成本与补货驱动聚酯链反弹，基本面或限制上行空间

2025-9-27

姓名：娄载亮
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

交易咨询资格号：证监许可[2012]112

聚酯产业链品种价格周度波动情况

产品	区域/牌号	9月26日	9月19日	涨跌值	涨跌幅	单位
NYMEX 原油	期货	65.19	62.36	2.83	4.5%	美元/桶
ICE 布油	期货	68.82	66.05	2.77	4.2%	美元/桶
原油	期货	491.3	487	4.3	0.9%	元/桶
石脑油	CFR 日本	608.5	596.75	11.75	2.0%	美元/吨
PX	CFR 中国	817	815.67	1.33	0.2%	元/吨
PTA	华东现货	4590	4555	35	0.8%	元/吨
乙二醇	华东现货	4290	4352	-62	-1.4%	元/吨
聚酯切片	华东现货	5725	5730	-5	-0.1%	元/吨
涤纶短纤	华东现货	6430	6425	5	0.1%	元/吨
聚酯瓶片	华东现货	5780	5760	20	0.3%	元/吨
涤纶长丝 POY	华东现货	6575	6625	-50	-0.8%	元/吨
涤纶长丝 FDY	华东现货	7750	7850	-100	-1.3%	元/吨
涤纶长丝 DTY	华东现货	6700	6875	-175	-2.5%	元/吨
涤纶工业丝	华东现货	8700	8500	200	2.4%	元/吨
涤塔夫	300T 50D*50D	3.4	3.4	0	0.0%	元/米
春亚纺	210T 75D*75D	1.58	1.58	0	0.0%	元/米

数据来源：同花顺、上海钢联，中泰期货整理

聚酯产业链品种周度平衡表

PX供给变动	周内天津石化30万吨；福佳大化两套140万吨装置延续检修，计划11月初重启。PX产量为73.32万吨，环比上周+1.86%。国内PX周均产能利用率87.42%，环比上周+1.59%。

PX周度平衡表	产量		需求				PX供需差	库存	
日期	PX产量	PX进口量	PTA产量	对应消费	PX出口量	其他需求		PX期初库存	PX期末库存
2025/5/30	65.96	17.45	134.79	88.29	0	2	(6.88)	474.74	434.61
2025/6/6	69.98	17.80	136.52	89.42	0	2	(3.64)	434.61	430.97
2025/6/13	73.19	17.86	147.12	96.36	0	2	(7.31)	430.97	423.66
2025/6/20	72.35	17.86	146.00	95.63	0	2	(7.42)	423.66	416.24
2025/6/27	72.46	17.86	144.31	94.52	0	2	(6.20)	416.24	413.78
2025/7/4	70.79	17.73	141.60	92.75	0	2	(6.23)	413.78	407.55
2025/7/11	69.74	17.66	143.75	94.16	0	2	(8.76)	407.55	398.80
2025/7/18	69.74	17.66	144.50	94.65	0	2	(9.25)	398.80	389.55
2025/7/25	69.45	17.66	144.50	94.65	0	2	(9.54)	389.55	380.01
2025/8/1	69.06	17.66	142.61	93.41	0	2	(8.69)	380.01	371.32
2025/8/8	69.06	19.78	136.83	89.62	0	2	(2.78)	371.32	368.54
2025/8/15	69.33	19.78	139.57	91.42	0	2	(4.31)	368.54	364.23
2025/8/22	70.98	19.78	141.29	92.54	0	2	(3.78)	364.23	360.44
2025/8/29	70.98	19.78	131.29	85.99	0	2	2.77	360.44	363.21
2025/9/5	70.98	19.78	131.03	85.82	0	2	2.94	363.21	366.14
2025/9/12	70.98	19.78	138.80	90.91	0	2	(2.15)	366.14	363.99
2025/9/19	71.98	19.78	143.09	93.72	0	2	(3.96)	363.99	360.03
2025/9/26	73.32	19.78	140.38	91.95	0	2	(0.85)	360.03	359.18
2025/10/3（E）	73.89	19.78	141.72	92.83	0	2	(1.16)	359.18	358.02

注释：
1. 产量、库存、其他需求数据来源于隆众资讯；
2. 对应消费根据生产工艺所用原料比例换算；
3. 进出口数据为海关总署上月公布数据平均后计算；
4. 供需差=产量+进口量-下游需求量-出口量-其他需求；
5. 预测期末库存=期初库存+供需差

数据来源：隆众资讯、上海钢联，中泰期货整理

聚酯产业链品种周度平衡表

PTA供给变动	本周福海创重启，华南装置降负荷以及英力士因天气原因停车，国内供应弱于预期。国内PTA产量为140.38万吨，较上周-2.71万吨，较去年同期+2.95万吨；国内PTA周均产能利用率至76.48%，环比-0.81%，同比2.75%。

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
2025/5/30	134.79	0	157.43	134.60	5.99	5	(10.80)	373.16	359.83	(13.33)
2025/6/6	136.52	0.03	155.94	133.33	5.96	5	(7.74)	359.83	352.23	(7.60)
2025/6/13	147.12	0.03	155.16	132.66	5.95	5	3.54	352.23	352.24	0.01
2025/6/20	146.00	0.03	156.13	133.49	5.95	5	1.59	352.24	359.68	7.44
2025/6/27	144.31	0.03	155.48	132.94	5.95	5	0.45	359.68	364.19	4.51
2025/7/4	141.60	0.02	153.97	131.64	7.39	5	(2.41)	364.19	360.08	(4.11)
2025/7/11	143.75	0.03	151.40	129.45	8.45	5	0.88	360.08	360.87	0.79
2025/7/18	144.5	0.03	151.60	129.62	8.45	5	1.46	360.87	377.47	16.60
2025/7/25	144.5	0.03	151.10	129.19	8.45	5	1.89	377.47	380.38	2.91
2025/8/1	142.61	0.03	151.62	129.64	8.45	5	(0.45)	380.38	378.14	(2.24)
2025/8/8	136.83	0.06	151.37	129.42	8.45	5	(5.98)	378.14	373.15	(4.99)
2025/8/15	139.57	0.06	151.62	129.64	8.45	5	(3.46)	373.15	369.52	(3.63)
2025/8/22	141.29	0.06	151.96	129.93	8.45	5	(2.03)	369.52	364.40	(5.12)
2025/8/29	131.29	0.06	152.15	130.09	8.45	5	(12.19)	364.40	353.21	(11.19)
2025/9/5	131.03	0.06	153.54	131.28	8.45	5	(13.64)	353.21	340.07	(13.14)
2025/9/12	138.80	0.06	154.68	132.25	8.45	5	(6.84)	340.07	333.34	(6.73)
2025/9/19	143.09	0.06	154.66	132.23	8.45	5	(2.53)	333.34	333.23	(0.11)
2025/9/26	140.38	0.06	154.18	131.82	8.45	5	(4.83)	333.23	328.51	(4.72)
2025/10/3（E）	141.72	0.06	152.88	130.71	8.45	5	(2.38)	328.51	326.29	(2.22)

注释：
1. 产量、库存、其他需求数据来源于隆众资讯；
2. 对应消费根据生产工艺所用原料比例换算；
3. 进出口数据为海关总署上月公布数据平均后计算；
4. 供需差=产量+进口量-下游需求量-出口量-其他需求；
5. 预测期末库存=期初库存+供需差

数据来源：隆众资讯、上海钢联，中泰期货整理

聚酯产业链品种周度平衡表

MEG供给变动	本周石油一体化装置茂名石化重启，中海油壳牌装置低负运行，中科、海南炼化负荷略有提升，煤制装置山西美锦30万吨装置检修。国内乙二醇周度产量在40.51万吨，较上周减少0.24万吨，环比减少0.59%。总产能利用率 66.64%，环比降 0.40%。

MEG周度平衡表	供应		需求				MEG供需差	库存		
日期	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
2025/5/30	31.64	13.63	157.43	52.74	0.27	2.8	(10.54)	196.07	192.87	(3.20)
2025/6/6	31.89	14.30	155.94	52.24	0.21	2.8	(9.06)	192.87	190.87	(2.00)
2025/6/13	33.71	14.41	155.16	51.98	0.20	2.8	(6.86)	190.87	188.07	(2.80)
2025/6/20	36.11	14.41	156.13	52.30	0.20	2.8	(4.78)	188.07	187.20	(0.87)
2025/6/27	36.97	14.41	155.48	52.09	0.20	2.8	(3.71)	187.20	184.20	(3.00)
2025/7/4	36.47	13.82	153.97	51.58	0.25	2.8	(4.34)	184.20	187.40	3.20
2025/7/11	36.69	13.35	151.40	50.72	0.30	2.8	(3.78)	187.40	184.10	(3.30)
2025/7/18	35.56	13.35	151.60	50.79	0.30	2.8	(4.98)	184.10	185.44	1.34
2025/7/25	35.99	13.35	151.10	50.62	0.30	2.8	(4.38)	185.44	184.24	(1.20)
2025/8/1	36.88	13.35	151.62	50.79	0.30	2.8	(3.66)	184.24	180.24	(4.00)
2025/8/8	37.34	13.36	151.37	50.71	0.30	2.8	(3.11)	180.24	176.24	(4.00)
2025/8/15	37.15	13.36	151.62	50.79	0.30	2.8	(3.38)	176.24	181.13	4.88
2025/8/22	37.96	13.36	151.96	50.91	0.30	2.8	(2.69)	181.13	177.13	(4.00)
2025/8/29	39.58	13.36	152.15	50.97	0.30	2.8	(1.13)	177.13	176.18	(0.95)
2025/9/5	41.00	13.36	153.54	51.44	0.30	2.8	(0.18)	176.18	174.72	(1.46)
2025/9/12	40.46	13.36	154.68	51.82	0.30	2.8	(1.10)	174.72	173.62	(1.10)
2025/9/19	40.75	13.36	154.66	51.81	0.30	2.8	(0.80)	173.62	166.54	(7.08)
2025/9/26	40.51	13.36	154.18	51.65	0.30	2.8	(0.88)	166.54	165.14	(1.40)
2025/10/3（E）	40.71	13.36	152.88	51.21	0.30	2.8	(0.24)	165.14	164.90	(0.24)

注释：
1. 产量、库存、其他需求数据来源于隆众资讯；
2. 对应消费根据生产工艺所用原料比例换算；
3. 进出口数据为海关总署上月公布数据平均后计算；
4. 供需差=产量+进口量-下游需求量-出口量-其他需求；
5. 预测期末库存=期初库存+供需差

数据来源：隆众资讯、上海钢联，中泰期货整理

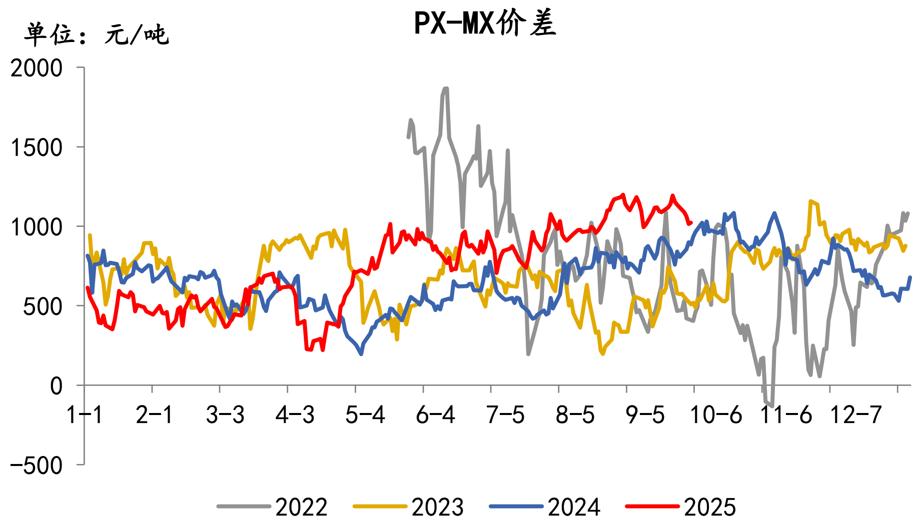
观点总结

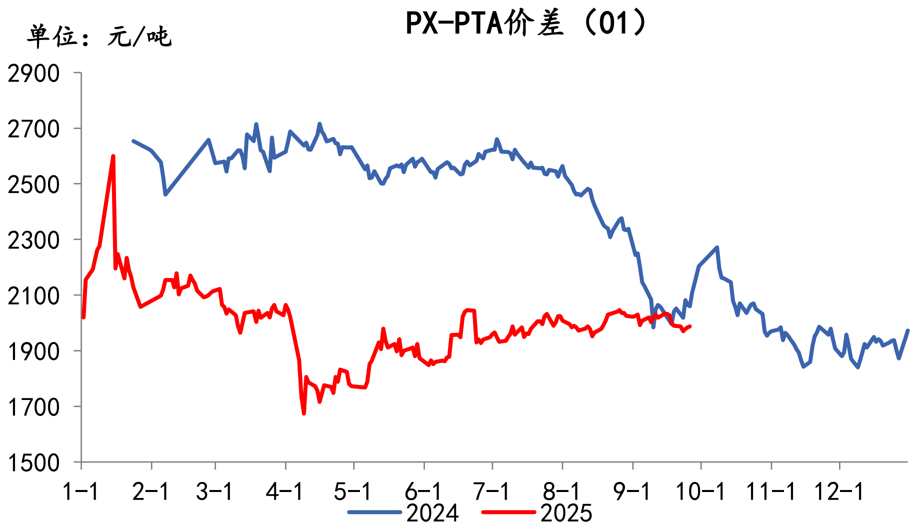
原油及PX	俄乌冲突持续引发供应风险预期，美国对部分产油国制裁可能升级，叠加美国商业原油库存下降，共同推动国际油价反弹。但是主要产油国产量维持高位，全球供应过剩压力仍存，油价整体仍处偏弱格局，不过，需警惕地缘因素的短期扰动。 PX方面，石脑油跟随原油上涨，成本支撑增强。周内英力士装置因天气原因停车，但预计下周重启，供应整体维持高位。下游PTA加工费持续偏低，新装置投产延期，叠加部分装置存在检修预期，PX需求边际转弱，PXN价差持续承压。
PTA	PTA方面，低加工费环境下新装置投产推迟，叠加装置检修预期，供应存在收缩可能。临近双节，下游备货需求显现，涤丝降价促销带动聚酯产销放量，织造、印染开工率周度提升，配合成本端情绪回暖，PTA价格有所反弹，加工费修复明显。但促销结束后产销快速下滑，旺季需求持续性仍需要关注。
MEG	乙二醇受成本上移及聚酯板块情绪带动，价格小幅走强，但缺乏实质性利好支撑，反弹幅度有限。供需面来看，国内供应缓慢恢复，国外检修减少，进口量存在小幅增加预期。下游聚酯需求虽有好转，但持续性存疑，裕龙石化装置投产，导致四季度乙二醇仍然处于累库预期下，价格上行空间受限。
聚酯	短纤方面，国庆假期前下游补库需求释放，周度库存环比下降，叠加原料端支撑，价格反弹运行。瓶片受珠海华润装置短停影响，9月供应预期下调，节前刚需补货对市场形成一定支撑，但整体供需仍较宽松，价格继续跟随原料波动。
观点及建议	近期聚酯链反弹主要受成本支撑及节前补货带动，短期可以考虑轻仓逢低做多，但需密切关注地缘政治局势对油价的扰动以及下游节前备货的持续性。中长期来看，供需结构未发生根本改善，聚酯链仍面临产能投放和终端需求不确定性的双重压力。

