国联期货
GUOLIAN FUTURES

聚酯产业链周报

供需变动不大，价格下探后回升

2026年11月13日

国 联 期 货 研 究 所

贾万敬 从业资格证号：F03086791
投资咨询证号：Z0016549

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号

核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周初，美国总统表示，只要围绕伊朗核计划及重新开放霍尔木兹海峡的谈判取得进展，美国再次对伊朗发动军事打击的可能性就“极低”。11月12日，美国总统却表示，美国不需要与伊朗达成协议。受美伊局势预期变动影响，国际油价先下跌后回升。聚酯产业链品种的价格跟随油价波动，乙二醇价格表现相对偏强。截至11月13日收盘，PX701合约收于8606元/吨，周涨28元/吨，周涨幅0.33%；TA701合约价格收于6142元/吨，周涨22元/吨，周涨幅0.36%；EG2701合约收于5197元/吨，周涨223元/吨，周涨幅4.48%；PF701合约收于7894元/吨，周涨90元/吨，周涨幅1.15%；PR701合约收于7744元/吨，周涨102元/吨，周涨幅1.33%。
运行逻辑	从原油需求季节性变动来看，目前进入需求逐步回升的阶段，美国炼油厂开工率连续两周回升；近期美国原油产量上升至记录高位，释放战略石油储备速度重新加快，商业原油库存增加。PX开工率稳定；PTA开工率小幅下降；聚酯开工率总体低位稳定，聚酯原料需求仍偏弱。乙二醇开工率下降，港口库存略有下降。PX和PTA供需变动中性偏空，PTA继续累库，乙二醇现货价格在本周表现强势，乙二醇基差再度明显扩大。纯涤和织机开工率仍在下降，短纤和长丝库存上升，需求端仍明显偏弱。
推荐策略	国际油价下挫后回升，聚酯产业链供需变动不大，受成本端变化影响，产业链价格总体跟随波动，乙二醇开工率持续下降，价格表现明显相对偏强。短期看，国际油价下行空间或不大，成本端止跌回升将会带动聚酯产业链价格反弹，择机轻仓做多。

影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
供应	利多	PX开工率为80.2%，持平；PTA开工率为69.7%，下降1个百分点，PTA周产量数据为137.3万吨，上升1万吨。乙二醇开工率下降，乙二醇综合开工率最新为55.8%，下降3.6个百分点；油制开工率53.4%，下降6个百分点，煤制开工率59.4%，持平；短纤开工率70.3%，持平；瓶片开工率65.1%，上升0.8个百分点。
需求	利空	聚酯开工率为70.8%，下降0.1个百分点。织机开工率为53.7%，下降2.2个百分点。从聚酯、纯涤纱和织机等环节的开工率变动情况来看，产业链需求仍明显偏弱。
成本	中性	本周国际油价先延续之前的跌势，随后回升，累计小幅下跌。全球原油需求即将回升，国际油价短期下方空间有限。截至11月12日，中国主港PX现货价格为1180美元/吨，累计跌5美元/吨。
库存	利空	截至11月13日，PTA社会库存为334万吨，较上周增加6.2万吨，累库过程持续；截至11月12日，PTA仓单数量有所增加。截至11月13日，乙二醇港口库存为15.3万吨，较上一报告期下降0.9万吨。长丝和短纤库存上升，织机开工率延续回落趋势，产业链下游需求偏弱。
基差	中性	截至11月12日，PX基差541元/吨，明显走弱；PTA基差为460元/吨，基本持平；乙二醇基差为932元/吨，基差重新扩大；短纤基差为788元/吨，小幅走强；瓶片基差570元/吨，小幅走强。
利润	利多	PX加工费294美元/吨，小幅上升。PTA现货加工费569元/吨，明显上升。油制乙二醇利润明显回升，煤制乙二醇利润变化不大。聚酯各品种的现货生产利润均明显回落，长丝利润回落更为明显。

