



聚酯板块周度报告

新纪元期货研究 20250627

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

据中新社报道，伊朗最高国家安全委员会24日发表声明，宣布与“以色列及其支持者”停火。以色列总理内塔尼亚胡当天早些时候发表声明称，接受美国总统特朗普提出的以伊停火协议。随着以色列和伊朗双方发表停火声明，中东地区的地缘政治风险大幅降低。

2

北京时间6月24日晚间，美联储主席鲍威尔出席听证会时表示，亚特兰大联储GDP模型并未显示美国经济衰退。通胀可能不如预期强劲，如果美国劳动力市场疲软，可能意味着美联储提前降息。但他进一步表示，由于关税的影响，预计美国通货膨胀将会上升。美联储的职责是使通胀得到控制。利率的变化将取决于经济的走向。

3

美国总统特朗普25日表示，美国没有放弃对伊朗的极限施压政策但暗示可能会放松对伊朗石油的制裁。美国与伊朗下周将举行会谈，并可能签署一项协议。特朗普表示，美方核心诉求依然是不允许伊朗拥有核武器。

4

由于传统消费旺季提振燃油需求，加之产量增长放缓、净进口下降，美国商业原油库存连续五周下降。EIA数据显示，截止6月20日当周，美国商业原油库存量4.15106亿桶，比前一周下降584万桶；美国汽油库存总量2.27938亿桶，比前一周下降208万桶；馏分油库存量为1.05332亿桶，比前一周下降407万桶。

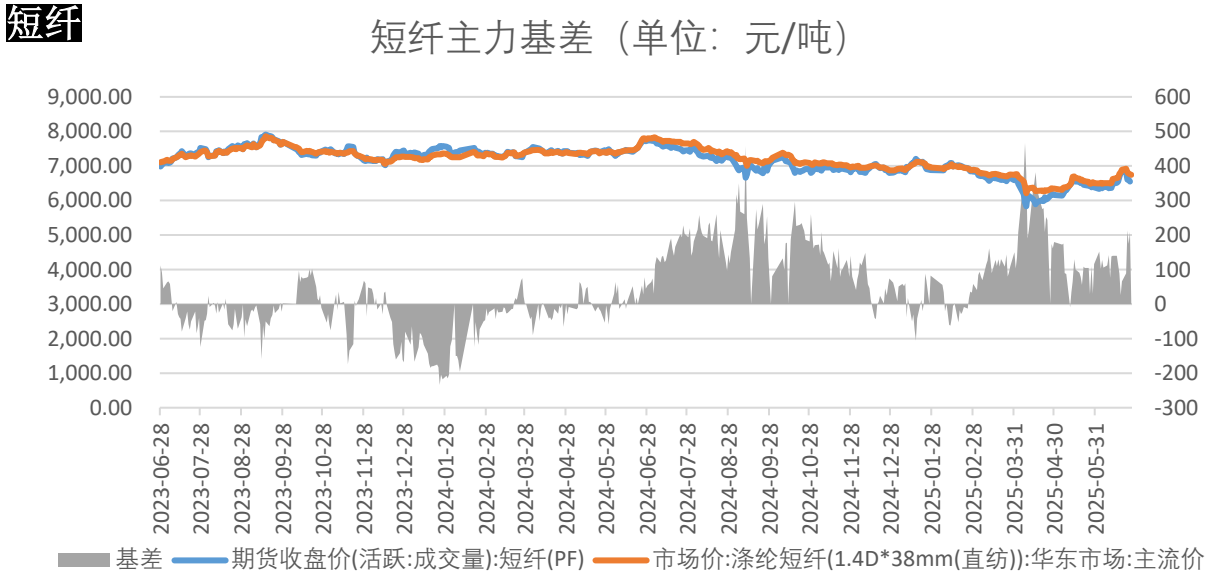
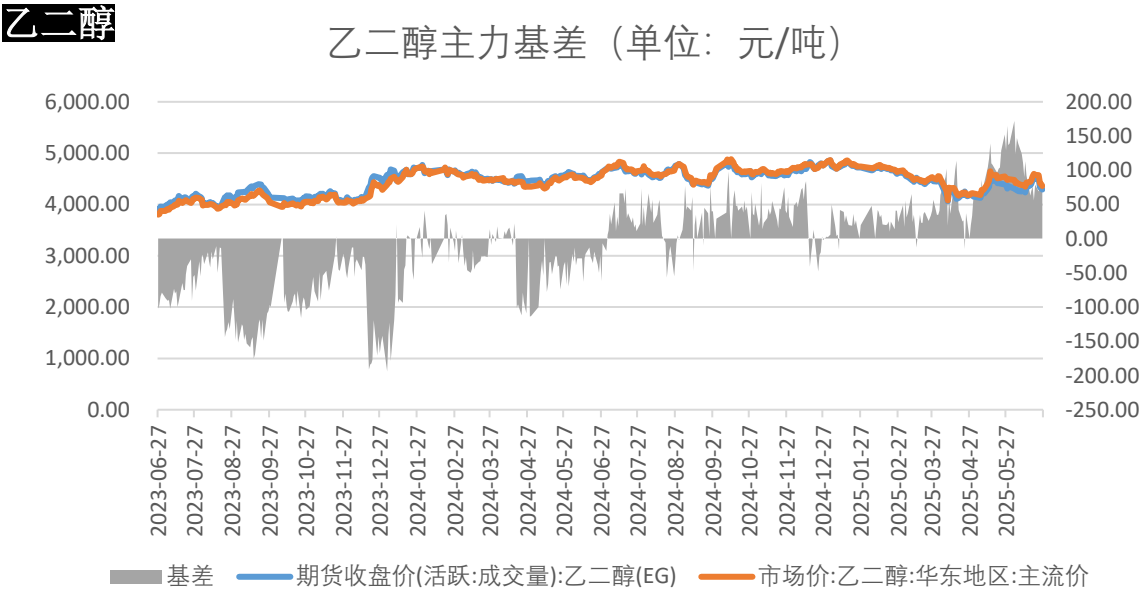
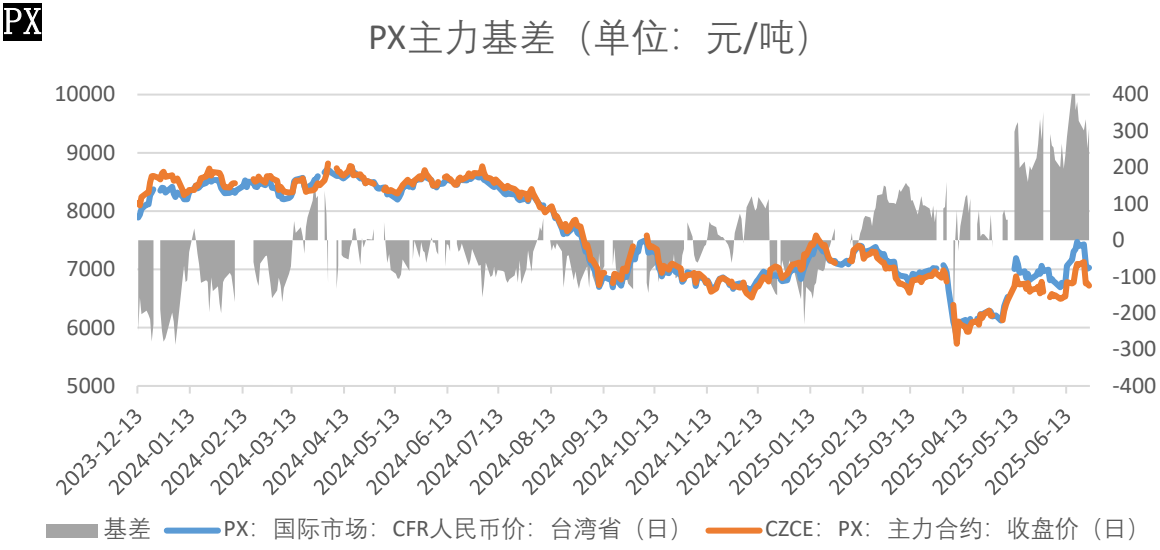
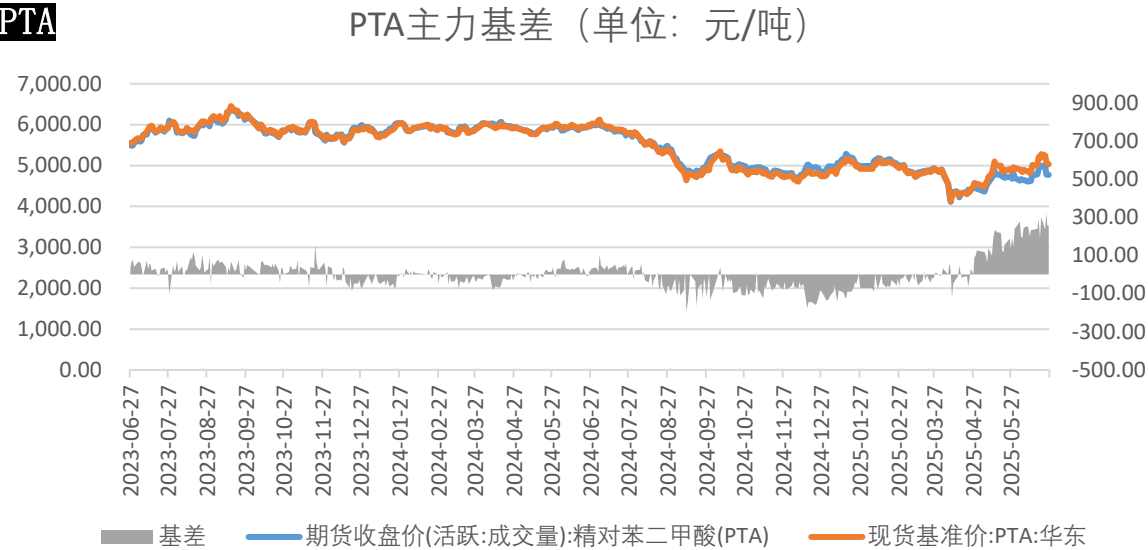
5

