



聚酯产业链周报

国际油价震荡偏强，产业链价格继续上涨

2025年6月20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	以色列和伊朗冲突持续，国际原油价格反复波动，震荡上行。聚酯产业链价格继续上涨，PX和PTA现货价格创今年以来新高，现货价格表现强于期货；短纤价格在聚酯产业链中相对更强。截至6月20日收盘，PX509合约收于6780元/吨，周涨224元/吨，周涨幅3.42%；TA509合约价格收于4782元/吨，周涨130元/吨，周涨幅2.79%；EG2509合约收于4334元/吨，周涨73元/吨，周涨幅1.71%；PF508合约收于6480元/吨，周涨138元/吨，周涨幅2.18%；PR509合约收于5972元/吨，周涨140元/吨，周涨幅2.4%。
运行逻辑	中东冲突持续，对原油供应主要存在两个方面的潜在不利影响：一是伊朗自身原油产量和出口中断；霍尔木兹海峡被封锁。因装置检修，PX和PTA开工率下降，有两套合计产能规模670万吨/年PTA装置停车检修，PTA开工率降幅较大。聚酯开工率小幅提升，织机开工率仍延续小幅下降的趋势。PTA周产量数据小幅下降，下周产量将出现明显下降，社会库存小幅下降。乙二醇开工率继续上升，油制开工率上升，煤制开工率保持稳定，乙二醇港口库存小幅下降。短纤和长丝库存普遍下降，产业链需求好于预期。
推荐策略	原油价格震荡偏强，本周涨幅并不大，聚酯产业链价格继续上涨，多数品种涨幅超过原油，前期持续弱于原油的局面得以改善。PTA开工率降幅较大，除了来自成本端的支撑，供需变动也偏强。预计聚酯产业链短期仍会维持较强的走势，不过需要注意产业链需求仍有转弱的可能。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	利多	PX开工率为82.7%，下降0.4个百分点；PTA周产量为146万吨，较上一报告期下降1.1万吨；PTA最新开工率为78.6%，下降5个百分点。乙二醇开工率继续上升，乙二醇开工率为57.9%，较上周上升3.5个百分点，油制开工率61.5%，煤制开工率52.7%，油制显著提升，煤制开工率稳定；短纤开工率85.1%，上升1.6个百分点；瓶片开工率82.5%，下降1.3个百分点。
需求	中性	聚酯开工率为90%，较上一报告期上升0.4个百分点。织机开工率为67.6%，下降0.7个百分点。聚酯开工率小幅上升，好于预期；但织机开工率仍延续下降趋势，产业链需求仍在显现转弱迹象。
成本	利多	中东冲突持续，油价在上周上涨之后表现仍较强。本周PX价格表现较强，截至6月19日，中国主港PX现货价格为904美元/吨，创今年以来新高。
库存	利多	截至6月20日，PTA社会库存444.7万吨，较上一报告期下降3.5万吨，库存上周小幅上升后再度下降；PTA仓单数量减少，PTA基差走强有利于期现套利头寸获利了结。截至6月19日，乙二醇库存港口库存为53.7万吨，下降2.7万吨。短纤和长丝库存普遍下降，显示出下游需求仍较好。
基差	中性	PX基差-14元/吨，先走强后回落，变化不大；PTA基差为232元/吨，先走强后回落，基差仍较强；乙二醇基差为8元/吨，明显走弱；短纤基差为26元/吨，明显回落；瓶片基差70元/吨，小幅走弱。
利润	利空	PX加工费241美元/吨，小幅上升。PTA现货加工费314元/吨，明显下降。油制乙二醇生产亏损，利润状况继续走弱，煤制乙二醇利润仍小幅上升，利润状况较好。聚酯各主要品种的生产利润明显回落，聚酯原料成本上升更为明显，尽管聚酯品种价格上涨，即时利润仍走弱。



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

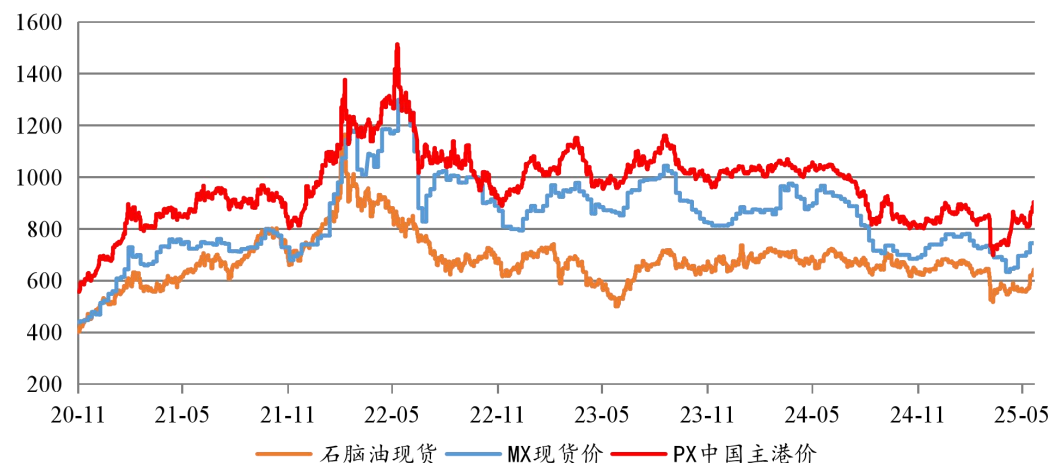


中东冲突持续 油价推升聚酯产业链品种价格

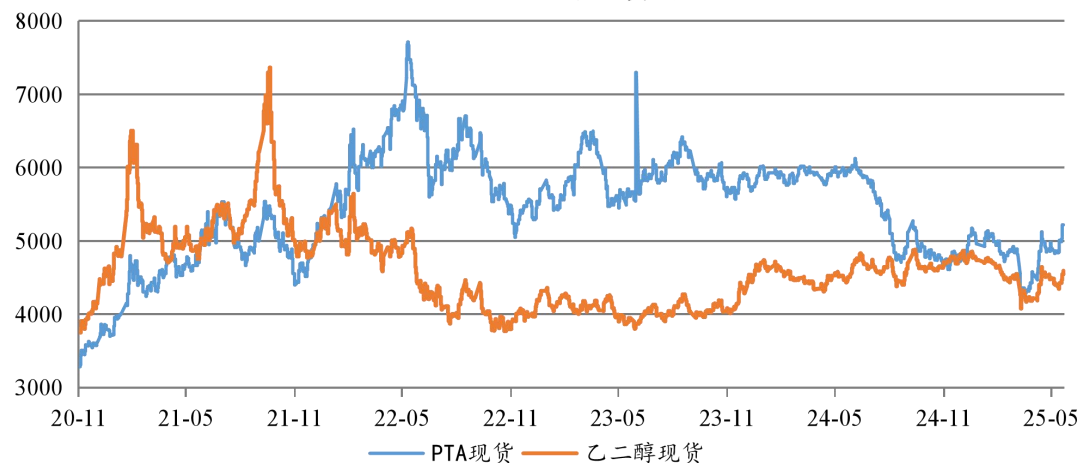
WTI原油主力合约收盘价



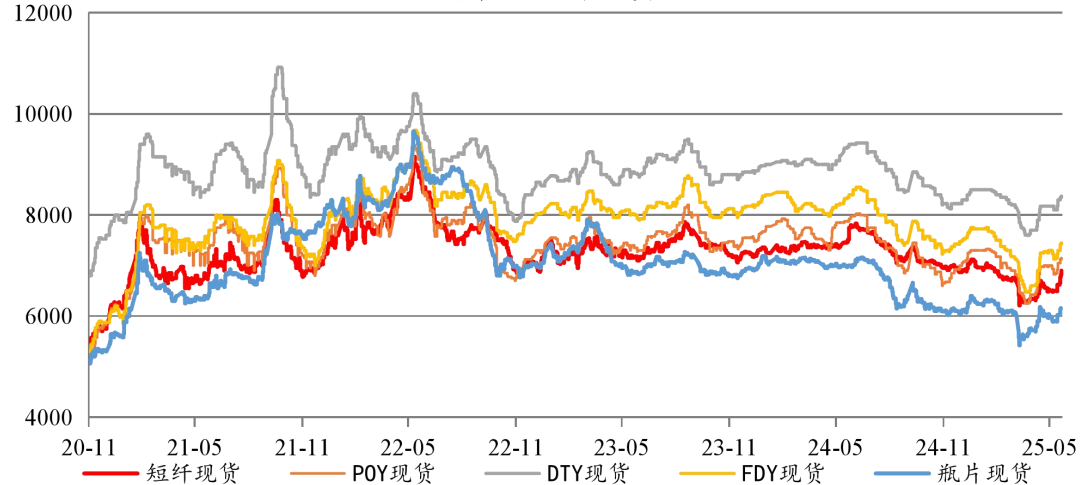
石脑油、MX和PX现货价格



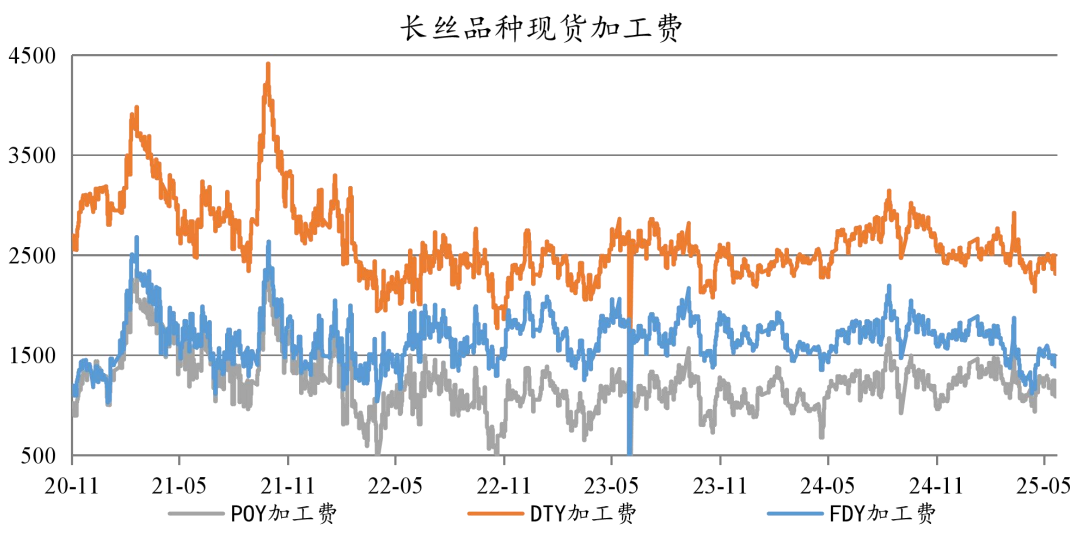
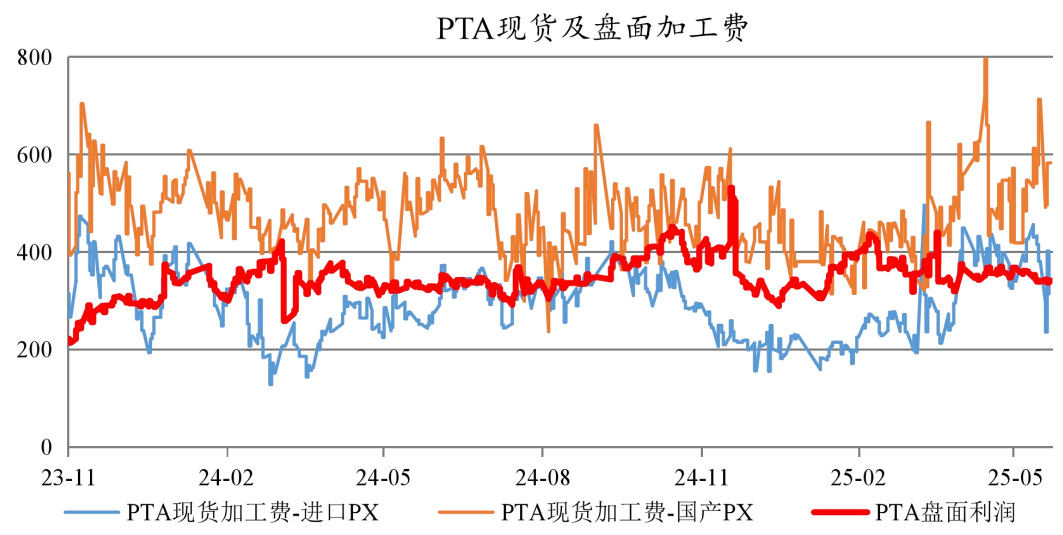
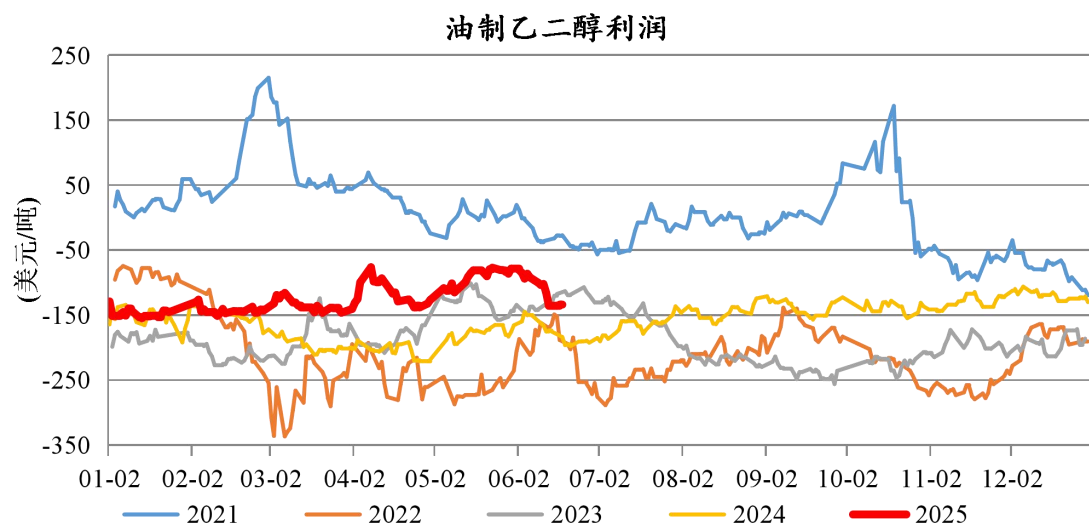
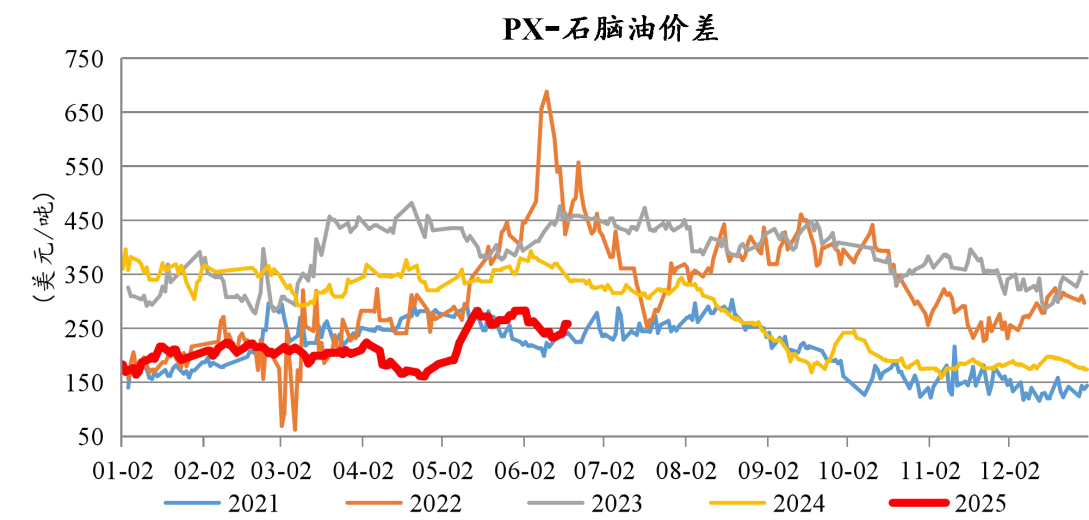
PTA和乙二醇现货价