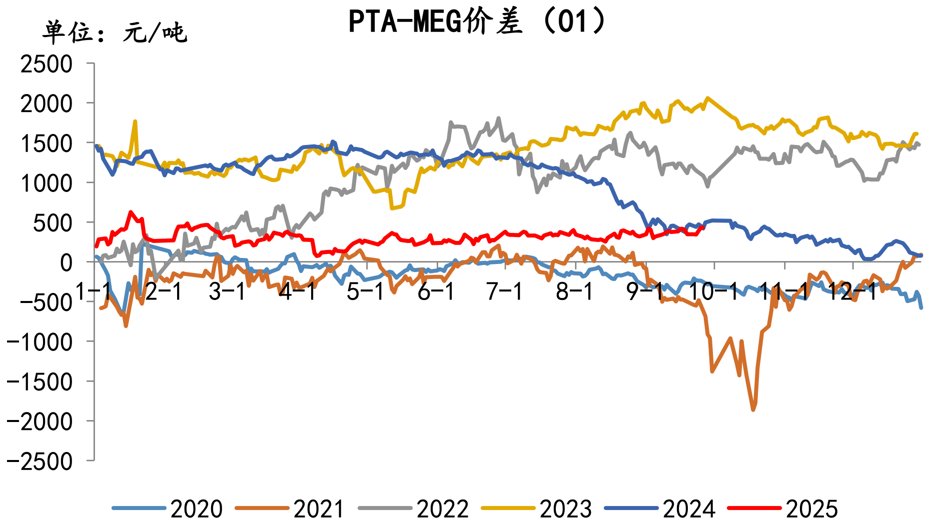
聚酯产业链品种间价差变化

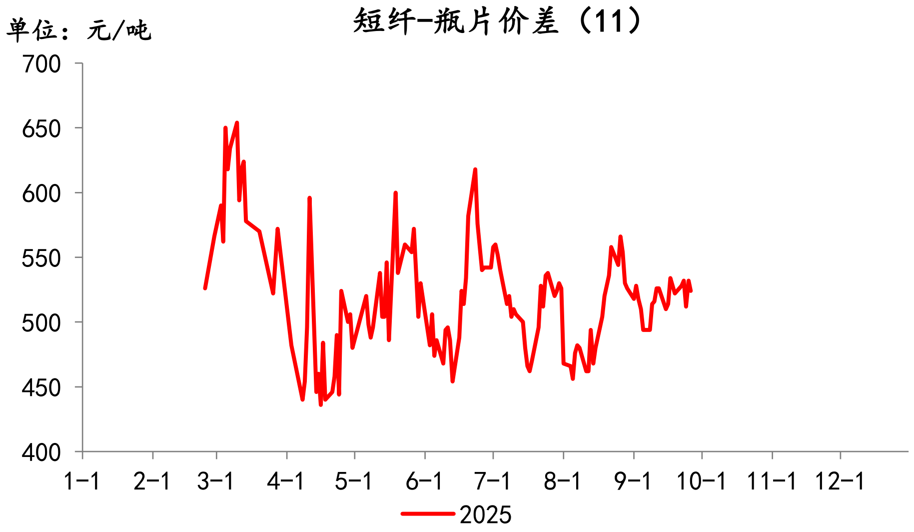
——聚酯各品种间价差走势分化

PX利润压缩，PTA加工费有所修复



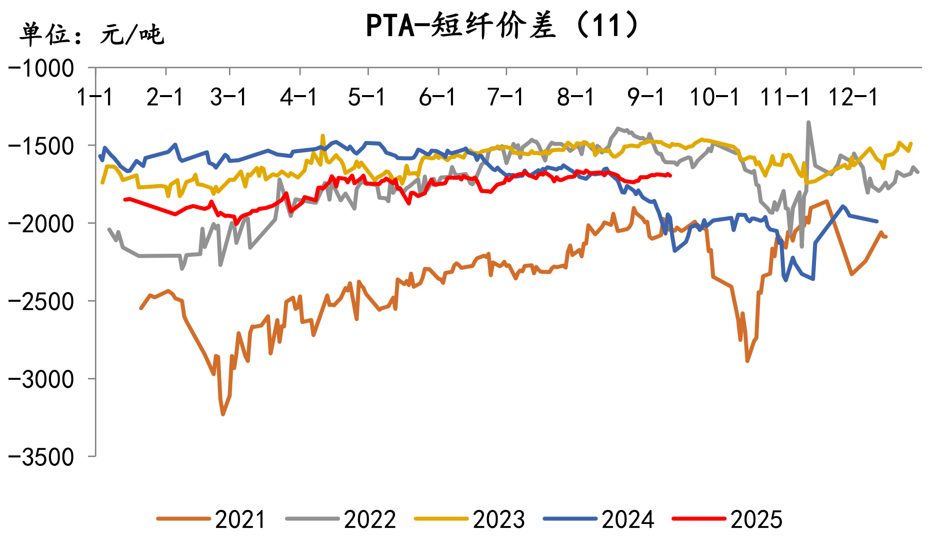


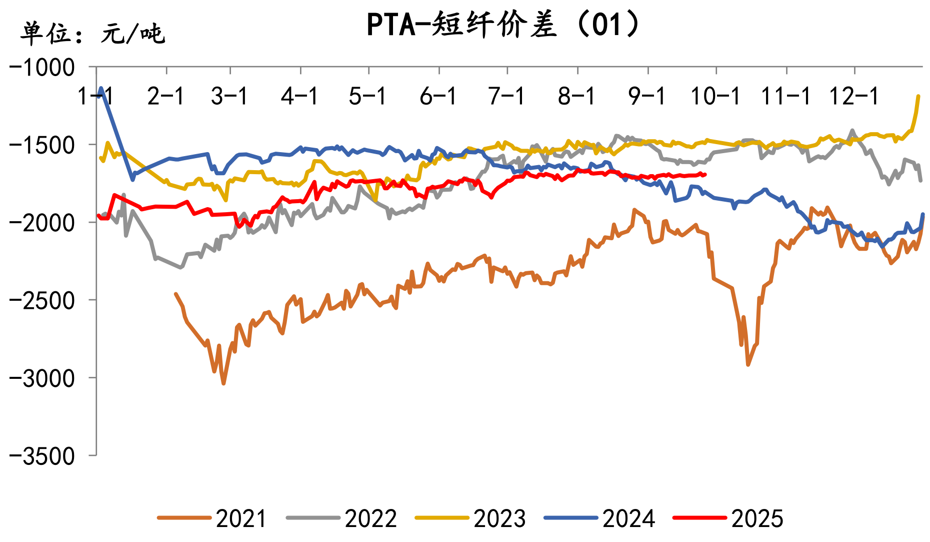


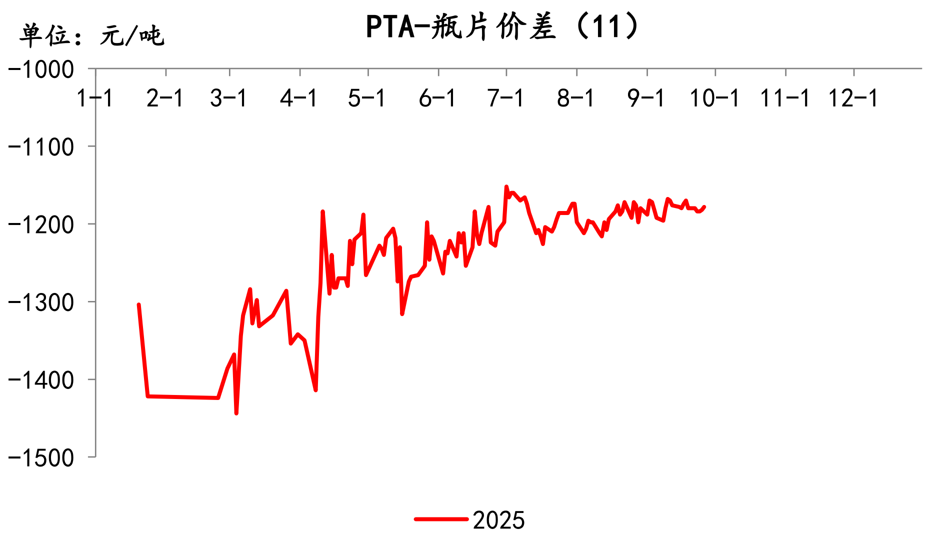


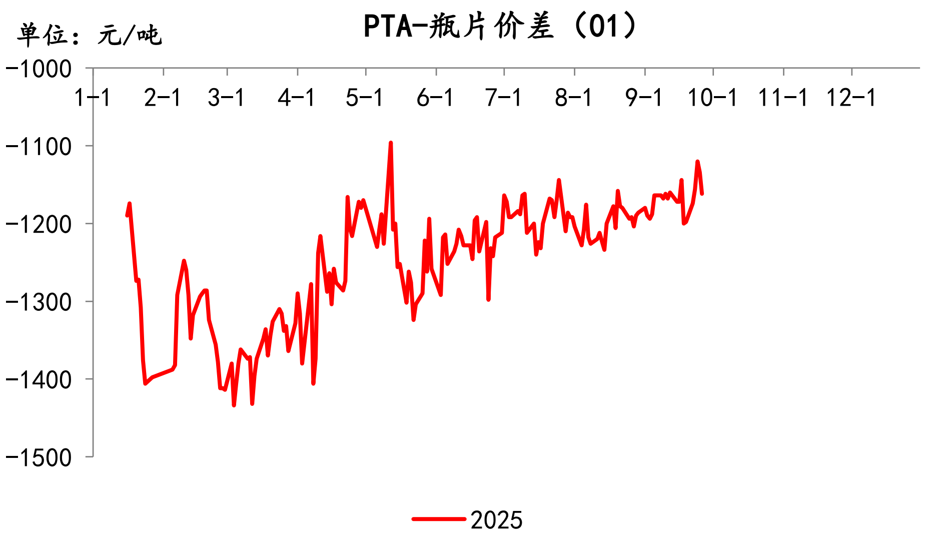
数据来源：同花顺、上海钢联，中泰期货整理

PTA与聚酯端价差震荡运行







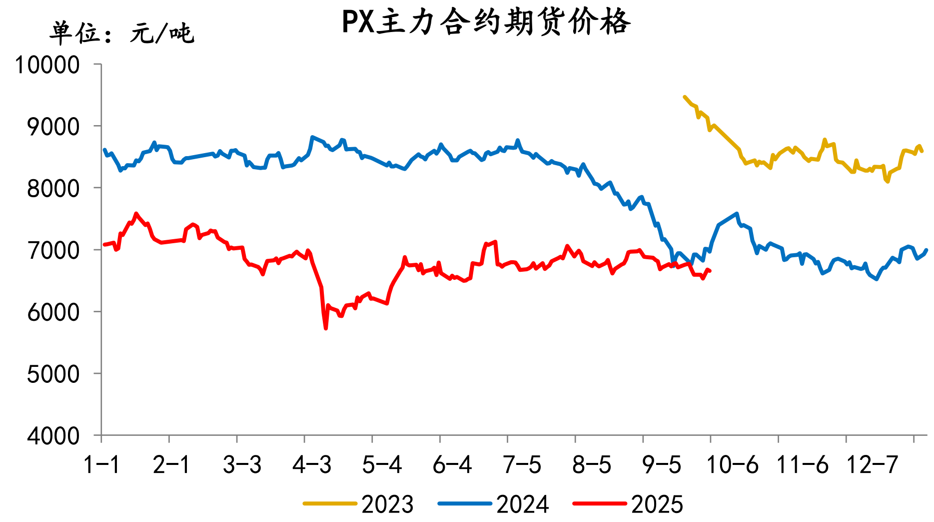


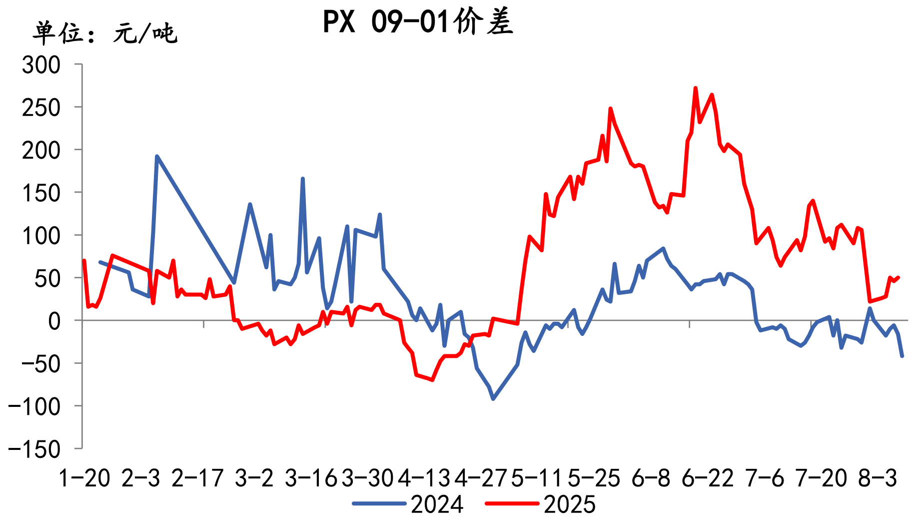
数据来源：同花顺、上海钢联，中泰期货整理

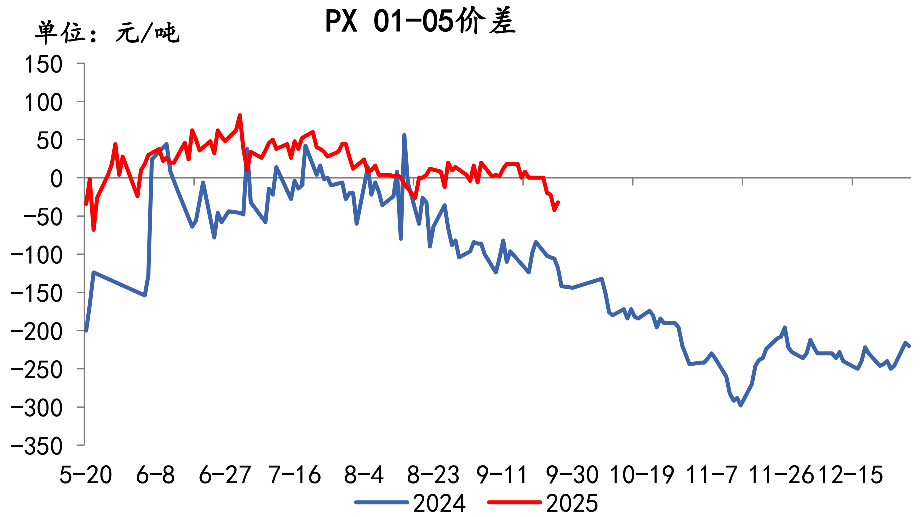
对二甲苯（ PX ）

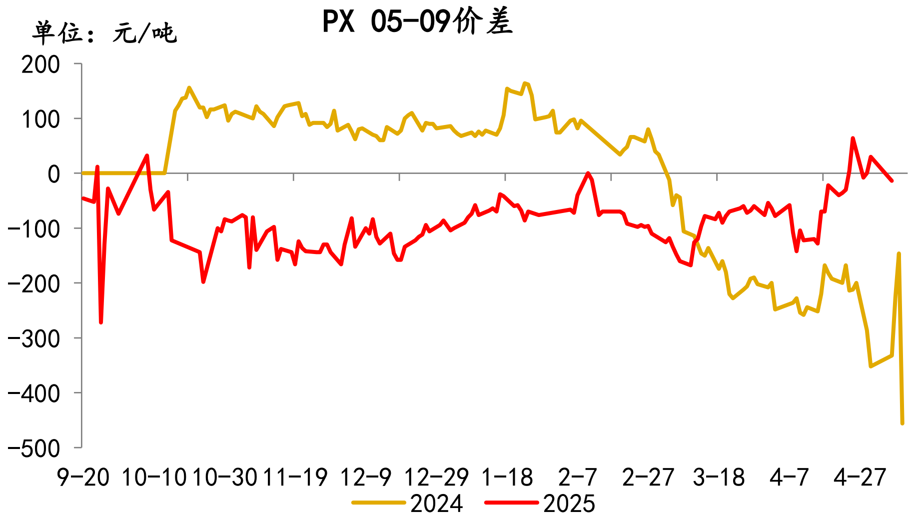
——进口增加明显，PXN持续低位运行

PX期货价格—PX价格走强，1-5价差偏弱运行



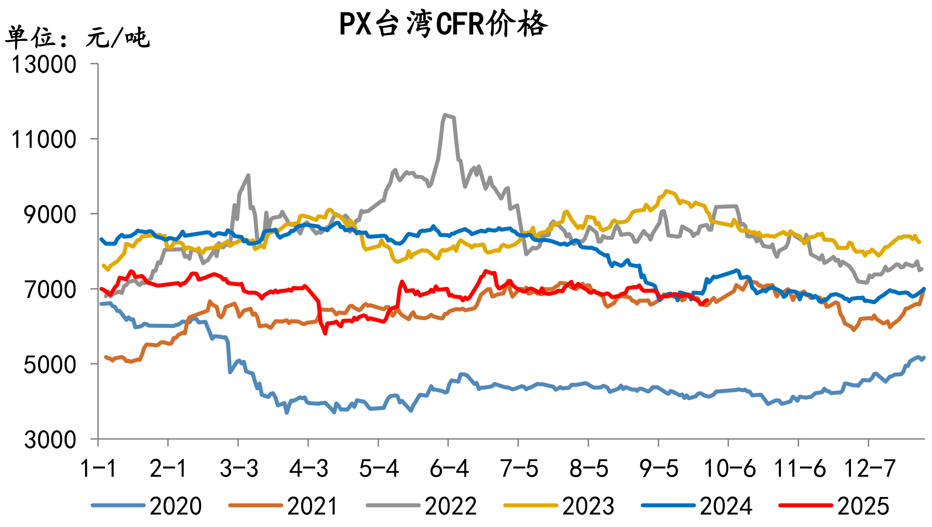


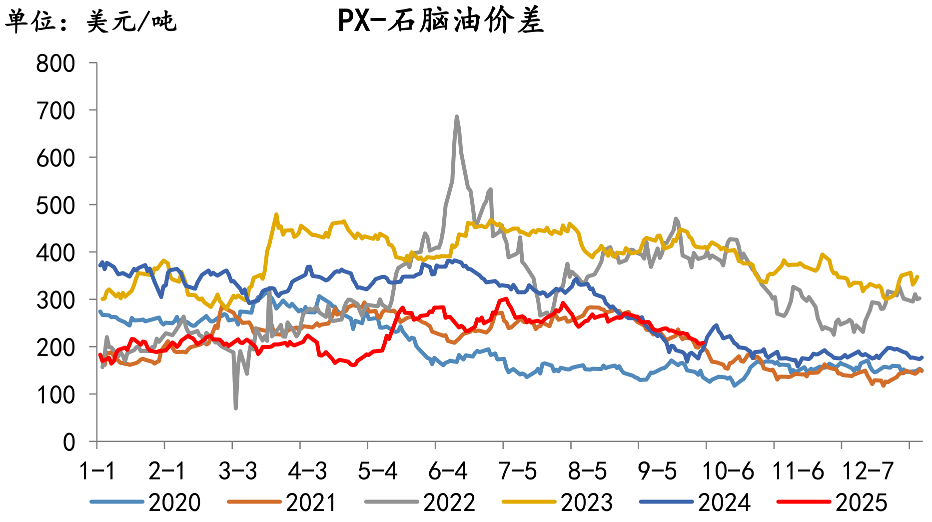


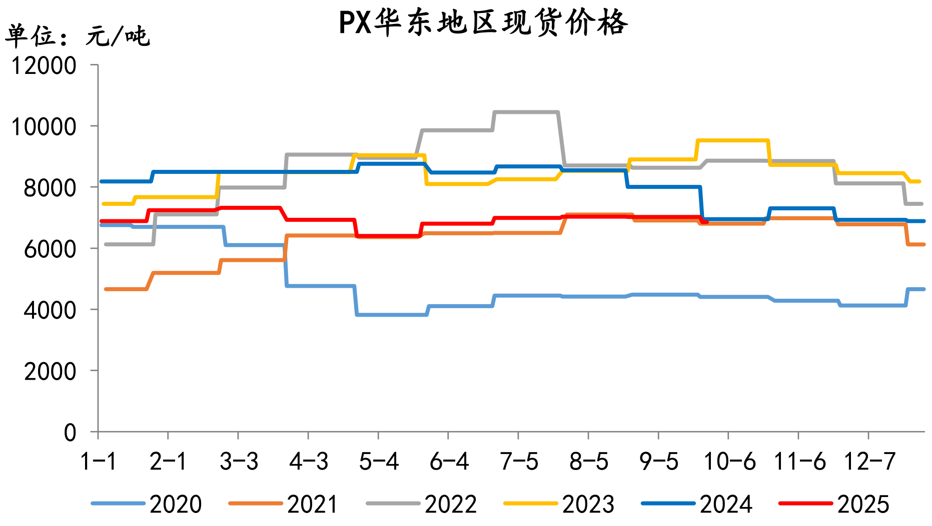


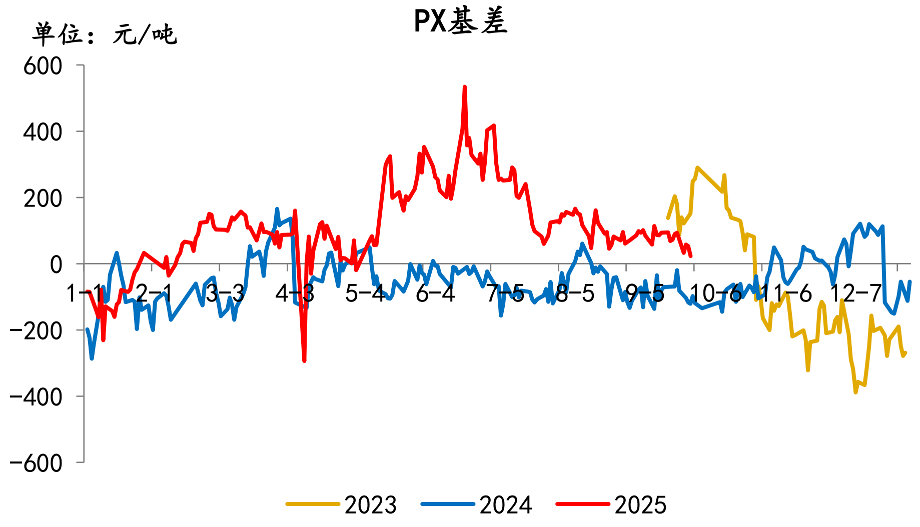
数据来源：同花顺、上海钢联，中泰期货整理

PX现货价格——现货价格小幅上调，PXN持续偏弱



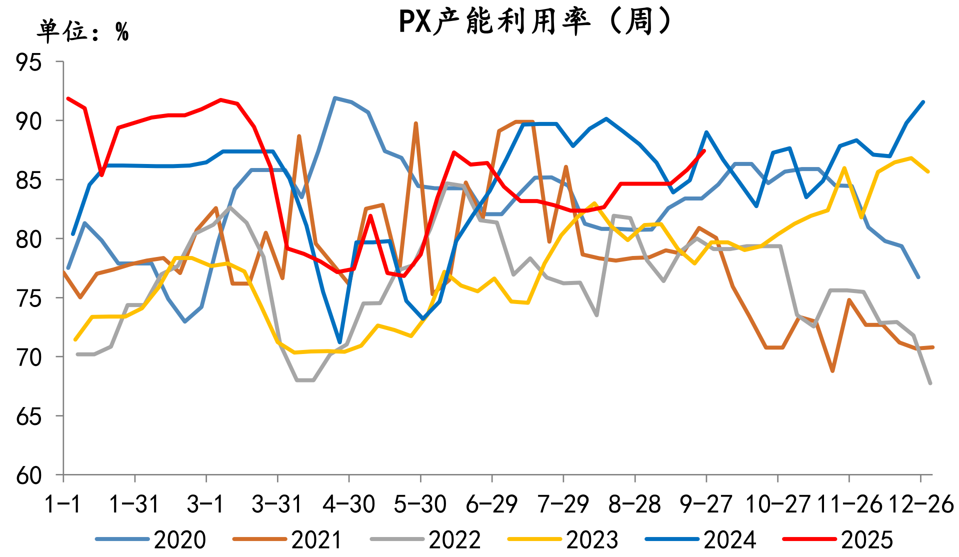


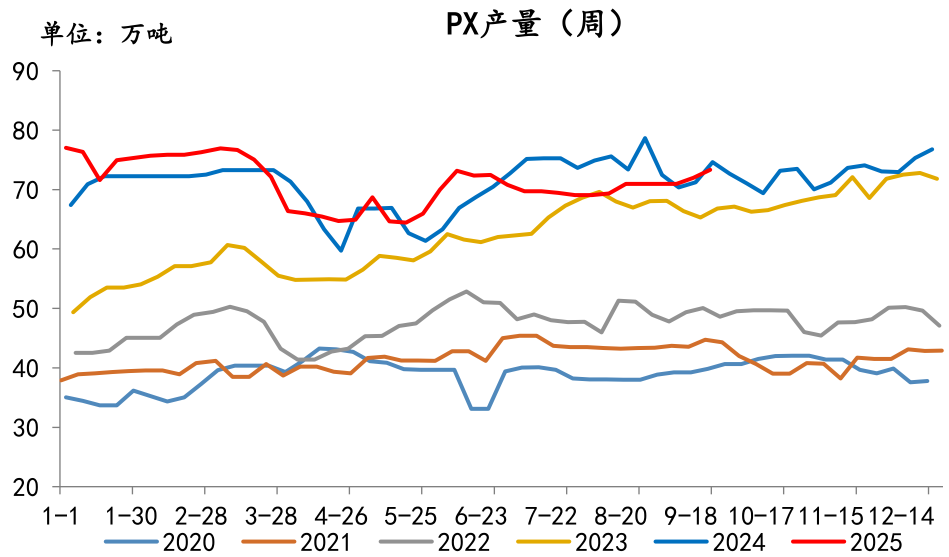


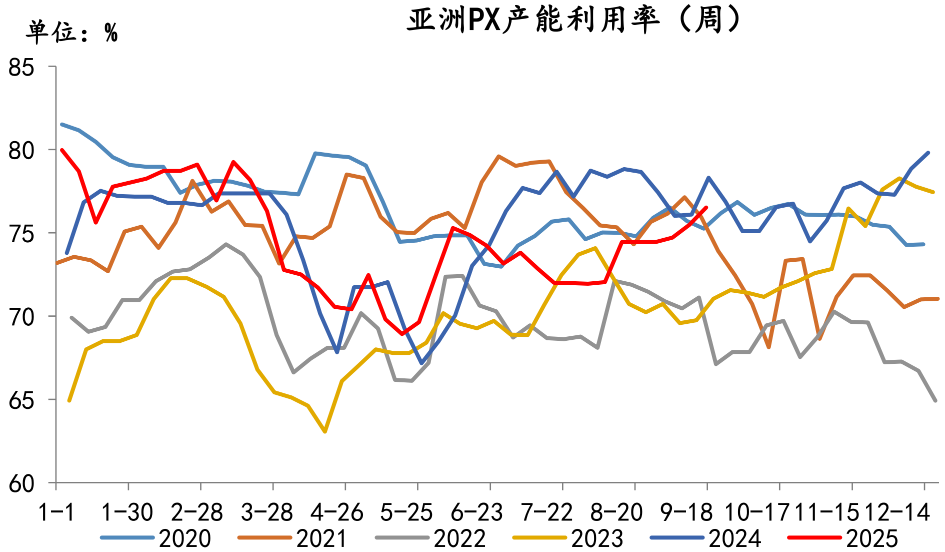


数据来源：同花顺、上海钢联，中泰期货整理

PX开工及产量—PX产能利用率87.42%，环比上涨1.85%

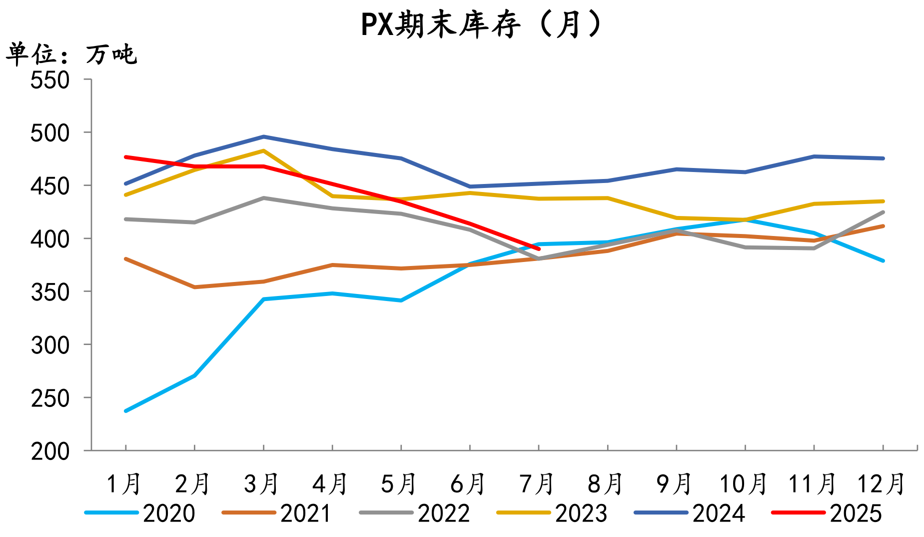


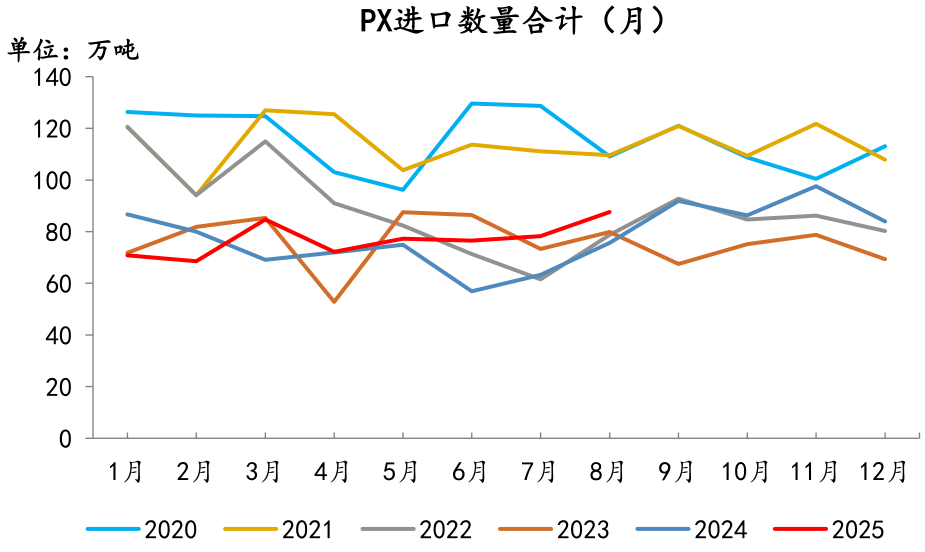


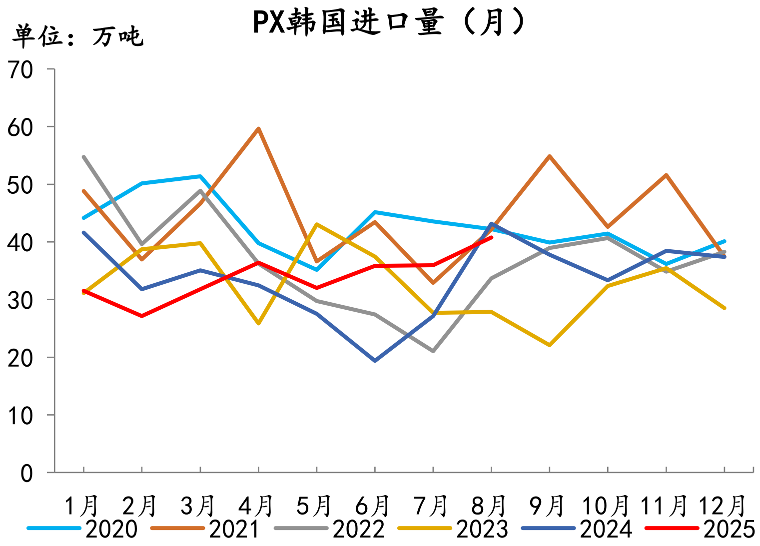


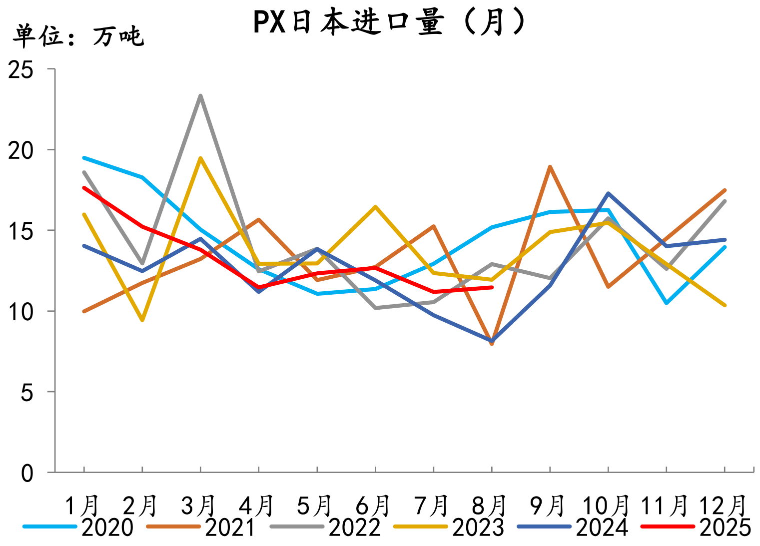
数据来源：同花顺、上海钢联，中泰期货整理

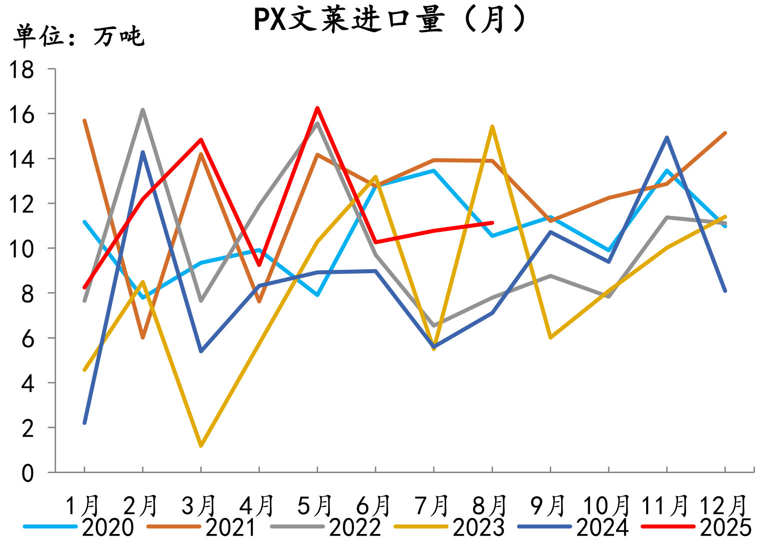
PX库存及进口—8月中国PX进口87.59万吨，较上月增加9.39万吨，环比+12%











