



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

供需边际转弱 市场回调整理

国信期货PTA周报
2025年6月8日

◆ 结论及建议

需求端：终端需求转淡，江浙织机开工下滑，下游聚酯延续降负，长丝库存快速累积，关注后续减产力度。

供应端：上周嘉通1#重启，PTA负荷小幅回升，下周YS大化1#、独山3#预计重启，台化1#、恒力大化2#计划检修，PTA供应逐步恢复，库存去化速度放缓，关注装置运行动态。

成本端：汽油裂解价差走弱，PXN价差偏强震荡，PX/MX价差回落整理；PX估值水平不低，成本有托底但驱动不强，关注油价走势。

综合来看，供需边际转弱，但去库支撑高基差，PTA绝对价格跟随成本调整，密切关注原料走势。策略上：单边震荡思路、91月差关注反套机会。

风险提示：原油价格大跌、检修低于预期。

◆ 结论及建议

需求端：终端需求转淡，江浙织机开工下滑，下游聚酯延续降负，长丝库存快速累积，关注后续减产力度。

供应端：国内油基开工下滑、煤基开工回升，产量环比微增，社会库存延续下降，港口库存小幅增加，关注后续供应恢复情况。

成本端：上游原料价格震荡，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，需求边际转弱，供应预期恢复，基差高位回落，MEG维持4150-4500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

PTA2509 (CZCE TA509) 日线

MA组合(5,20,0,0,0,0) MA5 4658.80 MA20 4722.30



MEG主力合约走势



Part2

第二部分

PTA供应分析

PTA装置运行情况

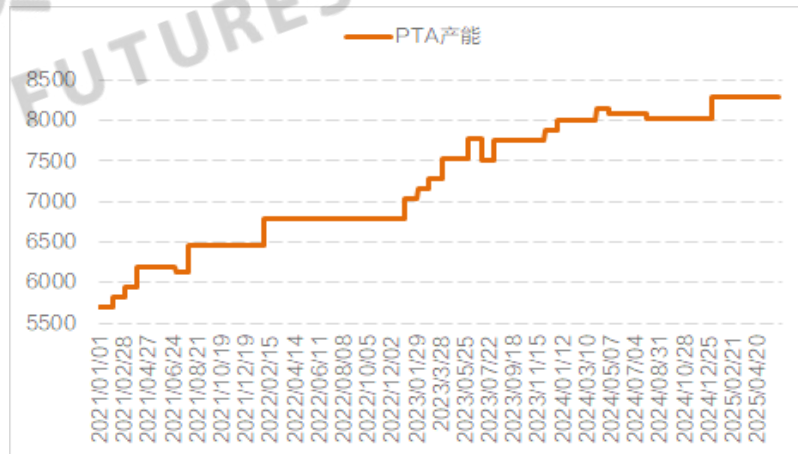
生产企业	产能 (万吨/年)	装置情况	生产企业	产能 (万吨/年)	装置情况
逸盛宁波	200	2024年1月26日~11月5日检修; 2025年1月26日起停车	嘉通能源	250	2024年7月底检修两周, 9月10日~28日检修; 2025年4月25日~5月7日检修
	220	2024年12月9日~12月25日检修, 正常运行		250	2024年4月10日至24日检修; 2025年5月21日检修, 6月2日左右重启
逸盛新材料	330	2024年12月30日检修, 2025年1月27日重启, 正常运行	川能化学	100	2024年4月~8月底停车, 9月短停; 2025年4月13日检修至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10日起检修		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, 正常	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6月
三房巷	320	2025年8月
独山能源4#	270	2025年10月

