NEW ERA 新纪元期货

# 聚酯板块周度报告

新纪元期货研究 20250523

张伟伟 从业资格证号：F0269806
投资咨询证号：Z0002796

投资有风险，入市需谨慎

服务源于心 未来始于行

# 宏观及原油重要资讯一览

1. 有消息称，欧佩克+成员国正在讨论是否在6月1日的会议上同意另一次超大规模的增产，这可能是该组织连续第三个月向市场增加额外的石油产量。代表们表示，7月份日产量增加41.1万桶/日是正在讨论的选项之一，但尚未达成最终协议。同时，沙特表示60美元/桶油价是能够承受的。

2. 5月哈萨克斯坦石油产量进一步增长2%至186万桶/日，远超其148.6万桶/日的配额，削弱了OPEC+补偿性减产协议的公信力。作为OPEC+领头羊的沙特阿拉伯在最近一次会议上警告哈萨克斯坦和伊拉克等违规成员国，若不遵守配额，沙特可能进一步增产。

3. 美伊谈判在关键问题上陷入僵局，且有消息称，以色列可能准备对伊朗核设施发动打击。据央视新闻报道，伊朗美国第五轮核问题谈判将于5月23日在罗马举行，关注美伊新一轮谈判的结果以及以色列可能的动作。

4. EIA数据显示，截至5月16日当周，美国原油库存增长132.8万桶，而市场预期为下降127.7万桶；汽油库存增加81.6万桶，市场预期下降52.4万桶，馏分油库存增长57.9万桶，预期为下降139.8万桶；EIA原油、成品油全线累库。

# 聚酯板块期现货价格走势

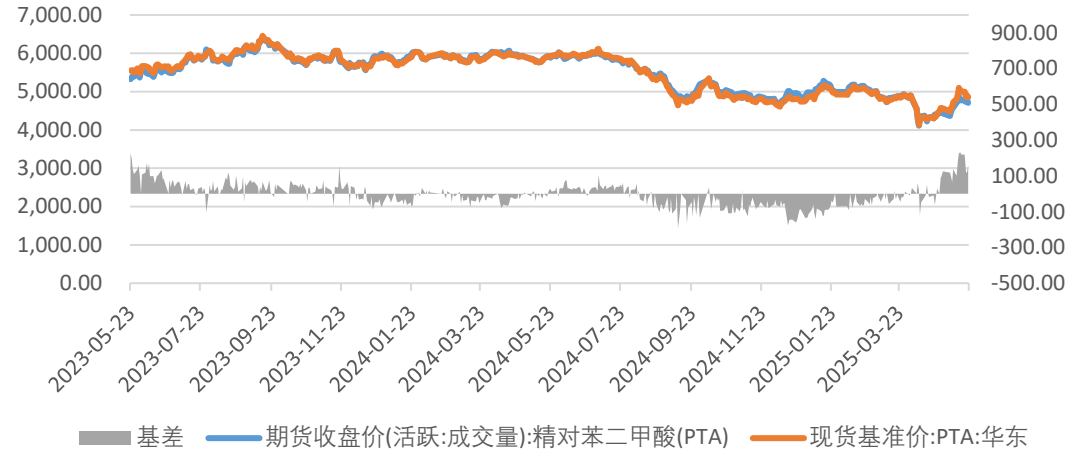
| 期货收盘价 | 2025/5/22 | 2025/5/15 | 周变动 | 周环比 | 现货价格 | 2025/5/22 | 2025/5/15 | 周变动 | 周环比 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| WTI原油连续（美元/桶） | 60.8 | 61.69 | -1 | -1.44% | 石脑油（美元/吨） | 563.38 | 572 | -8.62 | -1.51% |
| PX509（元/吨） | 6614 | 6762 | -148 | -2.19% | PX CFR：台湾省（元/吨） | 6817.91 | 7086.2 | -268.29 | -3.79% |
| TA509（元/吨） | 4702 | 4798 | -96 | -2.00% | PTA现货基准价（元/吨） | 4860 | 5030 | -170 | -3.38% |
| EG509（元/吨） | 4411 | 4461 | -50 | -1.12% | 乙二醇华东主流价（元/吨） | 4515 | 4571 | -56 | -1.23% |
| PF507（元/吨） | 6452 | 6570 | -118 | -1.80% | 涤纶短纤华东主流价（元/吨） | 6560 | 6700 | -140 | -2.09% |
| PR507（元/吨） | 5992 | 6116 | -124 | -2.03% | 聚酯瓶片华东主流价（元/吨） | 6030 | 6150 | -120 | -1.95% |
| 基差 | 2025/5/22 | 2025/5/15 | 周变动 | 周环比 | 涤纶长丝价格 | 2025/5/22 | 2025/5/15 | 周变动 | 周环比 |
| PX基差（元/吨） | 203.91 | 324.2 | -120.29 | -37.10% | POY150D/48F（元/吨） | 7000 | 6975 | 25.00 | 0.36% |
| PTA基差（元/吨） | 158 | 232 | -74 | -31.90% | FDY150D/96F（元/吨） | 7275 | 7250 | 25.00 | 0.34% |
| 乙二醇基差（元/吨） | 104 | 110 | -6 | -5.45% | DTY150D/48F（元/吨） | 8175 | 8175 | 0.00 | 0.00% |
| 短纤基差（元/吨） | 108 | 130 | -22 | -16.92% | | | | | |
| 聚酯瓶片基差（元/吨） | 38 | 34 | 4 | 11.76% | | | | | |