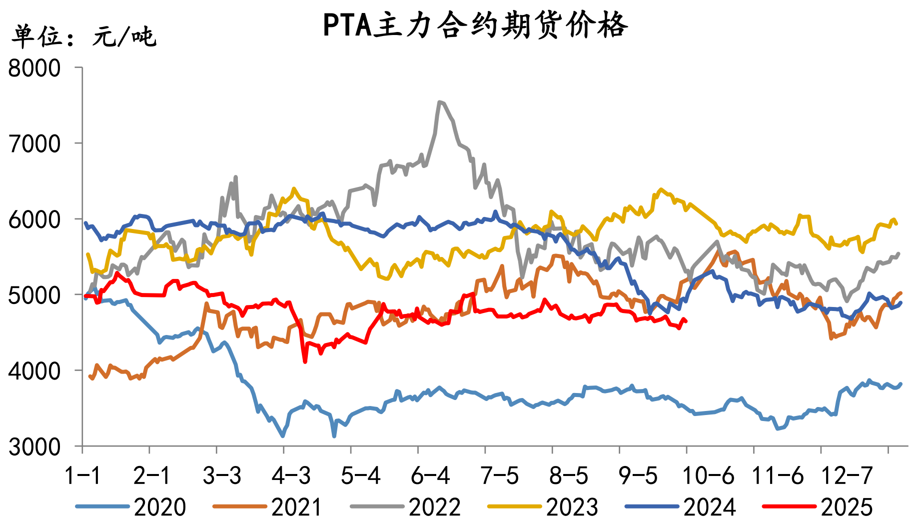
数据来源：上海钢联，中泰期货整理

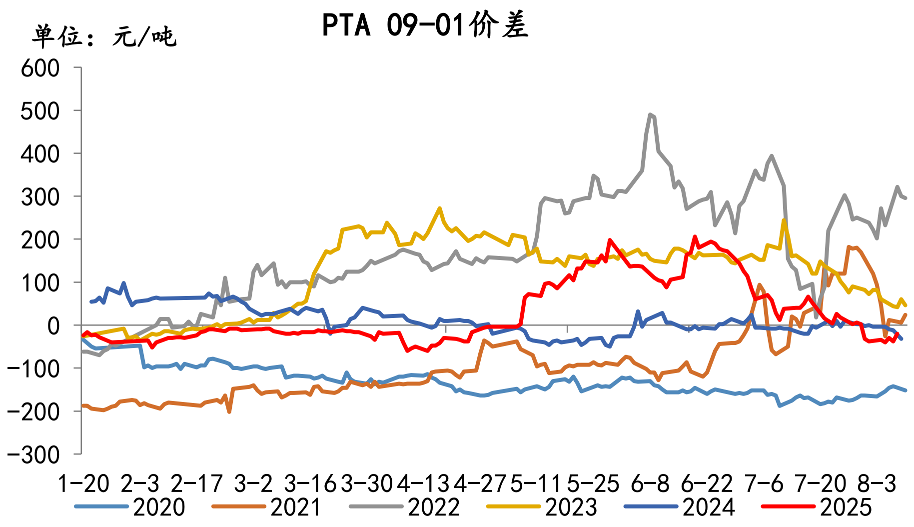
中泰期货
ZHONGTAI FUTURES

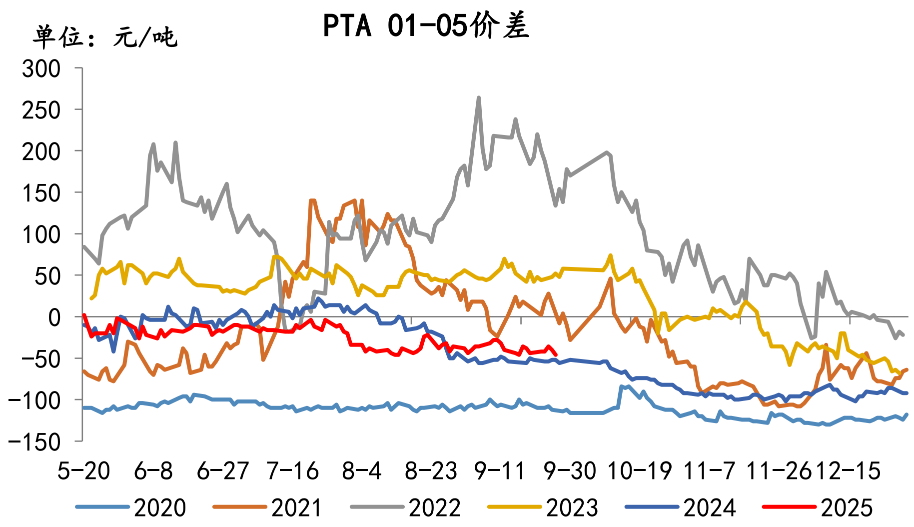
精对苯二甲酸（ PTA ）

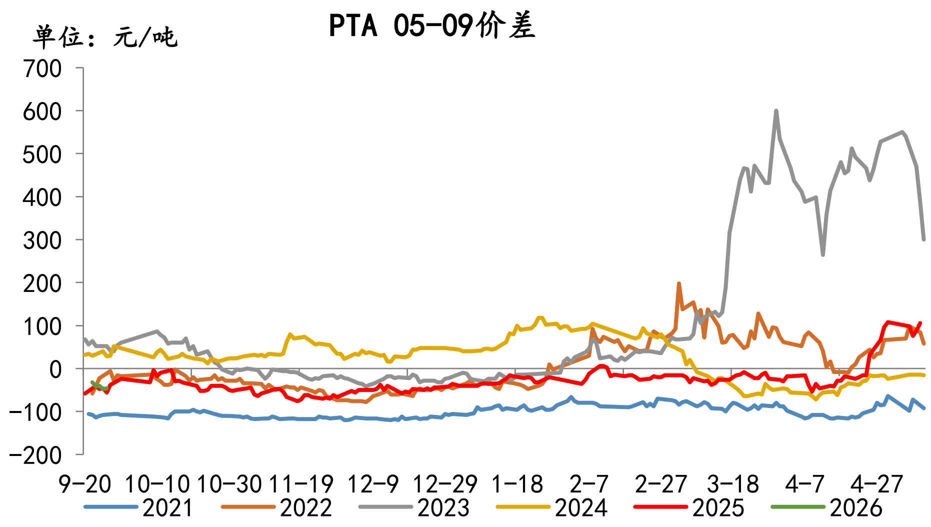
——涤丝产销放量，PTA价格低位反弹

PTA期货价格——PTA价格小幅上涨，1-5价差走弱



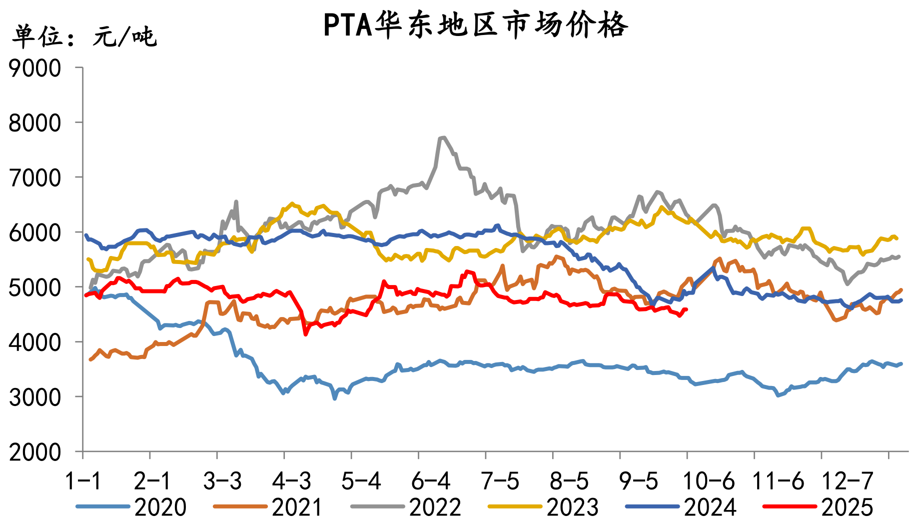


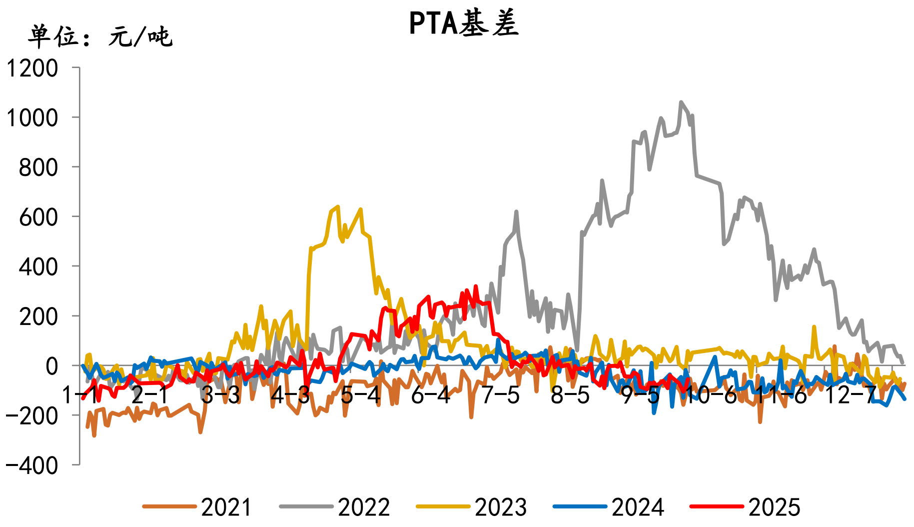


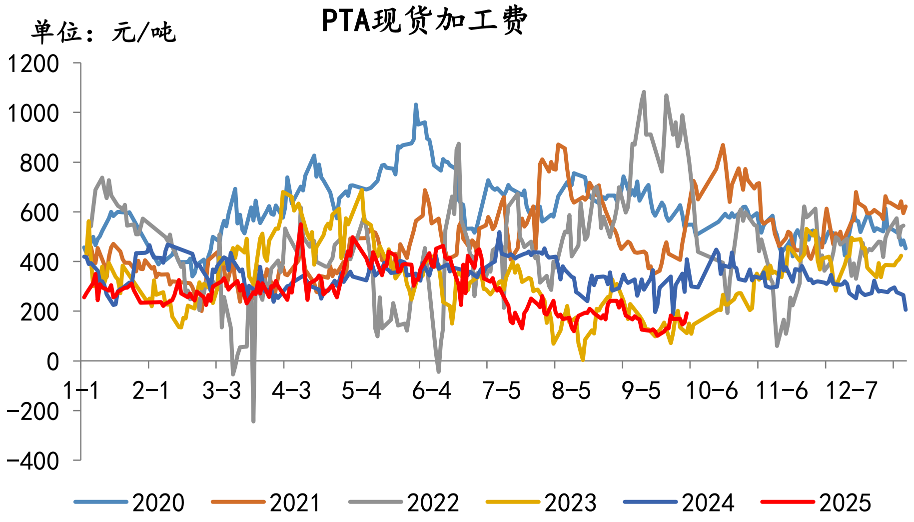


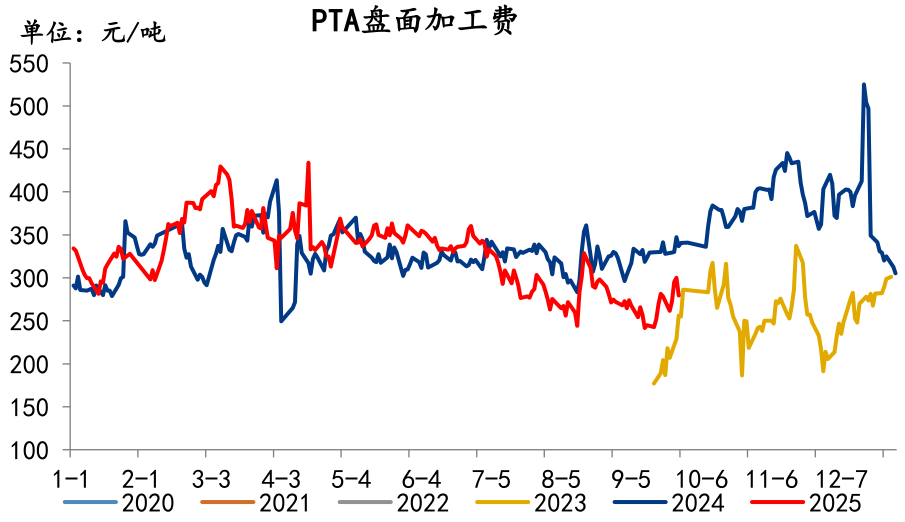
数据来源：同花顺、上海钢联，中泰期货整理

PTA现货价格—成本价格上涨，PTA加工费环比修复



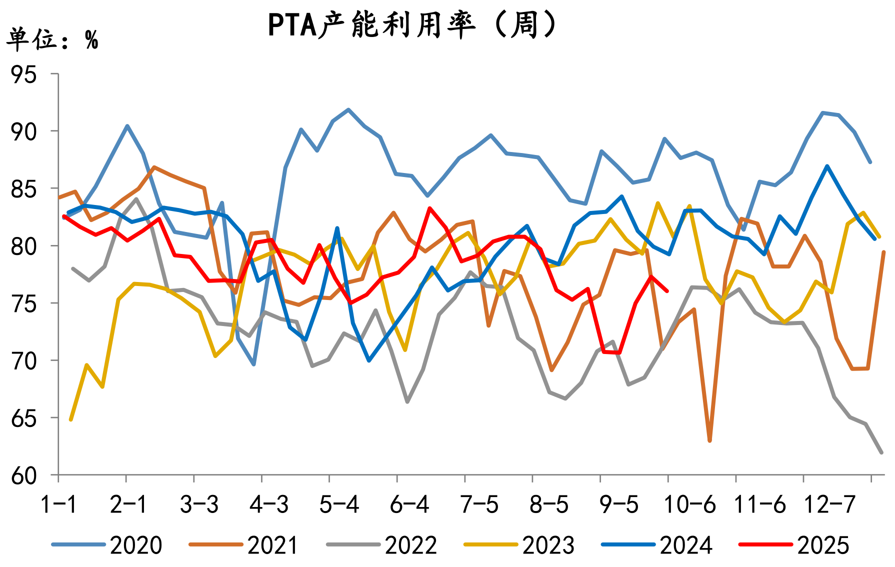


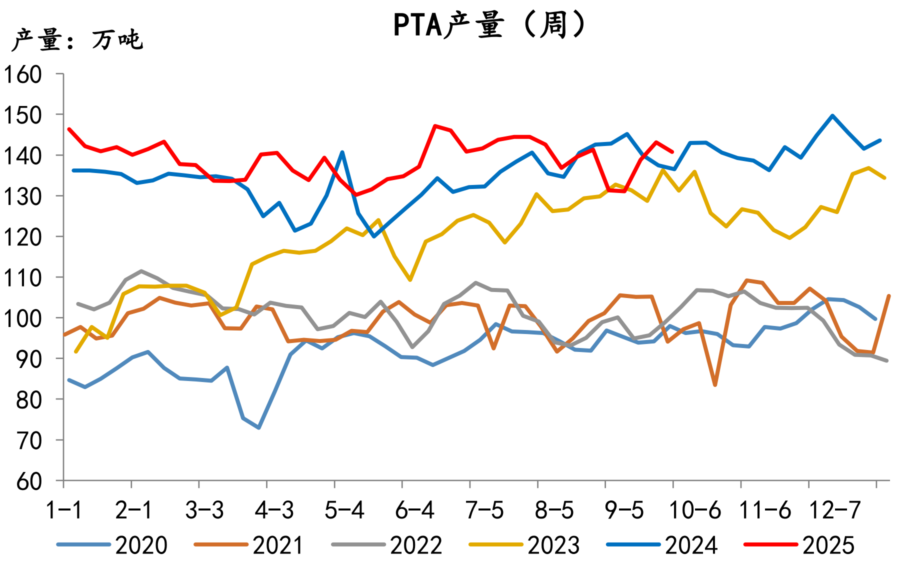




数据来源：同花顺、上海钢联，中泰期货整理

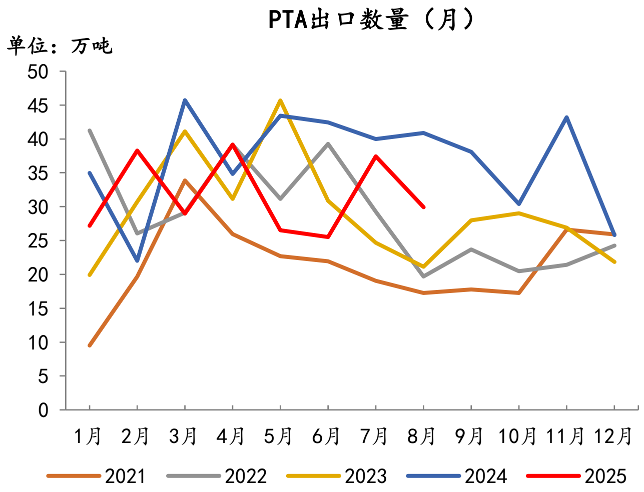
PTA产量—重启与降负并存，产能利用率76.03%，环比-1.62%

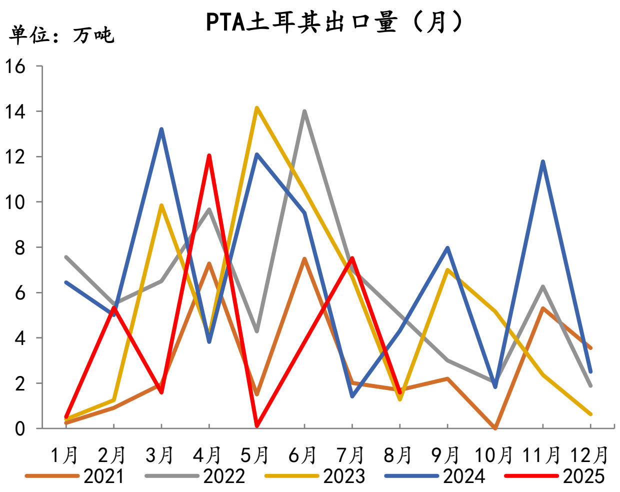


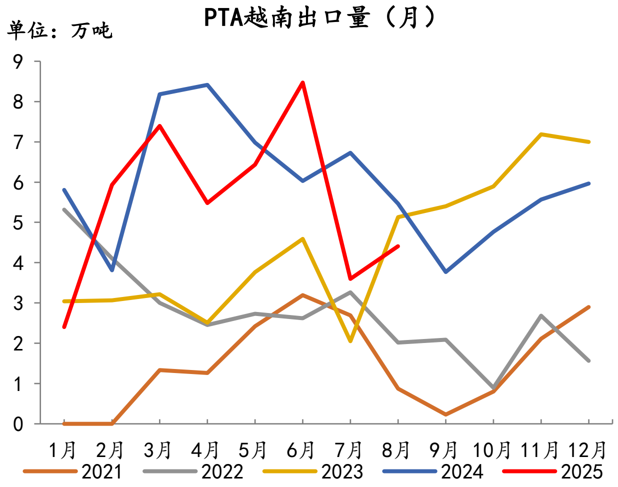


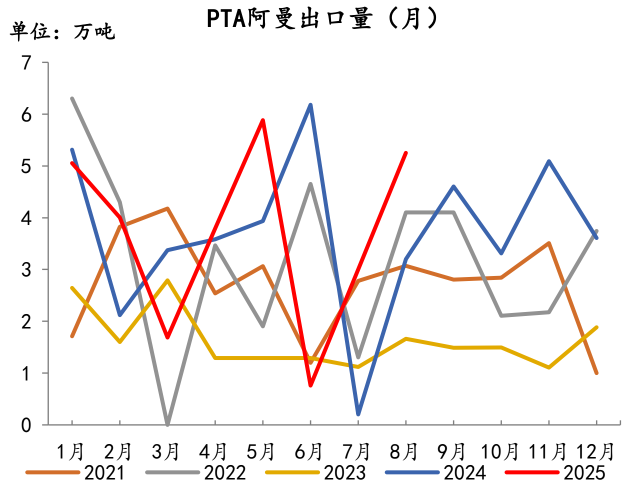
数据来源：同花顺、上海钢联，中泰期货整理

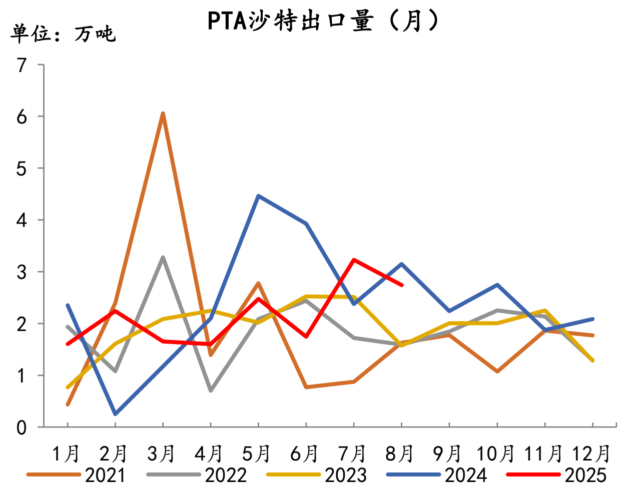
PTA进出口— 8月出口29.91万吨，比-20.1%