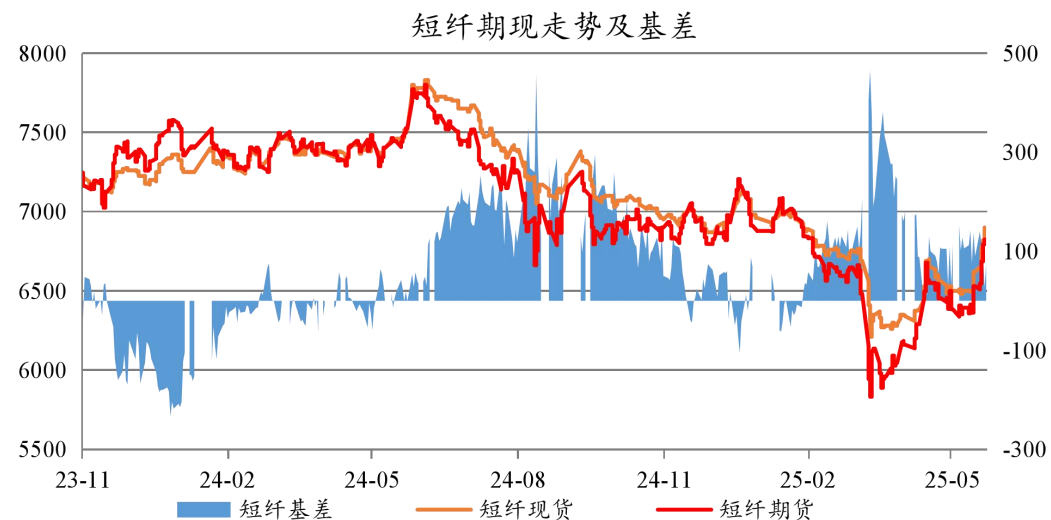
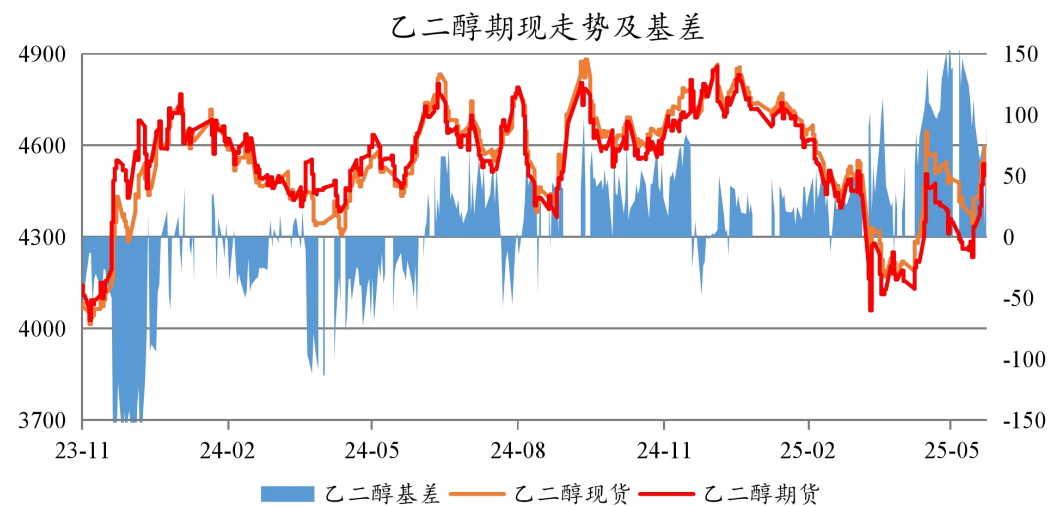
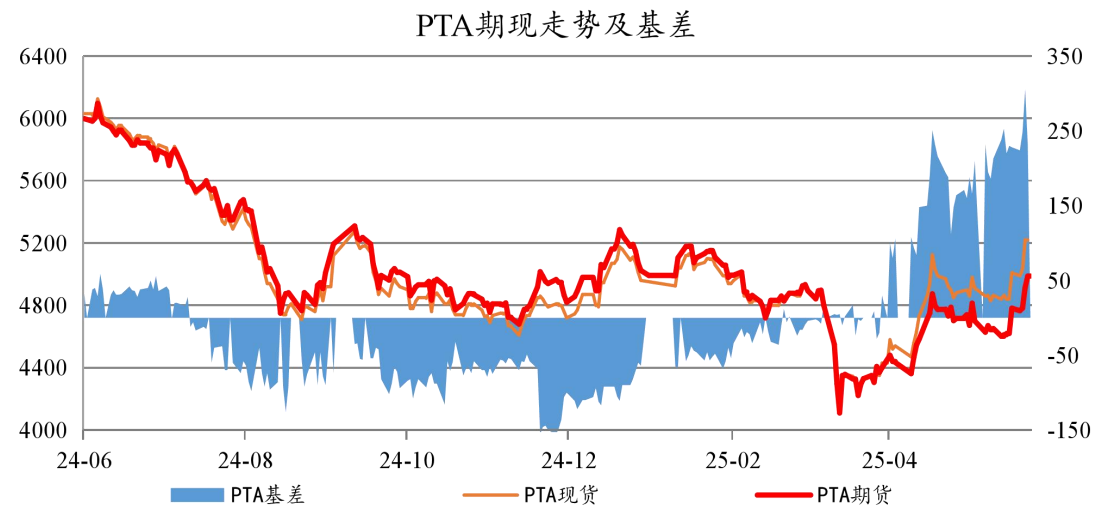
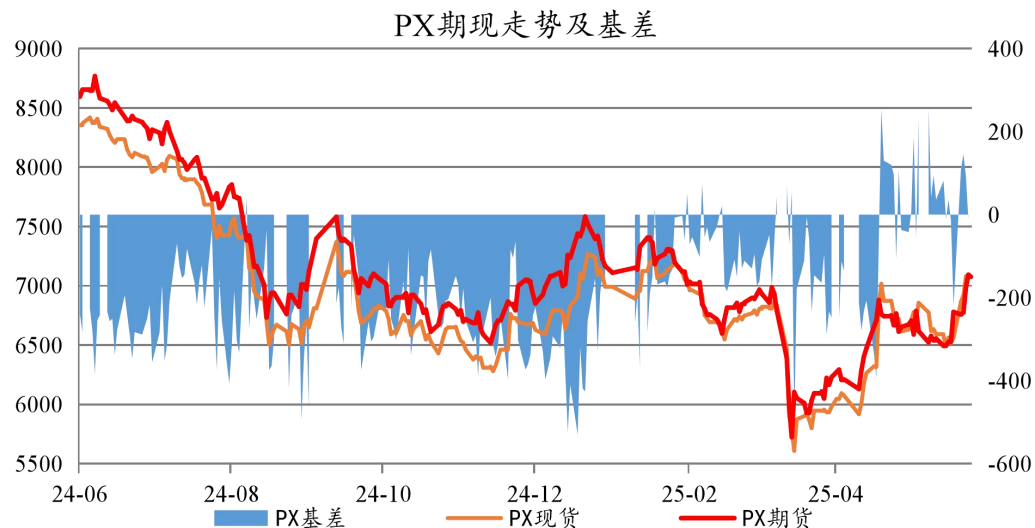
主要聚酯品种现货价格



