



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 成本强势、供应收缩 聚酯链偏强运行

国信期货有限公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

国信期货PTA&MEG周报  
2026年4月5日

需求端：终端订单下达较慢，江浙织造开工率下滑，聚酯产销整体平淡，行业延续结构性降负，长丝库存小幅累积，下游成本传导不畅，需求仍处于负反馈中。

供应端：近期PTA装置负荷偏高，市场供应宽松累库，但上周YS新材降负，且恒力大化4-5#、独山能源及英力士1#计划4月中旬检修，PTA供应预期收缩。

成本端：亚洲汽油裂差宽幅震荡，石脑油裂差延续走扩，PXN裂差显著压缩。目前中东局势未有缓和，断供缺口仍然存在，原油价格维持强势，PTA成本端支撑较强。

综合看，短期宏观逻辑主导，原油价格维持强势，成本端支撑较强，叠加4月减产预期加持，PTA预计跟随原料偏强运行，关注中东局势变化。策略上：低多思路应对，注意仓位管理。

风险提示：原油价格回落、检修不及预期。

需求端：终端订单下达较慢，江浙织造开工率下滑，聚酯产销整体平淡，行业延续结构性降负，长丝库存小幅累积，下游成本传导不畅，需求仍处于负反馈中。

供应端：MEG油制开工降至低位、煤化工负荷延续下滑，国内产量持续减少，而海外市场供应收紧，进口货源预期减少，港口库存环比去化，市场供应预期收缩明显。

成本端：中东局势持续升级，原油价格维持强势，MEG油制毛利亏损扩大，而国内煤化工毛利高位，市场估值分化严重。

综合来看，短期宏观逻辑主导，原油价格维持强势，成本端支撑较强，且供应端延续收缩，乙二醇市场预计跟随偏强运行，关注中东局势变化。策略上：低多思路应对，注意仓位管理。

风险提示：原油价格回落、需求不及预期。

# 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年春节短停, 降负荷5成运行	嘉兴石化	150	2025年6月8日检修10天; 2026年3月13日短停、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-2月23日停车, 9成负荷		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	2025年4月5日-20日检修; 原计划2026年4月下旬检修, 3月31日降负至6-7成
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	锦昌大连	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	北方某厂	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日检修至20日		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日至检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; 计划2026年4月10日起检修, 重启待定
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; 计划2026年4月10日起检修, 重启待定
	240	2025年5月7日检修2周, 11月17日-25日停车; 计划2026年6月检修		450	2025年6月检修3个月; 2026年3月初提负至8成、12日降负至5成, 计划6月检修
	250	2025年6月7日开始开车; 计划2026年6月检修		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日停车2个月, 9月5日停车, 计划2026年5月重启	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		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	2025年11月6日至12月25日检修; 计划2026年4月检修, 具体待定
	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, 2026年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日投产; 可能2026年4月中旬检修, 具体待定		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

