



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

原油高位震荡 聚酯链整理运行

国信期货PTA&MEG周报
2026年5月17日

需求端：终端需求表现平淡，织造开工率温和回升，聚酯负荷低于往年，市场产销持续平淡，长丝库存偏高，下游需求表现疲软。

供应端：上周台化2#、独山1#停车，YS海南2#及嘉兴石化2#重启，PTA负荷环比下滑，社会库存持续去化，嘉通能源检修待定。

成本端：石脑油裂差走强，PXN裂差显著回落，美亚芳烃价差走强。中东局势维持僵持，原油价格高位震荡，PTA成本托底支撑较强，关注预期变化。

综合看，美伊谈判陷入僵持，原油价格高位震荡，成本端支撑较强，基本面供需双弱去库，PTA短期预计维持6200-6700区间运行，关注地缘局势变化。策略上：区间操作思路。

风险提示：原油价格回落、检修不及预期。

需求端：终端需求表现平淡，织造开工率温和回升，聚酯负荷低于往年，市场产销持续平淡，长丝库存偏高，下游需求表现疲软。

供应端：MEG油制开工回升、煤化工负荷升至高位，国内产量稳步增加，但海外供应仍然偏紧，进口到港维持低位，港口库存加速去化，短期供应整体收缩。

成本端：原油价格高位震荡，MEG油制生产亏损收窄，国内煤炭价格偏稳，煤化工毛利维持高位，市场估值分化严重。

综合来看，下游聚酯减产，国内产量增加，但进口预期减少，港口库存去化，基本面供需双弱。地缘局势僵持，原油高位震荡，油制成本支撑较强。乙二醇短期预计维持4600-5000区间运行，关注地缘因素变化。策略上：区间震荡操作思路。

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

PTA供应分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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25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	2025年5月21日检修, 6月2日左右重启; 计划2026年5月检修
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4天
	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	2025年8月1日-12日检修; 2026年5月5日起停车12天左右
川能化学	100	2025年11月8日停车, 2026年2月3日重启; 2026年4月15日起检修2个月	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, 负荷8成运行
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	2025年6月28日-8月10日检修, 负荷9成左右; 2026年检修计划待定		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	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	2025年3月1日-3月15日检修, 2026年4月20日检修, 重启日期待定
	320	2025年7月试车160万吨, 160万吨8月投产; 2026年4月22日停车, 重启待定		250	2024年6月29日检修, 7月15日重启; 2026年4月9日起检修, 重启日期待定
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; 原计划2026年4月10日检修, 现待定
	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		汉邦石化	220
宁波台化	120	2025年6月10日停车2个月, 9月5日停车; 2026年5月6日开始重启	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, 2026年5月10日开始检修		250	2025年2月14日检修, 3月7日重启; 2026年5月8日短停, 11日重启
独山能源	220	2025年11月5日停车, 12月底重启; 计划2026年5月中旬检修	英力士	110	2025年11月6日至12月25日检修; 2026年4月19日检修, 重启日期待定
	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; 2026年5月9日停车检修
	270	2025年10月25日投产; 2026年4月14日检修, 5月5日开始重启		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

