



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

估值扩张受限

聚酯链震荡分化

国信期货有限公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

国信期货PTA&MEG周报
2026年2月1日

需求端：终端工厂陆续放假，江浙织机开工率加速下滑，聚酯工厂维持检修降负，下游需求季节性走弱，但成品库存压力不大，关注负反馈压力。

供应端：PTA存量检修较多，装置负荷稳定运行，社会库存季节性累积，但压力预计低于往年，川能计划2月上旬重启，关注后续计划外检修。

成本端：美亚芳烃价差收窄，PXN裂差偏强震荡，PTA加工费显著扩张。目前PX-PTA综合估值偏高，PX成本驱动减弱，油价的影响权重增加。

综合看，基本面供需延续走弱，PTA开启季节性累库，关注加工费扩张后检修意愿变化。PTA绝对价格继续跟随成本运行，密切跟踪原料走势。策略上：短期震荡操作，中期维持低多思路。

风险提示：原油价格大跌、聚酯降负超预期。

需求端：终端工厂陆续放假，江浙织机开工率加速下滑，聚酯工厂维持检修降负，下游需求季节性走弱，但成品库存压力不大，关注负反馈压力。

供应端：MEG油制开工持稳、煤制负荷回升，国内产量维持高位，港口累库速度加快，新装置投产仍压制市场预期，关注后续供应收缩力度。

成本端：原油价格重心抬升、煤炭价格整理，MEG油制毛利持续压缩，但煤化工毛利环比改善，静态估值有所修复，成本端安全性下降。

综合来看，聚酯需求边际走弱，但供应维持高位，库存压力逐步增加，估值扩张仍受预期压制。MEG短期或维持低位震荡运行，关注原料价格走势。策略上：低位震荡思路。

风险提示：原油价格大跌、聚酯减产超预期。

Part 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-12月24日检修		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日开始检修, 2025年1月27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
	330	2025年6月15日降负5成至6月底; 2026年1月16日起停车, 重启待定		220	2024年5月6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	2025年4月13日检修40天, 11月8日起停车检修, 计划2月上旬重启	福建百宏	250	2024年1月20日检修5天; 2025年4月5日-20日检修; 计划2026年4月下旬检修
中泰石化	120	2025年3月底检修至5月20日, 9月20日检修40天, 12月22日短停车10天	大连恒通	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11月检修15天; 2025年6月28日-8月10日检修, 负荷9成左右	恒力大连	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; 计划2026年3月3日-22日检修	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	北方某厂	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-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	北方某厂	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	逸盛海南	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日至9月2日检修, 计划2026年5月检修	逸盛海南	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, 12月底重启	英力士	110	2024年12月初检修1个月; 2025年11月6日检修, 12月25日左右重启
	220	2025年8月26日-9月6日检修; 计划2026年1月底检修, 重启待定		125	2025年9月23日停车1周左右, 2026年1月16日停车至3月下旬
	270	2025年5月30日至6月8日检修, 12月25日停车, 1月14日重启	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月下旬短暂时降负
	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月下旬短暂时降负

