



国信期货 | 研究咨询部  
GUOSEN FUTURES

# 供应有所恢复 PTA跟随原料反弹

国信期货PTA周报  
2025年3月23日



## ◆ 结论及建议

需求端：纺织内贸需求回暖，江浙织机开工延续回升，聚酯整体负荷提升，PTA刚性需求增加；聚酯促销价格下滑，高产销缺乏持续性，长丝库存仍在累积，企业现金流环比走弱。

供应端：上周YS大化停车、仪征及海伦2#重启，PTA装置负荷回升，本周供应预期增加，4月川能、YS海南1#、福建百宏计划检修，3-4月PTA大概率去库，关注装置运行动态。

成本端：调油需求一般，汽油价差低位波动，石脑油价差坚挺，PXN价差低位震荡；原油震荡走强，产业链上游估值低位，成本端具备弹性空间，关注油价走势。

综合来看，市场供应有所恢复，PTA去库速度较慢，基本面预期整体向好，PTA绝对价格主要跟随成本，关注原料走势变化。策略上：谨慎低多思路，5/9阶段正套。

风险提示：原油价格大跌、检修不及预期。



国信期货  
GUOSEN FUTURES

| 研究咨询部

# Part1

## 第一部分

# 国信期货有限责任公司

## GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 行情回顾

# PTA主力合约走势



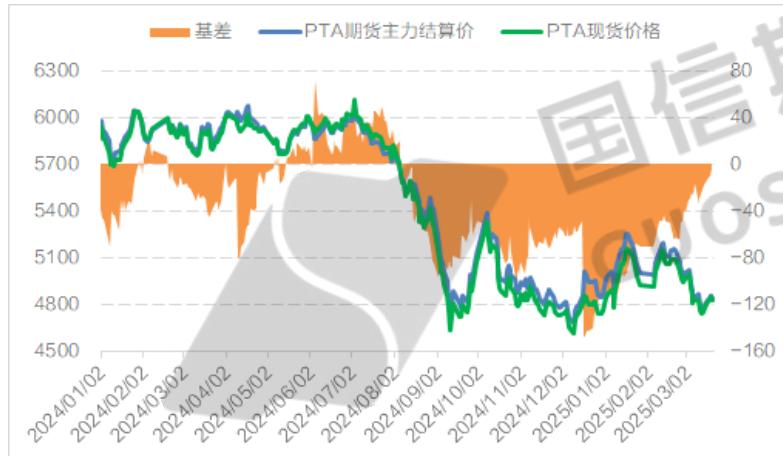
# PX主力合约走势



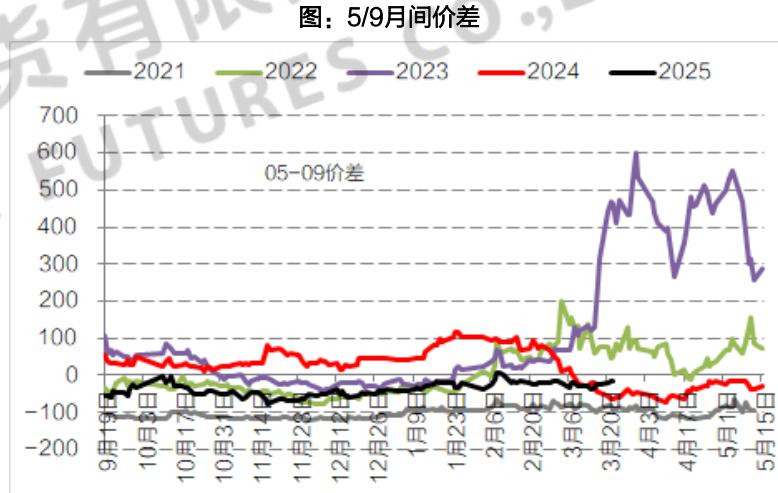
# 基差走强、月差走强

- ◆ 截至3月21日，PTA现货周均价格4839元/吨，周环比上涨65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

# 国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## PTA供应分析

# PTA装置运行情况

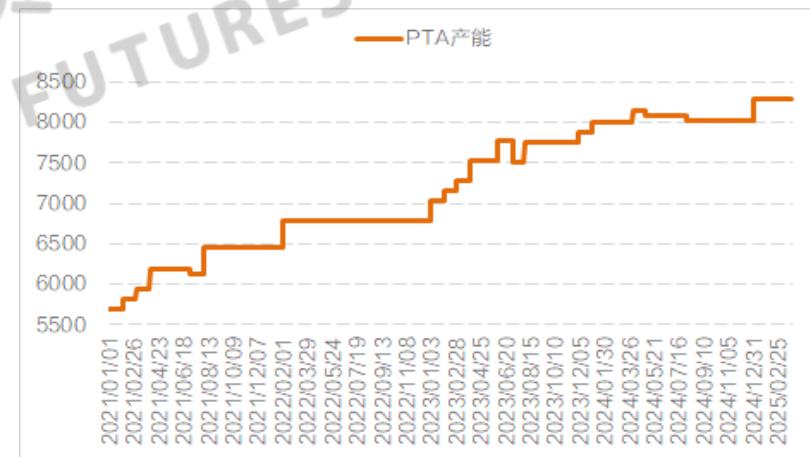
生产企业	产能(万吨/年)	装置情况	生产企业	产能(万吨/年)	装置情况
逸盛宁波	200	2024年1月26日晚间检修，11月4日开始重启，6日出合格品； <b>2025年1月26日起停车，重启时间待定</b>	嘉通能源	250	2023年6月13日至6月底检修，2024年7月25日检修两周，9月10日检修，9月28日重启。
	220	2023年11月1日至21日检修；2024年12月9日检修，12月25日重启，目前满负荷运行		250	2023年4月26日开车；2024年4月10日至24日检修； <b>计划2025年4月底停车检修</b>
逸盛新材料	330	2023年10月3日-20日检修；2024年10月上旬降负5成，12月30日检修，2025年1月27日开始重启，目前正常运行	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； <b>计划2025年4月初起检修1个月左右</b>
	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， <b>10月6日停车，2025年1月6日重启，负荷7-8成左右</b>
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，1月13日开始重启	福建百宏	250	2023年5月20日-6月7日检修，2024年1月20日检修5天； <b>计划2025年4月中旬-4月下旬检修，具体待定</b>
	220	2022年12月中旬检修两周；2024年5月5日检修10天左右		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	逸盛大连	375	2023年12月1日降负7成两周；2024年9月19日碱洗降负5成1周； <b>2025年3月15日起检修1个月左右</b>
蓬威石化	90	<b>2023年9月12日停车，2024年6月24日出料，8月31日起长停</b>		220	2023年3月检修2周；2024年5月5日检修2周
海伦石化	120	<b>2023年7月3日起长期停车</b>	北方某厂	220	2023年10月7日至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月因台风短停； <b>2025年3月5日-3月19日检修，恢复正常</b>		220	2023年9月1日-20日检修；2025年3月1日-3月15日检修，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； <b>2025年3月3日检修两周，恢复正常</b>		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，12月31日起降负至5成；预计2025年二三季度停车检修2个月，具体时间待定		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	<b>2022年3月起长期停车</b>		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1周。 <b>2025年1月5日晚间停车，预计3-6月持续停车</b>
	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；2025年2月20日降负8成， <b>计划4月下旬停车技改2个月，具体待定</b>
宁波台化	120	<b>2023年6月1日-28日停车；2024年9月1日起停车，计划2025年4月重启，具体待定</b>		250	2023年11月底投产；2024年8月4日短停3天； <b>2025年2月14日开始检修，计划3月7日左右重启，正常运行</b>
	150	2024年3月底投产，5月23日消缺停车，8月12日重启； <b>计划2025年5月检修，具体待定</b>	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13日检修，2月7日左右重启
	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； <b>2025年2月15日检修，原计划2月25日重启，3月初已重启</b>
	270	2024年12月18日试车，20日出料，目前正常运行		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
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7月
三房巷	320	2025年8月
独山能源4#	270	2025年10月

