

聚酯板块周度报告

新纪元期货研究 20250905

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 周三有消息称，OPEC+会议或将决定在10月进一步提高石油产量，寻求重新获得市场份额，再次增产将意味着OPEC+开始解除第二层减产计划，该计划的减产幅度约为165万桶/日，占全球需求量的1.6%，解除时间比原定计划提前一年多。此前市场普遍预计OPEC+可能暂停增产2-3个月，关注9月7日OPEC+会议结果。
- 2 特朗普暗示将对俄罗斯实施第二、第三阶段的石油制裁，美国希望欧洲停止购买俄罗斯石油，并加入其针对继续购买俄罗斯石油的国家的拟议制裁。
- 3 美联储三号人物、纽约联储主席威廉姆斯表示，就业市场面临的风险正在上升，随着时间的推移降息将变得合适；美联储理事沃勒发表讲话称，为应对劳动力市场放缓，需要在下次会议上降息，未来几个月可能实施多次降息；明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，鉴于当前经济形势，短期内具备下调短期基准利率的空间。
- 4 美国8月新增ADP就业（小非农）录得5.4万人，低于预期的6.5万人。上周初请失业金人数超预期增加至23.7万人，为6月以来最高水平。数据公布后，根据CME集团的FeWatch工具，美国利率期货已将美联储在9月17日为期两天的政策会议结束时降息25个基点的可能性定价为98%。
- 5 美国劳工节假期视为夏季出行旺季结束的标志，这意味着美国汽油消费开始季节性转弱。从EIA数据显示，截止8月29日当周，美国原油日均产量1342.3万桶，比前周日均产量减少1.6万桶，比去年同期日均产量增加12.3万桶。截止8月29日当周，美国商业原油库存量4.20707亿桶，比前一周增长242万桶；美国汽油库存总量2.18539亿桶，比前一周下降380万桶；馏分油库存量为1.15923亿桶，比前一周增长168万桶。

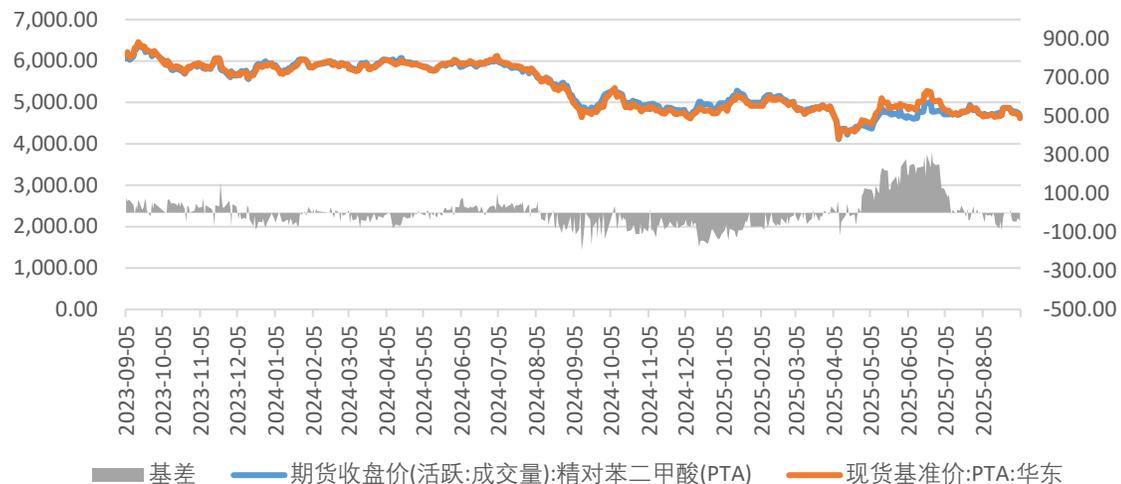
聚酯板块期现货价格走势

期货收盘价	2025/9/4	2025/8/28	周变动	周环比	现货价格	2025/9/4	2025/8/28	周变动	周环比
WTI原油连续 (美元/桶)	63.3	64.27	-1	-1.51%	石脑油 (美元/吨)	592.5	593.88	-1.38	-0.23%
PX511 (元/吨)	6680	6886	-206	-2.99%	PX CFR: 台湾省 (元/吨)	6780.87	6951.22	-170.35	-2.45%
TA601 (元/吨)	4656	4792	-136	-2.84%	PTA现货基准价 (元/吨)	4615	4775	-160	-3.35%
EG601 (元/吨)	4357	4465	-108	-2.42%	乙二醇华东主流价 (元/吨)	4456	4525	-69	-1.52%
PF511 (元/吨)	6330	6526	-196	-3.00%	涤纶短纤华东主流价 (元/吨)	6450	6555	-105	-1.60%
PR511 (元/吨)	5820	5982	-162	-2.71%	聚酯瓶片华东主流价 (元/吨)	5790	5860	-70	-1.19%
基差	2025/9/4	2025/8/28	周变动	周环比	涤纶长丝价格	2025/9/4	2025/8/28	周变动	周环比
PX基差 (元/吨)	100.87	65.22	35.65	54.66%	POY150D/48F (元/吨)	6900	6900	0.00	0.00%
PTA基差 (元/吨)	-41	-17	-24	141.18%	FDY150D/96F (元/吨)	7150	7150	0.00	0.00%
乙二醇基差 (元/吨)	99	60	39	65.00%	DTY150D/48F (元/吨)	8050	8050	0.00	0.00%
短纤基差 (元/吨)	120	29	91	313.79%					
聚酯瓶片基差 (元/吨)	-30	-122	92	-75.41%					

