



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

强成本博弈弱供需

市场延续区间震荡

国信期货有限公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

国信期货PTA周报
2025年8月3日

◆ 结论及建议

需求端：终端需求仍处淡季，江浙织机负荷窄幅下滑，聚酯开工率延续回落，长丝库存小幅累积，PTA需求边际走弱，关注聚酯累库的负反馈影响。

供应端：上周仪征降负、台化2#短停、嘉兴2#检修，PTA负荷显著下滑，东营威联计划8月中旬重启，福海创推迟至9月开车，社会库存速度放缓，但新装置计划开车，市场供应预期偏宽松。

成本端：汽油裂差预期走弱，PXN价差冲高回落，美亚芳烃价差整理；地缘风险仍然存在，原油价格偏强震荡，现实成本支撑较强。

综合看，加工费降至低位，短期供应收缩，社会累库放缓，但中期供需偏宽松。PTA绝对价格跟随成本波动，供需变化主要体现在价差结构。策略上：4600-5000区间震荡、加工费低位做修复、月差偏反套。

风险提示：原油价格大跌、检修低于预期。

◆ 结论及建议

需求端：终端需求仍处淡季，江浙织机负荷窄幅下滑，聚酯开工率延续回落，长丝库存小幅累积，关注后续聚酯开工变化。

供应端：MEG油制负荷平稳，煤制开工率提升，产量恢复整体不及预期，港口库存处于低位，但到港量明显回升，供应预期逐步增加，关注油制检修产能回归。

成本端：地缘风险仍然存在，原油价格偏强震荡，油基毛利略有压缩，但国内煤制盈利维持高位。

综合来看，下游需求淡季，供应恢复较慢，低库存下现实供需矛盾不大，MEG短期维持4250-4500区间震荡，密切关注油价走势。策略上：震荡思路。

风险提示：原油价格大跌、检修低于预期。

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



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

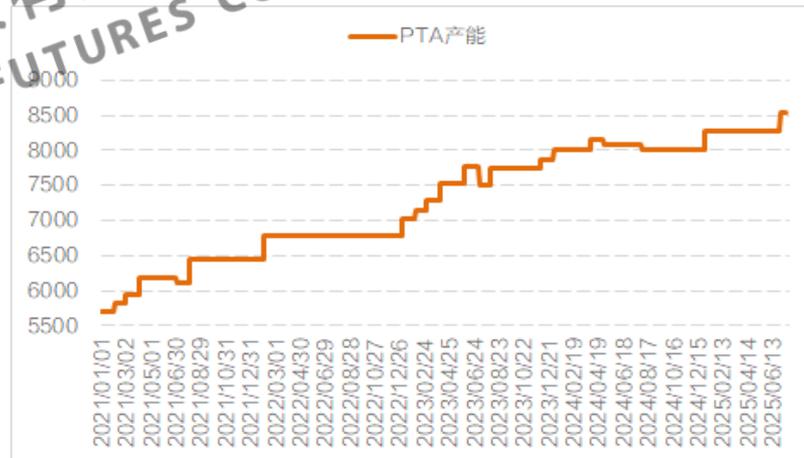
生产企业	产能(万吨/年)	装置情况	生产企业	产能(万吨/年)	装置情况
逸盛宁波	200	2024年1月26日-11月5日检修; 2025年1月26日起停车	嘉通能源	250	2024年7月底检修两周, 9月10日-28日检修; 2025年4月25日-5月7日检修
	220	2024年12月9日-12月25日检修, 正常运行		250	2024年4月10日至24日检修; 2025年5月21日检修, 6月2日左右重启
逸盛新材料	330	2024年12月30日检修, 2025年1月27日重启, 8-9成负荷	川能化学	100	2024年4月-8月底停车, 9月短停; 2025年4月13日检修至5月24日
	330	2024年5月16日-6月4日检修; 2025年6月中至6月底降负5成	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1个月; 2025年6月8日检修, 6月17日重启	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; 2025年8月1日检修2周左右	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5日检修
东营威联	250	2024年5月检修1个半月, 11月检修15天; 2025年6月28日检修45天	875	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	220	2023年10月7日至11月22日检修; 2025年6月19日检修, 7月8日左右重启	
	120	2024年9月因台风短停; 2025年3月5日检修2周, 正常运行	北方某厂	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, 7月底短暂无降负7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	福海创	450	2024年3月检修1个月, 12月底降负5成; 2025年6月19日检修3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, 重启日期待定
	250	2025年6月7日开始试车, 月中出料, 正常运行	逸盛海南	200	2024年6月短停1周; 降负5成, 计划2025年8月10日-11月10日检修
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日停车, 重启待定	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-8月12日检修; 2025年5月5日检修至5月底, 7月底短停3天	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	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	恒力惠州	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

