



聚酯产业链季度报告

2024 年 3 月 31 日

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

相关研报:

《聚酯产业链月报: 成本端表现较弱, 需求或将回落》2024.10.30

《聚酯产业链月报: 成本端有望转强, 产业链价格或将回升》2024.11.29

《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

《聚酯产业链月报: 成本端显著转强, 需求季节性回落》2025.01.23

《聚酯产业链月报: 成本端较弱, 春季检修临近》2025.02.27

PX 和 PTA 装置检修, 需求或由旺转淡

➤ EIA 供需调整偏利多 油价或将企稳

3 月, EIA 最新短期展望报告对原油的供需预估调整转为利多, 2025 年度的原油产量下调, 需求量维持, 全年供需基本平衡。从月度供需格局来看, 二季度全球原油供需形势明显好转, 4-5 月过剩量下降, 6 月预估存在一定缺口。OPEC+ 部分成员补偿性减产, 以及美国对伊朗和委内瑞拉加强制裁, 这些因素对油价产生利多影响, 预计油价将摆脱一季度持续走弱的局面。

➤ PX 和 PTA 装置检修逐步兑现 关注 PTA 新装置投产

根据检修计划, 4 月 PX 和 PTA 多套装置将会检修, PX 装置的检修时间较长, 因装置检修对 PX 供应的影响较大。4 月份主要是装置检修, 5-6 月面临检修装置重启的问题。乙二醇开工率预计也将出现下降, 港口库存逐步回落。二季度, 预计将会有 1-2 套 PTA 新装置投产, PTA 将再次面临新增产能带来的供应压力。

➤ 预计需求前高后低 瓶片开工率将持续回升

预计在二季度, 聚酯产业链开工率依然会呈现季节性变化, 长丝和短纤需求存在淡旺季切换, 需求将由旺转淡; PTA 和短纤工厂拟主动减产, 或对今年聚酯开工率的季节性波动造成影响。不过, 预计瓶片开工率将会随着需求上升而不断回升, 抵消因长丝和短纤工厂开工率下降的影响。

➤ 展望

从 EIA 的最新预测来看, 最新报告对全球原油供需形势的调整偏利多, 下调了 2025-2026 年度的原油供应过剩量。美国对伊朗和委内瑞拉进一步加强制裁, 使油价存在利多因素, 不过俄乌和谈加速将会使原油的风险溢价下降。综合来看, 二季度国际油价或会企稳回升。

聚酯产业链供需方面, 4 月份, 产业链主要面临 PX 和 PTA 装置检修的问题; 5-6 月份面临装置检修重启的问题, 此外需求在 5-6 月或会走弱。因此, 在二季度, 从供需来看, 产业链价格或呈现前高后低的格局。不过油价或在 5-6 月份转强, 主要受到美国夏季出行高峰的影响, 聚酯产业链各品种低利润, 绝对价格走势仍在很大程度上受到成本端的影响。

风险因素: 国际油价下行; 终端需求不及预期。

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、原油供需调整偏利多 油价有望止跌.....	- 8 -
2.1EIA 将 2025 年度过剩量显著下调 二季度供需预期好转.....	- 8 -
2.2 美国汽油需求逐步转旺 汽油库存或快速回落.....	- 9 -
三、PX 装置检修逐步落地 短期供应将回落.....	- 11 -
3.1PX 和 PTA 装置检修逐步兑现 供应明显回落.....	- 11 -
3.2 乙二醇供需边际好转 价格有望回升.....	- 15 -
四、二季度产业需求由旺转淡 聚酯开工或前高后低.....	- 16 -
4.1 瓶片开工率有望提升 二季度聚酯开工率或先升后降.....	- 16 -
4.2 供需处于较好阶段 PTA 乙二醇或持续去库存.....	- 19 -
4.3 PX 检修或促进利润回升 下游品种利润存下行压力.....	- 19 -
4.4 聚酯品种出口形势较好 瓶片出口增速仍较高.....	- 21 -
4.5 需求季节性波动 5 月份关注需求转弱风险.....	- 23 -
五、国内纺织服装需求低增长 出口将环比好转.....	- 24 -
5.1 国内纺织服装需求低增长.....	- 24 -
5.2 前两个纺织服装出口同比下降.....	- 25 -
六、总结与展望.....	- 26 -
6.1 总结.....	- 26 -
6.2 展望.....	- 26 -

图表目录

图 1 : WTI 原油与 PX 现货价格	美元/吨、美元/桶	- 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 : 2024 年 PX 进口来源占比	%	- 13 -
图 28 : 2024 年 PTA 出口目的地占比	%	- 13 -
图 29 : PX 月度消费量	万吨	- 14 -
图 30 : PTA 周产量	万吨	- 14 -
图 31 : PTA 月度出口量季节性表现	吨	- 14 -
图 32 : PTA 现货及盘面加工费	元/吨	- 14 -
图 33 : 国内乙二醇产能、产量情况	%	- 15 -
图 34 : 乙二醇综合开工率	%	- 15 -
图 35 : 国内乙二醇月度产量	万吨	- 16 -
图 36 : 我国乙二醇进口量的季节性	吨	- 16 -
图 37 : 2024 年 MEG 进口来源占比	%	- 16 -
图 38 : 油制乙二醇利润	美元/吨	- 16 -
图 39 : 聚酯工厂开工负荷	%	- 17 -
图 40 : 瓶片工厂开工负荷	%	- 17 -

图 41 : 聚酯月度产量	万吨	- 17 -
图 42 : 长丝月度产量	万吨	- 17 -
图 43 : 瓶片月度产量	万吨	- 18 -
图 44 : 短纤月度产量	万吨	- 18 -
图 45 : PTA 月度需求量	万吨	- 18 -
图 46 : 乙二醇月度需求量	万吨	- 18 -
图 47 : PTA 周度社会库存	万吨	- 19 -
图 48 : 江浙两地乙二醇库存	万吨	- 19 -
图 49 : 主要聚酯品种现货价格	元/吨	- 20 -
图 50 : 长丝品种加工费	元/吨	- 20 -
图 51 : 瓶片现货及盘面加工费	元/吨	- 20 -
图 52 : 短纤现货及盘面加工费	元/吨	- 20 -
图 53 : 长丝月度出口量	万吨	- 21 -
图 54 : 短纤月度出口量	万吨	- 21 -
图 55 : 瓶片月度出口量	万吨	- 21 -
图 56 : 2024 年长丝出口目的地国占比	%	- 21 -
图 57 : 2024 年瓶片出口目的地国占比	%	- 22 -
图 58 : 2024 年短纤出口目的地国占比	%	- 22 -
图 59 : 涤纶长丝 POY 库存天数	万吨	- 22 -
图 60 : 涤纶长丝 DTY 库存天数	天	- 22 -
图 61 : 涤纶长丝 FDY 库存天数	天	- 23 -
图 62 : 涤纶短纤库存天数	天	- 23 -
图 63 : 纯涤纱周度开工负荷	%	- 23 -
图 64 : 江浙织机开工负荷	%	- 23 -
图 65 : 纱线产量季节性表现	万吨	- 24 -
图 66 : 坯布产量季节性表现	亿米	- 24 -
图 67 : 纱线库存天数	天	- 24 -
图 68 : 坯布库存天数	天	- 24 -
图 69 : 我国社会消费品零售额增速	%	- 25 -
图 70 : 国内纺织服装消费额及增速	亿元、%	- 25 -
图 71 : 我国月度出口金额	亿美元	- 25 -
图 72 : 我国服装出口额季节性	万美元	- 25 -

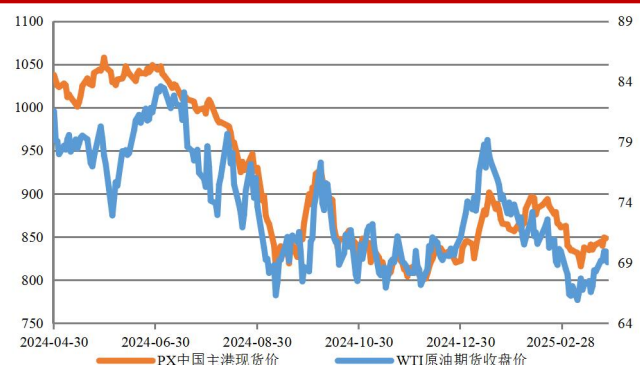
一、聚酯产业链行情回顾

一季度，聚酯产业链各品种总体呈现先涨后跌的走势，PX-PTA-PF 和 PR 链条主要是受到原油价格波动的影响，在各个环节中的生产利润均较低，虽然一度受装置检修预期的影响而相对偏强，但虽然油价持续走弱，价格跟随回落；乙二醇价格表现明显偏弱，主要是因为乙二醇开工率较高，库存从低位上升的速度较快。

1.1PX

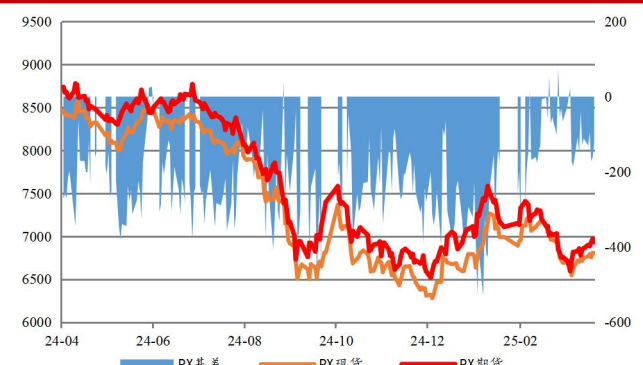
1月初，国际油价短暂上涨，1月中旬之后明显转弱，持续下跌至3月上旬，3月中旬开始企稳回升；一季度原油价格累计下跌。1-2月初，PX价格表现相对偏强，主要是受到装置检修计划和下游需求回升预期的影响，但由于原油价格持续下跌，油价对PX价格产生了不利影响，2月中旬至3月初，PX价格持续下跌。3月中旬，九江石化90万吨/年的PX装置开始检修，检修计划逐步兑现，PX供应收缩，原油价格企稳回升，PX价格出现反弹。

图1：WTI原油与PX现货价格 美元/吨、美元/桶



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

一季度，中国主港PX现货价格的运行区间为816-903美元/吨，价格先涨后跌，1月中旬出现相对高点，3月中旬出现相对最低点，目前价格与1月初时基本相当；PX期货主力合约收盘价的运行区间为6598-7584元/吨，PX期货价格跌幅略大于现货，PX基差有所走强。

一季度，PX加工费情况总体上有所改善，但上升幅度不大。目前PX现货加工费在208美元/吨，近期稳定在200美元/吨以上，波动较小。

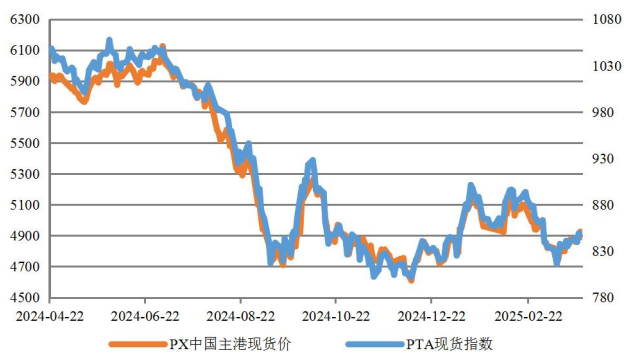
1.2PTA

PTA产能方面，2025年一季度没有PTA新装置投产，随着时间推移，二季度将会有新装置投产。因装置检修，PTA开工率震荡回落，从PTA周度产量数据来看，总体呈现下滑趋势。需求方面，PTA下游需求中长丝和短纤在春节前后需求反复波动

较大，春节前需求持续回落，节后逐步上升，瓶片开工率处于低位，虽有波动，但波动较小，瓶片开工率较差拉低了聚酯开工水平。PTA 的价格波动主要受到油价和 PX 价格变化的影响，在今年一季度呈现冲高回落，累计小幅下跌。

