



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/07/18

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

OPEC+增产已确认，目前能源消耗旺季需求良好，全球能源供应的事件性风险仍然存在，短期价格将有一定支撑。

PX

目前PX供应依旧偏紧，浮动价维持偏强，下游PTA检修恢复开工提升，聚酯和终端开工下行，淡季下需求缺乏支撑，PX预计短期跟随成本端震荡。2025年PX仅一套装置计划在年底投产，且投产时间具有较大的不确定性，得益于PTA对PX的高需求量，总体处于去库阶段。

PTA

供需过剩PTA加工费依旧承压为主，下半年新投产产能对PTA市场产生较大的供应压力，将进一步加剧PTA的过剩格局。需关注短期PTA社会库存处于偏低水平，关注后续装置检修复产情况，PTA加工费逢高沽空为主。

MEG

预计MEG整个下半年处于供需弱平衡，价格区间偏弱运行。全年来看，MEG新增供应压力不大，产业格局改善将使得MEG维持当前的利润水平，企业生产积极性回升。需注意MEG低库存下的供需缺口风险。



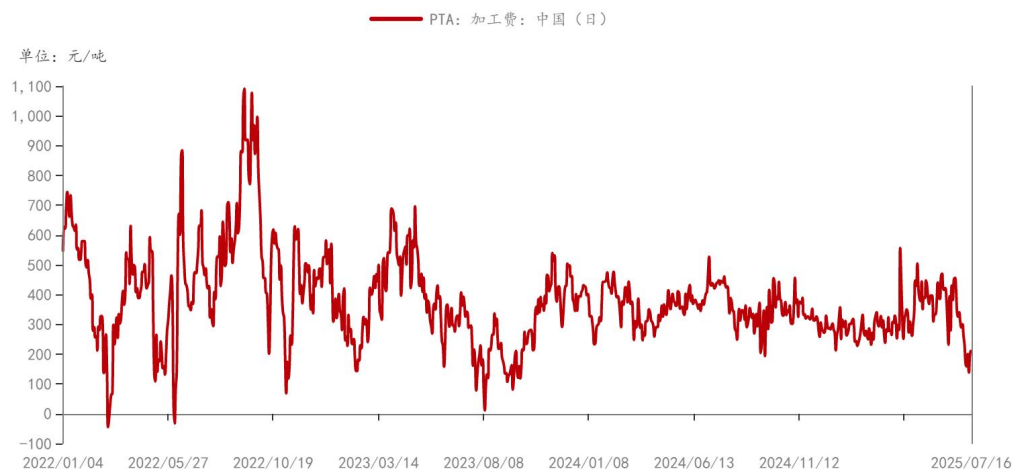
国内PX周均产能利用率83.16%，环比上周-1.24%。亚洲PX周度平均产能利用率73.8%，环比+0.5%。

终端市场偏弱，叠加加工费前期涨幅较大，PX-石脑油价差回落至252美元/吨。

2019-2023年年间PX投产的装置趋向于大型化及一体化，产能大幅扩张，从2019年接近3000万吨增至2023年4367万吨，平均产能增速为27%。2024年开始PX进入扩产周期尾声，至今无新增产能。2025年仅预计年底新增裕龙石化一套300万吨产能，产能增速约5%。

