



通惠期货
TONGHUI FUTURES

中美经贸会谈后聚酯迎来反击，供需驱动PX、PTA强势上行

聚酯产业链周报 | 2025年5月16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加速上涨后小幅回落。**成本端**，随着中美贸易谈判结果公布，市场对贸易前景的担忧情绪缓和，油价上涨。**供给端**，PX华东两工厂降负运行，本周装置负荷下降引发国内供应明显缩量，同时海外负荷变化较小，现货市场货源流通度偏紧。截至5月15日，国内PX市场开工在73.44%。PTA市场开工在75.6%，主流供应商仍在检修，行业供应不高。**油价修复叠加PX、PTA供应大幅缩减，PX、PTA短线估值仍有上升空间。**

MEG: 乙二醇价格大幅上行。**供给端**，截至5月15日，中国大陆开工负荷60.51%（环比-8.48%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在60.04%（环比-6.71%）。**需求端**，聚酯装置开工维持高位，5月15日浙江地区印染企业平均开机率为62.50%，较上周上涨1.67%；盛泽地区印染样本开机率为63.95%，较上周上涨3.42%；江浙地区综合开机率为63.23%，较上周上涨2.55%。5月12日-5月18日，张家港到货数量约为4.3万吨，太仓码头到货数量约为0.7万吨，宁波到货数量约为0.5万吨，上海到货数量约为0万吨，主港计划到货总数约为5.5万吨。**库存端**，截至5月12日，华东主港地区港口库存约75.1万吨（-3.9万吨）。**乙二醇进口到港大幅减少，显性库存小幅去化，中美贸易谈判结果乐观引发需求预期修复，乙二醇维持偏强格局。**

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，关注90天关税豁免窗口订单实际表现。**

风险提示：地缘风险、关税政策超预期、需求变化超预期等。



通惠期货
TONGHUI FUTURES

目录

01

行情回顾

02

成本端油价受情绪刺激反弹
供应缩量增加PX上行动力

03

供应收缩叠加需求预期修复
PTA偏强运行

04

乙二醇显性库存小幅去化
检修季估值仍有上行空间



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

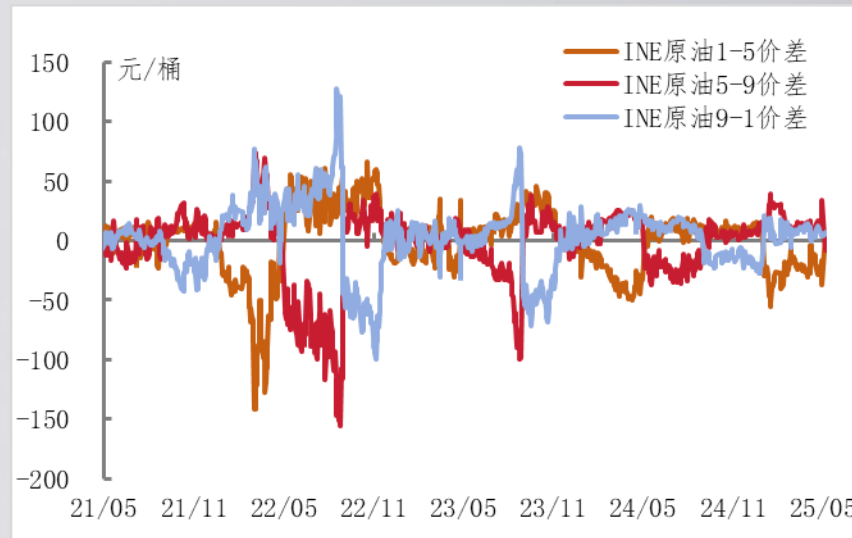
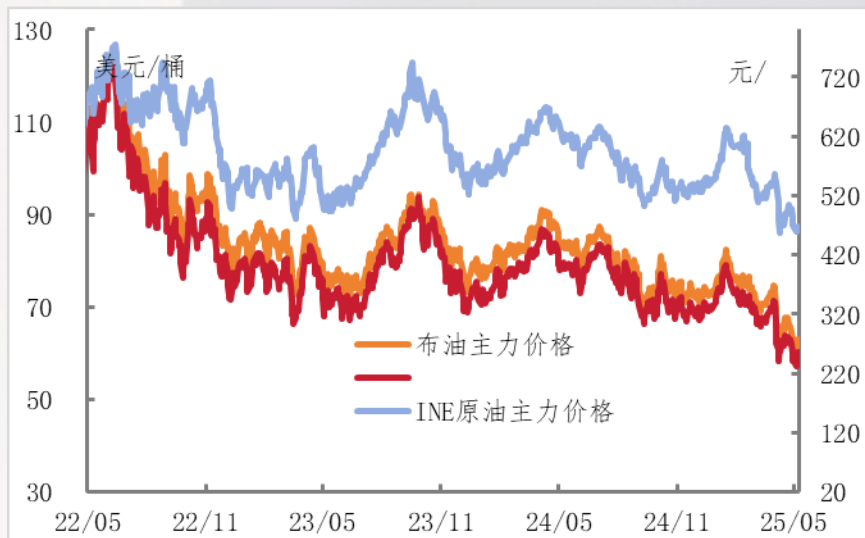


