

聚酯产业链月度报告

2024 年 4 月 30 日

供需将转弱，油价主导价格走势

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

➤ 美国贸易政策引发经济忧虑 油价大幅下挫

4 月初，美国宣布对全球各国加征关税，从而使市场对全球经济和原油的需求前景预期转弱，国际油价短时间重挫。随后美国对 75 个国家实施 90 天的对等关税暂停期，市场悲观情绪有所缓和。EIA 最新预测报告显示，EIA 显著下调了 2025 年和 2026 年全球需求预估，原油需求预期再度转为悲观。不过，5-6 月份，受美国夏季出行高峰的影响，原油需求将季节性上升。

➤ 产业链价格跟随原油下跌 后期检修装置将逐步重启

受原油价格大幅下挫的影响，聚酯产业链成本端下降，产业链各品种价格均出现明显下跌。4 月份，PX 和 PTA 装置检修，供应量较低，而需求总体较好，PX 和 PTA 绝对价格走势和加工费在 4 月依然较差，并未反应基本面相对较好的状况。5-6 月 PX 和 PTA 将面临检修装置重启的问题，此外，PTA 新装置投产时间日益临近，PTA 将再次面临新增产能带来的供应压力。

➤ 需求季节性回落 贸易摩擦加剧引发需求下滑预期

纺织原料的需求具有一定的季节性，5-6 月份，长丝和短纤需求通常会季节性转弱，瓶片需求将逐步上升。在聚酯主要产品中，长丝和短纤的合计占比明显高于瓶片，长丝和短纤需求转弱，将会对整个产业链形成拖累。长丝和短纤需求转弱，通常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。此外，全球贸易摩擦加剧，对聚酯产业链以及下游终端商品出口不利。

➤ 展望

美国关税政策调整对全球经济的不利影响依然存在，EIA 明显下调了 2025 年全球原油需求预估，使原油供应趋于宽松。OPEC+成员国内部对限产存在分歧，部分成员国希望加快增产速度，5-6 月美国夏季出行高峰逐步来临，影响油价的不确定因素较多。

聚酯产业链供需方面，5 月份，产业链主要面临 PX 和 PTA 检修装置重启的问题；需求将总体季节性转弱，叠加美国关税政策影响，预计产业链总需求将会受到不利影响。因此，从供需来看，5 月份供需将转边际转弱。不过，聚酯产业链各品种长期保持低利润状态，绝对价格走势仍在很大程度上会受到成本端的影响。单边操作的风险较大，可进行上下游品种的对冲套利交易。

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、全球贸易摩擦加剧 原油需求再度转向悲观.....	- 8 -
2.1EIA 将原油需求显著下调 OPEC+内部对限产措施存在分歧.....	- 8 -
2.2 原油需求进入阶段性旺季 关注需求表现.....	- 10 -
三、检修装置面临重启 上游品种供应预期回升.....	- 12 -
3.1PX 和 PTA 检修装置将逐步重启 PTA 新装置投产时间临近.....	- 12 -
3.2 煤制乙二醇开工率下降 需求或将回落.....	- 15 -
四、产业需求由旺转淡 聚酯开工率将回落.....	- 16 -
4.1 长丝和短纤需求进入淡季 主动减产或使聚酯开工率回落.....	- 16 -
4.2 供需边际转弱 仍存累库压力.....	- 18 -
4.3 产业链总体低利润 短期难以好转.....	- 19 -
4.4 瓶片出口增速较高 关注后期出口形势.....	- 20 -
4.5 需求季节性转弱 织机开工率持续下降.....	- 22 -
五、国内消费市场回暖 出口较好或因赶出口.....	- 23 -
5.1 国内纺织服装需求低增长.....	- 23 -
5.2 纺织服装出口环比改善较明显 3 月或因关税问题提前出口.....	- 24 -
六、总结与展望.....	- 25 -
6.1 总结.....	- 25 -
6.2 展望.....	- 25 -

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	- 9 -
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	- 11 -
图 16 : 美国炼油厂产能利用率	%	- 11 -
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		- 12 -
图 20 : 美国 EIA 汽油库存	千桶	- 12 -
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	- 13 -
图 24 : PTA 月度产量	万吨	- 13 -
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	- 14 -
图 28 : PTA 周产量	万吨	- 14 -
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 : 国内乙二醇产能、产量情况	%	- 15 -
图 32 : 乙二醇综合开工率	%	- 15 -
图 33 : 国内乙二醇月度产量	万吨	- 16 -
图 34 : 我国乙二醇进口量的季节性	吨	- 16 -
图 35 : 2024 年 MEG 进口来源占比	%	- 16 -
图 36 : 油制乙二醇利润	美元/吨	- 16 -
图 37 : 聚酯工厂开工负荷	%	- 17 -
图 38 : 瓶片工厂开工负荷	%	- 17 -
图 39 : 聚酯月度产量	万吨	- 17 -
图 40 : 长丝月度产量	万吨	- 17 -

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

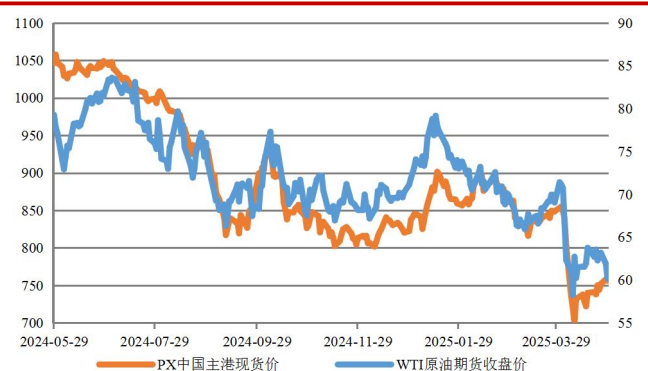
一、聚酯产业链行情回顾

4月，受美国贸易政策调整以及原油价格重挫的影响，聚酯产业链相关品种的价格大幅下挫。PX和PTA价格紧跟原油，在聚酯产业链跌幅相对靠前，乙二醇价格相对偏强，但累计下跌依然较为明显；聚酯品种的跌幅也相对较小。随后，美国关税政策再度调整，市场情绪有所好转，原油和聚酯产业链品种有所反弹，但较3月底依然明显下跌。

1.1PX

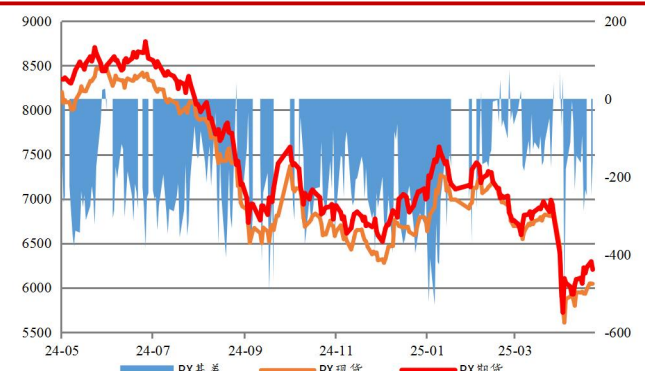
受原油价格重挫的影响，清明节过后，PX期货价格“一字”跌停，随后继续大幅低开，美国提出90天对等关税暂停期之后，油价大幅反弹，PX价格跟随。4月，PX装置检修较多，PX开工率总体处于较低水平，但PTA开工率也下行，PX处于供需双弱格局。综合来看，PX供应量较低，供需基本面尚可，但价格走势主要受上游原油价格主导，装置检修并未对价格形成提振。

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

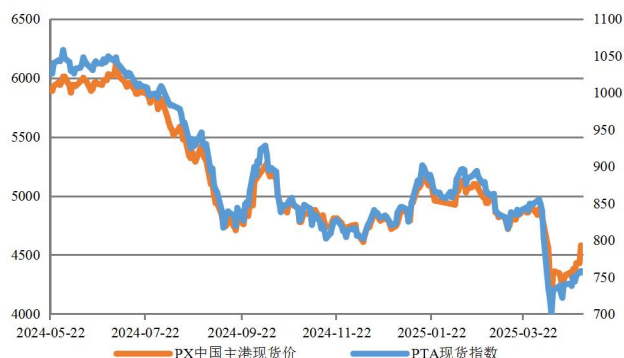
4月，中国主港PX现货价格的运行区间为699-855美元/吨，4月上旬短时间持续下挫，随后虽然价格有所反弹，但累计跌幅仍较大；PX期货主力合约收盘价的运行区间为5724-6986元/吨，PX基差在-495至71元/吨，波动较大，主要因为PX价格波动剧烈，造成短时间PX现货和期货价格走势不同步，不过从最近的情况来看，期货价格较国产PX现货价格高200元/吨左右。

1.2PTA

PTA价格走势与PX类似，4月份主要受到国际原油价格大幅波动的影响。供需方面，4月，PTA装置检修和重启，造成PTA开工率反复波动，4月中旬前呈逐步下降趋势，不过开工率累计下降幅度不是非常大，4月下旬，PTA装置频繁反复变动，总体较前期有所回升；聚酯开工率情况较好，4月份继续上升，一度超过90%，不过

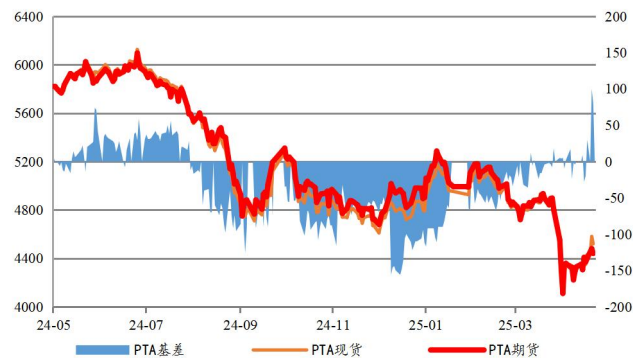
4月底开工出现回落迹象。从供需情况来看，4月PTA供需状况总体较好，社会库存持续下降，但PTA的价格主要受到油价和PX价格变化的影响，4月初加速下跌，后虽然反弹但累计跌幅较大。