PX利润较前期回落 长丝利润回落



PTA基差仍较强 短纤基差小幅走弱





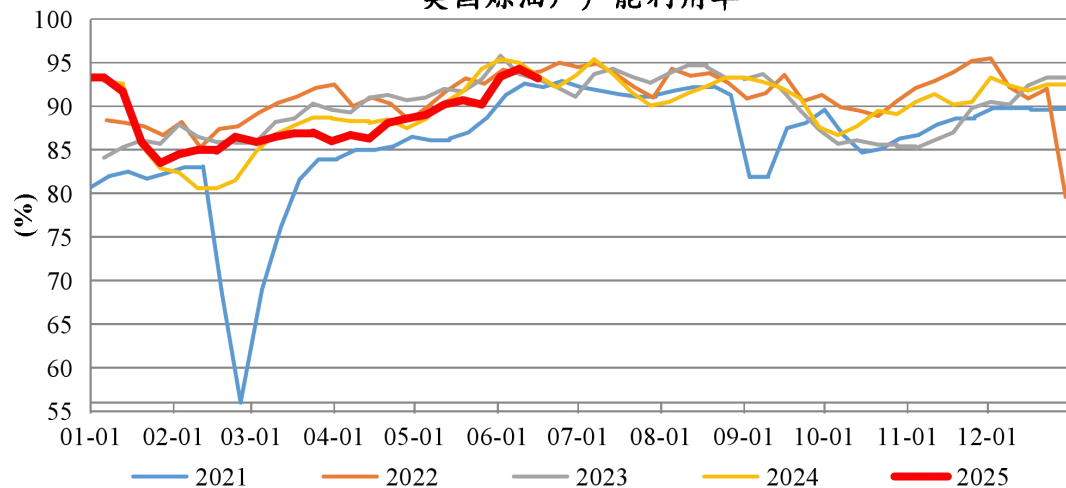
02

基本面数据

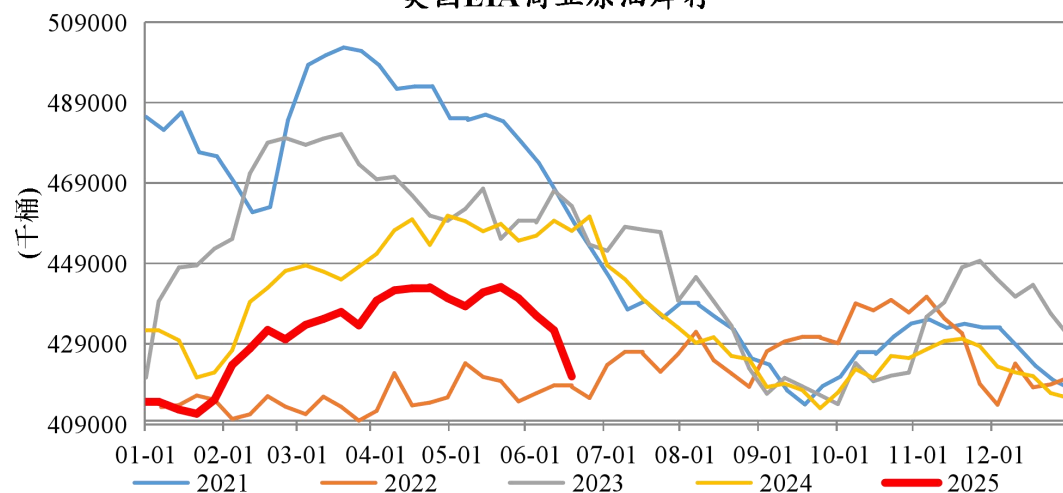


美国炼油厂开工率回落 原油库存大幅下降、汽油库存小幅上升

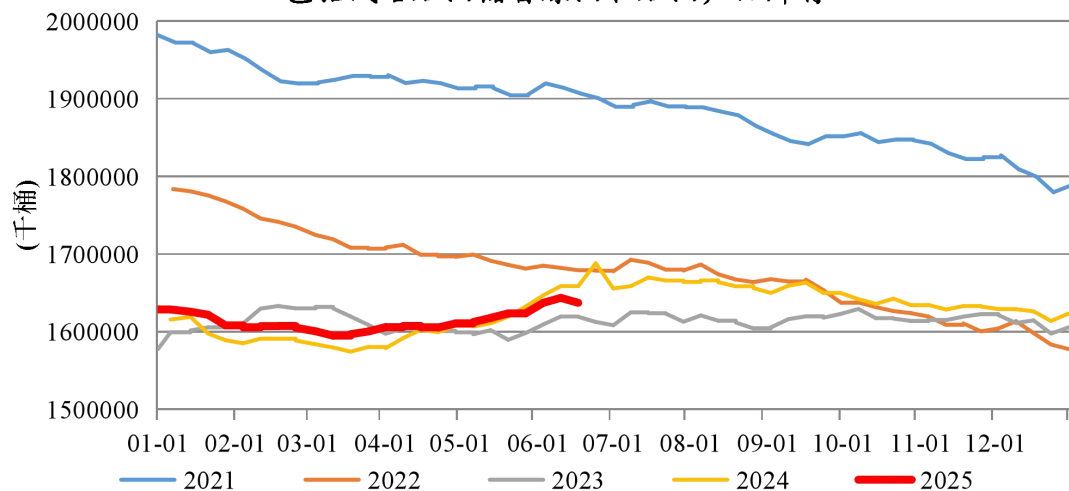
美国炼油厂产能利用率



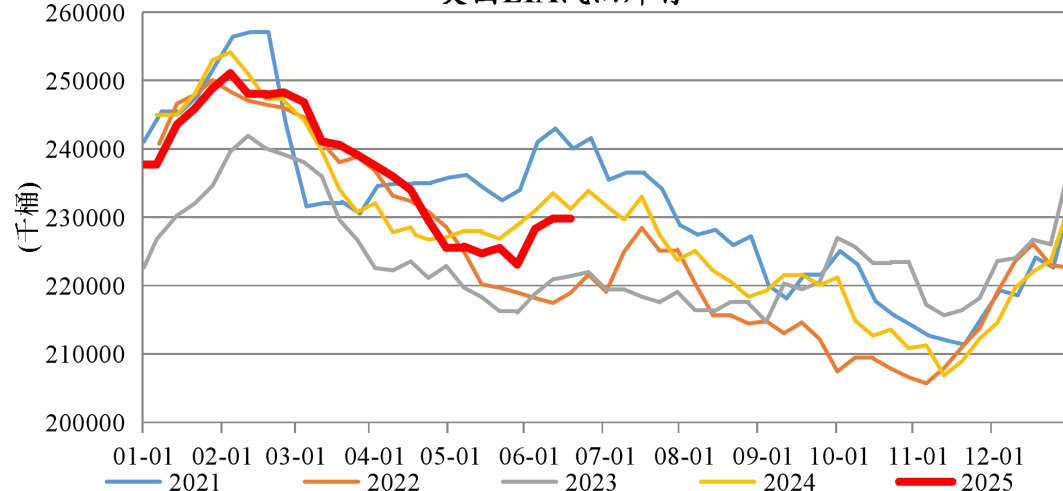
美国EIA商业原油库存



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年度供应上调、需求下调，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	10250	10310	10437	10420	10424	10436	10472	10478	10472	10495	10535	10485	10434
同比变化	140	75	126	113	158	169	174	149	255	164	182	153	155
全球需求	10144	10297	10208	10230	10260	10450	10443	10427	10444	10359	10438	10533	10353
同比变化	89	13	43	42	-29	105	74	120	134	62	135	156	79
库存变动	106	13	229	189	164	-14	28	51	28	136	96	-48	82

6月10日，EIA公布的月报显示：对2025年度原油供应上调、需求下调，供应过剩量显著扩大。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10280/10434/10514万桶/日，同比+78/+155/+79万桶/日，较上月预期值调整5/+22/-29万桶/日；预计2024/25/26年全球油品需求量分别为10274/10353/10459万桶/日，同比+59/+79/+106万桶/日，较上月调整0/-19/-4万桶/日。



2026年原油供应明显下调、需求小幅下调，过剩量减少

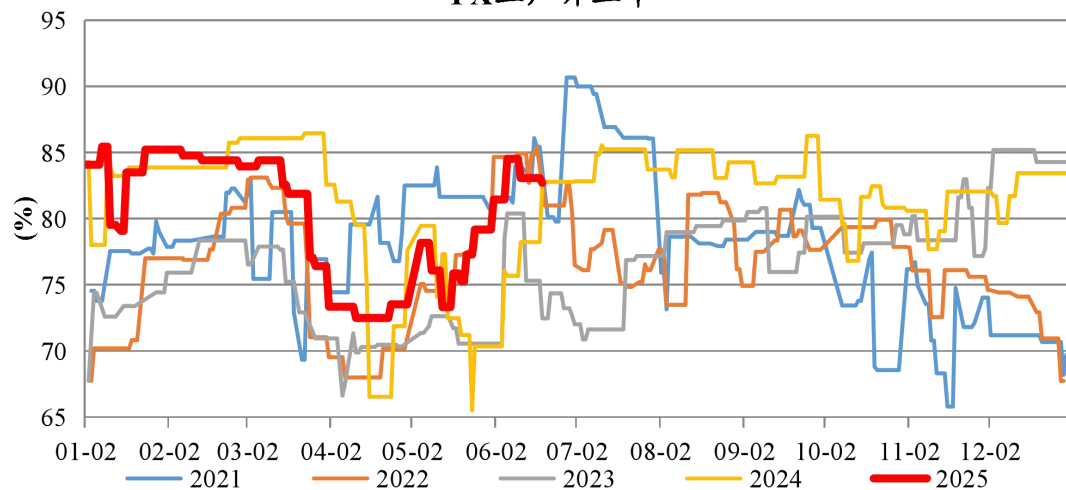
2026年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10440	10478	10459	10497	10481	10524	10539	10530	10526	10548	10599	10543	10514
同比变化	190	169	23	78	57	88	68	53	54	53	64	58	79
全球需求	10226	10447	10338	10385	10418	10566	10539	10509	10536	10409	10516	10616	10459
同比变化	82	150	130	155	158	116	96	82	92	50	77	84	106
库存变动	214	31	122	112	63	-42	0	22	-10	139	83	-73	55

本次EIA报告对2025-2026年度的供需预测调整较为明显，2025年度的全球原油需求预估调整明显利空，对2026年度的预测偏利多。与上月预估数据相比，本次报告将2025年度原油供应上调22万桶/日，需求下调了19万桶/日；将2026年度原油供应下调了29万桶/日，需求下调4万桶/日。2024年供应过剩6万桶/日，5月份预估过剩1万桶/日；2025年供应过剩82万桶/日，5月预估过剩41万桶/日；2026年供应过剩55万桶/日，5月预估过剩80万桶/日。

