



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

供需驱动有限 关注成本端波动

国信期货PTA周报
2025年9月5日

需求端：终端市场逐步回暖，江浙织机负荷明显回升，聚酯工厂温和提负，成品库存整体中性，企业加工费延续修复，下游需求预期向好。

供应端：上周台化2#重启、台化1#停车，PTA社会库存延续去化，但独山能源3#计划下周重启，海伦新线稳定运行，市场供应预期增加，关注计划外检修情况。

成本端：海外汽油裂差坚挺，美亚芳烃价差走强，PXN价差略有压缩；近期原油价格回落，成本支撑减弱，但PX供应偏紧，托底作用仍在，关注油价企稳。

综合看，市场供需预期双增，产业链库存压力不大，但基本面驱动有限。PTA绝对价格主要跟随成本波动，关注后续原料走势。策略上：关注企稳低买机会，15月差逢高反套。

风险提示：原油价格大跌、需求低于预期。

需求端：终端市场逐步回暖，江浙织机负荷明显回升，聚酯工厂温和提负，成品库存整体中性，企业加工费延续修复，下游需求预期向好。

供应端：停车装置重启，MEG负荷明显提升，国内产量继续增加，港口库存维持低位，短期供应矛盾不大，但中期看检修装置回归，供应压力逐步增加。

成本端：近期煤炭价格偏稳，MEG煤制毛利压缩，而原油先涨后跌，油制毛利维持低位，估值结构性分化较大。

综合来看，下游需求逐步好转，现实供应压力不大，但市场预期偏弱，MEG短期考验4300附近支撑，关注原料价格走势。策略上：区间震荡思路，15月差逢高反套。

风险提示：原油价格大跌、需求低于预期。

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

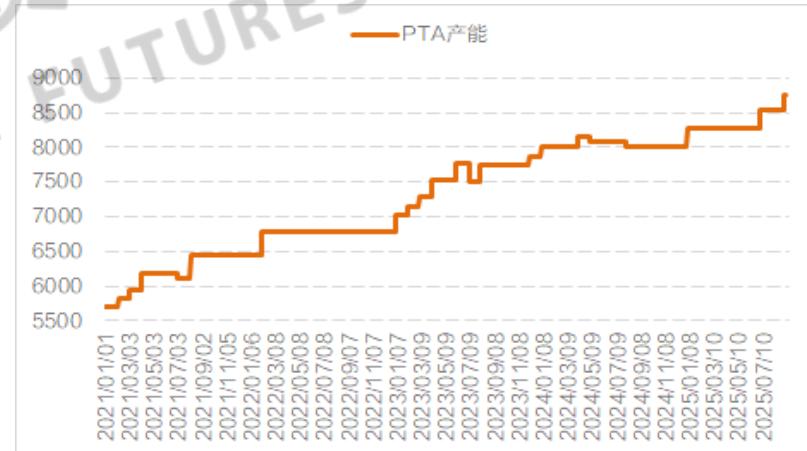
生产企业	产能(万吨/年)	装置情况	生产企业	产能(万吨/年)	装置情况
逸盛宁波	200	2024年1月26日-11月5日检修；2025年1月26日起停车	嘉通能源	250	2024年7月底检修两周，9月10日-28日检修；2025年4月25日-5月7日检修
	220	2024年12月9日-12月25日检修，正常运行		250	2024年4月10日至24日检修；2025年5月21日检修，6月2日左右重启
逸盛新材料	330	2024年12月30日检修，2025年1月27日重启，满负荷	川能化学	100	2024年4月-8月底停车，9月短停；2025年4月13日检修至5月24日
	330	2024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；2025年8月1日-12日检修，8月18日短停3天	逸盛大连	225	2022年11月底检修3个月；2025年4月底检修至6月初， 8月8日起检修，重启时间待定
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-8月10日检修		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-3月21日检修， 8月28日起停车		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，负荷8成以上		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月底短暂降负后恢复正常		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日至9月中下旬检修
	240	2024年5月5日-22日检修；2025年5月7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， 2025年8月15日-11月15日技改停车
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， 计划9月5日将停车		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， 8月7日检修，9月2日重启恢复正常	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， 2025年8月26日-9月9日检修	恒力惠州	250	2024年6月检修2周；2025年2月中至3月初检修， 8月21日起停车，重启时间待定
	270	2024年12月18日试车；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， 原计划8月23日起检修至9月下旬

- ◆ 9月1日起PTA产能基数调整为8765万吨。

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

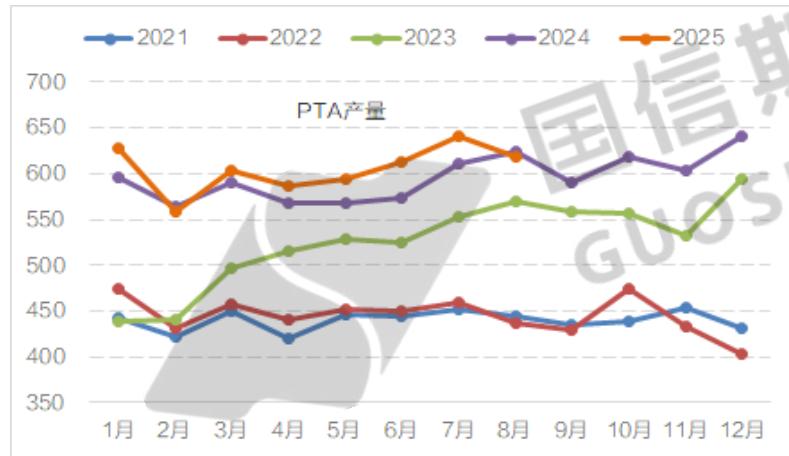
图：PTA产能（万吨）



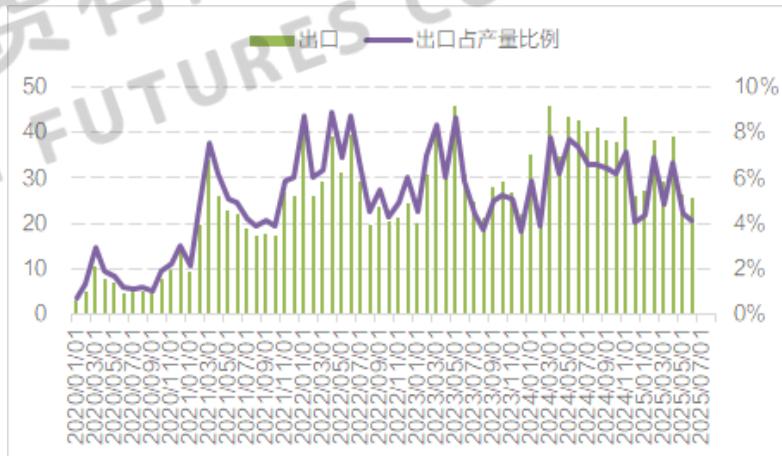
8月PTA产量环比回落

- ◆ 8月PTA产量618.0万吨，同比下降1.0%，1-8月累计产量4841.0万吨，同比增长3.1%。

图：PTA产量（万吨）



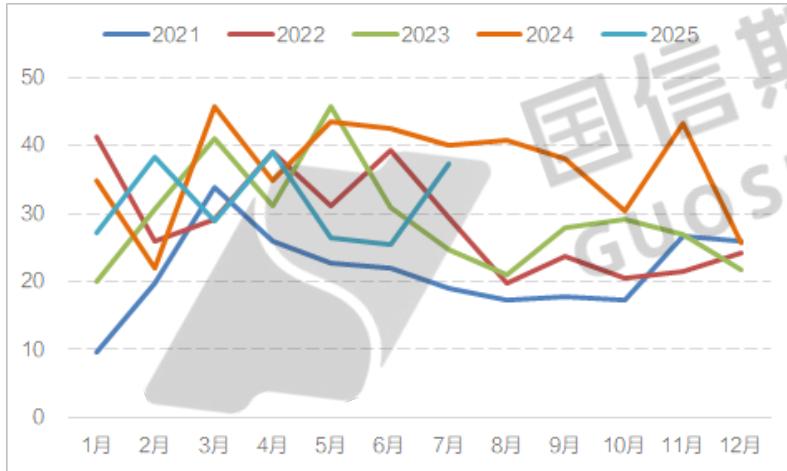
图：PTA出口/产量比（万吨）



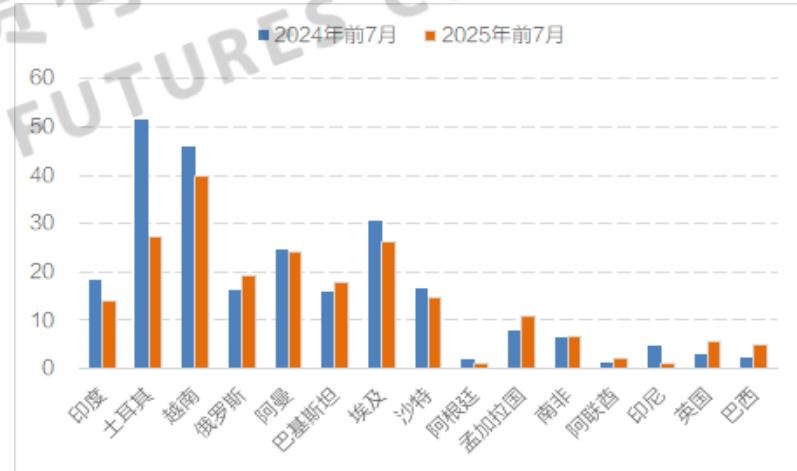
7月PTA出口环比大增

- ◆ 7月PTA出口37.4万吨，同比下降6.4%，1-7月累计出口223.1万吨，同比下降15.3%。
- ◆ 前7月PTA对土耳其出口27.1万吨，同环比大幅下降47.4%。

