



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

原油强势上涨 PTA跟随成本反弹

国信期货PTA周报
2025年1月12日

◆ 结论及建议

需求端：江浙织机开工稳步下滑，聚酯负荷窄幅下滑，但同比仍处高位，PTA下游刚需超预期；聚酯工厂积极走货，长丝库存维持低位，企业现金流尚可。

供应端：计划外检修增加，PTA周均开工下滑，供应阶段性缩减，但新产能逐步达产，市场供应仍然承压，上周PTA延续季节性累库，关注检修落地情况。

成本端：调油需求淡季，PXN价差低位运行，关注阶段性波动机会；原油突破上涨，PX跟随低位反弹，PTA成本支撑走强。

综合来看，供需预期改善，但延续季节性累库，成本端支撑走强，PTA绝对价格跟随原料上涨，关注原料价格走势。策略上：依据成本区间滚动低多思路。

风险提示：原油价格大涨、装置集中检修。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part1

第一部分

行情回顾

PTA主力合约走势



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

PTA2505^M (CZCE TA505) 日线

MA组合(5,20,0,0,0,0) MA5 4975.20 MA20 4946.30



PX主力合约走势



国信期货
GUOSEN FUTURES

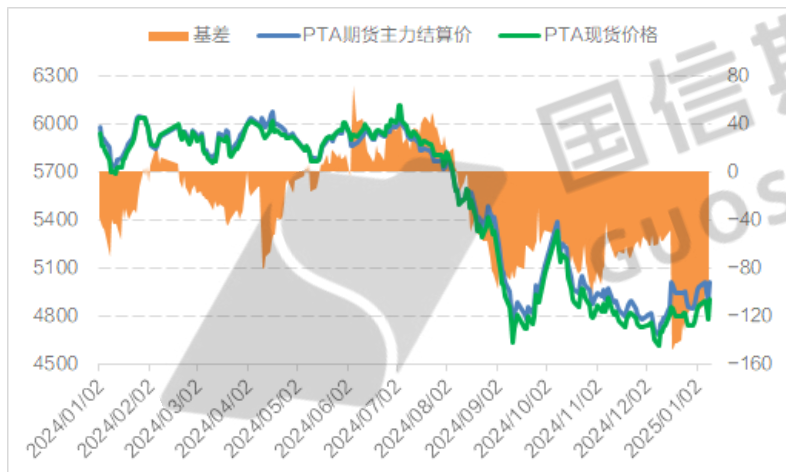
研究咨询部

对二甲苯2505 (CZCE PX505) 日线

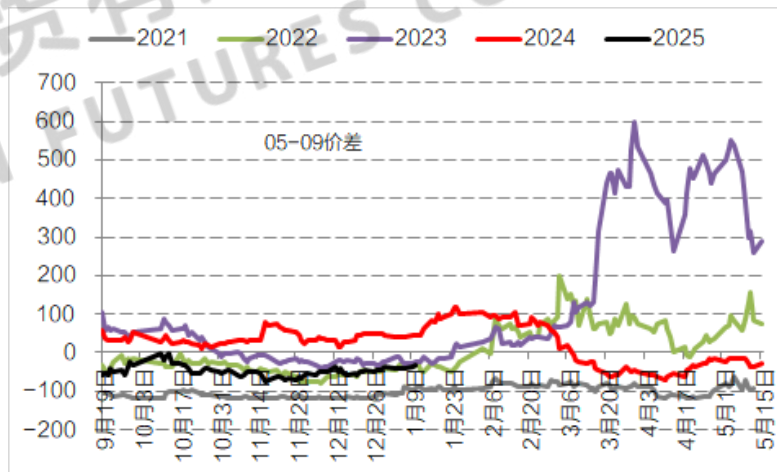


◆ 截止1月10日，PTA现货周均价格4876元/吨，周环比上涨71元/吨。

图：PTA期现基差



图：5/9月间价差





国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part2

第二部分

PTA供应分析

图：PTA装置运行情况

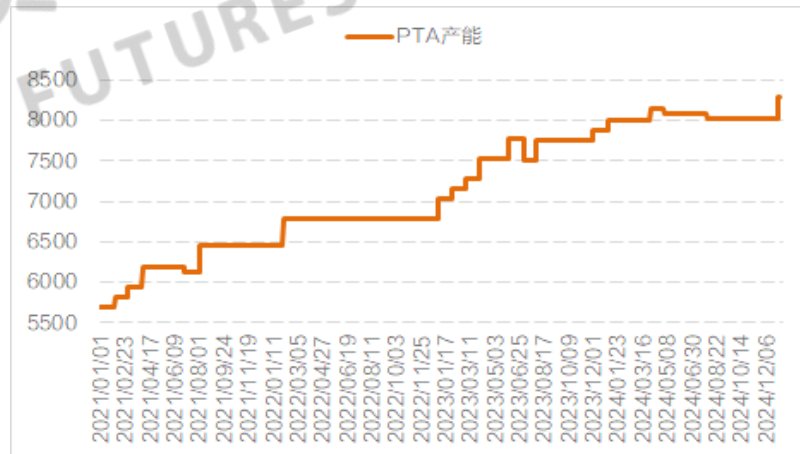
生产企业	产能（万吨/年）	装置情况	生产企业	产能（万吨/年）	装置情况
逸盛宁波	200	2024年1月26日晚间检修，11月4日开始重启，6日出合格品，正常运行	嘉通能源	250	2023年6月13日至6月底检修，2024年7月25日检修两周，9月10日检修，9月28日重启。
	220	2023年11月1日至21日检修;2024年12月9日检修，12月25日重启，目前满负荷运行		250	2023年4月26日开车；2024年4月10日至24日检修，8月17日短停
逸盛新材料	330	2023年10月3日-20日检修；2024年10月上旬降负5成，12月30日开始检修4周	川能化学	100	2023年9月20日停车至11月底，2024年4月初检修，8月25日重启，9月19日-24日短停，正常运行
	330	2023年12月降负；2024年5月16日-6月4日检修，正常运行	中泰石化	120	2024年3月12日-4月29日停车，6月20日-7月11日停车，10月6日停车，2025年1月6日重启，负荷5成左右
嘉兴石化	150	2023年8月16日-9月4日检修；2024年9月10日，9月底重启，12月12日停车，重启待定	百宏	250	2023年5月20日-6月7日检修，2024年1月20日检修5天
	220	2022年12月中旬检修两周；2024年5月5日检修10天左右	逸盛大连	225	2022年11月底检修3个月；2024年3月降负，7月22日短停后重启
东营联合	250	2023年11月底检修两周，2024年5月6日-6月20日检修，正常运行，11月13日起检修15天，目前正常运行		375	2023年12月1日降负至7成两周；2024年7月22日短停后重启，9月19日碱洗降负5成，26日提负荷，正常运行
蓬威石化	90	2023年9月12日停车，2024年6月24日出料，8月31日起长期停		220	2023年3月检修2周；2024年5月5日检修2周
海伦石化	120	2023年7月3日起长期停车		220	2023年10月7日至检11月22日修，现正常运行
	120	2023年6月1日-12日检修；2024年7月15日-20日短停，9月16日因台风短停，9月25日意外停车，10月3日重启	北方某厂	220	2023年9月1日-20日检修，现正常运行
仪征化纤	300	1#2024年4月6日投料，正常运行；2#2024年4月17日投产，11月6日至25日停车		250	2023年5月20日检修3周，2024年6月29日检修，7月15日重启
福海创	450	2024年3月21日至4月15日检修，11月23日装置负荷由5成提升至8成，12月31日降负荷至5成左右		250	2023年7月29日检修两周；2024年8月17日检修，9月7日左右重启
虹港石化	150	2022年3月起长期停车	汉邦石化	220	2021年1月起停车;2024年6月2日重启，8月短停，9月16日因台风停车1周，2025年1月5日晚间停车2个月左右
	240	2023年3月检修20天；2024年5月5日-22日检修，11月4日检修，11月11日重启	逸盛海南	200	2023年12月25日检修20天；2024年6月21日短停1周
宁波台化	120	2023年6月1日-28日停车；2024年9月1日起长期停车		250	2023年11月底投产；2024年8月4日短停3天；计划2025年2月检修
	150	2024年3月底投产，5月23日消缺停车，8月12日重启满负荷	英力士	110	2023年10月中旬检修至11月底停车；2024年9月7日停车1周，2024年12月初检修，2025年1月7日左右重启
独山能源	220	2023年7月24日停车，8月1日重启；2024年10月27日检修，11月7日重启		125	2024年3月13日检修至3月底，5月20日短停；2025年1月中旬计划外检修
	220	2023年5月16日至28日检修；2024年6月27日-7月5日检修	恒力惠州	250	2023年3月19日出料，2024年5月6日短停5天，6月11日检修2周
	270	2024年12月18日试车，20日出料，负荷逐步提升中		250	2023年7月11日投料，2024年4月7日检修2周，10月13日-24日检修，正常运行

