



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

供需结构差异

聚酯链震荡分化

国信期货PTA周报
2025年11月02日

需求端：终端订单局部改善，江浙织机开工率提升，聚酯负荷高位偏稳，长丝库存显著去化，但企业先降流被动压缩，短期下游原料刚需尚可。

供应端：上周PTA周均负荷提升，恒力石化1#重启，YS宁波2#提负，东营联合降负，下周中泰石化重启、川能化学检修，市场供应预期增加，关注行业减产动态。

成本端：海外油品需求淡季，美亚芳烃价差回落，但PX供需格局不差，PXN价差偏强震荡。原油反弹后转入调整，成本端驱动放缓，提防油价走弱风险。

综合看，短期库存去化，现实供需不差，但市场预期偏弱，PTA驱动主要来自成本端，关注油价走势及宏观环境变化。策略上：单边根据成本滚动操作，1-5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：终端订单局部改善，江浙织机开工率提升，聚酯负荷高位偏稳，长丝库存显著去化，但企业先降流被动压缩，短期下游原料刚需尚可。

供应端：MEG油制开工大幅下滑，煤制开工维持高位，产量高位环比回落，港口库存低位累积，四季度供应预期压力增加，关注装置计划外检修。

成本端：原油反弹后震荡，MEG油制毛利低位整理，而国内煤价走强，煤制毛利高位大幅回落，MEG估值风险明显释放，但产业链横向比较仍偏高。

综合来看，需求表现稳定，供应维持高位，港口库存低位累积，MEG或延续偏弱震荡运行，关注原料价格走势。策略上：震荡偏弱思路，1-5月差反套。

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

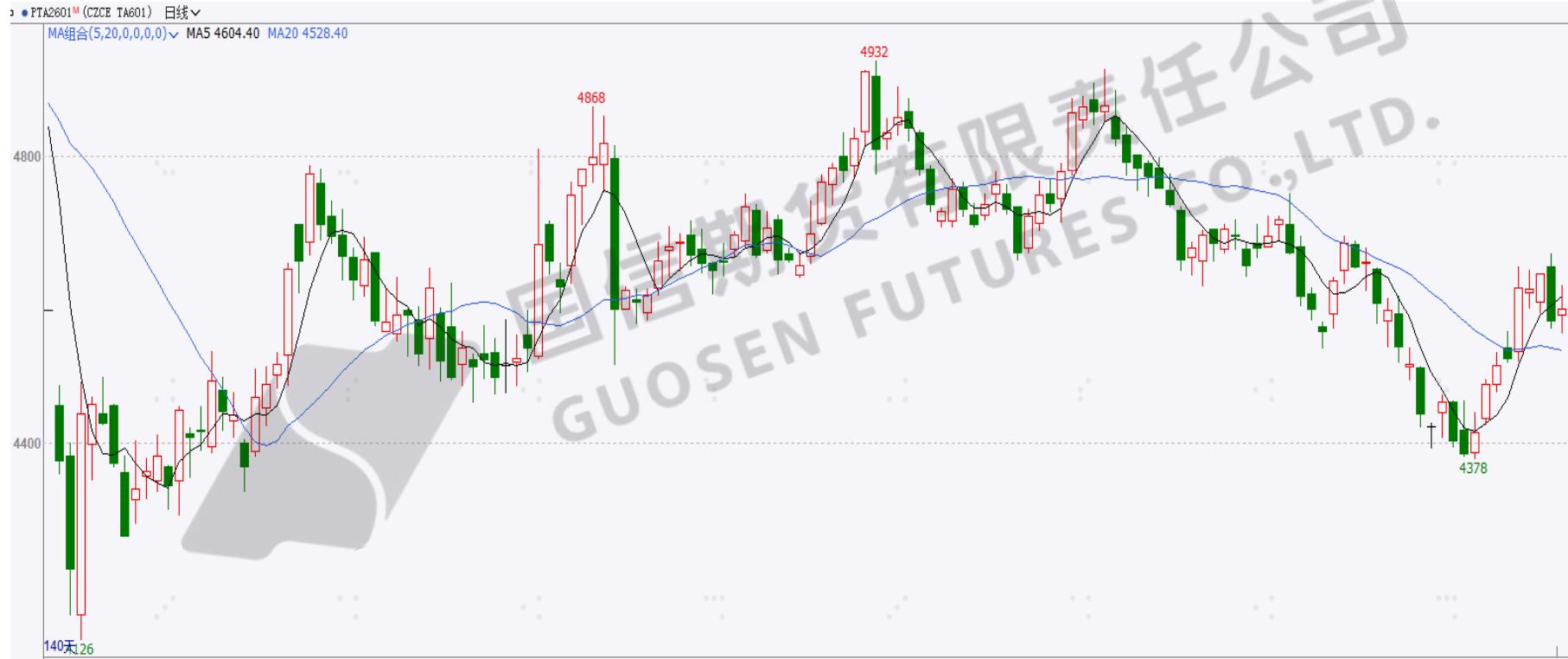
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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

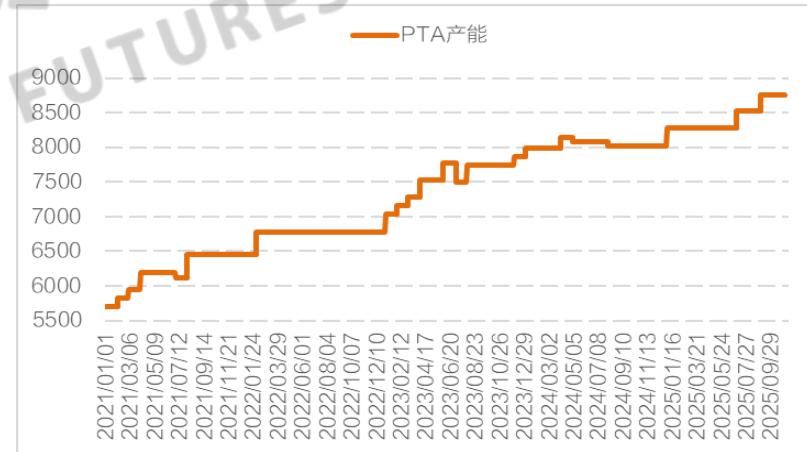
生产企业	产能(万吨/年)	装置情况	生产企业	产能(万吨/年)	装置情况
逸盛宁波	200	2024年1月26日-11月5日检修；2025年1月26日起停车	嘉通能源	250	2024年7月底检修两周，9月10日-28日检修；2025年4月25日-5月7日检修
	220	2024年12月9日-12月25日检修； 2025年10月17日-28日降负		250	2024年4月10日至24日检修；2025年5月21日检修，6月2日左右重启
逸盛新材料	330	2024年12月30日检修，2025年1月27日重启，满负荷	川能化学	100	2024年4月-8月底停车；2025年4月13日检修至5月24日， 计划11月8日起检修
	330	2024年5月16日检修18天；2025年6月短暂降负，10月9日碱洗降负5成，14日恢复正常	中泰石化	120	2024年10月停车2个月，2025年3月底检修至5月20日， 9月20日停车，10月30日开始重启
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日检修，重启待定
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， 10月31日降负8.5成		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	2024年5月5日检修2周；2025年 10月9日-24日检修
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9成		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12月底降负5成； 2025年6月19日至9月22日检修，目前负荷5成
	240	2024年5月5日-22日检修；2025年5月7日检修2周， 计划11月中旬检修1-2周左右	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	2025年4月底重启，6月10日至8月7日停车， 9月5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	2025年5月初检修至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12月初检修1个月；2025年 9月23日降负8成，计划11月检修
独山能源	220	2024年10月27日检修，11月7日重启， 计划2025年11月份检修		125	2025年1月13日-2月7日检修，9月23日停车，10月初已重启
	220	2024年6月27日-7月5日检修，2025年8月26日-9月6日检修	恒力惠州	250	2025年2月中至3月初检修，8月21日至9月8日检修，9月下旬短暂降负
	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10月检修10天；2025年4月28日-5月11日检修，9月下旬短暂降负

