

供给偏低、需求稳定，聚酯各品种价格高位震荡

2025年5月24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23日	5月16日	涨跌值	涨跌幅	单位
NYMEX 原油	期货	61.76	61.93	-0.17	-0.3%	美元/桶
ICE 布油	期货	64.39	65.33	-0.94	-1.4%	美元/桶
原油	期货	452.8	456.2	-3.4	-0.7%	元/桶
石脑油	CFR 日本	563.38	565.38	-2	-0.4%	美元/吨
PX	CFR 中国	822.67	837.33	-14.66	-1.8%	元/吨
PTA	华东现货	4880	4995	-115	-2.3%	元/吨
乙二醇	华东现货	4532	4568	-36	-0.8%	元/吨
聚酯切片	华东现货	5910	6040	-130	-2.2%	元/吨
涤纶短纤	华东现货	6575	6655	-80	-1.2%	元/吨
聚酯瓶片	华东现货	6030	6110	-80	-1.3%	元/吨
涤纶长丝 POY	华东现货	7000	6975	25	0.4%	元/吨
涤纶长丝 FDY	华东现货	8175	8175	0	0.0%	元/吨
涤纶长丝 DTY	华东现货	7275	7250	25	0.3%	元/吨
涤纶工业丝	华东现货	8400	8700	-300	-3.4%	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

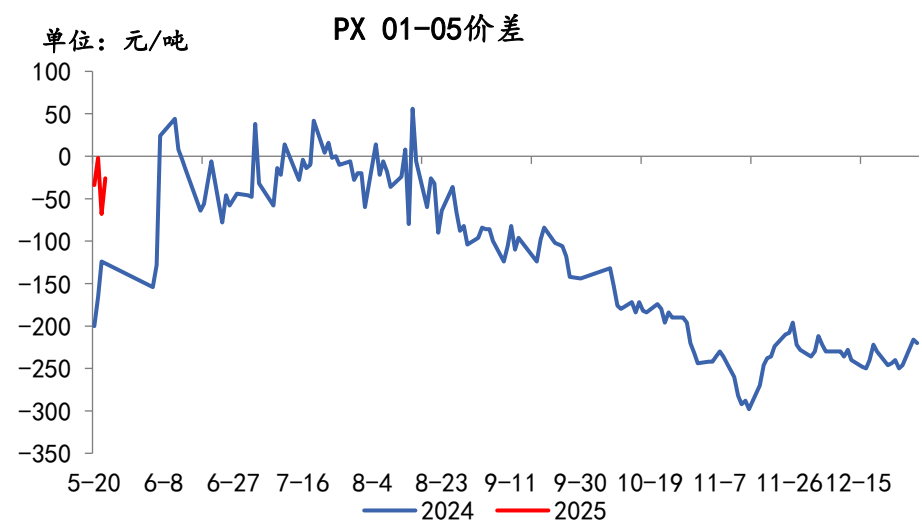
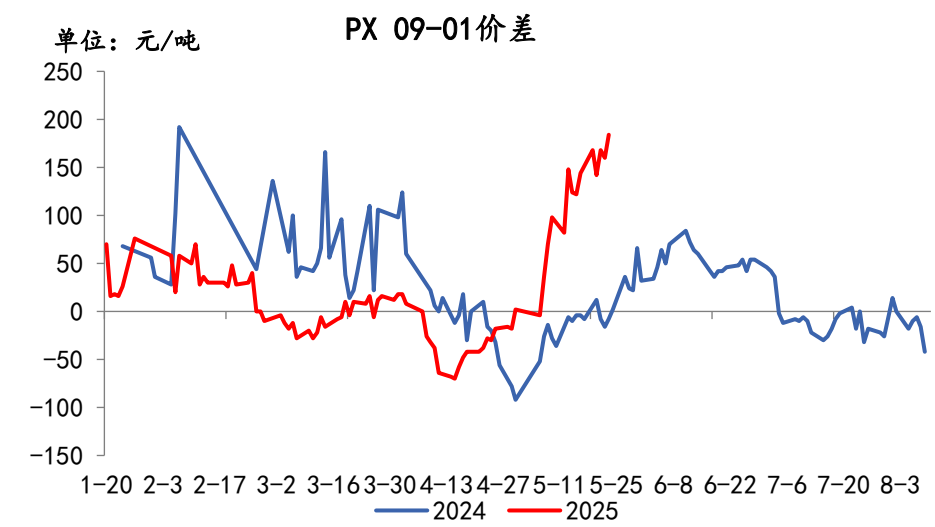
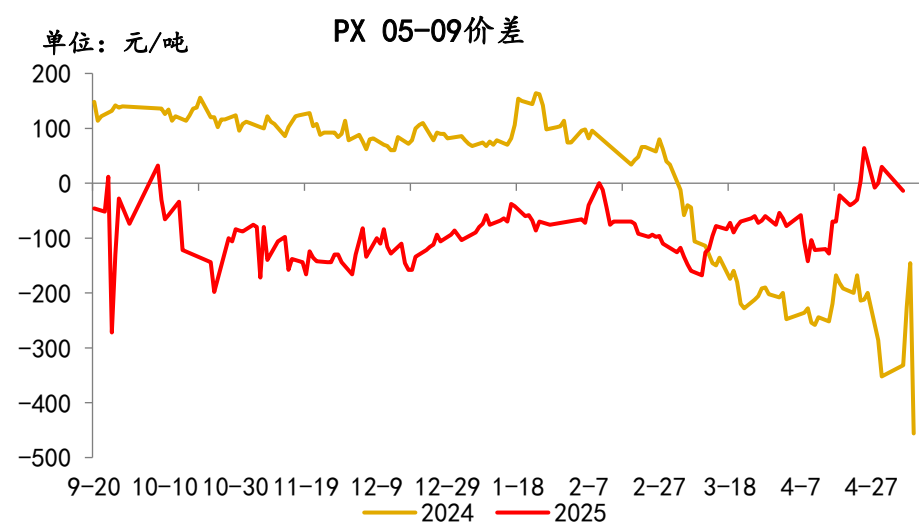
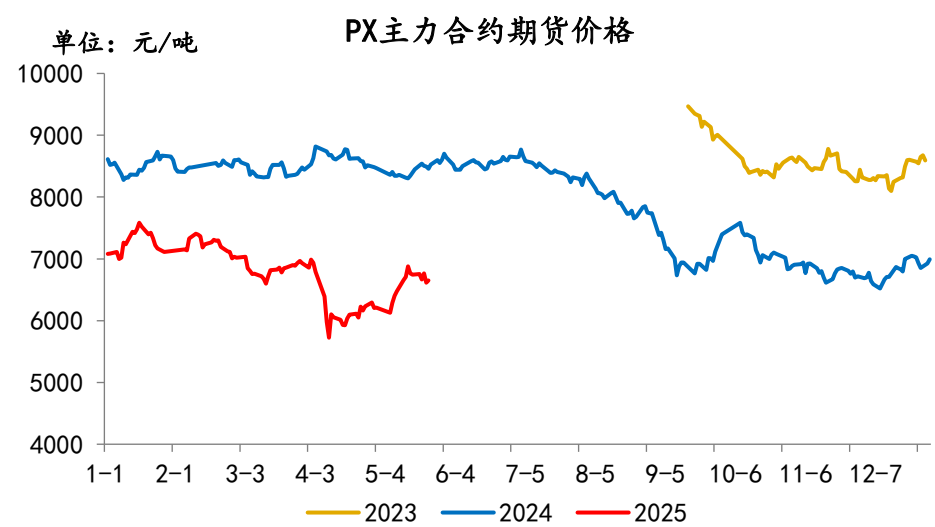
指标（单位：万吨）		上周	本周	环比	下周(E)
PX	供应	80.93	80.73	0.00	82.12
	需求	84.93	87.81	0.03	89.22
	供需差	-4.00	-7.08	0.77	-7.10
PTA	供应	129.67	134.06	0.03	136.21
	需求	140.34	140.48	0.00	139.92
	供需差	-10.67	-6.42	-0.40	-3.71
MEG	供应	49.70	46.29	-0.07	44.12
	需求	55.83	55.88	0.00	52.88
	供需差	-6.13	-9.59	0.56	-8.76

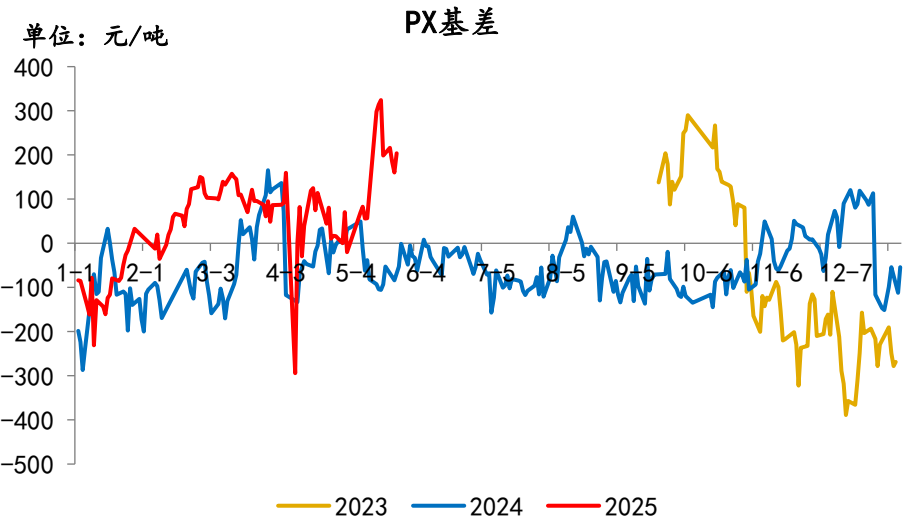
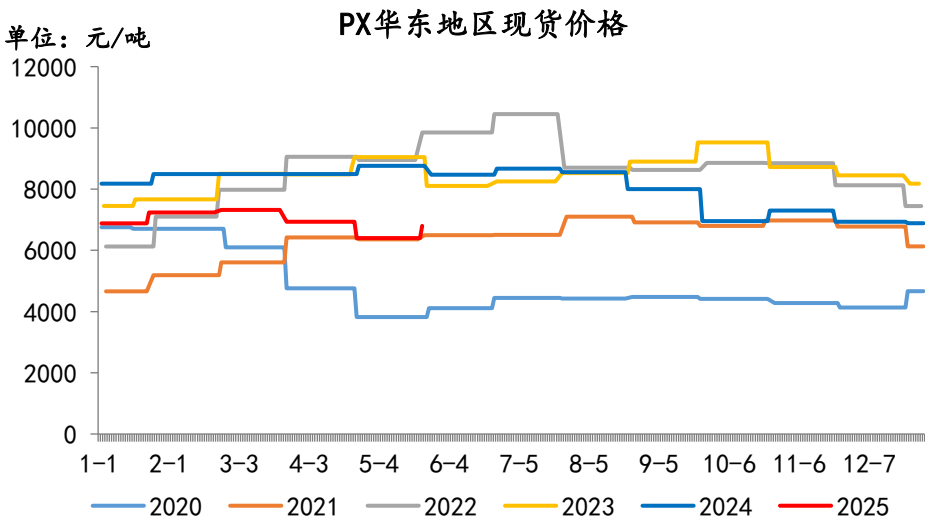
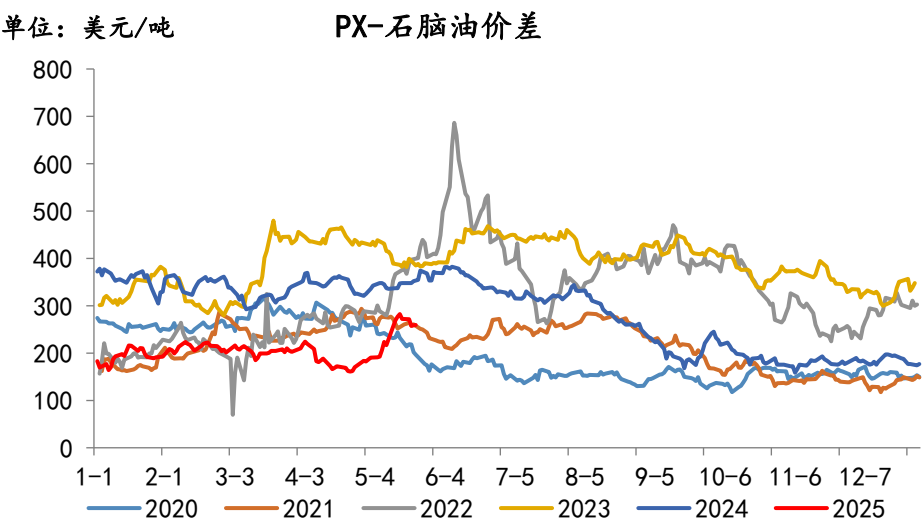
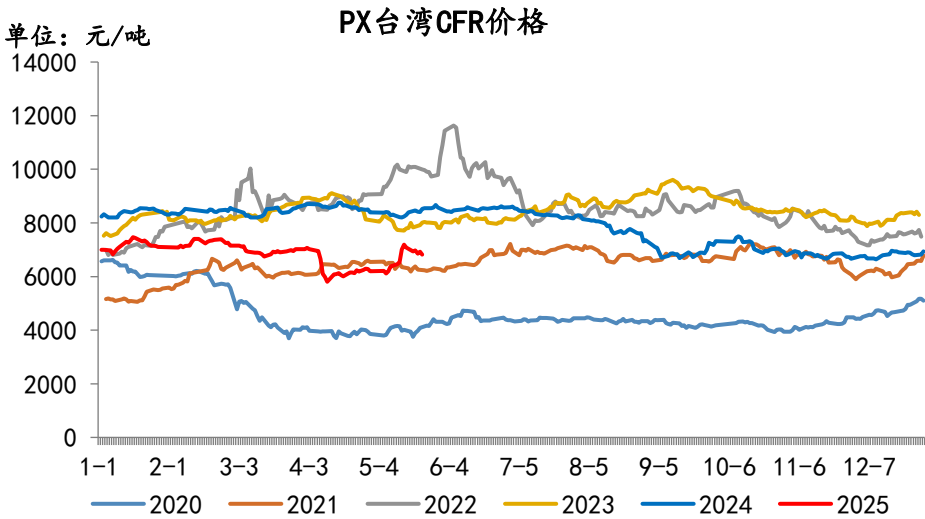
近期波动原因	近期原油回调、PX及PTA检修装置重启的预期以及下游短纤由于利润持续不佳可能减产的担忧等共同导致聚酯各品种价格震荡回落，但由于PX及PTA实际供给仍处在低位，价格并未连续大幅走低。
未来看法	原油持续震荡，短期由于伊朗核问题谈判的不确定性使得价格难持续回落，并未对聚酯产业链品种产生太大的利空影响，同时，市场目前比较关注7月初OPEC+会议是否会继续大幅增产，这也压制原油价格短期上涨空间。聚酯产业链自身依然是PX、PTA低供给以及聚酯高开工的格局，当前产业链依然相对健康，这就使得价格能维持在相对比较高的价位，也支撑了PX、PTA等品种9-1价差的走扩。后面需要重点关注上游PX、PTA现货供给何时提升，而基差的变化可以在一定程度上反应现货供需的变化，若基差持续走强，说明现货仍在保持强势，反之则说明现货供需转向宽松。
观点及建议	短期各品种价格预计依然保持在高位，特别是在PX、PTA供给环比明显增加之前价格难深跌，但由于供给收缩的高峰即将过去，在成本端原油大幅上行概率有限的情况下，聚酯各品种也难再大幅上涨。短期建议震荡思路对待，中期等待做空机会或者考虑PX、PTA9-1反套。