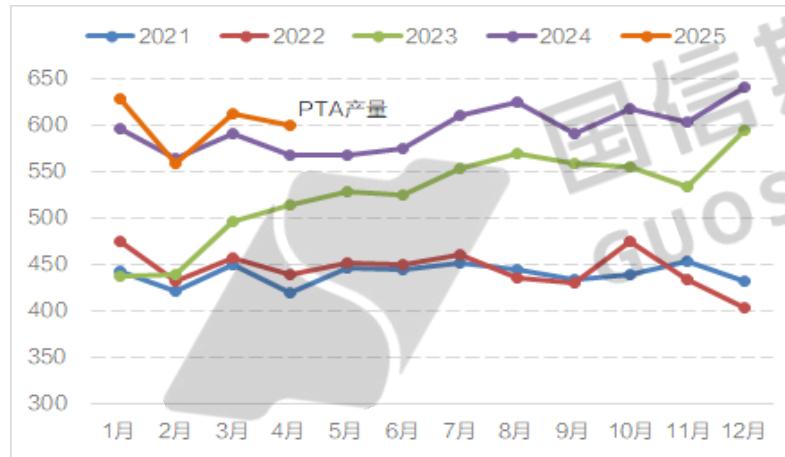
图：PTA产能（万吨）



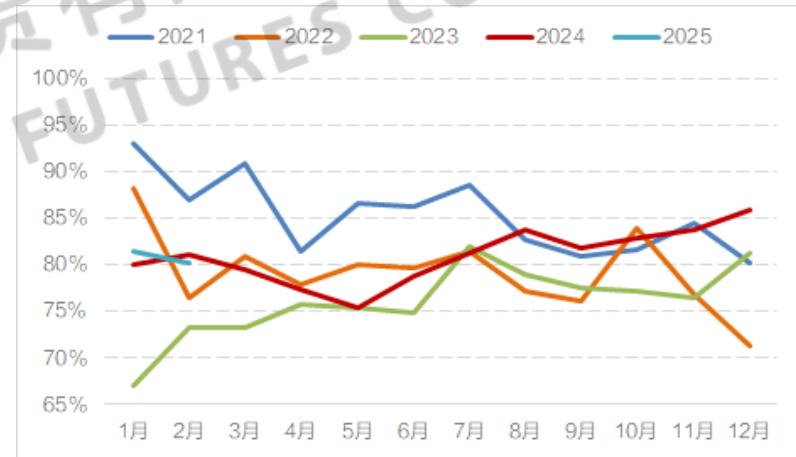
## 2月PTA产量同比微降

- ◆ 2月PTA产量558.0万吨，同比减少1.1%，1-2月累计产量1186.0万吨，同比增长2.2%。

图：PTA产量（万吨）



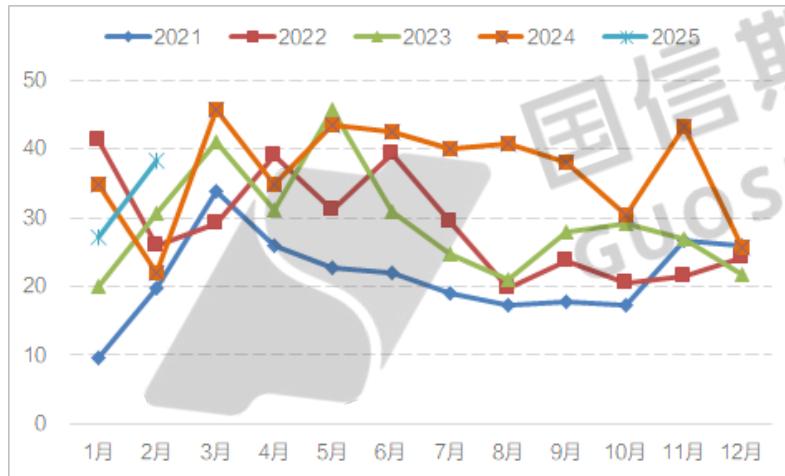
图：PTA月度开工



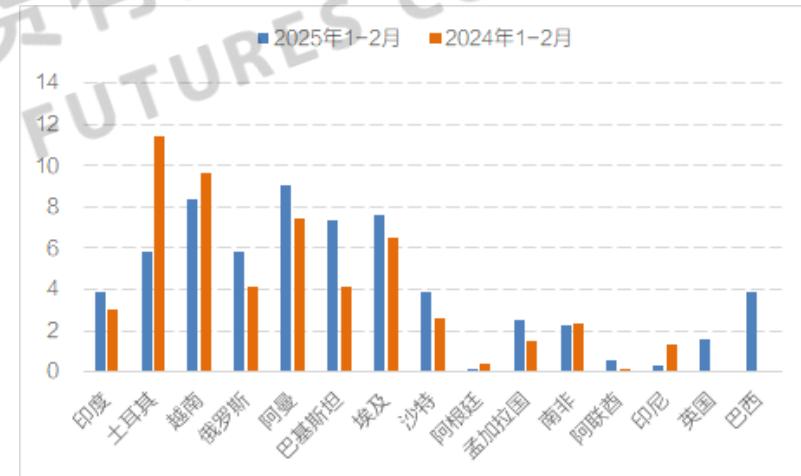
# 1-2月PTA出同比较快增长

- ◆ 2月PTA出口38.3万吨，同比增长74.0%，1-2月累计出口65.5万吨，同比增长14.9%。
- ◆ 1-2月出口主要流向阿曼、越南、埃及、巴基斯坦、土耳其等。

