



通惠期货  
TONGHUI FUTURES

# 原油止跌给予PX、PTA底部支撑，MEG累库继续拖累盘面

聚酯产业链周报 | 2025年3月20日

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

手机：18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

**PX & PTA:** PX、PTA底部反弹。**成本端**，特朗普“衰退交易”预期升温，油价跟随承压，美联储释放“鸽派信号”，地缘政治风险犹存，油价多空博弈下维持窄幅震荡。**供给端**，PX国内装置开工率为85.7%（环比-0.5%），亚洲开工率77.4%（环比下降0.1%），3月装置检修陆续有重启动作。PTA开工率在76.8%（环比+3.2%），逸盛海南200万吨装置推迟4月检修计划。**需求端**，聚酯负荷目前为91.5%（环比+2.7%）附近，下游工厂促销活动引发产销小幅放量，江浙织机开工负荷74%（持平），加弹、印染综合开工为85%（环比+1%）、76%（环比-3%）。**综上，成本端止跌企稳带动给予PX、PTA底部支撑，），终端整体复产不及预期，基本面驱动相对有限。**

**MEG:** 乙二醇价格承压下行。**供给端**，大陆地区乙二醇整体开工负荷在72.8%（环比-0.8%），其中合成气制开工负荷在75%（环比-3.4%）。进口到港量预计小幅减少，海外装置有多套检修。**需求端**，聚酯装置以及织造印染开工恢复不及预期。**库存端**，截至3月17日，华东主港地区港口库存约81万吨（环比+5.3万吨）。**综上，乙二醇供应压力偏大，库存累积拖累市场情绪，终端季节性恢复力度难以支撑乙二醇大幅反弹。**

**PF & PR:** 跟随成本震荡运行。短纤、瓶片加工费因原材料价格下行有所修复，短纤工厂周度库存为38.74万吨（环比-6.67%），瓶片工厂周度库存为21.44万吨（-1.59%），库存去化，基本面边际好转。**综上，终端市场订单表现偏弱，成本端支撑企稳，关注瓶片加工费修复情况。**

**风险提示：**地缘风险、装置计划外检修、需求变化超预期等。



通惠期货  
TONGHUI FUTURES

# 目录

01

行情回顾

02

油价止跌进入窄幅震荡格局  
PX负荷偏高

03

PTA跟随成本止跌企稳  
季节性检修期基本面好转

04

需求端利好有限  
乙二醇累库压制盘面



# 行情回顾

# 1.1 PX行情回顾



# 1.2 PTA行情回顾



# 1.3 MEG行情回顾



# 1.4 PF行情回顾



# 1.5 PR行情回顾



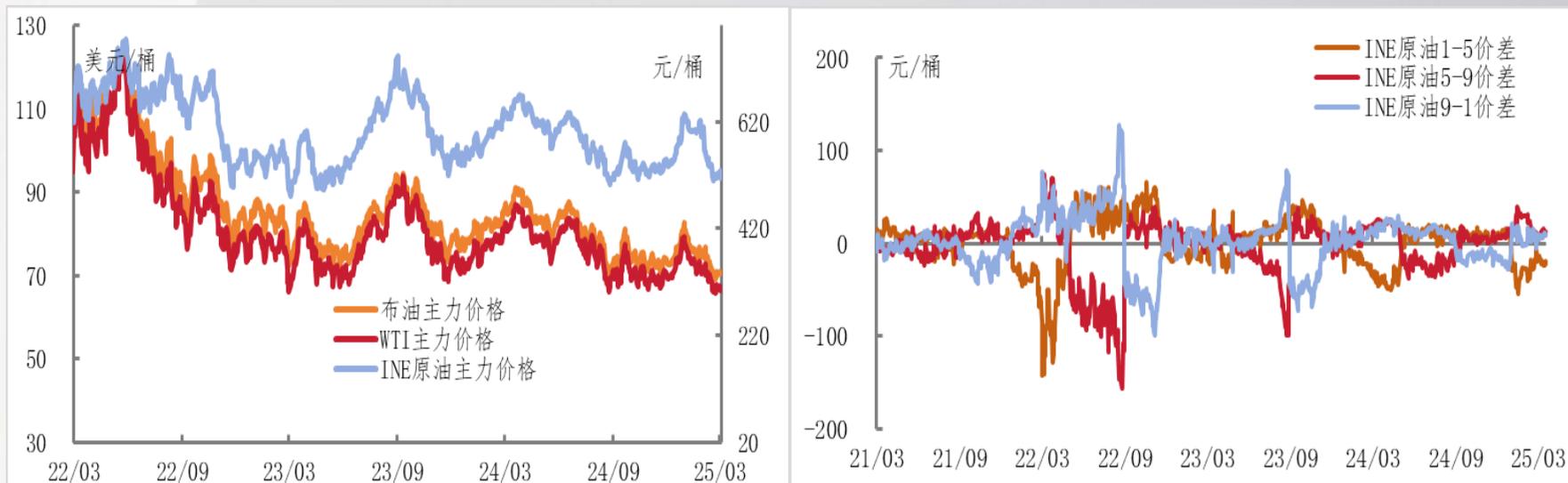
02

# 油价止跌进入窄幅震荡格局 PX负荷偏高

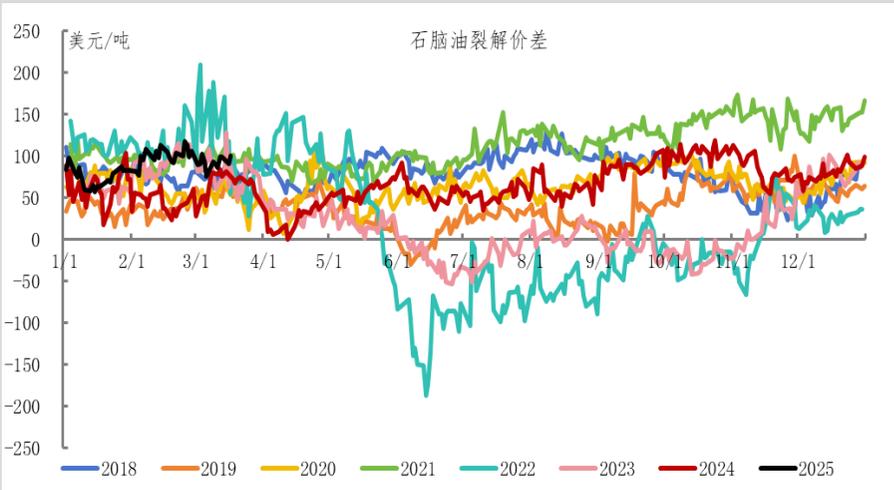
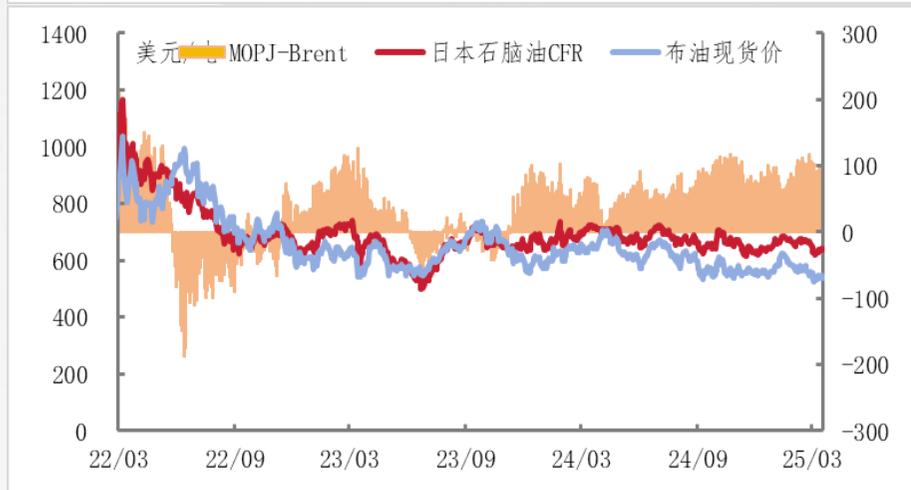
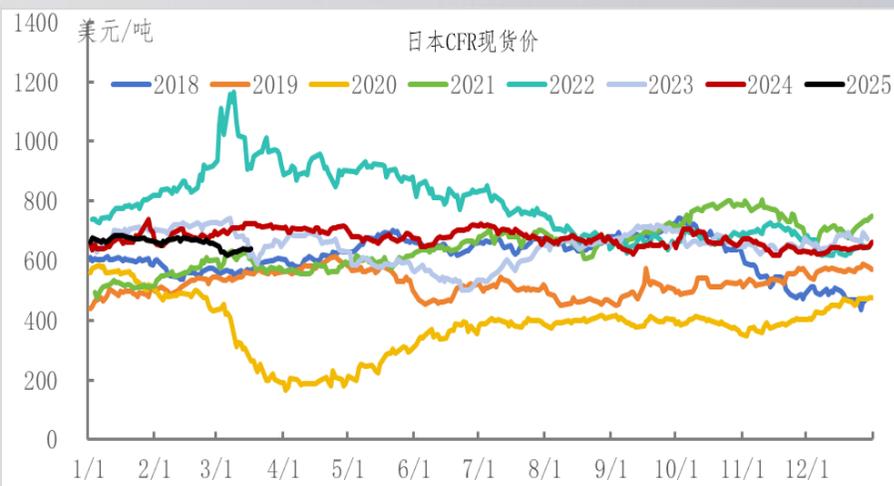
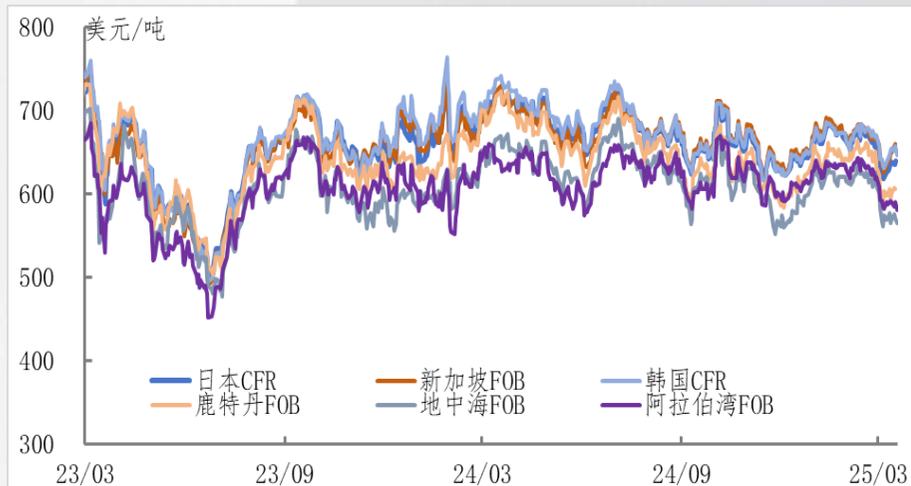
## 2.1 油价维持窄幅震荡，关注俄乌停火进展

