



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

供需阶段性改善

关注成本端变化

国信期货PTA周报
2025年8月10日

◆ 结论及建议

需求端：终端行情平淡，江浙织机负荷局部下滑，聚酯开工率结构性回升，但长丝延续小幅累库，PTA下游需求偏弱，关注库存负反馈影响。

供应端：上周台化1#重启、YS大化1#及台化2#检修，PTA负荷先升后降，供应阶段性收缩，社会环比小幅去库，下周东营及嘉兴2#预计重启、YS海南1#计划停车，关注新线投产进度。

成本端：汽油裂差预期走弱，PXN价差震荡，美亚芳烃价差偏强整理；近期地缘溢价退潮，原油价格持续回调，成本端支撑转弱，等待油价企稳。

综合看，加工费压缩至低位，计划外检修增加，供需阶段性改善，但原油走弱利空成本，PTA短期偏弱震荡运行，关注原油价格走势。策略上：4600-4900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：终端行情平淡，江浙织机负荷局部下滑，聚酯开工率结构性回升，但长丝延续小幅累库，PTA下游需求偏弱，关注库存负反馈影响。

供应端：MEG油制开工下滑，煤制开工提升至高位，产量环比小幅增加，港口库存低位回升，中期看检修装置重启，供应预期逐步增加，关注油制检修产能回归。

成本端：近期地缘溢价退潮，原油价格显著回落，而国内煤炭价格走强，煤化工成本重心抬升，企业生产毛利延续压缩。

综合来看，下游需求偏淡，供应恢复较慢，低库存下现实供需矛盾不大，MEG短期维持4250-4550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。



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

● 对二甲苯2509^M (CZCE PX509) 日线



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

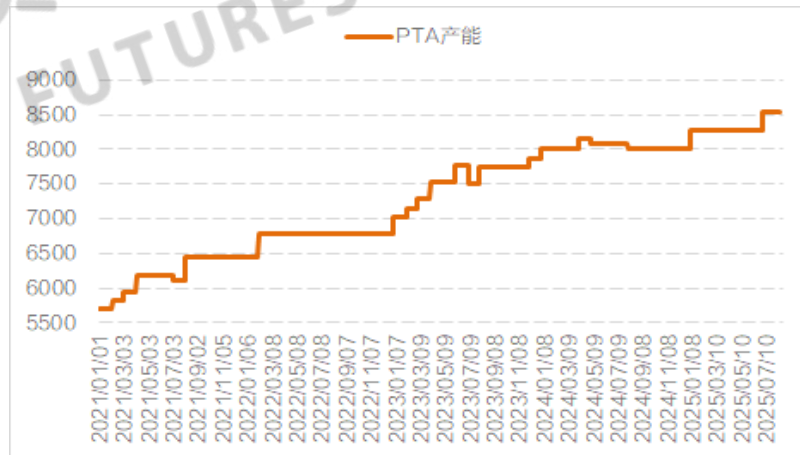
生产企业	产能(万吨/年)	装置情况	生产企业	产能(万吨/年)	装置情况
逸盛宁波	200	2024年1月26日~11月5日检修; 2025年1月26日起停车	嘉通能源	250	2024年7月底检修两周, 9月10日~28日检修; 2025年4月25日~5月7日检修
	220	2024年12月9日~12月25日检修, 正常运行		250	2024年4月10日至24日检修; 2025年5月21日检修, 6月2日左右重启
逸盛新材料	330	2024年12月30日检修, 2025年1月27日重启, 8~9成负荷	川能化学	100	2024年4月~8月底停车, 9月短停; 2025年4月13日检修至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	福建白宏	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; 2025年4月26日~6月5日检修, 计划8月8日起检修1个月
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, 计划8月10日左右重启		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; 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		220	2023年9月1日~20日检修; 2025年3月1日~3月15日检修
	320	2025年7月试车160万吨, 另160万吨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月底短停后恢复正常		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日起检修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月初停车, 2025年4月底重启, 6月10日停车, 8月7日重启		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, 8月7日起检修2个月	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

