

成本支撑聚酯市场上行

2025年06月15日

齐盛聚酯周报



作者：高健

期货从业资格号：F3061909

投资咨询从业证书号：Z0016878

目录

1 周报观点

2 核心逻辑

3 市场展望

一、周报观点

- 1、概述:当前聚酯基本面环比走弱，市场供需归于平衡略去库。但市场的主逻辑来自于原油端而非产品自身基本面。而原油因地缘政治较为紧张，短期仍是上行态势，因此成本端对TA的支撑仍是主要逻辑。因此我们认为聚酯市场短期继续偏多，上行空间取决于原油的表现。
- 2、供需:PX及TA的检修仍在延续;PTA有新装置增产；PX检修可延续至六月份;聚酯周度负荷下降到90.5%，静态供需6月份大致平衡。从企业经营的角度来讲，市场下行之后原料点价，对市场也会形成一定的支撑。
- 3、成本估值:原油地缘政治溢价较为突出，短期仍然有持续上行的动力。PX加工差有继续修复的预期;石脑油裂解价差表现较为一般。PTA盘面加工费压缩在低位。TA-SC价差目前已经被压缩至1900-1950元/吨，估值略偏低。



二、核心逻辑

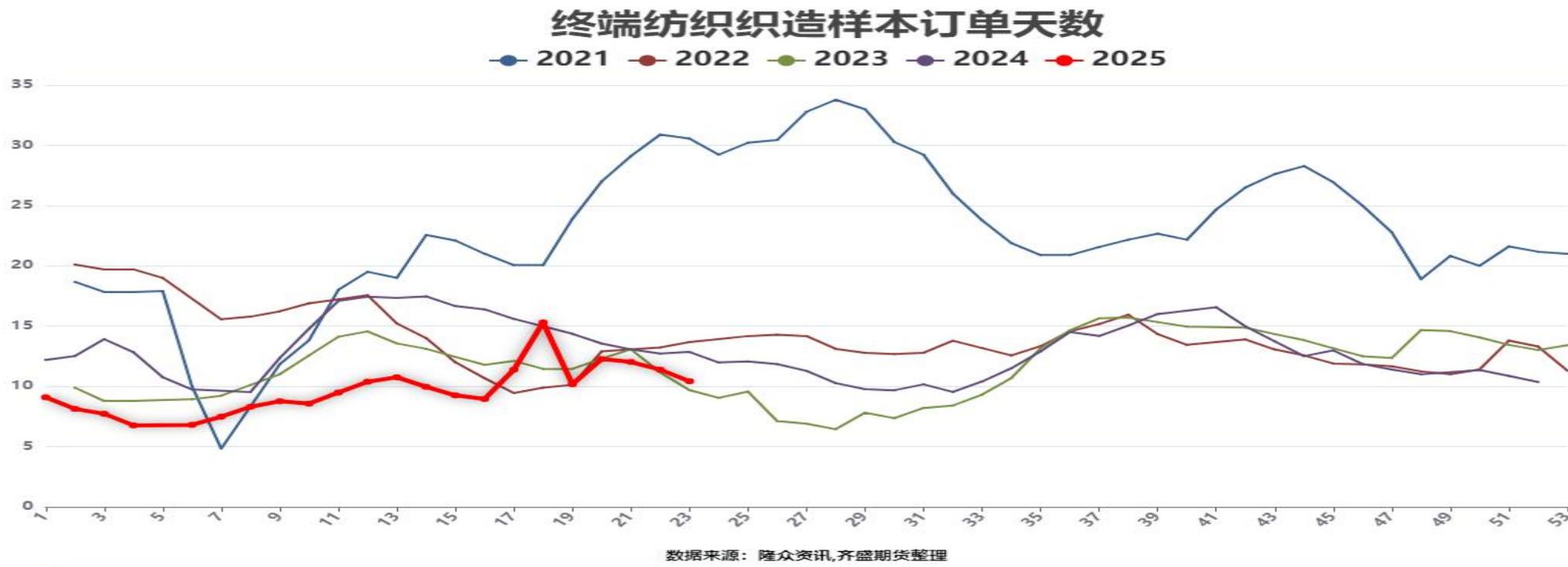
➤产业链前端检修，供应端偏低位；PTA负荷有提升，且有新装置投产；聚酯负荷小幅下滑，5月份去库力度偏强，6月份去库力度开始收敛。