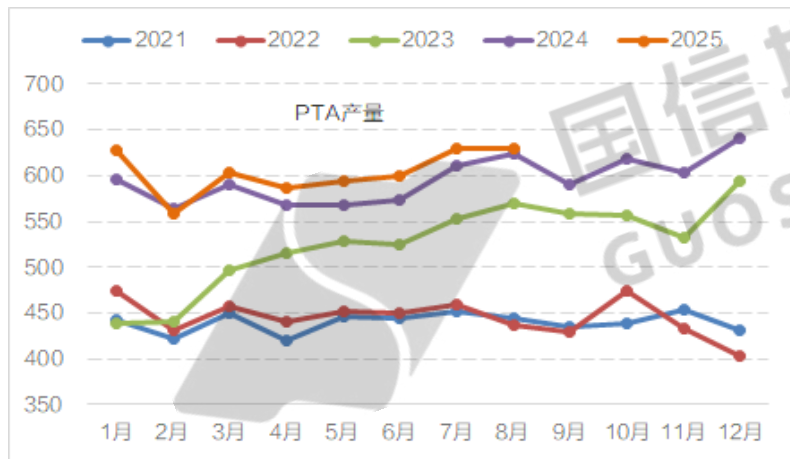
图：PTA产能（万吨）



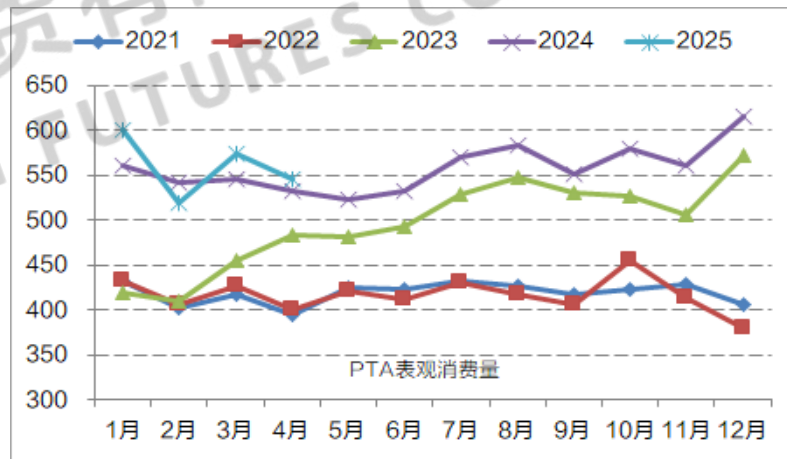
5月PTA产量环比回升

◆ 5月PTA产量594.0万吨，同比增长4.8%，1-5月累计产量2969.0万吨，同比增长2.9%。

图：PTA产量（万吨）



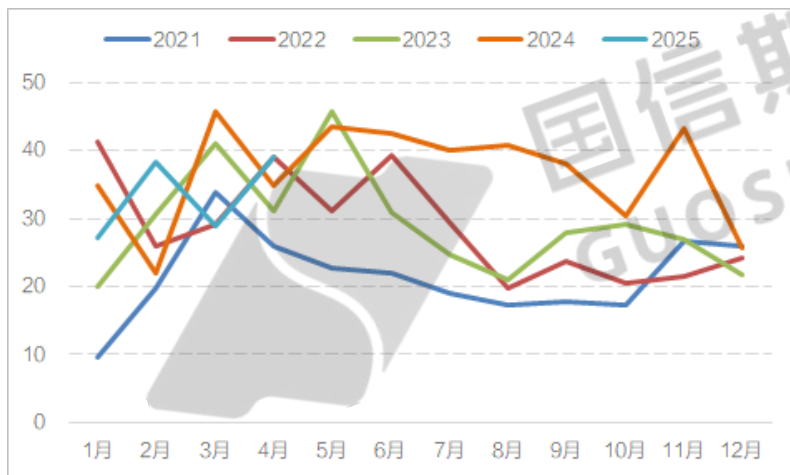
图：PTA表观消费量（万吨）



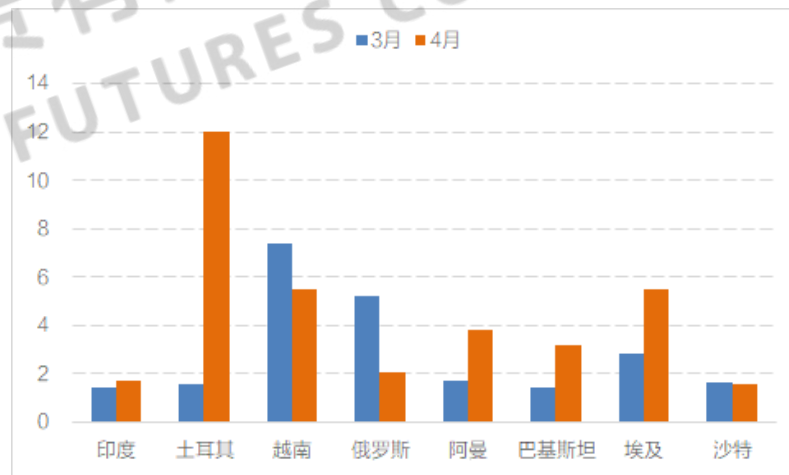
4月PTA出口环比大幅增长

- ◆ 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）

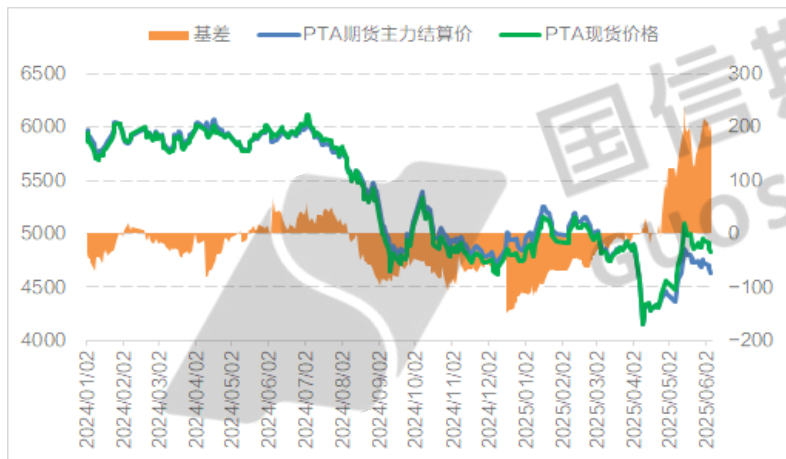


图：出口分布（万吨）

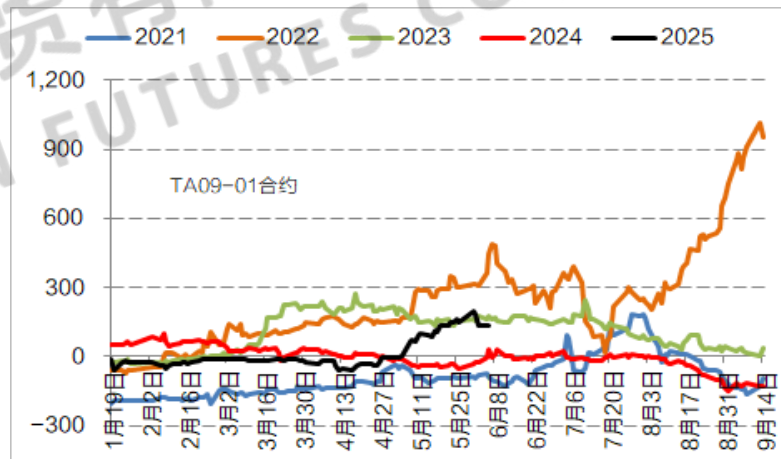


◆ 截至6月6日，PTA现货周均价格4874元/吨，周环比下跌37元/吨。

图：PTA期现基差



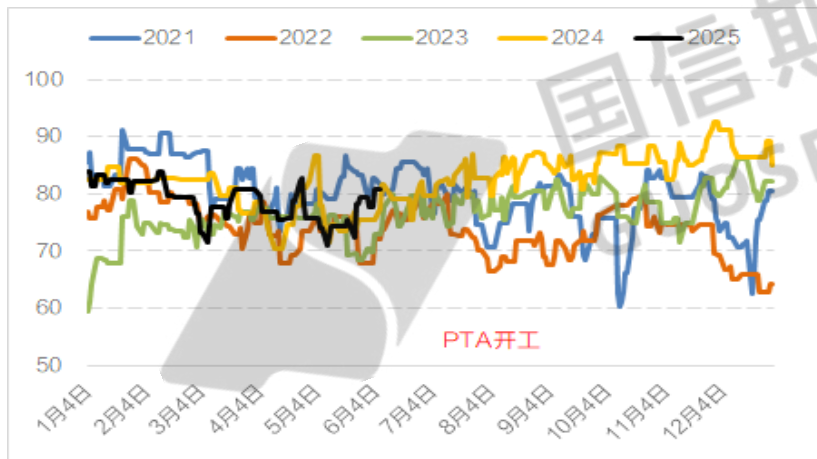
图：月间价差



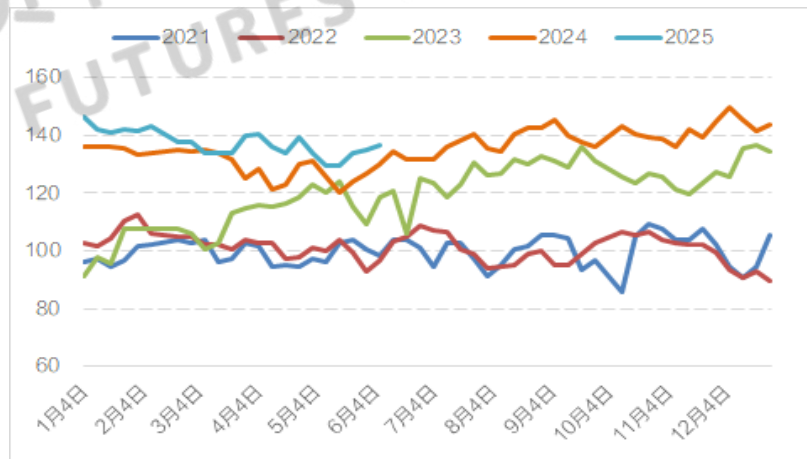
PTA负荷小幅回升，上周嘉通1#重启，下周YS大化1#、独山3#重启，台化1#、恒力大化2#计划检修