近两年聚酯板块基差变化情况

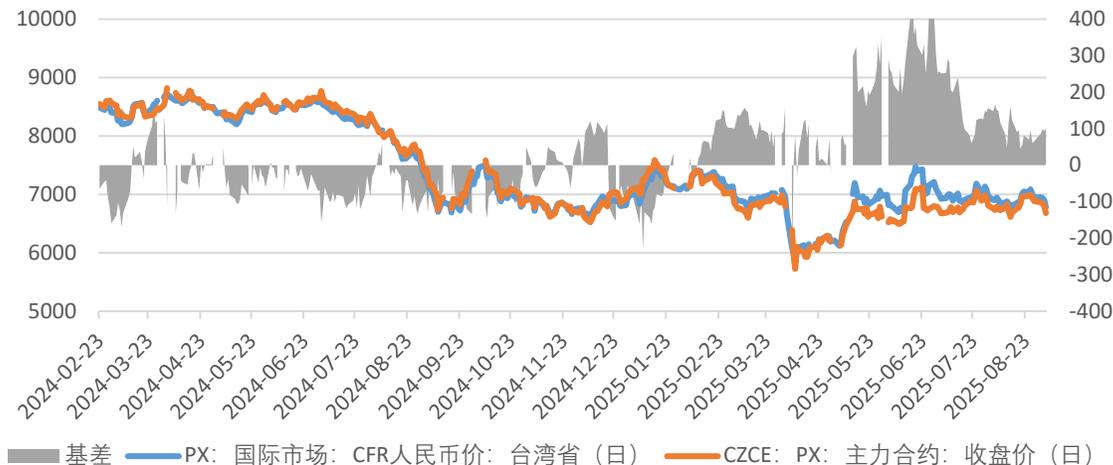
PTA

PTA主力基差 (单位: 元/吨)



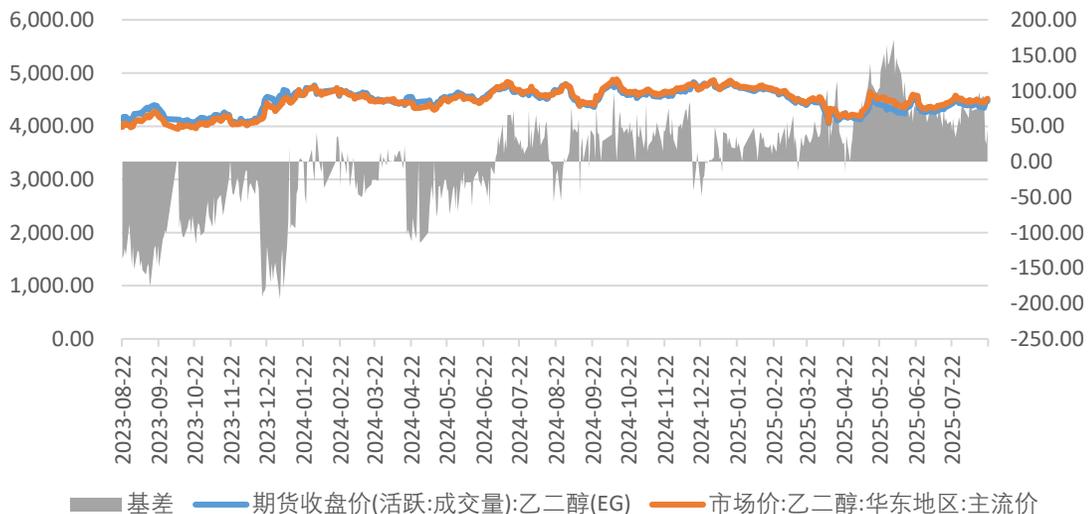
PX

PX主力基差 (单位: 元/吨)



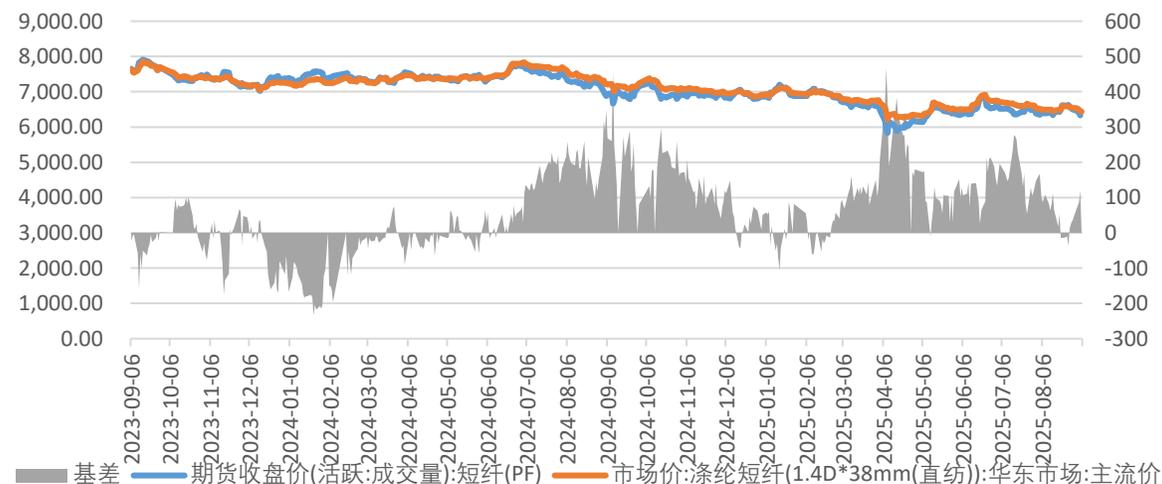
乙二醇

乙二醇主力基差 (单位: 元/吨)



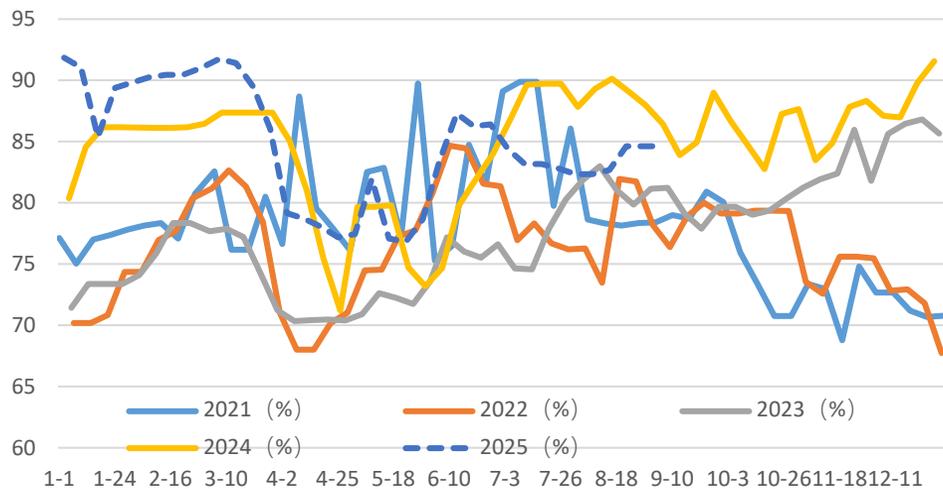
短纤

短纤主力基差 (单位: 元/吨)

