



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 中东局势影响升级 聚酯链短期走势偏强

国信期货有限公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

国信期货PTA&MEG周报  
2026年3月8日

需求端：终端织造企业加速复工，聚酯工厂稳步提升负荷，下游需求逐步恢复正常，成品库存压力不大，但原料涨幅过快挤压生产毛利。

供应端：上周英力士2#重启、YS新材料1#及福海创提负、仪征化纤停车，PTA负荷大幅回升，恒力大化计划3月检修，短期现货供应充足，社会库存仍在累积。

成本端：海外汽油裂差走强，石脑油裂差冲高调整，PXN裂差震荡收窄，产业链上游估值显著压缩。中东局势持续发酵，原油价格大幅上涨，短期PTA成本冲击较明显。

综合看，目前基本面变化不大，下游需求逐步恢复，PTA供应较为宽松，关注装置检修情况。短期宏观逻辑主导，成本冲击仍在发酵，PTA市场预计延续偏强运行，密切跟踪原料走势。策略上：多单冲高逐步减仓，注意仓位管理。

风险提示：原油价格回落、需求恢复低于预期。

需求端：终端织造企业加速复工，聚酯工厂稳步提升负荷，下游需求逐步恢复正常，成品库存压力不大，但原料涨幅过快挤压生产毛利。

供应端：MEG油制开工下滑、煤化工负荷回升，国内产量高位环比微降，港口库存延续累积，但海外风险事件影响未来进口预期，关注供应减产情况。

成本端：中东地缘局势动荡，全球油气价格急剧上涨，MEG油制毛利大幅走弱，国内煤化工毛利改善，短期成本驱动预期较强。

综合来看，基本面供需驱动有限，但伊朗冲突持续发酵，油价价格仍有较大上行风险，成本端驱动较强，叠加海外供应预期缩减，MEG短期预计延续偏强走势，关注后续事件演变。策略上：多单冲高**逐步减仓**，注意仓位管理。

风险提示：原油价格回落、需求恢复低于预期。

# 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-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日检修1个月; 2026年春节期间短停, 3月初恢复满负荷	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	2025年6月15日降负5成至6月底; 2026年1月16日停车, 2月23日开始重启		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
川能化学	100	2025年4月13日检修40天, 11月8日起停车检修, 2月3日开始重启	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	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; 2026年3月3日开始检修2-3月	恒力大连	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; 计划2026年3月检修
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, 11月17日-25日停车	福海创	450	2025年6月19日至9月22日检修, 2026年3月4日负荷从5成提升至8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; 2026年2月10日停车, 2月27日重启正常		125	2025年9月23日停车1周左右, 2026年1月16日停车, 3月1日提前重启
	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月下旬短暂无降负
	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月下旬短暂无降负