原油短线进入窄幅震荡。宏观方面，美联储议息决定维持利率不变整体符合市场预期，但美联储主席关于“关税通胀临时论”的表述偏鸽派。地缘方面，俄罗斯同意美国建议，暂时停止攻击乌克兰能源设施。基本面，API数据显示美国商业原油库存至3月14日当周大幅累库459.3万桶，远高于市场预期88.7万桶平，基本面偏利空。

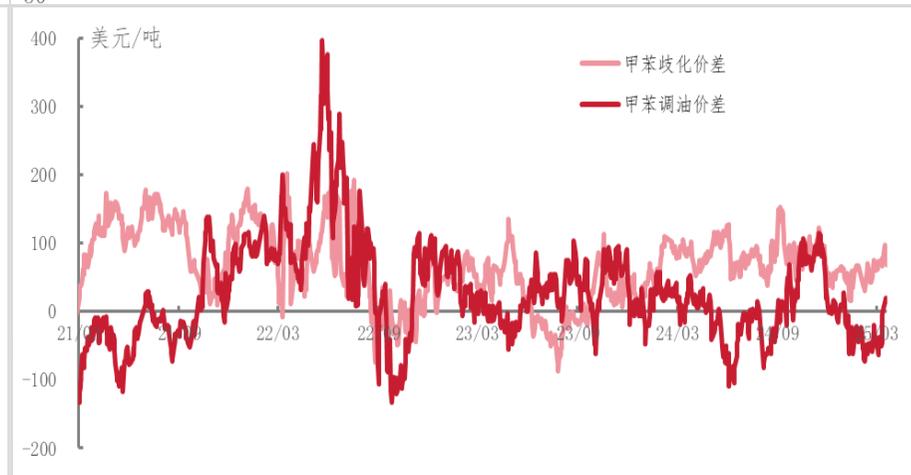
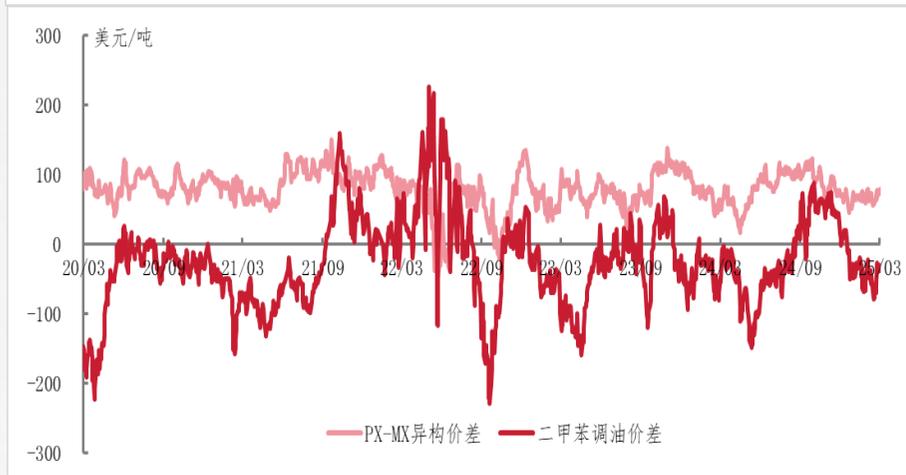
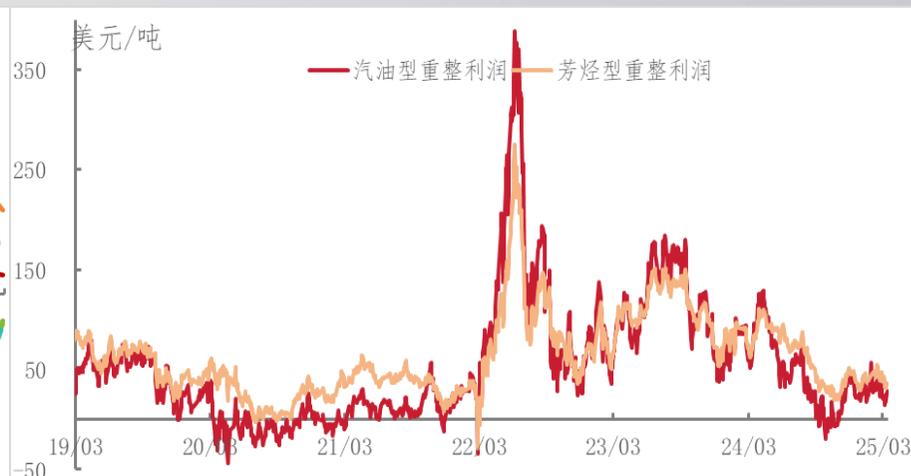
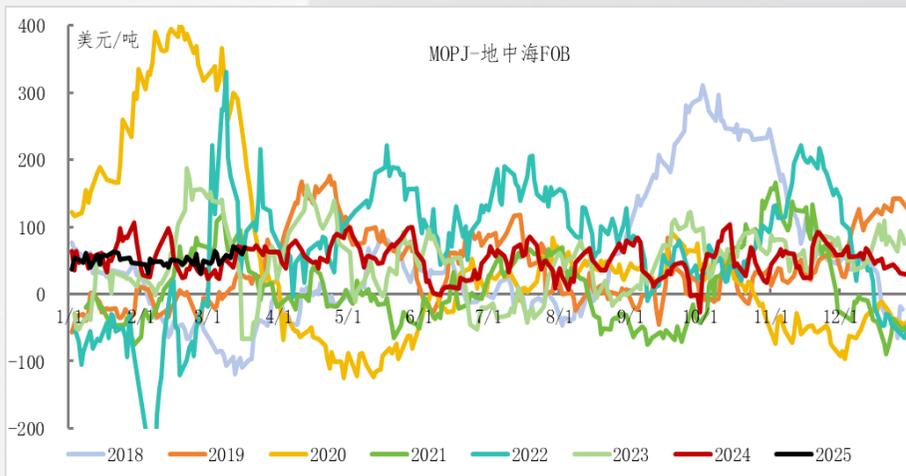
截至3月19日，布油收盘价为70.71美元/桶，WTI收盘价为67.05美元/桶。



