

成本强势支撑下聚酯各品种价格料再次回升

2025年6月2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30日	5月23日	涨跌值	涨跌幅	单位
NYMEX 原油	期货	60.79	61.76	-0.97	-1.6%	美元/桶
ICE 布油	期货	62.61	64.39	-1.78	-2.8%	美元/桶
原油	期货	447.9	452.8	-4.9	-1.1%	元/桶
石脑油	CFR 日本	569.5	560.38	9.12	1.6%	美元/吨
PX	CFR 中国	852.17	825.67	26.5	3.2%	元/吨
PTA	华东现货	4940	4880	60	1.2%	元/吨
乙二醇	华东现货	4488	4532	-44	-1.0%	元/吨
聚酯切片	华东现货	5890	5910	-20	-0.3%	元/吨
涤纶短纤	华东现货	6505	6575	-70	-1.1%	元/吨
聚酯瓶片	华东现货	5985	6030	-45	-0.7%	元/吨
涤纶长丝 POY	华东现货	7000	7000	0	0.0%	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	7300	7275	25	0.3%	元/吨
涤纶工业丝	华东现货	8600	8400	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

指标（单位：万吨）		上周	本周	环比	下周(E)
PX	供应	81.27	82.80	0.02	86.74
	需求	89.81	90.29	0.01	90.61
	供需差	-8.54	-7.49	-0.12	-3.87
PTA	供应	134.06	134.79	0.01	135.28
	需求	149.65	148.74	-0.01	147.32
	供需差	-15.59	-13.95	-0.10	-12.04
MEG	供应	48.72	47.07	-0.03	46.80
	需求	56.13	55.78	-0.01	55.22
	供需差	-7.41	-8.71	0.17	-8.42

注释：
1. 供应=产量+进口量；
2. 需求=下游需求量+出口量+其他需求；
3. 供需差=产量+进口量-下游需求量-出口量-其他需求；
4. 详细数据可查看后述周度平衡表；

PX周度平衡表	产量		需求				PX供需差	库存	
	PX产量	PX进口量	PTA产量	对应PX需求量	PX出口量	其他需求		PX期初库存	PX期末库存
2025/5/9	68.72	16.84	129.25	84.66	0	2	(1.10)	481.67	480.57
2025/5/16	64.73	16.84	129.67	84.93	0	2	(5.36)	480.57	475.21
2025/5/23	64.43	16.84	134.06	87.81	0	2	(8.54)	482.67	474.13
2025/5/30	65.96	16.84	134.79	88.29	0	2	(7.49)	474.13	466.64
2025/6/6	69.9	16.84	135.28	88.61	0	2	(3.87)	466.64	462.77

注释：

1. 产量与库存数据来源于隆众资讯（预测期末库存=期初库存+供需差）；

2. 进出口数据为海关总署上月公布数据平均后计算；

3. 供需差=产量+进口量-下游需求量-出口量-其他需求；

PTA周度平衡表	供应		需求				PTA供需差	库存		
日期	PTA产量	PTA进口量	聚酯产量	对应消费	PTA出口	其他需求		PTA期初库存	PTA期末库存	库存变动
2025/5/9	129.25	0	156.83	134.09	9.14	5	(18.98)	430.63	412.26	(18.37)
2025/5/16	129.67	0	158.33	135.37	9.14	5	(19.84)	412.26	388.10	(24.16)
2025/5/23	134.06	0	158.49	135.51	9.14	5	(15.59)	388.10	373.16	(14.94)
2025/5/30	134.79	0	157.43	134.60	9.14	5	(13.95)	373.16	359.83	(13.33)
2025/6/6	135.28	0	155.77	133.18	9.14	5	(12.04)	359.83	347.79	(12.04)

注释：

- 1. 产量与库存数据来源于隆众资讯（预测期末库存=期初库存+供需差）；
- 2. 进出口数据为海关总署上月公布数据平均后计算；
- 3. 供需差=产量+进口量-下游需求量-出口量-其他需求；

MEG周度平衡表	供应		需求				MEG供需差	库存		
	MEG产量	MEG进口量	聚酯产量	对应消费	MEG出口	其他需求		MEG期初库存	MEG期末库存	库存变动
2025/5/9	38.15	15.43	156.83	52.54	0.24	2.8	(2.00)	201.19	200.30	(0.89)
2025/5/16	36.7	15.43	158.33	53.04	0.24	2.8	(3.95)	200.30	201.07	0.77
2025/5/23	33.29	15.43	158.49	53.09	0.24	2.8	(7.41)	201.07	196.07	(5.00)
2025/5/30	31.64	15.43	157.43	52.74	0.24	2.8	(8.71)	196.07	192.87	(3.20)
2025/6/6	31.37	15.43	155.77	52.18	0.24	2.8	(8.42)	192.87	184.45	(8.42)

注释：

1. 产量与库存数据来源于隆众资讯（预测期末库存=期初库存+供需差）；

2. 进出口数据为海关总署上月公布数据平均后计算；

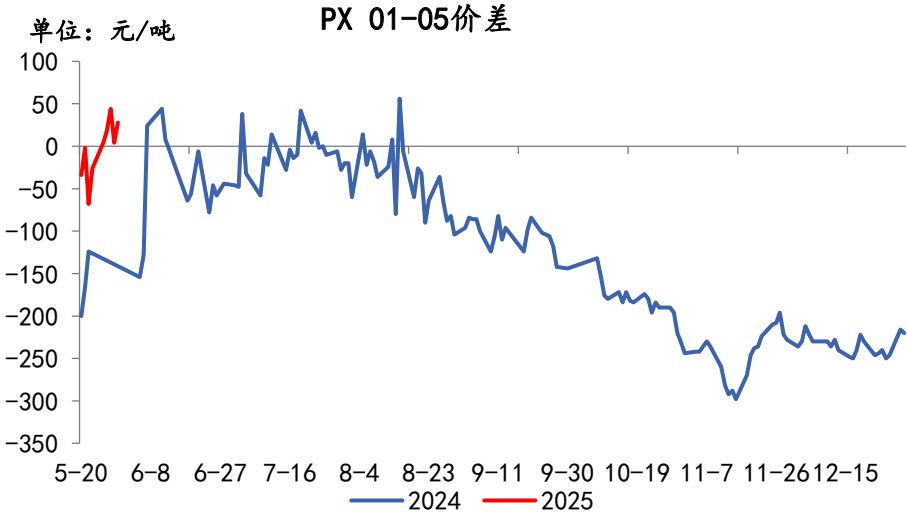
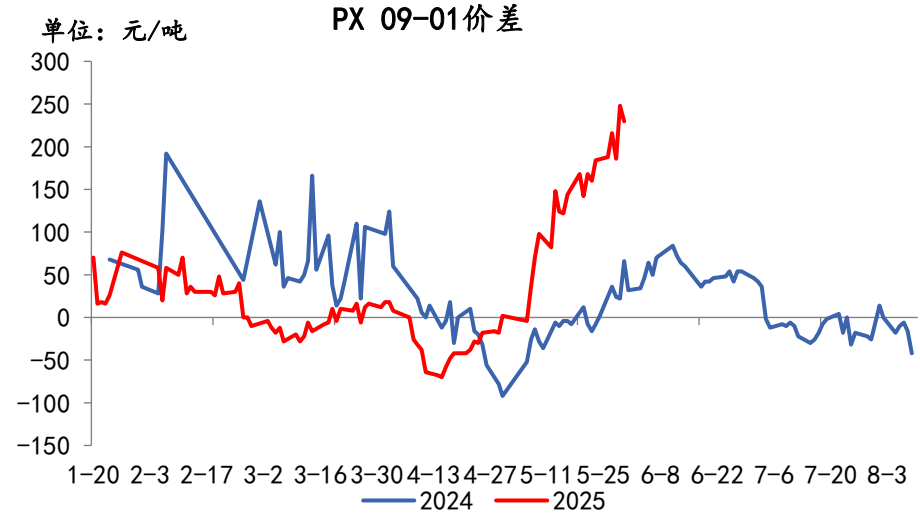
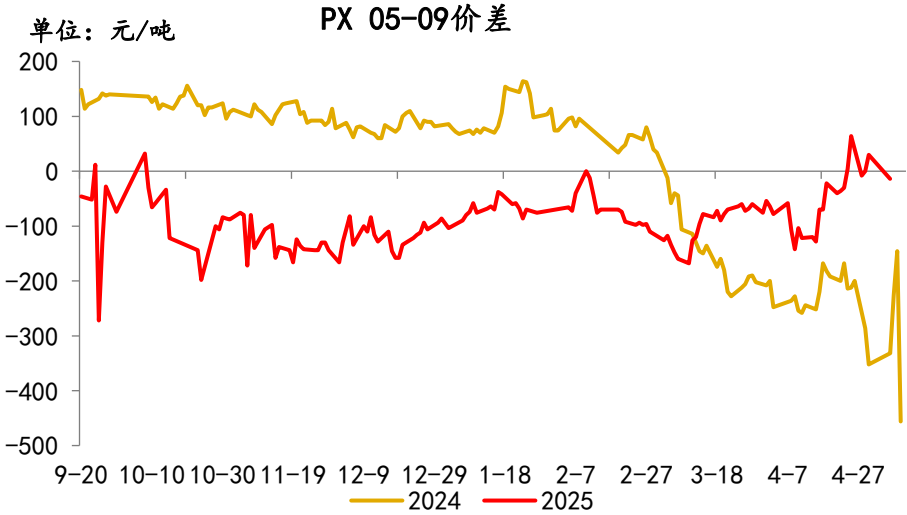
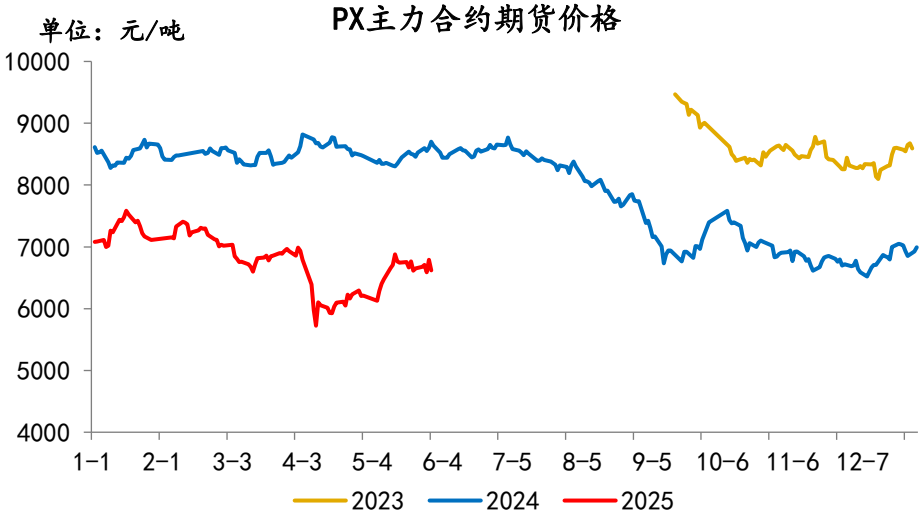
3. 供需差=产量+进口量-下游需求量-出口量-其他需求；

近期波动原因	PX、PTA及短纤等品种供需层面并未出现特别大的变化，PTA周度产量虽有所增加但并未改变去库的趋势，产业缺乏大的矛盾使得相关品种更多跟随原油波动，整体波动幅度有限。
未来看法	端午假期原油受地缘政治等因素影响反弹，这将进一步强化聚酯各品种的成本支撑。PX及PTA虽然检修高峰正逐步过去，但由于下游聚酯延续了较高的开工，且PX、PTA供给回升仍需要时间，6月两者料延续去库。聚酯各品种短期难持续深跌，特别是在原油表现还偏强的情况下，期价重心大概率再次回升。但是需要注意PX、PTA等品种价格走强后对下游短纤、瓶片及长丝利润的持续打压可能会带来聚酯端开工的下降，近期就已经传出聚酯工厂降低开工的消息，这是接下来需要密切关注的潜在利空。
观点及建议	短期在原油走强、聚酯开工仍在高位的情况下，PX、PTA等品种料再次反弹，但仍需关注聚酯端在利润被挤压后开工下降带来的需求减少。

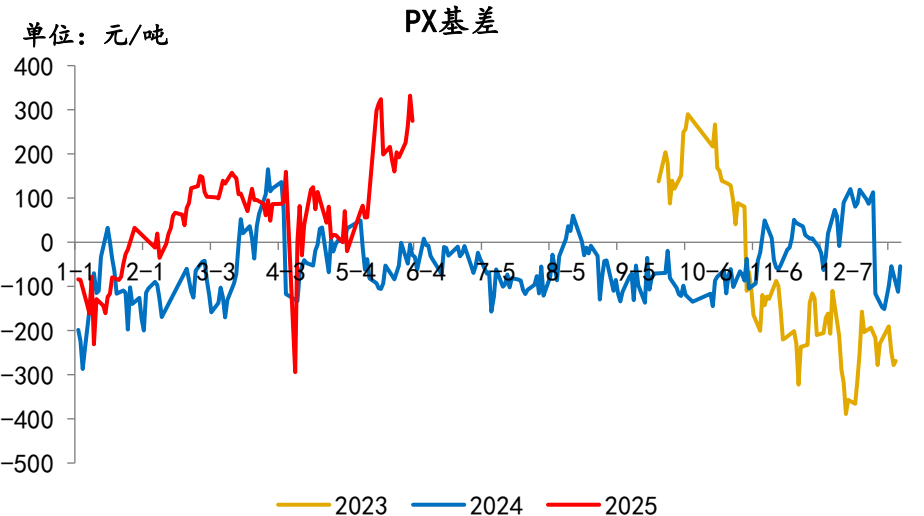
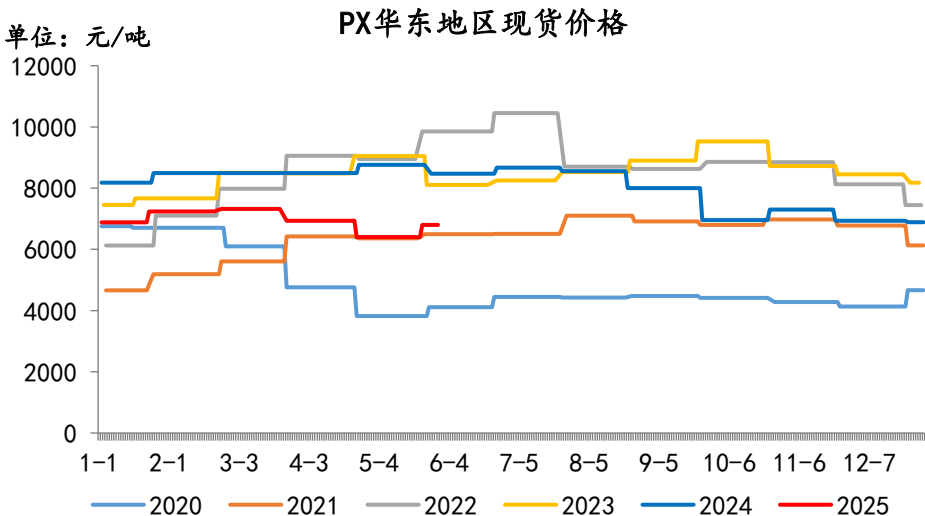
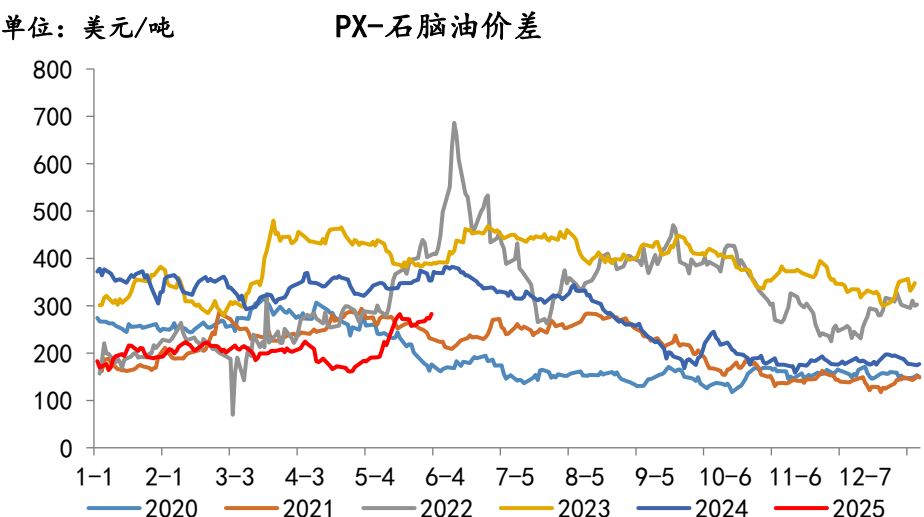
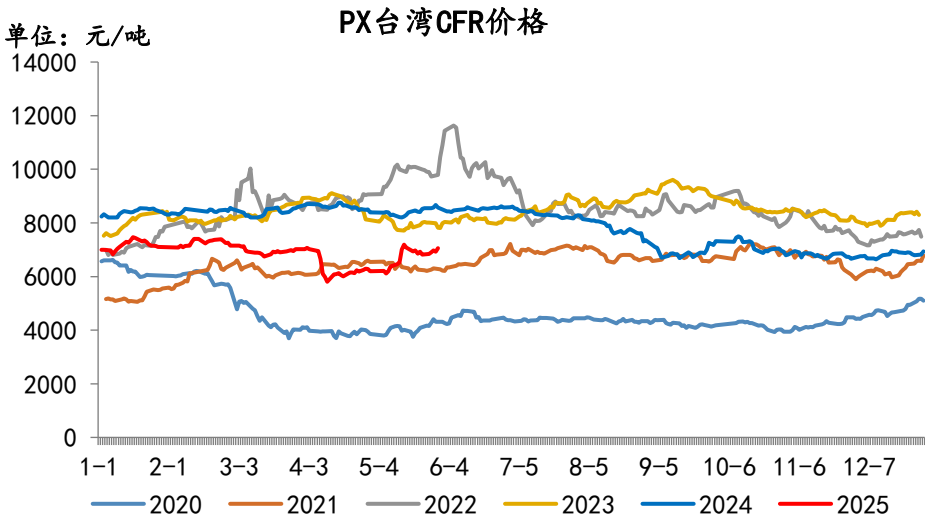
对二甲苯（PX）