图：PTA出口（万吨）

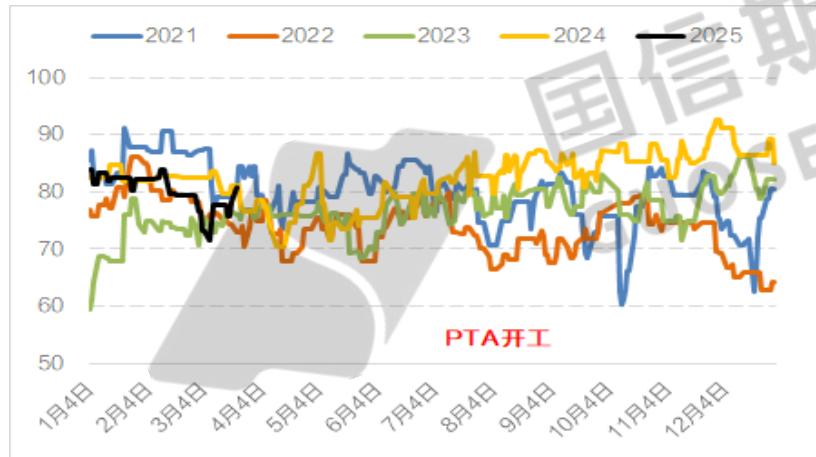


图：出口分布（万吨）

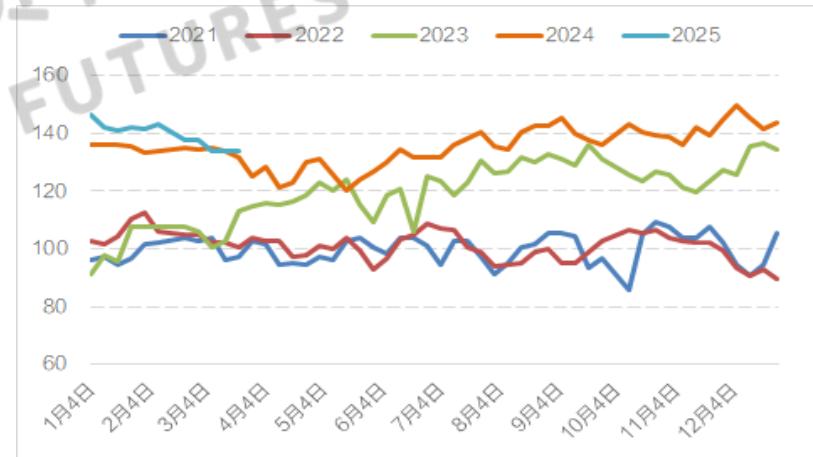


- ◆ 截至3月21日，PTA装置周均负荷为77.2%，周环比下降0.5%。
- ◆ 截至3月21日，PTA周度产量133.9万吨，环比增加0.3万吨。

图：PTA开工负荷（%）

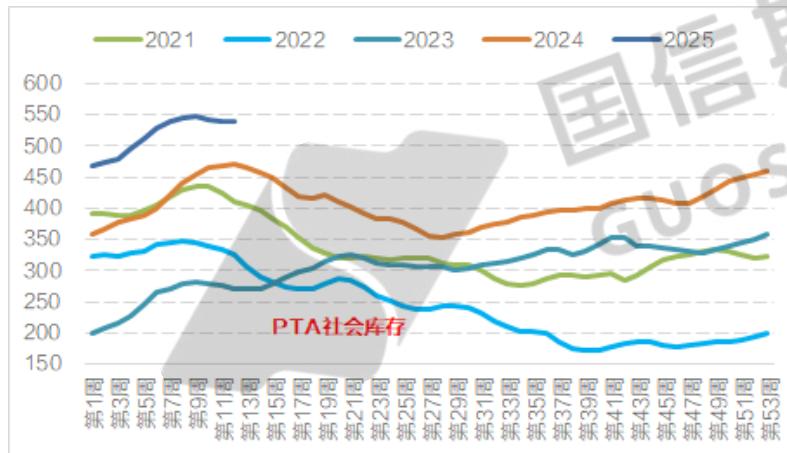


图：PTA周产量（万吨）

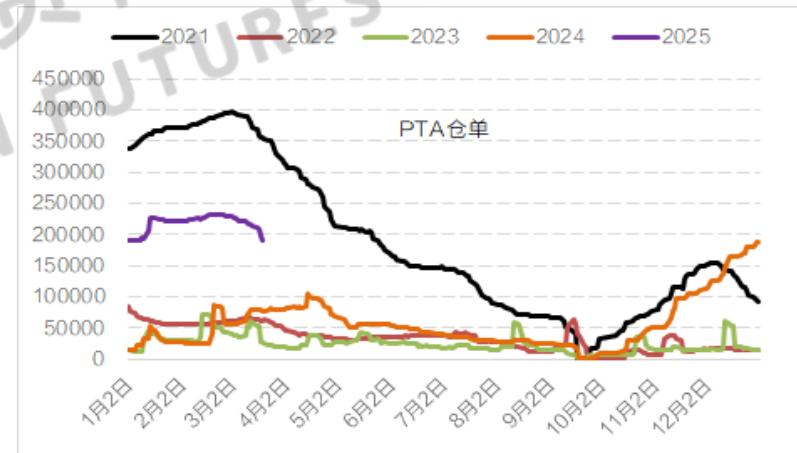


- ◆ 截至3月21日，上周PTA社会库存537.8万吨，环比下降2.6万吨。
- ◆ 3月21日，PTA交易所注册仓单185980张，周环比减少29103张。

图：PTA社会库存（万吨）

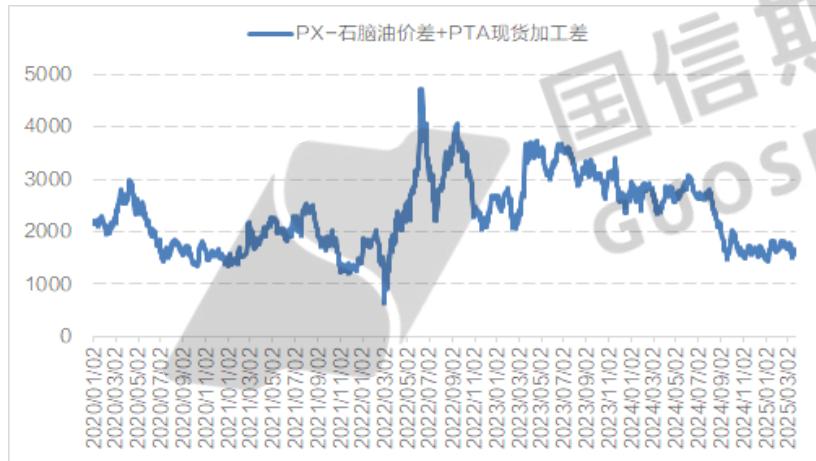


