

聚酯板块周度报告

新纪元期货研究 20250530

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

OPEC+周三举行的联合部长级监督委员会(JMMC)会议决定不对此前的产量配额上限进行调整，市场解读为其对增产的态度依然谨慎。同时OPEC+已同意将2025年的石油产量水平作为2027年的基准，将授权OPEC秘书处制定一项机制，以评估参与国的最大可持续生产能力，作为2027年生产基线的参考。OPEC+将于本周六举行另一轮谈判，届时可能达成进一步加速7月石油增产的协议。

2

周四美国国际贸易法院阻止了美国总统特朗普在4月2日“解放口”宣布的关税政策生效，并裁定特朗普越权，对向美国出口多于进口的国家征收全面关税。但随后美国联邦巡回上诉法院批准特朗普政府的请求，暂时搁置美国国际贸易法院的裁决。

3

美伊核谈判陷入僵局，美国方面表示，美国可以“大幅减少”伊朗石油产量，其从除伊朗以外的其他国家获得的石油已经足够。美国还进一步明确，允许雪佛龙保留在委内瑞拉的资产，但不得出口石油。此外，利比亚东部政府称，可能会宣布油田和港口遭遇不可抗力，理由是利比亚国家石油公司(NOC)一再遭到袭击；不过遭到利比亚国家石油公司否认。

4

EIA数据显示，截至5月23日当周，美国原油库存减少280万桶，而市场预期为增加11.8万桶；汽油库存减少240万桶，市场预期为减少52.7万桶，馏分油库存减少72.4万桶，预期为增加48.1万桶；EIA原油、成品油库存均下降。

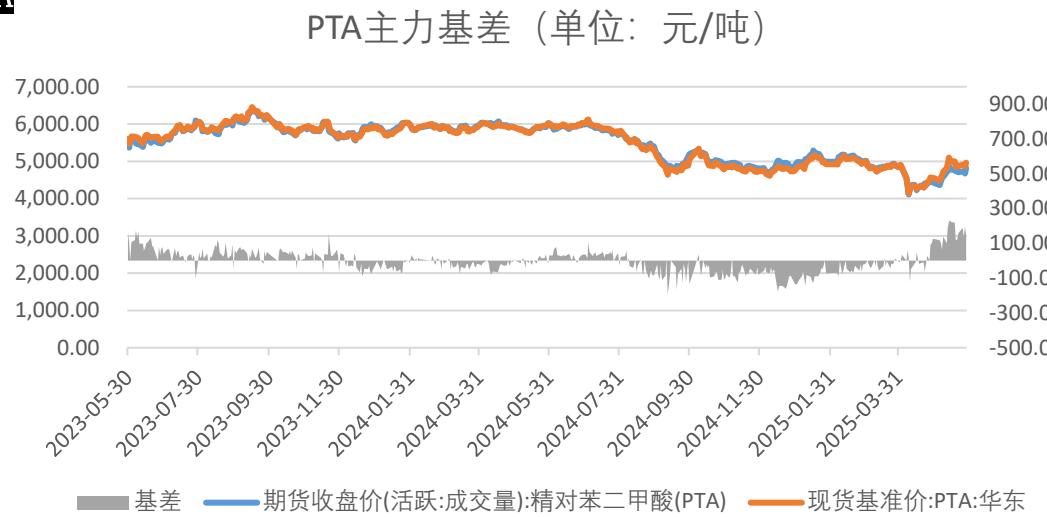
聚酯板块期现货价格走势

| 期货收盘价 | 2025/5/29 | 2025/5/22 | 周变动 | 周环比 | 现货价格 | 2025/5/29 | 2025/5/22 | 周变动 | 周环比 |
|---------------|-----------|-----------|-------|----------|------------------|-----------|-----------|--------|--------|
| WTI原油连续(美元/桶) | 60.87 | 60.8 | 0 | 0.12% | 石脑油(美元/吨) | 569.5 | 563.38 | 6.12 | 1.09% |
| PX509(元/吨) | 6788 | 6614 | 174 | 2.63% | PX CFR: 台湾省(元/吨) | 7062.79 | 6817.91 | 244.88 | 3.59% |
| TA509(元/吨) | 4814 | 4702 | 112 | 2.38% | PTA现货基准价(元/吨) | 4960 | 4860 | 100 | 2.06% |
| EG509(元/吨) | 4359 | 4411 | -52 | -1.18% | 乙二醇华东主流价(元/吨) | 4496 | 4515 | -19 | -0.42% |
| PF507(元/吨) | 6500 | 6452 | 48 | 0.74% | 涤纶短纤华东主流价(元/吨) | 6530 | 6560 | -30 | -0.46% |
| PR507(元/吨) | 6070 | 5992 | 78 | 1.30% | 聚酯瓶片华东主流价(元/吨) | 6040 | 6030 | 10 | 0.17% |
| 基差 | 2025/5/29 | 2025/5/22 | 周变动 | 周环比 | 涤纶长丝价格 | 2025/5/29 | 2025/5/22 | 周变动 | 周环比 |
| PX基差(元/吨) | 274.79 | 203.91 | 70.88 | 34.76% | POY150D/48F(元/吨) | 7000 | 7000 | 0.00 | 0.00% |
| PTA基差(元/吨) | 146 | 158 | -12 | -7.59% | FDY150D/96F(元/吨) | 7300 | 7275 | 25.00 | 0.34% |
| 乙二醇基差(元/吨) | 137 | 104 | 33 | 31.73% | DTY150D/48F(元/吨) | 8175 | 8175 | 0.00 | 0.00% |
| 短纤基差(元/吨) | 30 | 108 | -78 | -72.22% | | | | | |
| 聚酯瓶片基差(元/吨) | -30 | 38 | -68 | -178.95% | | | | | |