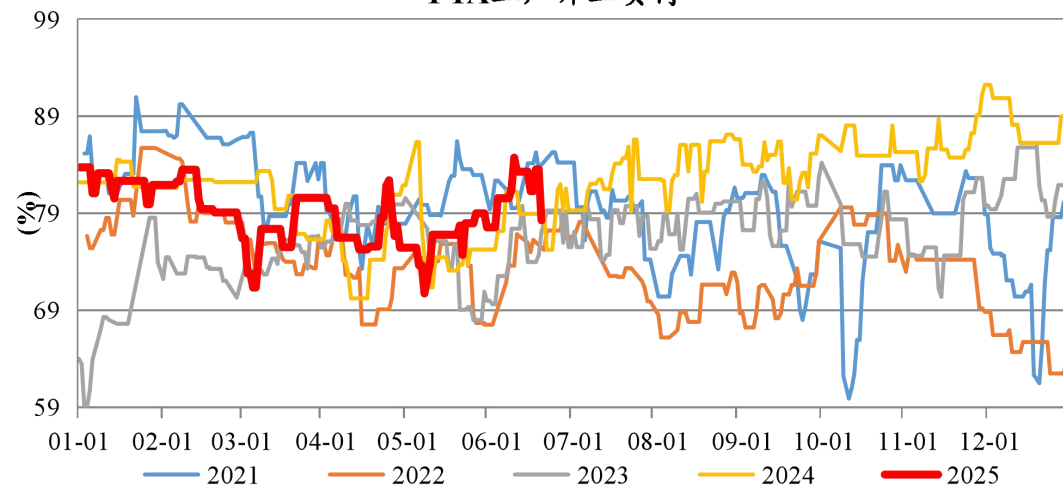


PTA装置检修开工率下降 PX开工率小幅下降

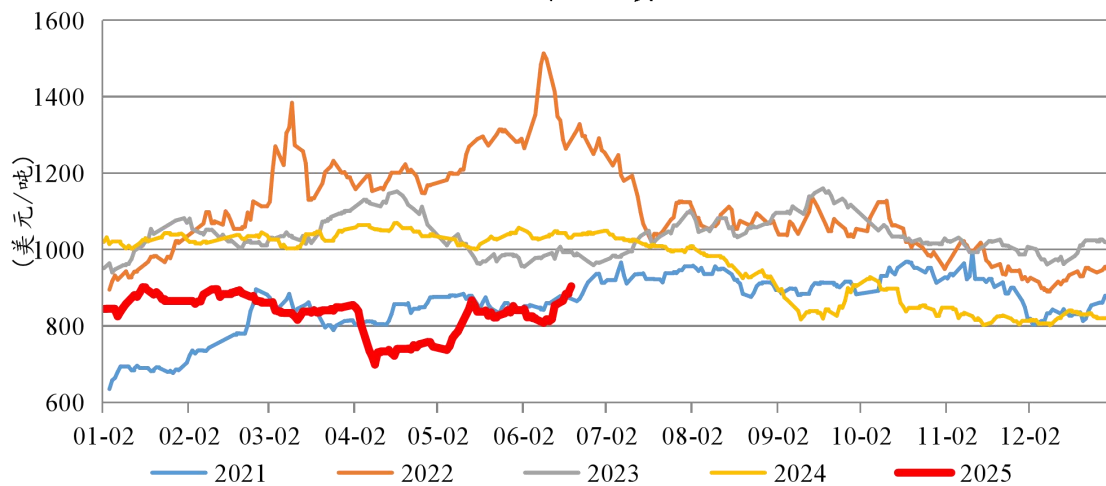
PX工厂开工率



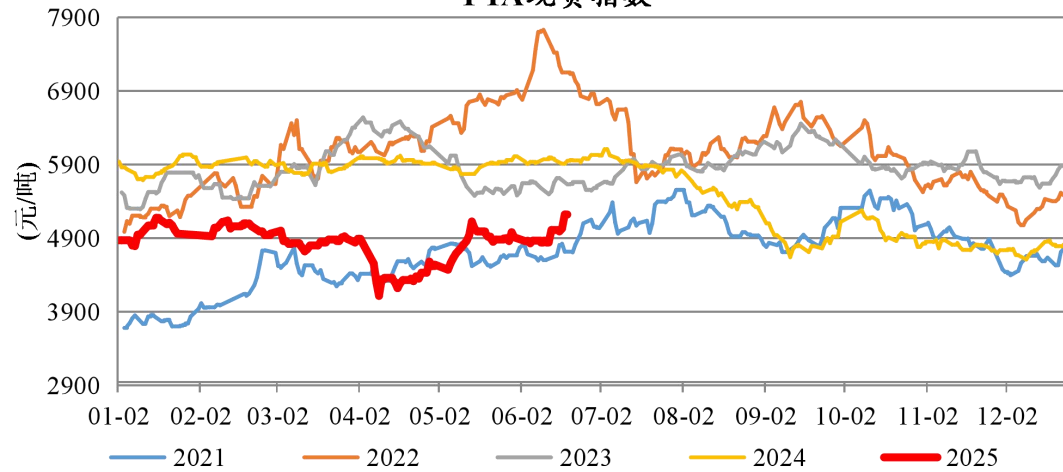
PTA工厂开工负荷



PX外盘现货



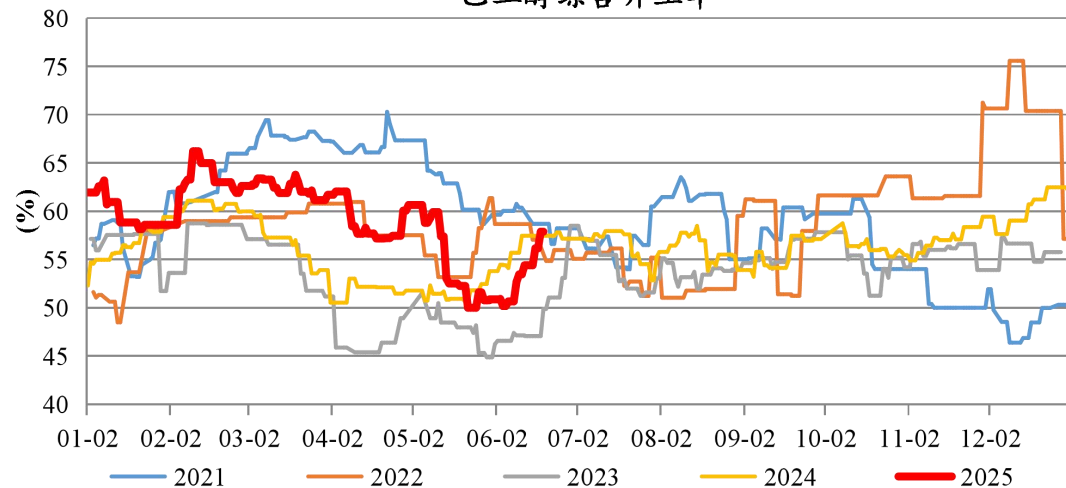
PTA现货指数



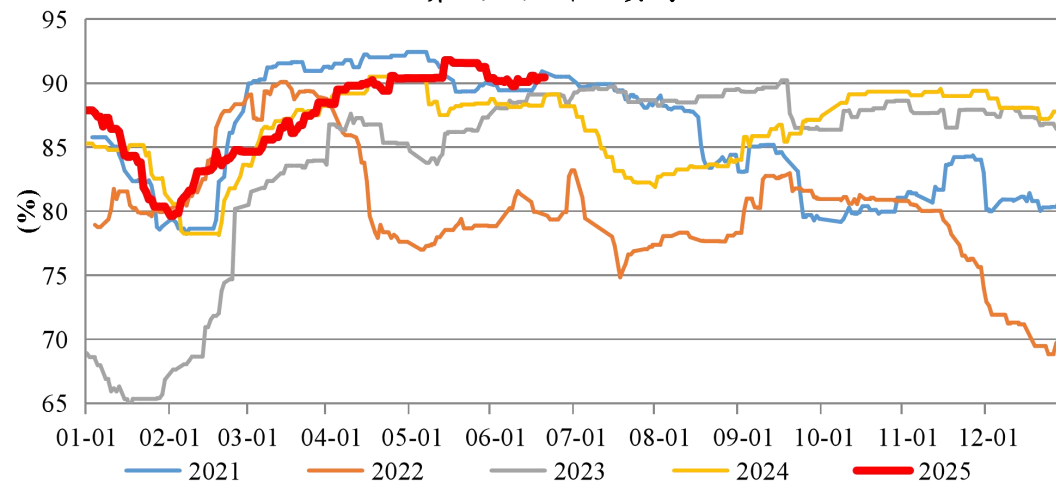


乙二醇开工率明显回升 聚酯开工率略有提升

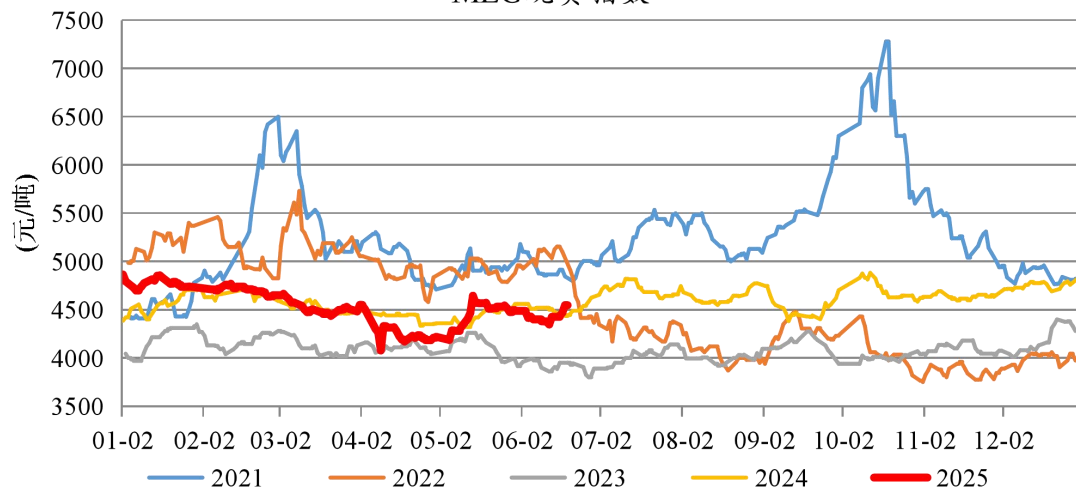
乙二醇综合开工率



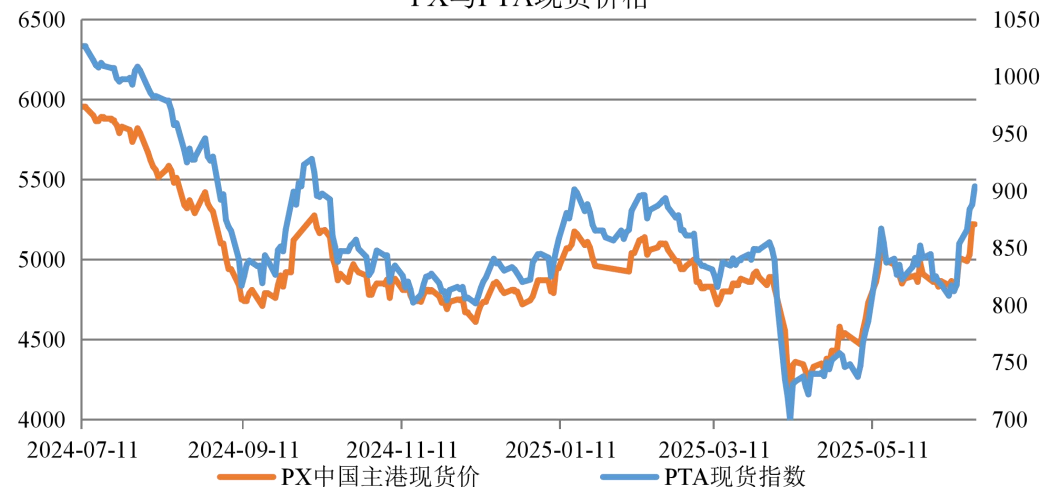
聚酯工厂开工负荷



MEG现货指数



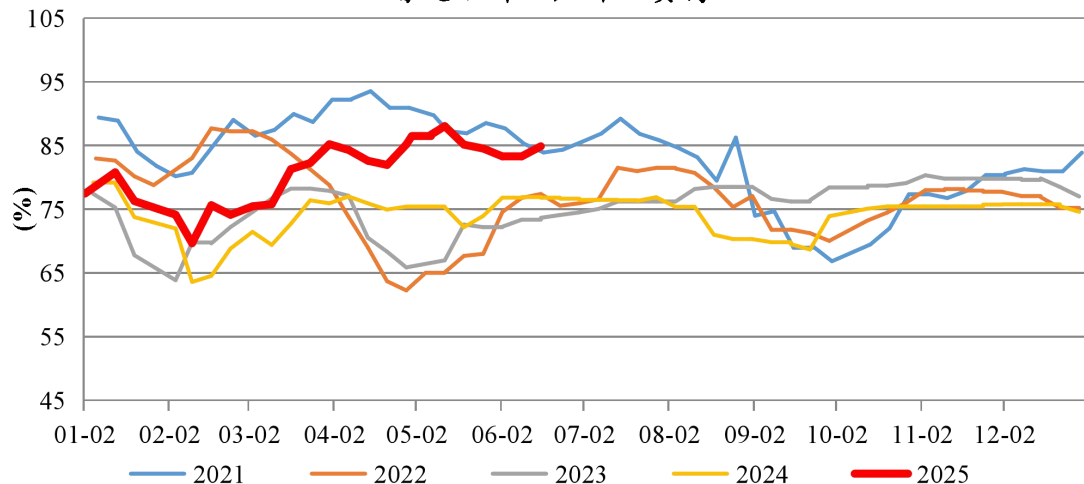
PX与PTA现货价格



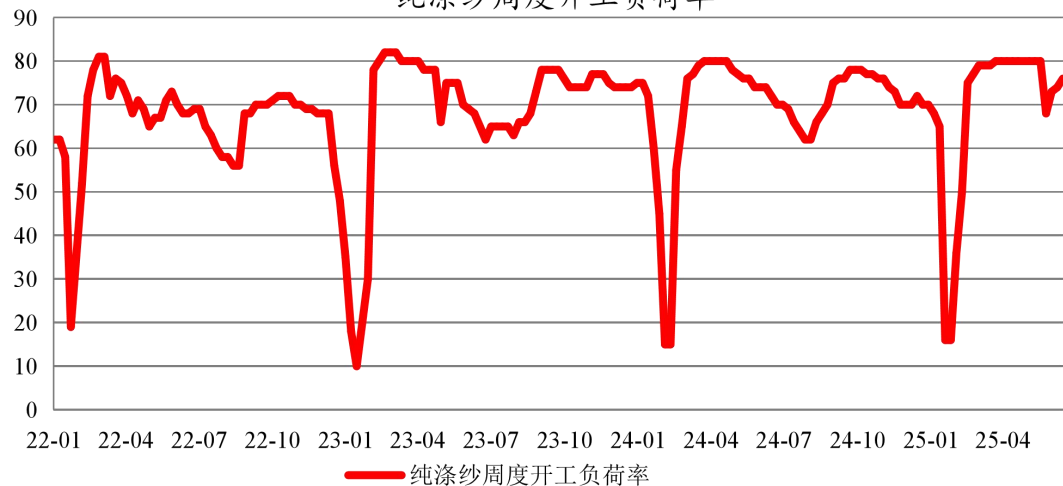


