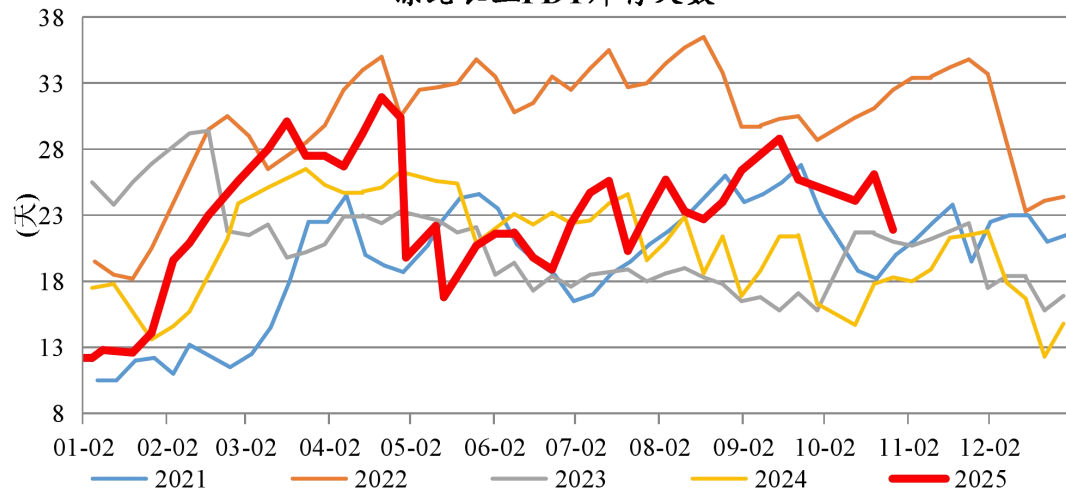
涤纶长丝POY库存天数



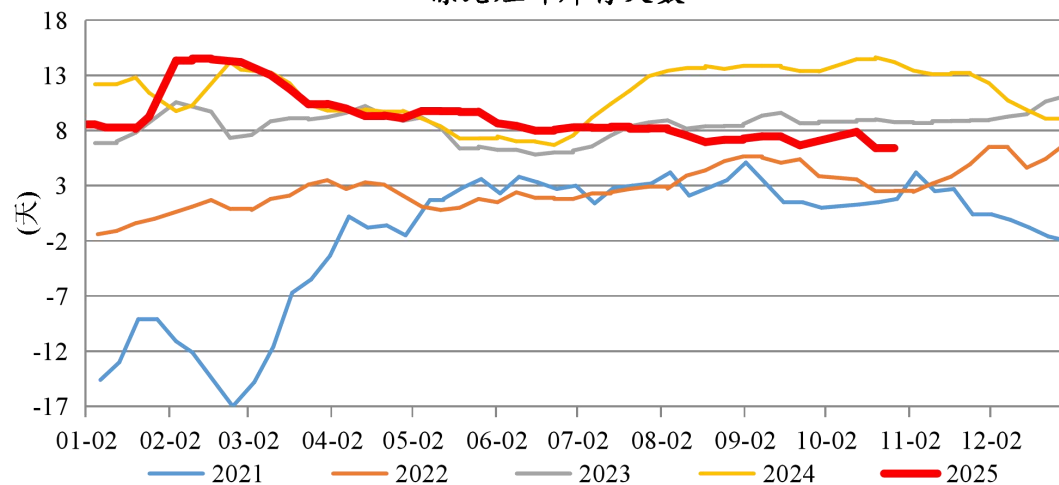
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



