



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 ◀

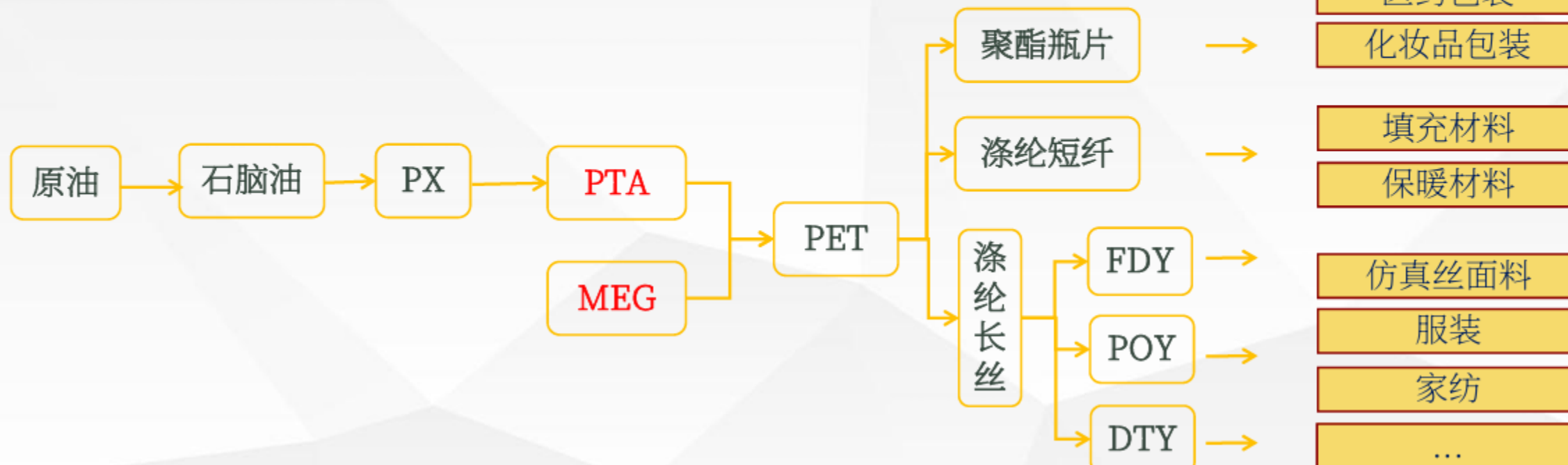
2025/08/15

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

基本面对原油导向依旧利空，季节性需求拐点逐步临近，基本面对原油盘面的压力会进一步显现。宏观上中美关税自2025年8月12日起再次暂停实施24%的关税90天，同时保留按该行政令规定对这些商品加征的剩余10%的关税。关注美俄两国领导人会晤，地缘政治情绪缓解，市场风险偏好改善。在地缘局势降温甚至停火导向的背景下，原油价格仍是在弱趋势中调整。

PX&PTA

当下PX库存依旧处于低位，近期国内PX负荷将陆续恢复，开工率有所回升，终端需求乏力，供需压力增加，紧平衡格局有所松动，PX加工费支撑走弱，价格受成本和市场情绪指引。PTA装置计划外检修增加，自身基本面基本供需变化不大。周内PTA加工费维持在200元/吨低位，开工存在下滑预期，关注装置降负情况，长期看仍是供应过剩局面，预计价格偏弱运行。

MEG

乙二醇本周港口库存窄幅回升，低库存风险有所缓解，但仍处历史低位，预期进口量继续回升。国内一体化装置检修重启推迟，低库存下供需偏紧。下游聚酯负荷略微提升，需求淡季企稳，预计短期乙二醇价格震荡调整。

对二甲苯PX

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



数据来源：同花顺FinD



数据来源：钢联数

国内PX周均产能利用率82.67%，较上周+0.32。亚洲PX周度平均产能利用率72.03%，环比+0.08%。本周PX-石脑油价差略微走低至260美元/吨左右，变化不大。

