



# 聚酯板块周度报告

新纪元期货研究 20250822

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

据央视新闻客户端报道，当地时间21日，美国总统特朗普谈及俄罗斯与乌克兰问题时称“大约两周后就能知道结果”。他表示，两周后，美国或将采取其他策略。PVM Oi Associates的分析师Tamas Varga表示，和谈的不确定性意味着对俄罗斯实施更严厉制裁的可能性再次出现。

2

俄罗斯第一副总理表示，俄罗斯持续向印度供应石油、煤炭及石油产品，并看到俄罗斯液化天然气的出口潜力。目前印度对俄罗斯原油的购买并未因关税威胁而大幅下降。自俄乌冲突引发原油贸易流向重构以来，俄罗斯已超越中东产油国，成为印度最大的原油进口来源国，占其进口总量的30%至40%。

3

当地时间8月6日周三，特朗普签署行政命令，对来自印度的商品加征25%的额外关税，以回应印继续“直接或间接进口俄罗斯石油”，追加的25%关税将在命令签署21天后生效。美国对亚洲原油进口买家的制裁措施引发市场忧虑，若印度自俄原油采购渠道受限，可能明显推升相关油品消费区域的能源成本。

4

EIA数据显示，截止8月15日当周，美国商业原油库存下降601万桶，高于市场预估的下降180万桶，也高于API预估的下降240万桶；国汽油库存下降272万桶，市场预期为减少90万桶；馏分油库存增长234万桶，市场预期为增加90万桶。

5

韩国政府官员周三表示，十家韩国石化企业已同意重组其业务，包括大幅削减石脑油裂解产能。韩国政府一直在向陷入“危机”的石化产业施压，要求加快重组，以提高效能并提升疲软的利润率。韩国贸易部表示，这些企业已同意将其石脑油年裂解产能减少270万-370万吨。根据媒体基于1,470万吨总产能做出的计算，这意味该国年产能将减少达25%。

6

市场传言，我国正准备对其石化和炼油行业进行重大改革，旨在逐步淘汰规模较小和过时的设施，同时将投资转向先进材料，该计划正在等待工信部的最终批准，将要求拥有20年以上历史的石化工厂（约占总数的40%）进行改造以提高产量，并转向用于人工智能、机器人、半导体、生物医学设备、电池和可再生能源的特种精细化学品。目前工业部没有回应置评请求。

# 聚酯板块期现货价格走势

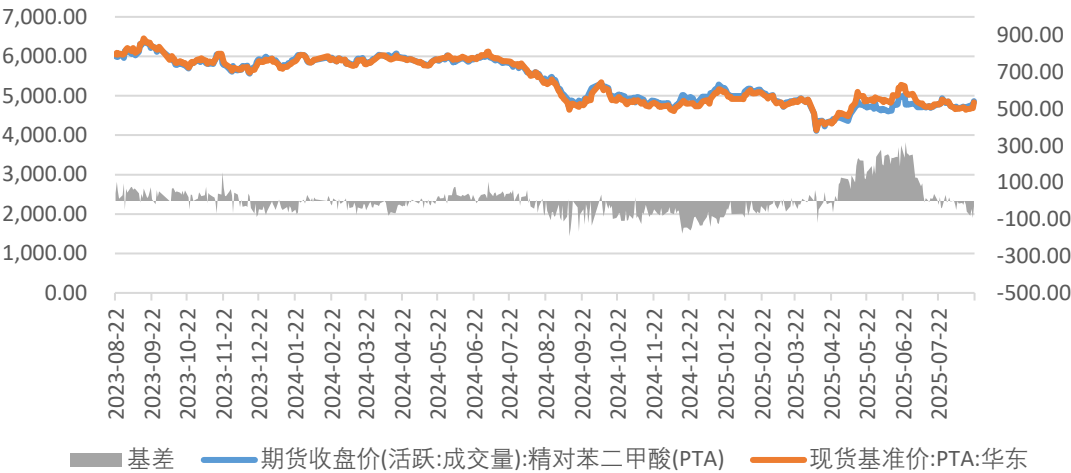
| 期货收盘价         | 2025/8/21 | 2025/8/14 | 周变动     | 周环比      | 现货价格             | 2025/8/21 | 2025/8/14 | 周变动    | 周环比   |
|---------------|-----------|-----------|---------|----------|------------------|-----------|-----------|--------|-------|
| WTI原油连续（美元/桶） | 63.5      | 63.9      | -0      | -0.63%   | 石脑油（美元/吨）        | 584.5     | 571       | 13.50  | 2.36% |
| PX511（元/吨）    | 6958      | 6614      | 344     | 5.20%    | PX CFR：台湾省（元/吨）  | 7014.21   | 6775.18   | 239.03 | 3.53% |
| TA601（元/吨）    | 4860      | 4666      | 194     | 4.16%    | PTA现货基准价（元/吨）    | 4830      | 4646      | 184    | 3.96% |
| EG601（元/吨）    | 4473      | 4414      | 59      | 1.34%    | 乙二醇华东主流价（元/吨）    | 4518      | 4465      | 53     | 1.19% |
| PF510（元/吨）    | 6614      | 6338      | 276     | 4.35%    | 涤纶短纤华东主流价（元/吨）   | 6600      | 6450      | 150    | 2.33% |
| PR511（元/吨）    | 6048      | 5868      | 180     | 3.07%    | 聚酯瓶片华东主流价（元/吨）   | 6000      | 5890      | 110    | 1.87% |
| 基差            | 2025/8/21 | 2025/8/14 | 周变动     | 周环比      | 涤纶长丝价格           | 2025/8/21 | 2025/8/14 | 周变动    | 周环比   |
| PX基差（元/吨）     | 56.21     | 161.18    | -104.97 | -65.13%  | POY150D/48F（元/吨） | 6800      | 6750      | 50.00  | 0.74% |
| PTA基差（元/吨）    | -30       | -20       | -10     | 50.00%   | FDY150D/96F（元/吨） | 7100      | 7100      | 0.00   | 0.00% |
| 乙二醇基差（元/吨）    | 45        | 51        | -6      | -11.76%  | DTY150D/48F（元/吨） | 7950      | 7950      | 0.00   | 0.00% |
| 短纤基差（元/吨）     | -14       | 112       | -126    | -112.50% |                  |           |           |        |       |
| 聚酯瓶片基差（元/吨）   | -48       | 22        | -70     | -318.18% |                  |           |           |        |       |



