



聚酯产业链假期事件盘点及品种前瞻

国际油价小幅下跌，产业链价格震荡偏弱

2025年10月8日

国联期货研究所

贾万敬 从业资格证号：F03086791
投资咨询证号：Z0016549



核心要点及策略

	逻辑观点
数据信息	国庆假期期间，宏观方面，美国政府因债务问题停摆。原油市场方面，10月5日，OPEC+8个成员国决定11月维持增产措施，日均增产13.7万桶；10月7日晚间，EIA对全球原油的短期展望报告依然偏利空，2025年和2026年原油产量进一步上调，供应过剩预期加剧。国际原油价格先跌后反弹，截至目前，WTI原油价格累计下跌1.1美元/桶左右，累计跌幅1.75%。聚酯产业链开工率在国庆前总体上稳中有升，因假期备货，长丝和短纤库存下降，受原油价格下跌影响，价格普遍较弱。
数据点评	从目前来看，美国政府停摆对原油价格的影响不大，但需要关注美国政府关门的持续时间，若持续时间较长，将会对美国产生较大的负面预期。从国庆期间的原油价格走势来看，原油价格主要受到美国政府关门的影响而下跌，OPEC+继续增产以及EIA短期展望报告在短期对油价的利空影响并不明显，OPEC+增产、EIA预测原油供应过剩更加严重在后期仍将对油价产生不利影响。10月，国际原油需求和聚酯产业链需求均面临下行风险，油价和聚酯产业链各品种的走势仍不乐观。
行情预判	国际原油价格累计小幅下跌，成本端较弱对聚酯产业链品种带来利空影响。从产业链供需来看，今后聚酯产业链需求面临逐步走弱的转变，在成本和供需基本面转弱的情况下，聚酯产业链价格仍将承压下行。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	中性	PX开工率为85.6%，节前持续稳定；PTA周产量为140.4万吨，较上一报告期下降2.7万吨；PTA最新开工率为78.7%，先下降后回升，周均开工率小幅上升。乙二醇开工率小幅下降，乙二醇开工率为62.2%，下降0.4个百分点；油制开工率65.9%，上升0.2个百分点；煤制开工率56.9%，下降1.2个百分点；短纤开工率87.2%；瓶片开工率72.6%，上升3.3个百分点。
需求	中性	聚酯开工率为88.8%，上升1个百分点。织机开工率为69.2%，持平。聚酯开工率主要瓶片开工率上升而提升，江浙织机开工率暂时稳定，目前处于今年以来较高水平，不过10月存在回落压力。
成本	利空	OPEC+会议继续作出增产决定；EIA上调2025年和2026年全球原油产量，供应过剩进一步加剧。截至10月3日，中国主港PX现货价格为795.8美元/吨，较国庆节前累计跌20.2美元/吨。
库存	利多	截至9月26日，PTA社会库存428.4万吨，较上一报告期下降4.8万吨；截至9月30日，PTA仓单小幅下降。截至9月29日，乙二醇库存港口库存为35.5万吨，下降4.5万吨。国庆放假前，下游工厂备货，短纤和长丝库存普遍小幅下降。
基差	利多	截至9月30日，PX基差-97元/吨，明显走强；PTA基差为-54元/吨，小幅走强；乙二醇基差为58元/吨，基本持平；短纤基差为129元/吨，有所走强；瓶片基差-8元/吨，有所走强。
利润	利多	PX加工费208.5美元/吨，基本持平。PTA现货加工费155元/吨，小幅下降。油制乙二醇生产亏损，小幅下降；煤制乙二醇利润小幅下降。聚酯品种利润普遍小幅上升。



