



聚酯产业链周报

油价震荡偏弱，长丝工厂开始减产

2025年5月30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>美国法院对美“对等关税”的政策先裁决暂停实施，随后上诉法院恢复实施特朗普政府关税政策，国际油价跟随波动，本周油价总体震荡走弱。聚酯产业链各品种普遍冲高回落，乙二醇价格表现相对偏弱。截至5月30日收盘，PX509合约收于6618元/吨，周跌34元/吨，周跌幅0.51%；TA509合约价格收于4700元/吨，周跌16元/吨，周跌幅0.34%；EG2509合约收于4349元/吨，周跌54元/吨，周跌幅1.23%；PF507合约收于6384元/吨，周跌66元/吨，周跌幅1.02%；PR507合约收于5782元/吨，周跌6元/吨，周跌幅0.1%。</p>
运行逻辑	<p>OPEC+在6月1日的会议上可能进一步增产，美国关税政策调整仍反复影响原油需求预期，美国进入汽油需求旺季，预计油价短期窄幅震荡。PX和PTA检修装置重启，本周PX和PTA开工率继续小幅上升，PTA社会库存虽然继续下降，但降幅较前期明显收窄。乙二醇开工率略有提升，总体仍处于较低水平，乙二醇港口库存继续下降；近期煤价持续走弱，煤制乙二醇成本下降。聚酯开工率小幅回落回落，长丝和短纤开工率下降；织机开工率略有松动；聚酯产业链需求出现转弱迹象。短纤库存变化不大，长丝库存继续小幅上升，目前长丝库存不高。聚酯产业链需求出现走弱迹象，后期预计需求走弱仍会持续。</p>
推荐策略	<p>油价震荡偏弱对聚酯产业链成本端形成拖累，聚酯产业链最新开工率变动显示需求开始转弱，预计后期仍将延续。乙二醇供需状况在产业链中相对较好，不过，煤价下跌对乙二醇形成成本端利空。油价表现不强，产业链供需转弱，预计产业链价格将震荡偏弱运行。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	利空	PX开工率为78.2%，上升1.9个百分点；PTA周产量为134.8万吨，较上一报告期增加0.7万吨；PTA最新开工率为79.3%，上升1个百分点。乙二醇开工率小幅上升，乙二醇开工率为50.8%，较上周上升0.8个百分点，油制开工率50.8%，煤制开工率53.9%，油制开工率小幅上升，煤制开工率上升稍高；短纤开工率84.7%，下降0.6个百分点；瓶片开工率84.2%，下降0.9个百分点。
需求	利空	聚酯开工率为89.9%，较上一报告期下降1.2个百分点。织机开工率为69.8%，下降0.2个百分点。长丝、短纤和瓶片开工率均下降，使聚酯开率回落。4月纺织服装出口同比、环比双增长，但增速不高。
成本	利空	6月OPEC+会议即将召开，市场预期将进一步增产。目前中国主港PX现货价格为852美元/吨，较上周涨30美元/吨，油价表现偏弱，不过本周PX价格仍较强。
库存	利多	截至5月30日，PTA社会库存451.2万吨，较上一报告期下降2.9万吨，去库速度跟前期相比显著放缓；PTA仓单数量变化不大。截至5月29日，乙二醇库存港口库存为57.7万吨，下降3.5万吨。短纤库存变化不大，长丝库存继续增加，但库存压力不大。
基差	中性	PX基差-78元/吨，有所走弱；PTA基差为166元/吨，小幅走强；乙二醇基差为136元/吨，小幅走强；短纤基差为116元/吨，小幅走强；瓶片基差-30元/吨，小幅走弱。
利润	利空	PX加工费282美元/吨，有所上升。PTA现货加工费354元/吨，小幅下降。油制乙二醇生产亏损，变化不大。聚酯各主要品种的生产利润均明显下降，短纤利润降幅更为明显。



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

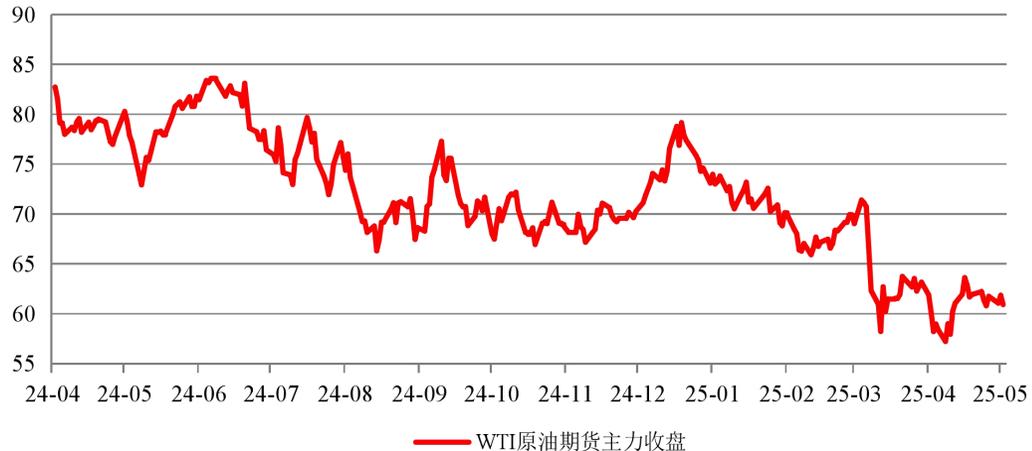
聚酯产业链价格数据



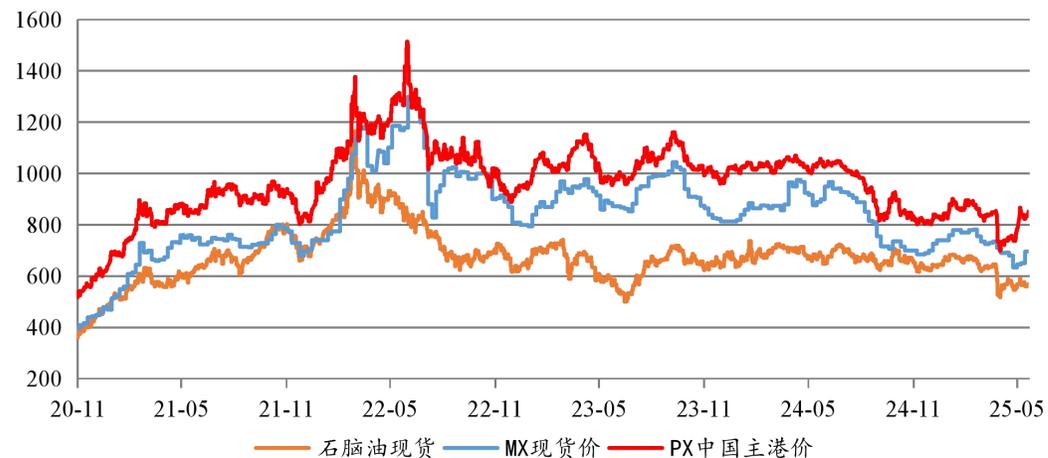
美国关税政策使油价反复波动

聚酯产业链品种价格普遍回落

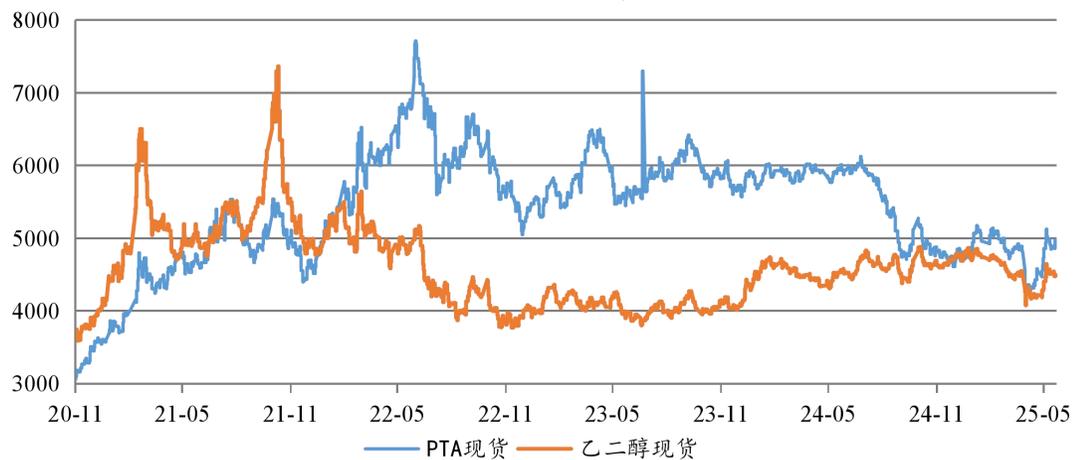
WTI原油主力合约收盘价



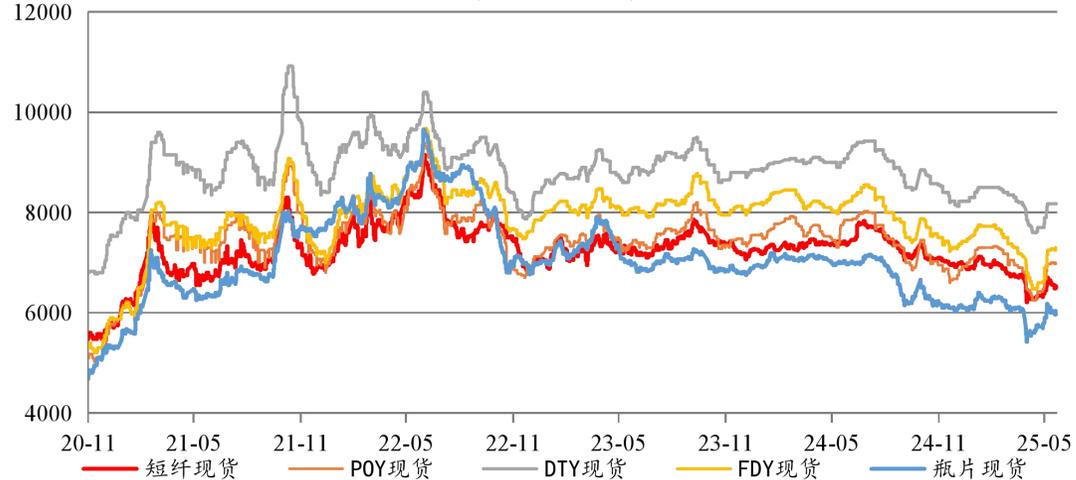
石脑油、MX和PX现货价格



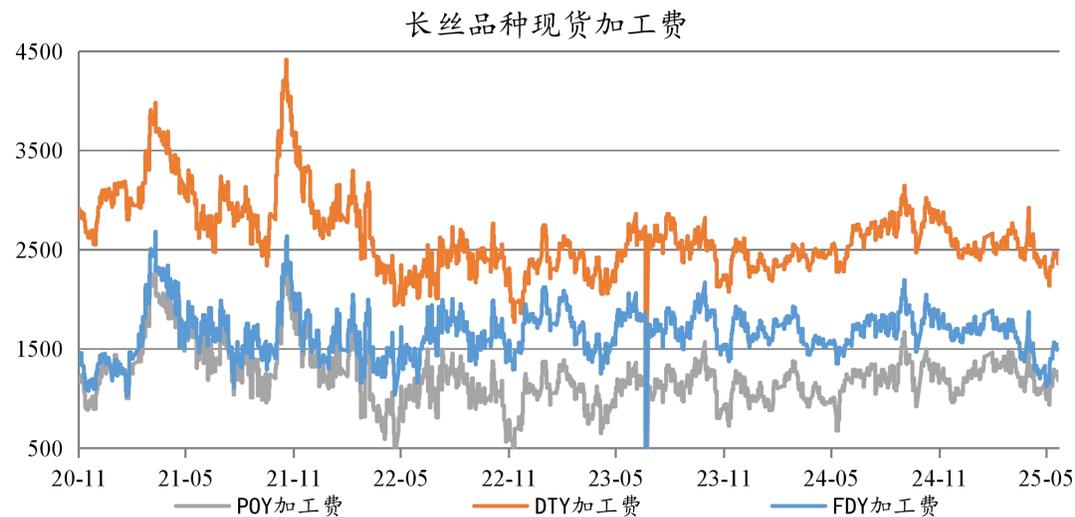
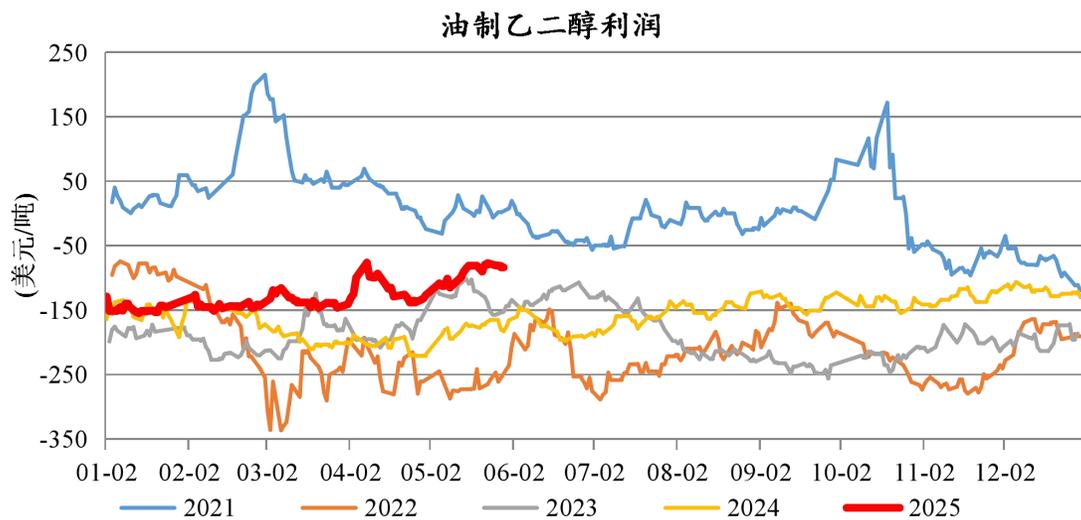
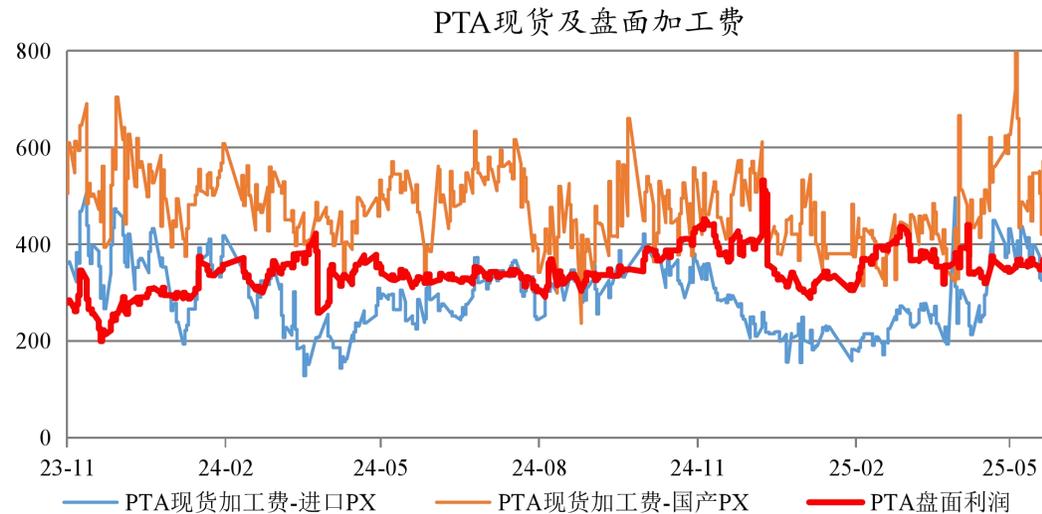
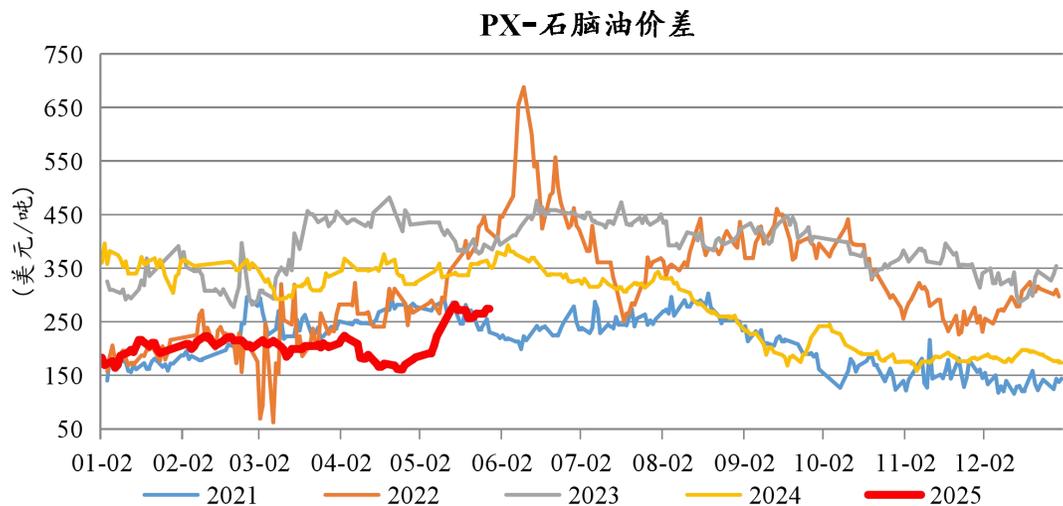
PTA和乙二醇现货价



