



通惠期货
TONGHUI FUTURES

低加工费下PTA检修增多，等待淡季尾声需求拐点出现

聚酯产业链周报 | 2025年8月14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震荡偏弱。**成本端**，降息预期逐步升温引发全球风险偏好上升，OPEC+增产决定在供应端继续施压，短线重点关注美俄周五谈判结果，中长期油价弱势调整节奏或难改变。**供给端**，PX国内扬子石化、盛虹炼化提负，大榭石化8月提负，国内PX市场开工在82%，亚洲负荷73.6%附近。PTA台化120万吨重启，另150万吨检修，嘉兴石化8月初检修12天左右，威联化学近期重启，PTA市场开工在76.2%。**成本端油价支撑不足，TA低加工费下开工意愿降低，或有意外检修变量，短期看需求未现拐点，原料端上行动力不足。**

MEG: 乙二醇价格窄幅震荡。**供给端**，截至8月8日乙二醇总负荷68.4%，煤制负荷在75%附近。浙石化装置8月中重启，卫星石化预计9月底重启，煤化工负荷继续提升。8月11日-8月17日，主港计划到货总数约为14.1万吨。**需求端**，长丝、短纤部分工厂负荷有适度提升，整体来看聚酯负荷有所回升，国内大陆地区聚酯负荷在88.8%附近。2025年8月1日起，国内大陆地区聚酯产能上修至8894万吨。**库存端**，华东主港地区MEG港口库存约55.3万吨附近，环比上期增加3.7万吨。**乙二醇港口库存小幅回升，整体库存偏低，但需求端预期一般，乙二醇估值承压。**

PF & PR: 跟随成本变动为主。国内涤纶短纤产量在16.35万吨左右，较上周总量下跌0.02%。本周涤纶短纤行业开工81.23%，较上周开工下跌0.02%。8月7日国内织造成品库存约在30.94天附近，较上周上涨0.42天。聚酯瓶片周度产量约为31.3吨，行业开工率为76.24%，下游逢低刚需补货，整体需求表现一般。**短纤、瓶片价格跟随成本偏弱震荡，下游观望情绪浓厚，利好驱动有限**