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

4月，虽然聚酯开工表现较好，聚酯原料需求进一步上升，且PTA装置检修使供应回落，但由于油价重挫，PTA价格大幅下跌，创2022年以来最低。4月，PTA现货价格在4115-4890元/吨之间，清明节后连续三天大幅下跌。PTA期货主力合约收盘价运行区间在4110-4898元/吨，尽管PTA价格在4月份剧烈波动，但期货价格和现货价格基本同步，期现价格波动区间的上下限大致相同。PTA基差在-28至30元/吨之间波动，基差波动较小。

1.3MEG

4月14日前，乙二醇在4月份的价格表现在聚酯产业链各品种中明显相对偏强，但4月14日之后，又相对偏弱。4月初在油价大幅下挫之际，由于乙二醇的生产原料多样化，特别是国内存在较多煤制乙二醇产能，使乙二醇受油价下跌的影响较小。此外，中美贸易摩擦加剧，美国是我国进口乙二醇的第三大来源国，中国对从美国进口商品采取反制措施提高关税，使乙二醇进口量存在下降预期。

图5：乙二醇现货价格季节性 元/吨

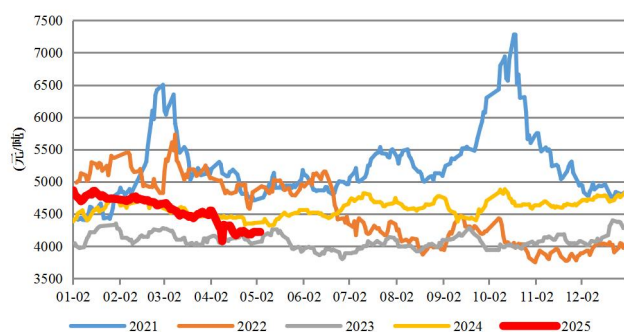
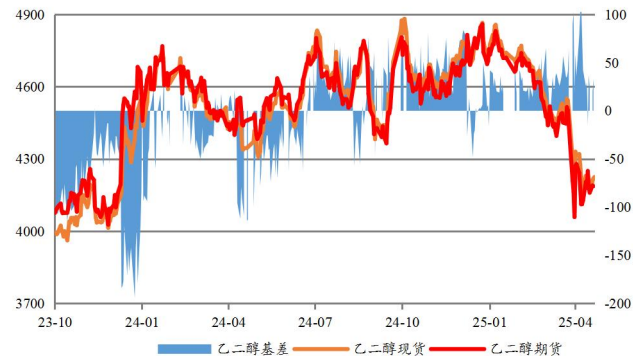


图6：乙二醇期现走势与基差 元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

数据来源：Wind、国联期货研究所

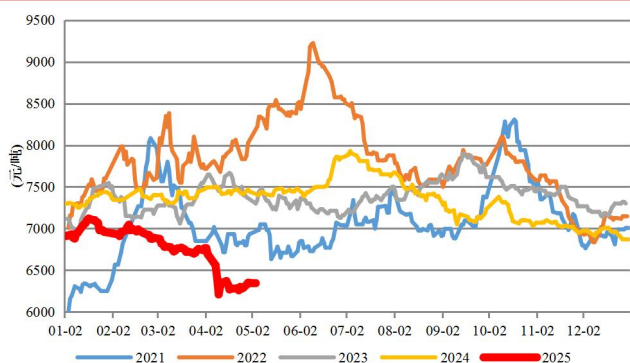
从供需数据来看，一季度，乙二醇供应增速在聚酯产业链各品种中明显偏高，4月中下旬，随着油价波动变小，产业价格重新向基本面状况回归，乙二醇价格回到相对偏弱的状态。4月，乙二醇现货价格的运行区间为4078-4550元/吨，在连跌三个月之后，4月份加速下跌，跌至4000元/吨的重要关口附近。在原油价格持续下跌的过程中，乙二醇价格表现相对偏强，但油价波动收窄后，乙二醇价格表现偏弱。乙二醇期货主力合约收盘价的运行区间为4059-4515元/吨，乙二醇基差处于-15至114元/吨区间波动，基差波动较前期有所扩大，不过目前乙二醇期现货价格总体处于平水附近。

1.4 短纤

4月，受PTA和乙二醇价格下跌的影响，聚酯成本下降，短纤价格跟随走低。从统计数据来看，一季度短纤供需呈现双弱格局，国内短纤产量和表观需求量在一季度同比下降，其中需求降幅更为明显。受乙二醇价格强于PTA的影响，短纤价格走势也强于PTA。短纤加工费方面，现货加工费和盘面加工费走势分化，现货加工费表现较强，在4月份有所上升，而短纤盘面加工费表现较弱。

图7：涤纶短纤现货价格季节性

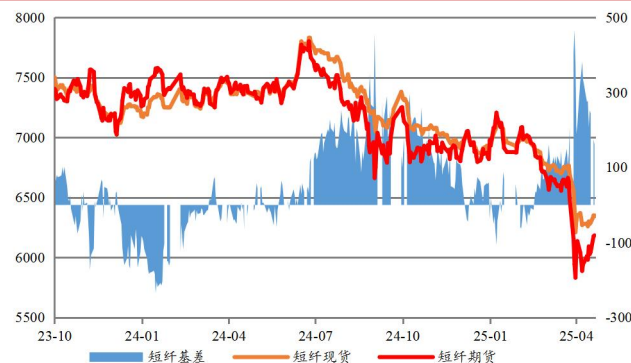
元/吨



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

4月，短纤华东现货价格的运行区间为6210-6765元/吨，4月上旬快速下跌，随后小幅回升，累计跌幅仍较大。短纤期货主力合约收盘价的波动区间为5832-6662元/吨，短纤期货价格弱于现货，期货价格一度跌至6000元/吨以下。短纤基差方面，基差波动区间为103至466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，期货贴水扩大。

1.5 瓶片

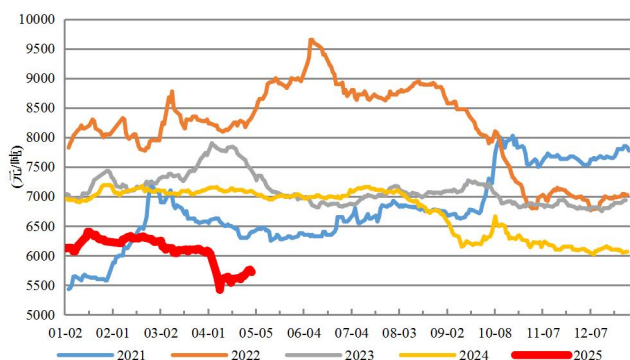
与短纤类似，瓶片价格主要受到聚酯原料价格下跌、聚合成本下降的影响而下行。瓶片供需方面，随着气温上升，瓶片消费需求回升，瓶片开工率从低位持续回升，瓶

片呈现供需双增的格局。一季度，瓶片出口形势仍较好，出口增速较高。瓶片加工费方面，瓶片现货和盘面加工费差异不大，4月份尽管瓶片价格走低，但加工费出现小幅改善，不过上升幅度不大，瓶片加工费仍处于相对低位。

4月初，瓶片价格先快速下跌，4月中下旬，持续小幅回落，与3月底相比价格仍明显下跌。瓶片现货价格的运行区间为5420-6080元/吨，瓶片主力合约收盘价的波动区间为5378-6088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-368至62元/吨区间运行，月内瓶片基差波动不大，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

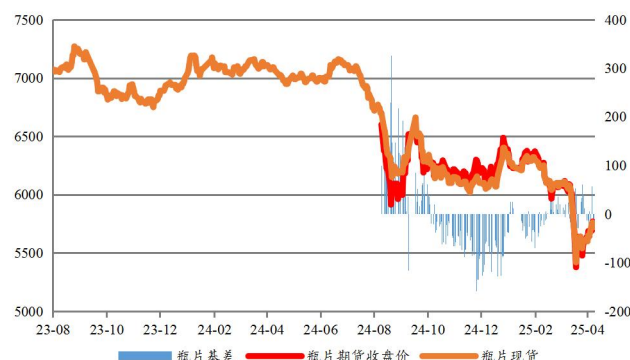
元/吨



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、全球贸易摩擦加剧 原油需求再度转向悲观

2.1 EIA 将原油需求显著下调 OPEC+内部对限产措施存在分歧

4月2日，美国政府宣布对所有贸易伙伴征收“对等关税”，4月4日，我国宣布一系列反制措施。美国关税政策大幅调整，造成市场对全球经济产生悲观预期，原油价格大幅下挫。4月9日，美国对部分国家提出90天的关税暂停期，使市场看到关税纷争缓和的可能性，油价随后回升。4月，油价总体围绕全球贸易摩擦升级与缓和而波动，累计依然明显下跌。

4月，EIA明显下调了2025年和2026年全球原油需求量预估，美国关税政策调整后，EIA对全球原油的需求形势做了重要修正。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。原油供应方面，EIA对2025年度的原油产量小幅下调，调整幅度并不大。OPEC+提出希望加强减产以弥补之前的超产行为，不过，部分OPEC+成员国提出6月份加速增产，OPEC+成员国内部对继续实施限产措施产生分歧。

从2025年度的月度供需形势来看，5月份全球原油供应过剩，不过，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，出现小幅供应缺口。供应缺口存在的时间比较短，7-8月份供应再度偏宽松。

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	10373	10374	10338	10364	10416	10442	10464	10434	10479	10507	10474	10410
同比变化	142	135	60	29	95	146	156	148	230	161	170	148	135
全球需求	10270	10459	10331	10252	10278	10423	10372	10358	10406	10307	10380	10541	10365
同比变化	184	145	137	44	-33	91	31	83	119	24	85	175	90
库存变动	-15	-86	43	86	87	-7	70	106	28	173	127	-67	45

数据来源：EIA、国联期货研究所

4月EIA月报显示：美国对全球增加关税，对全球经济的预期悲观，EIA大幅调低了原油需求预估。2025年度全球原油供应小幅下调，需求显著下调，供应过剩量明显增加；2026年全球原油市场的供需均明显下调，需求下调幅度更大，过剩量增加。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 10275/10410/10535 万桶/日，同比+73/+135/+125 万桶/日，较上月预期值调整-3/-7/-43 万桶/日；预计 2024/25/26 年全球油品需求量分别为 10274/10365/10469 万桶/日，同比+59/+90/+104 万桶/日，较上月调整-12/-49/-62 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	10445	10483	10488	10508	10510	10552	10562	10556	10555	10577	10611	10571	10535
同比变化	189	111	114	171	145	136	120	92	121	98	104	97	125
全球需求	10251	10575	10431	10372	10386	10559	10506	10482	10534	10393	10491	10647	10469
同比变化	-19	116	100	121	109	136	134	124	128	86	111	106	104
库存变动	194	-92	57	136	123	-7	56	73	21	184	120	-76	66

