



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

节后PTA补跌

关注油价走势

国信期货有限公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

国信期货PTA周报
2025年4月6日

◆ 结论及建议

需求端：假期江浙织机开工局部降负，短纤微幅降负，但瓶片重启提升聚酯整体开工，PTA刚性需求增加；聚酯价格跟跌原料，节前产销脉冲放量，成品库存高位去化，但企业现金流表现欠佳。

供应端：YS大化检修、中泰停车，百宏、川能及YS海南计划4月检修，PTA供应预期缩减，4月市场大概率延续去库，关注装置运行动态。

成本端：海外调油需求一般，汽油裂解价差低迷，PXN价差低位震荡；假期原油价格大跌，产业链上游利空冲击，成本估值重心下移，关注油价走势。

综合来看，贸易摩擦升级，宏观系统风险加大，油价大跌冲击化工产业链，PTA绝对价格跟随成本下移，关注原料走势变化。策略上：短线偏空思路，5/9阶段正套。

风险提示：原油价格反弹、检修力度加大。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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

PTA2505 (CZCE TA505) 日线 0 0 / 0.00%

MA组合(5,20,0,0,0) MA5 4866.00 MA20 4850.50



PX主力合约走势

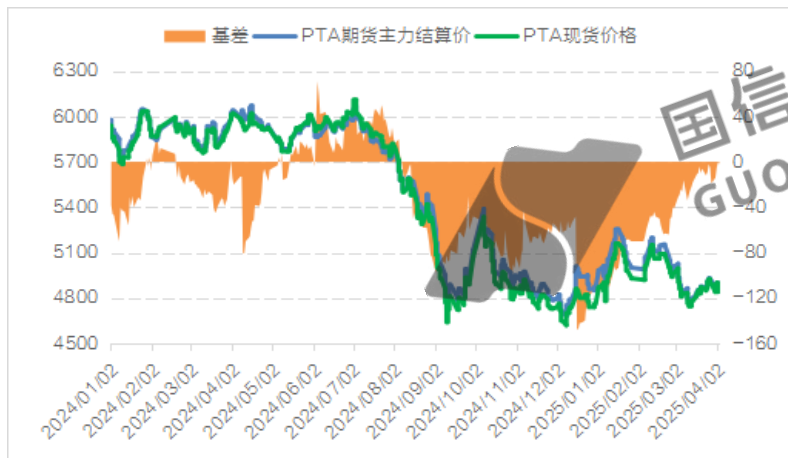
对二甲苯2505 (CZCE PX505) 日线 0 0 / 0.00%

MA组合(5,20,0,0,0,0) MA5 6900.40 MA20 6831.90

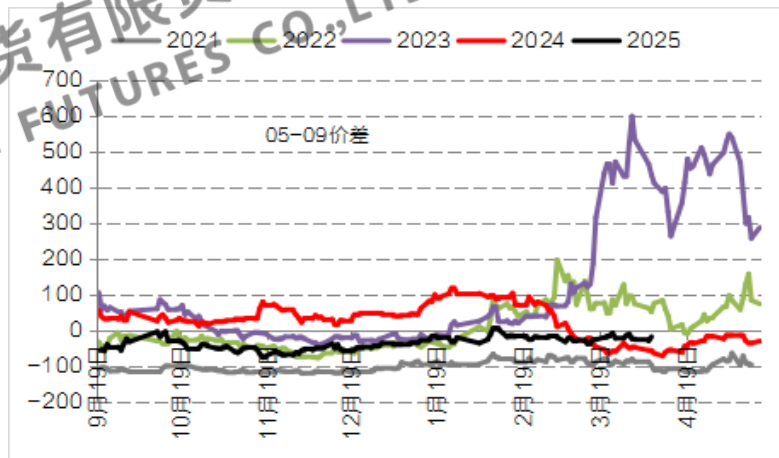


◆ 截至4月3日，PTA现货周均价格4866元/吨，周环比下跌23元/吨。

图：PTA期现基差



图：5/9月间价差





国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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

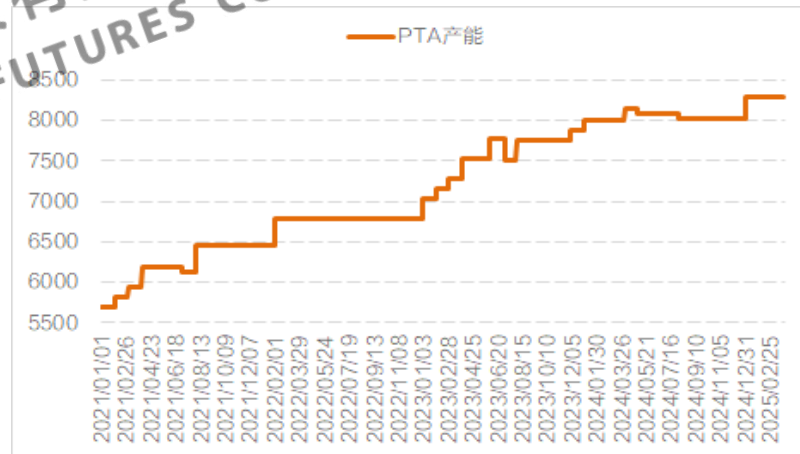
生产企业	产能 (万吨/年)	装置情况	生产企业	产能 (万吨/年)	装置情况
逸盛宁波	200	2024年1月26日-11月5日检修; 2025年1月26日起停车	嘉通能源	250	2024年7月25日检修两周, 9月10日检修, 9月28日重启
	220	2024年12月9日-12月25日检修, 正常运行		250	2024年4月10日至24日检修; 计划2025年4月底停车检修
逸盛新材料	330	2024年12月30日检修, 2025年1月27日重启, 正常运行	川能化学	100	2024年4月-8月底停车, 9月检修, 计划2025年4月12日检修1个月
	330	2024年5月16日-6月4日检修, 正常运行	中泰石化	120	2024年10月6日停车, 2025年1月6日重启, 2025年4月初检修至5月初
嘉兴石化	150	2024年12月12日停车, 2025年1月13日重启, 正常运行	福建百宏	250	2024年1月20日检修5天; 计划2025年4月中旬-4月下旬检修
	220	2024年5月5日检修10天左右, 正常运行	逸盛大连	225	2022年11月底检修3个月; 2024年3月降负, 计划2025年5月检修
东营联合	250	2024年5月6日-6月20日检修, 11月13日起检修15天		375	2024年9月19日降负5成1周, 2025年3月15日起检修1个月
盛威石化	90	2023年9月12日停车, 2024年6月24日出料, 8月31日起检修	北方某厂	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9日起长期停车		220	2023年10月7日至11月22日检修, 现正常运行
	120	2024年9月因台风短停, 2025年3月5日检修2周, 正常运行		220	2023年9月1日-20日检修; 2025年3月1日-3月15日检修
仪征化纤	300	2024年4月投产, 2025年3月3日检修两周, 正常运行		250	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		250	2024年8月17日检修, 9月上旬重启
虹港石化	150	2022年3月起长期停车	汉邦石化	220	2025年1月5日晚间停车, 预计3-6月持续停车
	240	2024年5月5日-22日检修, 2025年上半年有检修计划	逸盛海南	200	2024年6月短停1周, 计划2025年4月下旬停车技改2个月
宁波台化	120	2024年9月1日起停车, 计划2025年4月重启, 具体待定		250	2024年8月4日短停3天; 2025年2月14日检修, 3月7日重启
	150	2024年5月23日停车, 8月12日重启; 计划2025年5月检修	英力士	110	2024年9月停车1周, 2024年12月初检修, 2025年1月7日重启
独山能源	220	2024年10月27日检修, 11月7日重启		125	2024年3月13日至3月底检修, 2025年1月13日检修, 2月7日重启
	220	2024年6月27日-7月5日检修	恒力惠州	250	2024年6月检修2周, 2025年2月15日检修, 3月初重启
	270	2024年12月18日试车, 20日出料, 正常运行		250	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

