



聚酯产业链周报

国际油价持续下探，拖累产业链价格下行

2025年10月17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	加沙停火协议签订后，原油风险溢价下降；国际能源署IEA公布的供需预测显示全球原油供应过剩加剧，IEA预计2026年全球原油供应过剩将接近400万桶/日，过剩程度达到前所未有的水平。受油价下跌影响，聚酯产业链品种跌势延续。截至10月17日收盘，PX601合约收于6292元/吨，周跌188元/吨，周跌幅2.9%；TA601合约价格收于4402元/吨，周跌132元/吨，周跌幅2.91%；EG2601合约收于4003元/吨，周跌97元/吨，周跌幅2.37%；PF512合约收于6036元/吨，周跌126元/吨，周跌2.04%；PR601合约收于5522元/吨，周跌132元/吨，周跌幅2.33%。
运行逻辑	全球原油供应过剩预期加剧，巴以停火、俄乌冲突预期缓和，国际油价仍在下探。PX开工率小幅下降；PTA开工率先下降后回升，周均开工率下降，PTA周产量数据环比下降。聚酯开工率稳定，江浙织机开工率先下降后回升，最新开工率水平处于年度高位，从聚酯和织机开工率水平来看，产业链需求仍较好。乙二醇综合开工率上升，油制开工率上升，煤制开工率稳定。短纤库存小幅下降，长丝库存小幅上升；PTA社会库存延续下降趋势，乙二醇港口库存继续增加。PTA现货加工费下行，利润状况较差，聚酯各个品种的利润继续上升。
推荐策略	OPEC+持续增产原油，地缘政治冲突缓和，美国炼油厂开工率环比明显下降，原油需求季节性转弱，国际油价持续下探，但累计跌幅并不大，后期不排除加速下跌的可能。油价偏弱运行，聚酯产业链品种在成本承压的作用下延续下跌走势。产业链需求仍较好，PTA利润偏低，不过成本端较弱主导价格走势，后期仍有多种利空因素共振推动价格下行的可能。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	中性	PX开工率为84.6%，下降近1个百分点；PTA周产量为139.8万吨，较上一报告期下降4.3万吨；PTA最新开工率为77.6%，本周PTA开工率先下降后回升，周均开工率下降。乙二醇开工率上升，乙二醇综合开工率为65.8%，上升1.8个百分点；油制开工率69.9%，上升近3个百分点；煤制开工率59.7%，持平；短纤开工率87.2%，稳定；瓶片开工率73.3%，稳定。
需求	利多	聚酯开工率为89.4%，稳定。织机开工率为69.2%，先下降后回升，仍处于较高水平。从聚酯和织机开工率表现来看，产业需求仍较好，不过后期仍有需求回落的可能性。
成本	利空	OPEC+会议继续作出增产决定；EIA和IEA预测今后全球原油供应过剩进一步加剧。截至10月16日，中国主港PX现货价格为785.3美元/吨，较上一报告期累计下跌22.2美元/吨。
库存	中性	截至10月17日，PTA社会库存412.6万吨，较上一报告期下降7.2万吨，近期呈持续下降趋势；截至10月16日，PTA仓单小幅上升。截至10月16日，乙二醇库存港口库存为49.3万吨，上升5万吨。短纤库存小幅下降，长丝库存普遍小幅上升。
基差	中性	截至10月16日，PX基差-206元/吨，明显回落；PTA基差为-86元/吨，小幅走弱；乙二醇基差为37小幅走弱；短纤基差为213元/吨，明显上升；瓶片基差64元/吨，有所上升。
利润	利多	PX加工费239.8美元/吨，小幅上升。PTA现货加工费106元/吨，小幅下降。油制乙二醇生产亏损，油制乙二醇利润小幅上升；煤制乙二醇利润降幅扩大，继续创近期新低。聚酯品种利润普遍小幅上升。



