

聚酯产业链各品种价格持续反弹，趋势能否逆转？

2025年5月11日

姓名：姜载亮
期货从业资格号：F0278872
交易咨询从业证书号：Z0010402

姓名：李佩昆
期货从业资格号：F03091778
交易咨询从业证书号：Z0020611
联系电话：15552803570
公司地址：济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层
公司网址：www.ztqh.com

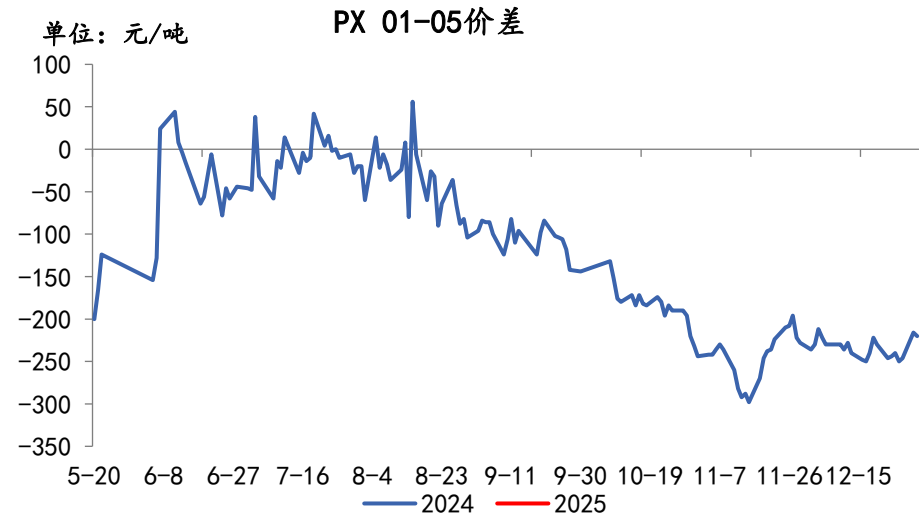
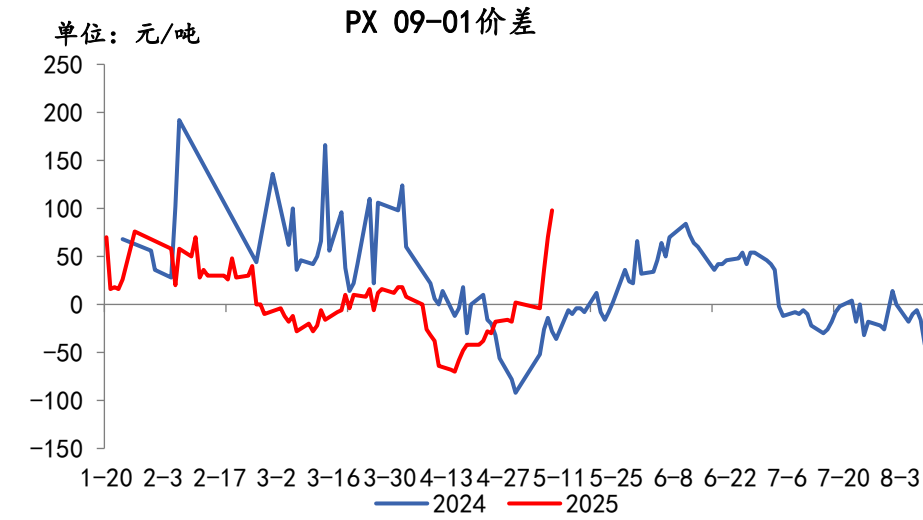
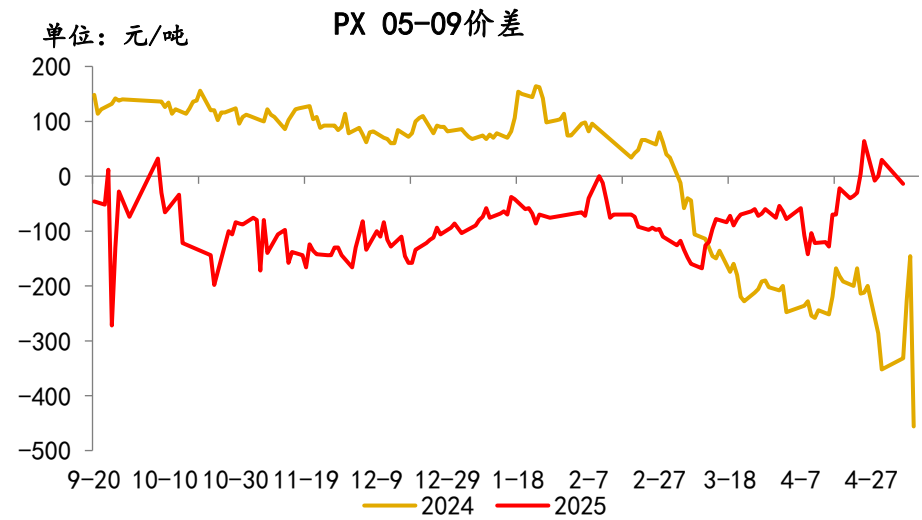
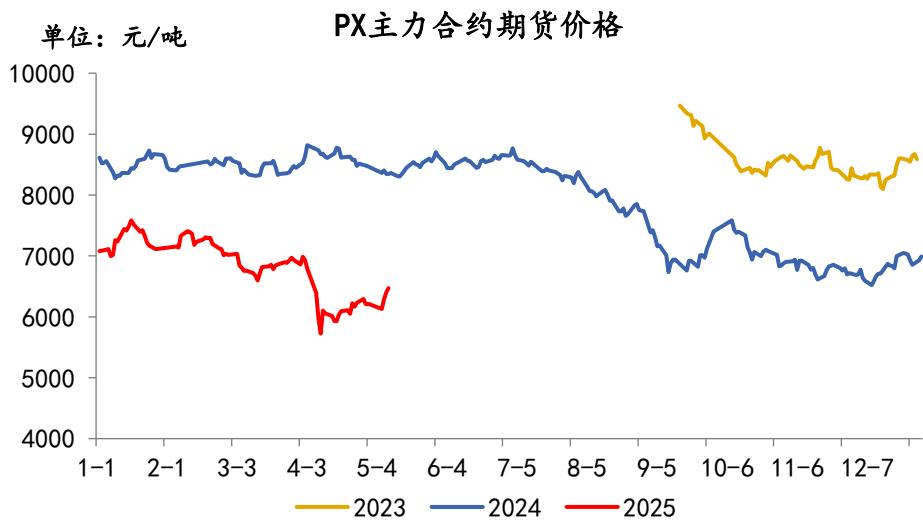
产品	区域/牌号	5月9日	4月30日	涨跌值	涨跌幅	单位
NYMEX 原油	期货	63.92	61.11	2.81	4.6%	美元/桶
ICE 布油	期货	63.88	61.04	2.84	4.7%	美元/桶
原油	期货	472.4	471.1	1.3	0.3%	元/桶
石脑油	CFR 日本	554.5	563.75	-9.25	-1.6%	美元/吨
PX	CFR 中国	777.67	746	31.67	4.2%	元/吨
PTA	华东现货	4720	4560	160	3.5%	元/吨
乙二醇	华东现货	4300	4214	86	2.0%	元/吨
聚酯切片	华东现货	5685	5620	65	1.2%	元/吨
涤纶短纤	华东现货	6365	6330	35	0.6%	元/吨
聚酯瓶片	华东现货	5805	5720	85	1.5%	元/吨
涤纶长丝 POY	华东现货	6525	6425	100	1.6%	元/吨
涤纶长丝 FDY	华东现货	7775	7700	75	1.0%	元/吨
涤纶长丝 DTY	华东现货	6650	6600	50	0.8%	元/吨
涤纶工业丝	华东现货	8400	8200	200	2.4%	元/吨
涤塔夫	300T 50D*50D	3.25	3.25	0	0.0%	元/米
春亚纺	210T 75D*75D	1.53	1.53	0	0.0%	元/米

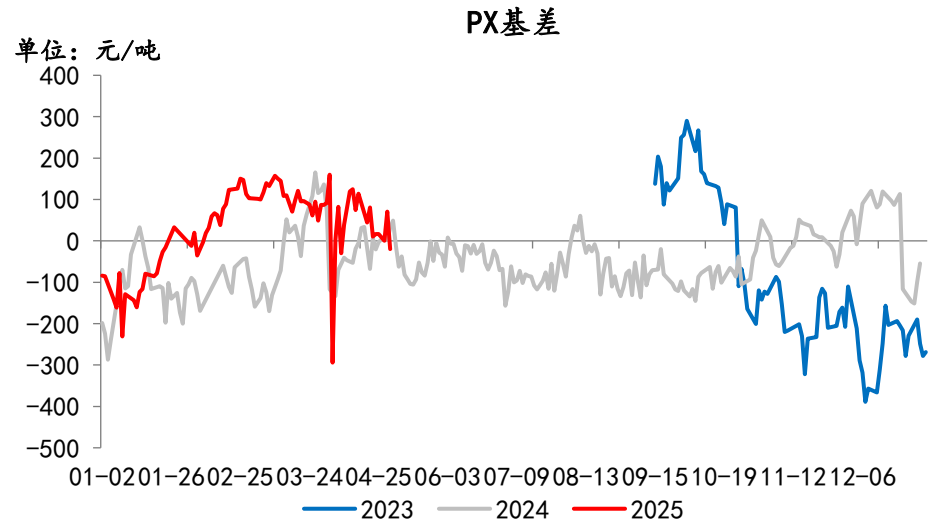
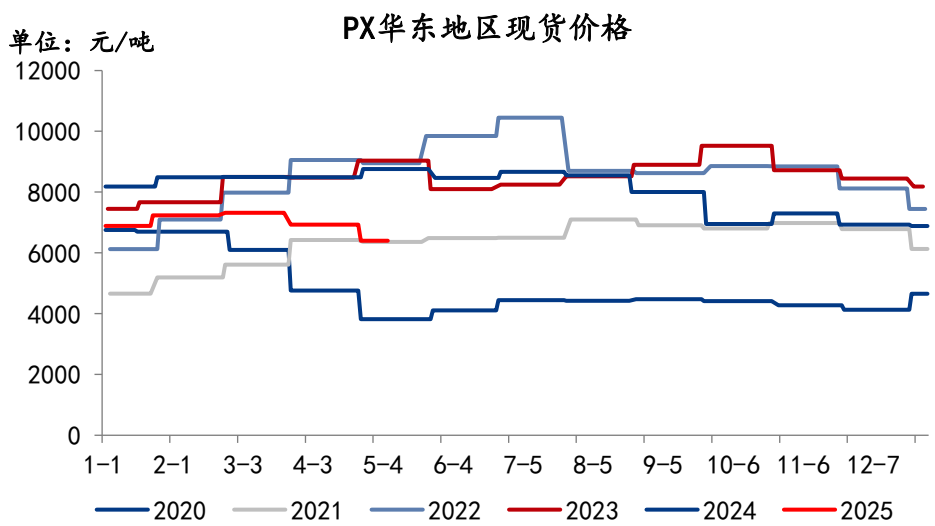
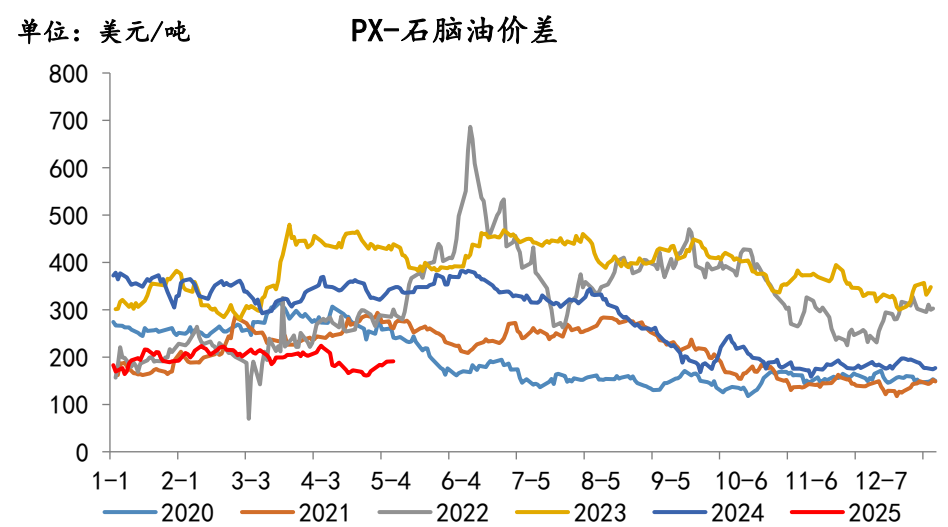
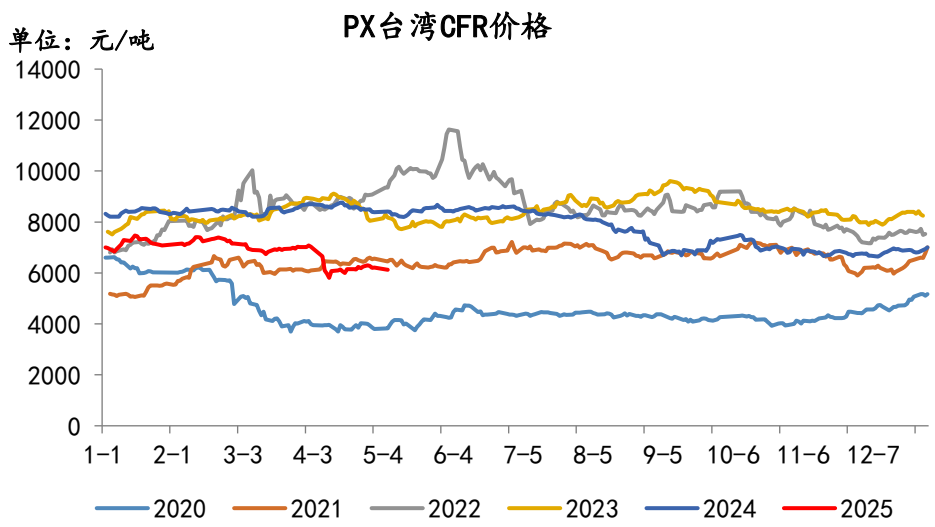
近期波动原因	一方面PX、PTA工厂检修较多，两者加工费回升明显，对其本身以及下游短纤、瓶片等品种带来提振。另一方面原油在全球贸易问题出现缓和迹象、美国对伊朗追加制裁等因素影响下走势偏强，对整个聚酯产业链均有利多影响。
未来看法	行情主要有三方面驱动，一是原油，中长期看OPEC+增产、美国向全球加税利空原油需求，原油下行趋势难改，但在OPEC+会议结束后阶段性利空出尽，同时美国对伊朗制裁增加，使得原油近期明显对利多反应比较敏感，不过布伦特原油距离65-66美元压力区间已经不远，上行难度提升。二是PX及PTA供给阶段性减少，当前本身就是检修季，再加上前期利润不佳甚至亏损导致检修较多且集中，按照计划近期开工料不会有大幅提升，但检修高峰即将过去，供给进一步下降的空间也已经不大。三是中美贸易问题对需求的冲击，从数据上看贸易问题对下游织造端的影响还没有显现，开工、订单数据并未显著下降，但出口下降从终端传导到上游产品需要时间，所以仍需要持续关注。另外，中美开启谈判若双方近期调降目前已经明显过高的关税料将对聚酯各品种带来提振。
观点及建议	原油、装置检修以及贸易问题缓和等共同促成了近期聚酯各品种价格的反弹，但上述三因素除贸易问题有可能会有更多利多外，其他两个利多已经很难继续强化，短期聚酯各品种可能延续反弹，但一旦中美谈判结束或者降税利多兑现，反弹或许将告一段落。建议等待做空机会。 风险提示：原油超预期大涨、贸易问题出现预期外变化