图：注册仓单（张）

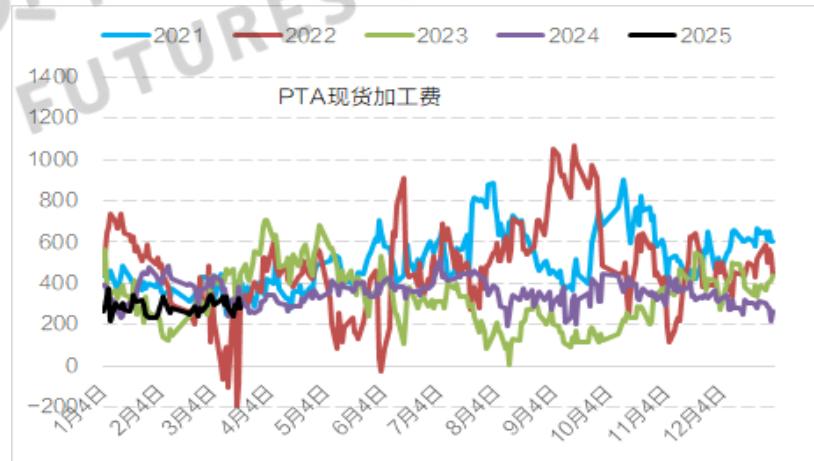


- ◆ 截至3月21日，PTA周均生产成本4539元/吨（环比+63），现货周均加工费300元/吨（+2）。

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

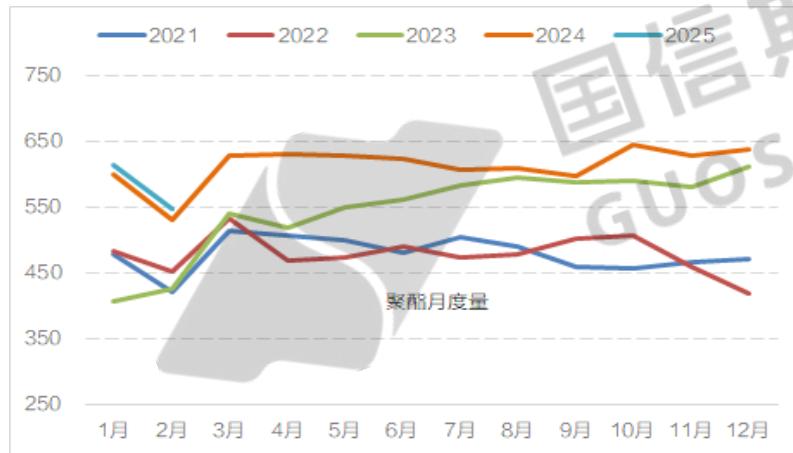
# 国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 下游需求

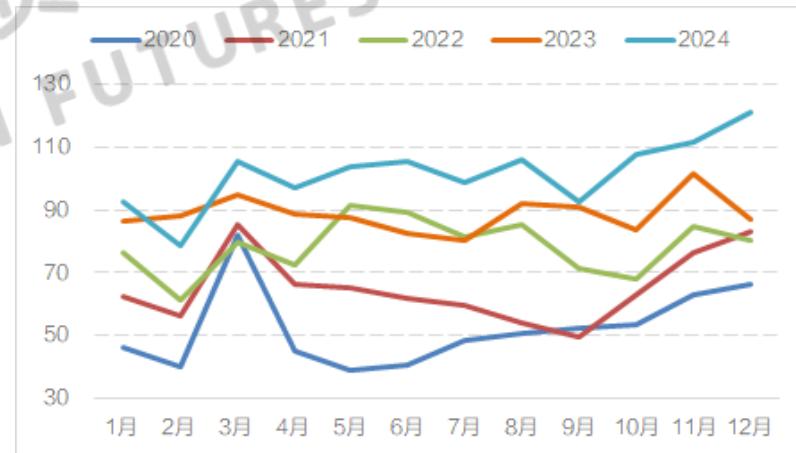
## 1-2月聚酯产量增长放缓

- ◆ 2月聚酯产量547.0万吨，同比增长3.3%，1-2月累计产量1161.0万吨，同比增长2.7%。
- ◆ 12月聚酯出口121.2万吨，同比增长39.1%，2024年累计出口1220.0万吨，同比增长14.6%。

