



聚酯产业链周报

中东局势缓和，产业链价格随油价回落

2025年6月27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>在以色列和伊朗冲突持续12天之后，美国总统宣布两国达成停火协议，油价迅速降温，两天时间将近期涨幅全部跌回，随后窄幅震荡。聚酯产业链价格跟随油价深度调整，跌幅明显小于原油，前期持续弱于原油的局面得以改善。截至6月27日收盘，PX509合约收于6752元/吨，周跌324元/吨，周跌幅4.58%；TA509合约价格收于4778元/吨，周跌200元/吨，周跌幅4.02%；EG2509合约收于4271元/吨，周跌230元/吨，周跌幅5.11%；PF508合约收于6526元/吨，周跌298元/吨，周跌幅4.37%；PR509合约收于5934元/吨，周跌250元/吨，周跌幅4.04%。</p>
运行逻辑	<p>以色列和伊朗停火，中东供应忧虑暂时缓解，国际油价再度下挫，中东局势对原油风险溢价的影响非常显著。因PX装置检修，PX开工率下降；PTA开工率下降后本周稳定，但周均开工率较上周明显下降，PTA周产量数据下降，PTA社会库存小幅下降。聚酯开工率保持稳定，织机开工率仍延续下降趋势，降幅有所扩大；综合各数据来看，织机开工率下降对聚酯产业链影响暂时不大，但预计后期将会显现。乙二醇开工率下降，主要来自于油制开工率下降，煤制开工率略有下降，乙二醇港口库存小幅下降。短纤库存略有上升，长丝库存普遍小幅回落。</p>
推荐策略	<p>本周原油价格先大幅下挫，随后窄幅波动，6月中旬以来的涨幅全部回吐。PX开工率下降，PTA和聚酯持平，乙二醇开工率下降，织机开工率降幅扩大，产业链需求继续出现转弱迹象。油价波动较大时将左右产业链相关品种的价格走势，在原油价格波动不大的情况下，供需转弱将成为后期主导行情的重要因素。</p>



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	利多	PX开工率为80.4%，下降2.3个百分点；PTA周产量为140.8万吨，较上一报告期下降5.2万吨；PTA最新开工率为78.6%，本周内持平。乙二醇开工率下降，乙二醇开工率为55.7%，较上周下降2.1个百分点，油制开工率58.2%，煤制开工率52.3%，油制乙二醇开工率明显下降；短纤开工率86.3%，上升1.2个百分点；瓶片开工率80.2%，下降2.3个百分点。
需求	中性	聚酯开工率为90%，基本持平，长丝和短纤开工率稳中有升，瓶片开工率下降。织机开工率为65.1%，下降2.5个百分点，织机开工率降幅扩大，产业链需求仍在显现转弱迹象。
成本	利空	因以色列和伊朗达成停火协议，本周WTIA原油价格累计跌幅超10%。PX价格跟随原油大幅下挫，跌幅小于原油，截至6月26日，中国主港PX现货价格为852.5美元/吨，本周累计下跌51.5美元/吨。
库存	利多	截至6月27日，PTA社会库存441.5万吨，较上一报告期下降3.2万吨；PTA仓单数量小幅下降。截至6月26日，乙二醇库存港口库存为50.6万吨，下降3.1万吨。短纤库存略有上升，长丝库存普遍小幅回落，织机开工率持续下降，暂未造成长丝和短纤上升，但存在潜在不利影响。
基差	利多	PX基差58元/吨，小幅走强；PTA基差为260元/吨，小幅走强；乙二醇基差为69元/吨，有所走强；短纤基差为214元/吨，明显走强；瓶片基差116元/吨，明显走强。
利润	利多	PX加工费283美元/吨，小幅上升。PTA现货加工费416元/吨，明显上升。油制乙二醇生产亏损，利润状况小幅上升，煤制乙二醇利润状况仍较好。聚酯各主要品种的生产利润普遍明显上升，聚酯原料成本成本下降，聚酯品种价格相对偏强，长丝利润上升更为明显。