	PX					聚酯口径差值	聚酯折算需求	PTA月度平衡							聚酯产量	
	产量	进口	供给	缺口	PTA需求			产量	进口量	出口量	供给量	其他消耗	消耗	差值		
2025年1月	330.0	80.0	410.0	3.2	406.8	32.1	377.9	621.0	0.0	30.0	591.0	23.0	53.0	528.4	39.6	618.0
2025年2月	300.0	77.0	377.0	8.2	368.8	27.6	349.4	563.0	0.0	30.0	533.0	21.0	51.0	486.5	25.5	569.0
2025年3月	318.0	80.0	398.0	3.0	395.0	-18.9	416.9	603.0	0.0	35.0	568.0	25.0	60.0	581.4	-38.4	680.0
2025年4月	278.0	75.0	353.0	-34.1	387.1	-62.5	415.5	591.0	0.0	39.0	552.0	24.0	63.0	576.3	-48.3	674.0
2025年5月	305.0	70.0	375.0	-11.5	386.5	-50.7	425.7	590.0	0.0	30.0	560.0	23.0	53.0	601.9	-64.9	704.0
2025年6月预估	310.0	75.0	385.0	-14.6	399.6	-24.4	409.4	610.0	0.0	35.0	575.0	22.0	57.0	572.9	-19.9	670.0
2025年7月预估	315.0	85.0	400.0	-6.1	406.1	-7.7	407.7	620.0	0.0	40.0	580.0	23.0	63.0	564.3	-7.3	660.0
2025年8月预估	335.0	85.0	420.0	0.8	419.2	9.5	410.5	640.0	0.0	40.0	600.0	23.0	63.0	568.6	8.4	665.0
2025年9月预估	340.0	80.0	420.0	0.8	419.2	15.7	404.3	640.0	0.0	40.0	600.0	22.0	62.0	560.0	18.0	655.0
2025年10月预估	345.0	85.0	430.0	7.5	422.5	16.7	413.3	645.0	0.0	40.0	605.0	23.0	63.0	572.9	9.1	670.0
2025年11月预估	335.0	80.0	415.0	-14.0	429.0	2.3	412.7	655.0	0.0	40.0	615.0	22.0	62.0	572.9	20.2	670.0
2025年12月预估	340.0	85.0	425.0	-10.6	435.6	15.6	409.4	665.0	0.0	40.0	625.0	23.0	63.0	566.9	35.1	663.0