数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

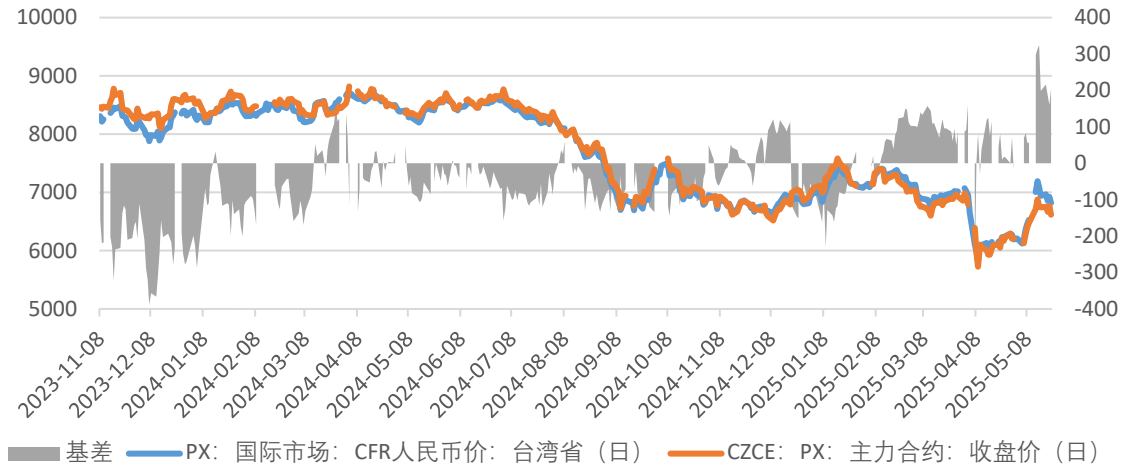
# 近两年聚酯板块基差变化情况

NEW ERA 新纪元期货

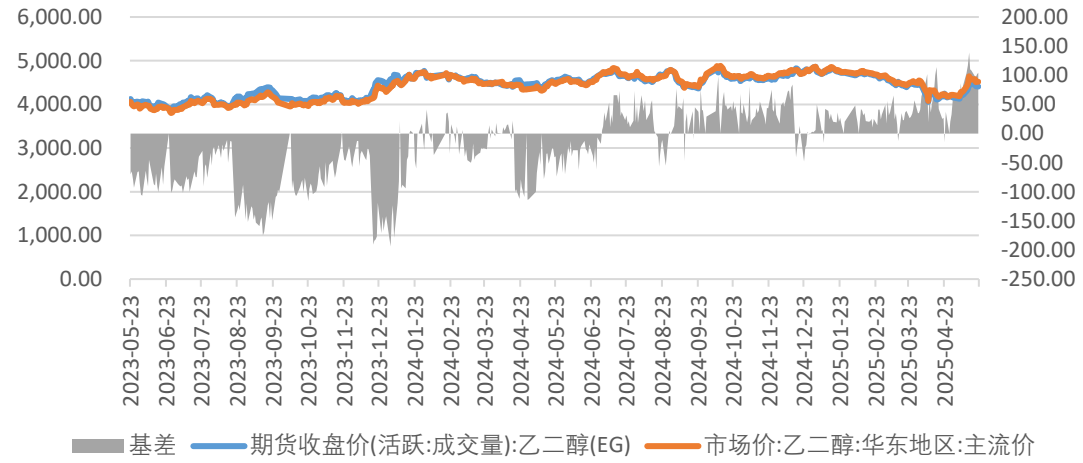
PTA



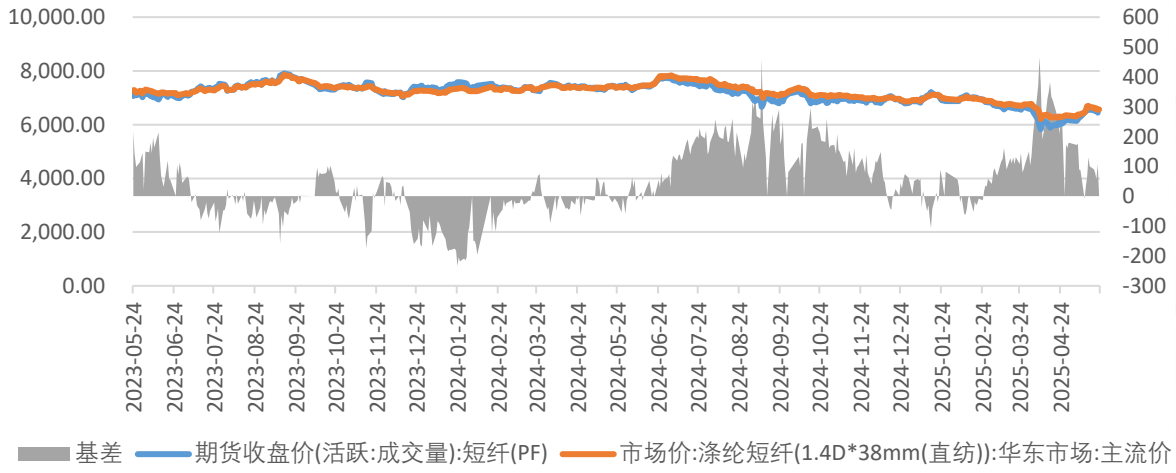

PX




乙二醇



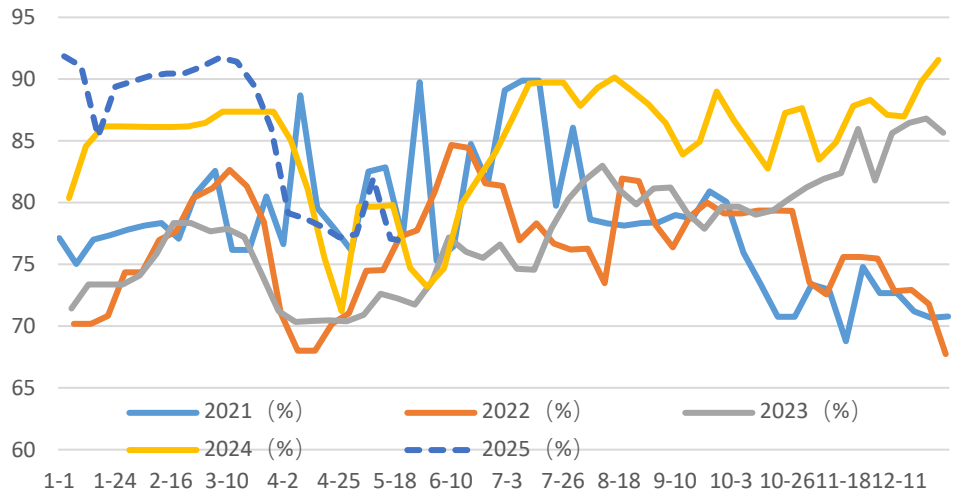

短纤



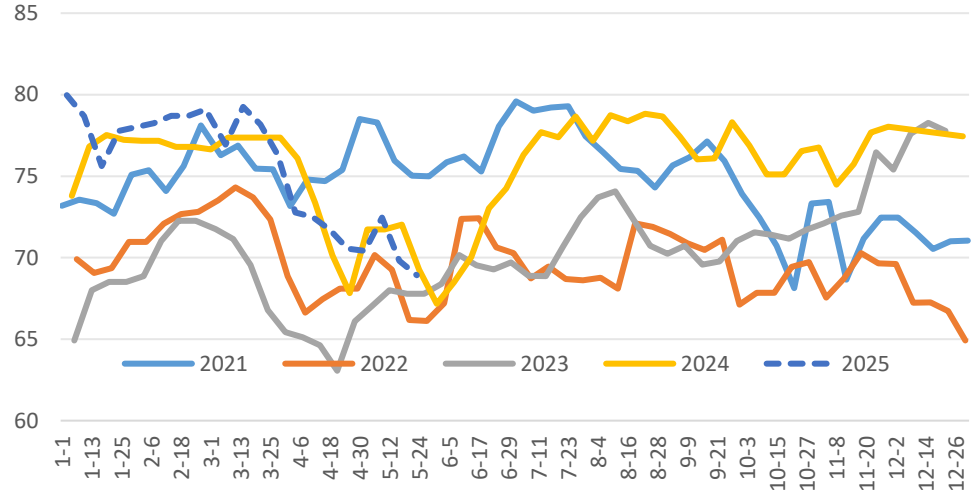

数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

# PX端

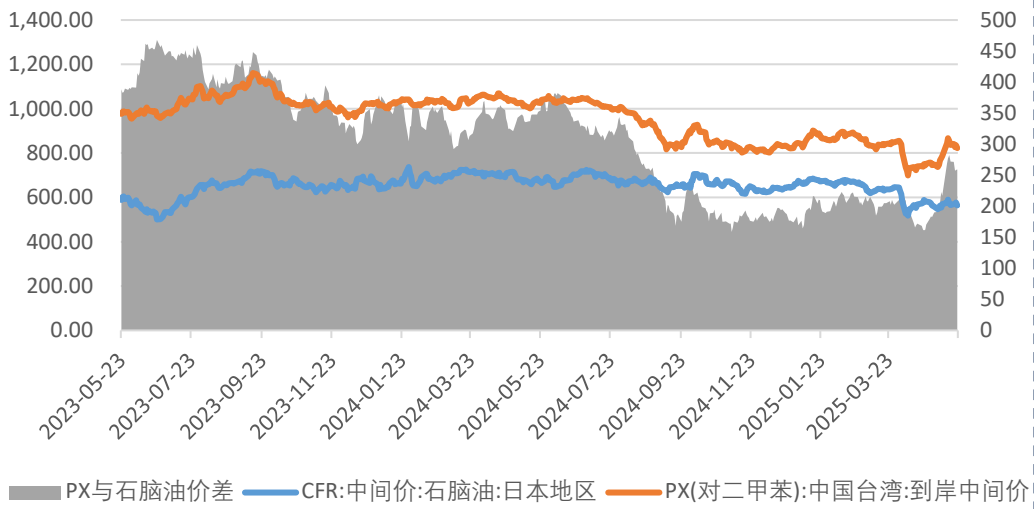