◆ 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

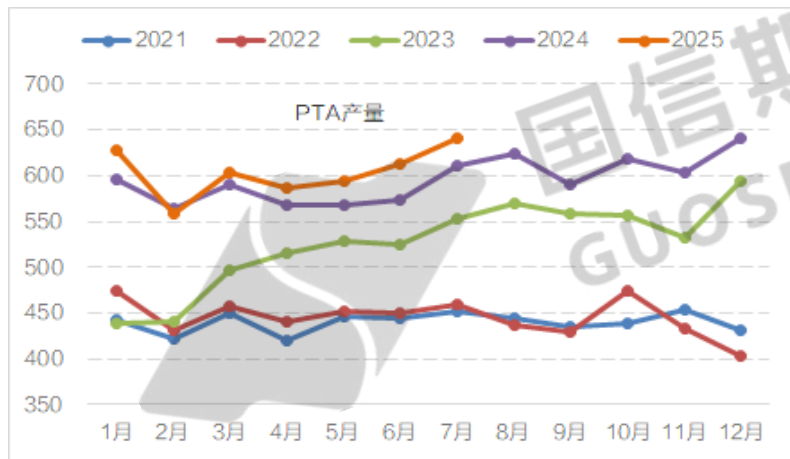
图：PTA产能（万吨）



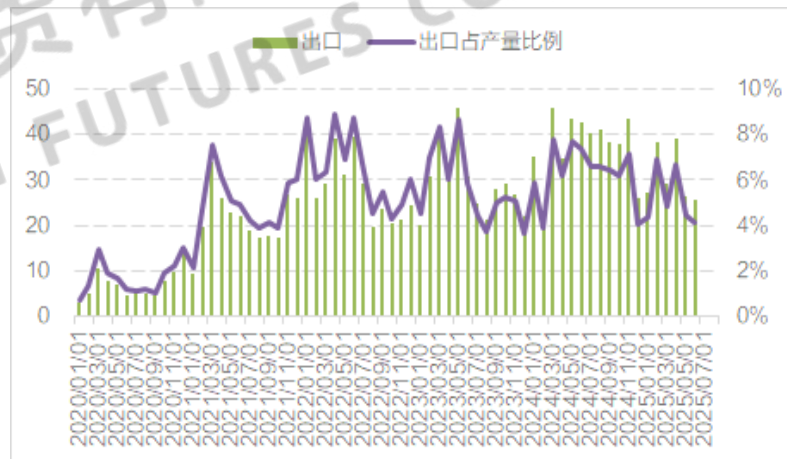
7月PTA产量明显回升

◆ 7月PTA产量641.0万吨，同比增长4.9%，1-7月累计产量4223.0万吨，同比增长3.8%。

图：PTA产量（万吨）



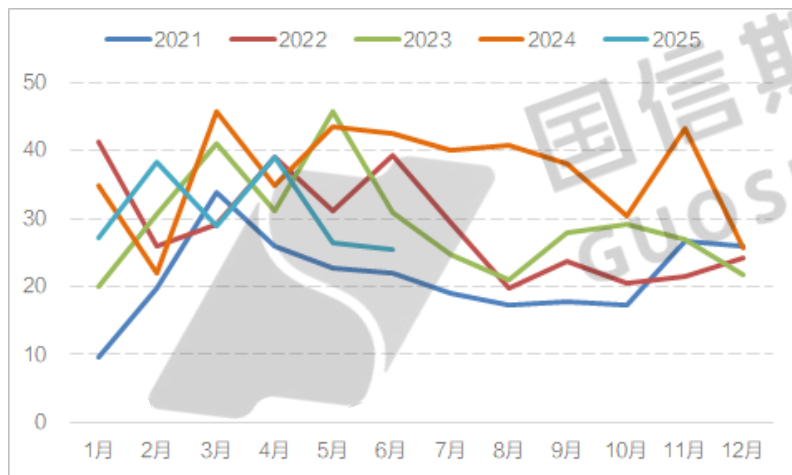
图：PTA出口/产量比（万吨）



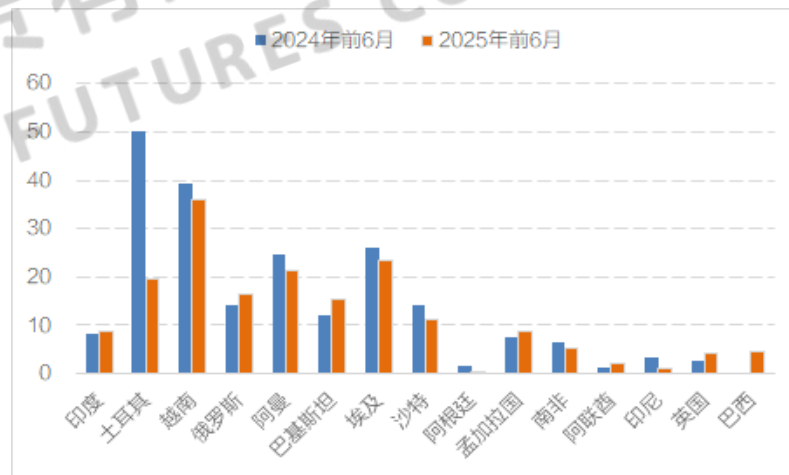
6月PTA出口同比大幅下降

- ◆ 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）

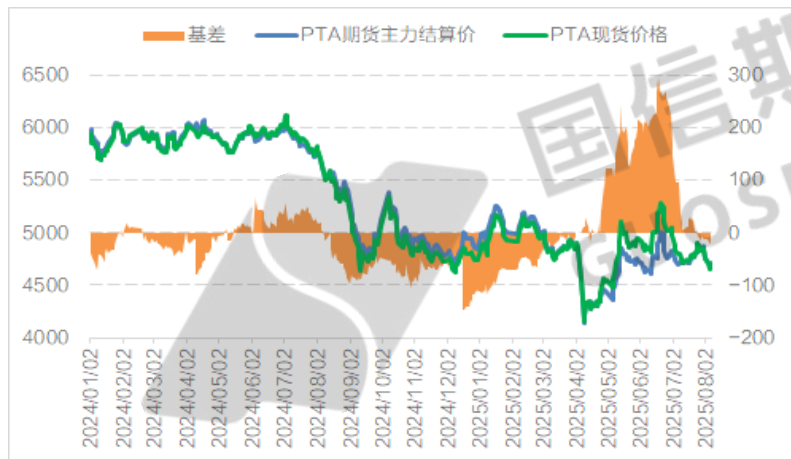


图：出口分布（万吨）

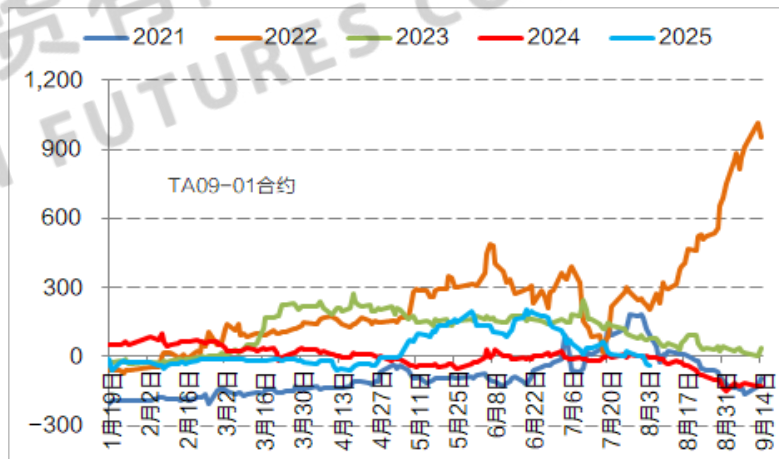


◆ 截至8月8日，PTA现货周均价格4680元/吨，周环比下跌140元/吨。

图：PTA期现基差



图：月间价差



上周台化1#重启、YS大化1#及台化2#检修，PTA负荷先升后降 下周东营及嘉兴2#预计重启、YS海南1#计划停车

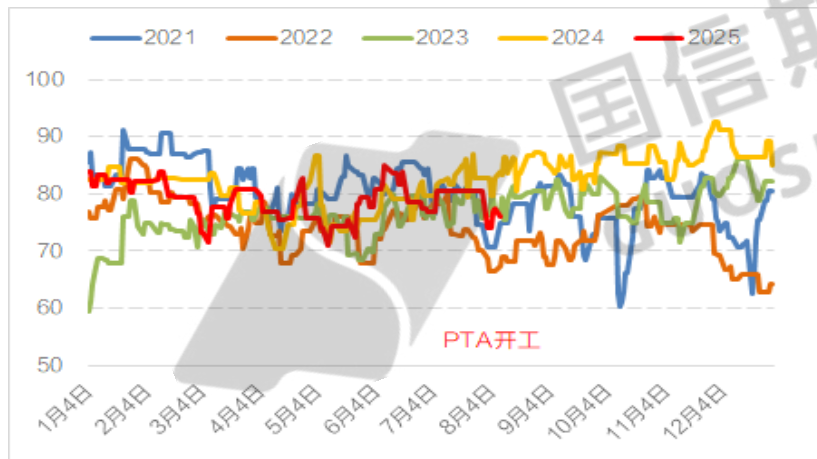


国信期货
GUOSEN FUTURES