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



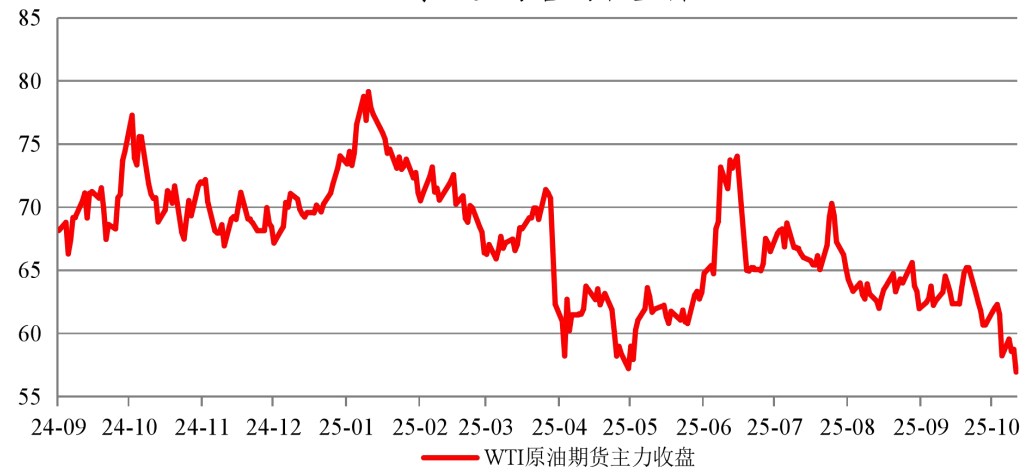
01

聚酯产业链价格数据

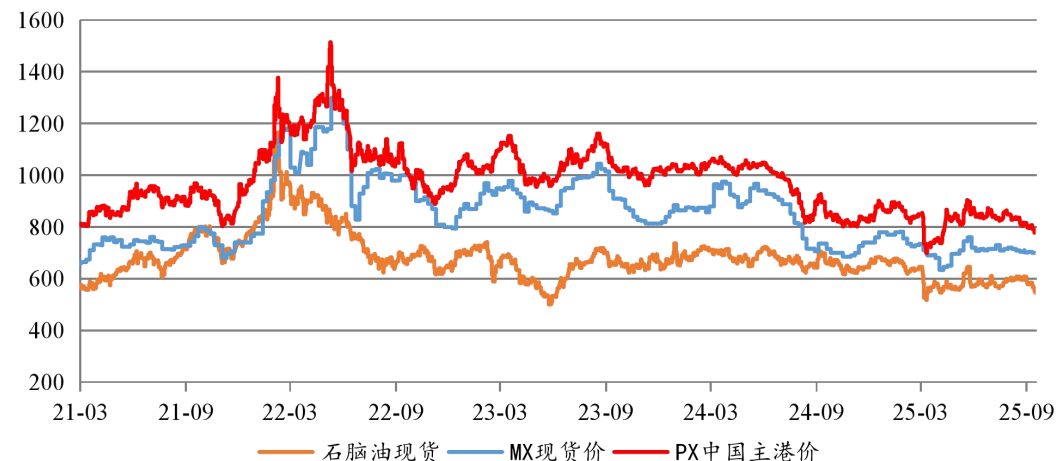


国际油价震荡持续下探 聚酯产业链品种承压下行

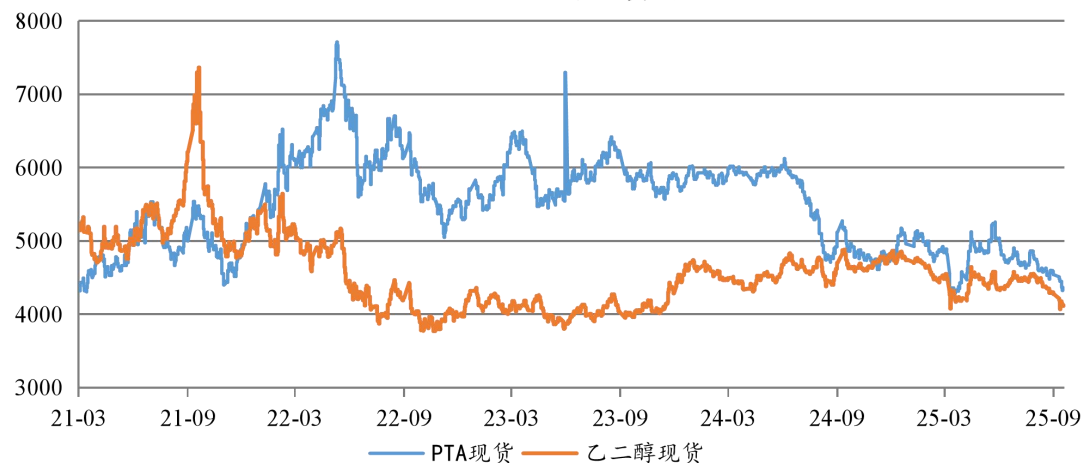
WTI原油主力合约收盘价



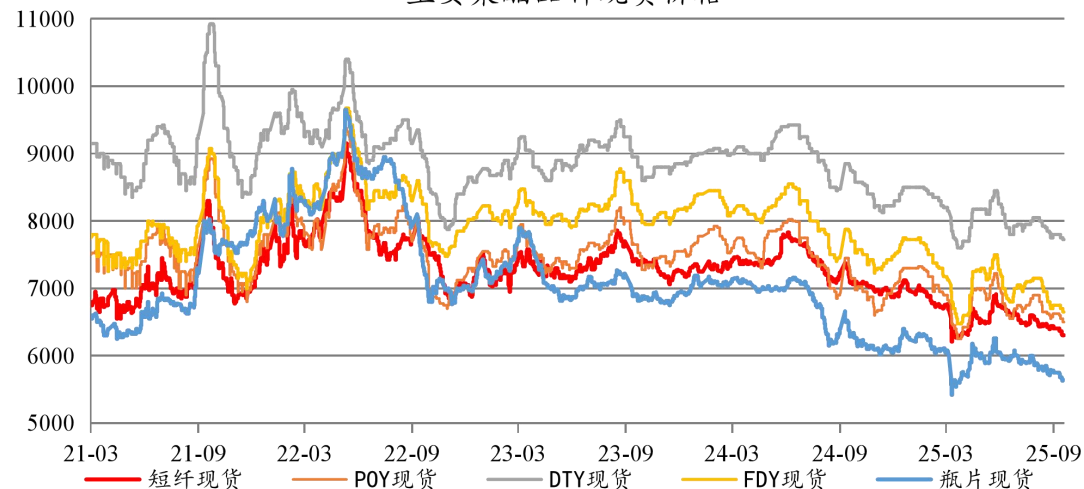
石脑油、MX和PX现货价格



PTA和乙二醇现货价



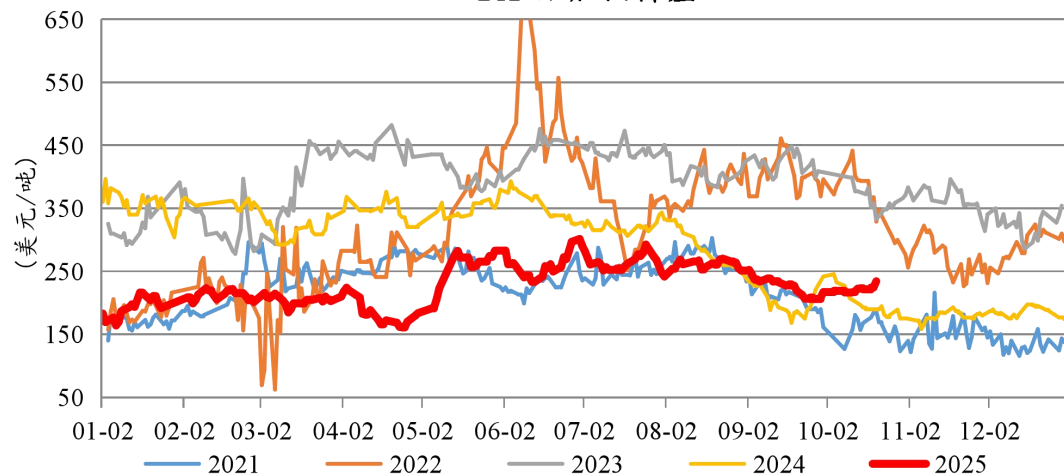
主要聚酯品种现货价格



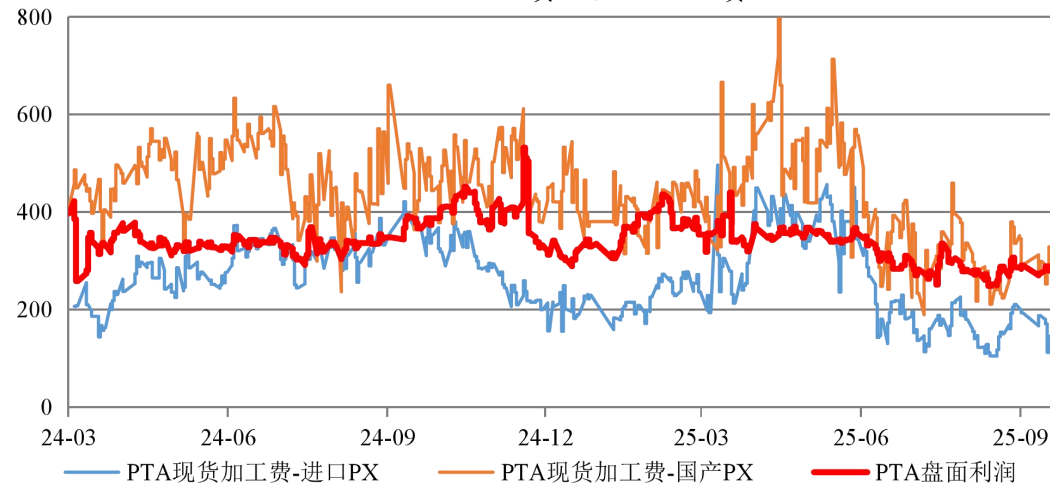


PX加工费小幅上升 PTA现货加工费下降

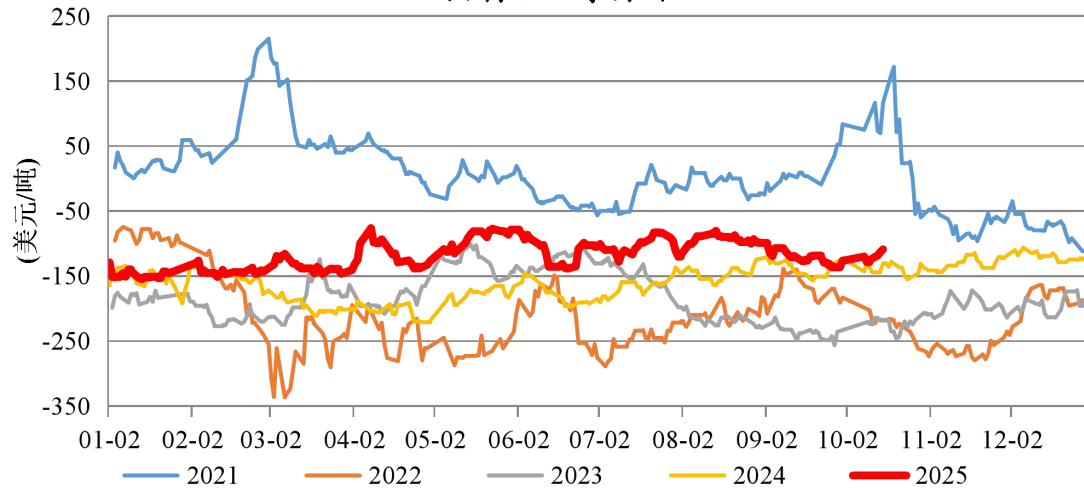
PX-石脑油价差



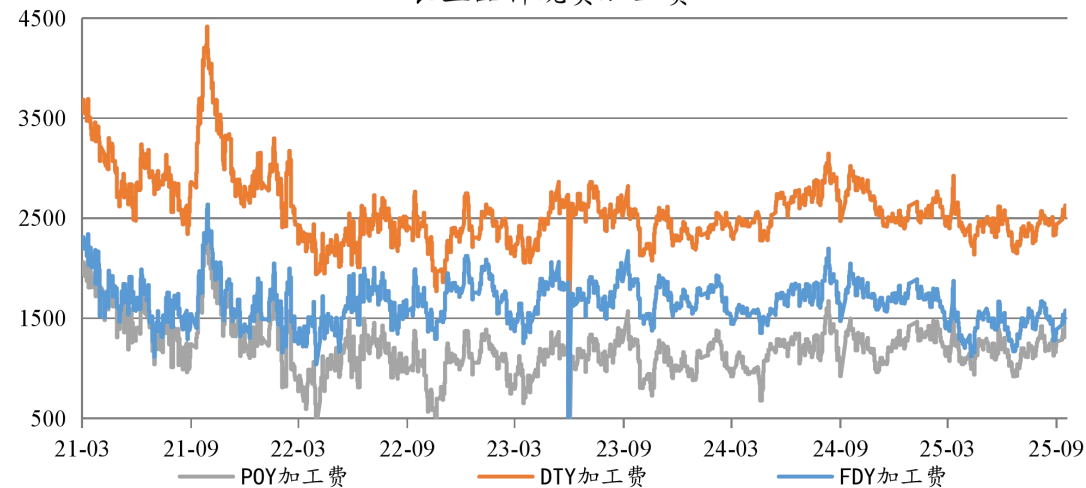
PTA现货及盘面加工费



油制乙二醇利润

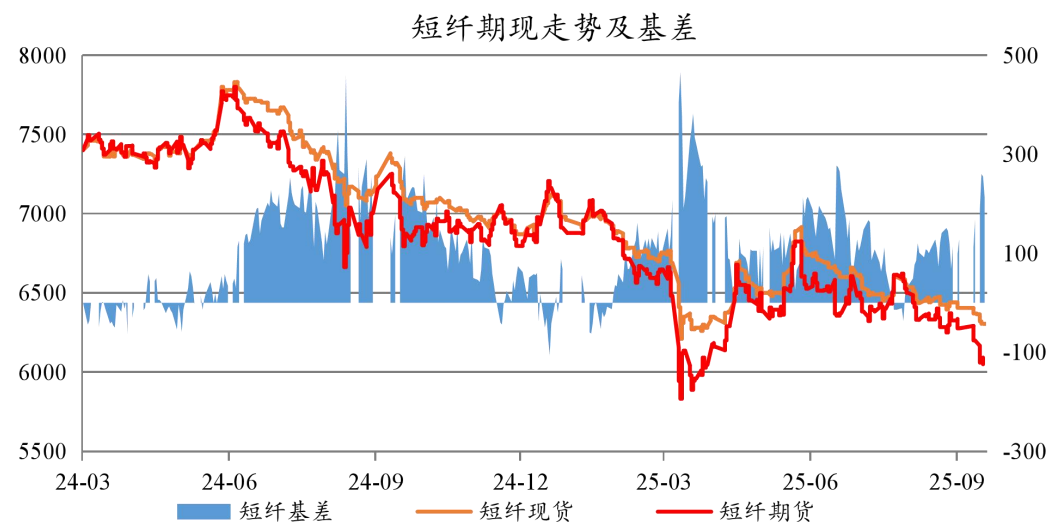
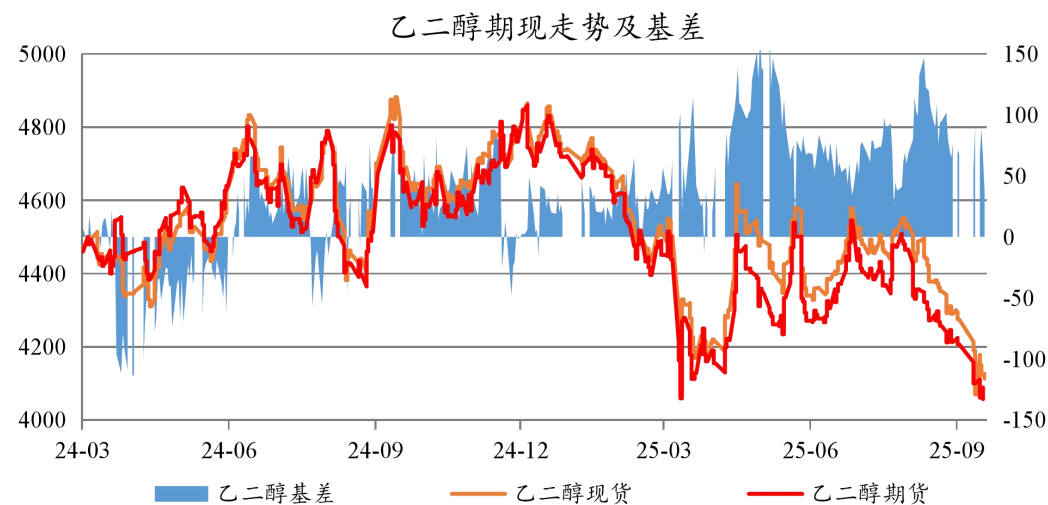
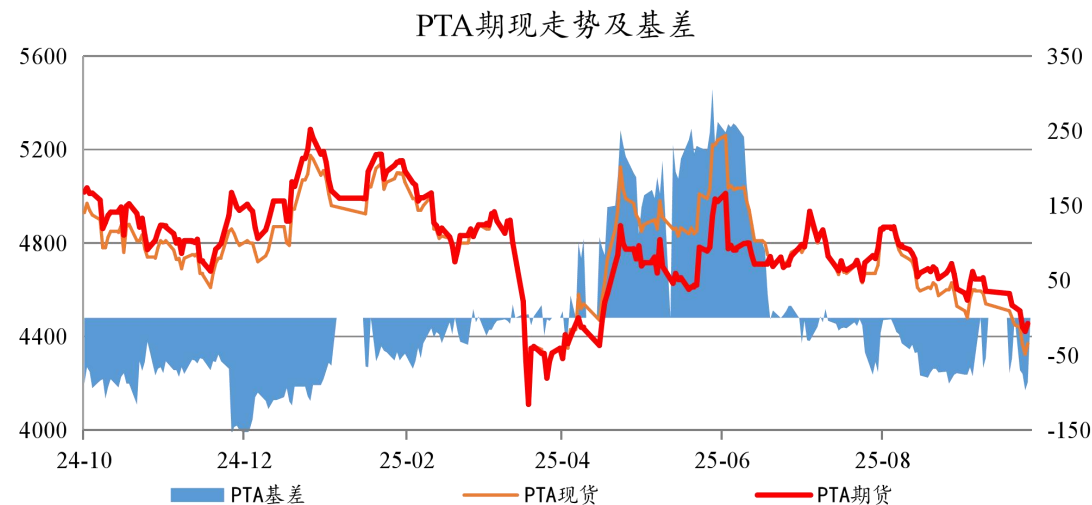
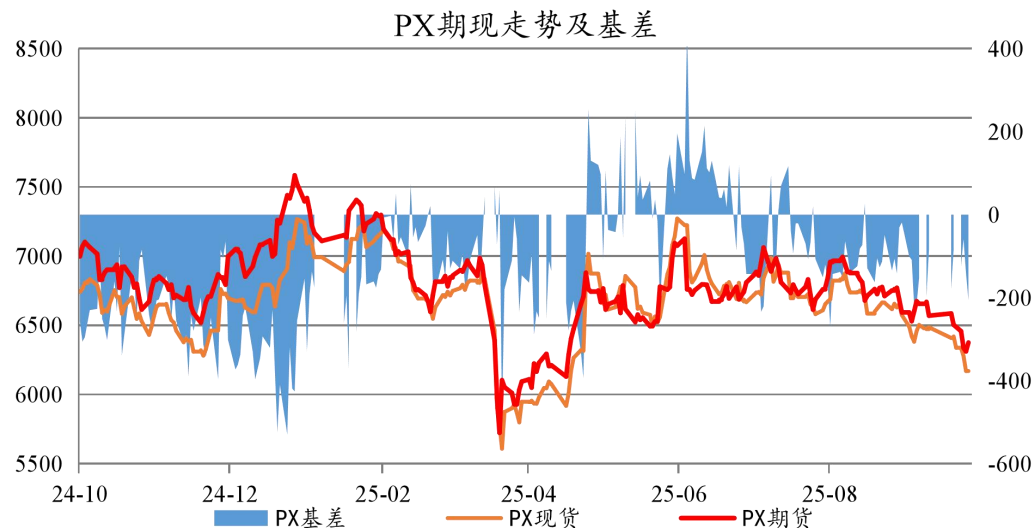