- ◆ 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	预计11月开车

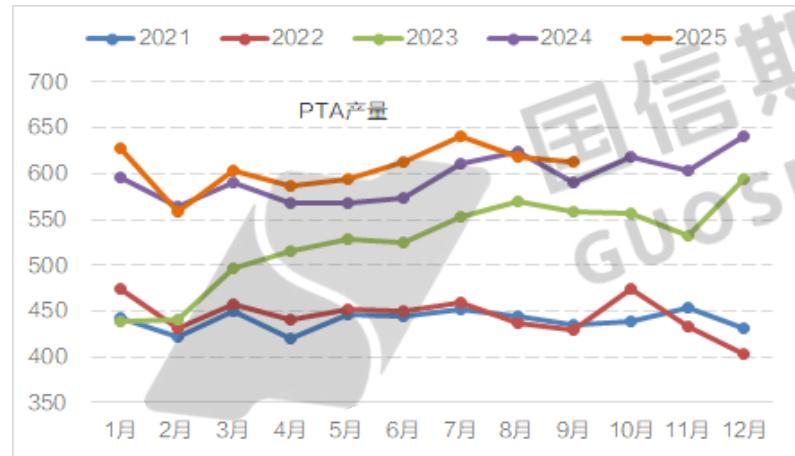
图：PTA产能（万吨）



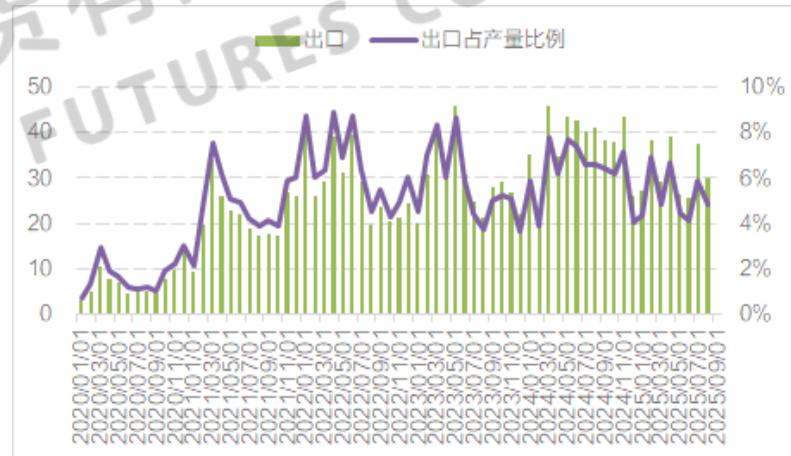
9月PTA产量延续回落

- ◆ 9月PTA产量612.0万吨，同比增长3.7%，1-9月累计产量5453.0万吨，同比增长3.2%。

图：PTA产量（万吨）



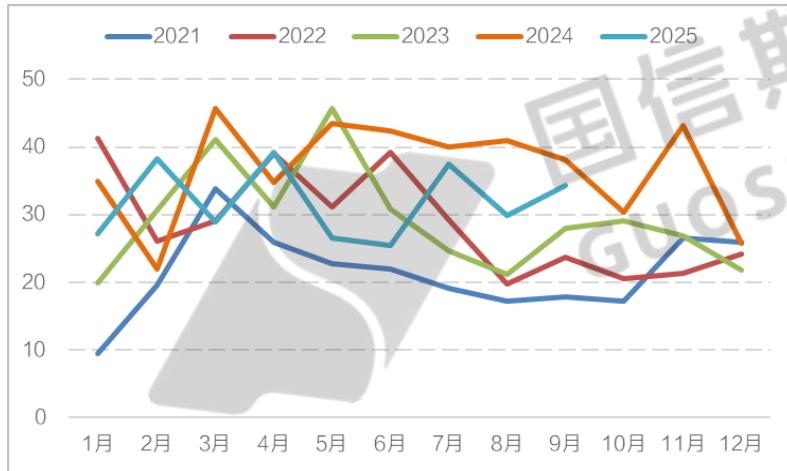
图：PTA出口/产量比（万吨）



9月PTA出口环比回升

- ◆ 9月PTA出口34.4万吨，同比下降9.7%，1-9月累计出口287.4万吨，同比下降16.1%。

图：PTA出口（万吨）

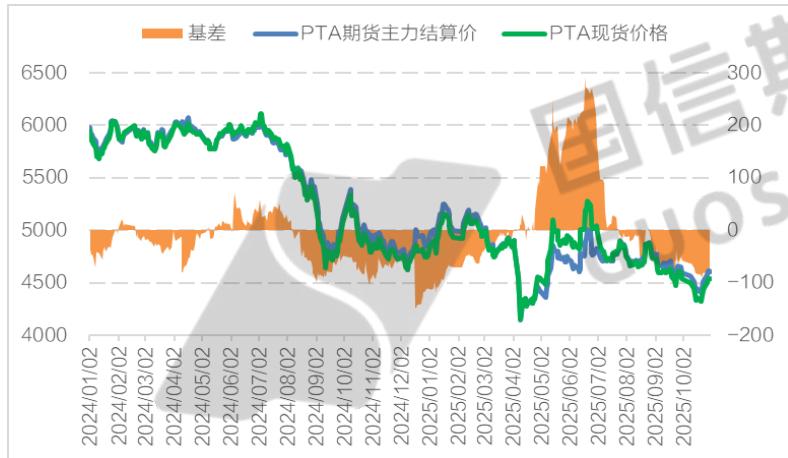


图：出口分布（万吨）

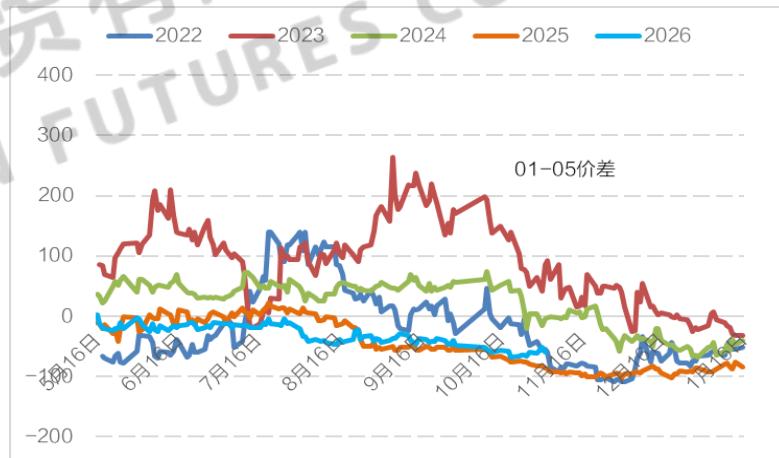


- ◆ 截至10月31日，PTA现货周均价格4530元/吨，周环比上涨150元/吨。

图：PTA期现基差



图：月间价差



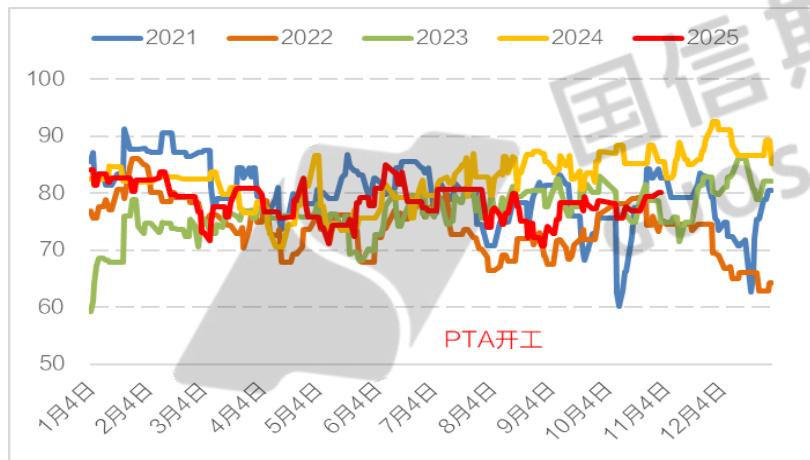
上周PTA周均负荷提升，恒力石化1#重启，YS宁波2#提负，东营联合降负，下周中泰石化重启、川能化学检修

