

聚酯板块周度报告

新纪元期货研究 20250516

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 上周末中美经贸高层会谈取得实质性进展，周一下午发布中美日内瓦经贸会谈联合声明，美方取消了共计91%的加征关税，中方相应取消了91%的反制关税；美方暂停实施24%的“对等关税”，中方也相应暂停实施24%的反制关税。
- 2 欧佩克5月报，预计今年全球经济将增长2.9%，低于此前预测的3%，预测明年增速仍为3.1%不变，欧佩克还将2025年美国经济增长预期下调至1.7%，把2026年增长预期下调至2.1%，理由是与贸易相关的不确定性对消费者信心和通货膨胀造成了影响。得益于航空旅行需求强劲和公路运输保持稳健发展，今年全球石油日均需求将增加130万桶，明年日均需求将增加128万桶。
- 3 国际能源署(IEA)预测，随着贸易不确定性令经合组织石油需求下峰加剧，沙特及基合作伙伴放松减产，2025年和2026年全球石油库存将跃升。报告称，尽管近期经济疲软，但新兴经济体将继续推动需求增长预测2025年总需求平均为1.039亿桶/日。
- 4 EIA周度数据显示，截止5月9日当周，美国商业原油库存量4.4183亿桶，比前一周增长345.4万桶；美国汽油库存总量2.24706亿桶，比前一周下降102.2万桶；馏分油库存量为1.0353亿桶，比前一周下降315.5万桶。EIA原油库存超预期增加，而汽油和留分油库存在夏季驾车季节到来之前下降。
- 5 据新华社15日报道，正在卡塔尔访问的美国总统特朗普当天在多哈出席商界领袖会议时表示美国与伊朗“非常接近“达成核协议。

聚酯板块期现货价格走势

期货收盘价	2025/5/15	2025/5/8	周变动	周环比	现货价格	2025/5/15	2025/5/8	周变动	周环比
WTI原油连续 (美元/桶)	61.69	60.4	1	2.14%	石脑油 (美元/吨)	572	554.5	17.50	3.16%
PX509 (元/吨)	6762	6404	358	5.59%	PX CFR: 台湾省 (元/吨)	7086.2	6460.21	625.99	9.69%
TA509 (元/吨)	4798	4546	252	5.54%	PTA现货基准价 (元/吨)	5040	4610	430	9.33%
EG509 (元/吨)	4461	4222	239	5.66%	乙二醇华东主流价 (元/吨)	4571	4280	291	6.80%
PF507 (元/吨)	6570	6290	280	4.45%	涤纶短纤华东主流价 (元/吨)	6700	6380	320	5.02%
PR507 (元/吨)	6116	5832	284	4.87%	聚酯瓶片华东主流价 (元/吨)	6150	5790	360	6.22%
基差	2025/5/15	2025/5/8	周变动	周环比	涤纶长丝价格	2025/5/15	2025/5/8	周变动	周环比
PX基差 (元/吨)	324.2	56.21	267.99	476.77%	POY150D/48F (元/吨)	6975	6475	500.00	7.72%
PTA基差 (元/吨)	242	64	178	278.13%	FDY150D/96F (元/吨)	7250	6625	625.00	9.43%
乙二醇基差 (元/吨)	110	58	52	89.66%	DTY150D/48F (元/吨)	8175	7700	475.00	6.17%
短纤基差 (元/吨)	130	90	40	44.44%					
聚酯瓶片基差 (元/吨)	34	-42	76	-180.95%					

近两年聚酯板块基差变化情况

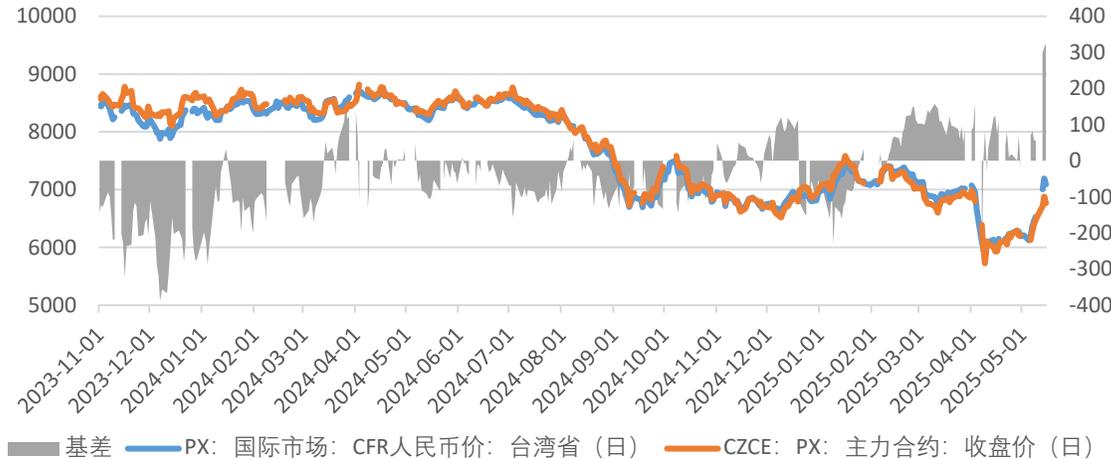
PTA

PTA主力基差 (单位: 元/吨)



