



聚酯产业链月度报告

2024 年 2 月 27 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

相关研究报:

《聚酯产业链季度展望: 新产能集中投产, 供应压力不减》2024.09.30

《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

成本端较弱, 春季检修临近

➤ 原油市场供应预期宽松 油价低位徘徊

EIA 最新短期展望报告对原油的供需预估调整依然偏利空, 主要是上调了 2025 年度的原油产量, 需求量变化不大。从月度供需格局来看, 原油需求季节性旺季已过, 随着时间的推移, 原油供应趋于宽松。俄乌和谈进程不断推进, 使得原油的风险溢价下降, 这是 2 月份油价走弱的主要原因。

➤ PX 和 PTA 开工率回落 即将进入集中检修阶段

2 月份, PX、PTA 和乙二醇产能暂无变化, PX 和 PTA 开工率有所下降, 乙二醇开工率上升。根据检修计划, 3-4 月份 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 供应的影响更大, PX 和 PTA 供应预期将环比回落。乙二醇开工率在 2 月份上升至较高水平, 供应上升使价格表现偏弱。

➤ 需求缓慢回升 后期仍有回升空间

从聚酯开工率来看, 春节过后持续小幅回升, 主要来自长丝装置重启, 瓶片开工率表现较差, 拖累了聚酯开工率上升幅度。江浙织机开工率快速回升, 接近正常水平, 后期仍将进一步上升, 但上升空间不大。3-4 月是纺织服装原料的传统旺季, 长丝和短纤开工率将会进入到较高水平阶段, 目前瓶片开工率较低, 后期有望有所回升, 总体来看, 3 月份聚酯开工率仍将进一步上升。

➤ 展望

随着时间的推移, 全球原油供应预期逐渐趋于宽松, 俄乌和谈使原油的风险溢价下降。按照 OPEC+ 的原油产量政策, 4 月份或进入到逐步增产阶段, 不过按原计划增产还是继续延期执行仍存在不确定因素, 若再度延期增产将对油价形成提振。

聚酯产业链供需方面, 3 月份, PX 和 PTA 装置检修将使供应出现阶段性回落, 而需求将会上升到全年较高水平并维持一段时间, 因此, 3 月份产业链供需基本面总体将好转。上游成本端偏弱的格局预计将延续, 产业链价格有望相对偏强, 加工费预期回升。

风险因素: 检修计划延期; 需求恢复不及预期。

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、原油供应边际宽松 油价低位徘徊.....	- 8 -
2.1 供需调整偏利空 需求旺季已过.....	- 8 -
2.2 增产预期强烈 不确定因素较多.....	- 9 -
三、产业链开工率回落 春季集中检修供应仍将下降.....	- 11 -
3.1PX 和 PTA 装置计划检修较多 供应预期回落.....	- 11 -
3.2 国内乙二醇开工率仍较高 价格表现相对偏弱.....	- 14 -
四、聚酯开工缓慢恢复 金三银四旺季仍可期.....	- 16 -
4.1 瓶片开工差形成拖累 聚酯开工率仍有上升空间.....	- 16 -
4.2 PTA 社会库存或见顶回落 乙二醇库存上升速度较快.....	- 18 -
4.3 春季检修或促进利润回升 PX 加工费预期显著上行.....	- 19 -
4.4 长丝出口有望转强 瓶片出口好于预期.....	- 20 -
4.5 需求将进一步上升 关注传统旺季表现.....	- 22 -
五、纺织服装内需边际好转 出口或好于预期.....	- 23 -
5.1 国内纺织服装需求由淡转旺.....	- 23 -
5.2 纺织服装出口数据好于预期.....	- 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	- 7 -
图 10 : 瓶片期现走势与基差	元/吨	- 7 -
图 11 : 2025 年 EIA 全球原油供需短期展望数据	万桶/日	- 8 -
图 12 : 2026 年 EIA 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	- 9 -
图 14 : 欧佩克钻井平台数量	个	- 9 -
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	- 10 -
图 18 : 美国战略石油储备库存	千桶	- 10 -
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	%	- 11 -
图 22 : PTA 工厂开工率	%	- 11 -
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	- 12 -
图 26 : PX 月度进口数量	吨	- 12 -
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	- 13 -
图 30 : PTA 周产量	万吨	- 13 -
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	- 15 -
图 36 : 我国乙二醇进口量的季节性	吨	- 15 -
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	%	- 16 -
图 40 : 瓶片工厂开工负荷	%	- 16 -

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

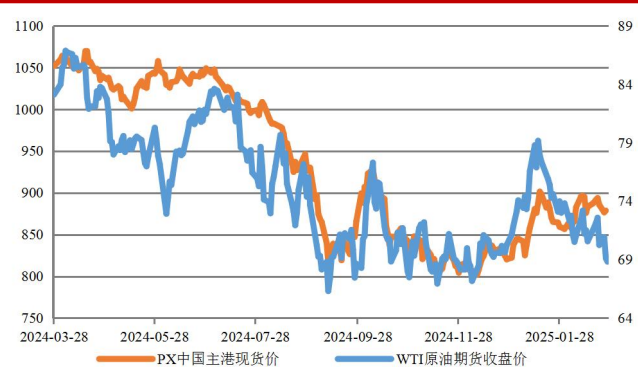
一、聚酯产业链行情回顾

1-2月，原油价格先涨后跌，1月中旬后油价呈现持续下行趋势。聚酯产业链品种中，之前跌幅较大的PX和PTA表现相对较强，乙二醇价格表现相对偏弱。受PTA价格相对偏强的影响，聚酯品种价格表现尚可，特别是瓶片，由于开工率下降，瓶片的价格表现强于短纤。尽管产业链价格相对偏强，但由于油价持续偏弱，2月份，产业链价格普遍呈现冲高回落的走势。

1.1PX

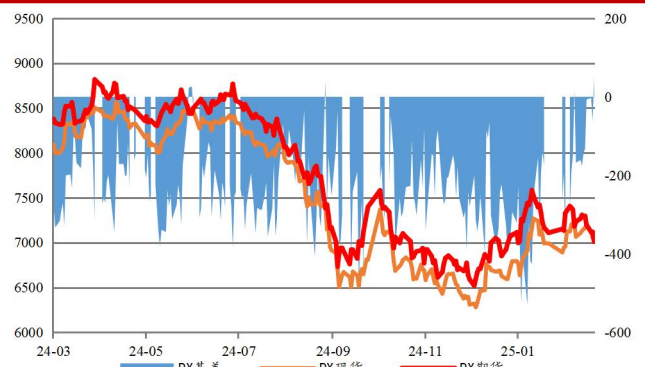
1月中旬-2月，国际油价总体呈现持续下跌走势，2月份油价震荡下行，油价对PX价格产生了不利影响。受3-4月PX装置检修计划的影响，PX价格在2月份仍一度相对于原油价格偏强，但油价持续偏弱仍对PX价格产生了负面影响。

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

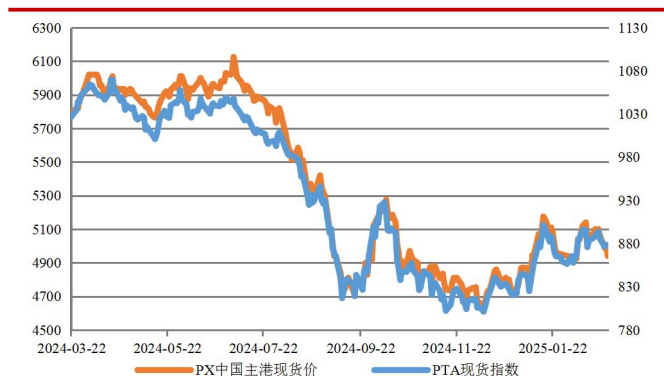
2月，中国主港PX现货价格的运行区间为858-896美元/吨；PX期货主力合约收盘价的运行区间为7120-7406元/吨，先涨后跌，累计波动不大。PX基差有所走强，目前PX期现基本平水，在价格下跌过程中，现货价格跌幅相对较少。

2月中旬，PX加工费情况继续有所改善，但上升幅度不大。目前PX现货加工费在215美元/吨，总共稳定在200美元/吨以上。

1.2PTA

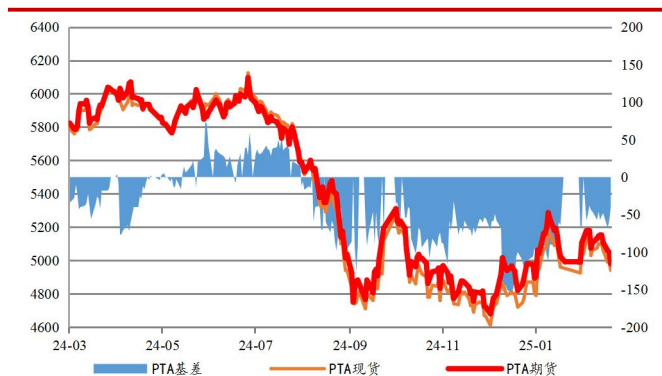
PTA产能方面，2月没有新装置投产，但有产能增长预期。PTA开工率出现明显下降，降至80%以下，供应较前期出现回落；PTA开工率下降的原因主要是海南逸盛250万吨/年、恒力惠州250万吨的装置在2月中旬检修。需求方面，春节过后虽然聚酯开工率持续低位回升，但主要是长丝装置重启，瓶片开工率出现下降，目前处于相对较低水平，使聚酯开工率回升幅度不及预期。油价和PX价格下跌，尽管PTA供需边际好转，价格走势仍较弱。

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



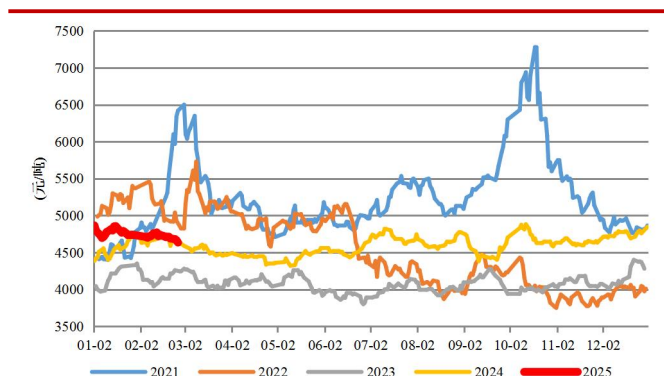
数据来源: Wind、国联期货研究所

春节过后，下游复工复产，在需求边际回升的带动下，PTA 价格一度上涨，但原油和PX 价格偏弱，PTA 价格跟随调整。2 月，PTA 现货价格在 4925-5140 元/吨之间，PTA 期货主力合约收盘价运行区间在 4990-5180 元/吨，先涨后跌累计波动不大。PTA 基差在-68 至-38 元/吨之间窄幅波动，期货价格依然维持升水状态。