主要聚酯品种现货价格

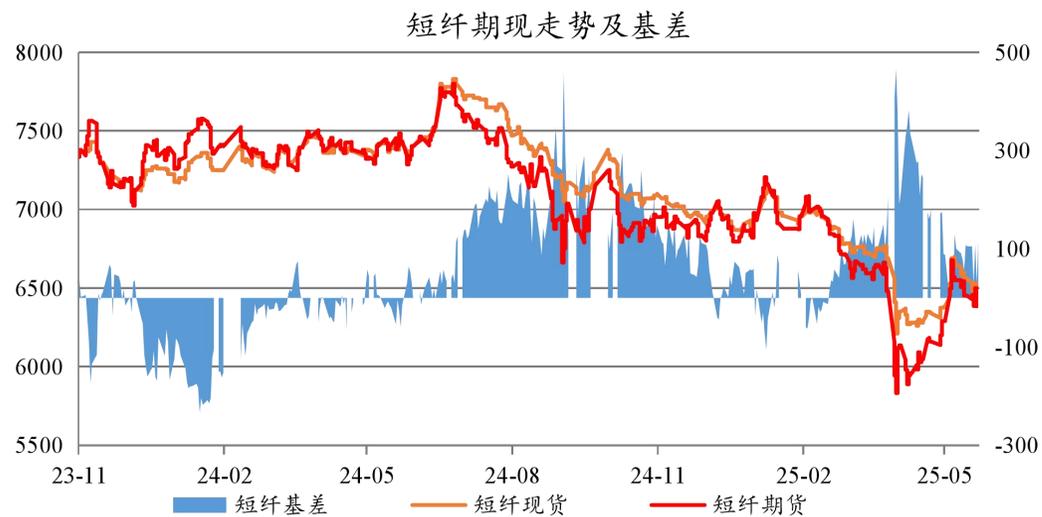
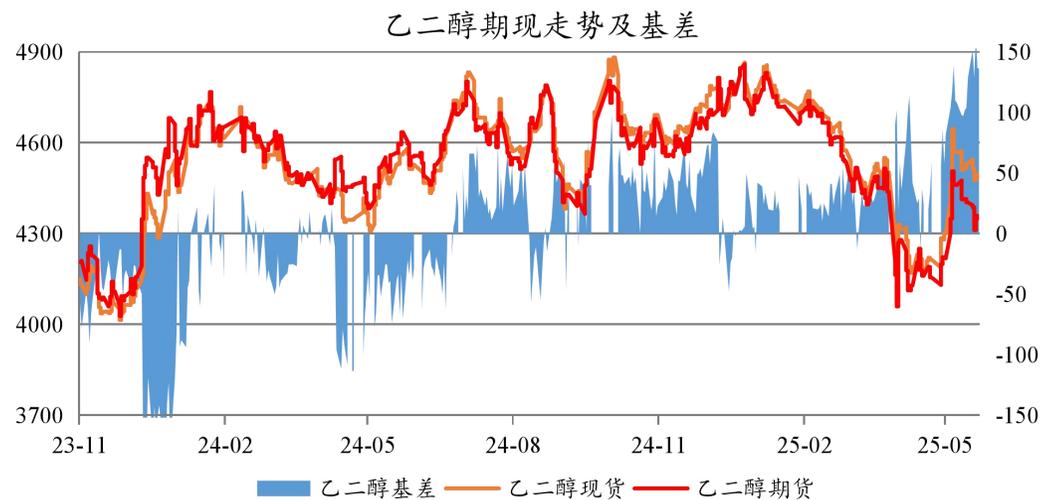
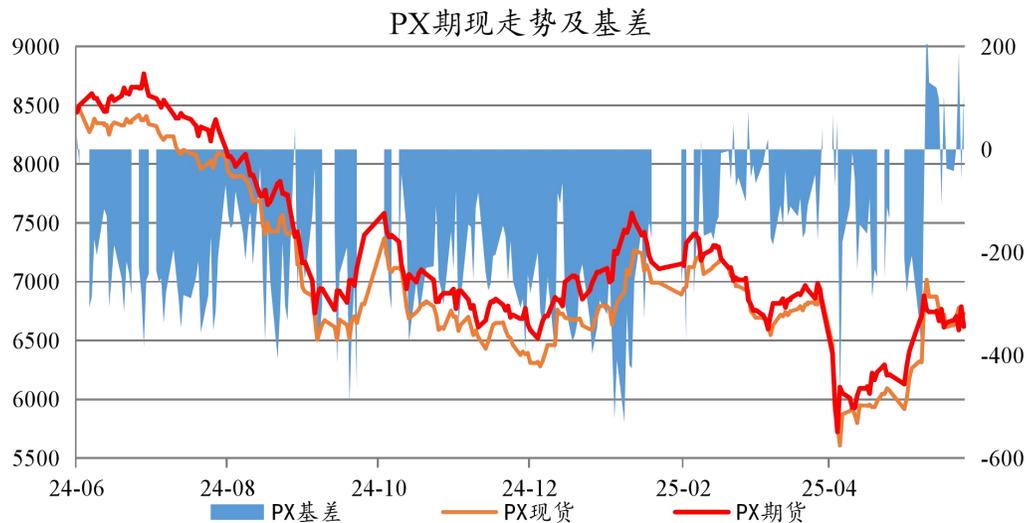


