



聚酯产业链周报

原油价格震荡偏弱，PX和PTA开工率回升

2025年8月15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	EIA大幅上调全球原油产量预估，2025-2026年全球原油供应过剩的形势进一步加剧；美俄两国领导人会晤对油价有潜在不利影响，但不确定性较大；美联储降息预期增强，国际油价震荡偏弱运行。聚酯产业链品种普遍反复震荡，周度累计波动不大。截至8月15日收盘，PX511合约收于6688元/吨，周跌8元/吨，周跌幅0.12%；TA601合约价格收于4716元/吨，周涨12元/吨，周涨幅0.26%；EG2601合约收于4412元/吨，周跌10元/吨，周跌幅0.23%；PF510合约收于6400元/吨，周涨18元/吨，周涨0.28%；PR511合约收于5896元/吨，周跌4元/吨，周跌幅0.07%。
运行逻辑	全球原油供应预期进一步增加，供应过剩预期更为严重；目前处于传统需求旺季，随着时间推移，需求转弱后，供应过剩问题将更为明显。PX装置重启，开工率上升；PTA开工率先下降后回升，周均开工率较上周变动不大；PTA周产量小幅增长，社会库存略有下降；下周PTA产量预计将有所上升。聚酯开工率略有下降，瓶片开工率依然维持在低位。江浙织机开工率稳定，乙二醇综合开工率降幅较大，油制乙二醇开工率大幅下降，煤制乙二醇开工率上升。短纤和长丝库存普遍下降，库存压力不大；乙二醇港口库存增加。PTA生产利润仍较差，长丝利润继续上升，短纤和瓶片利润变化不大。
推荐策略	全球原油供应过剩预期加剧，传统需求旺季之后，供应过剩问题将更为明显；美联储降息或提振需求预期。成本端偏弱运行，PX和PTA供应回升，聚酯和织机开工率稳定，后期产业链需求将低位回升，综合来看，产业链各品种区间震荡，以逢高做空为主。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	利空	PX开工率为80.4%，上升2.3个百分点；PTA周产量为138.4万吨，较上一报告期增加1.6万吨；PTA最新开工率为80%，较上一报告期上升3.9个百分点。乙二醇开工率降幅较大，乙二醇开工率为53.9%，下降4.2个百分点；其中，油制开工率50.3%，下降9.1个百分点；煤制开工率59.2%，上升2.9个百分点；短纤开工率86.5%，持平；瓶片开工率71.9%，维持在低位。
需求	中性	聚酯开工率为86.9%，下降0.2个百分点。织机开工率为57.8%，持平，8月份产业链需求将低位回升，后期预计聚酯和织机开工率将逐步回升。
成本	利空	国际原油价格震荡偏弱，累计跌幅不大，对聚酯产业链品种的指引作用有限。截至8月14日，中国主港PX现货价格为824美元/吨，累计下跌12.3美元/吨。
库存	中性	截至8月15日，PTA社会库存450.2万吨，较上一报告期下降0.8万吨，下周PTA产量明显回升或重新累库；PTA仓单数量小幅上升。截至8月14日，乙二醇库存港口库存为53.5万吨，上升4.9万吨。短纤和长丝库存普遍下降，长丝库存压力不大。
基差	中性	PX基差21元/吨，有所走强；PTA基差为-10元/吨，基本持平；乙二醇基差为98元/吨，基本持平；短纤基差为112元/吨，小幅走强；瓶片基差22元/吨，基本持平。
利润	利多	PX加工费253美元/吨，小幅下降。PTA现货加工费168元/吨，略有上升，仍偏低。油制乙二醇生产亏损，利润小幅上升，煤制乙二醇利润回落。长丝生产利润普遍好转，短纤和瓶片利润变化不大。



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



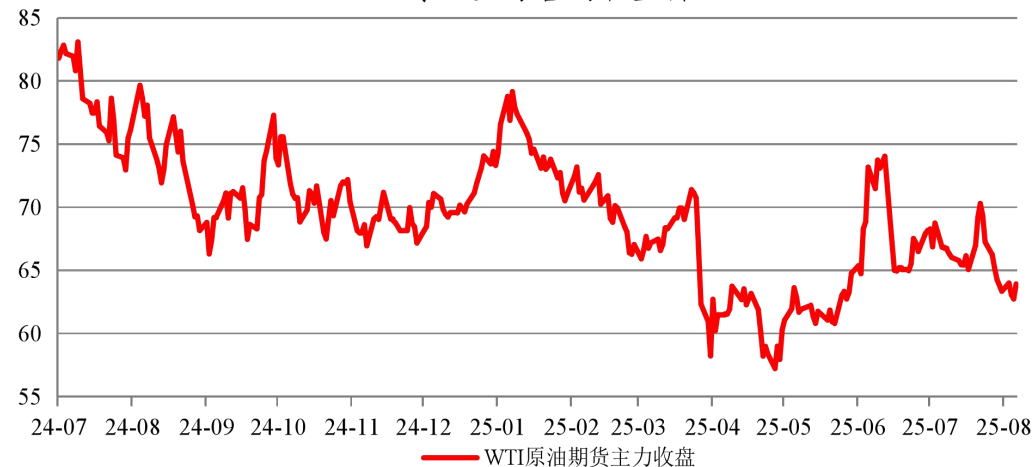
01

聚酯产业链价格数据

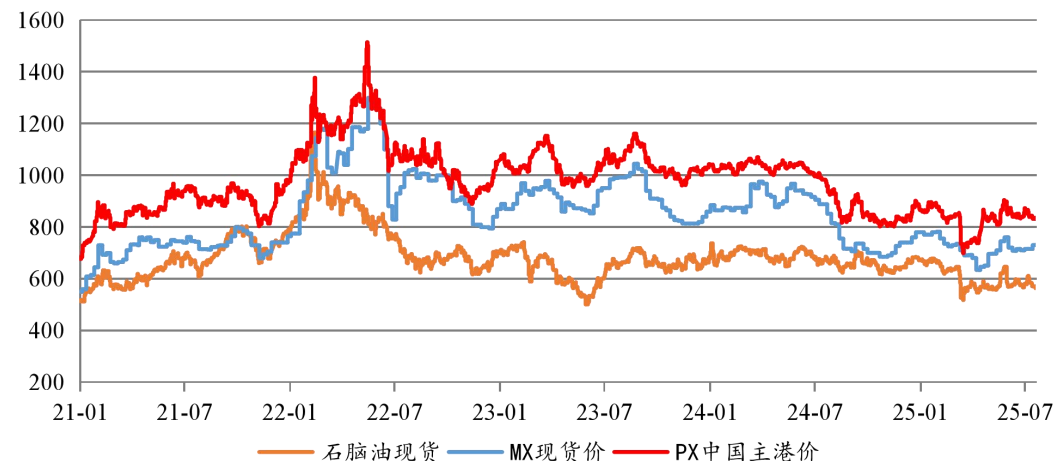


国际油价震荡偏弱 聚酯产业链品种窄幅震荡

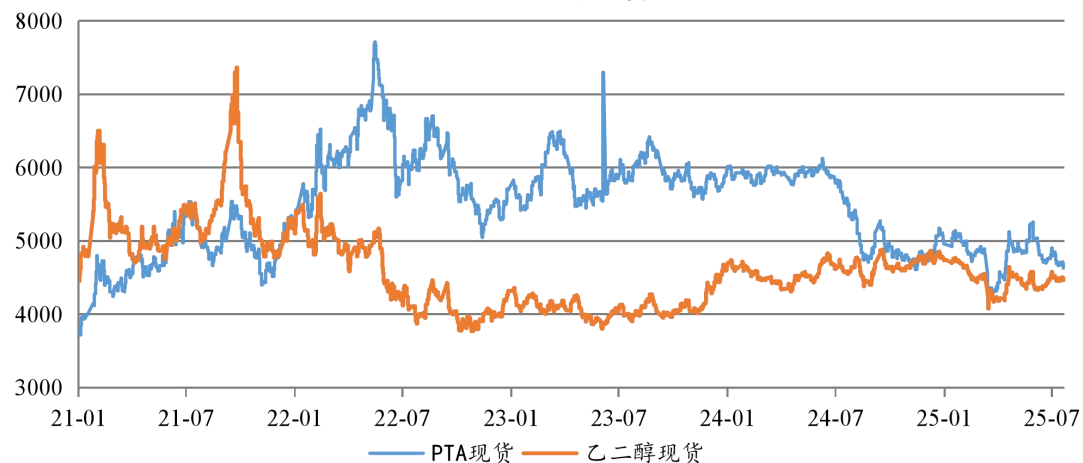
WTI原油主力合约收盘价



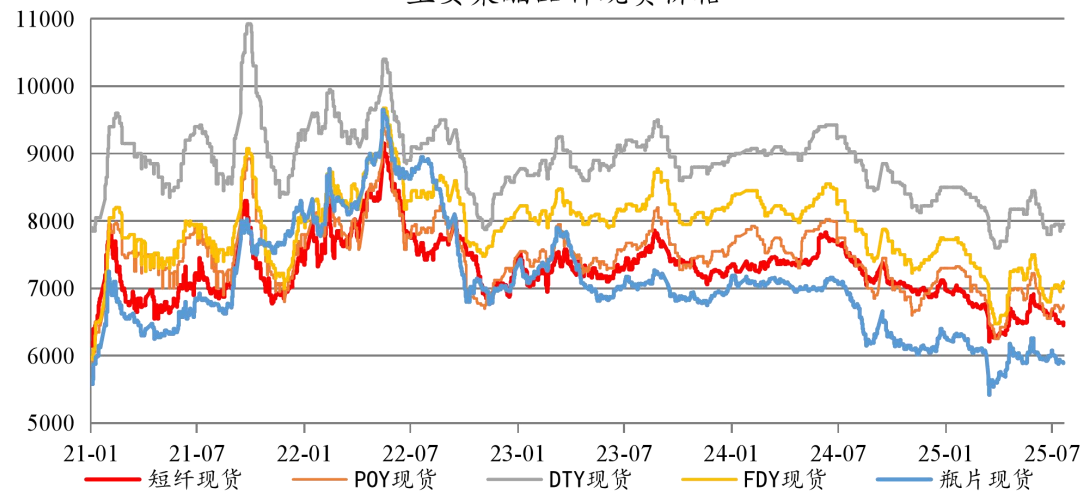
石脑油、MX和PX现货价格



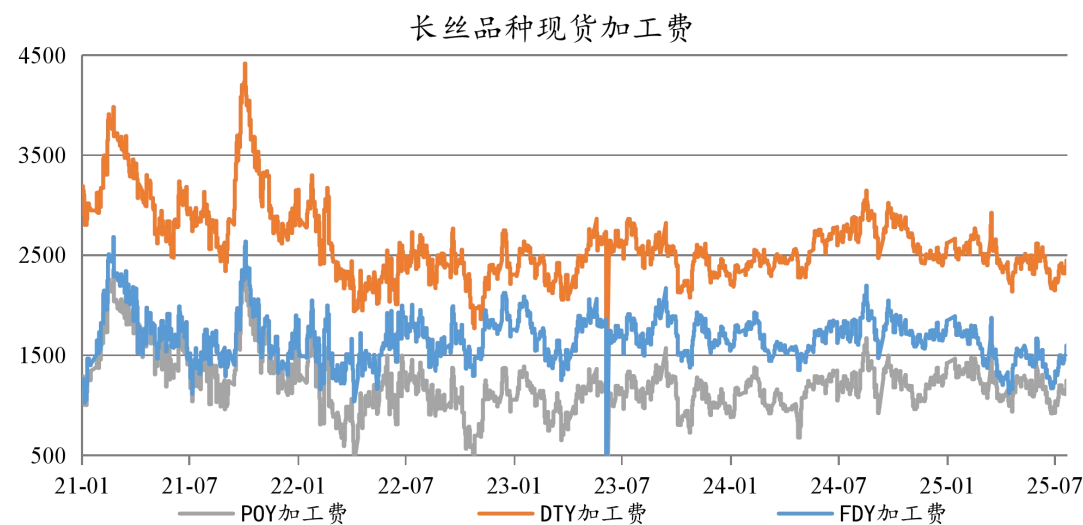
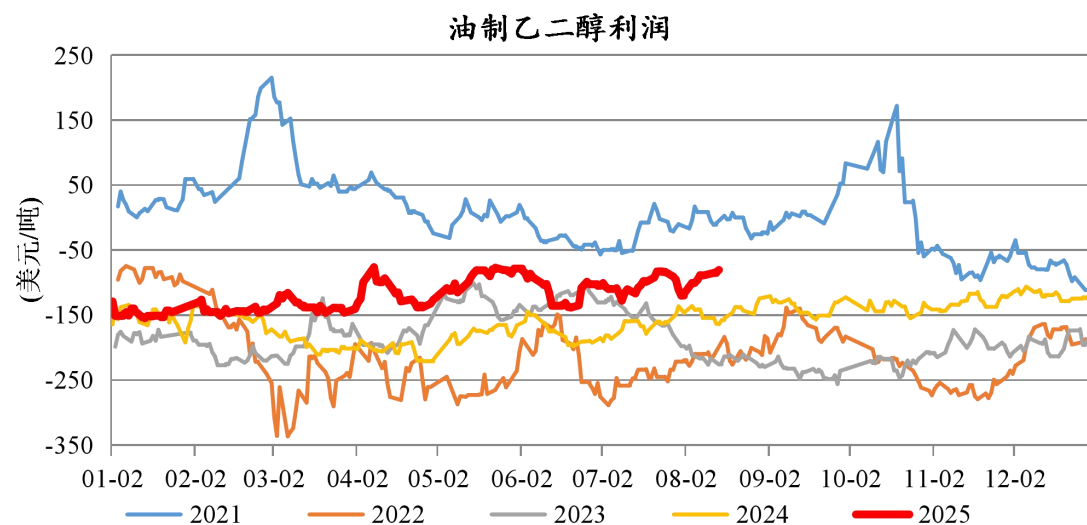
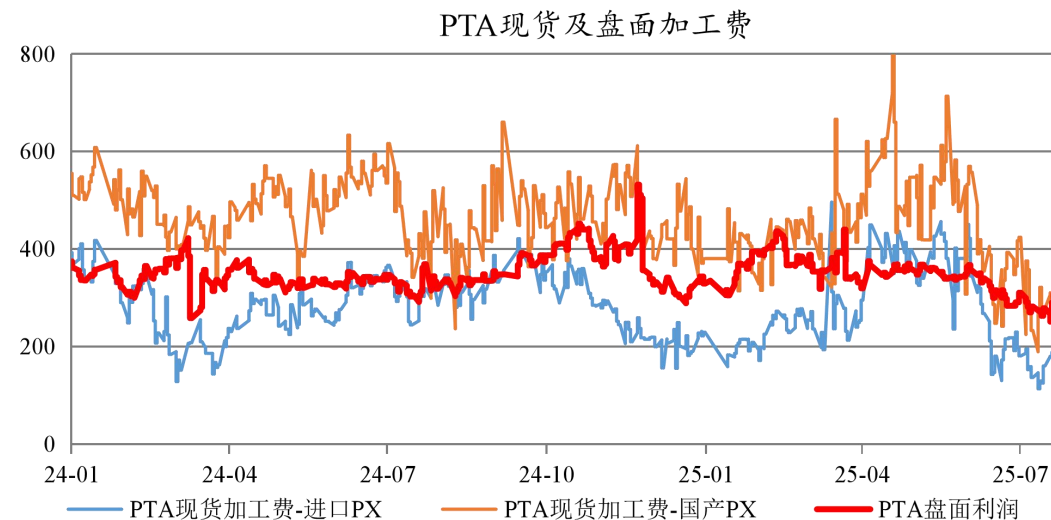
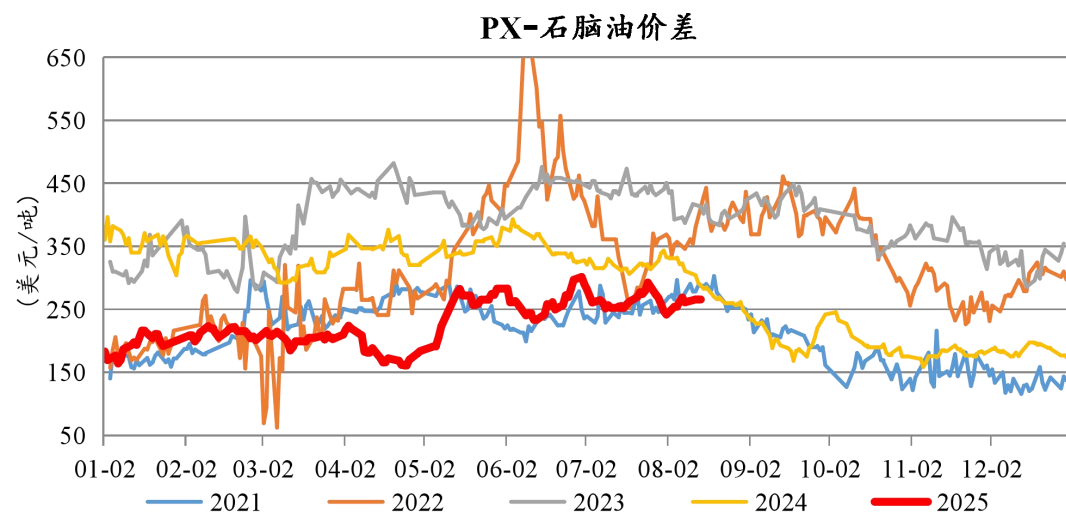
PTA和乙二醇现货价