◆ 1月1日起PTA产能基数调整为8285万吨。

图：PTA投产计划

企业	产能（万吨）	投产时间
宁波台化	150	3月27日投料，正常运行
仪征化纤	300	4月上旬陆续开车
独山能源3#	270	2024年12月18日试车， 20日出料
虹港石化3#	250	2025年3月

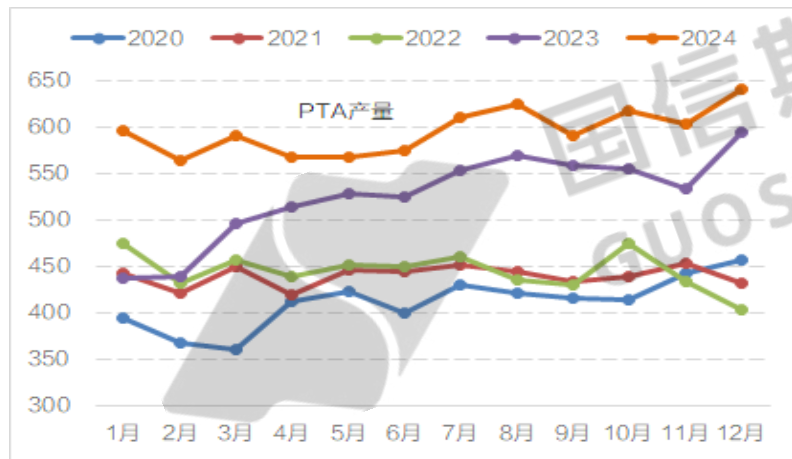
图：PTA产能（万吨）



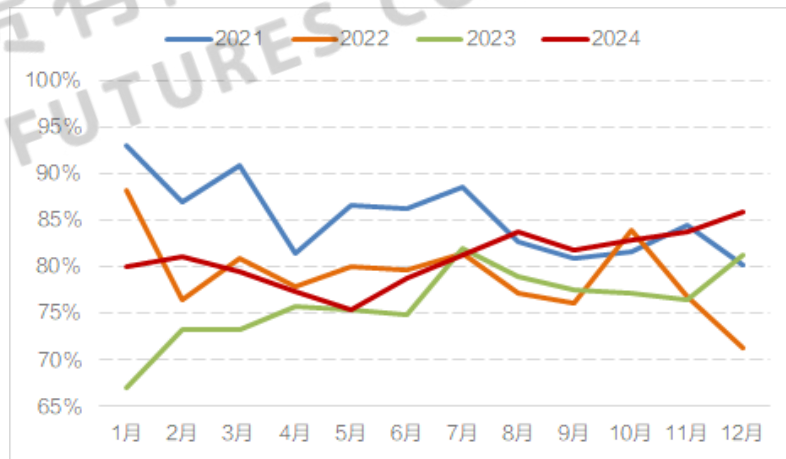
12月PTA产量创新高

◆ 12月PTA产量641.0万吨，同比增长7.7%，2024年累计产量7147.0万吨，同比增长13.3%。

图：PTA产量（万吨）



图：PTA月度开工



11月PTA出口同环比大增

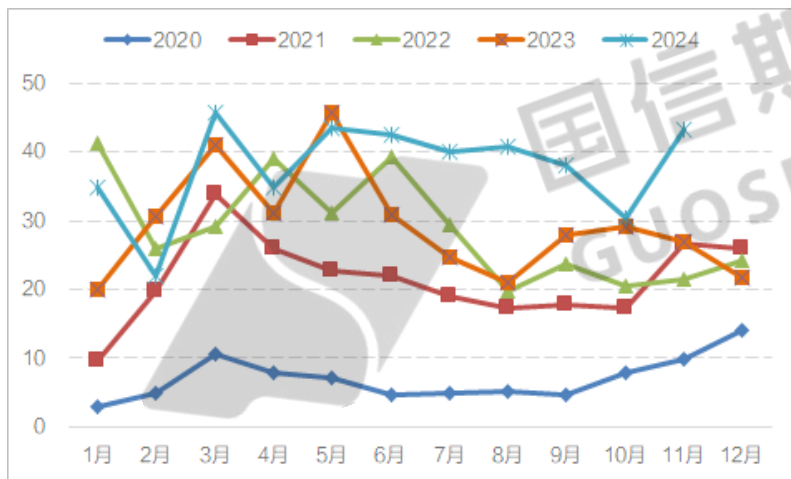


国信期货
GUOSEN FUTURES

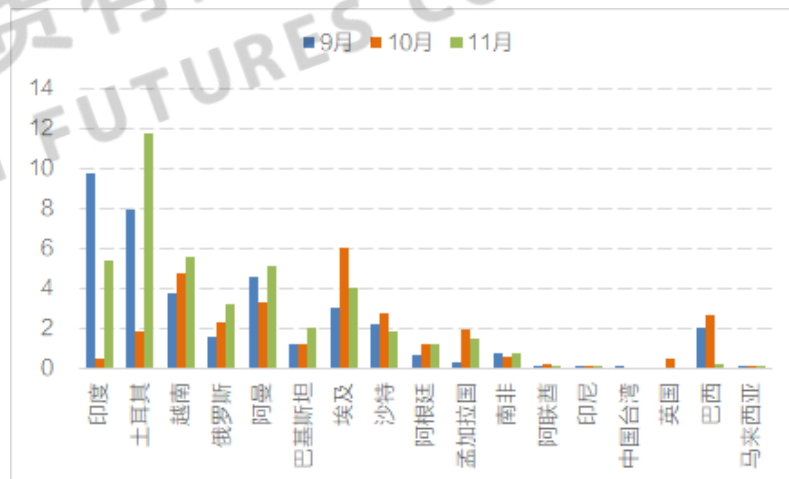
研究咨询部

- ◆ 11月PTA出口43.2万吨，同比增长60.5%，1-11月累计出口416.1万吨，同比增长26.4%。
- ◆ 11月出口主要流向土耳其、越南、阿曼、印度、埃及等。