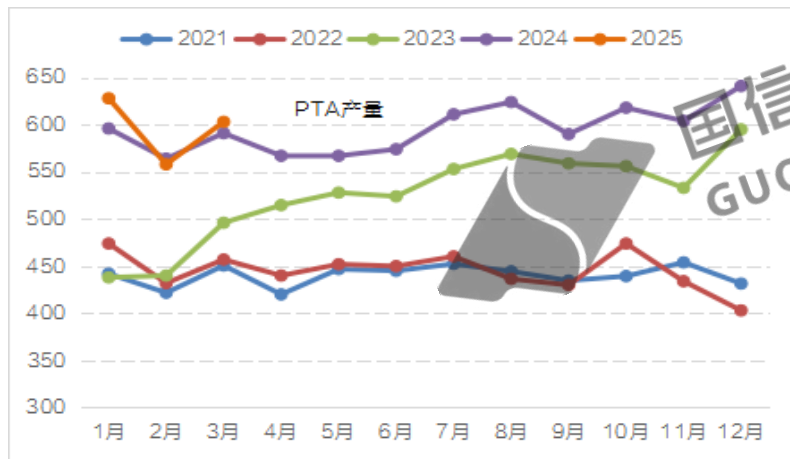
图：PTA产能（万吨）



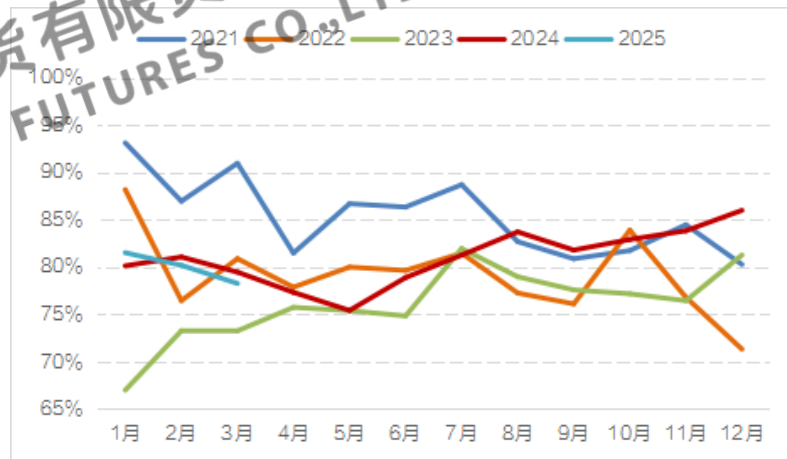
3月PTA产量同比小幅增长

◆ 3月PTA产量603.0万吨，同比增长2.0%，1-3月累计产量1789.0万吨，同比增长2.2%。

图：PTA产量（万吨）



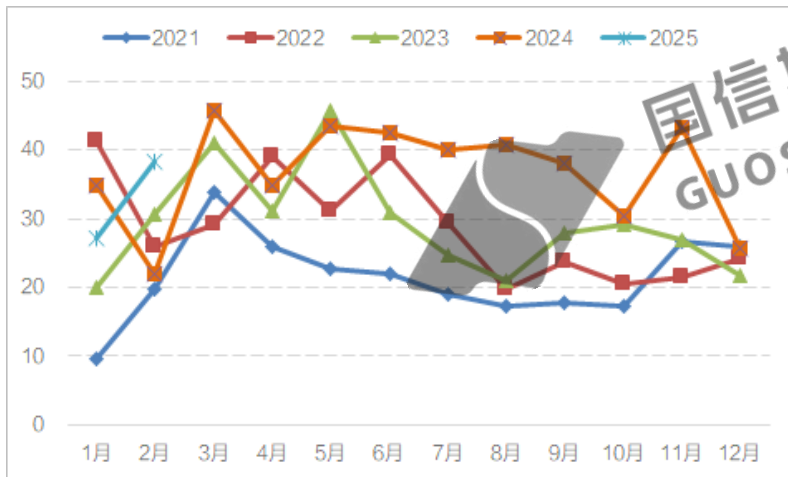
图：PTA月度开工



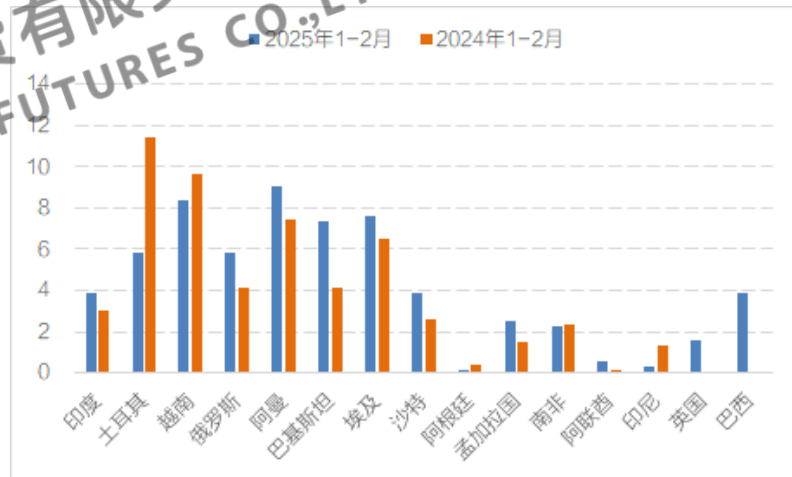
1-2月PTA出同比较快增长

- ◆ 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）



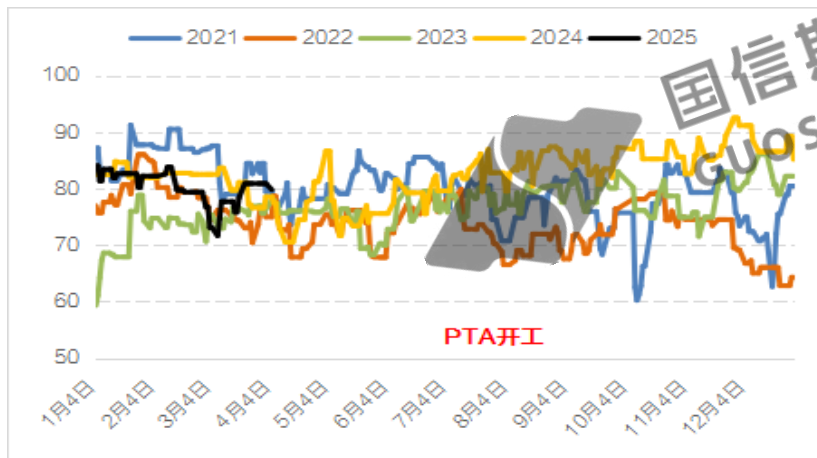
图：出口分布（万吨）



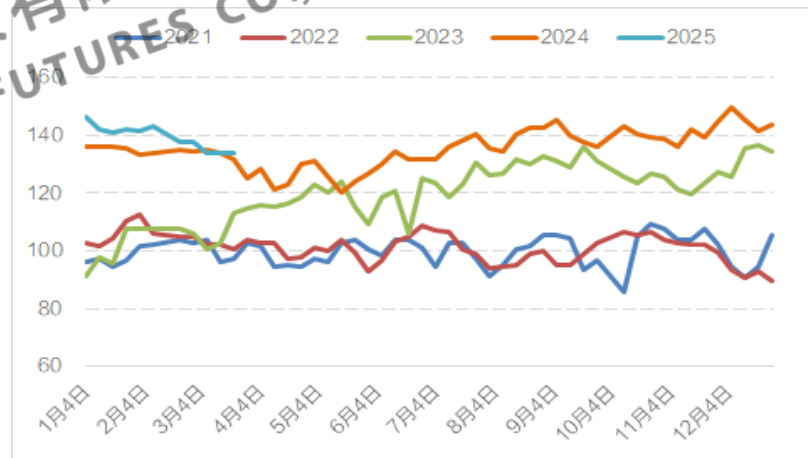
中泰化学停车检修，PTA装置负荷环比下滑