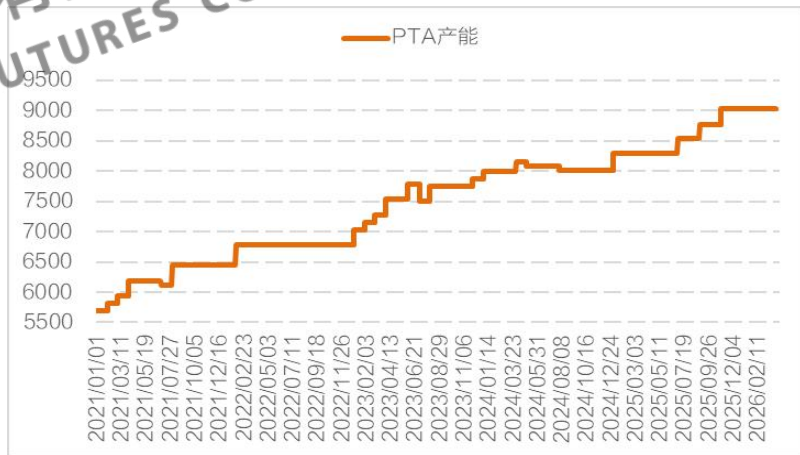
# 2026年PTA预计无新产能投放

- ◆ 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

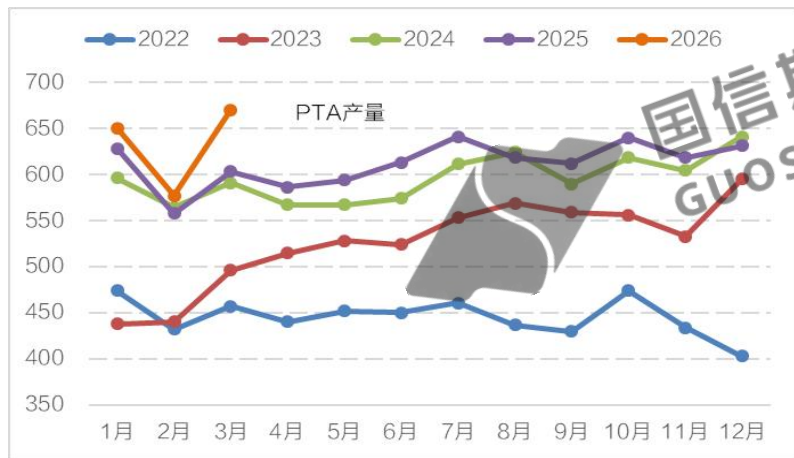
图：PTA产能（万吨）



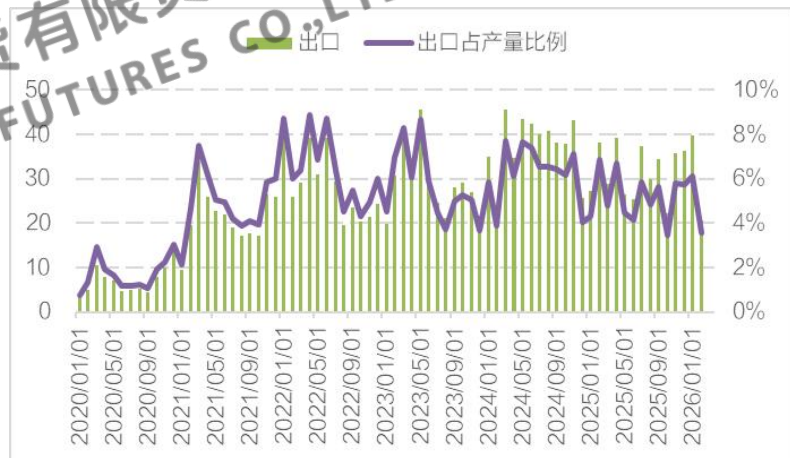
# 3月PTA产量大幅增长

- ◆ 3月PTA产量577.0万吨，同比增长11.1%，1-3月累计产量1897.0万吨，同比增长6.1%。

图：PTA产量（万吨）



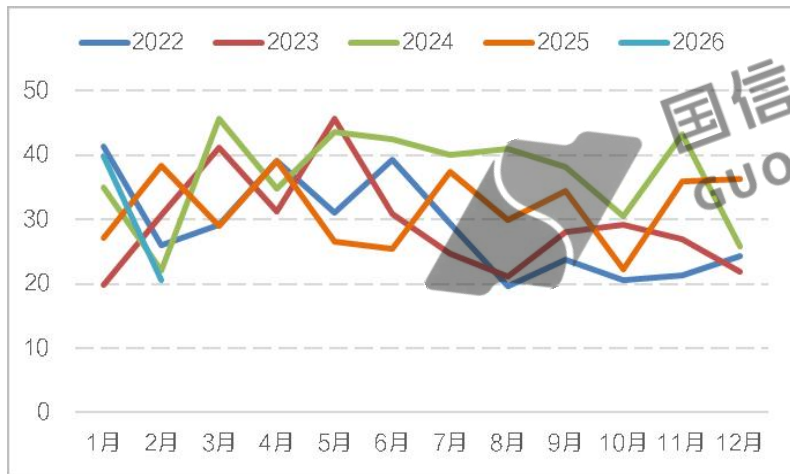
图：PTA出口/产量比（万吨）



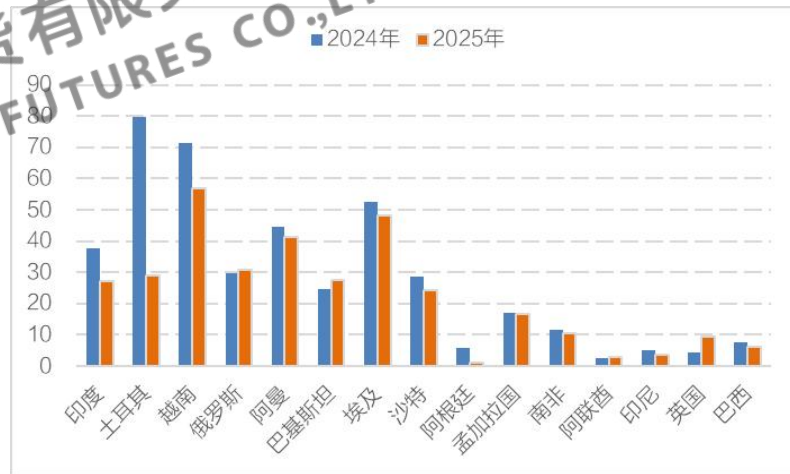
# 1-2月PTA出口同比下降

- ◆ 2月PTA出口20.6万吨，同比下降46.2%，1-2累计出口60.5万吨，同比下降7.6%。

图：PTA出口（万吨）

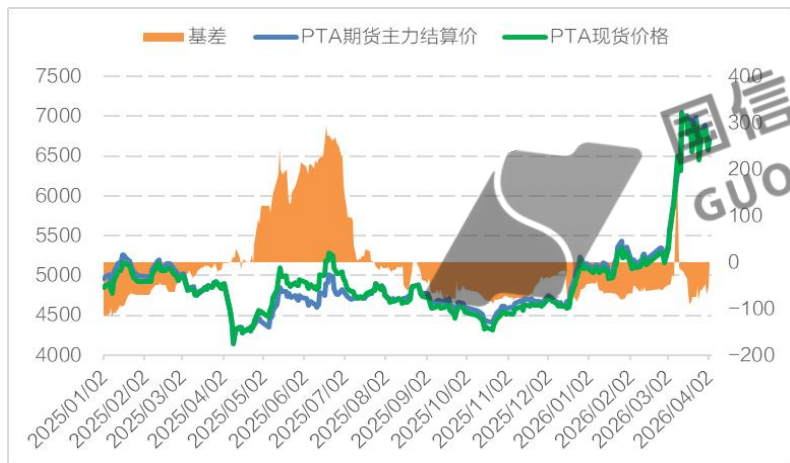


图：出口分布（万吨）

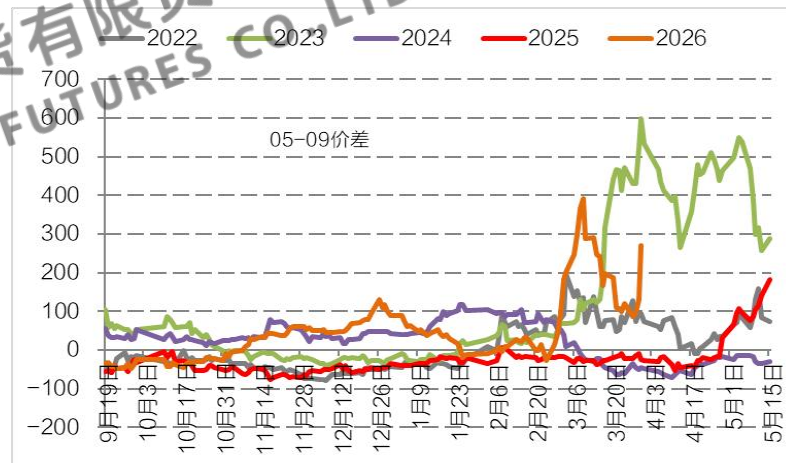