数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

终端需求

▶ 终端订单数据表现季节性下滑。



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

终端库存

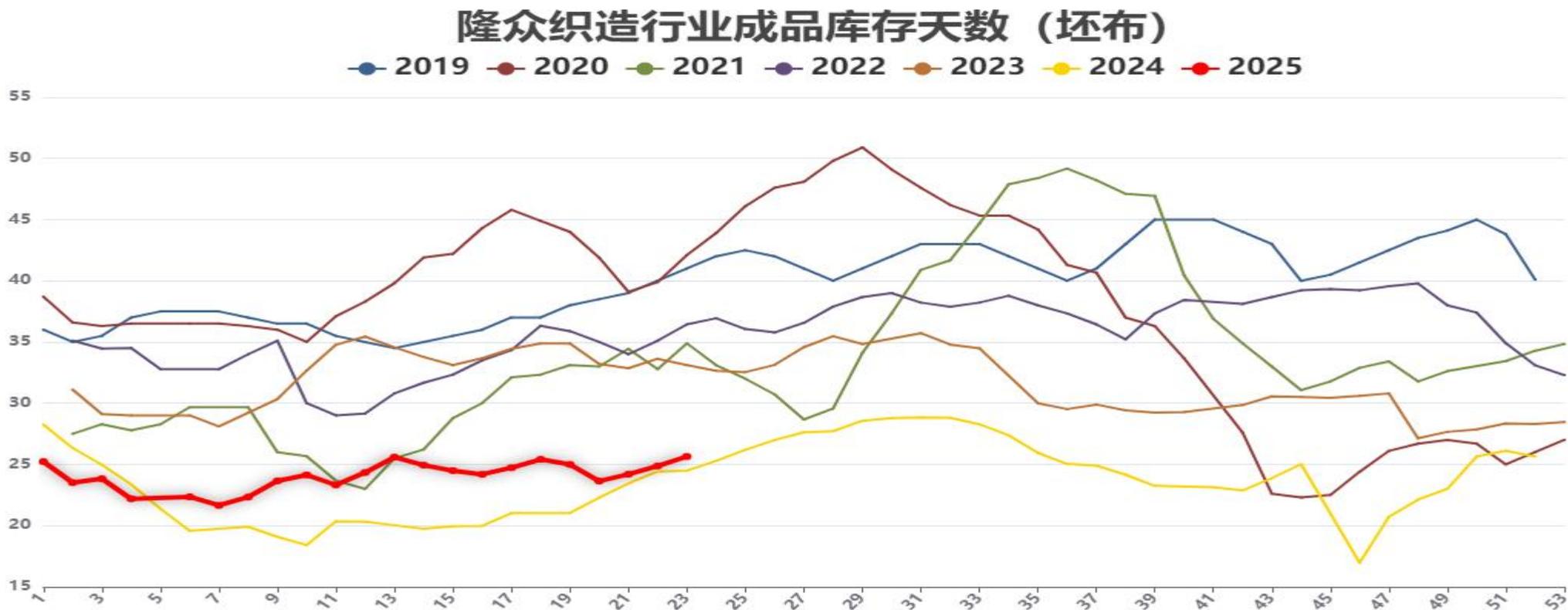
➤ 终端原料库存开始下降



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

终端库存

► 成品库存小幅攀升；反应当前终端需求略偏弱。



数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