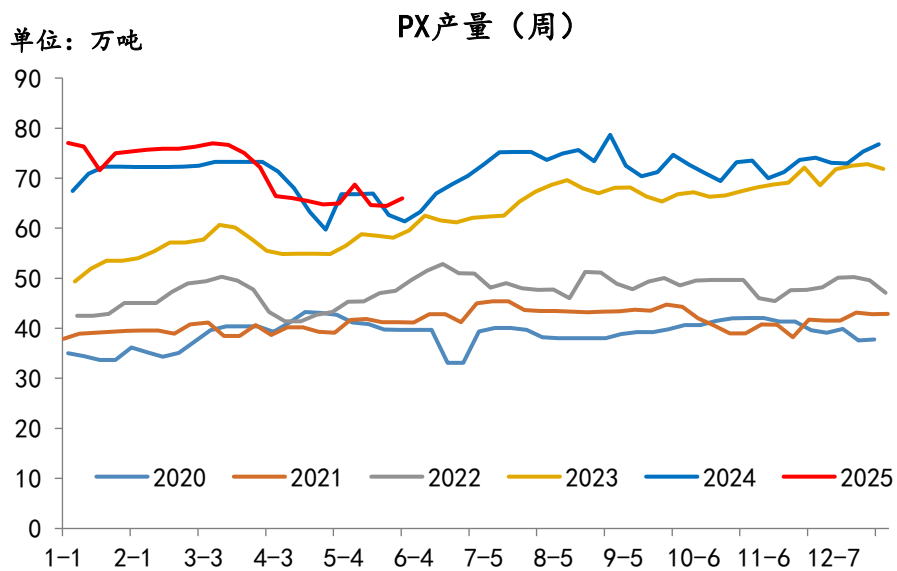
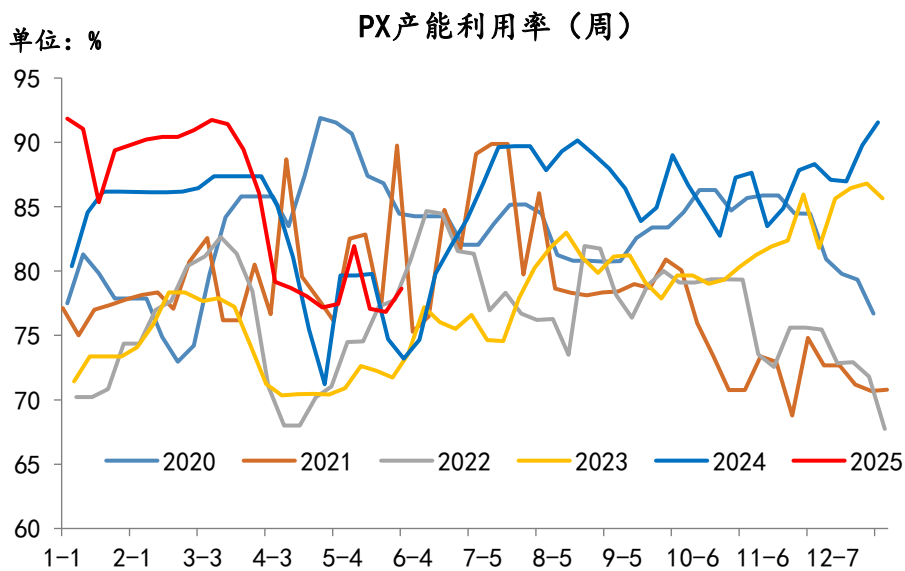
——PX表现偏强对下游产量仍有支撑

PX期货价格—近月持续偏强，9-1价差进一步上涨



PX现货价格—PX与石脑油价差仍处在高位，基差再次走强

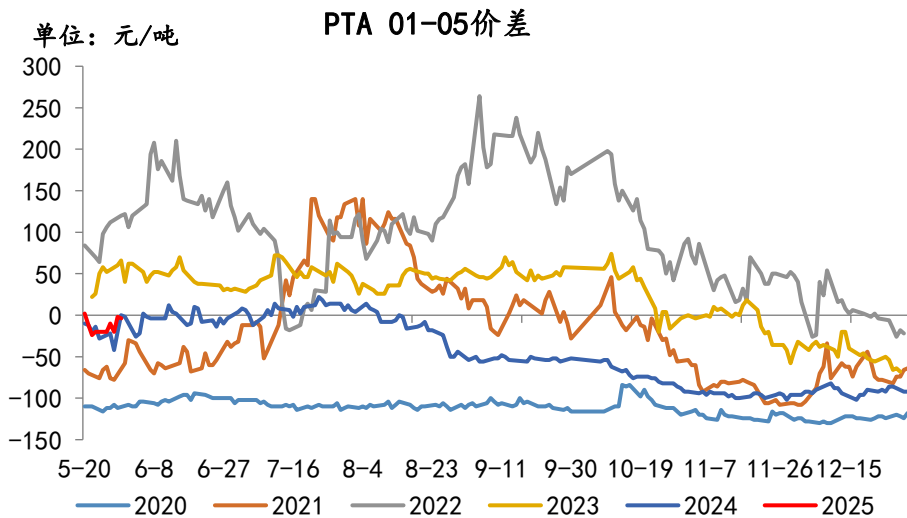
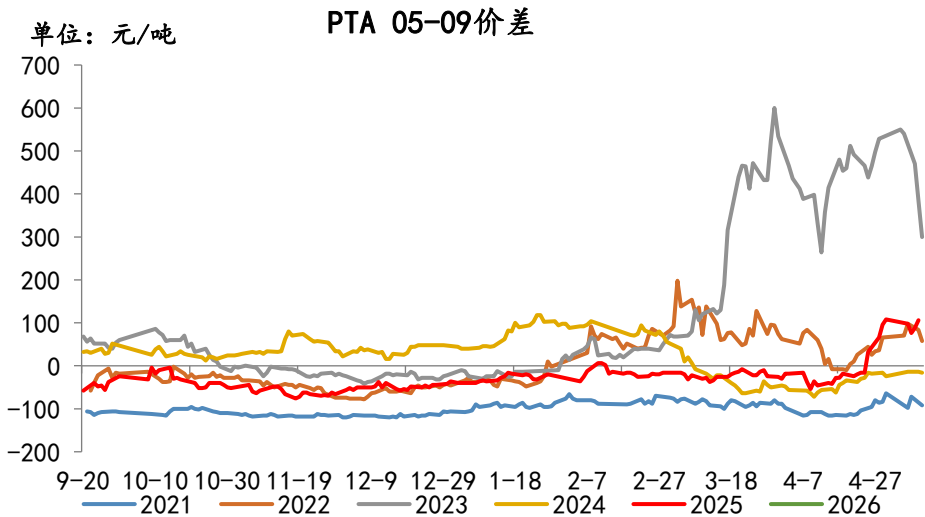
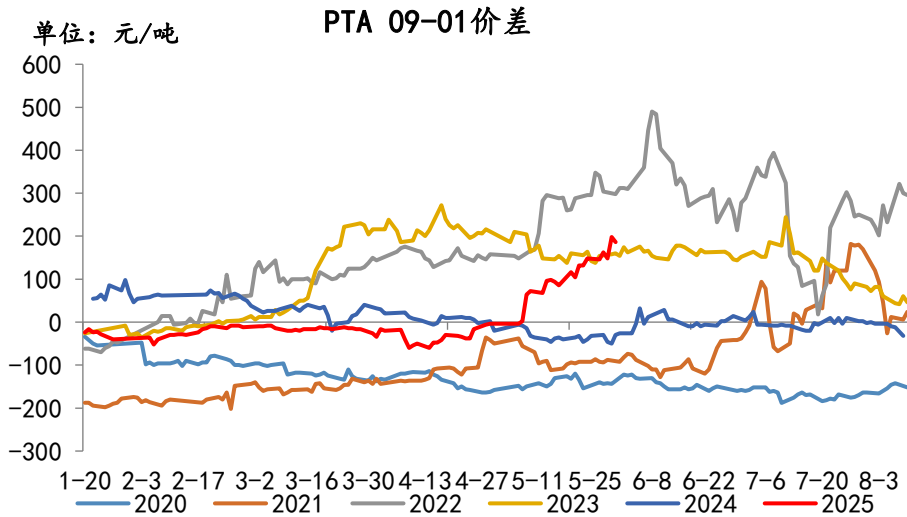
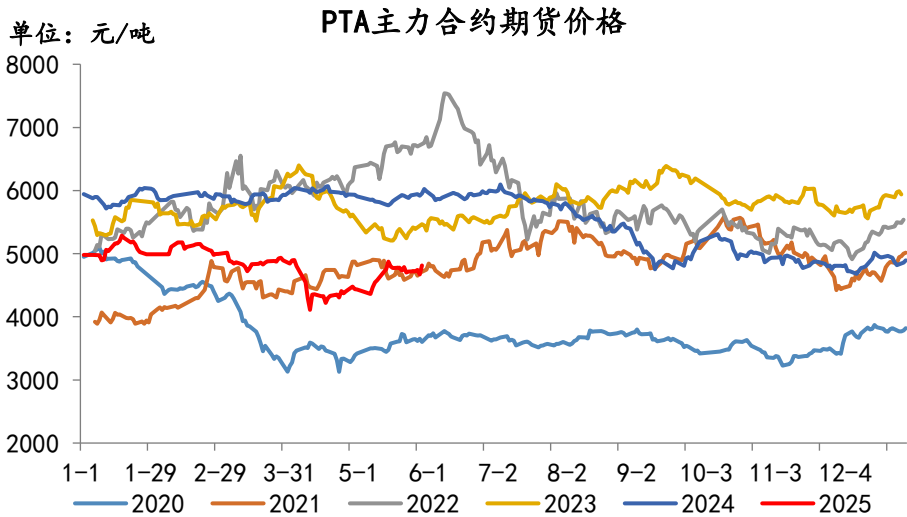


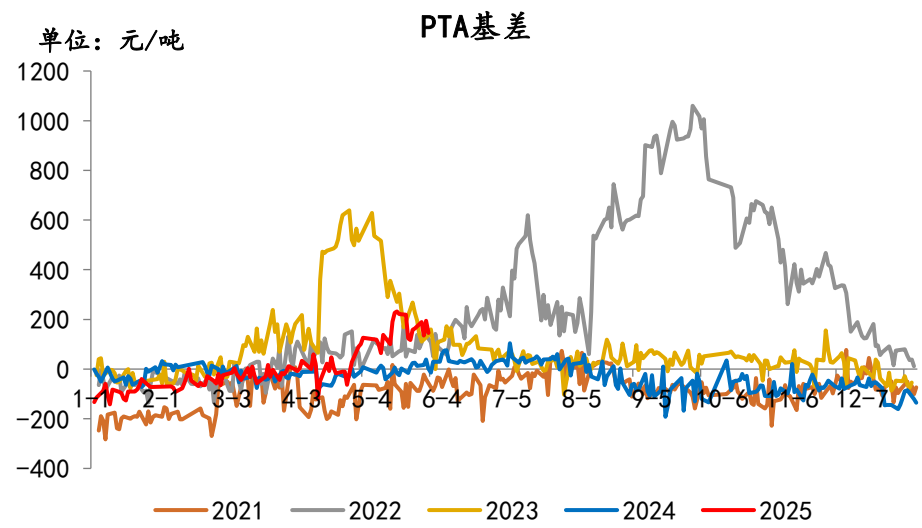
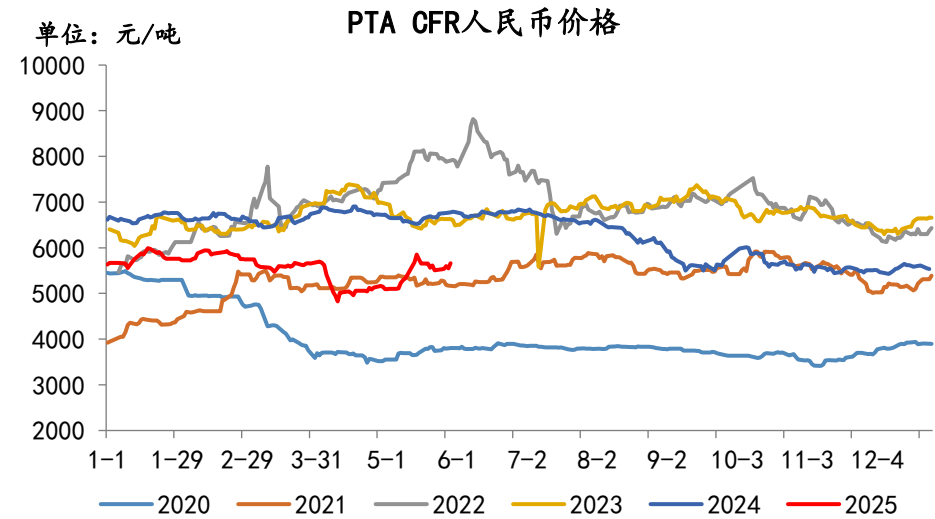
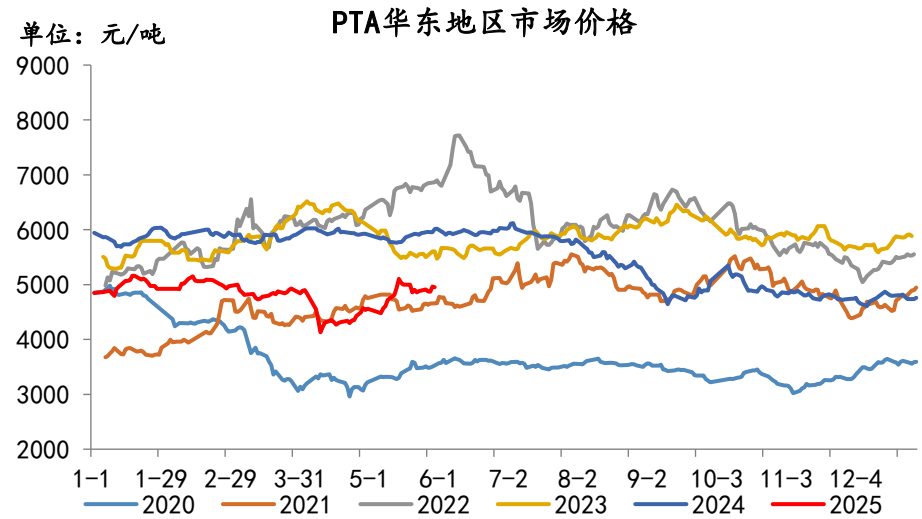


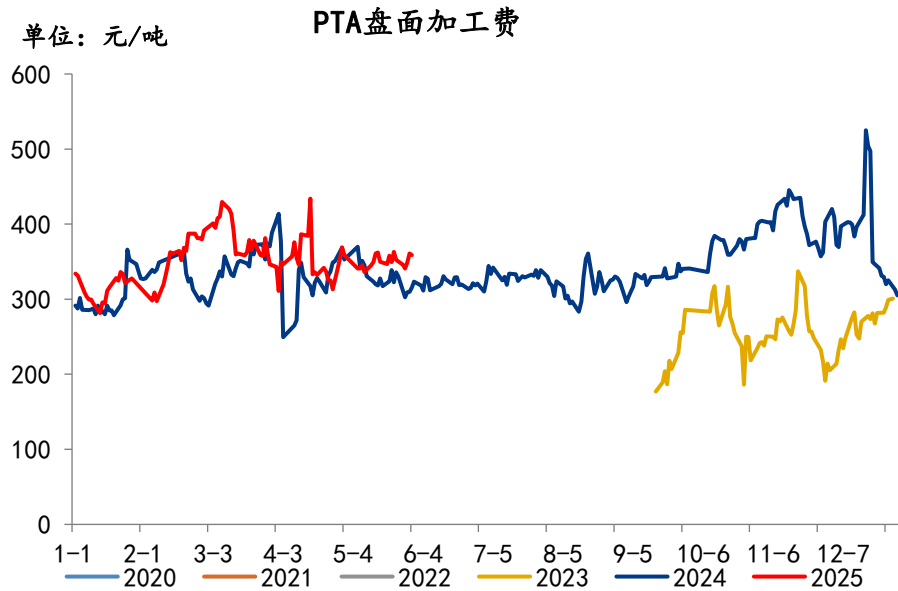
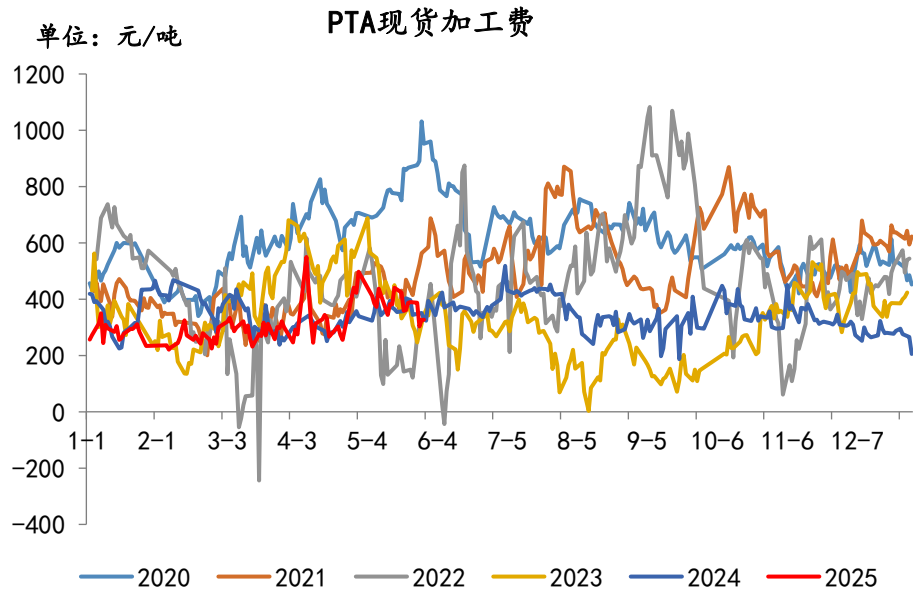
精对苯二甲酸（PTA）