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



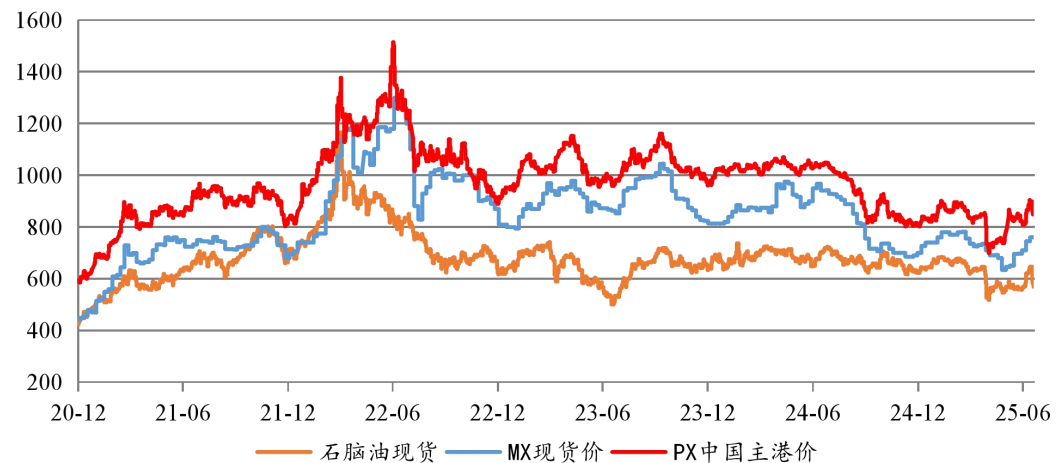
中东冲突缓解油价重挫

聚酯产业链品种跟随下跌

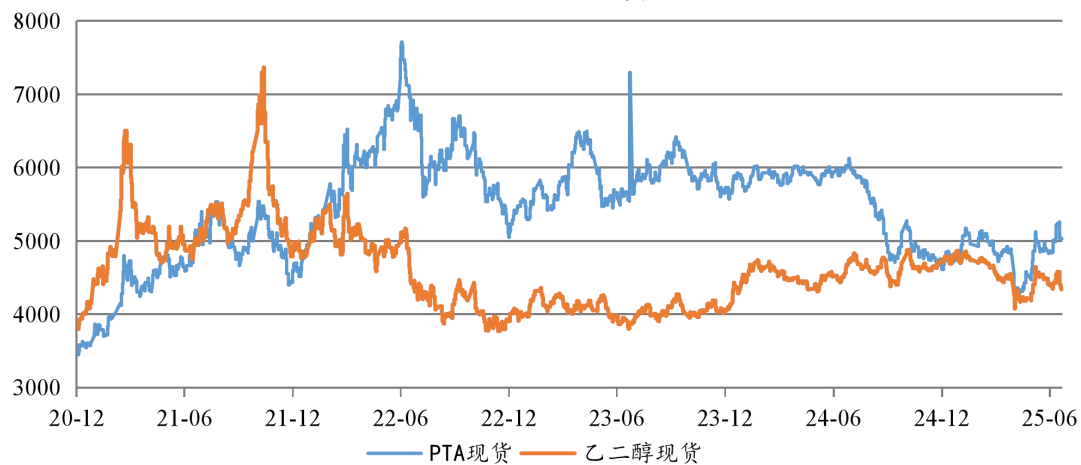
WTI原油主力合约收盘价



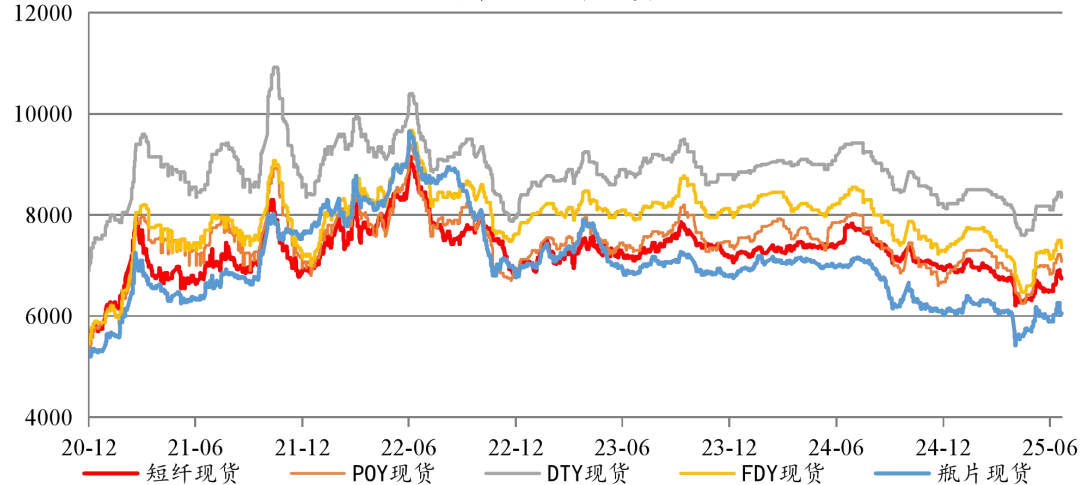
石脑油、MX和PX现货价格



PTA和乙二醇现货价



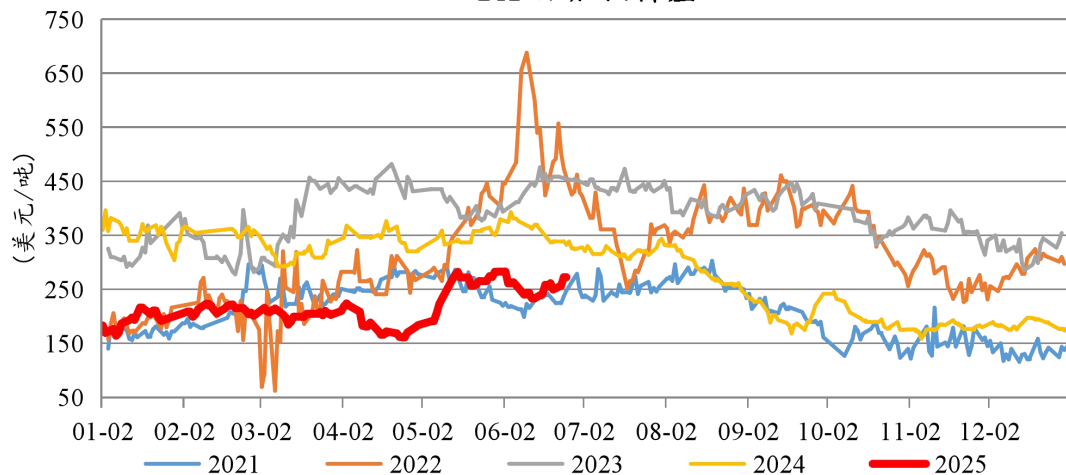
主要聚酯品种现货价格



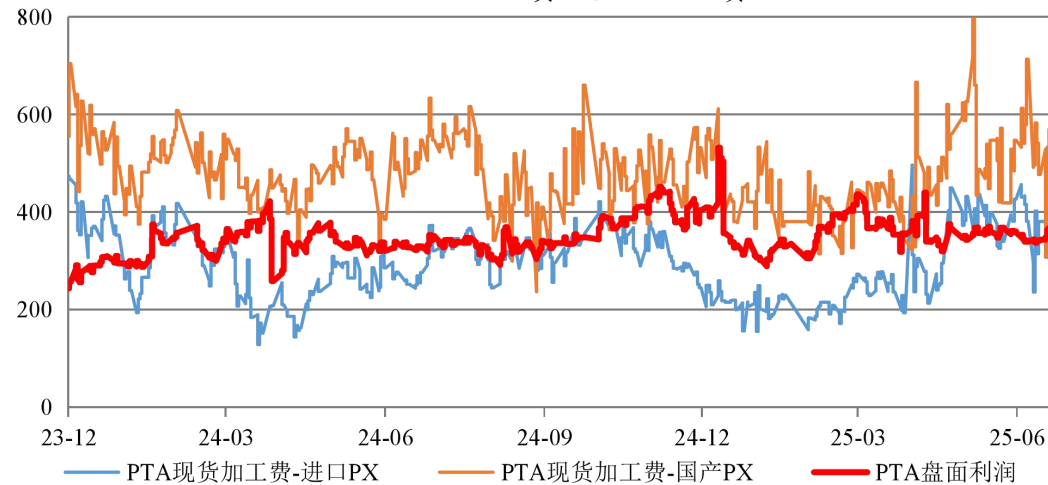


PX利润较小幅上升 长丝利润上升较为明显

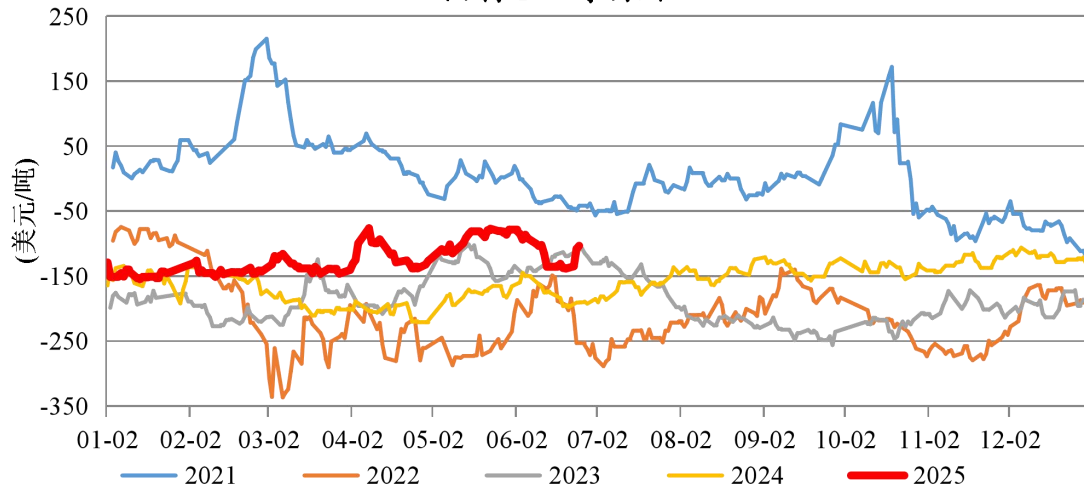
PX-石脑油价差



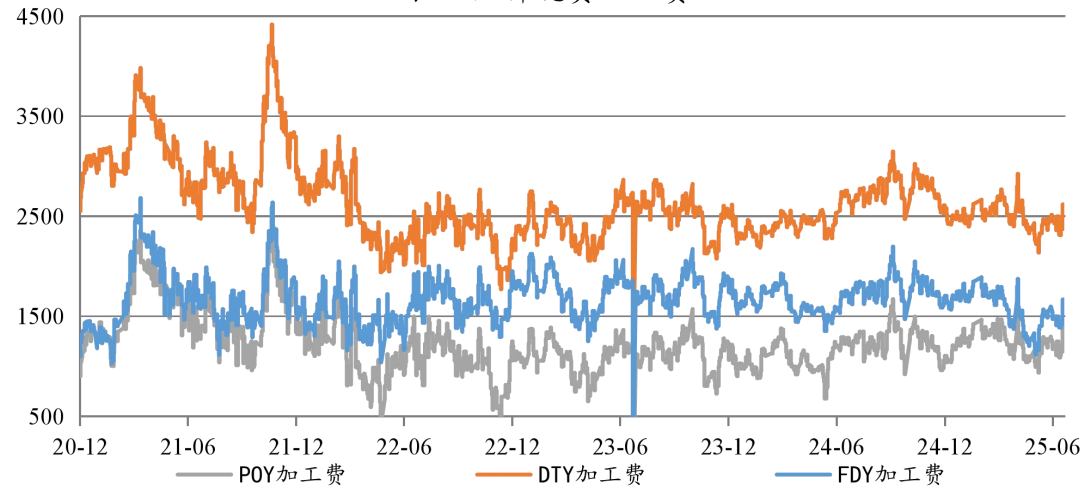
PTA现货及盘面加工费



油制乙二醇利润

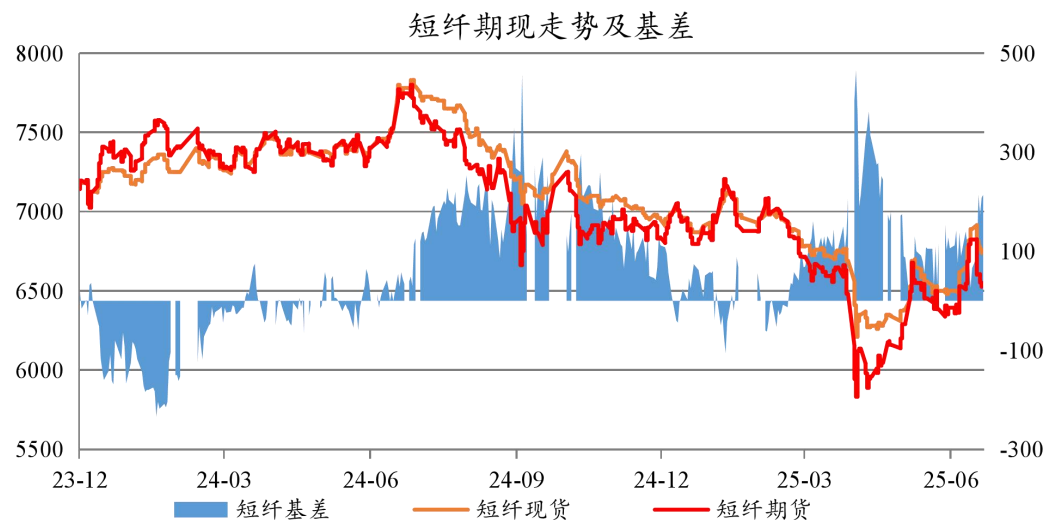
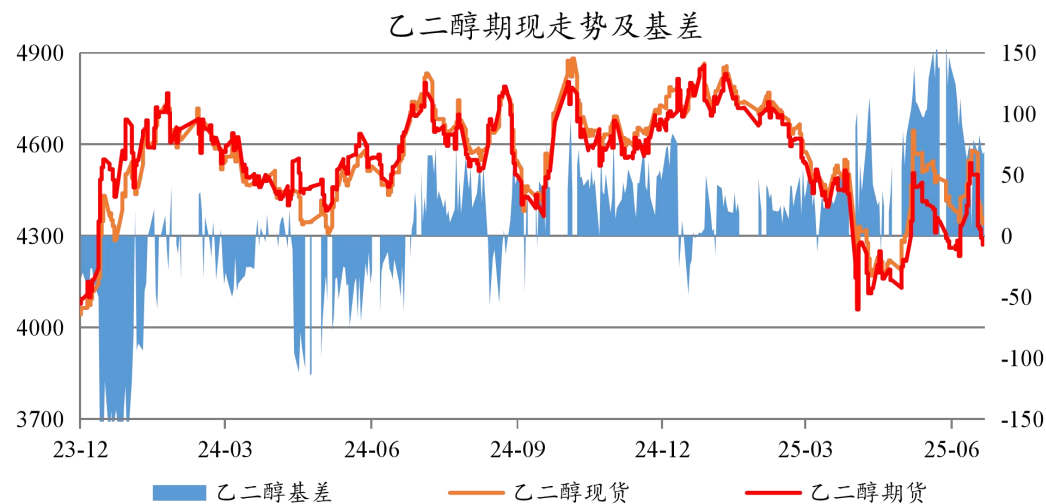
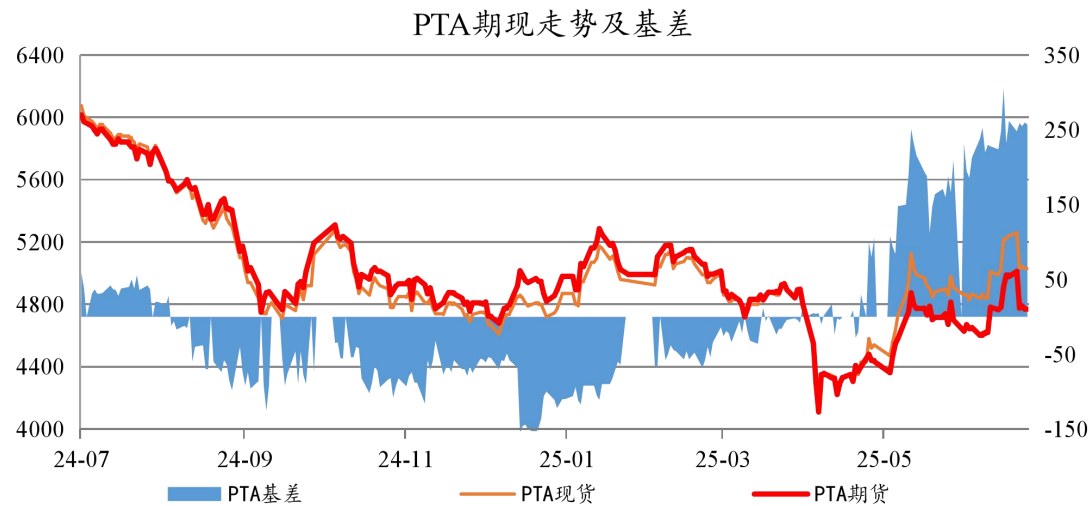
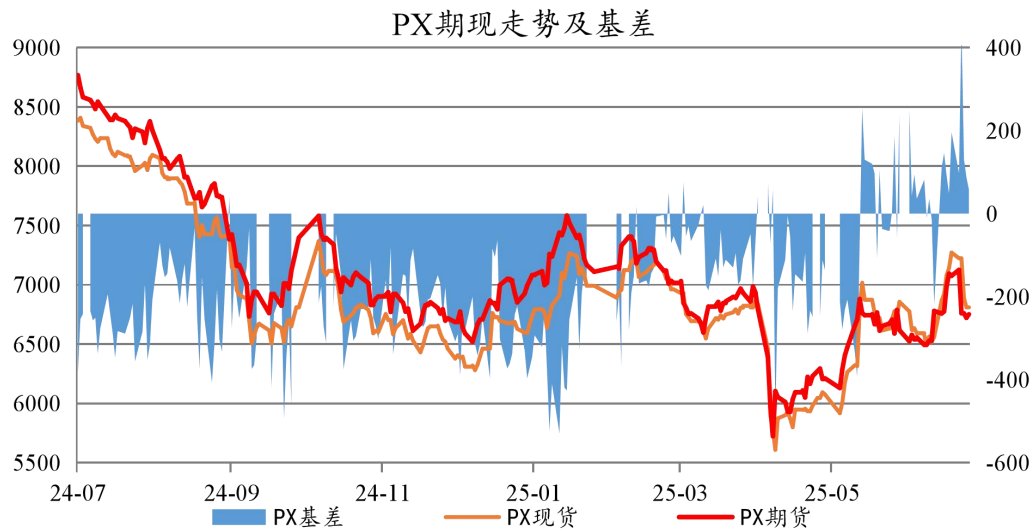