数据来源：隆众资讯，齐盛期货整理

聚酯负荷

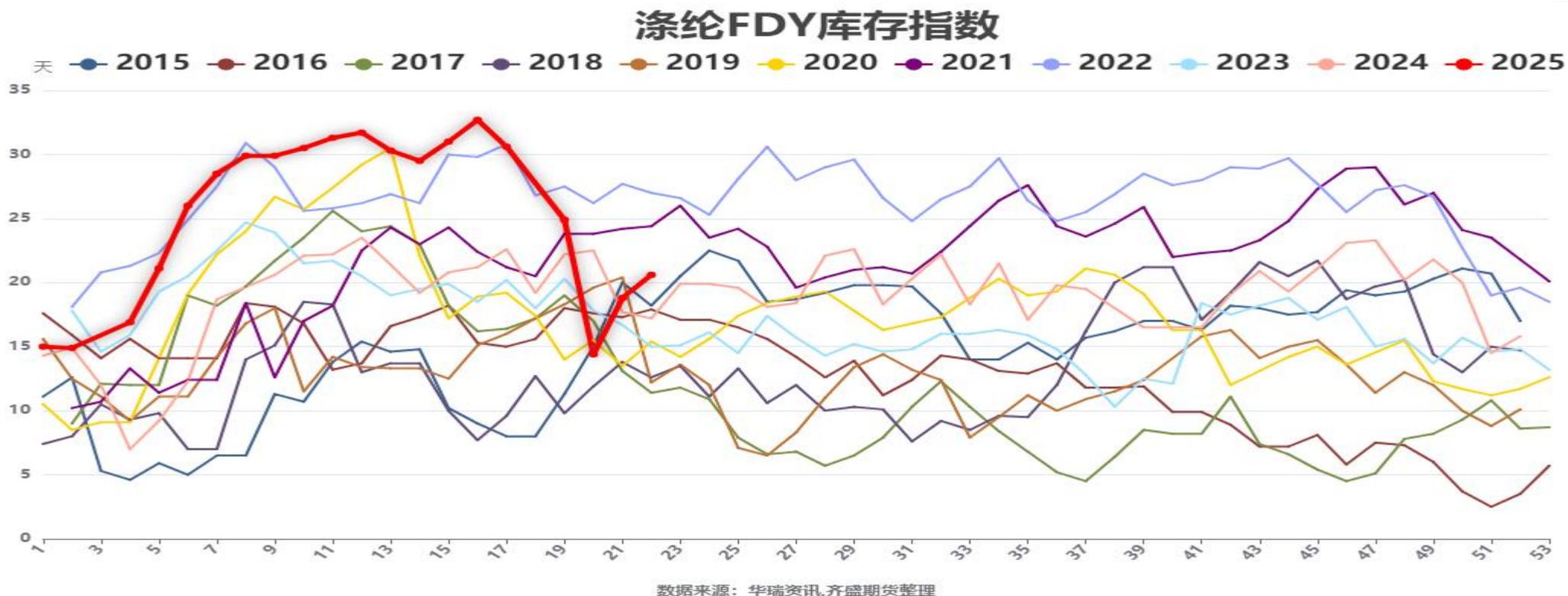
➤ 聚酯负荷下调的力度较为一般，远未达到改变供需的状态



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

聚酯库存

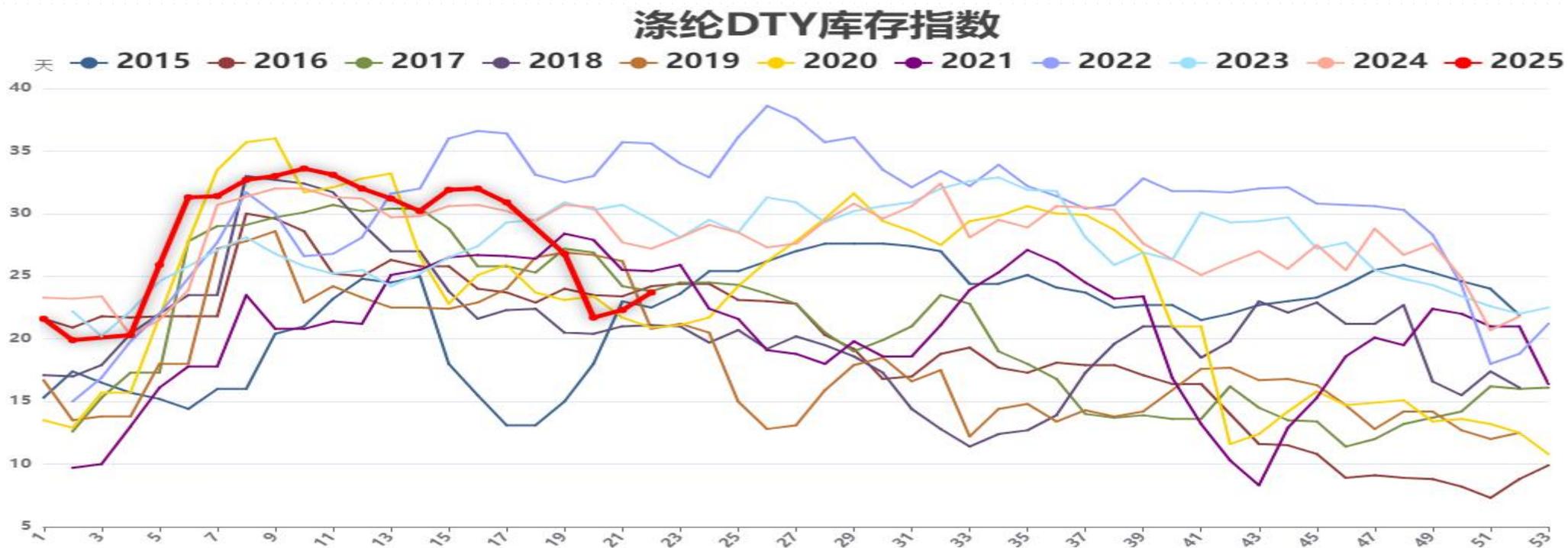
➤ 聚酯库存再度进入累库阶段



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

聚酯库存

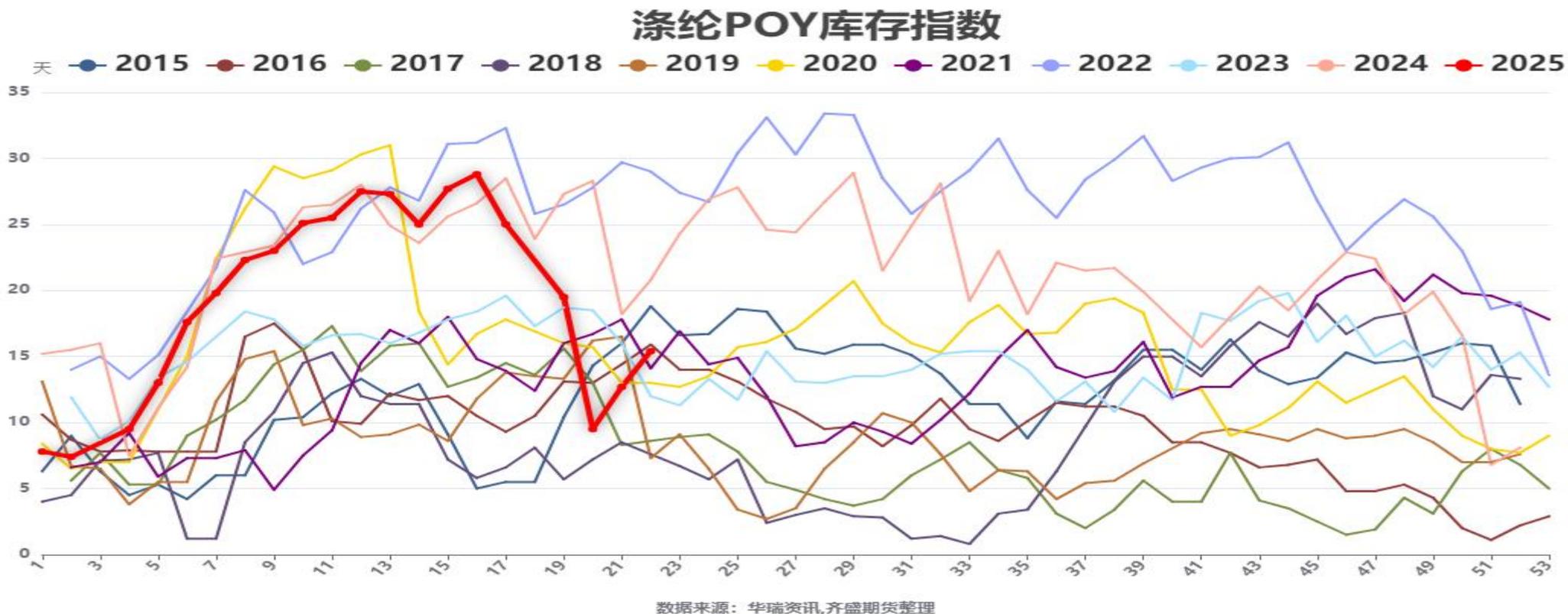
➤ 聚酯库存再度进入累库阶段



