



通惠期货
TONGHUI FUTURES

地缘局势升级引发油价反弹，PX、PTA供需&成本共振上行

聚酯产业链周报 | 2025年5月9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下挫后快速上行。**成本端**，OPEC+增产决议冲击市场情绪，原油中长期供应宽松局面难改。短期地缘局势升级引发油价反弹，成本支撑增强。**供给端**，PX国内装置开工率为73%（环比-1.4%），亚洲开工率67.9%（环比-3.3%）。PTA本周台化150万吨，虹港250万吨装置按计划停车，嘉通300万吨重启中，国内开工率在75.6%（-7.6%）。**需求端**，聚酯负荷目前为94.2%（环比+0.3%）。**油价短线修复叠加供应压力减缓，PX、PTA短线估值有上行修复动力。**

MEG: 乙二醇价格维持震荡格局。**供给端**，截至5月8日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在68.99%（+0.56%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在66.75%（+4.54%）。**需求端**，聚酯装置开工小幅上升，织造印染开工小幅上升。5月8日浙江地区印染企业平均开机率为60.83%（+1.25%）；盛泽地区印染样本开机率为60.53%，较上周持稳；江浙地区综合开机率为60.68%（0.62%）。5月6日-5月11日，主港计划到货总数约为5.9万吨，进口到港大幅减少。**库存端**，截至5月6日，华东主港地区港口库存约79万吨（-1万吨）。**乙二醇进口到港预报大幅减少，显性库存未见去化，整体估值维持震荡格局。**

PF & PR: 跟随成本上行。本周国内涤纶短纤产量预计在16.67万吨左右，行业开工小幅增长至83.93%附近，聚酯瓶片周度产量约为346558吨，较上周增加2762吨，行业开工率为87.57%，提升0.70%。短纤工厂周度库存为34.36万吨（环比+3.59%），瓶片工厂周度库存为23.13万吨（+2.17%）。**成本面利好增加，短纤、瓶片价格跟随成本上涨，但需求面未有明显好转，现货成交氛围偏淡，短期关注成本变化。**

风险提示： 地缘风险、关税政策超预期、需求变化超预期等。



目录

01

行情回顾

02

油价短线受地缘支撑反弹
PX成本端支撑走强

03

检修季供应端压力大幅缓解
PTA库存去化利好盘面

04

乙二醇供应回升、显性库存维持
短期维持震荡格局



行情回顾

1.1 PX行情回顾

PX2509 对二甲苯2509

开市 2025/05/09 13:38:25 北京时间

6436 ↑ 108 +1.71%



期货通APP扫码下载
期货通PC下载
m.hexin.cn/_muowch



1.2 PTA行情回顾

TA2509 PTA2509

开市 2025/05/09 13:38:57 北京时间

4564 ↑ 70 +1.56%



期货通APP扫码下载
期货通PC下载
m.hexin.cn/_muowch



1.3 MEG行情回顾

eg2509 乙二醇2509

开市 2025/05/09 13:39:24 北京时间

4216 ↑ 27 +0.64%



期货通APP扫码下载
期货通PC下载
m.hexin.cn/_muowch



1.4 PF行情回顾

PF2506 短纤2506

开市 2025/05/09 13:40:34 北京时间

6290 ↑ 76 +1.22%



期货通APP扫码下载
期货通PC下载
m.hexin.cn/_muowch



1.5 PR行情回顾

PR2507 瓶片2507

开市 2025/05/09 13:41:11 北京时间

5822 ↑ 66 +1.15%



期货通APP扫码下载
期货通PC下载
m.hexin.cn/_muowch

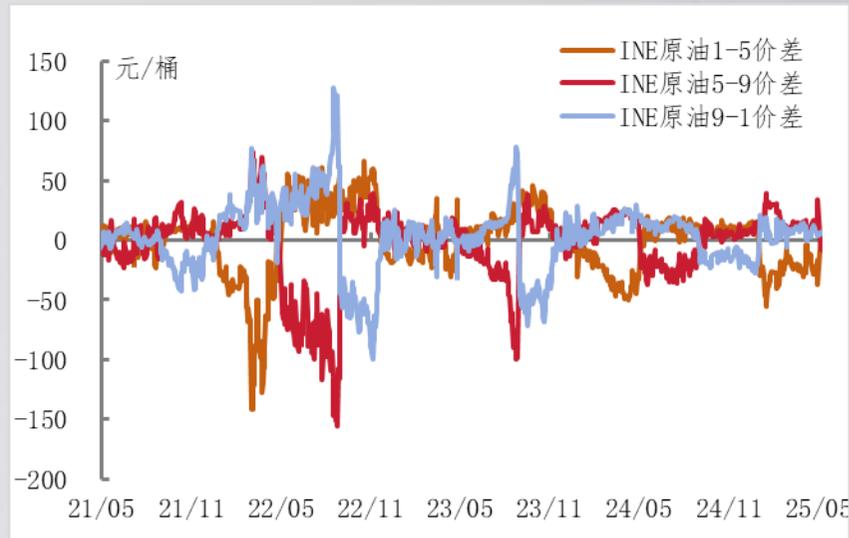
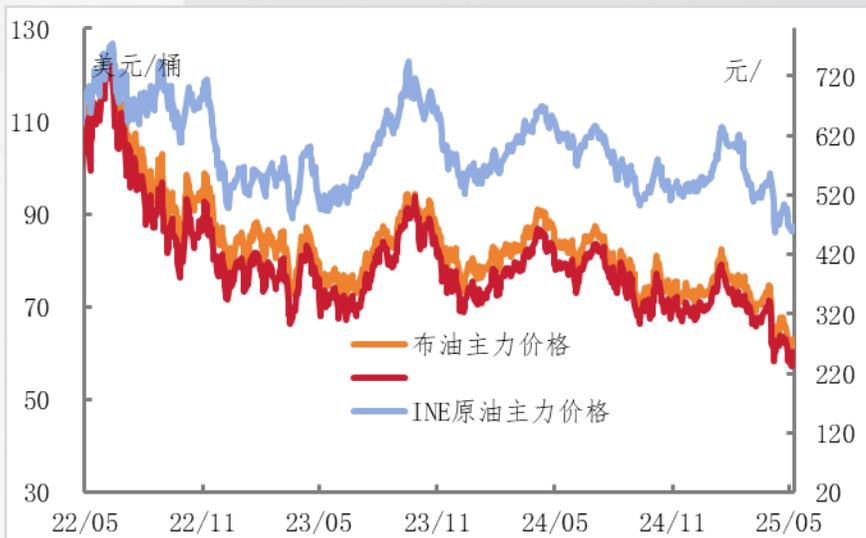