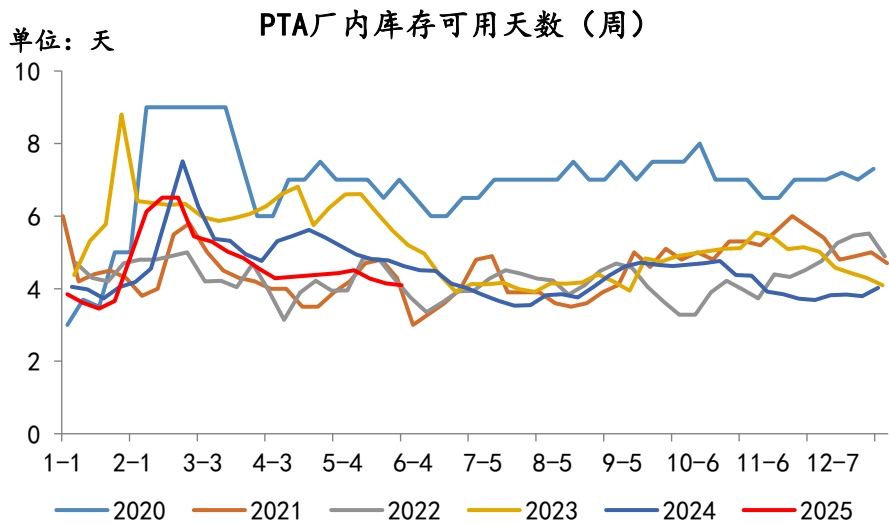
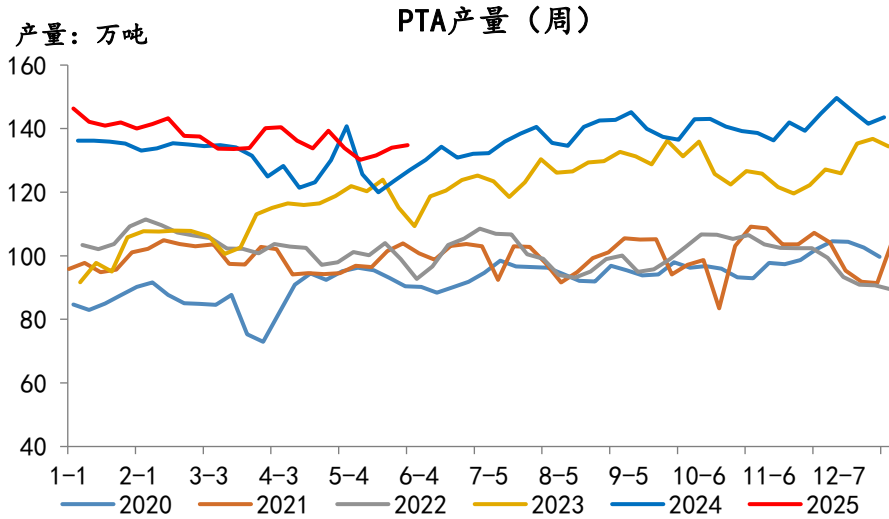
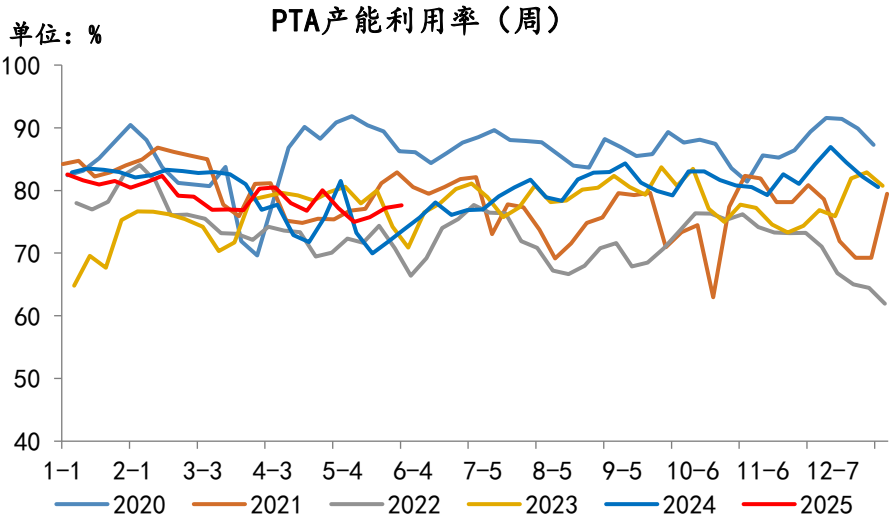
——PX的强势为PTA提供支撑，PTA现货加工费有所回落

PTA期货价格—期价波动下降，9-1价差继续走扩



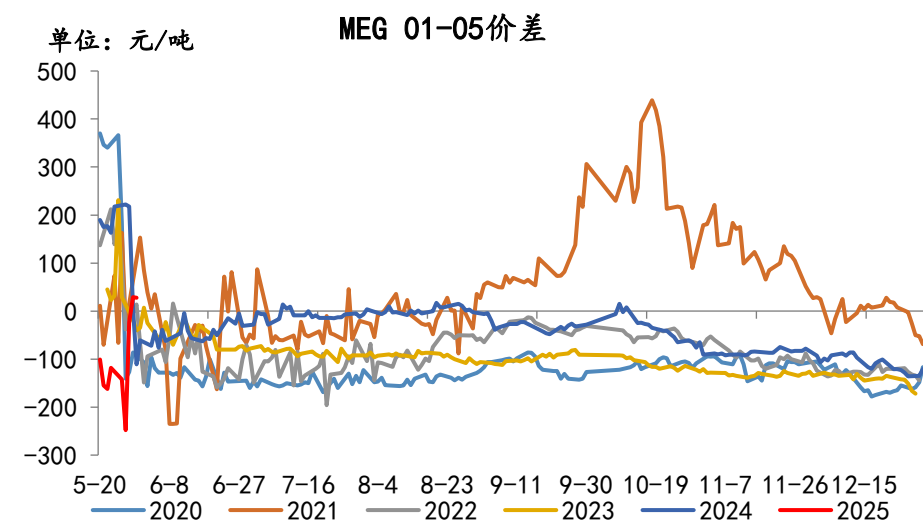
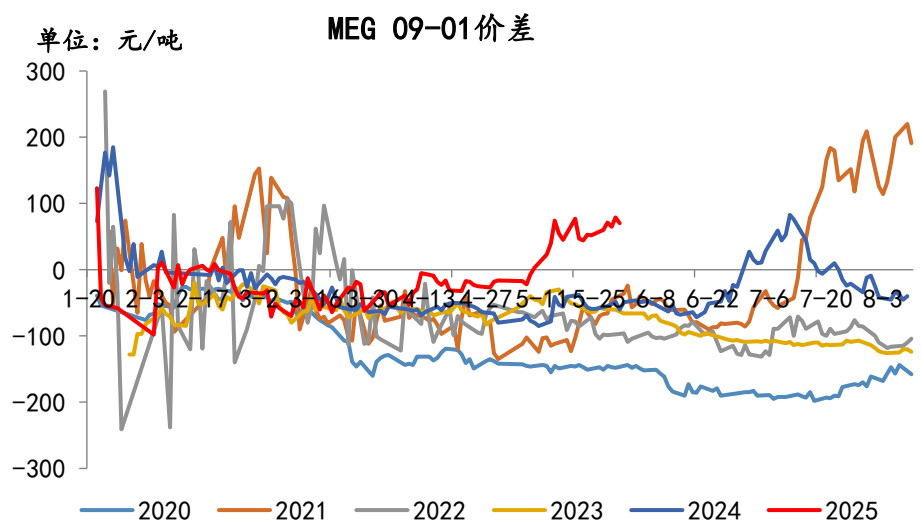
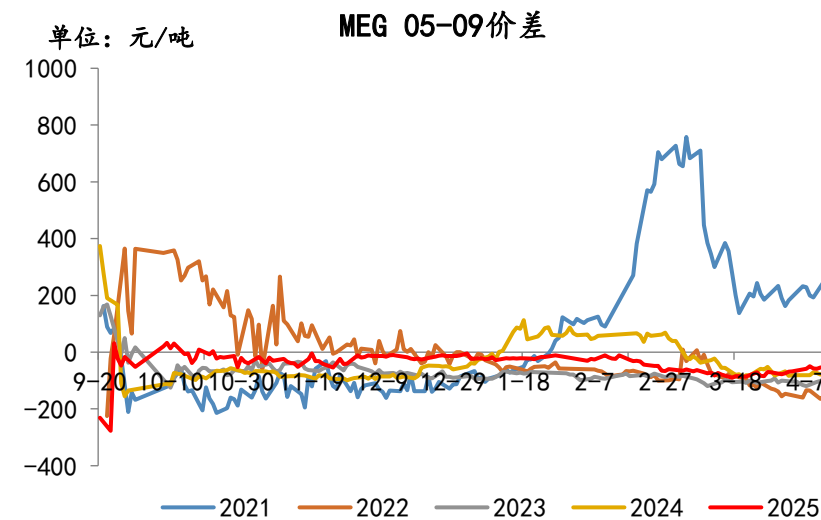
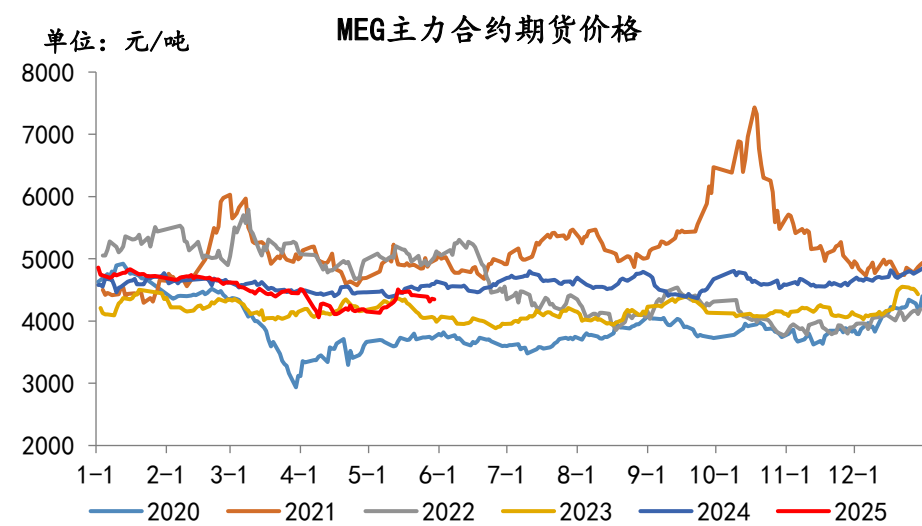


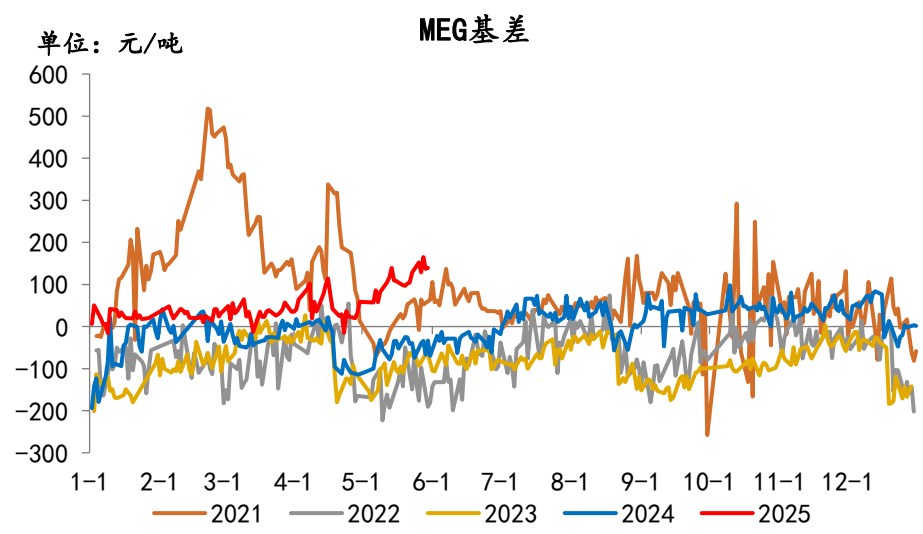
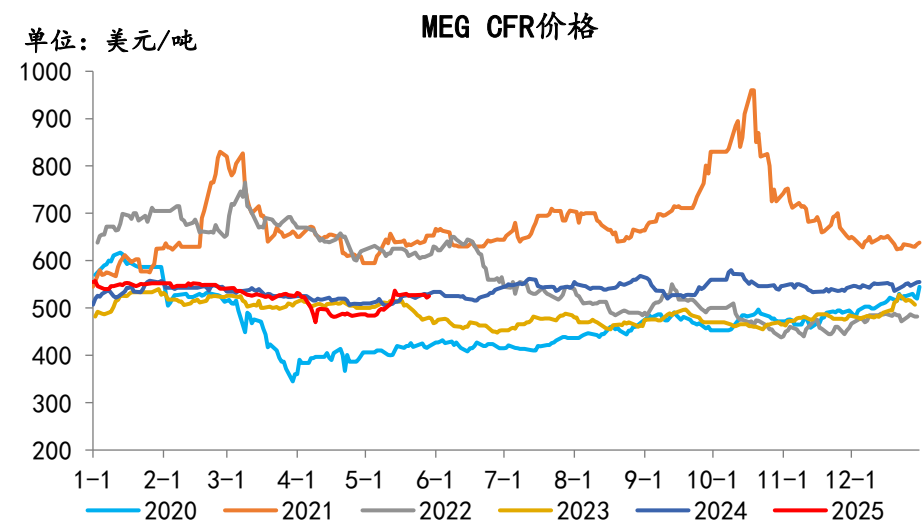
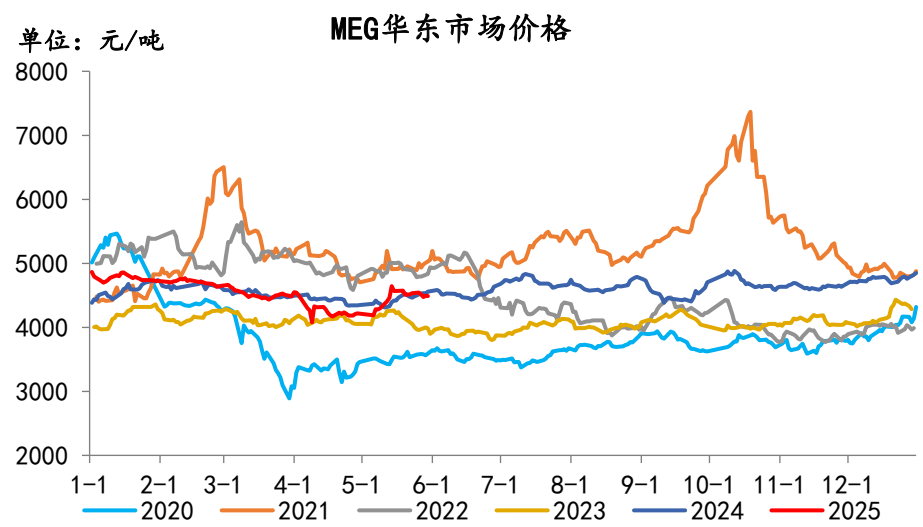