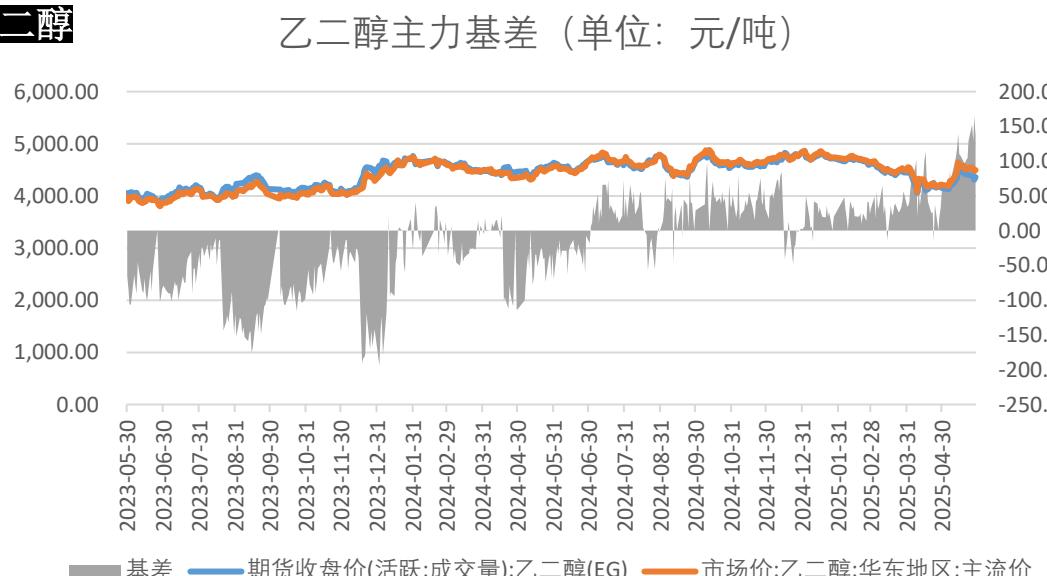
数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