短纤和纯涤纱开工率上升 织机开工率继续下降

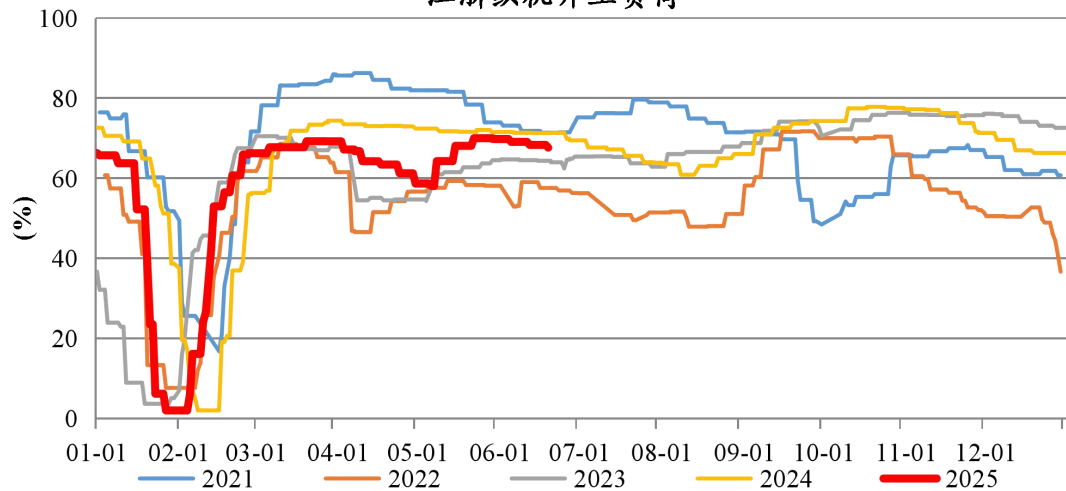
涤纶短纤工厂开工负荷



纯涤纱周度开工负荷率



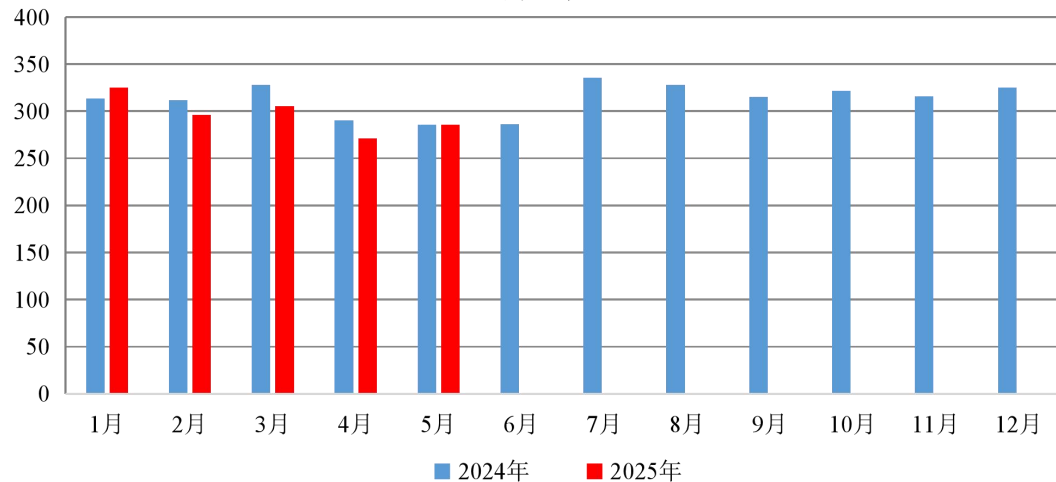
江浙织机开工负荷



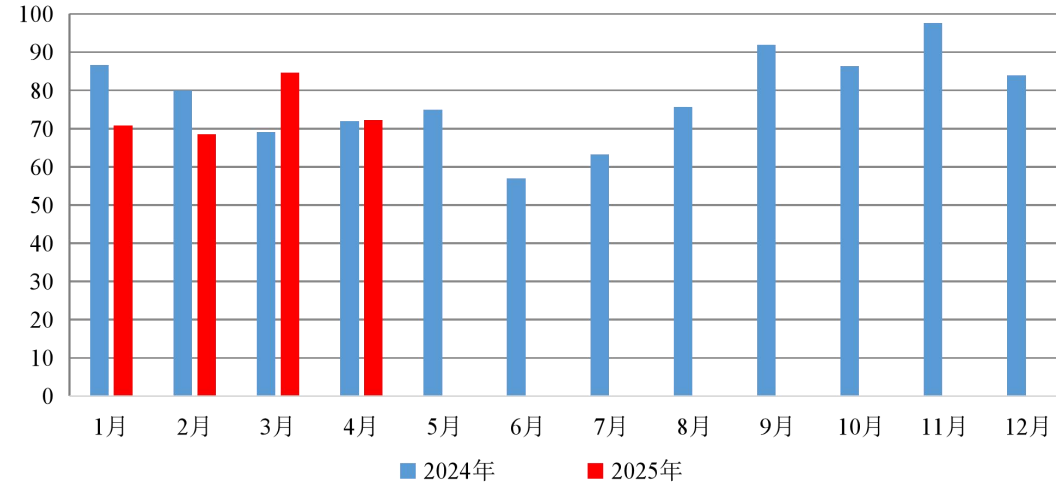


5月国内PX产量环比上升 PTA月度产量环比小幅上升

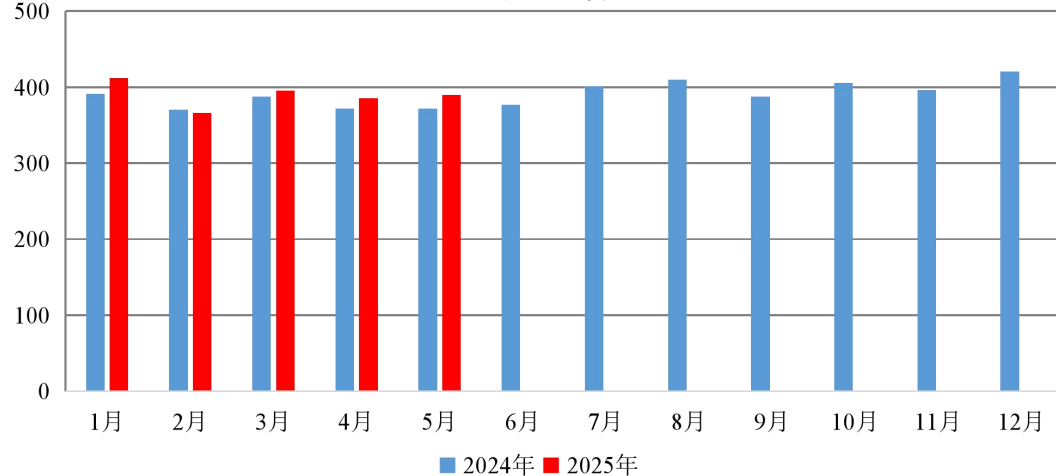
PX月度产量



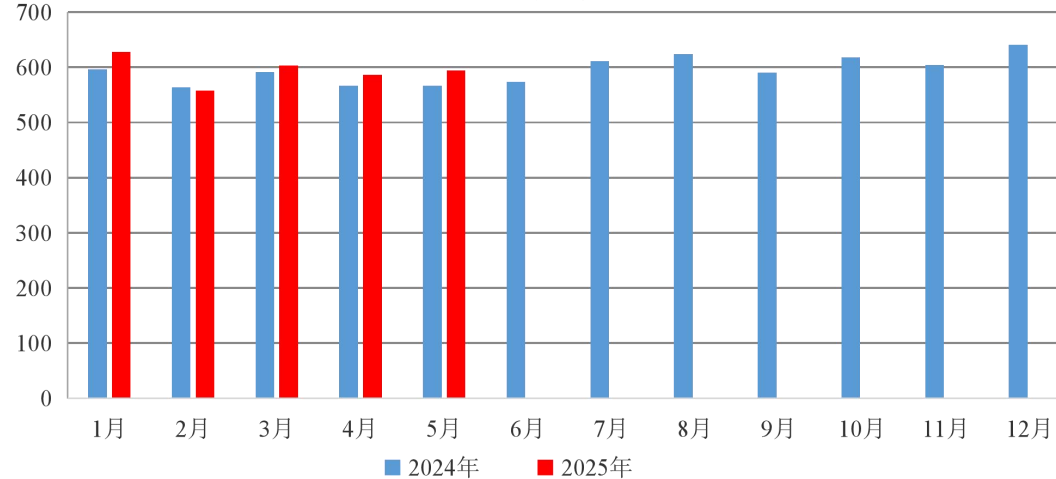
PX进口量



PX月度消费量

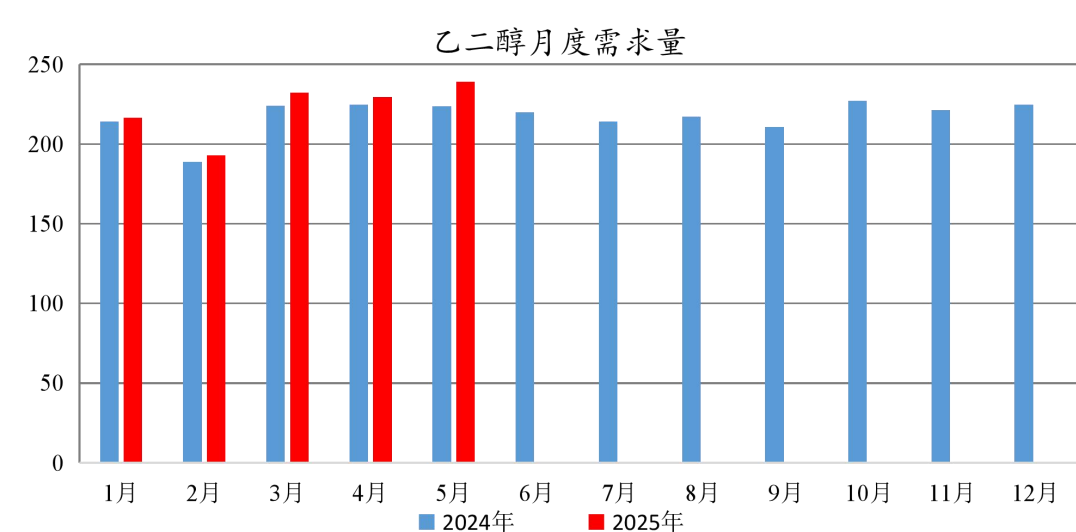
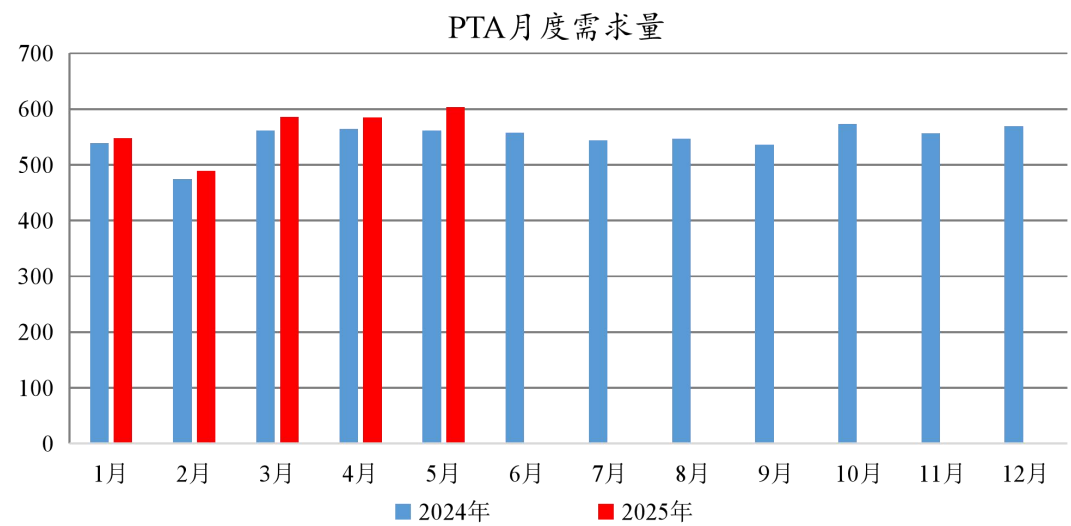
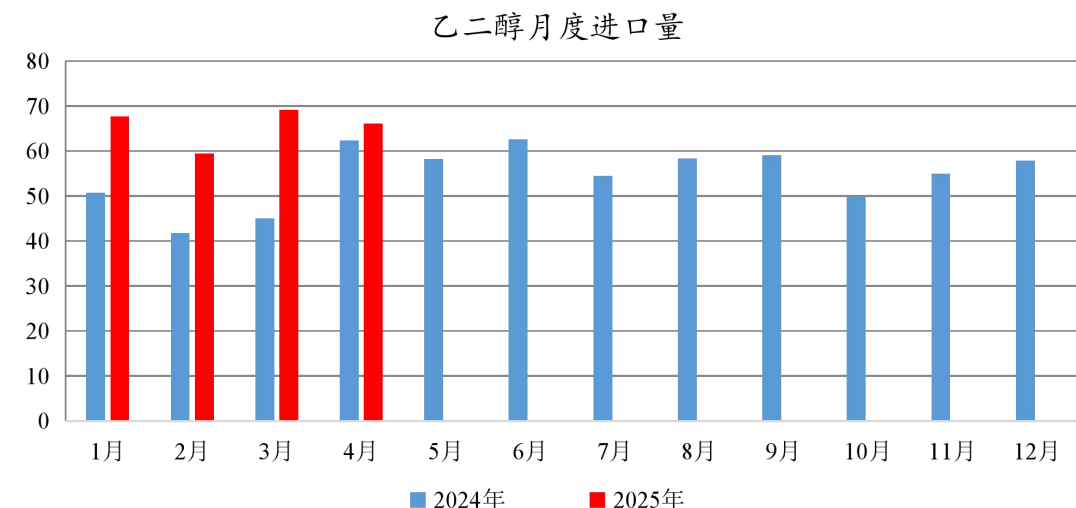
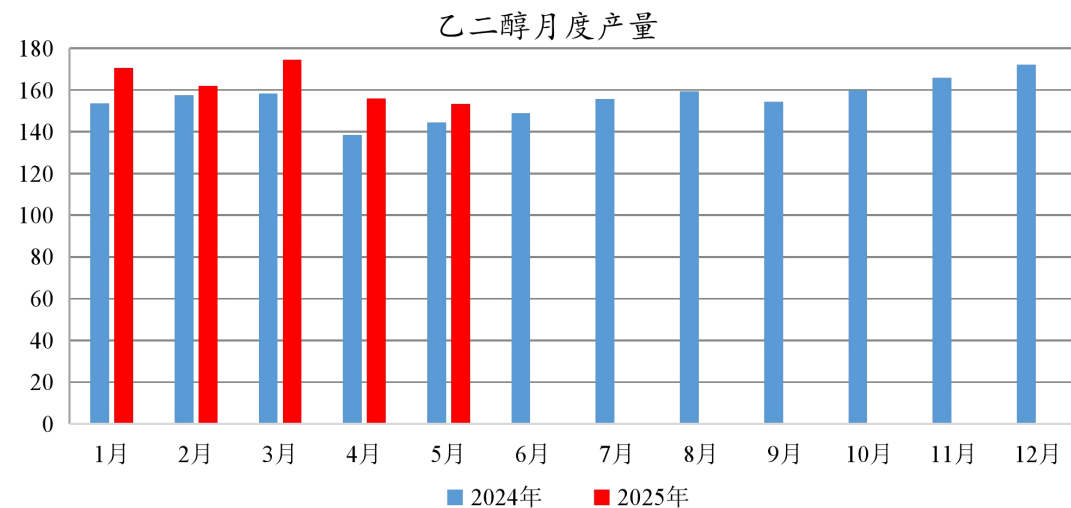