# 近两年聚酯板块基差变化情况

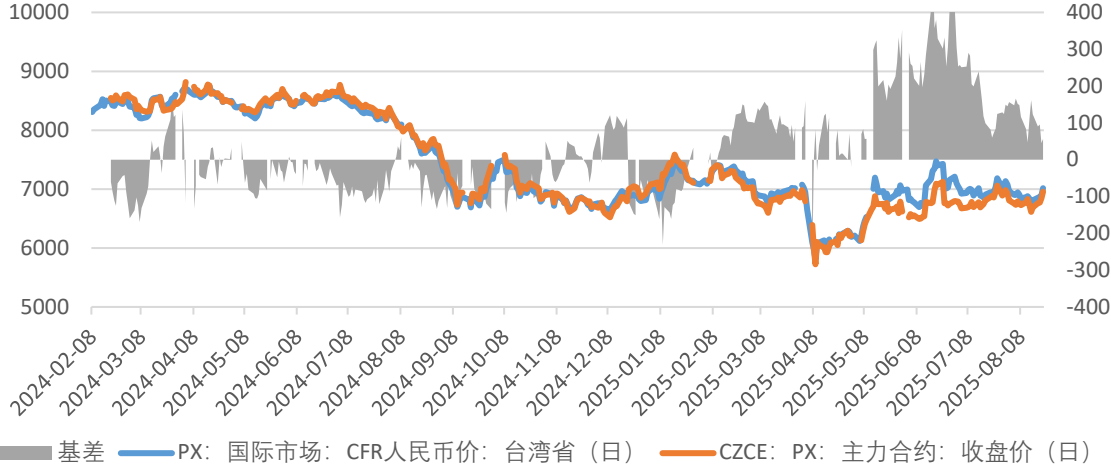
PTA

PTA主力基差 (单位: 元/吨)



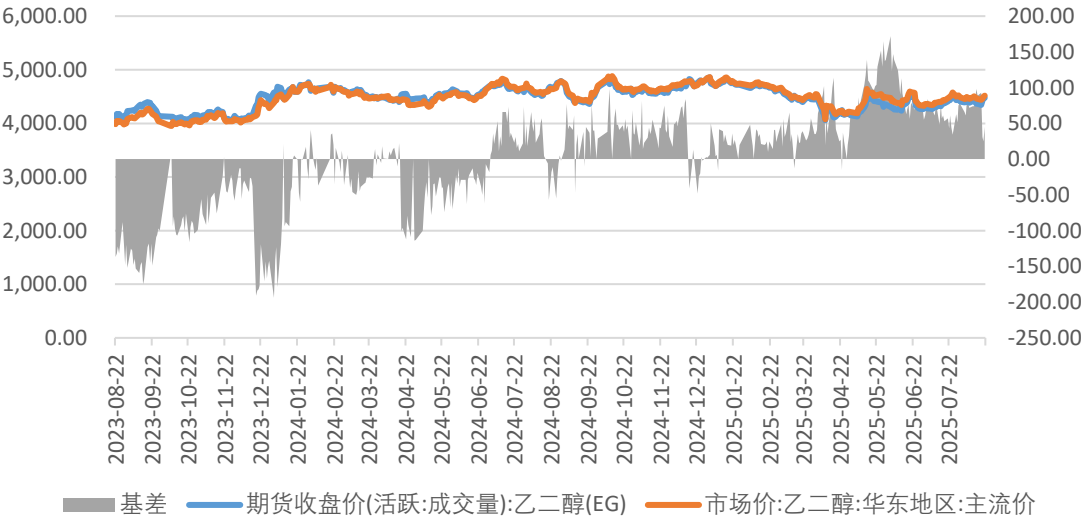
PX

PX主力基差 (单位: 元/吨)



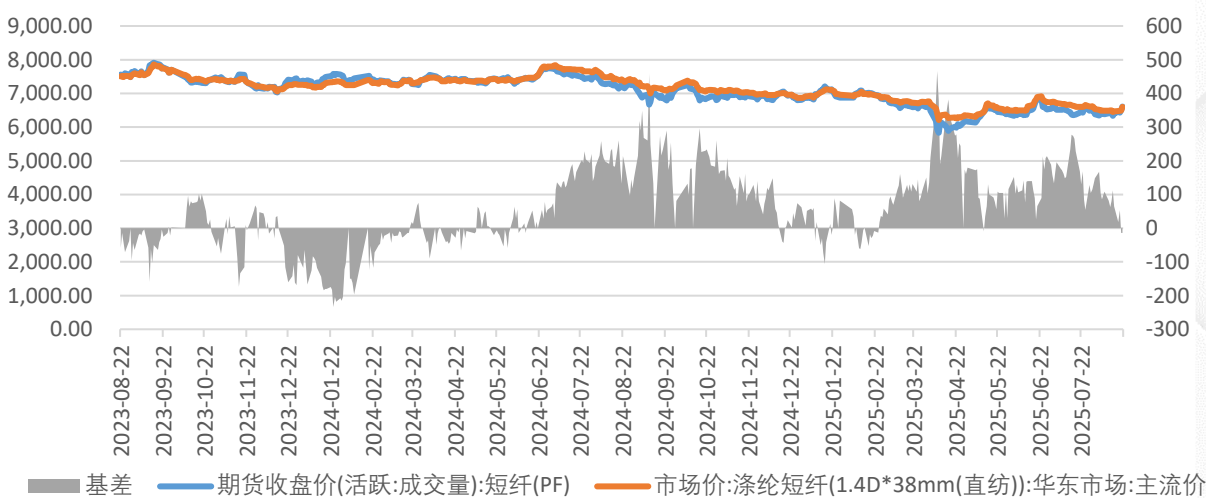
乙二醇

乙二醇主力基差 (单位: 元/吨)