长丝品种现货加工费





产业链基差普遍走强 短纤和瓶片基差走强更为明显





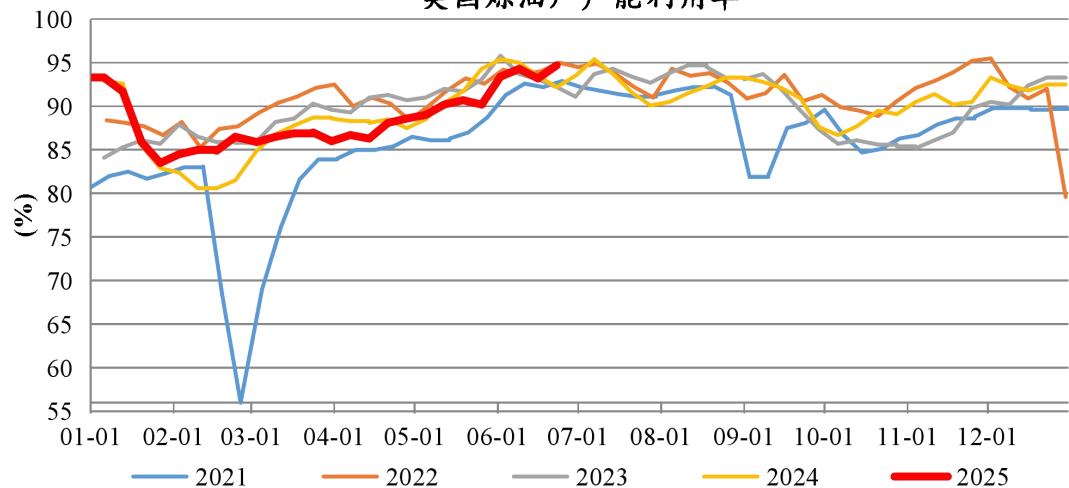
02

基本面数据

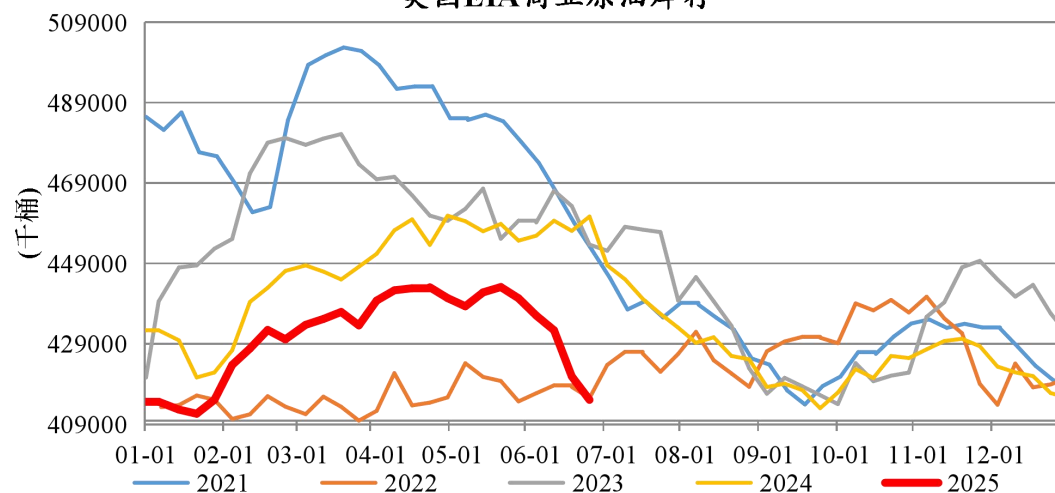


美国炼油厂开工率上升 原油和汽油库存均下降

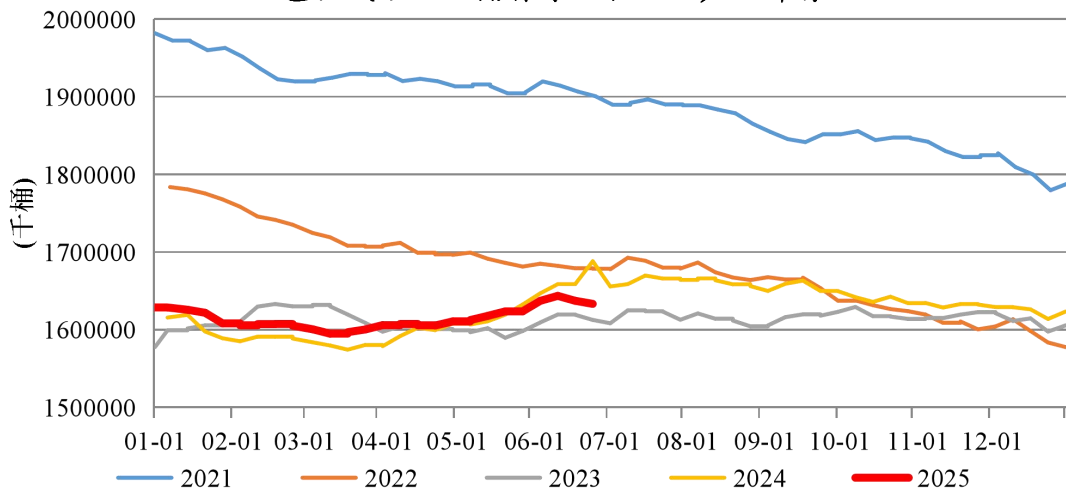
美国炼油厂产能利用率



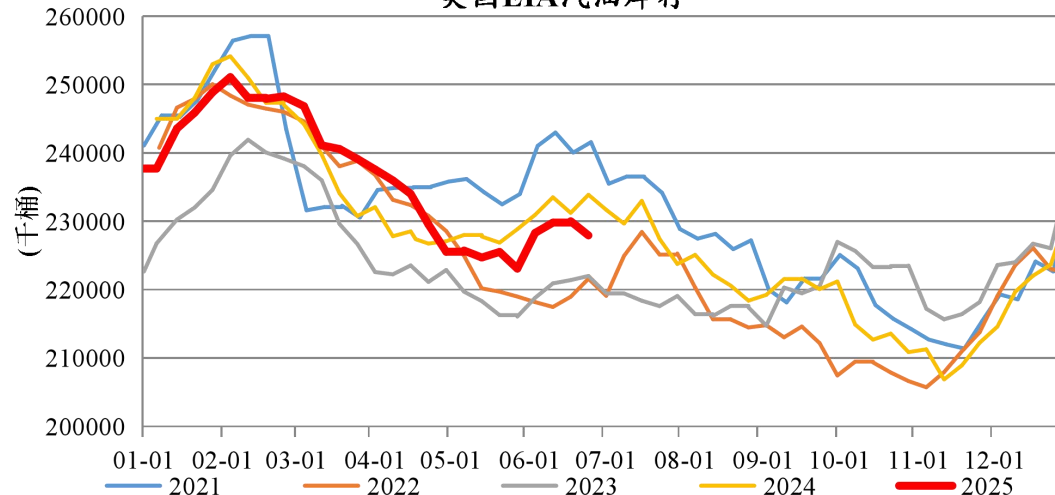
美国EIA商业原油库存



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

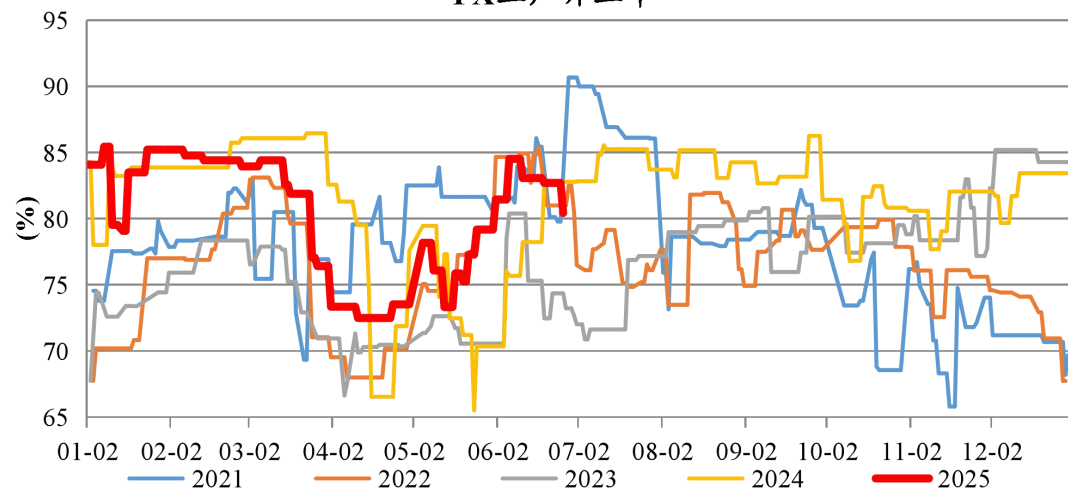
2026年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10440	10478	10459	10497	10481	10524	10539	10530	10526	10548	10599	10543	10514
同比变化	190	169	23	78	57	88	68	53	54	53	64	58	79
全球需求	10226	10447	10338	10385	10418	10566	10539	10509	10536	10409	10516	10616	10459
同比变化	82	150	130	155	158	116	96	82	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。