图 3：PX 与 PTA 现货价格

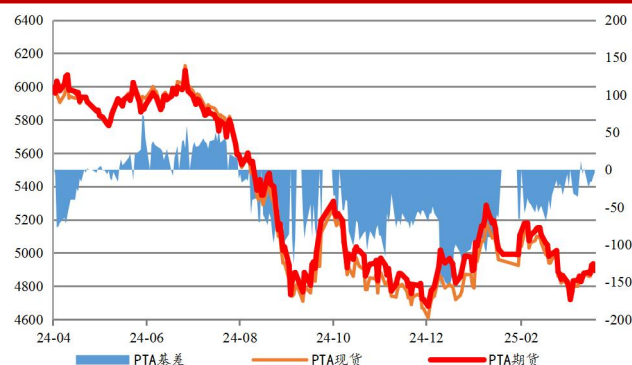
美元/吨、元/吨



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

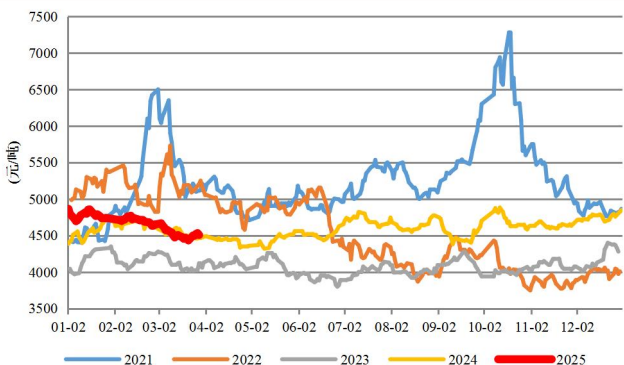
一季度，PTA 价格虽然受到需求逐步回升、装置检修预期的影响一度相对偏强，但油价持续偏弱，最终导致价格下跌。一季度，PTA 现货价格在 4720-5175 元/吨之间，高点出现在 1 月中旬，低点出现在 3 月中旬，呈现前高后低，累计小幅下跌的走势。PTA 期货主力合约收盘价运行区间在 4720-5286 元/吨，价格在一季度初短暂上涨，随后持续下行，3 月中旬止跌回升。PTA 基差在 -117 至 12 元/吨之间波动，基差呈逐步走强趋势。

1.3MEG

一季度，乙二醇总体呈持续下降趋势，走势在聚酯产业链各品种中明显相对更弱。一季度，国内的乙二醇开工率较高，前两个月乙二醇进口量同比增幅较大，而需求季节性回落，港口库存低位快速回升，供应宽松是乙二醇价格走弱的主要原因。

图 5：乙二醇现货价格季节性

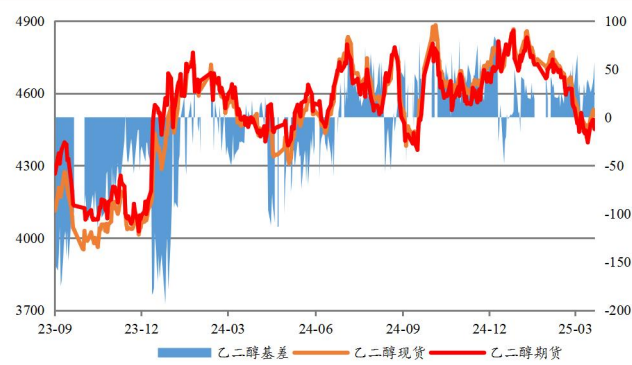
元/吨



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

一季度，乙二醇现货价格的运行区间为 4435-4865 元/吨，连跌三个月，呈现前

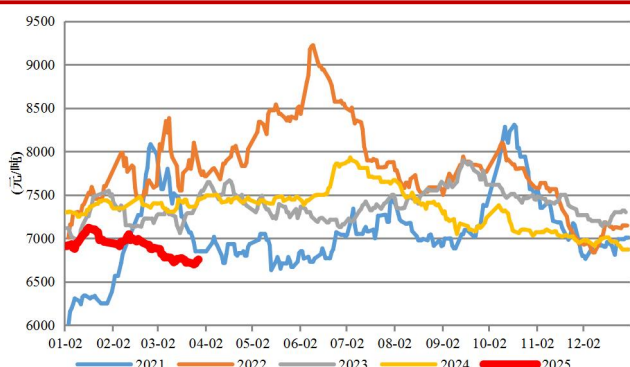
高后低的走势。乙二醇期货主力合约收盘价的运行区间为 4396-4859 元/吨，乙二醇基差处于-16 至 65 元/吨区间窄幅波动，乙二醇基差在一季度没有明显的趋势性变化。

1.4 短纤

短纤价格走势受到聚合成本、短纤供需等因素的共同影响，从一季度的表现来看，受聚合成本波动的影响较为明显，在供需方面依然呈现偏弱的格局。短纤在聚酯产业链各品种中走势相对偏弱，3 月底短纤价格依然未出现明显回升，从短纤现货加工费来看，短纤生产利润有所下降。

图 7：涤纶短纤现货价格季节性

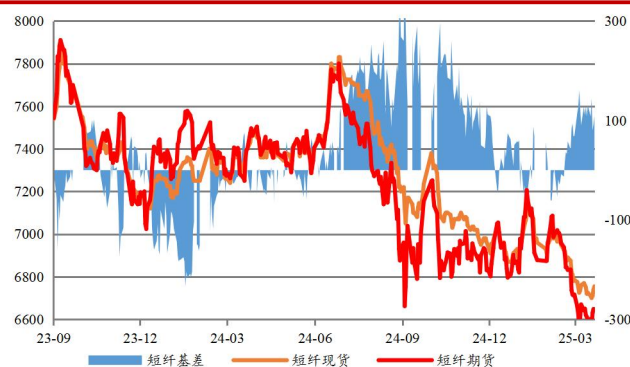
元/吨



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

一季度，短纤华东现货价格的运行区间为 6700-7120 元/吨，1 月中旬前短暂反弹，随后持续下跌。短纤期货主力合约收盘价的波动区间为 6556-7206 元/吨。短纤基差方面，基差波动区间为-106 至 161 元/吨之间，在价格持续下跌的过程中，短纤期货价格表现相对更弱，短纤基差总体有所走强。

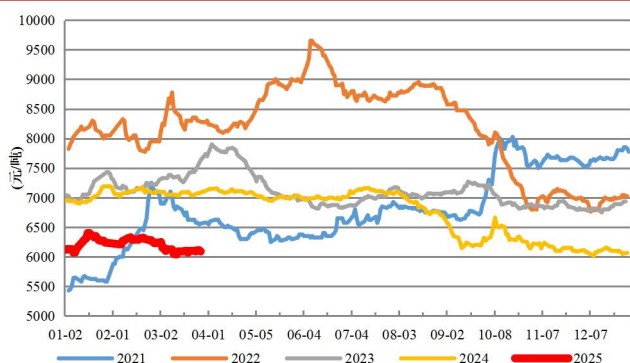
1.5 瓶片

2024 年，瓶片新投产能较多，在 2025 年形成有效供应，今年 1-2 月，尽管瓶片工厂开工率明显偏低，但国内瓶片产量增长幅度仍较高，产量增速在聚酯产业链中最高。瓶片需求的季节性波动与长丝短纤呈现不同的特征，春节之后，长丝和短纤需求季节性回升，但瓶片的需求恢复缓慢，需求和生产利润较差造成瓶片开工率偏低。尽管瓶片供需面临明显的不利因素，但从一季度累计价格走势来看，瓶片价格表现依然略强于短纤，主要因为瓶片生产利润较差，生产利润没有进一步压缩的空间。

一季度，瓶片期现货价格冲高回落，目前瓶片现货价格基本与 1 月初时持平，瓶片现货价格的运行区间为 6040-6400 元/吨，瓶片主力合约收盘价的波动区间为 5966-6486 元/吨。瓶片基差方面，基差处于-128 至 74 元/吨区间运行，瓶片基差总体呈小幅上升态势，目前处于期现基本平水状态。

图 9：聚酯瓶片现货价格季节性

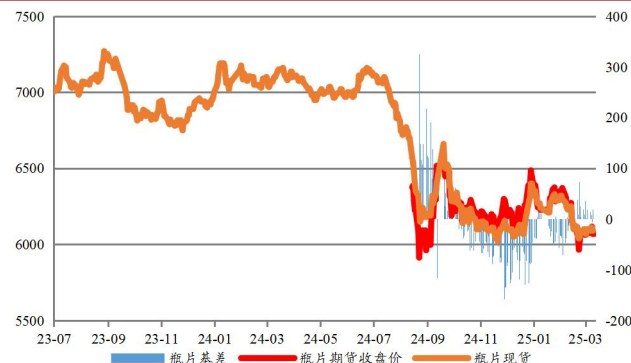
元/吨



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、原油供需调整偏利多 油价有望止跌

2.1EIA 将 2025 年度过剩量显著下调 二季度供需预期好转

一季度，1-2 月的 EIA 报告依然偏利空，俄乌和谈使原油的风险溢价下降，美国对多个国家增加关税，对全球经济带来不利影响，拖累市场对原油需求前景的信心，在多种利空信息的影响下，油价不断下行。不过，最新的 EIA 短期展望报告主要下调了 2025 年度和 2026 年度的全球原油产量预估，2025 年度的原油消费量基本维持，2026 年度的需求量预估有所增加。

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	10299	10392	10329	10339	10362	10404	10443	10448	10457	10490	10527	10510	10417
同比变化	187	156	18	31	94	135	155	129	249	168	184	163	139
全球需求	10274	10517	10377	10312	10345	10465	10448	10418	10474	10338	10412	10583	10414
同比变化	185	200	181	102	32	130	104	140	175	56	113	111	127
库存变动	25	-125	-48	26	17	-61	-5	30	-17	152	115	-73	3

数据来源：EIA、国联期货研究所

从 2025 年度的月度供需形势来看，原油需求的季节性旺季已过，4-5 月全球原油供应环比趋于宽松，不过与上月的预估数据相比，4-5 月的过剩量明显收窄。随着时间夏季需求旺季的到来，6 月份再现供应缺口。

3月EIA月报显示：2025年度全球原油供应显著下调，需求基本维持，供应过剩量明显收窄；2026年全球原油市场的供应下调、需求上调，过剩量明显收窄。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10278/10417/10578万桶/日，同比+76/+139/+161万桶/日，较上月预期值调整-6/-39/-37万桶/日；

预计2024/25/26年全球油品需求量分别为10286/10414/10531万桶/日，同比+71/+127/+118万桶/日，较上月调整+9/+0/+13万桶/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	10482	10511	10523	10547	10553	10587	10605	10609	10603	10626	10665	10627	10578
同比变化	183	118	194	208	191	182	162	161	146	136	138	116	161
全球需求	10313	10629	10488	10433	10458	10605	10581	10544	10605	10459	10546	10715	10531
同比变化	40	111	111	120	113	141	134	126	131	121	133	133	118
库存变动	169	-118	35	114	95	-19	24	65	-2	166	119	-89	47

数据来源：EIA、国联期货研究所

本次EIA报告对2024-2026年度的供需预测总体利多，对原油供应预估均有所下调，2025年度需求预估维持，2026年度有所增长。与上月预估数据相比，本次报告将2025年度原油供应下调39万桶/日，需求维持；将2026年度原油供应下调37万桶/日，需求调增13万桶/日。2024年供应短缺9万桶/日，2月份预估过剩6万桶/日；2025年供应过剩3万桶/日，2月预估过剩41万桶/日；2026年供应过剩47万桶/日，2月预估过剩97万桶/日。