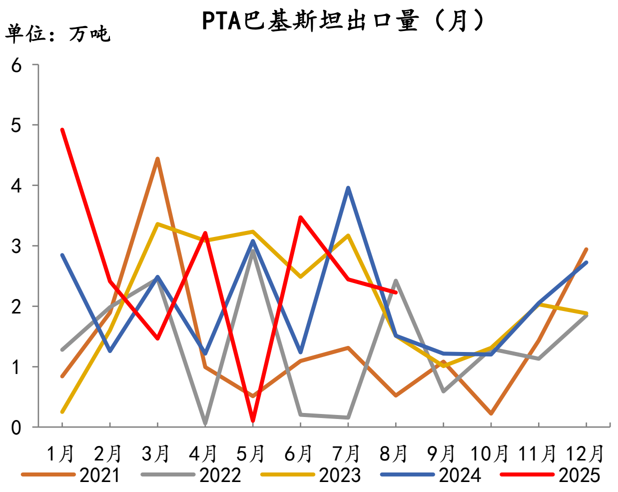


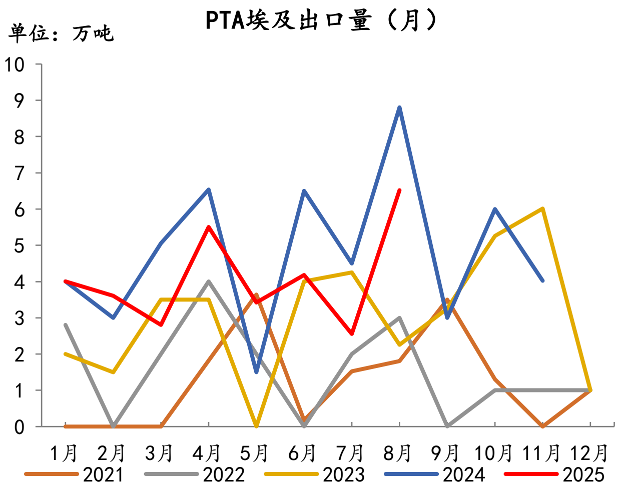


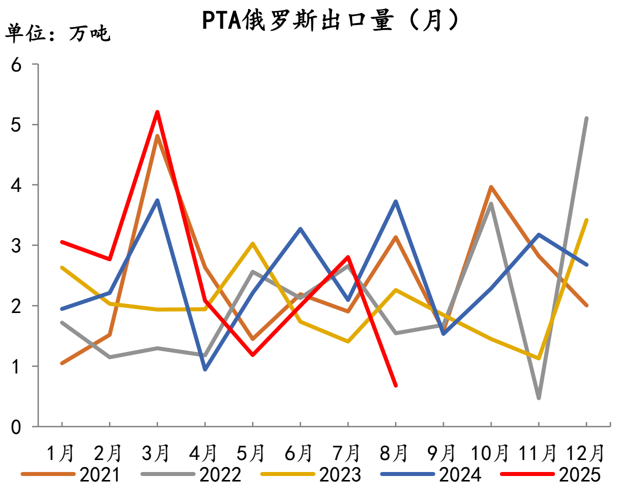






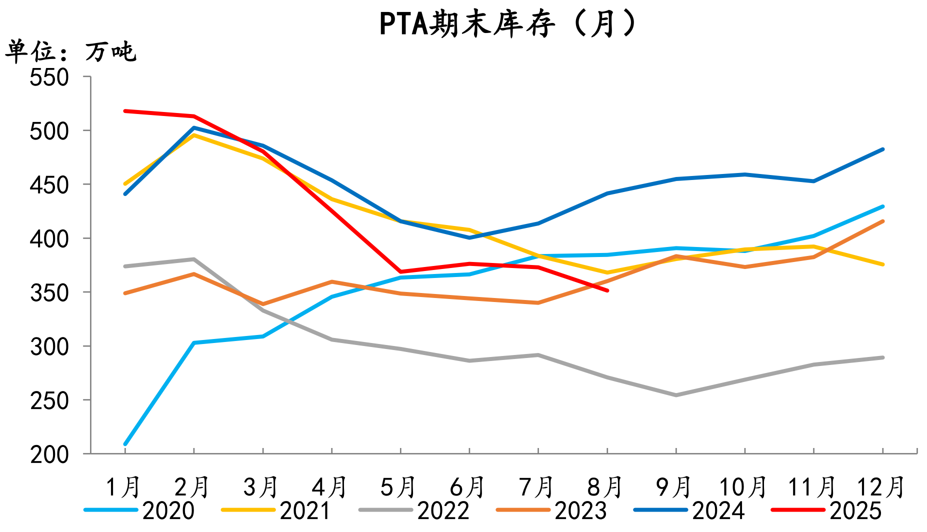


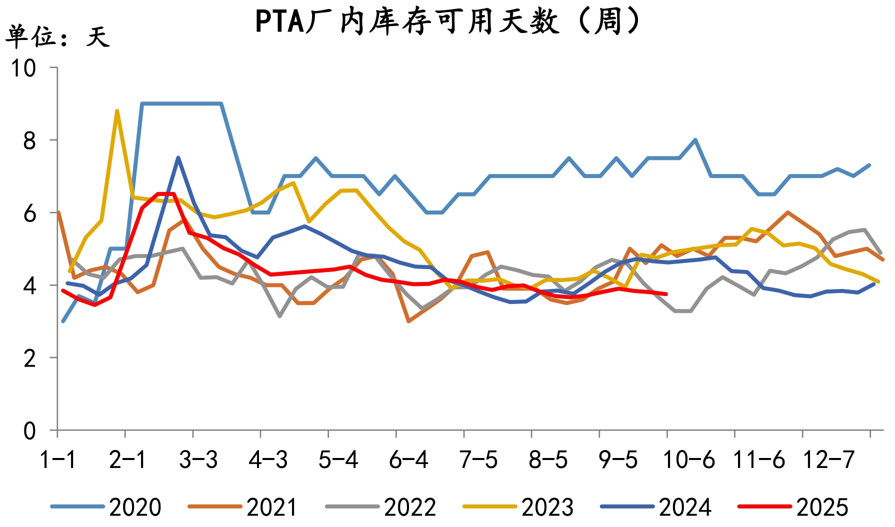


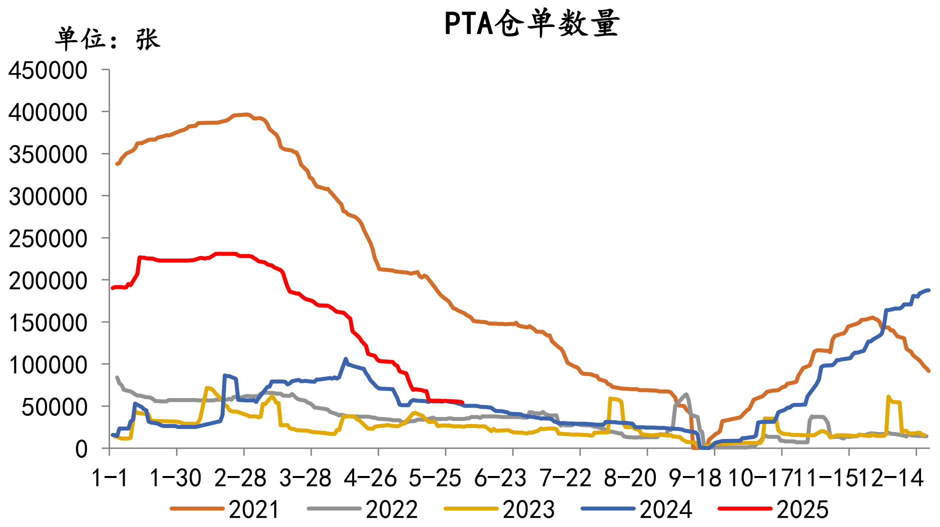


数据来源：上海钢联，中泰期货整理

PTA库存—下游需求回暖，厂内库存环比下降1.32%





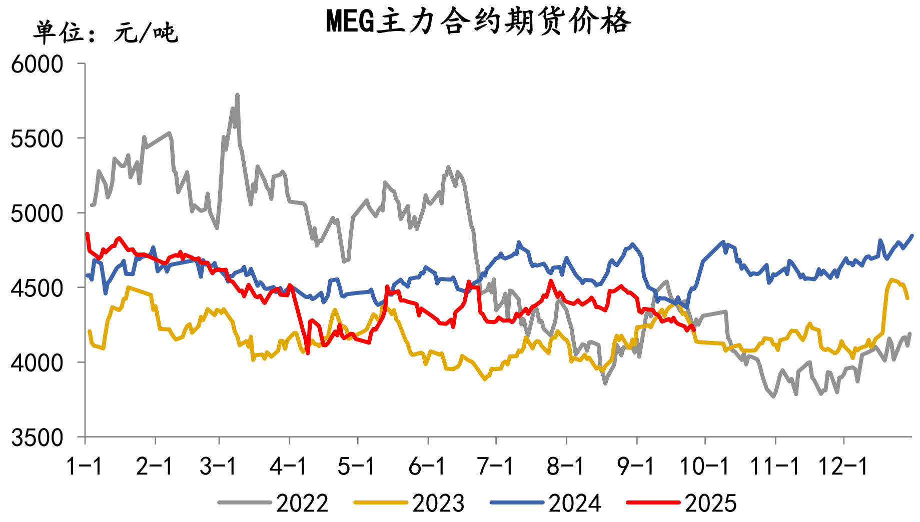


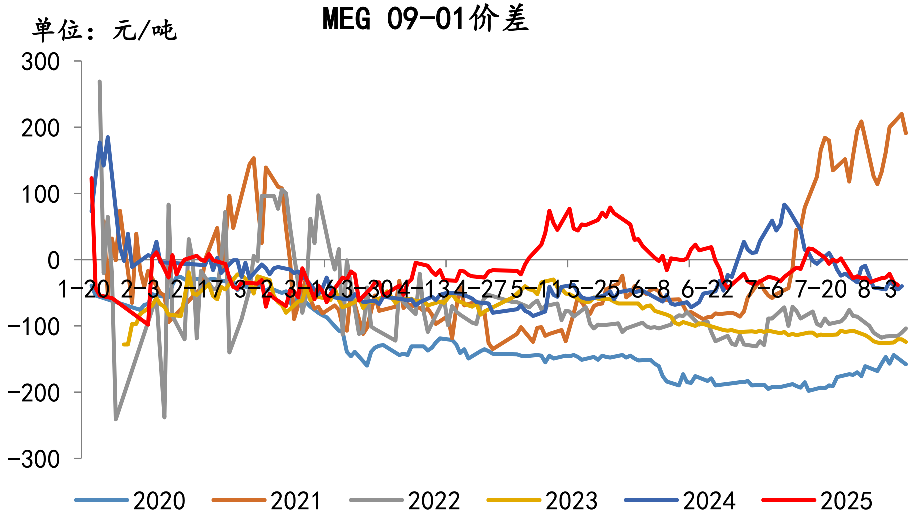
数据来源：同花顺、上海钢联，中泰期货整理

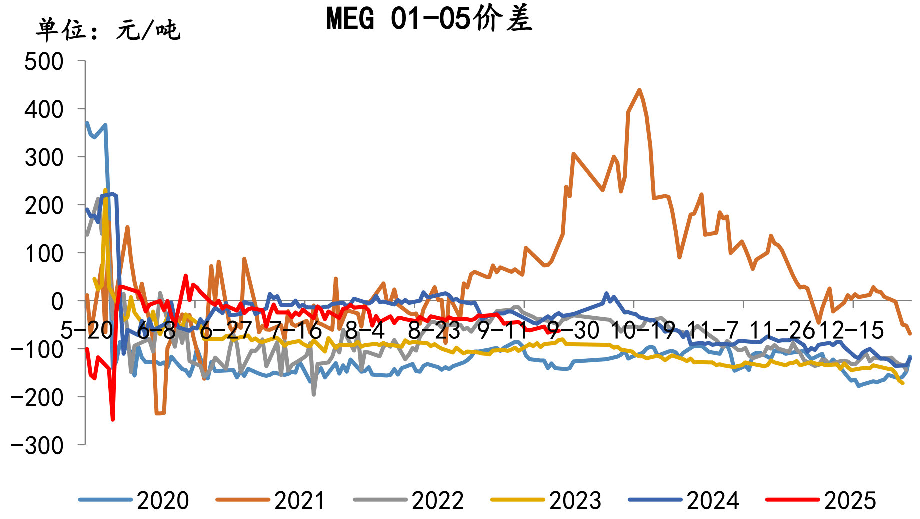
乙二醇（ MEG ）

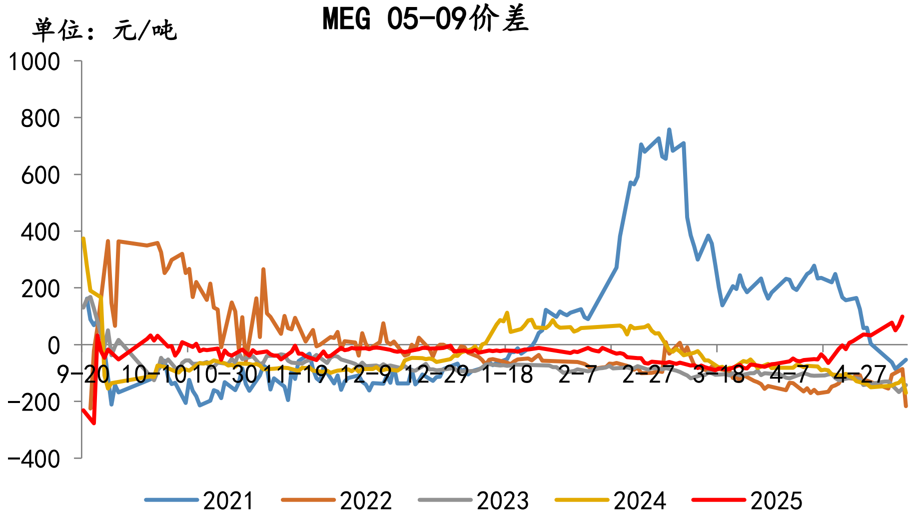
——供应压力持续施压，乙二醇反弹承压

MEG期货价格——远月预期较弱，价格仍然偏弱



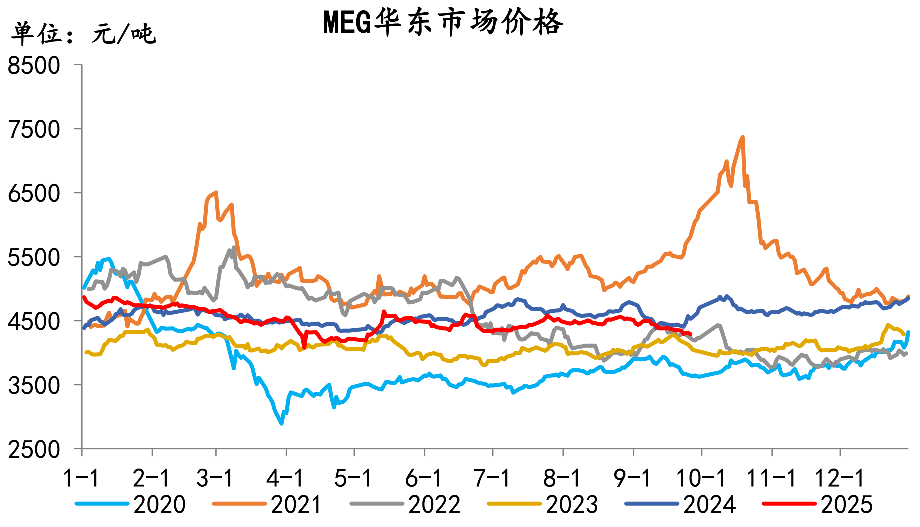


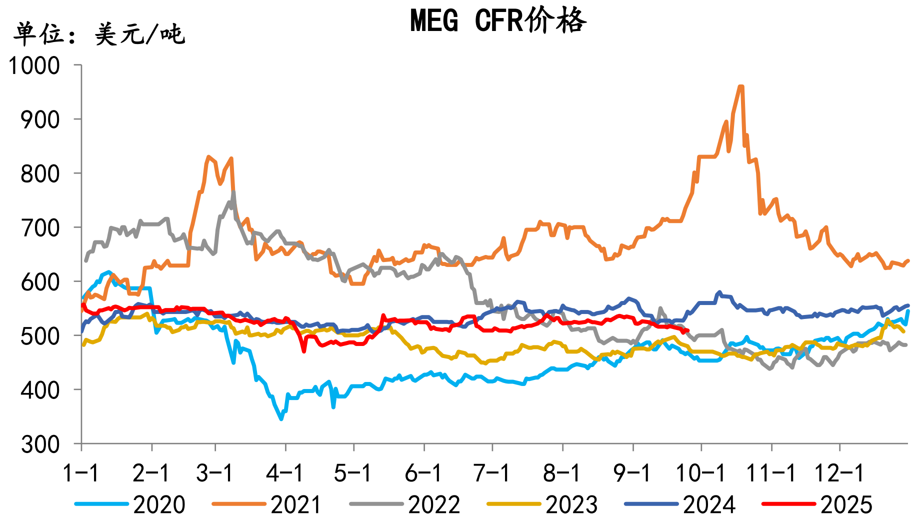


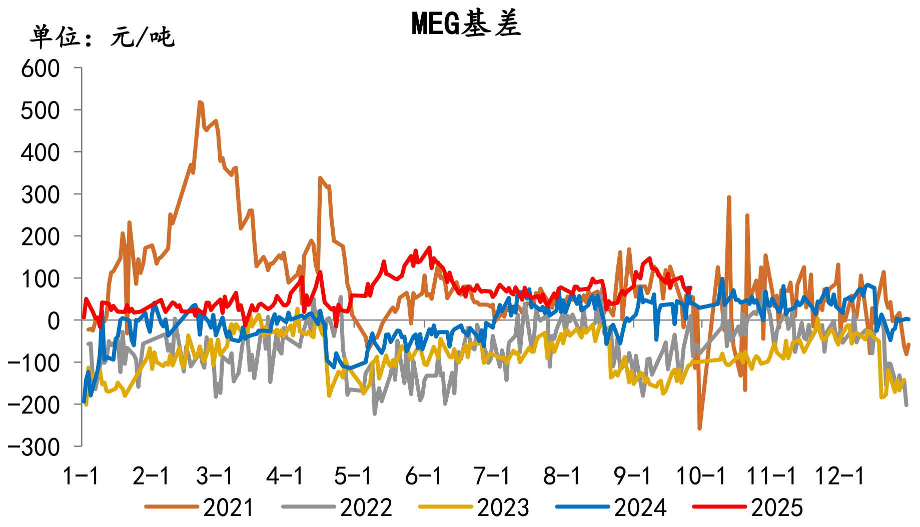


数据来源：同花顺、上海钢联，中泰期货整理

MEG现货价格—现货价格走弱，基差小幅收缩

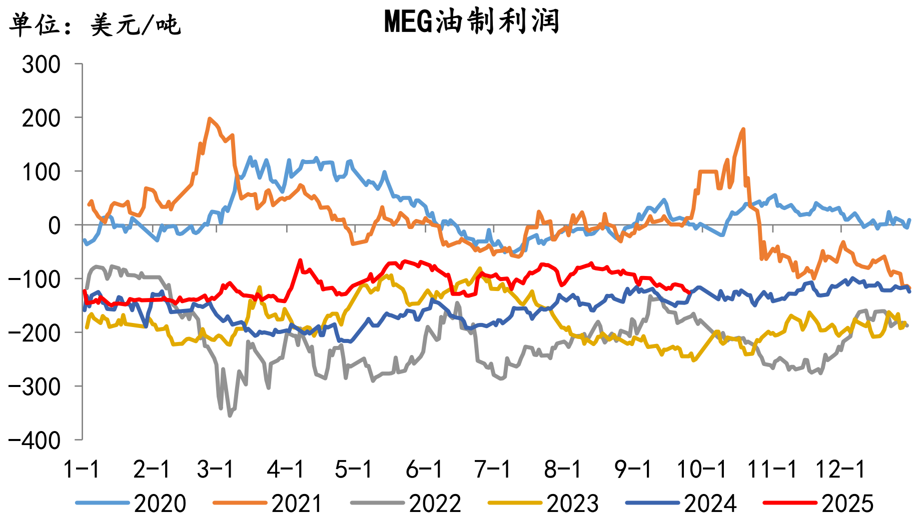


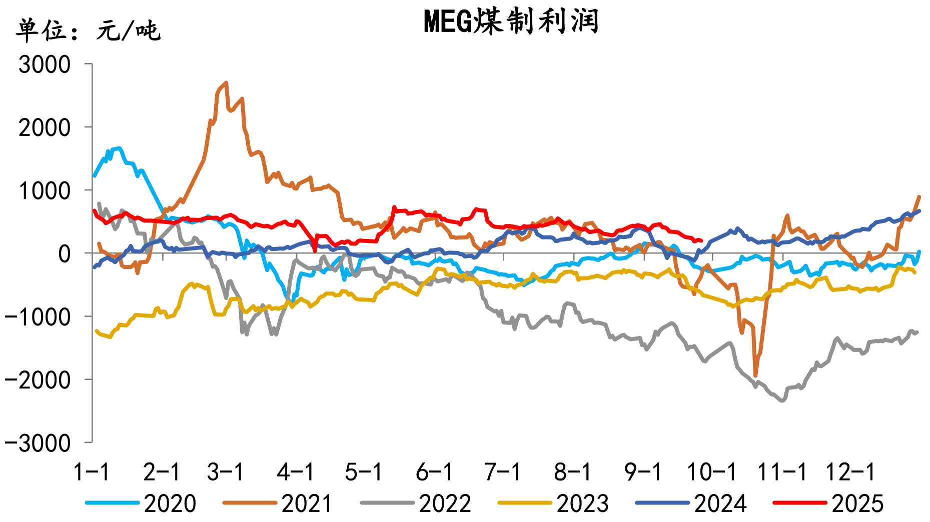


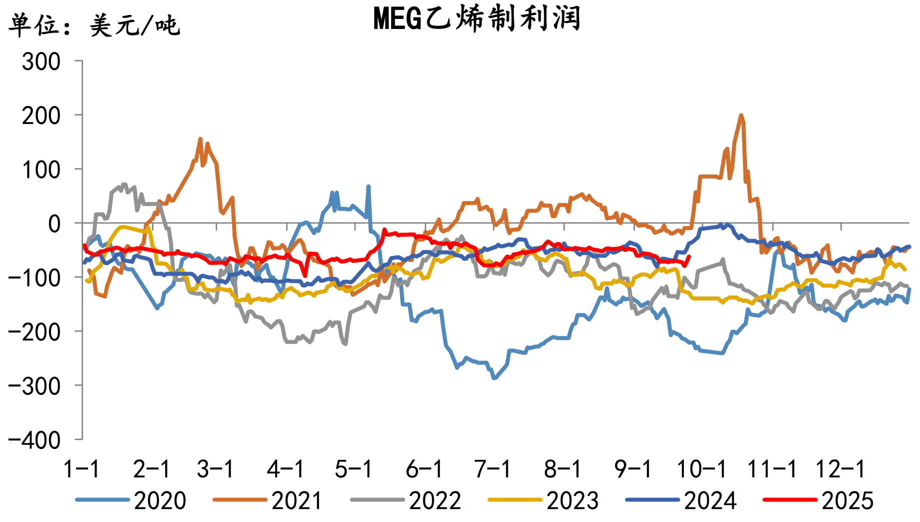