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

PX供需面持稳
警惕油价短线波动率放大可能

03

PTA低加工费下装置开工降低
关注淡季尾声终端恢复信号

04

低库存下煤制负荷持续提升
乙二醇预期一般难提振盘面



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

日线 短纤主连 MA10:6386.80 MA30:6448.00



1.5 PR行情回顾





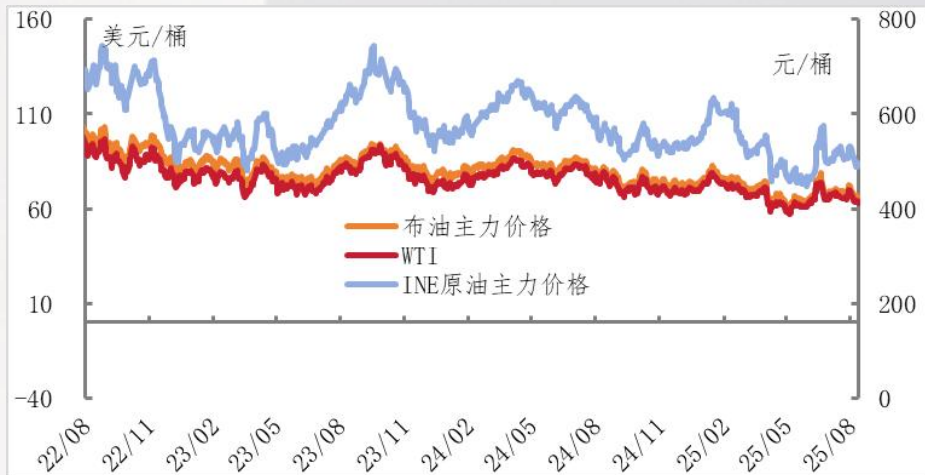
通惠期货
TONGHUI FUTURES

02

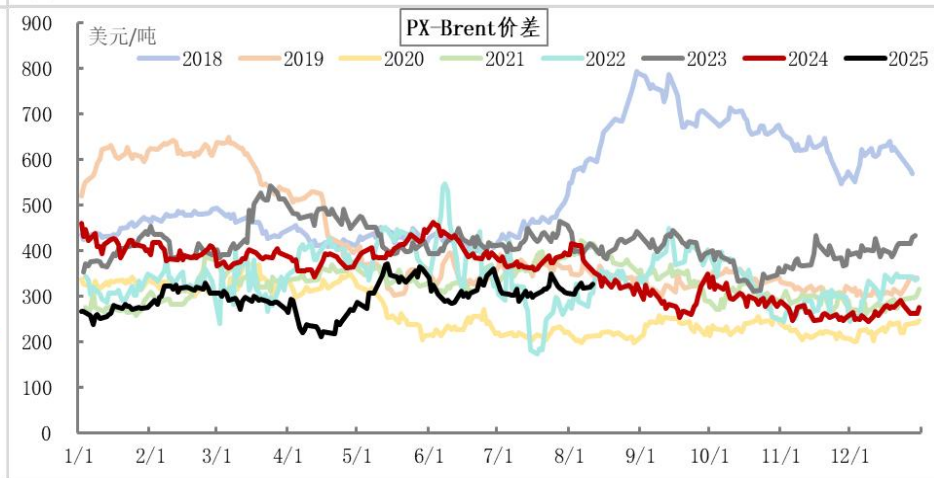
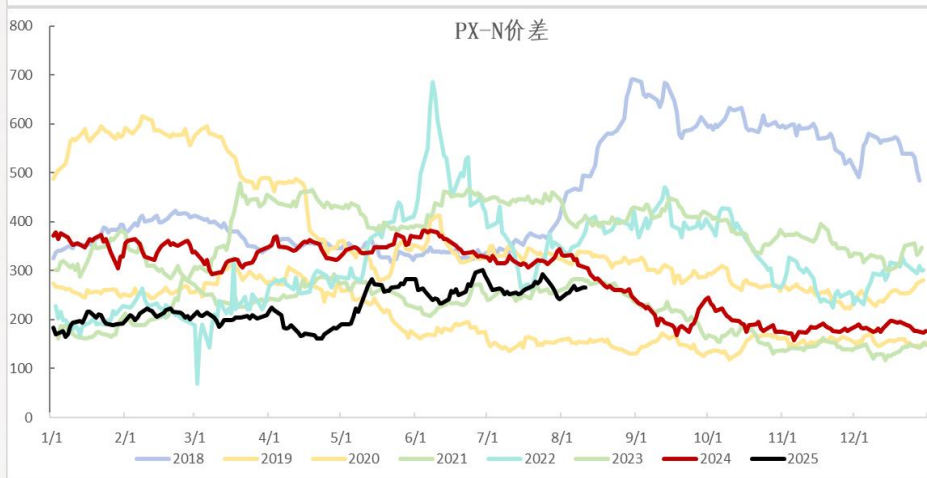
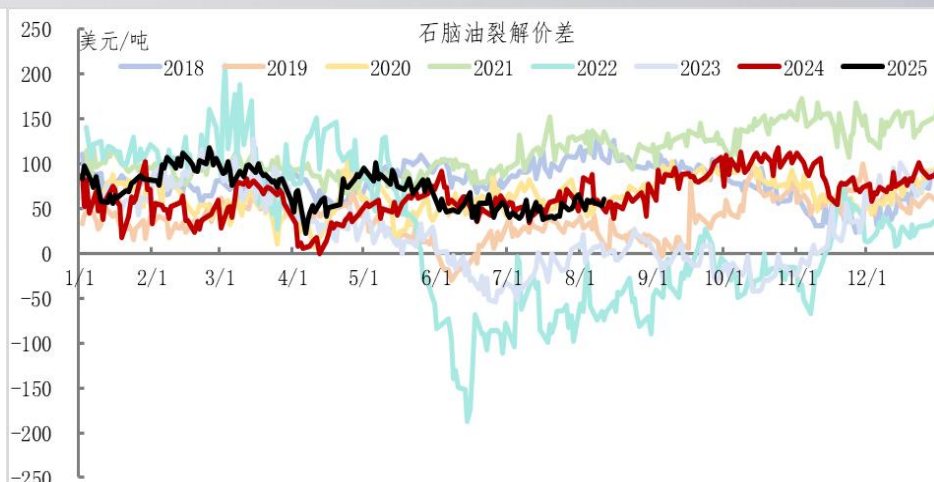
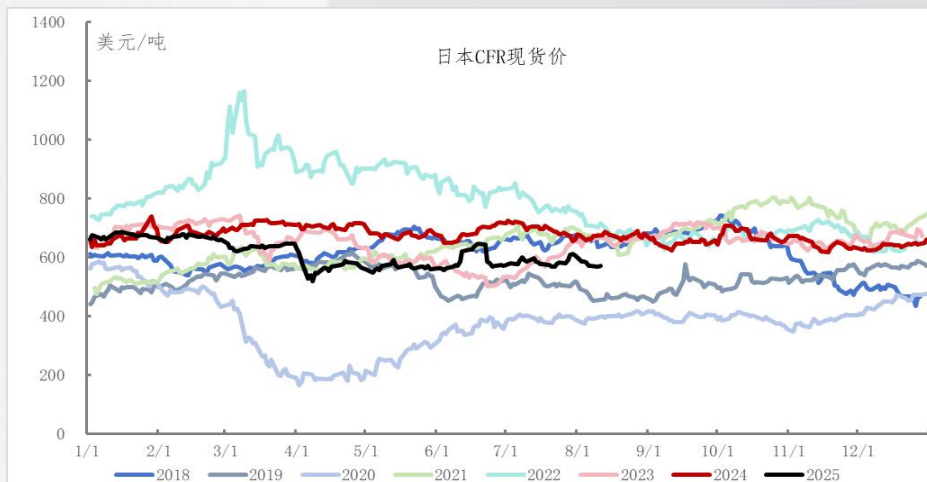
PX供需面持稳 警惕油价短线波动率放大可能