图：PTA出口（万吨）



图：出口分布（万吨）



计划外检修增加，PTA周均开工下滑，供应阶段性缩减

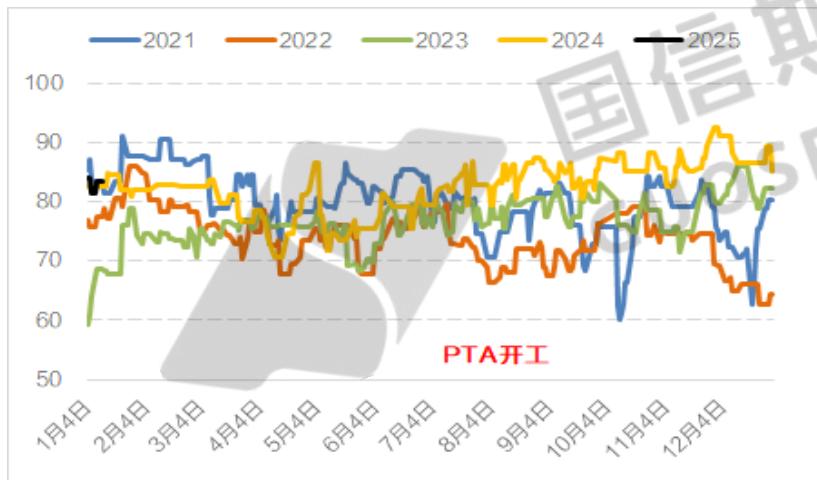


国信期货
GUOSEN FUTURES

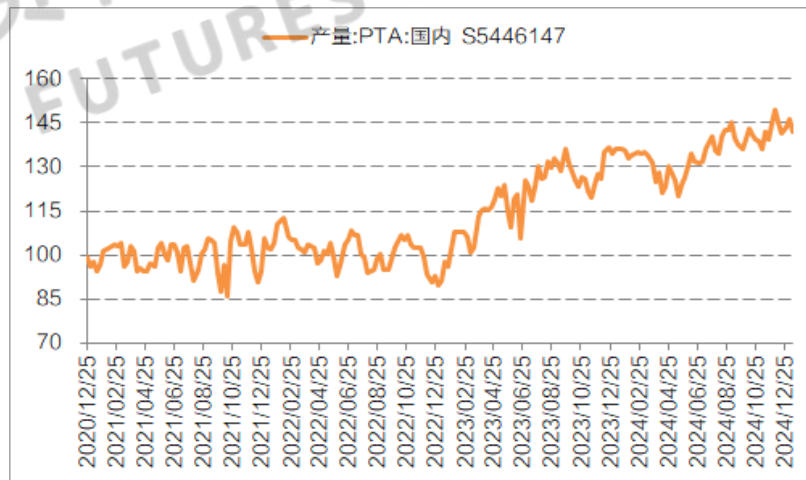
研究咨询部

- ◆ 截止1月10日，PTA装置周均负荷为83.0%，周环比下降2.6%。
- ◆ 截止1月9日，PTA周度产量142.2万吨，环比下降4.1万吨。

图：PTA开工负荷（%）

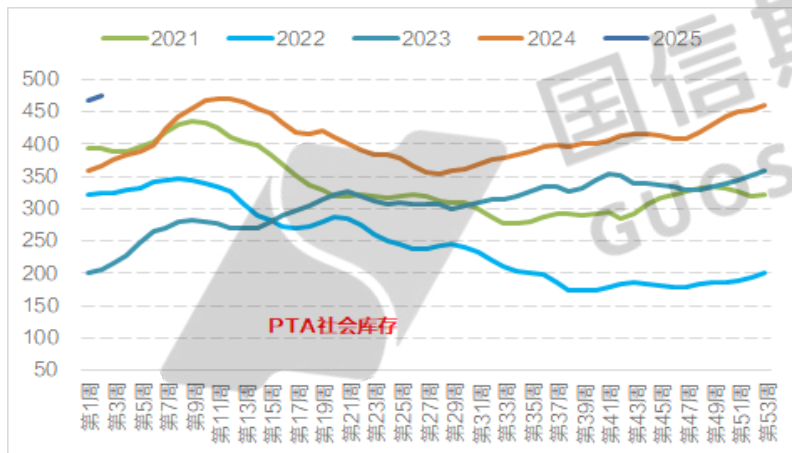


图：PTA周产量（万吨）

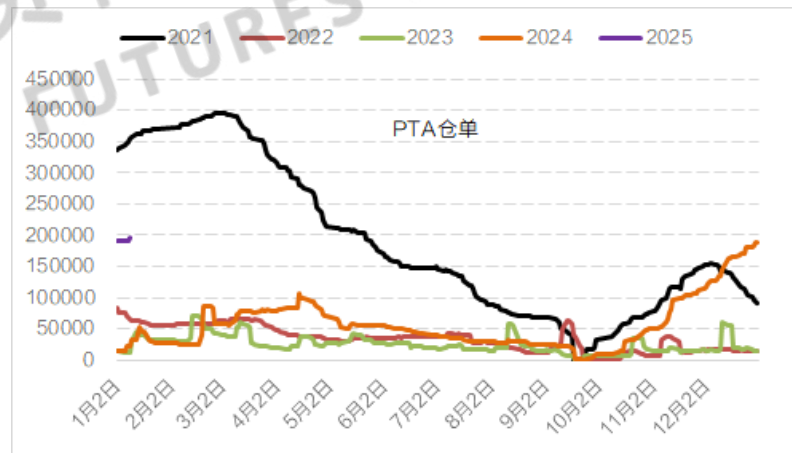


- ◆ 截止1月10日，上周PTA社会库存474.2万吨，环比增加6.1万吨。
- ◆ 1月10日，PTA交易所注册仓单193867张，周环比增加2455张。

图：PTA社会库存（万吨）

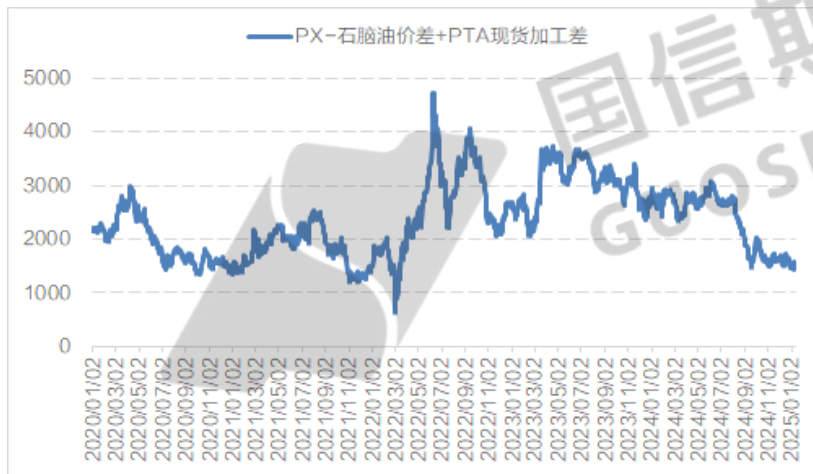


图：注册仓单（张）

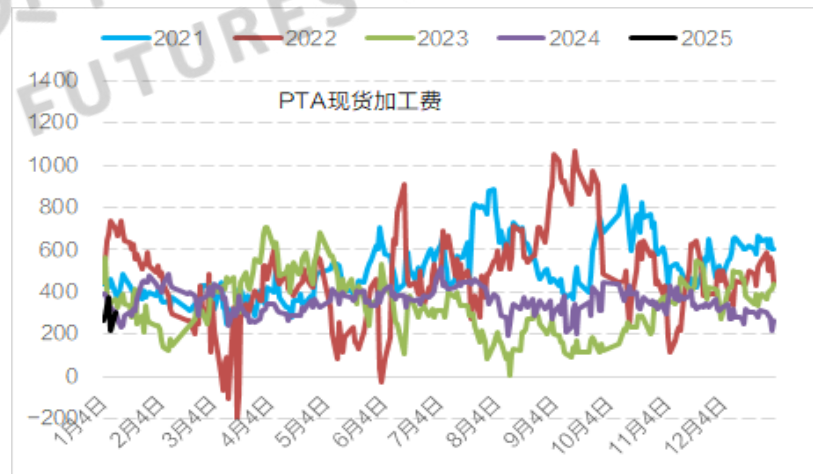


- ◆ 截止1月10日，PTA周均生产成本4574元/吨（环比+30），现货周均加工费302元/吨（+41）。

图：产业链上游加工费（元/吨）



图：现货加工费（元/吨）





国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part3

第三部分

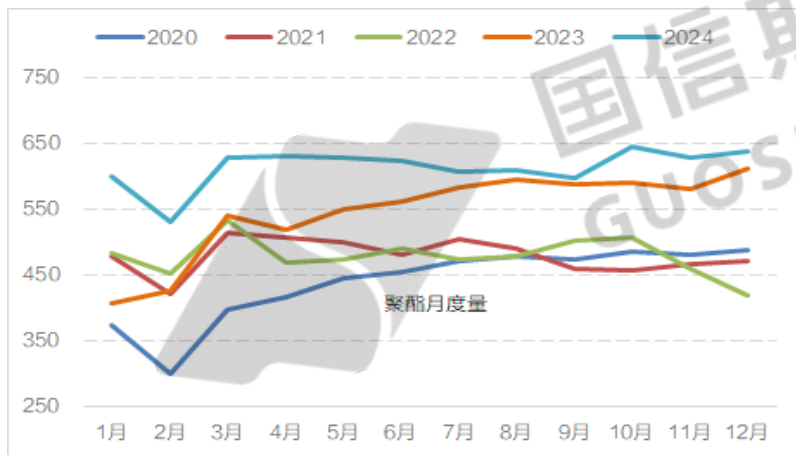
下游需求

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

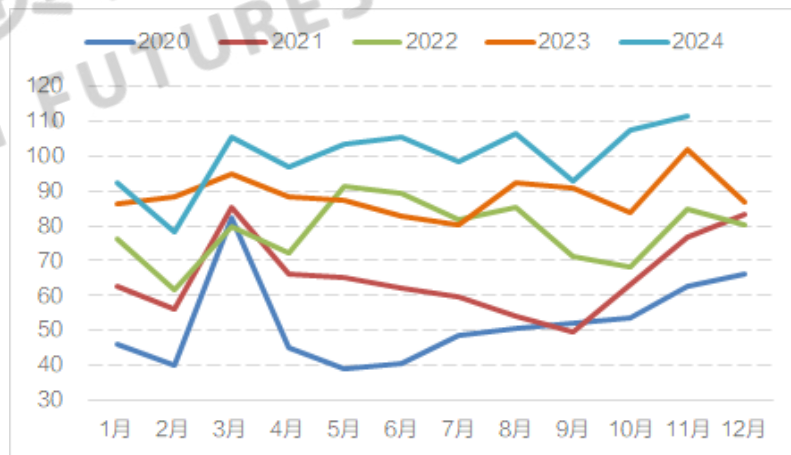
12月聚酯产量维持高位

- ◆ 12月聚酯产量637.0万吨，同比增长4.4%，1-11月累计产量7365.0万吨，同比增长12.5%。
- ◆ 11月聚酯出口111.5万吨，同比增长9.6%，1-11月累计出口1098.8万吨，同比增长12.4%。