02

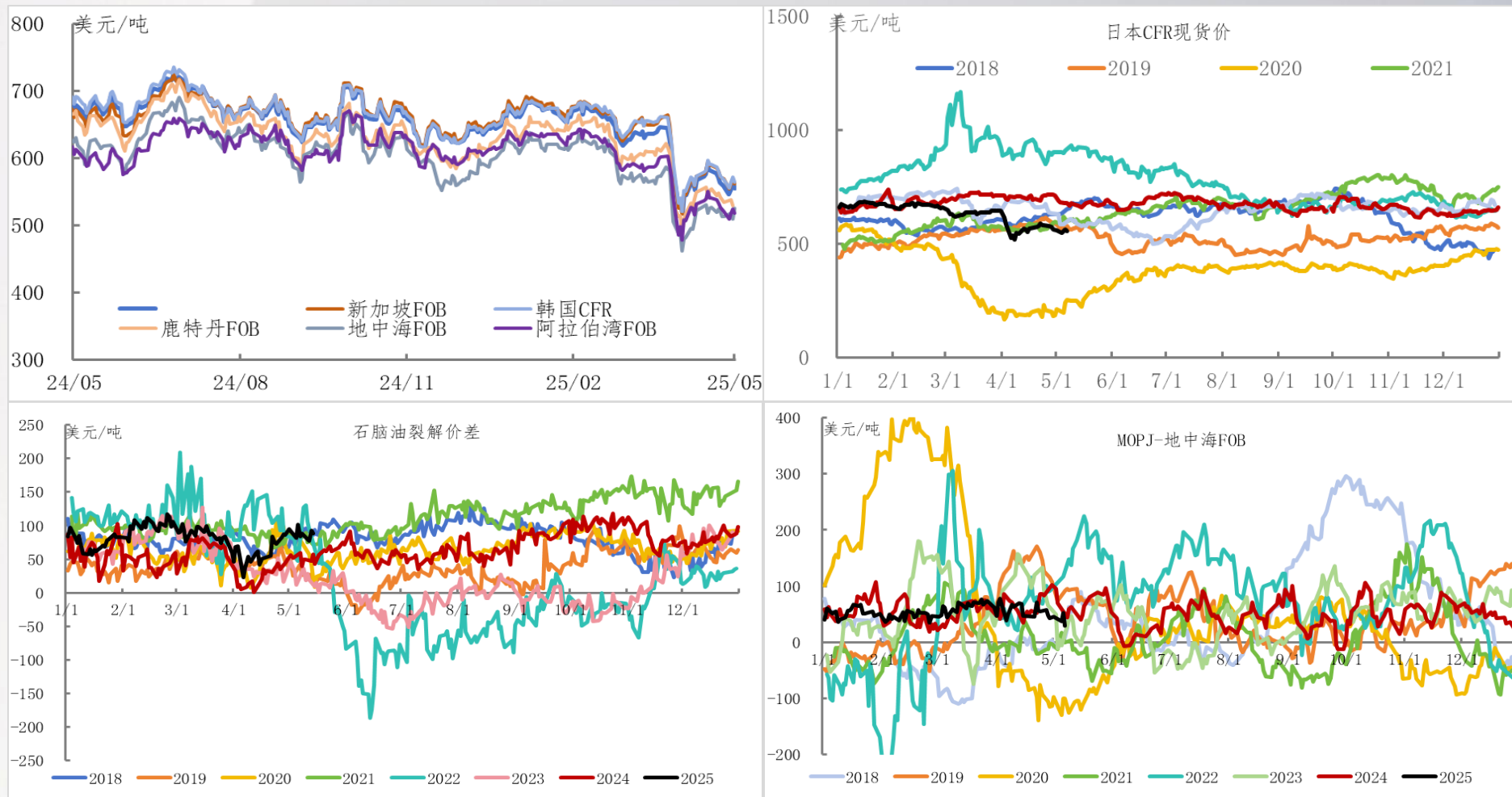
成本端油价受情绪刺激反弹 供应缩量增加PX上行动力

2.1 中美贸易谈判取得超预期进展，原油价格上行修复

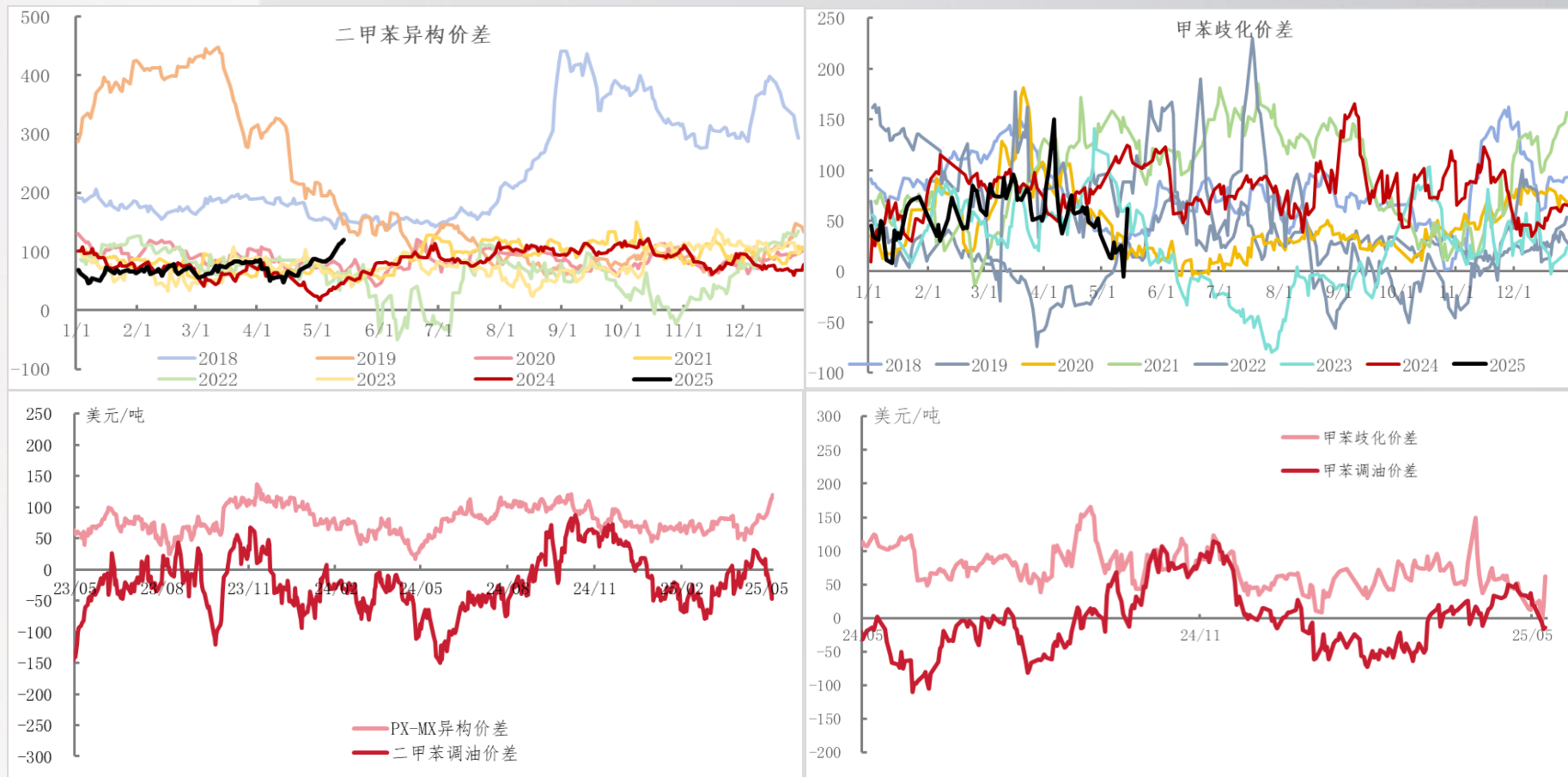
随着5月12日中美贸易磋商取得超预期进展，全球经济下行风险略有缓和，国际原油价格出现反弹。美国财政部继续发布对伊朗实施新制裁，特朗普在伊核协议上对伊朗施压。EIA小幅上调对2025年和2026年全球原油及相关液体产量预测，截至4月底，OECD国家商业原油及石油产品库存为27.29亿桶，较3月底上升1048万桶。其中，美国商业原油及石油产品库存为12.07亿桶，较3月底上升105万桶。后续重点关注俄乌停火以及伊朗核谈方面进展，警惕盘面回落修复可能。



