



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

市场震荡调整 去库支撑强基差

国信期货PTA周报
2025年6月1日

◆ 结论及建议

需求端：终端内贸新订单减少，江浙织机开工局部下滑，聚酯产销表现一般，部分品种毛利亏损扩大，长丝库存累积。聚酯大厂降负减产，下游需求边际走弱，关注后续减产力度。

供应端：上周川能、台化2#重启、独山3#检修，下周嘉通1#重启，台化1#、恒力大化2#、福海创计划6月中上旬检修，PTA供应仍有收紧预期，6月库存大概率延续去化，关注装置运行动态。

成本端：汽油裂解价差窄幅走弱，PXN价差偏强整理，PX/MX价差偏高；产业链上游估值已修复，PX价格震荡调整，成本博弈焦点转向原油，关注油价走势。

综合来看，基本面供需较强，库存去化放缓，PTA短期跟随成本震荡调整，密切关注原料走势。策略上：单边回调低多思路、91近期偏正套，远期关注反套机会。

风险提示：原油价格大跌、检修低于预期。

◆ 结论及建议

需求端：江浙织机开工局部下滑，聚酯部分品种毛利亏损扩大，长丝库存连续累积，聚酯大厂降负减产，下游需求边际走弱，关注后续减产力度。

供应端：近期检修装置较多，国内开工持续下滑，产量高位显著回落，进口到港维持低位，港口库存去化加速，关注后续供应恢复情况。

成本端：上游原料价格偏弱，油基毛利明显修复，国内煤制毛利高位，当前估值水平不低。

综合来看，基本面供需偏强，但商品市场情绪偏弱，化工板块整体震荡回调，MEG短期维持4200-4550区间运行，密切关注原料走势。策略上：区间操作思路、91逢低偏正套。

风险提示：原油价格大跌、检修低于预期。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

Part1

第一部分

行情回顾

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

PX主力合约走势



PTA主力合约走势



MEG主力合约走势





国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

Part2

第二部分

PTA供应分析

PTA装置运行情况

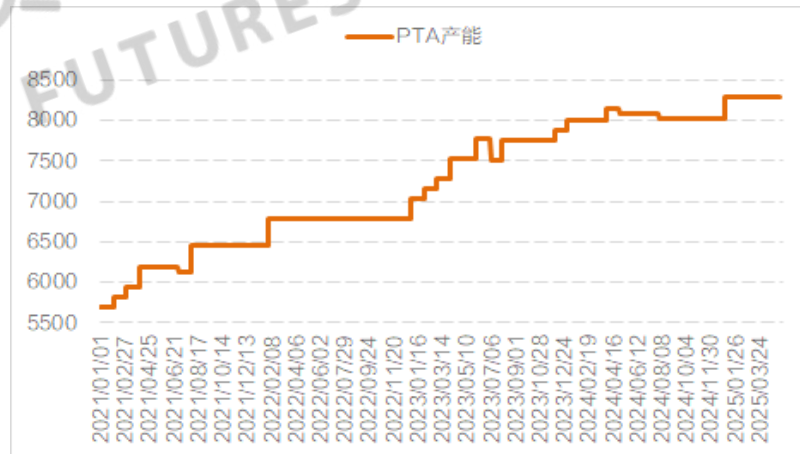
生产企业	产能(万吨/年)	装置情况	生产企业	产能(万吨/年)	装置情况
逸盛宁波	200	2024年1月26日-11月5日检修; 2025年1月26日起停车	嘉通能源	250	2024年7月底检修两周, 9月10日-28日检修; 2025年4月25日-5月7日检修
	220	2024年12月9日-12月25日检修, 正常运行		250	2024年4月10日至24日检修; 2025年5月21日检修至6月5日
逸盛新材料	330	2024年12月30日检修, 2025年1月27日重启, 正常运行	川能化学	100	2024年4月-8月底停车, 9月短停; 2025年4月13日检修至5月24日
	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-2025年1月6日停车, 2025年3月底检修至5月20日
嘉兴石化	150	2024年12月12日停车, 2025年1月13日重启, 计划2025年6月检修	福建百宏	250	2024年1月20日检修5天; 2025年4月5日检修, 4月20日重启
	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, 2025年4月26日-6月7日检修
东营联合	250	2024年5月检修1个半月, 11月检修15天; 计划2025年6月底检修		375	2024年9月降负5成1周, 2025年3月15日检修至4月下旬, 正常运行
蓬威石化	90	2023年9月12日停车, 2024年6月24日重启, 8月31日长停	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3日起长期停车		220	2023年10月7日至11月22日检修; 计划2025年6月上旬检修
	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月检修1个月, 12月底降负5成; 计划2025年6月中检修2个月		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5月6日检修至5月21日	逸盛海南	200	2024年6月短停1周, 计划2025年6月-8月检修
宁波台化	120	2024年9月1日起停车, 2025年4月26日重启, 计划6月初检修		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-8月12日检修; 2025年5月5日检修至5月29日, 重启中	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, 正常运行		125	2024年3月13日至3月底检修, 2025年1月13日-2月7日检修
	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; 2025年5月30日起检修2周左右		250	2024年4月检修2周, 10月13日检修10天; 2025年4月28日-5月11日检修

◆ 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

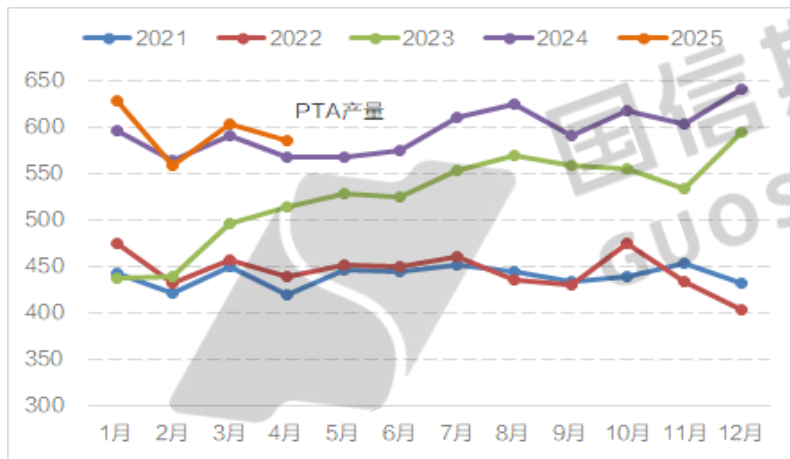
图：PTA产能（万吨）



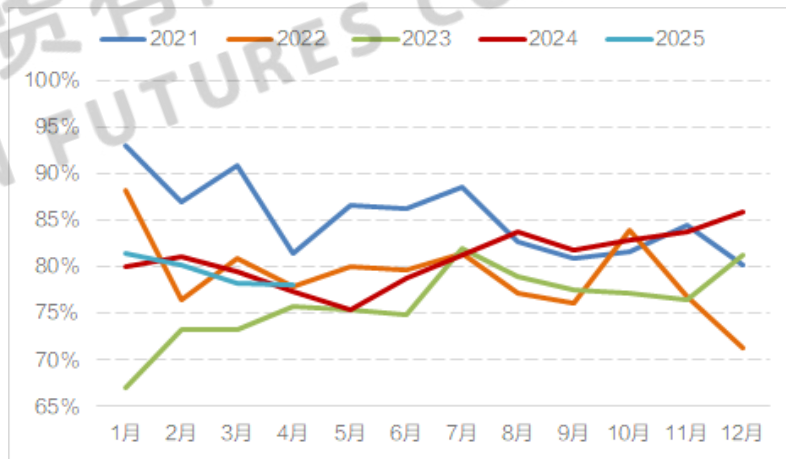
4月PTA产量环比下降

◆ 4月PTA产量586.0万吨，同比增长3.4%，1-4月累计产量2375.0万吨，同比增长2.5%。

图：PTA产量（万吨）



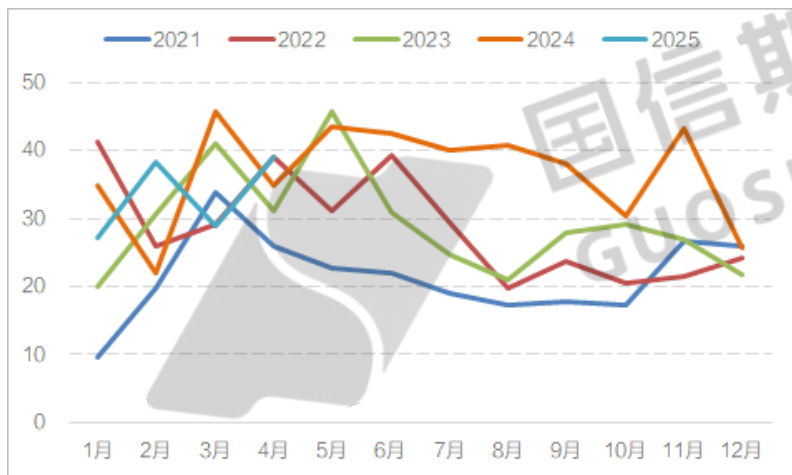
图：PTA月度开工



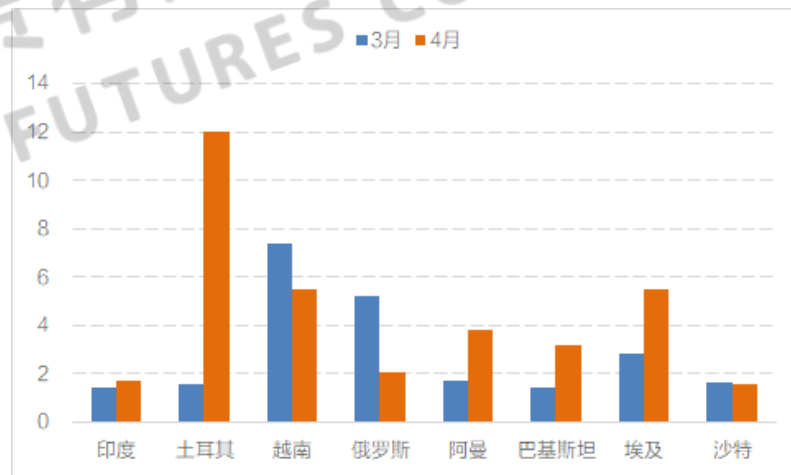
4月PTA出口环比大幅增长

- ◆ 4月PTA出口39.2万吨，同比增长12.4%，1-4月累计出口133.6万吨，同比下降2.9%。
- ◆ 4月PTA对土耳其出口12.1万吨，同环比大增。