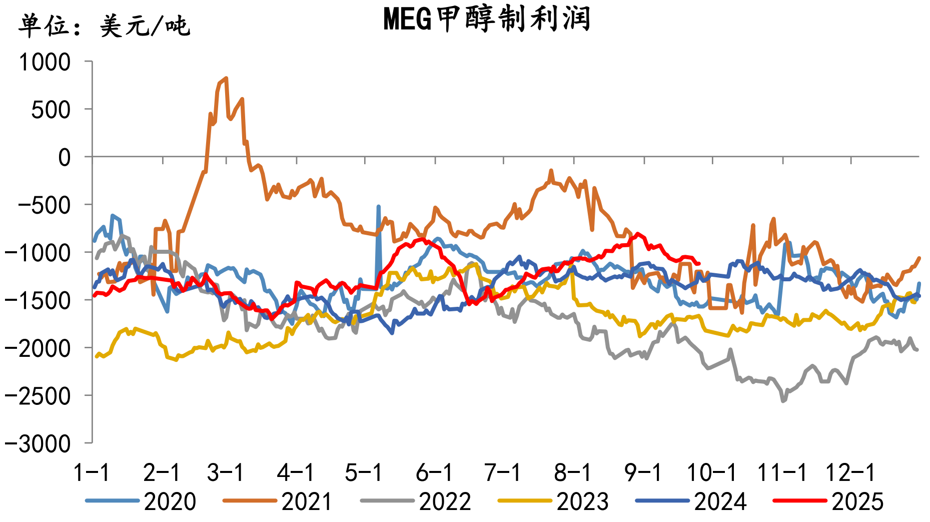
数据来源：同花顺、上海钢联，中泰期货整理

MEG利润—油制与煤制利润环比下降





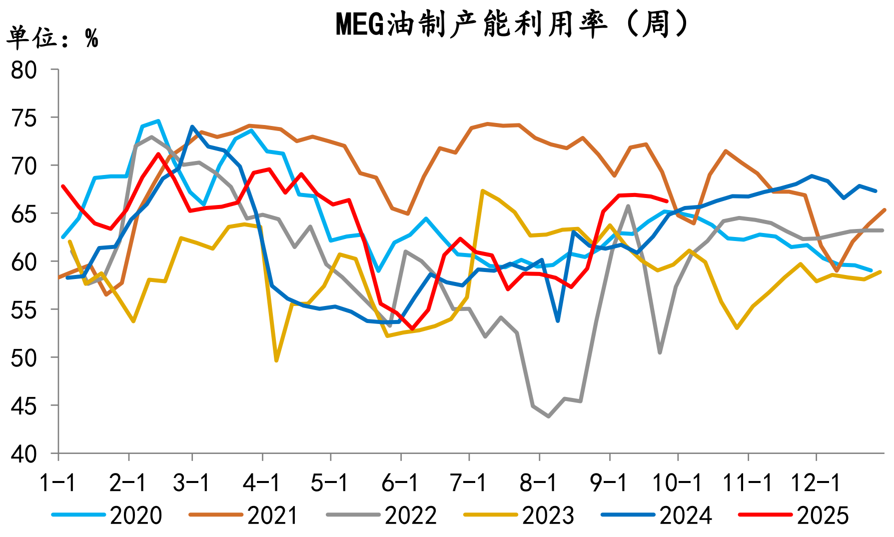


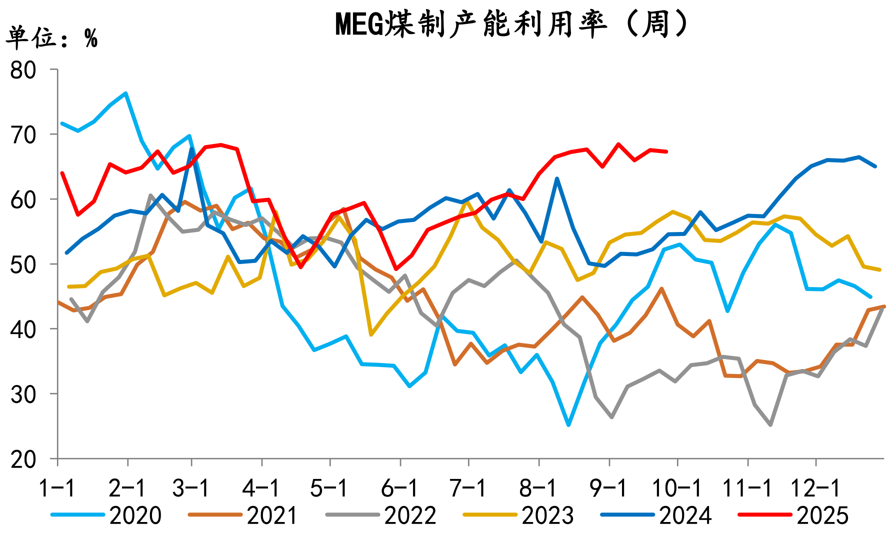


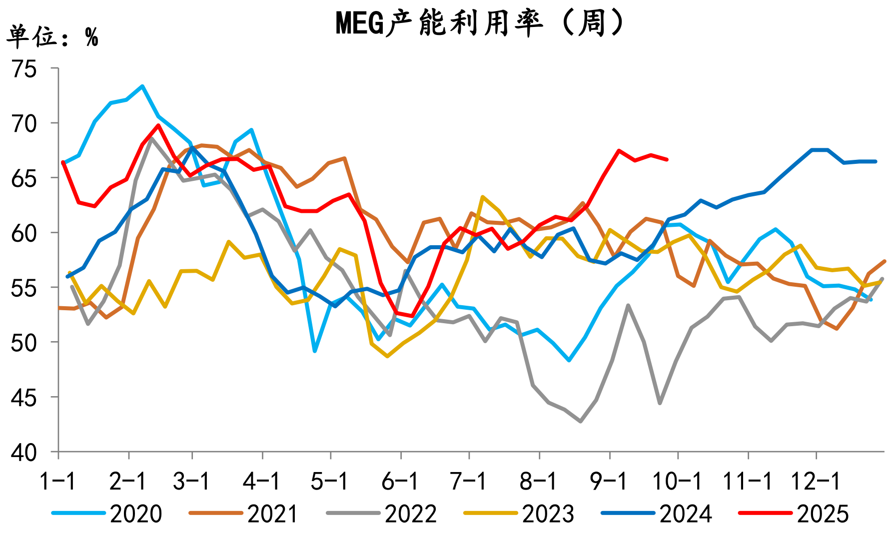
数据来源：上海钢联，中泰期货整理

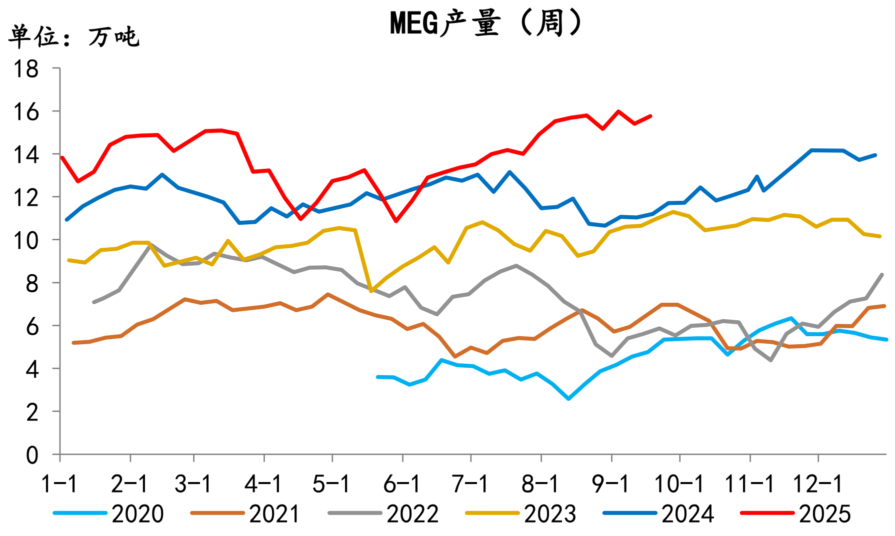
中泰期货 ZHONGTAI FUTURES

MEG开工与产量—国内产量40.51万吨，环比-0.61%



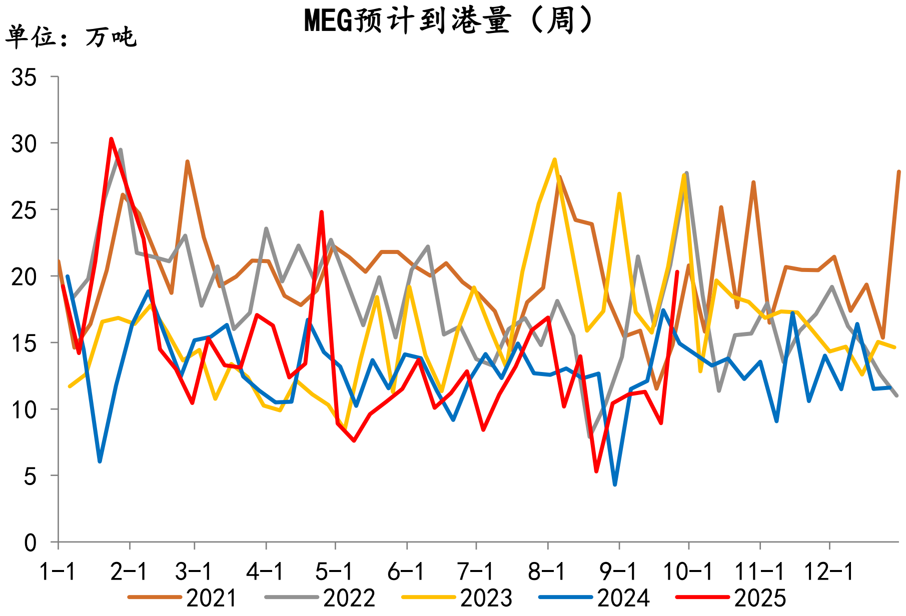


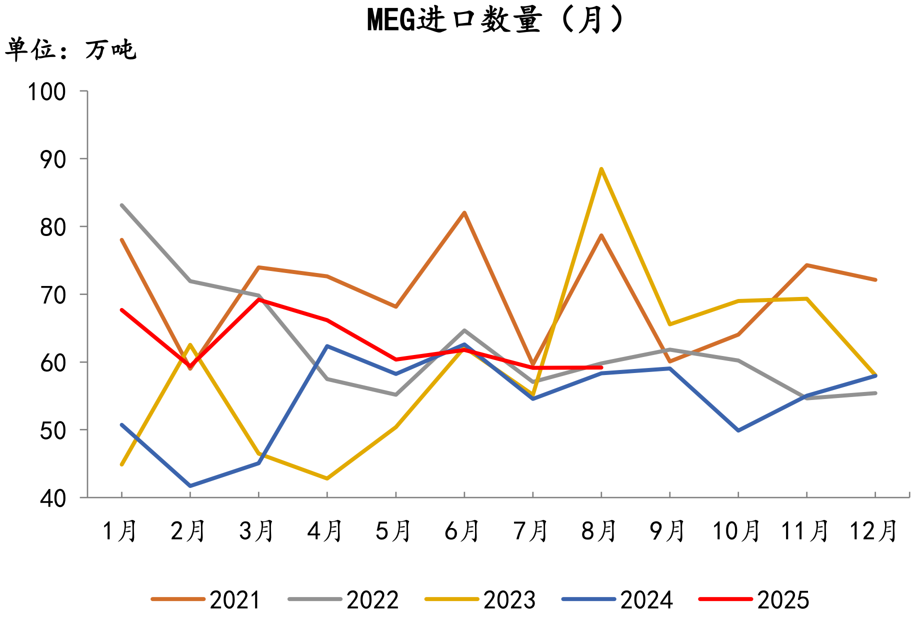




数据来源：上海钢联，中泰期货整理

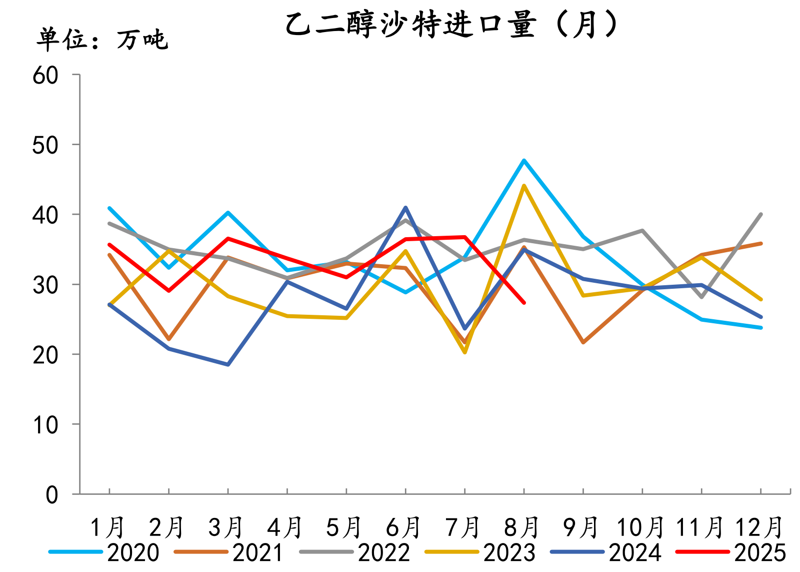
MEG进口情况-8月进口59.16万吨，港口预计到港上升明显

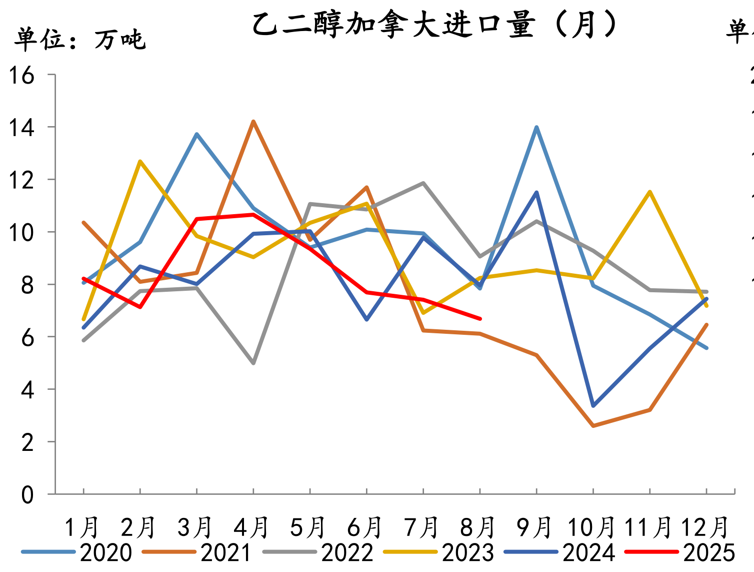


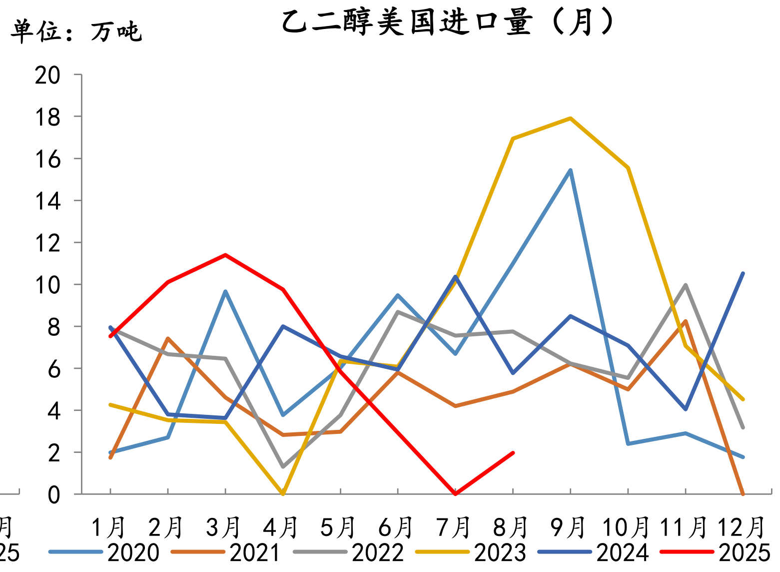


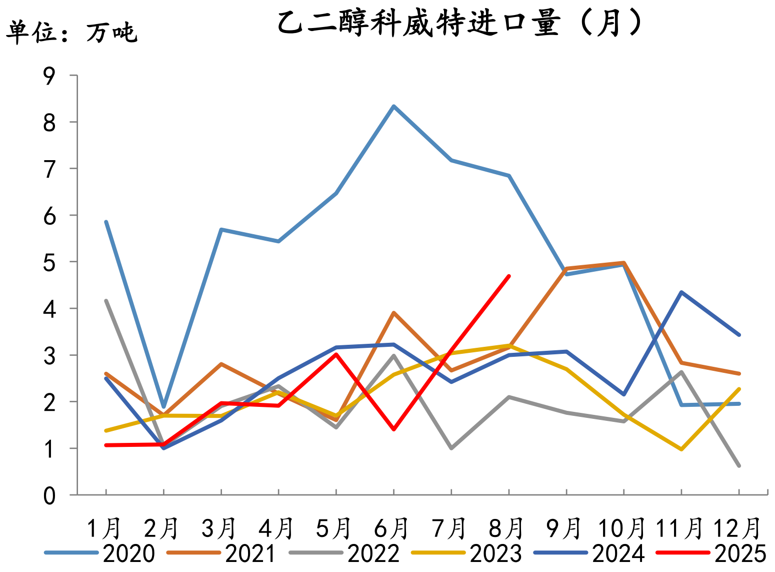
数据来源：上海钢联，中泰期货整理

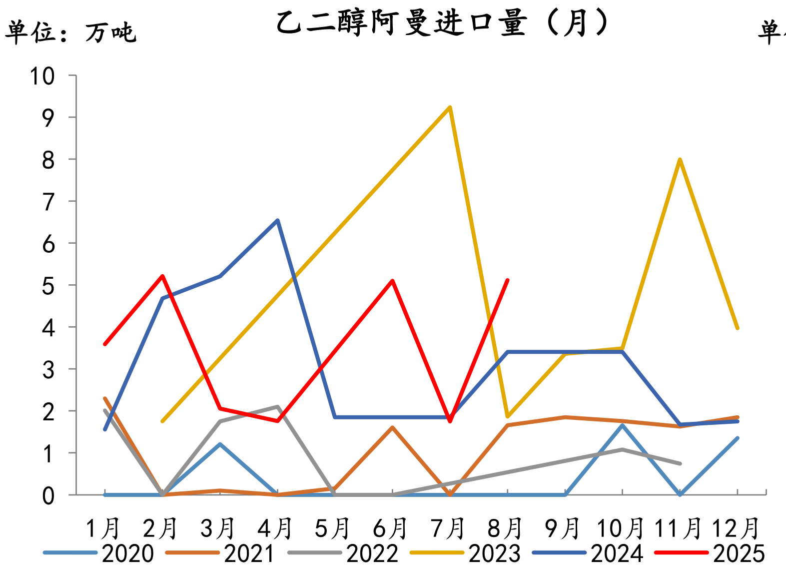
MEG进口情况-7月沙特进口27.35万吨，环比降25.5%

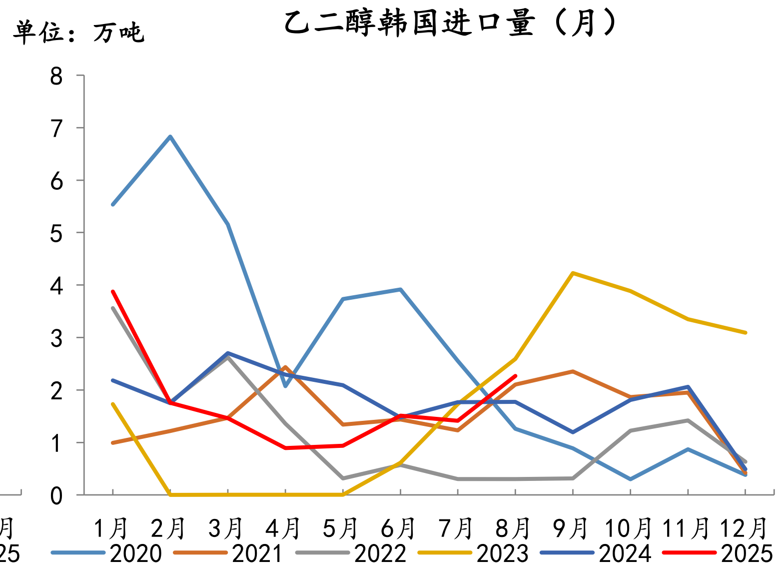






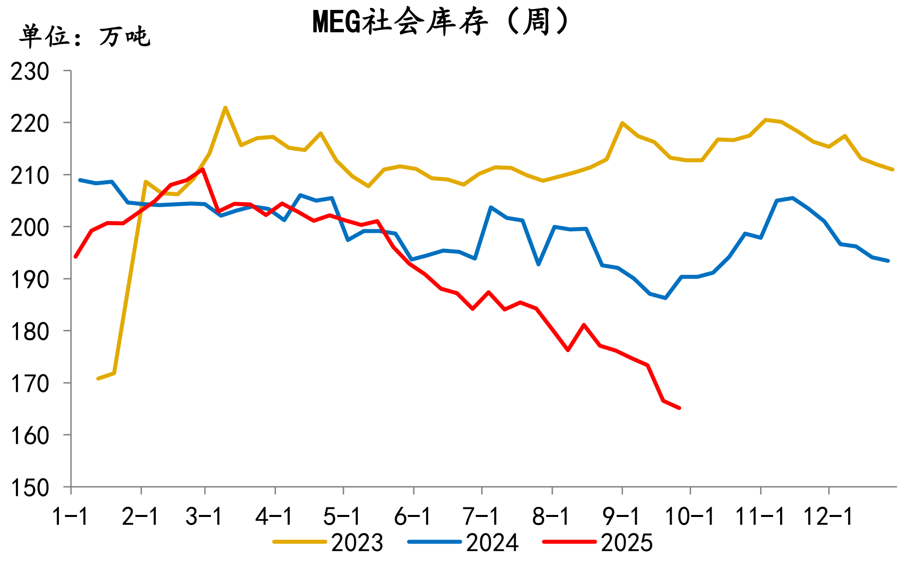


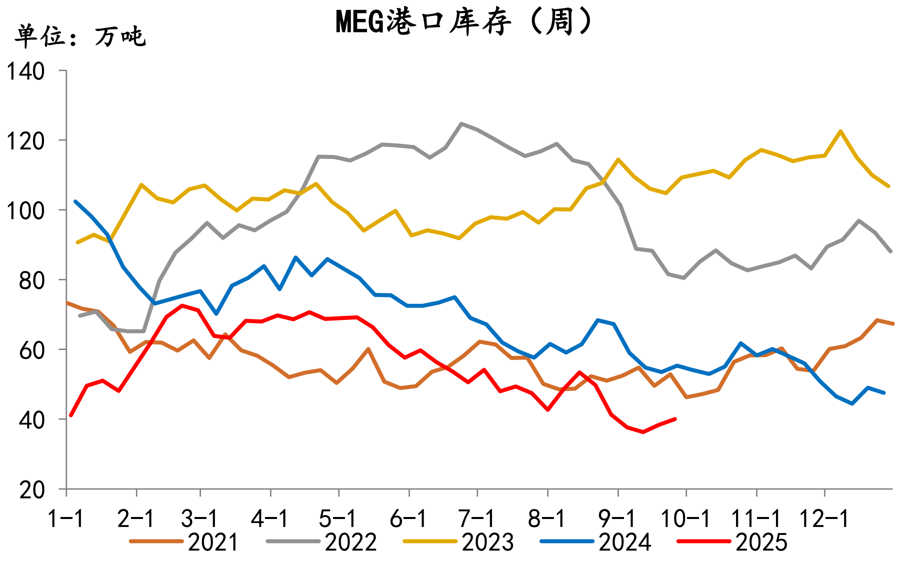




数据来源：上海钢联，中泰期货整理

MEG库存—显性库存小幅累库，社会库存维持去化