## 中国PX开工率（单位：%）




## 亚洲PX开工率（单位：%）




## PX与石脑油价差（单位：美元/吨）

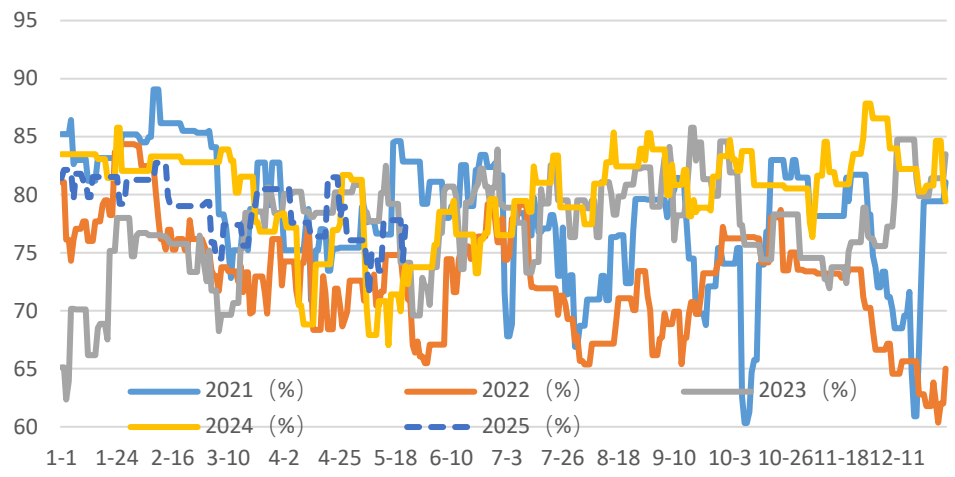



- 周内辽阳石化检修，中金负荷提升，PX负荷降低；截至2025年5月22日,国内PX周均产能利用率76.83%，环比上周-0.24%；周度产量为64.43万吨，环比上周-0.31%。
- 印尼TPPI78万吨PX5月中检修2-3周，截至2025年5月22日,亚洲PX周均产能利用率68.92%，环比上周-0.89%。
- 下周大连装置、惠州炼化延续检修，山东工厂延续降负荷，盛虹延续降负荷，浙石化重启，预计国内PX周度产量小幅增加。

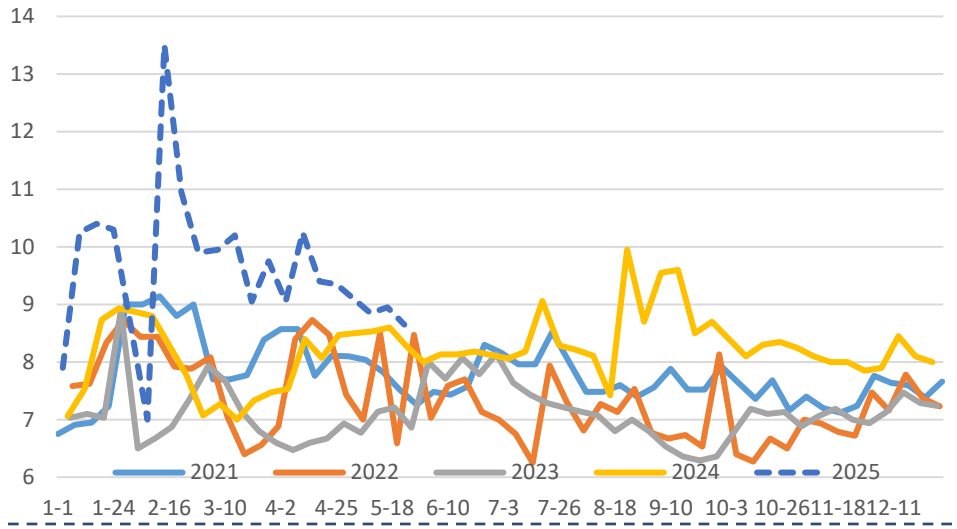
数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