PX利润小幅上升 长丝利润下降





产业链基差走势分化 总体变化不大





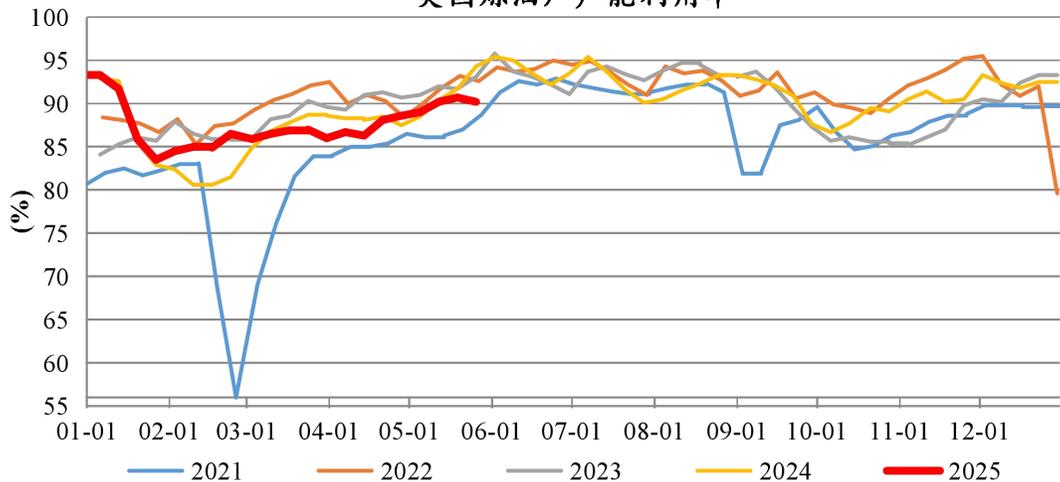
02

基本面数据

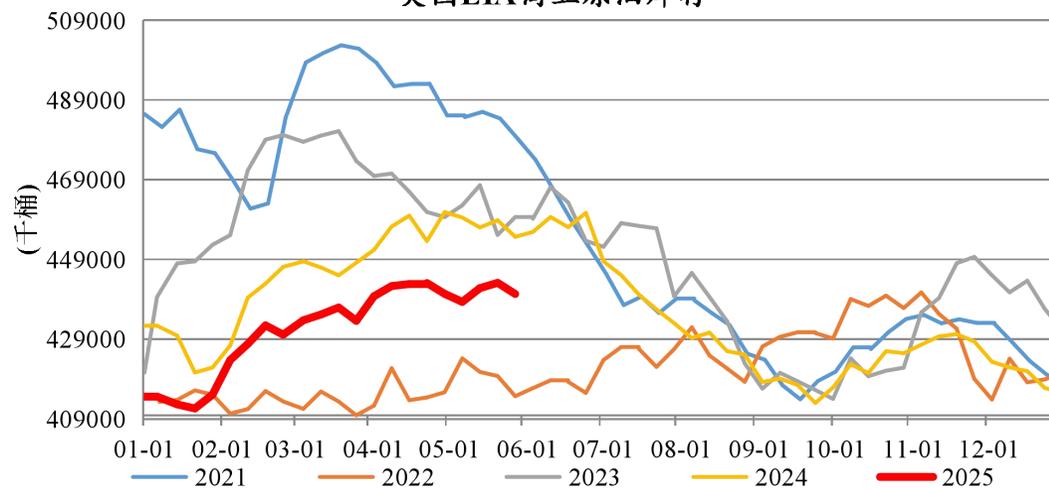


美国炼油厂开工率小幅下降 原油和汽油库存小幅下降

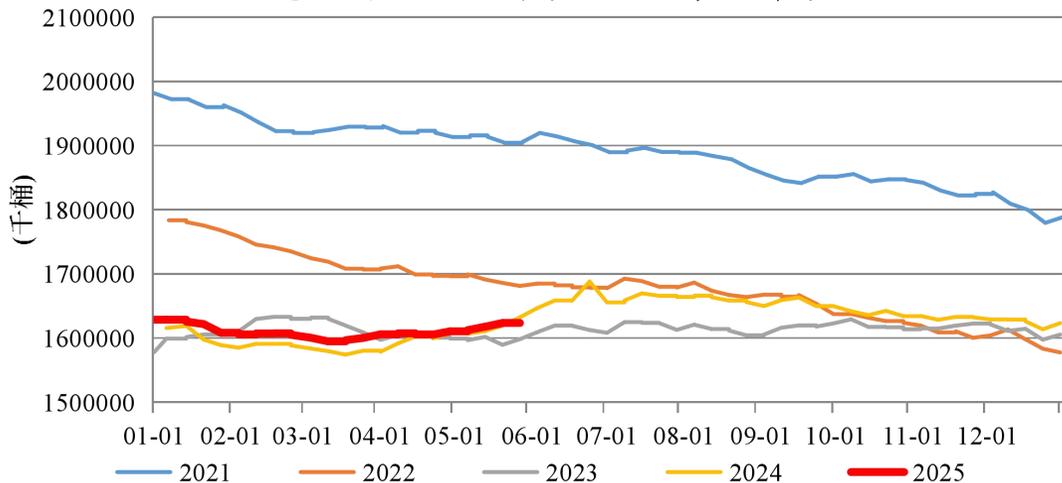
美国炼油厂产能利用率



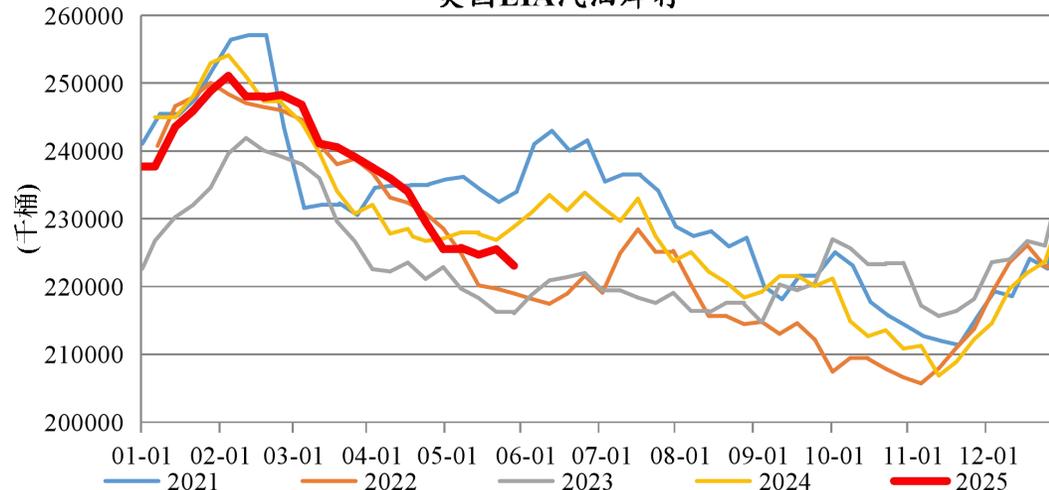
美国EIA商业原油库存



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年度供应和需求小幅上调，供应过剩量小幅下降

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	10255	10327	10376	10373	10366	10404	10428	10453	10446	10488	10530	10502	10412
同比变化	141	89	63	64	97	134	142	137	242	169	193	177	137
全球需求	10220	10462	10283	10257	10294	10447	10394	10379	10428	10331	10403	10562	10372
同比变化	164	176	118	69	5	102	26	73	119	34	100	190	98
库存变动	34	-135	93	116	72	-43	34	73	17	157	128	-60	41

5月6日，EIA月报显示：对2025年度供需调整不大，2025年度供需均小幅上调，需求上调幅度略大，供应过剩量略有调减；2026年全球原油供应上调，需求下调，过剩量增加。尽管OPEC+在逐步放开自愿限产，但EIA对原油产量的调整并不大，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10275/10412/10542万桶/日，同比+73/+137/+130万桶/日，较上月预期值调整0/+2/+8万桶/日；预计2024/25/26年全球油品需求量分别为10274/10372/10462万桶/日，同比+59/+98/+91万桶/日，较上月调整0/+7/-7万桶/日。



2026年原油供应小幅上调、需求小幅下调，过剩量增加

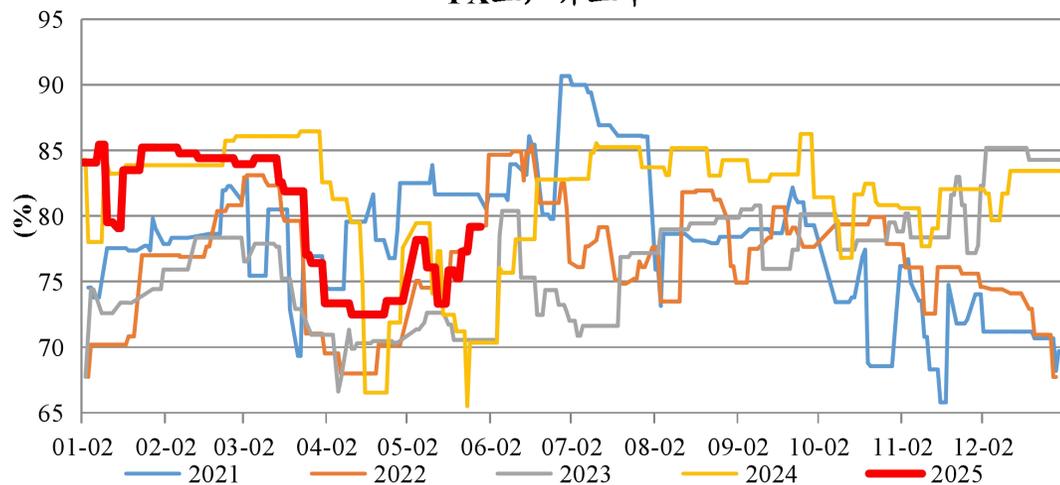
2026年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10451	10495	10490	10511	10510	10560	10568	10568	10561	10587	10628	10581	10542
同比变化	196	168	115	137	144	156	140	115	115	99	98	79	130
全球需求	10277	10560	10416	10366	10381	10552	10497	10473	10526	10385	10482	10636	10462
同比变化	57	99	133	108	87	105	103	93	98	53	79	75	91
库存变动	174	-66	75	145	129	8	71	95	35	202	147	-55	80

本次EIA报告对2024-2026年度的供需预测调整较小，2026年度的全球原油需求预估调整偏利空。与上月预估数据相比，本次报告将2025年度原油供应上调2万桶/日，需求上调了7万桶/日；将2026年度原油供应上调8万桶/日，需求下调7万桶/日。2024年供应过剩1万桶/日，4月份预估过剩1万桶/日；2025年供应过剩41万桶/日，4月预估过剩45万桶/日；2026年供应过剩80万桶/日，4月预估过剩66万桶/日。

