



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

聚酯链延续震荡分化 关注行业减产动态

国信期货PTA周报
2025年11月09日

需求端：终端外贸订单好转，江浙织机开工延续提升，聚酯负荷高位持稳，长丝库存低于同期，企业现金流略微改善，短期下游原料需求尚可。

供应端：上周独山能源1#、英力士1#停车，独山能源4#投产，本周川能及虹港2#计划检修、YS海南1#计划重启，市场供应压力不大，关注行业减产动态。

成本端：海外汽油裂差走强，美亚芳烃价差坚挺，PX供需格局较好、裂解价差震荡走强。PX走势偏强，成本端支撑尚可，关注油价走势。

综合看，聚酯高开工需求较好，供应端有检修约束，短期偏平衡压力不大，但年底预期累库。当前PTA驱动主要来自成本端，关注原油及PX走势。策略上：根据成本波段操作思路，不宜追高。

风险提示：原油价格大跌、需求低于预期。

需求端：终端外贸订单好转，江浙织机开工延续提升，聚酯负荷高位持稳，长丝库存低于同期，企业现金流略微改善，短期下游原料需求尚可。

供应端：MEG油制开工回升，煤制开工高位回落，国内产量维持高位，港口累库速度加快，四季度供应预期压力增加，关注装置计划外检修。

成本端：原油震荡调整，MEG油制毛利低位运行，而国内煤炭走强，煤制毛利继续压缩，关注MEG估值显著回落后产业链反馈情况。

综合来看，需求表现较好，供应维持高位，港口库存延续累积，基本面预期偏承压。MEG挤压估值行情阶段告缓，短期或转入低位震荡整理，关注原料走势。策略上：前期空单注意止盈，等待新驱动信号。

风险提示：原油价格大跌、需求低于预期。



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.

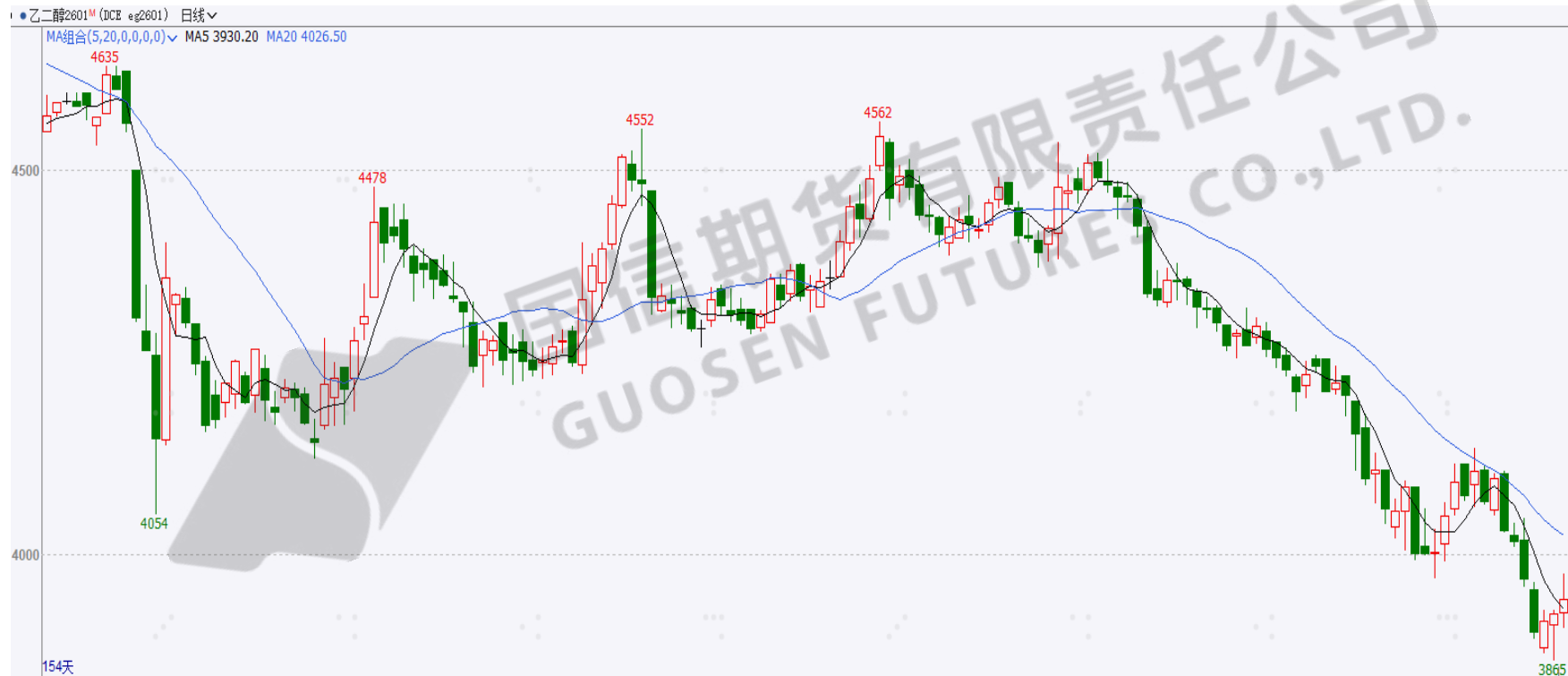
PX主力合约走势



PTA主力合约走势



MEG主力合约走势



Part2

第二部分

PTA供应分析

PTA装置运行情况

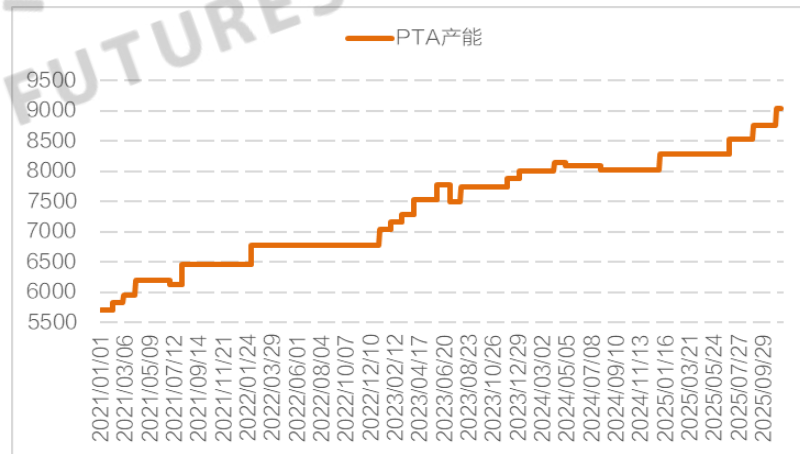
生产企业	产能 (万吨/年)	装置情况	生产企业	产能 (万吨/年)	装置情况
逸盛宁波	200	2024年1月26日-11月5日检修；2025年1月26日起停车	嘉通能源	250	2024年7月底检修两周，9月10日-28日检修；2025年4月25日-5月7日检修
	220	2024年12月9日-12月25日检修；2025年10月17日-28日降负		250	2024年4月10日至24日检修；2025年5月21日检修，6月2日左右重启
逸盛新材料	330	2024年12月30日检修，2025年1月27日重启，满负荷	嘉兴石化	150	2024年12月12日停车1个月；2025年6月8日检修，6月17日重启
	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		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
川能化学	100	2024年4月-8月底停车；2025年4月13日检修40天，计划11月8日起检修	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
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	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
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	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日至检修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
虹港石化	150	2022年3月起长期停车	福海创	250	2024年8月17日检修，9月上旬重启
	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2周		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
	250	2025年6月7日开始试车，月中出料，正常运行	汉邦石化	220	2025年1月5日晚间停车，重启日期待定
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	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
	150	2025年5月初检修至5月底，8月7日检修，9月2日重启恢复正常运行		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
独山能源	220	2024年10月27日至11月7日检修；2025年11月5日停车，重启待定	英力士	110	2024年12月初检修1个月；2025年11月6日检修，重启待定
	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		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
	270	2024年12月18日试车；2025年5月30日至6月8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	2025年10月25日左右试车		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