近两年聚酯板块基差变化情况

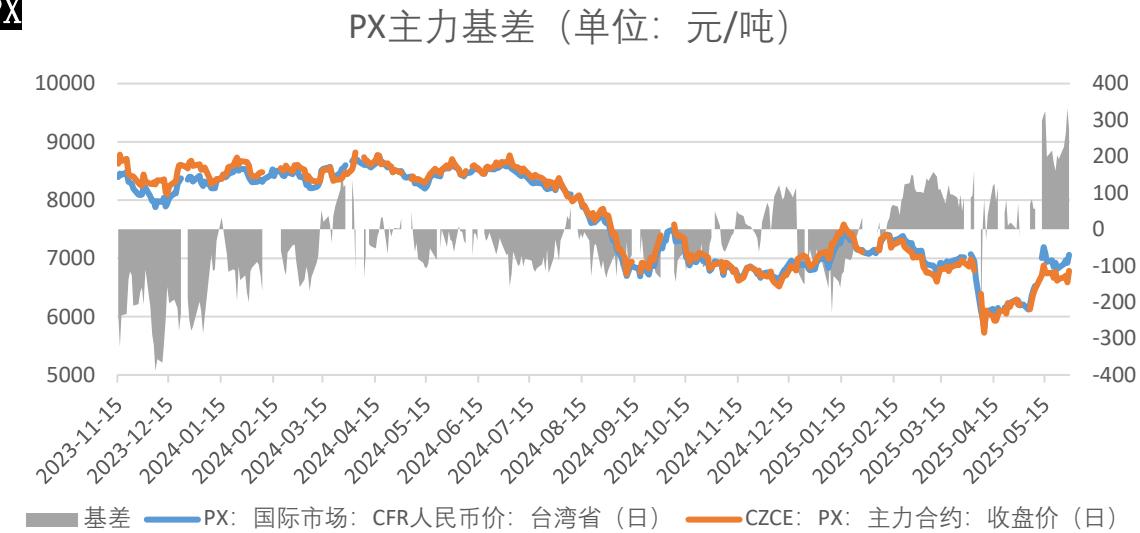
PTA



乙二醇



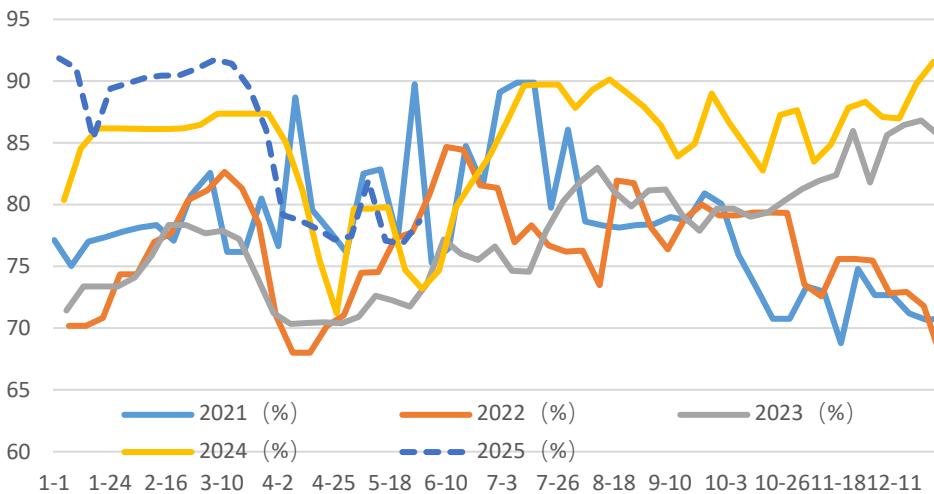
PX



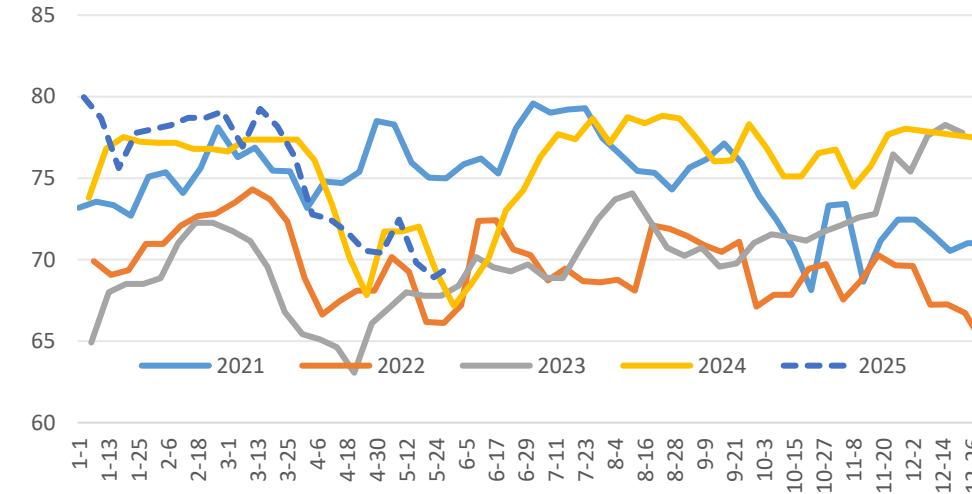
短纤



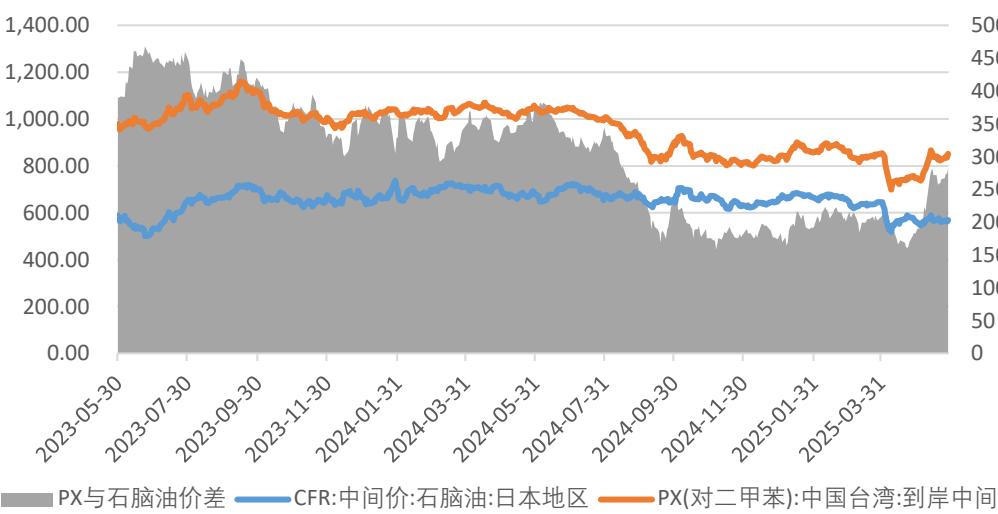
中国PX开工率 (单位: %)



亚洲PX开工率 (单位: %)