◆ 截至4月3日，PTA现货周均价格6736元/吨，周环比上涨49元/吨。

图：PTA期现基差



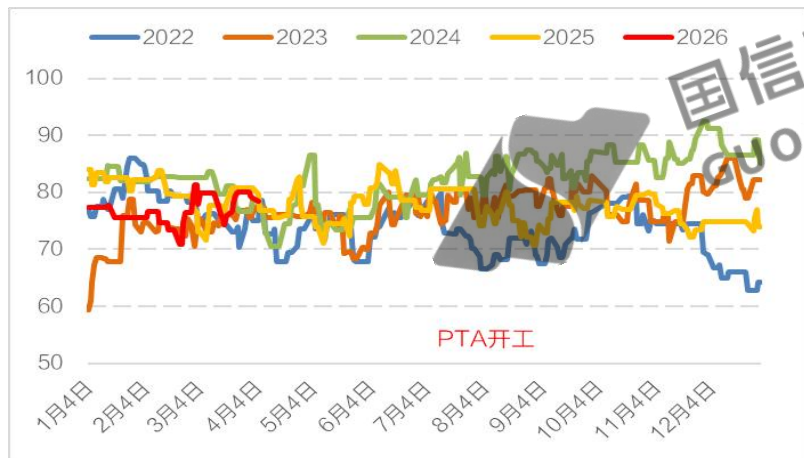
图：月间价差



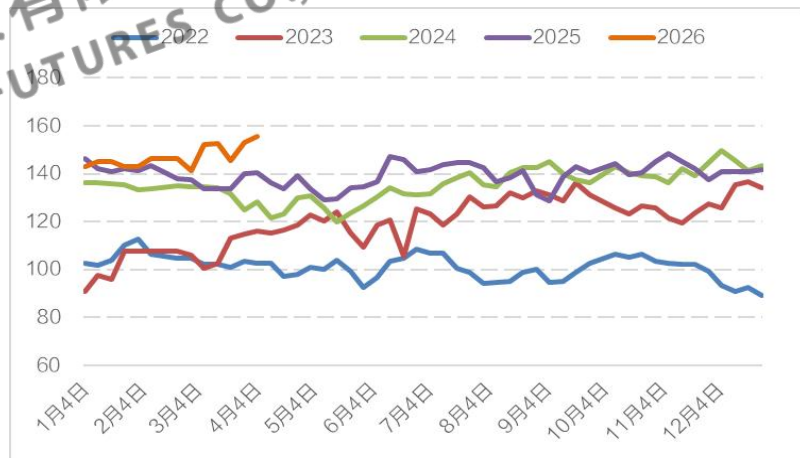
# 上周YS新材降负，恒力大化4-5#、独山能源及英力士1#计划4月中旬检修，PTA供应预期收缩

- ◆ 截至4月3日，PTA装置周均负荷为79.3%，周环比持平。
- ◆ 截至4月3日，PTA周度产量为155.5万吨，环比增加2.4万吨。

图：PTA开工率（%）

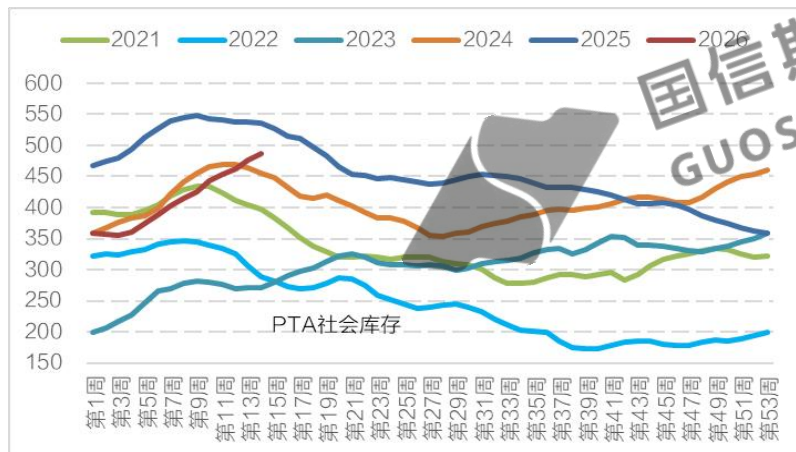


图：PTA周产量（万吨）

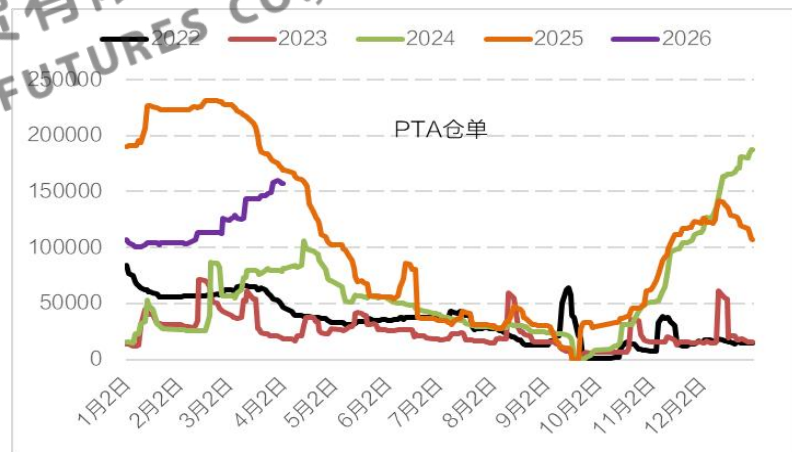


- ◆ 截至4月3日，PTA社会库存为486.2万吨，周环比增加10.0万吨。
- ◆ 4月3日，PTA交易所注册仓单153995张，周环比减少4686张。

图：PTA社会库存（万吨）



图：注册仓单（张）



# PTA-石脑油加工费继续压缩

- ◆ 截至4月3日，PTA现货周均加工费为214元/吨，环比增加26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