CONTENTS
目录

01

聚酯产业链价格数据 05

02

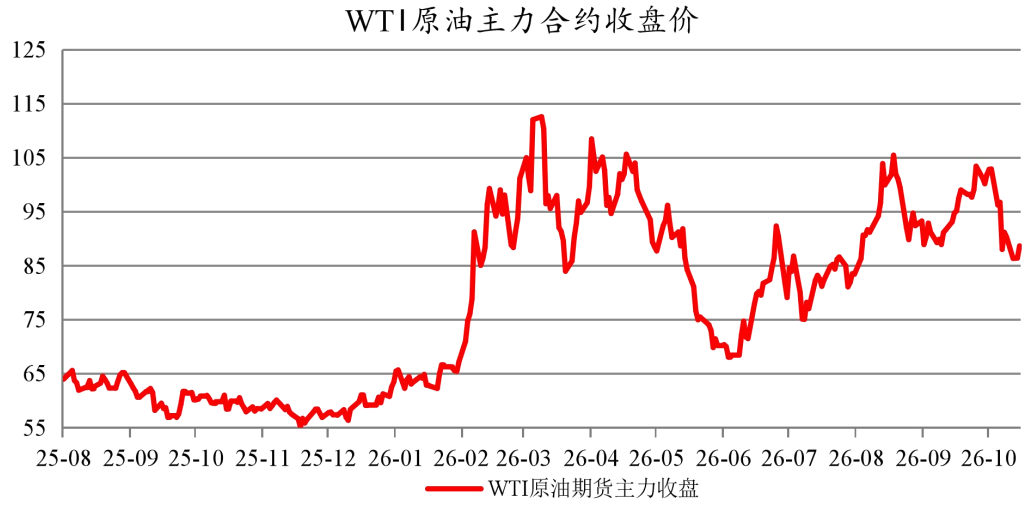
基本面数据 9

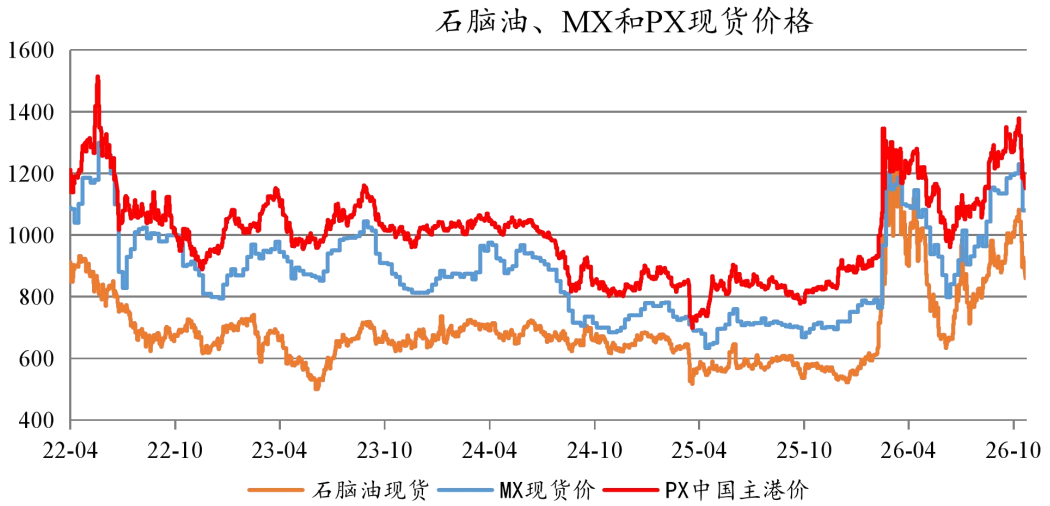
03

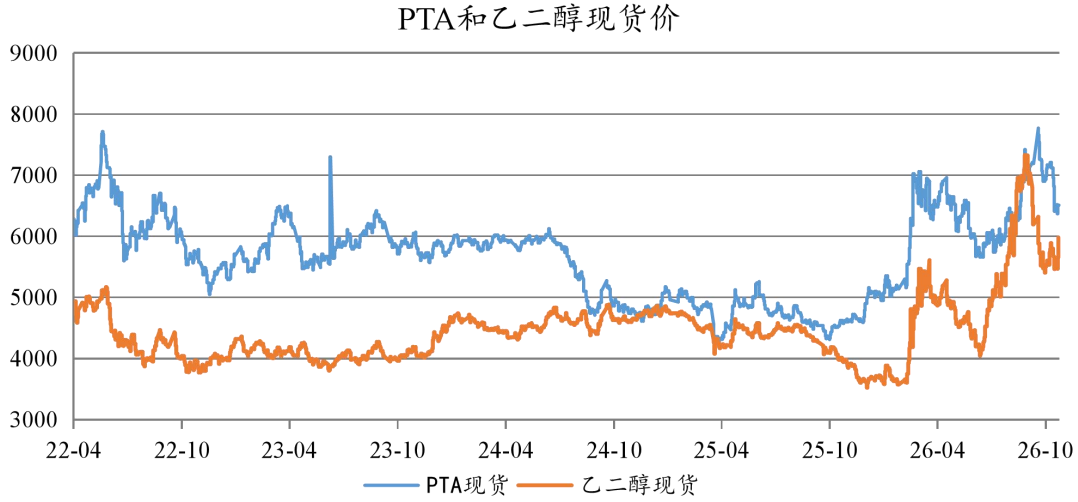
宏观及终端需求情况 24

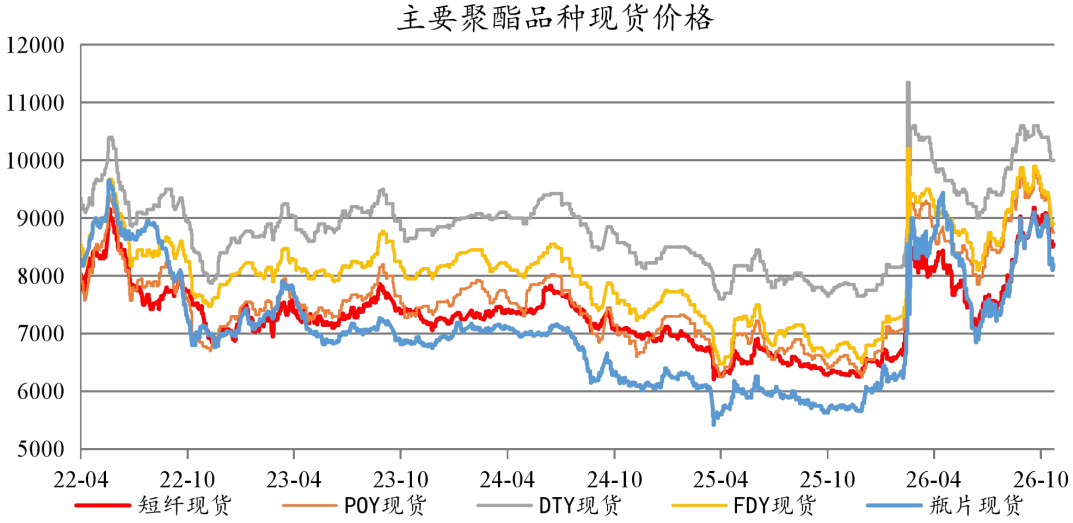
01 聚酯产业链价格数据

国际油价企稳反弹　聚酯产业链价格下挫后回升



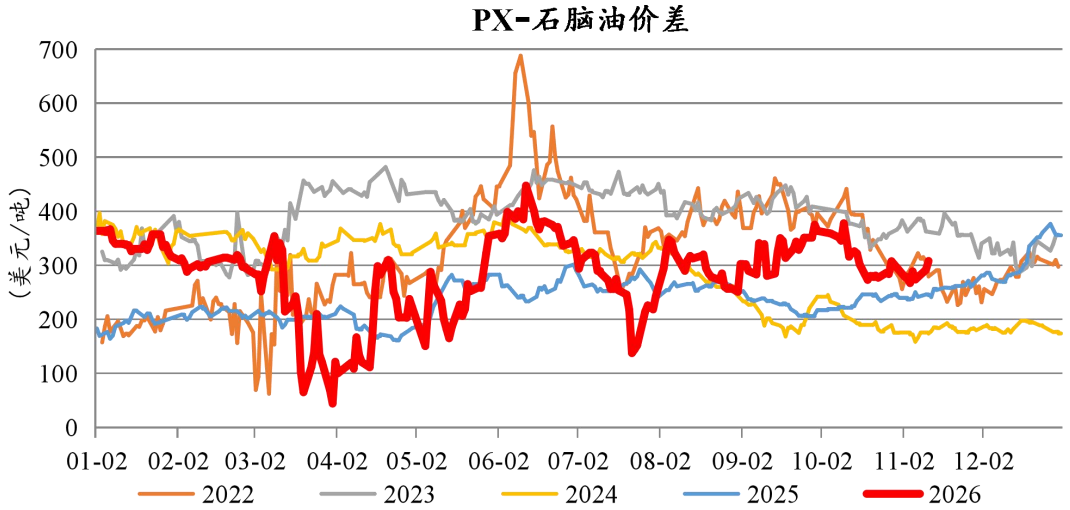


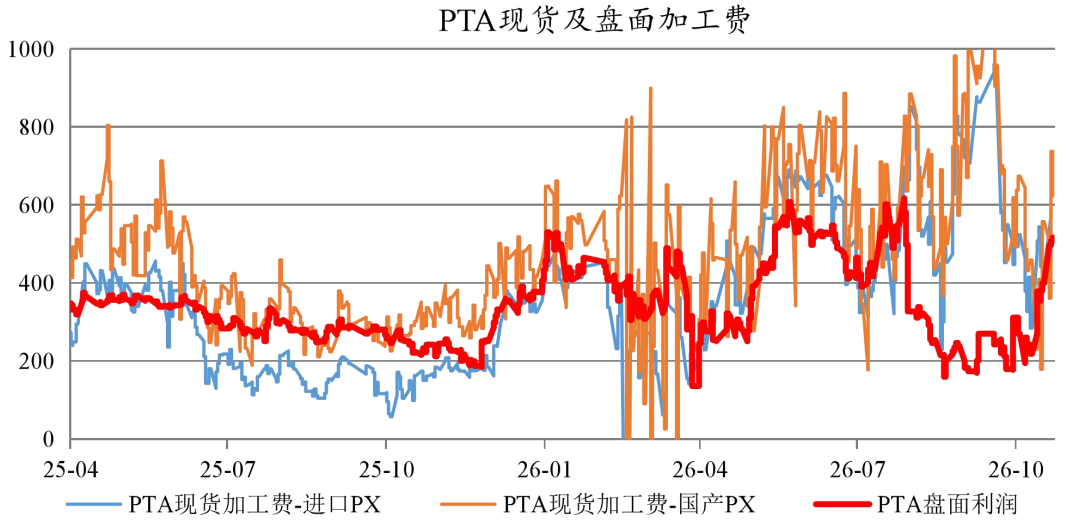


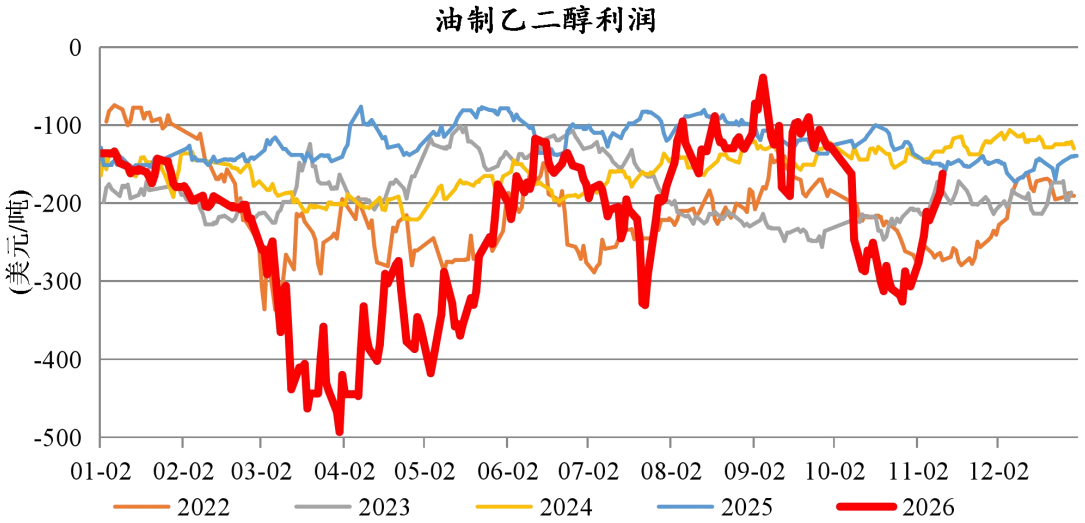


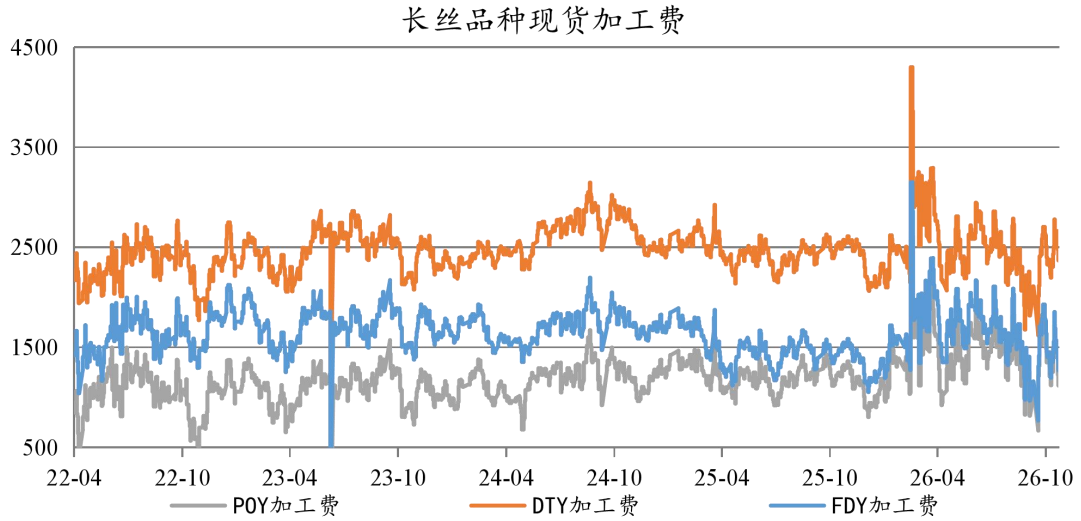
数据来源：Wind、隆众资讯、国联期货研究所

PTA和乙二醇现货利润回升　长丝现货加工费显著回落



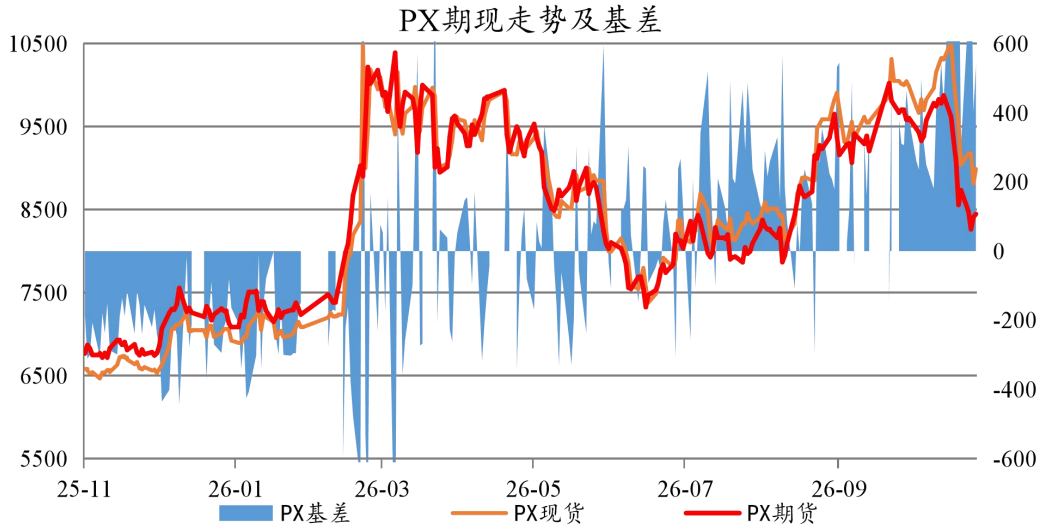


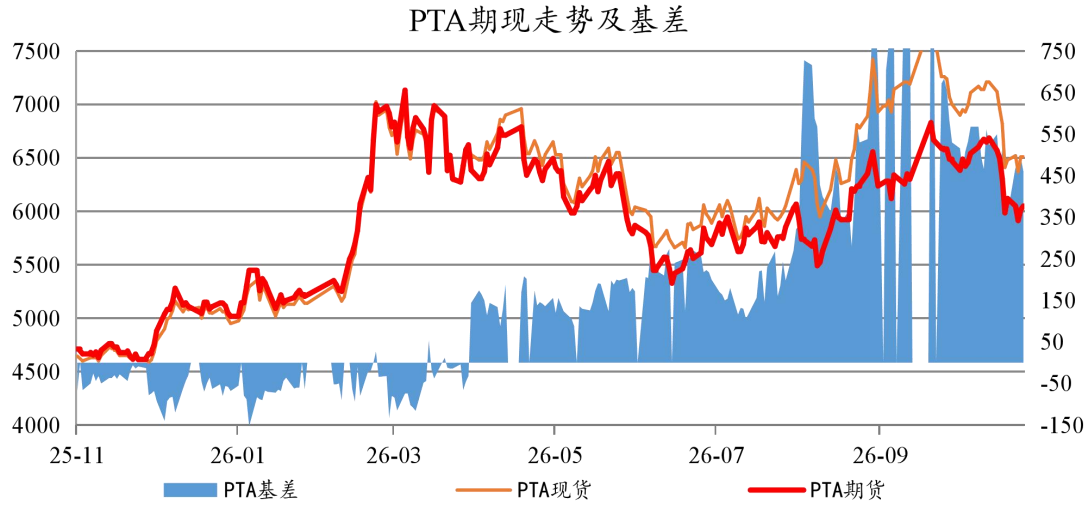


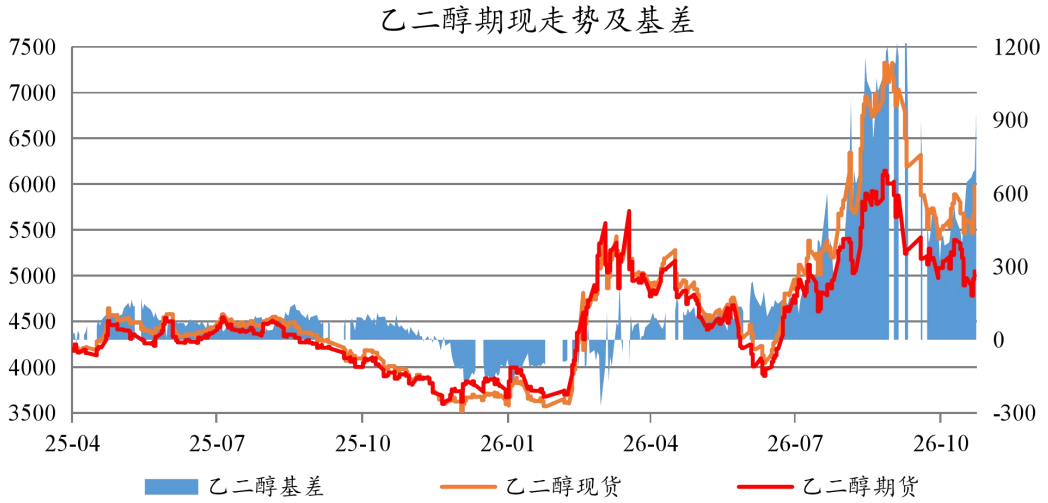


数据来源：Wind、国联期货研究所

乙二醇和下游聚酯的基差走强　乙二醇基差表现更为突出







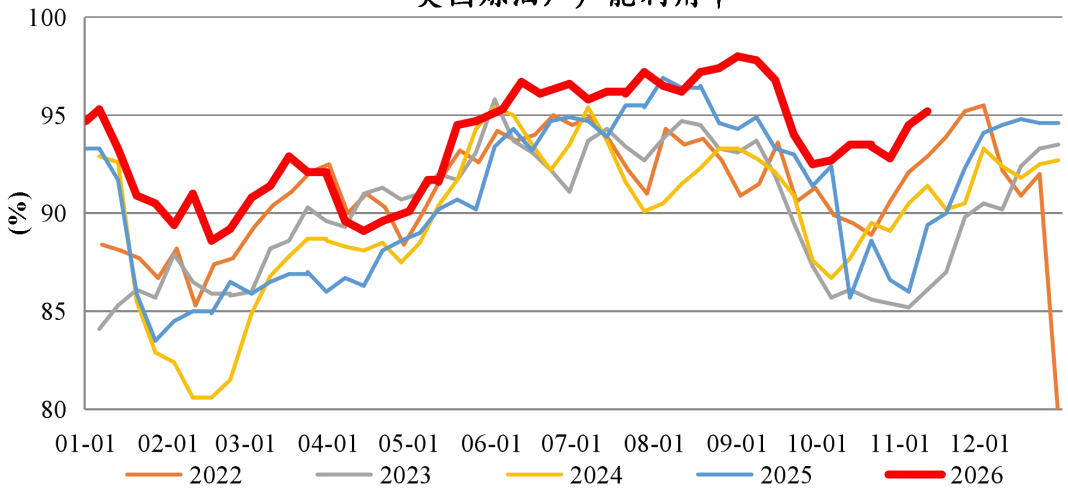


数据来源：Wind、国联期货研究所

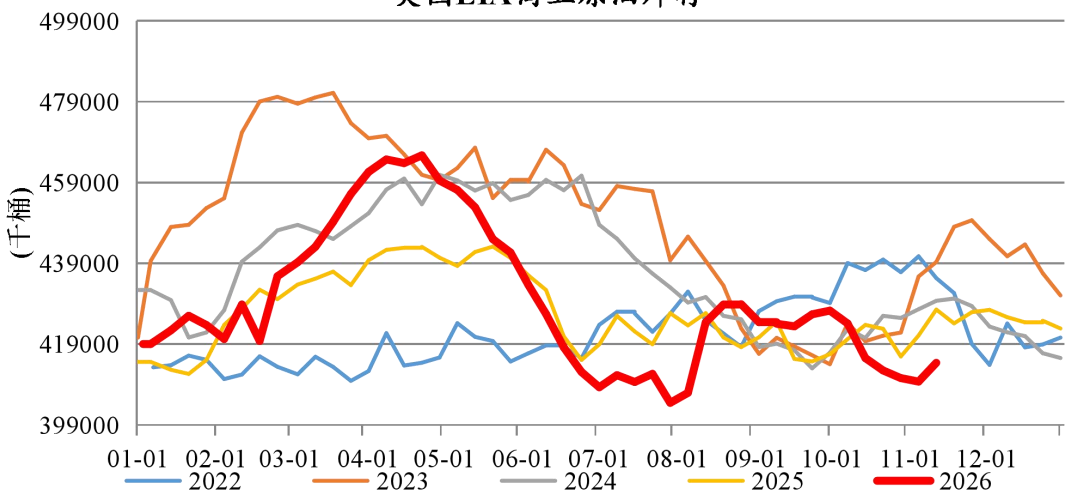
02 基本面数据

美国炼油厂开工率上升　商业原油库存增加

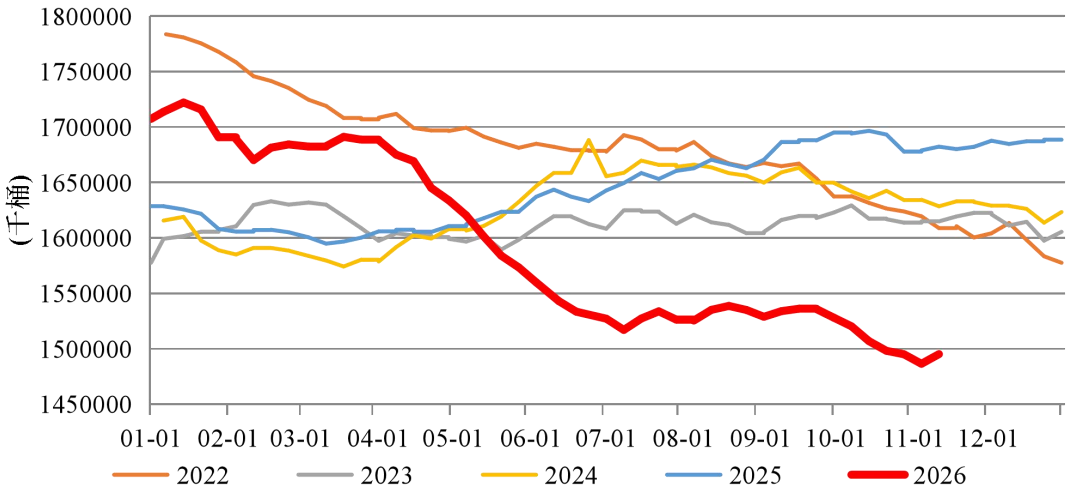
美国炼油厂产能利用率



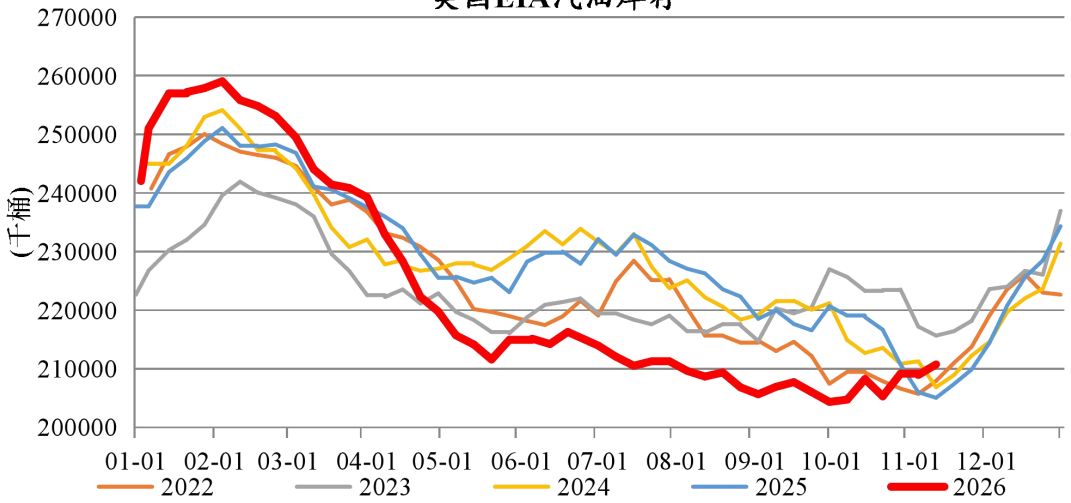
美国EIA商业原油库存



包括战略石油储备原油和石油产品库存



美国EIA汽油库存



数据来源：Wind、国联期货研究所

EIA报告上调2026年度供应预期 供应缺口显著收窄

2026年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10600	10872	9641	9515	9433	9928	10166	10077	10308	10447	10546	10549	10174
同比变化	330	548	-836	-933	-1064	-684	-556	-690	-576	-411	-323	-252	-454
全球需求	10231	10433	10197	9939	9893	10168	10167	10336	10405	10278	10353	10469	10239
同比变化	28	64	-41	-444	-480	-415	-396	-115	-195	-179	-99	-153	-202
库存变动	369	439	-556	-424	-460	-239	-1	-259	-97	169	193	79	-66