图：聚酯产量（万吨）



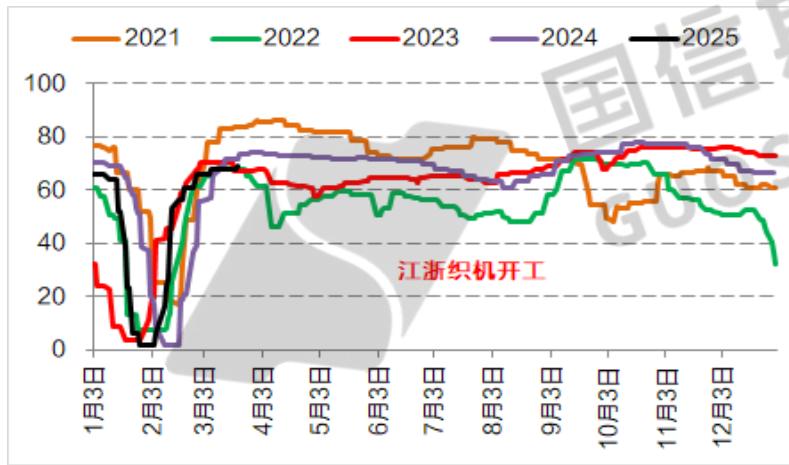
图：聚酯出口（万吨）



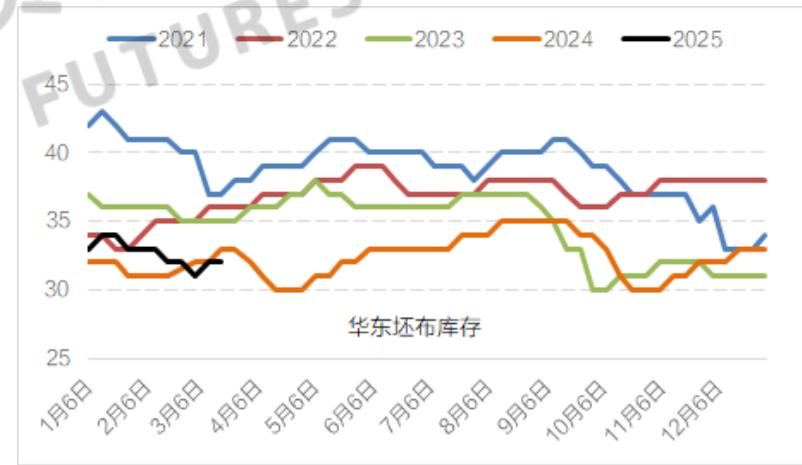
# 江浙织机开工延续回升

- 截至3月21日，江浙织机周均开工率68.2%，周环比提升0.4%。
- 截至3月21日，华东织造企业坯布库存32.0天，周环比持平。

图：织造行业开工（%）

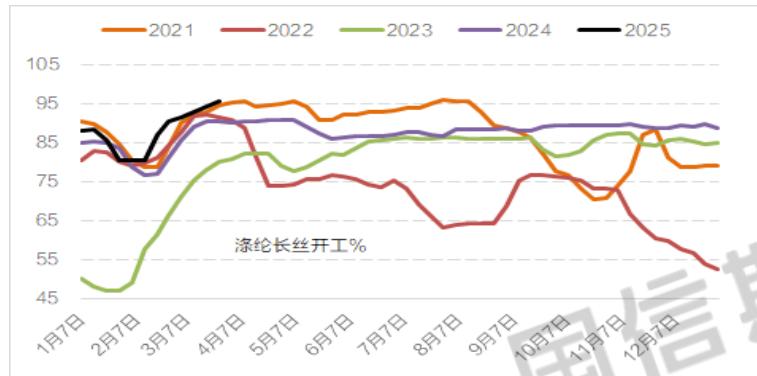


图：坯布库存（天）

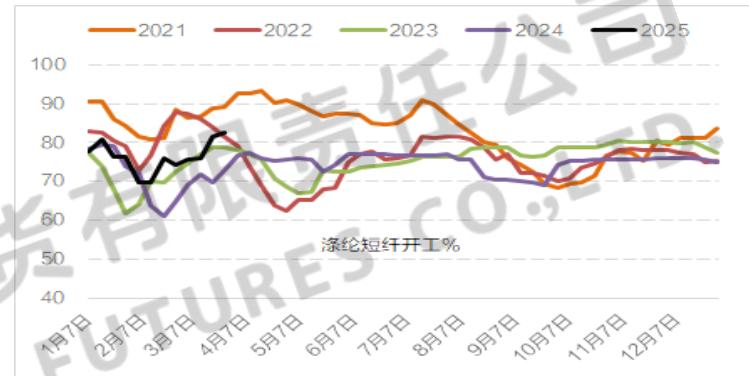


# 纺织内贸需求回暖，长丝及短纤负荷提升，但瓶片开工偏低

图：聚酯长丝开工



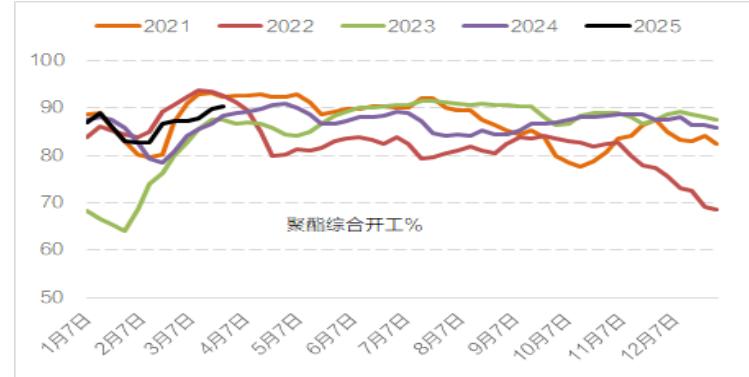
图：聚酯短纤开工



图：聚酯瓶片开工



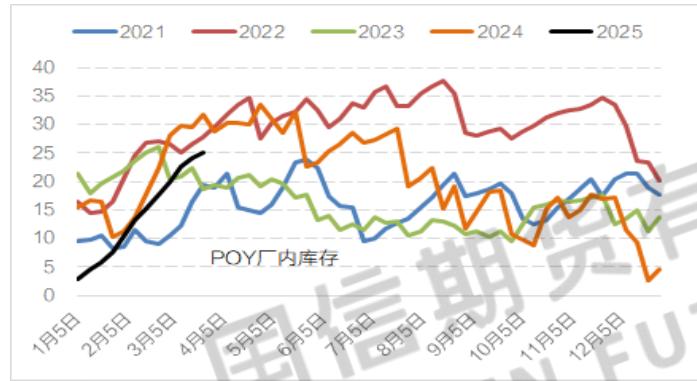
图：聚酯综合开工



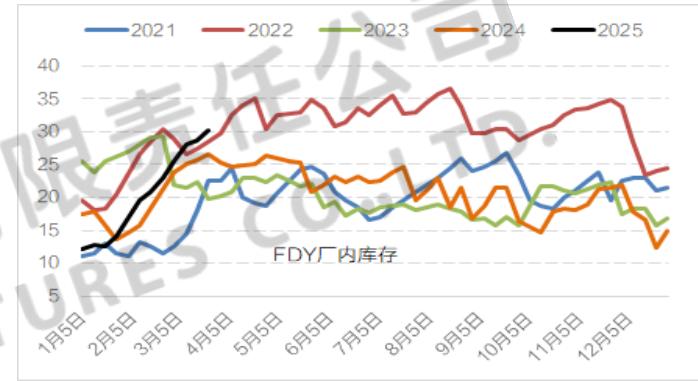
