



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

供需转弱累库 注意成本脉冲波动

国信期货有限公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

国信期货PTA周报
2025年6月15日

◆ 结论及建议

需求端：终端渐入转淡，织机开工缓慢下滑，下游聚酯窄幅降负，长丝累库速度放缓，关注后续减产力度。

供应端：上周YS大化1#、独山3#重启，台化1#、嘉兴石化1#停车，PTA负荷大幅回升，产量显著增加，社会库存小幅累积，关注恒力大化2#、福海创检修计划落地。

成本端：汽油裂差持续走弱，PXN价差震荡回落，美亚芳烃价差走强；PX供需格局向好，但估值扩张空间受限，成本驱动关注油价走势。

综合来看，市场从去库现实转向累库预期，但PTA仍是成本定价为主，供需的变化主要通过月差结构来体现，密切关注原料走势。策略上：单边跟随原油波动、逢高做空加工费、月差关注反套。

风险提示：原油价格大跌、检修低于预期。

◆ 结论及建议

需求端：终端渐入转淡，织机开工缓慢下滑，下游聚酯窄幅降负，长丝累库速度放缓，关注后续减产力度。

供应端：油基开工低位回升、煤基装置延续提负，国内产量环比增加，但到港量环比减少，社库及港口延续去库，关注后续供应恢复情况。

成本端：中东地缘危机升级，原油价格快速上涨，油基毛利环比压缩，国内煤制毛利维持高位。

综合来看，需求边际转弱，供应逐步回升，基差加速回落，MEG短期维持4200-4600区间震荡，密切关注原料走势。策略上：区间操作思路、91逢低尝试正套。

风险提示：原油价格大跌、检修低于预期。



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

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

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

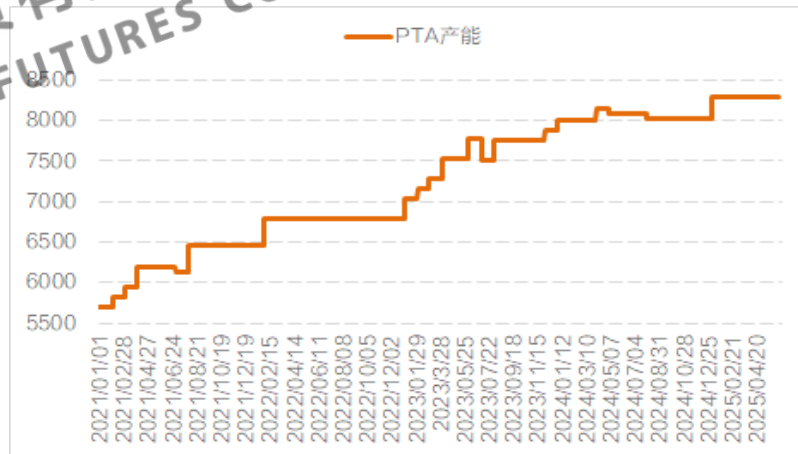
生产企业	产能 (万吨/年)	装置情况	生产企业	产能 (万吨/年)	装置情况
逸盛宁波	200	2024年1月26日-11月5日检修; 2025年1月26日起停车	嘉通能源	250	2024年7月底检修两周, 9月10日-28日检修; 2025年4月25日-5月7日检修
	220	2024年12月9日-12月25日检修, 正常运行		250	2024年4月10日至24日检修; 2025年5月21日检修, 6月2日左右重启
逸盛新材料	330	2024年12月30日检修, 2025年1月27日重启, 正常运行	川能化学	100	2024年4月-8月底停车, 9月短停; 2025年4月13日检修至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月初停车, 2025年3月底检修至5月20日, 6-7成负荷
嘉兴石化	150	2024年12月12日停车, 2025年1月13日重启, 2025年6月8日检修10天	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	逸盛大化	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		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	北方某厂	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
	320	计划2025年8月投产		250	2024年6月29日检修, 7月15日重启
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	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
	240	2024年5月5日-22日检修; 2025年5月6日检修至5月21日	汉邦石化	220	2025年1月5日晚间停车, 预计3-6月持续停车
	250	2025年6月7日开始试车, 已出料, 提负荷中	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, 6月10日起停车检修		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日至6月8日检修		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