2.1 关注本周美俄谈判结果，警惕短线情绪扰动

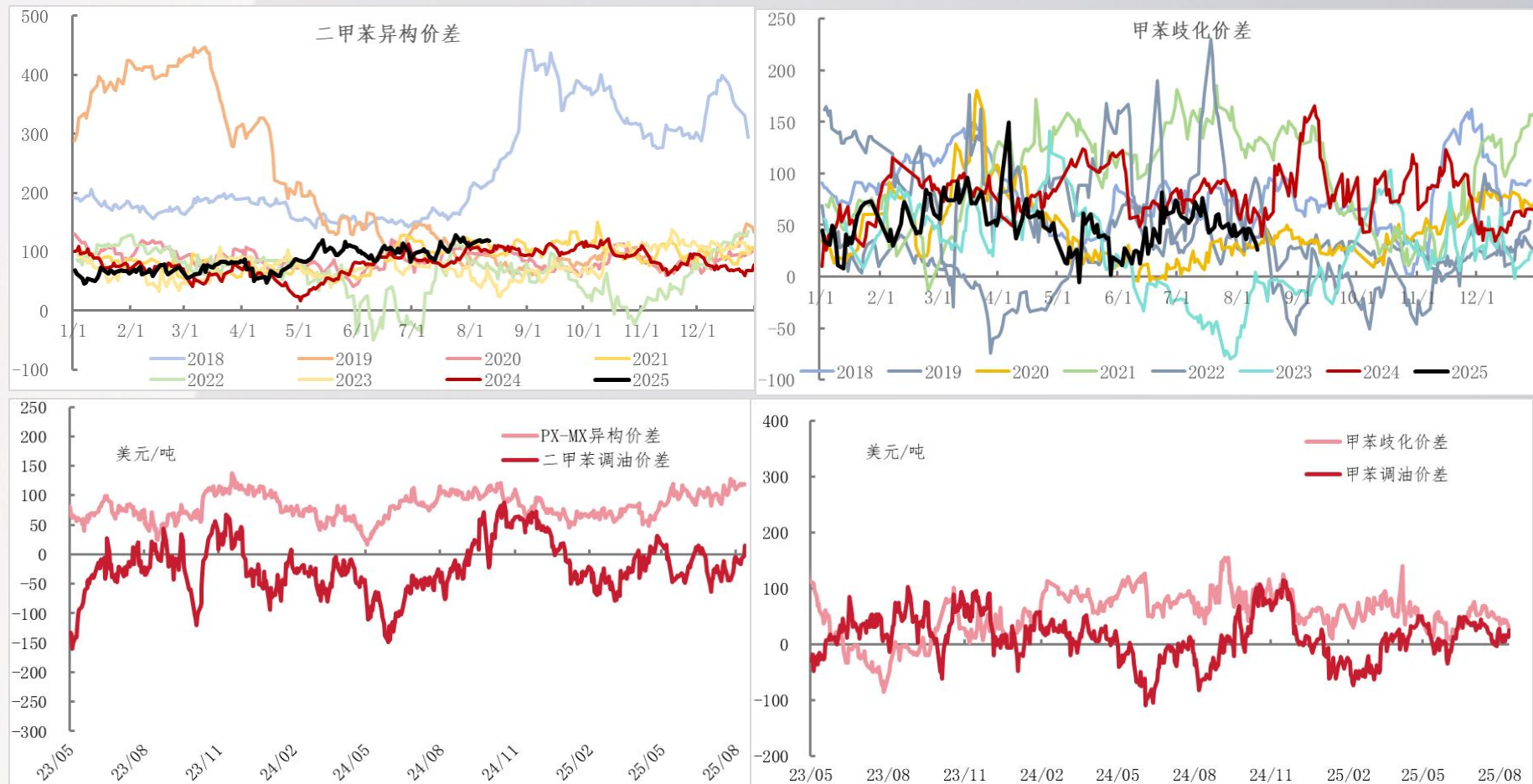
美国7月CPI指标结果低于预期值，降息预期逐步升温。OPEC+决定在9月继续增产54万桶，完全恢复220万桶/日的额外减产产能，12月后再考虑166万桶/日自愿减产是否回归。市场高度期待美俄周五谈判，特朗普表示俄罗斯不停止战争将面临后果。欧佩克公布月报，报告中下调了明年非欧佩克+原油增量，并上调了明年需求预期。将2025年全球原油需求增速预期维持在129万桶/日，将2026年全球原油需求增速预期从128万桶/日调整至138万桶/日。综上，关注地缘局势演变风险，中长期油价弱勢调整节奏或难改变。



