



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

检修导致供应收缩 聚酯链关注成本波动

国信期货PTA&MEG周报
2025年11月30日

需求端：国内需求转淡、外贸订单尚可，江浙织机开工率微降，但聚酯负荷维持高位，成品库存压力不大，加工费略有压缩，短期下游刚需偏稳。

供应端：上周YS宁波2#停车、虹港石化2#重启，当前PTA存量检修较多，市场供应环比收缩，社会库存加速去化，关注后续装置复产停车。

成本端：调油需求转弱，海外汽油裂差走低，美亚芳烃价差大幅回落。PXN偏强震荡但扩张受限，PTA成本尚有支撑，关注原油价格走势。

综合看，聚酯需求偏稳，PTA存量检修较多，短期去库偏强，但预期承压。PTA绝对价格跟随成本震荡整理，风险主要在于原油。策略上：根据成本滚动操作思路，1-5月差逢低尝试正套。

风险提示：原油价格大跌、检修装置重启。

需求端：国内需求转淡、外贸订单尚可，江浙织机开工率微降，但聚酯负荷维持高位，成品库存压力不大，加工费略有压缩，短期下游刚需偏稳。

供应端：MEG开工延续下滑，国内产量收缩但仍处高位，10月进口量同比大增，港口库存加速累积，中长期看供应偏宽松，关注装置计划外检修。

成本端：原油震荡整理，MEG油制毛利维持低位，国内煤价走强，煤制工艺陷入小幅亏损，MEG估值显著压缩，关注盈利变化后供应反馈。

综合来看，聚酯需求偏稳，MEG供应收缩有限，港口加速累库，基本面仍然承压。不过，MEG估值显著压缩，短期或低位震荡运行，关注原料走势。策略上：暂时观望，等待驱动信号。

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

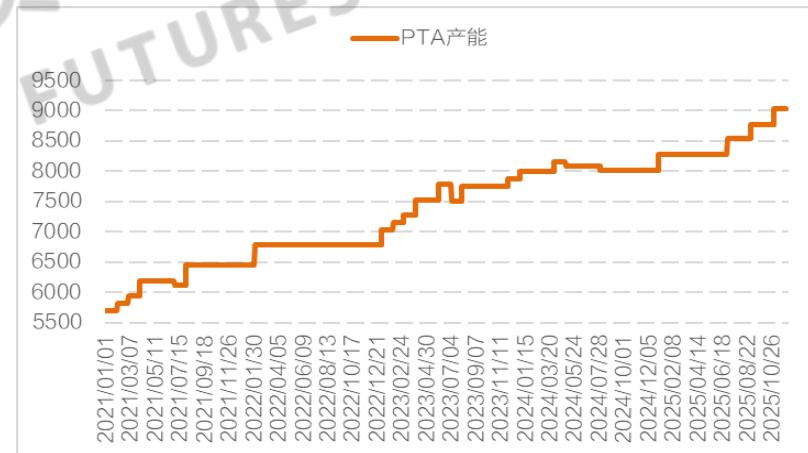
生产企业	产能(万吨/年)	装置情况	生产企业	产能(万吨/年)	装置情况
逸盛宁波	200	2024年1月26日-11月5日检修；2025年1月26日起停车	嘉通能源	250	2024年7月底检修两周，9月10日-28日检修；2025年4月25日-5月7日检修
	220	2024年12月9日检修15天； 2025年10月降负，11月21日起检修5周		250	2024年4月10日至24日检修；2025年5月21日检修，6月2日左右重启
逸盛新材料	330	2024年12月30日检修，2025年1月27日重启，满负荷	嘉兴石化	150	2024年12月12日停车1个月；2025年6月8日检修，6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， 11月8日起停车检修	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		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	北方某厂	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
虹港石化	150	2022年3月起长期停车		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， 11月17日-25日停车	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
	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	逸盛河南	200	2024年6月短停1周；降负5成， 2025年8月15日技改停车，重启待定
	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		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