- ◆ 截至6月6日，PTA装置周均负荷为79.6%，周环比提升0.8%。
- ◆ 截至6月6日，PTA周度产量136.5万吨，环比增加1.7万吨。

图：PTA开工负荷（%）



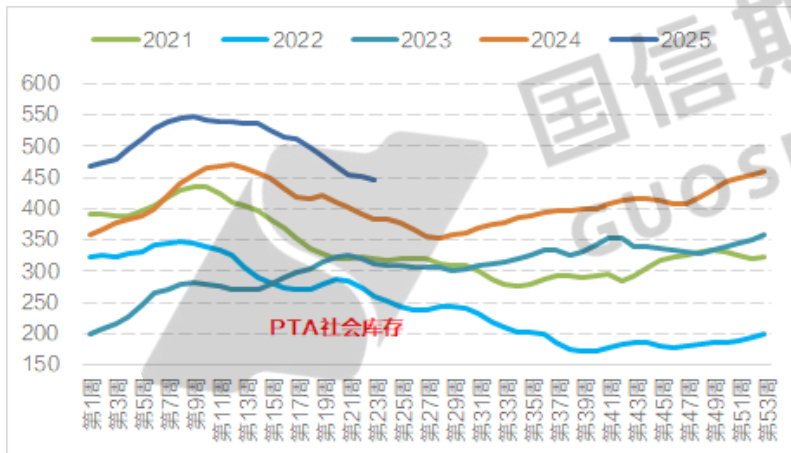
图：PTA周产量（万吨）



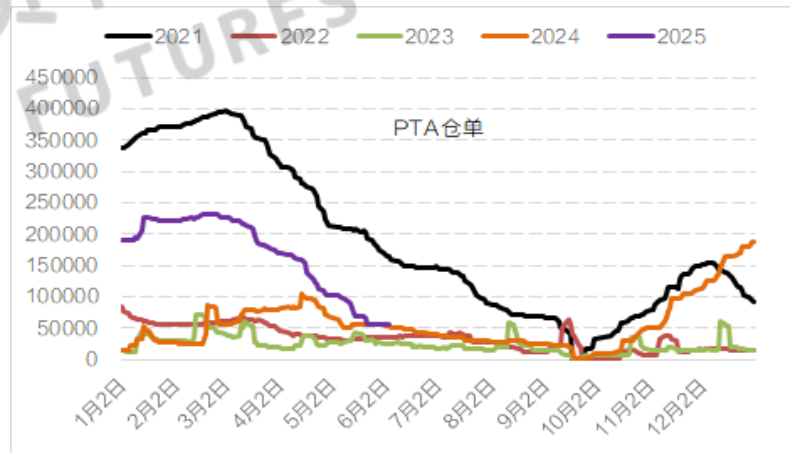
PTA去库速度放缓

- ◆ 截至6月6日，PTA社会库存446.9万吨，周环比下降4.3万吨。
- ◆ 6月6日，PTA交易所注册仓单54247张，周环比减少1797张。

图：PTA社会库存（万吨）

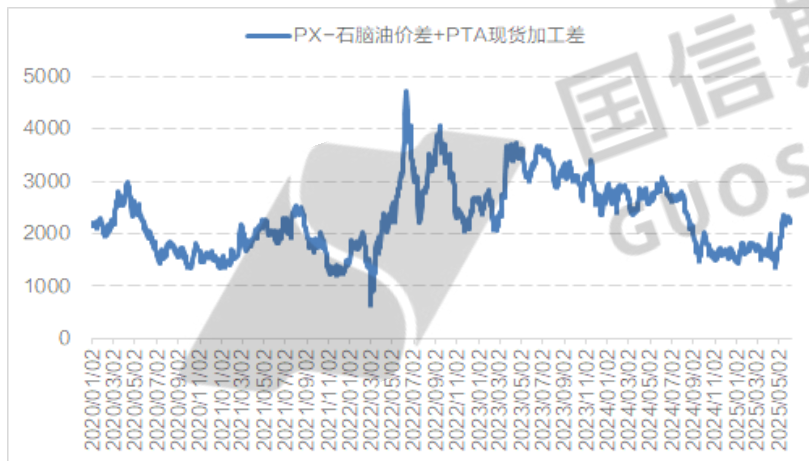


图：注册仓单（张）

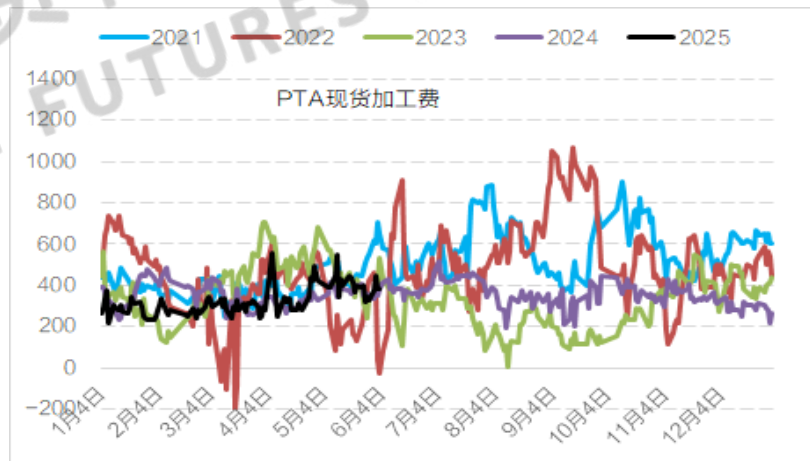


- ◆ 截至6月6日，PTA周均生产成本4459元/吨（环比-100），现货周均加工费415元/吨（+62）。

图：产业链上游加工费（元/吨）



图：现货加工费（元/吨）



Part3

第三部分

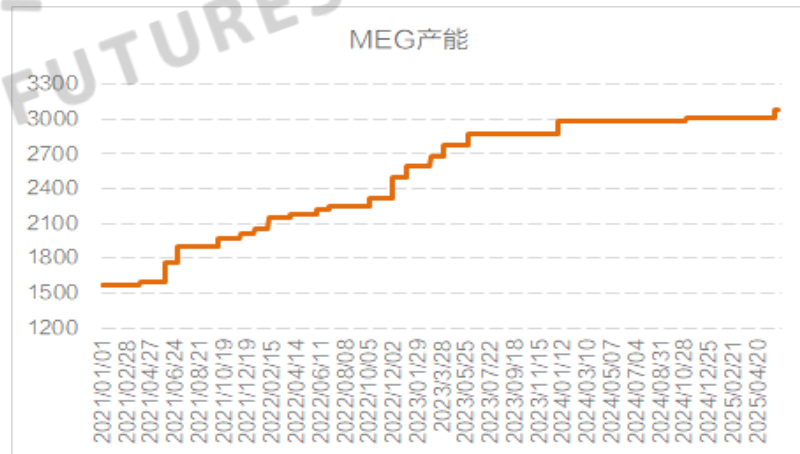
MEG供应分析

◆ MEG产能基数为3074.2万吨。

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5月
裕龙石化	80	2025年
宝利能源1#	20	2025年