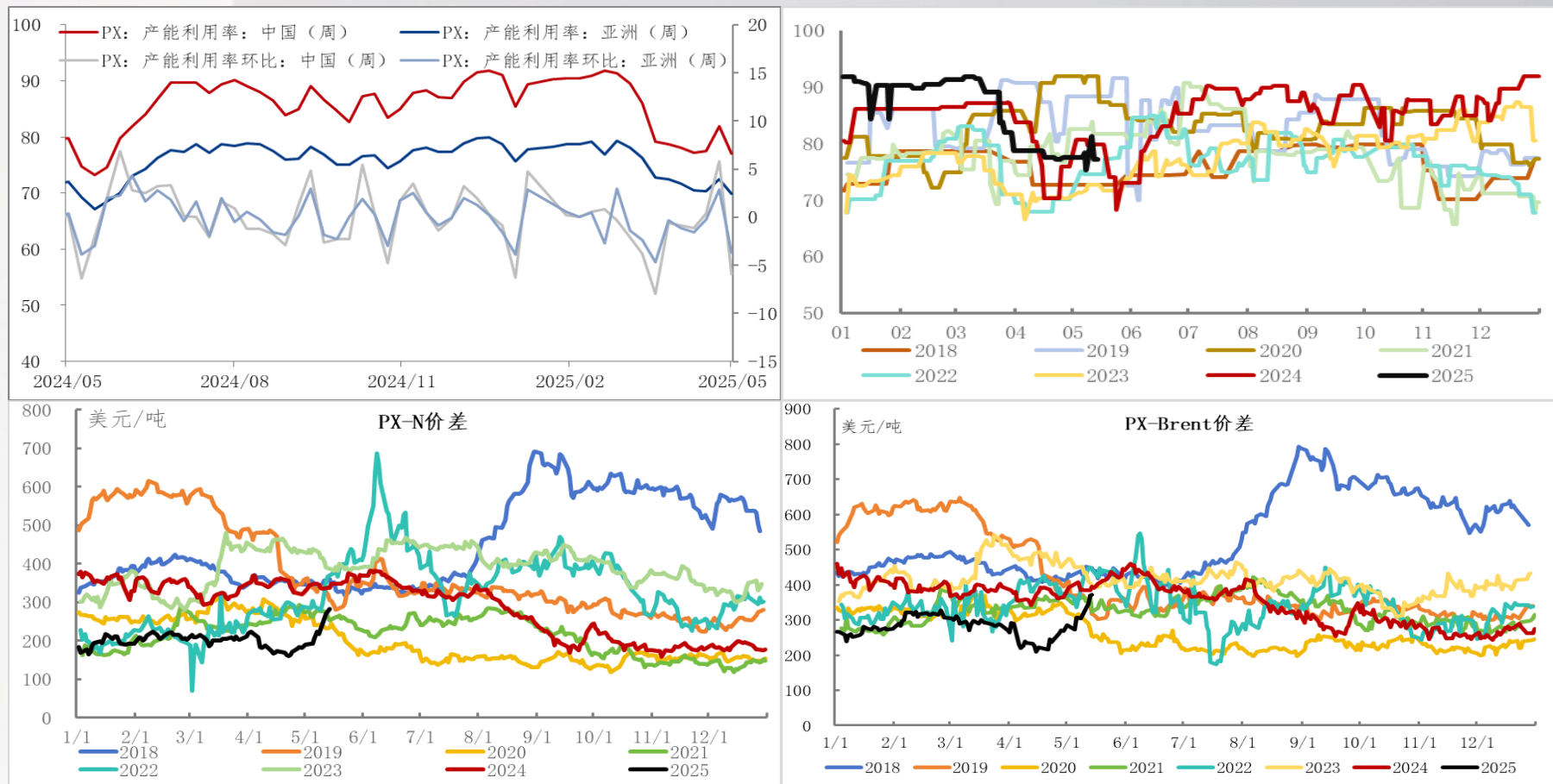
2.2 石脑油价格上行修复，裂解价差走强



2.3 短流程利润大幅修复，调油价差维持低位



2.4 中长流程利润修复，多套装置降负运行



2.5 PX 国内装置目前负荷下降至73.44%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	
恒力集团	浙江	宁波中金	外采石脑油、燃料油	160	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	
				260	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
	江西	九江石化	炼化一体化	65	停车检修	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	89	停车检修	
				25	装置长停	四季度计划检修
	浙江	镇海炼化	炼化一体化	60	稳定运行	
				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
中海油	广东	中海油惠州炼化	炼化一体化	21.5	装置长停	
				9.5	装置长停	
	浙江	大榭石化	炼化一体化，需外采MX	95	稳定运行	
				150	停车检修	3月30日按计划检修，预计停车50天
富海集团	山东	东营威联	炼化一体化	160	稳定运行	
				100	稳定运行	2025年1月8日降负
中化集团	福建	中化泉州	炼化一体化	100	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	
				80	稳定运行	6-7月计划检修
福佳·大化集团	辽宁	大连福佳大化	外采石脑油、MX	80	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	140	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		

2.6 亚洲PX供应情况

国家/地区	企业	产能 (万吨/年)	装置运行情况
中国台湾	台塑 1 号 (FCFC 化学纤维)	27	4 月 9 日附近检修, 预计 50 天
	台塑 2 号 (FCFC 化学纤维)	72	稳定运行, 9 月计划检修
	台塑 3 号 (FCFC 化学纤维)	95	稳定运行
韩国	SK 能源 1#	40	4 月下旬-8 月中旬计划检修
	SK 能源 2#	40	稳定运行
	SK2字数星 (与JX合资)	100	稳定运行
	SK能源	130	降负运行
	Lotte化学1号	20	停车, 暂无重启计划
	Lotte化学2号	50	4月中旬计划检修2个月
	转华化学1号装星	70	降负运行
	转华化学2号装星	120	8月中旬计划检修2个月
	现代 (Hyundai Oilbank)	58	稳定运行
	现代Hyundai Oilbank和日本Cosmo Oil	80	停车, 暂无重启计划
	GS CALTEX1号	40	稳定运行
	GS CALTEX2号	40	2025年2月初停车检修, 计划检修3个月
	GS CALTEX3号	55	稳定运行
	双龙1号 (sroll)	80	稳定运行
	双龙2号 (sroll)	100	稳定运行