PTA月度产量



5月乙二醇产量环比下降同比上升

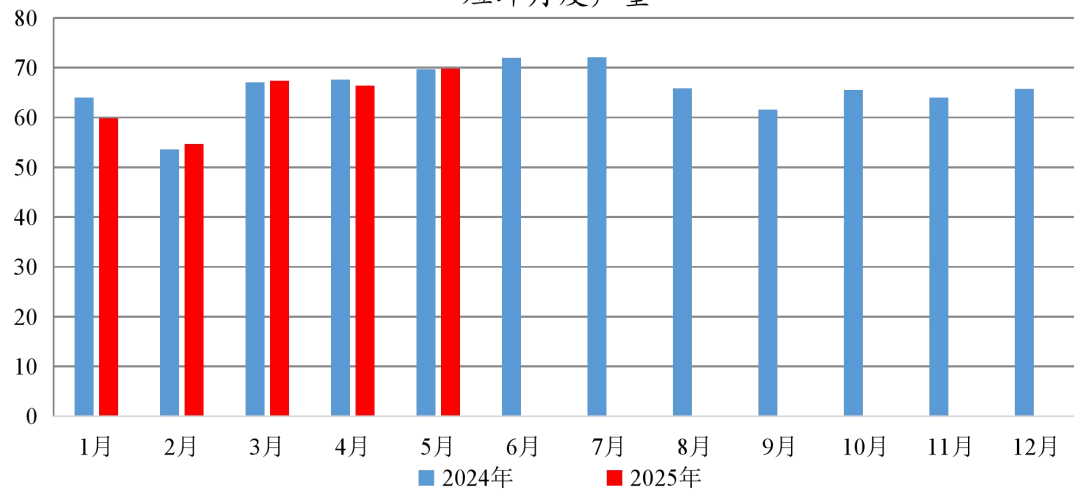
目前聚酯原料需求仍较好



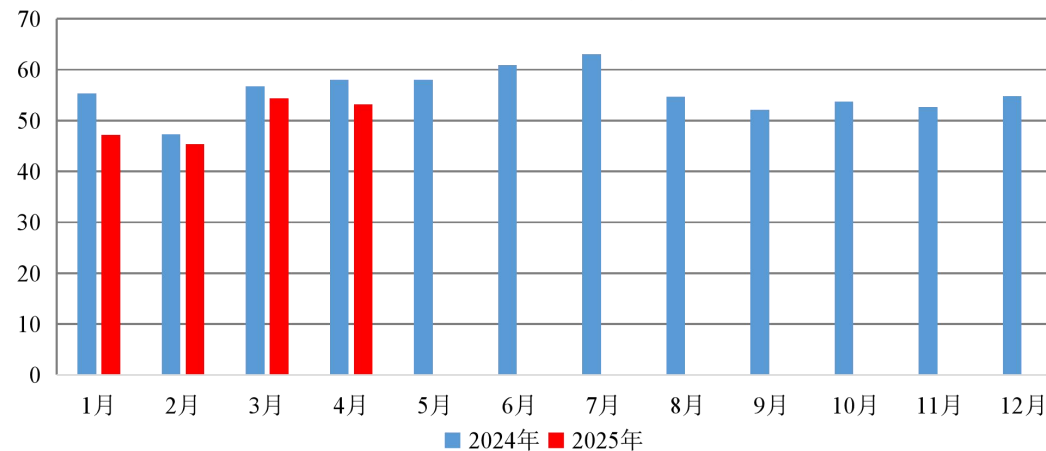


5月短纤产量环比上升 目前短纤需求仍较好

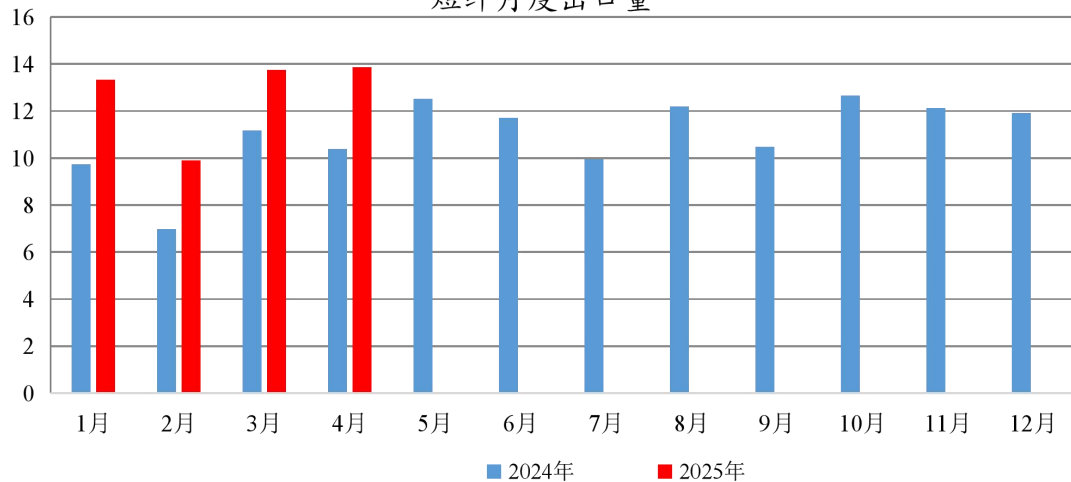
短纤月度产量



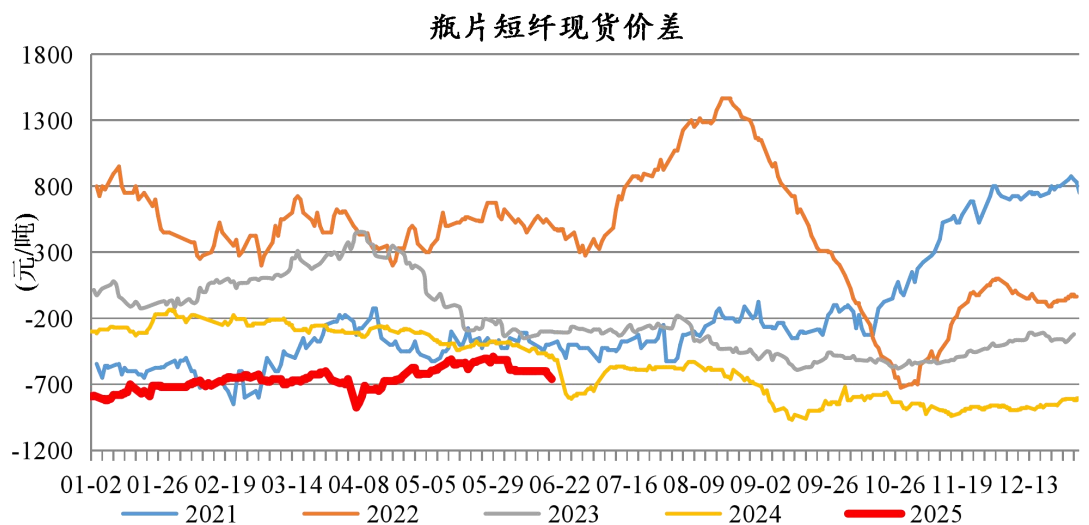
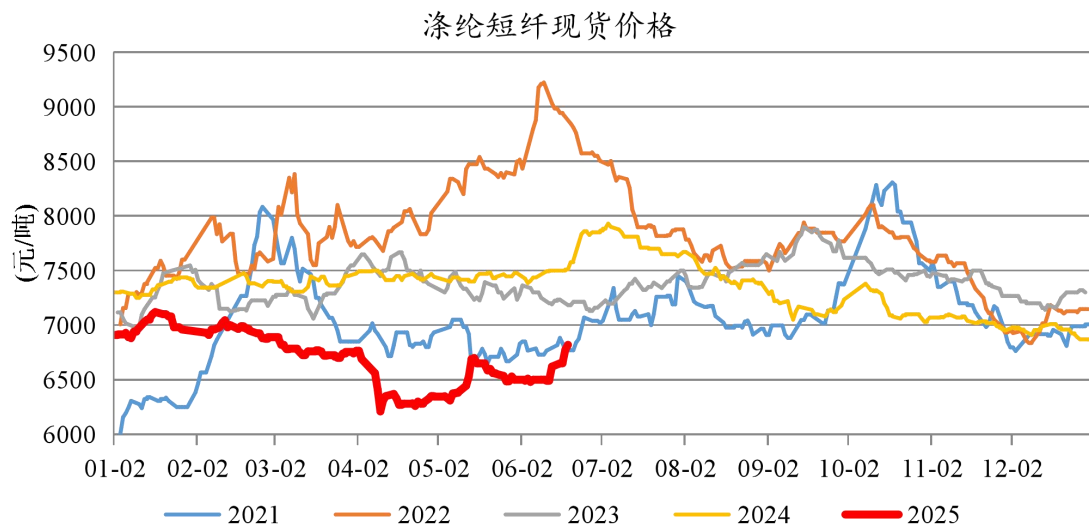
短纤月度消费量



短纤月度出口量



短纤价格表现较强但利润仍较弱



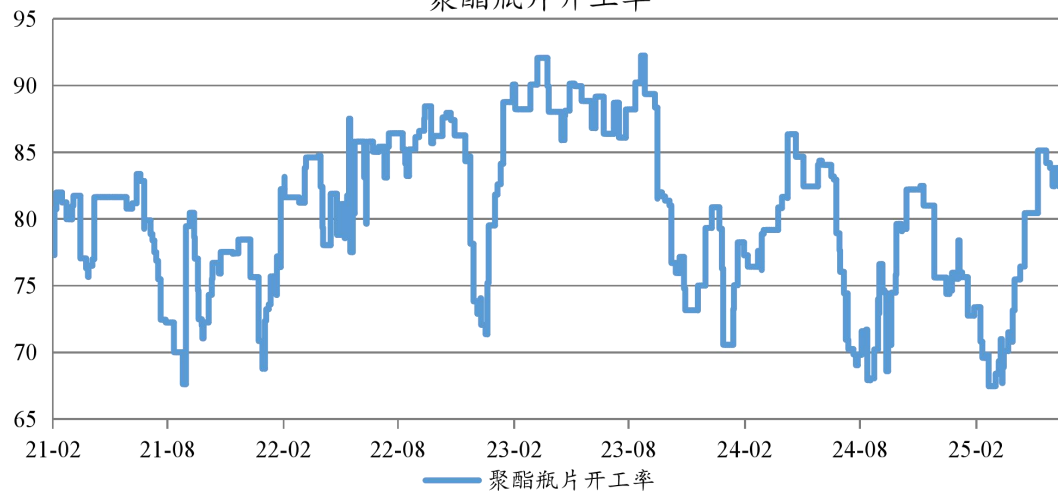
瓶片短纤现货价差下行



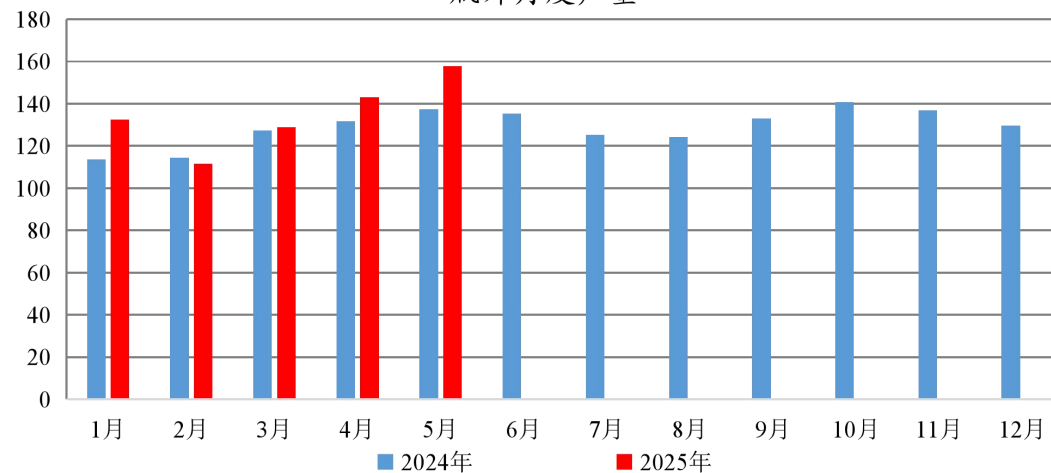


瓶片开工率小幅下降 瓶片现货加工费下行

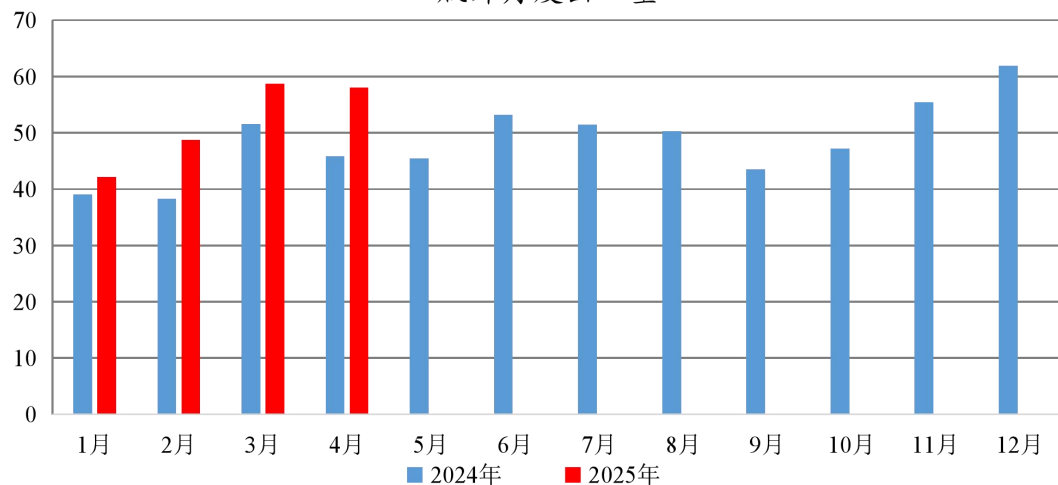
聚酯瓶片开工率



瓶片月度产量



瓶片月度出口量

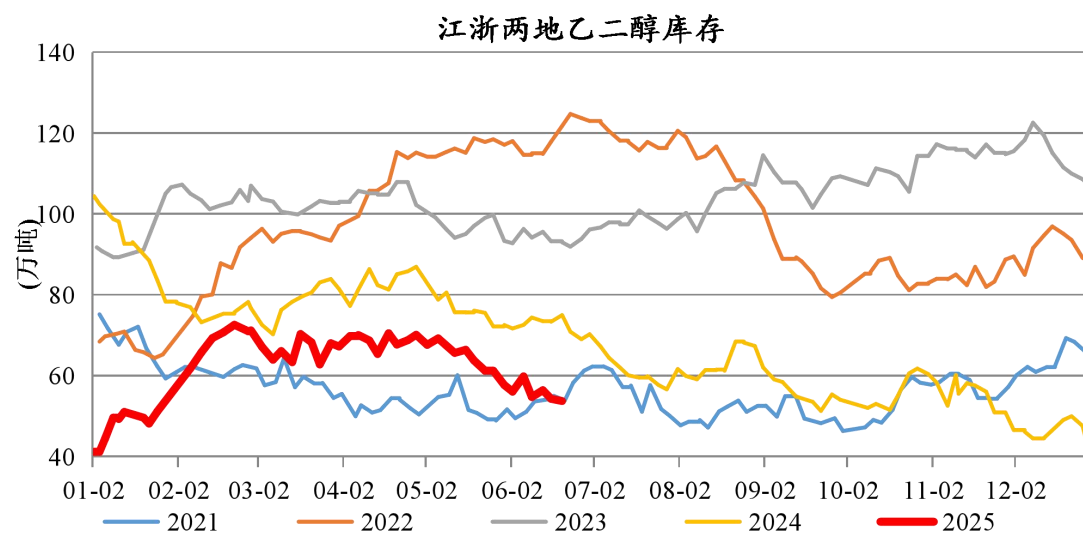
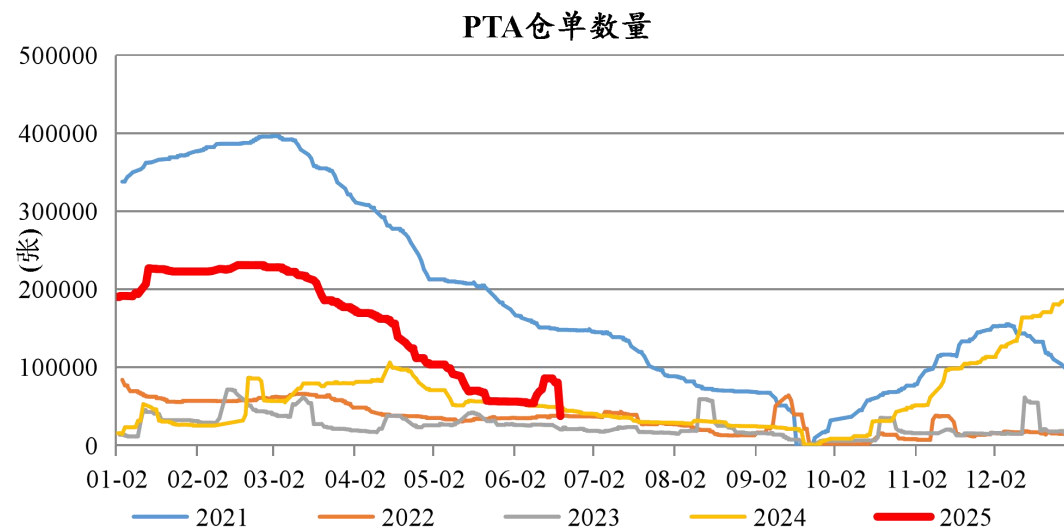
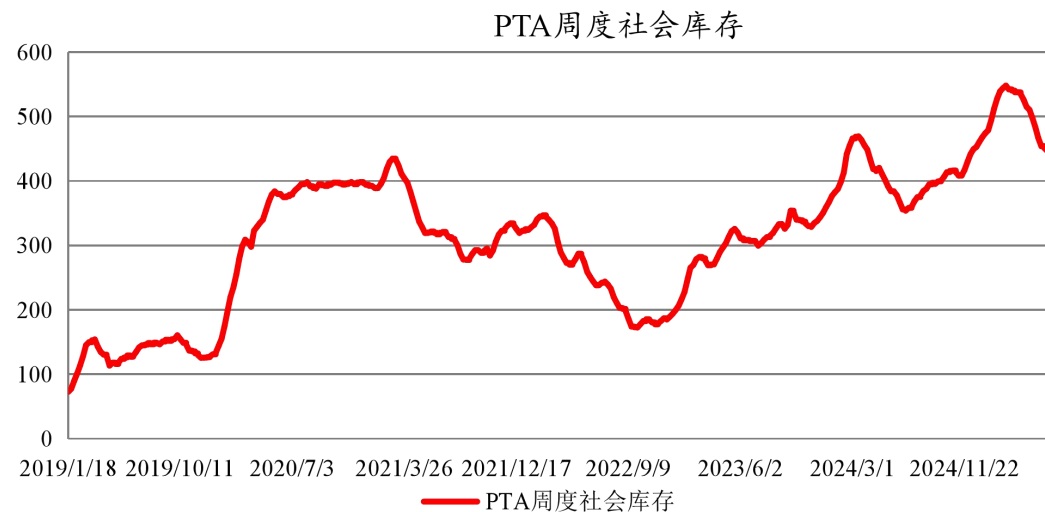
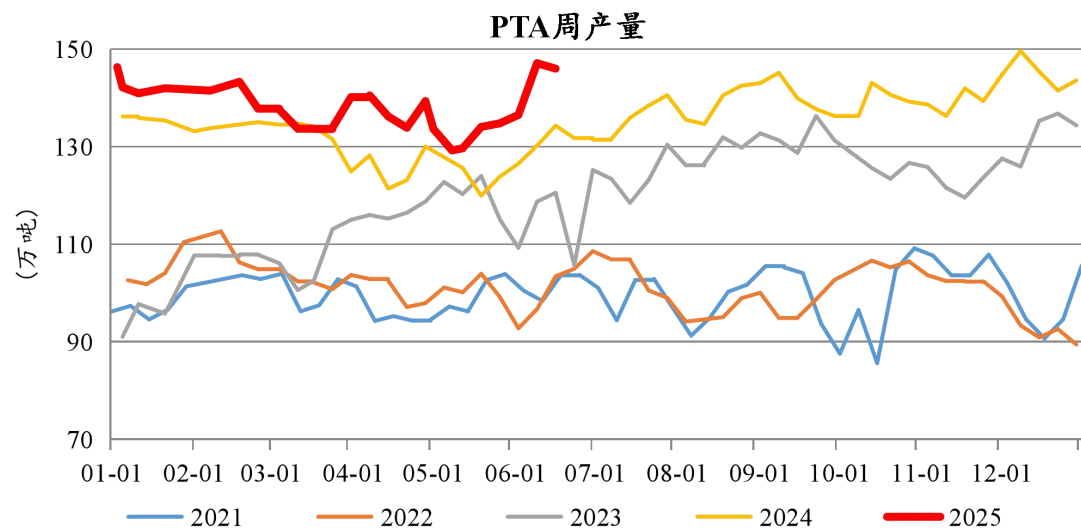