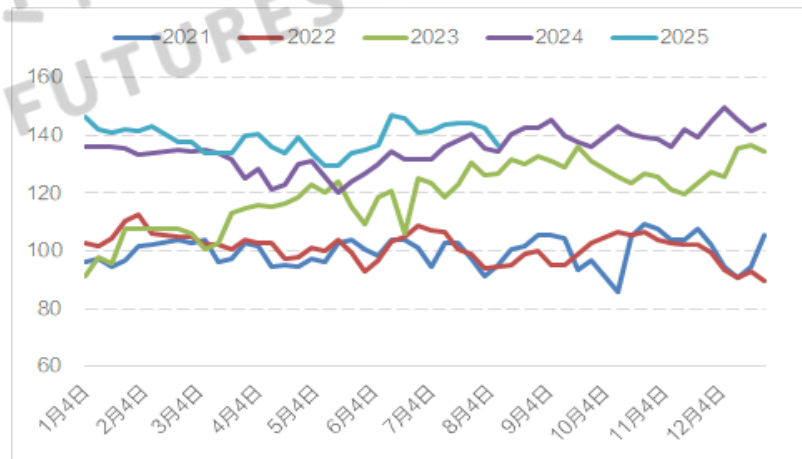
研究所

- ◆ 截至8月8日，PTA装置周均负荷为75.9%，周环比下降3.1%。
- ◆ 截至8月8日，PTA周度产量为136.8万吨，环比减少5.8万吨。

图：PTA开工率（%）



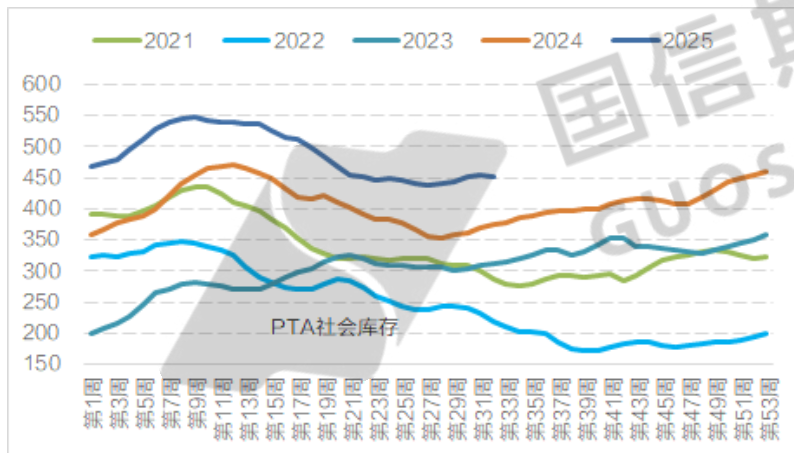
图：PTA周产量（万吨）



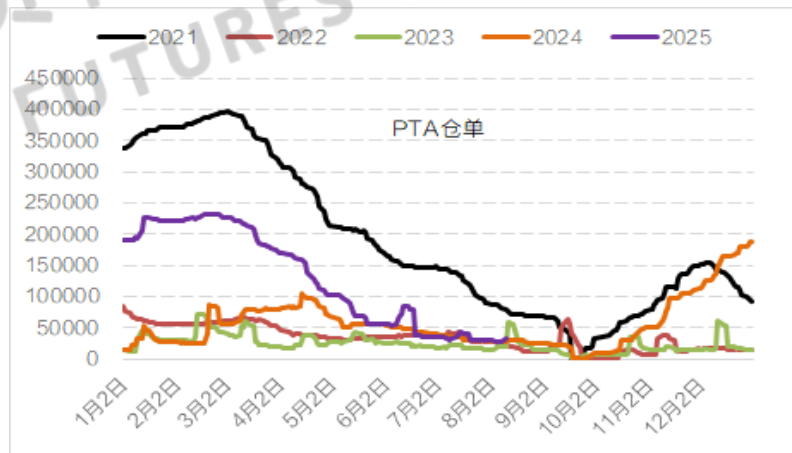
PTA社会库存环比微降

- ◆ 截至8月8日，PTA社会库存451.0万吨，周环比减少2.0万吨。
- ◆ 8月8日，PTA交易所注册仓单33459张，周环比增加5728张。

图：PTA社会库存（万吨）

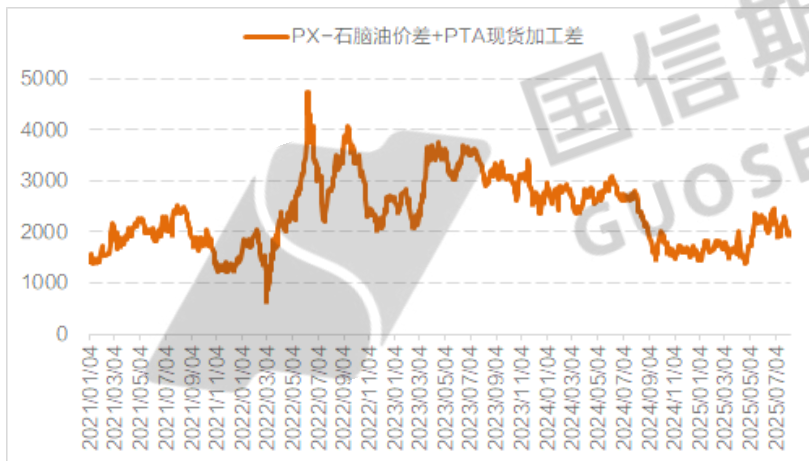


图：注册仓单（张）

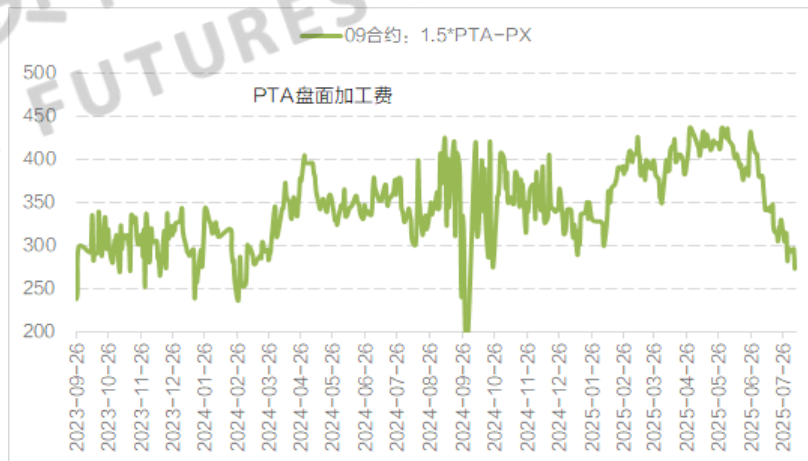


◆ 截至8月8日，2509合约1.5*PTA-PX价差为284元/吨，环比缩小13元/吨。

图：产业链上游加工费（元/吨）



图：盘面加工费（元/吨）



Part3

第三部分

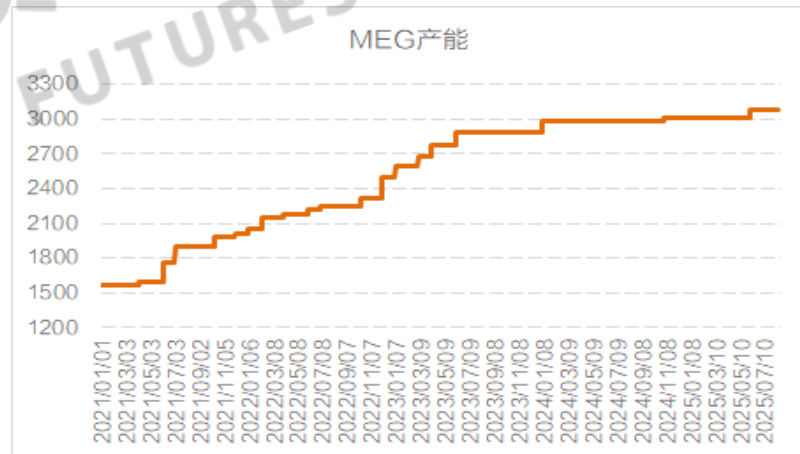
MEG供应分析

◆ 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

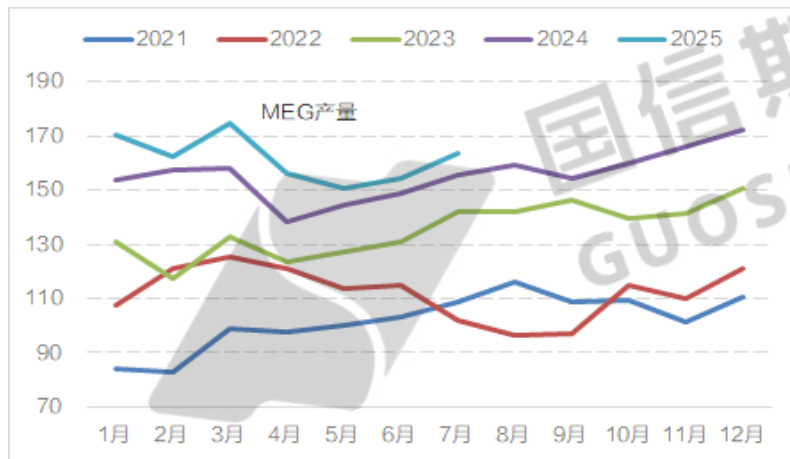
图：MEG产能（万吨）