2.2 石脑油价格持稳，PX-N效益尚可



2.3 短流程利润有分歧，调油价差有抬头趋势



2.4 PX 国内装置负荷目前82%附近

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	3线3月底-4月30日检修；5月12日-5月25日附近因前端歧化更换催化剂，整体负荷下降；因前端装置影响，7月初降负运行，听闻月中恢复
				200	稳定运行	
				250	稳定运行	
				250	稳定运行	
恒力集团	辽宁	恒力石化	炼化一体化	160	稳定运行	5月9日附近开始降负，5月18日开始逐步恢复；6月中-7月初降负
				260	稳定运行	
盛虹集团	江苏	盛虹炼化	炼化一体化	260	稳定运行	2025年5月8日附近降负，5月20日附近恢复；7月17日降负，8月11日附近恢复
				200	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。
	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	75	稳定运行	装置于2025年5月20日停车检修，5月26日附近升温重启
				100	稳定运行	
	江苏	扬子石化	炼化一体化	60	稳定运行	2025年3月17日-5月检修，目前稳定运行
				35	停车	
	江西	九江石化	炼化一体化	65	稳定运行	2025年3月15日停车检修，5月10日附近重启
				89	稳定运行	
	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	6月17日开始微幅降负，7月20日左右恢复；11-12月附近计划检修
	江苏	金陵石化	炼化一体化	60	稳定运行	
中海油	广东	中海油惠州炼化	炼化一体化	37	停车检修	
				70	稳定运行	
	浙江	大榭石化	炼化一体化，需外采MX	21.5	装置长停	7月21日开始检修，计划检修2个月
				9.5	装置长停	
	山东	齐鲁石化	炼化一体化	95	稳定运行	3月30日按计划检修，6月初升温重启中，6月4日出料
				150	稳定运行	
富海集团	山东	东营威联	炼化一体化	160	稳定运行	2025年1月8日降负，目前稳定运行，一条线6月26日-8月10日停车
				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	2025年底附近计划检修
	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	停车检修	装置于2023年8月停车，暂无重启计划
				80	停车检修	
福佳·大化集团	辽宁	大连福佳大化	外采石脑油、MX	70	停车	一套80万吨PX装置6月10日开始停车，剩余80万吨PTA装置6月28日附近停车，计划8月底重启
				70	稳定运行	
GS·青岛丽东集团	山东	青岛丽东	外采石脑油、MX	100	稳定运行	目前一条生产线停车，另一条稳定运行；计划9月检修

2.4 PX 亚洲装置负荷目前73.6%附近

企业名称	产能	地区	负荷	动态
Pertamina	27	印尼Cilacap	55-65%	1月初停车，目前已经重启
TPPI	78	印尼	55-65%	
Aromatics malaysia	55	马来西亚Kerteh	70-80%	
美孚	180	新加坡裕廊	40~50%	
美孚	50	泰国Sri Racha	0%	
THAI OIL	53	泰国Sri Racha	0%	7月初停车检修，预计8月中重启
PTTG	131	泰国Map Ta Phut	75-85%	
恒逸文莱	150	文莱	95-100%	
GS	135	韩国Yeosu	80-90%	负荷提升
Hyundai/COSMO	136	韩国Daesan	35-45%	
Lotte	75	韩国Ulsan	40-50%	
S-OIL	187	韩国Onsan	80-90%	
Hanwha Total	190	韩国Daesan	35~80%	113万PX装置目前降负停车检修中，预计检修至9月底。
SKGC	80	韩国Ulsan	45-55%	一条40万4/21停车，7月初重启；另外一40万吨6/8左右停车，重启时间未定
	130	韩国incheon	80~90%	
SKGC/JX	100	韩国Ulsan	75-85%	

2.4 PX 亚洲装置负荷目前73.6%附近

企业名称	产能	地区	负荷	动态
FCFC	197	中国台湾麦寮	85~95%	
出光	88	日本	30-45%	一条27万吨6/10停车检修至8月底；一条21万吨7/11--7/27意外停车，40万吨7/29意外停车，其中20万重启，另20万月中重启。
Eneos (JXTG)	280	日本	50-60%	一条19万吨5月上旬检修，重启时间待定；一条35万6月下意外停车，重启时间待定
Indian Oil	40	印度Panipat	70~80%	
OMPL	92	印度Mangalore	0%	
Reliance	210	印度Gujarat	70~75%	
	225	印度Gujarat	70-75%	
伊朗石化	142	伊朗	50-60%	
Kuwait aromatics	82	科威特	80-90%	
阿曼芳烃	82	阿曼	75-85%	
SABIC	45	沙特	0%	
Satorp	70	沙特	75-85%	
Petro Rabigh	134	沙特	0%	4/15开始检修, 原计划预计6月中重启，7/27有出产品，30日再度停车，重启时间待定
Petkim	15	土耳其	70-80%	
Gadiv	19	以色列	0%	6月中战争因素停车，7月初前端重启，PX待跟踪
NSRP	70	越南	95-100%	6月下烯烃故障，PX负荷略有影响，7月上逐步恢复