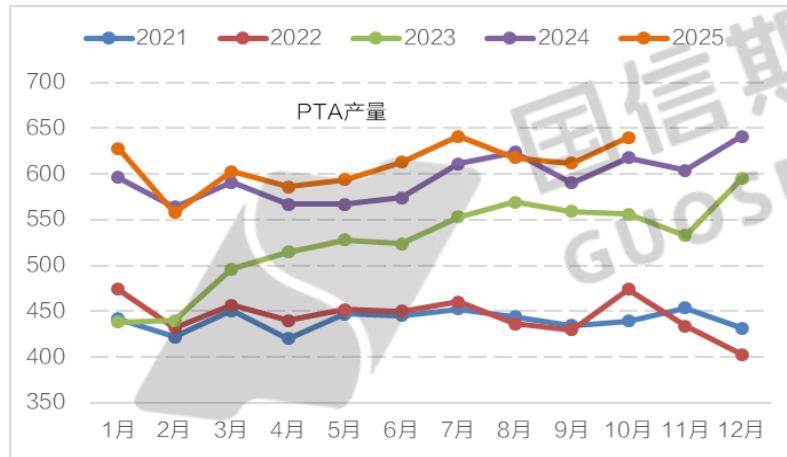
图：PTA产能（万吨）



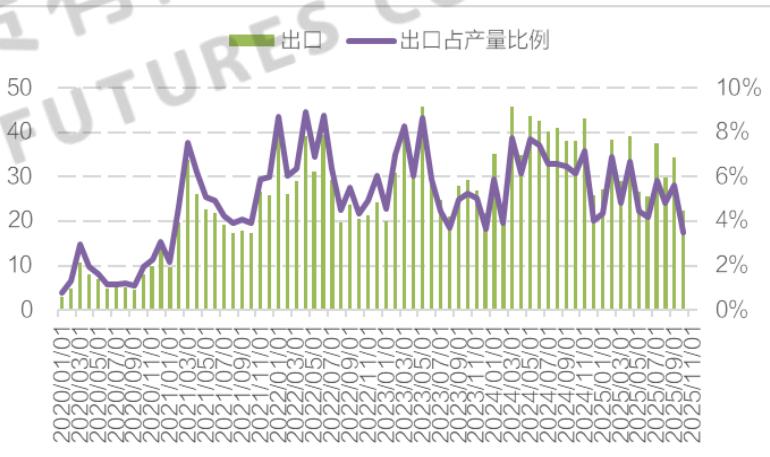
10月PTA产量环比增长

- ◆ 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）



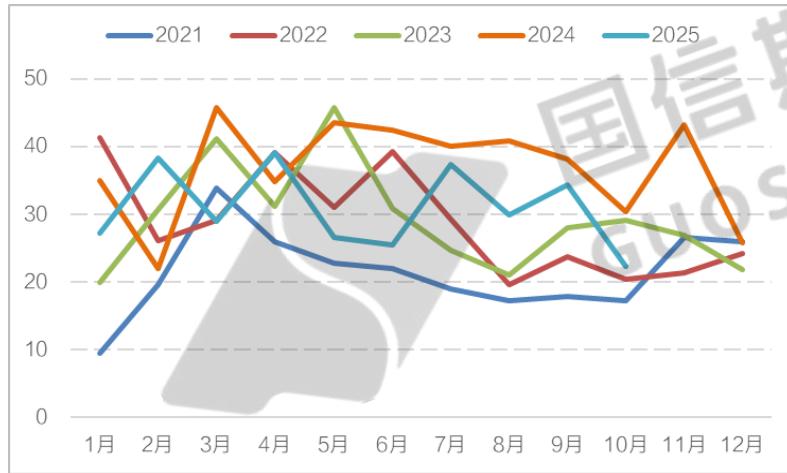
图：PTA出口/产量比（万吨）



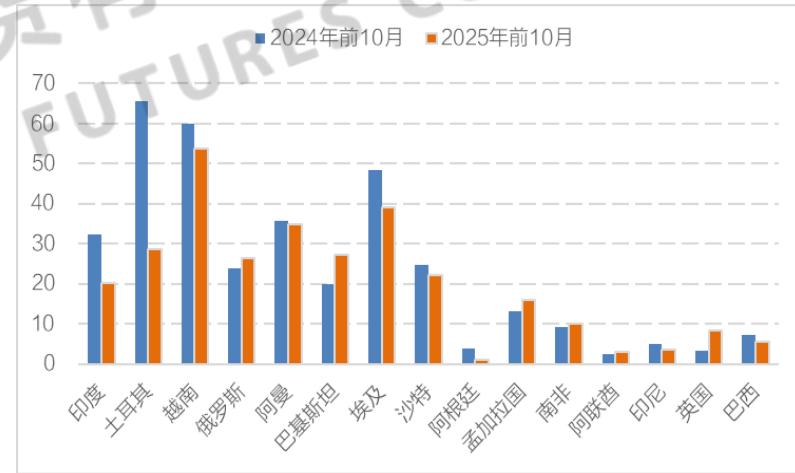
10月PTA出口同环比下降

- ◆ 10月PTA出口22.3万吨，同比下降26.8%，1-10月累计出口309.7万吨，同比下降17.0%。

图：PTA出口（万吨）

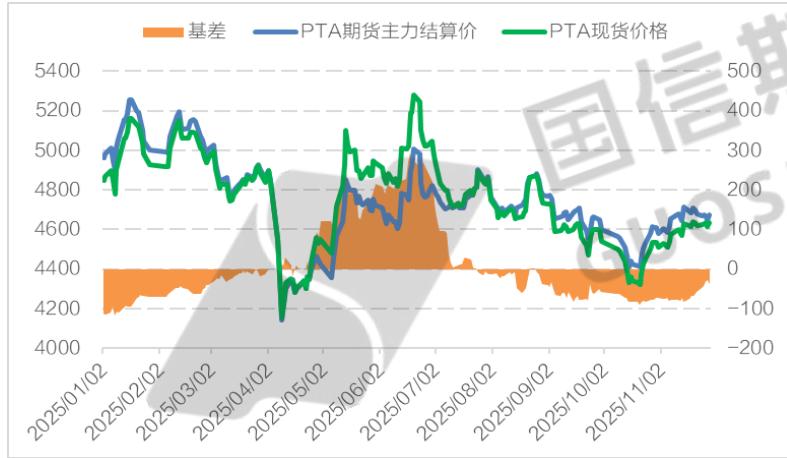


图：出口分布（万吨）

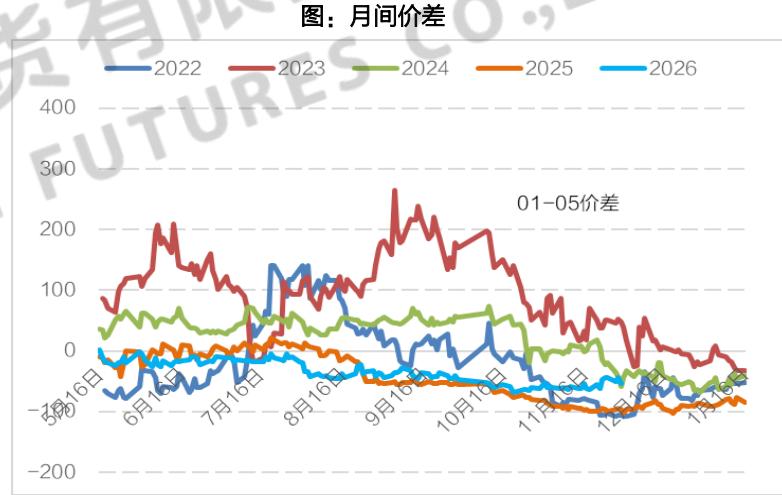


- ◆ 截至11月28日，PTA现货周均价格4628元/吨，周环比上涨2元/吨。

图：PTA期现基差



图：月间价差



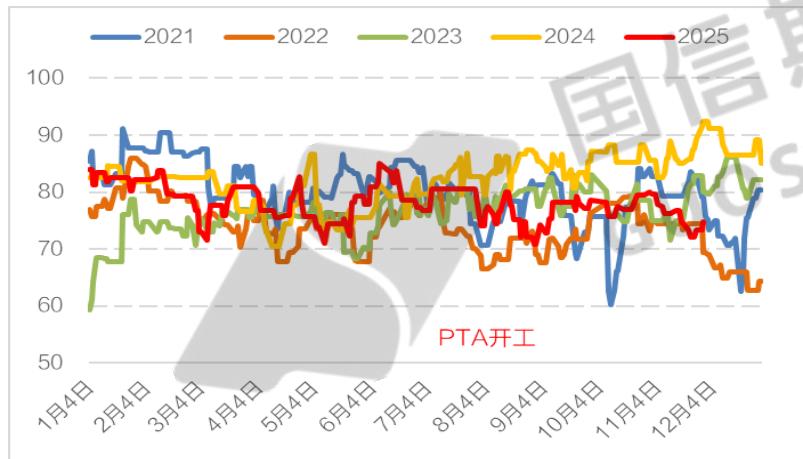
上周YS宁波2#停车、虹港石化2#重启，PTA存量检修较多，**市场**供应环比收缩