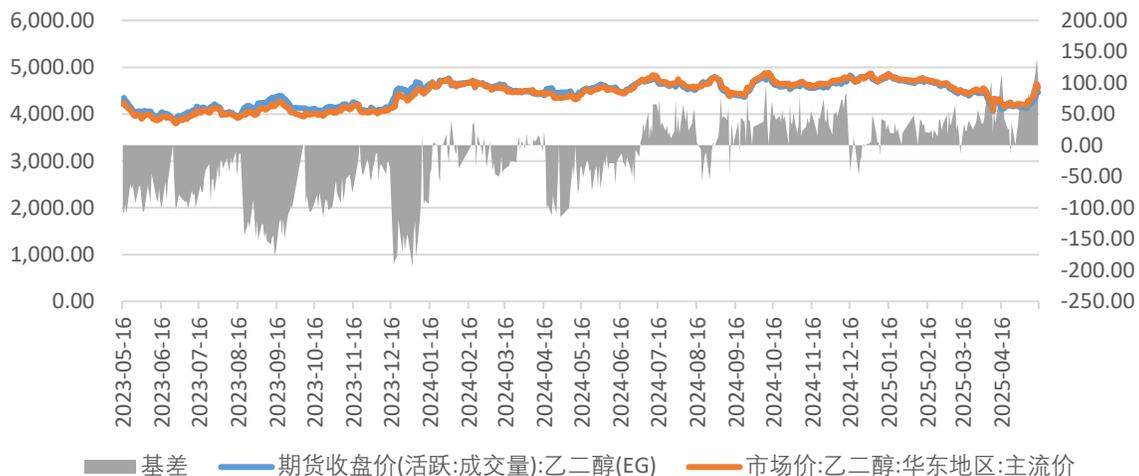
PX

PX主力基差 (单位: 元/吨)



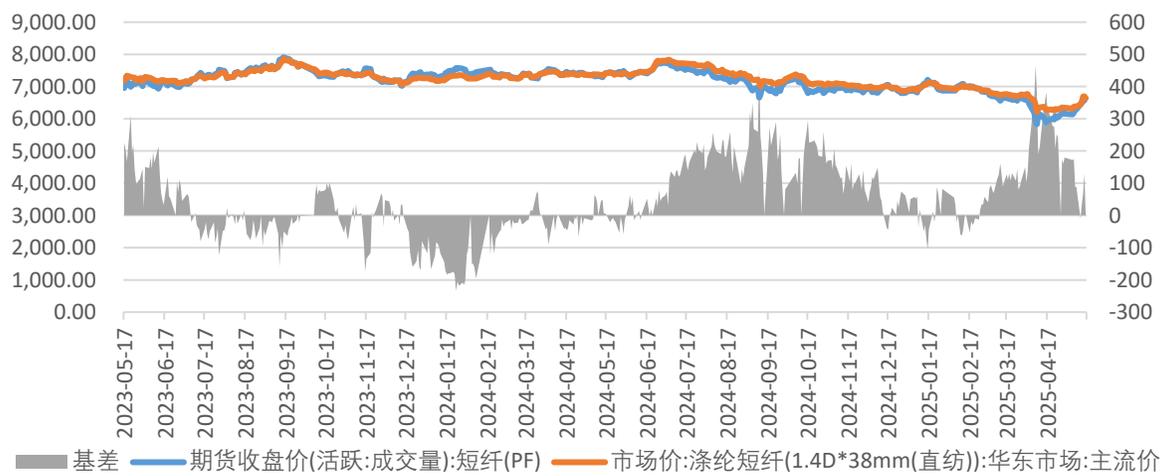
乙二醇

乙二醇主力基差 (单位: 元/吨)

