



聚酯产业链月度报告

2024 年 5 月 30 日

检修装置陆续重启，需求或将转弱

国联期货研究所

能源化工研究团队

交易咨询业务资格编号

证监许可[2011]1773 号

分析师：

贾万敬

从业资格号：F03086791

投资咨询号：Z0016549

相关研究报：

《聚酯产业链年报：产能扩张总体放缓，利润有望向上修复》2024.12.11

《聚酯产业链 2025 年一季度展望：成本端有望转强，价格预期回升》2024.12.30

《聚酯聚酯产业链月报：成本端显著转强，需求季节性回落》2025.01.23

《聚酯聚酯产业链月报：成本端较弱，春季检修临近》2025.02.27

《聚酯产业链 2025 年二季度展望：PX 和 PTA 装置检修，需求或由旺转淡》2025.03.31

《聚酯产业链月报：供需将转弱，油价主导价格走势》2025.04.30

➤ OPEC+或将继续增产 需求进入旺盛阶段

在 6 月初 OPEC+的会议上，或将再次作出继续增产的决定，此外，美伊谈判、俄乌和谈持续影响全球原油供应预期。虽然 OPEC+持续增产，不过，5 月 EIA 对 2025 年全球原油的产量预估调整并不明显。6 月，受美国夏季出行高峰的影响，原油需求旺盛。

➤ 检修装置重启 PX 和 PTA 开工率上升

5 月，PX 和 PTA 装置检修和重启互现，开工率反复波动，不过最终有所上升。6 月，PX 开工率仍有望继续上升；PTA 装置检修和重启互现的情况依然会延续，预计月均开工水平较 5 月会有提升。5 月，乙二醇开工率明显下降，主要来自于油制开工率降幅较大，5 月底煤制乙二醇开率继续下降，而油制开工率回升。在乙二醇开工率 50%附近的水平下，乙二醇供应偏紧。

➤ 需求表现好于预期 仍有季节性回落的可能

5 月，瓶片开工率近一步上升，长丝和短纤开工率总体维持，使聚酯开工率小幅提升。长丝和短纤开工负荷在 5 月份总体好于预期，不过 5 月底短纤开工率出现回落，预计长丝和短纤开工率在 6 月或将回落。而瓶片开工率在上升到 85%的开工水平后，进一步提升的空间不大。长丝和短纤需求预期转弱，将会使长丝和短纤工厂开工率下降，对聚酯原料需求产量不利影响。

➤ 展望

影响全球原油供应的因素依然较多，OPEC+增产、美伊谈判、俄乌和谈等，主要面临增产预期。全球贸易中的关税问题有所消退，未来仍有可能再度激化，从而对原油需求带来不利影响。不过，6 月美国进入夏季出行高峰，在需求的支撑下，油价短期下跌空间不大。

聚酯产业链供需方面，PX 和 PTA 方面仍将面临检修装置重启的问题，PTA 新装置投产时间临近，供应预期上升；目前产业链需求依然较好，表现好于预期，但 6 月仍有需求转弱的可能性。因此，从供需来看，6 月聚酯产业链供需将转边际转弱。4 月以来，聚酯产业链品种强于原油，虽然产业链需求转弱，相对较强的表现难以维持，后期价格或将震荡偏弱运行。

风险因素：国际油价反弹；装置意外检修。

正文目录

目录

一、聚酯产业链行情回顾.....	- 5 -
1.1PX.....	- 5 -
1.2PTA.....	- 5 -
1.3MEG.....	- 6 -
1.4 短纤.....	- 7 -
1.5 瓶片.....	- 7 -
二、全球贸易紧张局势缓和 原油需求进入传统旺季.....	- 8 -
2.1 影响原油供应的因素仍较多 OPEC+或延续增产.....	- 8 -
2.2 原油需求进入传统旺季 关注原油库存变动.....	- 9 -
三、检修装置重启 上游品种供应回升.....	- 11 -
3.1PX 和 PTA 检修装置逐步重启 PTA 新装置或将投产.....	- 11 -
3.2 乙二醇开工率下降 供应有望回落.....	- 14 -
四、产业需求较好 预计仍将回落.....	- 15 -
4.1 长丝和短纤需求好于预期 仍有可能季节性下降.....	- 15 -
4.2 供需预计转弱 PTA 或出现由去库到累库的切换.....	- 17 -
4.3 上游品种利润回升 聚酯品种利润普遍较差.....	- 18 -
4.4 短纤瓶片出口增速较高 长丝库存显著回落.....	- 19 -
4.5 现实需求较好 但预期仍会转弱.....	- 21 -
五、纺织服装出口低增长 进入出口旺季阶段.....	- 22 -
5.1 国内纺织服装需求低增长 进入传统淡季.....	- 22 -
5.2 纺织服装出口同比低增速 4月好于预期但增速较低.....	- 23 -
六、总结与展望.....	- 23 -
6.1 总结.....	- 23 -
6.2 展望.....	- 24 -

图表目录

图 1 : WTI 原油与 PX 现货价格	美元/桶、美元/吨	- 5 -
图 2 : PX 期现走势与基差	元/吨	- 5 -
图 3 : PX 与 PTA 现货价格	美元/吨、元/吨	- 6 -
图 4 : PTA 期现走势与基差	元/吨	- 6 -
图 5 : 乙二醇现货价格季节性	元/吨	- 6 -
图 6 : 乙二醇期现走势与基差	元/吨	- 6 -
图 7 : 涤纶短纤现货价格季节性	元/吨	- 7 -
图 8 : 短纤期现走势与基差	元/吨	- 7 -
图 9 : 聚酯瓶片现货价格季节性	元/吨	- 8 -
图 10 : 瓶片期现走势与基差	元/吨	- 8 -
图 11 : EIA 对 2025 年全球原油供需短期展望	万桶/日	- 8 -
图 12 : EIA 对 2026 年全球原油供需短期展望数据	万桶/日	- 9 -
图 13 : 美国钻机数量	部	- 10 -
图 14 : 欧佩克钻井平台数量	个	- 10 -
图 15 : 美国原油产量	千桶/日	- 10 -
图 16 : 美国炼油厂产能利用率	%	- 10 -
图 17 : 美国 EIA 商业原油库存	千桶	- 11 -
图 18 : 美国战略石油储备库存	千桶	- 11 -
图 19 : 包括战略石油储备原油和石油产品库存		- 11 -
图 20 : 美国 EIA 汽油库存	千桶	- 11 -
图 21 : PX 工厂开工率	%	- 12 -
图 22 : PTA 工厂开工率	%	- 12 -
图 23 : PX 月度产量	万吨	- 12 -
图 24 : PTA 月度产量	万吨	- 12 -
图 25 : PX 现货加工费	美元/吨	- 13 -
图 26 : PX 月度进口数量	吨	- 13 -
图 27 : PX 月度消费量	万吨	- 13 -
图 28 : PTA 周产量	万吨	- 13 -
图 29 : PTA 月度出口量季节性表现	吨	- 14 -
图 30 : PTA 现货及盘面加工费	元/吨	- 14 -
图 31 : 乙二醇综合开工率	%	- 14 -
图 32 : 国内乙二醇月度产量	万吨	- 14 -
图 33 : 我国乙二醇进口量的季节性	吨	- 15 -
图 34 : 油制乙二醇利润	美元/吨	- 15 -
图 35 : 聚酯工厂开工负荷	%	- 16 -
图 36 : 瓶片工厂开工负荷	%	- 16 -
图 37 : 聚酯月度产量	万吨	- 16 -
图 38 : 长丝月度产量	万吨	- 16 -
图 39 : 瓶片月度产量	万吨	- 17 -
图 40 : 短纤月度产量	万吨	- 17 -

图 41 : PTA 月度需求量	万吨	- 17 -
图 42 : 乙二醇月度需求量	万吨	- 17 -
图 43 : PTA 周度社会库存	万吨	- 18 -
图 44 : 江浙两地乙二醇库存	万吨	- 18 -
图 45 : 主要聚酯品种现货价格	元/吨	- 18 -
图 46 : 长丝品种加工费	元/吨	- 18 -
图 47 : 瓶片现货及盘面加工费	元/吨	- 19 -
图 48 : 短纤现货及盘面加工费	元/吨	- 19 -
图 49 : 长丝月度出口量	万吨	- 19 -
图 50 : 短纤月度出口量	万吨	- 19 -
图 51 : 瓶片月度出口量	万吨	- 20 -
图 52 : 2024 年瓶片出口目的地国占比	%	- 20 -
图 53 : 涤纶长丝 POY 库存天数	万吨	- 20 -
图 54 : 涤纶长丝 DTY 库存天数	天	- 20 -
图 55 : 涤纶长丝 FDY 库存天数	天	- 20 -
图 56 : 涤纶短纤库存天数	天	- 20 -
图 57 : 纯涤纱周度开工负荷	%	- 21 -
图 58 : 江浙织机开工负荷	%	- 21 -
图 59 : 纱线产量季节性表现	万吨	- 22 -
图 60 : 坯布产量季节性表现	亿米	- 22 -
图 61 : 纱线库存天数	天	- 22 -
图 62 : 坯布库存天数	天	- 22 -
图 63 : 我国社会消费品零售额增速	%	- 23 -
图 64 : 国内纺织服装消费额及增速	亿元、%	- 23 -
图 65 : 我国月度出口金额	亿美元	- 23 -
图 66 : 我国服装出口额季节性	万美元	- 23 -

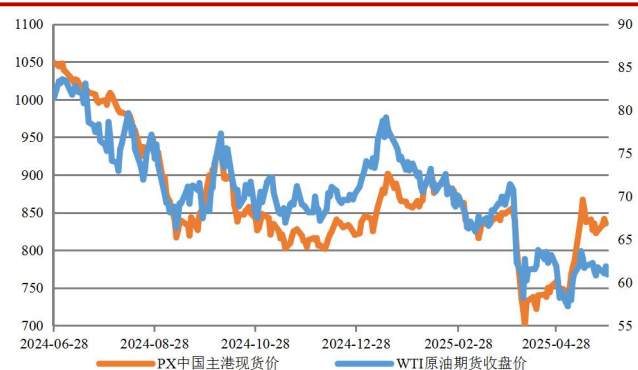
一、聚酯产业链行情回顾

5月，美国与全球主要经济体在关税方面的纷争有所缓和，国际原油价格小幅反弹。聚酯产业链供需基本面较好，产业链各品种的价格普遍反弹，一度收回4月份的跌幅，累计表现强于原油，产业链供需偏强的状况在价格上得以体现。PX和PTA价格生产利润回升，但下游聚酯品种利润表现较差。

1.1PX

中美进行经贸会谈以及达成一致发布联合声明，使市场信心得以恢复，再加上5月中旬PX开工率下降，PX价格在5月份表现较强，5月中旬PX将前期跌幅几乎全部收回。5月下旬，PX检修装置重启，开工率上升，叠加国际油价震荡偏弱，PX价格小幅回落。

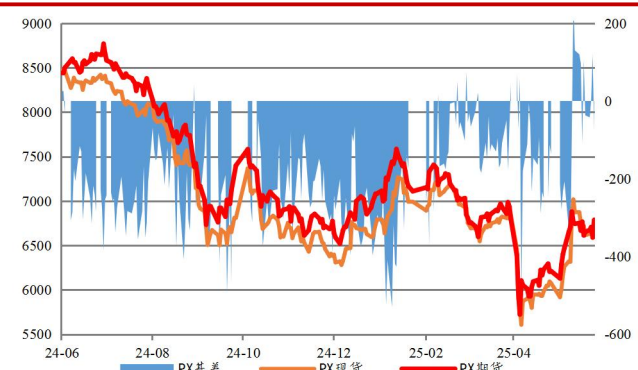
图1：WTI原油与PX现货价格 美元/桶、美元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