◆ 11月1日起PTA产能基数调整为9035万吨。

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

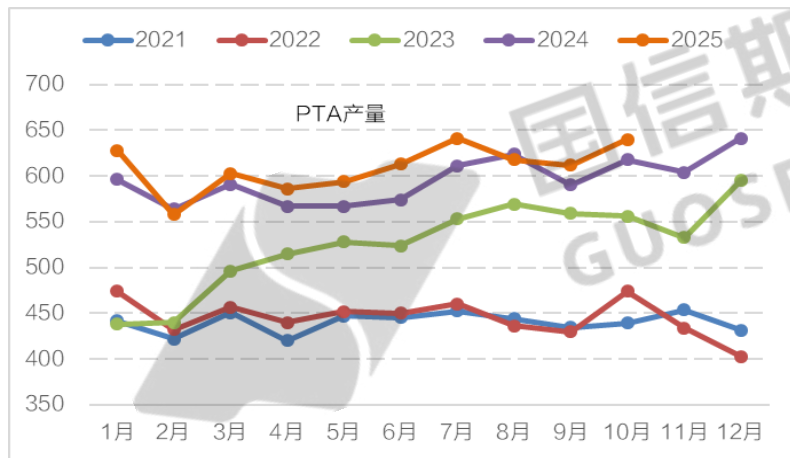
图：PTA产能（万吨）



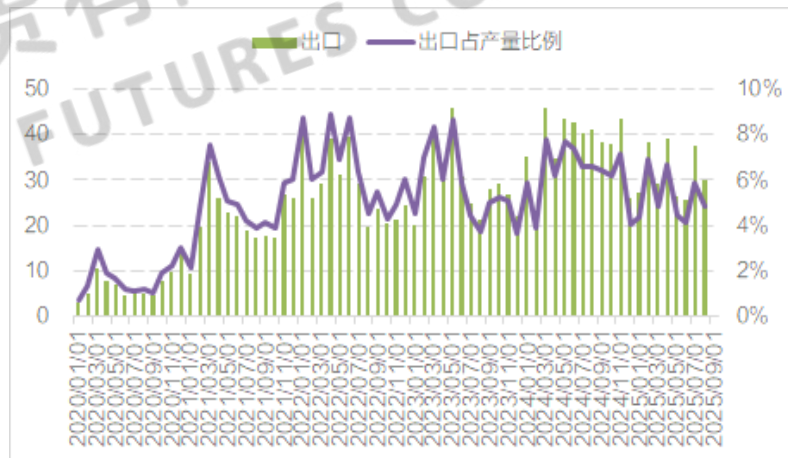
10月PTA产量环比增长

◆ 10月PTA产量640.0万吨，同比增长3.6%，1-10月累计产量6093.0万吨，同比增长3.2%。

图：PTA产量（万吨）



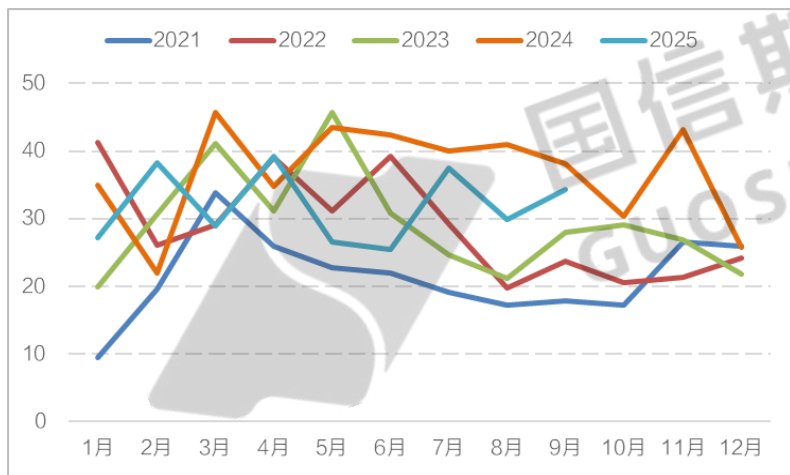
图：PTA出口/产量比（万吨）



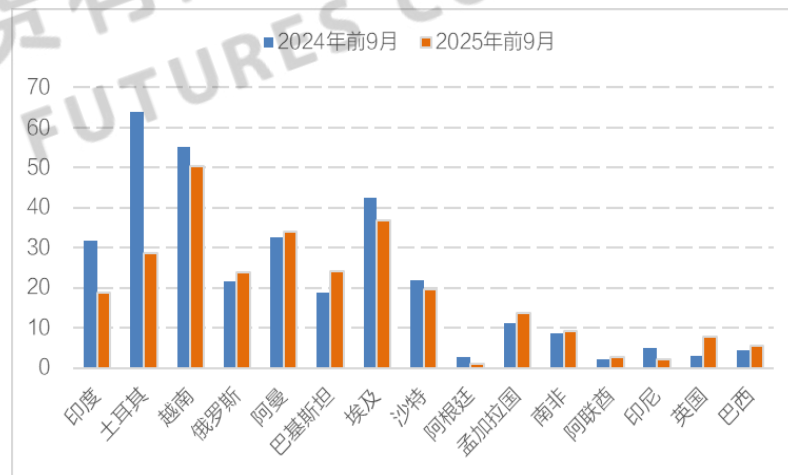
9月PTA出口环比回升

◆ 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）

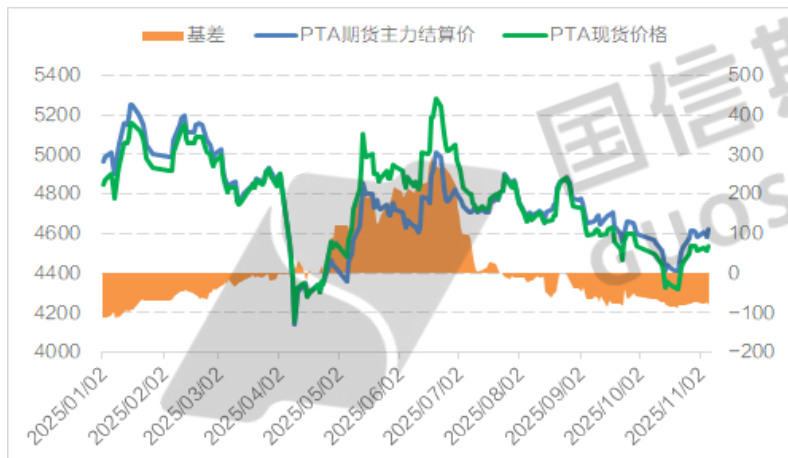


图：出口分布（万吨）

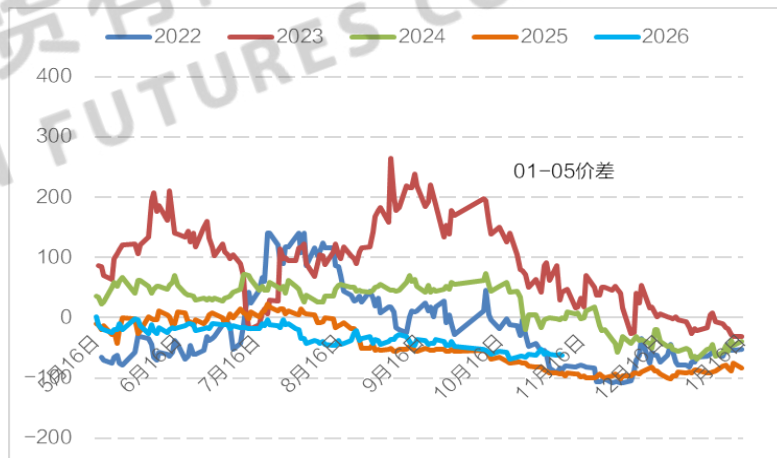


◆ 截至11月7日，PTA现货周均价格4535元/吨，周环比上涨5元/吨。

图：PTA期现基差



图：月间价差

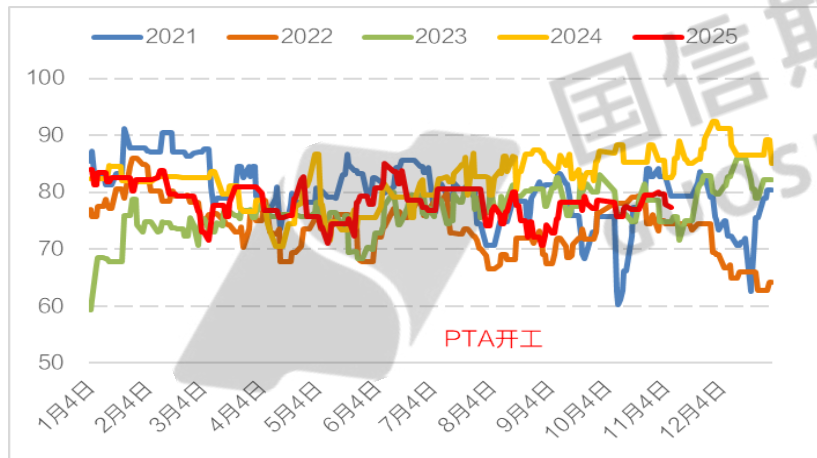


上周PTA周均负荷下滑，独山能源1#、英力士1#停车，独山能源4#投产，本周川能及虹港2#计划检修、YS海南1#计划重启

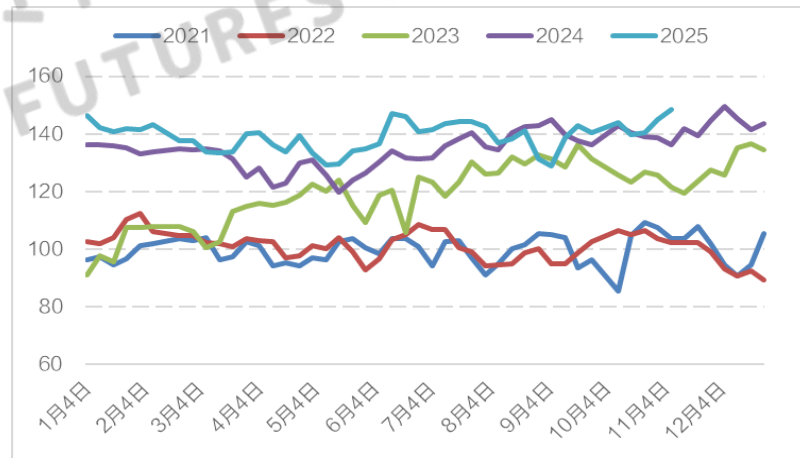
国信期货
GUOSEN FUTURES | 研究所