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

聚酯库存高位

➤ 聚酯库存再度进入累库阶段



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

现金流

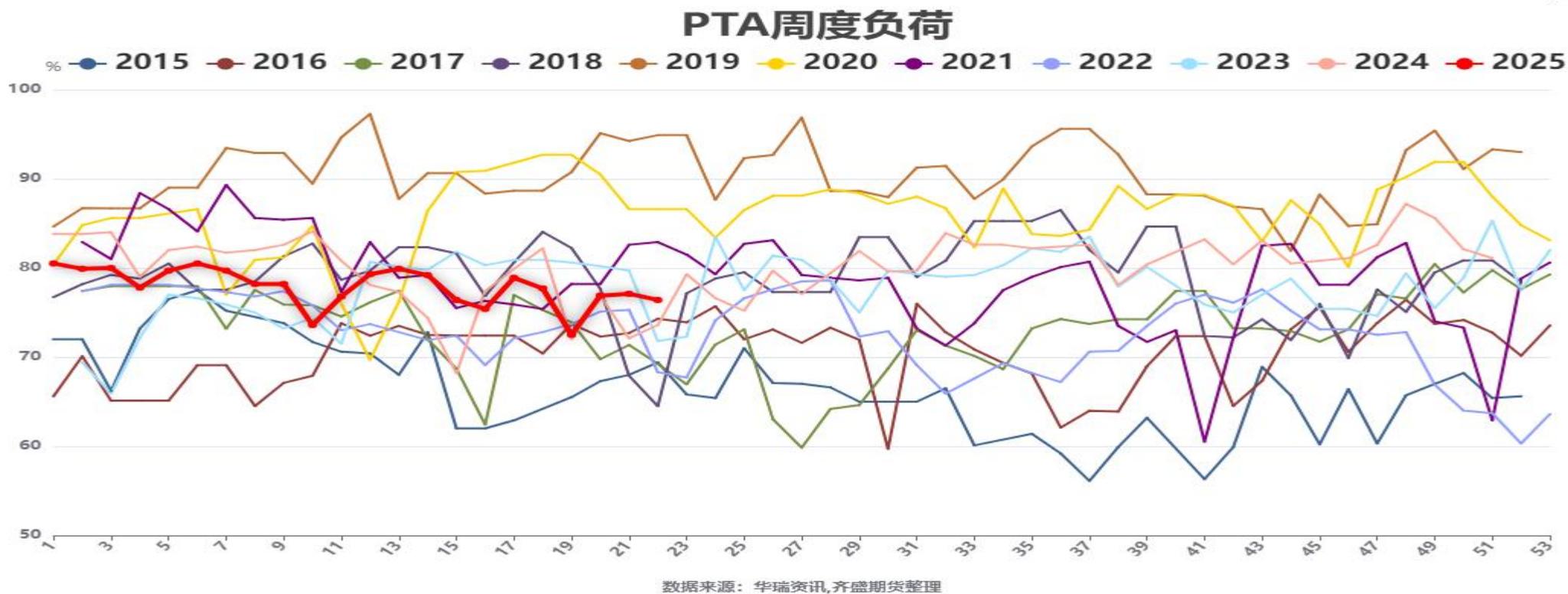
➤ 聚酯现金流整体低位。



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

供应负荷

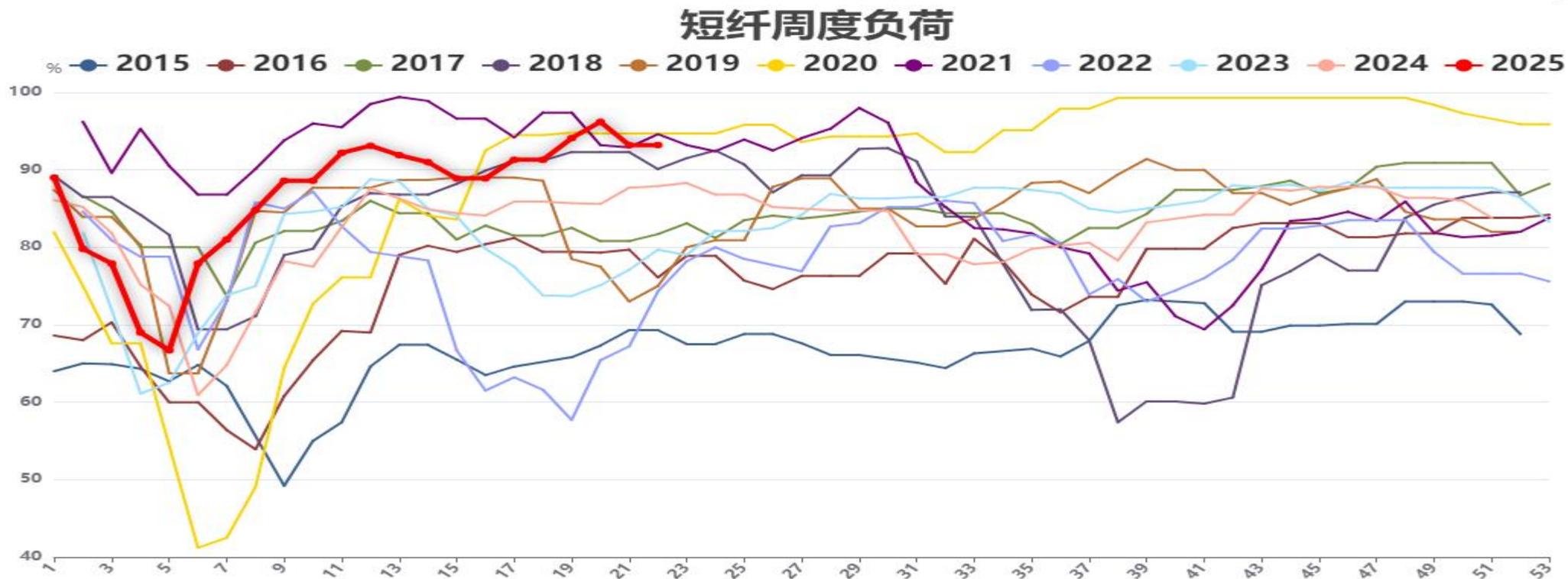
➤PTA处于检修季，负荷维持中性偏低位；产能有新装置投产。