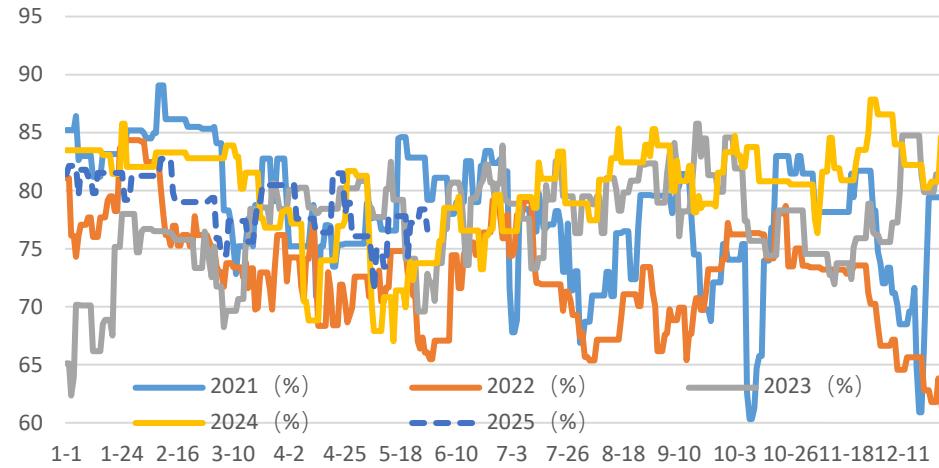
PX与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



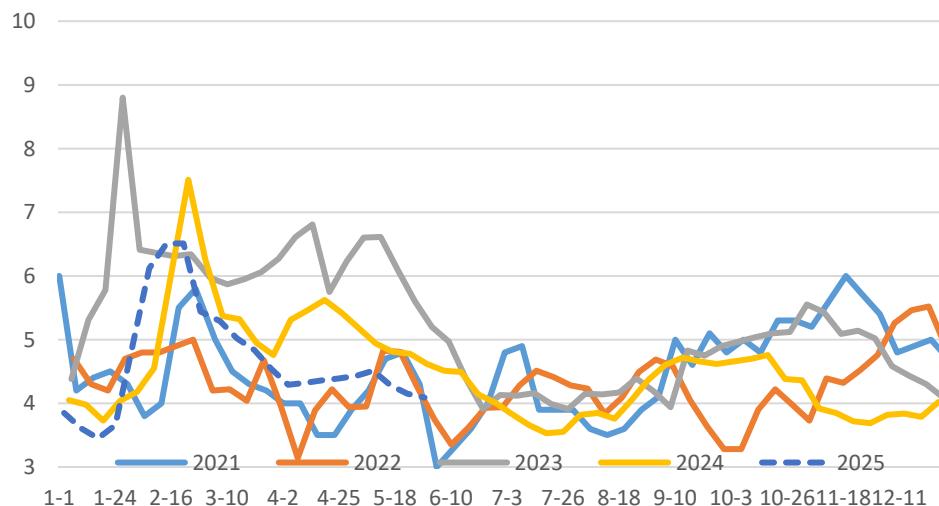
▶ 周内辽阳石化75万吨PX装置重启，浙石化900万吨装置负荷提升；截至2025年5月29日，国内PX周均产能利用率78.65%，环比上周+1.82%；周度产量为65.96万吨，环比上周+2.37%。