长丝品种现货加工费





中上游品种基差走弱 聚酯品种基差上升





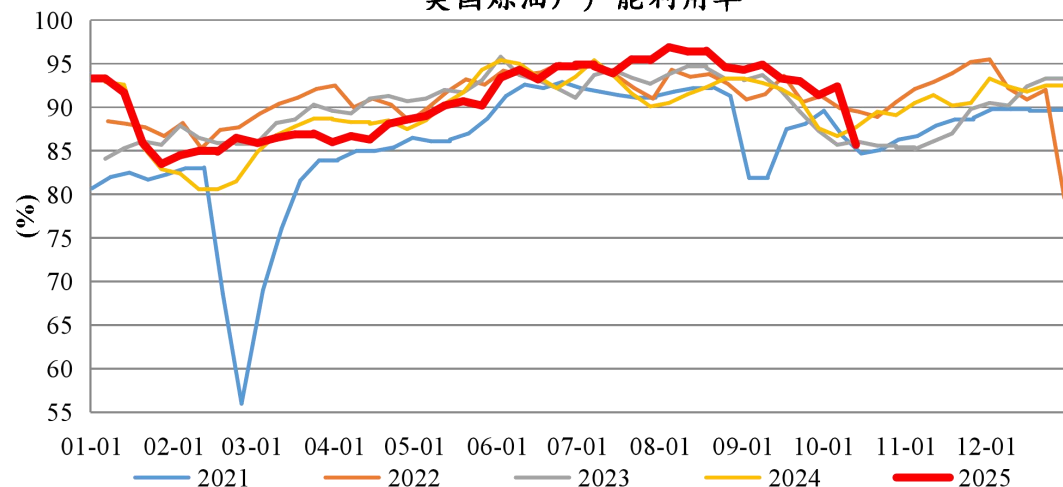
02

基本面数据

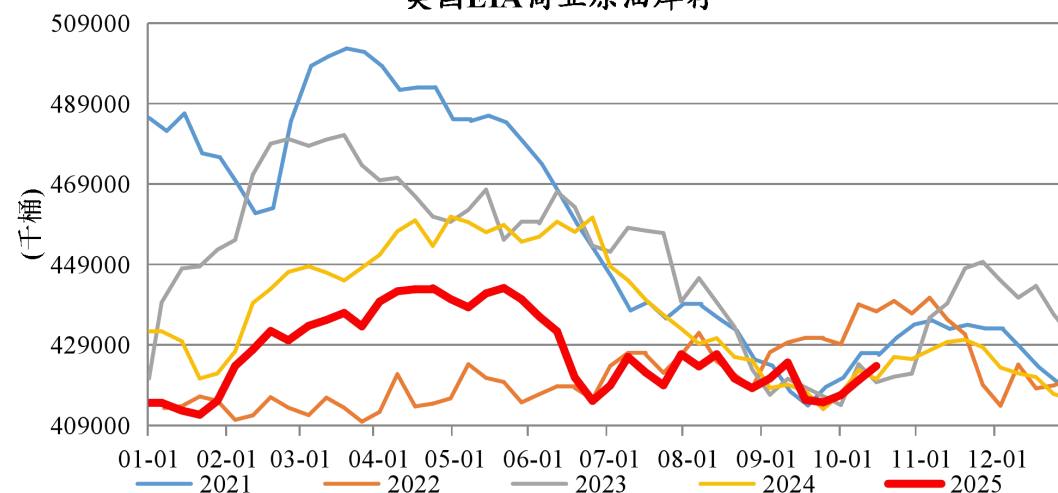


美国炼油厂开工率降幅较大 EIA商业原油上升、汽油库存下降

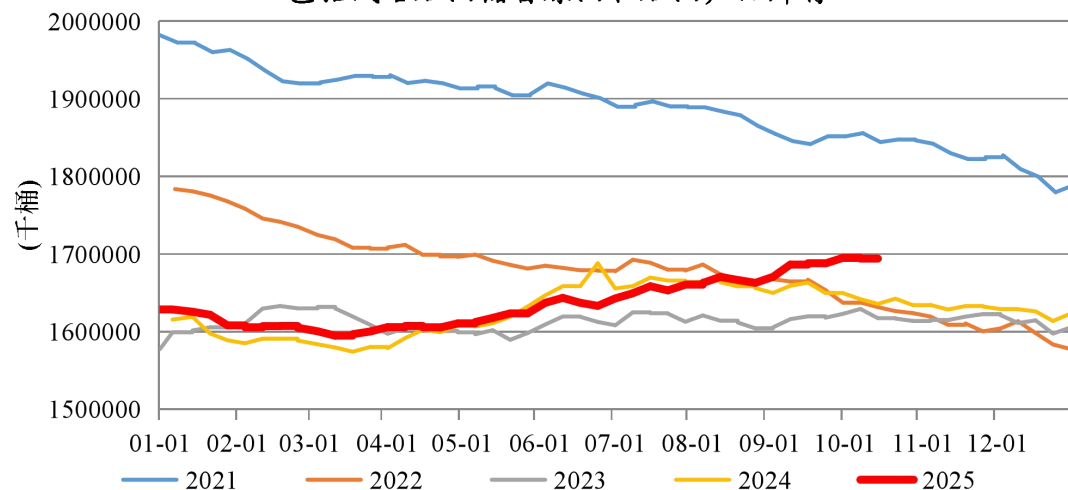
美国炼油厂产能利用率



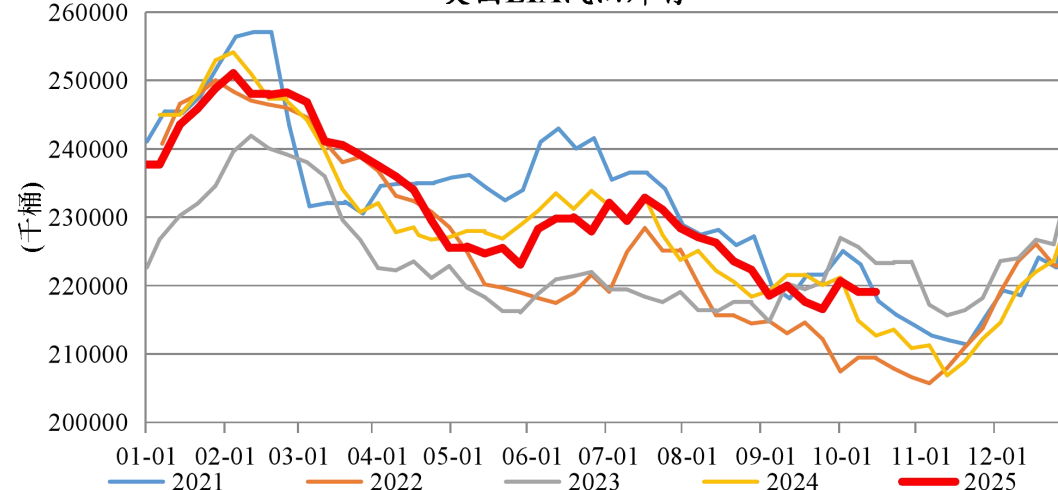
美国EIA商业原油库存



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年度供需上调，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	10277	10329	10478	10445	10488	10584	10674	10708	10849	10749	10737	10706	10585
同比变化	128	52	122	98	177	273	354	350	602	370	346	327	267
全球需求	10174	10330	10206	10332	10315	10570	10523	10465	10461	10387	10472	10557	10399
同比变化	97	42	26	127	16	195	141	129	144	64	154	161	108
库存变动	103	-1	272	113	173	14	151	243	388	362	265	149	186

10月7日，EIA公布的月报显示：对2025和2026年度原油供应和需求均上调，供应上调幅度更大，供应过剩量预期增加。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10319/10585/10717万桶/日，同比+117/+267/+132万桶/日，较上月预期值调整+0/+33/+52万桶/日；预计2024/25/26年全球油品需求量分别为10291/10399/10511万桶/日，同比+76/+108/+112万桶/日，较上月调整+0/+18/+2万桶/日。

2026年原油产量明显上调，过剩量增加

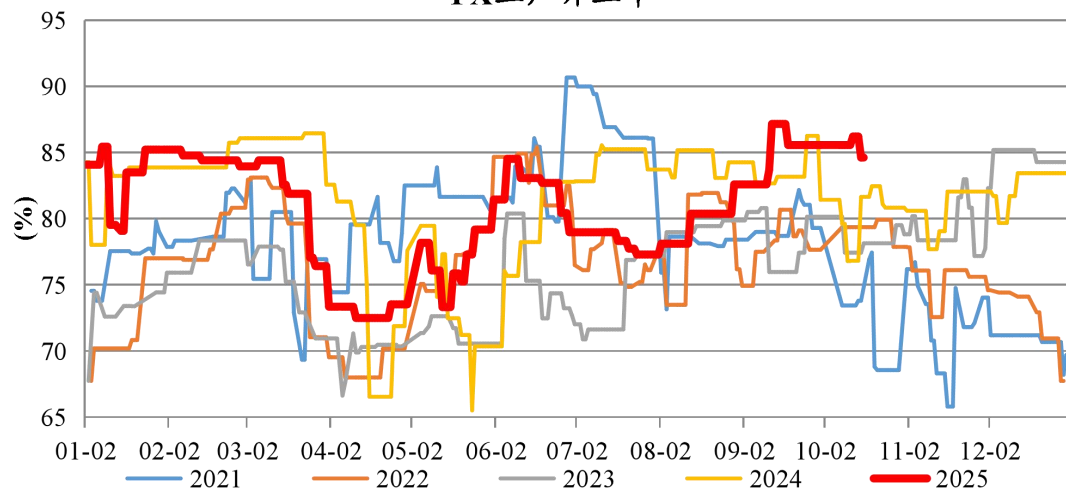
2026年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10656	10630	10629	10661	10682	10748	10771	10754	10739	10779	10807	10746	10717
同比变化	379	301	151	216	194	164	97	46	-110	30	70	40	132
全球需求	10253	10479	10372	10449	10467	10620	10601	10580	10603	10477	10570	10664	10511
同比变化	79	149	166	117	152	50	78	115	142	90	98	107	112
库存变动	403	151	257	212	215	128	170	174	136	302	237	82	206

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，供需调整偏利空；与上月预估数据相比，本次报告将2025年度原油供应上调33万桶/日，需求上调18万桶/日；将2026年度原油供应上调了52万桶/日，需求上调了2万桶/日。2024年供应过剩27万桶/日，9月预估过剩28万桶/日；2025年供应过剩186万桶/日，9月预估过剩172万桶/日；2026年供应过剩206万桶/日，9月预估过剩156万桶/日。