1.3MEG

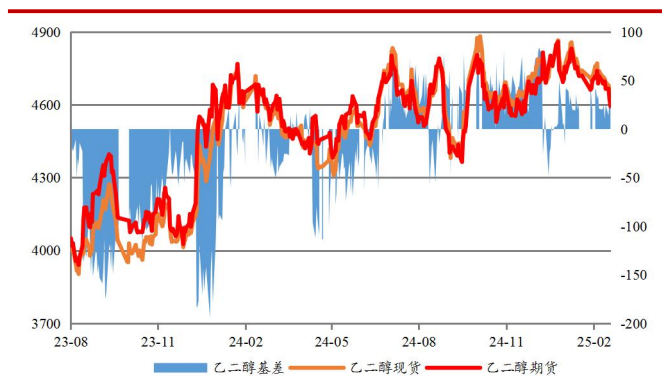
乙二醇在 2024 年度整体表现偏强，是聚酯产业链唯一累计上涨的品种。不过，进入到 2025 年，乙二醇在 1-2 月份的价格持续偏弱，主要原因在于国内的乙二醇开工率较高，2 月中旬时一度上升至 66% 的开工水平。2 月中，乙二醇开工率虽有所回落，但目前开工水平较 2024 年大部分时间仍是相对较高。乙二醇产能没有变化，综合开工率长期偏低，通过开工率提升能够使乙二醇供应量上升。

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

2 月，乙二醇现货价格的运行区间为 4675-4770 元/吨，先反弹后回落，最终有所下跌，价格表现依然在产业链各品种中相对偏弱。乙二醇期货主力合约收盘价的运行区间为 4624-4739 元/吨，春节过后，下游复工预期对价格形成提振，不过乙二醇开工率在偏高基础上再度上升，对价格产生了利空影响。尽管春节后需求有所上升，但由于从低位回升，需求量总体仍较低，港口库存从低位快速上升。乙二醇基差处于

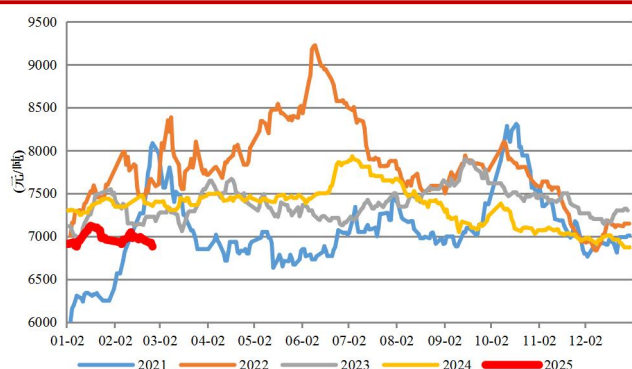
10 至 51 元/吨区间窄幅波动，乙二醇基差有所走强。

1.4 短纤

节后，短纤开工率先下降后回升，主要下游消费领域纯涤纱开工率持续快速回升，供需边际好转。不过短纤价格主要受聚合成本的影响，PTA 价格相对偏强，乙二醇价格较弱，聚合成本在 2 月份最终变化不大。

图 7：涤纶短纤现货价格季节性

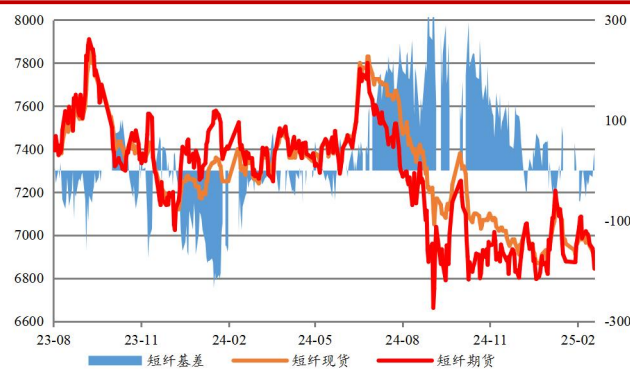
元/吨



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

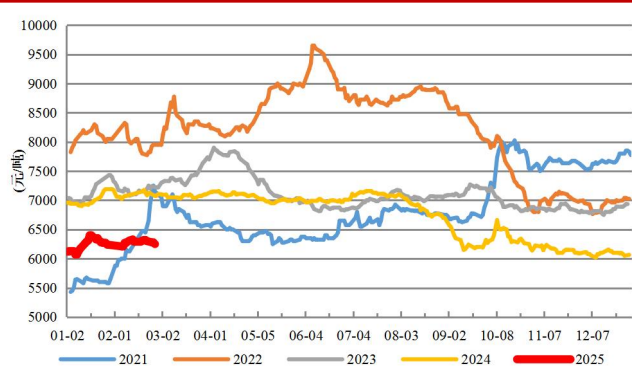
2 月，短纤华东现货价格的运行区间为 6910-7045 元/吨，先反弹后下跌，累计几乎无变化。短纤期货主力合约收盘价的波动区间为 6874-7086 元/吨。短纤基差方面，基差波动区间为 -62 至 56 元/吨之间，期现平水结构窄幅波动。

1.5 瓶片

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，瓶片的需求暂时不会持续好转，从需求表现来看，瓶片不及短纤。不过，2 月份，瓶片开工率在之前偏低的情况下进一步下降，使瓶片的供应下降，最终是瓶片的价格略强于短纤。

图 9：聚酯瓶片现货价格季节性

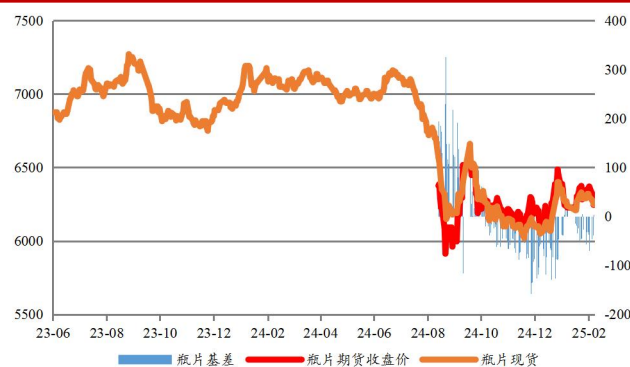
元/吨



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

2月，瓶片期现货价格冲高回落，最终仍小幅收涨，瓶片现货价格的运行区间为6210-6330元/吨，瓶片主力合约收盘价的波动区间为6224-6374元/吨。瓶片基差方面，基差处于-70至6元/吨区间运行，期货价格依然升水于现货，基差总体走弱。

二、原油供应边际宽松 油价低位徘徊

2.1 供需调整偏利空 需求旺季已过

最新的EIA短期展望报告主要上调了2025年度和2026年度的全球原油产量预估，对需求量调整不大。不过，在美国将对全球多个国家增加进口关税的影响下，对全球经济带来潜在不利影响，拖累市场对原油需求前景的信心，1月中旬以来，油价不断下探。

图 11：2025 年 EIA 全球原油供需短期展望数据

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	10310	10352	10332	10375	10419	10474	10507	10521	10513	10532	10580	10556	10456
同比变化	198	112	14	64	143	201	208	194	290	207	225	216	173
全球需求	10277	10517	10369	10302	10356	10471	10448	10418	10474	10339	10412	10592	10414
同比变化	192	209	179	98	53	139	115	151	186	72	122	130	137
库存变动	33	-165	-38	73	64	3	59	103	39	194	168	-36	41

数据来源：EIA、国联期货研究所

从2025年度内的月度供需形势来看，原油需求的季节性旺季已过，3-4月全球原油供应环比趋于宽松。随着时间的推移，供应过剩的局面逐步加剧，不过OPEC+是否会按原计划从4月份逐步增产，仍存在不确定因素。

2月EIA月报显示：2025年度全球原油供应上调，需求小幅上调，供应过剩更为明显；对2026年全球原油市场的供需调整与2025年度类似，供应上调更加明显，2026年度原油市场供应过剩加剧。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10283/10456/10616万桶/日，同比+81/+173/+160万桶/日，较上月预期值调整+24/+21/+27万桶/日；

预计2024/25/26年全球油品需求量分别为10277/10414/10519万桶/日，同比+63/+137/+104万桶/日，较上月调整0/+4/+3万桶/日。

图 12：2026 年 EIA 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	10524	10547	10565	10582	10594	10637	10649	10642	10631	10652	10697	10666	10616
同比变化	214	195	234	207	175	163	142	121	118	119	117	109	160
全球需求	10298	10622	10473	10413	10454	10602	10568	10529	10586	10442	10527	10712	10519
同比变化	21	105	104	111	99	131	120	112	112	104	115	120	104
库存变动	226	-74	92	169	140	35	81	113	45	209	170	-47	97

数据来源：EIA、国联期货研究所

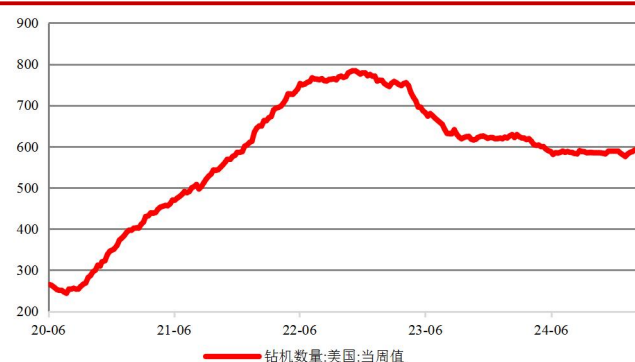
本次 EIA 报告对 2024-2026 年度的供需预测总体利空，EIA 预计 2025 年和 2026 年的石油市场供应过剩规模将高于之前的预期，主要因为美国和非 OPEC 产量持续增长，以及制裁预计不太可能削弱俄罗斯的产量。与上月预估数据相比，本次报告将 2025 年度原油供应调增 21 万桶/日，需求调增 4 万桶/日；将 2025 年度原油供应调增 27 万桶/日，需求调增 3 万桶/日。2024 年供应过剩 6 万桶/日，1 月份预估短缺 18 万桶/日；2025 年供应过剩 41 万桶/日，1 月预估过剩 24 万桶/日；2026 年供应过剩 97 万桶/日，1 月预估过剩 73 万桶/日。

2.2 增产预期强烈 不确定因素较多

OPEC+计划于 4 月份开始逐步增加原油产量，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进行制裁，拟对加拿大和墨西哥的商品加征关税。影响原油供应的因素较多，利多利空交织，而且不少因素本身存在较大不确定性。