图2：PX期现走势与基差

元/吨



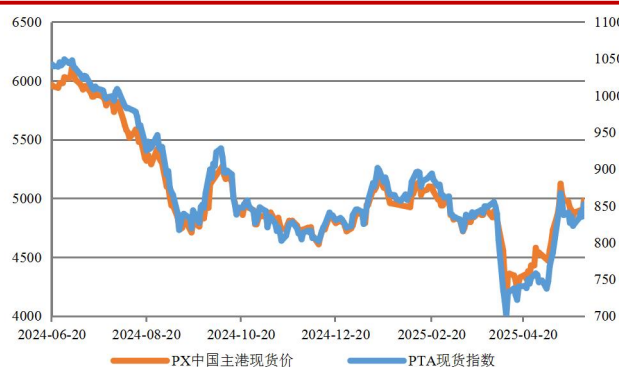
数据来源：Wind、国联期货研究所

5月，中国主港PX现货价格的运行区间为737-867美元/吨，5月上旬强劲反弹，5月中旬达到阶段高点；PX期货主力合约收盘价的运行区间为6130-6880元/吨，PX基差在-393至255元/吨，在价格上涨的过程中，PX现货价格表现更强，基差走强，不过5月中旬后，PX价格向下调整，PX基差重新走弱。

1.2PTA

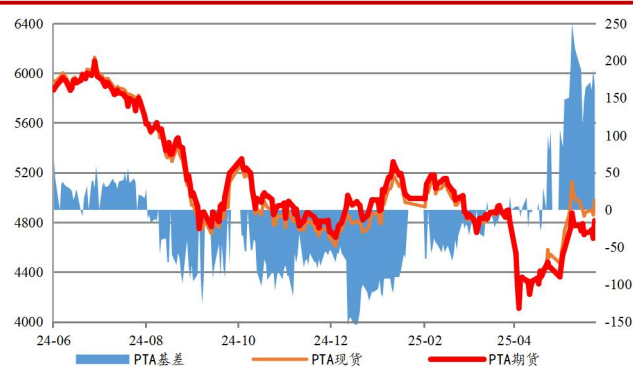
原油和PX价格反弹，使PTA成本端出现好转。供需方面，5月初PTA开工率较低，随后由于PTA检修装置重启，PTA开工率有所上升，但从月均开工率来看，5月份PTA开工率较4月小幅下降，5月PTA供应量不高；由于瓶片开工率上升，长丝和短纤开工率总体稳定，聚酯开工率小幅上升，创今年以来新高。从供需情况来看，5月PTA供需状况总体较好，社会库存下降速度较快，五一节过后快速反弹，5月中旬收回4月跌幅后震荡回落。

图3: PX与PTA现货价格 美元/吨、元/吨



数据来源: Wind、国联期货研究所

图4: PTA期现走势与基差 元/吨



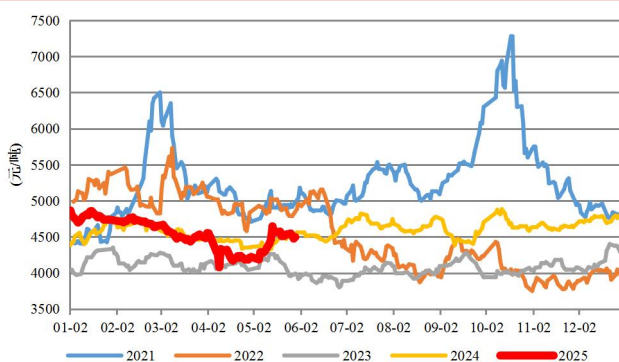
数据来源: Wind、国联期货研究所

5月，聚酯开工率表现较好，仍进一步上升，聚酯原料需求好于预期，5月上旬PTA开工率较低，虽然后期PTA开工率回升，但依然没有改变PTA社会库存持续下降的趋势。5月，PTA现货价格在4470-5125元/吨之间，价格显著回升；PTA期货主力合约收盘价运行区间在4362-4874元/吨，在价格上涨的过程中，现货价格表现更强，PTA基差一度扩大至251元/吨。5月，PTA基差在84至251元/吨之间波动，基目前PTA基差在170元/吨附近，期货价格仍处于贴水状态。

1.3MEG

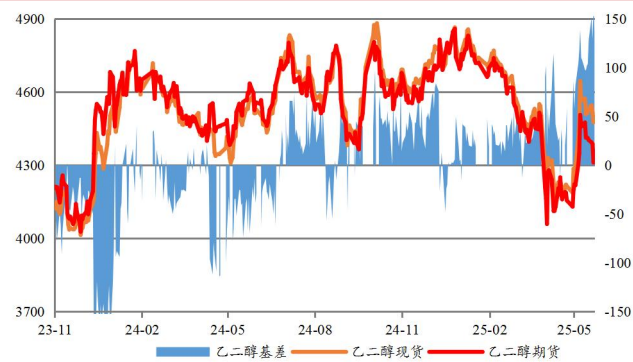
5月，乙二醇开工率呈现持续下降趋势，无论油制乙二醇还是煤制乙二醇，开工率均出现明显下降。5月底，乙二醇综合开工率较4月底下降9.1个百分点，月均开工率下降3.4个百分点。从价格波动来看，乙二醇价格并不是因为开工率变动，而与聚酯产业链品种的价格涨跌基本同步。

图5: 乙二醇现货价格季节性 元/吨



数据来源: Wind、国联期货研究所

图6: 乙二醇期现走势与基差 元/吨



数据来源: Wind、国联期货研究所

5月，乙二醇现货价格的运行区间为4187-4645元/吨，五一节过后短暂下跌，随后快速回升，5月14日反弹至阶段高点，将4月跌幅基本全部收回，5月中下旬震荡回落。乙二醇期货主力合约收盘价的运行区间为4130-4506元/吨，乙二醇基差处于57至165元/吨区间波动，基差呈持续走强趋势，5月下旬，乙二醇价格震荡下行，

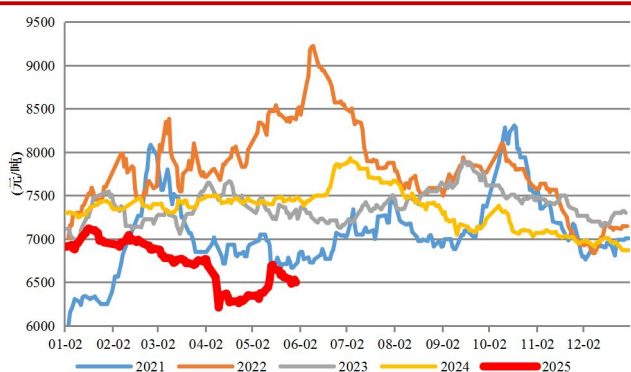
现货价格相对偏强。

1.4 短纤

从前4个月的供需数据来看的,短纤处于供需双弱的格局,虽然短纤出口增幅较大,但由于出口增长的绝对数量并不大,出口增长对短纤供需的影响并不大。5月,PTA和乙二醇价格回升,聚酯成本上升,短纤价格跟随上涨,但短纤价格相对于聚酯原料表现较弱,短纤现货加工费明显下行。

图7: 涤纶短纤现货价格季节性

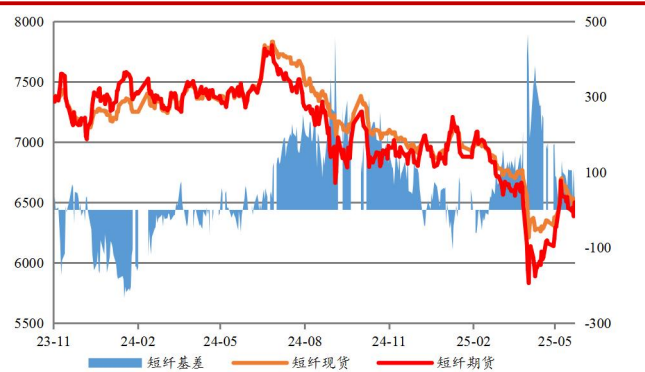
元/吨



数据来源: Wind、国联期货研究所

图8: 短纤期现走势与基差

元/吨



数据来源: Wind、国联期货研究所

5月,短纤华东现货价格的运行区间为6310-6700元/吨,短纤价格走势跟随上游聚酯原料,5月14日之前持续上涨,随后震荡回落,5月明显反弹。短纤期货主力合约收盘价的波动区间为6138-6678元/吨,在价格上涨的过程中,短纤现货价格相对偏弱,基差下行;在短纤价格震荡回落阶段,基差有所回升。短纤基差波动区间为-9至175元/吨之间,5月短纤基差波动不大。

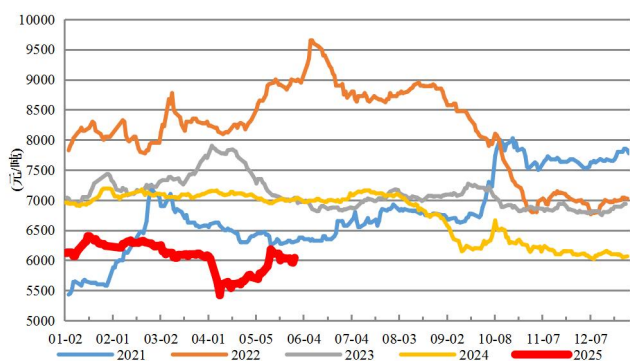
1.5 瓶片

瓶片供需方面,随着气温上升,国内瓶片消费需求继续回升,瓶片开工率也继续上升,瓶片开工率在5月中旬上升至85.1%后维持较长时间,5月底开工率小幅回落,5月份瓶片供需继续呈现双增格局。1-4月,瓶片出口形势仍较好,出口增速较高,4月份瓶片出口依然旺盛,未受到外贸环境的影响,出口表现出较强的刚性,总体好于预期。瓶片加工费方面,瓶片现货和盘面加工费走势分化,5月份瓶片现货加工费明显走低,一度跌至200元/吨附近,瓶片的盘面加工费变化不大。

与聚酯产业链其他品种类似,瓶片价格以5月14日为分界线,在前后呈现明显不同的走势,先持续快速上涨后震荡回落。瓶片现货价格的运行区间为5690-6180元/吨,瓶片主力合约收盘价的波动区间为5690-6200元/吨,从期现货的运行区间来看,瓶片期现货的月内低点和高点都比较接近。瓶片基差方面,基差处于-52至42元/吨区间运行,月内瓶片基差波动不大,期现货价格在平水附近窄幅波动。

图 9：聚酯瓶片现货价格季节性

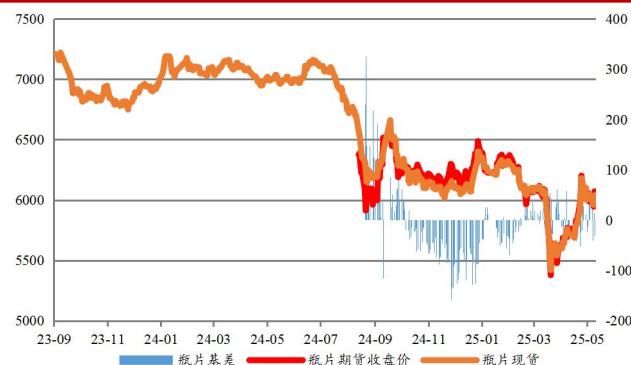
元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