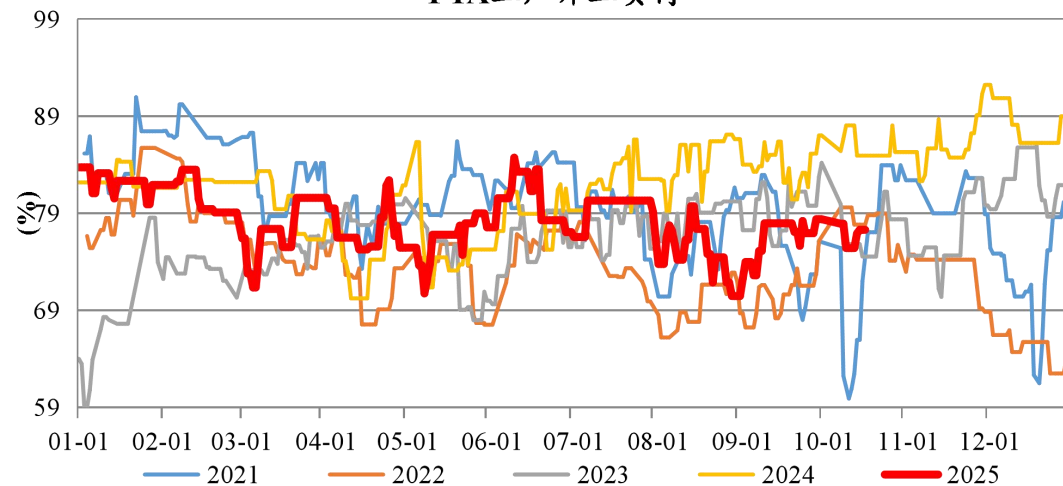


PX开工率下降 PTA开工率先下降后回升

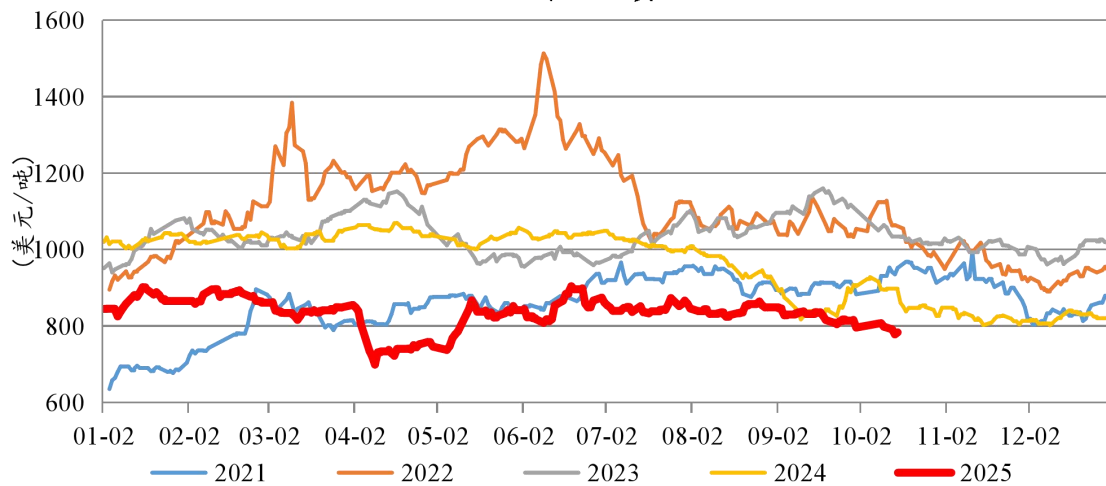
PX工厂开工率



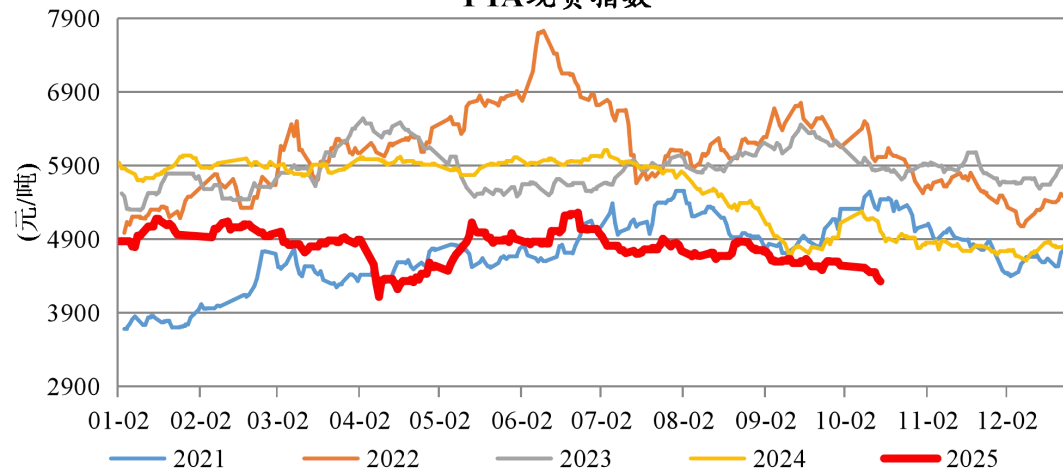
PTA工厂开工负荷



PX外盘现货



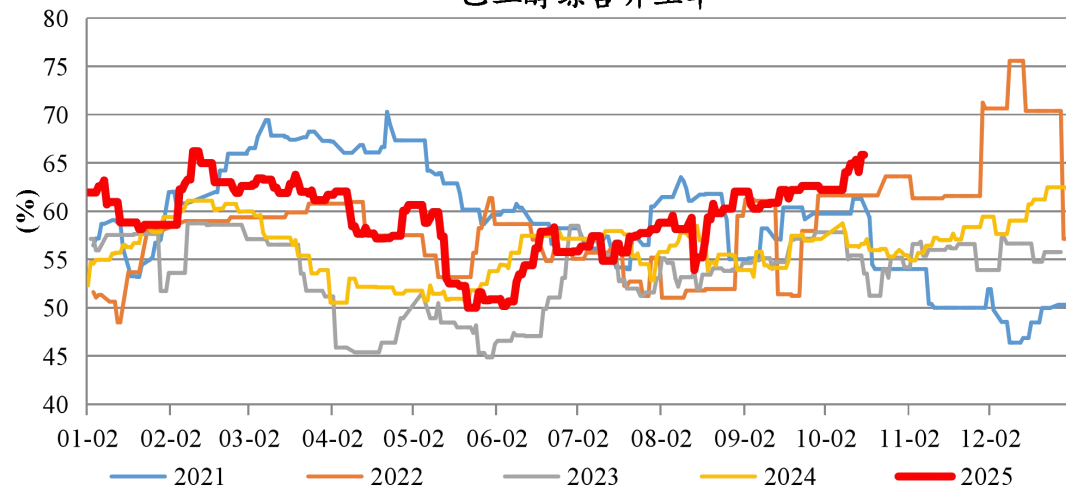
PTA现货指数



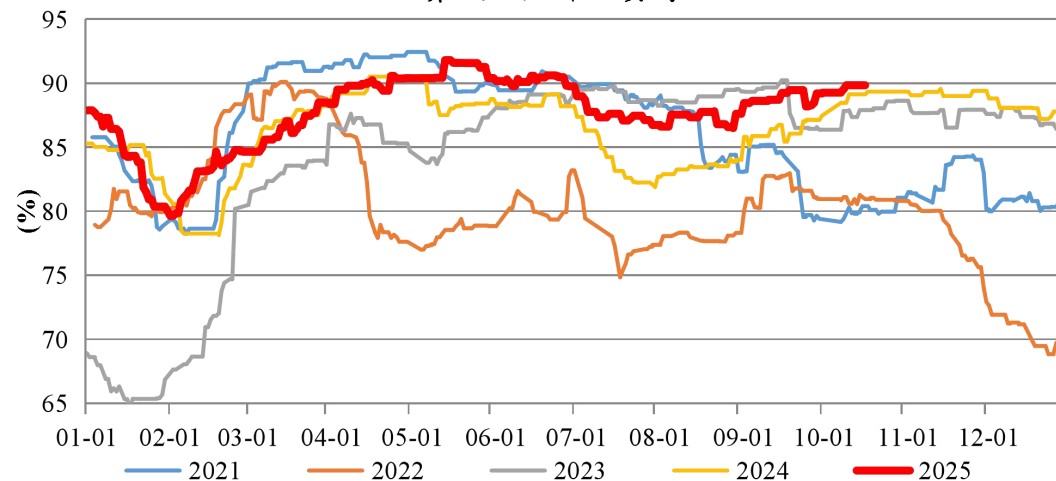


乙二醇综合开工率上升 聚酯开工率稳定

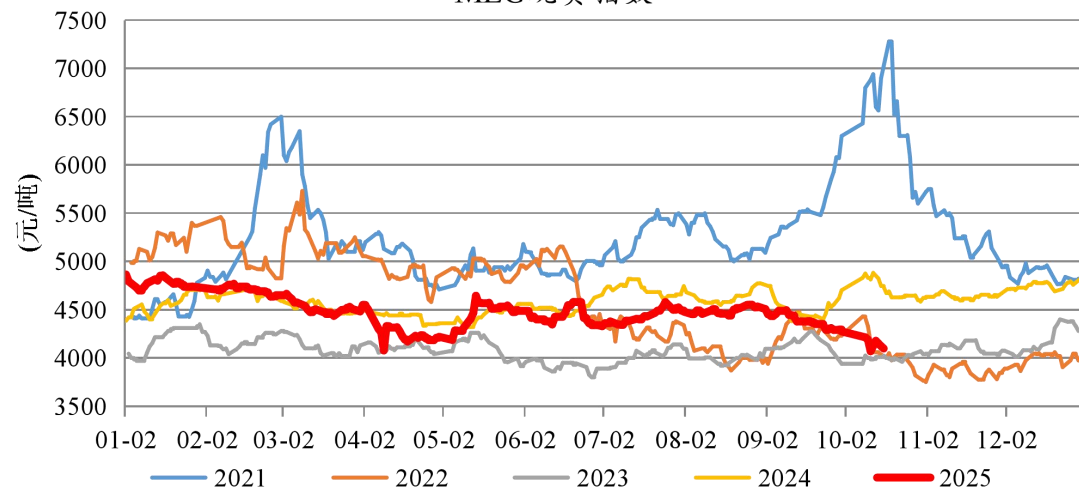
乙二醇综合开工率



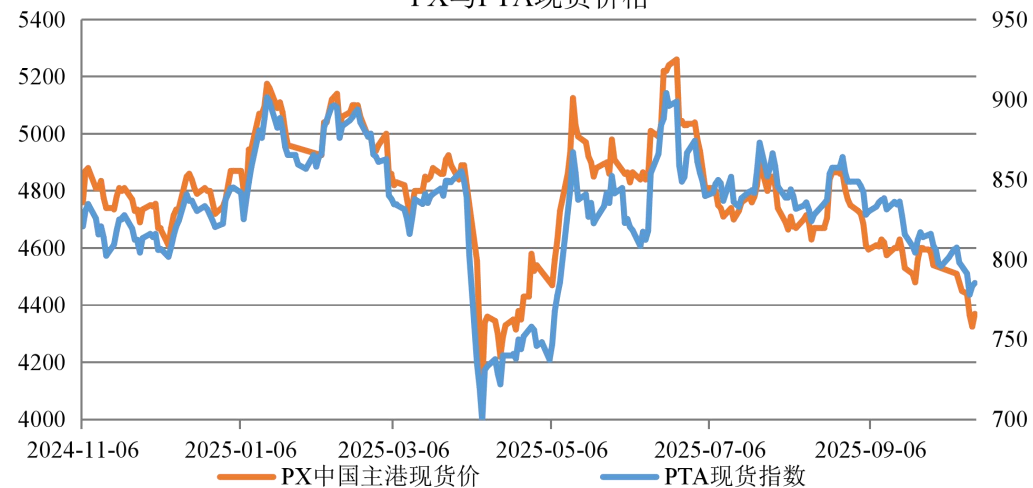
聚酯工厂开工负荷



MEG现货指数



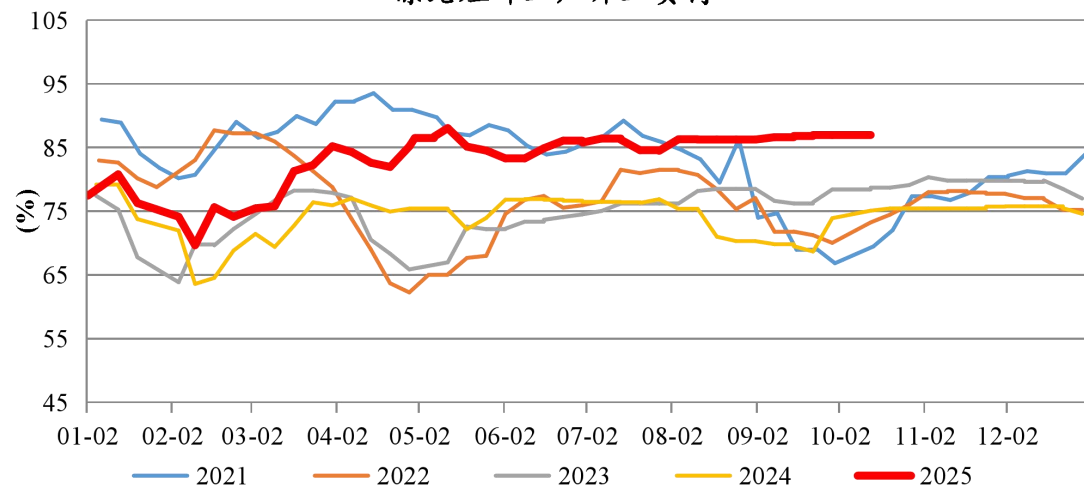
PX与PTA现货价格





纯涤纱和织机开工率上升 表现好于预期

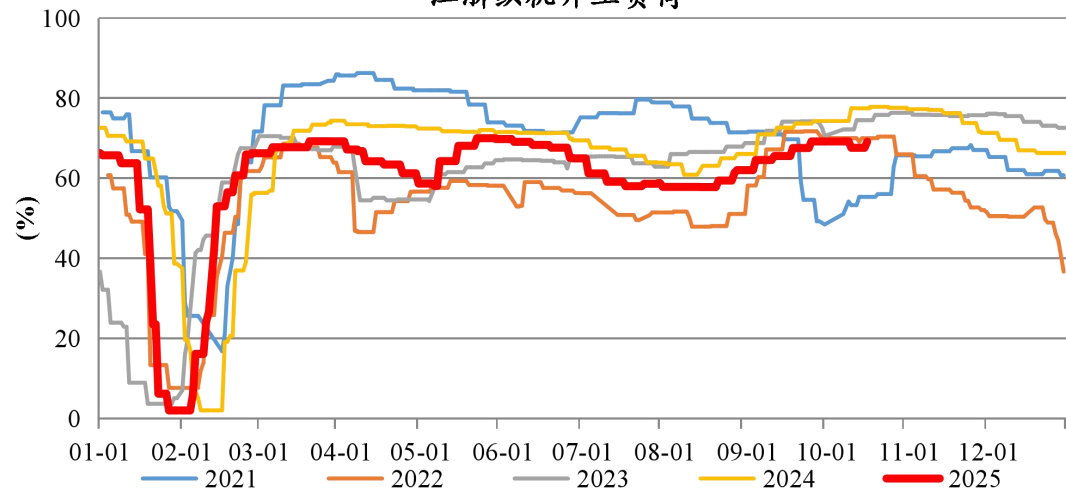
涤纶短纤工厂开工负荷



纯涤纱周度开工负荷率

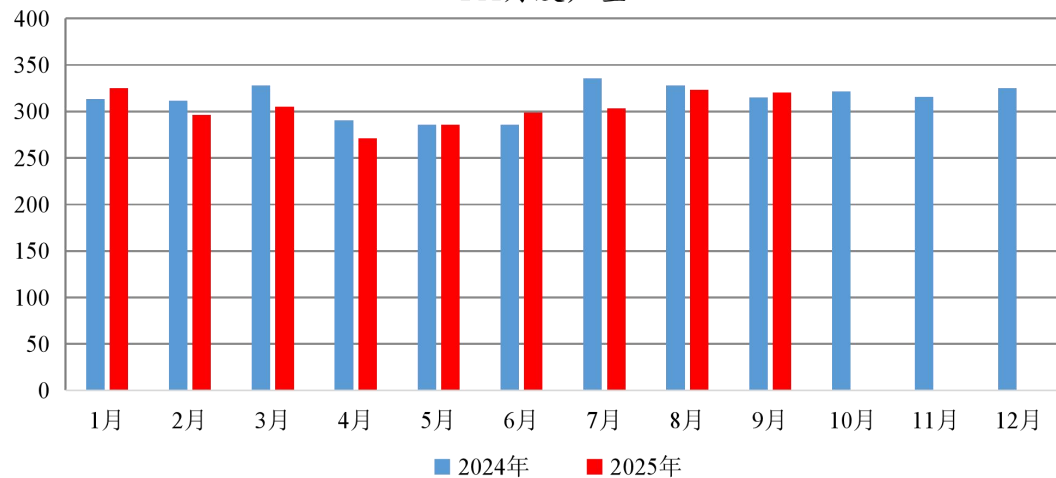