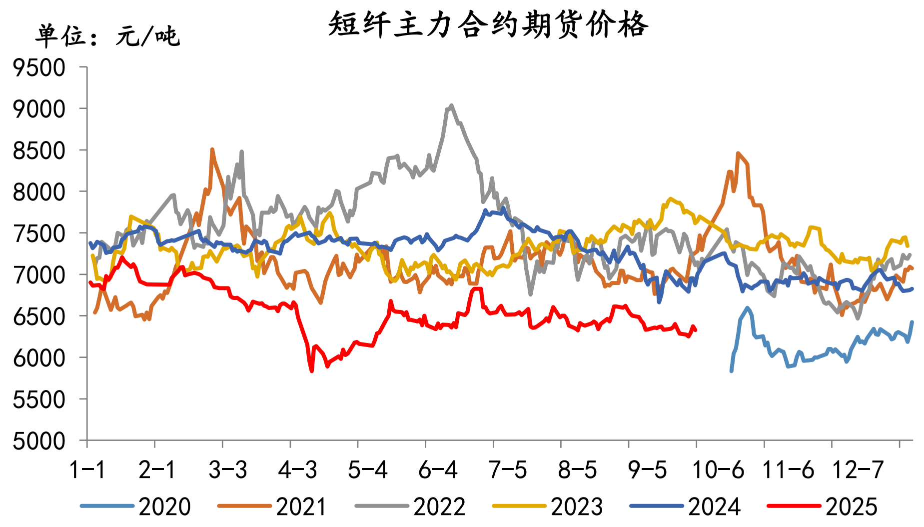


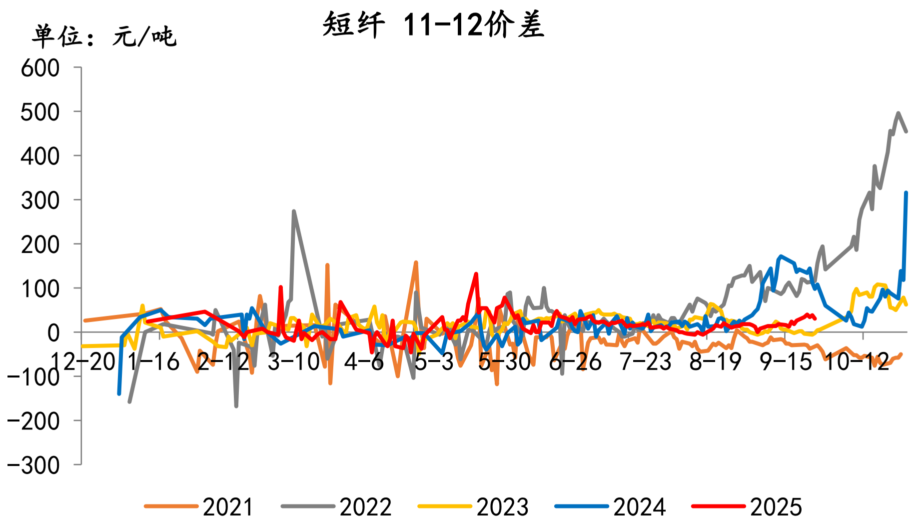
数据来源：上海钢联，中泰期货整理

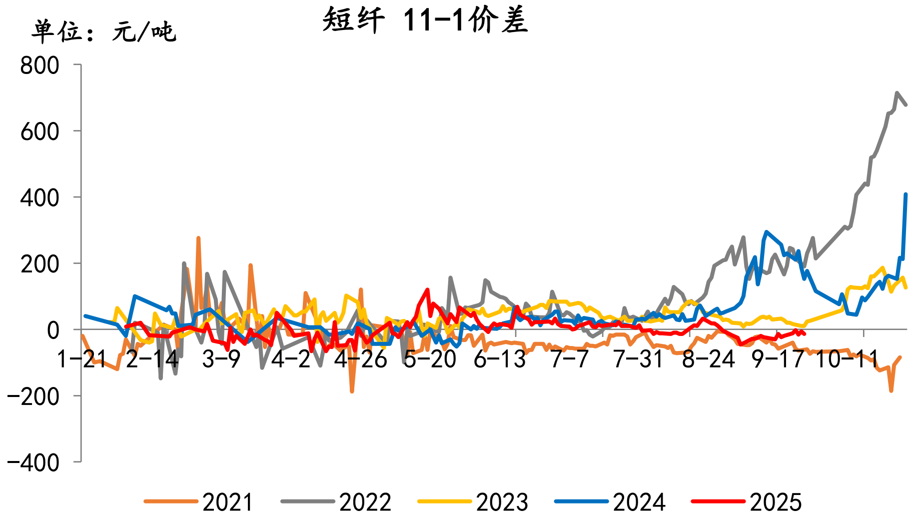
聚酯短纤（ PF ）

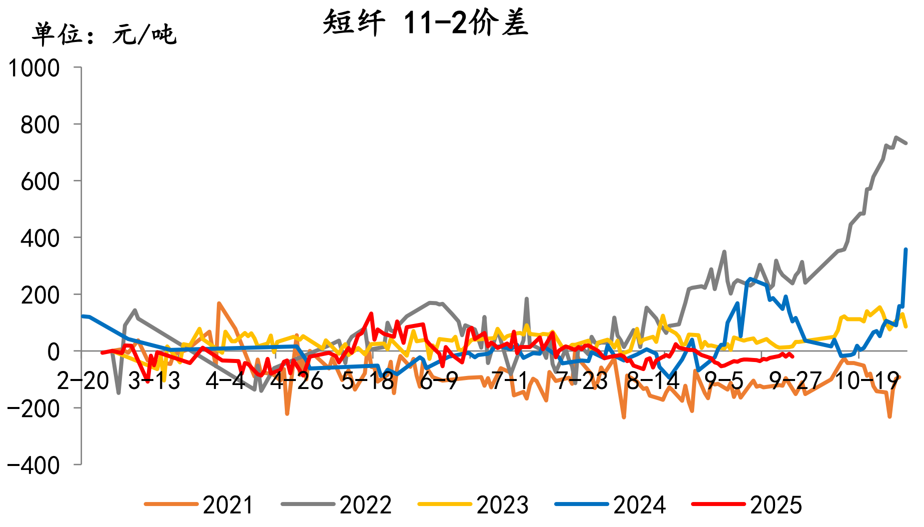
——节前备货提振，短纤加工费环比修复

短纤期货价格—下游需求好转，短纤价格小幅回升



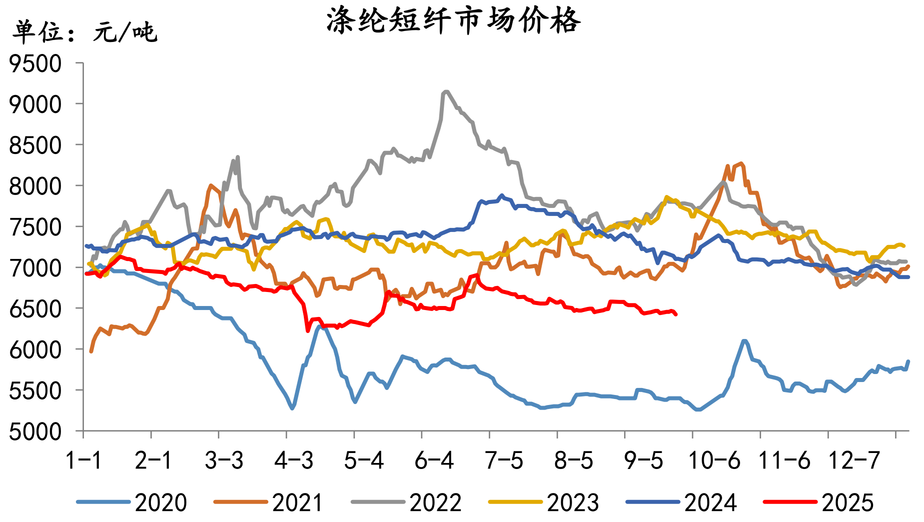


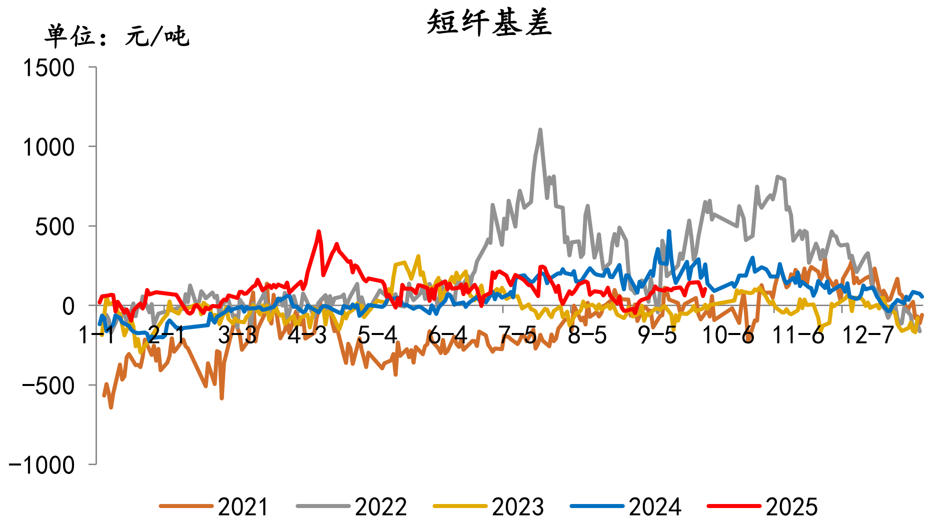


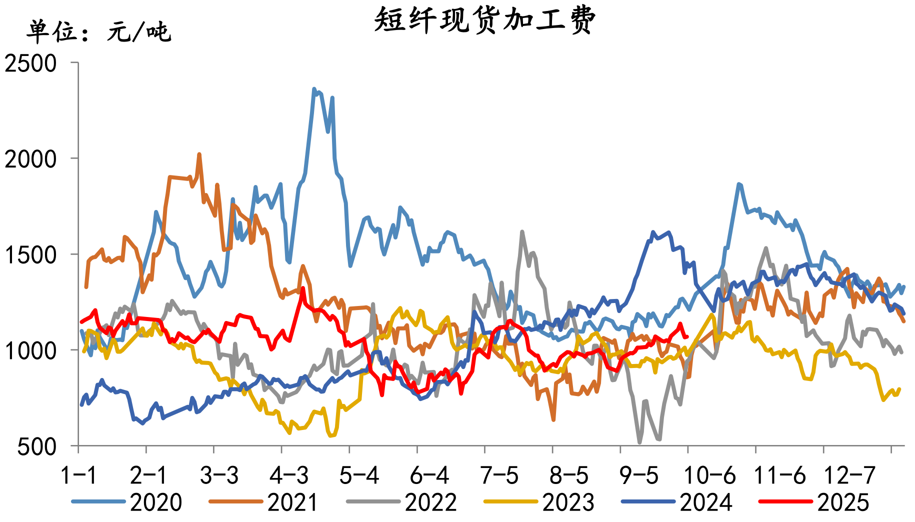


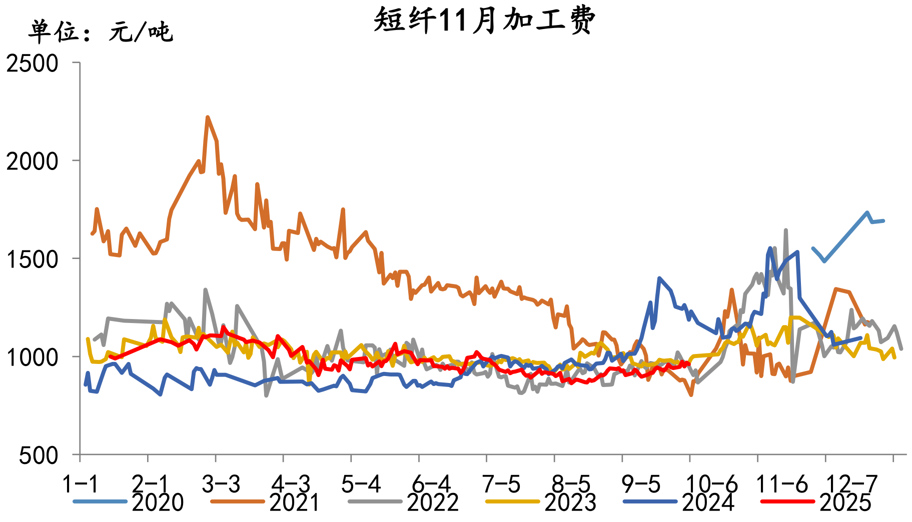
数据来源：同花顺、上海钢联，中泰期货整理

短纤现货价格—加工费环比修复





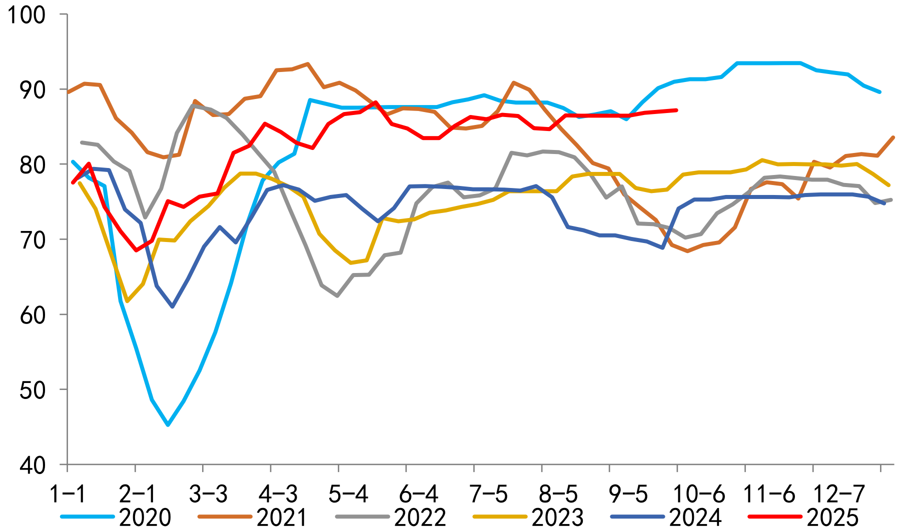




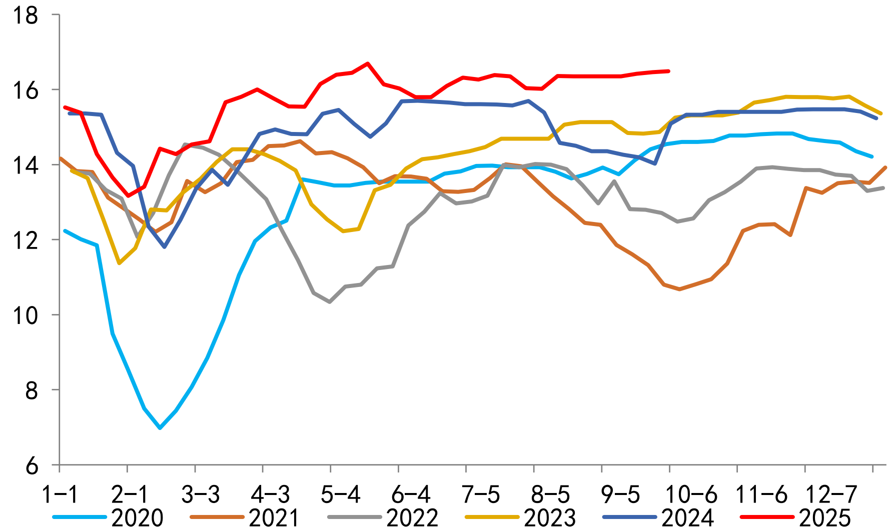
数据来源：同花顺、上海钢联，中泰期货整理

短纤开工与产量—短纤产能利用率稳定

短纤产能利用率（周）



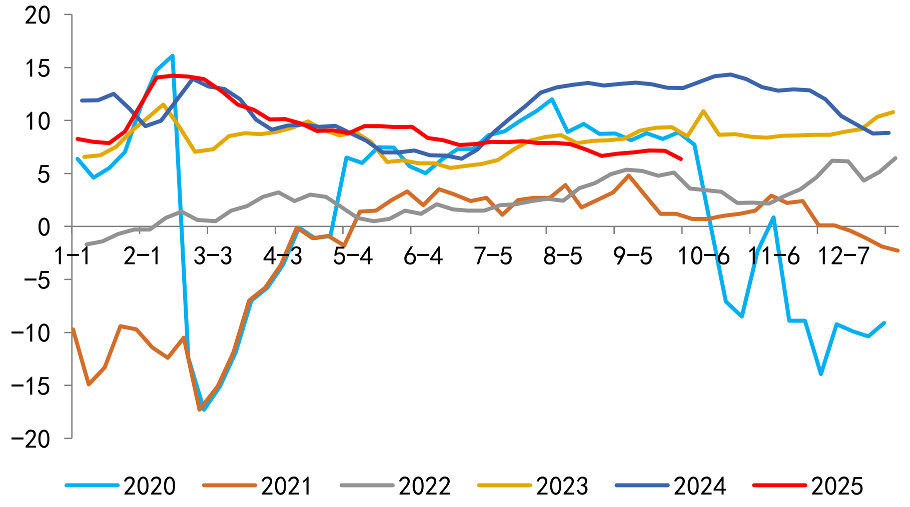
短纤产量（周）



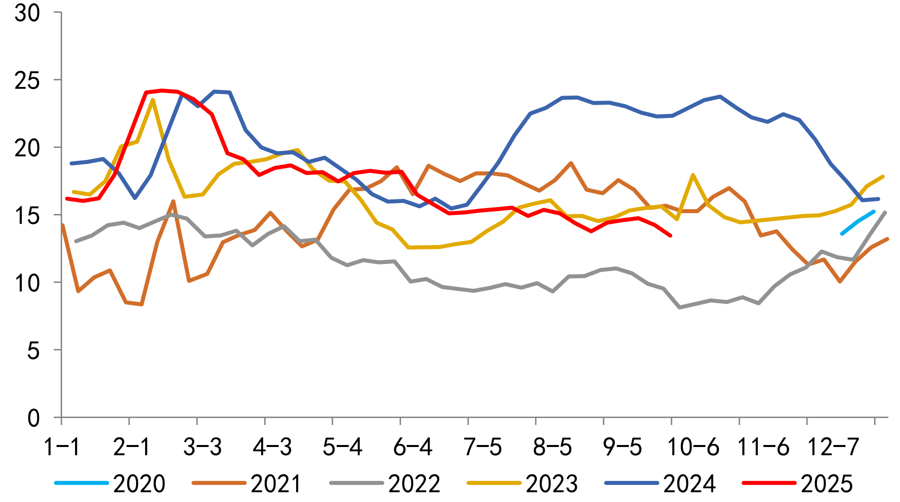
数据来源：上海钢联，中泰期货整理

短纤库存及产销—短纤产销回暖，库存环比下降

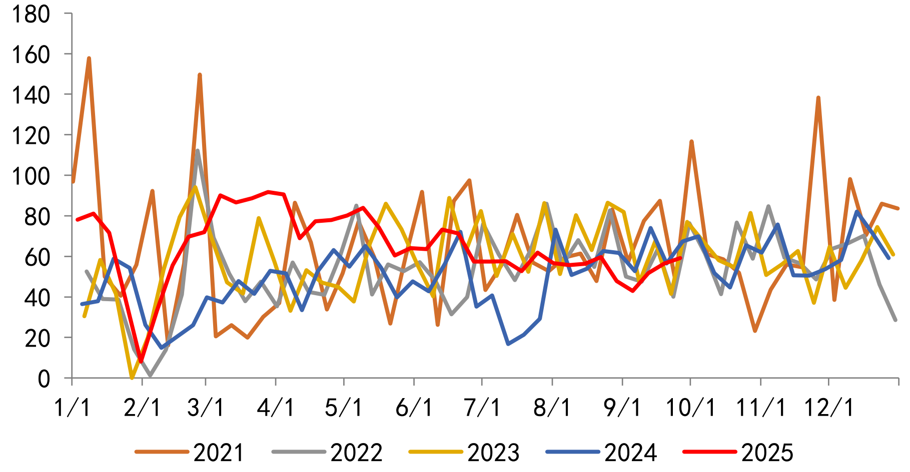
短纤权益库存天数（周）



短纤物理库存天数（周）

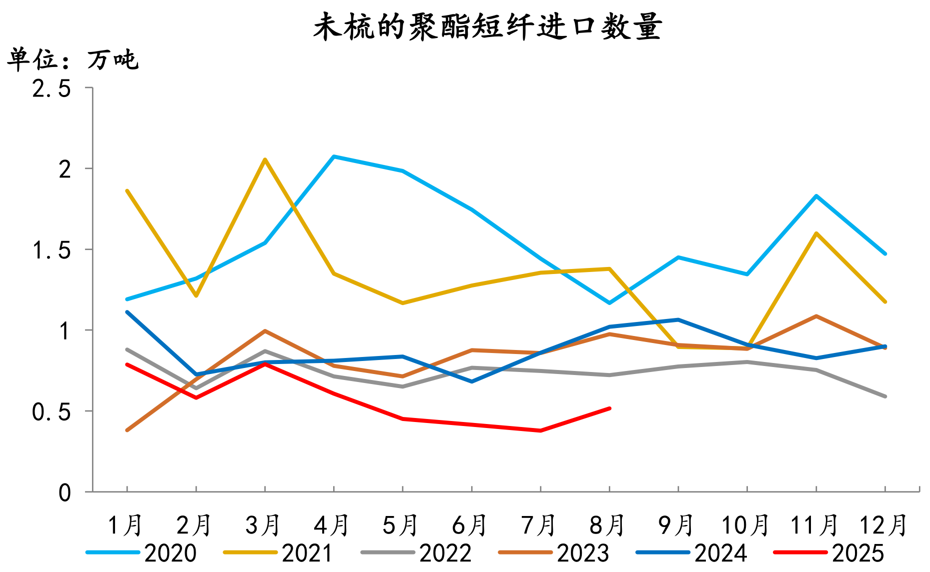


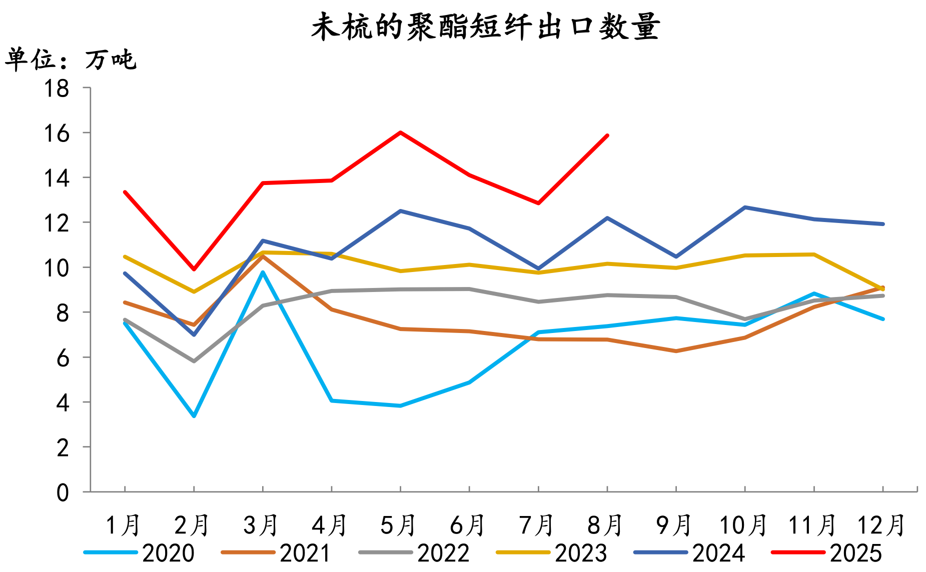
短纤产销率(周)