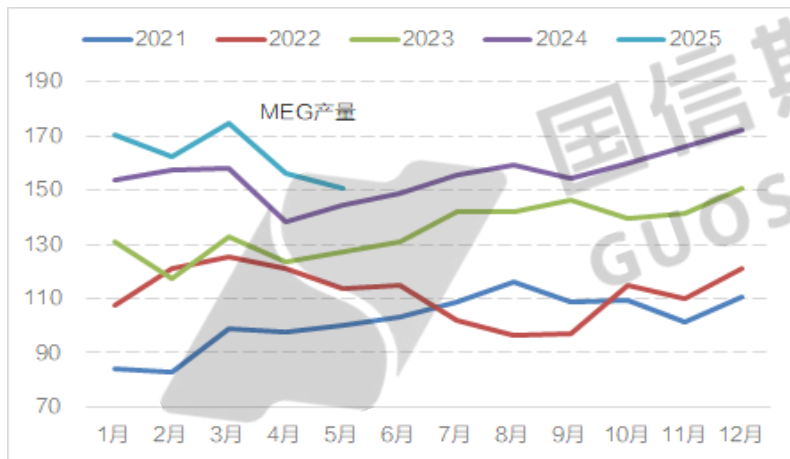
图：MEG产能（万吨）



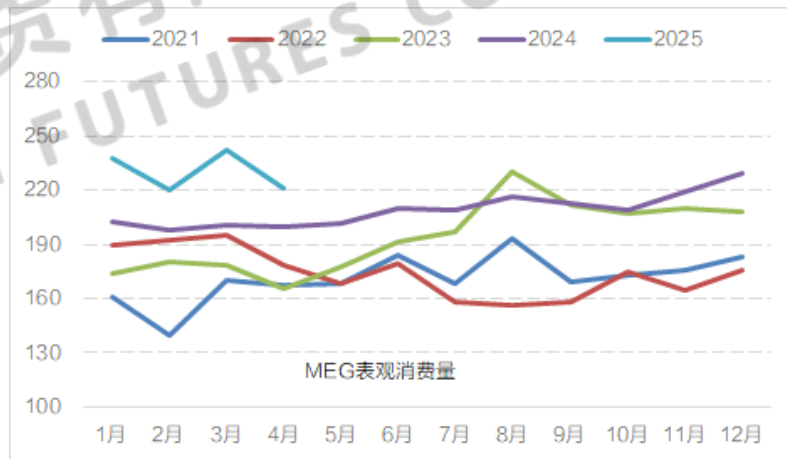
5月MEG产量环比下降

◆ 5月MEG产量150.6万吨，同比增长4.2%，1-5月累计产量813.8万吨，同比增长8.1%。

图：MEG产量（万吨）



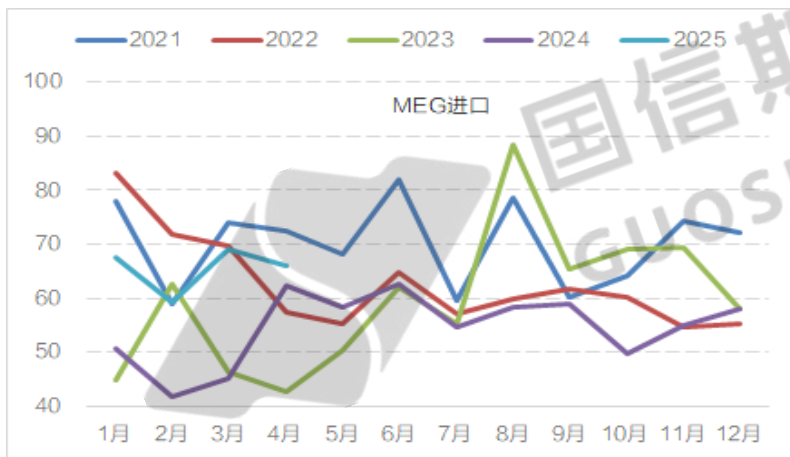
图：MEG表观消费量



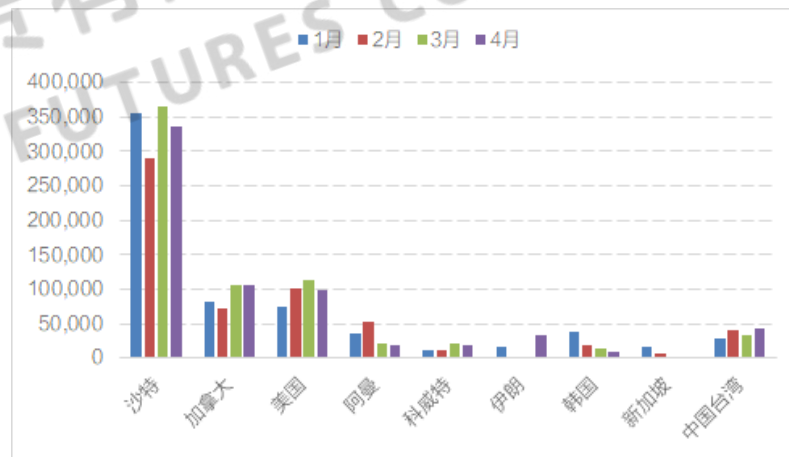
4月MEG进口环比小幅回落

◆ 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%。

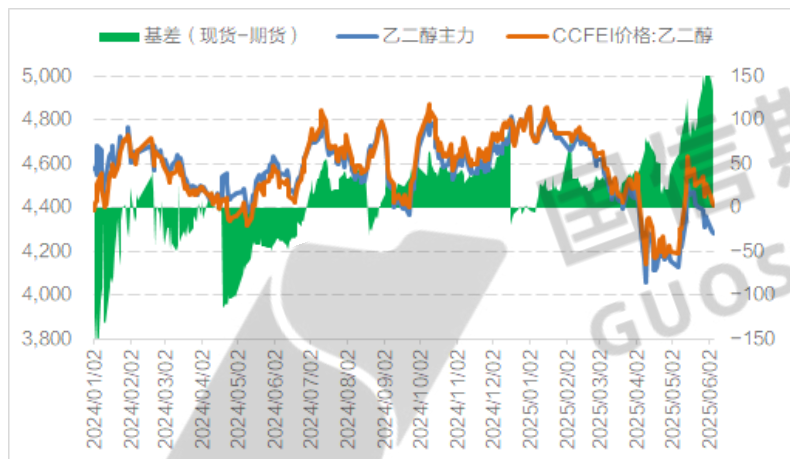
图：MEG进口（万吨）



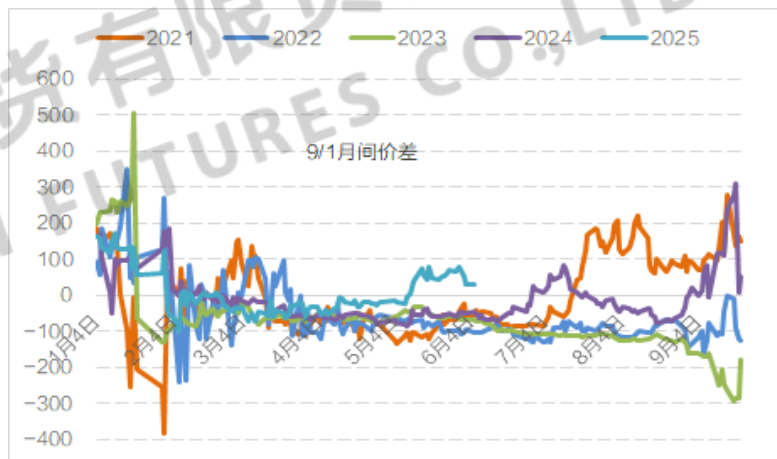
图：进口分布（吨）



图：MEG期现基差



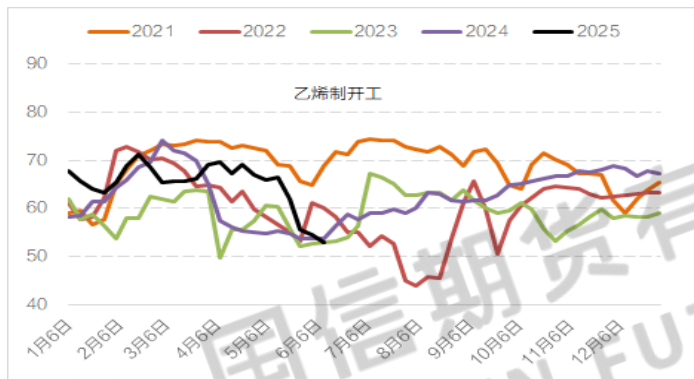
图：月间价差



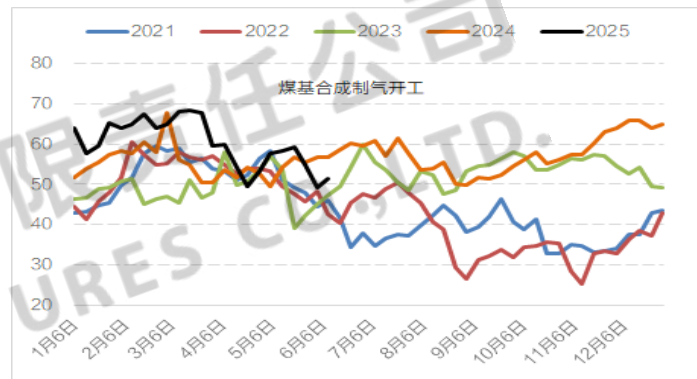
国内油基开工下滑、煤基开工回升，产量环比微增

- 截至6月6日，MEG油制、煤制开工分别为53.0%、51.3%。

图：油制开工（%）

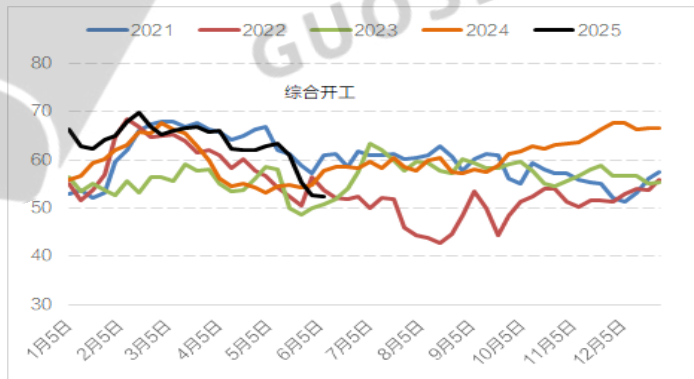