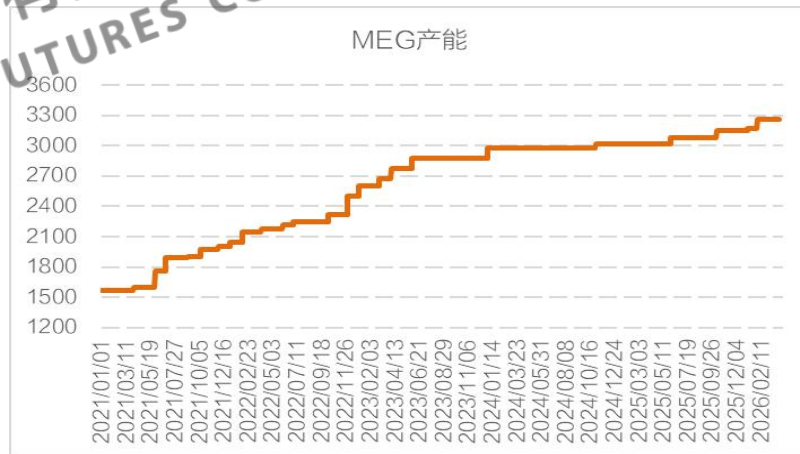
# MEG新产能投放计划

◆ 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

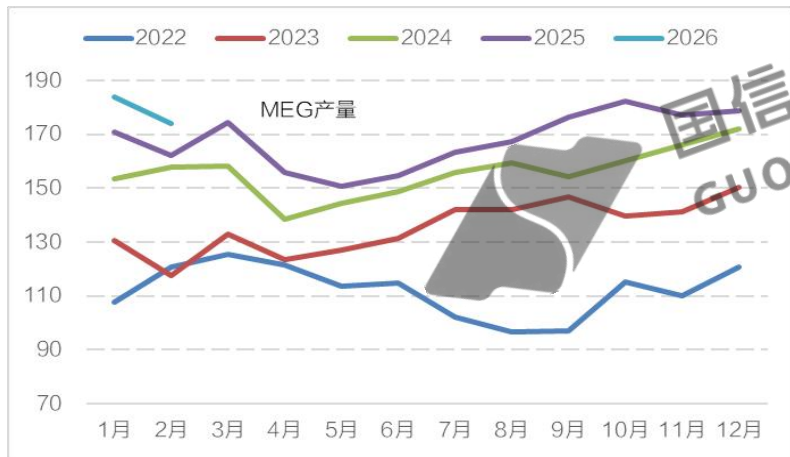
图：MEG产能（万吨）



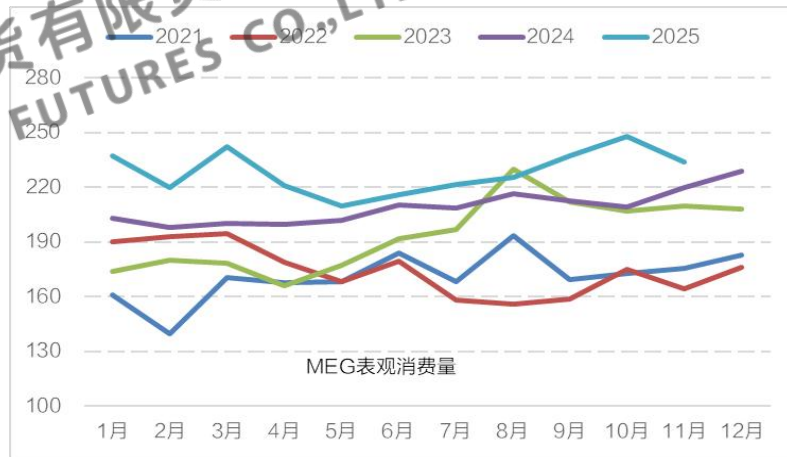
## 2月MEG产量维持高位

- ◆ 2月MEG产量174.2万吨，同比增长7.4%，1-2月累计产量358.1万吨，同比增长7.6%。

图：MEG产量（万吨）



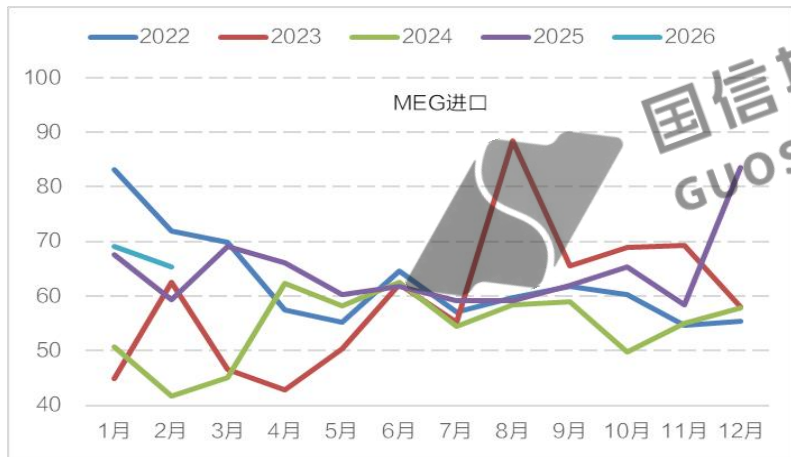
图：MEG表观消费量



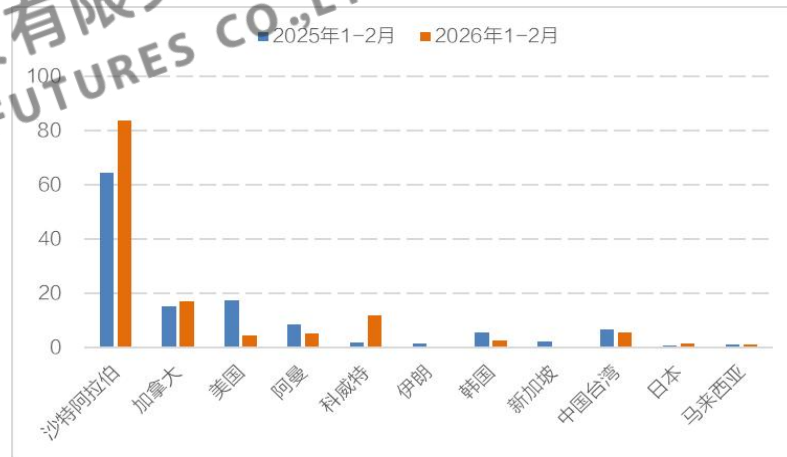
# 1-2月MEG进口同比增速回落

- ◆ 2月MEG进口65.4万吨，同比增长10.1%，1-2月累计进口134.4万吨，同比增长5.8%。

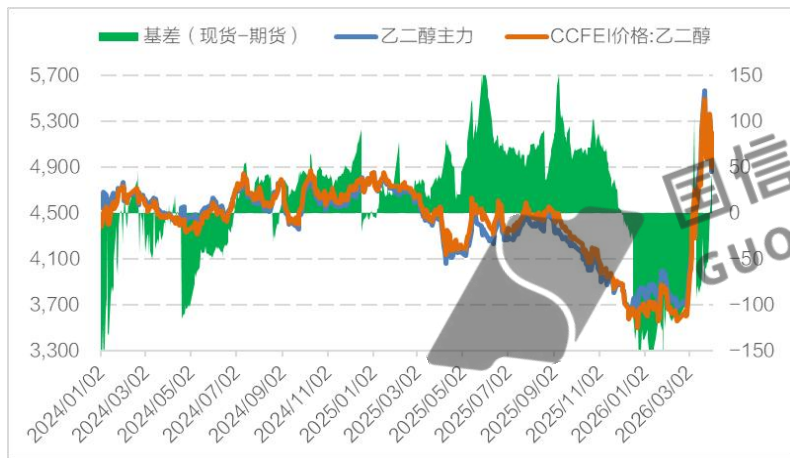
图：MEG进口（万吨）



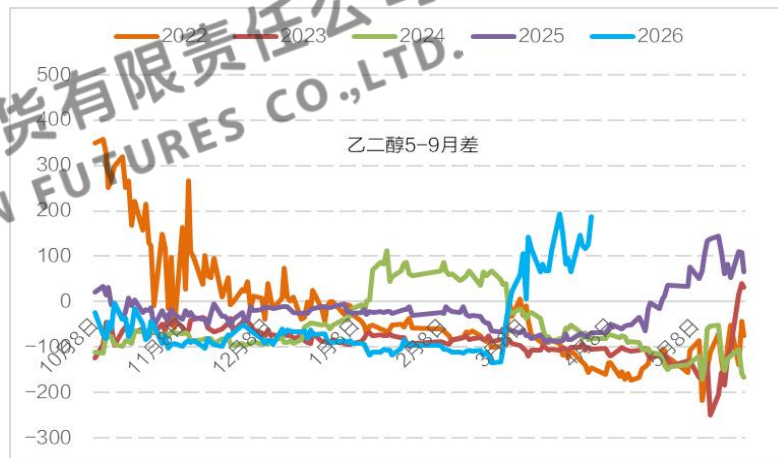
图：进口分布（万吨）



图：MEG期现基差



图：月间价差

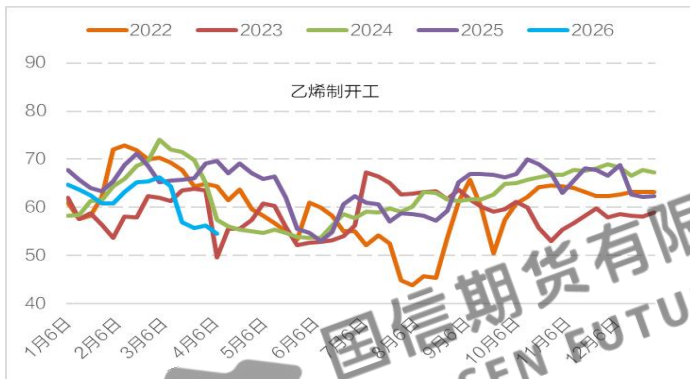


# MEG油制开工降至低位、煤化工负荷延续下滑，国内产量持续收缩

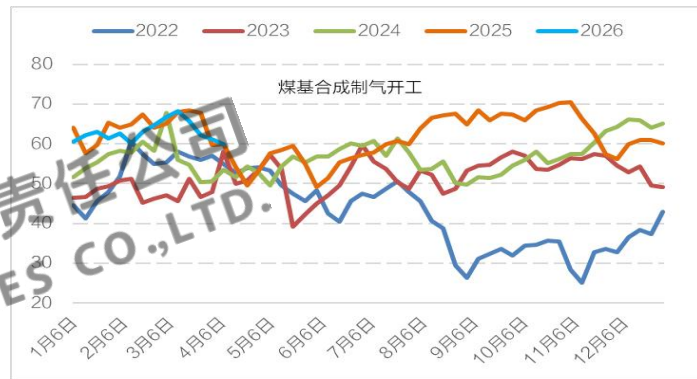
◆ 截至4月3日，MEG油制、煤制开工率分别为54.5%、59.9%。

◆ 截至4月3日，MEG周度产量为36.6万吨，环比减少1.0万吨。

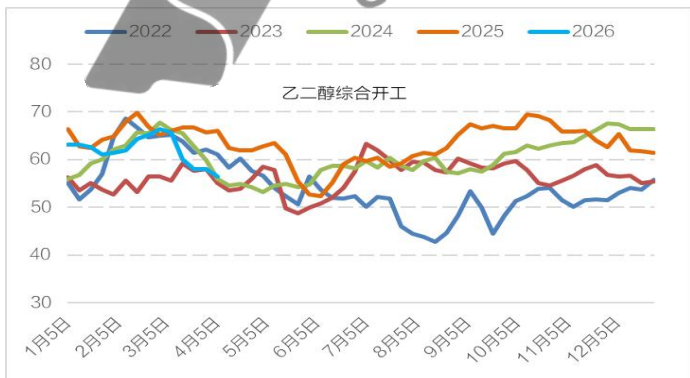
图：油制开工率 (%)



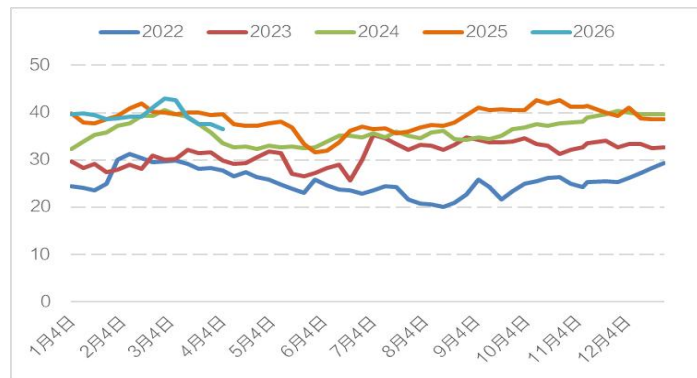
图：煤制开工率 (%)



图：综合开工率 (%)



图：周度产量 (万吨)