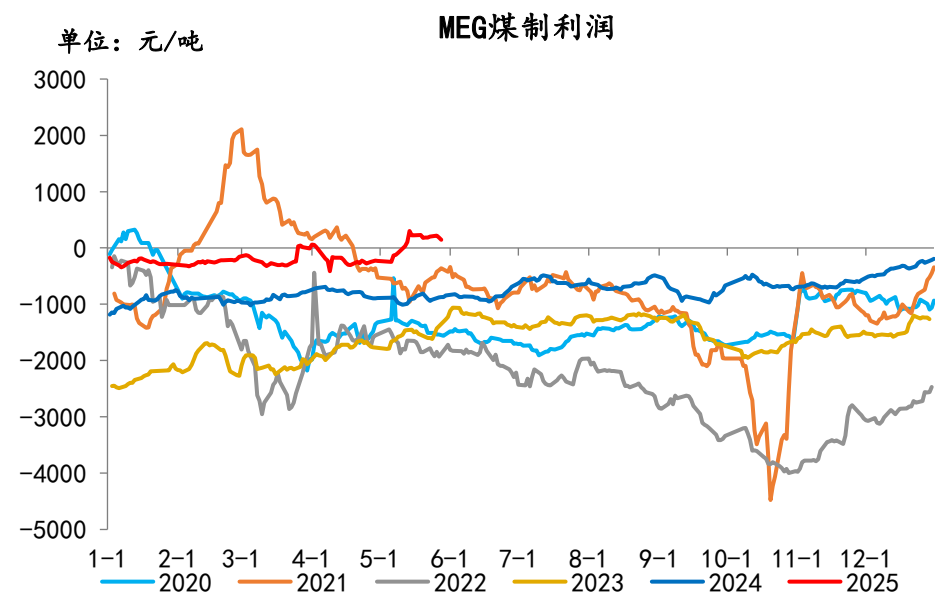
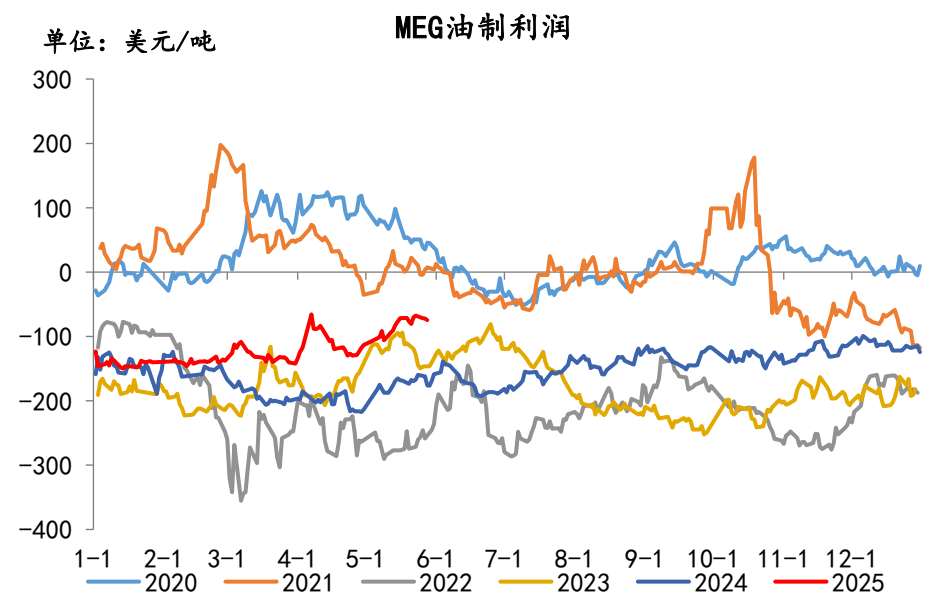


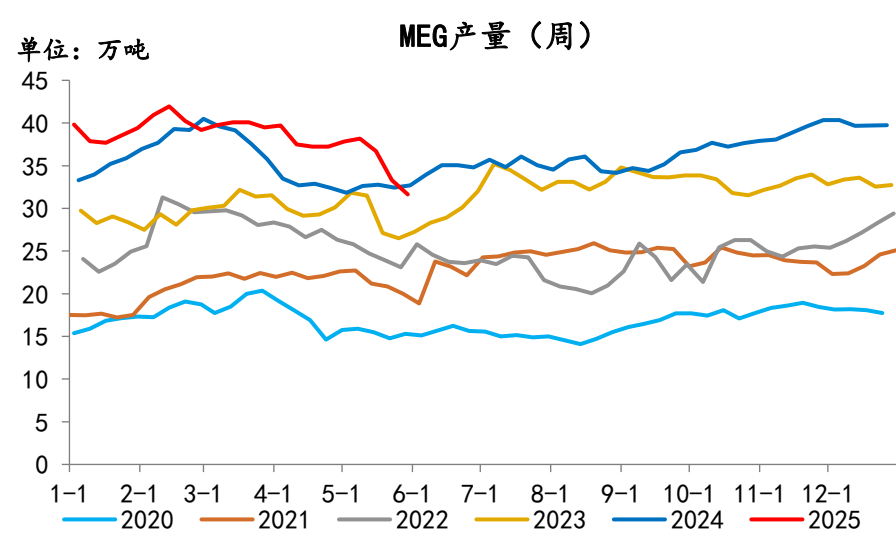
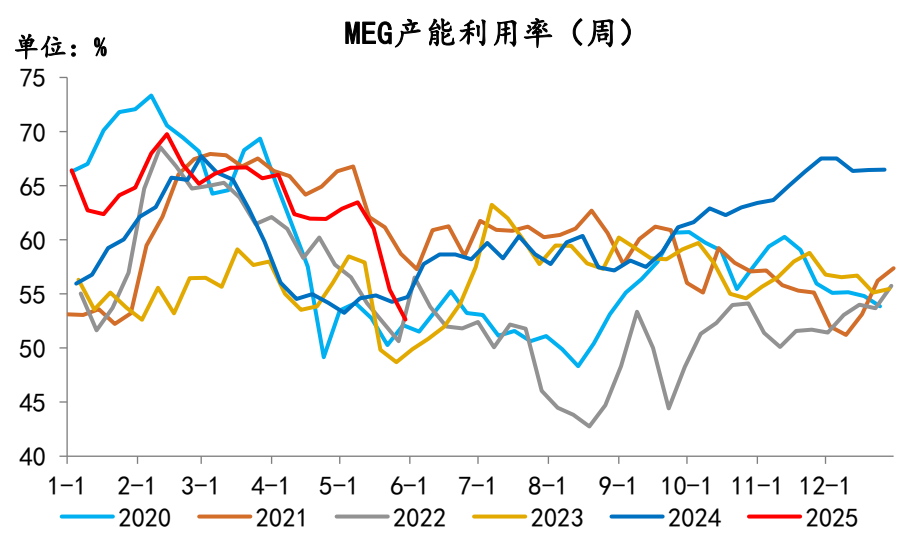
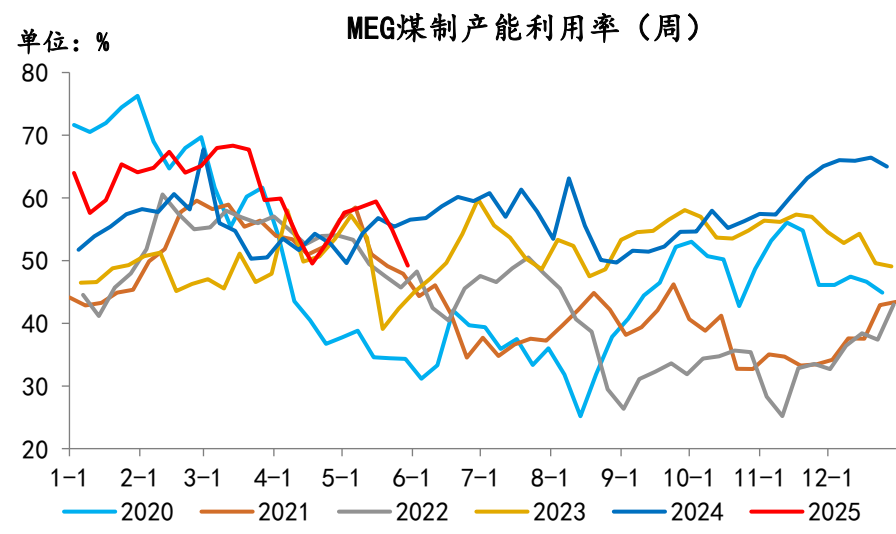
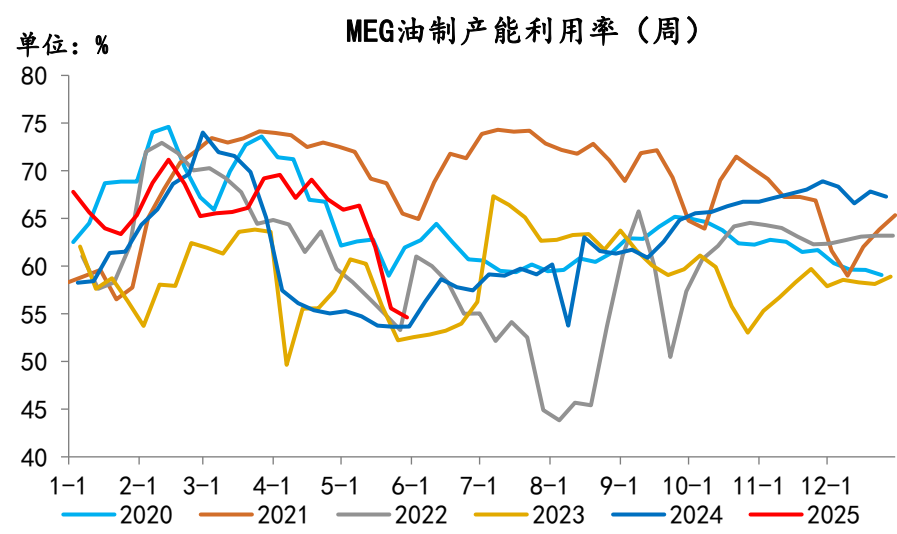
乙二醇（ MEG ）

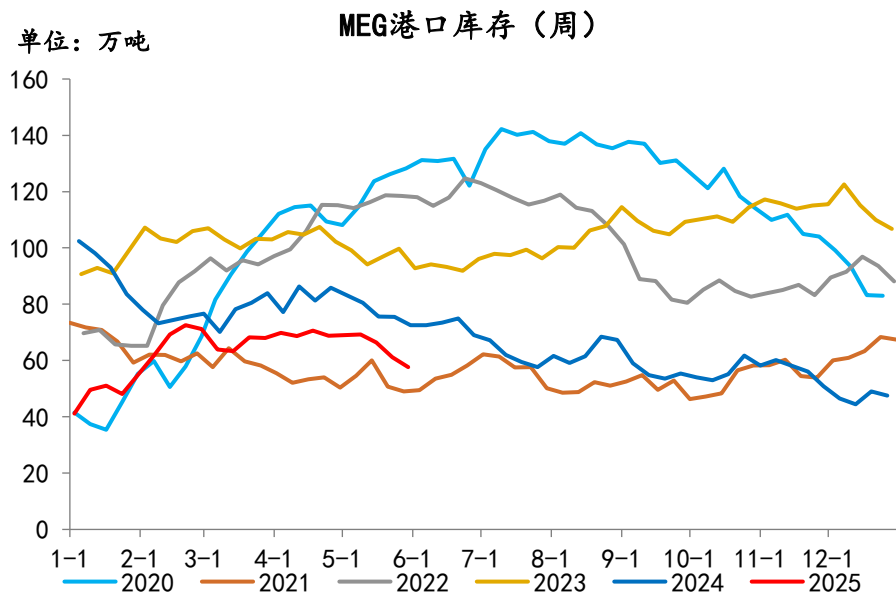
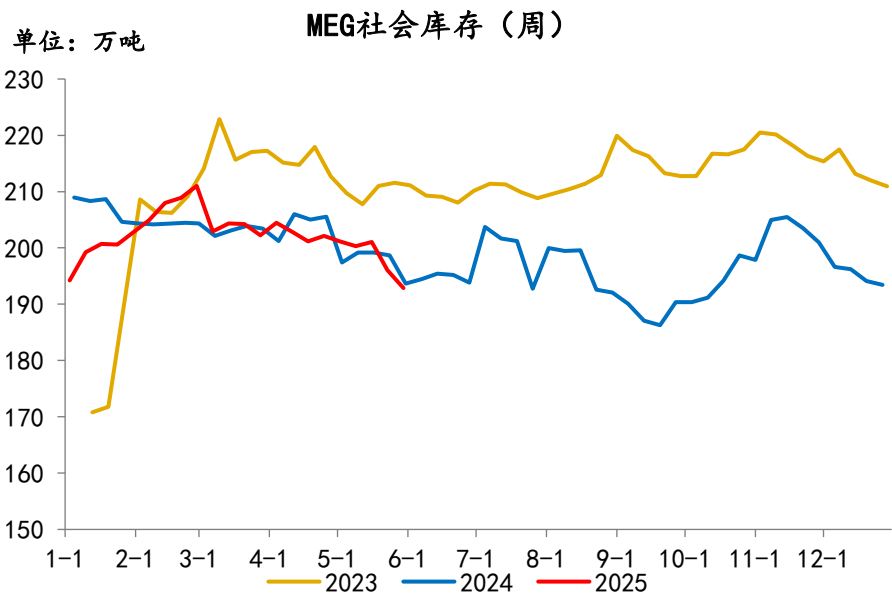
——MEG开工持续下降，将助力价格企稳





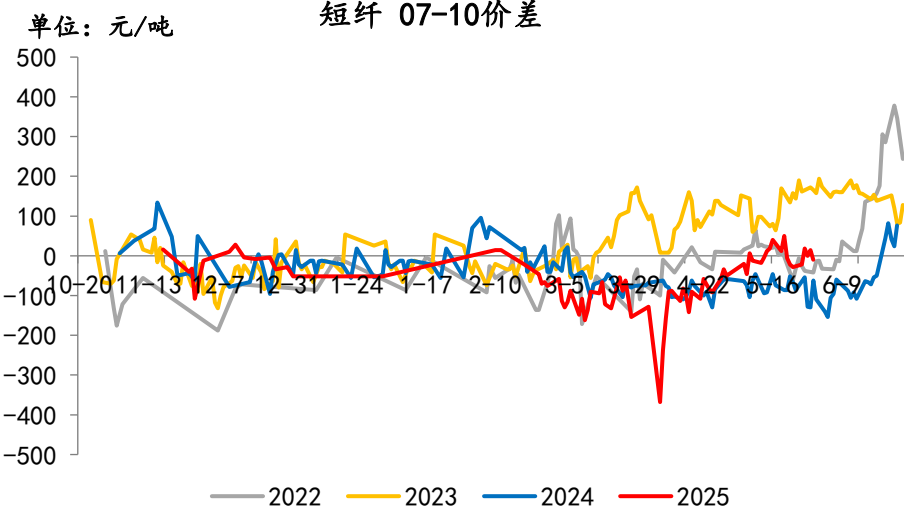
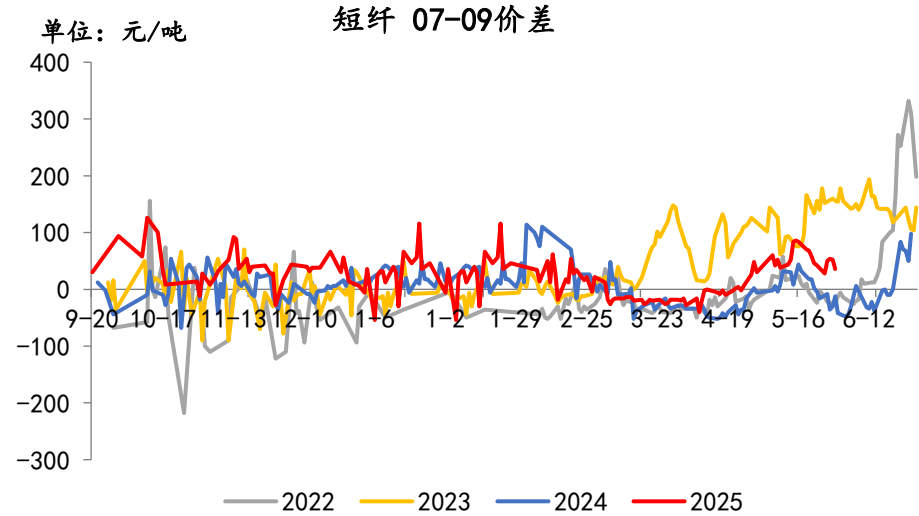
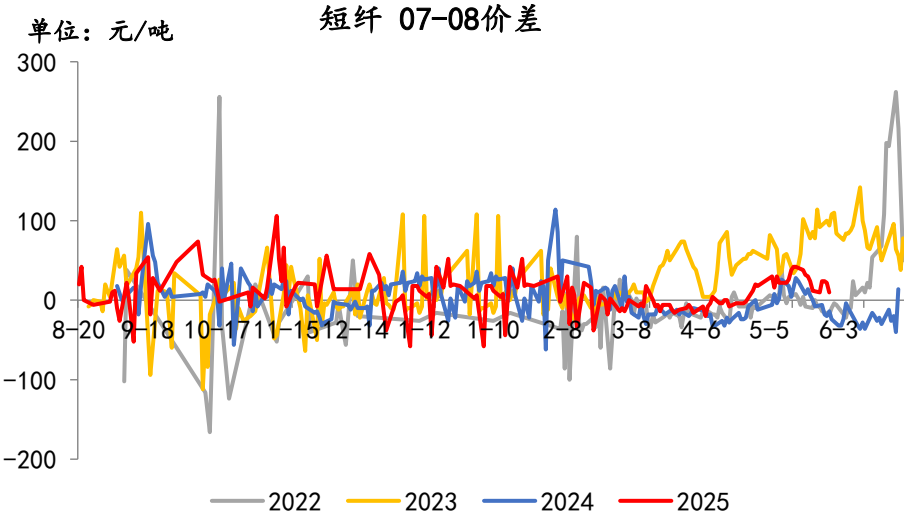
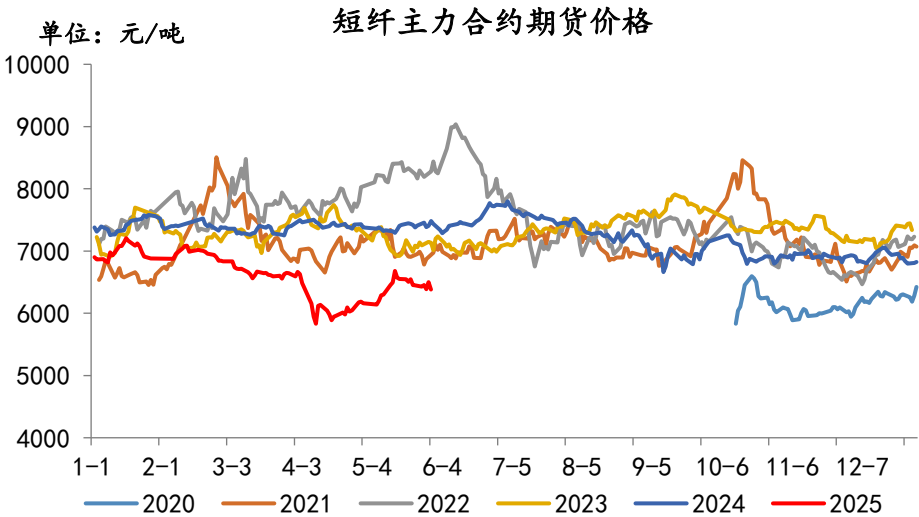