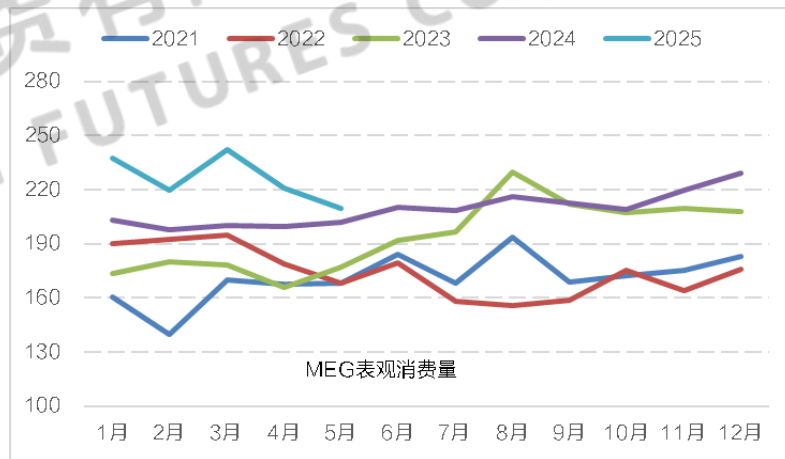
7月MEG产量继续回升

◆ 7月MEG产量163.5万吨，同比增长5.0%，1-7月累计产量1132.0万吨，同比增长7.1%。

图：MEG产量（万吨）



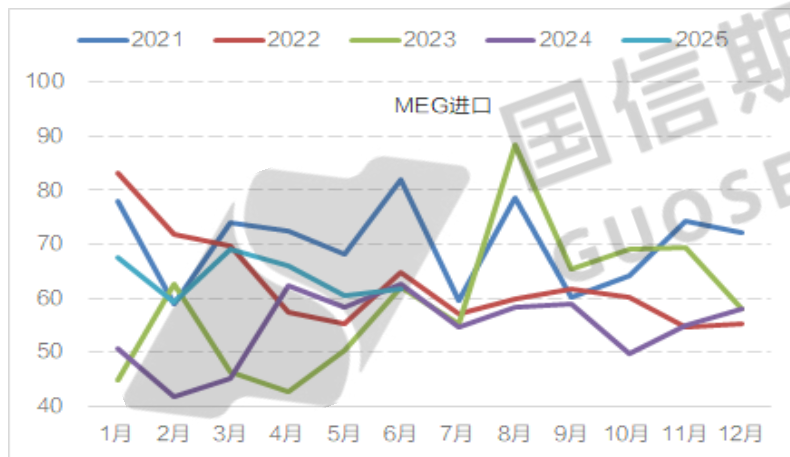
图：MEG表观消费量



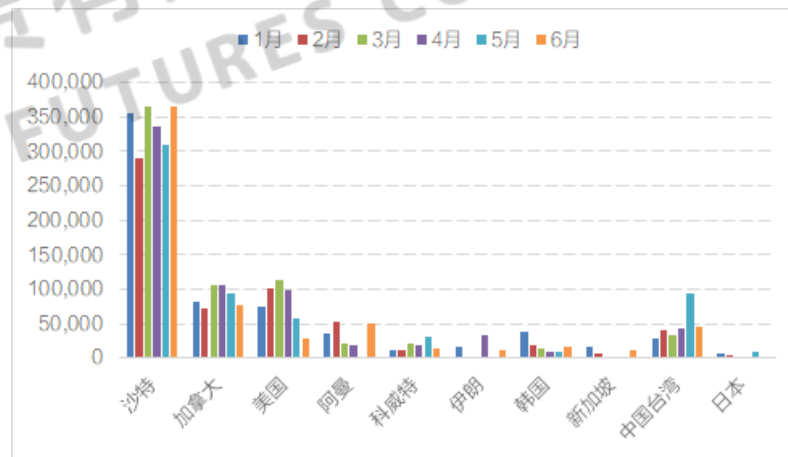
6月MEG进口量同比微降

◆ 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%。

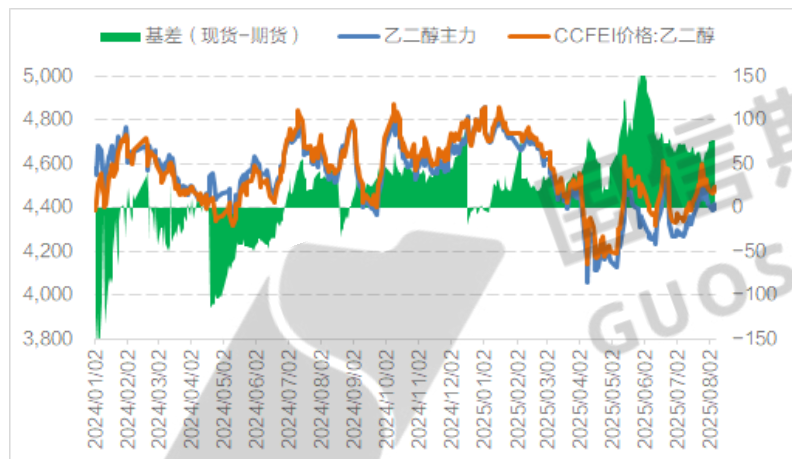
图：MEG进口（万吨）



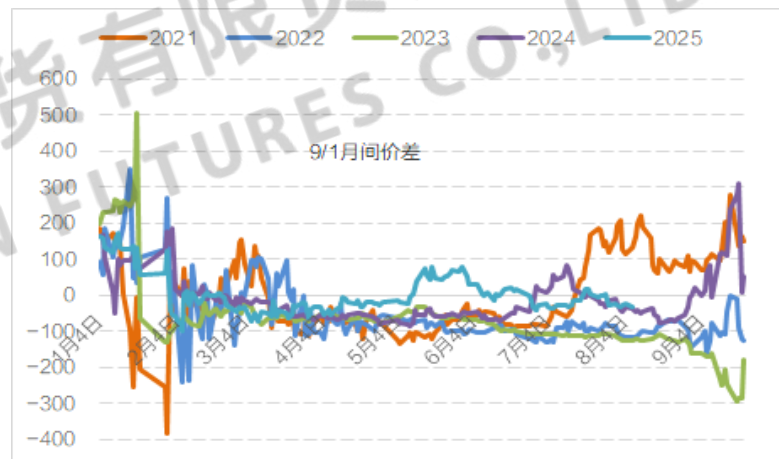
图：进口分布（吨）



图：MEG期现基差



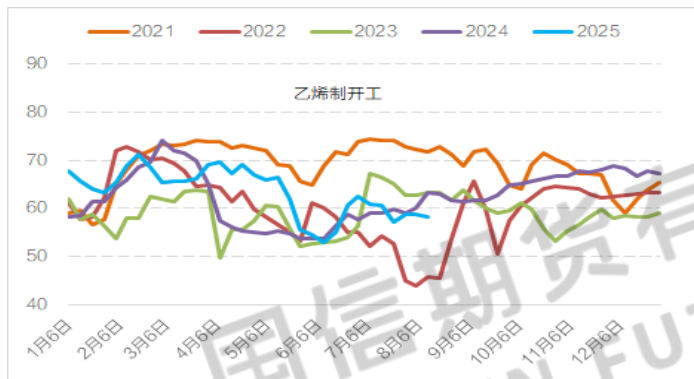
图：月间价差



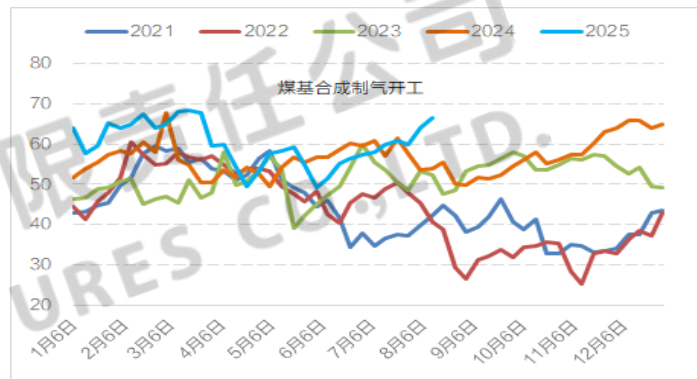
MEG油制开工下滑，煤制开工提升至高位

- ◆ 截至8月8日，MEG油制、煤制开工率分别为58.3%、66.5%。

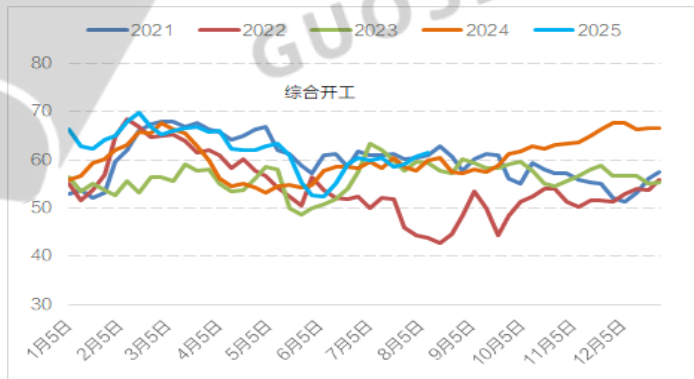
图：油制开工率（%）



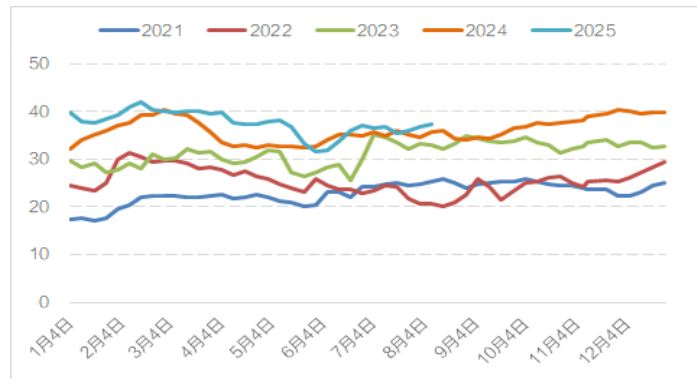
图：煤制开工率（%）



图：综合开工率（%）



图：周度产量（万吨）