- ◆ 截至11月7日，PTA装置周均负荷为78.8%，周环比下降0.9%。
- ◆ 截至11月7日，PTA周度产量为148.5万吨，环比增加3.5万吨。

图：PTA开工率（%）



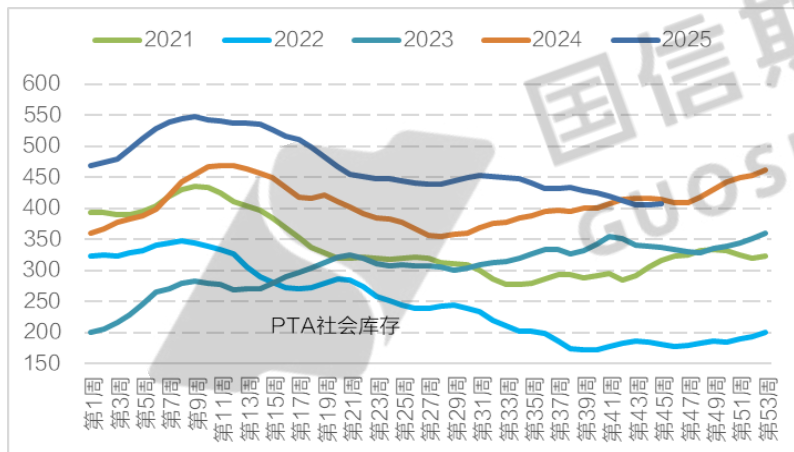
图：PTA周产量（万吨）



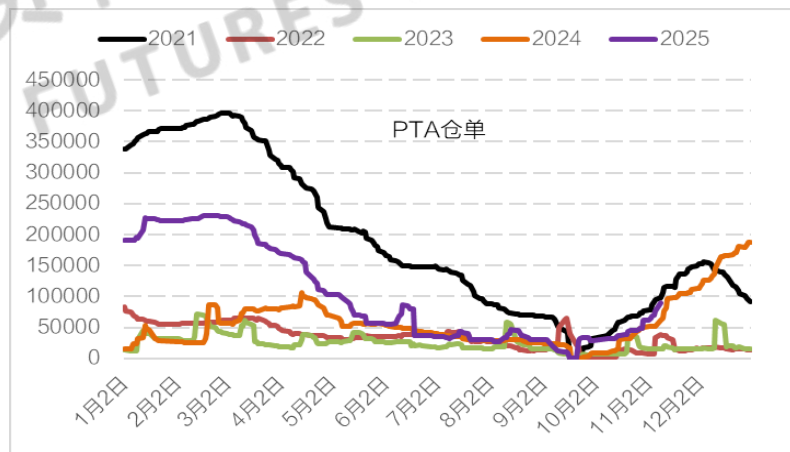
PTA社会库存小幅累积

- ◆ 截至11月7日，PTA社会库存407.2万吨，周环比增加1.7万吨。
- ◆ 11月7日，PTA交易所注册仓单89012张，周环比增加26911张。

图：PTA社会库存（万吨）

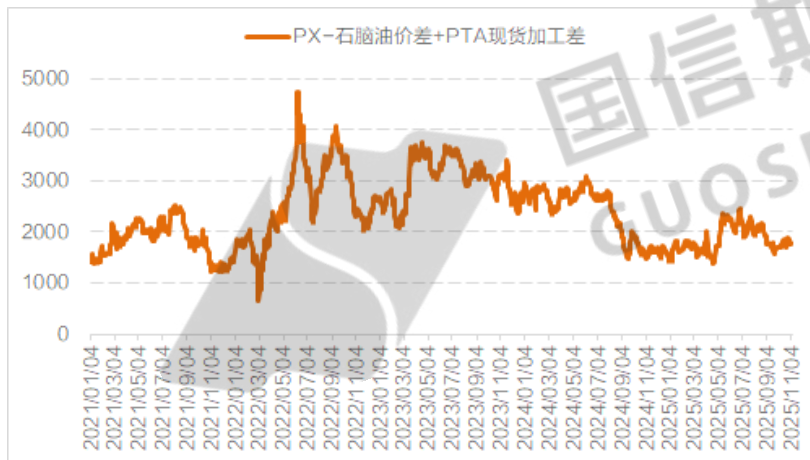


图：注册仓单（张）

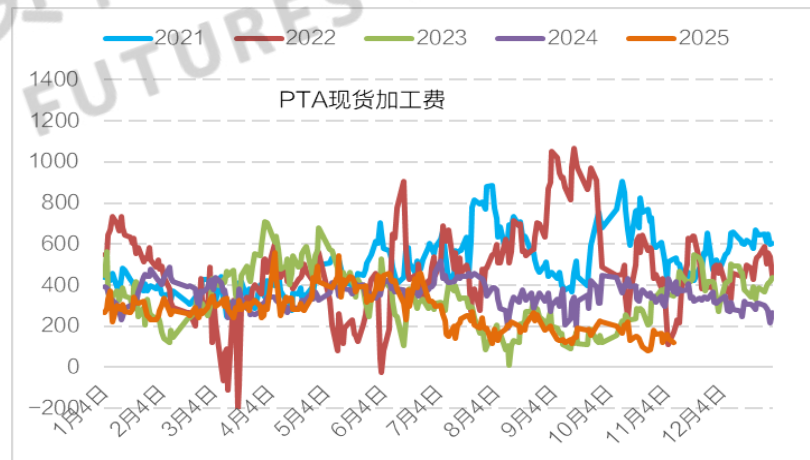


◆ 截至11月7日，PTA现货周均加工费为147元/吨，环比上涨0元/吨。

图：产业链上游加工费（元/吨）



图：现货加工费（元/吨）



Part3

第三部分

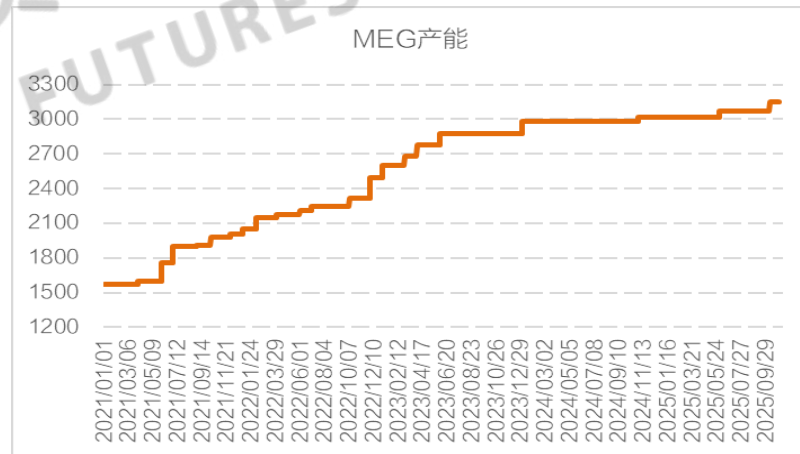
MEG供应分析

◆ 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

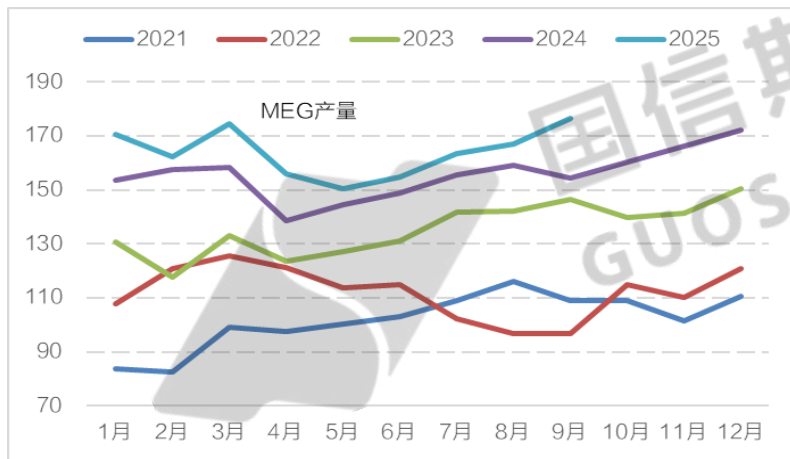
图：MEG产能（万吨）



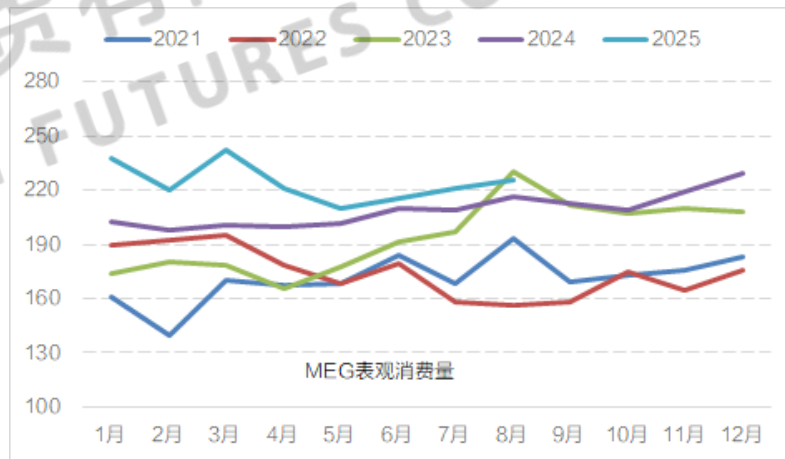
9月MEG产量大幅增长

◆ 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）