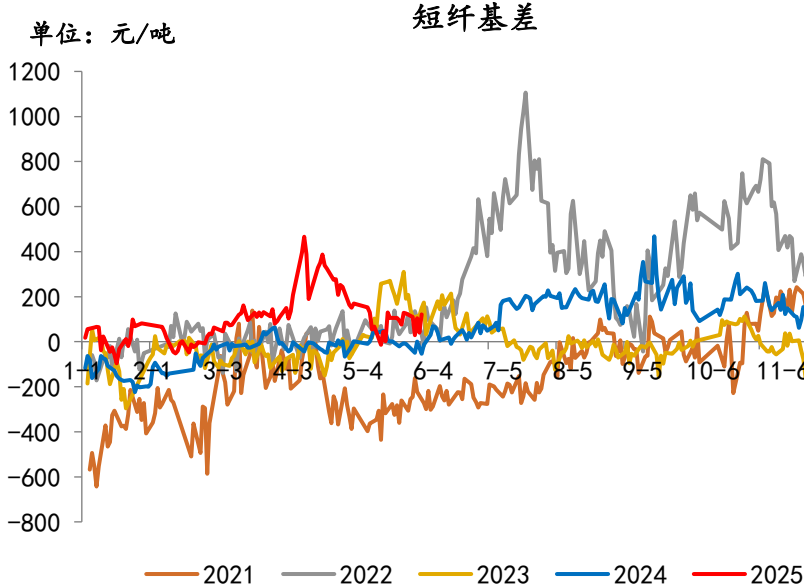
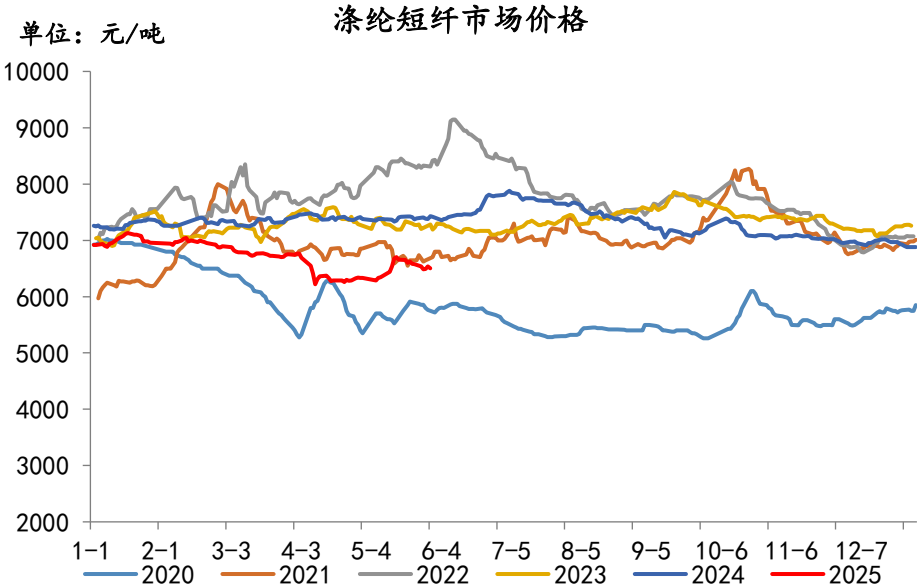


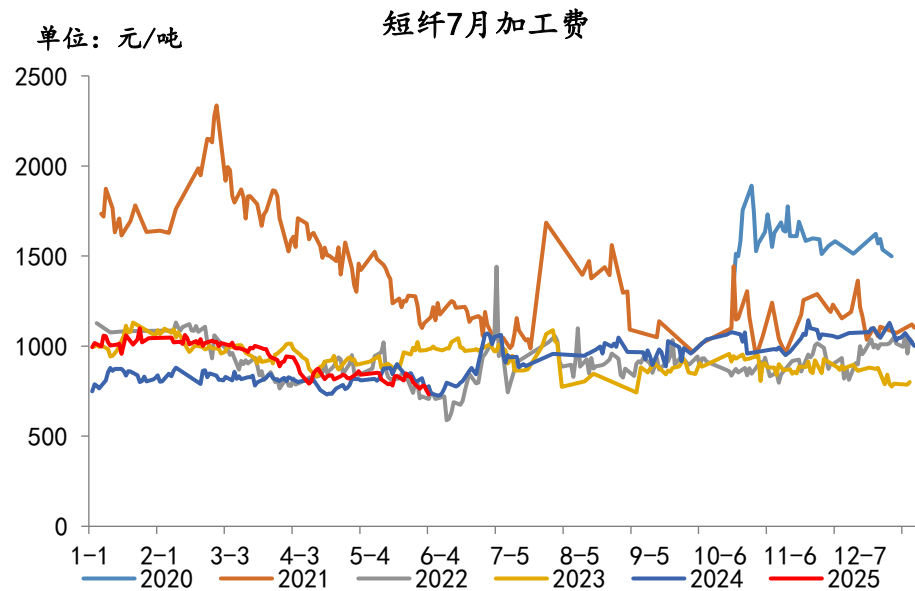
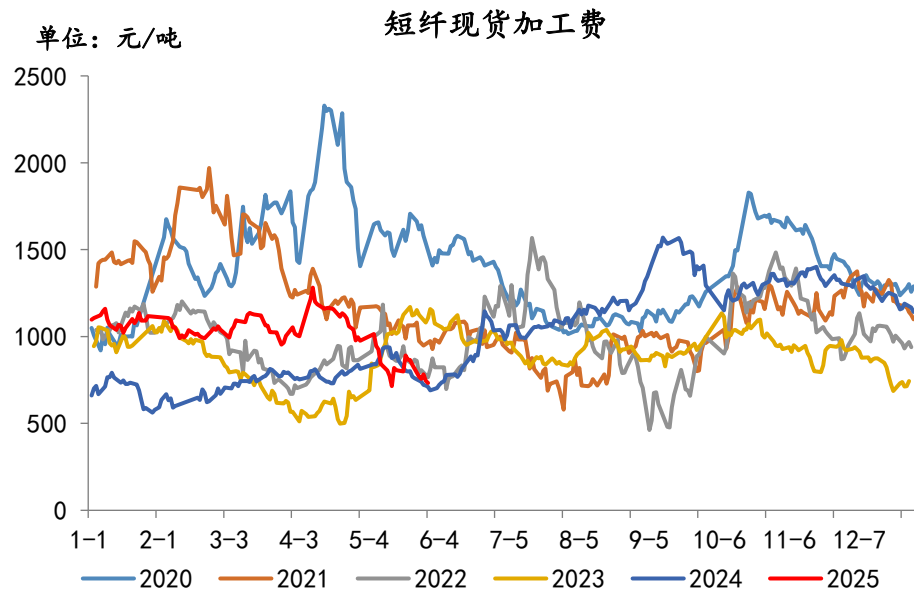


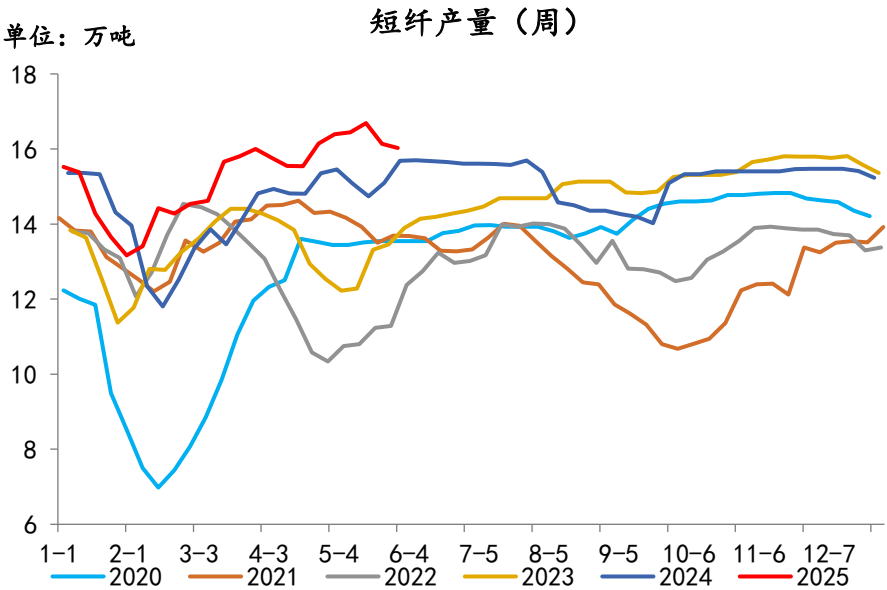
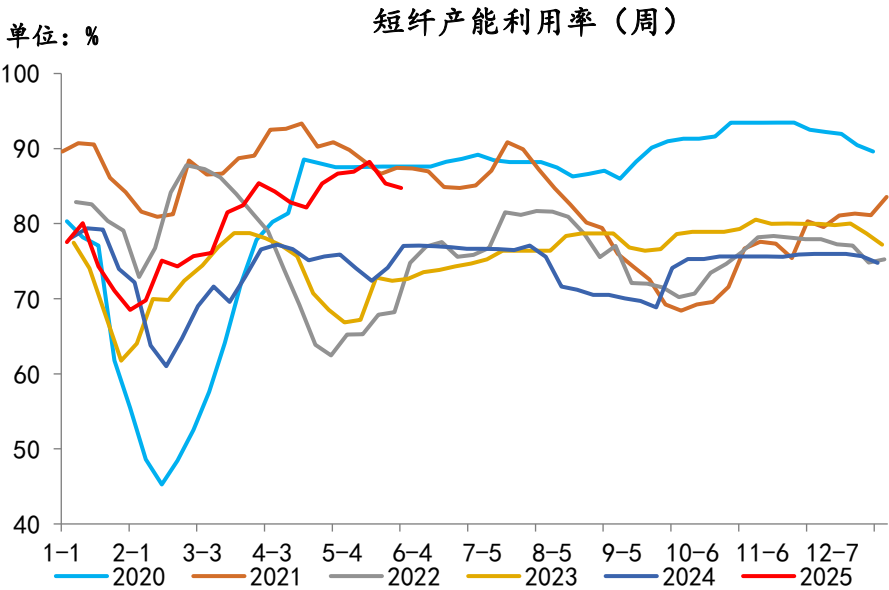
聚酯短纤（ PF ）

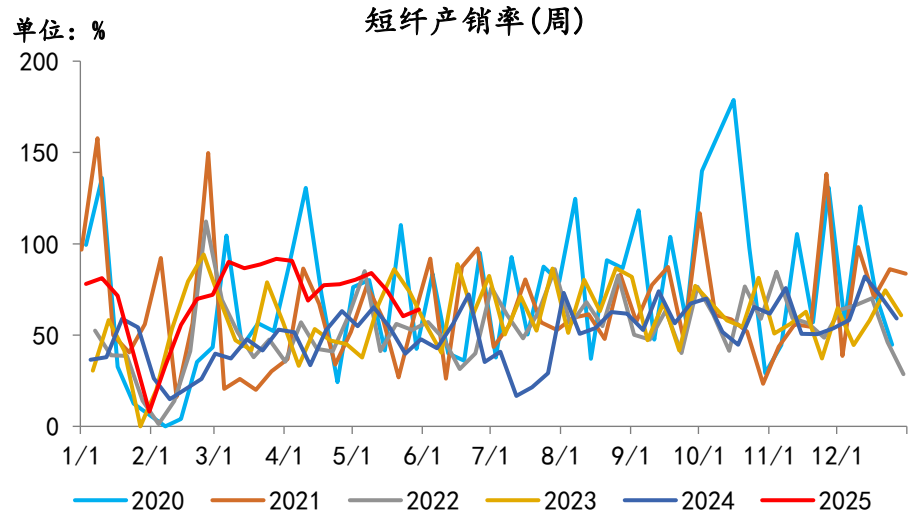
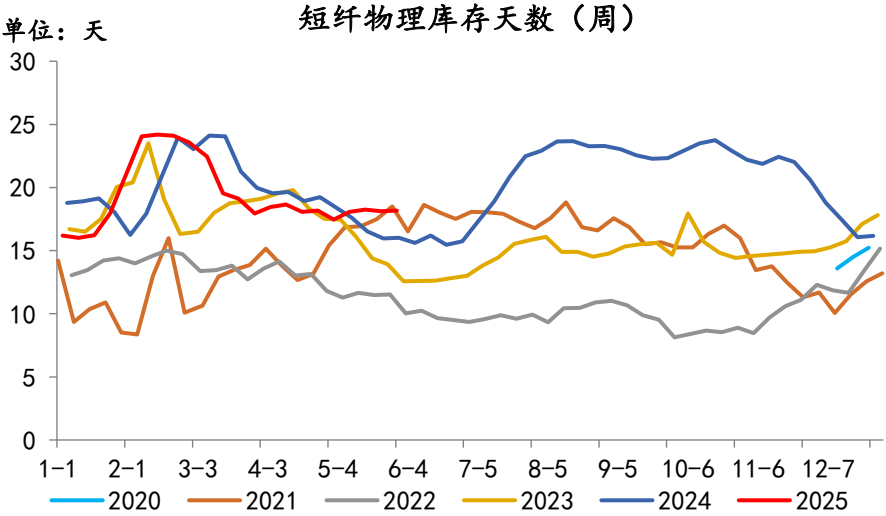
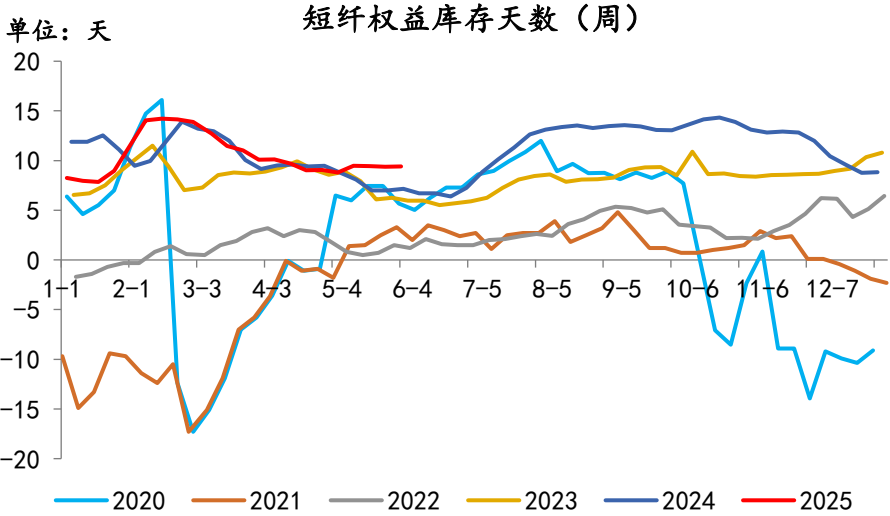
——上游原料相对强势使得短纤加工费不断挤压