美国联合七国集团以及澳大利亚等国家在2022年底对俄罗斯石油实施了价格上限，试图减少俄罗斯海运石油出口的收入，根据限制条款，只有当俄罗斯原油价格低于每桶60美元时，俄罗斯石油供应商才能使用西方的航运和保险等服务。目前乌拉尔原油价格已经跌破了每桶60美元的价格限制，意味着俄罗斯石油供应商将重新获得西方航运和保险支持，可能导致俄罗斯石油出口量增加。

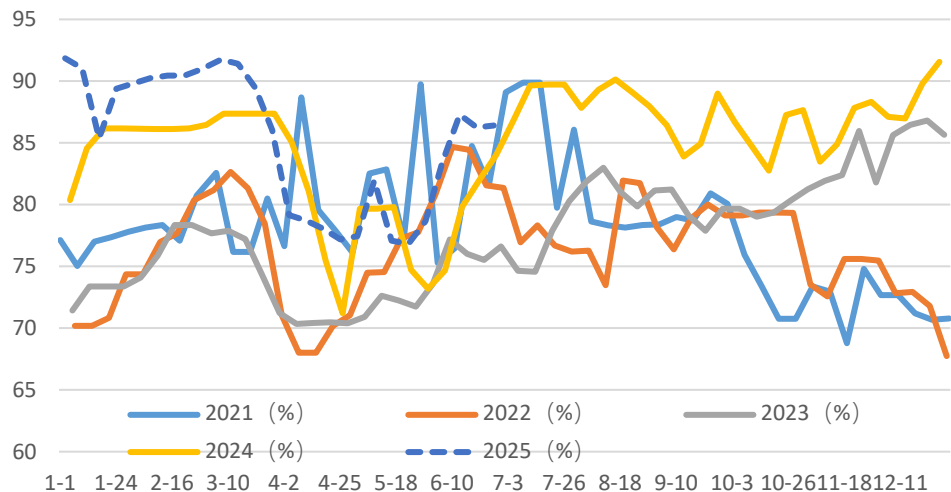
聚酯板块期现货价格走势

期货收盘价	2025/6/26	2025/6/19	周变动	周环比	现货价格	2025/6/26	2025/6/19	周变动	周环比
WTI原油连续（美元/桶）	65.23	75.52	-10	-13.63%	石脑油（美元/吨）	568.75	642.63	-73.88	-11.50%
PX509（元/吨）	6722	7094	-372	-5.24%	PX CFR：台湾省（元/吨）	7029.07	7473.81	-444.74	-5.95%
TA509（元/吨）	4770	4988	-218	-4.37%	PTA现货基准价（元/吨）	5025	5175	-150	-2.90%
EG509（元/吨）	4293	4539	-246	-5.42%	乙二醇华东主流价（元/吨）	4360	4595	-235	-5.11%
PF507（元/吨）	6552	6794	-242	-3.56%	涤纶短纤华东主流价（元/吨）	6760	6820	-60	-0.88%
PR507（元/吨）	5930	6182	-252	-4.08%	聚酯瓶片华东主流价（元/吨）	6050	6160	-110	-1.79%
基差	2025/6/26	2025/6/19	周变动	周环比	涤纶长丝价格	2025/6/26	2025/6/19	周变动	周环比
PX基差（元/吨）	307.07	379.81	-72.74	-19.15%	POY150D/48F（元/吨）	7150	7125	25.00	0.35%
PTA基差（元/吨）	255	187	68	36.36%	FDY150D/96F（元/吨）	7450	7425	25.00	0.34%
乙二醇基差（元/吨）	67	56	11	19.64%	DTY150D/48F（元/吨）	8425	8350	75.00	0.90%
短纤基差（元/吨）	208	26	182	700.00%					
聚酯瓶片基差（元/吨）	120	-22	142	-645.45%					