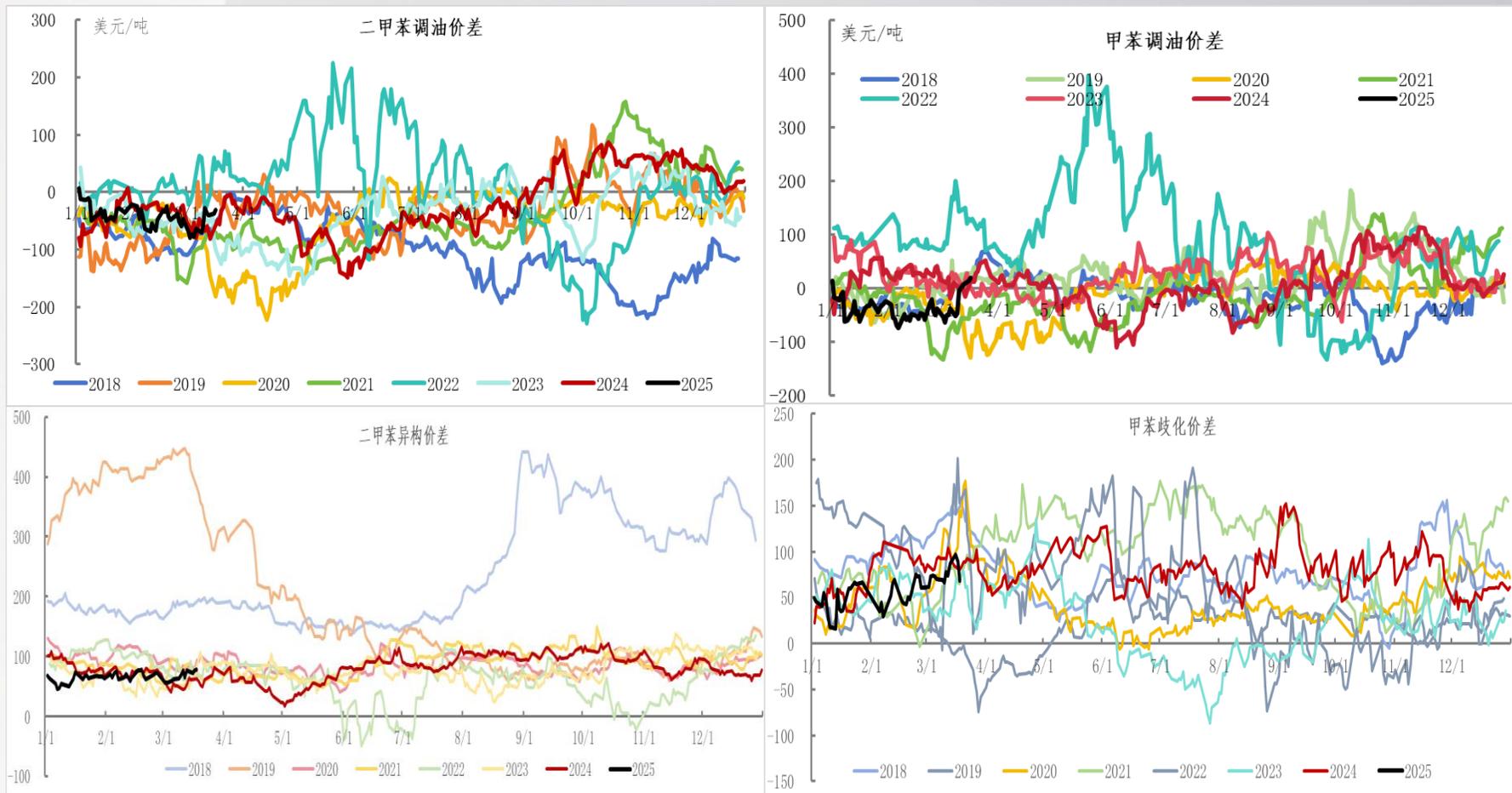
## 2.2 石脑油价格止跌企稳，裂解价差走强



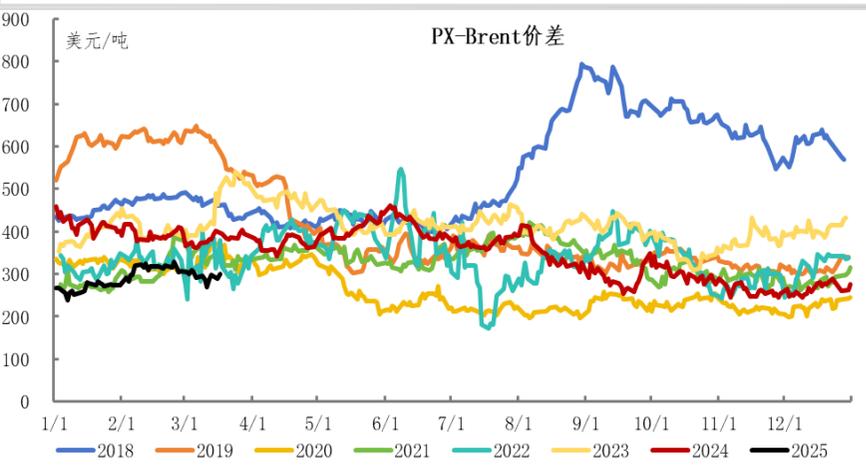
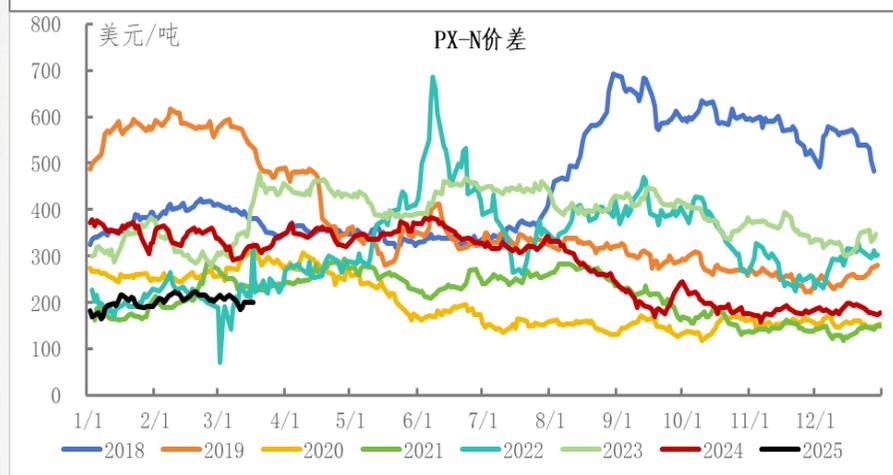
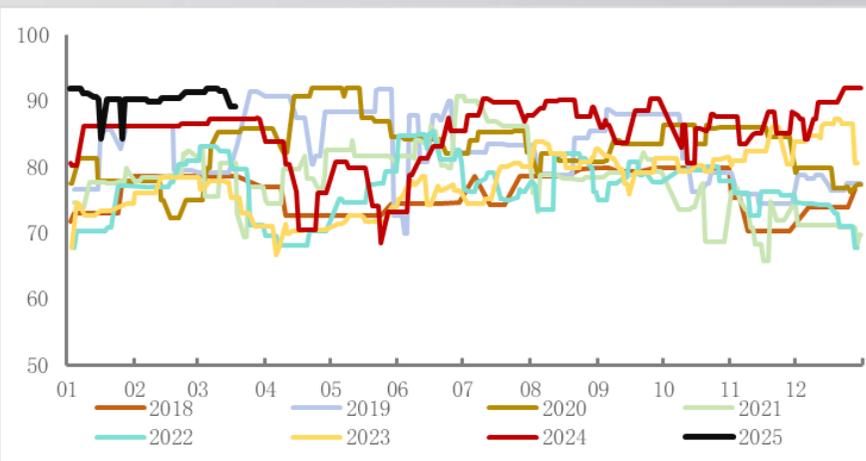
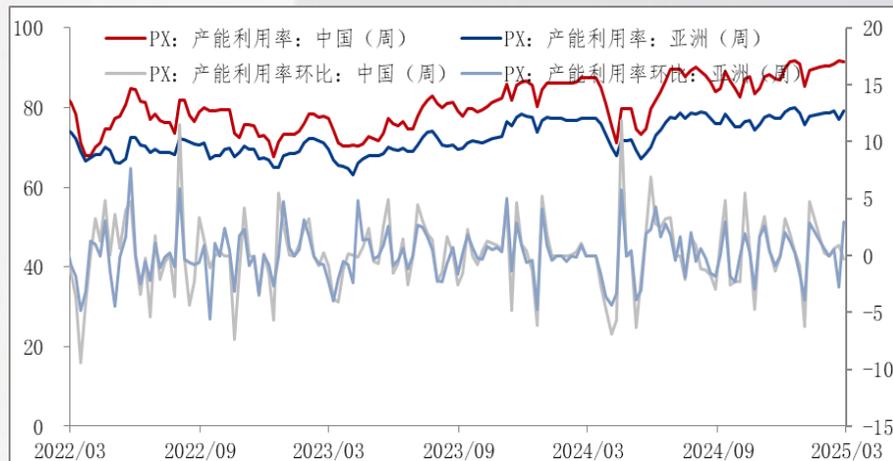
## 2.3 汽油重整&芳烃重整利润反弹，价差缩小



## 2.4 调油价差继续上升，短流程利润有修复



## 2.5 PX-N价差维持在200美元附近，开工率相对较高



## 2.6 PX集中检修于3-4月份，目前负荷整体偏高

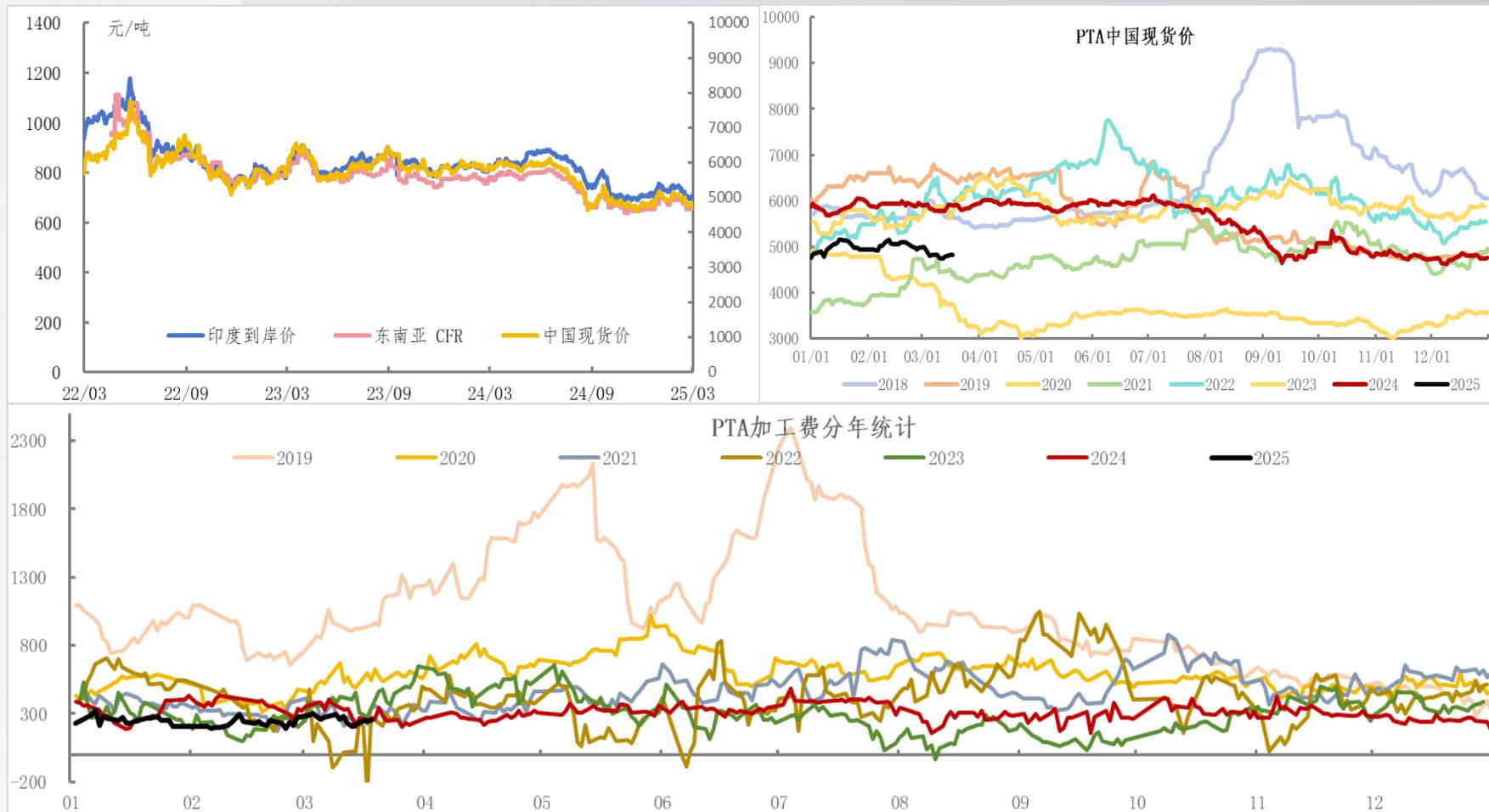
企业	地区	企业	工艺流程	产能	装置情况	备注
荣盛集团	浙江	浙江石化	炼化一体化	200	稳定运行	听闻3月中旬有检修可能
				200	稳定运行	
				250	稳定运行	
				250	稳定运行	
	浙江	宁波中金	外采石脑油、燃料油	160	稳定运行	
恒力集团	辽宁	恒力石化	炼化一体化	260	稳定运行	
				260	稳定运行	
盛虹集团	江苏	盛虹炼化	炼化一体化	400	稳定运行	
中石油	广东	广东石化	炼化一体化	260	稳定运行	2025年1月12-18日停车，目前稳定运行
	新疆	乌鲁木齐石化	炼化一体化	100	稳定运行	
	辽宁	辽阳石化	炼化一体化	25	装置长停	
				75	稳定运行	
	四川	四川石化	炼化一体化	75	稳定运行	
中石化	海南	海南炼化	炼化一体化、外采MX	100	稳定运行	
				60	稳定运行	
	江苏	扬子石化	炼化一体化	35	稳定运行	
				65	停车检修	2025年3月17日按计划检修
	江西	九江石化	炼化一体化	89	稳定运行	2025年3月15日停车检修，计划检修至5月下旬
	上海	上海石化	炼化一体化	25	装置长停	四季度计划检修
				60	稳定运行	
	浙江	镇海炼化	炼化一体化	80	稳定运行	
	江苏	金陵石化	炼化一体化	60	稳定运行	11-12月附近计划检修
	天津	天津石化	炼化一体化	37	稳定运行	4-6月计划检修
	河南	洛阳石化	炼化一体化	21.5	装置长停	
山东	齐鲁石化	炼化一体化	9.5	装置长停		