图10：瓶片期现走势与基差

元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

二、全球贸易紧张局势缓和 原油需求进入传统旺季

2.1 影响原油供应的因素仍较多 OPEC+或延续增产

5月中旬，中美日内瓦经贸会谈达成一致，双方大幅取消高额关税，暂停实施24%的对等关税90天，使贸易紧张的局势得以缓和。5月，美国与欧盟之间的关税纷争再次出现，不过也很快缓和，目前原油市场受关税政策调整的影响有所弱化。穆迪下调美国主权信用评级，美伊谈判和俄乌和谈持续影响市场，不过原油价格受这些因素的影响并不明显。5月，油价先反弹后震荡回落，最终有所回升。

图 11：EIA 对 2025 年全球原油供需短期展望

万桶/日

2025年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10255	10327	10376	10373	10366	10404	10428	10453	10446	10488	10530	10502	10412
同比变化	141	89	63	64	97	134	142	137	242	169	193	177	137
全球需求	10220	10462	10283	10257	10294	10447	10394	10379	10428	10331	10403	10562	10372
同比变化	164	176	118	69	5	102	26	73	119	34	100	190	98
库存变动	34	-135	93	116	72	-43	34	73	17	157	128	-60	41

数据来源：EIA、国联期货研究所

尽管 OPEC+继续宣布增产，不过 EIA5 月份的报告对 2025 年度全球原油产量的调整并不明显，2026 年全球原油产量预估小幅增加。5 月份 EIA 的报告对全球原油需求的调整也不大，对原油价格走势的指引作用不强，原油价格波动主要受到全球贸

易紧张局势缓和的影响。

从 2025 年度的月度供需形势来看，5 月份全球原油供应过剩，6 月份是全球原油需求的旺季，6 月份的供需形势显著好转，出现供应缺口。供应缺口存在的时间比较短，7-10 月份供应总体偏宽松。

5 月 EIA 月报显示：对 2025 年度供需调整不大，2025 年度供需均小幅上调，需求上调幅度略大，供应过剩量略有调减；2026 年全球原油供应上调，需求下调，过剩量增加。尽管 OPEC+ 在逐步放开自愿限产，但 EIA 对原油产量的调整并不大，具体供需预测数据如下：

EIA 预计 2024/25/26 年全球原油供应量分别为至 10275/10412/10542 万桶/日，同比+73/+137/+130 万桶/日，较上月预期值调整 0/+2/+8 万桶/日；预计 2024/25/26 年全球油品需求量分别为 10274/10372/10462 万桶/日，同比+59/+98/+91 万桶/日，较上月调整 0/+7/-7 万桶/日。

图 12：EIA 对 2026 年全球原油供需短期展望数据

万桶/日

2026 年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10451	10495	10490	10511	10510	10560	10568	10568	10561	10587	10628	10581	10542
同比变化	196	168	115	137	144	156	140	115	115	99	98	79	130
全球需求	10277	10560	10416	10366	10381	10552	10497	10473	10526	10385	10482	10636	10462
同比变化	57	99	133	108	87	105	103	93	98	53	79	75	91
库存变动	174	-66	75	145	129	8	71	95	35	202	147	-55	80

数据来源：EIA、国联期货研究所

本次 EIA 报告对 2024-2026 年度的供需预测调整较小，2026 年度的全球原油需求预估调整偏利空。与上月预估数据相比，本次报告将 2025 年度原油供应上调 2 万桶/日，需求上调了 7 万桶/日；将 2026 年度原油供应上调 8 万桶/日，需求下调 7 万桶/日。2024 年供应过剩 1 万桶/日，4 月份预估过剩 1 万桶/日；2025 年供应过剩 41 万桶/日，4 月预估过剩 45 万桶/日；2026 年供应过剩 80 万桶/日，4 月预估过剩 66 万桶/日。

2.2 原油需求进入传统旺季 关注原油库存变动

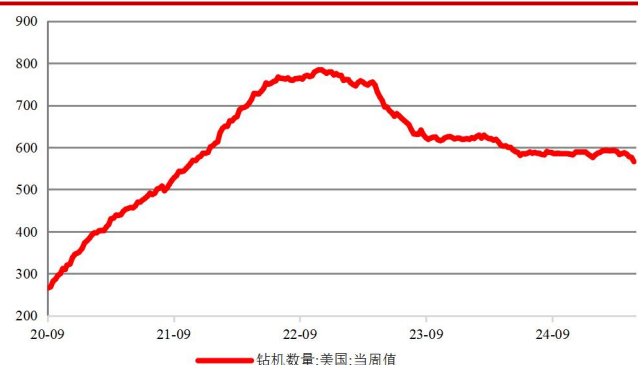
6 月是美国汽油需求高峰阶段，美国炼油厂开工率通常会进一步上升，并维持在高位，从而造成原油库存下降，而汽油库存小幅上升。6 月原油需求处于旺季，不过

旺季持续时间并不长。2025 年原油需求增长预期不强，但在传统旺季，需求预期弱将弱化。

虽然美国希望提升原油产量，但从美国原油钻机数量来看，进一步增产较难实现。5 月，美国钻机数量再度下降，截至 2025 年 5 月 23 日，美国钻机数量为 566 部，较 4 月底下降 21 部。美国原油产量持续稳定在相对高位，美国最新原油周产量数据显示，截至 5 月 23 日当周，美国原油产量为 1340.1 万桶/日，由于钻机数量再度下降，美国原油产量或见顶回落。

图 13: 美国钻机数量

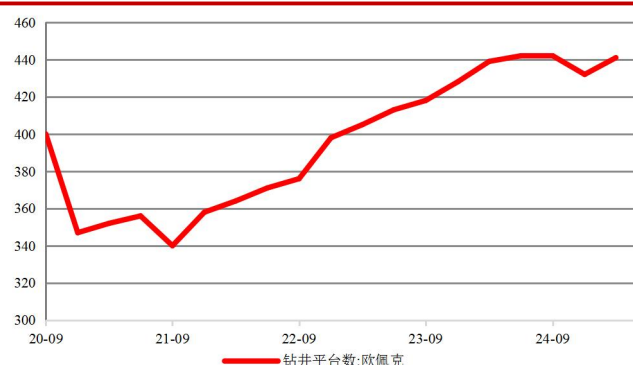
部



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 14: 欧佩克钻井平台数量

个



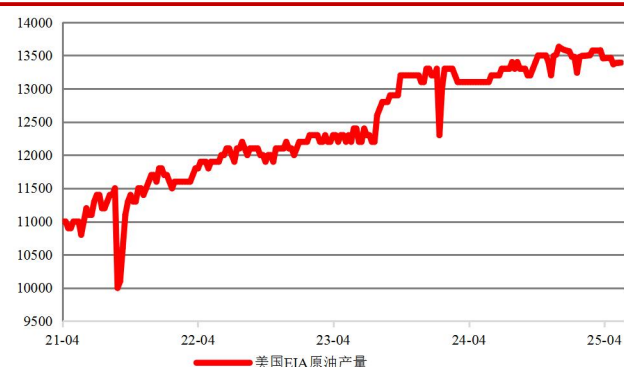
数据来源: Wind、国联期货研究所

美国炼油厂的产能利用率方面，5 月美国炼油厂开工率小幅提升，截至 5 月 23 日，美国炼油厂产能利用率为 90.2%，略低于去年同期，后期美国炼油厂开工率仍将继续上升，在 6 月份将上升至 95% 附近。

美国商业原油库存表现方面，今年美国商业原油库存低于去年，累库总体较为温和，不过持续累库的时间比往年要长。美国炼油厂开工率偏低，美国商业原油库存也偏低，说明美国原油供应量跟去年同期相比偏低，供应压力不大。截至 2025 年 5 月 23 日当周，美国 EIA 商业原油库存为 4.4 亿桶，4-5 月，EIA 商业原油库存反复小幅波动，总体变动不大，预计 6 月份将出现下降。

图 15: 美国原油产量

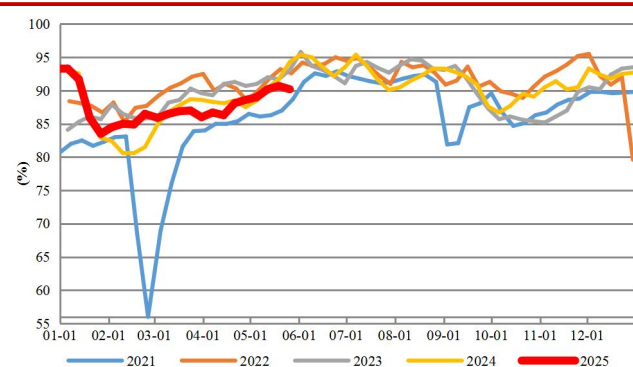
千桶/日



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 16: 美国炼油厂产能利用率

%

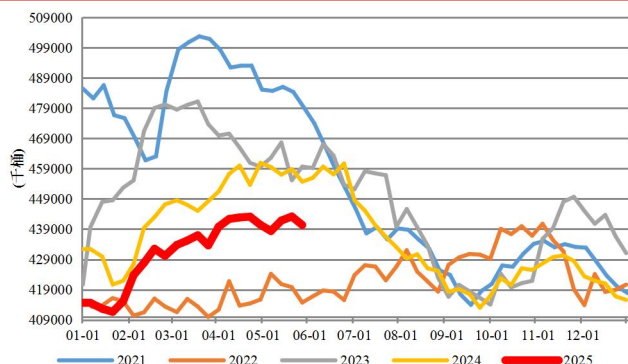


数据来源: Wind、国联期货研究所

战略储备库存方面，经过 2022-2023 年连续两年释放战略石油储备，使这一库存

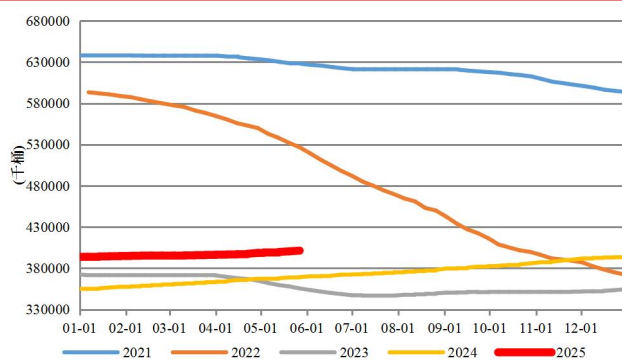
数据明显低于往年同期;2023 年 11 月之后,战略石油储备总体延续小幅上升的趋势,2025 年 2 月一度暂时停止上升,不过暂停三周后,又开始恢复上升。截至 2025 年 5 月 23 日,美国战略石油储备库存 4.01 亿桶,战略储备库存持续缓慢上升。