图：PTA出口（万吨）

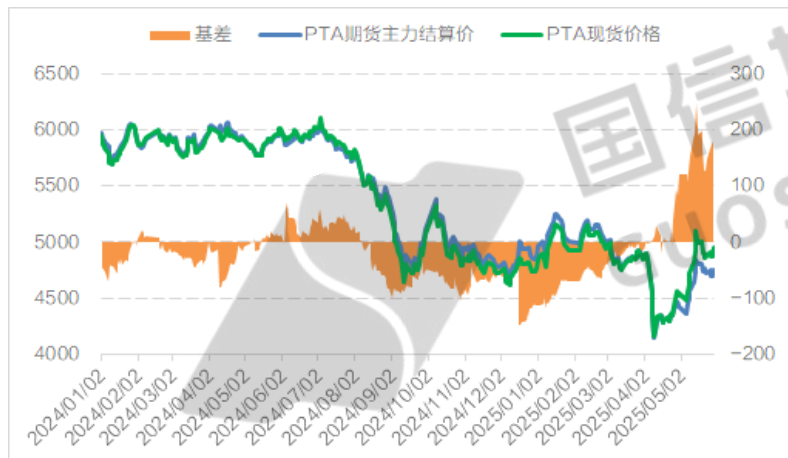


图：出口分布（万吨）

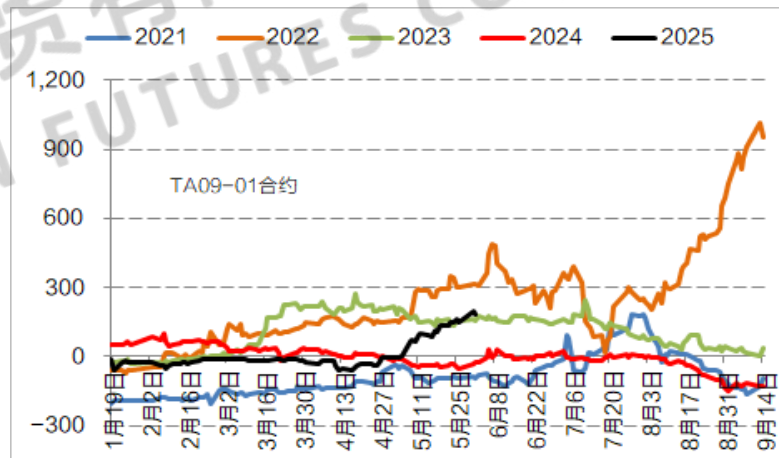


- ◆ 截至5月30日，PTA现货周均价格4910元/吨，周环比上涨5元/吨。

图：PTA期现基差



图：月间价差



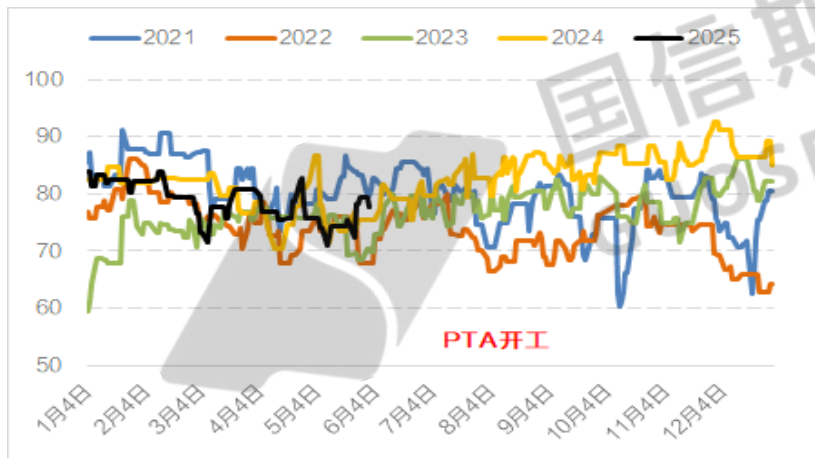
PTA负荷回升，上周川能、台化2#重启、独山3#检修，下周嘉通1#重启，台化1#、恒力大化2#、福海创计划6月中上旬检修