主要聚酯品种现货价格

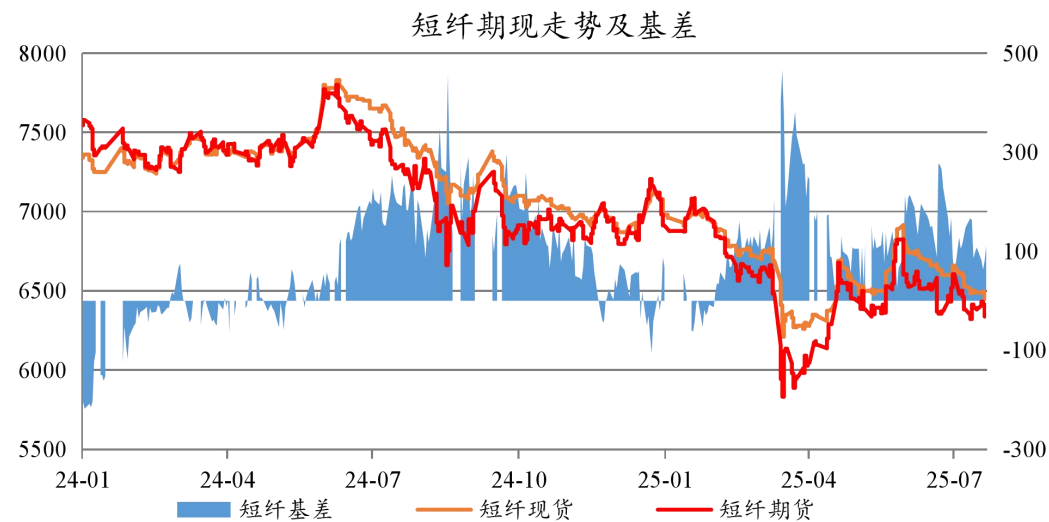
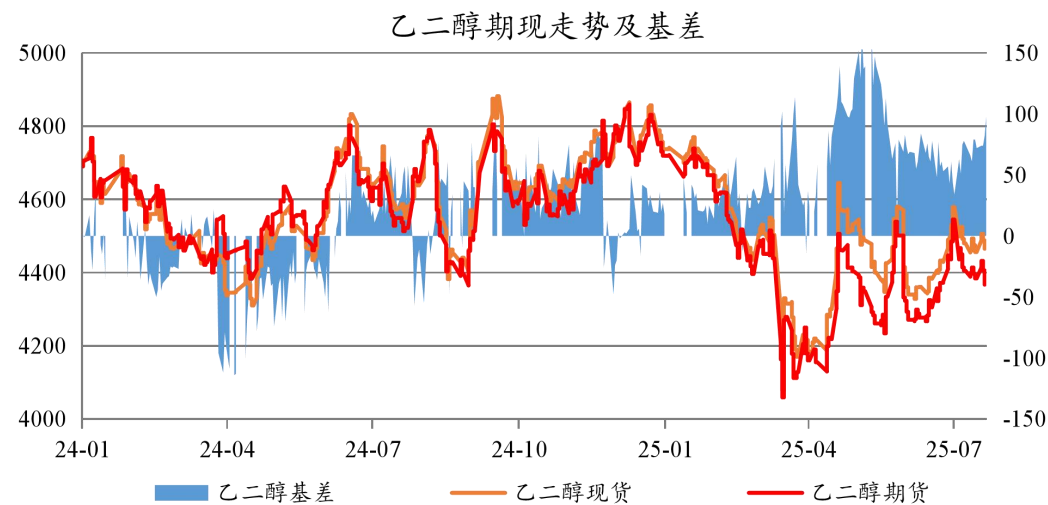
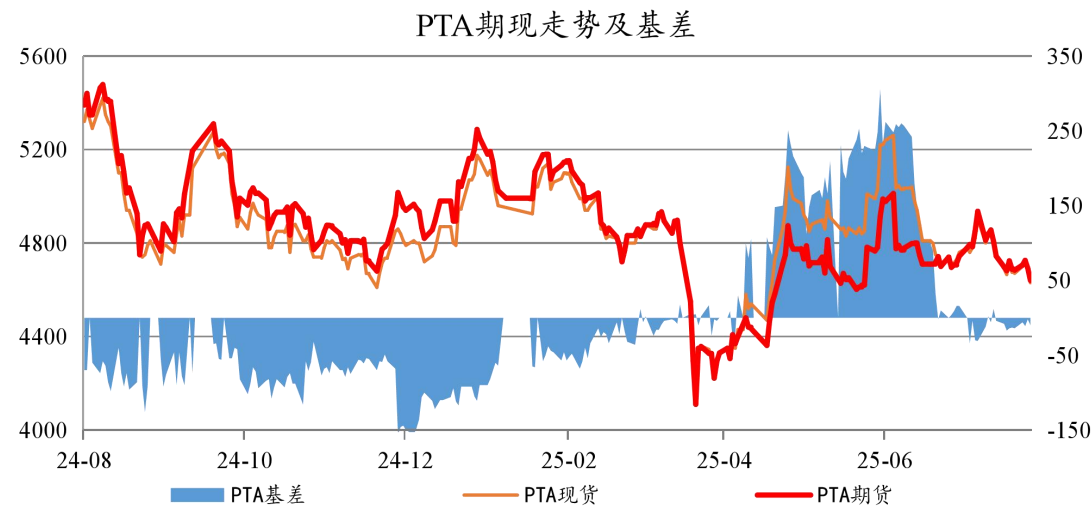
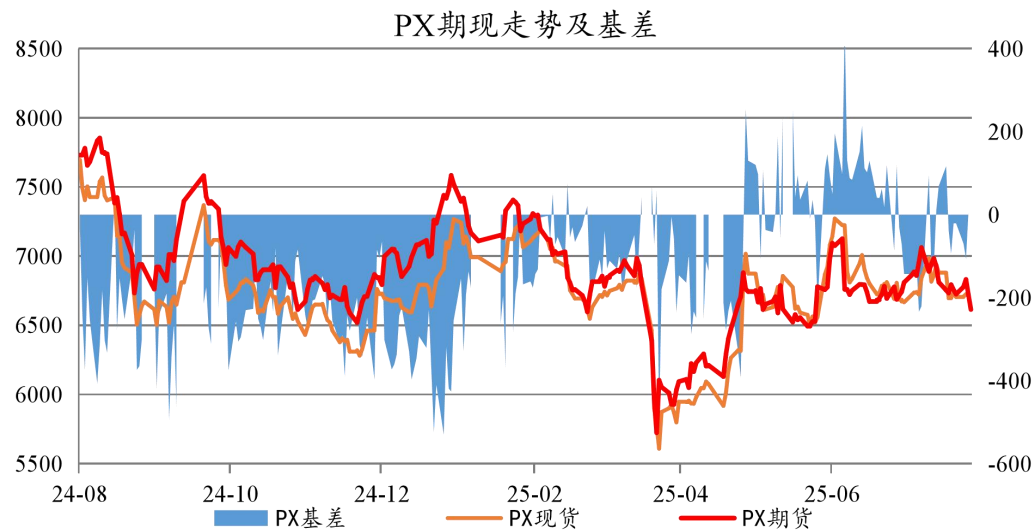