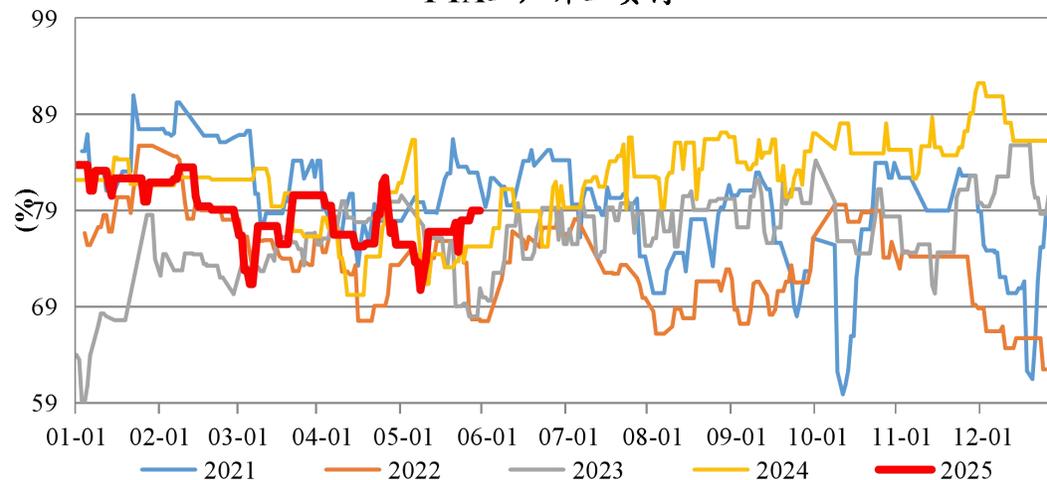


PX和PTA开工率上升 价格小幅回落

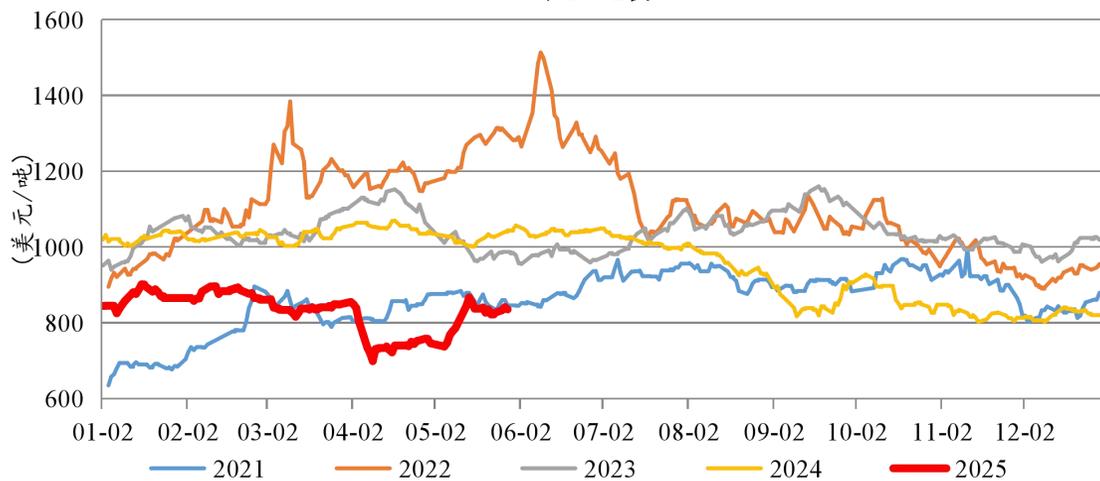
PX工厂开工率



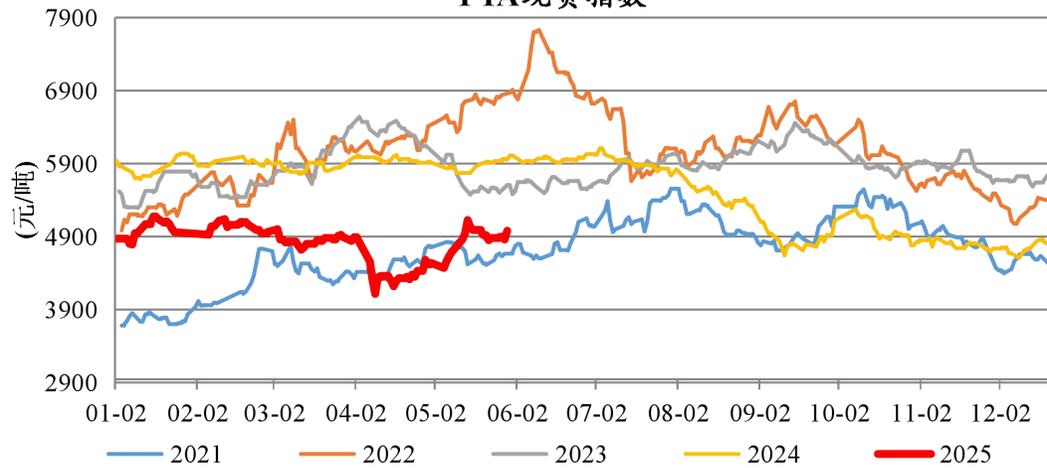
PTA工厂开工负荷



PX外盘现货



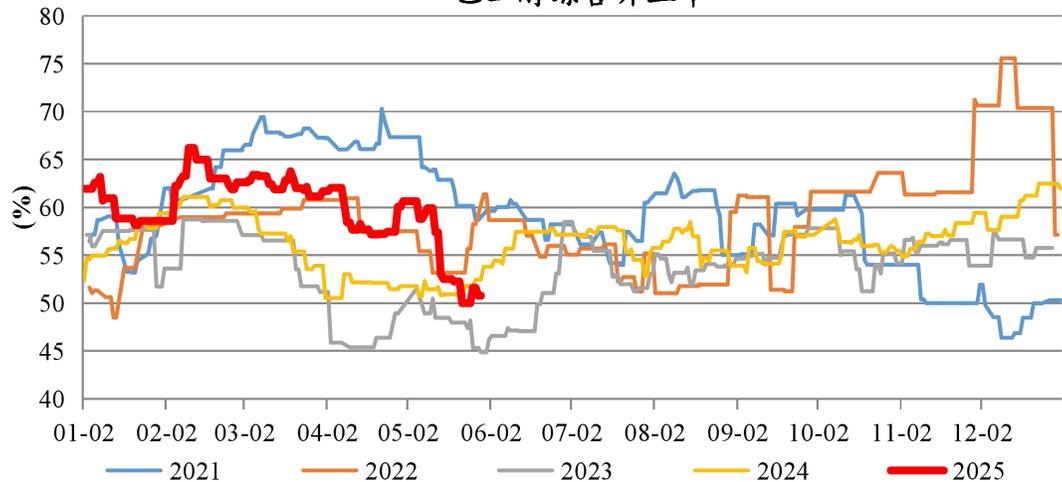
PTA现货指数



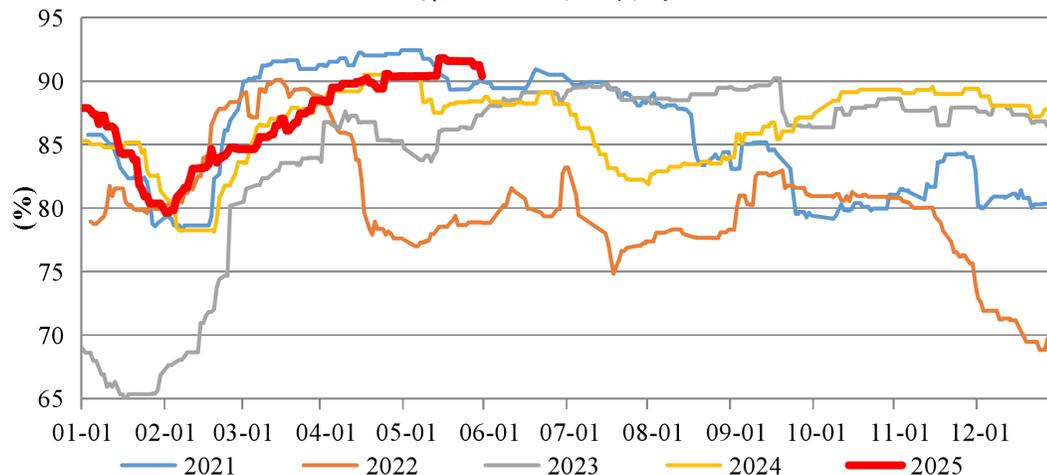


乙二醇开工率小幅上升仍偏低 聚酯开工率小幅下降

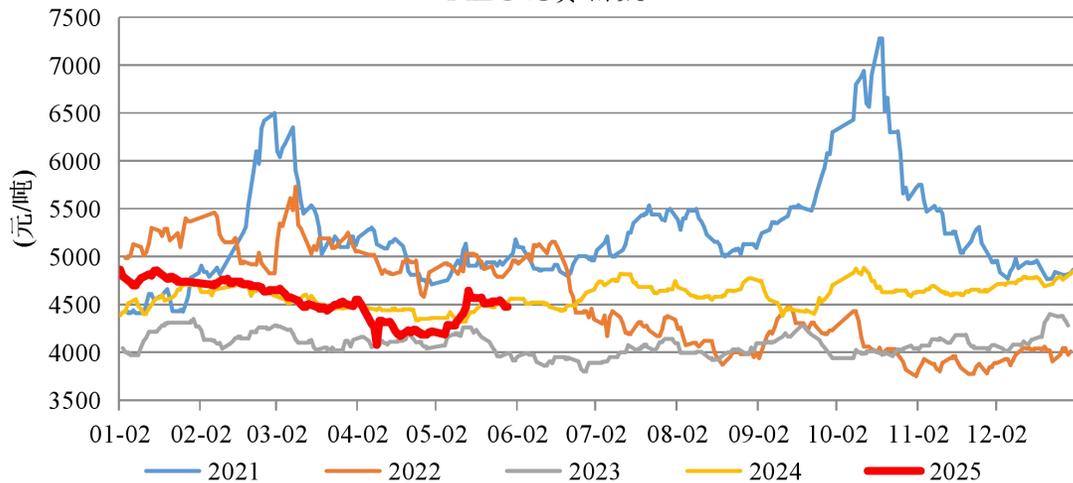
乙二醇综合开工率



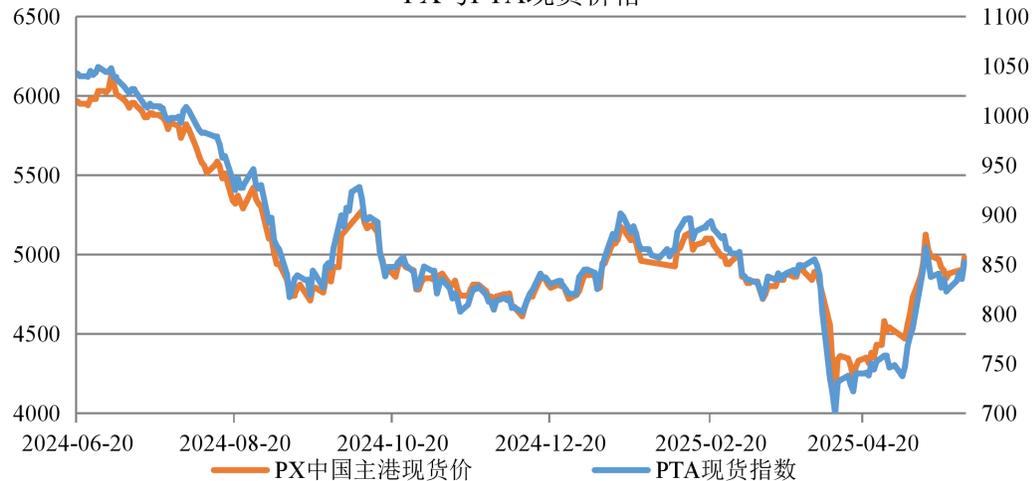
聚酯工厂开工负荷



MEG现货指数



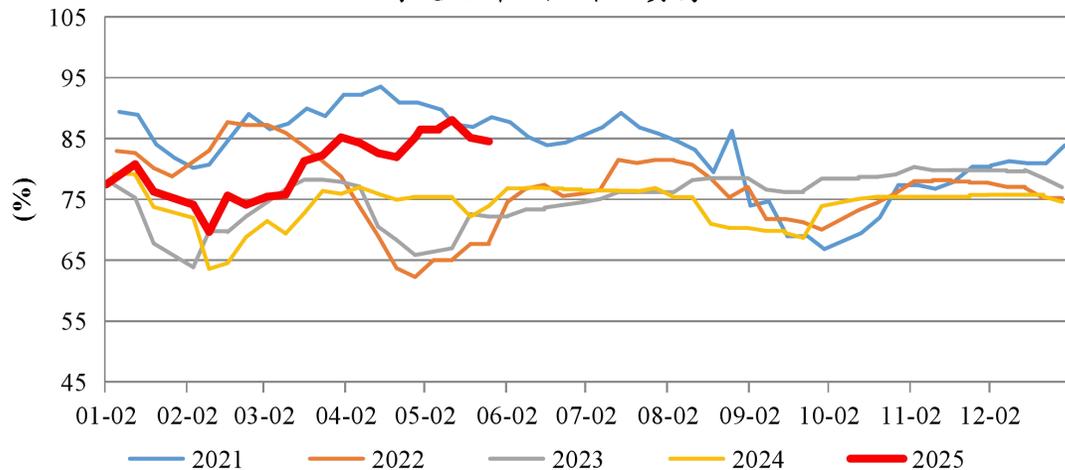
PX与PTA现货价格