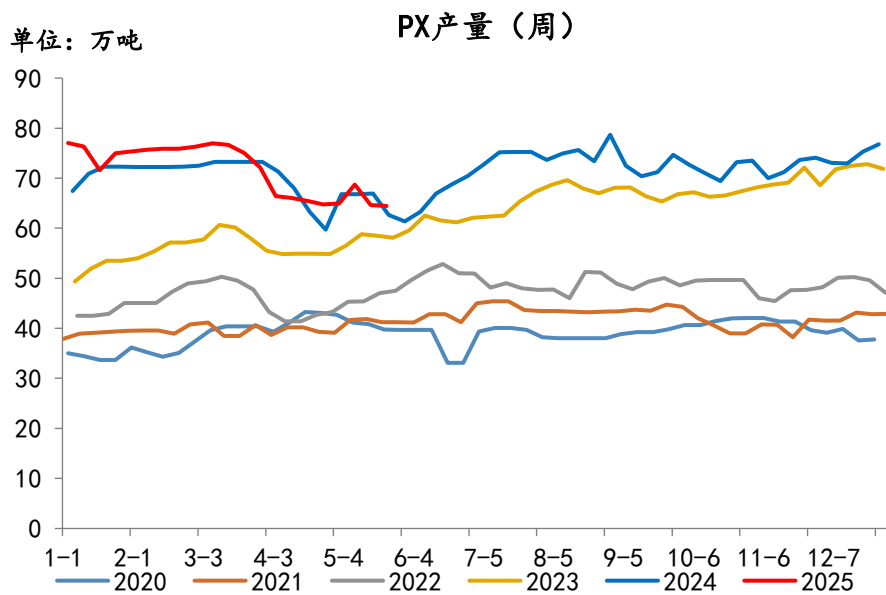
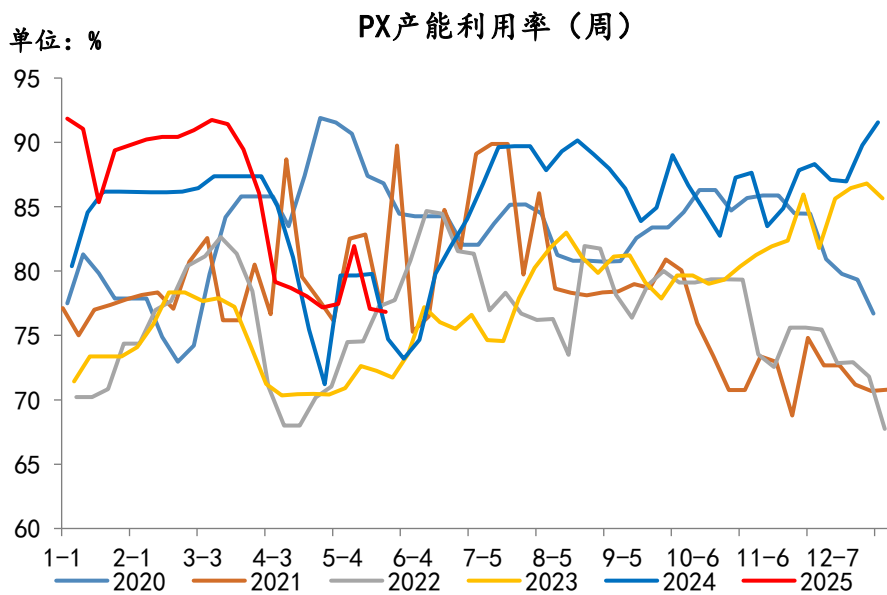
对二甲苯（PX）

——供给依然在低位，检修恢复情况仍需关注

PX期货价格—价格高位回落，9-1价差持续扩大

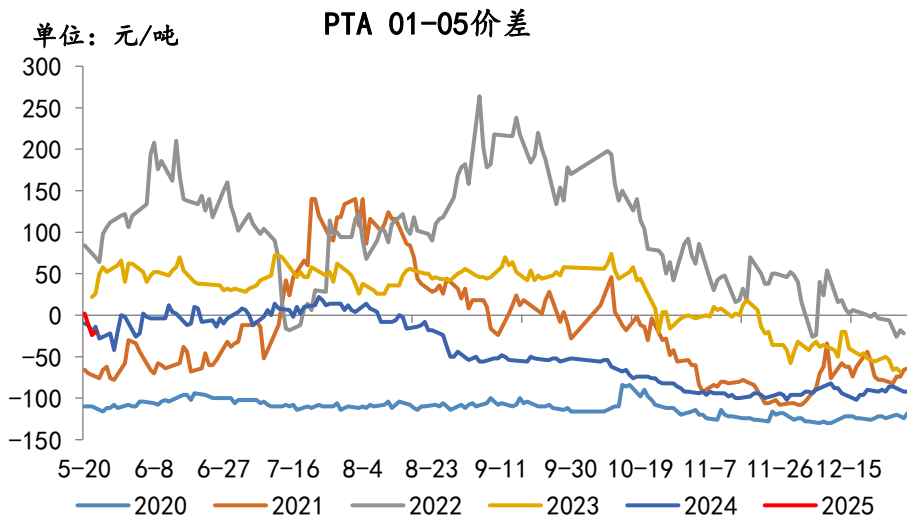
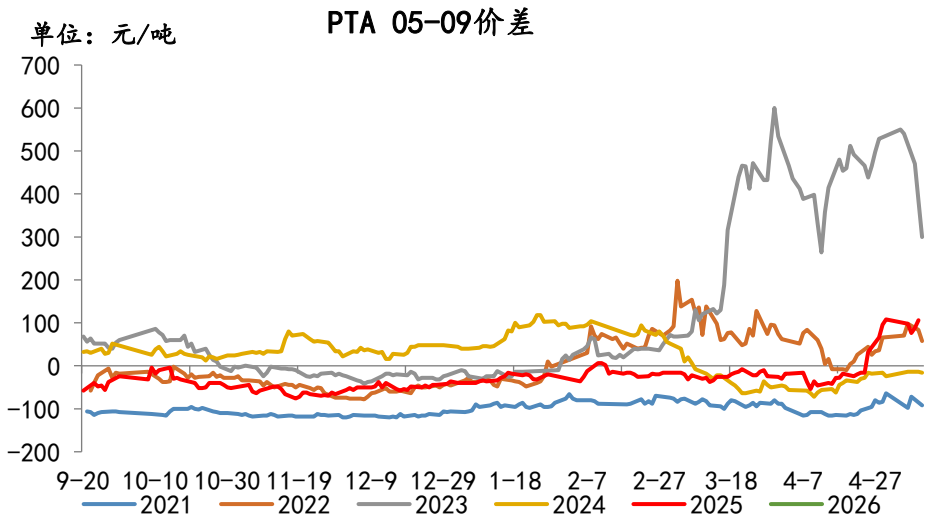
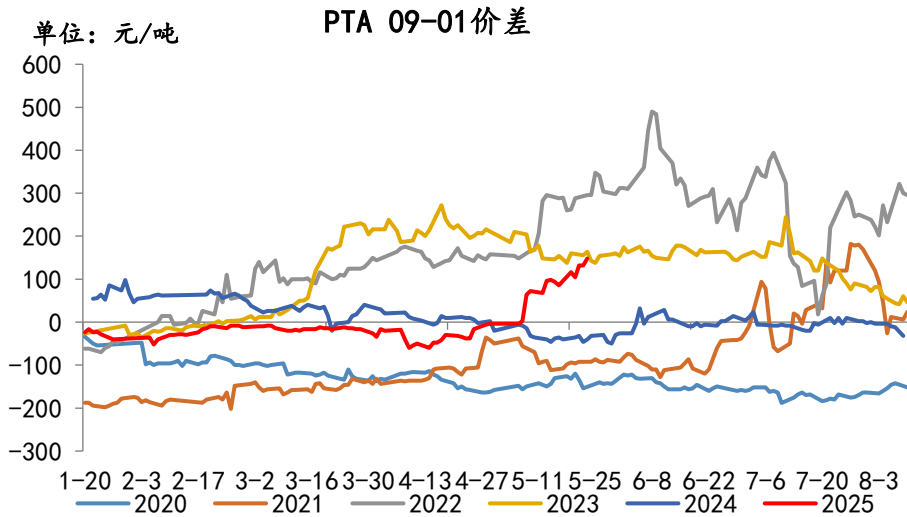
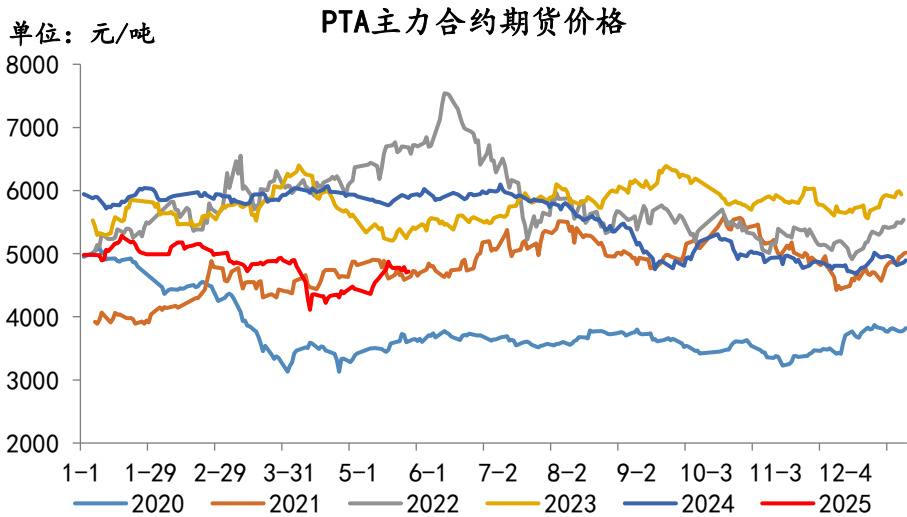




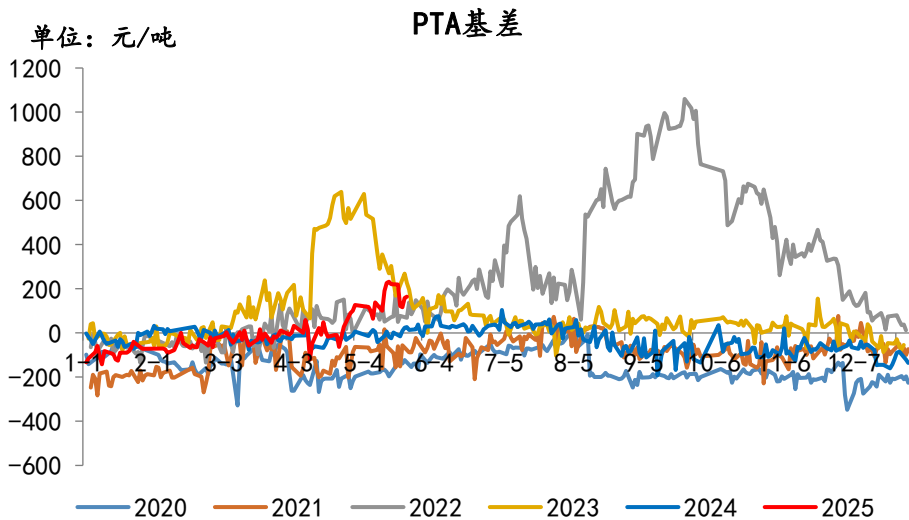
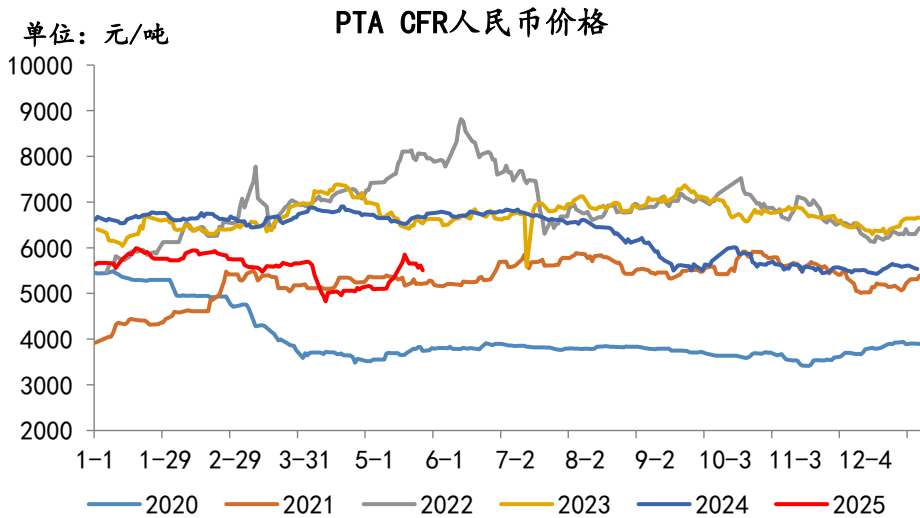
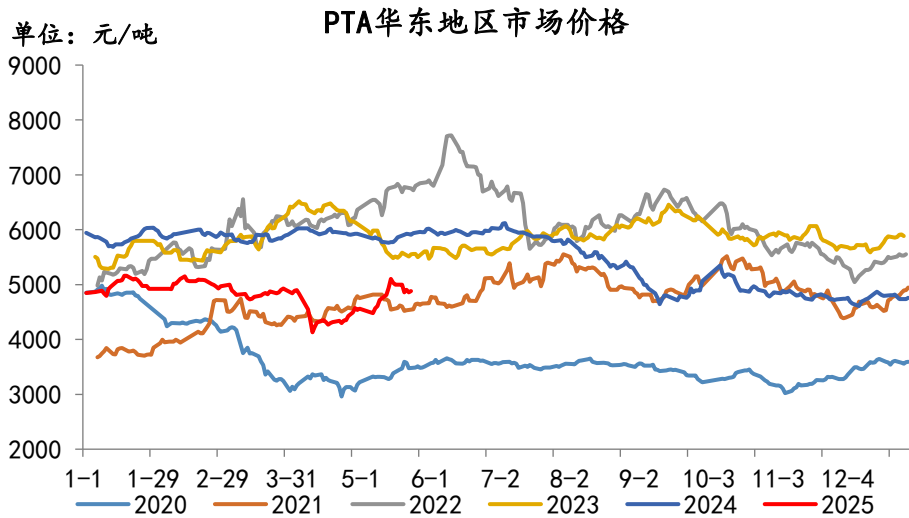


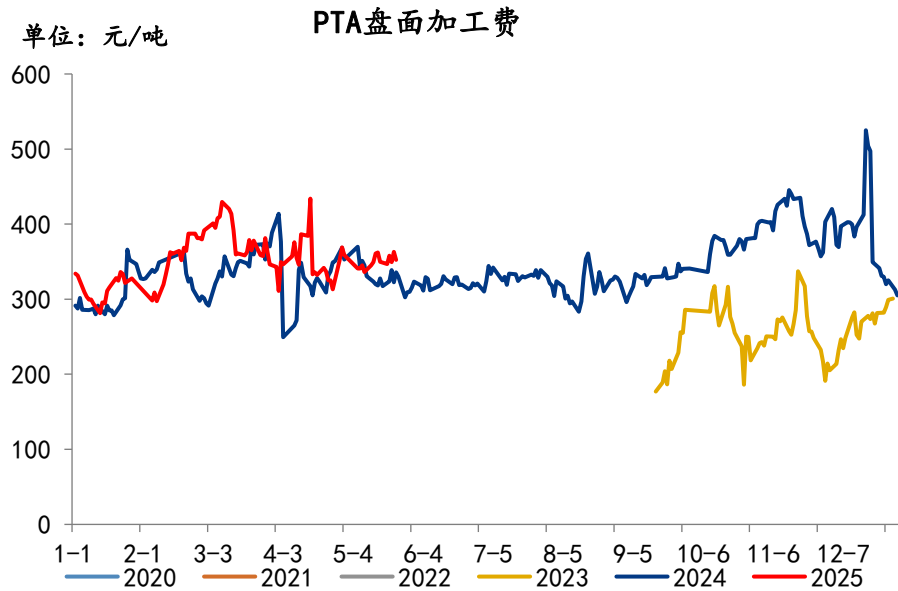
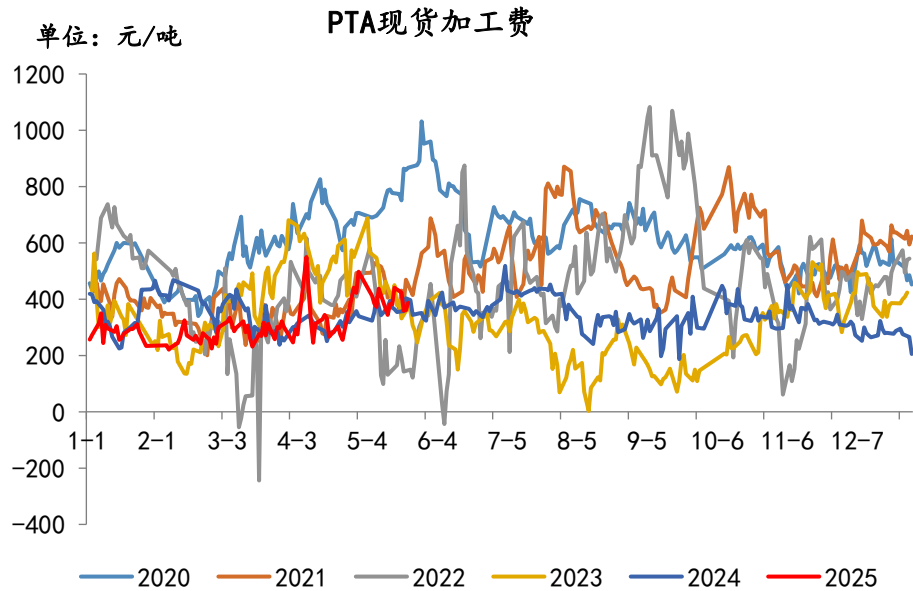
精对苯二甲酸（PTA）