2.2 美国汽油需求逐步转旺 汽油库存或快速回落

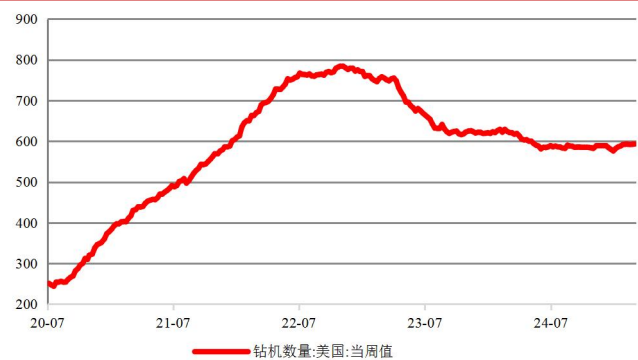
OPEC+计划于4月份开始逐步放开自愿限产措施，同时部分成员国将进一步削减石油产量，以弥补此前产量超出配额的部分，美国政府鼓励原油开采，美国推动结束俄乌冲突，同时美国加大对伊朗和委内瑞拉制裁，美国对全球多个国家加征关税。原油市场面临的不确定因素较多，利多利空交织，从相关数据来看，原油面临的基本面并不差。

原油开采数据方面，2022底至今，美国钻机数量总体呈现不断下降的趋势。截至2025年3月21日，美国钻机数量为593部，2024年下半年以来总体波动不大。

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3月14日当周，美国原油产量为1357.3万桶/日，一季度曾受寒潮影响，短暂下降，但总体变动不大。

图13：美国钻机数量

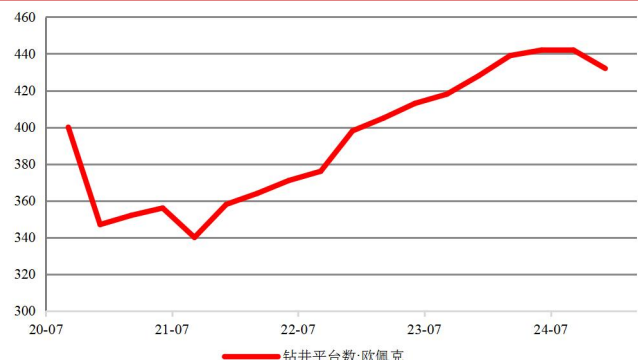
部



数据来源：Wind、国联期货研究所

图14：欧佩克钻井平台数量

个

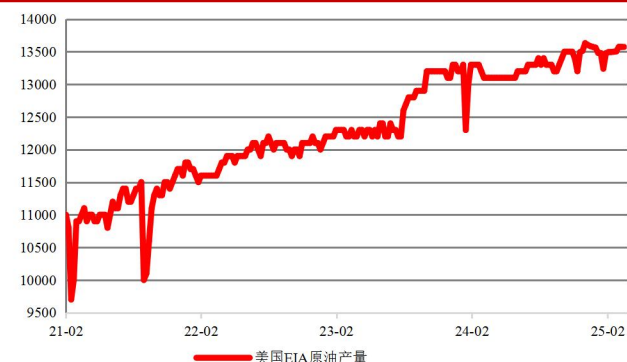


数据来源：Wind、国联期货研究所

美国炼油厂的产能利用率方面，炼油厂开工率重新进入到上升过程，预计在5月底-6月初达到峰值。截至3月14日，美国炼油厂产能利用率为86.9%。汽油需求进入好转阶段，4-5月需求将持续上升，6月达到高峰，伴随成品油需求上升，炼油厂开工率通常会同步提升。

图15：美国原油产量

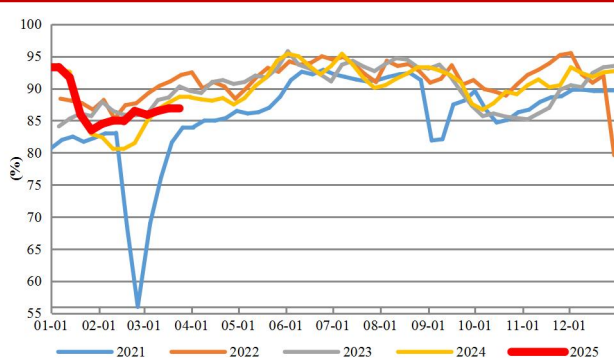
千桶/日



数据来源：Wind、国联期货研究所

图16：美国炼油厂产能利用率

%



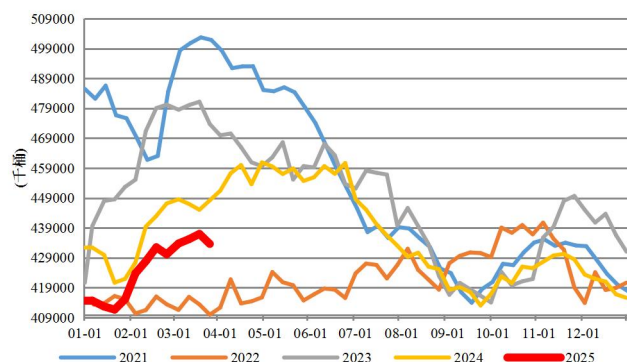
数据来源：Wind、国联期货研究所

美国商业原油库存表现方面，由于炼油厂开工率持续上升，对原油的需求不断增加，美国商业原油库存通常会在3月底-4月初形成拐点，需求较差的年份可能会延后。从目前原油的库存水平来看，在季节性累库阶段，库存上升较为温和，造成目库存偏低。截至2025年3月14日当周，美国EIA商业原油库存为4.37亿桶，一季度处于季节性累库阶段，但处于相对偏低水平。

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3月14日，美国战略石油储备库存3.96亿桶，美国补充战略储备的操作在2月份一度

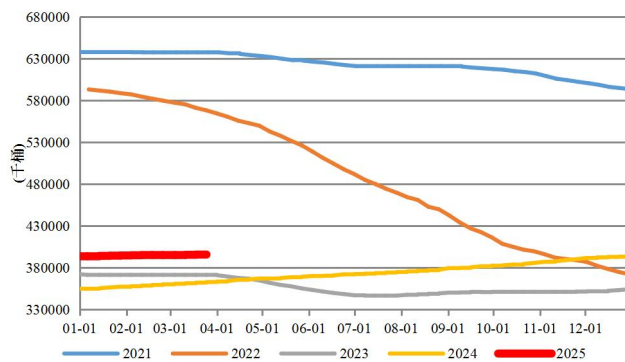
中止，随后又恢复了小幅补库存的操作。

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

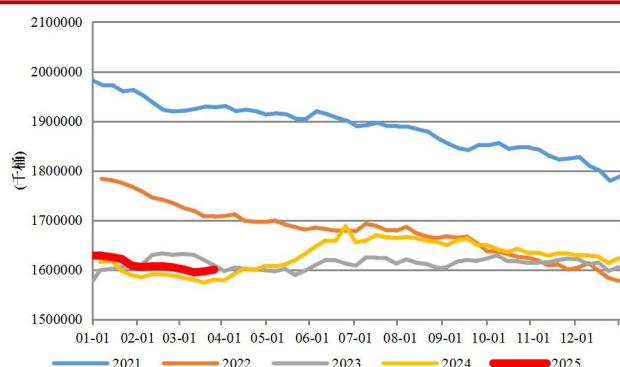
图18: 美国战略石油储备库存 千桶



数据来源: Wind、国联期货研究所

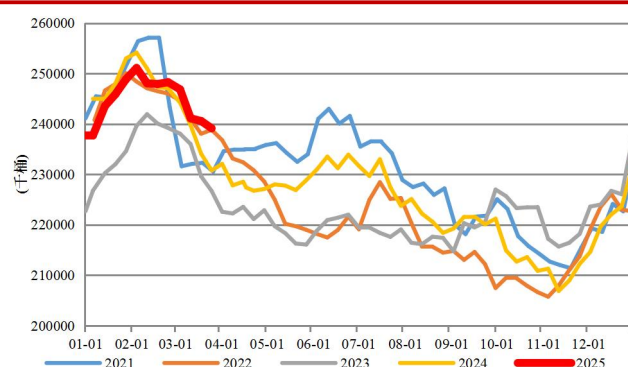
从 EIA 汽油库存数据看，1 月份季节性累库，库存在 2 月初达到季节性高点，随后逐步回落。累库阶段使汽油库存从相对偏低增长到正常水平，目前汽油库存相对略高。4 月汽油库存通常会快速下降，5 月下降速度放缓，随着美国炼油厂开工率不断上升，尽管汽油需求在 6 月份非常旺盛，但由于供应增加，汽油通常在 6 月小幅累库。

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

EIA 报告显示，全球原油供需调整出现难度的利多，2025-2026 年度供应过剩量显著下降，特别是 2025 年度预计处于供需基本平衡状态。根据月度预测数据，4-5 月，原油供应虽相对于一季度而言边际宽松，但最新报告与 2 月份预估相比，这两个月的供应过剩量明显收窄。目前，原油市场面临的潜在因素依然较多，存在较大不确定性。综合来看，二季度，国际油价有望止跌企稳，6 月份，随着需求持续回升，价格或将出现反弹。

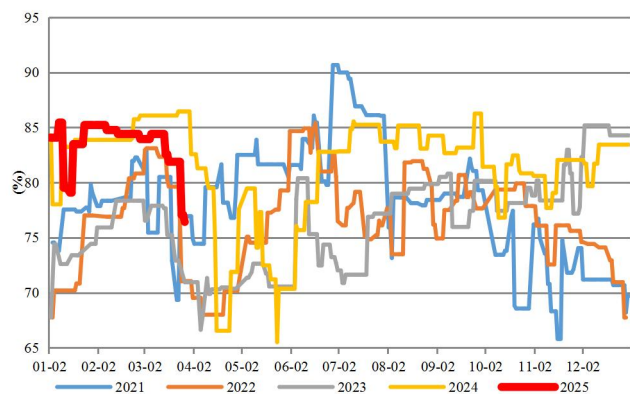
三、PX 装置检修逐步落地 短期供应将回落

3.1PX 和 PTA 装置检修逐步兑现 供应明显回落

一季度，PX、PTA 和乙二醇产能基数维持不变，二季度 PTA 新装置投产或会部分兑现。根据卓创资讯的统计，截至目前，我国 PX 产能为 4401 万吨/年，裕龙石化 300 万吨 PX 的新装置在 2025 年能否顺利投产仍存在不确定性。

图 21: PX 工厂开工率

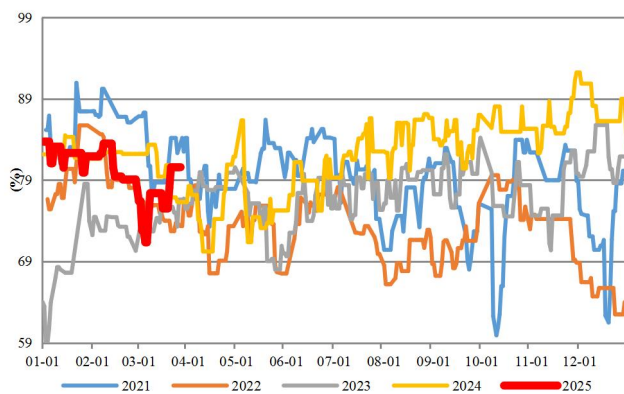
%



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图22: PTA工厂开工率

%



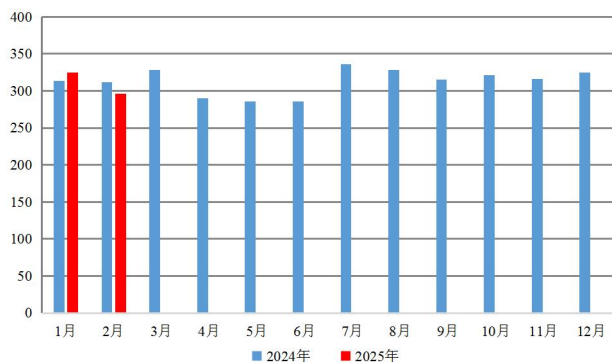
数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