国信期货
GUOSEN FUTURES

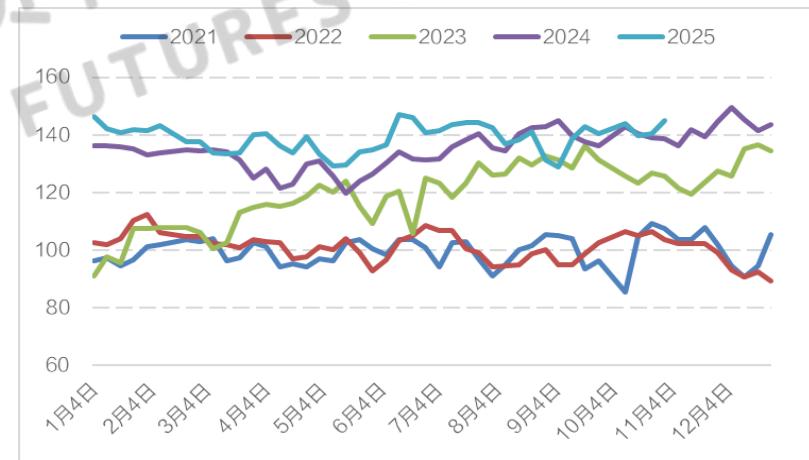
研究所

- ◆ 截至10月31日，PTA装置周均负荷为79.7%，周环比提升2.4%。
- ◆ 截至10月31日，PTA周度产量为145.0万吨，环比增加4.5万吨。

图：PTA开工率（%）

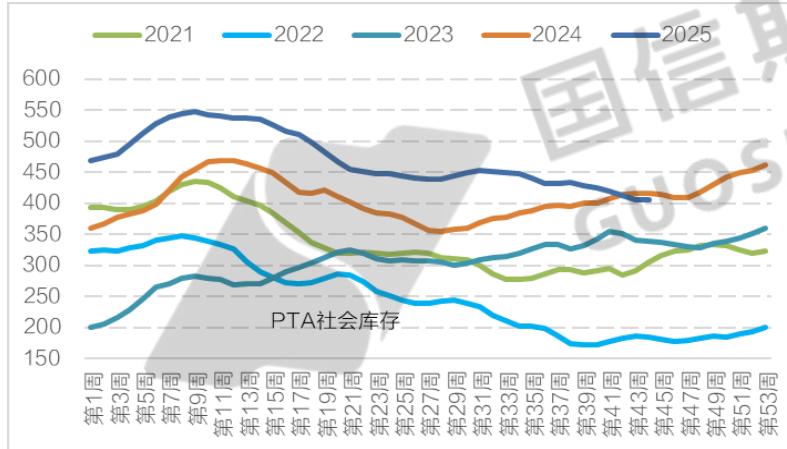


图：PTA周产量（万吨）

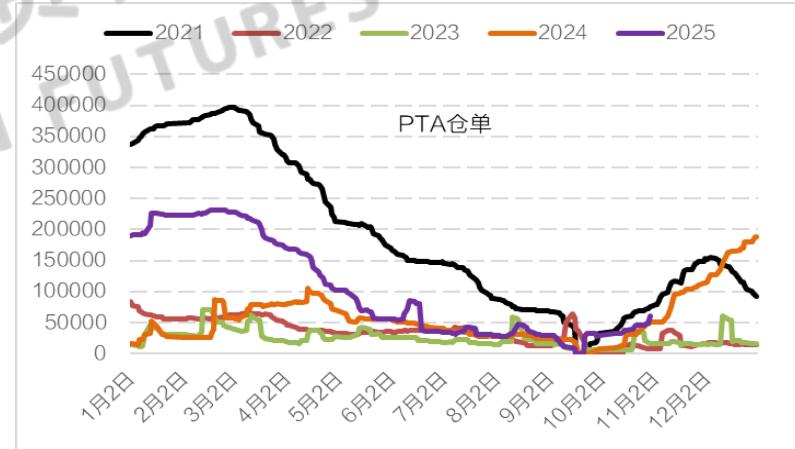


- ◆ 截至10月31日，PTA社会库存405.5万吨，周环比减少0.8万吨。
- ◆ 10月31日，PTA交易所注册仓单62101张，周环比增加16367张。

图：PTA社会库存（万吨）



图：注册仓单（张）

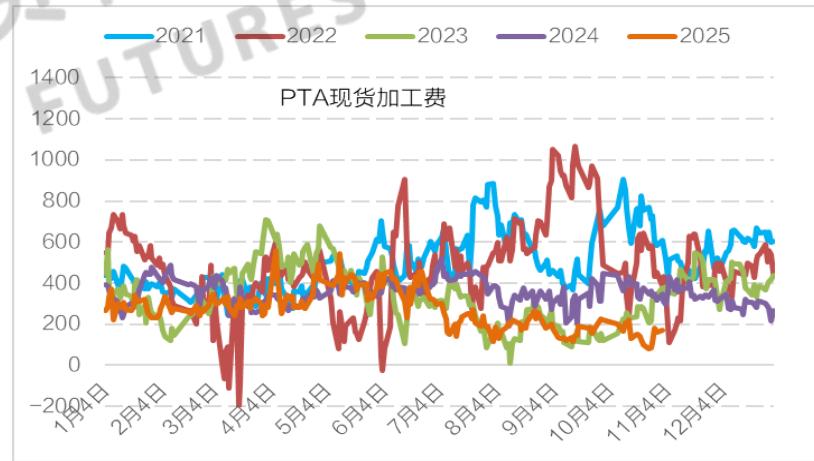


- ◆ 截至10月31日，PTA现货周均加工费为154元/吨，环比上涨49元/吨。

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.