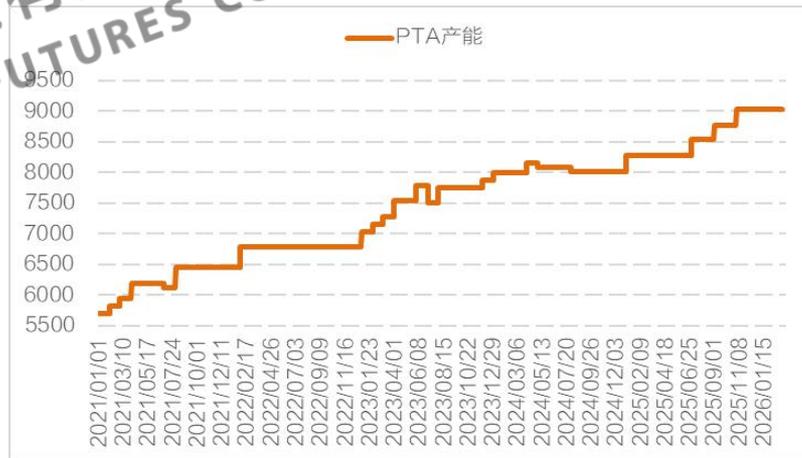
# 2026年PTA预计无新产能投放

- ◆ 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

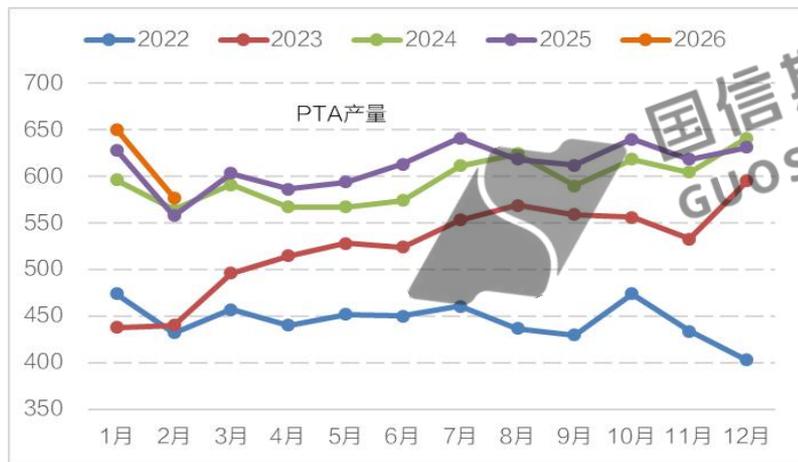
图：PTA产能（万吨）



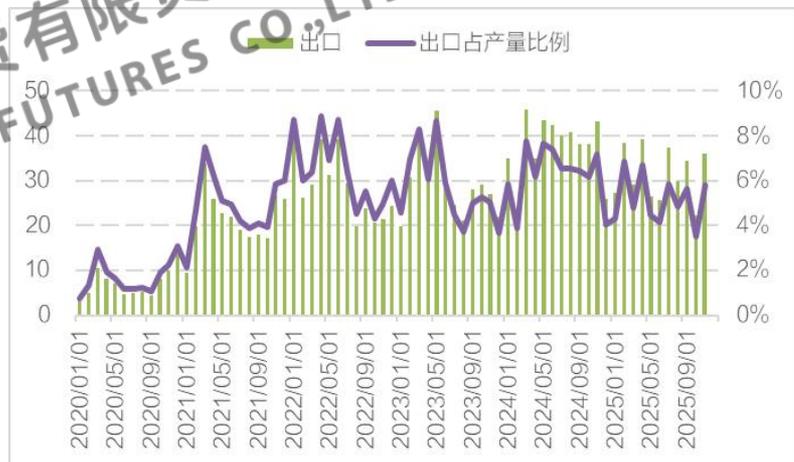
## 2月PTA产量同比增长

- ◆ 2月PTA产量577.0万吨，同比增长3.4%，1-2月累计产量1227.0万吨，同比增长3.5%。

图：PTA产量（万吨）



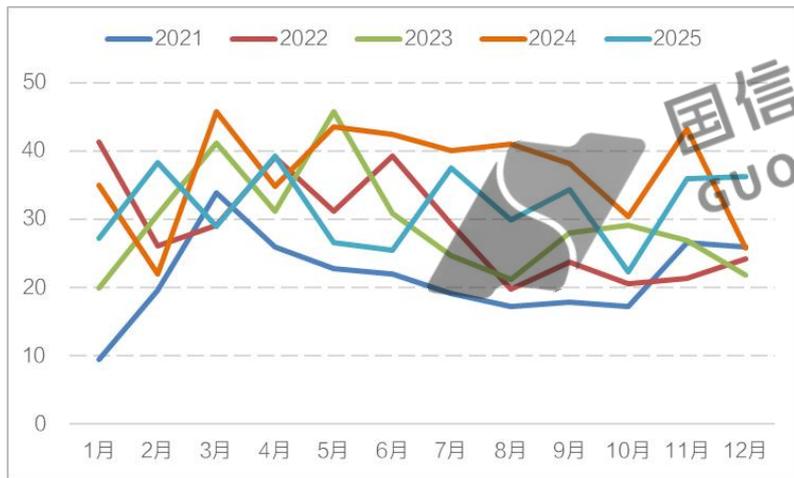
图：PTA出口/产量比（万吨）



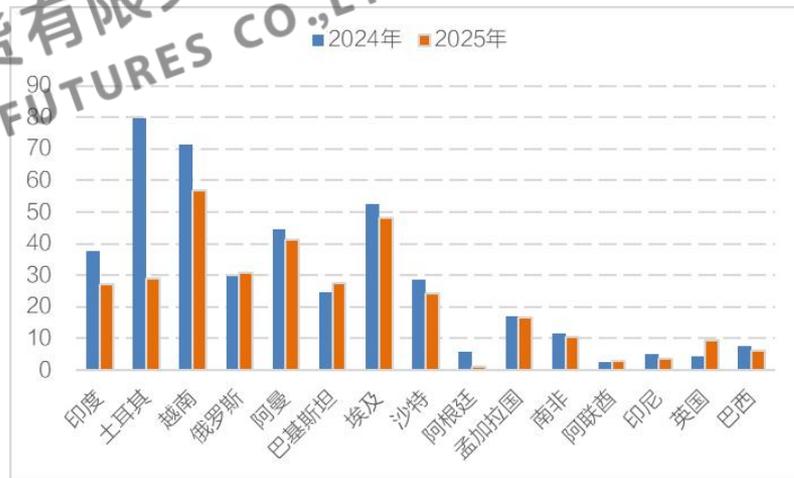
# 12月PTA出口同比大增

- ◆ 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）

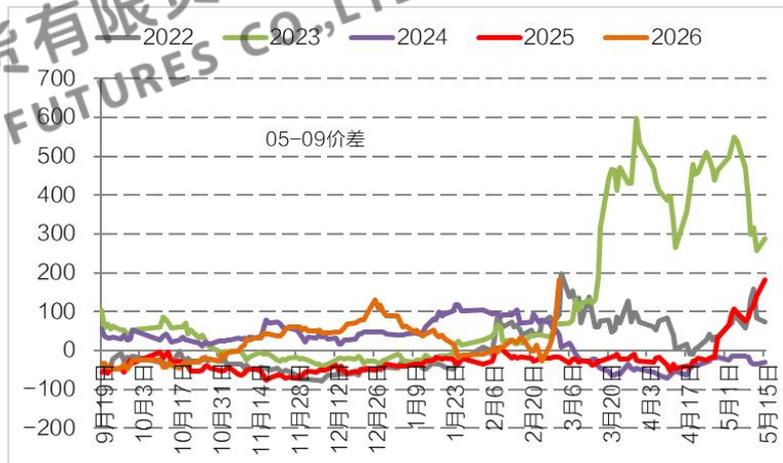


◆ 截至3月6日，PTA现货周均价格5634元/吨，周环比上涨389元/吨。

图：PTA期现基差



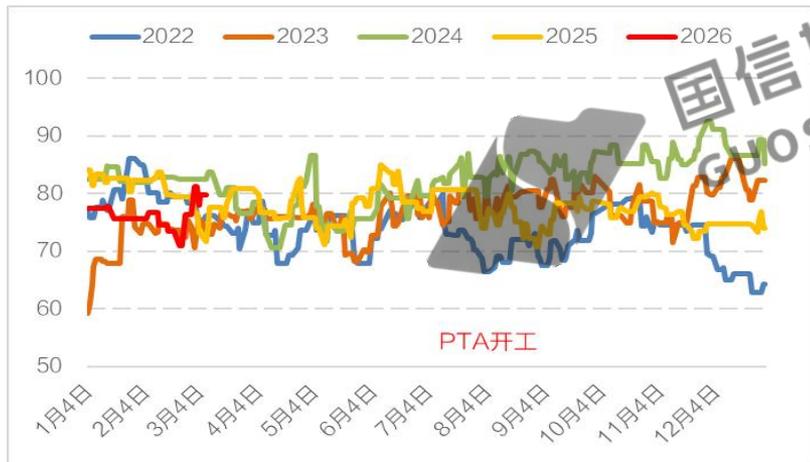
图：月间价差



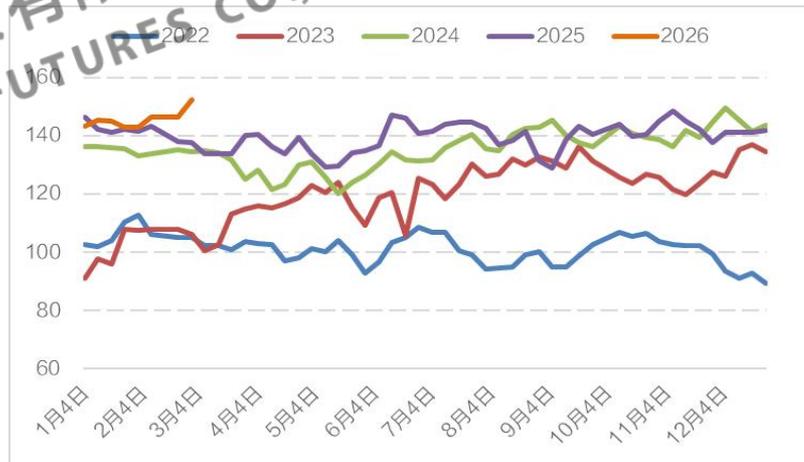
# 上周英力士2#重启、YS新材料1#及福海创提负、仪征化纤停车，PTA负荷大幅回升，恒力大化4#计划3月检修