图 13：美国钻机数量

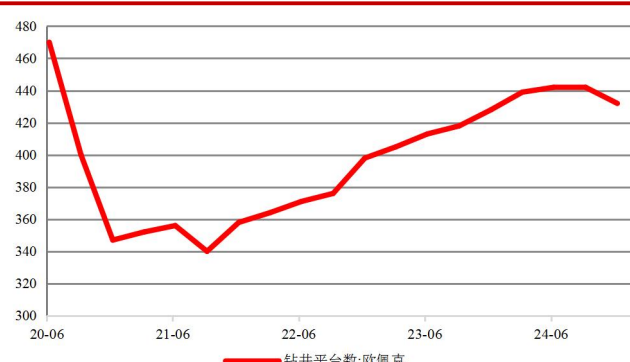
部



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

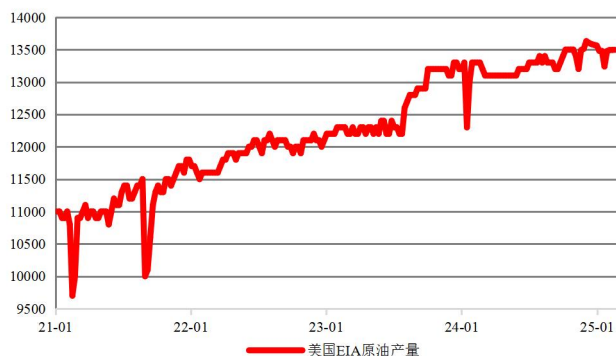
原油开采数据方面，2022 底至今，美国钻机数量总体呈现不断下降的趋势。截

至2025年2月21日，美国钻机数量为592部，较1月中旬时有所上升。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2月14日当周，美国原油产量为1349.7万桶/日，2月份总体稳定。

美国炼油厂的产能利用率方面，炼油厂开工率季节性下降过程预计已结束，3-4月将持续上升。截至2月14日，美国炼油厂产能利用率为84.9%。汽油需求进入好转阶段，尽管3-4月炼油厂开工率逐步上升，汽油库存通常会持续下降。

图15: 美国原油产量

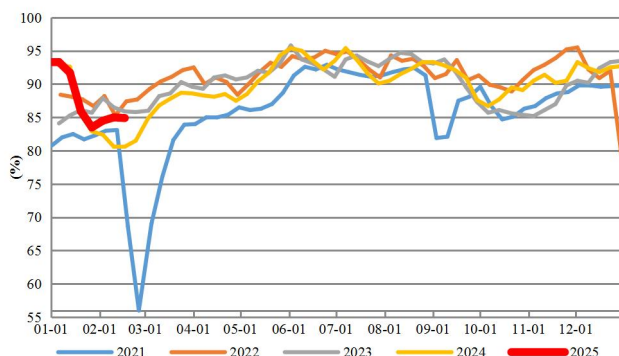
千桶/日



数据来源: Wind、国联期货研究所

图16: 美国炼油厂产能利用率

%



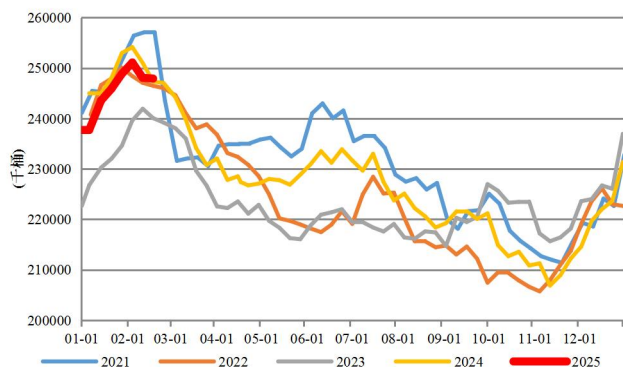
数据来源: Wind、国联期货研究所

美国商业原油库存表现方面，预计短期原油库存还将继续上升，但已接近累库尾声，从目前的库存数据来看，今年美国原油累库较为温和，3月中下旬原油库存将再度进入去库存阶段。截至2025年2月14日当周，美国EIA商业原油库存为4.32亿桶，处于近几年相对偏低水平。

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，美国政府一直在购买原油补充战略储备。截至2025年2月14日，美国战略石油储备库存3.95亿桶，最新一周库存数据与上一报告期持平，美国暂时停止逐步小幅补库存的操作。

图17: 美国EIA商业原油库存

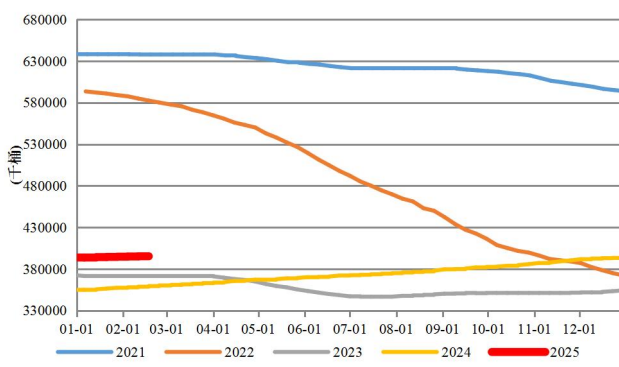
千桶



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

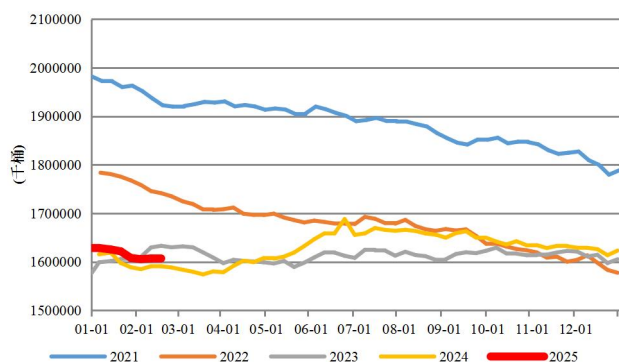


数据来源: Wind、国联期货研究所

从EIA汽油库存数据看，今年汽油累库已结束，汽油库存已经出现高位回落的

走势，汽油库存水平与往年基本相当。预计，3-4月美国汽油库存将持续下降。

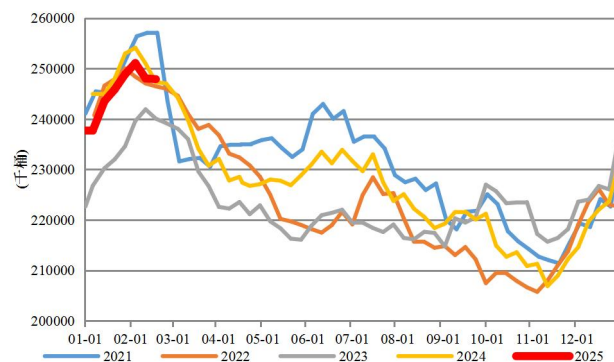
图 19：包括战略石油储备原油和石油产品库存



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

EIA 报告显示，全球原油供需调整偏利空，总体将出现供应过剩的局面，根据月度预测数据，随着时间的推移供应将逐步趋于宽松。目前，原油市场面临的各种潜在因素较多，存在较大不确定性。综合来看，国际油价表现偏弱的格局，短期或难以改变。

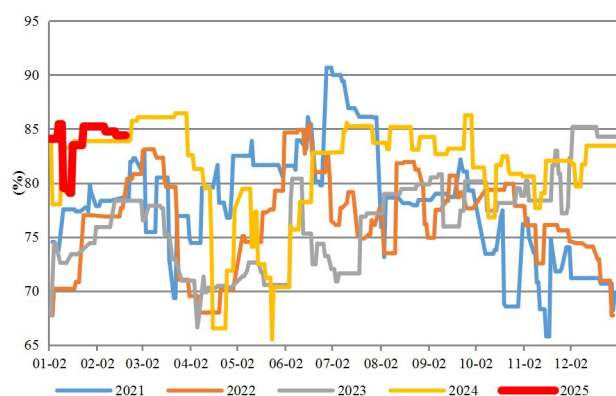
三、产业链开工率回落 春季集中检修供应仍将下降

3.1PX 和 PTA 装置计划检修较多 供应预期回落

2月，PX、PTA 和乙二醇产能基数维持不变，后期 PTA 新装置仍有投产计划。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

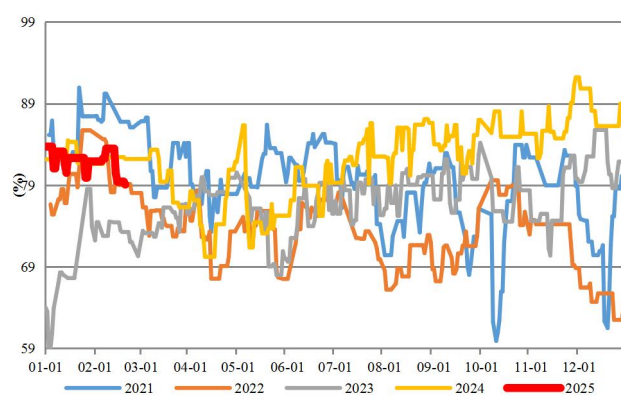
%



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

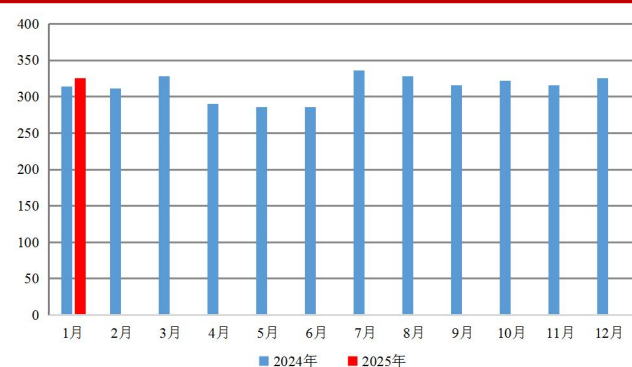
年 PTA 产能将进一步增加。根据 PTA 新装置的投产计划，在 2025 年底之前有海伦石化、广州泛亚和江苏盛虹等多套新装置投产，合计规模较高，PTA 是 2025 年聚酯产业链新产能增长压力最大的品种。

春节前后，PX、PTA 和乙二醇开工率相对稳定，受春节放假影响较小。春节过后，PX 开工率小幅下降后稳定，截至 2 月 26 日，PX 开工率稳定在 84.4%。根据检修计划，3 月份国内将会有九江石化 90 万吨/年、中海油惠州 150 万吨和浙江石化 250 万吨的 PX 装置要检修，海外韩国 SK 有 40 万吨/年的装置计划检修。

根据卓创资讯的统计，2025 年 1 月，我国 PX 产量为 325 万吨，较去年同期增加 11.4 万吨，同比增长 3.6%。由于产能没有增长，在 2025 年 PX 产能增速将明显下降，个别月份有可能出现同比下降的情况。