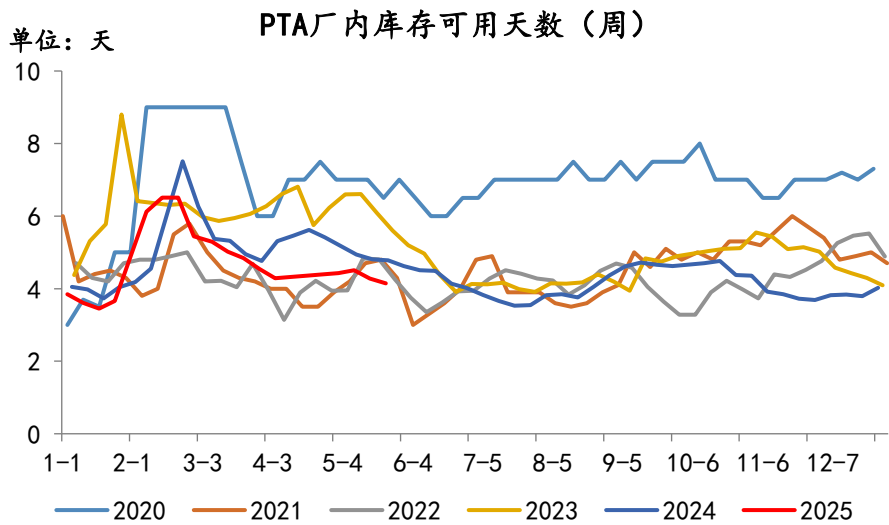
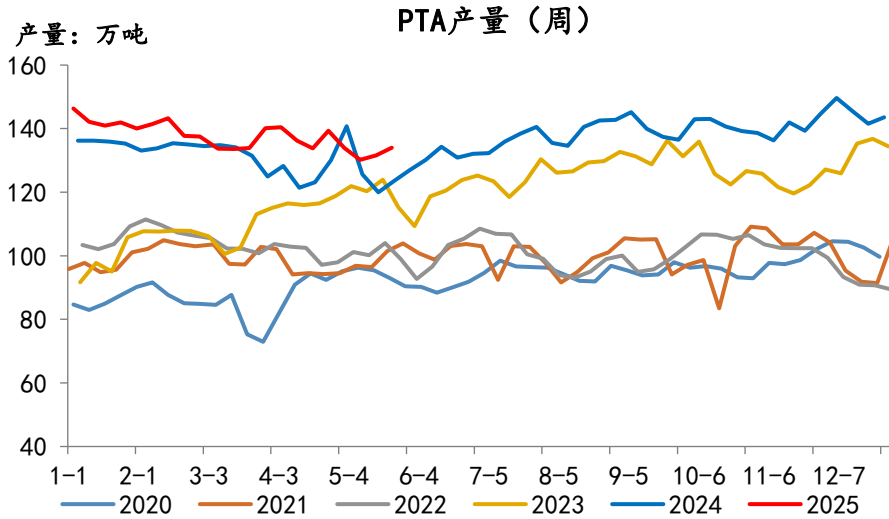
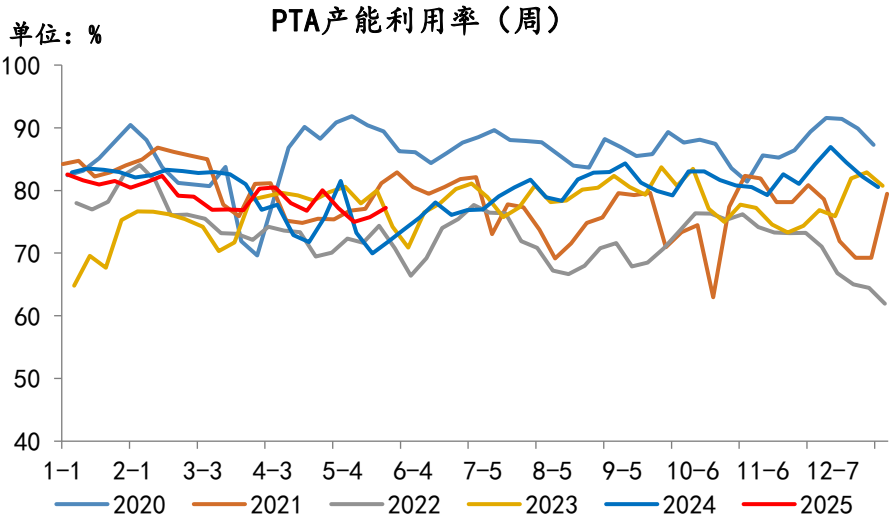
——基差仍较高，现货供给偏紧仍未实质改善



PTA现货价格—基差先跌后涨，现货市场供给偏紧格局仍未实质改善



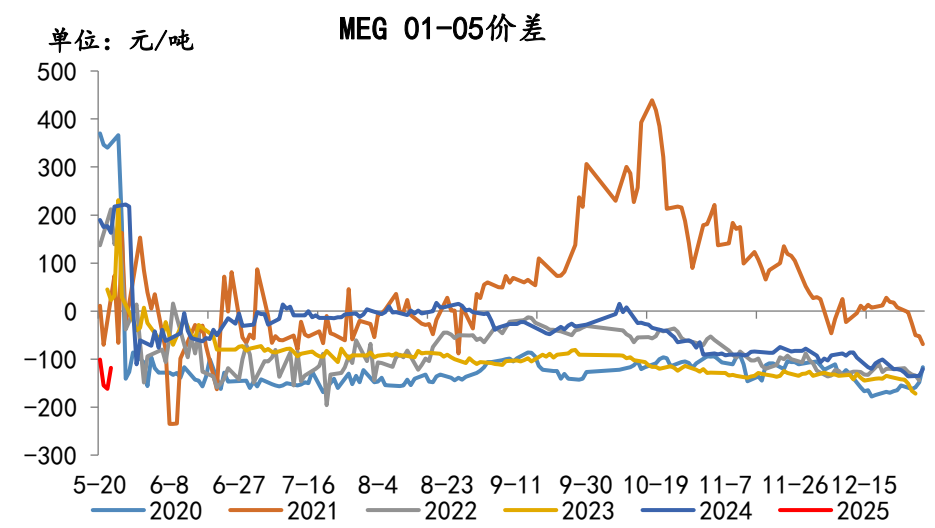
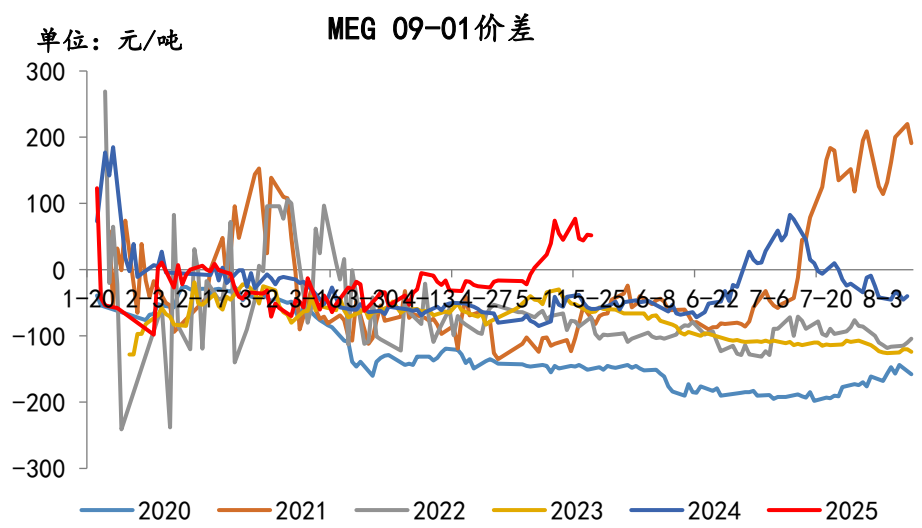
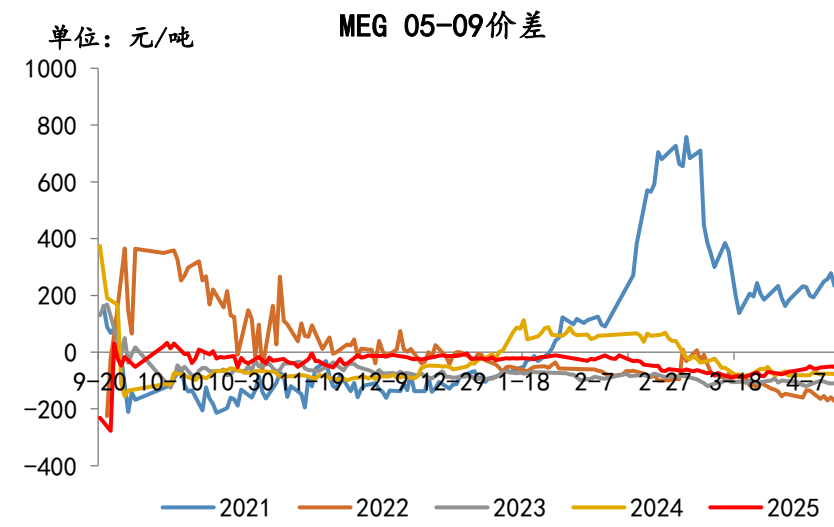
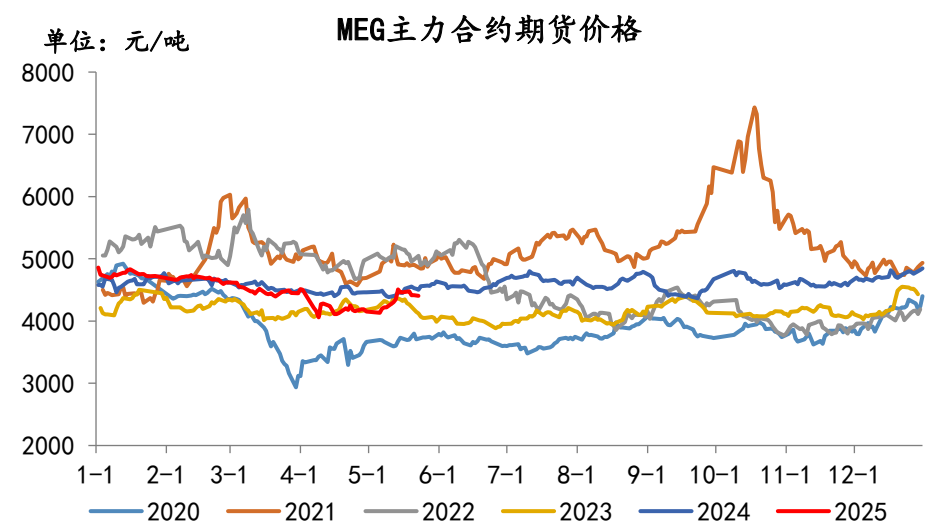


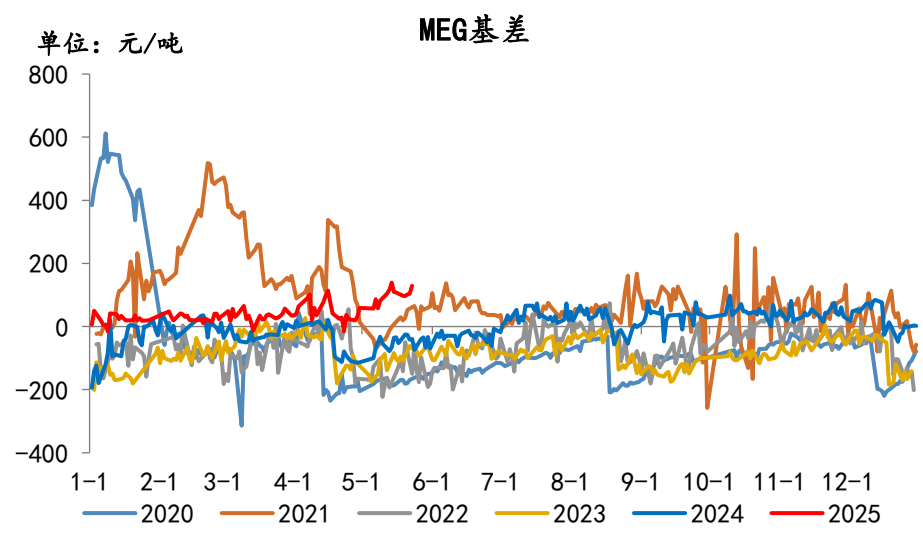
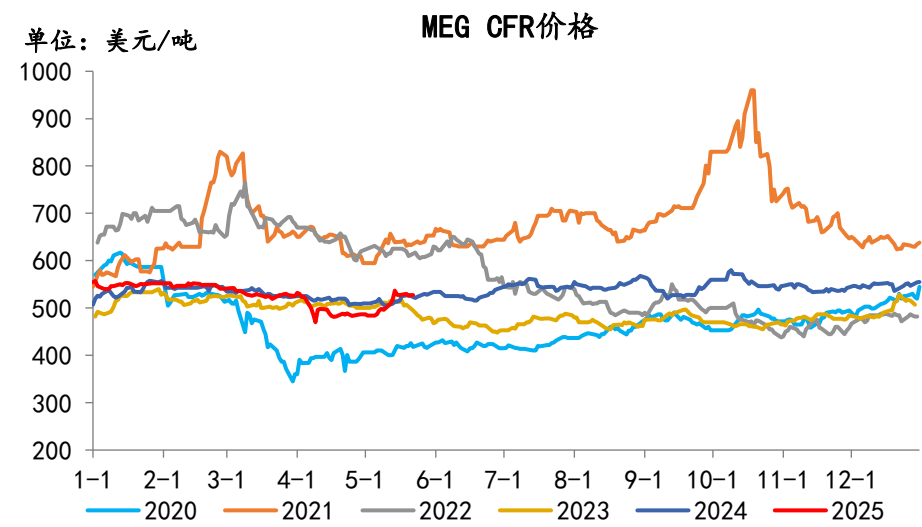
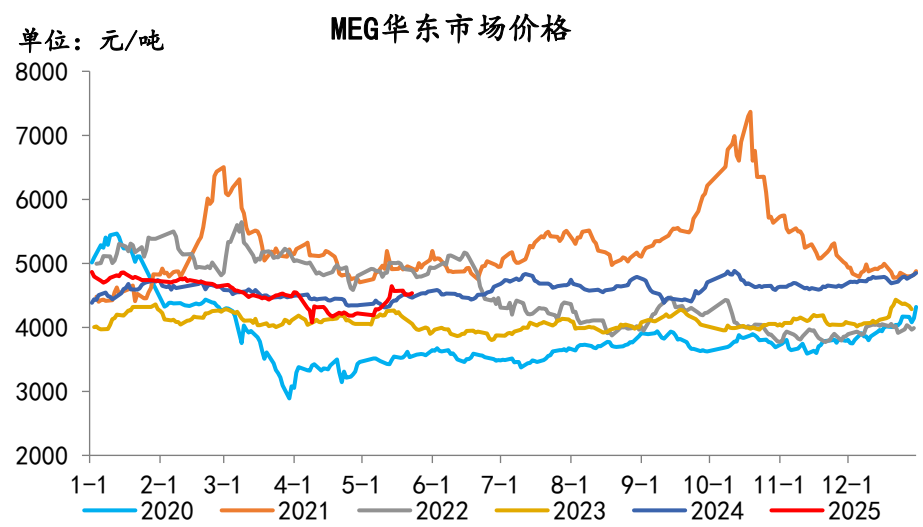


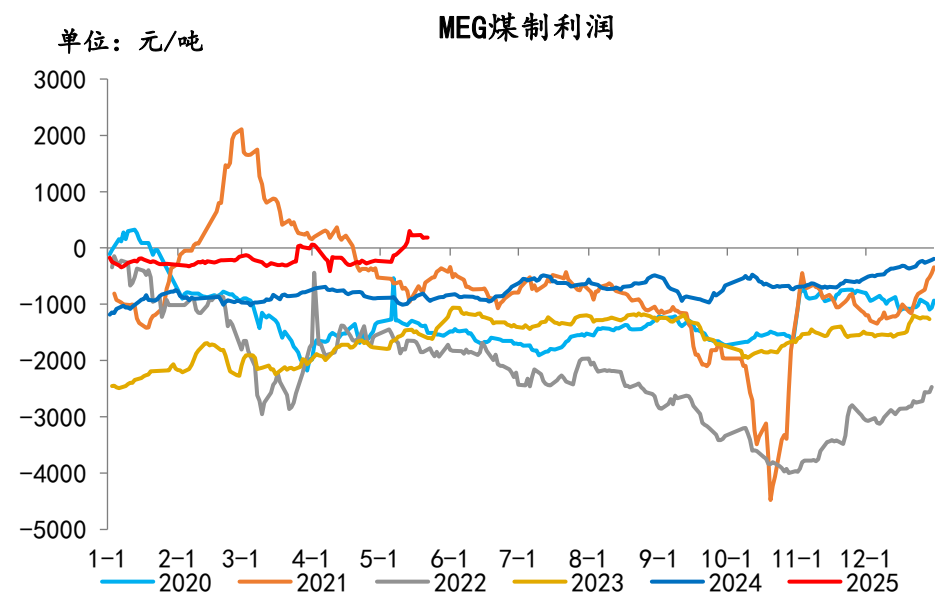
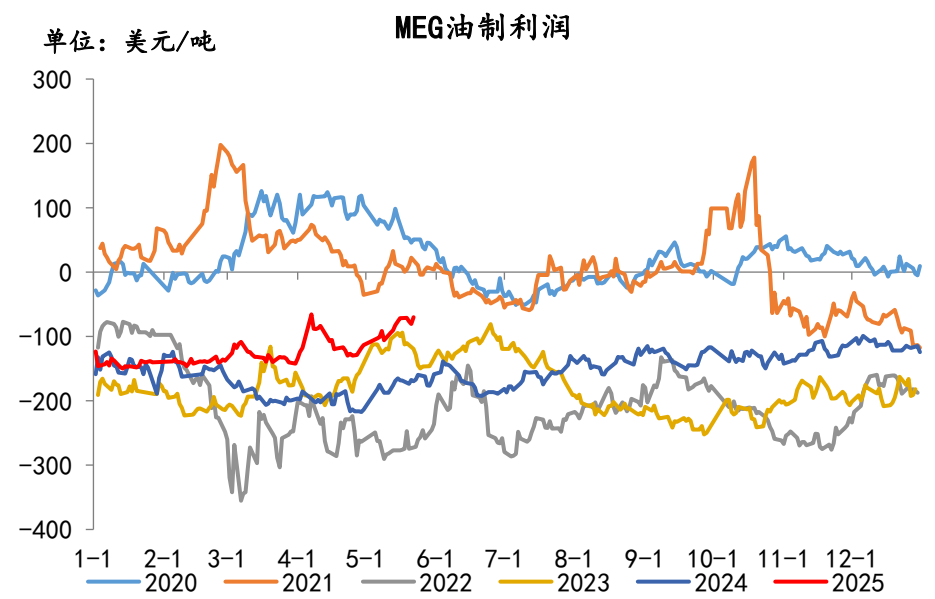
乙二醇（ MEG ）