▶ 下周大连装置延续检修，盛虹延续降负荷，山东工厂负荷提升，惠州炼化重启，预计国内PX周度产量继续增加。

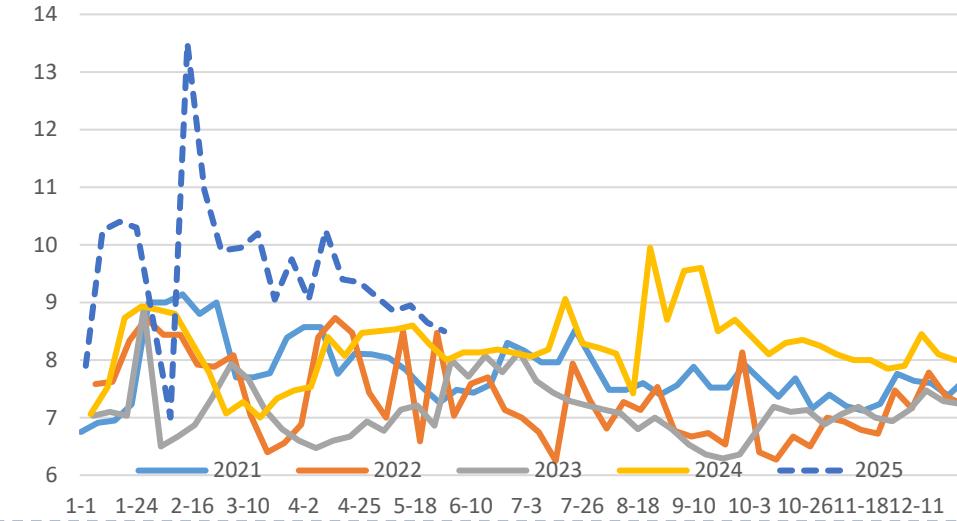
PTA开工率 (单位: %)



PTA厂内库存可用天数 (单位: 天)



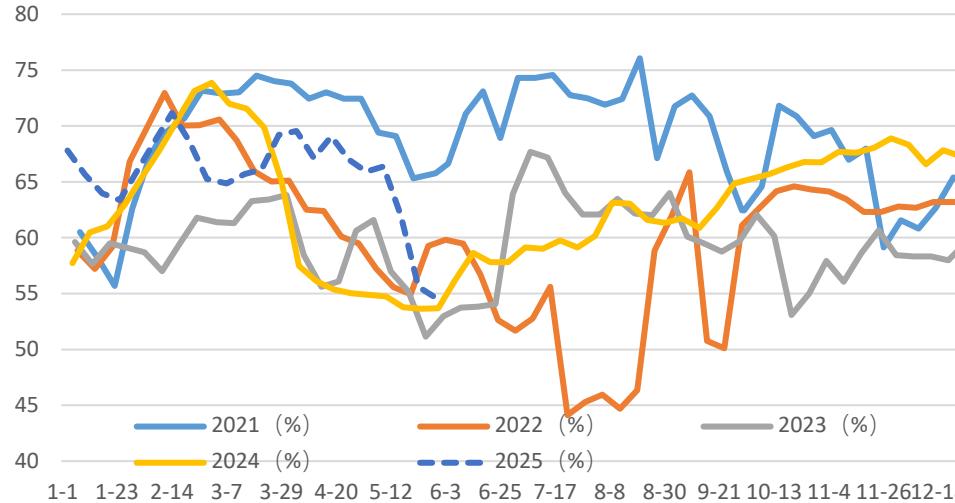
PTA聚酯工厂库存 (单位: 天)



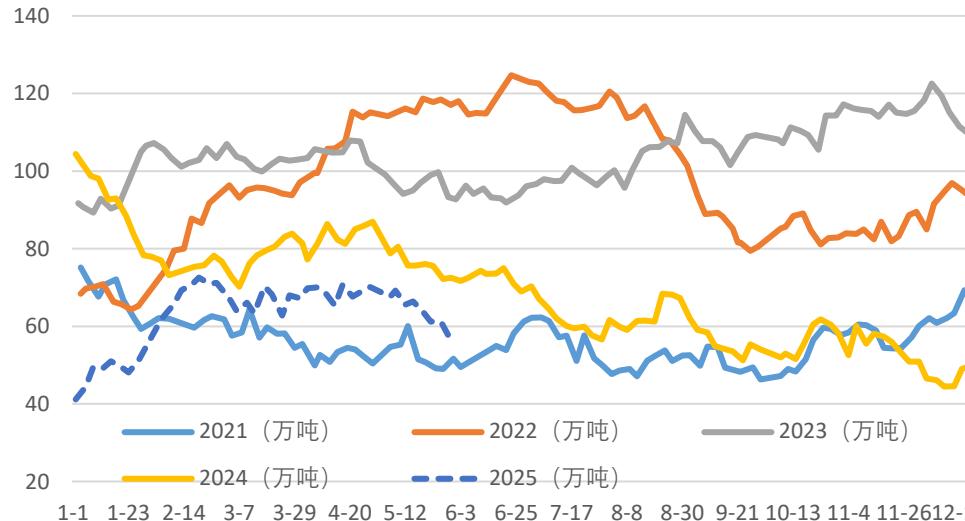
➤ 周内四川能投重启，截至2025年5月29日，国内PTA周产能利用率77.64% (+0.42%)；周度产量为134.76万吨 (+0.73万吨)。台化装置重启，凤鸣装置检修，下周国内PTA供应增幅有限。

➤ 本周PTA延续去库节奏，截至2025年5月29日，PTA厂内库存可用天数4.09天 (-0.06天)，聚酯工厂PTA库8.5天 (-0.15天)，PTA社会库存量约在359.83万吨 (-13.34万吨)。