11月10日，EIA公布的月报显示：EIA明显上调了2026年度原油供应预估，需求略有下调，全年供需缺口显著收窄，四季度已不存在供应缺口；2027年度供需均下调，供应下调幅度较大，供应过剩规模明显收窄但仍维持供应宽松预估。具体供需预测数据如下：

EIA预计2025/26/27年全球原油供应量分别为10627/10174/10839万桶/日，同比+310/-454/+665万桶/日，较上月预期值调整+0/+60/-115万桶/日；预计2025/26/27年全球油品需求量分别为10441/10239/10436万桶/日，同比+161/-202/+196万桶/日，较上月调整+1/-5/-29万桶/日。

数据来源：EIA、国联期货研究所

2027年度原油供需均下调　供应下调幅度更大

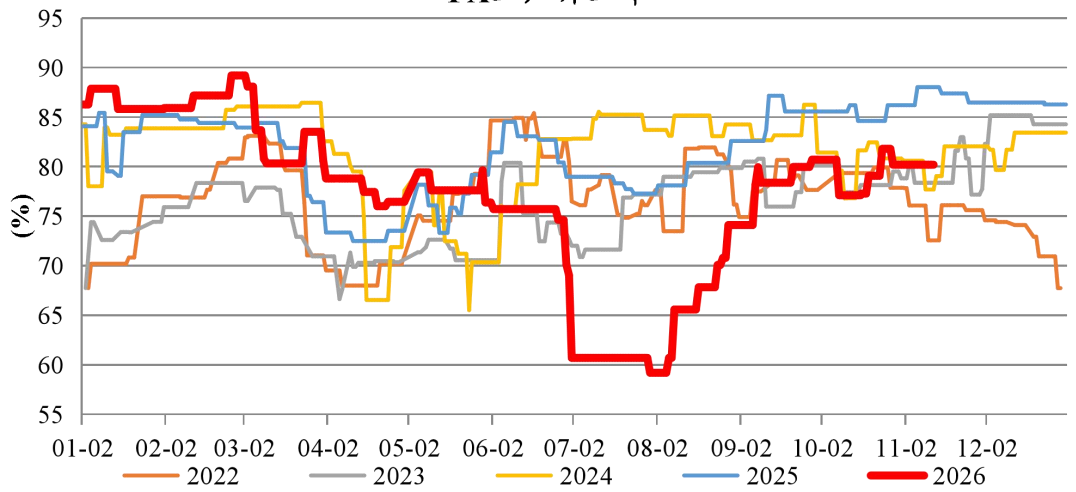
2027年 万桶/日	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	全年均值
全球供应	10547	10598	10654	10758	10851	10857	10926	10936	10928	10976	11031	11004	10839
同比变化	-53	-274	1013	1243	1418	929	760	859	620	529	485	456	665
全球需求	10171	10405	10282	10371	10384	10542	10532	10511	10525	10408	10492	10603	10436
同比变化	-60	-29	85	431	491	374	365	174	120	130	139	134	196
库存变动	376	193	372	387	467	315	394	425	403	568	539	401	403

本次EIA报告明显上调了2026年原油产量预估，需求预估略有下调，供应缺口继续收窄；从分月数据来看，四季度全球原油市场供应缺口已不存在；2027年度原油市场供需均下调，供应下调幅度明显更大，2027年度供应过剩预期收窄，但过剩规模仍较大。与上月预估数据相比，本次报告将2026年度原油供应上调了60万桶/日，需求下调5万桶/日；将2027年度原油供应下调115万桶/日，需求下调了29万桶/日。2025年供应过剩186万桶/日，10月预估过剩187万桶/日；2026年供应短缺66万桶/日，10月预估供应短缺130万桶/日；2027年过剩403万桶/日，10月预估过剩489万桶/日。