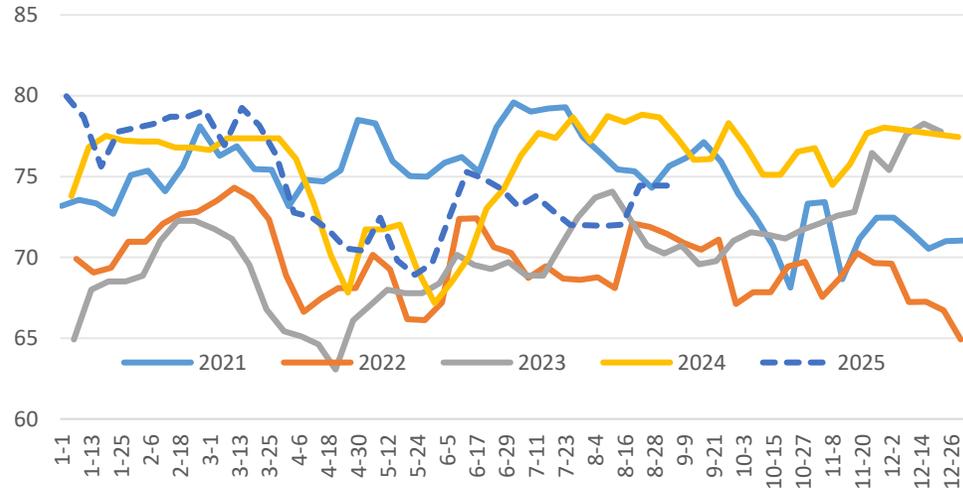


PX: 福海创装置计划重启, 下周供应预计小幅回升

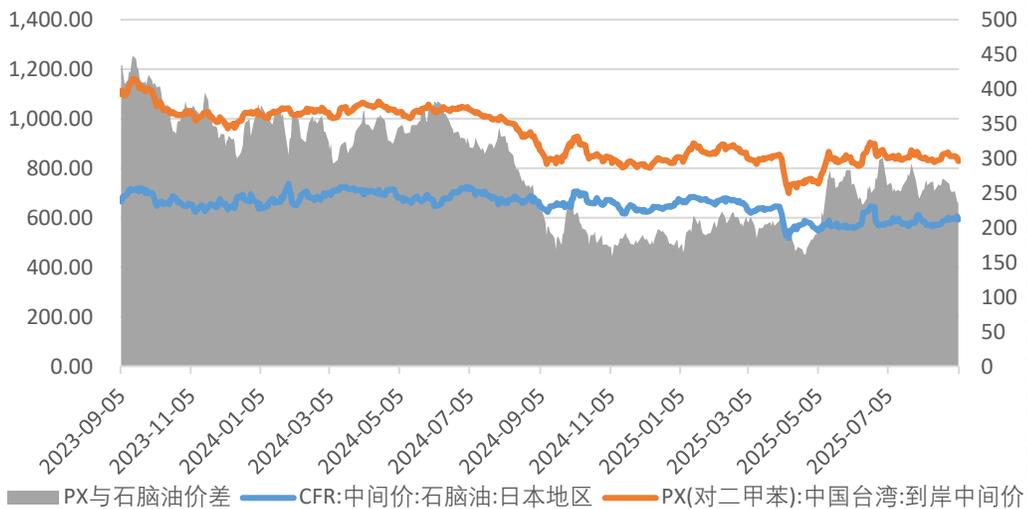
中国PX开工率 (单位: %)



亚洲PX开工率 (单位: %)



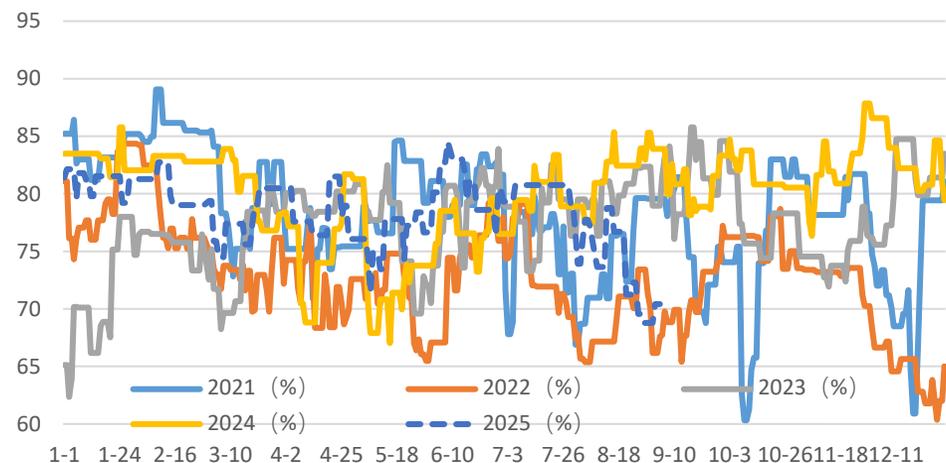
PX与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