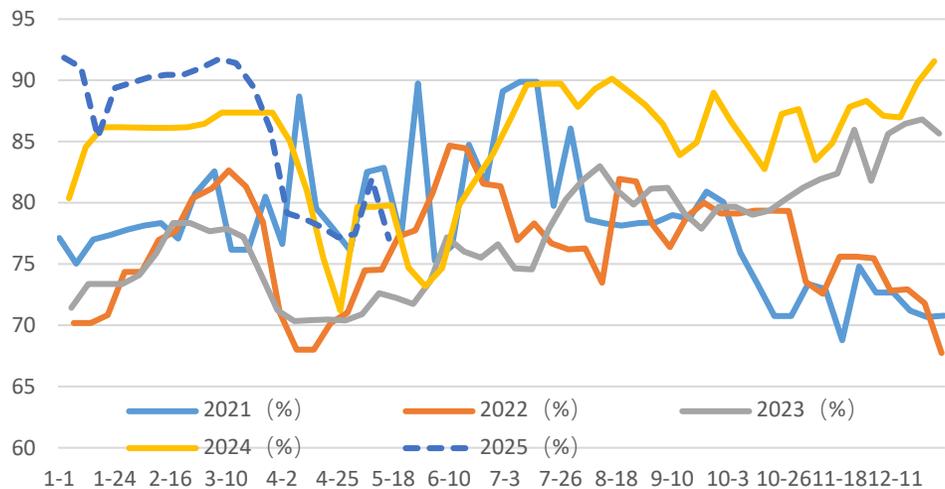


短纤

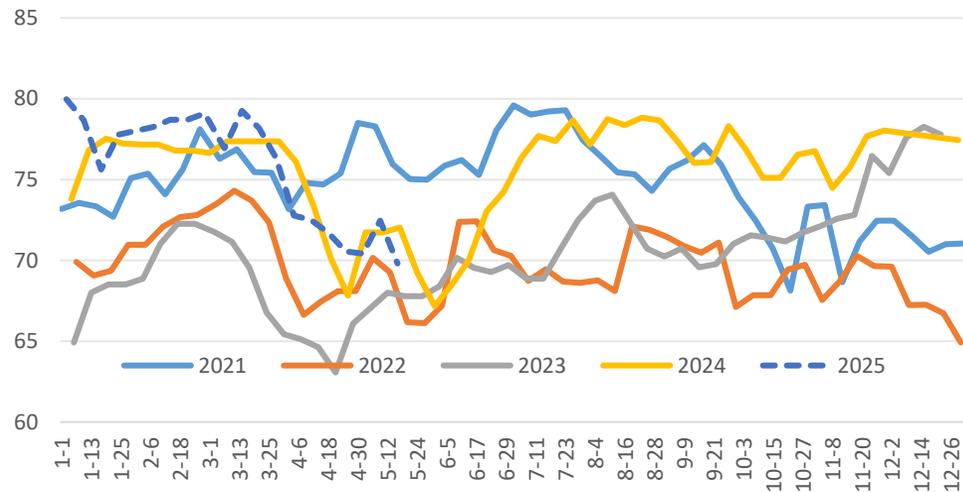
短纤主力基差 (单位: 元/吨)



中国PX开工率（单位：%）



亚洲PX开工率（单位：%）



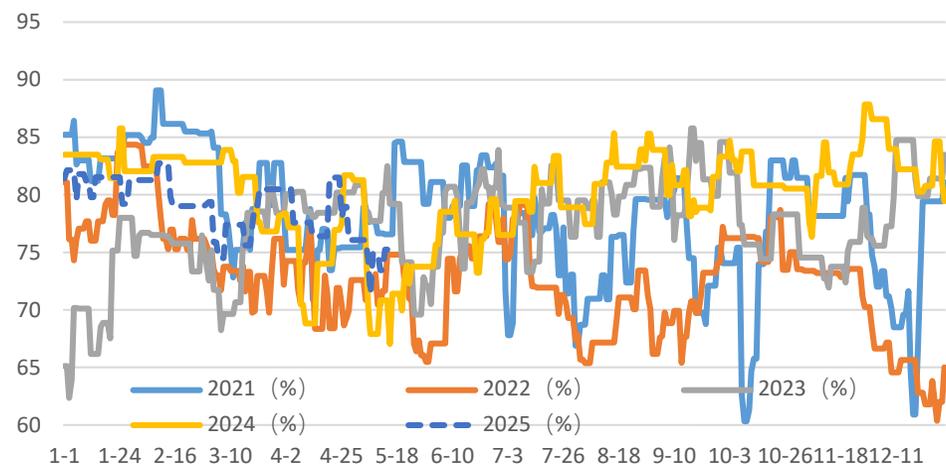
PX与石脑油价差（单位：美元/吨）



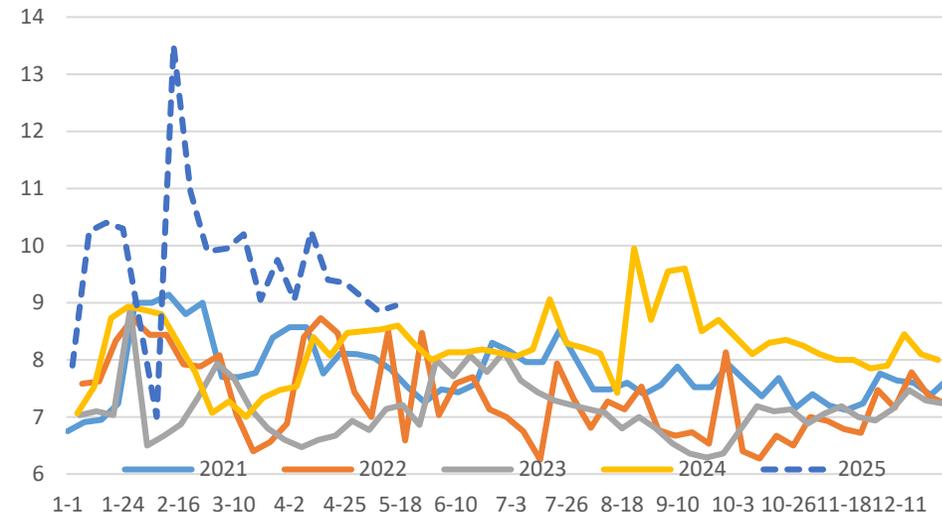
- 周内浙石化由于催化剂更换，PX负荷降低；截至2025年5月15日，国内PX周均产能利用率77.07%，环比上周-4.87%；周度产量为64.63万吨，环比上周-5.94%。
- 下周九江装置、大连装置、惠州炼化延续检修，山东工厂延续降负荷，浙石化延续降负荷，预计国内PX周度产量维持低迷。