2020-2023 年，我国 PTA 产能逐年增长，产能增速总体较高，2024 年产能增速下降，今年新装置投产计划仍较多。截止目前，我国 PTA 产能规模 8285 万吨/年，2025 年 PTA 产能将进一步增加。根据 PTA 新装置的投产计划，在 2025 年底之前有海伦石化、广州泛亚和江苏盛虹等多套新装置投产，合计规模较高。一季度暂时没有 PTA 新装置投产，预计二季度会有 1-2 套新装置开车。

1-2 月，PX 开工率总体稳定在相对较高水平，3 月中旬开始，九江石化和浙江石化 PX 装置陆续检修，开工率逐步下降，截至 3 月 26 日，PX 开工率在 77.1%。4 月，中海油惠州 150 万吨/年的装置计划检修，国内 PX 开工率将进一步下降。除此之外，韩国和马来西亚在 4 月前后也有 PX 装置检修。

图 23: PX 月度产量

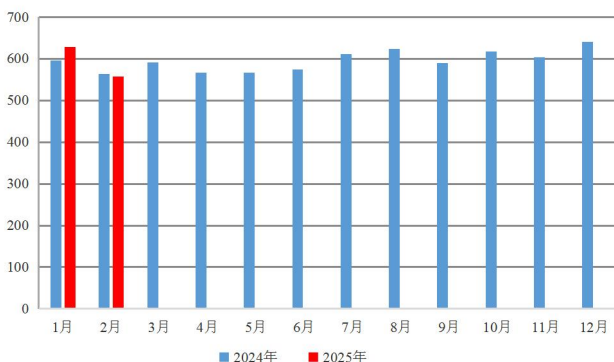
万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图24: PTA月度产量

万吨



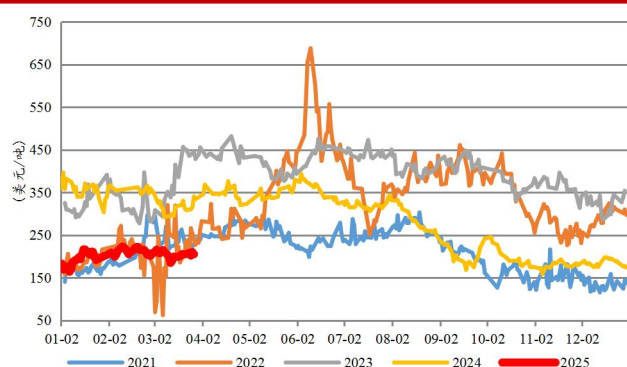
数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

根据卓创资讯的统计，2025 年 1-2 月，我国 PX 产量为 621.3 万吨，较去年同期下降 4.1 万吨，同比降幅 0.7%。2 月份，PX 产量环比降幅较大，3 月份由于 PX 开工率下降，产量预计会同比下降，因此，一季度国内 PX 产量将出现同比下降的局面。

PTA 开工率方面，2 月中旬之前，PTA 开工率总体稳定，2 月中旬后 PTA 开工率一度明显下降，随后再度回升。PTA 装置检修时间通常较短，经常会发生开工率反复波动的情况。根据装置检修计划，4 月份将会有四川能投 100 万吨/年、海南逸盛 200 万吨/年、福建百宏 250 万吨/年和嘉通能源 250 万吨/年等多套 PTA 生产装置计划检修，宁波台化 150 万吨/年 PTA 装置计划在 5 月份检修，虹港石化 240 万吨/年 PTA 装置计划在今年上半年检修，宁波台化和虹港石化具体检修时间未定，但在二季度将会实施检修。PTA 装置的检修时间长短不一，有些装置检修时间较短，容易造成开工率反复波动。

图 25: PX 现货加工费

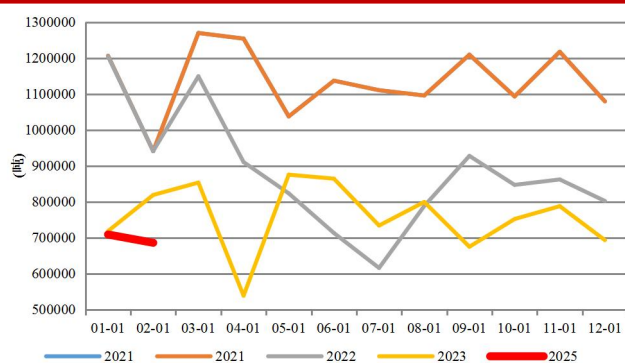
美元/吨



数据来源: Wind、国联期货研究所

图26: PX月度进口数量

吨

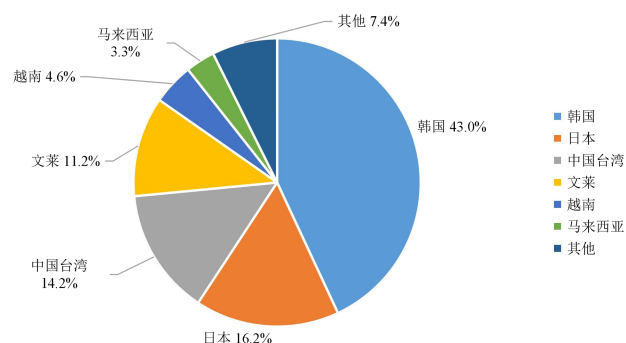


数据来源: Wind、国联期货研究所

根据卓创资讯的统计，2025 年 1-2 月，我国 PTA 产量为 1186 万吨，较去年同期增加 26 万吨，同比增长 2.2%。1-2 月上旬，PTA 开工率保持稳定，2 月中旬之后，PTA 装置检修增多，月均开工率较 2 月下降 4 个百分点，尽管 3 月日历天数比 2 月份多，但由于月均开工率下降，3 月份 PTA 产量预计较低。从 PTA 装置检修计划来看，4-5 月份预计 PTA 产量仍较低，6 月份或明显回升。

图 27: 2024 年 PX 进口来源占比

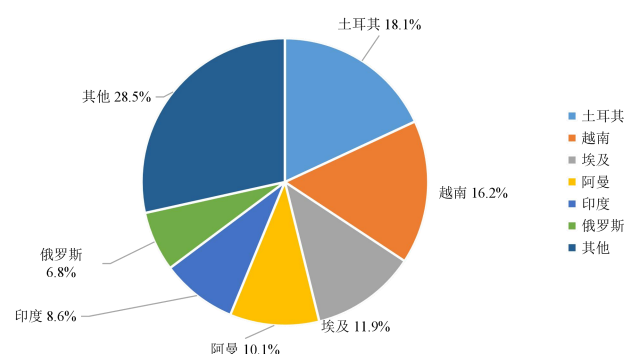
%



数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

图28: 2024年PTA出口目的地占比

%



数据来源: Wind、国联期货研究所

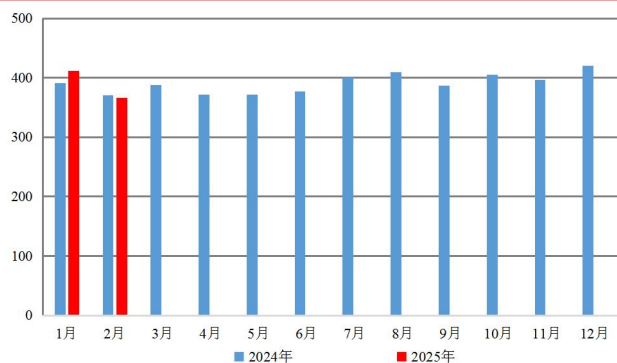
PX 进口方面，2025 年 1-2 月，我国累计进口 PX 数量为 139.4 万吨，较去年同期下降 27.3 万吨，同比下降 16.4%。2024 年 PX 进口来源与 2023 年基本稳定，PX 进口主要来自韩国、日本、中国台湾和文莱等地区，2024 年从新加坡进口的 PX 数量

减少，从越南进口的数量增加。全球PX产能主要集中在亚洲地区，预计2025年PX进口来源地不会发生太大变化，二季度海外有多套装置检修，尽管我们预期今年PX进口量将回升，不过，从目前情况来看，在上半年较难实现增长。

2025年1-2月，国内PX产量和进口量均下降，其中进口量降幅较大，国内PX供应量与去年同期相比下降。2025年1-2月，我国PX产量加上进口数量合计供应量为760.7万吨，较上一年度下降31.4万吨，同比降幅4%。

图29: PX月度消费量

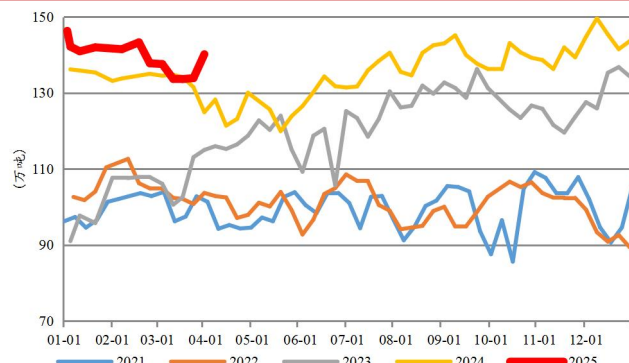
万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图30: PTA周产量

万吨



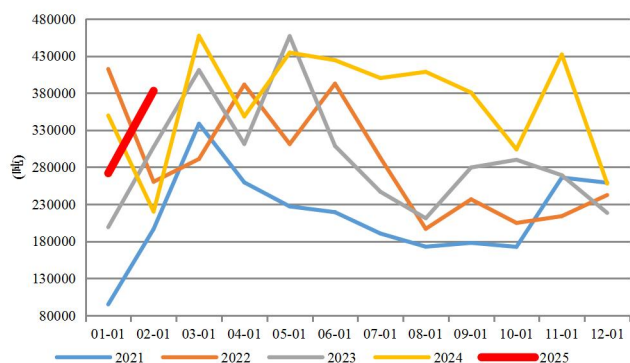
数据来源：Wind、国联期货研究所

根据卓创资讯的统计，2025年1-2月，我国PX消费量为778.4万吨，较去年同期增加17.1万吨，同比增长2.2%。2025年，预计PTA产量仍有增长，PX消费量仍会延续增长势头，不过，从一季度的情况来看，PX消费量增幅不高，表现弱于预期。

PTA为净出口品种，出口量呈逐年增长趋势，几乎没有进口。2025年1-2月，我国累计出口PTA数量为65.5万吨，较上一年度增加8.5万吨，同比增长15%。今年前两个月，PTA出口量分别为27.2万吨和38.3万吨，2月份PTA出口量环比和同比增幅均较高。前两个月PTA出口量增幅虽然较大，但从增长的绝对数量来看，与PTA的体量规模相比，出口量增长并不大。

图31: PTA月度出口量季节性表现

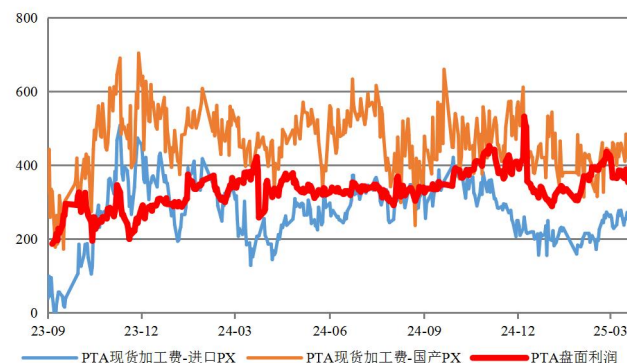
吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