- ◆ 6月1日起PTA产能基数调整为8535万吨。

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

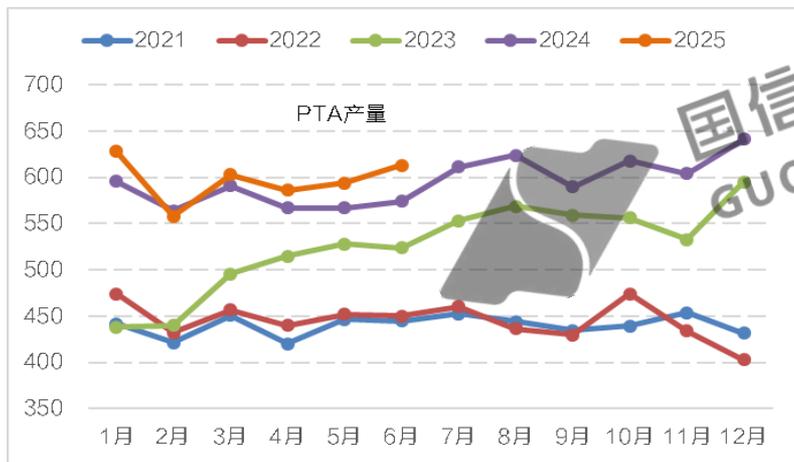
图：PTA产能（万吨）



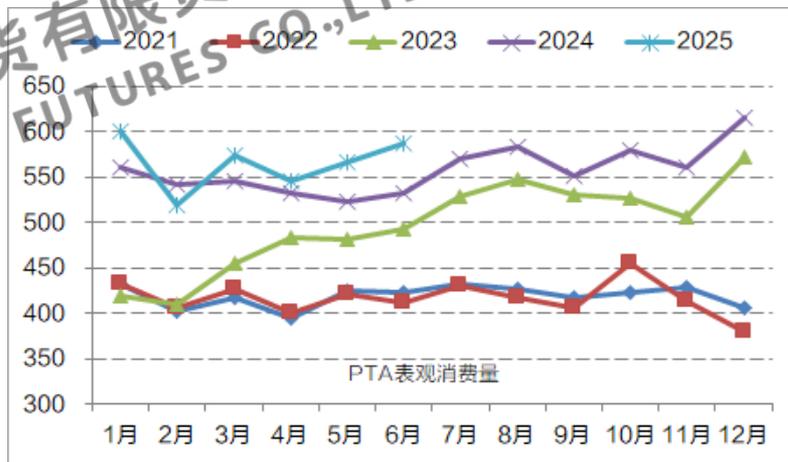
6月PTA产量明显回升

◆ 6月PTA产量613.0万吨，同比增长6.8%，1-6月累计产量3582.0万吨，同比增长3.6%。

图：PTA产量（万吨）



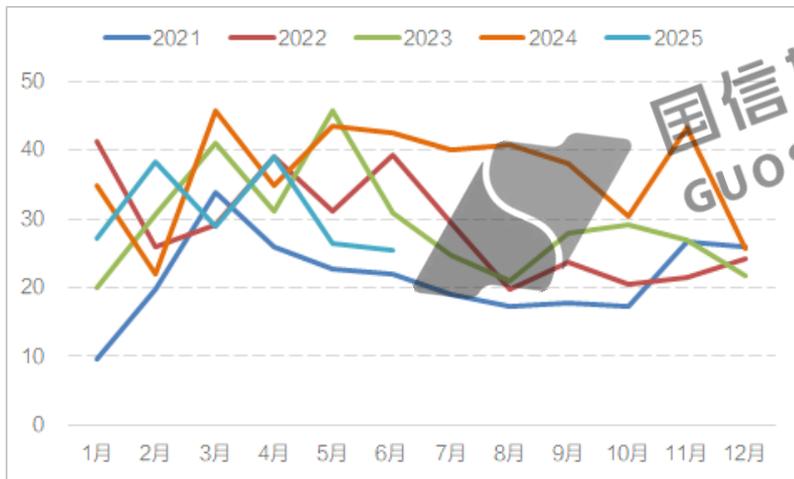
图：PTA表观消费量（万吨）



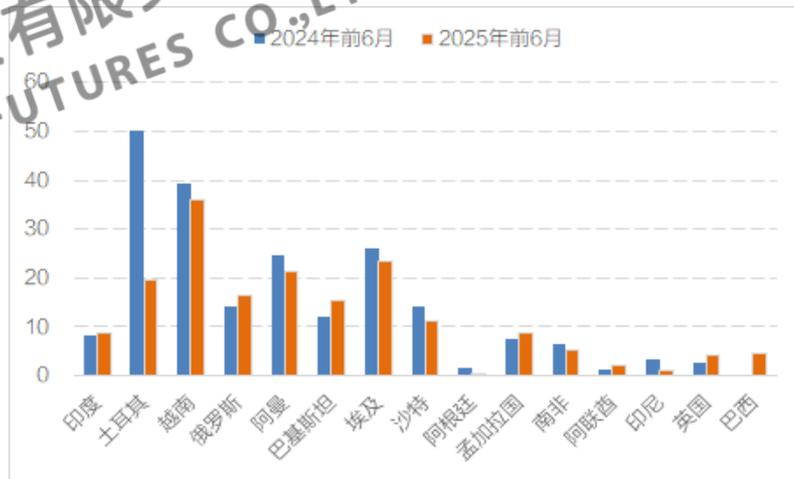
6月PTA出口同比大幅下降

- ◆ 6月PTA出口25.5万吨，同比下降39.9%，1-6月累计出口185.7万吨，同比下降16.9%。
- ◆ 前6月PTA对土耳其出口19.6万吨，同环比大幅下降60.9%。

图：PTA出口（万吨）

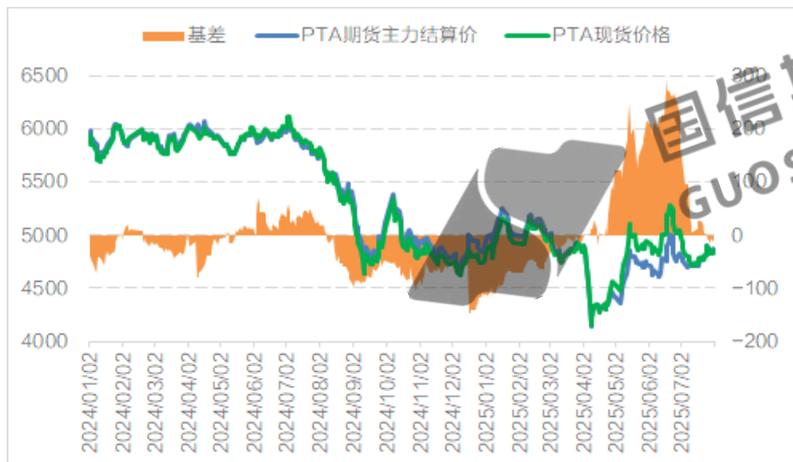


图：出口分布（万吨）

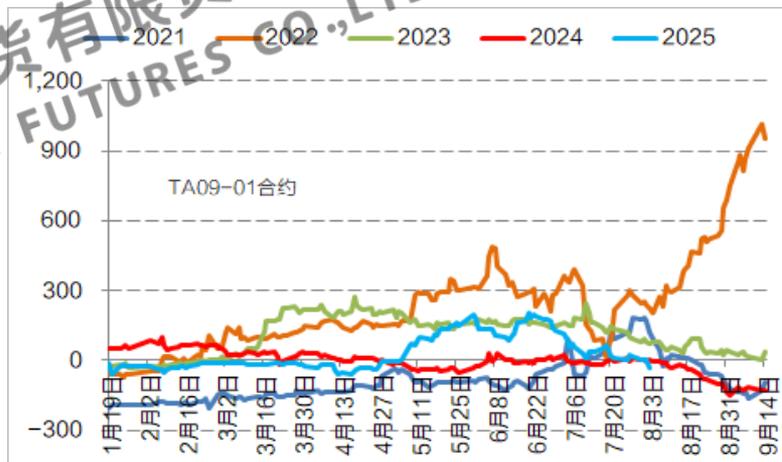


- ◆ 截至8月1日，PTA现货周均价格4820元/吨，周环比持平。

图：PTA期现基差



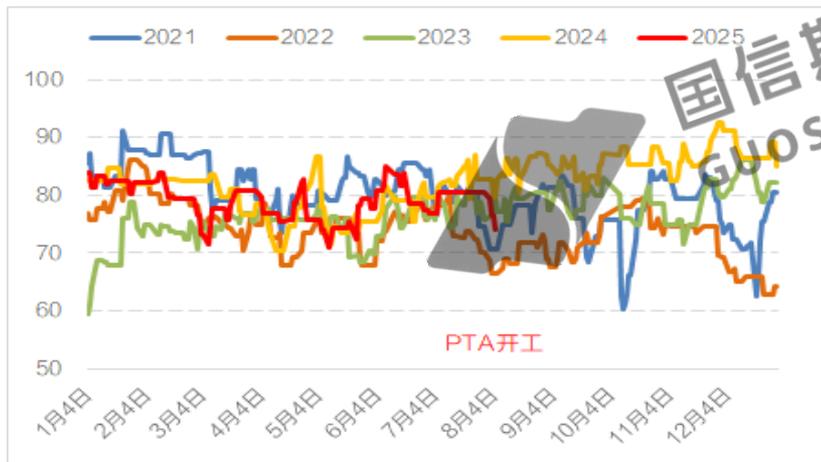
图：月间价差



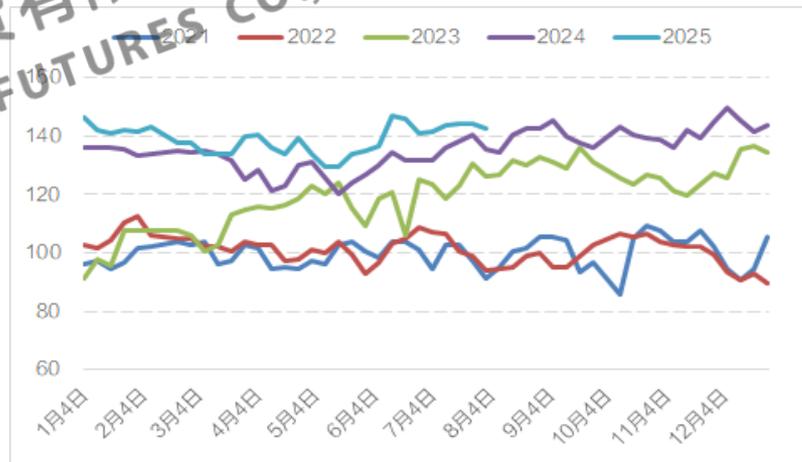
上周仪征降负、台化2#短停、嘉兴2#检修，PTA负荷显著下滑，营威联计划8月中旬重启，福海创推迟至9月开车