企业	地区	企业	工艺流程	产能	装置情况	备注
中海油	广东	中海油惠州炼化	炼化一体化	95		3月附近存检修计划
				150	稳定运行	
	浙江	大榭石化	炼化一体化，需外采MX	160	稳定运行	
富海集团	山东	东营威联	炼化一体化	100	降负运行	2025年1月8日降负
				100	降负运行	
中化集团	福建	中化泉州	炼化一体化	80	稳定运行	年底附近计划检修
	山东	中化弘润	外采石脑油	80	停车检修	装置于2023年8月停车，暂无重启计划
福建省能化集团	福建	福建福海创	外采凝析油、MX	80	稳定运行	6-7月计划检修
				80	稳定运行	
福佳·大化集团	辽宁	大连福佳大化	外采石脑油、MX	140	稳定运行	三季度计划检修
GS·青岛丽东集团	山东	青岛丽东	外采石脑油、MX	100	降负运行	
福建炼油化工集团	福建	福建联合	炼化一体化	100	稳定运行	
合计				4422		



# PTA跟随成本止跌企稳 季节性检修期基本面好转

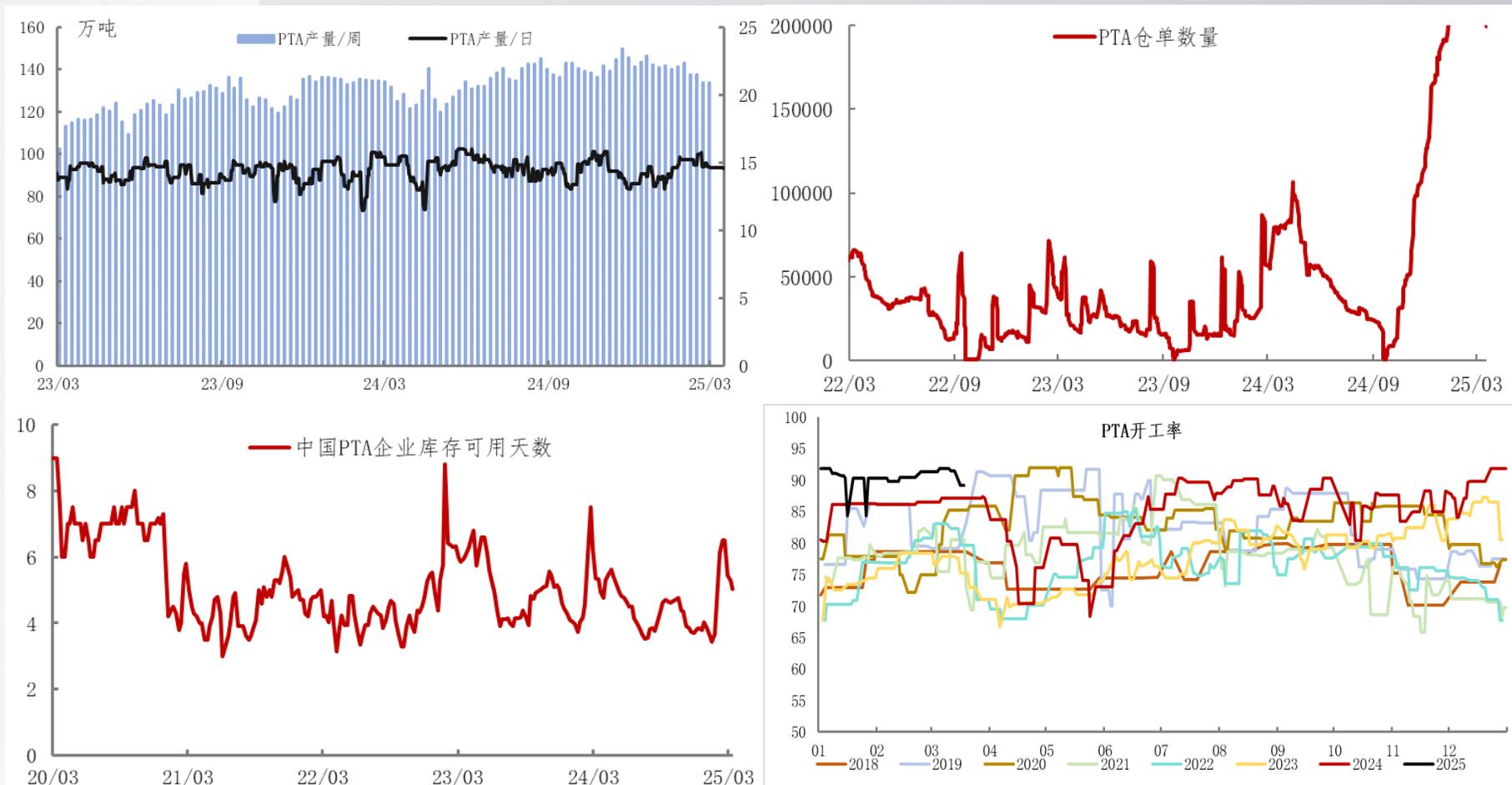
### 3.1 PTA加工费维持低位，区间操作思路为主



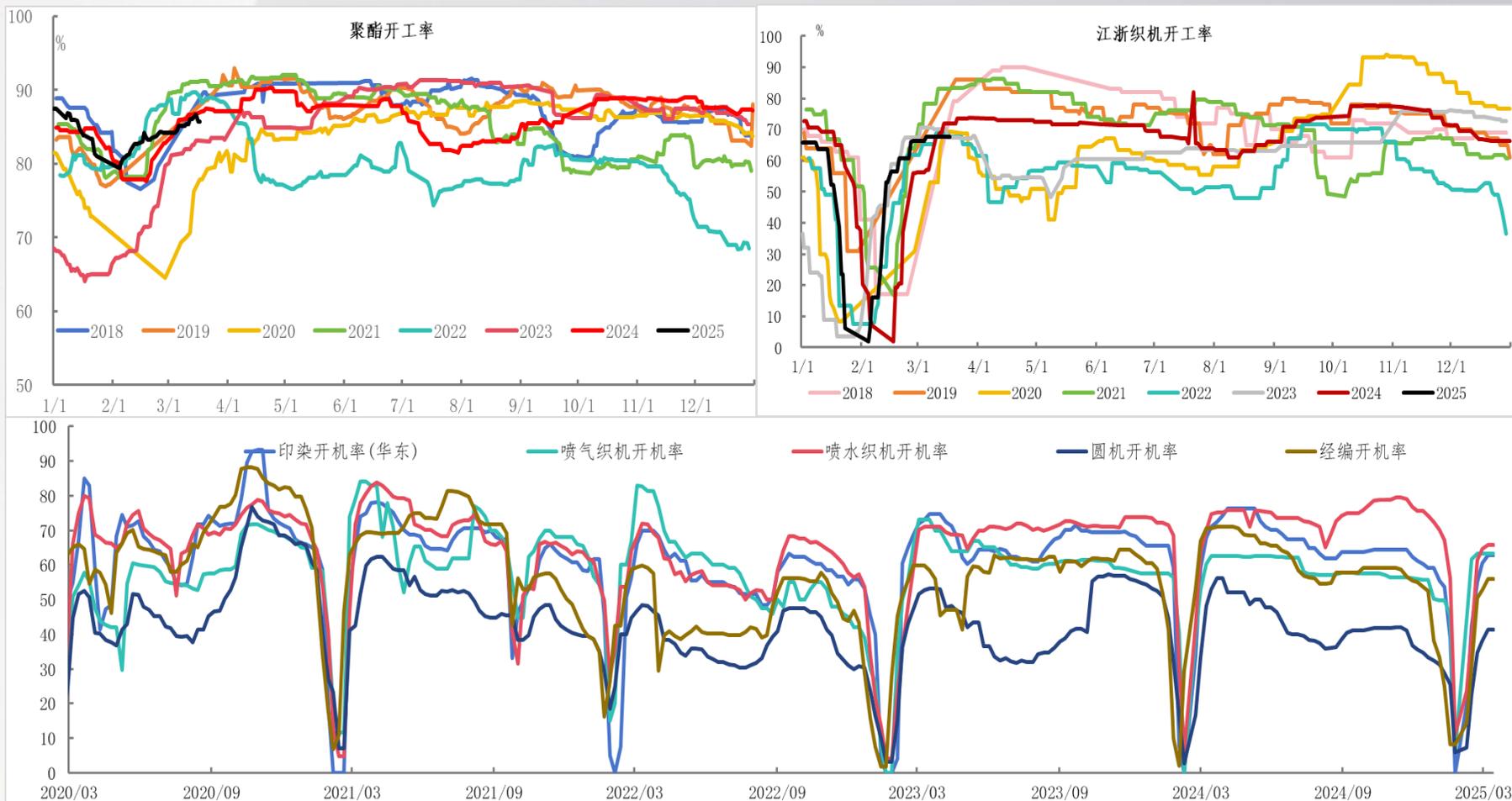
## 3.2 降负检修产能较多，整体开工负荷下降

地区	企业	产能	生产技术	装置情况	备注	地区	企业	产能	生产技术	装置情况	备注		
辽宁	逸盛大连	225		稳定运行		江苏	中石化 仪征化纤	35		长停中			
		375		停车检修	2025年3月16日附近开始检修，预计持续1个月。			65		停车检修			
浙江	宁波逸盛	65		装置长停中		重庆	重庆蓬威石化	300		升温重启	2025年3月3日按计划检修，3月18日升温重启		
		200		停车	2025年1月24日开始停车			90		装置长停中			
浙江	逸盛新材料	220		稳定运行		江苏	华润 江阴汉邦	70		装置长停中			
		360	自主研发	稳定运行	装置于2024年12月30日-2025年1月27日停车，目前稳定运行			220		停车	2025年1月6日停车，预计持续2个月		
海南	逸盛海南	210		稳定运行	2025年4月下旬计划停车改造，持续2个月	江苏	盛虹 虹港石化	150		装置长停中			
		250	自主研发	稳定运行	2025年2月14日-2025年3月7日装置检修			250	英威达	稳定运行			
辽宁	恒力集团	恒力大连	220		稳定运行		四川	四川能投	100		稳定运行		
			220		稳定运行				250	BP	稳定运行		