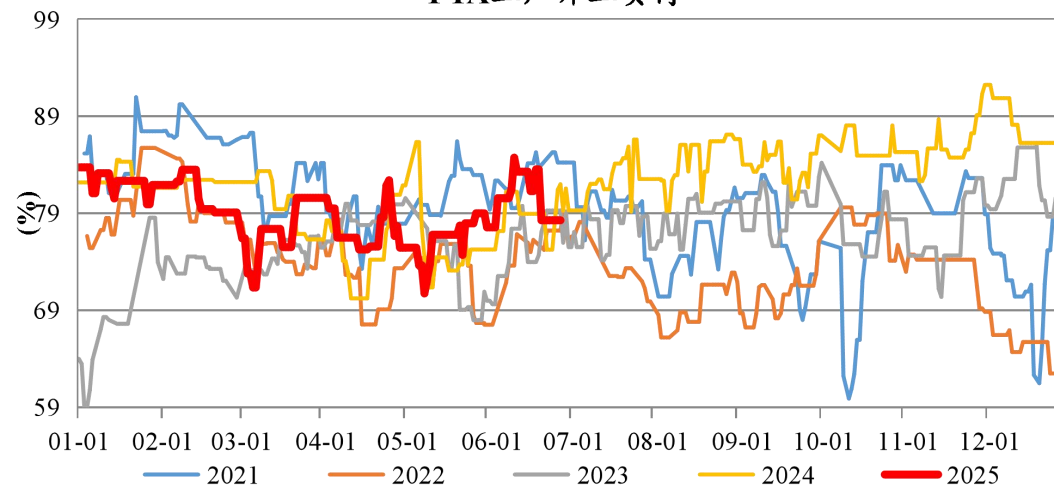


PX开工率下降 PTA开工率周内稳定

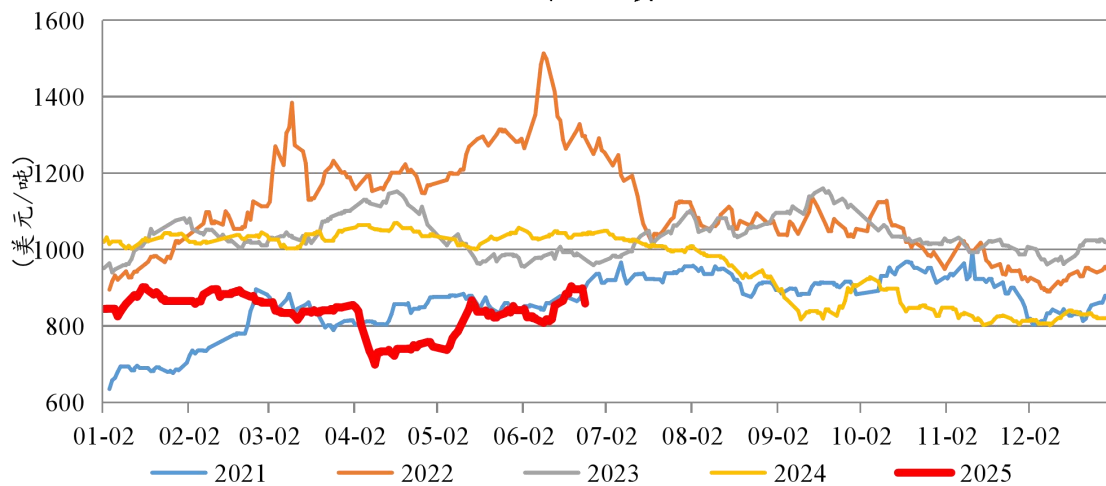
PX工厂开工率



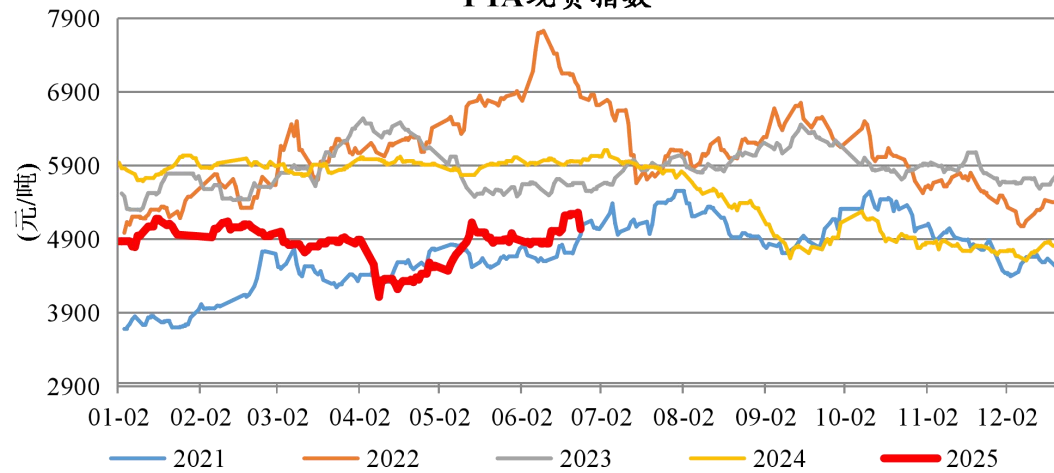
PTA工厂开工负荷



PX外盘现货



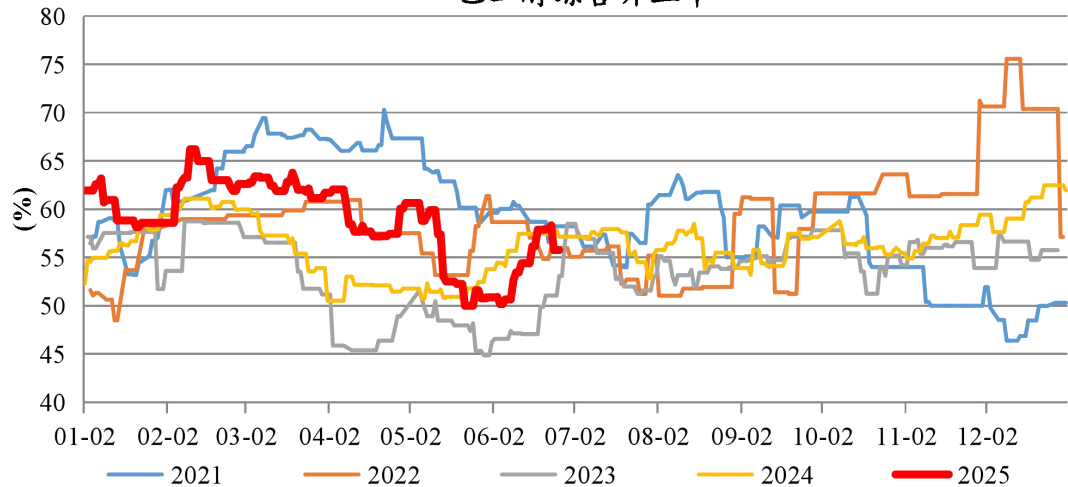
PTA现货指数



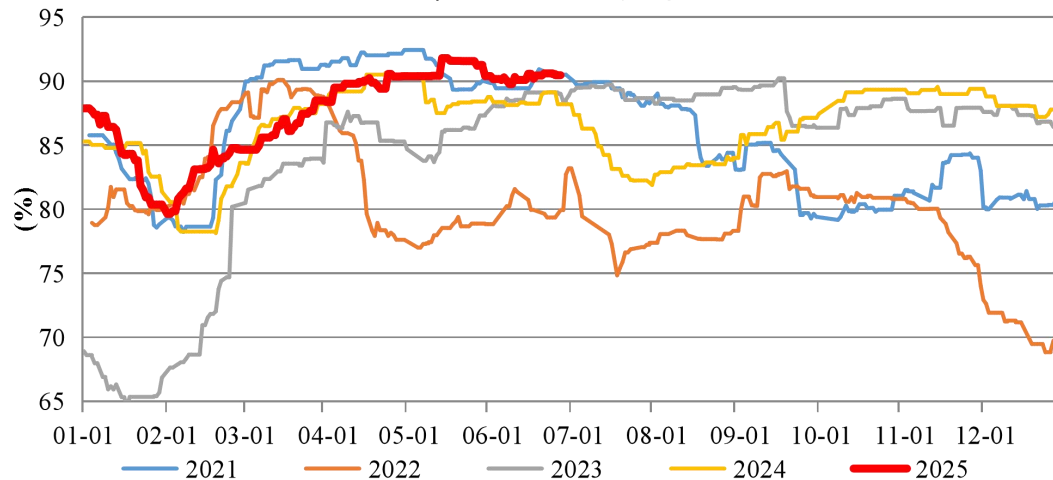


乙二醇开工率小幅下降 聚酯开工率稳定

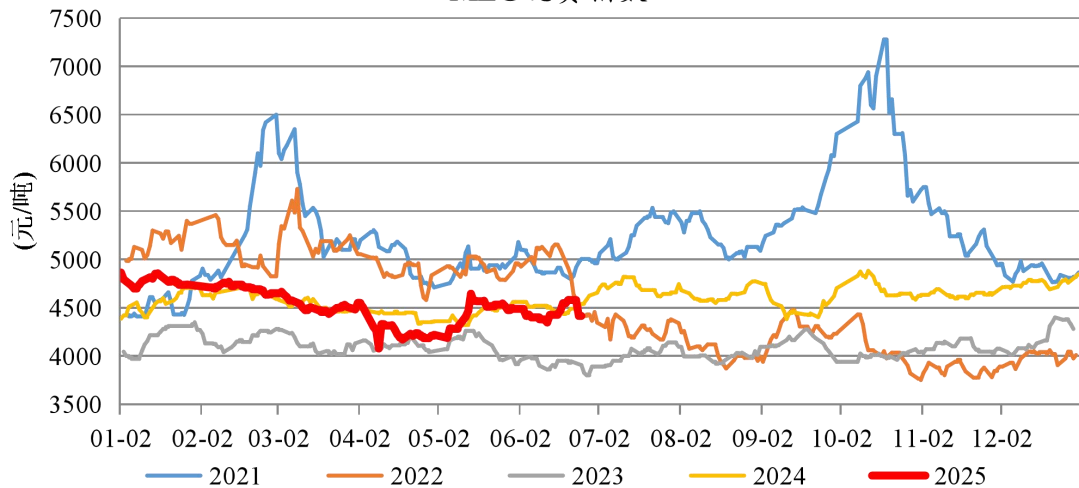
乙二醇综合开工率



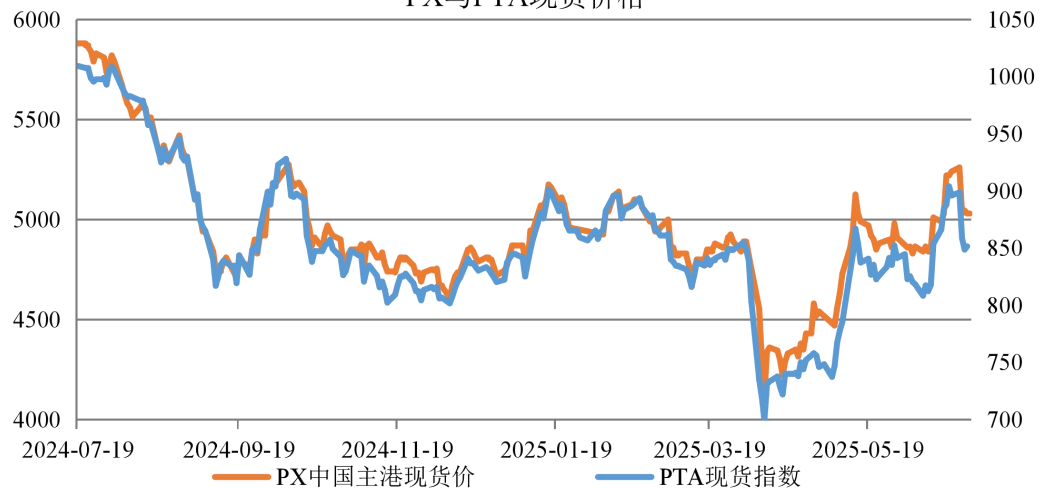
聚酯工厂开工负荷



MEG现货指数



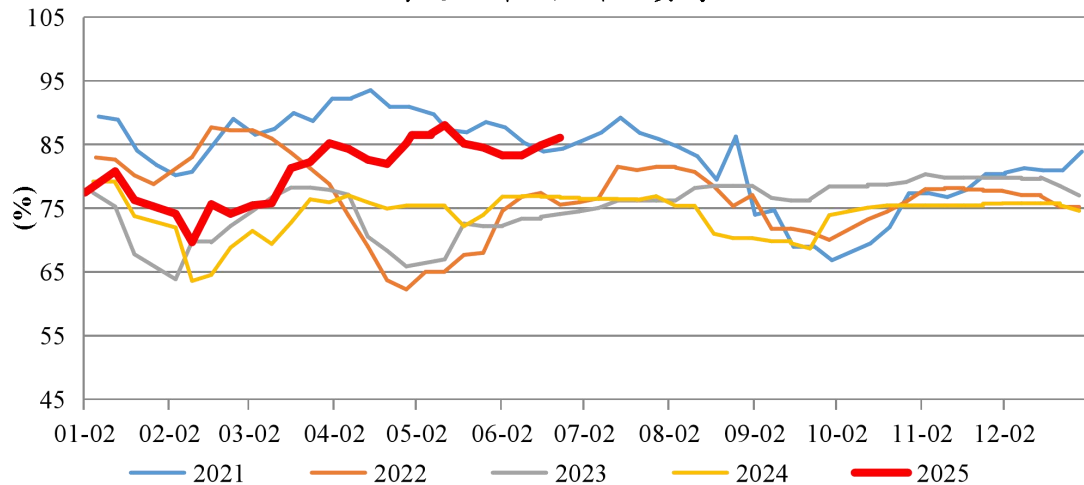
PX与PTA现货价格



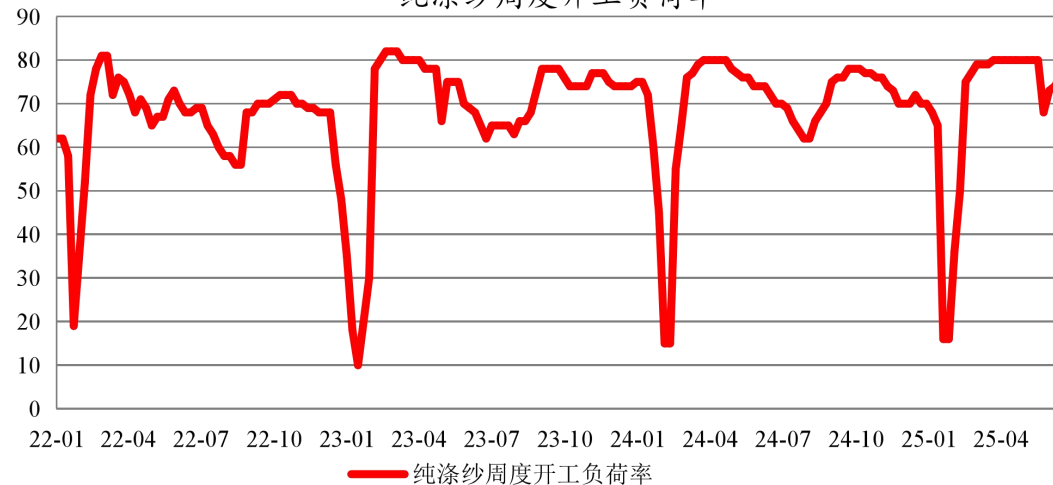


短纤开工率上升、纯涤纱开工率下降 织机开工率降幅扩大