图 17: 美国 EIA 商业原油库存 千桶



数据来源: Wind、国联期货研究所

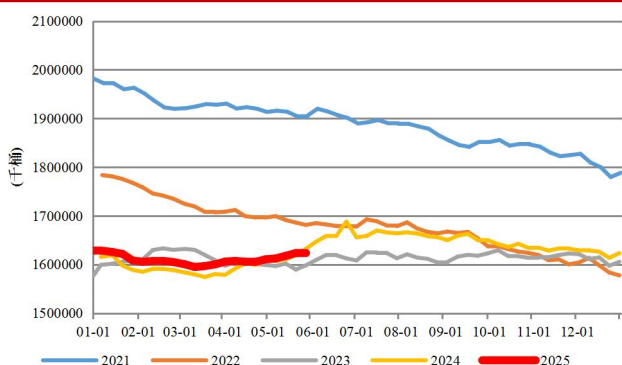
图18: 美国战略石油储备库存 千桶



数据来源: Wind、国联期货研究所

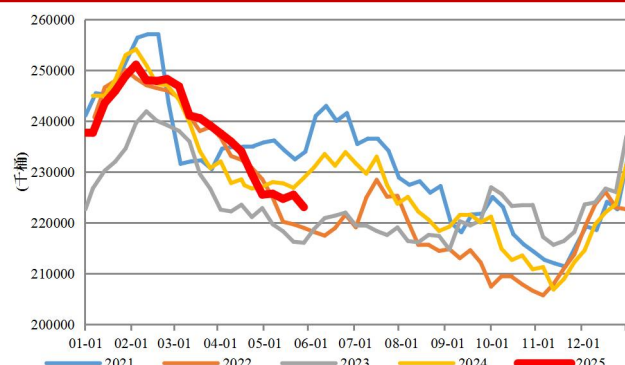
从 EIA 汽油库存数据看, 尽管 6 月美国汽油消费旺盛, 但由于美国炼油厂开工率也处于较高水平, 6 月汽油库存通常会小幅增加。目前, 美国 EIA 汽油库存略低于去年同期, 预计 6 月汽油将小幅上升, 8-9 月再度下降。

图 19: 包括战略石油储备原油和石油产品库存



数据来源: Wind、国联期货研究所

图20: 美国EIA汽油库存 千桶



数据来源: Wind、国联期货研究所

5 月 EIA 报告对全球原油的供需预测调整不大, 对市场的指导作用不强, 油价主要受全球贸易紧张局势缓和的影响而反弹。2025 年原油需求增长预期偏弱, 但 6 月原油需求处于传统旺季, 预计油价震荡偏强运行。

三、检修装置重启 上游品种供应回升

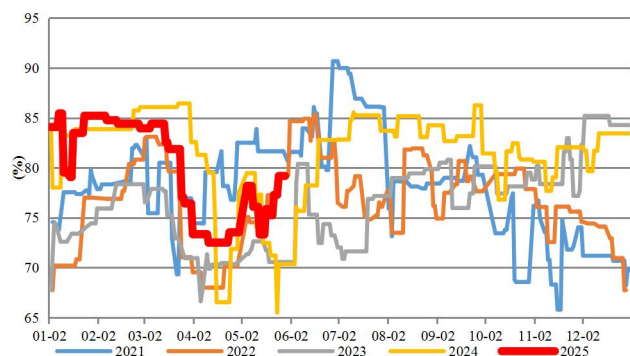
3.1PX 和 PTA 检修装置逐步重启 PTA 新装置或将投产

2025 年以来, PX、PTA 和乙二醇产能基数维持不变, 6 月 PTA 新装置投产或部分兑现。根据卓创资讯的统计, 截至目前, 我国 PX 产能为 4401 万吨/年, 由于 PX

没有新增产能，1-4 月开工率偏低，我国 PX 产量出现了同比下降。

图 21: PX 工厂开工率

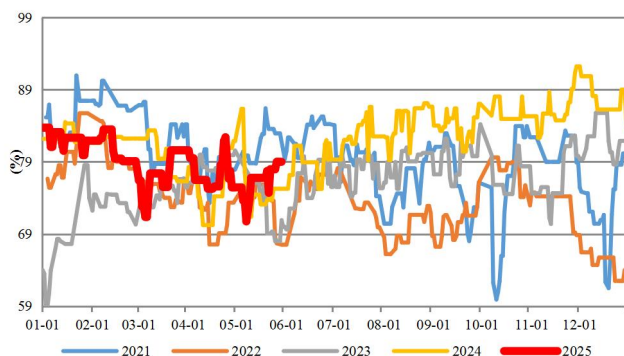
%



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图22: PTA工厂开工率

%



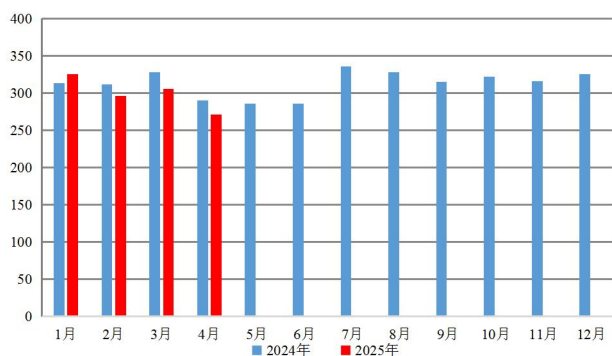
数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

截止目前，我国 PTA 产能规模 8285 万吨/年，根据 PTA 新装置的投产计划，在 2025 年底之前有海伦石化、独山能源和江苏盛虹等多套新装置投产，根据投产计划，部分装置将于 6 月底投产。

5 月，PX 装置检修和重启互现，开工率较 4 月有所提升，月均开工率提升 3.4 个百分点。截至 5 月 28 日，PX 开工率为 79.2%，目前开工水平高于去年同期，不过与正常水平仍有一定差距。预计后期 PX 检修装置仍会逐步重启，开工率仍有上升空间。

图 23: PX 月度产量

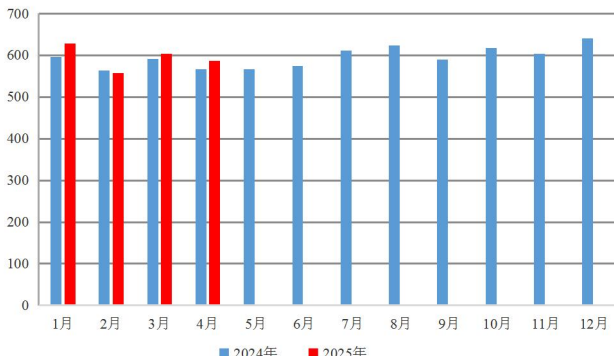
万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图24: PTA月度产量

万吨



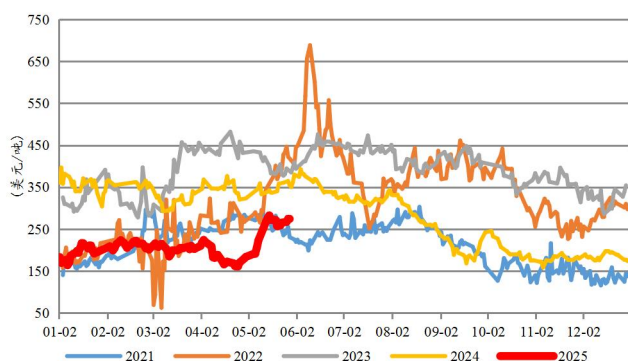
数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

根据卓创资讯的统计，2025 年 1-4 月，我国 PX 产量为 1197.8 万吨，较去年同期下降 46 万吨，同比降幅 3.7%。4 月，PX 月度产量环比和同比均有所下降，由于 5 月 PX 月均开工率回升，5 月份 PX 产量将环比上升。

PTA 开工率方面，5 月，PTA 开工率先将后升，5 月初 PTA 开工率较低，5 月中旬后以 PTA 检修装置重启为主，PTA 开工率持续上升。截至 5 月 28 日，PTA 开工率为 79.3%，较 4 月底有所上升，不过 5 月份 PTA 的月均开工率较 4 月下降约 1.1 个百分点。6 月，PTA 装置检修和重启互现的情况仍将延续，月均开工率或将上升，PTA 供应量将稳中有升。

图 25: PX 现货加工费

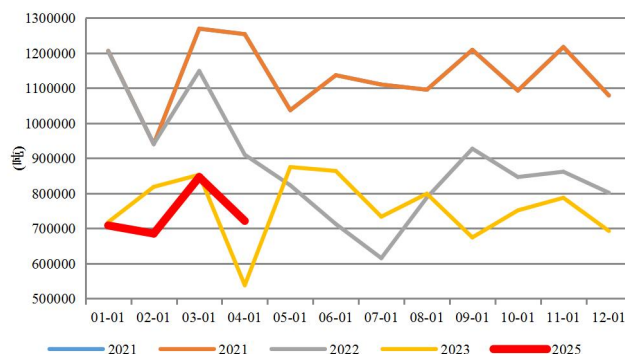
美元/吨



数据来源: Wind、国联期货研究所

图26: PX月度进口数量

吨



数据来源: Wind、国联期货研究所

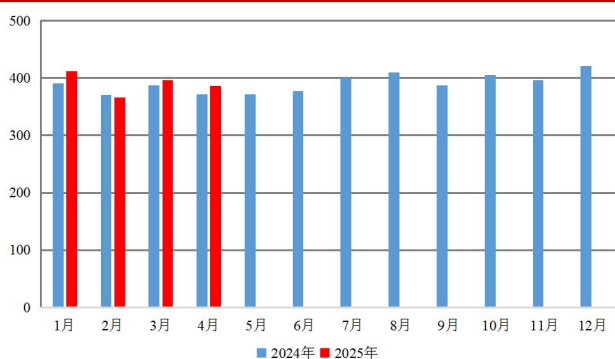
根据卓创资讯的统计, 2025 年 1-4 月, 我国 PTA 产量为 2375 万吨, 较去年同期增加 57 万吨, 同比增长 2.5%。5 月, PTA 月均开工率下降, 但日历天数比 4 月份多一天, 预计 5 月份 PTA 产量环比小幅下降。随着检修装置逐步重启, 新产能投产, PTA 供应增长压力依然存在。

PX 进口方面, 2025 年 1-4 月, 我国累计进口 PX 数量为 296.2 万吨, 较去年同期下降 11.5 万吨, 同比下降 3.7%。今年前 4 个月, PX 进口数量与去年同期相比变化不大, 预计 5 月 PX 进口量环比上升, 6-7 月份 PX 进口量通常偏低。

2025 年 1-4 月, 国内 PX 产量和进口量均小幅下降, 使国内 PX 供应量与去年同期相比出现小幅下降。2025 年 1-4 月, 我国 PX 产量加上进口数量合计供应量为 1494.1 万吨, 较上一年度下降 57.5 万吨, 同比降幅 3.7%。

图 27: PX 月度消费量

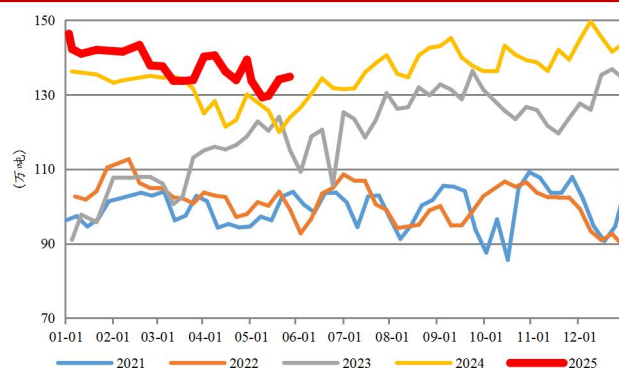
万吨



数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

图28: PTA周产量

万吨



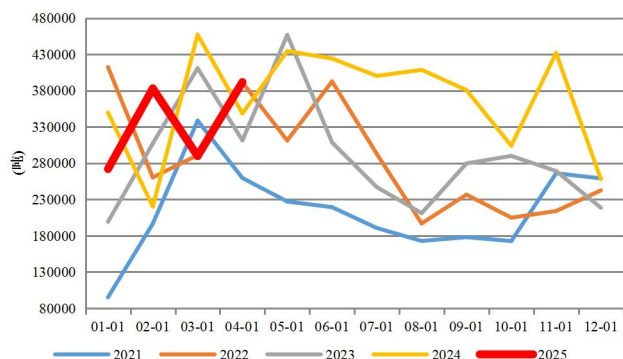
数据来源: Wind、国联期货研究所

根据卓创资讯的统计, 2025 年 1-4 月, 我国 PX 消费量为 1559.9 万吨, 较去年同期增加 38.6 万吨, 同比增长 2.5%。2025 年, 预计 PTA 产量仍有增长, PX 消费量仍会延续增长势头, 今年前 4 个月我国 PX 消费量增幅不高, 待 PTA 新装置投产后, PX 的消费量增速将会提升。