- ◆ 截至4月3日，PTA装置周均负荷为80.5%，周环比下降0.4%。
- ◆ 截至4月3日，PTA周度产量140.5万吨，环比增加0.4万吨。

图：PTA开工负荷（%）



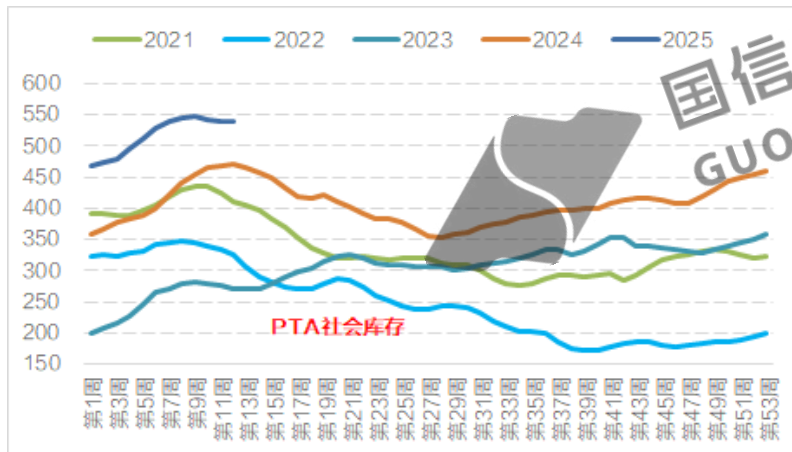
图：PTA周产量（万吨）



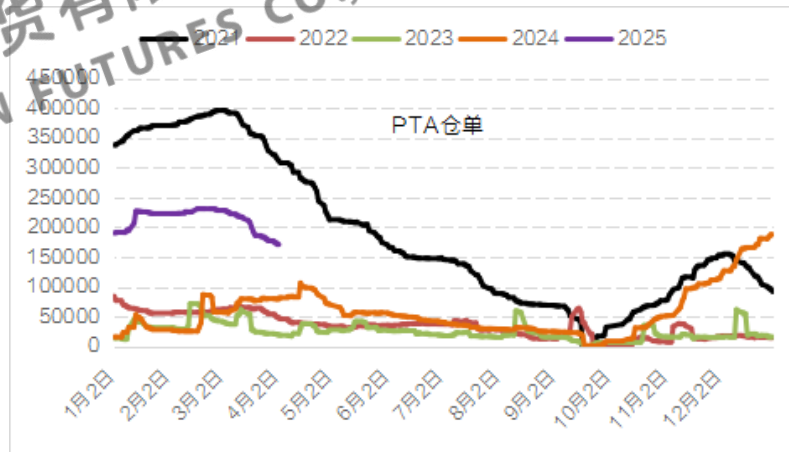
PTA社会库存延续去化

- ◆ 截至3月28日，上周PTA社会库存537.7万吨，环比下降0.1万吨。
- ◆ 4月3日，PTA交易所注册仓单169561张，周环比减少7642张。

图：PTA社会库存（万吨）

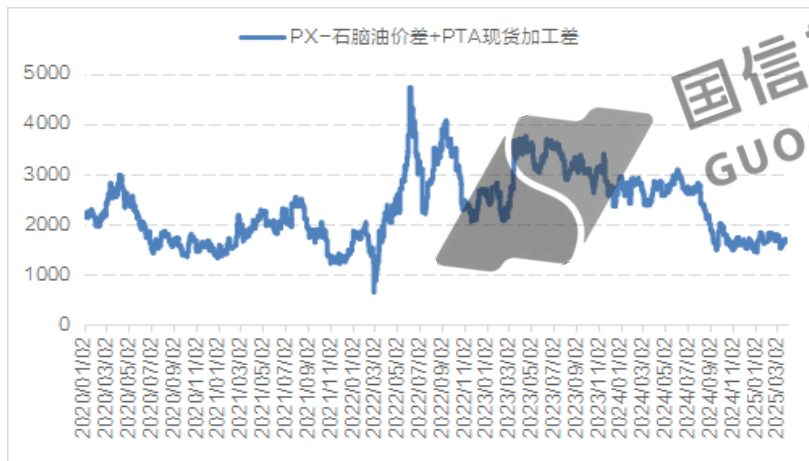


图：注册仓单（张）

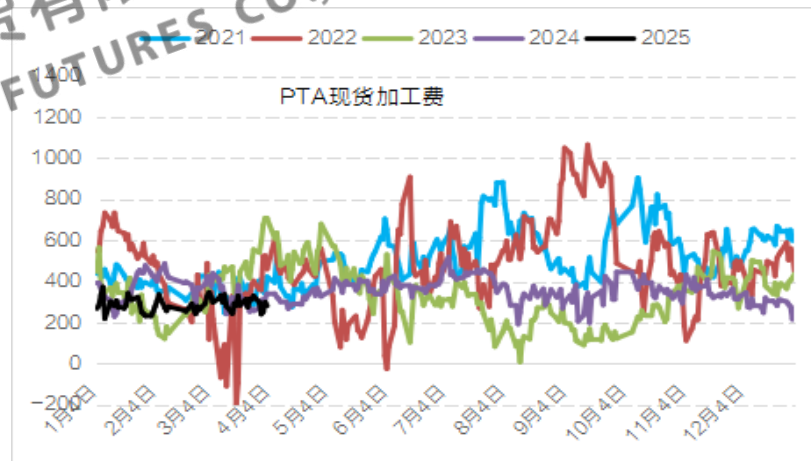


- ◆ 截至4月3日，PTA周均生产成本4598元/吨（环比+14），现货周均加工费268元/吨（-37）。

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

研究所