图 23: PX 月度产量

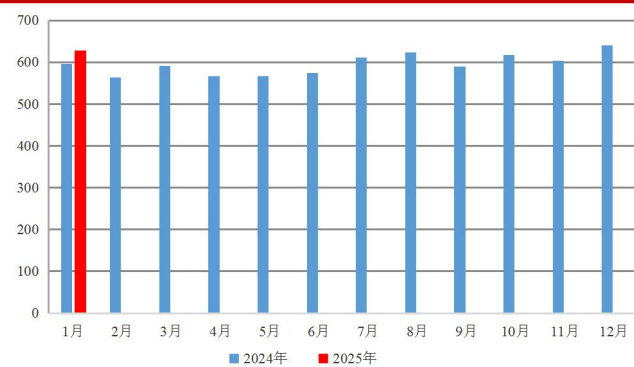
万吨



数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

图 24: PTA 月度产量

万吨

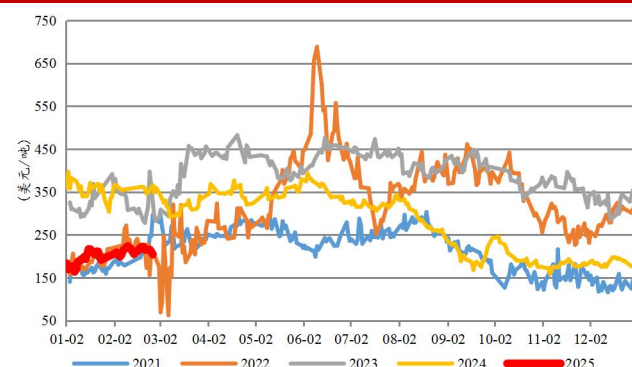


数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

PTA 开工率方面，春节前后 PTA 开工率总体稳定，2 月中旬 PTA 开工率出现明显下降，主要是海南逸盛和恒力惠州各 250 万吨/年的装置检修造成的，使 PTA 开工率下降至 80% 以下。根据装置检修计划，3 月份将会有恒力大连 220 万吨/年、仪征化纤 300 万吨/年、逸盛大化 375 万吨/年和海伦石化 120 万吨/年等多套 PTA 生产装置计划检修，PTA 的检修时间比 PX 装置短，有些 PTA 装置的计划检修时间为半个月，时间长的为一个月。

图 25: PX 现货加工费

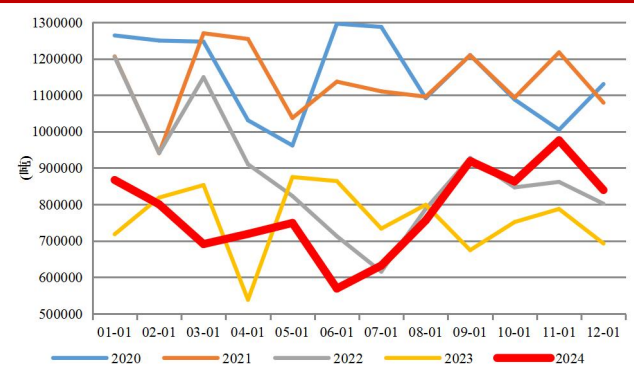
美元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 26: PX 月度进口数量

吨

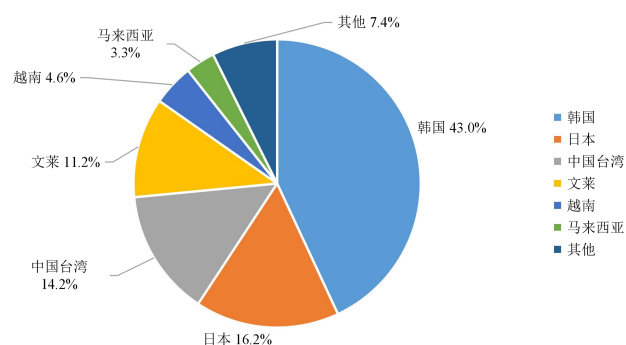


数据来源：Wind、国联期货研究所

根据卓创资讯的统计，2025 年 1 月，我国 PTA 产量为 628 万吨，较去年同期增加 32 万吨，同比增长 5.4%。3-4 月，由于 PTA 装置集中检修，开工率将反复波动，月均开工率将下降，预计 3-4 月，PTA 供应量不高。2025 年 PTA 产能仍将进一步增长，预计今年 PTA 供应增长仍比较明显，供应过剩压力长期存在。

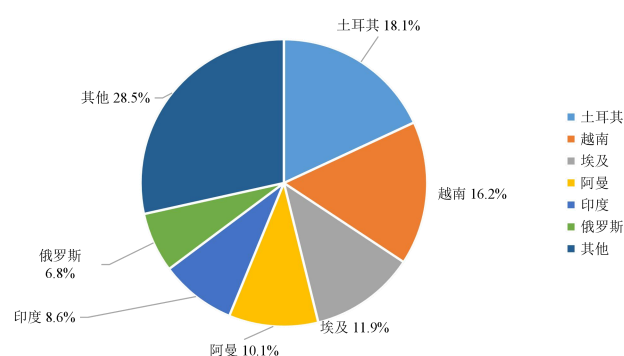
PX 进口方面，2024 年，我国累计进口 PX 数量为 938.1 万吨，较上一年度增加 27.5 万吨，同比增幅 3%。由于国内 PX 产能增速放缓，而 PTA 仍计划有大量新装置投产，2025 年 PX 进口需求将扩大，从而促进 PX 进口量增长。2024 年 PX 进口来源与 2023 年基本稳定，PX 进口主要来自韩国、日本、中国台湾和文莱等地区，2024 年从新加坡进口的 PX 数量减少，从越南进口的数量增加。

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

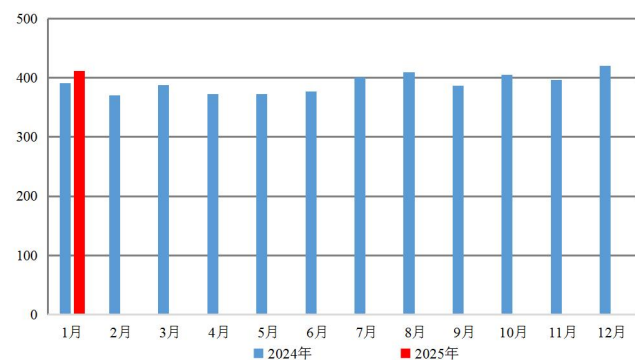
图 28：2024 年 PTA 出口目的地占比 %



数据来源：Wind、国联期货研究所

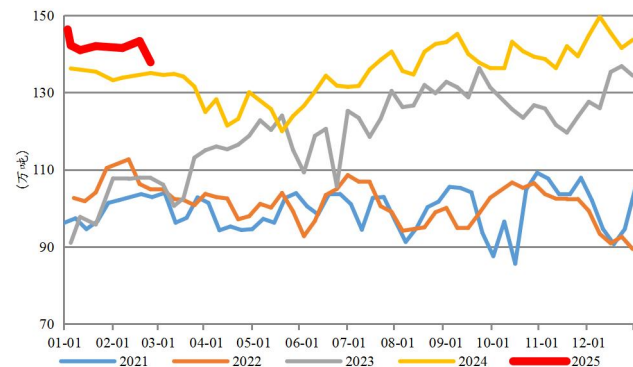
2024 年，国内 PX 产量增速较高；累计进口量基本与去年持平，国内 PX 供应量仍有显著增长。2024 年，我国 PX 产量加上进口量将达到 4695.4 万吨，较上一年度增加 454.3 万吨，同比增幅 10.7%。

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 月，我国 PX 消费量为 412.1 万吨，较去年同期增加 21 万吨，同比增长 5.4%。2025 年，预计 PTA 产量仍有增长，PX 消费量预期提升，不过 3-4 月份由于 PTA 装置检修 PX 消费量回出现回落。

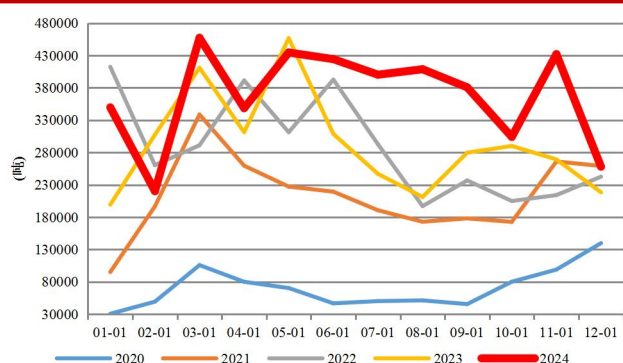
PTA 为净出口品种，出口量呈逐年增长趋势，几乎没有进口。2024 年，我国累

计出口 PTA 数量为 441.8 万吨，较上一年度增加 90.9 万吨，同比增长 25.9%。11 月 PTA 出口量环比上升明显，12 月环比明显回落，PTA 出口增长的势头并未延续。虽然 2024 年 PTA 出口量增幅较高，但出口量占国内产量的比例不到 6%，PTA 出口量对价格的影响依然较小。

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。这与长丝的出口情况类似，受到印度政策的影响，出口到印度的 PTA 数量波动较大，此外，2025 年印度和土耳其有 PTA 新装置投产，供应缺口减少，PTA 出口量或将出现回落。

图 31: PTA 月度出口量季节性表现

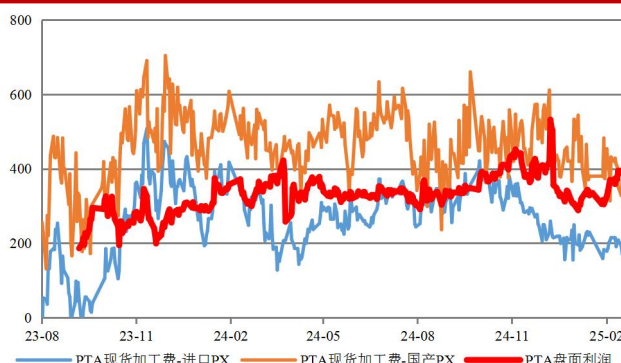
吨



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

PTA 加工费方面，2 月份 PTA 加工费仍较弱，以进口 PX 价格为基准的 PTA 现货加工费仍在 200 元/吨的低位附近徘徊。3-4 月，PTA 装置检修增多，PTA 现货加工费或会出现阶段性回升，但从新产能的增长角度来看，由于 2025 年还将有不少新产能计划投产，预计 2025 年 PTA 低利润的状况仍难以有效改善。

