

## 聚酯产业链月度报告

2025年7月31日

### 国联期货研究所

#### 能源化工研究团队

交易咨询业务资格编号

证监许可[2011]1773号

#### 分析师:

贾万敬

从业资格号: F03086791

投资咨询号: Z0016549

#### 相关研报:

《聚酯聚酯产业链月报: 成本端显著转强, 需求季节性回落》2025.01.23

《聚酯聚酯产业链月报: 成本端较弱, 春季检修临近》2025.02.27

《聚酯产业链2025年二季度展望: PX和PTA装置检修, 需求或由旺转淡》2025.03.31

《聚酯产业链月报: 供需将转弱, 油价主导价格走势》2025.04.30

《聚酯产业链月报: 检修装置陆续重启, 需求或将转弱》2025.05.30

《聚酯产业链半年报: 供应预期回升, 存在累库压力》2025.06.27

### 油价波动放缓, 产业需求将逐步回升

#### ➤ 缺乏重大信息指引 油价窄幅波动

三季度, 全球原油处于传统旺季, 不过根据EIA预测的数据, 国际原油供应依然宽松, 不存在供应缺口。原油供应方面, OPEC+解除自愿限产计划接近尾声, 供应增加对油价的不利影响或会缓解。8-9月, 全球处于原油需求较好阶段, 美国关税政策调整逐步明朗, 影响原油需求的突发事件减少, 油价仍将延续窄幅的走势。

#### ➤ PX和PTA开工率有望回升 供应量预期增加

6月中旬以来, 多套PX装置停车检修或者降负荷运行, 7月PX开工率出现下降。浙江石化200万吨/年的装置在近期检修, 同时福海创和东营联合的装置将在8月份重启, 重启产能将略大于检修产能。虽然PTA最新开工率较6月底明显回升, 但月均开工率没有太大变化。逸盛大化225万吨/年、嘉兴石化220万吨/年的装置计划在8月检修, 福海创450万吨/年、东营联合250万吨/年的装置将会在8月重启, PTA重启产能也将大于检修产能。

#### ➤ 需求将低位回升 PTA仍有累库压力

8月, 产业链将呈现供需双增的格局, 其中供应增长或更为明显。PTA产能增加、开工率上升, 尽管需求将阶段性回升, 预计PTA仍然存在持续累库压力。上半年, 乙二醇供应增速较高, 预计8月供应增长不高, 需求上升, 乙二醇供需将相对较好; 港口乙二醇库存偏低, 若进一步下降将引发供应紧张的忧虑。短纤需求将上升, 国内瓶片需求将维持在较高水平, 不过接近旺季尾声, 随着时间的推移, 国内瓶片消费需求将回落。此外, 瓶片出口需求将逐步回落。

#### ➤ 展望

OPEC+解除自愿限产计划即将完成, 美国对全球其他国家的关税政策调整逐渐明朗, 未来影响原油供需的干扰因素有望减少。在国际原油供应偏宽松的大背景下, 预计国际油价震荡偏弱运行。不过随着时间推移, 对美联储降息的预期将会增强。

聚酯产业链方面, 长丝、短纤这些与纺织服装相关的品种, 其需求将低位回升, 国内瓶片需求维持高位, 瓶片出口预计逐步回落, 下游需求总体将上升。产业链各品种的供应预计也将出现上升, 8月总体呈现供需双增的格局, 供应增长或更为明显, 在成本端预期偏弱弱的情况下, 预计产业链价格震荡偏弱运行。

风险因素: 国际油价上涨; 下游需求回升不及预期。

## 正文目录

### 目录

|                                      |        |
|--------------------------------------|--------|
| 一、聚酯产业链行情回顾.....                     | - 5 -  |
| 1.1PX.....                           | - 5 -  |
| 1.2PTA.....                          | - 5 -  |
| 1.3MEG.....                          | - 6 -  |
| 1.4 短纤.....                          | - 7 -  |
| 1.5 瓶片.....                          | - 7 -  |
| 二、OPEC+增产或进入尾声 美国关税政策调整逐渐明朗.....     | - 8 -  |
| 2.1OPEC+8月将继续增产 增产过程临近结束.....        | - 8 -  |
| 2.2 影响原油需求预期的因素弱化 关注传统旺季的原油库存表现..... | - 10 - |
| 三、PX、PTA 开工率预期回升 供应环比增加.....         | - 12 - |
| 3.1 装置检修与重启并存 预计重启规模相对较大.....        | - 12 - |
| 3.2 乙二醇供应增速回落 煤制乙二醇利润较好.....         | - 15 - |
| 四、产业链需求低位回升 预计需求总体偏弱.....            | - 16 - |
| 4.1 纺织原料需求将回暖 瓶片或对聚酯形成拖累.....        | - 16 - |
| 4.2 PTA 开始累库 港口乙二醇库存偏低.....          | - 18 - |
| 4.3 聚酯利润偏弱 长丝和短纤利润预期回升.....          | - 19 - |
| 4.4 聚酯品种出口同比增长 瓶片出口环比或逐步回落.....      | - 20 - |
| 4.5 织机开工率回升 8月需求将环比改善.....           | - 22 - |
| 五、纺织服装内需将逐步好转 出口将开始转弱.....           | - 24 - |
| 5.1 国内纺织服装需求低增长 关注下半年旺季表现.....       | - 24 - |
| 5.2 纺织服装出口同比低增速 服装出口进入季节性淡季.....     | - 24 - |
| 六、总结与展望.....                         | - 25 - |
| 6.1 总结.....                          | - 25 - |
| 6.2 展望.....                          | - 26 - |

## 图表目录

|                                 |           |        |
|---------------------------------|-----------|--------|
| 图 1 : WTI 原油与 PX 现货价格           | 美元/桶、美元/吨 | - 5 -  |
| 图 2 : PX 期现走势与基差                | 元/吨       | - 5 -  |
| 图 3 : PX 与 PTA 现货价格             | 美元/吨、元/吨  | - 6 -  |
| 图 4 : PTA 期现走势与基差               | 元/吨       | - 6 -  |
| 图 5 : 乙二醇现货价格季节性                | 元/吨       | - 7 -  |
| 图 6 : 乙二醇期现走势与基差                | 元/吨       | - 7 -  |
| 图 7 : 涤纶短纤现货价格季节性               | 元/吨       | - 7 -  |
| 图 8 : 短纤期现走势与基差                 | 元/吨       | - 7 -  |
| 图 9 : 聚酯瓶片现货价格季节性               | 元/吨       | - 8 -  |
| 图 10 : 瓶片期现走势与基差                | 元/吨       | - 8 -  |
| 图 11 : EIA 对 2025 年全球原油供需短期展望   | 万桶/日      | - 9 -  |
| 图 12 : EIA 对 2026 年全球原油供需短期展望数据 | 万桶/日      | - 9 -  |
| 图 13 : 美国钻机数量                   | 部         | - 10 - |
| 图 14 : 欧佩克钻井平台数量                | 个         | - 10 - |
| 图 15 : 美国原油产量                   | 千桶/日      | - 11 - |
| 图 16 : 美国炼油厂产能利用率               | %         | - 11 - |
| 图 17 : 美国 EIA 商业原油库存            | 千桶        | - 11 - |
| 图 18 : 美国战略石油储备库存               | 千桶        | - 11 - |
| 图 19 : 包括战略石油储备原油和石油产品库存        |           | - 12 - |
| 图 20 : 美国 EIA 汽油库存              | 千桶        | - 12 - |
| 图 21 : PX 工厂开工率                 | %         | - 12 - |
| 图 22 : PTA 工厂开工率                | %         | - 12 - |
| 图 23 : PX 月度产量                  | 万吨        | - 13 - |
| 图 24 : PTA 月度产量                 | 万吨        | - 13 - |
| 图 25 : PX 现货加工费                 | 美元/吨      | - 14 - |
| 图 26 : PX 月度进口数量                | 吨         | - 14 - |
| 图 27 : PX 月度消费量                 | 万吨        | - 14 - |
| 图 28 : PTA 周产量                  | 万吨        | - 14 - |
| 图 29 : PTA 月度出口量季节性表现           | 吨         | - 15 - |
| 图 30 : PTA 现货及盘面加工费             | 元/吨       | - 15 - |
| 图 31 : 乙二醇综合开工率                 | %         | - 15 - |
| 图 32 : 国内乙二醇月度产量                | 万吨        | - 15 - |
| 图 33 : 我国乙二醇进口量的季节性             | 吨         | - 16 - |
| 图 34 : 油制乙二醇利润                  | 美元/吨      | - 16 - |
| 图 35 : 聚酯工厂开工负荷                 | %         | - 17 - |
| 图 36 : 瓶片工厂开工负荷                 | %         | - 17 - |
| 图 37 : 聚酯月度产量                   | 万吨        | - 17 - |
| 图 38 : 长丝月度产量                   | 万吨        | - 17 - |
| 图 39 : 瓶片月度产量                   | 万吨        | - 18 - |
| 图 40 : 短纤月度产量                   | 万吨        | - 18 - |

|                            |      |        |
|----------------------------|------|--------|
| 图 41 : PTA 月度需求量           | 万吨   | - 18 - |
| 图 42 : 乙二醇月度需求量            | 万吨   | - 18 - |
| 图 43 : PTA 周度社会库存          | 万吨   | - 19 - |
| 图 44 : 江浙两地乙二醇库存           | 万吨   | - 19 - |
| 图 45 : 主要聚酯品种现货价格          | 元/吨  | - 20 - |
| 图 46 : 长丝品种加工费             | 元/吨  | - 20 - |
| 图 47 : 瓶片现货及盘面加工费          | 元/吨  | - 20 - |
| 图 48 : 短纤现货及盘面加工费          | 元/吨  | - 20 - |
| 图 49 : 长丝月度出口量             | 万吨   | - 21 - |
| 图 50 : 短纤月度出口量             | 万吨   | - 21 - |
| 图 51 : 瓶片月度出口量             | 万吨   | - 21 - |
| 图 52 : 2025 年上半年瓶片出口目的地国占比 | %    | - 21 - |
| 图 53 : 涤纶长丝 POY 库存天数       | 万吨   | - 22 - |
| 图 54 : 涤纶长丝 DTY 库存天数       | 天    | - 22 - |
| 图 55 : 涤纶长丝 FDY 库存天数       | 天    | - 22 - |
| 图 56 : 涤纶短纤库存天数            | 天    | - 22 - |
| 图 57 : 纯涤纱周度开工负荷           | %    | - 23 - |
| 图 58 : 江浙织机开工负荷            | %    | - 23 - |
| 图 59 : 纱线产量季节性表现           | 万吨   | - 23 - |
| 图 60 : 坯布产量季节性表现           | 亿米   | - 23 - |
| 图 61 : 纱线库存天数              | 天    | - 24 - |
| 图 62 : 坯布库存天数              | 天    | - 24 - |
| 图 63 : 我国社会消费品零售额增速        | %    | - 24 - |
| 图 64 : 国内纺织服装消费额及增速        | 亿元、% | - 24 - |
| 图 65 : 我国月度出口金额            | 亿美元  | - 25 - |
| 图 66 : 我国服装出口额季节性          | 万美元  | - 25 - |

## 一、聚酯产业链行情回顾

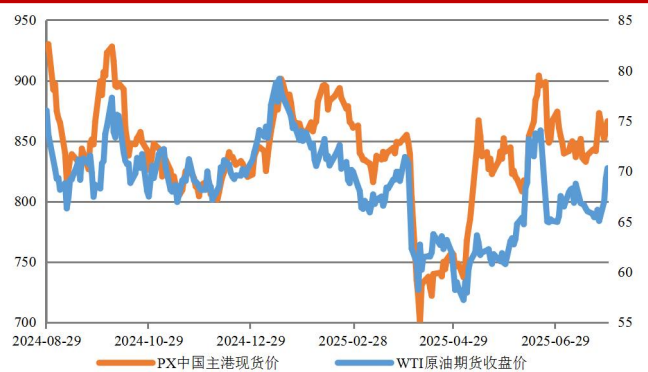
8月，聚酯产业链成本、供需变动较小，受商品整体氛围的影响作用增强。反内卷、十大行业稳增长政策预期，使国内长期偏弱的商品强势上涨，出现多个商品同时涨停的局面。近年来，聚酯产业链各品种不断有新增产能投产，目前属于老旧装置的比例普遍较小，淘汰落后产能的政策预期对聚酯产业链品种影响不大。最初，聚酯产业链品种对政策预期反应平淡，但在整体氛围的带动下，出现上涨，不过持续性不强。