CONTENTS

目录

01

聚酯产业链价格数据 05

03

宏观及终端需求情况 24

02

基本面数据 9



01

聚酯产业链价格数据

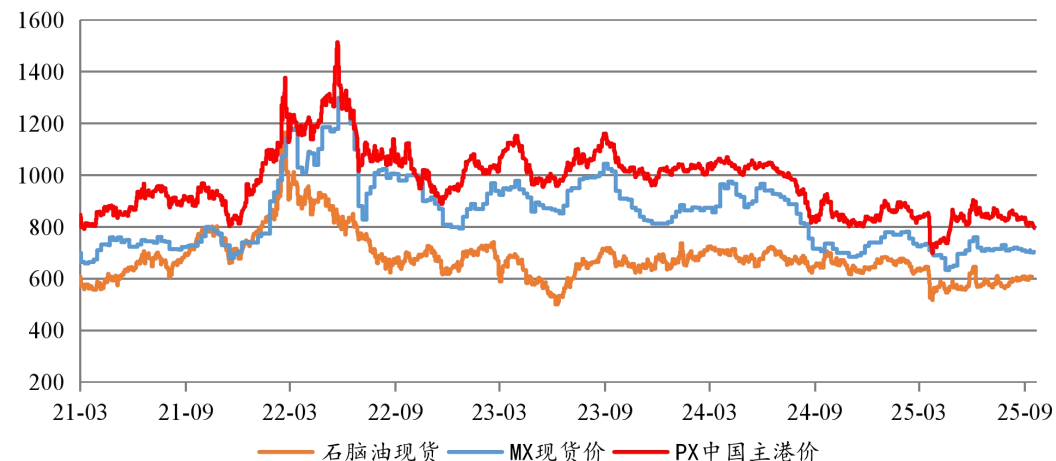


国际油价先跌后反弹 聚酯产业链品种震荡偏弱

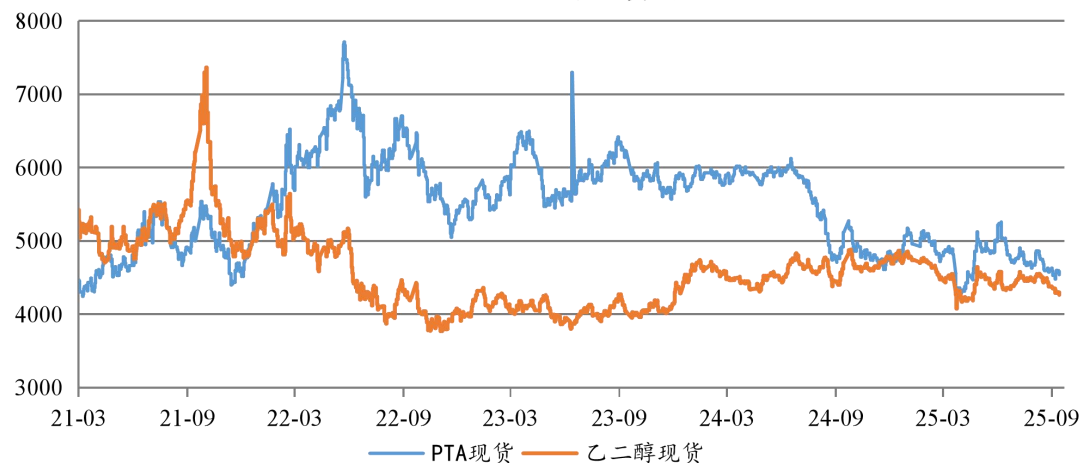
WTI原油主力合约收盘价



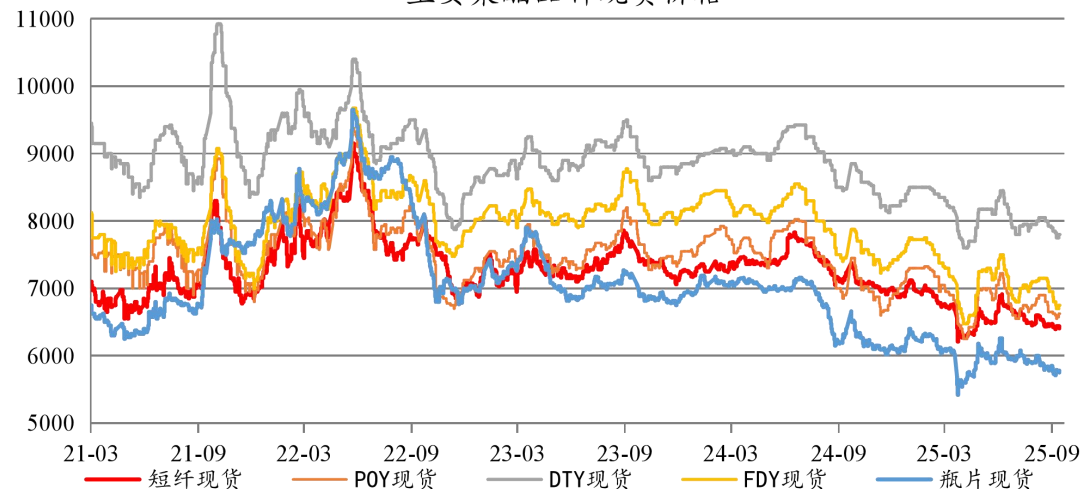
石脑油、MX和PX现货价格



PTA和乙二醇现货价



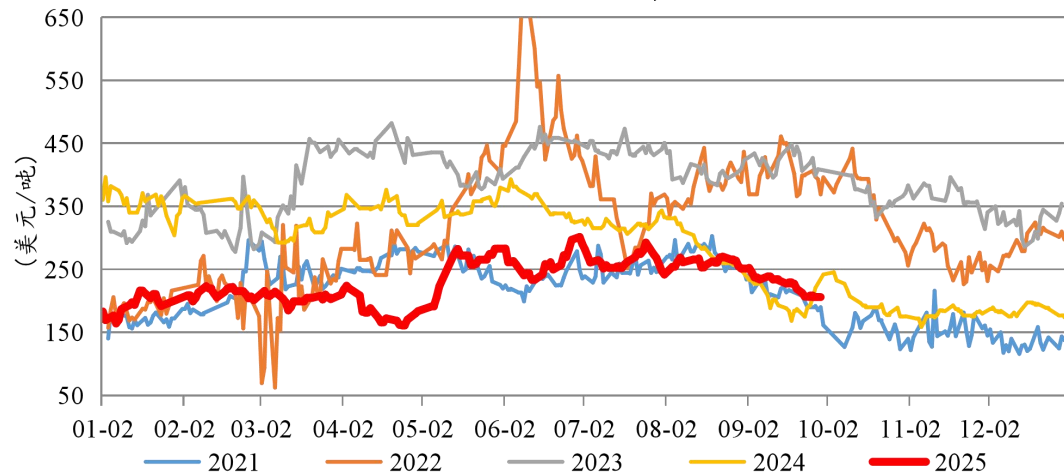
主要聚酯品种现货价格



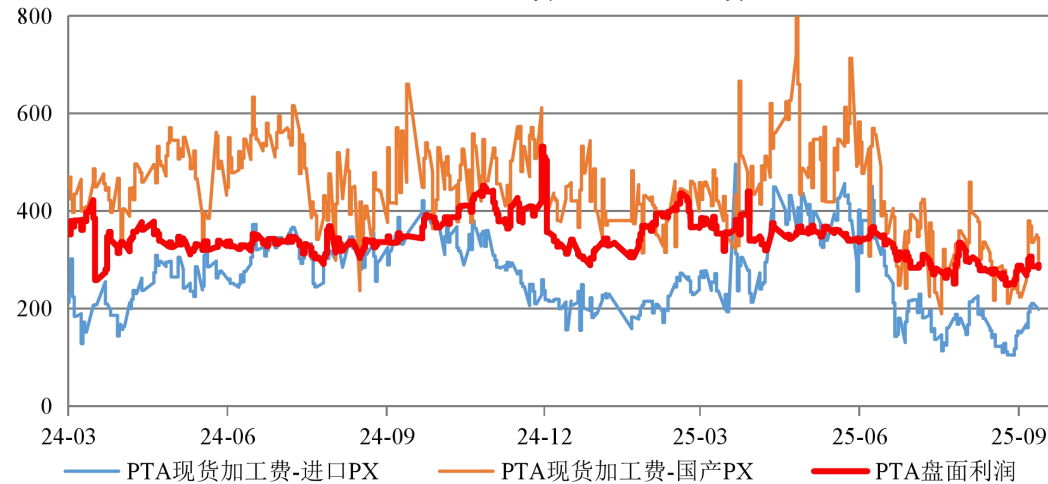


PX加工费小幅回落 PTA利润有所回升

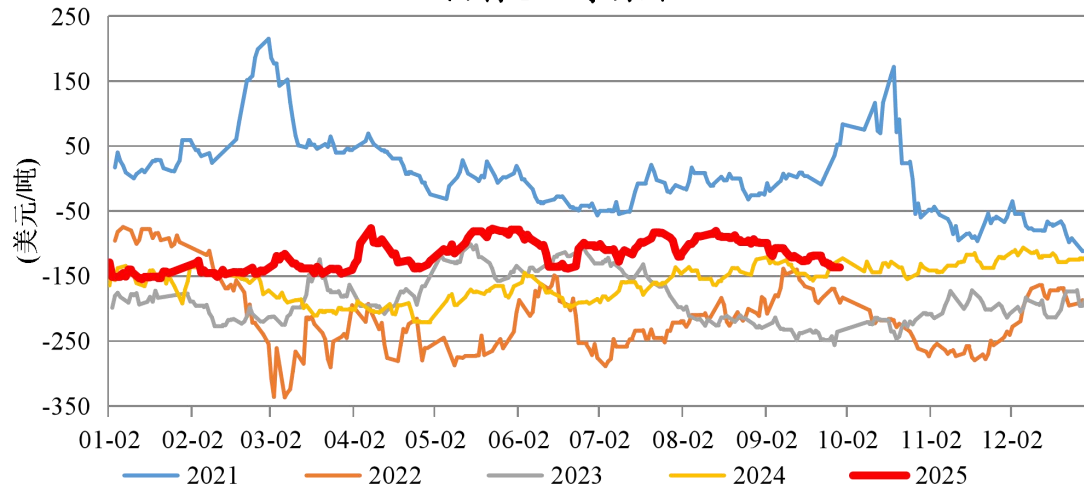
PX-石脑油价差



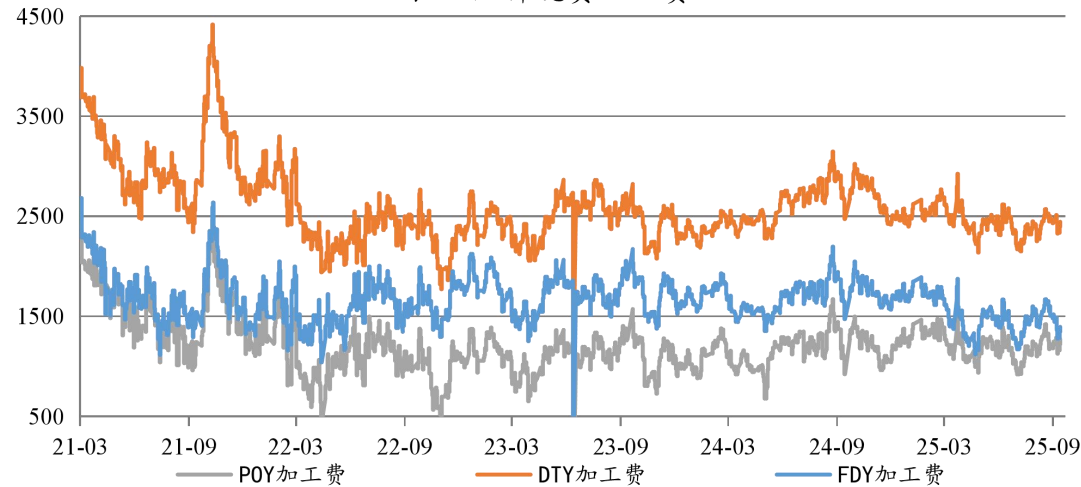
PTA现货及盘面加工费



油制乙二醇利润

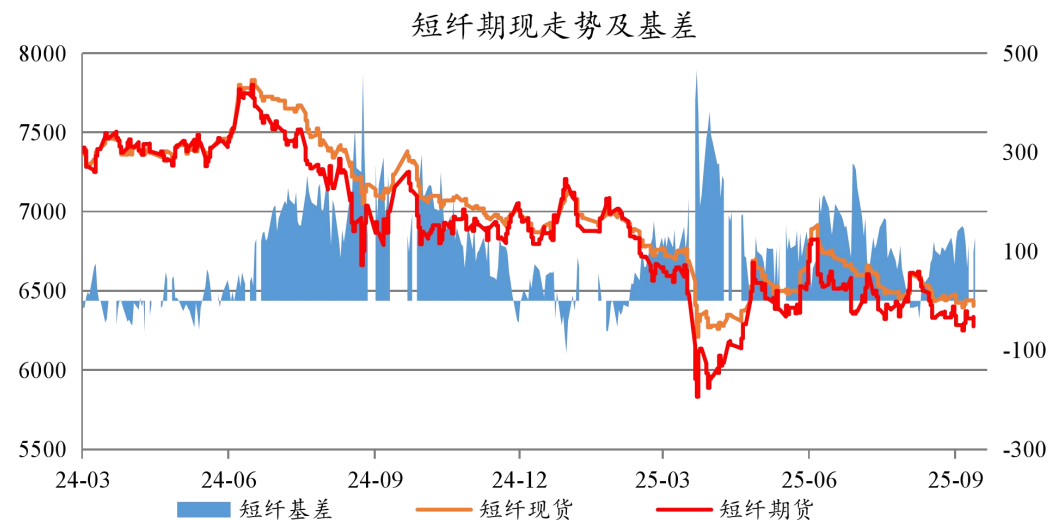
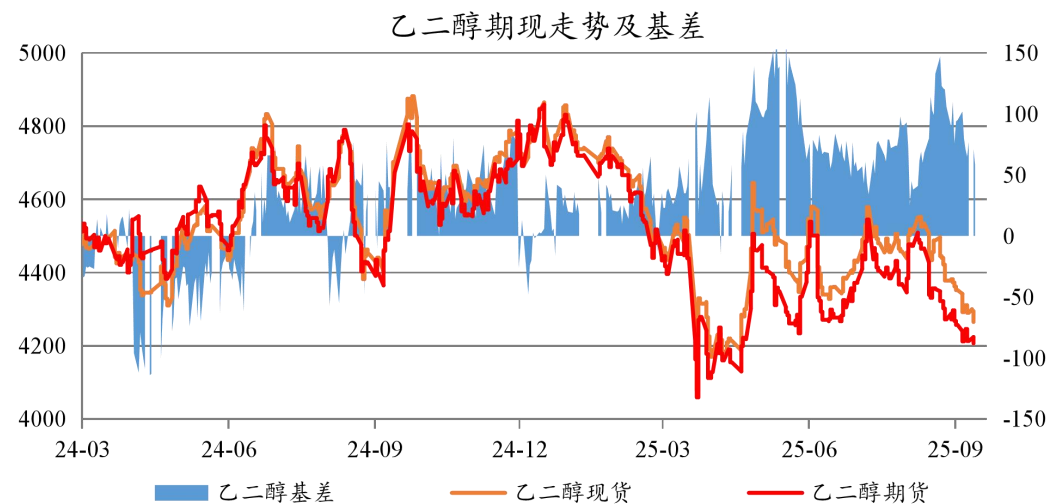
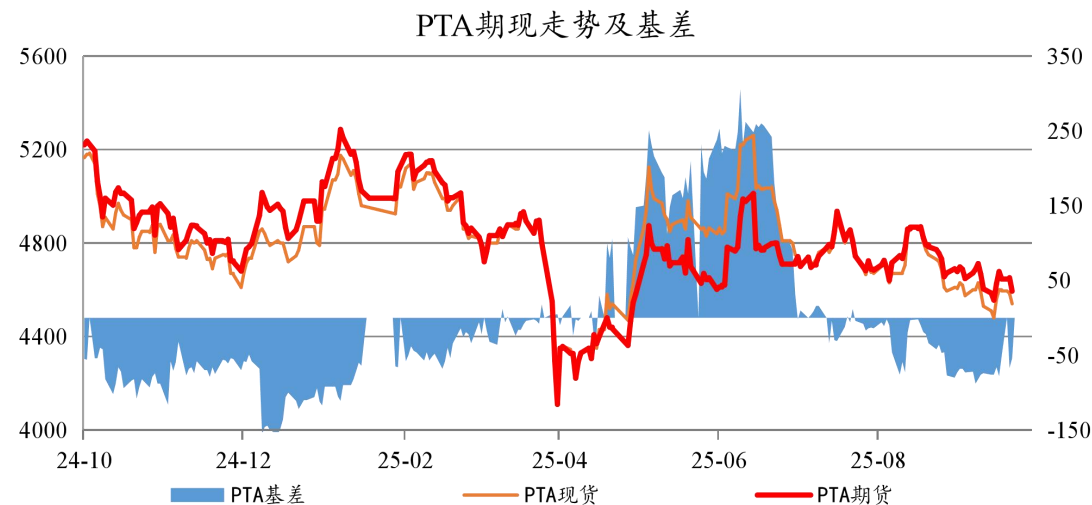
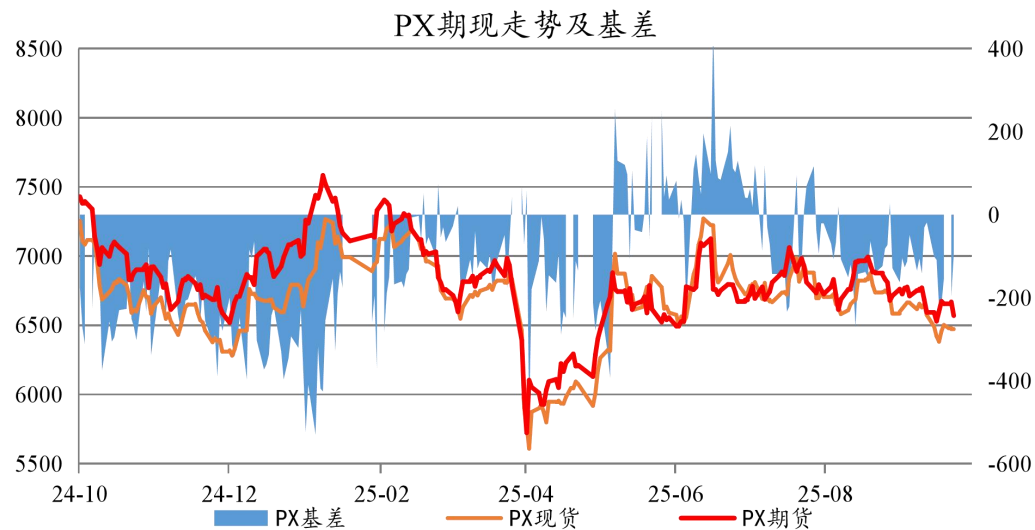


长丝品种现货加工费





产业链基差普遍走强 因期货价格表现更弱





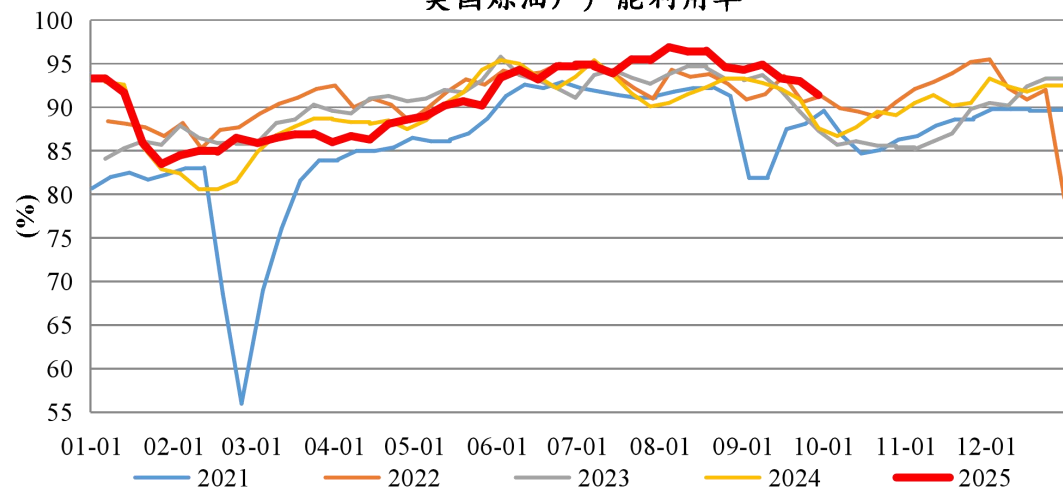
02

基本面数据

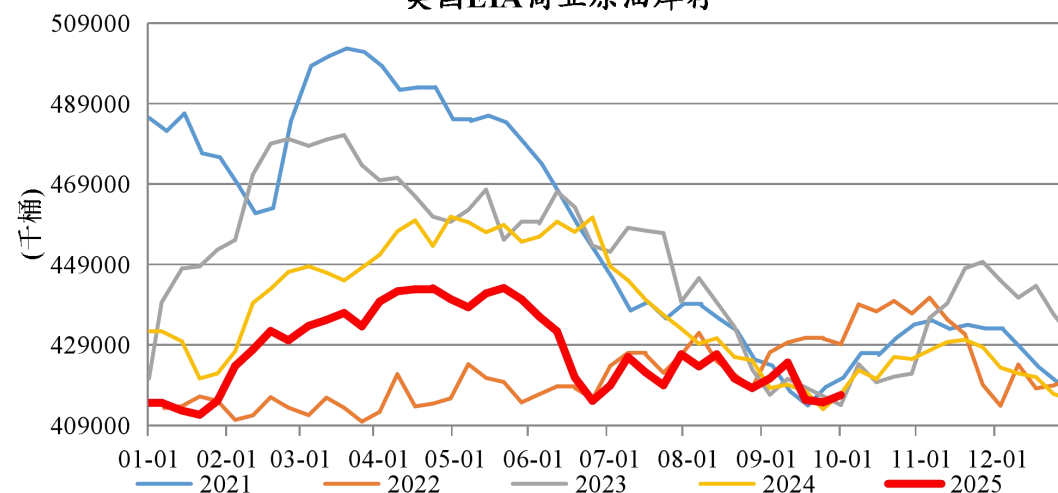


美国炼油厂开工率下降 EIA商业原油和汽油库存上升

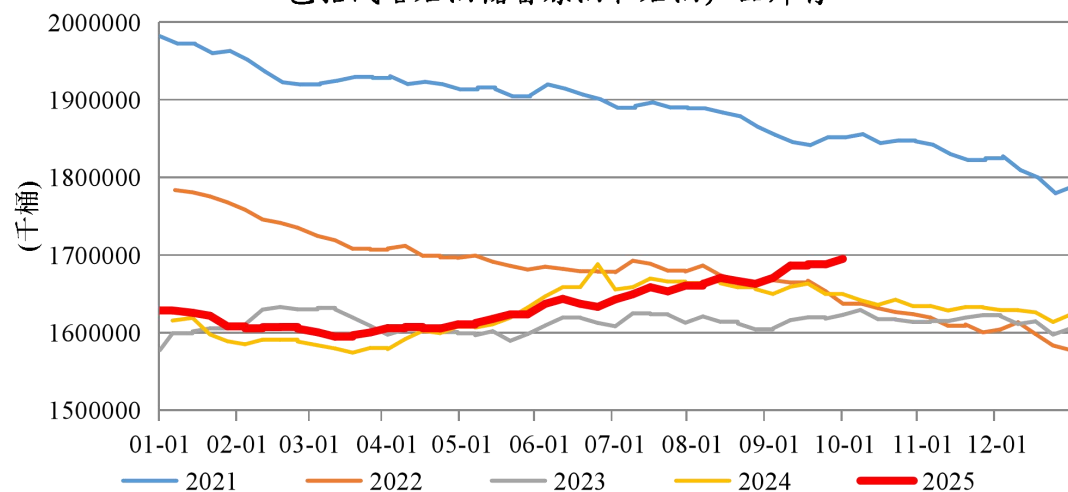
美国炼油厂产能利用率



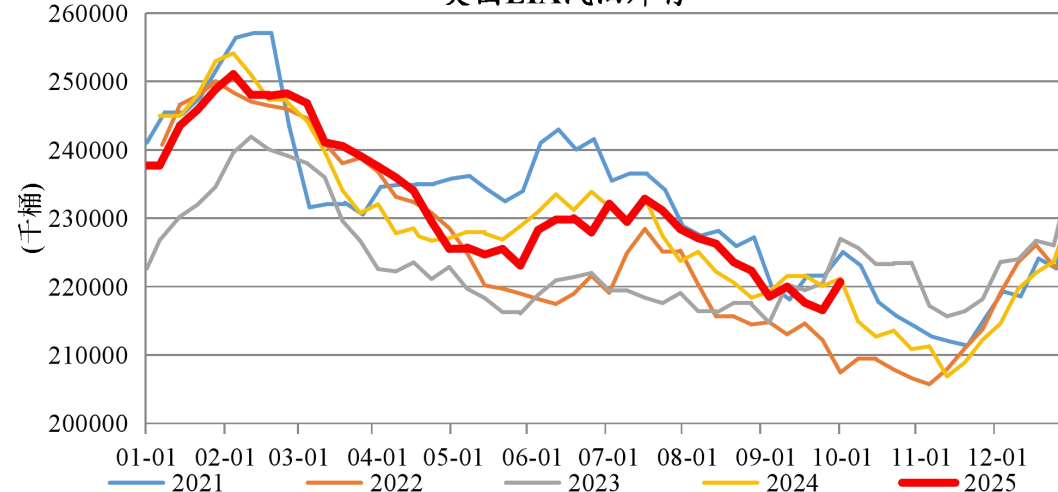
美国EIA商业原油库存



包括战略石油储备原油和石油产品库存



美国EIA汽油库存



2025年度供需上调，供应过剩量增加

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	10277	10329	10478	10445	10488	10584	10674	10708	10849	10749	10737	10706	10585
同比变化	128	52	122	98	177	273	354	350	602	370	346	327	267
全球需求	10174	10330	10206	10332	10315	10570	10523	10465	10461	10387	10472	10557	10399
同比变化	97	42	26	127	16	195	141	129	144	64	154	161	108
库存变动	103	-1	272	113	173	14	151	243	388	362	265	149	186