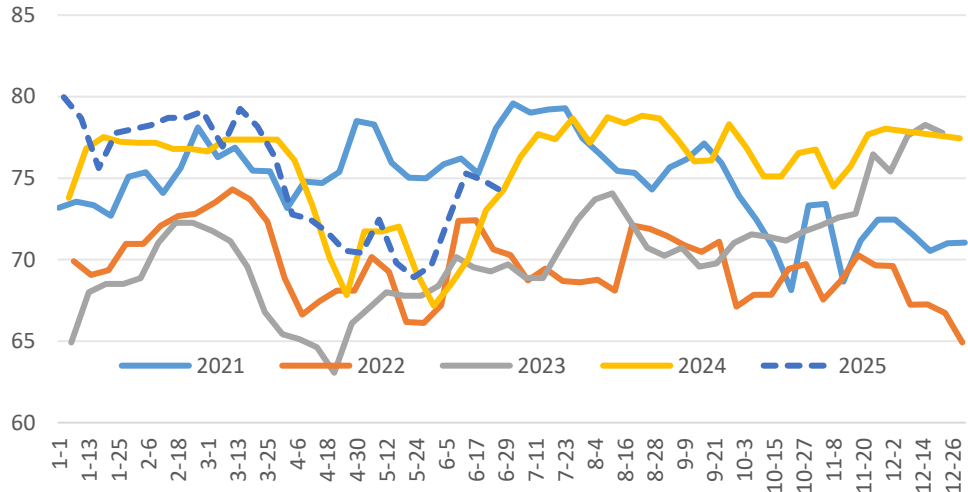
近两年聚酯板块基差变化情况



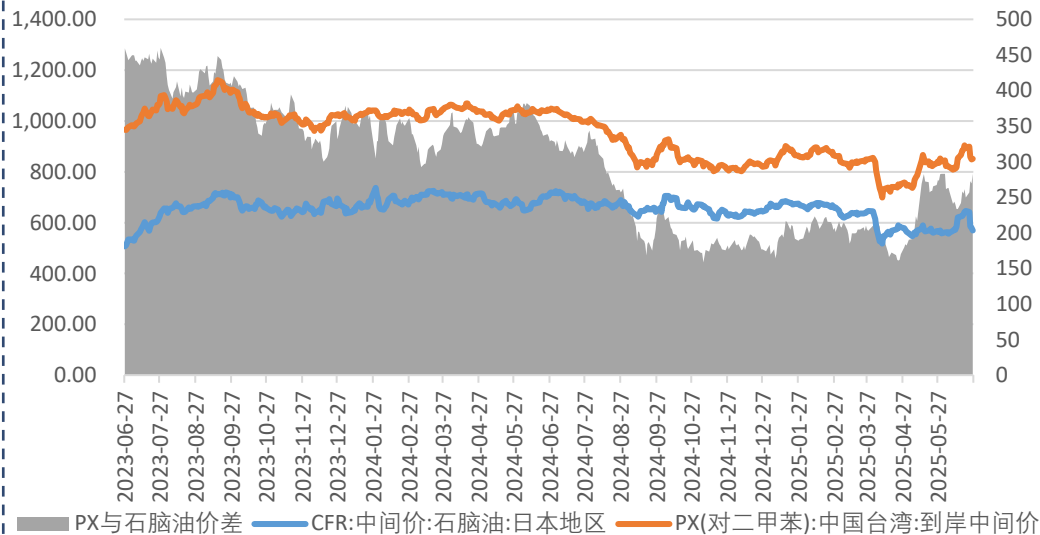
中国PX开工率（单位：%）



亚洲PX开工率（单位：%）

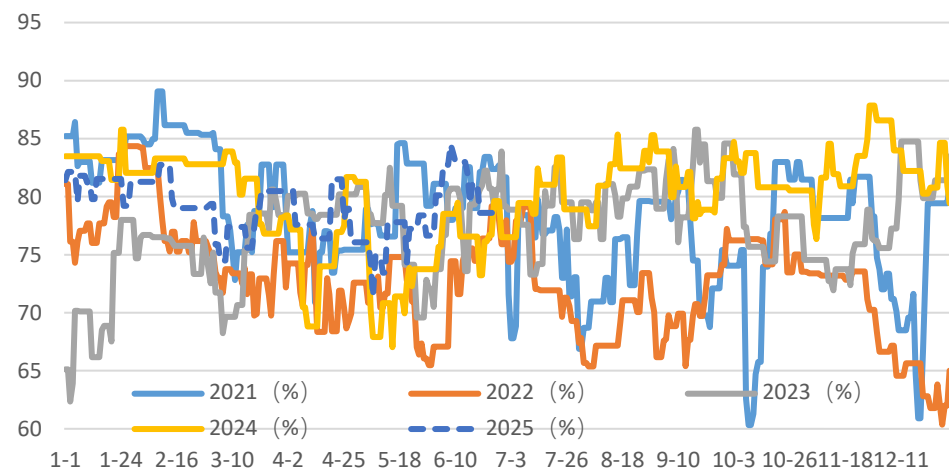


PX与石脑油价差（单位：美元/吨）

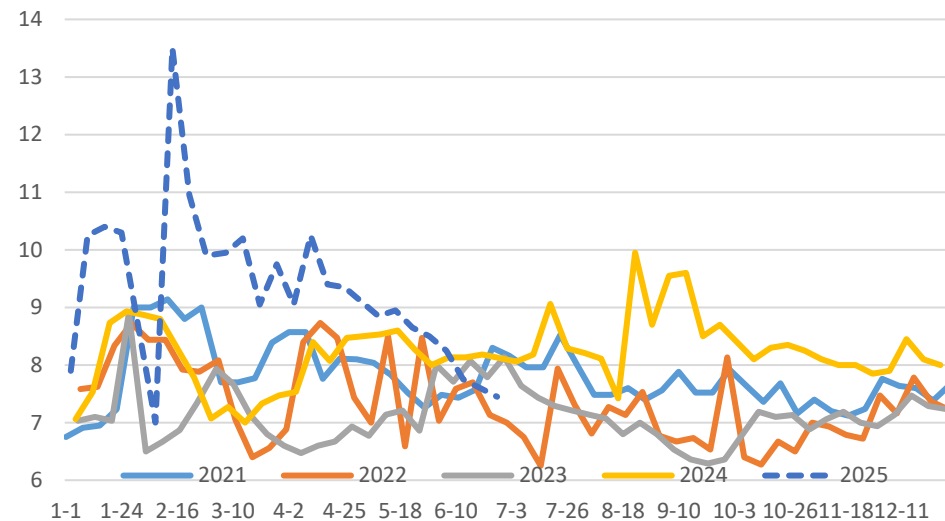


- 周内盛虹400万吨PX装置恢复正常运行，富海100万吨PX开始降负运行，计划检修35-40天，国内PX供应小幅增加；截至2025年6月26日，国内PX周均产能利用率86.41%，环比上周+0.14%；周度产量为72.46万吨，环比上周+0.16%。
- 日本Eneos川崎35万吨PX近期停机；截至2025年6月26日，亚洲PX周度平均产能利用率74.24%，环比上周-0.62%。