图：PTA出口（万吨）

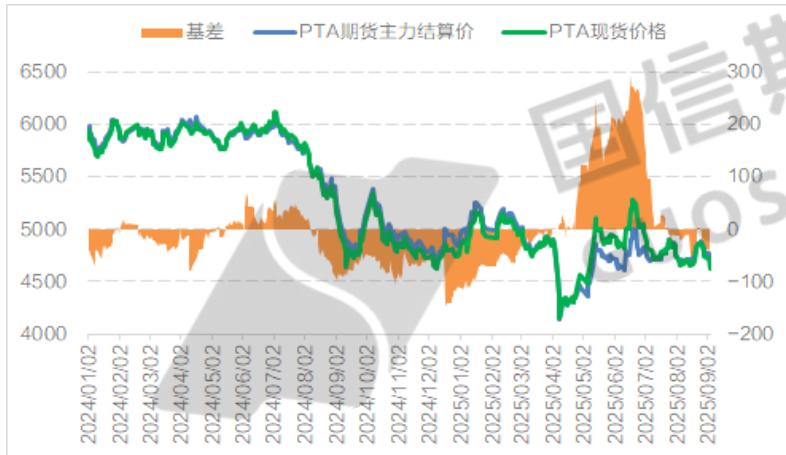


图：出口分布（万吨）

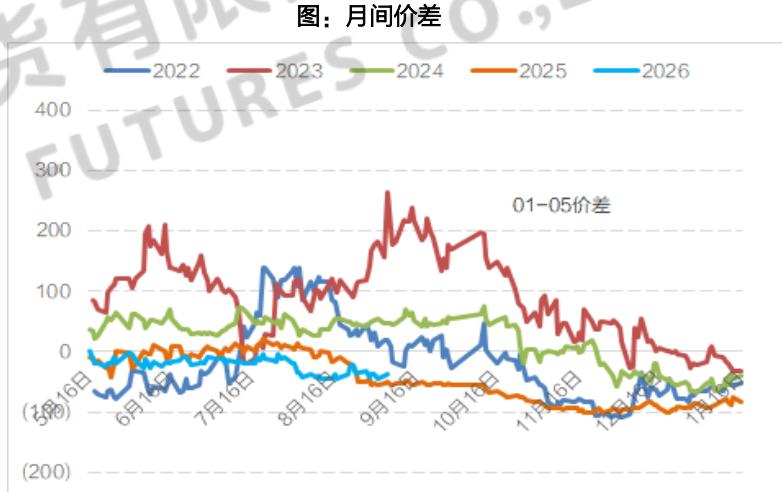


- ◆ 截至9月5日，PTA现货周均价格4680元/吨，周环比下跌140元/吨。

图：PTA期现基差



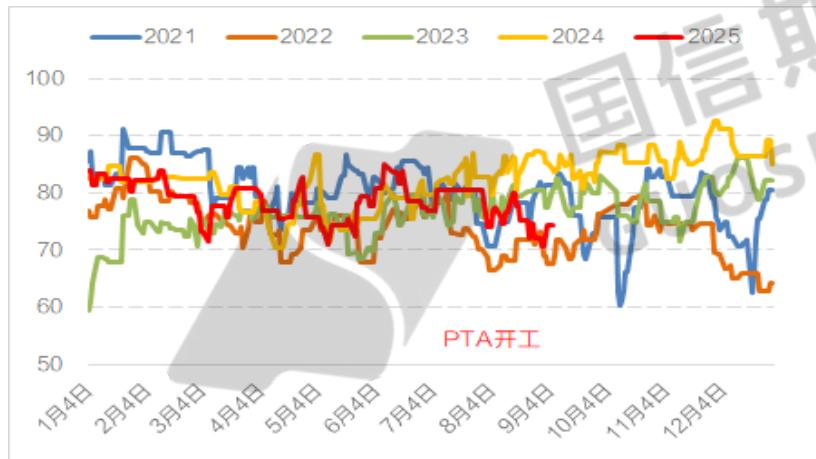
图：月间价差



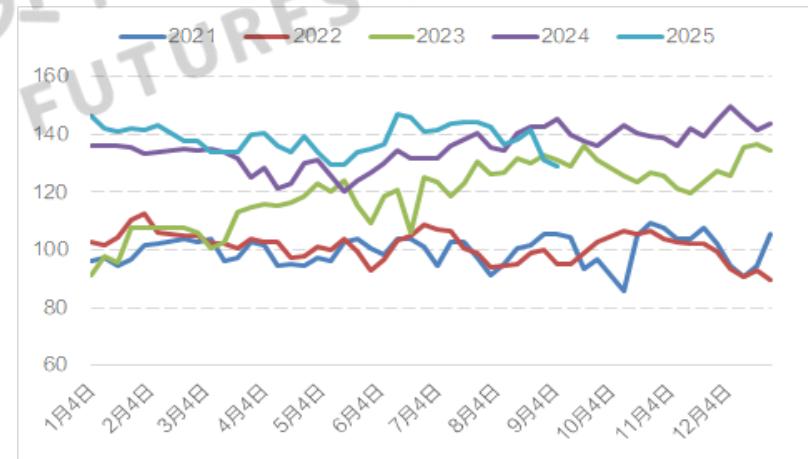
上周台化2#重启、台化1#停车，海伦新线稳定运行，PTA开工率环比微降，独山能源3#计划下周重启，YS大化1#、福海创推迟开车