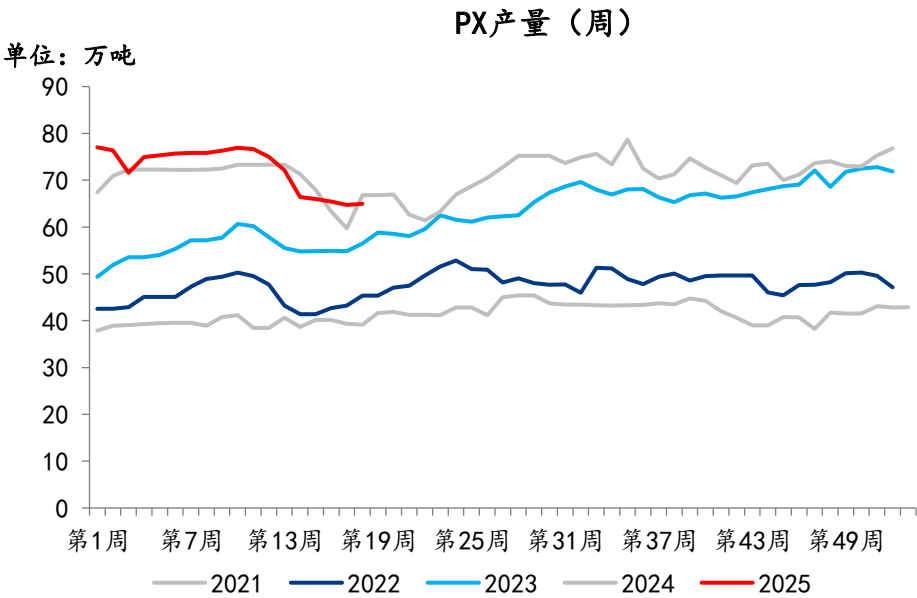
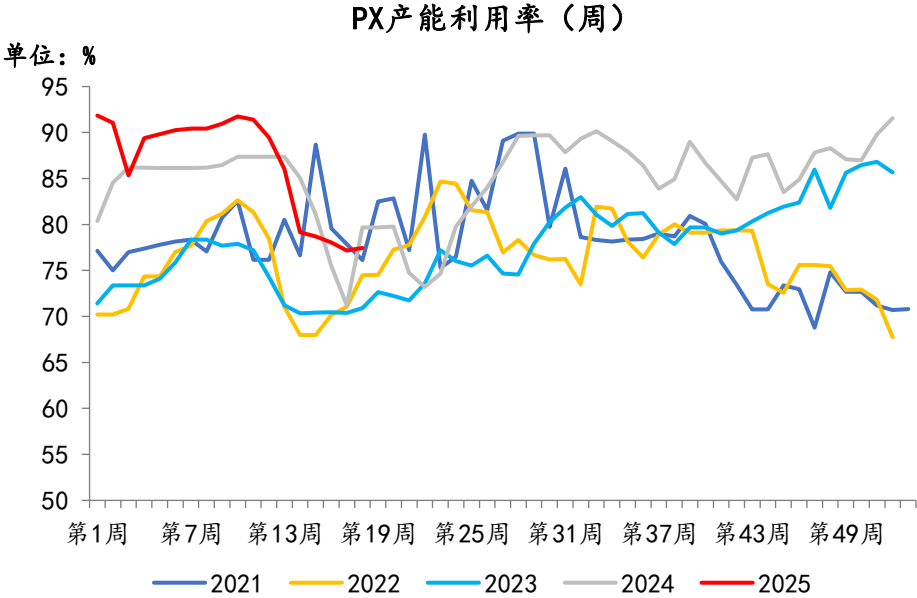
对二甲苯（PX）

——供给减少及原油反弹助力PX价格回升

PX期货价格—创出4月上旬大跌以来的反弹新高

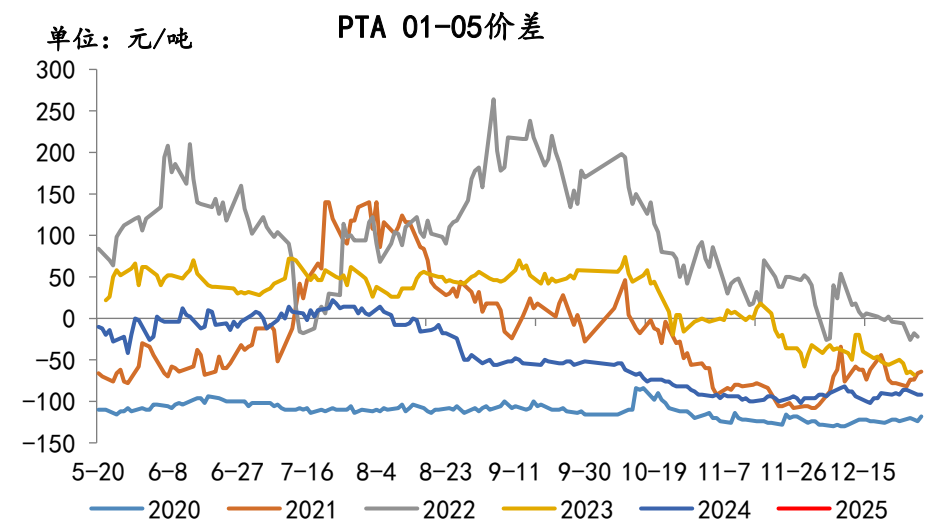
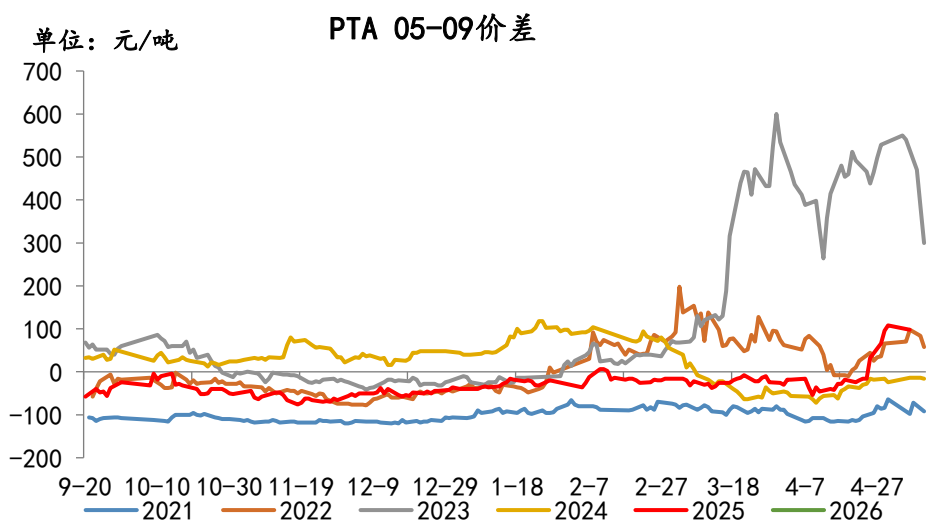
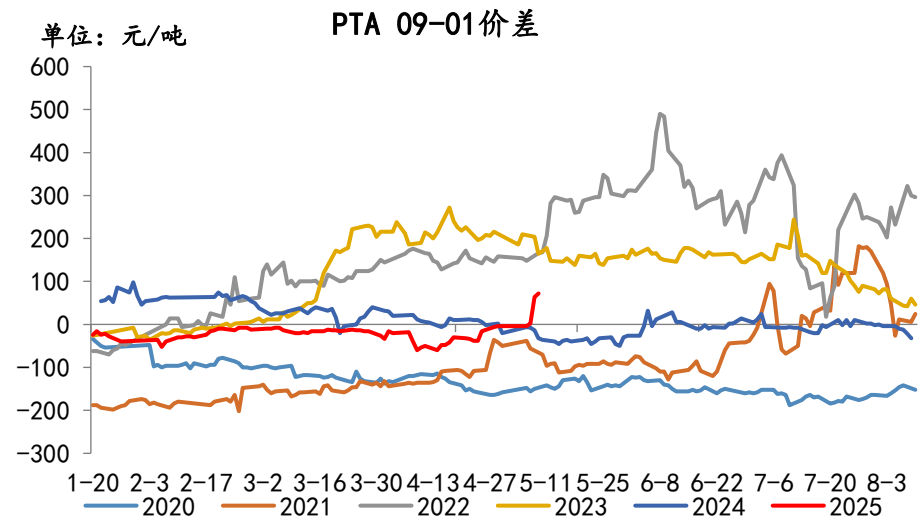
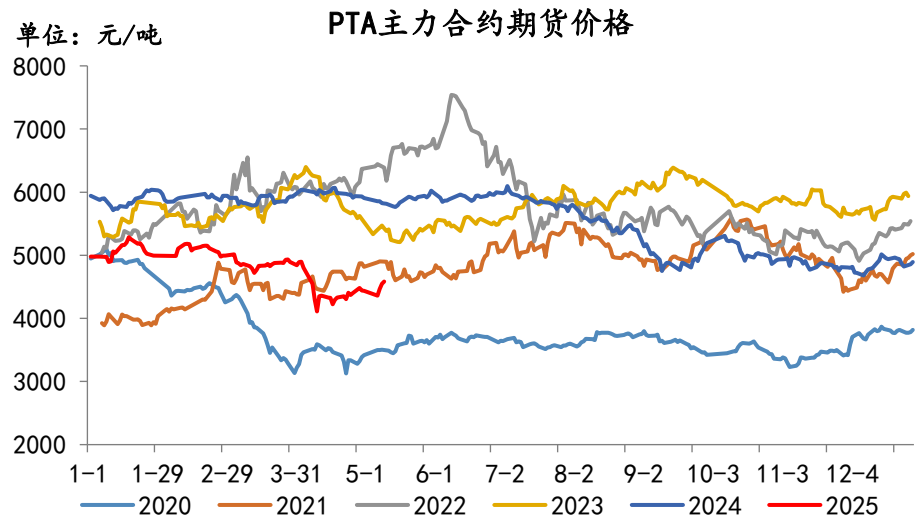


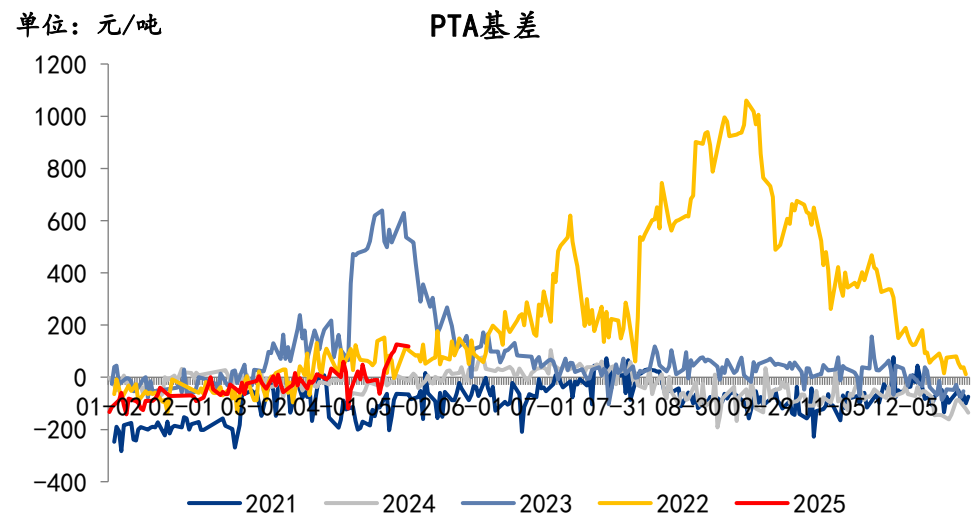
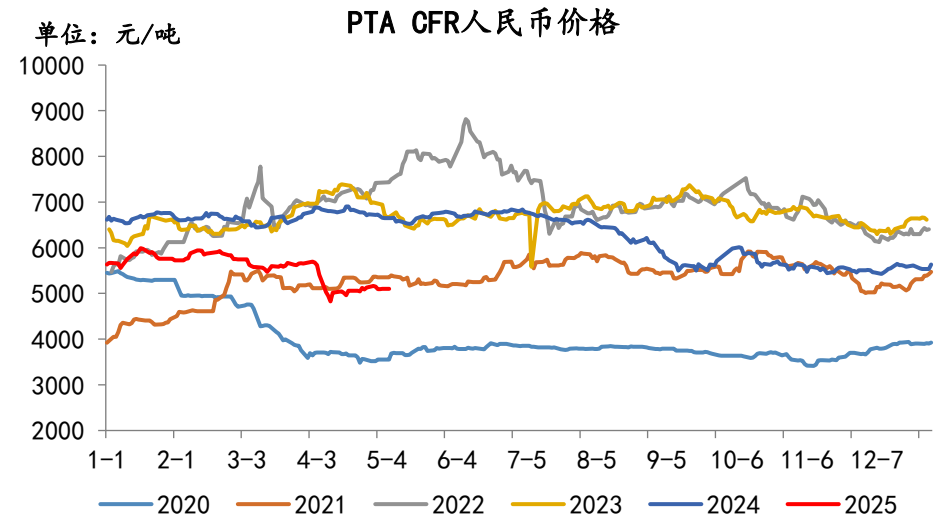
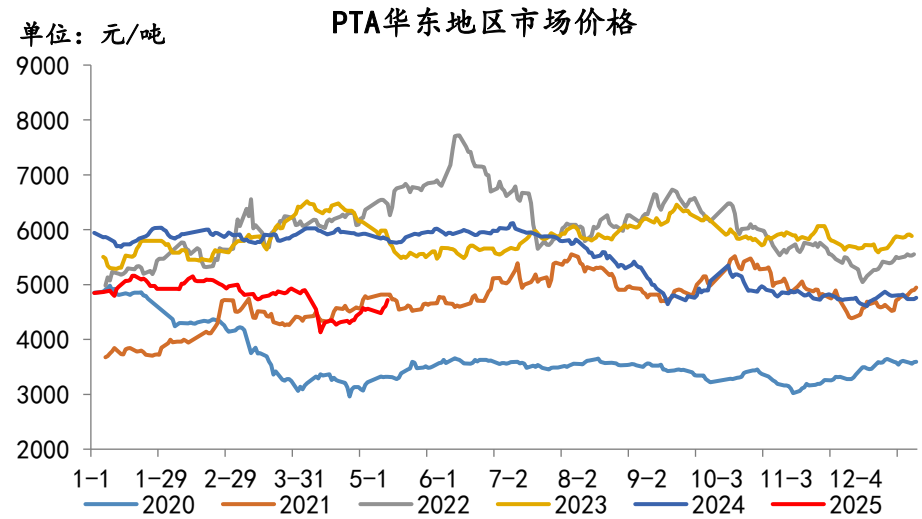


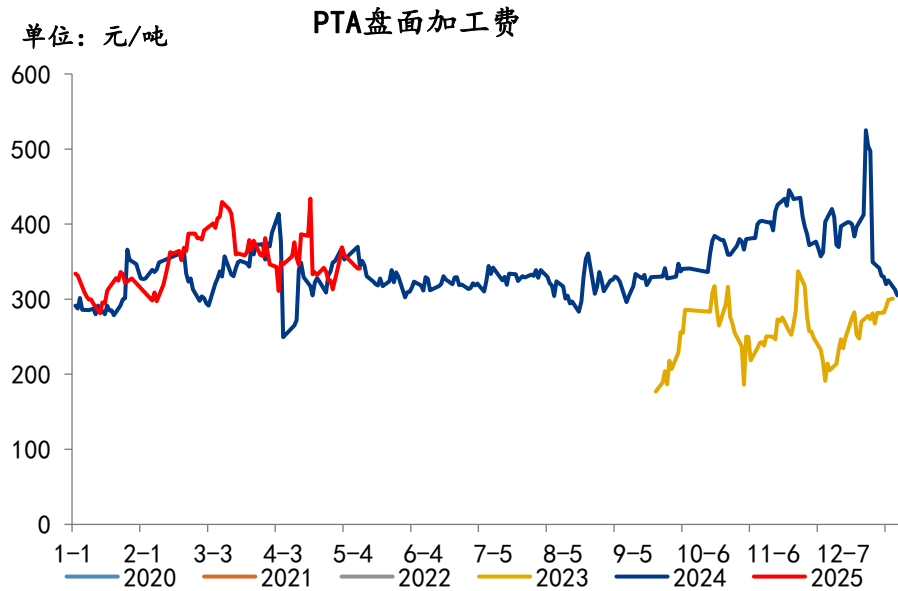
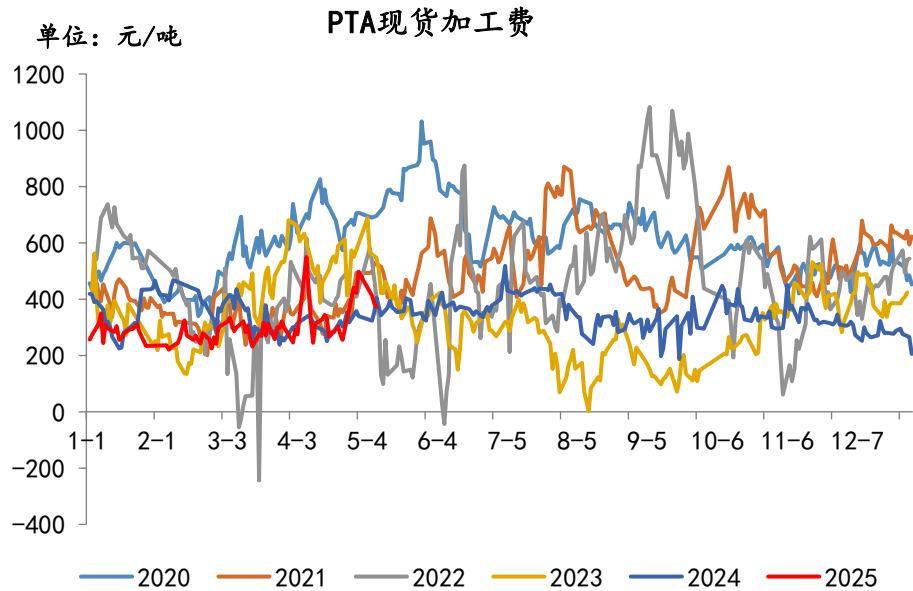