- 福海创另外一套100万吨PX计划月底停机，下周供给端有减量。

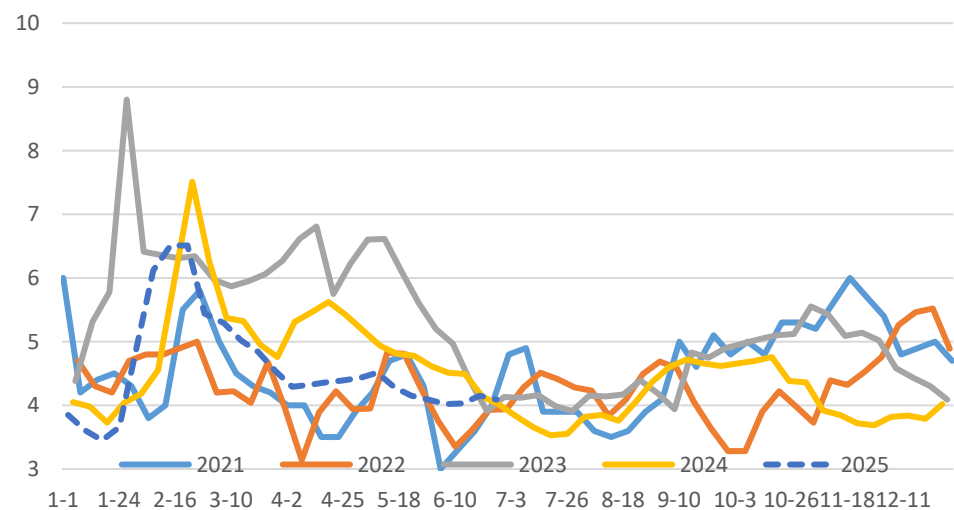
PTA开工率（单位：%）



PTA聚酯工厂库存（单位：天）



PTA厂内库存可用天数（单位：天）



- 周内福海创停车，新材料重启推迟，国内产量持续下降。截至2025年6月26日，国内PTA周产能利用率78.61%（-2.94%）；周度产量为140.82万吨（-5.18万吨）。恒力石化有重启计划，其余装置变化不大，下周供给有增量预期。
- 本周PTA小幅去库，截至2025年6月19日，PTA厂内库存可用天数4.09天（-0.06天），聚酯工厂PTA库7.45天（-0.15天），PTA社会库存量约在353.53万吨（-6.15万吨）。

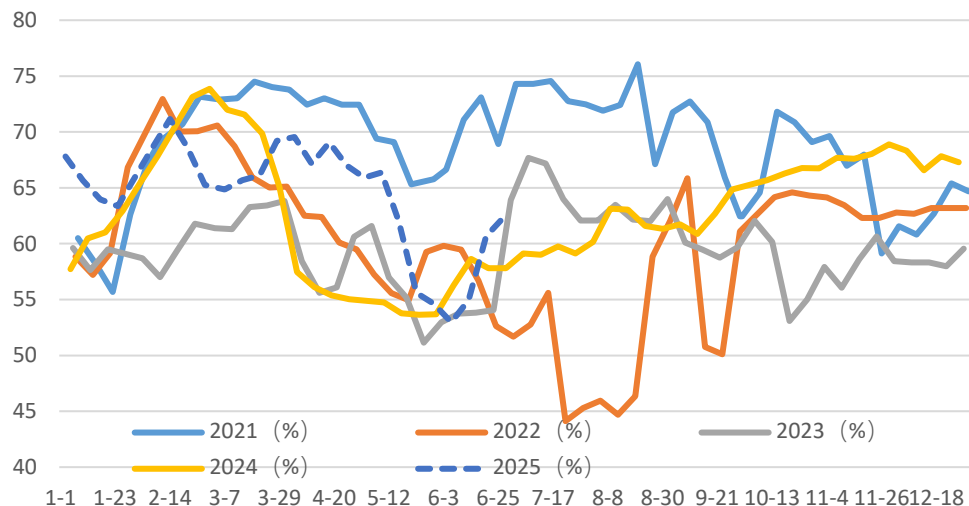
数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