3.2 国内乙二醇开工率仍较高 价格表现相对偏弱

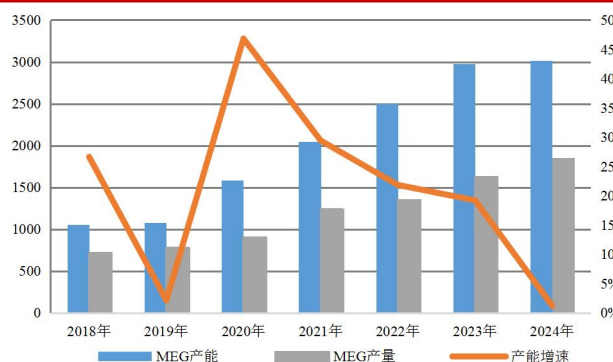
2020-2023 年，我国乙二醇产能持续高增长，2024 年仅有一套中化学一套 30 万吨/年的装置在 10 月份投产，产能增速显著放缓。2025 年 1-2 月，暂时没有乙二醇新装置投产根据卓创资讯的统计数据，中国乙二醇产能基数依然维持在 3014.2 万吨/年的规模，其中乙烯制乙二醇产能 1817.2 万吨/年，产能占比为 60.3%；合成气制乙二醇产能 1197 万吨/年，占比 39.7%。根据新装置计划，2024 年计划投产但未投项目和 2025 年计划投产的装置有内蒙古久泰 100 万吨/年、宁夏鲲鹏 40 万吨/年、裕龙石化 80 万吨/年、新疆望京龙 40 万吨/年，合计规模 260 万吨/年的乙二醇新装置将在 2025 年年底投产。

2025 年 1-2 月，乙二醇开工率总体较高，特别是春节过后，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 2023 年以来的最高水平。目

前，乙二醇开工率为 63%，仍处于相对偏高水平。2023-2024 年连续两年乙二醇开工率在 3 月份出现明显回落，预计目前开工率不会长期维持，3 月份有望出现明显回落。

图 33：国内乙二醇产能、产量情况

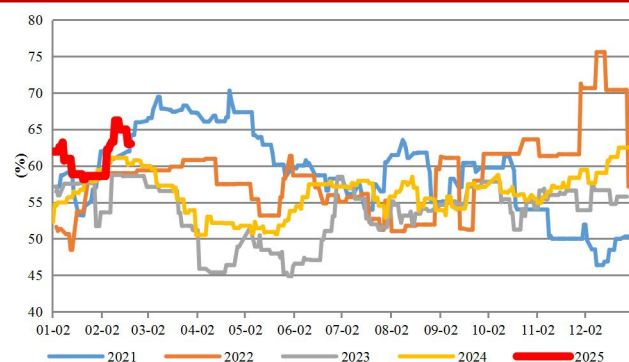
%



数据来源：Wind、国联期货研究所

图 34：乙二醇综合开工率

%

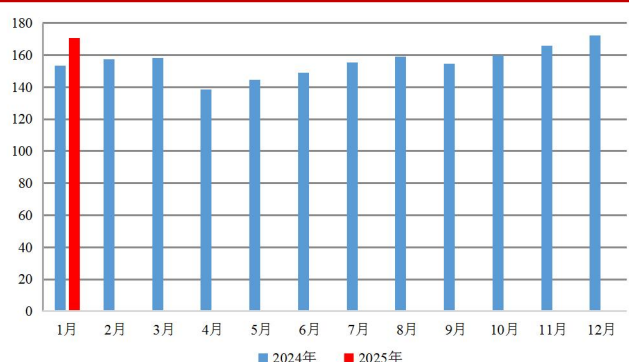


数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

根据卓创资讯的统计，2025 年 1 月，我国乙二醇产量为 170.7 万吨，较去年同期增加 17.1 万吨，同比增加 11.1%。由于 1-2 月乙二醇开工率较高，这两个月国内乙二醇产量增速较高，但高开工率应该不会长期维持，预计今年国内乙二醇产量增速或将回落。

图 35：国内乙二醇月度产量

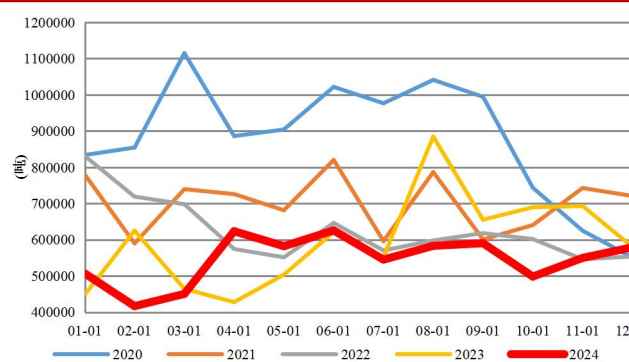
万吨



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

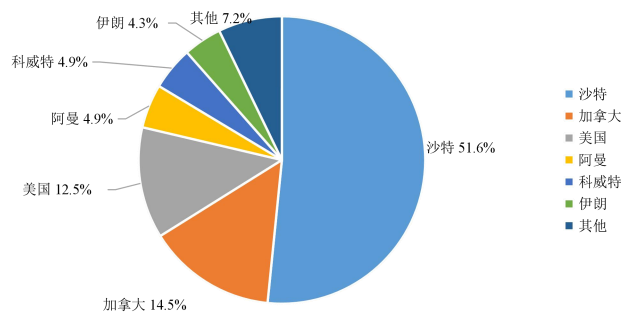
乙二醇进口方面，2024 年，我国累计进口乙二醇数量为 655.4 万吨，较上一年度下降 59.4 万吨，同比降幅 8.3%。2024 年，我国进口的乙二醇主要来自沙特、加拿大、美国、阿曼、科威特和伊朗，从沙特的进口量超过 50%，排名前 6 个国家的进口量合计占比达到 94.4%，进口来源结构与 2023 年基本一致，不过从 11-12 月的数据来看，从伊朗进口乙二醇的数量占比出现下降。国内乙二醇消费需求持续增长，而产能和产量增速放缓，预计 2025 年进口乙二醇数量或将回升。

国内乙二醇产量增幅较大，但进口量同比下降，拉低了国内乙二醇供应量。2024 年，我国乙二醇供应量为 2524.5 万吨，较上一年度增加 184.4 万吨，同比增幅为 7.9%。供应增速在聚酯产业链中相对较低，呈现供应紧张的局面。2025 年以来，从乙二醇开工率情况来看，前两个月国内乙二醇产量偏高，进口量数据暂未公布，从库存表现

来看，乙二醇供应偏宽松。

图 37：2024 年 MEG 进口来源占比

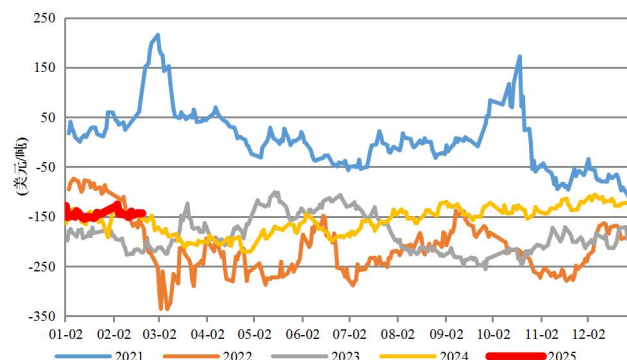
%



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

乙二醇在 2024 年供应持续偏紧，油制和煤制乙二醇利润均有所回升，煤制乙二醇上升至盈亏平衡点以上，使得 2024 年煤制开工率出现明显上升。油制乙二醇利润也有所上升，但理论计算依然处于亏损状态，油制乙二醇开工率变化不大。预计，2025 年乙二醇生产利润仍有望进一步改善。

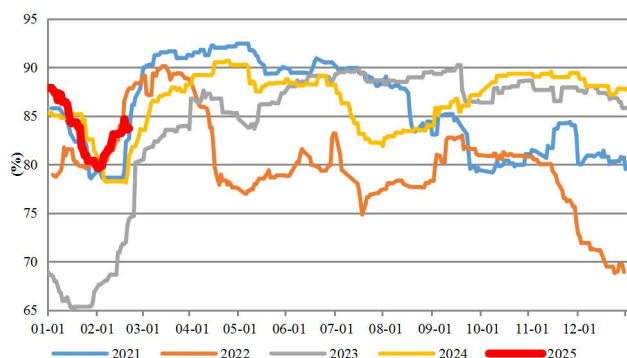
四、聚酯开工缓慢恢复 金三银四旺季仍可期

4.1 瓶片开工差形成拖累 聚酯开工率仍有上升空间

根据卓创资讯的统计，21 月 5 日，荣盛 25 万吨/年涤纶长丝装置投产；1 月 16 日，仪征一套 50 万吨/年聚酯瓶片装置投产。截至目前，我国聚酯产能基数达到 8410 万吨/年。进入 2025 年以来，聚酯产能有增有减，总体变化不大，部分被剔除的产能长期未形成供应，新增装置投产，能够促进聚酯原料需求增加，带动长丝和瓶片的供应增长。

图 39：聚酯工厂开工负荷

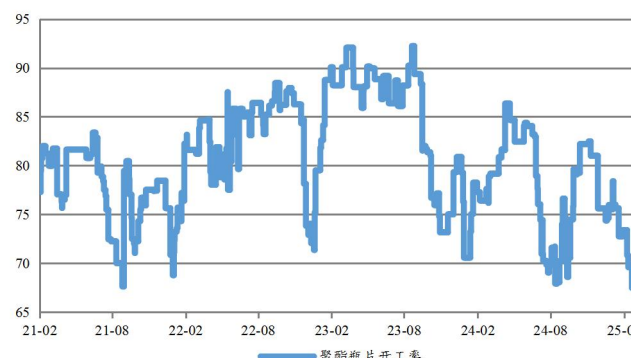
%



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

%



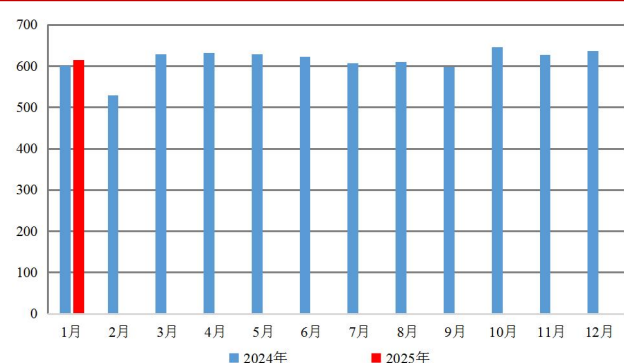
数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

受春节因素影响，聚酯开工率大幅波动，主要来自于长丝工厂停机和重启，春节前长丝开工率持续回落，春节后逐步上升；短纤开工率受春节因素的影响也相应有所波动，但波动不大。春节后，瓶片开工率在之前偏低的情况下进一步走低，拖累了聚酯开工率上升的力度。截至目前聚酯开工率为 83.9%，金三银四是纺织服装原料的需求旺季，长丝和短纤开工率仍有上升空间，虽然还未到瓶片的消费旺季，不过目前瓶片开工率只有 67.5%，开工率明显偏低，预计也将出现回升。3-4 月，聚酯开工率仍将进一步上升。

2025 年 1 月，我国聚酯产量为 614 万吨，较去年同期增加 13.5 万吨，同比增幅 2.8%。2 月聚酯开工率均值较 1 月有所下降，再加上 2 月份天数较少，2 月聚酯产量将会明显环比下降，预计 3 月份将快速回升。