- ◆ 截至8月1日，PTA装置周均负荷为78.9%，周环比下降1.7%。
- ◆ 截至8月1日，PTA周度产量142.6万吨，环比减少1.9万吨。

图：PTA开工率（%）



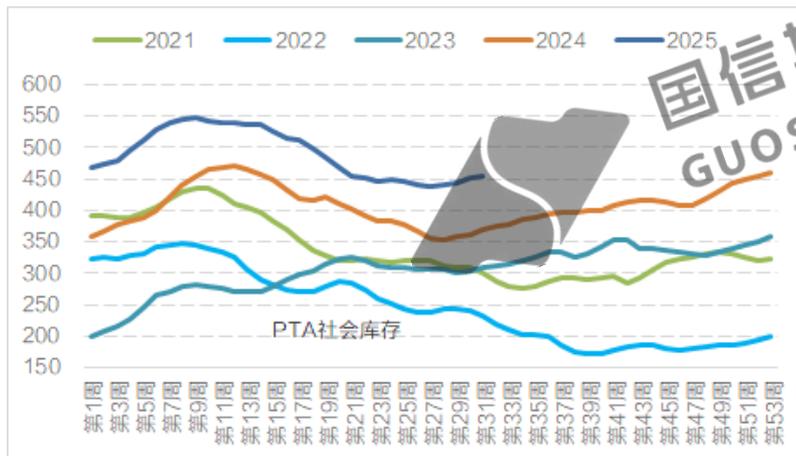
图：PTA周产量（万吨）



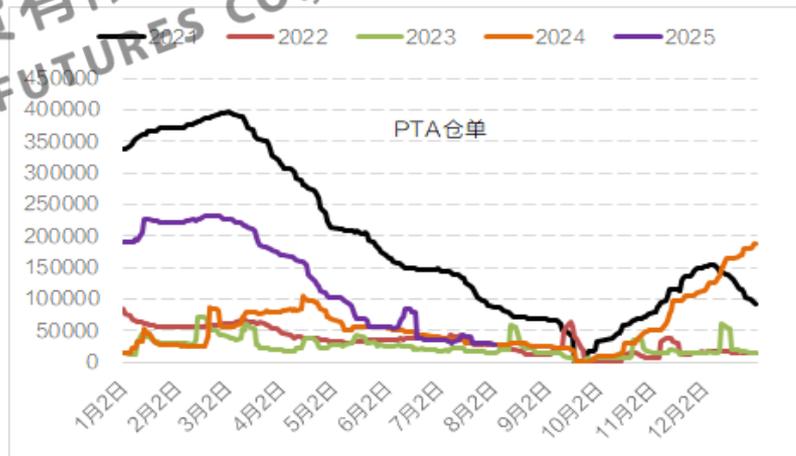
PTA累库速度略有放缓

- ◆ 截至8月1日，PTA社会库存453.0万吨，周环比增加2.8万吨。
- ◆ 8月1日，PTA交易所注册仓单27731张，周环比减少3009张。

图：PTA社会库存（万吨）



图：注册仓单（张）

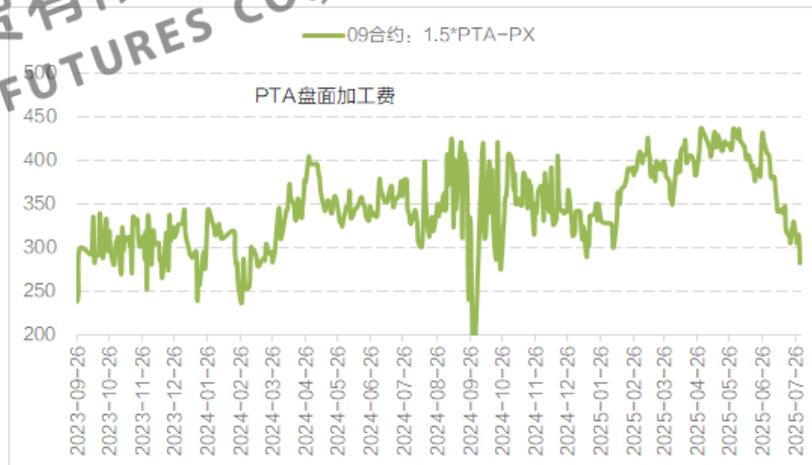


◆ 截至8月1日，2509合约1.5*PTA-PX价差为297元/吨，环比缩小34元/吨。

图：产业链上游加工费（元/吨）



图：盘面加工费（元/吨）



Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

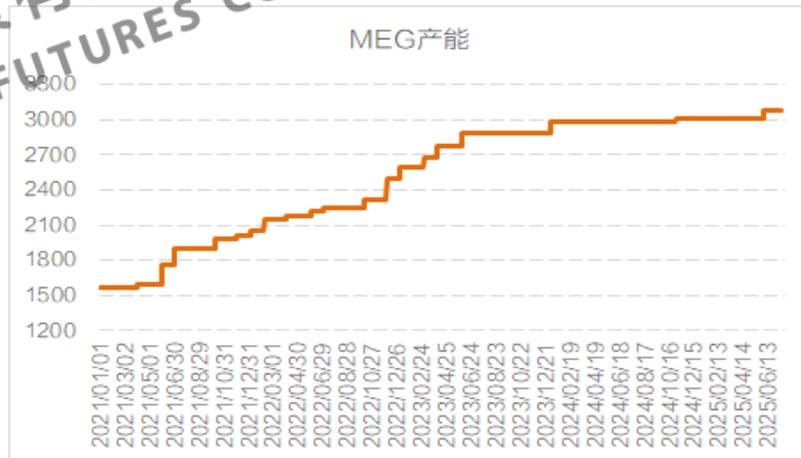
MEG供应分析

◆ 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

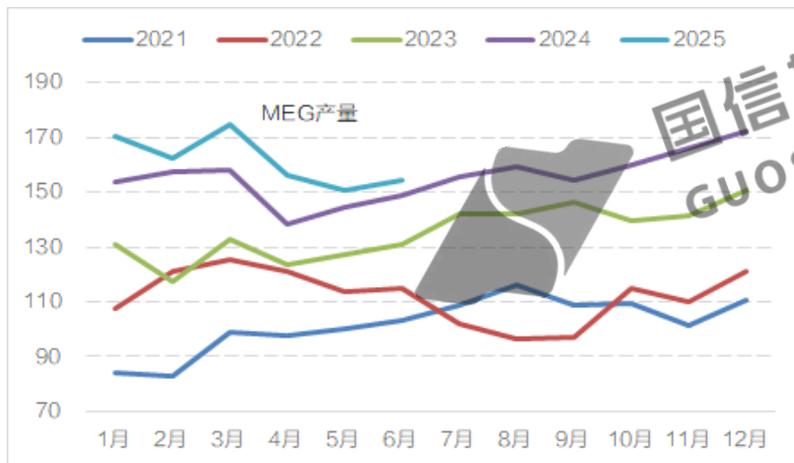
图：MEG产能（万吨）