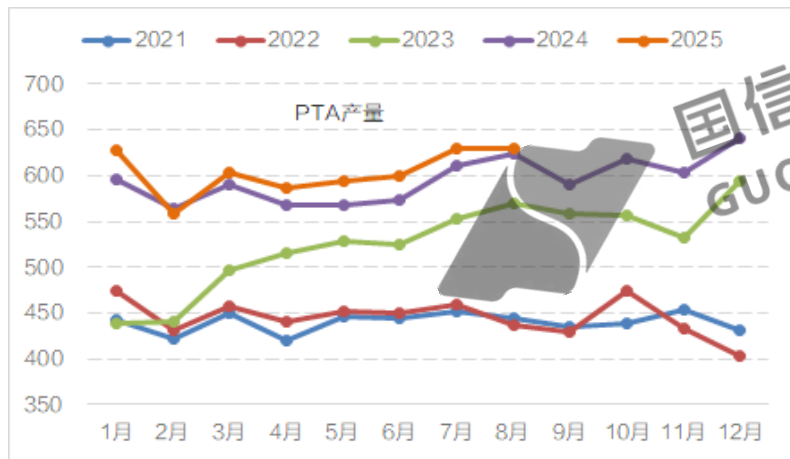
图：PTA产能（万吨）



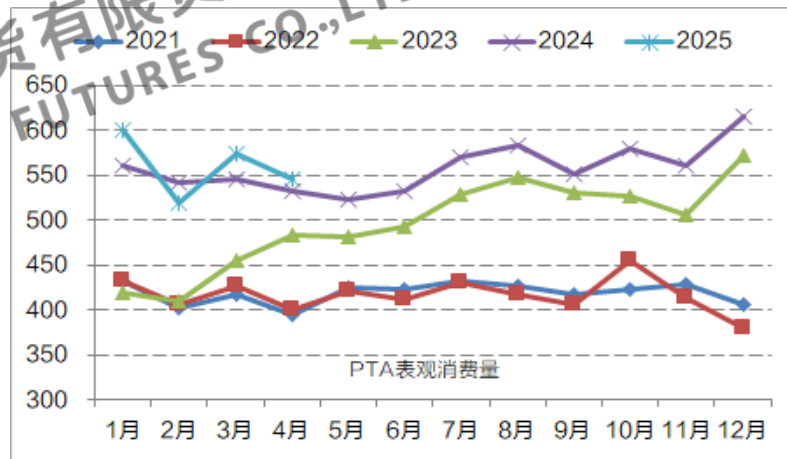
5月PTA产量环比回升

◆ 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）



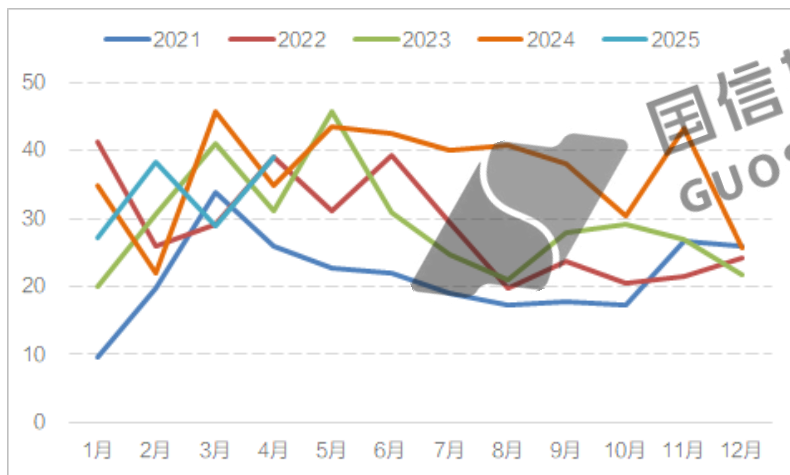
图：PTA表观消费量（万吨）



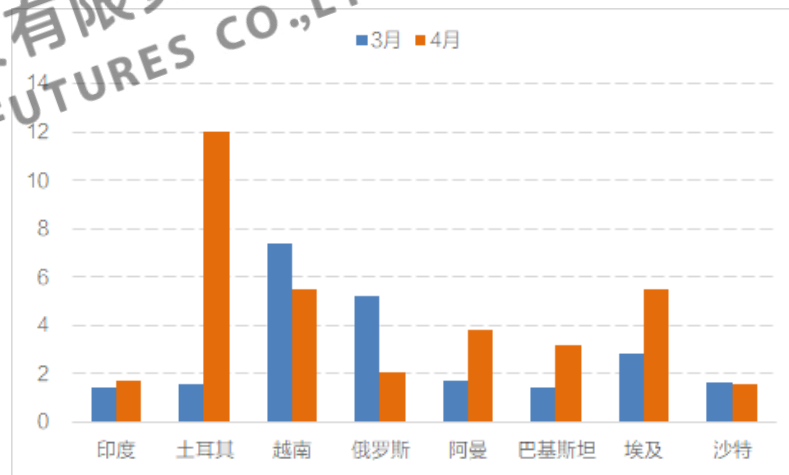
4月PTA出口环比大幅增长

- ◆ 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）

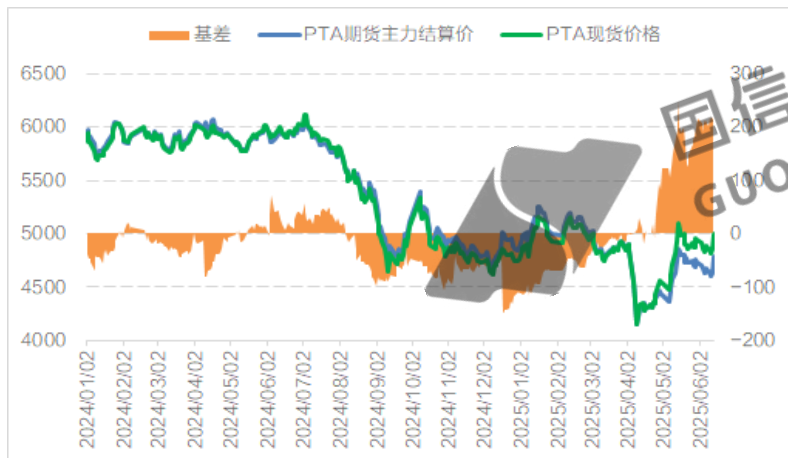


图：出口分布（万吨）

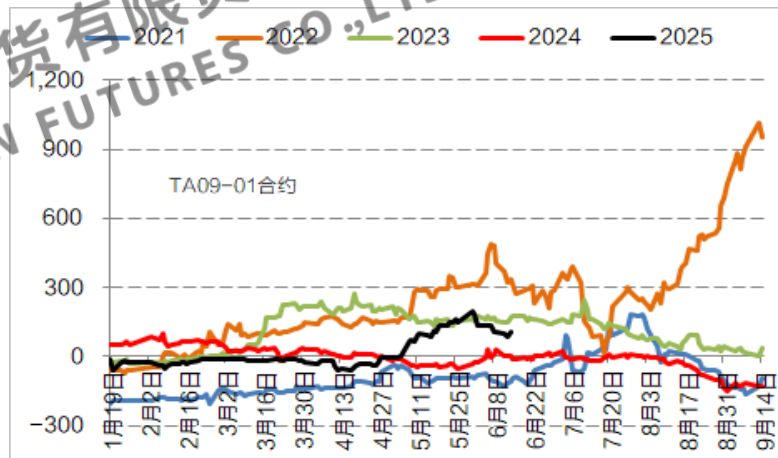


◆ 截至6月13日，PTA现货周均价格4877元/吨，周环比上涨3元/吨。

图：PTA期现基差



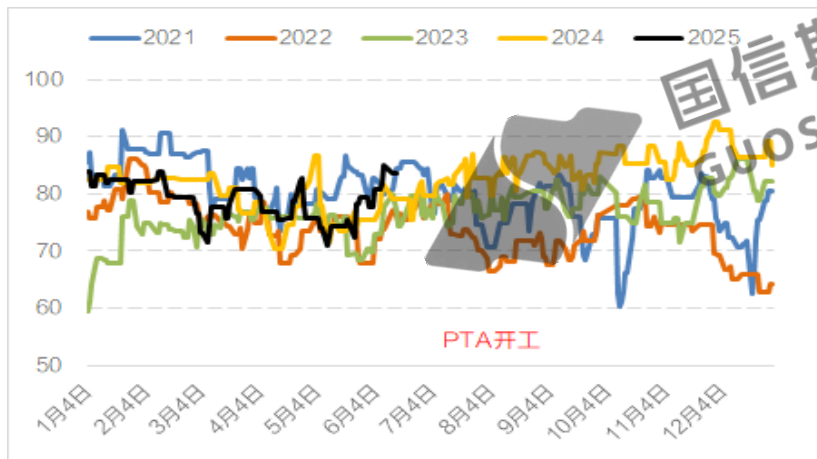
图：月间价差



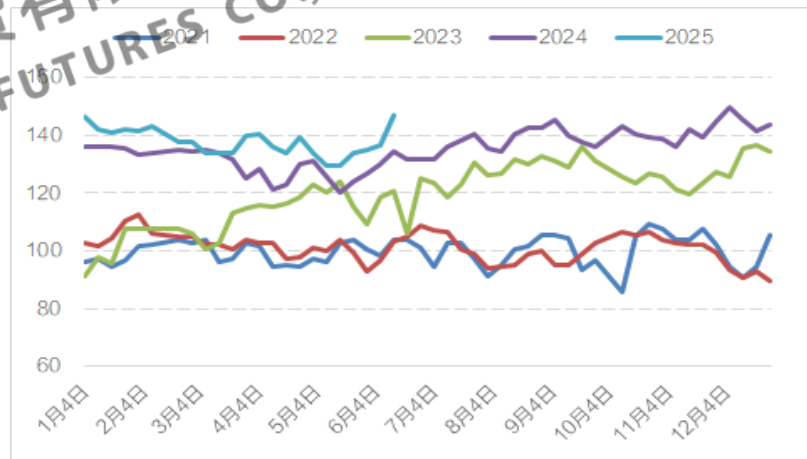
PTA负荷小幅回升，上周YS大化1#、独山3#重启，台化1#、嘉兴石化1#停车，恒力大化2#、福海创计划中旬检修