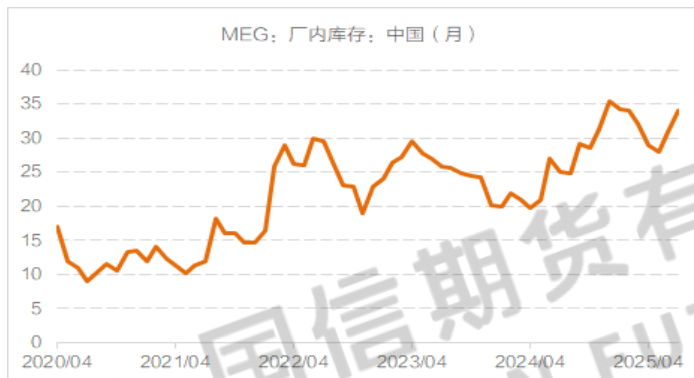


- ◆ 截至8月8日，MEG周度产量为37.3万吨，环比增加0.5万吨。

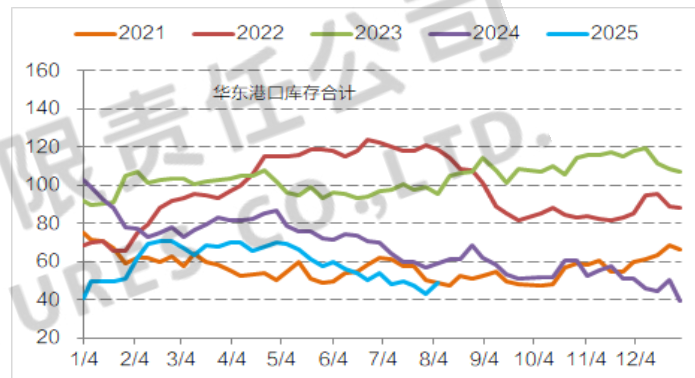
港口库存低位回升

- ◆ 8月8日，MEG华东港口库存48.6万吨，环比增加5.9万吨。

图：港口库存（吨）

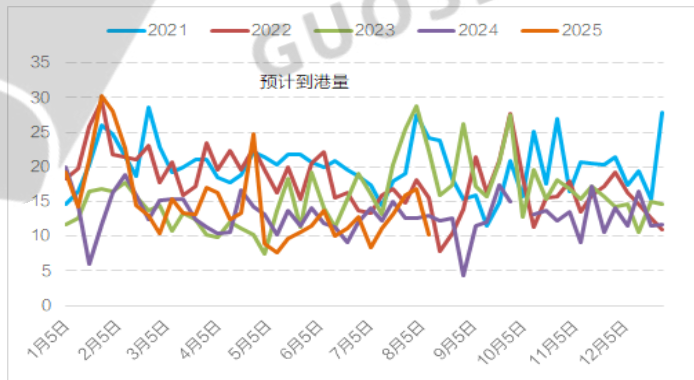


图：港口库存（万吨）

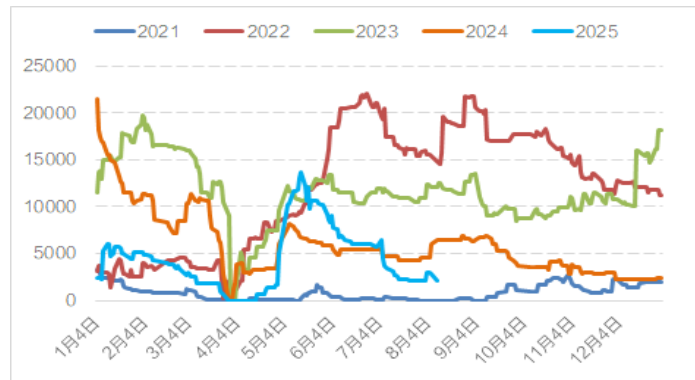


- ◆ 截至8月8日，交易所仓单2072张，环比减少896张。

图：预计到港量（万吨）

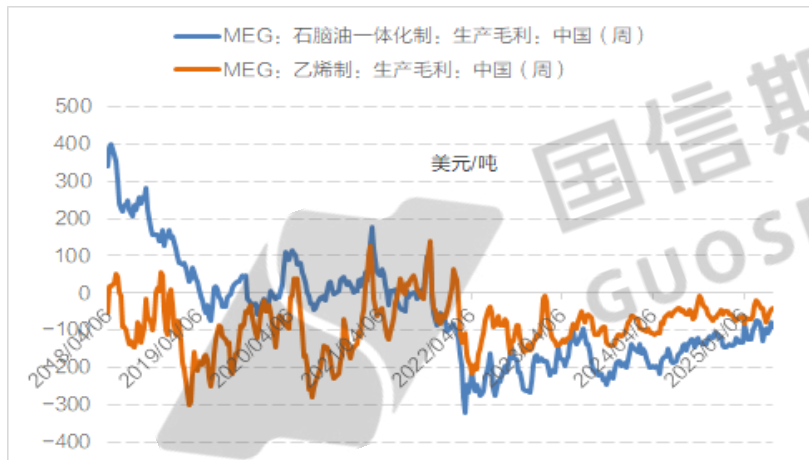


图：注册仓单（张）

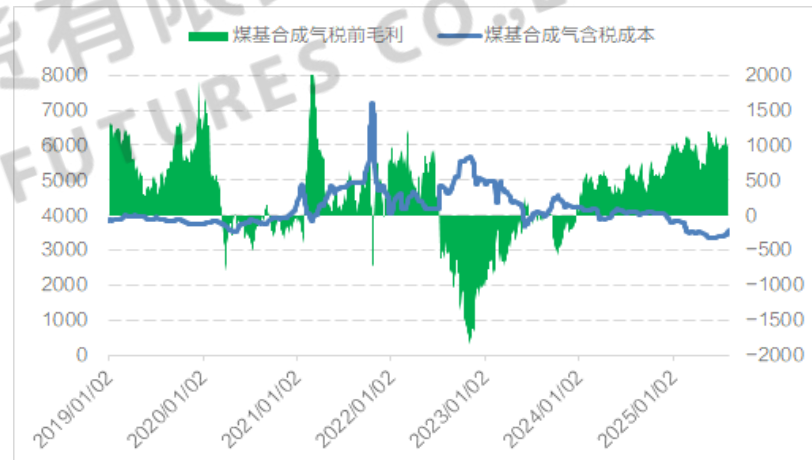


MEG煤制成本抬升，毛利延续压缩

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

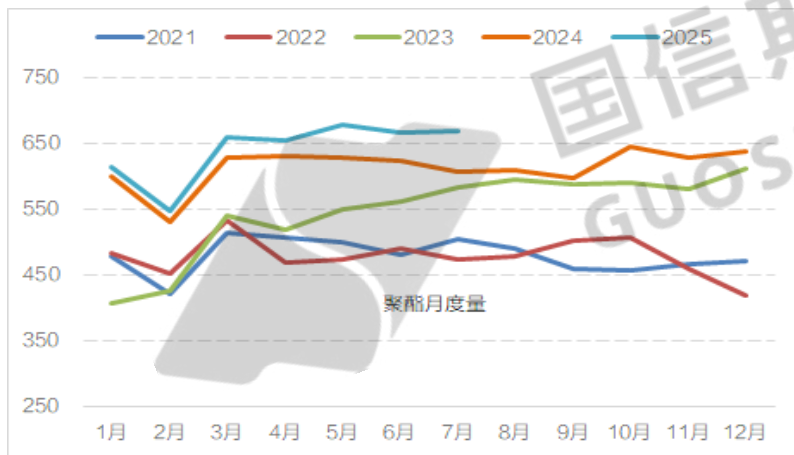
第四部分

聚酯需求分析

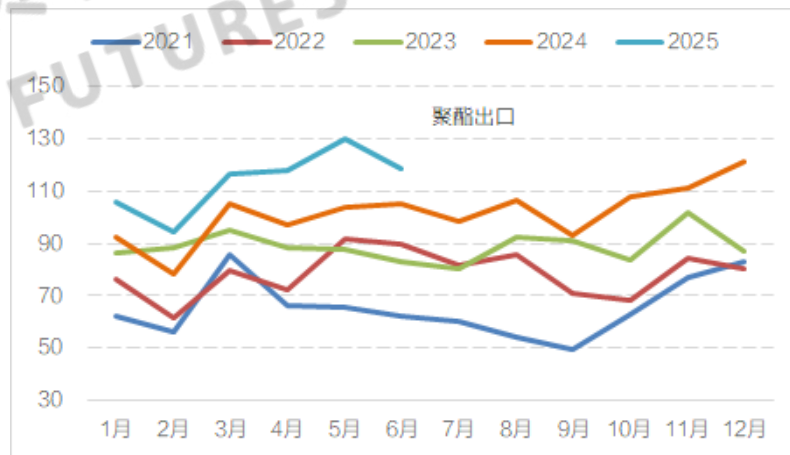
7月聚酯产量维持高位

- ◆ 7月聚酯产量668.0万吨，同比增长10.0%，1-7月累计产量4487.0万吨，同比增长5.6%。
- ◆ 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）