PTA利润仍偏低 长丝利润普遍好转





产业链基差普遍变化不大





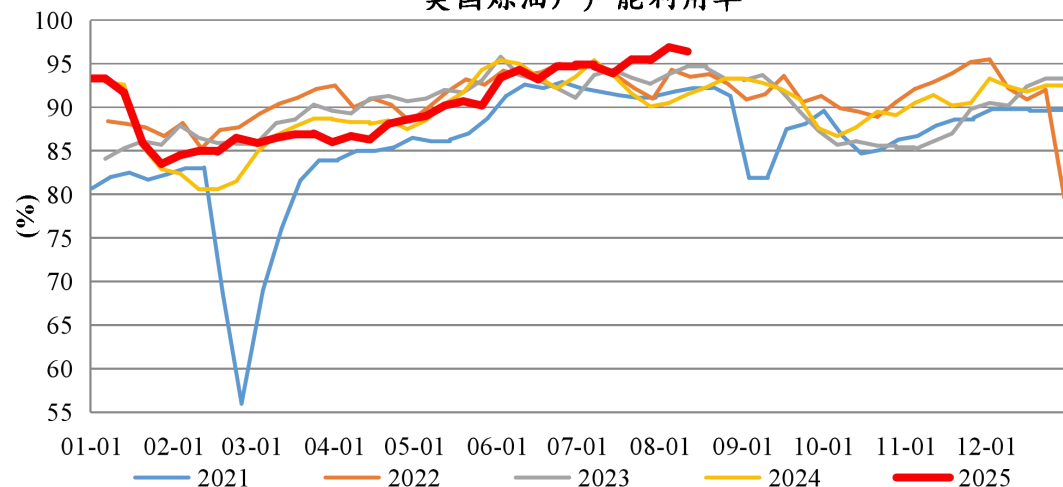
02

基本面数据

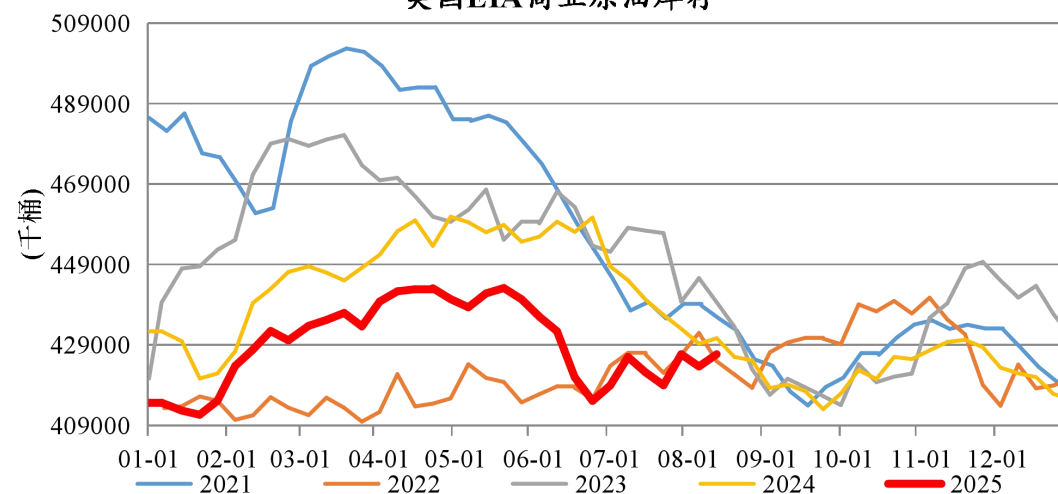


美国炼油厂开工率小幅回落 原油库存增加、汽油库存下降

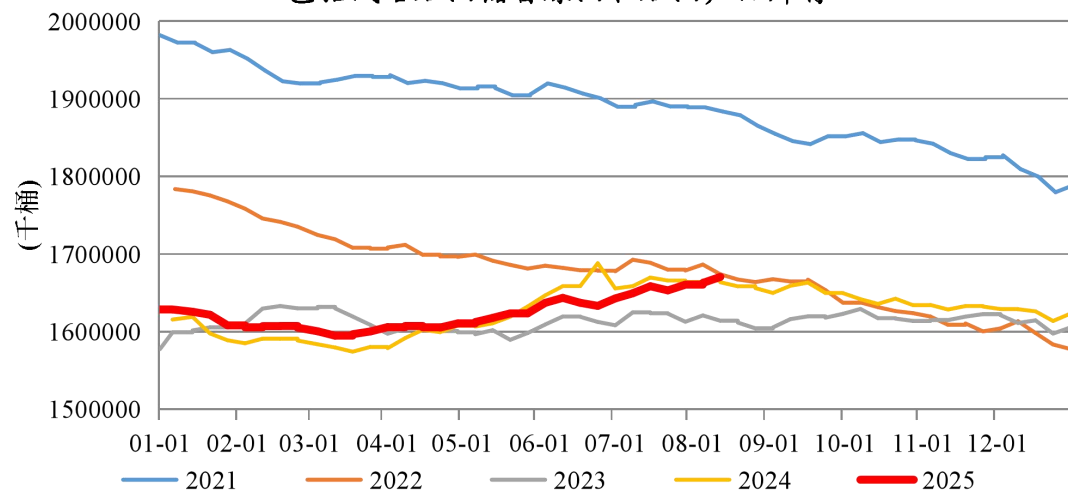
美国炼油厂产能利用率



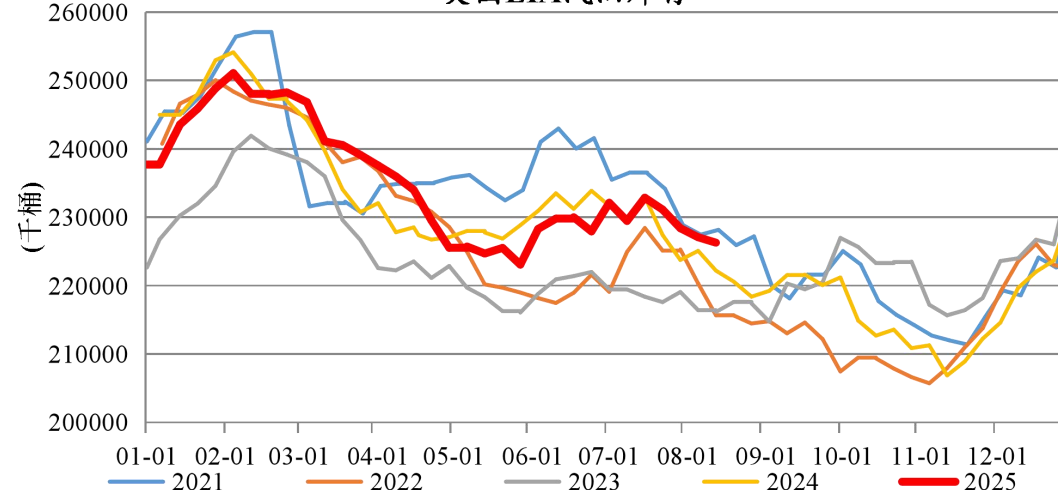
美国EIA商业原油库存



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年度供应大幅上调、需求小幅上调，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	10281	10327	10469	10447	10520	10551	10552	10628	10654	10665	10685	10639	10535
同比变化	136	59	128	116	223	251	242	284	412	305	305	264	227
全球需求	10153	10309	10185	10307	10324	10484	10434	10448	10465	10368	10450	10539	10372
同比变化	98	25	20	118	35	139	65	141	154	71	147	163	98
库存变动	127	18	284	141	196	67	118	180	189	296	235	100	163

8月12日，EIA公布的月报显示：对2025和2026年度原油供应均大幅度上调、需求小幅上调，供应过剩量继续明显扩大；2025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10308/10535/10635万桶/日，同比+106/+227/+101万桶/日，较上月预期值调整+28/+75/+63万桶/日；预计2024/25/26年全球油品需求量分别为10274/10372/10491万桶/日，同比+59/+98/+119万桶/日，较上月调整0/+18/+31万桶/日。



2026年原油供应明显上调、需求小幅上调，过剩量增加

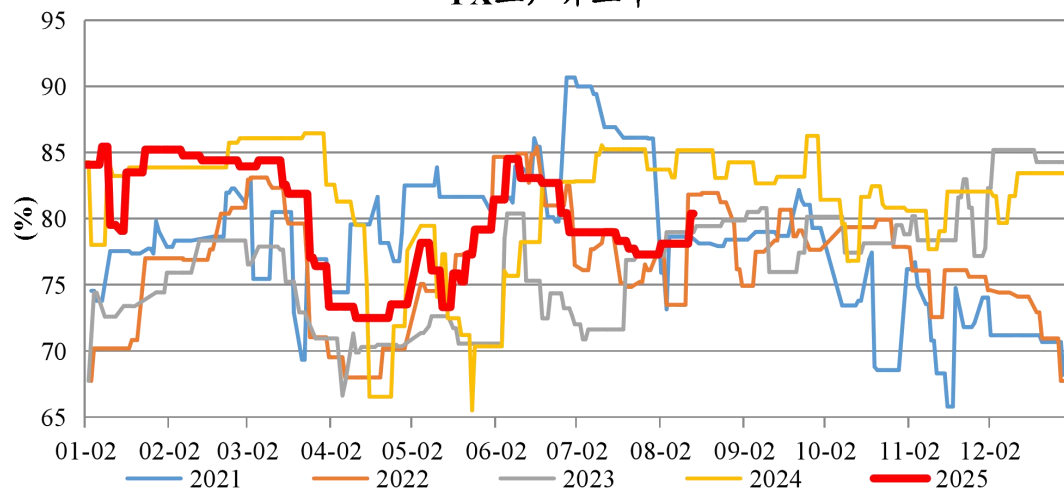
2026年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10585	10588	10559	10613	10621	10677	10676	10657	10639	10665	10706	10638	10635
同比变化	304	261	90	166	101	126	124	29	-15	0	20	-1	101
全球需求	10236	10461	10356	10430	10445	10596	10585	10560	10579	10451	10546	10646	10491
同比变化	83	151	172	123	121	112	150	112	115	83	96	107	119
库存变动	349	127	203	183	176	81	92	98	60	214	160	-8	145

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，本次报告明显利空；与上月预估数据相比，本次报告将2025年度原油供应上调75万桶/日，需求上调18万桶/日；将2026年度原油供应上调了63万桶/日，需求上调了31万桶/日。2024年供应过剩33万桶/日，7月预估过剩6万桶/日；2025年供应过剩163万桶/日，7月预估过剩106万桶/日；2026年供应过剩145万桶/日，7月预估过剩113万桶/日。