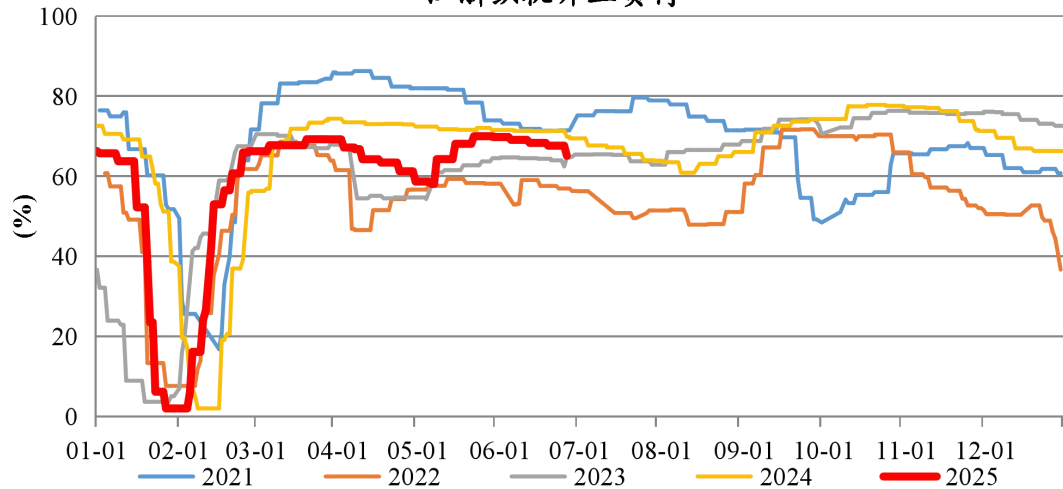
涤纶短纤工厂开工负荷



纯涤纱周度开工负荷率



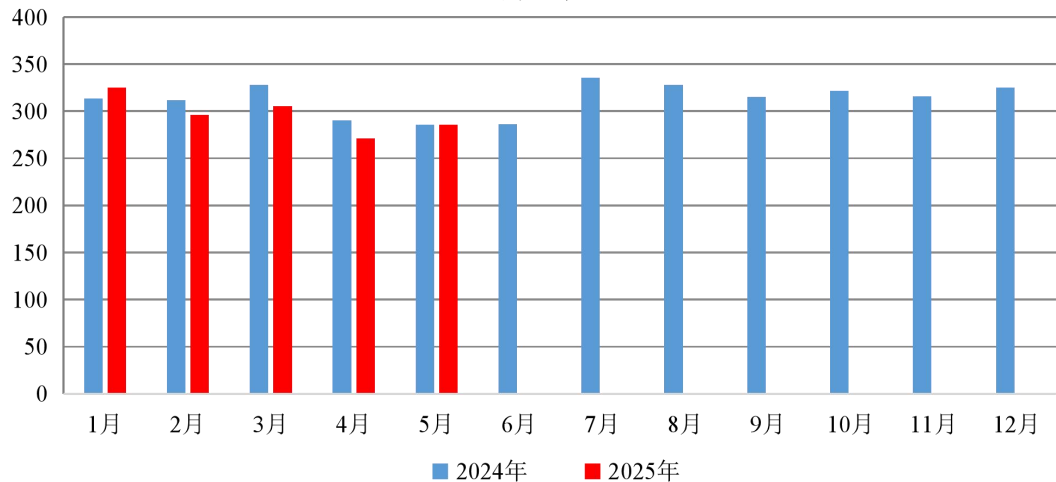
江浙织机开工负荷



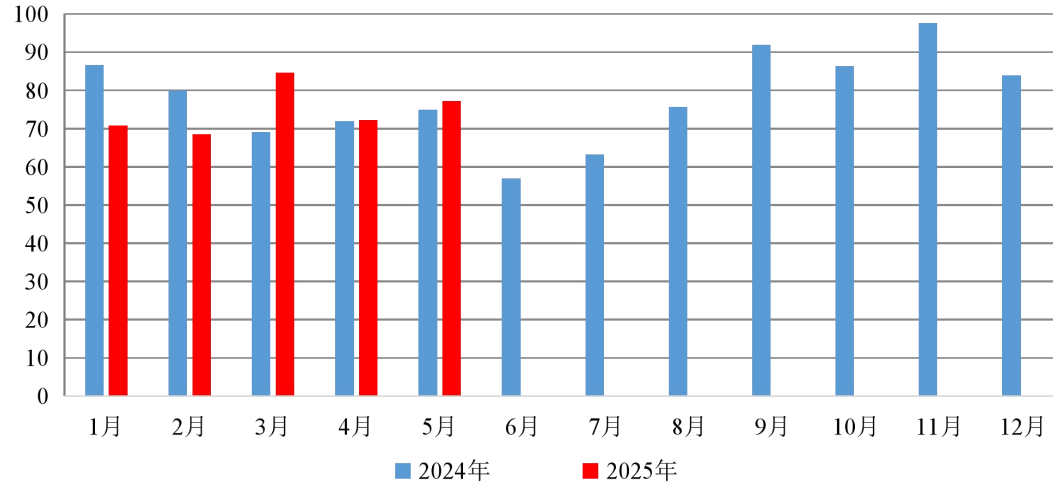
PX进口量环比和同比小幅增长

供应量仍偏低

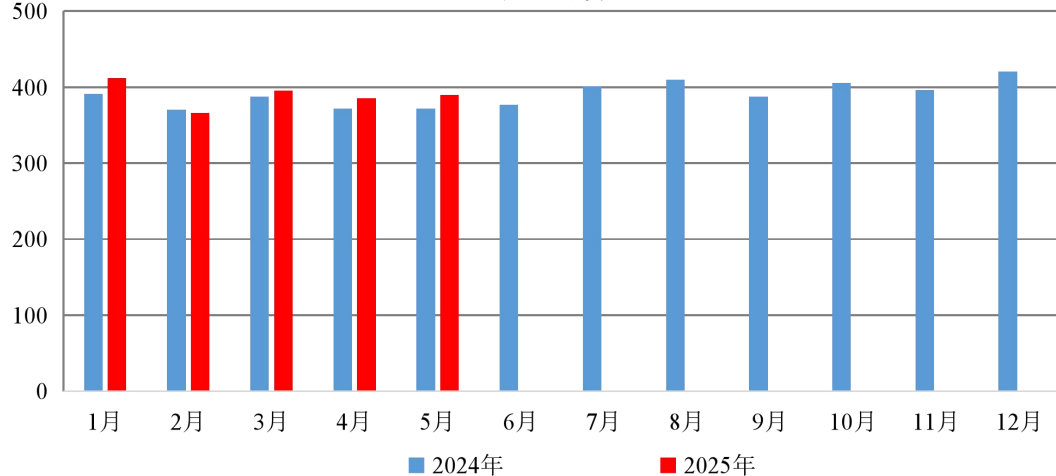
PX月度产量



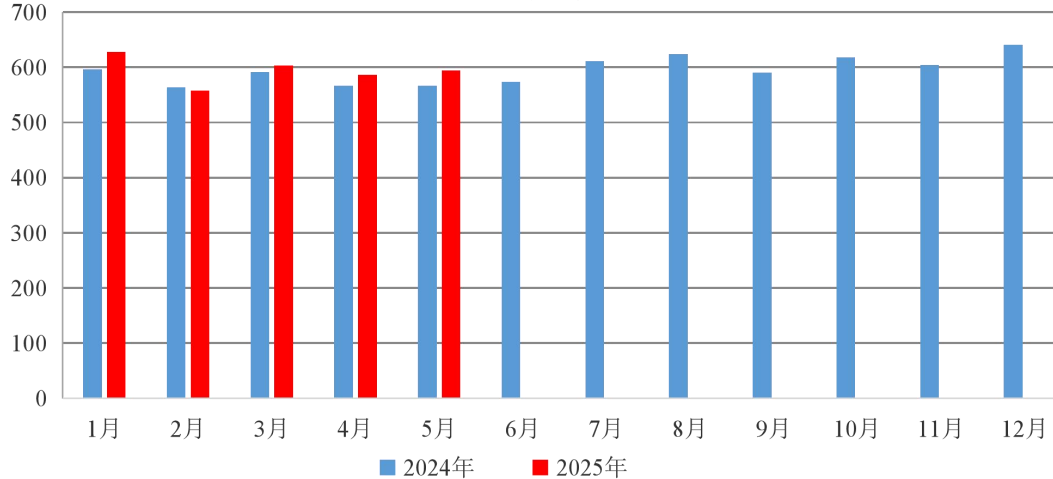
PX进口量



PX月度消费量



PTA月度产量

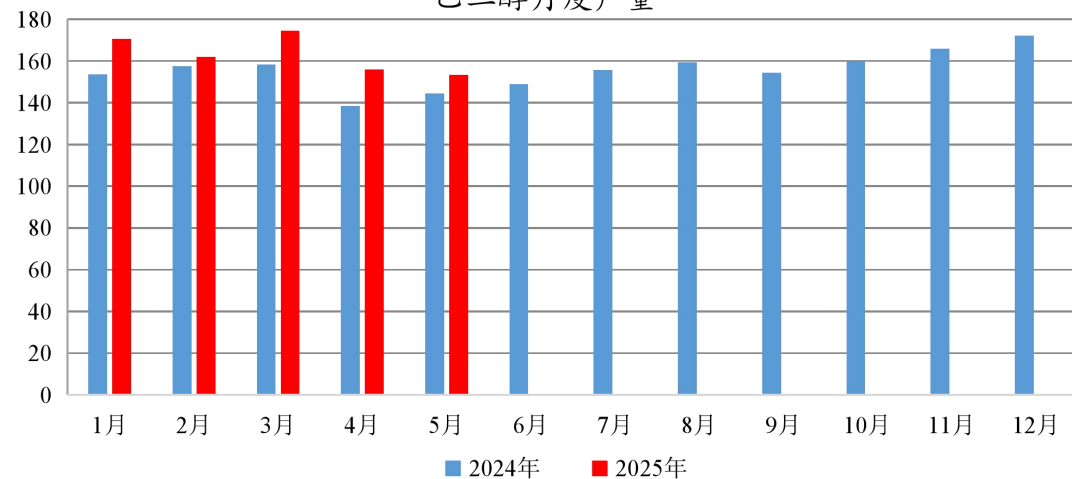




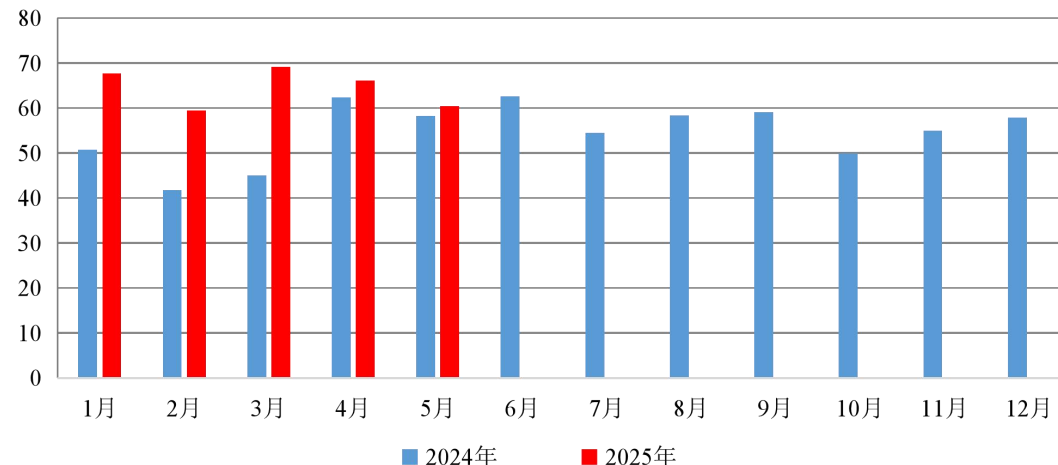
乙二醇进口量环比下降同比小幅增长

目前聚酯原料需求仍较好

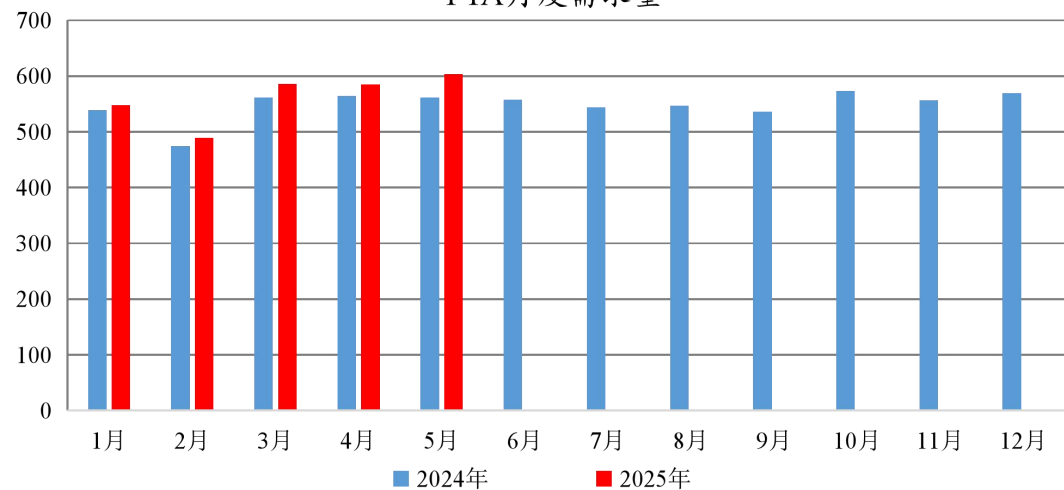
乙二醇月度产量



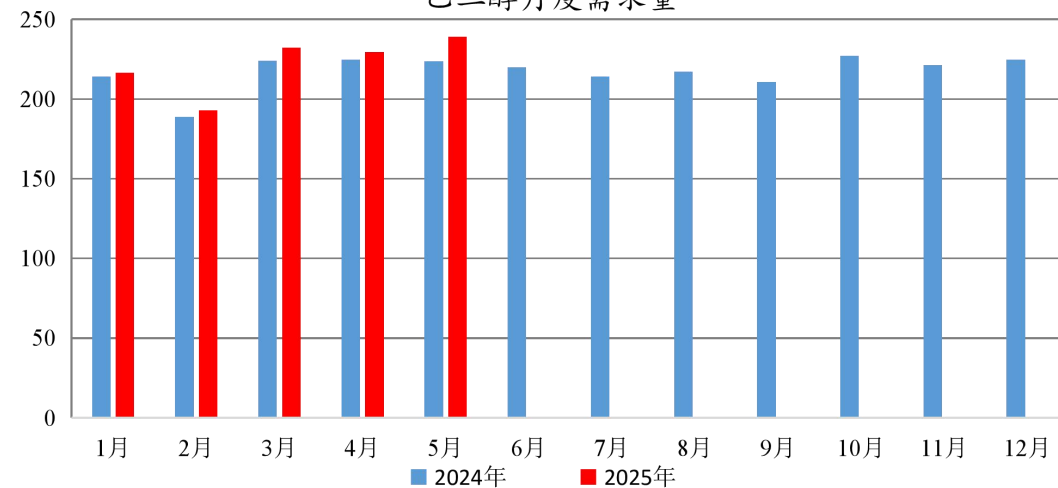
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