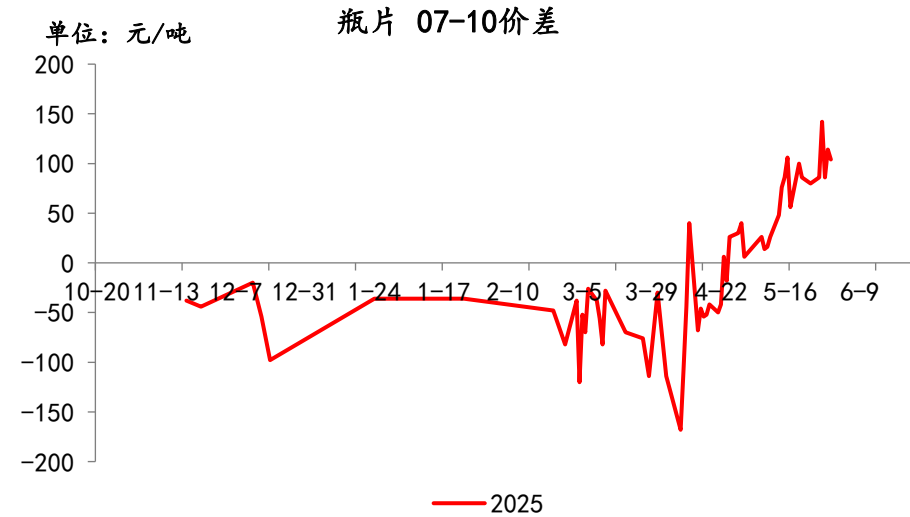
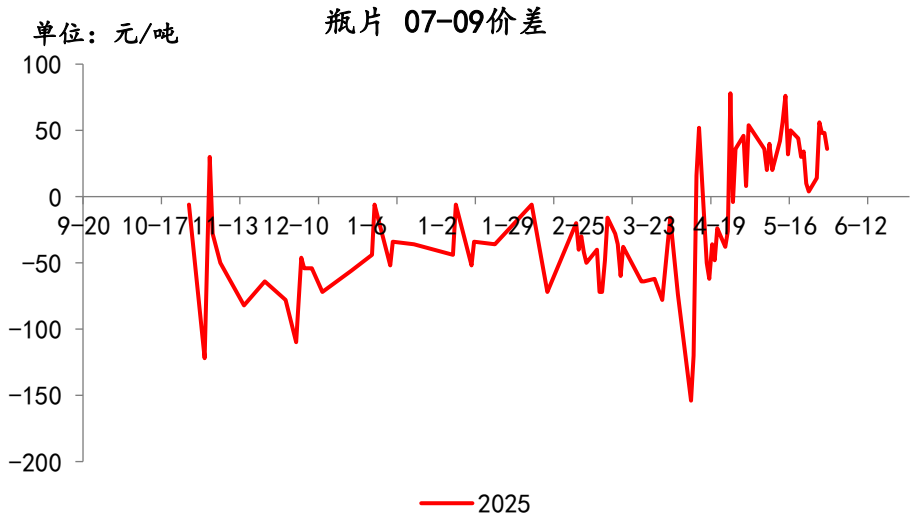
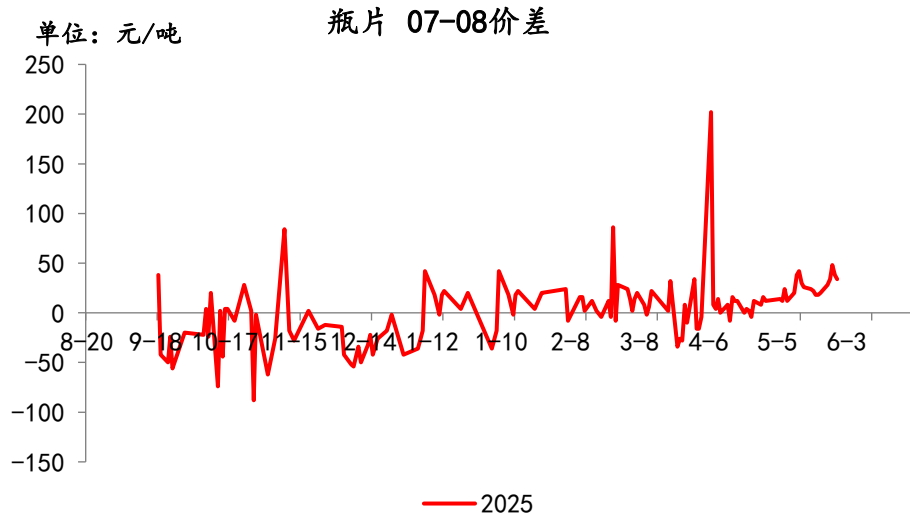
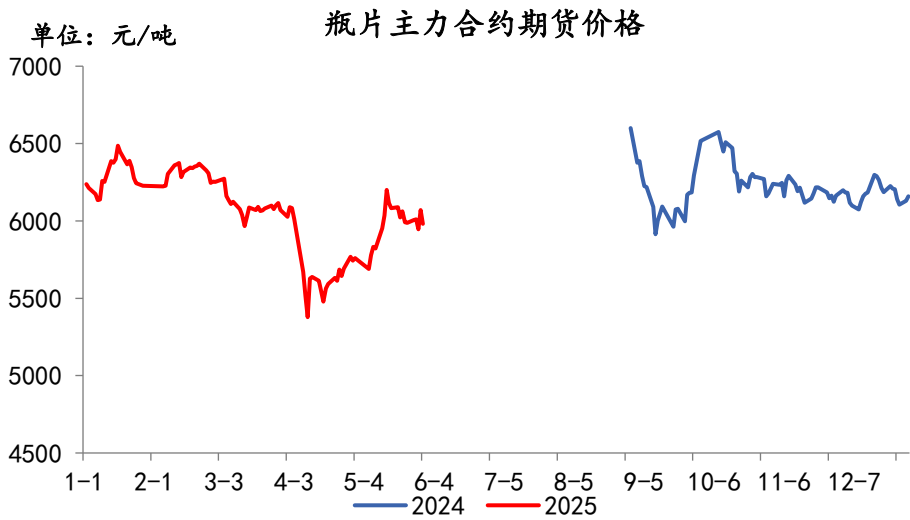


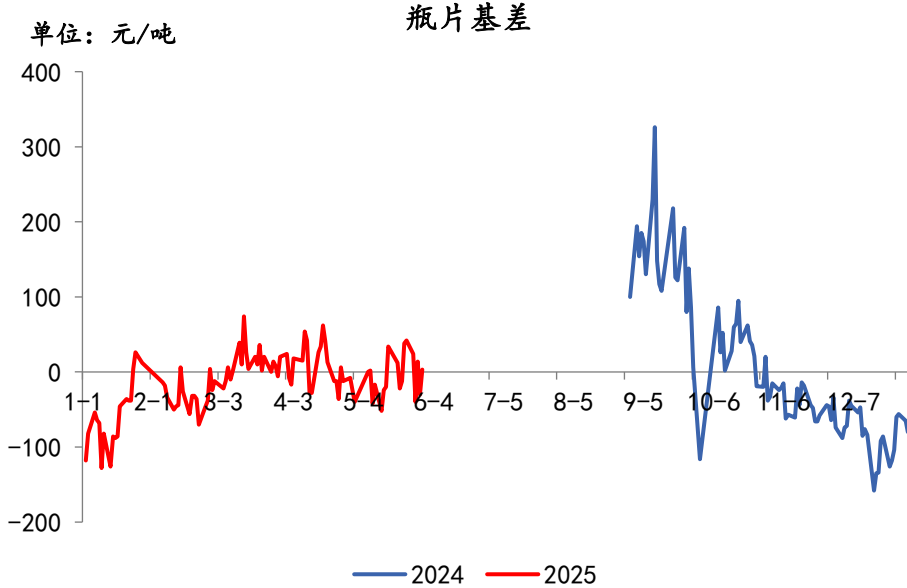
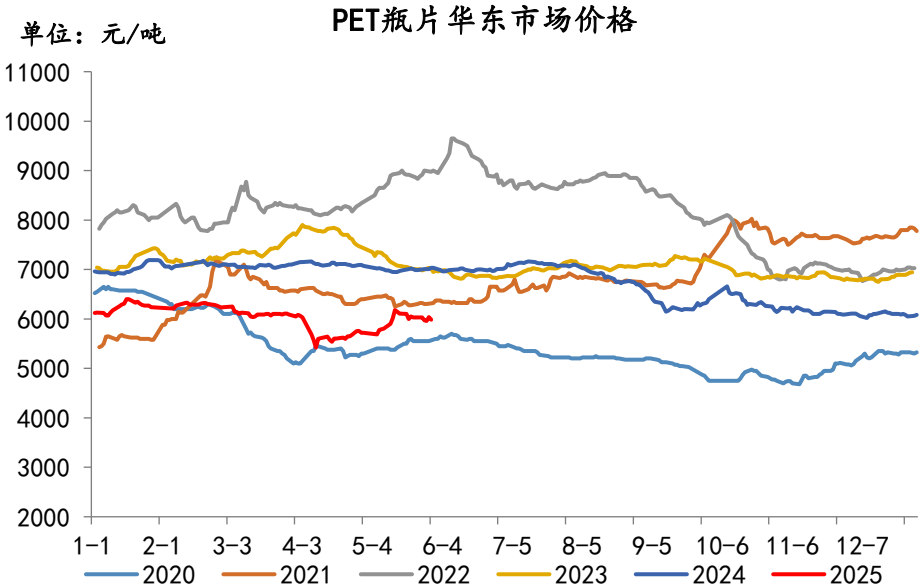


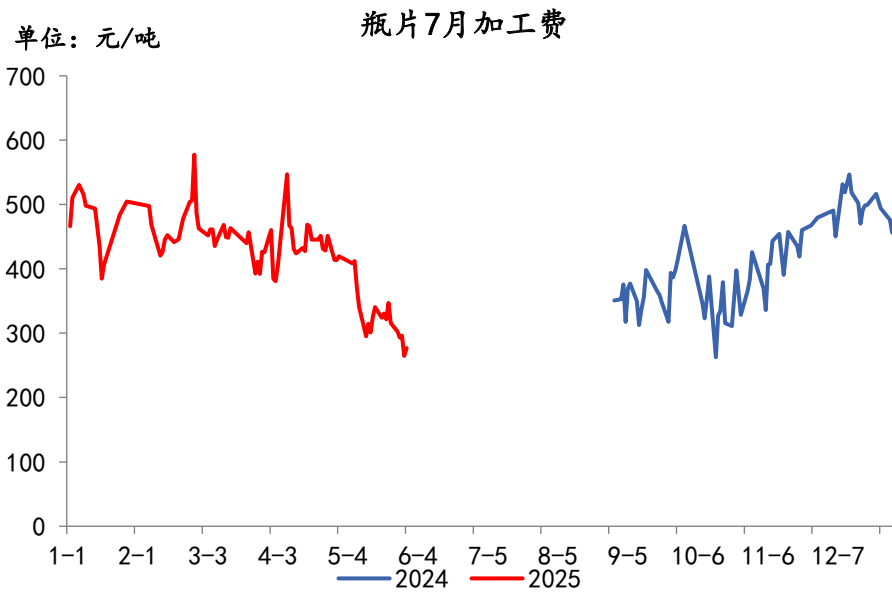
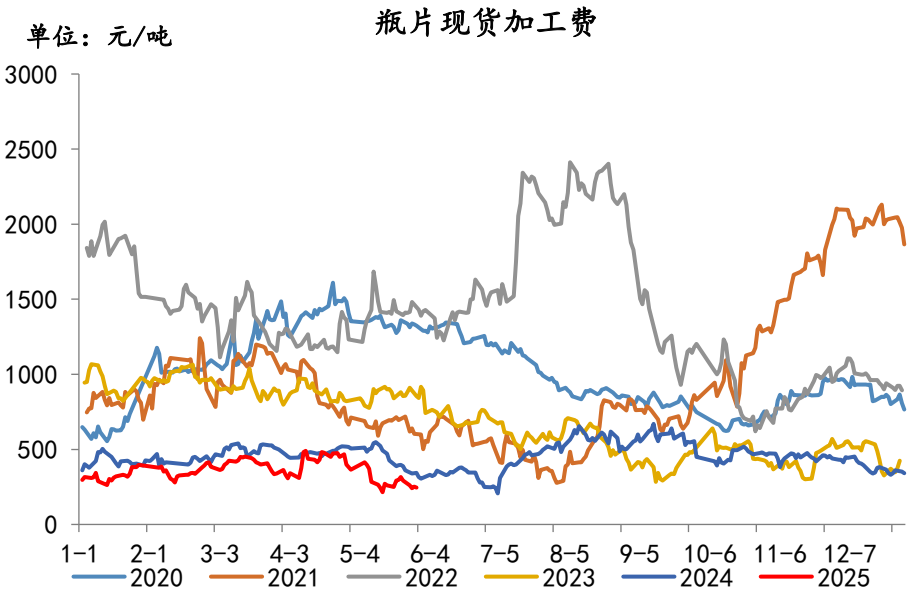


聚酯瓶片（PR）

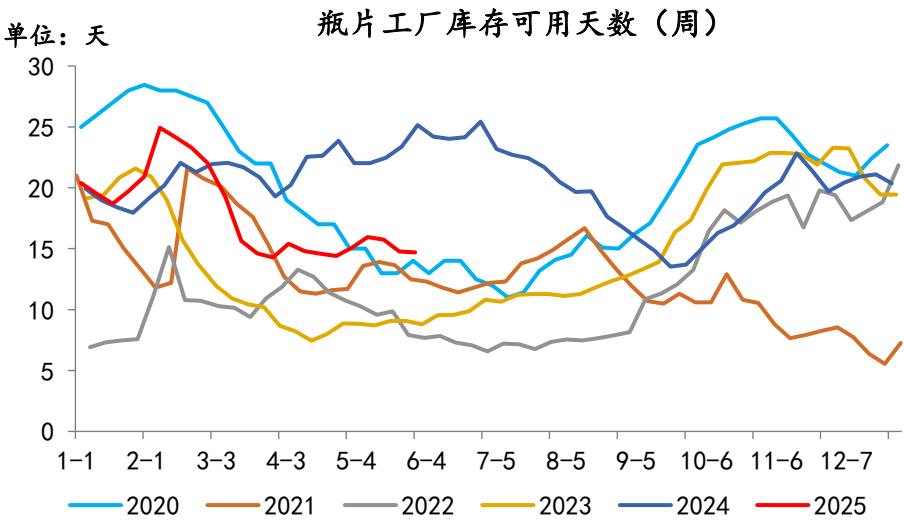
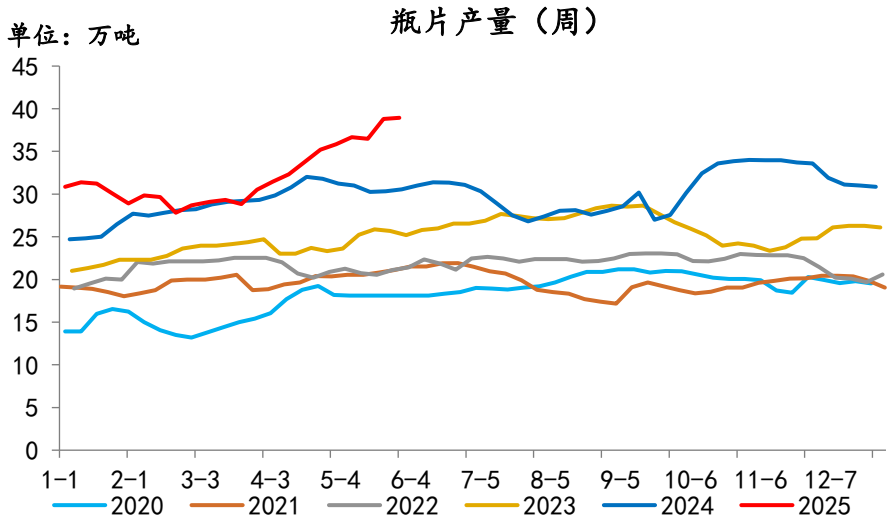
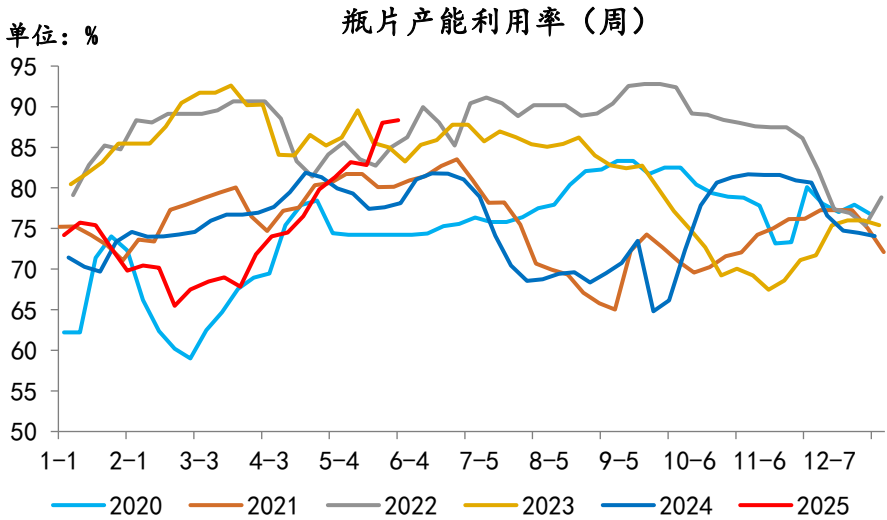
——加工费挤压尚未带来瓶片开工的下降