- ◆ 截至9月5日，PTA装置周均负荷为72.8%，周环比下降0.1%。
- ◆ 截至9月5日，PTA周度产量为128.9万吨，环比减少2.4万吨。

图：PTA开工率（%）

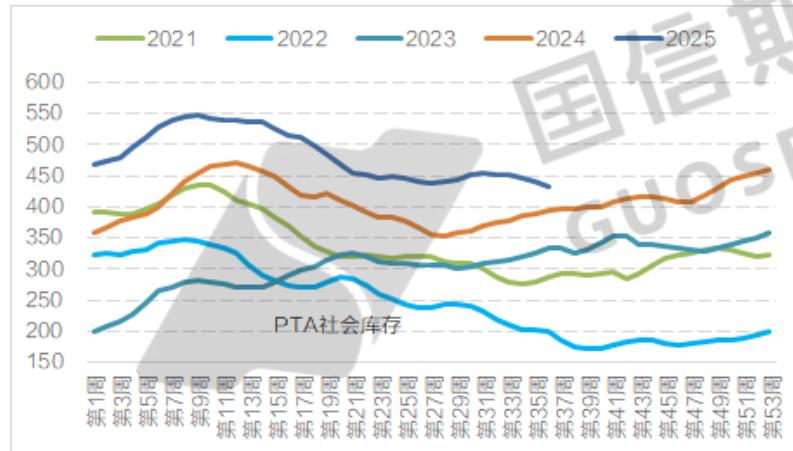


图：PTA周产量（万吨）

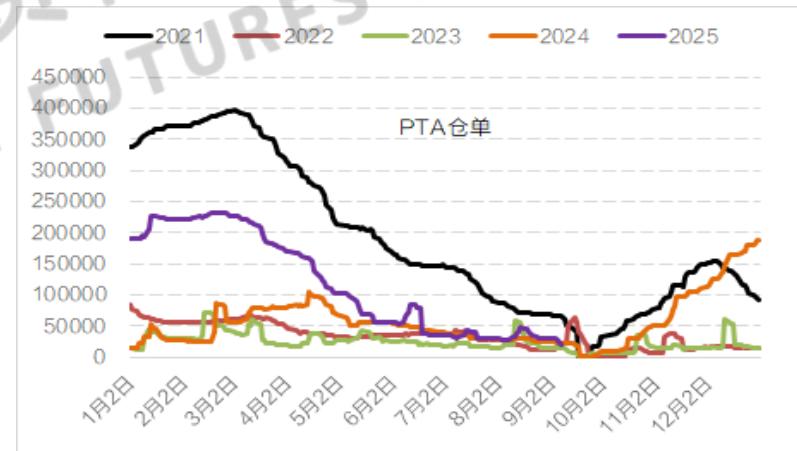


- ◆ 截至9月5日，PTA社会库存432.1万吨，周环比减少7.7万吨。
- ◆ 9月9日，PTA交易所注册仓单19877张，周环比减少10061张。

图：PTA社会库存（万吨）



图：注册仓单（张）

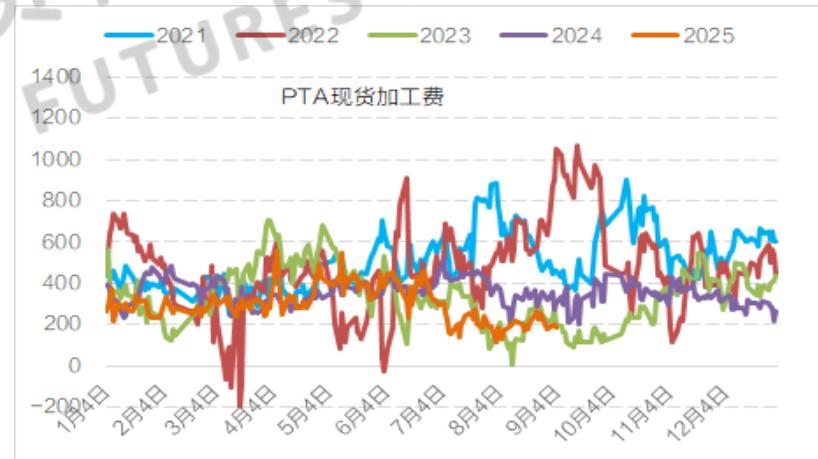


- ◆ 截至9月5日，PTA现货周均加工费为180元/吨，环比压缩51元/吨。

图：产业链上游加工费（元/吨）



图：现货加工费（元/吨）



Part3

第三部分

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

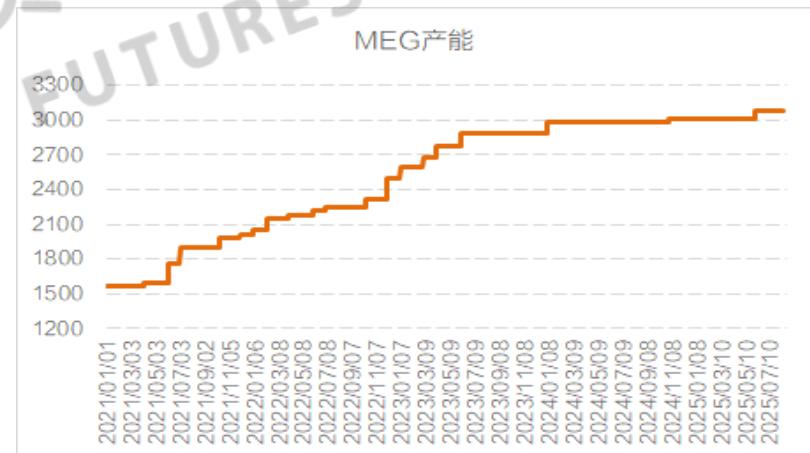
MEG供应分析

- ◆ 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

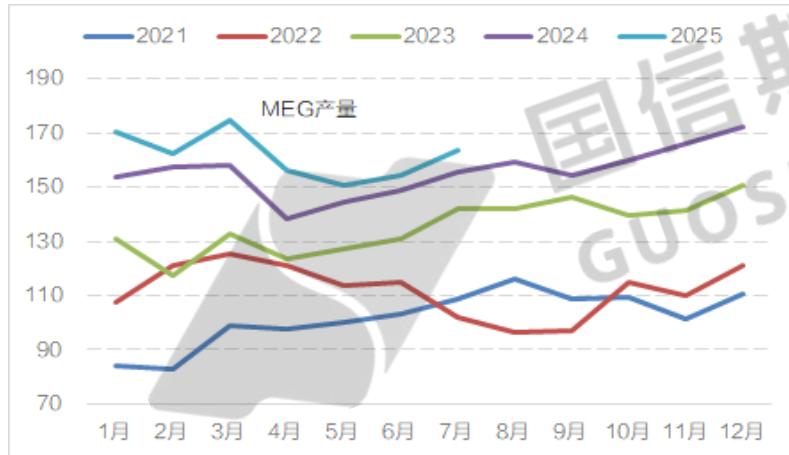
图：MEG产能（万吨）



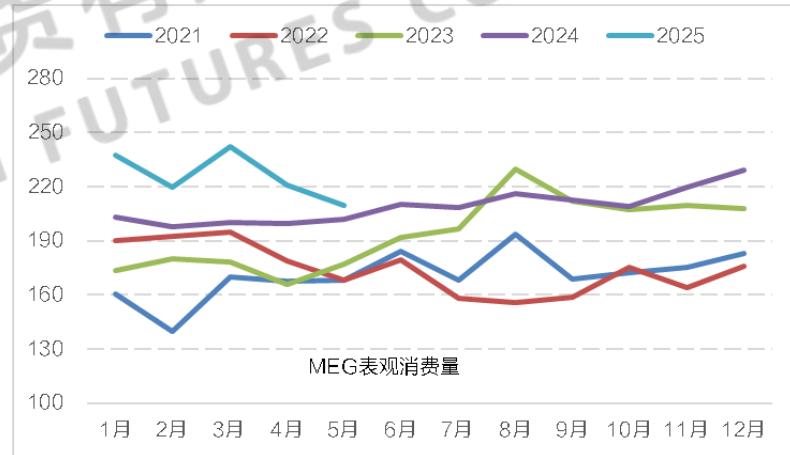