10月7日，EIA公布的月报显示：对2025和2026年度原油供应和需求均上调，供应上调幅度更大，供应过剩量预期增加。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10319/10585/10717万桶/日，同比+117/+267/+132万桶/日，较上月预期值调整+0/+33/+52万桶/日；预计2024/25/26年全球油品需求量分别为10291/10399/10511万桶/日，同比+76/+108/+112万桶/日，较上月调整+0/+18/+2万桶/日。

2026年原油产量明显上调，过剩量增加

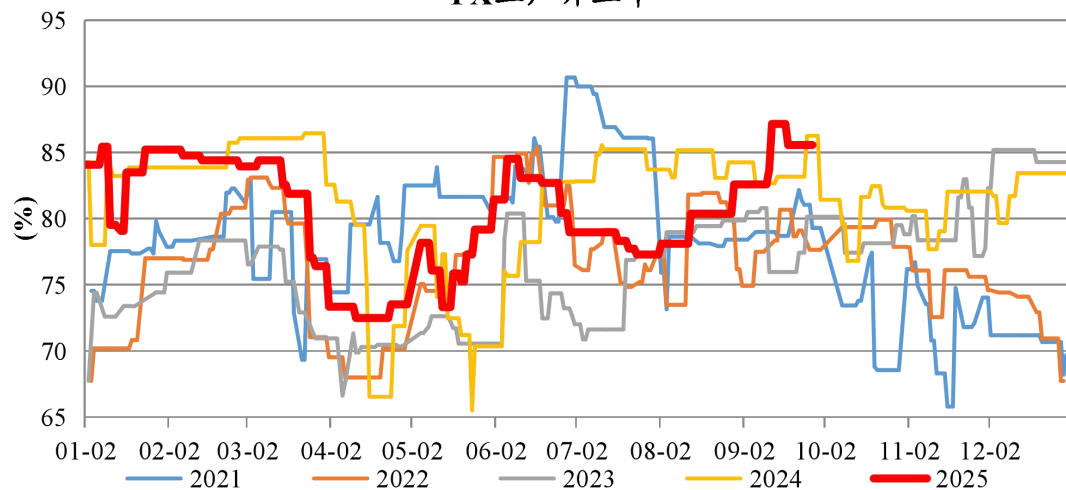
2026年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10656	10630	10629	10661	10682	10748	10771	10754	10739	10779	10807	10746	10717
同比变化	379	301	151	216	194	164	97	46	-110	30	70	40	132
全球需求	10253	10479	10372	10449	10467	10620	10601	10580	10603	10477	10570	10664	10511
同比变化	79	149	166	117	152	50	78	115	142	90	98	107	112
库存变动	403	151	257	212	215	128	170	174	136	302	237	82	206

本次EIA报告对2025和2026年度的原油供需均上调，其中对供应上调幅度更大，供需调整偏利空；与上月预估数据相比，本次报告将2025年度原油供应上调33万桶/日，需求上调18万桶/日；将2026年度原油供应上调了52万桶/日，需求上调了2万桶/日。2024年供应过剩27万桶/日，9月预估过剩28万桶/日；2025年供应过剩186万桶/日，9月预估过剩172万桶/日；2026年供应过剩206万桶/日，9月预估过剩156万桶/日。