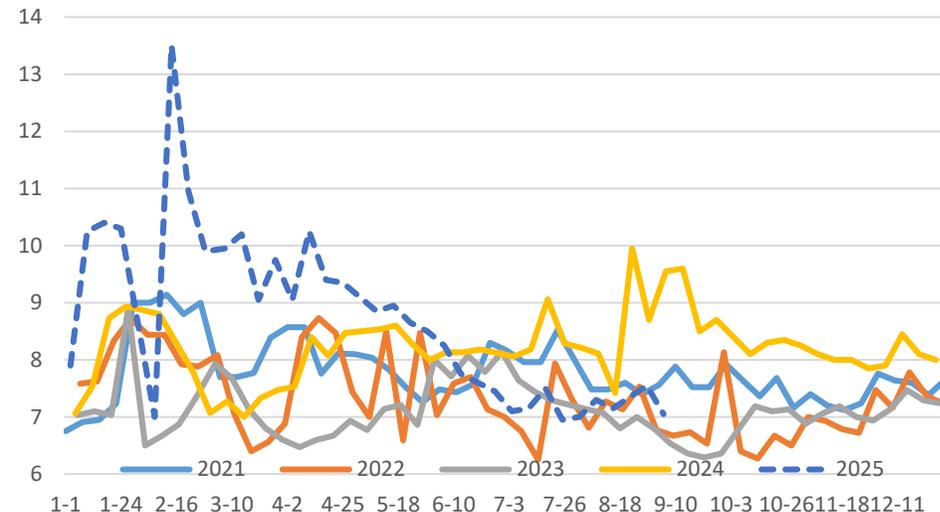
- 无装置变动, 本周国内PX供应保持平稳。截止9月4日, 国内PX周均产能利用率84.63% (+0), 周度产量为70.98万吨 (+0)。
- 本周亚洲PX供应平稳。截止9月4日, 亚洲PX周度平均产能利用率74.46% (+0)。
- 下周大连福佳70万吨、天津石化30万吨PX装置装置检修, 福海创160万吨装置计划重启, 预计PX周度产量小幅回升。

PTA：惠州装置计划重启，下周供应预计小幅回升

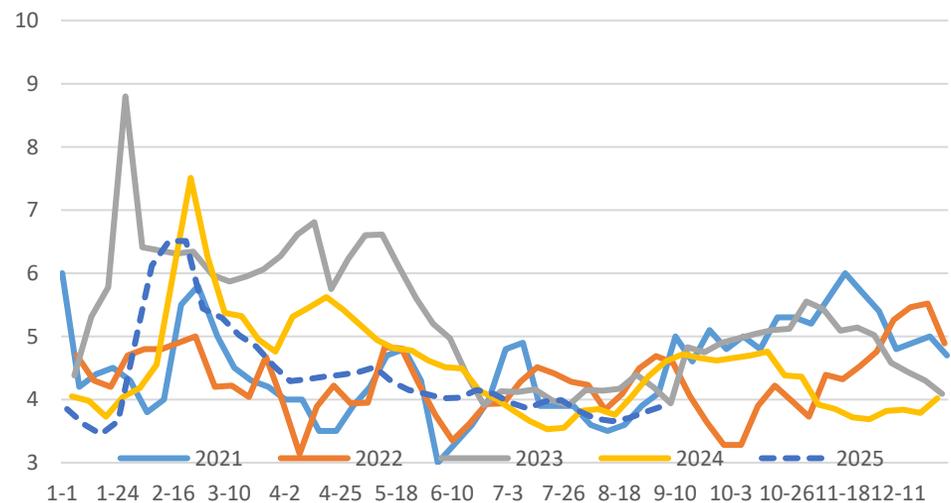
PTA开工率（单位：%）



PTA聚酯工厂库存（单位：天）



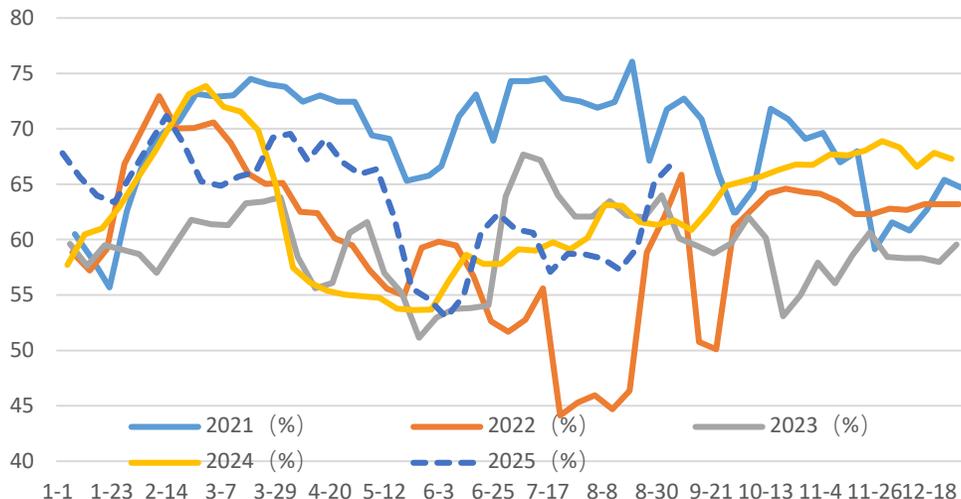
PTA厂内库存可用天数（单位：天）



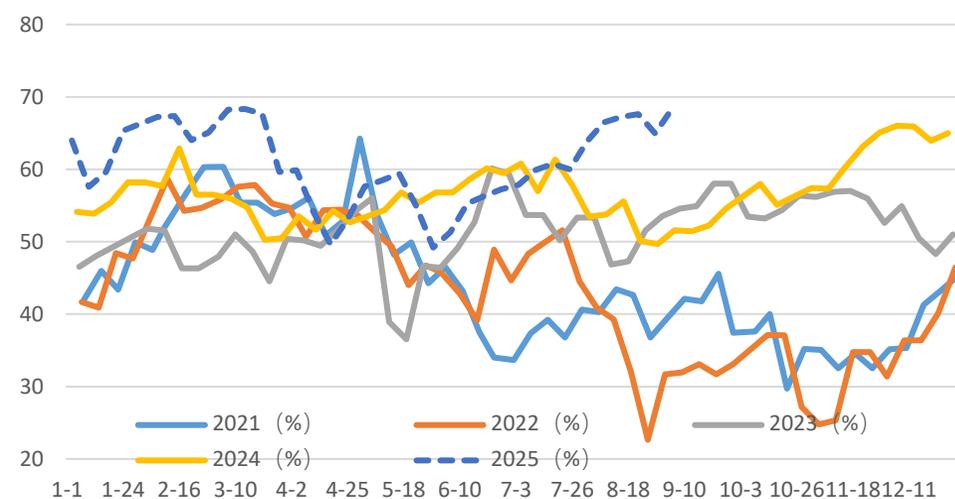
- ▶ 本周台化两套装置检修与重启并存，上周独山能源检修带来供应减量，国内供应整体下降。截至2025年9月4日，国内PTA周产能利用率69.48%（-1.38个百分点）；周度产量为128.93万吨（-2.36万吨）。下周恒力惠州有重启计划，国内供应预计小幅增加。
- ▶ 本周PTA社会库存延续去库，截至2025年9月4日，PTA厂内库存可用天数3.9天（+0.09天），聚酯工厂PTA库7.05天（-0.50天），PTA社会库存量约在337.95万吨（-15.26万吨）。