图 41：聚酯月度产量

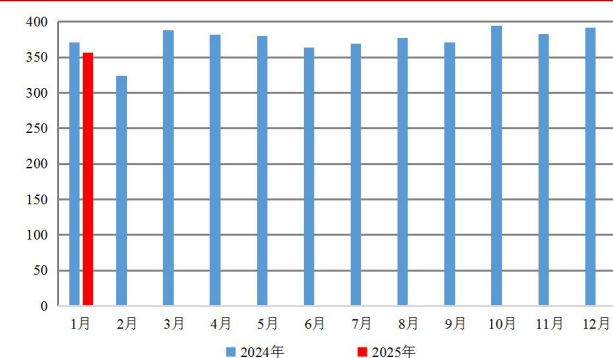
万吨



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

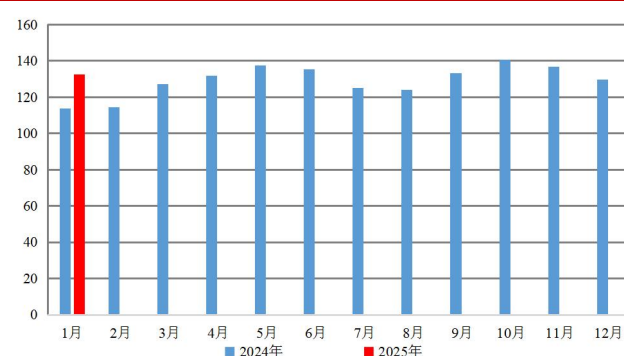


数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

具体分品种来看，2025 年 1 月份，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 月，我国长丝产量 356.7 万吨，较去年同期下降 14.2 万吨，同比降幅 3.8%；瓶片产量 132.5 万吨，较去年同期增加 18.9 万吨，同比增幅 16.6%；短纤产量 59.8 万吨，较去年同期下降 4.2 万吨，同比降幅 6.5%。

图 43：瓶片月度产量

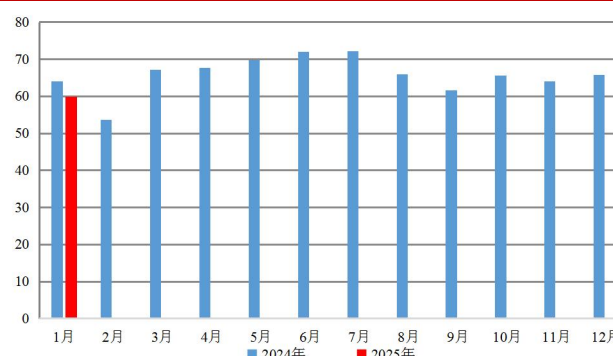
万吨



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 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 月，国内 PTA 需求量为 548 万吨，较去年同期增加 9 万吨，同比增加 1.7%。

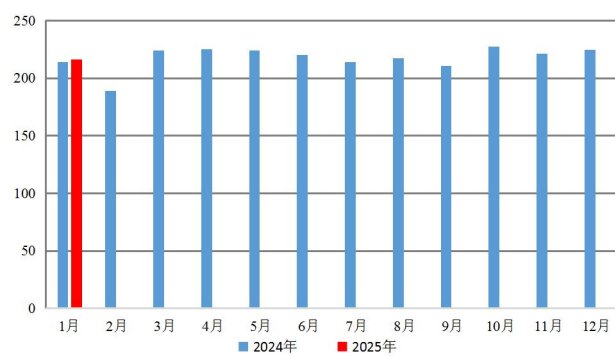
2025 年 1 月，我国乙二醇需求量为 216.4 万吨，较去年同期增加 2.4 万吨，同比增幅 1.1%。1 月份，聚酯原料需求低增长，预计 2 月仍维持低增长趋势，不过由于长丝和瓶片仍有新产能将陆续投产，后期聚酯产量增速将逐步抬升，从而带动聚酯原料需求增长。

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



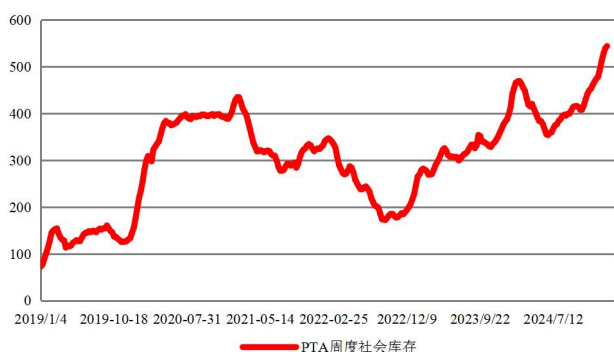
数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

2024 年以来，聚酯产业链相关品种总体处于供需双增的格局，预计 2025 年仍将延续供需双增的趋势。因春节因素造成聚酯产业链需求的季节性波动，1-2 月份聚酯原料需求逐步回落，3-4 月份聚酯原料需求恢复至较好水平。

4.2 PTA 社会库存或见顶回落 乙二醇库存上升速度较快

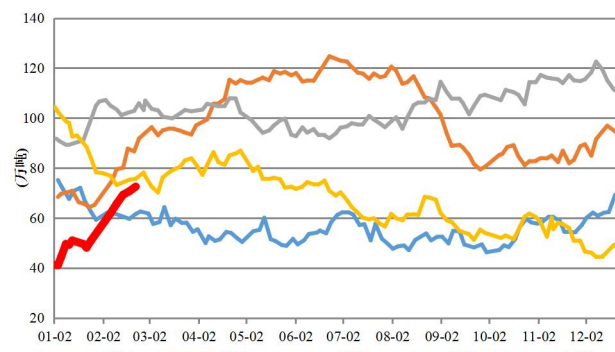
2024 年下半年以来，PTA 社会库存总体呈现持续增加的局面，期间虽然偶尔出现去库存的情况，但并未持续。2025 年 1 月中旬，PTA 社会库存超过了 2024 年 3 月中旬的高点，再次历史新高。春节前后一段时间 PTA 累库速度加快，随着聚酯开工率逐步上升，累库速度有所放缓，截至 2 月 21 日，PTA 社会库存达到 544.2 万吨。

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

3-4 月，PTA 装置检修增多，开工率下降带来供应回落，但需求进一步上升至高位，供需关系将显著好转，从而使 PTA 库存出现阶段性回落。2025 年，PTA 产能和产量进一步增长，而聚酯产量增速或将回落，PTA 持续累库的压力将长期存在。只有

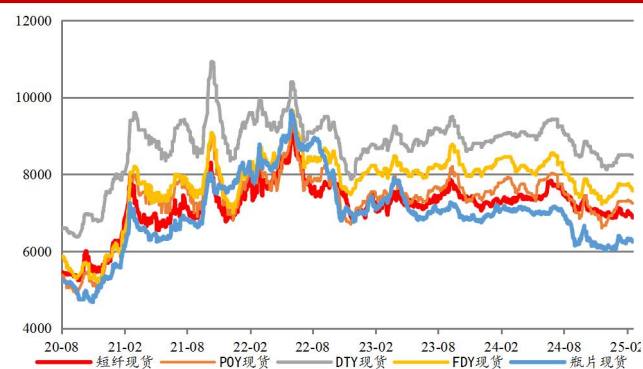
PTA 装置集中检修，PTA 社会库存才会出现阶段性下降，但很难成为常态。

2024 年，我国乙二醇产量增速较大，但进口量下降，国内乙二醇供应增速不高，港口乙二醇库存总体呈持续下降趋势，2024 年底最后一期库存数据为最低值。不过进入 2025 年之后，江浙两地乙二醇库存低位回升，截至 2 月 27 日，江浙两地乙二醇库存为 71.2 万吨，较 2024 年底增加了 31.5 万吨。随着需求逐步上升，后期乙二醇累库速度将放缓，若乙二醇开工率下降，将重新进入去库存阶段。

4.3 春季检修或促进利润回升 PX 加工费预期显著上行

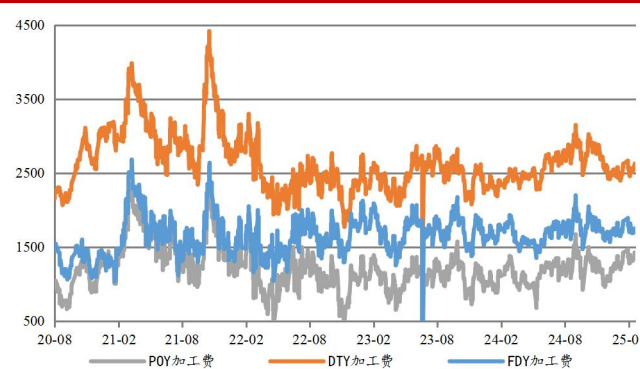
2025 年 1 月中旬，由于 PX 装置检修，PX 价格开始表现相对偏强，加工费有所回升。2 月，PX 加工费总体维持，波动较小，目前 PX 现货加工费在 204 美元/吨左右。3-4 月，PX 和 PTA 装置都将出现集中检修，其中 PX 装置检修时间普遍更长，检修对 PX 供应的影响预计更大，加工费有望出现明显上升。

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

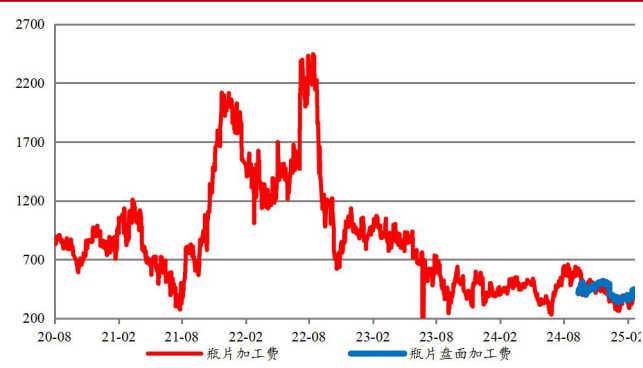
图 50：长丝品种加工费 元/吨



数据来源：Wind、国联期货研究所

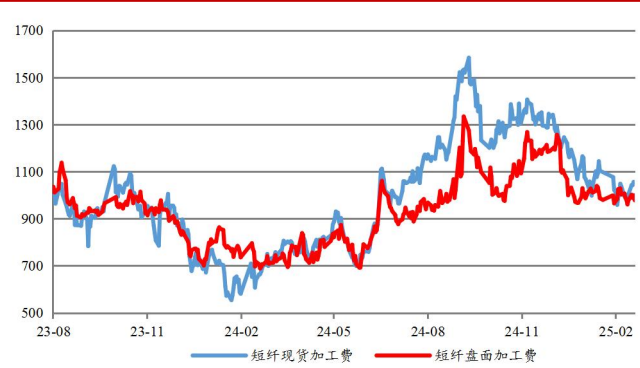
聚酯各品种加工费受到产能增长、供需矛盾和需求季节性变动的影响，2 月长丝和短纤需求转弱，受需求波动的影响，长丝、瓶片和短纤利润均先下降后回升，短纤利润最终有所下降，其他品种累计变化不大。