# PTA端

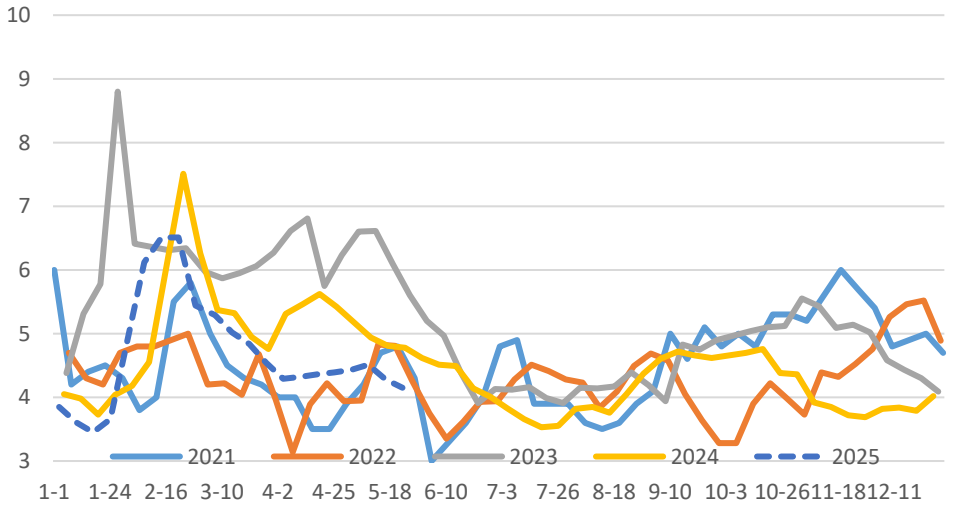
## PTA开工率（单位：%）




## PTA聚酯工厂库存（单位：天）




## PTA厂内库存可用天数（单位：天）



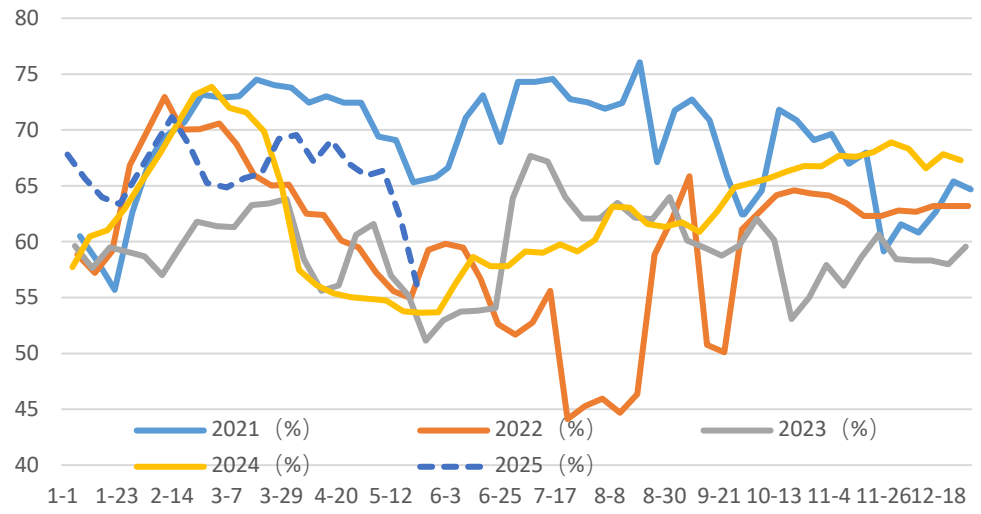

- 周内中泰化学重启，嘉通2#线临近周末检修，截至2025年5月22日,国内PTA周产能利用率77.22%（+1.49%）；周度产量为134.06万吨（+2.47万吨）。虽然嘉通2#线停车检修，但四川能投和台化都有重启计划，下周国内PTA供应小幅增加。

- 本周PTA延续去库节奏，截至2025年5月22日,PTA厂内库存可用天数4.15天（-0.14天），聚酯工厂PTA库8.65天（-0.30天），PTA社会库存量约在373.16万吨（- 14.97万吨）。

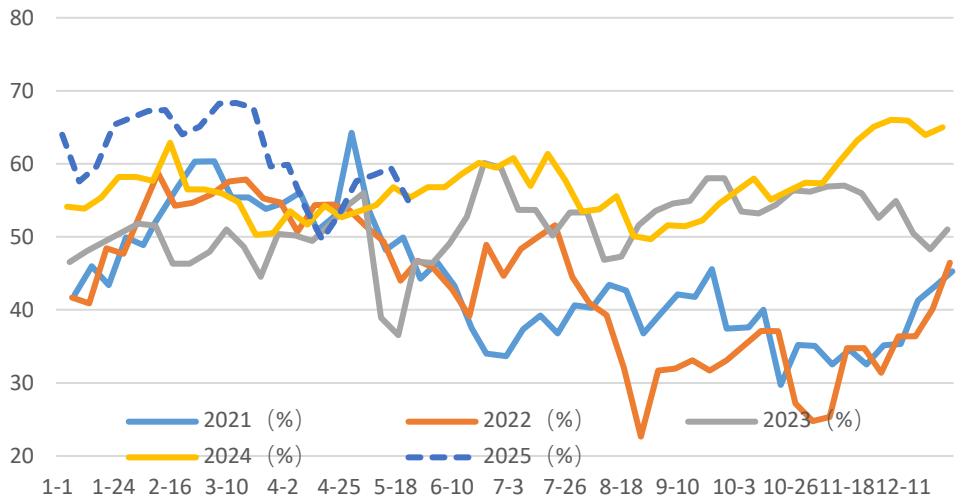
数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

