



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 ◀

2025/08/01

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+按计划将在本月增产54.8万桶/日，有预计将于本周末会议敲定9月份再次增产54.8万桶/日，原油供应过剩存在隐忧，价格形成下行压力。宏观上美国与各方关税协议落地利好改善市场风险偏好，但需关注美国宣称将对购买俄罗斯石油的国家征收次级关税导致原油价格波动。

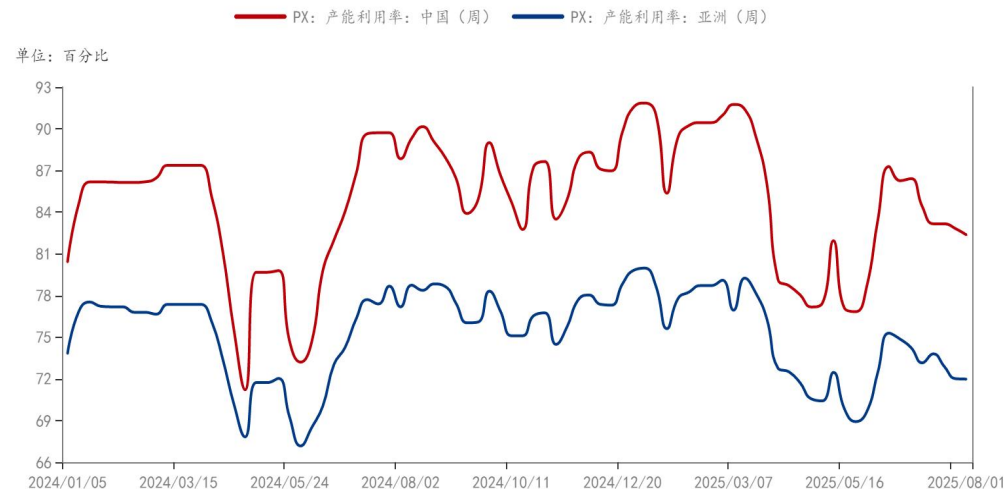
PX 当下PX库存低位，开工率高位，维持紧平衡格局，但缺乏更多利好下价格持稳。2025年PX仅一套装置计划在年底投产，且投产时间具有较大的不确定性，考虑到新PTA装置投产对PX的刚需采购，PXN下方有支撑。

PTA 华东一套320万吨PTA装置其中一条线近日投产，多套装置集中检修，自身基本面基本供需变化不大。下游长丝库存有所去化，短期聚酯负荷依然坚挺，长期看仍是供应过剩局面，预计价格随成本端震荡。

MEG 煤炭价格上涨，乙二醇成本端有支撑，港口库存继续下降，一体化装置检修有延长，供需偏紧。8月预计前期受台风天气导致的延误的进口货源集中到港，进口量有回升预期。预计短期乙二醇价格偏强震荡。

对二甲苯PX

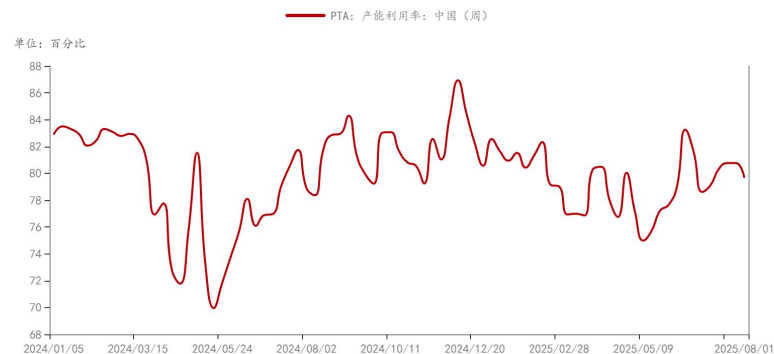
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



国内PX周均产能利用率82.35%，环比上周-0.56%。亚洲PX周度平均产能利用率71.98%，环比-0.03%。本周PX-石脑油价差维持在265美元/吨左右。

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现货市场价4750元/吨，主流现货基差在09，-13。

PTA周均产能利用率79.67%，环比-1.09%。

PTA华东一套320万吨PTA装置其中一条线近日投产，同时多套装置集中检修，下游聚酯需求淡季，加工费为204元/吨，较上周持平，仍处在年内低点。随着新装置投产，供需过剩格局加剧，加工费或仅面临压缩。