			220		稳定运行	2025年3月1日按计划检修，听闻目前已重启			250	BP	稳定运行		
		250	英威达P8	稳定运行		浙江	新凤鸣 独山能源	300		稳定运行	2024年12月18日投产一条线，另一条线2024年12月25日投产，目前稳定运行		
		250	英威达P8	稳定运行				稳定运行	2024年10月6日附近停车，2025年1月7日重启出料				
广东	恒力惠州	250	英威达P8+	稳定运行	2025年2月15日开始检修，听闻于3月3日附近重启	新疆	中泰石化	120		稳定运行			
		250	英威达P8+	稳定运行		福建	百宏集团 福建百宏	250	英威达P8	稳定运行	4、5月附近存检修可能		
福建	福海创	165		装置长停中		山东	富海 山东东营威联	250	BP	降负运行	4、5月存检修可能		
		450		降负运行				上海	上海亚东石化	70		装置长停中	
广东	珠海英力士	60		装置长停中		江苏	中石化 扬子石化			35		装置长停中	
		110		稳定运行	2024年12月2日停车；2025年1月6日恢复平稳运行					65		装置长停中	
		125		稳定运行	2025年1月12日-2月10日停车，目前稳定运行	上海	中石化 上海石化	40		装置长停中			
浙江	桐昆集团	桐昆嘉兴石化	150		稳定运行			2024年12月12日-2025年1月13日停车，目前稳定运行	天津	天津石化	32		装置长停中
			220	英威达P8	稳定运行		河南	洛阳石化			32.5		装置长停中
江苏	嘉通能源	300	英威达P8+	稳定运行		新疆			乌鲁木齐石化	9		装置长停中	
		300	英威达P8+	稳定运行			中石油	辽阳石化		27		装置长停中	
江苏	三房巷 海伦石化	120		停车检修		53				装置长停中			
		120		停车检修	2025年3月5日停车检修，预计检修两周	浙江			宁波利万聚酯	70		装置长停中	
浙江	宁波台化	120	自主研发	停车检修									
		150	自主研发	稳定运行									

### 3.3 周度产量&工厂库存下降，开工负荷历史高位



### 3.4 聚酯&织造印染开机恢复，恢复略不及预期



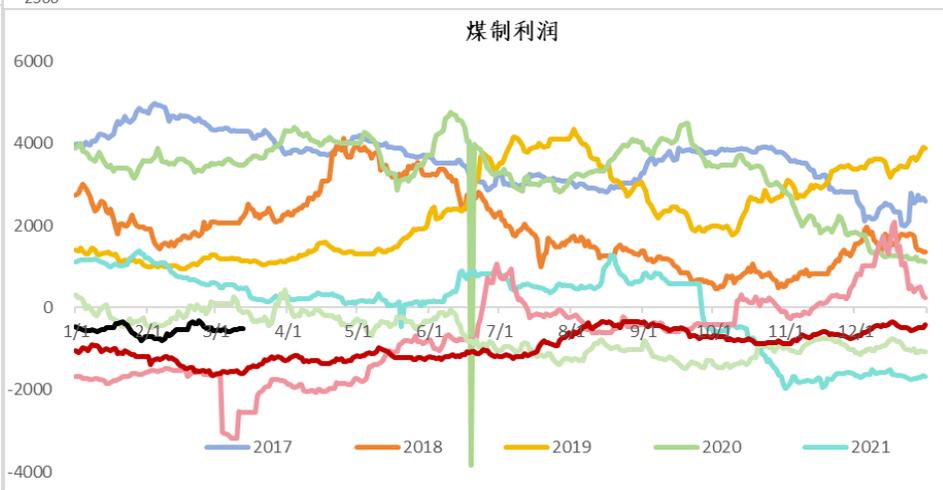
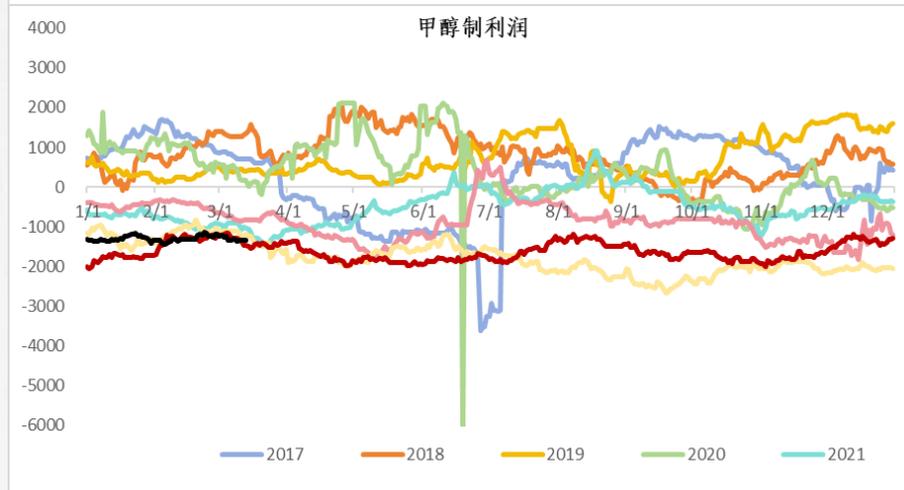
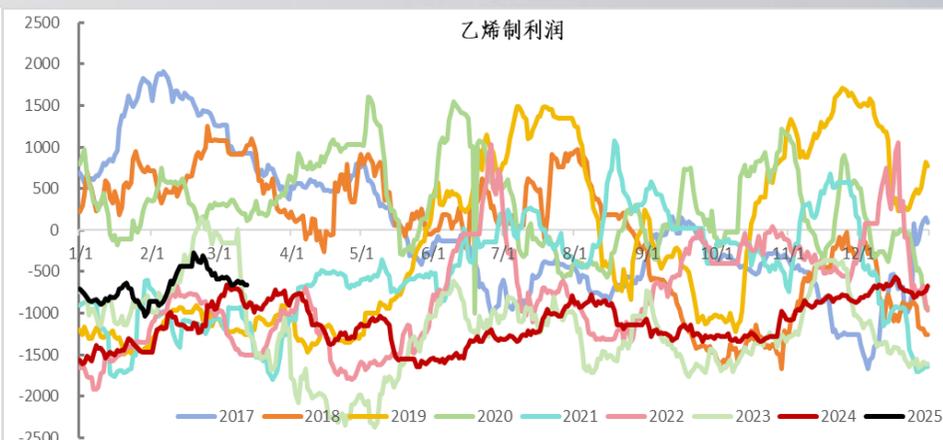
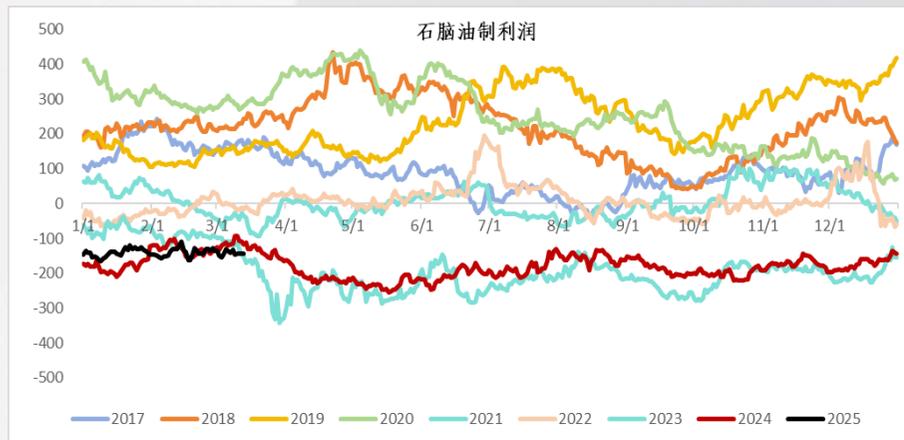
04