- ◆ 截至3月6日，PTA装置周均负荷为79.5%，周环比提升5.7%。
- ◆ 截至3月6日，PTA周度产量为152.2万吨，环比增加10.6万吨。

图：PTA开工率（%）

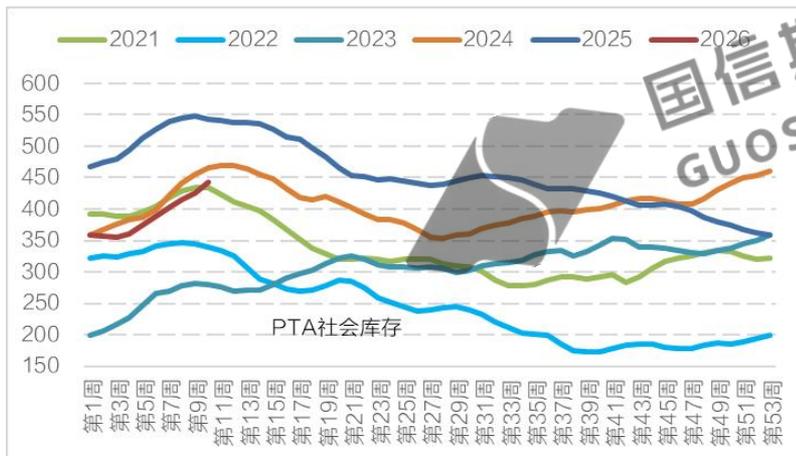


图：PTA周产量（万吨）

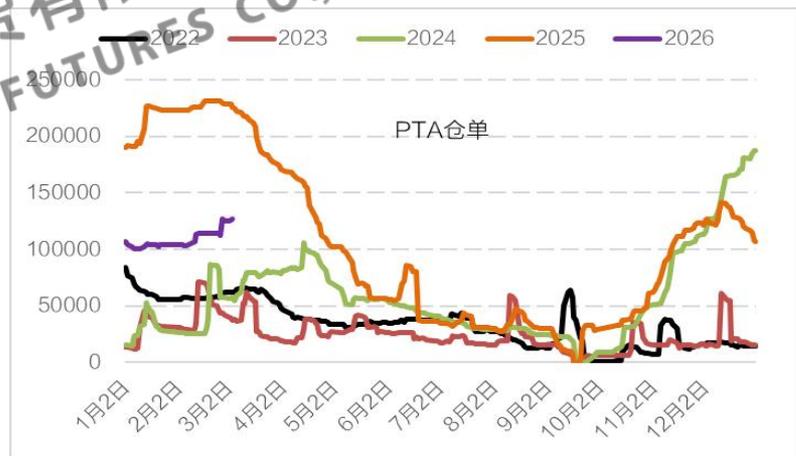


- ◆ 截至3月6日，PTA社会库存443.3万吨，周环比增加17.8万吨。
- ◆ 3月6日，PTA交易所注册仓单128816张，周环比增加2212张。

图：PTA社会库存（万吨）



图：注册仓单（张）



# PTA-石脑油加工费显著压缩

- ◆ 截至3月6日，PTA现货周均加工费为231元/吨，环比下降145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.