涤纶短纤库存天数

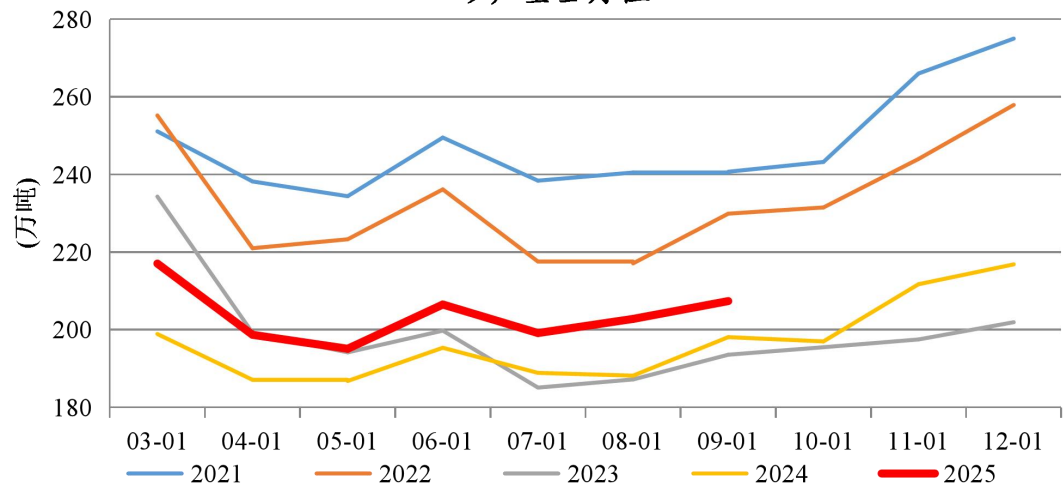




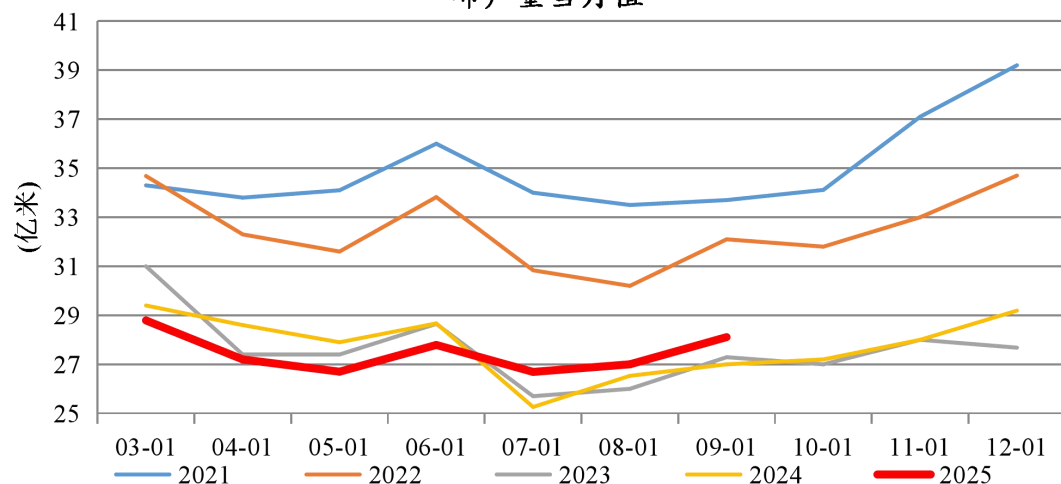
纱线和坯布产量进入季节性回升阶段

库存变化不大