- ◆ 截至6月13日，PTA装置周均负荷为79.6%，周环比提升0.8%。
- ◆ 截至6月13日，PTA周度产量147.1万吨，环比增加10.6万吨。

图：PTA开工负荷（%）



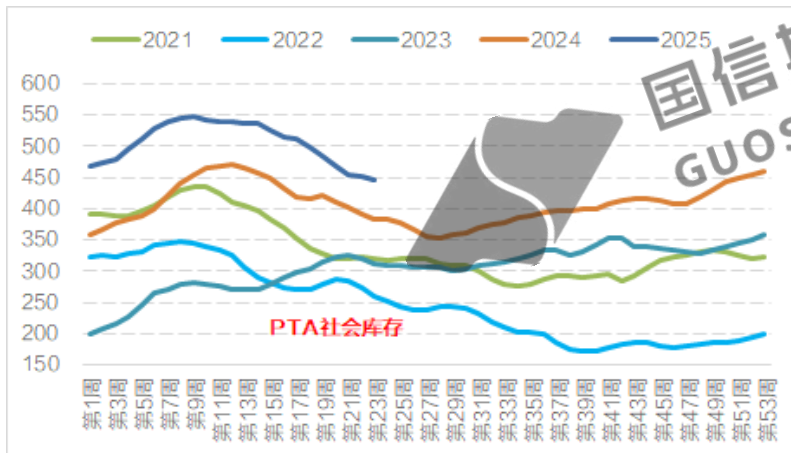
图：PTA周产量（万吨）



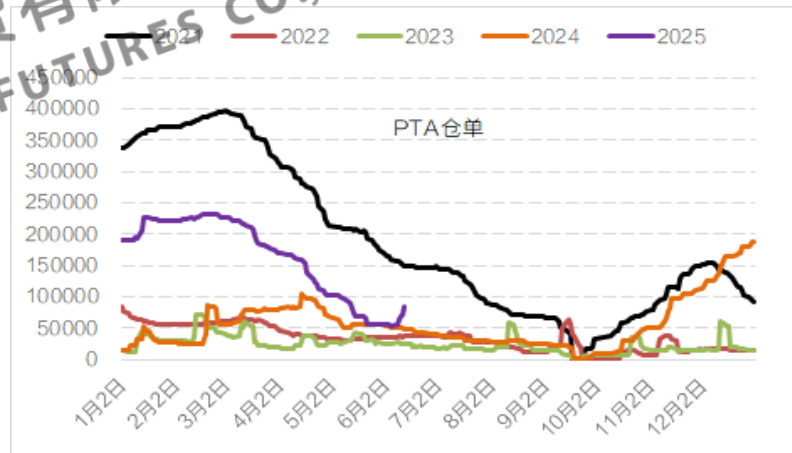
PTA社会库存小幅累积，仓单大幅增加

- ◆ 截至6月13日，PTA社会库存448.2万吨，周环比增加1.3万吨。
- ◆ 6月13日，PTA交易所注册仓单85855张，周环比增加31608张。

图：PTA社会库存（万吨）

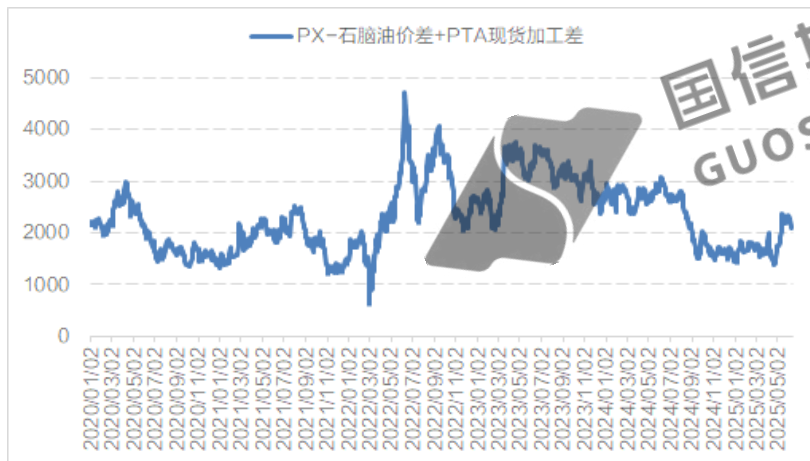


图：注册仓单（张）

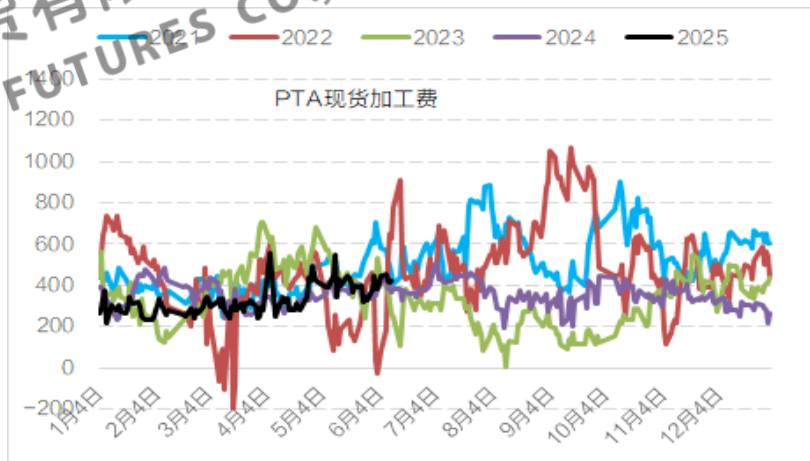


- ◆ 截至6月13日，PTA周均生产成本4458元/吨（环比-1），现货周均加工费420元/吨（+5）。

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.