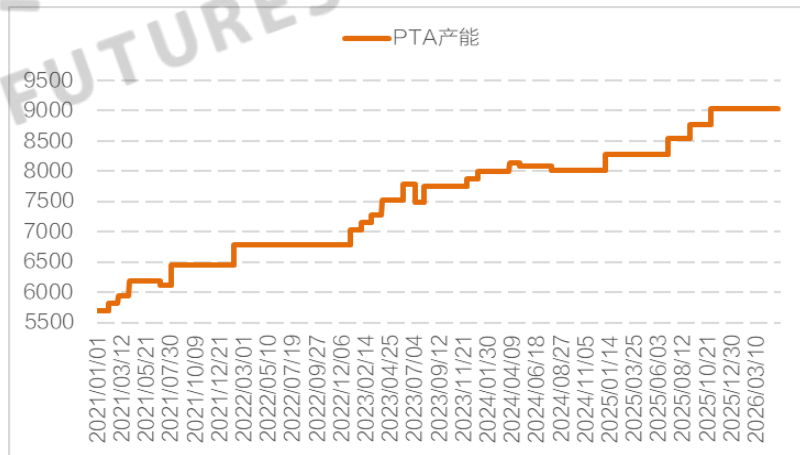
2026年PTA预计无新产能投放

- ◆ 2025年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

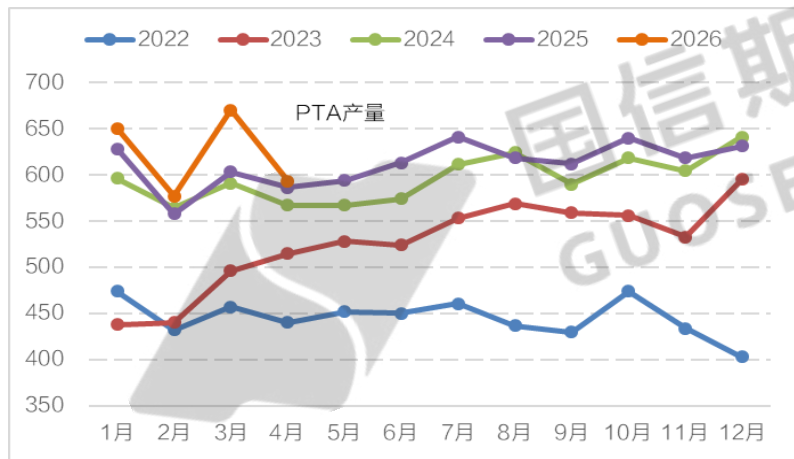
图：PTA产能（万吨）



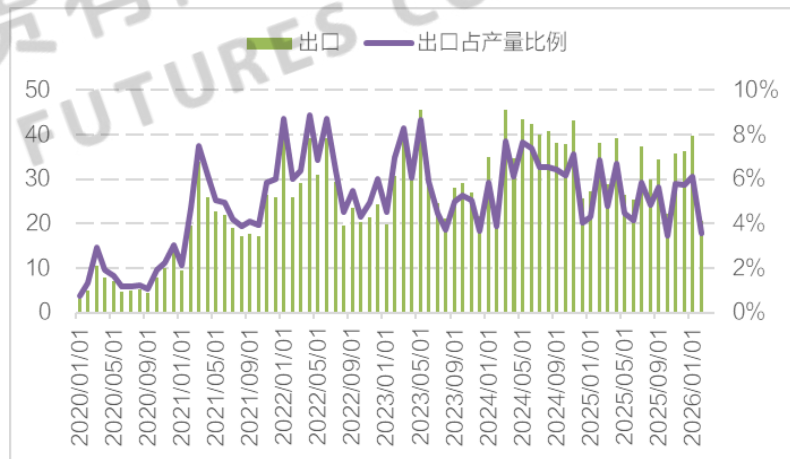
4月PTA产量环比大幅回落

- ◆ 4月PTA产量593.0万吨，同比增长1.2%，1-4月累计产量2490.0万吨，同比增长4.8%。

图：PTA产量（万吨）



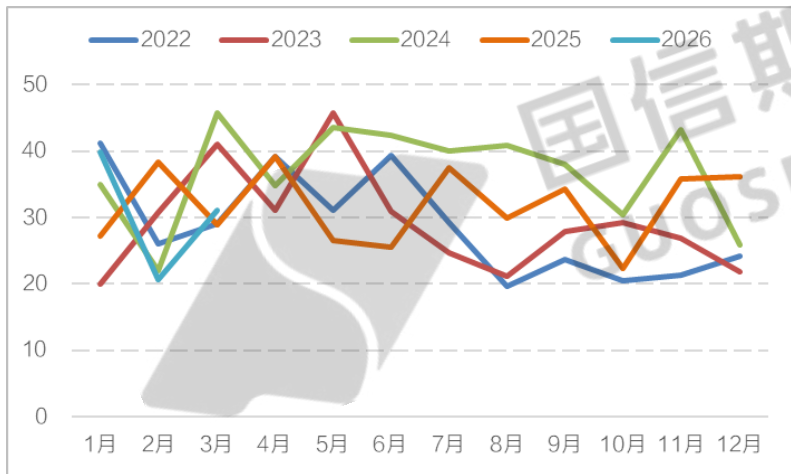
图：PTA出口/产量比（万吨）



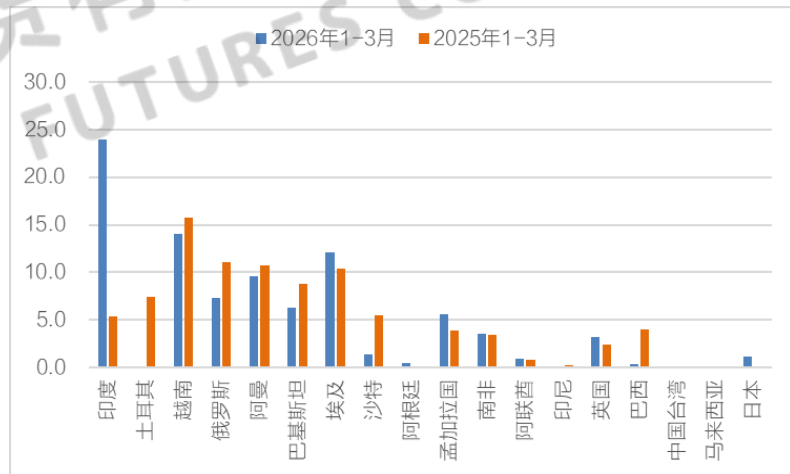
3月PTA出口同比增长

◆ 3月PTA出口31.1万吨，同比增长7.4%，1-3月累计出口91.6万吨，同比下降3.0%。

图：PTA出口（万吨）

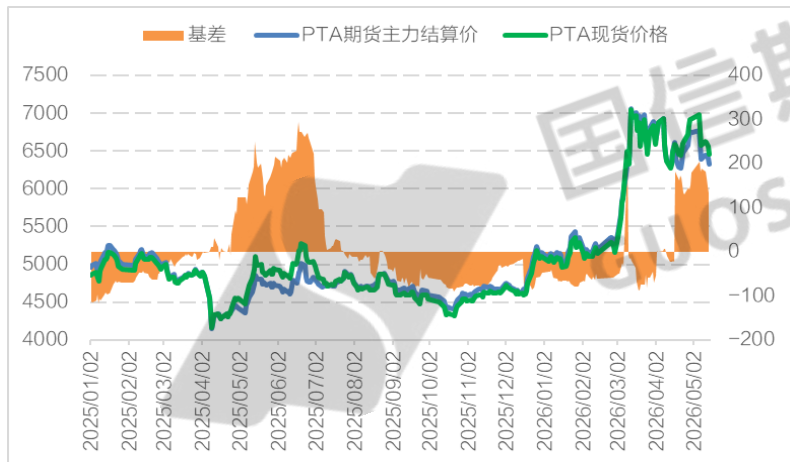


图：出口分布（万吨）

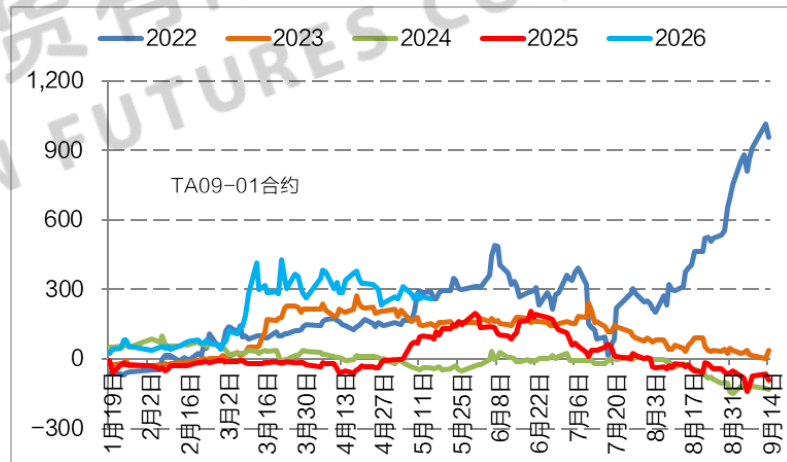


◆ 截至5月15日，PTA现货周均价格6552元/吨，周环比下跌221元/吨。

图：PTA期现基差



图：月间价差



上周台化2#、独山1#停车，YS海南2#及嘉兴石化2#重启，PTA负荷环比下滑，嘉通能源检修待定

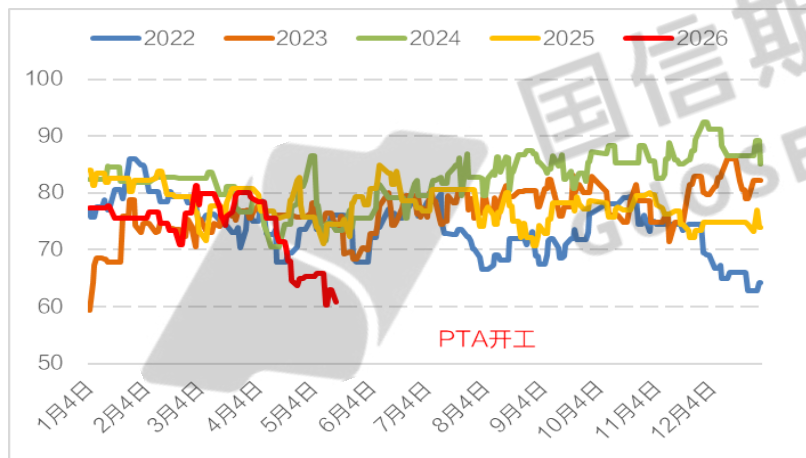


国信期货
GUOSEN FUTURES

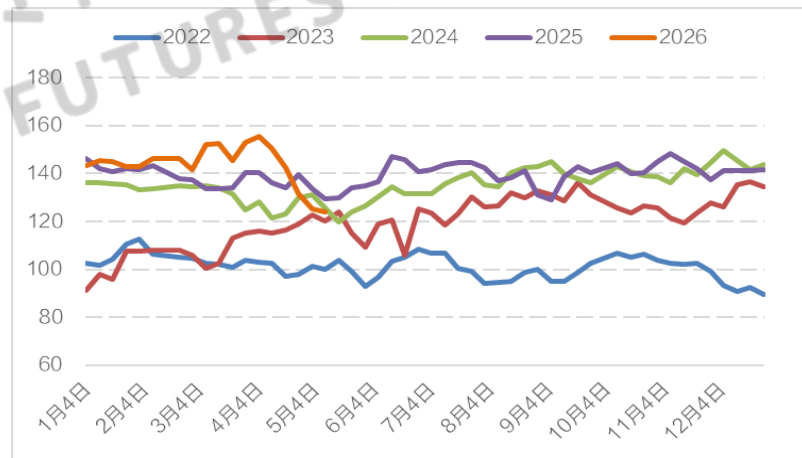
研究所

- ◆ 截至5月15日，PTA装置周均负荷为62.2%，周环比下降3.2%。
- ◆ 截至5月7日，PTA周度产量为123.8万吨，环比下降1.4万吨。

图：PTA开工率（%）



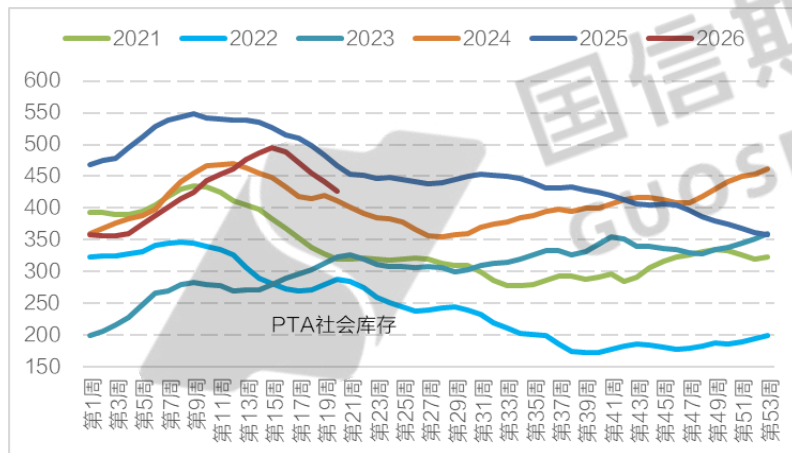
图：PTA周产量（万吨）



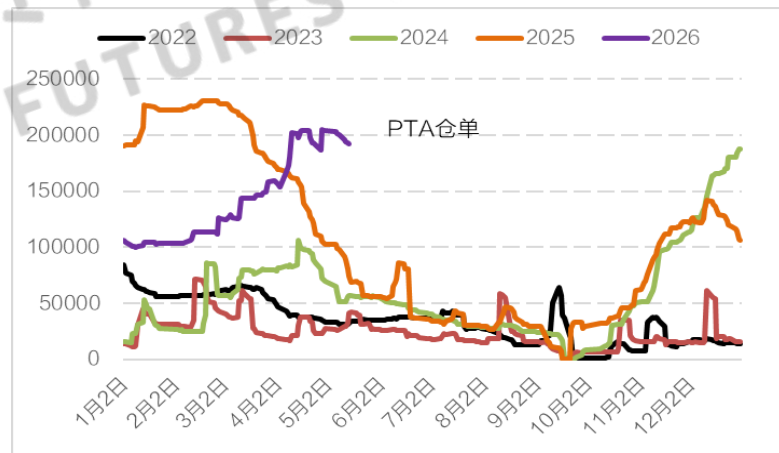
PTA社会库存持续去化

- ◆ 截至5月15日，PTA社会库存为426.3万吨，周环比减少14.8万吨。
- ◆ 5月15日，PTA交易所注册仓单187211张，周环比减少13566张。