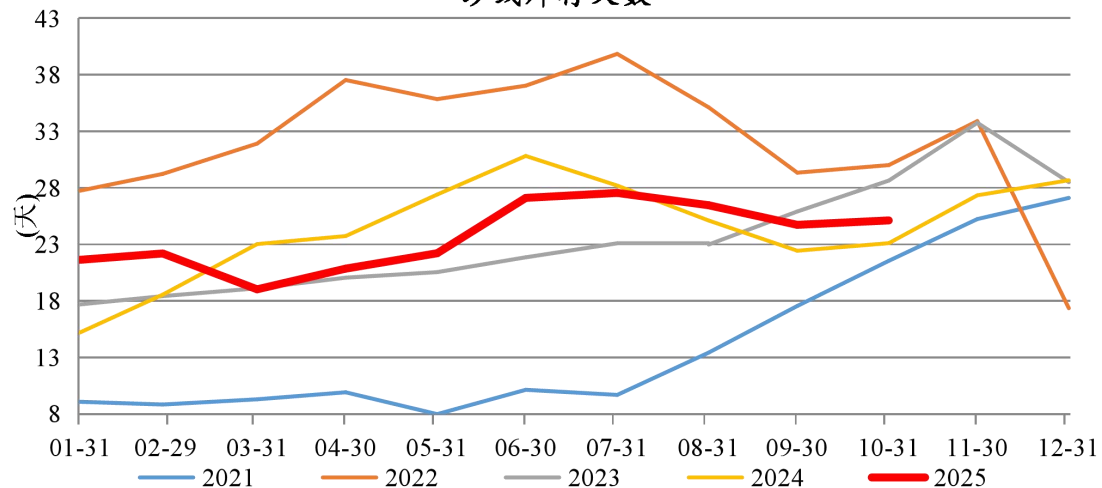
纱产量当月值



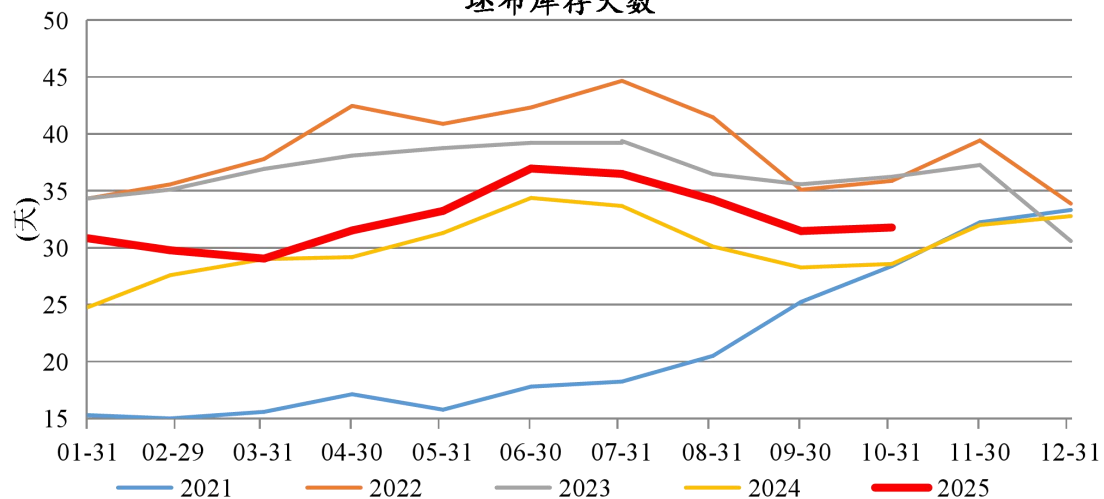
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