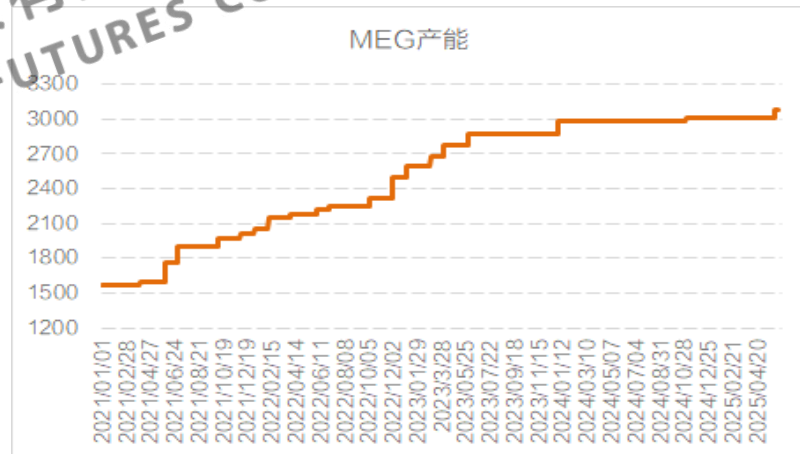
MEG供应分析

◆ 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

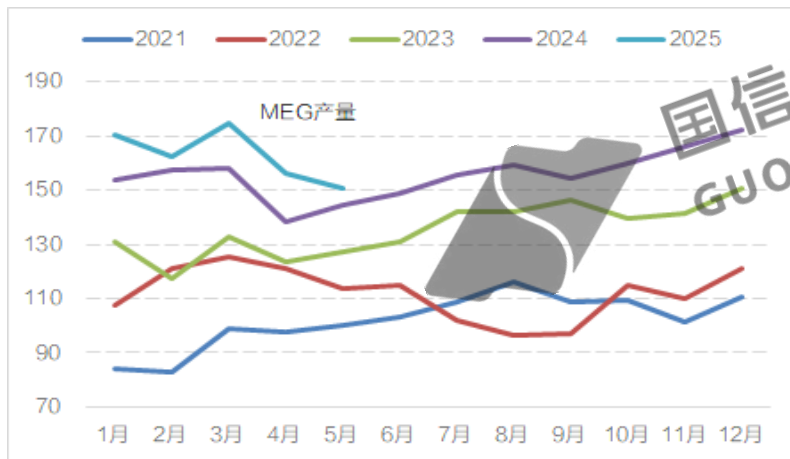
图：MEG产能（万吨）



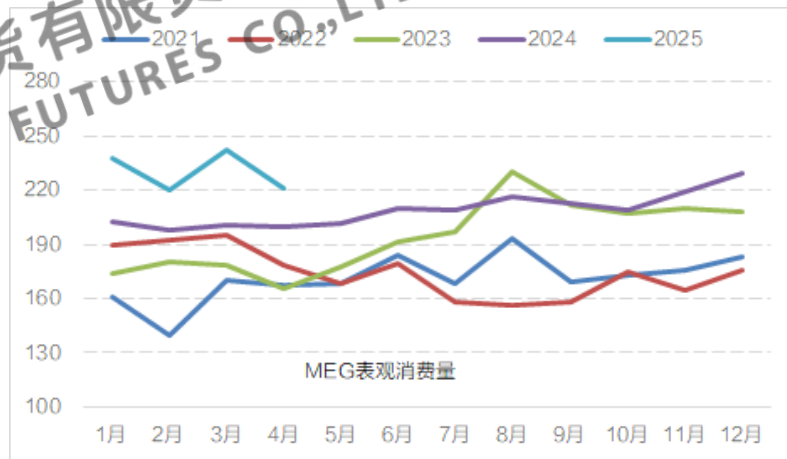
5月MEG产量环比下降

◆ 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）



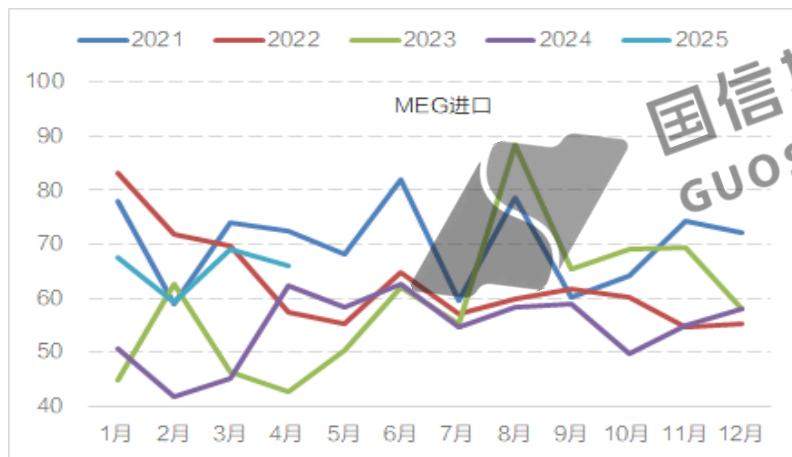
图：MEG表观消费量



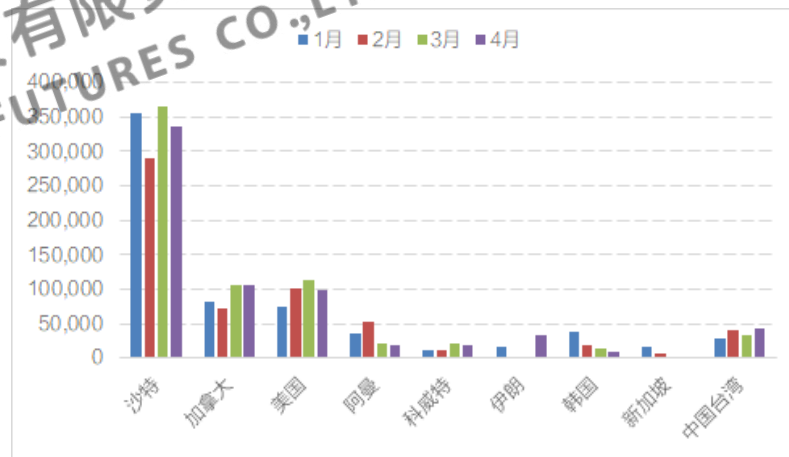
4月MEG进口环比小幅回落

◆ 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%。

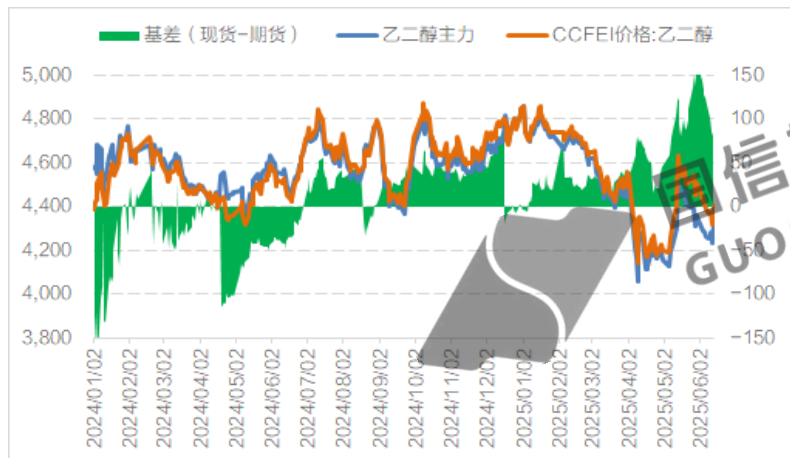
图：MEG进口（万吨）



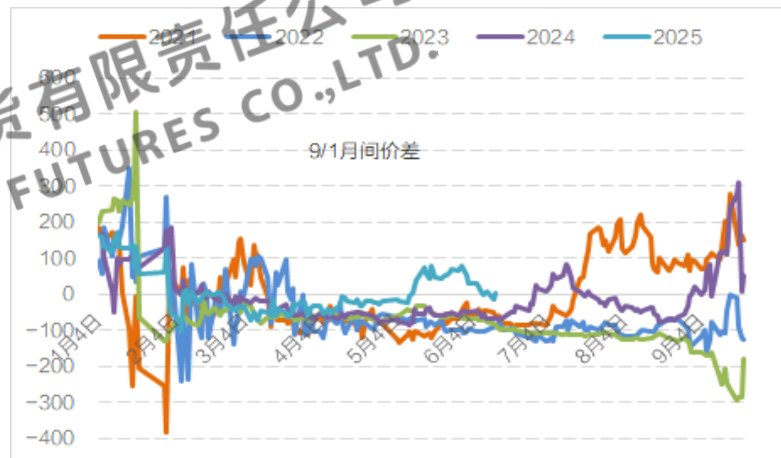
图：进口分布（吨）



图：MEG期现基差



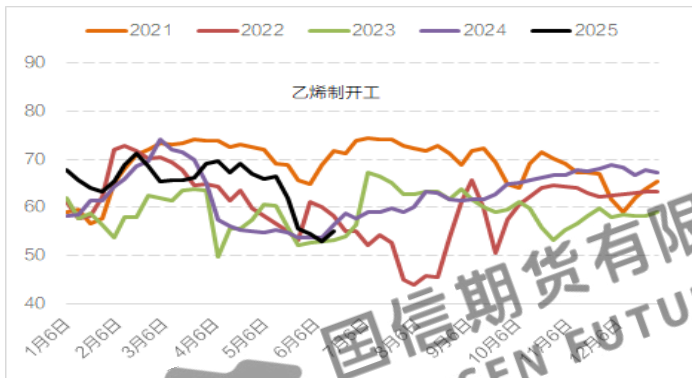
图：月间价差



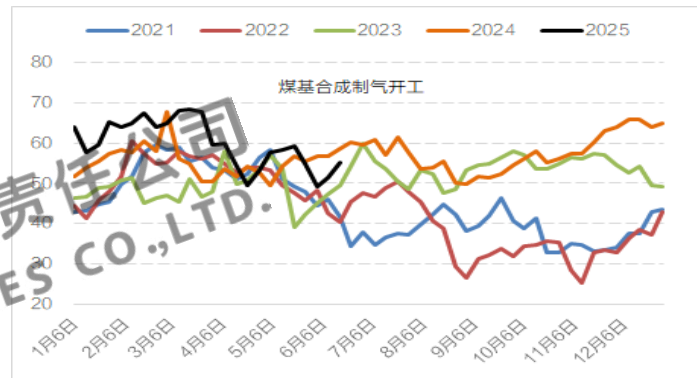