数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

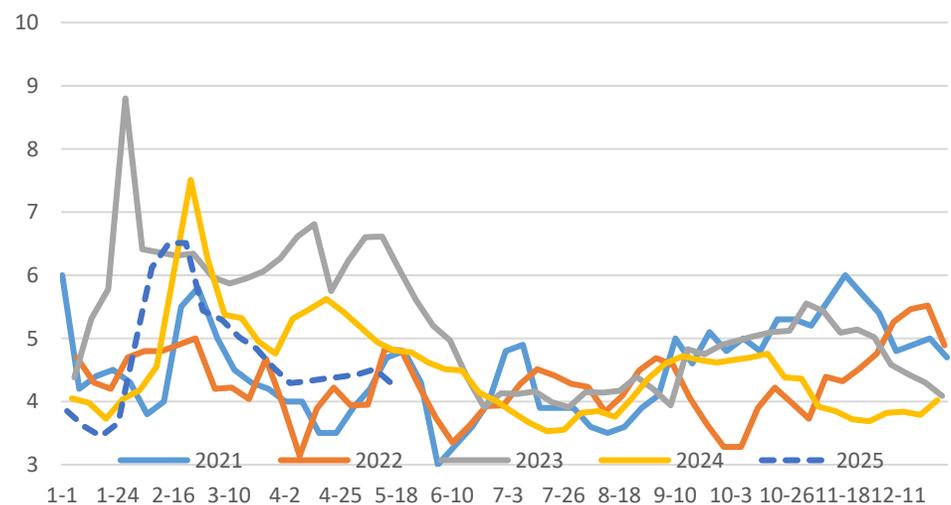
PTA开工率（单位：%）



PTA聚酯工厂库存（单位：天）



PTA厂内库存可用天数（单位：天）

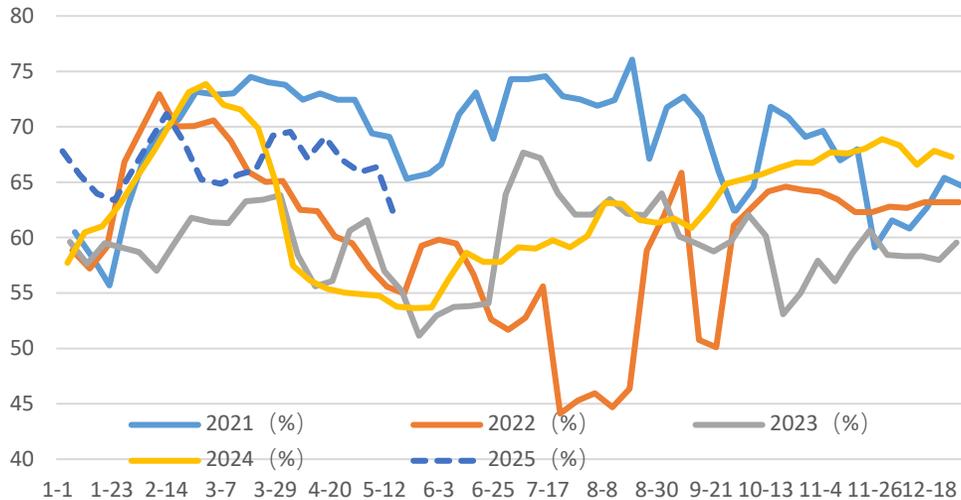


- ▶ 周内本周恒力惠州2#重启，恒力石化2#检修，福建百宏降负后提升至满负，截至2025年5月15日，国内PTA周产能利用率74.63%（-0.35%）。下周四川能投和新疆中泰有重启计划，国内PTA供应小幅增加。
- ▶ 本周PTA延续去库节奏，截至2025年5月15日，PTA厂内库存可用天数4.28天（-0.23天），聚酯工厂PTA库8.95天（+0.1天），PTA社会库存量约在362.68万吨（-19.23万吨）。

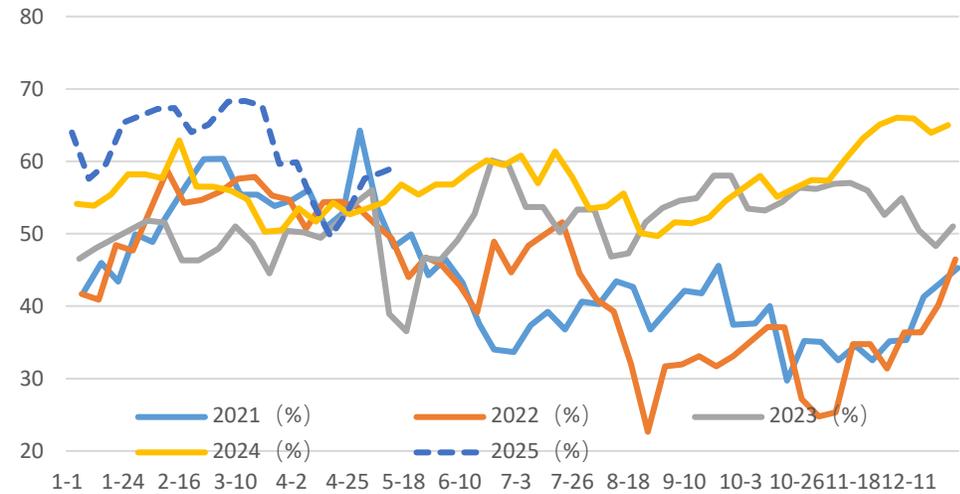
数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