Part3

第三部分

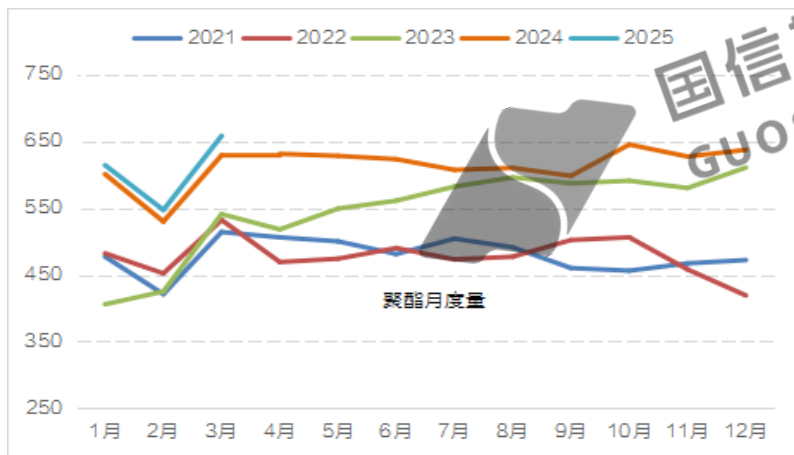
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

下游需求

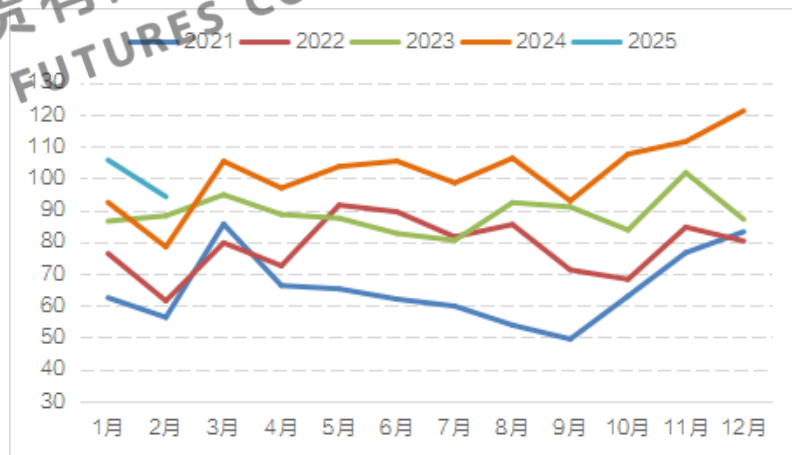
1-2月聚酯出口维持高速增长

- ◆ 3月聚酯产量658.0万吨，同比增长4.6%，1-3月累计产量1819.0万吨，同比增长3.4%。
- ◆ 1-2月聚酯累计出口199.9万吨，同比增长17.0%。

图：聚酯产量（万吨）



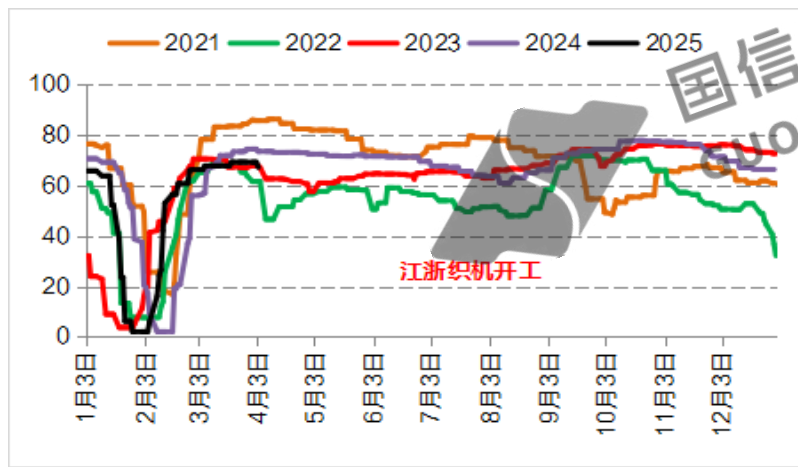
图：聚酯出口（万吨）



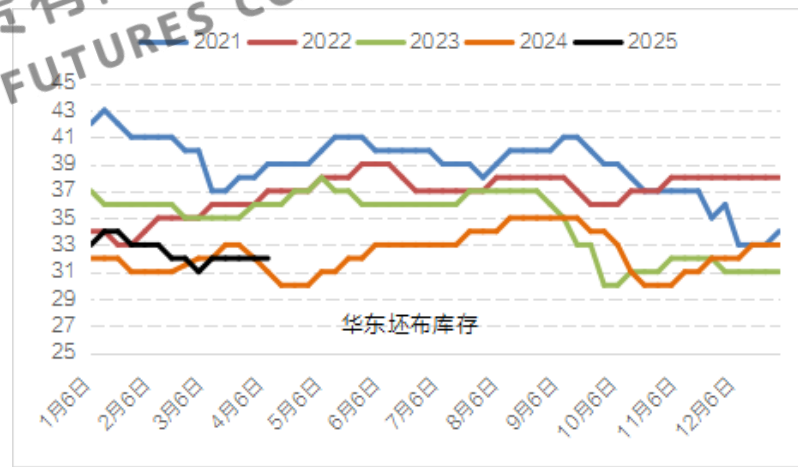
假期江浙织机开工局部降负

- ◆ 截至4月3日，江浙织机周均开工率68.9%，周环比下降0.4%。
- ◆ 截至4月3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（%）