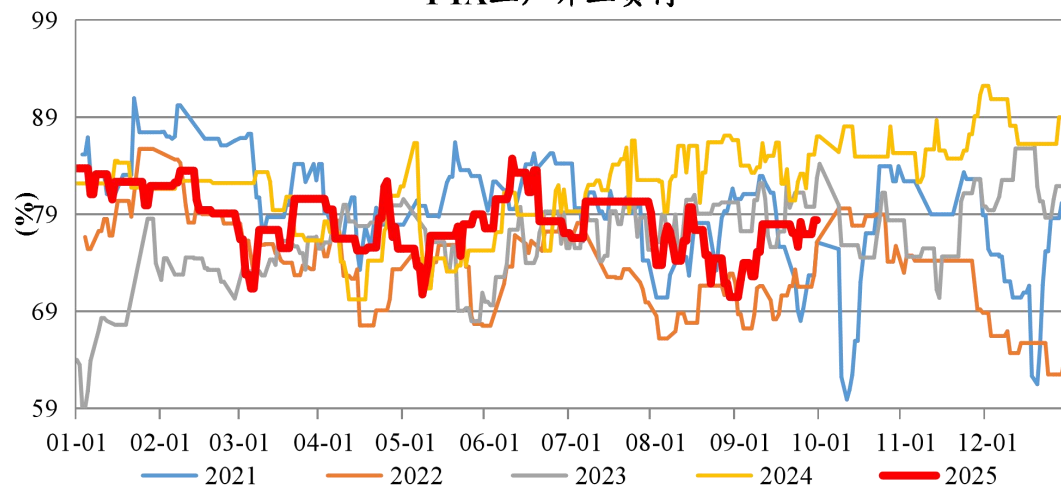


PTA开工率小幅上升 PX和PTA价格表现较弱

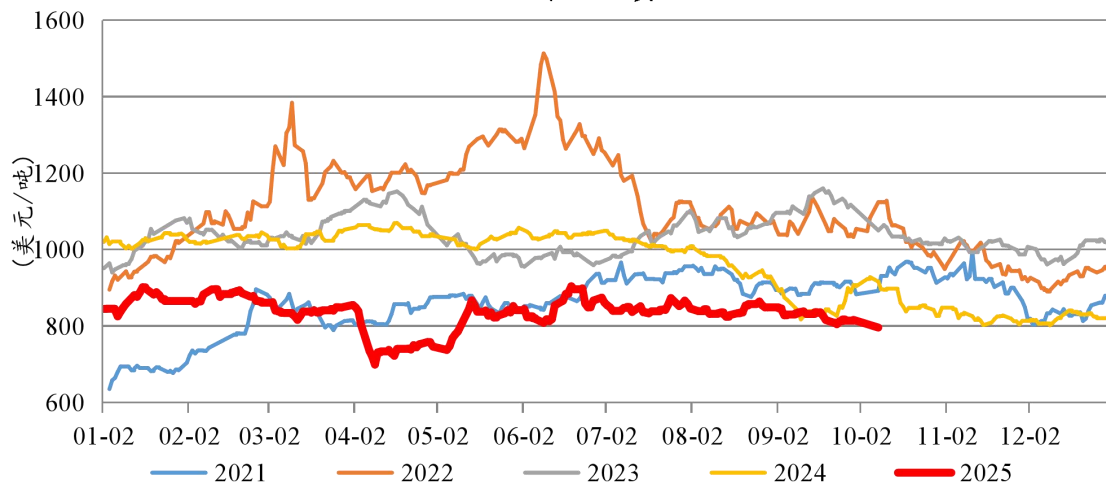
PX工厂开工率



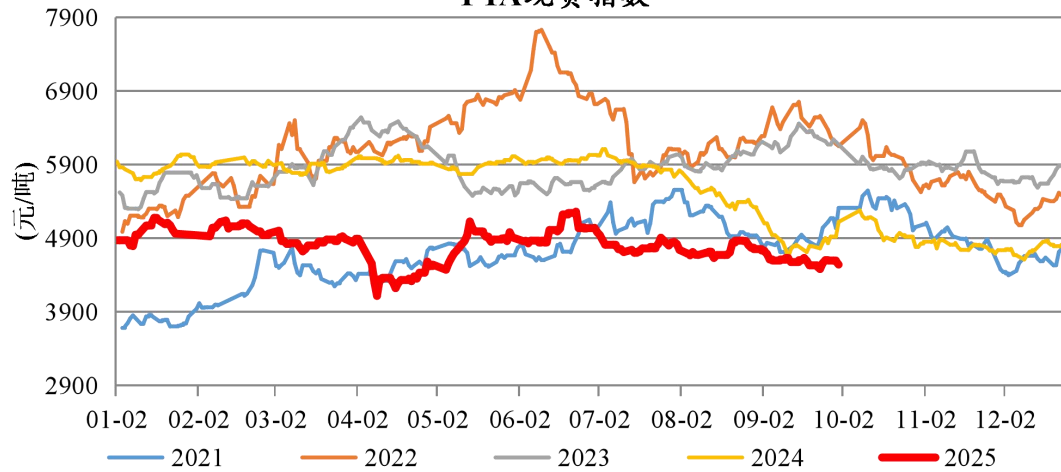
PTA工厂开工负荷



PX外盘现货



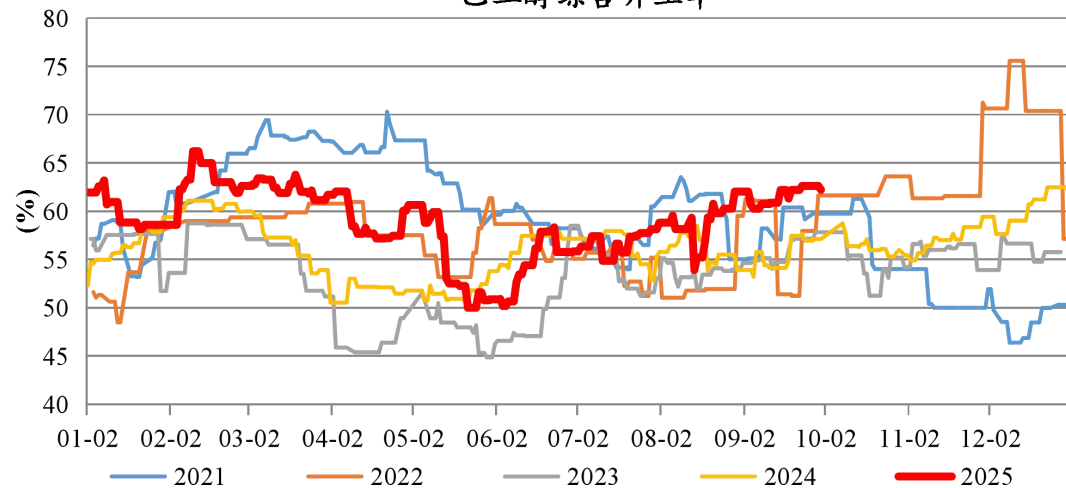
PTA现货指数



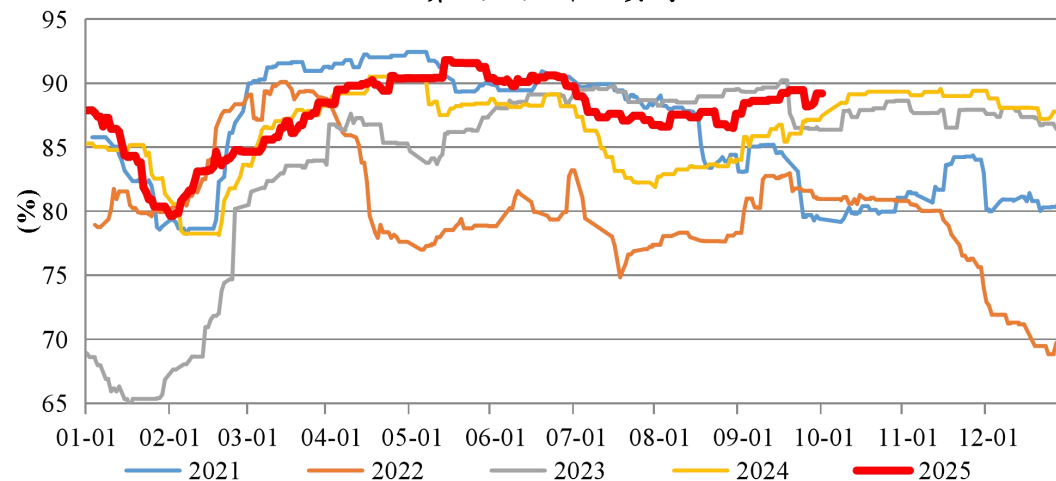


乙二醇综合开工率小幅下降 聚酯开工率上升

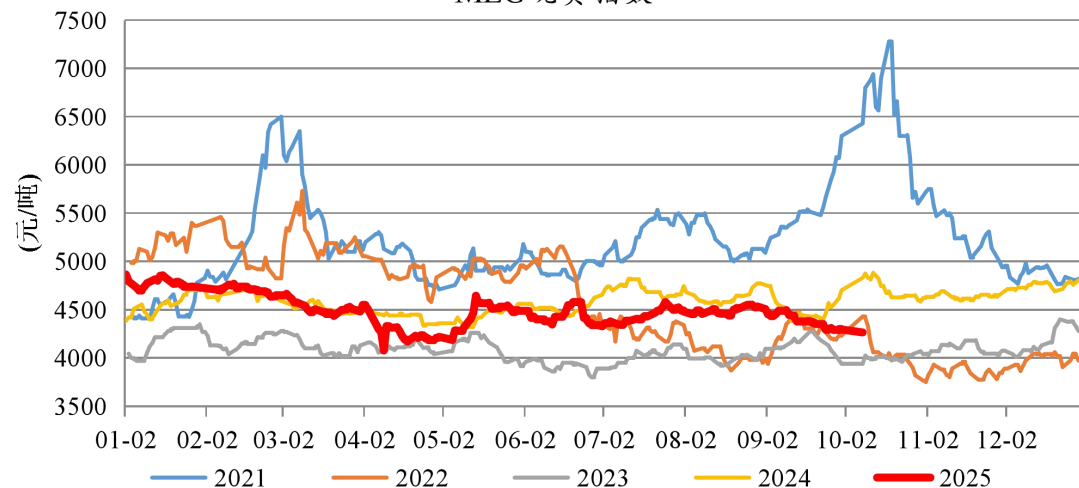
乙二醇综合开工率



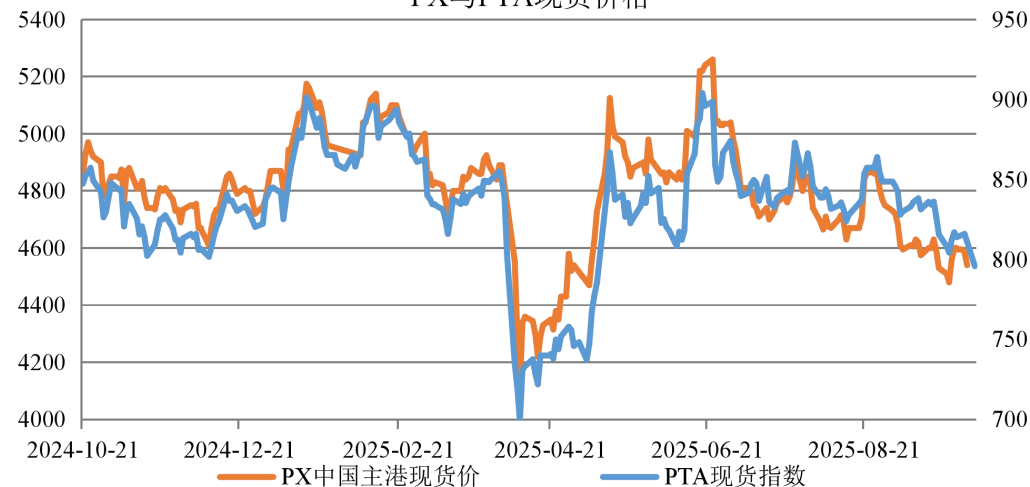
聚酯工厂开工负荷



MEG现货指数



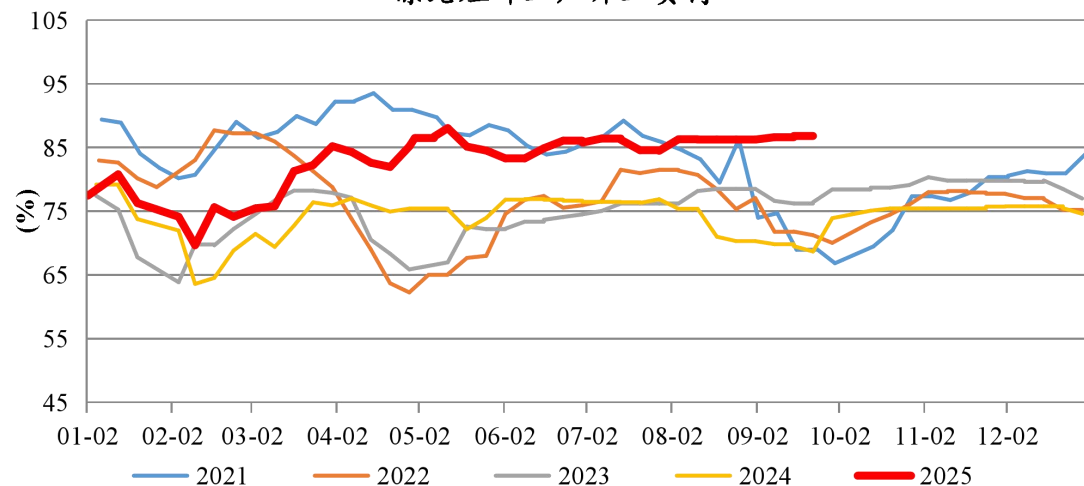
PX与PTA现货价格



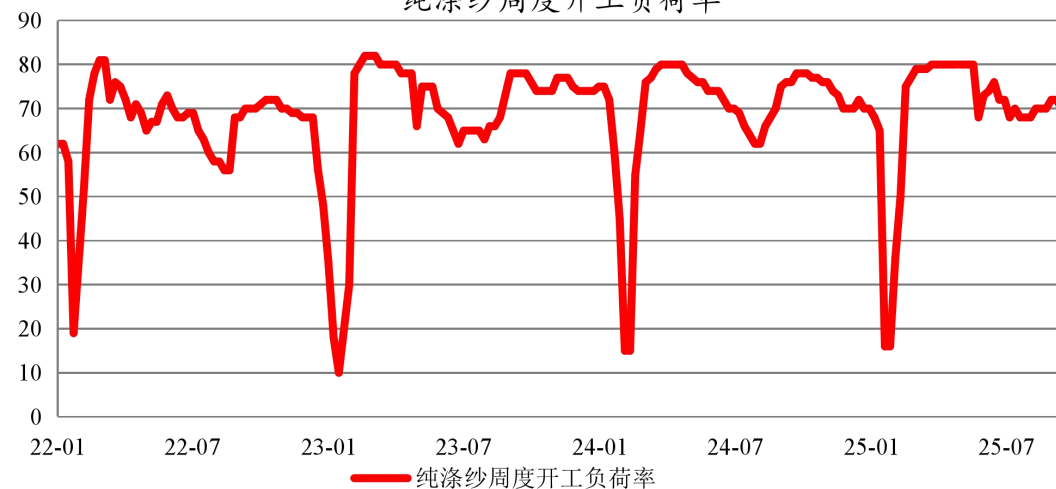