# 需求端利好有限 乙二醇累库压制盘面

# 4.1 乙二醇价格下行，利润恶化



# 4.1 乙二醇价格下行，利润恶化

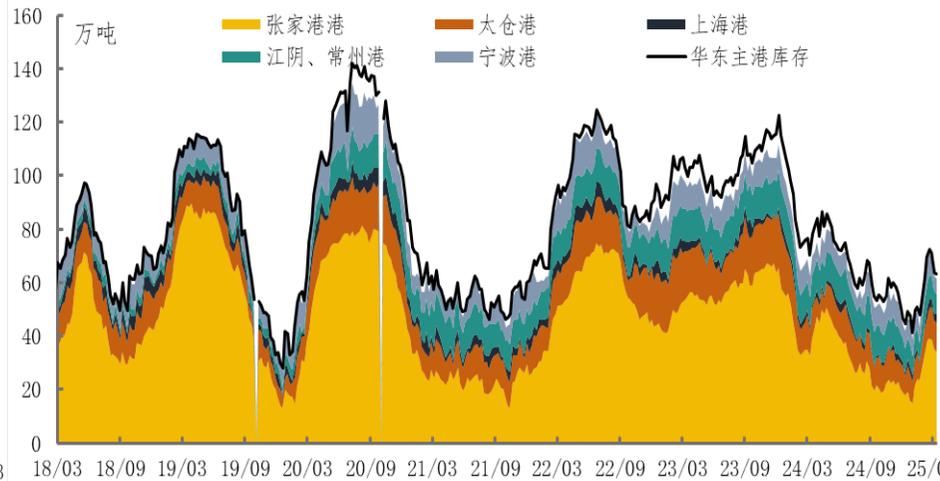
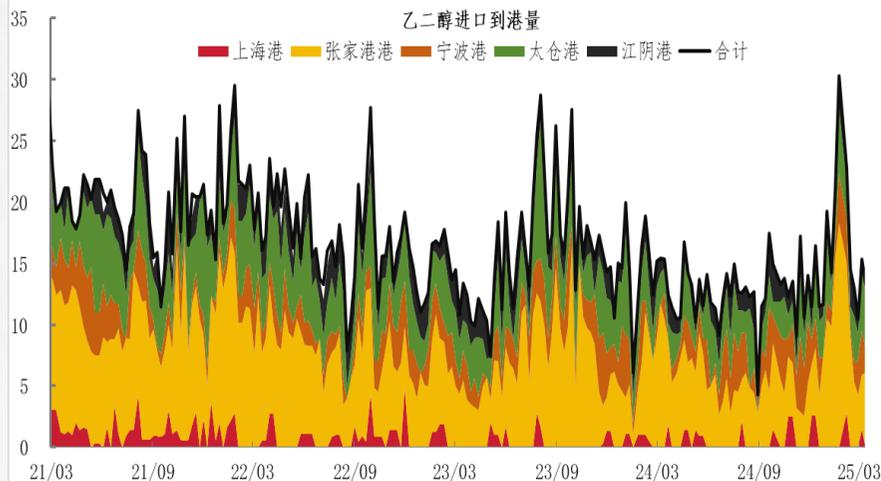
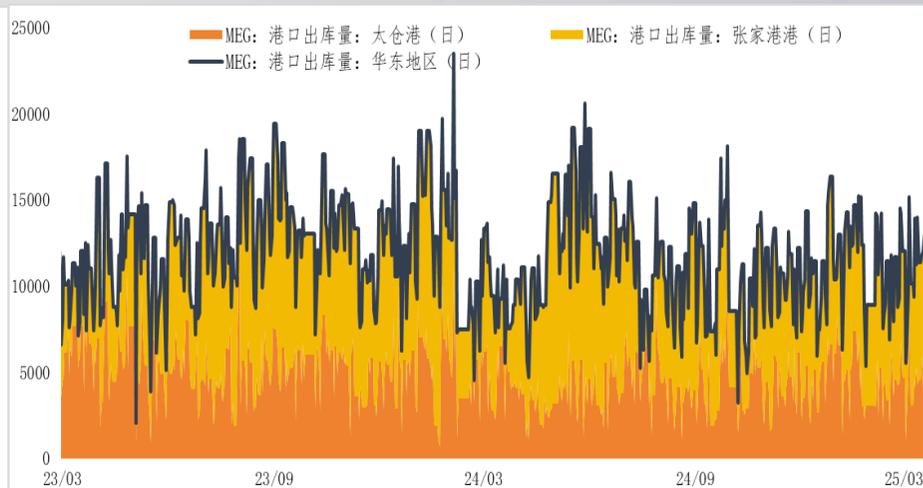
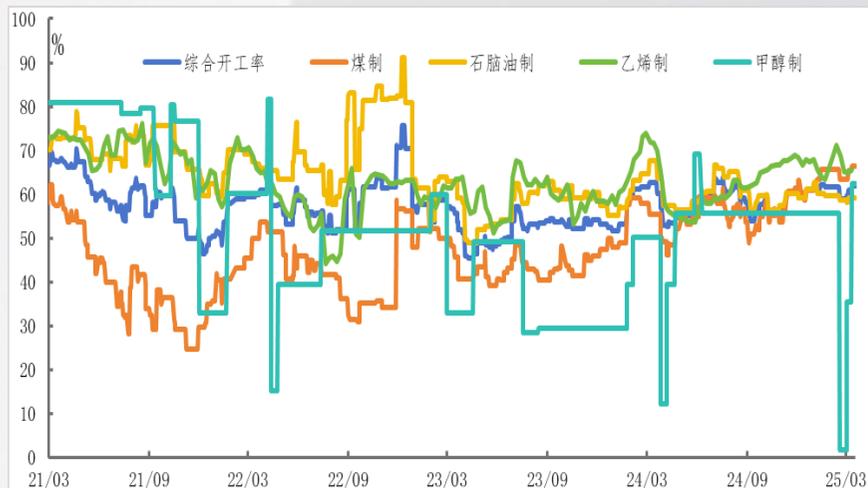