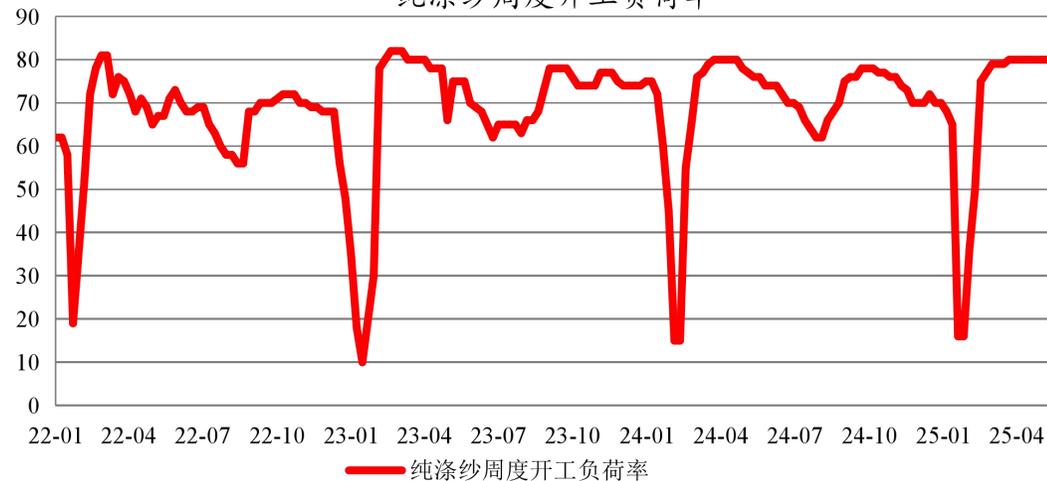


短纤开工率小幅下降 纯涤纱和织机开工率下降

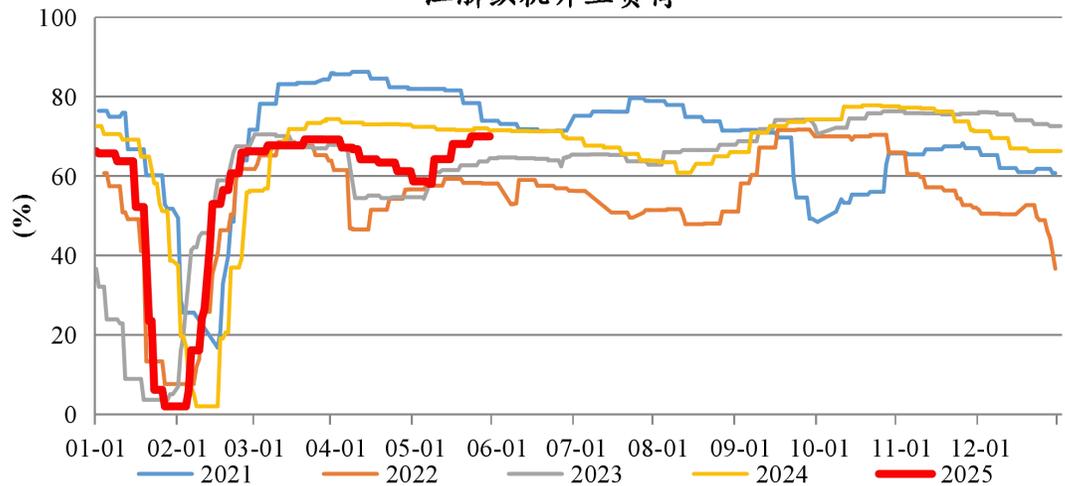
涤纶短纤工厂开工负荷



纯涤纱周度开工负荷率



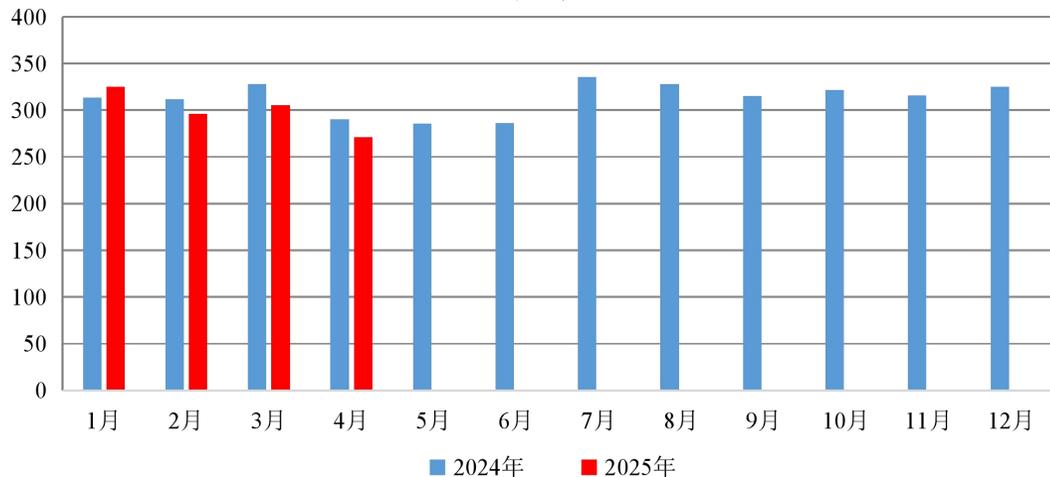
江浙织机开工负荷



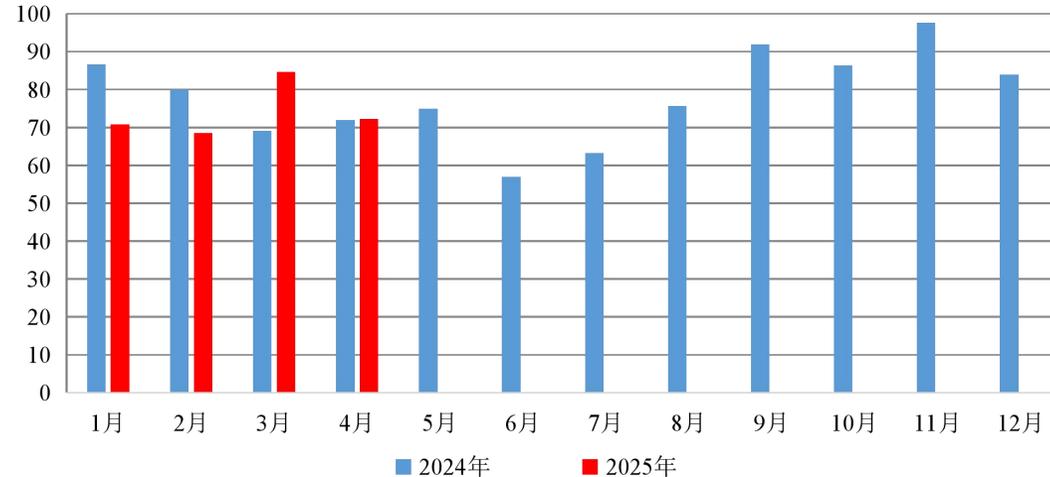


4月国内PX产量环比同比均下降 PX进口量环比下降

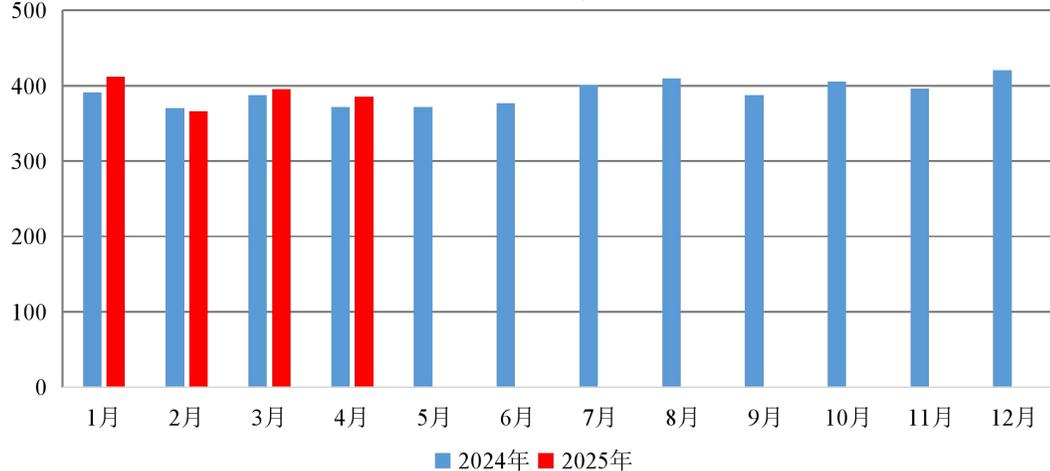
PX月度产量



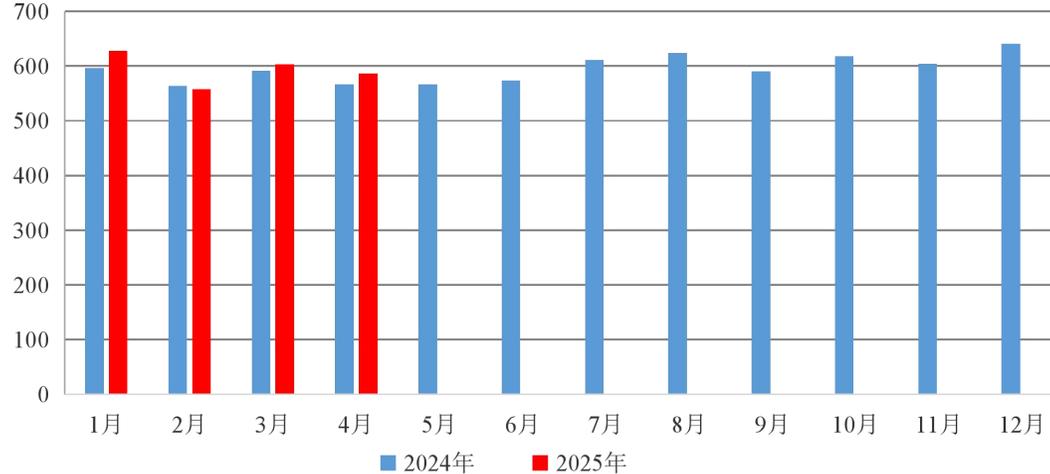
PX进口量



PX月度消费量

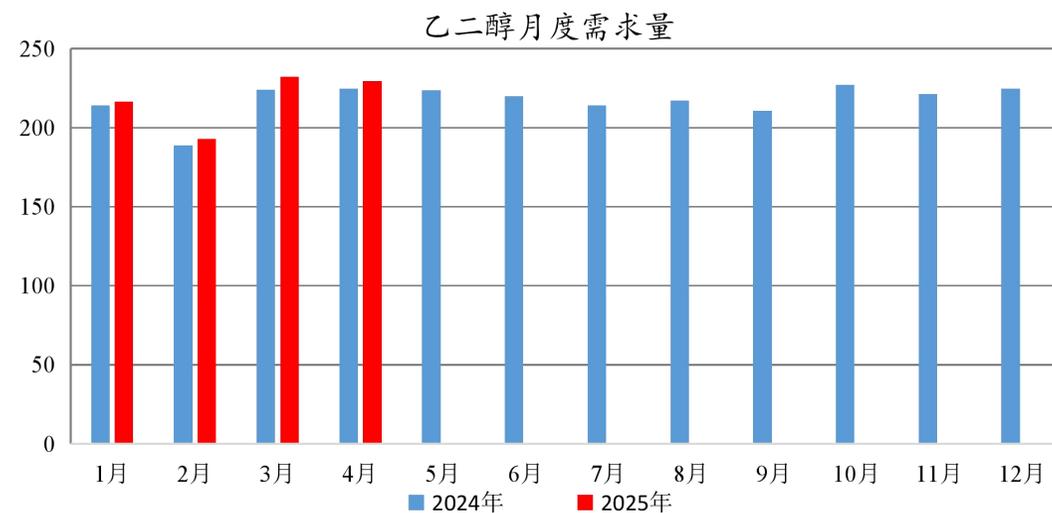
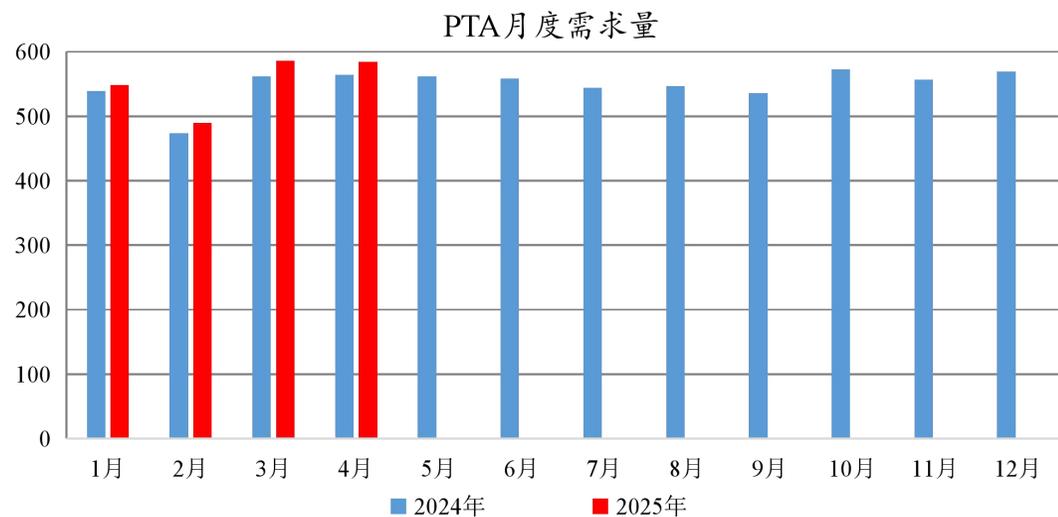
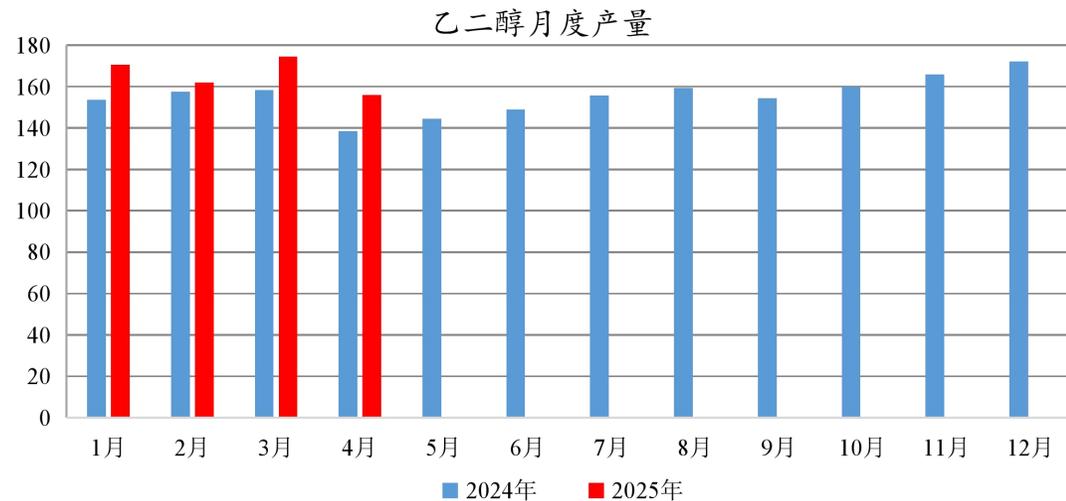


