



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货聚酯周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/08/22

上游原材料

中游产品

下游产品

终端消费



品种

周度观点

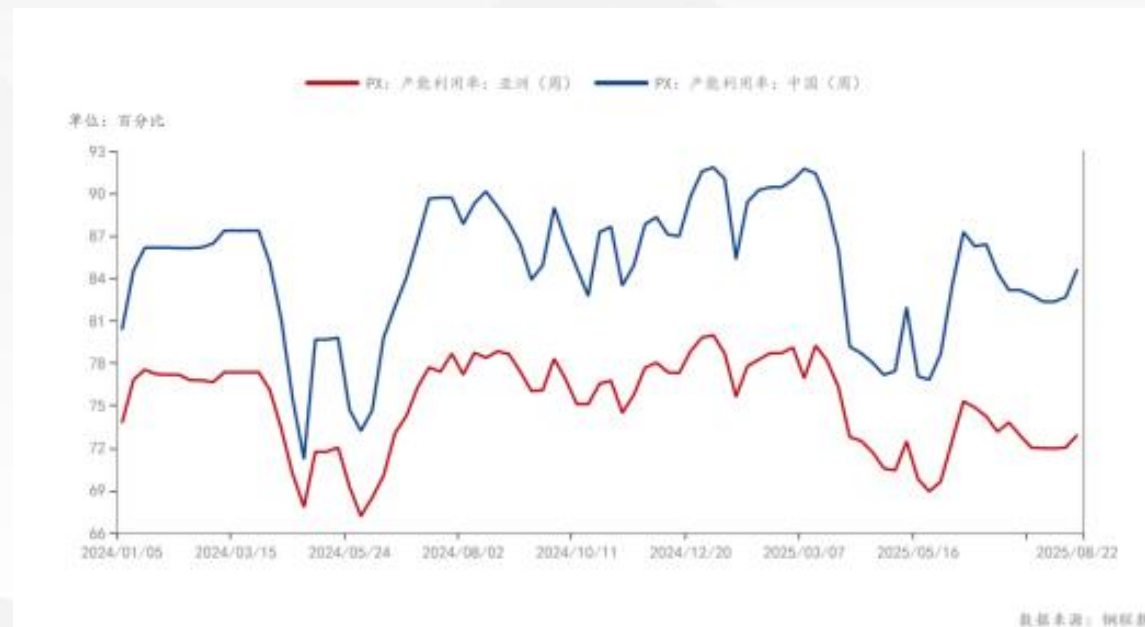
原油 近期原油盘面的反弹回升，未有实质性利好驱动出现，很大程度上可能因为俄乌问题在多方会谈后进展不明确，对地缘情绪降温的预期减轻，且需求仍处旺季。基本面对原油导向依旧利空，旺季拐点逐步临近，原油价格仍是在弱趋势中调整，关注OPEC+ 9月初会议看是否会在10月份暂停增产。

PX&PTA 有外媒报道韩国将通过企业重组削减25%的石脑油裂解产能，受影响的国内PX需求约占8%左右。当下PX国内PX负荷陆续恢复，开工率高位，库存依旧处于低位但由去库转为累库，紧平衡格局松动，PX加工费支撑走弱。根据《江苏省化工产业结构调整限制和淘汰目录（2025年本，征求意见稿）》或限制100万吨/年以下的PTA生产装置。恒力惠州500万吨PTA装置预计本周起开始检修，占PTA总产能5.5%，存在供需好转及去库存的预期。周内PTA加工费仍在195元/吨低位，关注装置降负/重启情况，长期看仍是供应过剩局面，短期预计价格震荡运行。

MEG 乙二醇近期有较多供给端政策对市场形成刺激，但下游同样有需求端的装置出清存在利空压力。本周MEG开工率回升，到港量大幅减少，港口库存历史低位。低库存下供需偏紧，下游聚酯负荷略微提升，随着“金九银十”需求旺季临近，预计短期乙二醇价格偏强震荡。

对二甲苯PX

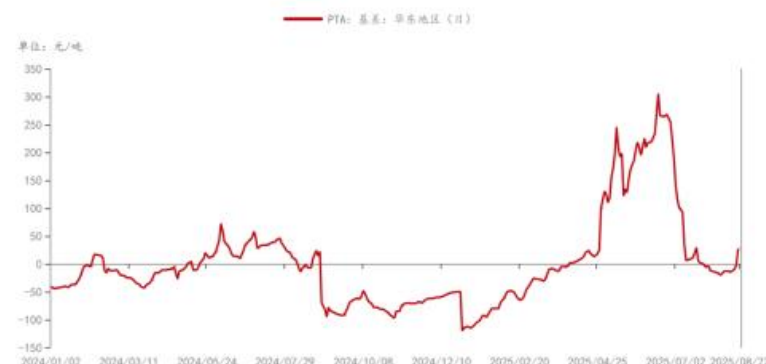
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