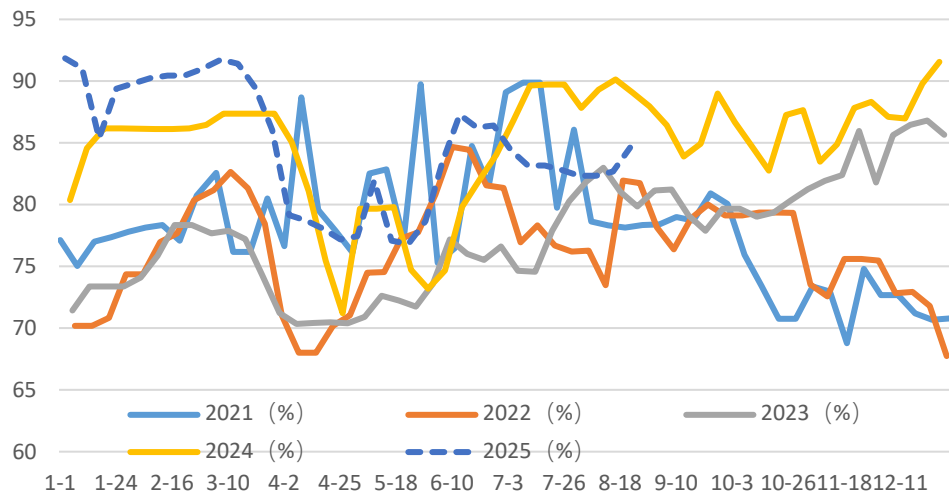
短纤

短纤主力基差 (单位: 元/吨)

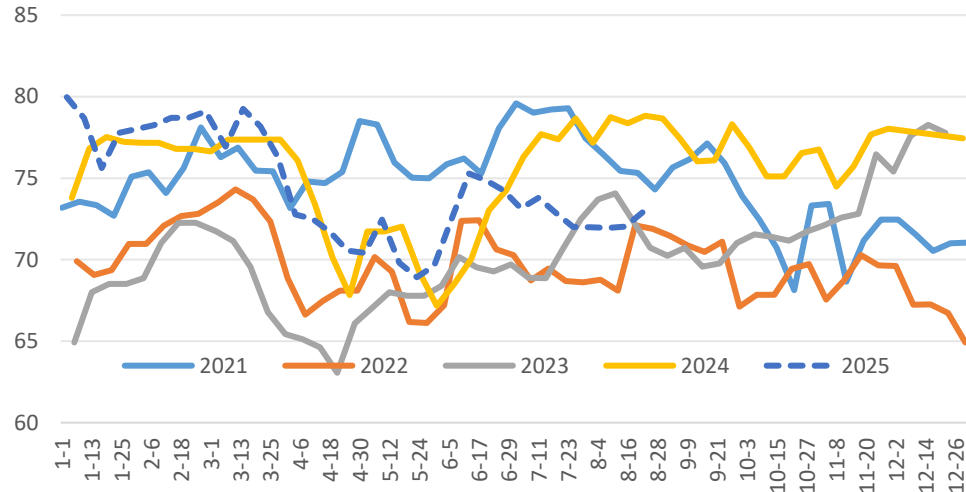


# PX: 暂无装置变动, 下周供应维持平稳

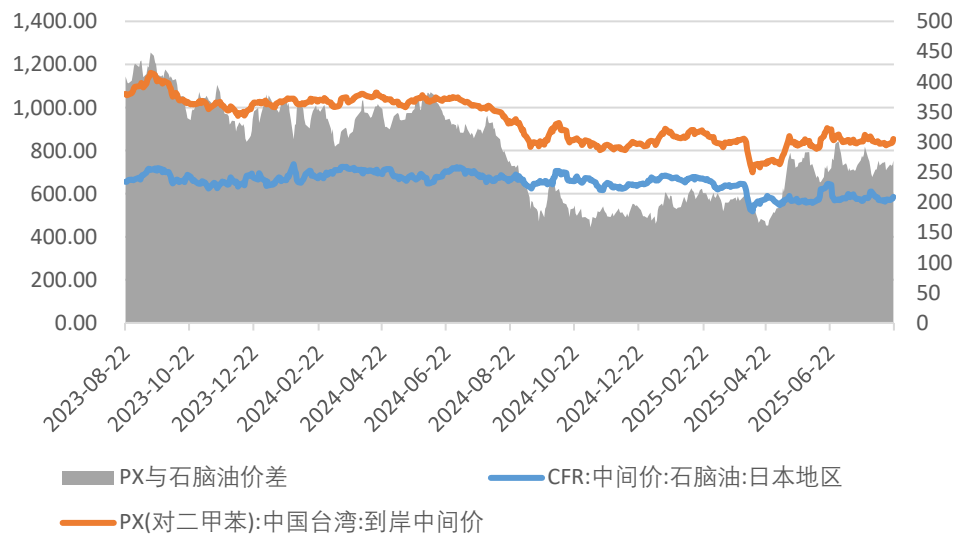
## 中国PX开工率 (单位: %)



## 亚洲PX开工率 (单位: %)



## PX与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



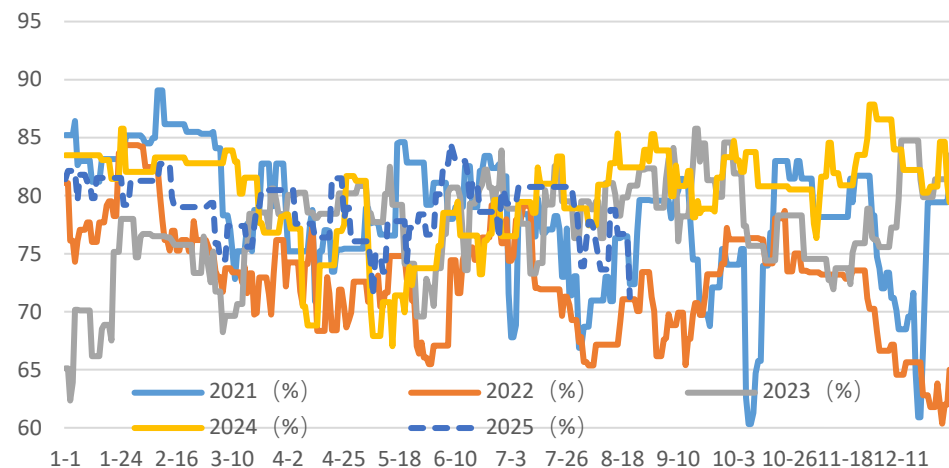
- 威联化学装置重启后释放产量, 本周国内PX供应回升。截止8月22日, 国内PX周均产能利用率84.63% (+1.96个百分点), 周度产量为70.98万吨 (+2.37%)。
- 拉比格134万吨PX月中附近重启; SK另外一40万吨PX装置6月8日附近停机, 8月10日附近重启; 马来西亚55万吨装置8月14日检修一个月, 本周亚洲PX供应回升。截止8月22日, 亚洲PX周度平均产能利用率72.91% (+0.88个百分点)。
- 下周大连福佳70万吨装置、福海创160万吨装置, 天津石化30万吨PX装置检修延续, 预计PX周度产量环比持平。