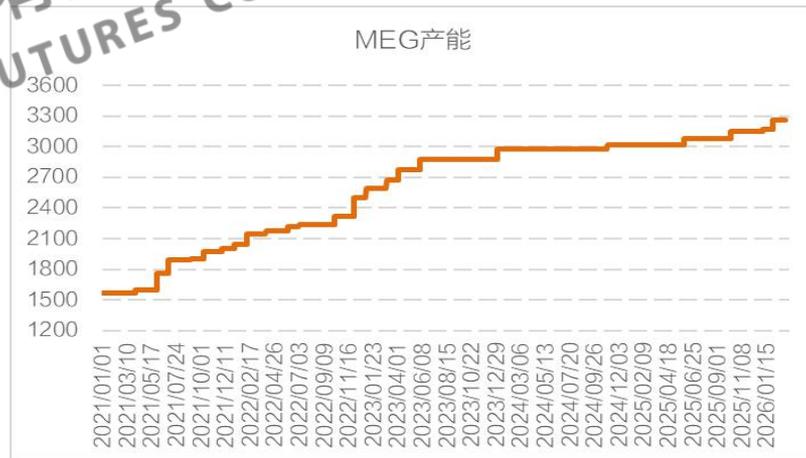
## MEG供应分析

◆ 2月1日起MEG产能基数为3257.2万吨。

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

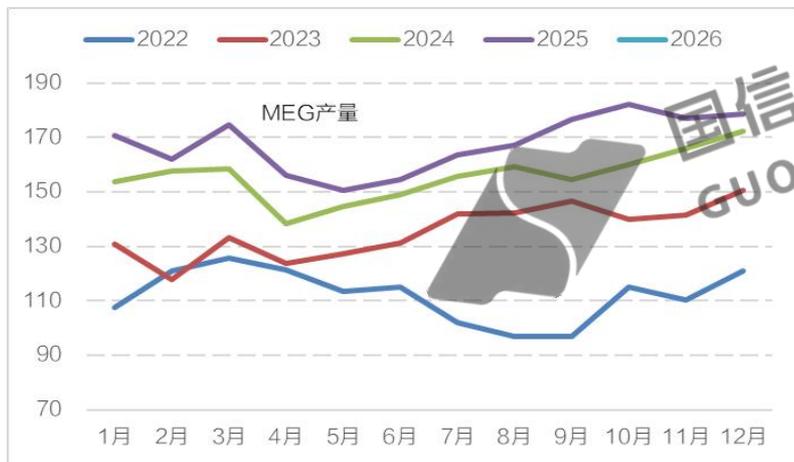
图：MEG产能（万吨）



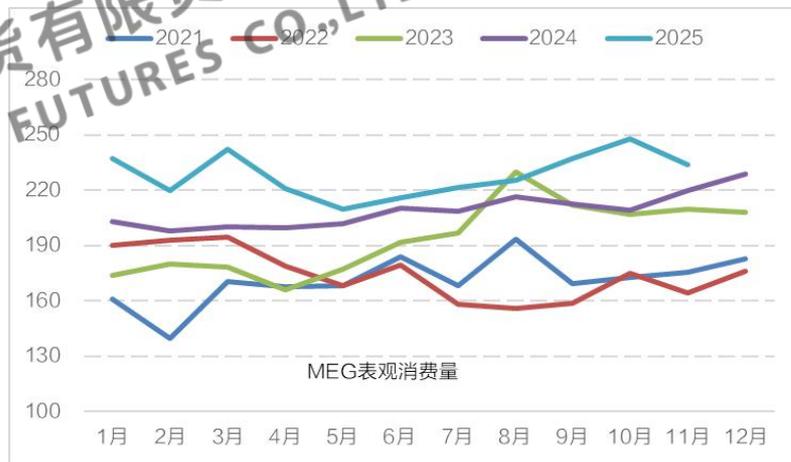
# 1月MEG产量维持高位

- ◆ 1月MEG产量184.0万吨，同比增长7.8%，2025年累计产量2013.4万吨，同比增长7.7%。

图：MEG产量（万吨）



图：MEG表观消费量



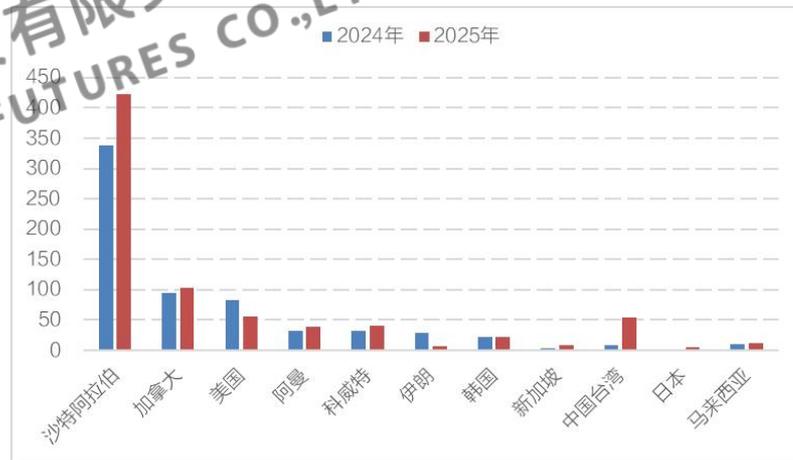
# 12月MEG进口量同环比大增

- ◆ 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%。

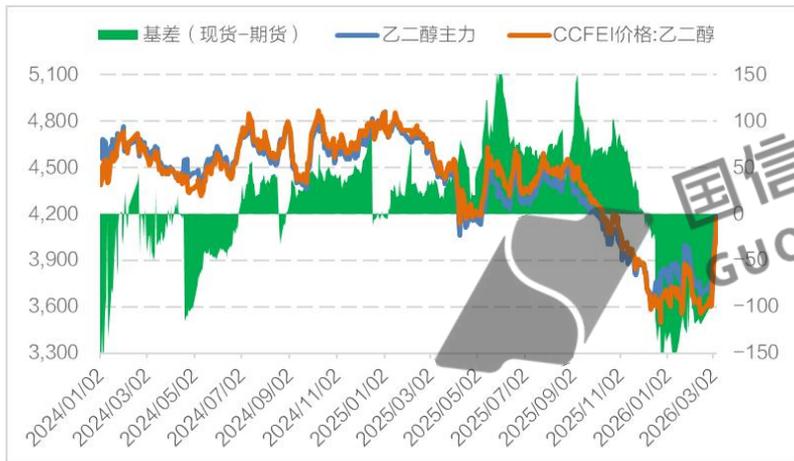
图：MEG进口（万吨）



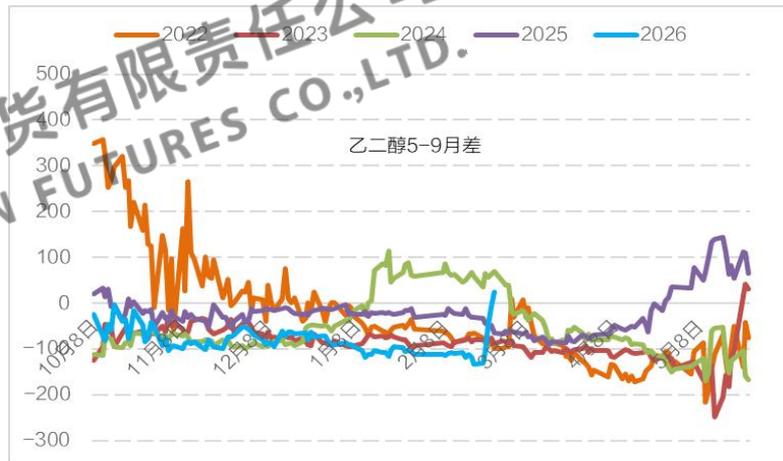
图：进口分布（万吨）



图：MEG期现基差



图：月间价差



# MEG油制开工下滑、煤化工负荷回升，国内产量环比微降

◆ 截至3月6日，MEG油制、煤制开工率分别为64.3%、68.2%。