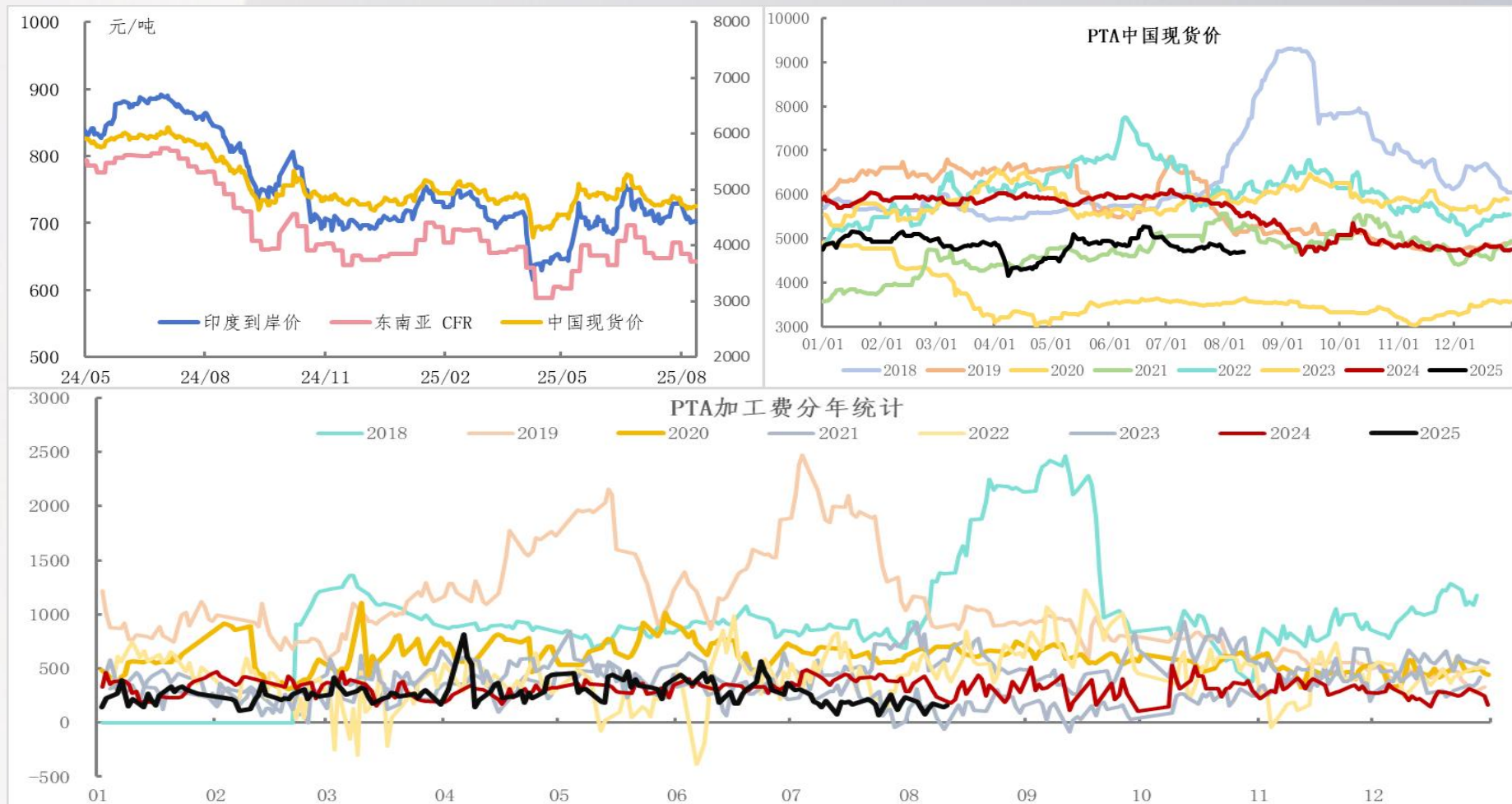
2.4 PX 亚洲装置负荷目前73.6%附近

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	



PTA低加工费下装置开工降低 关注淡季尾声终端恢复信号

3.1 PTA加工费承压，关注低加工费下装置检修动态



资料来源: Wind、同花顺iFind、钢联、百川盈孚

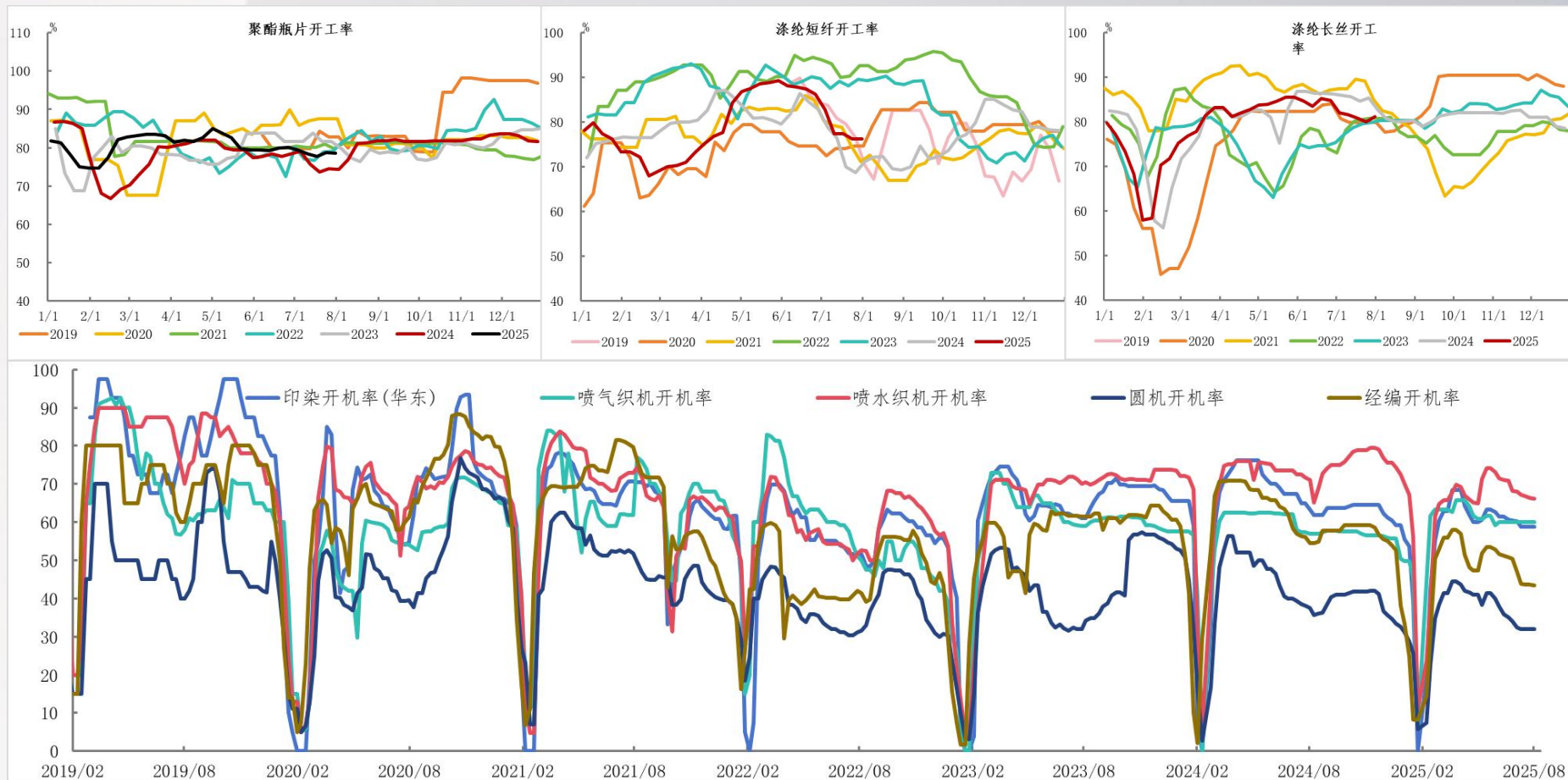
3.2 PTA大陆地区开工率76.2%附近

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		停车检修	2025年4月26日开始检修，6月5日重启；8月8日开始检修
			375		稳定运行	2025年3月16日附近开始检修，4月21日升温重启
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
			220		稳定运行	
浙江		逸盛新材料	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
			360	自主研发	稳定运行	
海南		逸盛海南	210		稳定运行	
			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
辽宁		恒力集团	恒力大连	220		稳定运行
	220				稳定运行	
	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	
	250			英威达P8	稳定运行	
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，3月3日附近重启
			250	英威达P8+	稳定运行	2025年4月28日开始检修，5月12日附近重启
福建	福海创		165		装置长停中	
			450		停车检修	2025年6月18日开始降负至停车
广东			珠海英力士	60		装置长停中
		110			降负运行	2024年12月2日停车；2025年1月6日恢复平稳运行；目前降负运行
		125			降负运行	2025年1月12日-2月10日停车，目前降负运行