### 1.1PX

东营威联、福海创的PX装置6月中旬开始降负运行，6月底停车检修，检修在7月份持续进行。天津石化的PX装置7月下旬停车检修，7月在检修的装置仍较多，且没有检修装置重启，虽然最新PX开工率较6月底降负不大，但月均开工率降幅较为明显。

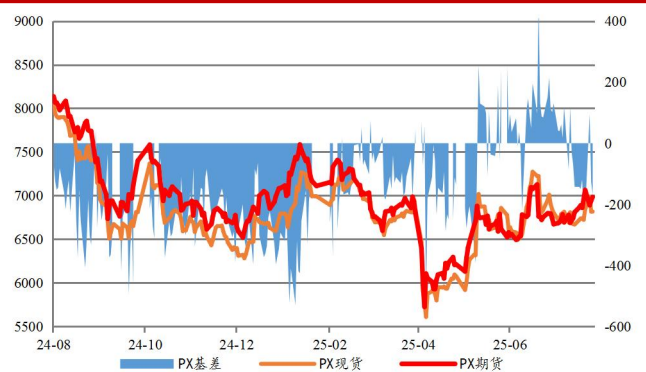
从PTA开工率来看，虽然7月底PTA开工率较6月底明显回升，但月均开工率较6月变化不大，PX需求与上月基本持平。从PX供需来看，呈现供减需稳的格局，PX供需基本面总体较好。

图1：WTI原油与PX现货价格 美元/桶、美元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

图2：PX期现走势与基差 元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

尽管PX供需状况依然较好，国内PX库存不断下降，不过，PX价格表现仍较为平淡。8月，中国主港PX现货价格的运行区间为832.8-873美元/吨，先跌后反弹，总体波动不大。PX期货主力合约收盘价的运行区间为6672-7062元/吨，先震荡后反弹，期货价格表现强于现货，PX基差呈持续走弱趋势，PX基差在-234至214元/吨。

### 1.2PTA

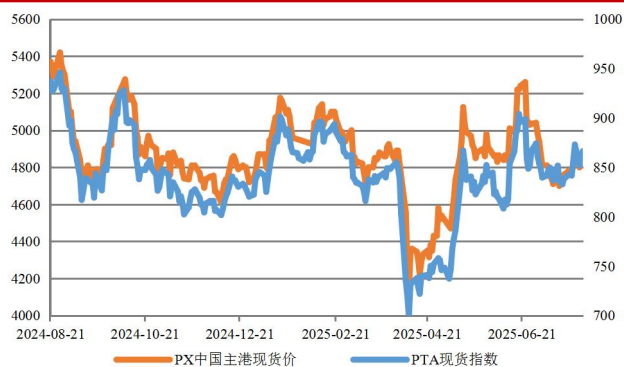
除了长停装置之外，目前在检修的装置主要是6月停产开启检修的，宁波台化120万吨/年、福海创450万吨/年、东营联合250万吨/年的装置从6月开始检修，检修时间长于正常时间。7月没有新增检修装置，部分装置重启和提升负荷，目前PTA



开工率较6月底提升，但月均开工率变动不大。

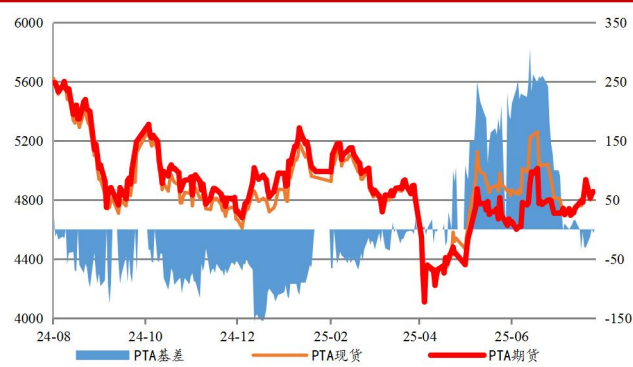
从聚酯开工率来看，聚酯开工率在7月呈持续回落的走势，月均开工率明显下降，聚酯原料需求下降。7月，PTA供应总体稳定，需求回落，PTA社会库存自7月中旬由持续去库存转变为开始累库。

图3：PX与PTA现货价格 美元/吨、元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

图4：PTA期现走势与基差 元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

6月底至7月中旬这段时间，PTA生产利润显著走弱，对PTA价格形成有效支撑。尽管PTA供需在7月表现趋于宽松，不过在PX价格偏强、PTA生产利润回落的情况下，PTA价格在7月小幅反弹。7月，PTA现货价格在4700-4980元/吨之间，先下跌后反弹。PTA期货主力合约收盘价运行区间在4696-4936元/吨，7月中下旬PTA期货价格反弹较为明显。PTA现货价格在7月呈现前高后低的走势，而期货价格呈现前低后高的走势，PTA基差在-34至180元/吨之间波动，PTA基差呈持续走弱趋势。

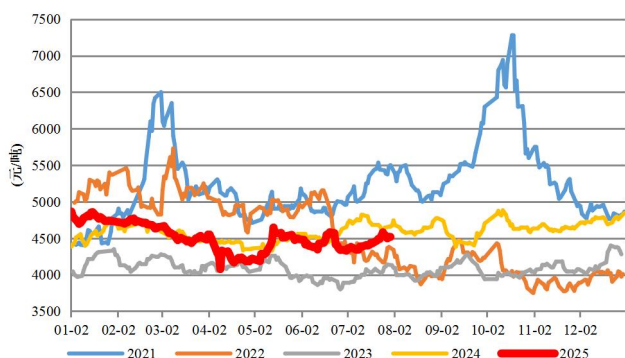
### 1.3MEG

7月，国内乙二醇开工率环比提升，油制乙二醇开工率小幅提升，煤至乙二醇开工率上升幅度更大。7月处于用电高峰阶段，在7月发电用煤旺盛，影响化工用煤，通常会造成煤制乙二醇开工率下降。不过，今年国内动力煤价偏低，煤制乙二醇利润状况较好，今年煤炭消费旺季对乙二醇开工率的影响并不明显。从进口量来看，今年前6个月进口量变化不大，进口增幅较大主要集中在一季度，二季度进口同比增速较一季度回落。

江浙两地乙二醇港口库存在7月份小幅下行，与近年同期相比，乙二醇库存偏低，库存较低支撑乙二醇价格走势偏强。上半年乙二醇价格表现明显偏弱，不过7月份相对偏强，乙二醇现货价格的运行区间为4328-4579元/吨，总体呈现上升趋势。乙二醇期货主力合约收盘价的运行区间为4267-4545元/吨，从乙二醇期现货的运行区间来看，期货价格总体呈现小幅贴水状态。乙二醇基差处于34至84元/吨区间波动，乙二醇基差总体波动不大。

图5：乙二醇现货价格季节性

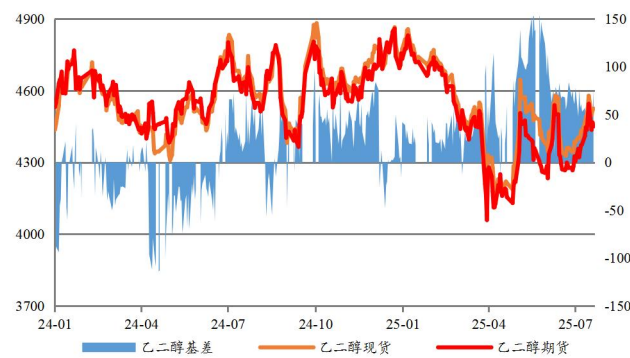
元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

图6：乙二醇期现走势与基差

元/吨



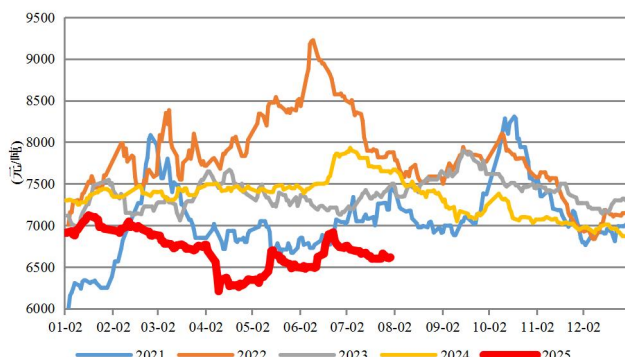
数据来源：Wind、国联期货研究所

## 1.4 短纤

7月，短纤开工率先上升后下降，总体波动不大，开工率表现好于预期。从短纤开工率变化来看，受传统淡季影响较小。短纤主要下游纯涤纱开工率小幅下降，从供需来看，短纤在7月呈现供需双弱的格局。短纤现货加工费在7月先上升后下降，加工费走势总体偏弱。

图7：涤纶短纤现货价格季节性

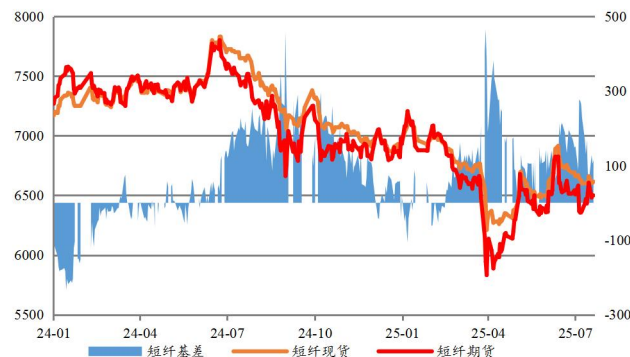
元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

图8：短纤期现走势与基差

元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

短纤华东现货价格的运行区间为6600-6755元/吨，短纤现货价格呈现前高后低的走势，表现较弱。短纤期货主力合约收盘价的波动区间为6356-6622元/吨，短纤期货价格先跌后反弹，累计波动不大。短纤基差波动区间为54至277元/吨之间，短纤基差扩大主要由于主力合约换月，9月合约明显贴水8月造成的，换月完成之后，短纤基差持续回落，一度接近期现平水状态。

## 1.5 瓶片

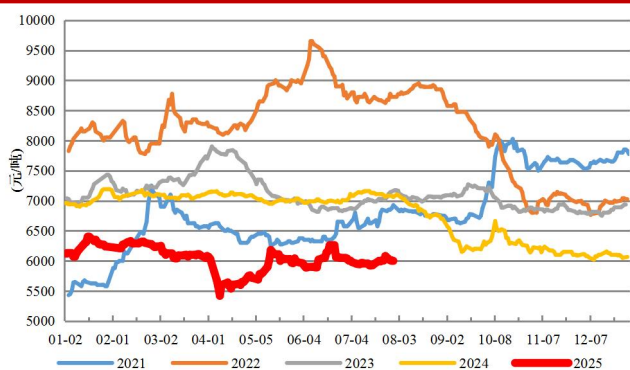
聚酯瓶片开工率在7月份表现较差，7月初瓶片开工率快速下降，随后维持在低位。从国内瓶片需求的季节性来看，目前国内需求依然处于传统旺季，6月瓶片出口

量环比回落非常明显，瓶片出口依存度较高，出口出现环比回落，对瓶片供应带来了较大压力。6月中旬，瓶片现货加工费一度跌至100元/吨附近，行业亏损较为严重，随着瓶片开工率大幅下降，瓶片现货加工费有所回升，但仍偏低。

瓶片现货价格的运行区间为5925-6080元/吨，基本上以月中为界先下跌后反弹，价格累计波动不大。瓶片主力合约收盘价的波动区间为5866-6130元/吨，先窄幅震荡后反弹，现货价格表现弱于期货，瓶片基差有所走弱。瓶片基差方面，基差处于-50至110元/吨区间运行，在7月份，瓶片基差前高后低。