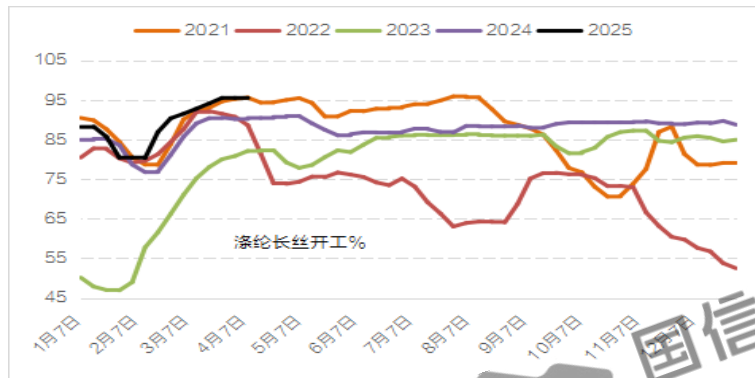


图：坯布库存（天）

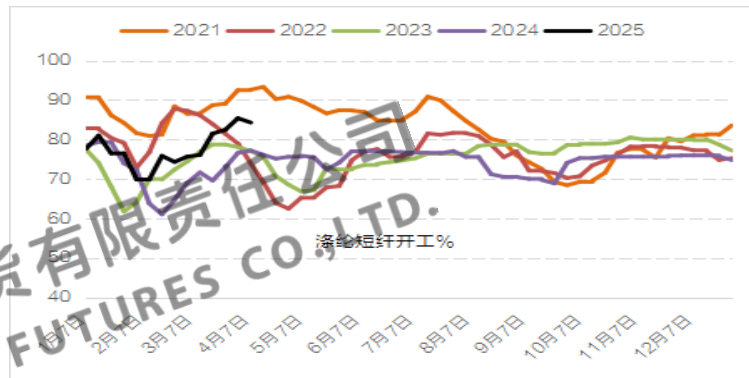


长丝开工持稳，短纤微幅降负，瓶片开工回升

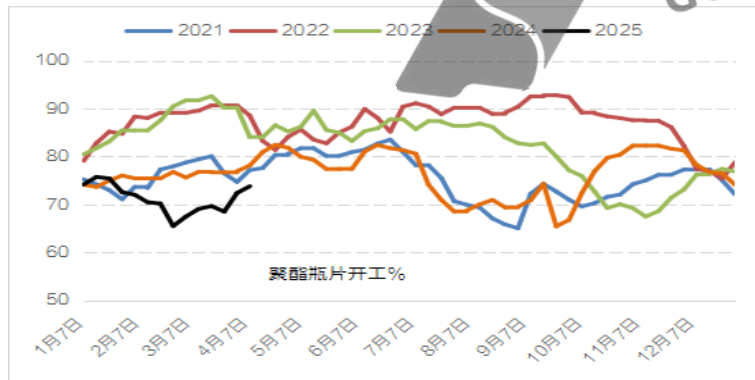
图：聚酯长丝开工



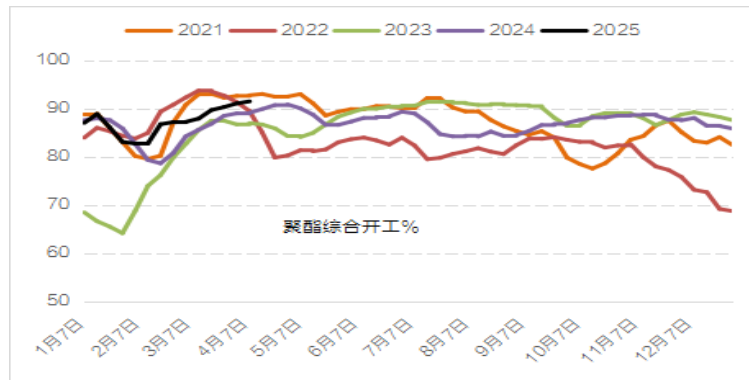
图：聚酯短纤开工



图：聚酯瓶片开工



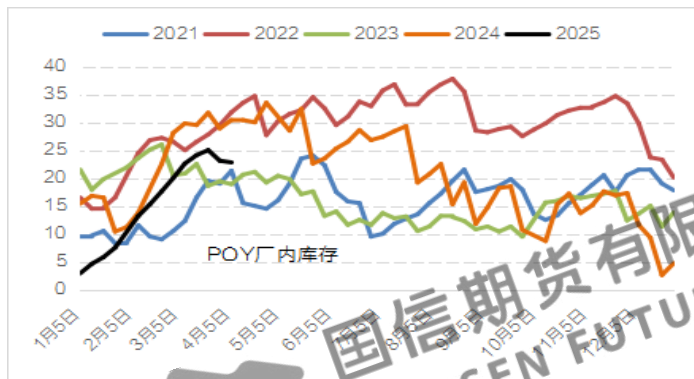
图：聚酯综合开工



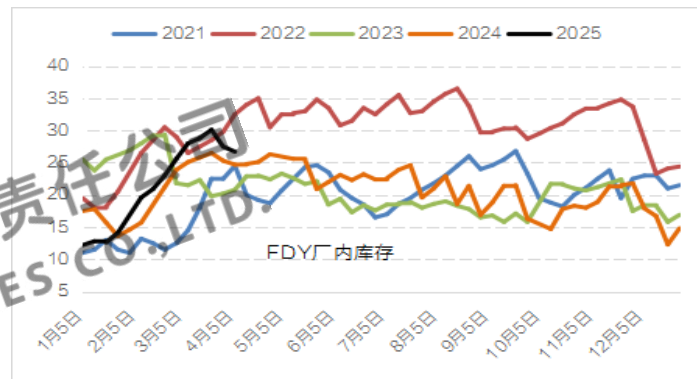
聚酯节前产销放量，成品库存整体去化

- ◆ 截至4月3日，长丝POY、FDY、瓶片、短纤库存分别为22.8天、26.7天、13.0天、10.1天。

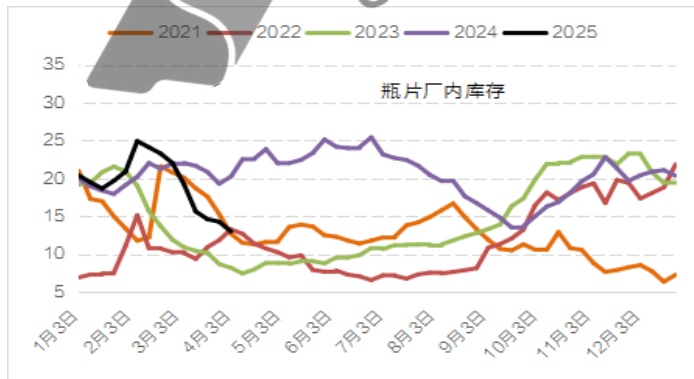
图：长丝POY库存（天）