——开工持续下降，港口库存减少，价格表现稳定

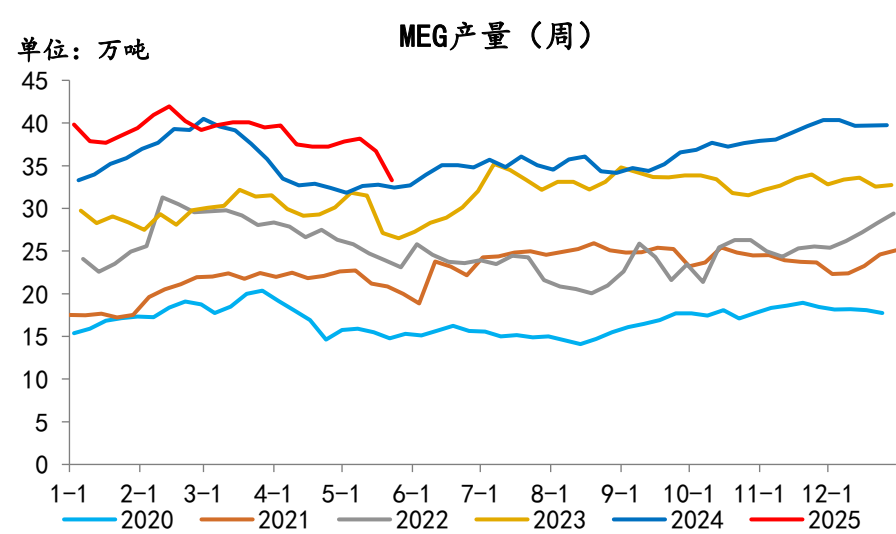
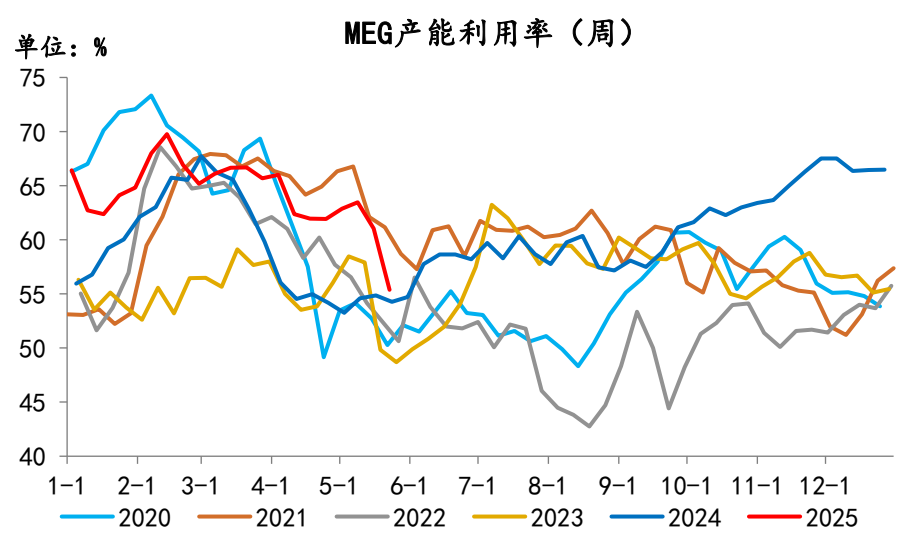
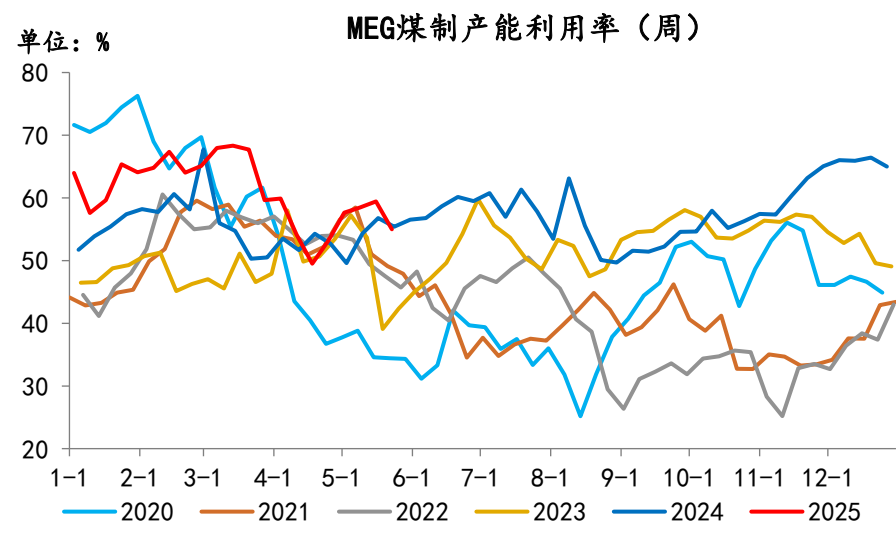
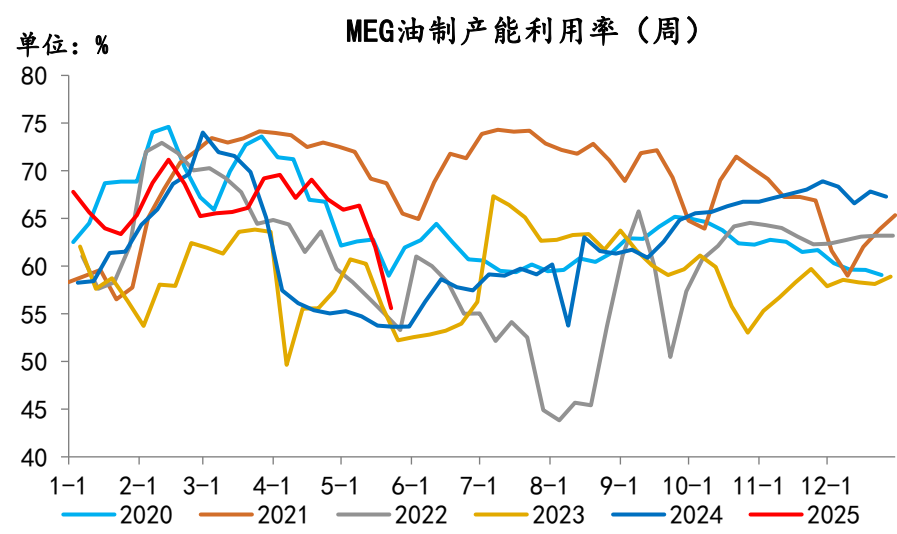
MEG期货价格—期价走低后横盘整理，9-1价差变动不大

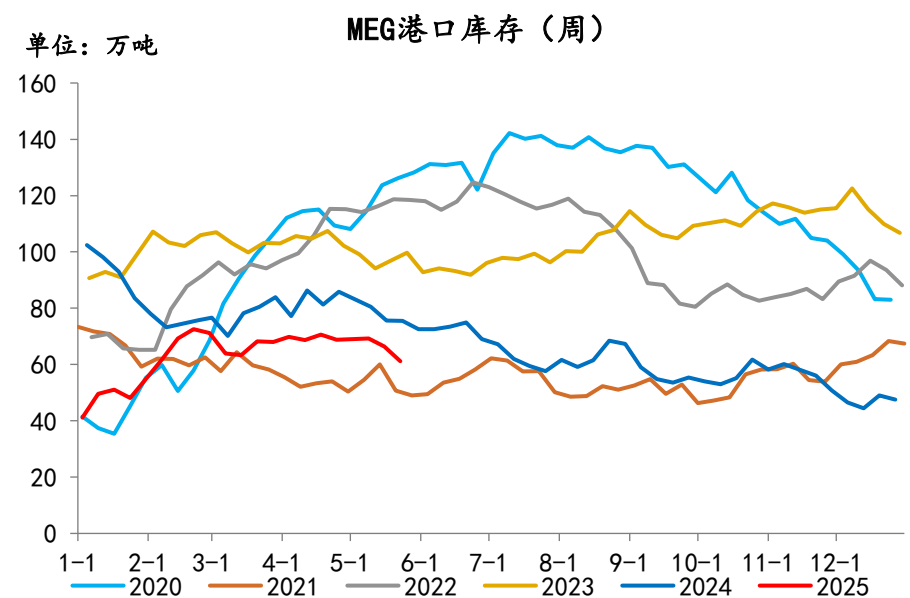
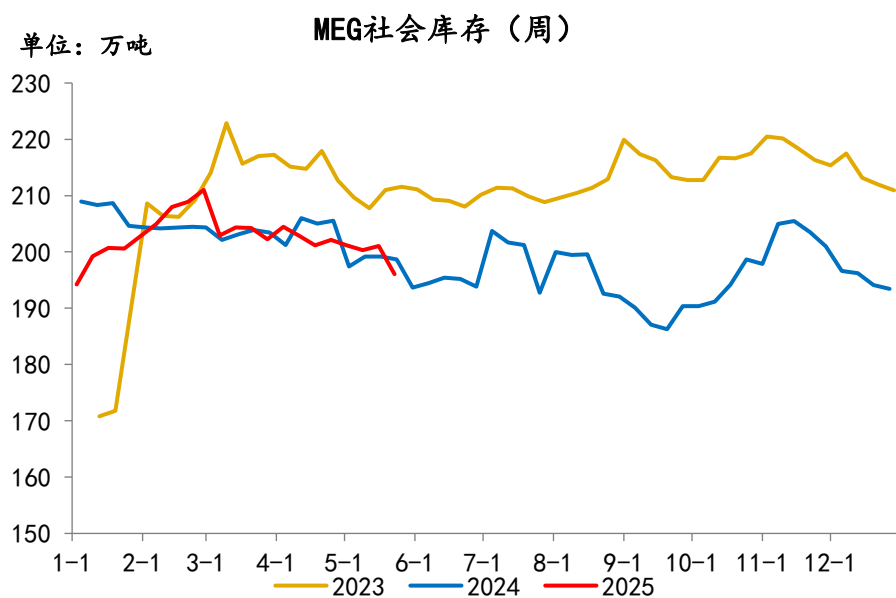






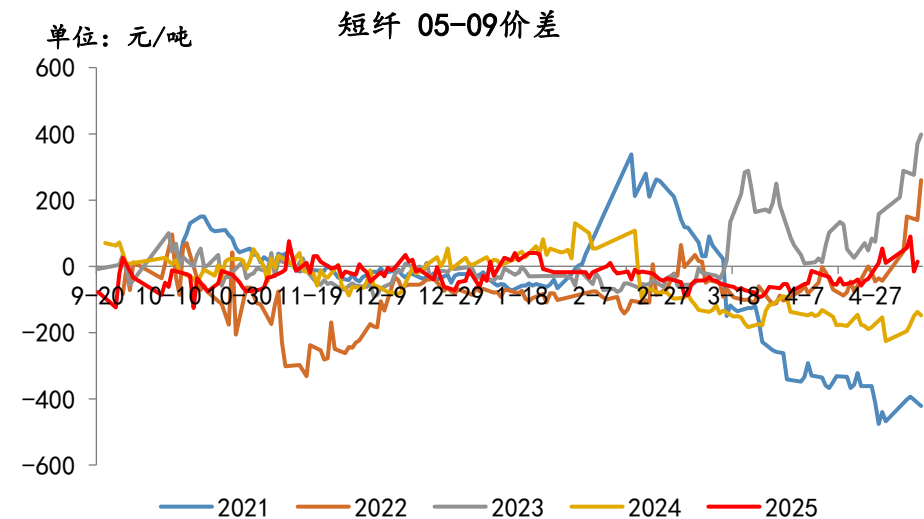
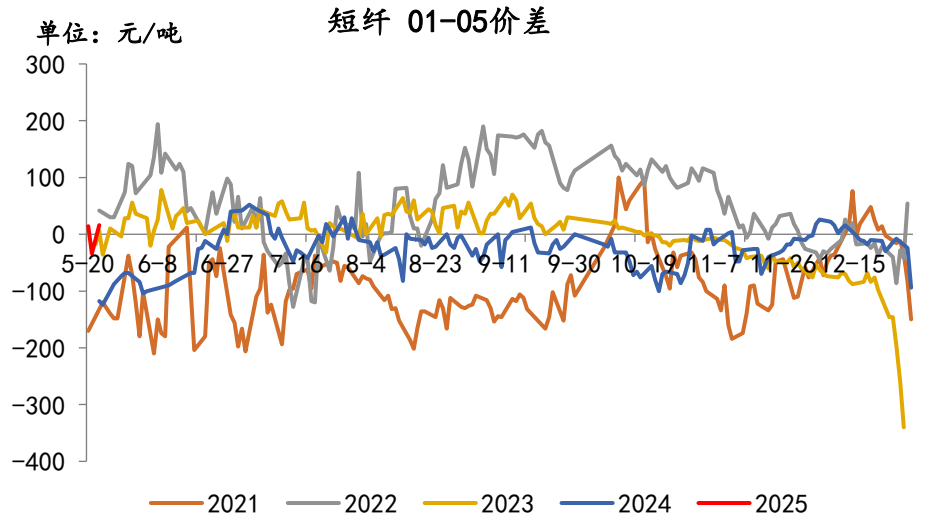
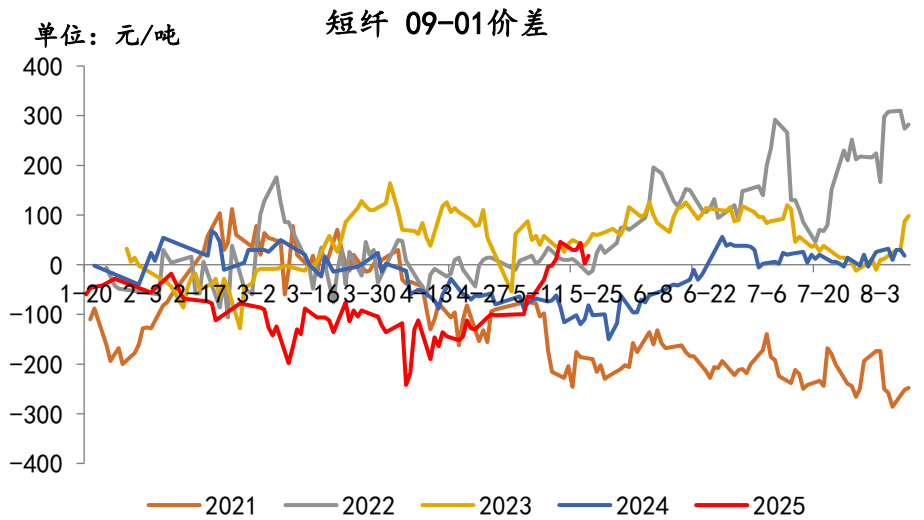
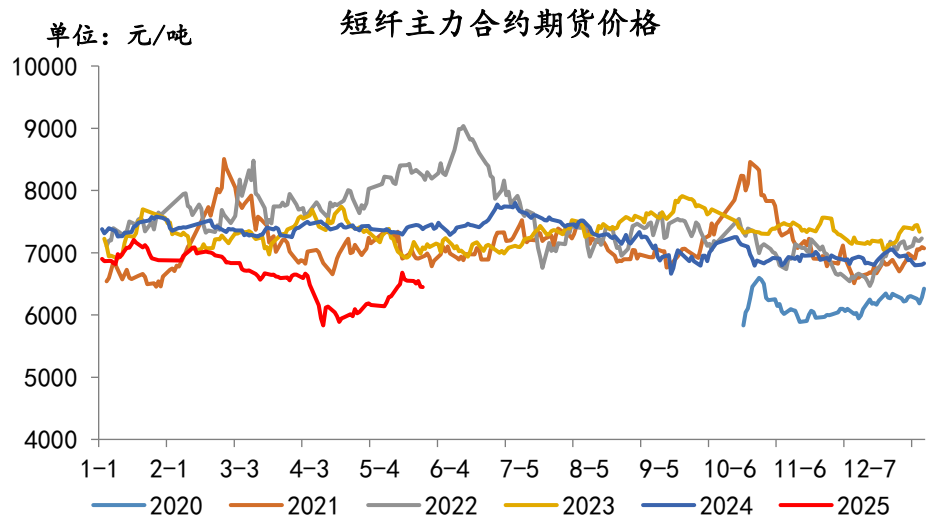
MEG开工与产量—MEG开工继续下降，特别是油制开工下降明显