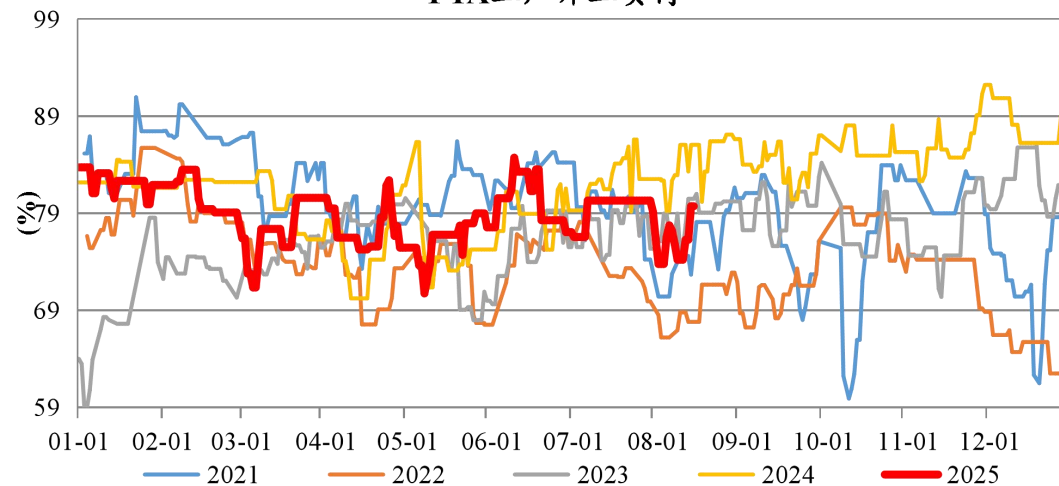


PX开工率继续上升 PTA开工率先下降后回升

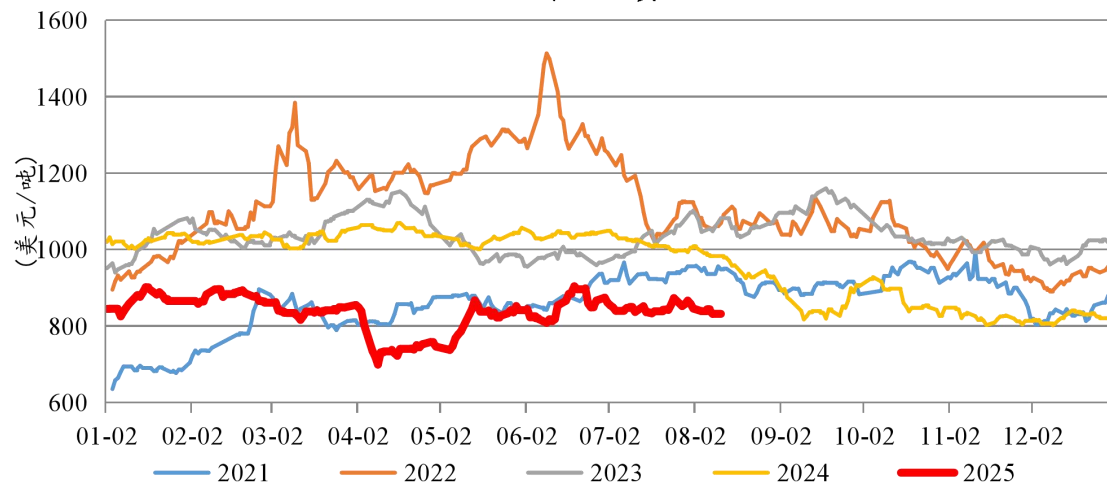
PX工厂开工率



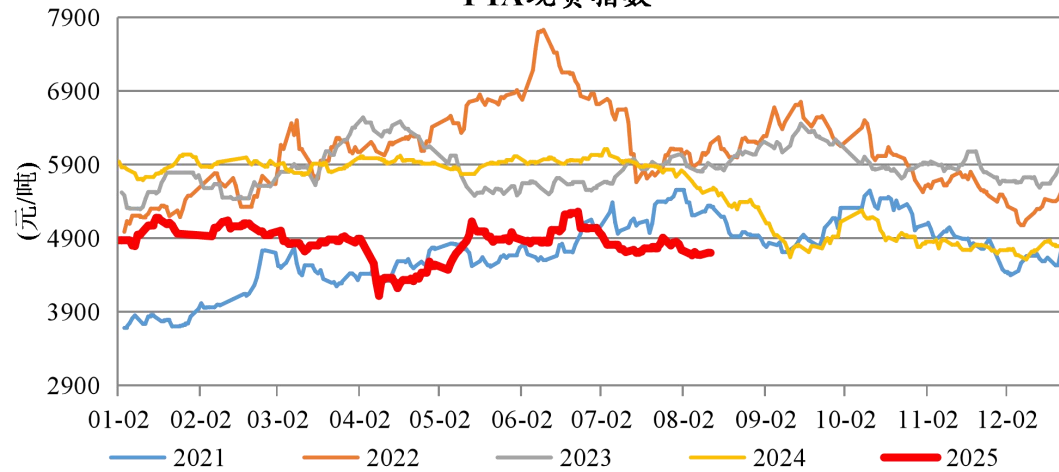
PTA工厂开工负荷



PX外盘现货



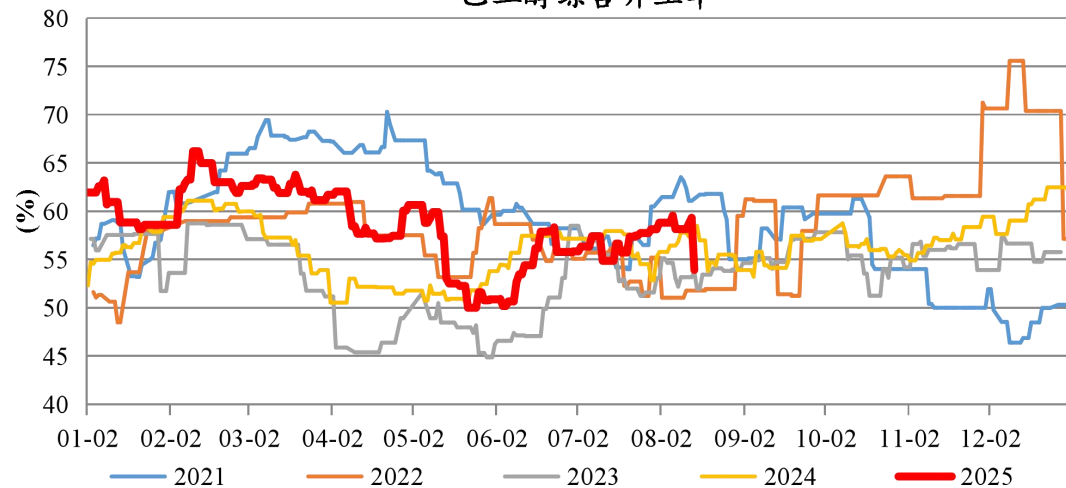
PTA现货指数



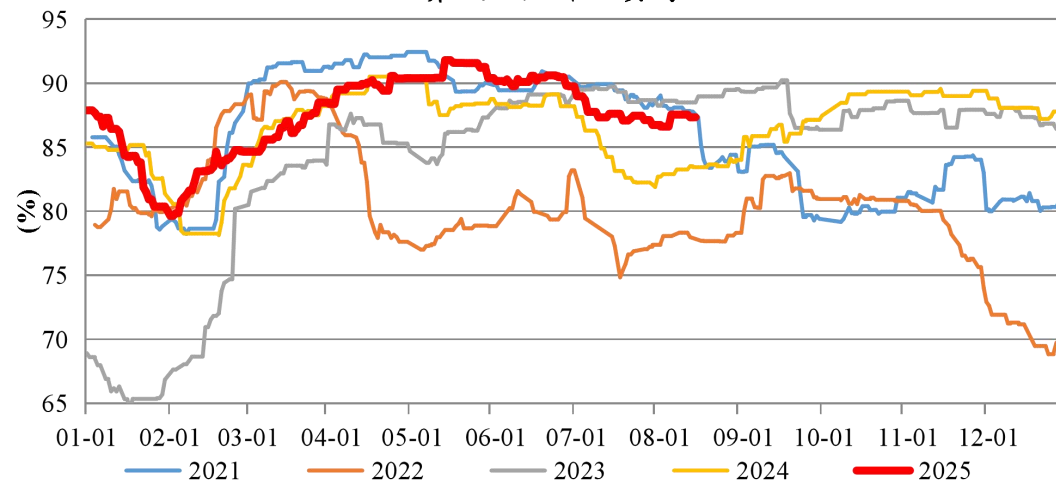


乙二醇综合开工率下降 聚酯开工率稳定

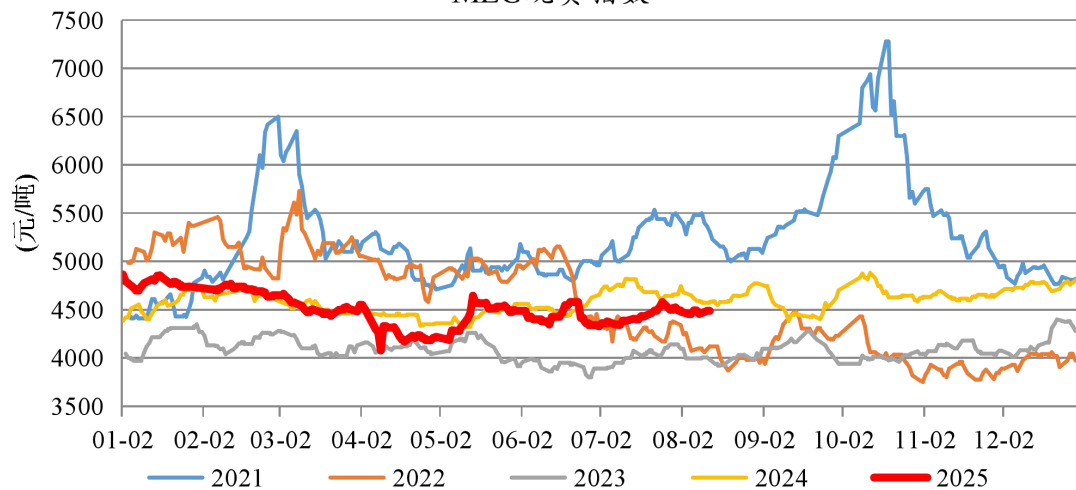
乙二醇综合开工率



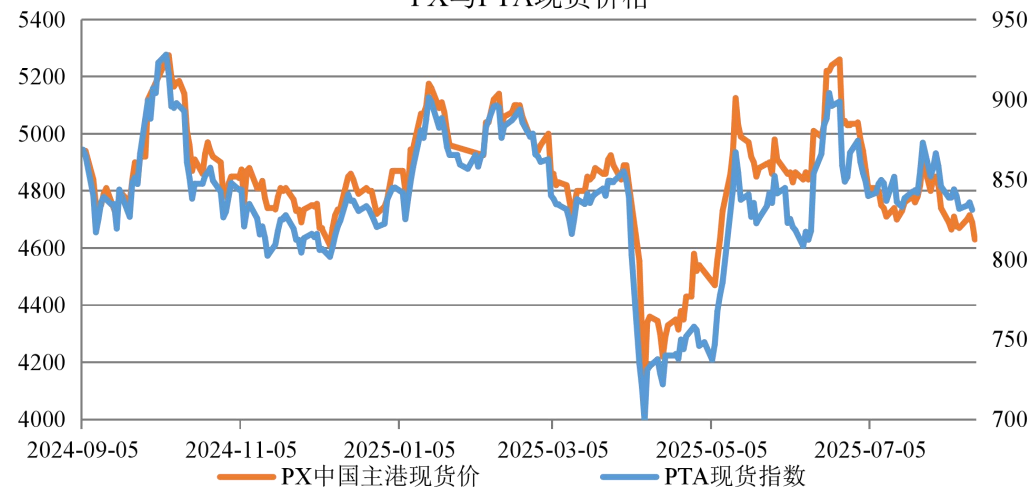
聚酯工厂开工负荷



MEG现货指数



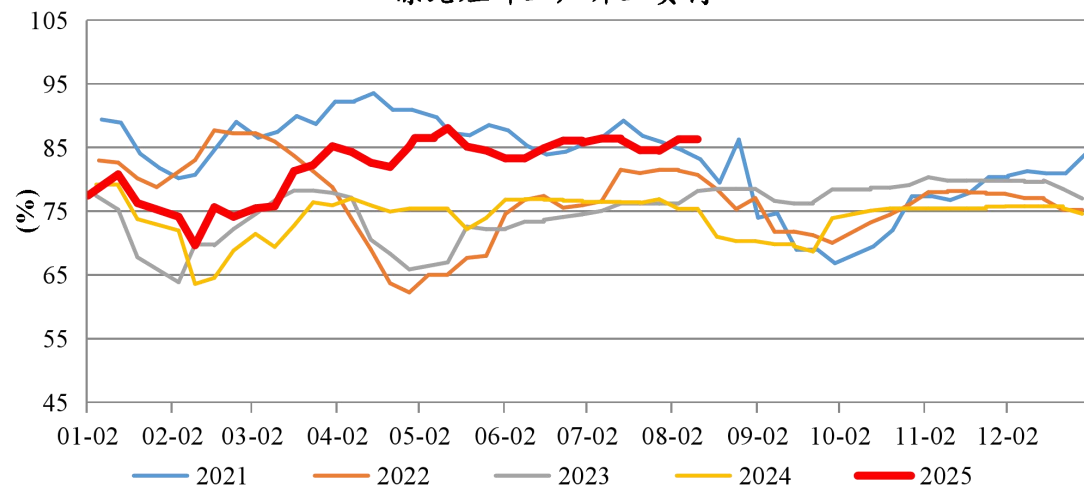
PX与PTA现货价格



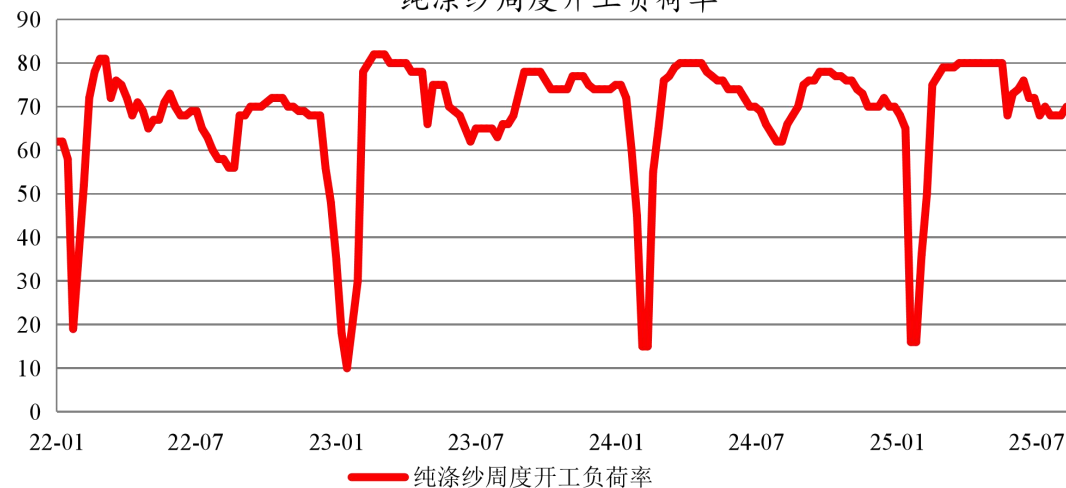


短纤开工率暂时稳定 纯涤纱开工率小幅上升

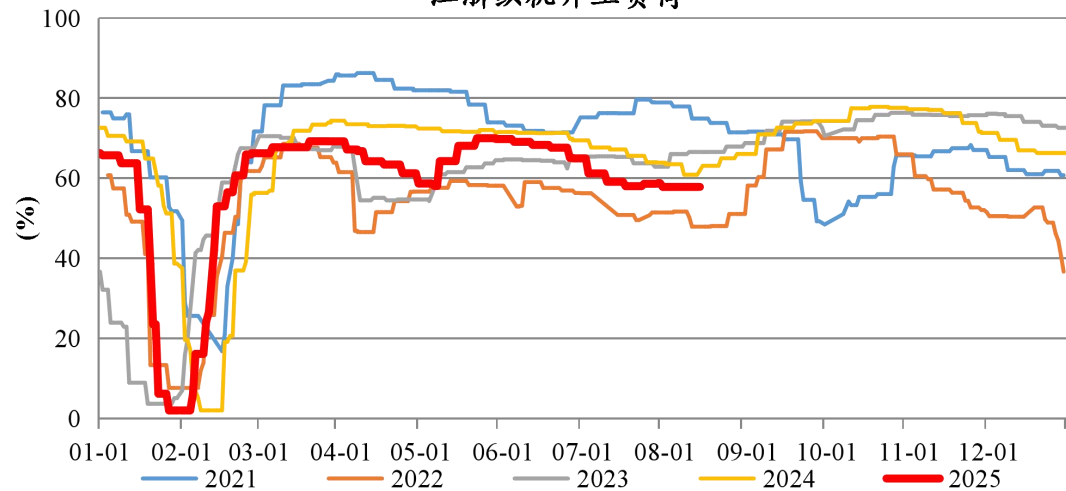