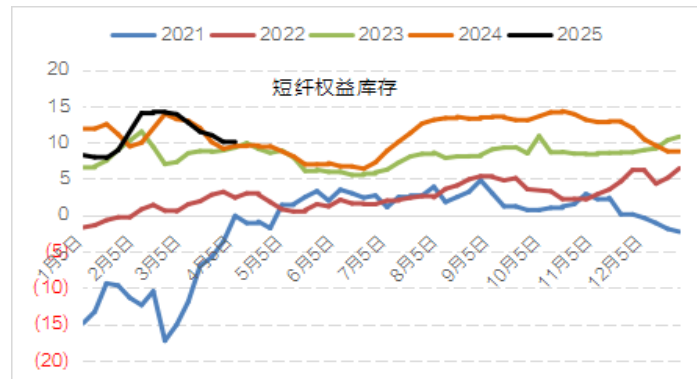
图：长丝FDY库存（天）



图：瓶片库存（天）

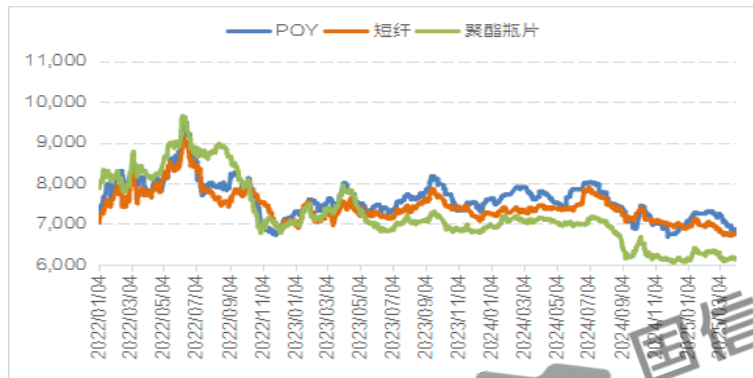


图：短纤库存（天）

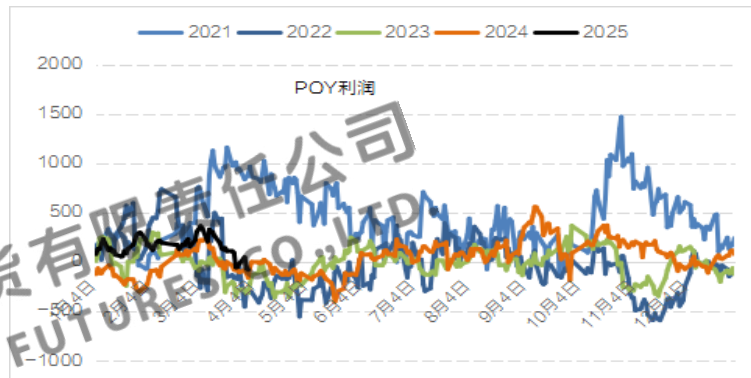


聚酯价格重心延续下滑，企业现金流表现欠佳

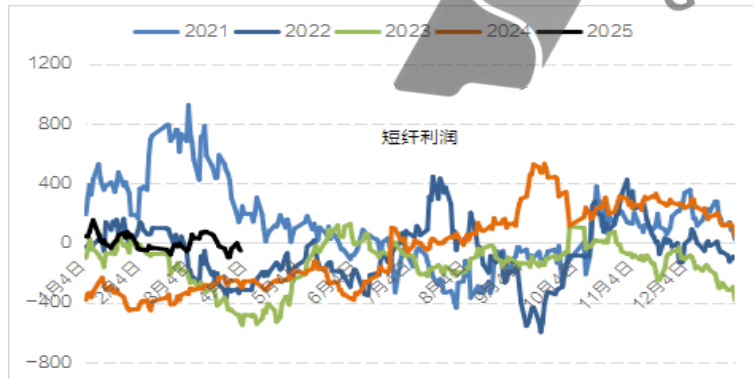
图：聚酯价格（元/吨）



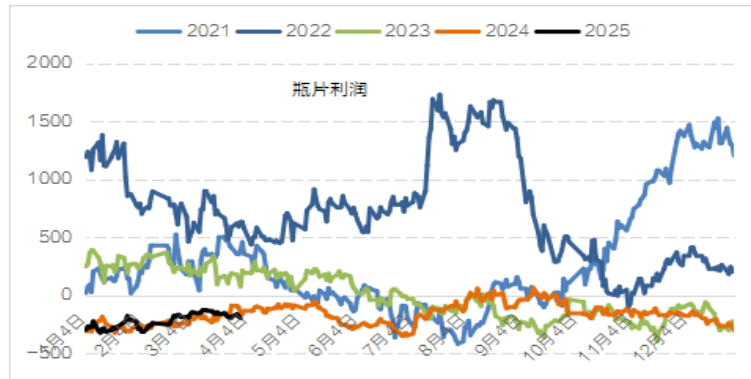
图：POY利润（元/吨）



图：短纤利润（元/吨）



图：瓶片利润（元/吨）





国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

Part4

第四部分

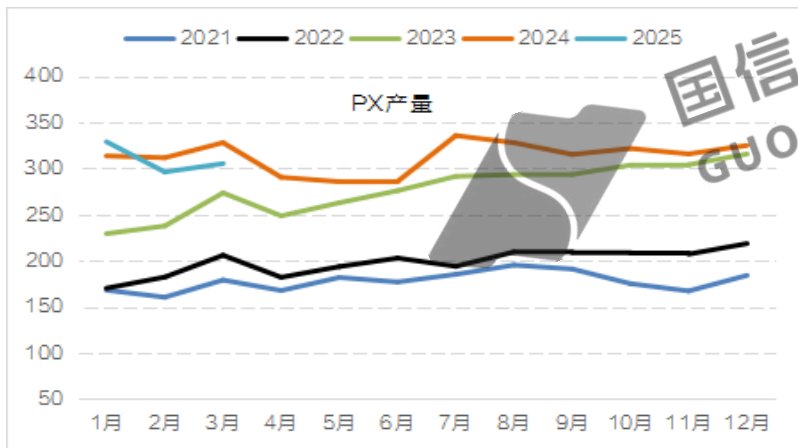
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