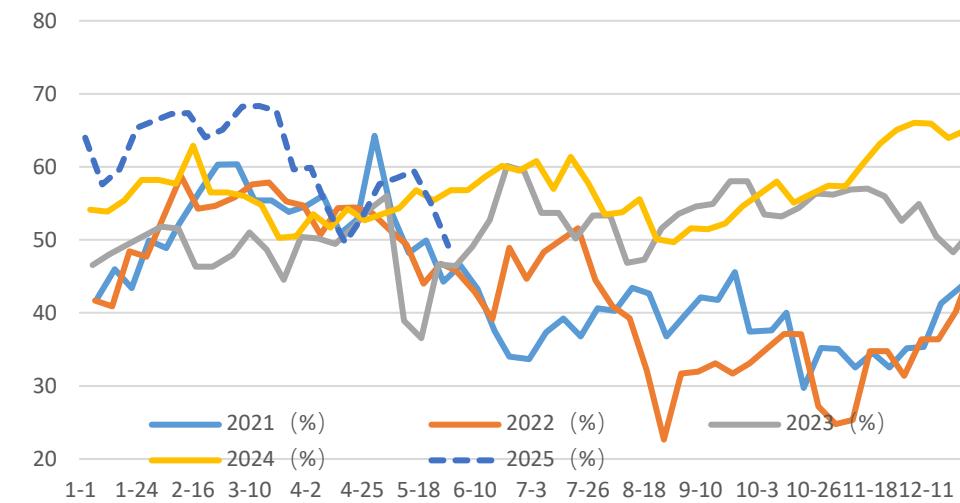
乙二醇乙烯法开工率 (单位: %)



乙二醇港口库存 (单位: 万吨)

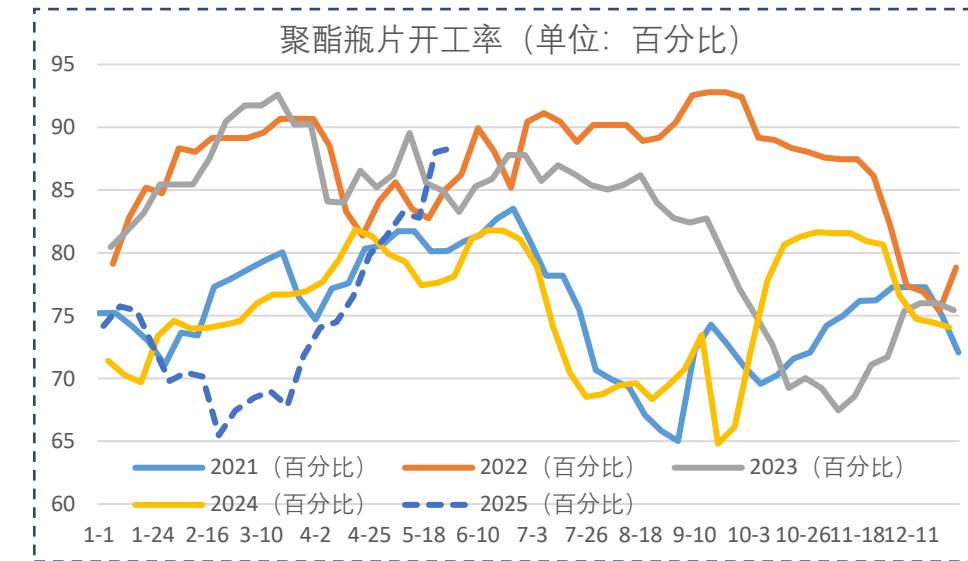
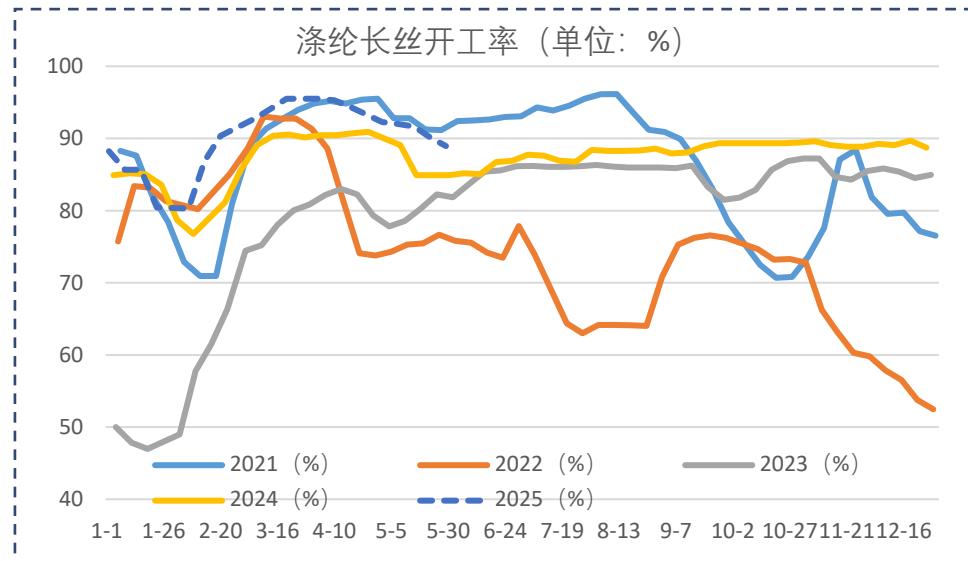
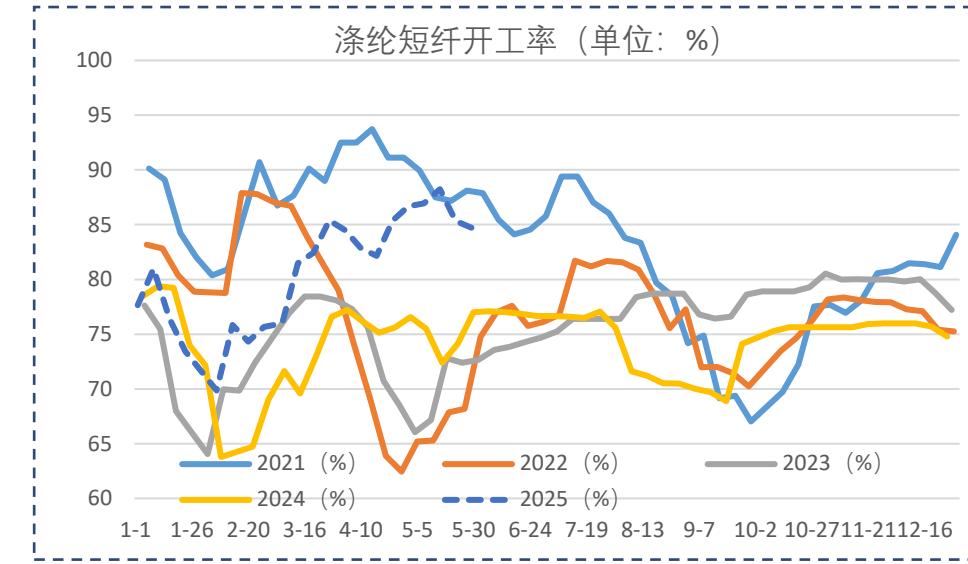
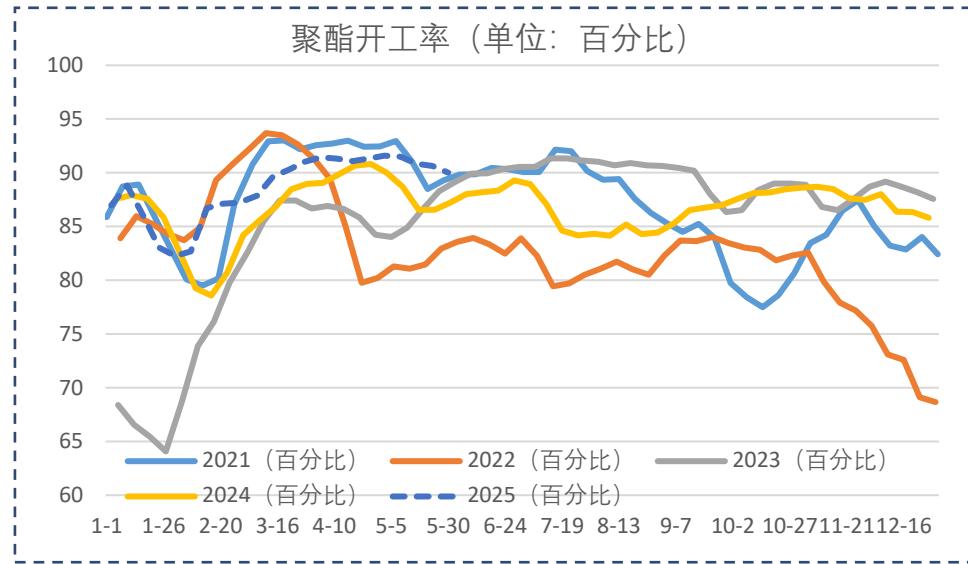