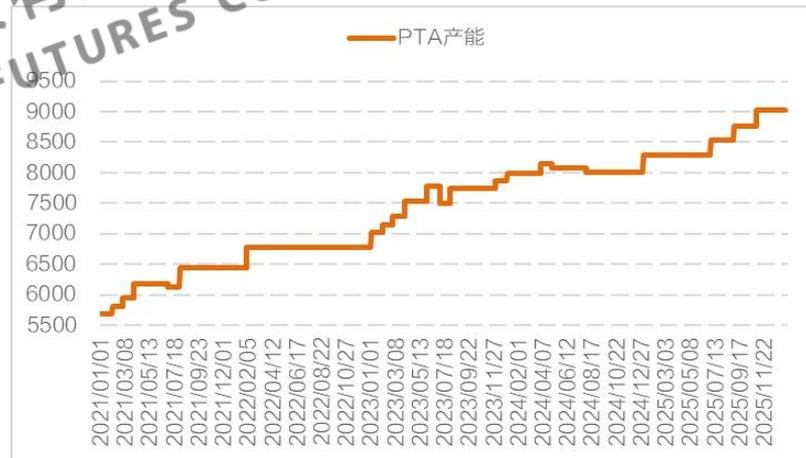
2026年PTA预计无新产能投放

◆ 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

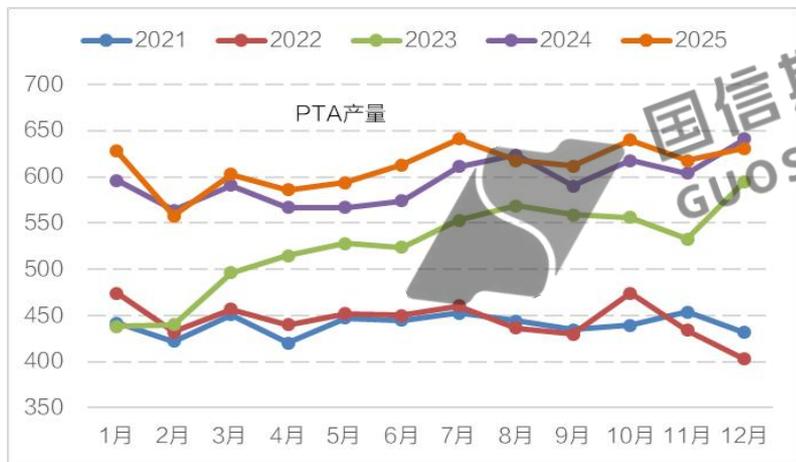
图：PTA产能（万吨）



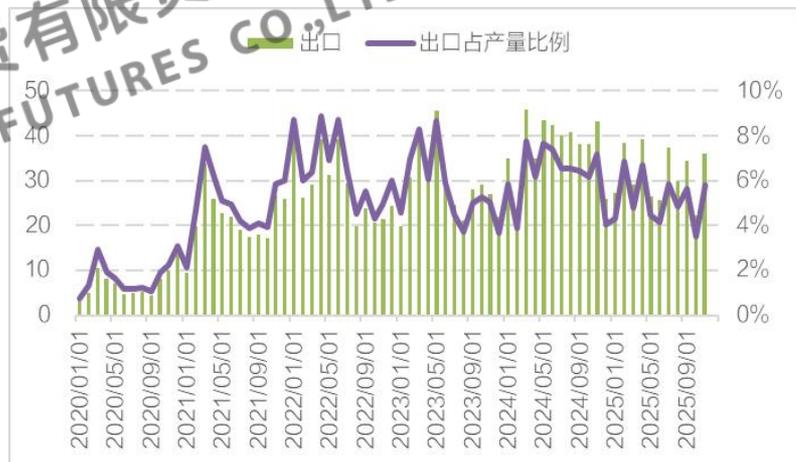
12月PTA产量同比下滑

◆ 12月PTA产量631.0万吨，同比下降1.6%，2025年累计产量7342.0万吨，同比增长2.7%。

图：PTA产量（万吨）



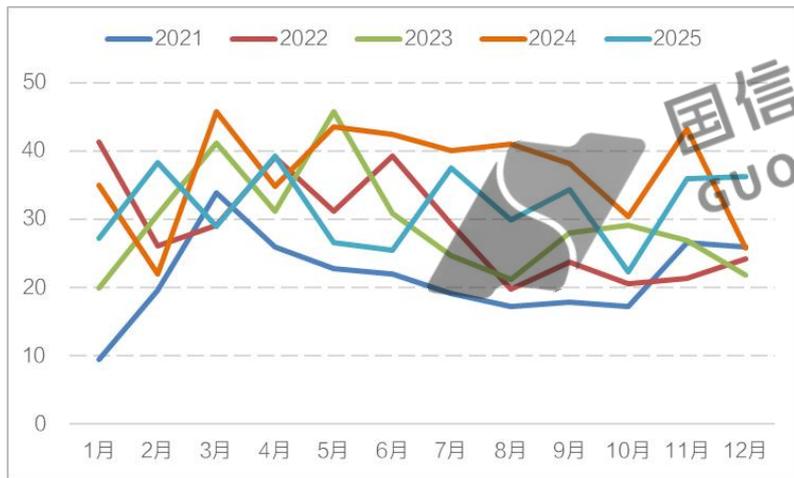
图：PTA出口/产量比（万吨）



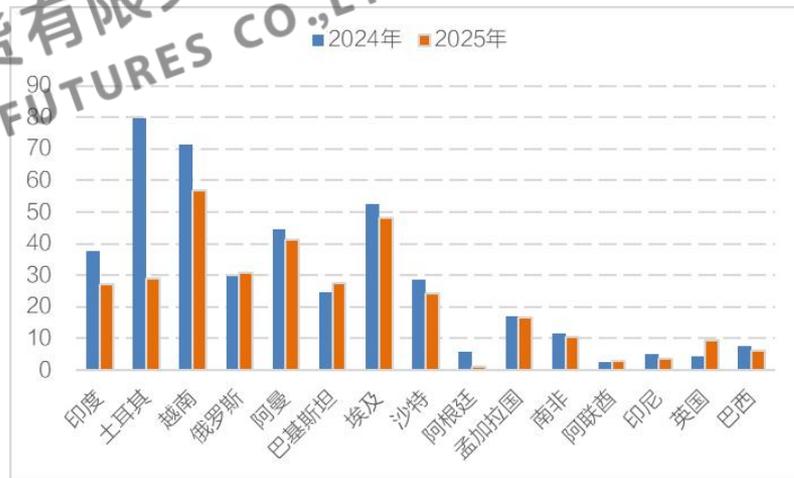
12月PTA出口同比大增

◆ 12月PTA出口36.2万吨，同比增长40.3%，2025年累计出口381.8万吨，同比下降13.6%。

图：PTA出口（万吨）



图：出口分布（万吨）

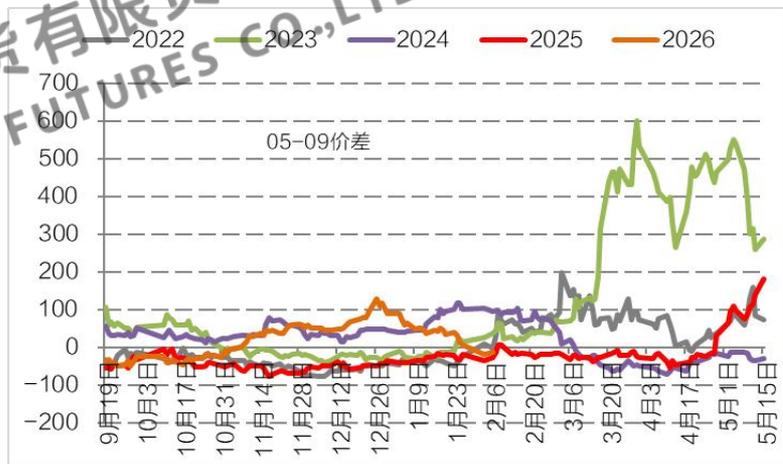


◆ 截至1月30日，PTA现货周均价格5268元/吨，周环比上涨164元/吨。

图：PTA期现基差



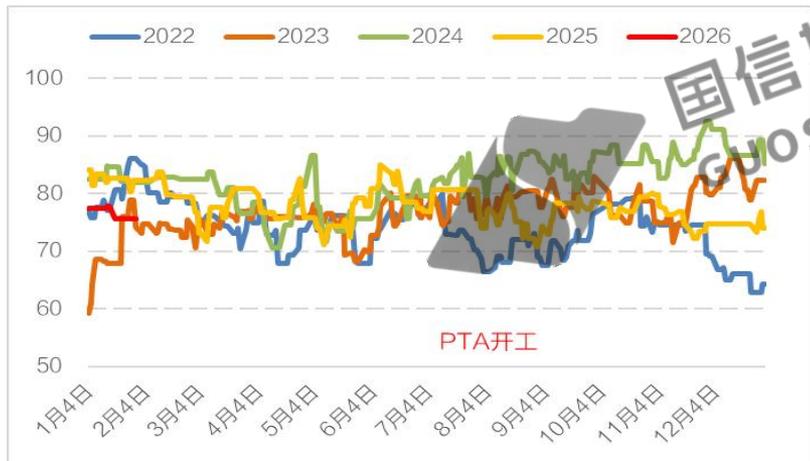
图：月间价差



PTA存量检修较多，装置负荷稳定运行，川能计划2月上旬重启，注后续计划外检修

- ◆ 截至1月30日，PTA装置周均负荷为75.6%，周环比持平。
- ◆ 截至1月30日，PTA周度产量为142.8万吨，环比持平。

图：PTA开工率（%）



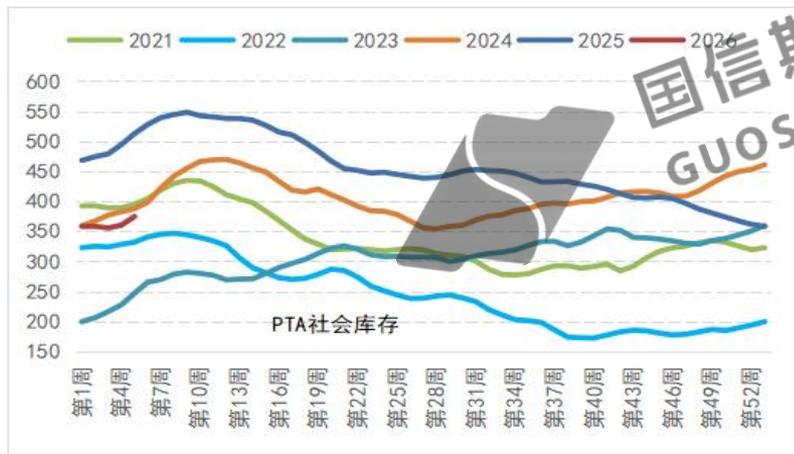
图：PTA周产量（万吨）



PTA库存季节性累积

- ◆ 截至1月30日，PTA社会库存374.6万吨，周环比增加14.3万吨。
- ◆ 1月30日，PTA交易所注册仓单103558张，周环比减少462张。

图：PTA社会库存（万吨）



图：注册仓单（张）



◆ 截至1月30日，PTA现货周均加工费为432元/吨，环比上涨67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