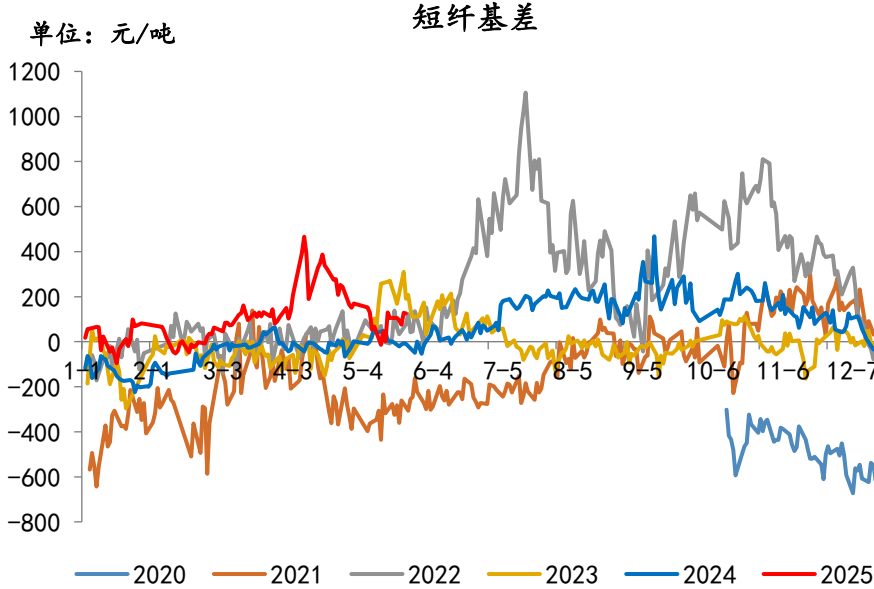
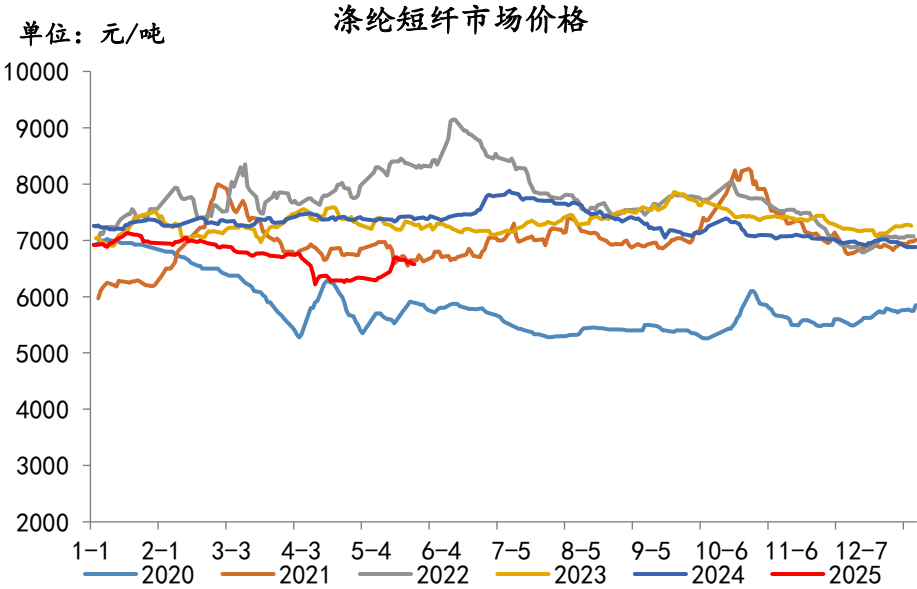


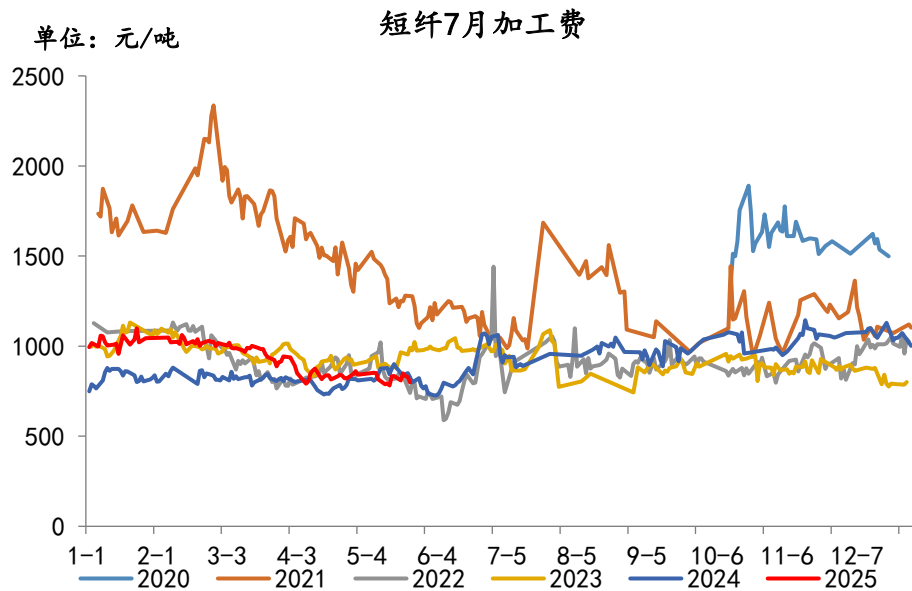
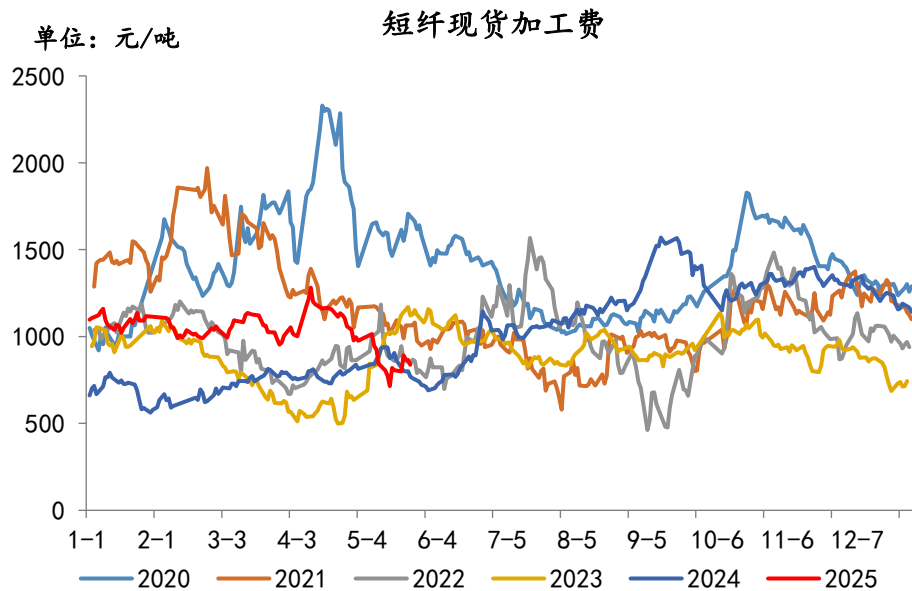


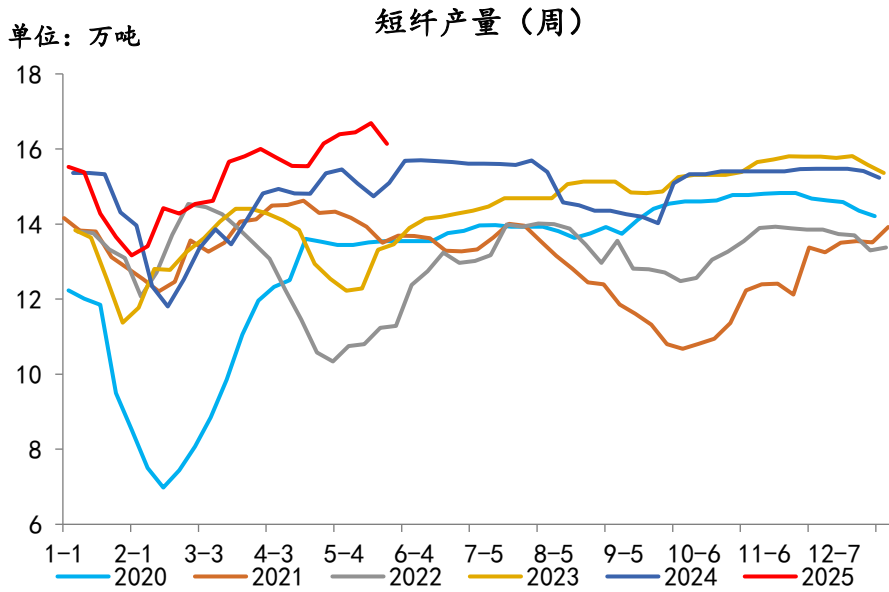
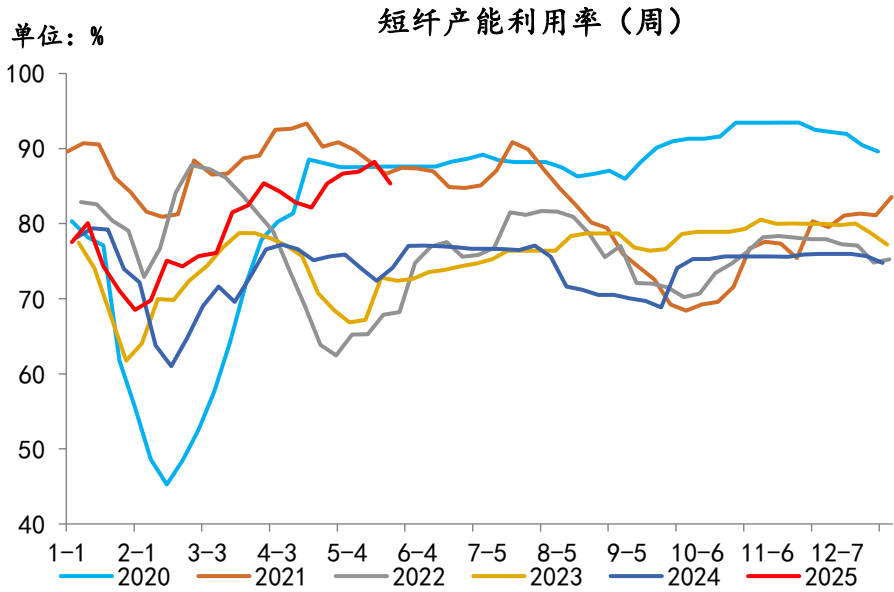
聚酯短纤（ PF ）

——短纤生产现金流不佳，整体开工环比下降

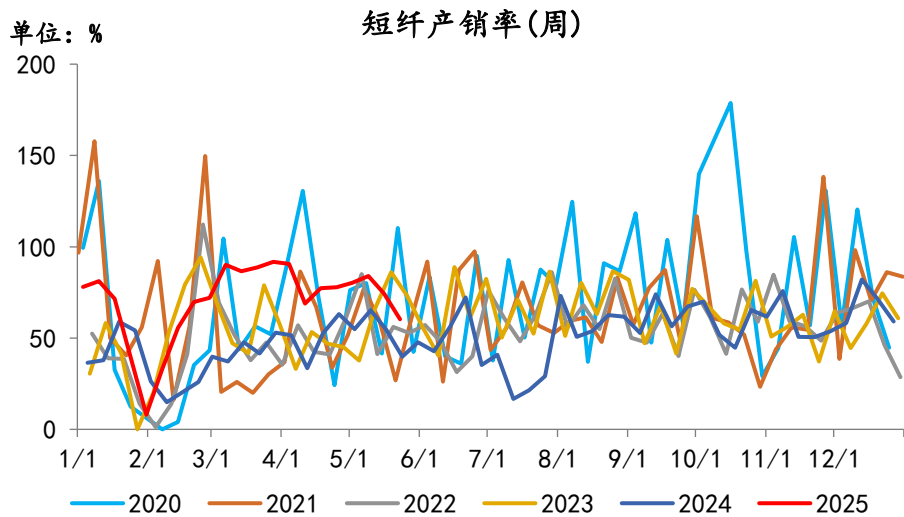
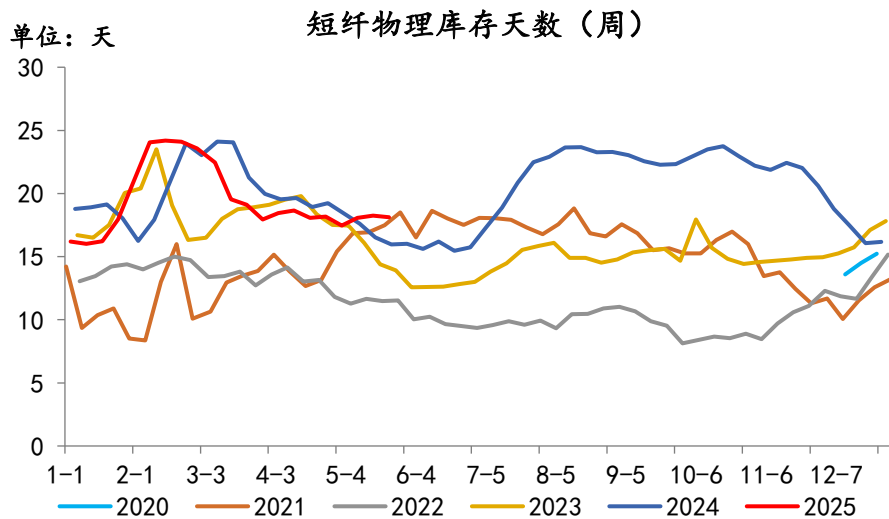
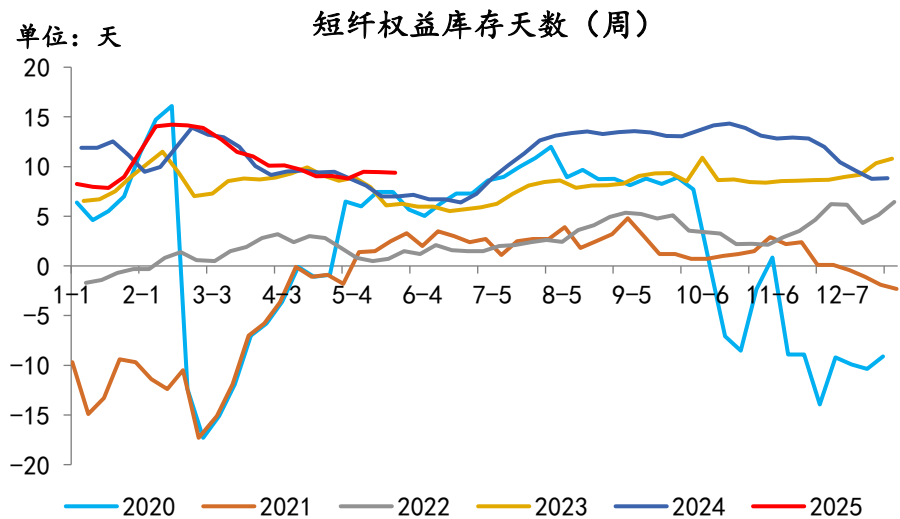