乙二醇端

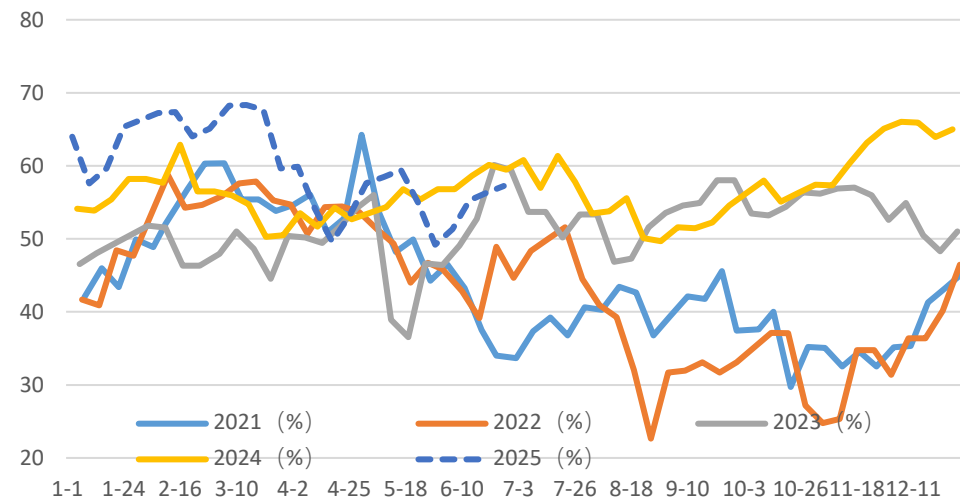


新纪元期货

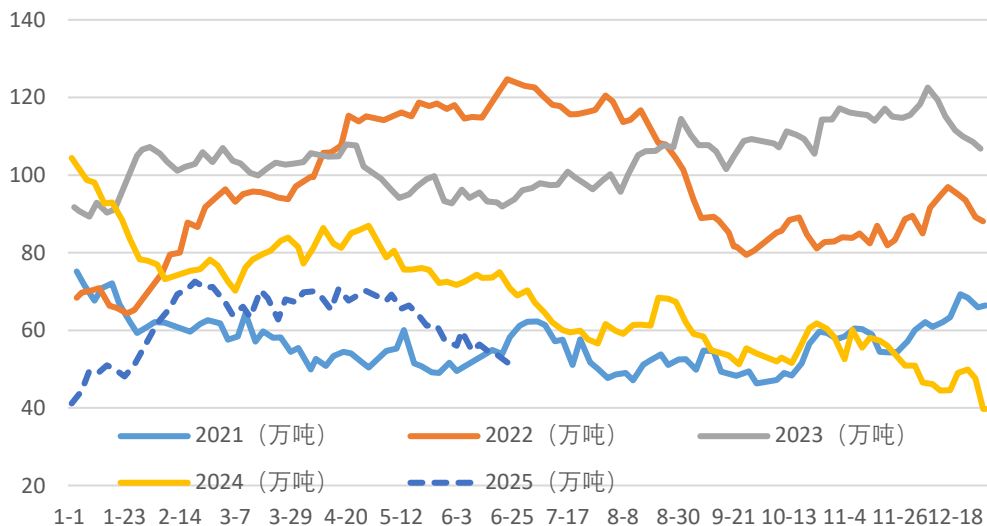
乙二醇乙烯法开工率（单位：%）



乙二醇非乙烯法开工率（单位：%）



乙二醇港口库存（单位：万吨）

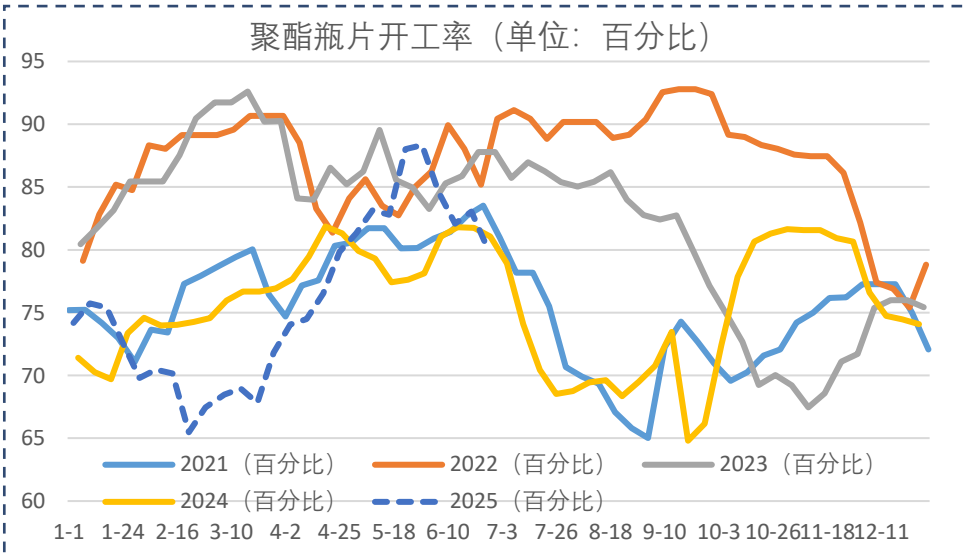
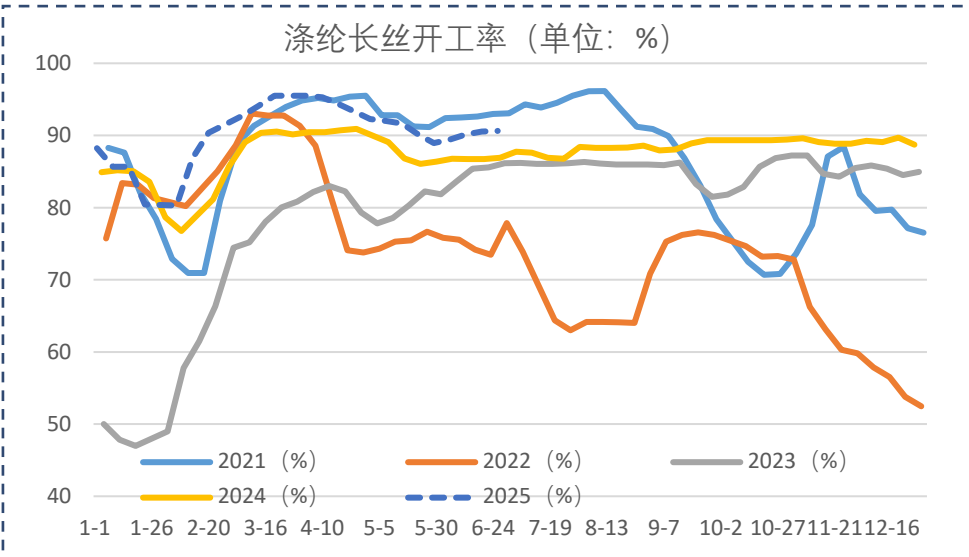