PTA 出口方面, 2025 年 1-4 月, 我国累计出口 PTA 数量为 133.6 万吨, 较上一年度下降 3.9 万吨, 同比降幅 2.8%。PTA 出口量反复波动, 从 4 月份的出口量来看,

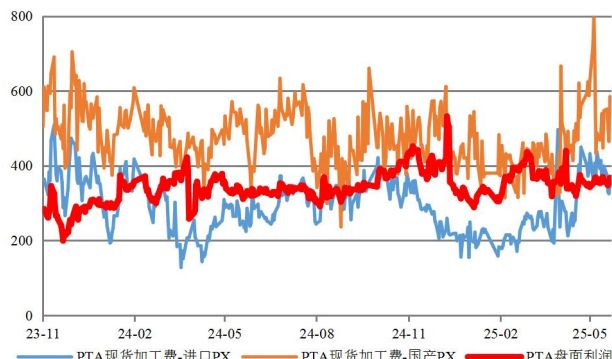
PTA 出口受贸易环境的影响较小, PTA 出口流向比较分散, 美国关税政策调整对 PTA 出口没有直接影响。

图 29: PTA 月度出口量季节性表现 吨



数据来源: Wind、国联期货研究所

图30: PTA现货及盘面加工费 元/吨



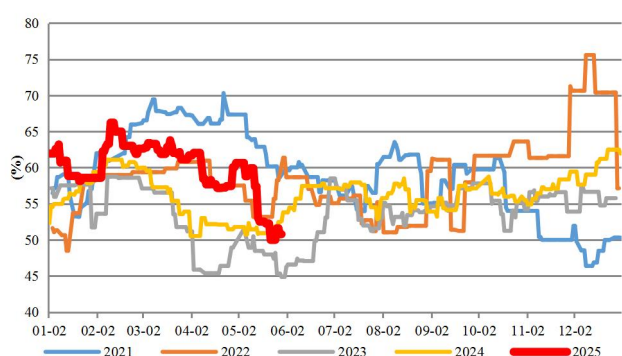
数据来源: Wind、国联期货研究所

PTA 加工费方面, 5 月, PTA 现货加工费有所好转, 不同口径核算的加工费明显分化, 以国产 PX 核算的 PTA 现货加工费波动较大, 先大幅上升后快速回落, 总体较 4 月份出现好转; 以进口 PX 核算的 PTA 现货加工费在 5 月份上升后窄幅震荡; 纯盘面 PTA 加工费变化不大。PTA 新装置投产在即, 产能增长背景下, PTA 利润上升空间预期不大。

3.2 乙二醇开工率下降 供应有望回落

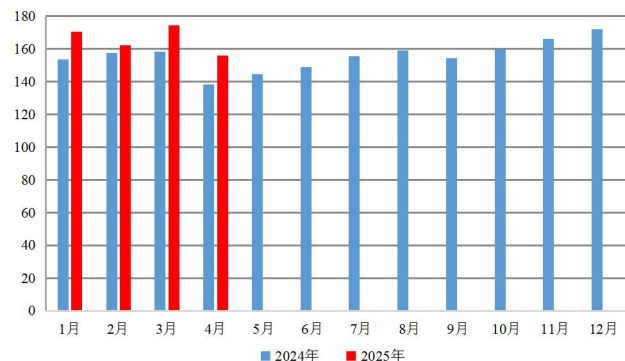
今年以来, 我国暂时没有乙二醇新装置投产, 根据卓创资讯的统计数据, 中国乙二醇产能基数依然维持在 3014.2 万吨/年的规模, 其中乙烯制乙二醇产能 1817.2 万吨/年, 产能占比为 60.3%; 合成气制乙二醇产能 1197 万吨/年, 占比 39.7%。根据新装置计划, 2025 年仍会有一定规模的乙二醇新装置计划投产, 但产能增速预期不大。

图 31: 乙二醇综合开工率 %



数据来源: Wind、国联期货研究所

图32: 国内乙二醇月度产量 万吨



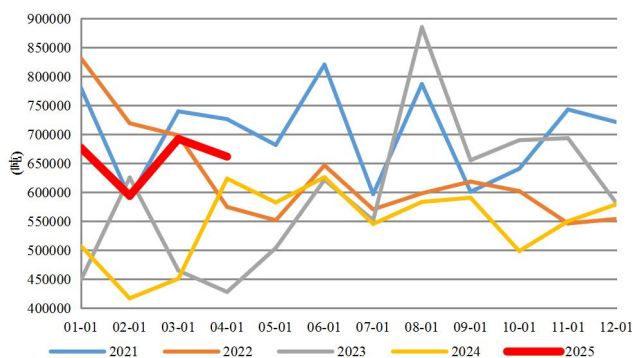
数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

根据卓创资讯的统计, 2025 年 1-4 月, 我国乙二醇产量为 663.2 万吨, 较去年同期增加 55.2 万吨, 同比增加 9.1%。今年一季度我国乙二醇开工率较高, 4 月份有所

回落，但仍高于去年，5月乙二醇开工率降幅较大，无论油制还是煤制开工率均出现显著下降。目前乙二醇开工水平低于去年同期，预计后期乙二醇产量增速将会明显下降。

图 33：我国乙二醇进口量的季节性

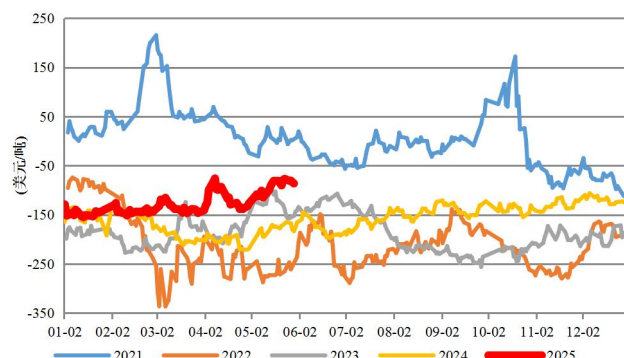
吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图34：油制乙二醇利润

美元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

乙二醇进口方面，2025年1-4月，我国累计进口乙二醇数量为262.4万吨，较去年同期增加62.5万吨，同比增幅31.3%。

今年前四个月，国内乙二醇产量和进口量均增加，进口量增幅较大，使得国内乙二醇供应量出现较大增幅。2025年1-4月，我国乙二醇供应量为925.6万吨，较上一年度增加117.7万吨，同比增幅为14.6%。由于国内乙二醇开工率明显下降，国内产量增速预期回落，预计后期乙二醇供应量增速将会下降。

从油制乙二醇利润来看，5月，乙二醇价格反弹，且总是总体强于上游原油和石脑油，油制乙二醇利润回升，处于今年以来较高水平，好于近年来同期；同样，由于乙二醇价格反弹，但煤价走势偏弱，煤制乙二醇利润也上升。6月，长丝和短纤需求或将转淡，预计将拖累聚酯开工率下行，从而使乙二醇需求阶段性下降，估计乙二醇利润难以继续改善。

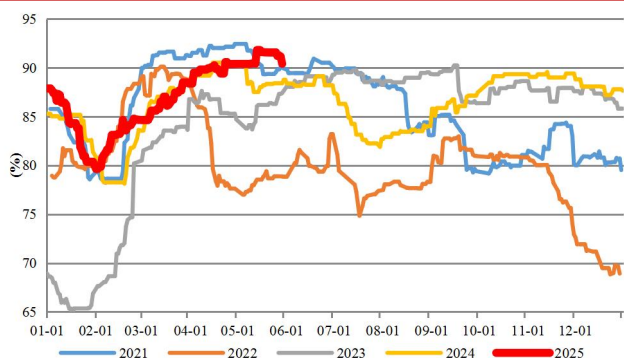
四、产业需求较好 预计仍将回落

4.1 长丝和短纤需求好于预期 仍有可能季节性下降

2025年以来，长丝、瓶片和薄膜等品种依然有新装置投产，同时亦有长停装置被剔除产能基数，今年聚酯产能略有增长，增速不高。根据卓创资讯的统计，截至目前，我国聚酯产能基数达到8500万吨/年。从聚酯产能基数变化来看，产能规模较去年底是增长幅度不大，但由于被剔除的产能近年来没有开工，剔除产能实际上对聚酯供应和原料需求影响不大，而新增产能投产后保持较好的开工率，能够增加该聚酯品种的供应，有利于聚酯原料需求增长。

图 35：聚酯工厂开工负荷

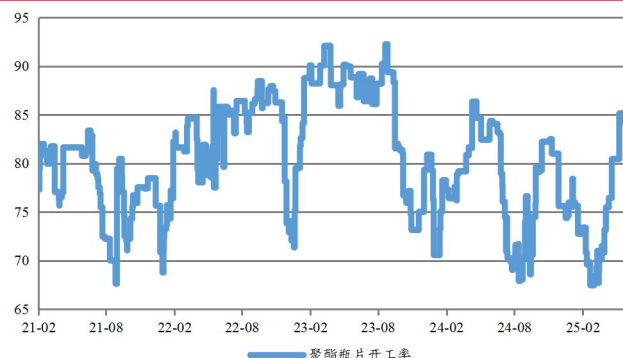
%



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图36：瓶片工厂开工负荷

%

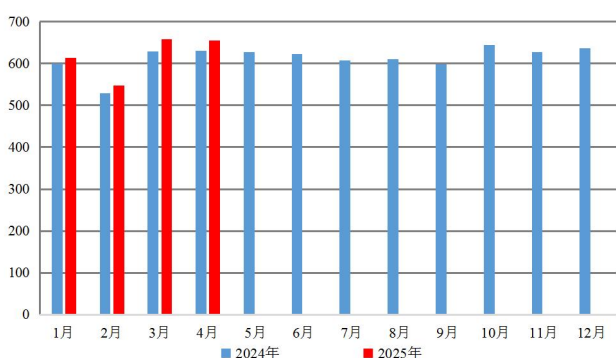


数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

5月，聚酯开工率并未出现下降，由于瓶片开工率进一步上升，主聚酯开工率小幅上升后大部分时间稳定在91%的高位水平，不过5月底长丝装置出现检修，开工率出现松动。截至目前聚酯开工率为90.7%，尽管聚酯开工率在5月份依然表现较好，随着时间的推移，长丝和短纤开工率仍有下降的可能。5月，瓶片开工率再度上升，但上升至85%的水平后，后期难有上升空间。

图 37：聚酯月度产量

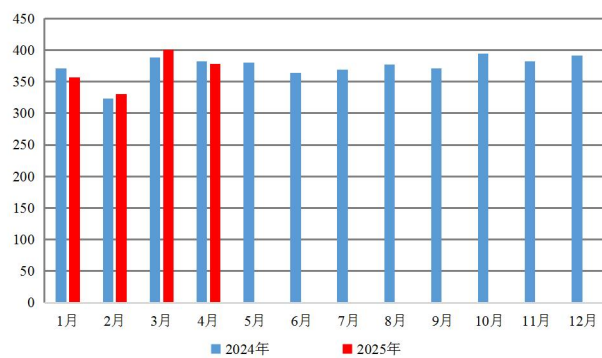
万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图 38：长丝月度产量