2.6 亚洲PX供应情况

地区	企业	产能 (万吨/年)	装置运行情况
日本	出光芯片	26.5	6月计划检修90天
日本	出光芯片	21.4	4月底停车
日本	JX Nippon Oil & Energy (naphtha) 一知多	40	稳定运行
日本	JX Nippon Oil & Energy1号(naphtha) 一鹿岛	18	停车, 暂无重启计划
日本	JX Nippon Oil & Energy2号(condensate) 一鹿岛	42	稳定运行
日本	JX Nippon Oil & Energy 一水岛	38	1月底停车检修, 计划持续45-60天
日本	JX日本能源Japan Energy 一鹿岛	35	稳定运行
日本	JX Nippon Oil & Energy1号 一水岛	25	9月计划检修45-60天
日本	JX Nippon Oil & Energy2号水岛	25	9月计划检修45-60天
日本	JX Nippon Oil & Energy(Kyushu Oil) 一太分	42	稳定运行
日本	JX Nippon Oil & Energy 一坂井	19	5月初开始检修45-60天
日本	东燃通用 (Essoon Mobil)	14	稳定运行
印度	信赖公司N01	60	稳定运行
印度	信赖公司N02	60	稳定运行
印度	信赖公司N03	60	稳定运行
印度	信赖公司	30	停车, 无重启计划
印度	信赖公司 (海纳格市)	220	稳定运行
印度	印度石油公司 (IOC)	36	稳定运行
印度	印度石油公司 (IOC)	37	稳定运行
印度	印度塔尔国际石油公司 (MRP)	90	停车, 无重启计划

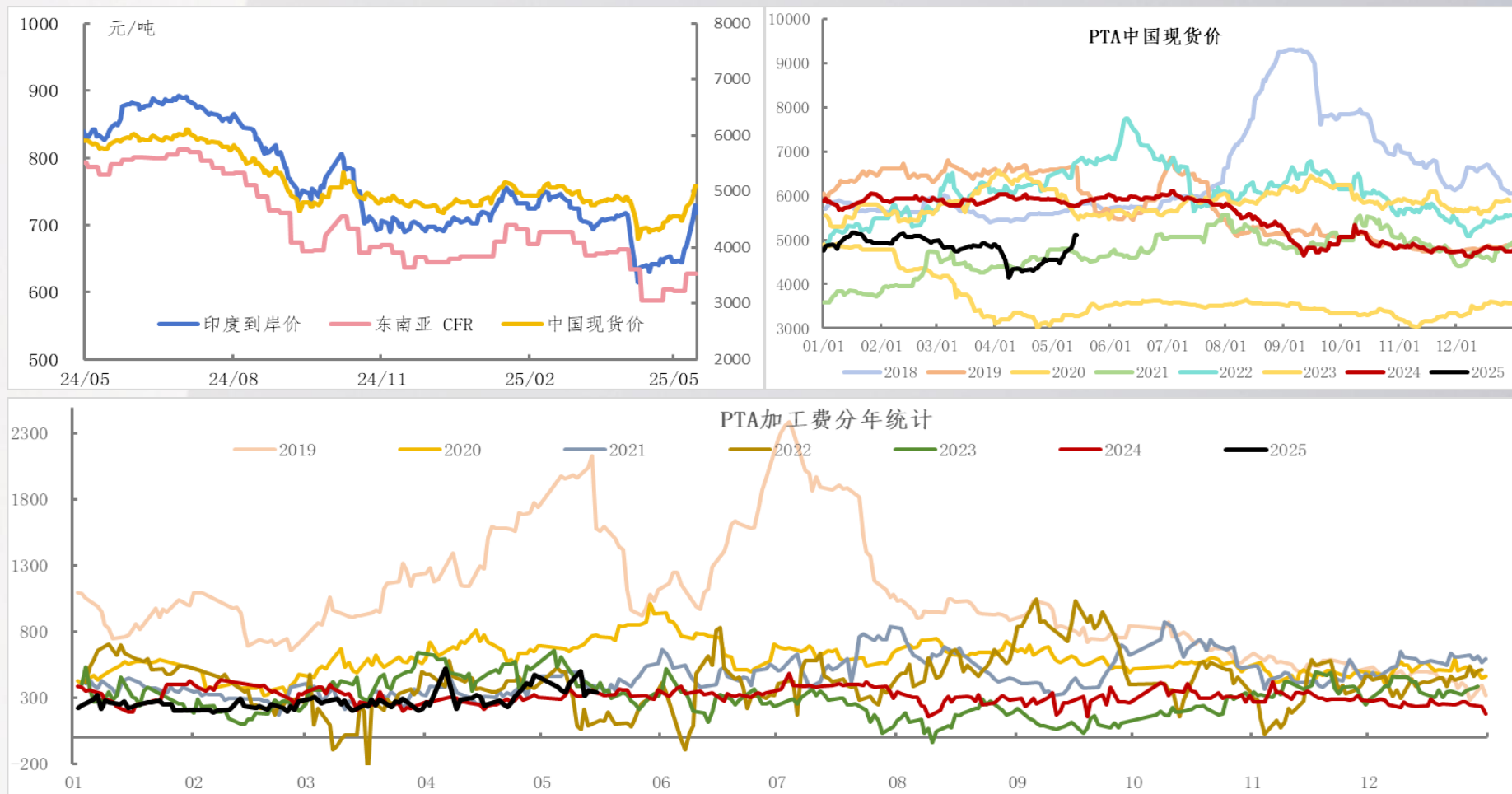
2.6 亚洲PX供应情况

地区	企业	产能 (万吨/年)	装置运行情况
马来西亚	马来西亚芳烃公司	55	4月下旬检修1个月
新加坡	埃及奥美孚公司EsoonMobil	53	8-9月计划检修
	埃及奥美孚公司EsoonMobil	42	停车, 无重启计划
	埃及奥美孚公司EsoonMobil	80	低负运行
印度尼西亚	Pertamina (印尼国家石化公司)	27	1 月 3 日计划外停车, 重启时间推迟至 4 月
泰国	Aromatics Thailand (PTTGC)	54	二季度计划检修40天
	Aromatics Thailand (PTTGC)	77	季度计划检修40-55天
	Exoon/Volt	50	停车, 无重复计划
	泰国石油ThaiOil	52.7	三季度计划检修35天
哈萨克斯坦	阿特劳塔油厂	50	停车, 无重复计划
越南	NghiSom-出光	70	稳定运行
沙特	阿美 (拉比格)	134	4月中旬停车, 计划2个月
	Sable	38.5	停车, 无重复计划
	沙特阿美送达尔塔油和石化公司 (SATORP)	70	稳定运行
土耳其	Petkim	15	稳定运行
科威特	Kuwait aromatic	82	稳定运行
阿曼	阿曼劳诺	82	稳定运行
以色列	Gediv	19	稳定运行
伊朗	伊朗石化	142	低负运行
文莱	恒达文莱	150	稳定运行
合计		3577.1	