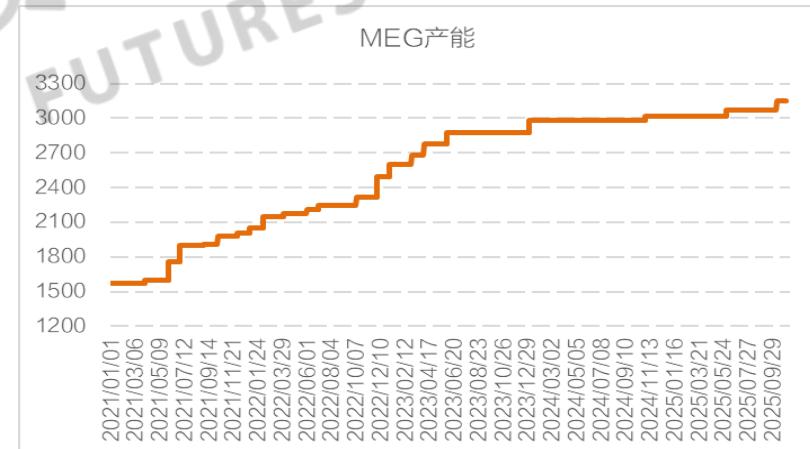
MEG供应分析

- ◆ MEG产能基数为3154.2万吨。

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9月
宝利能源1#	20	2025年

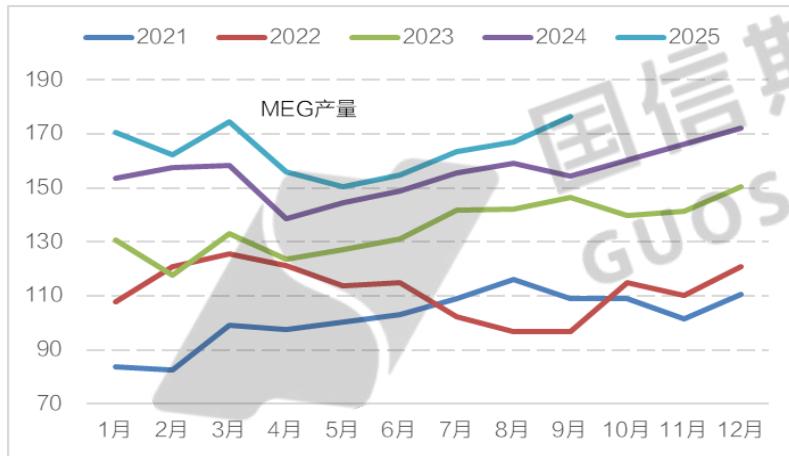
图：MEG产能（万吨）



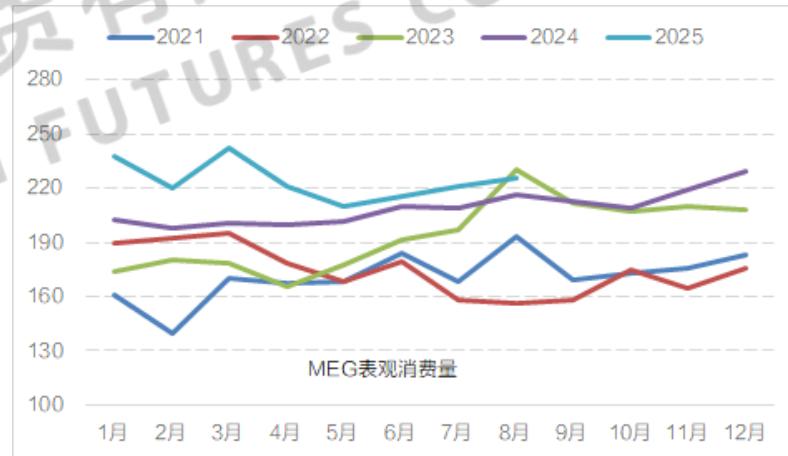
9月MEG产量大幅增长

- ◆ 9月MEG产量176.5万吨，同比增长14.3%，1-9月累计产量1475.7万吨，同比增长7.7%。

图：MEG产量（万吨）



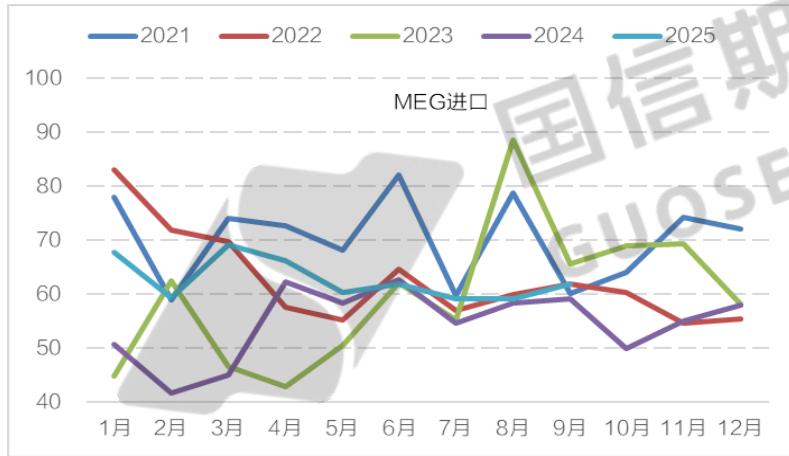
图：MEG表观消费量



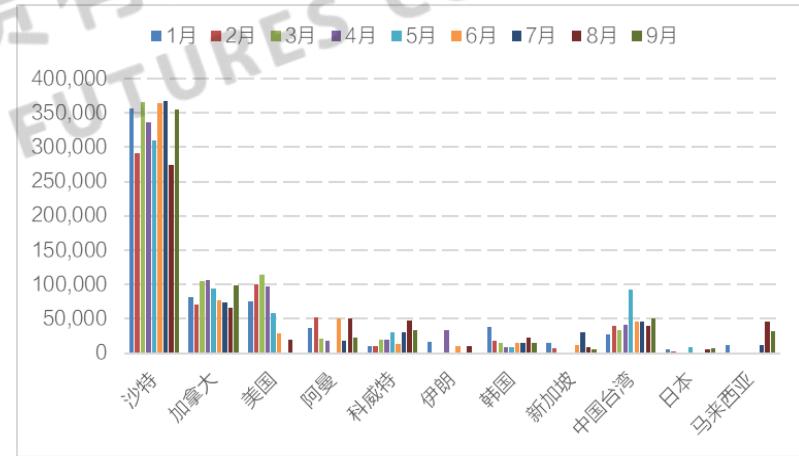
9月MEG进口量延续增加

- ◆ 9月MEG进口61.9万吨，同比增长4.8%，1-9月累计进口564.7万吨，同比增长14.6%。

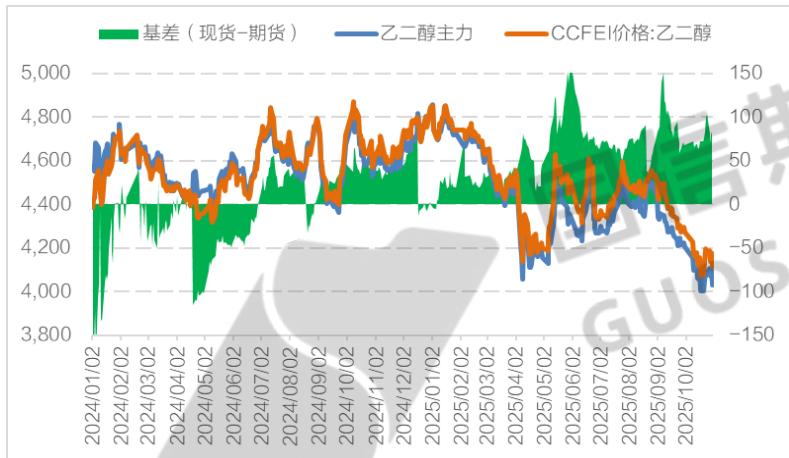
图：MEG进口（万吨）



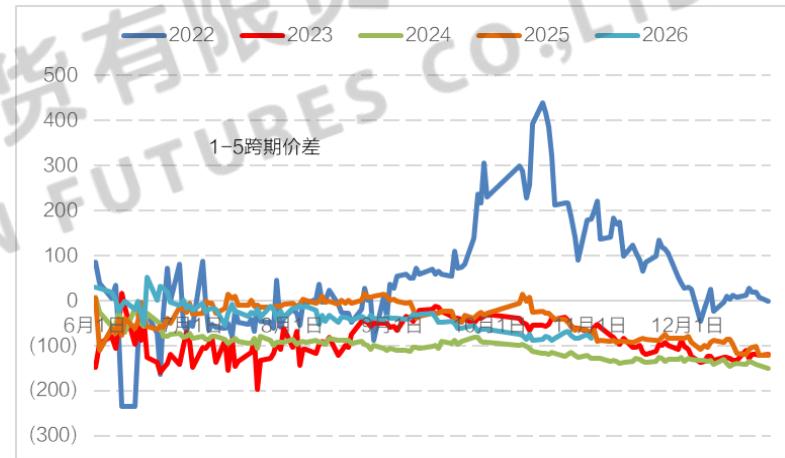
图：进口分布（吨）



图：MEG期现基差



图：月间价差



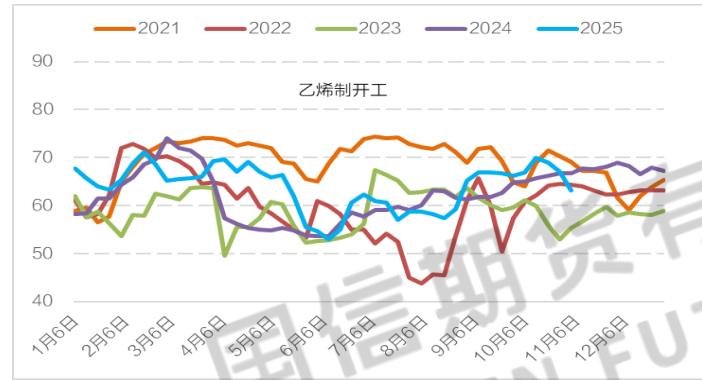
MEG油制开工大幅下滑，煤制开工维持高位，产量高位环比回落

国信期货
GUOSEN FUTURES

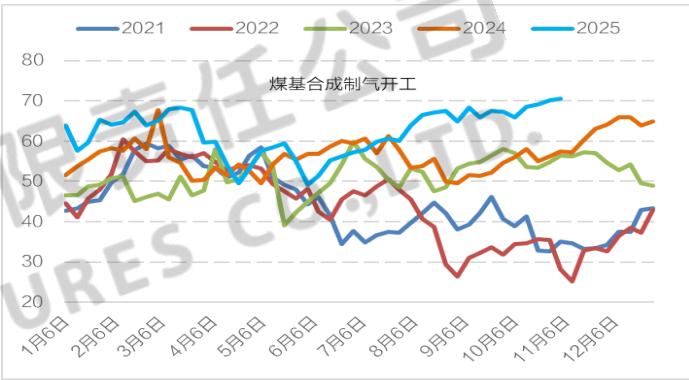
研究所

- ◆ 截至10月31日，MEG油制、煤制开工率分别为63.1%、70.5%。