乙二醇月度需求量

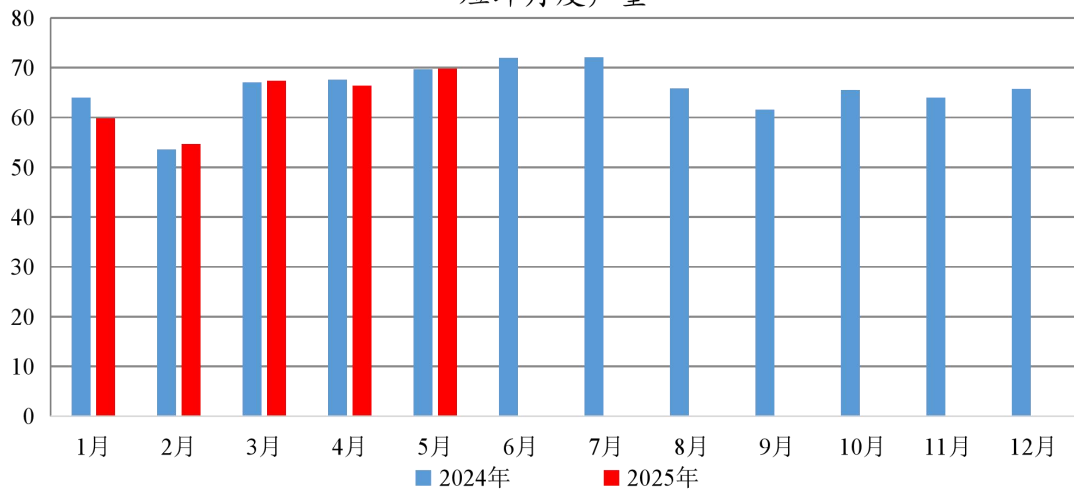




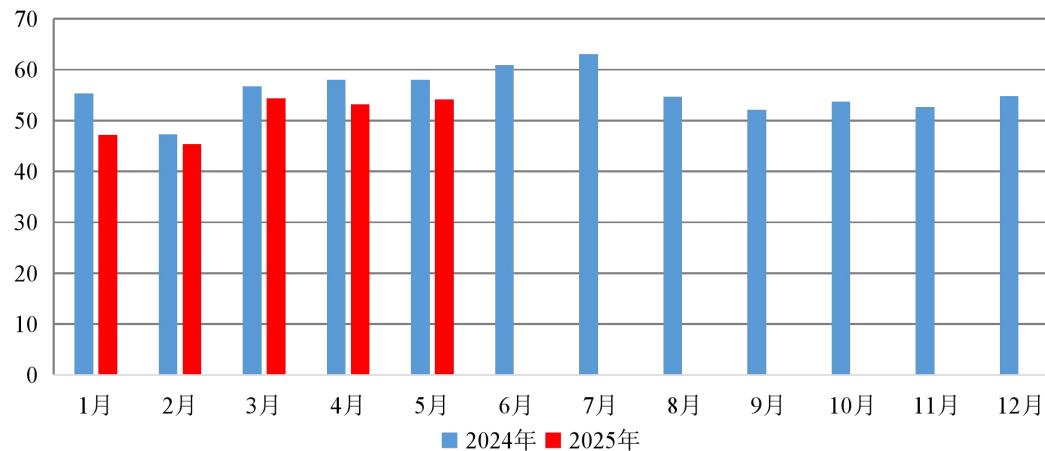
短纤出口较高但增长规模不大

纯涤纱开工率下降或预示短纤需求转弱

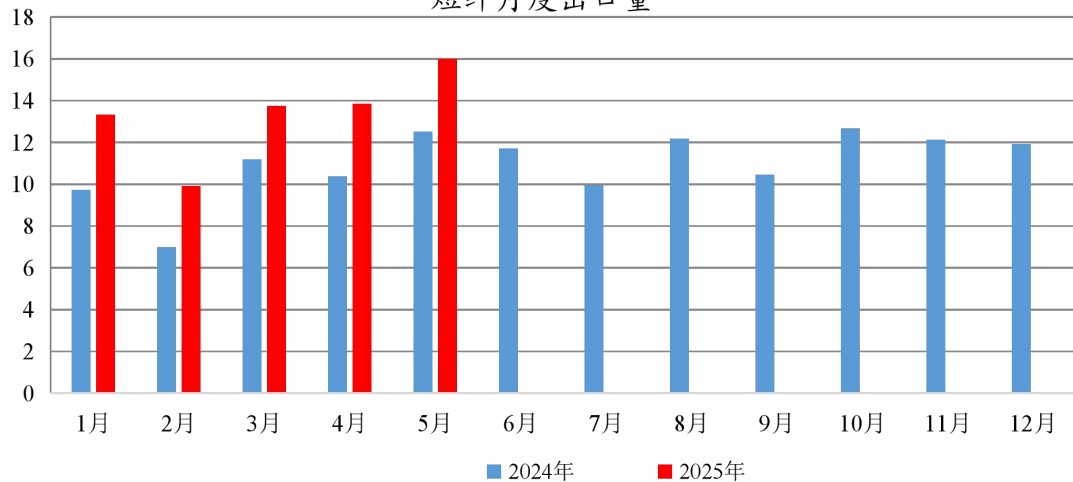
短纤月度产量



短纤月度消费量



短纤月度出口量

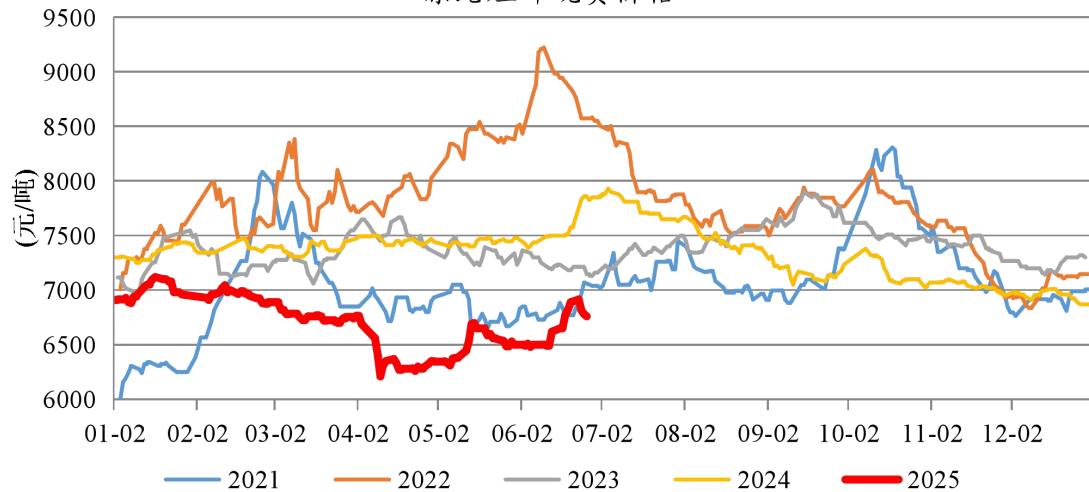




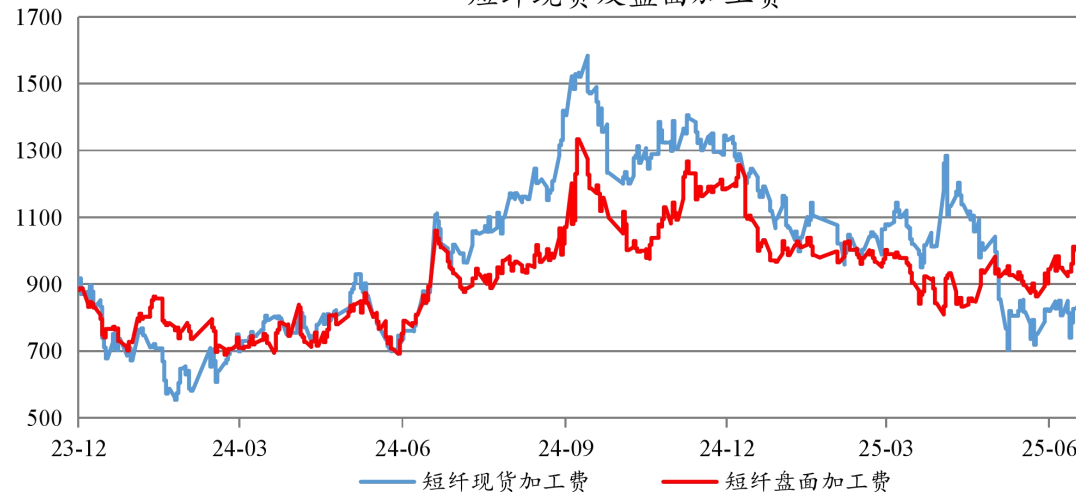
短纤价格回落但现货利润上升

瓶片短纤现货价差下行

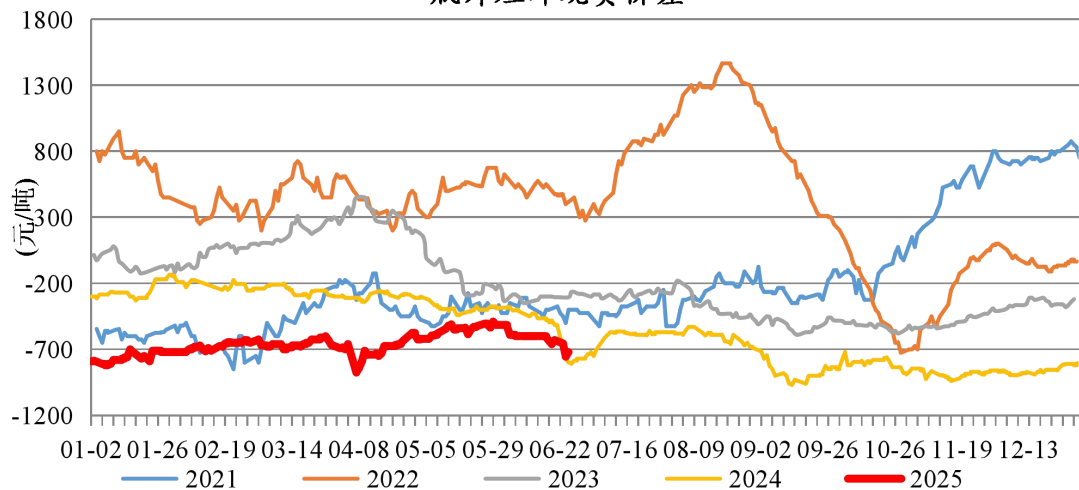
涤纶短纤现货价格



短纤现货及盘面加工费



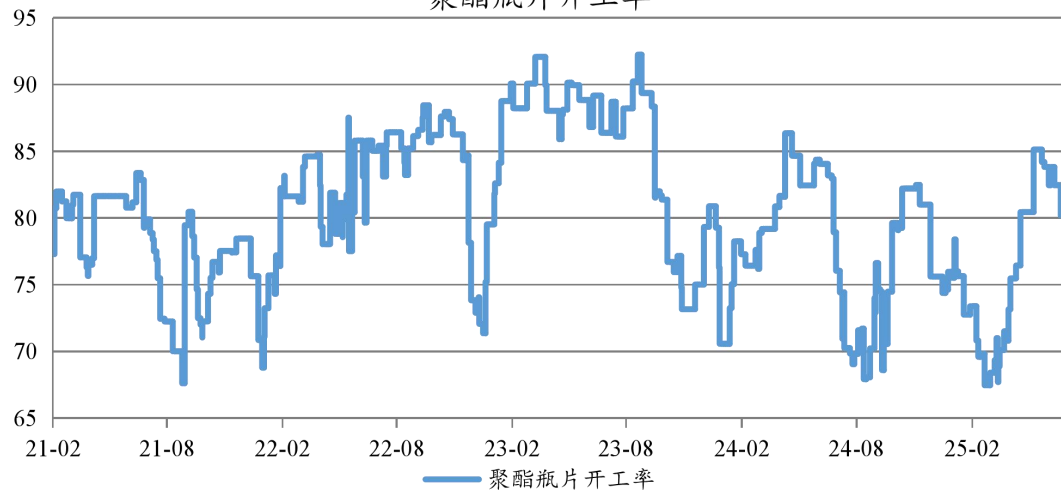
瓶片短纤现货价差



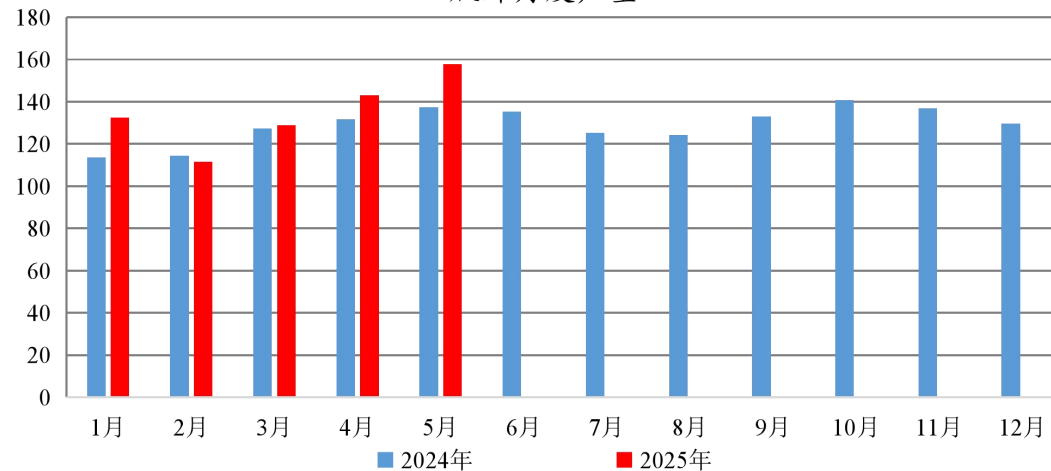


瓶片开工率继续下降 瓶片现货加工费回升

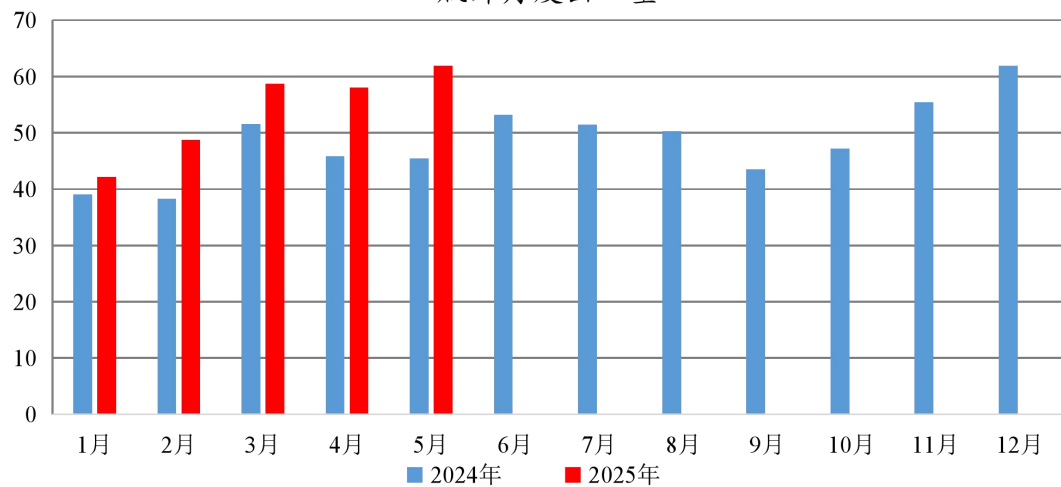
聚酯瓶片开工率



瓶片月度产量



瓶片月度出口量

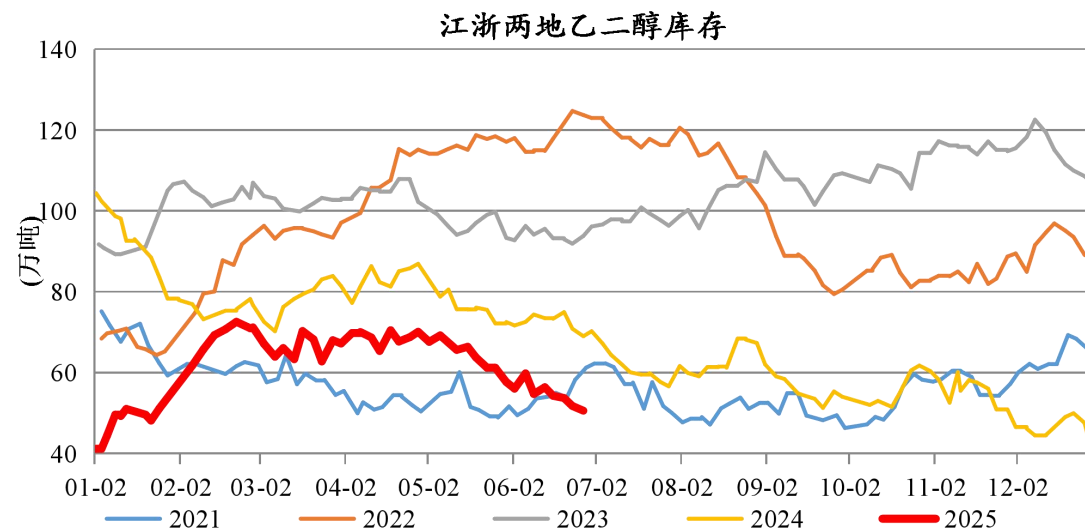
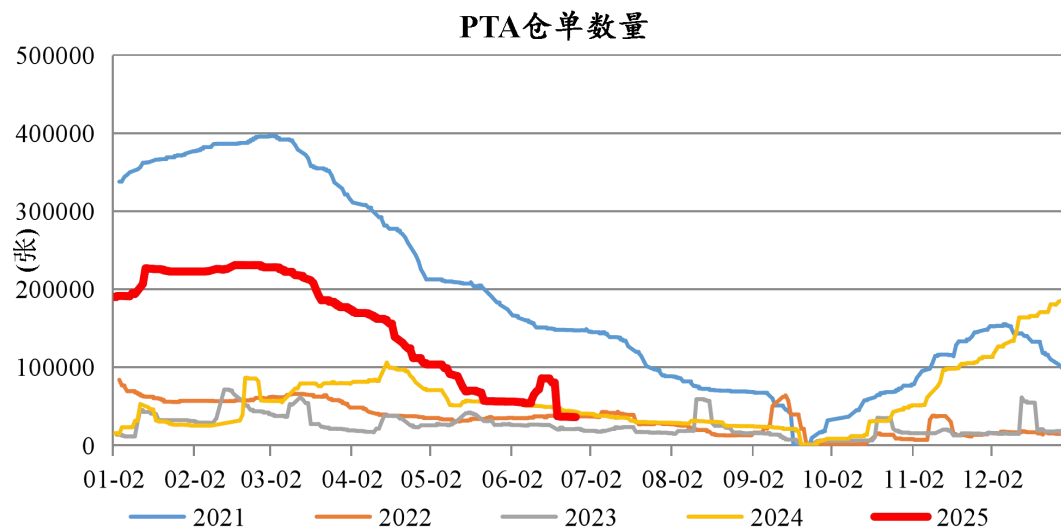
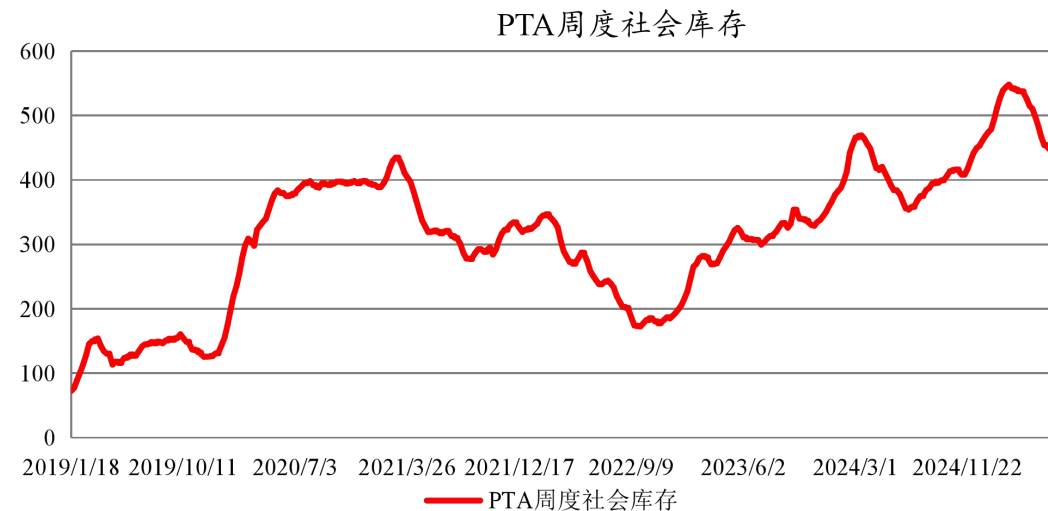
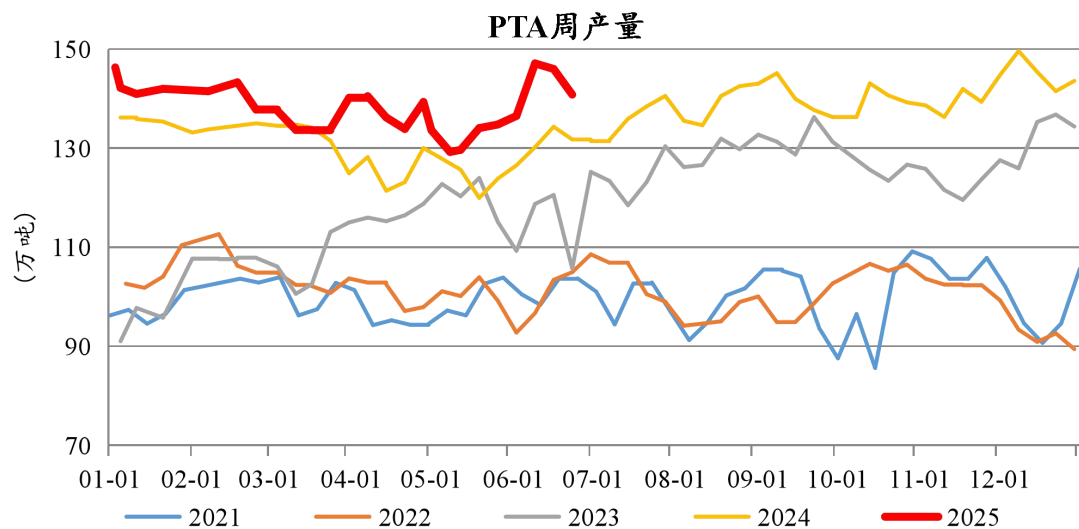