# 乙二醇端

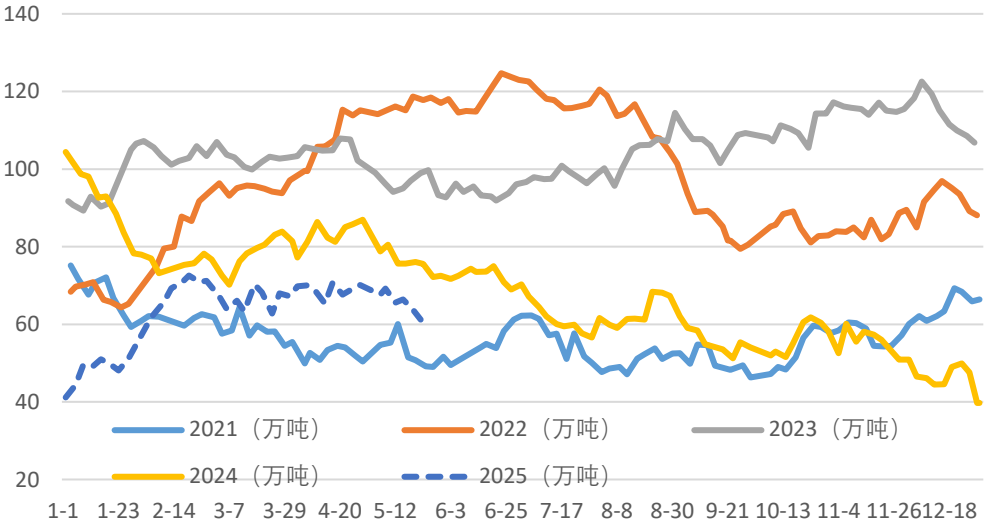
## 乙二醇乙烯法开工率（单位：%）




## 乙二醇非乙烯法开工率（单位：%）




## 乙二醇港口库存（单位：万吨）



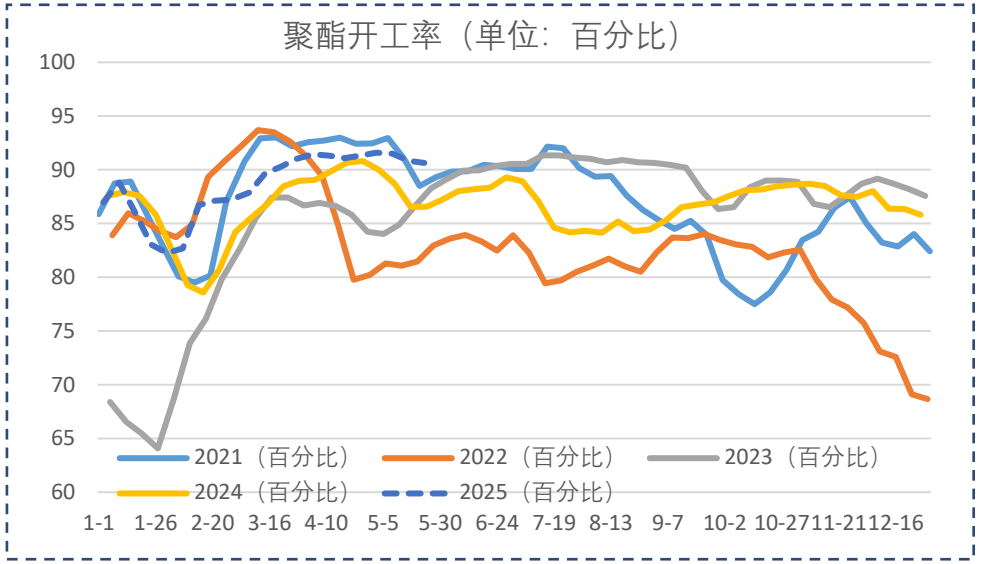

- 周内山西美锦、陕煤、红四方检修，恒力检修，三江短停，茂名重启，国内乙二醇装置降负明显。截止2025年5月15日，国内乙二醇周均产能利用率55.38%（-5.66%），其中一体化装置产能利用率55.59%（-6.39%），煤制乙二醇产能利用率55%（-4.42%）。

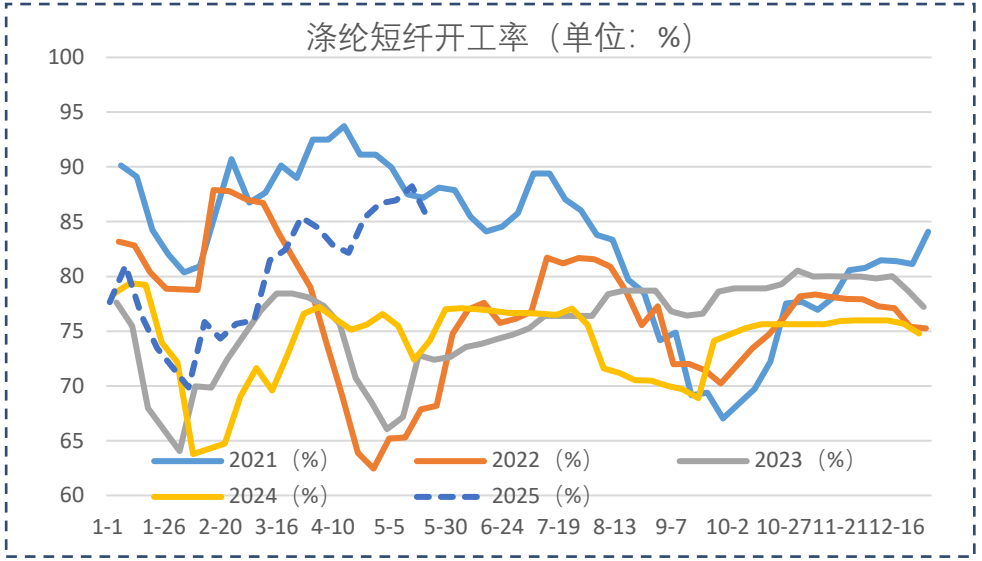
- 下周山西美锦及陕西延长装置重启，但连云港石化及永城装置检修，国内供应继续收紧。