上游成本

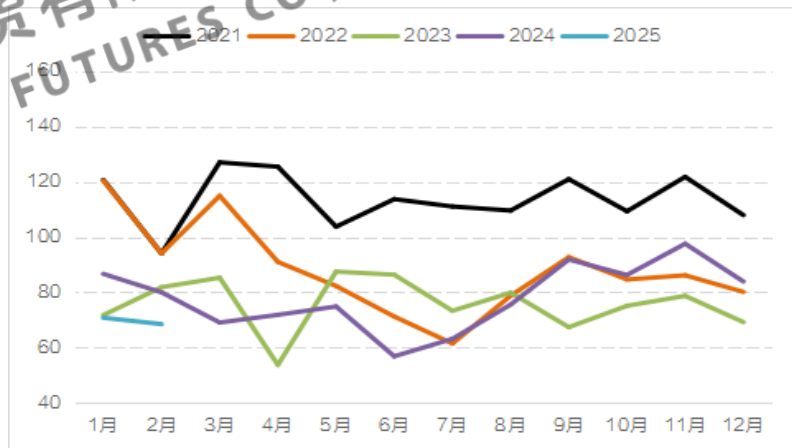
1-2月PX进口同比大幅下降

- ◆ 3月PX产量305.4万吨，同比减少6.9%，1-3月累计产量930.6万吨，同比减少2.4%。
- ◆ 1-2月PX累计进口139.4万吨，同比下降16.4%。