图：油制开工率（%）



图：煤制开工率（%）



◆ 截至3月6日，MEG周度产量为42.6万吨，环比减少0.4万吨。

图：综合开工率（%）



图：周度产量（万吨）



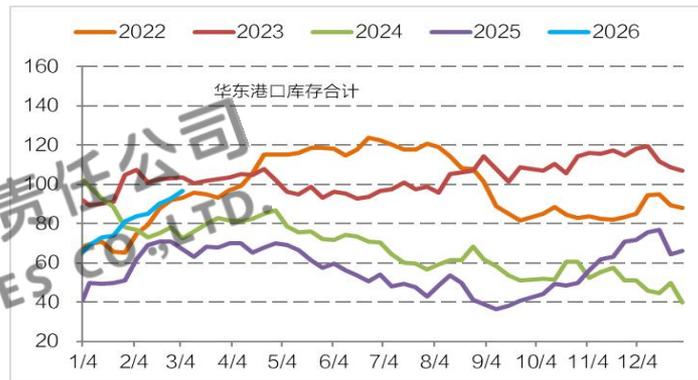
# 港口库存延续累积

◆ 3月6日，MEG华东港口库存96.6万吨，环比增加3.1万吨。

图：港口库存（吨）

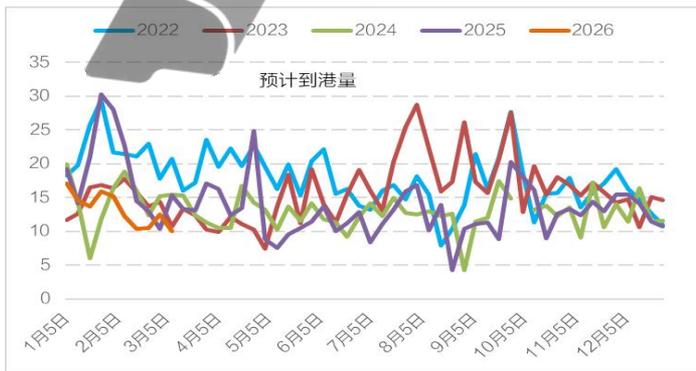


图：港口库存（万吨）



◆ 截至3月6日，交易所仓单11657张，环比增加262张。

图：预计到港量（万吨）

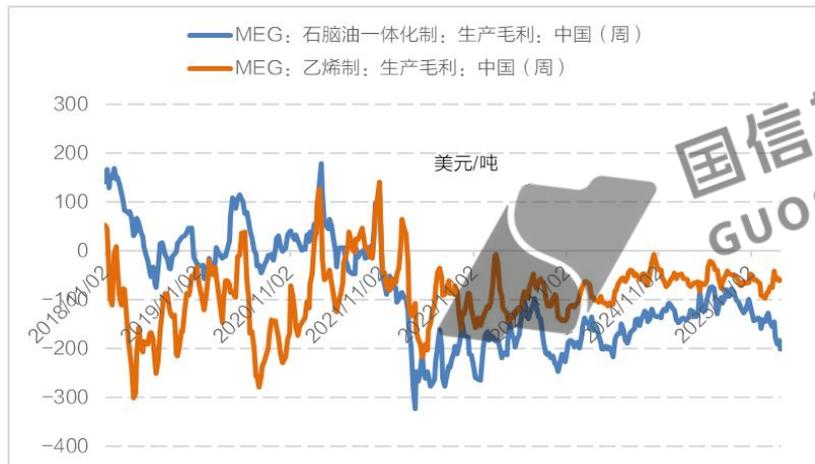


图：注册仓单（张）



# MEG油制毛利大幅走弱、煤化工毛利改善

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

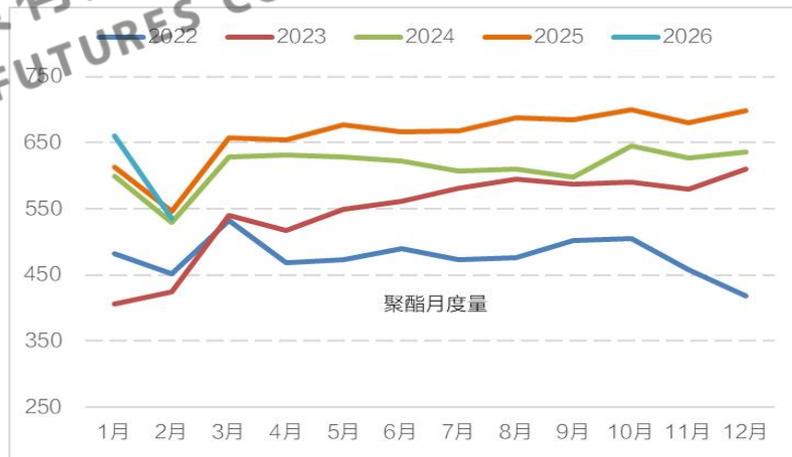
## 2月聚酯产量同比下降

- ◆ 1月1日起聚酯产能基数调整为8814万吨。
- ◆ 2月聚酯产量536.0万吨，同比下降2.0%，1-2月累计产量1196.0万吨，同比增长3.0%。

图：聚酯产能（万吨）



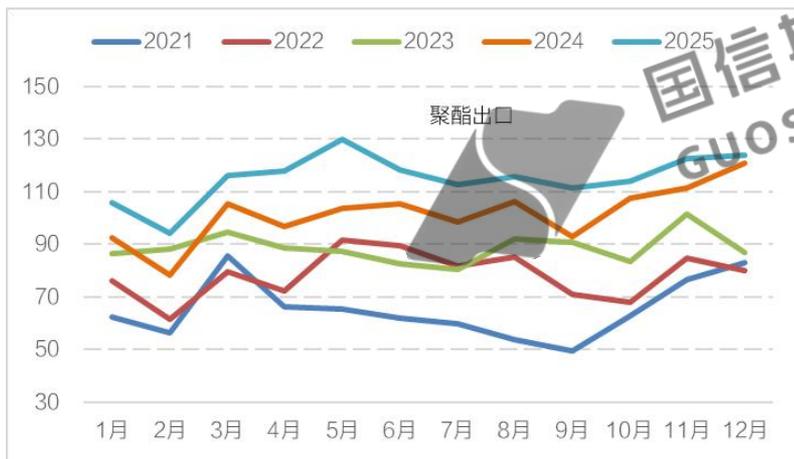