图：聚酯产量（万吨）



图：聚酯出口（万吨）



江浙织机开工稳步下滑

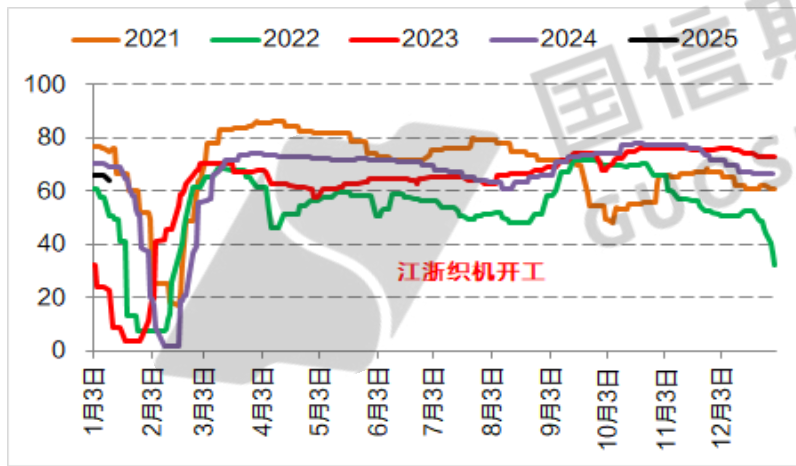


国信期货
GUOSEN FUTURES

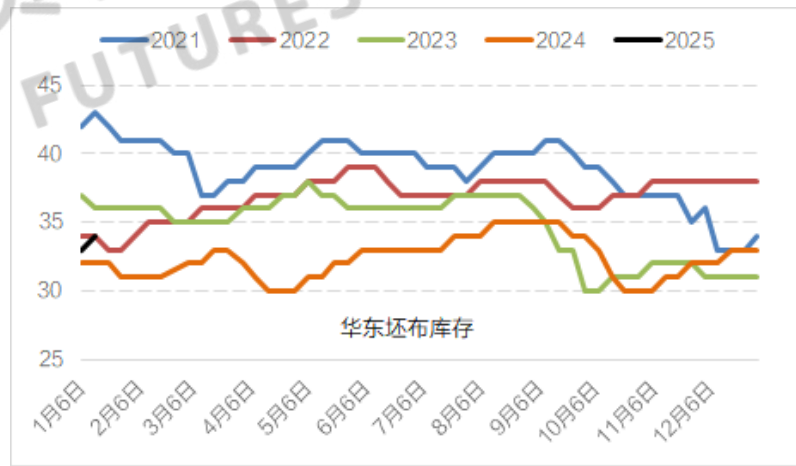
研究咨询部

- ◆ 截止1月10日，江浙织机周均开工率65.2%，周环比下降0.9%。
- ◆ 截止1月10日，华东织造企业坯布库存34.0天，周环比增加1.0天。

图：织造行业开工（%）



图：坯布库存（天）



聚酯负荷窄幅下滑，但同比仍处高位

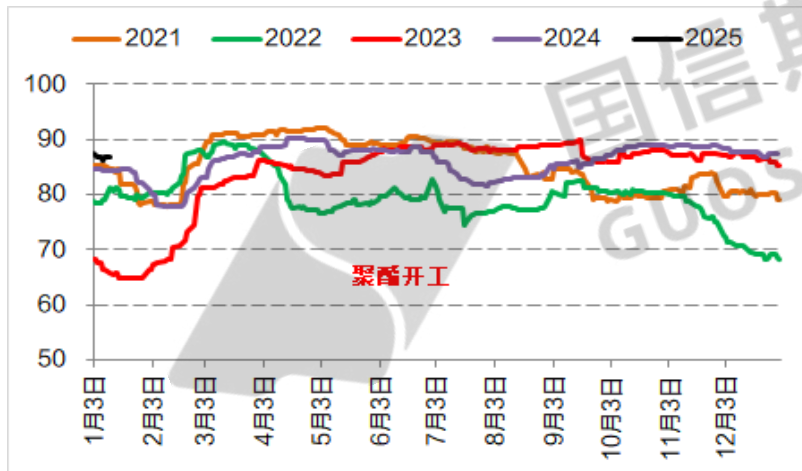


国信期货
GUOSEN FUTURES

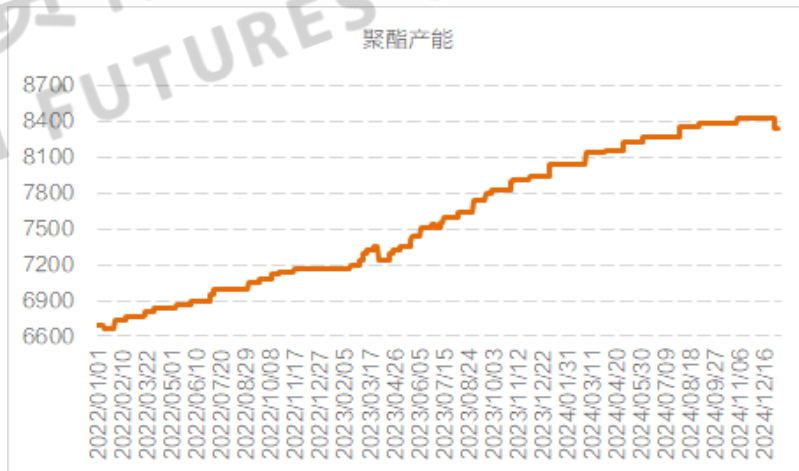
研究咨询部

- ◆ 截止1月10日，聚酯工厂周均负荷为86.8%，周环比下降0.6%。
- ◆ 1月1日起聚酯产能基数调整为8335万吨。

图：聚酯开工负荷（%）



图：聚酯产能（万吨）



长丝库存维持低位

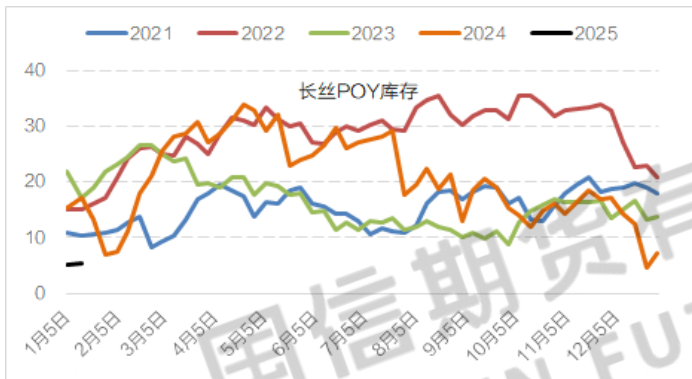


国信期货
GUOSEN FUTURES

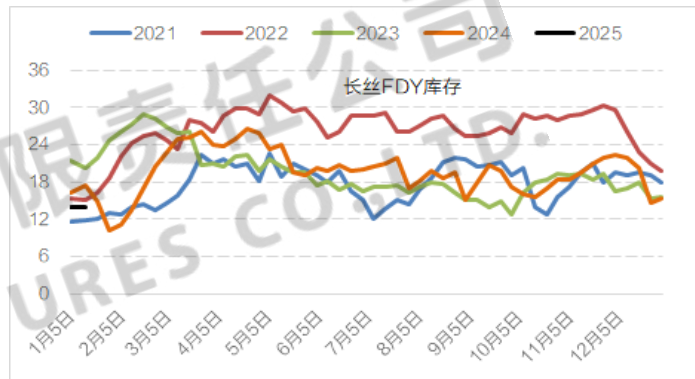
研究咨询部

- ◆ 截止1月10日，长丝加权库存8.9天（+0.2天），短纤库存9.1天（-1.2天）。