万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

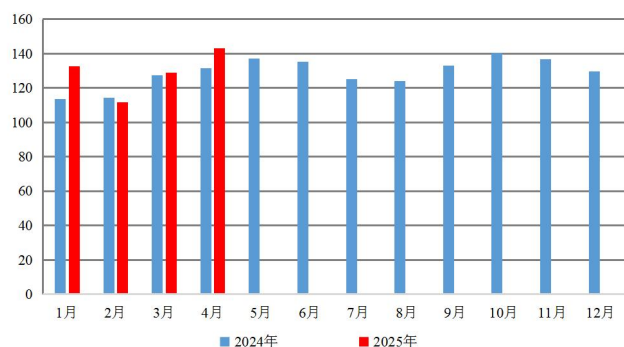
2025年1-4月，我国聚酯产量为2474万吨，较去年同期增加84万吨，同比增幅3.5%。5月，由于聚酯开工率进一步上升，聚酯产量仍会较高，但预计6月聚酯产量将会环比下降。

具体分品种来看，2025年1-4月，长丝产量与去年同期基本持平，短纤产量同比小幅下降，瓶片产量同比增加，聚酯产量增长主要来自于瓶片。2025年1-4月，我国长丝产量1466万吨，较去年同期增加0.5万吨，与去年持平；瓶片产量516万吨，较去年同期增加28.8万吨，同比增幅5.9%；短纤产量248万吨，较去年同期下降4万吨，同比降幅1.6%。

2025年1-4月，聚酯产量增速不高，使PTA和乙二醇需求低增长。根据卓创资讯的统计，2025年1-4月，国内PTA需求量为2208万吨，较去年同期增加69万吨，同比增长3.2%。

图 39：瓶片月度产量

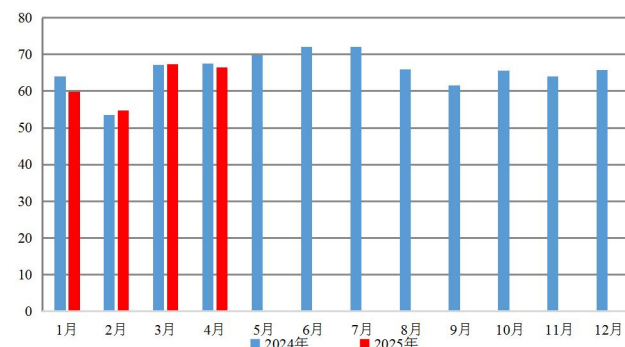
万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图 40：短纤月度产量

万吨

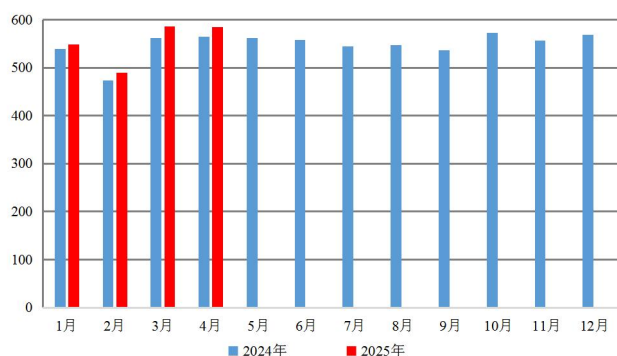


数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

2025 年 1-4 月，我国乙二醇需求量为 870.9 万吨，较去年同期增加 19.2 万吨，同比增幅 2.2%。聚酯产能稳步增长，预计 2025 年聚酯产量增长仍能带动聚酯原料需求上升，不过，6 月可能将会面临需求阶段性下滑的问题。

图 41：PTA 月度需求量

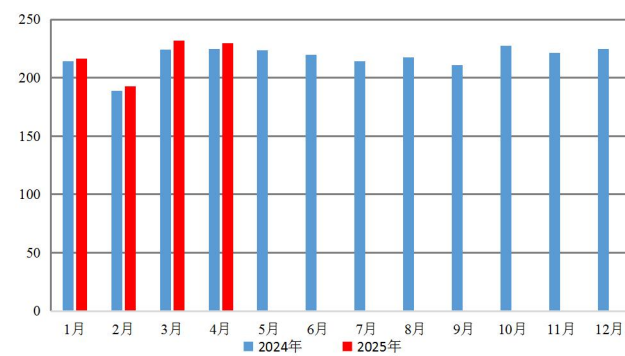
万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图 42：乙二醇月度需求量

万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

4.2 供需预计转弱 PTA 或出现由去库到累库的切换

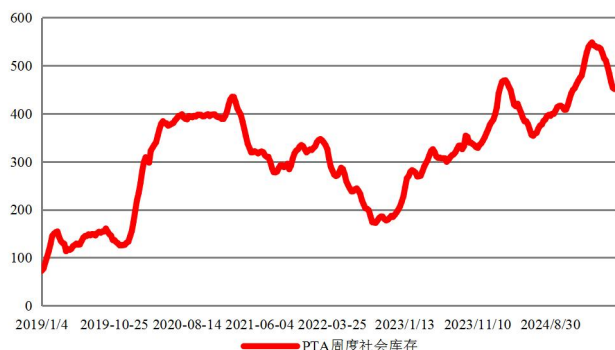
PTA 社会库存在今年 2 月底形成阶段性高点，当时 PTA 社会库存最高达到 548.1 万吨，3 月以来，PTA 库存呈现逐步回落趋势，截至 5 月 30 日，PTA 社会库存为 451.2 万吨，较今年库存高点累计下降了 96.9 万吨。

PTA 社会库存的变动受 PTA 开工率和需求的共同影响，其中 PTA 开工率对社会库存的影响更大。4-5 月，PTA 装置检修，造成 PTA 开工率下降，供应量减少，同时聚酯开工率处于较高水平，需求旺盛。6 月，供需两个方面均存在不利变动的可能，预计 6 月底 PTA 持续去库存的状态或会改变。

今年 1-4 月，国内乙二醇开工率较高造成国内乙二醇产量增长，同时，乙二醇进口量增幅较大，2024 年乙二醇供应紧张的局面并未在 2025 年延续。3-4 月，乙二醇库存反复波动、变化不大，5 月库存有所下降。截至 5 月 26 日，江浙两地港口乙二

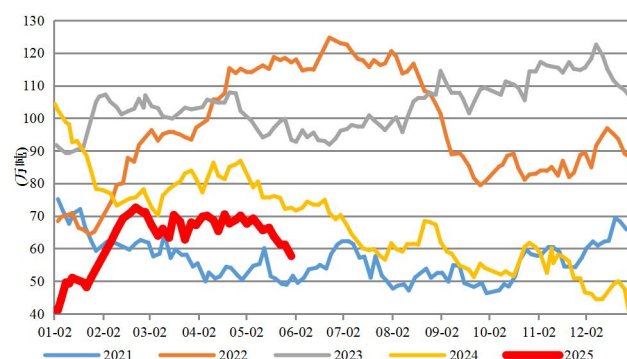
醇库存 61.2 万吨，低于去年同期。目前，国内乙二醇开工率较低，在目前开工水平下，乙二醇供应将偏紧，尽管面临需求回落的变化，乙二醇港口库存仍有望下降。

图 43: PTA 周度社会库存 万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图 44: 江浙两地乙二醇库存 万吨

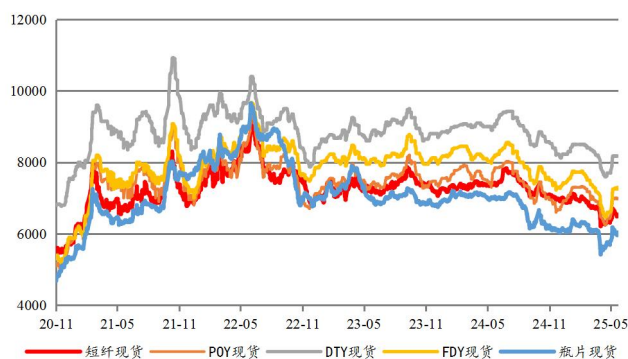


数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

4.3 上游品种利润回升 聚酯品种利润普遍较差

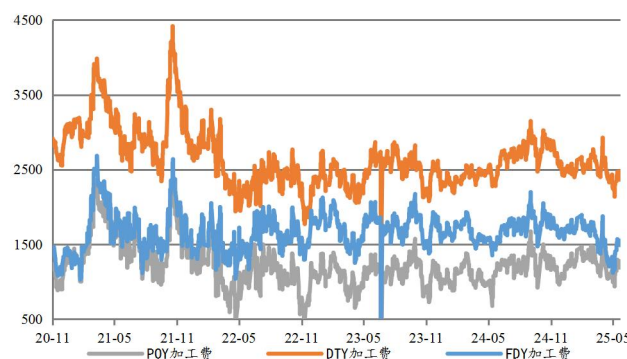
5 月，聚酯产业链品种的价格波动普遍上涨，以 PX 和 PTA 更为突出，PX 和 PTA 加工费有所好转。不过，下游聚酯品种虽然价格也上涨，但走势相对偏弱，长丝、短纤和瓶片现货加工费总体下降。

图 45: 主要聚酯品种现货价格 元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 46: 长丝品种加工费 元/吨



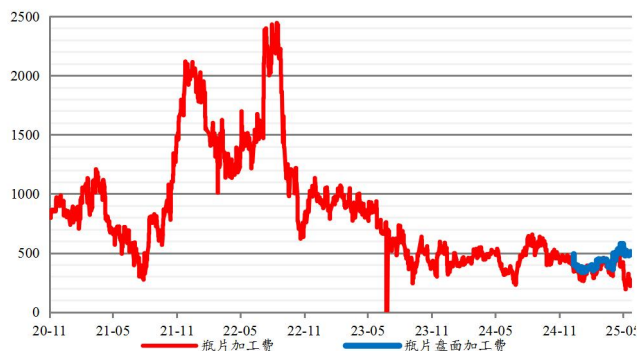
数据来源：Wind、国联期货研究所

聚酯各品种加工费受到产能增长、供需矛盾和需求季节性变动的影响，5 月聚酯开工率上升，主要来自于瓶片。尽管需求相对较好，长丝库存出现大幅下降，不过各个聚酯品种的加工费总体较差。6 月，若纺织原料需求转淡，长丝和短纤工厂开工率下降，那么，PTA 和乙二醇生产利润将会承压，长丝和短纤利润或会好转。

短纤现货加工费方面，4-5 月短纤现货加工费和盘面加工费走势存在明显分化，4 月初短纤现货价格相对较强，现货加工费明显上升，一度接近 1300 元/吨，不过随着 PTA 价格反弹，短纤现货加工费走弱，5 月短纤现货加工费继续走低，截至 5 月 28 日，短纤现货加工费在 790 元/吨，5 月再度下降至近年来比较低的水平。短纤盘面加