MEG开工延续回升，产量环比增加

- 截至6月13日，MEG油制、煤制开工分别为54.9%、55.3%。

图：油制开工（%）

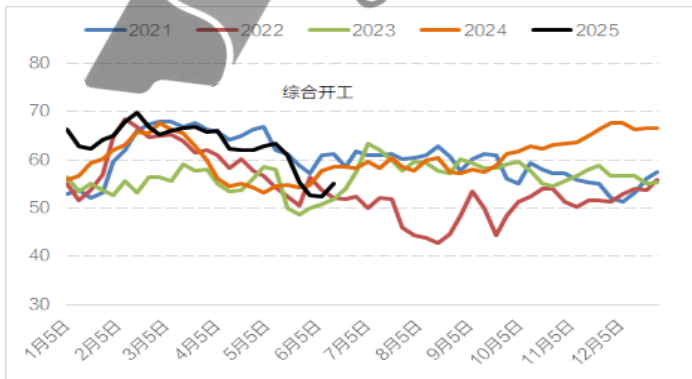


图：煤制开工（%）



- 截至6月13日，MEG周度产量33.7万吨，环比增加1.8万吨。

图：综合开工（%）



图：周度产量（万吨）



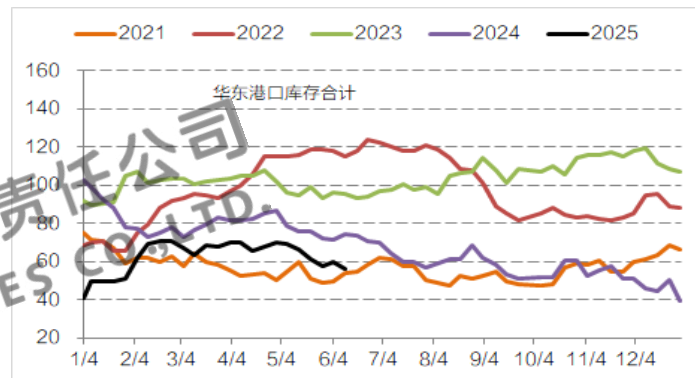
社会及港口库存同步下降

- ◆ 6月13日，MEG华东港口库存56.4万吨，环比下降3.4万吨。

图：港口库存（吨）

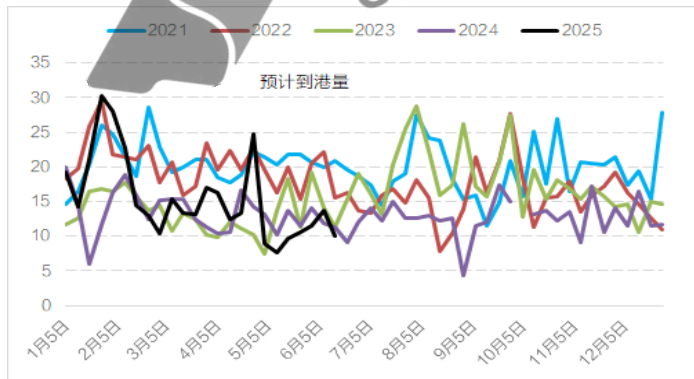


图：港口库存（万吨）

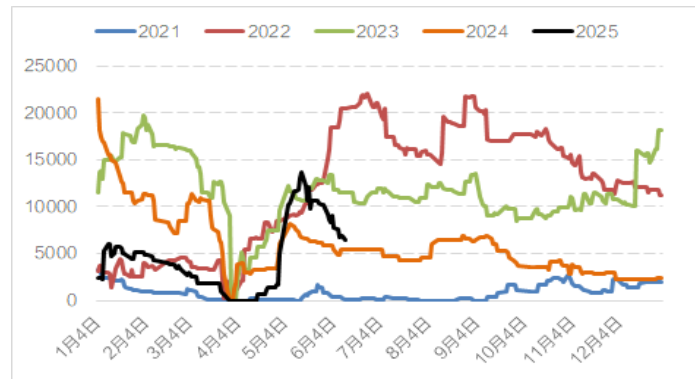


- ◆ 截至6月13日，交易所注册仓单6514张，周环比减少1195张。

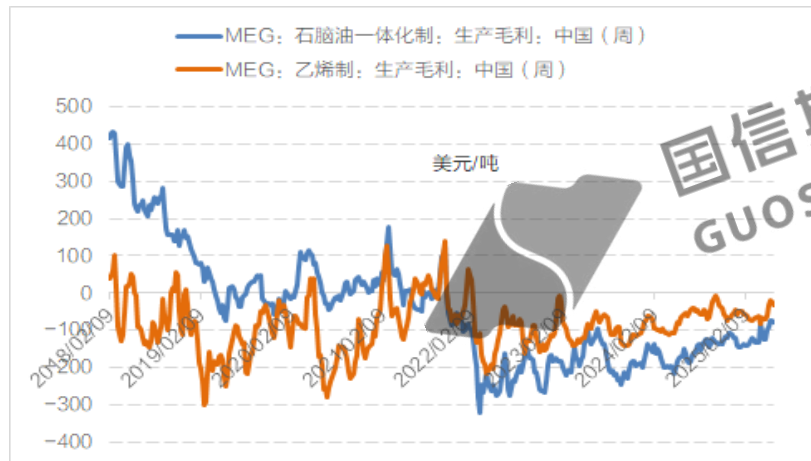
图：预计到港量（万吨）



图：注册仓单（张）



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

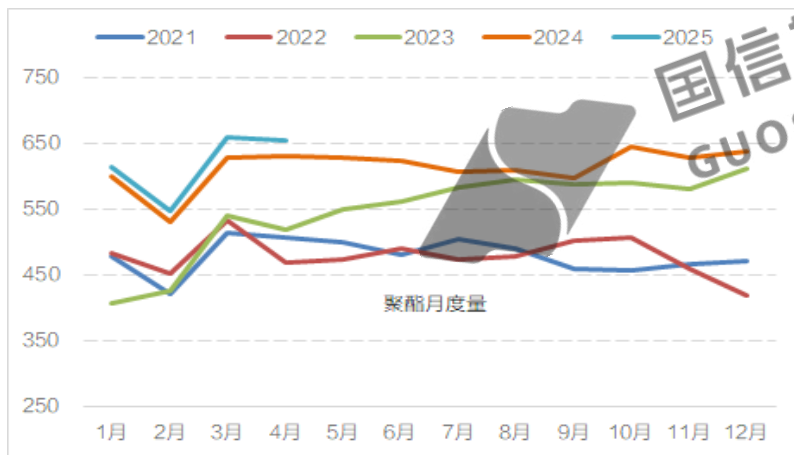
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