纯涤纱和直接开工率暂时稳定 后期存在下行风险

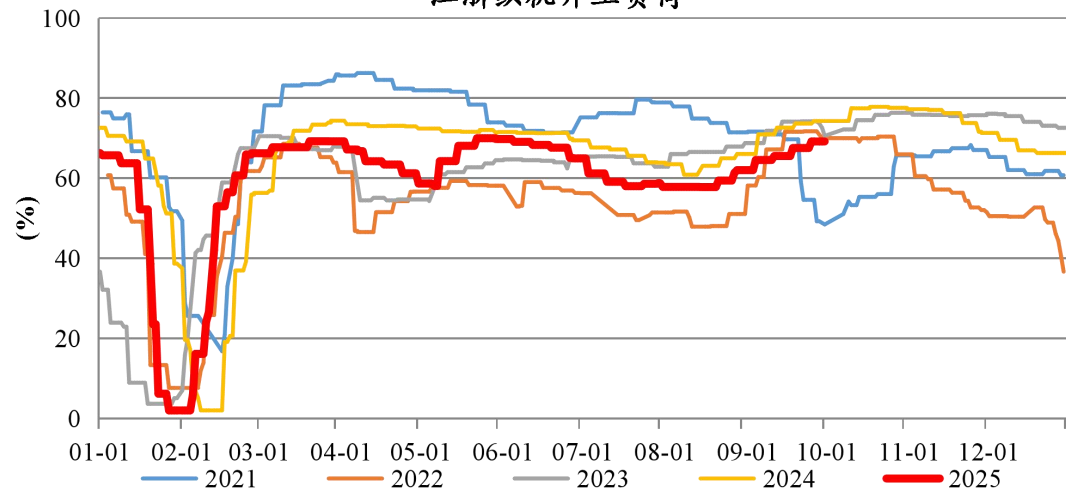
涤纶短纤工厂开工负荷



纯涤纱周度开工负荷率



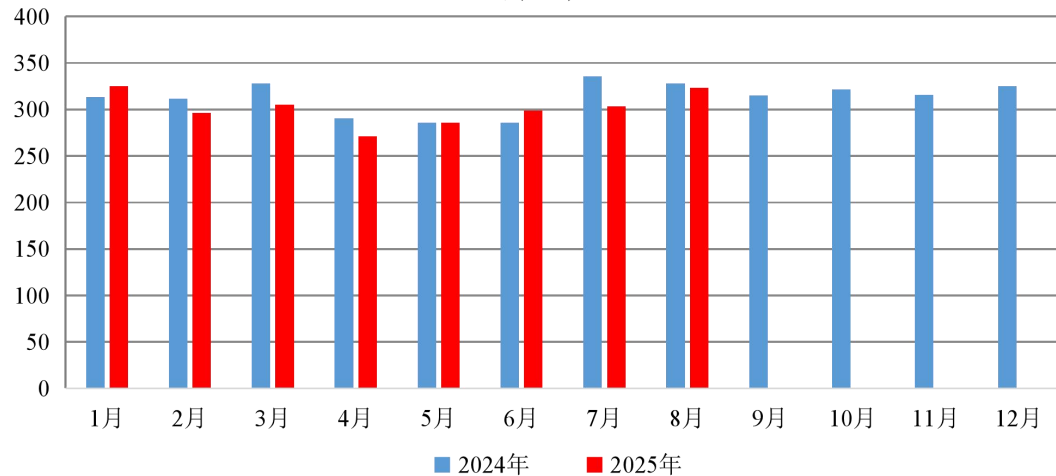
江浙织机开工负荷



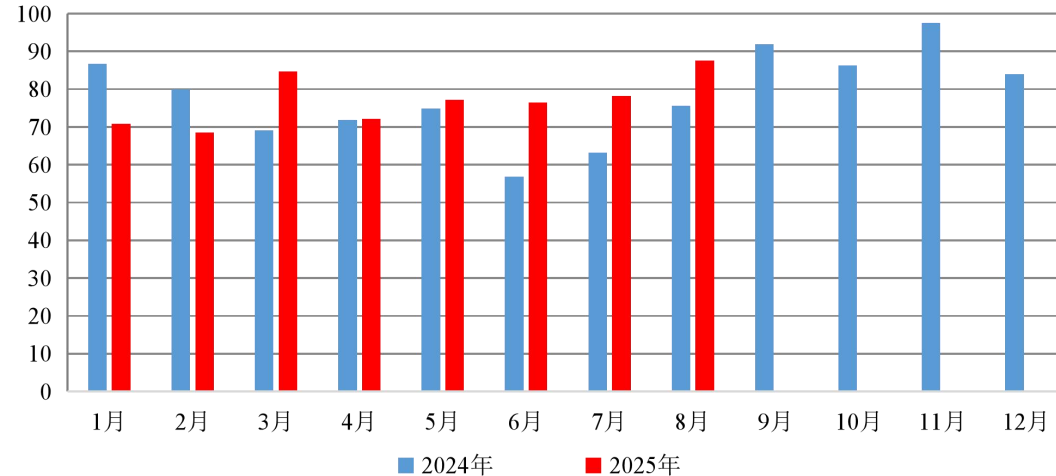


8月国内PX产量环比上升 PTA产量环比下降

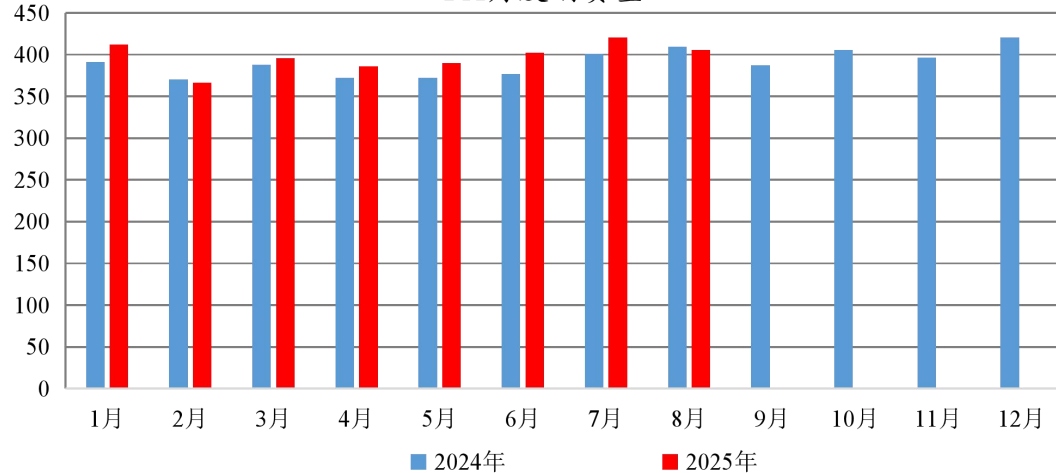
PX月度产量



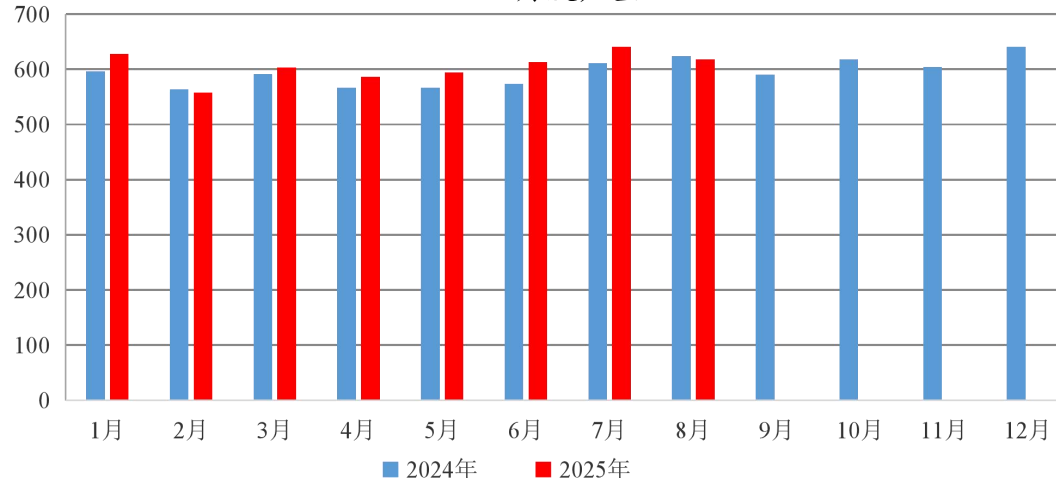
PX进口量



PX月度消费量

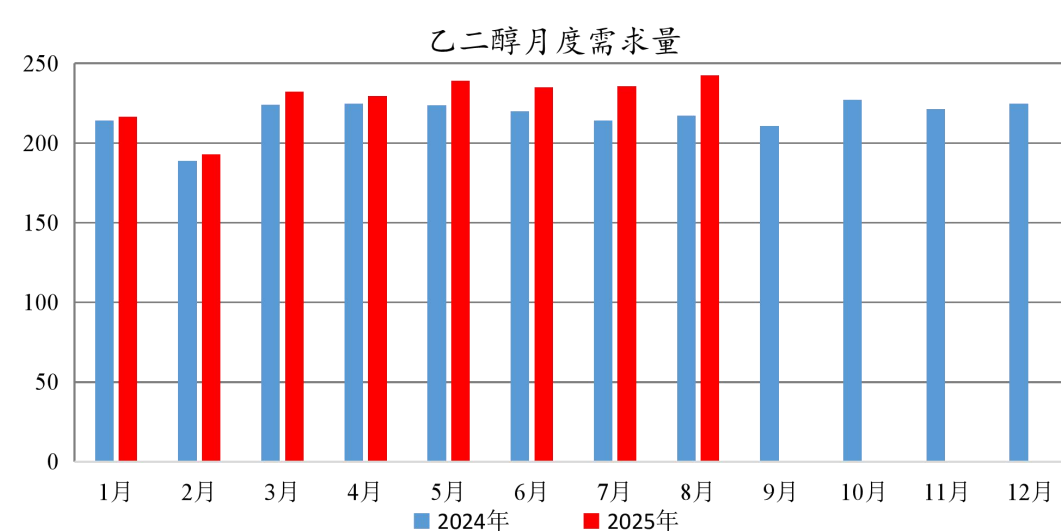
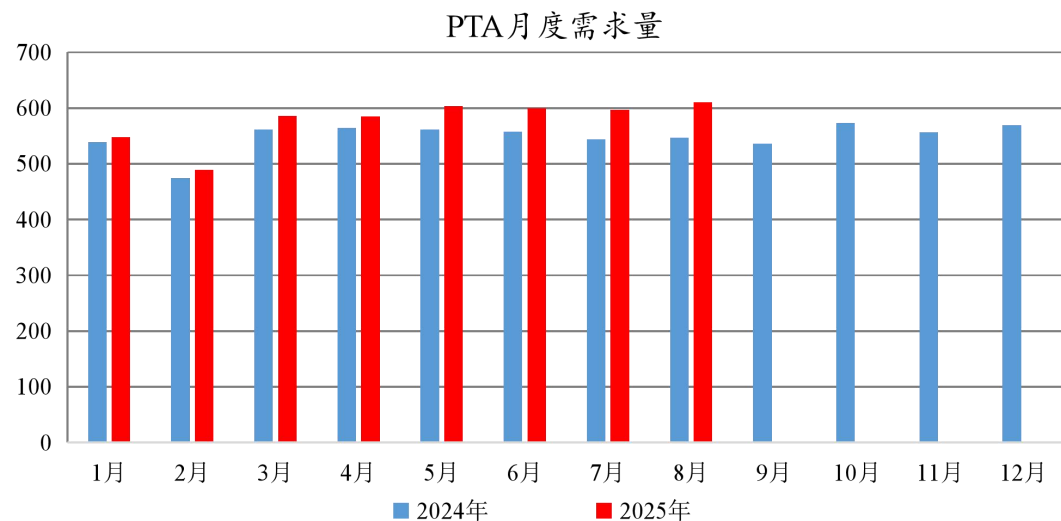
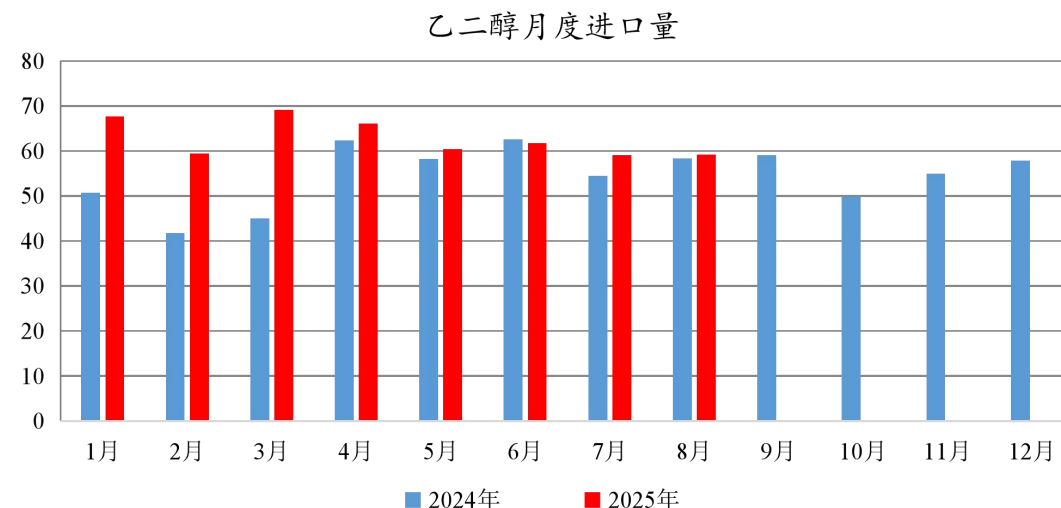
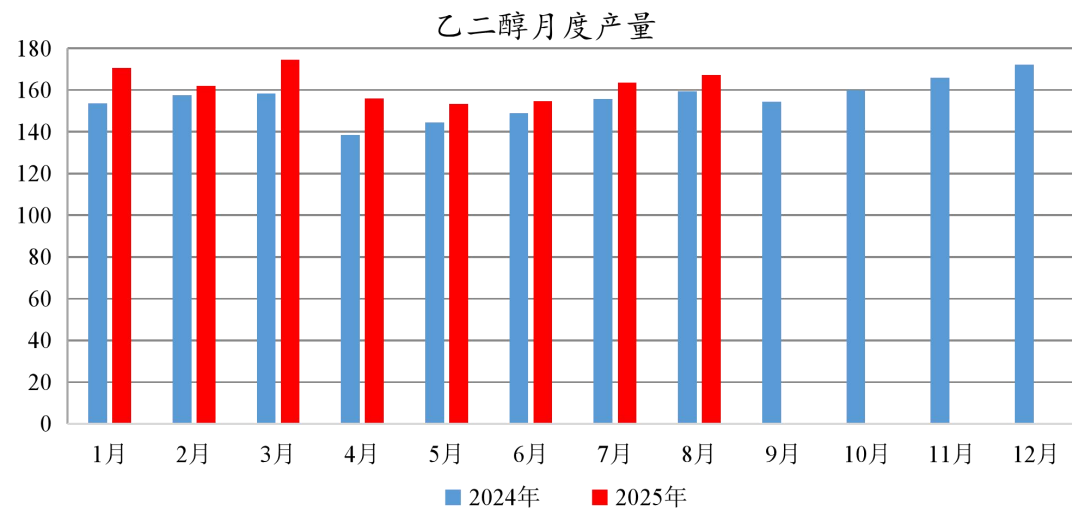