涤纶短纤工厂开工负荷



纯涤纱周度开工负荷率



江浙织机开工负荷

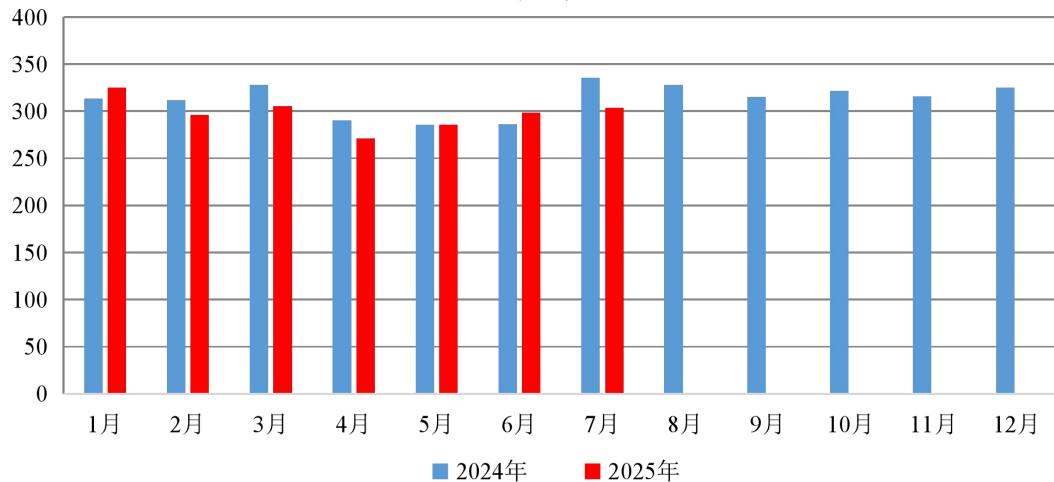




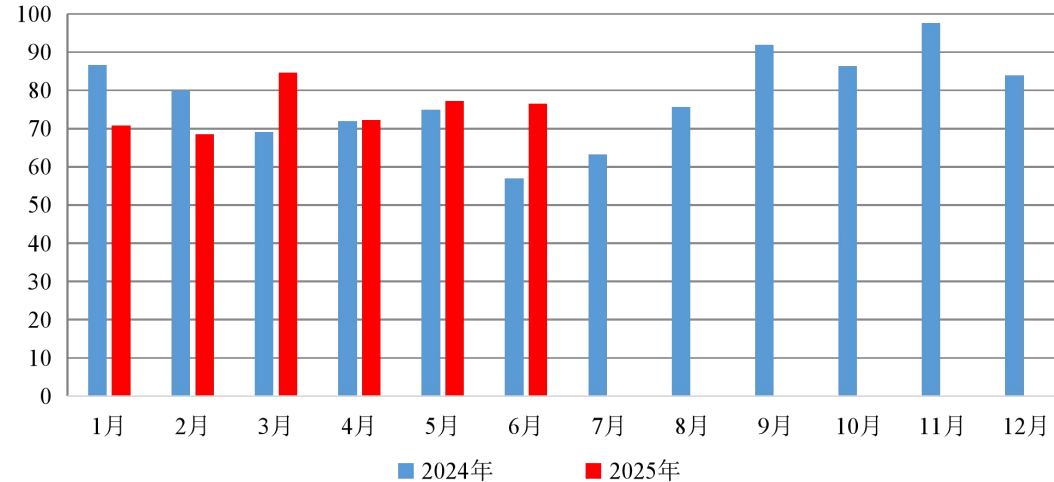
7月国内PX产量环比增长但同比下降

PTA产量环比和同比均增长

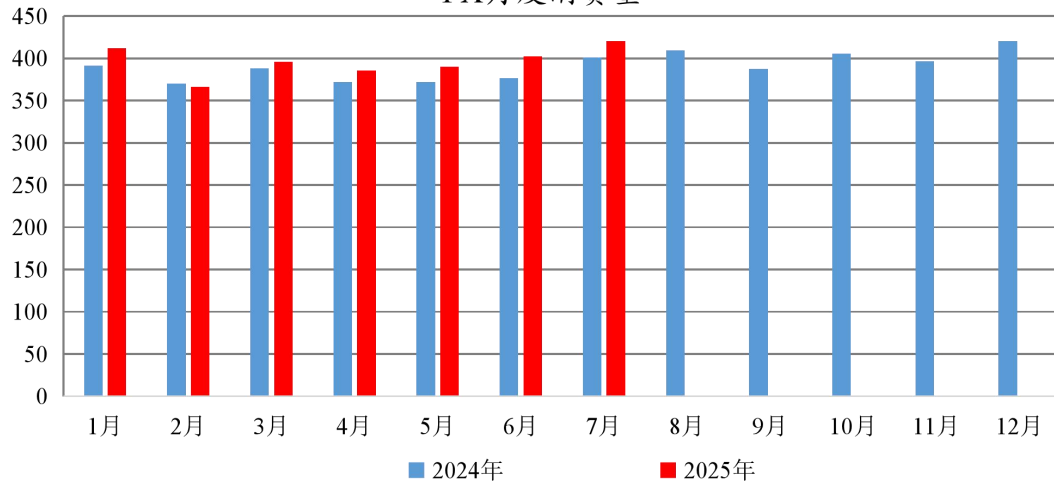
PX月度产量



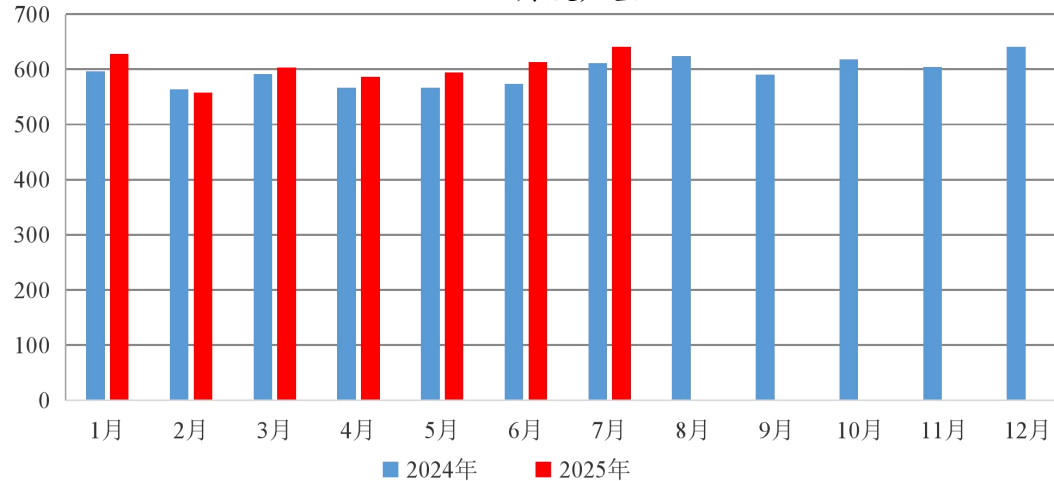
PX进口量



PX月度消费量



PTA月度产量

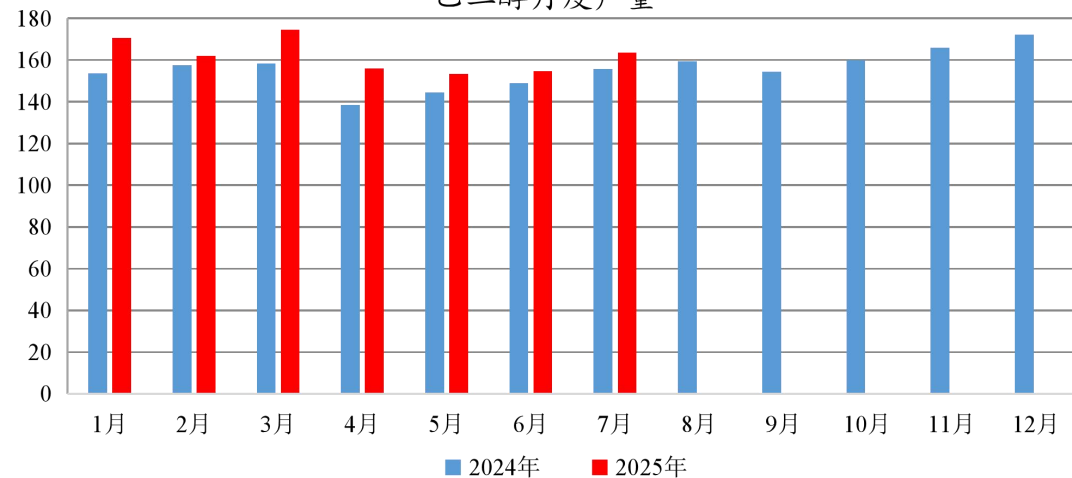




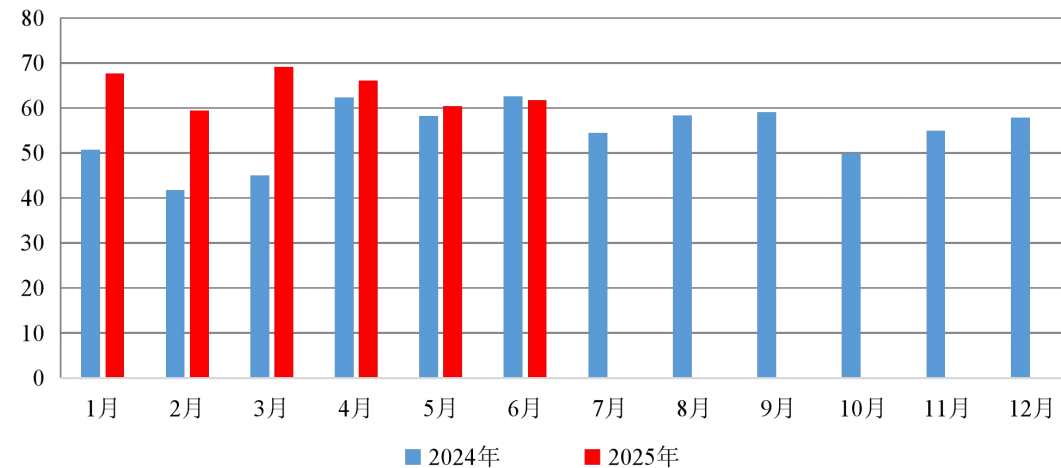
7月国内乙二醇产量环比和同比均增长

聚酯原料需求总体稳定

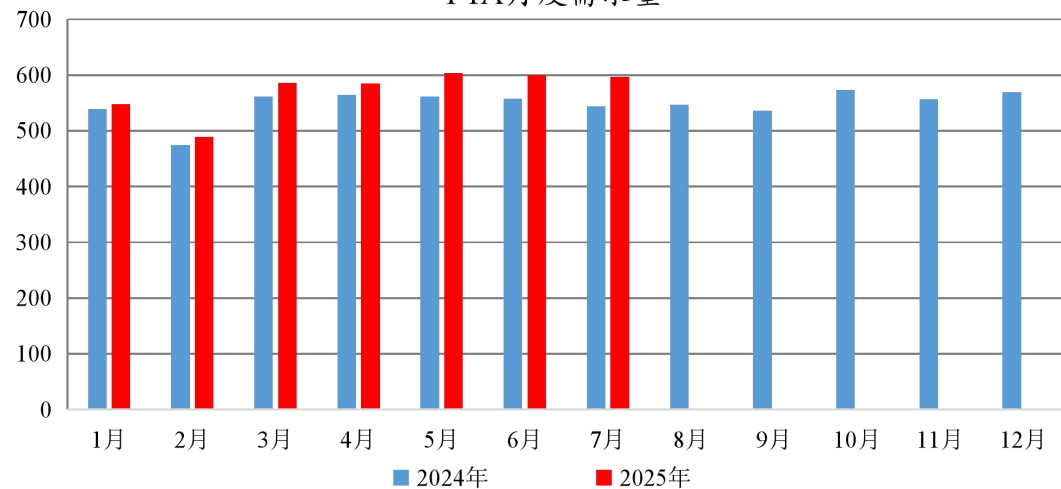
乙二醇月度产量



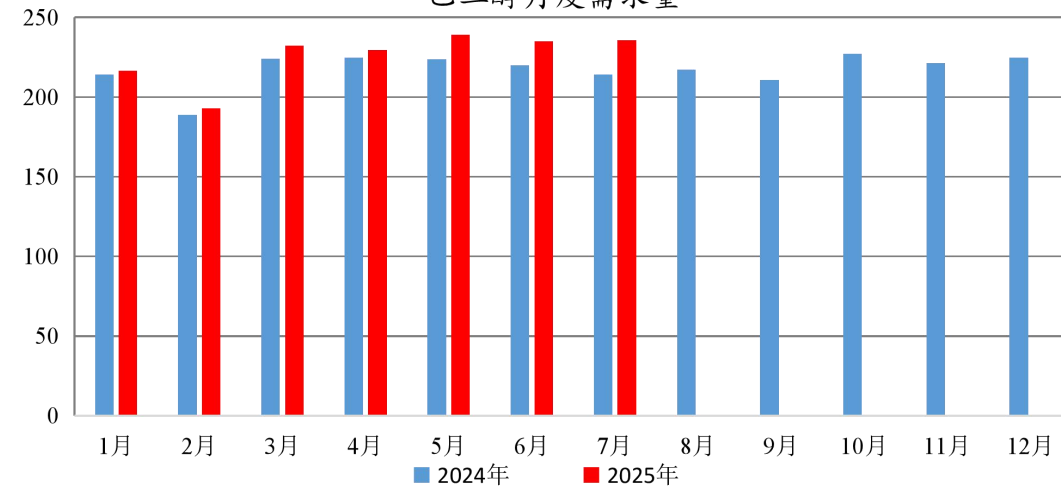
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