PTA月度产量



4月乙二醇产量环比下降同比上升

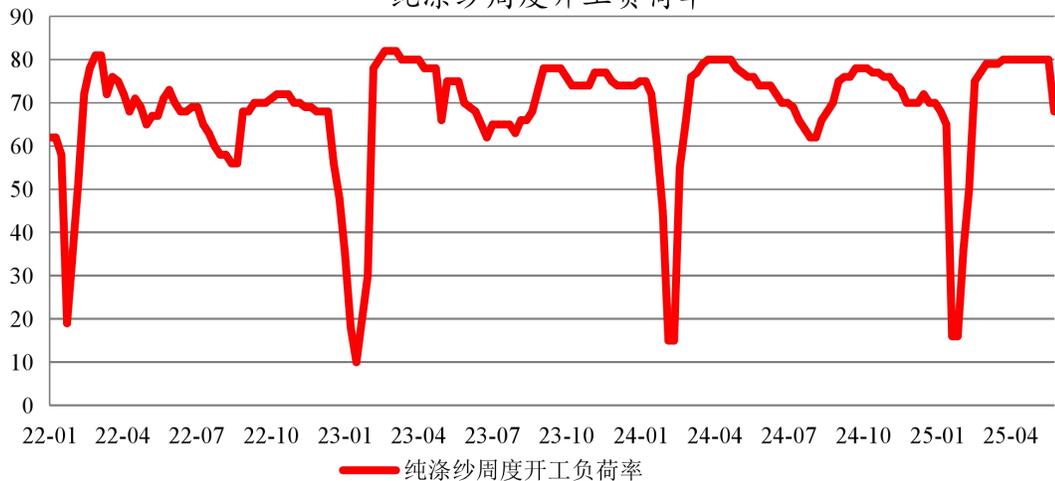
聚酯原料需求或将转弱



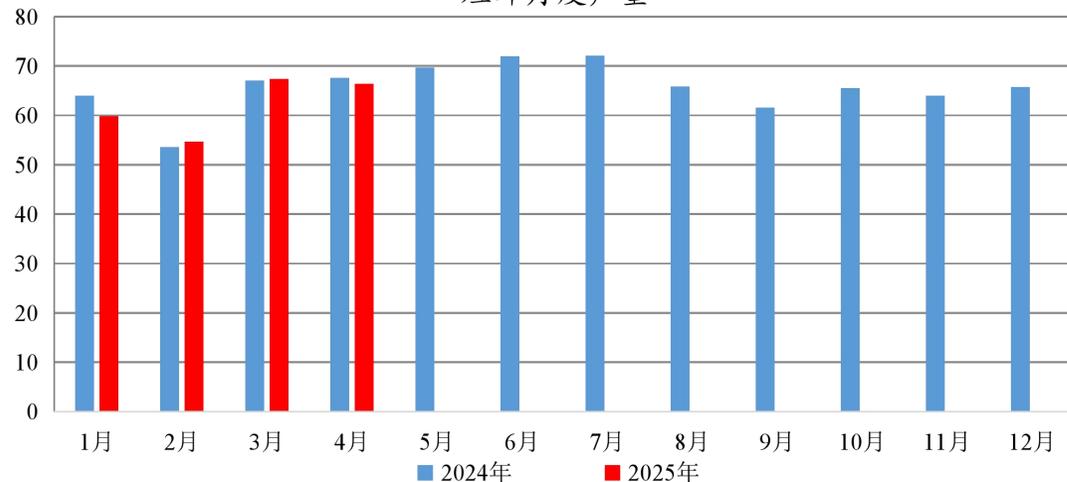


4月短纤产量保持稳定 短纤需求或将转弱

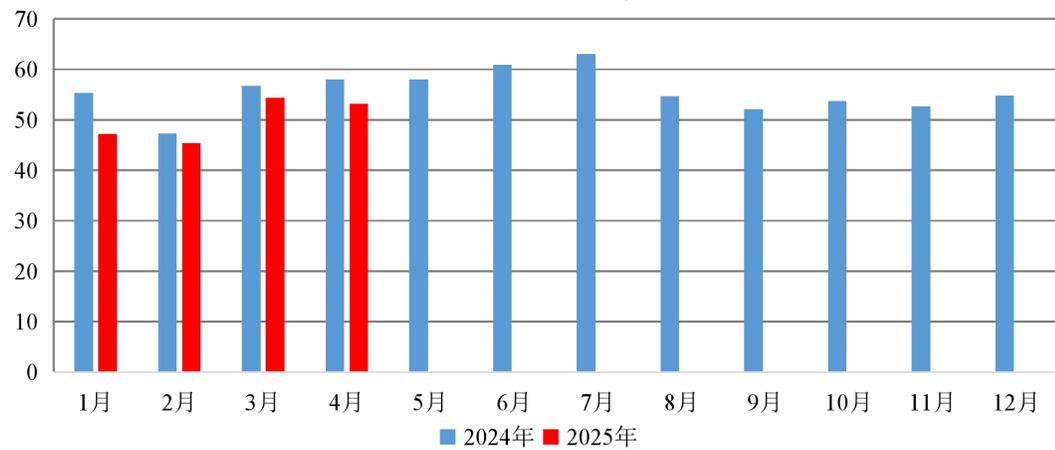
纯涤纱周度开工负荷率



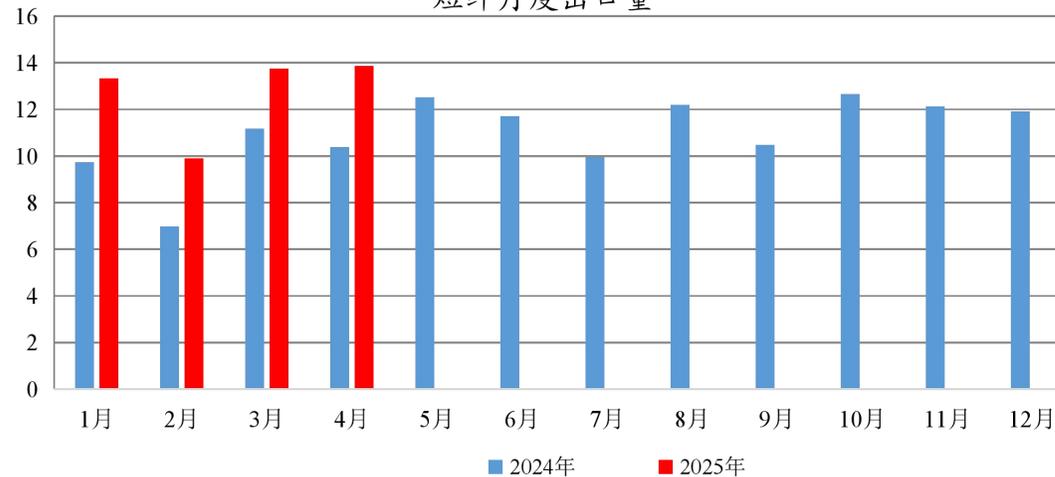
短纤月度产量



短纤月度消费量



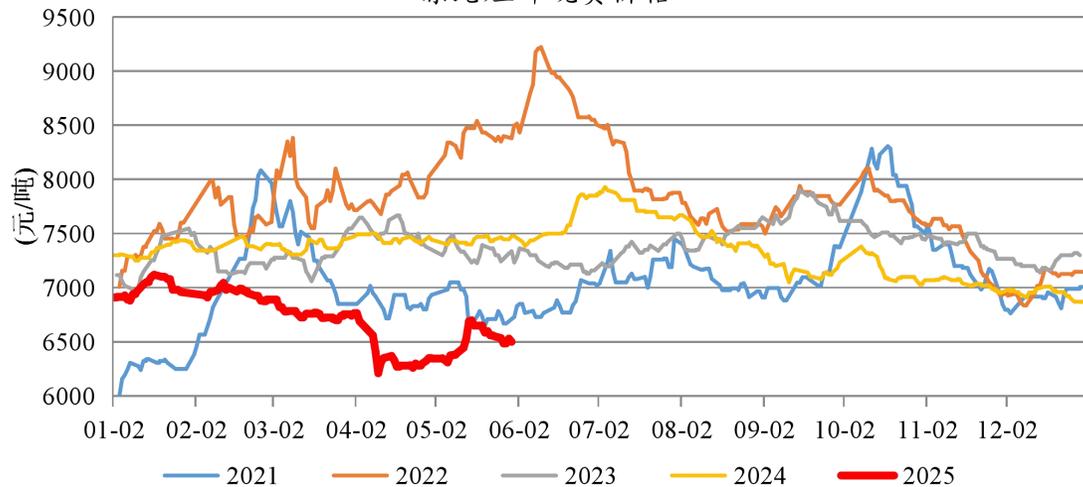
短纤月度出口量



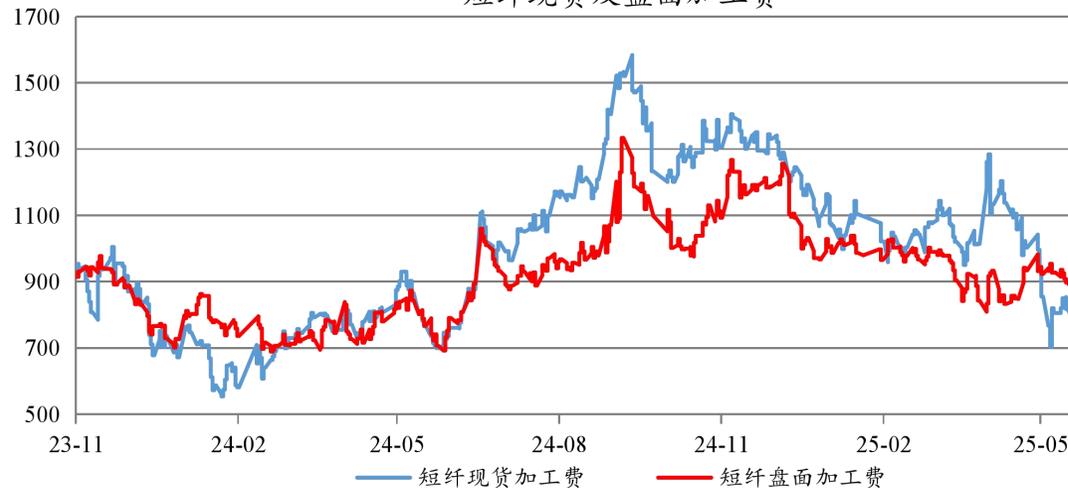


短纤现货价格下行 现货利润再次下探

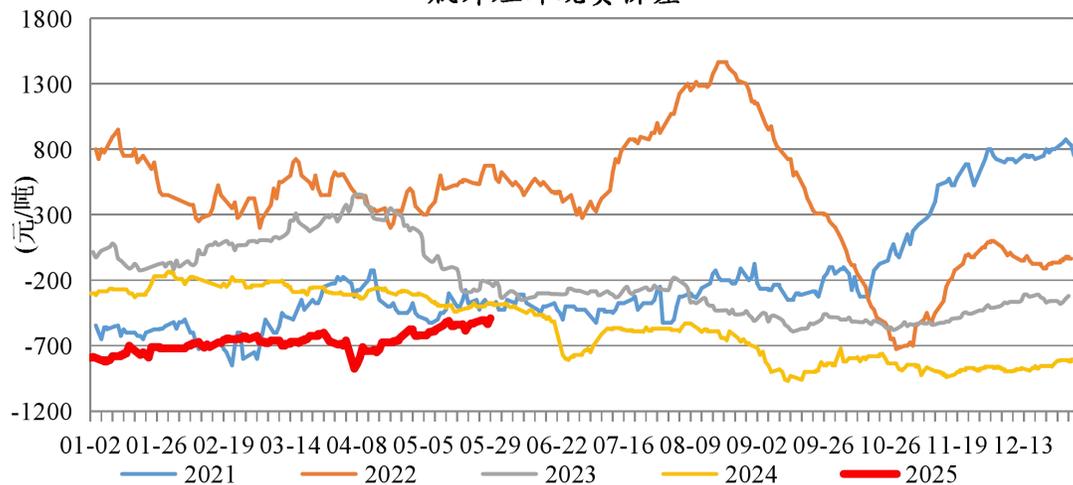
涤纶短纤现货价格



短纤现货及盘面加工费



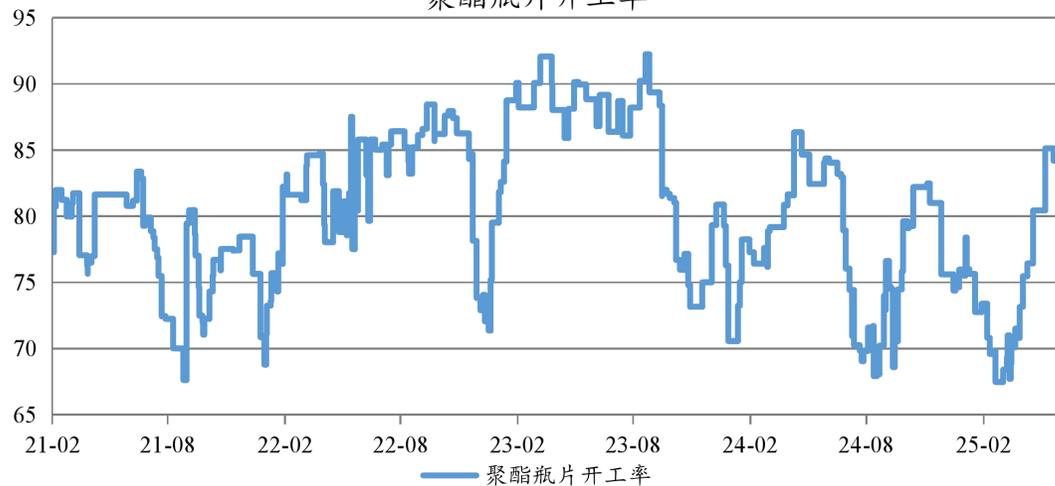
瓶片短纤现货价差



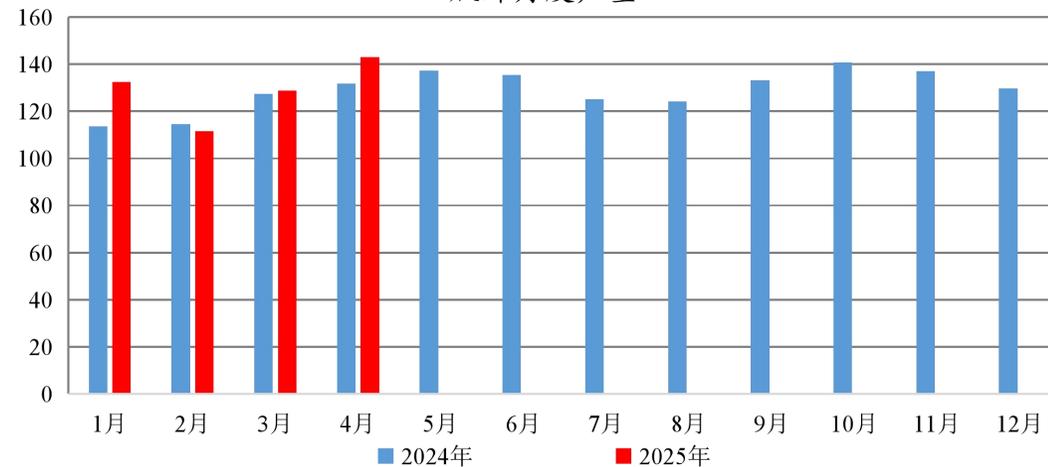


瓶片开工率小幅下降 瓶片现货加工费再度下降

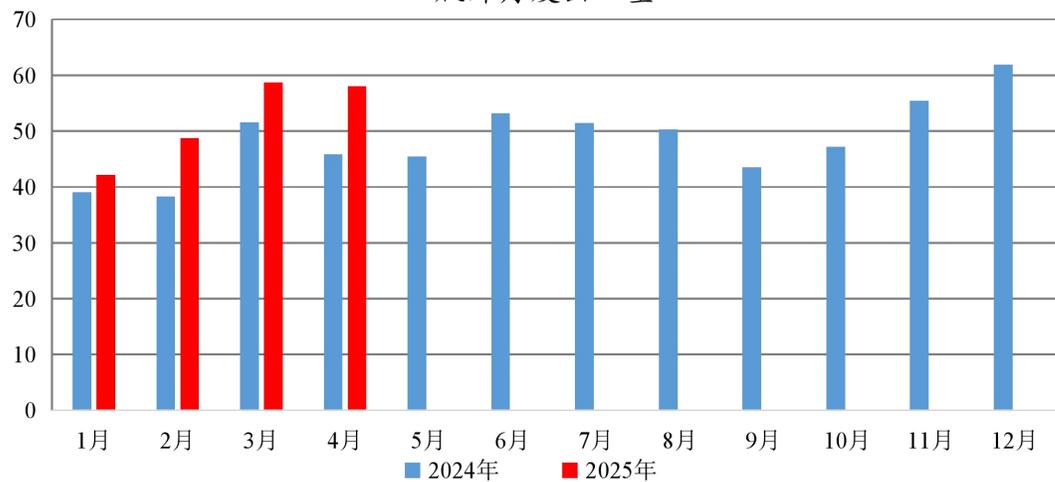
聚酯瓶片开工率



瓶片月度产量



瓶片月度出口量

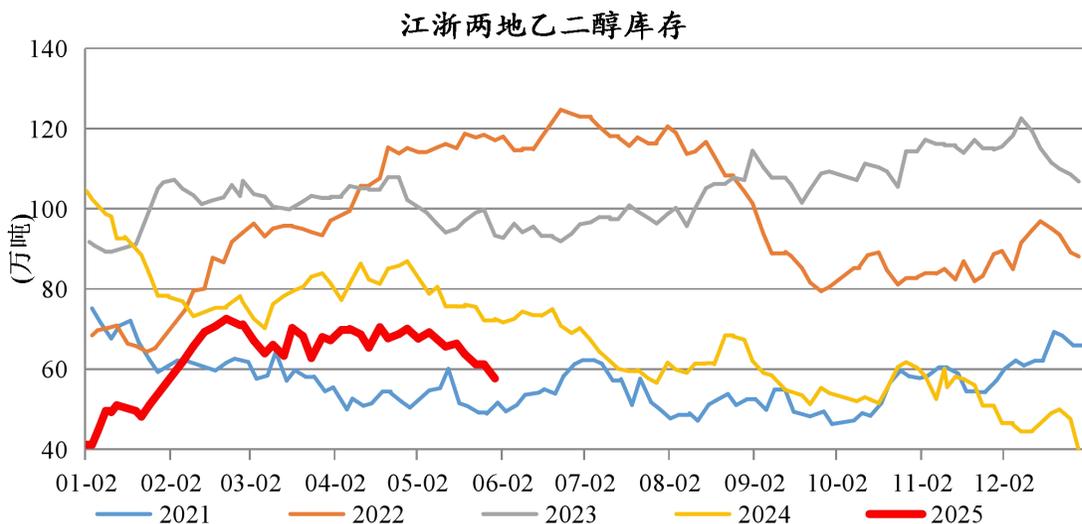
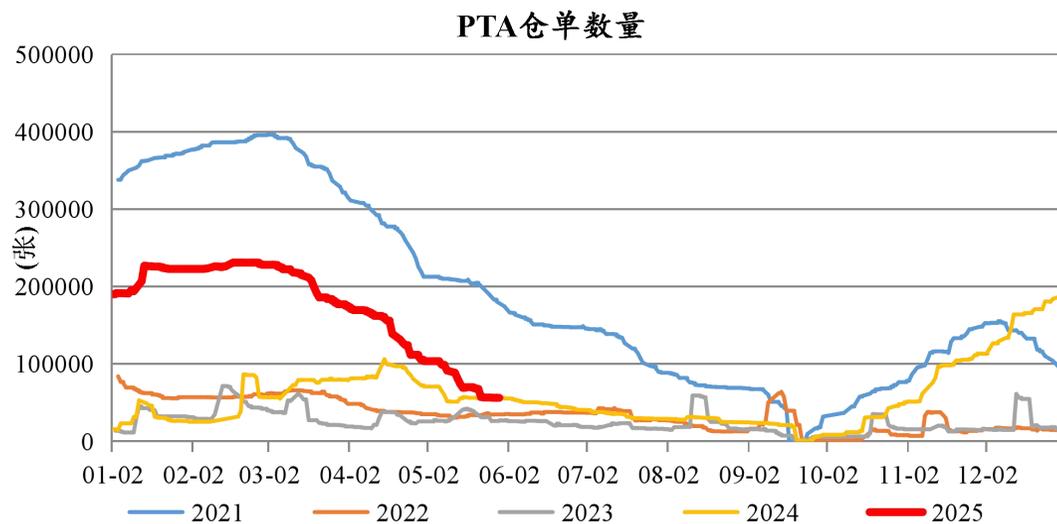
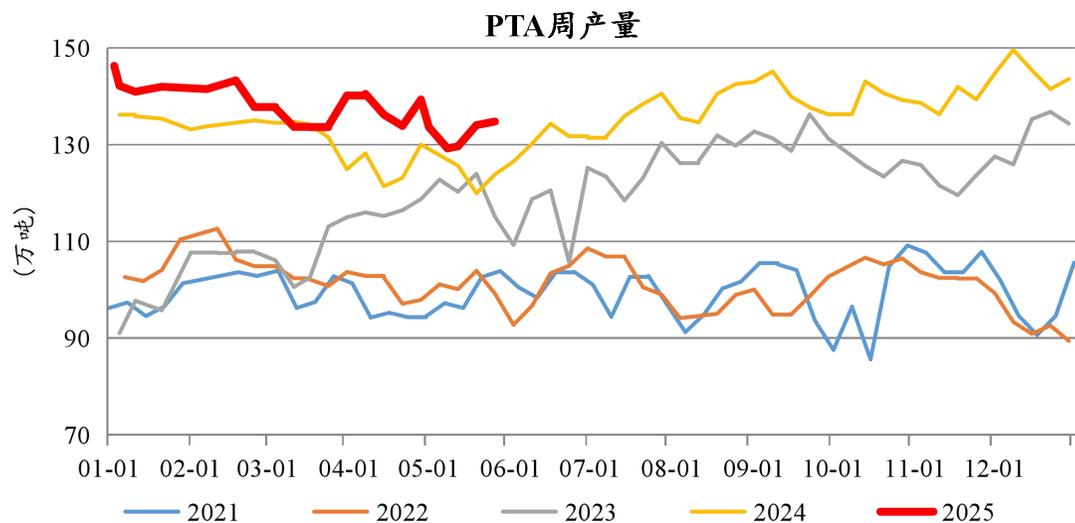