国信期货
GUOSEN FUTURES

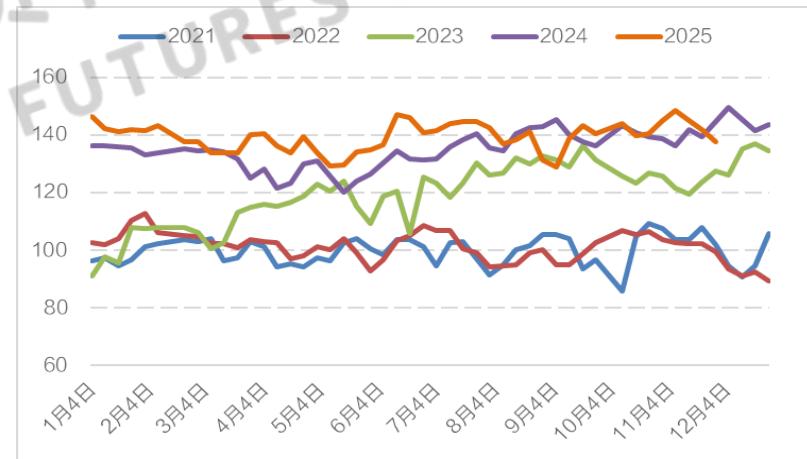
研究所

- ◆ 截至11月28日，PTA装置周均负荷为73.3%，周环比下降1.4%。
- ◆ 截至11月28日，PTA周度产量为137.5万吨，环比减少4.5万吨。

图：PTA开工率（%）

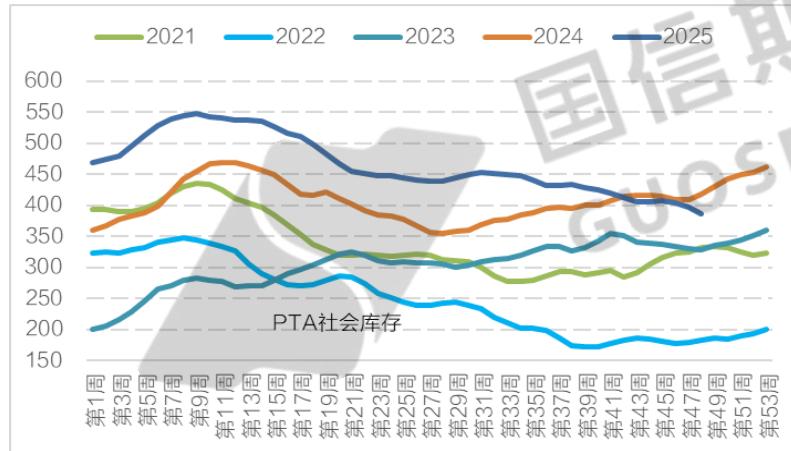


图：PTA周产量（万吨）

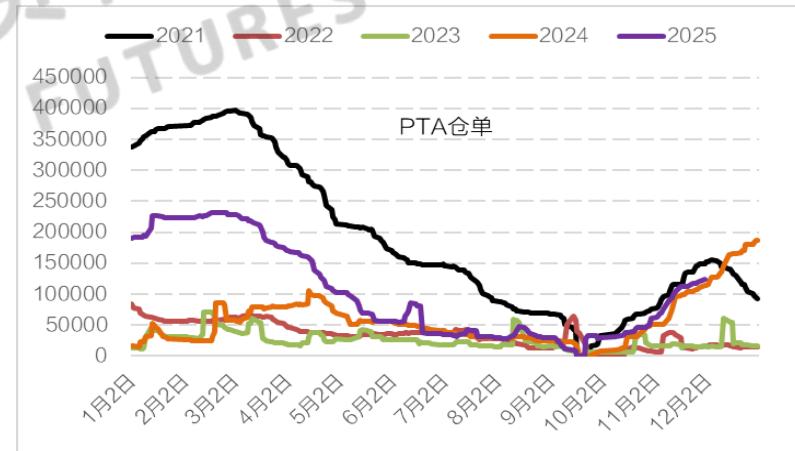


- ◆ 截至11月28日，PTA社会库存387.1万吨，周环比下降9.4万吨。
- ◆ 11月28日，PTA交易所注册仓单122915张，周环比增加5723张。

图：PTA社会库存（万吨）

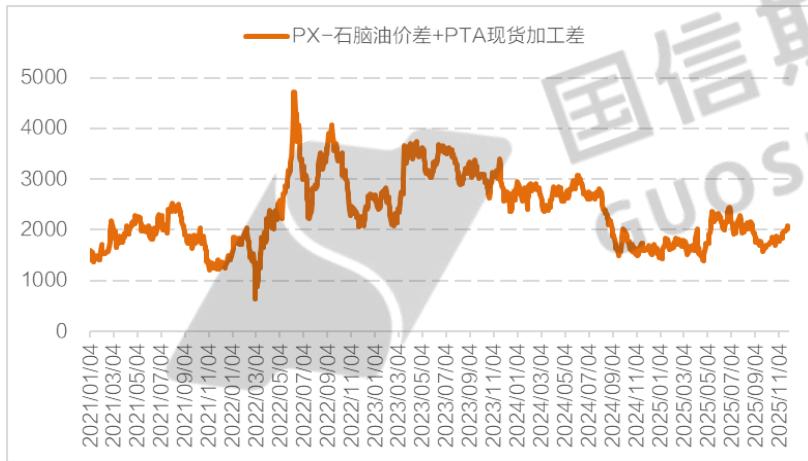


图：注册仓单（张）

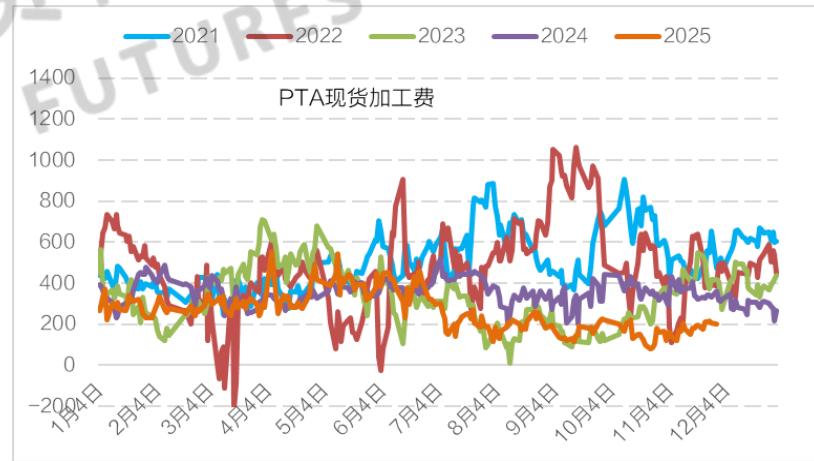


- ◆ 截至11月28日，PTA现货周均加工费为200元/吨，环比上涨9元/吨。

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.