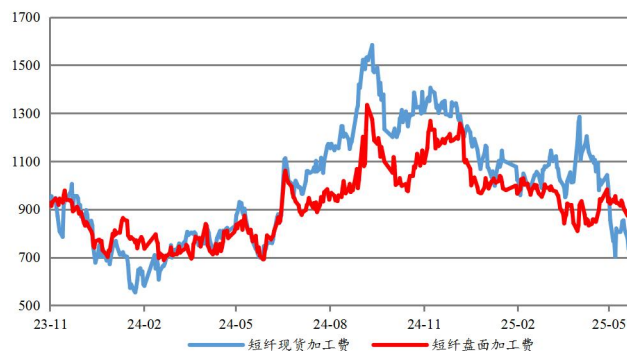
工费波动不大，总体也有所回落。短纤需求面临季节性转淡的变化，在这种背景下，短纤利润表现仍不理想。不过，若短纤开工率出现明显下降，短纤利润或小幅回升。

图 47：瓶片现货及盘面加工费 元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 48：短纤现货及盘面加工费 元/吨



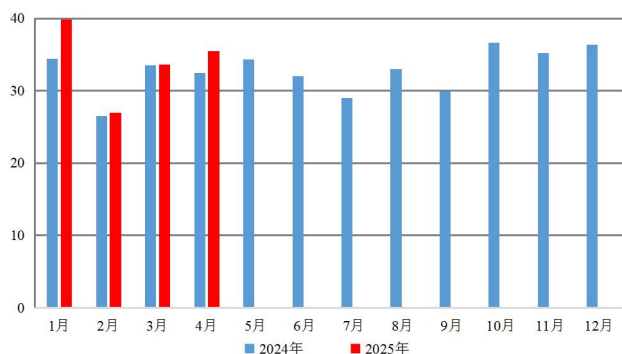
数据来源：Wind、国联期货研究所

5 月瓶片生产利润进一步转差，瓶片现货一度跌至 200 元/吨的低位水平，尽管需求回升，出口也较好，但瓶片利润仍较差。4-5 月瓶片开工率持续上升，但生产利润较低或对瓶片开工率形成制约，预计瓶片开工率进一步上升的空间不大。

4.4 短纤瓶片出口增速较高 长丝库存显著回落

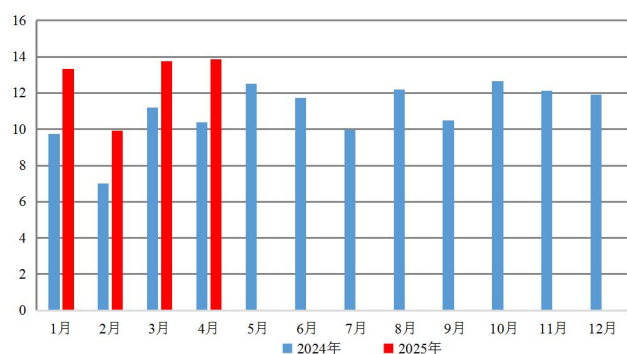
2025 年 1-4 月，长丝、瓶片和短纤这些主要聚酯品种的出口量均同比增长，瓶片和短纤的出口增速较高。尽管 4 月份，美国对全球众多国家加征关税，但从 4 月份的聚酯出口数据来看，聚酯品种出口存在较大的刚性，受外部贸易环境的影响较小。

图 49：长丝月度出口量 万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图 50：短纤月度出口量 万吨

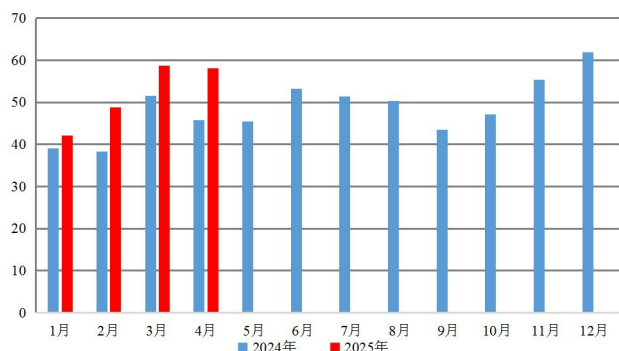


数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

2025 年 1-4 月，我国累计出口长丝的数量为 135.8 万吨，较去年同期增加 8.9 万吨，同比增幅 7%；累计出口瓶片数量为 207.7 万吨，较去年同期增加 32.9 万吨，同比增幅 18.9%；累计出口短纤 50.8 万吨，较上一年度增加 12.6 万吨，同比增长 32.8%。瓶片出口规模最大，且今年 1-4 月瓶片出口量增长较为明显；短纤出口增速最高，但由于短纤出口规模总体较小，出口数量增长规模不大。

图 51: 瓶片月度出口量

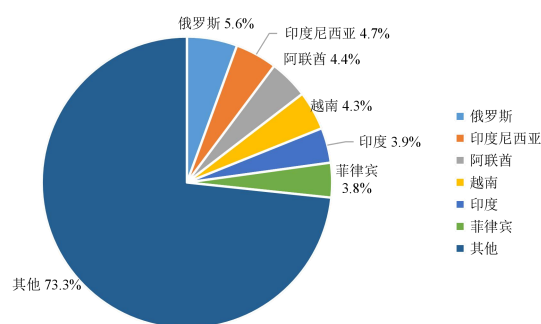
万吨



数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

图 52: 2024 年瓶片出口目的地国占比

%

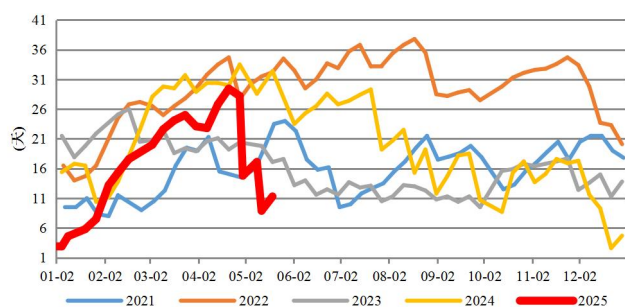


数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

聚酯各个品种的出口流向都比较分散, 其中瓶片更为突出。出口流向分散, 且聚酯品种与美国直接贸易往来的数量可以忽略不计, 聚酯品种的出口受美国关税政策调整的影响较小。

图 53: 涤纶长丝 POY 库存天数

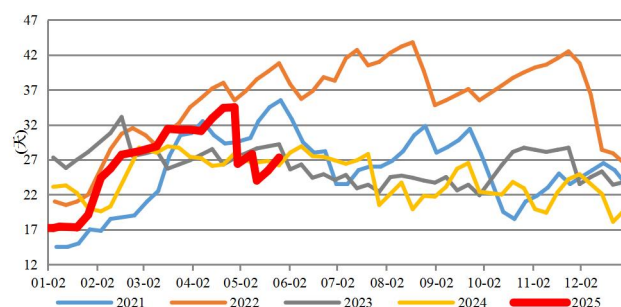
万吨



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 54: 涤纶长丝 DTY 库存天数

天

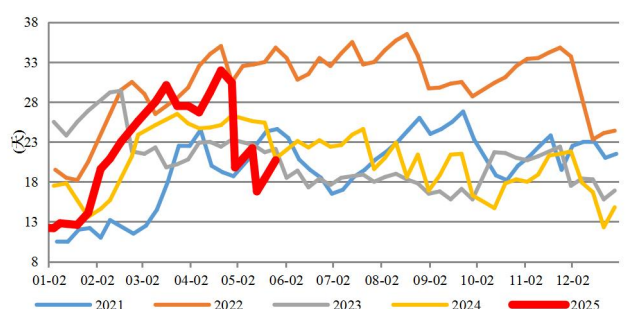


数据来源: : Wind、国联期货研究所

长丝库存表现方面, 今年以来, 长丝库存波动较大, 从年初相对偏低的库存水平增长到相对偏高, 4月底至5月中旬, 长丝库存又大幅下降, 从偏高水平降至相对偏低。5月下旬, 长丝库存又逐步回升, 截至5月29日, POY 库存仅为11.3天, DTY 库存为27.3天; FDY 库存为20.7天, 均较4月底明显下降。6月, 长丝需求预期回落, 或将促使长丝装置检修、供应量下降, 长丝库存预期震荡下行。

图 55: 涤纶长丝 FDY 库存天数

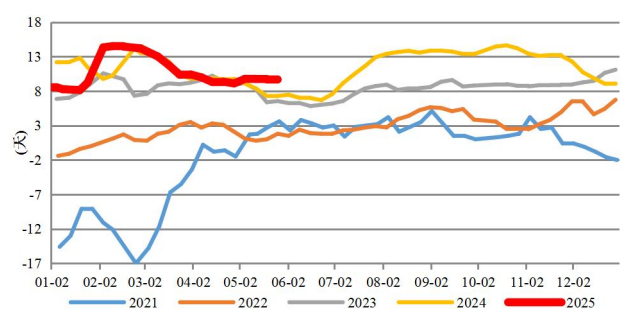
天



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 56: 涤纶短纤库存天数

天



数据来源: Wind、国联期货研究所

短纤库存方面，今年以来短纤库存总体处于相对偏高的水平，1月底-2月初出现累库，不过跟长丝库存相比，短纤库存上升幅度不大；2-4月，短纤库存总体呈现下降趋势，不过累计降幅不大，与往年同期相比仍处于相对偏高水平。5月短纤库存小幅上升，不过变化依然不大，截至5月29日，短纤库存9.4天，2月初时的短纤库存高点为14.2天。3月底时，曾出现短纤行业主动限产的信息，从短纤的开工率表现来看，5月短纤开工率先升后降，或预示着短纤需求已经出现季节性转弱的迹象。预计6月份，短纤开工率仍将继续下行，短纤库存或出现下降。

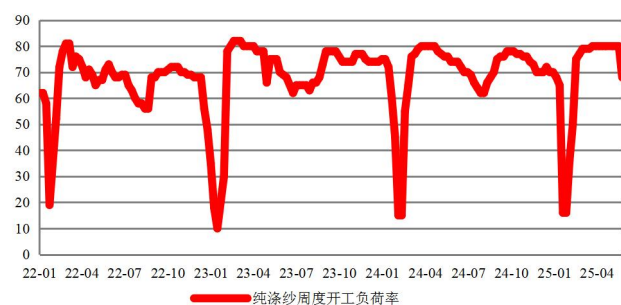
4.5 现实需求较好 但预期仍会转弱

聚酯产品中长丝和短纤占比较大，这两个大类品种受纺织原料需求淡旺季的影响较大，从正常的季节性走势来看，传统旺季已过，预期5月下降，但现实表现依然较好。5月底长丝和短纤开工率出现松动，随着时间的推移，后期仍有继续转弱。

纯涤纱和江浙织机的开工率能够在很大程度上反映出短纤和长丝的需求变化，今年3月底至5月22日当周，纯涤纱开工率一直维持在80%的高开工水平，不过，截至5月29日，纯涤纱开工率快速下降至68%。4月下旬至4月初，织机开工率一度持续下降，但随后持续上升，上升至今年以来的最高水平，不过与去年同期相比，今年5月织机的开工情况不及去年。目前，织机开工率依然维持在70%的较好水平，但从长丝和短纤的开工表现来看，产业链已经出现了需求转弱的迹象。预计，6月织机开工率将会出现一个持续下降的过程，对长丝的需求将产生不利影响。