图：聚酯产量（万吨）



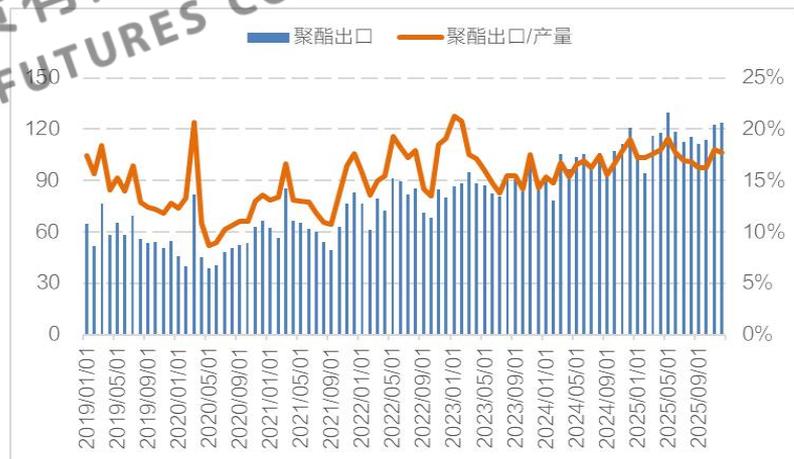
# 12月聚酯出口增速放缓

- ◆ 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）

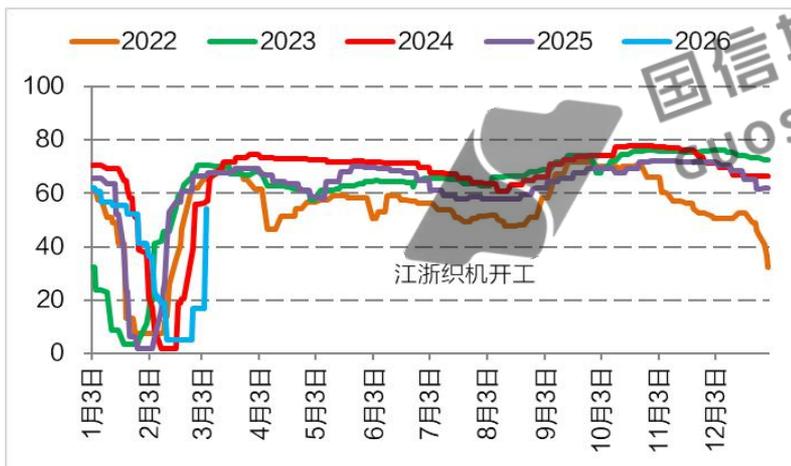


图：聚酯出口/产量比例



- ◆ 截至3月6日，江浙织机周均开工率为27.8%，周环比提升19.2%。
- ◆ 截至3月6日，华东织企坯布库存为31.0天，周环比下降1.0天。

图：织造行业开工率 (%)

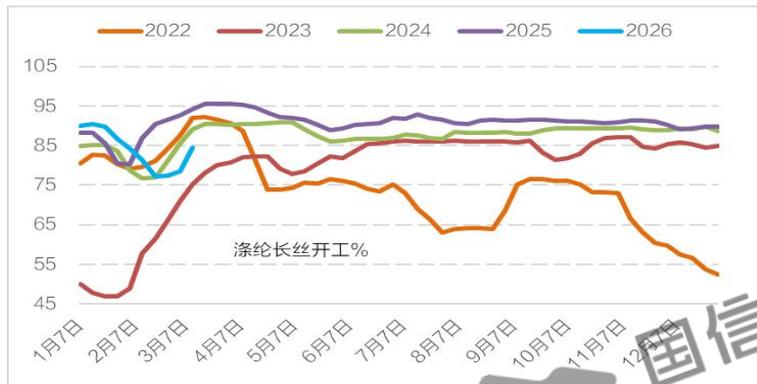


图：坯布库存 (天)



# 下游聚酯负荷稳步提升

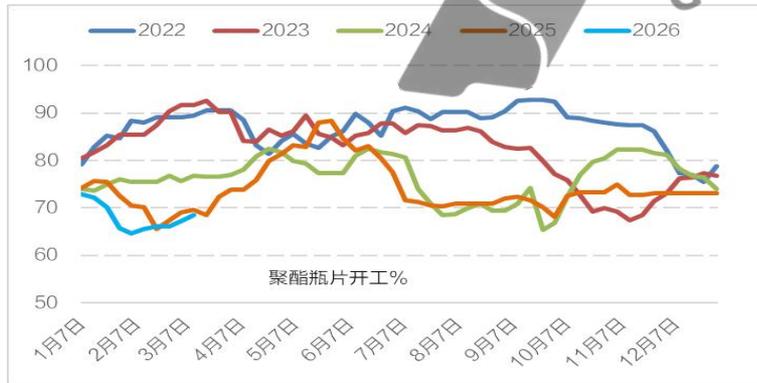
图：聚酯长丝开工率



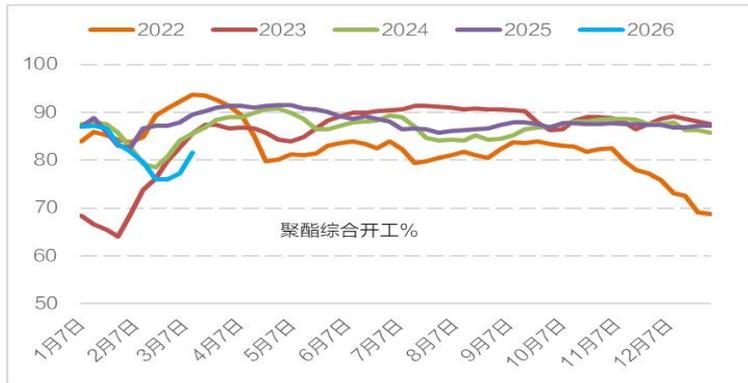
图：聚酯短纤开工率



图：聚酯瓶片开工率



图：聚酯综合开工率



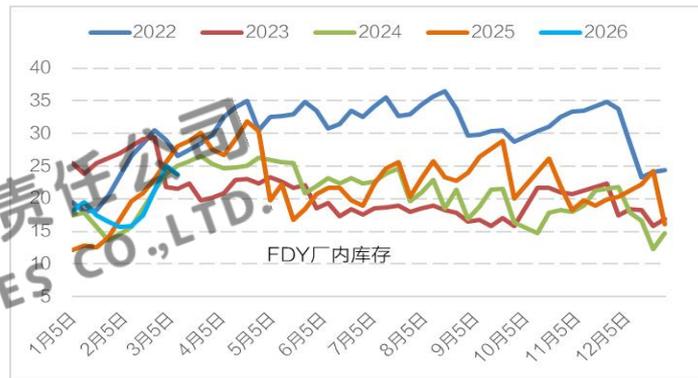
# 聚酯成品库存压力不大

- 截至3月6日，长丝POY、FDY、瓶片、短纤库存分别为17.5天、23.7天、15.0天、9.7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）