图：煤制开工（%）



- 截至6月6日，MEG周度产量31.9万吨，环比增加0.3万吨。

图：综合开工（%）



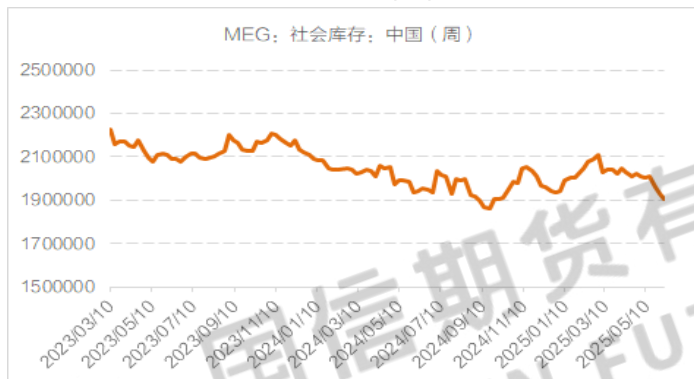
图：周度产量（万吨）



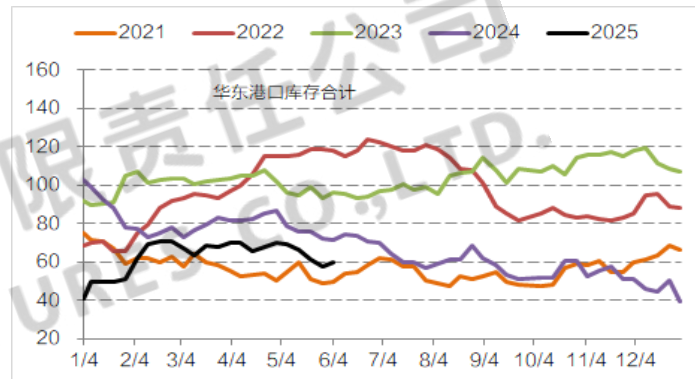
社会库存延续下降，港口库存小幅增加

- ◆ 6月6日，MEG华东港口库存59.8万吨，环比增加2.1万吨。

图：港口库存（吨）

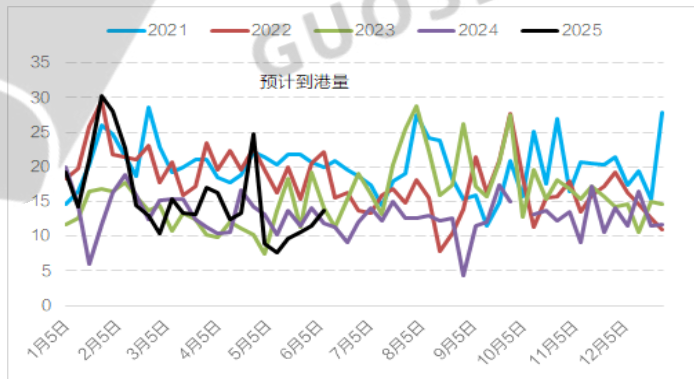


图：港口库存（万吨）

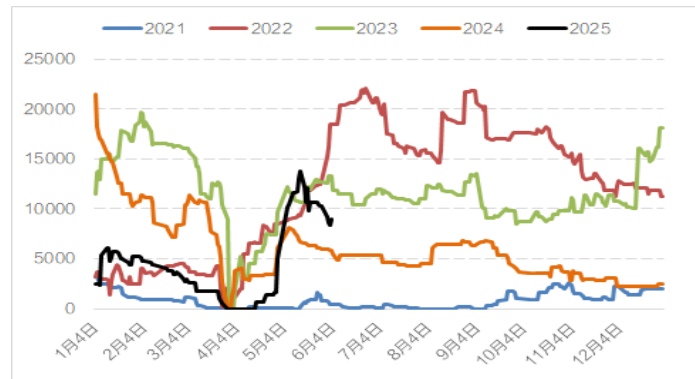


- ◆ 截至6月6日，交易所注册仓单7709张，周环比减少1518张。

图：预计到港量（万吨）

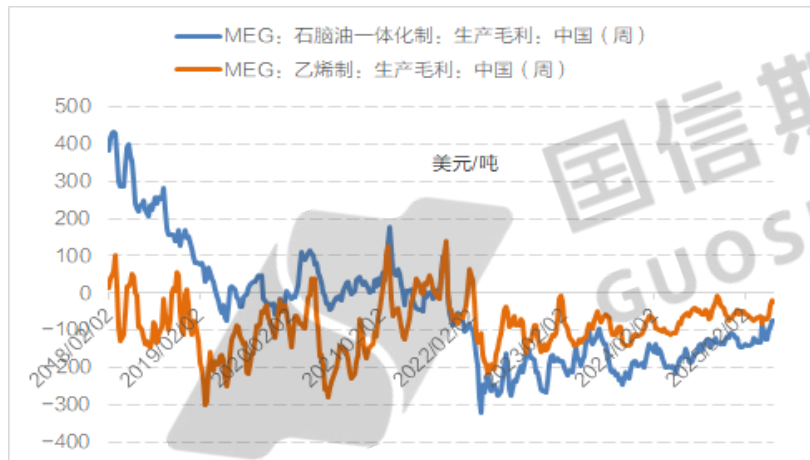


图：注册仓单（张）

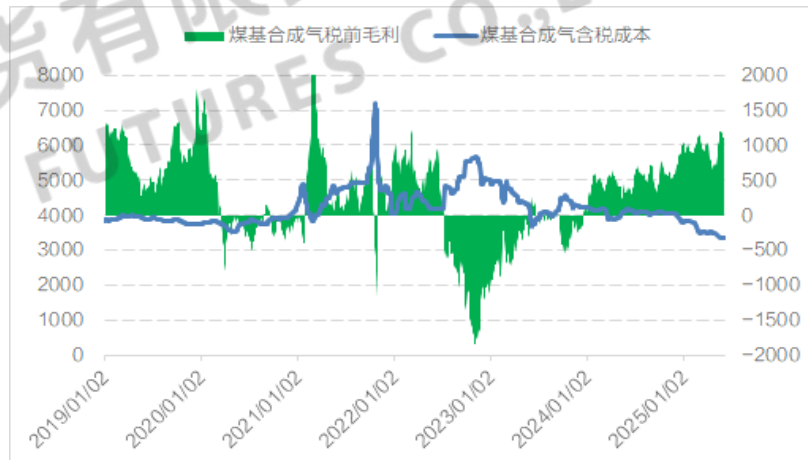


MEG油基毛利显著修复，煤基合成气生产毛利高位

图：油制生产毛利（美元/吨）



图：煤制生产毛利（元/吨）



Part4

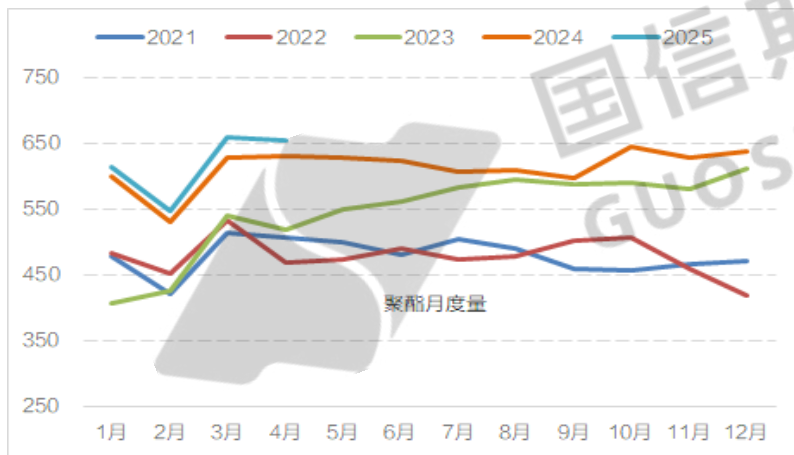
第四部分

聚酯需求分析

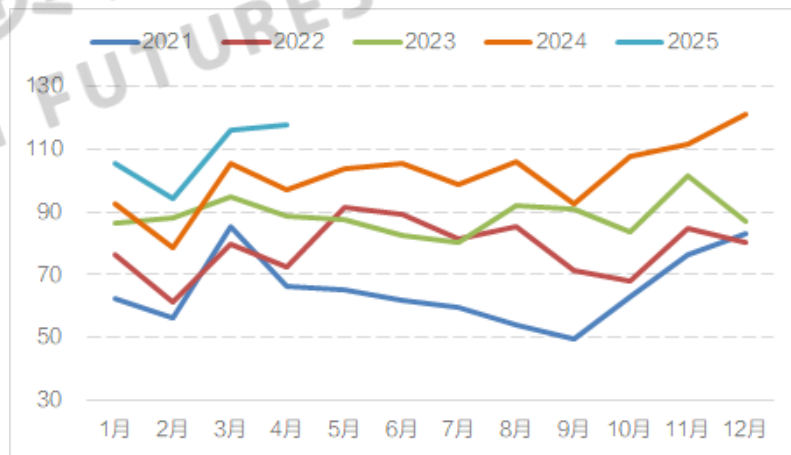
4月聚酯出口增速加快