乙二醇端

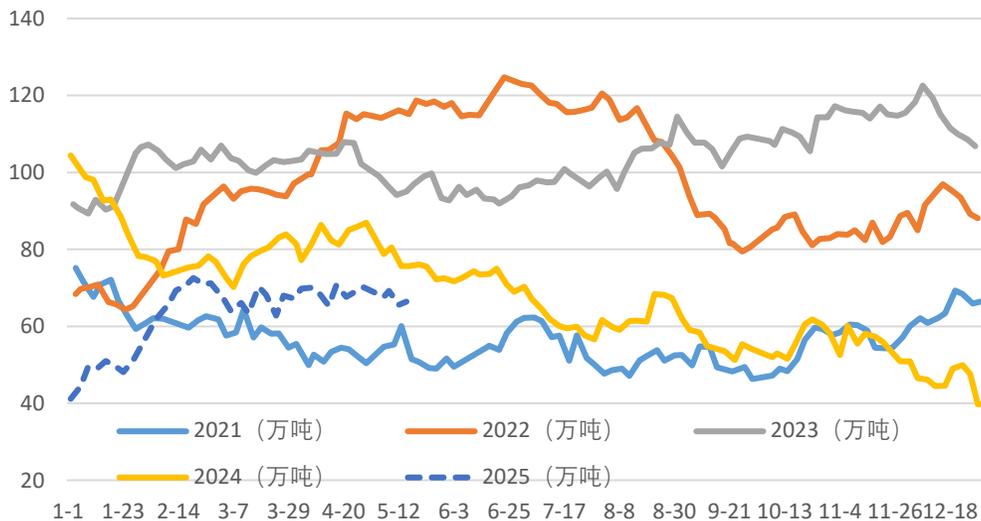
乙二醇乙烯法开工率（单位：%）



乙二醇非乙烯法开工率（单位：%）



乙二醇港口库存（单位：万吨）



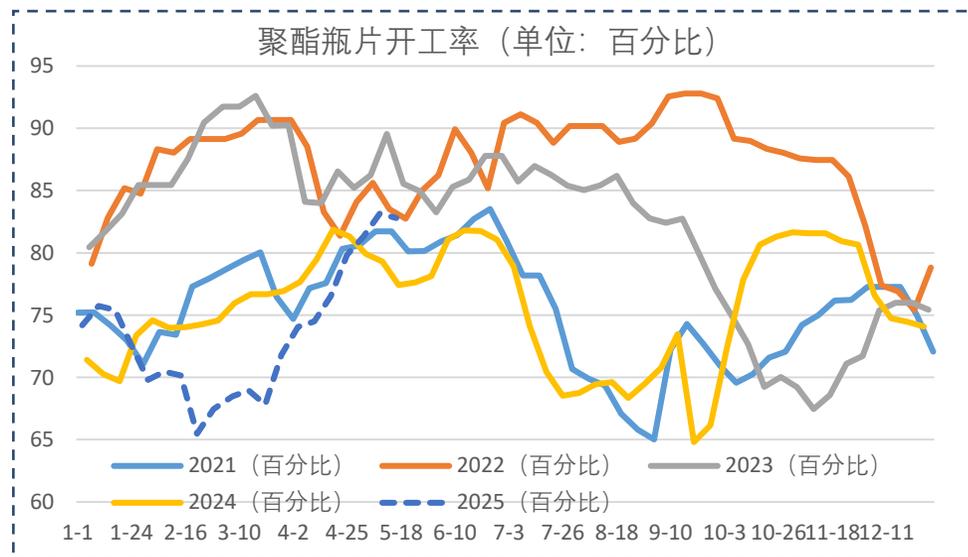
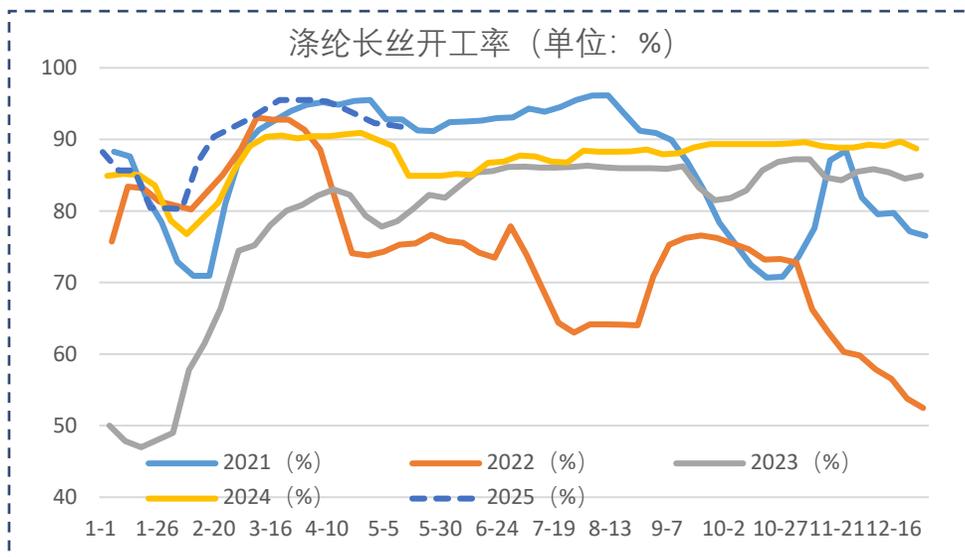