聚酯需求分析

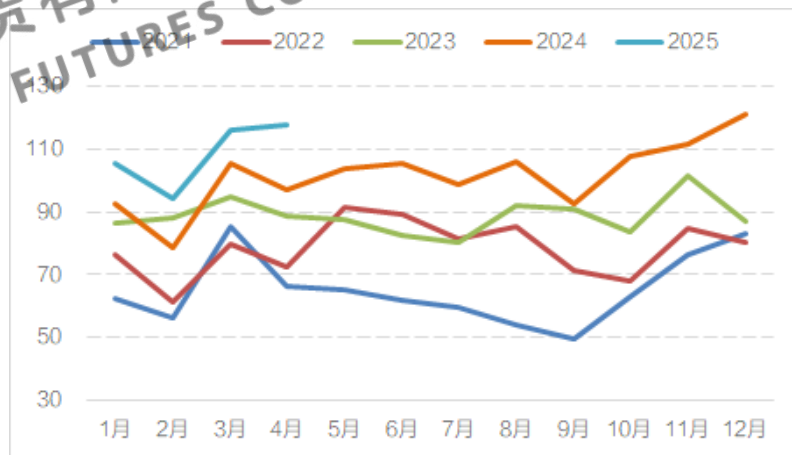
4月聚酯出口增速加快

- ◆ 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）



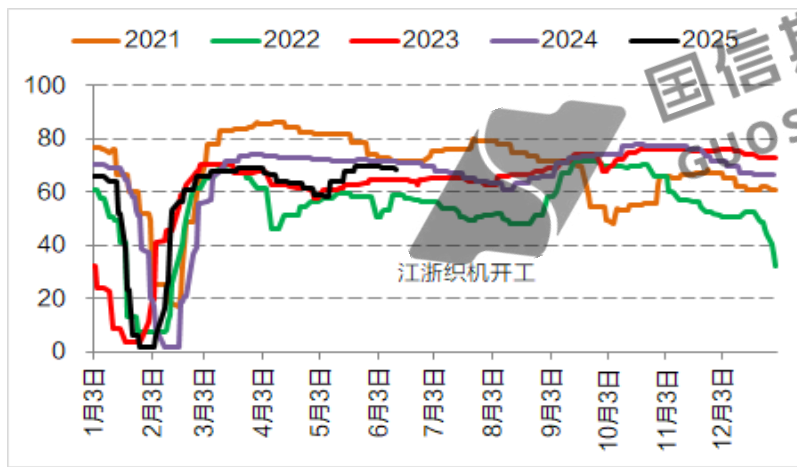
图：聚酯出口（万吨）



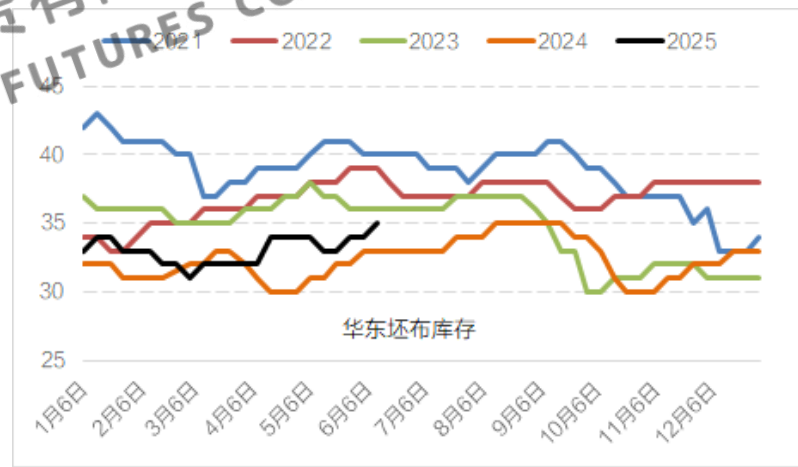
终端渐入转淡，江浙织机开工缓慢下滑

- ◆ 截至6月13日，江浙织机周均开工率69.6%，周环比下降0.4%。
- ◆ 截至6月13日，华东织企坯布库存35.0天，周环比增加1.0天。

图：织造行业开工（%）

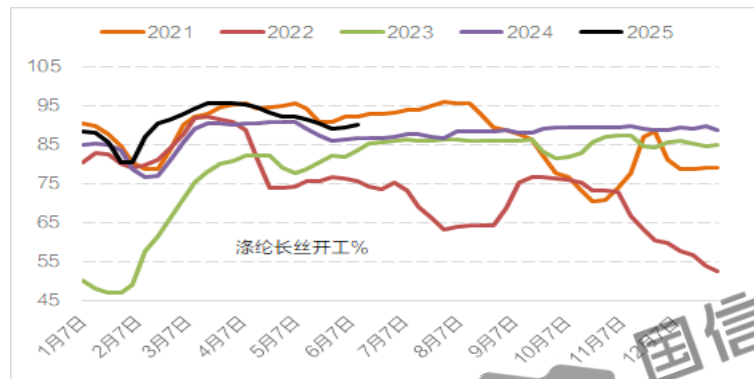


图：坯布库存（天）

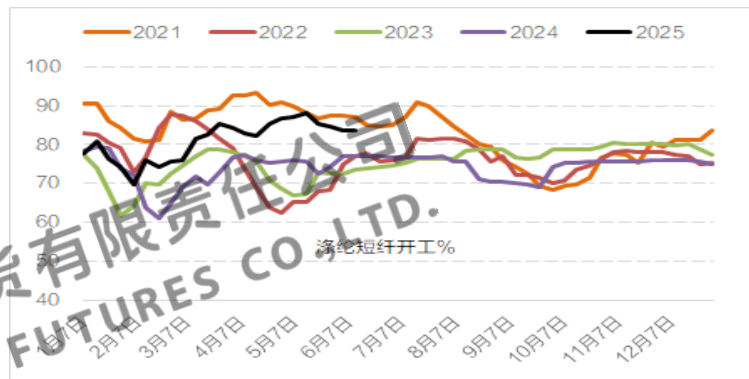


聚酯开工率降负幅度加大

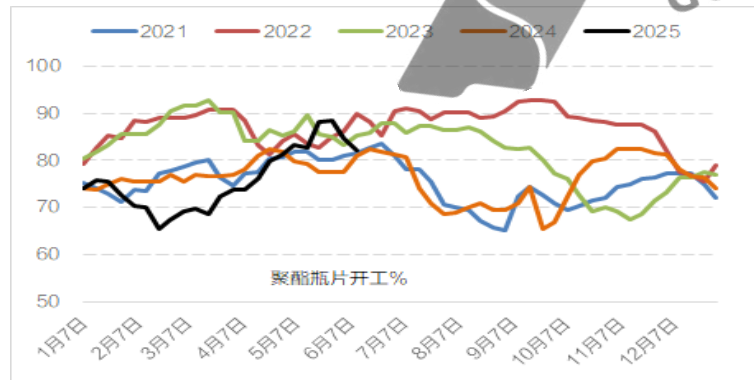
图：聚酯长丝开工



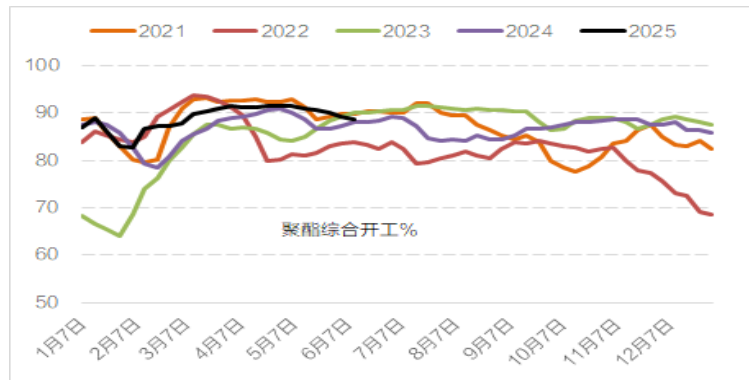
图：聚酯短纤开工



图：聚酯瓶片开工



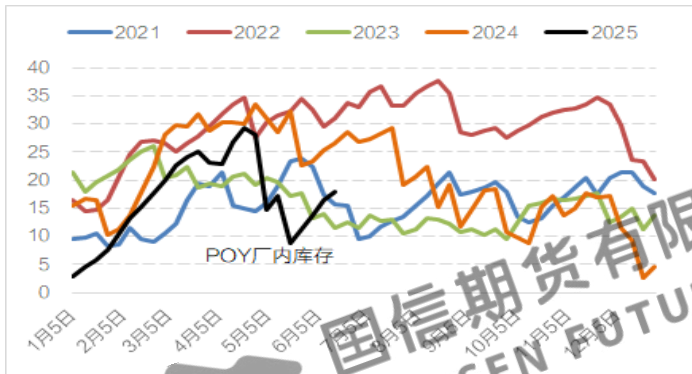
图：聚酯综合开工



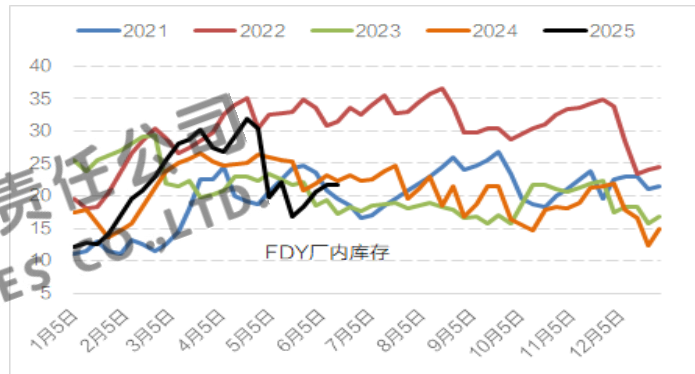
长丝累库速度放缓

- ◆ 截至6月13日，长丝POY、FDY、瓶片、短纤库存分别为17.9天、21.6天、15.0天、8.1天。

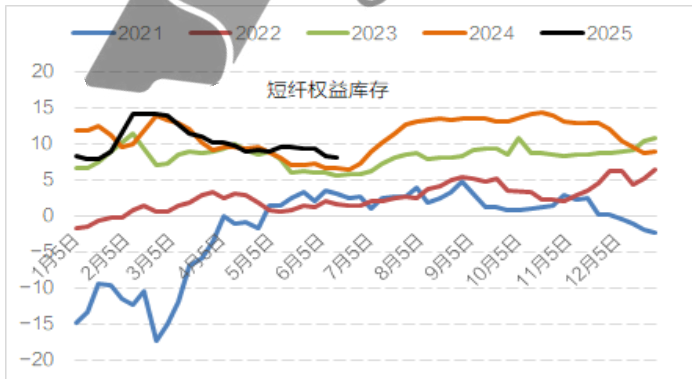
图：长丝POY库存（天）



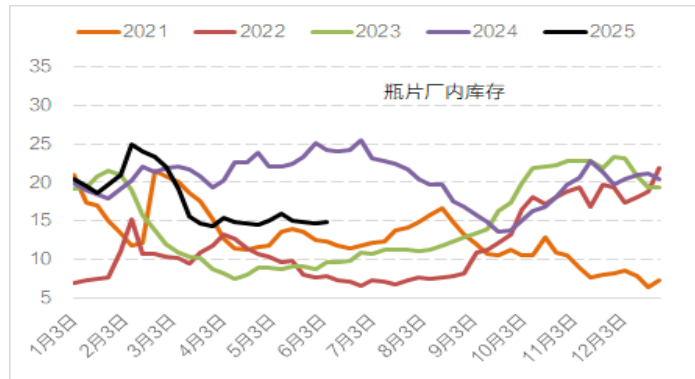