乙二醇非乙烯法开工率 (单位: %)

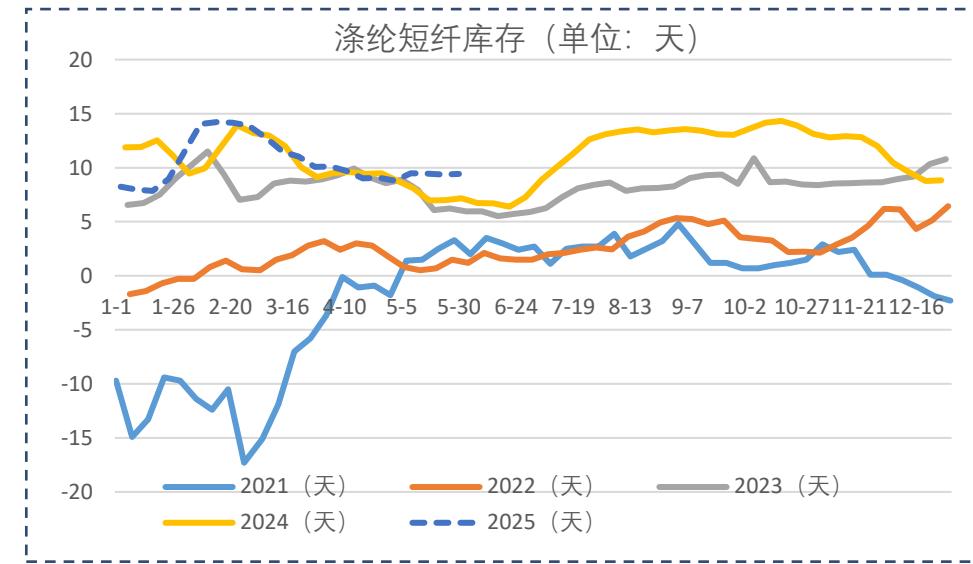
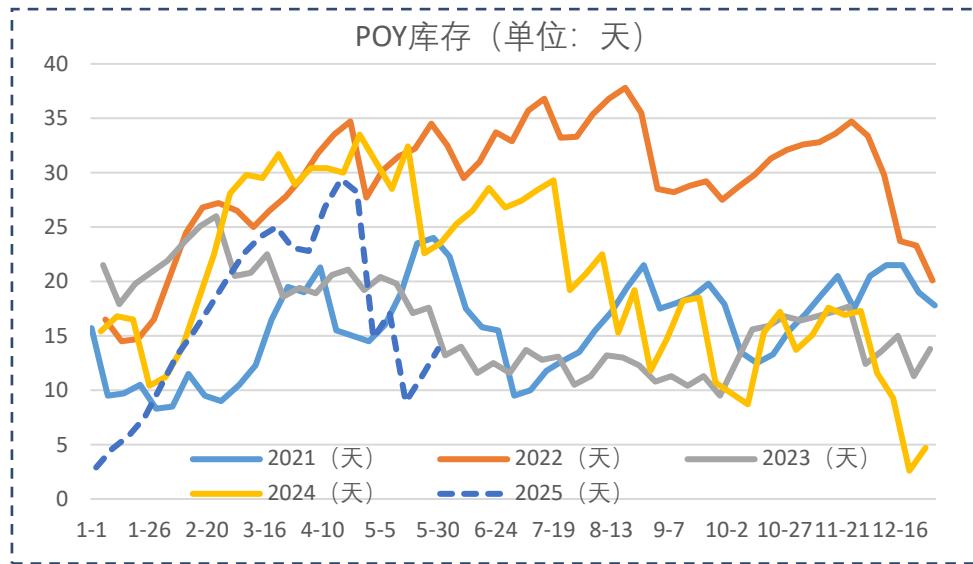
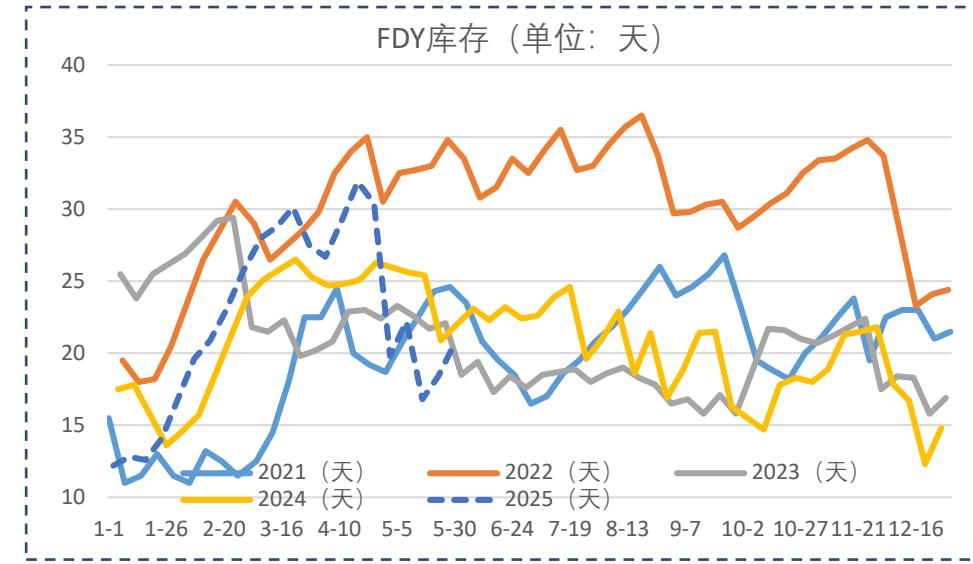
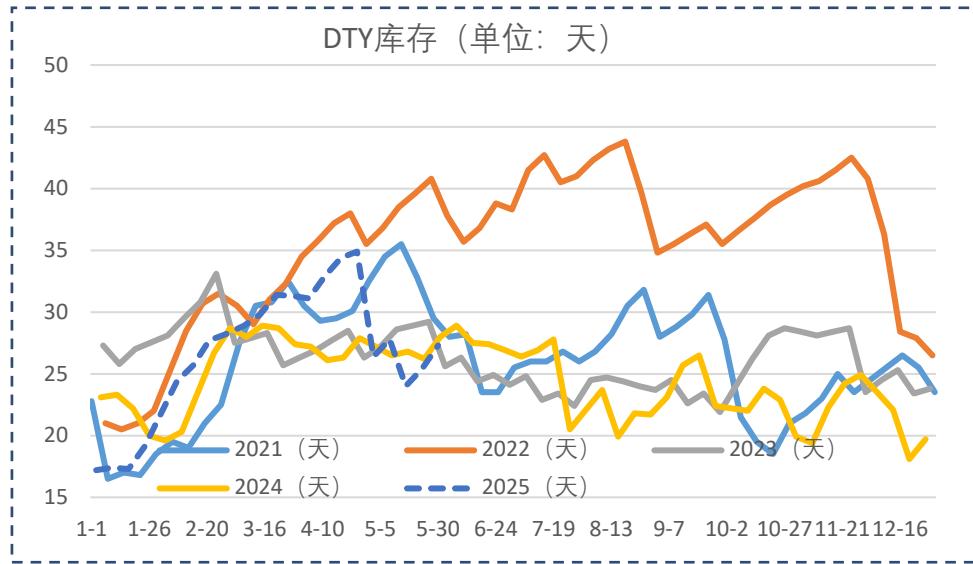


- 周内红四方、永城、陕西渝能等煤制装置检修；远东联短停，三江负荷下调，国内乙二醇装置降负明显。截止2025年5月30日，国内乙二醇周均产能利用率52.63% (-2.75%)，其中一体化装置产能利用率55.59% (-6.39%)，煤制乙二醇产能利用率49.2% (-5.8%)。
- 下周连云港石化装置计划检修，中化学装置重启推迟，国内供应继续收紧。
- 截止5月29日，华东港口库存57.67万吨，与周一持平，较上周四减少3.54万吨。到港货源有限，预计下周港口小幅去库。