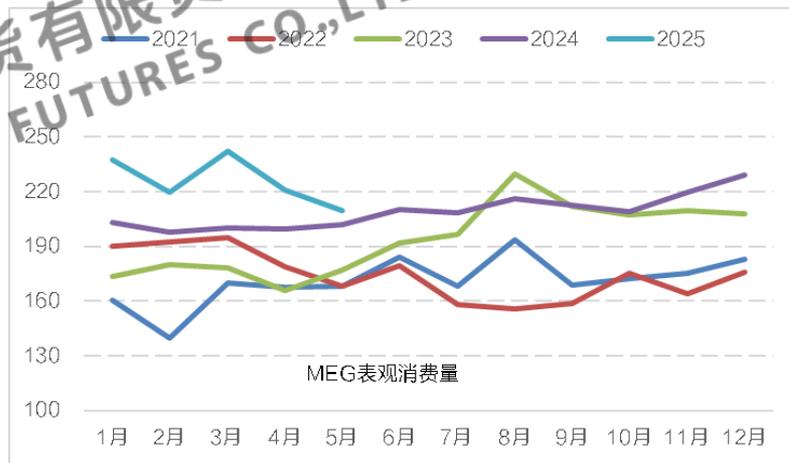
6月MEG产量环比回升

- ◆ 6月MEG产量154.7万吨，同比增长3.9%，1-6月累计产量968.5万吨，同比增长7.4%。

图：MEG产量（万吨）



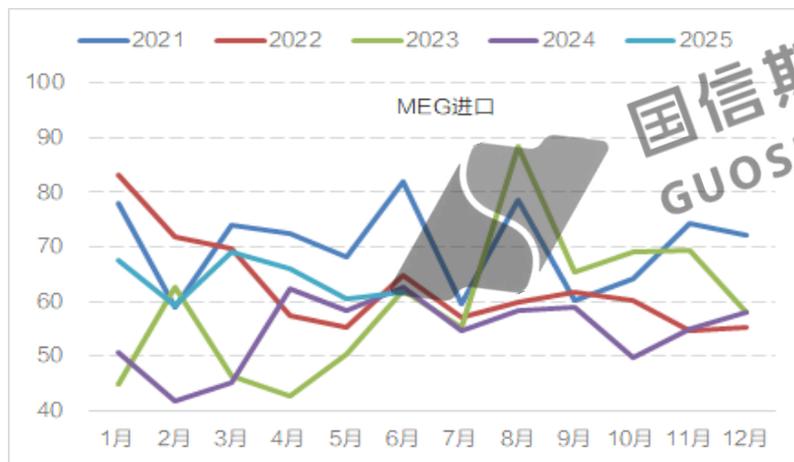
图：MEG表观消费量



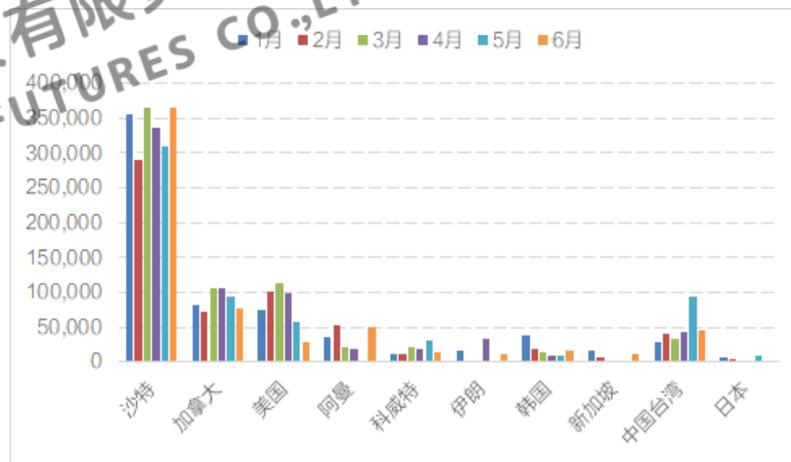
6月MEG进口量同比微降

- ◆ 6月MEG进口61.8万吨，同比减少1.3%，1-6月累计进口384.5万吨，同比增长19.9%。

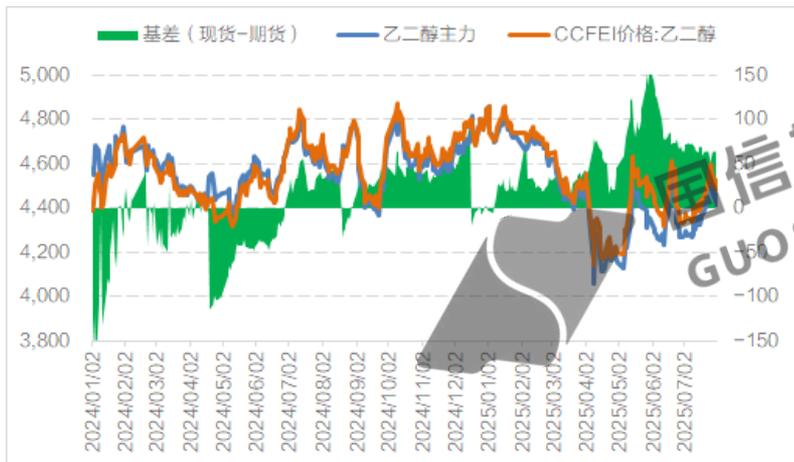
图：MEG进口（万吨）



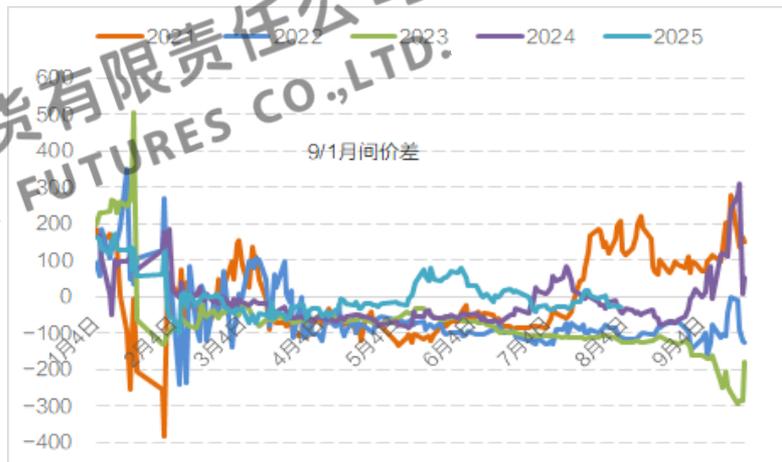
图：进口分布（吨）



图：MEG期现基差



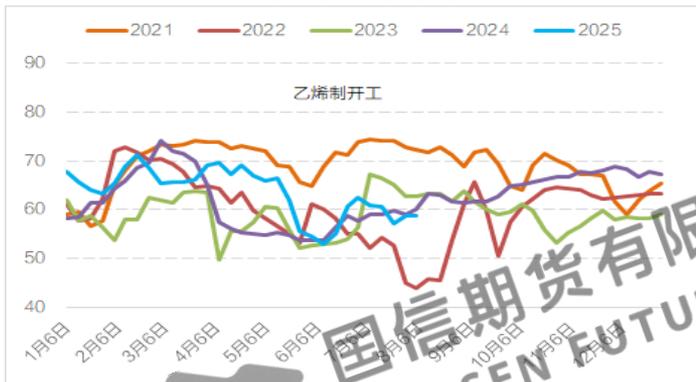
图：月间价差



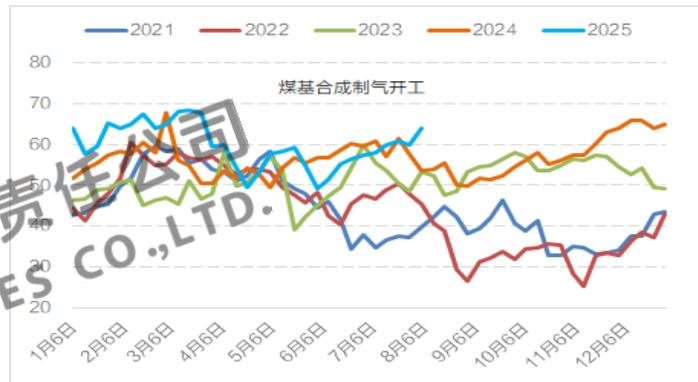
MEG油制开工平稳，煤制开工大幅提升

◆ 截至8月1日，MEG油制、煤制开工分别为58.7%、63.9%。

图：油制开工率（%）

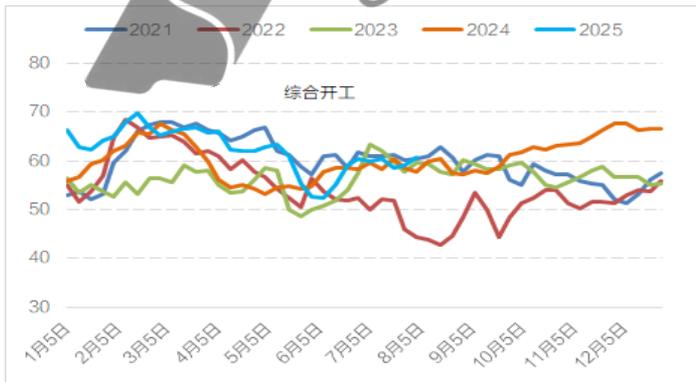


图：煤制开工率（%）



◆ 截至8月1日，MEG周度产量36.9万吨，环比增加0.9万吨。

图：综合开工率（%）