精对苯二甲酸（PTA）

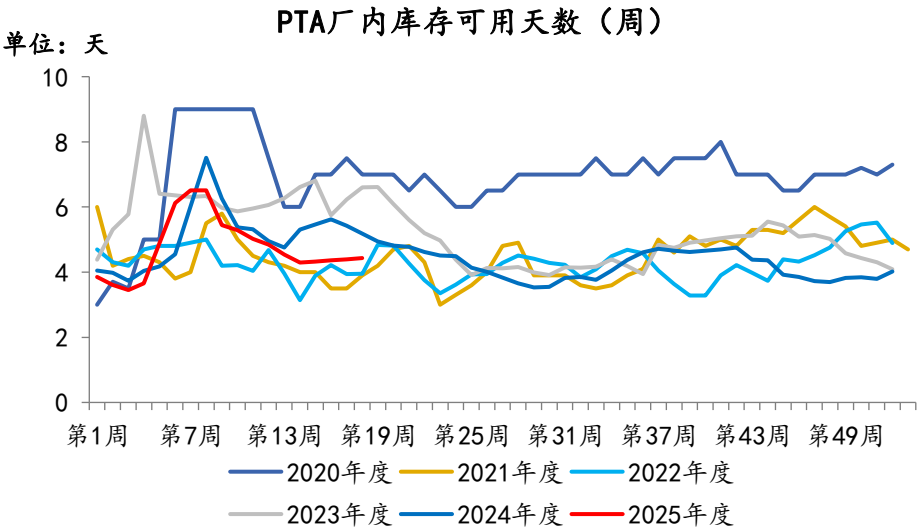
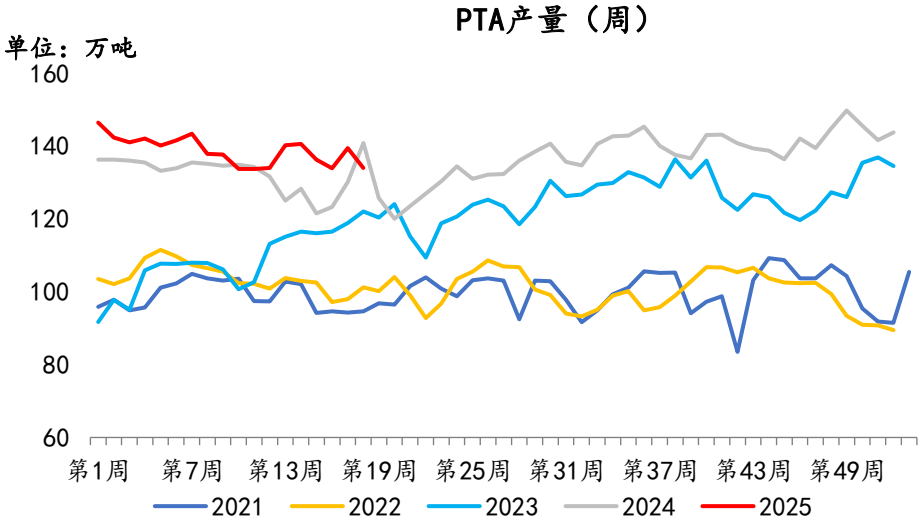
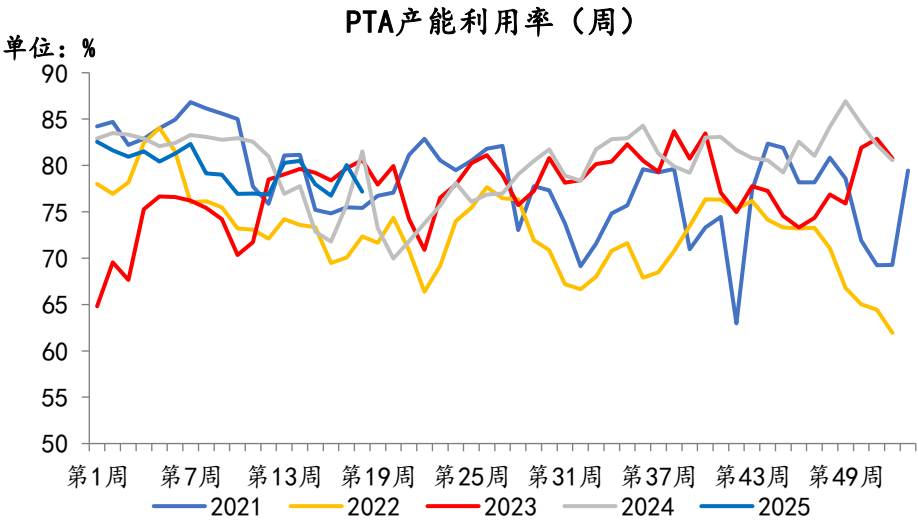
——基差走强，现货开工低位，加工费修复行情依旧





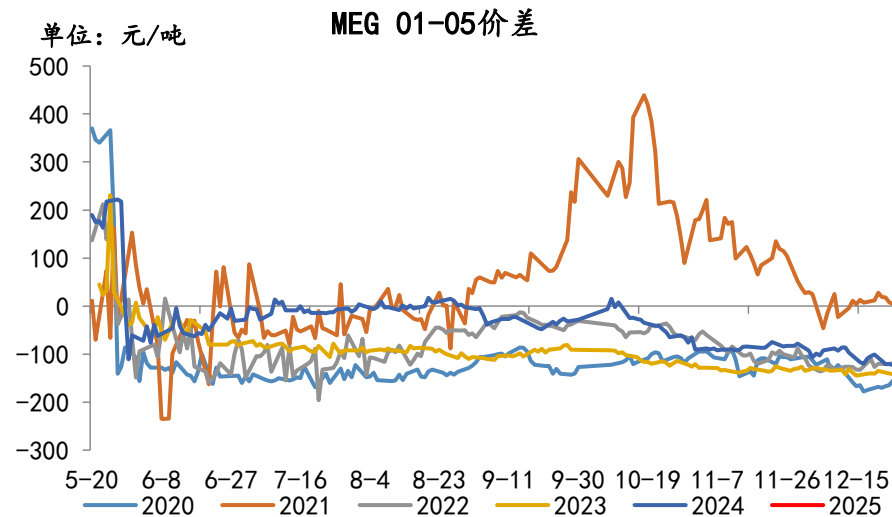
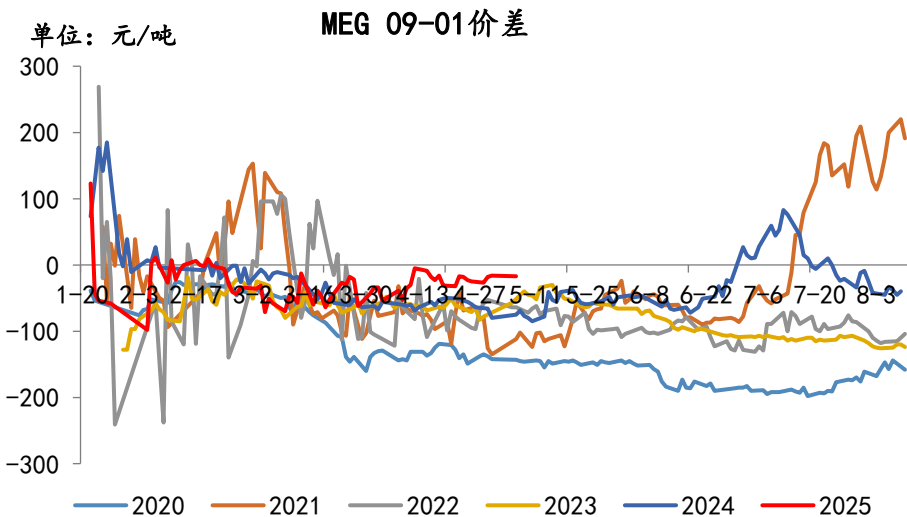
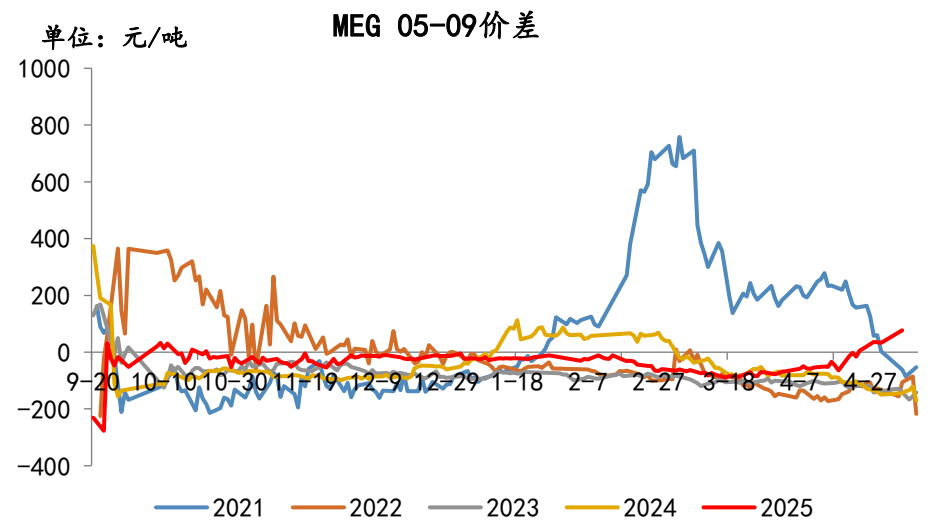
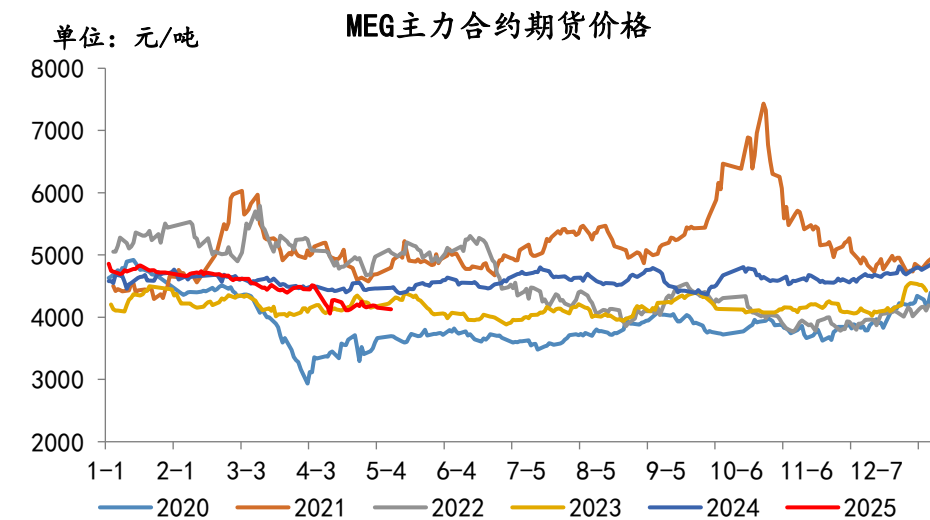


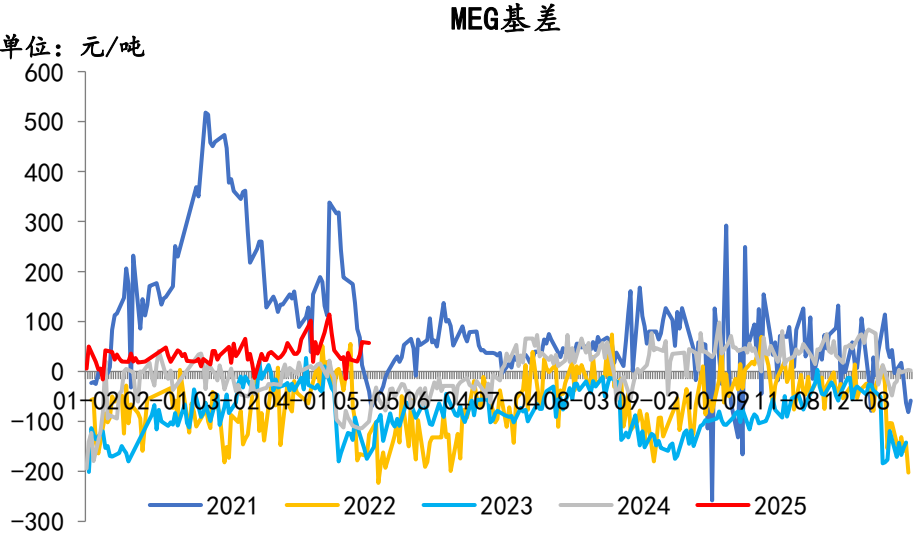
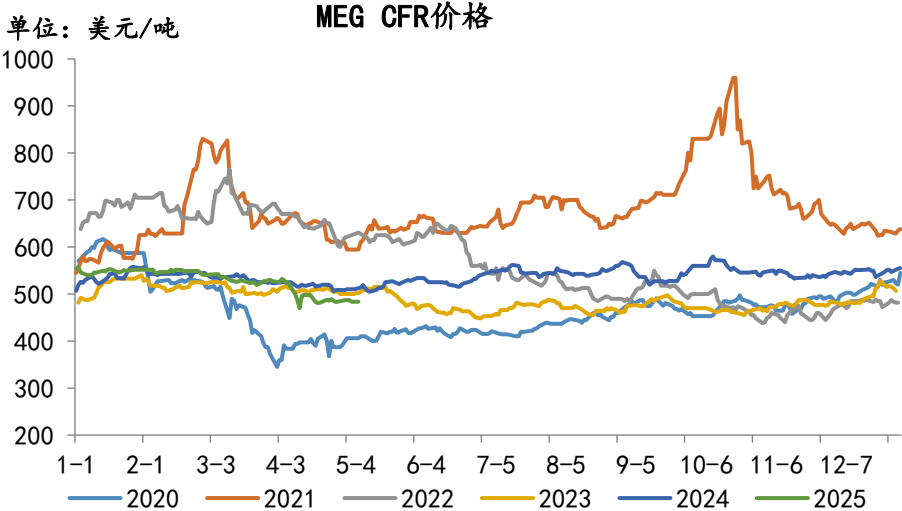
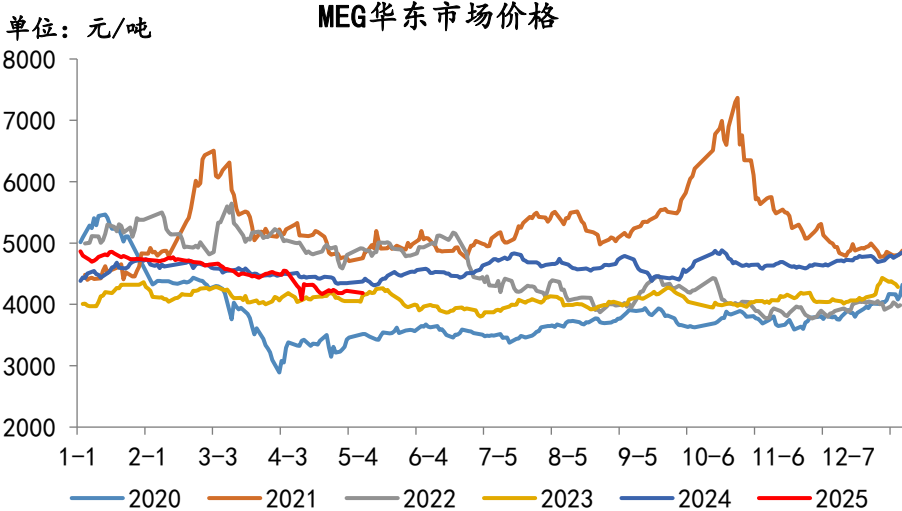
PTA产量与库存一周度开工环比下降1.74%，产量处在年内低位