乙二醇：国内供应小降，到港货源小增，下周港口或延续去库

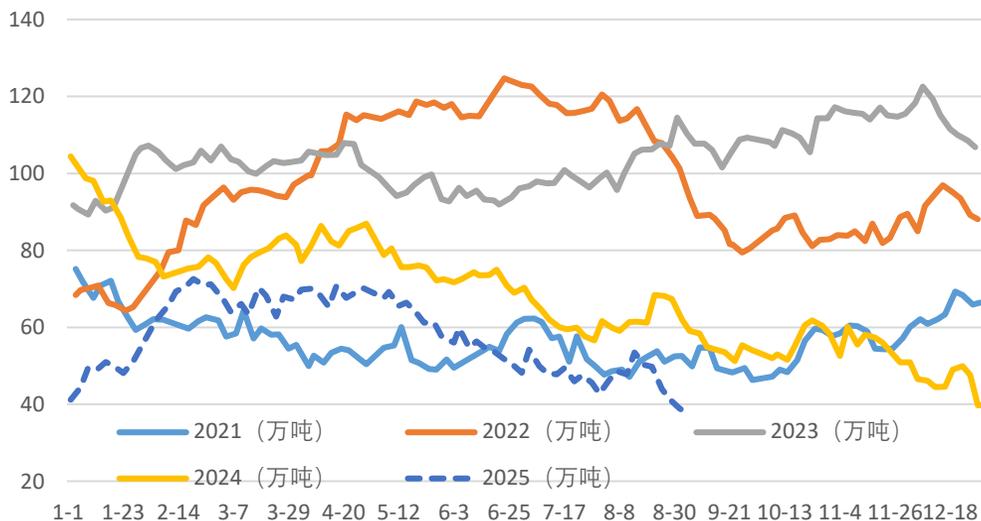
乙二醇乙烯法开工率（单位：%）



乙二醇非乙烯法开工率（单位：%）



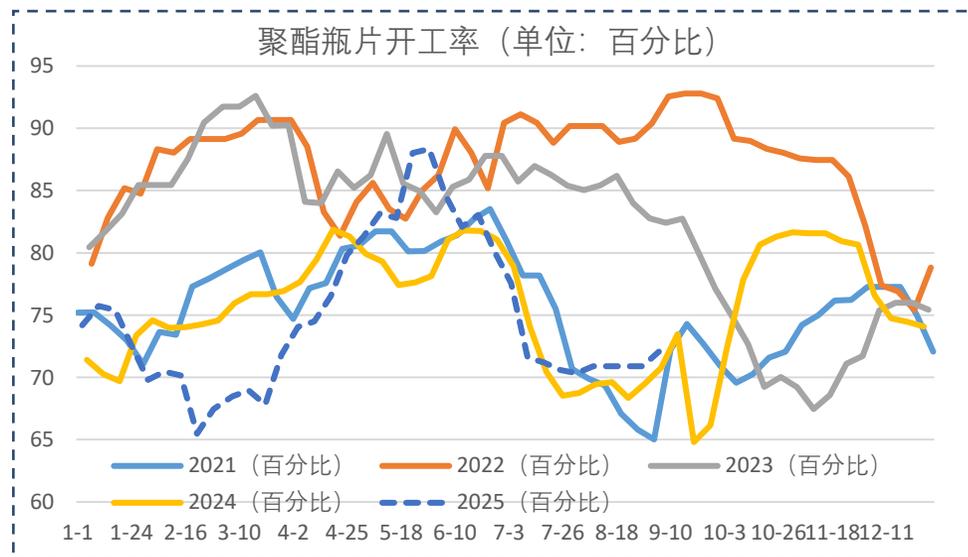