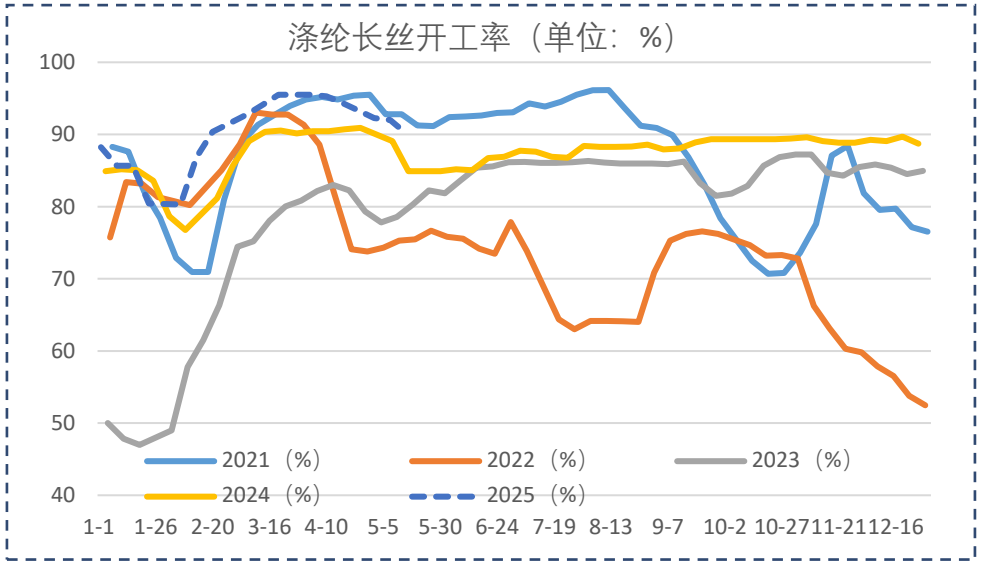
- 截止5月22日，华东港口库存61.21万吨，较周一减少2.52万吨，较上周四减少5.17万吨。到港货源有限，预计下周港口继续去库。

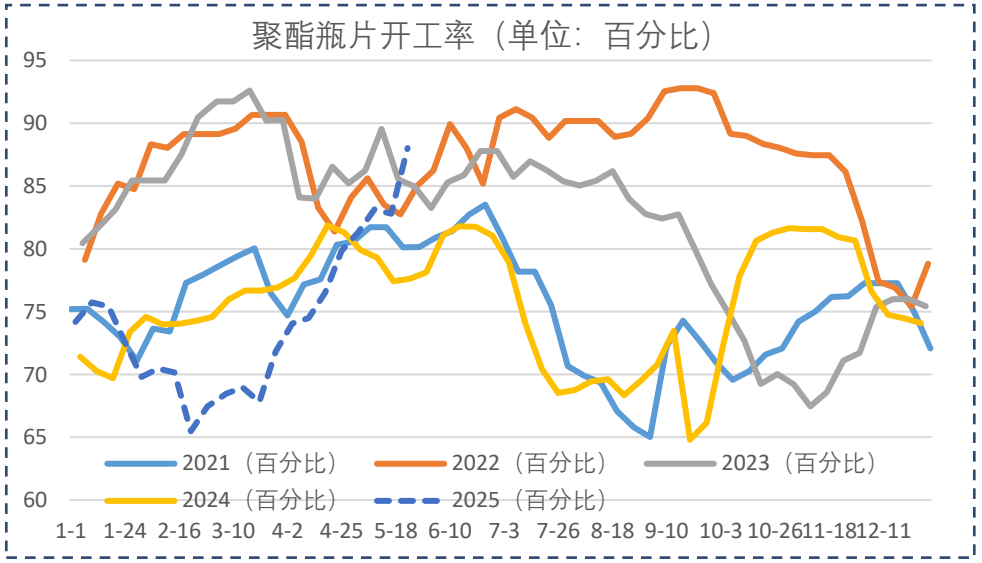
数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