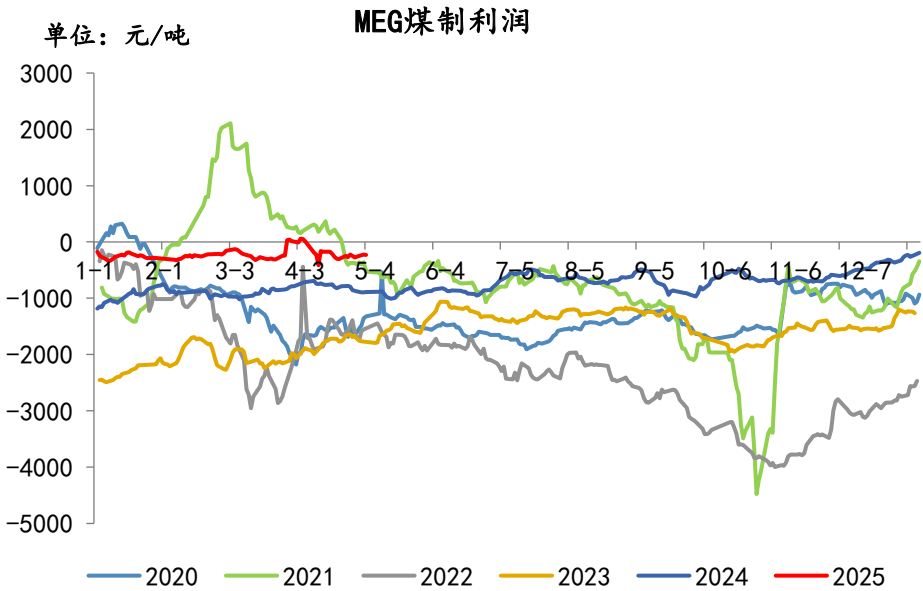
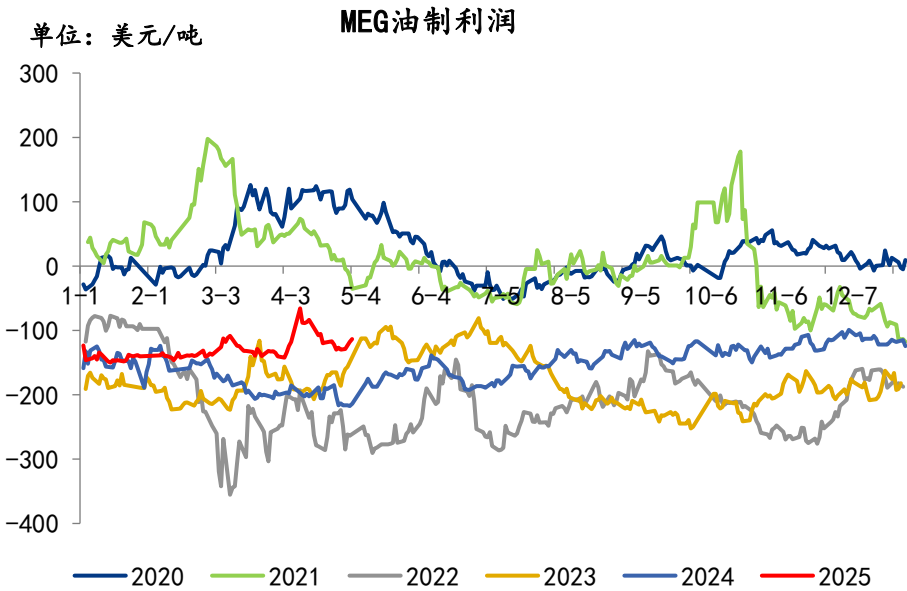


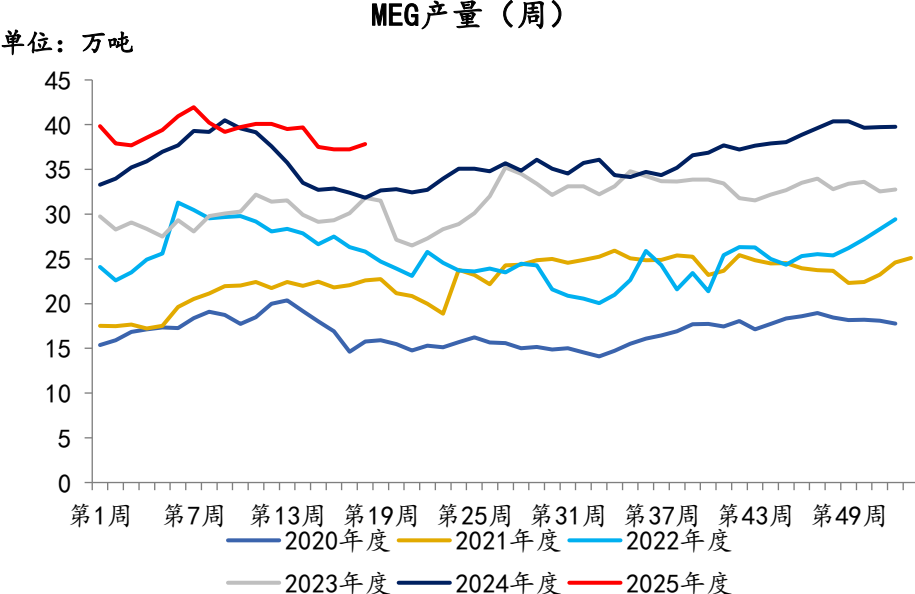
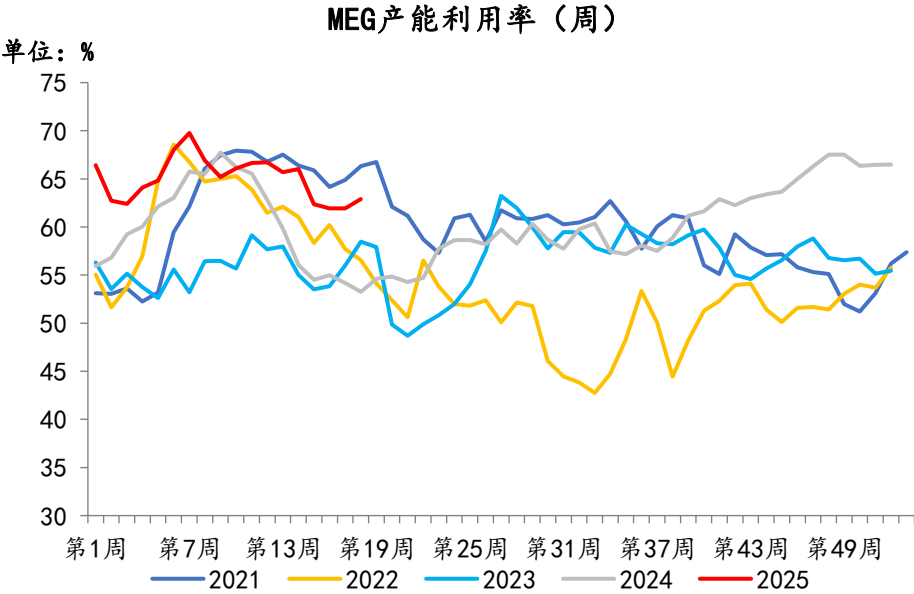
乙二醇（ MEG ）

—供给缺乏利好，成本受原油影响有限，MEG走势弱于PTA

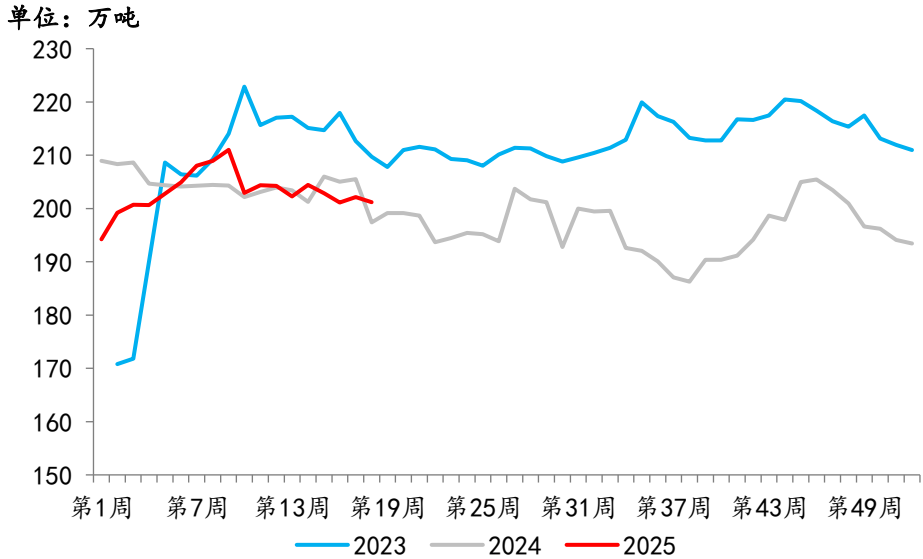




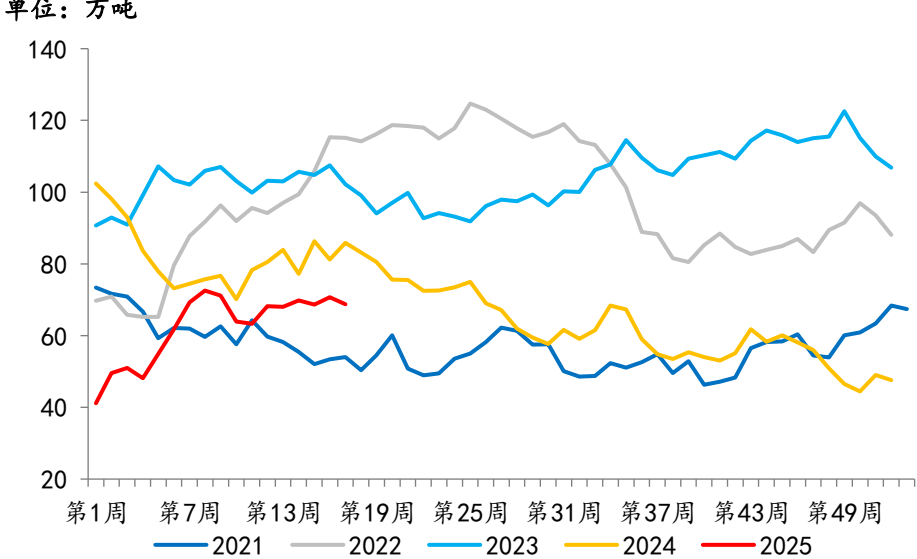




MEG社会库存（周）

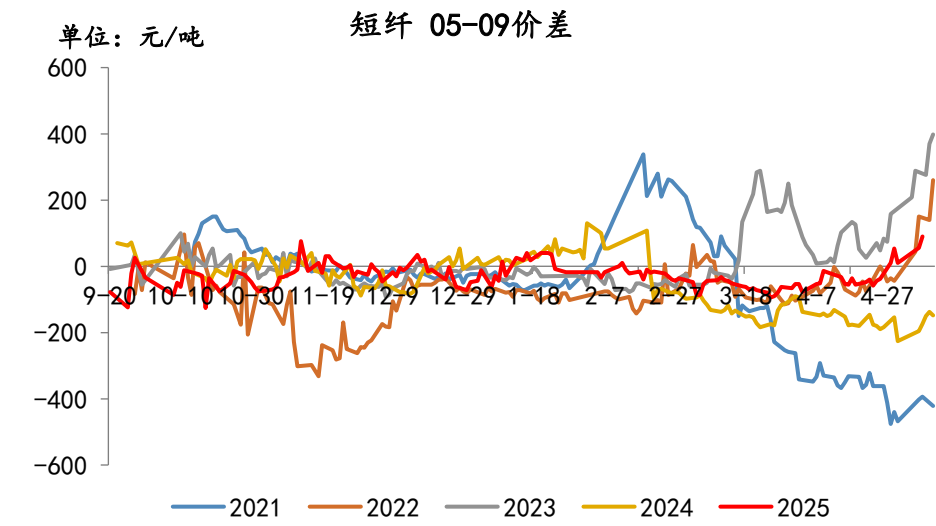
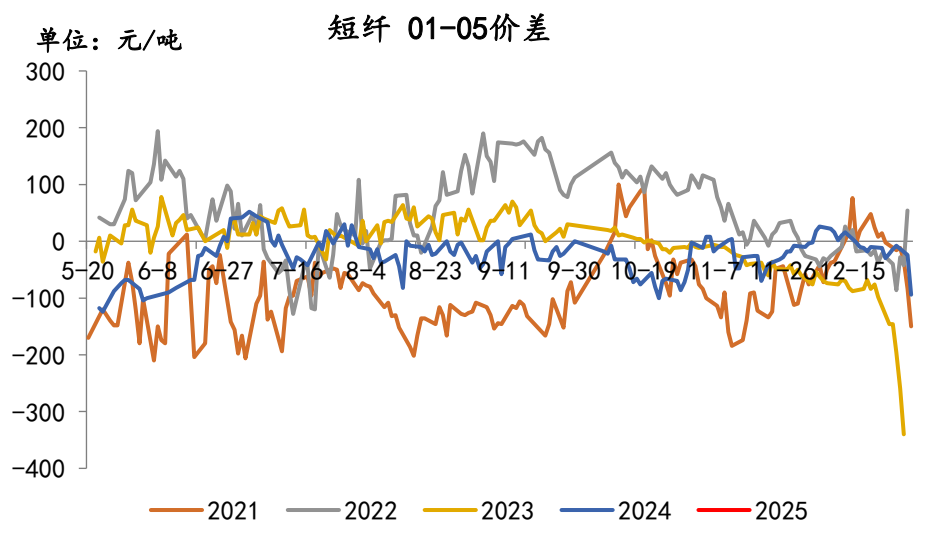
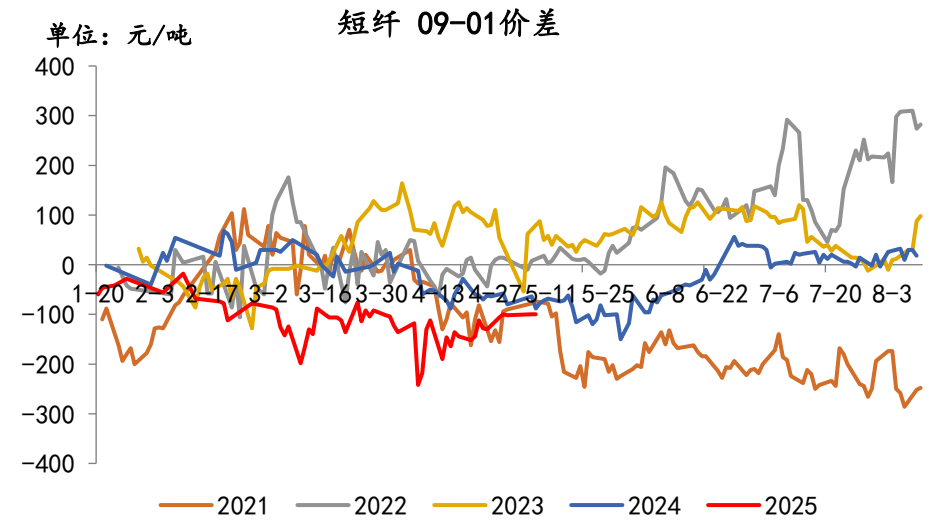
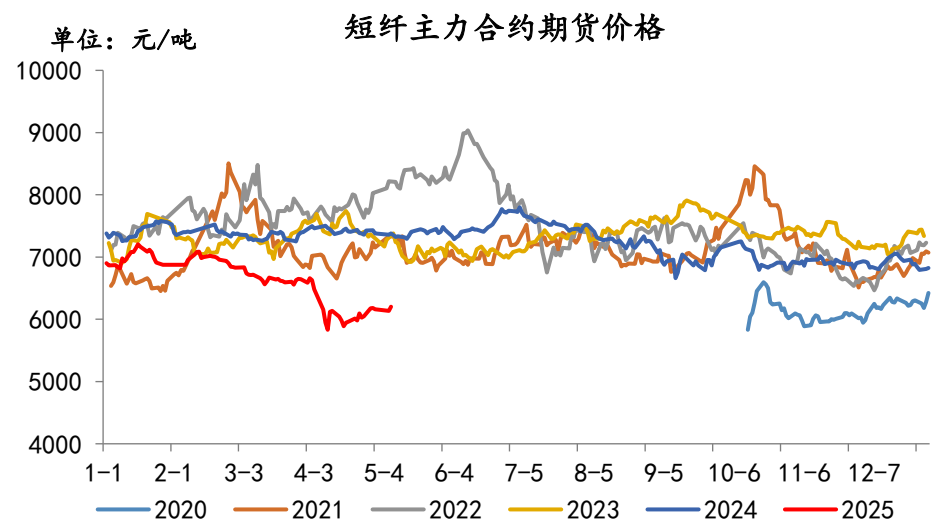