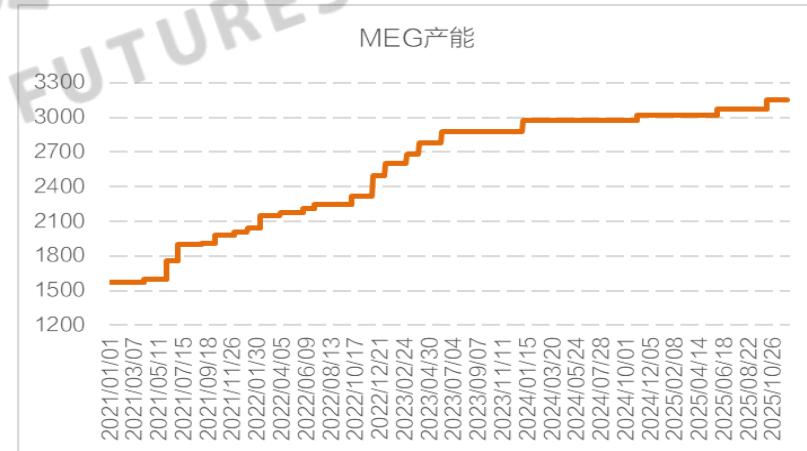
MEG供应分析

- ◆ 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

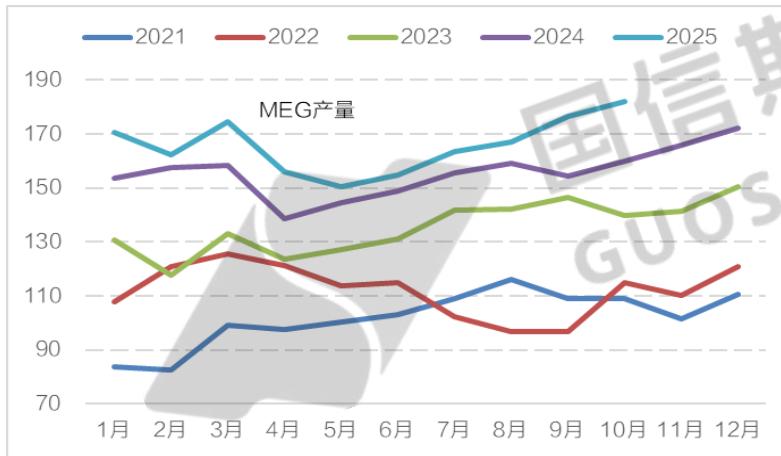
图：MEG产能（万吨）



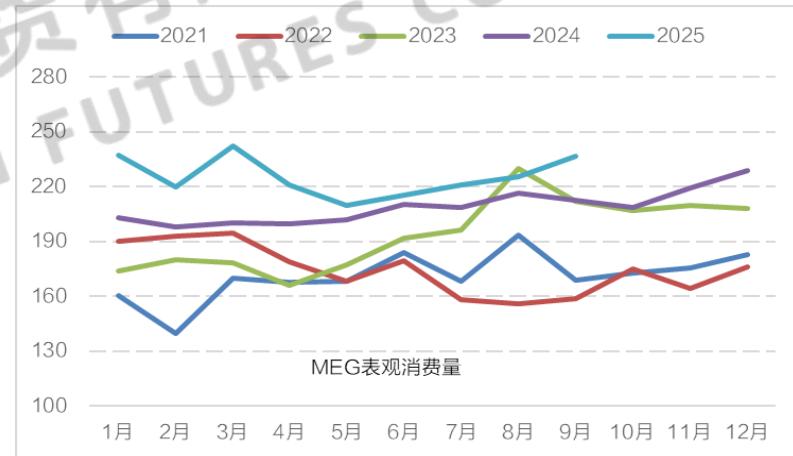
10月MEG产量大幅增长

- ◆ 10月MEG产量182.2万吨，同比增长13.8%，1-10月累计产量1657.9万吨，同比增长8.3%。

图：MEG产量（万吨）



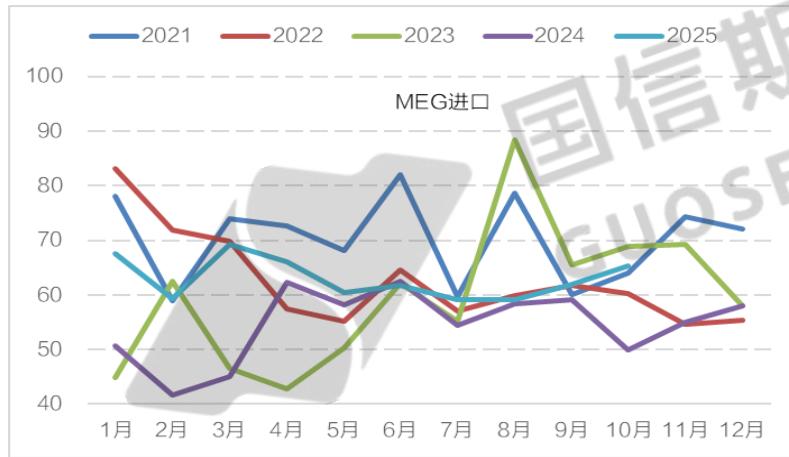
图：MEG表观消费量



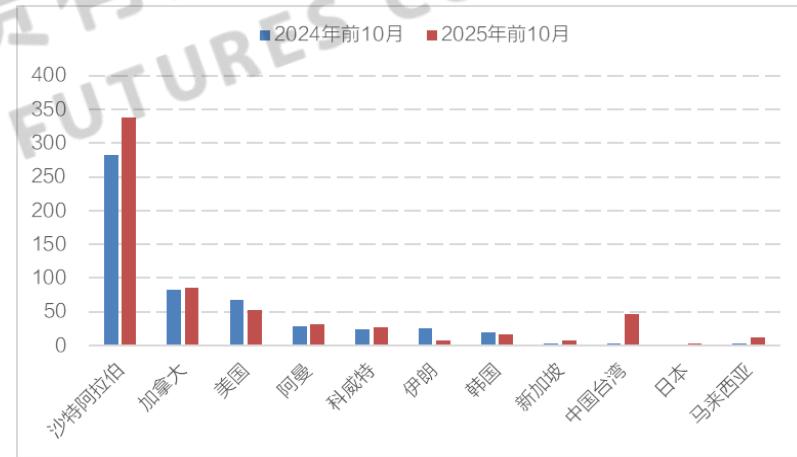
10月MEG进口量延续增加

- ◆ 10月MEG进口65.4万吨，同比增长31.2%，1-10月累计进口630.2万吨，同比增长16.2%。

图：MEG进口（万吨）

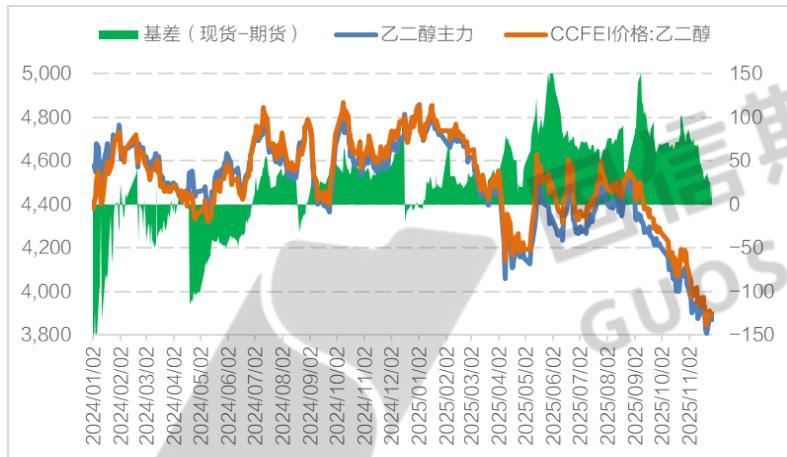


图：进口分布（万吨）

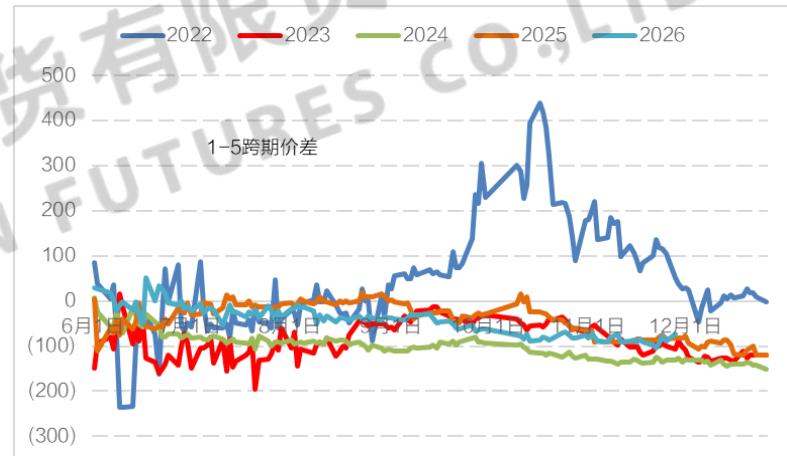


基差走弱、月差小幅走强

图：MEG期现基差



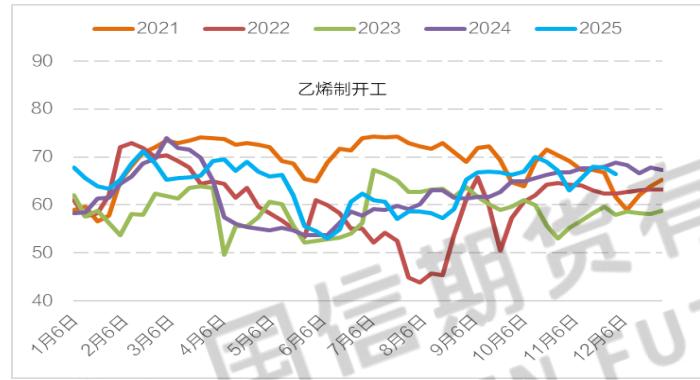
图：月间价差



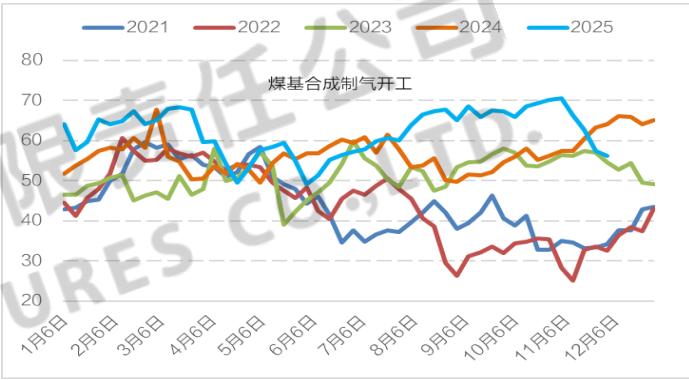
MEG开工延续下滑，国内产量收缩但仍处高位

- ◆ 截至11月28日，MEG油制、煤制开工率分别为66.5%、56.2%。

图：油制开工率（%）

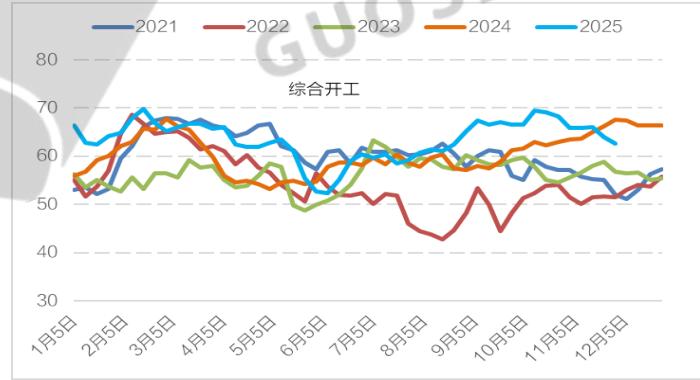