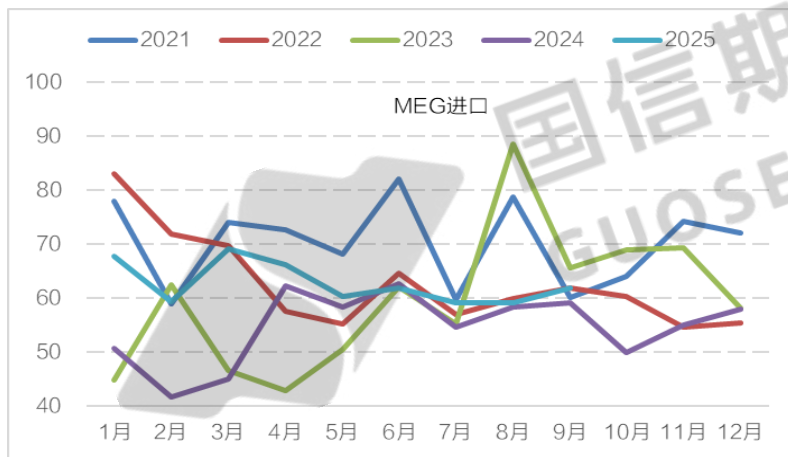
图：MEG表观消费量



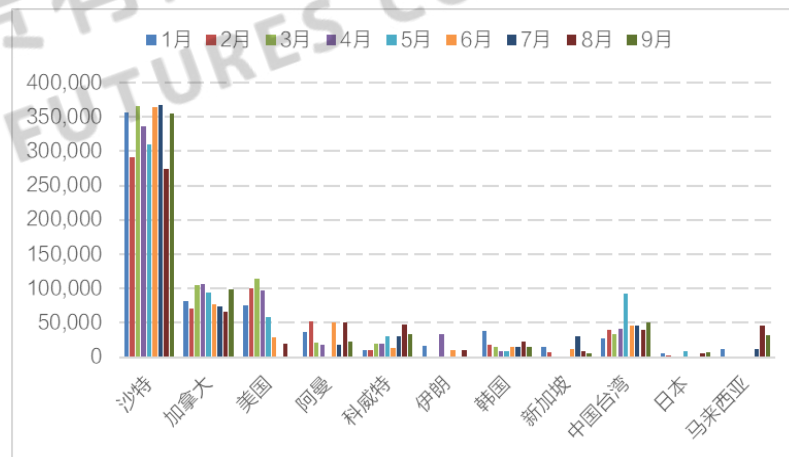
9月MEG进口量延续增加

◆ 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%。

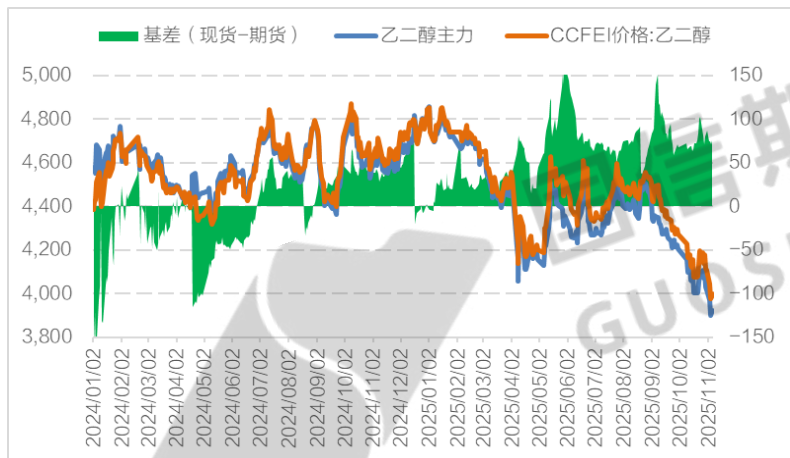
图：MEG进口（万吨）



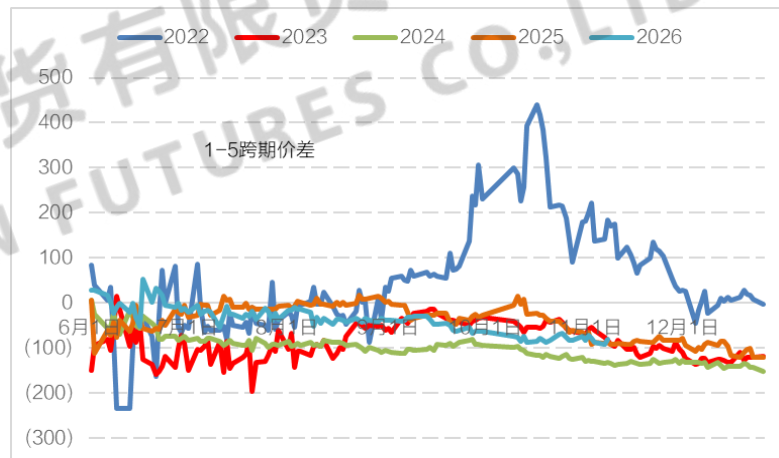
图：进口分布（吨）



图：MEG期现基差



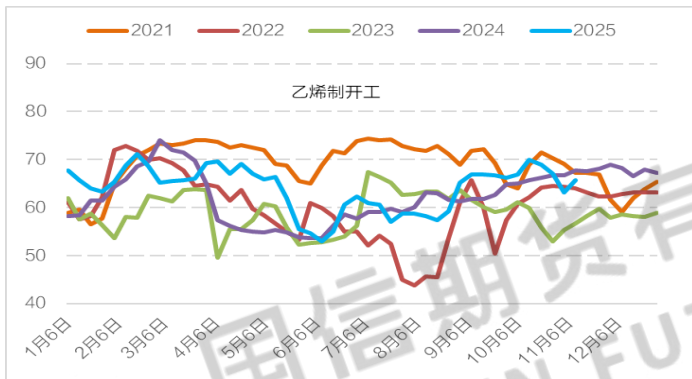
图：月间价差



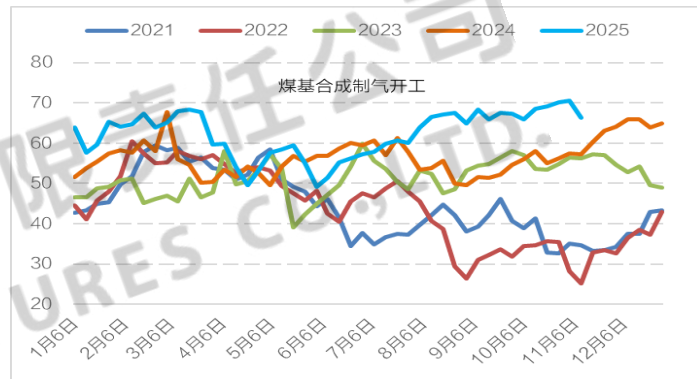
MEG油制开工回升，煤制开工高位回落，国内产量维持高位

- ◆ 截至11月7日，MEG油制、煤制开工率分别为65.6%、66.3%。

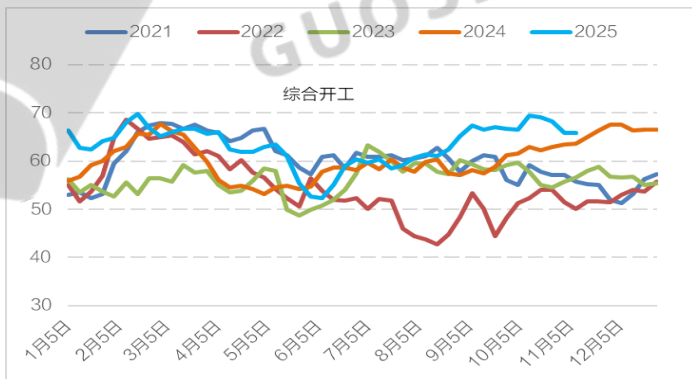
图：油制开工率（%）



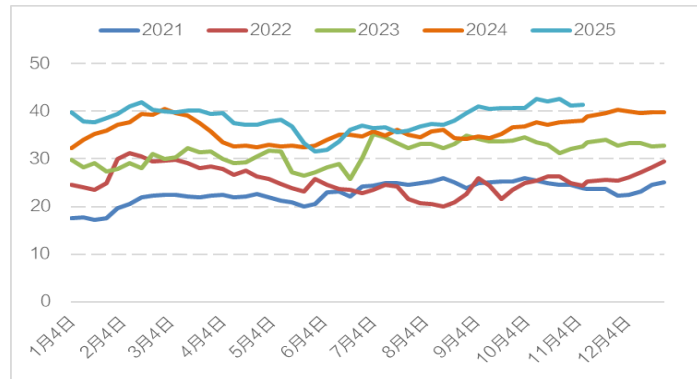
图：煤制开工率（%）



图：综合开工率（%）



图：周度产量（万吨）

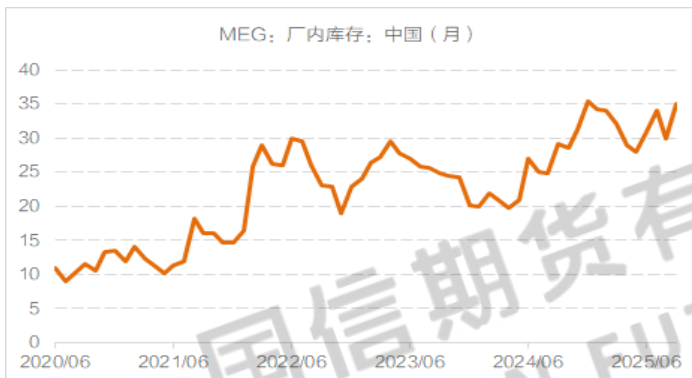


- ◆ 截至11月7日，MEG周度产量为41.3万吨，环比持平。

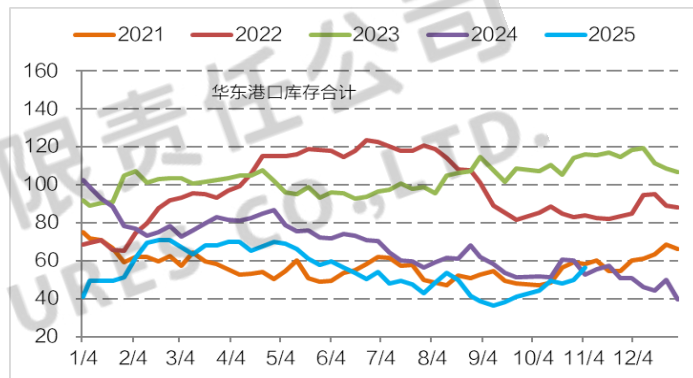
港口库存累积加快

- ◆ 11月7日，MEG华东港口库存56.4万吨，环比增加6.5万吨。

图：港口库存（吨）