数据来源：EIA、国联期货研究所

本次 EIA 报告对 2024-2026 年度的供需预测利空，对 2025-2026 年度的全球原油需求预估显著下调。与上月预估数据相比，本次报告将 2025 年度原油供应下调 7 万桶/日，需求下调了 49 万桶/日；将 2026 年度原油供应下调 43 万桶/日，需求下调 62 万桶/日。2024 年供应过剩 1 万桶/日，3 月份预估短缺 9 万桶/日；2025 年供应过剩 45 万桶/日，3 月预估过剩 3 万桶/日；2026 年供应过剩 66 万桶/日，3 月预估过剩 47 万桶/日。

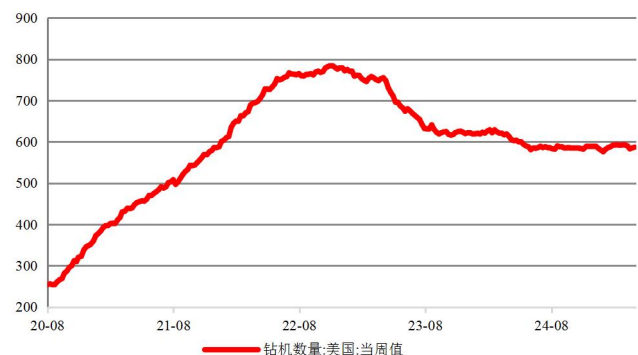
2.2 原油需求进入阶段性旺季 关注需求表现

受美国对全球加征关税的影响，原油需求预期总体回落，但 5-6 月处于原油需求季节性上升期，不过旺季持续时间较短。因此，在 5 月份面临原油需求季节性上升而全年需求预期回落的矛盾。

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。美国钻机数量依然在低部徘徊，截至 2025 年 4 月 25 日，美国钻机数量为 587 部，较上月小幅下降。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 4 月 18 日当周，美国原油产量为 1346 万桶/日，由于钻机数量没有提升，美国原油产量难以进一步增长。

图 13：美国钻机数量

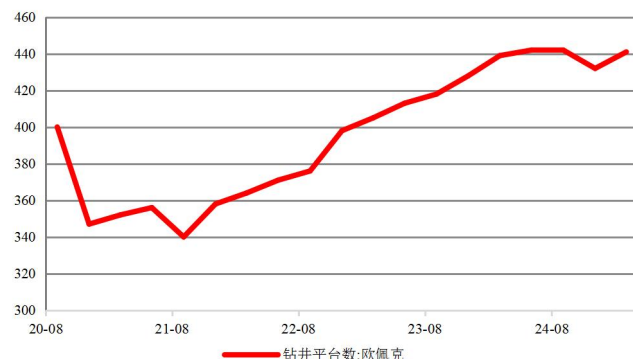
部



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 14：欧佩克钻井平台数量

个



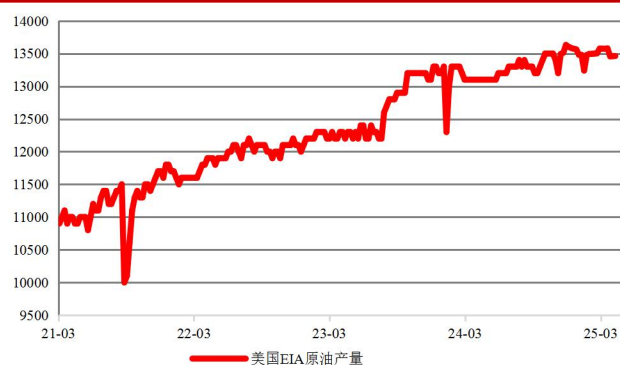
数据来源：Wind、国联期货研究所

美国炼油厂的产能利用率方面，4 月美国炼油厂开工率较往年同期偏低，不过，5 月炼油厂开工率将再次进入上升阶段，并在 5 月底-6 月初达到峰值。截至 4 月 18 日，美国炼油厂产能利用率为 88.1%，5 月底-6 月初或上升至 95% 附近。汽油需求将进一步上升，在 6 月达到高峰。

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 4 月 18 日当周，美国 EIA 商业原油库存为 4.43 亿桶，前 4 个月总体处于季节性持续累库阶段，但库存值处于相对偏低水平。

图 15: 美国原油产量

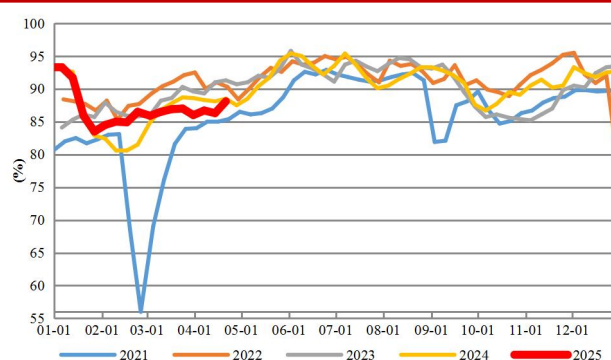
千桶/日



数据来源: Wind、国联期货研究所

图16: 美国炼油厂产能利用率

%

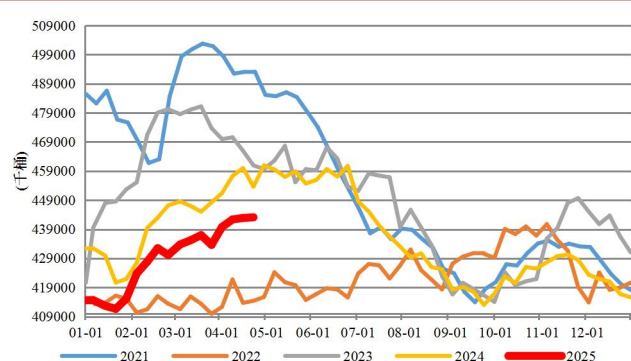


数据来源: Wind、国联期货研究所

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 4 月 18 日, 美国战略石油储备库存 3.97 亿桶, 补库速度较为缓慢。

图 17: 美国 EIA 商业原油库存

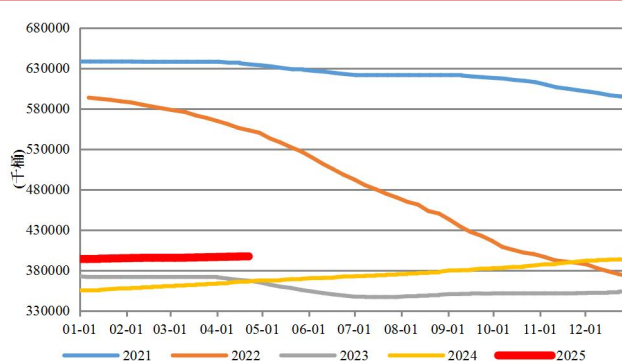
千桶



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



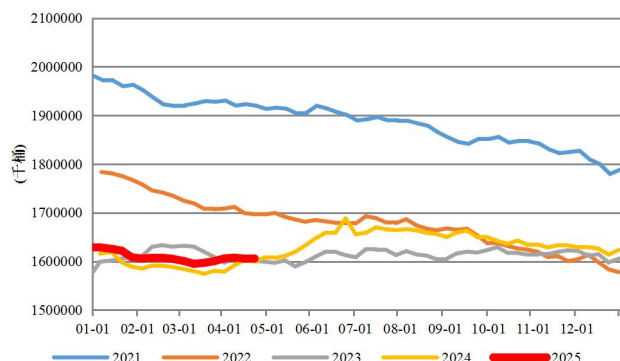
数据来源: Wind、国联期货研究所

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, 2-4 月持续下降, 由于美国炼油厂开工率上升, 通常在 5-6 月汽油去库存将明显放缓, 或出现小幅累库的情况。4 月, 美国汽油库存持续高于去年同期, 在美国炼油厂开工率低于去年同期的情况下, 库存却偏高, 显示出今年美国汽油消费需求不及去年。5-6 月, 汽油需求将继续回升, 但由于炼油厂开工率上升且维持在较高水平, 汽油持续去库存的过程通常会中止, 8-9 月再度恢复。

EIA 报告显示, 3 月份全球原油供需调整出现短暂利好后, 4 月份的供需调整再度转向利空, 主要是最新预测对需求的预测再度转为悲观。根据月度预测数据, 5 月, 原油供应较为宽松, 供应过剩, 而 6 月会明显好转, 7-8 月份将再次呈现供应宽松的态势。综合多个数据来看, 今年美国汽油消费需求不及去年, 随着美国加征商品进口关税, 美国通胀预期上行, 可能会进一步抑制美国成品油需求, 关注后期美国夏季出行高峰来临后成品油的消费需求情况。原油价格面临各种影响因素仍较多, 季节性需