国信期货
GUOSEN FUTURES

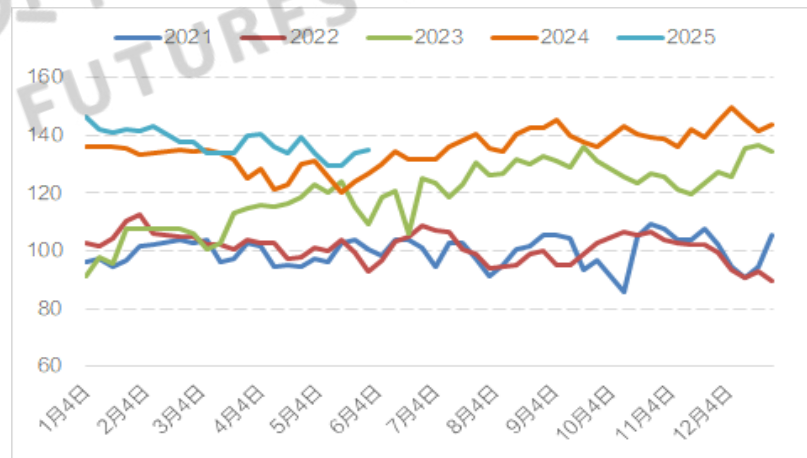
研究所

- ◆ 截至5月30日，PTA装置周均负荷为78.8%，周环比提升3.4%。
- ◆ 截至5月30日，PTA周度产量134.8万吨，环比增加0.7万吨。

图：PTA开工负荷（%）



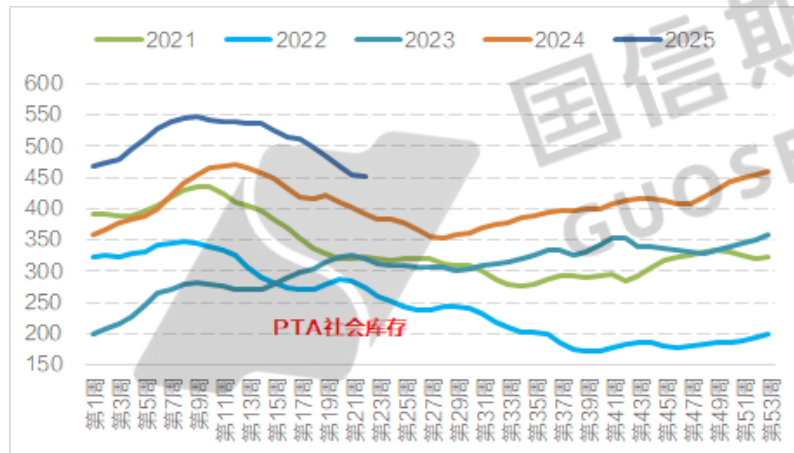
图：PTA周产量（万吨）



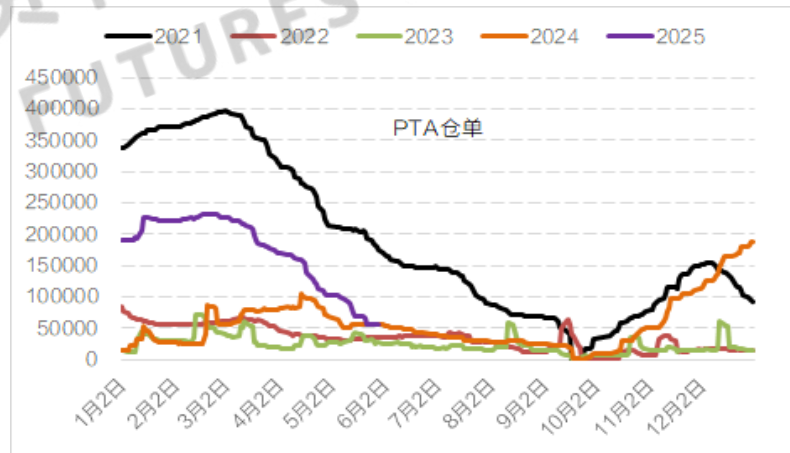
PTA库存去化速度放缓

- ◆ 截至5月30日，PTA社会库存451.2万吨，周环比下降2.9万吨。
- ◆ 5月30日，PTA交易所注册仓单56044张，周环比减少522张。

图：PTA社会库存（万吨）

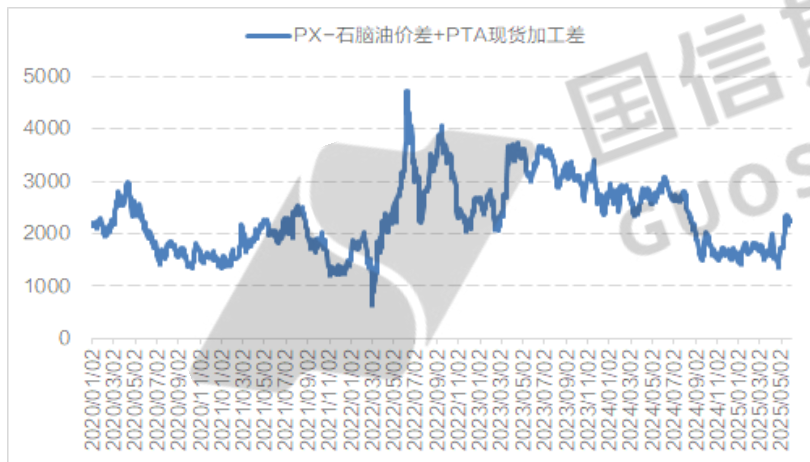


图：注册仓单（张）

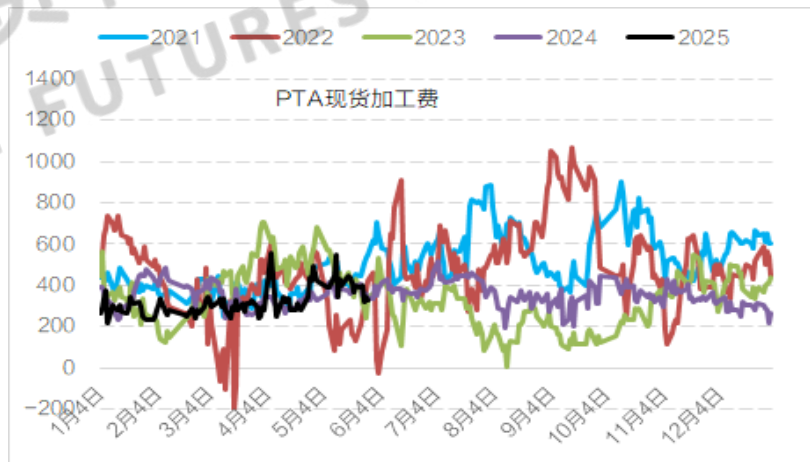


- ◆ 截至5月30日，PTA周均生产成本4557元/吨（环比+50），现货周均加工费354元/吨（-46）。

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

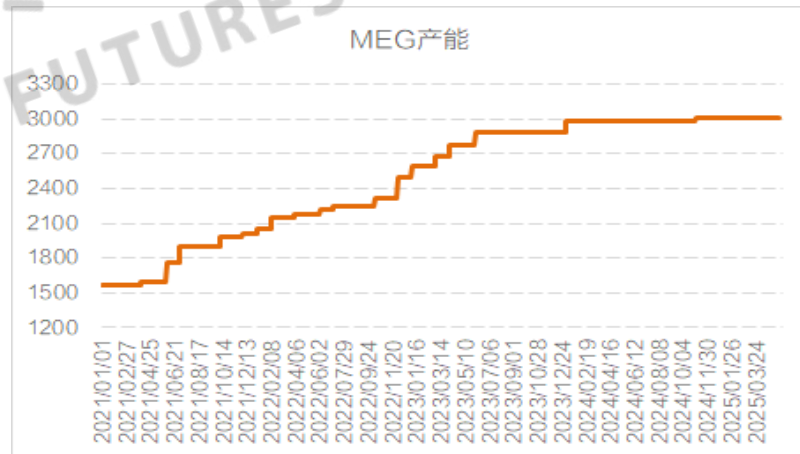
MEG供应分析

◆ MEG产能基数为3014.2万吨。

图：MEG投产计划

企业	产能（万吨）	投产时间
中泰化学	30	2024年11月底
正达凯1#	60	2025年Q2
裕龙石化	80	2025年
宝利能源1#	20	2025年