供应收缩叠加需求预期修复 PTA偏强运行

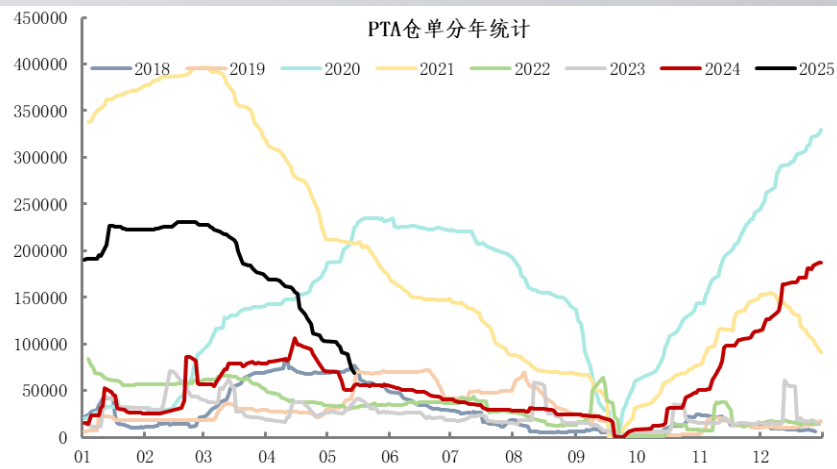
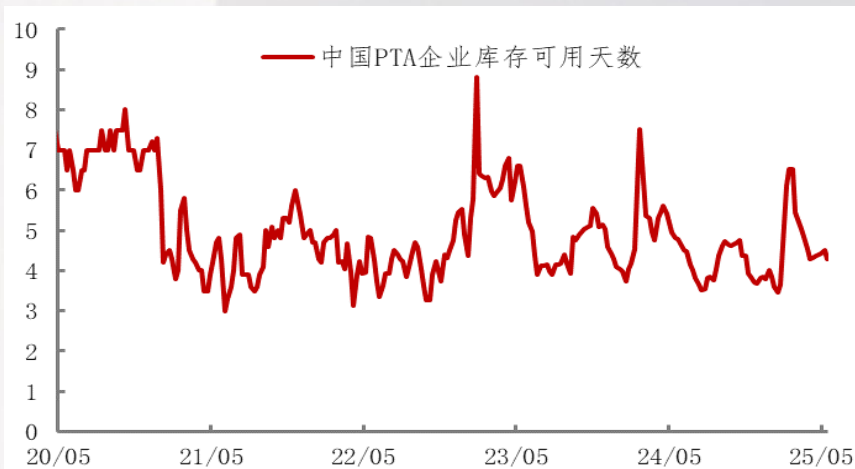
3.1 PTA加工费小幅下行，区间操作思路为主



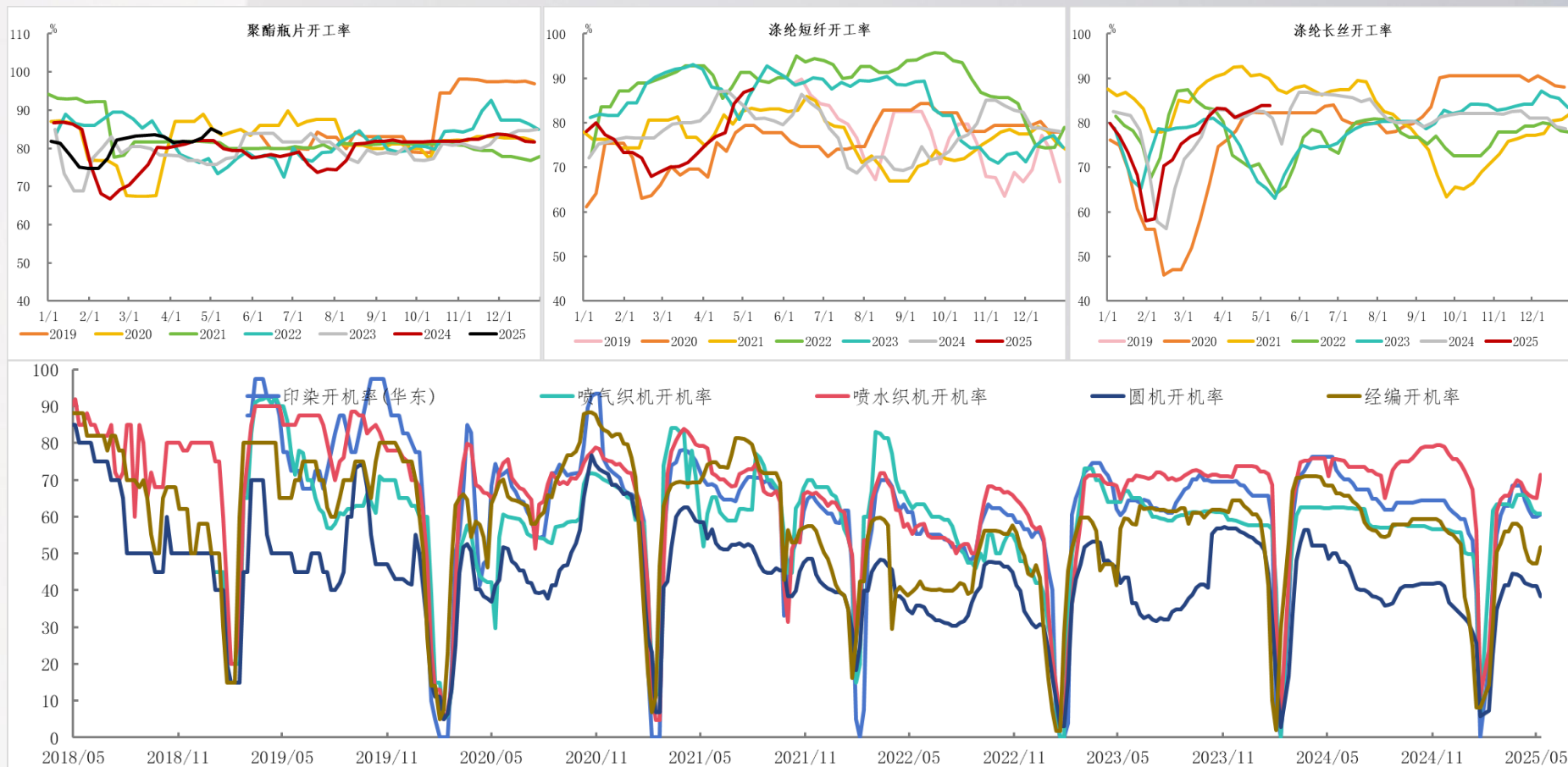
3.2 个别装置调整，PTA装置开工在75.6%附近

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
浙江		宁波逸盛	65		装置长停中	
			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
		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
海南			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
	恒力集团	恒力大连	220		稳定运行	
			220		稳定运行	
			220		稳定运行	计划5月10日起检修
			250	英威达P8	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	
		恒力惠州	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
广东			250	英威达P8+	稳定运行	4月28停车检修
福建		福海创	165		装置长停中	
			450		降负运行	
		珠海英力士	60		装置长停中	
广东			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
			125		稳定运行	2025年1月12日-2月10日停车，目前稳定运行
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
			220	英威达P8	稳定运行	
		嘉通能源	300	英威达P8+	稳定运行	
江苏			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	
	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	
			70		装置长停中	
江苏	华润	江阴汉邦	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
			250	BP	稳定运行	
浙江	新凤鸣	独山能源	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，开工率大幅降低