求旺季来临，油价下跌空间不大，但对全年的需求预期转弱，价格的上方压力较大，或呈现窄幅震荡的走势，价格波动幅度将收窄。

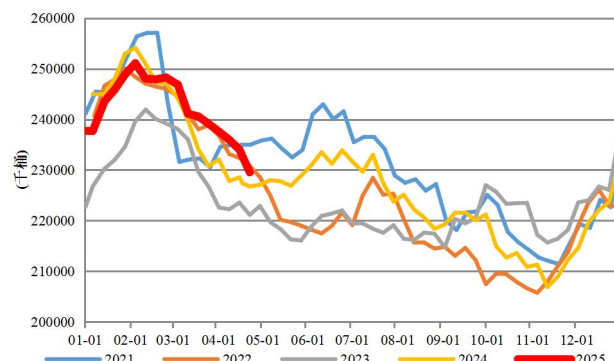
图 19: 包括战略石油储备原油和石油产品库存



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

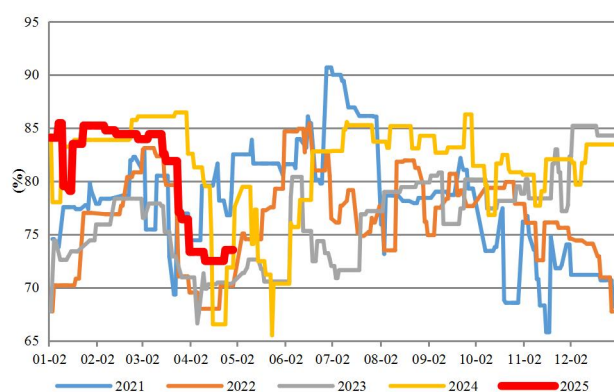
三、检修装置面临重启 上游品种供应预期回升

3.1PX 和 PTA 检修装置将逐步重启 PTA 新装置投产时间临近

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

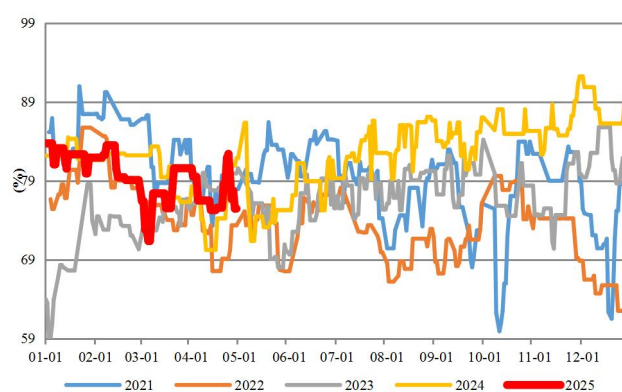
%



数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

图22: PTA工厂开工率

%



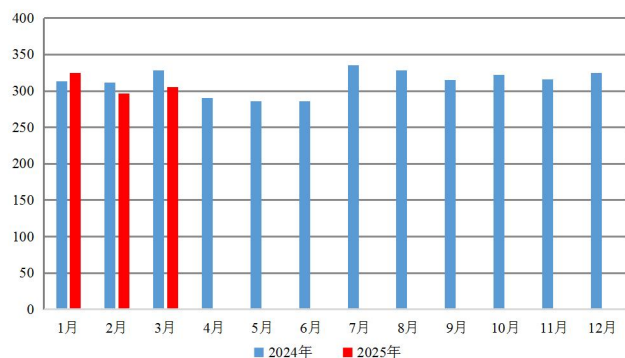
数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

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、独山能源和江苏盛虹等多套新装置投产，根据投产计划，这三套装置的预计投产时间都在二季度末。

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等PX装置陆续检修，开工率逐步下降，4月中旬，PX开工率最低下降了72.5%，并维持较长时间。4月24日，PX开工率小幅上升1个百分点，维持至今。5月，前期检修装置将陆续重启，5月份将会以装置重启为主。

图23: PX月度产量

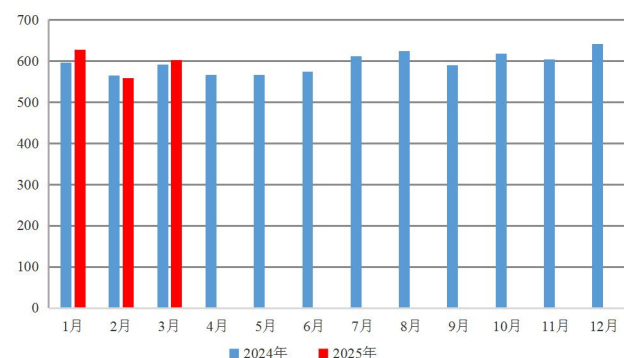
万吨



数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

图24: PTA月度产量

万吨



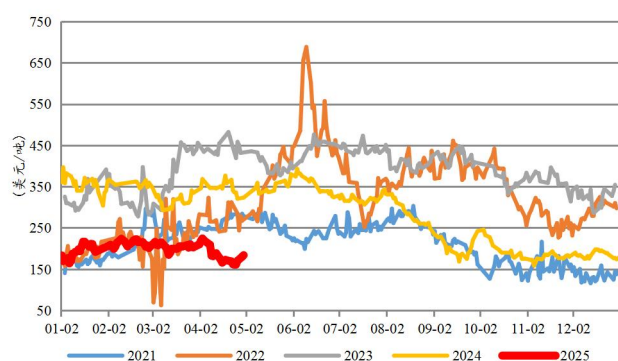
数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

根据卓创资讯的统计，2025年1-3月，我国PX产量为926.7万吨，较去年同期下降26.7万吨，同比降幅2.8%。4月份，PX月均开工率低于去年同期，预计4月份我国PX产量同比降幅将进一步扩大。不过，预计5月份PX开工率上升，PX产量环比和同比将出现增长。

PTA开工率方面，4月20日之前，PTA装置以检修为主，PTA开工率总体下降，随后维持在低位，4月份20日之后，PTA装置检修与重启并存，开工率反复波动，总体较前期有所提升。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。

图25: PX现货加工费

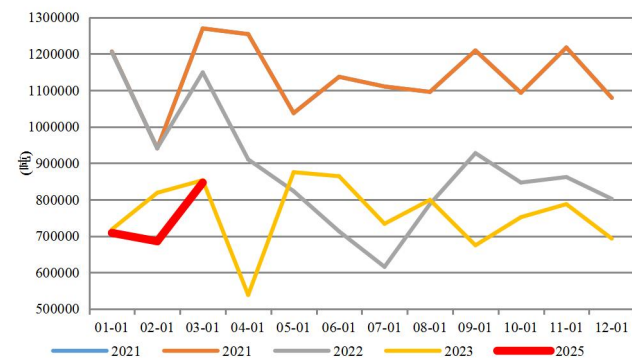
美元/吨



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1-3月，我国PTA产量为1789万吨，较去年同期增加38万吨，同比增长2.2%。虽然4月份，PTA装置检修，开工率下降，但与去年同期相比开工率并不低，大部分时间高于去年同期。预计，4月份，我国PTA产量同比仍延续小幅增长趋势。PTA新装置投产在即，随着时间推移，PTA产能进一步增

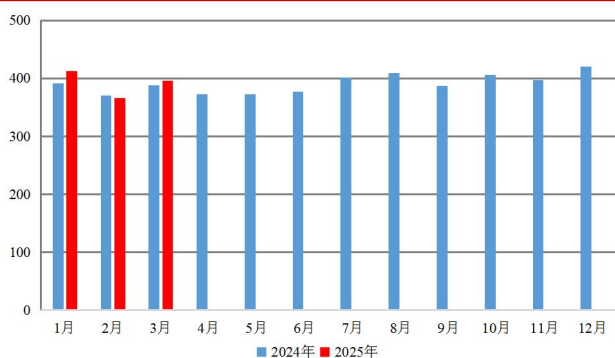
加之后，PTA 供应增速将预期提升。

PX 进口方面，2025 年 1-3 月，我国累计进口 PX 数量为 224.1 万吨，较去年同期下降 11.8 万吨，同比下降 5%。前两个月，我国进口 PX 数量降幅较大，不过 3 月份进口量明显增加，使累计进口量降幅显著收窄。

2025 年 1-3 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 1-3 月，我国 PX 产量加上进口数量合计供应量为 1150.7 万吨，较上一年度下降 38.5 万吨，同比降幅 3.2%。

图 27: PX 月度消费量

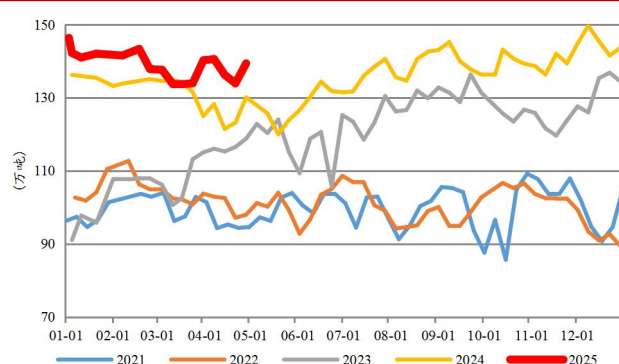
万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图 28: PTA 周产量

万吨



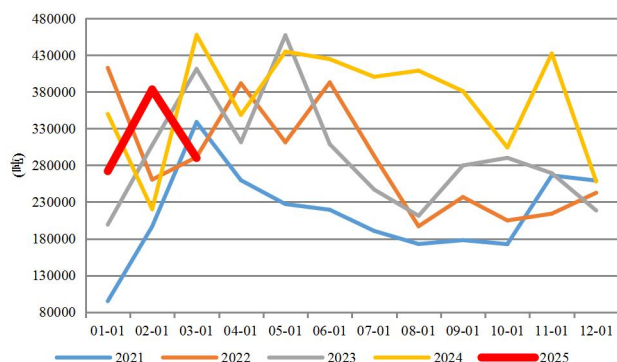
数据来源：Wind、国联期货研究所

根据卓创资讯的统计，2025 年 1-3 月，我国 PX 消费量为 1174.1 万吨，较去年同期增加 25.0 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，一季度 PX 消费量增幅不高，PTA 新装置投产后，PX 的消费量增速将会提升。

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 1-3 月，我国累计出口 PTA 数量为 94.5 万吨，较上一年度下降 8.2 万吨，同比降幅 8%。2 月，PTA 出口量较好，但 3 月 PTA 出口量环比和同比均大幅下降。海外新装置投产，贸易环境转差，PTA 出口量保持高增长的难度较大。

图 29: PTA 月度出口量季节性表现

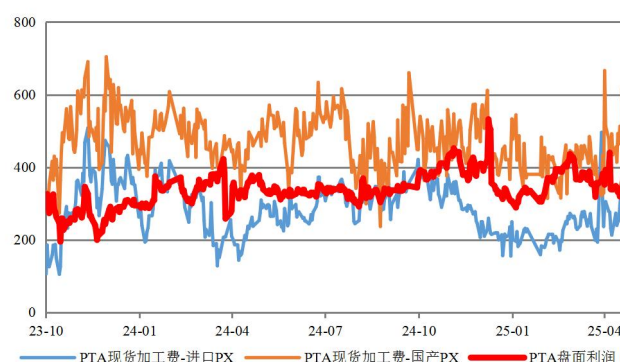
吨



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，4 月，PX 加工费反复波动较大，4 月初，在价格大幅下跌，PTA 加工费还一度上升，随后再度回落；4 月底，PTA 开工率下降叠加“五一”放假前下游备货，PTA 价格表现较强，加工费再次明显上升。PTA 价格在 4 月份表现较差，但加工费表现尚可。PTA 新装置投产在即，新装置投产后将带来供应增长压力，PTA 利润上升空间有限。