图：周度产量（万吨）



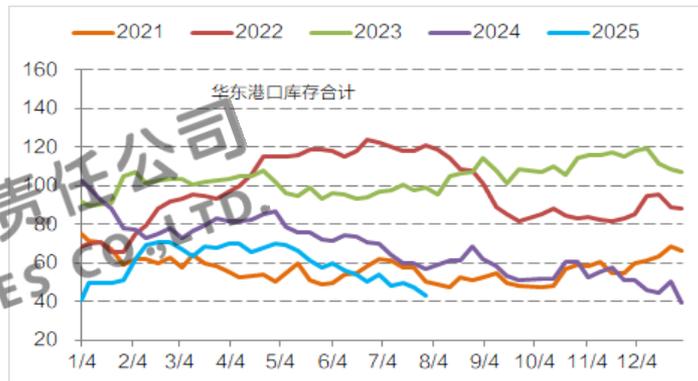
港口库存延续下降，到港量明显回升

◆ 8月1日，MEG华东港口库存42.7万吨，环比下降4.8万吨。

图：港口库存（吨）

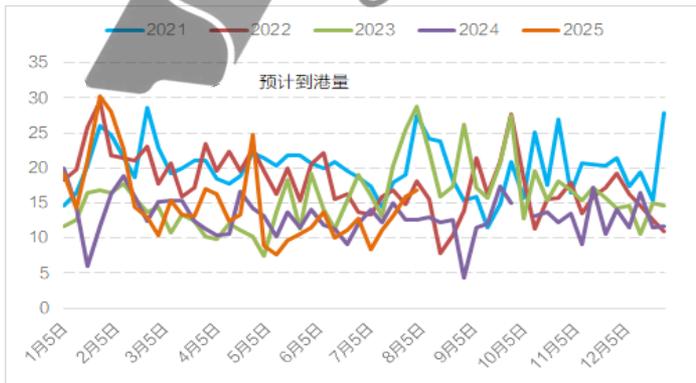


图：港口库存（万吨）

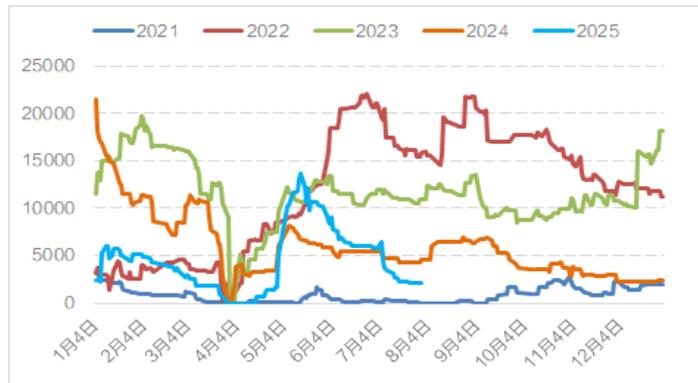


◆ 截至8月1日，预计周到港量16.9万吨，环比增加1.0万吨。

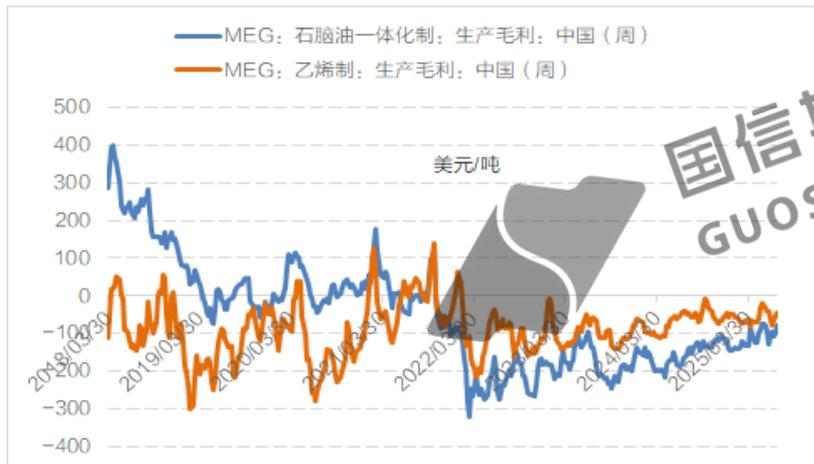
图：预计到港量（万吨）



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）



Part4

第四部分

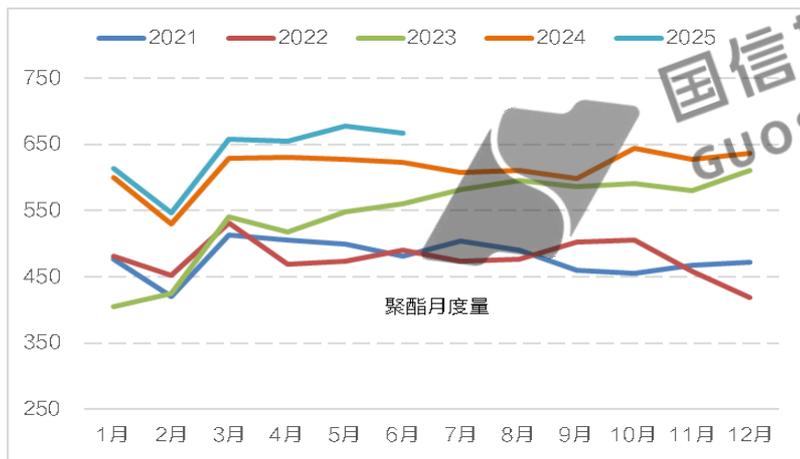
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

聚酯需求分析

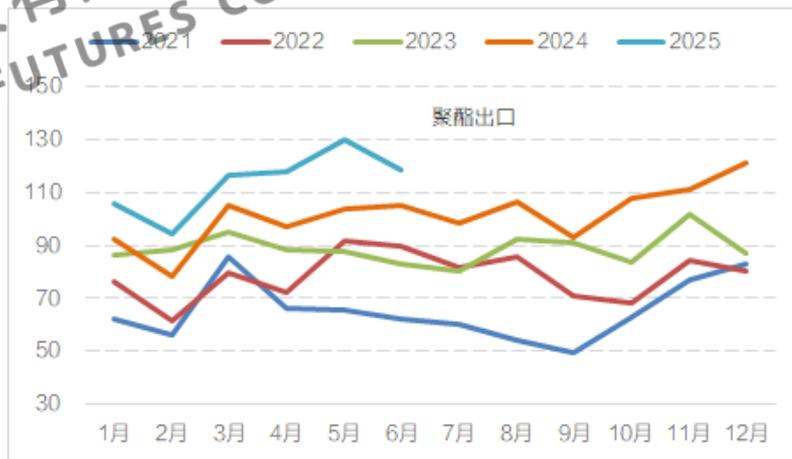
6月聚酯出口环比回落，但同比维持较高增长

- ◆ 6月聚酯产量667.0万吨，同比增长7.1%，1-6月累计产量3819.0万吨，同比增长4.9%。
- ◆ 6月聚酯出口118.5万吨，同比增长12.5%，1-6月累计出口682.7万吨，同比增长17.3%。