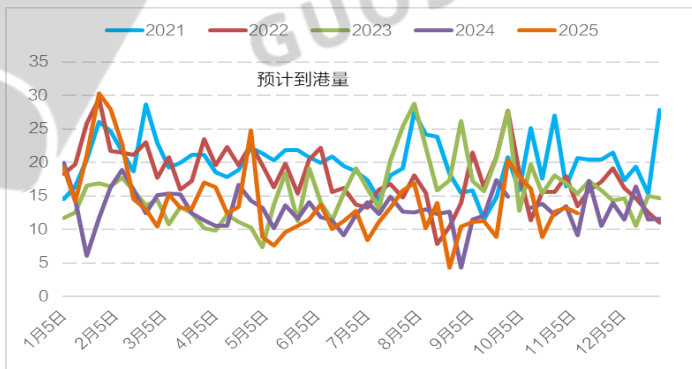


图：港口库存（万吨）

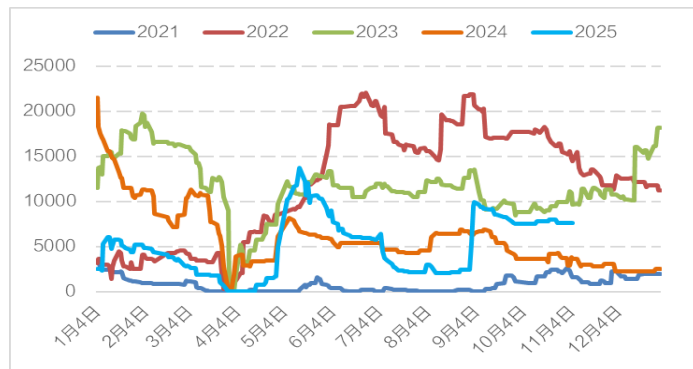


- ◆ 截至11月7日，交易所仓单7555张，环比持平。

图：预计到港量（万吨）

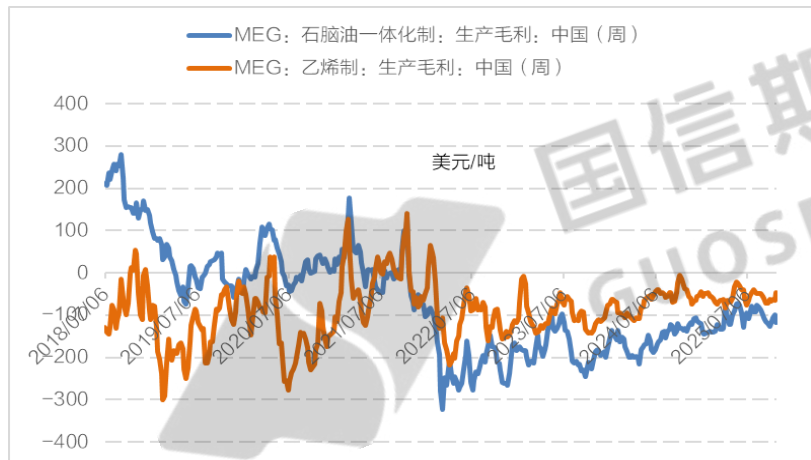


图：注册仓单（张）

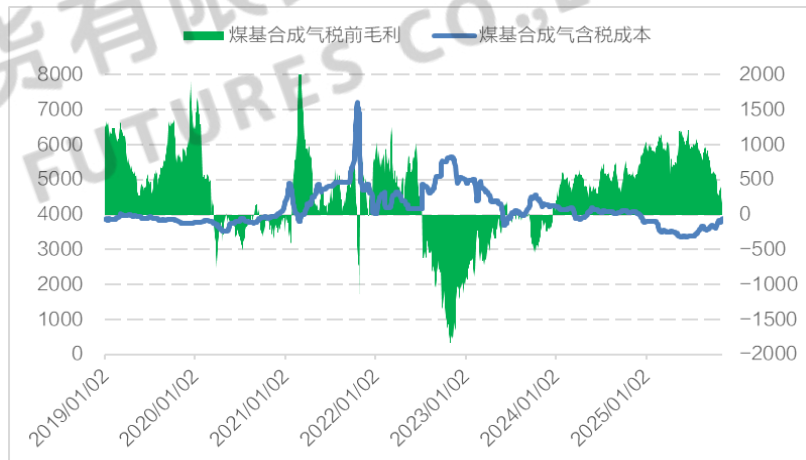


MEG油制毛利维持低位，煤制毛利高位显著压缩

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

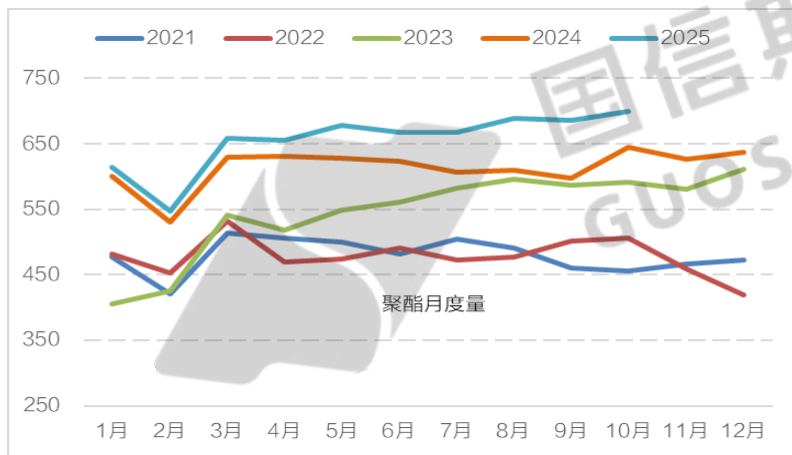
第四部分

聚酯需求分析

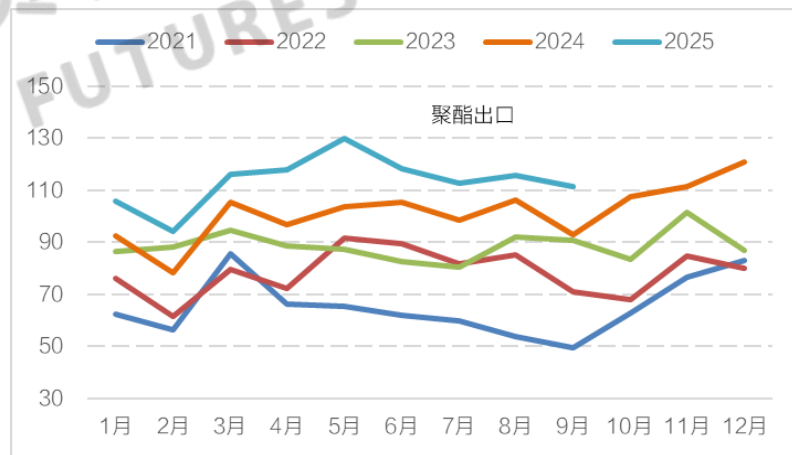
10月聚酯产量维持高位

- ◆ 10月聚酯产量700.0万吨，同比增长8.5%，1-10月累计产量6560.0万吨，同比增长7.5%。
- ◆ 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）



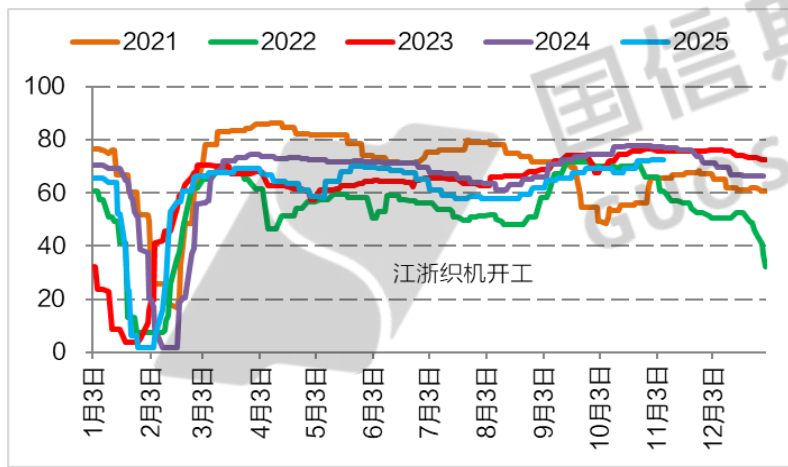
图：聚酯出口（万吨）



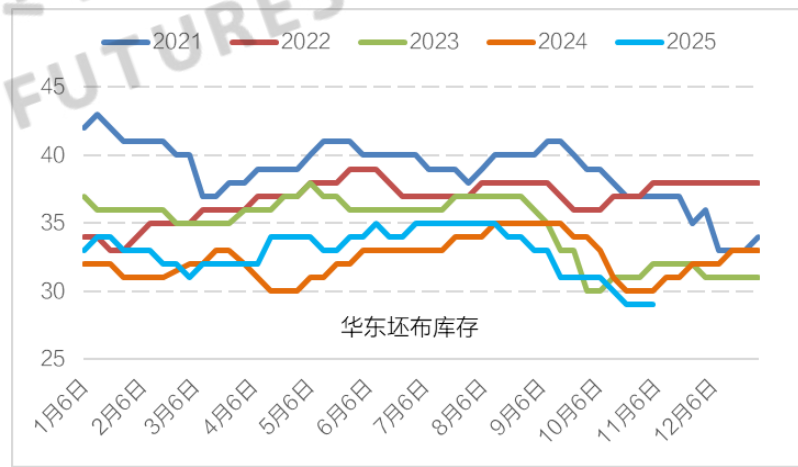
终端需求表现较好，江浙织机开工延续提升

- ◆ 截至11月7日，江浙织机周均开工率为72.3%，周环比提升0.3%。
- ◆ 截至11月7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（%）