数据来源：上海钢联，中泰期货整理

短纤进出口—8月短纤出口15.86万吨，环比上涨23.5%



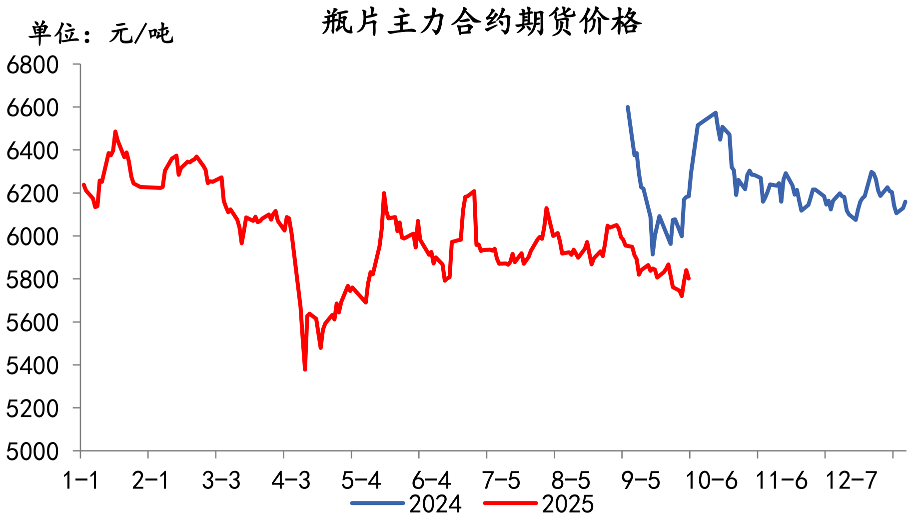


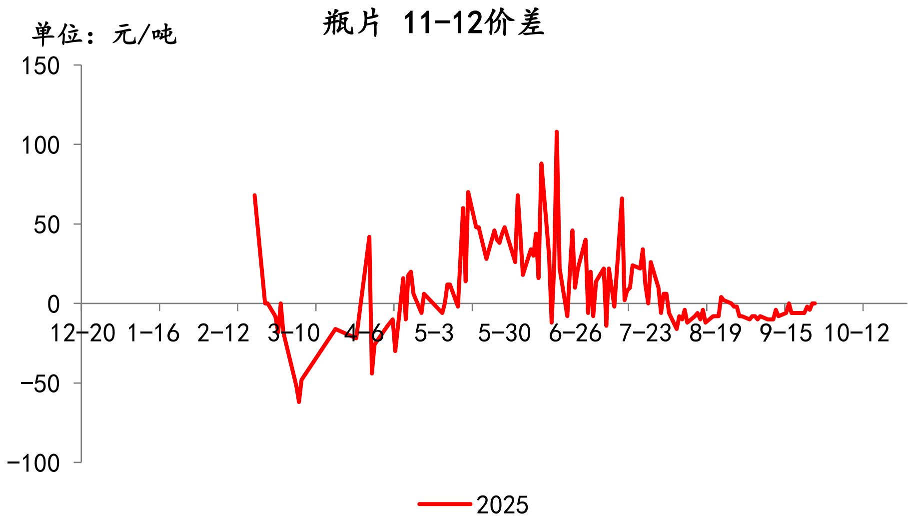
数据来源：上海钢联，中泰期货整理

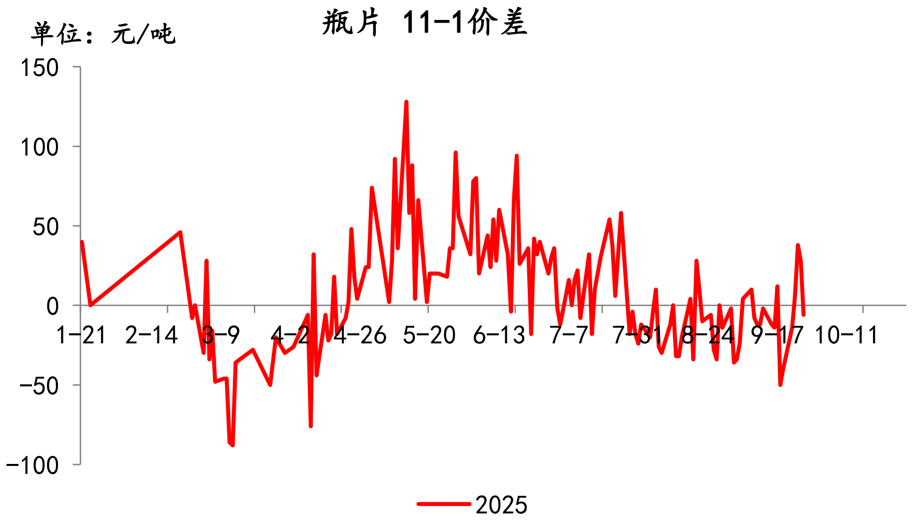
聚酯瓶片（PR）

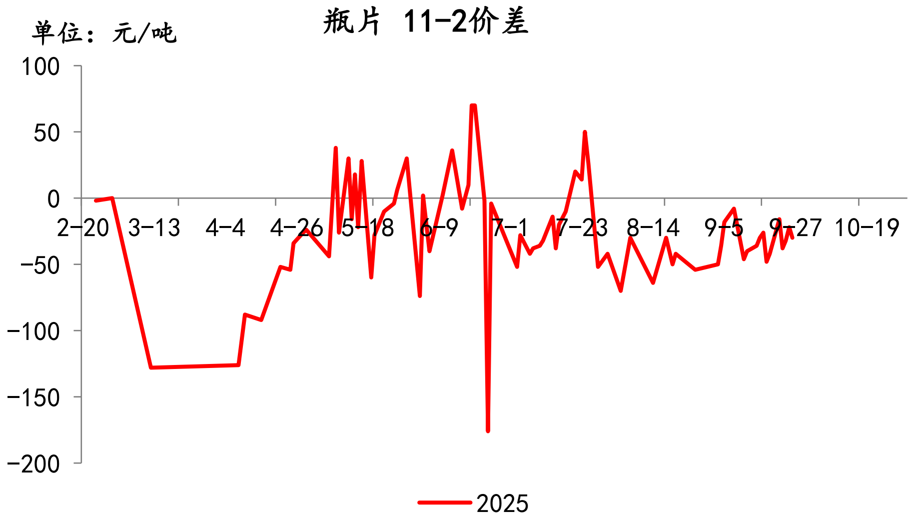
——需求略有好转，加工费小幅修复

瓶片期货价格—瓶片价格反弹运行，近远月价差区间走扩



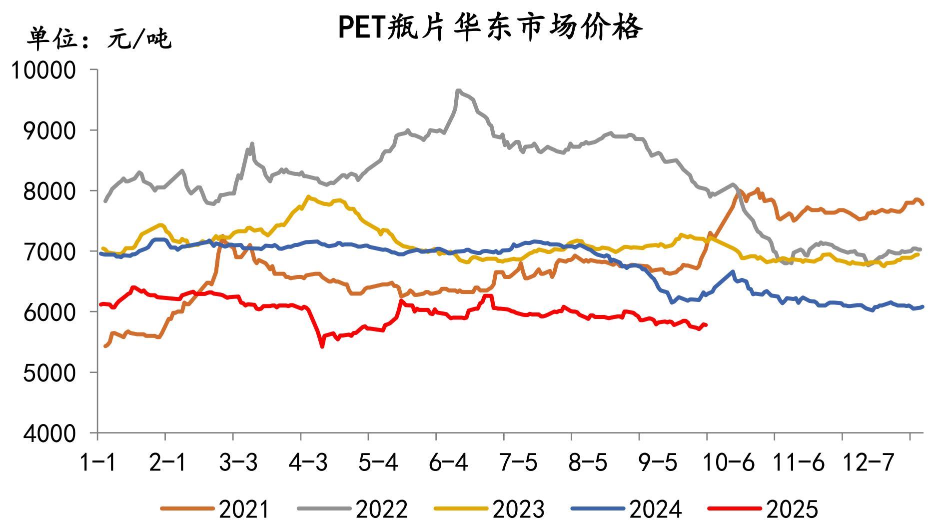


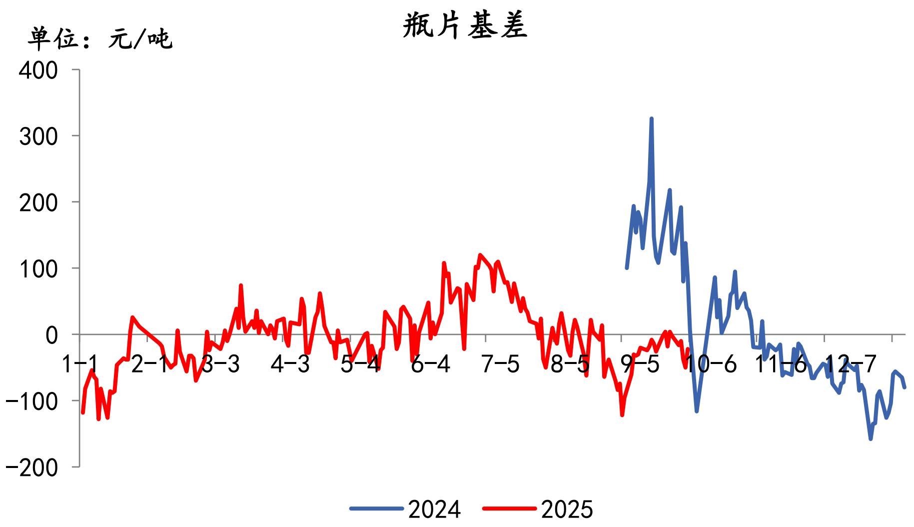


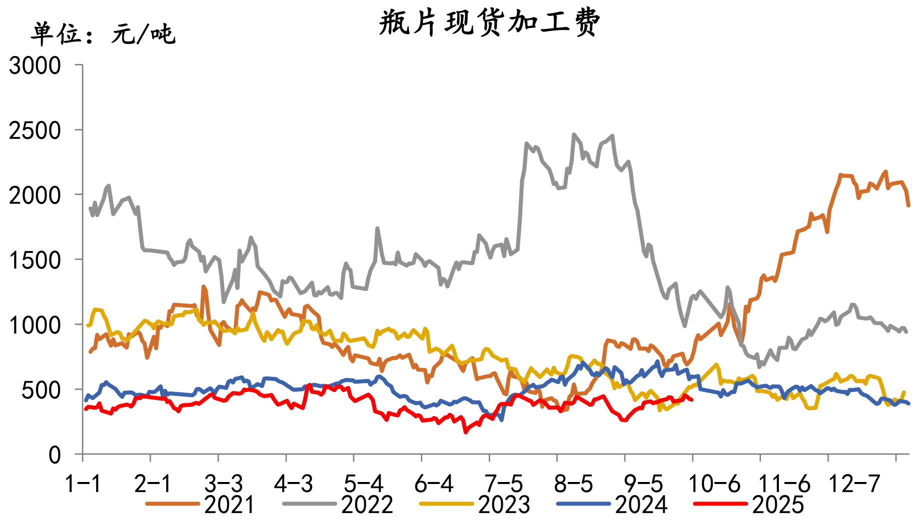


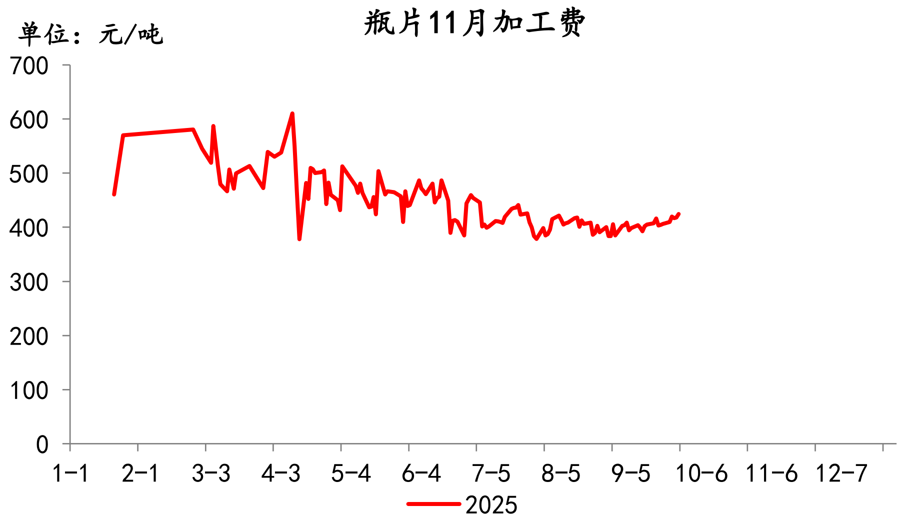
数据来源：同花顺、上海钢联，中泰期货整理

瓶片现货价格—瓶片价格偏强，加工费小幅修复



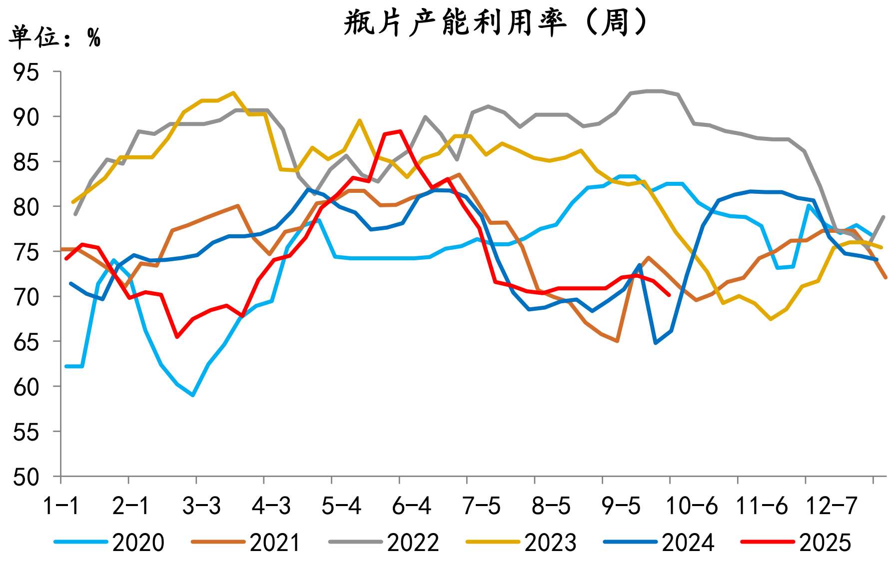


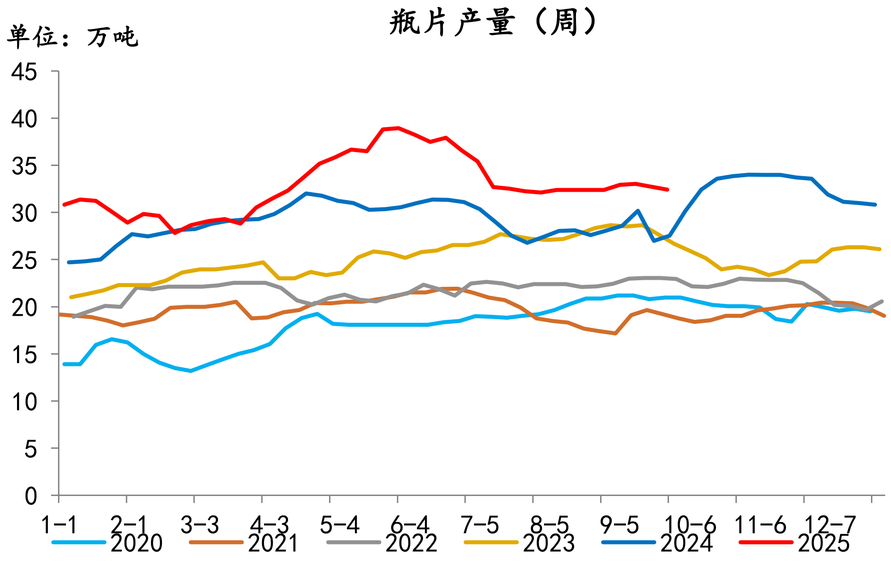


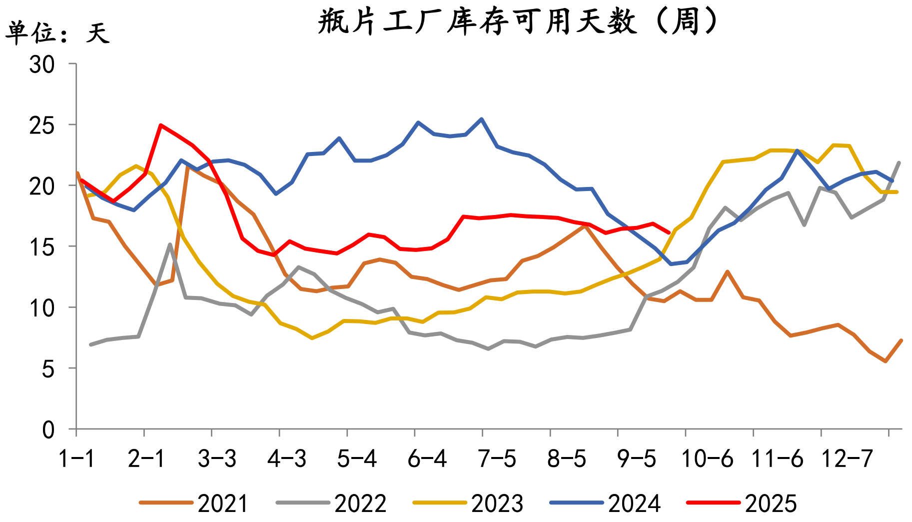


数据来源：同花顺、上海钢联，中泰期货整理

瓶片产量开工库存—瓶片产能利用率70.14%，环比-2.17%

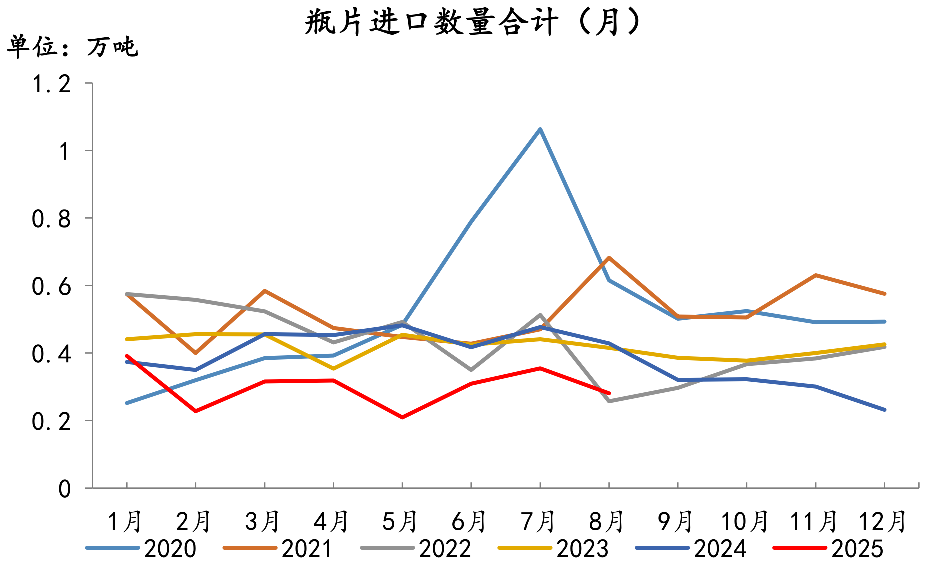


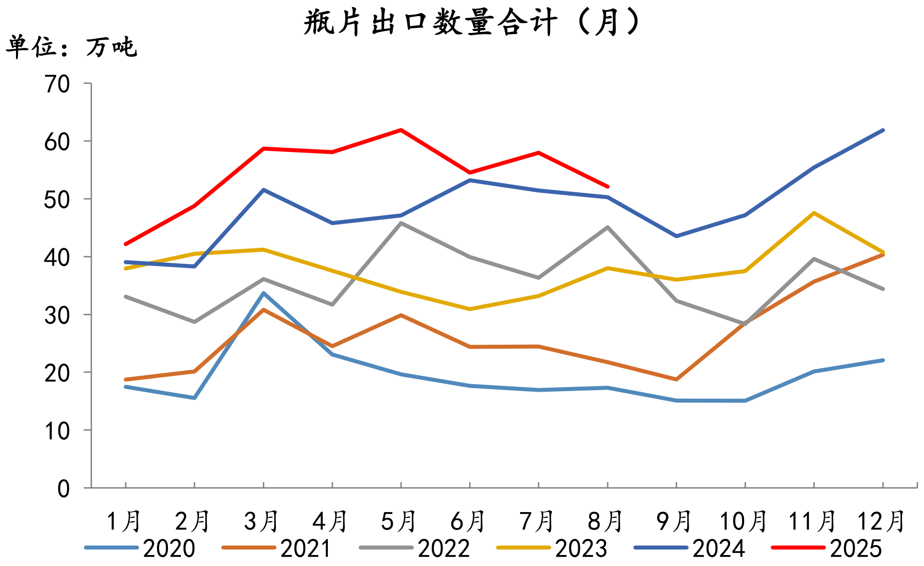




数据来源：上海钢联，中泰期货整理

瓶片进出口—8月出口52.07万吨，较上月减少5.88万吨，环比-10.1%





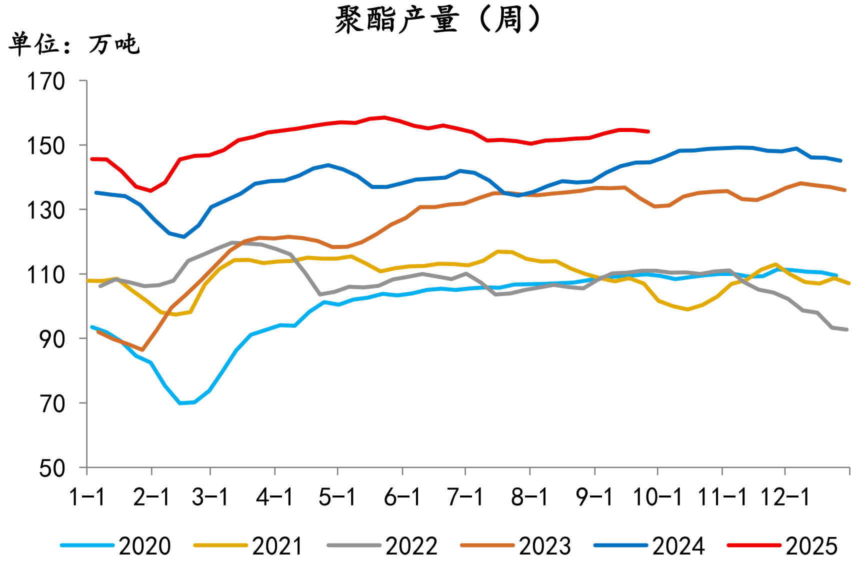
数据来源：上海钢联，中泰期货整理

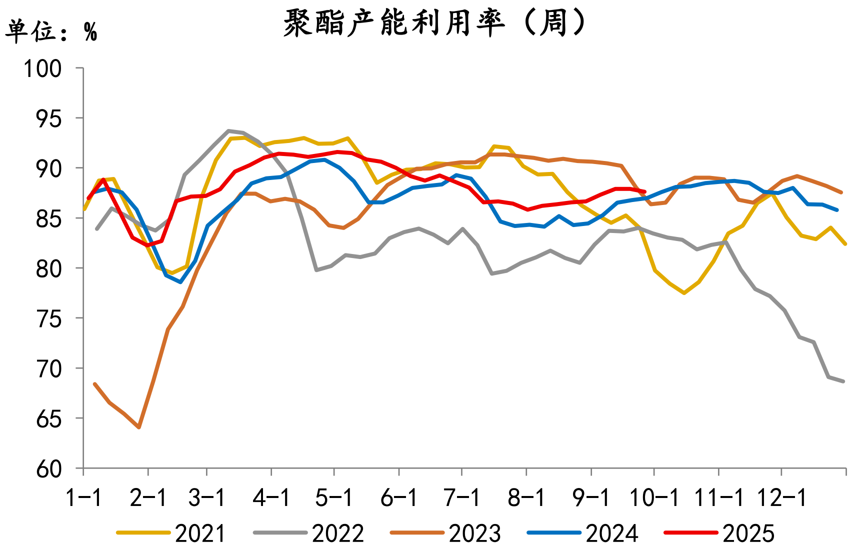
中泰期货
ZHONGTAI FUTURES

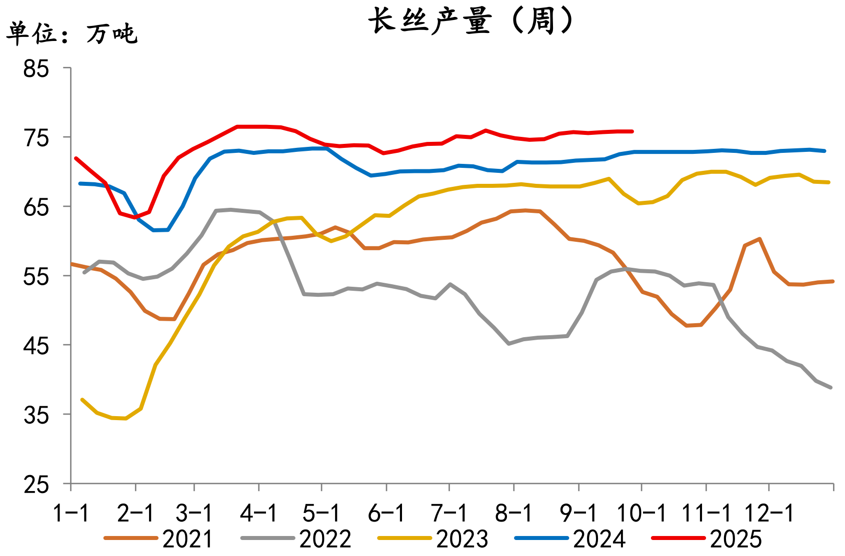
聚酯、长丝、织造、印染

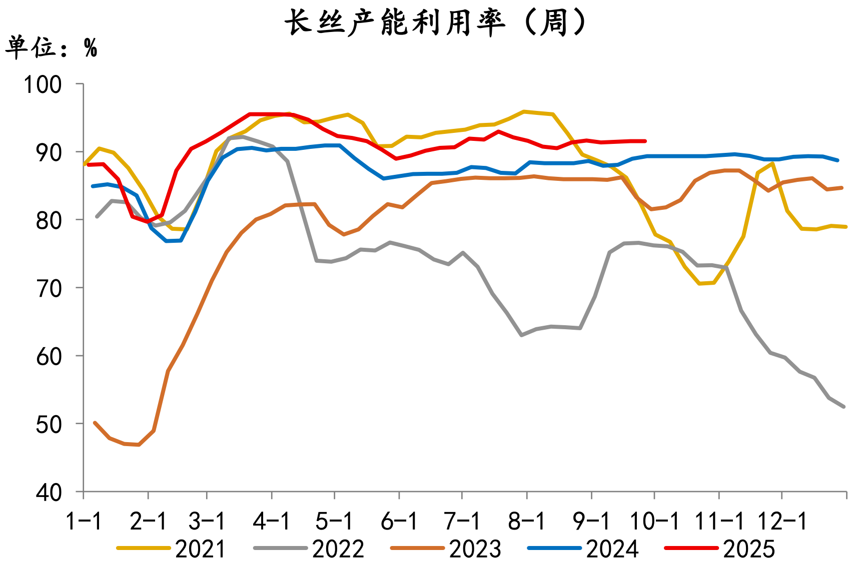
——织造开工与纺织订单环比回升明显

聚酯开工87.62%，环比-0.32%



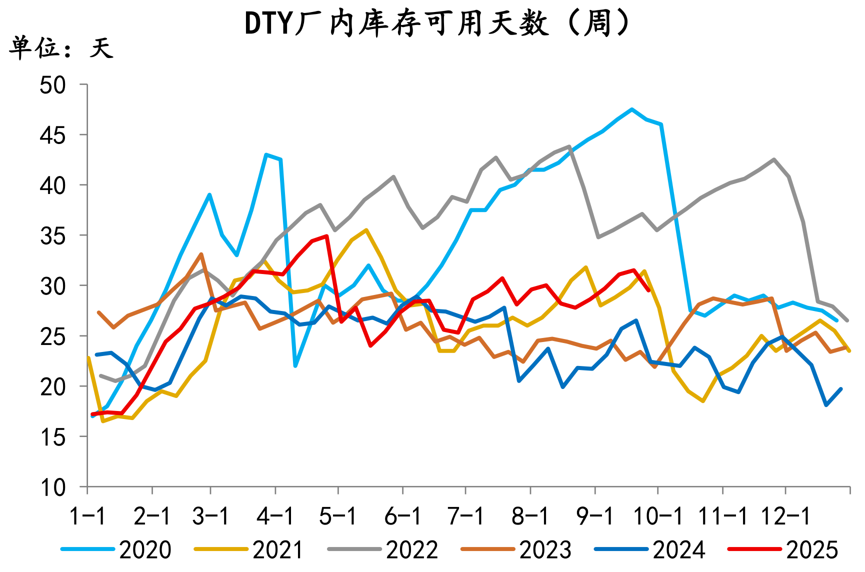


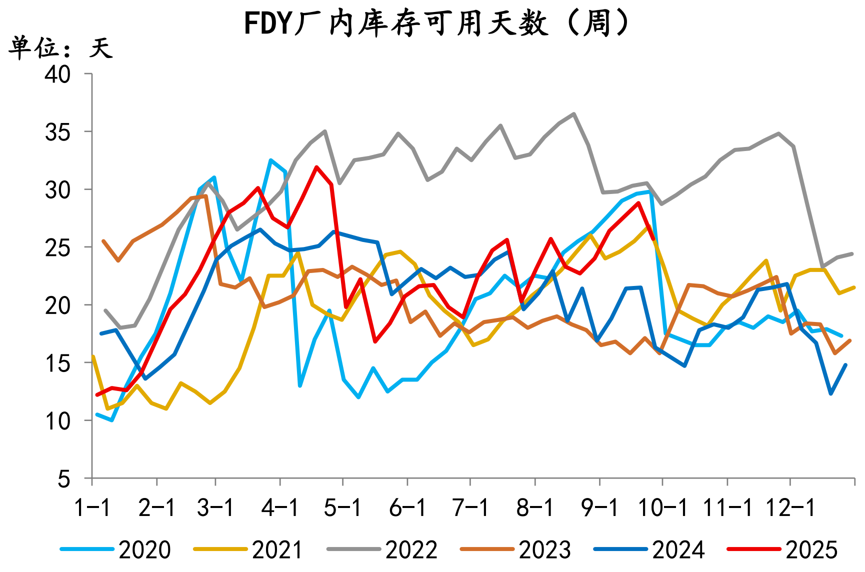


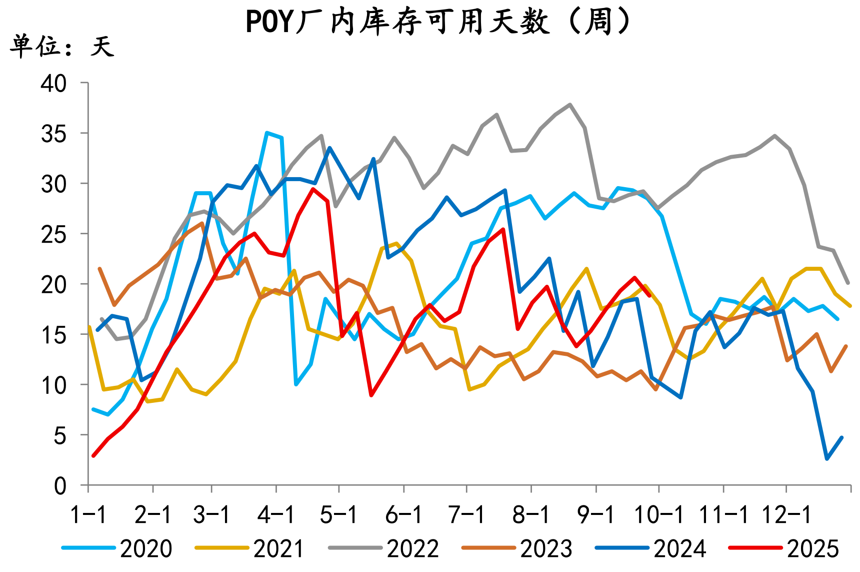