瓶片现货及盘面加工费





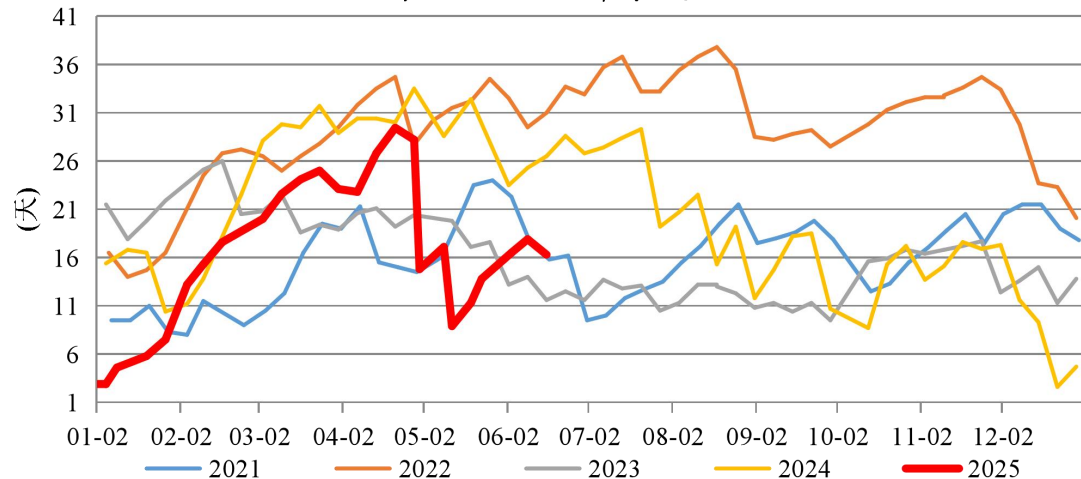
PTA周产量下降 PTA和乙二醇库存下降



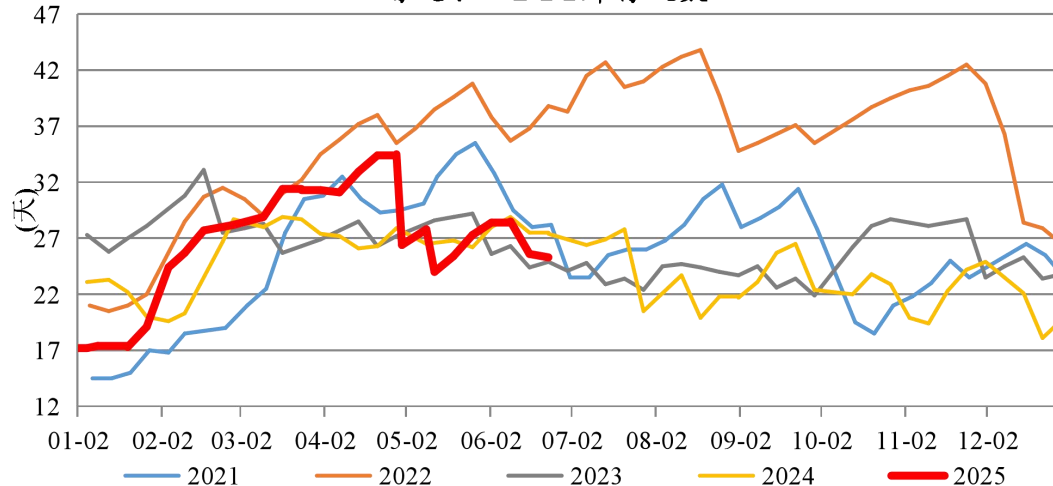


长丝库存普遍下降 需求表现好于预期仍有回落风险

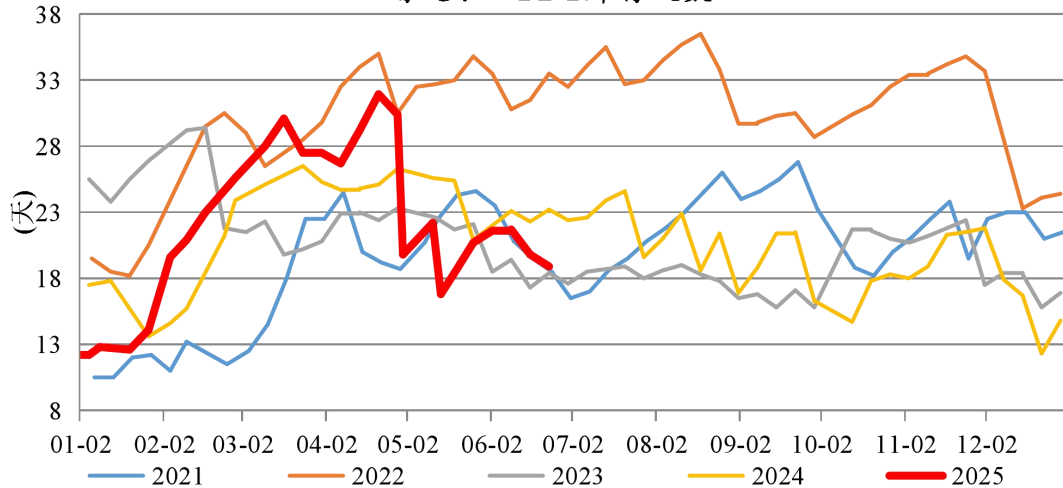
涤纶长丝POY库存天数



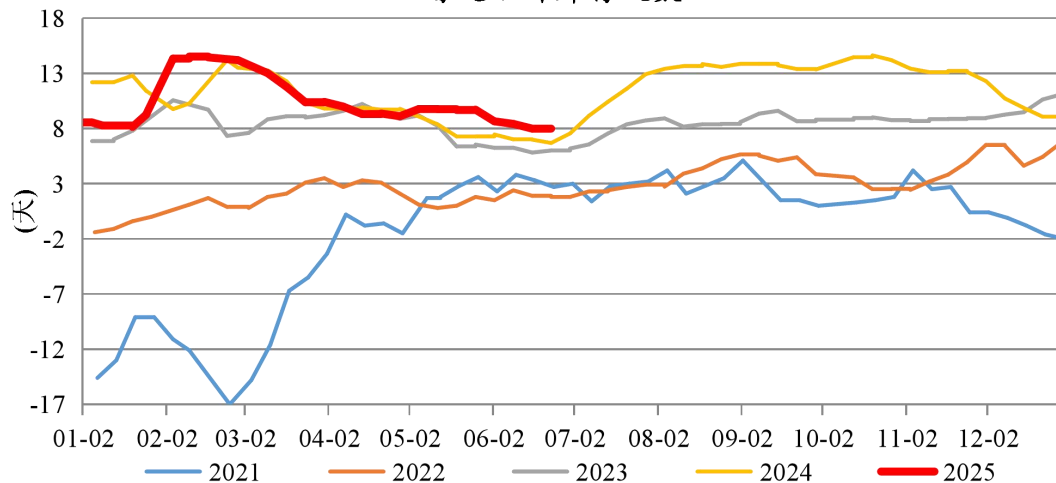
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



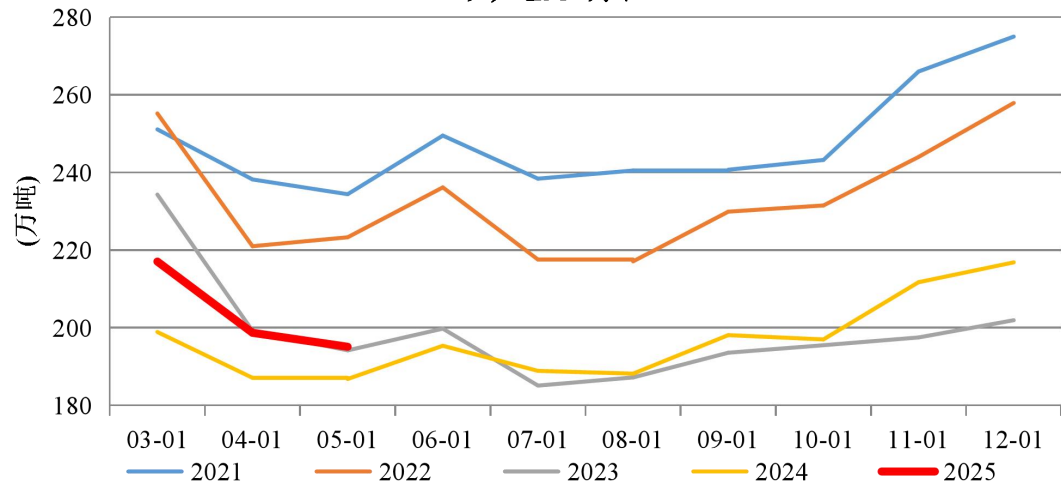
涤纶短纤库存天数



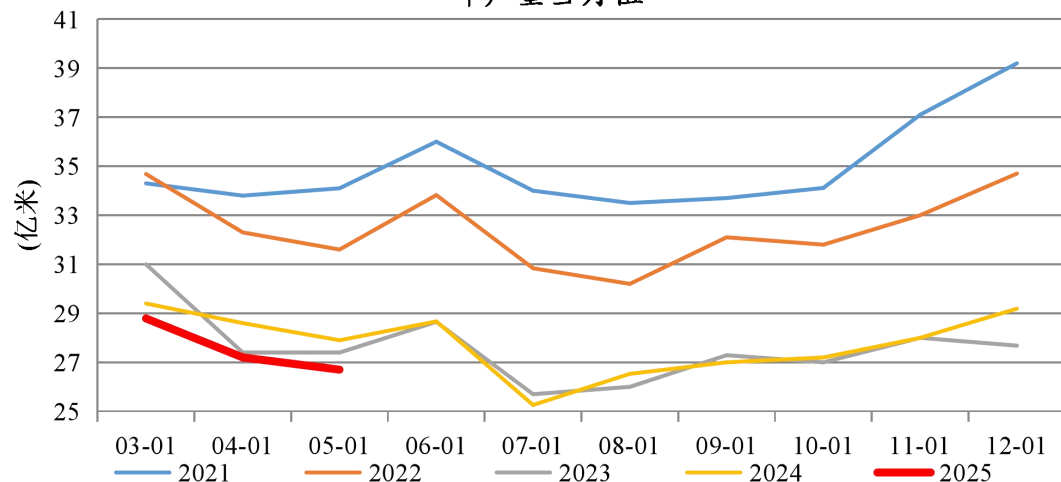


纱线和坯布产量季节性回落 库存小幅上升

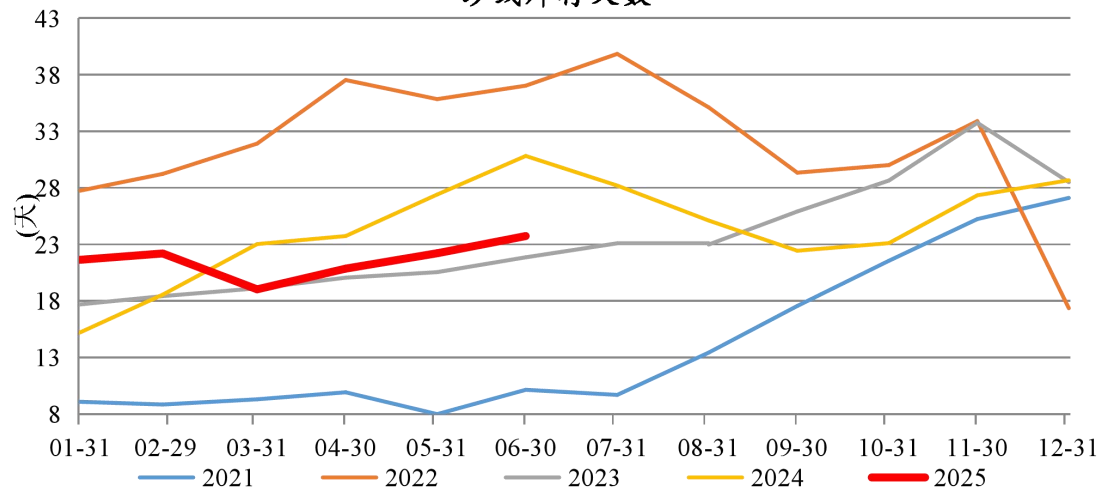
纱产量当月值



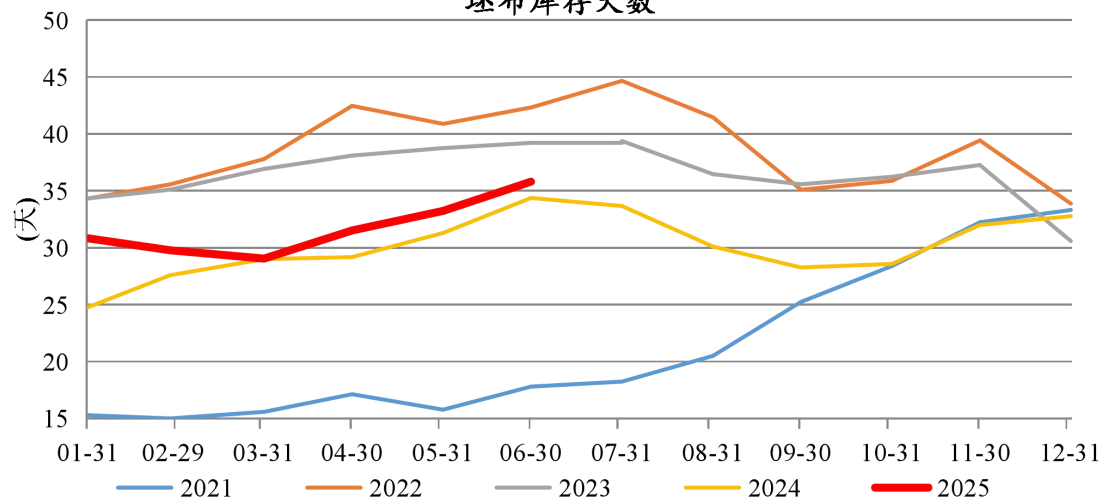
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