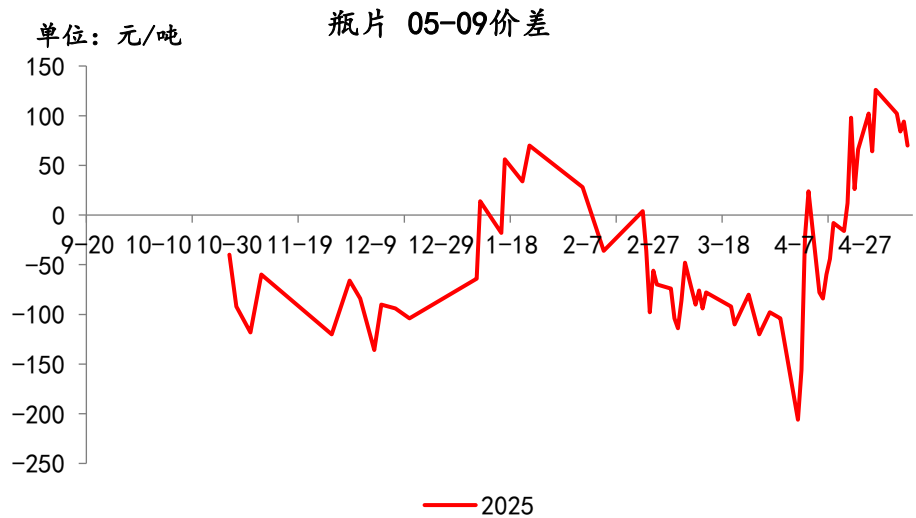
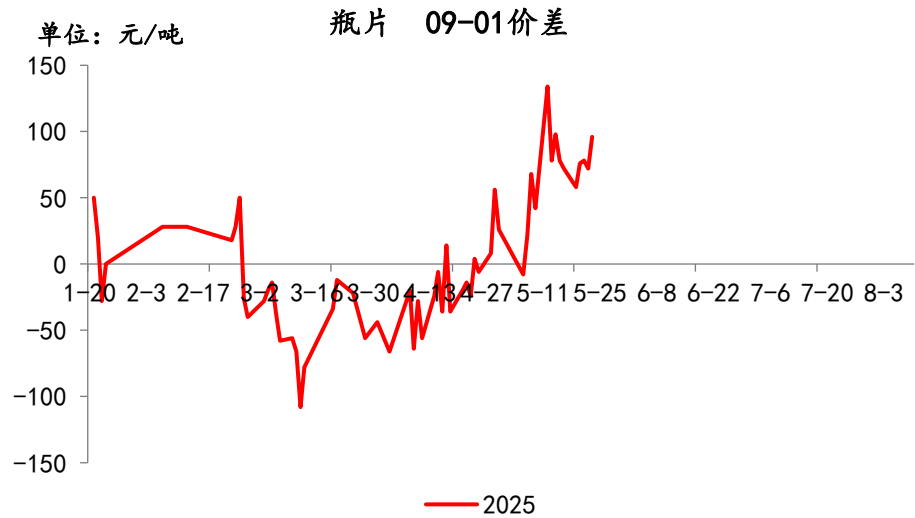
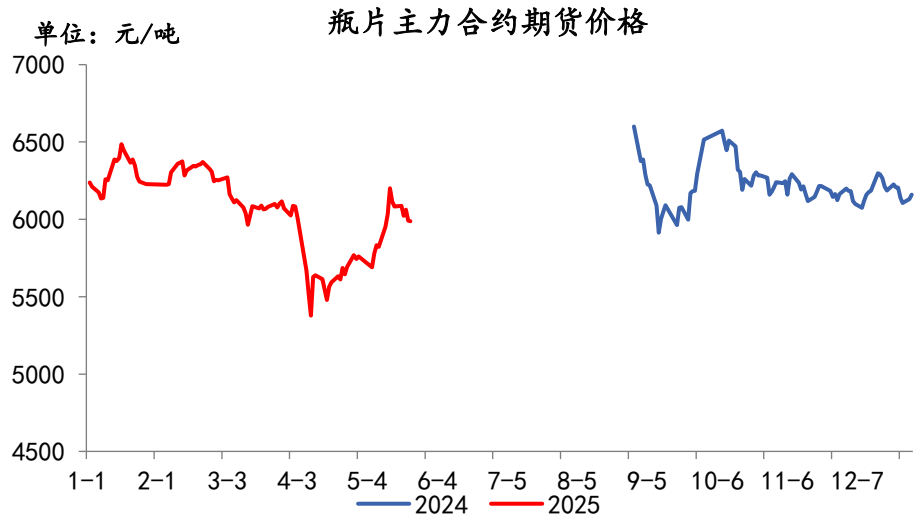


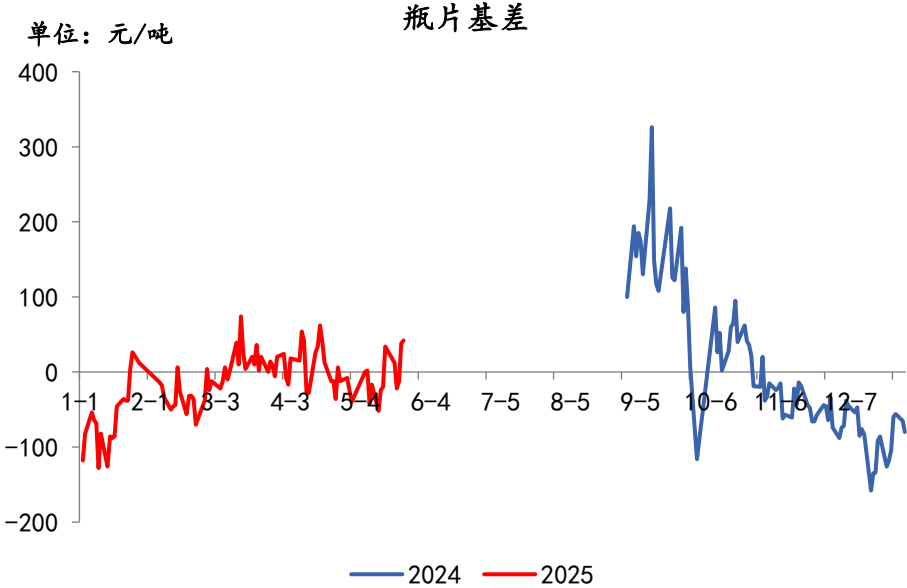
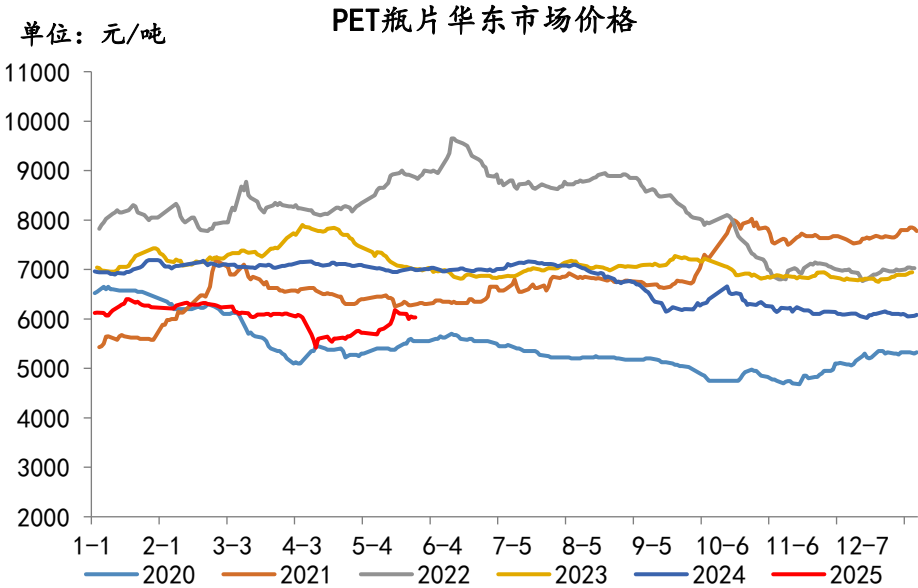
短纤库存及产销—短纤库存整体稳定但处在近几年同期高位

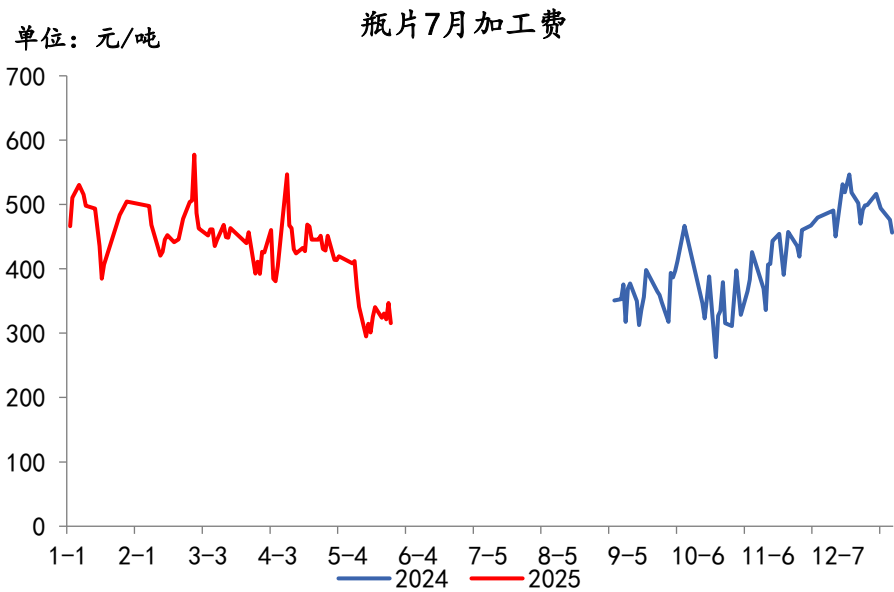
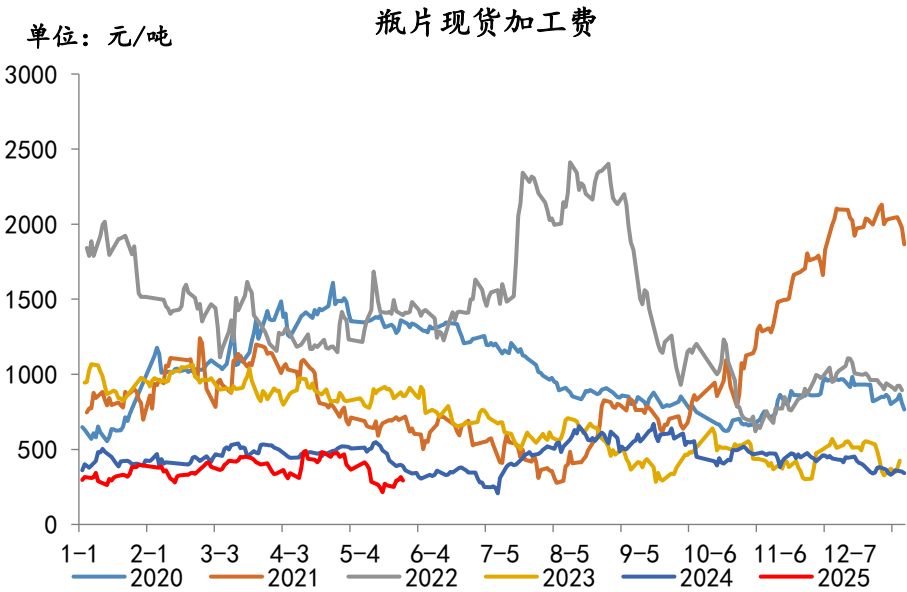


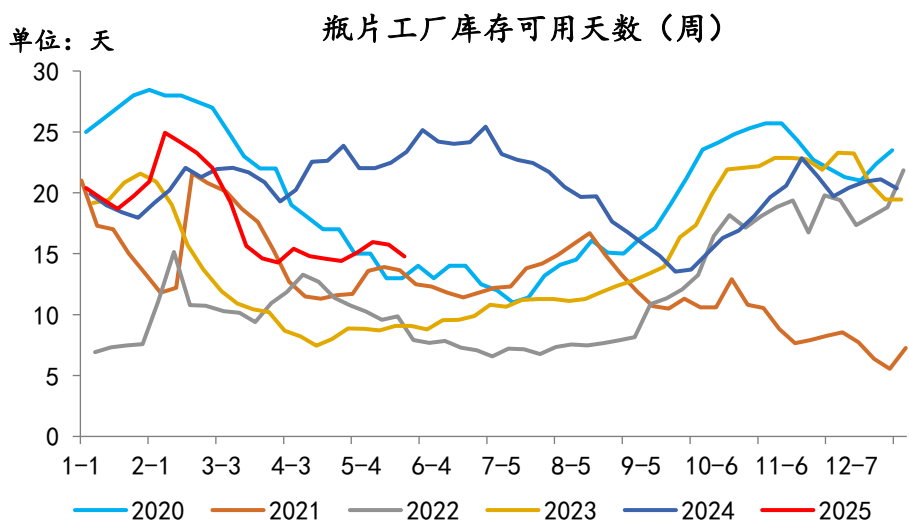
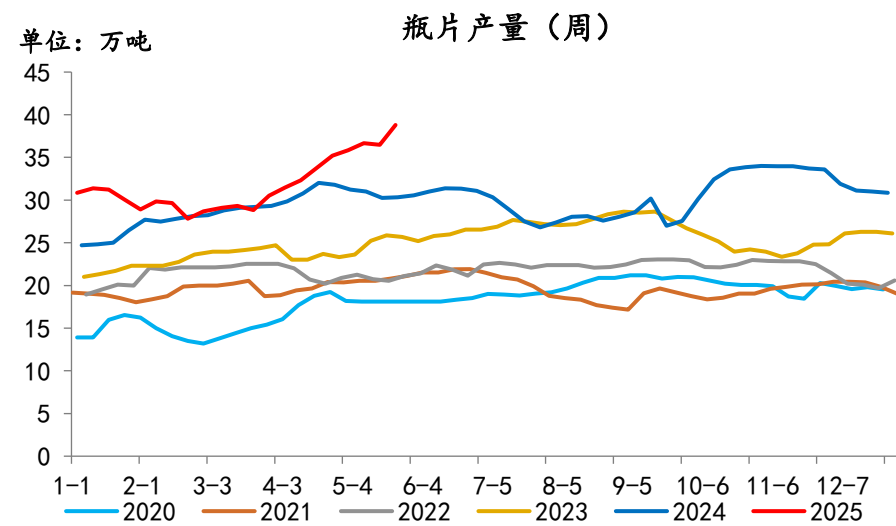
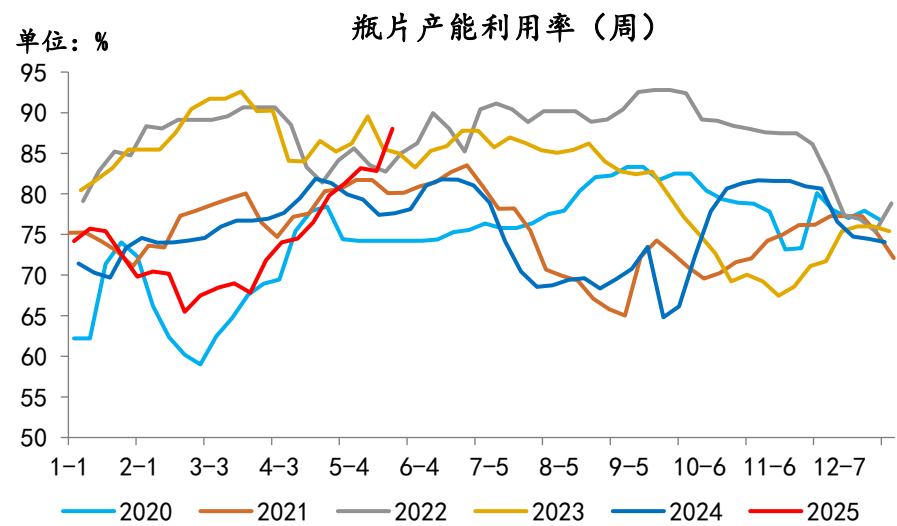
聚酯瓶片（PR）