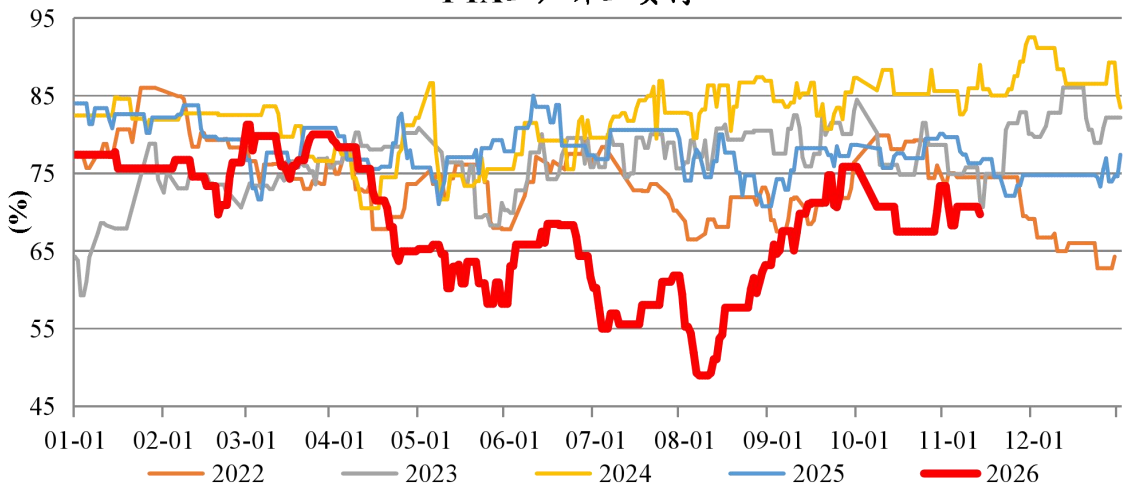
数据来源：EIA、国联期货研究所

PX开工率持平 PTA开工率小幅下降

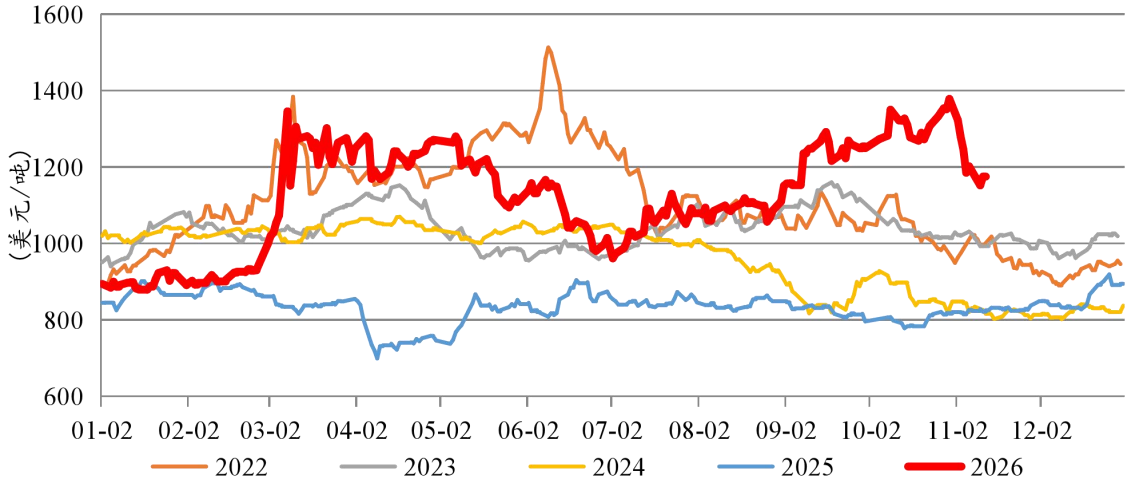
PX工厂开工率



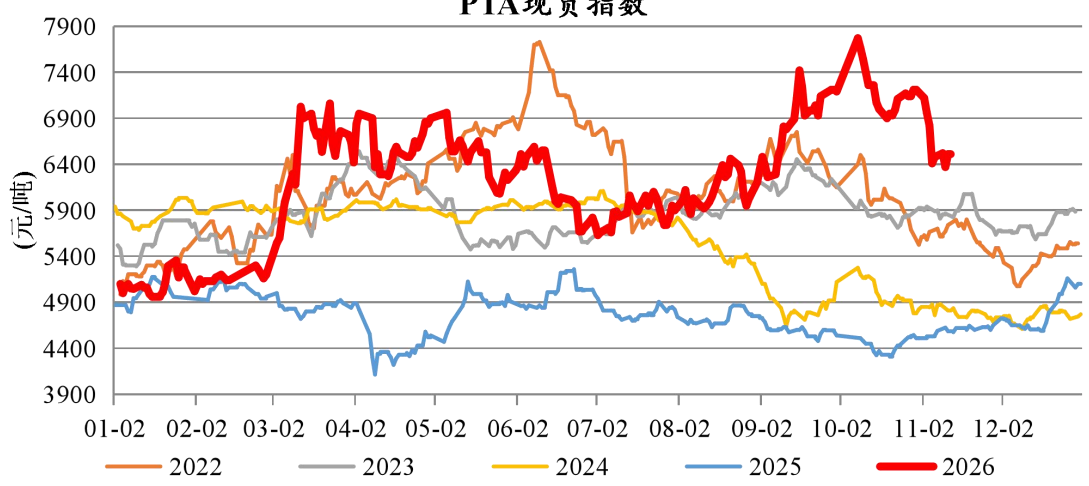
PTA工厂开工负荷



PX外盘现货

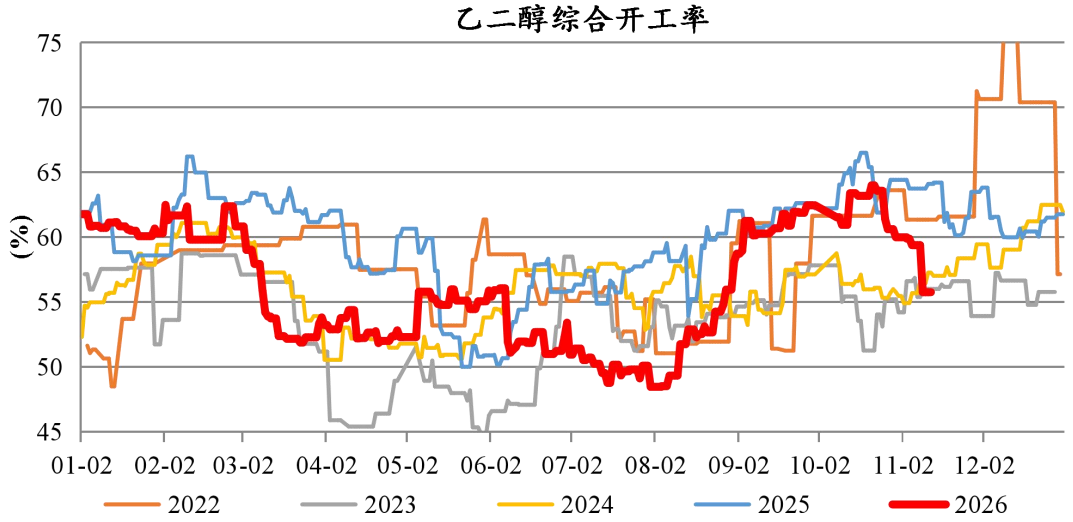


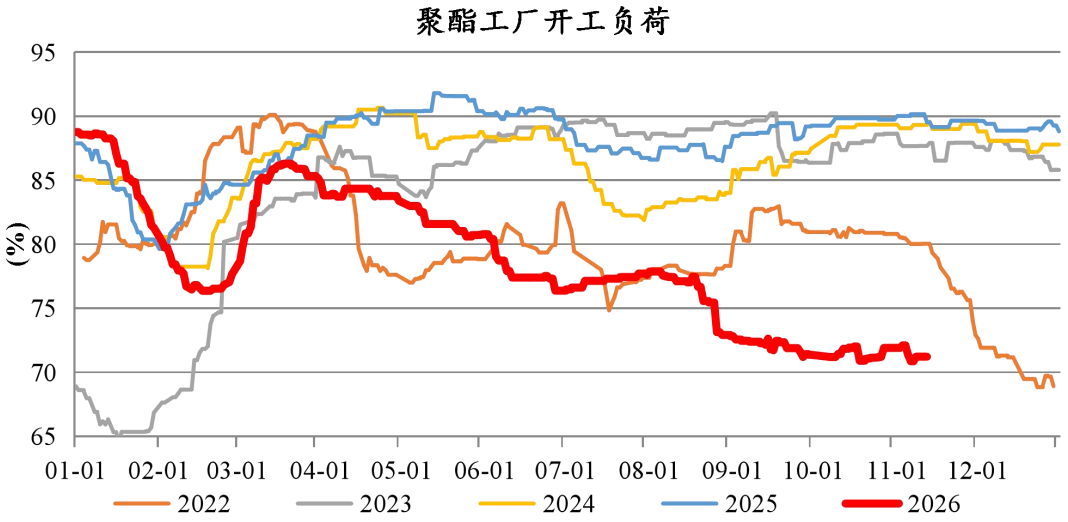
PTA现货指数

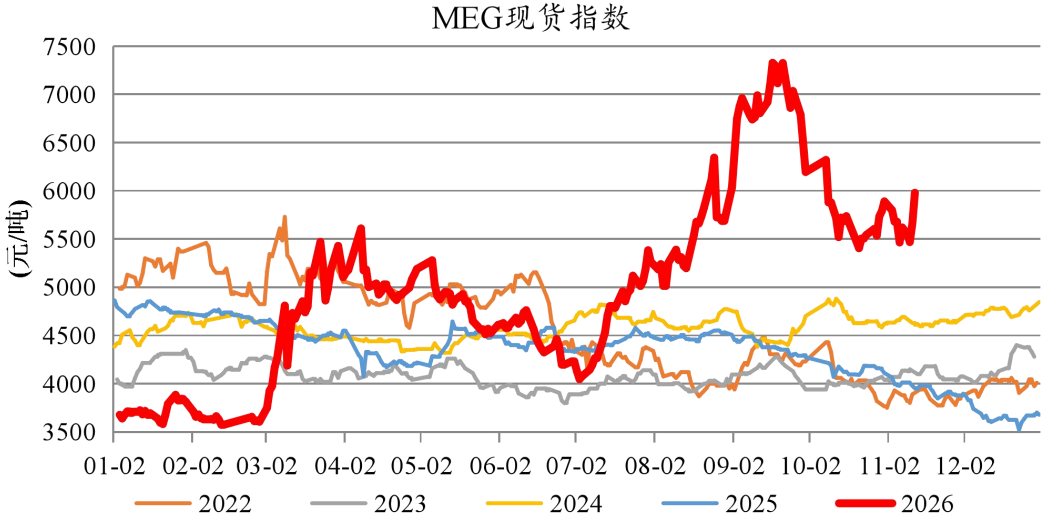


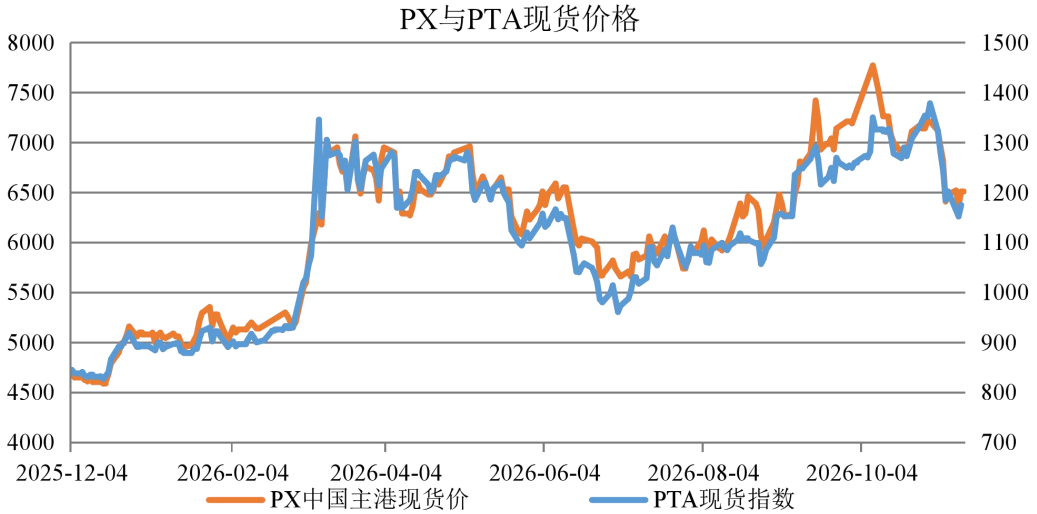
数据来源：Wind、国联期货研究所

乙二醇开工率继续下降　聚酯开工率低位维持



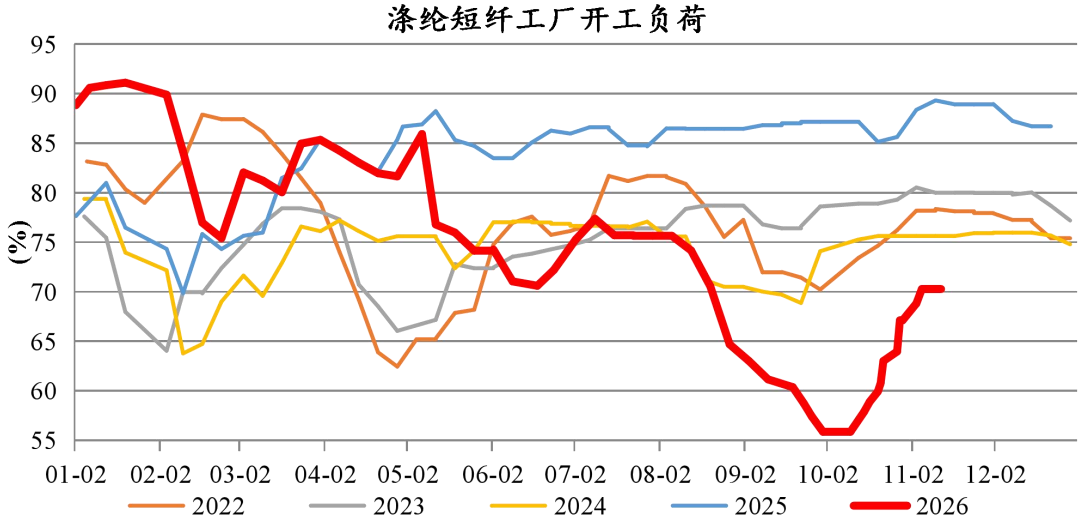


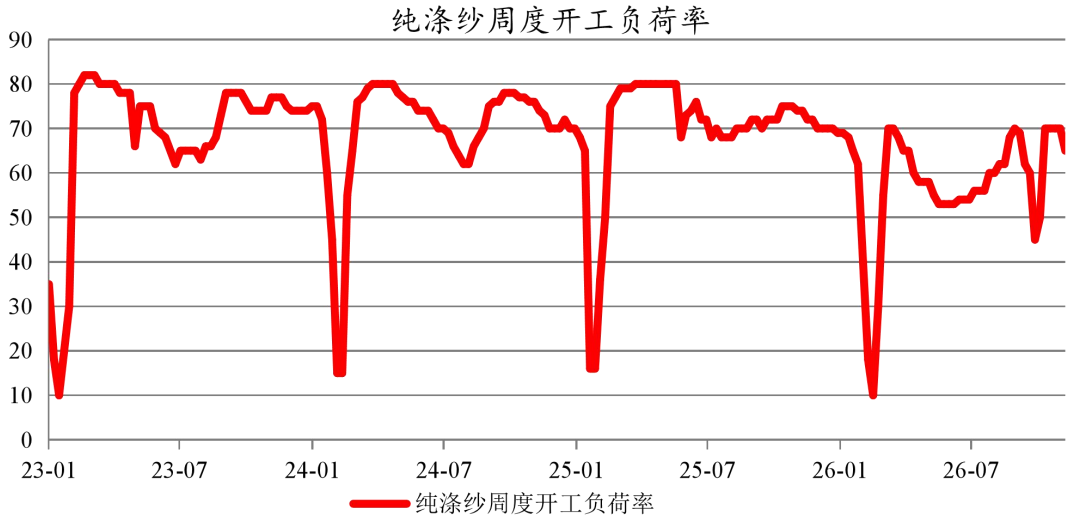