- ◆ 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）



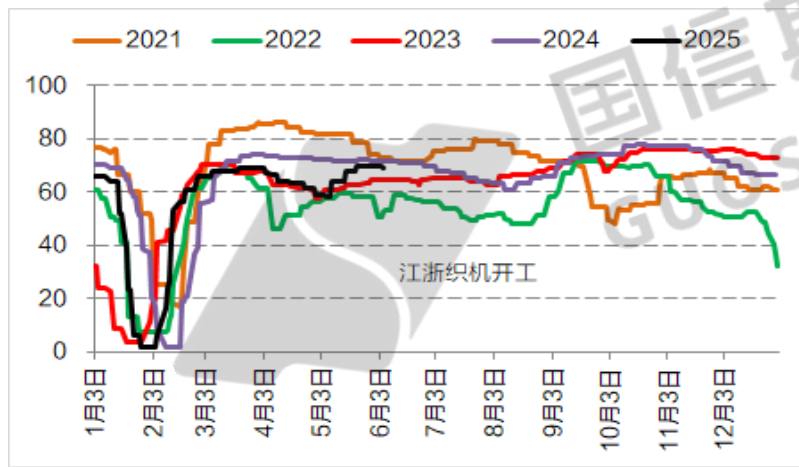
图：聚酯出口（万吨）



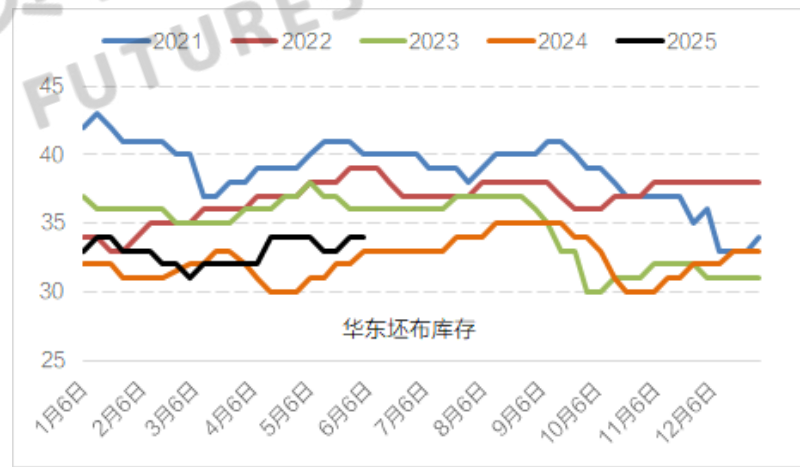
终端需求转淡，江浙织机开工窄幅下滑

- ◆ 截至6月6日，江浙织机周均开工率69.6%，周环比下降0.4%。
- ◆ 截至6月6日，华东织企坯布库存34.0天，周环比持平。

图：织造行业开工（%）

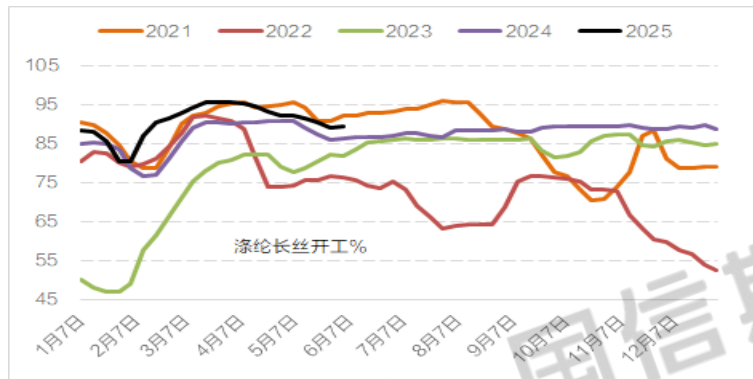


图：坯布库存（天）

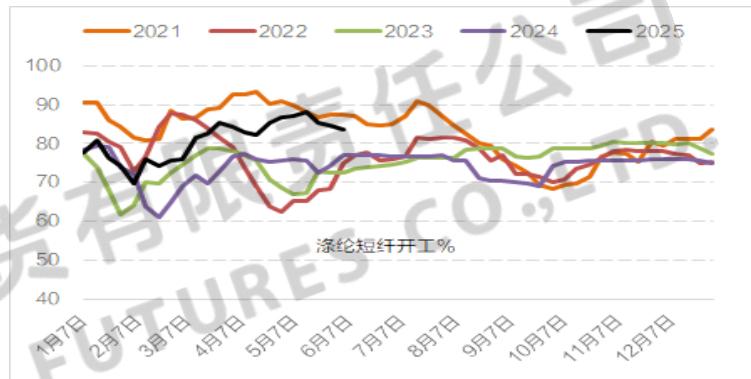


短纤及瓶片装置降负，聚酯开工率延续下滑

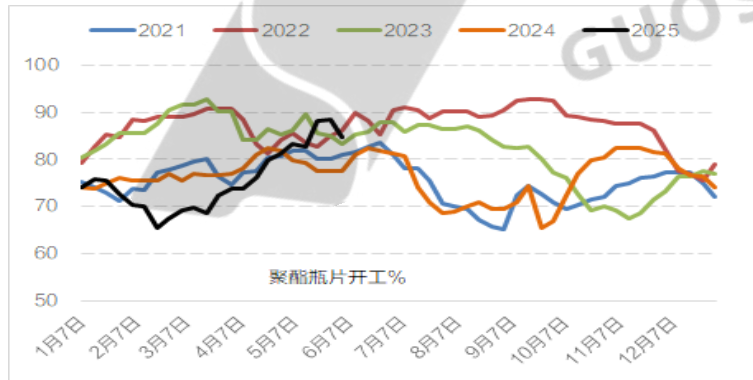
图：聚酯长丝开工



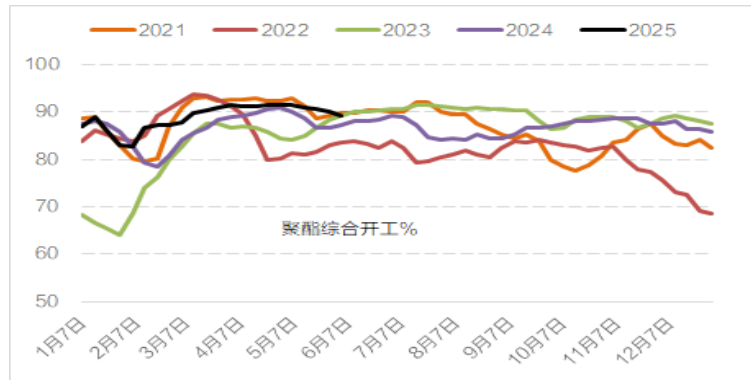
图：聚酯短纤开工



图：聚酯瓶片开工



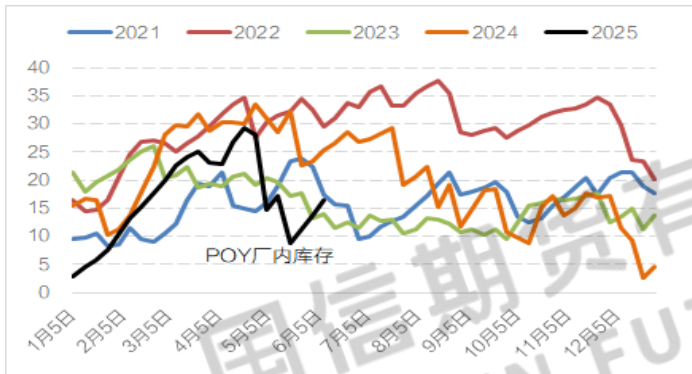
图：聚酯综合开工



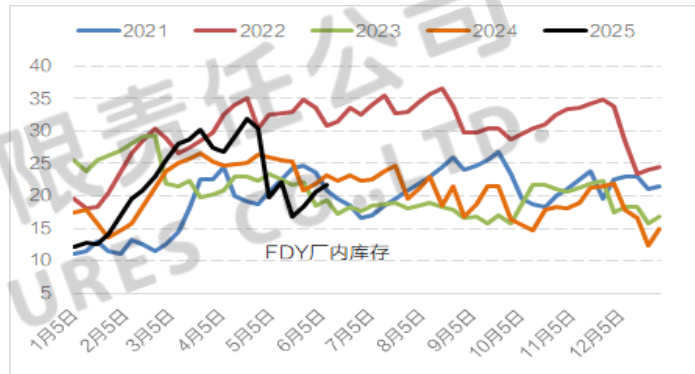
长丝库存快速累积

- 截至6月6日，长丝POY、FDY、瓶片、短纤库存分别为16.5天、21.6天、15.2天、8.4天。