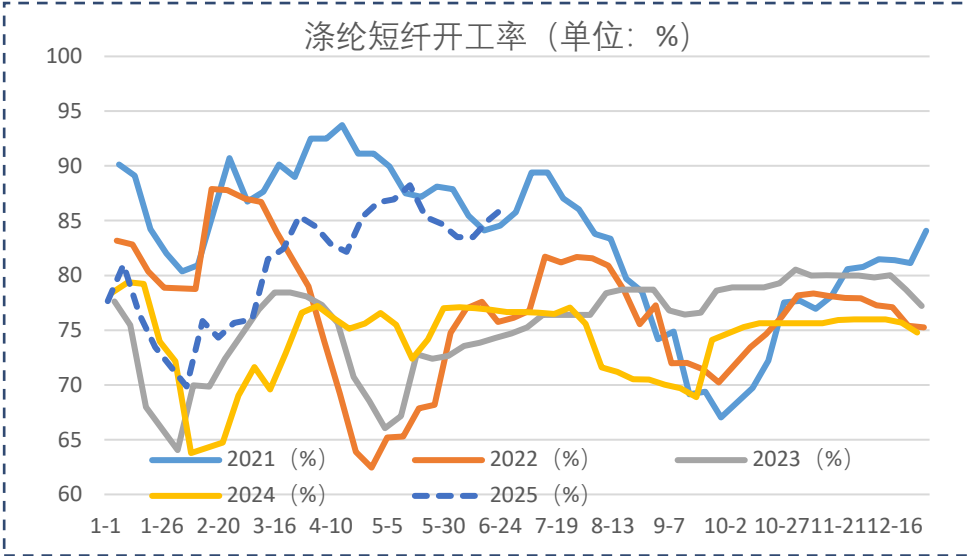
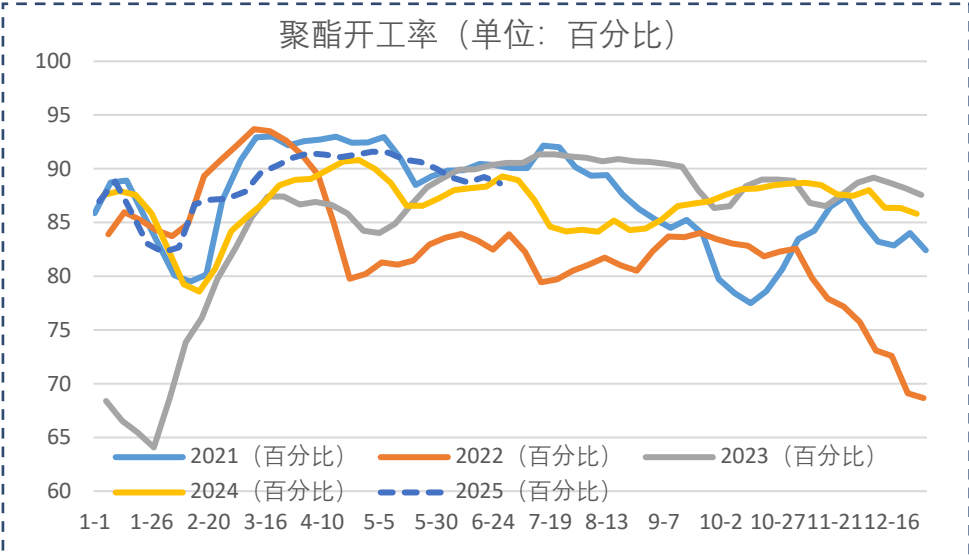


➤ 部分装置提负，本周国内乙二醇供应小幅增加。截止2025年6月27日，国内乙二醇周均产能利用率60.40%（+1.40%），其中一体化装置产能利用率62.34%（+1.68%），煤制乙二醇产能利用率57.26%（+0.95%）；周度产量36.97万吨（+0.86万吨）。下周有装置检修，国内供应端有小幅减量。