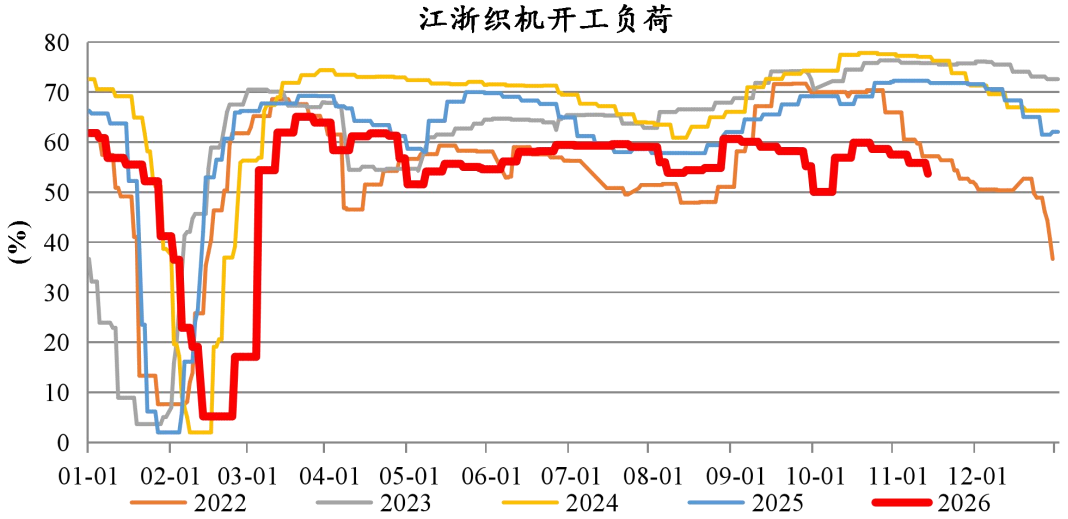


数据来源：Wind 国联期货研究所

短纤开工率周内持平 纯涤纱和织机开工率下降

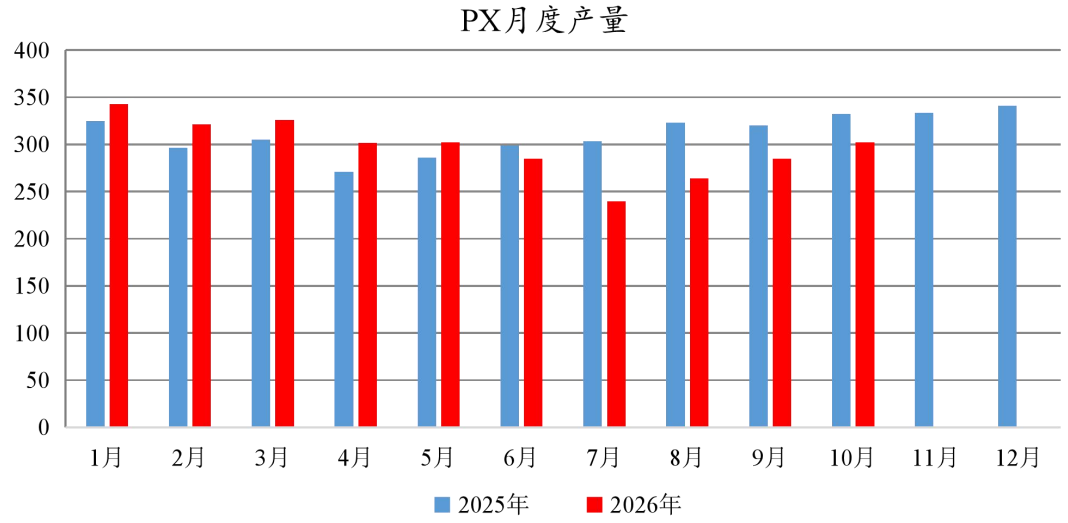


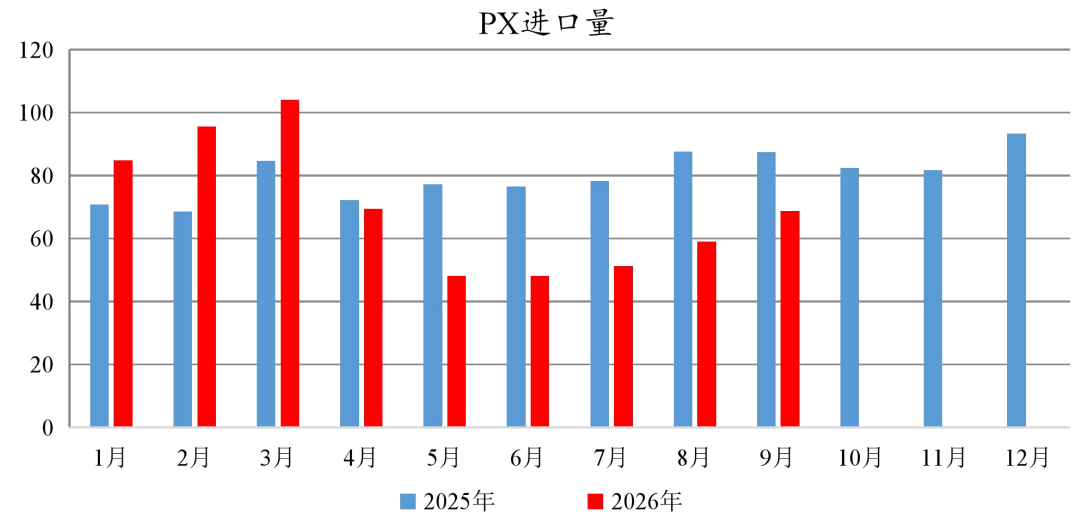


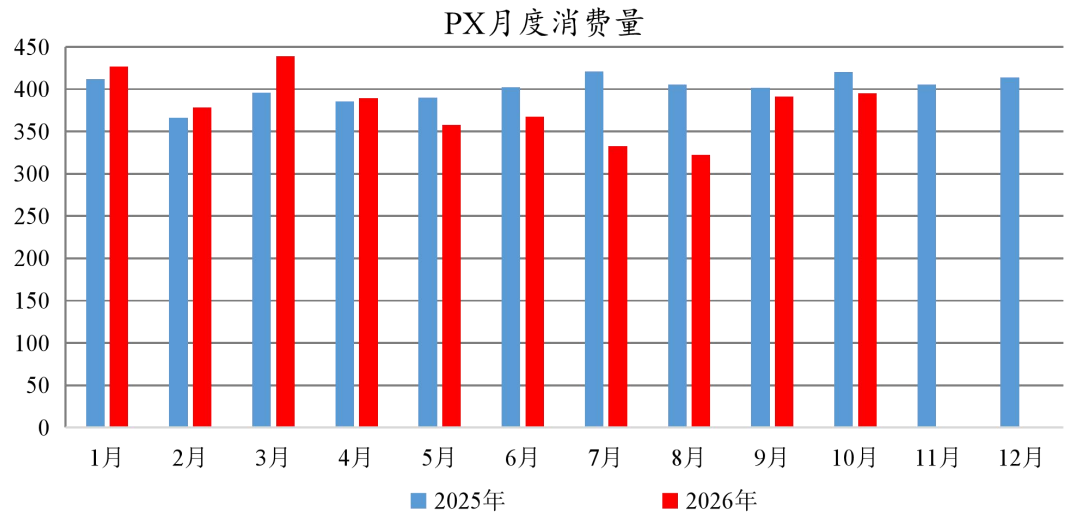


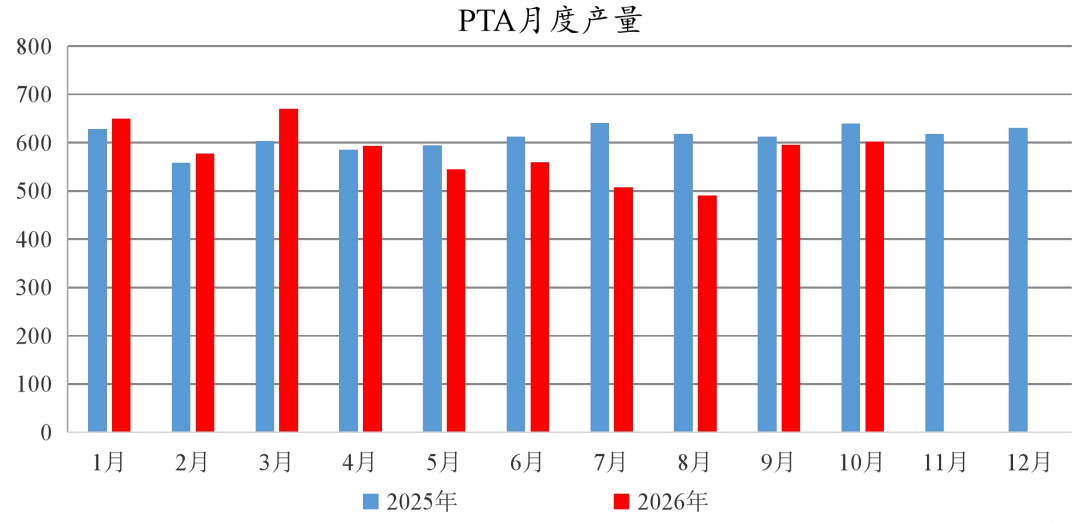
数据来源：Wind、国联期货研究所

10月PX产量环比上升同比降幅收窄　PX需求10月环比小幅提升



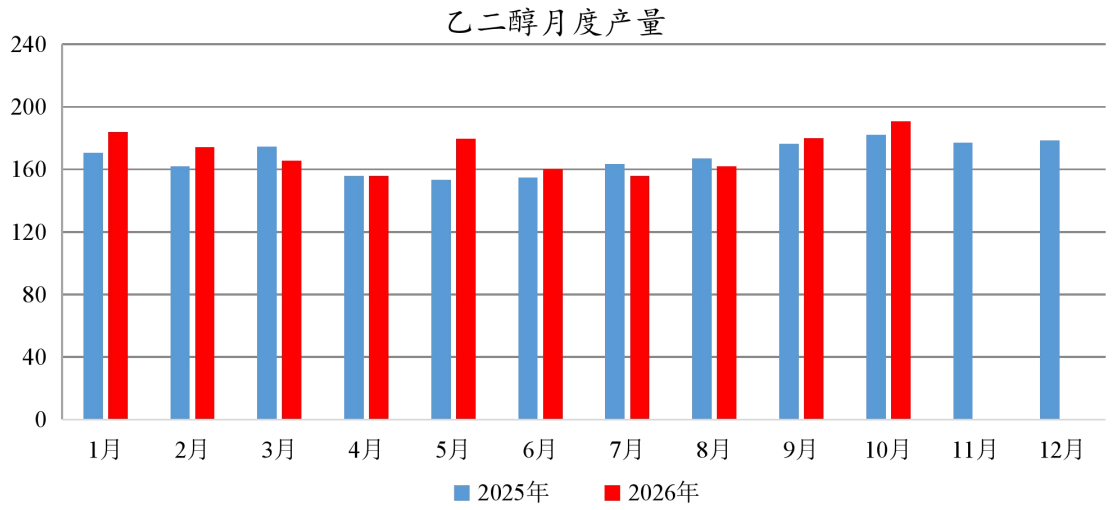


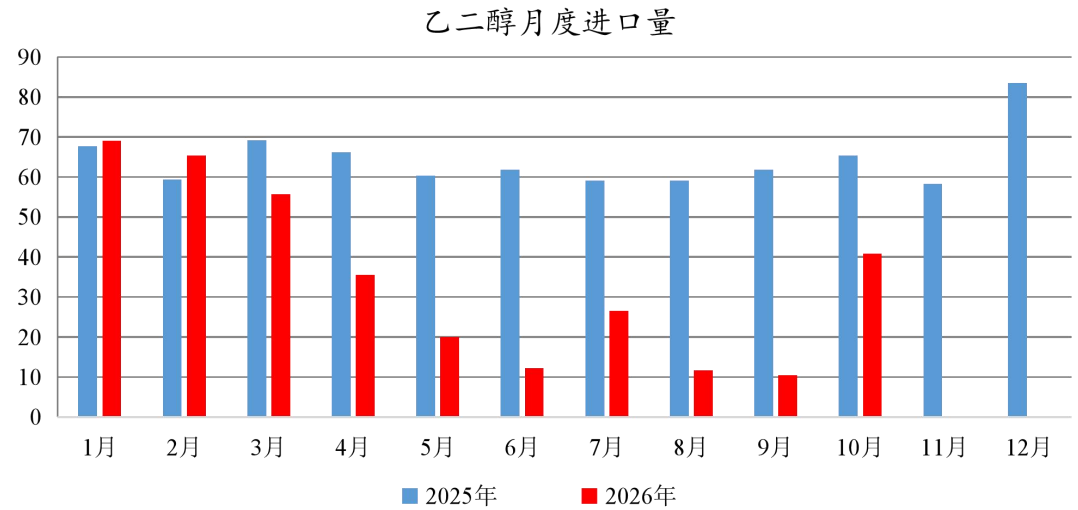


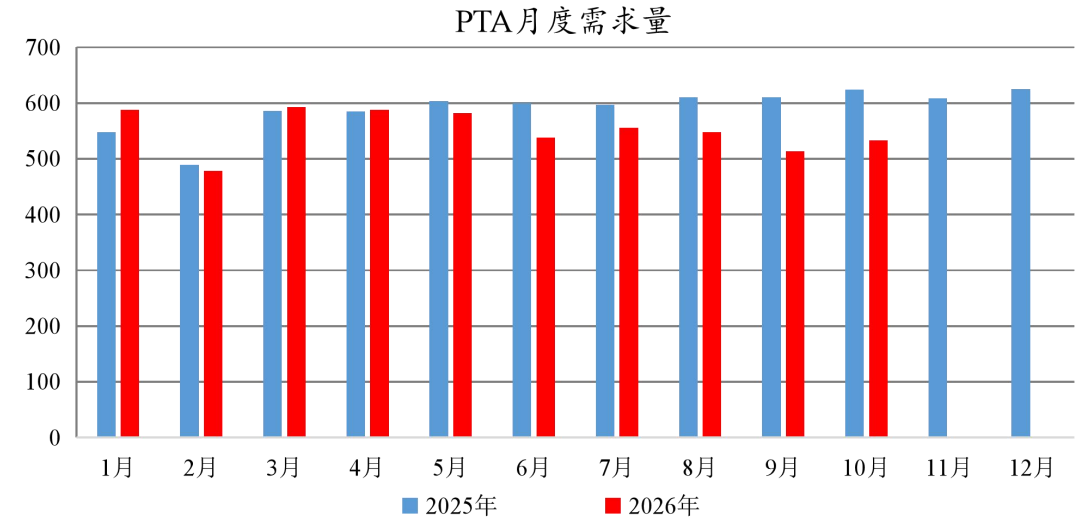


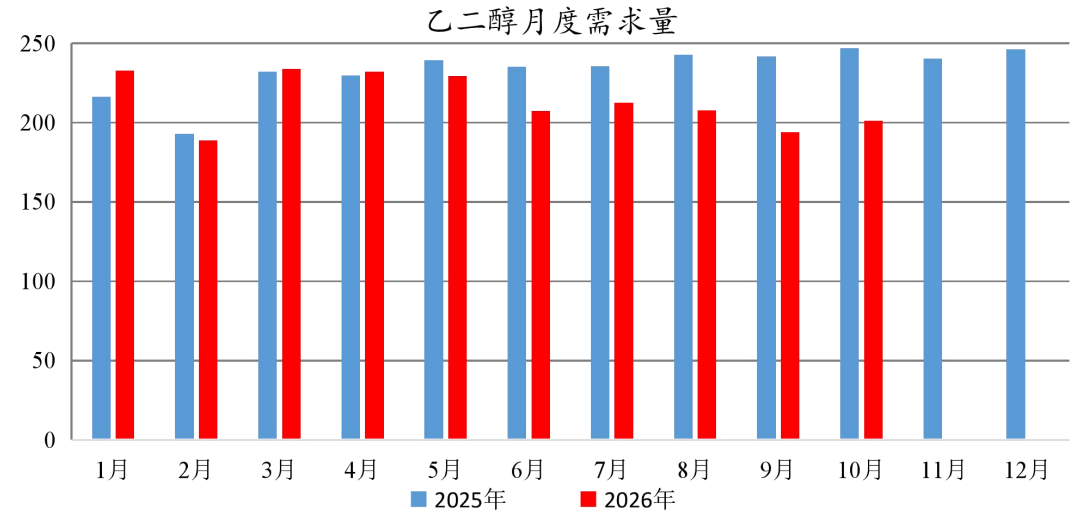
数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