图：聚酯产量（万吨）



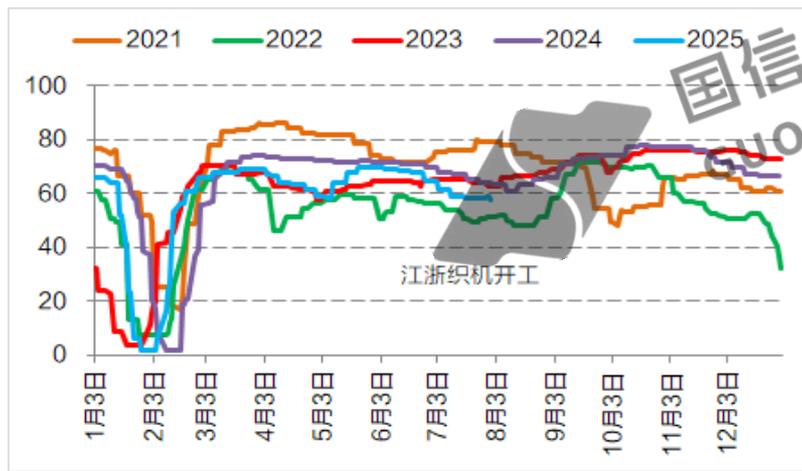
图：聚酯出口（万吨）



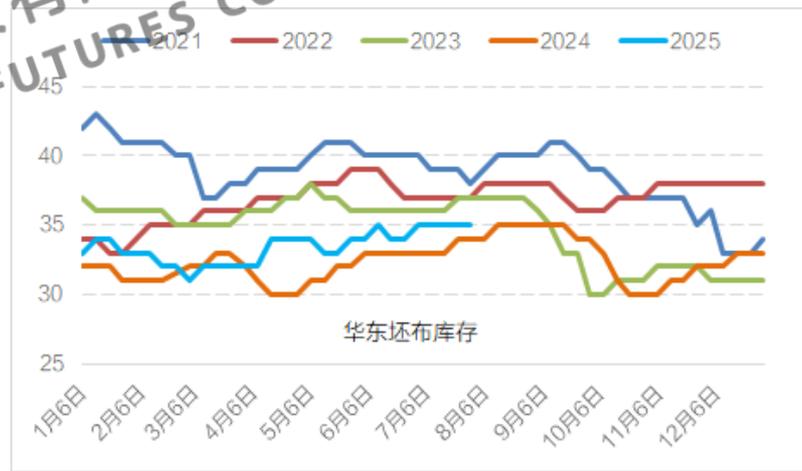
终端坯布行情平淡，江浙织机负荷窄幅下滑

- ◆ 截至8月1日，江浙织机周均开工率58.4%，周环比下降0.2%。
- ◆ 截至8月1日，华东织企坯布库存35.0天，周环比持平。

图：织造行业开工率（%）

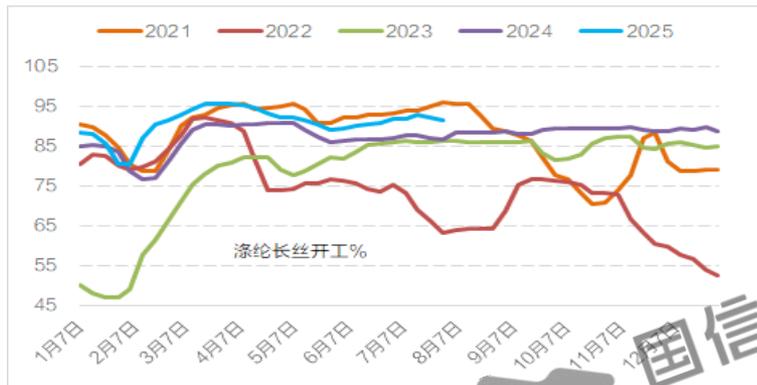


图：坯布库存（天）

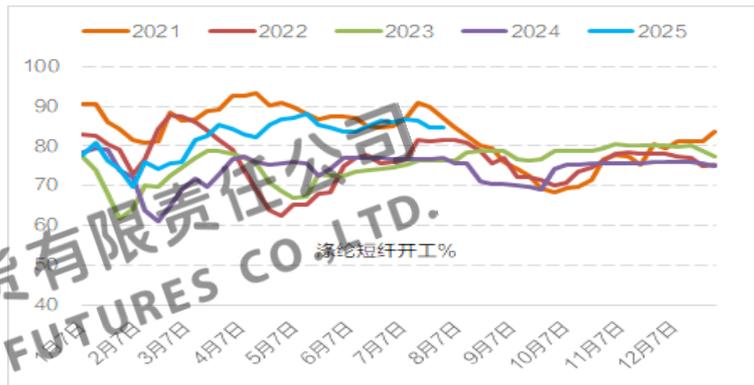


下游聚酯开工率延续回落

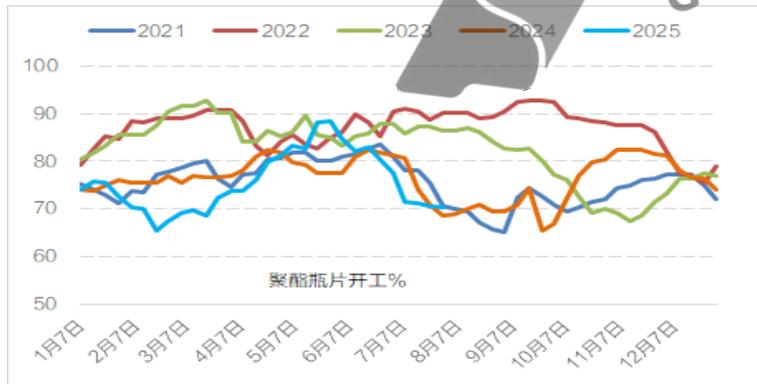
图：聚酯长丝开工率



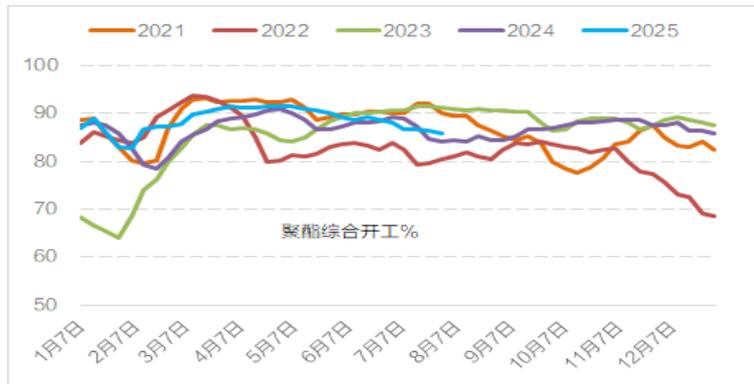
图：聚酯短纤开工率



图：聚酯瓶片开工率



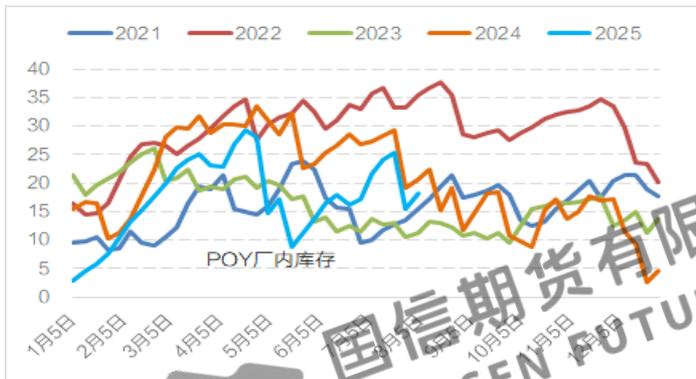
图：聚酯综合开工率



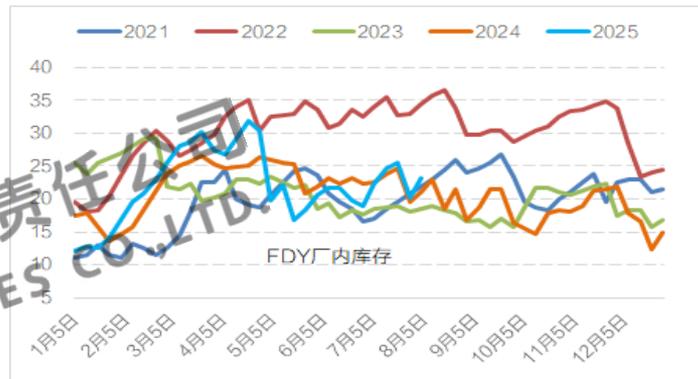
聚酯产销显著回落，长丝库存再度累积

- 截至8月1日，长丝POY、FDY、瓶片、短纤库存分别为18.1天、23.1天、17.3天、7.9天。

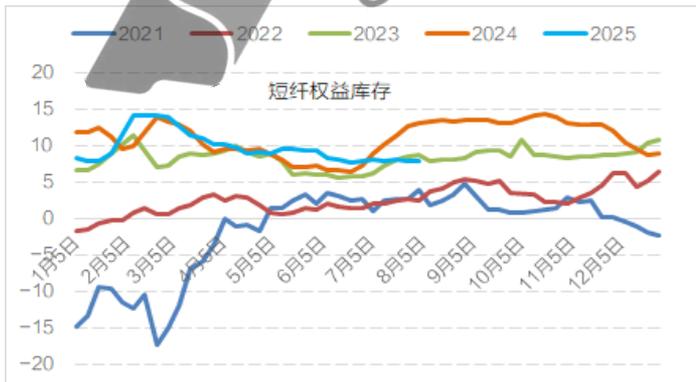
图：长丝POY库存(天)



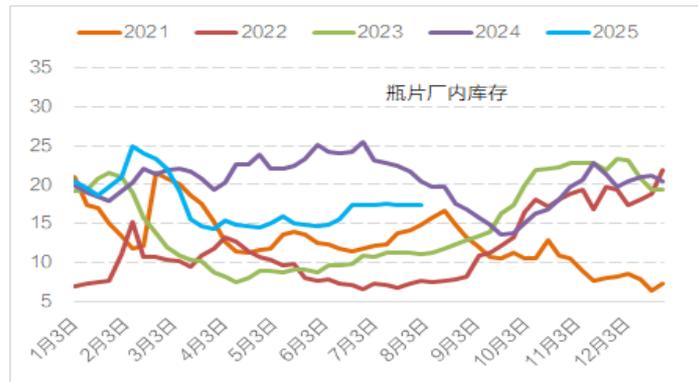
图：长丝FDY库存(天)



图：短纤库存(天)

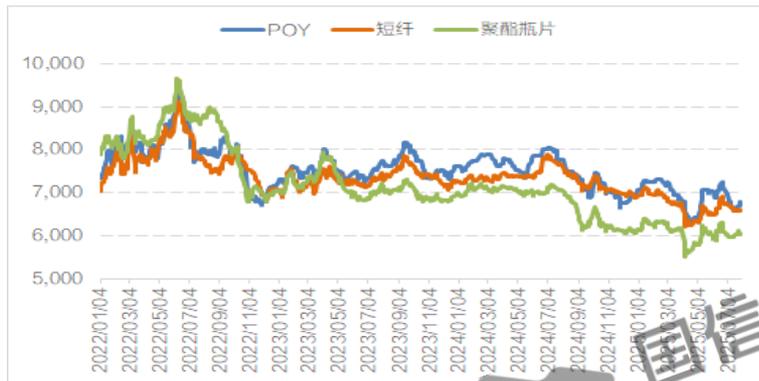


图：瓶片库存(天)