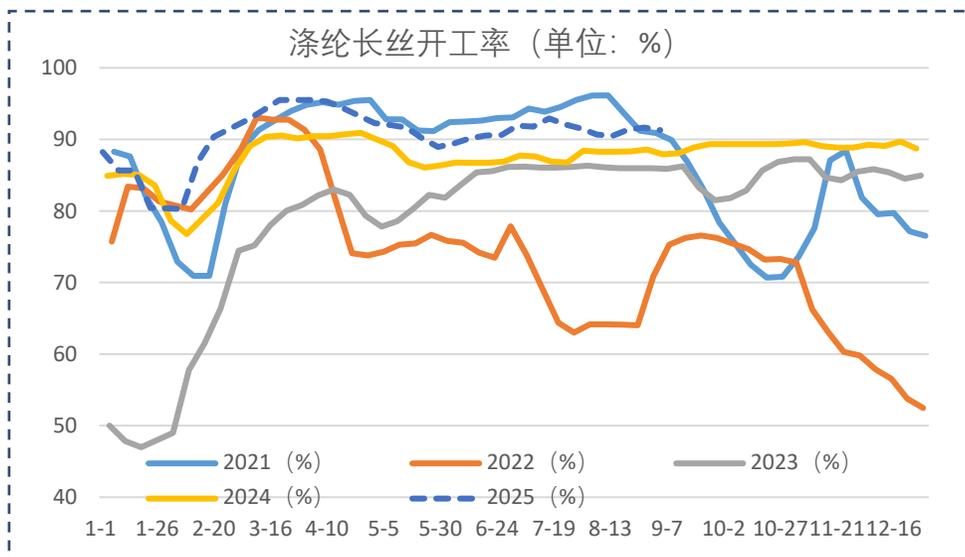
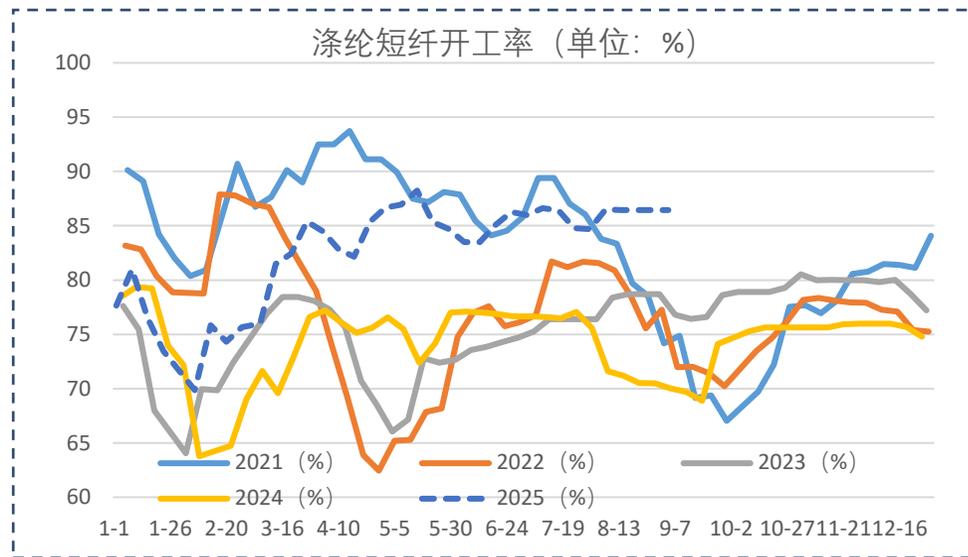
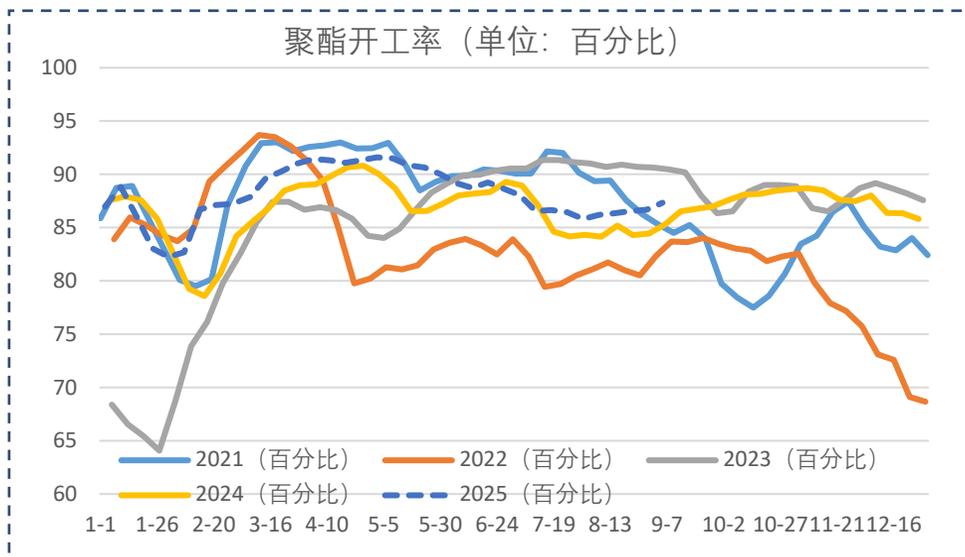
乙二醇港口库存（单位：万吨）