# 4.2 乙二醇检修力度一般，供应压力仍存

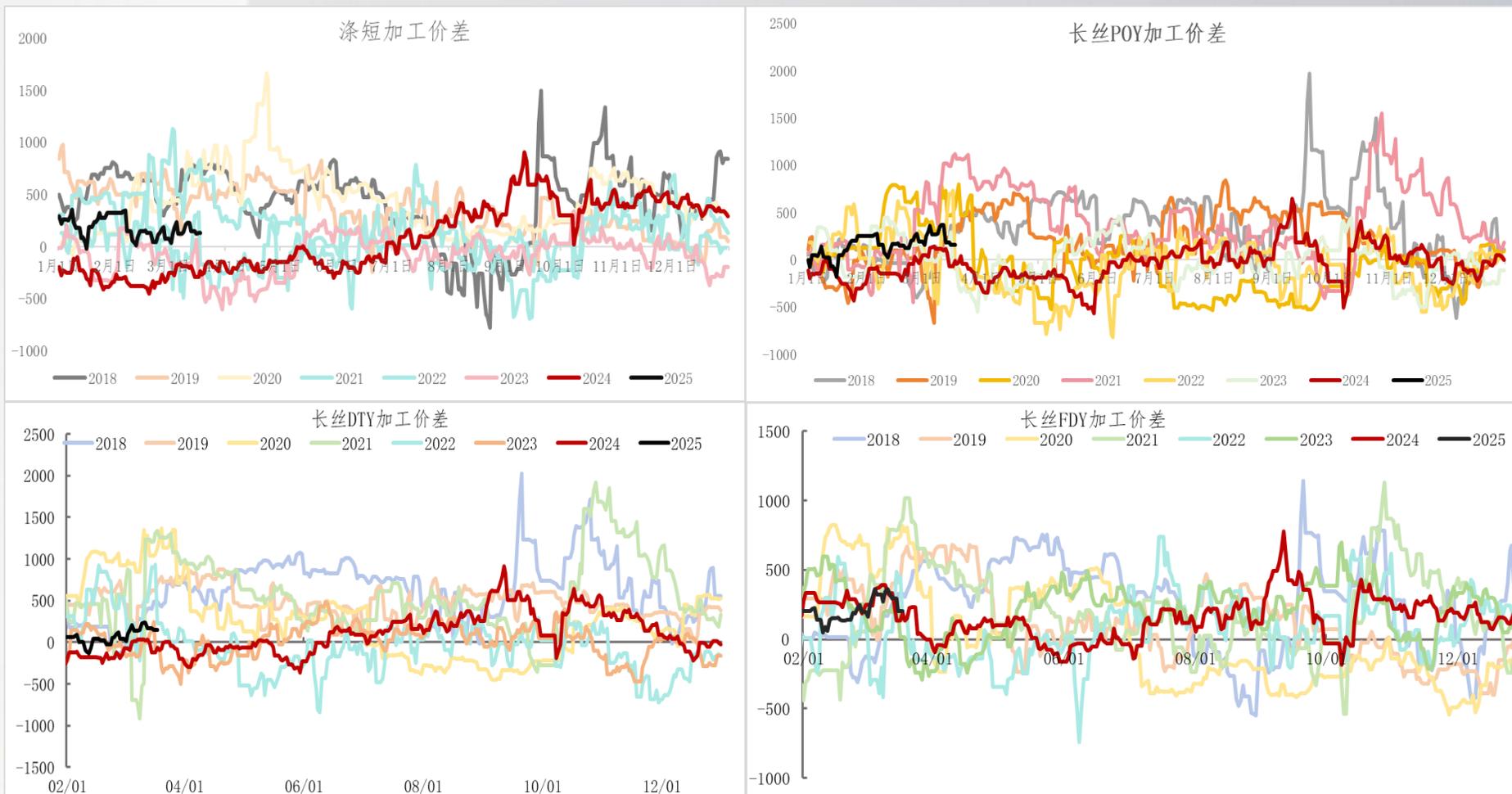
地区	企业	工艺	产能	装置情况	备注
山东	华鲁恒升	煤制	50	平稳运行	
安徽	安徽中盐红四方	煤制	30	平稳运行	2024年3月8日-3月31日检修一条线；3月20日-4月中旬检修第二条线；7月28日-8月1日停车
内蒙	内蒙古通辽	煤制	30	平稳运行	2024年4月初短停；5月14日-5月22日停车；9月16日-10月28日停车
内蒙	鑫润能源	煤制	40	停车中	2023年8月24日开始停车检修，重启时间未定
内蒙	内蒙古易高	煤制	12	长停	2022年8月10日停车
山西	山西阳煤（寿阳）	煤制	20	平稳运行	2024年3月25日-4月17日检修；7月28日-8月1日，8月11日-10月10日，10月18日-11月12日停车
河南	河南煤化（濮阳）	煤制	20	平稳运行	2023年10月18日停车；2024年9月底重启出料；因前端装置问题，12月15日-1月6日停车
河南	河南煤化（永城）	煤制	20	平稳运行	2022年9月4日停车；2024年2月29日升温重启；5月15日-5月27日停车；8月16日-9月10日停车
贵州	黔希煤化	煤制	30	平稳运行	2024年4月1日-4月28日停车；2025年3月11日-17日停车
新疆	新疆天业	煤制	95	平稳运行	2024年60万吨装置3月29日恢复运行；10月9日-11月4日停车检修
新疆	新疆天盈	天然气	15	平稳运行	2024年10月下旬停车检修；2025年2月22日重启；3月13日-3月17日临时
内蒙	内蒙荣信	煤制	40	平稳运行	2024年1月2日-2月9日检修；7月19日-8月6日停车检修
山西	山西沃能	焦炉尾气	30	平稳运行	2025年2月8日-3月初降负检修
河南	河南龙宇	煤制	20	平稳运行	2023年6月下旬重启；2024年8月16日-9月10日停车
陕西	延长石油	油田伴生气	10	平稳运行	2024年5月8日-17日停车
陕西	渭河彬州	煤制	30	平稳运行	2025年1月上旬-20日停车检修；2月12日降负检修
湖北	湖北三宁	煤制	60	停车中	2024年5月9日-5月28日停车；8月底装置停车转产
内蒙	建元焦化	焦炉尾气	26	平稳运行	2024年9月5日停车检修，10月24日出料
安徽	安徽昊源	煤制	30	平稳运行	2024年3月15日-4月7日停车检修；5月21日降负更换催化剂
陕西	国能榆林	煤制	40	平稳运行	2024年8月12日-9月24日停车检修；12月10日-25年1月7日停车检修
广西	广西华谊	煤制	20	停车中	2023年4月13日附近开始停车；2024年11月10日重启出料；12月31日停车
新疆	哈密广汇	焦炉尾气	40	平稳运行	2025年2月中旬-3月初停车
山西	山西美锦华盛	焦炉尾气	30	平稳运行	2024年2月中下旬-4月18日停车；5月底-6月10日停车；10月31日-11月20日停车
陕西	陕煤	煤制	180	平稳运行	2025年1月3日-2月5日检修一条线；4月计划停车更换催化剂，预计一个月时间
陕西	榆能化学	煤制	40	平稳运行	2023年10月底投产，同年11月中旬出料；2024年4月2日-4月23日停车检修；10月10日-12月18日降负运行
新疆	中昆新材料	天然气	60	平稳运行	2023年11月中下旬投产出料；2024年4月24日-5月6日停车检修；10月21日-12月下旬轮流检修
内蒙	中化学新材料	煤制	30	平稳运行	2024年10月投产，11月下旬出料

地区	企业	工艺	产能	装置情况	备注
上海	上海石化	乙烯制	38	停车中	2023年9月6日装置停车检修；预计2025年3月底开车
江苏	扬子石化	乙烯制	30	转产EO	2022年9月初重启后全部转产EO；2023年9月14日装置停车检修
江苏	扬子巴斯夫	乙烯制	34	平稳运行	2024年1月25日-1月26日停车
江苏	远东联石化	乙烯制	42.5	平稳运行	2024年10月8日-11月1日停车检修
浙江	富德能源	MTO	50	平稳运行	2024年3月25日-4月2日停车检修；25年2月12日-3月3日停车
浙江	三江石化	MTO	108	平稳运行	2024年38万吨装置1月2日-2月5日检修；2025年1月8日70万吨装置停车检修
江苏	斯尔邦石化	MTO	4	平稳运行	
浙江	镇海炼化	乙烯制	145	平稳运行	2024年3月20日80万吨装置检修，重启时间待定
福建	福建联合	乙烯制	40	平稳运行	2024年5月7日-6月初因前端乙烯故障停车；7月21日-7月30日故障停车；10月18日-12月18日停车
辽宁	吉林石化	乙烯制	16	平稳运行	2024年6月初-10月停车
辽宁	抚顺石化	乙烯制	4	停车中	2023年6月初开始停车
辽宁	辽阳石化	乙烯制	20	转产EO	
辽宁	盘锦华锦	乙烯制	20	平稳运行	2024年7月10日-10月7日停车检修
北京	燕山石化	乙烯制	8	长停	2022年1月21日停车
天津	中沙天津	乙烯制	38	平稳运行	
天津	天津石化	乙烯制	4.2	长停	2020年10月停车
广东	中海壳牌	乙烯制	83	平稳运行	
广东	茂名石化	乙烯制	12	转产EO	
湖北	武汉石化	乙烯制	28	平稳运行	2024年1月16日-1月25日停车；10月8日停车检修，25年1月6日重启
四川	四川石化	乙烯制	36	平稳运行	2025年1月18-25日停车检修
新疆	独山子石化	乙烯制	6	长停	2022年3月15日停车
辽宁	恒力石化	乙烯制	180	平稳运行	2023年9月一套90万吨部分转产EO
浙江	浙石化	乙烯制	248.2	平稳运行	2024年4月1日-6月10日80万吨装置停车检修；9月4-6日75万吨装置停车，9月8-16日80万吨停车
福建	中化泉州	乙烯制	50	平稳运行	
广东	中科炼化	乙烯制	40	平稳运行	2024年3月18日-5月20日检修；8月19日临时停车一天
山东	万华化学	乙烯制	4	平稳运行	
江苏	卫星石化	乙烯制	180	平稳运行	2024年2月21日90万吨装置重启；3月31日一套装置停车；7月底重启
福建	古雷石化	乙烯制	70	升温重启	2025年2月18日-3月19日停车检修
江苏	石大泉州	DMC联产	3.5	平稳运行	
江苏	盛虹炼化	乙烯制	190	平稳运行	2024年8月27日-9月初90万吨装置停车；12月4-16日90万吨停车
海南	海南炼化	乙烯制	80	平稳运行	