3.2 PTA大陆地区开工率76.2%附近

地区		企业	产能	生产技术	装置情况	备注
浙江	桐昆集团	桐昆嘉兴石化	150		稳定运行	2025年6月8号开始检修，6月16日升温重启
			220	英威达P8	稳定运行	装置8月1日开始检修，8月12日重启运行
江苏		嘉通能源	300	英威达P8+	稳定运行	2025年4月25日停车检修，5月8日重启
			300	英威达P8+	稳定运行	2025年5月21日开始检修，6月2日附近重启
江苏	三房巷	海伦石化	120		停车检修	
			120		稳定运行	2025年3月5日-3月20日检修，目前稳定运行
			160		稳定运行	2025年8月初已基本稳定出料
浙江		宁波台化	120	自主研发	稳定运行	2025年6月10日开始检修，2025年8月5日升温重启，8月8日稳定运行
			150	自主研发	停车检修	装置于2025年5月5日停车检修，5月29日重启运行；8月10日停车检修，重启待定
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-3月18日检修，目前稳定运行
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，暂无重启计划
江苏	盛虹	虹港石化	150		装置长停中	
			250	英威达	稳定运行	2025年5月7日开始检修，5月22日重启运行
			250	英威达P8	稳定运行	8月7日逐步投产，目前已稳定运行
四川		四川能投	100		稳定运行	2025年4月13日停车检修，5月24日重启运行
浙江	新凤鸣	独山能源	250	BP	稳定运行	
			250	BP	稳定运行	
			300		稳定运行	2025年5月29日开始检修，6月8日重启运行
新疆		中泰石化	120		稳定运行	装置于4月初暂不出料，5月20日重启稳定运行
福建	百宏集团	福建百宏	250	英威达P8	稳定运行	2025年4月5日按计划停车检修，4月20日重启
山东	富海	山东东营威联	250	BP	稳定运行	2025年6月28日停车检修，8月11日重启运行