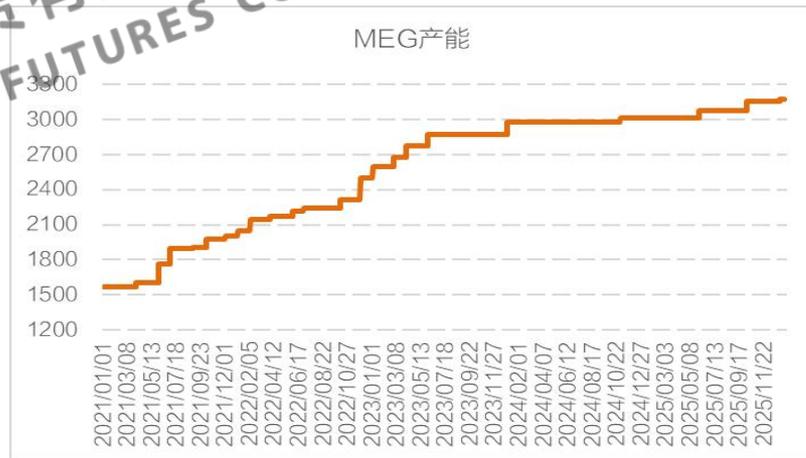
MEG新产能投放计划

◆ MEG产能基数为3174.2万吨。

图：MEG投产计划

企业	产能（万吨）	投产时间
巴斯夫湛江	83	2026年1月开车
中沙古雷	100	2026年Q3
华锦阿美	50	2026年Q4

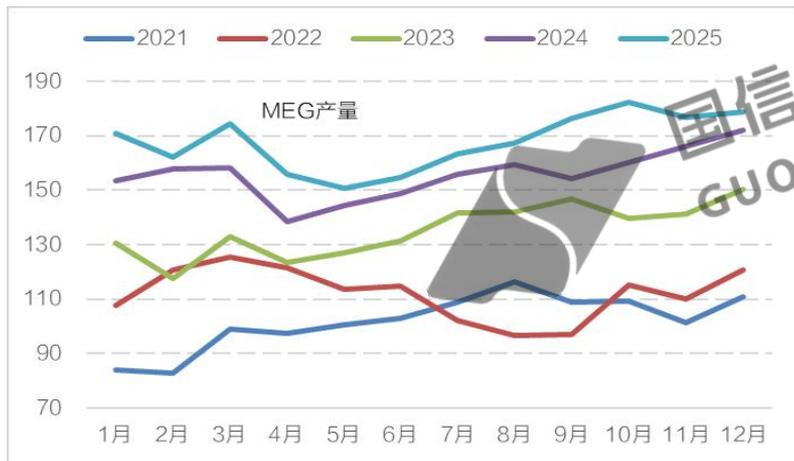
图：MEG产能（万吨）



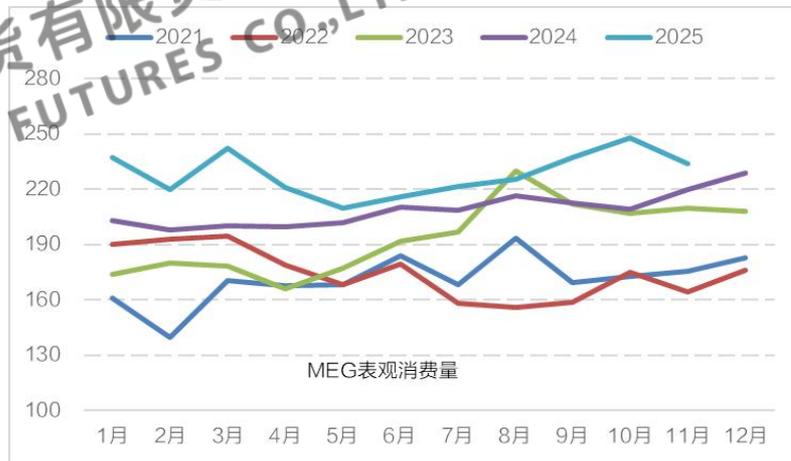
12月MEG产量维持高位

◆ 12月MEG产量178.6万吨，同比增长3.7%，1-12月累计产量2013.4万吨，同比增长7.7%。

图：MEG产量（万吨）



图：MEG表观消费量



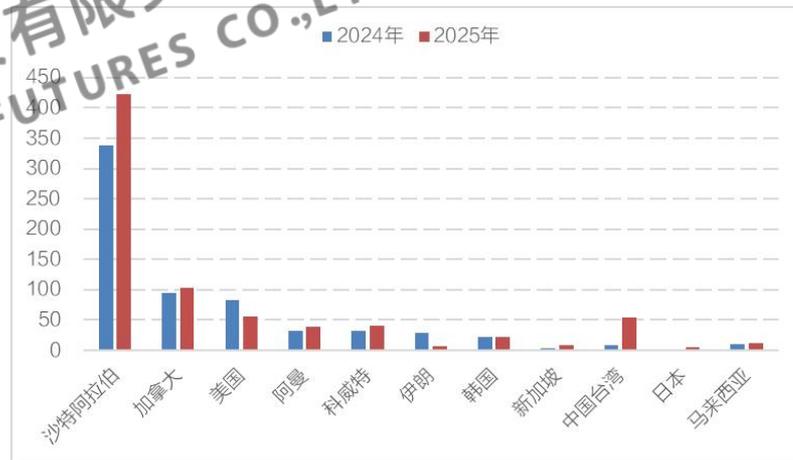
12月MEG进口量同环比大增

◆ 12月MEG进口83.6万吨，同比增长44.2%，2025年累计进口772.0万吨，同比增长17.8%。

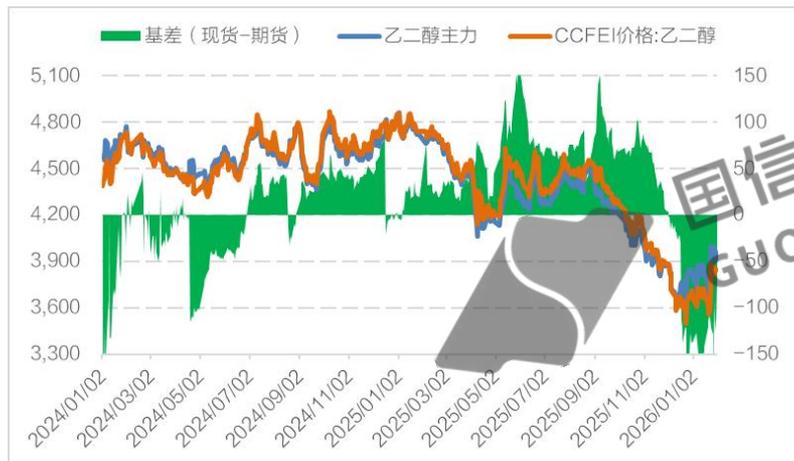