PTA月度产量





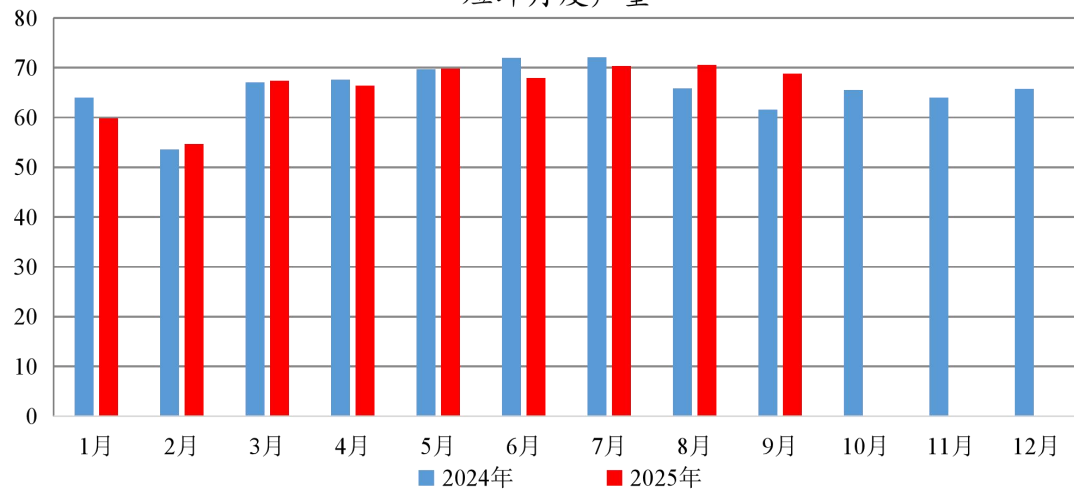
8月国内乙二醇产量环比和同比均增长 聚酯原料需求回升缓慢



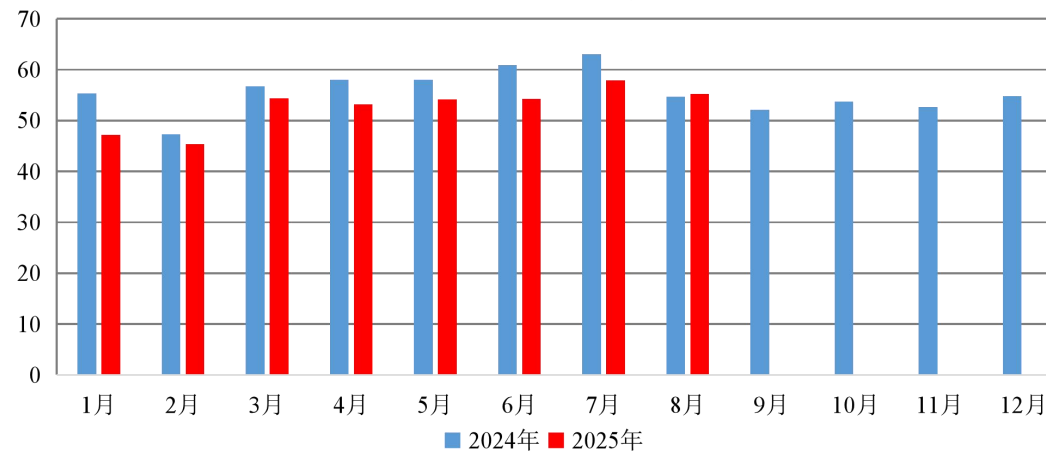


短纤供需呈现双弱格局 短纤消费表现仍偏弱

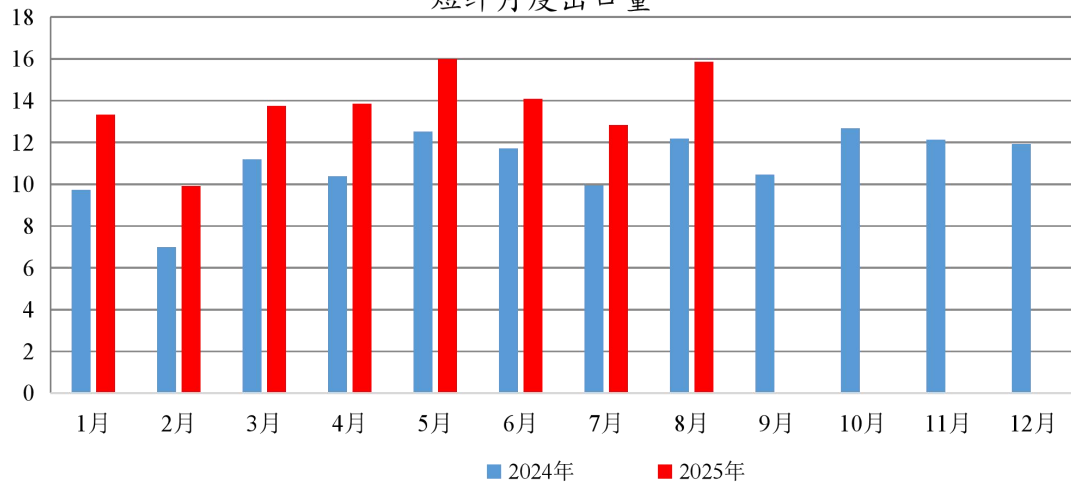
短纤月度产量



短纤月度消费量



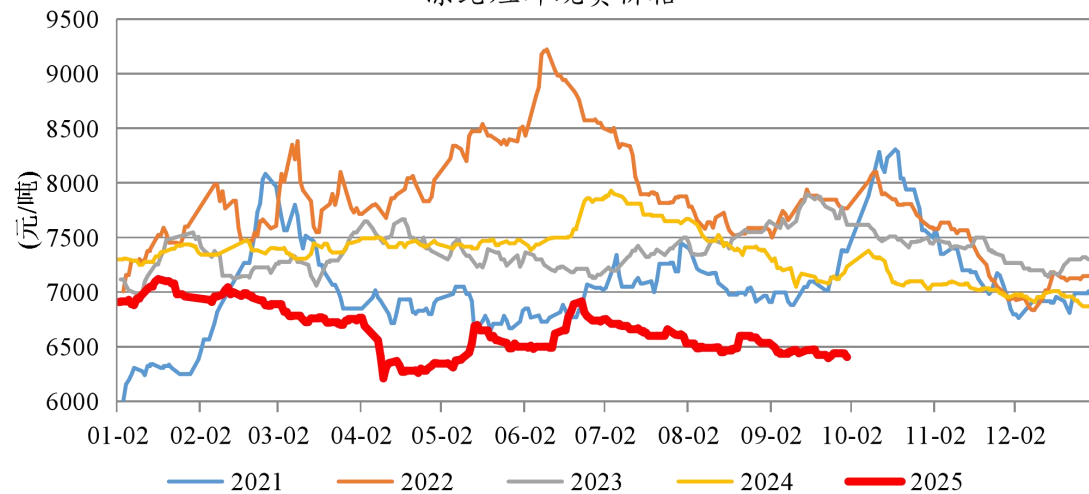
短纤月度出口量



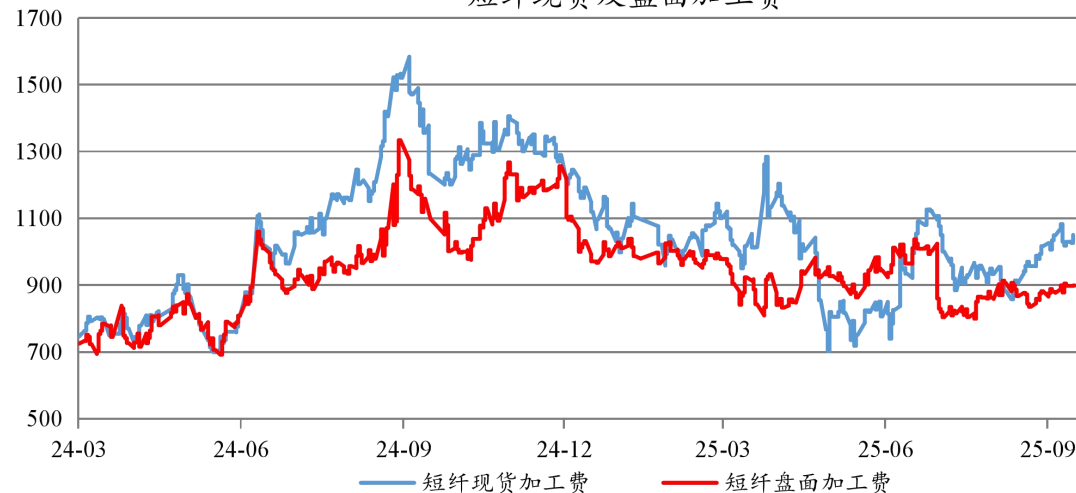


短纤价格震荡下行 短纤现货加工费小幅上升

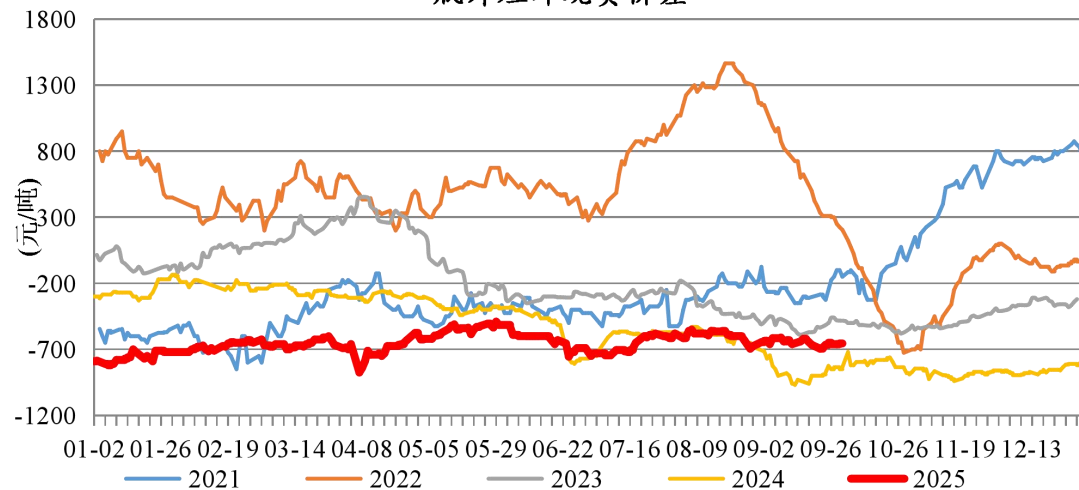
涤纶短纤现货价格



短纤现货及盘面加工费



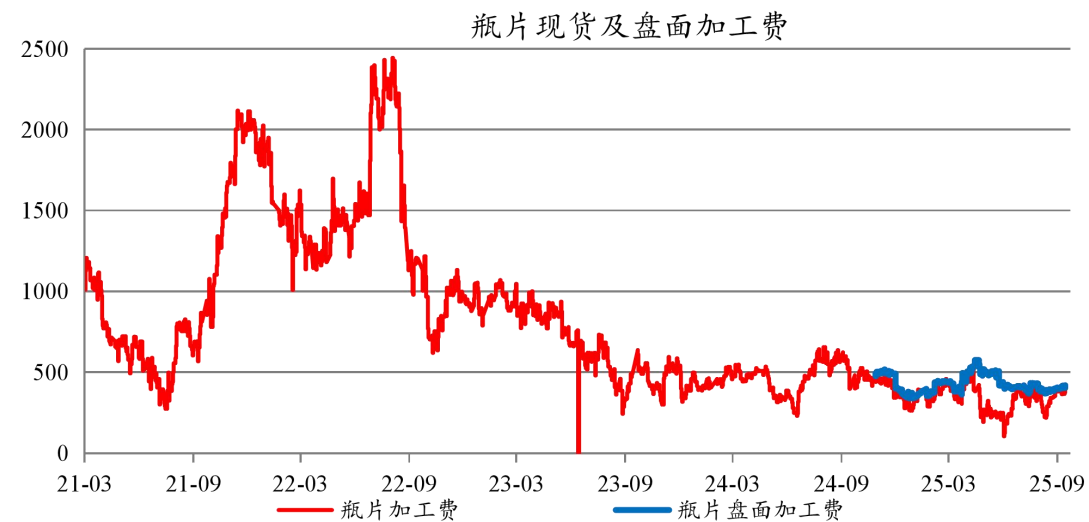
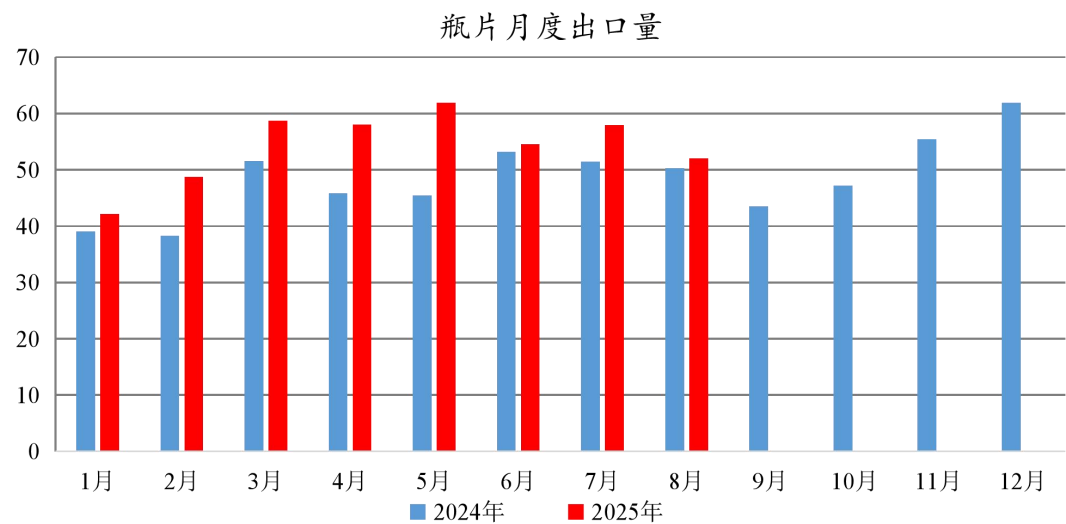
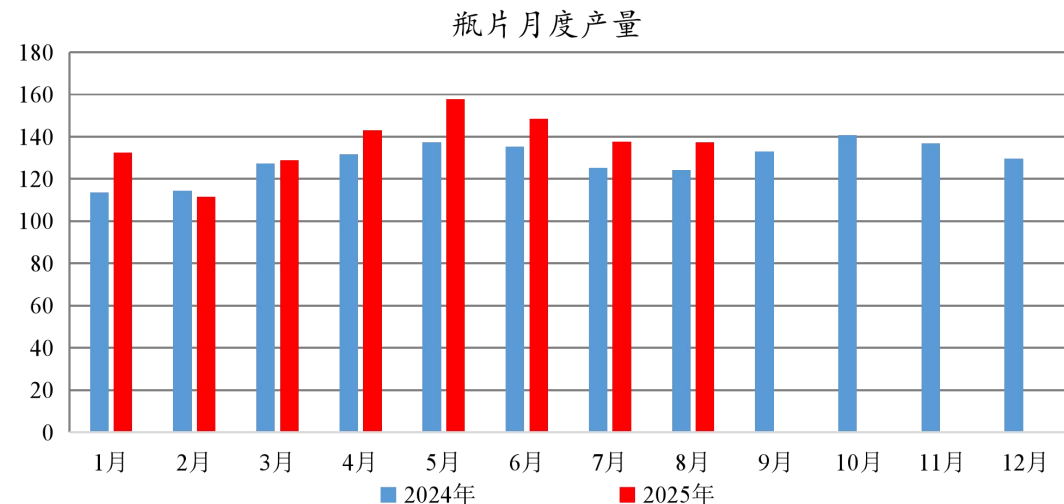
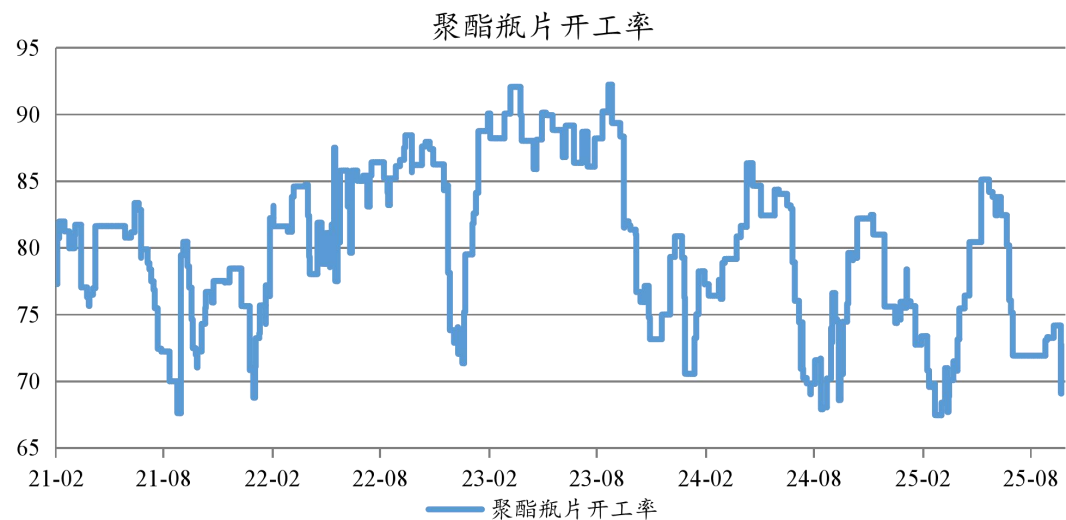
瓶片短纤现货价差



GUOLIAN FUTURES

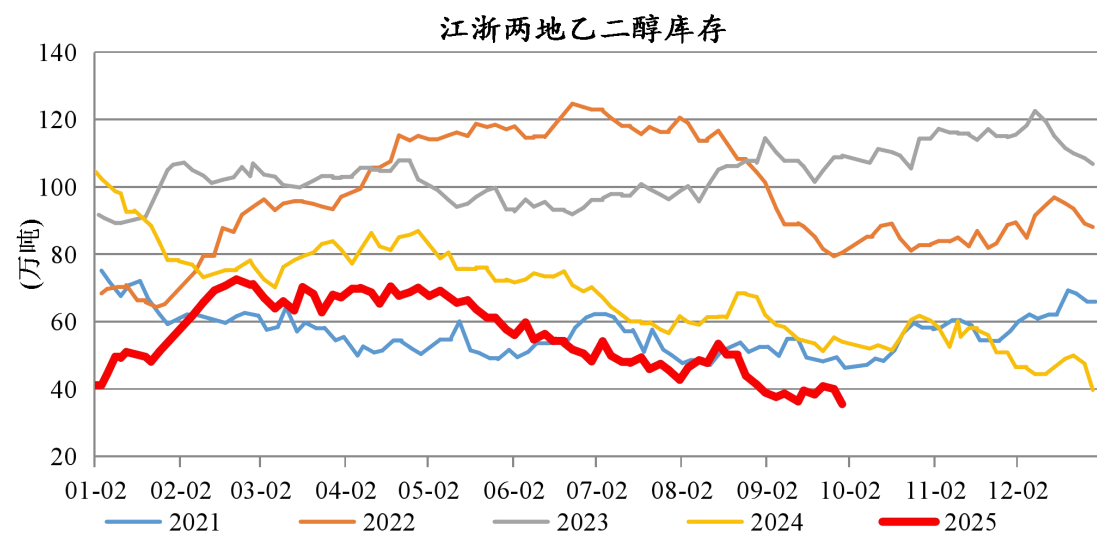
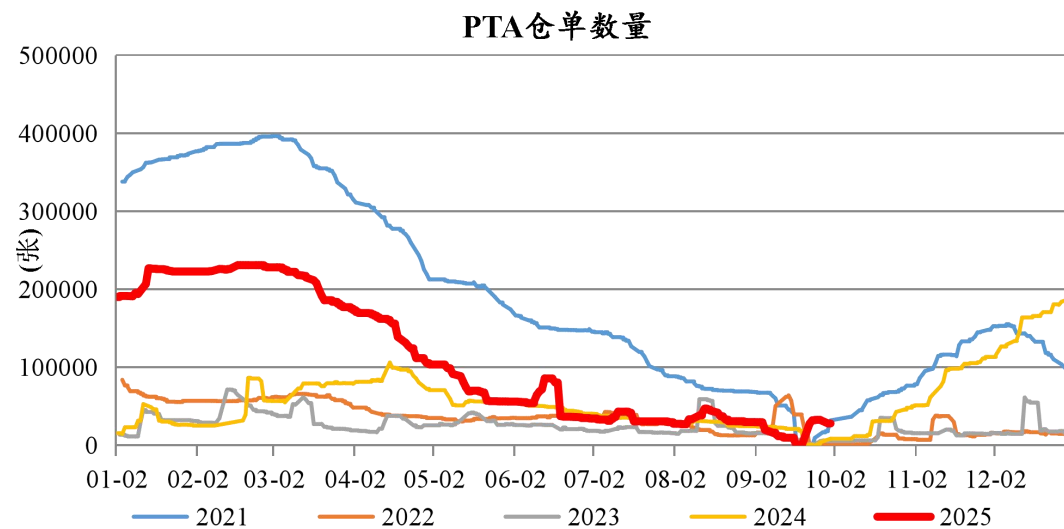
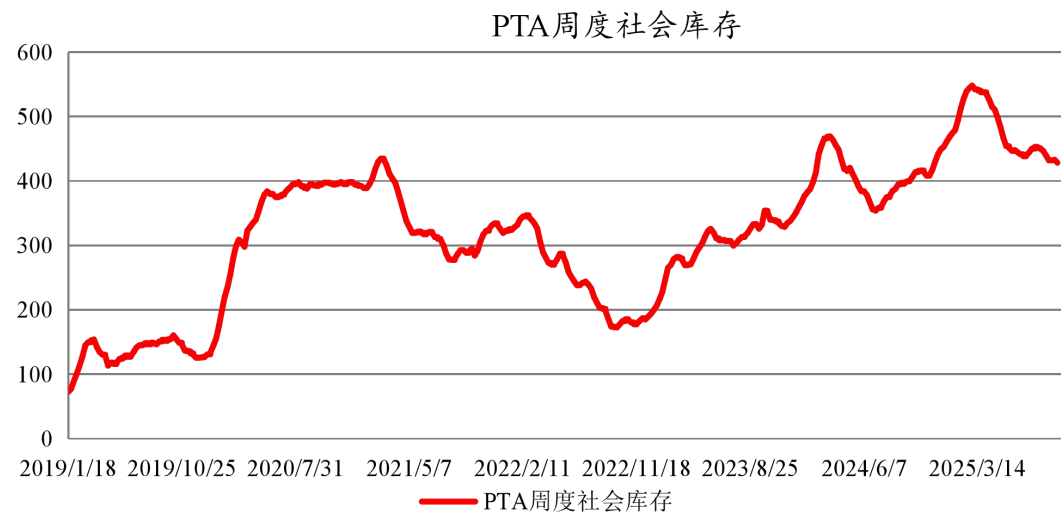
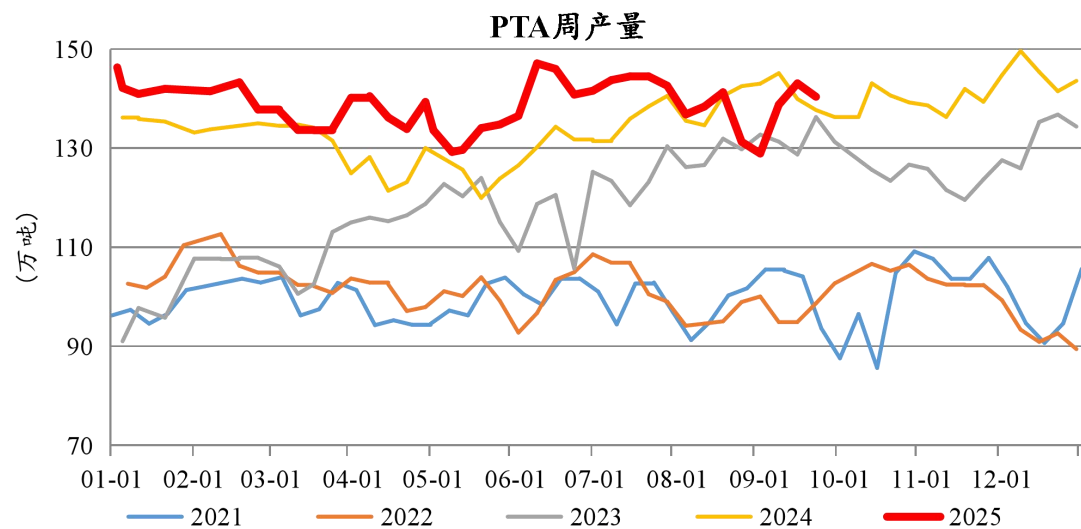
数据来源：卓创资讯、Wind、国联期货研究所