7月MEG产量继续回升

- ◆ 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）



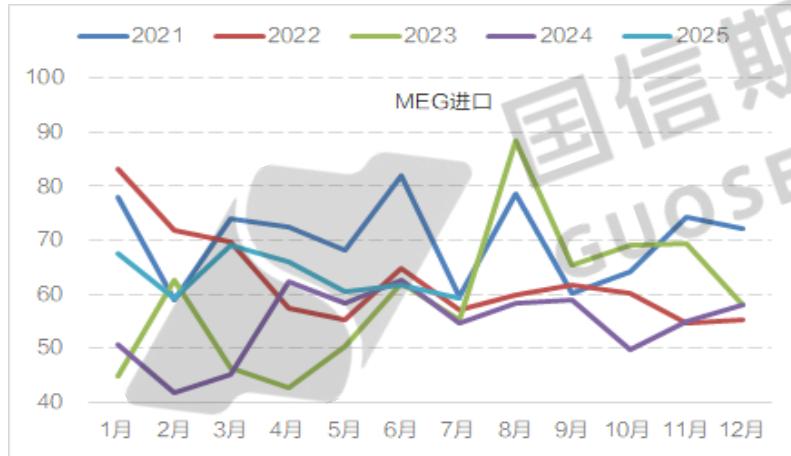
图：MEG表观消费量



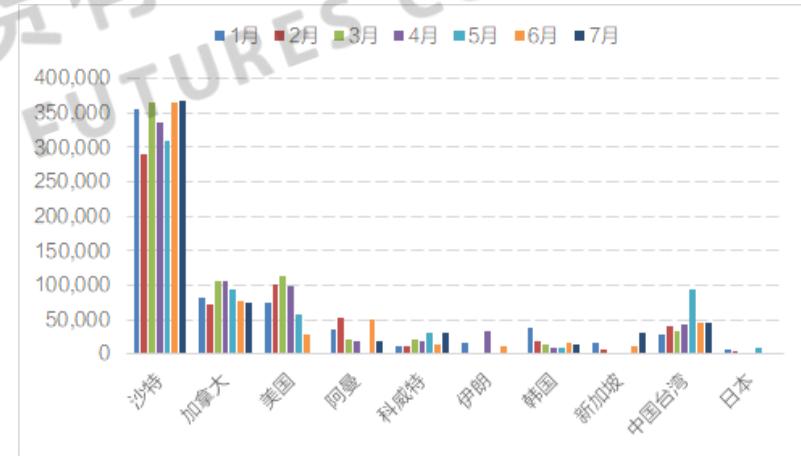
7月MEG进口量环比微降

- ◆ 7月MEG进口59.1万吨，同比增长8.4%，1-7月累计进口443.7万吨，同比增长18.2%。

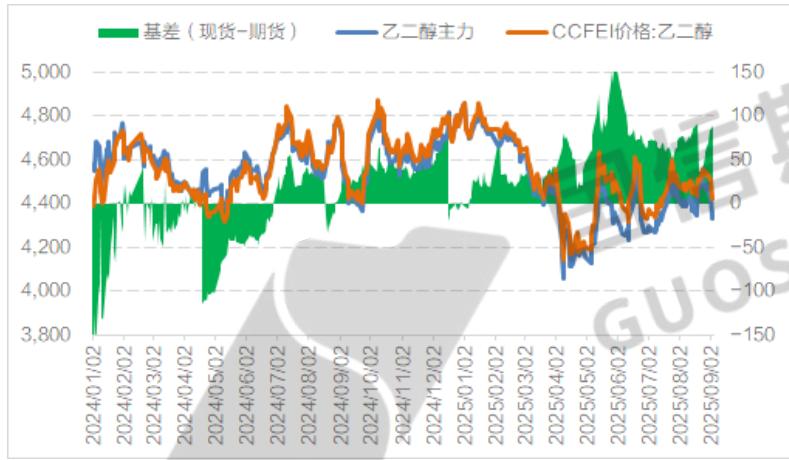
图：MEG进口（万吨）



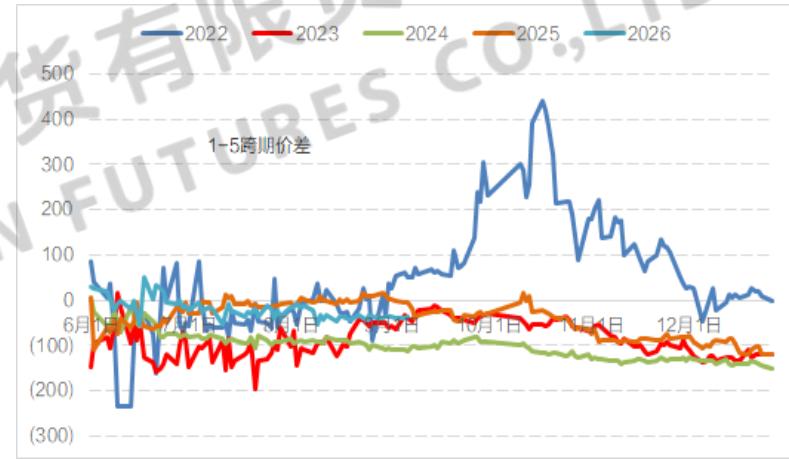
图：进口分布（吨）



图：MEG期现基差



图：月间价差



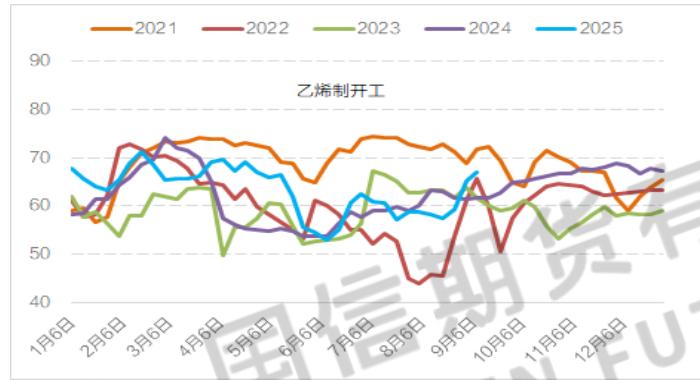
停车装置重启，MEG负荷明显提升，国内产量继续增加

- ◆ 截至9月5日，MEG油制、煤制开工率分别为66.8%、68.4%

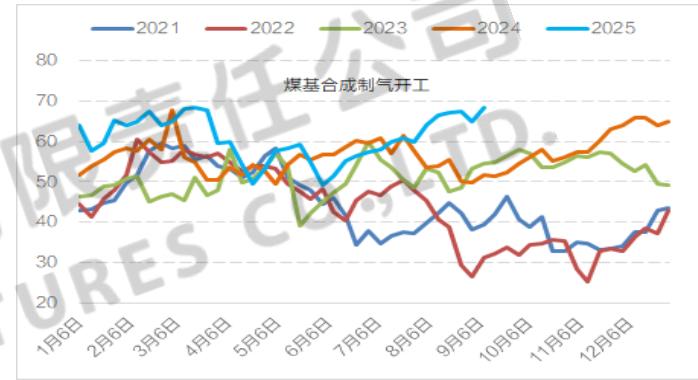
◦

- ◆ 截至9月5日，MEG周度产量为41.0万吨，环比增加1.4万吨。

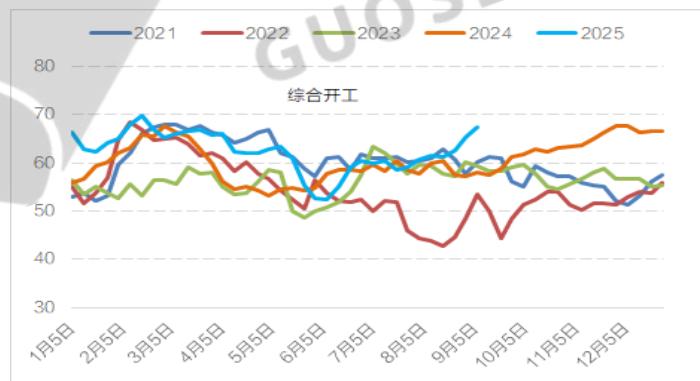
图：油制开工率（%）



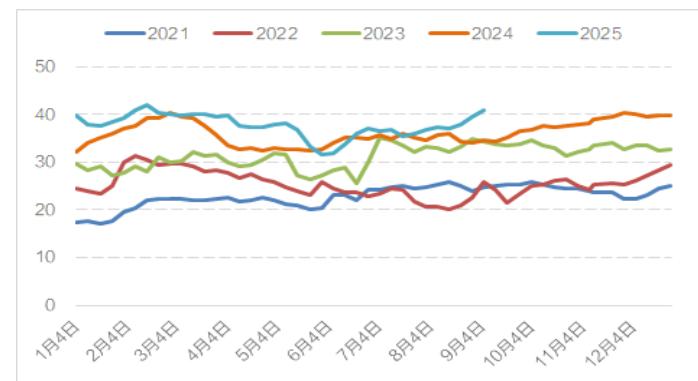
图：煤制开工率（%）