图：煤制开工率（%）

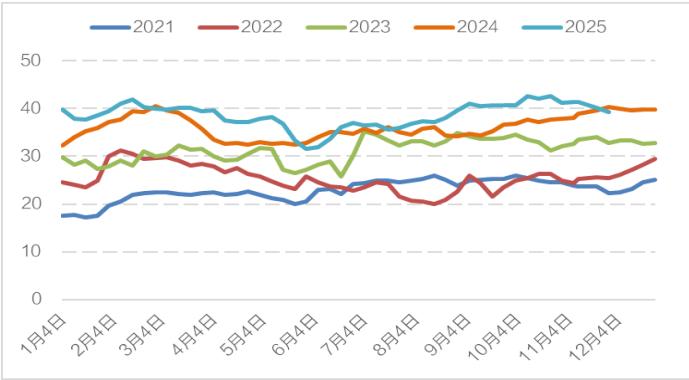


- ◆ 截至11月28日，MEG周度产量为39.3万吨，环比下降0.8万吨。

图：综合开工率（%）



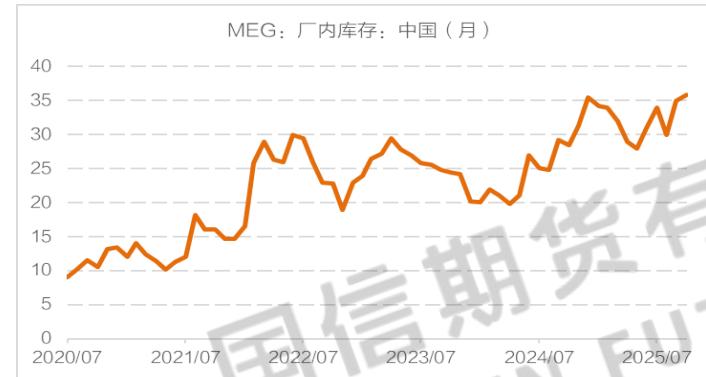
图：周度产量（万吨）



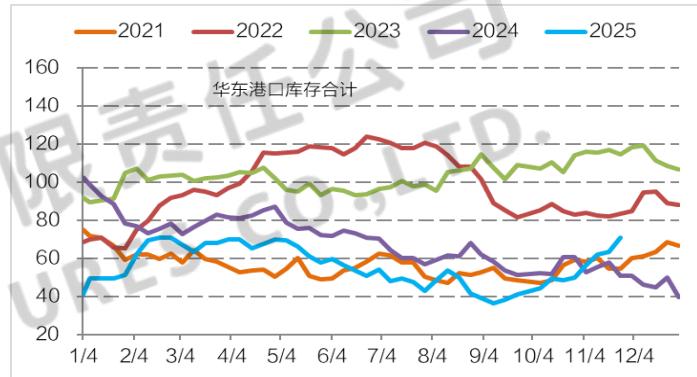
港口库存加速累积

- ◆ 11月27日，MEG华东港口库存70.8万吨，环比增加7.5万吨。

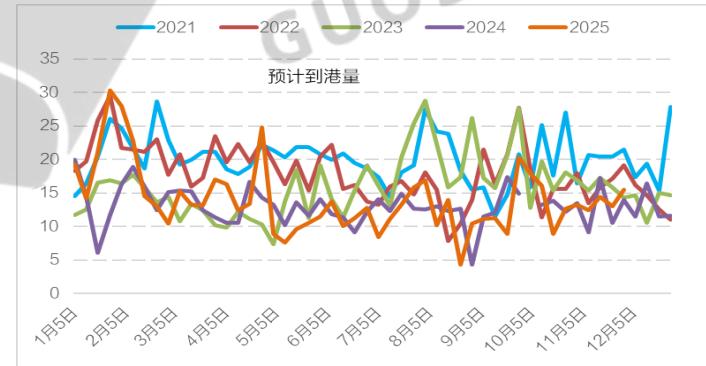
图：港口库存（吨）



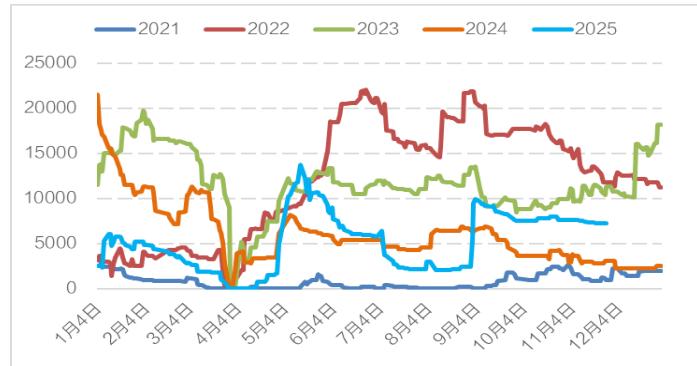
图：港口库存（万吨）



图：预计到港量（万吨）

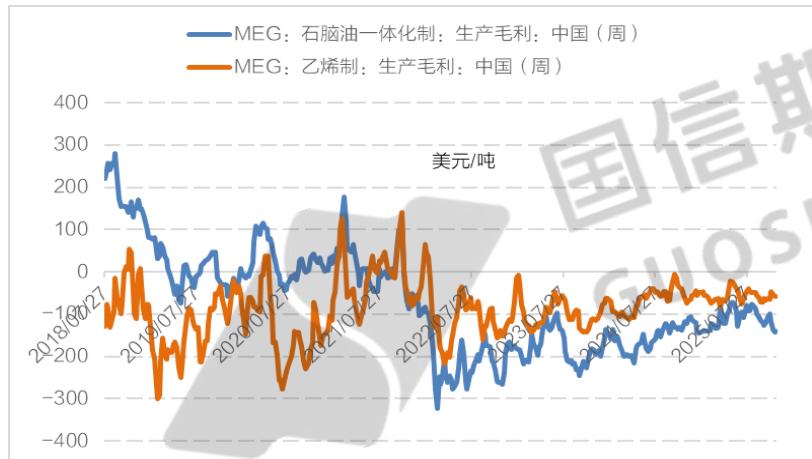


图：注册仓单（张）

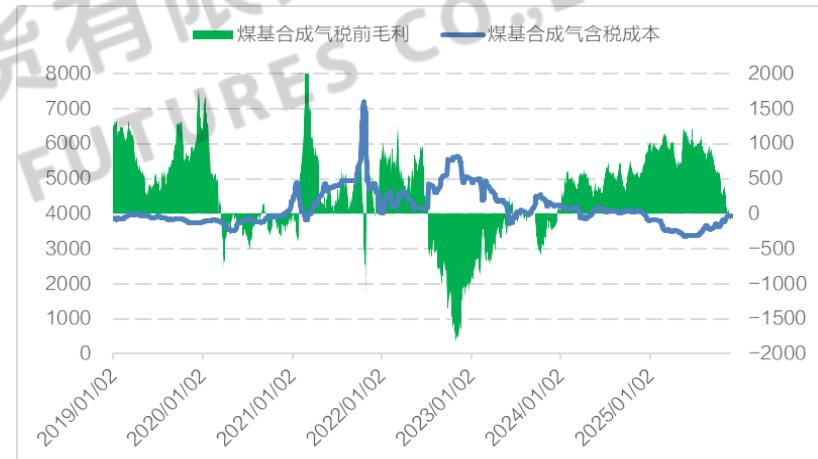


MEG油制毛利走弱，煤制处于小幅亏损状态

图：油制生产毛利（美元/吨）



图：煤制生产毛利（元/吨）



Part4

第四部分

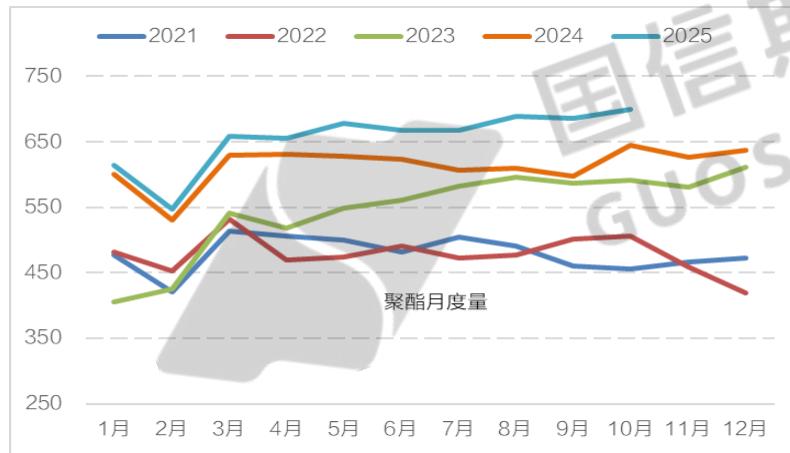
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

聚酯需求分析

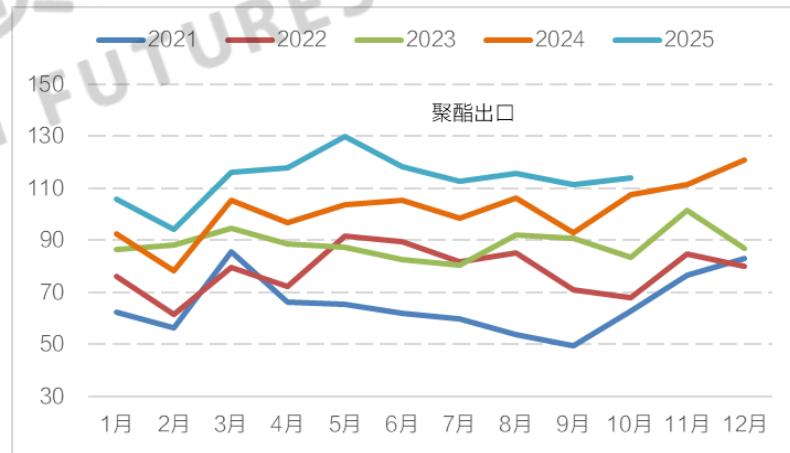
10月聚酯产量维持高位

- ◆ 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%。
- ◆ 10月聚酯出口114.0万吨，同比增长5.9%，1-10月累计出口1136.9万吨，同比增长15.2%。