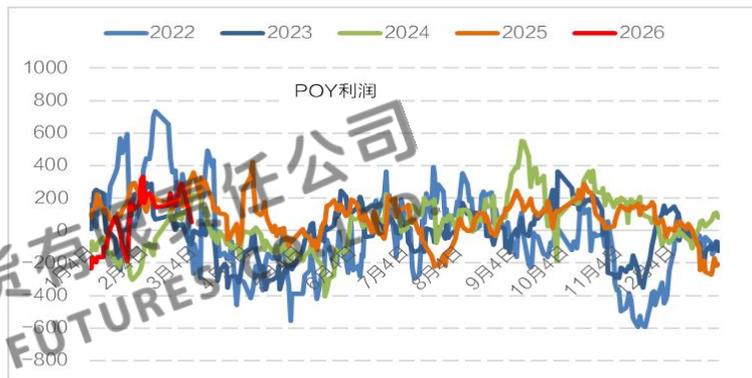


# 聚酯提价落后原料，企业加工费明显压缩

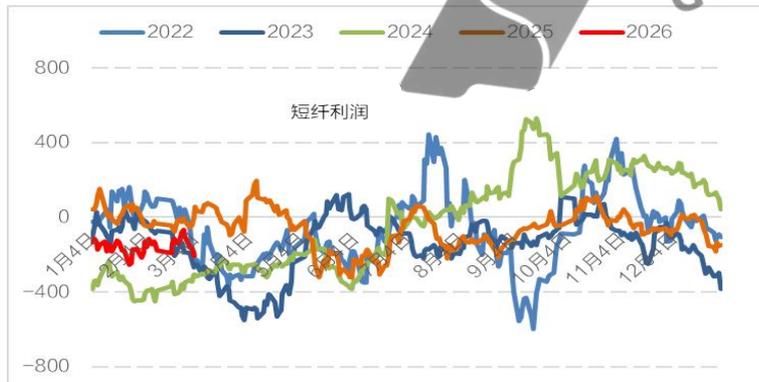
图：聚酯价格（元/吨）



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

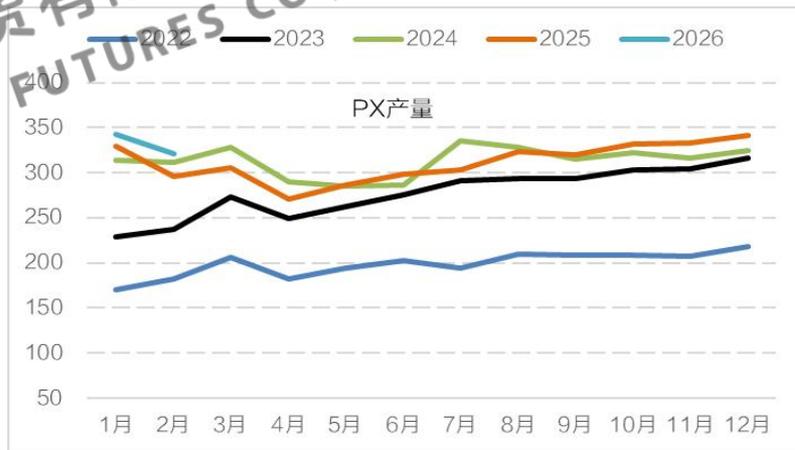
## 2月PX产量同比增速加快

- ◆ 2月PX产量321.3万吨，同比增长8.5%，1-2月累计产量664.2万吨，同比增长6.2%。

图：PX产能（万吨）



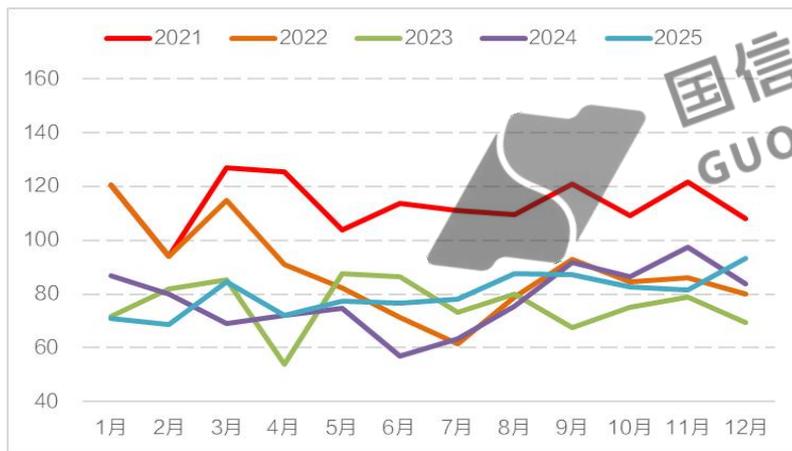
图：PX产量（万吨）



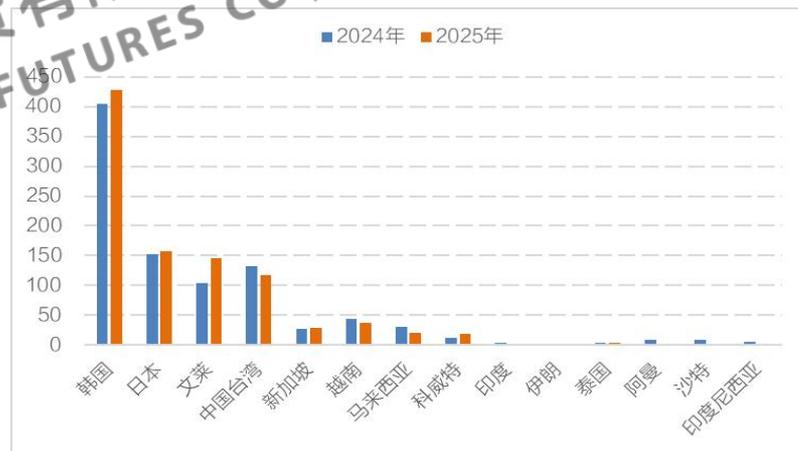
# 12月PX进口同环比增长

- ◆ 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）



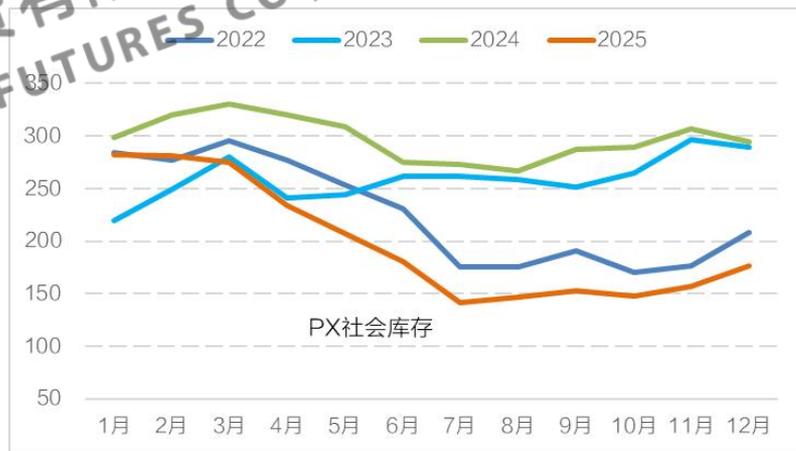
# PX社会库存连续回升

- ◆ 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）



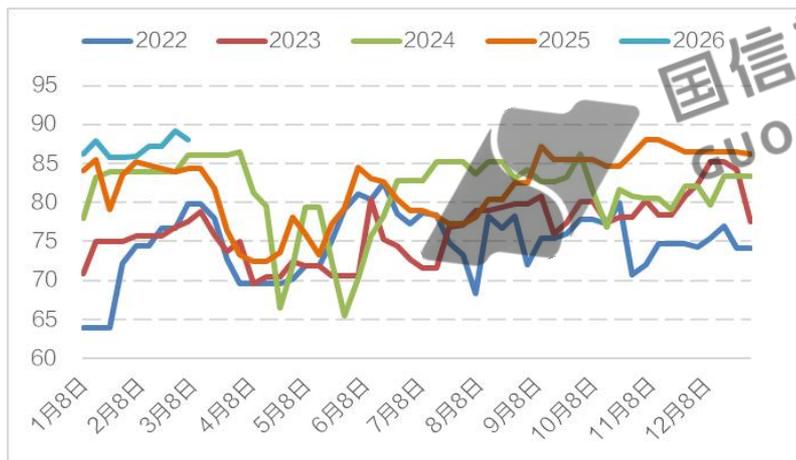
图：PX社会库存（万吨）



# 国内外PX负荷环比下降

- ◆ 3月6日国内PX负荷为88.1%，周环比下降1.1%。
- ◆ 3月6日亚洲PX负荷为81.4%，周环比下降1.1%。

图：国内PX开工率（%）



图：亚洲PX开工率（%）



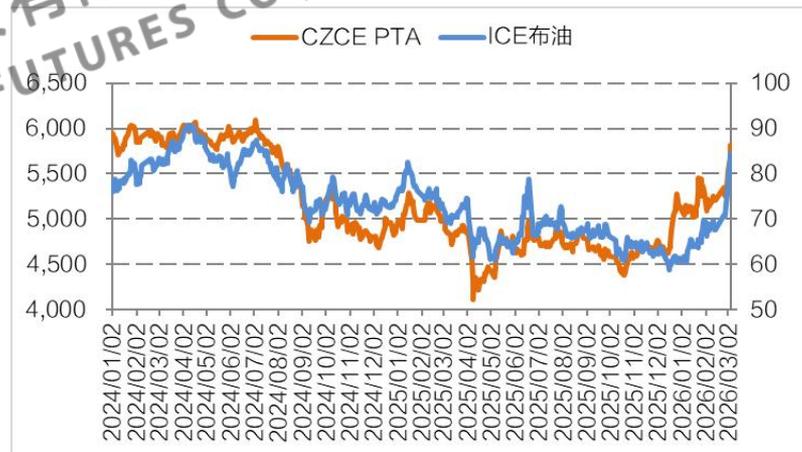
# 中东动荡推动原料价格大幅上涨

- ◆ 截至3月6日，CFR中国主港PX周均价1036美元/吨，周环比上涨105美元/吨。

图：PX中国主港价格（美元/吨）



图：原油及PTA（美元/吨）

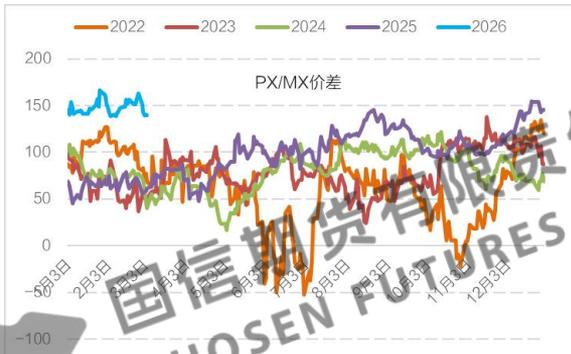