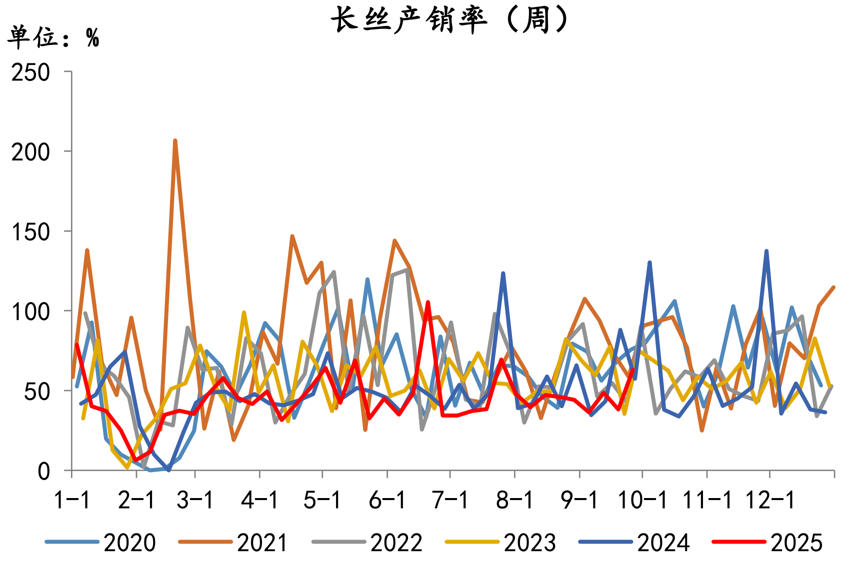
数据来源：上海钢联，中泰期货整理

长丝产销放量，库存下降





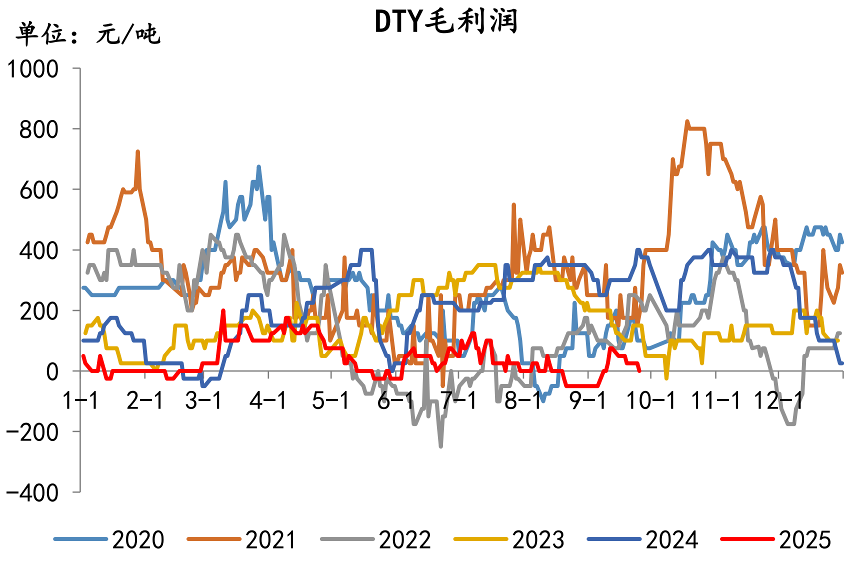


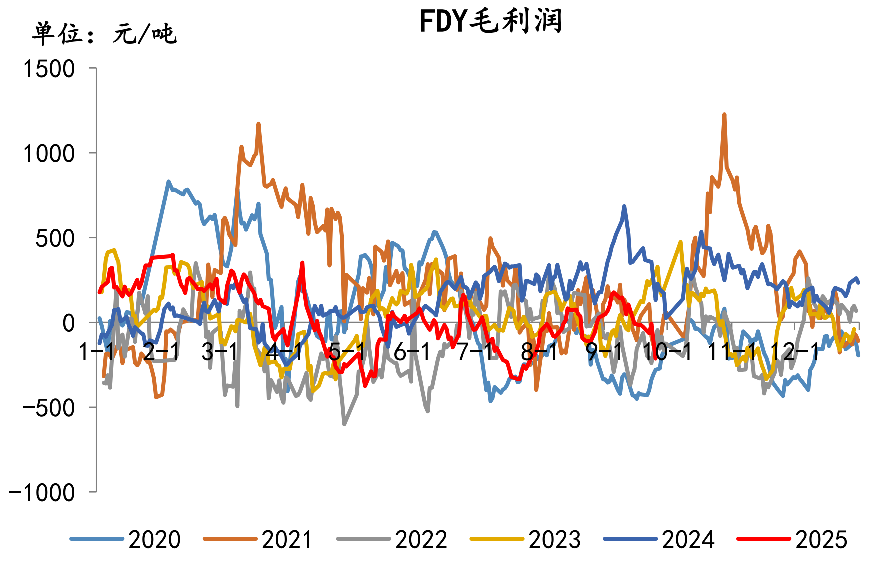


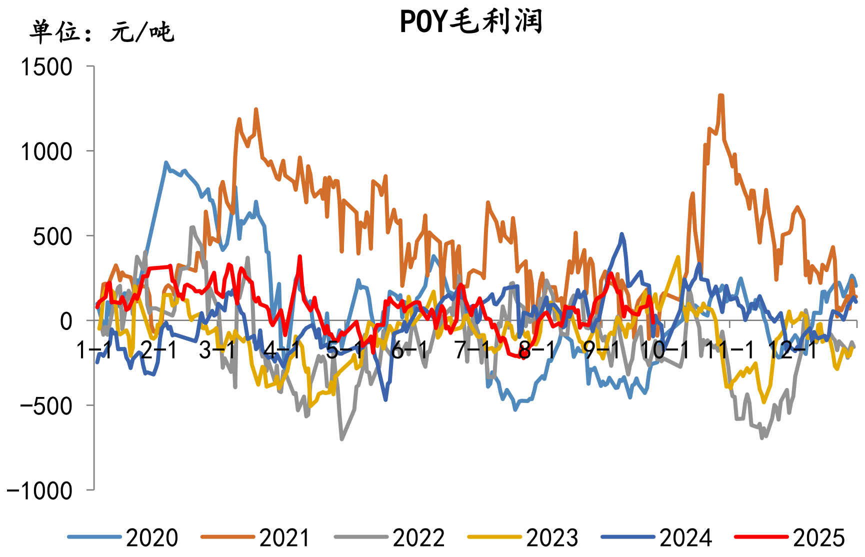
数据来源：上海钢联，中泰期货整理

中泰期货 ZHONGTAI FUTURES

长丝生产利润下滑明显

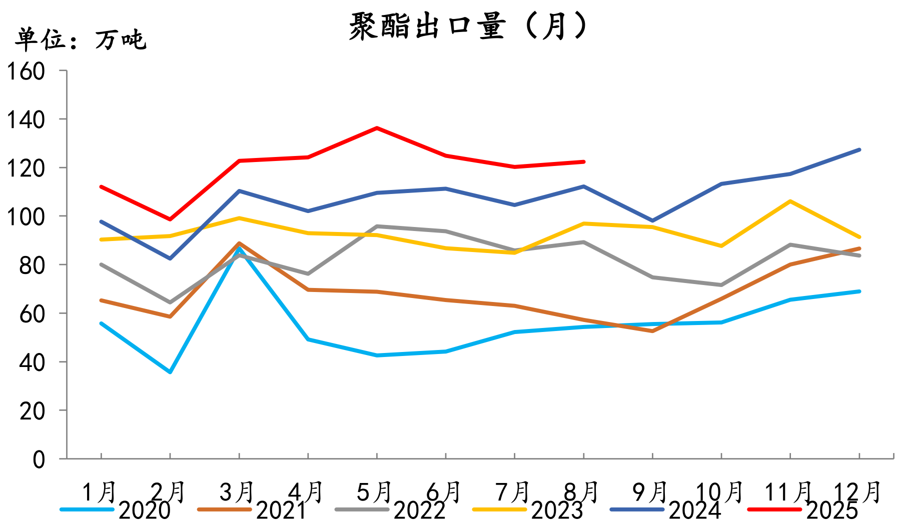


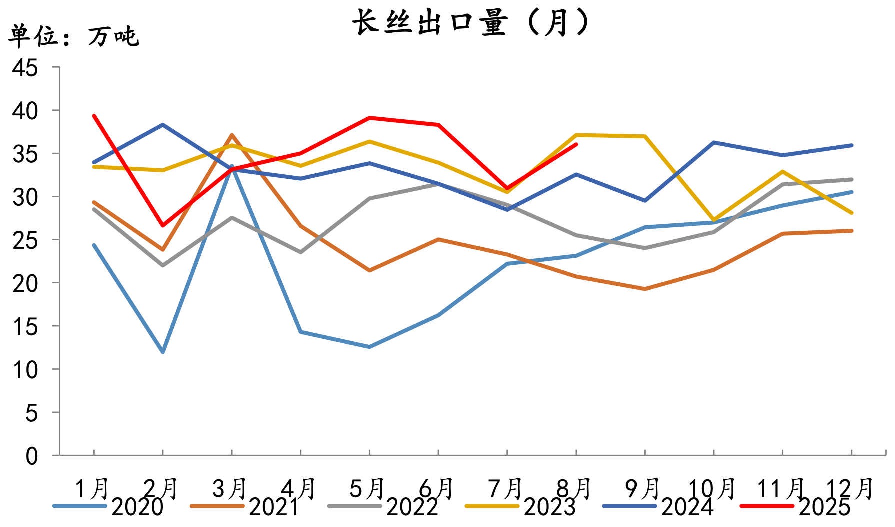


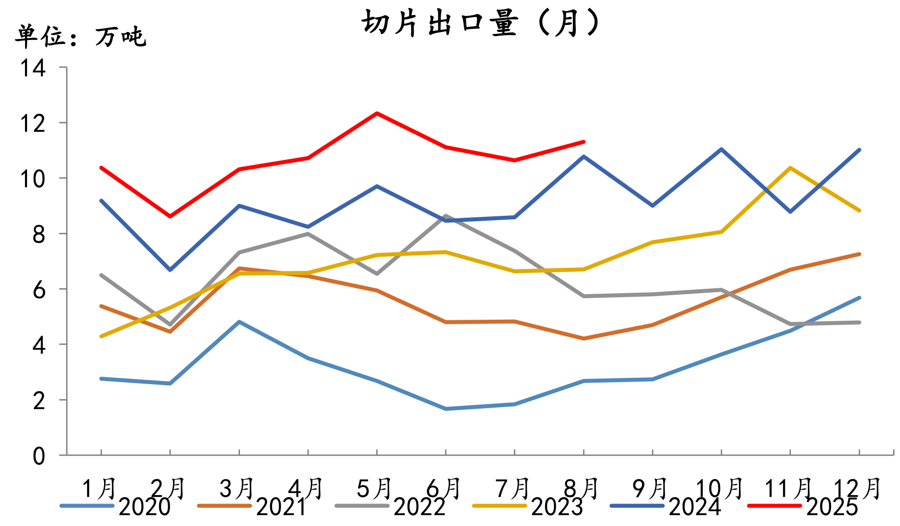


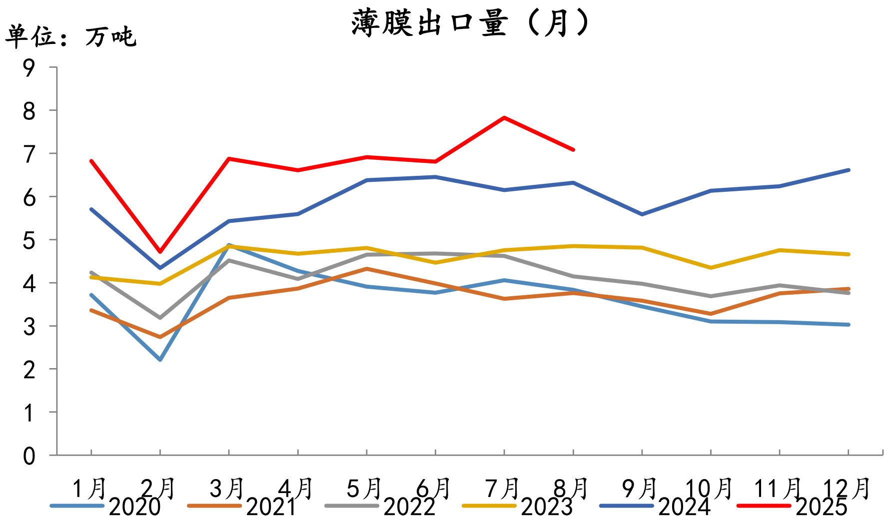
数据来源：上海钢联，中泰期货整理

8月聚酯出口122.33万吨，环比+1.8%，同比+9.1%







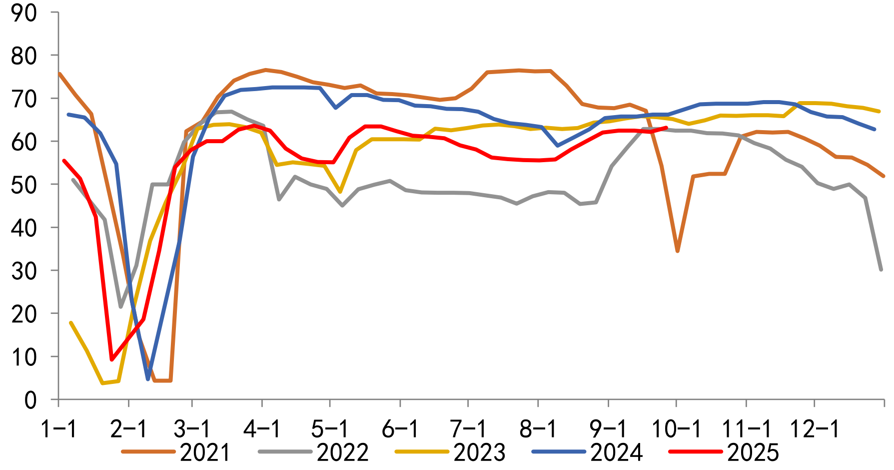


数据来源：上海钢联，中泰期货整理

纺织开工环比+1.5%，纺织订单环比+6.93%

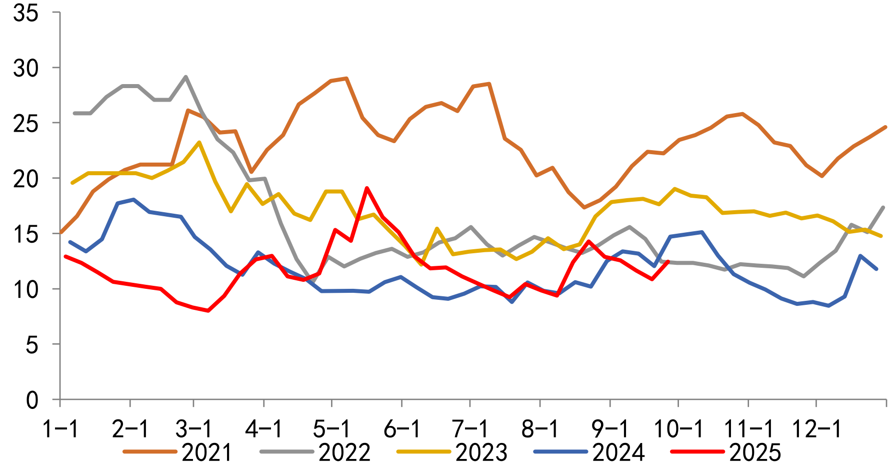
江浙纺织开工率（周）

单位：%



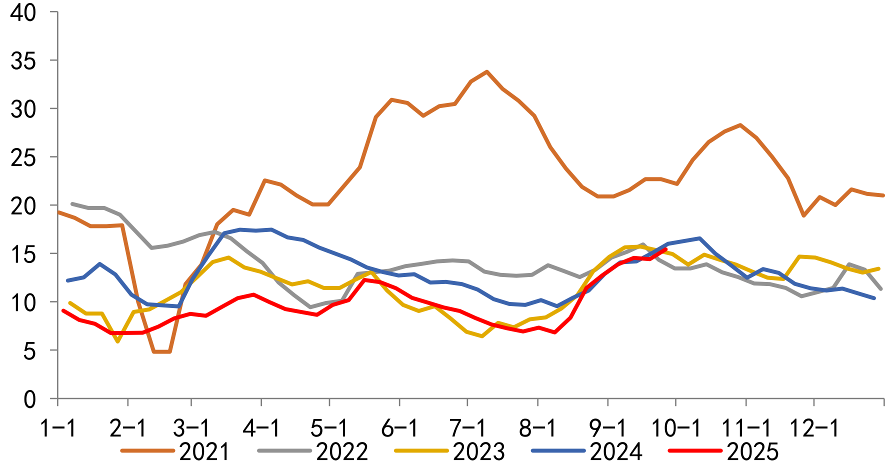
纺织原料库存可用天数（周）

单位：天



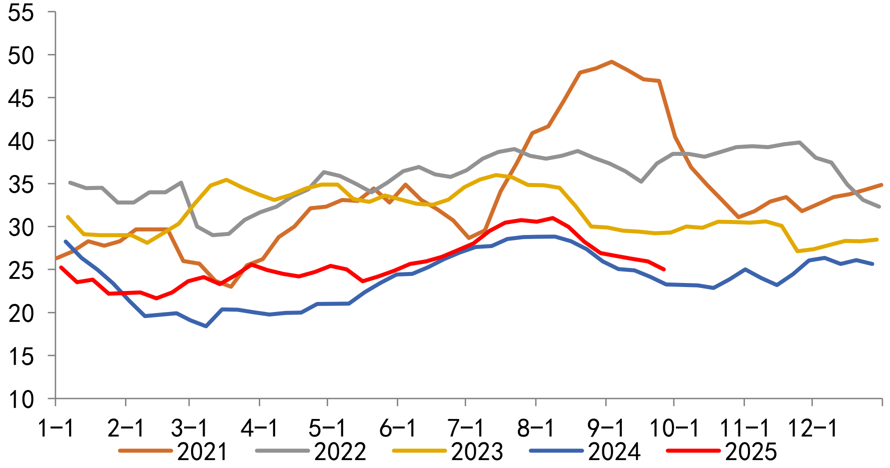
纺织企业订单天数（周）

单位：天



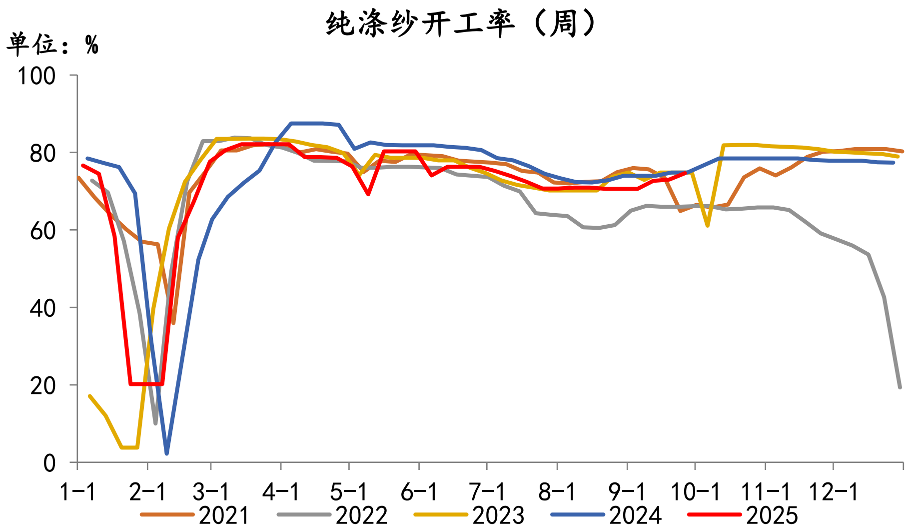
坯布库存天数（周）

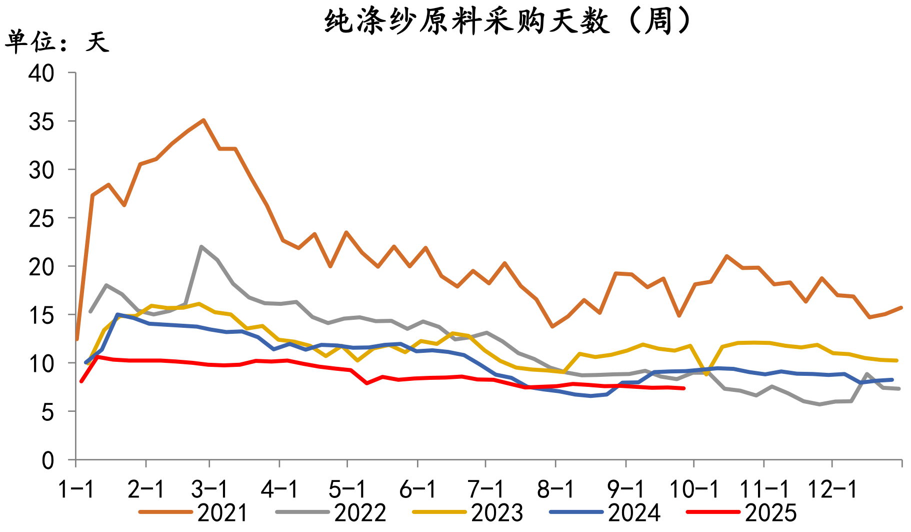
单位：天

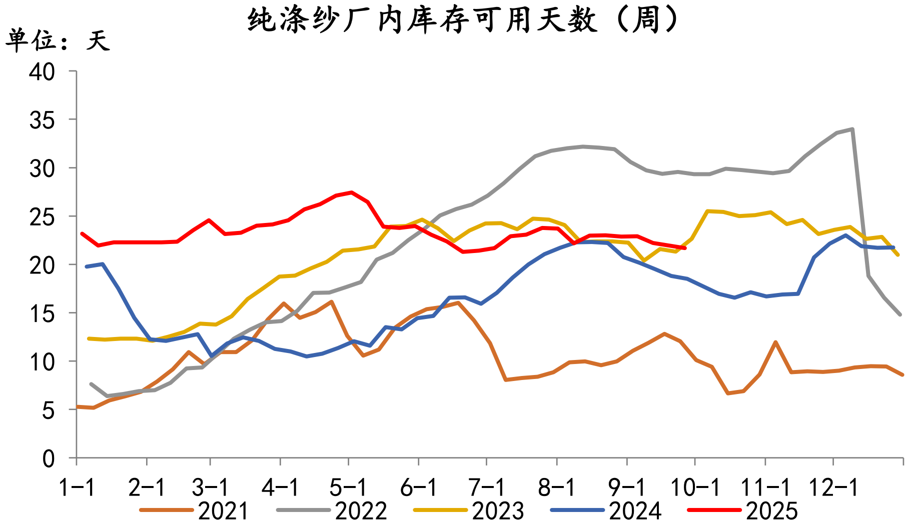


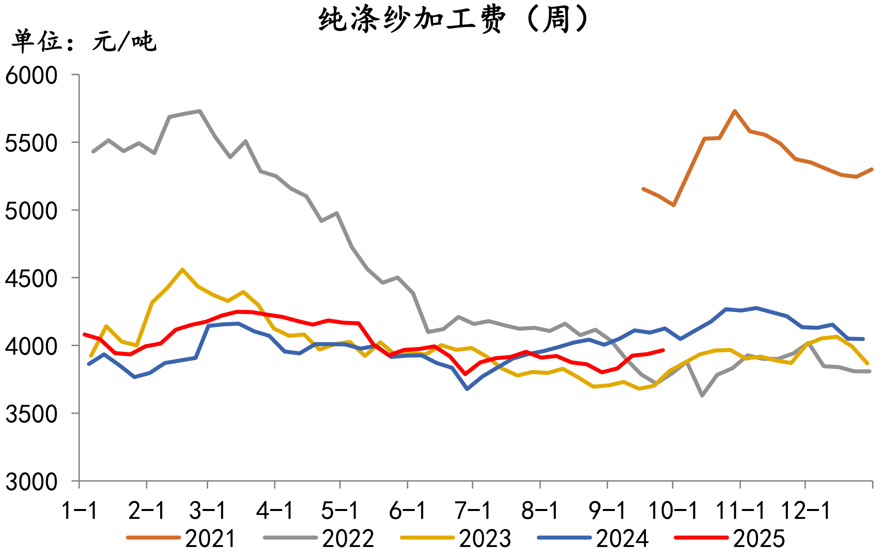
数据来源：上海钢联，中泰期货整理

纯涤纱开工率环比上涨，加工费修复



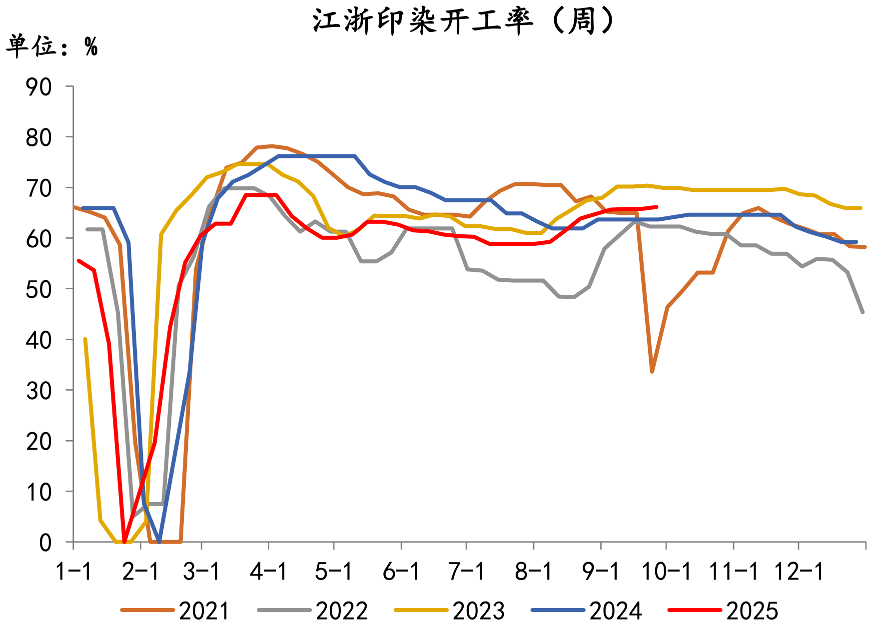






数据来源：上海钢联，中泰期货整理

印染开工率66.15%，环比+0.6%



数据来源：上海钢联，中泰期货整理

专注服务　精诚如一

风险提示及免责声明

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。

中泰期货提示您：期市有风险，入市需谨慎。

恭祝商祺

姓名：娄载亮
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

交易咨询资格号：证监许可[2012]112