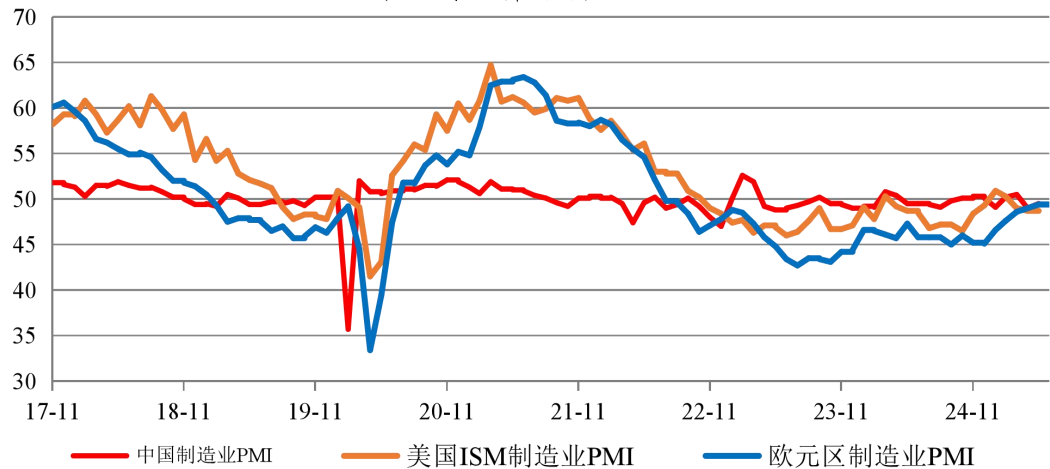
03

宏观及终端需求情况

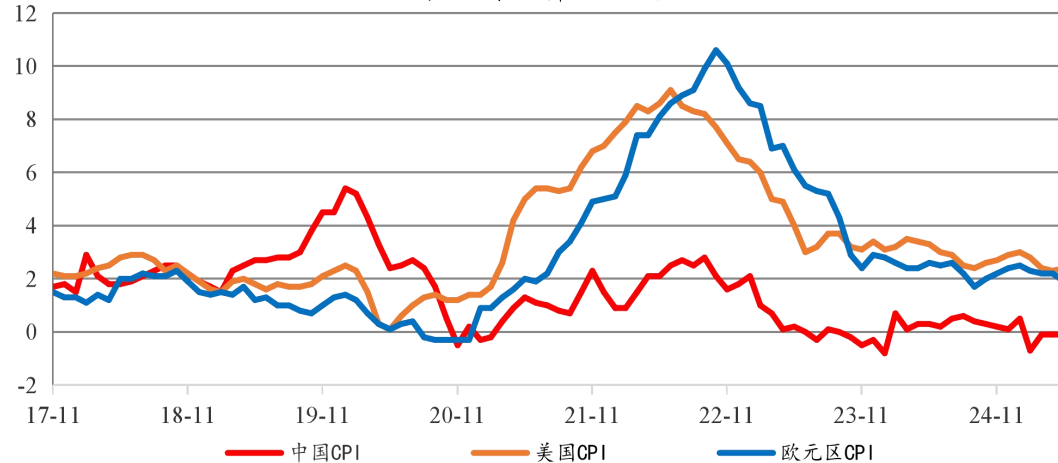
美关税调整能否造成通胀有待观察

美联储7月降息概率仍较低

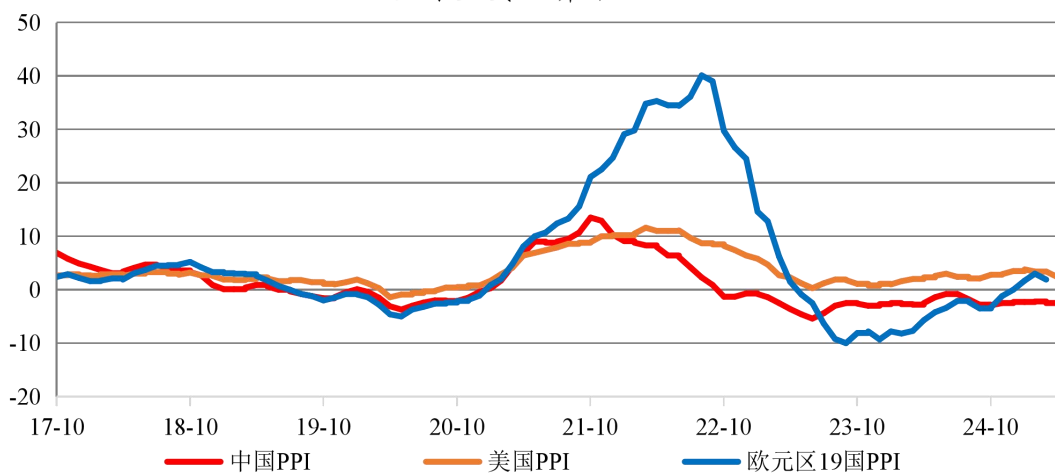
全球主要经济体制造业PMI



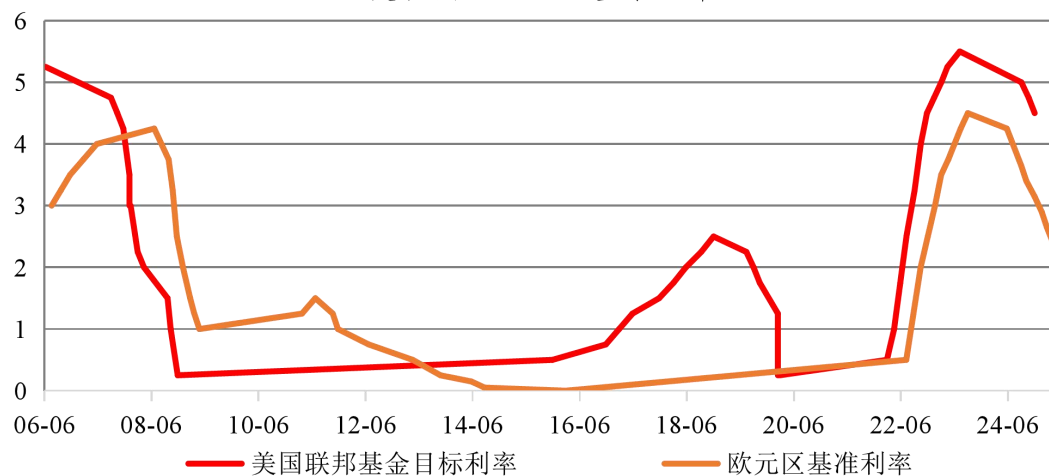
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



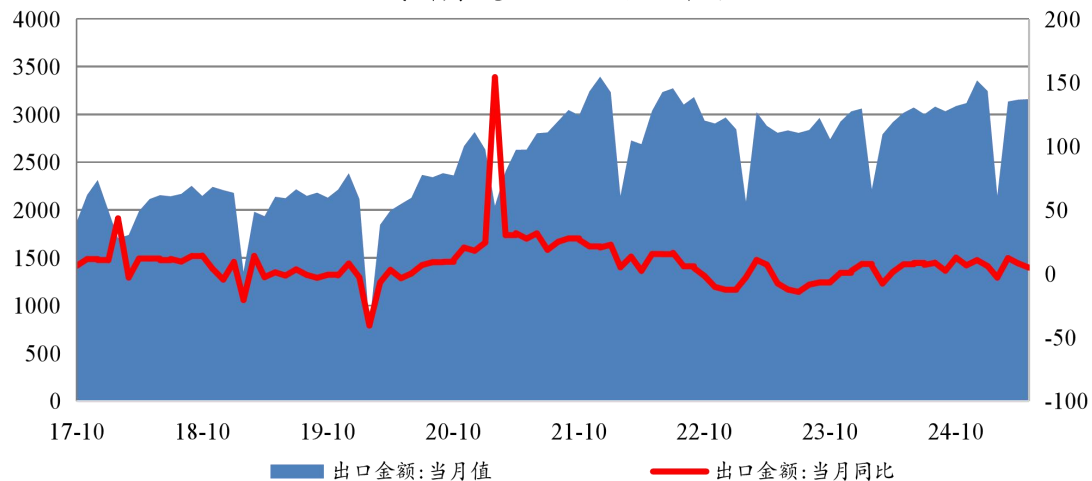
美联储和欧元区基准利率



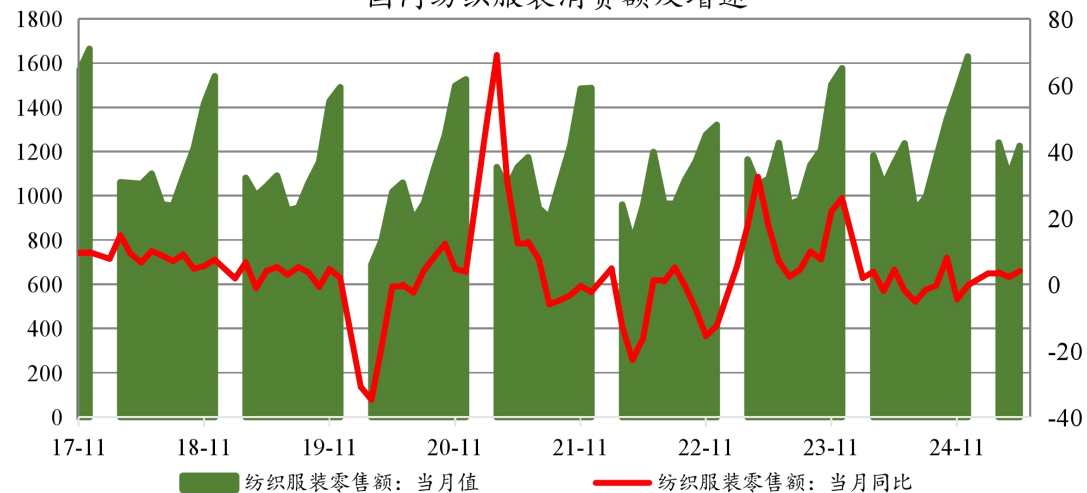


5月我国出口同比增长4.8% 纺织服装出口同比增长0.6%

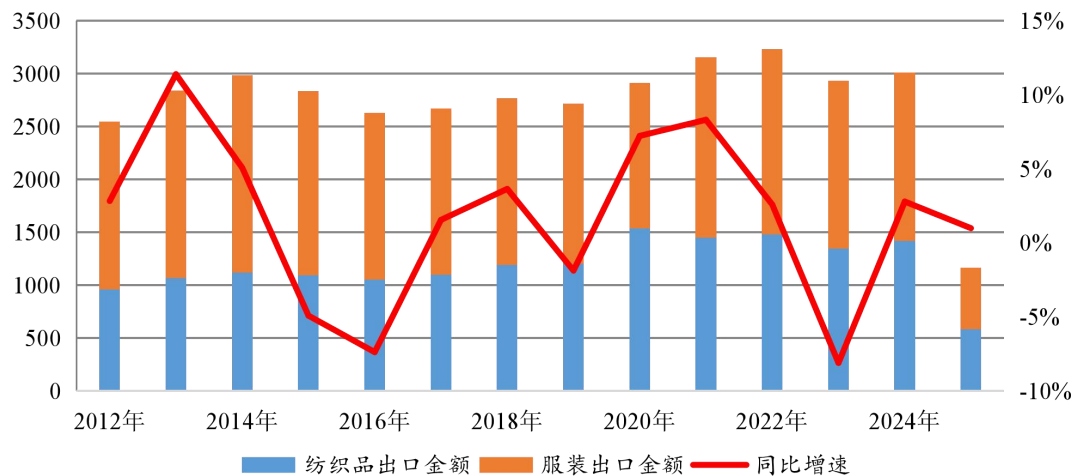
我国月度出口金额及增速



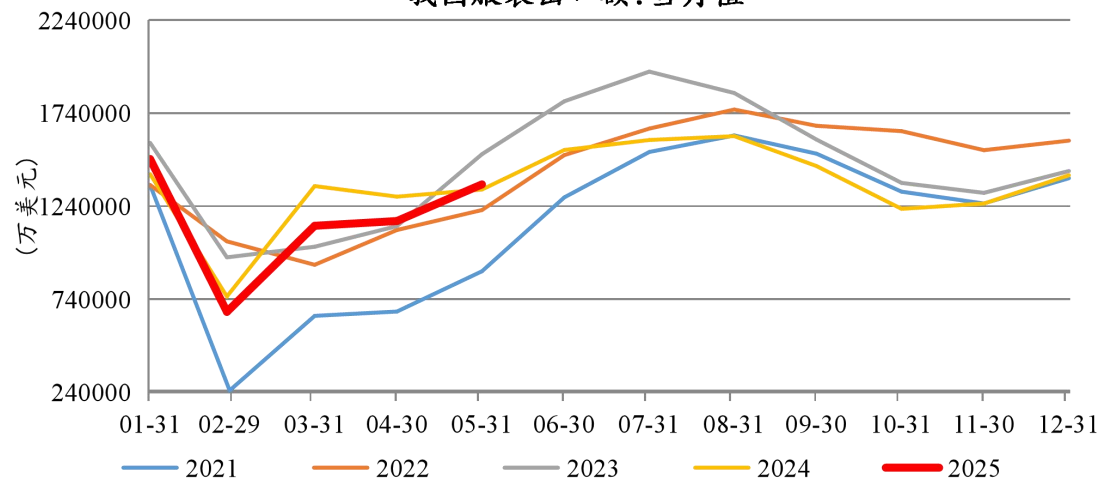
国内纺织服装消费额及增速



我国纺织服装出口额及增速



我国服装出口额: 当月值





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