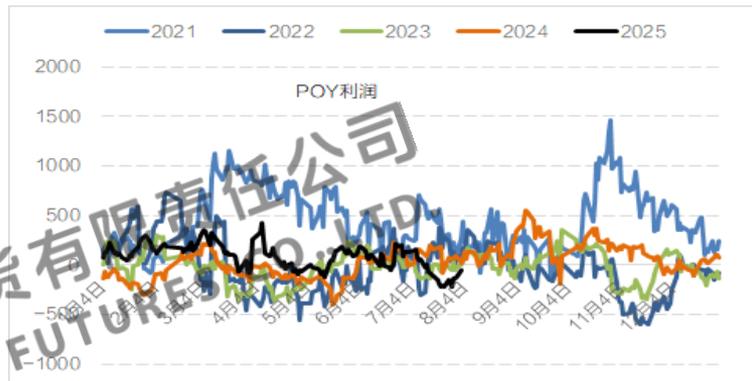


聚酯价格部分上调，长丝加工费环比改善

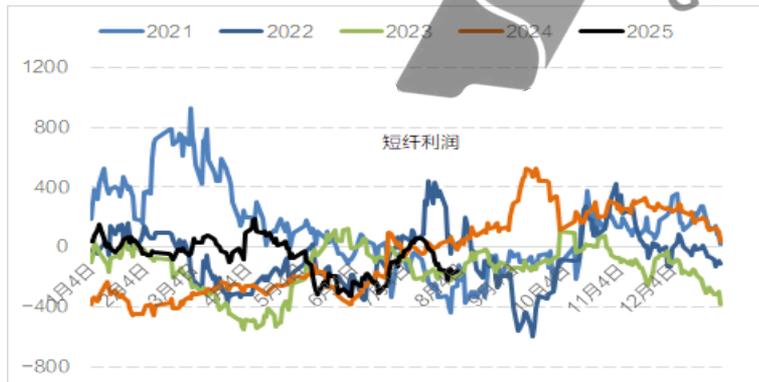
图：聚酯价格（元/吨）



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

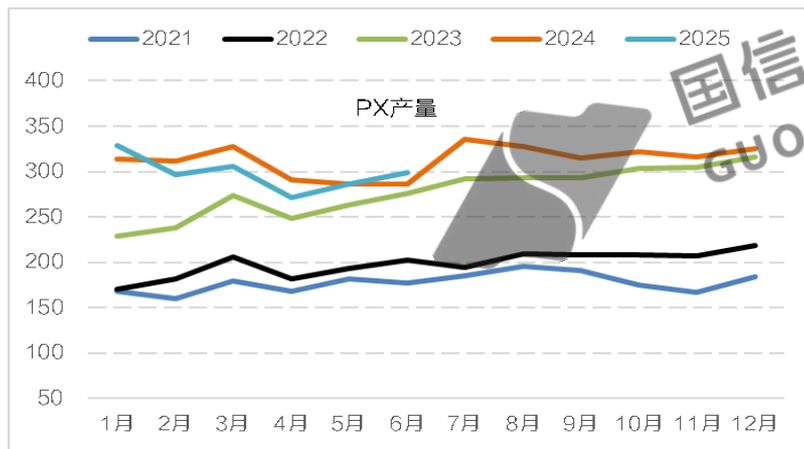
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

上游成本分析

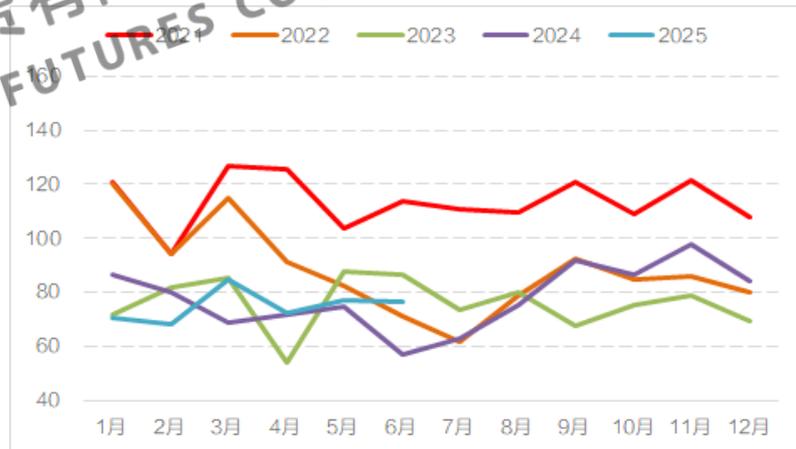
6月PX产量同环比回升，进口量同比大增

- ◆ 6月PX产量298.6万吨，同比增长4.4%，1-6月累计产量1786.2万吨，同比减少1.6%。
- ◆ 6月PX进口76.5万吨，同比增长34.5%，1-6月累计进口450.0万吨，同比增长2.4%。