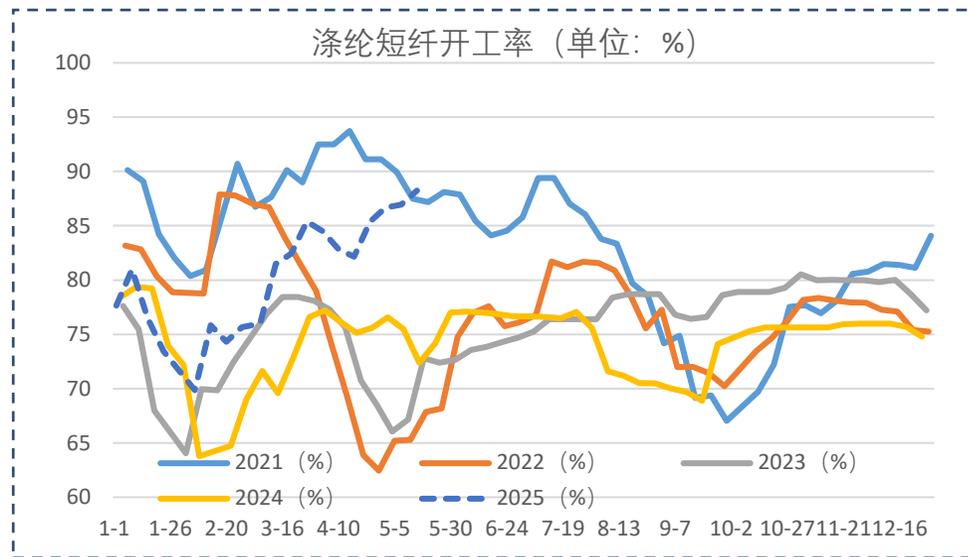
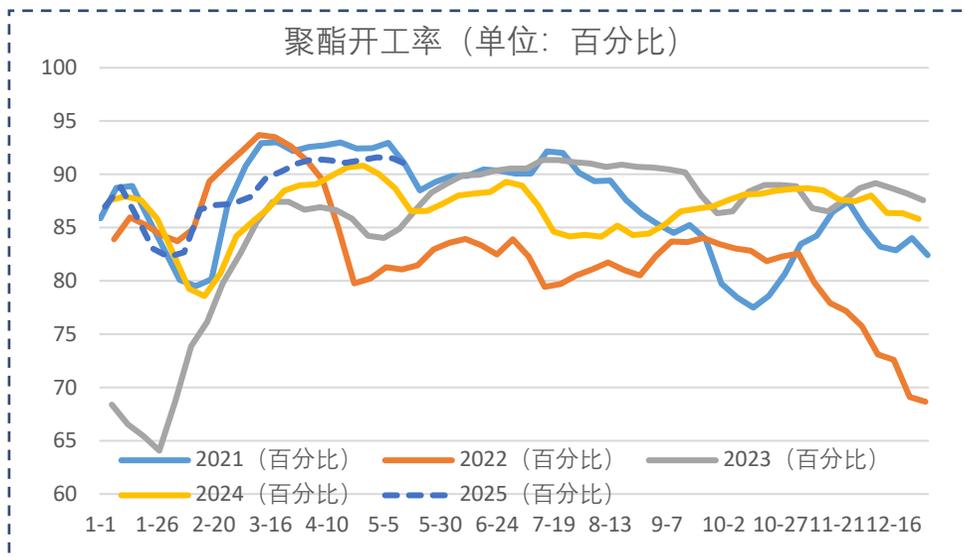
➤ 周内恒力停车、盛虹负荷下调，一体化装置提前检修。截止2025年5月15日，国内乙二醇周均产能利用率61.04%（-2.42%），其中一体化装置产能利用率61.98%（-4.38%），煤制乙二醇产能利用率59.42%（+0.95%）。