图：PTA社会库存（万吨）

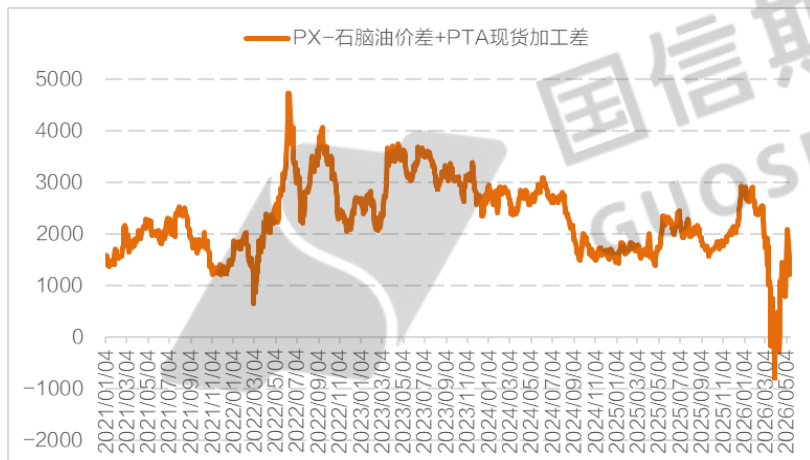


图：注册仓单（张）

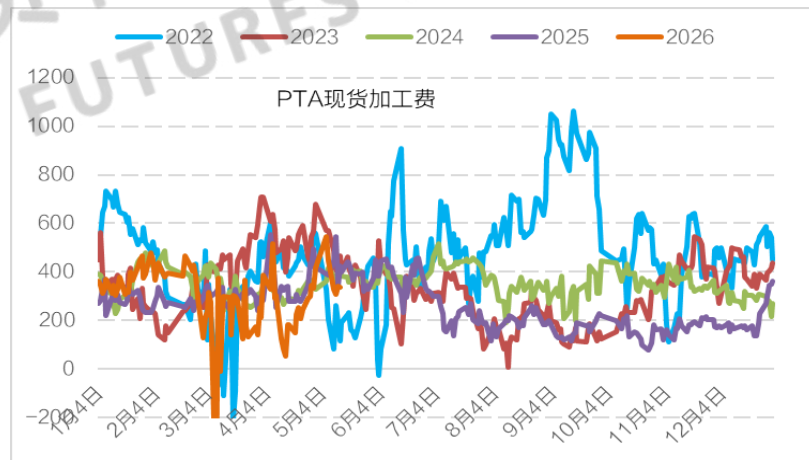


◆ 截至5月15日，PTA现货周均加工费为319元/吨，环比下降150元/吨。

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

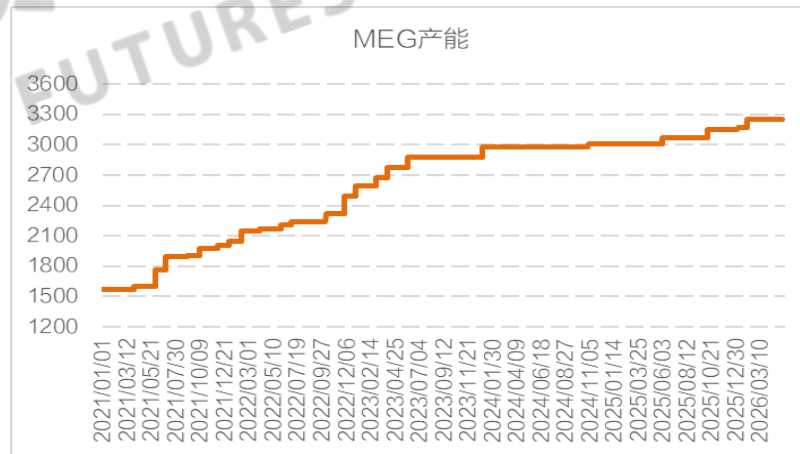
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