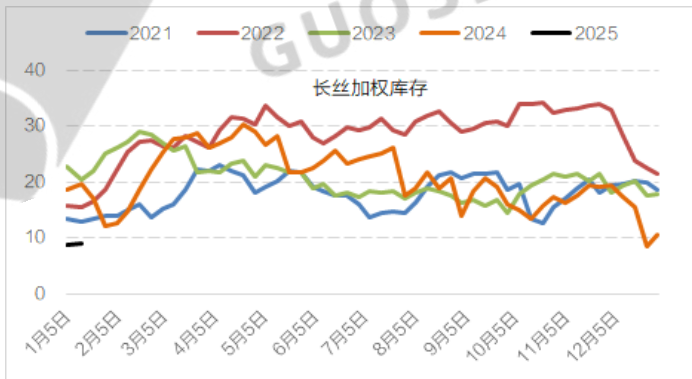
图：长丝POY库存（天）



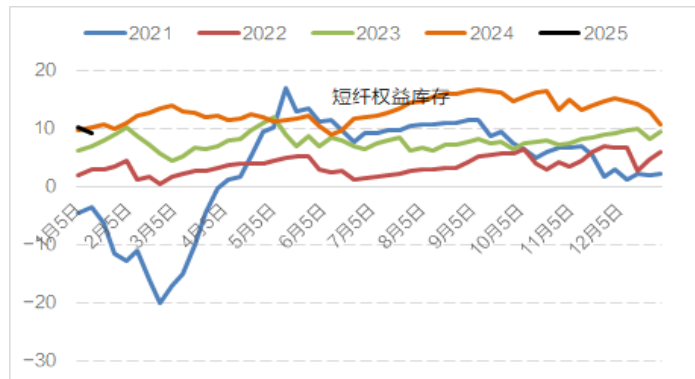
图：长丝FDY库存（天）



图：长丝加权库存（天）



图：短纤库存（天）



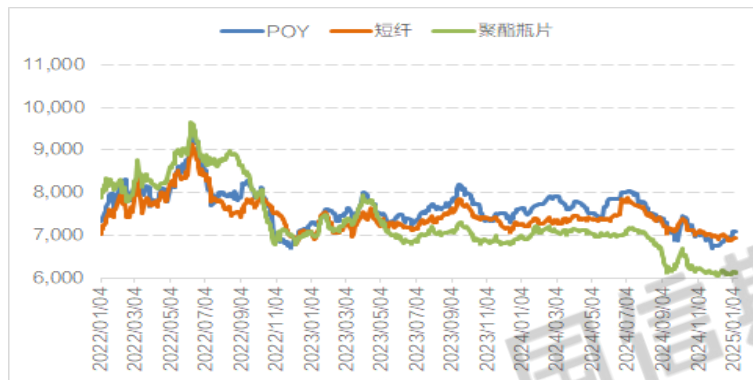
聚酯成品跟涨原料，长丝现金流尚可



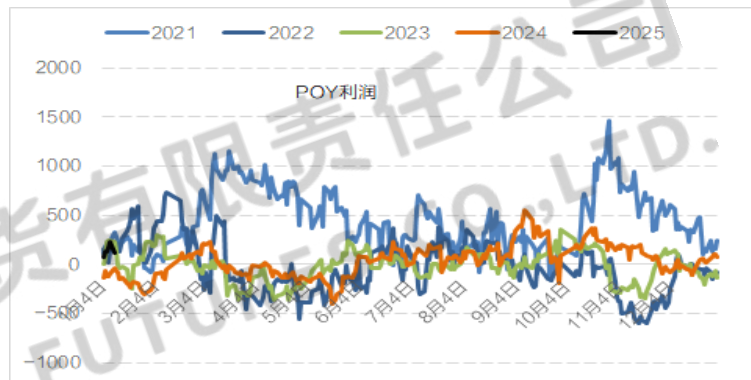
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

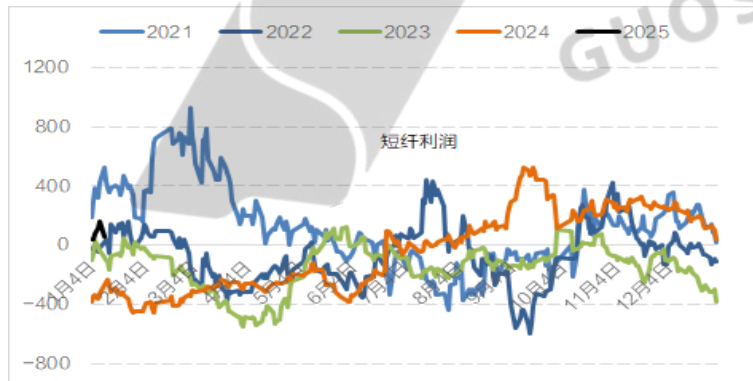
图：聚酯价格（元/吨）



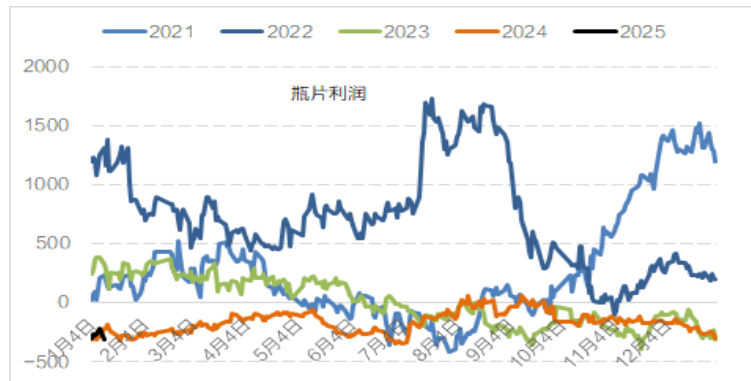
图：POY利润（元/吨）



图：短纤利润（元/吨）



图：瓶片利润（元/吨）





国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part4

第四部分

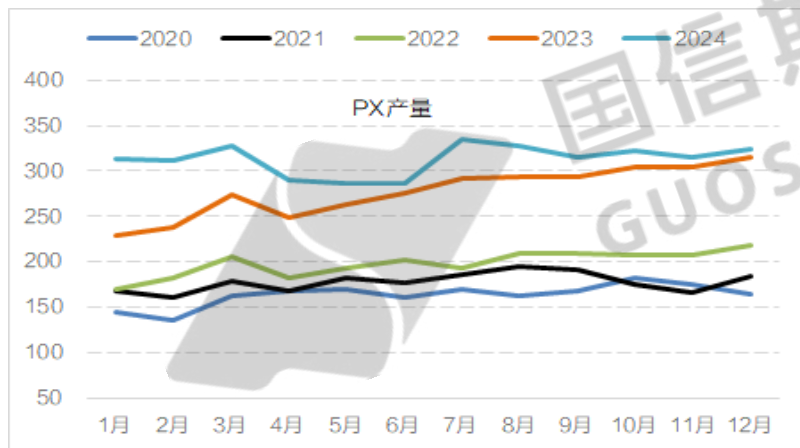
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