瓶片现货及盘面加工费





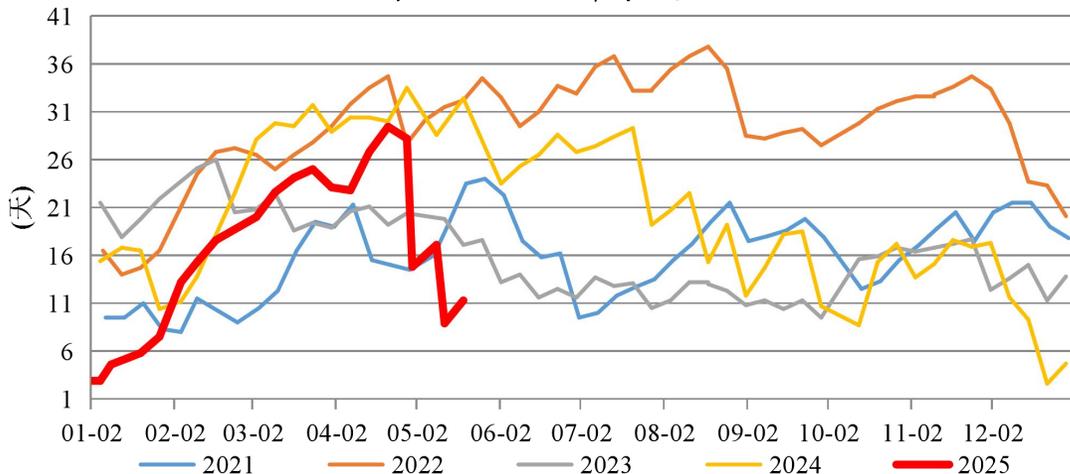
PTA周产量略有上升 PTA去库速度明显放缓



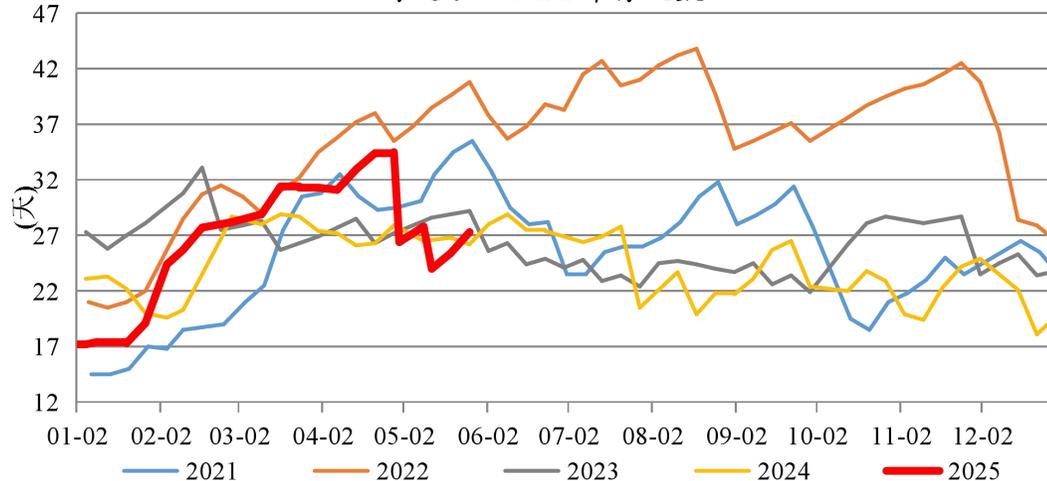


长丝库存继续上升但库存压力不大 短纤库存变化不大

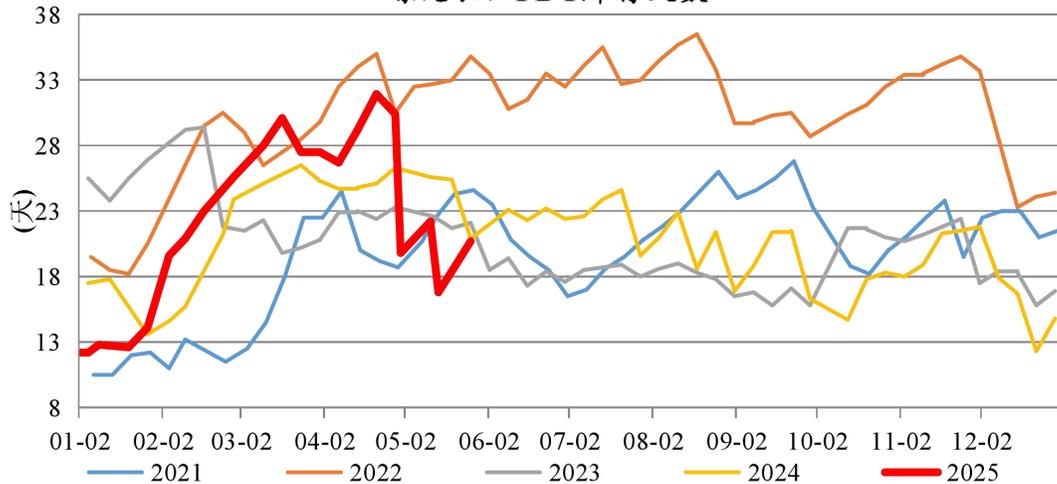
涤纶长丝POY库存天数



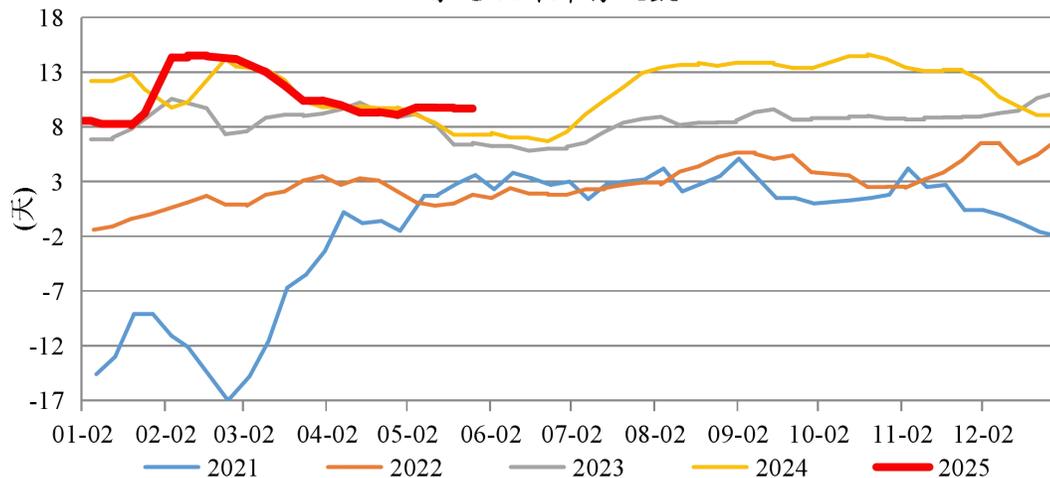
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数

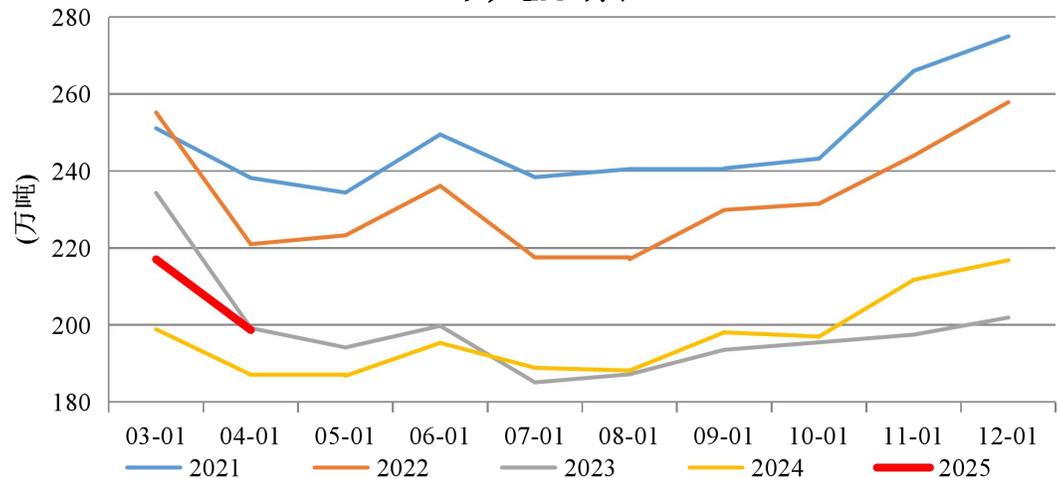


涤纶短纤库存天数

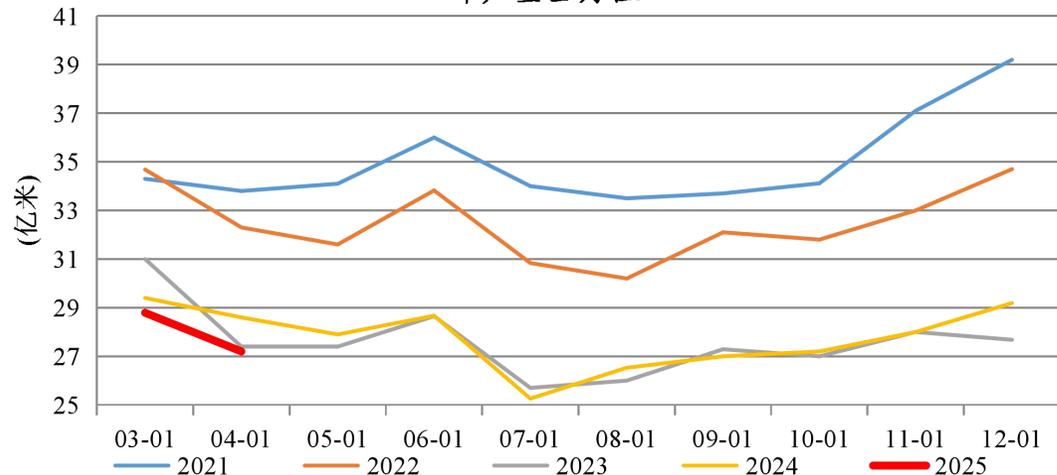


纱线产量表现尚可 坯布产量偏弱

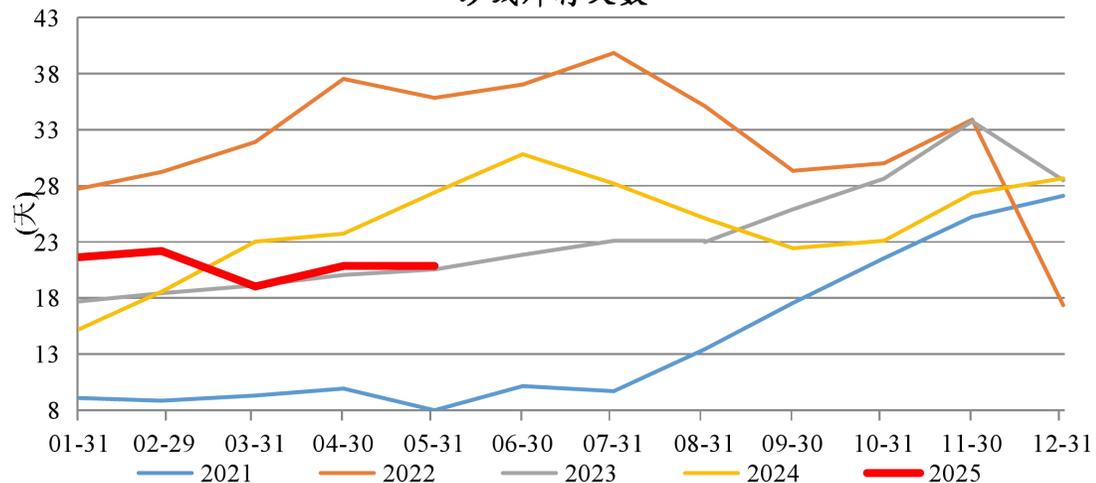
纱产量当月值



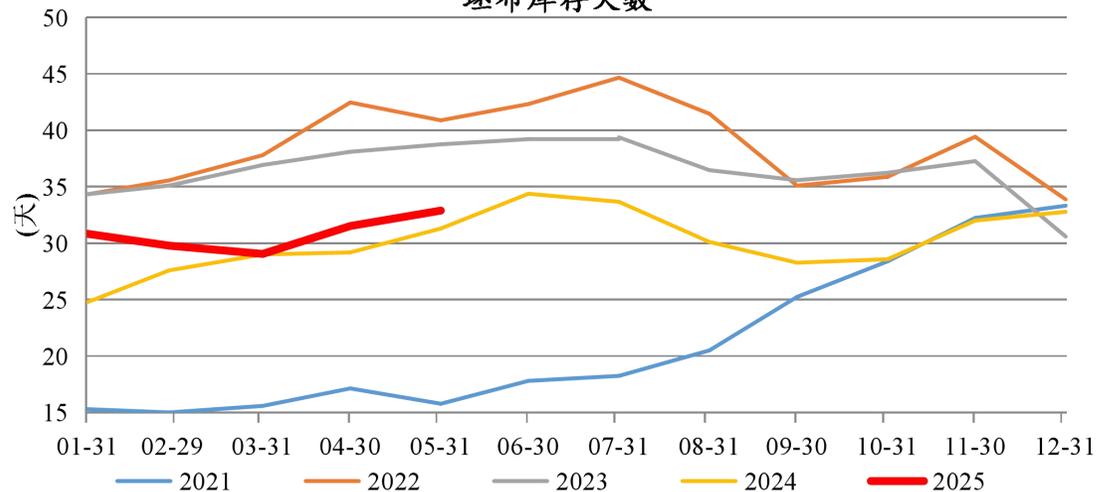
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