3.4 聚酯开工维持高位，织造、印染开机恢复





乙二醇显性库存小幅去化 检修季估值仍有上行空间

4.1 乙二醇价格上行，加工利润有修复

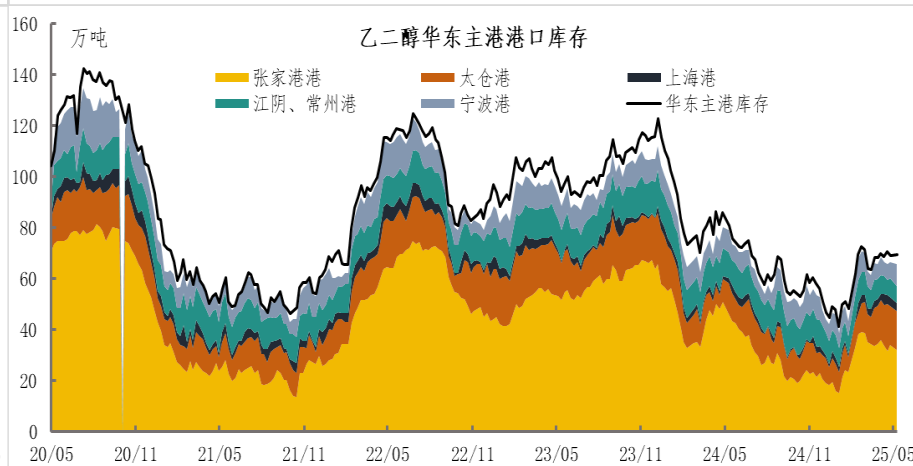
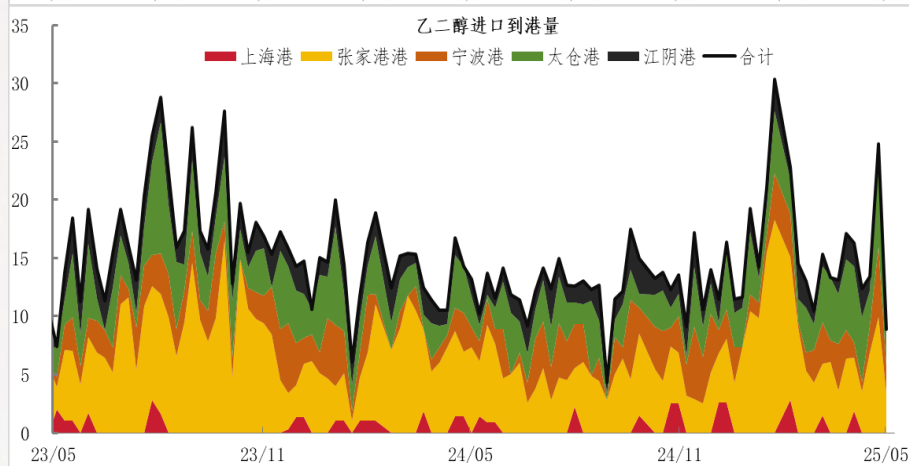
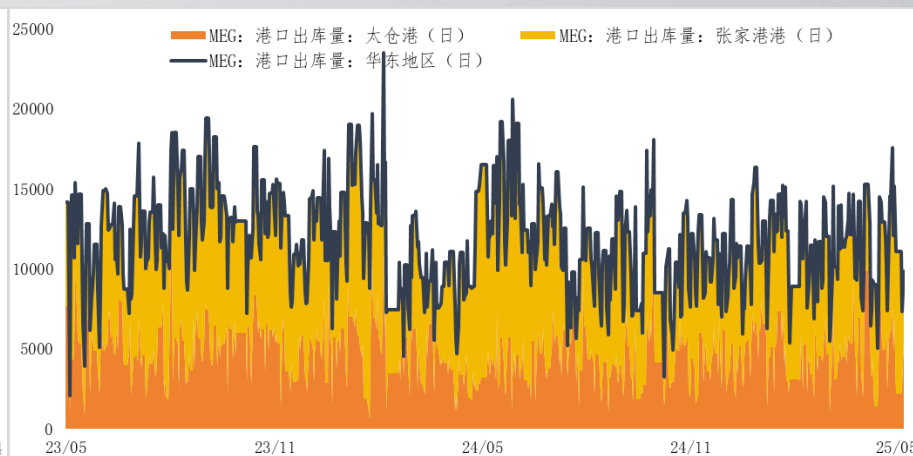
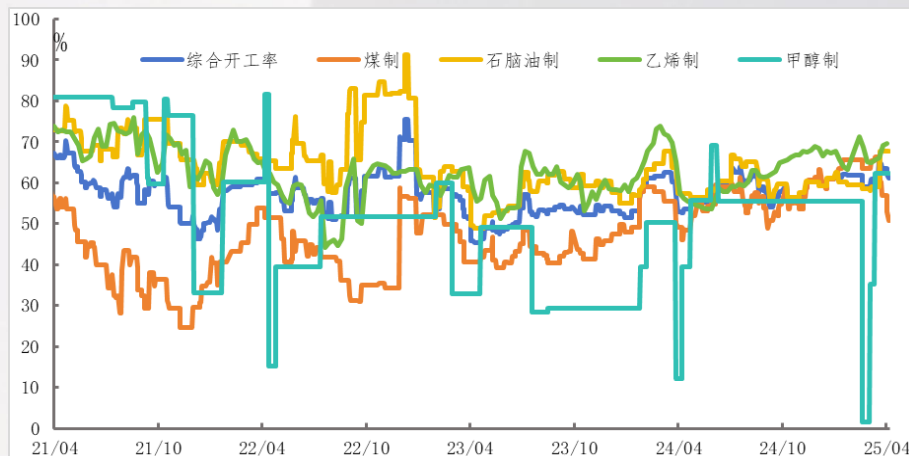