02

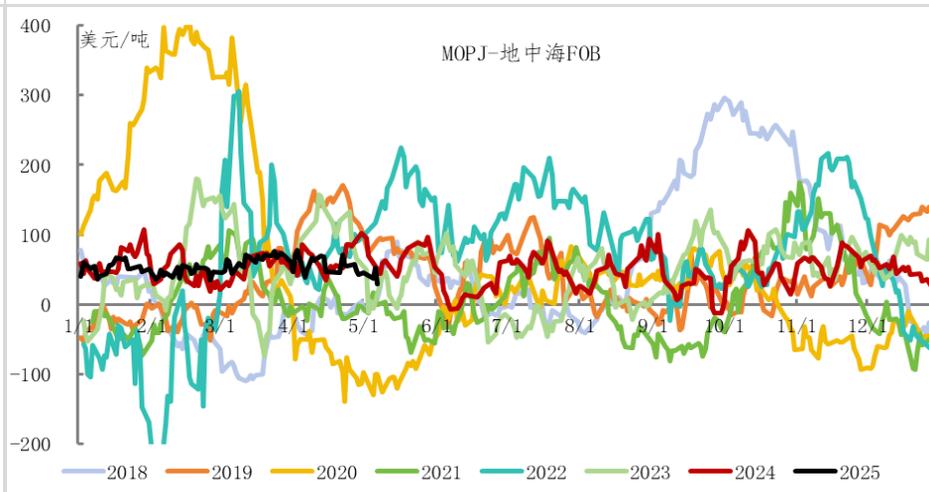
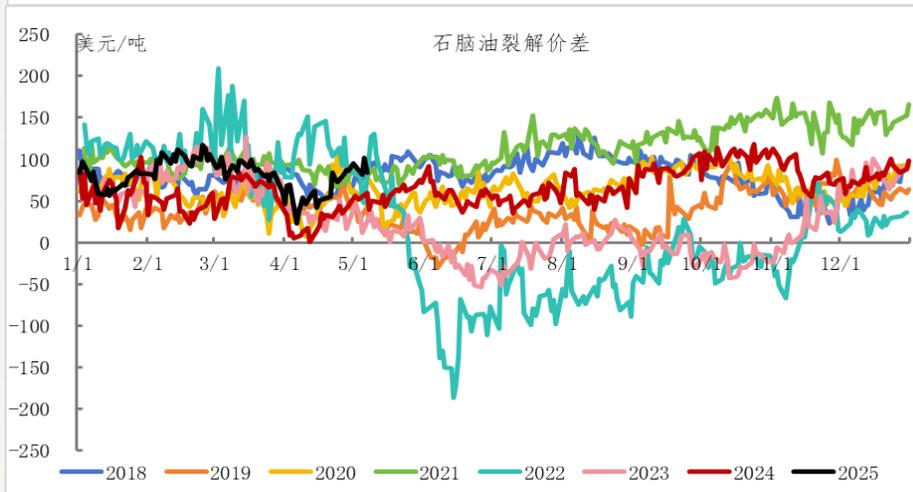
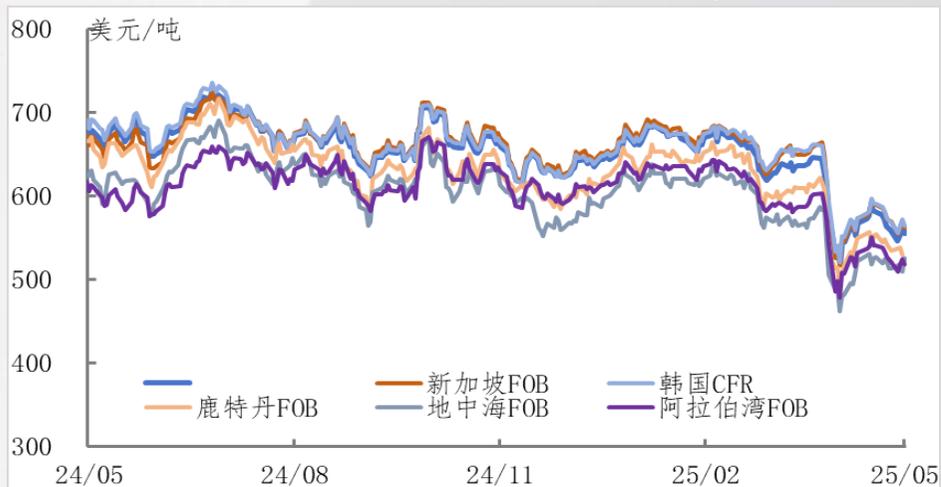
油价短线受地缘支撑反弹 PX成本端支撑走强

2.1 地缘局势升级引发油价短线反弹，中长期供应压力仍存

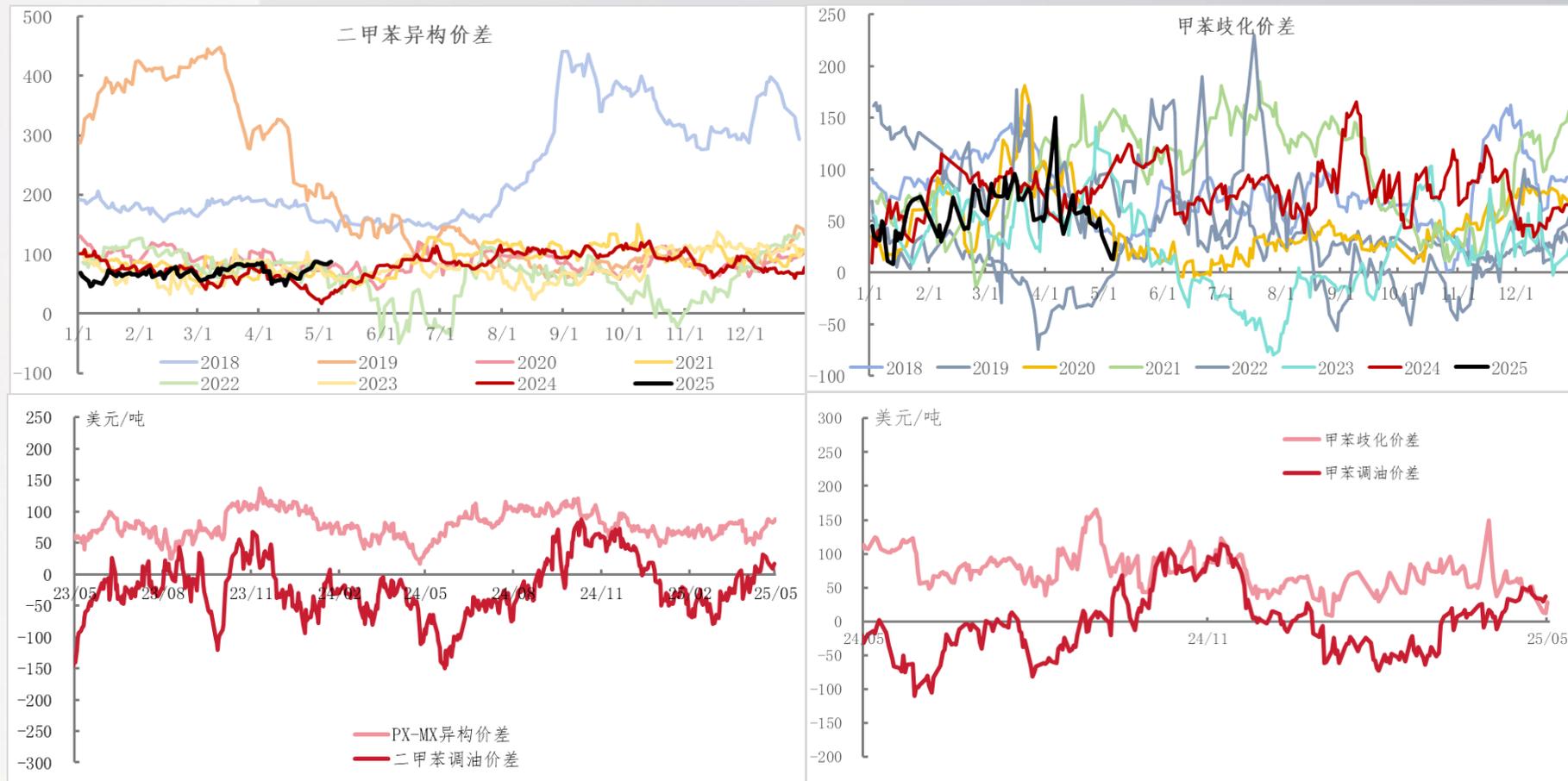
假期期间中东局势再度升温，以色列对也门的报复性袭击落地对原油盘面提供短线支撑。印巴在巴控克什米尔地区发生冲突，地缘风险进一步上升。油价在OPEC+增产消息下挫后上行修复。此外，哈萨克斯坦考虑履行OPEC+减产义务的选项，欧盟或继续对俄罗斯实施制裁。贸易方面，美英达成贸易协定，中美贸易谈判正在进行，后续继续关注谈判进展。利多消息引发油价短线反弹，中长期供应宽松压力仍存。