图32: PTA现货及盘面加工费

元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

我国PTA主要出口到土耳其、越南、埃及、阿曼、印度和俄罗斯等国家，出口到印度的数量变化较大，2023年印度为第一大出口目的地，2024年前9个月出口

到印度的 PTA 数量较大，但今年 10 月份出口到印度的数量锐减。今年前两个月，PTA 出口到印度的占比较去年全年有所下降。

PTA 加工费方面，从进口 PX 来看，一季度 PTA 加工费低位回升，盘面利润也出现低位回升的走势，国产 PX 到 PTA 的加工费波动不大。PTA 现货加工费仍较弱，以进口 PX 价格为基准的 PTA 现货加工费仍在 250 元/吨的附近。4 月，PTA 装置检修进一步增多，而需求依然维持在较高水平，预计 PTA 现货加工费会出现阶段性回升。由于 2025 年，PTA 产能将进一步增长，供应增长压力依然存在，预计 2025 年 PTA 低利润的状况仍难以有效改善。

3.2 乙二醇供需边际好转 价格有望回升

2025 年一季度，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。

乙二醇开工率在一季度总体较高，春节过后，乙二醇开工率经历了一个持续上升的过程，2 月中旬一度上升至 66.2%，达到近年来的相对较高水平。随后，乙二醇开工率虽有所回落，仍处于相对偏高水平，目前乙二醇开工率在 61.2% 左右。4 月，乙二醇开工率预计仍将继续回落，二季度乙二醇供应量预期下降。

图 33：国内乙二醇产能、产量情况

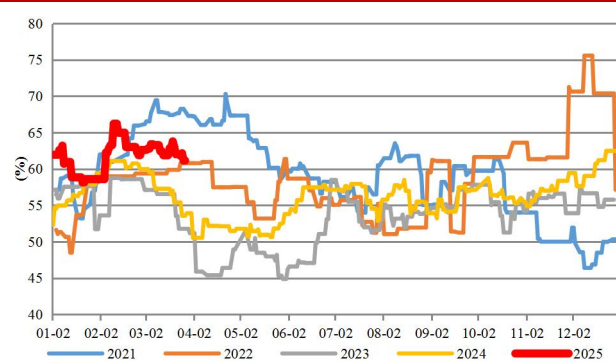
%



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 34：乙二醇综合开工率

%



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

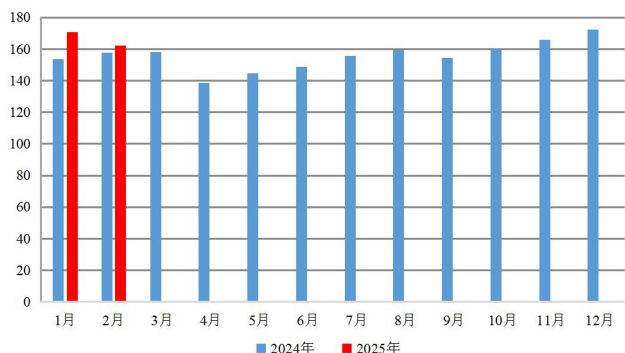
根据卓创资讯的统计，2025 年 1-2 月，我国乙二醇产量为 332.8 万吨，较去年同期增加 21.5 万吨，同比增加 6.9%。由于一季度乙二醇开工率较高，国内乙二醇产量增速较高，但预计高开工率应该不会长期维持，3 月份开工率开始回落，4 月份预计将进一步下降，预计二季度国内乙二醇产量增速环比下降。

乙二醇进口方面，2025 年 1-2 月，我国累计进口乙二醇数量为 127.1 万吨，较上一年度下降 34.6 万吨，同比降幅 37.5%。2024 年，我国进口的乙二醇主要来自沙特、加拿大、美国、阿曼、科威特和伊朗，从沙特的进口量超过 50%，排名前 6 个国家的

进口量合计占比达到 94.4%，今年前两个月，从科威特和伊朗进口量下降，从台湾省和韩国流入的数量增加。国内乙二醇消费需求持续增长，而产能和产量增速放缓，预计 2025 年进口乙二醇数量或将回升。

图 35：国内乙二醇月度产量

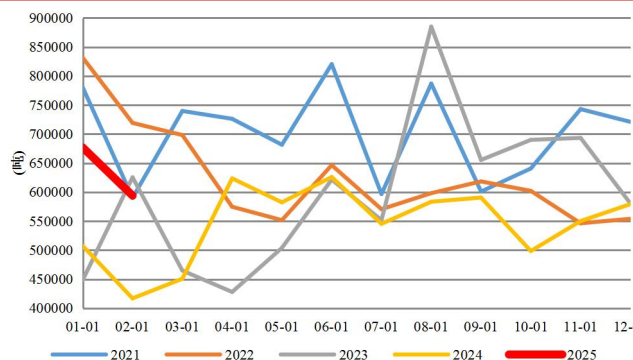
万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图 36：我国乙二醇进口量的季节性

吨

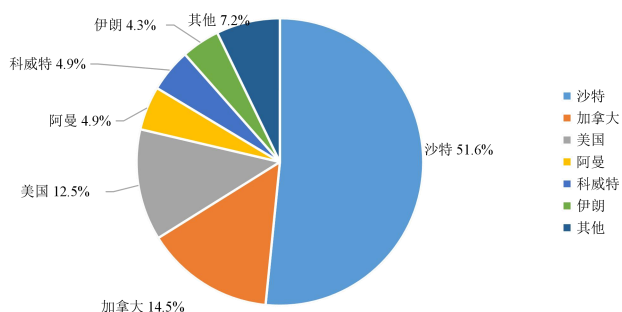


数据来源：Wind、国联期货研究所

今年前两个月，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 1-2 月，我国乙二醇供应量为 459.8 万吨，较上一年度增加 56.2 万吨，同比增幅为 13.9%。去年供应增速在聚酯产业链中相对较低，但从今年前两个月的数据来看，乙二醇的供应增速在产业链中明显相对较高。

图 37：2024 年 MEG 进口来源占比

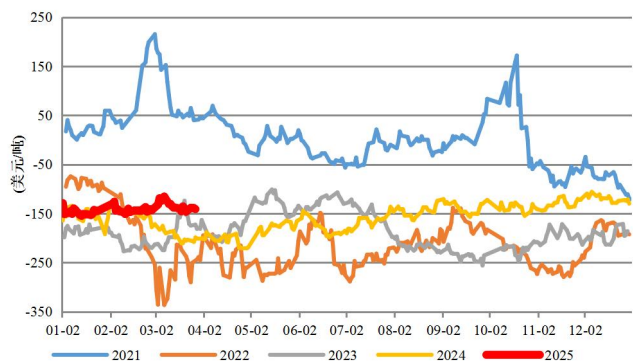
%



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 38：油制乙二醇利润

美元/吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

从油制乙二醇利润来看，尽管今年一季度乙二醇供应量偏高，价格下跌，但对油制乙二醇利润影响较小，一季度油制乙二醇利润窄幅波动。一季度油制乙二醇利润状况总体好于去年，但理论计算依然处于亏损状态。预计，2025 年乙二醇生产利润仍有望得到改善。

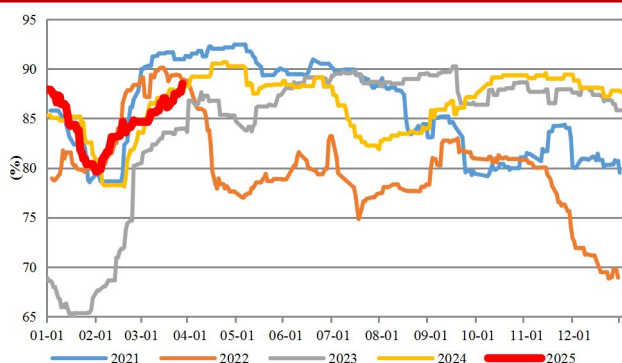
四、二季度产业需求由旺转淡 聚酯开工或前高后低

4.1 瓶片开工率有望提升 二季度聚酯开工率或先升后降

一季度，长丝、瓶片和薄膜等品种依然有新装置不断投产，同时亦有长停装置被剔除产能基数，聚酯产能基数一度较去年年底下降，不过随着聚酯新装置不断投产，聚酯产能基数再度正增长。根据卓创资讯的统计，截至目前，我国聚酯产能基数达到8465万吨/年。从聚酯产能基数变化来看，产能基数增长不到100万吨/年，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 39：聚酯工厂开工负荷

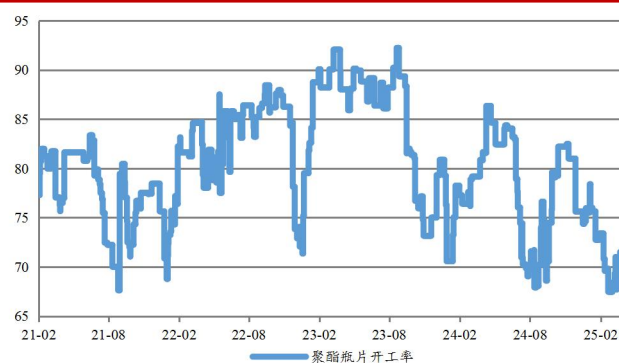
%



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图40：瓶片工厂开工负荷

%

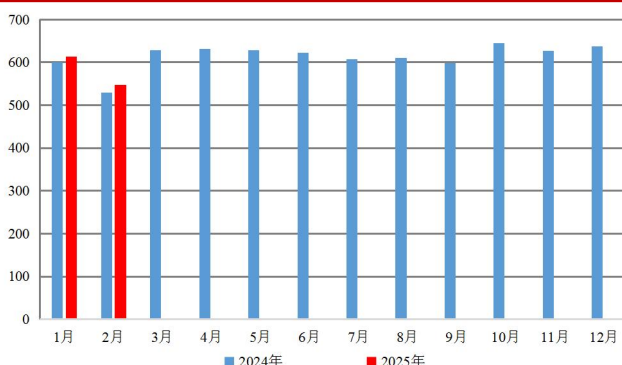


数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

一季度，聚酯开工率受季节性的影响呈现反复波动的特征，主要是长丝和短纤工厂负荷受下游需求的变动而相应波动，瓶片方面由于需求低迷，开工率处于相对较低水平。春节过后，长丝和瓶片开工率持续回升，3月底瓶片开工率也低位回升，使聚酯开工率不断上升，截至目前聚酯开工率为88%，已经恢复到较高水平，后期上升空间有限。4月聚酯开工率有望持续维持在高位水平，5-6月，受纺织原料需求回落，长丝和短纤开工率或将回落，拖累聚酯开工率下行，不过瓶片开工率将持续上升，从而抵消聚酯开工率的下降幅度。

图 41：聚酯月度产量

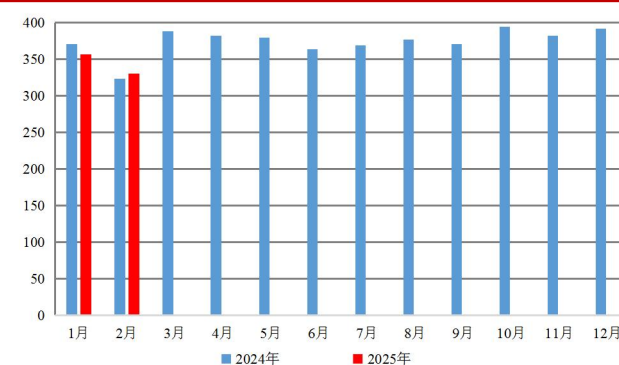
万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图 42：长丝月度产量

万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

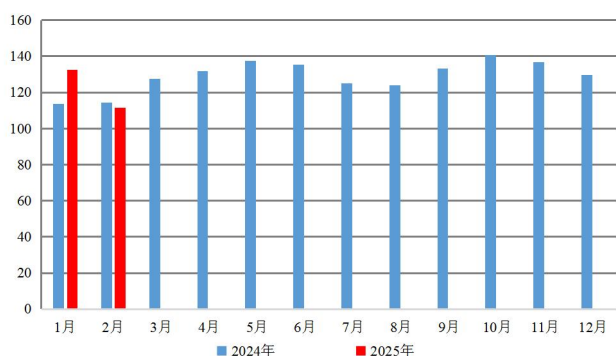
2025年1-2月，我国聚酯产量为1161万吨，较去年同期增加30.8万吨，同比增幅2.7%。3月，由于聚酯开工率持续上升，聚酯产量将环比上升，4月聚酯产量预计