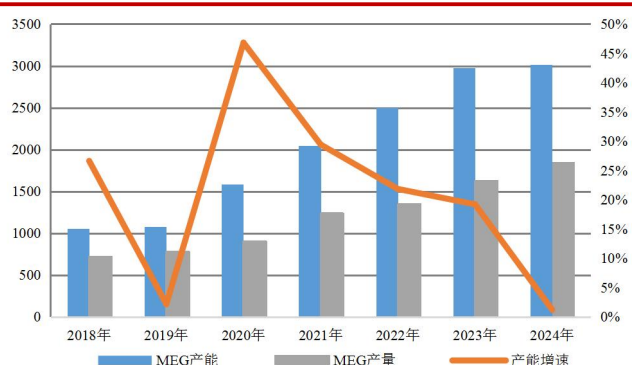
3.2 煤制乙二醇开工率下降 需求或将回落

进入 2025 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。

乙二醇价格在 4 月份跌幅较大，煤制乙二醇利润明显转差，4 月初煤制乙二醇开工率降幅较大，4 月底煤制开工率油制明显回升，油制乙二醇开工率呈现缓慢下降的走势。4 月，乙二醇开工率较 3 月时总体有所下降，不过与去年同期相比依然偏高。

图 31：国内乙二醇产能、产量情况

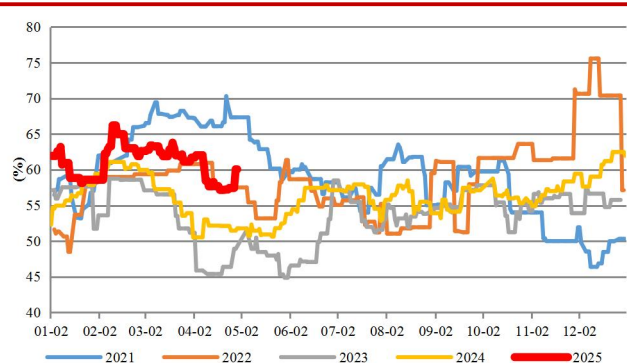
%



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 32：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 1-3 月，我国乙二醇产量为 507.3 万吨，较去年同期增加 37.7 万吨，同比增加 8%。由于乙二醇开工率持续高于去年同期，国内乙二醇产量同比增长一直较为明显。

乙二醇进口方面，2025 年 1-3 月，我国累计进口乙二醇数量为 196.3 万吨，较去年同期增加 58.7 万吨，同比增幅 42.7%。

今年前三个月，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 1-3 月，我国乙二醇供应量为 703.5 万吨，较上一年度增加 96.4 万吨，同比增幅为 15.9%。去年乙二醇的供应增速在聚酯产业链中相对较低，但从今年前三个月的数据来看，乙二醇的供应增速在产业链中明显相对较高，无论国内乙二醇产量还是进口量均存在增长潜力。

图 33：国内乙二醇月度产量

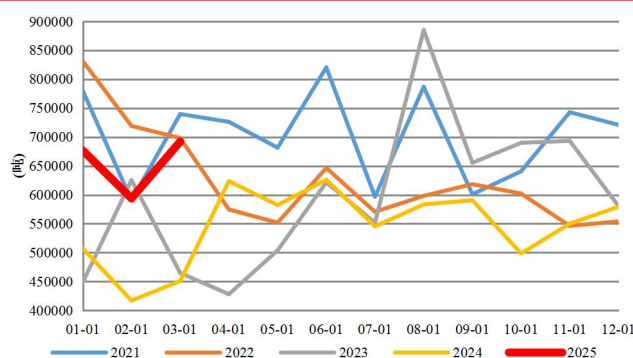
万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图34：我国乙二醇进口量的季节性

吨

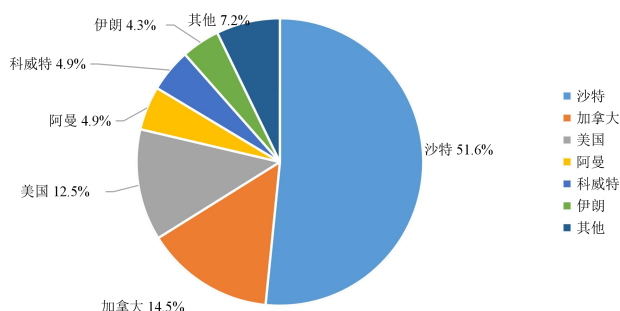


数据来源：Wind、国联期货研究所

从油制乙二醇利润来看，4月初，在原油快速下跌阶段，由于乙二醇价格相对偏强，油制乙二醇利润一度回升；随后，油价反弹，乙二醇价格表现相对偏弱，油制乙二醇利润再度回落。5-6月，长丝和短纤需求逐步转淡，预计将拖累聚酯开工率回落，从而使乙二醇需求阶段性下降，估计短期乙二醇利润难以改善。

图 35：2024 年 MEG 进口来源占比

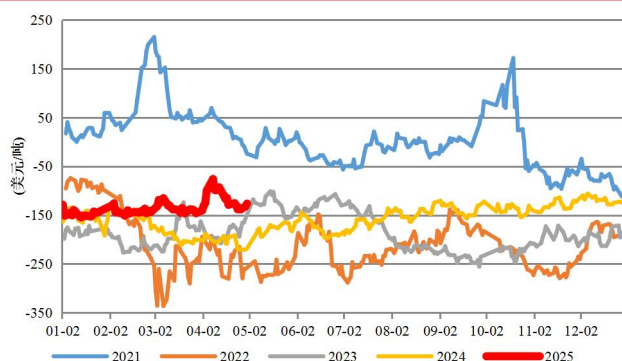
%



数据来源：Wind、国联期货研究所

图36：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

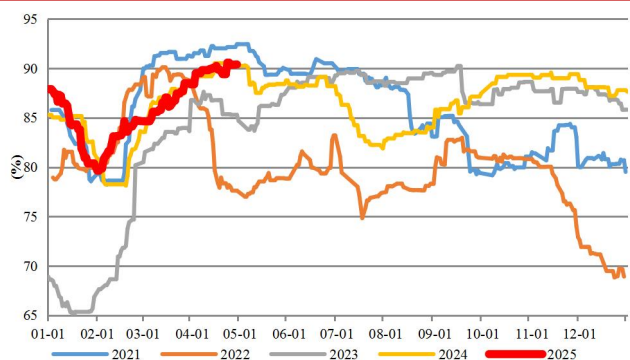
四、产业需求由旺转淡 聚酯开工率将回落

4.1 长丝和短纤需求进入淡季 主动减产或使聚酯开工率回落

202 年以来，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 37: 聚酯工厂开工负荷

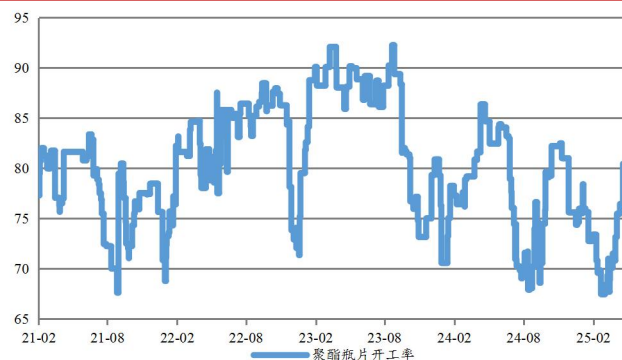
%



数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

图38: 瓶片工厂开工负荷

%

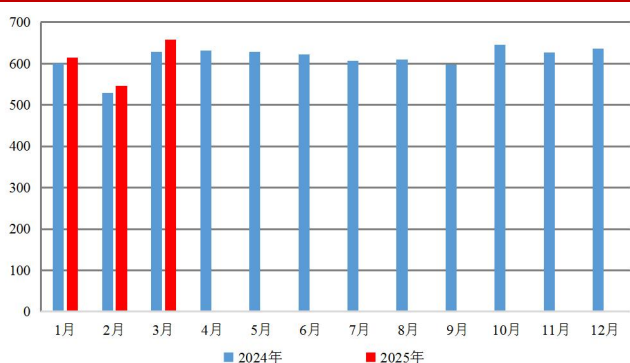


数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

4月, 聚酯开工率进一步上升, 主要是因为前期开工率偏低的瓶片在4月份持续上升, 而长丝和短纤开工率稳定在较高水平。4月下旬, 聚酯开工率一度上升至90%以上, 随后小幅回落, 截至目前聚酯开工率为89.9%。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, 不过瓶片随着气温上升、需求好转, 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 39: 聚酯月度产量

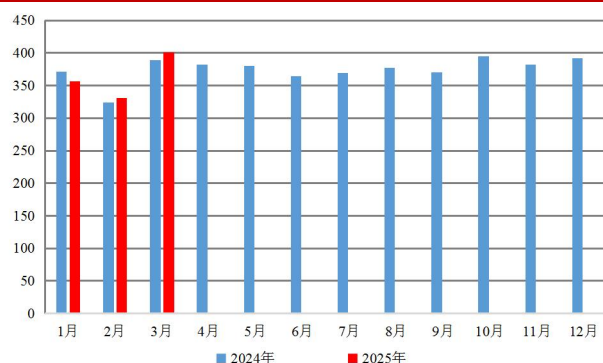
万吨



数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

图 40: 长丝月度产量

万吨



数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

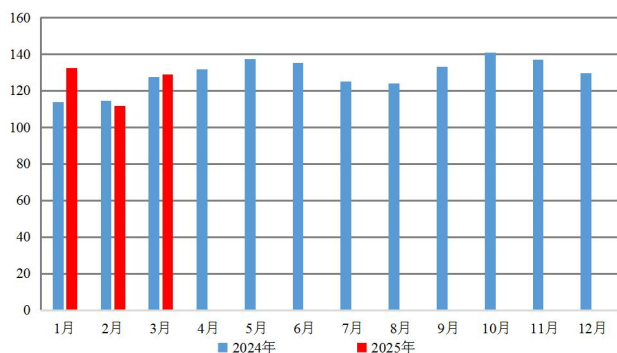
2025年1-3月, 我国聚酯产量为1819万吨, 较去年同期增加60万吨, 同比增幅3.4%。4月, 由于聚酯开工率进一步上升, 聚酯产量仍会较高, 预计5-6月聚酯产量将环比下降。