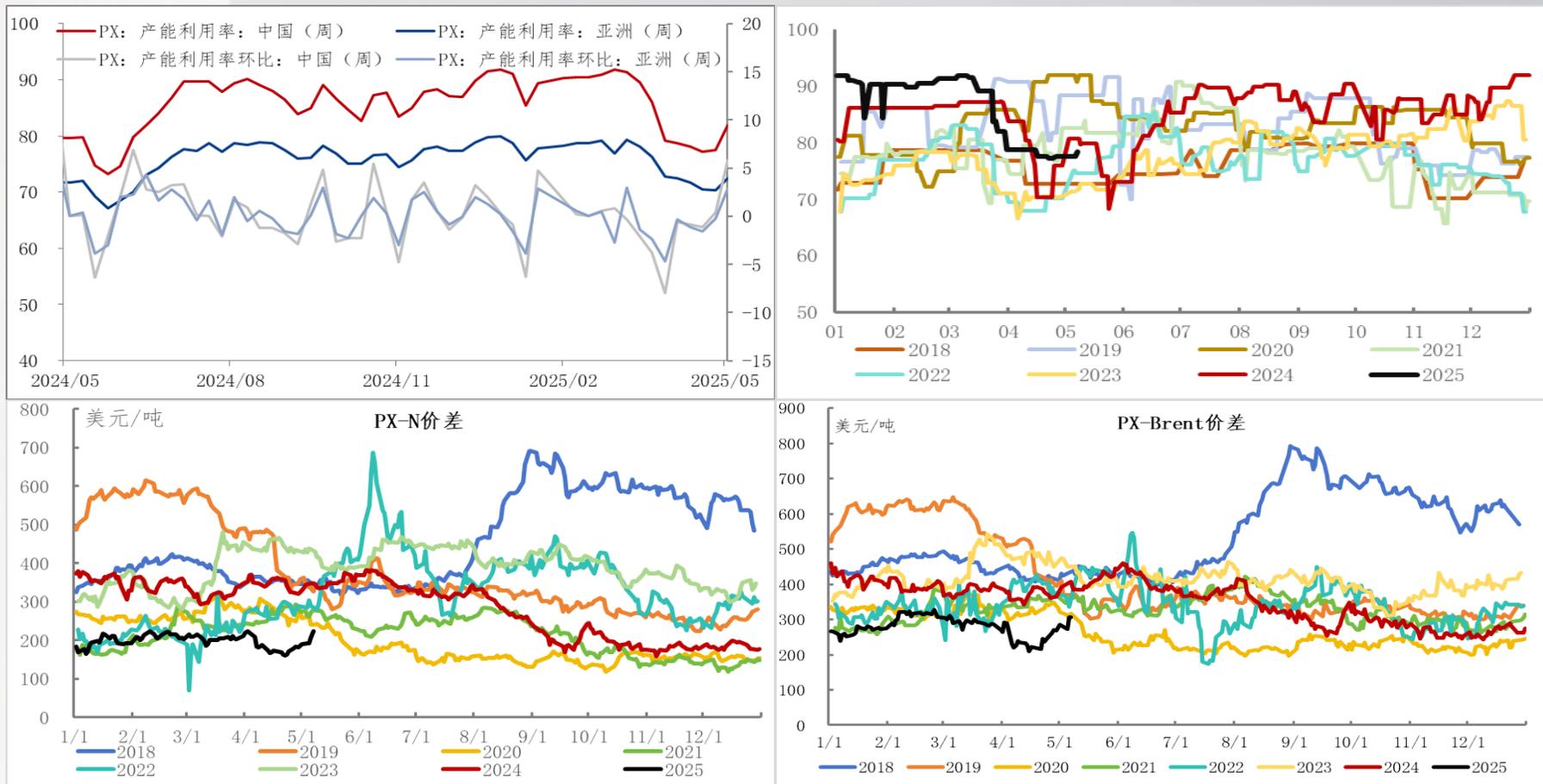
2.2 石脑油价格上行修复，裂解价差走强



2.3 短流程利润有所修复，调油价差维持低位



2.4 中长流程利润修复，部分装置回归PX开工恢复



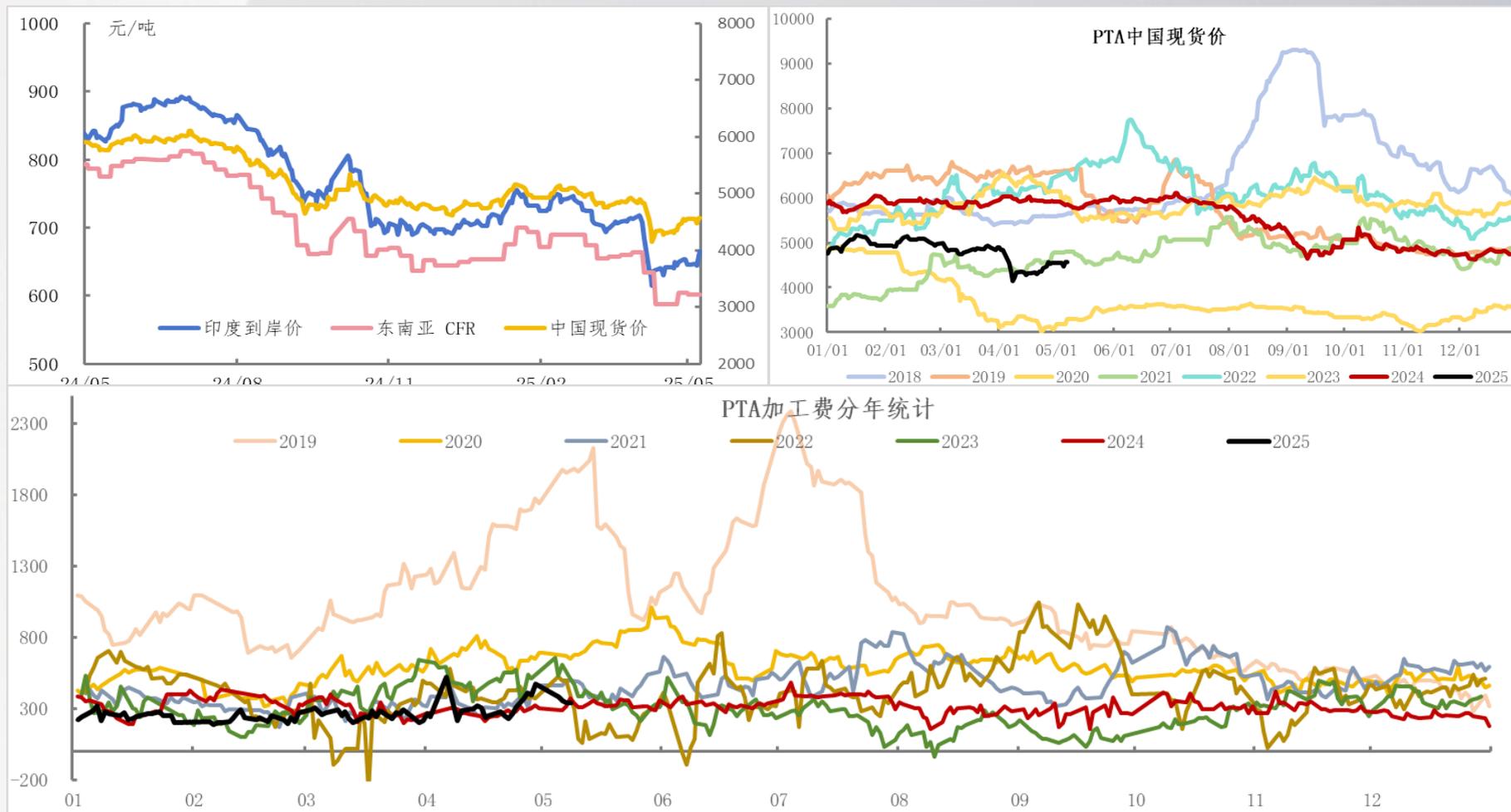
2.5 PX国内装置目前负荷下降至73%附近

企业集团	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	
				200	稳定运行	
				250	负荷下滑	
				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	
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	
	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	2025年3月17日按计划检修 2025年3月15日停车检修，计划检修至5月下旬
	江西	九江石化	炼化一体化	89	停车检修	
	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		
中海油	广东	中海油惠州炼化	炼化一体化	95	稳定运行	3月30日按计划检修，预计停车50天
				150	停车检修	
	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	稳定运行	2025年1月8日降负
				100	稳定运行	
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 装置于2023年8月停车，暂无重启计划
	山东	中化弘润	外采石脑油	80	停车检修	
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	降负运行	目前一条生产线停车，另一条稳定运行；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	
福建炼化化工集团	福建	福建联合	炼化一体化	100	稳定运行	
		合计		4422		