图9：聚酯瓶片现货价格季节性

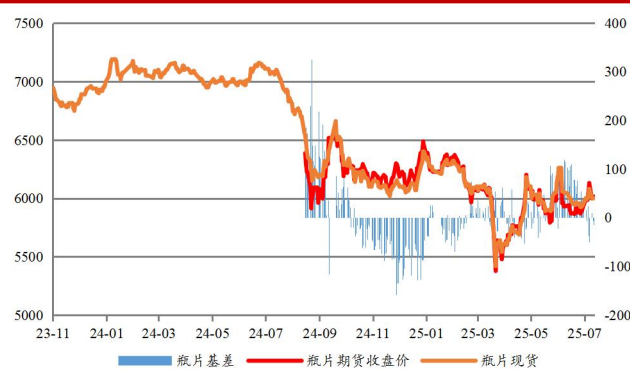
元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

图10：瓶片期现走势与基差

元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

## 二、OPEC+增产或进入尾声 美国关税政策调整逐渐明朗

### 2.1 OPEC+8月将继续增产 增产过程临近结束

原油供应方面，今年以来，OPEC+逐步解除自愿限产计划是原油市场的重要变化，自4月份开始实施以来，逐月不断出台增产计划，8月初OPEC会议上预计将延续增产。不过，根据计划，8月份若如期继续出台增产政策，则接触自愿限产的额度将全部完成。此后，需要重点关注OPEC+对于协议限产的政策导向，预计在解除协议限产之前，会存在一个观察期，8月之后市场对于原油持续增产的预期或会暂时转弱。

原油需求方面，根据EIA对全球原油需求的预测，与6月份报告相比，7月EIA对2025年度和2026年度的原油需求几乎没有调整，但跟今年年初的预测相比，原油需求预估被显著下调。1月初时EIA预计2025年度原油消费量为10410万桶/日，6月下调至10354万桶/日，累计下降56万桶/日。从年度来看，2025年度全球原油需求仍较上一年度有所增长，EIA预计2025年原油需求较2024年度增长80万桶/日，不过与年初时相比，消费量增长预估出现明显下调。

从2025年度的月度供需形势来看，三季度各个月份原油需求总体稳定在10400



万桶/日以上，但 10 月需求将明显回落，11-12 月再度回升。即便是 8-9 月需求总体处于较高阶段，不过按照 EIA 的预测，供应依然偏宽松。

图 11：EIA 对 2025 年全球原油供需短期展望

万桶/日

| 2025年<br>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   |

数据来源：EIA、国联期货研究所

7 月 EIA 公布的短期展望报告显示：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。

图 12：EIA 对 2026 年全球原油供需短期展望数据

万桶/日

| 2026年<br>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   |

数据来源：EIA、国联期货研究所

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。

## 2.2 影响原油需求预期的因素弱化 关注传统旺季的原油库存表现

近期,美国与日本、欧盟等全球主要经济体达成关税协议,中美经贸会谈将“对等关税”暂停期限再次延长 90 天,随着美国关税问题逐渐明朗,影响原油需求预期的因素在不断弱化。EIA 对全球原油供需的数据为预测值,经常出现反复调整,在传统需求旺季需要重点关注原油市场的统计数据。

虽然美国希望提升原油产量,但从美国原油钻机数量来看,今年上半年美国油气钻机数量仍在下降,进一步增产较难实现。截至 2025 年 7 月 25 日,美国油气钻机数量为 542 部,其中原油钻机数量 415 部,原油钻机数量创本年度新低。美国最新原油周产量数据显示,截至 7 月 18 日当周,美国原油产量为 1327.3 万桶/日,虽较前期有所回落,但仍处于相对高位。

图 13: 美国油气钻机数量

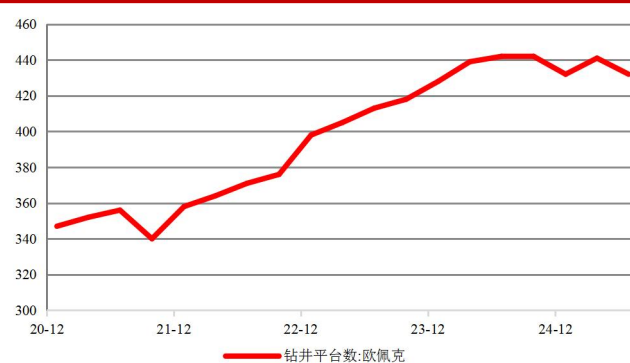
部



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 14: 欧佩克钻井平台数量

个



数据来源: Wind、国联期货研究所

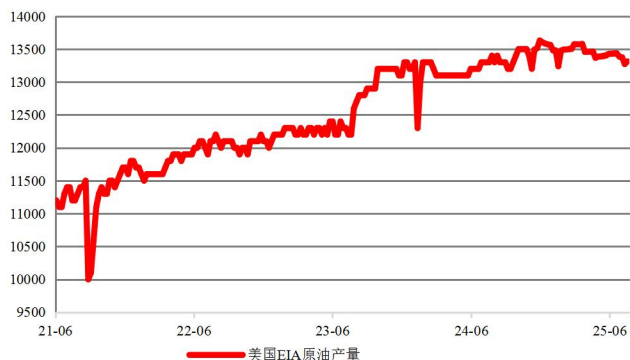
受美国夏季出行高峰以及冬季取暖需求的影响,原油消费存在两个旺季,从全球原油的月度需求来看,全球原油需求的季节性变动与美国的淡旺季变化基本同步。美国原油需求的季节性变动通常在美国炼油厂开工率、商业原油库存以及汽油库存等指标上能够反映出来,原油需求旺季美国炼油厂开工率较高、原油库存下降;反之,需求转降时,炼油厂开工率下降、原油库存上升。

美国炼油厂的产能利用率方面,美国炼油厂开工率依然呈现季节性波动的特征,通常在 6 月-9 月中旬处于较高水平。截至 7 月 18 日,美国炼油厂产能利用率为 95.5%,为今年以来最高水平,炼油厂最新开工率略高于去年同期。9 月中旬之前,美国炼油厂开工率总体在高位徘徊,9 月下旬之后,炼油厂开工率将出现趋势性回落。

美国商业原油库存表现方面，目前美国 EIA 商业原油库存处于相对偏低水平，从季节性走势来看，依然处于下降阶段，商业原油库存通常会在 9 月底-10 月初形成拐点。截至 2025 年 7 月 18 日当周，美国 EIA 商业原油库存为 4.19 亿桶，去年同期 EIA 商业原油库存为 4.36 亿桶，目前商业原油的库存降至近年来相对低位。

图 15：美国原油产量

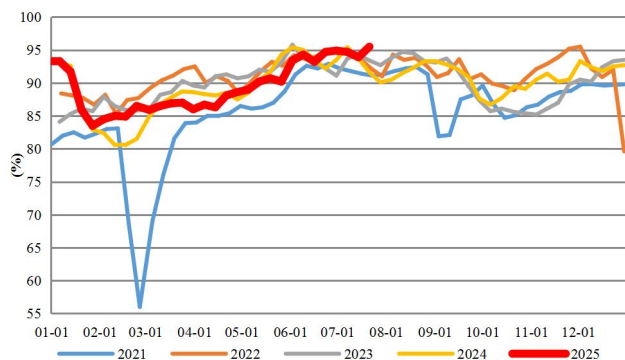
千桶/日



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 16：美国炼油厂产能利用率

%

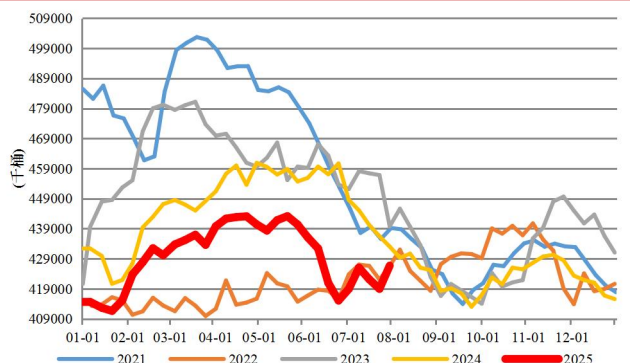


数据来源：Wind、国联期货研究所

战略储备库存方面，经过 2022-2023 年连续两年释放战略石油储备，使这一库存数据明显低于往年同期；2023 年 11 月之后，美国开始补充战略储备，储备库存逐步小幅上升。截至 2025 年 7 月 18 日，美国战略石油储备库存 4.02 亿桶。近期美国战略石油储备库存连续两周小幅下降，周下降幅度 20-30 万吨左右，长期持续小幅补库的局面有所转变。

图 17：美国 EIA 商业原油库存

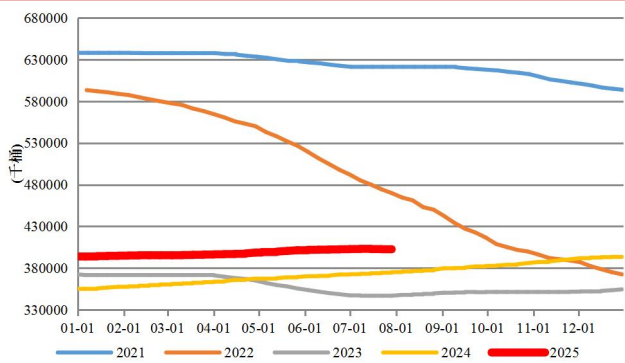
千桶



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 18：美国战略石油储备库存

千桶



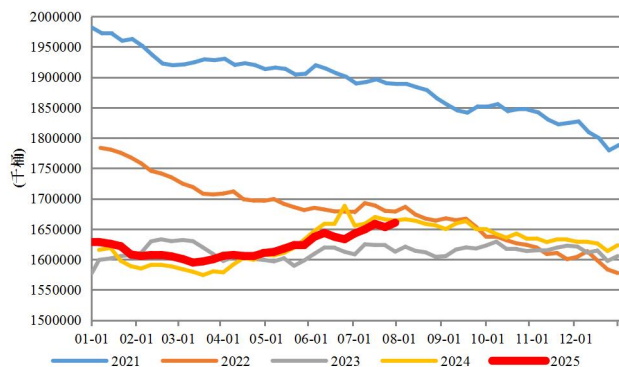
数据来源：Wind、国联期货研究所

从 EIA 汽油库存数据看，6-7 月，美国汽油库存震荡回升，尽管汽油需求处于传统旺季，但由于炼油厂开工率上升至全年相对高位，汽油库存小幅增加。不过从历年汽油库存的季节性走势来看，汽油库存即将进入快速回落阶段，汽油库存在 8 月份通常会出现明显回落。截至 7 月 18 日当周，美国 EIA 汽油库存 2.31 亿桶，略高于去年同期。

从原油市场的供需来看，主要面临 OPEC+ 不断增产的政策、需求增长预期被下调的问题，从 EIA 的预测数据来看，需求预期下调更为明显。8 月，OPEC+ 将延续增