——供给仍在高位，生产现金流不佳





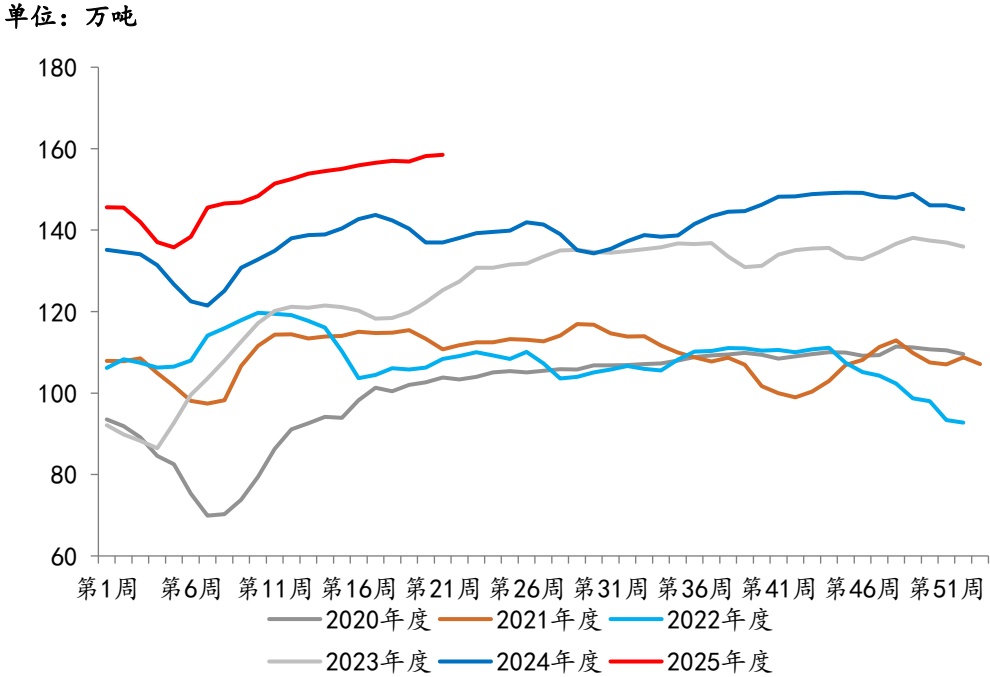




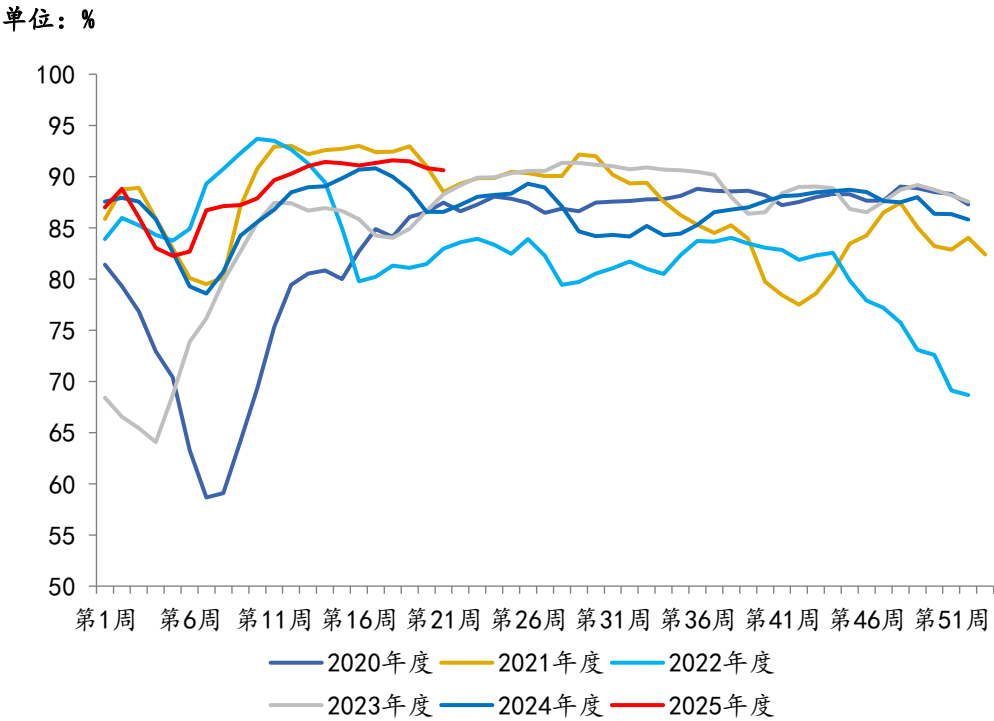
聚酯、长丝、织造、印染

——整体数据变动不大，显示需求表现稳定

聚酯产量（周）

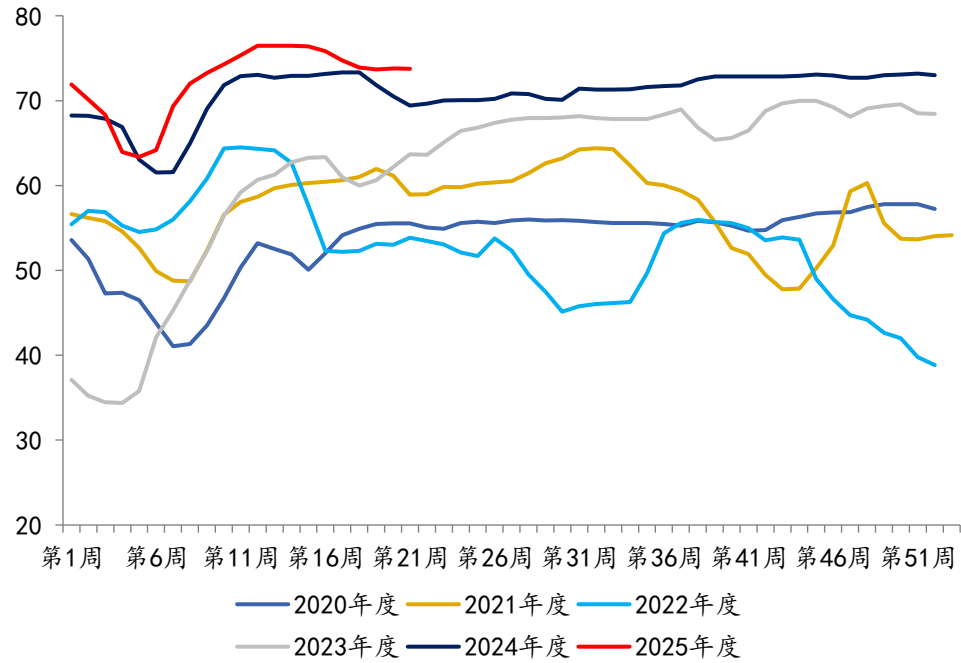


聚酯产能利用率（周）



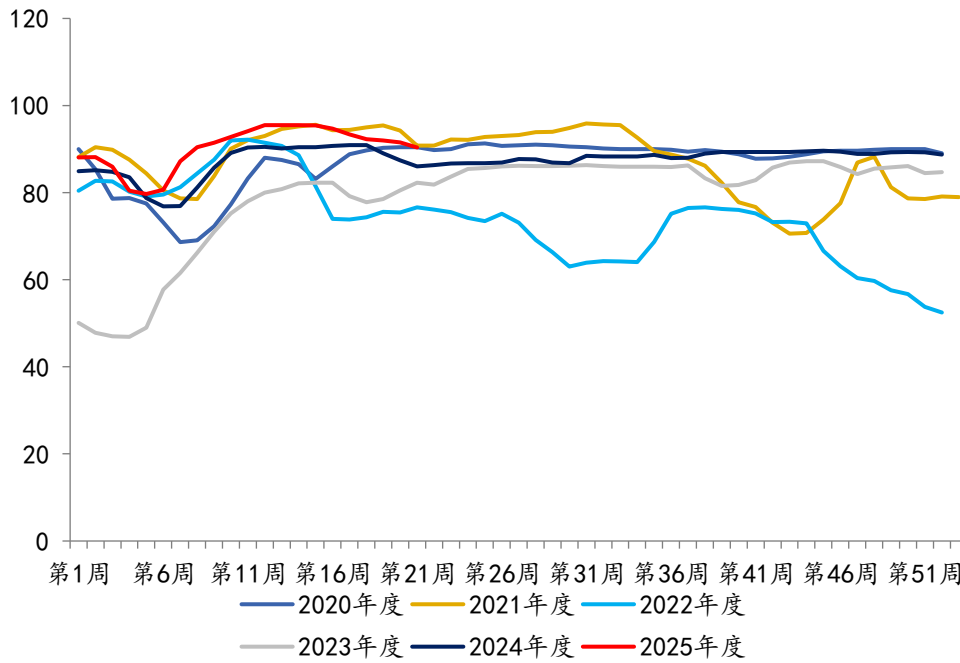
长丝产量（周）

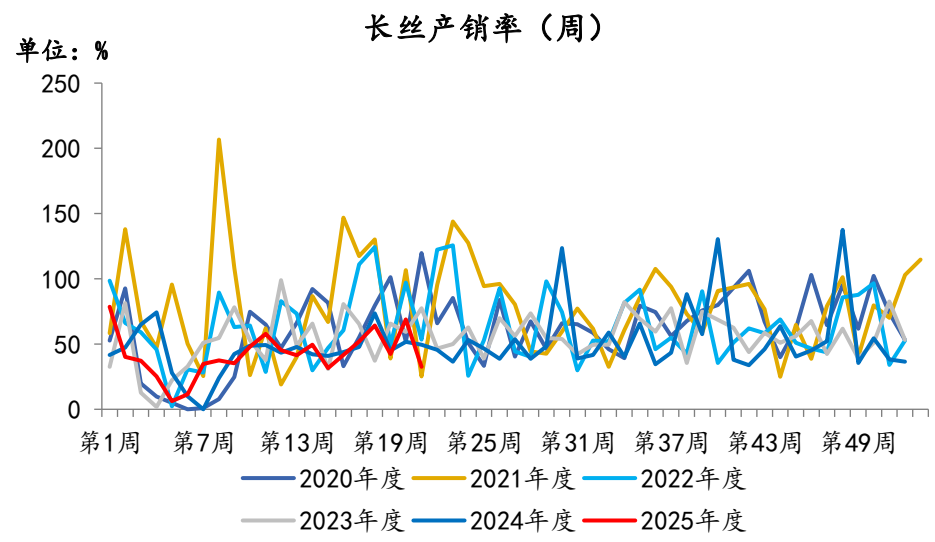
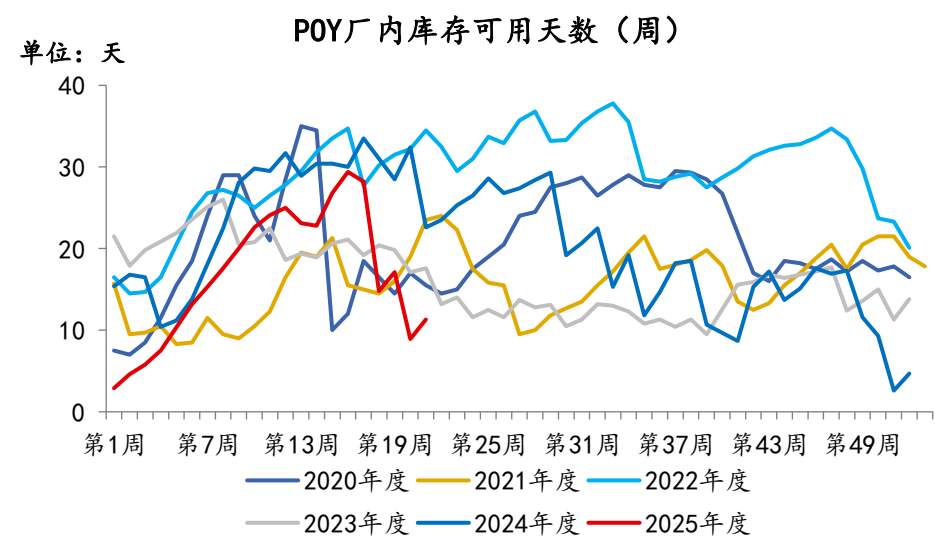
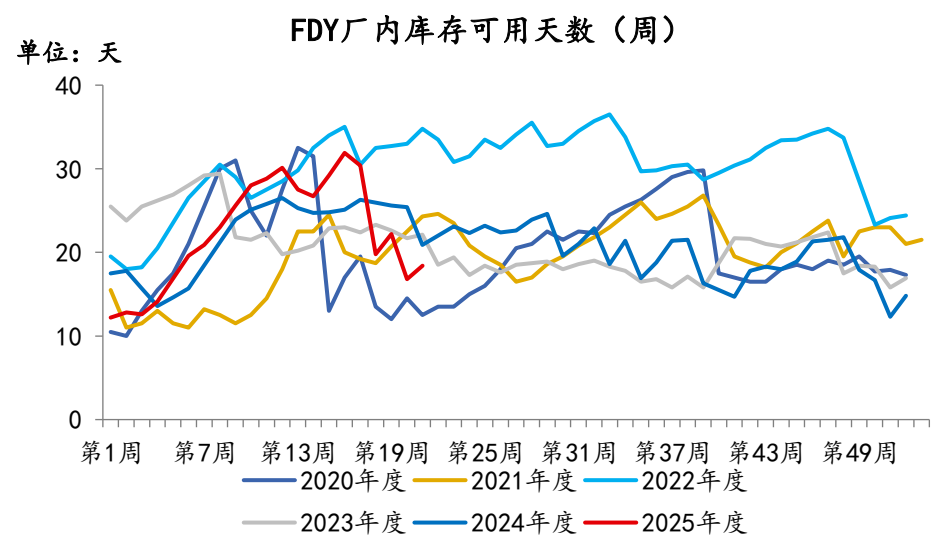
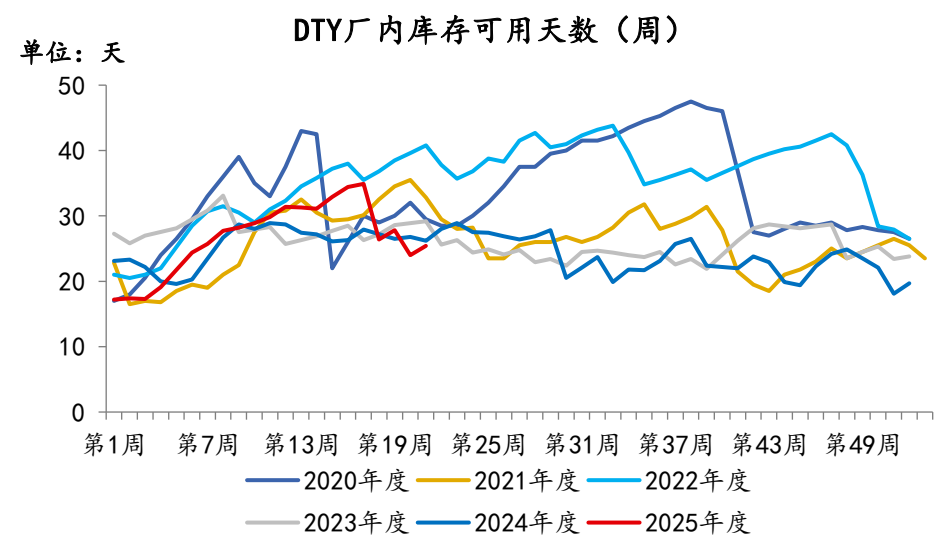
单位：万吨

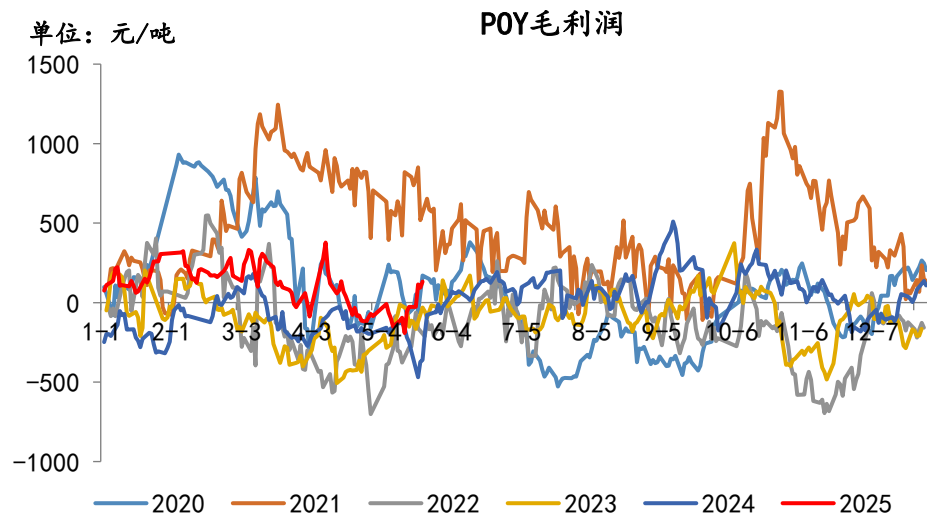
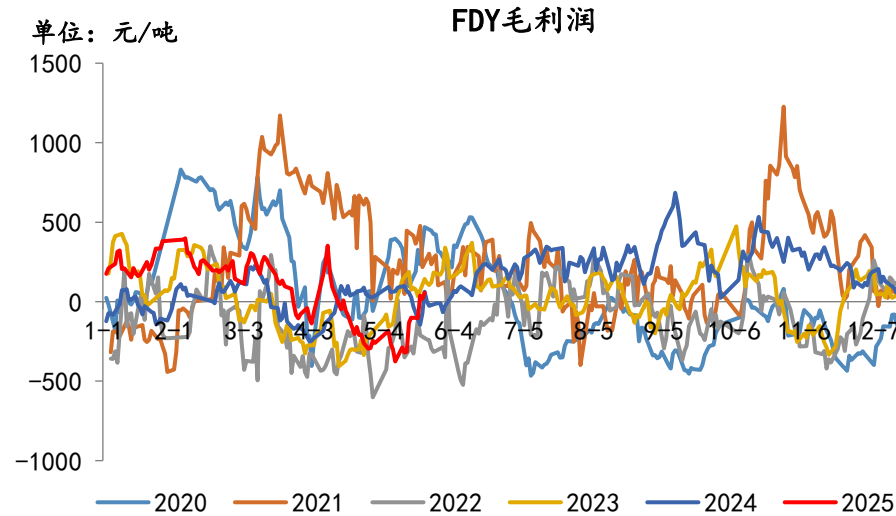
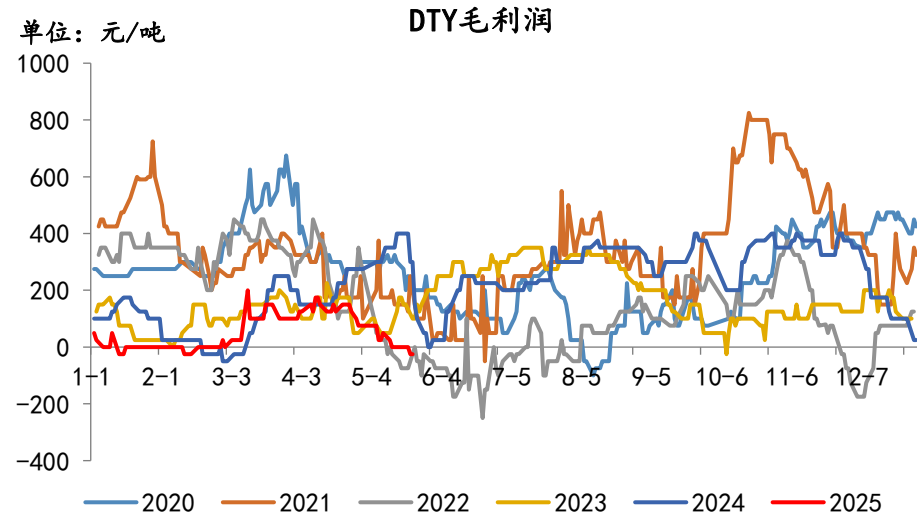