图：MEG进口（万吨）



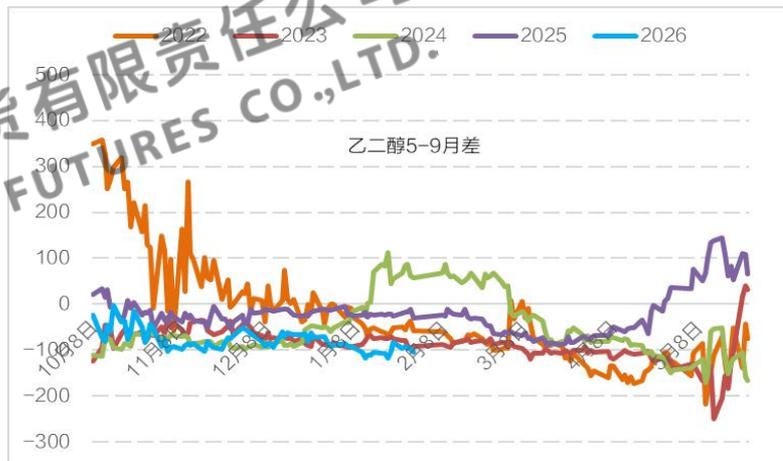
图：进口分布（万吨）



图：MEG期现基差



图：月间价差



港口累库速度加快

◆ 1月30日，MEG华东港口库存81.2万吨，环比增加7.2万吨。

图：港口库存（吨）

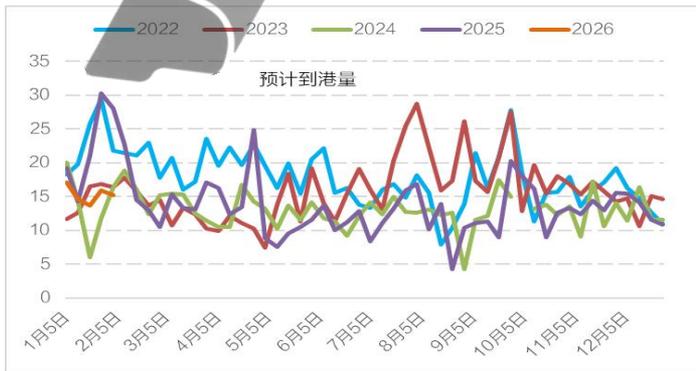


图：港口库存（万吨）

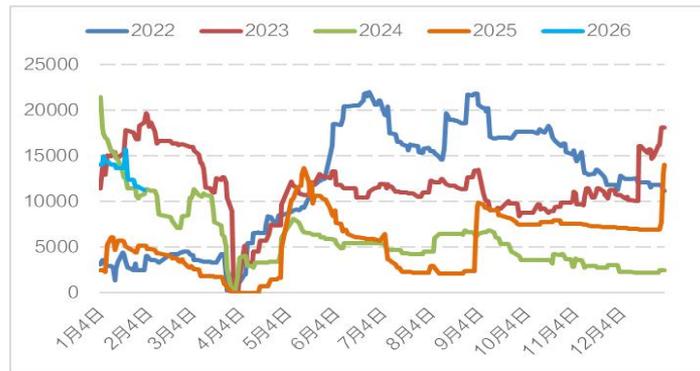


◆ 截至1月30日，交易所仓单11304张，环比减少1055张。

图：预计到港量（万吨）



图：注册仓单（张）



MEG油制开工持稳、煤制负荷回升，国内产量维持高位

◆ 截至1月30日，MEG油制、煤制开工率分别为60.9%、62.6%。

图：油制开工率 (%)



图：煤制开工率 (%)



◆ 截至1月30日，MEG周度产量为38.8万吨，环比增加0.3万吨。

图：综合开工率 (%)

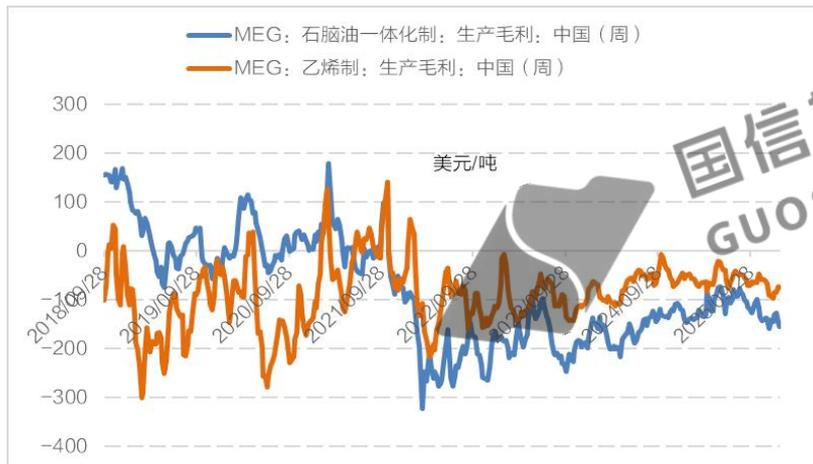


图：周度产量 (万吨)