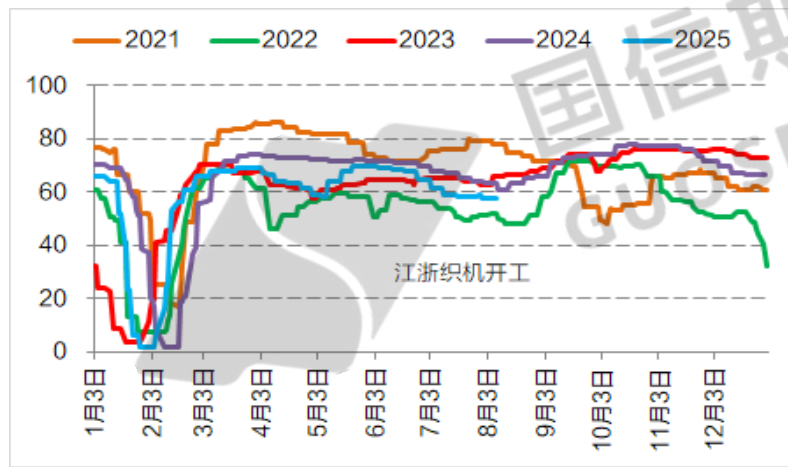
图：聚酯出口（万吨）



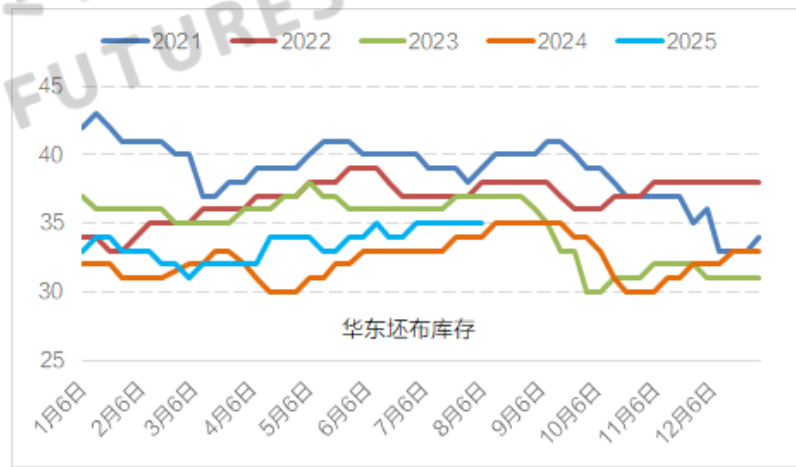
终端行情仍然平淡，江浙织机负荷局部下滑

- ◆ 截至8月8日，江浙织机周均开工率为57.8%，周环比下降0.6%。
- ◆ 截至8月8日，华东织企坯布库存为35.0天，周环比持平。

图：织造行业开工率（%）

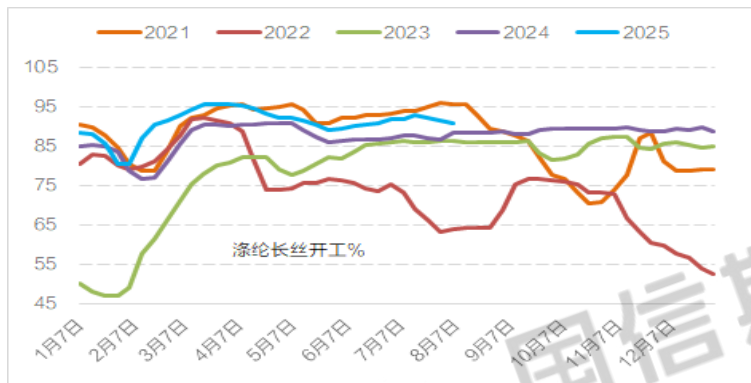


图：坯布库存（天）

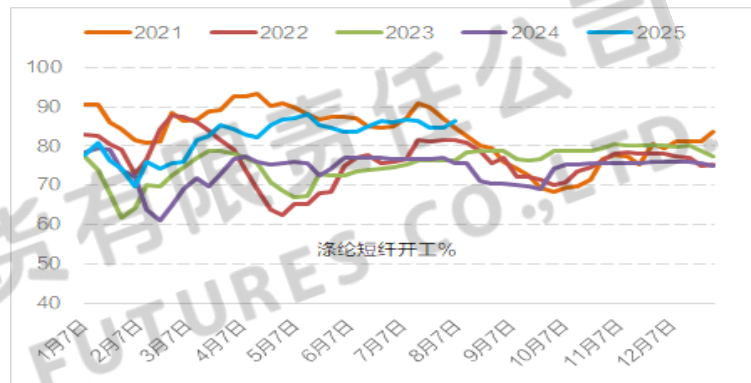


聚酯开工率结构性回升

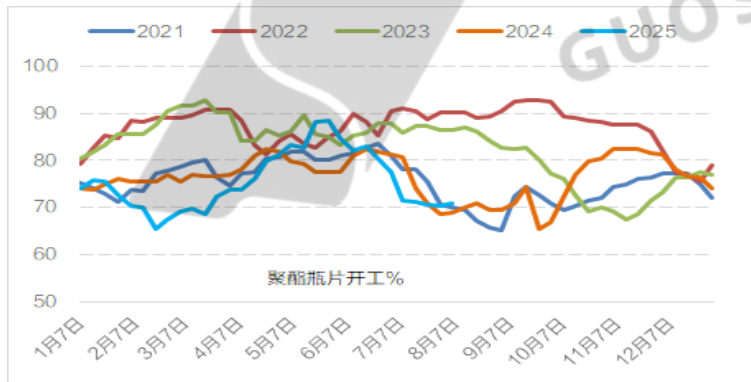
图：聚酯长丝开工率



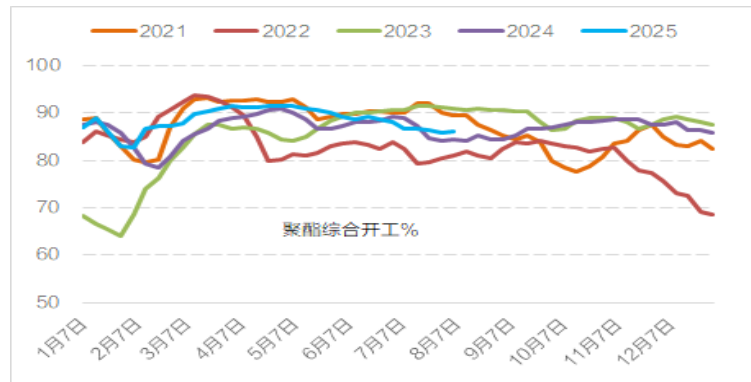
图：聚酯短纤开工率



图：聚酯瓶片开工率



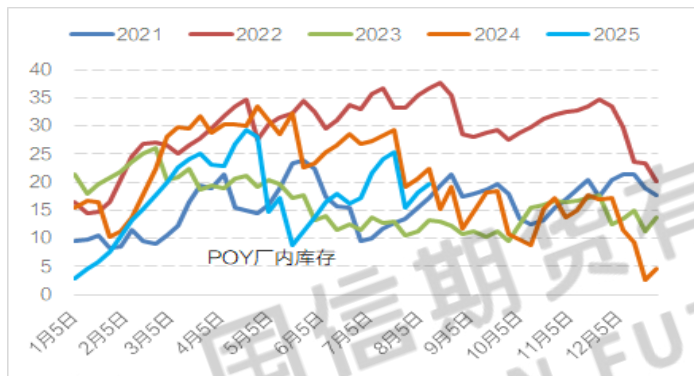
图：聚酯综合开工率



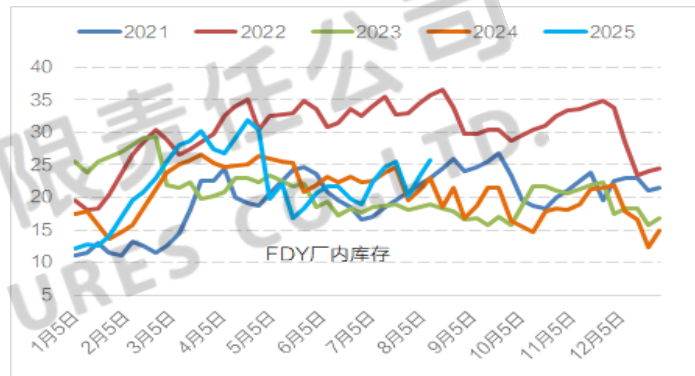
聚酯产销偏淡，长丝库存延续累积

- ◆ 截至8月8日，长丝POY、FDY、瓶片、短纤库存分别为19.7天、25.7天、17.3天、7.9天。

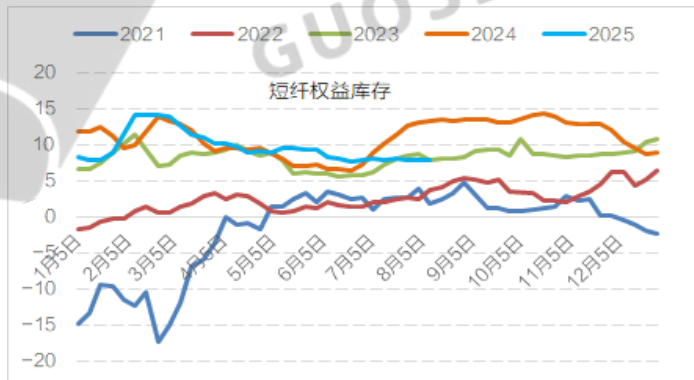
图：长丝POY库存（天）



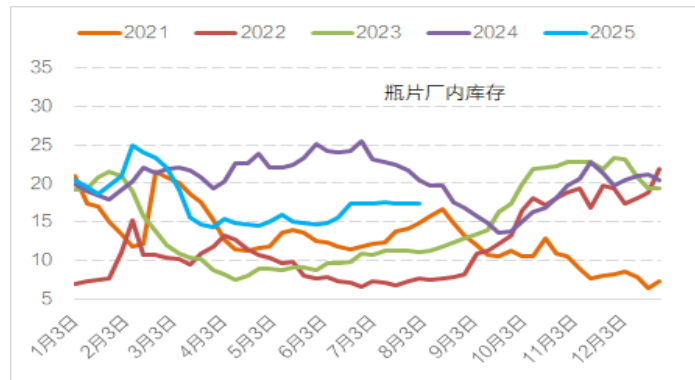
图：长丝FDY库存（天）



图：短纤库存（天）



图：瓶片库存（天）

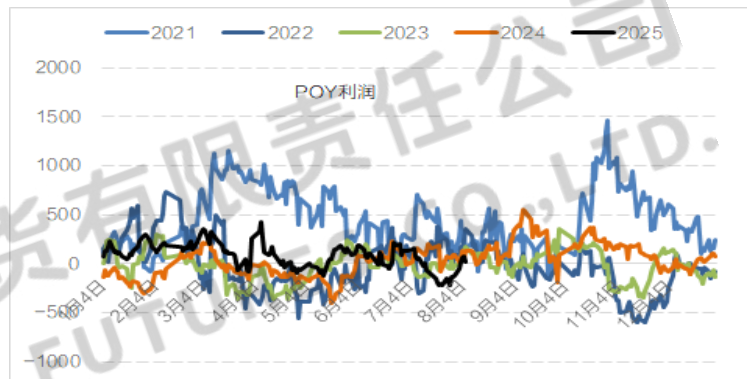


聚酯价格窄幅下调，企业加工费继续改善

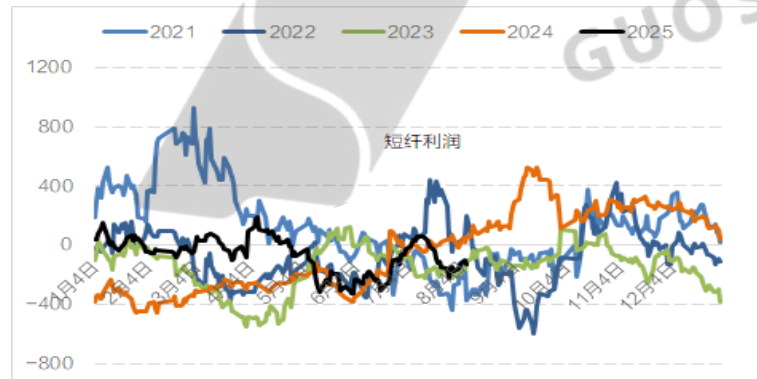
图：聚酯价格（元/吨）



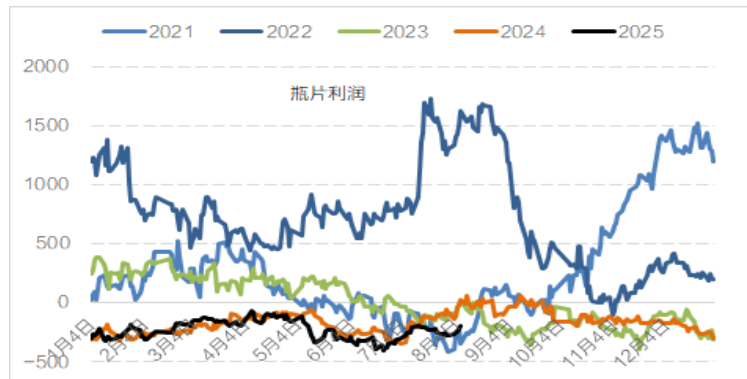
图：POY利润（元/吨）



图：短纤利润（元/吨）



图：瓶片利润（元/吨）



Part5

第五部分

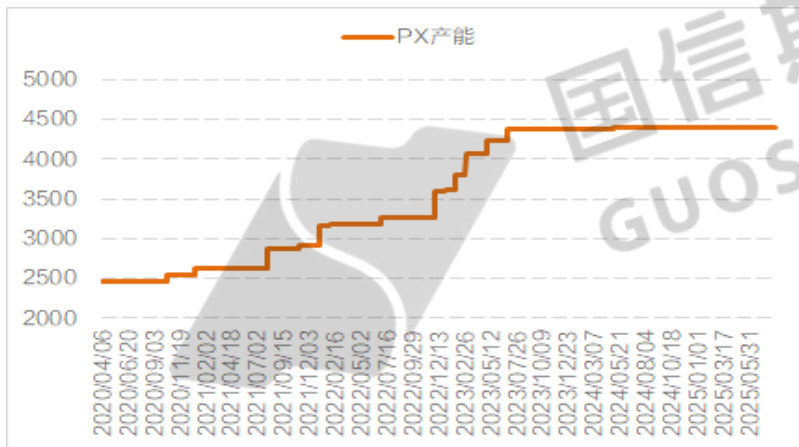
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