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，目前短纤现货加工费再次跌至盈亏平衡点之下，截至2月26日，短纤现货加工费在1075元/吨，短纤盘面加工费略低于现货，盘面加工费在999元/吨。后期，短纤将供需双弱，上游原料PTA由于自身以及PX检修价格预计相对偏强，尽管短纤需求好转有利于利润回升，估计上行空间不大。

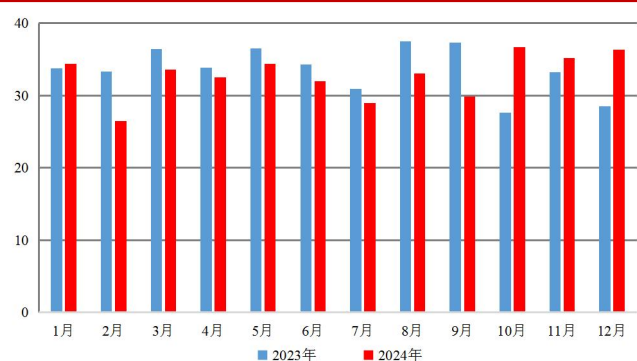
截至2月26日，瓶片现货加工费425元/吨，2月份一度下降至300元/吨以下，随后有所回升；纯期货盘面加工费在450元/吨附近，盘面加工费与现货加工费基本相当。2024年瓶片产能快速增长，新产能有待逐步消化，且2025年还有新的瓶片产能将投产，预计2025年瓶片利润难有实质性的改善。

4.4 长丝出口有望转强 瓶片出口好于预期

2024年，我国长丝出口量较上年同期下降，短纤出口量略有上升，瓶片出口增幅较大。聚酯品种出口总体上依然有增长，增长主要来自于瓶片。从绝对数量来看，瓶片出口量最大，其次是长丝，短纤出口规模较小，但短纤出口依存度高于长丝。

图 53：长丝月度出口量

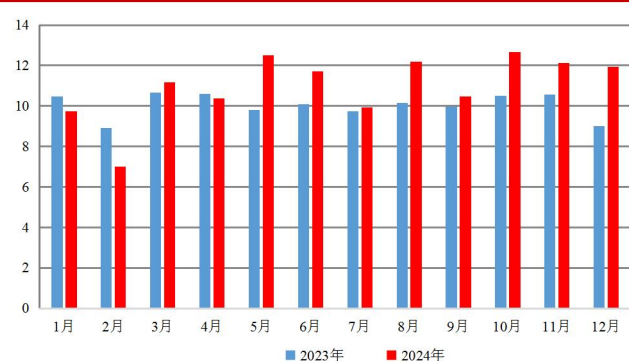
万吨



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



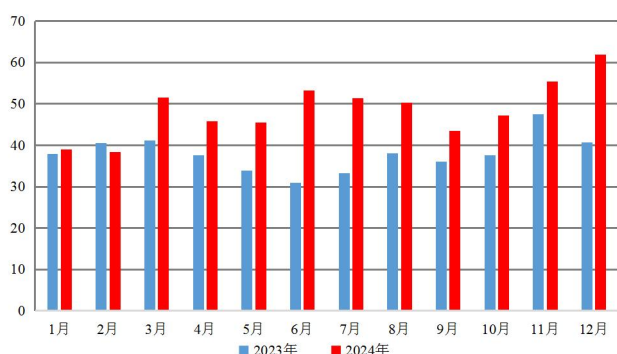
数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

2024年，我国累计出口长丝的数量为393.3万吨，较上一年度下降9.9万吨，同比下降2.5%，2024年大部分月份的长丝出口数量较去年同期下降，不过10-12月长丝出口量有所好转；累计出口瓶片数量为583.2万吨，较上一年度增加128.1万吨，同比增幅28.1%，3-11月分出口量较去年同期增长较为显著，7-9月呈环比下降趋势，不过10-11月出口量环比上升，11-12月出口量连创单月历史新高，表现好于预期；累计出口短纤131.8万吨，较上一年度增加11.3万吨，同比增长9.4%，短纤出口量虽有增长，但增幅不大。

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

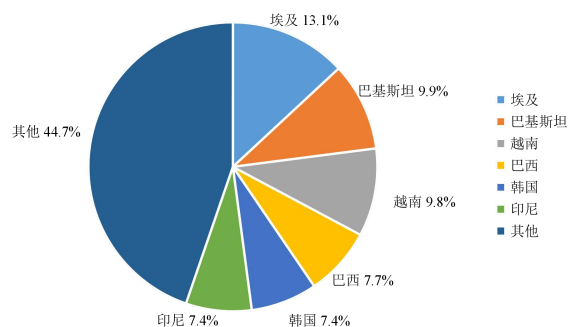
万吨



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

%

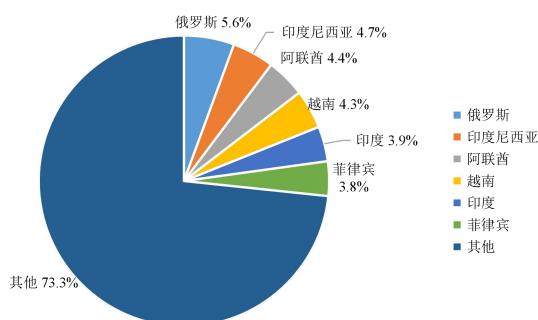


数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

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%, 不过 2024 年 12 月出口到印度的长丝数量环比明显回升。

图 57: 2024 年瓶片出口目的地国占比

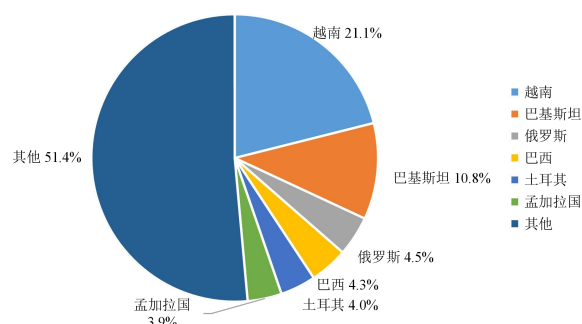
%



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

%

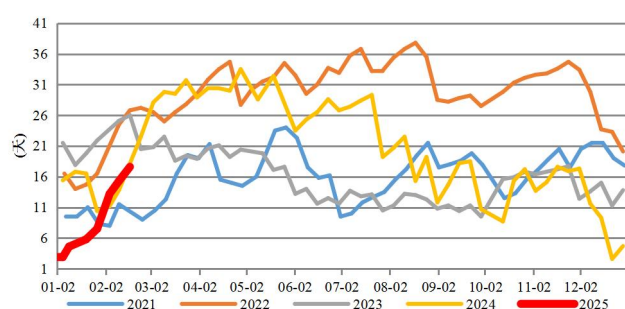


数据来源: 卓创资讯、国联期货研究所

长丝库存表现方面, 春节前后由于需求转弱, 长丝库存低位回升, 短纤库存从偏高水平也进步上升。截至 2 月 20 日, POY 库存仅为 17.6 天, DTY 库存为 27.7 天; FDY 库存为 23 天。不过目前将进入去库存阶段, 关注后期长丝和短纤去库存的力度。

图 59: 涤纶长丝 POY 库存天数

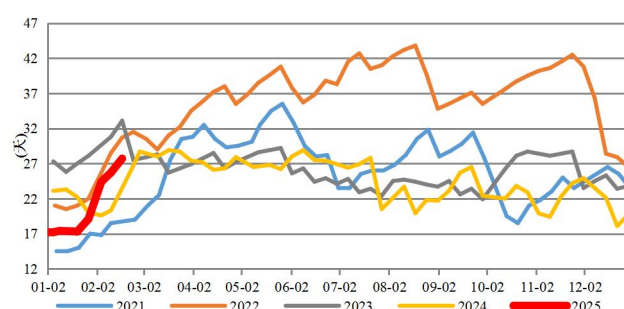
万吨



数据来源: Wind、国联期货研究所

图 60: 涤纶长丝 DTY 库存天数

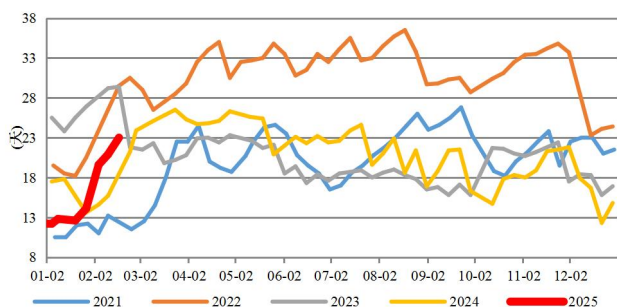
天



数据来源: : Wind、国联期货研究所

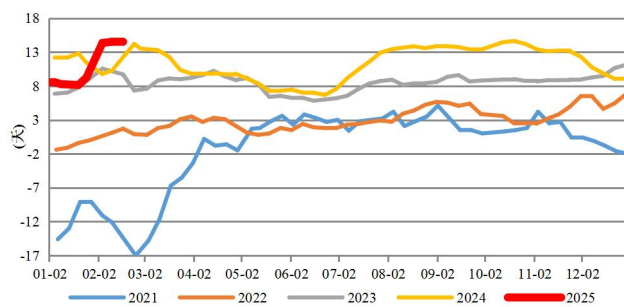
短纤库存方面，2024 年四季度，短纤库存持续回落，2025 年 1 月，短纤库存变化不大，2 月份库存上升，截至 2 月 20 日，短纤库存 14.2 天。预计 3 月进入去库存阶段，去年短期库存长期偏高，目前依然处于相对偏高阶段，关注金三银四需求旺季阶段短纤去库存情况。

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

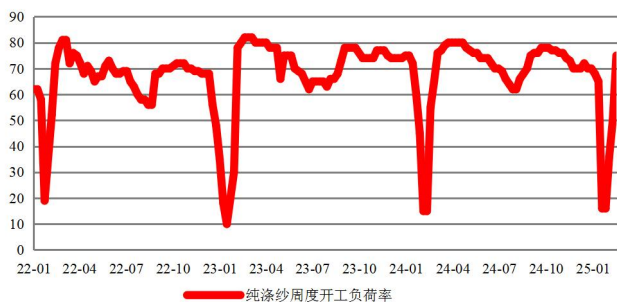


数据来源：Wind、国联期货研究所

4.5 需求将进一步上升 关注传统旺季表现

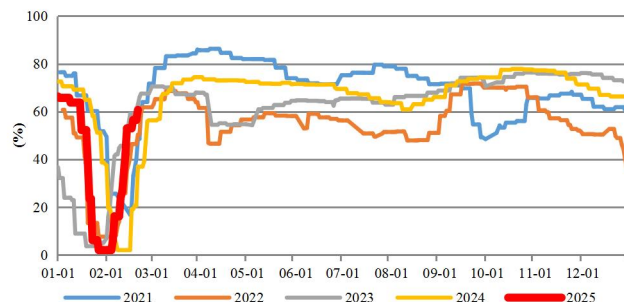
受春节放假的影响，春节前纯涤纱开工率持续大幅下降，1 月底时最低将至 16%，春节后快速回升，截至 2 月 20 日，纱开工率回升至 75%。随着需求进一步上升，纯涤纱开工率将上升至 80% 附近。