MEG油制毛利压缩，煤化工毛利略有修复

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

12月聚酯产量环比增加

- ◆ 1月1日起聚酯产能基数调整为8814万吨。
- ◆ 12月聚酯产量699.0万吨，同比增长9.7%，2025年累计产量7940.0万吨，同比增长7.8%。

图：聚酯产能（万吨）



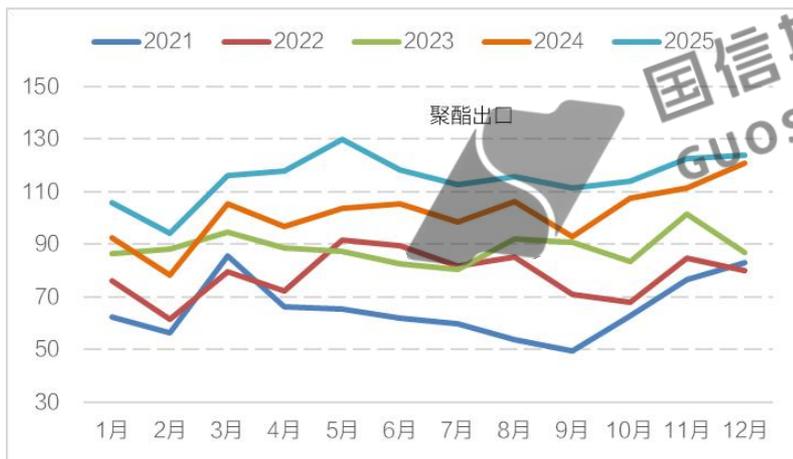
图：聚酯产量（万吨）



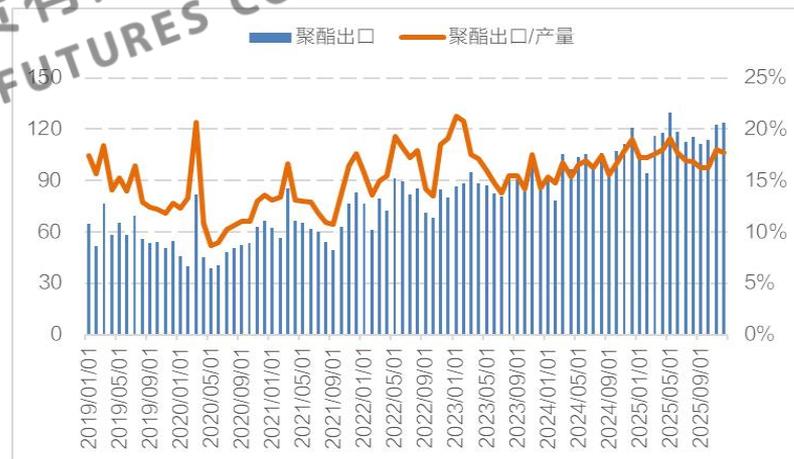
12月聚酯出口增速放缓

- ◆ 12月聚酯出口123.8万吨，同比增长2.2%，2025年累计出口1383.2万吨，同比增长13.4%。

图：聚酯出口（万吨）



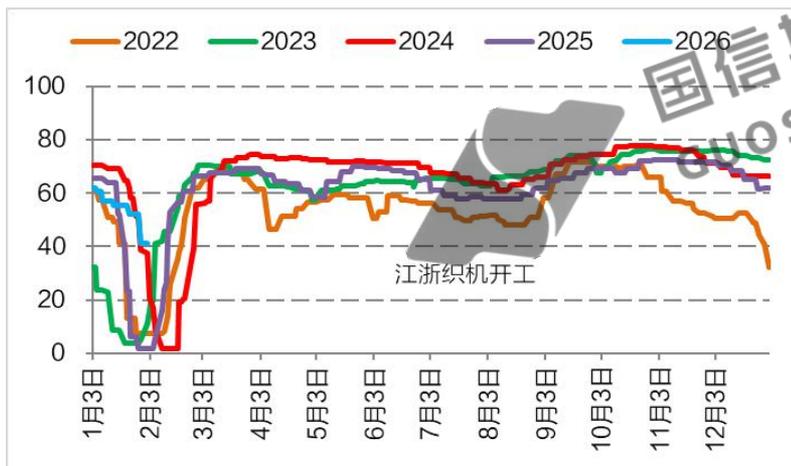
图：聚酯出口/产量比例



终端工厂陆续放假，江浙织机开工率加速下滑

- ◆ 截至1月30日，江浙织机周均开工率为47.5%，周环比下降7.1%。
- ◆ 截至1月30日，华东织企坯布库存为35.0天，周环比下降1.0天。

图：织造行业开工率 (%)

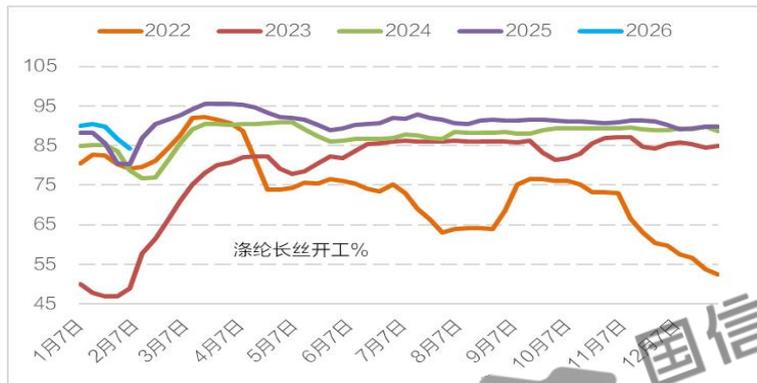


图：坯布库存 (天)