◆ 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

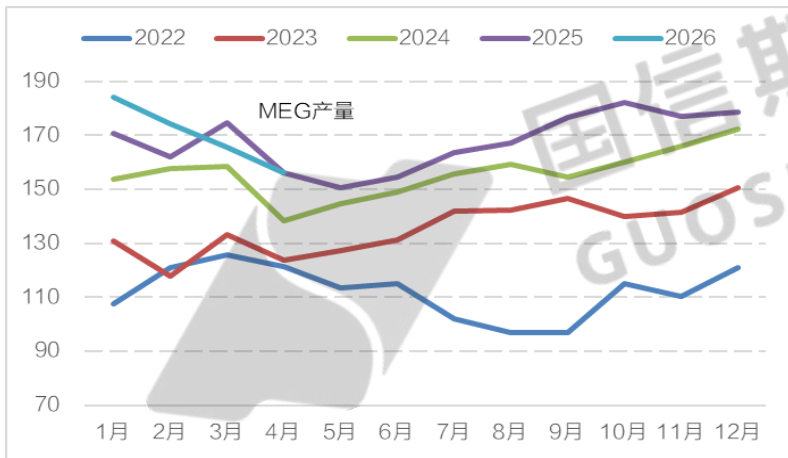
图：MEG产能（万吨）



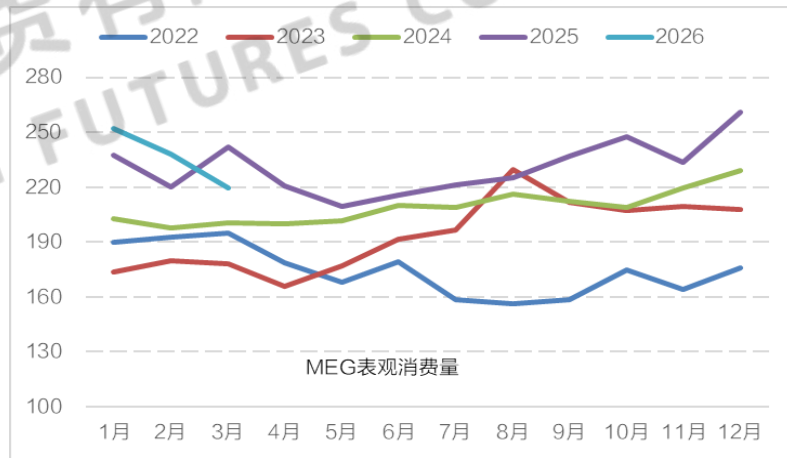
4月MEG产量环比延续下滑

◆ 4月MEG产量156.0万吨，同比增长0.0%，1-4月累计产量679.8万吨，同比增长2.5%。

图：MEG产量（万吨）



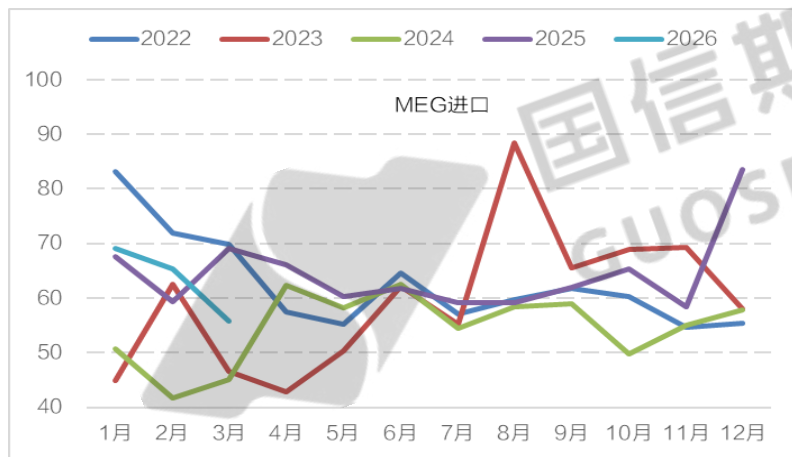
图：MEG表观消费量



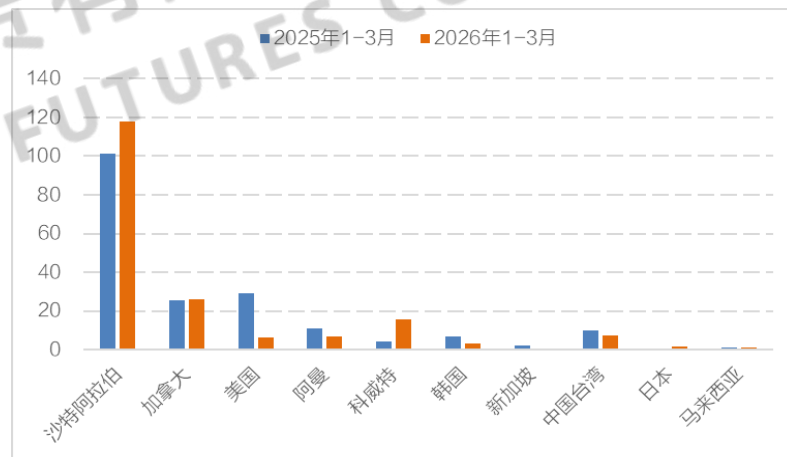
3月MEG进口同比大幅回落

◆ 3月MEG进口55.7万吨，同比下降19.4%，1-3月累计进口190.2万吨，同比下降3.1%。

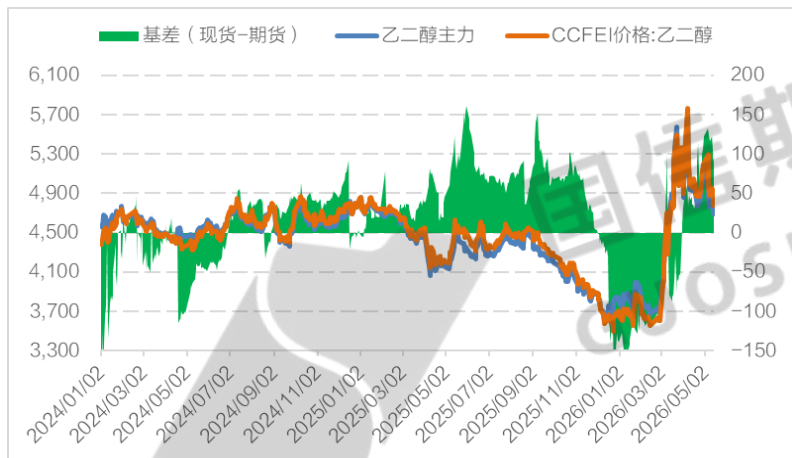
图：MEG进口（万吨）



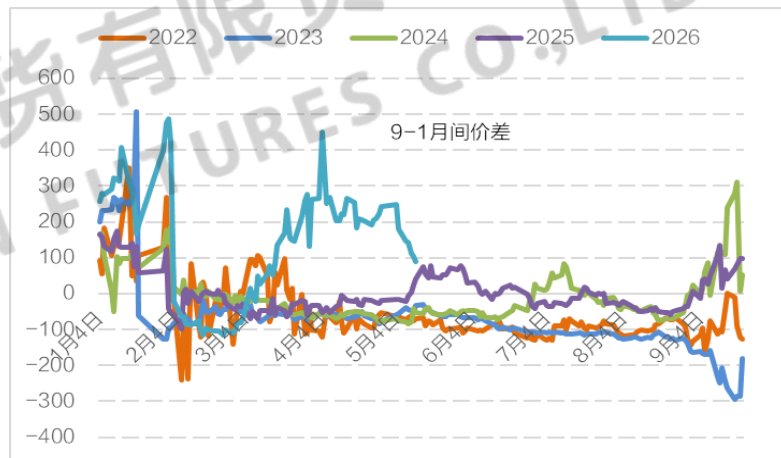
图：进口分布（万吨）



图：MEG期现基差



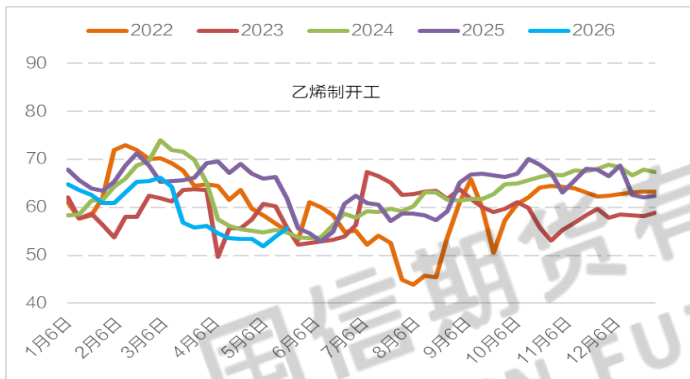
图：月间价差



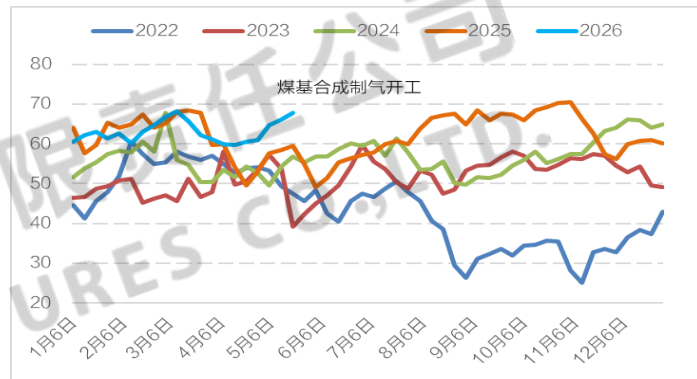
MEG油制开工回升、煤化工负荷升至高位，国内产量稳步增加

◆ 截至5月15日，MEG油制、煤制开工率分别为55.6%、67.8%。

图：油制开工率（%）