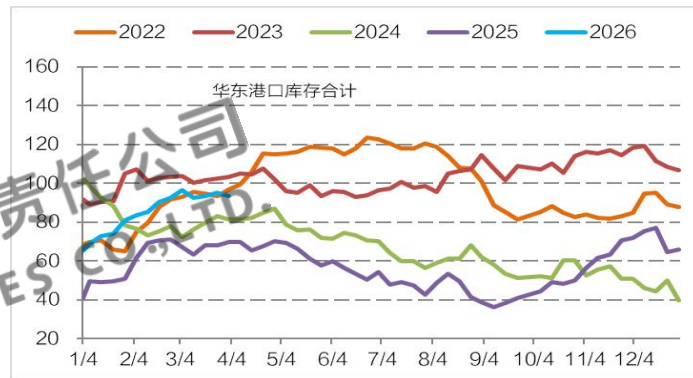
# 港口库存环比小幅去化

◆ 4月3日，MEG华东港口库存93.5万吨，环比下降1.7万吨。

图：港口库存（吨）

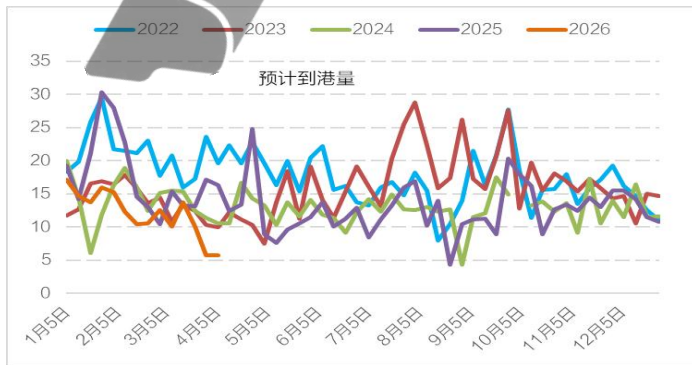


图：港口库存（万吨）

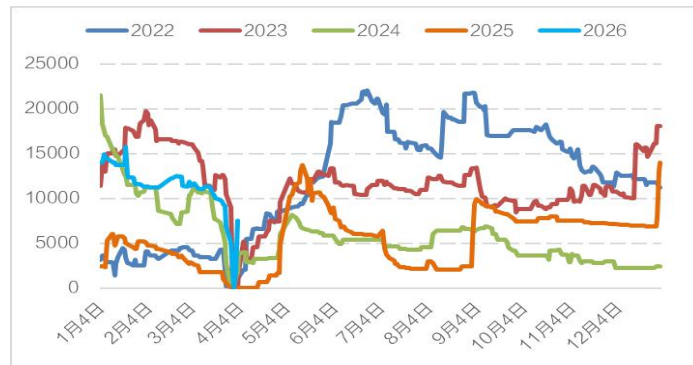


◆ 截至4月3日，交易所仓单7500张，环比增加2354张。

图：预计到港量（万吨）

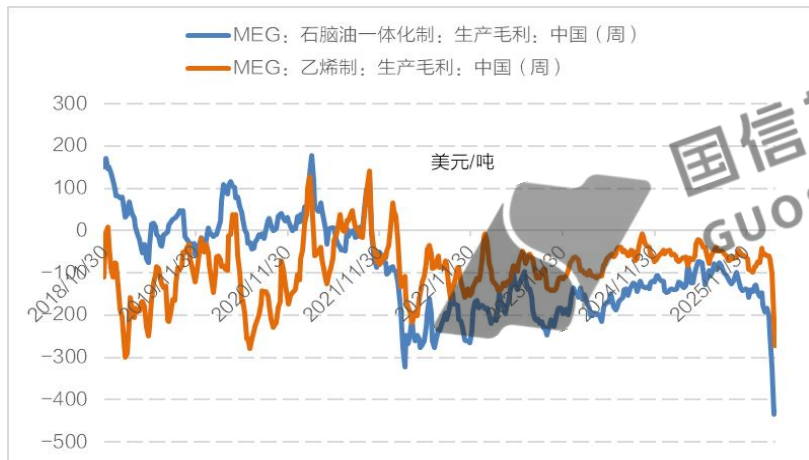


图：注册仓单（张）



# MEG油制亏损扩大、煤化工毛利处于高位

图：油制生产毛利（美元/吨）



图：煤制生产毛利（元/吨）



# Part4

第四部分

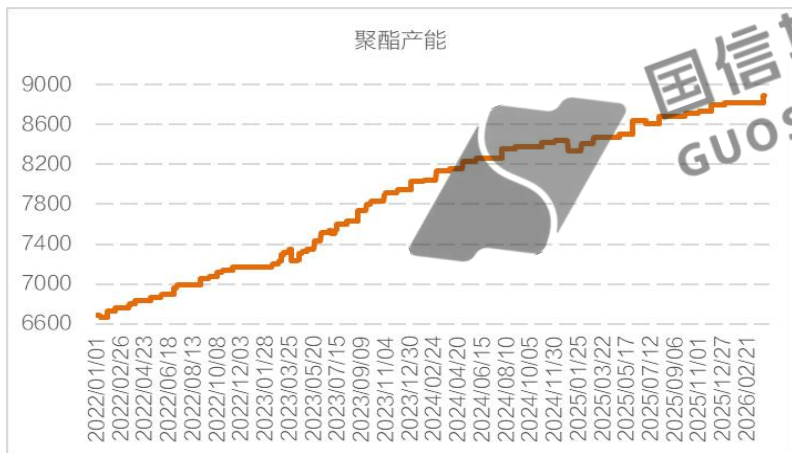
国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 聚酯需求分析

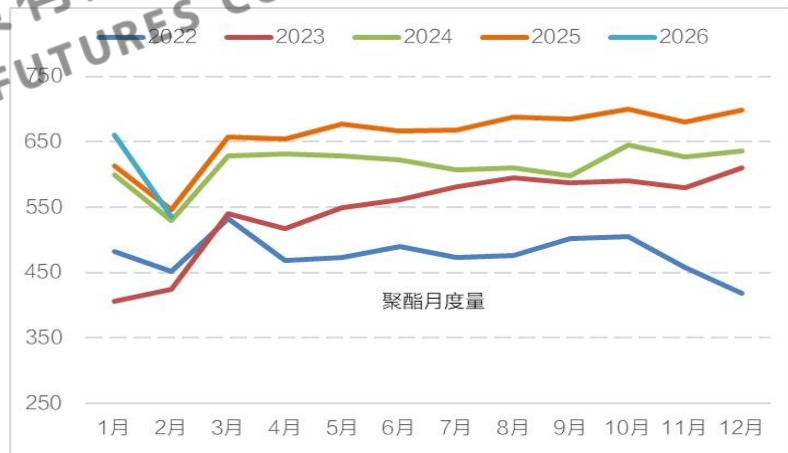
## 2月聚酯产量同比下降

- ◆ 4月1日起聚酯产能基数调整为8894万吨。
- ◆ 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）