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

供应负荷

▶短纤减产谣言满天飞，实际负荷持续高位，工厂减产并未实施。

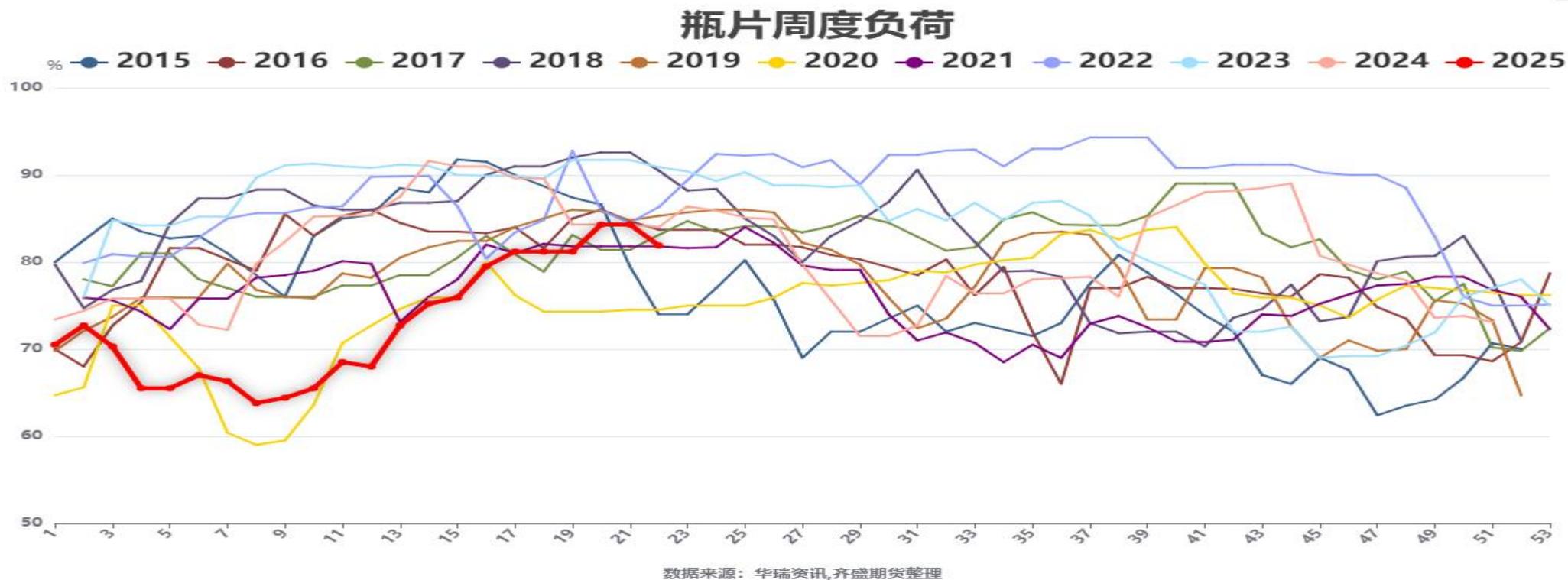


数据来源：华瑞资讯,齐盛期货整理

数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

供应负荷

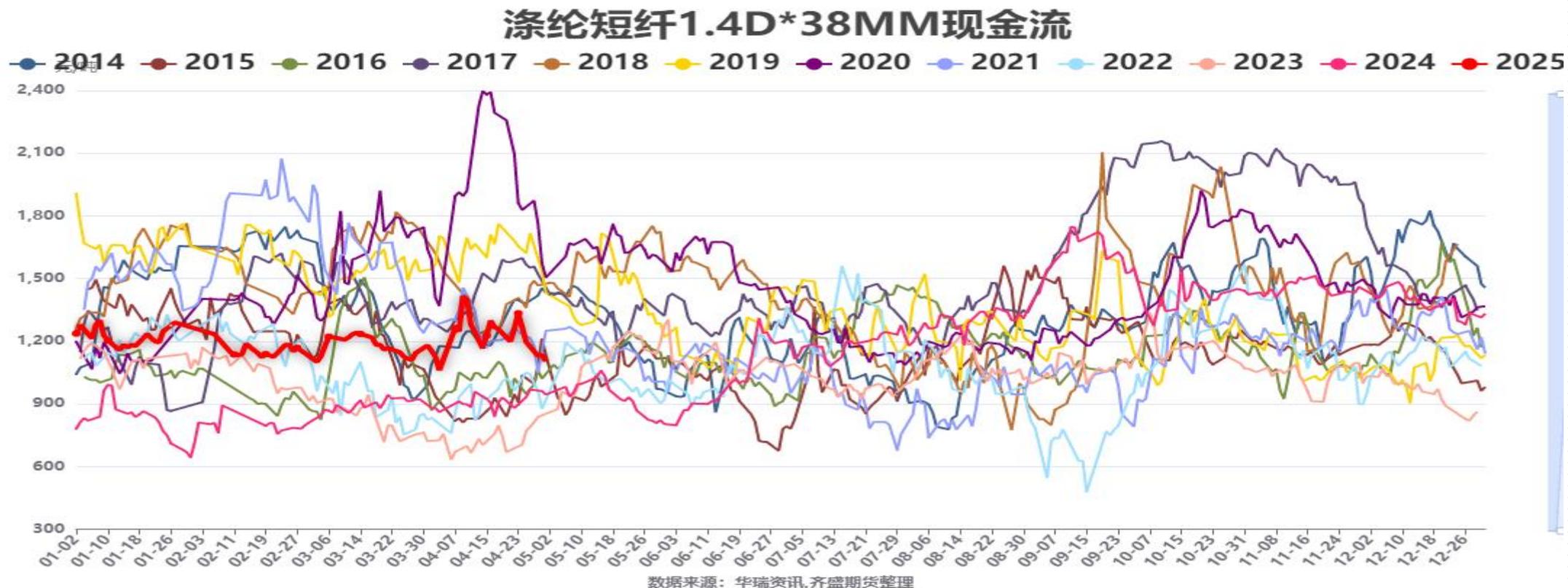
► 瓶片周度负荷恢复至高位区间，近年产能释放较为严重，因此实际产量绝对高位。



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