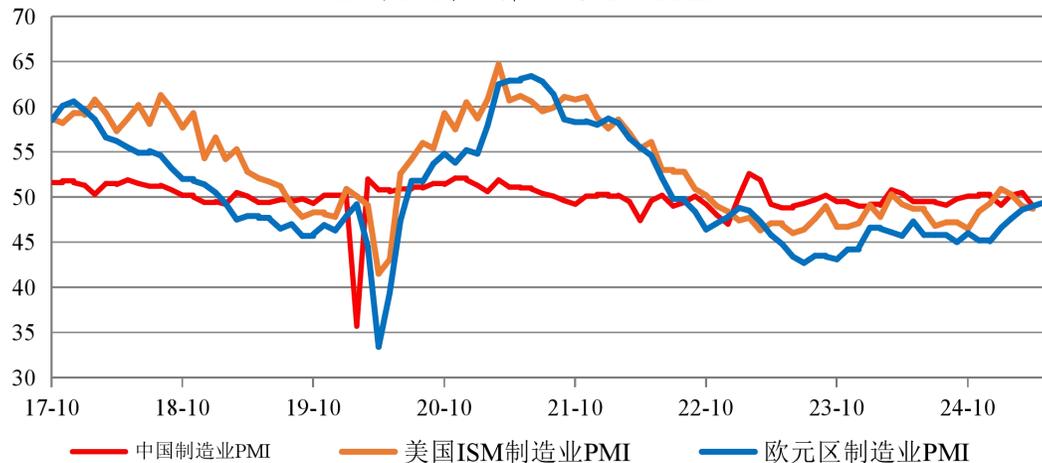
03

宏观及终端需求情况

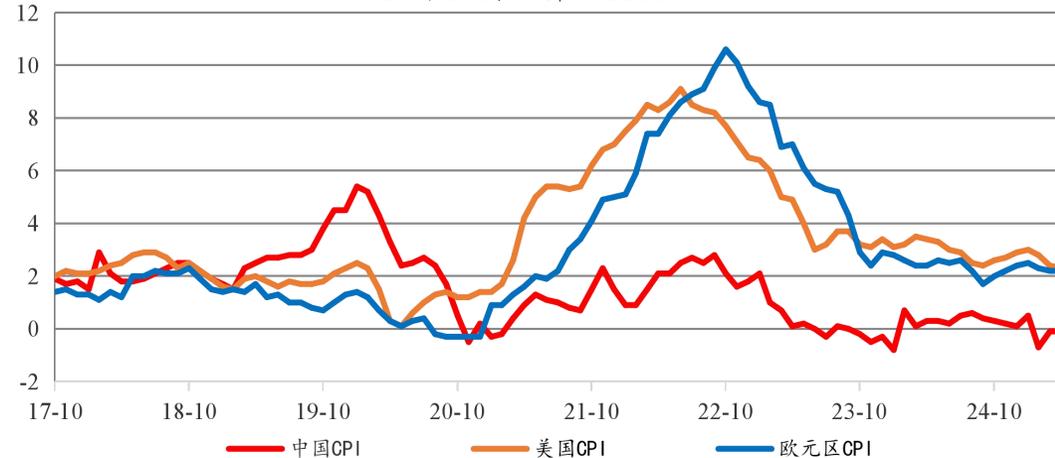


美国法院对美“对等关税”政策的裁定出现极限反转

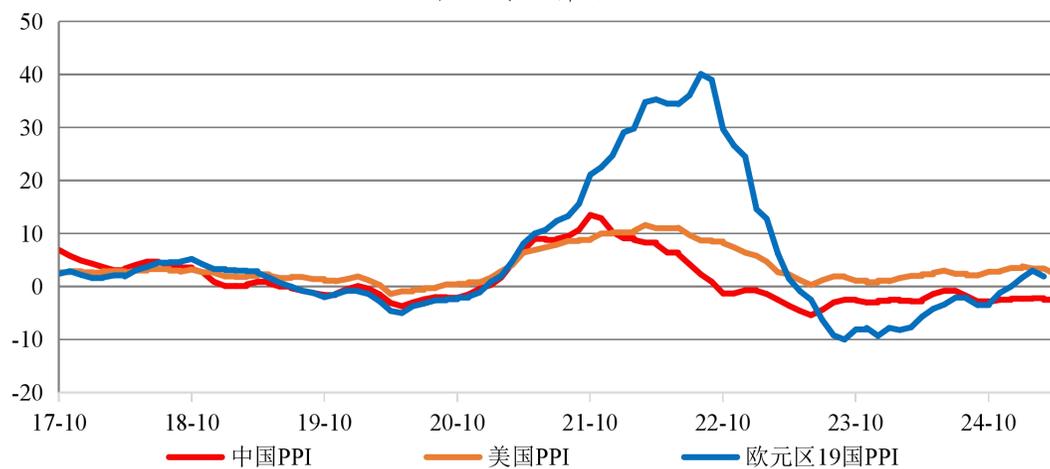
全球主要经济体制造业PMI



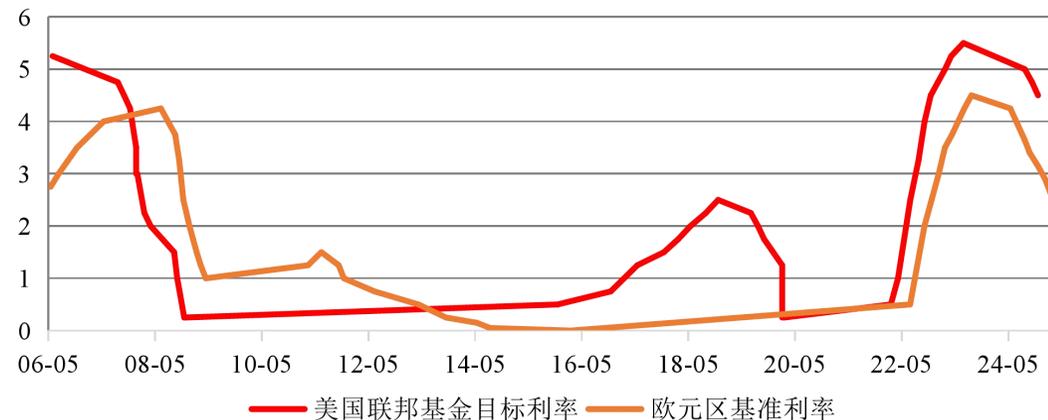
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



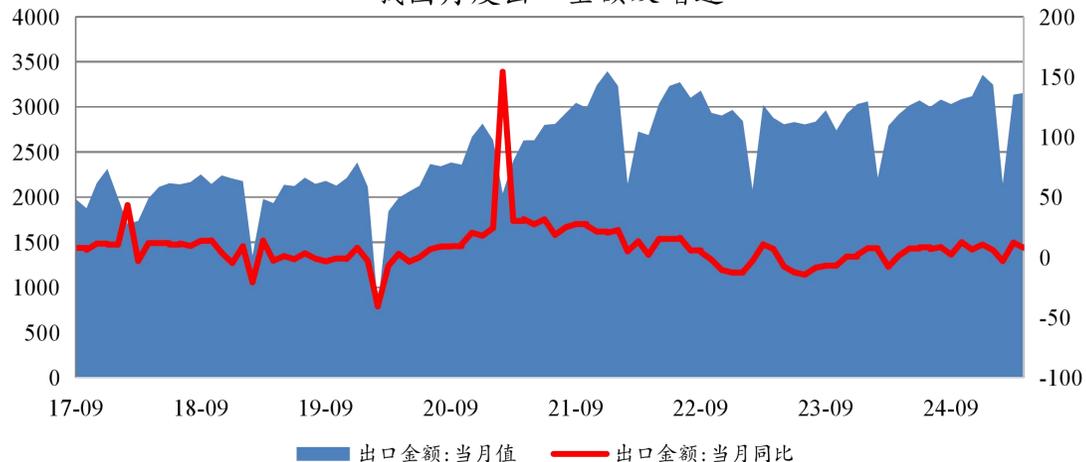
美联储和欧元区基准利率



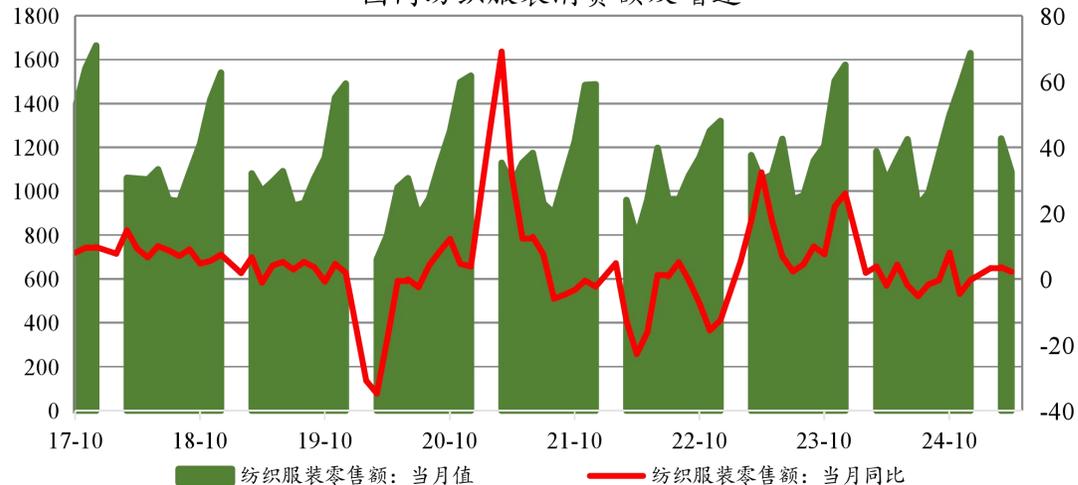


4月我国出口同比增长8.1% 纺织服装出口同比低增长

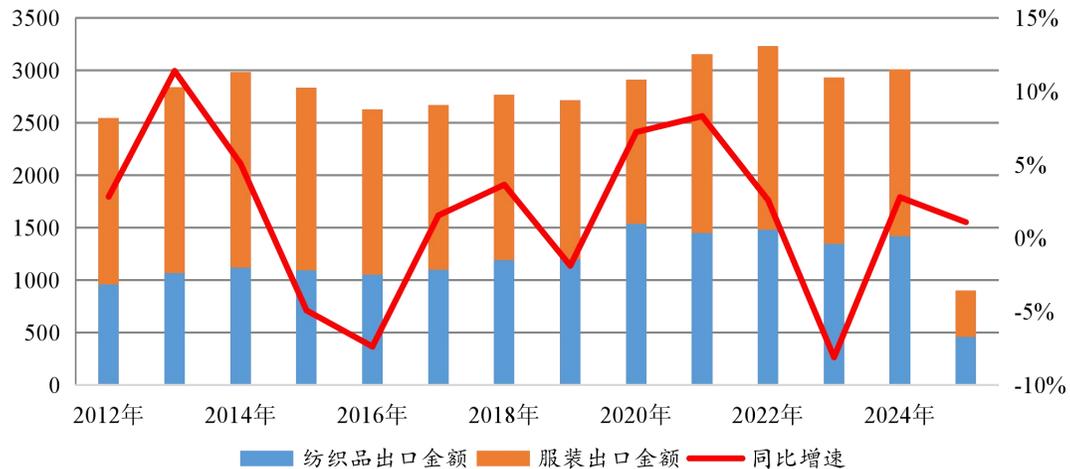
我国月度出口金额及增速



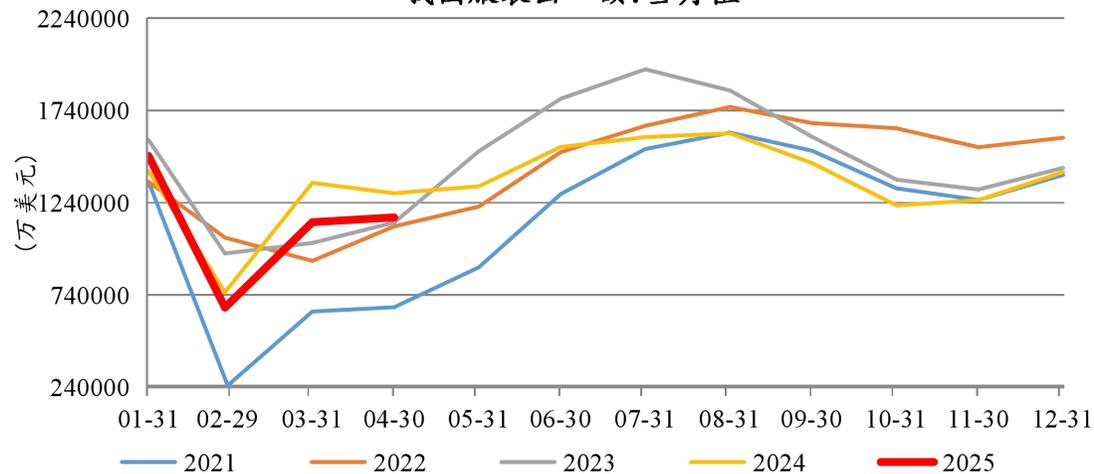
国内纺织服装消费额及增速



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