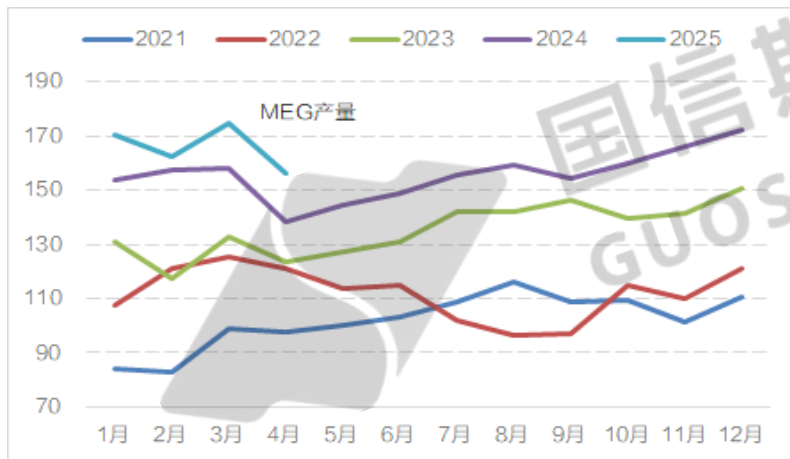
图：MEG产能（万吨）



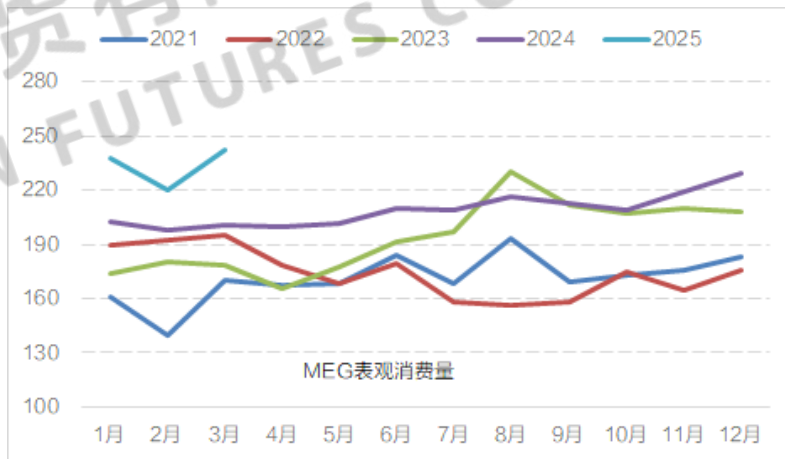
4月MEG产量环比下降

◆ 4月MEG产量156.0万吨，同比增长12.7%，1-4月累计产量663.3万吨，同比增长9.1%。

图：MEG产量（万吨）



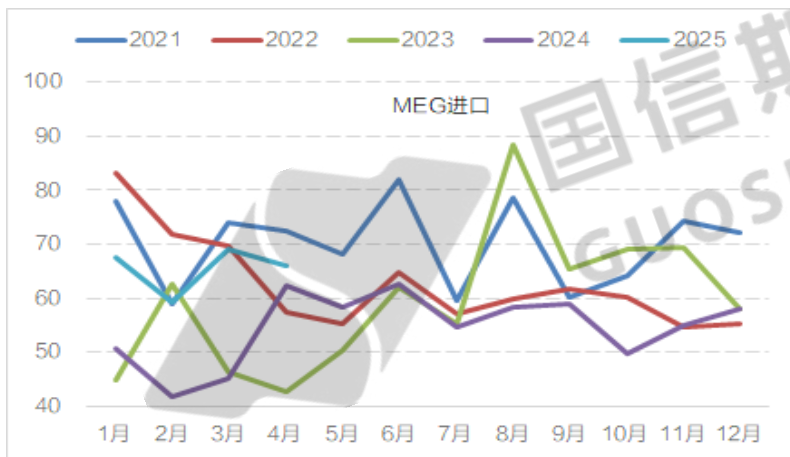
图：MEG表观消费量



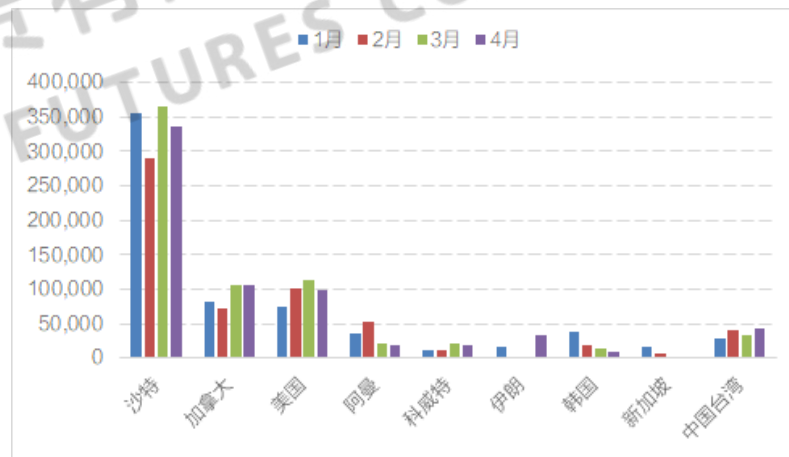
4月MEG进口环比小幅回落

◆ 4月MEG进口66.2万吨，同比增长6.1%，1-4月累计进口262.4万吨，同比增长31.3%。

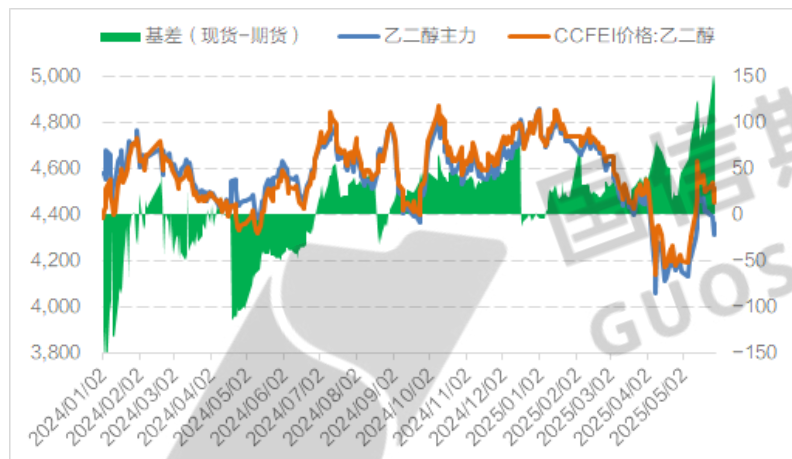
图：MEG进口（万吨）



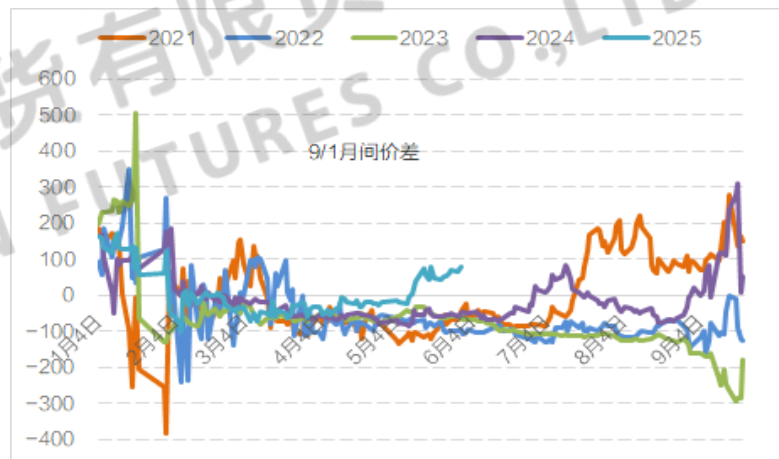
图：进口分布（吨）



图：MEG期现基差



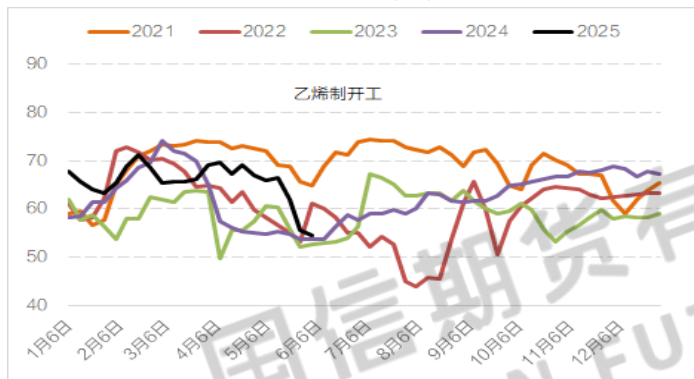
图：月间价差



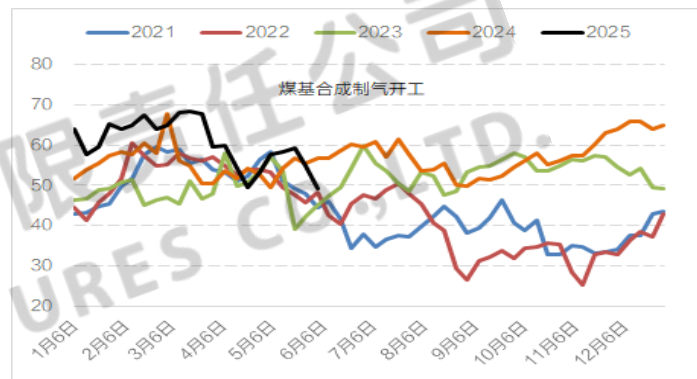
国内开工持续下滑，产量高位显著回落

- ◆ 截至5月30日，MEG油制、煤制开工分别为54.6%、49.2%。

图：油制开工（%）

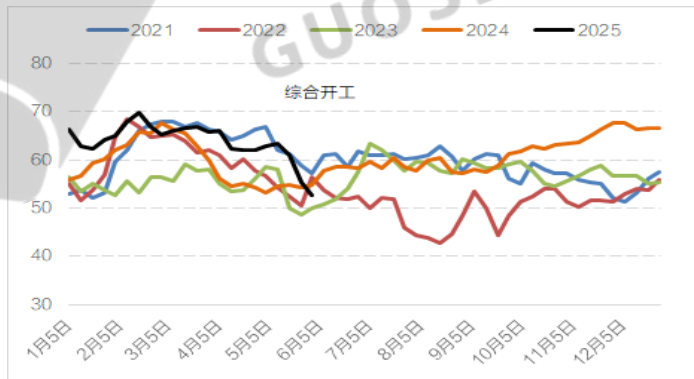


图：煤制开工（%）



- ◆ 截至5月30日，MEG周度产量31.6万吨，环比减少1.7万吨。

图：综合开工（%）