产政策，解除自愿限产的计划即将结束。美国对全球主要经济体的关税政策调整逐渐明朗，影响原油需求预计的因素弱化。8-9月，全球原油需求处于传统旺季，

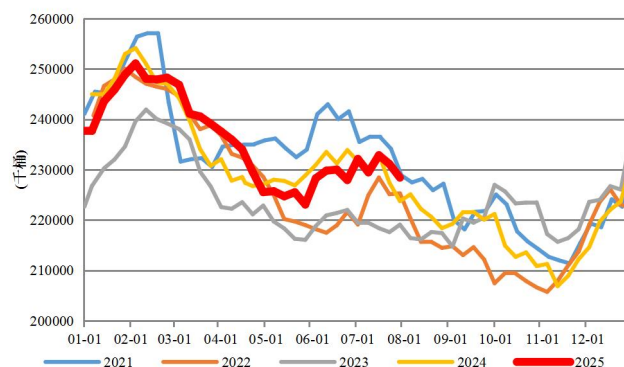
图 19：包括战略石油储备原油和石油产品库存



数据来源：Wind、国联期货研究所

图20：美国EIA汽油库存

千桶



数据来源：Wind、国联期货研究所

### 三、PX、PTA 开工率预期回升 供应环比增加

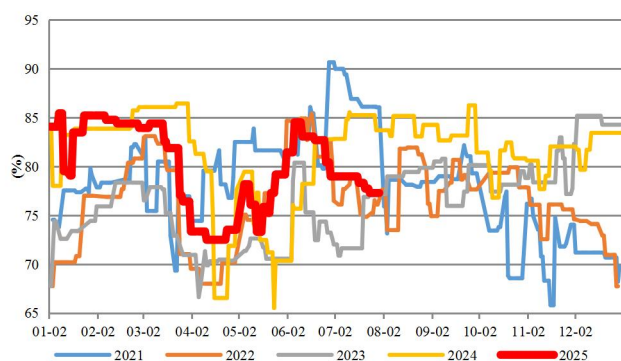
#### 3.1 装置检修与重启并存 预计重启规模相对较大

今年以来，PX 方面没有新增生产装置，PTA 和乙二醇各有一套新装置投产，产能有所增加，产能增速不高。根据卓创资讯的统计，截至目前，我国 PX 产能为 4401 万吨/年。

据卓创统计，截止目前，我国 PTA 产能规模 8535 万吨/年。6 月初，江苏盛虹 250 万吨/年的 PTA 新装置已经投产，7 月份该装置计入产能基数。海伦石化 320 万吨/年的新装置在 7 月底、独山能源 250 万吨/年两套新装置计划投产。

图 21：PX 工厂开工率

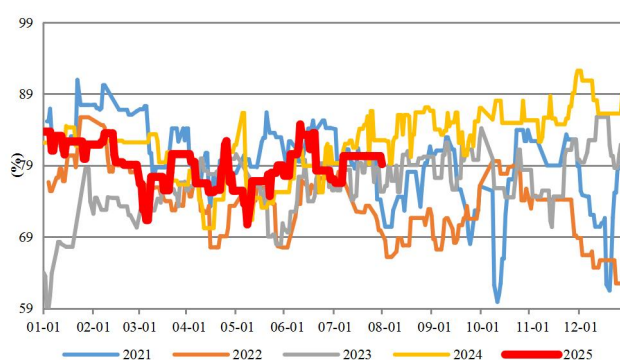
%



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图22：PTA工厂开工率

%



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

PX 装置变动主要集中在 6 月，7 月因装置检修和降负运行小幅下降。东营威联一条 100 万吨/年 PX 装置原满负荷运行，于 6 月 26 日停车检修；福海创一条 80 万吨

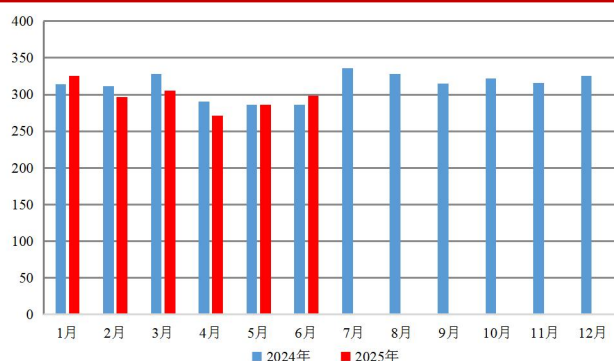


/年的装置原负荷8成运行，于6月11日停车检修；另一条80万吨/年的装置于6月29日停车检修；天津石化28万吨/年的PX装置原负荷9成，于7月21日停车检修，预计持续至9月22日，盛虹400万吨/年的PX装置负荷85%运行。

PX产能没有增长，上半年PX开工率表现也较弱，使得PX产量呈现同比下降状态。根据卓创资讯的统计，2025年1-6月，我国PX产量为1782.3万吨，较去年同期下降33.4万吨，同比降幅1.8%。6月，国内PX产量环比和同比均上升，PX累计产量同比降幅收窄。PX月均开工率7月份较6月下降4个百分点，预计7月PX产量同比降幅将明显扩大。

图 23：PX 月度产量

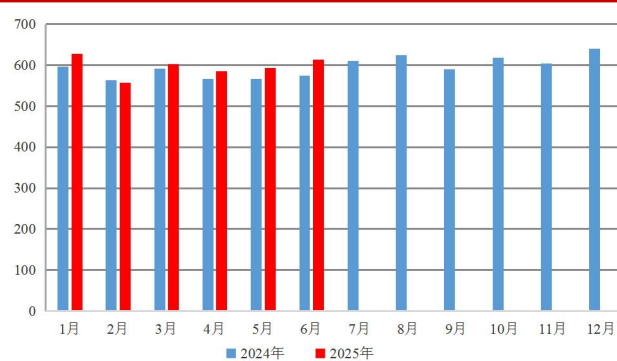
万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图 24：PTA 月度产量

万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

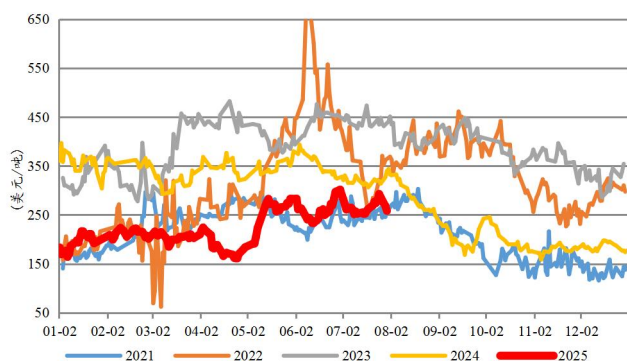
PTA装置在7月份变动不大，除长停装置之外，在检修的装置主要是6月停车开始检修的，这些装置检修时间较正常时间要偏长。因检修损失的产能主要来自于福海创450万吨/年和东营联合250万/年吨的装置，这两套装置本计划于8月重启，福海创的装置重启时间或会推迟到9月。截至7月29日，PTA开工率为80.6%。根据检修计划，8月有海南逸盛200万吨/年、逸盛大化225万/年、嘉兴石化220万吨/年三套装置停车检修，此外，海伦石化320万吨/年新产能投产，东营联合250万吨/年的装置重启。逸盛大化和嘉兴石化的装置检修时间预计较短，这两套装置检修对供应的影响预期不大。

根据卓创资讯的统计，2025年1-6月，我国PTA产量为3582万吨，较去年同期增加123万吨，同比增长3.6%。7月，PTA月均开工率较6月份变化不大，预计7月份PTA产量环比小幅上升。根据检修计划，8月仍有多套装置计划检修，新装置投产、检修装置复产，8月份，PTA开工率仍将反复波动，预计月均开工率变化不大，随着时间推移，检修装置复产，PTA供应增长压力依然存在。

PX进口方面，2025年1-6月，我国累计进口PX数量为450万吨，较去年同期增加10.5万吨，同比增长2.4%。1-2月，PX进口量同比降幅比较明显，3月显著回升，4-5月与去年同期变化不大，今年没有芳烃调油因素的影响，6月PX进口量与5月基本相当，但同比增幅较为明显，使PX累计进口量由前5个月累计小幅下降转变为小幅增加。

图 25: PX 现货加工费

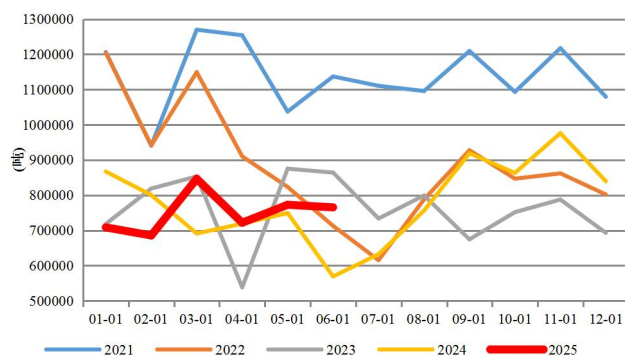
美元/吨



数据来源: Wind、国联期货研究所

图26: PX月度进口数量

吨

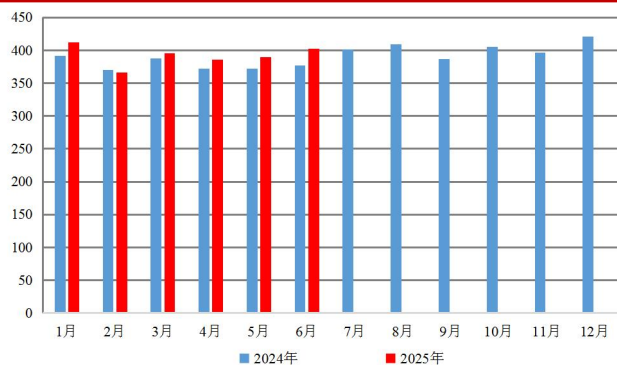


数据来源: Wind、国联期货研究所

2025 年 1-6 月, 国内 PX 产量较去年同期同比小幅下降, 进口量均小幅增长, 国内 PX 供应量同比小幅下降。2025 年 1-6 月, 我国 PX 产量加上进口数量合计供应量为 2232.3 万吨, 较上一年度下降 22.9 万吨, 同比降幅 1.0%。从聚酯产业链各品种的供应情况对比来看, PX 供应量增速在聚酯产业链各品种中最低。

图 27: PX 月度消费量

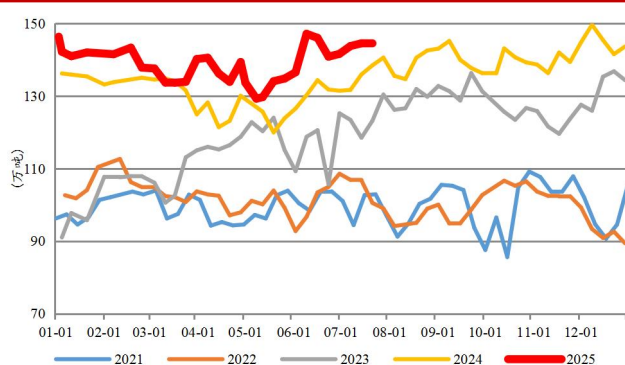
万吨



数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

图28: PTA周产量

万吨



数据来源: Wind、国联期货研究所

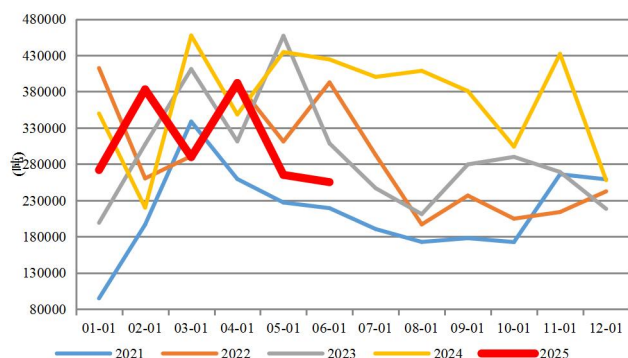
根据卓创资讯的统计, 2025 年 1-6 月, 我国 PX 消费量为 2352 万吨, 较去年同期增加 81.9 万吨, 同比增长 3.6%。今年以来, 国内 PTA 产量呈小幅增长趋势, 带动 PX 消费量增长, PTA 新装置投产对 PX 消费量提升将起到促进作用。

PTA 出口方面, 2025 年 1-6 月, 我国累计出口 PTA 数量为 185.7 万吨, 较上一年度下降 37.8 万吨, 同比降幅 16.9%。5-6 月, PTA 出口量均较低, 出口降幅扩大, 预计下半年 PTA 出口依然存在压力。

PTA 加工费方面, 7 月份 PTA 现货加工费表现仍较差, 以进口 PX 价格核算的 PTA 现货加工费在 7 月份有多个交易日跌至 200 元/吨以下的低位, 处于今年以来较差的水平。以国产 PX 价格核算的 PTA 现货加工费略好一些, 但重心较 5-6 月也出现下降。上半年一直较为稳定的纯盘面加工费, 在 7 月份也出现了明显回落, 结合多组数据, 均可以看到 PTA 加工费有所下降。