图：聚酯产量（万吨）

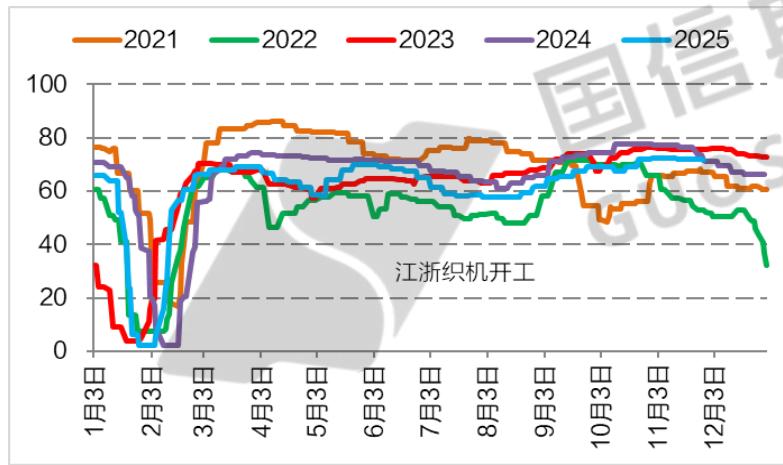


图：聚酯出口（万吨）

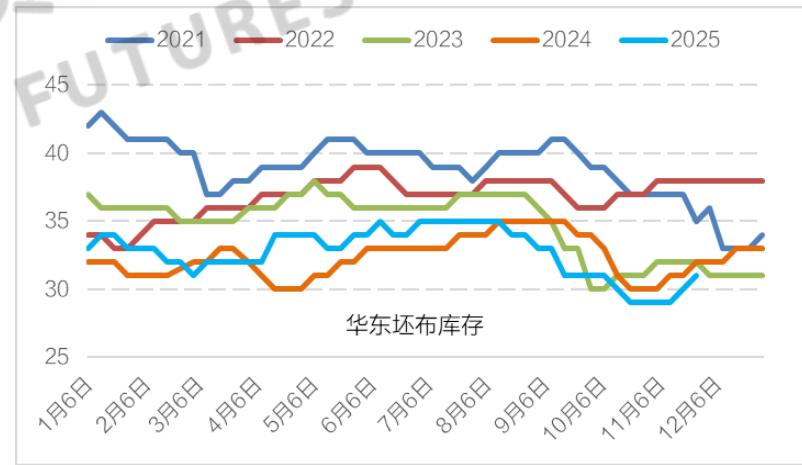


- ◆ 截至11月28日，江浙织机周均开工率为71.6%，周环比下降0.1%。
- ◆ 截至11月28日，华东织企坯布库存为31.0天，周环比增加1.0天。

图：织造行业开工率（%）

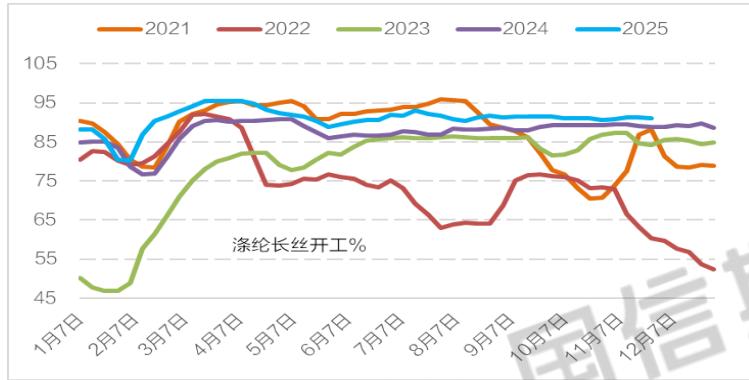


图：坯布库存（天）



长丝局部降负、瓶片装置重启，下游聚酯负荷维持高位

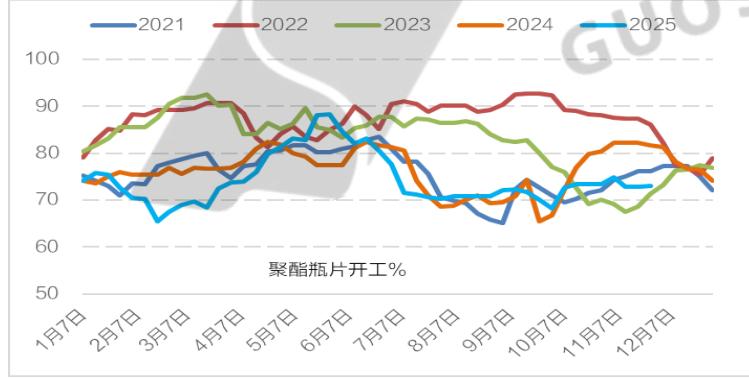
图：聚酯长丝开工率



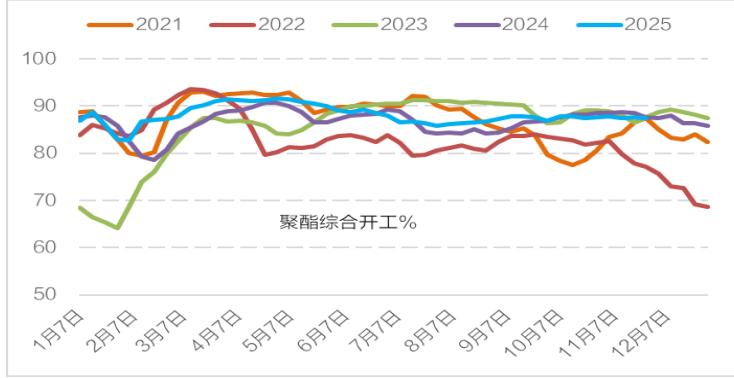
图：聚酯短纤开工率



图：聚酯瓶片开工率



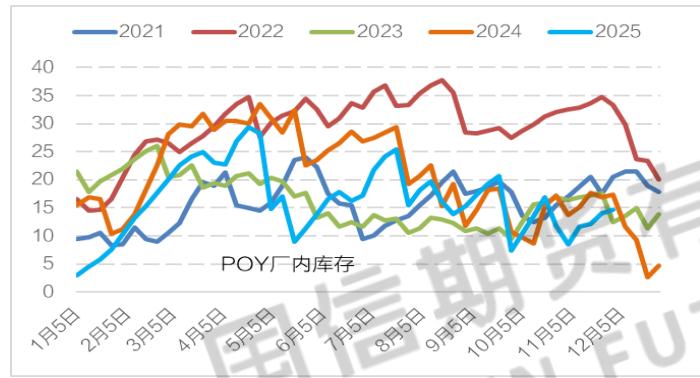
图：聚酯综合开工率



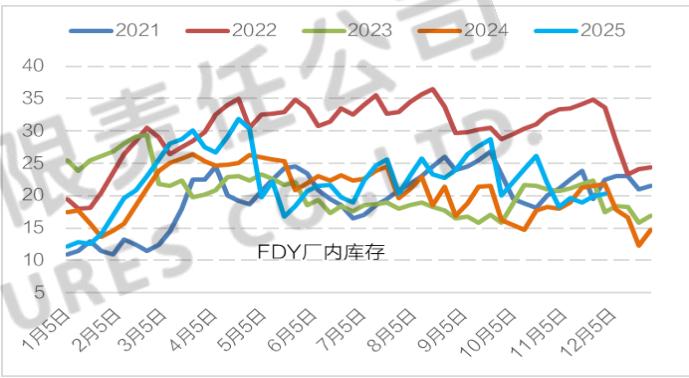
聚酯产销略有回落，成品小幅累库但压力不大

- 截至11月28日，长丝POY、FDY、瓶片、短纤库存分别为14.7天、20.3天、16.2天、6.3天。

图：长丝POY库存（天）



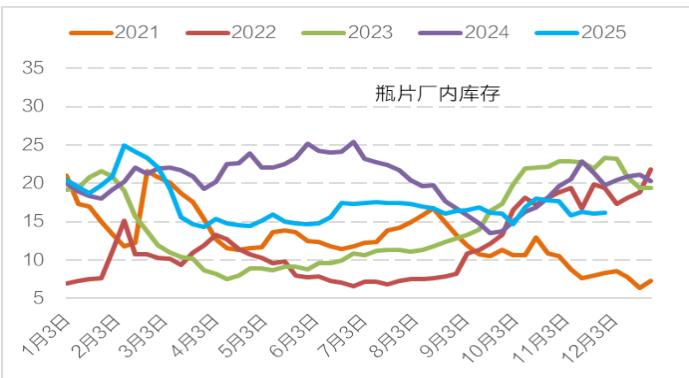
图：长丝FDY库存（天）



图：短纤库存（天）



图：瓶片库存（天）

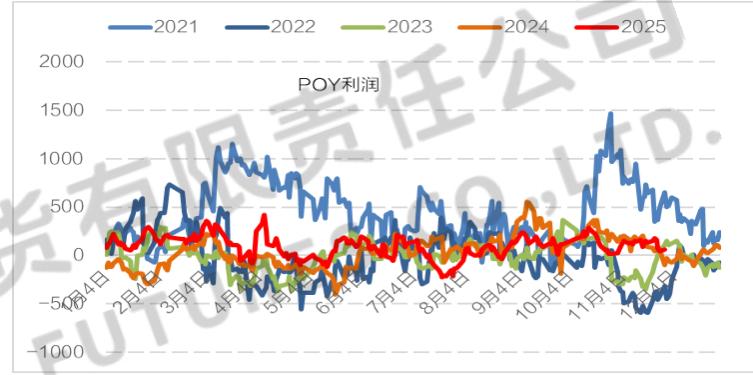


聚酯价格稳中微跌，长丝加工费略有压缩

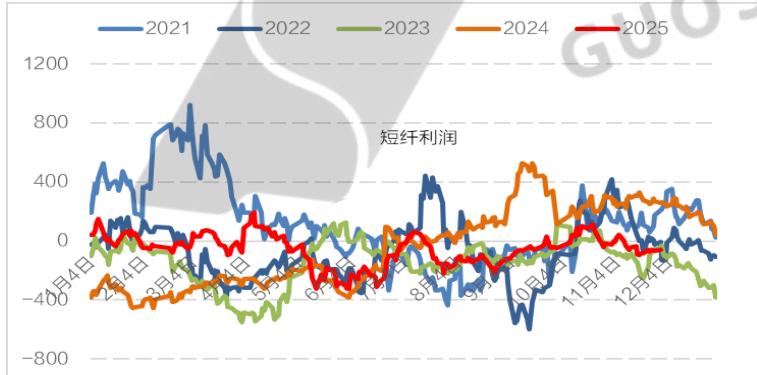
图：聚酯价格（元/吨）



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

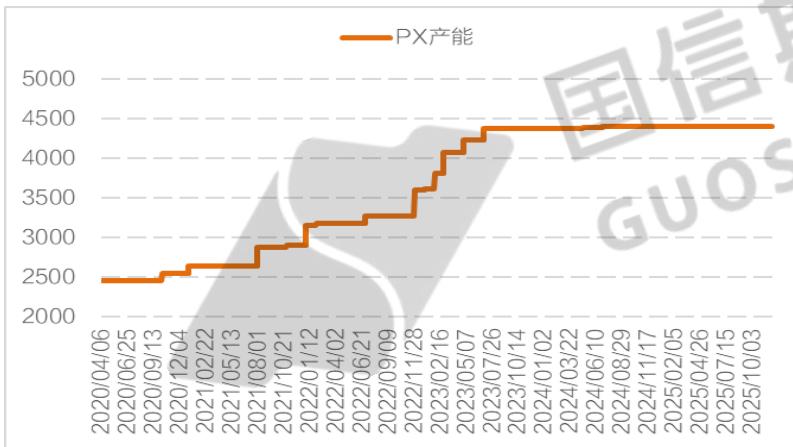
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