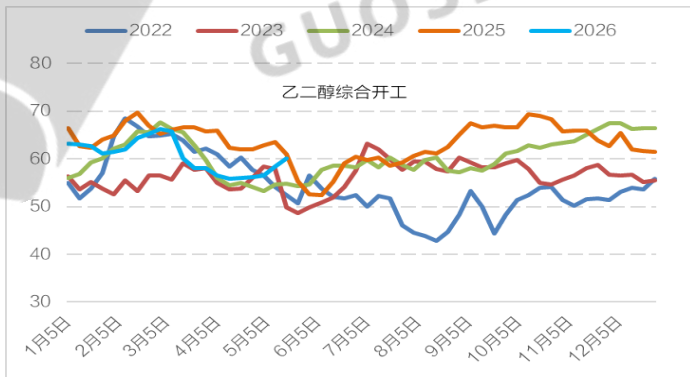


图：煤制开工率（%）

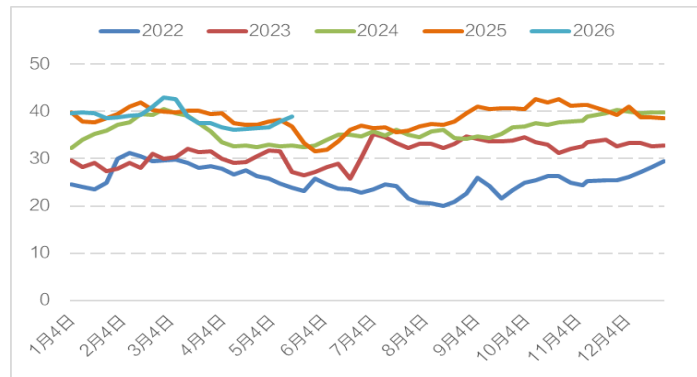


◆ 截至5月15日，MEG周度产量为38.9万吨，环比增加1.1万吨。

图：综合开工率（%）



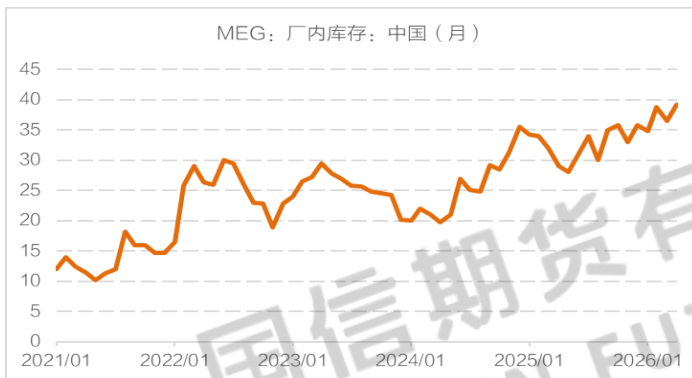
图：周度产量（万吨）



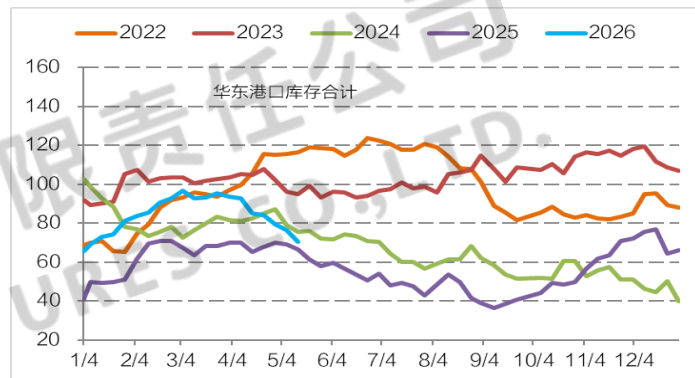
到港量持续低位，港口库存加速去化

◆ 5月15日，MEG华东港口库存70.4万吨，环比下降5.9万吨。

图：港口库存（吨）

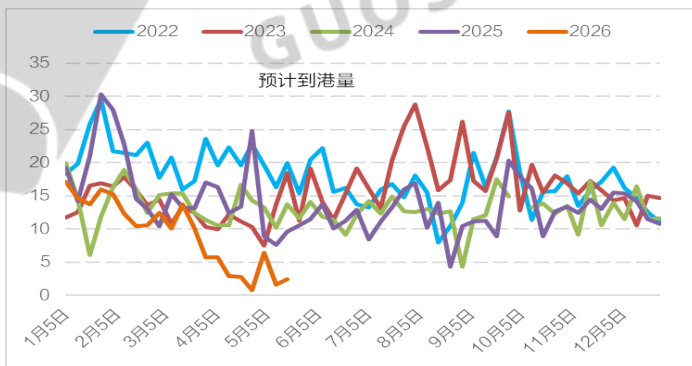


图：港口库存（万吨）

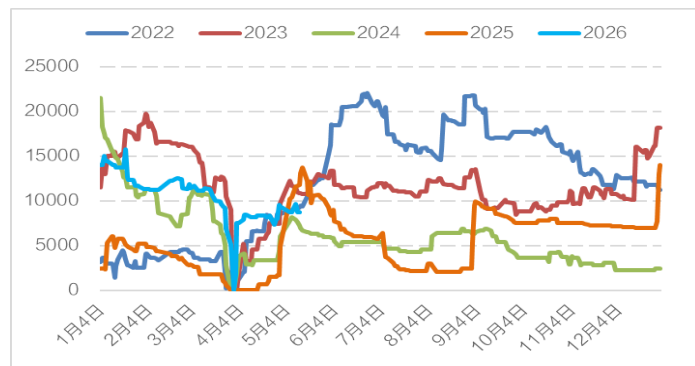


◆ 截至5月15日，交易所仓单9653张，环比增加298张。

图：预计到港量（万吨）

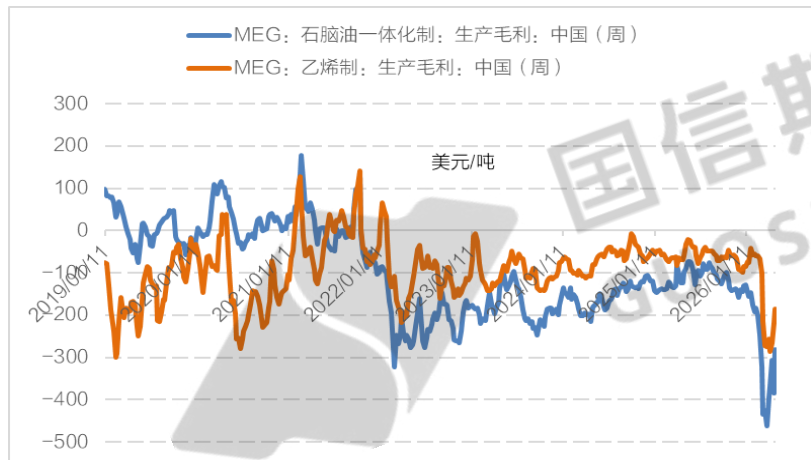


图：注册仓单（张）

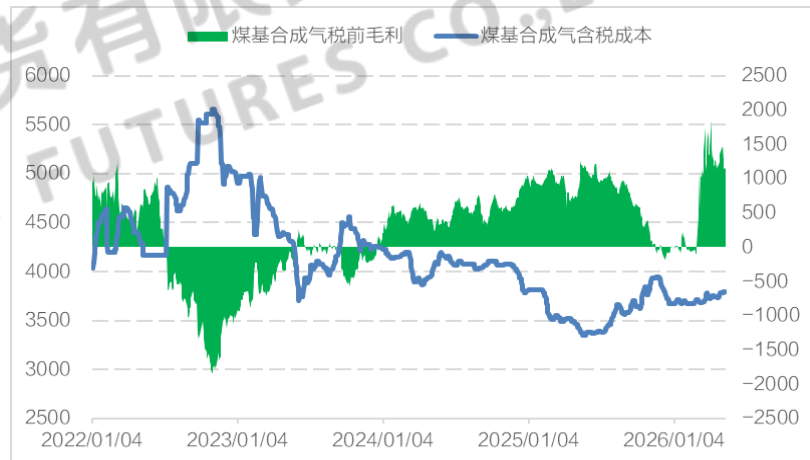


MEG油制亏损收窄、煤化工毛利维持高位

图：油制生产毛利（美元/吨）



图：煤制生产毛利（元/吨）



Part4

第四部分

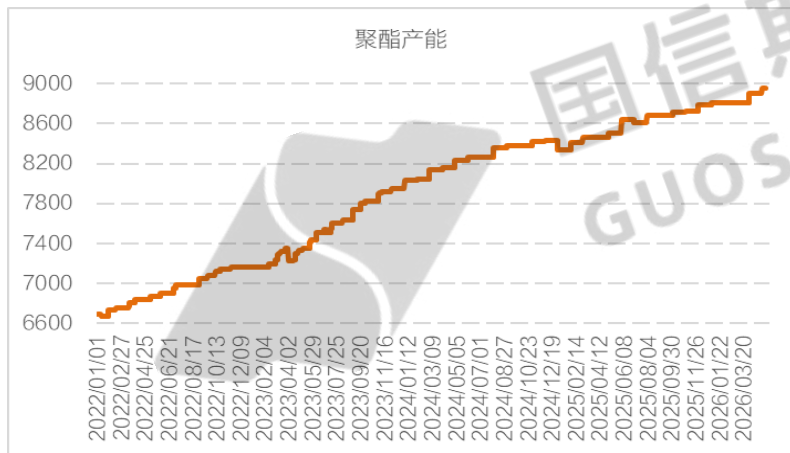
聚酯需求分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