具体分品种来看, 2025年1-3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, 不过累计增幅出现明显下降。2025年1-3月, 我国长丝产量1087.9万吨, 较去年同期增加4.7万吨, 同比增幅0.4%; 瓶片产量373万吨, 较去年同期增加17.5万吨, 同比增幅4.9%; 短纤产量181.9万吨, 较去年同期下降2.8万吨, 同比降幅1.5%。

2025年1-3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1-3月, 国内PTA需求量为1623.5万吨, 较去年同期增加48.5万吨, 同比增长3.1%。

图 41：瓶片月度产量

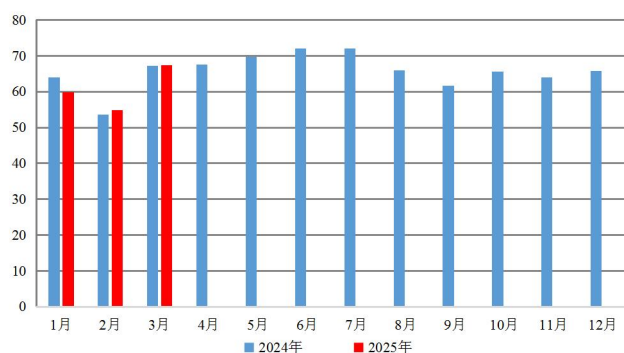
万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图 42：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 1-3 月，我国乙二醇需求量为 641.4 万吨，较去年同期增加 14.5 万吨，同比增幅 2.3%。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，5-6 月主要面临需求阶段性下滑的问题。

图 43：PTA 月度需求量

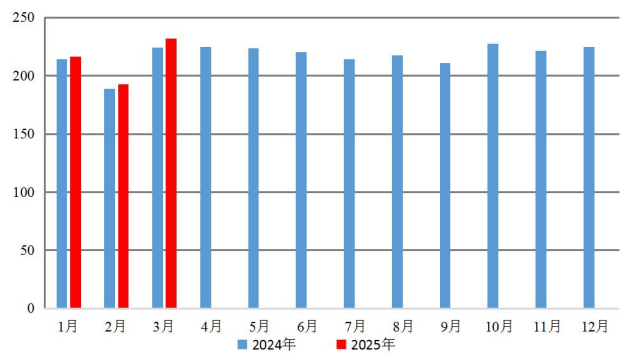
万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图 44：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 供需边际转弱 仍存累库压力

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 4 月 25 日，PTA 社会库存为 510.5 万吨，较今年库存高点累计下降了 37.6 万吨。

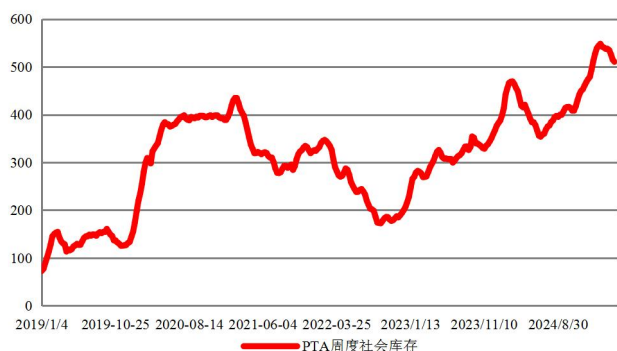
PTA 社会库存的变动受 PTA 开工率和需求的共同影响，其中 PTA 开工率对社会库存的影响更大。PTA 装置检修较多时通过会带来库存下降，但很难成为常态。PTA 新装置投产在即，新产能投产带来供应增量将会造成累库压力。

3-4 月，乙二醇港口库存窄幅波动，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。4 月份，港口库存波动较小，反映出乙二醇供需基本平衡。截至 4 月 28 日，江浙两地港口乙二醇库存 70.1 万吨，低于去年同期。5-6 月，预计乙二醇供需双弱，

库存仍有望延续窄幅变动的态势。

图 45: PTA 周度社会库存

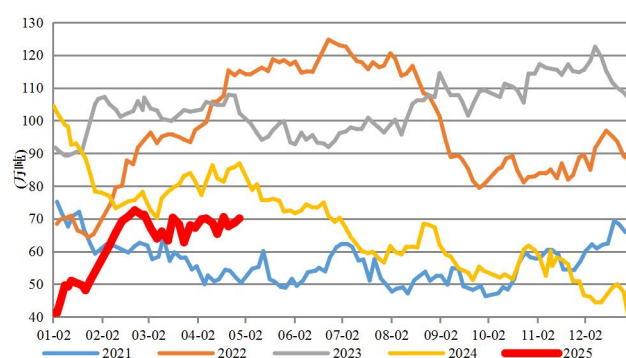
万吨



数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

图 46: 江浙两地乙二醇库存

万吨



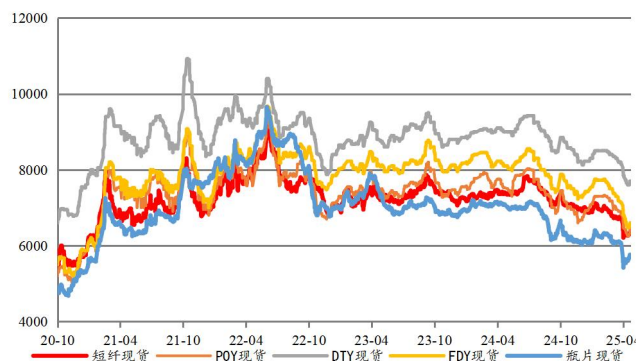
数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

4.3 产业链总体低利润 短期难以好转

4 月, 聚酯产业链品种的价格波动较大, 一些品种的利润在短时间内出现了较大波动, 不过随着行情波动稳定后, 利润走势出现反向变动, 整体依然没有摆脱产业链总体低利润的状况。

图 47: 主要聚酯品种现货价格

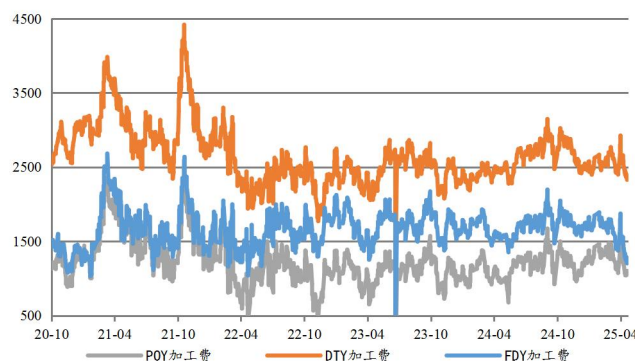
元/吨



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 48: 长丝品种加工费

元/吨



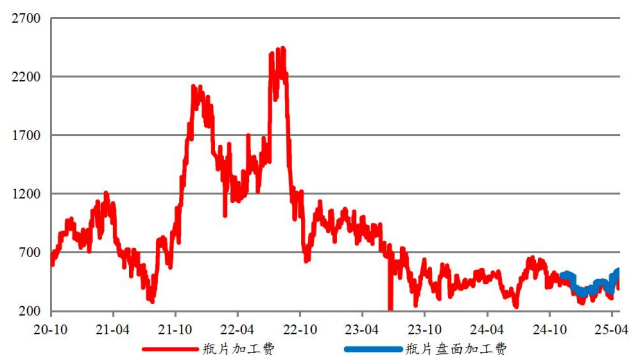
数据来源: Wind、国联期货研究所

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, 4 月受到成本端波动较大, 上下游价格涨跌不同步的影响, 4 月初长丝品种加工费一度受上游价格大幅下降的影响而提升, 不过随后再度回落。目前, 长丝库存普遍偏高, 存在累库的压力, 纺织原料需求即将进入传统淡季, 后期库存压力依然存在, 预计长丝加工费难有实质性好转。

短纤现货加工费方面, 4 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, 截至 4 月 28 日, 短纤现货加工费在 980 元/吨, 与 3 月底基本相当。短纤盘面加工费表现平淡, 波动不大, 4 月短纤盘面加工费

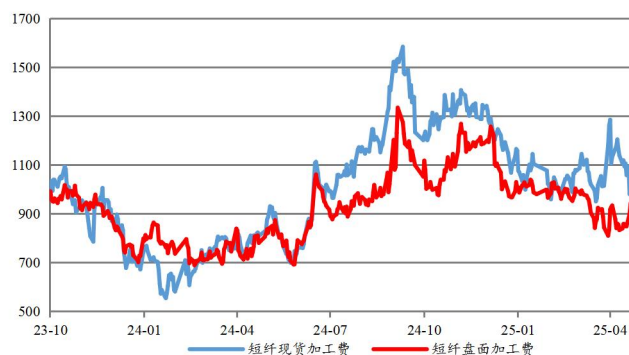
维持 900 元/吨附近窄幅波动。与长丝情况类似，短纤需求面临季节性转淡的变化，在这种背景下，短纤利润预计难以回升。

图 49：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 50：短纤现货及盘面加工费 元/吨



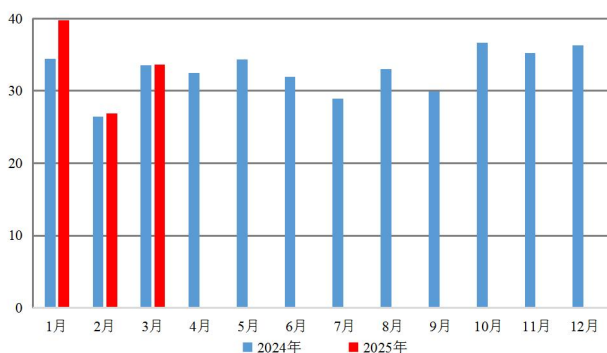
数据来源：Wind、国联期货研究所

4 月瓶片生产利润总体小幅回升，现货和盘面加工费较为接近，上升至 500 元/吨附近，不过依然处于相对低位。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，4 月瓶片开工率持续上升。5-6 月，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继续提升，因此，瓶片利润很难得到有效改善。