# PTA：华南大型装置意外停车，下周供应显著下降

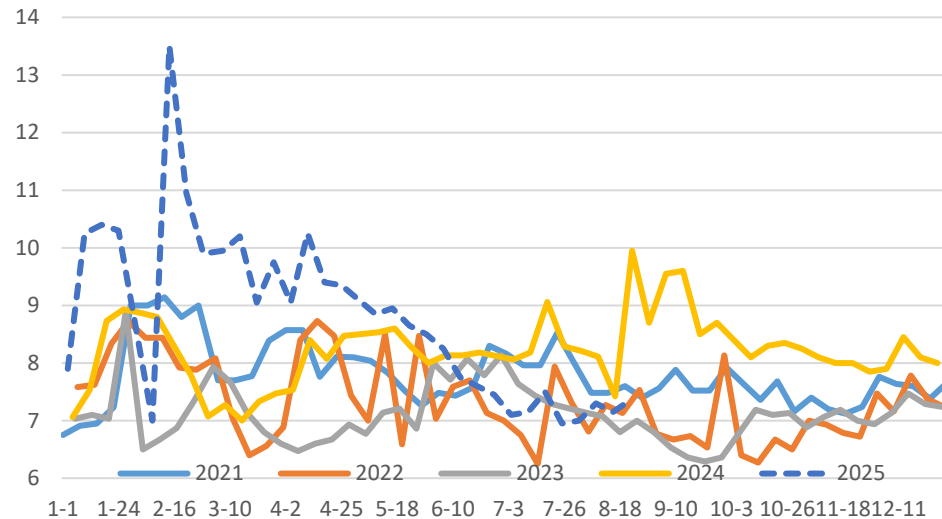


新纪元期货

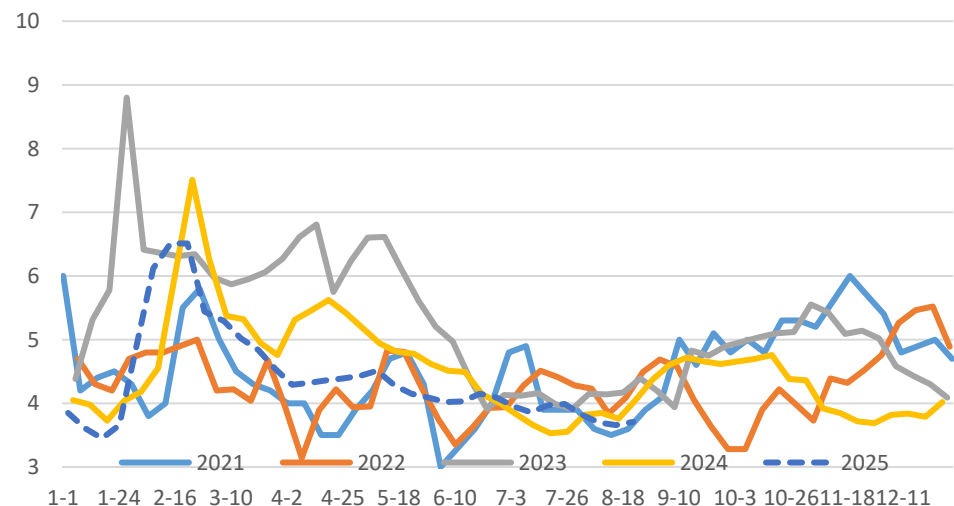
## PTA开工率（单位：%）



## PTA聚酯工厂库存（单位：天）



## PTA厂内库存可用天数（单位：天）



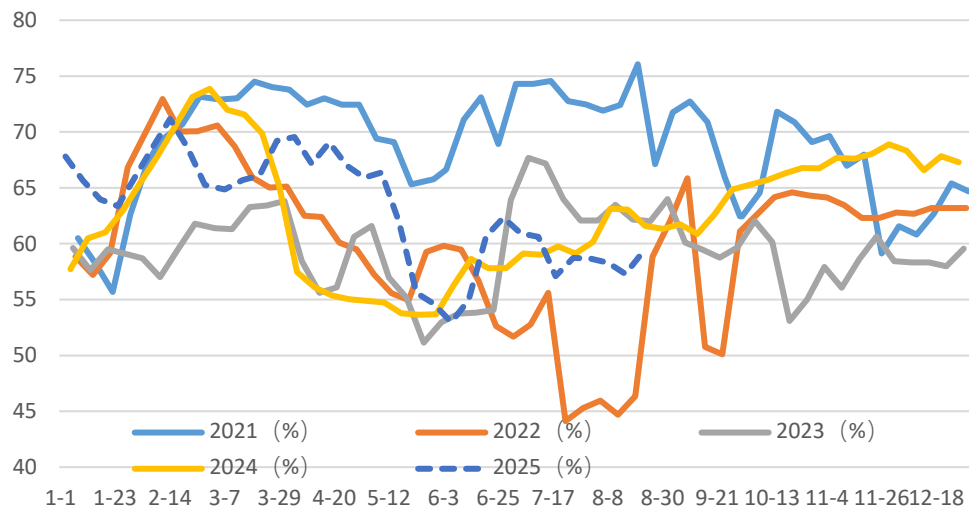
➤ 本周海南200万吨装置检修，但新装置及重启装置释放产量，国内供应小幅增加。截至2025年8月22日,国内PTA周产能利用率76.22% (+1.21个百分点)；周度产量为141.29万吨 (+1.72万吨)。惠州两套合计500万吨装置因故计划外停车，下周国内供应显著下降。

➤ 本周PTA社会库存小幅去库，截至2025年8月22日,PTA厂内库存可用天数3.71天 (+0.05天)，聚酯工厂PTA库7.35天 (+0.20天)，PTA社会库存量约在364.4万吨 (-1.04万吨)。