上游成本分析

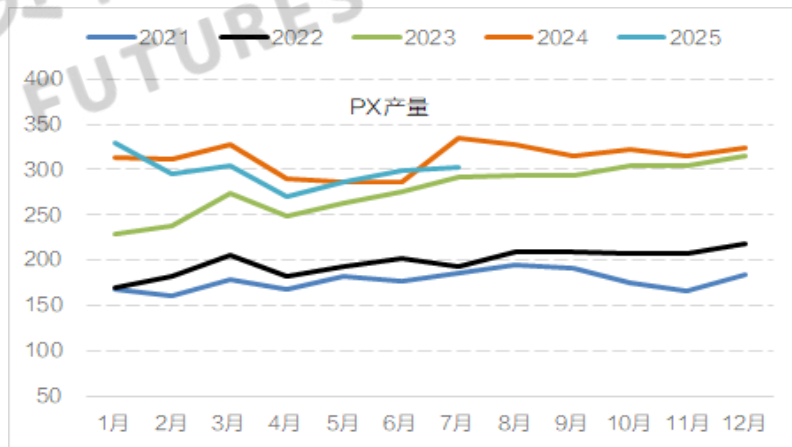
7月PX产量同比下降

- ◆ 7月PX产量303.4万吨，同比下降9.6%，1-7月累计产量2089.6万吨，同比减少2.9%。

图：PX产能（万吨）



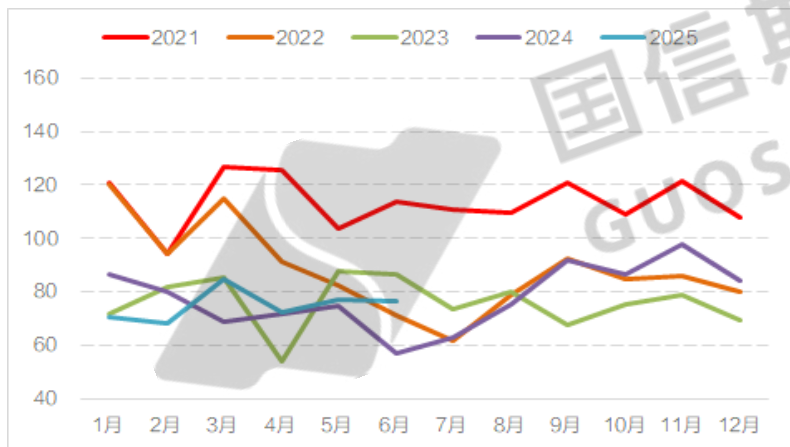
图：PX产量（万吨）



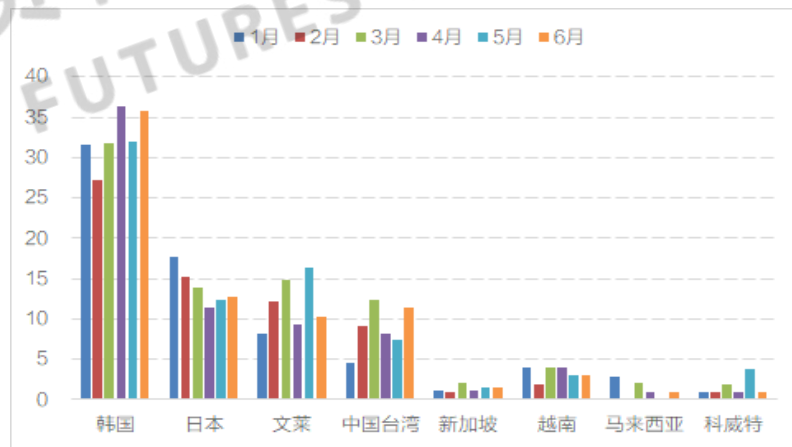
6月PX进口同比大增

- ◆ 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进口（万吨）

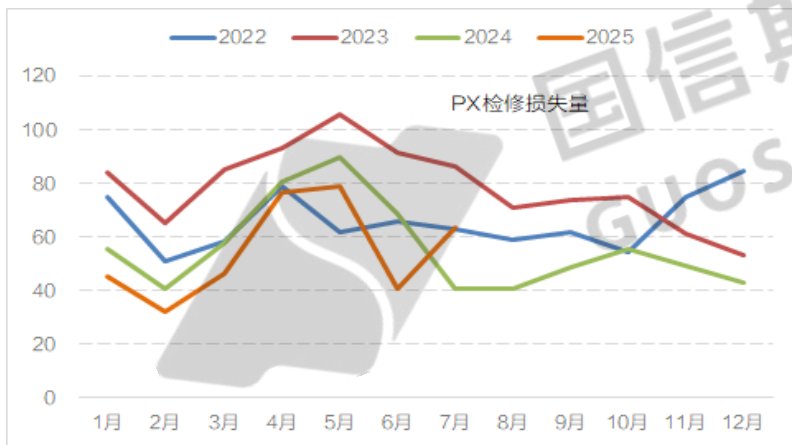


图：PX进口分布（万吨）

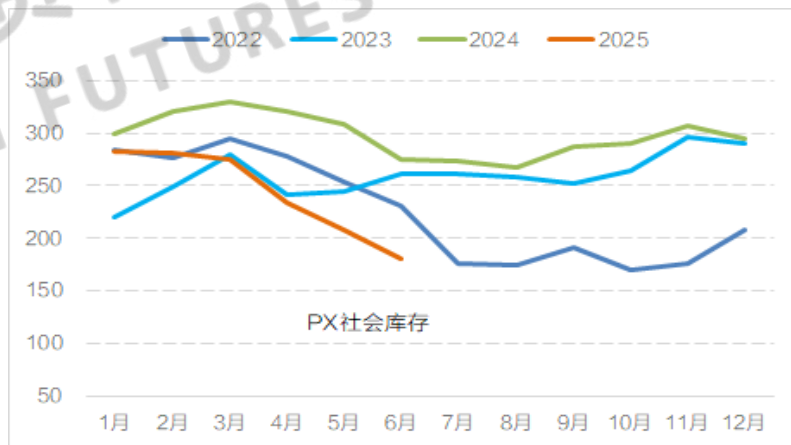


◆ 6月底PX社会库存180.4万吨，环比下降27.1万吨。

图：PX检修损失量（万吨）



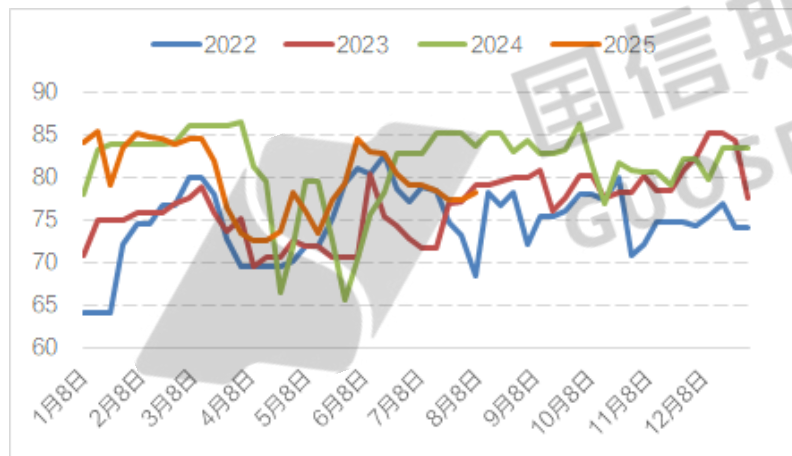
图：PX社会库存（万吨）



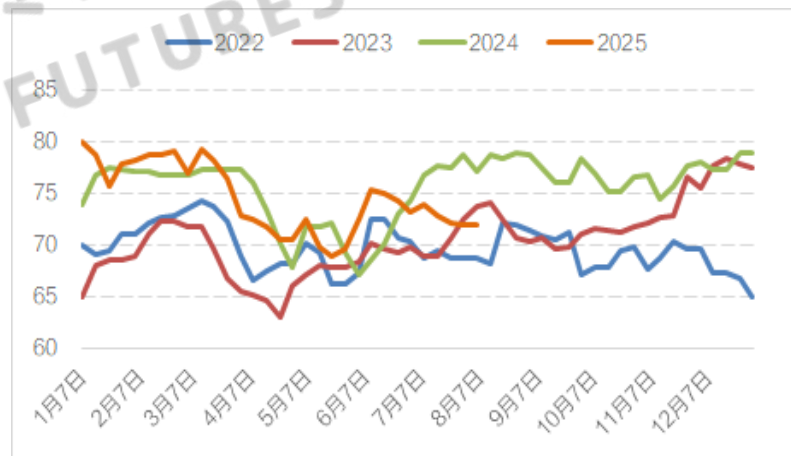
国内PX装置负荷回升

- ◆ 8月8日国内PX负荷为78.1%，周环比提升0.8%。
- ◆ 8月8日亚洲PX负荷为72.0%，周环比持平。

图：国内PX开工率（%）

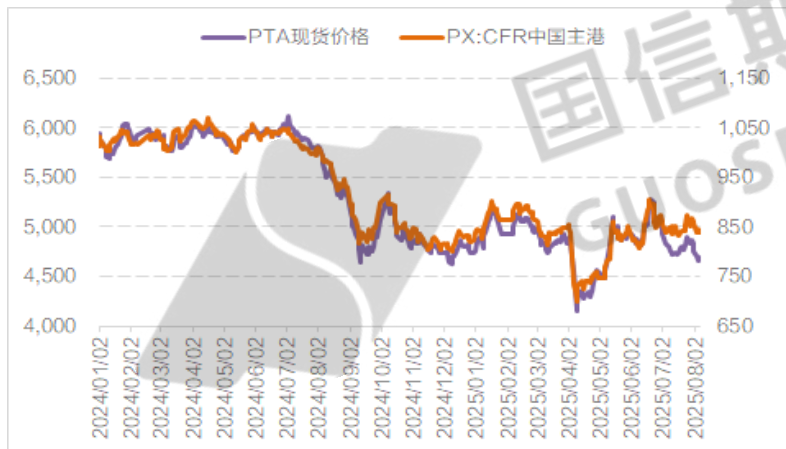


图：亚洲PX开工率（%）

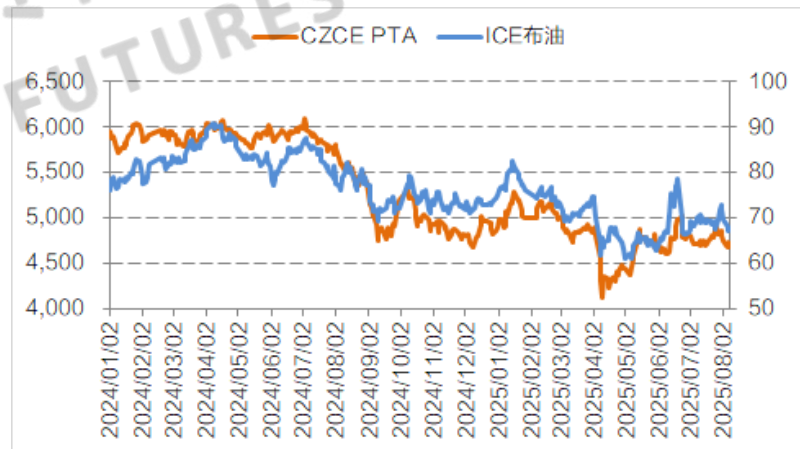