现金流

▶短纤现金流持续压缩，盘面现金流压缩更为严重，在900元/吨附近。



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

现金流

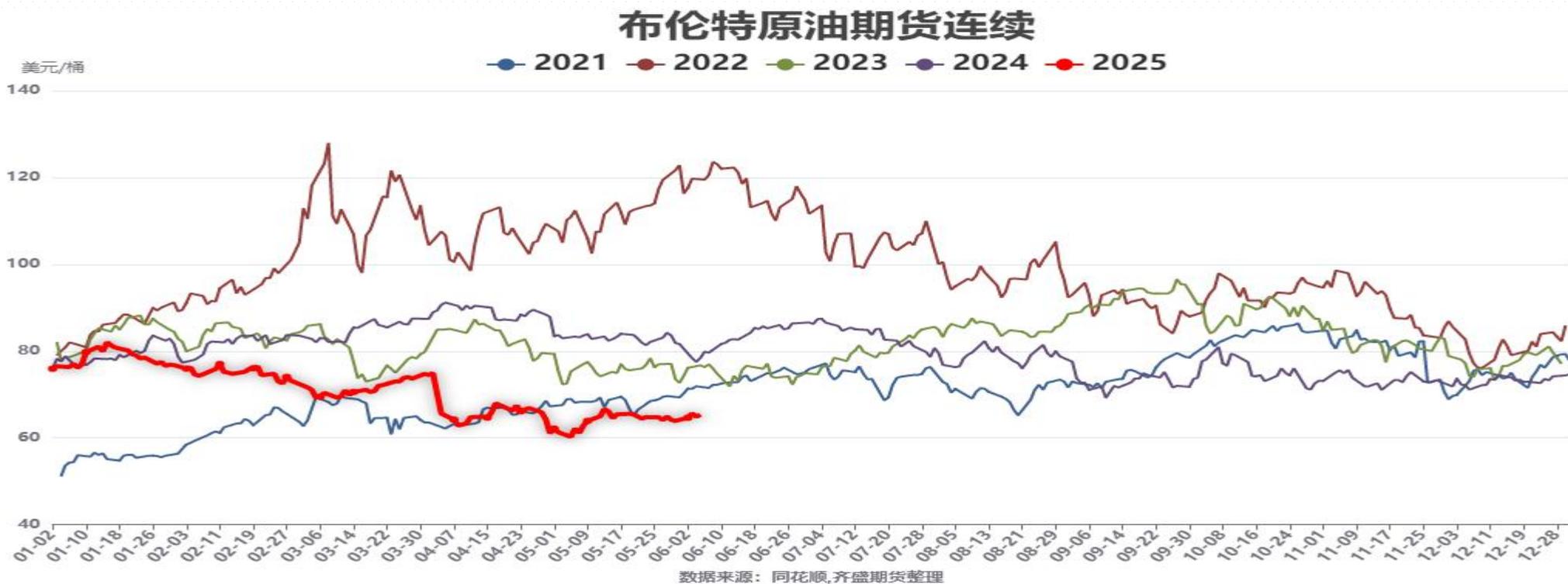
➤瓶片加工费压缩在350-500元/吨区间。



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

成本估值

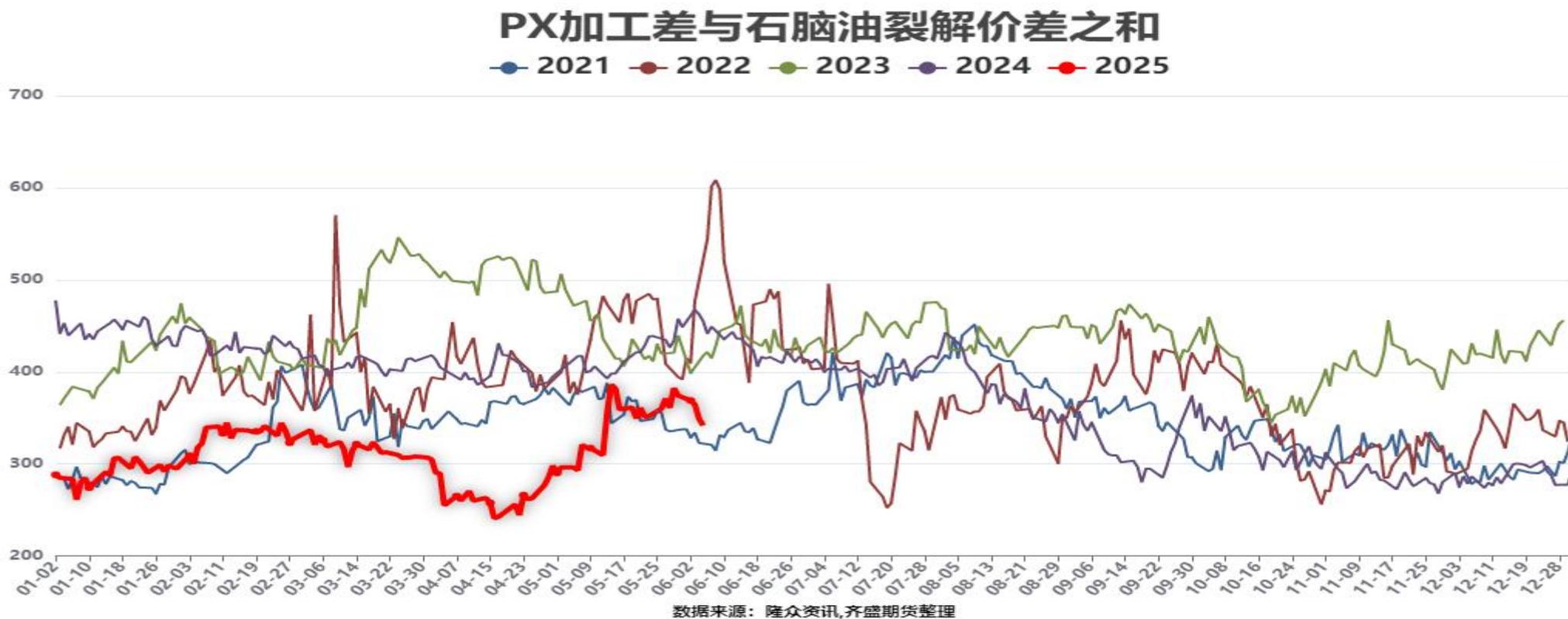
➤原油仍维持低位震荡态势。



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