图：长丝FDY库存（天）



图：短纤库存（天）

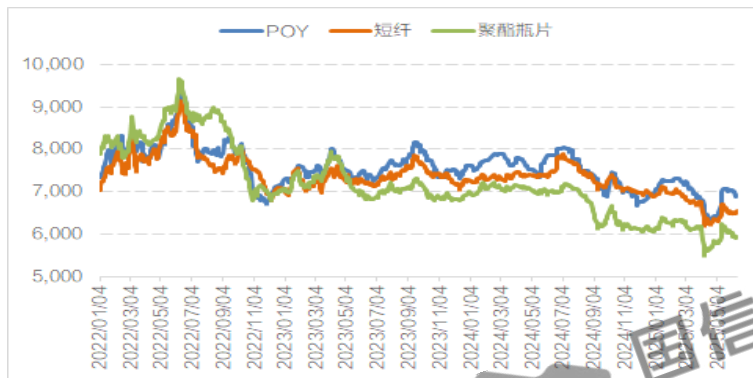


图：瓶片库存（天）

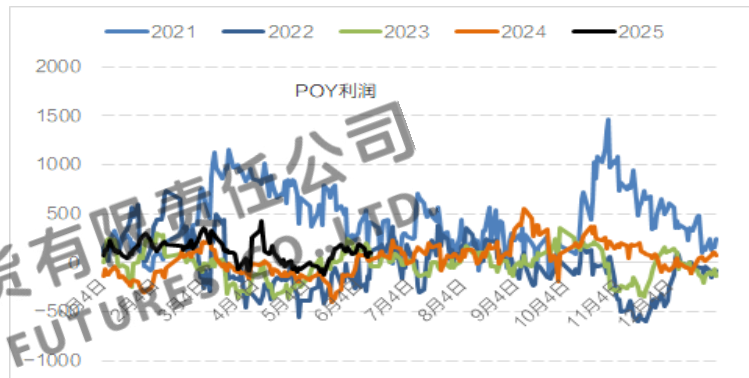


聚酯价格重心走低，短纤及瓶片毛利亏损严重

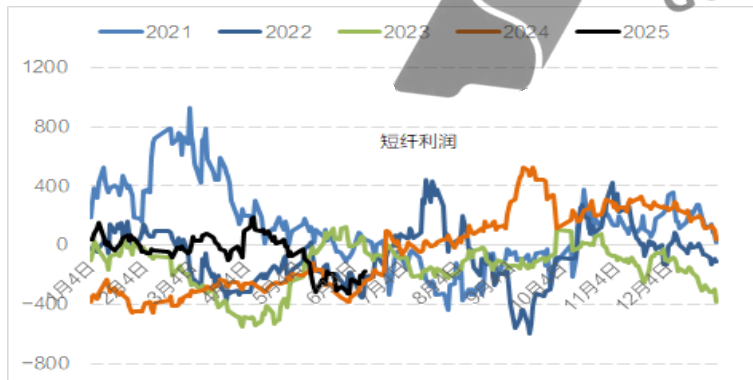
图：聚酯价格（元/吨）



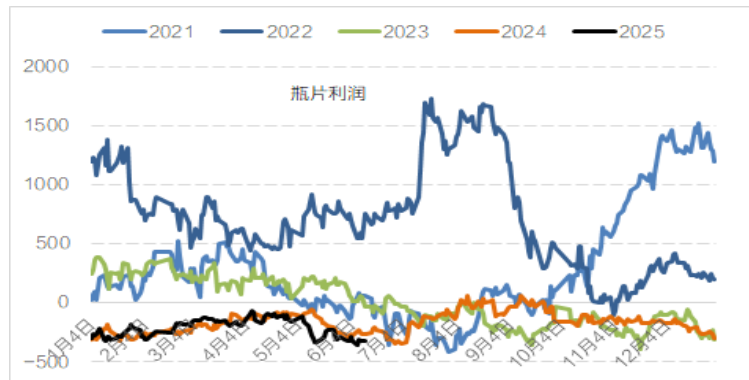
图：POY利润（元/吨）



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

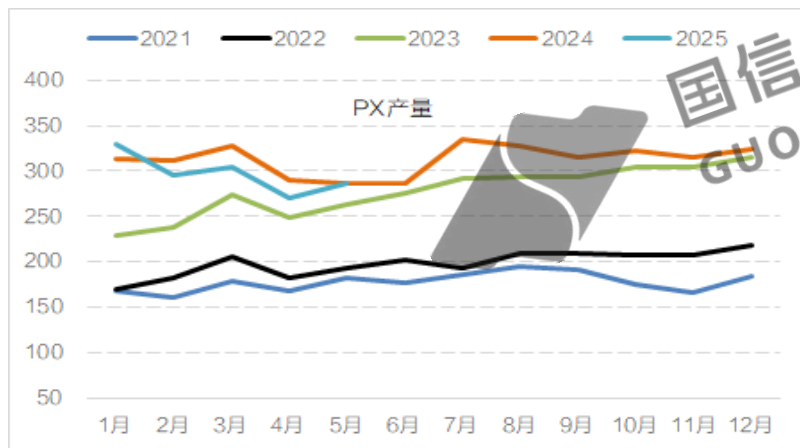
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

上游成本分析

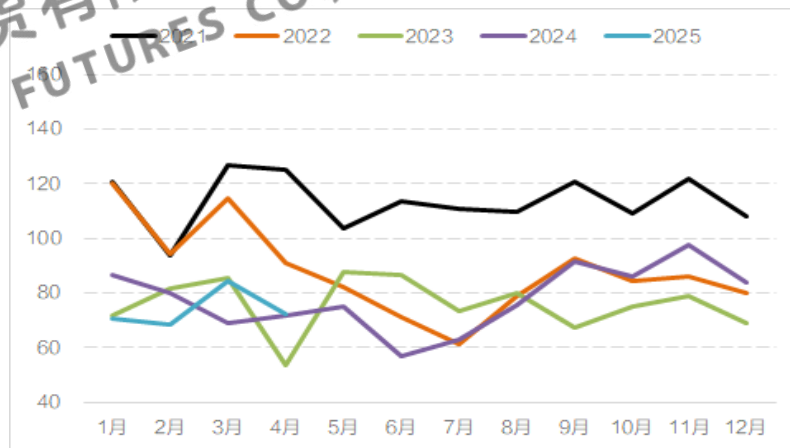
5月PX产量环比回升

- ◆ 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）

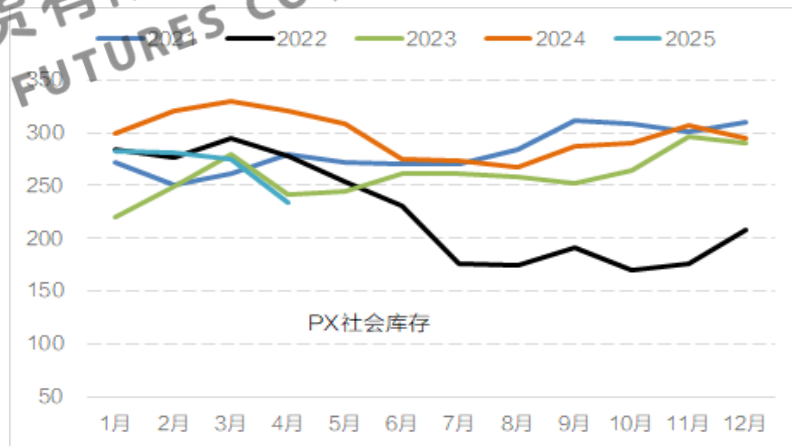


- ◆ 4月底PX社会库存234.3万吨，环比下降41.2万吨。

图：PX社会库存（万吨）



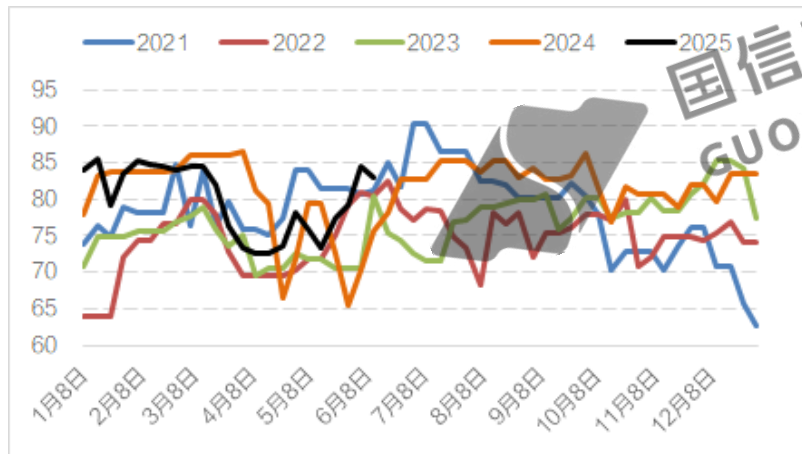
图：PX社会库存（万吨）



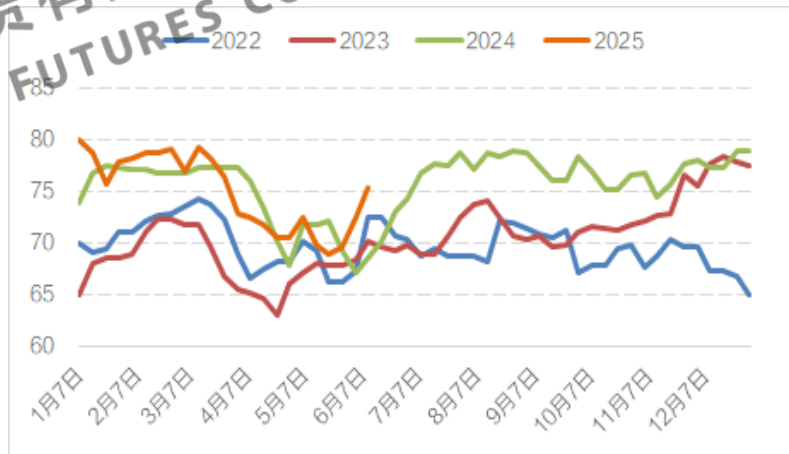
国内负荷升至同期高位，海外检修装置陆续重启

- ◆ 6月13日国内PX负荷83.1%，周环比下降1.4%。
- ◆ 6月13日亚洲PX负荷75.3%，周环比提升2.8%。

图：国内PX开工 (%)