上游成本分析

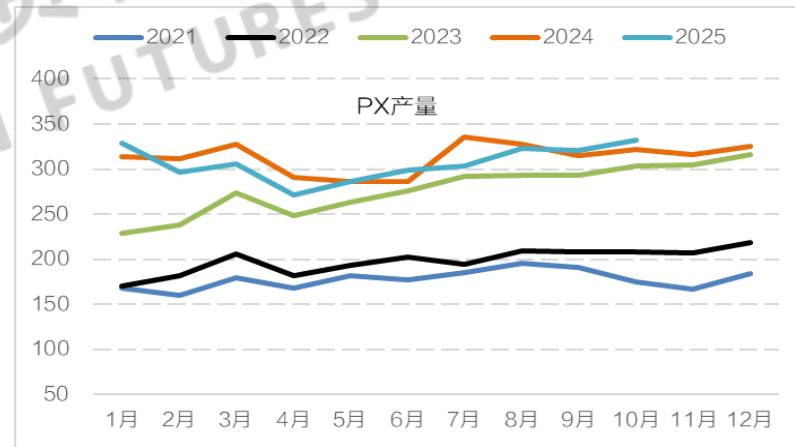
10月PX产量环比回升

- ◆ 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）



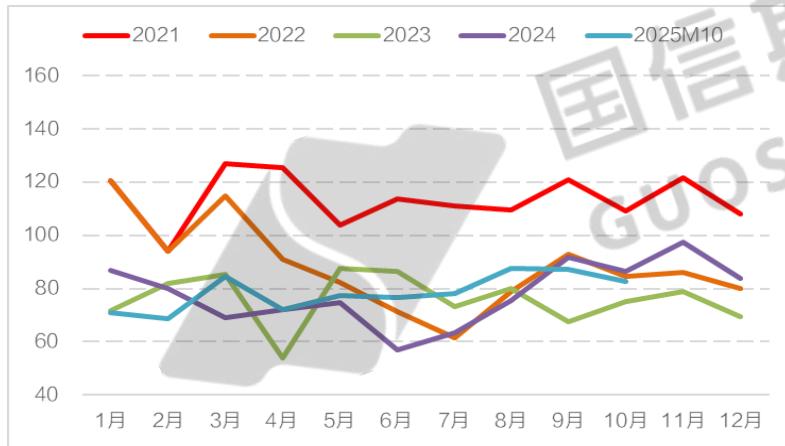
图：PX产量（万吨）



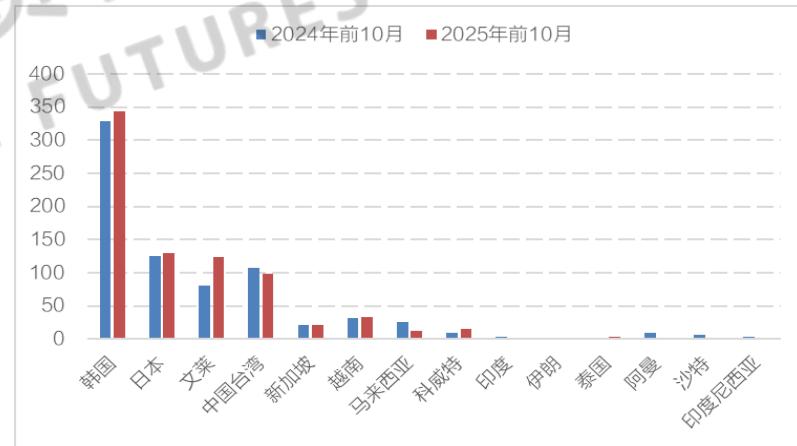
10月PX进口同环比下降

- ◆ 10月PX进口82.5万吨，同比减少4.4%，1-10月累计进口785.7万吨，同比增长3.8%。

图：PX进口（万吨）

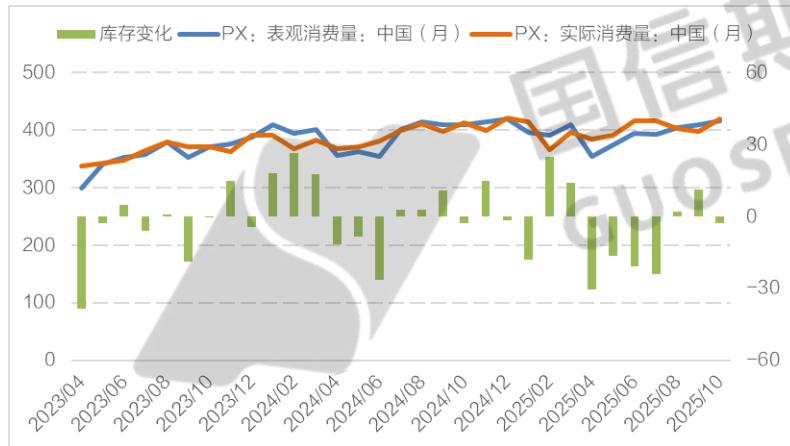


图：PX进口分布（万吨）

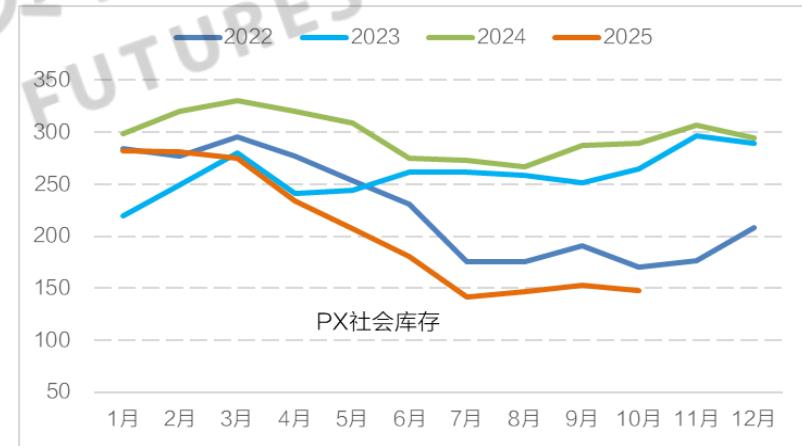


- ◆ 9月底PX社会库存147.3万吨，环比减少5.7万吨。

图：PX月度供需（万吨）



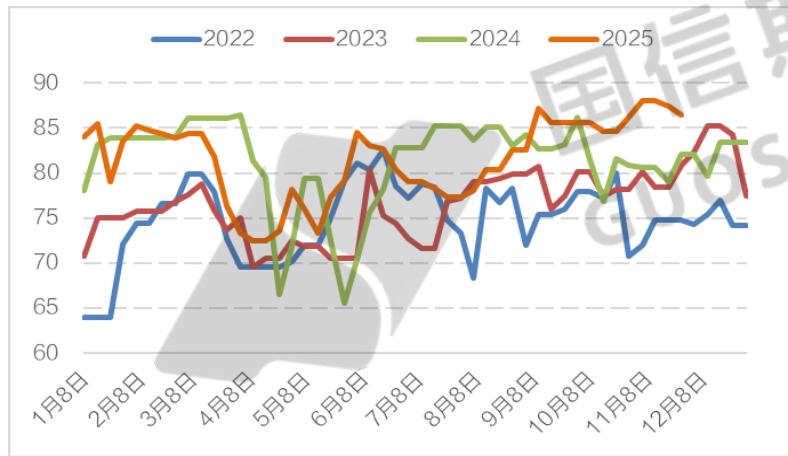
图：PX社会库存（万吨）



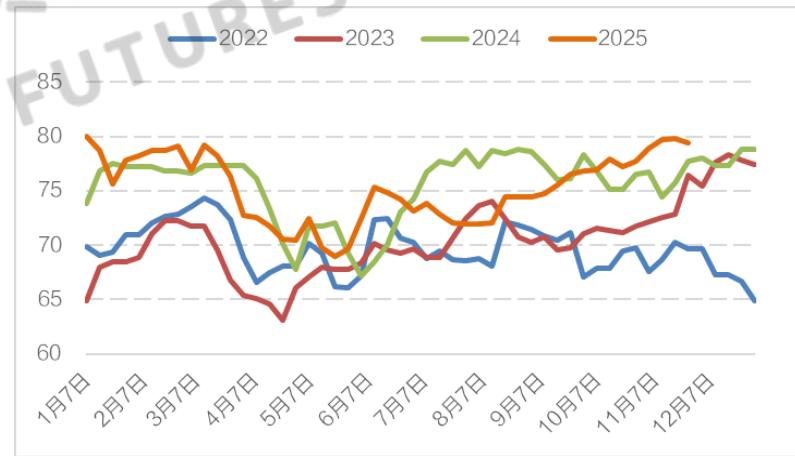
国内外PX负荷高位小幅回落

- ◆ 11月28日国内PX负荷为86.5%，周环比下降0.9%。
- ◆ 11月28日亚洲PX负荷为79.4%，周环比下降0.4%。

图：国内PX开工率（%）



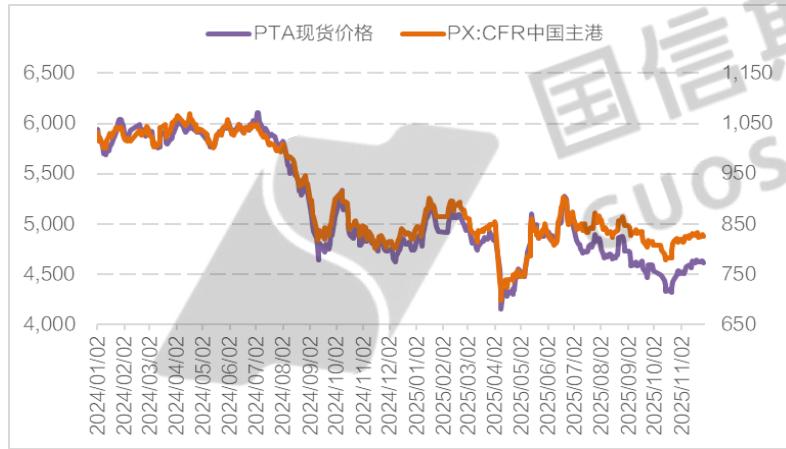
图：亚洲PX开工率（%）



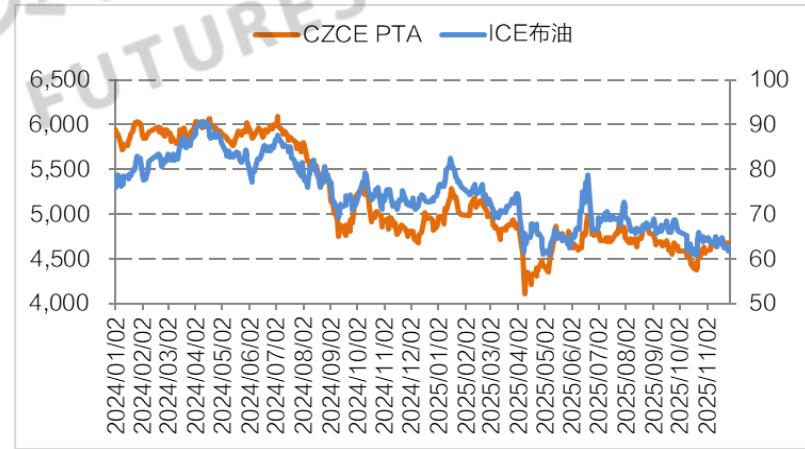
原油小幅反弹、PX震荡整理

- ◆ 截至11月28日，CFR中国主港PX周均价828美元/吨，周环比下跌1美元/吨。

图：PX中国主港价格（美元/吨）



图：原油及PTA（美元/吨）