检修季供应端压力大幅缓解 PTA库存去化利好盘面

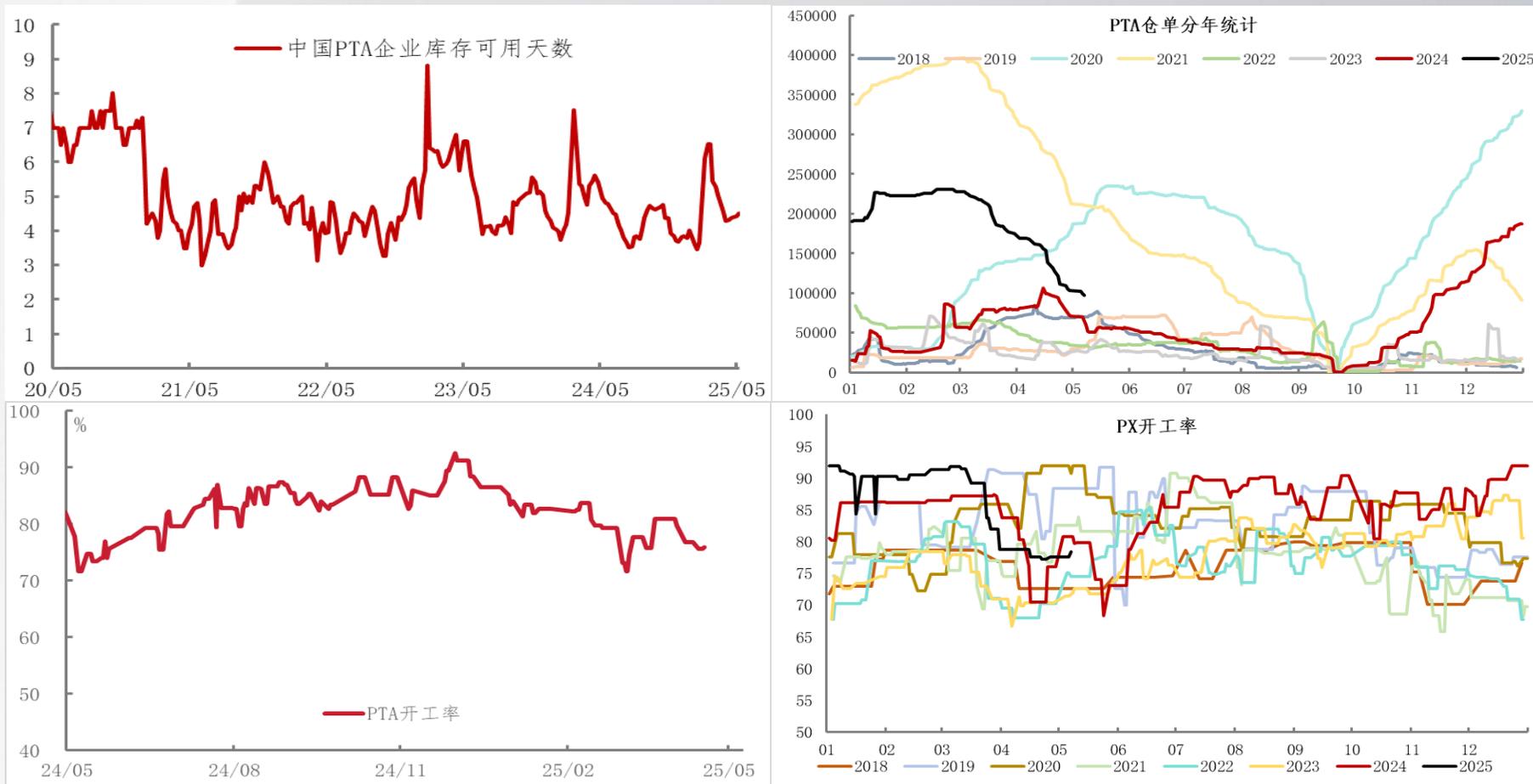
3.1 PTA加工费回落，区间操作思路为主



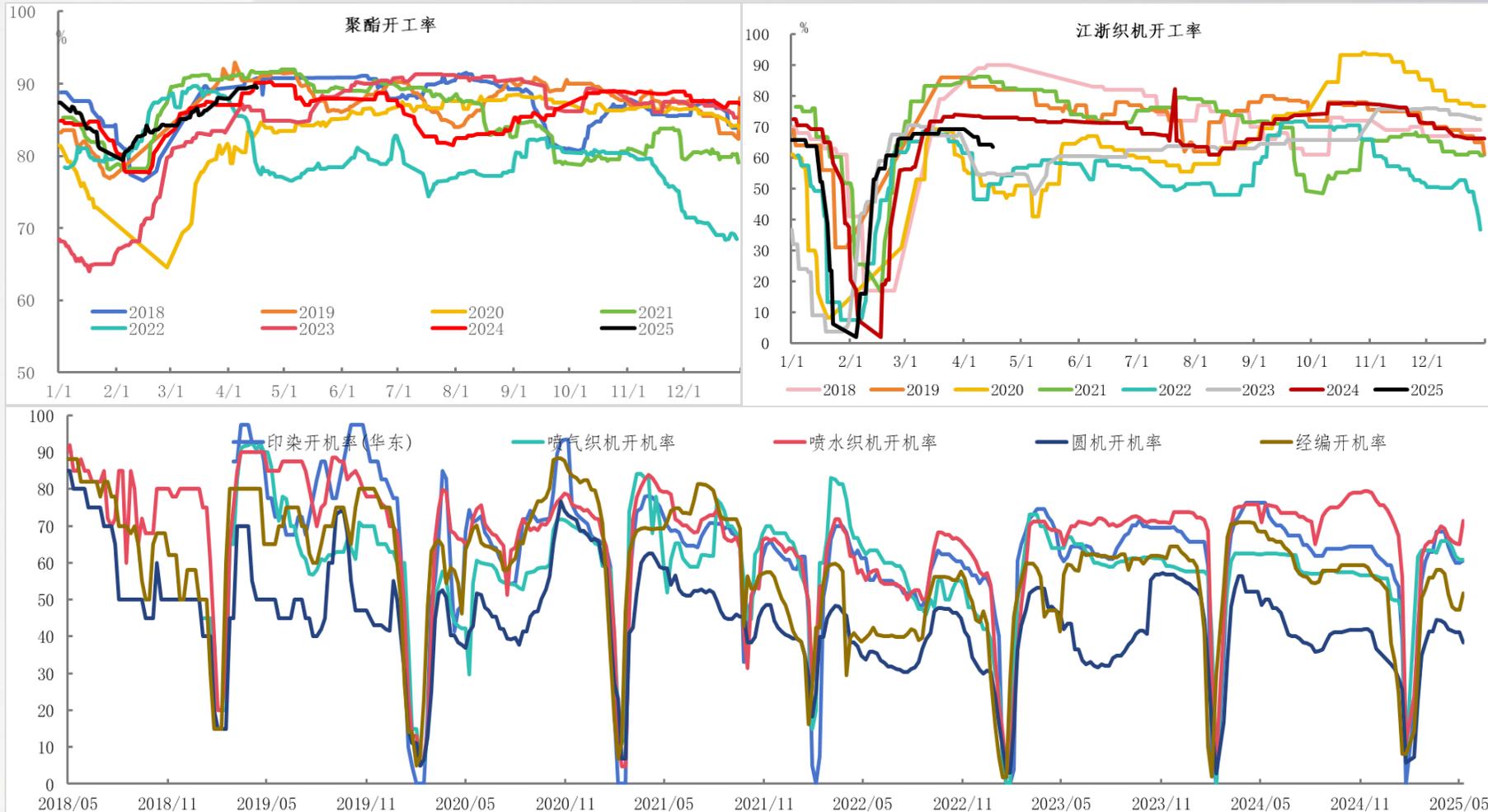
3.2 个别装置调整，PTA装置开工在75.6%附近

地区	企业	产能	生产技术	装置情况	备注		
辽宁	逸盛石化	逸盛大连	225		稳定运行	4.26起检修6周	
			375		稳定运行	2025年3月16日附近开始检修，4月21日重启	
			65		装置长停中		
浙江	宁波逸盛	200		停车	2025年1月24日开始停车		
浙江	逸盛新材料		220		稳定运行		
			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	
海南	逸盛海南		360	自主研发	稳定运行		
			210		稳定运行	后续有停车计划	
辽宁	恒力集团	恒力大连		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
				220		稳定运行	
				220		稳定运行	计划5月10日起检修
				220		稳定运行	2025年3月1日按计划检修，3月16日附近重启
				250	英威达P8	稳定运行	
广东	恒力惠州		250	英威达P8	稳定运行		
			250	英威达P8+	稳定运行	2025年2月15日开始检修，3月3日附近重启 4月28日停车检修	
福建	福海创		250	英威达P8+	稳定运行		
			165		装置长停中		
广东	珠海英力士		450		降负运行		
			60		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	
浙江	桐昆集团	桐昆嘉兴石化		125		稳定运行	2025年1月12日-2月10日停车，目前稳定运行
				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
				220	英威达P8	稳定运行	
江苏	嘉通能源		300	英威达P8+	稳定运行		
			300	英威达P8+	稳定运行	4月25日检修，5月8日重启	
江苏	三房巷	海伦石化		120		停车检修	4月26日重启
				120		稳定运行	2025年3月5日-3月20日检修，目前已重启
浙江	宁波台化		120	自主研发	停车检修		
			150	自主研发	稳定运行		
江苏	中石化	仪征化纤		35		装置长停中	
				65		停车检修	
				300		稳定运行	2025年3月3日按计划检修，3月18日升温重启
重庆	重庆蓬威石化	90		装置长停中			
江苏	华润	江阴汉邦		70		装置长停中	
				220		停车	2025年1月6日停车，预计持续2个月
江苏	盛虹	虹港石化		150		装置长停中	
				250	英威达	稳定运行	5月7日开始检修，预计检修15天
四川	四川能投	100		稳定运行	2025年4月13日停车检修，预计检修一个月		
浙江	新风鸣	独山能源		250	BP	稳定运行	
				250	BP	稳定运行	
				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
新疆	中泰石化	120		暂不出料	装置于4月初暂不出料		
福建	百宏集团	福建百宏	250	英威达P8	停车检修	4月5日按计划停车检修，计划检修两周	
山东	富海	山东东营威联	250	BP	稳定运行		