国内PX周均产能利用率84.63%，较上周+1.96%，开工率处于高位。亚洲PX周度平均产能利用率72.91%，环比+0.88%。本周PX-石脑油价维持在255美元/吨左右，变化不大。

有外媒报道，韩国十家最大石化企业已同意进行业务重组，其中包括每年削减270万至370万吨石脑油裂解产能，占总产能的25%。这将影响亚洲PX开工及产量。目前我国PX进口依存度在19.9%，其中40%进口来自韩国。

2024年开始PX进入扩产周期尾声，至今无新增产能。关注四季度的今年唯一新增一套300万吨产能的投产时间。



截至周五PTA现货市场价4860元/吨, 较上周+180元/吨, 主流现货基差走强至+27。

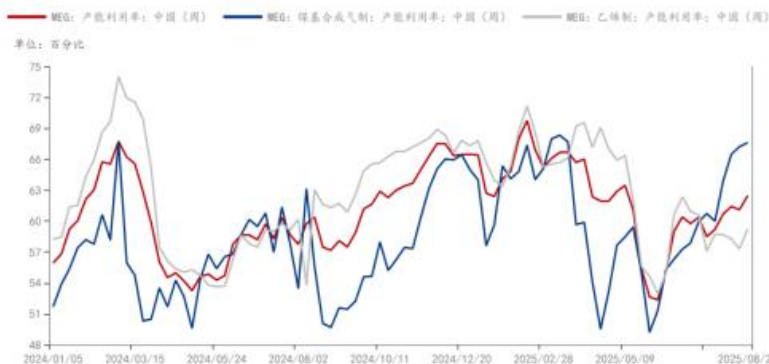
PTA周均产能利用率76.22%, 环比+0.95%。

华南500万吨装置将于近日停车检修, 预计检修时间一个月左右。10月新装置投产后, PTA将再度进入库存累积周期, 供应压力依然存在。加工费或继续面临压缩。PTA加工费195元/吨, 较上周-7元/吨, 但仍处在年内低点。目前看低加工费下开工存在下滑预期, 关注装置减负情况。

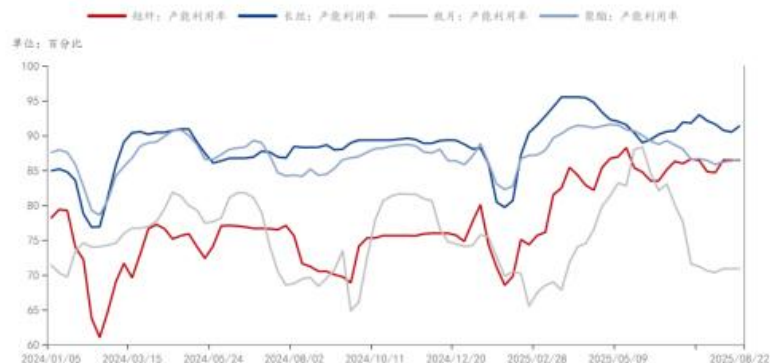
乙二醇MEG

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

金信期货
GOLDTRUST FUTURES



乙二醇本周市场价格4528元/吨，环比+63元/吨。本周国内乙二醇总产能利用率62.45%，较上周+1.35%，其中煤制乙二醇产能利用率67.61%，较上周+0.39%；毛利下降至-91.78元/吨，环比-40.42/吨。本周乙二醇到港大幅减少，港口库存49.78万吨较上周-3.67万吨，处在历史低位水平。目前看乙二醇供给端政策对行业的影响更多是情绪上的，对行业产能过剩以及进口端的影响不大。随着国内外负荷提升，进口到港量上升后，乙二醇将或进入累库周期。



本周中国聚酯行业周度平均产能利用率：86.55%，环比+0.2%。

近期，终端订单增加，市场心态回暖，江浙地区织机、加弹机等开机率开始回升。

当前需求淡季最悲观的时候已过，随着“金九银十”需求旺季临近，叠加国家促消费政策，局部订单出现好转迹象，长丝POY、DTY、FDY利润均已扭亏，聚酯整体呈去库态势。



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

【投研团队成员：

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）】