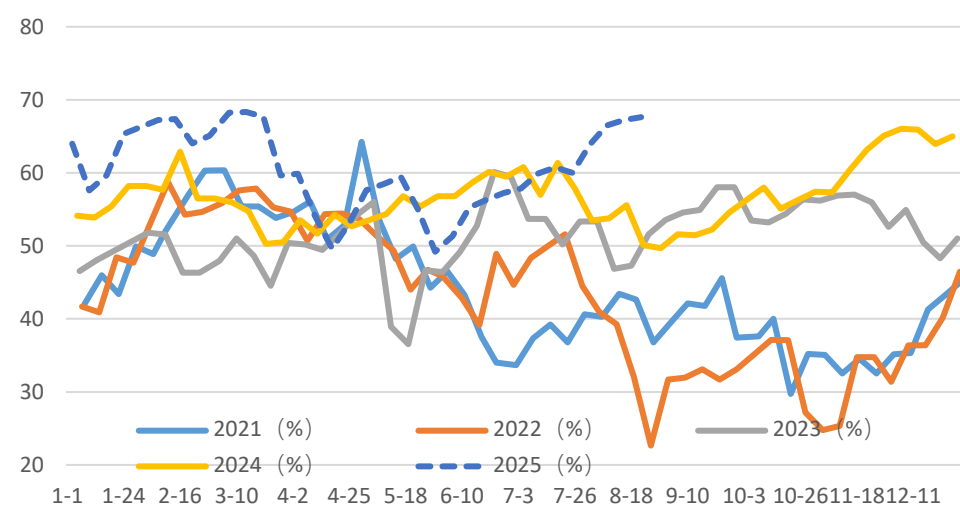
数据来源：同花顺 钢联 新纪元期货研究

# 乙二醇：国内供应小增，到港货源下降，下周港口延续去库

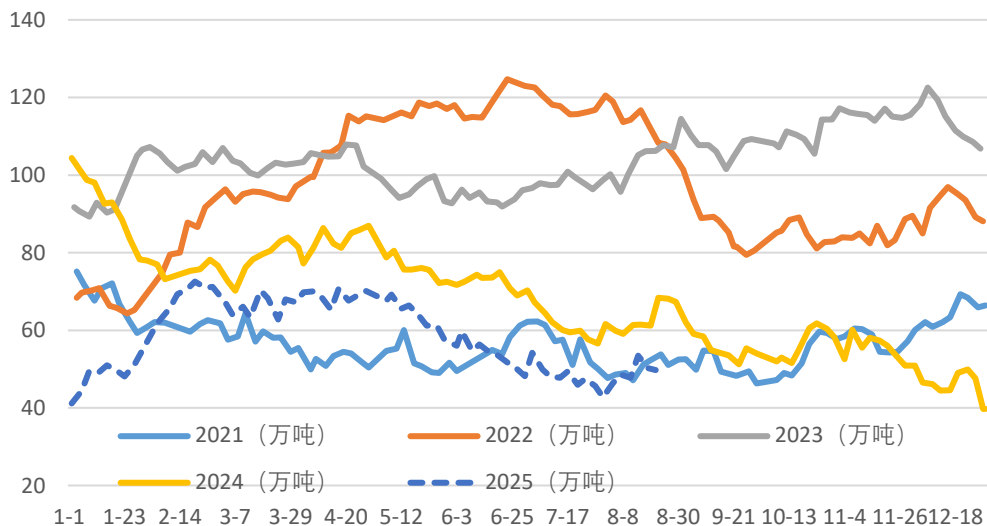
## 乙二醇乙烯法开工率（单位：%）



## 乙二醇非乙烯法开工率（单位：%）



## 乙二醇港口库存（单位：万吨）

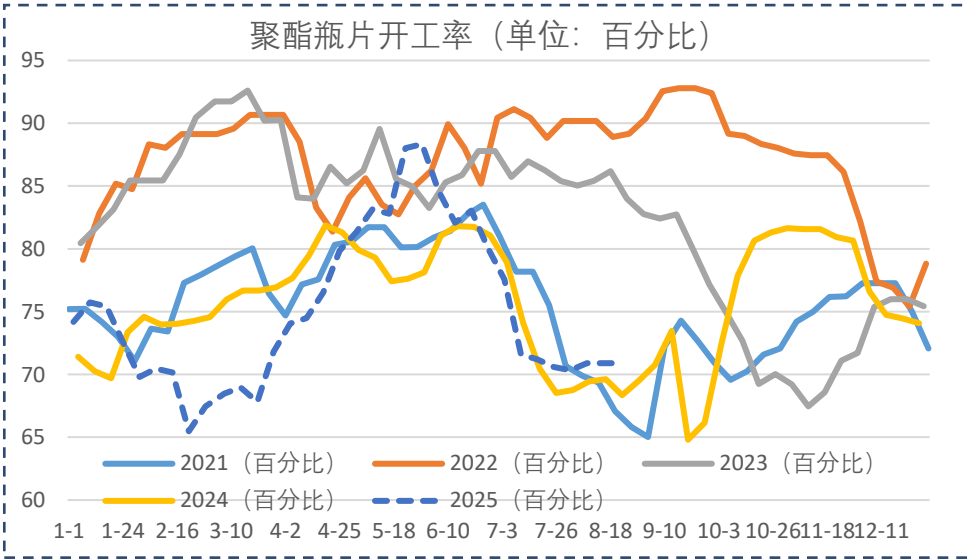
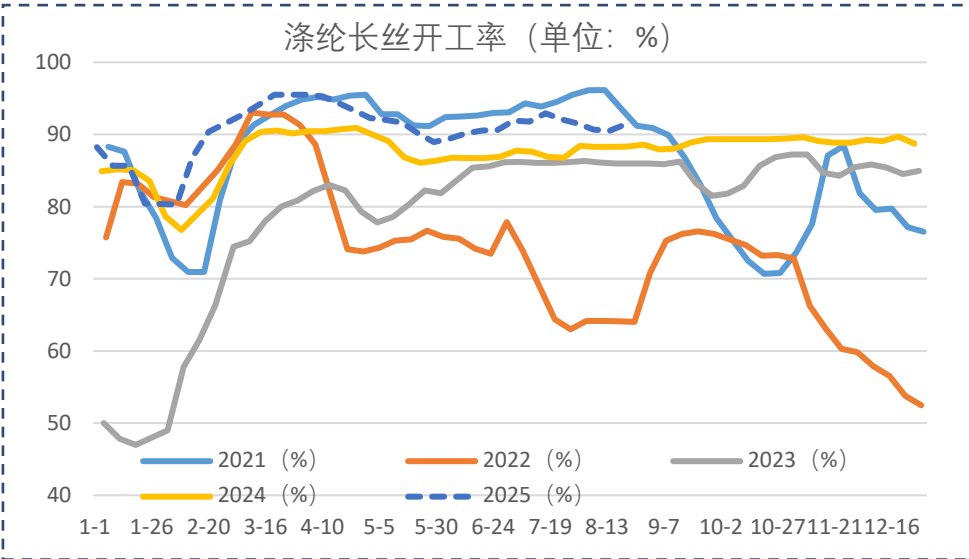
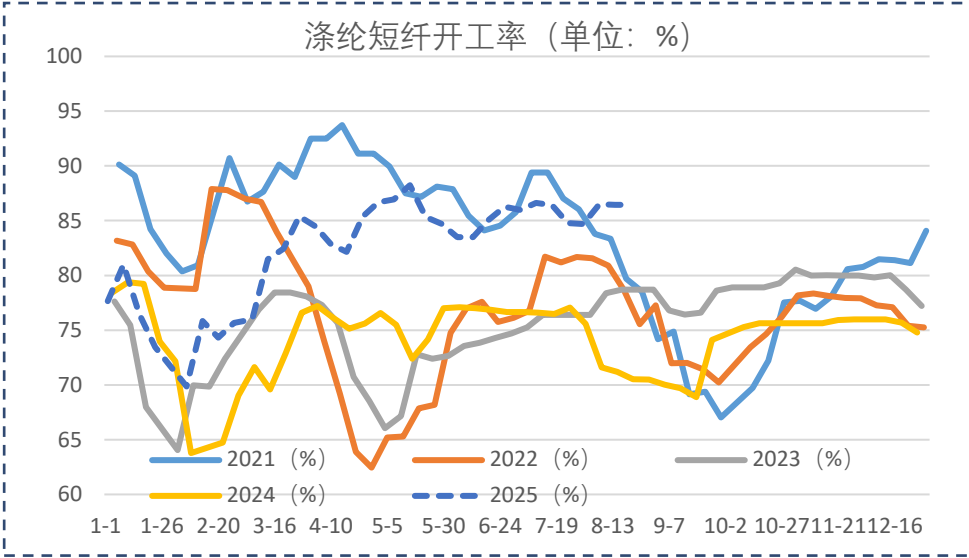