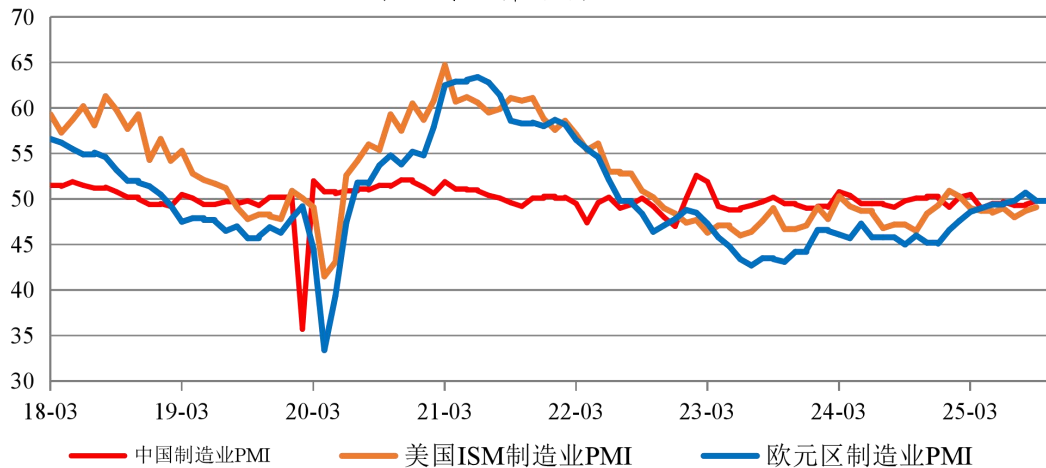
03

宏观及终端需求情况

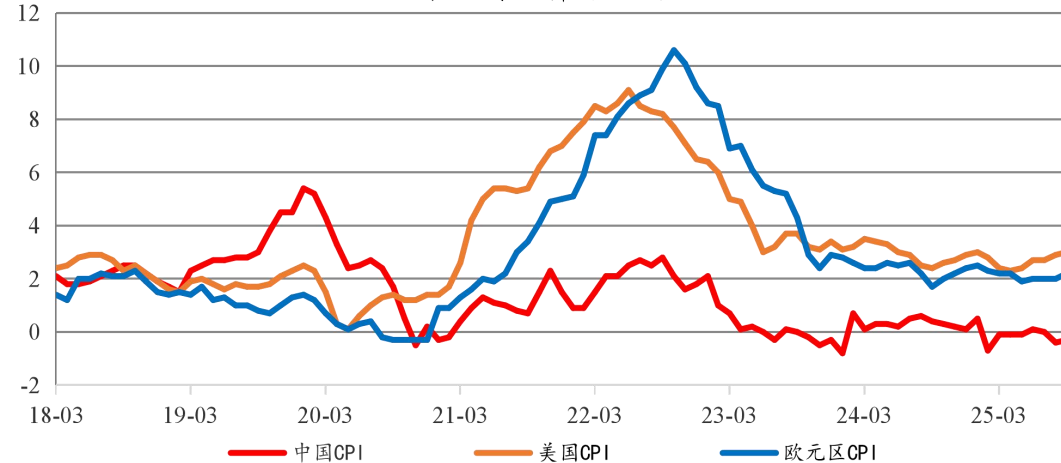


美联储议息会议临近 预计将继续下调利率

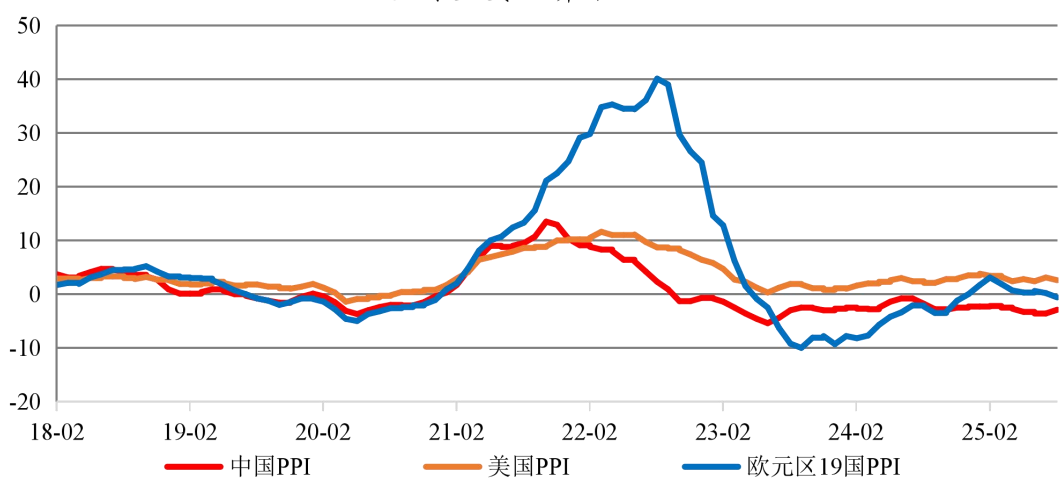
全球主要经济体制造业PMI



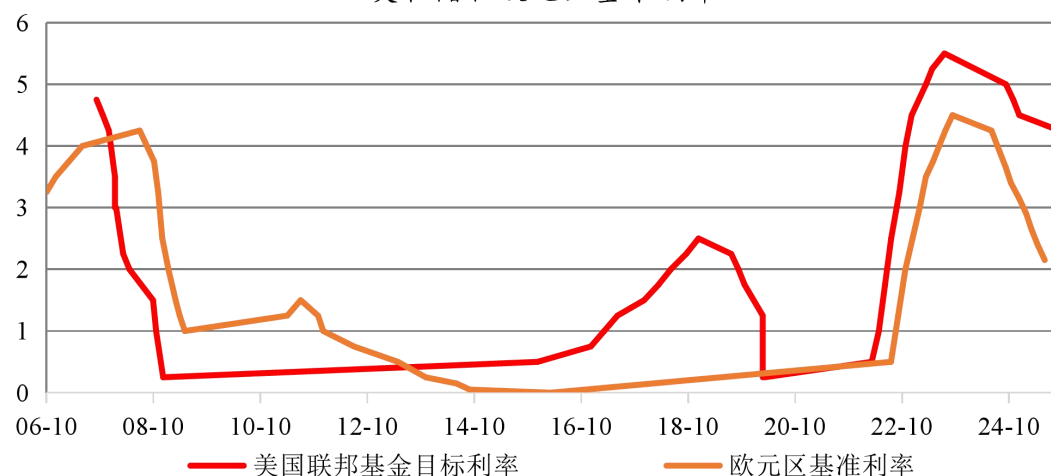
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