10月国内乙二醇产量同比上升　进口量仍较低



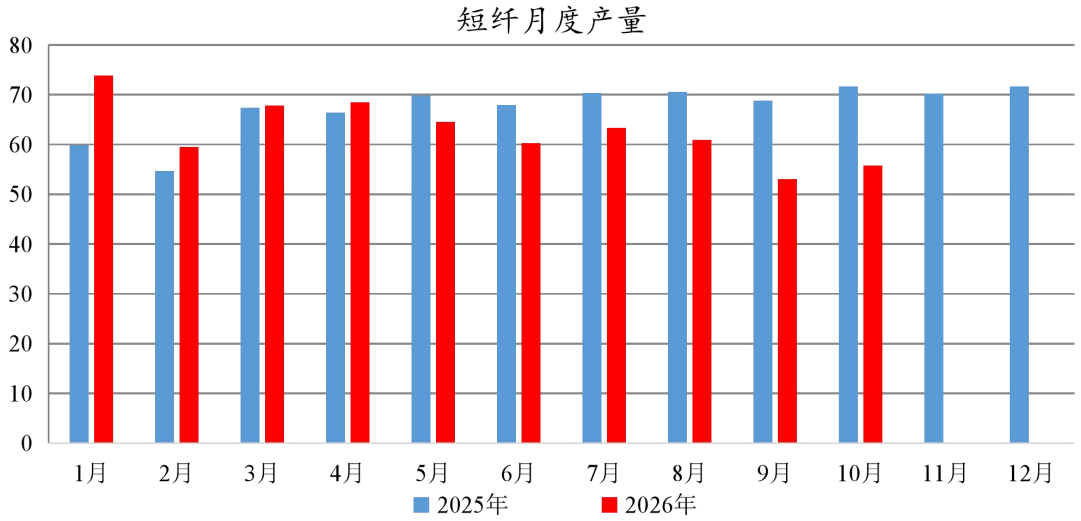


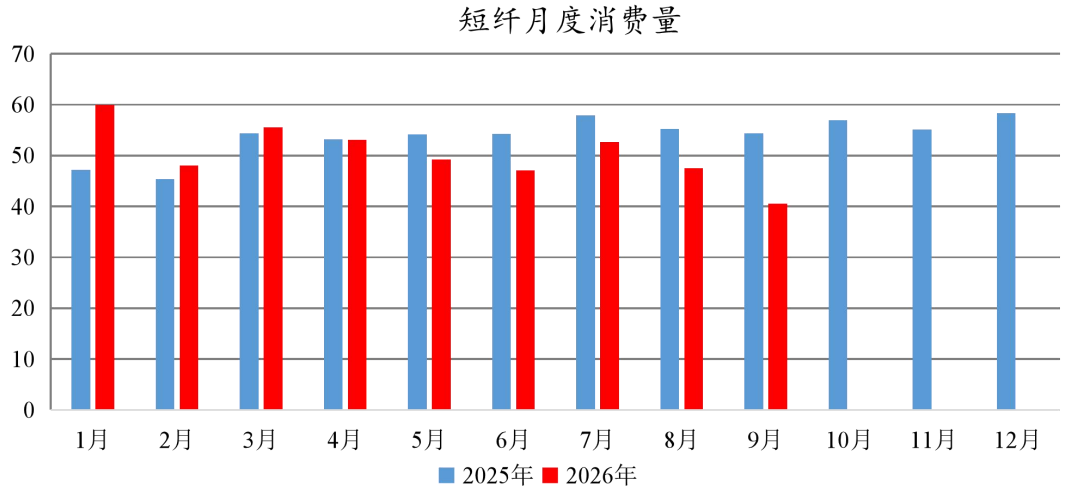


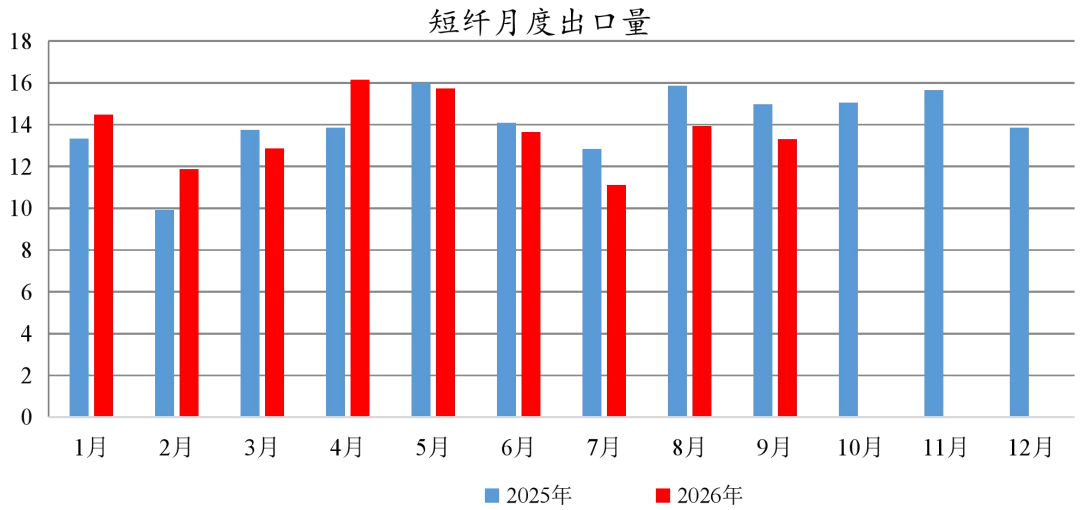


数据来源：卓创资讯、国联期货研究所

10月短纤产量小幅反弹　近期短纤需求边际回落

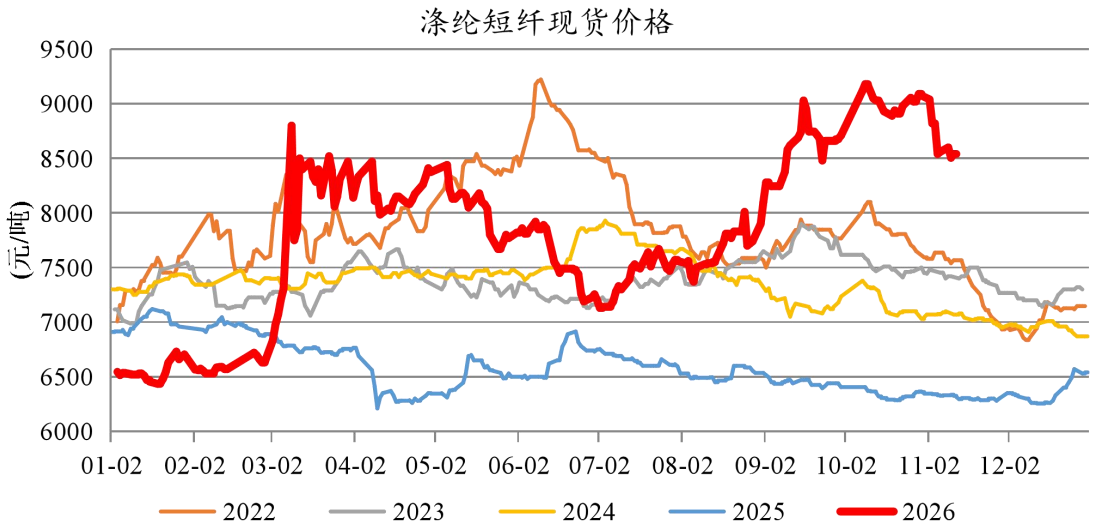


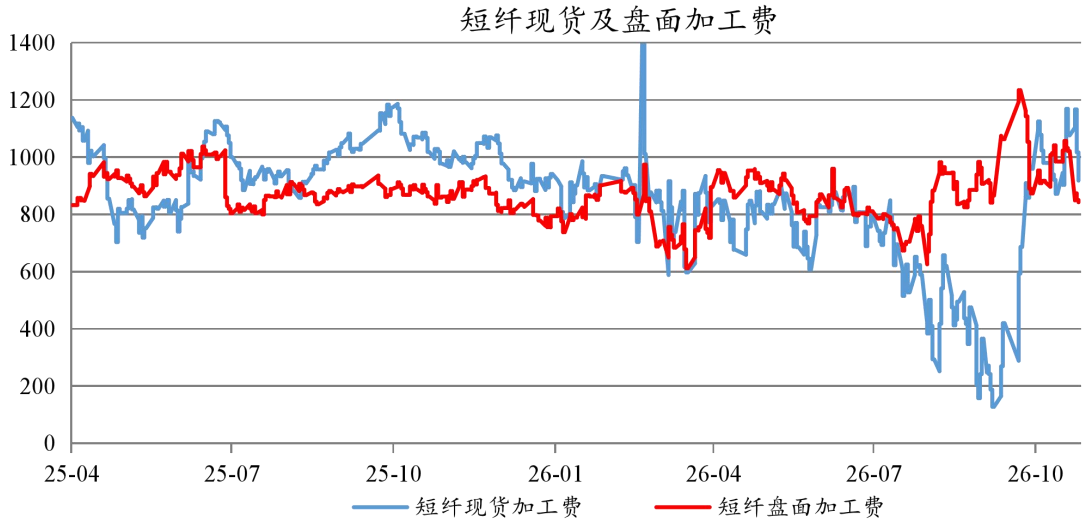


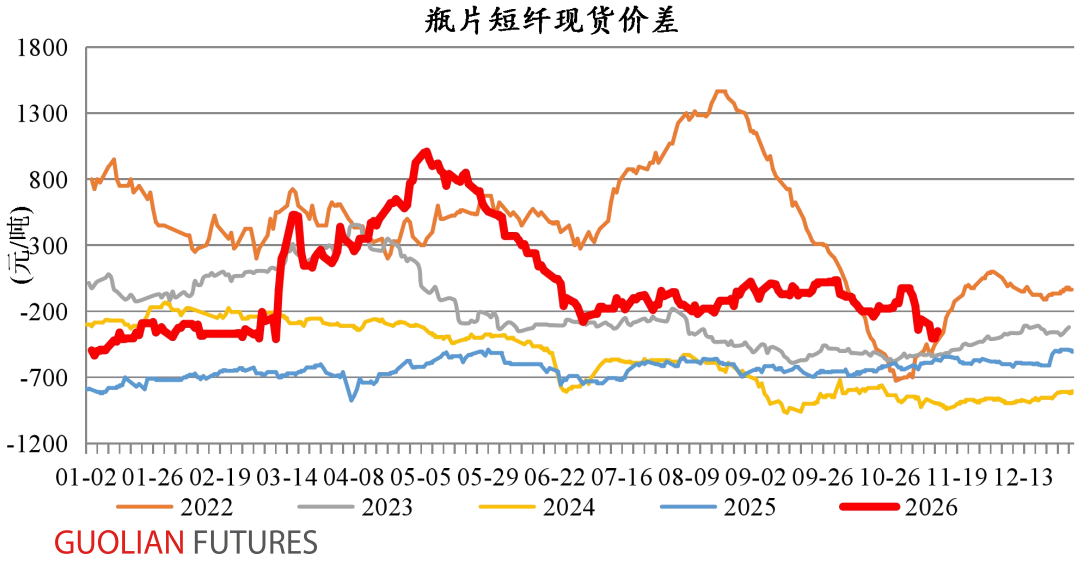


数据来源：卓创资讯、Wind、国联期货研究所

短纤现货价格前期大幅下跌后震荡　短纤现货加工费下降



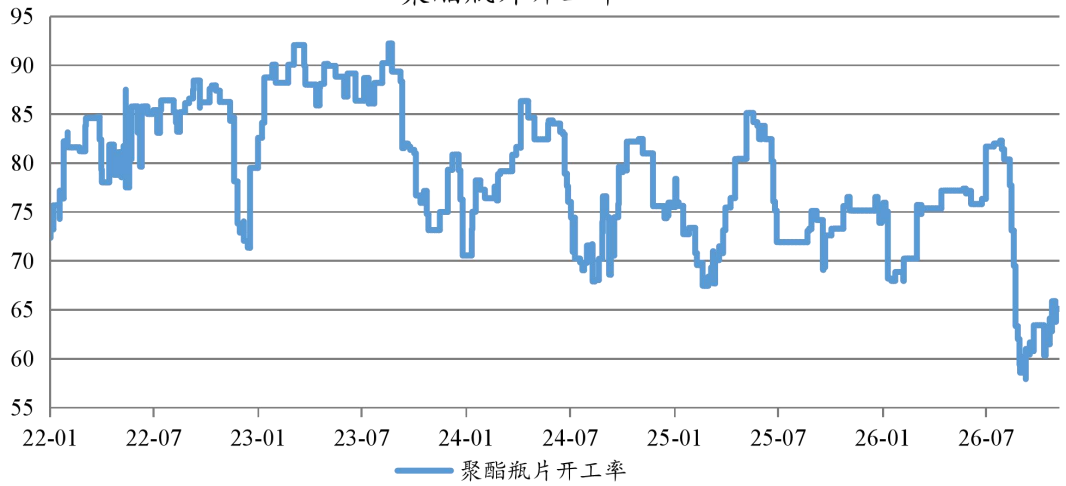




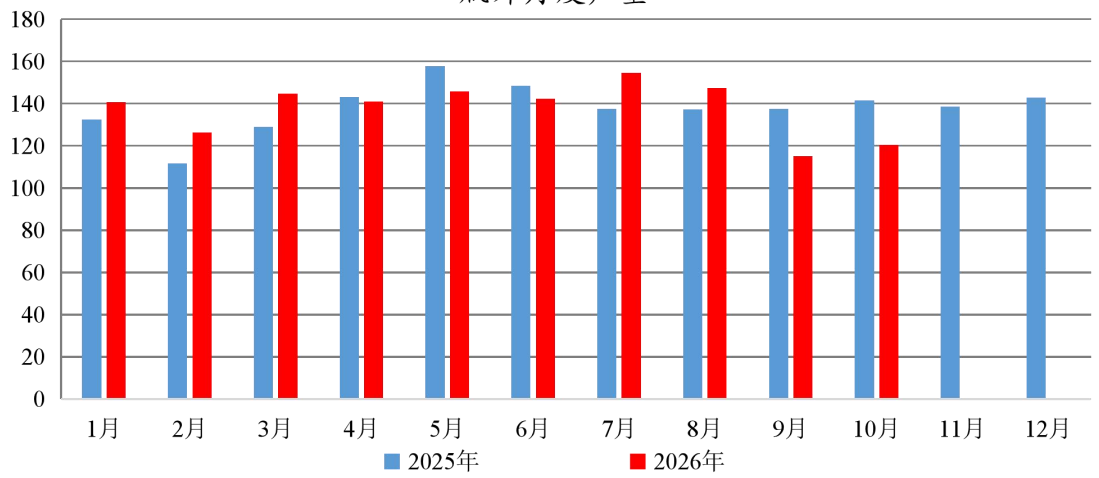
数据来源：卓创资讯、Wind、国联期货研究所

瓶片开工率小幅下降　瓶片现货加工费下降

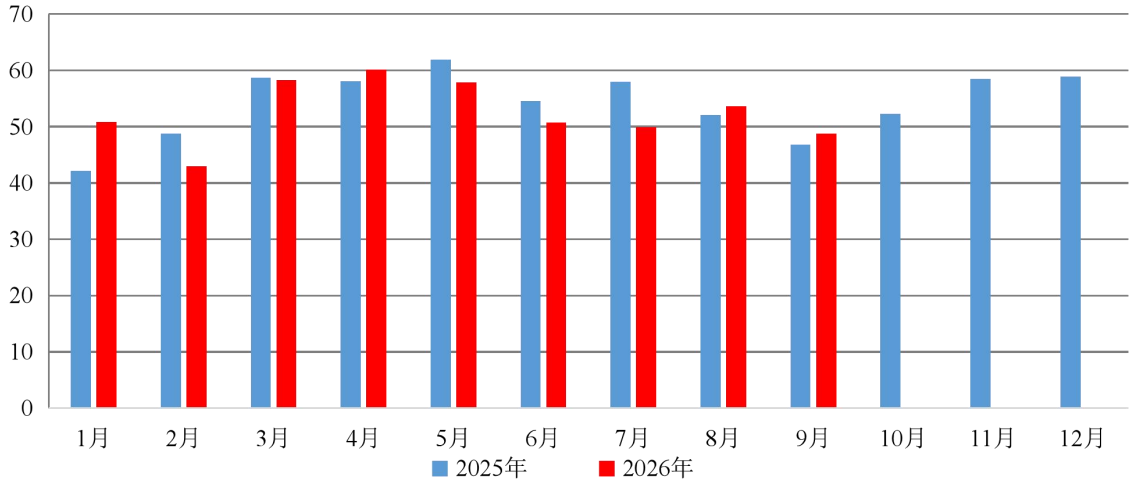
聚酯瓶片开工率



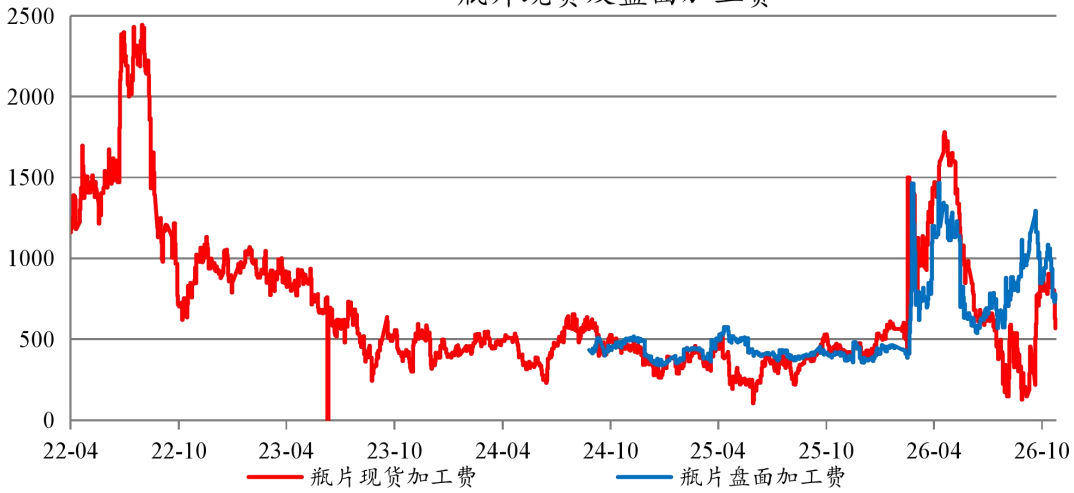
瓶片月度产量



瓶片月度出口量

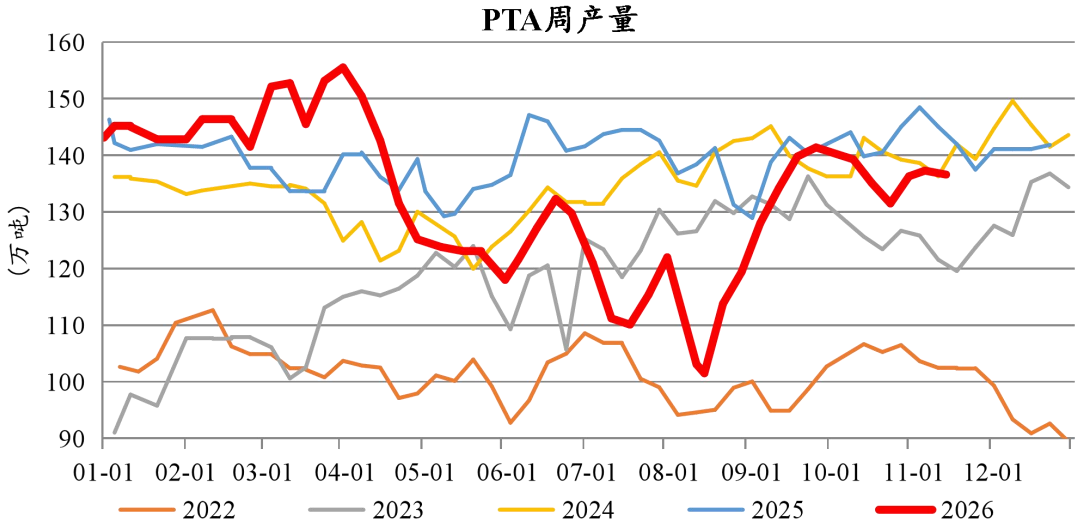