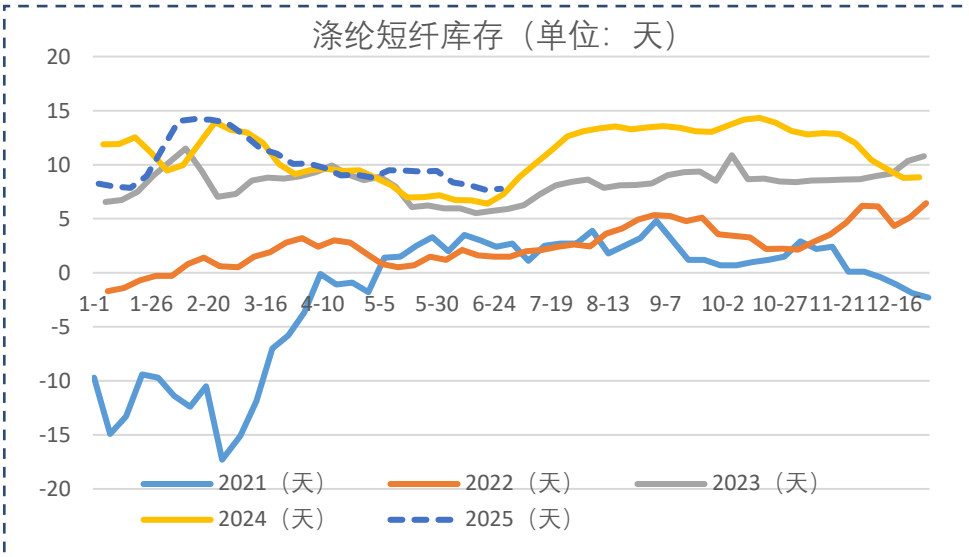
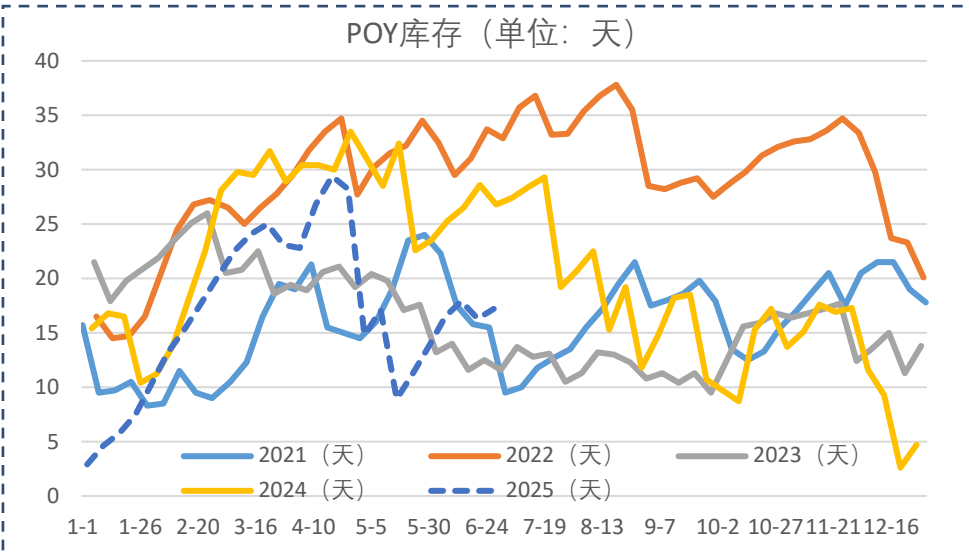
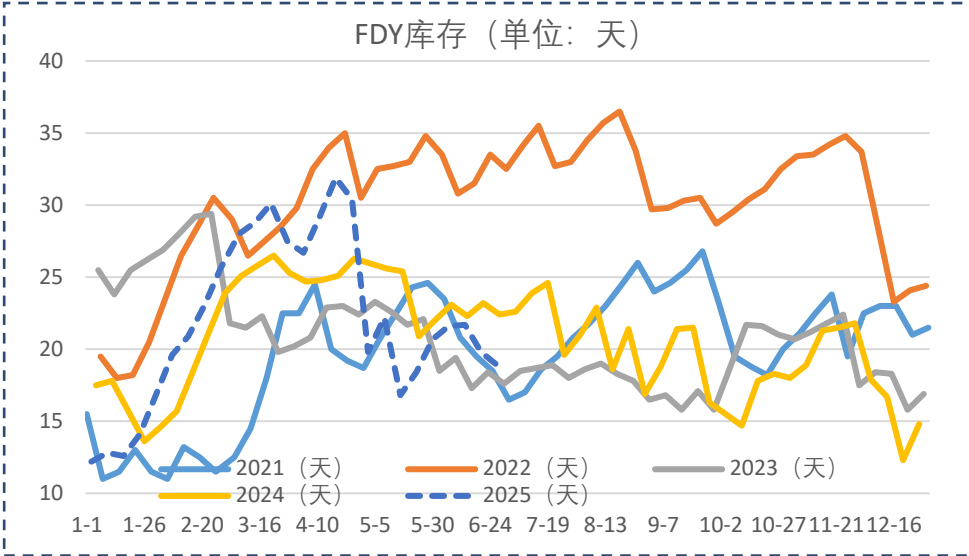
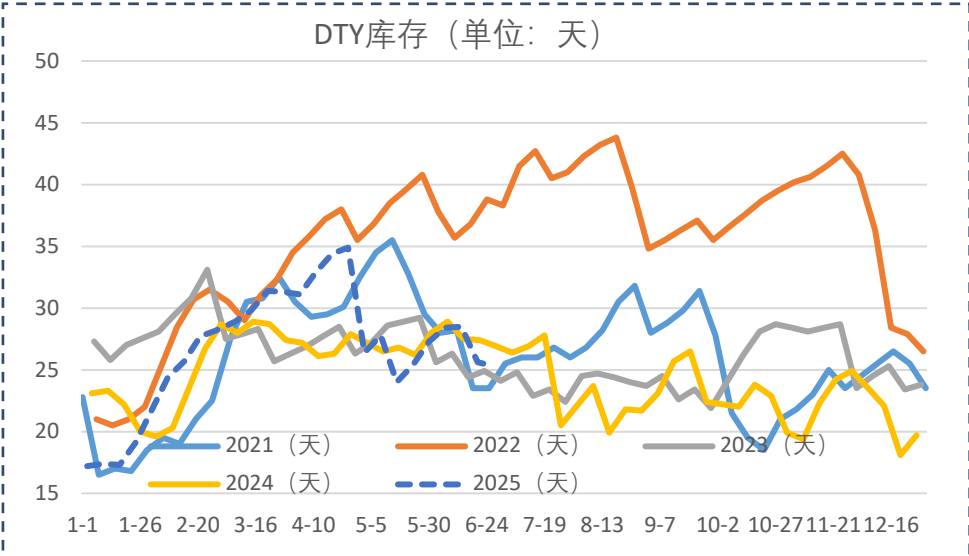
➤ 截止6月26日，华东港口库存50.57万吨，较周一下降1.17万吨，较上周四减少3.13万吨。下周到港货源增加，预计港口去库节奏放缓。