江浙织机开工负荷

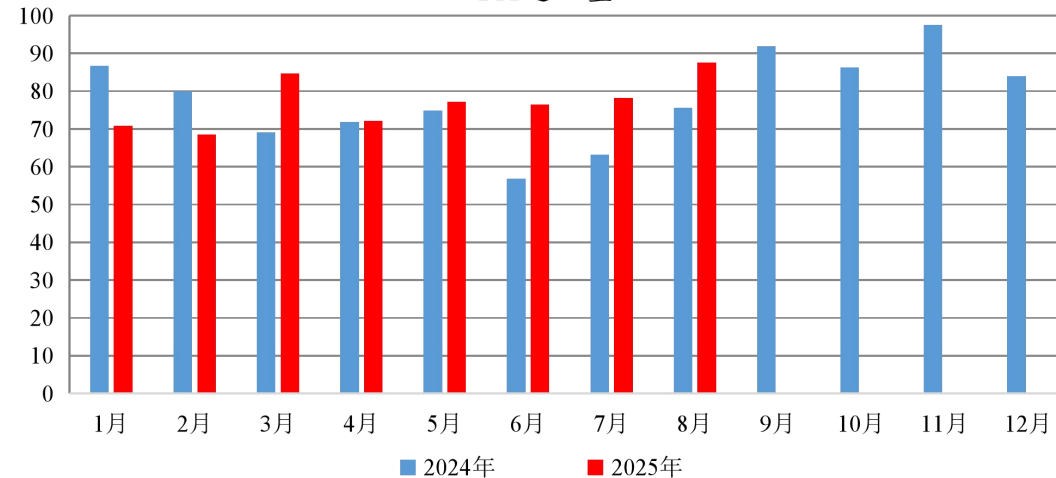


9月国内PX和PTA产量总体稳定

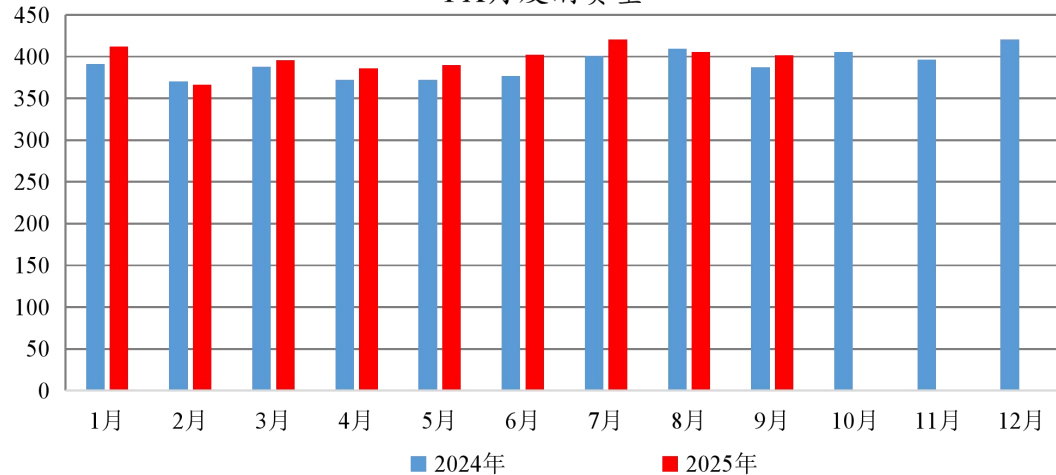
PX月度产量



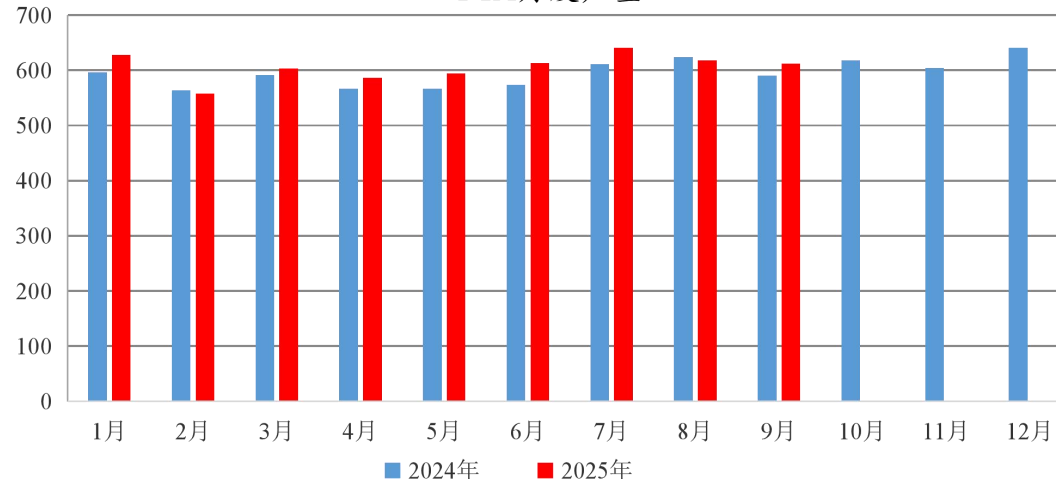
PX进口量



PX月度消费量



PTA月度产量

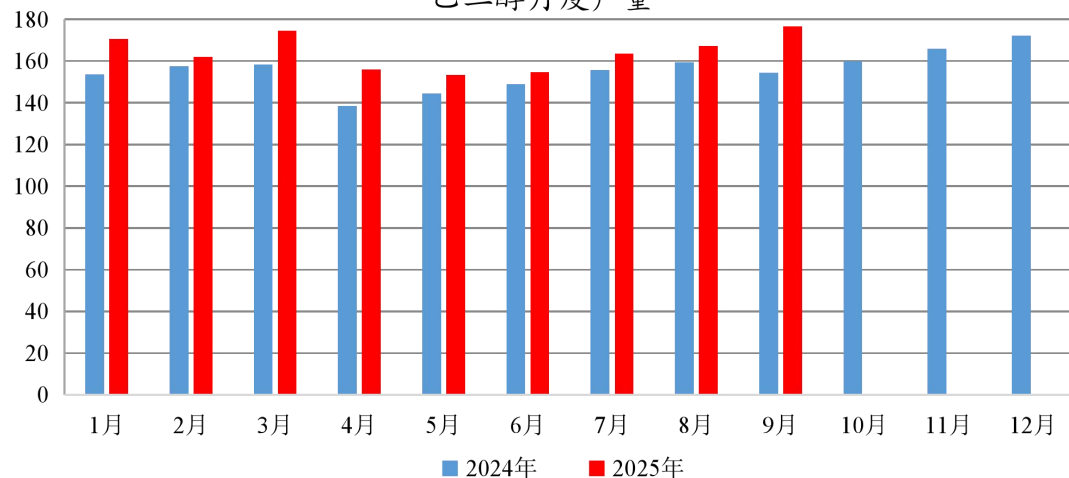




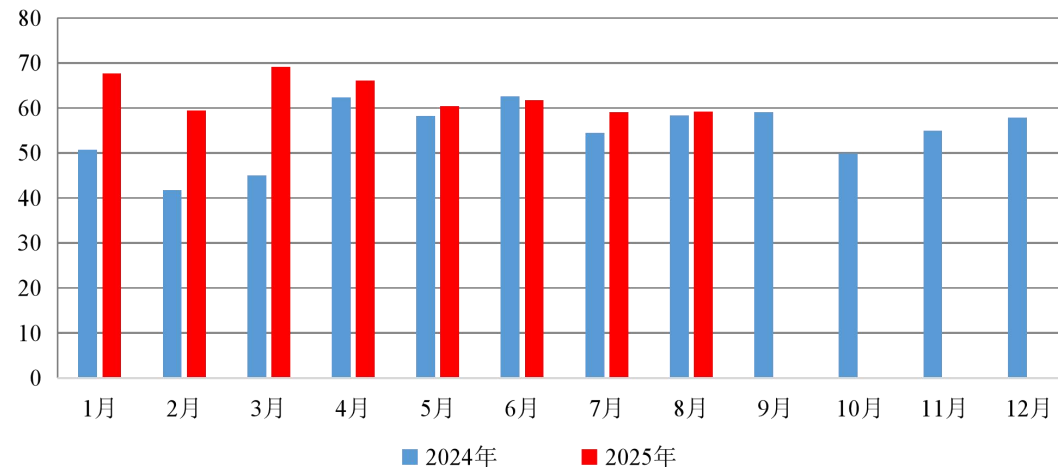
9月国内乙二醇产量创单月历史新高

聚酯原料需求或将回落

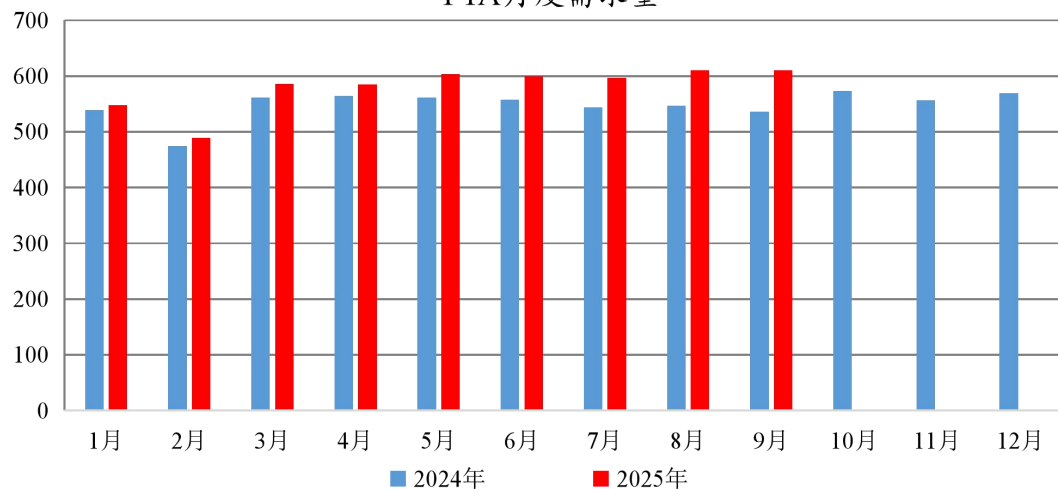
乙二醇月度产量



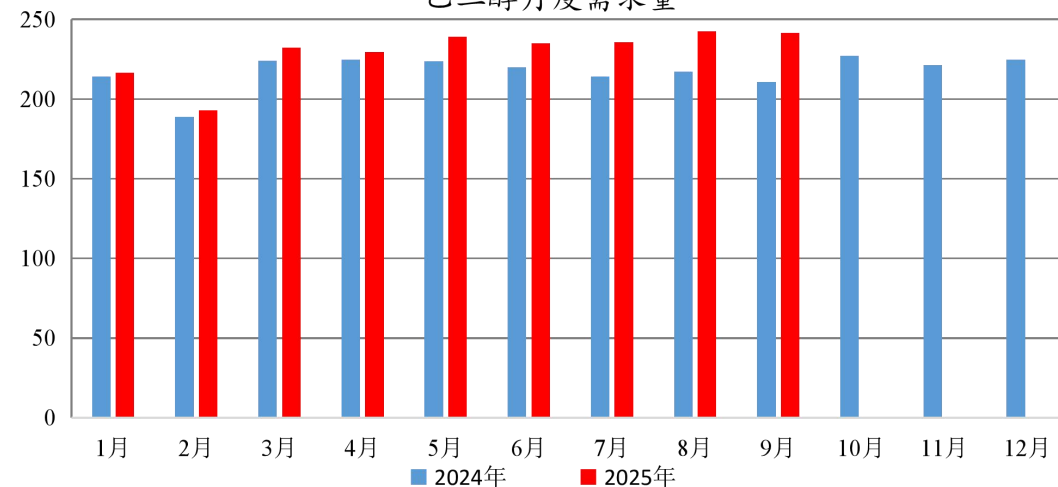
乙二醇月度进口量



PTA月度需求量



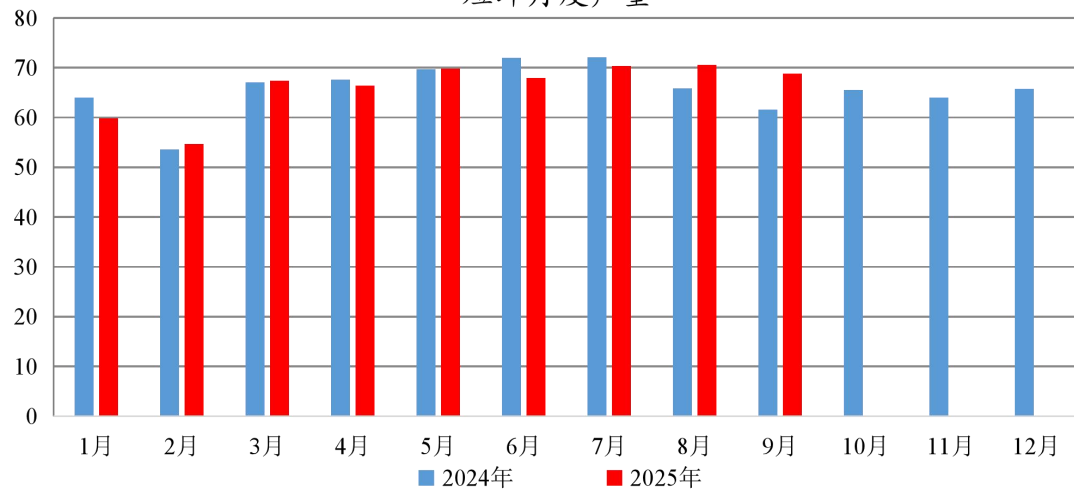
乙二醇月度需求量



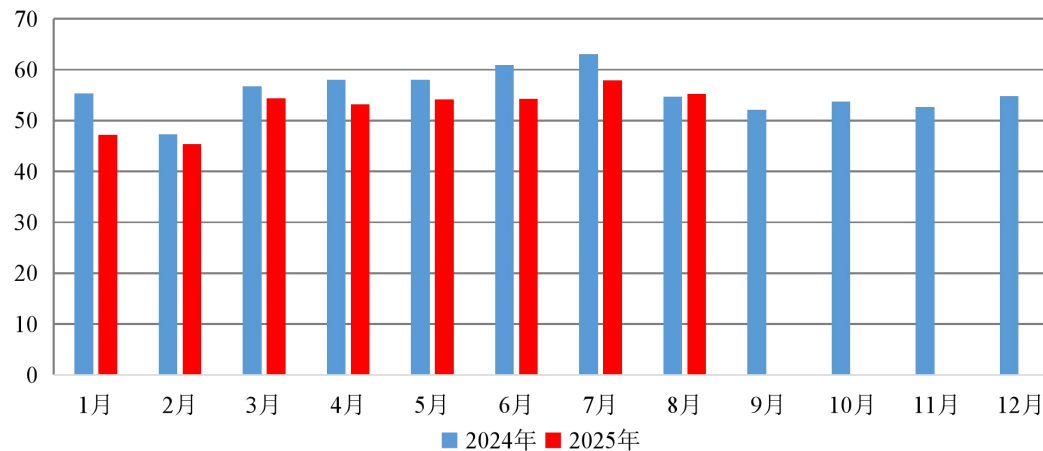


9月短纤产量环比小幅下降、同比上升 短纤消费表现仍偏弱

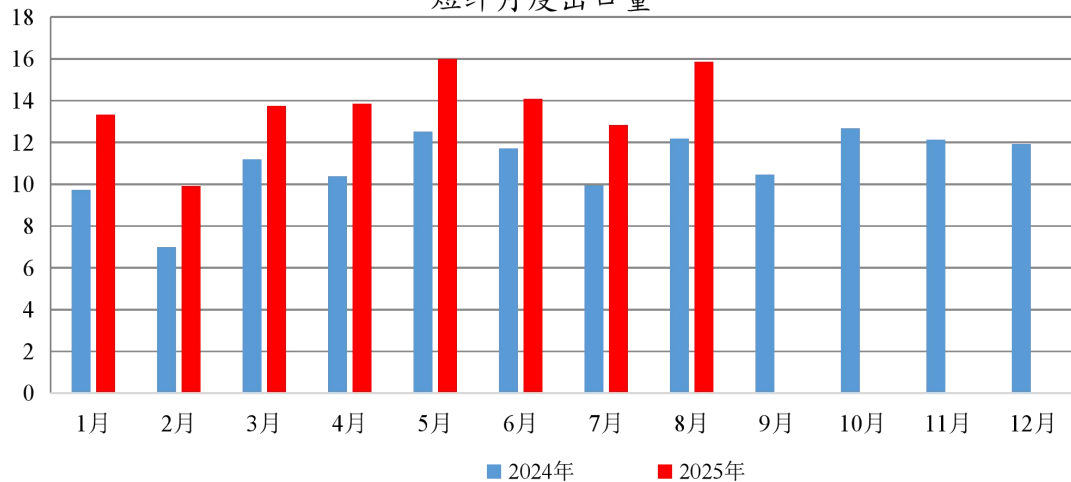