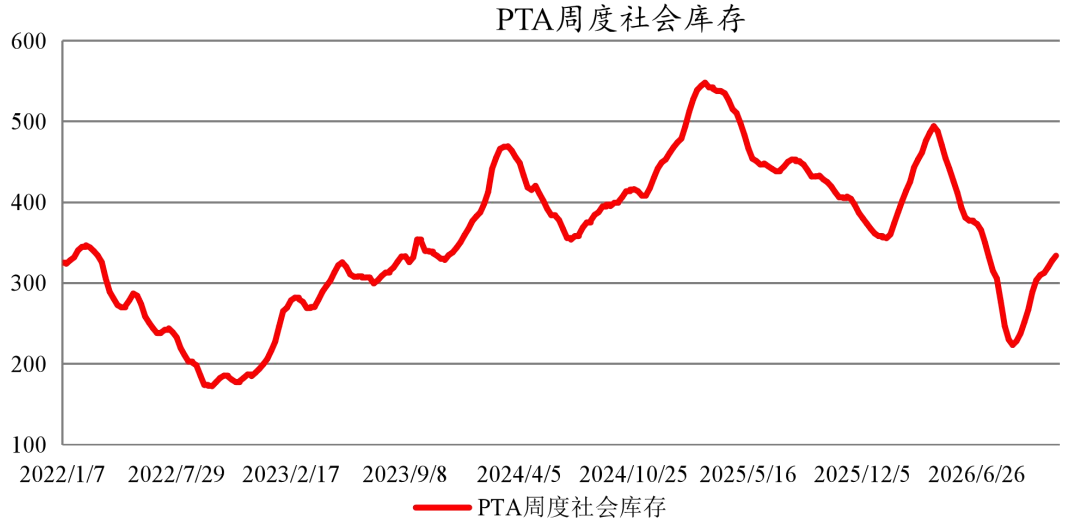
瓶片现货及盘面加工费

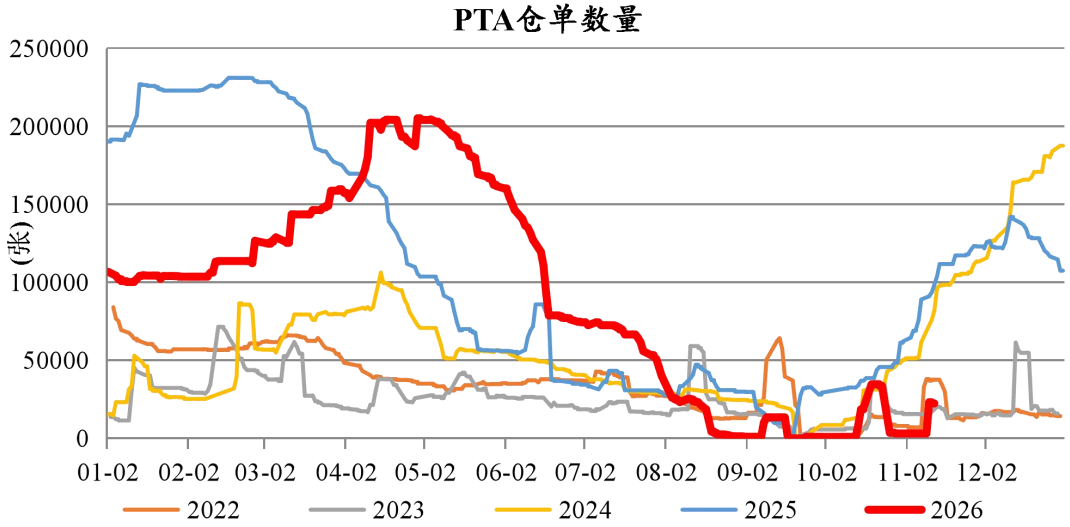


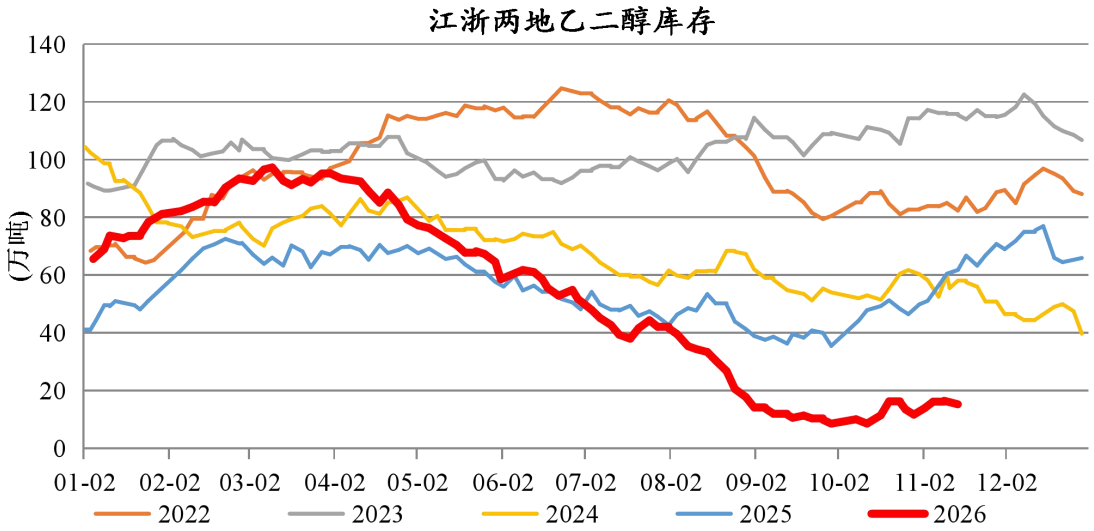
数据来源：卓创资讯、Wind、国联期货研究所

PTA周产量小幅下降　PTA继续累库、乙二醇库存小幅下降





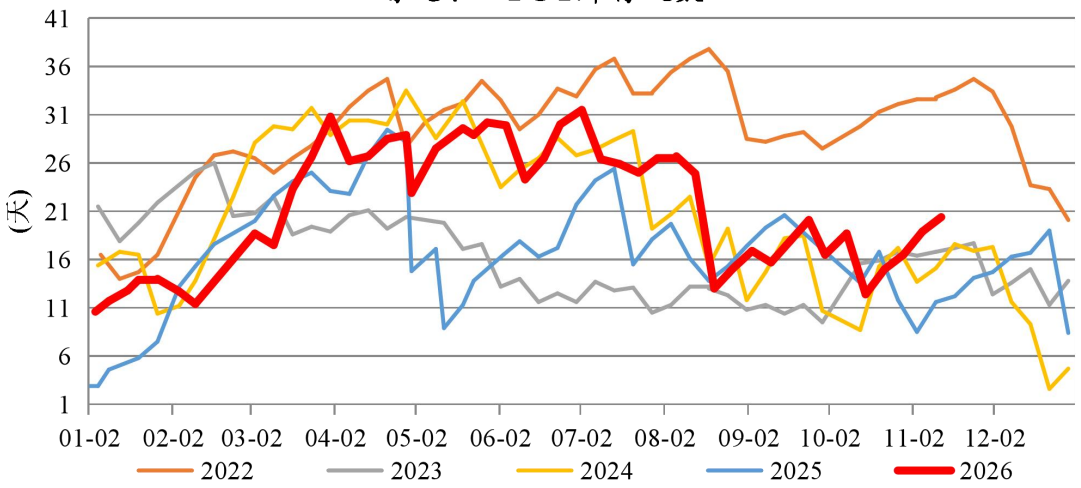




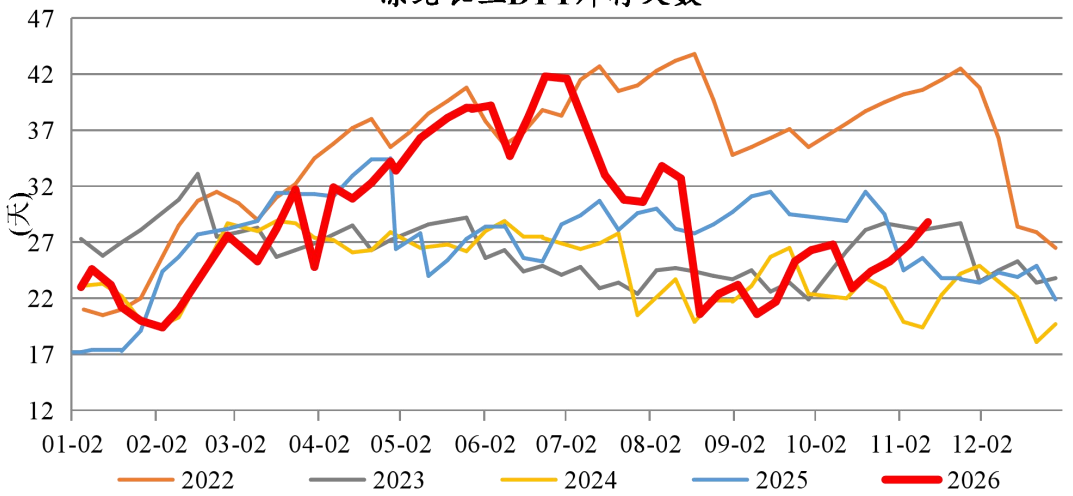
数据来源：Wind、国联期货研究所

短纤和长丝库存上升　纺织原料需求仍较弱

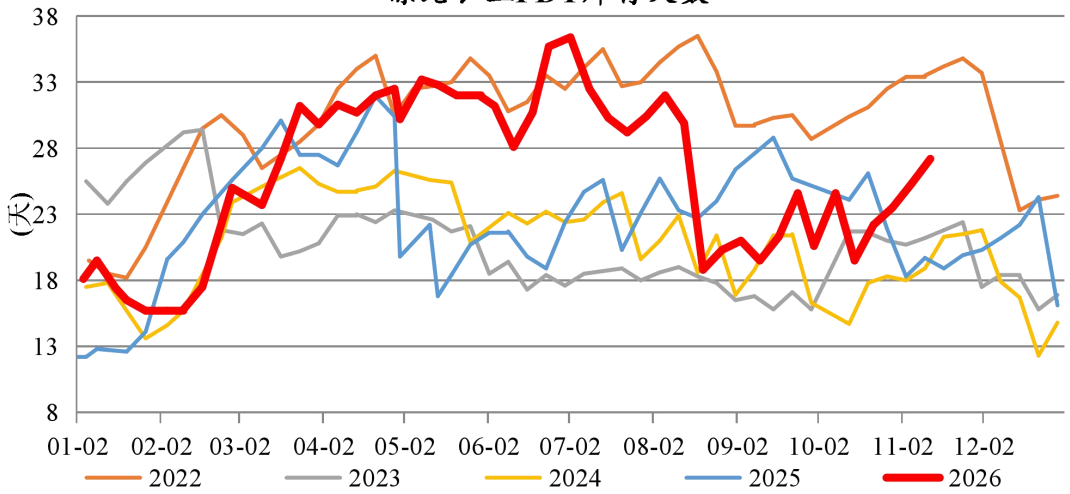
涤纶长丝POY库存天数



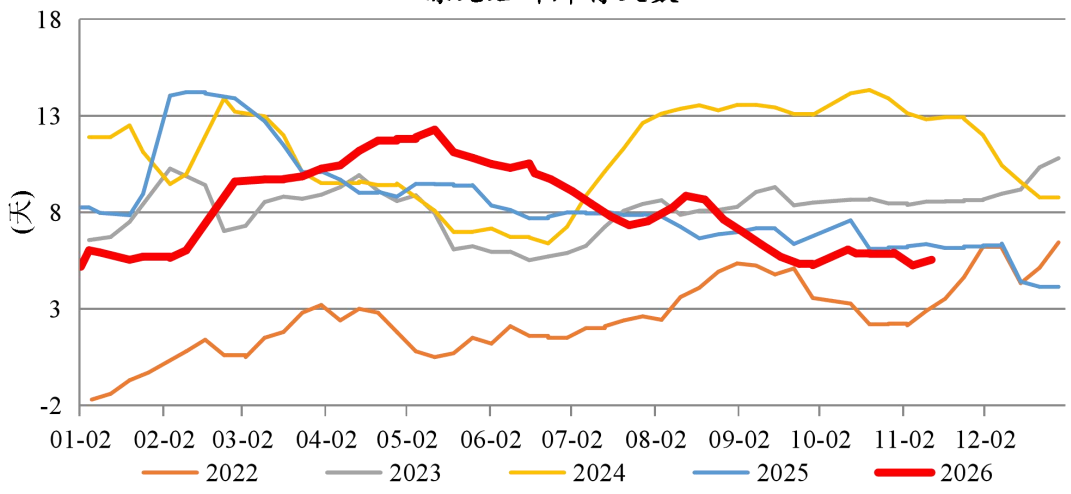
涤纶长丝DTY库存天数



涤纶长丝FDY库存天数

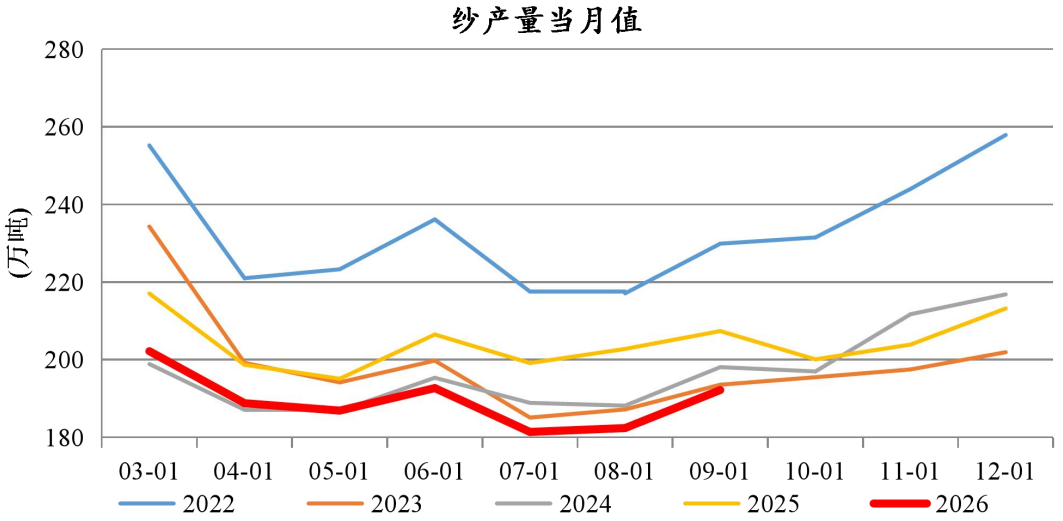


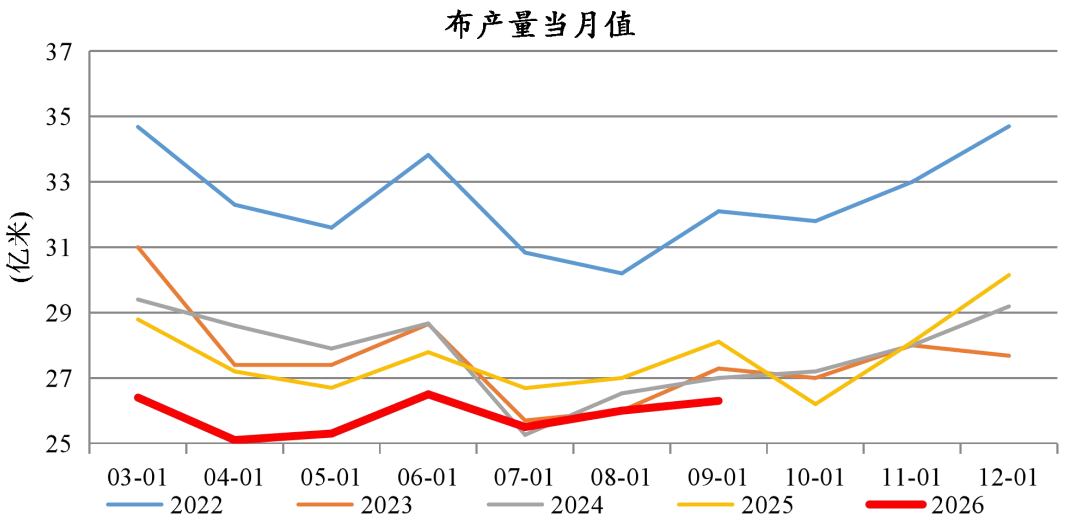
涤纶短纤库存天数

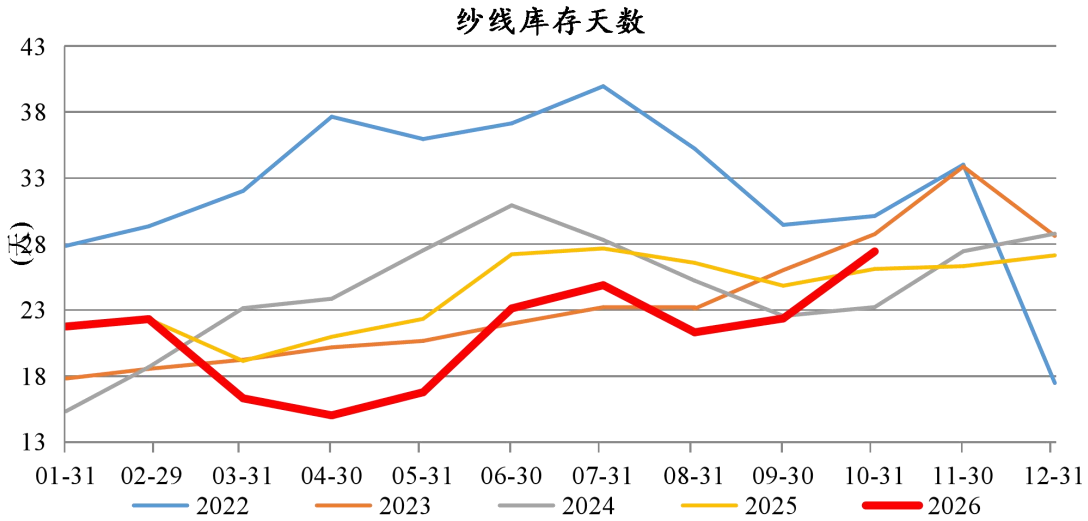


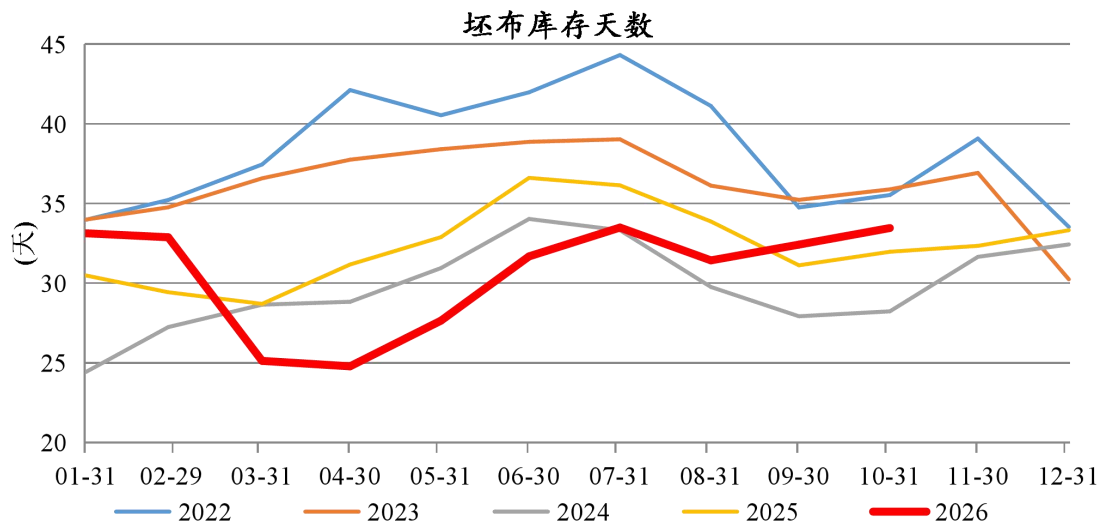
数据来源：Wind、国联期货研究所