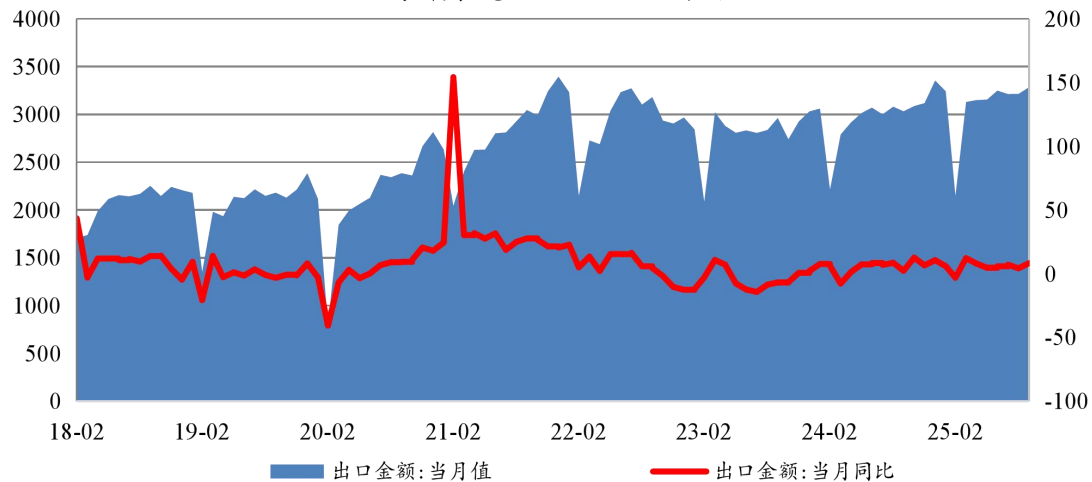
美联储和欧元区基准利率



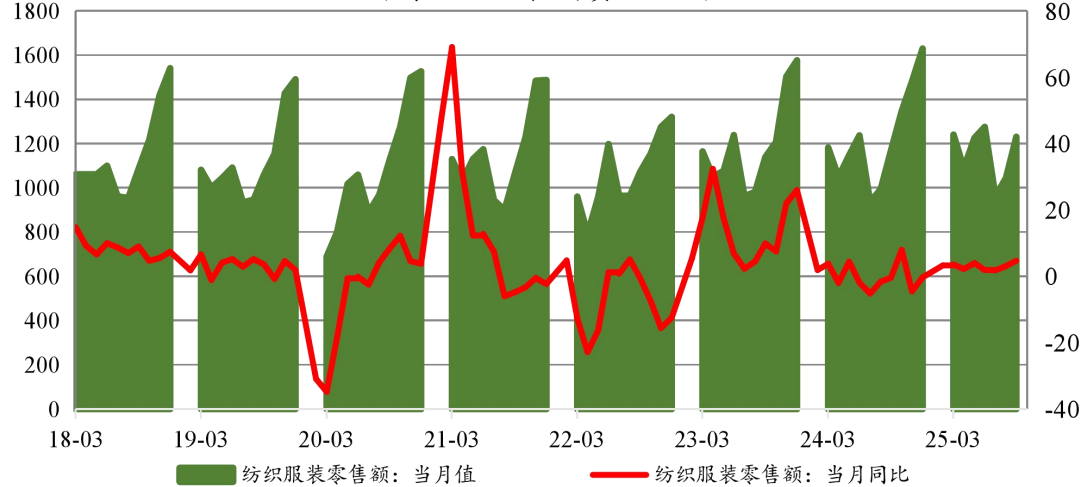


国内纺织服装消费进入旺季 服装出口低于近年同期

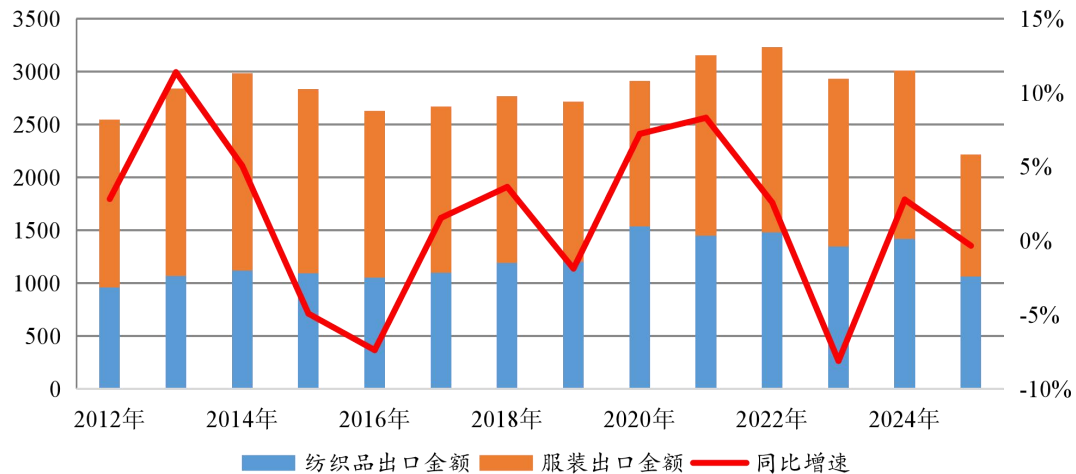