图：综合开工率（%）



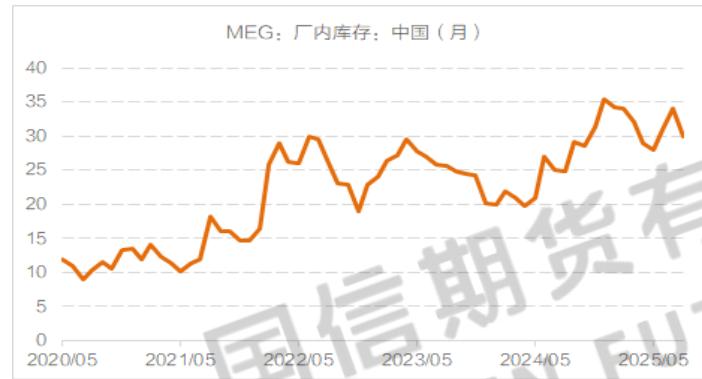
图：周度产量（万吨）



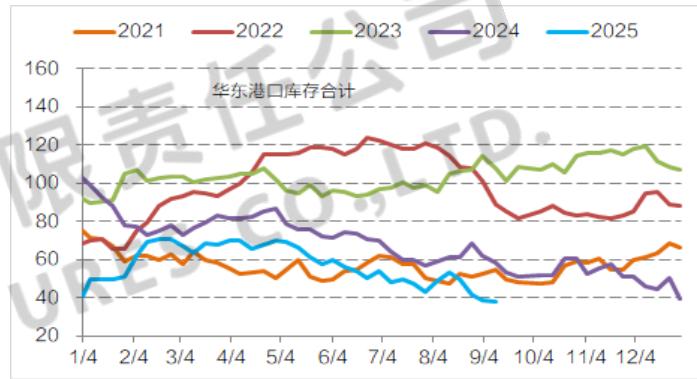
港口库存延续低位，仓单库存大增

- ◆ 9月5日，MEG华东港口库存37.6万吨，环比减少3.7万吨。

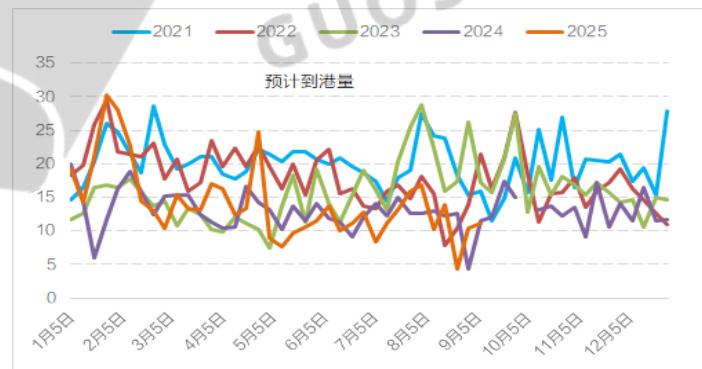
图：港口库存（吨）



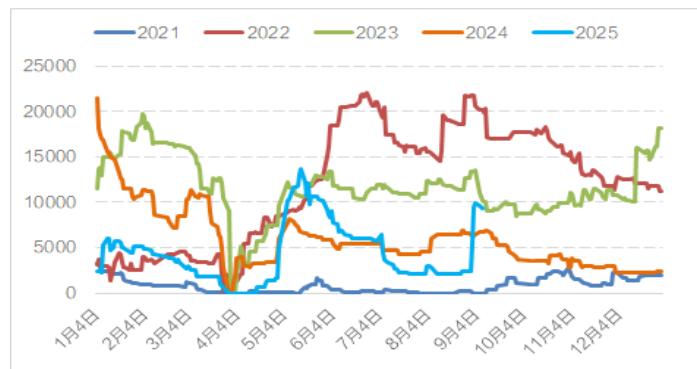
图：港口库存（万吨）



图：预计到港量（万吨）



图：注册仓单（张）

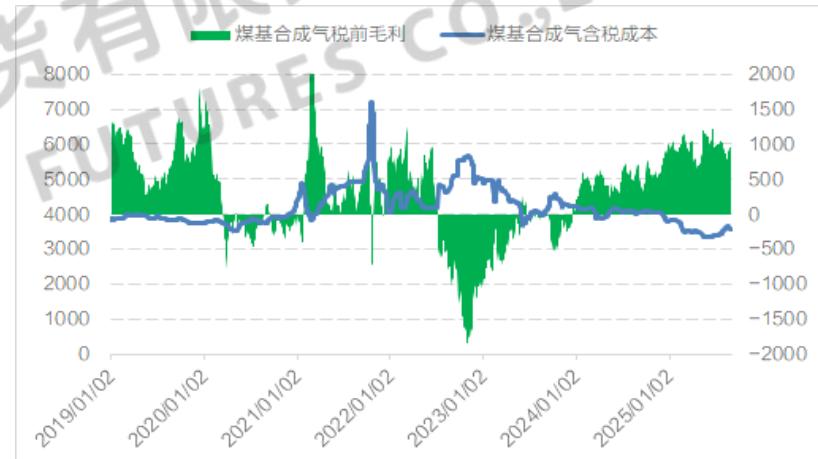


MEG煤制毛利回落，油制毛利维持低位

图：油制生产毛利（美元/吨）



图：煤制生产毛利（元/吨）



Part4

第四部分

国信期货有限责任公司

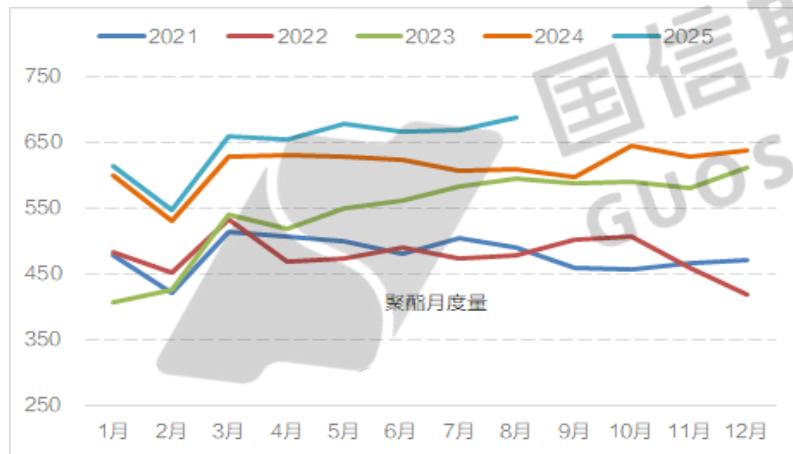
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

聚酯需求分析

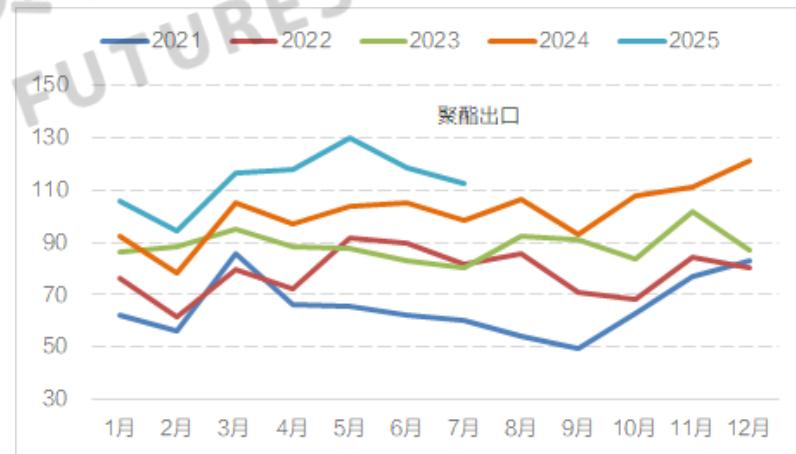
8月聚酯产量维持高位

- ◆ 8月聚酯产量688.0万吨，同比增长12.8%，1-8月累计产量5175.0万吨，同比增长6.5%。
- ◆ 7月聚酯出口112.9万吨，同比增长14.6%，1-7月累计出口795.6万吨，同比增长16.9%。