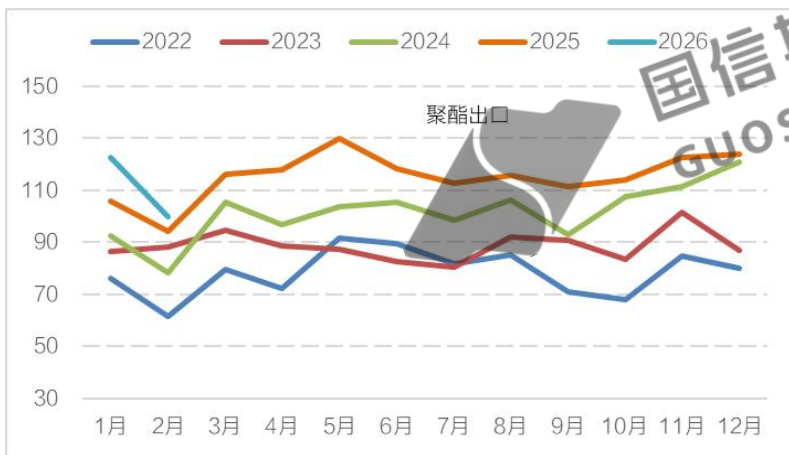
图：聚酯产量（万吨）



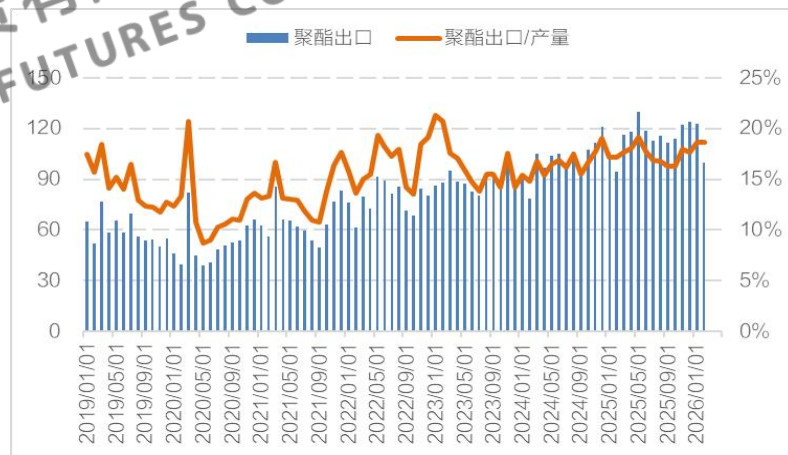
# 1-2月聚酯出口维持较快增长

- ◆ 2月聚酯出口100.1万吨，同比增长6.2%，1-2月累计出口222.8万吨，同比增长11.5%。

图：聚酯出口（万吨）



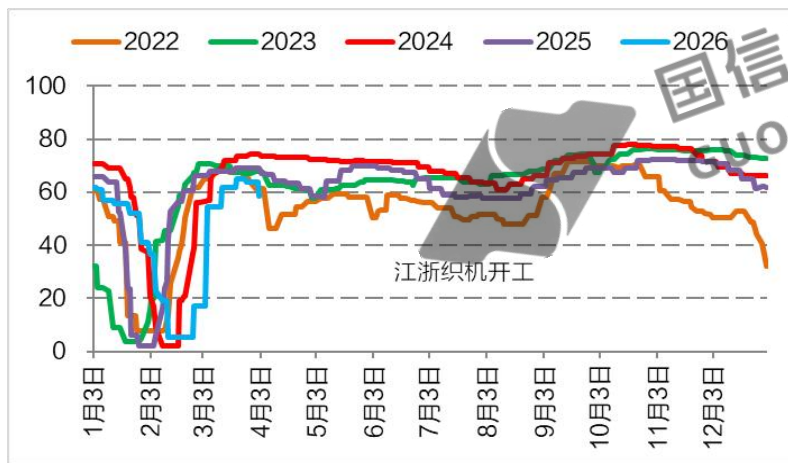
图：聚酯出口/产量比例



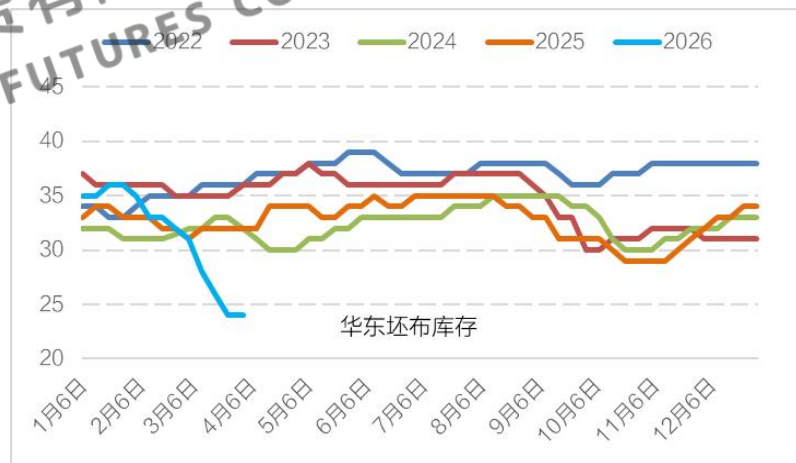
## 终端订单下达较慢，江浙织造开工率下滑

- ◆ 截至4月3日，江浙织机周均开工率为62.4%，周环比下滑2.4%。
- ◆ 截至4月3日，华东织企坯布库存为24.0天，周环比持平。

图：织造行业开工率（%）

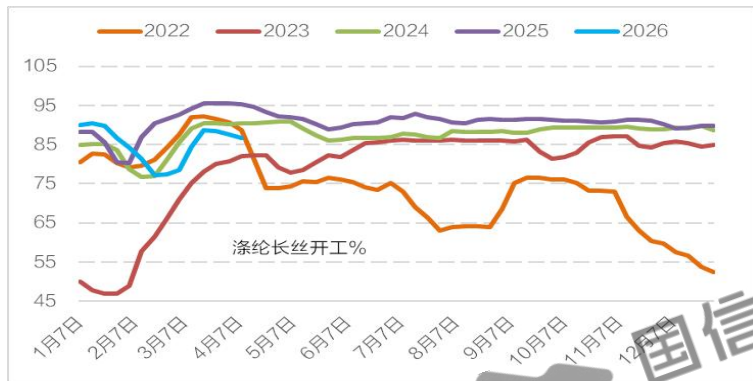


图：坯布库存（天）

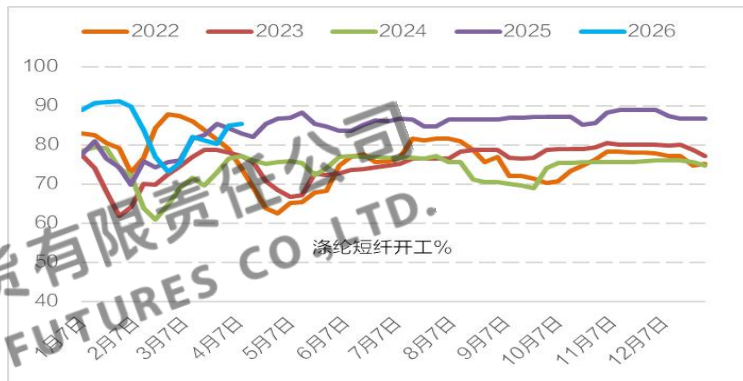


# 下游聚酯延续结构性降负

图：聚酯长丝开工率



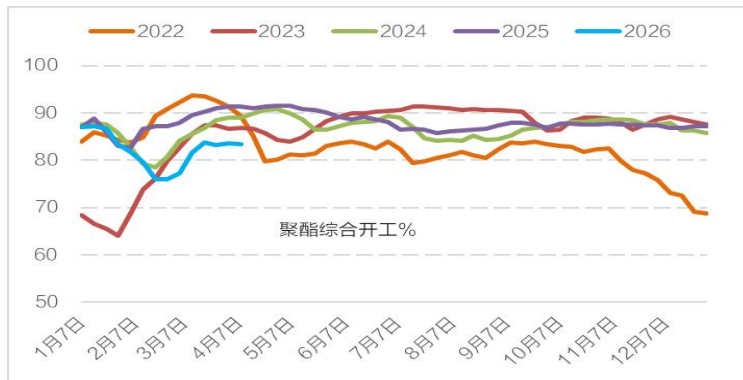
图：聚酯短纤开工率



图：聚酯瓶片开工率



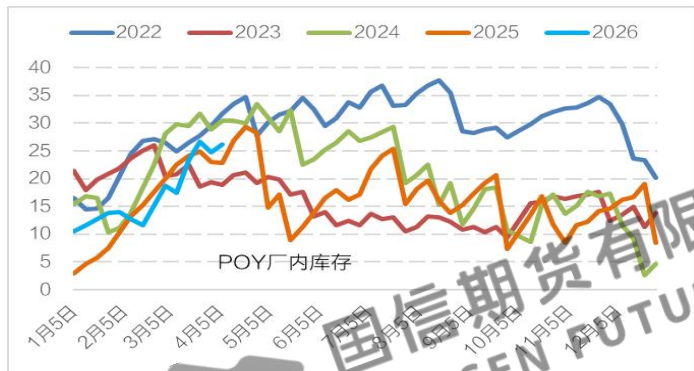
图：聚酯综合开工率



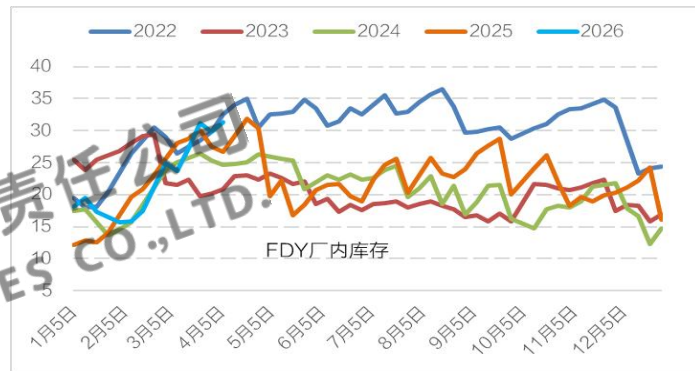
# 长丝库存小幅累积

- 截至4月3日，长丝POY、FDY、瓶片、短纤库存分别为26.2天、31.3天、10.5天、10.3天。

图：长丝POY库存（天）



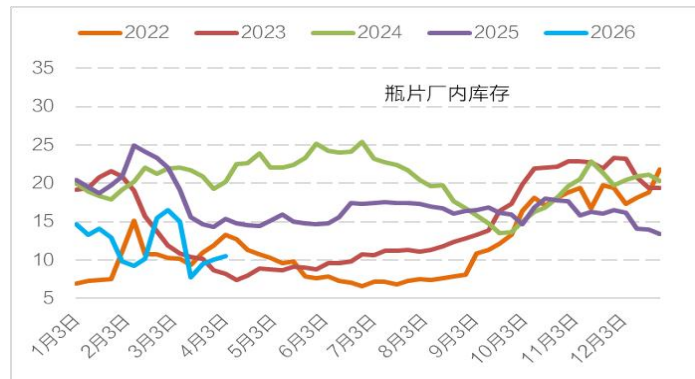
图：长丝FDY库存（天）



图：短纤库存（天）



图：瓶片库存（天）

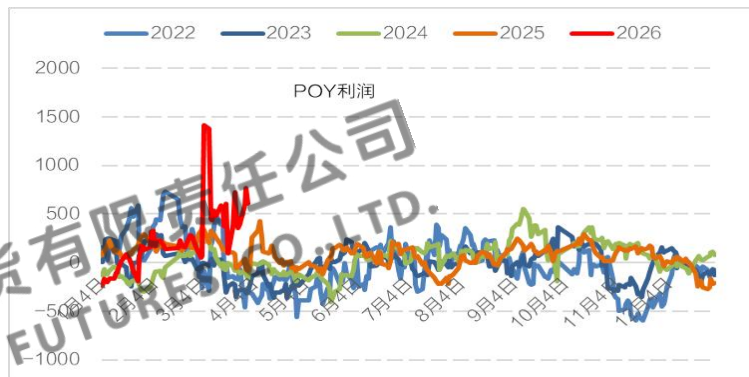


# 聚酯价格跟涨原料，长丝及瓶片加工费良好

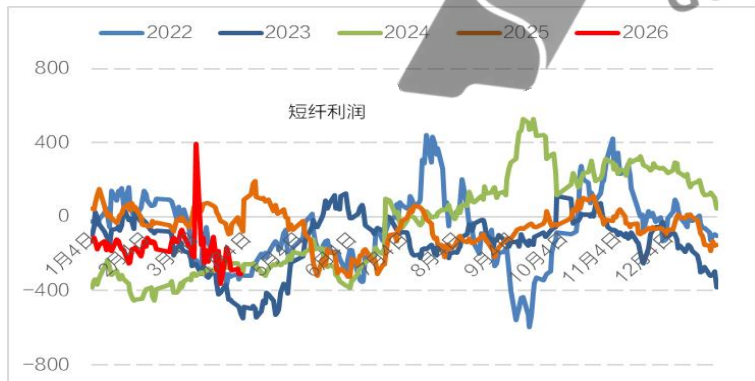
图：聚酯价格（元/吨）



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

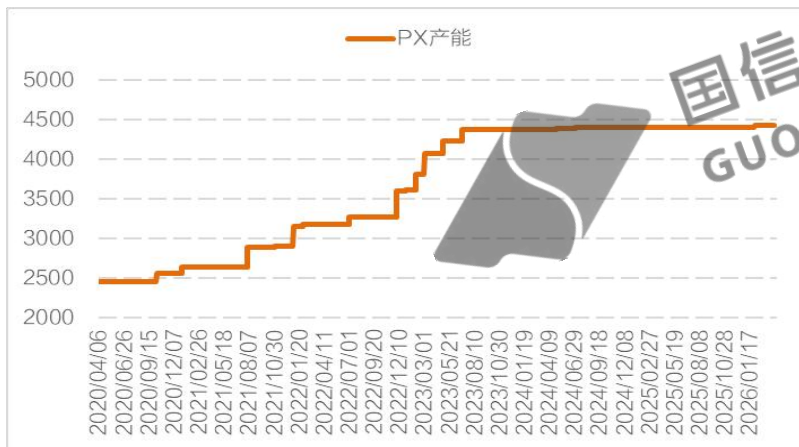
国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 上游成本分析