# 海外汽油裂差走强，石脑油裂差冲高调整，PXN裂差震荡收窄

图：亚洲PXN价差



图：PX/MX价差



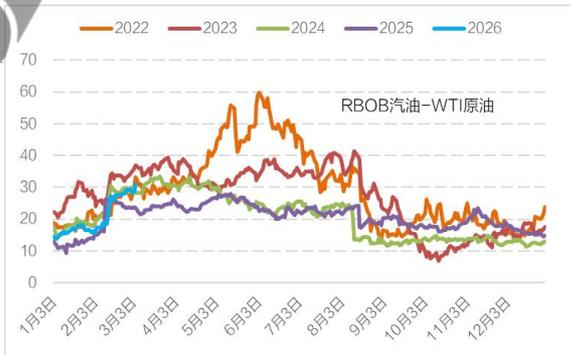
图：美韩甲苯价差



图：亚洲石脑油价差



图：北美汽油裂解价差



图：美韩MX价差



近期亚洲PX装置检修及重启统计 (20260306)

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
	科威特	Kuwait	83	2026年1月7日-2月中旬停车检修
检修计划	中国大陆	浙江石化	200	2026年3月10日计划检修40天
		金陵石化	60	2026年4月6日-5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12月计划检修
		中金石化	160	2026年5月计划检修
		海南炼化	400	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
		扬子石化	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
	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	
	中国台湾	FCFC	90	2026年二季度计划检修45天
			40	2026年10月份计划检修3周
	韩国	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
		LOTTE	50	2026年4月中旬-6月初计划检修
	日本	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
	韩国	S-OIL	80	2026年3月4日停车, 计划检修至4月20日



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





## 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。