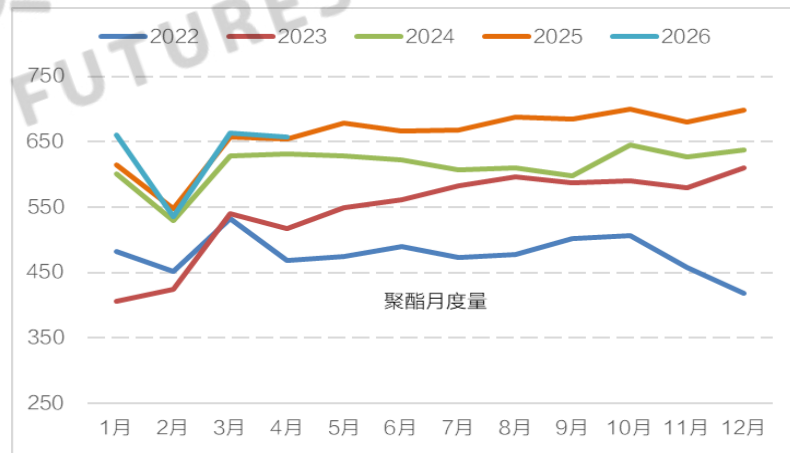
4月聚酯产量同比微增

- ◆ 5月1日起聚酯产能基数调整为8954万吨。
- ◆ 4月聚酯产量658.0万吨，同比增长0.5%，1-4月累计产量2517.0万吨，同比增长1.7%。

图：聚酯产能（万吨）



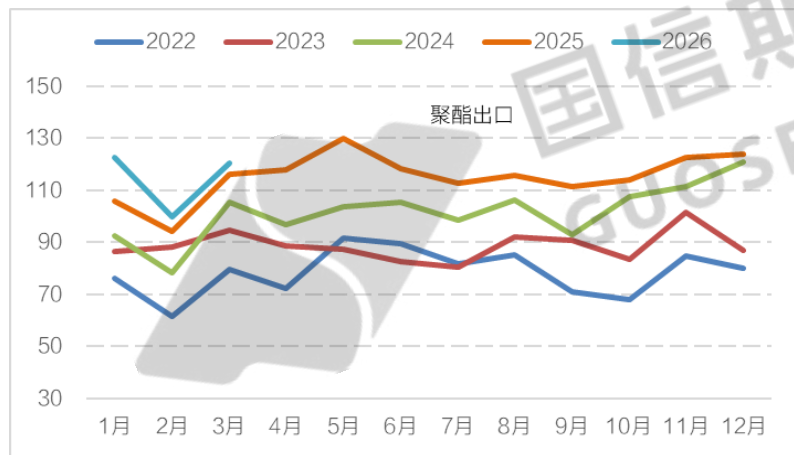
图：聚酯产量（万吨）



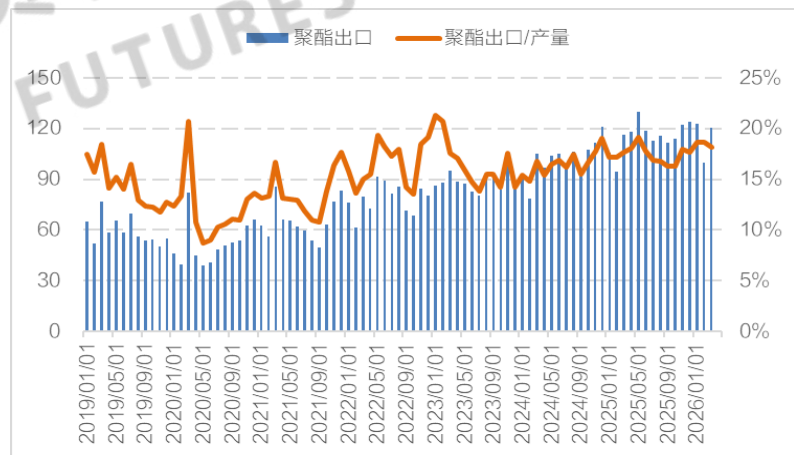
3月聚酯出口维持平稳增长

- ◆ 3月聚酯出口120.6万吨，同比增长3.7%，1-3月累计出口343.4万吨，同比增长8.6%。

图：聚酯出口（万吨）



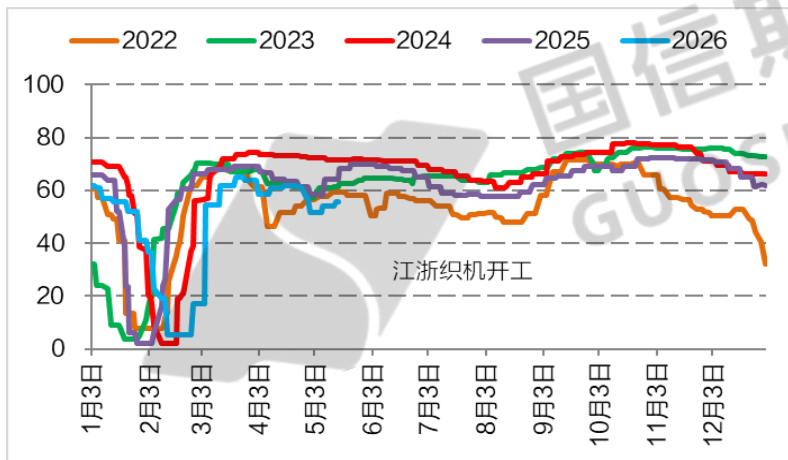
图：聚酯出口/产量比例



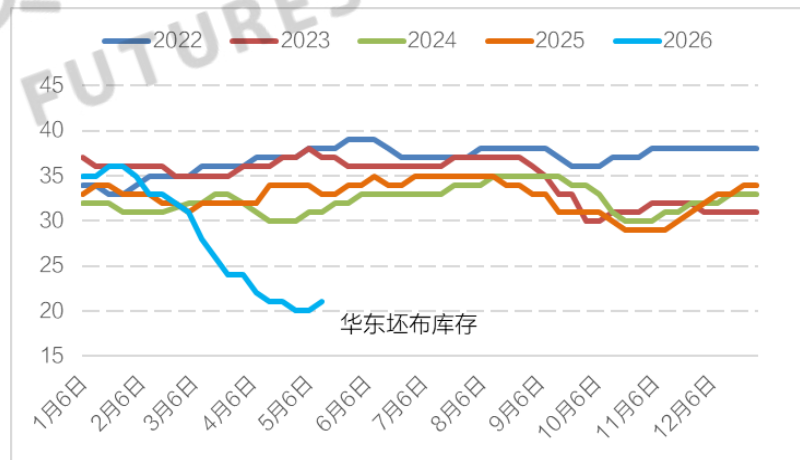
新订单跟进不足，江浙织造开工率回升缓慢

- ◆ 截至5月15日，江浙织机开工率为55.7%，环比提升1.5%。
- ◆ 截至5月15日，华东织企坯布库存为21.0天，周环比增加1.0天。

图：织造行业开工率（%）

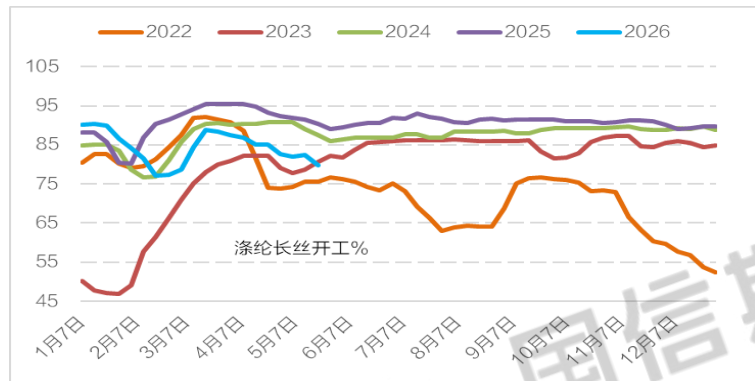


图：坯布库存（天）

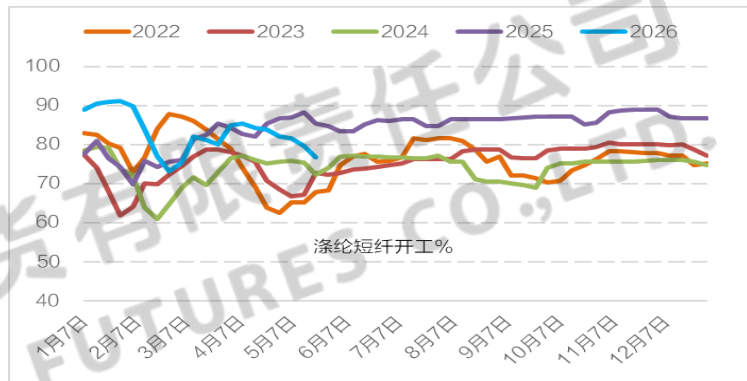


长丝及短纤降负，下游聚酯开工显著低于去年

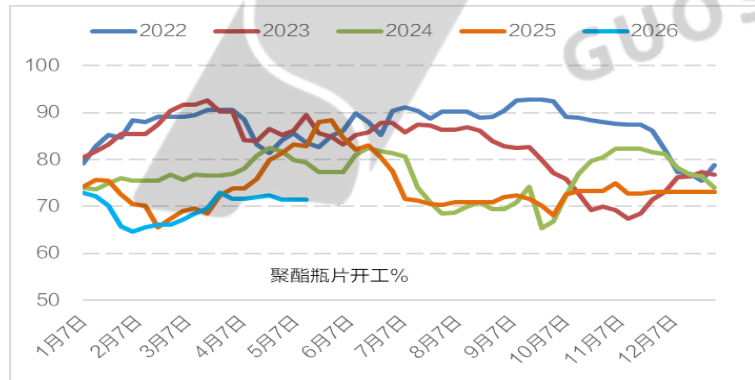
图：聚酯长丝开工率



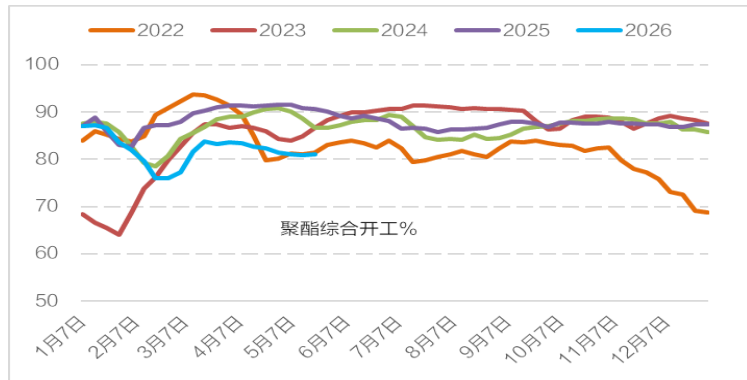
图：聚酯短纤开工率



图：聚酯瓶片开工率



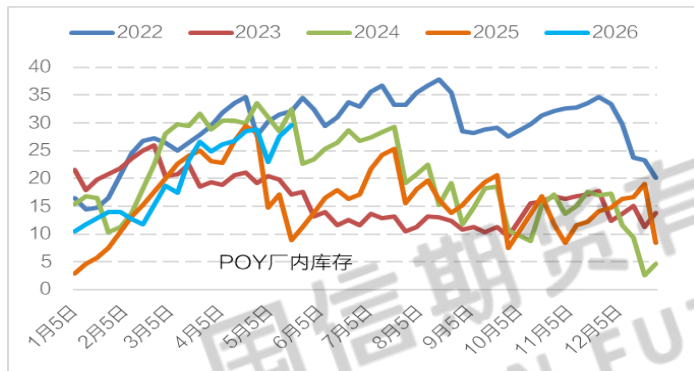
图：聚酯综合开工率



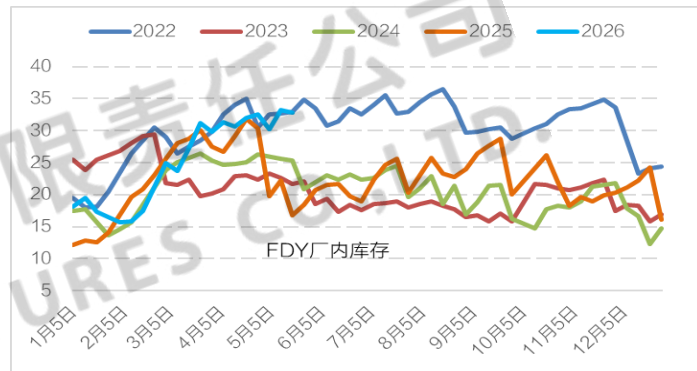
涤纶长丝库存偏高

◆ 截至5月15日，长丝POY、FDY、瓶片、短纤库存分别为29.6天、32.8天、9.0天、11.1天。

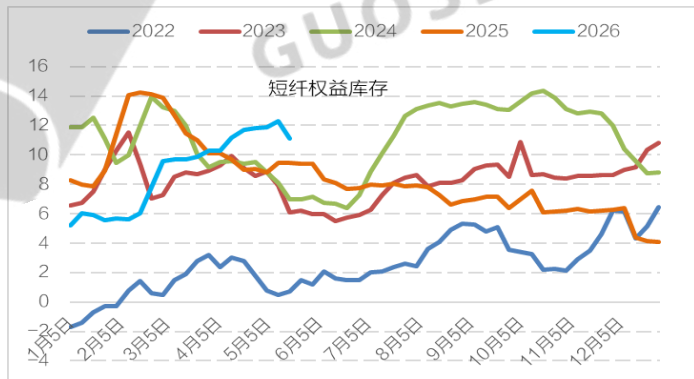
图：长丝POY库存(天)



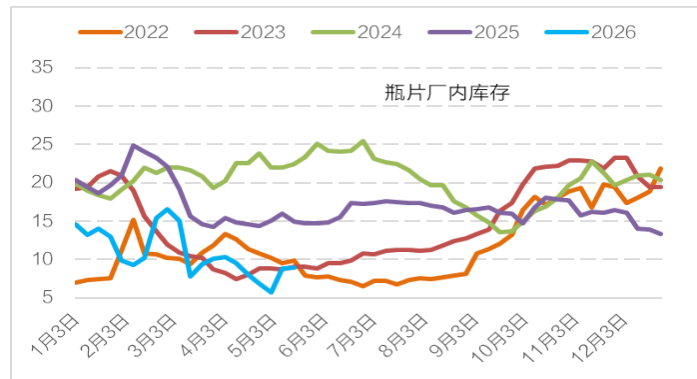
图：长丝FDY库存(天)



图：短纤库存(天)

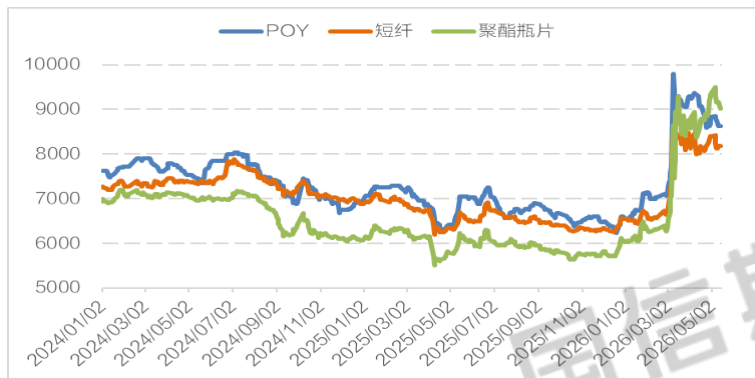


图：瓶片库存(天)