➤ 5月中下旬山西美锦、陕煤、红四方及连云港石化等多套装置有检修计划，国内供应继续收紧。

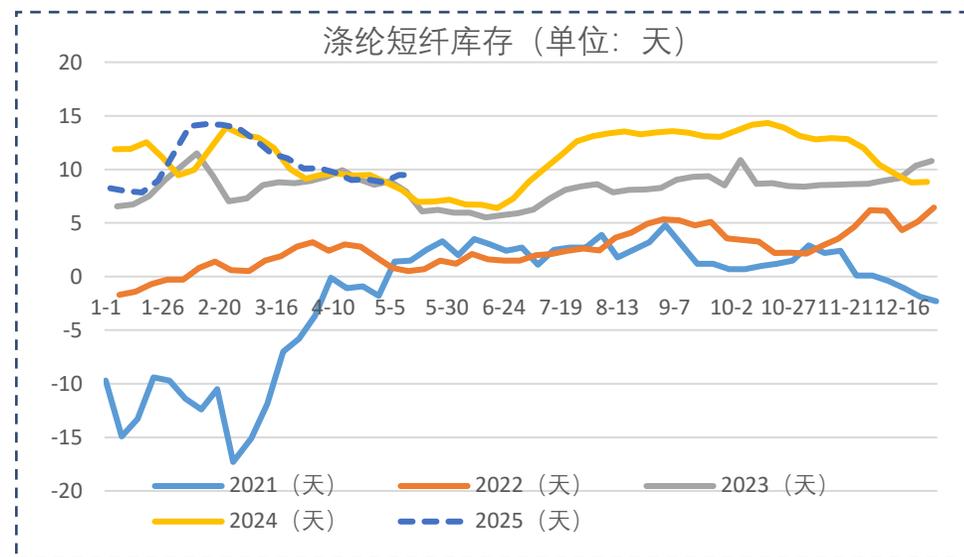
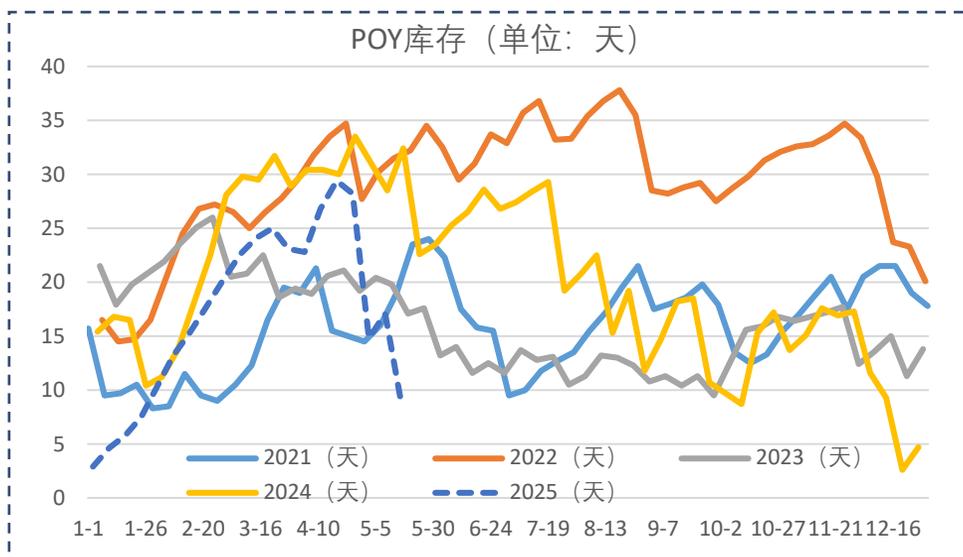
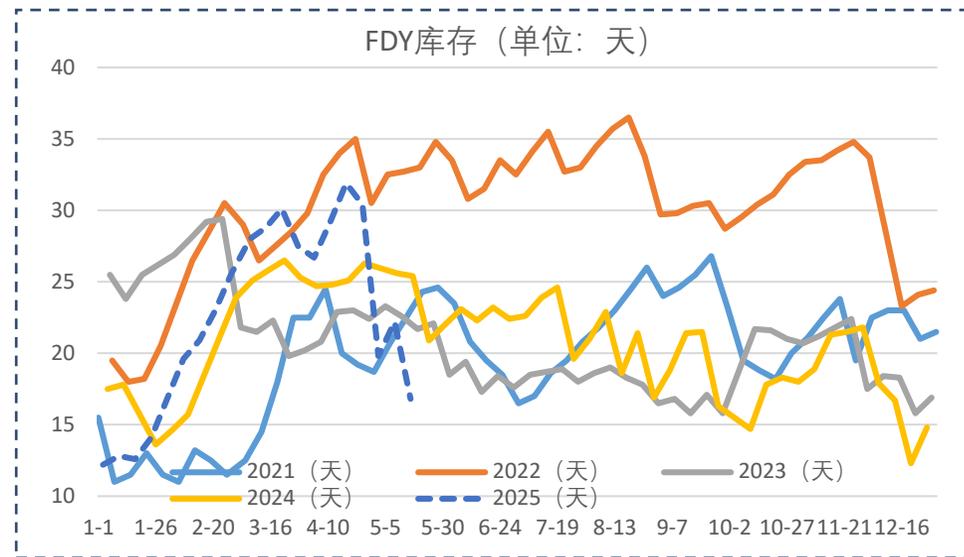
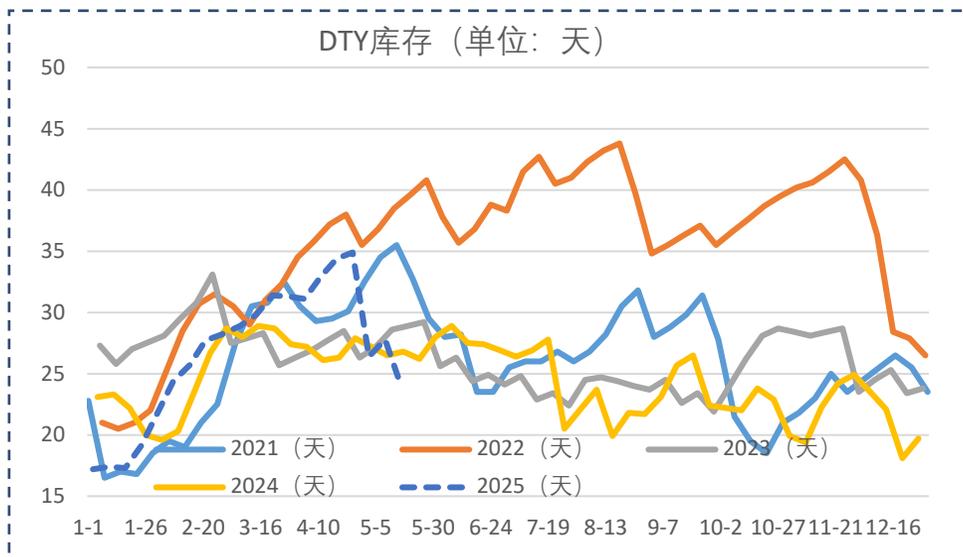
➤ 截止5月15日，华东港口库存66.38万吨，较周二增加0.77万吨，较上一周减少2.82万吨。到港货源收紧，预计下周港口小幅去库。