短纤月度产量



短纤月度消费量



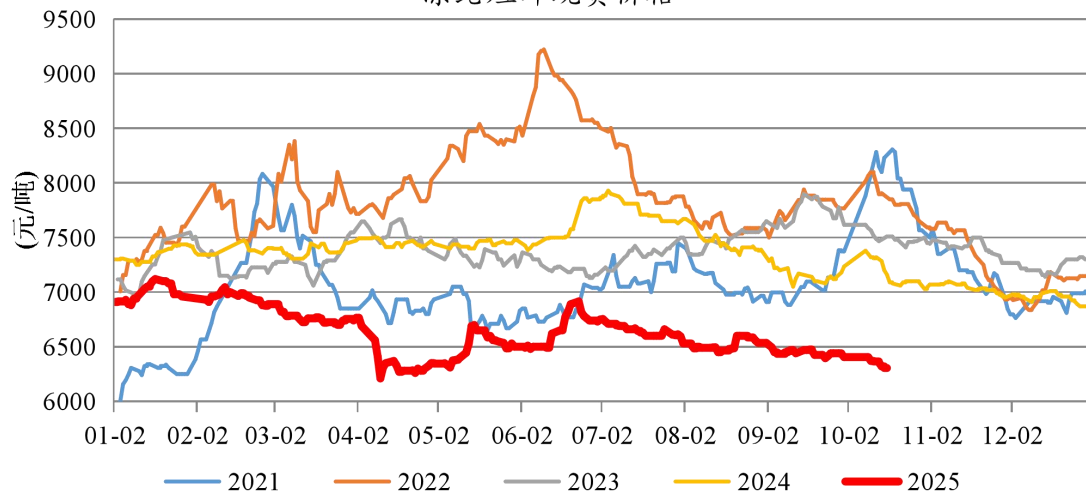
短纤月度出口量



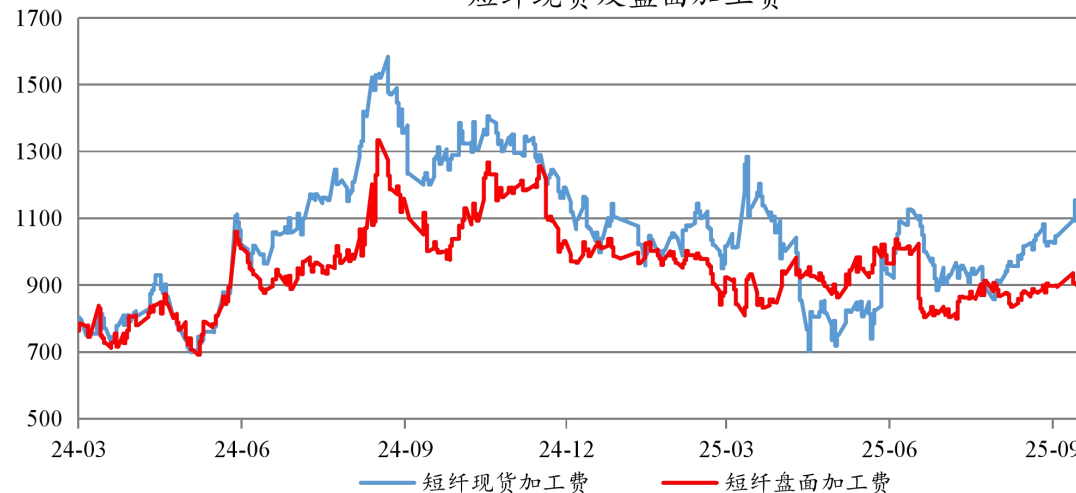


短纤价格继续下行 短纤现货加工费小幅上升

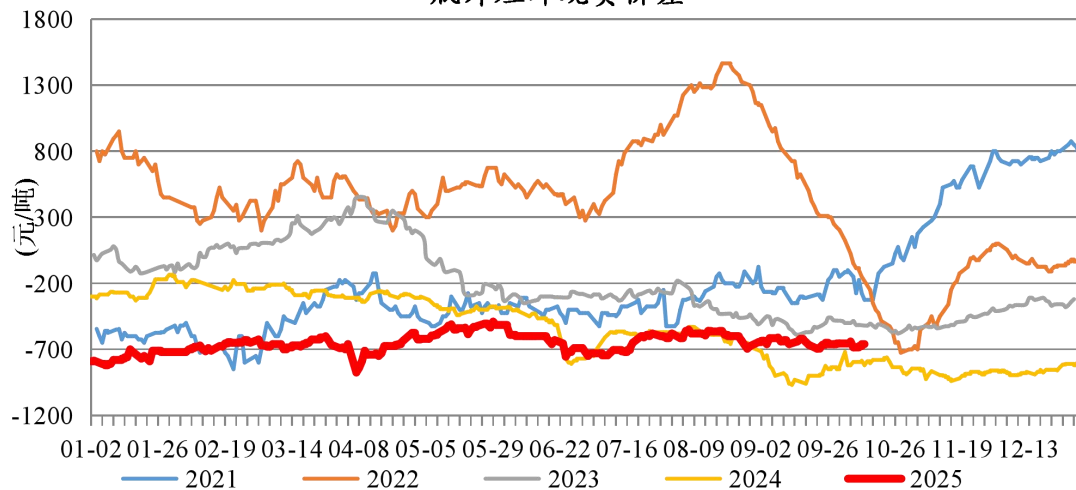
涤纶短纤现货价格



短纤现货及盘面加工费



瓶片短纤现货价差

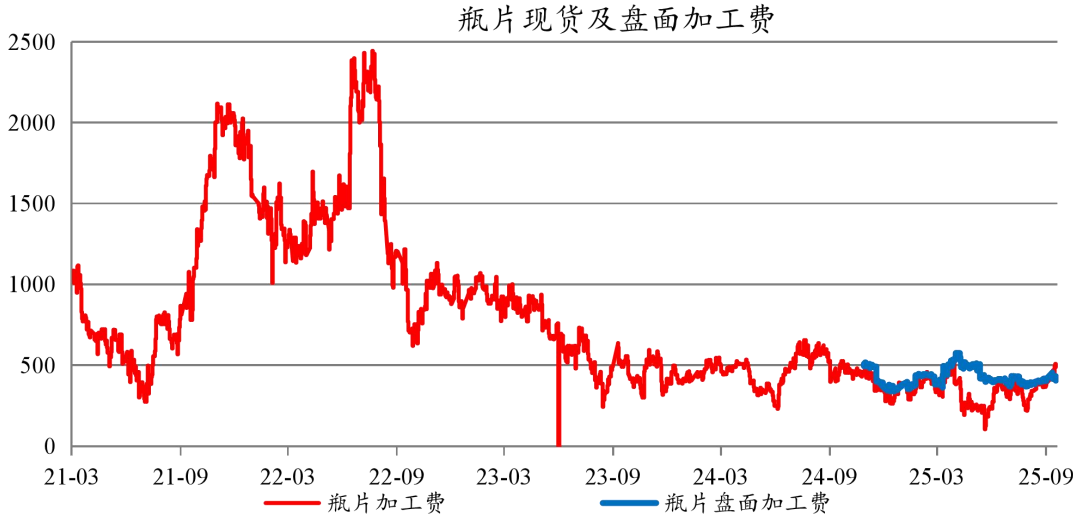
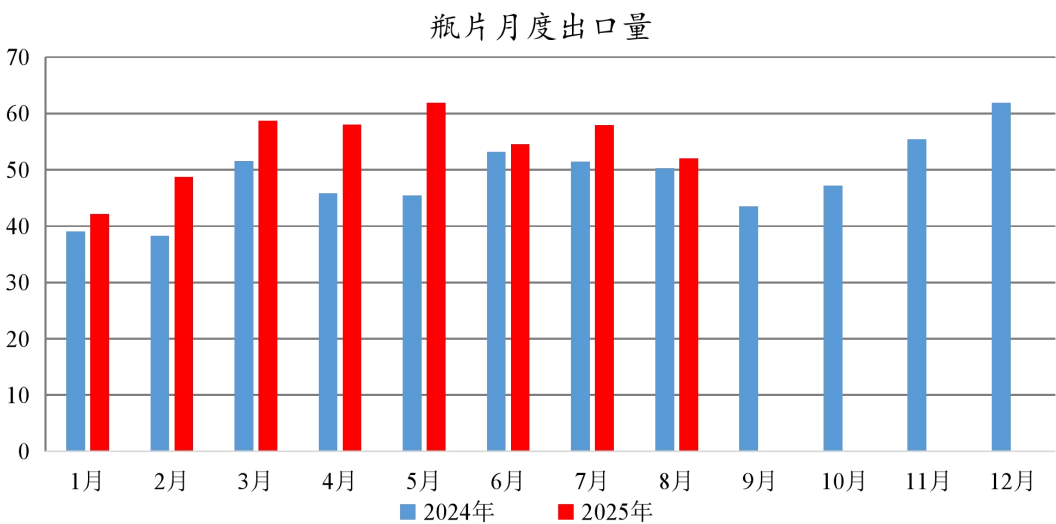
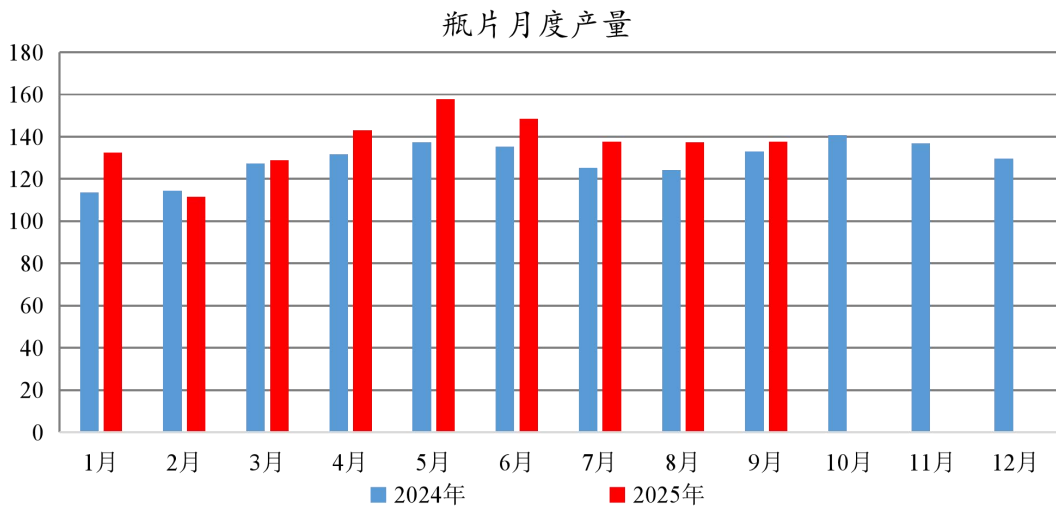
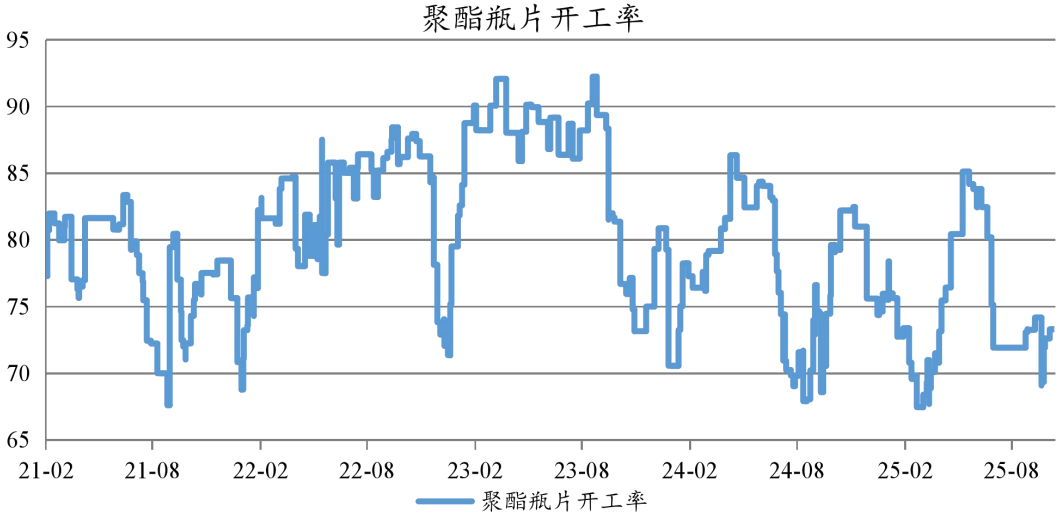


GUOLIAN FUTURES

数据来源：卓创资讯、Wind、国联期货研究所

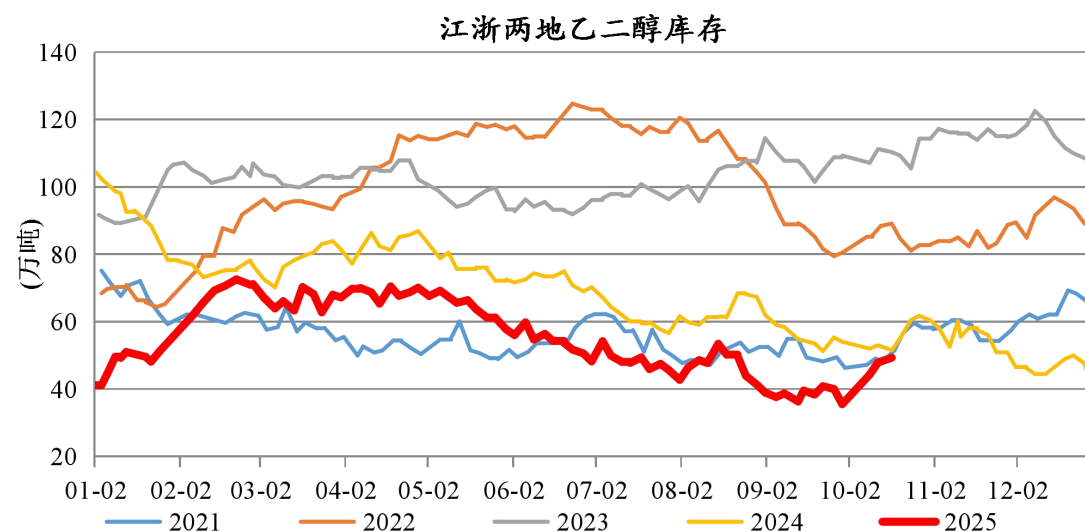
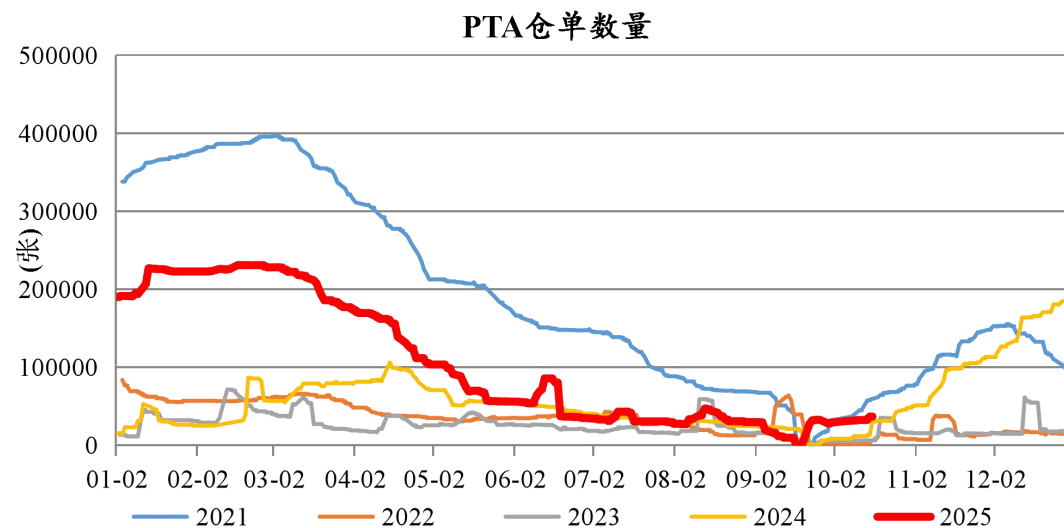
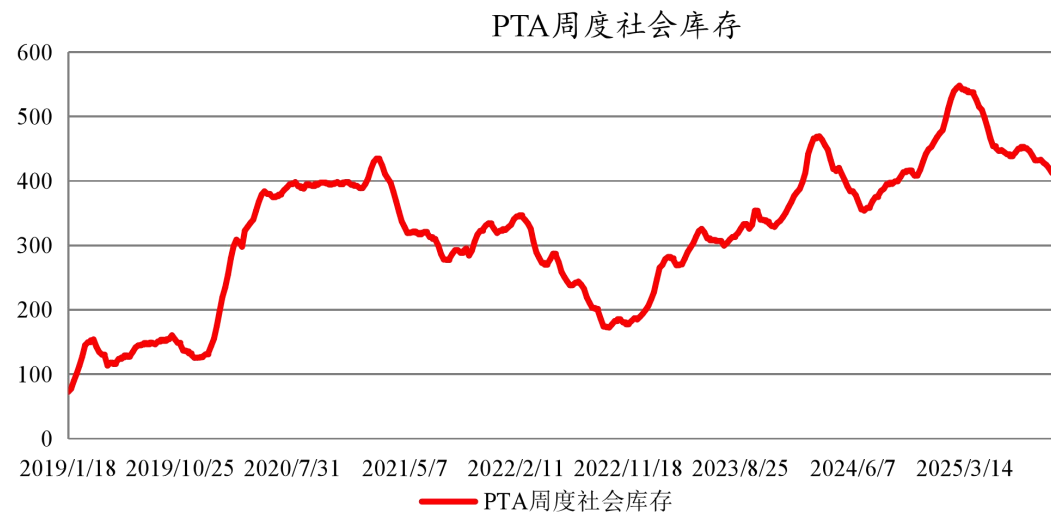
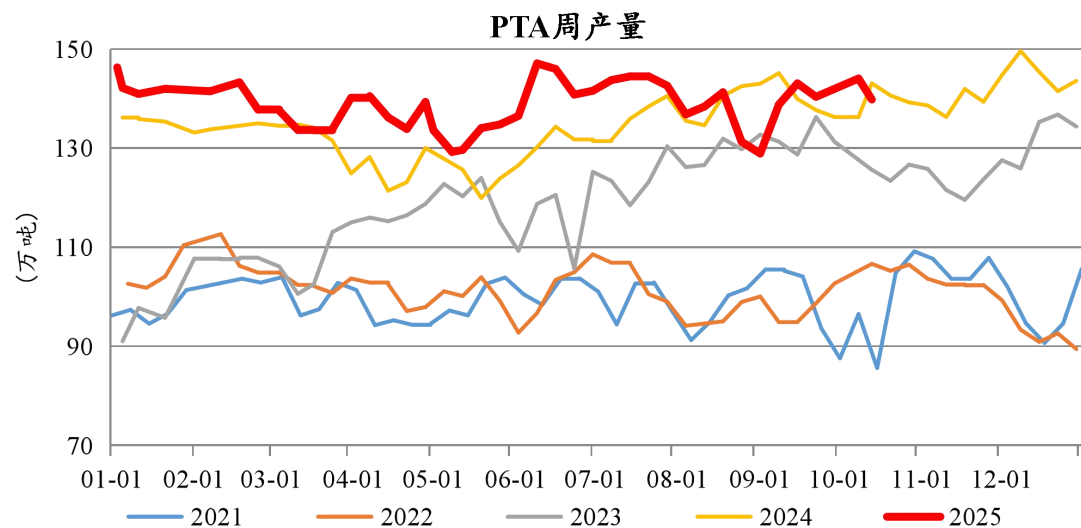