海外汽油裂差走弱，美亚芳烃价差回落，PX裂解价差偏强整理

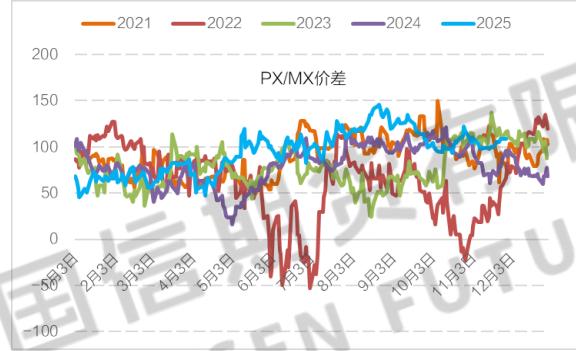


研究所

图：亚洲PNX价差



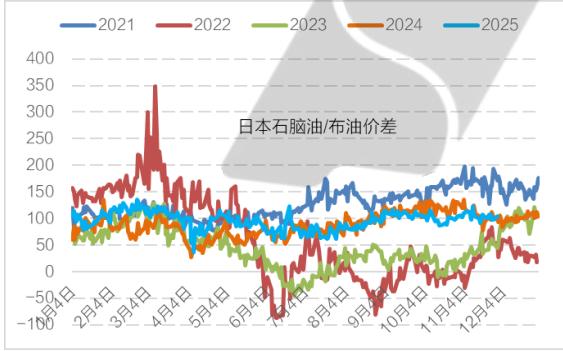
图：PX/MX价差



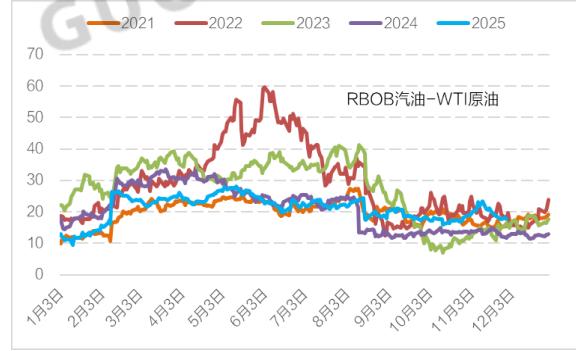
图：美韩甲苯价差



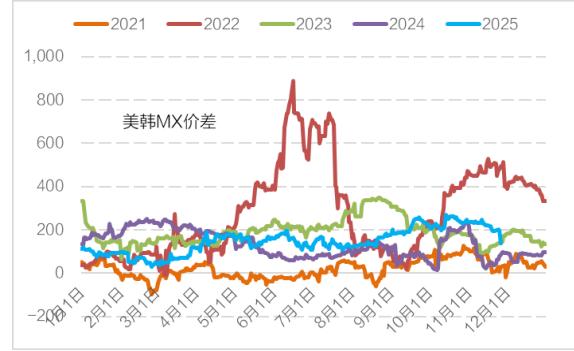
图：亚洲石脑油价差



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 (20251130)

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
		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-9月初停车检修
		ENEOS	19	2025年5月初-9月中旬停车检修
检修计划	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
	台化	FCFC	72	2025年10月13日-10月26日停车检修
	泰国	ThaiOil	53	2025年7月1日-8月下旬停车检修
	中国	浙石化	200	2026年一季度计划检修
检修中	中国	福佳大化	70	2025年3月下旬停车, 计划检修至12月
		中化泉州	80	2025年11月25日停车, 计划检修至2026年1月底
	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
	沙特	SATORP	70	2025年10月底停车, 计划检修45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。