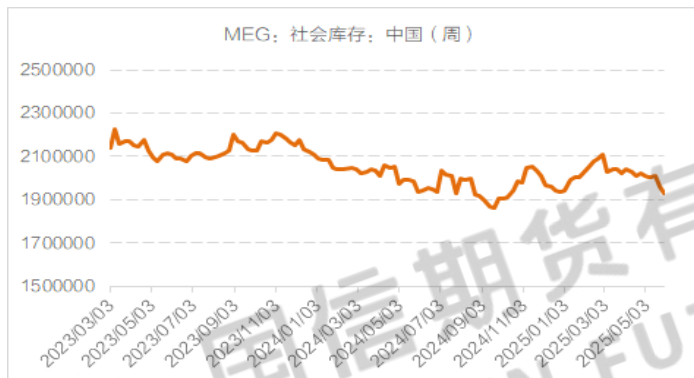
图：周度产量（万吨）



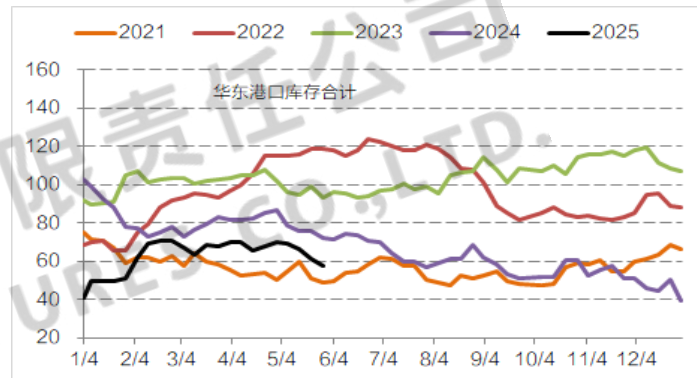
到港维持低位，港口库存持续去化

- ◆ 5月30日，MEG华东港口库存57.7万吨，环比下降3.5万吨。

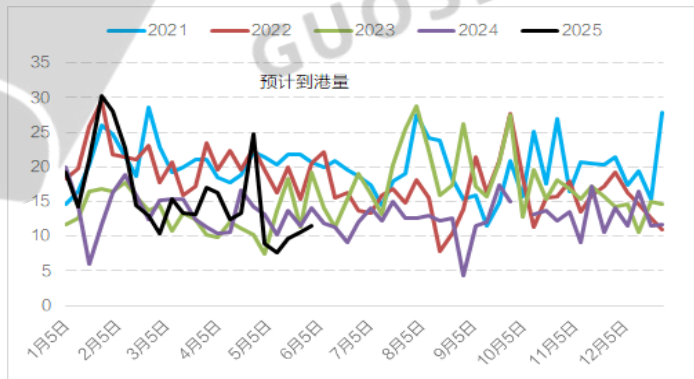
图：港口库存（吨）



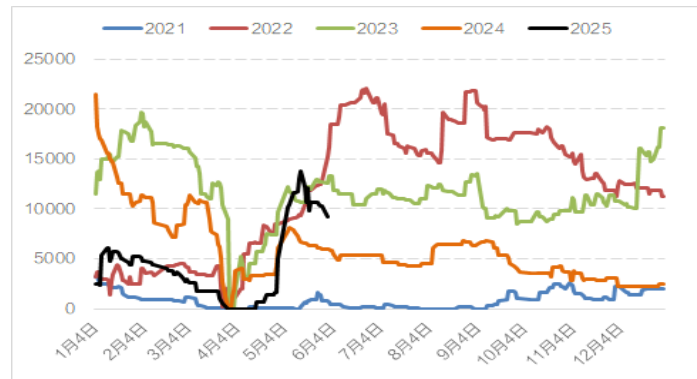
图：港口库存（万吨）



图：预计到港量（万吨）



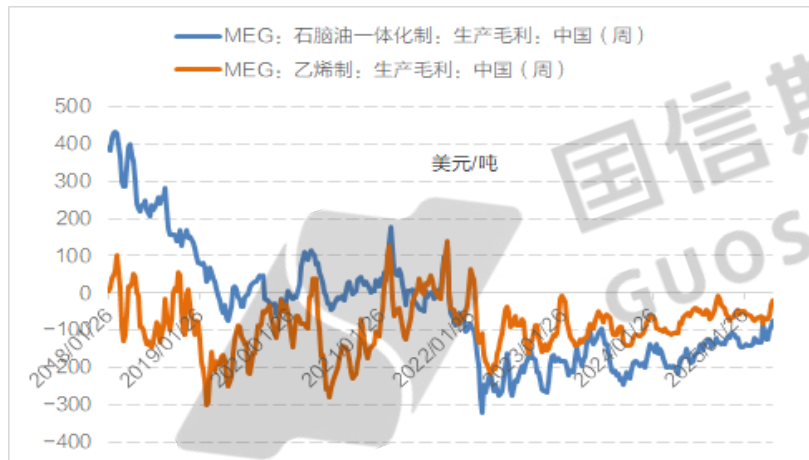
图：注册仓单（张）



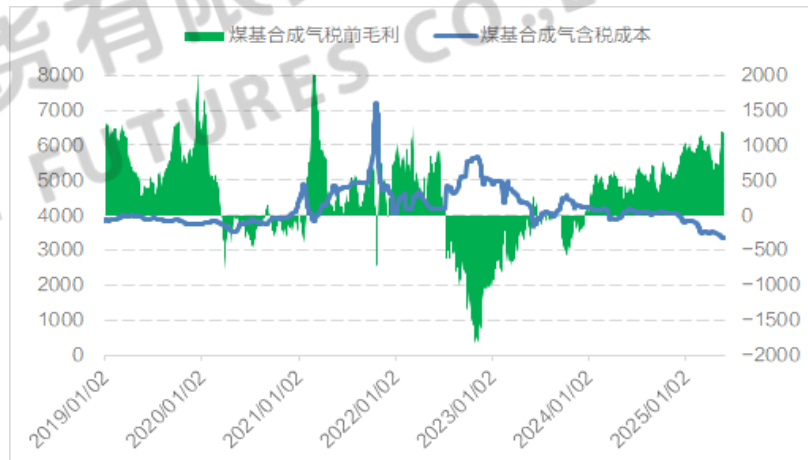
- ◆ 截至5月30日，交易所注册仓单9227张，周环比减少1423张。

MEG煤基合成气生产毛利高位

图：油制生产毛利（美元/吨）



图：煤制生产毛利（元/吨）





国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

Part4

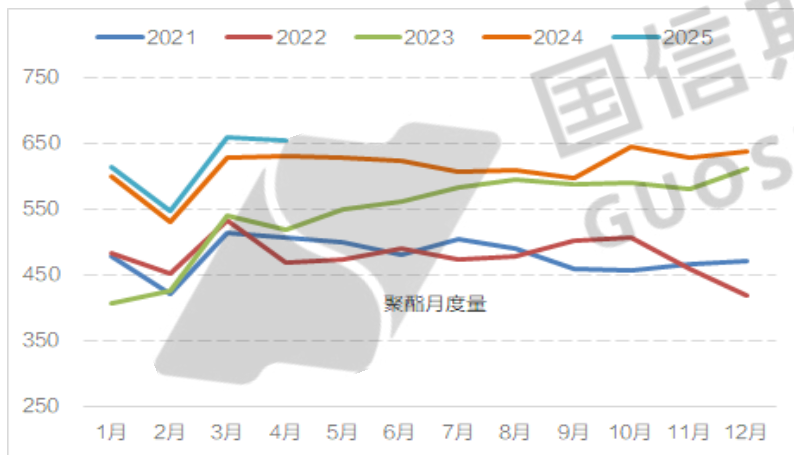
第四部分

聚酯需求分析

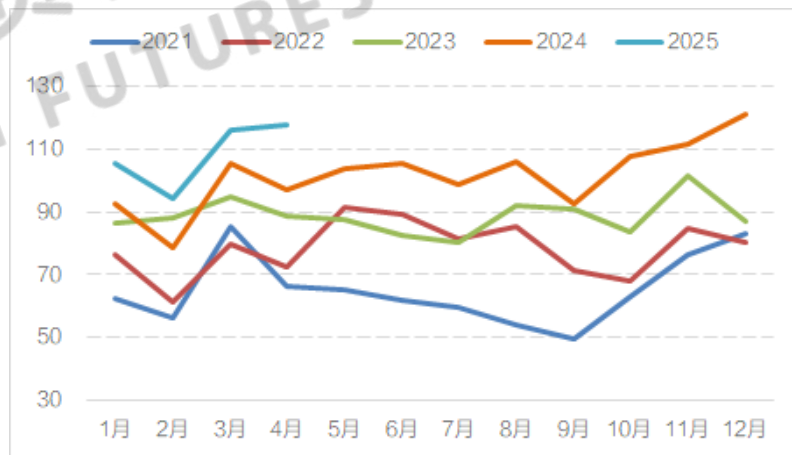
4月聚酯出口增速加快

- ◆ 4月聚酯产量655.0万吨，同比增长3.8%,1-4月累计产量2474.0万吨，同比增长3.5%。
- ◆ 4月聚酯出口118.1万吨，同比增长21.9%，1-4月累计出口434.3万吨，同比增长16.4%。