2025年上半年PX国产量1830万吨，累计同比增长2.7%，预计2025年全年PX供应约4780万吨，增速在3%左右。

下游PTA仍处于扩产周期，开工率小幅提升，供需存在一定缺口，持偏紧格局，价格有支撑。

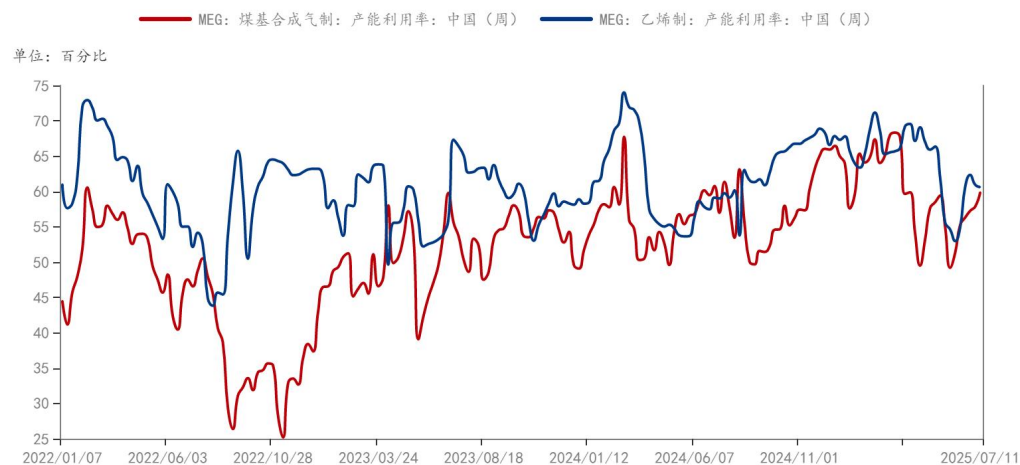


PTA周均产能利用率至80.35%，环比+1.22%，同比+1.31%。

PTA供应恢复叠加聚酯进入需求淡季，加工费走低至125元/吨左右，年内低点。长期看，随着新装置投产，供需过剩格局加剧，加工费或仅需求面临压缩。

2025年PTA产能继续扩张，预计新增产能870万吨至9471.5万吨，产能增速10%。预计2025年表观供应约为7120万吨，同比增速约6%。

目前看PTA后续无计划检修，预计供应将回升至高位。



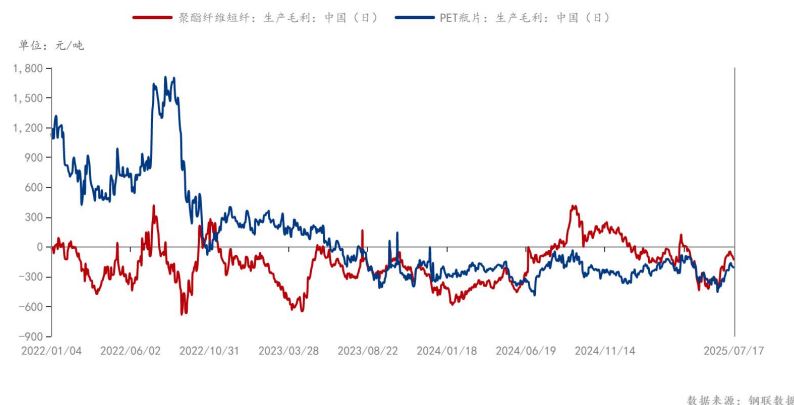
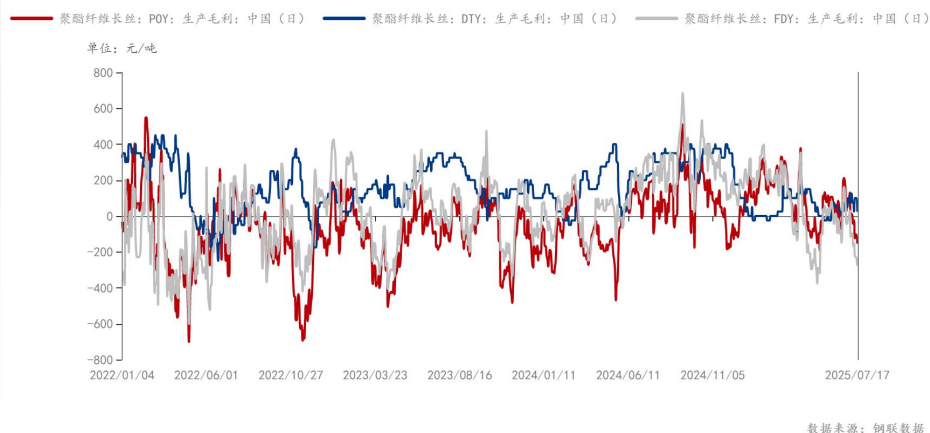
数据来源: 钢联数据



数据来源: 钢联数据

乙二醇开工稳定，中国乙二醇一体化装置产能利用率60.62%，环比-0.32%；煤制乙二醇产能利用率59.91%，环比+2.05%。中国乙二醇装置周度产量在36.69万吨，较上周增加0.21万吨，环比增0.58%。其中一体化乙二醇产量在22.71万吨，较上周降0.27万吨，环比降低1.16%；煤制乙二醇产量在13.98万吨，较上周增加0.48万吨，环比增加3.54%。截止7月18日，石脑油制乙二醇利润为-89美元/吨，较上周涨16美元/吨；煤制乙二醇利润为59元/吨，较上周涨38元/吨。

MEG近期库存阶段性去化，华东港口库存49.4万吨，从库存水平来看，当前MEG华东港口库存处在历史低位水平。预计整体价格偏弱震荡。



本周中国聚酯行业周度平均产能利用率：86.68%，环比-0.27%。

下游需求持续走弱，前期的偏高开工带来的库存累积，后期三季度减产是否可持续仍需观察。

下游近期减产，理论利润仍在恢复过程中。实际下游零利润仍然处在亏损，后续下游开工或持续保持低位运行。



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）】