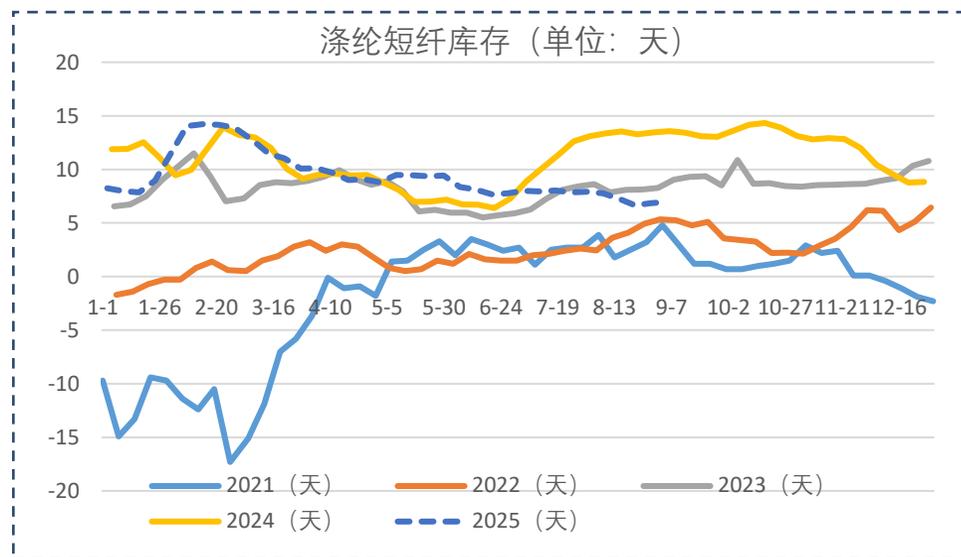
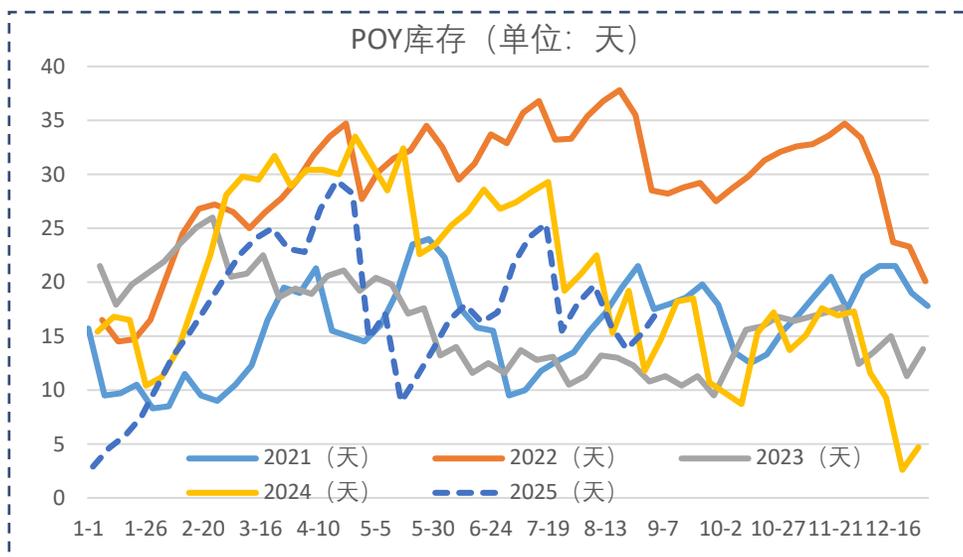
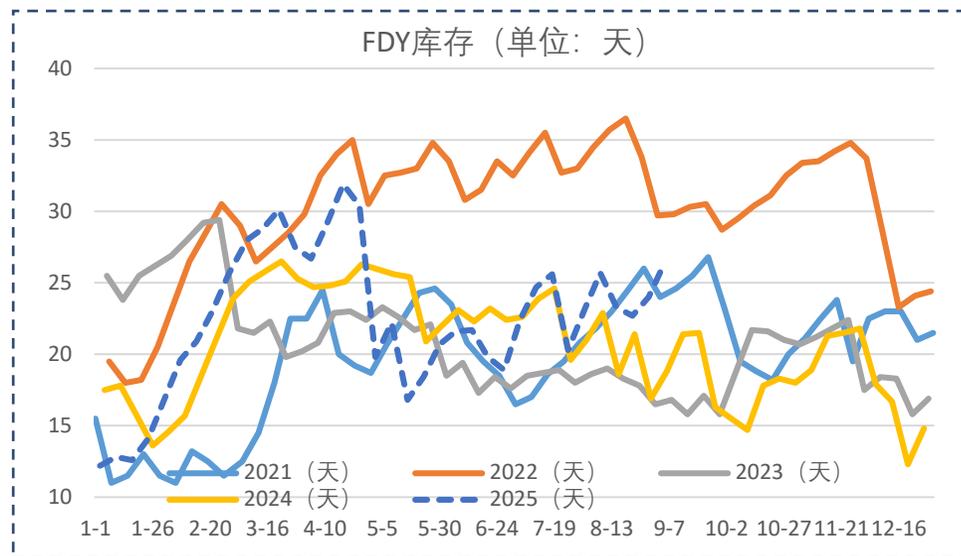
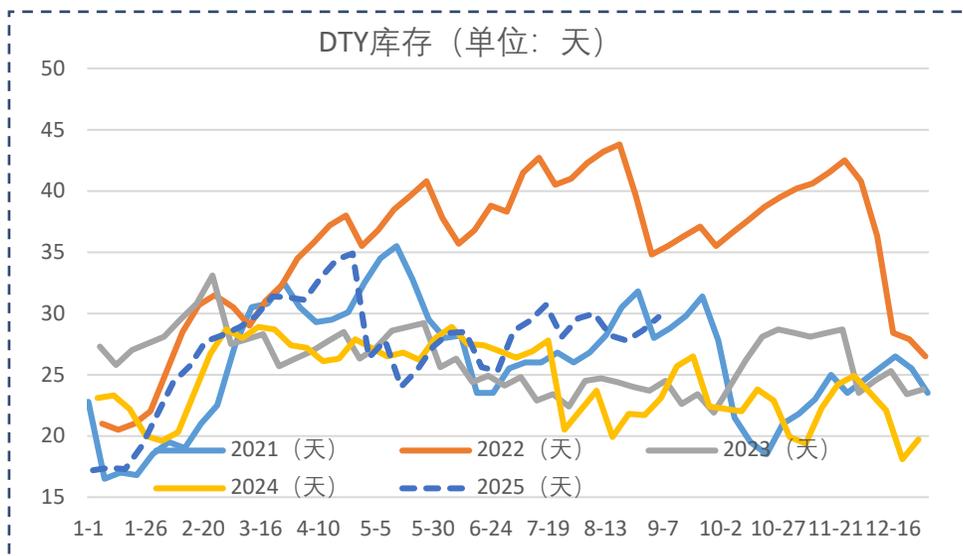
➤ 本周多套装置提负，国内乙二醇供应增加。截止2025年9月4日，国内乙二醇周均产能利用率67.45%（+2.34个百分点），其中一体化装置产能利用率66.84%（+1.64个百分点），煤制乙二醇产能利用率68.34%（+3.46个百分点）；周度产量41万吨（+1.42万吨）。新疆天业及内蒙古建元装置计划检修，预计下周国内供应小幅减少。

➤ 本周港口库存下降。截至9月4日，华东港口库存总量37.63万吨，较上周四降低3.69万吨，较本周一降低1.33万吨。下周到货货源有所增加，但内地供应下降，港口或延续去库。