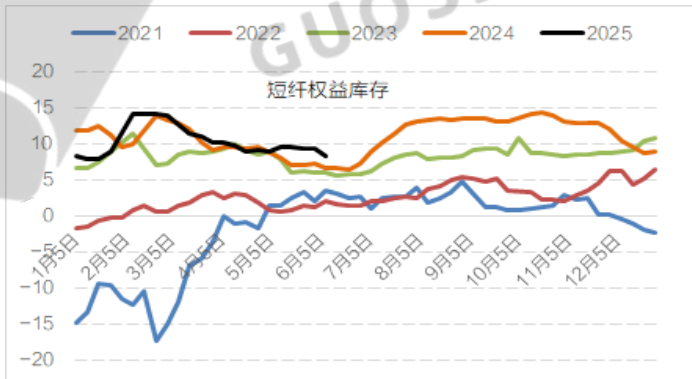
图：长丝POY库存（天）



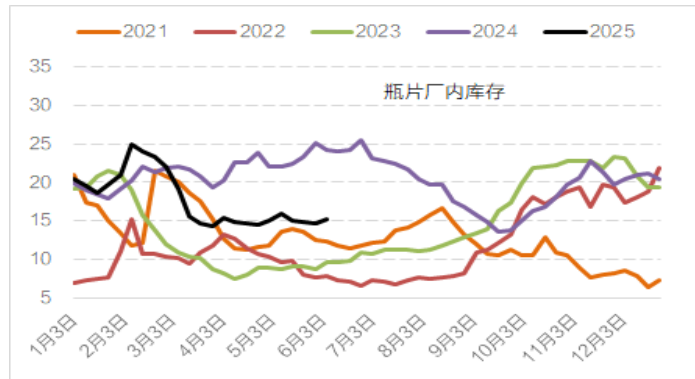
图：长丝FDY库存（天）



图：短纤库存（天）

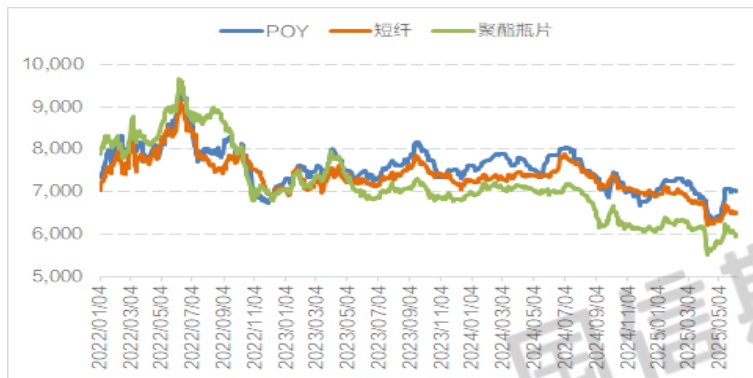


图：瓶片库存（天）

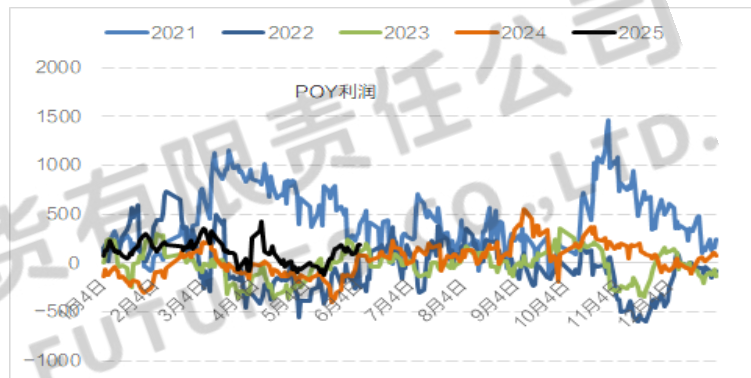


聚酯价格重心走低，短纤及瓶片毛利亏损严重

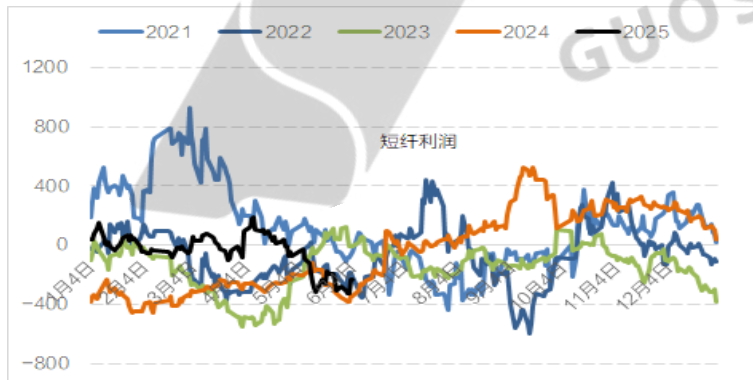
图：聚酯价格（元/吨）



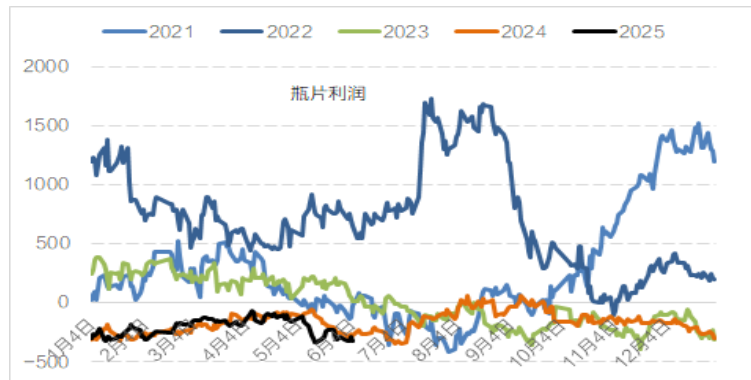
图：POY利润（元/吨）



图：短纤利润（元/吨）



图：瓶片利润（元/吨）





国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

Part5

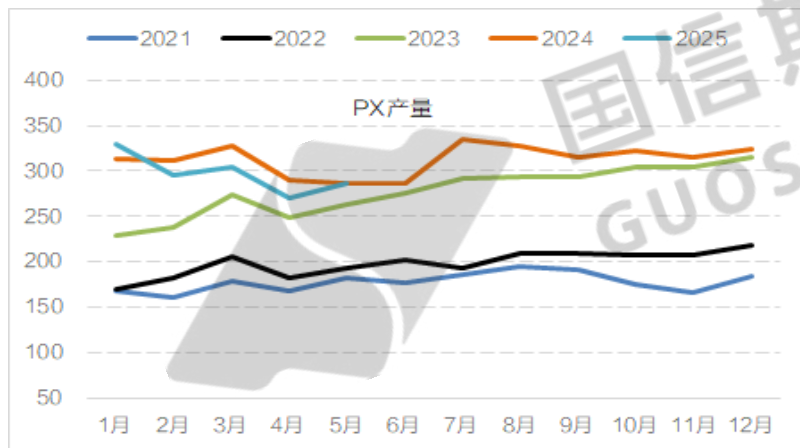
第五部分

上游成本分析

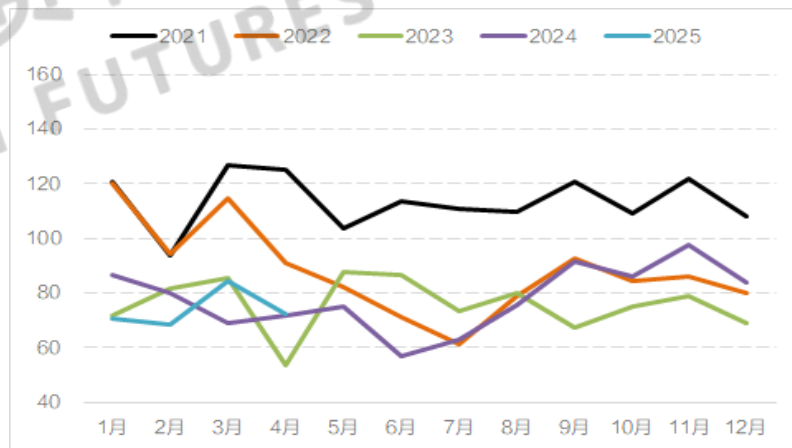
5月PX产量环比回升

- ◆ 5月PX产量285.9万吨，同比增长0.1%，1-5月累计产量1487.6万吨，同比减少2.7%。
- ◆ 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）