数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

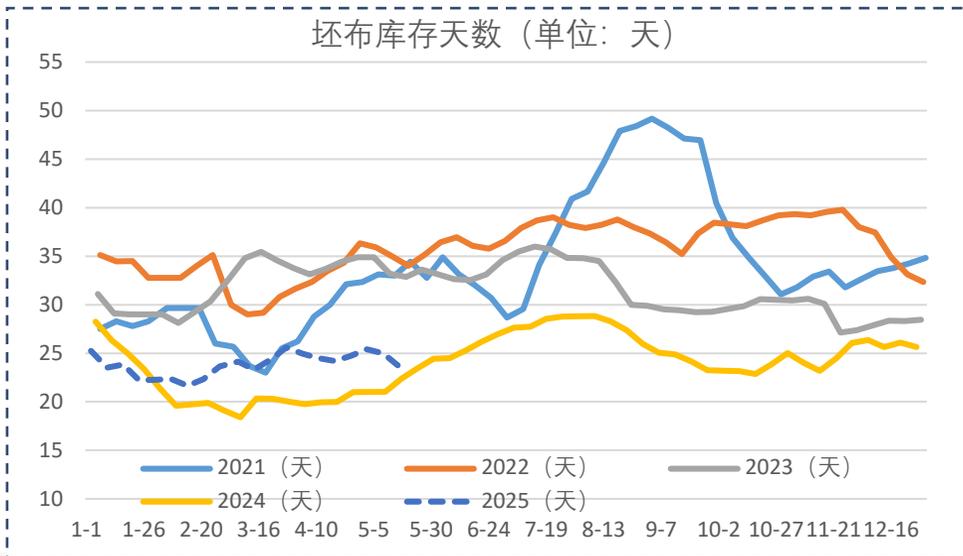
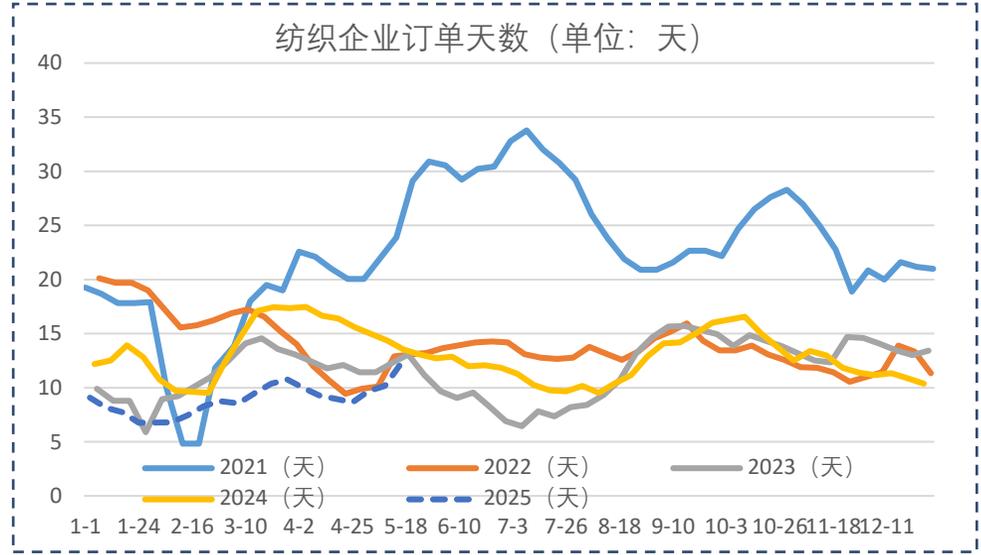
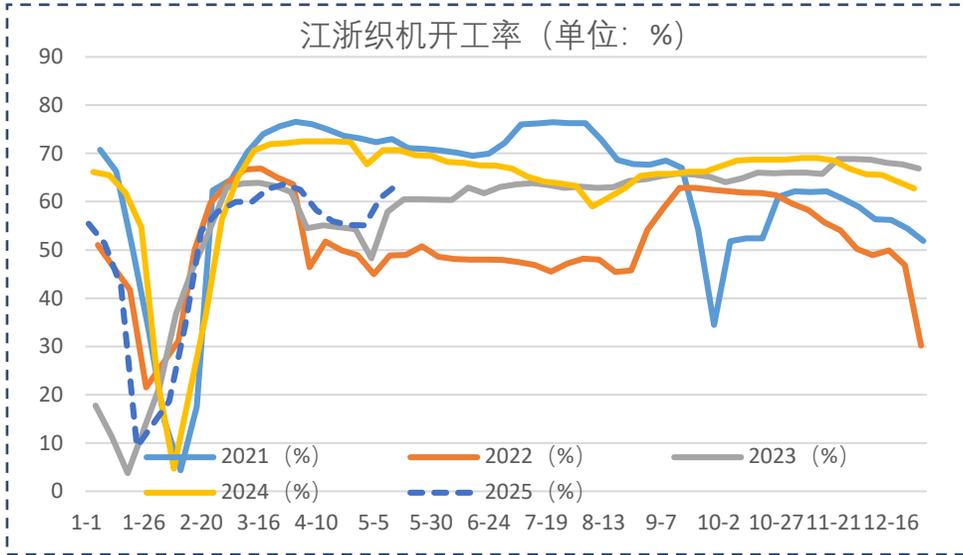
聚酯端：新装置投产导致负荷降低，但周度产量回升



聚酯库存：周内去库显著



终端：订单好转，江浙织机开工继续回升



- 截止5月15日，江浙织机开工率63.44% (+2.62%)；
- 中国织造样本企业订单天数12.26天(+2.09天)；
- 坯布库存天数23.64天(-1.36天)。

策略推荐

重点品种单周总结:

原油方面，特朗普表示，美国与伊朗“非常接近”达成核协议。市场预期伊朗供应增加，国际原油承压调整，成本驱动减弱。供给方面，九江装置、大连装置、惠州炼化延续检修，山东工厂延续降负荷，浙石化延续降负荷，PX供应维持低迷；四川能投和新疆中泰有重启计划，国内PTA供应有小幅增量；大炼化装置检修提前，多套煤制装置有检修计划，加之进口到港货源偏低，乙二醇供应继续收紧。需求方面，中美关税问题存实质性进展，终端织造厂商内外贸订单局部出现增量，内贸夏季服装订单走量好转，下游原料补货气氛升温，聚酯周内去库良好，整体开工维持高位，需求预期改善。

短期：成本端调整，聚酯板块连续反弹后或有震荡修整，短线多单可部分止盈；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，聚酯板块上行空间受限，中长期依旧运行于低位震荡区间。

下周关注点及风险预警：中东地缘局势，宏观经济形势，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。