乙二醇MEG

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



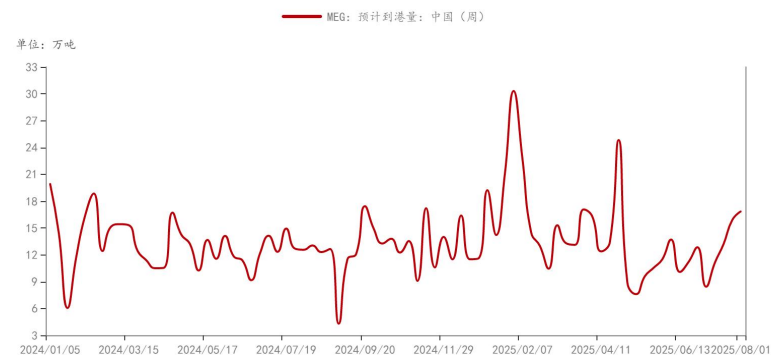
数据来源: 钢联数据



数据来源: 钢联数据



数据来源: 钢联数据

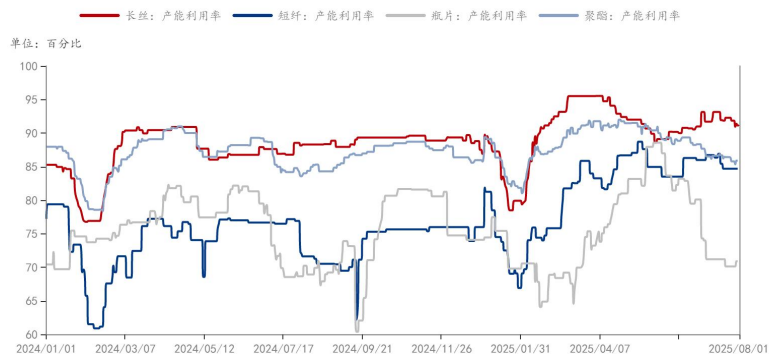


数据来源: 钢联数据

乙二醇本周市场价格4485元/吨，
环比-2.05%。

本周国内乙二醇总产能利用率
60.67%，环比升 1.47%，其中煤
制乙二醇产能利用率63.87%，环
比升3.88%；毛利升至103.33元/
吨，环比+15.42元/吨。

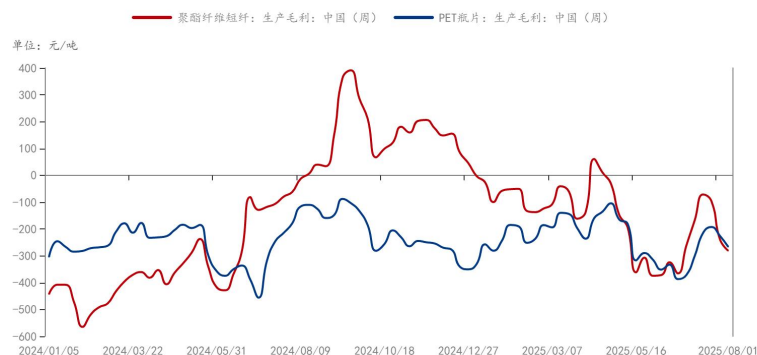
MEG近期库存阶段性去化，华东港
口库存42.72万吨，环比-4.78万吨，
当前MEG华东港口库存处在历史低
位水平。主要系前期受台风天气导
致进口货源延误到港，预计未来进
口量有回升。受煤炭价格影响，预
计整体价格震荡偏强。



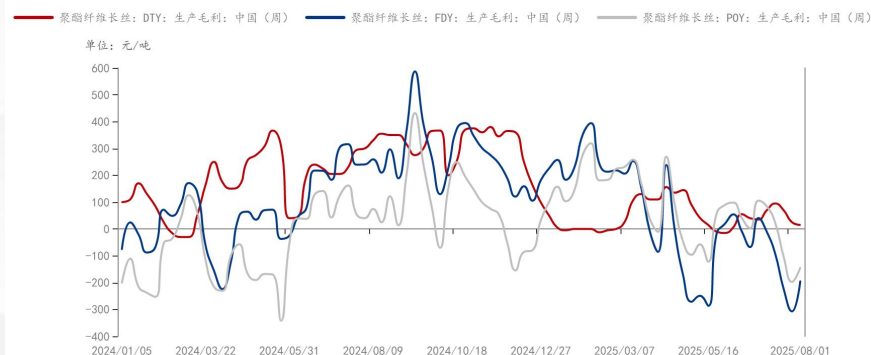
数据来源：钢联数据



数据来源：钢联数据



数据来源：钢联数据



数据来源：钢联数据

本周中国聚酯行业周度平均产能利用率：85.82%，环比-0.60%。

下游需求走弱，前期的偏高开工带来的库存累积，需观察后续行业内反内卷的减产效果，但目前行业整体过剩，实际下游零利润仍然处在亏损，效果需进一步观察。

从纺织原料需求淡旺季走势来看，长丝和短纤目前需求下滑的过程或基本完成，预计8月中下旬纺织原料需求将逐步回升。



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）】