图：PX产量（万吨）

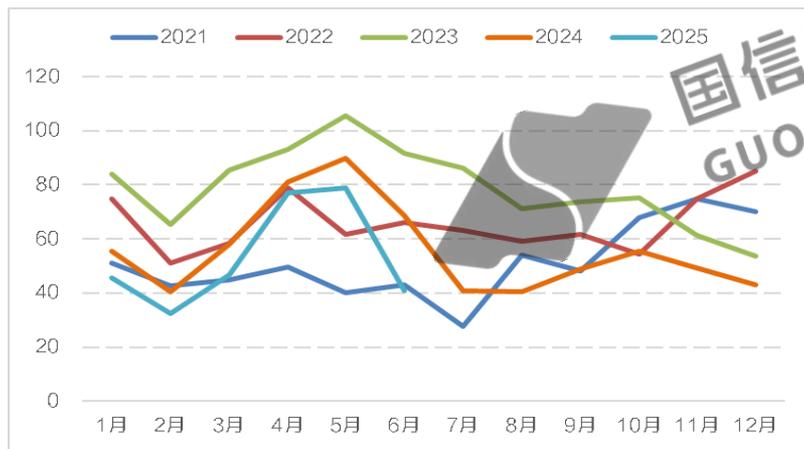


图：PX进口（万吨）

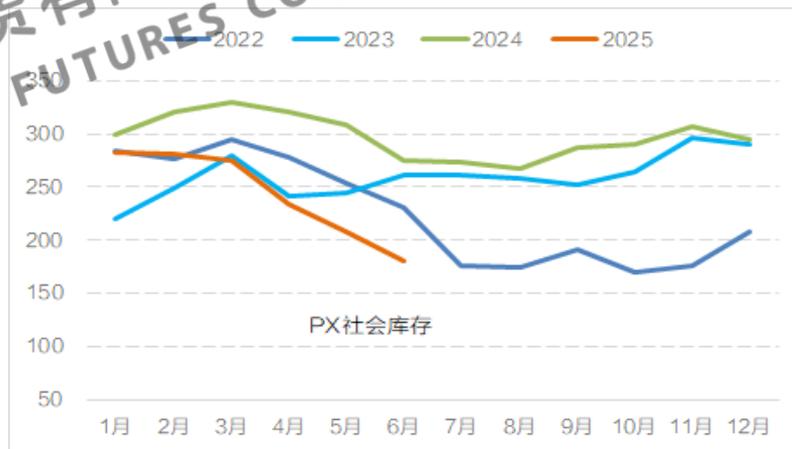


◆ 6月底PX社会库存180.4万吨，环比下降27.1万吨。

图：PX检修损失量（万吨）

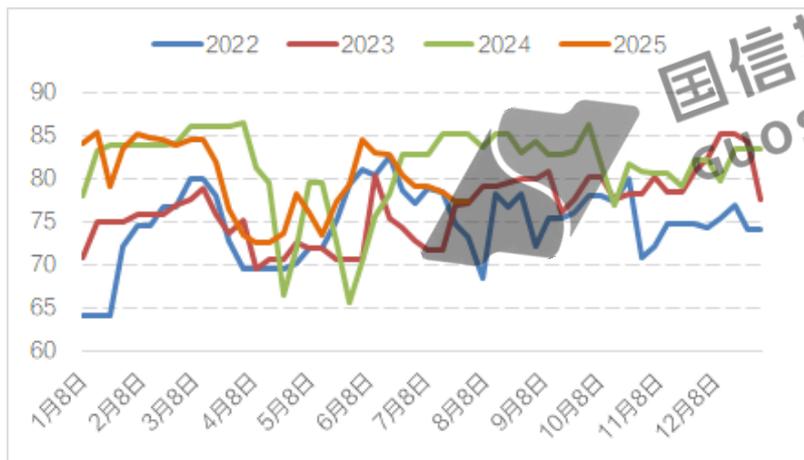


图：PX社会库存（万吨）

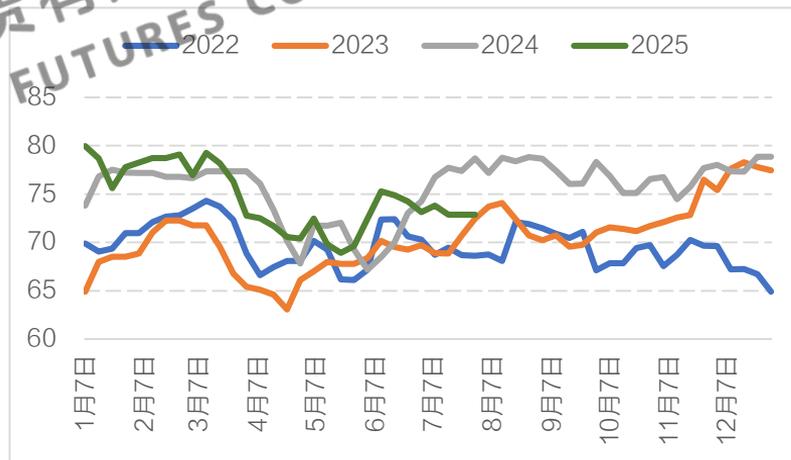


- ◆ 8月1日国内PX负荷77.3%，周环比持平。
- ◆ 8月1日亚洲PX负荷72.9%，周环比持平。

图：国内PX开工率（%）



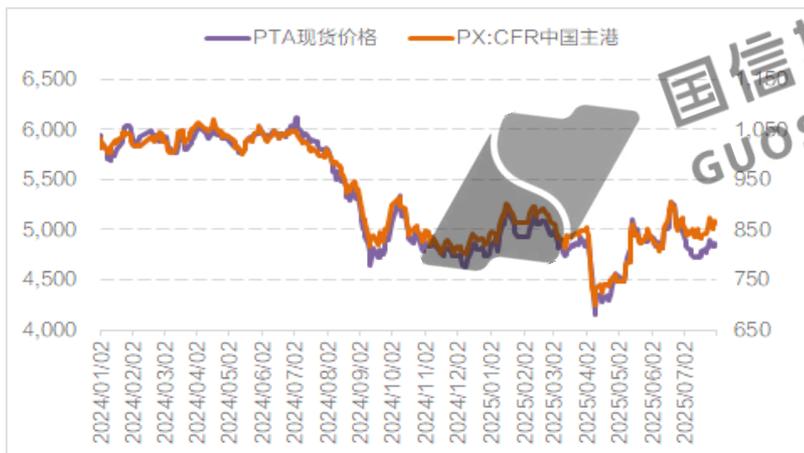
图：亚洲PX开工率（%）



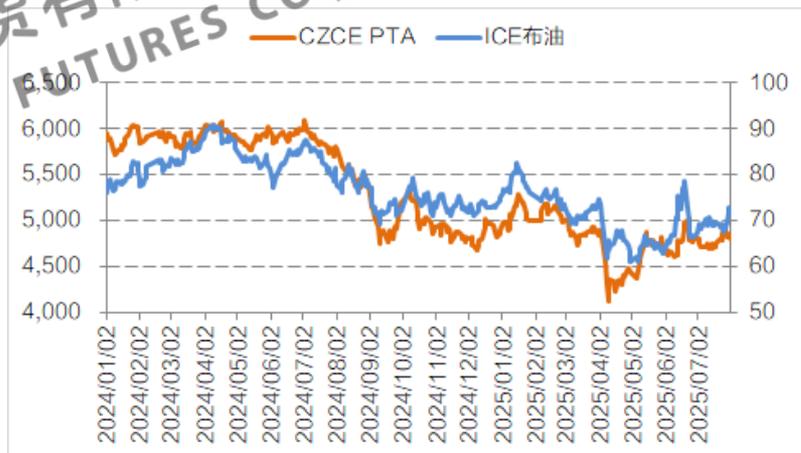
原油价格走强，PX震荡回落

- ◆ 截至8月1日，CFR中国主港PX周均价857美元/吨，周环比上涨5美元/吨。

图：PX中国主港价格（美元/吨）



图：原油及PTA（美元/吨）

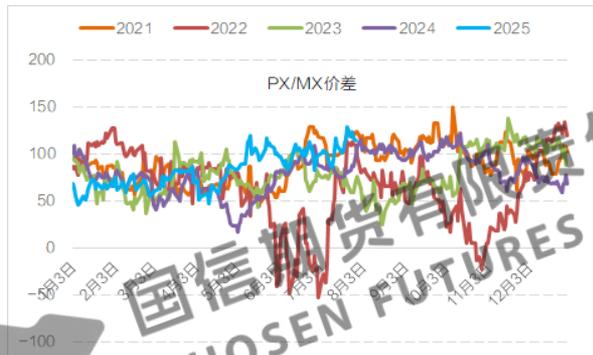


汽油裂差预期走弱，PXN价差冲高回落，美亚芳烃价差整理

图：亚洲PXN价差



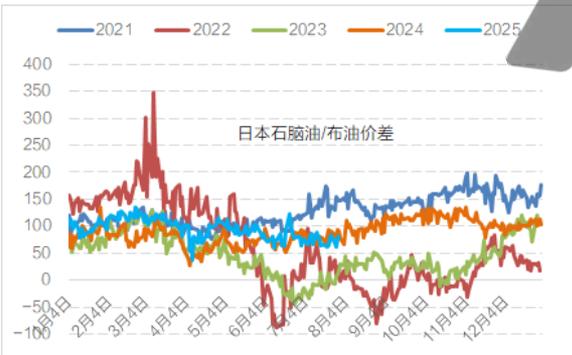
图：PX/MX价差



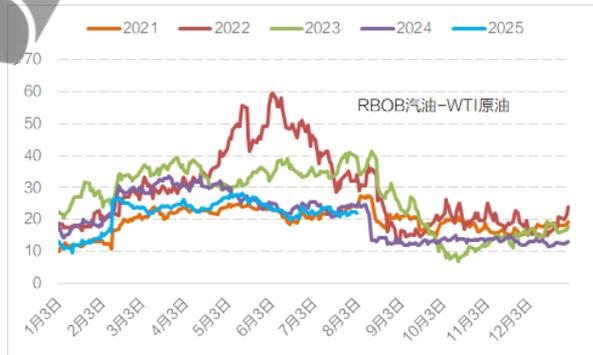
图：美韩甲苯价差



图：亚洲石脑油价差



图：美国汽油裂解价差



图：美韩MX价差



类型	国家及地区	公司名称	产能 (万吨/年)	装置变化动态
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
		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
		浙石化	200	2025年三季度计划检修
	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
	泰国	PTT	77	2025年四季度计划检修40-55天
	新加坡	ExxonMobil	53	2025年8-9月计划检修
	马来西亚	马来西亚芳烃	55	2025年8月中旬计划检修1个月
	沙特	SATORP	70	2025年10-11月计划检修
检修中	中国	福海创	80	2025年6月11日停车一条, 计划检修至8月
			80	2025年6月29日停车一条, 计划检修至8月
		东营威联	100	2025年6月26日停车, 计划检修1个月
		天津石化	27	2025年7月21日停车, 计划检修至9月22日
	韩国	韩国SK	40	2025年6月10日停车检修
	日本	ENEOS	19	2025年5月初停车检修, 计划检修45-60天
			42	2025年6月初停车检修, 计划检修45-60天
		出光	27	2025年6月10日停车, 计划检修90天
			20	2025年7月29日计划外停车
			20	2025年7月29日计划外停车
	沙特	Petro Rabigh	134	2025年7月底停车, 重启时间待定
泰国	ThaiOil	53	2025年7月10日停车, 计划检修35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





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。