较好，5-6月将环比下降，不过总体而言，二季度聚酯产量将较高。

具体分品种来看，2025年1-2月，长丝和短纤产量同比下降，瓶片产量同比增幅仍较高。2025年1-2月，我国长丝产量687.5万吨，较去年同期下降7.2万吨，同比降幅1%；瓶片产量244.1万吨，较去年同期增加16万吨，同比增幅7%；短纤产量114.5万吨，较去年同期下降3万吨，同比降幅2.6%。

图 43：瓶片月度产量

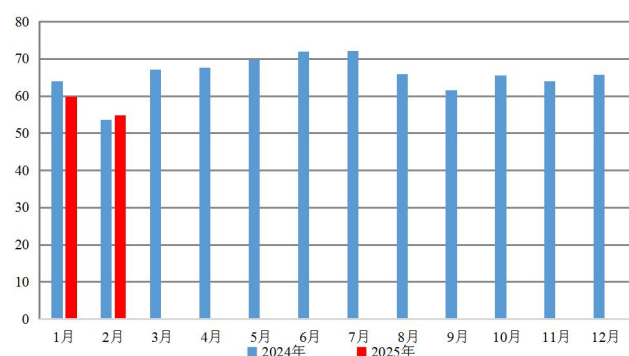
万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图 44：短纤月度产量

万吨



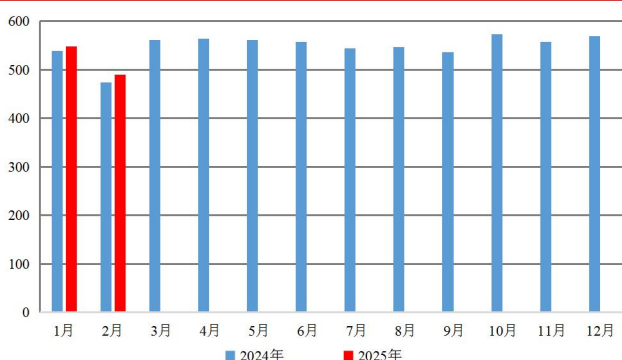
数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

2025年1-2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1-2月，国内PTA需求量为1037.5万吨，较去年同期增加24.5万吨，同比增长2.4%。

2025年1-2月，我国乙二醇需求量为409.2万吨，较去年同期增加6.5万吨，同比增幅1.6%。1月份，聚酯原料需求低增长，2月仍维持低增长趋势，随着聚酯各品种需求季节性回升，以及长丝、瓶片和薄膜仍有新产能陆续投产，后期聚酯产量增速将逐步抬升，从而带动聚酯原料需求增长。

图 45：PTA 月度需求量

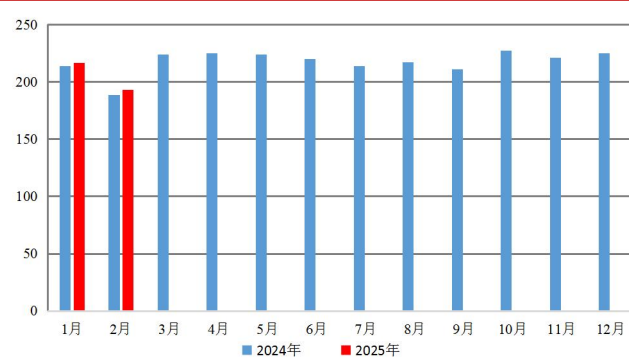
万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图 46：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

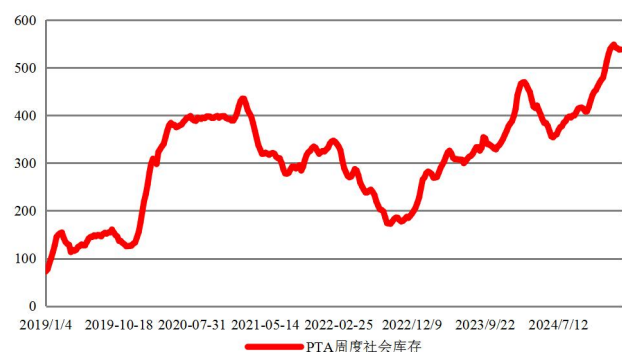
2024年以来，聚酯产业链相关品种均呈现供需双增的格局，不过从今年前两个月的数据来看，不同品种的供需特征出现明显分化。分化主要来自于供应端，而对产业链的需求而言，实际需求自下而上，最终的需求情况由下游终端所决定，中间环节产能增长对上游原料需求的拉动很难对产业链需求产生实质性的影响。

4.2 供需处于较好阶段 PTA 乙二醇或持续去库存

PTA 社会库存自 2024 年下半年以来总体呈现持续增加的态势，期间虽然偶尔出现去库存的情况，但并未持续。2025 年 1 月中旬，PTA 社会库存超过了 2024 年 3 月中旬的高点，再次历史新高。春节前后一段时间 PTA 累库速度加快，2 月底，PTA 社会库存最高达到 548.1 万吨，随后库存开始小幅回落，截至 3 月 28 日，PTA 社会库存为 537.7 万吨。

图 47：PTA 周度社会库存

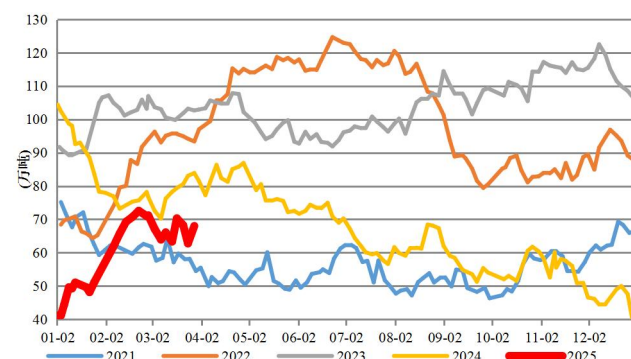
万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图 48：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

1-2 月，PTA 开工率总体较高，而下游聚酯中的长丝和短纤工厂受需求季节性回落的影响而降低负荷，总体面临供应稳定而需求下降的矛盾，累库速度较快。不过，到了 3 月，PTA 装置检修，聚酯工厂开工率持续上升，持续累库的局面得以改变。二季度，PTA 装置检修将延续，同时或的 1-2 套新装置投产，PTA 社会库存或在二季度出现阶段性下降，但很难成为常态。

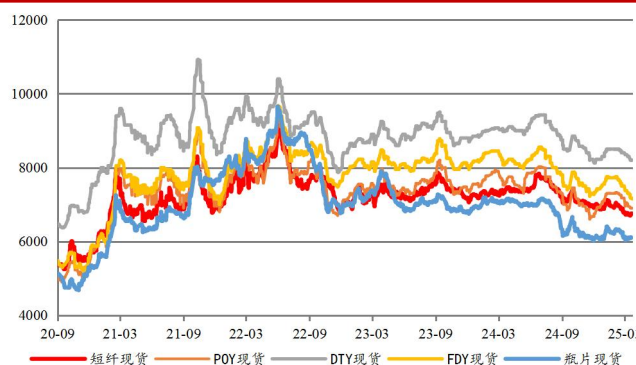
2025 年一季度，乙二醇供应紧张的局面并未延续，主要因为乙二醇开工率较高国内产量依然有明显增长，且 1-2 月乙二醇进口量增幅较为显著，同时，一季度乙二醇需求季节性偏弱。在多重因素共同作用下，江浙两地乙二醇库存低位回升，截至 2 月中旬，江浙两地乙二醇库存上升到 72.6 万吨。3 月，乙二醇开工率仍相对偏高，随着需求逐步上升，乙二醇累库和去库交替出现。二季度，乙二醇开工率通常会下降，需求处于较好阶段，库存有望下降。

4.3 PX 检修或促进利润回升 下游品种利润存下行压力

一季度，聚酯产业链各品种的利润总体变化不大，PX 和 PTA 利润略有好转，乙二醇和瓶片利润变动不大，长丝和短纤利润有所走弱。2025 年 1 月中旬，由于 PX 装置检修，PX 价格开始表现相对偏强，加工费有所回升。2-3 月，PX 加工费总体维持，波动较小，目前 PX 现货加工费在 205 美元/吨左右。4 月，PX 和 PTA 装置都将出现集中检修，其中 PX 装置检修时间普遍更长，检修对 PX 供应的影响预计更大，加工费有望出现明显上升。

图 49：主要聚酯品种现货价格

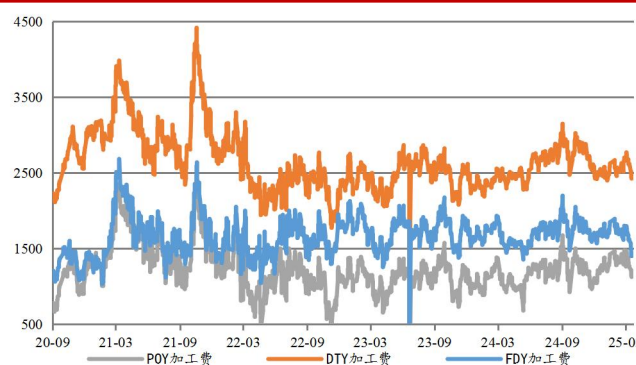
元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

图50：长丝品种加工费

元/吨

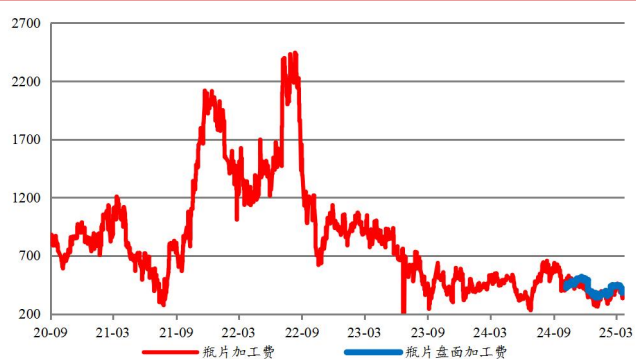


数据来源：Wind、国联期货研究所

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，一季度长丝和短纤需求转弱。需求波动季节性波动，长丝和短纤开工率上升，均对利润产生了一定的负面影响。长丝和短纤行业计划在4月份启动主动减产，而需求仍处在较好水平，长丝和短纤利润在二季度有望上升。

图 51：瓶片现货及盘面加工费

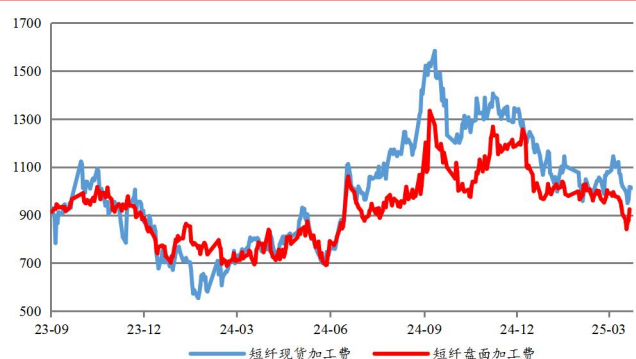
元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 52：短纤现货及盘面加工费

元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

短纤现货加工费方面，一季度短纤现货加工费反复波动，总体走势较弱，3月初一度反弹，随后再次明显回落，截至3月28日，短纤现货加工费在1010元/吨。短纤盘面加工费表现更弱，一季度震荡走弱，没有明显的反弹过程，目前盘面加工费在920元/吨。关注4月份，短纤工厂主动减产情况，如果减产计划严格执行，短纤加工费有望再次回升。