上游成本

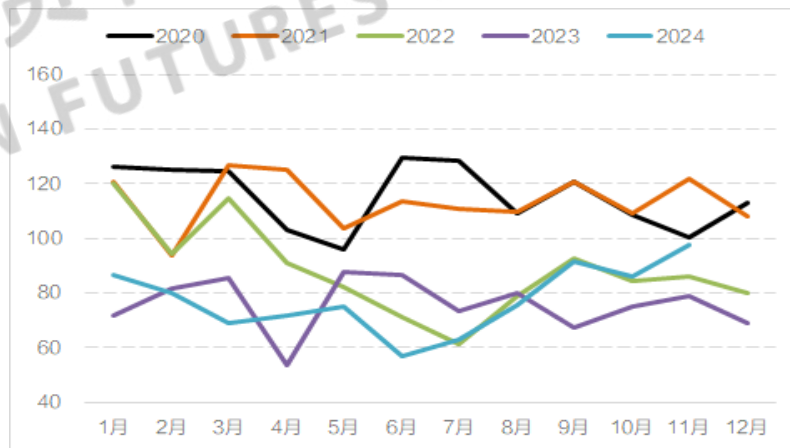
11月PX进口同环比大增

- ◆ 12月PX产量325.0万吨，同比增长2.9%，1-12月累计产量3432.3万吨，同比增长13.9%。
- ◆ 11月PX进口97.6万吨，同比增长23.9%，1-11月累计进口854.2万吨，同比增长1.5%。