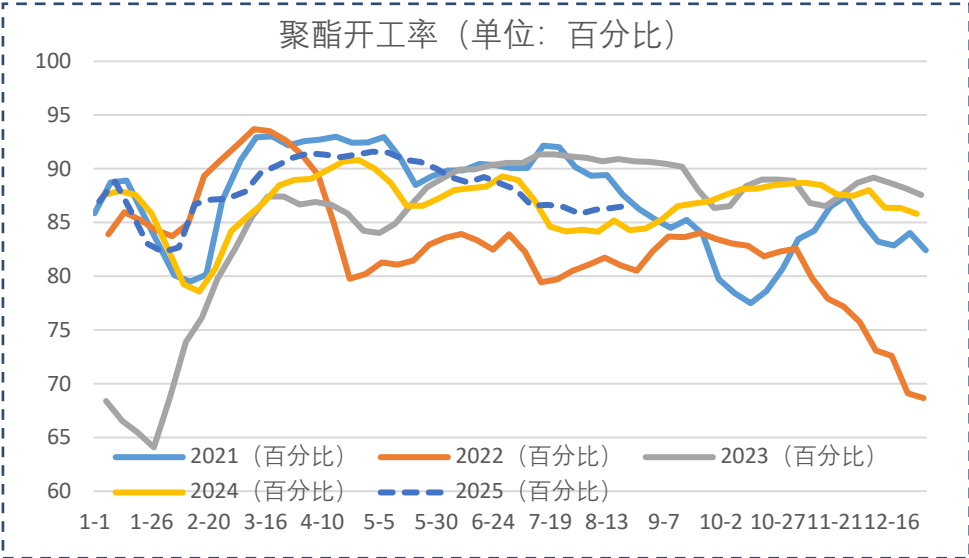


➤ 本周有装置重启及提负，国内乙二醇供应小幅增加。截止2025年8月15日，国内乙二醇周均产能利用率62.45%（+1.34个百分点），其中一体化装置产能利用率59.23%（+1.93个百分点），煤制乙二醇产能利用率67.61%（+0.39个百分点）；周度产量37.96万吨（+0.82万吨）。重启装置提负，预计下周国内供应仍有小幅增加。

➤ 本周港口库存下降。截至8月21日，华东港口库存总量49.78万吨，较上周四降低3.67万吨，较本周一降低0.46万吨。近期中东、新加坡装置检修，下周到货预计不足6万吨，港口或延续去库。