瓶片开工率稳定 瓶片加工费小幅上升

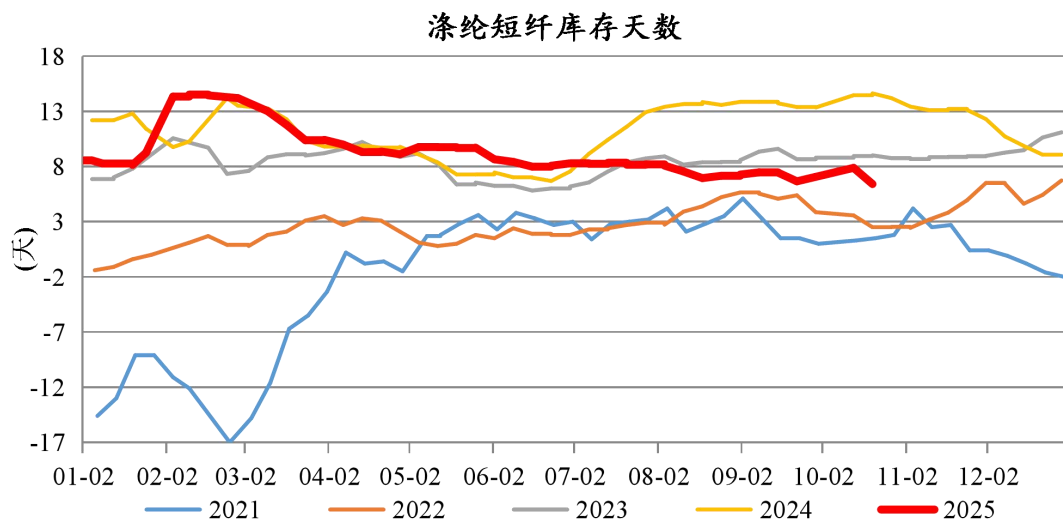
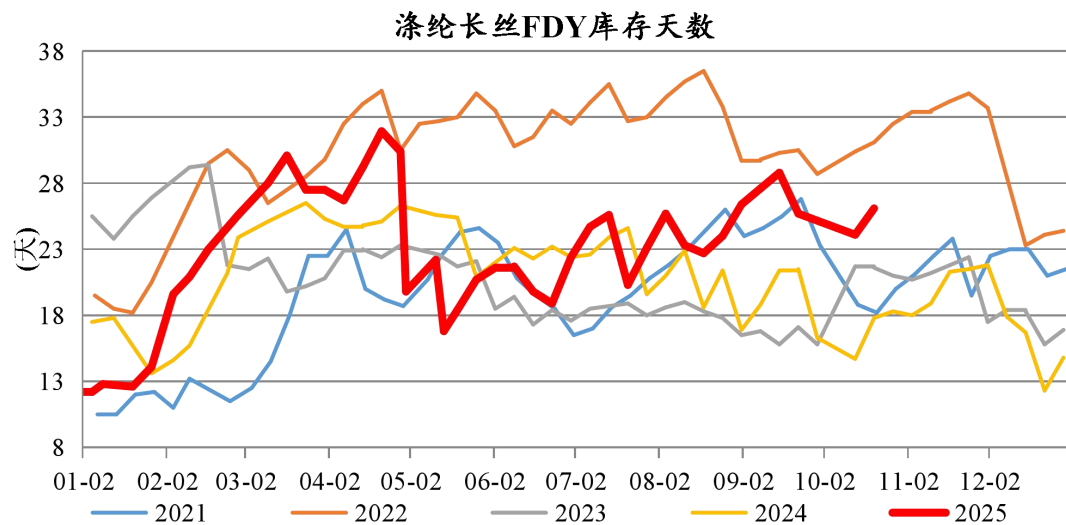
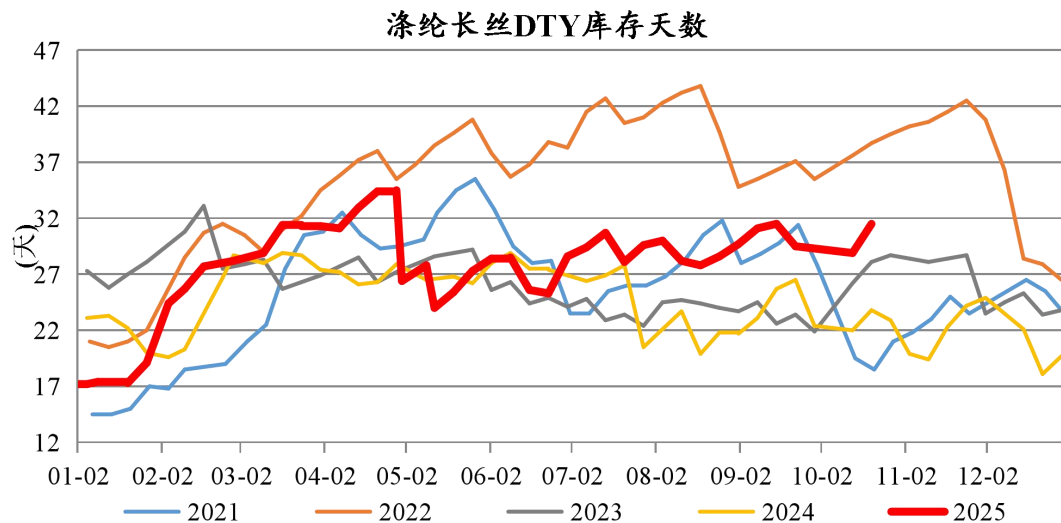
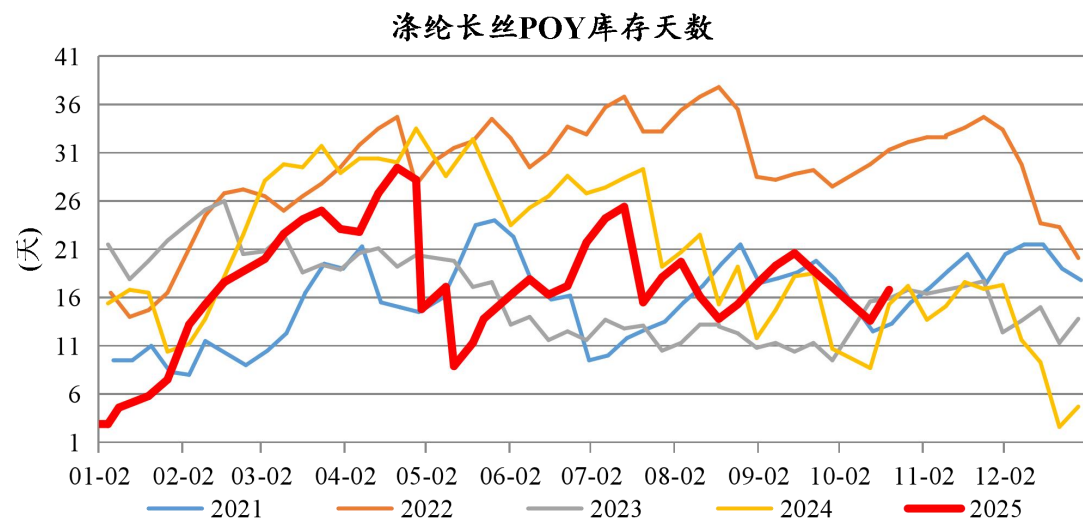




PTA周产量下降 PTA社会库存下降、乙二醇库存上升



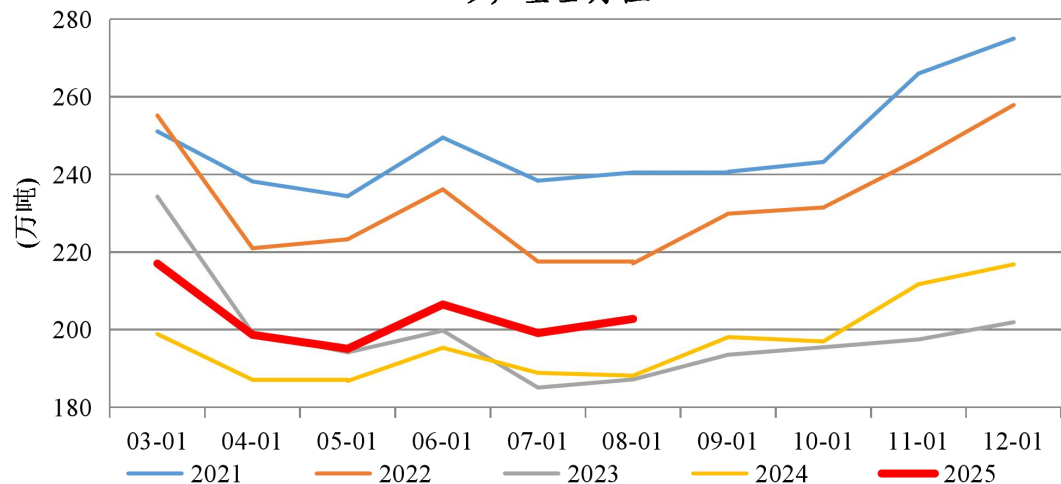
长丝库存小幅上升 短纤库存下降



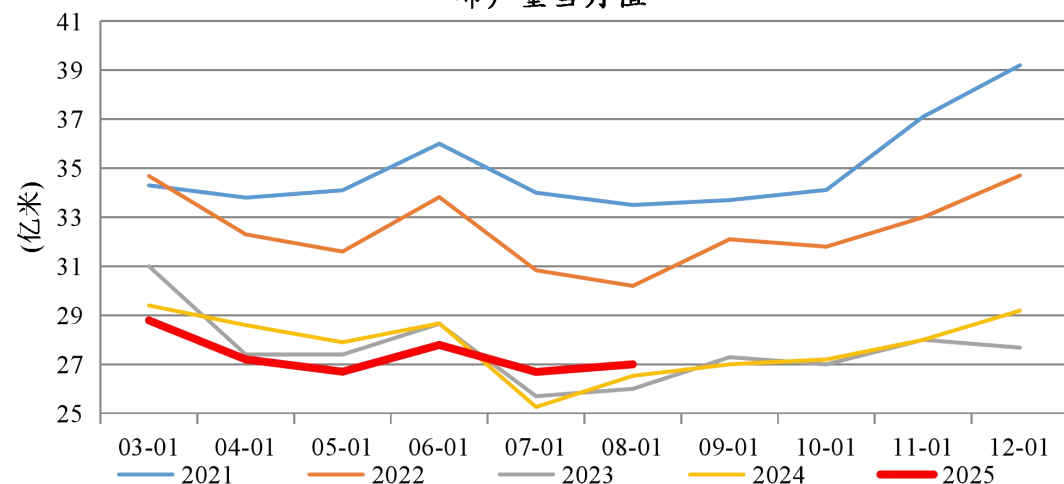


纱线和坯布产量进入季节性回升阶段 库存小幅下降

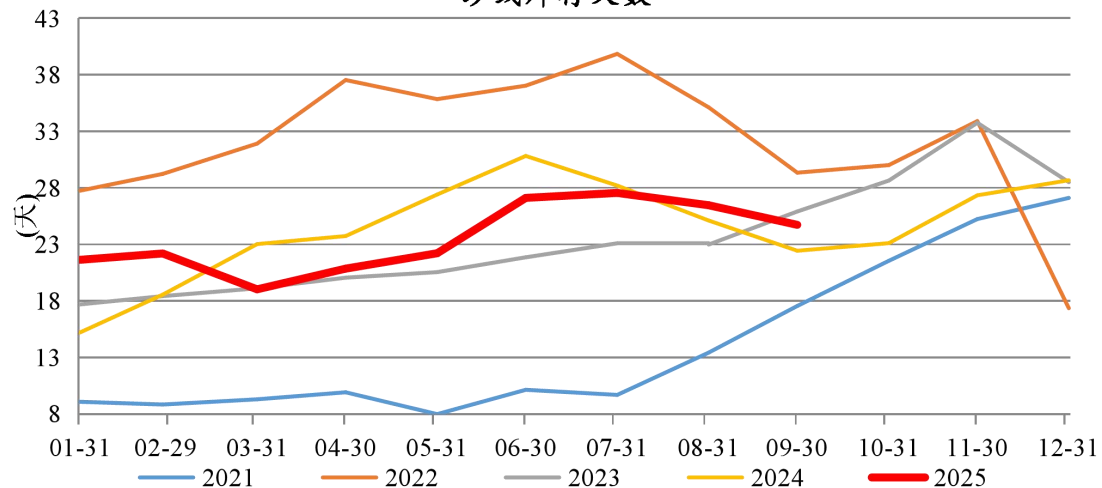
纱产量当月值



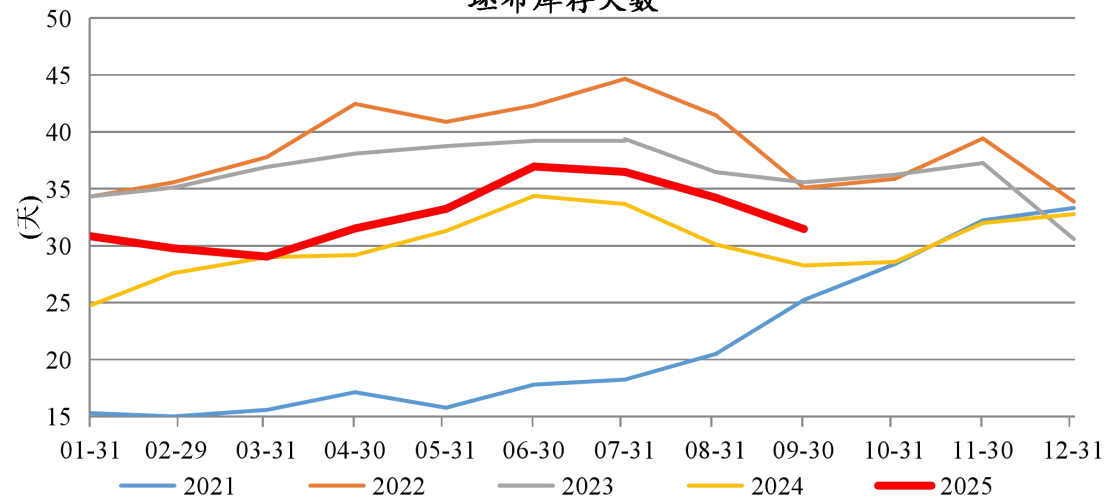
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数