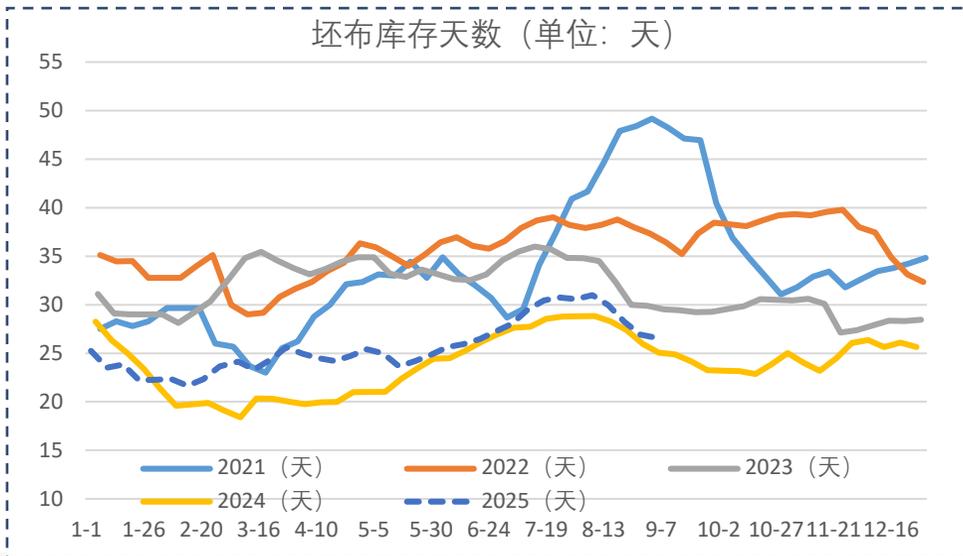
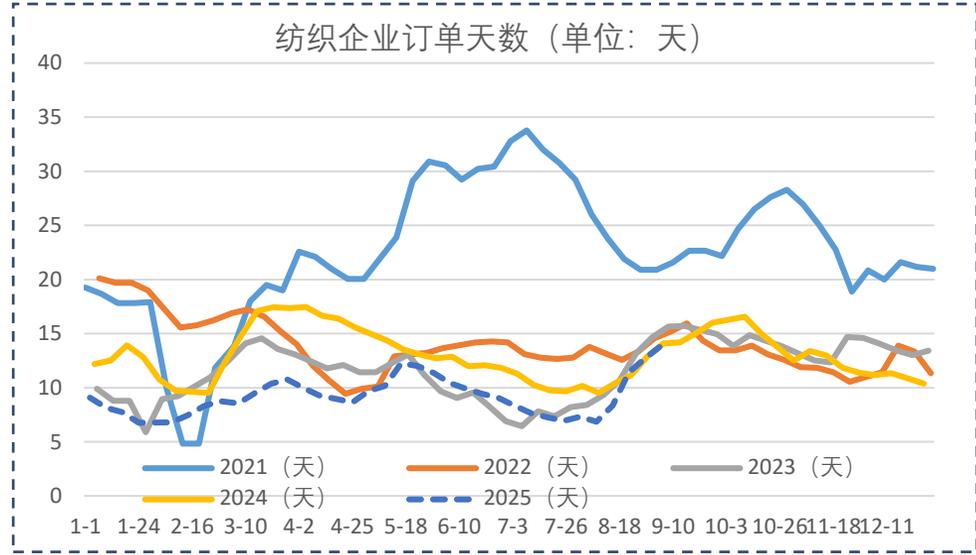
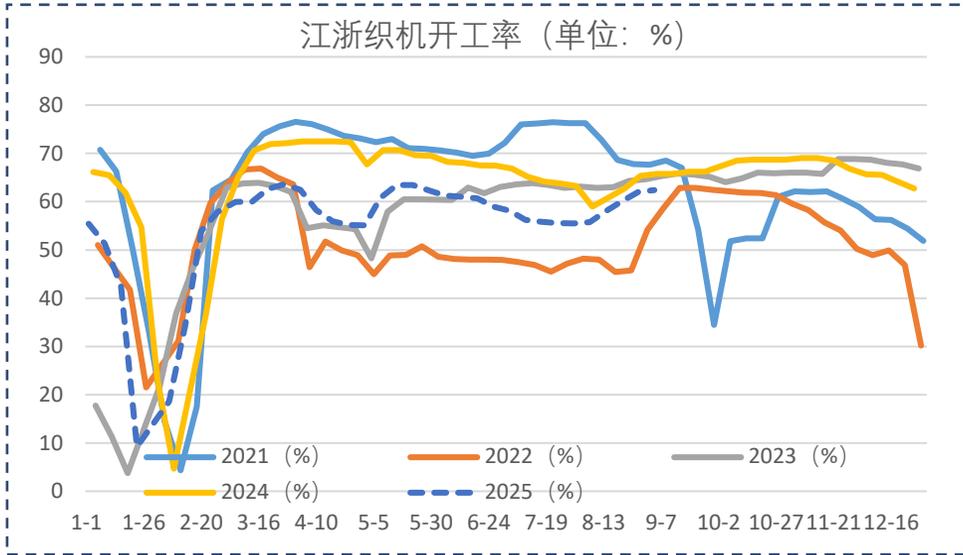
聚酯端：周度平均开工87.33%，环比回升0.67个百分点



聚酯库存：本周长丝及短纤累库



终端：江浙织机开机率小幅回升，订单情况持续好转



- 截止9月4日，江浙织机开工率62.42% (+0.44)；
- 中国织造样本企业订单天数13.89天 (+1.17天)；
- 坯布库存天数26.59天 (-0.32天)。

策略推荐

重点品种单周总结：

原油方面，EIA数据显示，上周美国原油库存意外增加，需求季节性回落；此外，市场预期OPEC+在本周末的会议上提高产量目标，短线原油弱势调整，等待会议结果。供给方面，福海创160万吨计划重启，下周PX供应预期小幅增加；恒力惠州装置有重启计划，下周PTA供应预计增加；新疆天业及内蒙古建元装置计划检修，国内供应预期小幅减少，但进口到港货源有所增加，下周乙二醇供应或相对平稳。需求方面，“金九银十”市场启动初期，国内外订单局部回暖，但气氛并不热烈，多为补单或小订单为主，聚酯负荷继续提升空间有限。

短期：供应有所恢复，但整体压力不大；“金九银十”消费旺季启动，不过需求实际改善仍有限。基本面驱动不足，短线聚酯板块被动跟随成本波动，关注OPEC+会议结果及反内卷情绪影响。

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：地缘局势变化，OPEC+会议，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。