# 聚酯高产销缺乏持续性，长丝库存仍在累积

- 截至3月21日，长丝POY、FDY、瓶片、短纤库存分别为25.0天、30.1天、14.6天、11.0天。

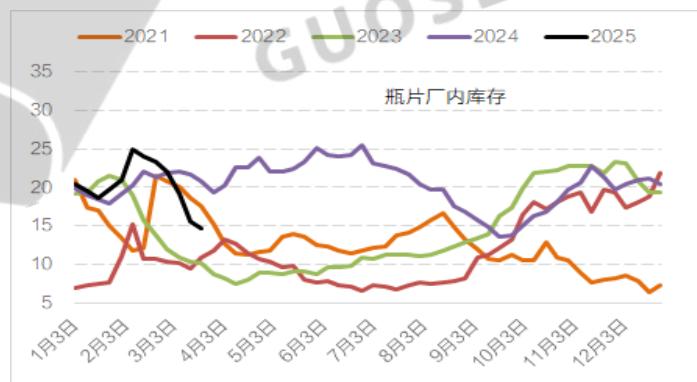
图：长丝POY库存（天）



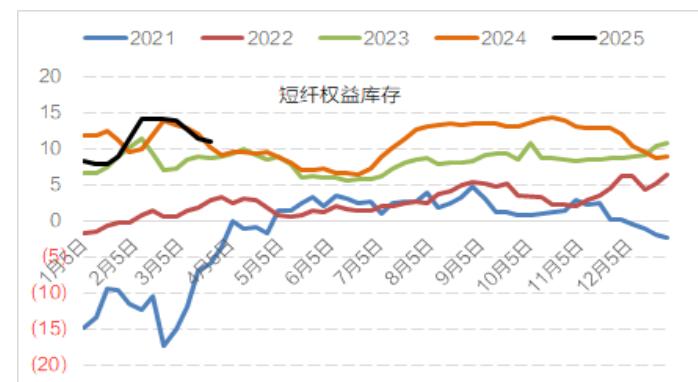
图：长丝FDY库存（天）



图：瓶片库存（天）

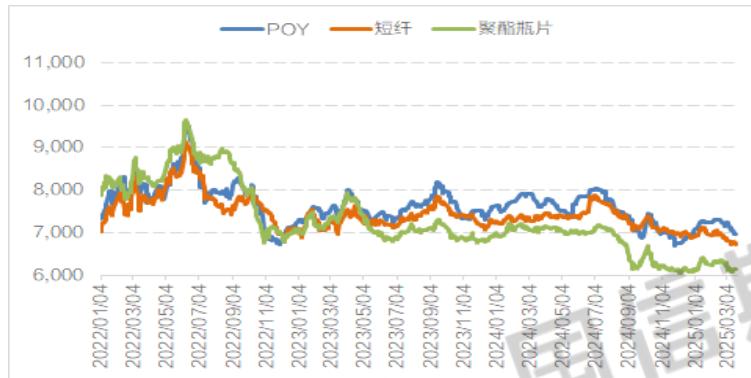


图：短纤库存（天）

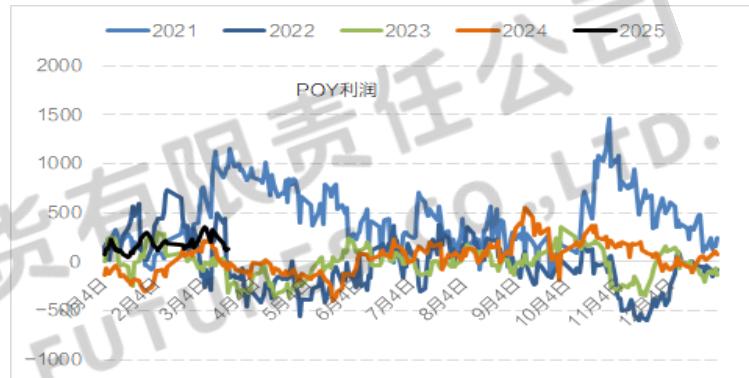


# 聚酯促销价格仍有下滑，企业现金流环比走弱

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

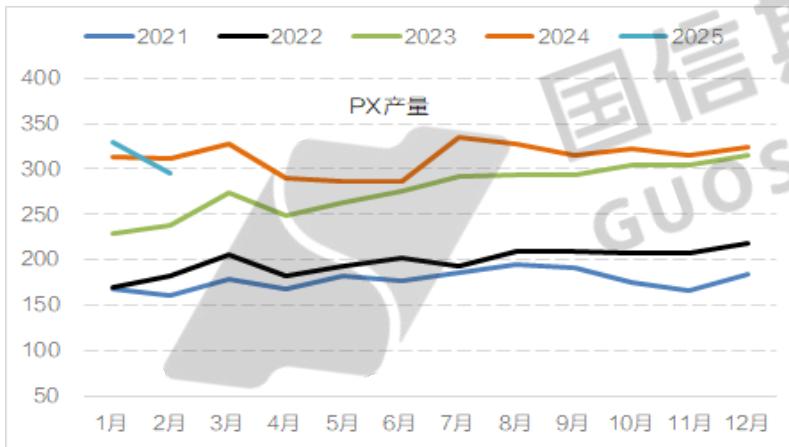
## GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 上游成本