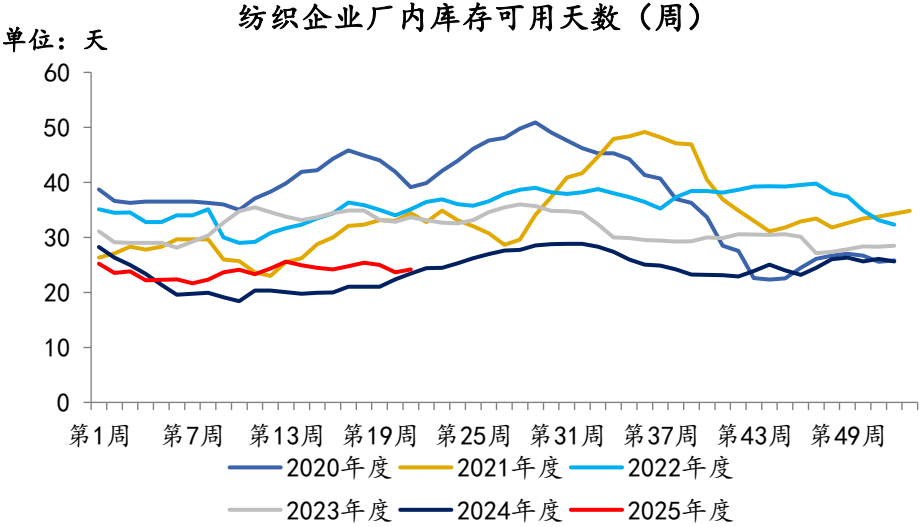
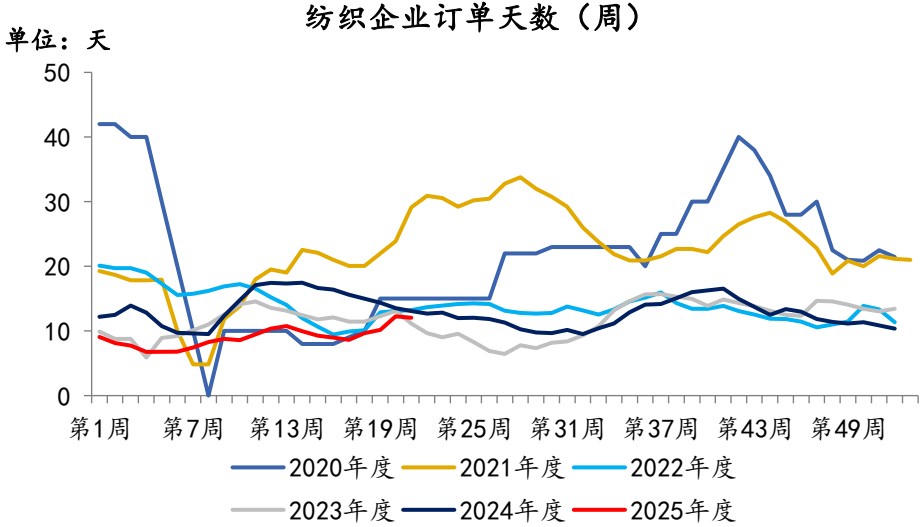
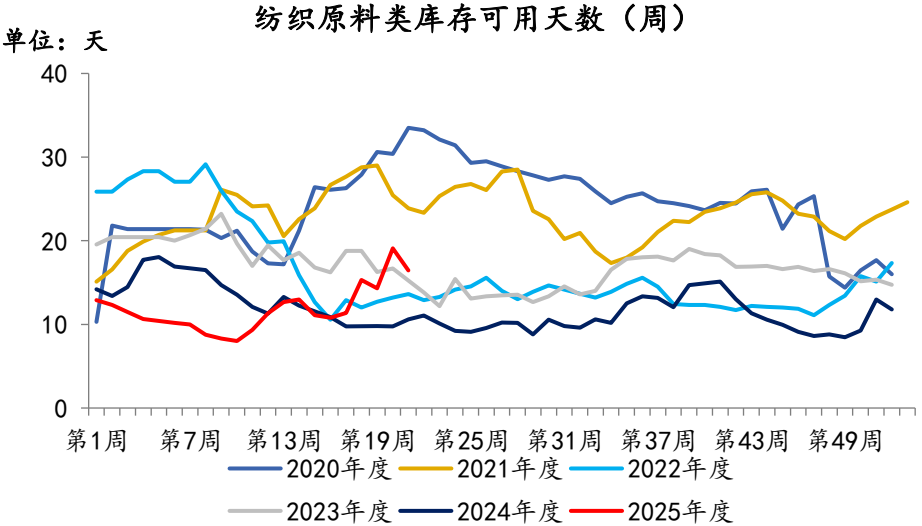
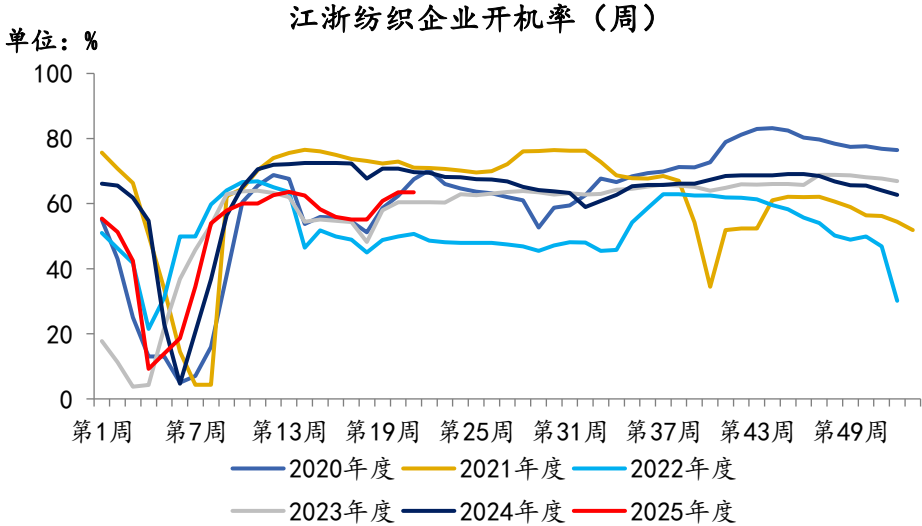
长丝产能利用率（周）

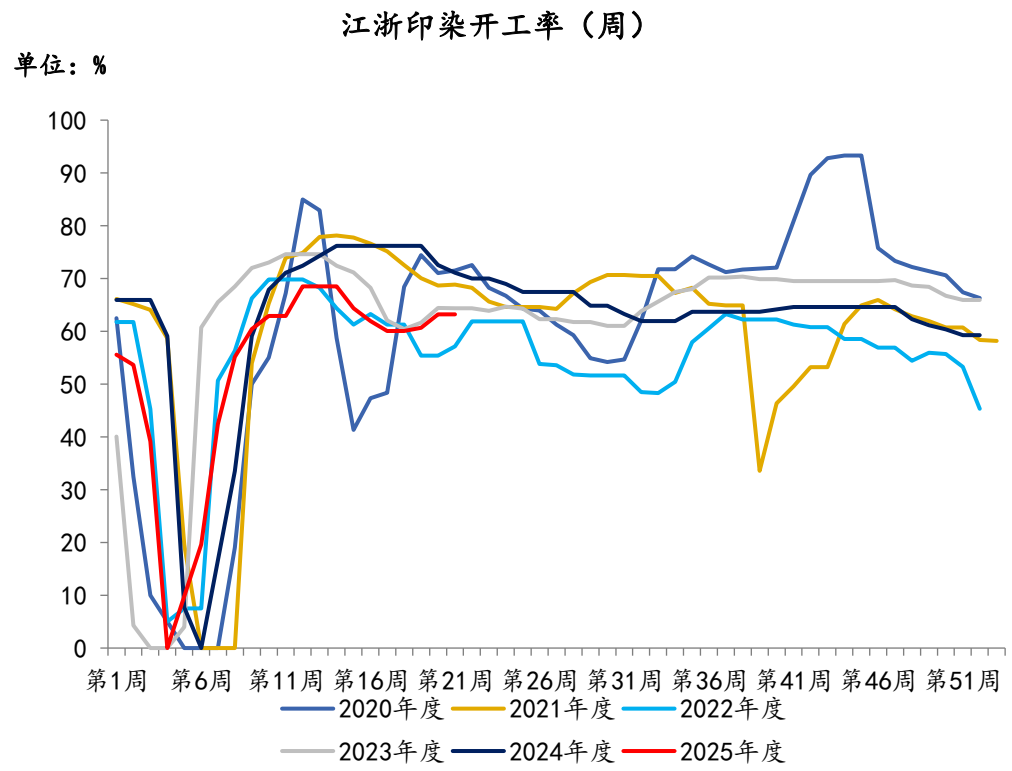
单位：%

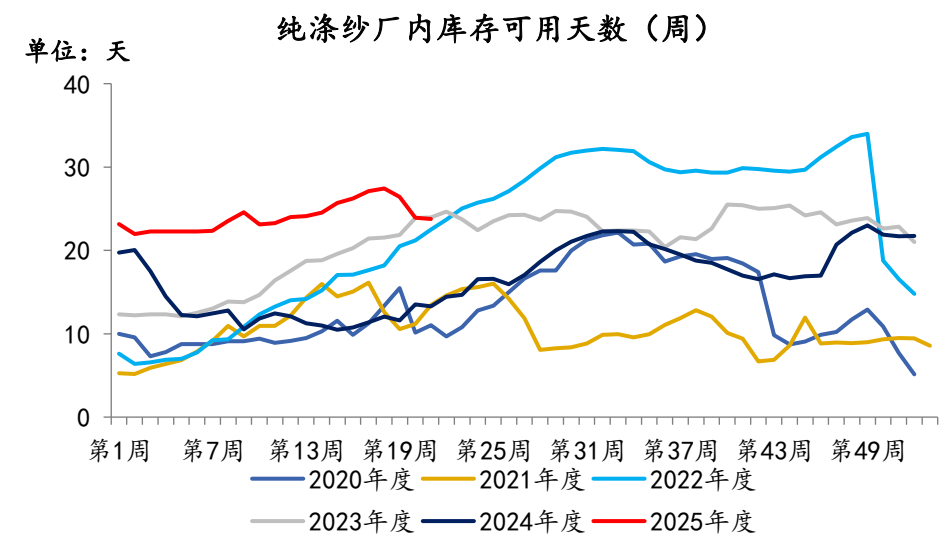
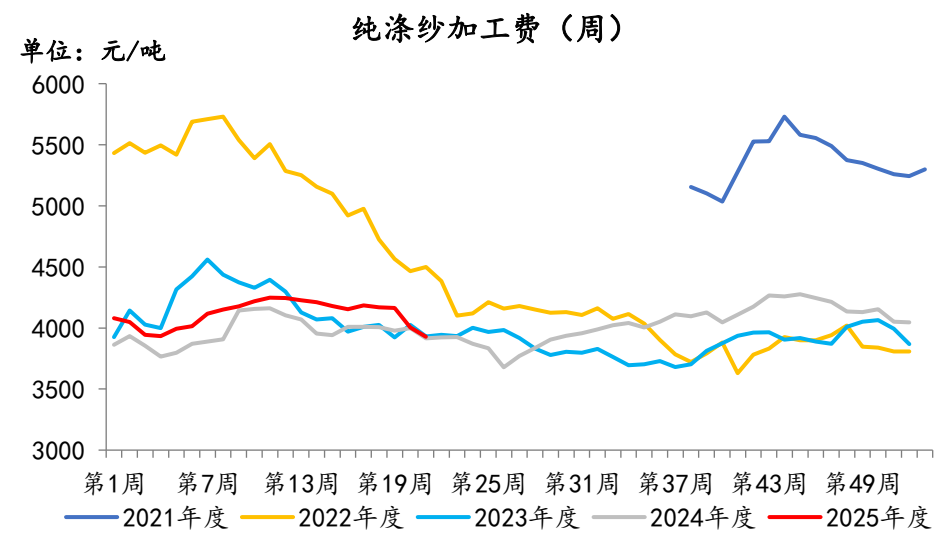
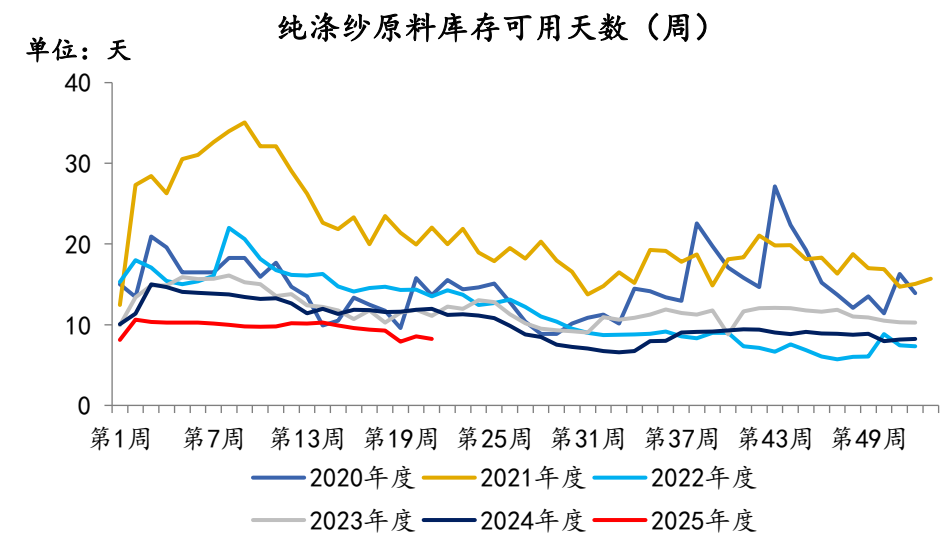
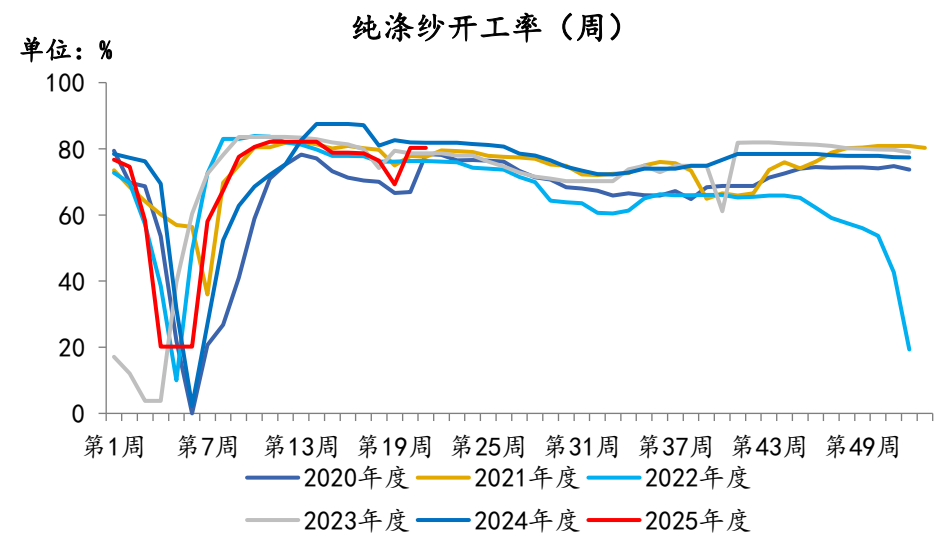












中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

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