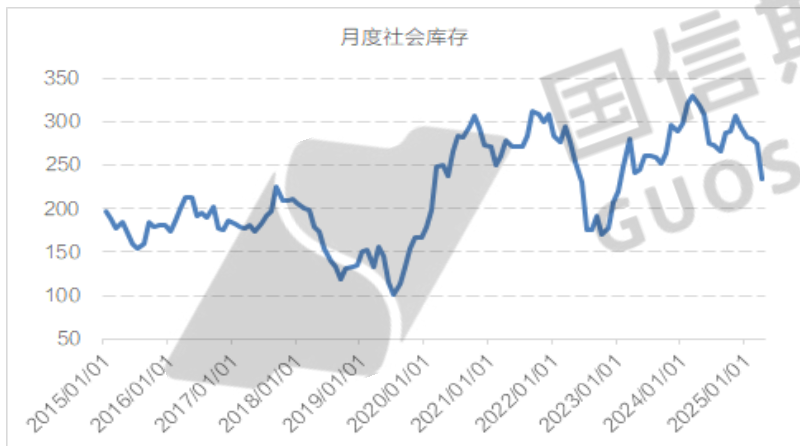


图：PX进口（万吨）

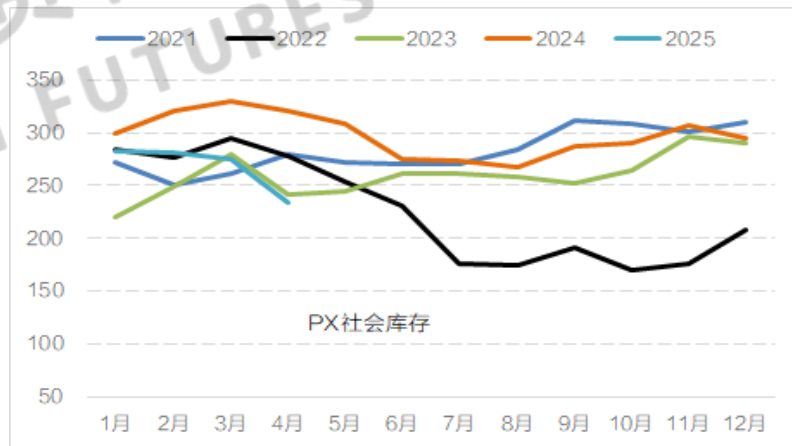


- ◆ 4月底PX社会库存234.3万吨，环比下降41.2万吨。

图：PX社会库存（万吨）



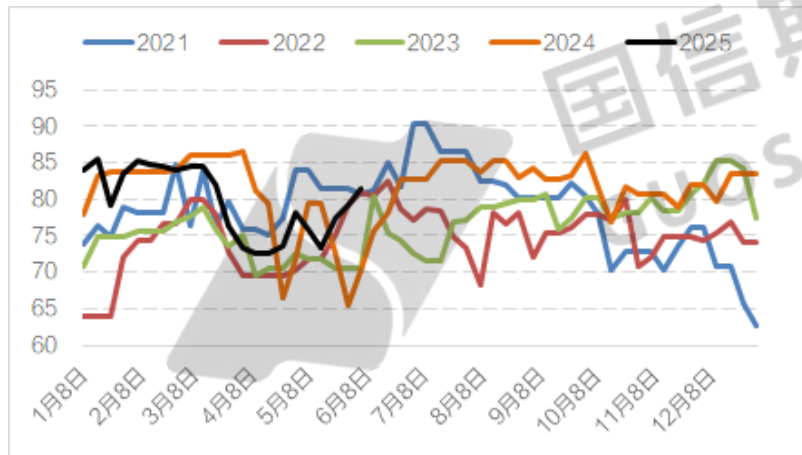
图：PX社会库存（万吨）



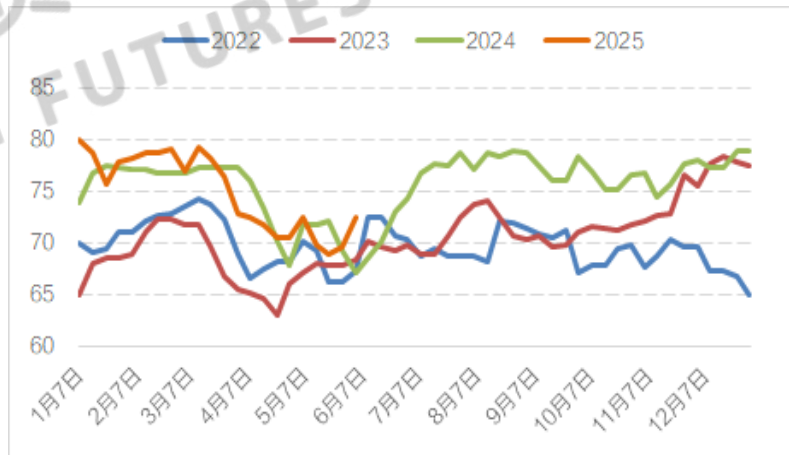
检修装置重启，亚洲PX负荷回升

- ◆ 6月6日国内PX负荷81.5%，周环比提升2.3%。
- ◆ 6月6日亚洲PX负荷72.5%，周环比提升2.9%。

图：国内PX开工（%）

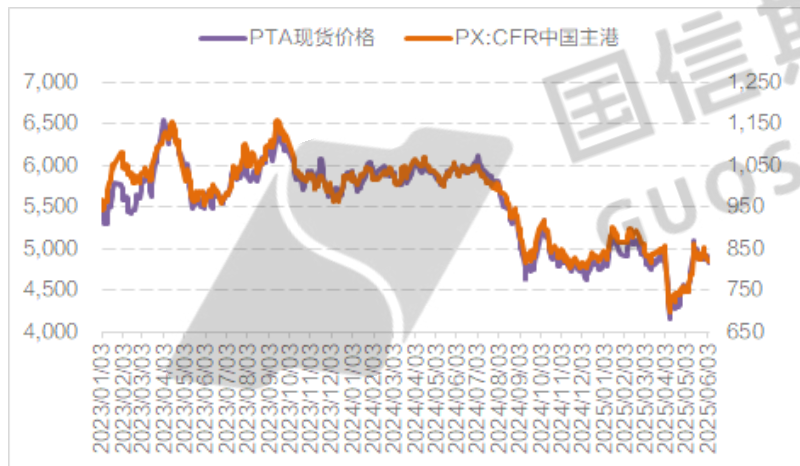


图：亚洲PX开工（%）

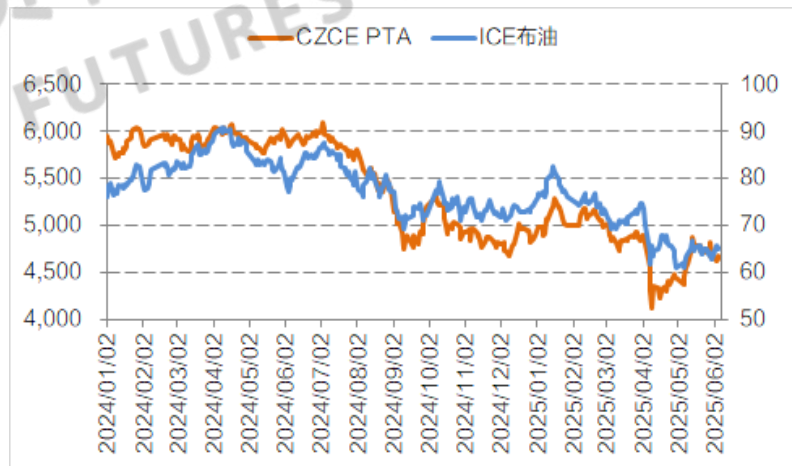


◆ 截至6月6日，CFR中国主港PX周均价822美元/吨，周环比下跌18美元/吨。

图：PX中国主港价格（美元/吨）

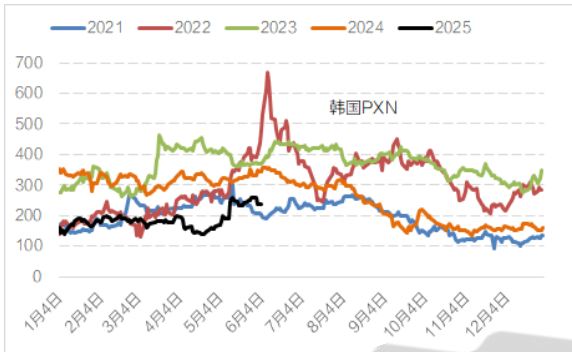


图：原油及PTA（美元/吨）

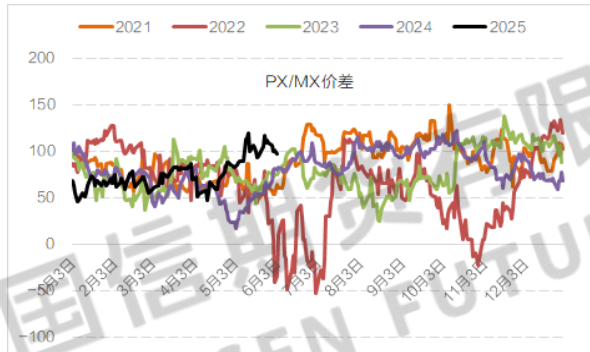


汽油裂差继续走弱，PXN价差偏强震荡，PX/MX回落整理

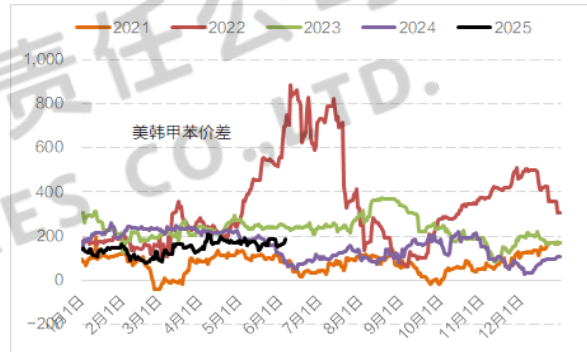
图：亚洲PXN价差



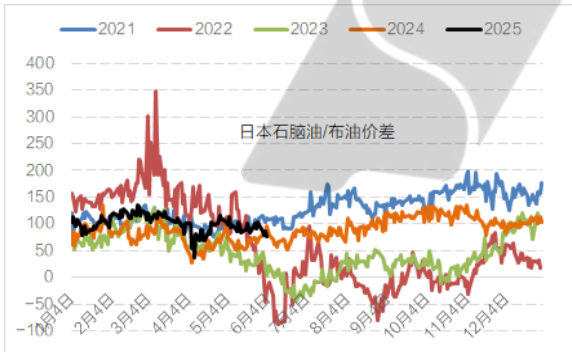
图：PX/MX价差



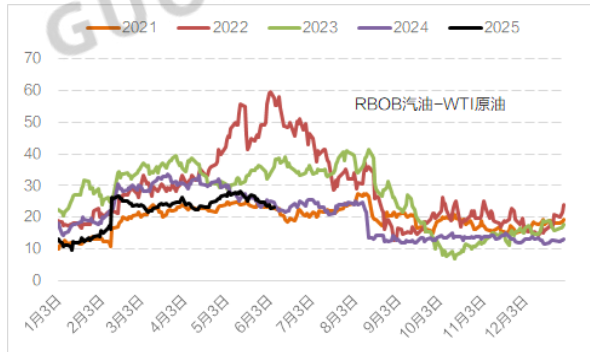
图：美韩甲苯价差



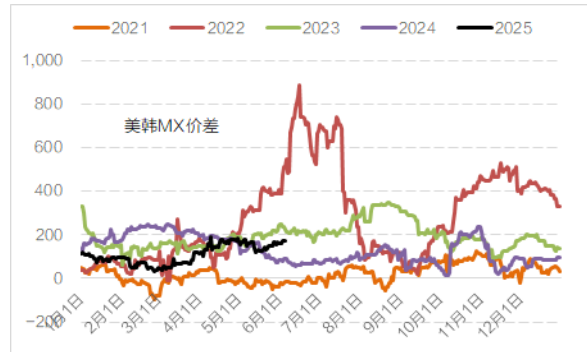
图：亚洲石脑油价差



图：美国汽油裂解价差



图：美韩MX价差





亚洲PX装置检修及重启汇总表（20250606）				
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
		中海油惠州	150	2025年4月1日-6月3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5月19日-6月初计划外停车
			20	2025年5月19日-6月初计划外停车
		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
	中国台湾	FCFC	40	2025年4月9日-5月28日停车检修
检修计划	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
	中国台湾	浙石化	200	2025年7月计划检修
		FCFC	72	2025年9月计划检修
	韩国	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
			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
	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
	沙特	SATORP	70	2025年10-11月计划检修
检修中	韩国	韩国GS2#	40	2025年2月7日停车检修，计划检修至6月中下旬
		韩国SK	40	2025年4月21日停车检修，计划检修至8月中旬
			35	2025年4月下旬计划外停车，计划检修1个月
	日本	ENEOS	19	2025年5月初停车检修，计划检修45-60天
			21	2025年5月初计划外停车，计划持续至本周末
		出光	27	2025年6月初停车，计划检修90天
	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。