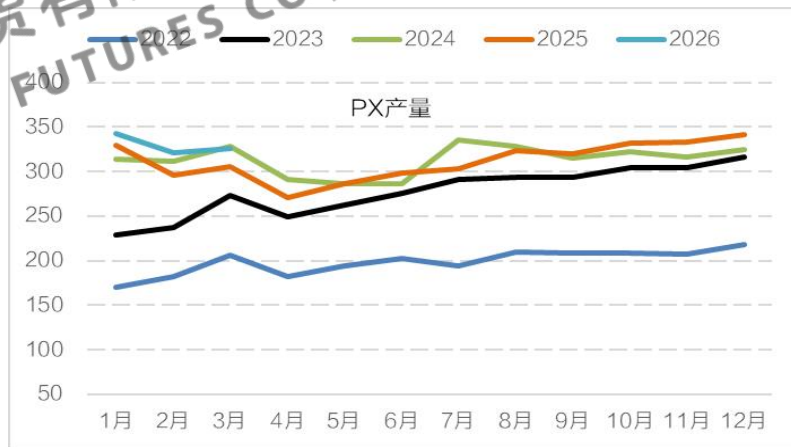
# 3月PX产量同比稳定增长

◆ 2月PX产量326.2万吨，同比增长6.8%，1-3月累计产量990.4万吨，同比增长6.4%。

图：PX产能（万吨）



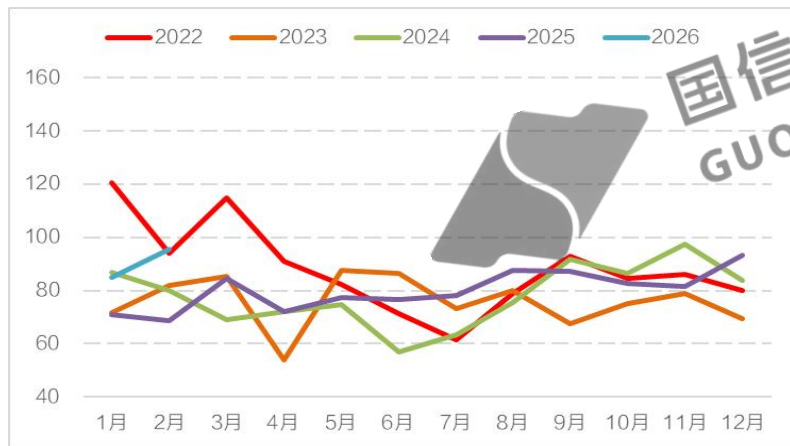
图：PX产量（万吨）



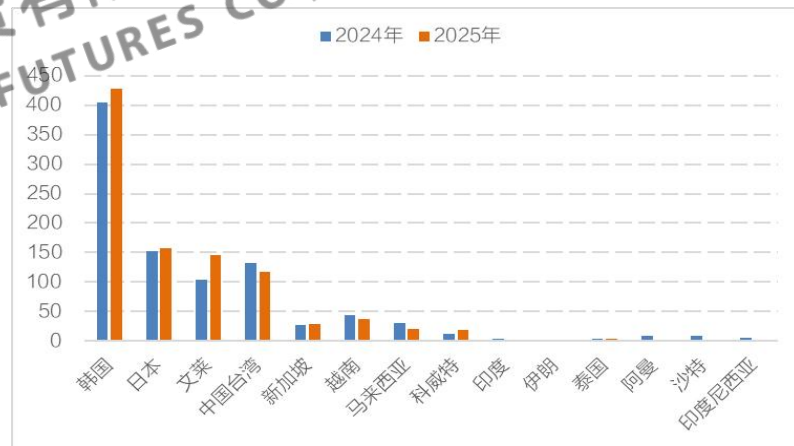
# 1-2月PX进口同比大幅增长

- ◆ 2月PX进口95.5万吨，同比增长39.3%，1-2月累计进口180.3万吨，同比增长29.4%。

图：PX进口（万吨）



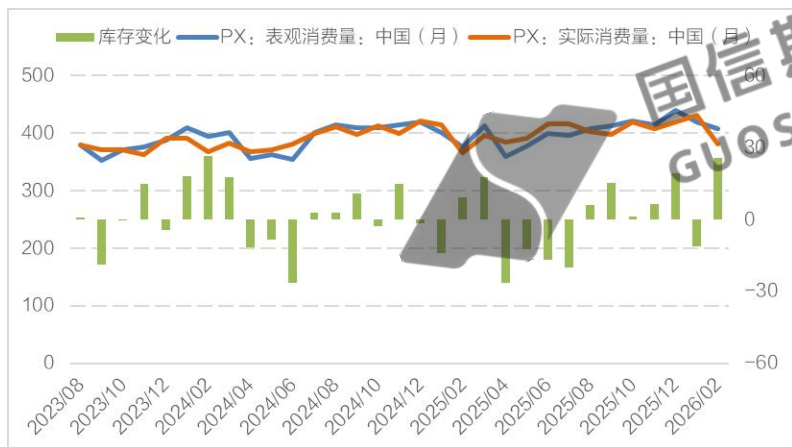
图：PX进口分布（万吨）



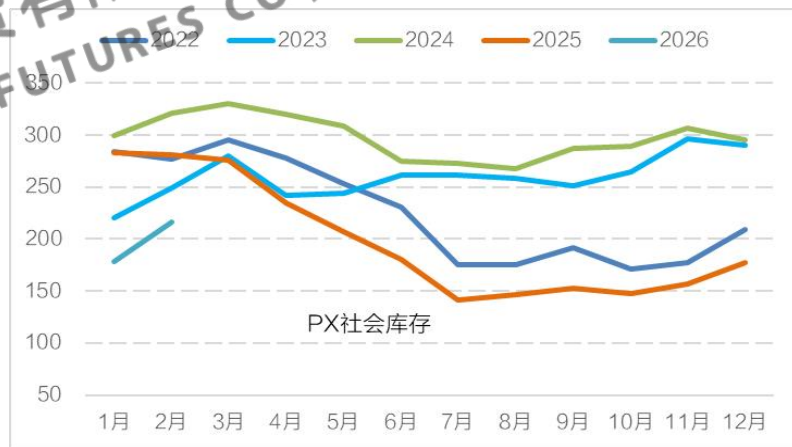
# PX社会库存连续回升

- ◆ 2月底PX社会库存216.0万吨，环比增加38.1万吨。

图：PX月度供需（万吨）

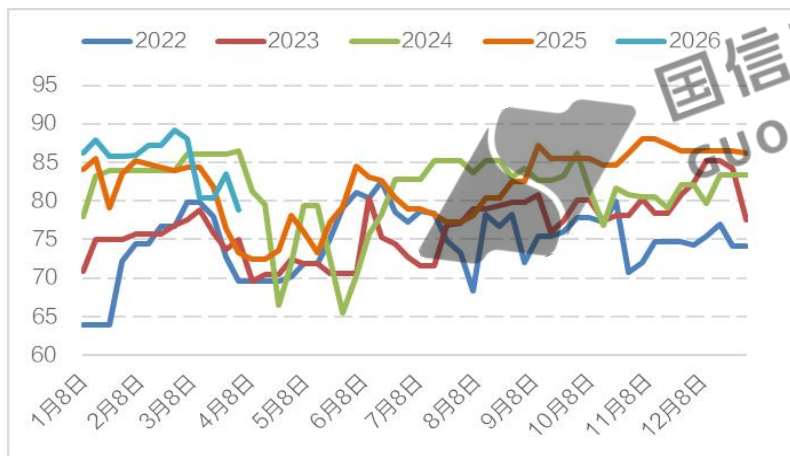


图：PX社会库存（万吨）

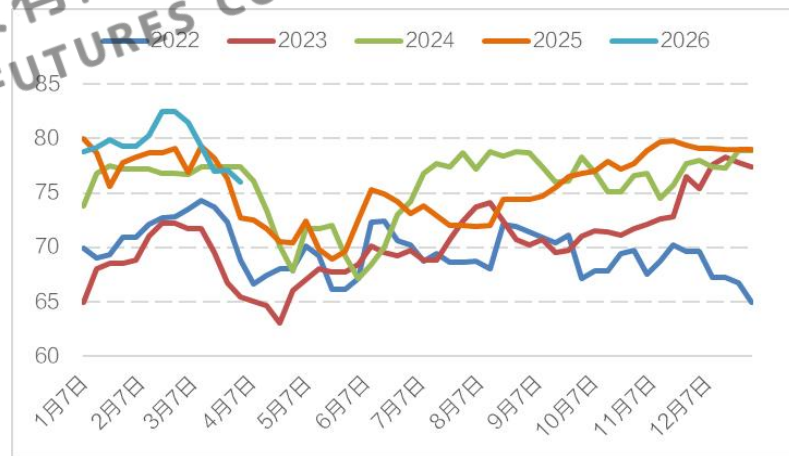


- ◆ 4月3日国内PX负荷为78.8%，周环比下降4.7%。
- ◆ 4月3日亚洲PX负荷为76.0%，周环比下降1.2%。

图：国内PX开工率（%）



图：亚洲PX开工率（%）

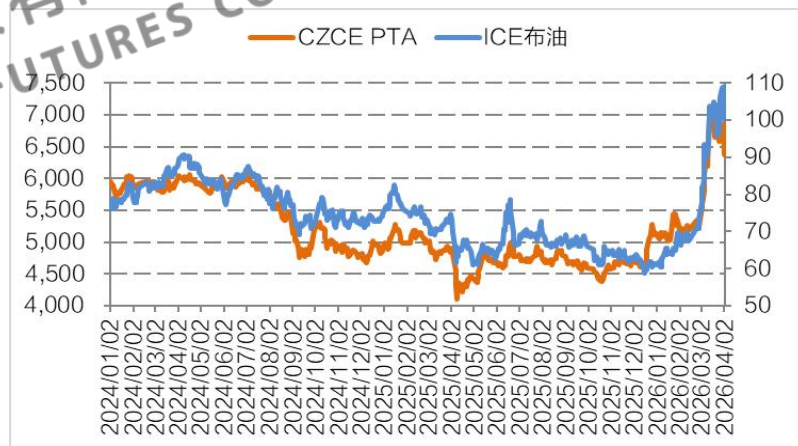


- ◆ 截至4月3日，CFR中国主港PX周均价1251美元/吨，周环比上涨4美元/吨。

图：PX中国主港价格（美元/吨）



图：原油及PTA（美元/吨）

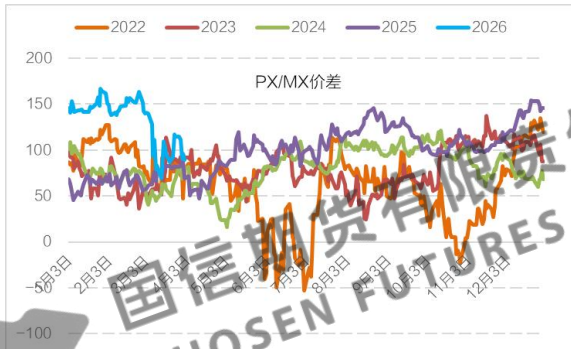


# 汽油裂差宽幅震荡，石脑油裂差延续走扩，PXN裂差显著压缩

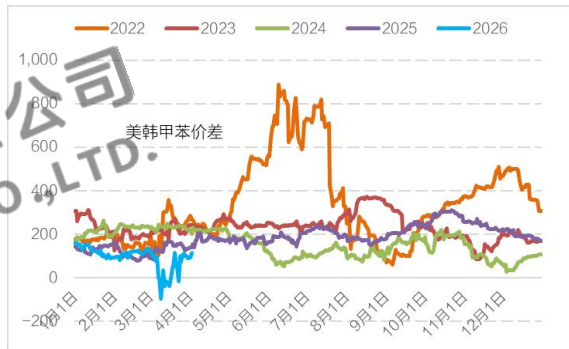
图：亚洲PXN价差



图：PX/MX价差



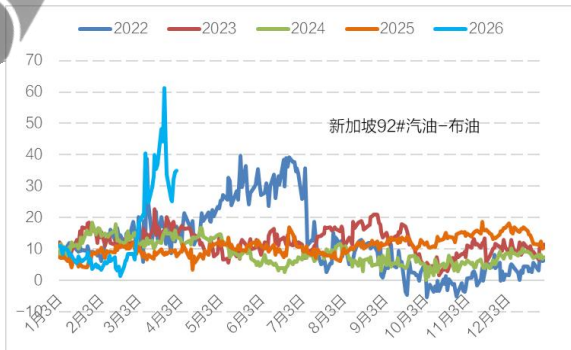
图：美韩甲苯价差



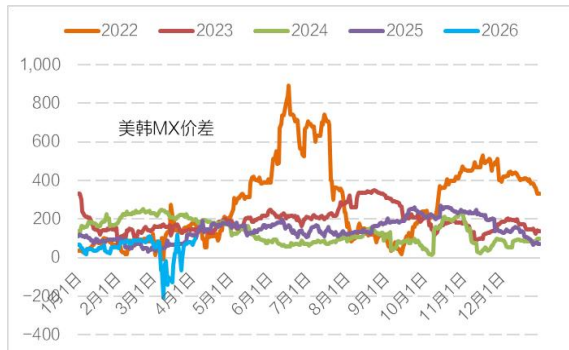
图：亚洲石脑油价差



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（20260403）