下游聚酯检修增多、负荷持续下降

图：聚酯长丝开工率



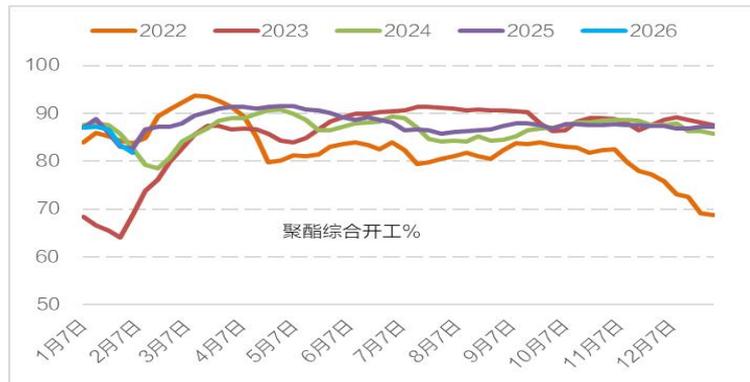
图：聚酯短纤开工率



图：聚酯瓶片开工率



图：聚酯综合开工率



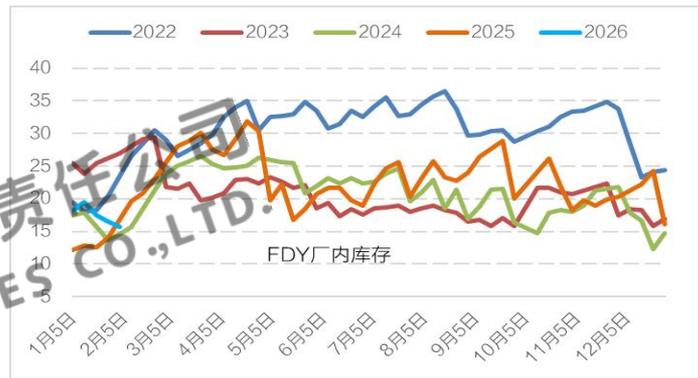
聚酯成品小幅累库但压力不大

- 截至1月30日，长丝POY、FDY、瓶片、短纤库存分别为14.0天、15.7天、11.5天、5.7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）

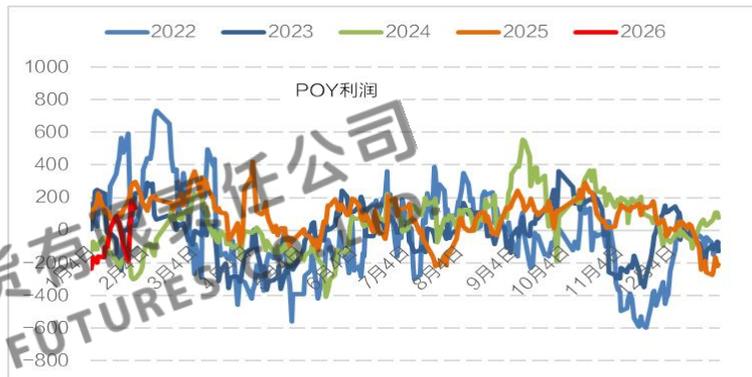


聚酯价格跟涨原料，企业加工费持续改善

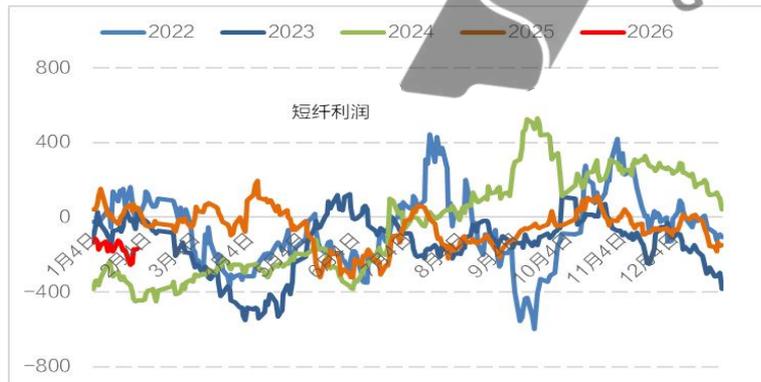
图：聚酯价格（元/吨）



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

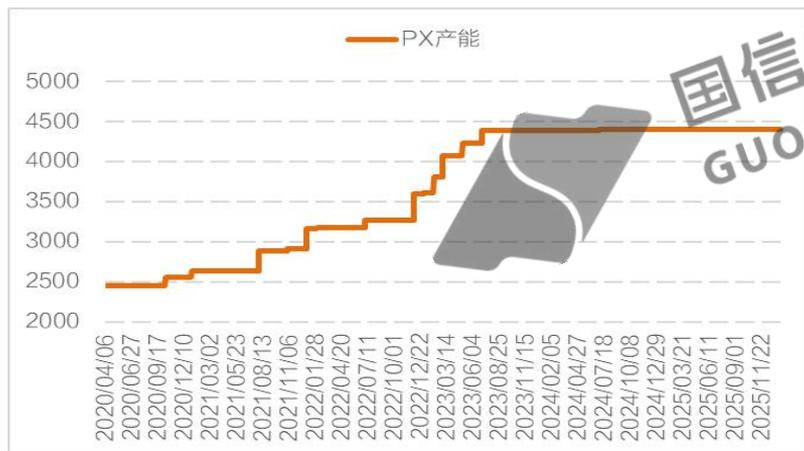
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