我国月度出口金额及增速



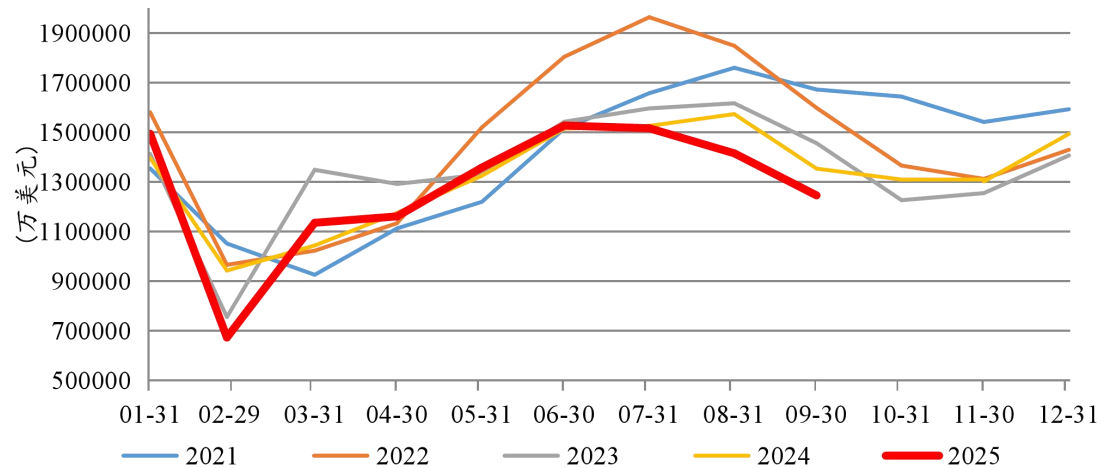
国内纺织服装消费额及增速



我国纺织服装出口额及增速



我国服装出口额: 当月值



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