图：聚酯产量（万吨）



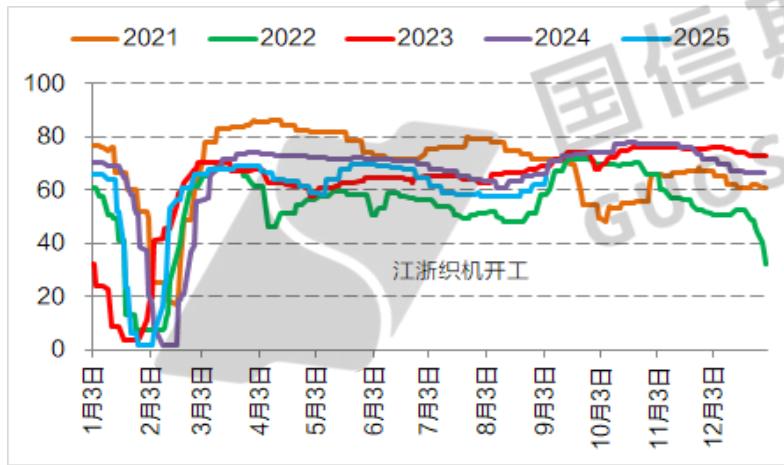
图：聚酯出口（万吨）



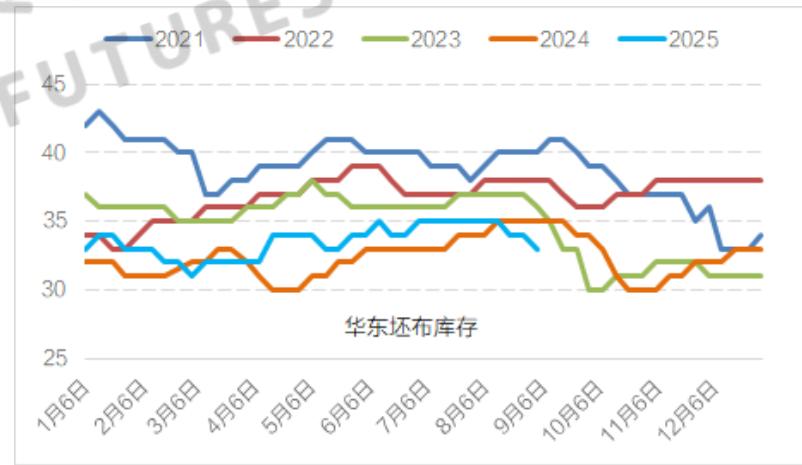
终端需求逐步回暖，江浙织机负荷明显回升

- ◆ 截至9月5日，江浙织机周均开工率为62.8%，周环比提升2.3%。
- ◆ 截至9月5日，华东织企坯布库存为33.0天，周环比减少1.0天。

图：织造行业开工率（%）

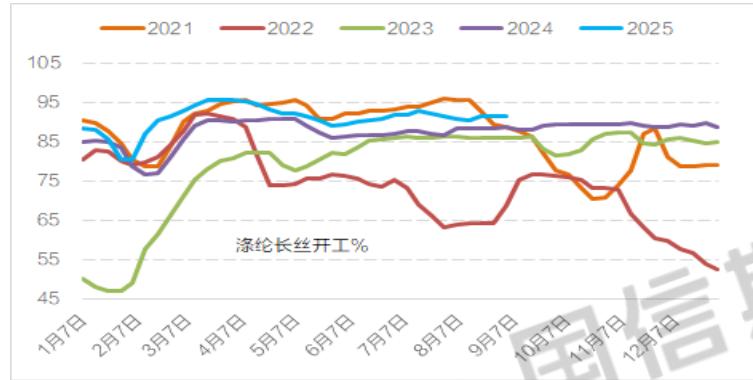


图：坯布库存（天）

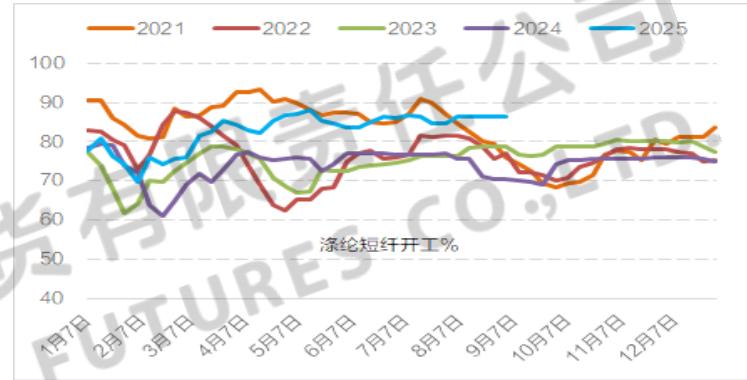


下游聚酯整体温和提负

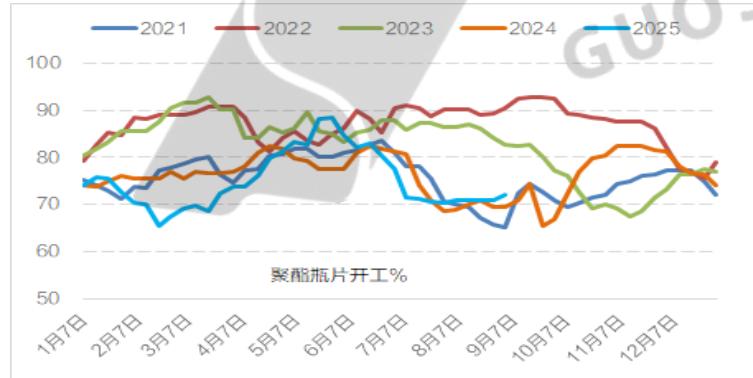
图：聚酯长丝开工率



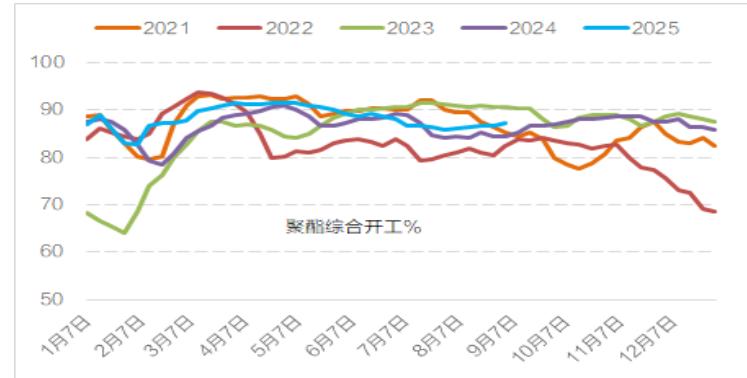
图：聚酯短纤开工率



图：聚酯瓶片开工率



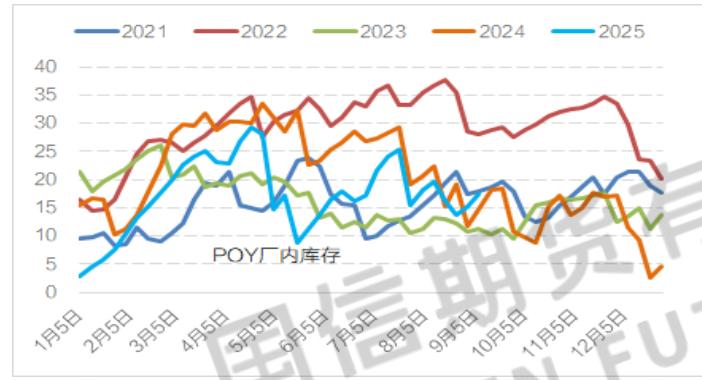
图：聚酯综合开工率



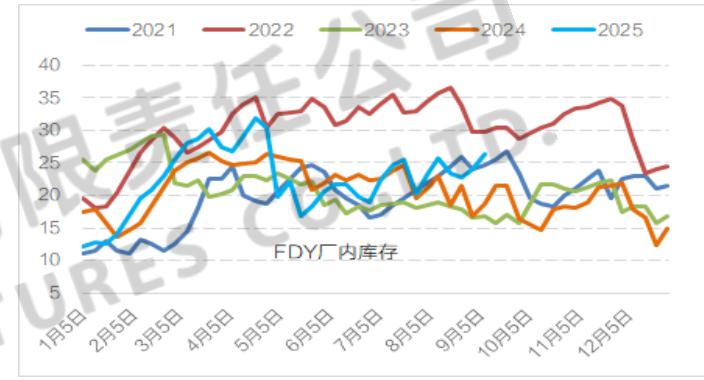
聚酯产销持续平淡，成品维持小幅累库

- 截至9月5日，长丝POY、FDY、瓶片、短纤库存分别为17.4天、26.4天、16.6天、7.0天。

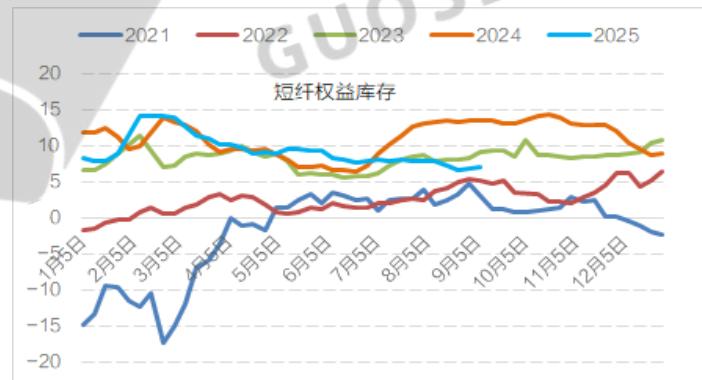
图：长丝POY库存（天）



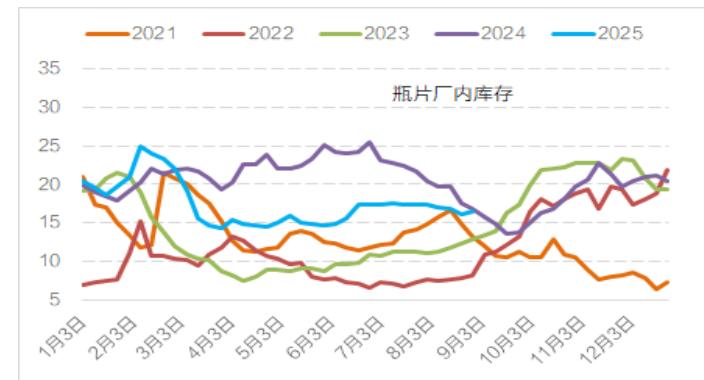
图：长丝FDY库存（天）



图：短纤库存（天）



图：瓶片库存（天）

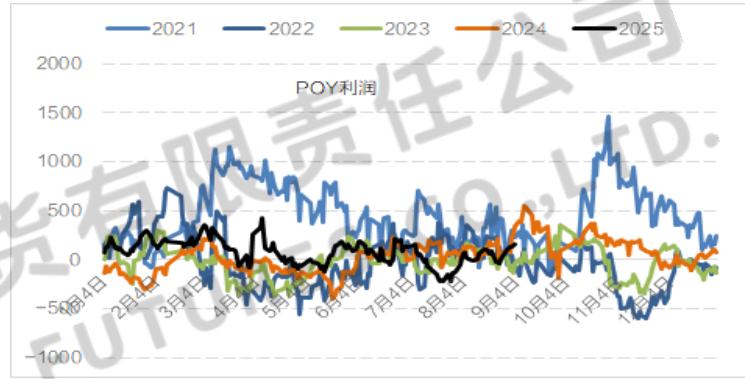


聚酯价格跟跌原料，企业加工费延续修复

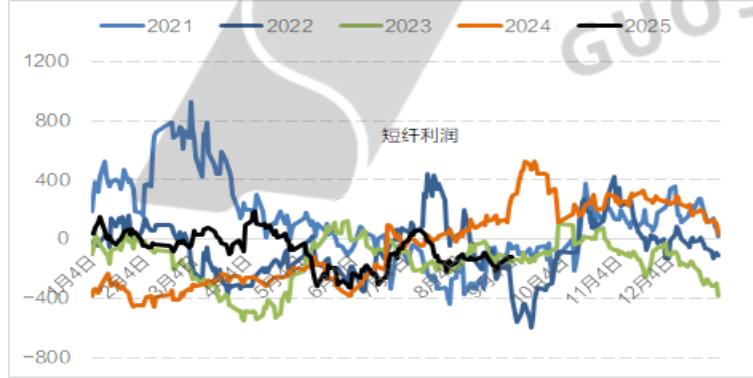
图：聚酯价格（元/吨）



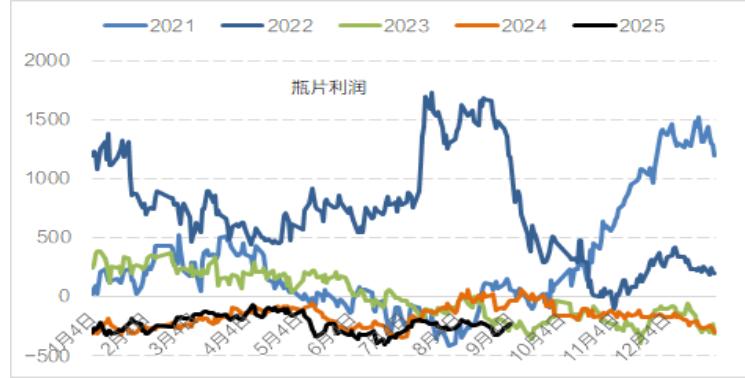
图：POY利润（元/吨）



图：短纤利润（元/吨）



图：瓶片利润（元/吨）



Part5

第五部分

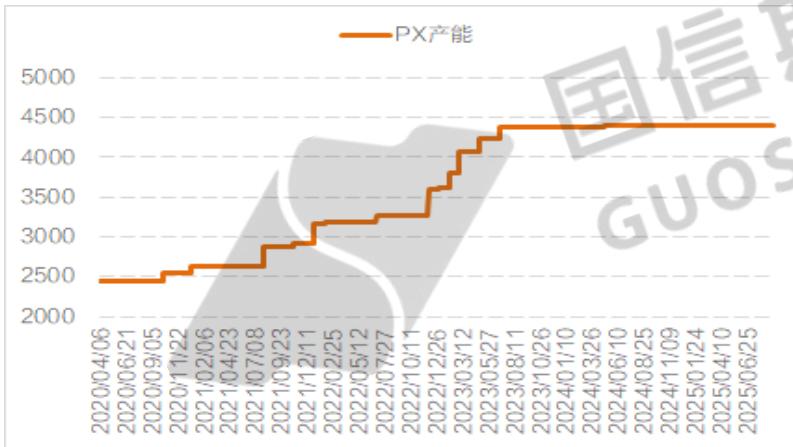
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