图 57：纯涤纱周度开工负荷

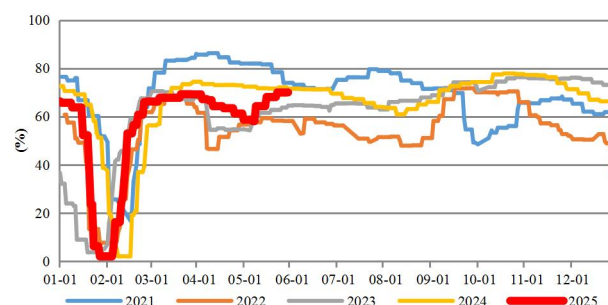
%



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图 58：江浙织机开工负荷

%

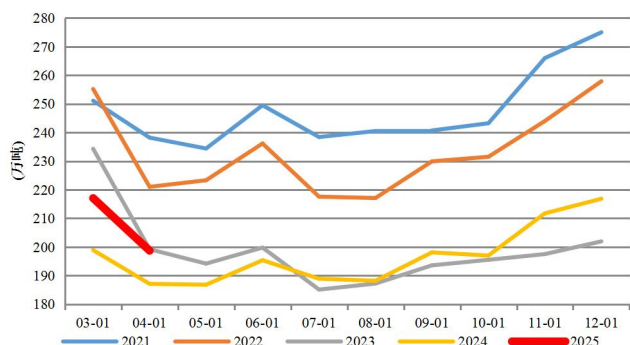


数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

纱线和坯布的产量方面，4-5月通常是纱线和坯布产量偏弱的阶段，6月短暂上升后，7月通常再度转弱，总体而言纱线和坯布的产量在5-7月份总体偏弱。从今年的数据来看，4月份纱线和坯布的产量环比下降，依然呈现季节性变化特征，6月或环比上升，但短期不会出现实质性好转。7月份往往是一年中的产量低谷，意味着聚酯产业链需求在今后一段时间仍将面临季节性转弱的变化。

图 59: 纱线产量季节性表现

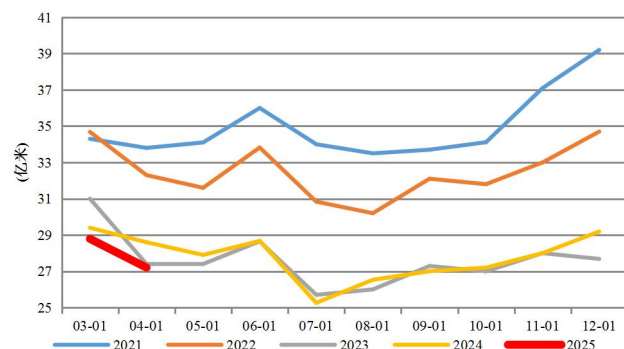
万吨



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 60: 坯布产量季节性表现

亿米

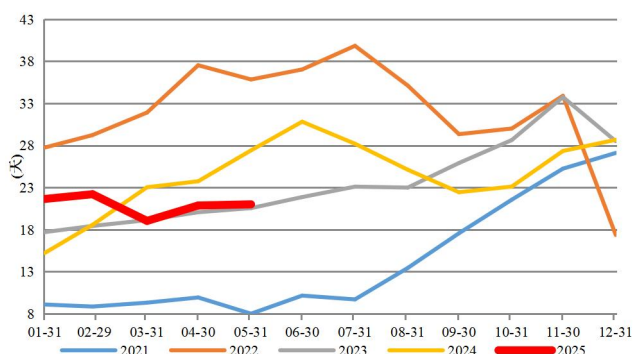


数据来源: Wind、国联期货研究所

纱线和坯布的库存方面，4月份和5月中旬的数据显示，纱线和坯布库存均环比小幅回升，纱线库存总体变化不大，库存低于去年同期；坯布库存略高于去年。纱线和坯布库存通常会在6月底达到年度高位，随后进入去库阶段。

图 61: 纱线库存天数

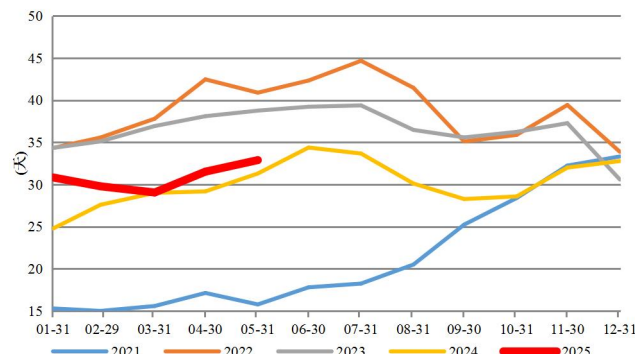
天



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 62: 坯布库存天数

天



数据来源: Wind、国联期货研究所

五、纺织服装出口低增长 进入出口旺季阶段

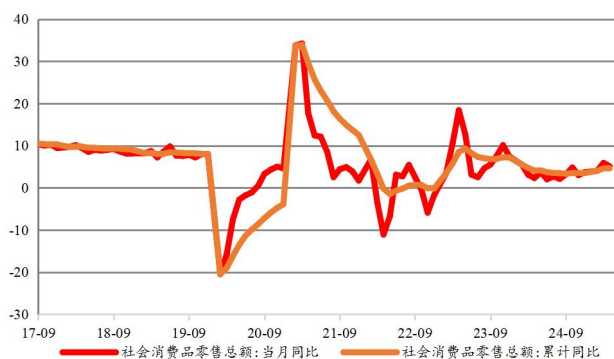
5.1 国内纺织服装需求低增长 进入传统淡季

从社会消费品零售总额的表现来看，2025年我国社会消费品零售额有所增长，3-4月零售数据总体较好。2025年4月，我国社会消费品零售总额累计同比增长5.1%，今年前4个月累计同比增长4.7%。

纺织服装国内消费方面，2025年4月，国内纺织服装零售额同比增长2.2%，增速较3月份下滑，继续呈现低增长的趋势，纺织服装消费表现弱于整体零售市场。今年外部环境复杂多变，我国经济增长和消费增长存在压力。国内纺织服装消费呈现明显的季节性波动，纺织服装消费在5-6月总体上处于淡季阶段。

图 63：我国社会消费品零售额增速

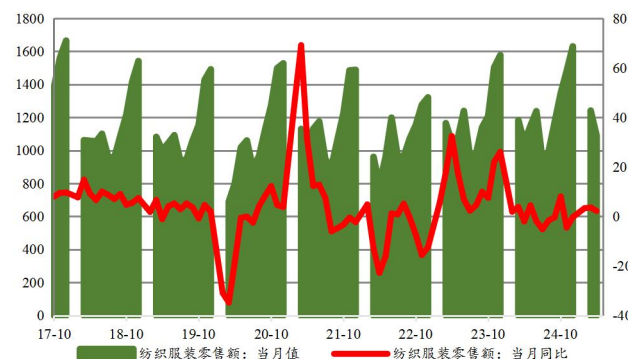
%



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 64：国内纺织服装消费额及增速

亿元、%



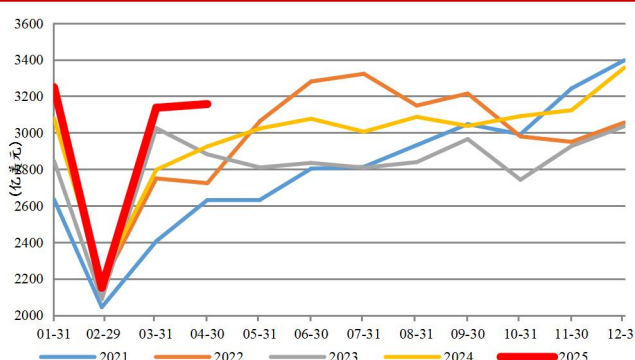
数据来源：Wind、国联期货研究所

5.2 纺织服装出口同比低增速 4月好于预期但增速较低

2025年1-4月，我国累计出口金额为11690.6亿美元，同比增长6.4%；其中，4月出口3156.9亿美元，同比增长8.1%。4月，美国对中国加征高额关税，市场预期将影响我国商品出口，不过从统计数据来看，4月我国出口数据依然较好，显现出我国出口市场的强大韧性。

图 65：我国月度出口金额

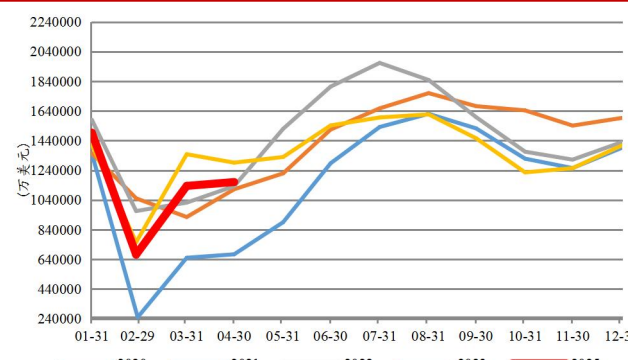
亿美元



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 66：我国服装出口额季节性

万美元



数据来源：Wind、国联期货研究所

纺织服装出口方面，2025年1-4月，我国纺织品服装出口额为904.7亿美元，同比增长1.1%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为458.5亿美元，同比增长3.8%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为446.2亿美元，同比下降1.5%。4月，我国纺织服装出口241.9亿美元，较去年同期增长1.5%，环比增长3.4%。4月，我国纺织品服装出口依然实现正增长，不过增速并不高，低于整体出口增速。随着中美双方大幅降低关税，中美贸易恢复，纺织服装出口增速或将提升。

六、总结与展望

6.1 总结

全球贸易关税纷争的紧张气氛明显缓和，特别是中美两大经济体暂时达成一致，双方大幅降低关税。在此背景下，国际原油价格出现反弹，但反弹力度并不强，5月WTI原油价格累计涨幅在4%左右。

聚酯产业链品种在5月份普遍反弹，总体表现强于原油，产业链供需较好的基本面得以体现。PX和PTA装置检修与重启互现，PX开工率上升，PTA月均开工率小幅下降，供应依然不高。乙二醇开工降幅较大，由于瓶片开工率上升，而长丝短纤开工率总体稳定，5月聚酯开工率继续上升，不过5月底受长丝装置检修的影响，聚酯开工率出现松动。总体而言，聚酯产业链供需情况在5月份依然较好。

PX、PTA在价格上涨过程中，现货价格表现更为突出，基差明显走强；除了价格上涨，PX、PTA和乙二醇的现货生产利润均上升。不过，下游聚酯品种的利润普遍走弱，瓶片现货生产利润一度至200元/吨的低位水平。

6.2 展望

全球原油供需面临各种不确定因素依然较多，总体而言不太乐观，OPEC+持续增产，美伊谈判、俄乌和谈等也在影响原油供应预期。需求方面，美国关税政策反复多变依然延续，全球贸易摩擦加剧与缓和依然影响原油需求预期。6月，美国夏季出行高峰，汽油需求旺盛，炼油厂开工率或将进一步上升，美国EIA原油库存或出现下降，在此背景下，预计原油向下调整空间有限。

聚酯产业链供需方面，聚酯产业链将会面临供需两方面的不利因素，PX检修装置将逐步重启，开工率预期上升；PTA装置检修和重启互现的情况将延续，新装置或将投产，PTA供应预计将环比回升。长丝、短纤和织机开工率在5月底出现松动，预计在6月份将会出现一个持续下降的过程，聚酯产业链需求将会季节性转弱。聚酯产业链供需基本面将会转弱，产业链各品种的价格走势仍会在很大程度上受到原油价格的影响，综合来看，预计产业链品种将震荡偏弱运行。乙二醇开工率较低，维持目前开工水平，乙二醇供应将偏紧，在乙二醇开工率偏低的情况下，可把乙二醇作为产业链品种对冲交易中的多配品种。

风险因素：国际油价反弹；装置意外检修。

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼（214121）

电话：0510-82711808

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦A9楼（200082）

电话：021-60201600

传真：021-60201600