# 聚酯端：长丝及短纤开工下滑，下周仍有降负预期



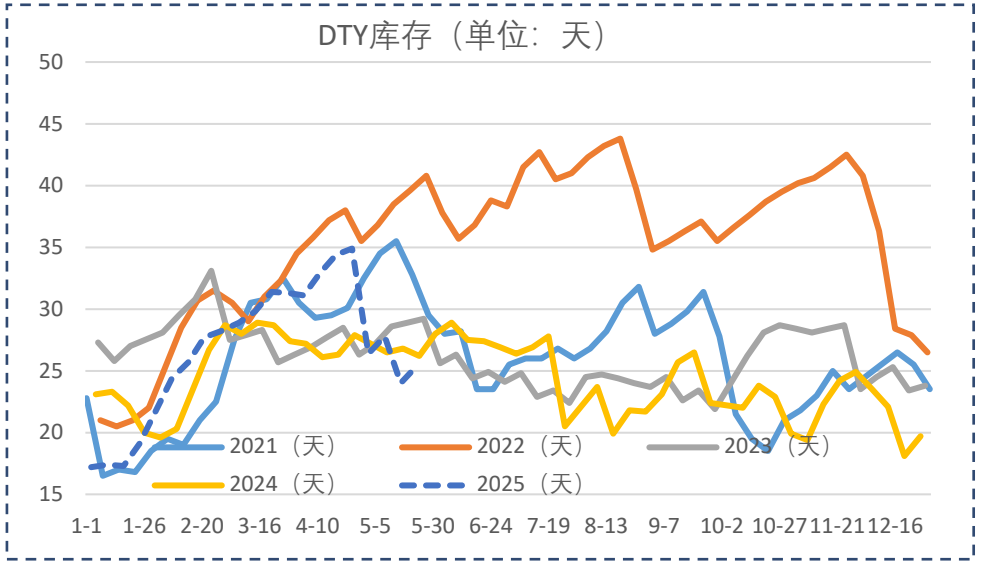



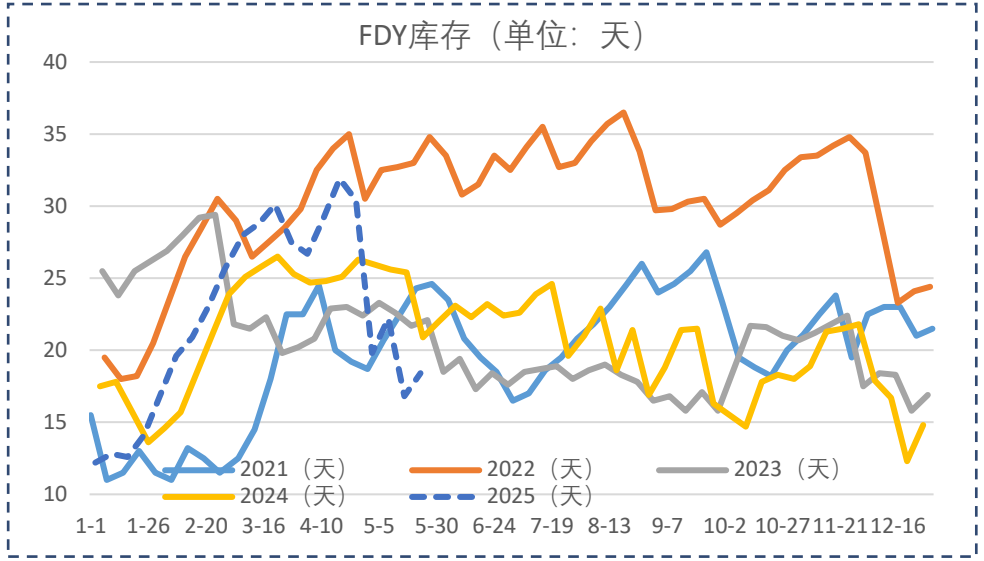



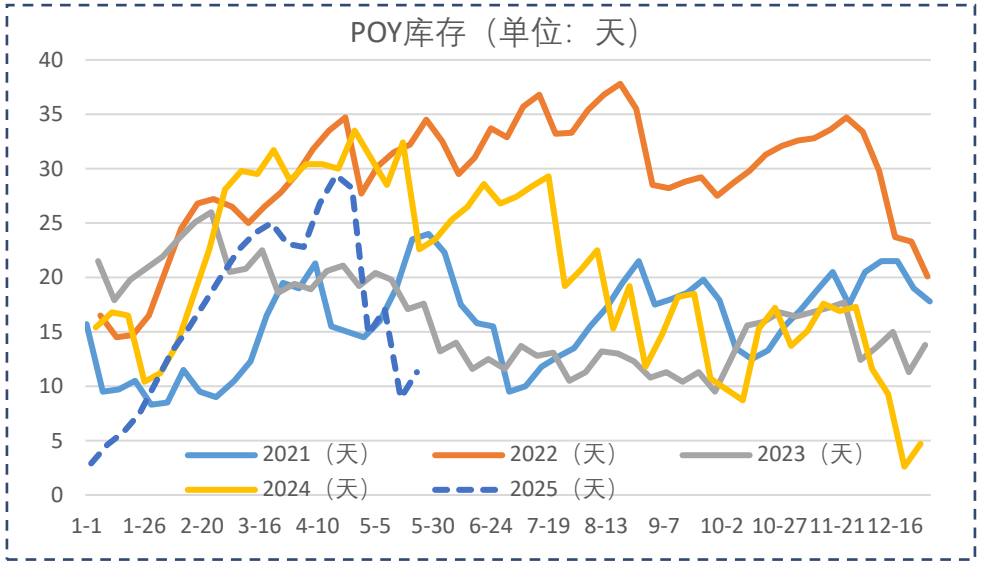



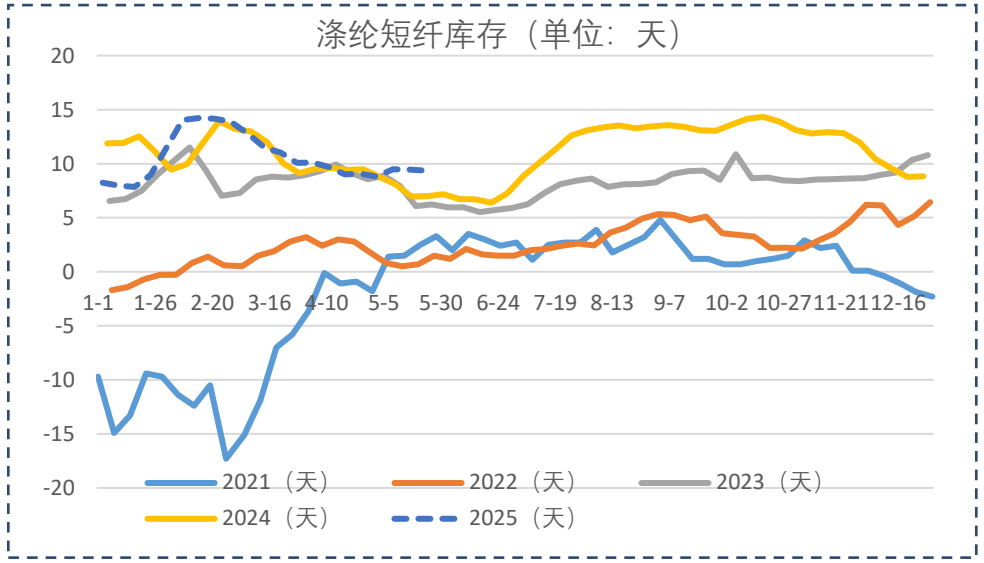

数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

# 聚酯库存：产销低迷，周内长丝小幅累库



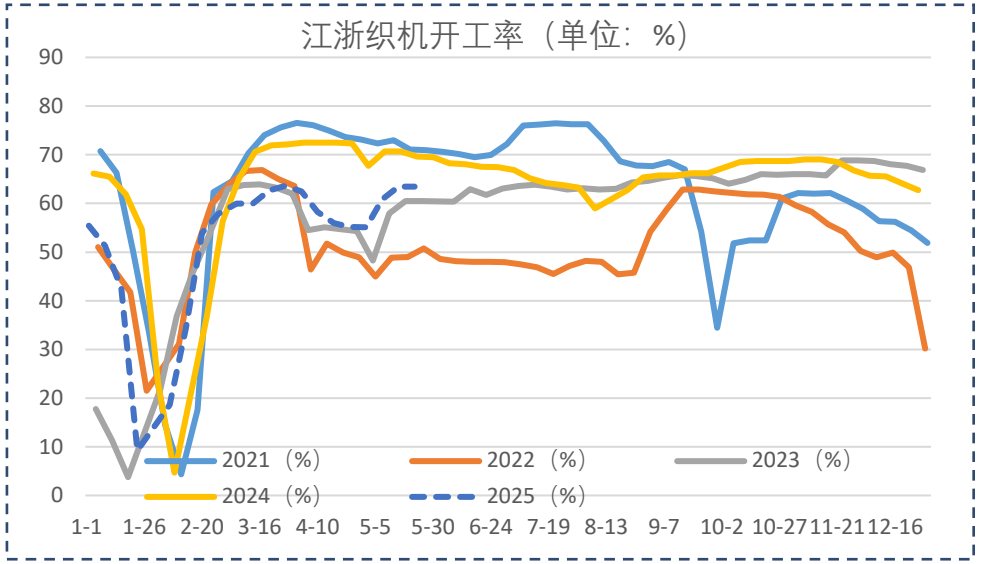



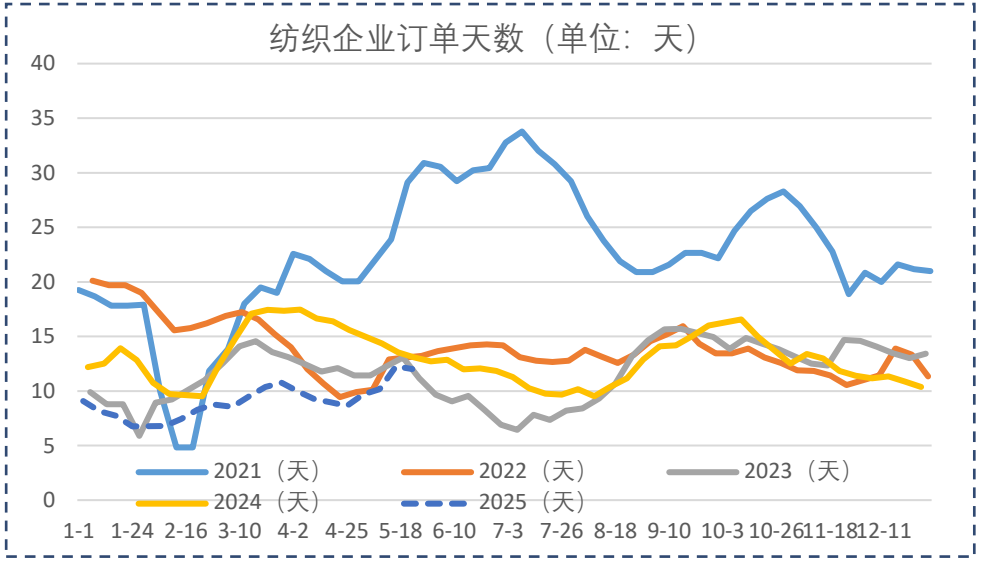



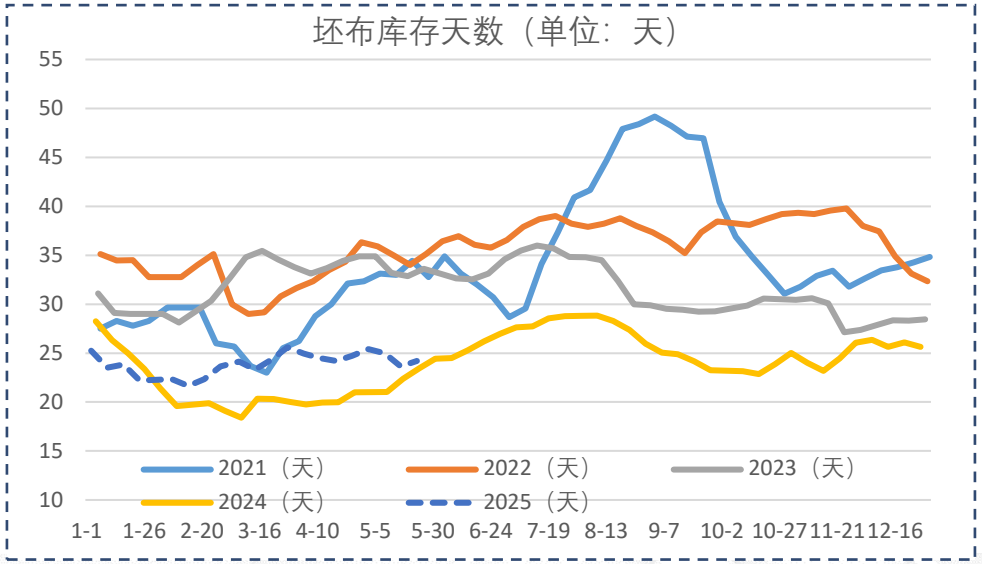




数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

# 终端：新订单一般，江浙织机开工走平




- 截止5月22日，江浙织机开工率63.44%（0%）；
- 中国织造样本企业订单天数12.02天（-0.22天）；
- 坯布库存天数24.19天（+0.55天）。