图 29: PTA 月度出口量季节性表现

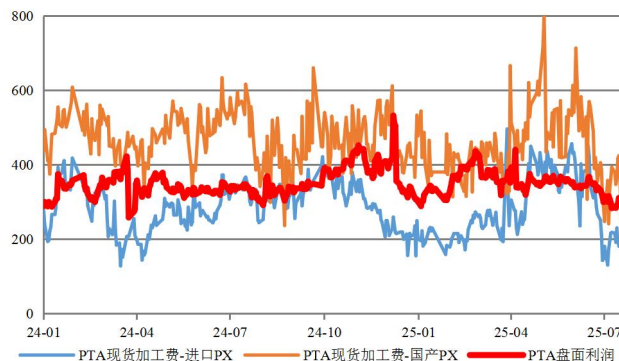
吨



数据来源: Wind、国联期货研究所

图30: PTA现货及盘面加工费

元/吨



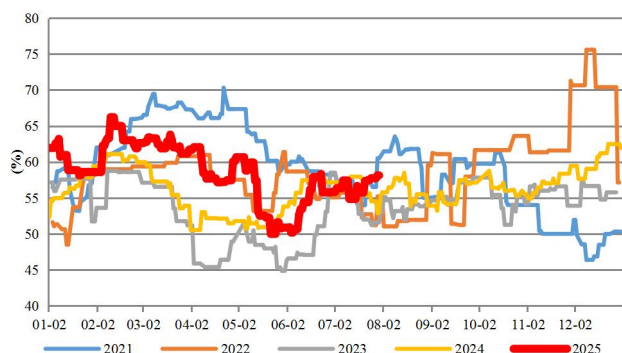
数据来源: Wind、国联期货研究所

### 3.2 乙二醇供应增速回落 煤制乙二醇利润较好

四川正达凯一期 60 万吨/年乙二醇装置 2025 年 5 月试车成功, 乙二醇产能小幅增长。根据卓创资讯的统计数据, 中国乙二醇产能基数为 3074.2 万吨/年, 其中乙烯制乙二醇产能 1817.2 万吨/年, 产能占比为 59.1%; 合成气制乙二醇产能 1257 万吨/年, 占比 40.9%。

图 31: 乙二醇综合开工率

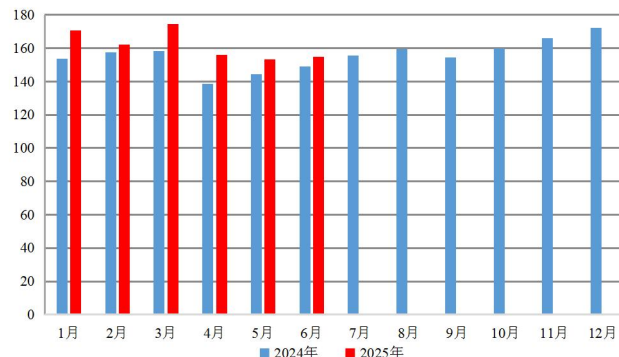
%



数据来源: Wind、国联期货研究所

图32: 国内乙二醇月度产量

万吨



数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

7 月, 乙二醇综合开工率小幅提升, 油制和煤制开工率均上升, 煤制乙二醇开工率上升幅度更大, 可以看出今年用电旺季对煤制乙二醇的影响较小。截至 7 月 29 日, 乙二醇综合开工率为 58.1%, 月均开工率较上月提升 2.1 个百分点。根据卓创资讯的统计, 2025 年 1-6 月, 我国乙二醇产量为 971.2 万吨, 较去年同期增加 69.8 万吨, 同比增加 7.7%。今年以来, 国内乙二醇产量总体保持同比增长态势, 其中一季度我国乙二醇产量增速较高, 二季度各个月份虽然保持同比增长势头, 但增速有所放缓。

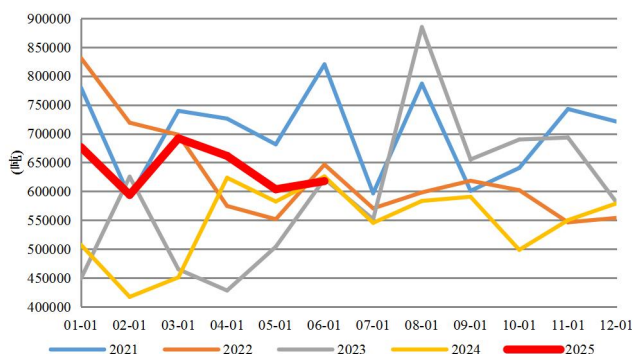
乙二醇进口方面, 2025 年 1-6 月, 我国累计进口乙二醇数量为 384.5 万吨, 较去年同期增加 63.8 万吨, 同比增幅 19.9%。今年一季度时, 受去年同期基数偏低的影响, 乙二醇进口增速较高, 二季度总体依然维持同比增长的势头, 但进口增幅呈现逐步回



落趋势。从进口来源国和地区来看，今年上半年，从沙特、加拿大和美国进口的乙二醇数量居前三位，从美国进口量的占比为 12.4%，与 2024 年全年基本相当。从美国进口乙二醇的数量在 5-6 月环比逐月下降较为明显，从政策因素来看，我国从美国进口乙二醇的政策没有变化。

图 33：我国乙二醇进口量的季节性

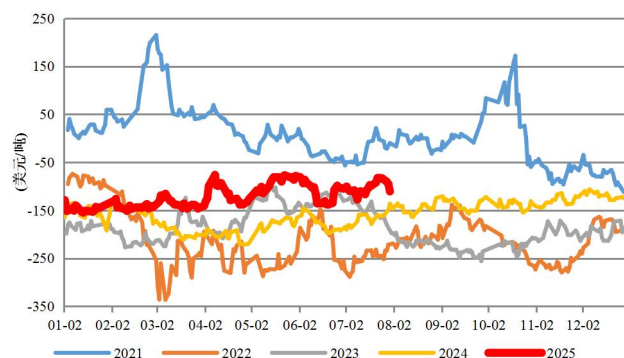
吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图34：油制乙二醇利润

美元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

今年上半年，国内乙二醇产量和进口量均增加，进口量增幅较大，使得国内乙二醇供应量出现较大增幅。2025 年 1-6 月，我国乙二醇供应量为 1355.8 万吨，较上一年度增加 133.7 万吨，同比增幅为 10.9%。从数据来看，上半年乙二醇供应增速在聚酯产业链各品种中最为突出，预计下半年供应仍保持增长，但增速将会逐步回落。

从乙二醇利润来看，今年油制乙二醇利润总体上好于去年，但利润计算依然处于亏损状态，煤制乙二醇利润总体较好。7 月，煤价上涨，动力煤涨幅不大对乙二醇的利润暂时没有太大影响，根据卓创资讯的跟踪统计，煤制乙二醇利润在 7 月在 940-1100 元/吨区间波动。煤制乙二醇利润较好，今年用电旺季对煤制乙二醇开工率的影响较小，预计 7 月国内乙二醇产量环比上升。

## 四、产业链需求低位回升 预计需求总体偏弱

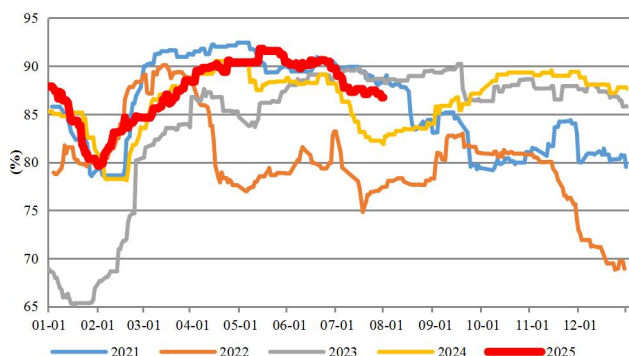
### 4.1 纺织原料需求将回暖 瓶片或对聚酯形成拖累

2025 年以来，长丝、瓶片和薄膜等品种依然有新装置投产，瓶片新装置投产速度虽然放缓，但今年上半年聚酯产能增长中仍以瓶片产能居多；同时亦有长停装置被剔除产能基数，今年上半年聚酯产能最终小幅增长。根据卓创资讯的统计，截至目前，我国聚酯产能基数达到 8610 万吨/年，较去年底净增 275 万吨/年，产能增速为 3.3%。7 月，聚酯瓶片剔除长停产能 45 万吨/年，逸通新材料 45 万吨。另外，逸通新材料合计 40 万吨/年聚合装置产能投产后运行稳定，主要生产涤纶长丝 POY 和 FDY，6 月聚酯产能基数计入 25 万吨/年聚合装置产能后，7 月计入 15 万吨/年聚合装置产能，7 月聚酯产能基数调减 30 万吨/年。



图 35: 聚酯工厂开工负荷

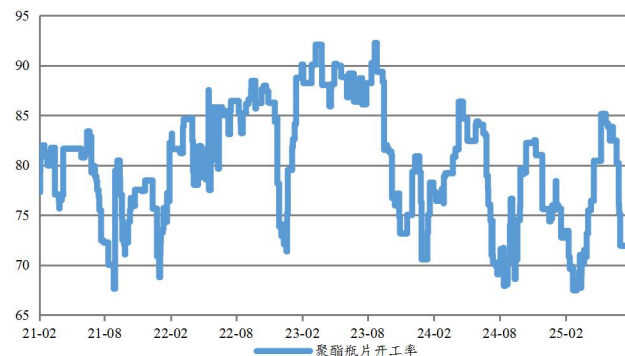
%



数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

图36: 瓶片工厂开工负荷

%

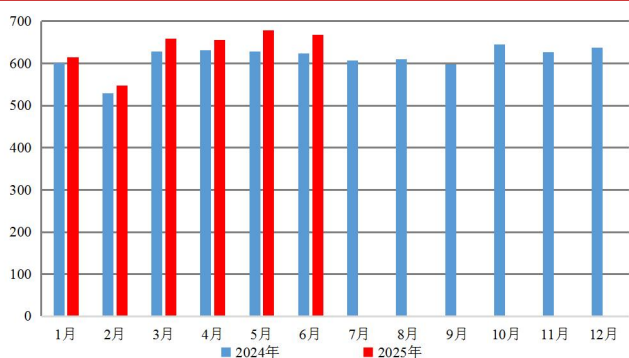


数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

7月, 聚酯开工率出现下降, 长丝开工率在月内变化不大, 总体较6月有所提升, 短纤开工率小幅回落, 聚酯开工率下降主要来自于瓶片开工率降幅较大。截至7月29日, 聚酯开工率为86.3%, 较6月底下降3个百分点。

图 37: 聚酯月度产量

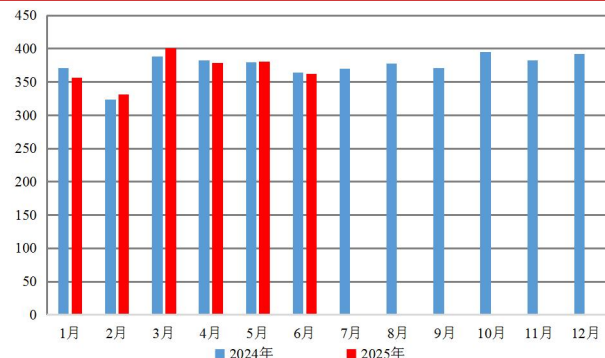
万吨



数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

图 38: 长丝月度产量

万吨



数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

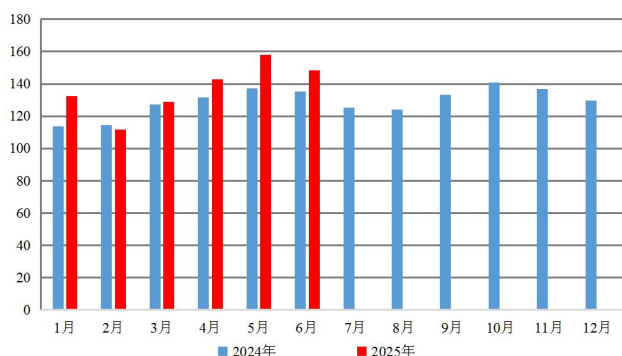
2025年1-6月, 我国聚酯产量为3819万吨, 较去年同期增加178万吨, 同比增幅4.9%。5-6月, 聚酯累计产量同比增幅有所提升。7月, 聚酯开工率下降, 聚酯产量将环比回落, 不过预计同比依然会有增长。8月, 聚酯开工率将探底回升, 重点关注瓶片开工率变化。