3.3 工厂库存&仓单数量下降，开工率降低



3.4 聚酯开工维持，织造、印染开机恢复



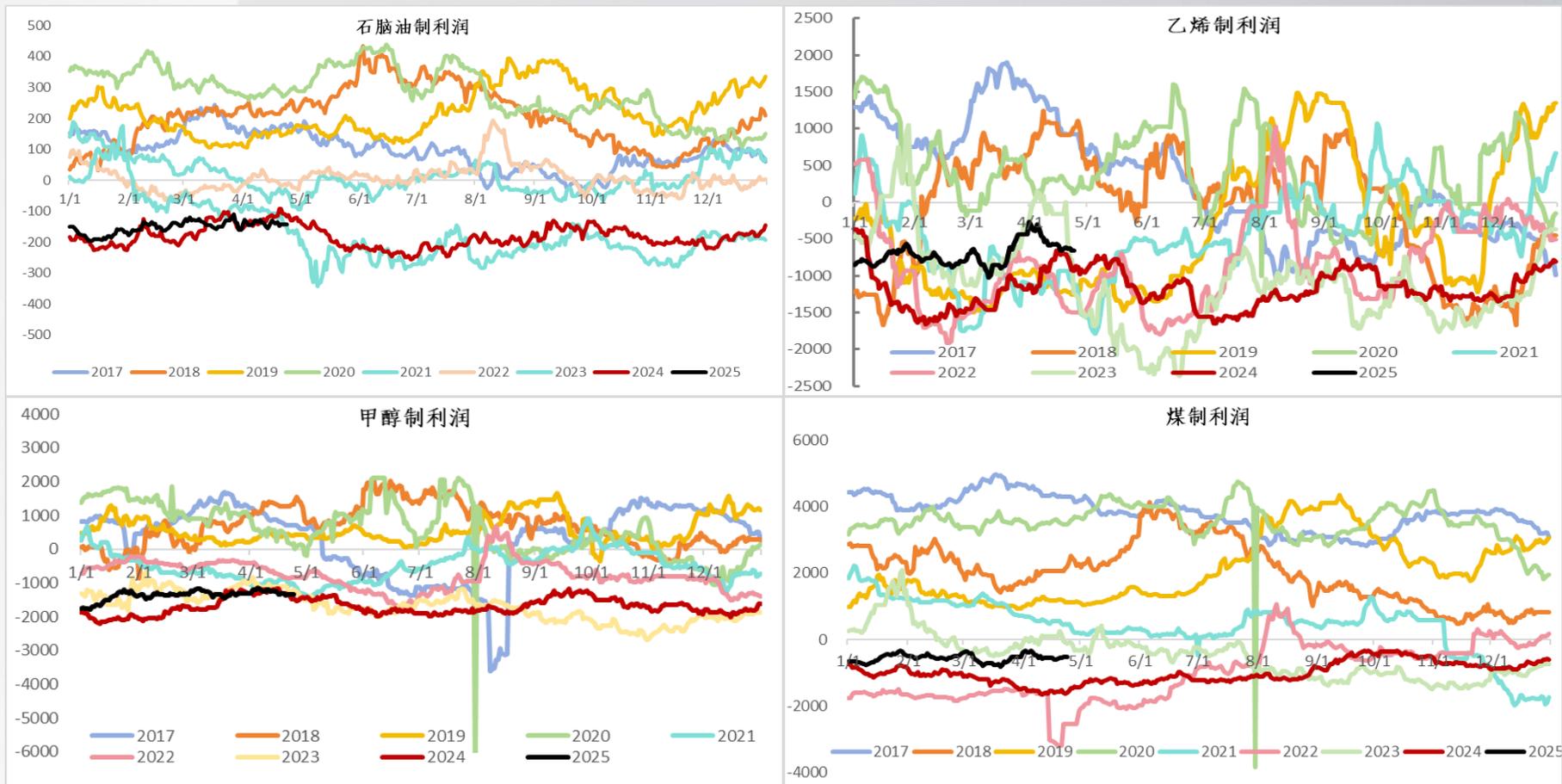


乙二醇供应回升、显性库存维持 短期维持震荡格局

4.1 乙二醇价格维持震荡格局，利润维稳



4.1 乙二醇价格维持震荡，加工利润恶化

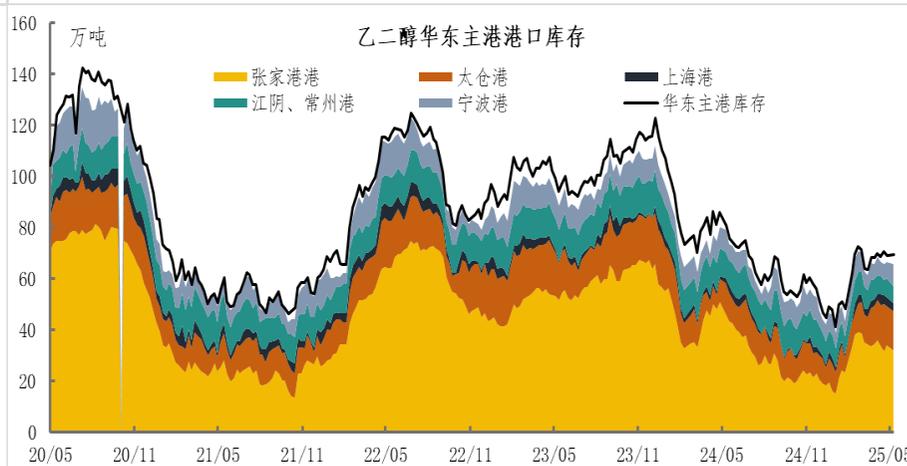
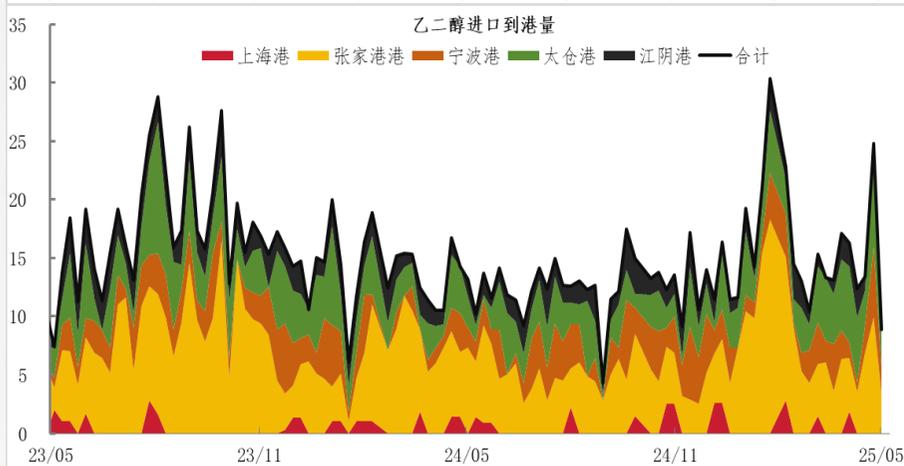