4.4 瓶片出口增速较高 关注后期出口形势

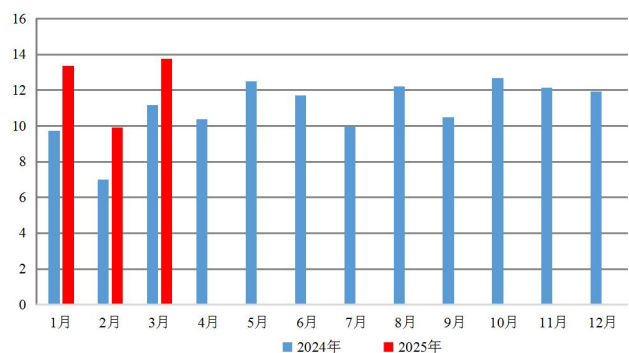
2025 年 1-3 月，长丝、瓶片和短纤这些主要聚酯品种的出口量均同比增长，个别品种出口量增幅还比较大，全球贸易环境和经济前景预期悲观，聚酯品种出口情况较高的局面能否长期保持还有待观察。

图 51：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 52：短纤月度出口量 万吨



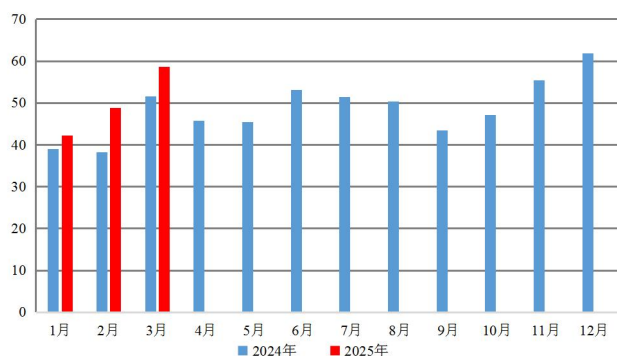
数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

2025 年 1-3 月，我国累计出口长丝的数量为 100.3 万吨，较去年同期增加 5.9 万吨，同比增幅 6.3%；累计出口瓶片数量为 149.6 万吨，较去年同期增加 20.7 万吨，同比增幅 16%；累计出口短纤 37.0 万吨，较上一年度增加 9.15 万吨，同比增长 32.6%。瓶片出口规模最大，且今年一季度出口量增长较为明显；短纤出口增速最好，但由于

短纤出口规模总体较小，出口数量增长规模不大。

图 53：瓶片月度出口量

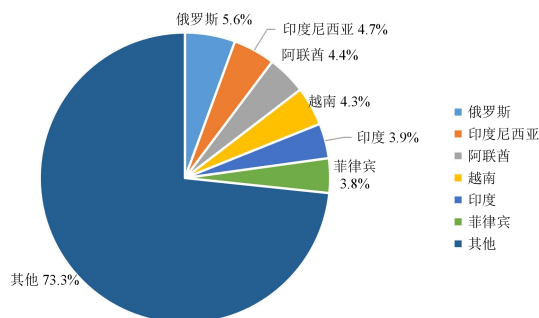
万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图 54：2024 年瓶片出口目的地国占比

%



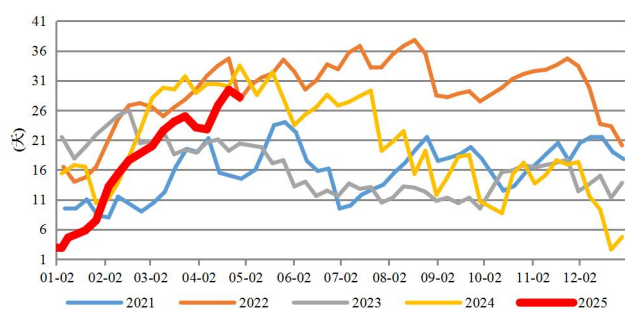
数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

瓶片出口国家众多，单一国家占比小，从一季度出口数量来看，瓶片出口增速仍非常高。出口流向分散，受目前贸易环境的影响预期较小，不过仍需持续关注后期瓶片的出口情况，若二季度出口增速依然较高，说明瓶片出口存在较强的韧性。

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。在一季度持续累库的基础上，4月份长丝库存进一步上升，截至4月24日，POY库存仅为28.2天，DTY库存为34.5天；FDY库存为30.4天，均较3月底有所上升。5-6月，长丝需求季节性回落，或将促使长丝工厂主动减产，关注减产力度，通常工厂主动减产会使长丝库存回落。

图 55：涤纶长丝 POY 库存天数

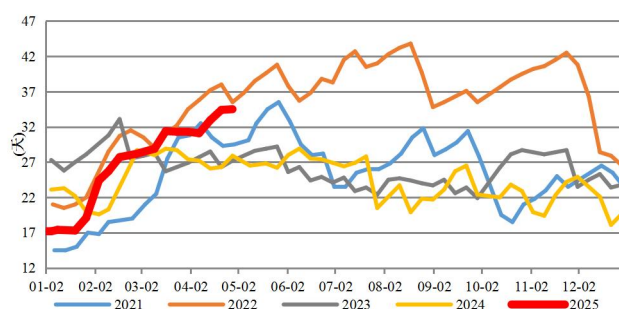
万吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 56：涤纶长丝 DTY 库存天数

天

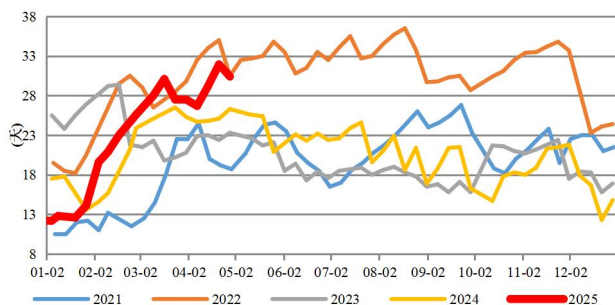


数据来源：：Wind、国联期货研究所

短纤库存方面，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。截至4月24日，短纤库存9.1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，4月一度小幅下降，但降幅不大，4月底短纤工厂开工率再度回升。5-6月份，短纤需求季节性转弱，若开工率不下降，短纤仍将面临累库压力。

图 57: 涤纶长丝 FDY 库存天数

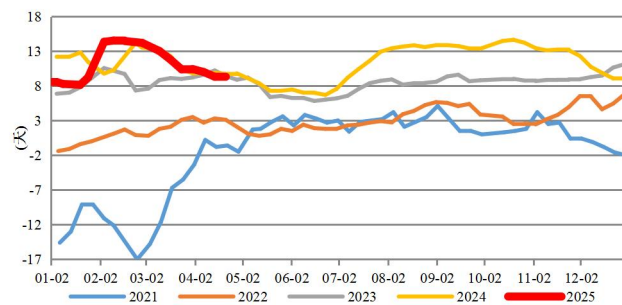
天



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 58: 涤纶短纤库存天数

天



数据来源: Wind、国联期货研究所

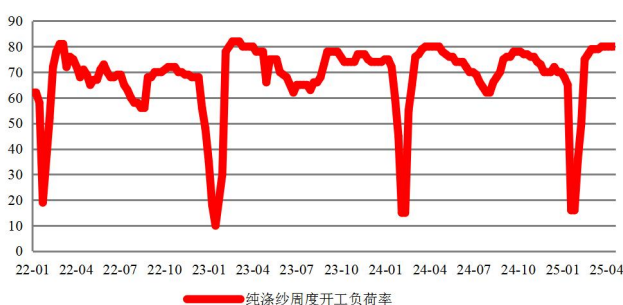
4.5 需求季节性转弱 织机开工率持续下降

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,5-6月长丝和短纤的消费需求将逐步转弱。瓶片需求的季节性与长丝和短纤不同步,随着气温上升,瓶片需求将不断上升,但瓶片占比较小,对整个产业链来讲,仍将面临行业需求阶段性下滑的局面。

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4月24日,纯涤纱开工率回升至80%,4月份纯涤纱保持稳定;不过,江浙织机开工率在4月份呈持续下降趋势,累计下降近8个百分点,4月份江浙织机开工率持续低于去年同期。织机开工率持续下降,反映出产业链需求转淡的迹象,是造成长丝库存累库主要原因。预计,5-6月织机开工率仍将延续下行趋势,预计纯涤纱开工率也将出现松动,从而对短纤的需求产生不利影响。

图 59: 纯涤纱周度开工负荷

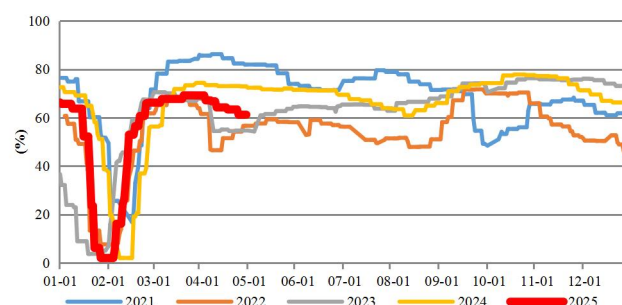
%



数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

图 60: 江浙织机开工负荷

%

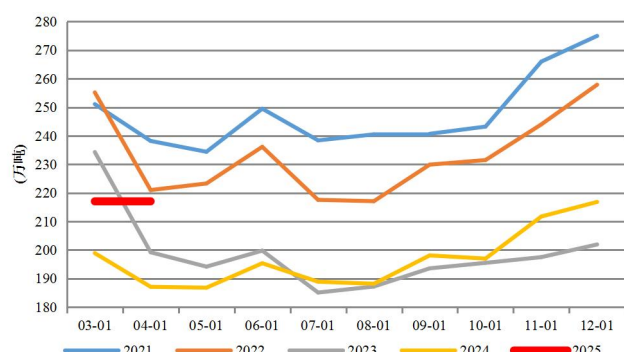


数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

纱线和坯布的产量方面,3月份国内纱线产量尚可,与去年年底基本相当,明显高于去年同期,但4-5月纱线产量通常处于较低水平;3月坯布产量依然平淡,略低于去年,与纱线产量类似,4-5月坯布产量通常也是出于偏低水平。从历年5月份纱线和坯布的产量情况来看,5月份通常处于相对低迷的阶段,这与纺织服装的景气度有关,5月进入行情的传统淡季阶段。