图：聚酯产量（万吨）

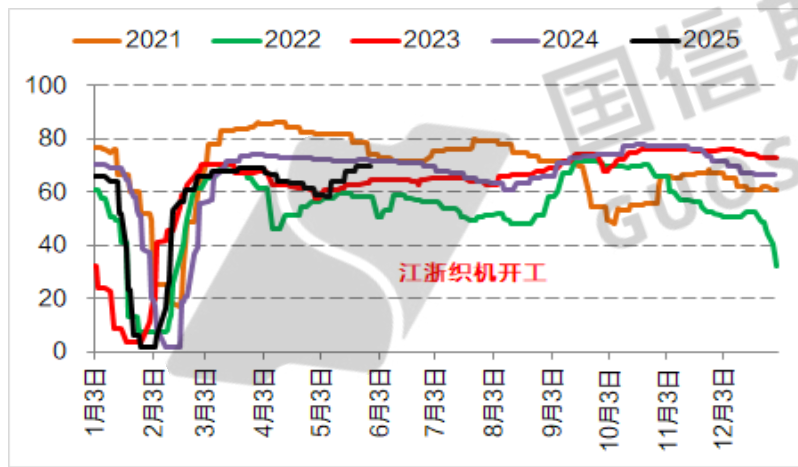


图：聚酯出口（万吨）

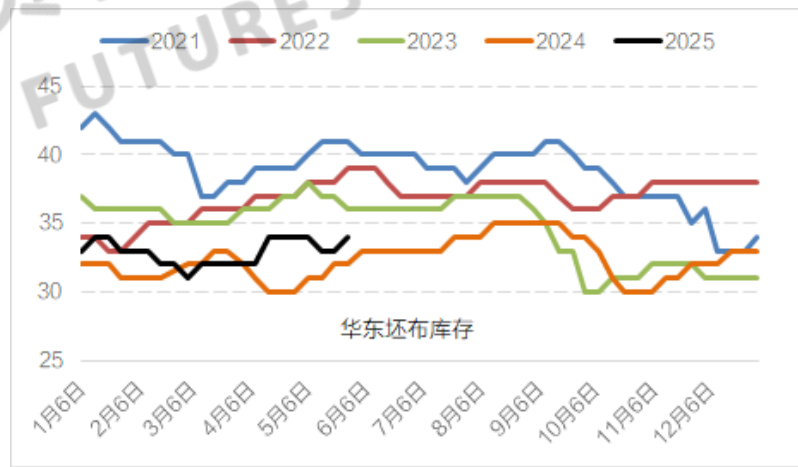


- ◆ 截至5月30日，江浙织机周均开工率70.0%，周环比提升1.3%。
- ◆ 截至5月30日，华东织企坯布库存34.0天，周环比增加1.0天。

图：织造行业开工（%）

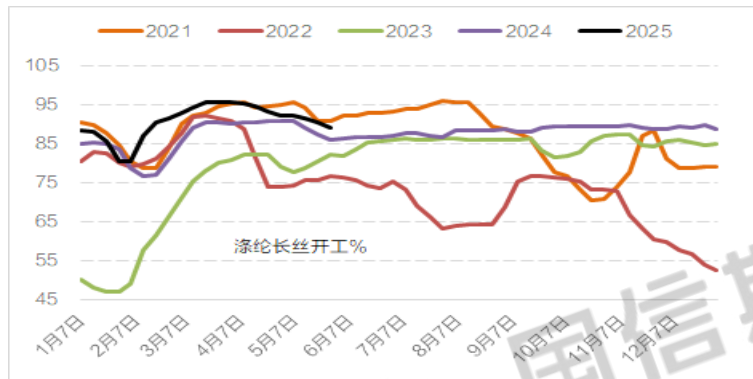


图：坯布库存（天）

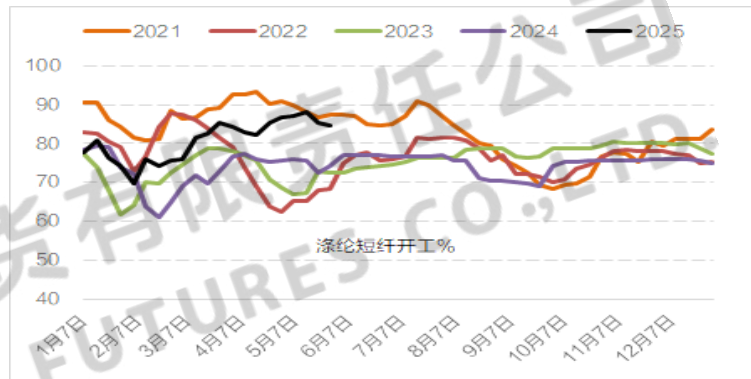


聚酯大厂部分减产，开工率延续下滑

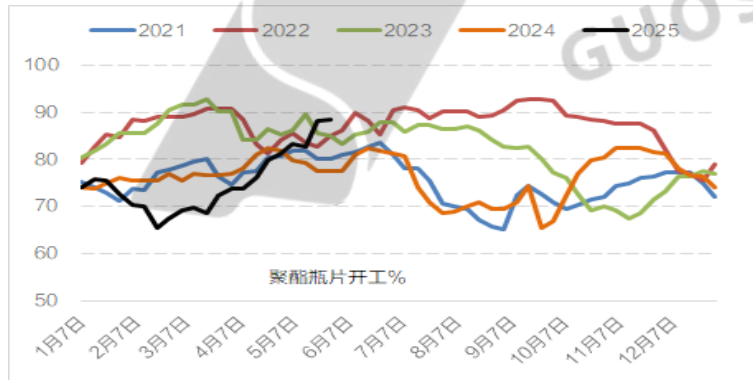
图：聚酯长丝开工



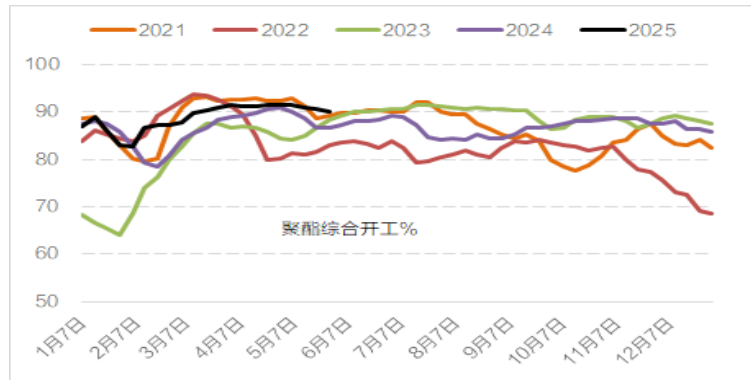
图：聚酯短纤开工



图：聚酯瓶片开工



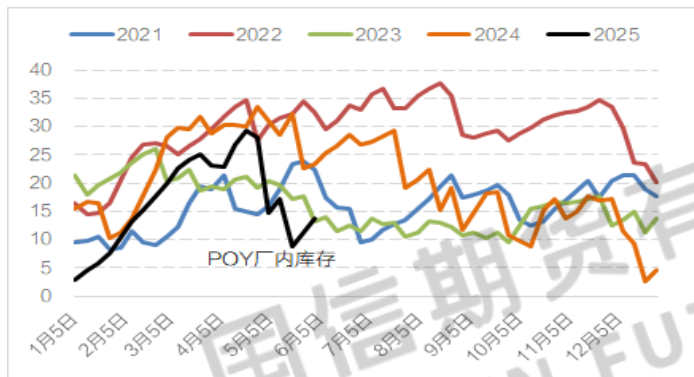
图：聚酯综合开工



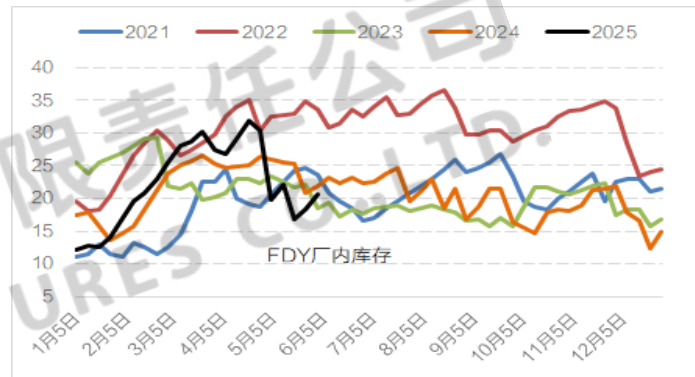
长丝产销一般，库存连续回升

- ◆ 截至5月30日，长丝POY、FDY、瓶片、短纤库存分别为13.8天、20.7天、15.0天、9.4天。