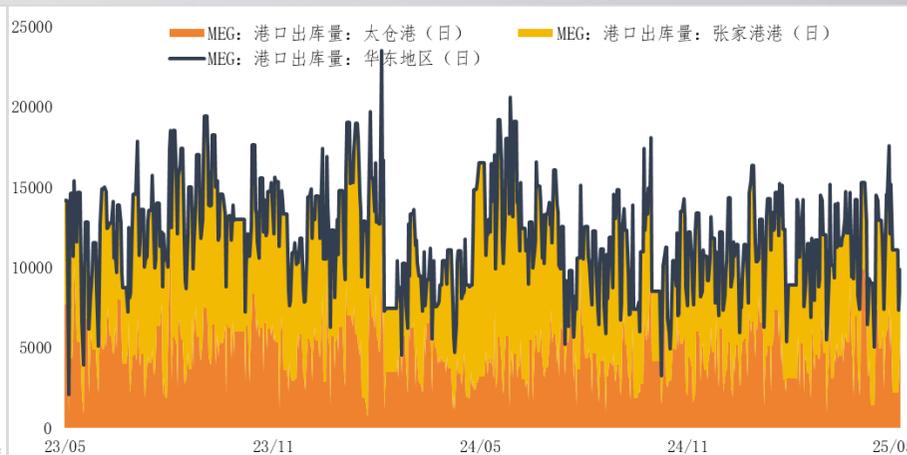


4.2 乙二醇装置开工维稳，煤制装置开工大幅提升

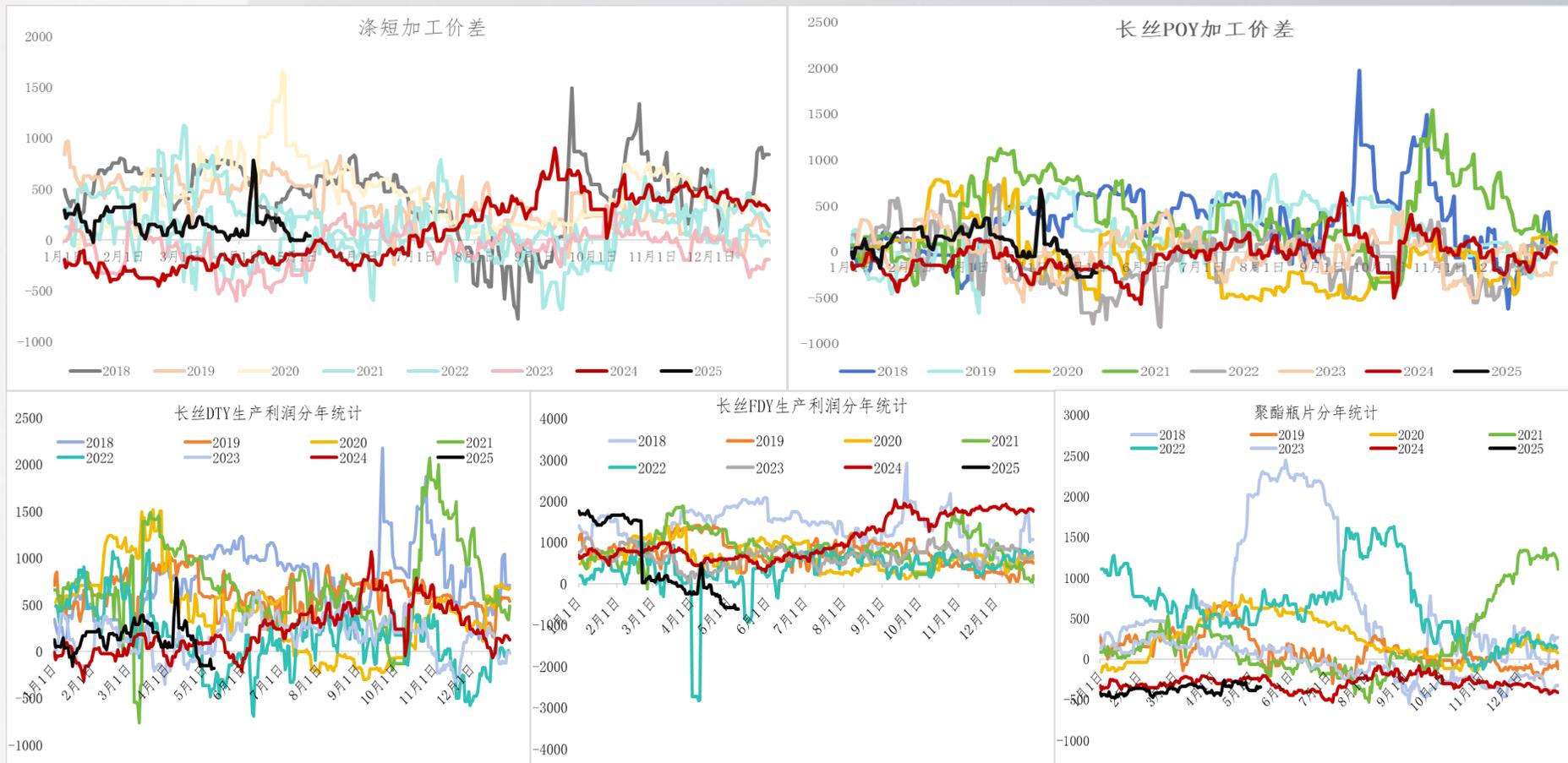
截至5月8日，中国大陆地区整体开工负荷在68.99% (+0.56%)，其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在66.75% (+4.54%)。