上游成本分析

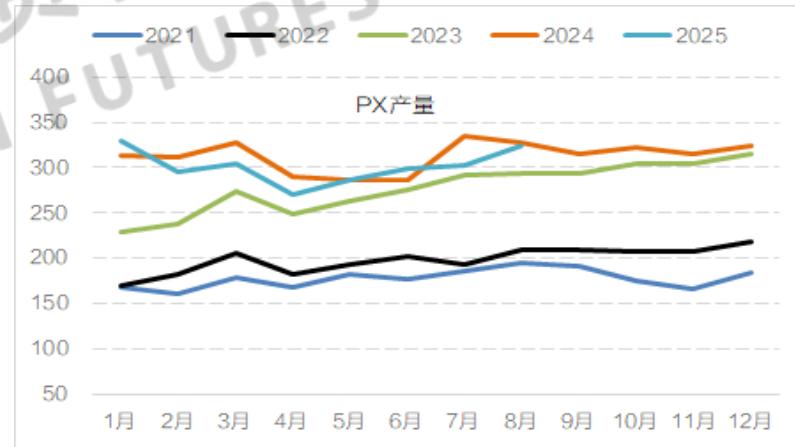
8月PX产量环比回升

- ◆ 8月PX产量323.4万吨，同比下降1.4%，1-8月累计产量2413.0万吨，同比减少2.7%。

图：PX产能（万吨）



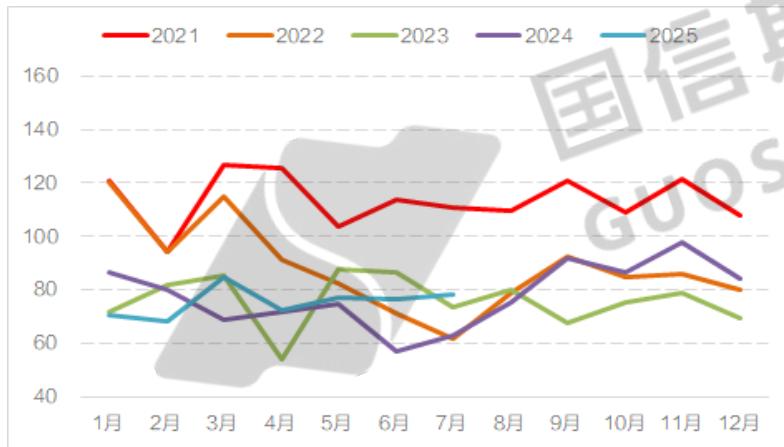
图：PX产量（万吨）



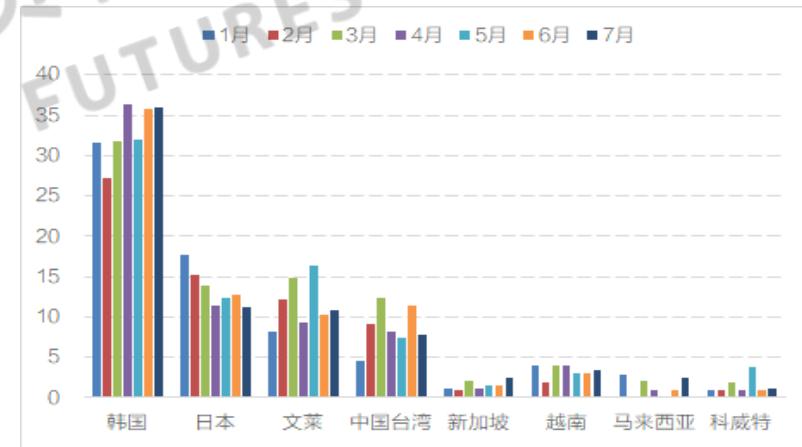
7月PX进口同比大增

- ◆ 7月PX进口78.2万吨，同比增长23.7%，1-7月累计进口528.2万吨，同比增长5.1%。

图：PX进口（万吨）

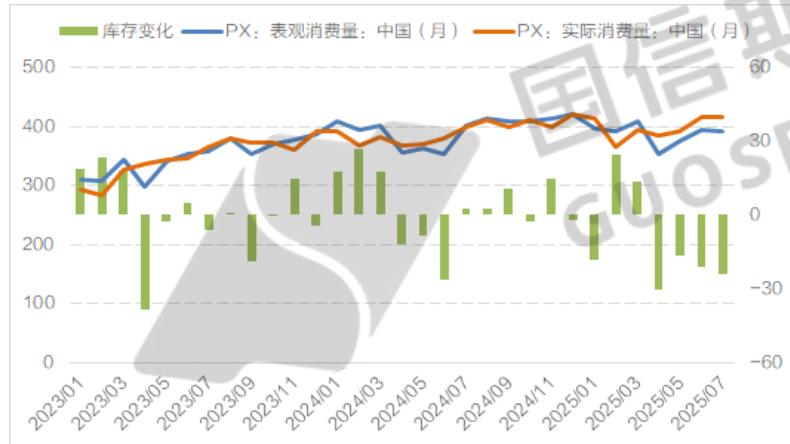


图：PX进口分布（万吨）

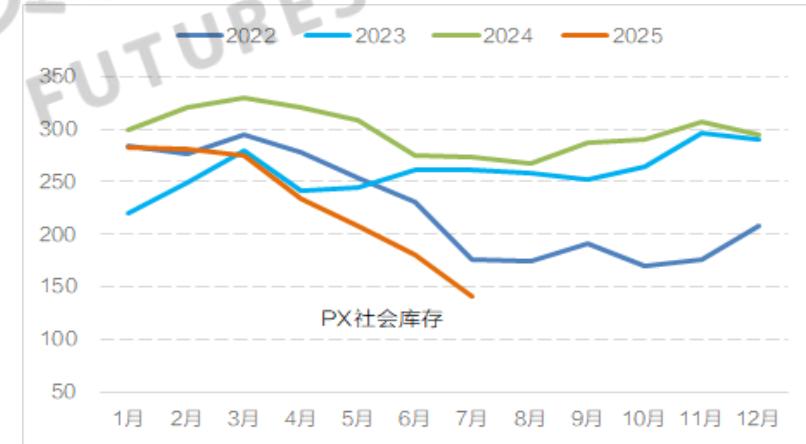


- ◆ 7月底PX社会库存141.3万吨，环比下降39.0万吨。

图：PX月度供需（万吨）



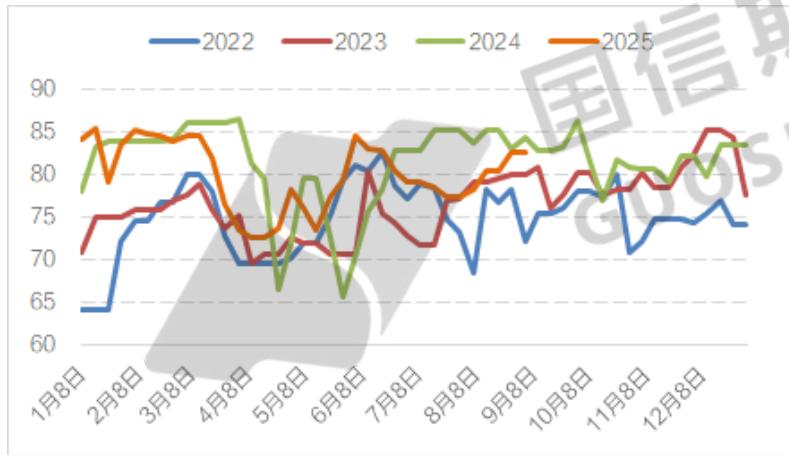
图：PX社会库存（万吨）



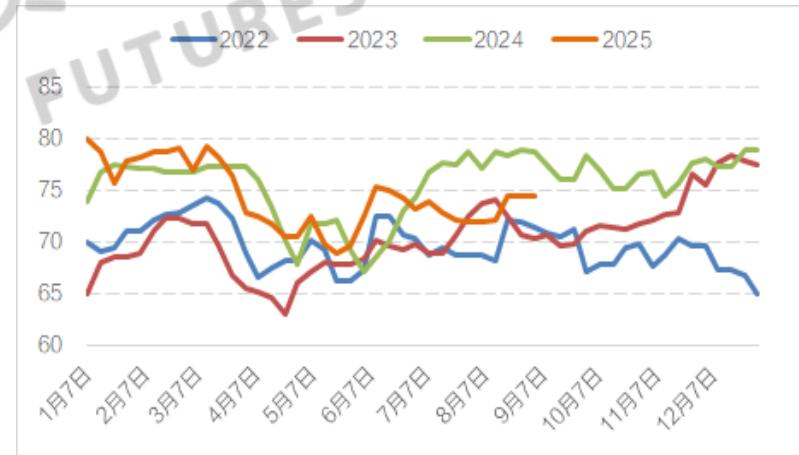
国内PX负荷高位稳定

- ◆ 9月5日国内PX负荷为82.6%，周环比持平。
- ◆ 9月5日亚洲PX负荷为74.5%，周环比持平。

图：国内PX开工率（%）



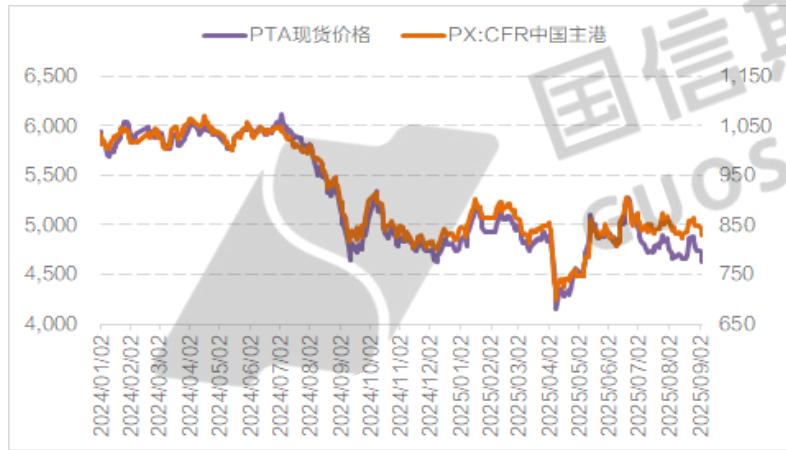
图：亚洲PX开工率（%）



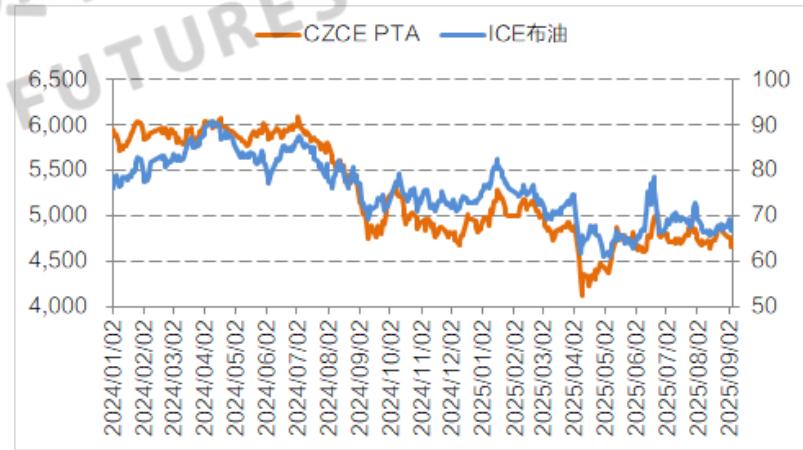
原油、PX震荡回调

- ◆ 截至9月5日，CFR中国主港PX周均价839美元/吨，周环比下跌16美元/吨。

图：PX中国主港价格（美元/吨）



图：原油及PTA (美元/吨)

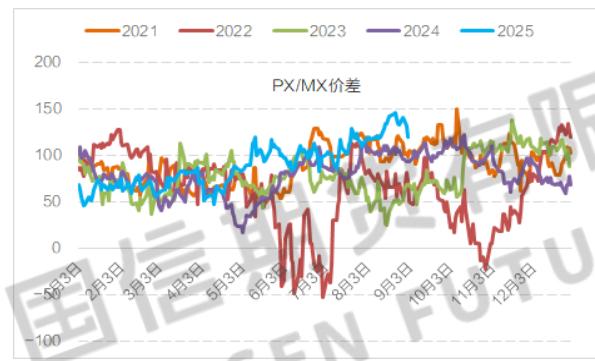