成本估值

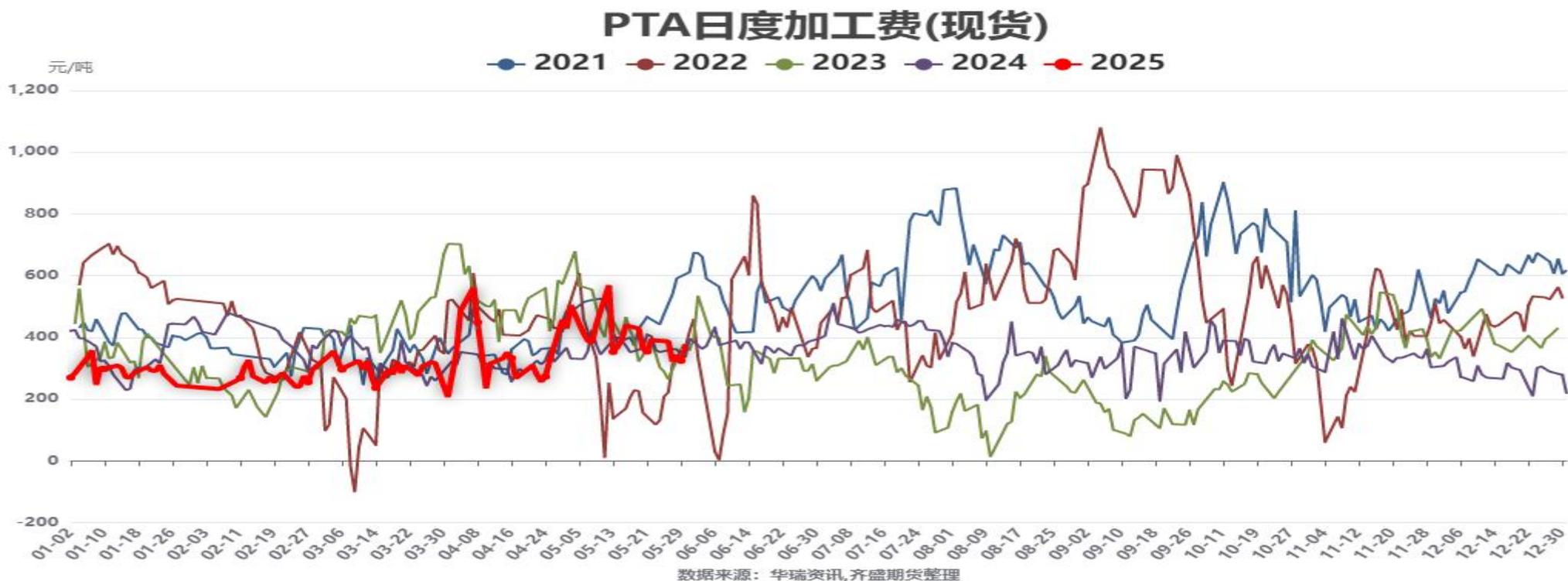
➤PX-B价差表现偏强



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

成本估值

➤PTA现货加工费低位震荡。



数据来源：华瑞资讯，齐盛期货整理

四、策略建议

策略建议：

- 1、单边取决于原油，原油回落之后可尝试再度做多；



免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分內容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