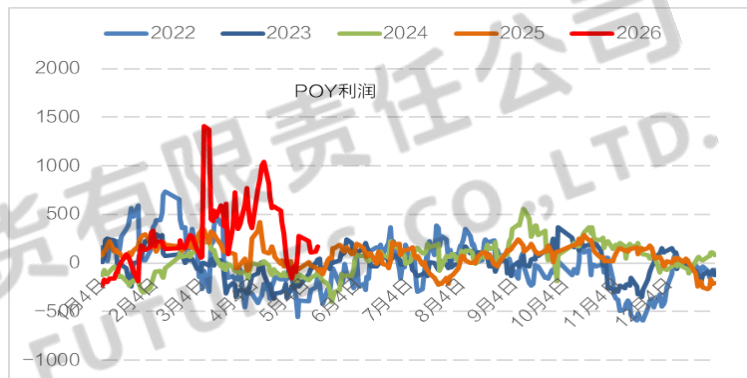


聚酯价格震荡回落，短纤加工费修复、瓶片加工费高位

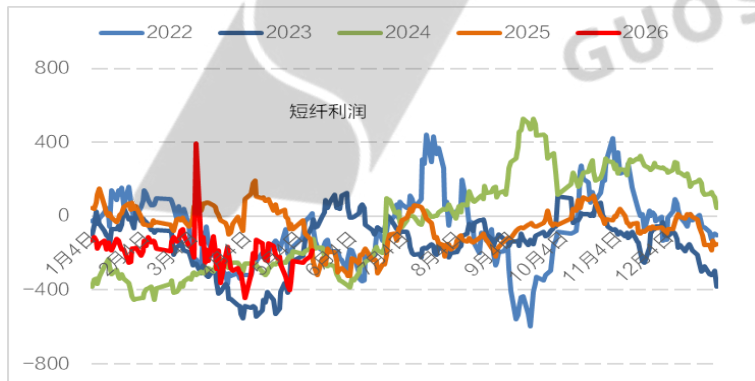
图：聚酯价格（元/吨）



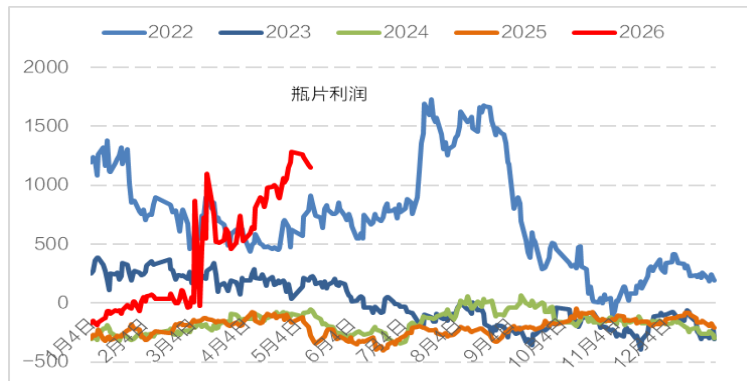
图：POY利润（元/吨）



图：短纤利润（元/吨）



图：瓶片利润（元/吨）



Part5

第五部分

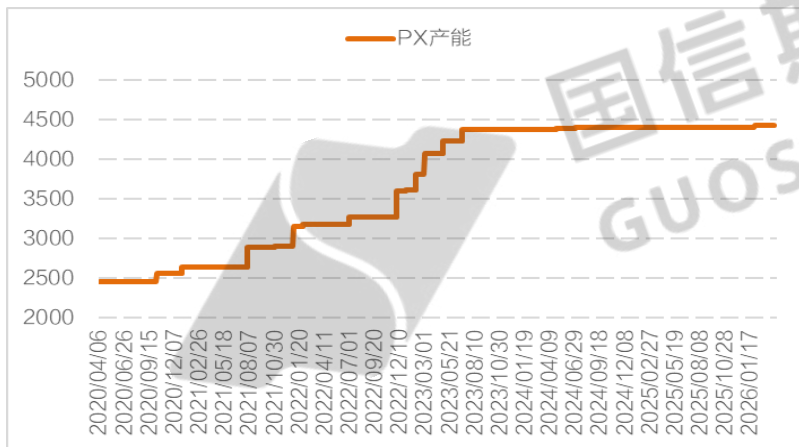
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