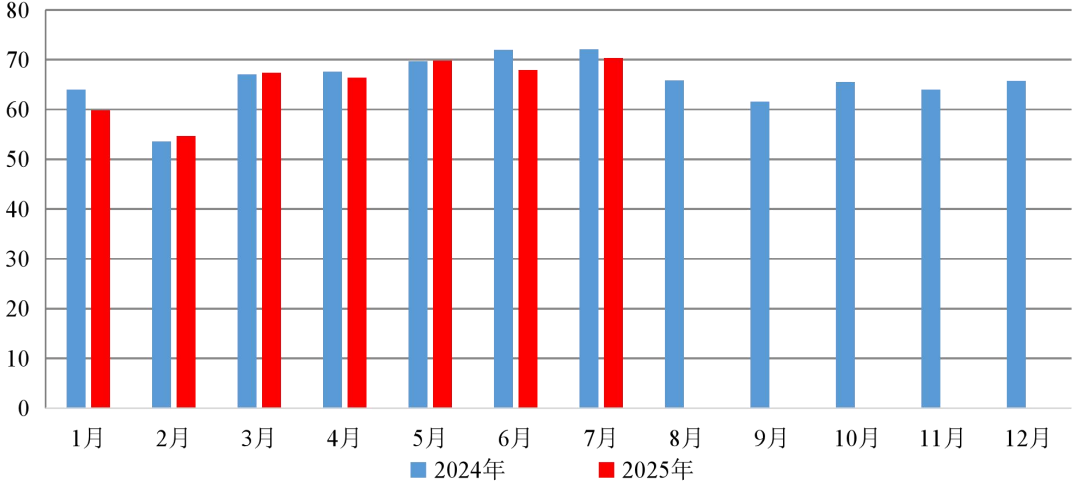
乙二醇月度需求量



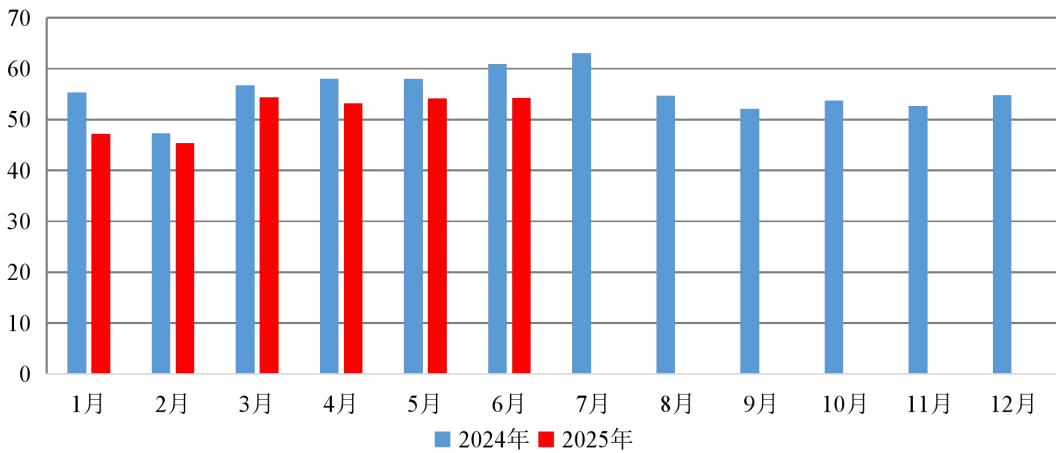


短纤供需呈现双弱格局 表观需求同比降幅更大

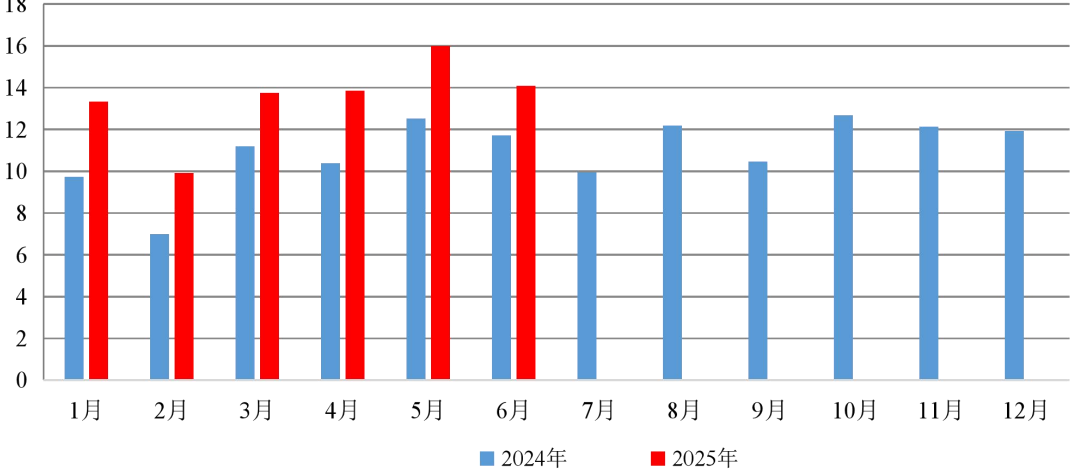
短纤月度产量



短纤月度消费量



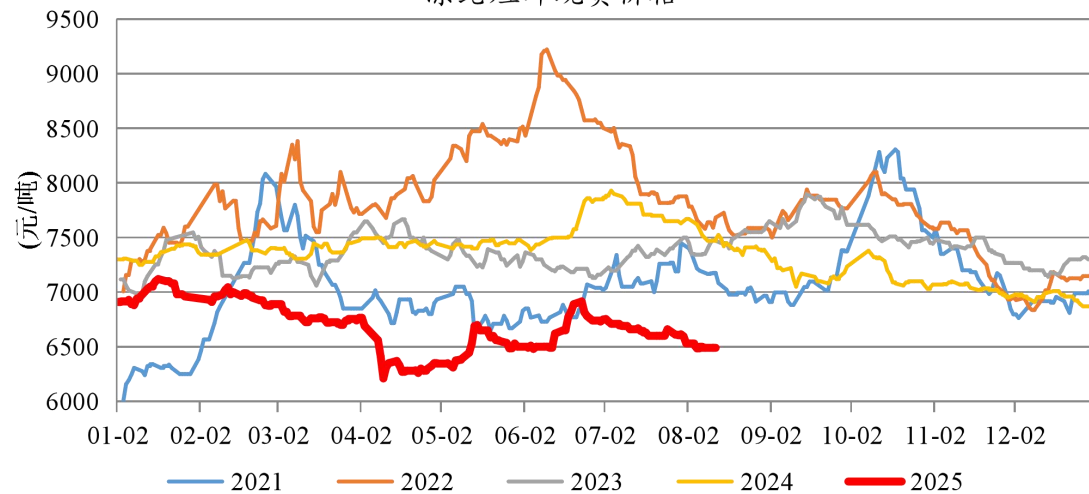
短纤月度出口量



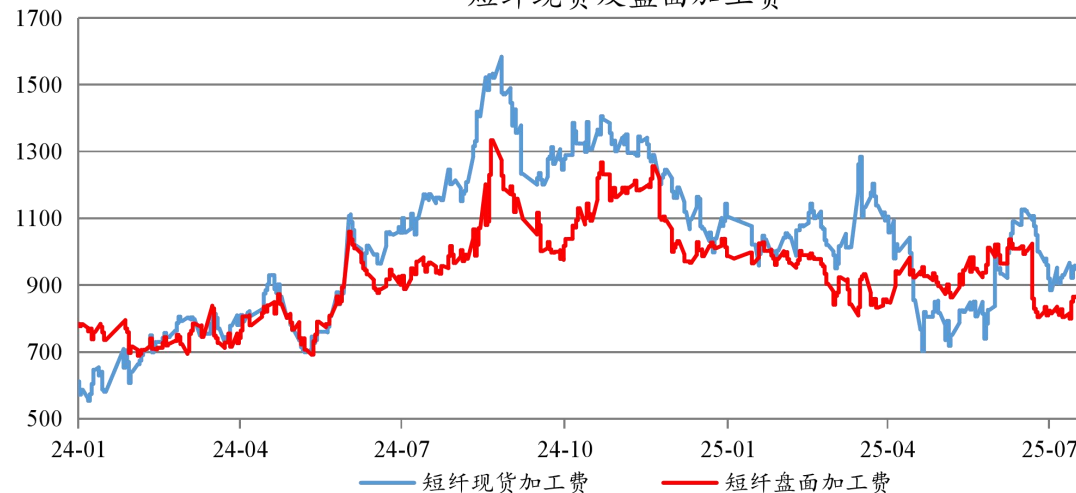


短纤现货价格震荡偏弱 短纤现货加工费变化不大

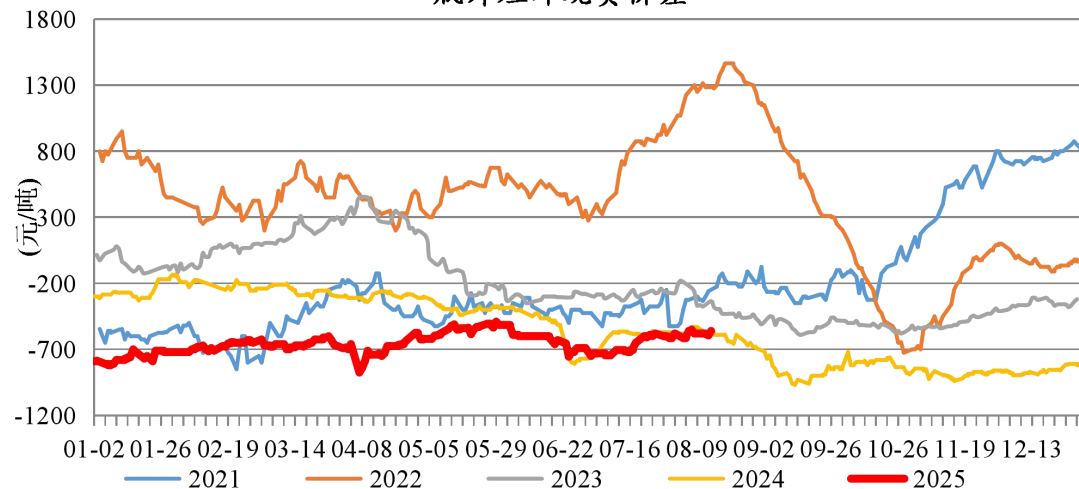
涤纶短纤现货价格



短纤现货及盘面加工费

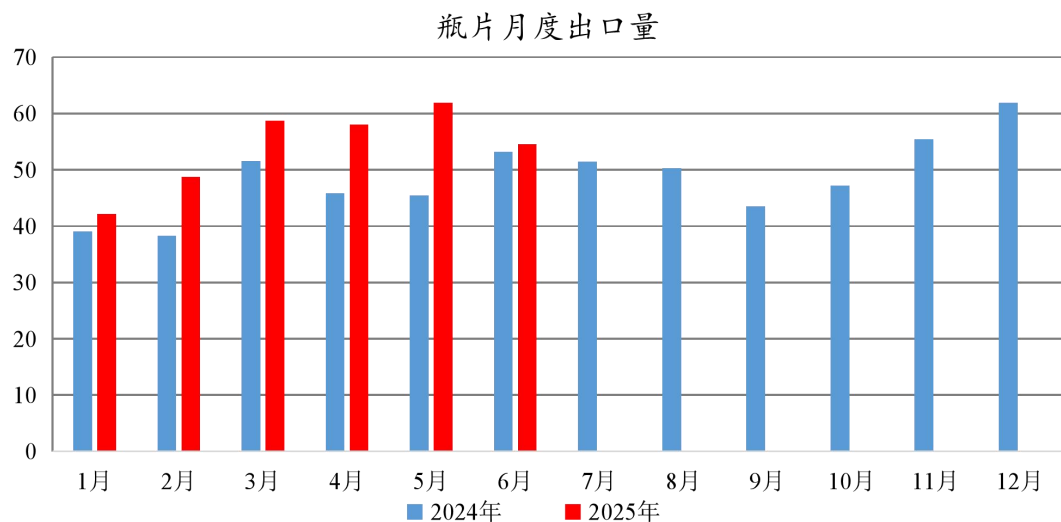
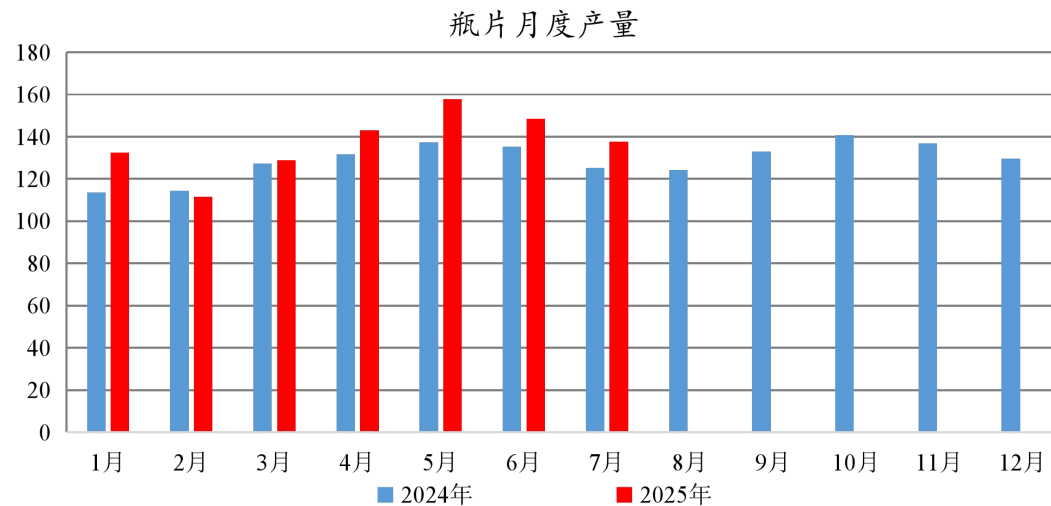
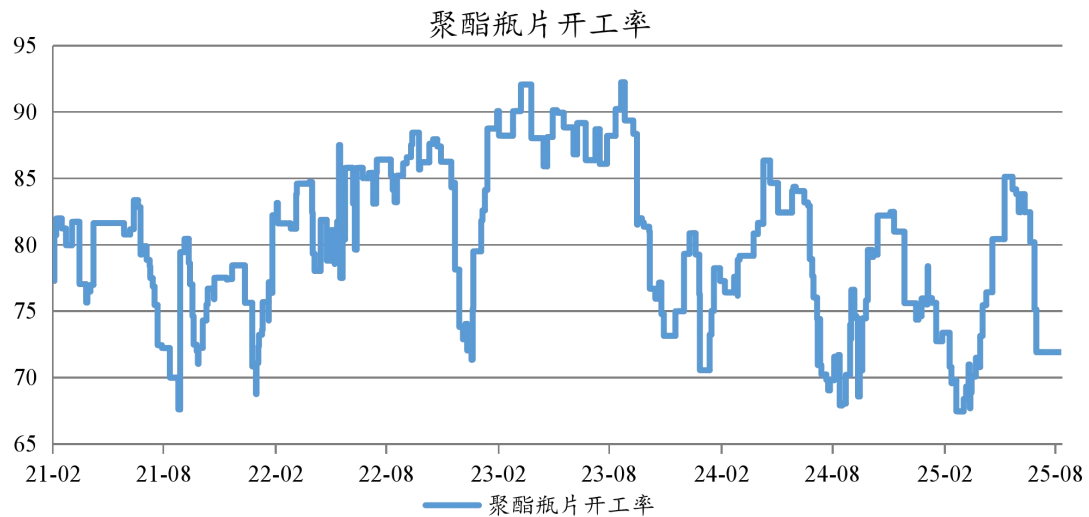


瓶片短纤现货价差



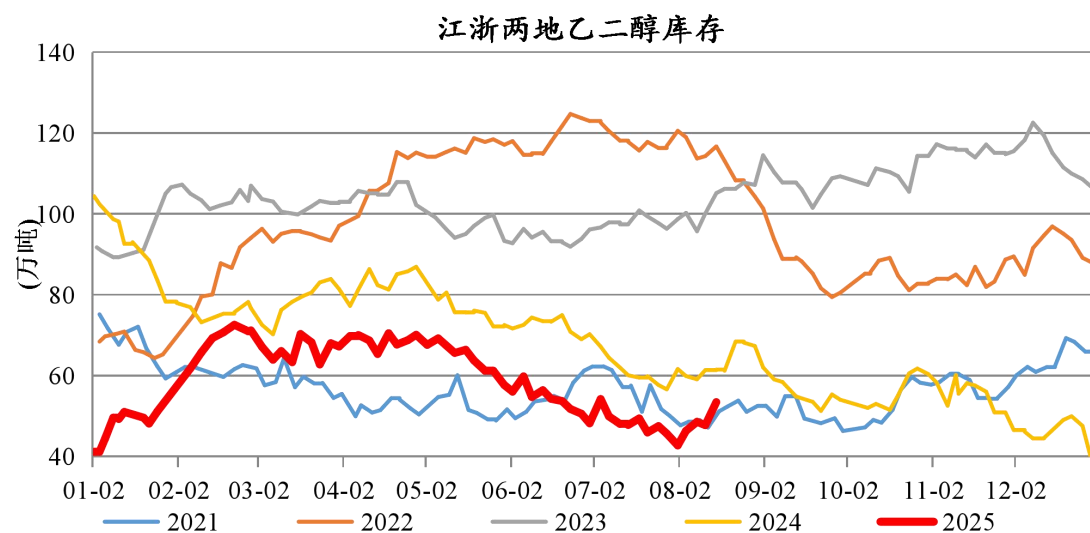
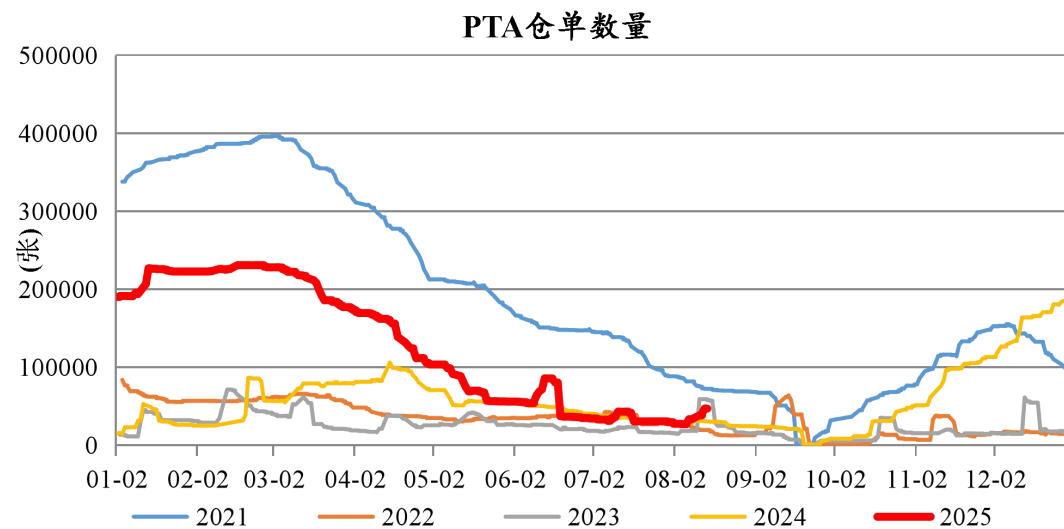
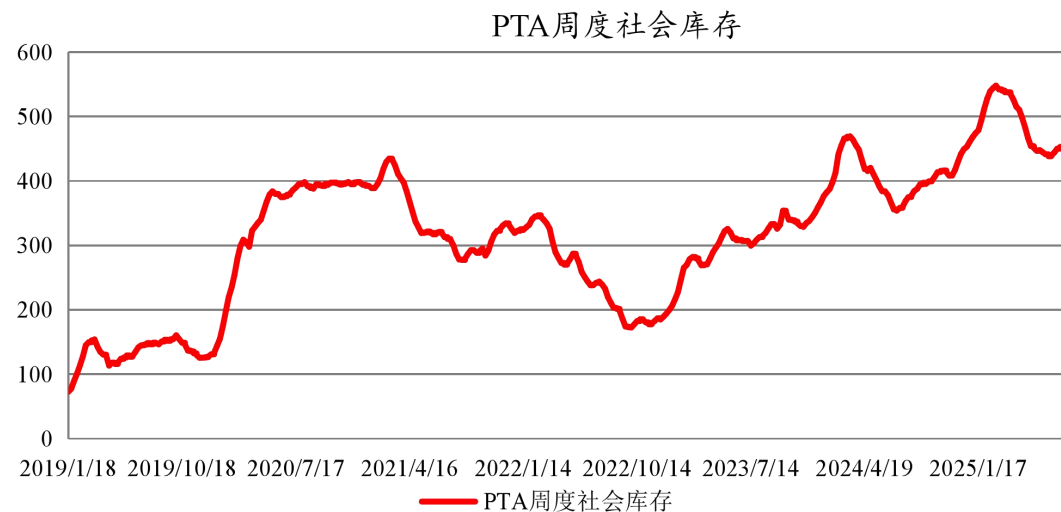
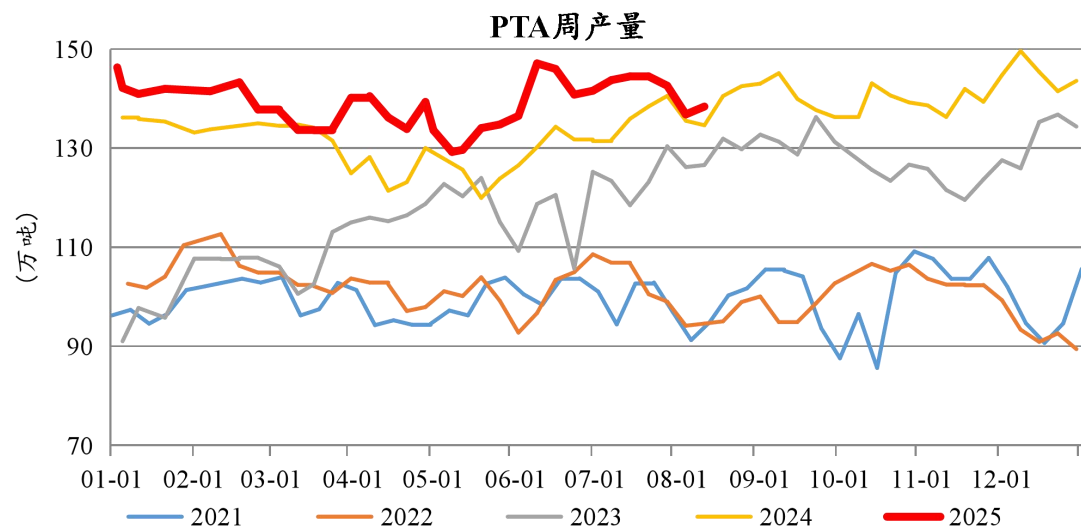