◆ 截至8月8日，CFR中国主港PX周均价839美元/吨，周环比下跌20美元/吨。

图：PX中国主港价格（美元/吨）

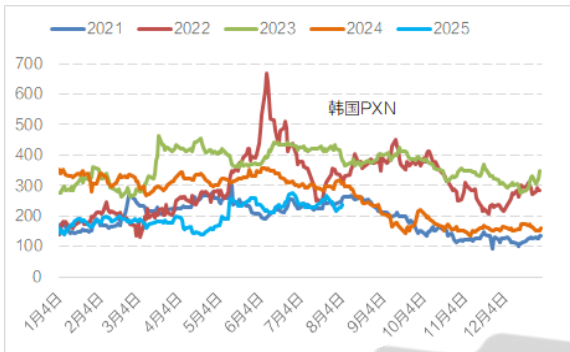


图：原油及PTA（美元/吨）

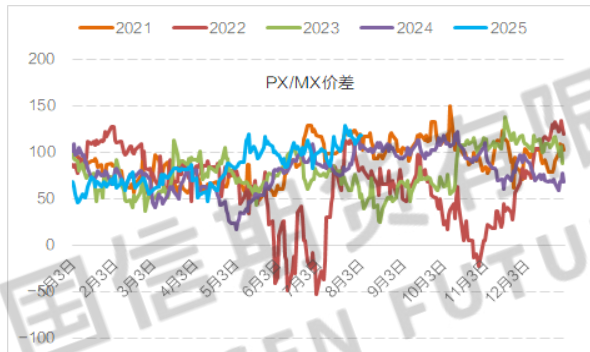


汽油裂差预期走弱，PXN价差震荡，美亚芳烃价差偏强整理

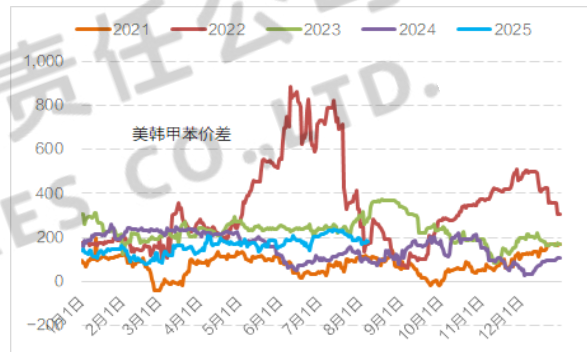
图：亚洲PXN价差



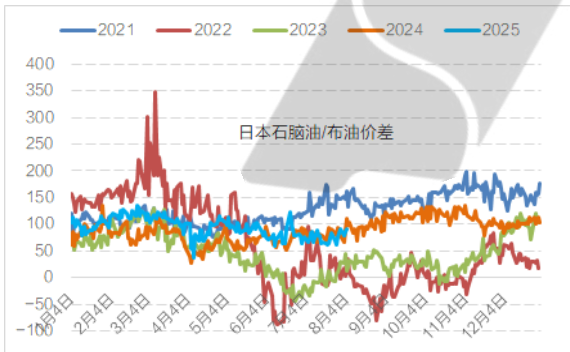
图：PX/MX价差



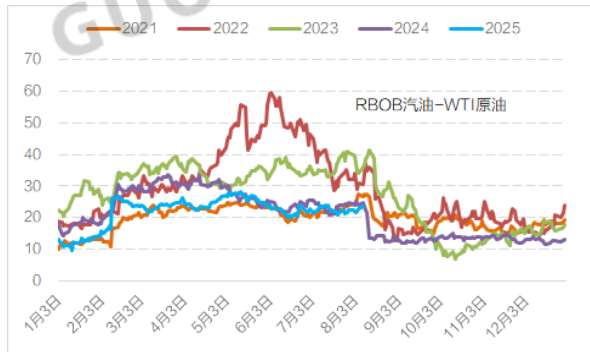
图：美韩甲苯价差



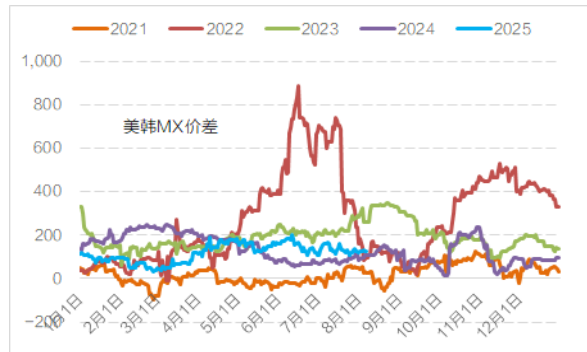
图：亚洲石脑油价差



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（20250808）				
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
检修中	沙特	SATORP	70	2025年10-11月计划检修
	中国	福海创	80	2025年6月11日停车一条，计划检修2个月
			80	2025年6月29日停车一条，计划检修2个月
		东营威联	100	2025年6月26日停车，计划检修至8月中旬
		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





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。