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 %



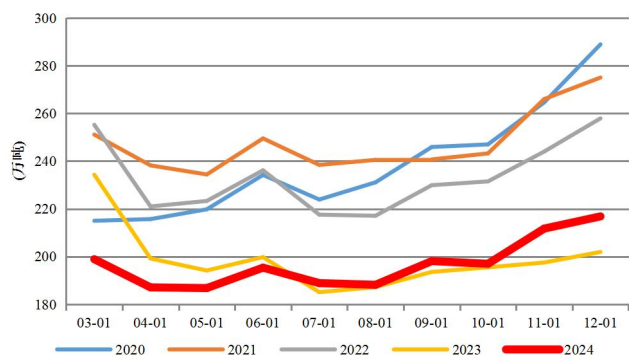
数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

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 2 月 26 日，江浙织机开工率回升至 65.9%，织机开工率已基本上升到位，后期继续提升的空间预计不大。

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

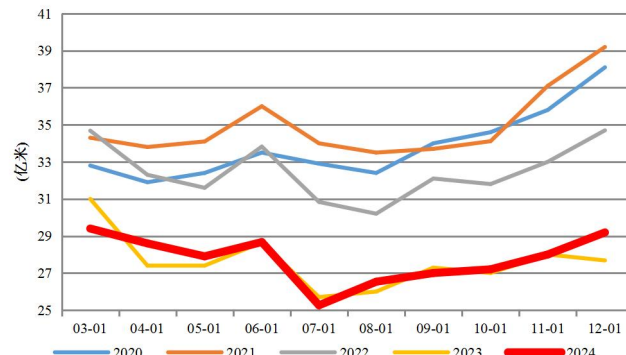
万吨



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

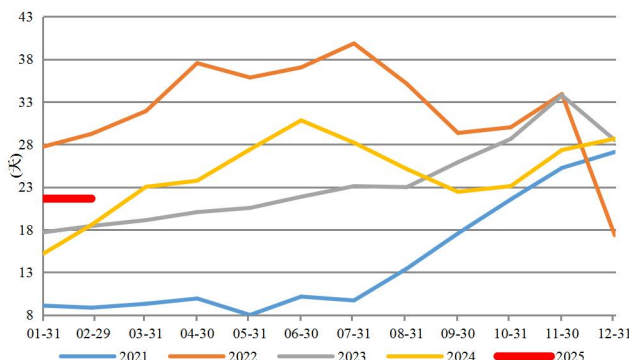


数据来源: Wind、国联期货研究所

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1-2月，纱线和坯布库存较2024年有所下降，其中纱线库存降幅更为明显。

图 67: 纱线库存天数

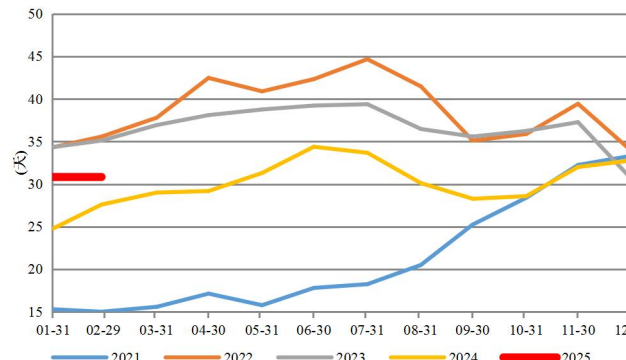
天



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、纺织服装内需边际好转 出口或好于预期

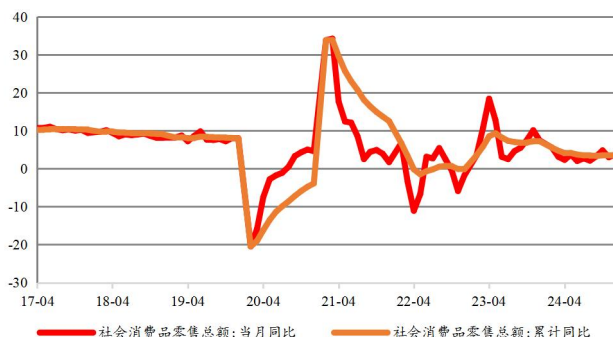
5.1 国内纺织服装需求由淡转旺

从社会消费品零售总额的表现来看，2024年我国社会消费品零售总额增速不高，消费呈现低增长的态势。2024年，我国社会消费品零售总额累计同比增长3.5%，6-8月增速呈逐步回落趋势，9-10月逐步回升。11月，我国社会消费品零售总额同比增长3%，增速环比回落，12月，零售总额同比增长3.7%，虽较11月有所改善，增速依然偏低。

纺织服装国内消费方面，2024年12月，国内纺织服装零售额同比下降0.3%，环比有所好转，但同比依然呈现负增长的局面，表现仍较弱。2024年4月、6-9月和11-12

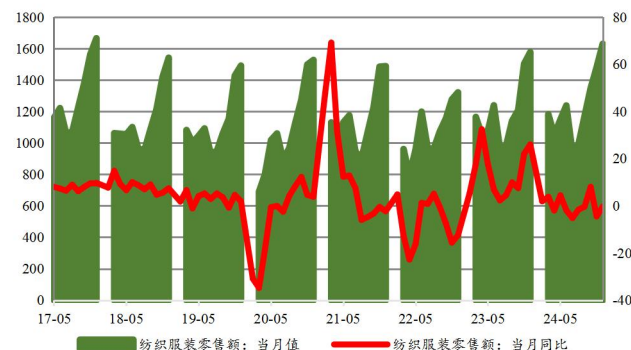
月均为负值，总体而言，国内纺织服装消费表现较弱。国内纺织服装消费呈现明显的季节性波动，消费旺季在下半年，但 2024 年下半年国内纺织服装消费表现一般。

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、%



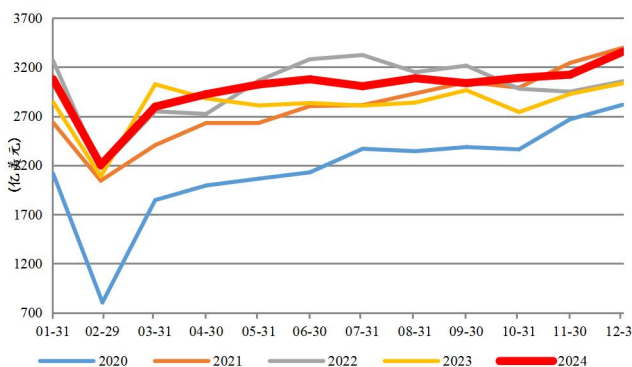
数据来源：Wind、国联期货研究所

随着存量政策持续显效，增量政策加快落地，政策组合效应持续释放，我国经济运行积极因素和有利条件不断增多，经济运行由探底到筑底再到回升的演变迹象越来越明显。预计，2025 年国内总需求将会提速，从而带动纺织服装消费增速回升。

5.2 纺织服装出口数据好于预期

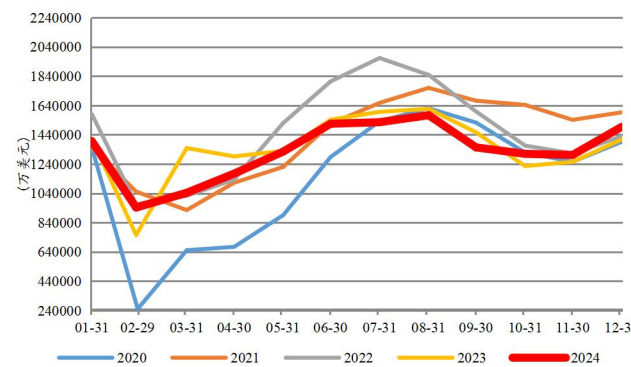
2024 年全年，我国出口金额同比增长 5.9%，2023 年同比下降 4.6%。2024 年，我国出口市场恢复性增长，2024 年四季度出口保持月度环比增长、同比增速较高的状态。2024 年 10 月份出口规模环比增加，是往年少有的现象。

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，2024 年，我国纺织服装累计出口 3011 亿美元，较上一年度增长 2.8%，其中纺织品出口 1419.6 亿美元，增长 5.7%，服装出口 1591.4 亿美元，增长 0.3%。12 月，我国纺织服装出口 280.7 亿美元，同比增长 11.4%，环比增长 11.5%，其中纺织品出口 131.3 亿美元，同比增长 17.4%，环比增长 8%，服装出口 149.3 亿美元，同比增长 6.6%，环比增长 14.7%。2024 年 10 月份纺织服装出口金额环比增加，

为往年少有的现象，11月纺织服装出口额虽然环比下降，但降幅不大，表现略好于预期，12月纺织服装出口环比和同比明显改善。

六、总结与展望

6.1 总结

2025年1月中旬，油价反弹至阶段性高点后开始回落，2月份进一步震荡下探。EIA最新短期展望报告对原油的供需预估调整依然偏利空，从月度供需格局来看，原油需求季节性旺季已过，随着时间的推移，原油供应趋于宽松。俄乌和谈进程不断推进，使原油的风险溢价下降，这是2月份油价走弱的主要原因。

春节过后，聚酯产业链下游工厂不断复产，需求上升预期一度是产业链价格相对偏强。不过，由于油价表现持续较弱，对聚酯产业链成本端带来了负面作用。成本端下行使聚酯产业链品种价格表现普遍较弱，在供需方面，乙二开工率较高，库存从低位回升速度较快，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，产业链利润总体波动不大，依然没有摆脱低利润的状态。聚酯品种的利润总体上跟随需求的变化而波动，在2月份先下降后回升，短纤加工费有所下降。

6.2 展望

随着时间的推移，全球原油供应预期逐渐趋于宽松，俄乌和谈使原油的风险溢价下降。按照OPEC+的原油产量政策，4月份或进入到逐步增产阶段，不过按原计划增产还是继续延期执行仍存在不确定因素，若再度延期增产将对油价形成提振。

聚酯产业链供需方面，3月份，PX和PTA装置检修将使供应出现阶段性回落，而需求将会上升到全年较高水平并维持一段时间，因此，从供需的角度来看，3月份产业链供需基本面总体将好转。上游成本端偏弱的格局预计将延续，产业链价格有望相对偏强，加工费预期回升。

风险因素：检修计划延期；需求恢复不及预期。

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