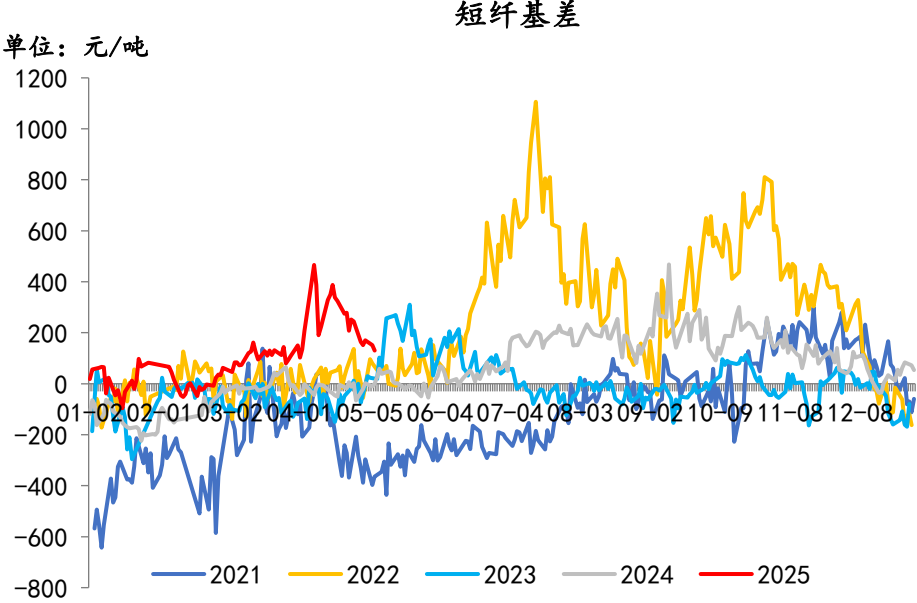
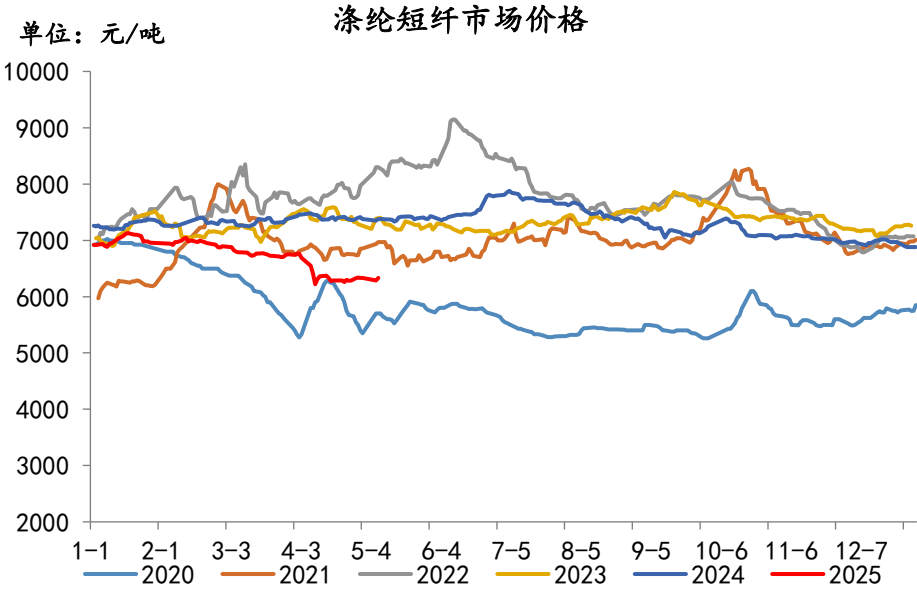
MEG港口库存（周）

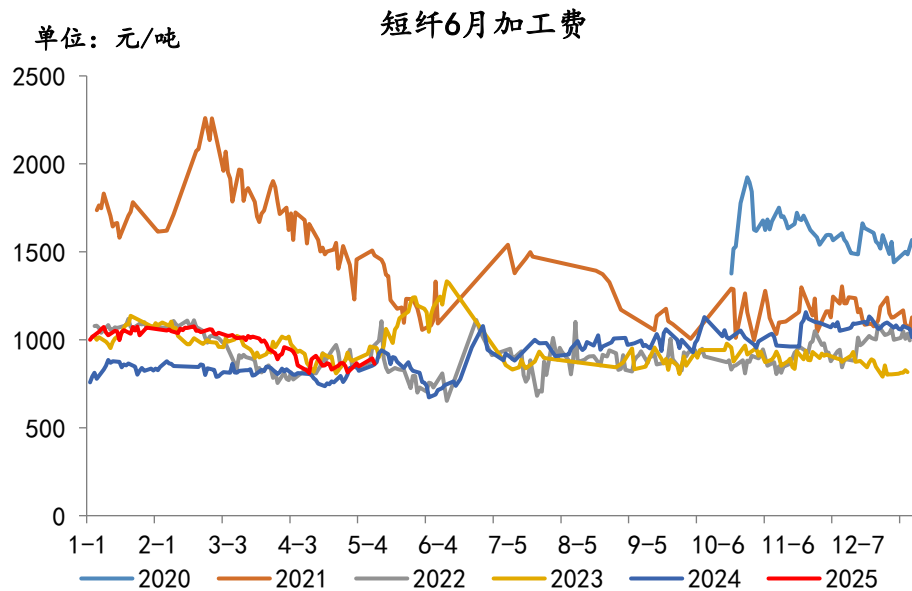
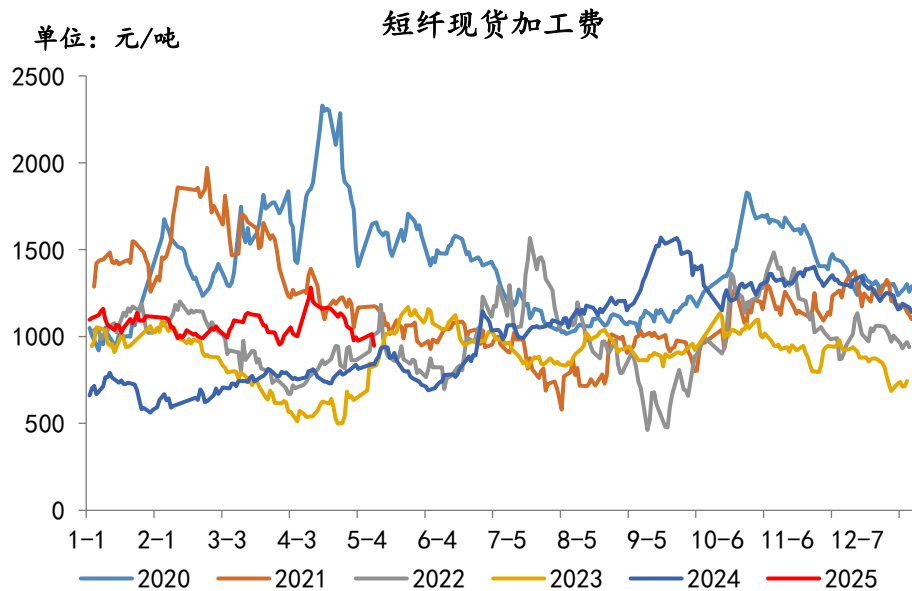


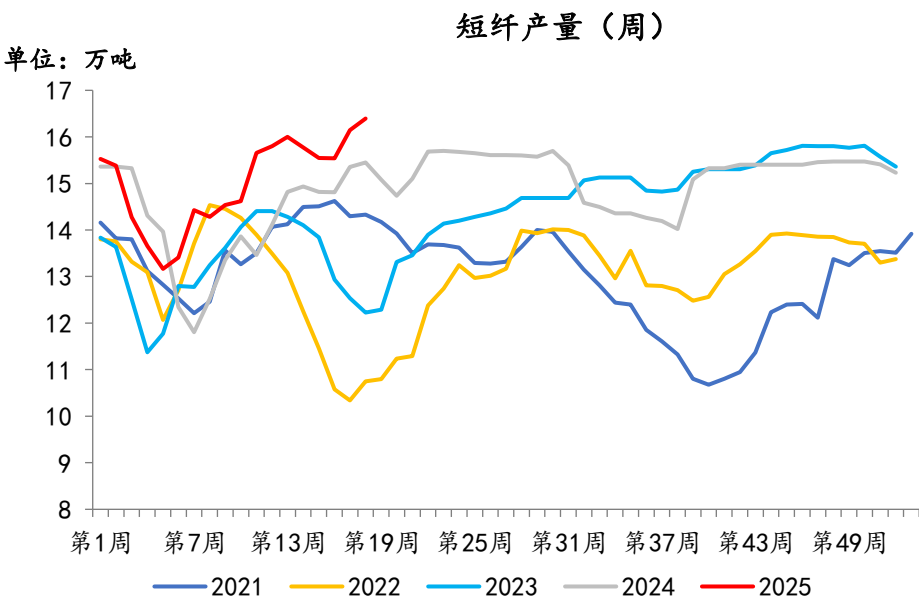
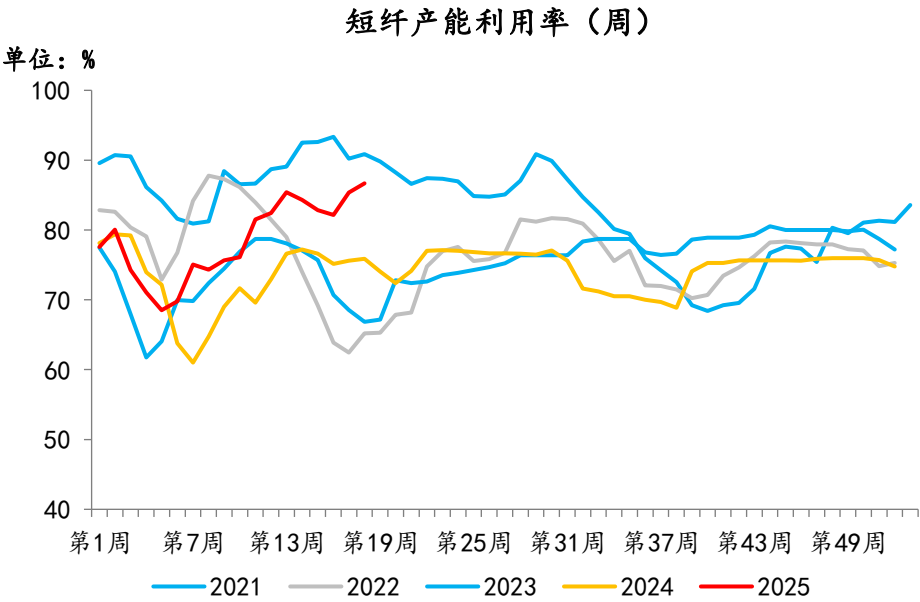
聚酯短纤（ PF ）

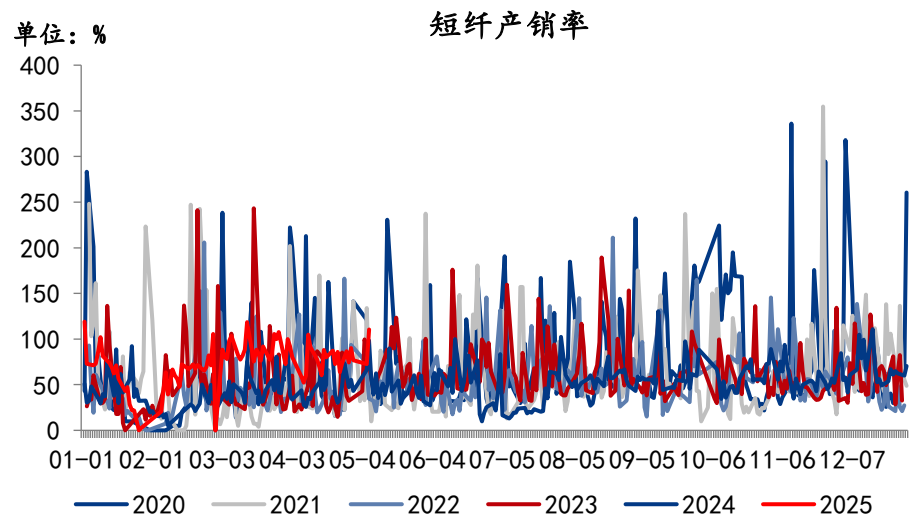
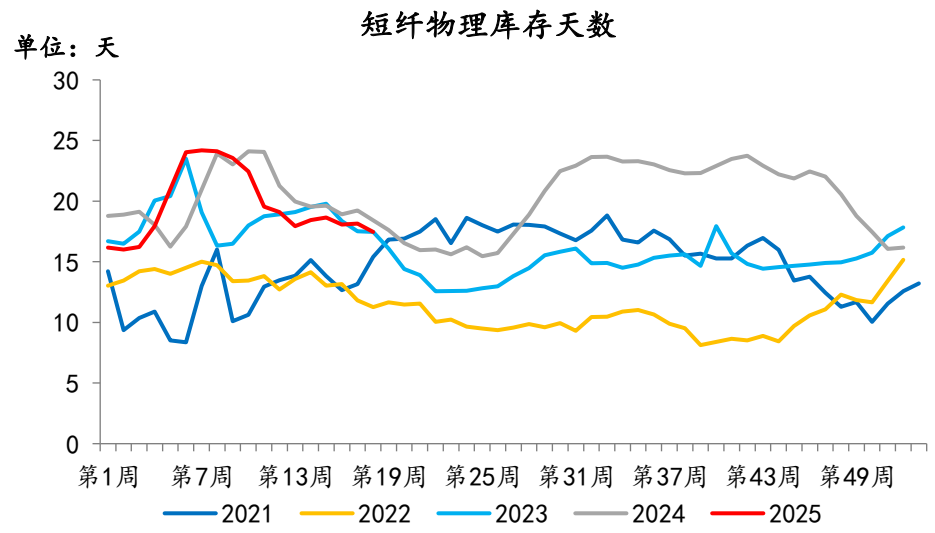
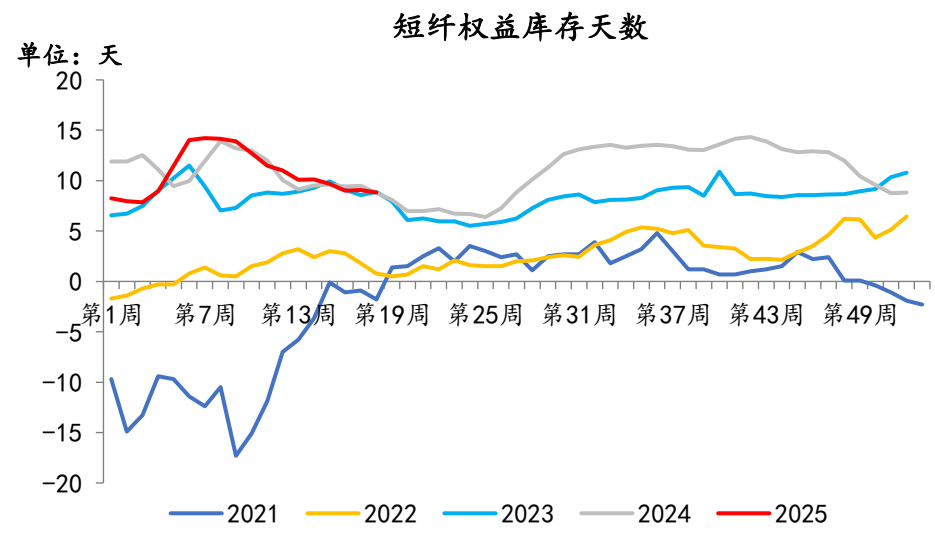
—贸易问题对短纤开工的影响尚未完全显现