图：油制开工率（%）



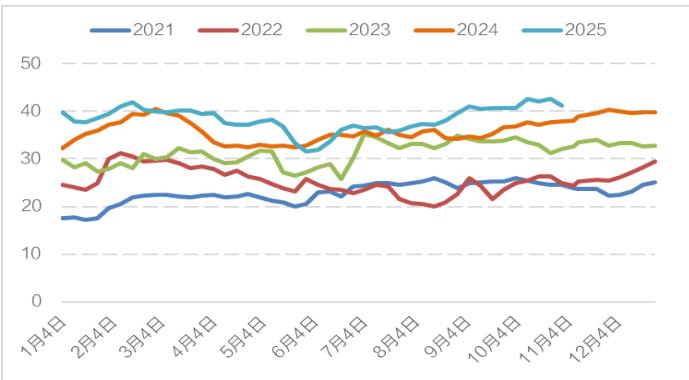
图：煤制开工率（%）



图：综合开工率（%）



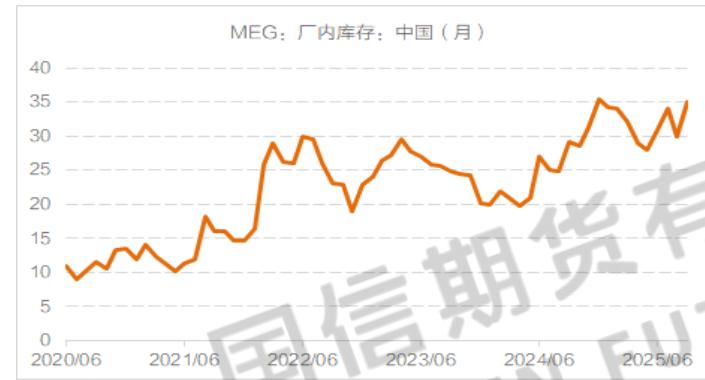
图：周度产量（万吨）



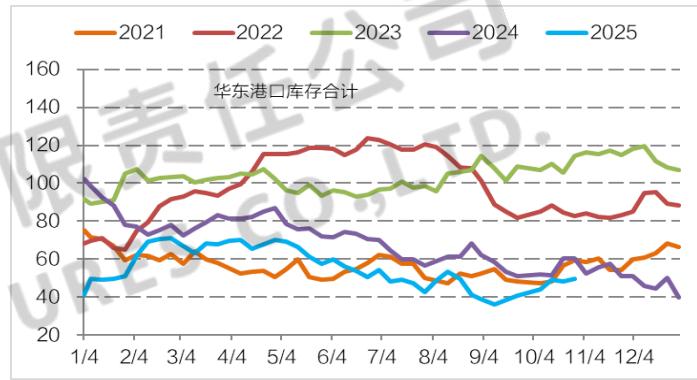
港口库存低位累积

- ◆ 10月31日，MEG华东港口库存49.9万吨，环比增加1.6万吨。

图：港口库存（吨）

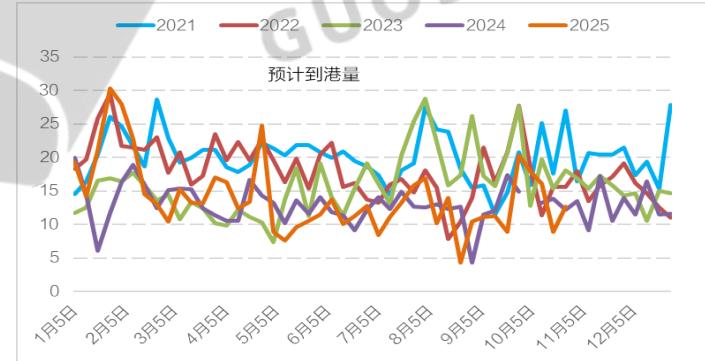


图：港口库存（万吨）

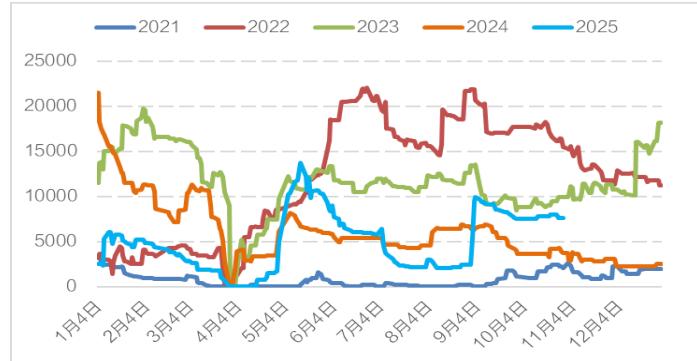


- ◆ 截至10月31日，交易所仓单7555张，环比持平。

图：预计到港量（万吨）

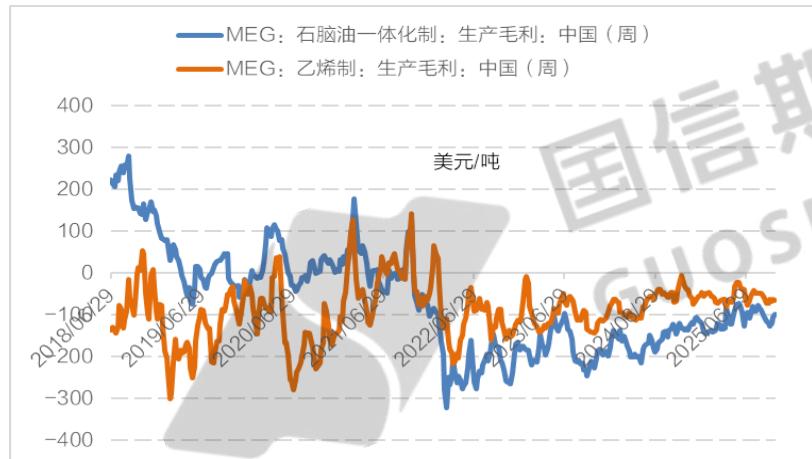


图：注册仓单（张）

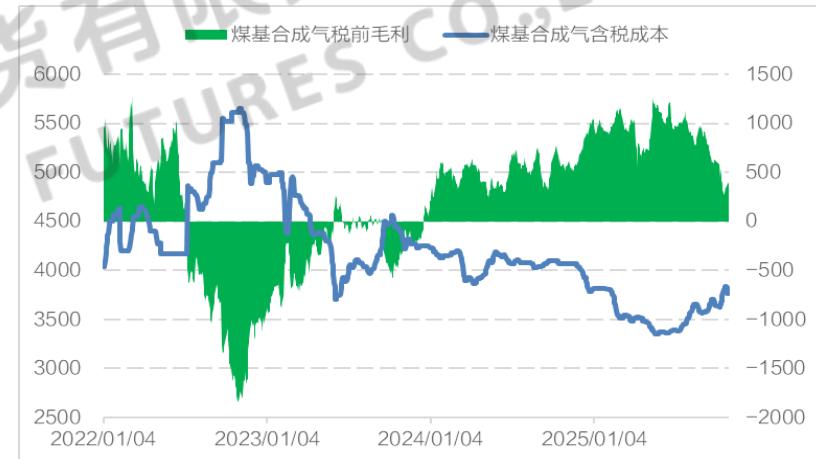


MEG油制毛利维持低位，煤制毛利高位显著回落

图：油制生产毛利（美元/吨）



图：煤制生产毛利（元/吨）



Part4

第四部分

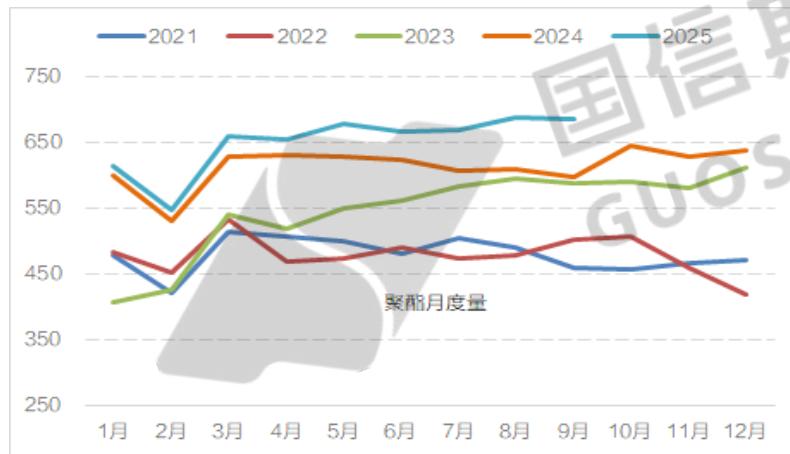
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

聚酯需求分析

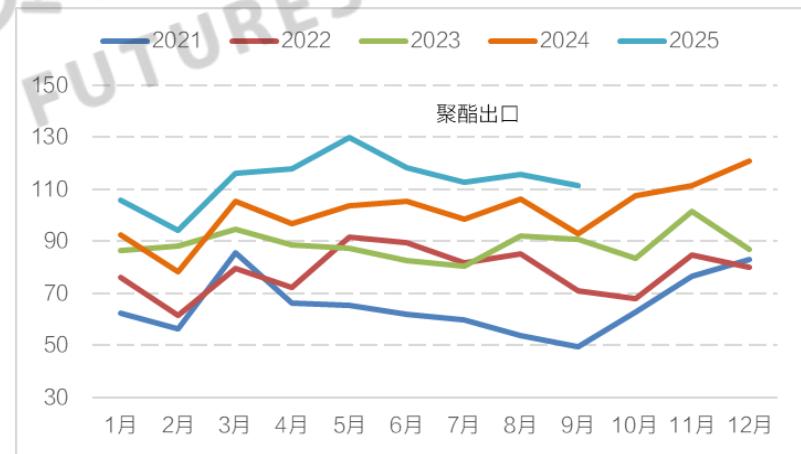
9月聚酯产量维持高位

- ◆ 9月聚酯产量685.0万吨，同比增长14.5%，1-9月累计产量5860.0万吨，同比增长7.4%。
- ◆ 9月聚酯出口111.6万吨，同比增长20.2%，1-9月累计出口1023.0万吨，同比增长16.3%。