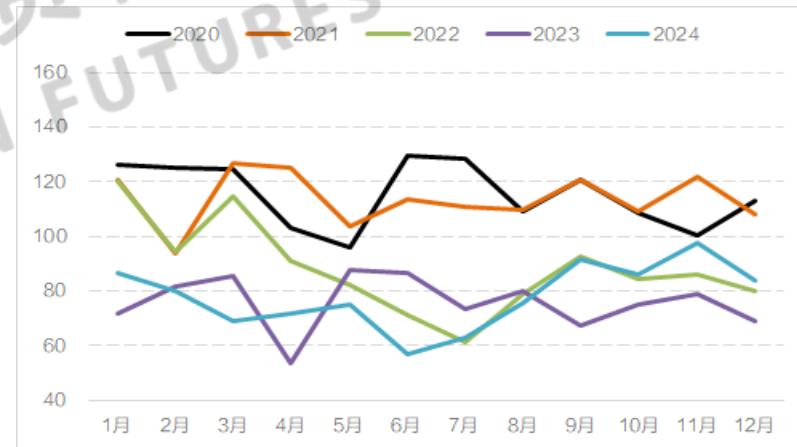
## 2月PX产量同比减少

- ◆ 2月PX产量296.3万吨，同比减少5.0%，1-2月累计产量625.2万吨，同比减少0.02%。
- ◆ 12月PX进口84.0万吨，同比增长21.2%，2024年累计进口938.1万吨，同比增长3.1%。

图：PX产量（万吨）



图：PX进口（万吨）

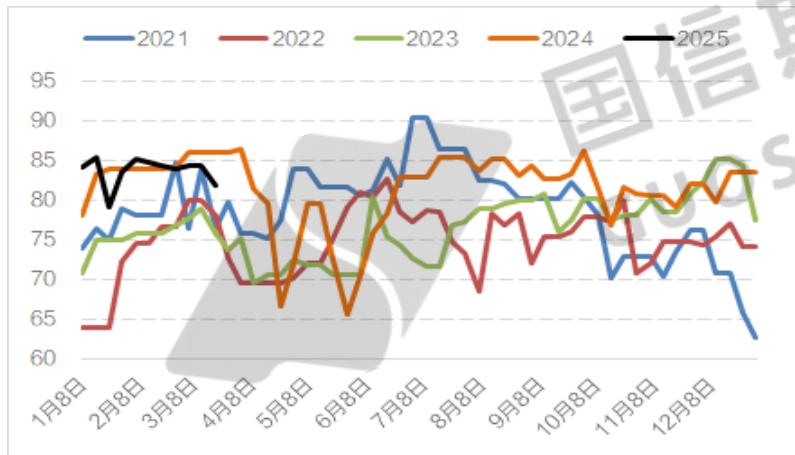


# 九江石化检修，杨子及海南炼化降负，国内PX负荷大幅下滑

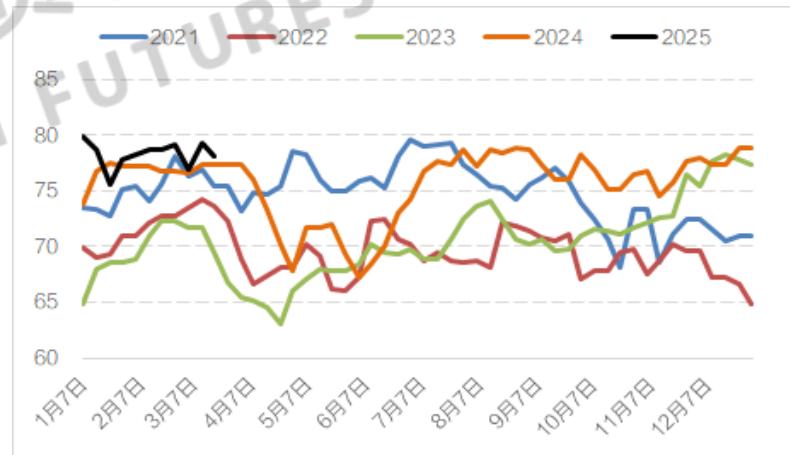
国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究咨询部