4.2 乙二醇装置停车降负增多，开工率下降

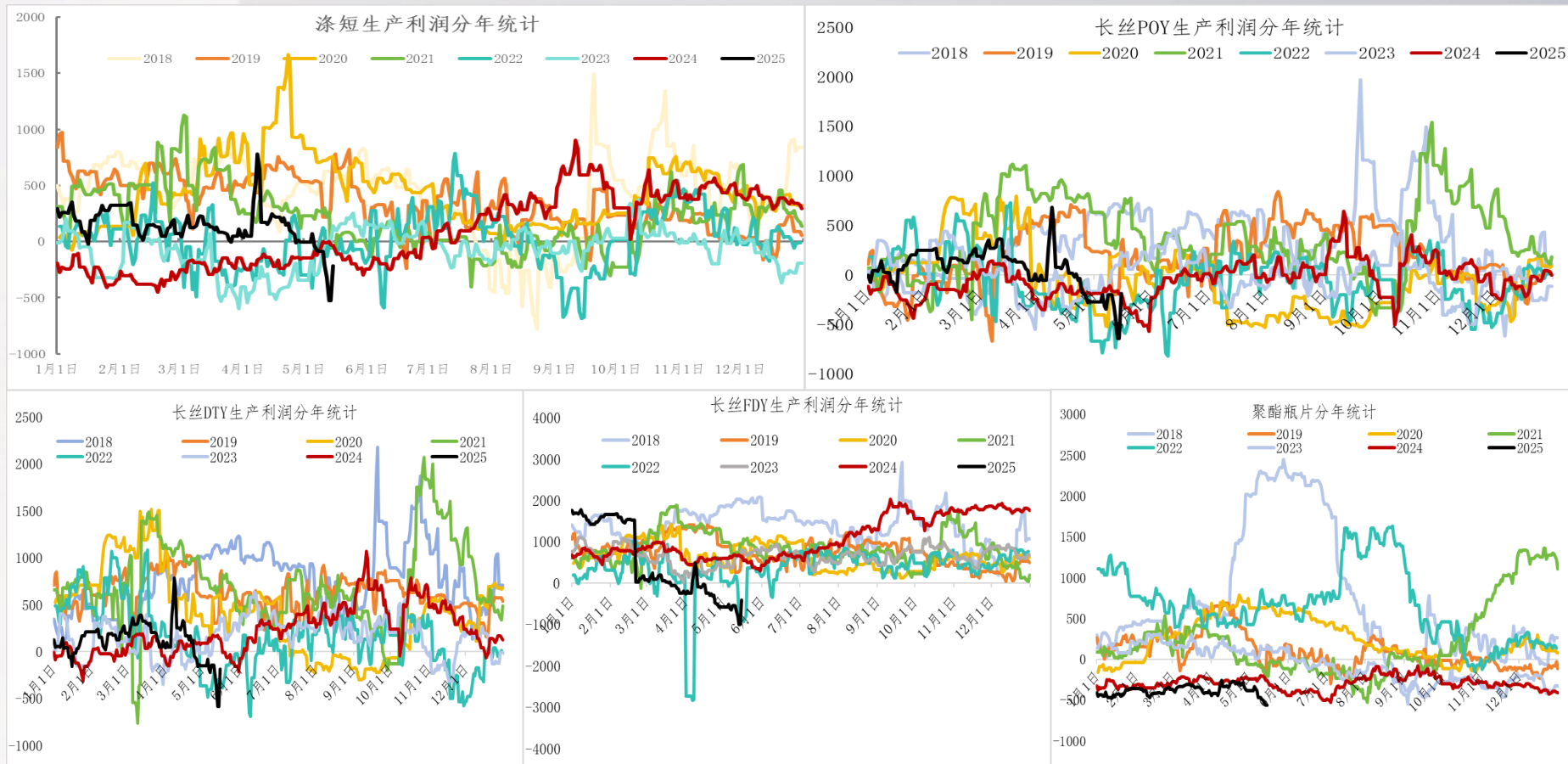
截至5月15日，中国大陆开工负荷60.51%（环比-8.48%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在60.04%（环比-6.71%）。

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E0；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E0
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	