海外汽油裂差坚挺，美亚芳烃价差走强，远东PXE价差走弱

图：亚洲PXE价差



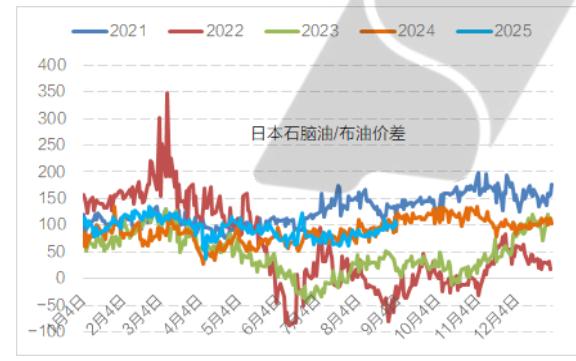
图：PX/MX价差



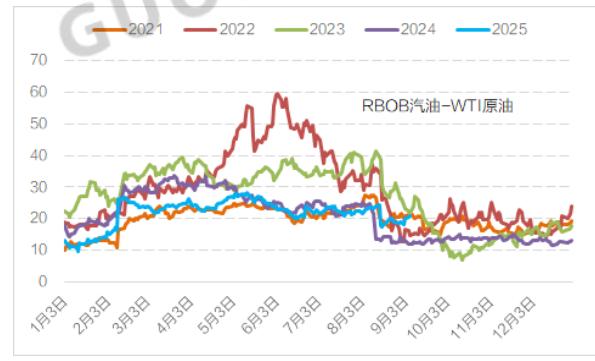
图：美韩甲苯价差



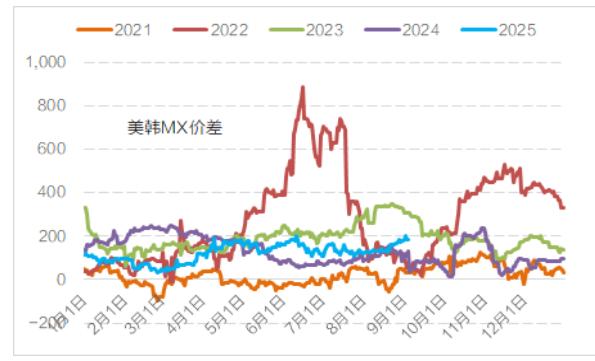
图：亚洲石脑油价差



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 (20250905)

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年四季度计划检修
	中国台湾	FCFC	72	2025年10月计划检修2周
	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9月计划检修
	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9月8日
			80	2025年6月29日停车一条, 计划检修至9月8日
	天津石化		27	2025年7月21日停车, 计划检修至9月26日
	韩国	韩国韩华	120	2025年8月中旬停车检修, 计划检修至9月底
	日本	ENEOS	19	2025年5月初停车检修, 计划检修至9月份
	马来西亚	马来西亚芳烃	55	2025年8月中旬停车, 计划检修1个月

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、引用资料和数据的客观与公正，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，仅供阅读者参考，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。阅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。