具体分品种来看, 2025年1-6月, 长丝产量与去年同期基本持平, 短纤产量同比小幅下降, 瓶片产量同比增加, 聚酯产量增长主要来自于瓶片。2025年1-6月, 我国长丝产量2208.1万吨, 较去年同期下降1.3万吨, 与去年持平; 瓶片产量822.2万吨, 较去年同期增加62.3万吨, 同比增幅8.2%; 短纤产量386.1万吨, 较去年同期下降7.9万吨, 同比降幅2.0%。

2025年1-6月, 聚酯产量同比增长, 带动PTA和乙二醇消费量上升。根据卓创资讯的统计, 2025年1-6月, 国内PTA需求量为3410.9万吨, 较去年同期增加151.9万吨, 同比增长4.7%。

图 39：瓶片月度产量

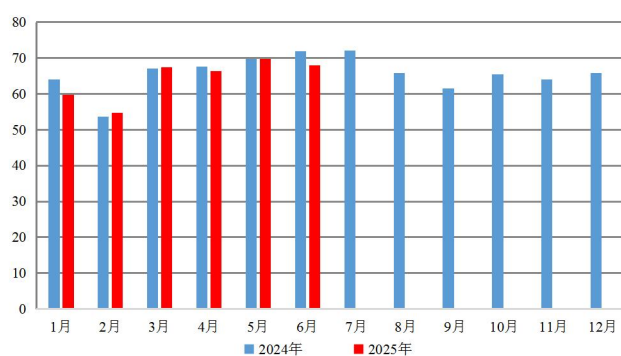
万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图 40：短纤月度产量

万吨

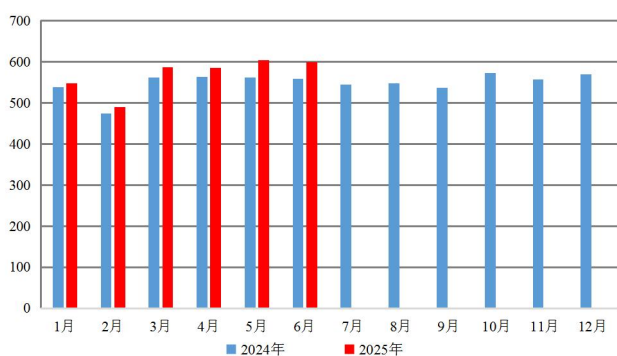


数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

2025 年 1-6 月，我国乙二醇需求量为 1345.3 万吨，较去年同期增加 49.7 万吨，同比增幅 3.7%。上半年聚酯产能进一步增长，且聚酯开工率总体较好，带动了聚酯原料需求上升，不过，7 月将会聚酯开工率回落，聚酯原料消费需求承压。

图 41：PTA 月度需求量

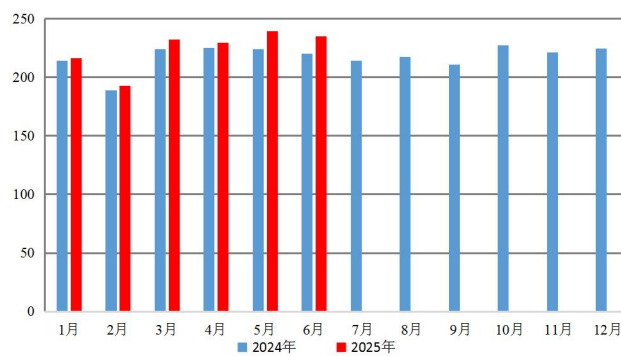
万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图 42：乙二醇月度需求量

万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

## 4.2 PTA 开始累库 港口乙二醇库存偏低

PTA 社会库存在今年 2 月底形成阶段性高点，当时 PTA 社会库存最高达到 548.1 万吨，3 月-7 月初，PTA 库存呈现逐步回落趋势，7 月中旬 PTA 开始转为累库。截至 7 月 25 日，PTA 社会库存为 450.2 万吨，连续三周累库，且累库速度有所加快。

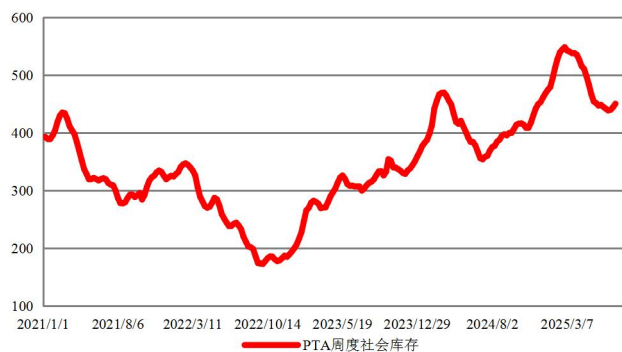
PTA 社会库存的变动受 PTA 开工率 and 需求的共同影响，其中 PTA 开工率对社会库存的影响更大。8 月，海伦石化新投产的 PTA 装置将形成有效供给，不过 8 月有多套装置计划检修，预计供应量或稳中有升。聚酯原料需求低位回升，综合来看，PTA 在 8 月份仍有累库压力。

从乙二醇港口库存数据来看，累库阶段发生在 1-2 月的传统需求淡季；3-4 月乙二醇库存窄幅震荡，变化不大；5-6 月由于乙二醇月均开工率较低，而需求依然稳定，乙二醇库存持续下降，7 月份乙二醇库存小幅下降。截至 7 月 28 日，江浙两地港口

乙二醇库存 45.7 万吨，处于近年来的偏低水平。乙二醇库存在 8-9 月通常会出现一个持续去库存的过程，目前库存水平偏低，若继续去库存，或使乙二醇供应紧张的问题显现。

图 43：PTA 周度社会库存

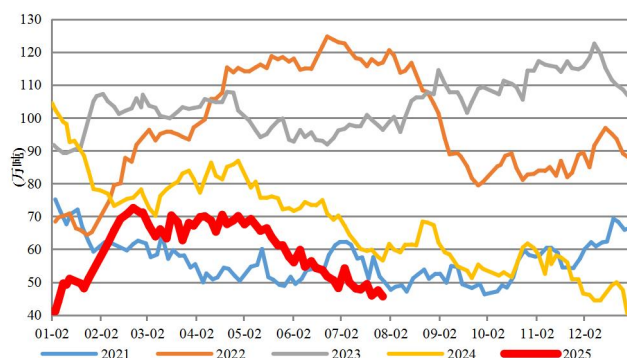
万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图 44：江浙两地乙二醇库存

万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

### 4.3 聚酯利润偏弱 长丝和短纤利润预期回升

今年以来，受美国关税政策调整以及以色列和伊朗突发冲突，原油和聚酯产业链品种的价格反复波动较大，聚酯产业链利润也出现较大波动，但总体而言，仍未摆脱全产业链低利润的状况。PX 加工费在今年持续低于去年同期；PTA 加工费在二季度有所改善，7 月再度转差；乙二醇生产利润表现相对较好，煤制乙二醇利润水平较高；聚酯品种的利润走势不佳，多数品种出现利润转差的过程，瓶片更为突出。

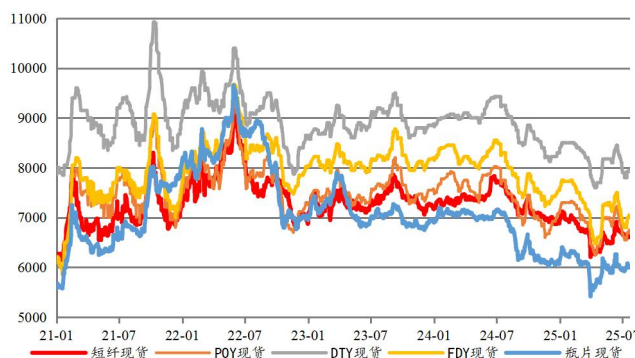
聚酯各品种加工费受到产能增长、供需矛盾和需求季节性变动的影响，最近两年瓶片产能增速较高，瓶片生产利润的表现明显更差；短纤产能增长较少，但今年利润表现依然较差，主要受到国内需求较差的影响。PTA 和乙二醇为生产聚酯的两种原料，从影响聚酯成本和利润的权重来看主要在于 PTA，今年上半年乙二醇价格在聚酯产业链各品种中表现相对偏弱，但聚酯品种的利润状况未见好转。聚酯品种的利润走势与 PTA 的价格走势往往在短期存在反向关系，PTA 价格下跌时聚酯品种利润上升；PTA 价格上涨时聚酯利润下降。

今年上半年长丝利润震荡下行，一季度窄幅波动，4 月份之后波动加大，先短暂上升后持续回落。长丝利润总体表现不太理想，6 月下旬由于原油和 PTA 价格下跌，长丝利润有所回升，7 月长丝加工费再度出现明显下降的过程。

短纤现货加工费方面，今年上半年短纤现货加工费的运行中枢高于去年同期，主要在于去年上半年短纤利润异常偏低；今年以来短纤现货加工费走势呈现震荡下行的走势，5-6 月份，处于偏低水平，当时因原油上涨带动聚酯原料涨价而短纤价格相对偏弱，短纤现货加工费再度跌至 700 元/吨附近的低位区域。6 月下旬，PTA 和乙二醇聚酯原料下跌，短纤现货加工费重新回升，7 月中旬之后再度回落，目前短纤现货加

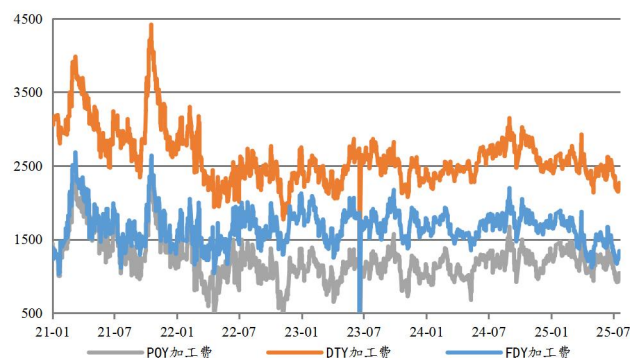
工费在 900 元/吨附近。

图 45：主要聚酯品种现货价格 元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

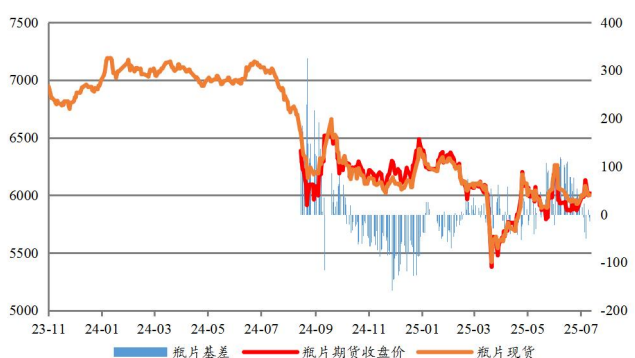
图 46：长丝品种加工费 元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

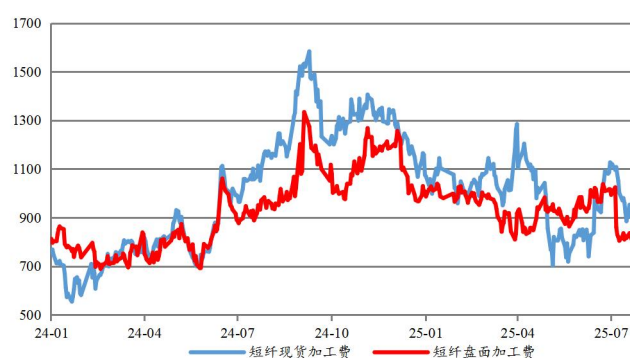
今年以来，瓶片生产利润依然持续低迷，5-6 月瓶片生产利润进一步走低，6 月中下旬瓶片现货加工费一度跌至 100 元/吨的低位水平，再次进入全行业普遍亏损的状态。7 月，瓶片工厂主动减产，开工率大幅下降，瓶片加工费有所回升，目前瓶片现货 290 元/吨。瓶片纯盘面加工费波动不大，没有特别好的交易机会。