图 61: 纱线产量季节性表现

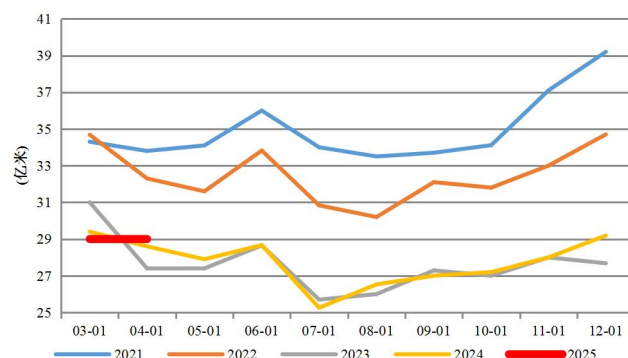
万吨



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 62: 坯布产量季节性表现

亿米

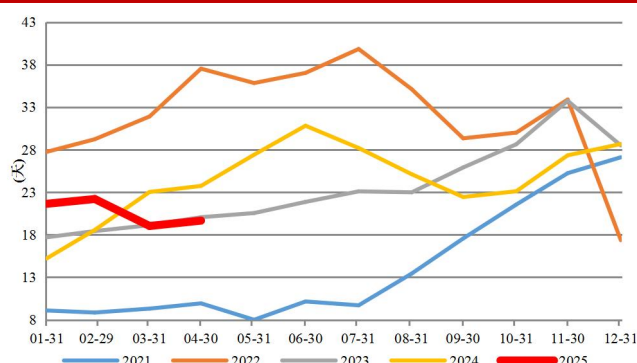


数据来源: Wind、国联期货研究所

纱线和坯布的库存方面，今年以来纱线库存有所回落，目前库存水平低于去年同期，但我们看到纱线库存边际上升，通常在5月份会出现明显累库；坯布的情况类似，坯布库存在今年小幅下降，但最新库存较前期有所回升，预计5-6月将继续上升。

图 63: 纱线库存天数

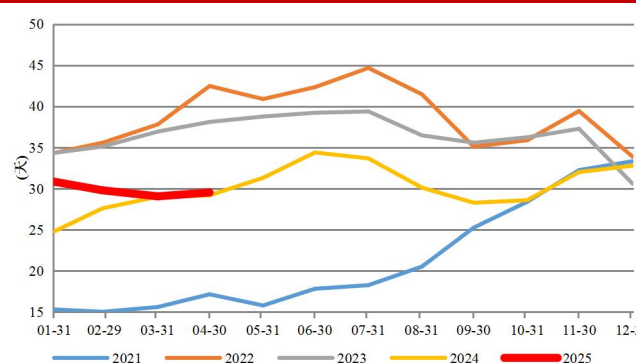
天



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 64: 坯布库存天数

天



数据来源: Wind、国联期货研究所

五、国内消费市场回暖 出口较好或因赶出口

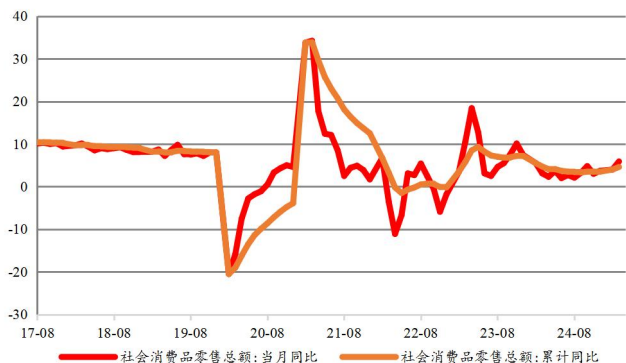
5.1 国内纺织服装需求低增长

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额有所增长，3 月份零售数据较好。2025 年 3 月，我国社会消费品零售总额累计同比增长 5.9%，较上月环比改善。国家统计局发布的最新数据显示，4 月份，制造业采购经理指数 PMI 为 49%，比上月下降 1.5 个百分点。4 月份 PMI 出现明显回落，且回到荣枯线之下，表明经济底部回升态势仍有较大不稳定性。

纺织服装国内消费方面，2025 年 3 月，国内纺织服装零售额同比增长 3.6%，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，

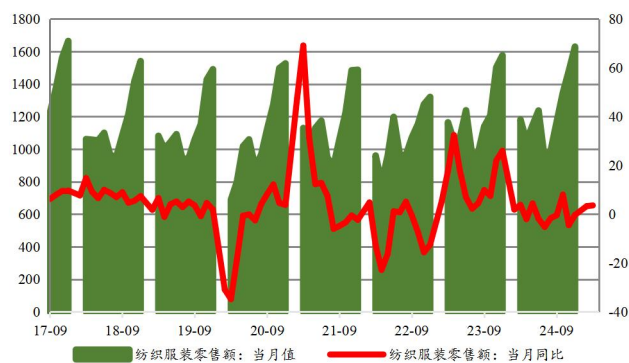
我国经济增长和消费增长存在压力。国内纺织服装消费呈现明显的季节性波动，二季度纺织服装消费总体上处于比较平淡的阶段。

图 65：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 66：国内纺织服装消费额及增速 亿元、%

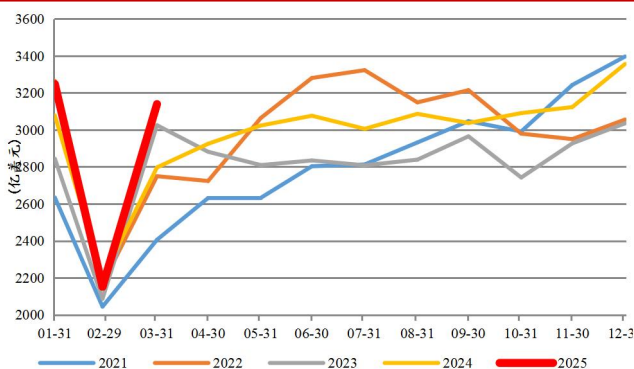


数据来源：Wind、国联期货研究所

5.2 纺织服装出口环比改善较明显 3月或因关税问题提前出口

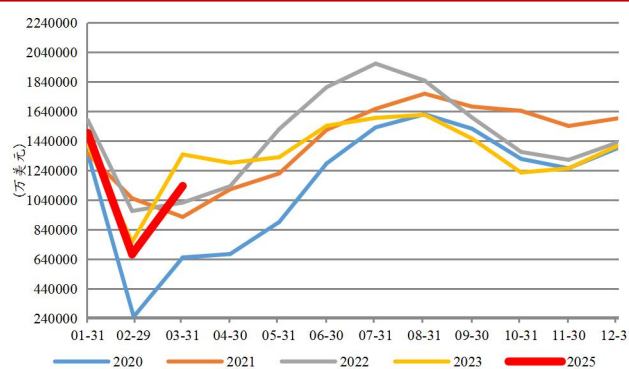
2025年1-3月，我国累计出口金额为8536.7亿美元，同比增长5.8%；其中，3月出口3139.1亿美元，同比增长12.4%。受低基数与“抢出口”效应的影响，3月出口数据显著高于市场预期。美国对中国商品加征高额关税，经贸斗争进一步升级，尽管我国商品出口保持较大韧性，在目前严峻的贸易环境下，预计依然会受到一定影响。

图 67：我国月度出口金额 亿美元



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 68：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1-3月，我国纺织品服装出口额为662.8亿美元，同比增长1%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为332.7亿美元，同比增长4%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为330.1亿美元，同比下降1.9%。3月，中国纺织服装出口234亿美元，比去年同期增长12.9%，环比增长80.8%。因为美国关税政策调整，3月份存在提前出口的情况，关注二季度我国纺织服装出口情况，预计将会受到美国调整关税政策的不利影响。

六、总结与展望

6.1 总结

美国对全球各国加征关税，引发市场对全球经济产生悲观预期，原油需求预期转差，油价大幅下挫。美国对部分国家实施 90 天的“对等关税”暂停期，原油价格有所好转，不过贸易争端未从根本上消除，原油价格反弹后再度走弱，4 月 WTI 原油价格累计下跌超过 15%。

受油价重挫的影响，聚酯产业链上的 5 个品种在清明节恢复交易后均跌停，除乙二醇之外的其他品种都“一字”跌停，随后又连续两天大幅下挫。在原油价格持续重挫时，成本下行成为主导行情的主要矛盾，产业链供需情况成为次要矛盾。在价格下跌过程中，乙二醇价格相对偏强，国内存在较大比例的煤制乙二醇产能以及美国是我国进口乙二醇的第三大来源地等因素，是乙二醇能够相对偏强的主要原因。不过在油价企稳回升，波动性下降后，乙二醇的价格表现不及 PX 和 PTA。

产业链利润方面，受价格大幅波动的影响，上下游各品种涨跌不完全同步，造成产业链部分品种的利润出现较大的波动，不过待价格波动率降低、行情相对稳定后，利润又向前期正常水平回归。总体来看，聚酯产业链各品种的利润水平仍偏低。

6.2 展望

油价下跌主要集中在 4 月上旬，随后价格反弹后，油价波动明显收窄。不过，原油市场面临的不确定因素仍较多，全球贸易摩擦对经济增长的悲观预期、OPEC+ 成员国内部对限产的分歧、5-6 月全球原油消费需求季节性上升等。经贸斗争加剧与缓和，依然会在很大程度上影响原油价格。

聚酯产业链供需方面，聚酯产业链多个品种将会面临供需两方面的不利因素，PX、PTA 装置在 3-4 月份检修较多，5 月将面临装置重启，开工率和供应预期回升。长丝和短纤需求将季节性回落，目前长丝库存偏高，存在累库压力，或出现主动减产行为，对聚酯原料需求不利。不过，瓶片需求在 5-6 月将逐步回升，预计瓶片开工率也将同步上升，将会部分抵消聚酯开工率的下降幅度。单边操作的风险较大，可进行上下游品种的对冲套利交易。

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