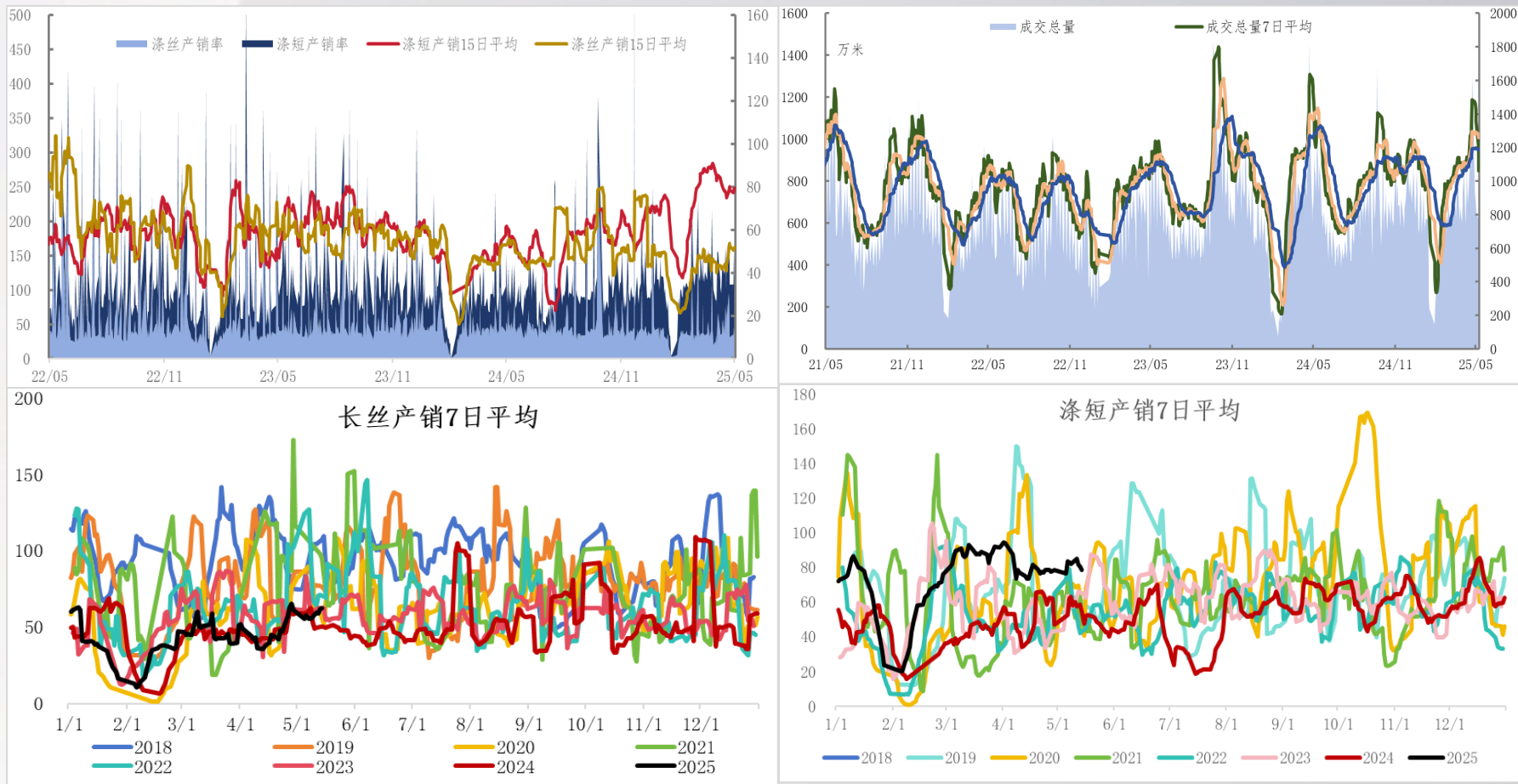
4.3 主港库存在75万吨附近，显性库存小幅去化



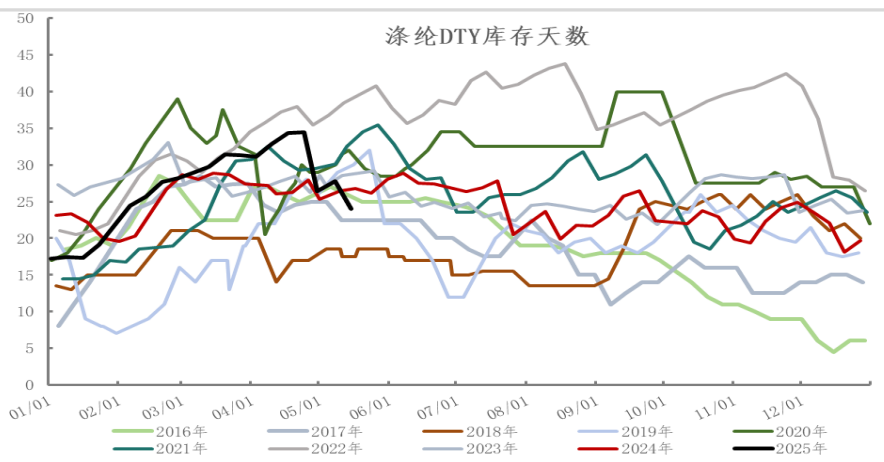
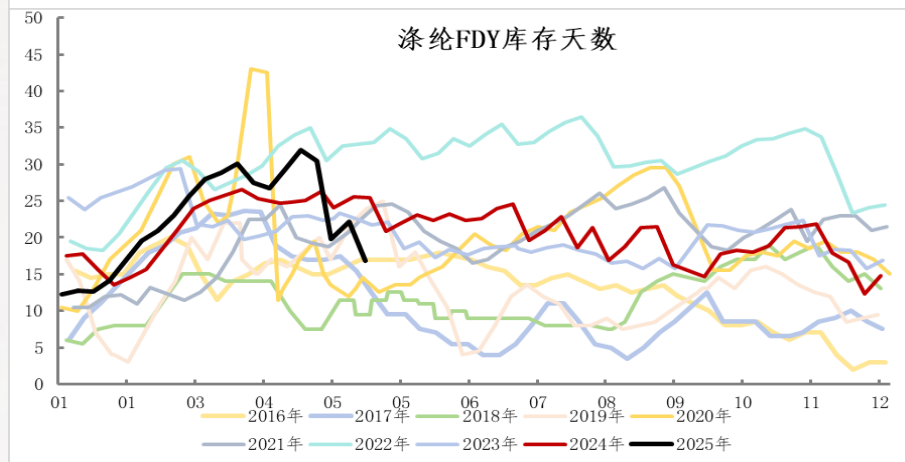
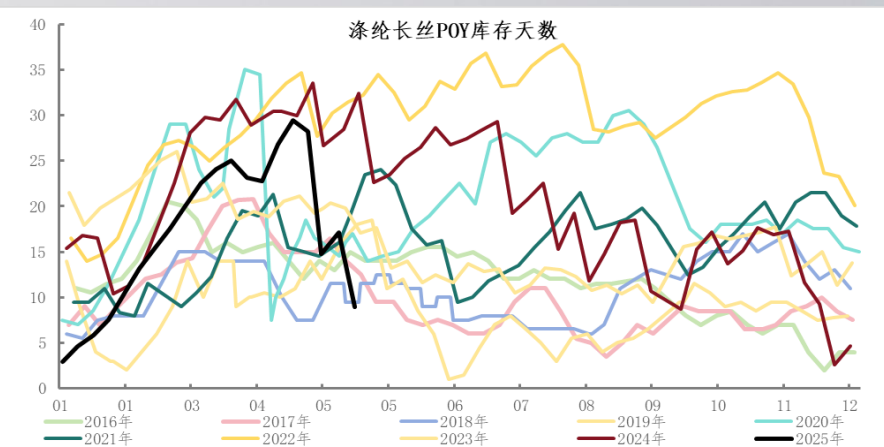
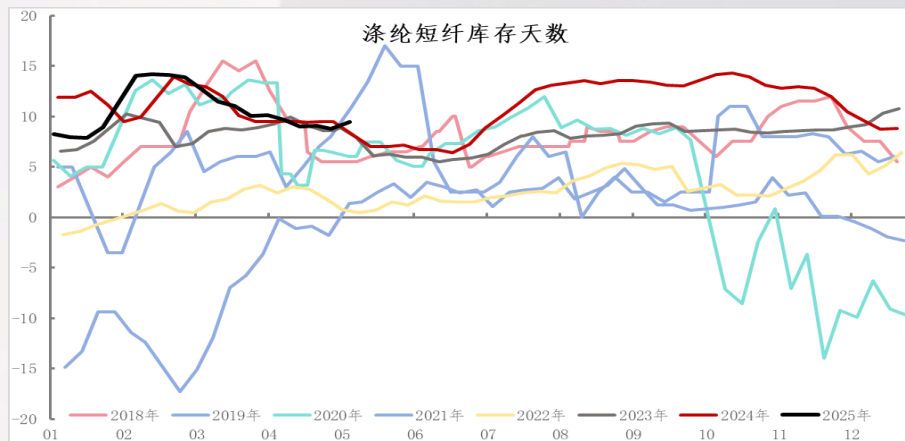
4.4 聚酯产品利润修复，瓶片利润持续偏弱



4.5 产销率整体偏弱，轻纺城成交五一假期放量



4.6 短纤库存相对稳定，长丝库存下降





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