上游成本分析

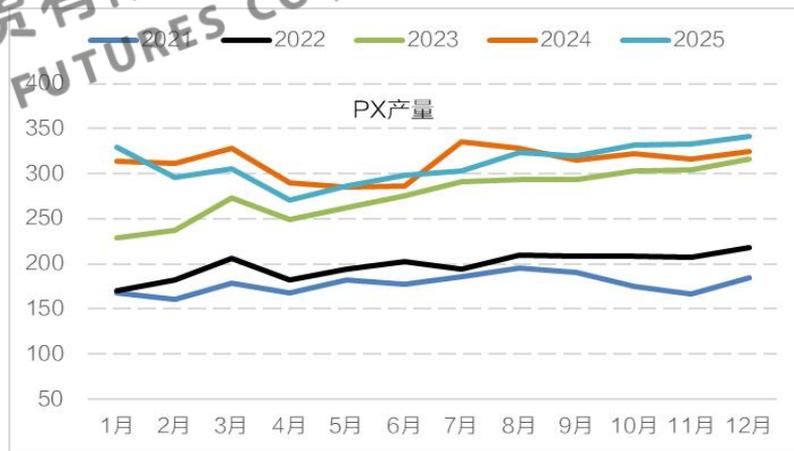
12月PX产量延续回升

- ◆ 12月PX产量340.9万吨，同比增长4.9%，1-12月累计产量3739.6万吨，同比减少0.5%。

图：PX产能（万吨）



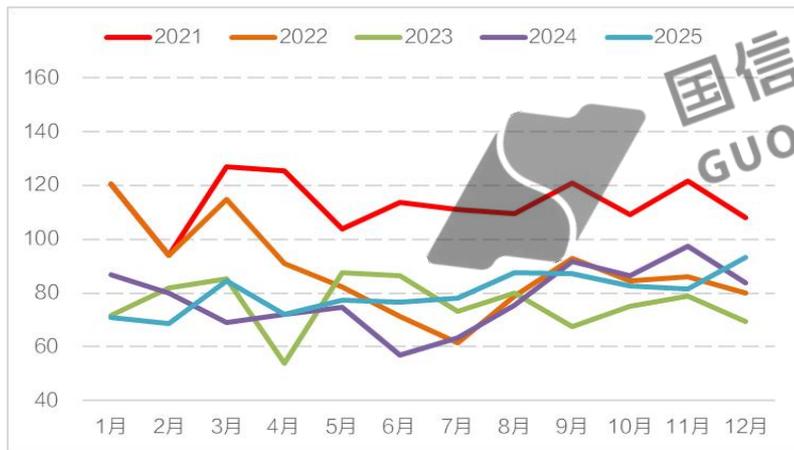
图：PX产量（万吨）



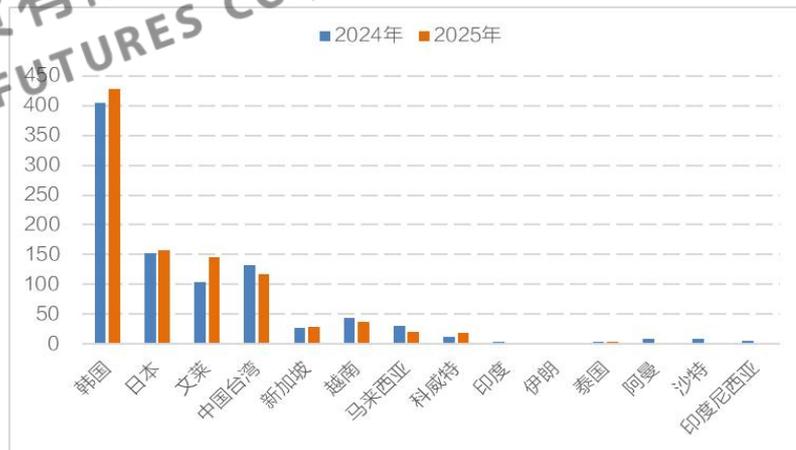
12月PX进口同环比增长

◆ 12月PX进口93.4万吨，同比增长11.2%，2025年累计进口960.7万吨，同比增长2.4%。

图：PX进口（万吨）



图：PX进口分布（万吨）



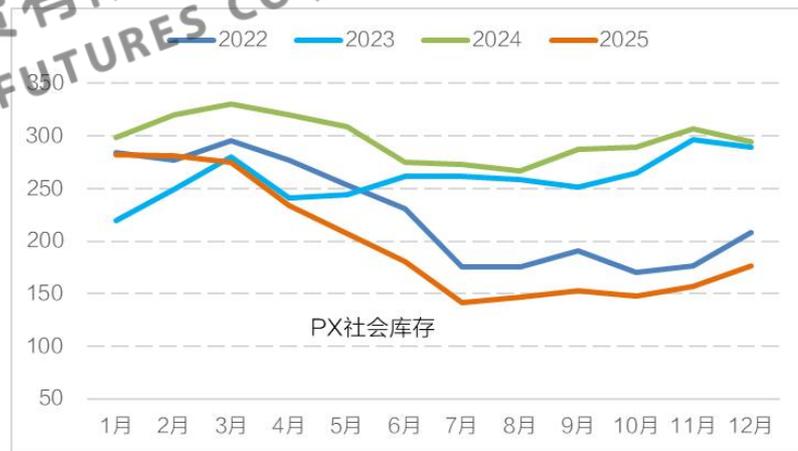
PX社会库存连续回升

- ◆ 12月底PX社会库存176.8万吨，环比增加20.2万吨。

图：PX月度供需（万吨）

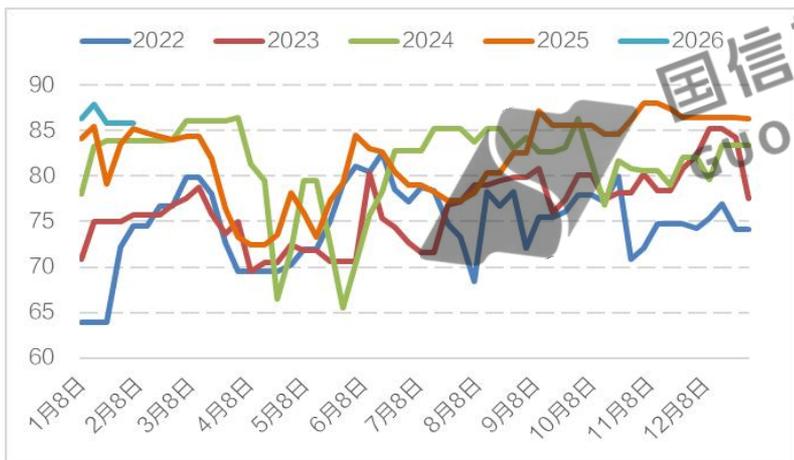


图：PX社会库存（万吨）

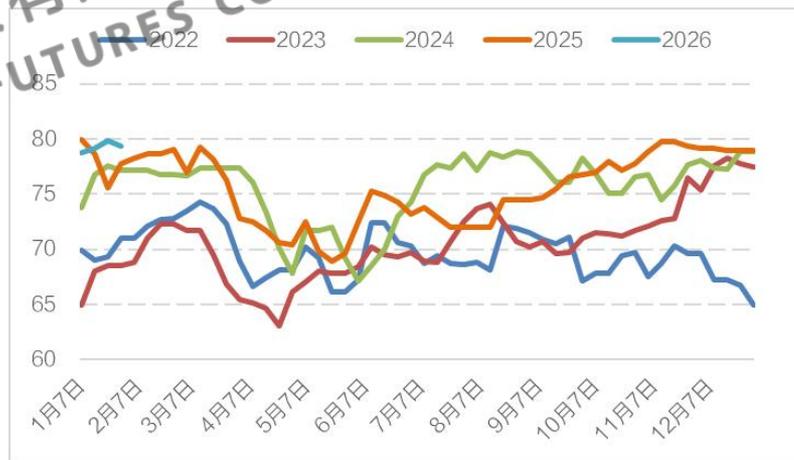


- ◆ 1月30日国内PX负荷为85.8%，周环比持平。
- ◆ 1月30日亚洲PX负荷为79.3%，周环比下降0.5%。

图：国内PX开工率（%）



图：亚洲PX开工率（%）

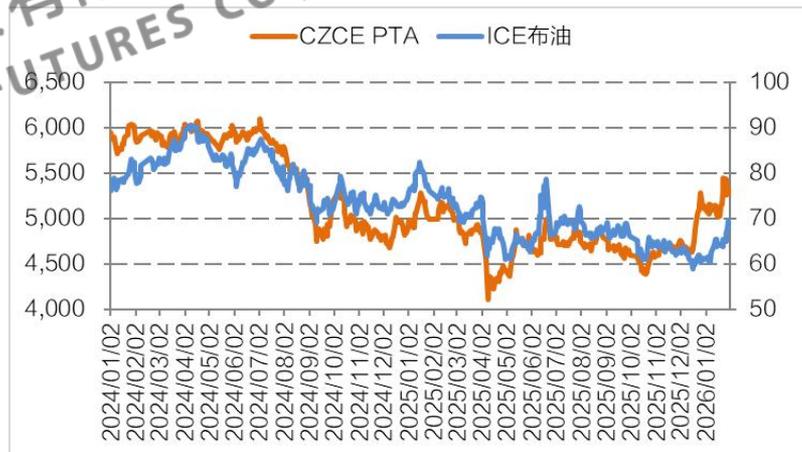


◆ 截至1月30日，CFR中国主港PX周均价918美元/吨，周环比上涨21美元/吨。

图：PX中国主港价格（美元/吨）



图：原油及PTA（美元/吨）

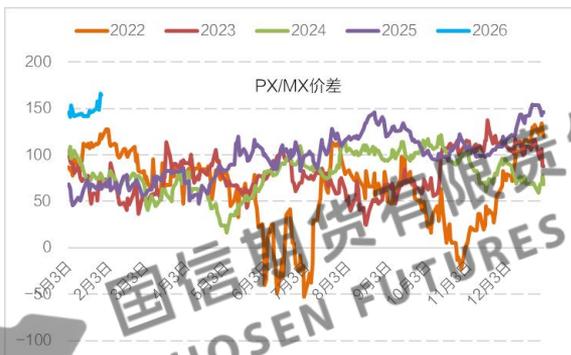


美亚芳烃价差收窄，PXN裂差偏强震荡、产业链上游估值偏高

图：亚洲PXN价差



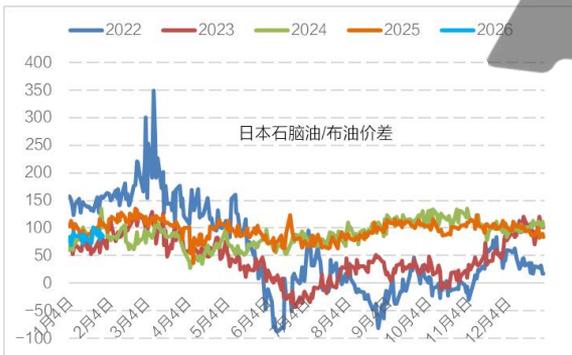
图：PX/MX价差



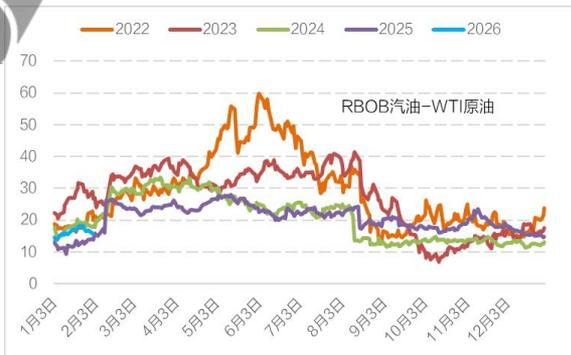
图：美韩甲苯价差



图：亚洲石脑油价差



图：亚洲汽油裂解价差



图：美韩MX价差



近期亚洲PX装置检修及重启统计 (20260129)

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	中国大陆	福佳大化	70	2025年3月下旬-12月底停车检修	