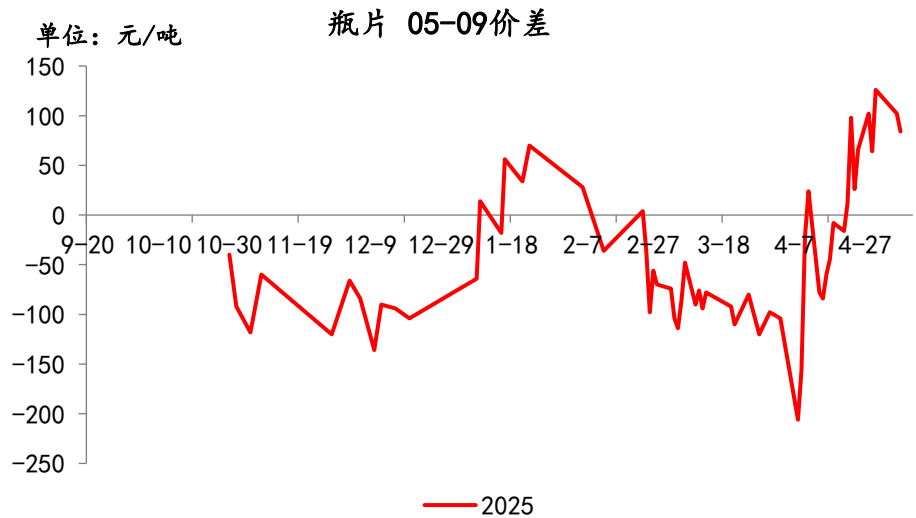
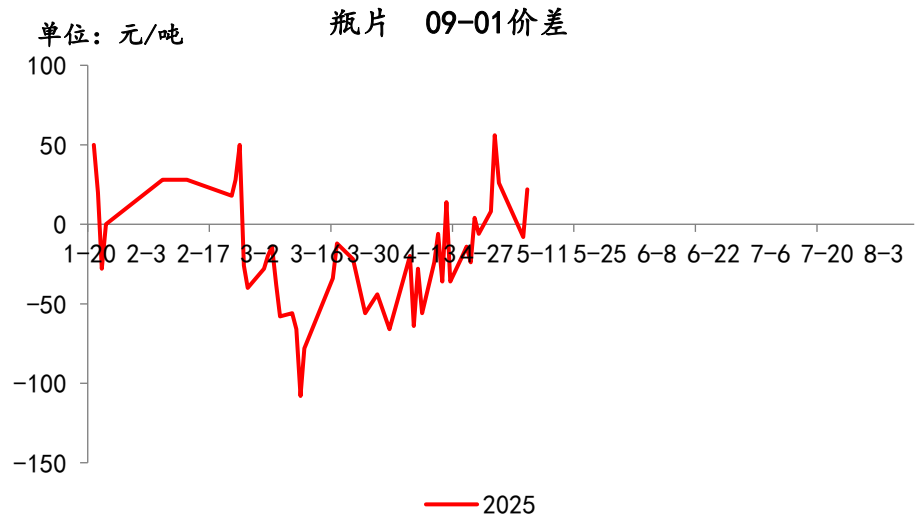
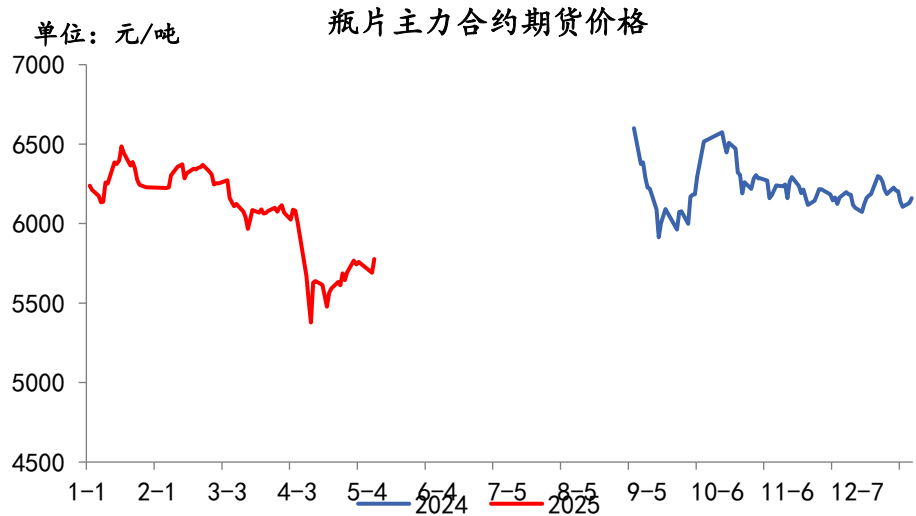


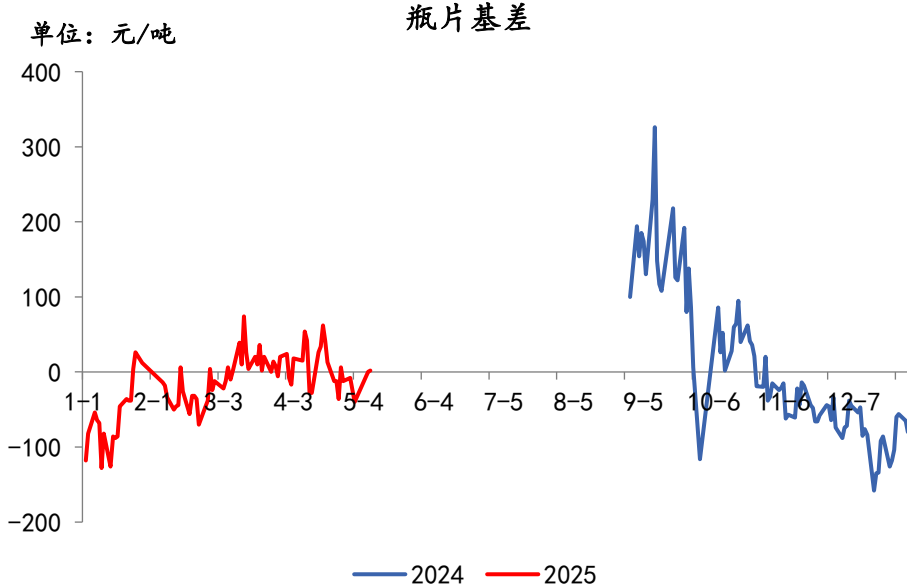
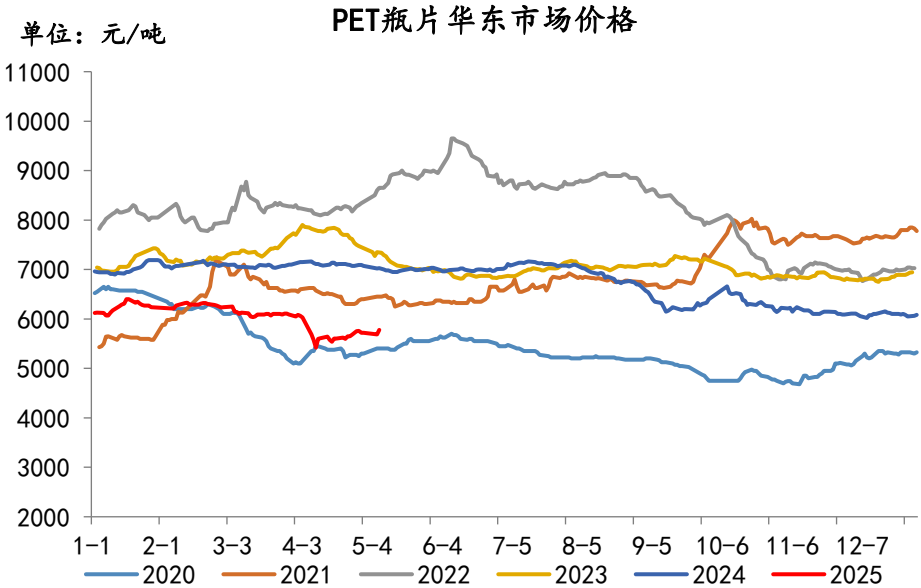


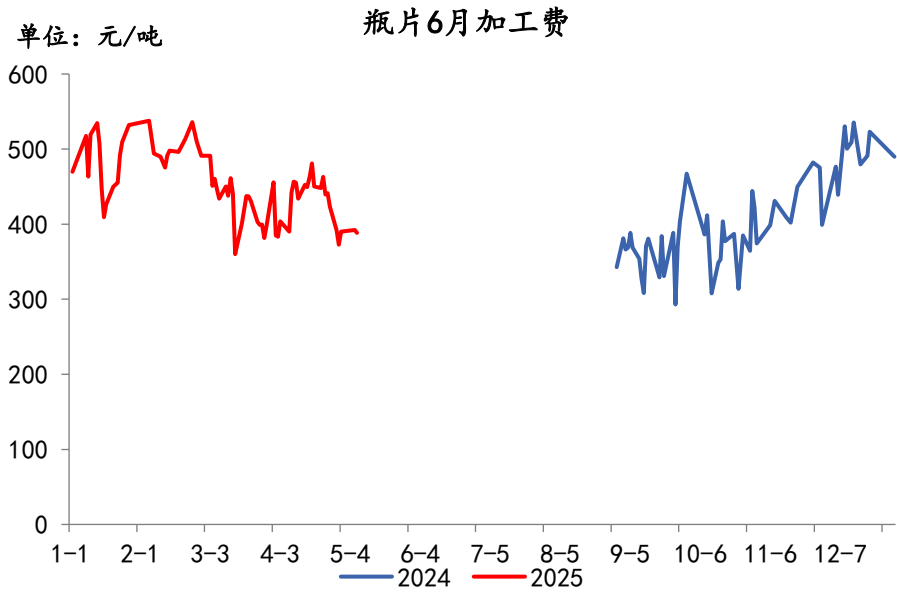
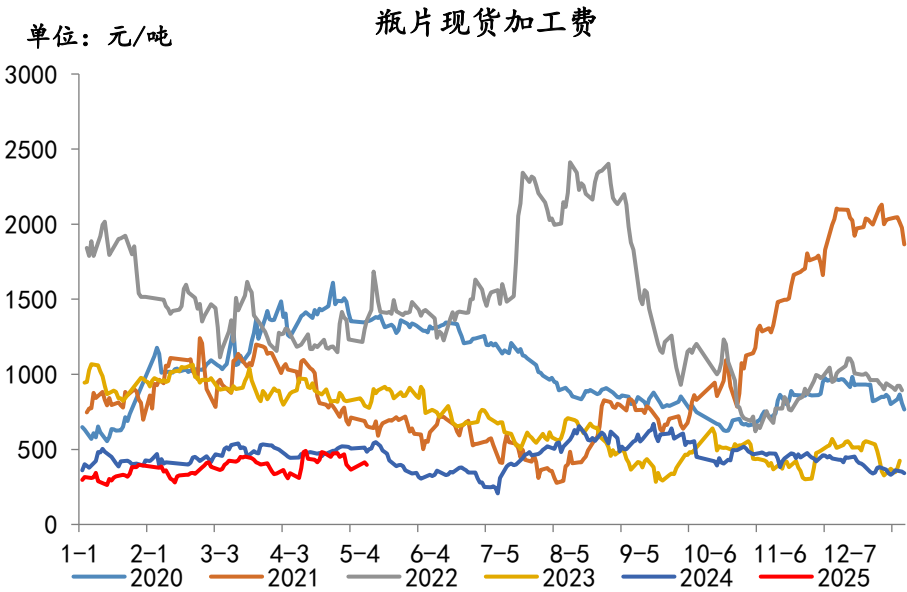


聚酯瓶片（PR）

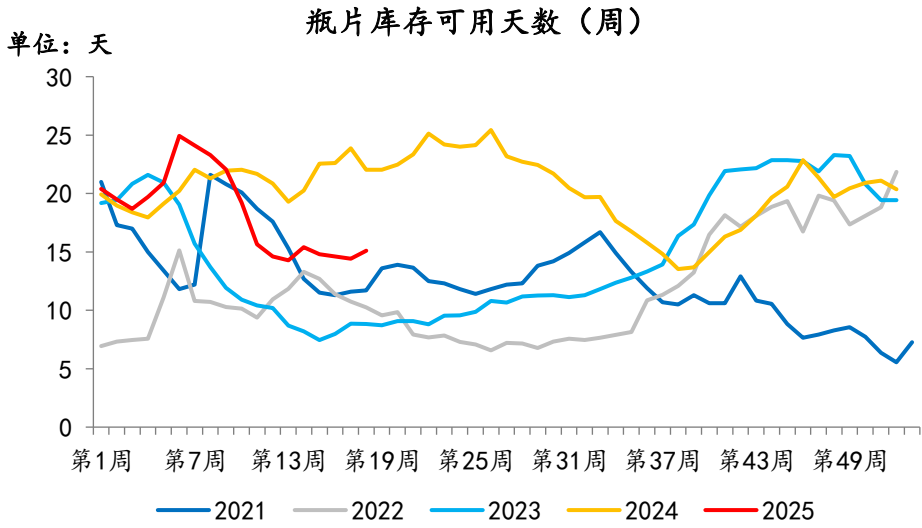
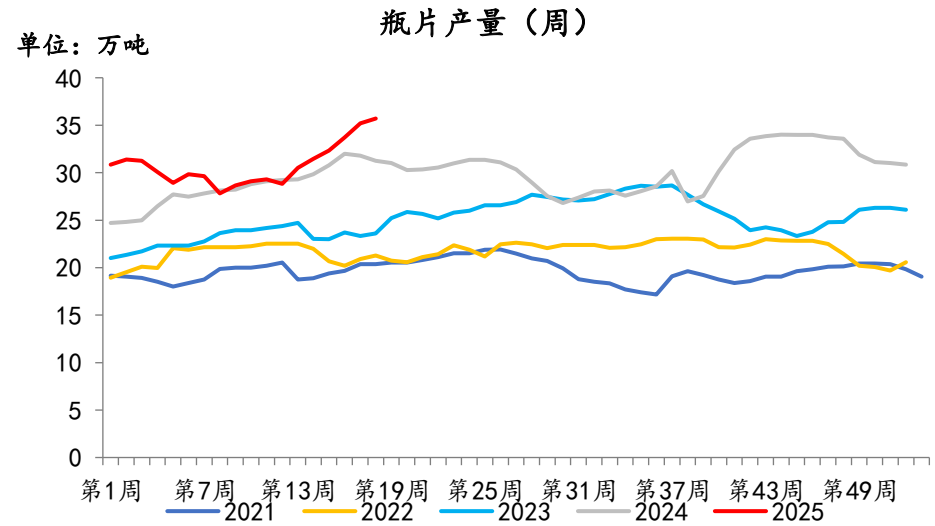
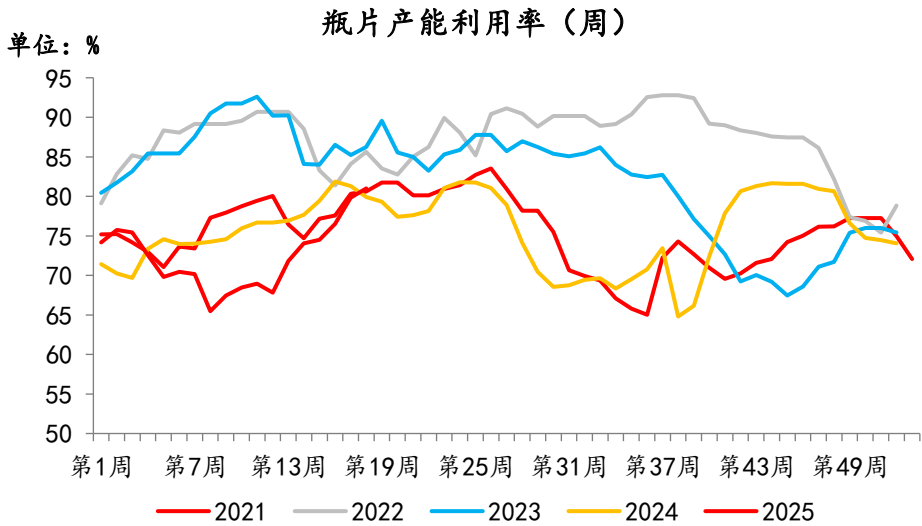
—供给持续上升，但成本助力价格反弹