瓶片开工率维持在低位 瓶片加工费变化不大



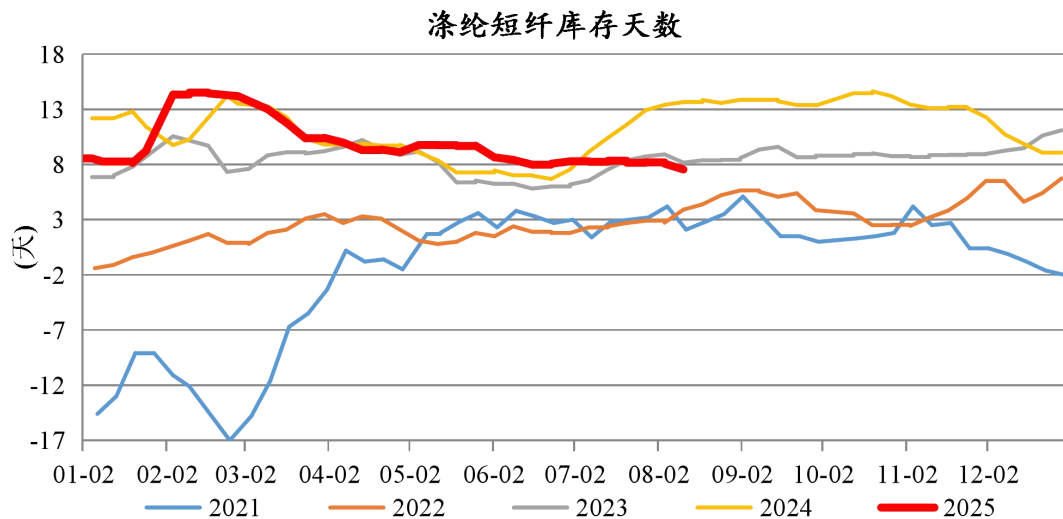
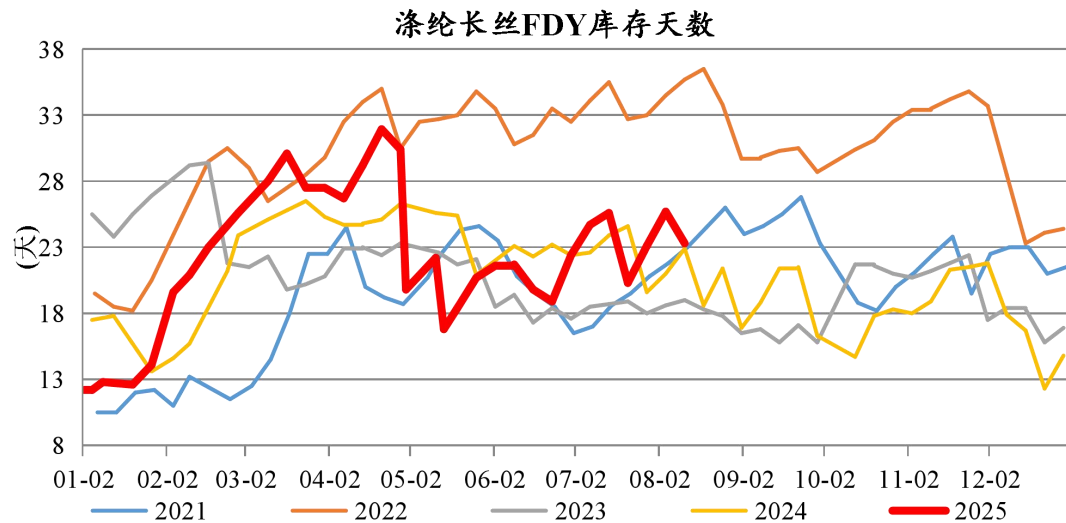
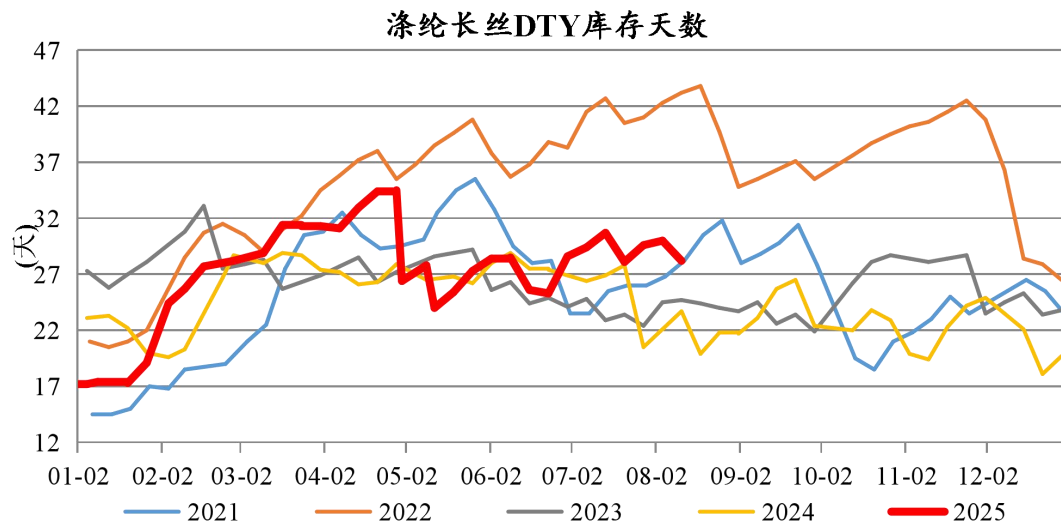
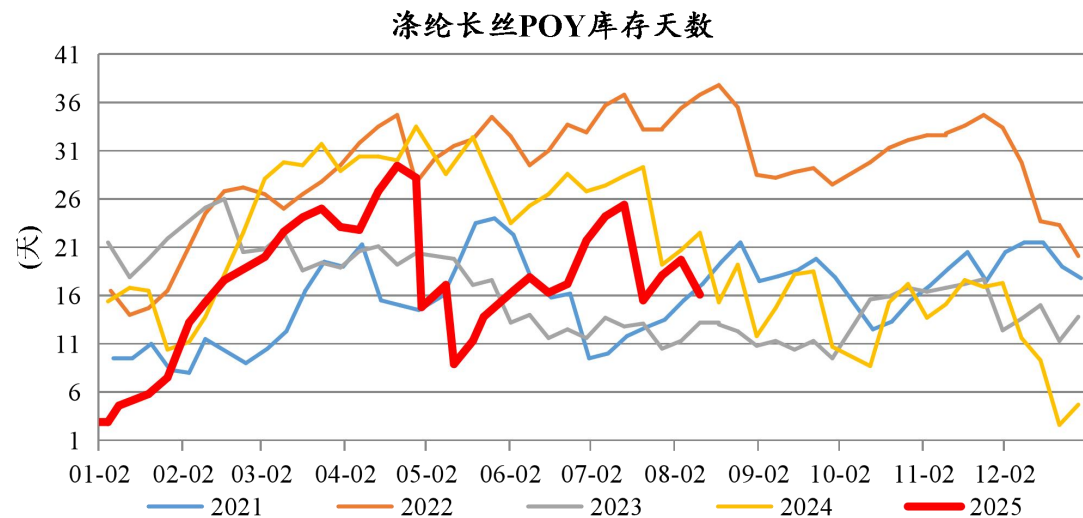


PTA周产量小幅上升、库存略降 乙二醇库存有所增加





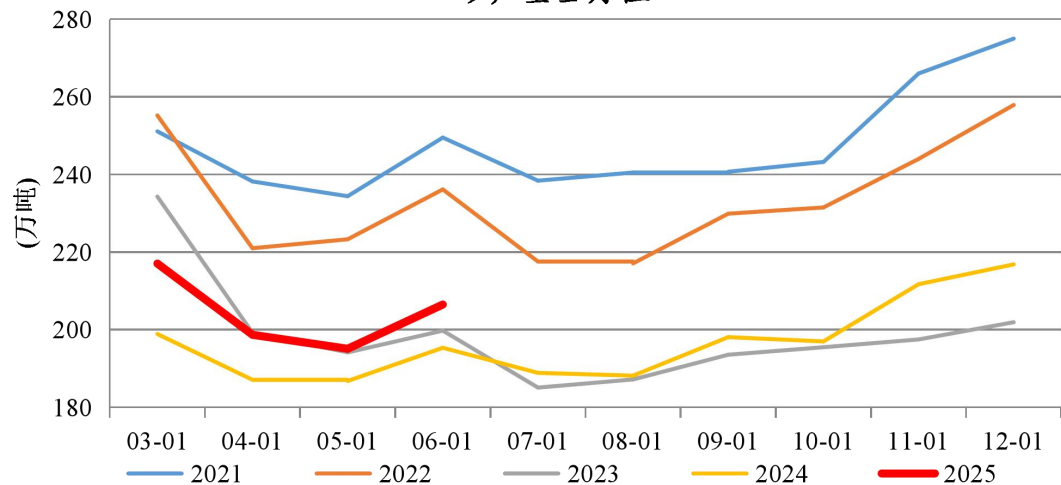
长丝和短纤库存普遍下降 长丝库存压力不大



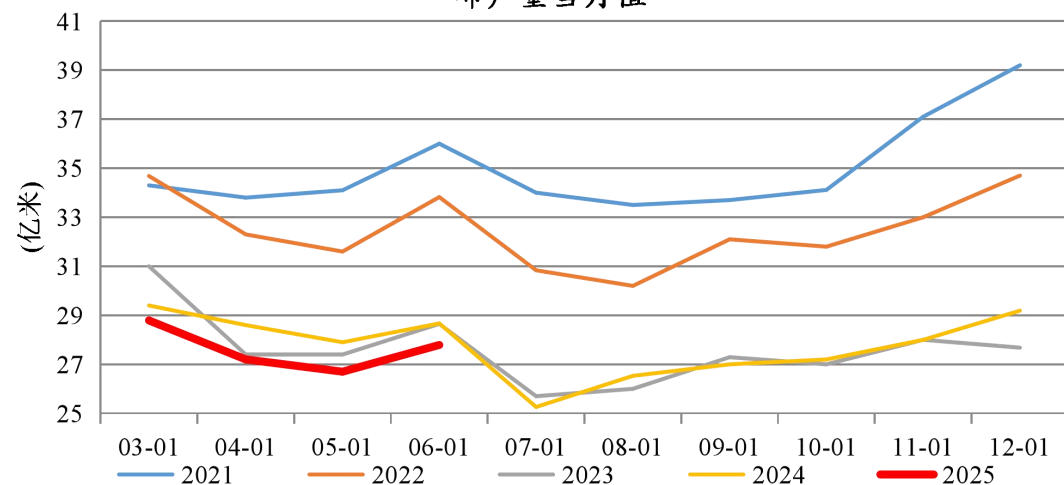


纱线和坯布产量表现平淡 库存小幅上升

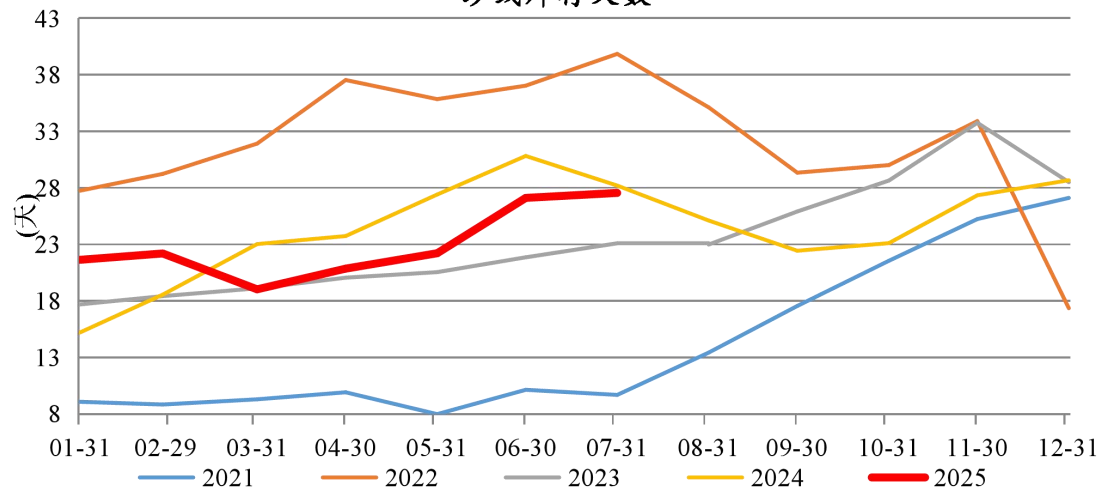
纱产量当月值



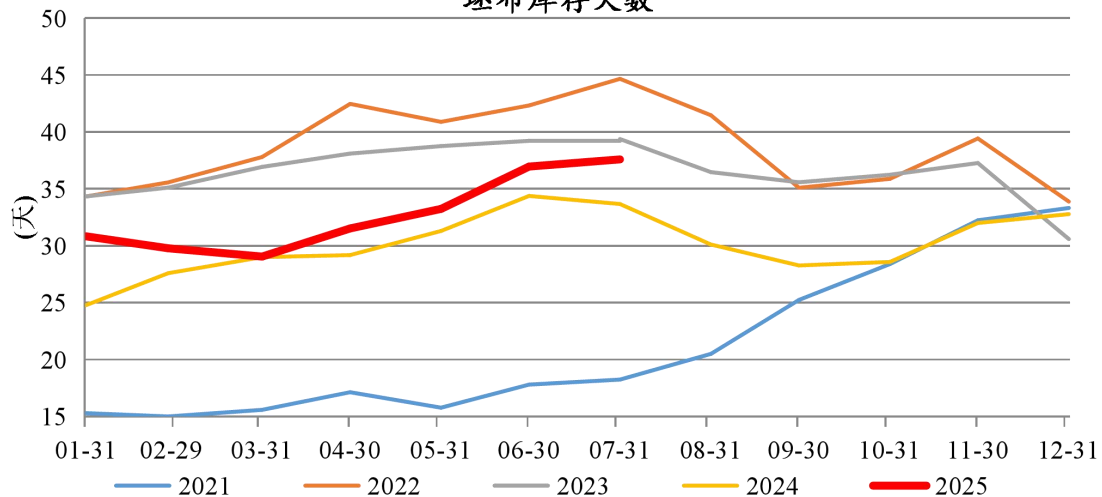
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