瓶片开工率回升 瓶片加工费小幅上升





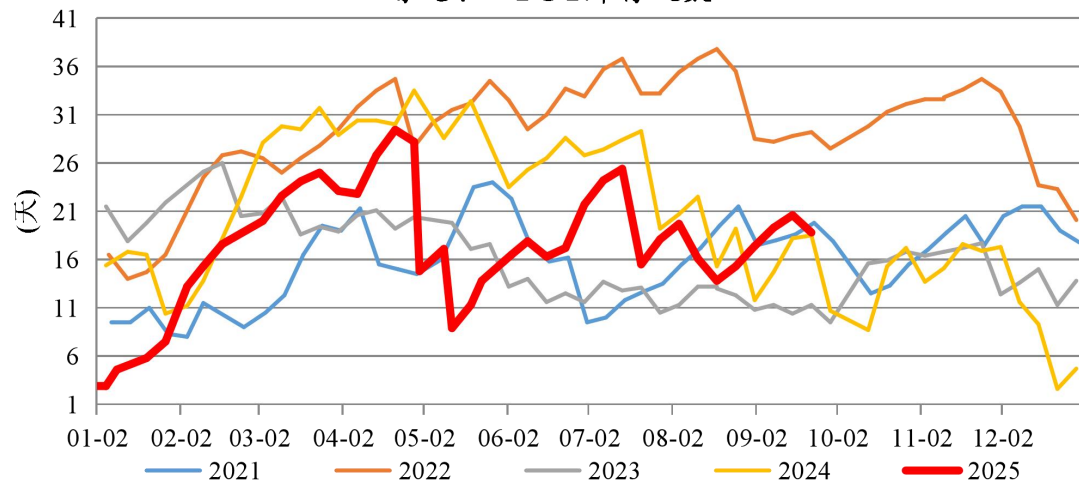
PTA周产量小幅下降 PTA社会库存下降、乙二醇库存下降



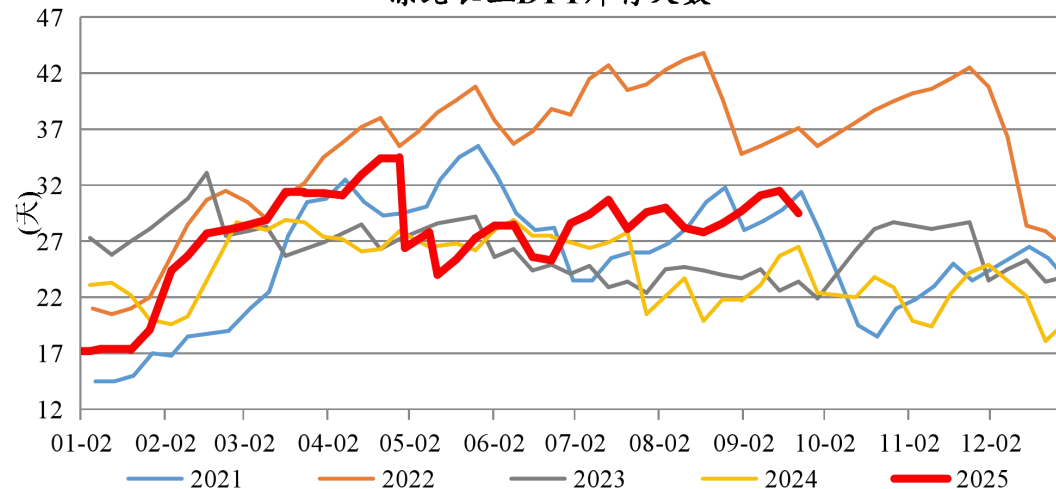


国庆节前备货 长丝和短纤库存均下降

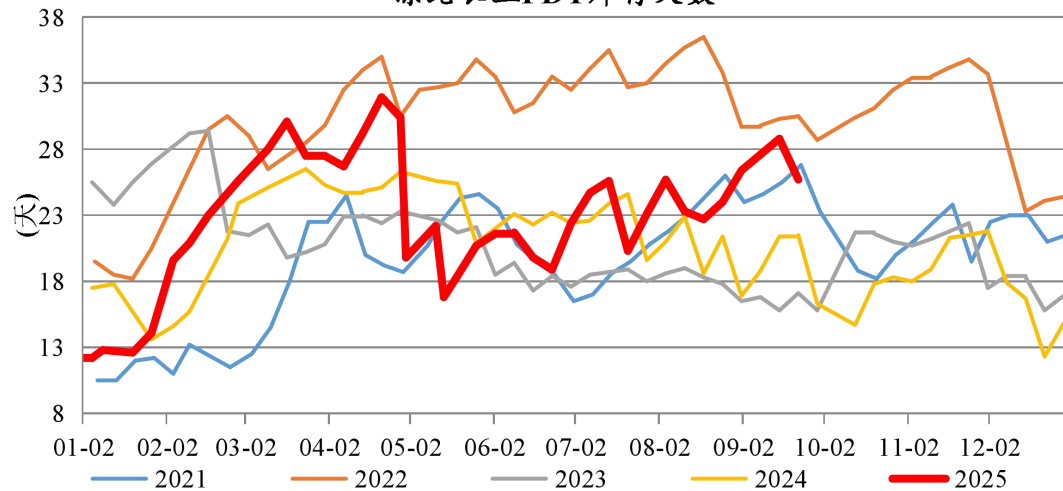
涤纶长丝POY库存天数



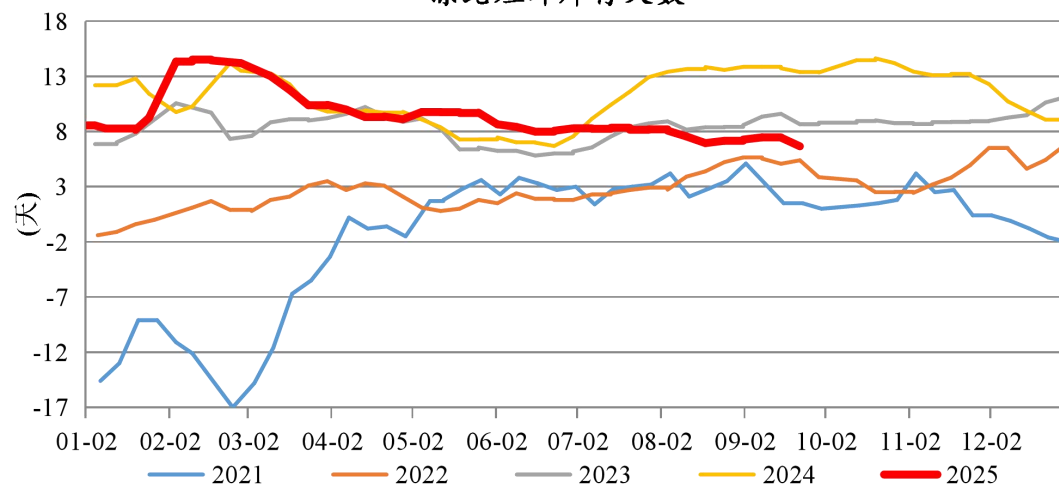
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数