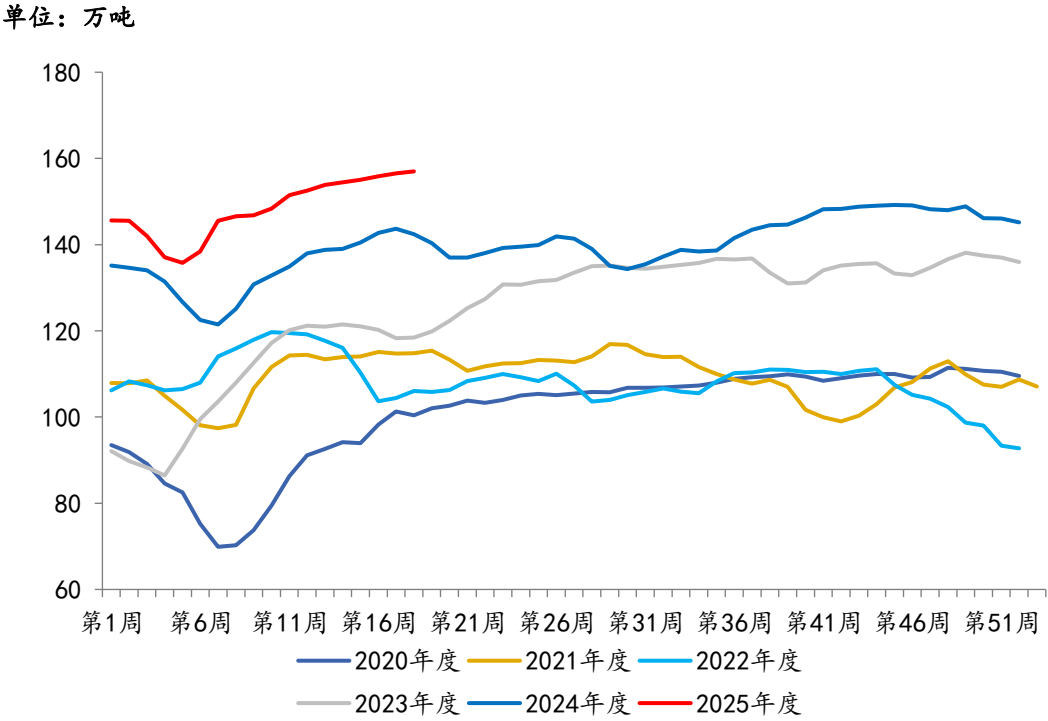
瓶片产量开工库存—瓶片产量创出年内高点



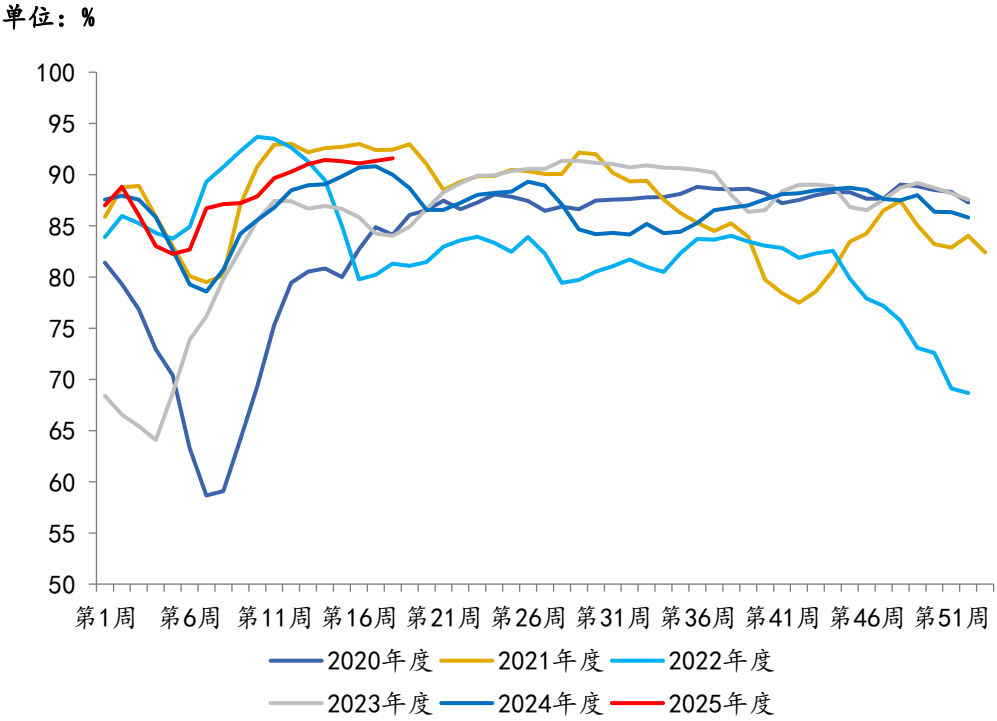
聚酯、长丝、织造、印染

—贸易问题对出口的利空影响显现还需要时间

聚酯产量（周）

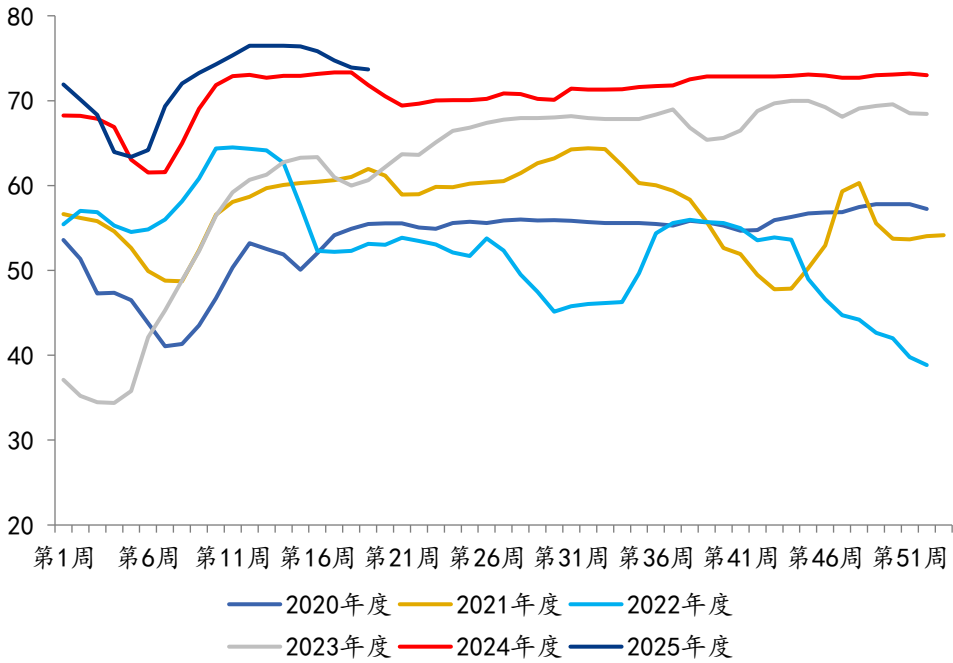


聚酯产能利用率（周）



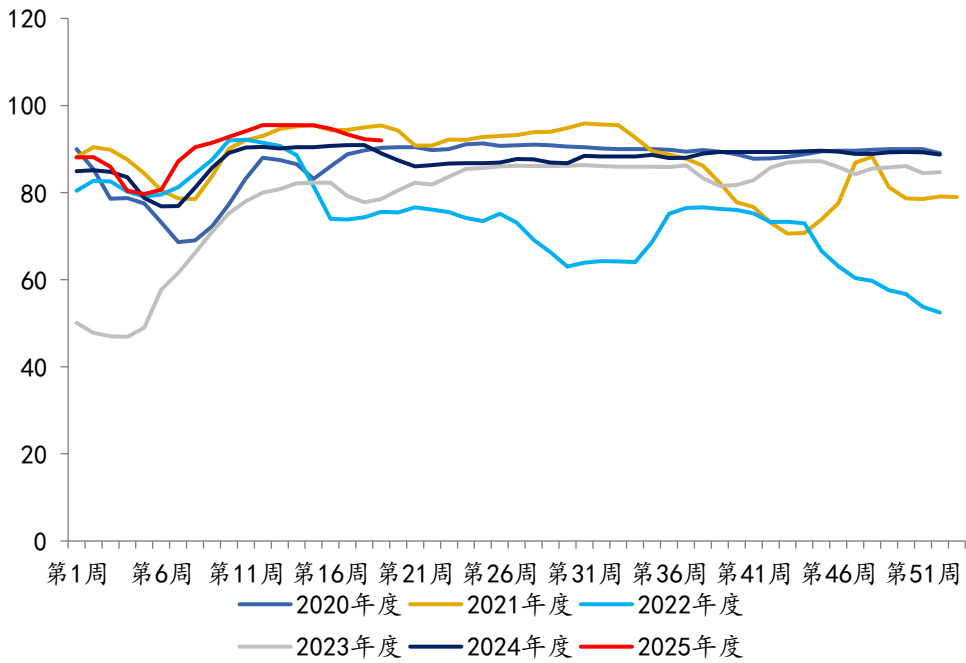
长丝产量（周）

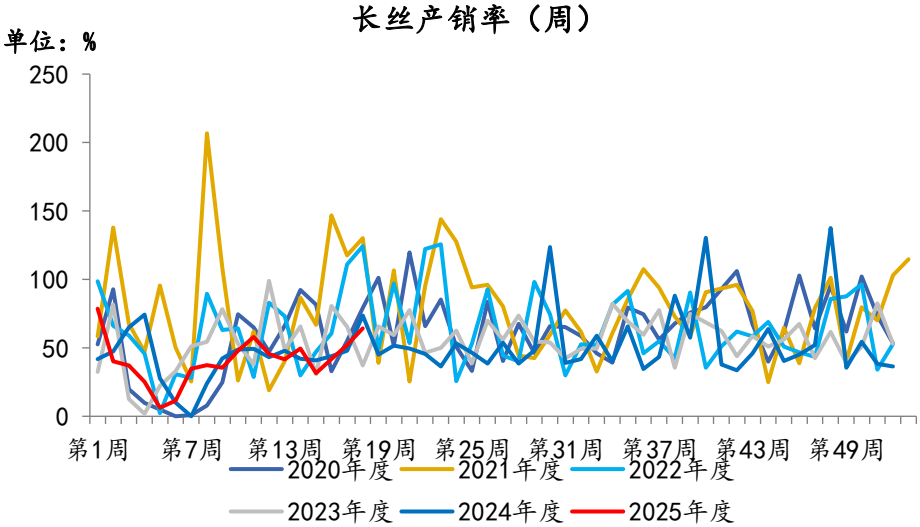
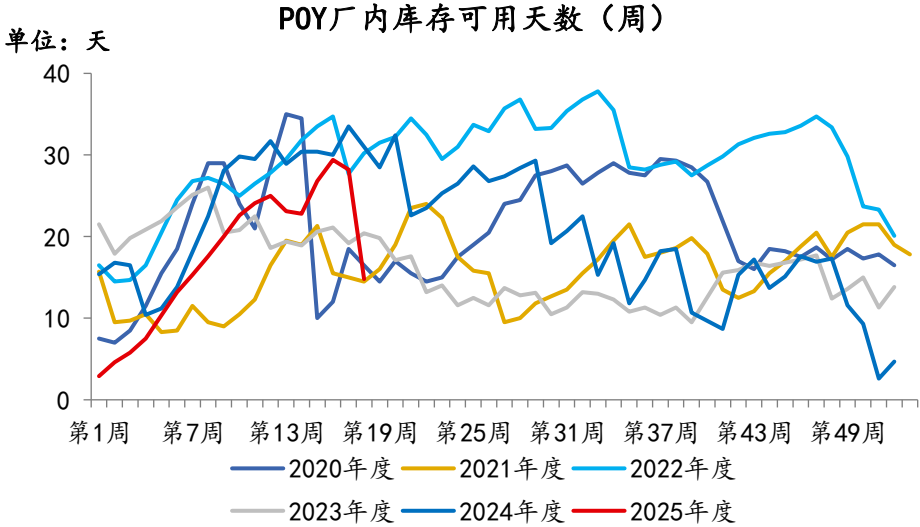
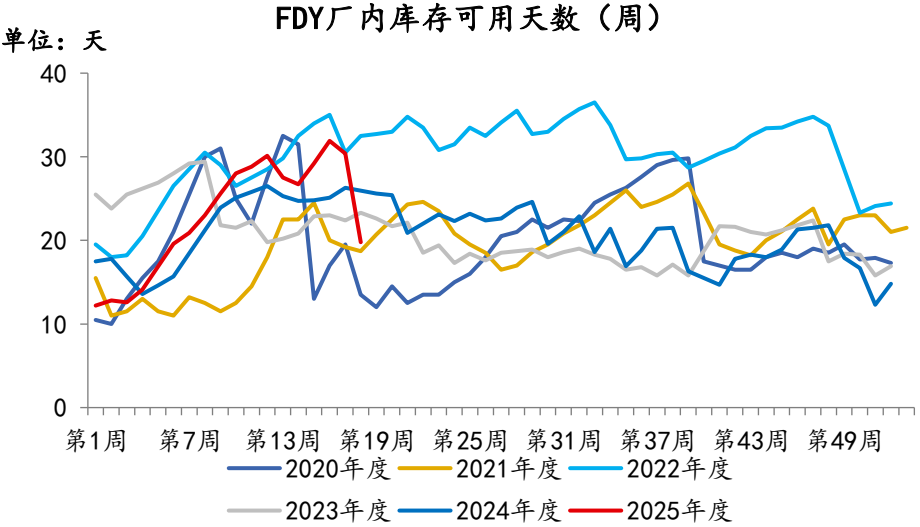
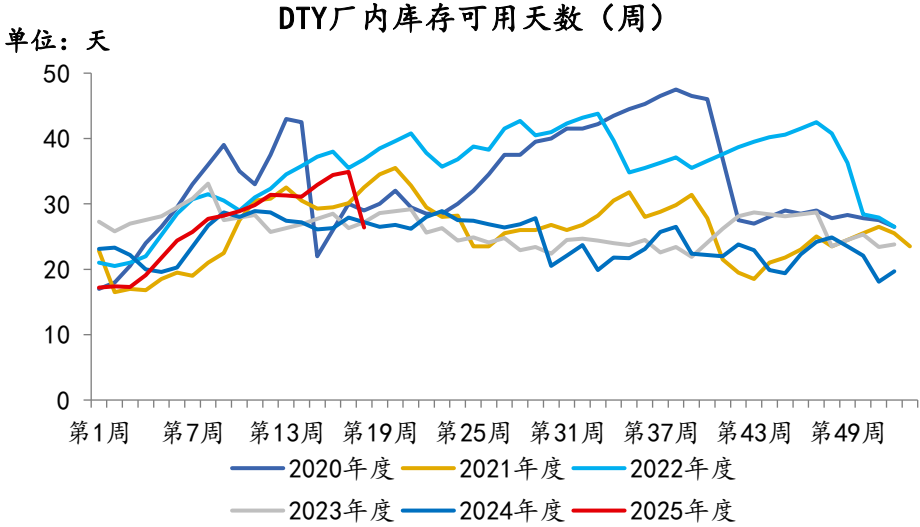
单位：万吨



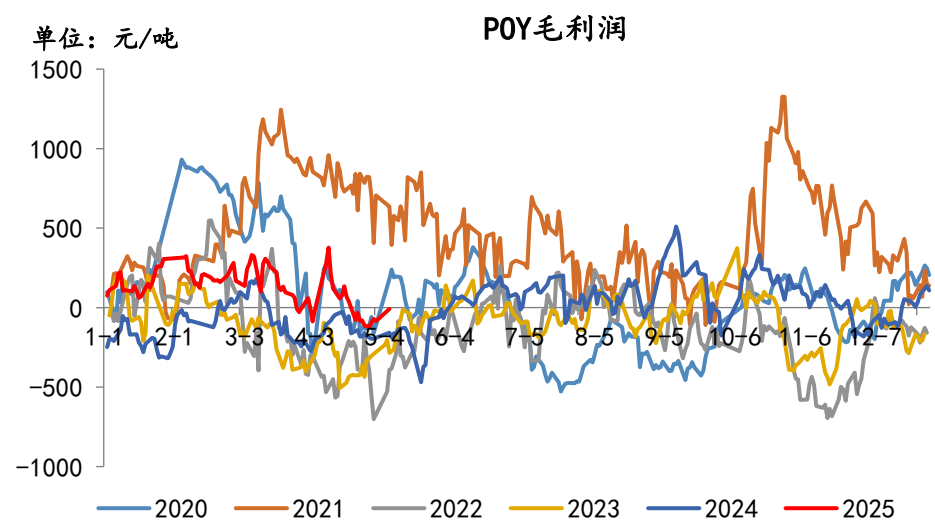
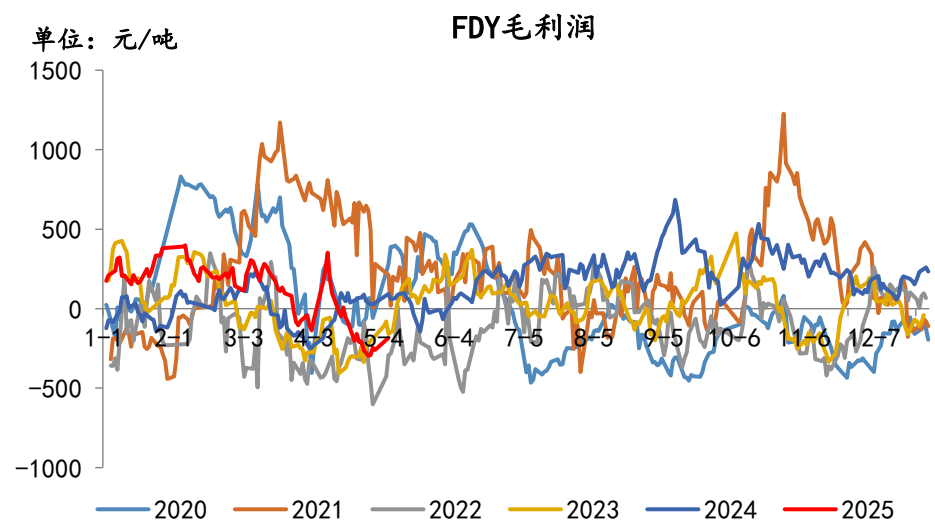
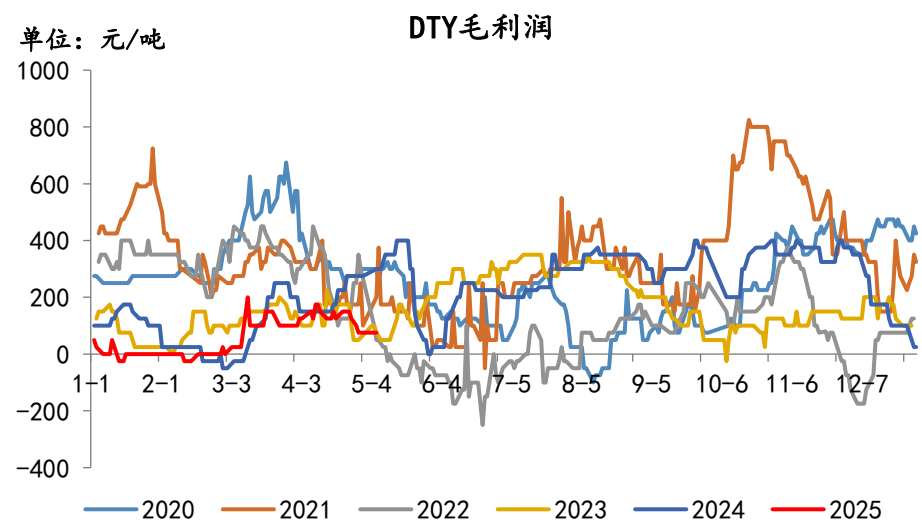
长丝产能利用率（周）