图：聚酯产量（万吨）

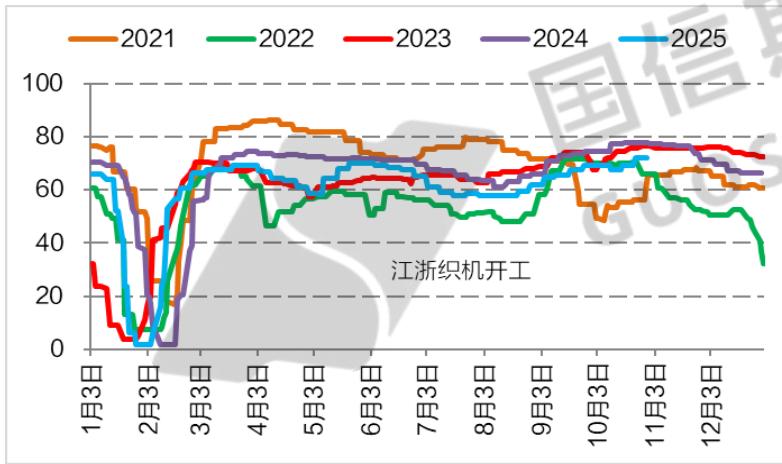


图：聚酯出口（万吨）

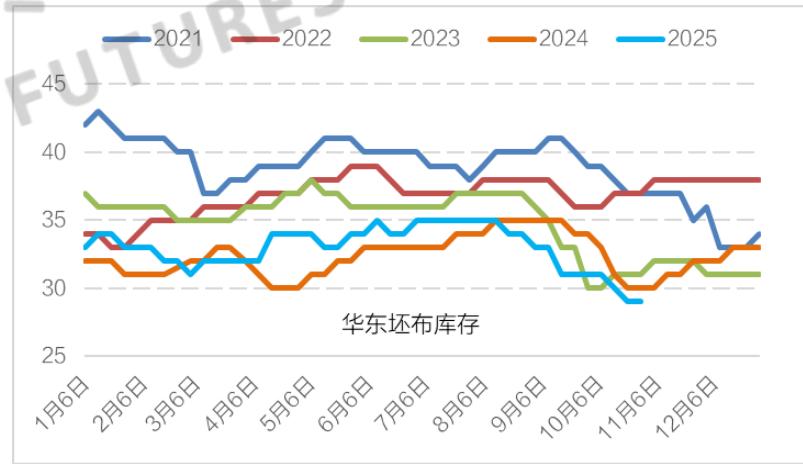


- ◆ 截至10月31日，江浙织机周均开工率为72.0%，周环比提升2.1%。
- ◆ 截至10月31日，华东织企坯布库存为29.0天，周环比持平。

图：织造行业开工率（%）

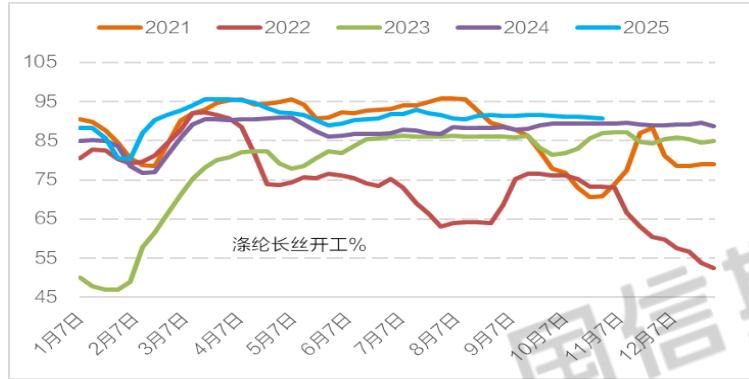


图：坯布库存（天）

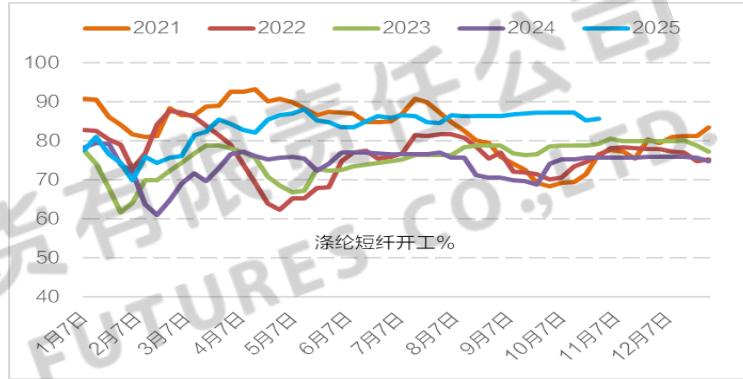


下游聚酯负荷高位偏稳

图：聚酯长丝开工率



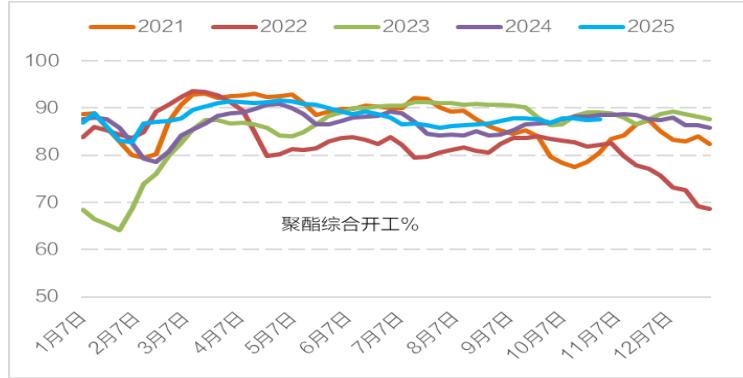
图：聚酯短纤开工率



图：聚酯瓶片开工率



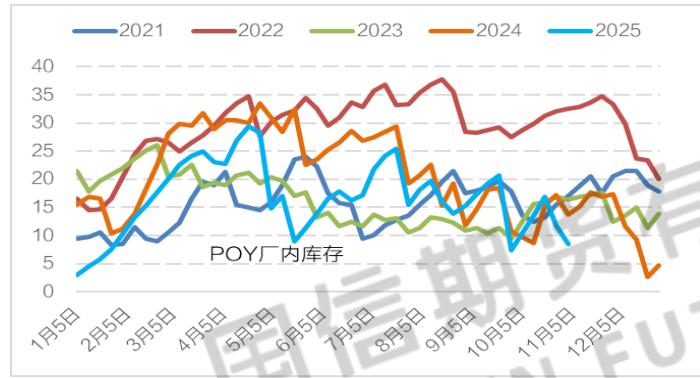
图：聚酯综合开工率



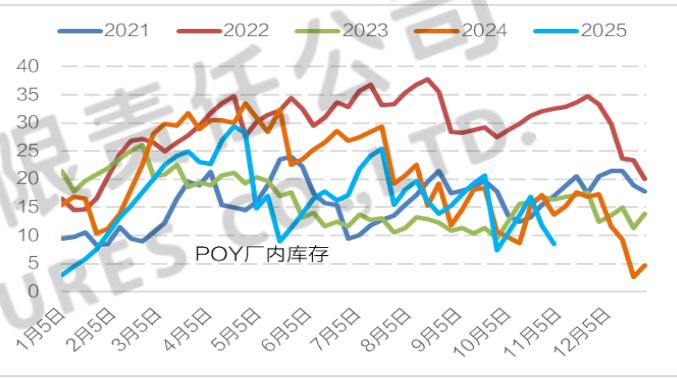
聚酯产销结构性放量，长丝库存显著去化

- 截至10月31日，长丝POY、FDY、瓶片、短纤库存分别为8.5天、18.3天、17.2天、6.2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）