- ◆ 3月21日国内PX负荷81.9%，周环比下降2.5%。
- ◆ 3月21日亚洲PX负荷78.2%，周环比下降1.1%。

图：国内PX开工（%）



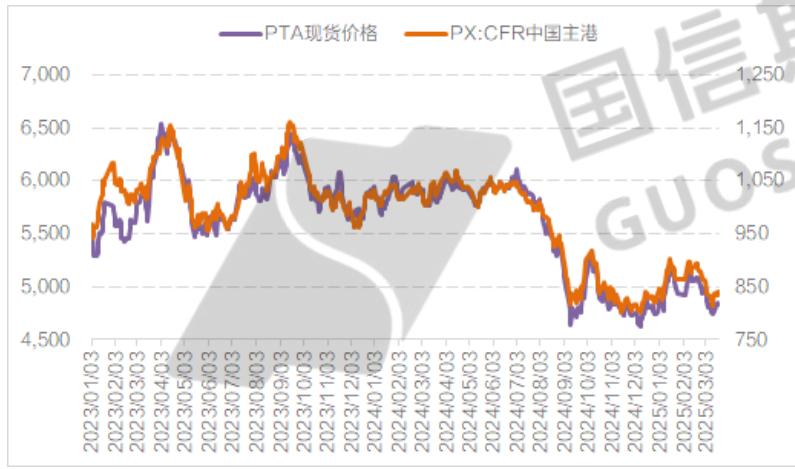
图：亚洲PX开工（%）



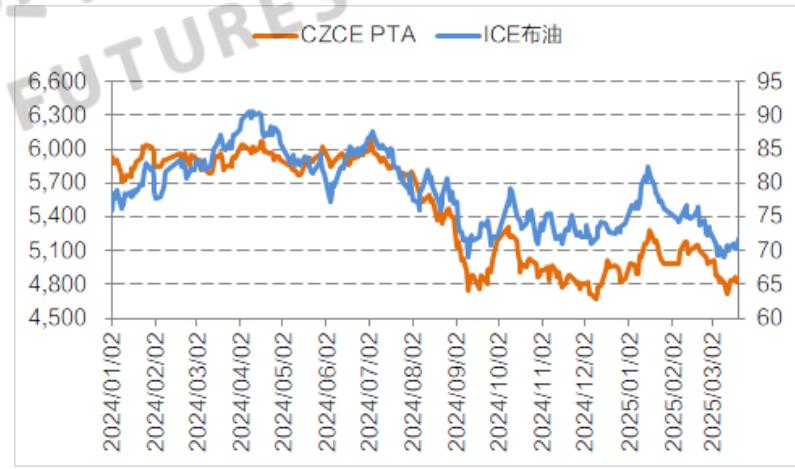
# 原油、PX价格重心震荡回升

- ◆ 截至3月21日，CFR中国主港PX周均价838美元/吨，周环比上涨12美元/吨。

图：PX中国主港价格（美元/吨）

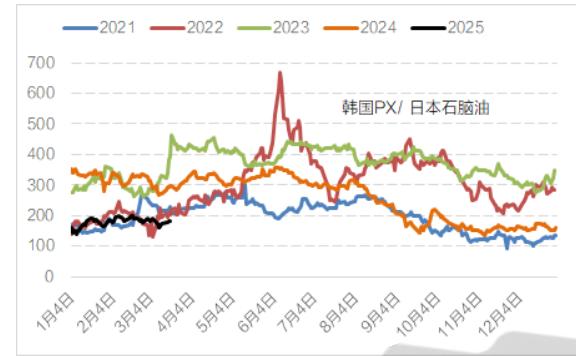


图：原油及PTA（美元/吨）

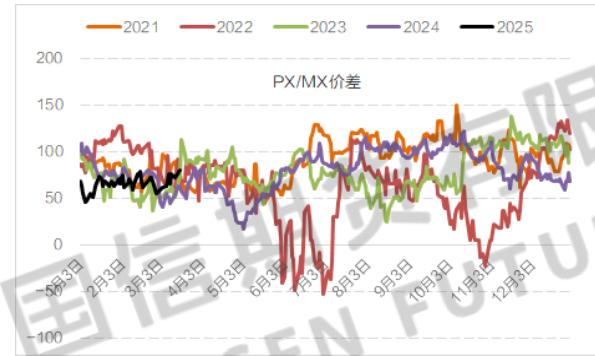


# 汽油价差低位波动，石脑油价差坚挺，PXN价差低位震荡

图：亚洲PNX价差



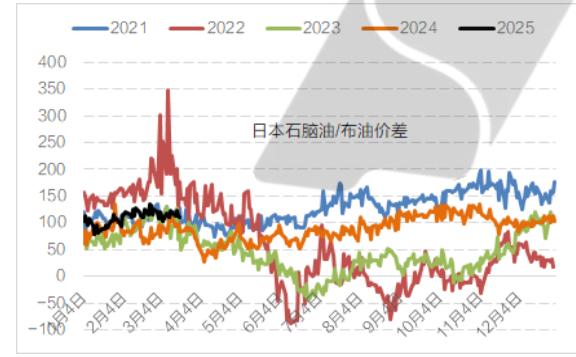
图：PX/MX价差



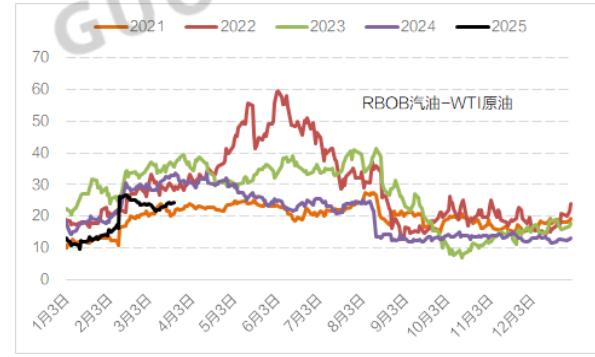
图：美韩甲苯价差



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



研究咨询部  
GUOSEN FUTURES

亚洲PX装置检修及重启汇总表 (20250320)				
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-2024年12月23日停车检修
		广东揭阳石化	260	2025年1月11日-1月18日停车检修
		出光-德山	22	2025年2月初-2月24日停车检修
		出光-知多	20	2025年2月20日-3月初停车检修
检修计划	中国	TPPI	78	2025年1月3日-1月26日计划外停车
		九江石化	90	2025年3月15日-5月26日
		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
		天津石化	27	2025年6-8月计划检修70天
		浙江石化	250	2025年3月底-5月上旬
		中海油惠州	150	2025年4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5月计划检修90天
		LOTTE	50	2025年4月中旬计划检修2个月
	日本	韩国韩华	120	2025年8月中旬计划检修2个月
		ENEOS	19	2025年5月计划检修45-60天
			25	2025年9月计划检修45-60天
		出光	25	2025年9月计划检修45-60天
	泰国	PTT	27	2025年6月计划检修90天
			54	2025年二季度计划检修40天
		ThaiOil	77	2025年四季度计划检修40-55天
		新加坡	53	2025年三季度计划检修35天
	印尼	ExxonMobil	53	2025年8-9月计划检修
		TPPI	78	2025年5月中旬计划检修21-25天
		马来西亚	55	2025年3月末4月初计划检修1个月
		Petro Rabigh	134	2025年二季度计划检修30-45天
检修中	沙特	SATORP	70	2025年10-11月计划检修
		韩国GS2#	40	2025年2月7日停车检修，计划检修至5月
		日本	38	2025年1月底停车检修，计划检修60天
		Pertamina	27	1月3日计划外停车，重启推迟至3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80%
		镇海炼化	80	负荷至90%
		福佳大化	140	负荷至70%
		扬子石化	80	负荷至70%
	中国台湾	FCFC	202	负荷至70%
		SK	130	负荷至75%
	韩国	SK	40	负荷至70%
		SK/JX合资	100	负荷至75%

数据来源: WIND, 卓创, 国信期货

免责声明: 本报告以投资者教育为目的, 不构成任何投资建议。

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

## 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、引用资料和数据的客观与公正，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，仅供阅读者参考，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。阅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。