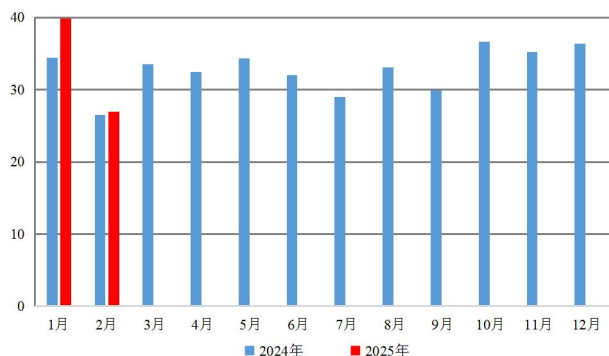
截至3月28日，瓶片现货加工费352元/吨；纯期货盘面加工费在388元/吨附近，一季度瓶片现货加工费和盘面加工费比较接近，且都波动不大。2024年瓶片产能快速增长，新产能有待逐步消化，且2025年还有新的瓶片产能将投产，一季度，瓶片开工率持续较低，但产量增幅依然较为可观，瓶片生产利润处于较差状态，利润没有出现明显改善，但也没有进一步下行。二季度，国内瓶片市场的需求将逐步改善，但预计瓶片工厂的开工率也将同步提升，因此，短期看，瓶片利润很难得到有效改善。

4.4 聚酯品种出口形势较好 瓶片出口增速仍较高

2025 年 1-2 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，个别品种出口量增幅还比较大，出口情况较高的局面能否长期保持还有待观察。

图 53：长丝月度出口量

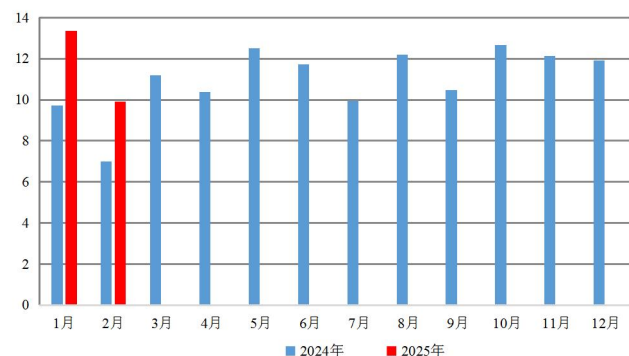
万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图 54：短纤月度出口量

万吨



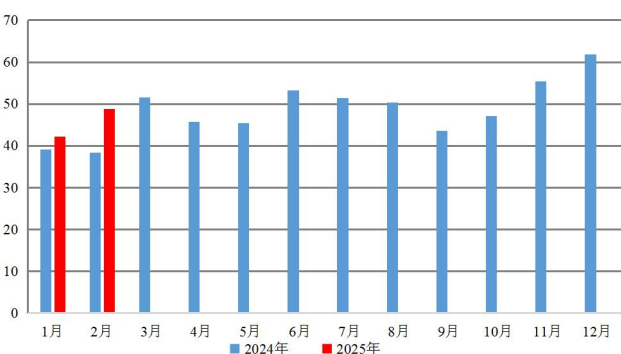
数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

2025 年 1-2 月，我国累计出口长丝的数量为 66.7 万吨，较去年同期增加 5.9 万吨，同比增幅 9.6%；累计出口瓶片数量为 90.9 万吨，较去年同期增加 13.6 万吨，同比增幅 17.5%；累计出口短纤 23.2 万吨，较上一年度增加 6.5 万吨，同比增长 39%。

聚酯主要品种长丝、瓶片和短纤都是净出口的品种，它们的进口量都很小，可以忽略不计，出口量较大，且出口目的地较为分散。出口最分散的品种是瓶片，瓶片出口流向最多的国家为俄罗斯，其占比仅为 5.43%，排名前 6 位的国家合计占比 26.8%。瓶片出口规模和出口依存度在聚酯品种中居于首位，2023 年瓶片的出口依存度为 34.3%，长丝为 9.6%，短纤为 16.4%。

图 55：瓶片月度出口量

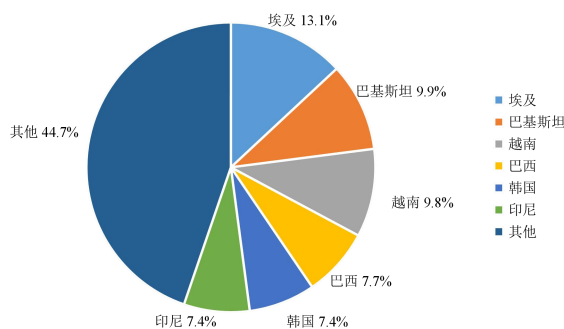
万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图 56：2024 年长丝出口目的地国占比

%

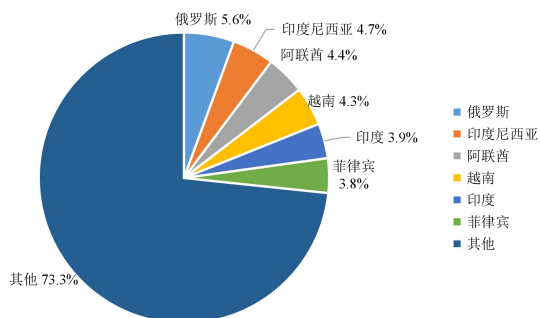


数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

2024 年瓶片出口依存度提升至 37.6%，长丝出口依存度有所下降，短纤变化不大。近两年，到受到印度 BIS 认证政策的影响，长丝出口量出现大幅波动，2023 年出口到印度的长丝数量高达 53.3 万吨，2024 年出口到印度的长丝仅有 20.6 万吨，同比下降近 70%，2024 年 12 月出口到印度的长丝数量一度环比回升，不过 2025 年 1-2 月出

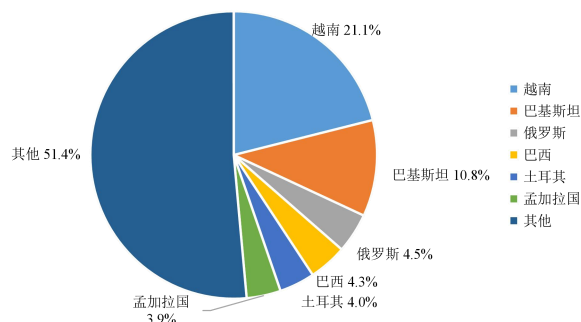
口到印度的数量再度下降。

图 57: 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

图 58: 2024 年短纤出口目的地国占比 %

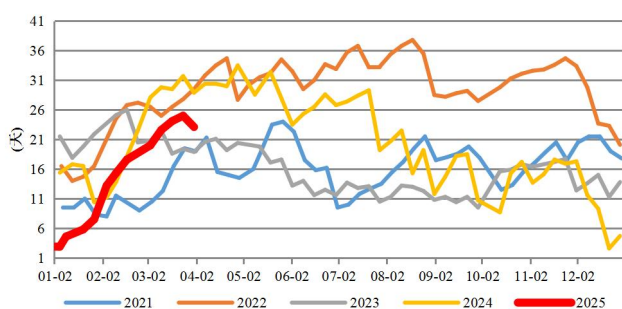


数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

长丝库存表现方面, 一季度长丝各品种库存均呈现低位回升的态势, 2025 年初长丝库存普遍处于近年来相对低位, 不过一季度长丝库存持续增长, 部分品种的库存水平高于去年同期水平。2024 年库存压力较大的 POY, 在今年库存相对较好, 而 DTY 和 FDY 库存高于去年同期。

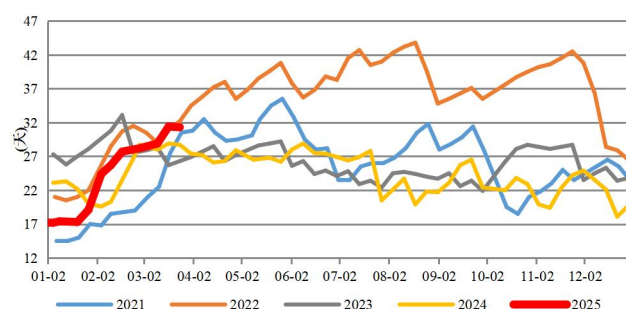
3 月底长丝库存出现见顶回落的迹象, 截至 3 月 27 日, POY 库存仅为 23.1 天, DTY 库存为 31.3 天; FDY 库存为 27.5 天。近期, 有消息称长丝大厂拟在 4 月份主动减产, 若减产 10% 的计划得以执行, 4 月下游需求依然较为旺盛, 那么, 长丝的库存有望持续下降。

图 59: 涤纶长丝 POY 库存天数 万吨



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 60: 涤纶长丝 DTY 库存天数 天

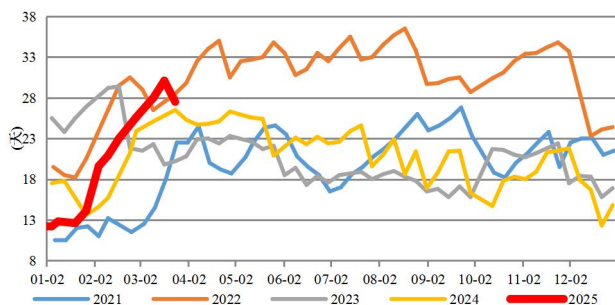


数据来源: : Wind、国联期货研究所

短纤库存方面, 2024 年短纤库存持续相对偏高, 进入 2025 年之后, 短纤库存变相对偏高的局面依然延续, 1 月底-2 月初一度累库, 不过跟长丝相比短纤累库持续时间不长, 幅度不大。春节过后, 随着下游需求不断回升, 短纤库存呈现小幅下降趋势。截至 3 月 27 日, 短纤库存 10.1 天, 较库存高点 14.2 天已出现明显下降。短纤加工费在一季度出现下滑, 生产利润转差, 在二季度同样面临主动限产的问题, 需求总体稳定在较好水平, 预计短纤库存将迎来阶段性下降。

图 61: 涤纶长丝 FDY 库存天数

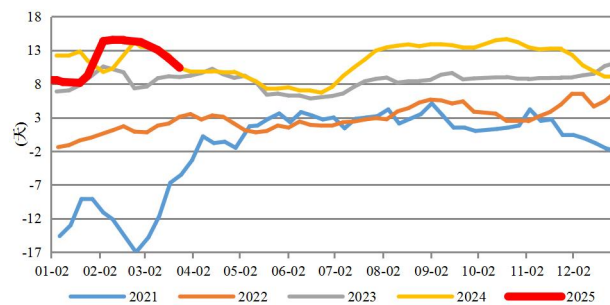
天



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 62: 涤纶短纤库存天数

天



数据来源: Wind、国联期货研究所

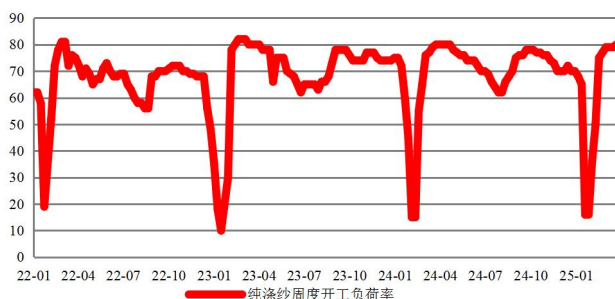
4.5 需求季节性波动 5 月份关注需求转弱风险

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,一季度呈现明显的淡旺季特征,在二季度依然存在淡旺季切换。瓶片需求的季节性与长丝和短纤不同步,但瓶片占比较小。

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,截至 3 月 27 日,纱开工率回升至 80%。随着需求近一上升,纯涤纱开工率将上升至 80% 附近。江浙织机开工率方面,1 月呈现持续下降趋势,先小幅下降近期降幅扩大,1 月底跌至冰点,2 月初维持在低位,春节后快速回升,截至 3 月 28 日,江浙织机开工率回升至 69.2%。目前,纯涤纱和江浙织机开工率都基本上升到位,后期继续提升的空间预计不大,预计 4 月份总体维持在较好水平,不过随着时间的推移,纺织服装原料面临季节性转淡的风险,5 月份,纯涤纱和将至织机的开工率或会走弱。