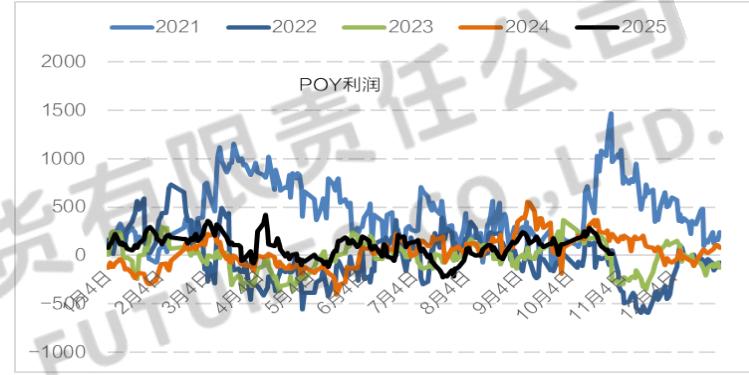


聚酯价格窄幅跟涨原料，企业加工费环比压缩

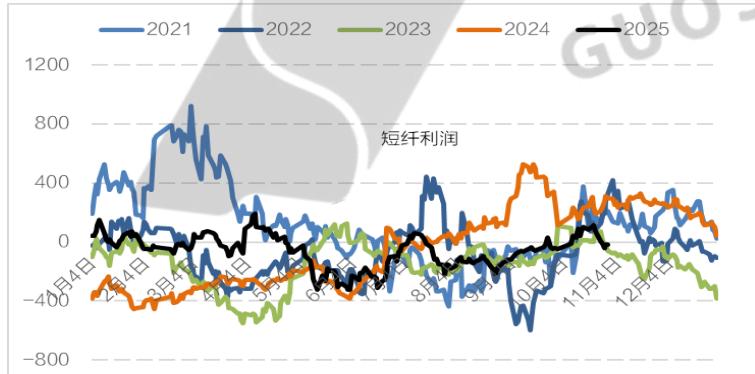
图：聚酯价格（元/吨）



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

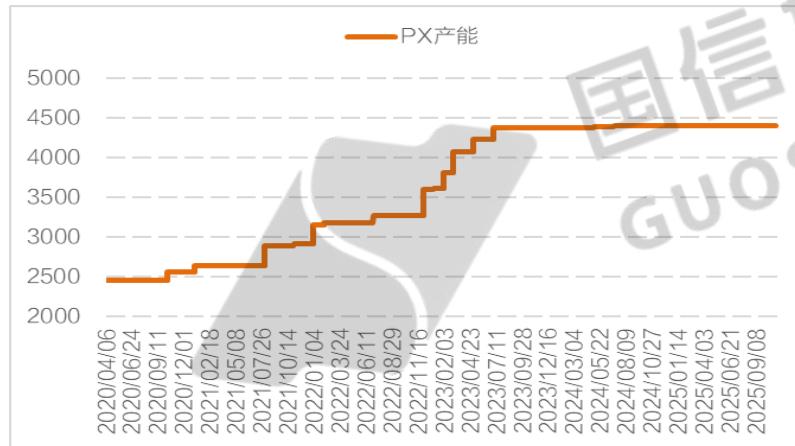
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