图 47：瓶片现货及盘面加工费 元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 48：短纤现货及盘面加工费 元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

#### 4.4 聚酯品种出口同比增长 瓶片出口环比或逐步回落

2025 年上半年，长丝、瓶片和短纤这些主要聚酯品种的出口量均同比增长，瓶片和短纤的出口增速较高，从出口增长的绝对数量来看，瓶片出口量增长规模居首。尽管 4 月份，美国对全球众多国家加征关税，但从 4-6 月份的聚酯各品种的出口数据来看，聚酯品种出口存在较大的刚性，受外部贸易环境的影响较小。6 月，瓶片出口环比回落，主要是季节性因素。

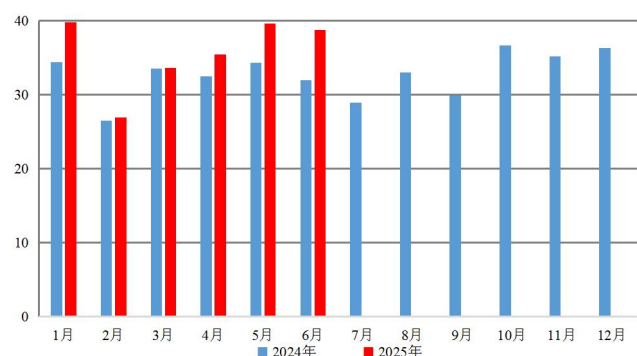
2025 年 1-6 月，我国累计出口长丝的数量为 214.2 万吨，较去年同期增加 21.0 万吨，同比增幅 10.9%；累计出口瓶片数量为 324.1 万吨，较去年同期增加 50.7 万吨，



同比增幅18.5%;累计出口短纤80.9万吨,较去年同期增加18.4万吨,同比增长29.5%。瓶片出口规模最大,且今年1-5月瓶片出口量增长规模最大;短纤出口增速最高,但由于短纤出口规模总体较小,出口数量增长规模不大。7月21日,巴西对对原产于中国的聚酯纤维纱线作出反倾销肯定性初裁,但不建议征收临时反倾销税,继续进行调查,并将本案作出终裁时限延长至自立案起18个月内。长丝和短纤出口比较分散,不过巴西是我国长丝和短纤出口的重要目的地国家,今年上半年长丝出口量规模为第四大出口目的地,短纤出口规模位列第三。

图 49: 长丝月度出口量

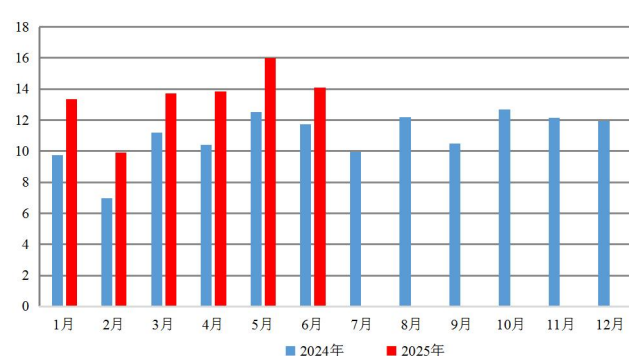
万吨



数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

图 50: 短纤月度出口量

万吨

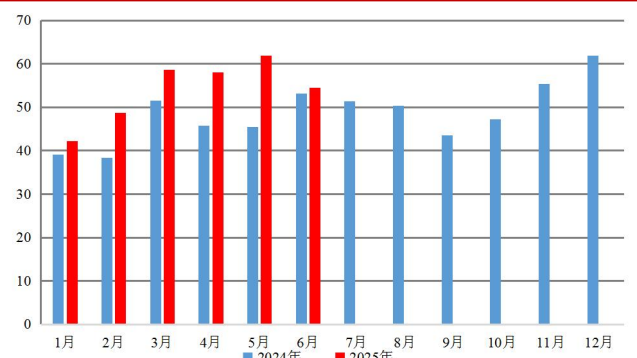


数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

聚酯各个品种的出口流向都比较分散,其中瓶片更为突出。2025年前6个月,瓶片出口目的地国中占比较大的国家依次为印度尼西亚、越南、尼日利亚、俄罗斯、阿尔及利亚和阿联酋。与去年相比,今年上半年出口流向有一定变化,出口到印度尼西亚和尼日利亚的份额上升,而出口到俄罗斯和印度的份额下降。不过,出口占比最大国家的其份额依然不到5.5%,瓶片出口流向非常分散的格局依然没有改变。出口流向分散,且聚酯品种与美国直接贸易往来的数量可以忽略不计,聚酯品种的出口受美国关税政策调整的影响较小。

图 51: 瓶片月度出口量

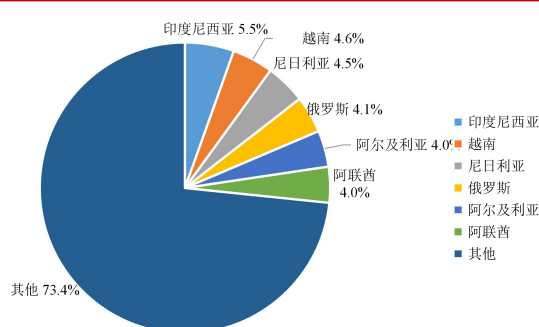
万吨



数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

图 52: 2025 年上半年瓶片出口目的地国占比

%

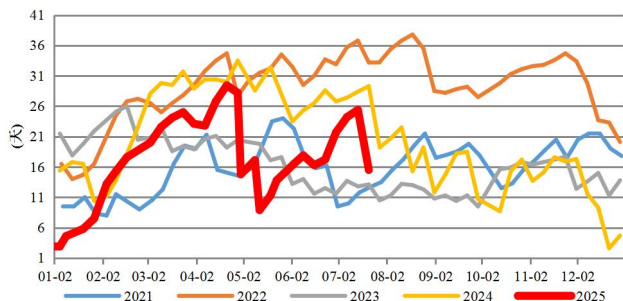


数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

与出口明显增长不同,聚酯各个品种在国内的表观需求增长率均较低,个别品种的表观需求量同比下降。2025年1-6月,我国长丝表观消费量为2037.8万吨,较去年同期增加21.7万吨,同比增幅1.1%;瓶片表观消费量为489.8万吨,较去年同期

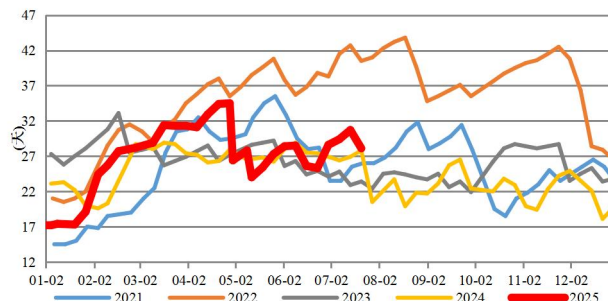
增加 16.2 万吨，同比增幅 3.4%；短纤表观消费量为 308.8 万吨，较去年同期减少 27.7 万吨，同比降幅 8.2%。

图 53：涤纶长丝 POY 库存天数 万吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

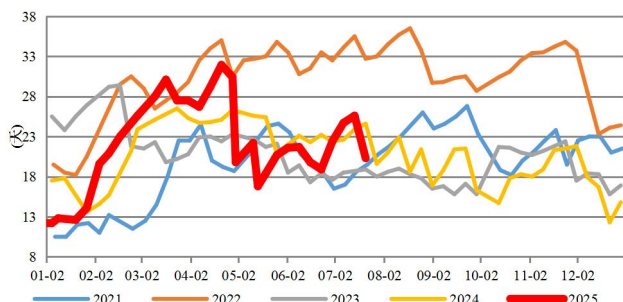
图 54：涤纶长丝 DTY 库存天数 天



数据来源：：Wind、国联期货研究所

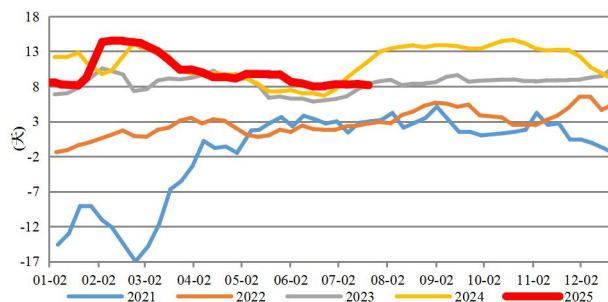
长丝库存表现方面，今年以来，长丝库存波动较大，4 月中之前长丝库存持续增加，从年初相对偏低的库存水平增长到相对偏高，4 月底至 5 月中旬，长丝库存又大幅下降，从偏高水平降至相对偏低。5 月中旬至 7 月中旬，长丝库存上升，7 月下旬库存明显回落，截至 7 月 24 日，POY 库存为 15.5 天，DTY 库存为 28.1 天；FDY 库存为 20.3 天，目前 POY 和 FDY 库存低于去年同期，DTY 库存与去年基本相当。

图 55：涤纶长丝 FDY 库存天数 天



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 56：涤纶短纤库存天数 天



数据来源：Wind、国联期货研究所

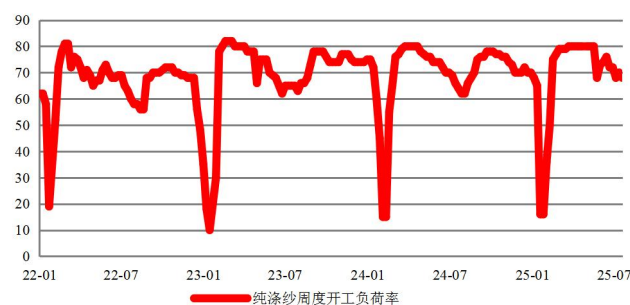
短纤库存方面，1 月底-2 月初出现累库，不过跟长丝库存相比，短纤库存上升幅度不大；2 月中旬至今，短纤库存总体呈现下降趋势，不过累计降幅不大。截至 7 月 24 日，短纤库存 7.9 天，去年 7 月份快速累库，今年暂未出现这种情况。

## 4.5 织机开工率回升 8 月需求将环比改善

聚酯产品中长丝和短纤占比较大，这两个大类品种受纺织原料需求淡旺季的影响较大，从正常的季节性走势来看，目前需求下滑的过程或基本完成，8 月中下旬之后，纺织原料需求将逐步回落。7 月，聚酯开工率下降主要来自瓶片，长丝开工率表现相对较好，长丝库存压力不大，需求季节性好转之后将带动长丝工厂开率上升。江浙织机开工率在 7 月持续下降之后，在 7 月底出现小幅回升，或预示着下游需求出现止跌