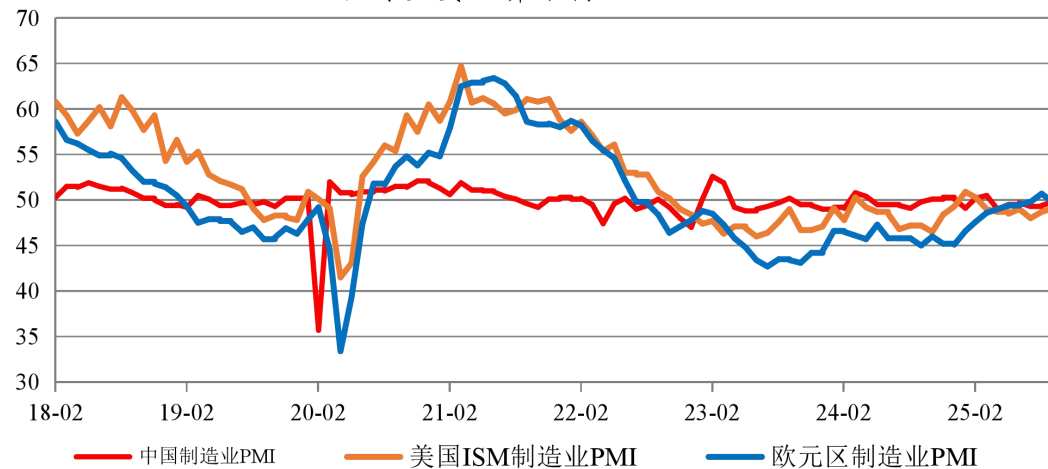
03

宏观及终端需求情况

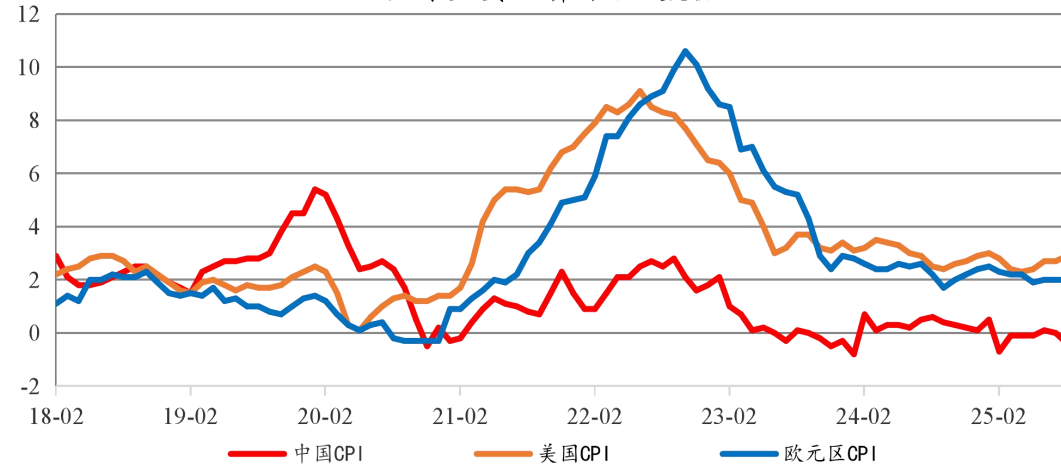


美国政府继续停摆 10月美联储或继续降息

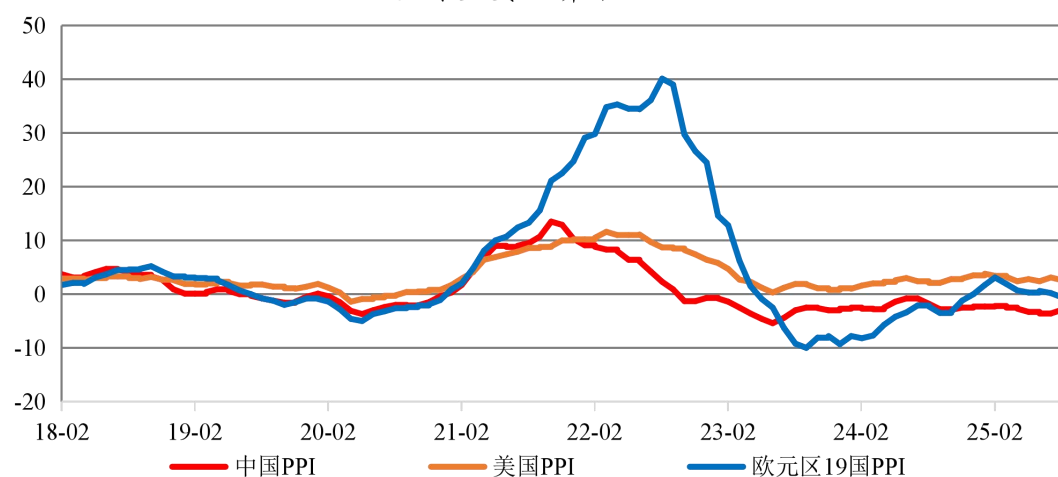
全球主要经济体制造业PMI



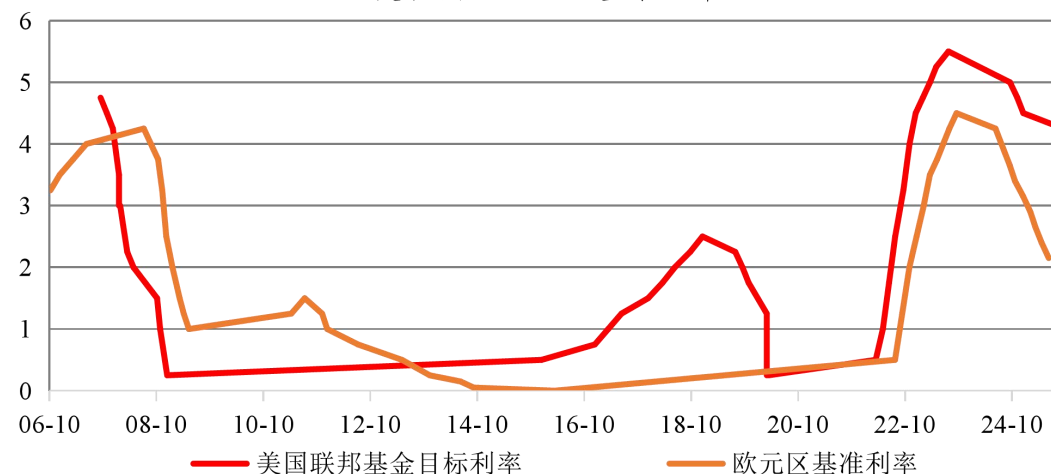
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



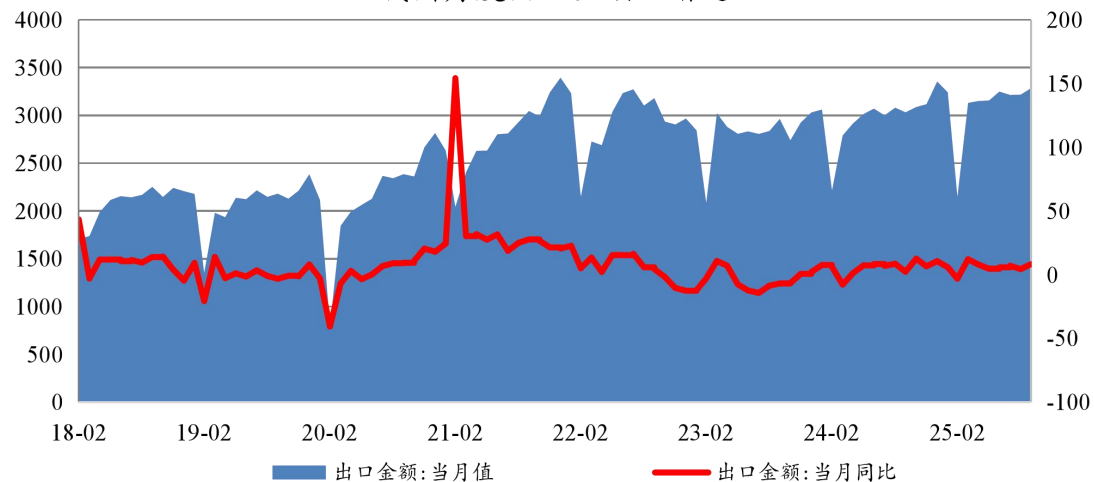
美联储和欧元区基准利率



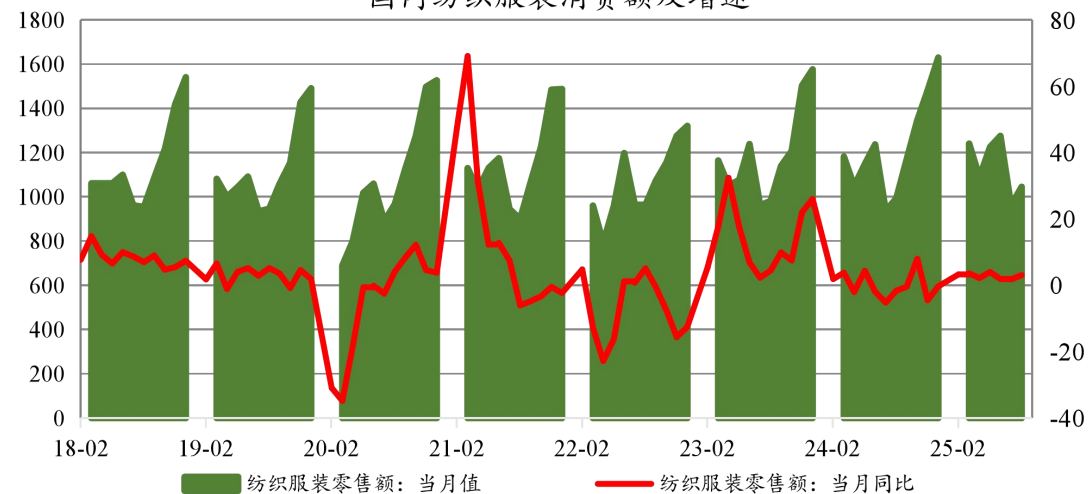


国内纺织服装消费进入旺季 服装出口低于近年同期

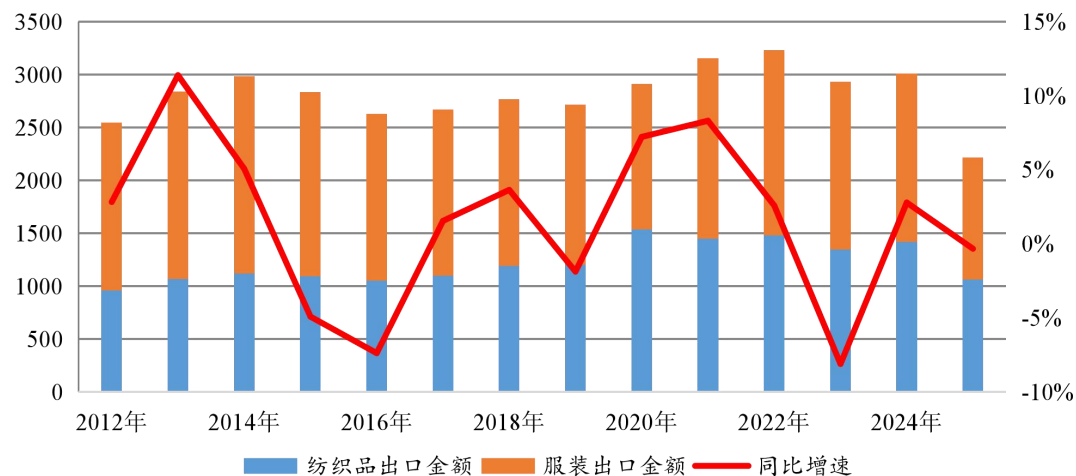
我国月度出口金额及增速



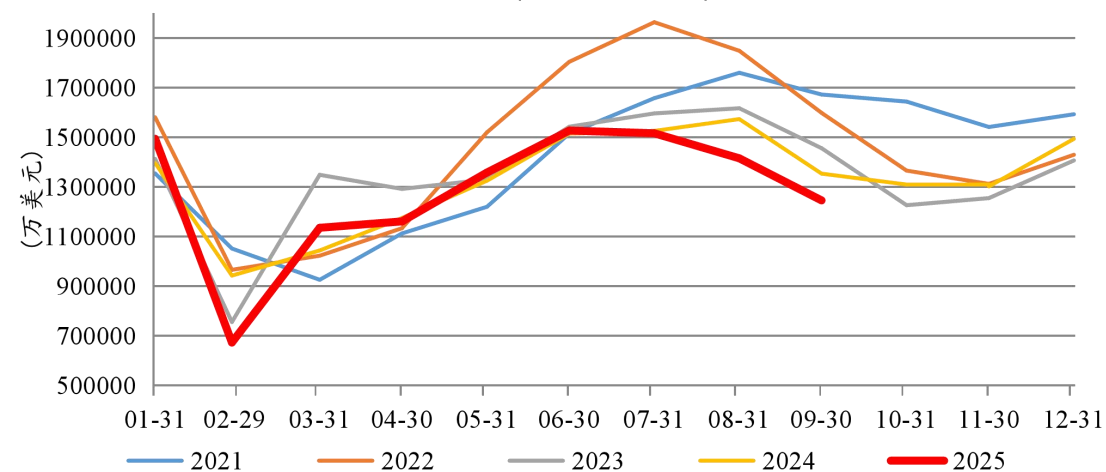
国内纺织服装消费额及增速



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