瓶片现货及盘面加工费



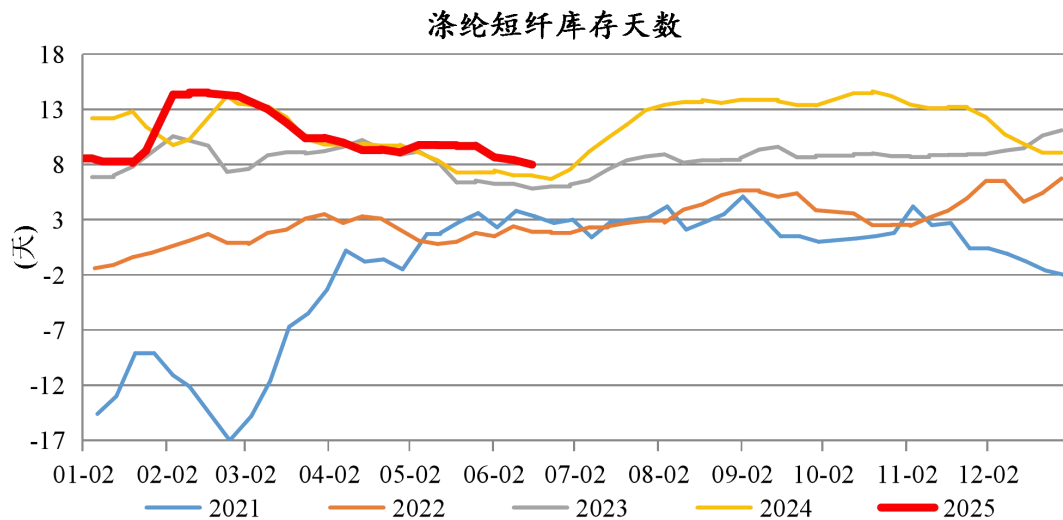
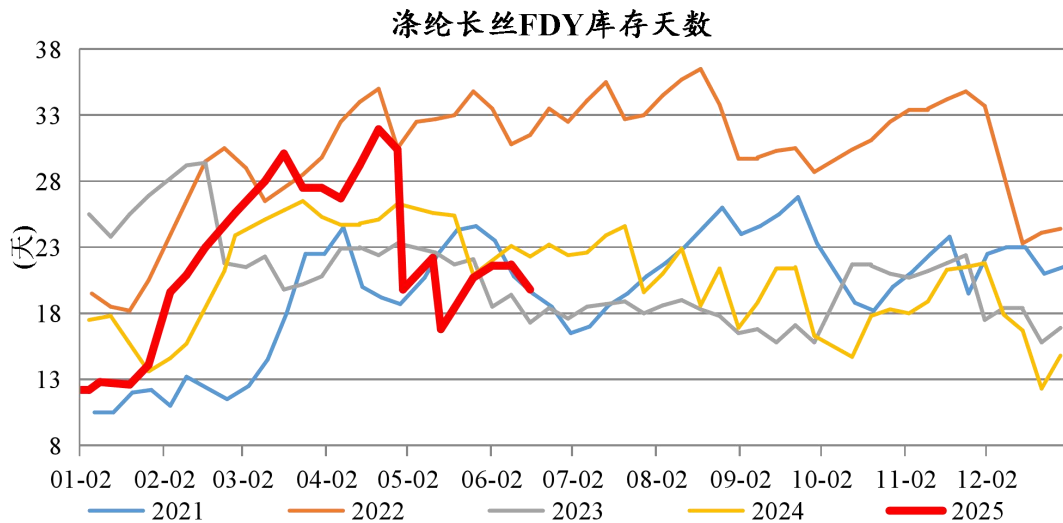
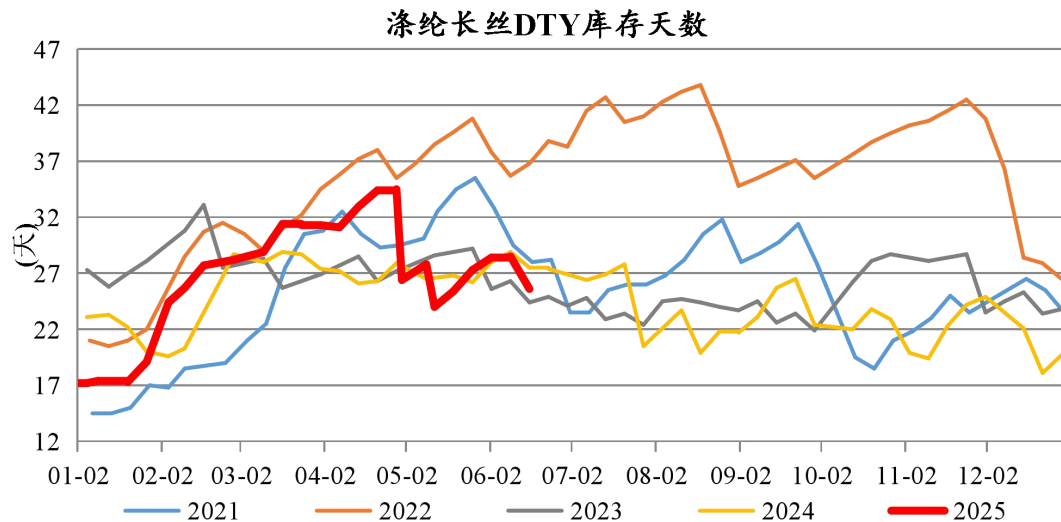
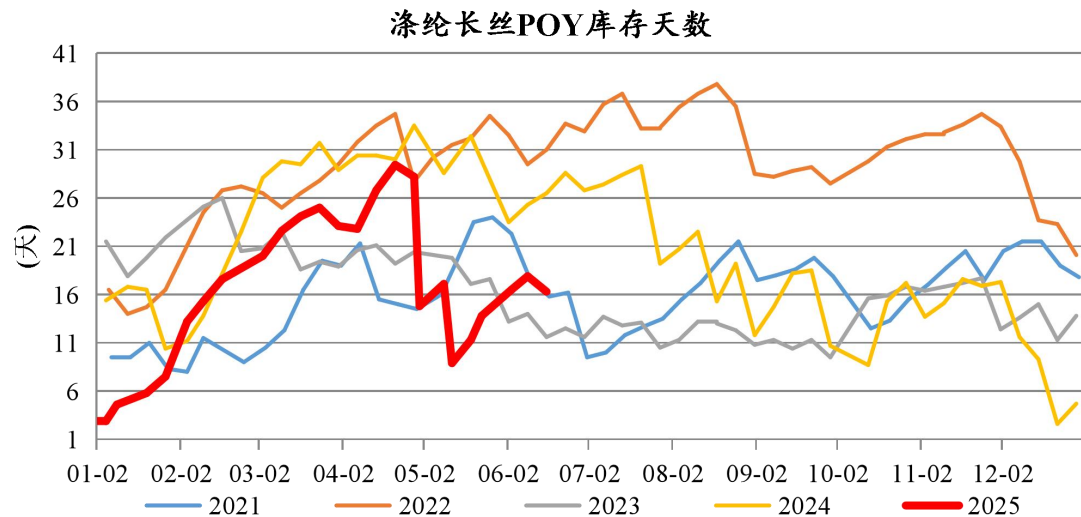


PTA周产量小幅下降 PTA库存下降乙二醇库存小幅下降





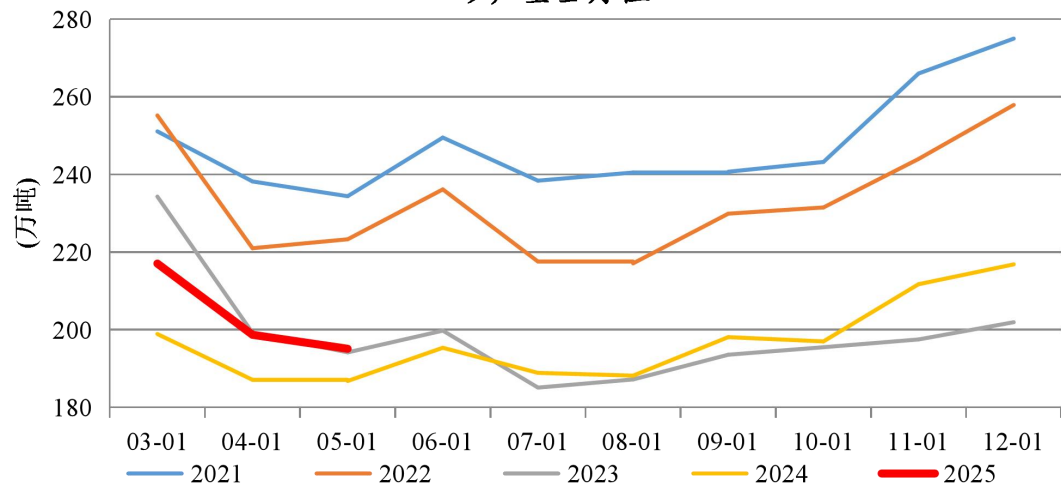
长丝和短纤库存下降 需求表现好于预期仍有回落风险



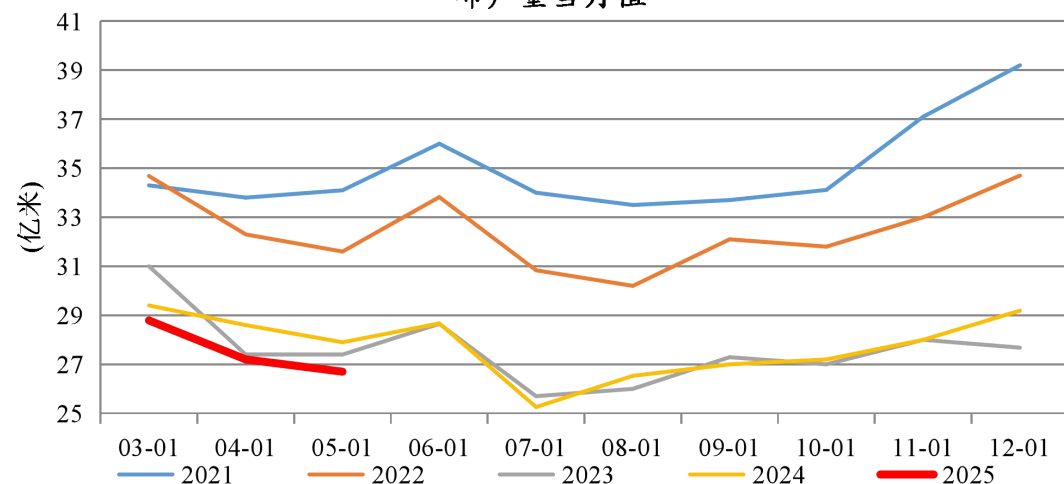


纱线和坯布产量季节性回落 库存小幅上升

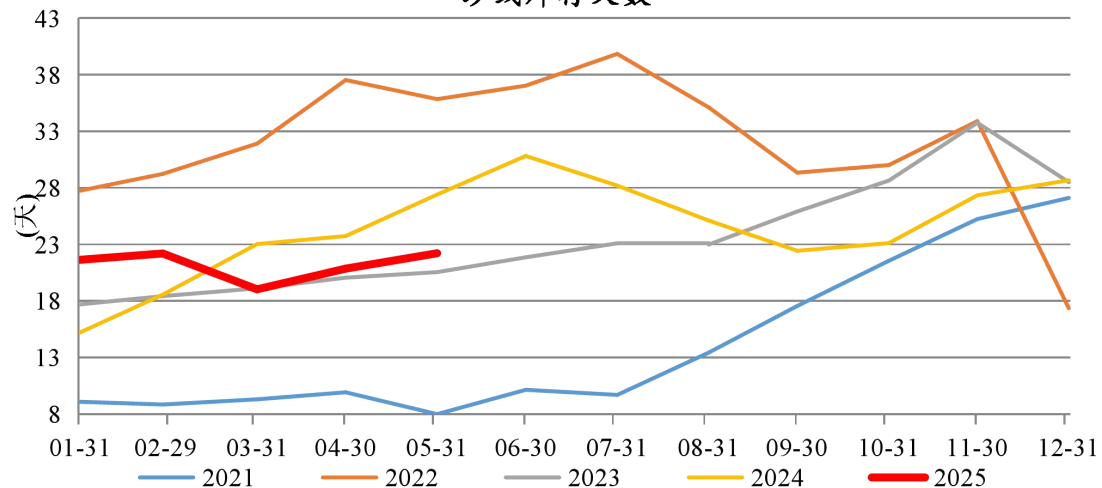
纱产量当月值



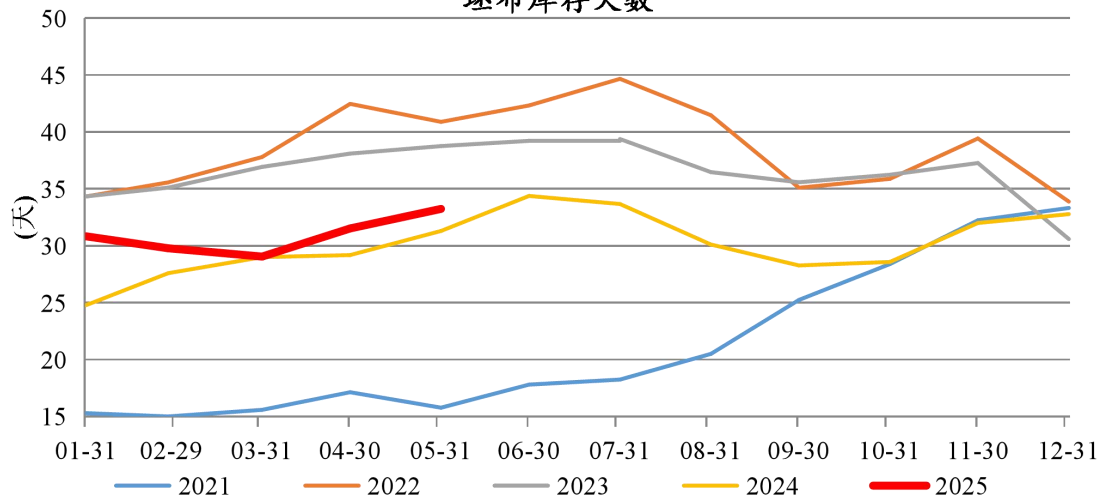
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