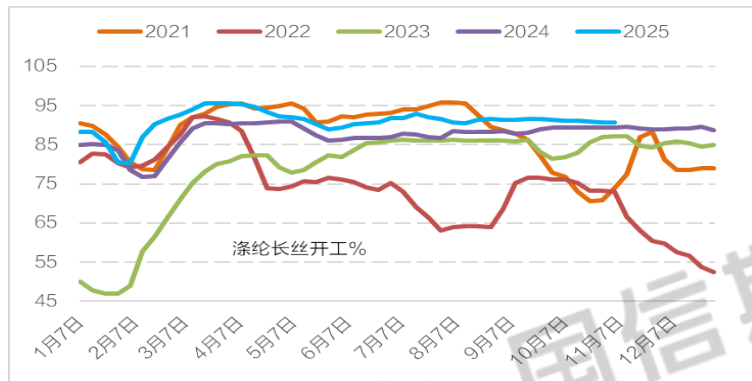


图：坯布库存（天）

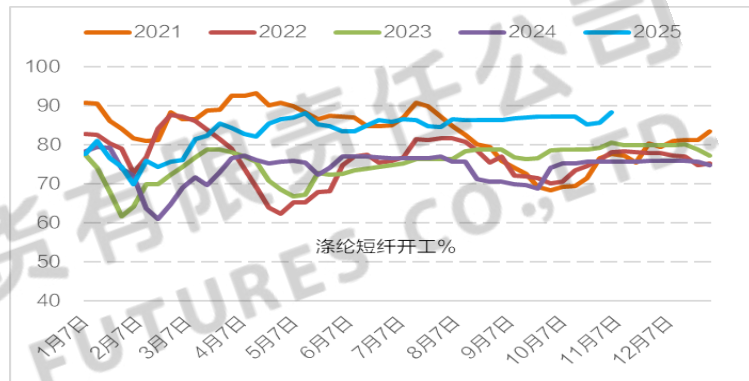


下游聚酯负荷高位持稳

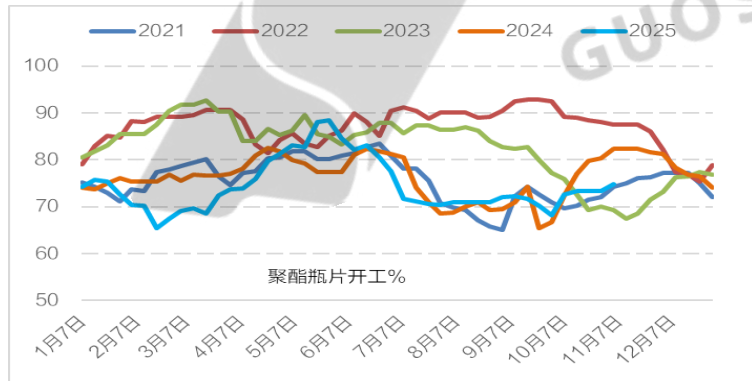
图：聚酯长丝开工率



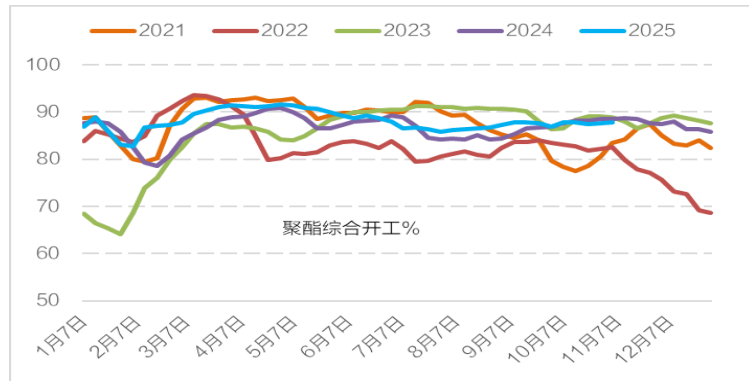
图：聚酯短纤开工率



图：聚酯瓶片开工率



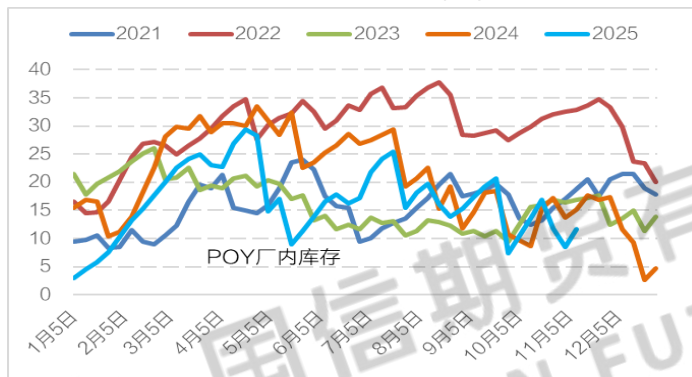
图：聚酯综合开工率



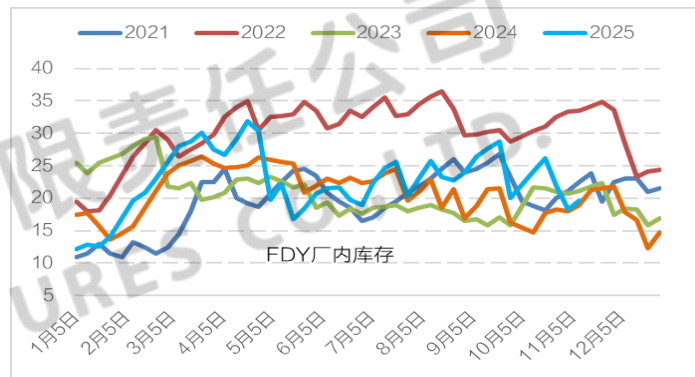
聚酯产销环比回落，长丝库存小幅累积

- ◆ 截至11月7日，长丝POY、FDY、瓶片、短纤库存分别为11.6天、19.7天、17.5天、6.4天。

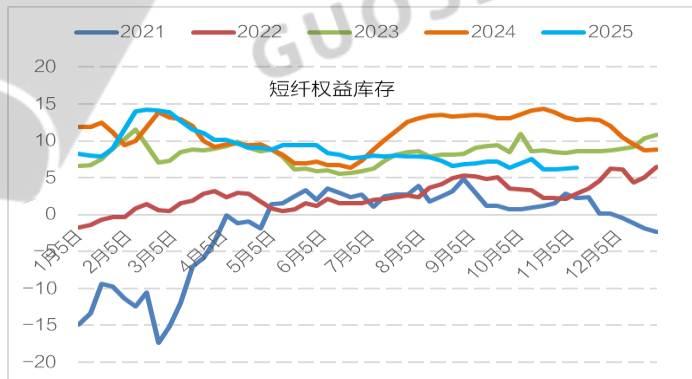
图：长丝POY库存（天）



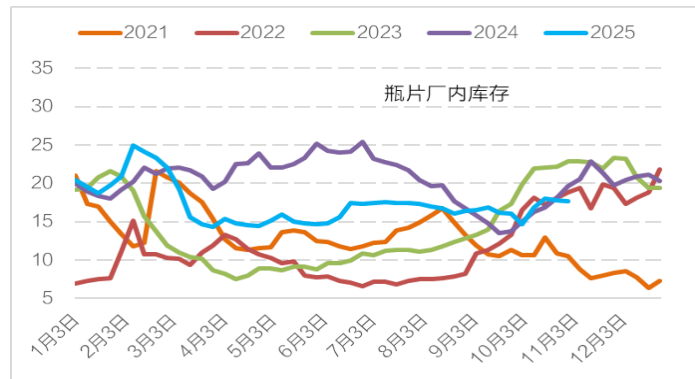
图：长丝FDY库存（天）



图：短纤库存（天）

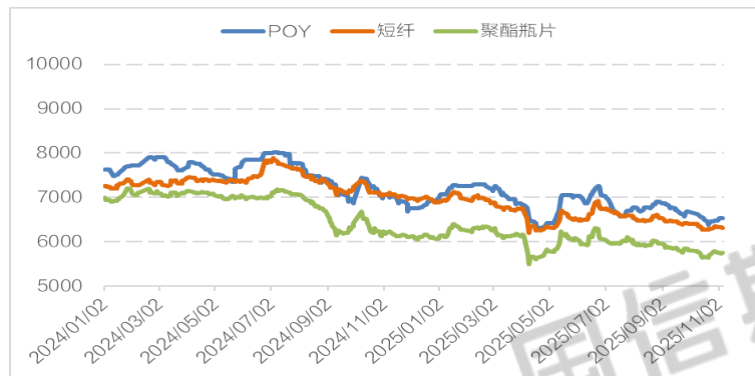


图：瓶片库存（天）

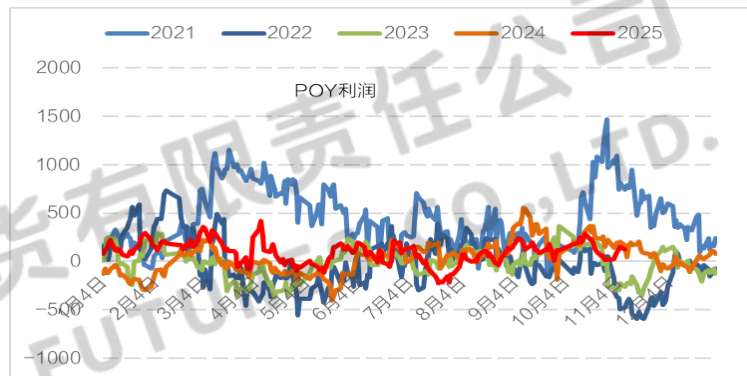


聚酯价格延续窄幅跟涨，企业加工费略微改善

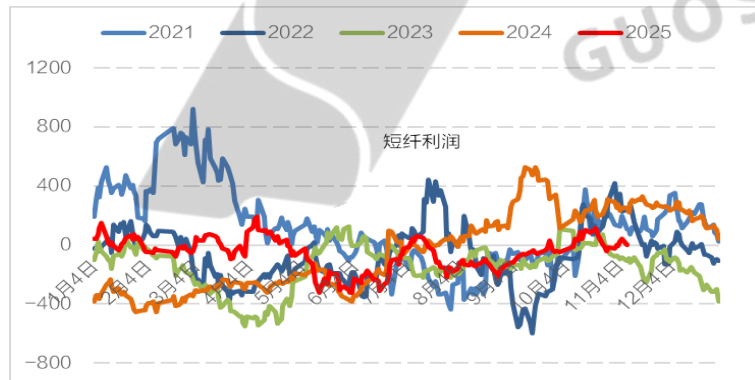
图：聚酯价格（元/吨）



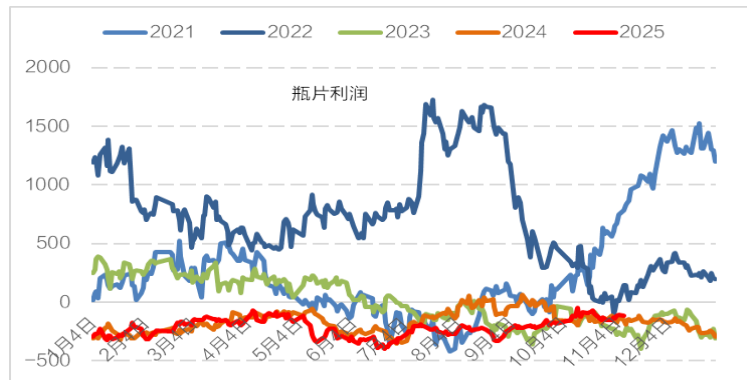
图：POY利润（元/吨）



图：短纤利润（元/吨）



图：瓶片利润（元/吨）



Part5

第五部分

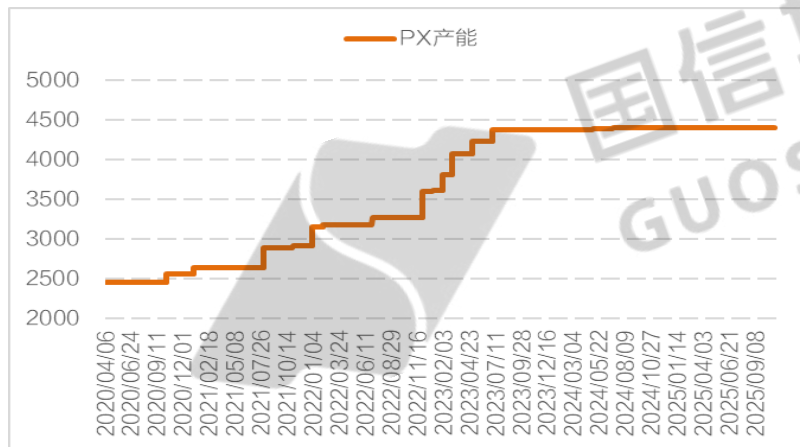
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