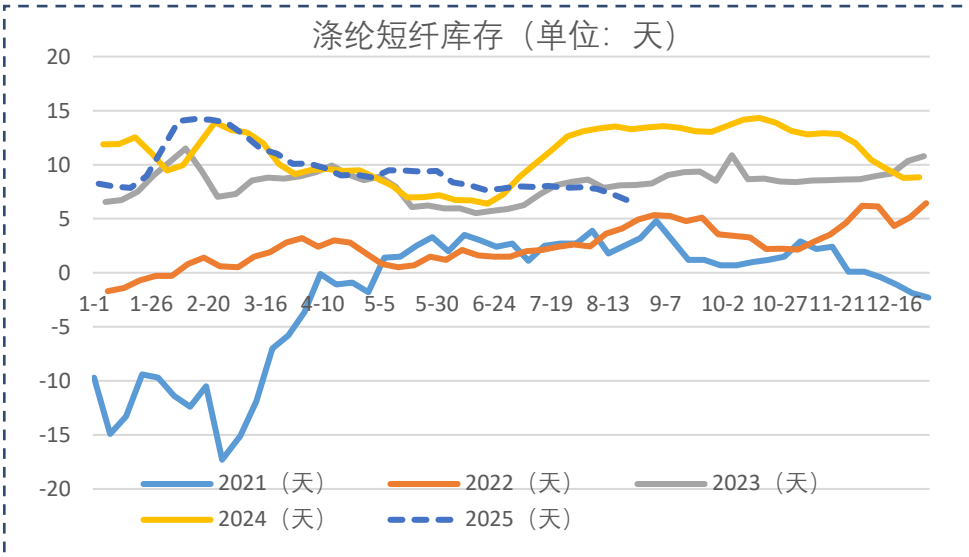
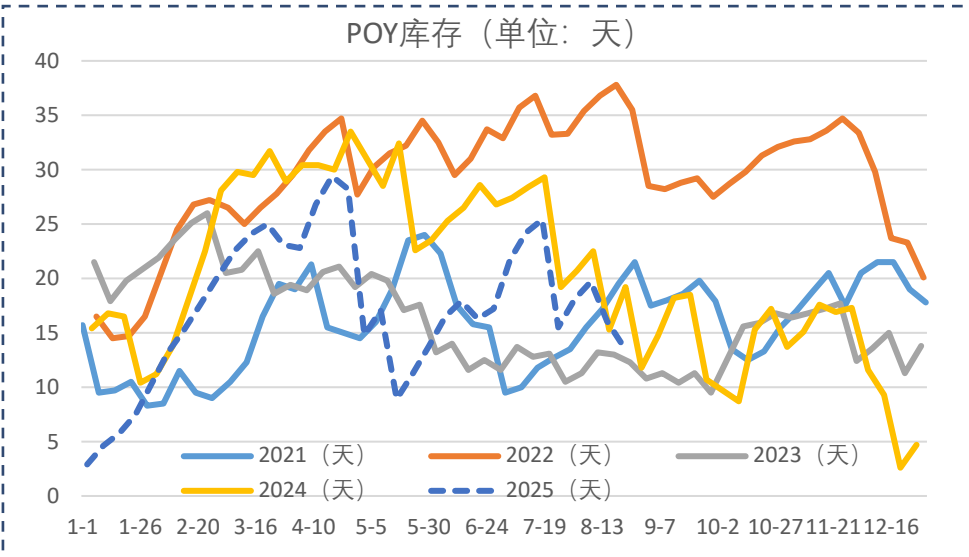
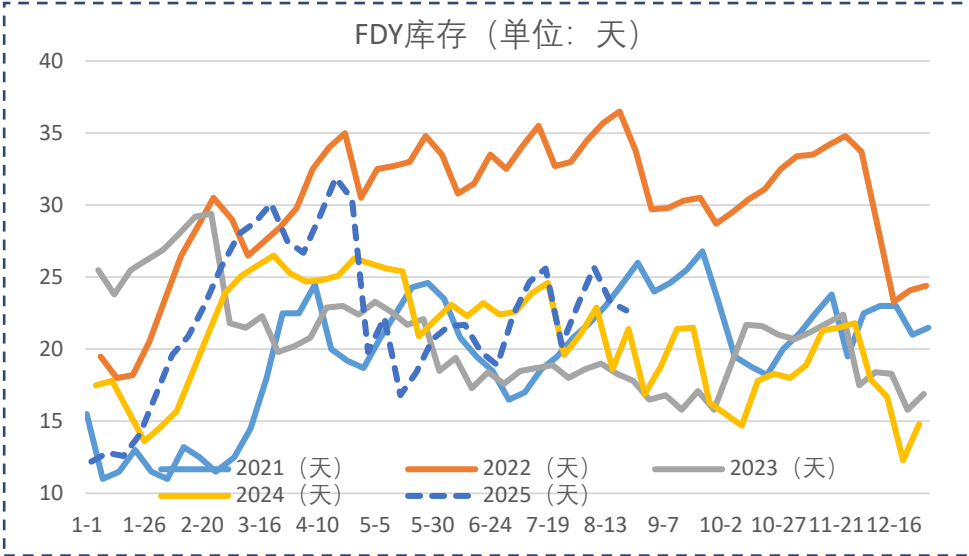
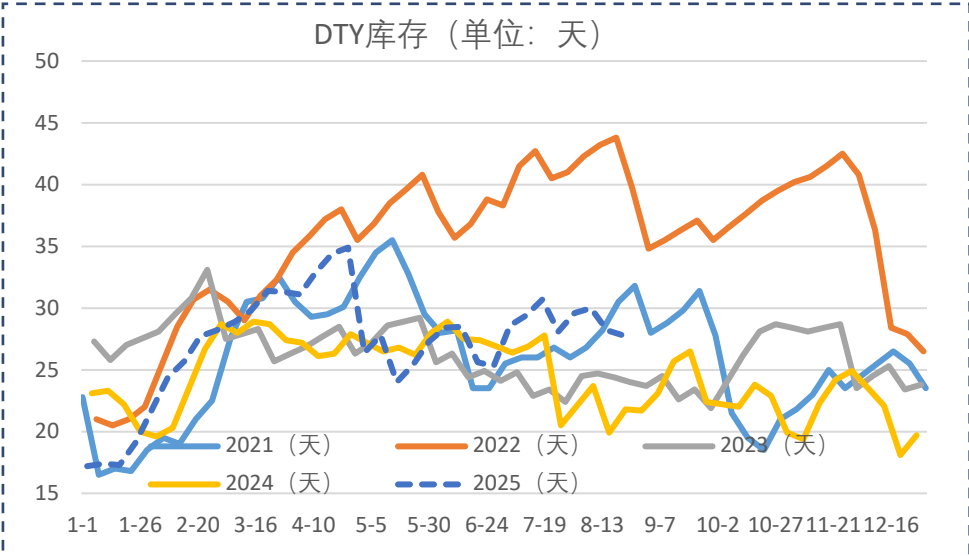