纱线和坯布产量回升力度不强　纱线和坯布库存上升







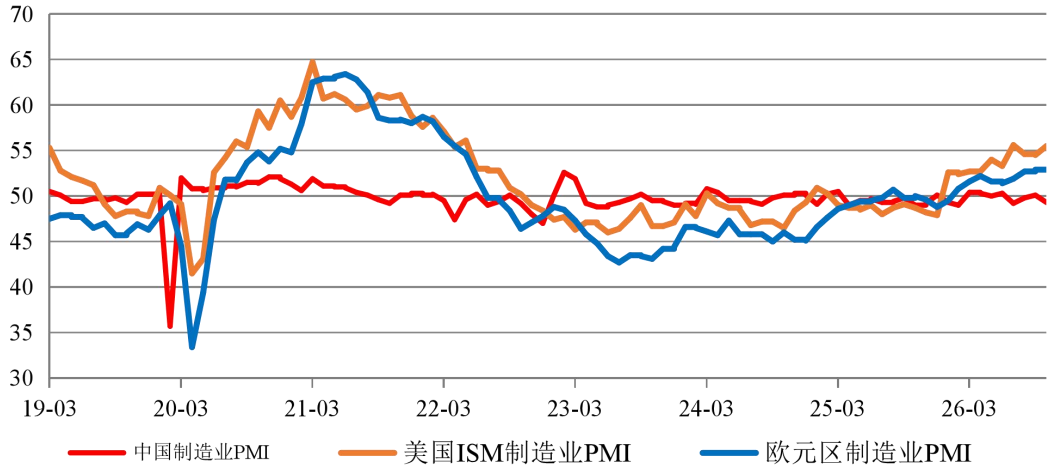


数据来源：Wind、国联期货研究所

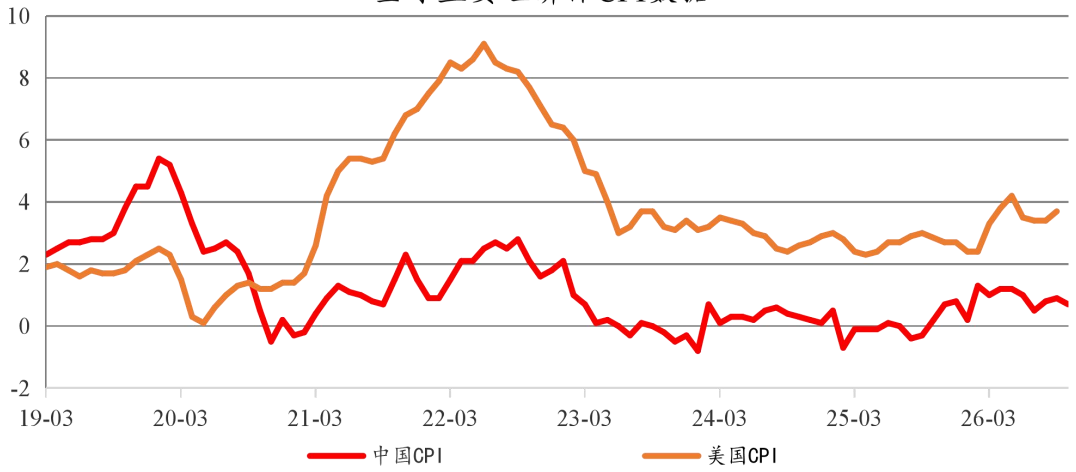
03 宏观及终端需求情况

美国10月CPI环比上涨0.4%　12月加息预期升温

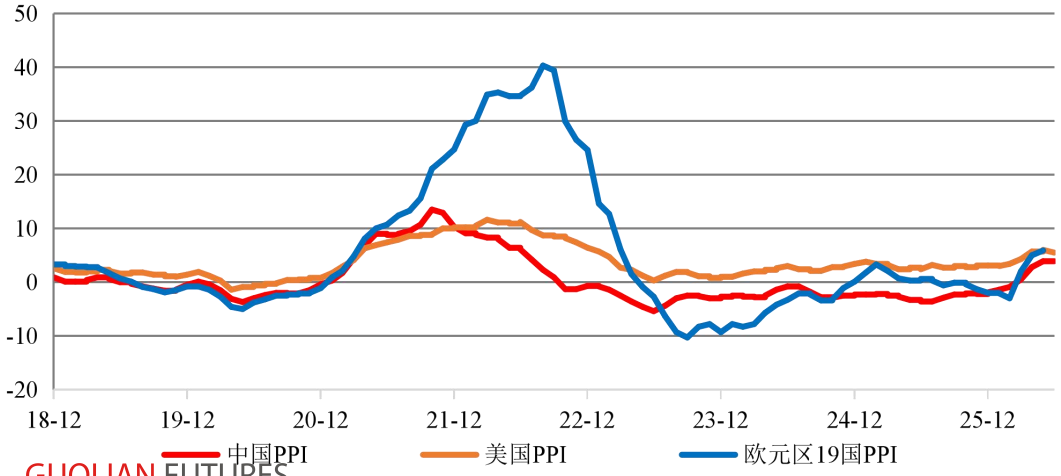
全球主要经济体制造业PMI



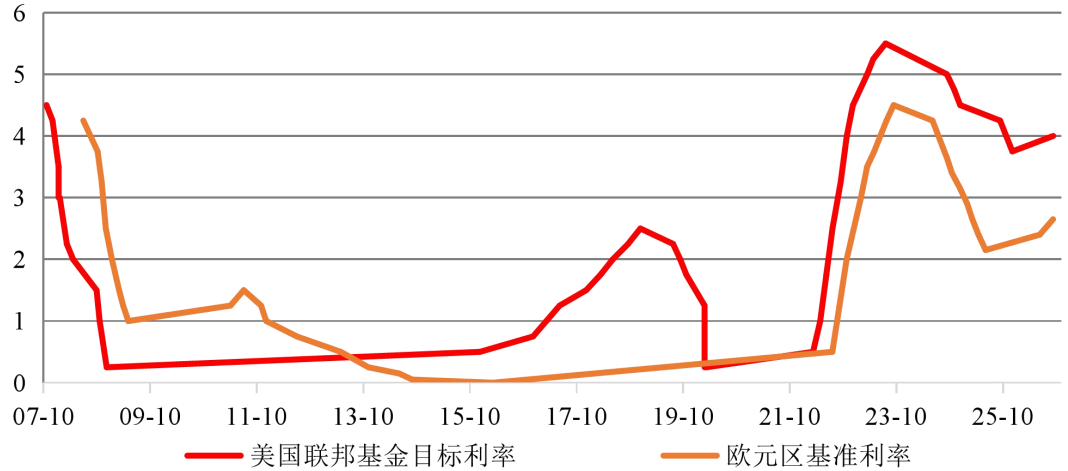
全球主要经济体CPI数据



全球主要经济体PPI



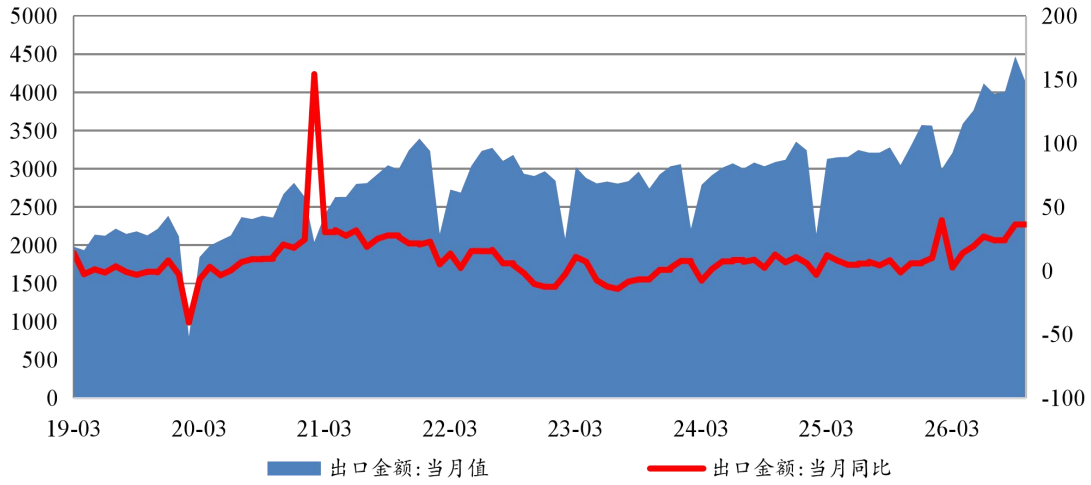
美联储和欧元区基准利率



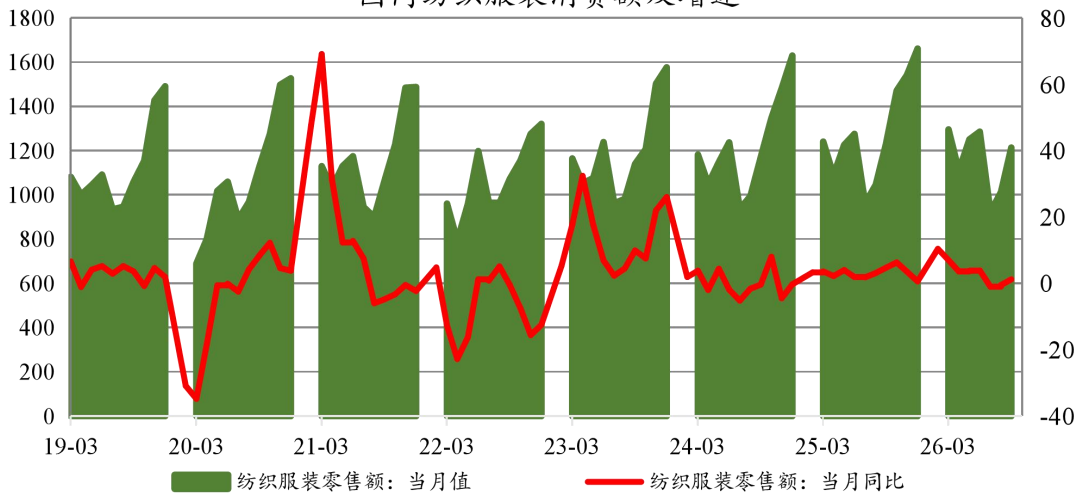
数据来源：Wind、国联期货研究所

10月我国纺织服装出口环比回落 同比增速仍较高

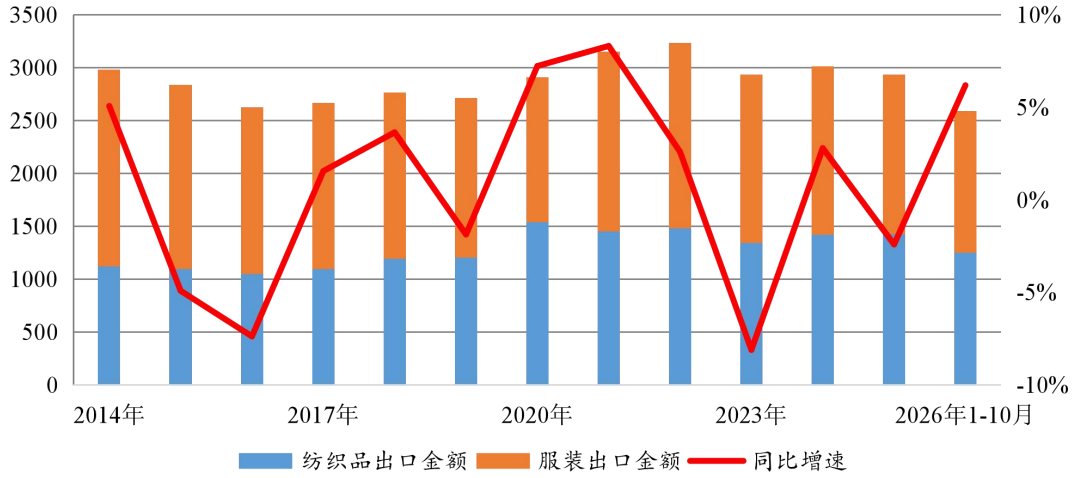
我国月度出口金额及增速



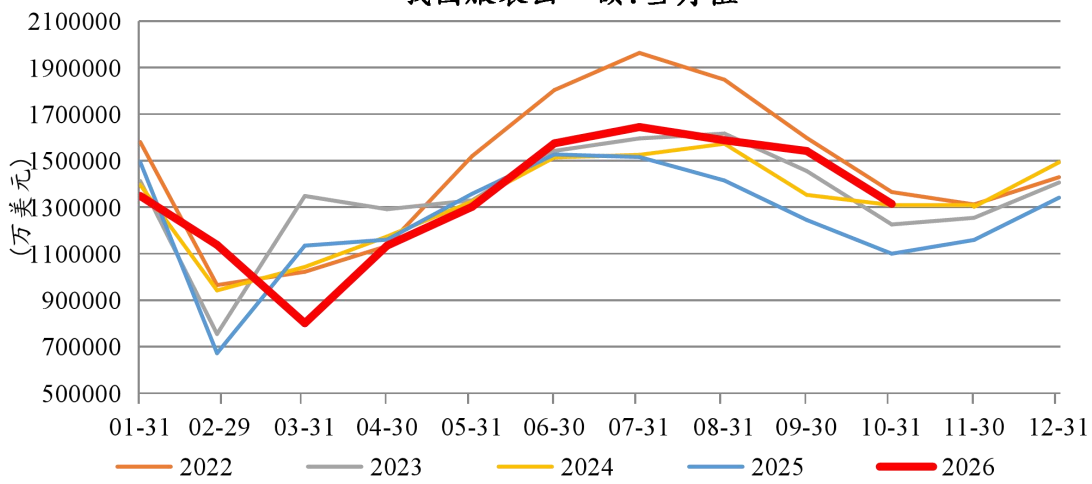
国内纺织服装消费额及增速



我国纺织服装出口额及增速



我国服装出口额:当月值



数据来源：Wind、国联期货研究所



Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