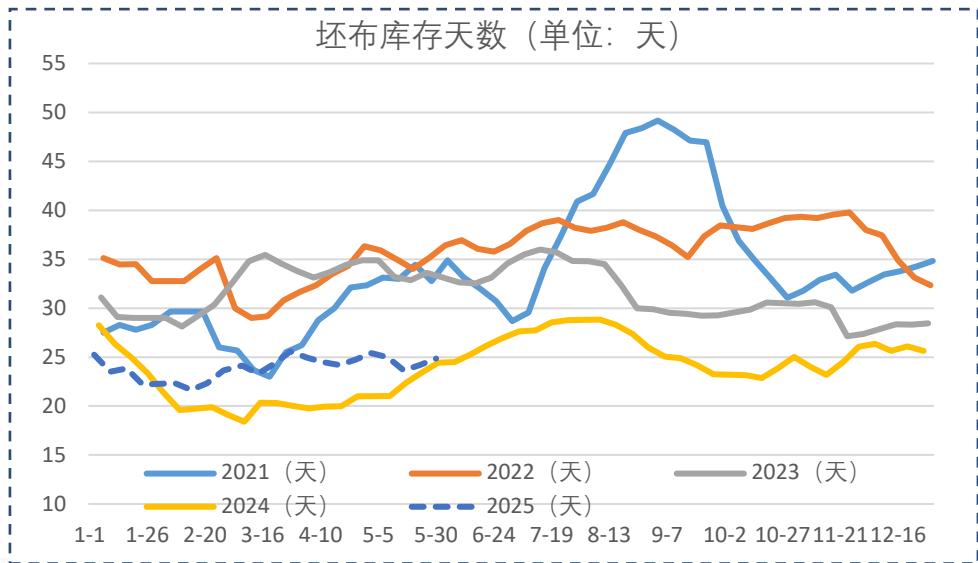
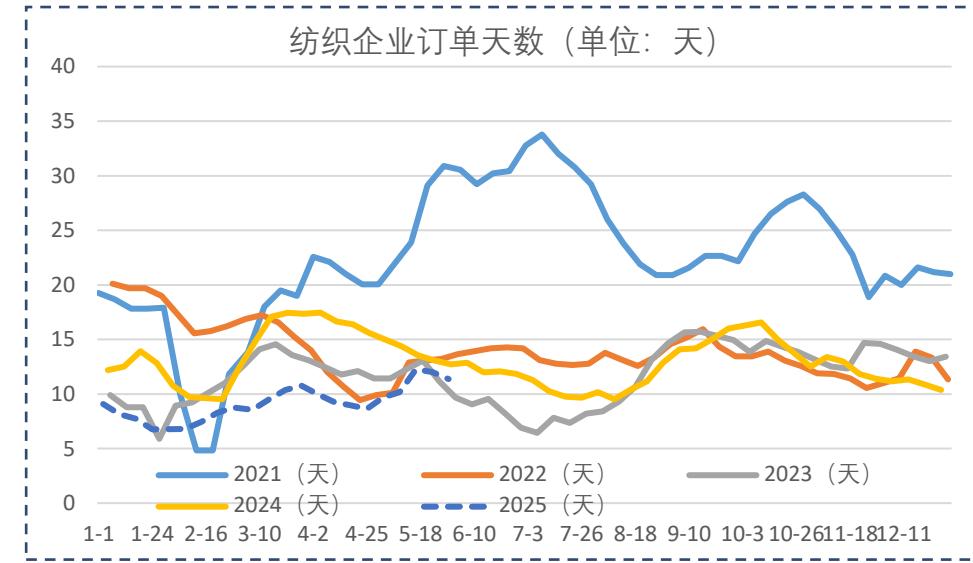
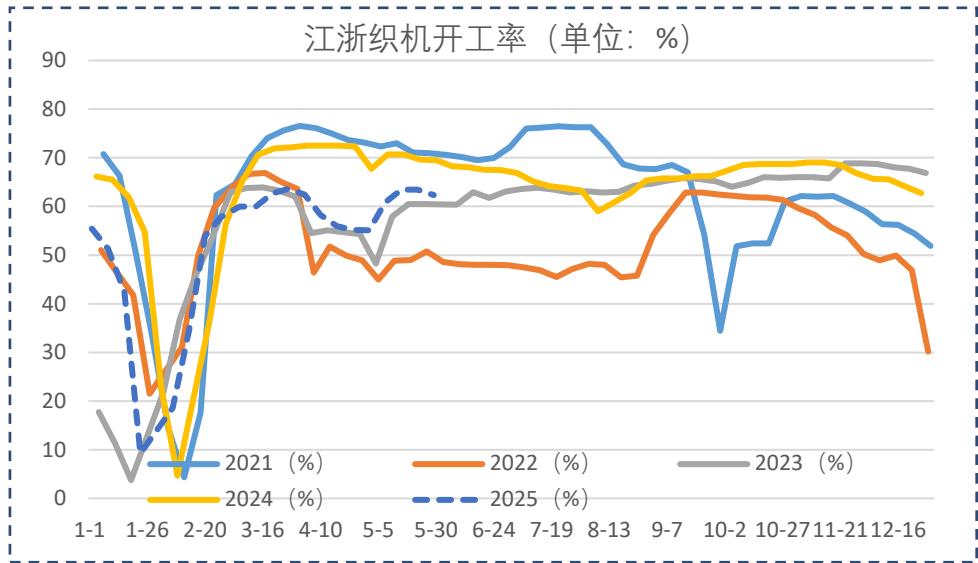
聚酯端：长丝及短纤开工继续下滑，下周仍有降负预期



聚酯库存：产销低迷，周内长丝延续累库



终端：新订单不足，江浙织机开工下滑



- 截止5月29日，江浙织机开工率62.32% (-1.12%)；
- 中国织造样本企业订单天数11.38天 (-0.6天)；
- 坯布库存天数24.87天 (+0.68天)。

策略推荐

重点品种单周总结：

原油方面，美国联邦巡回上诉法院允许特朗普关税政策暂时生效，宏观层面带来的乐观情绪降温；市场关注焦点转向周六OPEC+会议对于7月产量政策是否有新的调整。原油陷入震荡走势，等待方向选择。供给方面，下周大连装置延续检修，盛虹延续降负荷，山东工厂负荷提升，惠州炼化重启，国内PX产量继续增加；台化装置重启，凤鸣装置检修，国内PTA供应增幅有限；PTA供应小幅增加；连云港石化装置计划检修，中化学装置重启推迟，进口到港货源有限，也乙二醇供应继续收紧。需求方面，终端新订单下达有限，产销表现低迷，长丝延续累库，聚酯仍有降负预期。

短期：供给端压力不大，但聚酯降负预期升温，基本面支撑转弱，盘面被动跟随原油波动；乙二醇供给端有支撑，但需求驱动减弱，盘面亦缺乏独立行情，被动跟随板块大势波动。

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： OPEC+月度会议，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。