# 聚酯端：周度平均开工86.55%，环比回升0.20个百分点

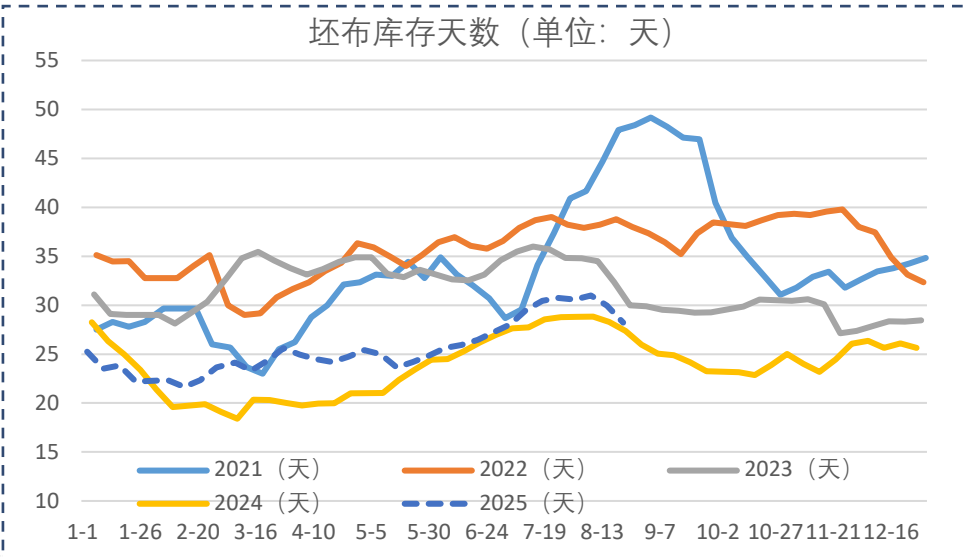
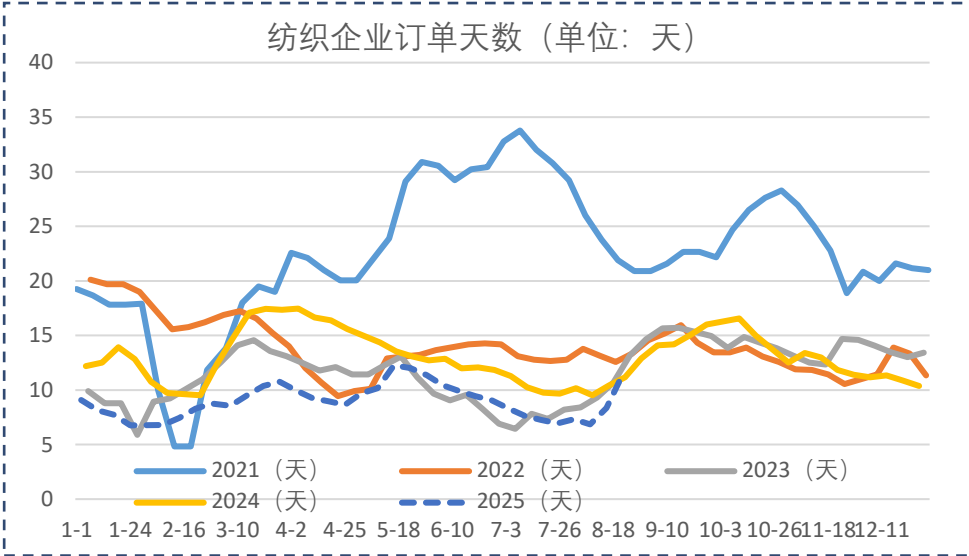
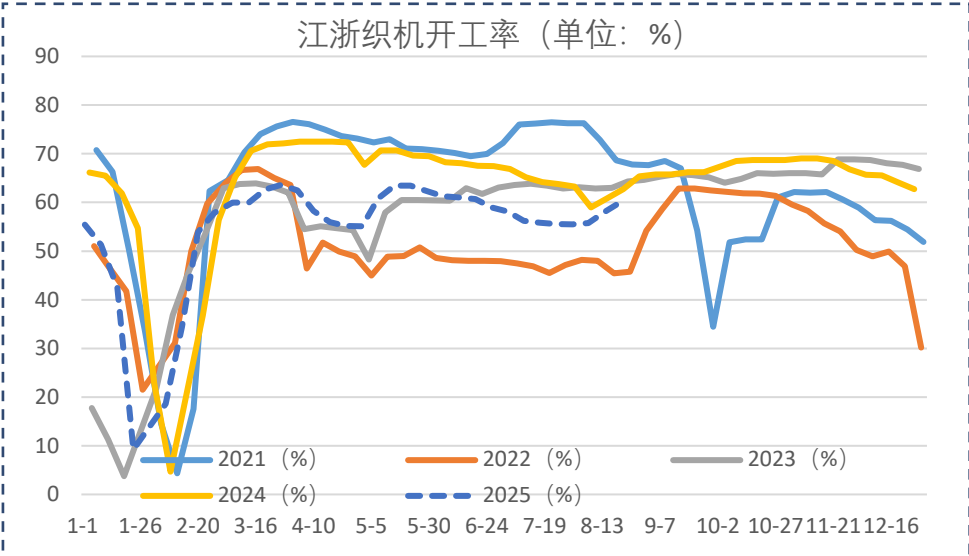




# 聚酯库存：本周长丝及短纤继续去库



# 终端：江浙织机开机率继续回升，订单情况持续向好



- 截止8月22日，江浙织机开工率60.09%（+2.02）；
- 中国织造样本企业订单天数11.42天（+3.08天）；
- 坯布库存天数28.21天（-1.75天）。

## 策略推荐

### 重点品种单周总结：

原油方面，俄乌局势仍不明朗，若印度自俄原油采购渠道受限，可能推升相关油品消费区域的能源成本；此外，上周美国原油库存降幅超预期，显示美国需求依旧强劲，短线原油下方有支撑。供给方面，大连福佳70万吨装置、福海创160万吨装置，天津石化30万吨PX装置检修延续，下周PX供应维持平稳；惠州两套合计500万吨装置因故计划外停车，下周PTA供应显著下降；部分装置重启提负，国内供应预计小幅增加；但中东、新加坡装置检修，下周到货预计不足6万吨，港口或延续去库。需求方面，纺织市场秋冬季面料订单需求逐步回暖，聚酯部分装置有重启或提负预期，需求预期改善。

**短期：**韩国削减乙烯裂解产能，惠州PTA装置计划外停车，供给端有支撑；金九银十消费旺季临近，需求预期改善，短线聚酯板块表现偏强。原油仍将影响市场波动节奏，关注俄乌局势变化。

**中长期：**需求预期改善，聚酯板块运行重心趋于上移。

**下周关注点及风险预警：**俄美乌会谈情况，美国关税政策，宏观市场情绪，EIA周度库存数据，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。