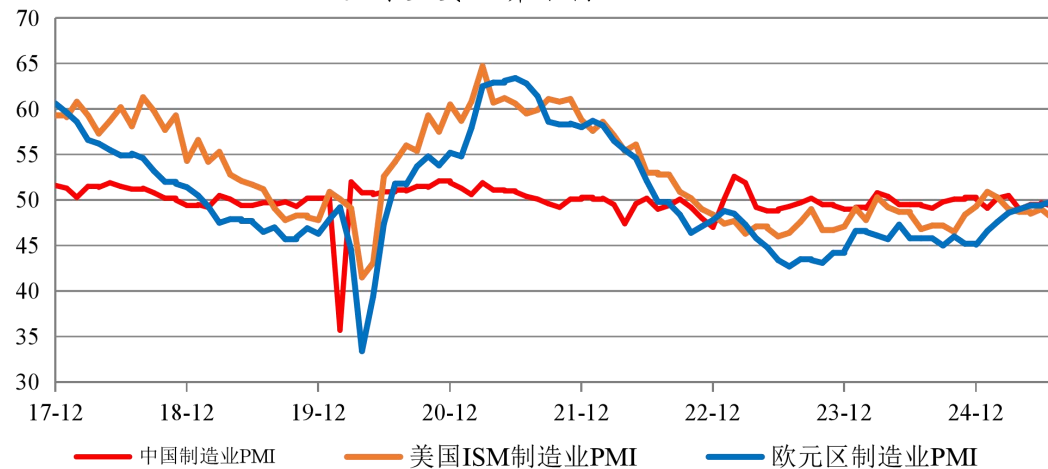
03

宏观及终端需求情况

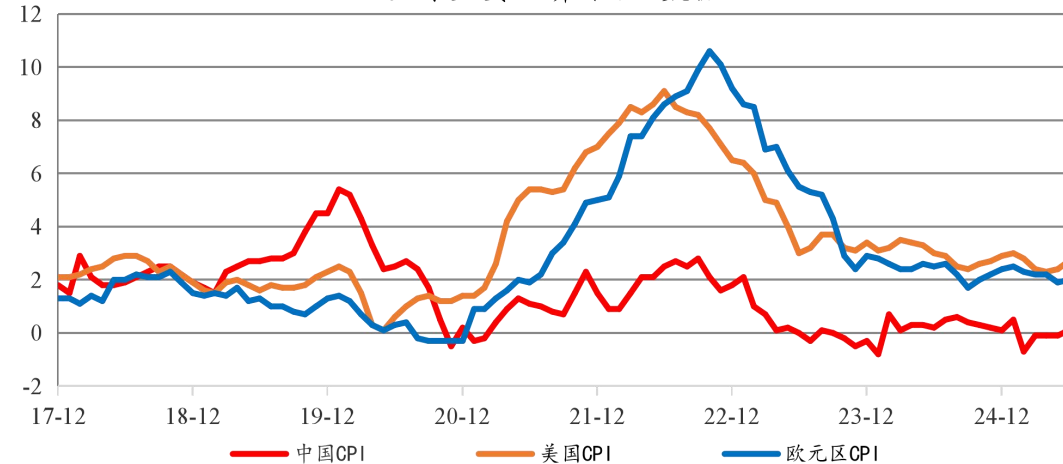


美国PPI数据反弹 9月降息预期仍较强

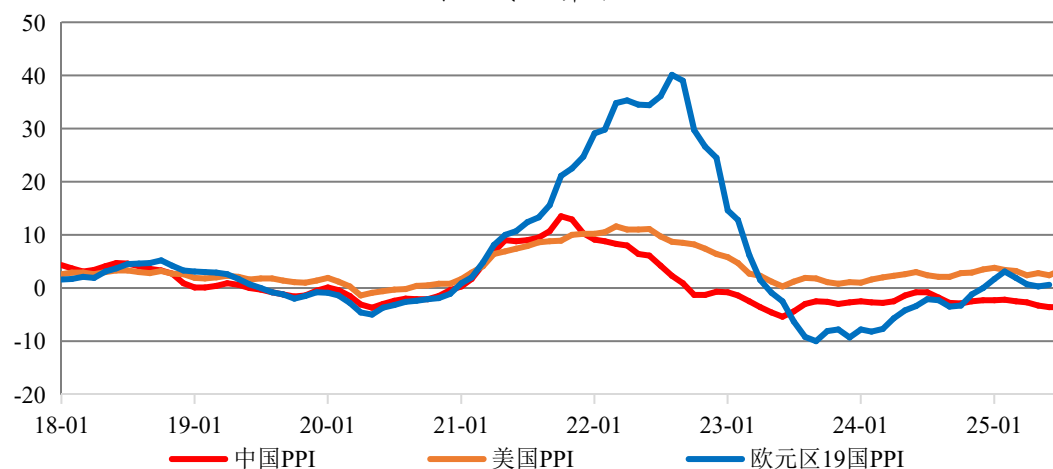
全球主要经济体制造业PMI



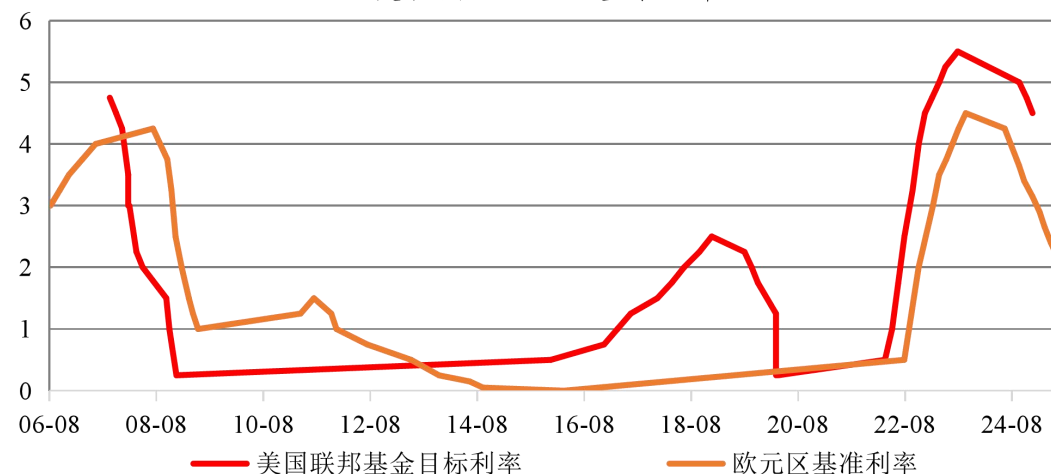
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI

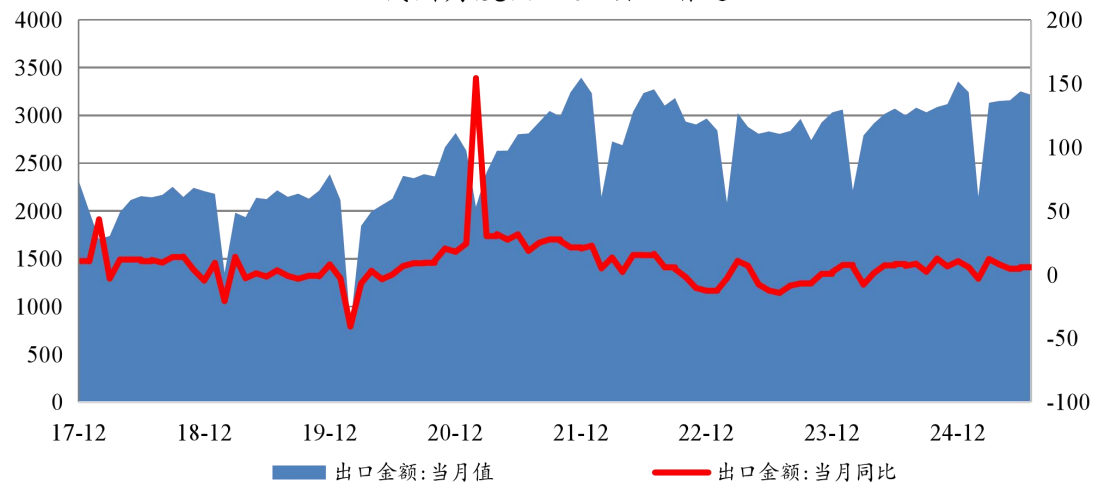


美联储和欧元区基准利率

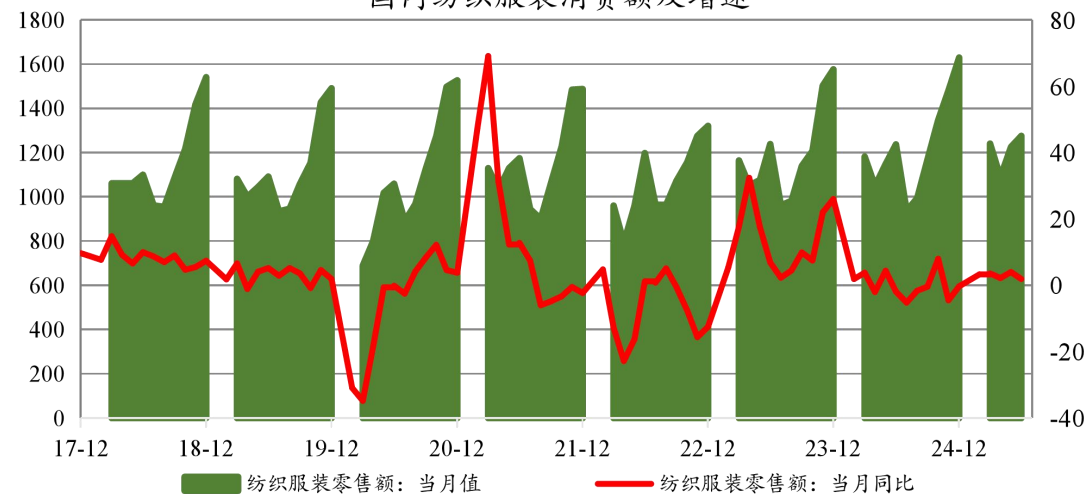


7月我国出口同比增长7.2% 服装出口呈现疲态

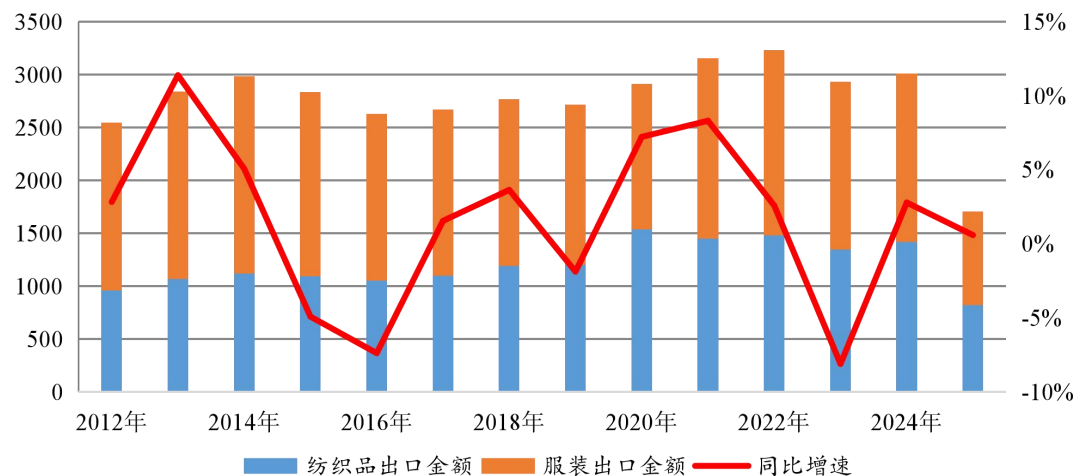
我国月度出口金额及增速



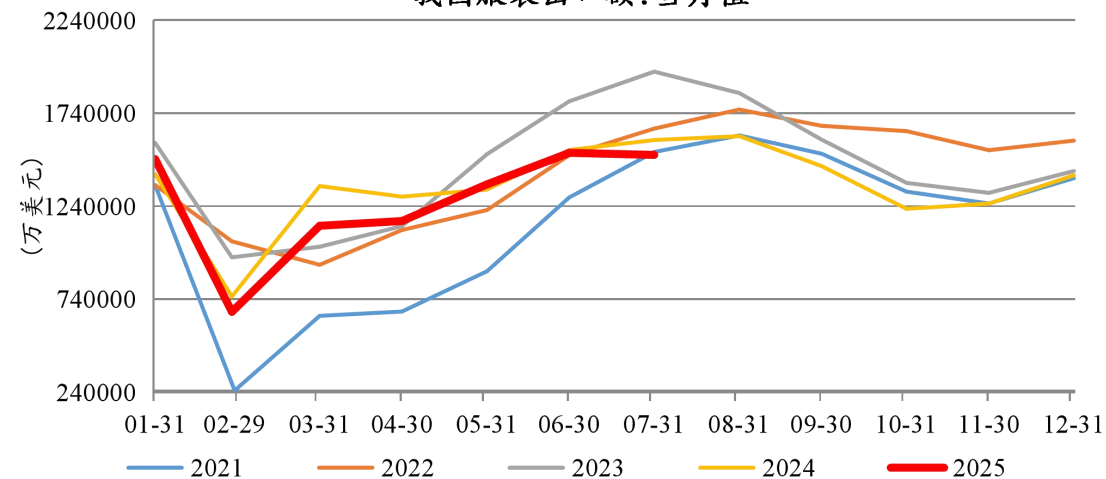
国内纺织服装消费额及增速



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