图：PX产量（万吨）



图：PX进口（万吨）



PX装置负荷处于近年高位

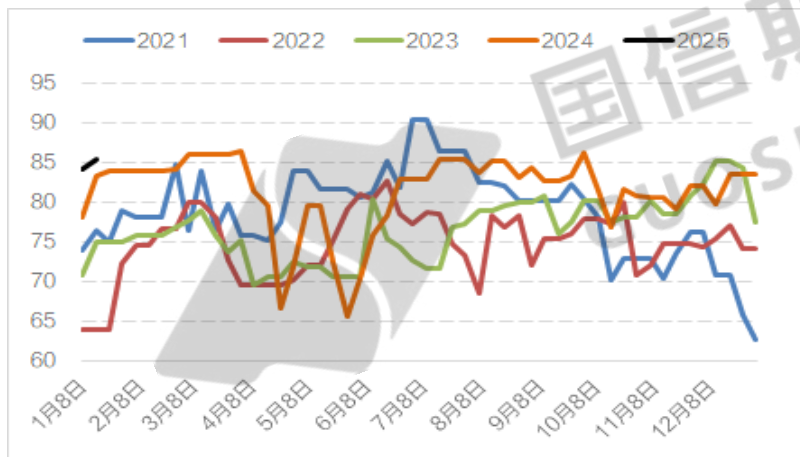


国信期货
GUOSEN FUTURES

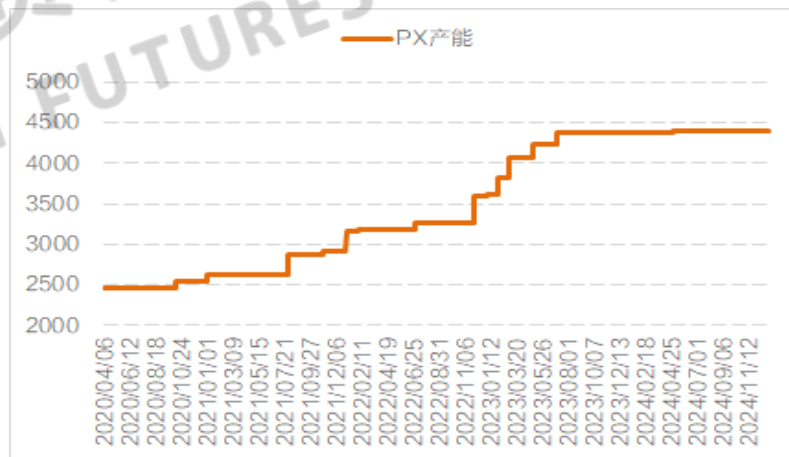
研究咨询部

- ◆ 1月10日国内PX装置负荷85.4%，周环比提升1.3%。
- ◆ 7月1日起PX产能基数调整为4401万吨。

图：国内PX开工（%）

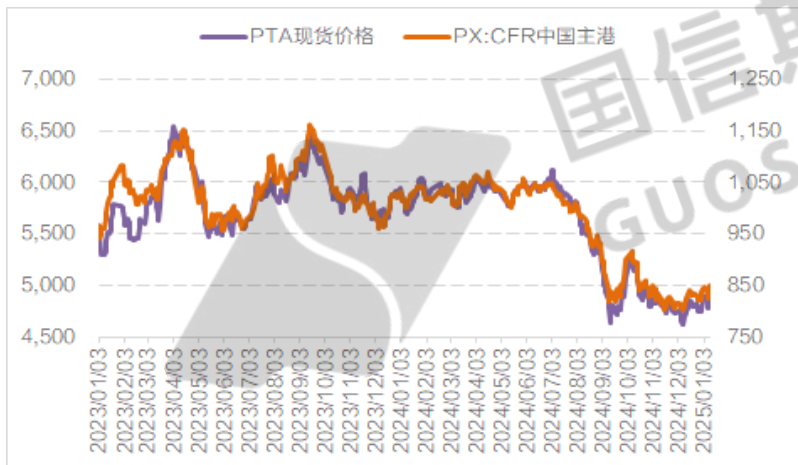


图：PX产能（万吨）

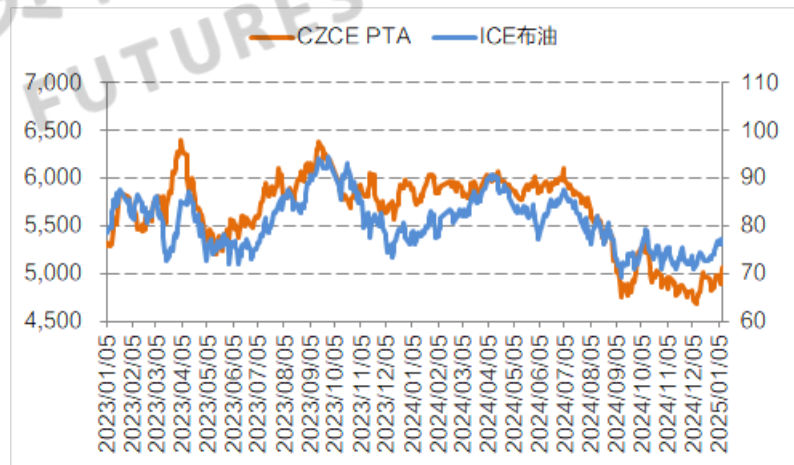


- ◆ 截止1月10日，CFR中国主港PX周均价843美元/吨，周环比上涨6美元/吨。

图：PX中国主港价格（美元/吨）



图：原油及PTA（美元/吨）



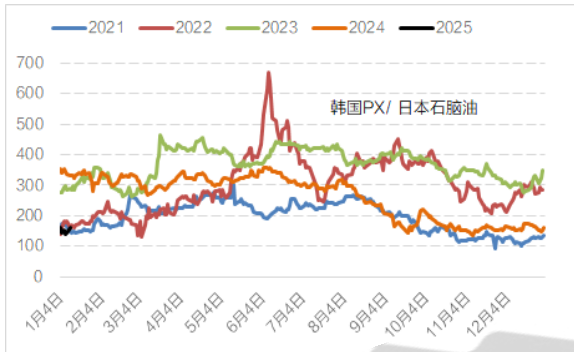
调油需求淡季，PXN价差低位运行，关注阶段性波动机会



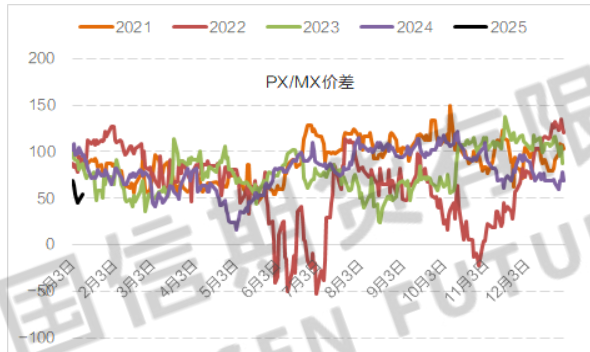
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

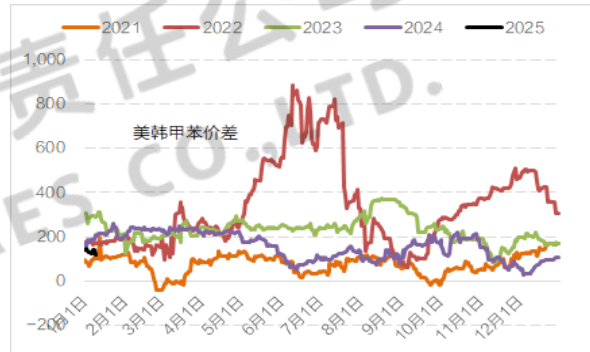
图：亚洲PXN价差



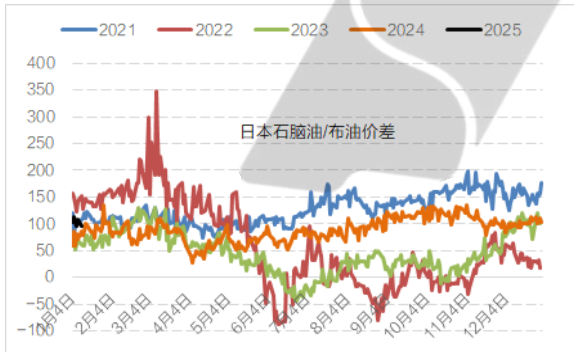
图：PX/MX价差



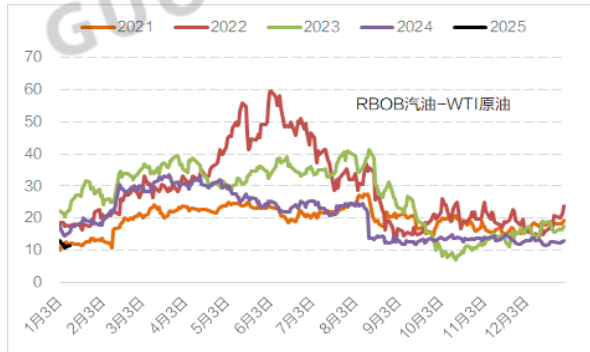
图：美韩甲苯价差



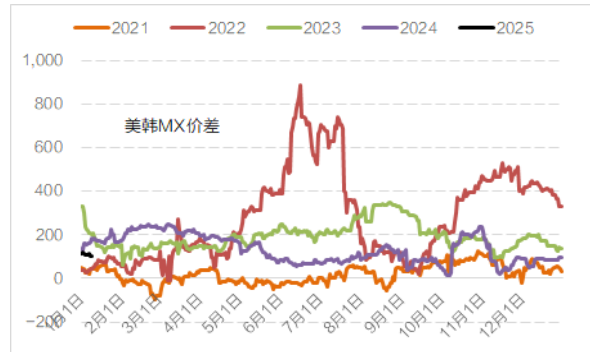
图：亚洲石脑油价差



图：美国汽油裂解价差



图：美韩MX价差



亚洲PX装置检修统计



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

亚洲PX装置检修及重启汇总表（20250109）				
类型	国家及地区	公司名称	产能（万吨/年）	装置变化动态
已重启	中国	福建联合	100	2024年10月8日停车，2024年12月23日重启
检修计划	中国大陆	广东揭阳石化	260	2025年1月11日-1月18日
		九江石化	90	2025年4月1日-5月26日
		扬子石化	80	2025年3-4月计划检修45天
		上海石化	65	2025年10月13日-12月07日