类型	国家及地区	公司名称	产能（万吨/年）	装置变化动态
检修计划	中国大陆	金陵石化	60	2026年4月6日-5月30日
		中金石化	160	2026年5月计划检修
		海南炼化	100	原计划2026年9月23日-12月27日，提前至5月份进行
		盛虹石化	60	原计划2026年10月18日-2027年1月23日，提前至5月进行
		东营威联	400	2026年6月计划全厂检修（可能提前至5月份）
		东善威联	200	2026年5月计划检修
		福海创	160	2026年二季度计划检修
		辽阳石化	75	2026年6月计划停车检修14天
		四川石化	100	2026年下半年计划停车检修6天
		扬子石化	80	2026年10月15日-11月23日
	上海石化	65	2026年10月17日-2027年1月25日	
	广东石化	260	2026年12月计划检修	
	中国台湾	FCFC	90	2026年二季度计划检修45天
	韩国	韩国SK-蔚山	70	2026年10月份计划检修3周
		韩国SK-仁川	130	2026年10月计划检修45天
		LOTTE	50	2026年10-11月计划检修
日本	ENEOS	47	2026年4月中旬-6月初计划检修	
	出光	54	2026年二季度计划检修6个月	
泰国	PTT	54	2026年9-10月计划检修	
检修中	中国大陆	天津石化	28	2026年年中计划检修40-50天
		浙江石化	200	2025年12月23日停车
		青岛丽东	100	2026年3月23日停车，计划检修40天
	韩国	S-OIL	80	2026年3月31日停车，计划检修至5月初
		韩国SK-蔚山	100	2026年3月4日停车，计划检修至4月20日
	科威特	Kuwait	83	2026年3月31日停车，计划检修1个月
阿曼	Aromatics Oman	82	2026年3月初停车	
降负荷	中国大陆	福建联合	100	2026年3月初停车
		中化泉州	80	降负荷30%
		盛虹石化	400	降负荷20%
		中金石化	160	降负荷5%-10%
		广东石化	260	降负荷10%
	韩国	GS3#	55	降负荷30%
		韩华	190	降负荷20%
	日本	ENEOS	308	降负荷15%
出光		48	降负荷15%-20%	



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。