图 63: 纯涤纱周度开工负荷

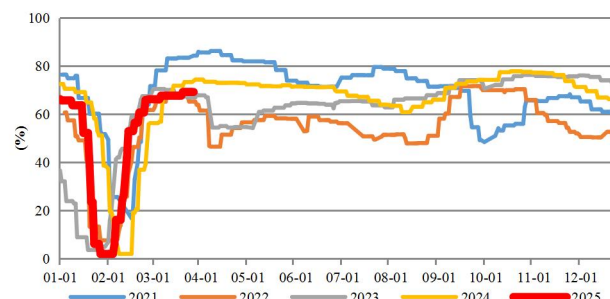
%



数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

图 64: 江浙织机开工负荷

%

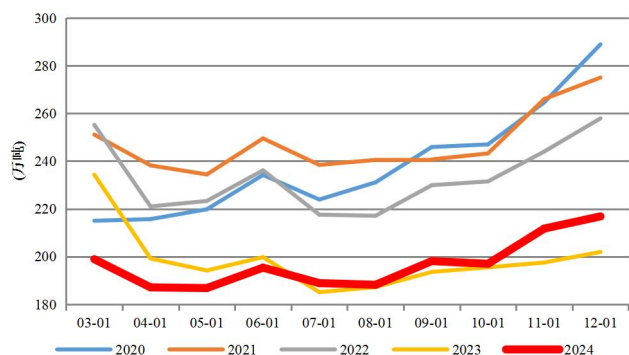


数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

纱线和坯布的产量方面,在每年的 11-12 月纱线和坯布产量通常会环比大幅上升,但从 2024 年 11-12 月的纱线和坯布的产量统计数据来看,纱线和坯布的产品依然明显偏低,环比有回升,但回升力度不大。2023-2024 年,纱线和坯布的产量连续两年处于相对较低水平,2025 年预期将会回升,但从纱线和坯布库存来看,库存水平并不低,预计在库存出现明显回落之后,产量才能出现实质性的上升。

图 65: 纱线产量季节性表现

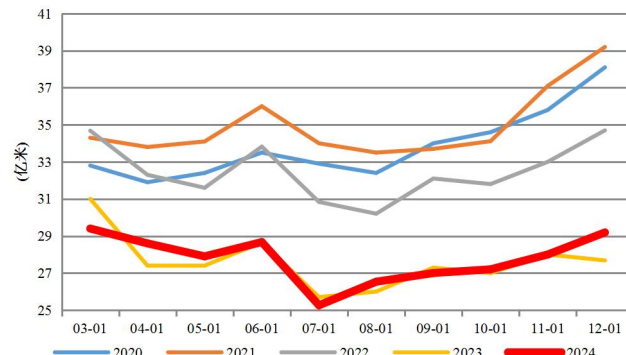
万吨



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 66: 坯布产量季节性表现

亿米

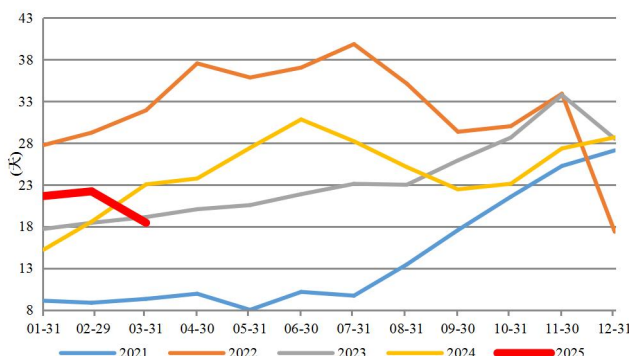


数据来源: Wind、国联期货研究所

纱线和坯布的库存方面，尽管纱线和坯布产量偏低，但2024年纱线和坯布的表现并不好，12月纱线和坯布库存均环比小幅上升。不过2025年一季度，纱线和坯布库存出现不同程度下降，其中纱线库存降幅更为明显。

图 67: 纱线库存天数

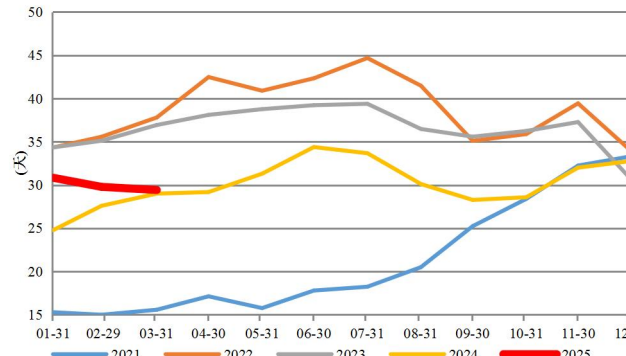
天



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 68: 坯布库存天数

天



数据来源: Wind、国联期货研究所

五、国内纺织服装需求低增长 出口将环比好转

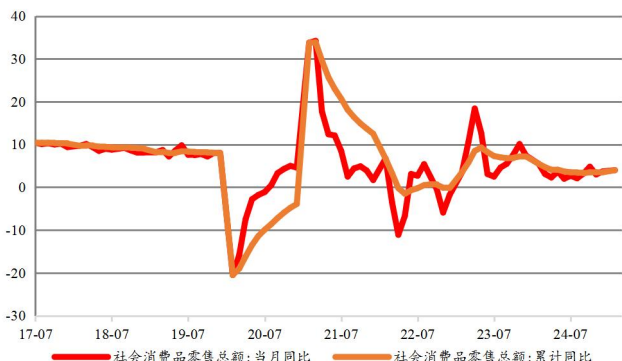
5.1 国内纺织服装需求低增长

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总额温和增长，消费呈现低增长的态势。2025年2月，我国社会消费品零售总额累计同比增长4%，2024年全年累计增速为3.5%。国家统计局发布的最新数据显示，3月份，制造业采购经理指数PMI为50.5%，比上月上升0.3个百分点，制造业景气水平继续回升。2025年国内经济有望持续好转，内需消费或将同步增长。

纺织服装国内消费方面，2025年2月，国内纺织服装零售额同比增长3.3%，同样呈现低增长的趋势。伴随，国内消费市场逐步复苏，预计2025年国内纺织服装消

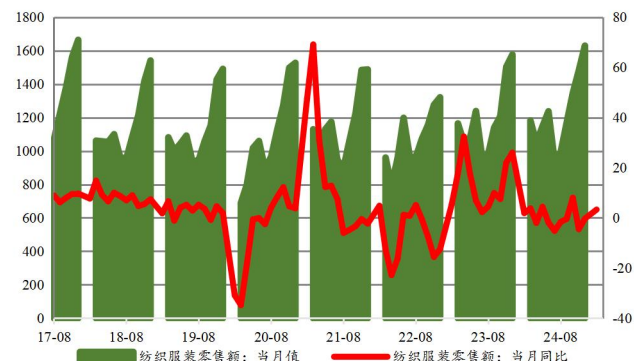
费将会好转。不过，国内纺织服装消费呈现明显的季节性波动，二季度纺织服装消费总体上处于比较平淡的阶段。

图 69：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 70：国内纺织服装消费额及增速 亿元、%

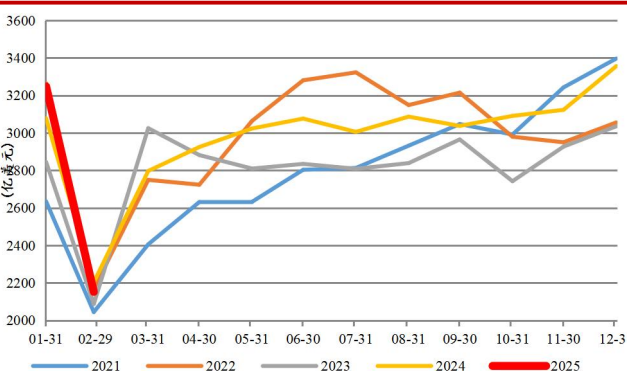


数据来源：Wind、国联期货研究所

5.2 前两个纺织服装出口同比下降

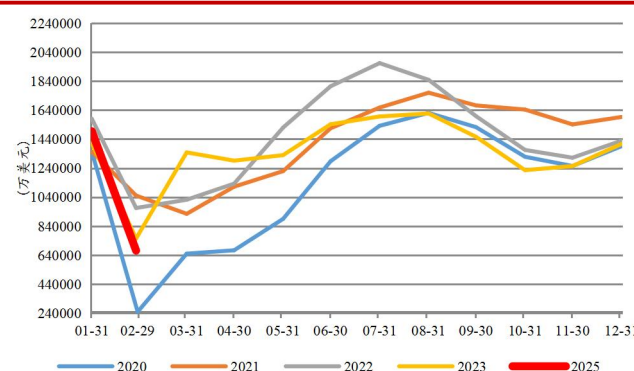
2025 年 1-2 月，我国进出口总值 9093.7 亿美元，下降 2.4%。其中，出口 5399.4 亿美元，增长 2.3%；进口 3694.3 亿美元，下降 8.4%。从数据来看，虽然 2025 年我国货物出口环境面临较大挑战，在出口方面，今年前两个月依然显示出较强的韧性。4 月 2 日，美国将公布关税政策调整情况，市场对全球经济的担忧增强，或对我国货物出口带来潜在不利影响。

图 71：我国月度出口金额 亿美元



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 72：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 1-2 月，我国纺织品服装出口额为 428.84 亿美元，同比下降 4.54%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为 212.21 亿美元，同比下降 1.99%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为 216.64 亿美元，同比下降 6.90%。尽管开局不利，不过从服装出口的季节性来看，3-7 月服装出口将逐步呈现环比上升的趋势，二季度纺织服装出口环比降不断上升。

六、总结与展望

6.1 总结

2025 年一季度，国际油价走势较弱，在 1 月一度上涨，2-3 月初不断走低，3 月中旬后企稳回升。俄乌和谈进程不断推进，使原油的风险溢价下降，以及美国对全球多国增加关税造成对经济的担忧，这是一季度油价走弱的主要原因。

聚酯产业链在 1-2 月的表现一度相对强于原油，不过随着油价不断走弱，聚酯产业链价格最终被拖累下行。1-2 月，PX、PTA 开工率稳定，乙二醇开工率明显上升，而下游受需求回落影响，聚酯和江浙织机开工率均一度明显下降，供应量较高但需求阶段下滑，使多个品种出现季节性累库。乙二开在供需两方面表现的更为突出，使乙二醇的价格表现在产业链品种中相对偏弱。

产业链利润方面，一季度聚酯产业链利润总体波动不大，依然没有摆脱低利润的状态。3 月份，长丝和短纤利润表现较差，引发工厂计划进行主动减产。

6.2 展望

从 EIA 对全球原油供需预测的调整来看，2025 年度不存在明显的供应过剩。原油供应方面，一方面存在 4 月逐步放开自愿限产带来产量增长的因素，另一方面，OPEC+ 部分成员国将进行补偿性减产，EIA 下调了 2025 年度的全球原油产量。4-5 月，处于原油供应相对宽松的月份，不过跟之前预测数据相比，4-5 月的供应过剩量明显收窄，6 月份随着需求转为存在一定缺口。从原油供需形势来看，油价在二季度或低位回升。

聚酯产业链供需方面，4 月，PX 和 PTA 装置检修检修较弱，长丝和短纤工厂拟主动减产，瓶片工厂开工率因需求回升或不断上升，长丝短纤需求总体较好，从总体来看，4 月产业链供需偏强。不过，5-6 月份，将面临检修装置重启、需求转弱的局面，PTA 新装置在二季度或有投产。从供需来看，二季度产业链供需总体上将由强转弱，成本端或由弱转强，总体而言，二季度产业链价格有望转强。

风险因素：国际油价下行；终端需求不及预期。

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