图：PX产量（万吨）



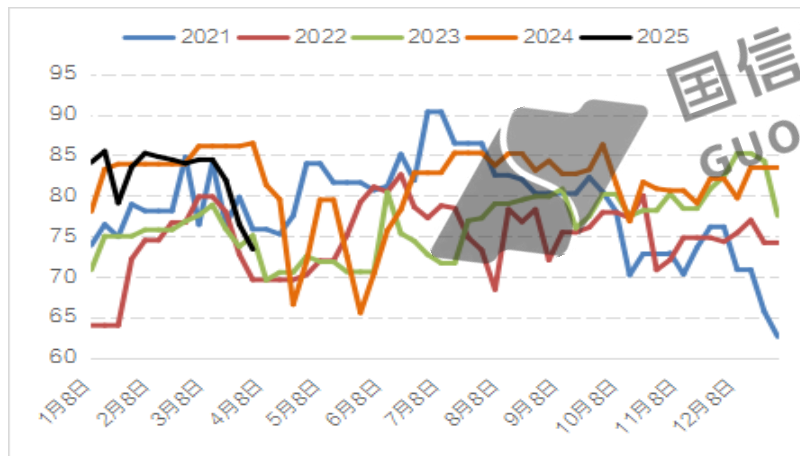
图：PX进口（万吨）



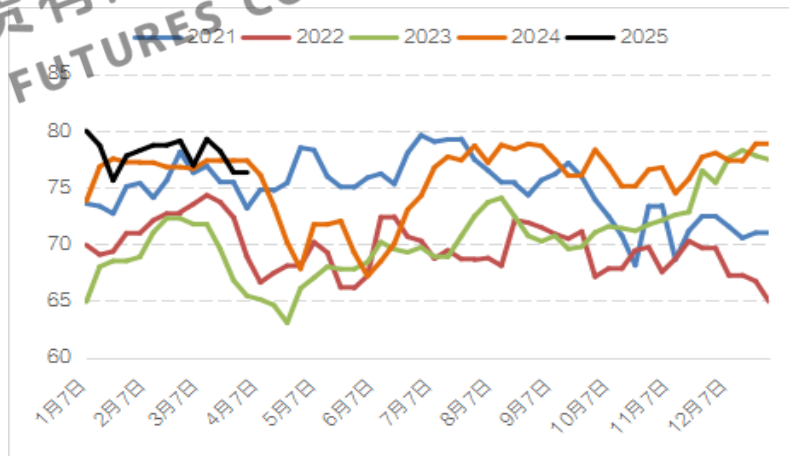
中海油惠州检修，国内PX负荷延续下滑

- ◆ 4月3日国内PX负荷73.4%，周环比下降3.0%。
- ◆ 4月3日亚洲PX负荷76.3%，周环比持平。

图：国内PX开工（%）



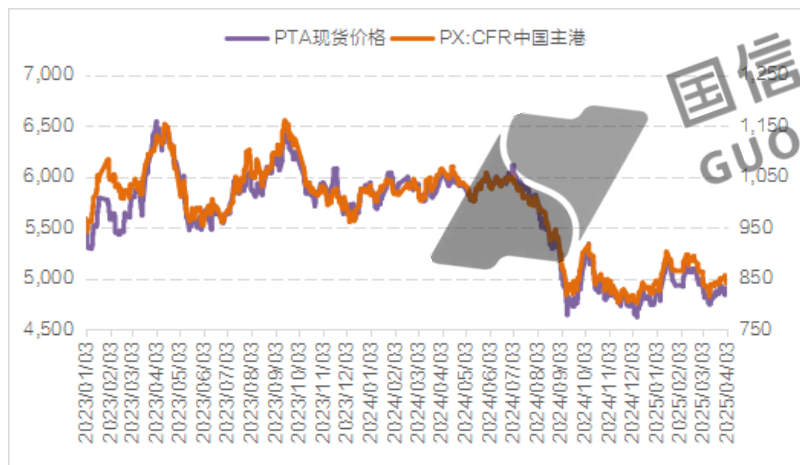
图：亚洲PX开工（%）



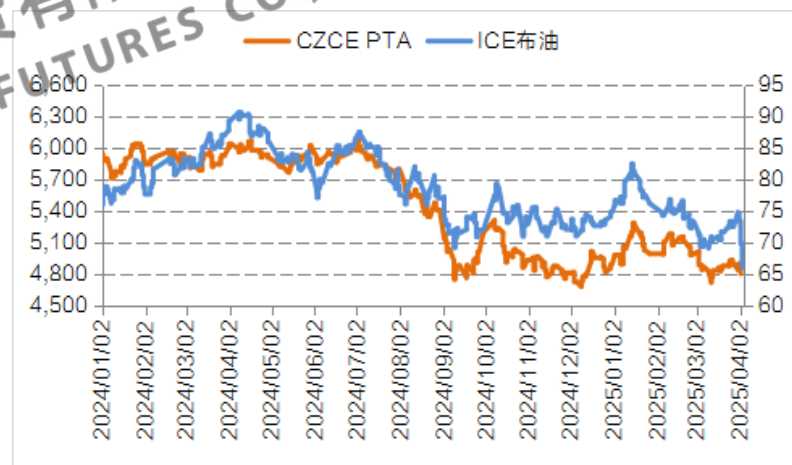
假期国际原油价格大跌

◆ 截至4月3日，CFR中国主港PX周均价848美元/吨，周环比上涨2美元/吨。

图：PX中国主港价格（美元/吨）

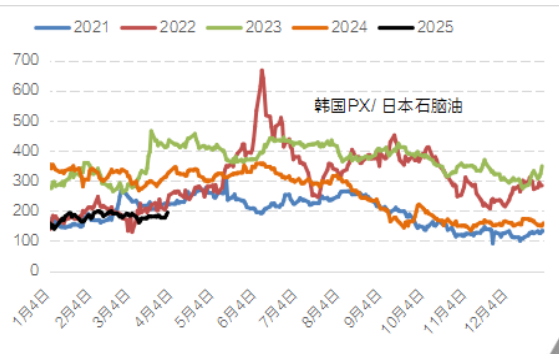


图：原油及PTA（美元/吨）

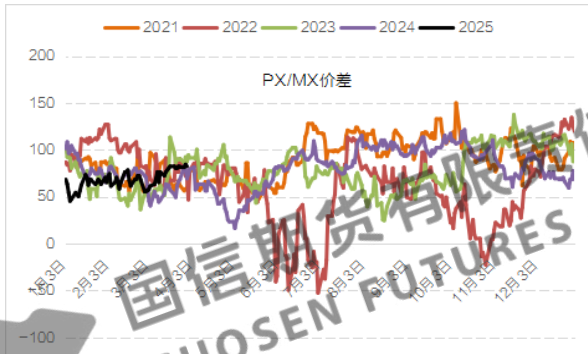


海外调油需求一般，汽油裂解价差低迷，PXN价差低位整理

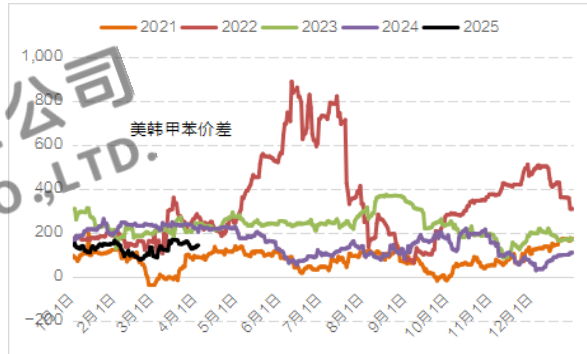
图：亚洲PXN价差



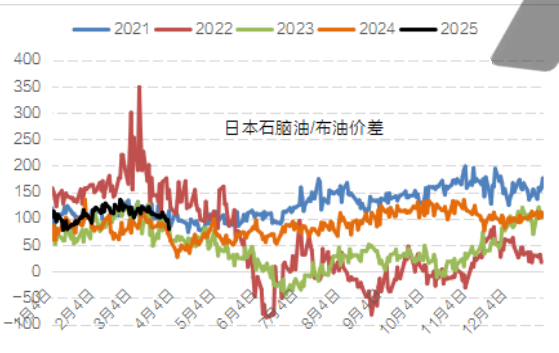
图：PX/MX价差



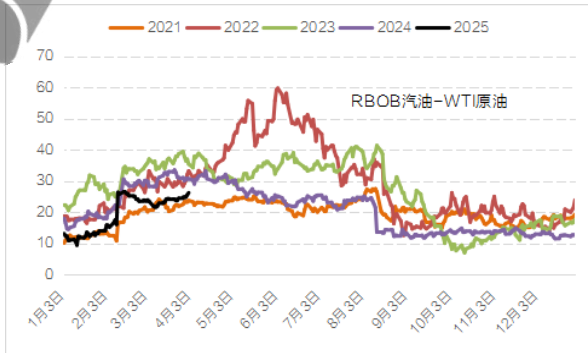
图：美韩甲苯价差



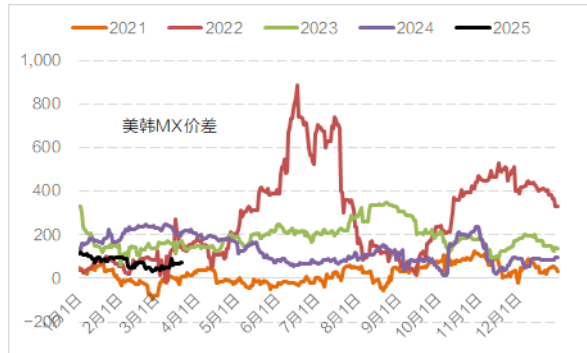
图：亚洲石脑油价差



图：美国汽油裂解价差



图：美韩MX价差



亚洲PX装置检修统计

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
	日本	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
	印尼	TPPI	78	2025年1月3日-1月26日计划外停车
检修计划	中国	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30天
		浙江石化	250	2025年3月底-5月上旬
		中海油惠州	150	2025年1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5-7月检修
		FCFC	40	2025年4月计划检修
	中国台湾	FCFC	42	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	60	2025年4月中旬计划检修2个月
		韩国HGS	120	2025年8月中旬计划检修2个月
	日本	ENEOS	19	2025年5月计划检修45-60天
		ENEOS	25	2025年9月计划检修45-60天
		ENEOS	25	2025年9月计划检修45-60天
	泰国	出光	27	2025年6月计划检修90天
		PTT	54	2025年二季度计划检修40天
		PTT	77	2025年四季度计划检修40-55天
	新加坡	ThaiOil	53	2025年三季度计划检修35天
		ExxonMobil	53	2025年8-9月计划检修
	印尼	TPPI	78	2025年5月中旬计划检修21-25天
	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
检修中	韩国	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	ENEOS	38	2025年1月底停车检修，计划检修60天
	印尼	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%
	韩国	SK	130	负荷至75%
		SK	40	负荷至70%
		SK/JX合资	100	负荷至75%



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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

研究所

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。