涤纶短纤库存天数

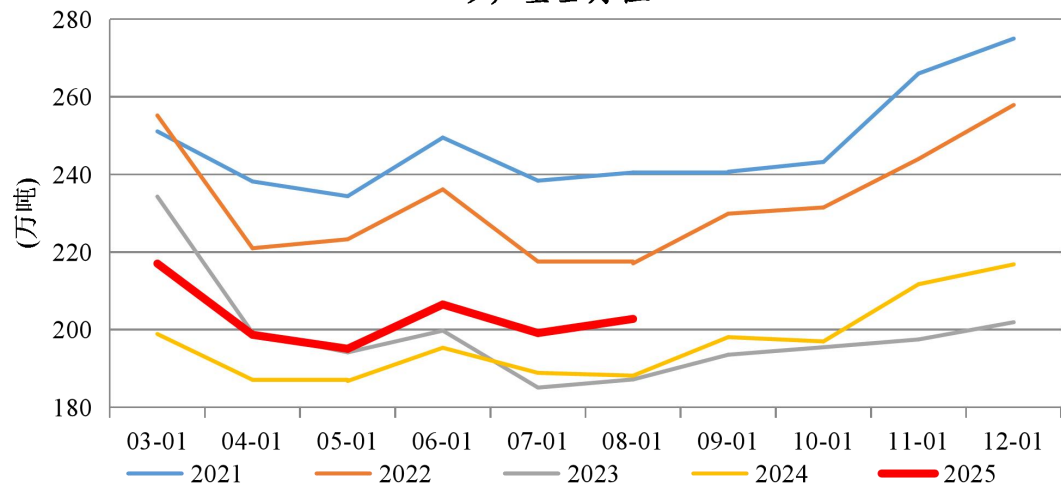




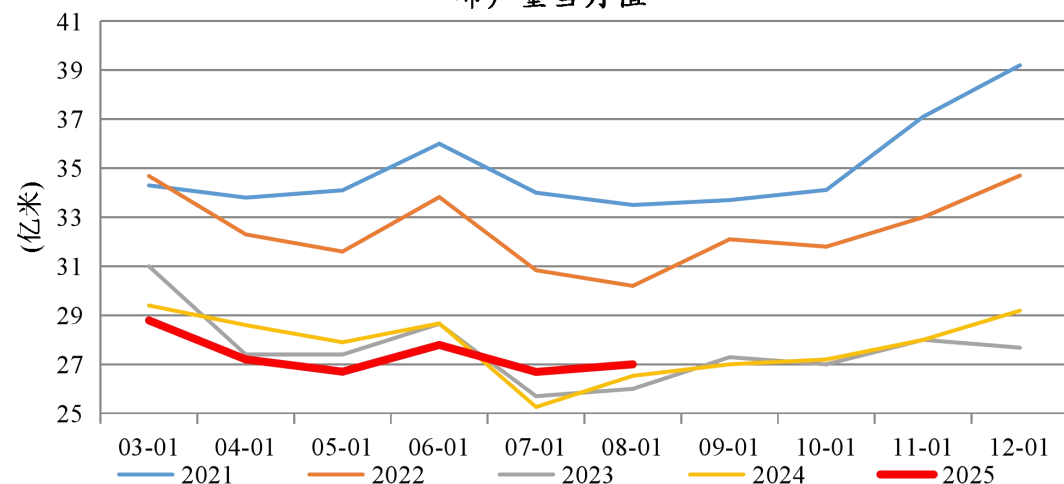
纱线和坯布产量进入季节性回升阶段

库存变化小幅下降

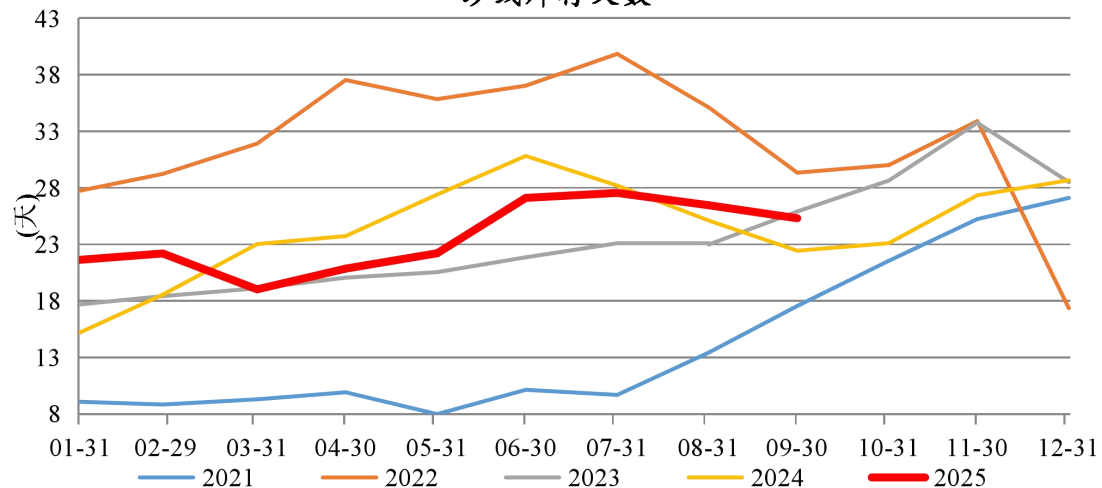
纱产量当月值



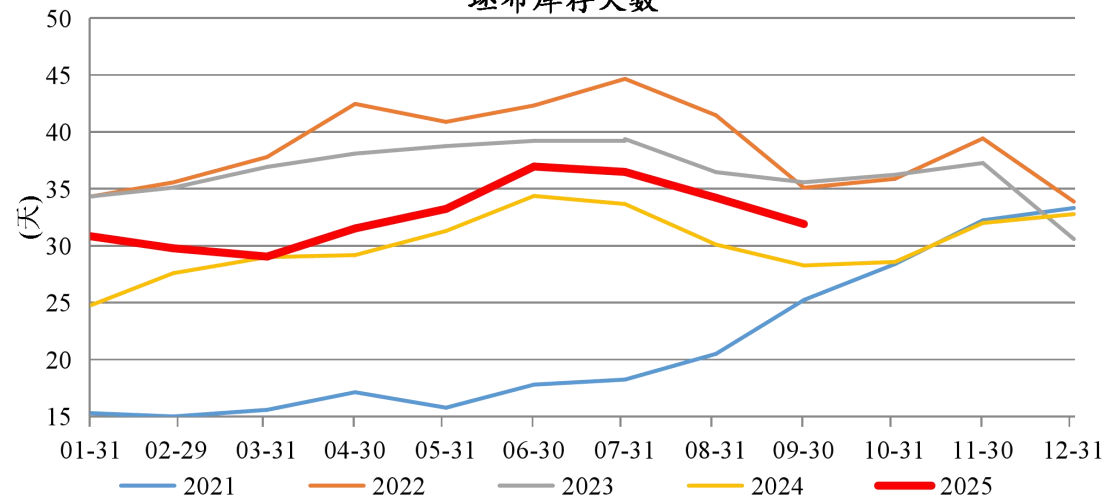
布产量当月值



纱线库存天数



坯布库存天数

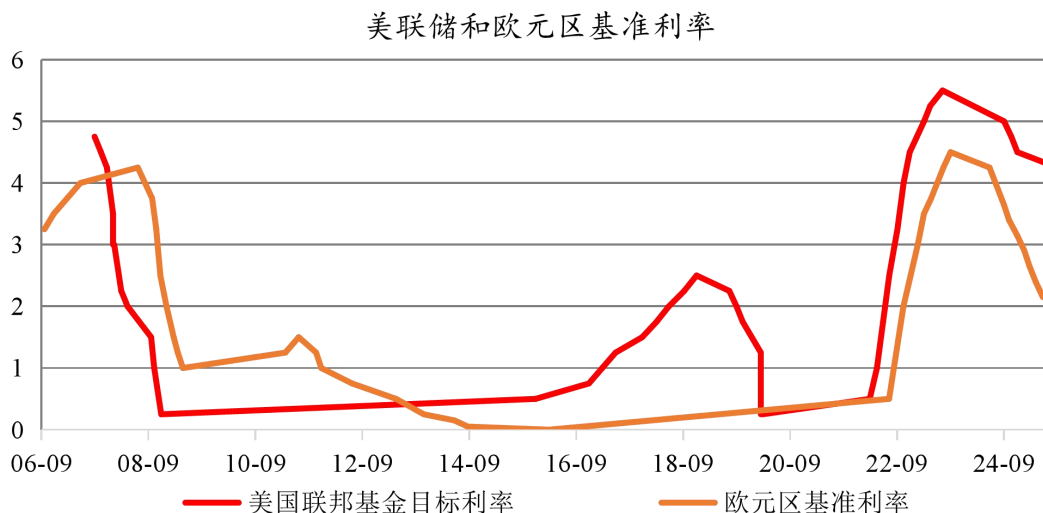
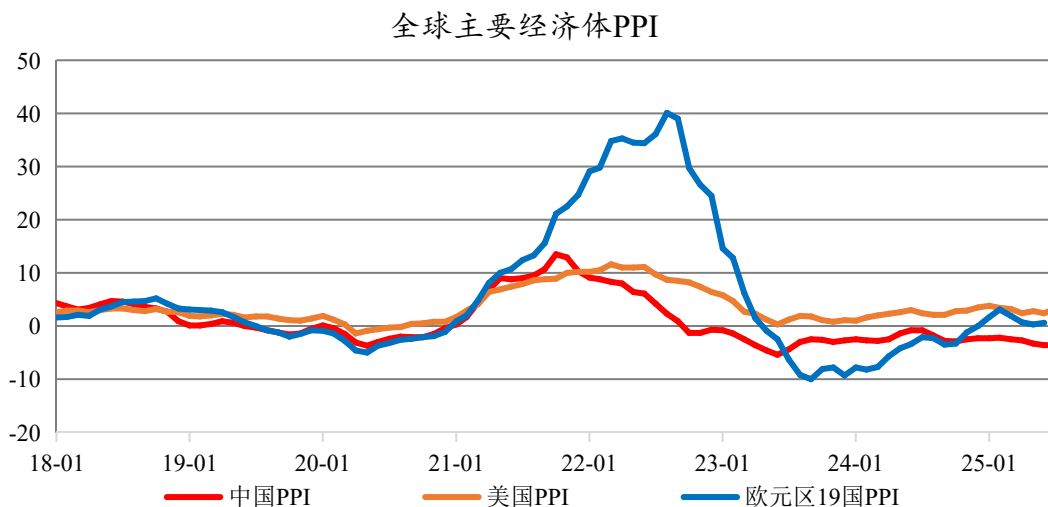
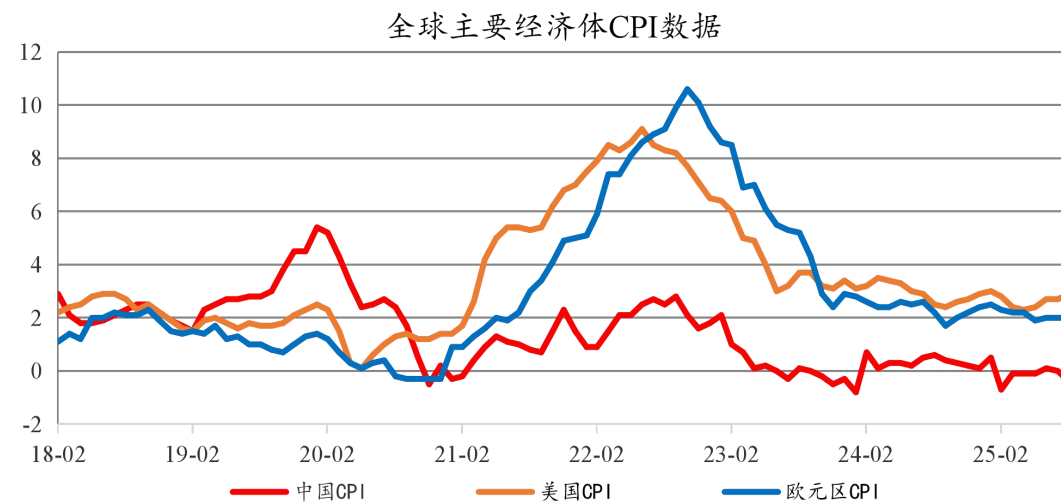
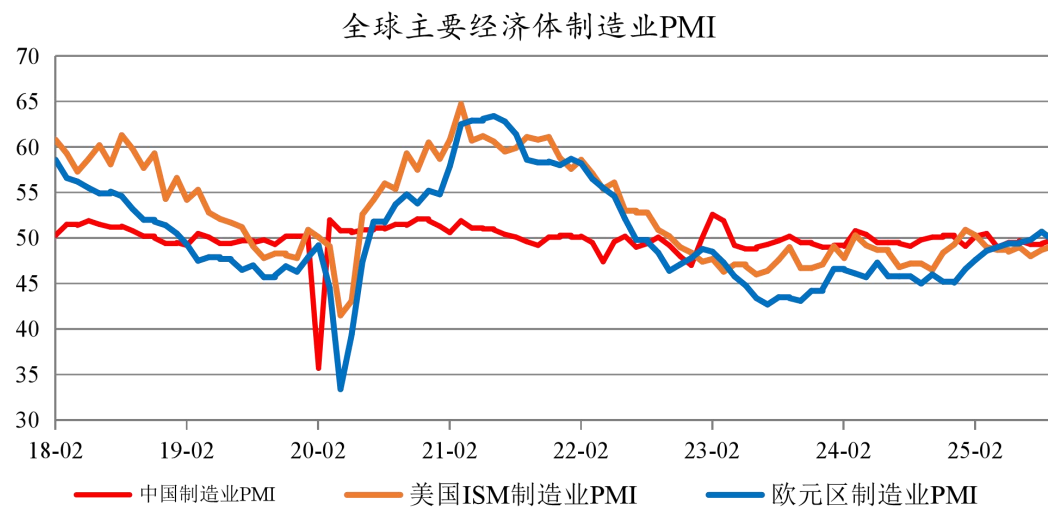




03

宏观及终端需求情况

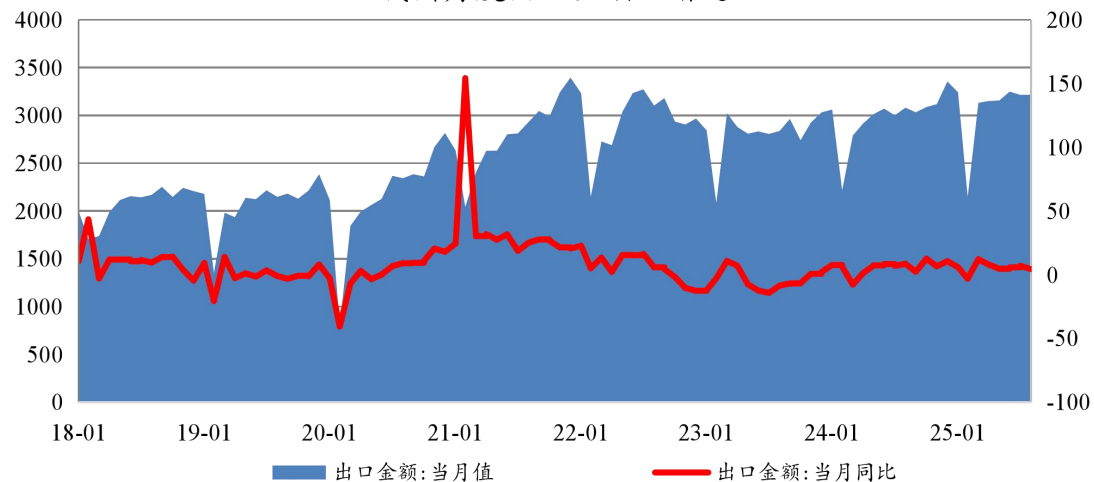
美国政府停摆 关注持续时间



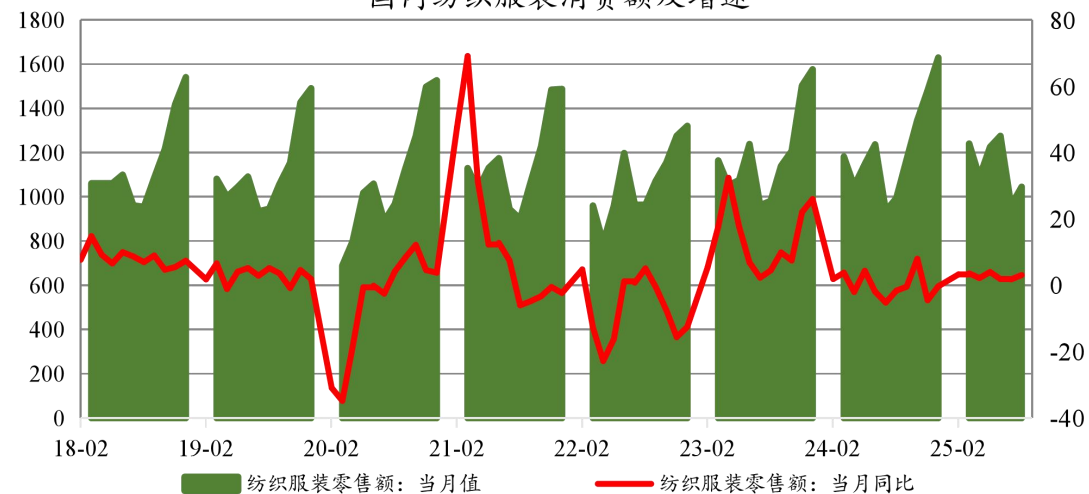


国内纺织服装消费进入旺季 服装出口数据偏弱

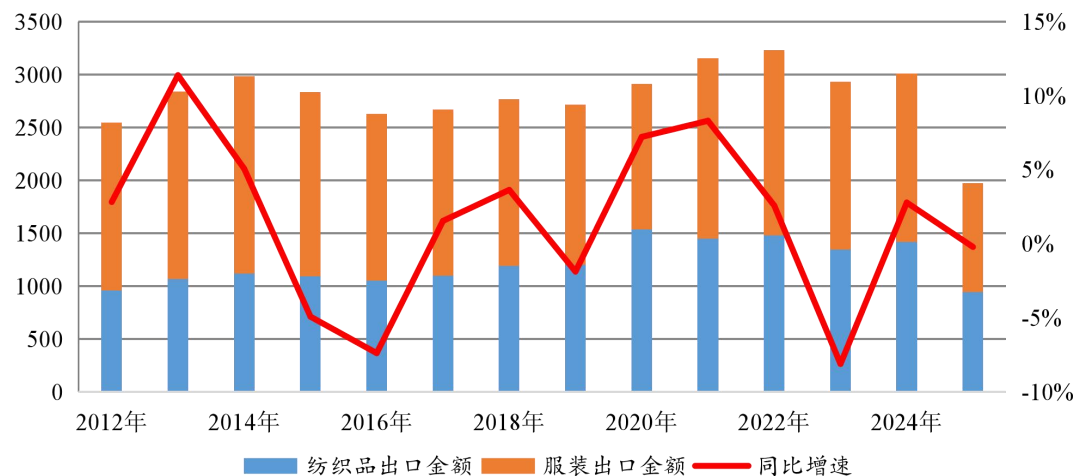
我国月度出口金额及增速



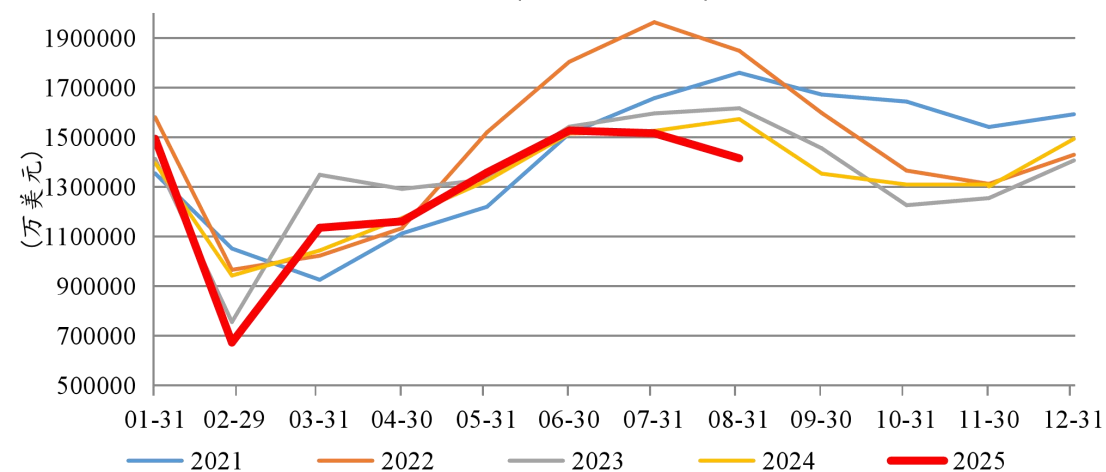
国内纺织服装消费额及增速



我国纺织服装出口额及增速



我国服装出口额: 当月值





Thanks 感谢观看

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。

期市有风险 投资需谨慎