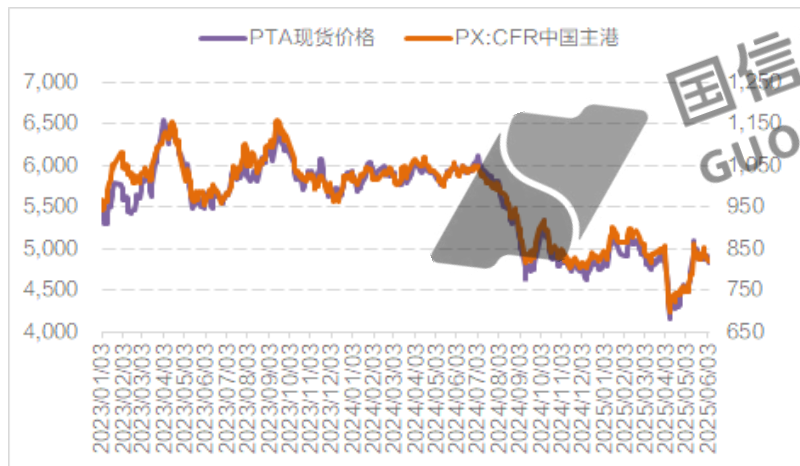
图：亚洲PX开工 (%)



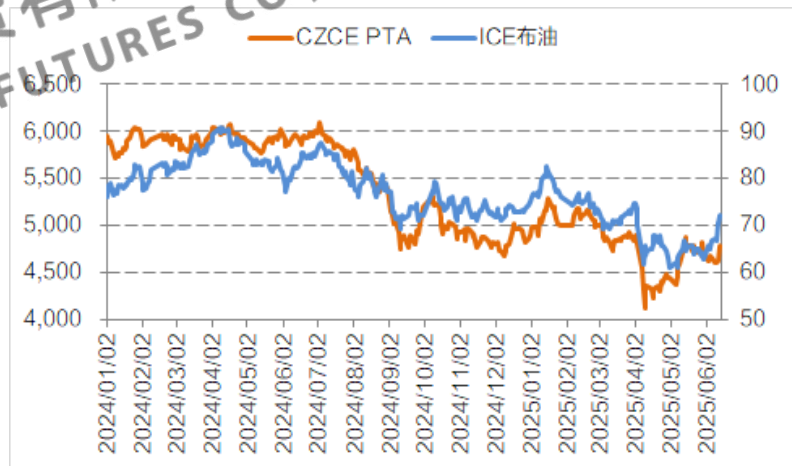
中东地缘危机凸起，原油价格快速拉升

◆ 截至6月13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）

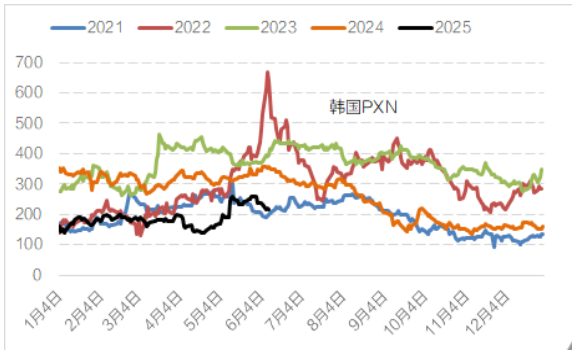


图：原油及PTA（美元/吨）

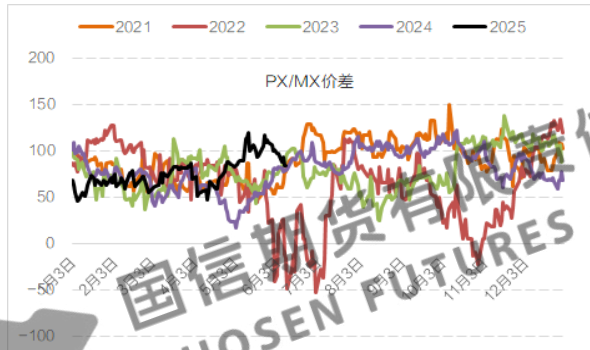


汽油裂差持续走弱，PXN价差震荡回落，美亚芳烃价差走强

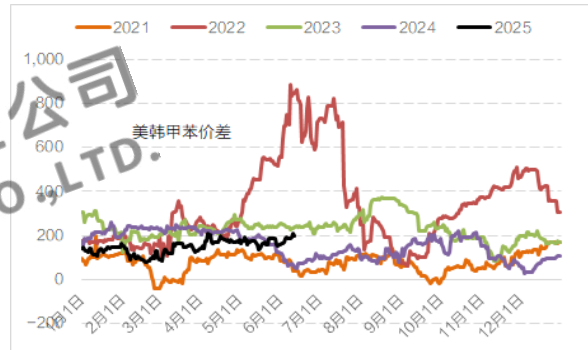
图：亚洲PXN价差



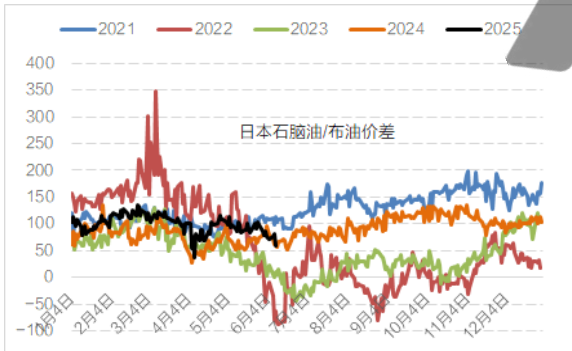
图：PX/MX价差



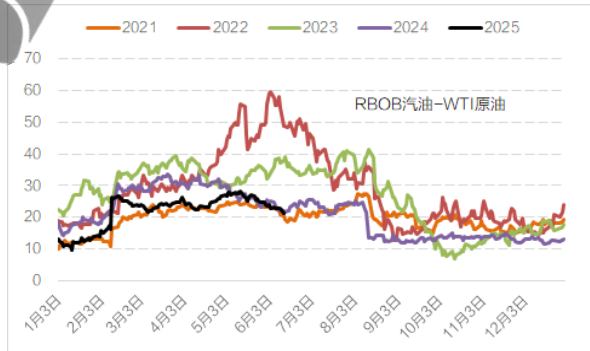
图：美韩甲苯价差



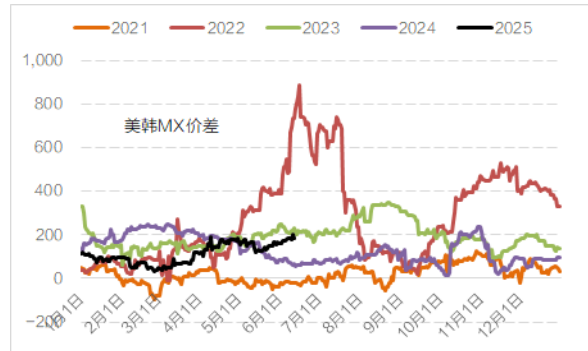
图：亚洲石脑油价差



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（20250612）				
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7-9月计划检修70天
		福佳大化	140	推迟至2025年9月检修
		中化泉州	80	2025年12月计划检修50天
		福海创	80	计划2025年6月底检修
		浙石化	200	2025年7月计划检修
	中国台湾	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	90	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
检修中	印尼	TPPI	78	2025年8-9月计划检修
	沙特	SATORP	70	2025年5月中旬计划检修21-25天
	中国	福海创	80	2025年10-11月计划检修
	韩国	韩国GS2#	40	2025年6月11日停车检修，计划检修至7月
		韩国SK	40	2025年2月7日停车检修，计划检修至6月底
		韩国SK	40	2025年4月21日停车检修，计划检修至6月中旬
	日本	ENEOS	35	2025年6月10日停车检修
			19	2025年4月下旬计划外停车
		出光	21	2025年5月初停车检修，计划检修45-60天
			27	2025年5月初计划外停车，计划持续至本周末
	印尼	Pertamina	27	2025年6月初停车，计划检修90天
		TPPI	78	2025年1月3日计划外停车，重启推迟
	马来西亚	马来西亚芳烃	55	2025年5月中旬停车检修，计划检修21-25天
	沙特	Petro Rabigh	134	2025年4月底停车检修，计划检修至6月底



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。