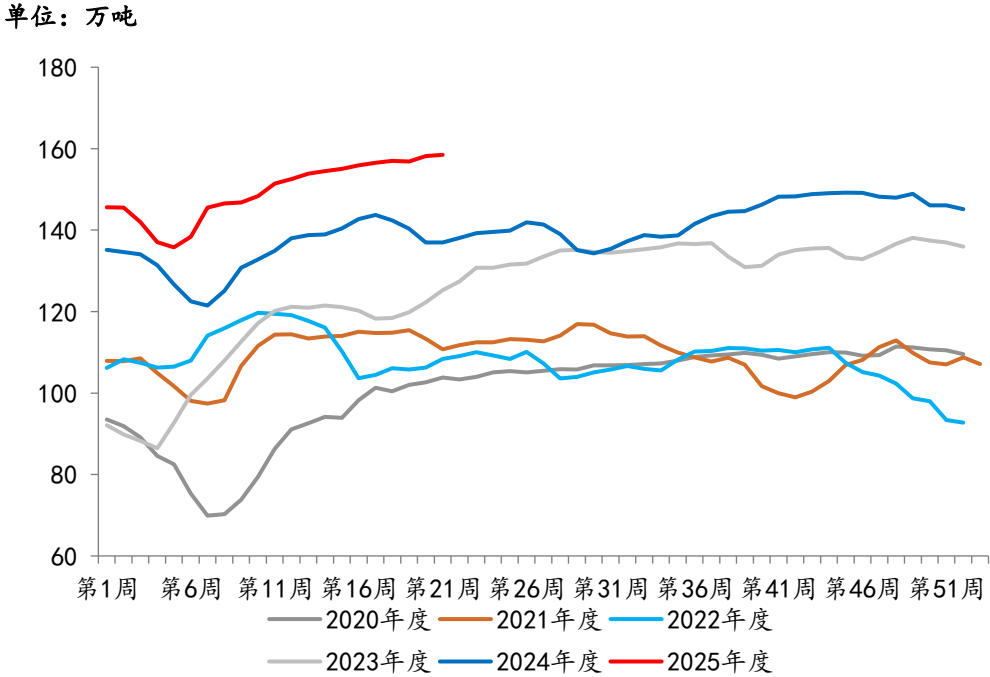
瓶片产量开工库存—瓶片产量仍处在新高位置并未明显下降



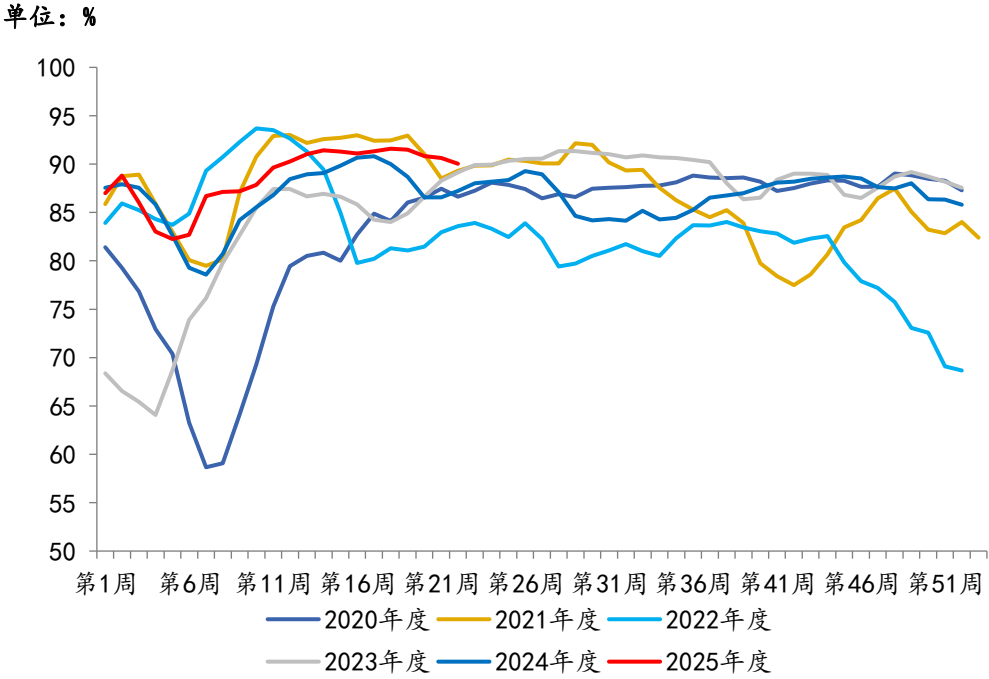
聚酯、长丝、织造、印染

——整体数据变动不大，显示需求表现稳定

聚酯产量（周）

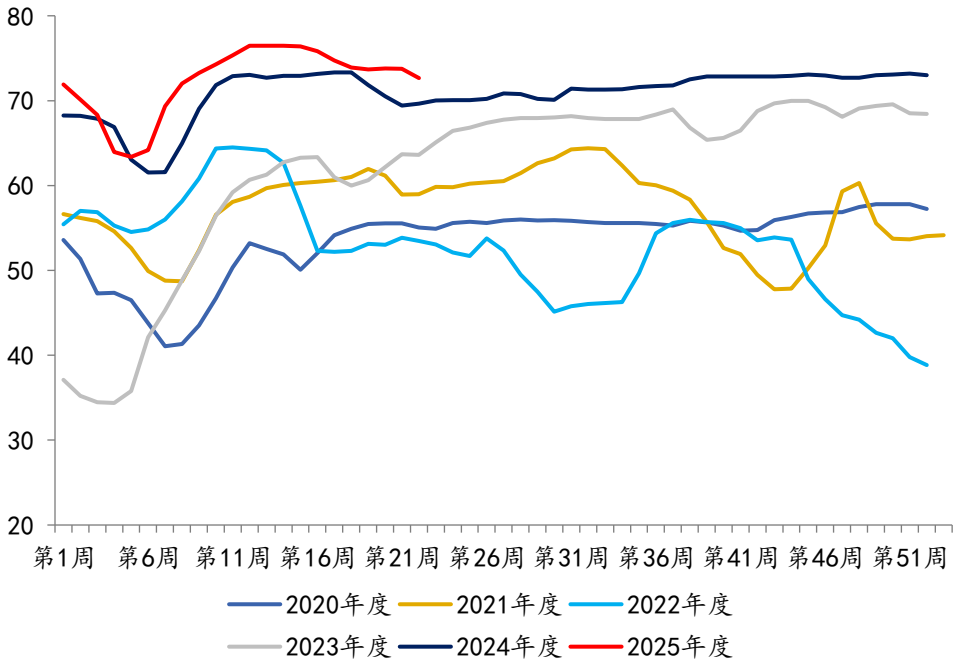


聚酯产能利用率（周）



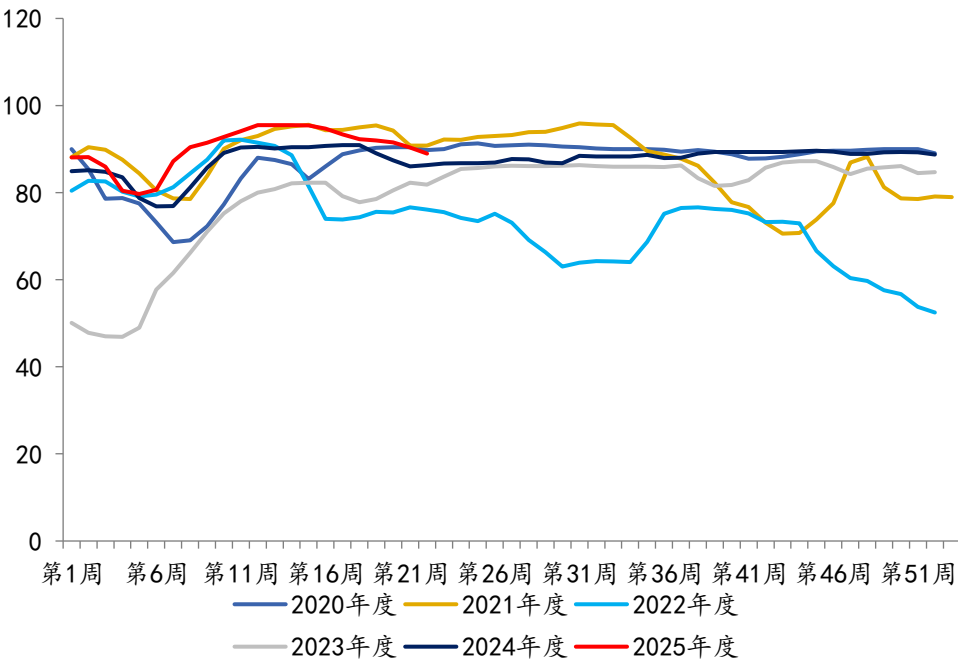
长丝产量（周）

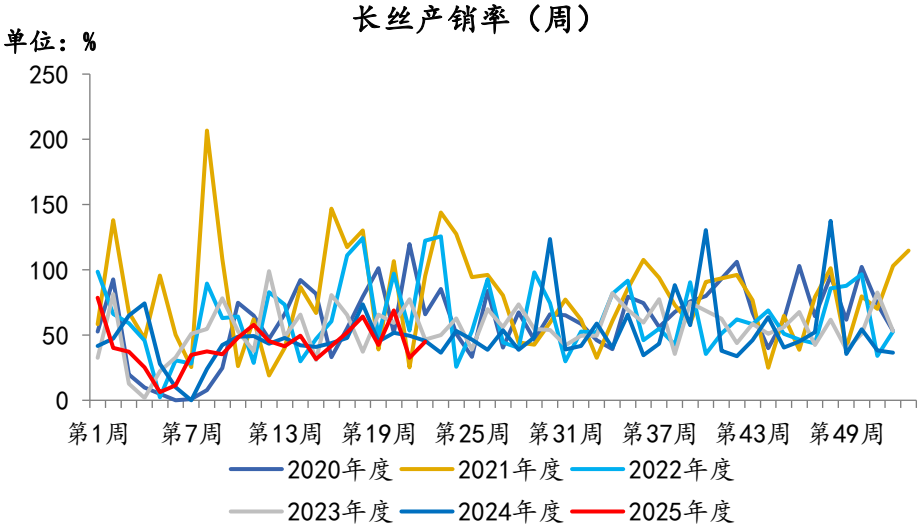
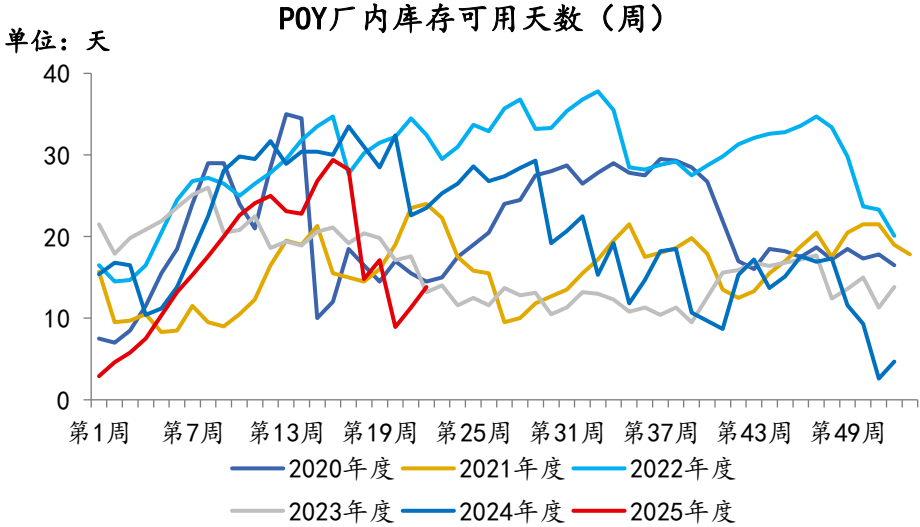
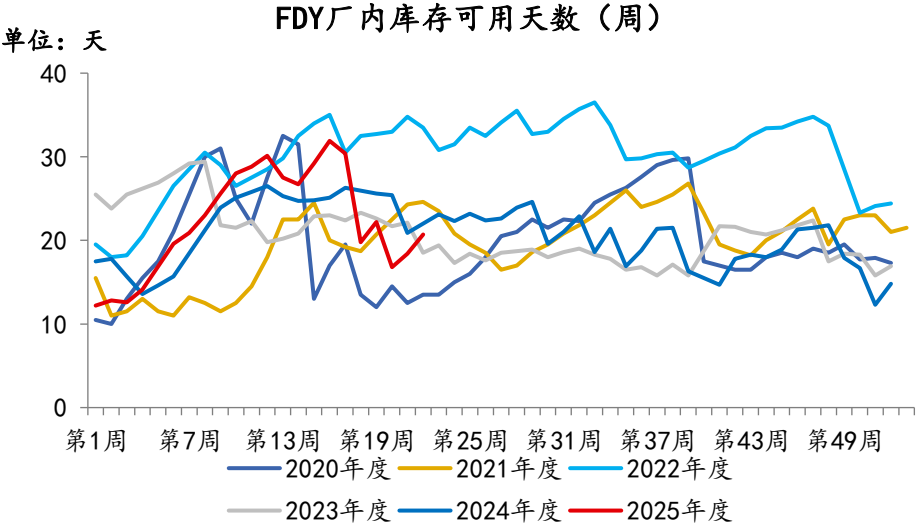
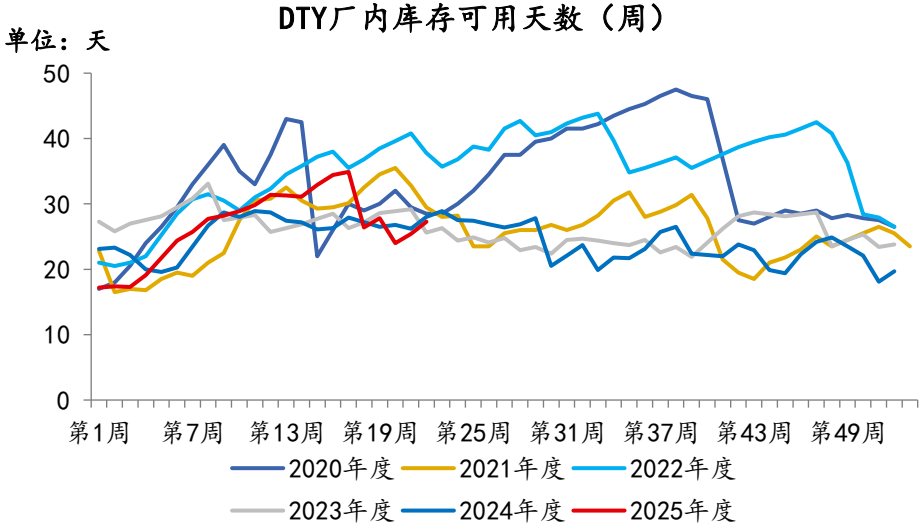
单位：万吨

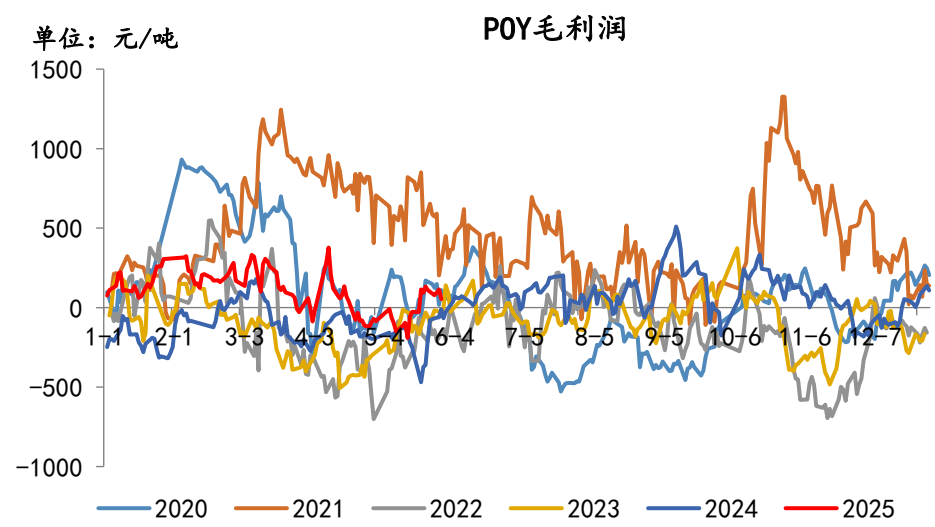
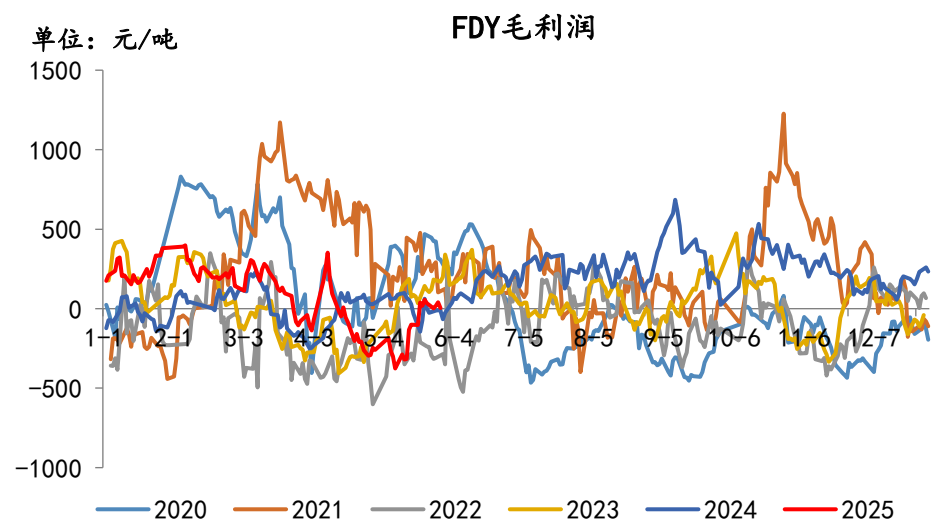
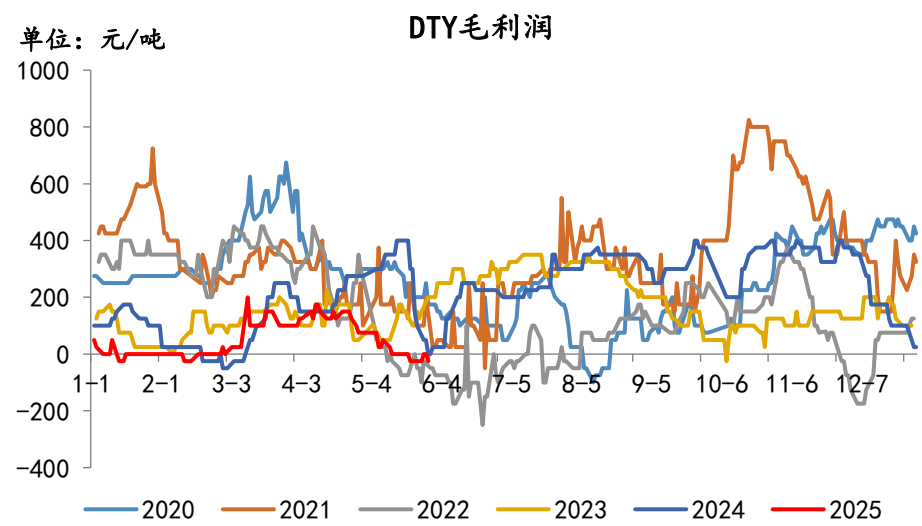