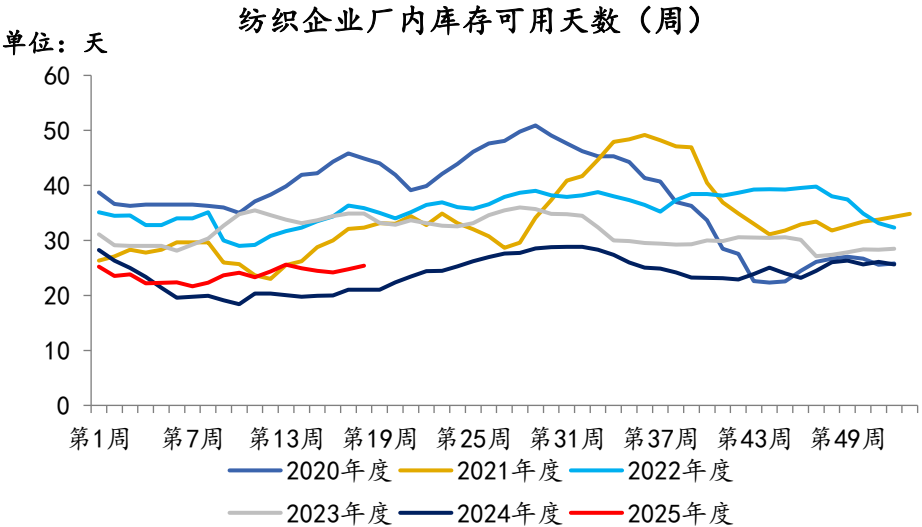
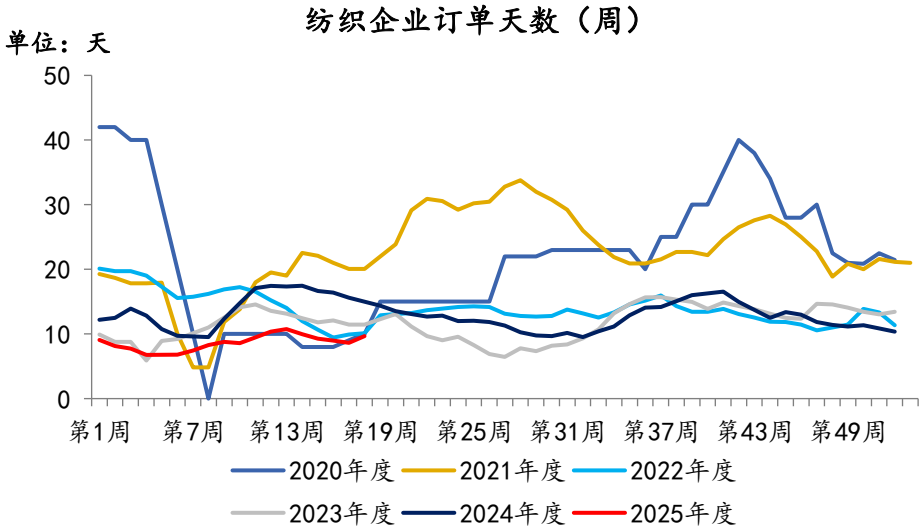
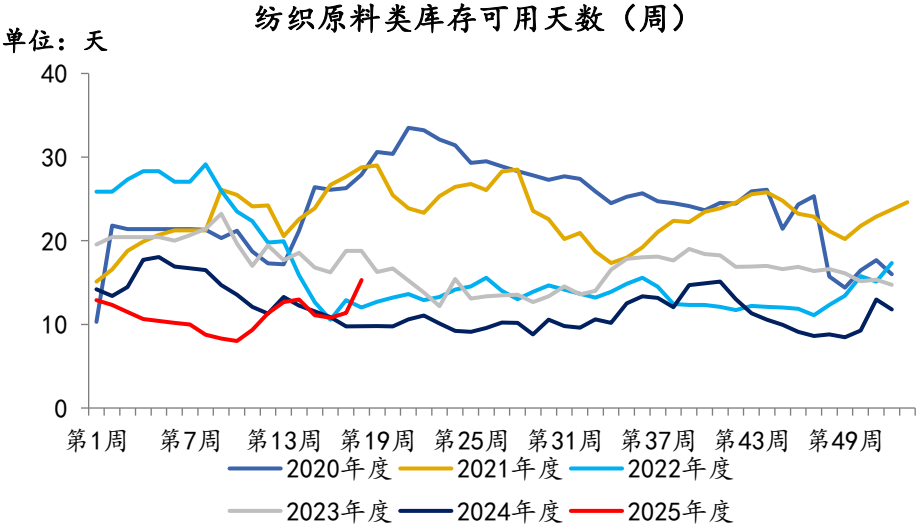
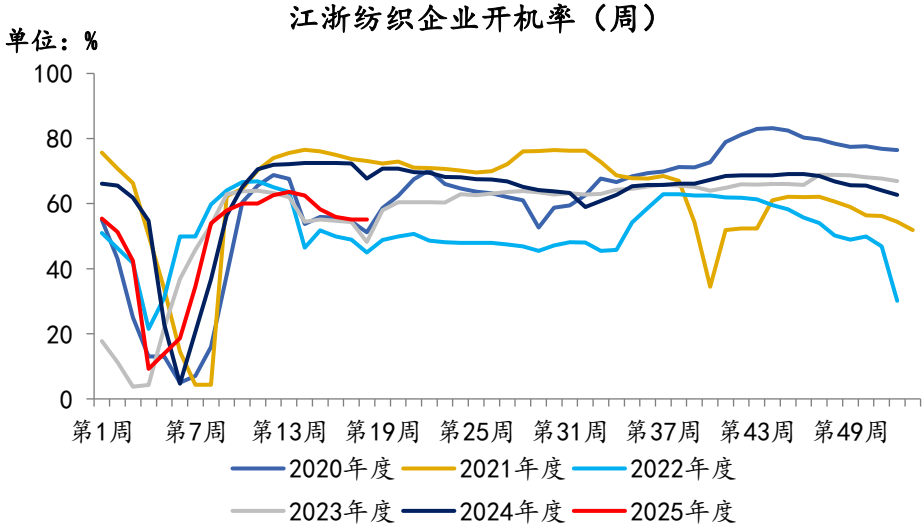
单位：%

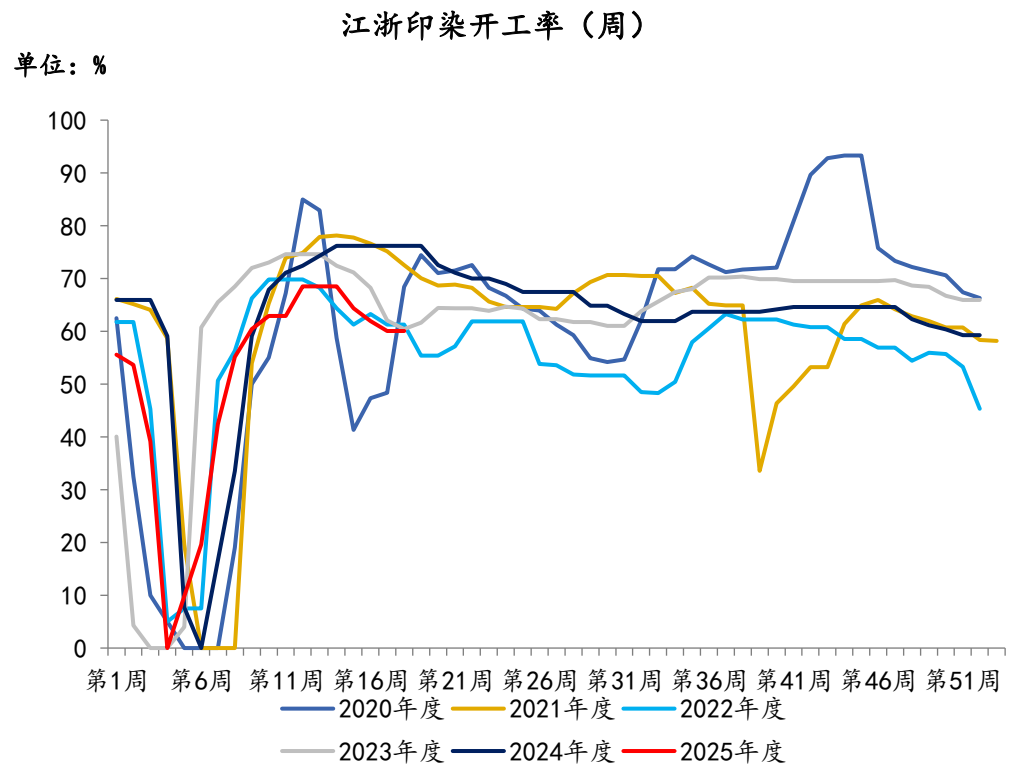


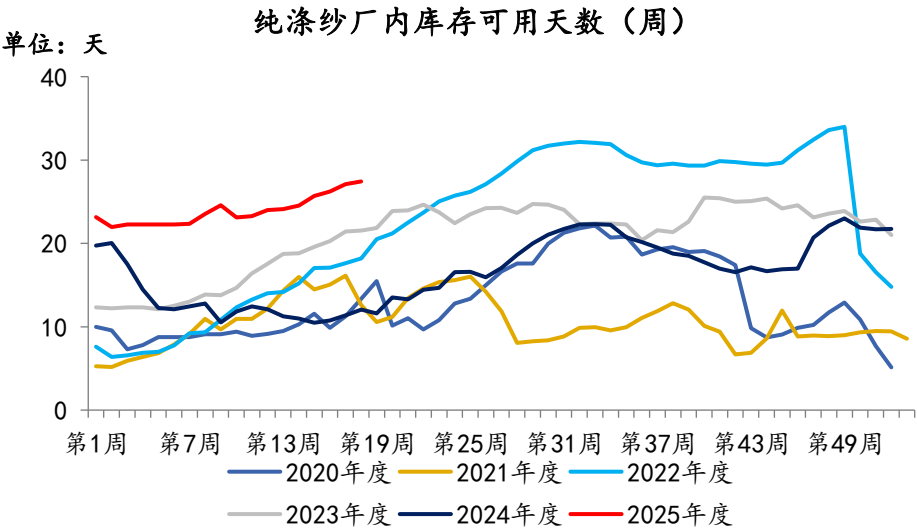
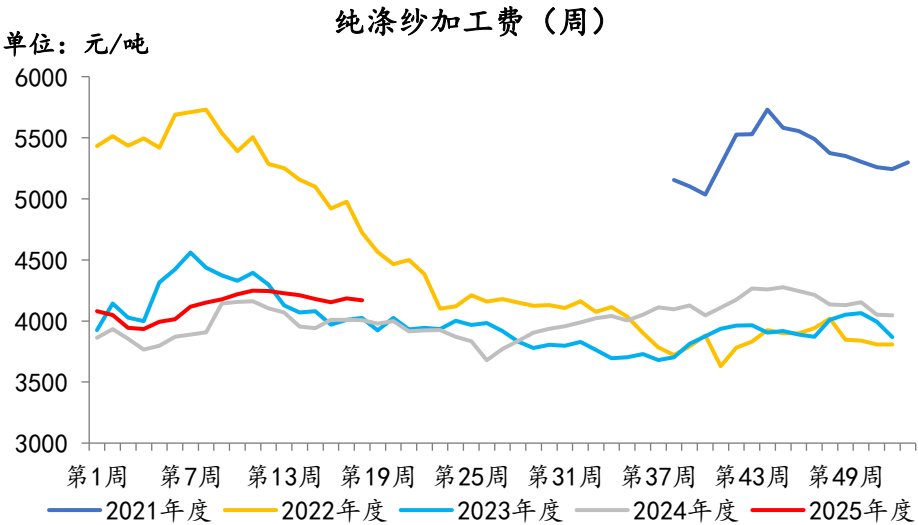
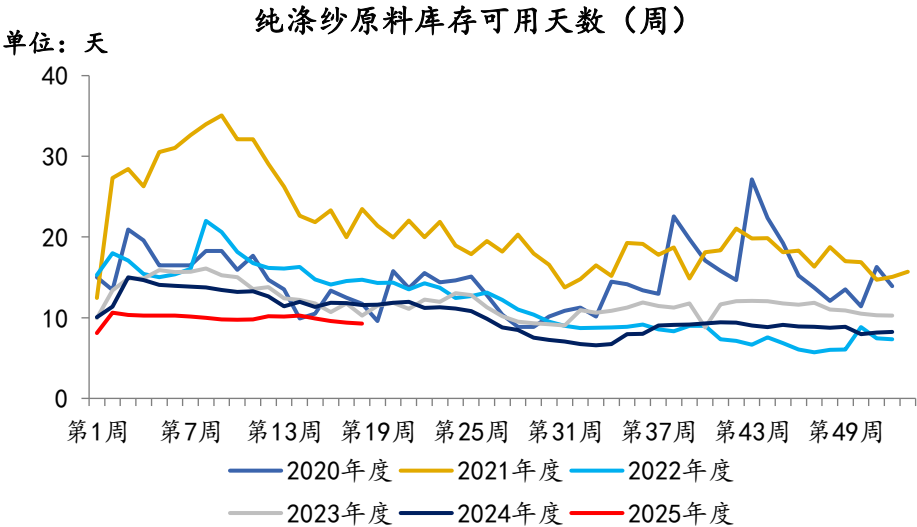
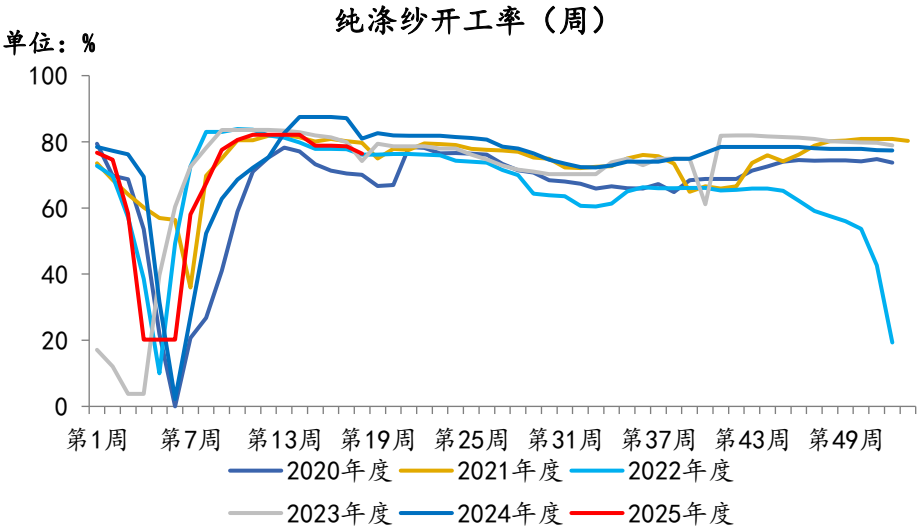


长丝利润整体并不高，部分品种现金流亏损









中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

恭祝商祺



姓名：姜载亮
期货从业资格号：F0278872
交易咨询从业证书号：Z0010402

姓名：李佩昆
期货从业资格号：F03091778
交易咨询从业证书号：Z0020611
联系电话：15552803570
公司地址：济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层
公司网址：www.ztqh.com