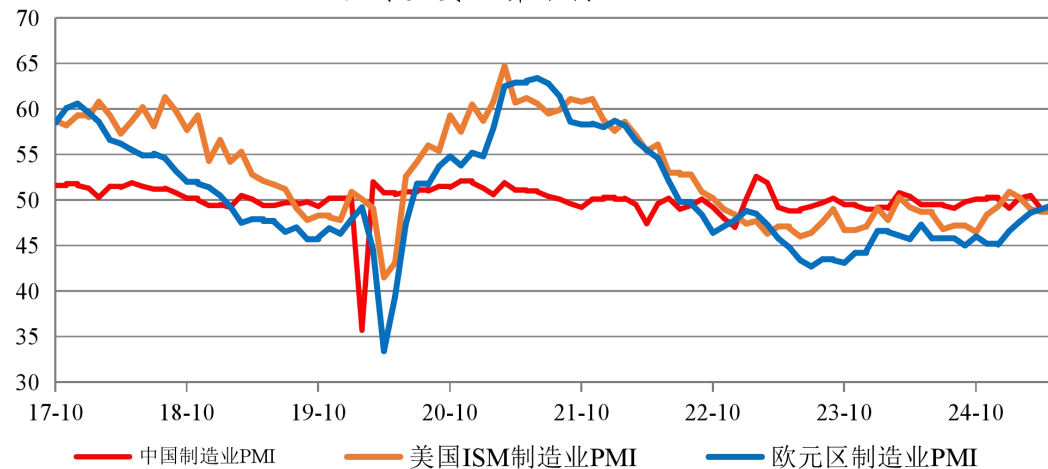
03

宏观及终端需求情况

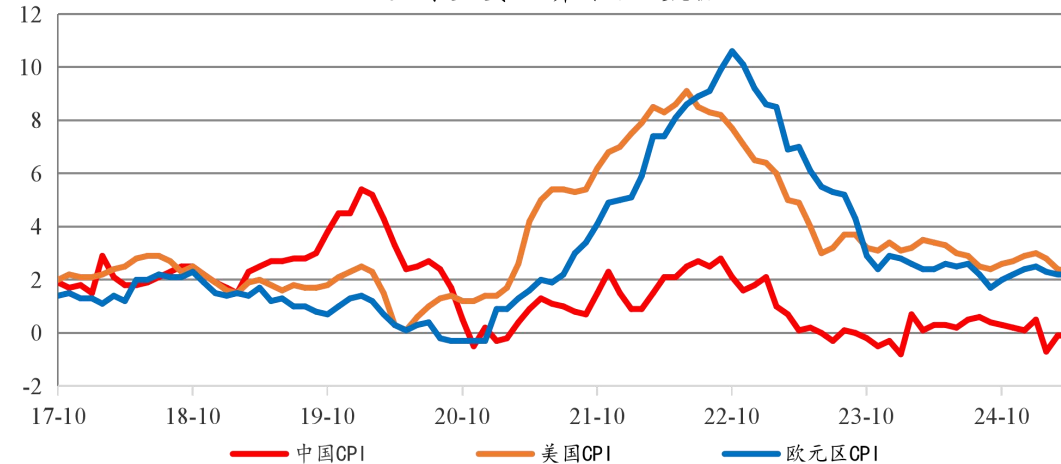


美联储继续维持利率不变

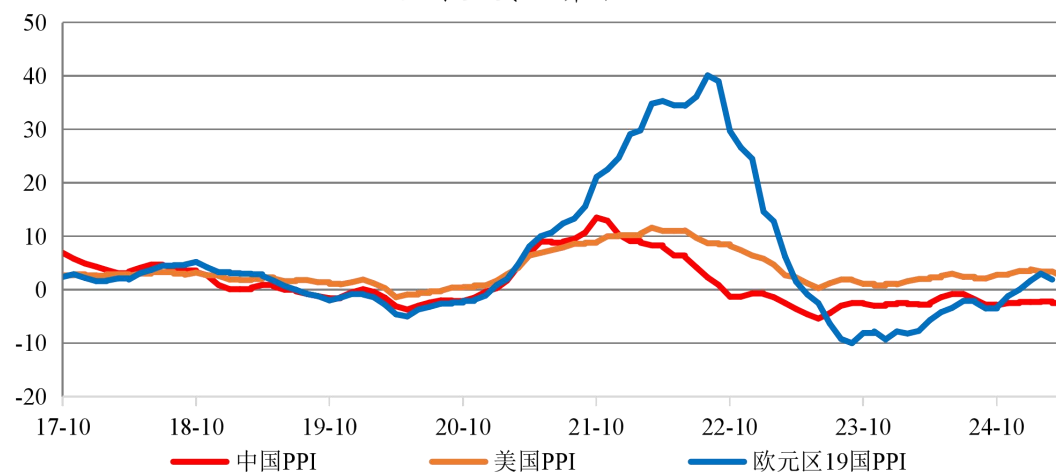
全球主要经济体制造业PMI



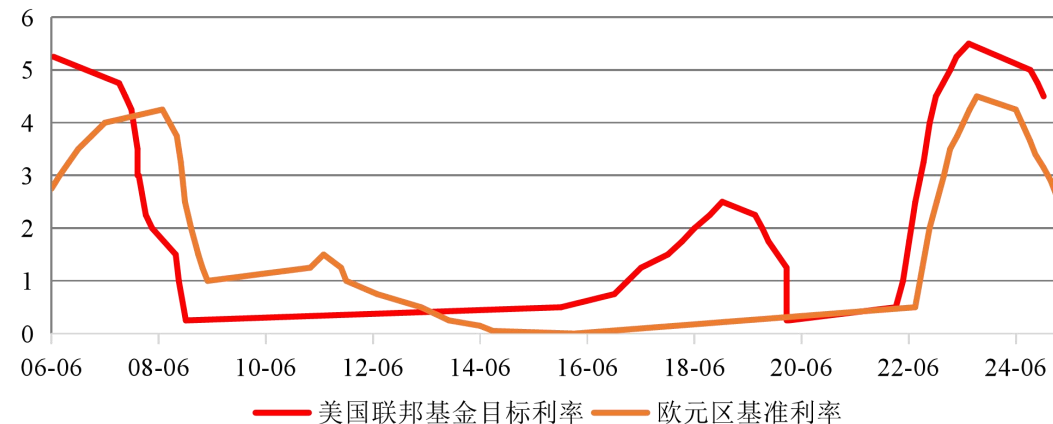
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



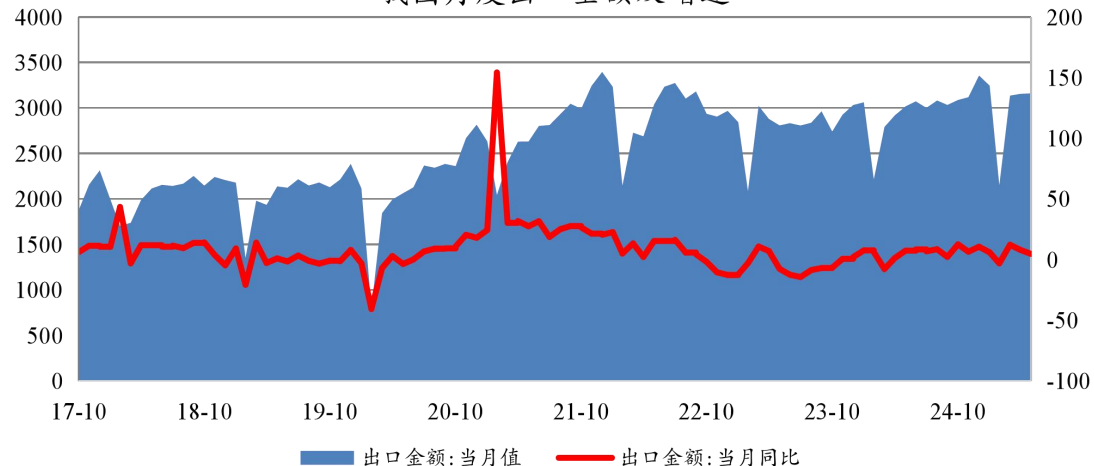
美联储和欧元区基准利率



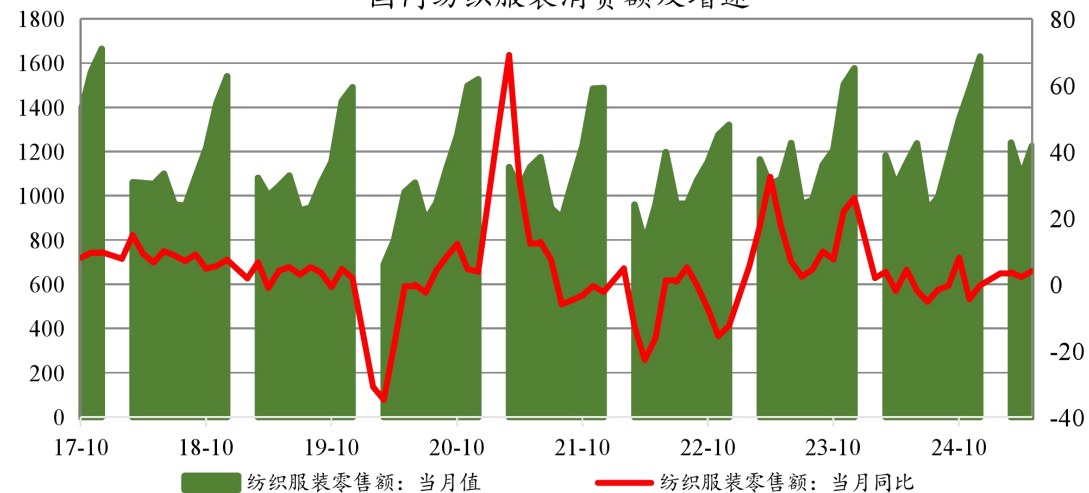


5月我国出口同比增长4.8% 纺织服装出口同比增长0.6%

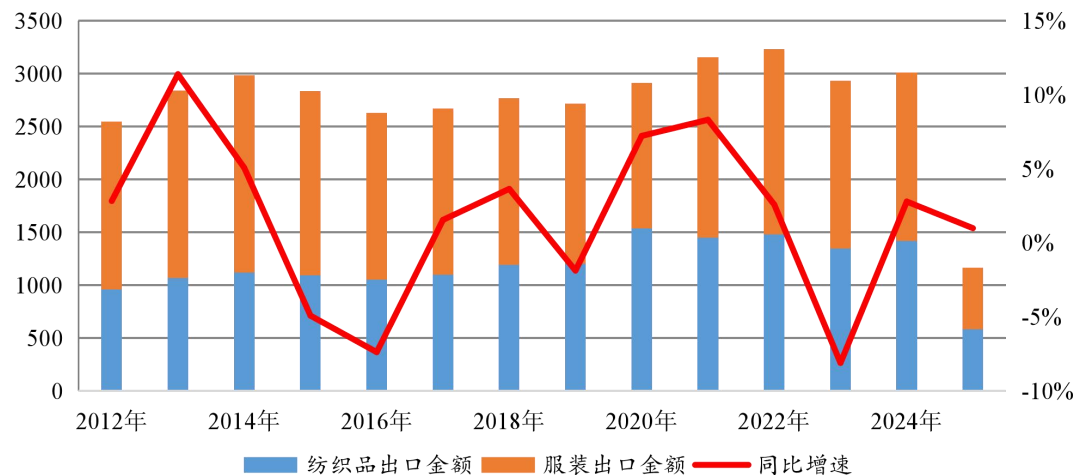
我国月度出口金额及增速



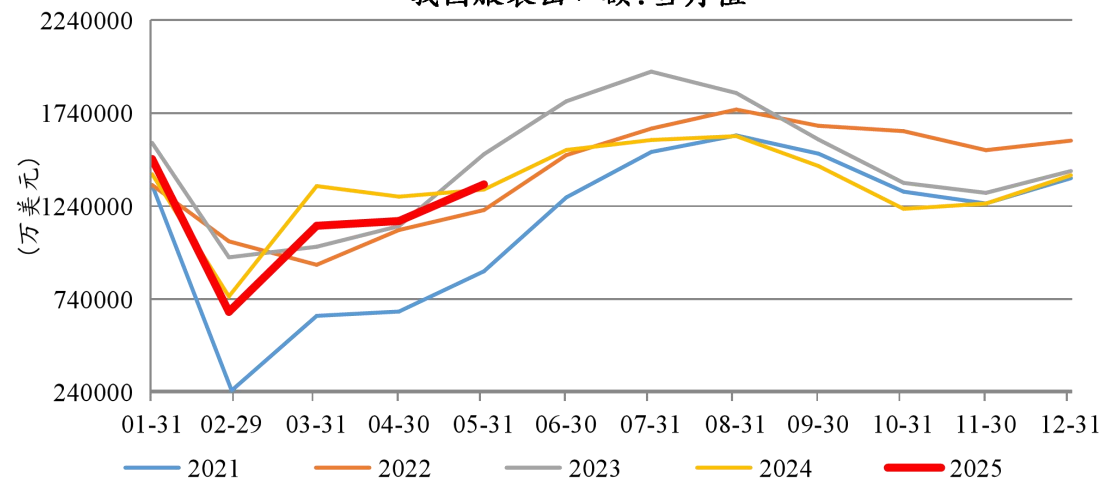
国内纺织服装消费额及增速



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