地区	企业	工艺	产能	备注	地区	企业	工艺	产能	备注
山东	华鲁恒升	煤制	50		上海	上海石化	乙烯制	38	2023年9月6日装置停车检修；4月28日开车
安徽	安徽中盐红四方	煤制	30		江苏	扬子石化	乙烯制	30	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
内蒙	内蒙古通辽	煤制	30		江苏	扬子巴斯夫	乙烯制	34	2025年4月7日停车检修，预计持续30-40天
内蒙	鑫润能源	煤制	40	2023年8月24日开始停车检修，重启时间未定	江苏	远东联石化	乙烯制	42.5	
内蒙	内蒙古易高	煤制	12	2022年8月10日停车	浙江	富德能源	MTO	50	25年2月12日-3月3日停车
山西	山西阳煤（寿阳）	煤制	20		浙江	三江石化	MTO	108	1月8日-2月5日70万吨装置停车检修，4月18日降负
河南	河南煤化（濮阳）	煤制	20	因前端装置问题，2024年12月15日-2025年1月6日停车	江苏	斯尔邦石化	MTO	4	
河南	河南煤化（永城）	煤制	20		浙江	镇海炼化	乙烯制	145	2024年3月20日80万吨装置检修，重启时间待定
贵州	黔希煤化	煤制	30	2025年3月11日-17日停车；4月30日停车检修，预计检修一个月	福建	福建联合	乙烯制	40	
新疆	新疆天业	煤制	95	2025年3月降负运行；4月3日-5月6日停车检修	辽宁	吉林石化	乙烯制	16	
新疆	新疆天盈	天然气	15	2025年2月22日重启；3月13日-3月17日临停	辽宁	抚顺石化	乙烯制	4	2023年6月初开始停车
内蒙	内蒙荣信	煤制	40	2025年3月20日-4月15日停车	辽宁	辽阳石化	乙烯制	20	
山西	山西沃能	焦炉尾气	30	2025年2月8日-3月初降负检修；4月6日-14日停车检修	辽宁	盘锦华锦	乙烯制	20	
河南	河南龙宇	煤制	20		北京	燕山石化	乙烯制	8	2022年1月21日停车
陕西	延长石油	油田伴生气	10	2025年4月初-5月7日停车	天津	中沙天津	乙烯制	38	2025年4月21日停车检修，预计持续45天左右
陕西	渭河彬州	煤制	30	2025年1月上旬-20日停车检修；2月12日降负检修	天津	天津石化	乙烯制	4.2	2020年10月停车
湖北	湖北三宁	煤制	60	2024年8月底装置停车转产合成氨	广东	中海壳牌	乙烯制	83	2025年5月6日35万吨装置停车检修，预计持续20天
内蒙	建元焦化	焦炉尾气	26	2025年4月8日-14日造气故障停车	广东	茂名石化	乙烯制	12	
安徽	安徽昊源	煤制	30		湖北	武汉石化	乙烯制	28	2024年10月8日停车检修，25年1月6日重启
陕西	国能榆林	煤制	40	2024年12月10日-25年1月7日停车检修	四川	四川石化	乙烯制	36	2025年1月18-25日停车检修
广西	广西华谊	煤制	20	2024年11月10日重启出料；12月31日停车	新疆	独山子石化	乙烯制	6	2022年3月15日停车
新疆	哈密广汇	焦炉尾气	40	2025年2月中旬-3月初停车；3月21日因前端管道问题停车，预计持续到7月	辽宁	恒力石化	乙烯制	180	2023年9月一套90万吨部分转产EO
山西	山西美锦华盛	焦炉尾气	30		浙江	浙石化	乙烯制	248.2	
陕西	陕煤	煤制	180	2025年1月3日-2月5日检修一条线；4月8日一条线检修预计17天附近	福建	中化泉州	乙烯制	50	
陕西	榆能化学	煤制	40		广东	中科炼化	乙烯制	40	
新疆	中昆新材料	天然气	60	2025年4月6日计划降负更换催化剂，持续20天左右	山东	万华化学	乙烯制	4	
内蒙	中化学新材料	煤制	30	2025年3月23日停车，预计6月初重启	江苏	卫星石化	乙烯制	180	
					福建	古雷石化	乙烯制	70	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	
					江苏	盛虹炼化	乙烯制	190	
					海南	海南炼化	乙烯制	80	