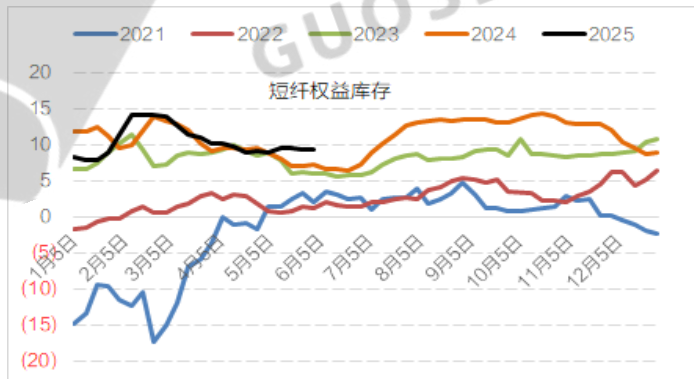
图：长丝POY库存（天）



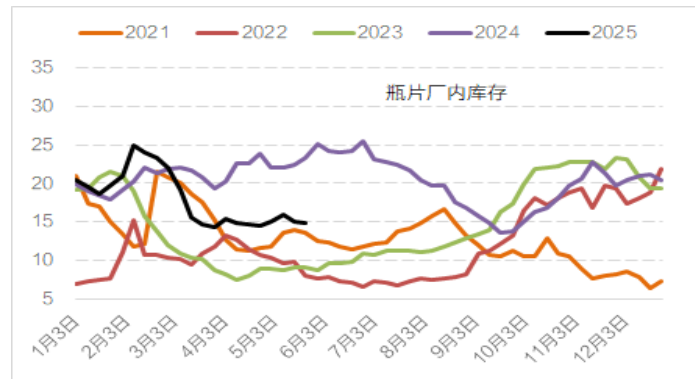
图：长丝FDY库存（天）



图：短纤库存（天）

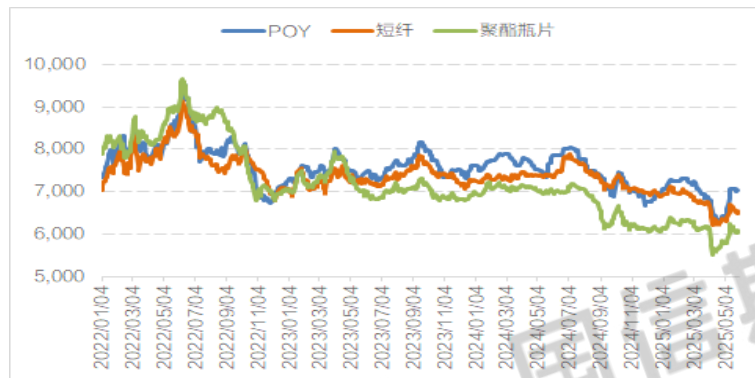


图：瓶片库存（天）

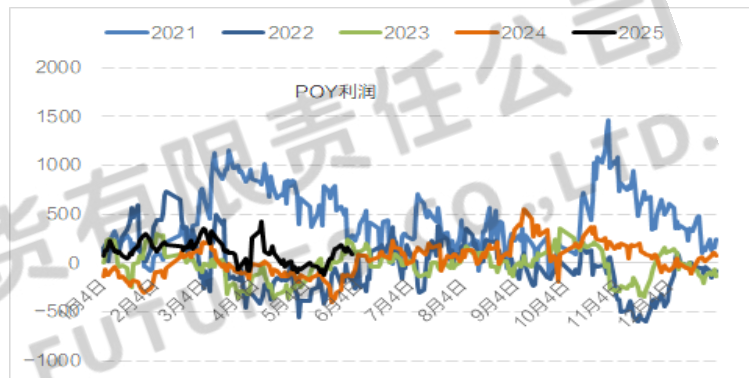


聚酯价格重心走低，部分品种毛利亏损扩大

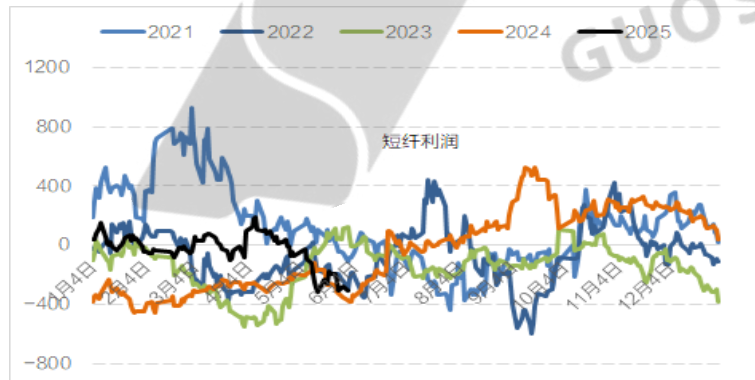
图：聚酯价格（元/吨）



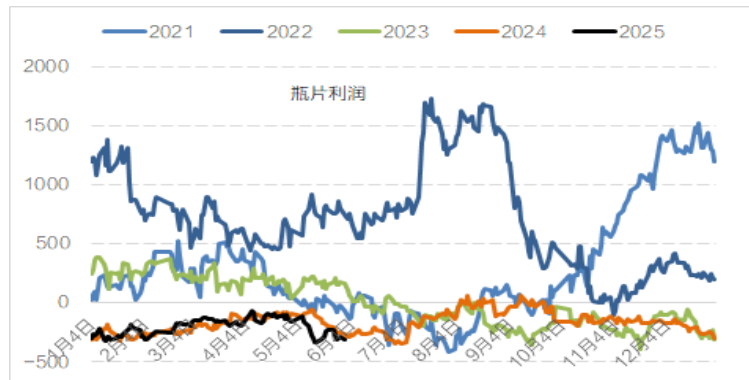
图：POY利润（元/吨）



图：短纤利润（元/吨）



图：瓶片利润（元/吨）



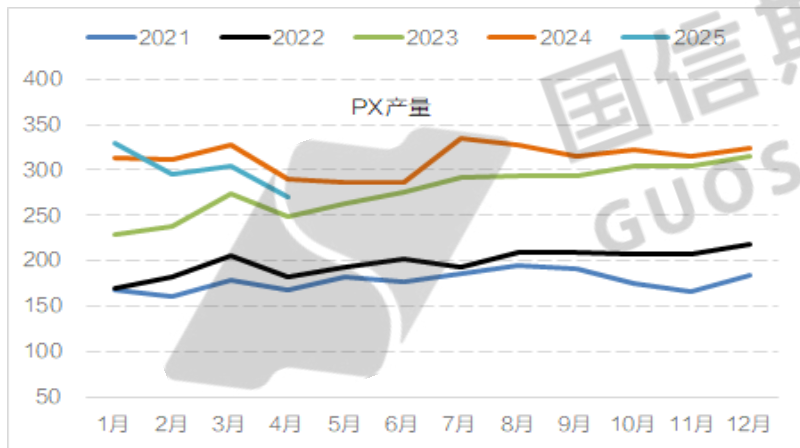
Part5

第五部分

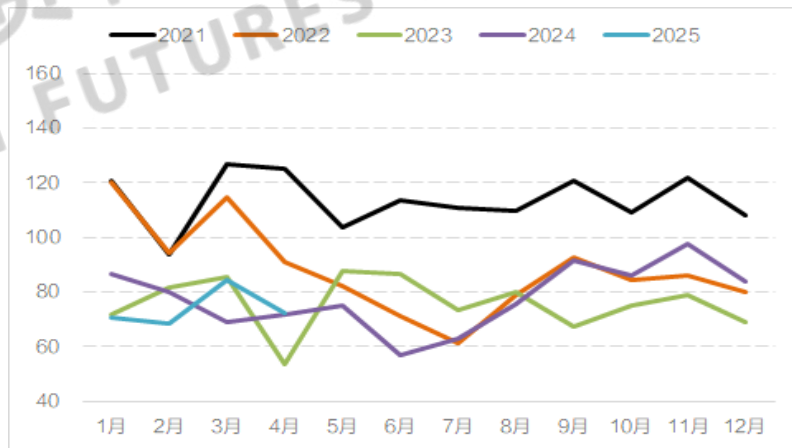
上游成本分析

- ◆ 4月PX产量271.2万吨，同比减少6.6%，1-4月累计产量1201.8万吨，同比减少3.4%。
- ◆ 4月PX进口72.2万吨，同比增长0.4%，1-4月累计进口296.2万吨，同比下降3.7%。