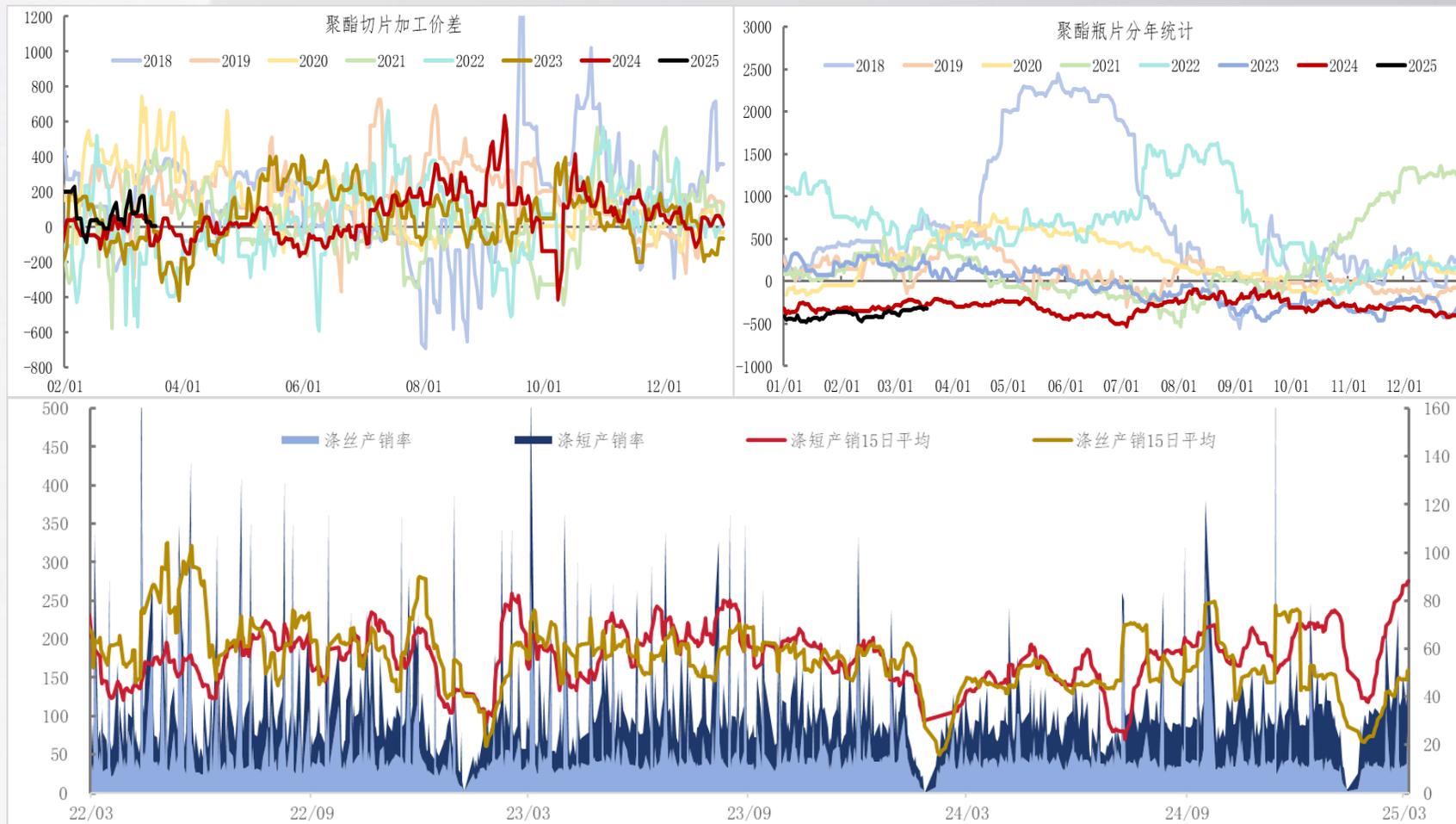
# 4.3 进口到港量恢复，主港库存累库



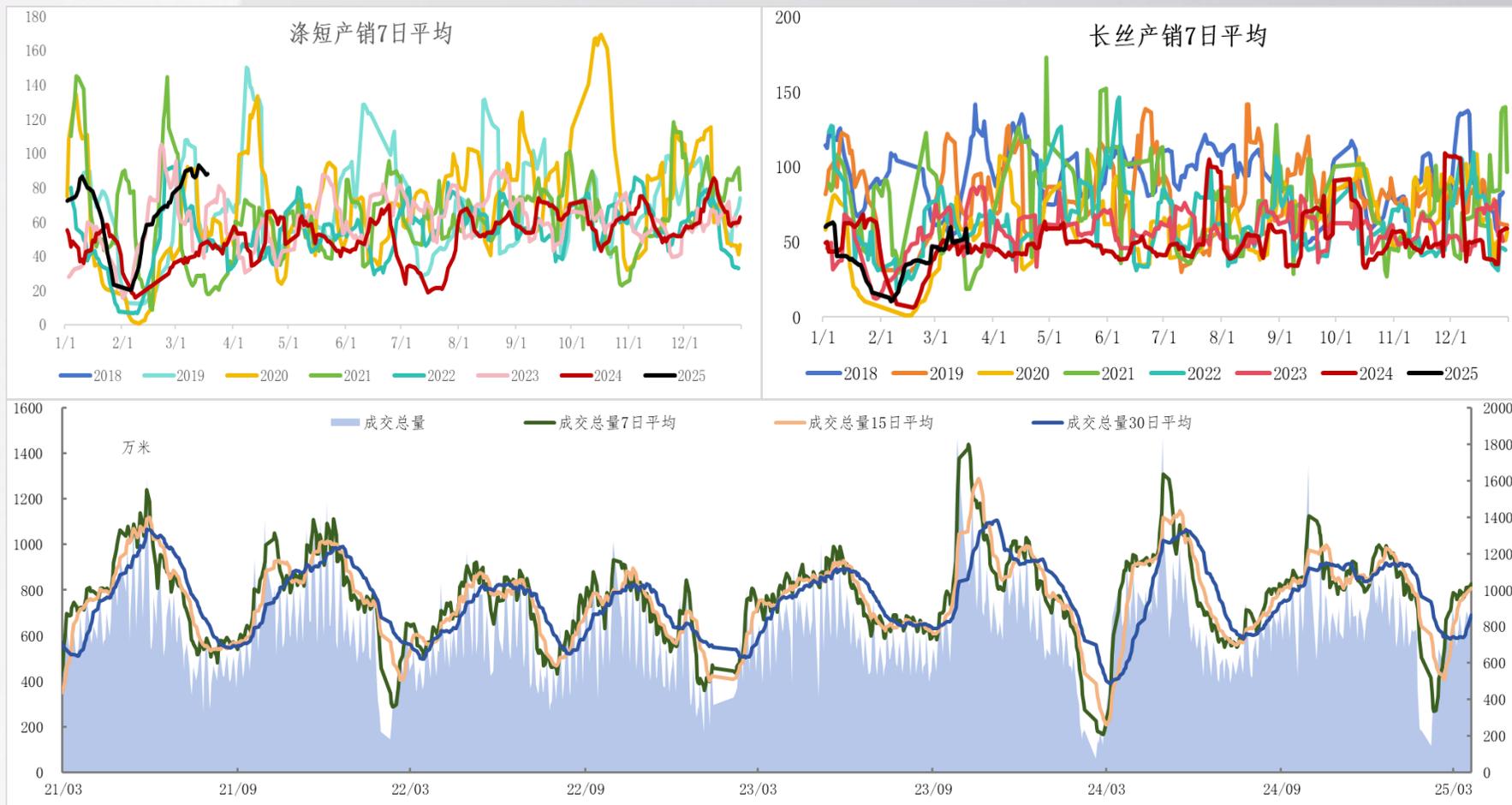
## 4.4 聚酯产品利润走弱，瓶片利润历史低位



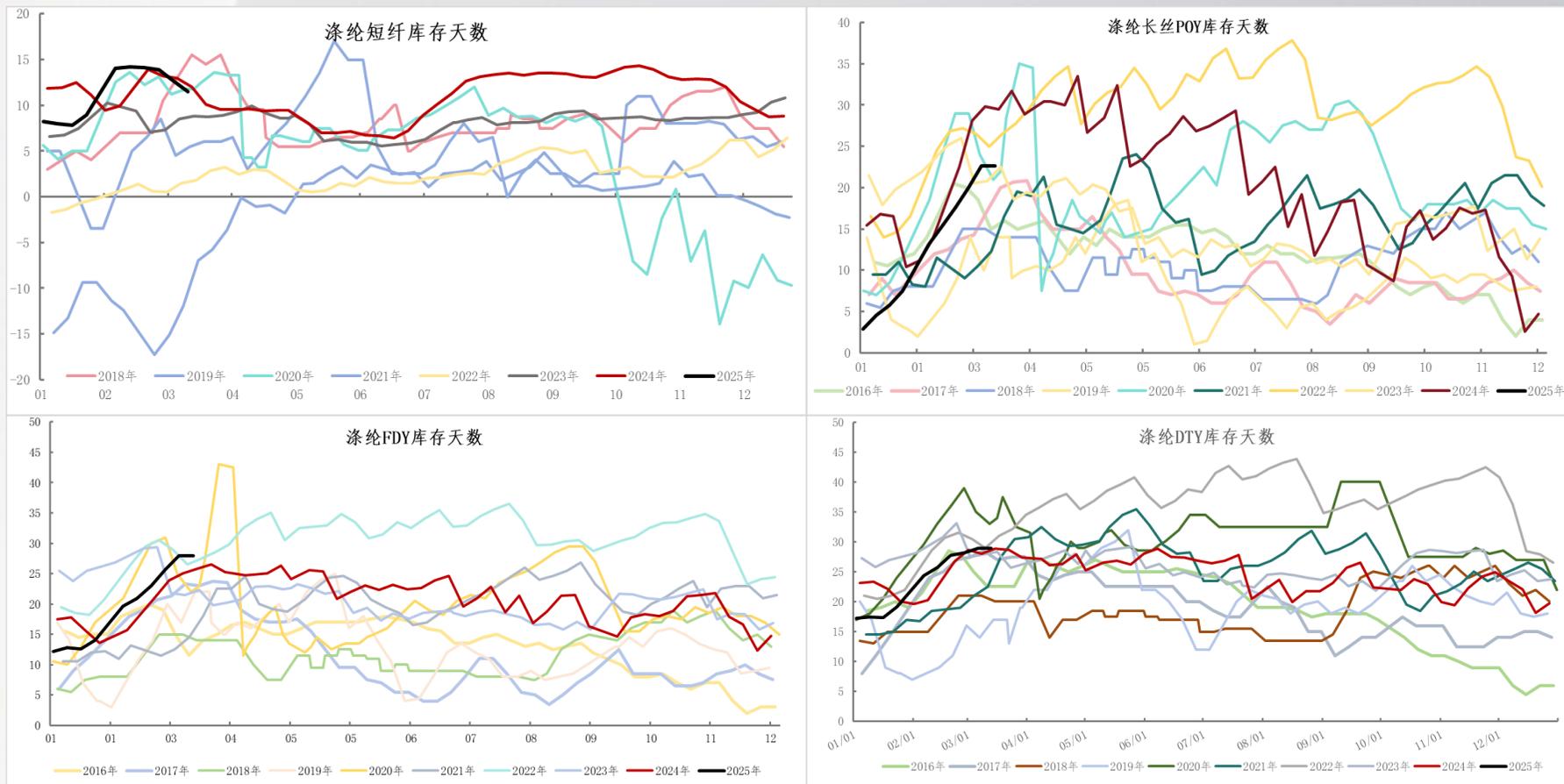
## 4.5 产销率整体放量，短纤产销表现较好



## 4.6 轻纺城成交量恢复中，未有超预期表现



# 4.7 短纤维持去库，长丝库存继续上升





通惠期货  
TONSHUI FUTURES

### 分析师承诺

本人（或研究团队）以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人（或研究团队）的研究观点。本人（或研究团队）不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

电话：021-68864685 传真：021-68866985

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路99号万向大厦7楼 邮编：200120