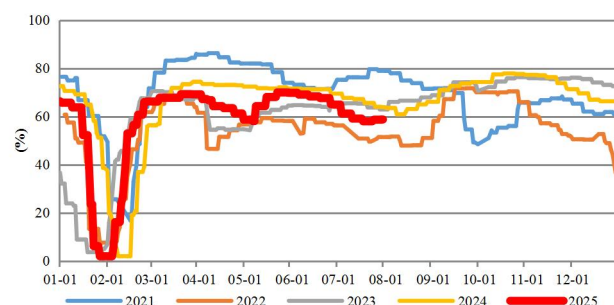
企稳的迹象。

图 57：纯涤纱周度开工负荷 %



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

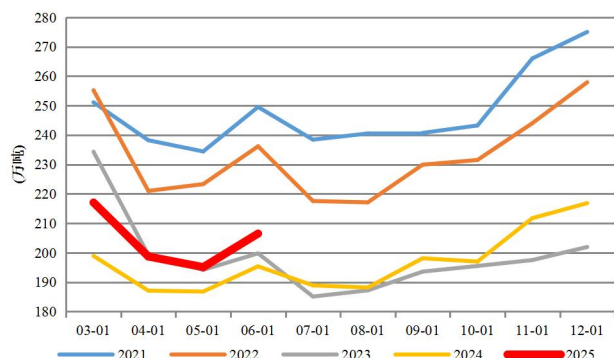
图 58：江浙织机开工负荷 %



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

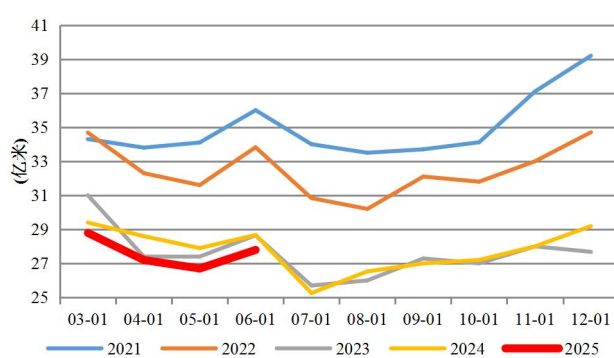
纯涤纱和江浙织机的开工率能够在很大程度上反映出短纤和长丝的需求变化，今年3月底至5月22日当周，纯涤纱开工率一直维持在80%的高开工水平，5月29日当周，纯涤纱开工率快速下降至68%，随后小幅回升，7月再度震荡回落，重新降至68%。4月下旬至4月初，织机开工率一度持续下降，但随后持续上升，上升至70%，达到今年以来的最高水平，5月底至今总体呈现回落趋势，近期略有回升。截至7月30日，织机开工率为58.8%，预计8-9月将逐步回升。

图 59：纱线产量季节性表现 万吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 60：坯布产量季节性表现 亿米



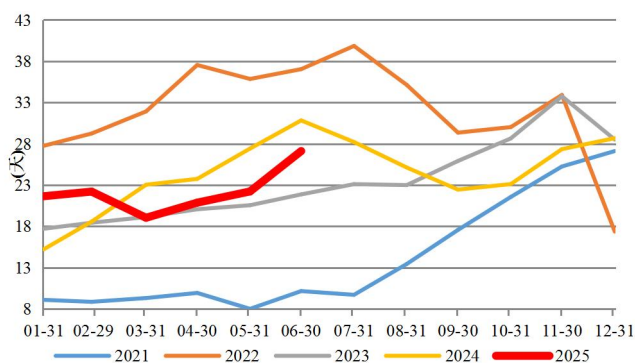
数据来源：Wind、国联期货研究所

纱线和坯布的产量方面，今年上半年纱线和坯布产量仍较弱，纱线情况还相对较好一些；纱线和坯布产量呈现季节性波动特征，通常在7月份形成全年低点，8月小幅回升，7-8月纱线和坯布产量仍处于相对低位，但9月重新进入旺季，产量环比改善加速。

纱线和坯布的库存方面，上半年通常处于季节性累库阶段，纱线库存表现相对较高，累库不明显，4月份之后库存水平低于去年同期；不过坯布库存略高于去年。纱线和坯布库存通常会在6月底达到年度高位，8-9月纱线和坯布库存将会进入持续去库阶段。今年纱线库存压力有所缓解，3月份之后纱线库存天数总体低于去年同期，关注传统旺季纱线和坯布库存去化情况。

图 61: 纱线库存天数

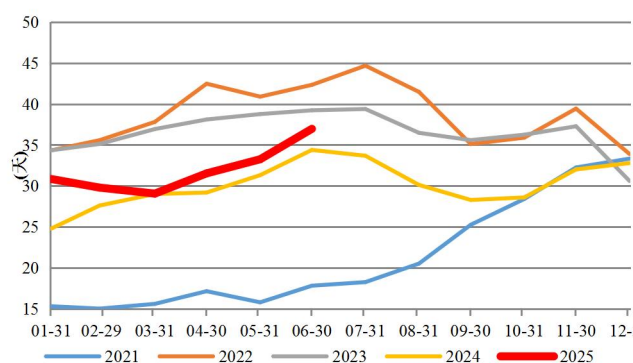
天



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 62: 坯布库存天数

天



数据来源: Wind、国联期货研究所

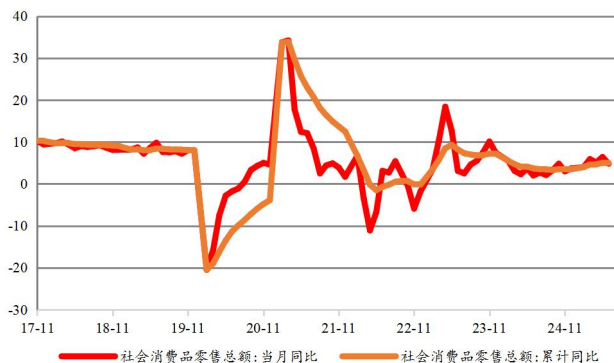
## 五、纺织服装内需将逐步好转 出口将开始转弱

### 5.1 国内纺织服装需求低增长 关注下半年旺季表现

从社会消费品零售总额的表现来看,在国家和地方政府补贴促消费政策的带动下,2025 年我国社会消费品零售额有所增长,3-5 月零售数据总体较好,国内消费市场呈逐步改善趋势,不过 6 月同比增速有所回落。2025 年 6 月,我国社会消费品零售总额累计同比增长 4.8%,今年上半年累计同比增长 5.0%。

图 63: 我国社会消费品零售额增速

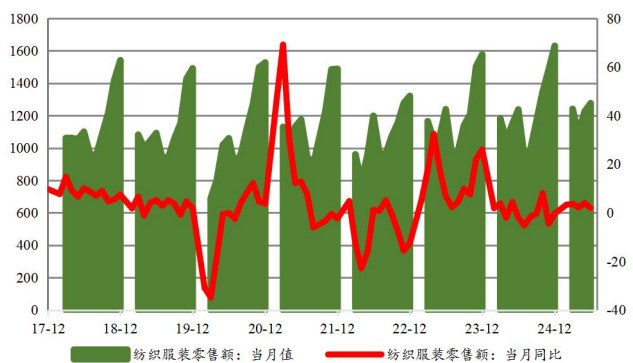
%



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 64: 国内纺织服装消费额及增速

亿元、%



数据来源: Wind、国联期货研究所

纺织服装国内消费方面,2025 年 6 月,国内纺织服装零售额同比增长 1.9%,增速依然偏低,纺织服装消费表现弱于整体零售市场。国内纺织服装消费呈现明显的季节性波动,旺季主要体现在下半年,国内纺织服装消费在下半年呈逐月递增趋势。

### 5.2 纺织服装出口同比低增速 服装出口进入季节性淡季

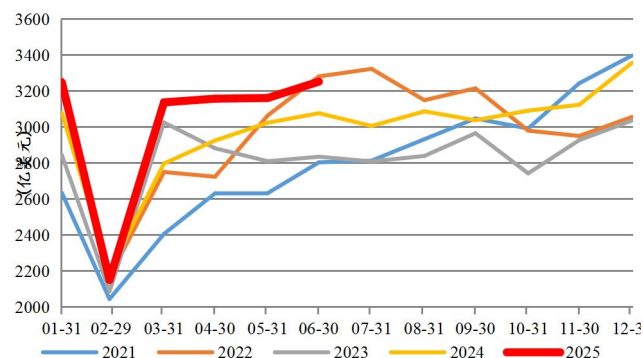
2025 年 1-6 月,我国累计出口金额为 18090.4 亿美元,同比增长 5.9%;其中,6



月出口 3251.8 亿美元，环比增长 2.9%，同比增长 5.8%。4 月，美国对全球实施“对等关税”政策，随后虽然有所缓和，但关税问题依然存在，市场预期将影响我国商品出口，不过从统计数据来看，对美国出口确实出现了明显下降，但 4-6 月我国出口数据依然总体较好，显现出我国出口市场的强大韧性。

图 65：我国月度出口金额

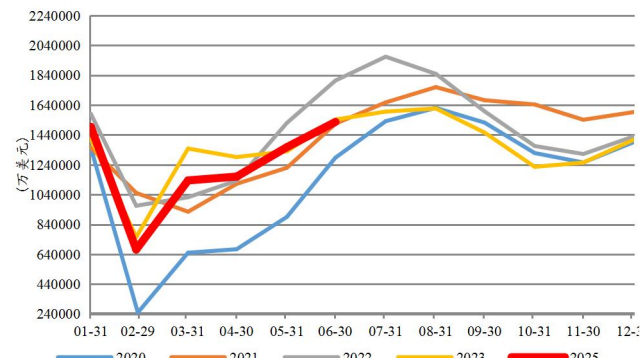
亿美元



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 66：我国服装出口额季节性

万美元



数据来源：Wind、国联期货研究所

纺织服装出口方面，2025 年 1-6 月，我国纺织品服装累计出口额为 1439.8 亿美元，同比增长 0.76%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为 705.19 亿美元，同比增长 1.77%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为 734.59 亿美元，同比下降 0.20%。6 月，我国纺织服装出口 273.15 亿美元，较去年同期下降 0.13%，环比增长 4.22%。4-5 月，我国纺织品服装出口依然实现正增长，不过增速并不高，低于整体出口增速；6 月，纺织品服装出口同比略有下降。

## 六、总结与展望

### 6.1 总结

美国“对等关税”暂停期临近，日本和欧盟等主要经济体与美国达成贸易协议，中美经谈判再次延长暂停期，不过从油价走势来看，国际原油价格受美国关税问题的影响明显弱化。国际原油价格在 7 月总体呈现窄幅波动趋势，7 月底，美国威胁对俄罗斯实施新的制裁措施，油价出现上涨。

7 月，国内“反内卷”对商品价格走势带来重大影响，累计跌幅较大的品种普遍迎来快速上涨的行情，但月底快速降温。聚酯产业链品种在原油价格反弹、国内商品快速上涨的带动下，在 7 月普遍上涨，PTA 涨幅相对较大，聚酯品种偏弱。从供需来看，PX 开工率在 7 月份下降，PTA 月均开工率与 6 月基本持平，聚酯开工率下降。对聚酯原料而言，供需整体偏弱。织机开工率持续下降，产业链需求总体走弱，不过回落接近尾声。乙二醇开工率上升，需求回落，不过港口乙二醇库存依然震荡走低。

产业链利润表现仍较差，PX 和乙二醇利润在 7 月份相对稳定，尽管焦煤一度大

幅上涨，但动力煤涨幅不大，根据卓创资讯的跟踪数据，煤制乙二醇的利润状况依然较好；PTA、长丝和短纤利润均出现明显走弱过程，瓶片利润低位回升，主要由于瓶片开工率降幅较大，而需求相对稳定，供需关系出现好转。

## 6.2 展望

预计 OPEC+ 在 8 月初将延续增产原油的政策，不过解除自愿限产的计划即将完成，增产对油价的影响或会弱化。8-9 月，全球原油需求处于较好阶段，美国“对等关税”调整逐步落地，影响原油需求预期的不确定因素减少。国际油价将延续窄幅波动的走势，预计震荡偏弱运行。

聚酯产业链供需方面，8 月多套检修的 PX 装置将重启，预计 PX 开工率将提升；PTA 将有新装置投产，产能进一步扩张，根据检修计划 PTA 装置检修和重启并存，PTA 供应将稳中有升。产业链需求在 8 月将低位回升，需求回落的不利影响将会弱化，9 月份将进入需求旺季。8 月，聚酯品种需求回升主要是长丝和短纤需求将上升，国内瓶片需求预计维持在高位，但出口或将逐步回落。

综合来看，8 月聚酯产业链呈现供需双增的格局，在油价偏弱的情况下，聚酯产业链品种的价格震荡偏弱运行。由于产业链需求逐步改善，前期利润表现较差的品种，在 8-9 月将出现利润向上修复的机会。

**风险因素：国际油价上涨；下游需求回升不及预期。**

## 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。

## 联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼（214121）

电话：0510-82711808

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦A9楼（200082）

电话：021-60201600

传真：021-60201600