数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

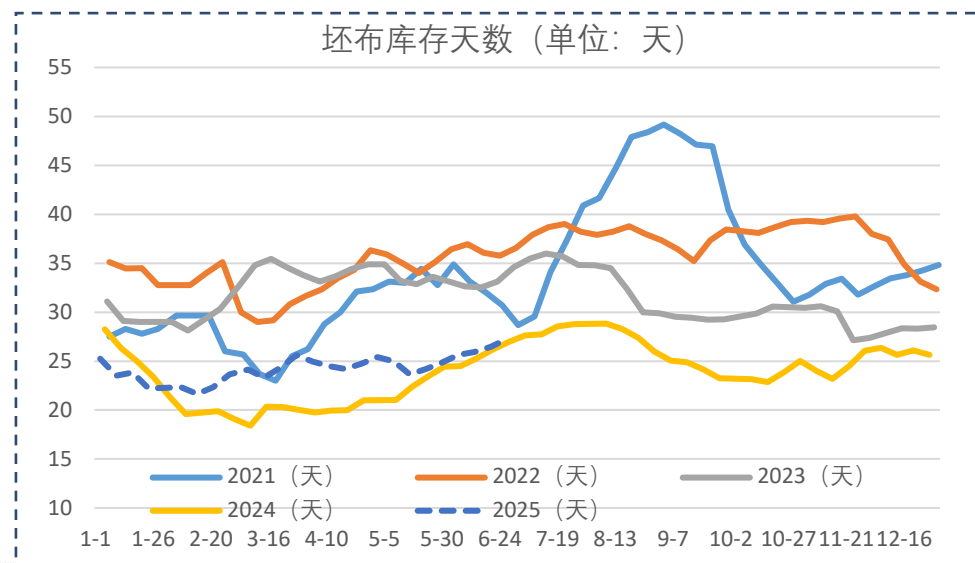
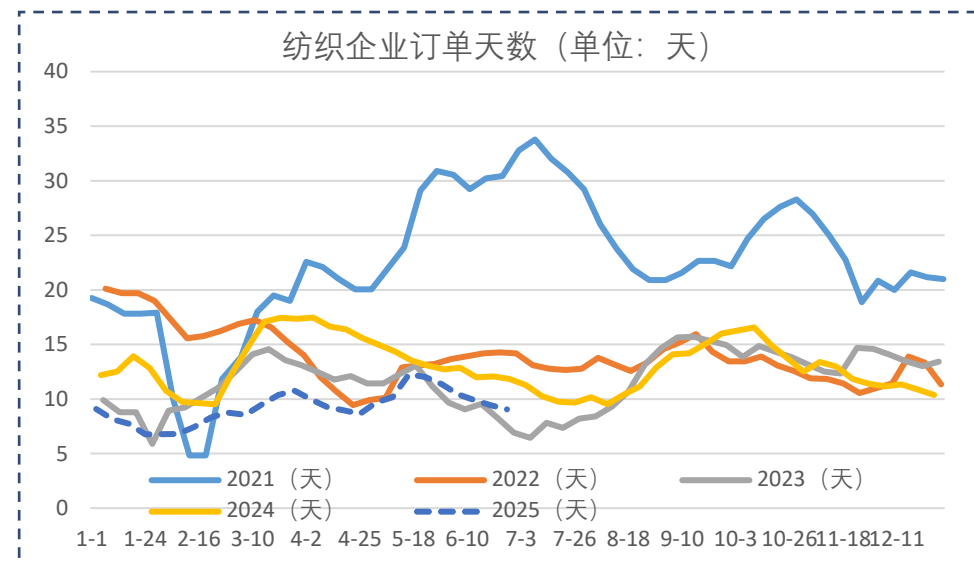
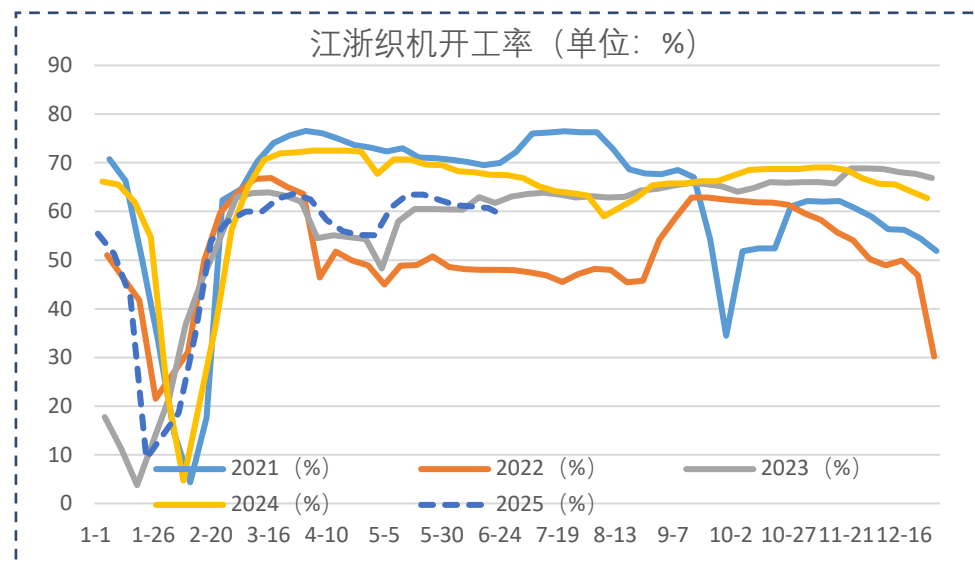
聚酯端：本周长丝和短纤负荷小幅提振，瓶片降负显著



聚酯库存：周内去库放缓



终端：订单继续走低，江浙织机负荷季节性回落



- 截止6月26日，江浙织机开工率59.01%（-1.66%）；
- 中国织造样本企业订单天数9.06天（-0.36天）；
- 坯布库存天数27.25天（+0.80天）。

策略推荐

重点品种单周总结：

原油方面，随着夏季驾车出行旺季的到来，美国原油库存因需求改善而下降，对原油带来支撑；但对中东供应风险的担忧有所缓解，制约油价反弹动能，短线暂以震荡思路对待，关注7月6日OPEC+会议对于8-9月原油产量政策的指引。供给方面，福海创另外一套100万吨PX计划月底停机，下周PX供给端有减量；恒力石化有重启计划，其余装置变化不大，PTA供给端有减量；有装置检修，国内供应小幅减少，但进口到港货源有所增加，乙二醇港口去库节奏或放缓。需求方面，织造订单持续下降，终端纺织服装消费逐步进入传统淡季；逸盛海南、逸盛大连、重庆万凯以及部分短纤工厂计划进入7月后减产、检修，聚酯有降负预期，需求端支撑转弱。

短期：地缘局势缓和，市场关注焦点重回供需基本面；聚酯有肩负预期，需求端支撑转弱，短线PX及PTA调整压力加大，激进投资者逢高轻仓试空，密切关注原油动向。

中长期：纺织需求进入淡季，地缘风险解除后，聚酯板块将重回低位震荡区间。

下周关注点及风险预警：中东地缘局势，OPEC+产业政策，宏观市场情绪，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。