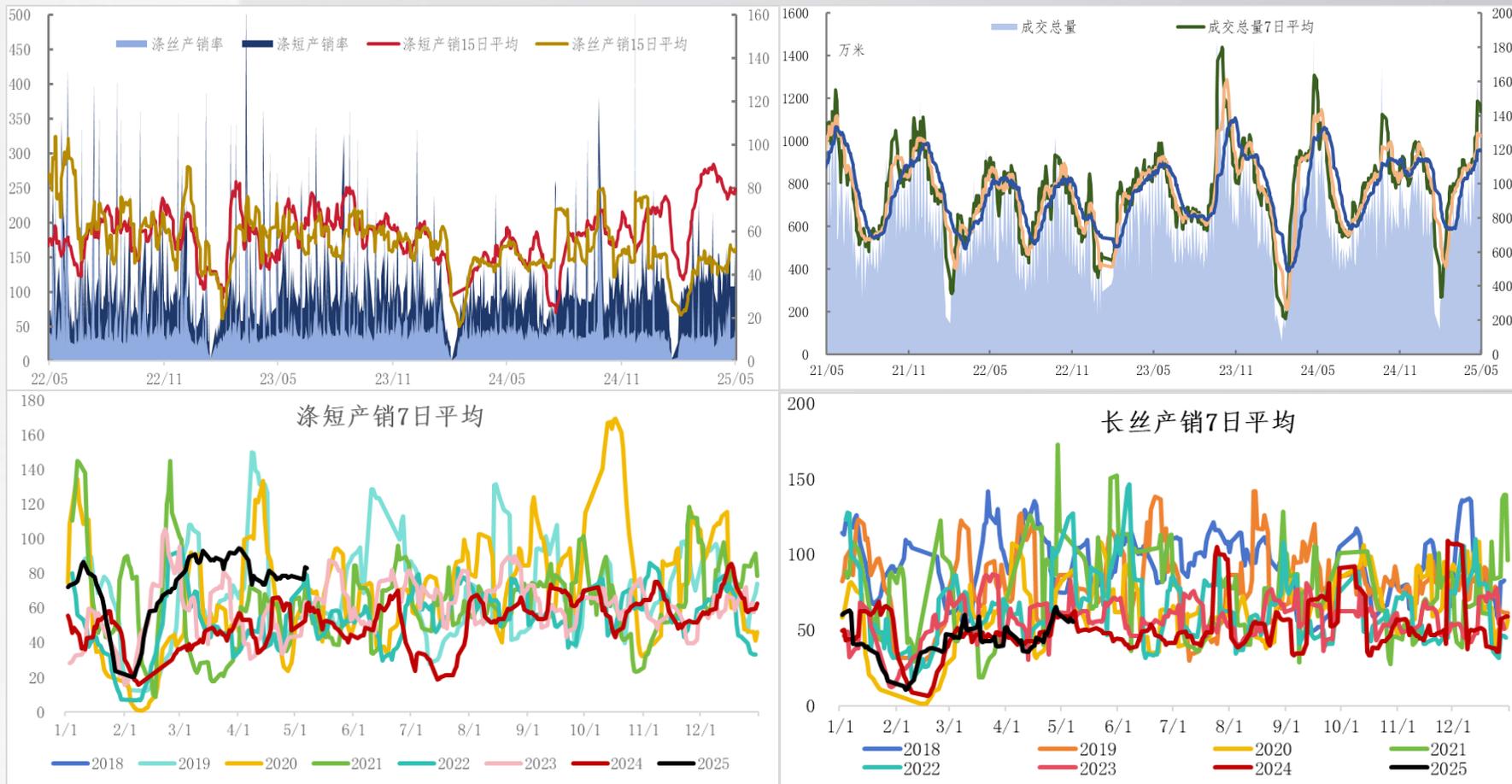
4.3 主港库存维持在79万吨附近，显性库存去化不明显



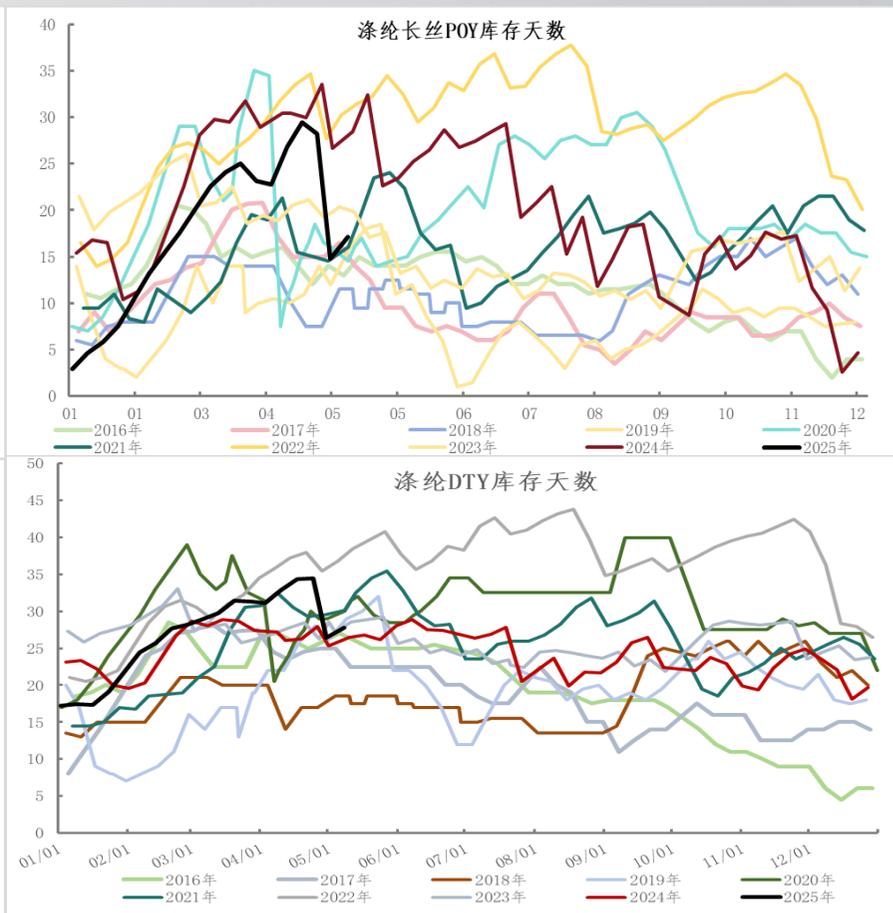
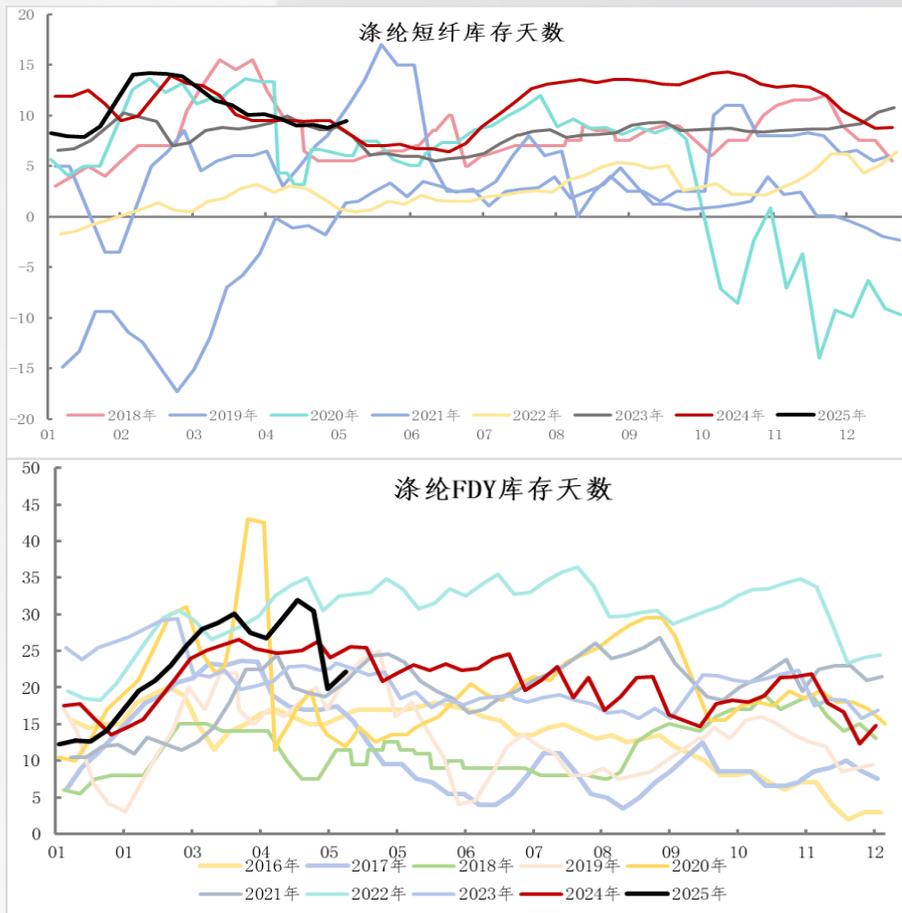
4.4 聚酯产品利润恶化，瓶片利润持续偏弱



4.5 产销率整体偏弱，轻纺城成交五一假期放量



4.6 短纤库存继续去化，长丝库存维持上升





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