数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

# 策略推荐

**重点品种单周总结：**

原油方面，哈萨克斯坦5月再度超额增产，或引发沙特等主要产油国推动更大规模的增产计划，加之EIA油品全线累库，供需宽松压力下，短线原油弱势下跌，成本支撑转弱。供给方面，下周大连装置、惠州炼化延续检修，山东工厂延续降负荷，盛虹延续降负荷，浙石化重启，国内PX周度产量小幅增加；虽然嘉通2#线停车检修，但四川能投和台化有重启计划，PTA供应小幅增加；山西美锦及陕西延长装置重启，但连云港石化及永城装置检修，且进口到港货源有限，乙二醇供应继续收紧。需求方面，聚酯各产品让价出货，导致亏损加剧，而终端新订单下达有限，聚酯降负预期升温，提防需求负反馈。

**短期：**成本支撑转弱，且市场担忧聚酯降负，短线聚酯板块偏弱震荡，多单暂时离场；乙二醇供给阶段性收紧，走势或相对强于同板块其他品种。

**中长期：**原油运行重心下移，纺织需求季节性旺淡季转换，聚酯板块中长期依旧运行于低位震荡区间。

**下周关注点及风险预警：美伊谈判进展，中东地缘局势，上下游装置运行情况**

# 免责声明

本研究报告由新纪元期货研究撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。