上游成本分析

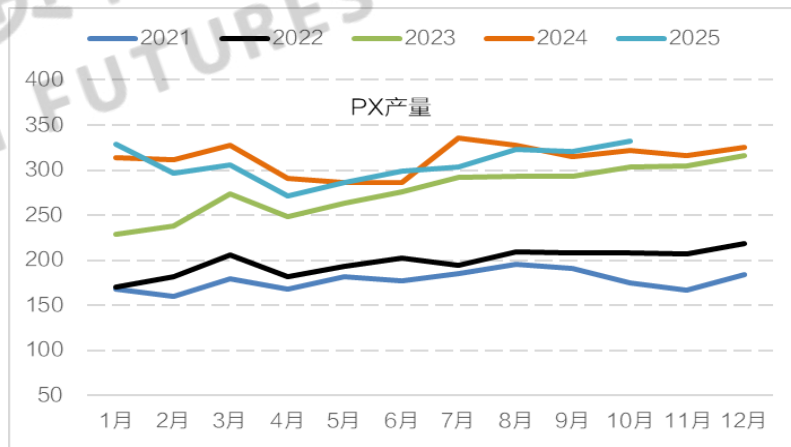
10月PX产量环比回升

- ◆ 10月PX产量332.2万吨，同比增长3.2%，1-10月累计产量3065.4万吨，同比减少1.6%。

图：PX产能（万吨）



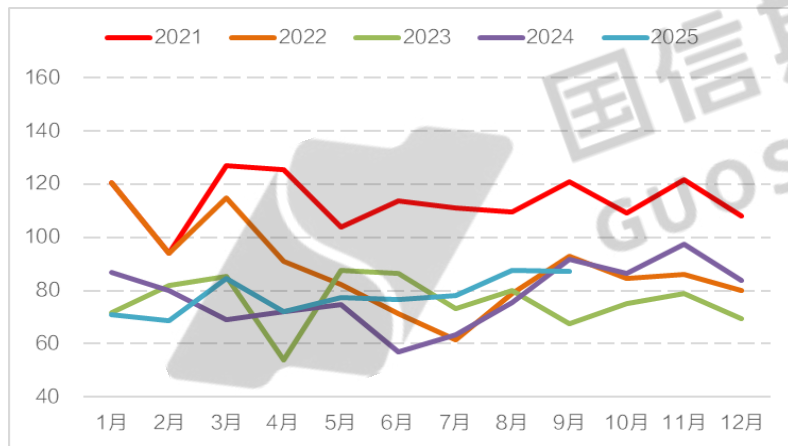
图：PX产量（万吨）



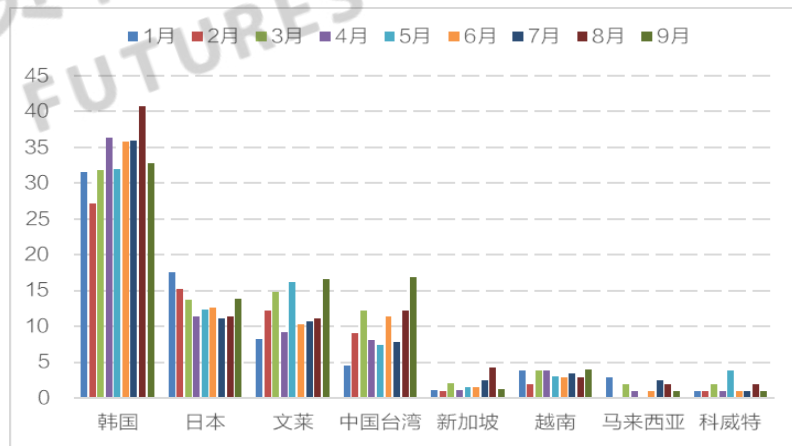
9月PX进口同比下降

◆ 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）



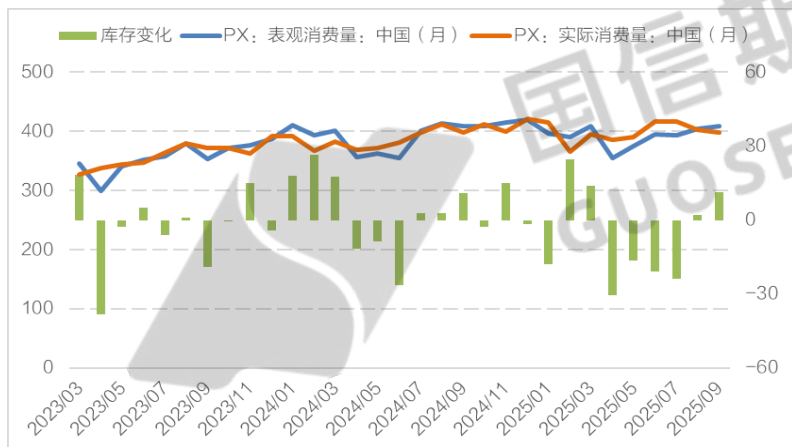
图：PX进口分布（万吨）



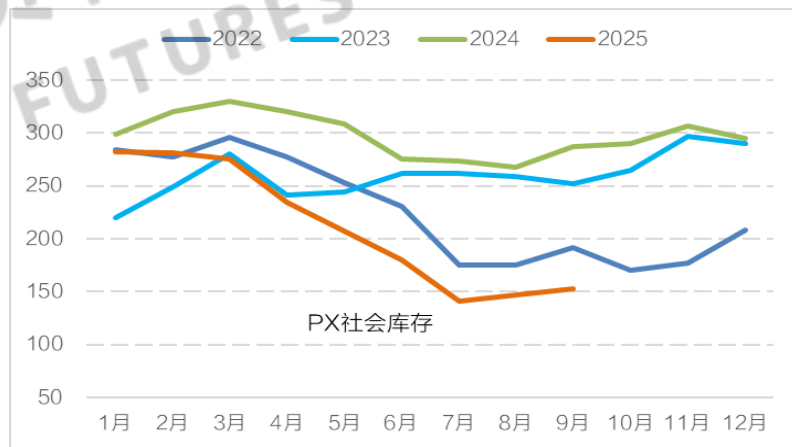
PX社会库存低位回升

- ◆ 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）



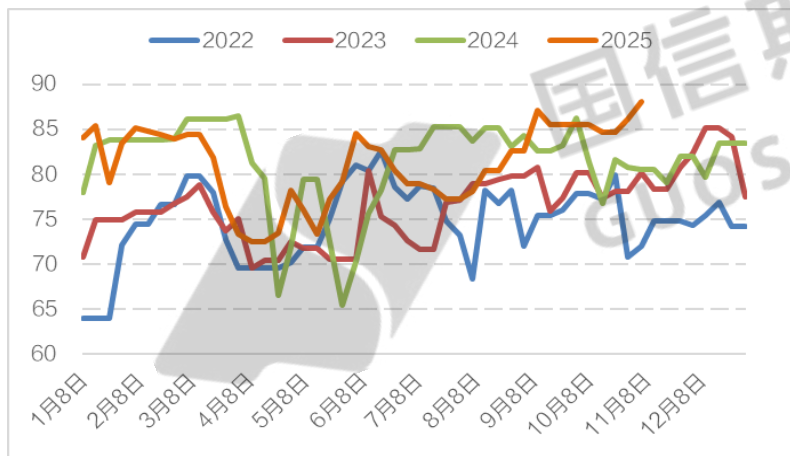
图：PX社会库存（万吨）



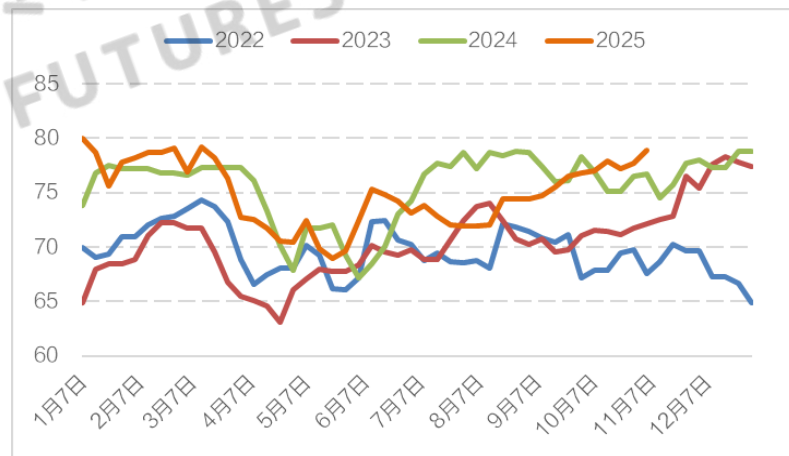
国内PX负荷提升至高位

- ◆ 11月7日国内PX负荷为88.0%，周环比提升1.8%。
- ◆ 11月7日亚洲PX负荷为78.9%，周环比提升1.2%。

图：国内PX开工率（%）

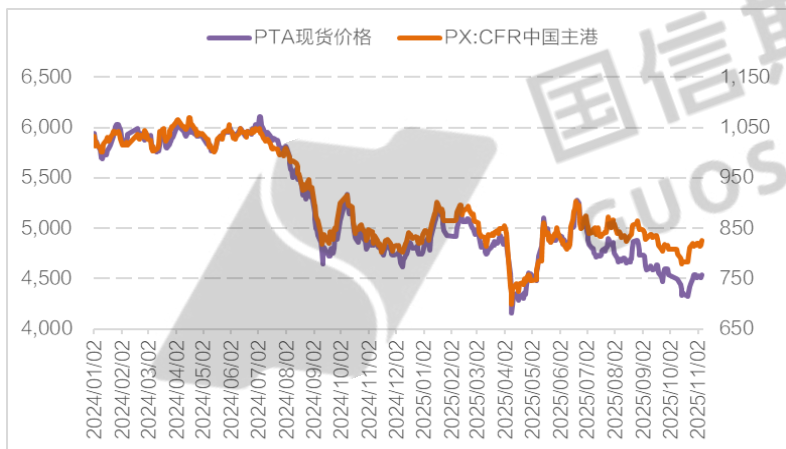


图：亚洲PX开工率（%）

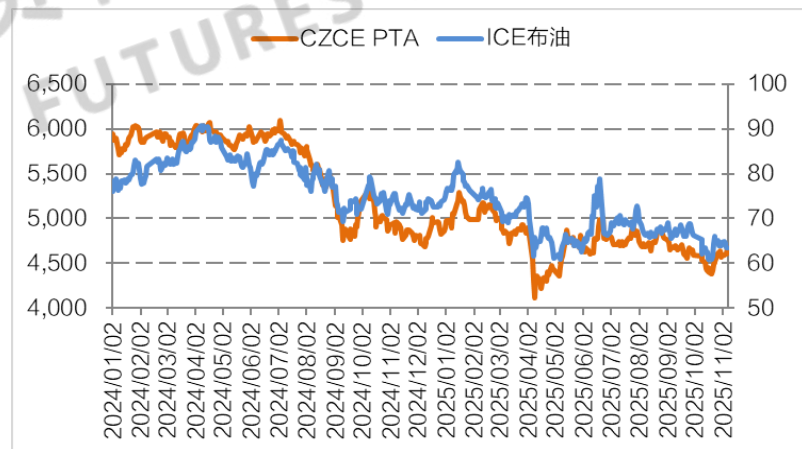


◆ 截至11月7日，CFR中国主港PX周均价820美元/吨，周环比上涨2美元/吨。

图：PX中国主港价格（美元/吨）



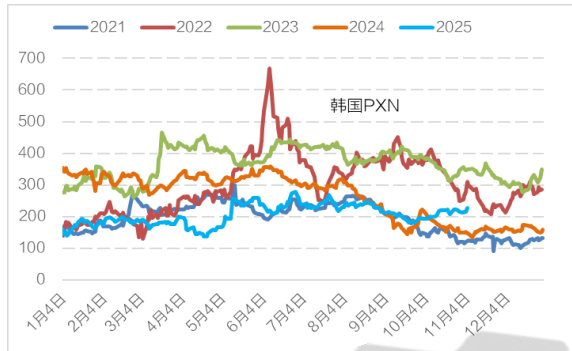
图：原油及PTA（美元/吨）