		中化泉州	80	2025年11月25日-2026年1月26日停车检修	
	韩国	GS3#	55	2025年12月上旬-2026年1月15日停车检修	
	日本	ENEOS	25	2025年9月底-12月中旬停车检修	
	泰国	PTT	77	2025年10月底-12月底停车检修	
检修计划	中国大陆	金陵石化	60	2026年3月6日-4月30日	
		上海石化	65	2026年10月17日-2027年1月25日	
		青岛丽东	100	2026年3月底-5月初	
		广东石化	260	2026年10月计划检修	
		浙江石化	250	2026年年初计划检修	
		海南炼化	100	2026年9月23日-12月27日	
		扬子石化	60	2026年10月18日-2027年1月23日	
		盛虹石化	80	2026年10月15日-11月24日	
		盛虹石化	400	2026年6月计划全厂检修	
		福海创	160	2026年二季度计划检修1个月	
	中国台湾	FCFC	四川石化	100	2026年下半年计划停车检修16天
			辽阳石化	75	2026年6月计划停车检修14天
			FCFC	90	2026年二季度计划检修45天
	韩国	韩国	FCFC	40	2026年10月份计划检修3周
			韩国SK-蔚山	100	2026年10月计划检修45天
			韩国SK-仁川	130	2026年10-11月计划检修
			S-OIL	80	2026年3-4月计划检修45-50天
日本	日本	LOTTE	50	2026年4月中旬-6月初计划检修	
		ENEOS	42	2026年二季度计划检修6个月	
		出光	54	2026年9-10月计划检修	
泰国	PTT	54	2026年年中计划检修40-50天		
检修中	中国大陆	天津石化	28	2025年12月23日停车	
		浙江石化	900	2026年1月15日负荷下降1成	
	科威特	Kuwait	83	2026年1月7日停车, 计划检修40-50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

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.





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、引用资料和数据的主观与公正，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。