上游成本分析

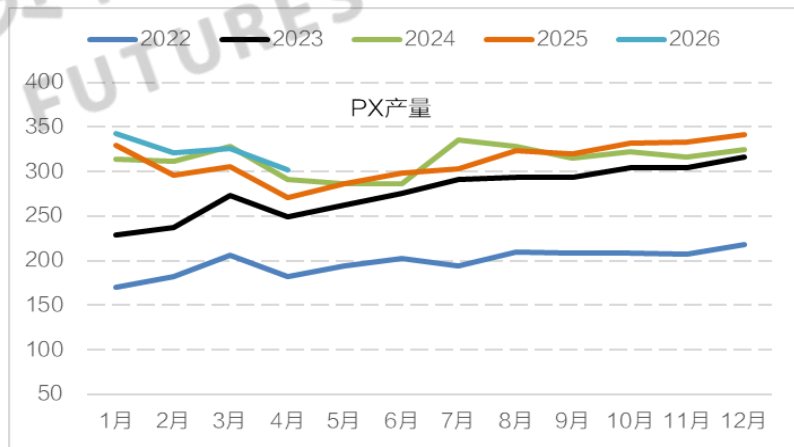
4月PX产量同比稳定增长

- ◆ 4月PX产量301.5万吨，同比增长11.2%，1-4月累计产量1291.8万吨，同比增长7.5%。

图：PX产能（万吨）



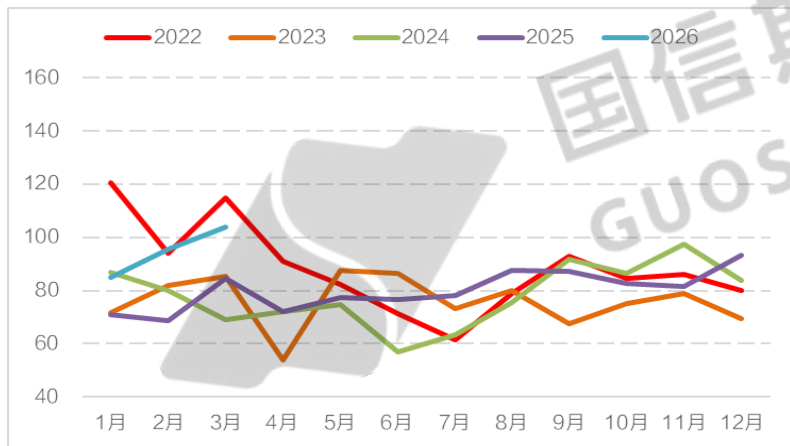
图：PX产量（万吨）



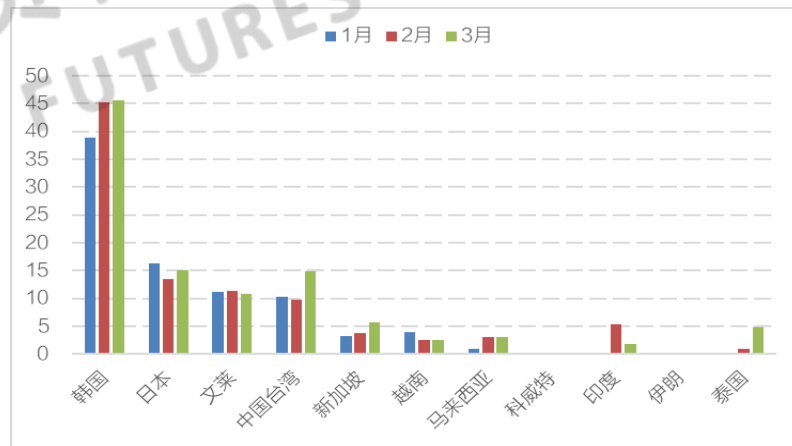
3月PX进口同比大幅增长

- ◆ 3月PX进口104.0万吨，同比增长22.9%，1-3月累计进口284.4万吨，同比增长26.9%。

图：PX进口（万吨）



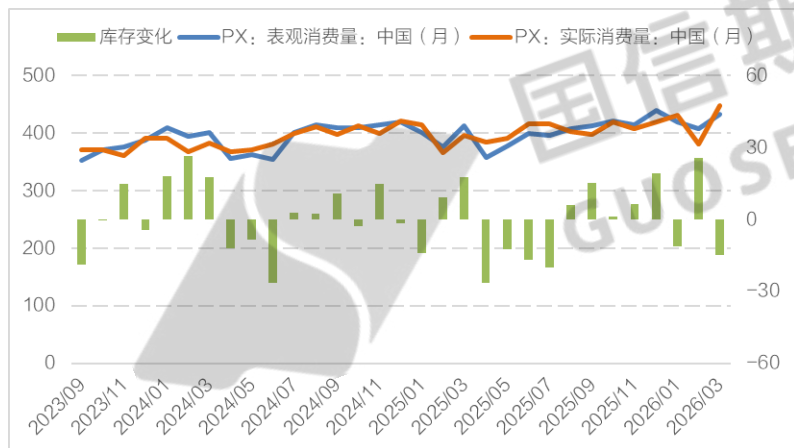
图：PX进口分布（万吨）



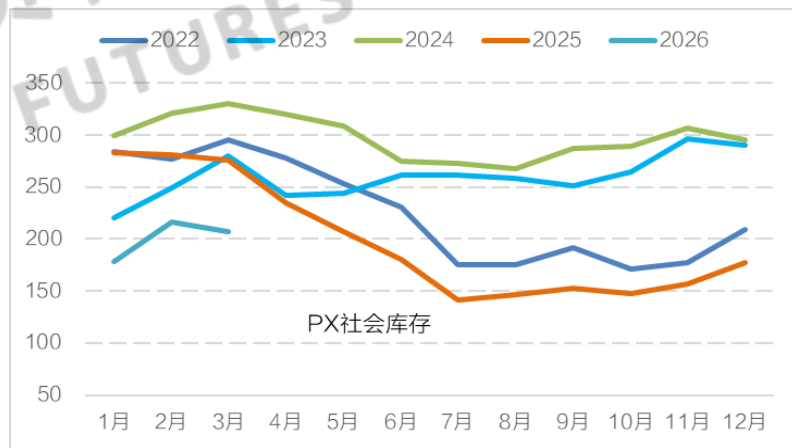
3月PX社会库存环比下滑

- ◆ 3月底PX社会库存206.5万吨，环比减少9.5万吨。

图：PX月度供需（万吨）

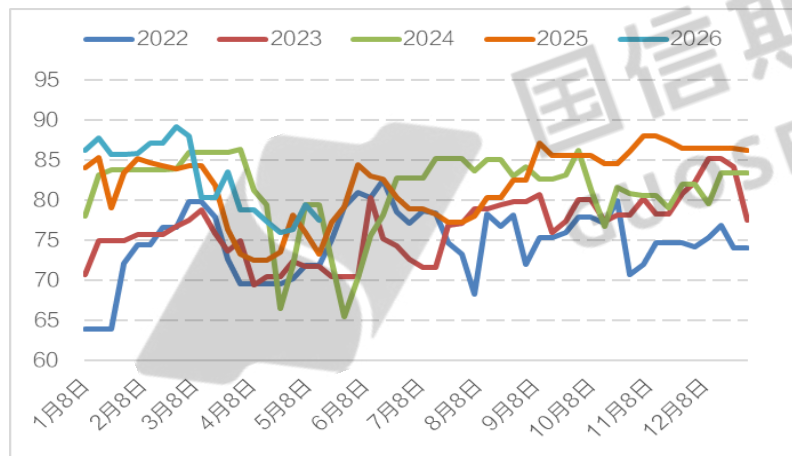


图：PX社会库存（万吨）

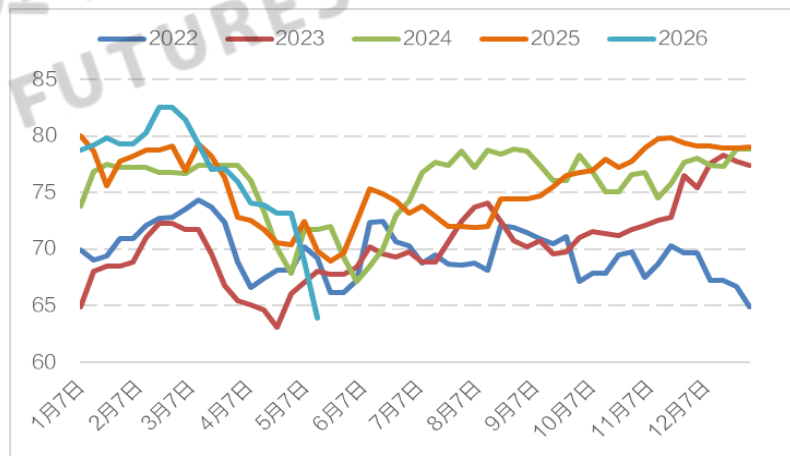


- ◆ 5月15日国内PX负荷为77.6%，周环比下降1.8%。
- ◆ 5月15日亚洲PX负荷为63.9%，周环比下降5.1%。

图：国内PX开工率（%）

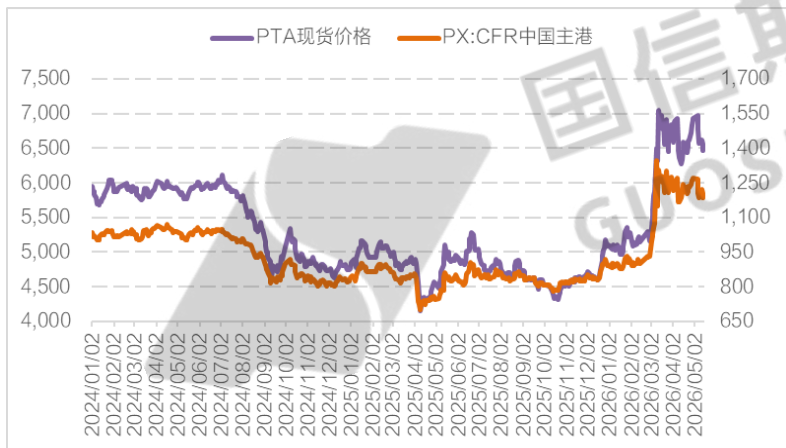


图：亚洲PX开工率（%）

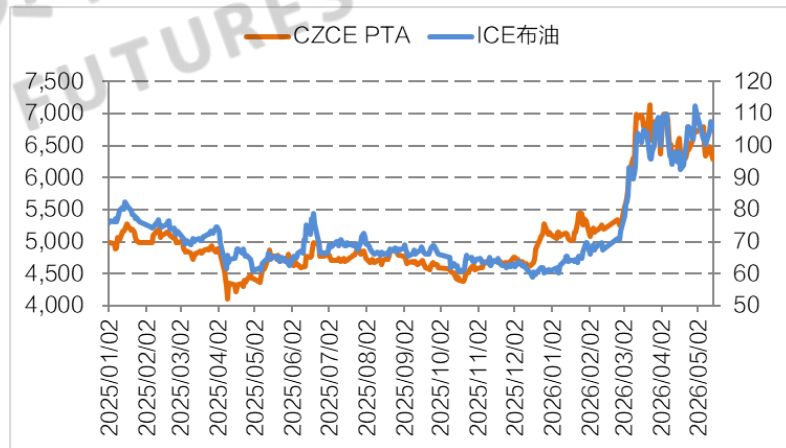


- 截至5月15日，CFR中国主港PX周均价1207美元/吨，周环比下跌12美元/吨。

图：PX中国主港价格（美元/吨）

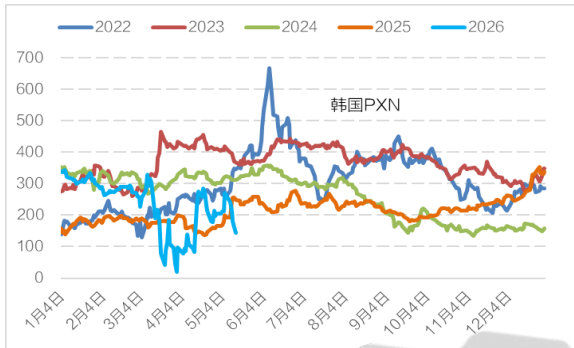


图：原油及PTA（美元/吨）

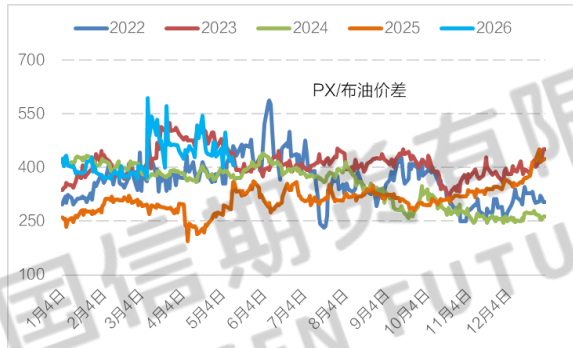


石脑油裂差走强，PXN裂差显著回落，美亚芳烃价差走强

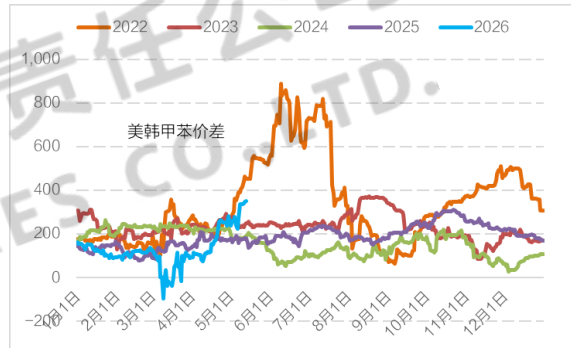
图：亚洲PXN价差



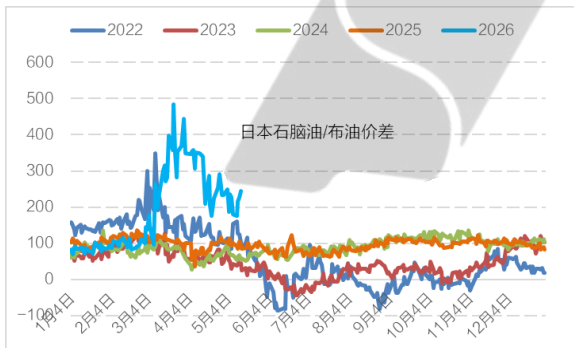
图：PX/布油价差



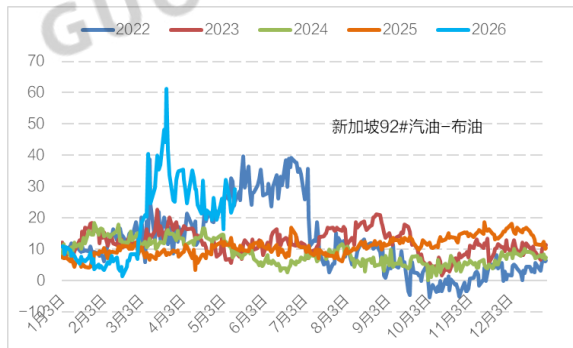
图：美韩甲苯价差



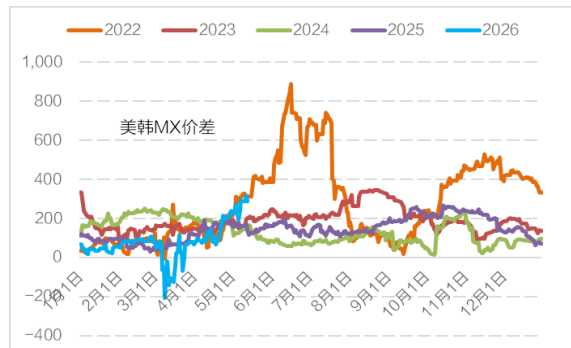
图：亚洲石脑油价差



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（20260514）

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
		浙石化	250	2026年3月上旬-3月21日停车检修
		宁波大榭	160	2026年3月9日-3月23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
检修计划	泰国	PTT	77	2025年10月底-12月底停车检修
	中国大陆	中金石化	160	2026年5月20日计划检修，预计持续3个月
			100	原计划2026年9月23日-12月27日，提前至5月20日进行
		海南炼化	60	原计划2026年10月18日-2027年1月23日，提前至5月20日进行
		盛虹石化	400	2026年6月计划全厂检修
		东营威联	200	推迟至2026年7月检修
		福海创	80	2026年6月下旬计划检修
		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16天
		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	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
	日本	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	200	2026年3月23日停车，计划检修至5月下旬
		青岛丽东	100	2026年3月31日停车，检修初步推迟至5月底
		金陵石化	60	2026年4月15日停车，计划检修至5月30日
		福海创	80	2026年4月20日停车，计划检修1-2个月
		扬子石化	80	2026年5月10日停车，计划检修40天
	中国台湾	FCFC	90	2026年4月15日停车检修，计划检修45天
		S-OIL	80	2026年3月4日停车，原计划检修至4月20日，现推迟
	韩国	韩国SK-蔚山	100	2026年3月31日停车，重启时间待定
		韩华化学1#	70	2026年5月初停车，计划检修至5月下旬
	日本	ENEOS	42	2026年4月上旬停车，计划检修6个月
	科威特	Kuwait	83	2026年3月初停车
	阿曼	Aromatics Oman	82	2026年3月初停车
	文莱	恒逸石化	150	2026年4月底因故障降负停车，预计持续30天
马来西亚	马来西亚芳烃公司	55	2026年5月初停车，计划检修2个月	
越南	宜山炼油厂（NghiSon）	70	2026年5月初停车，计划检修1个月	



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。