图：PX产量（万吨）

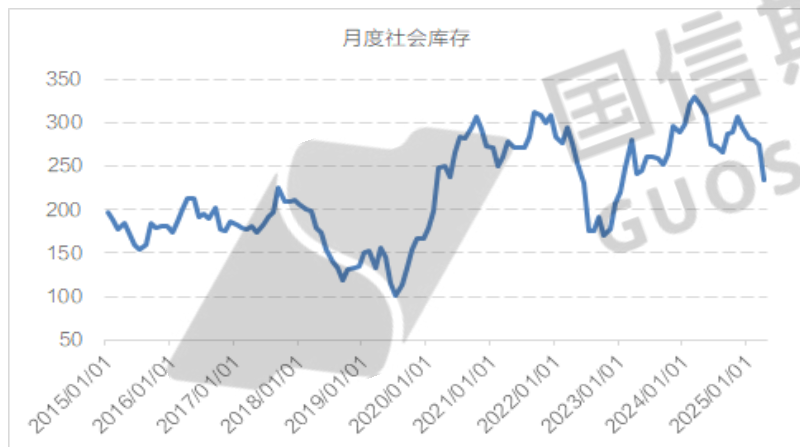


图：PX进口（万吨）

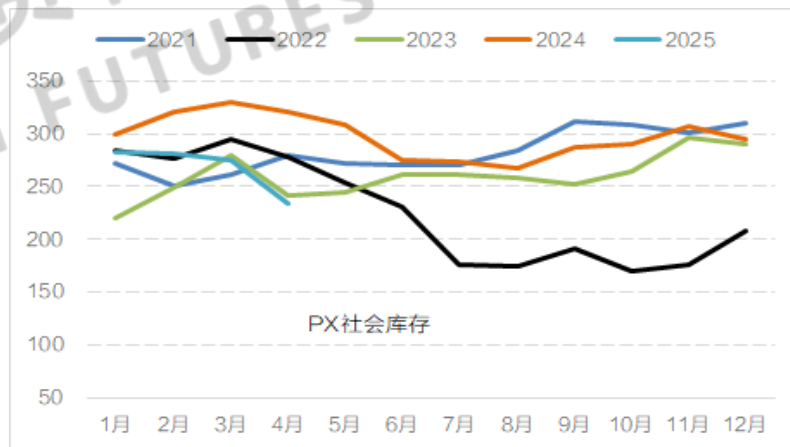


- ◆ 4月底PX社会库存234.3万吨，环比下降41.2万吨。

图：PX社会库存（万吨）



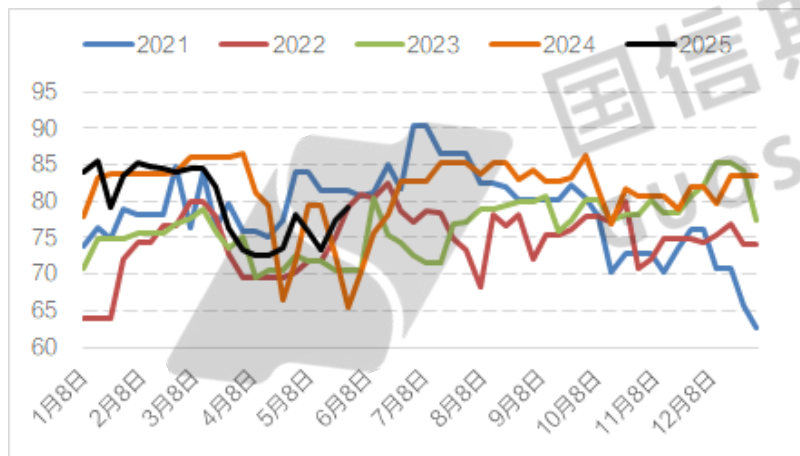
图：PX社会库存（万吨）



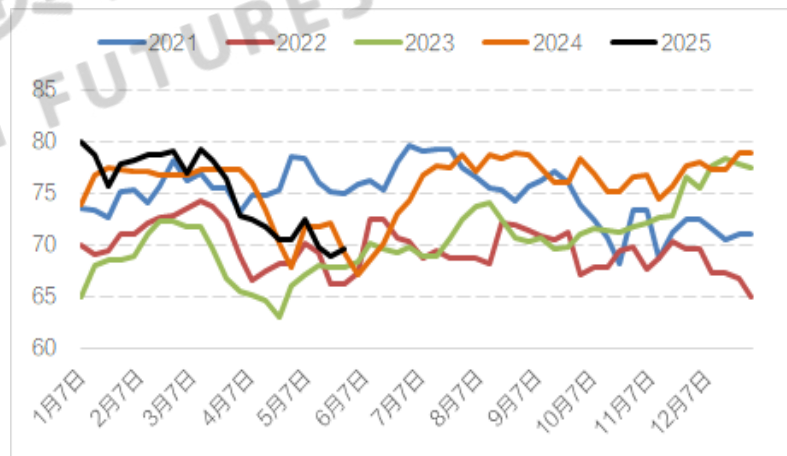
临停装置重启，国内PX负荷回升

- ◆ 5月30日国内PX负荷79.2%，周环比提升1.9%。
- ◆ 5月30日亚洲PX负荷69.6%，周环比提升0.7%。

图：国内PX开工（%）

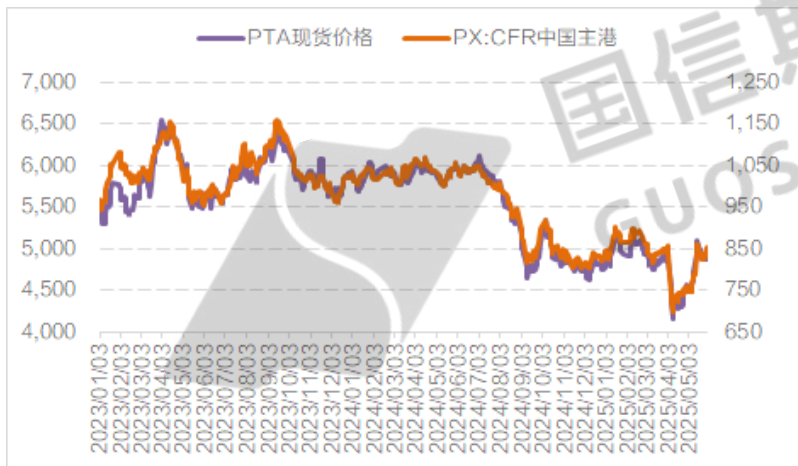


图：亚洲PX开工（%）

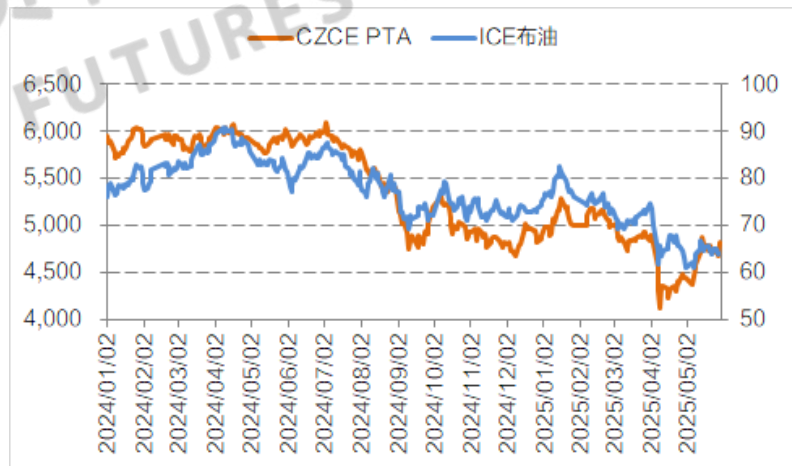


◆ 截至5月30日，CFR中国主港PX周均价736美元/吨，周环比上涨12美元/吨。

图：PX中国主港价格（美元/吨）

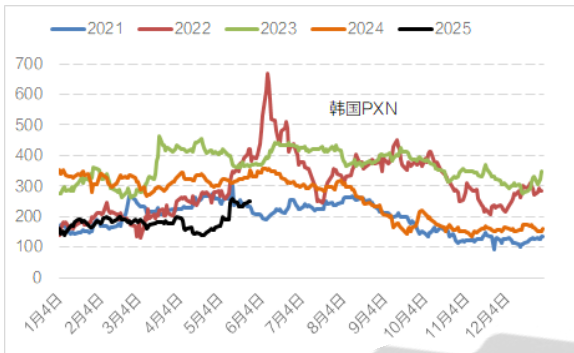


图：原油及PTA（美元/吨）

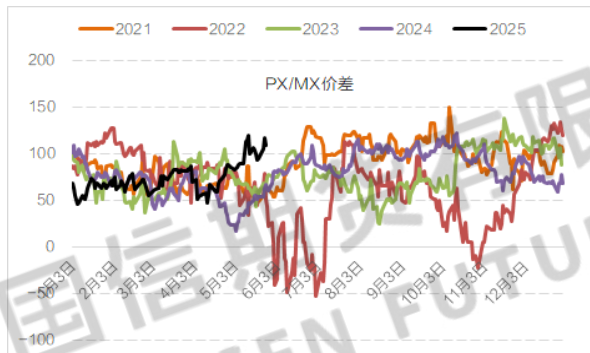


汽油裂差窄幅走弱，PXN价差偏强整理，PX/MX价差偏高

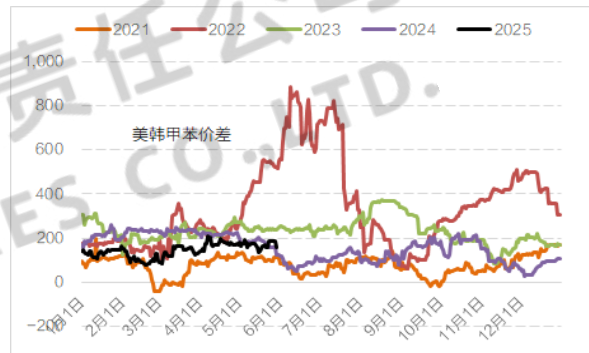
图：亚洲PXN价差



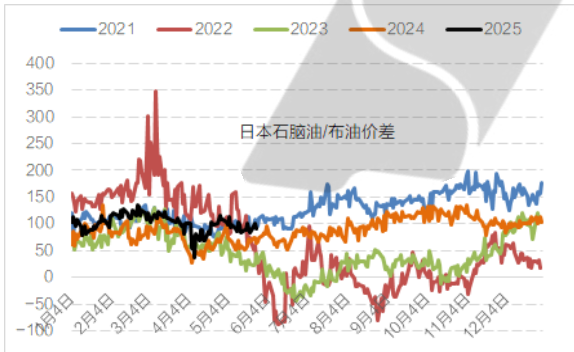
图：PX/MX价差



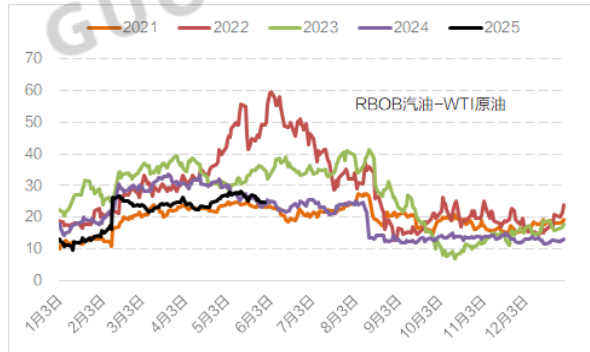
图：美韩甲苯价差



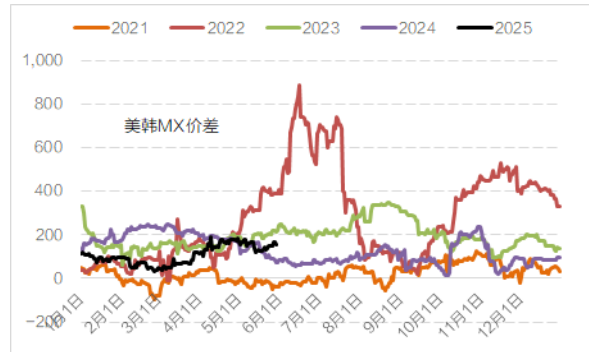
图：亚洲石脑油价差



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

研究所

亚洲PX装置检修及重启汇总表（20250530）				
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
		浙江石化	250	2025年3月24日-5月2日停车检修
		九江石化	90	2025年3月15日-5月12日停车检修
		辽阳石化	75	2025年5月20日-5月26日临时短停
	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
		ENEOS	38	2025年1月底-3月底停车检修
	印尼	TPPI	78	2025年1月3日-1月26日计划外停车
检修计划	中国台湾	FCFC	40	2025年4月9日-5月28日停车检修
	中国	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
		福佳大化	140	2025年7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月底检修
		浙石化	200	2025年7月计划检修
		FCFC	72	2025年9月计划检修
	中国台湾	韩国韩华	120	2025年8月中旬计划检修2个月
	日本	ENEOS	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
		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
		ThaiOil	77	2025年四季度计划检修40-55天
	新加坡	ExxonMobil	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
	沙特	SATORP	70	2025年10-11月计划检修
检修中	中国	中海油惠州	150	2025年4月1日停车检修，计划检修2个月
		韩国GS2#	40	2025年2月7日停车检修，计划检修至6月底或7月
		韩国SK	40	2025年4月21日停车检修，计划检修至8月中旬
	日本	ENEOS	35	2025年4月下旬计划外停车，计划检修1个月
		ENEOS	19	2025年5月初停车检修，计划检修45-60天
		出光兴产	21	2025年5月初计划外停车
		出光-知多	20	2025年5月19日计划外停车
		出光-知多	20	2025年5月19日计划外停车
	印尼	Pertamina	27	2025年1月3日计划外停车，重启推迟
		TPPI	78	2025年5月中旬停车检修，计划检修21-25天
	马来西亚	马来西亚芳烃	55	2025年4月底停车检修，计划检修至7月
	沙特	Petro Rabigh	134	2025年4月15日停车，计划检修30-45天



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，但不对其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。