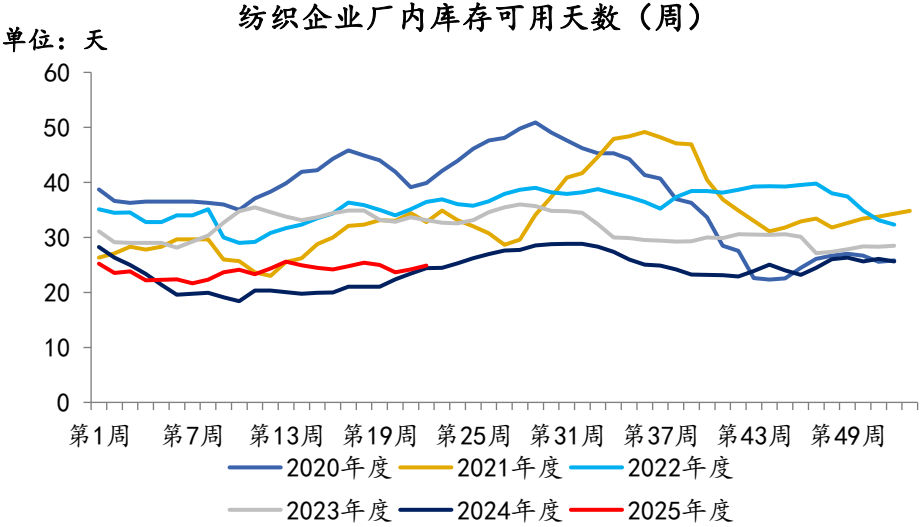
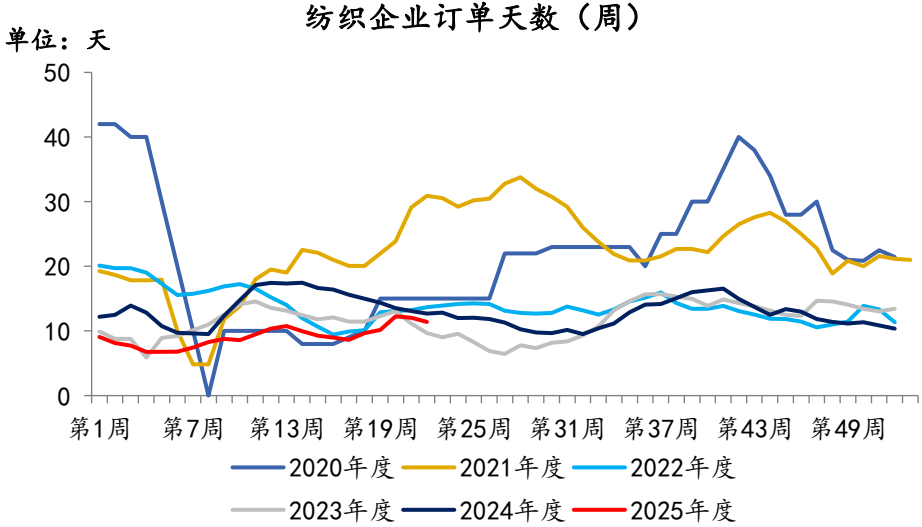
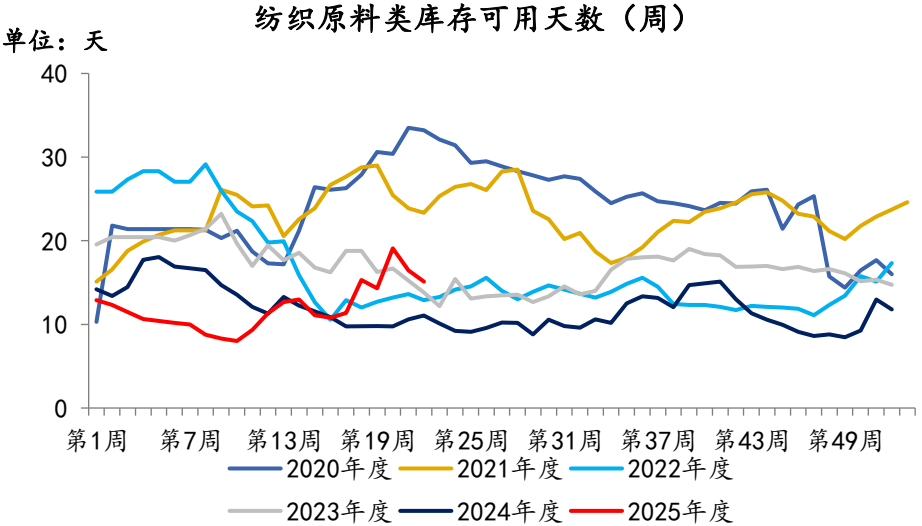
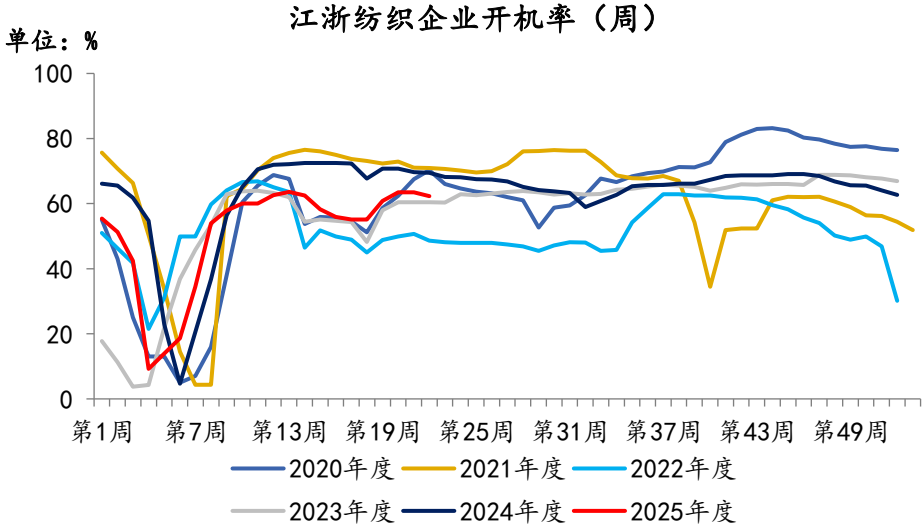
长丝产能利用率（周）

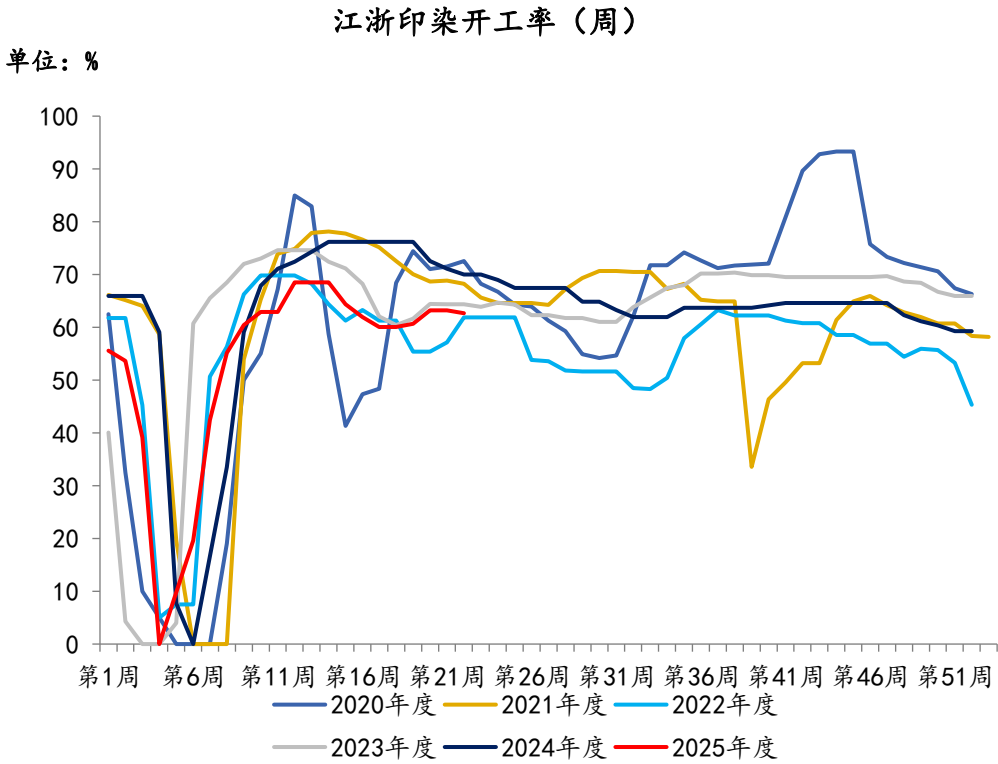
单位：%

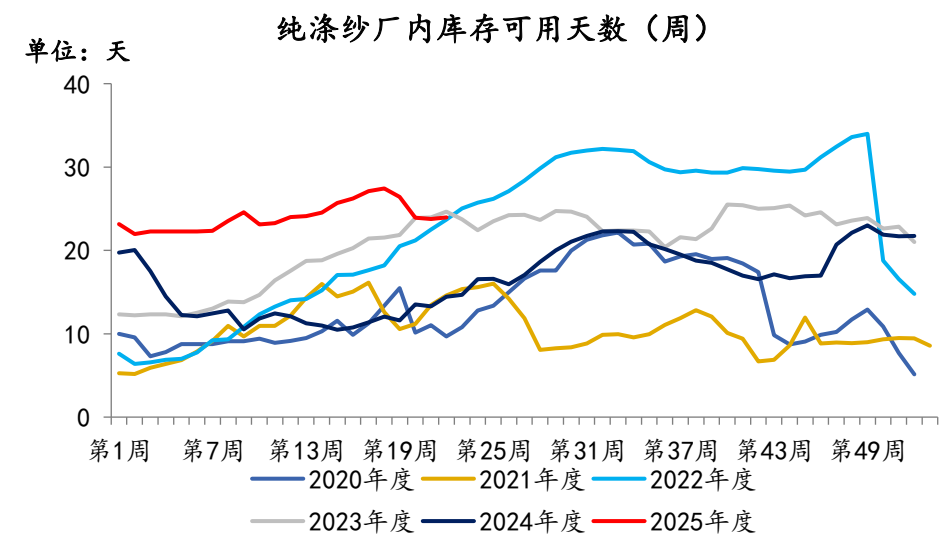
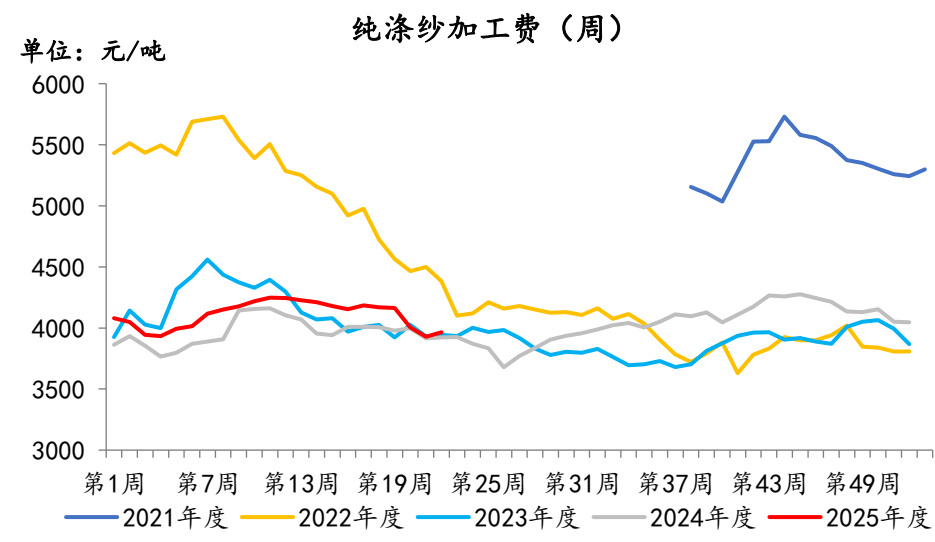
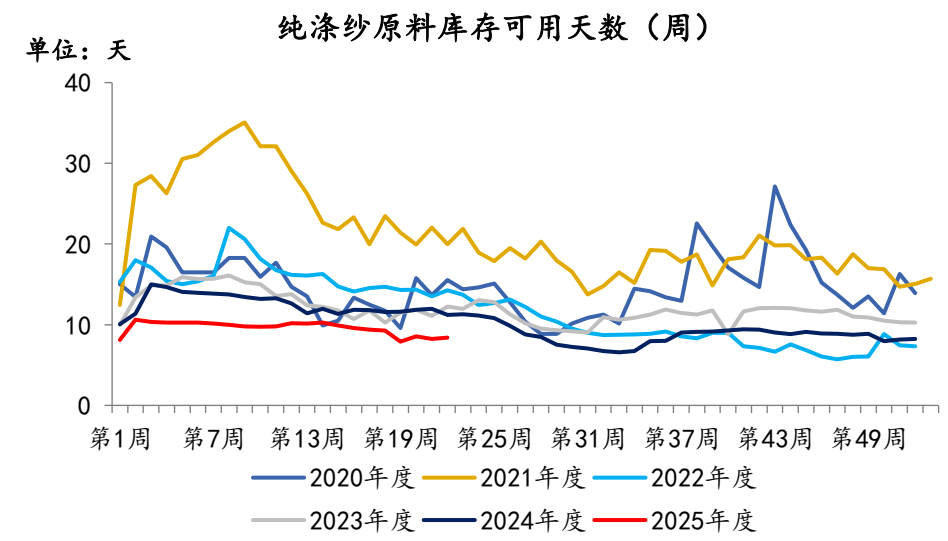
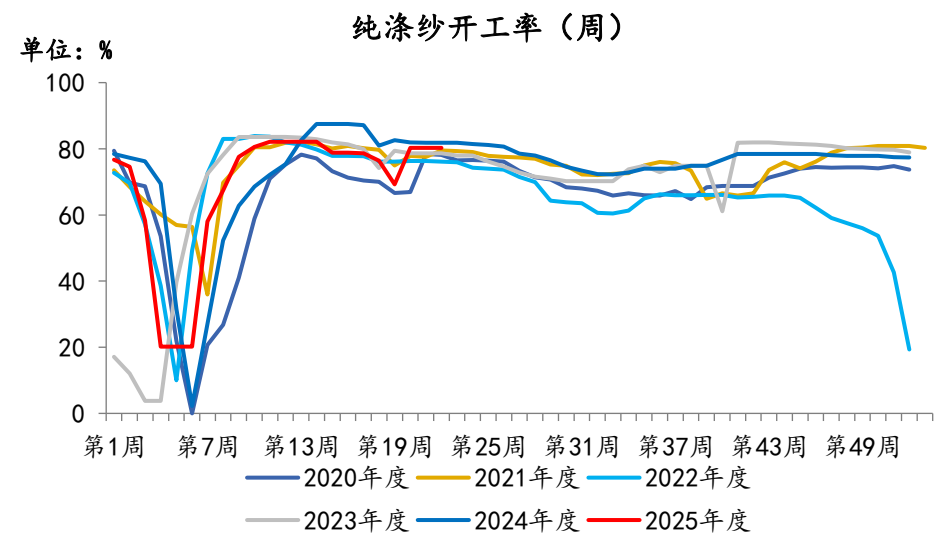












中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

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