上游成本分析

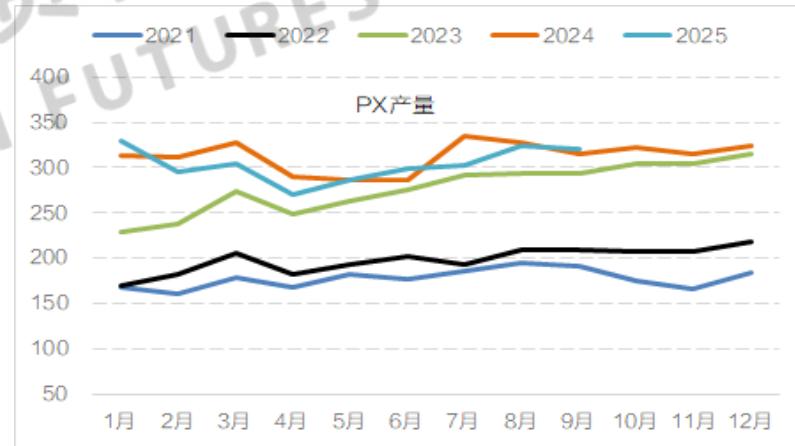
9月PX产量环比微降

- ◆ 9月PX产量320.2万吨，同比增长1.5%，1-9月累计产量2733.2万吨，同比减少2.2%。

图：PX产能（万吨）



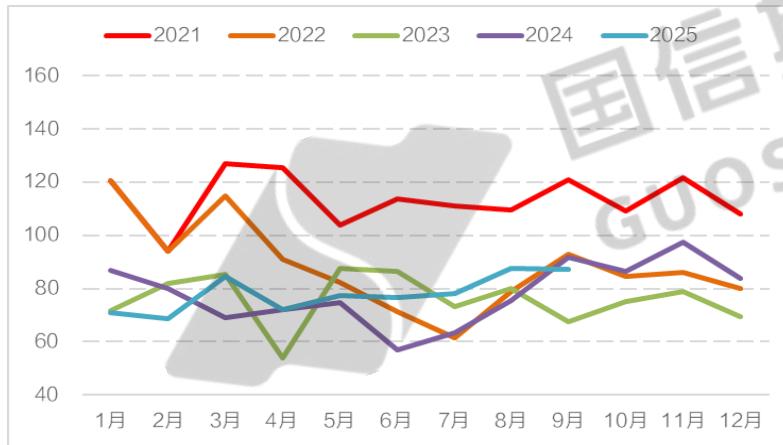
图：PX产量（万吨）



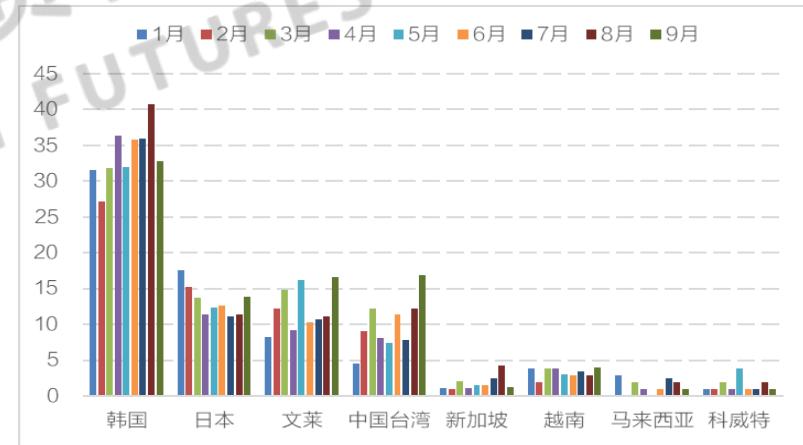
9月PX进口同比下降

- ◆ 9月PX进口87.4万吨，同比减少4.9%，1-9月累计进口703.2万吨，同比增长4.9%。

图：PX进口（万吨）

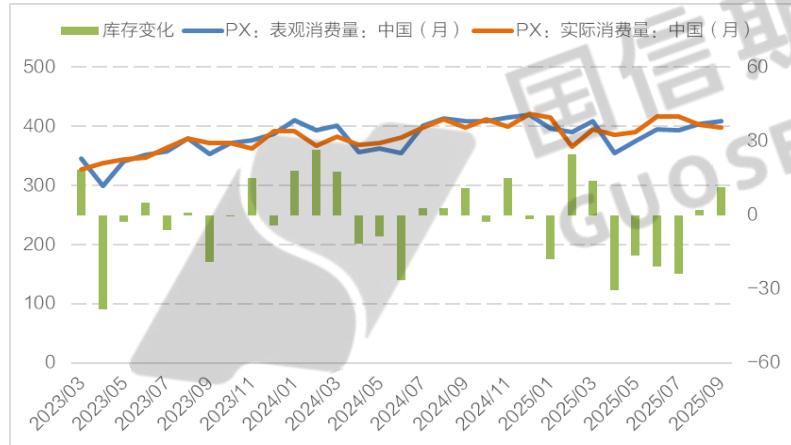


图：PX进口分布（万吨）

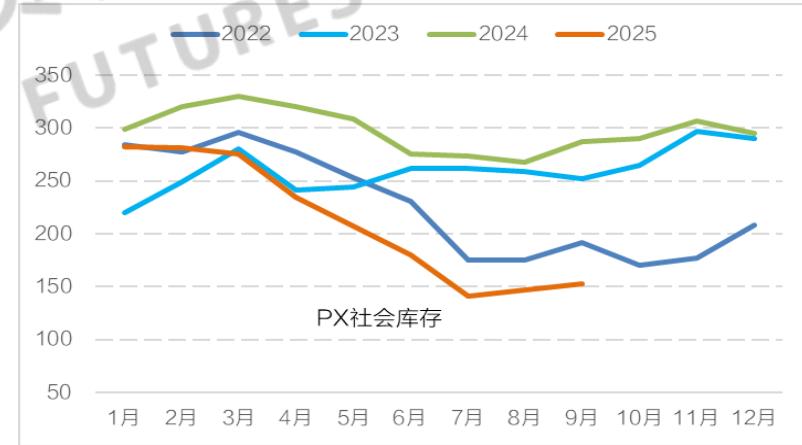


- ◆ 9月底PX社会库存152.9万吨，环比增加6.2万吨。

图：PX月度供需（万吨）



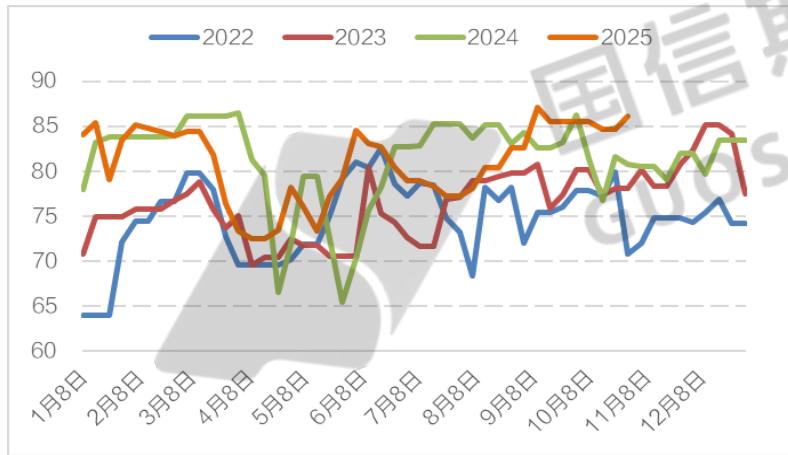
图：PX社会库存（万吨）



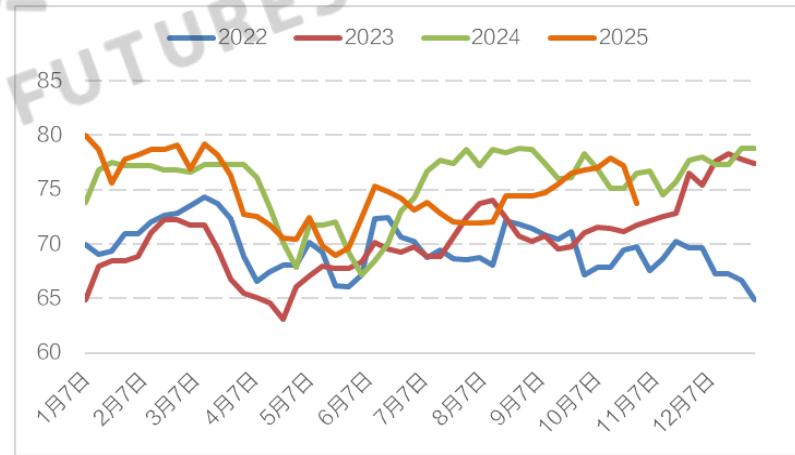
国内PX负荷处于高位

- ◆ 10月31日国内PX负荷为84.6%，周环比下降1.0%。
- ◆ 10月31日亚洲PX负荷为77.9%，周环比提升0.9%。

图：国内PX开工率（%）



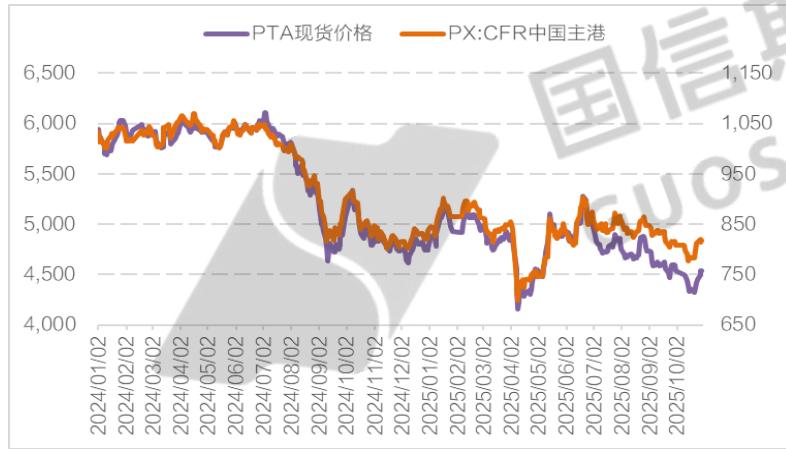
图：亚洲PX开工率（%）



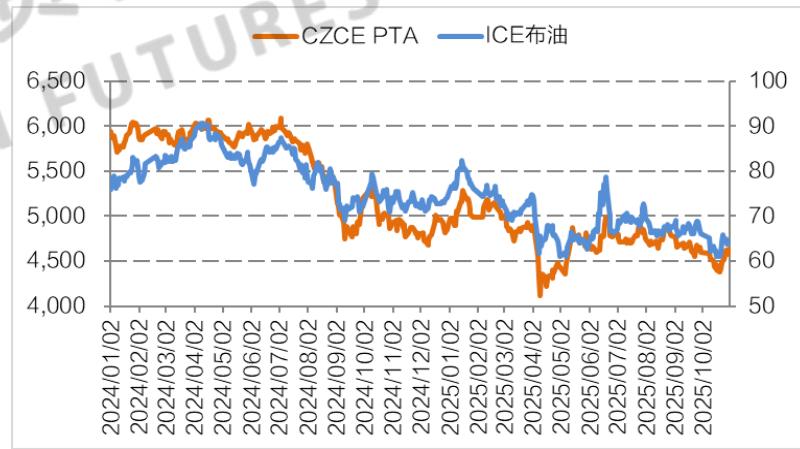
原油、PX反弹后转入调整

- ◆ 截至10月31日，CFR中国主港PX周均价818美元/吨，周环比上涨20美元/吨。

图：PX中国主港价格（美元/吨）



图：原油及PTA (美元/吨)



PX供需格局不差、裂解价差偏强震荡，美亚芳烃价差略有回落

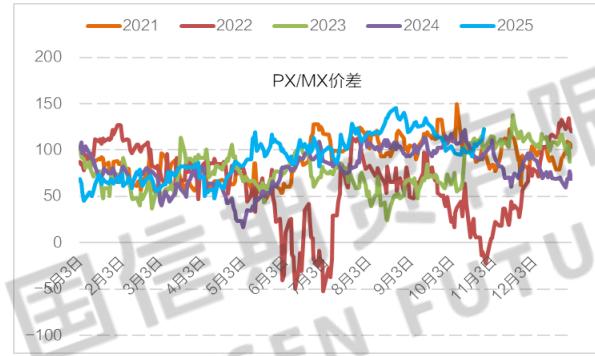


研究所

图：亚洲PNX价差



图：PX/MX价差



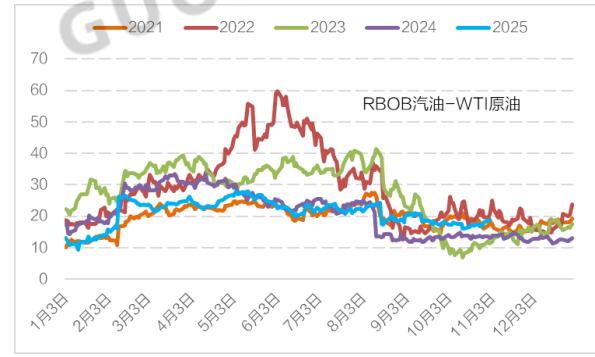
图：美韩甲苯价差



图：亚洲石脑油价差



图：美国汽油裂解价差



图：美韩MX价差



近期亚洲PX装置检修及重启统计 (20251031)

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	福海创	80	2025年6月11日-9月12日停车检修
			80	2025年6月11日-9月12日停车检修
		天津石化	27	2025年7月21日-9月28日停车检修
	韩国	韩国韩华	120	2025年8月中旬-9月底停车检修
	日本	出光-德山	27	2025年6月10日-9月初停车检修
		ENEOS	19	2025年5月初-9月中旬停车检修
	马来西亚	马来西亚芳烃	55	2025年4月底-6月上旬停车检修 2025年8月中旬-10月初停车检修
	沙特	Petro Rabigh	134	2025年7月底-8月下旬停车检修
	泰国	ThaiOil	53	2025年7月1日-8月下旬停车检修
	中国台湾	FCFC	72	2025年10月13日停车, 计划检修至10月26日
检修计划	中国	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
	泰国	PTT	77	2025年四季度计划检修40-55天
	印度	印度信賴	230	2025年11月初计划检修10-12天
	沙特	SATORP	70	2025年11月计划检修
检修中	中国	福佳大化	70	2025年3月下旬停车, 计划检修至11月
			70	2025年9月18日停车, 计划检修至10月底11月初
	中国	乌鲁木齐石化	100	2025年10月14日停车, 计划检修15天
	日本	ENEOS	25	2025年9月底停车, 计划检修45-60天



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。