		金陵石化	60	2025年11月1日-12月31日
		浙江石化	250	有检修计划时间未定
		中海油惠州	150	2025年3月计划检修2个月
		福佳大化	140	2025年7-8月计划检修
		中化泉州	80	2025年12月计划检修50天
		福海创	160	初步计划2025年6-7月检修
	中国台湾	FCFC	40	2025年4月计划检修
			72	2025年9月计划检修
	韩国	韩国SK	40	2025年一季度计划检修
		S-OIL	110	2025年3月计划检修2周
		LOTTE	50	2025年4月中旬计划检修2个月
		韩国韩华	120	2025年8月中旬计划检修2个月
	日本	ENEOS	38	2025年2月计划检修45-60天
			19	2025年5月计划检修45-60天
			25	2025年9月计划检修45-60天
			25	2025年9月计划检修45-60天
		出光	27	2025年6月计划检修90天
	泰国	PTT	54	2025年二季度计划检修40天
			77	2025年四季度计划检修40-55天
		ThaiOil	53	2025年三季度计划检修35天
	新加坡	ExxonMobil	53	2025年8-9月计划检修
	马来西亚	马来西亚芳烃	55	2025年3月末4月初计划检修1个月
	沙特	Petro Rabigh	134	2025年二季度计划检修30-45天
		SATORP	70	2025年10-11月计划检修
检修中	韩国	韩国GS2#	40	1月9日停车，重启时间待定
	印尼	Pertamina	27	1月3日计划外停车，预计检修20-30天
		TPPI	78	1月3日计划外停车，预计检修1个月
	印度	印度OMPL	92	2023年11月底停车
降负中	中国	青岛丽东	100	负荷至70%
		东营威联	200	负荷至85%
	中国台湾	FCFC	202	负荷至70%
	韩国	韩国SK	130	负荷至75%



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

欢迎关注国信期货订阅号

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】
116号

分析师：贺维

从业资格号：F3071451

投资咨询号：Z0011679

电话：0755-23510000-301706

邮箱：15098@guosen.com.cn





国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。