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。

国内PX装置运行相对平稳，然近期PTA装置减停产事件增多，整体价格承压。



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

PTA现货市场价4685元/吨, 较上周变化不大, 主流现货基差-13.75。PTA周均产能利用率75.27%, 环比-0.73%。

PTA台化120万吨重启, 另150万吨检修, 嘉兴石化8月初检修12天左右, 威联化学近期重启。下游聚酯淡季需求企稳, 加工费回暖至202元/吨, 较上周+55元/吨, 但仍处在年内低点。如新装置如期投产, 供需过剩格局加剧, 加工费或继续面临压缩。目前看低加工费下开工存在下滑预期, 关注装置降负情况。

乙二醇MEG

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



MEG: 产能利用率: 中国 (周) MEG: 乙烷制: 产能利用率: 中国 (周) MEG: 煤基合成气制: 产能利用率: 中国 (周)



数据来源: 钢联数据

MEG: 市场最低价: 华东地区 (日)



数据来源: 钢联数据

MEG: 港口库存: 华东地区 (期末) (周)



数据来源: 钢联数据

MEG: 煤基合成气制: 生产毛利: 中国 (周)

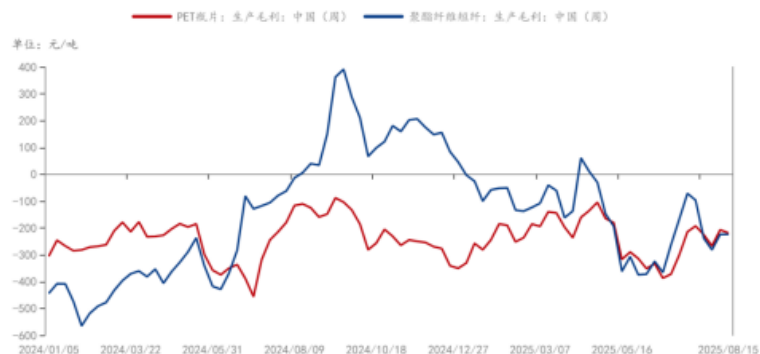
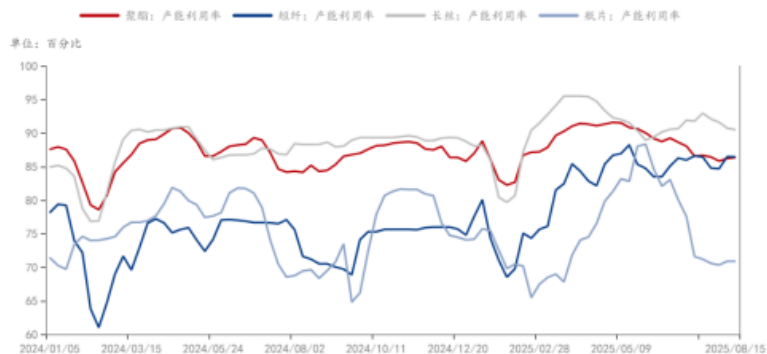


数据来源: 钢联数据

乙二醇本周市场价格4465元/吨, 环比+9元/吨。

本周国内乙二醇总产能利用率61.1%, 较上周-0.32%, 主要系油制乙二醇因部分装置计划外停车导致开工下行其中煤制乙二醇产能利用率67.22%, 较上周+0.75%; 毛利下降至-51.36元/吨, 环比-55.13/吨。

本周乙二醇港口库存回升至53.45万吨较上周+4.88万吨, 依旧处在历史低位水平, 预期进口量继续回升, 低库存风险缓解。



本周中国聚酯行业周度平均产能利用率：86.35%，环比+0.14%。

下游尚处淡季需求疲软，行业整体过剩，需观察后续行业内反内卷的减产效果。下游加工费略微修复，利润亏损有所减少。

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，在“金九银十”预期下看8月下旬纺织原料需求能否逐步回升。



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）】