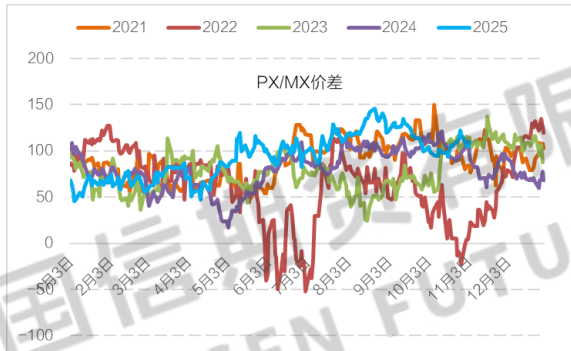
海外汽油裂差走强，美亚芳烃价差坚挺，PX供需格局较好、裂解价差震荡走强

国信期货
GUOSEN FUTURES | 研究所

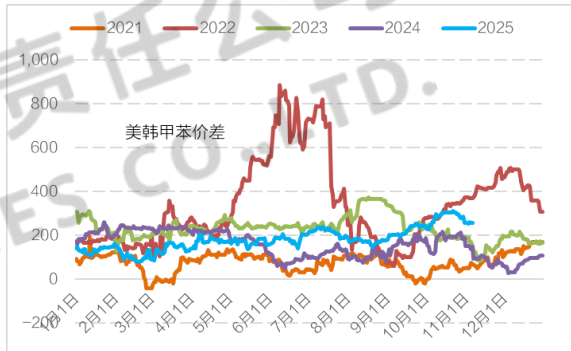
图：亚洲PXN价差



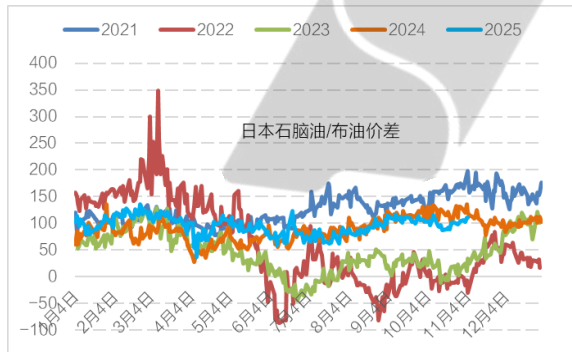
图：PX/MX价差



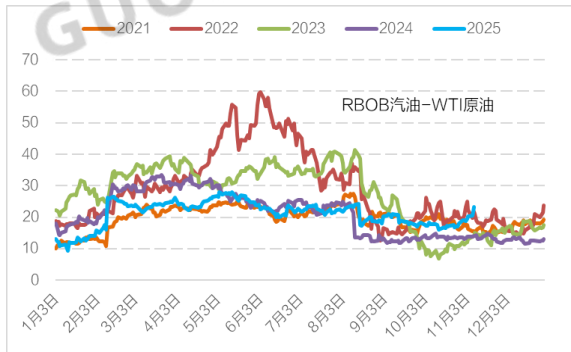
图：美韩甲苯价差



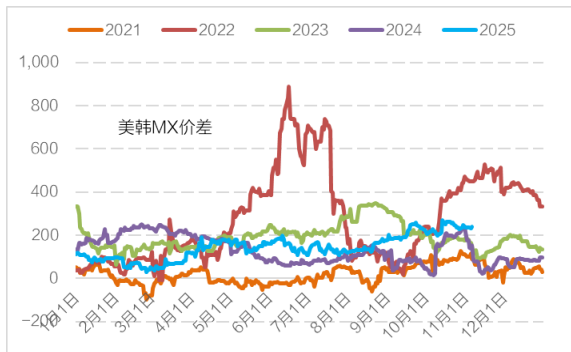
图：亚洲石脑油价差



图：美国汽油裂解价差



图：美韩MX价差



近期亚洲PX装置检修及重启统计（20251106）

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
		乌鲁木齐石化	100	2025年10月14日-10月25日停车检修
		福佳大化	70	2025年9月18日-10月31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-九月初停车检修
		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
检修计划	泰国	ThaiOil	53	2025年7月1日-8月下旬停车检修
	中国	中化泉州	80	2025年12月计划检修50天
		浙石化	200	2026年一季度计划检修
	印度	印度信赖	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
	日本	ENEOS	25	2025年9月底停车，计划检修45-60天
	泰国	PTT	77	2025年10月底停车，计划检修40-55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。