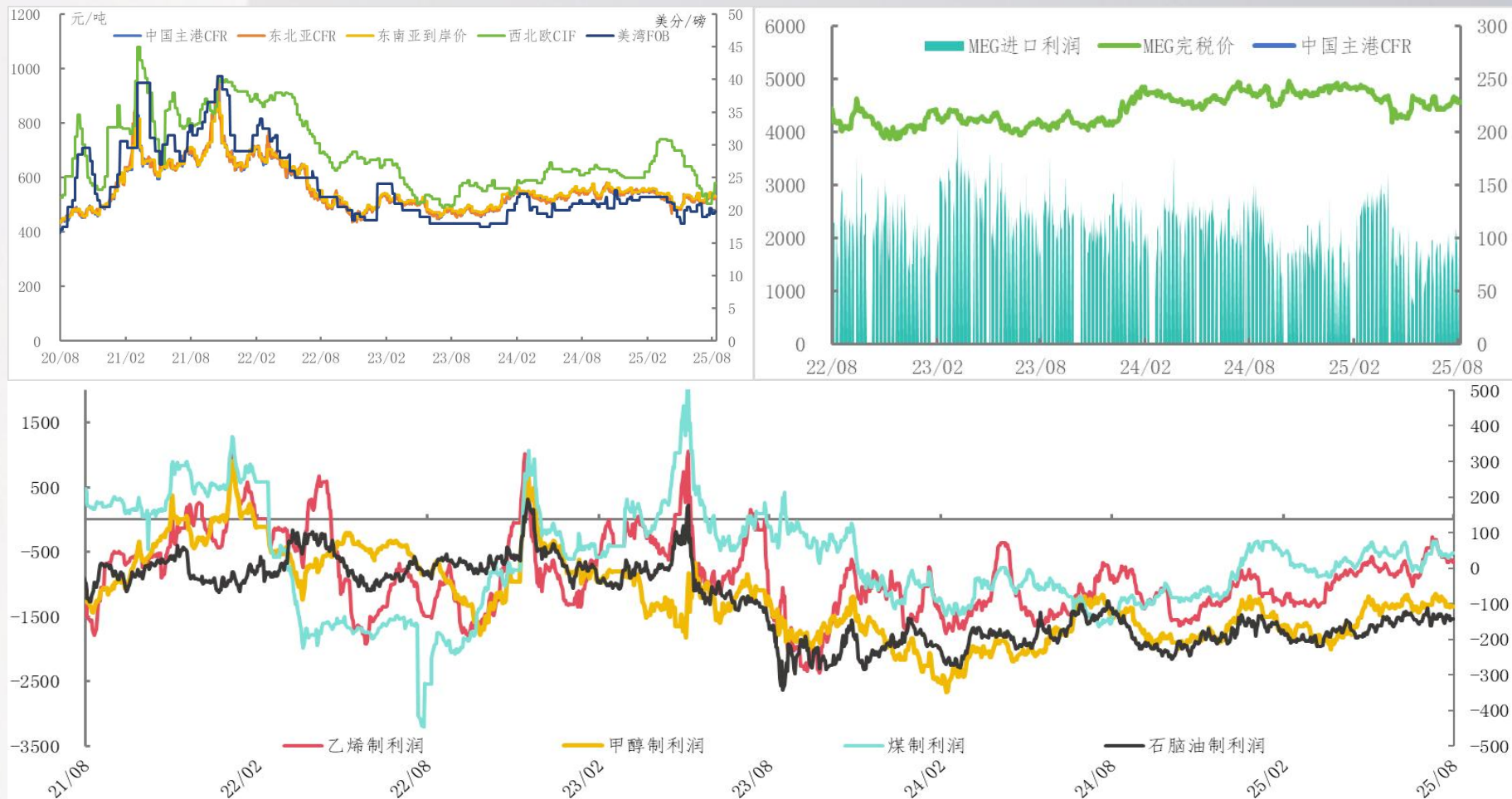
3.3 聚酯开工尚无增量信号，织造、印染开机下滑





低库存下煤制负荷持续提升 乙二醇预期一般难提振盘面

4.1 乙二醇价格上行，加工利润有修复



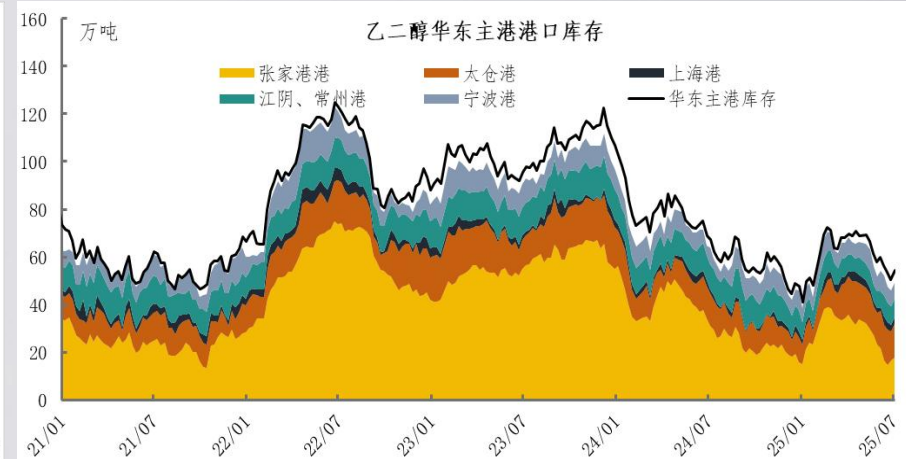
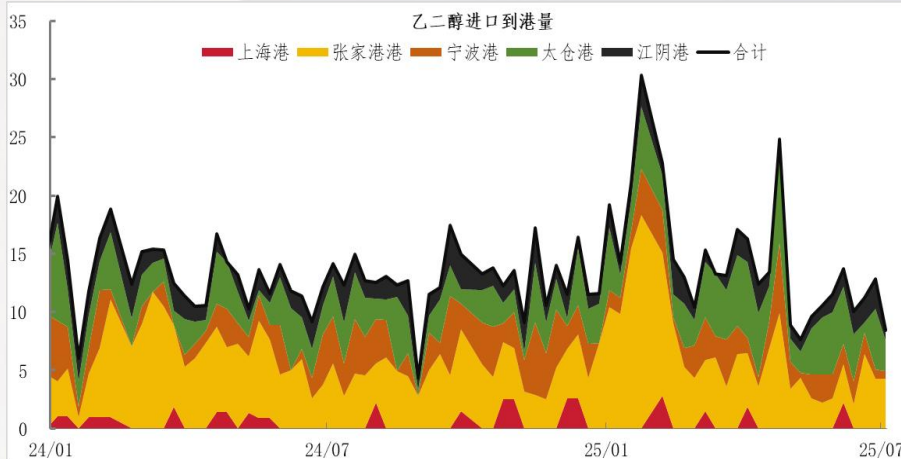
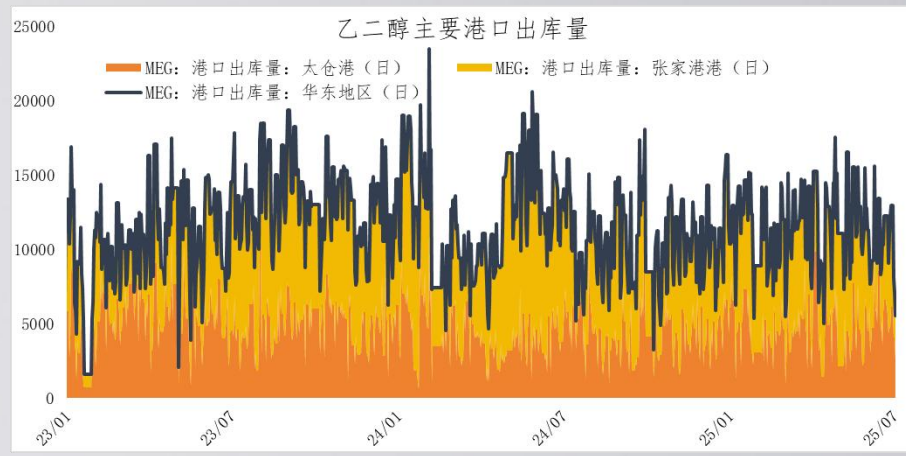
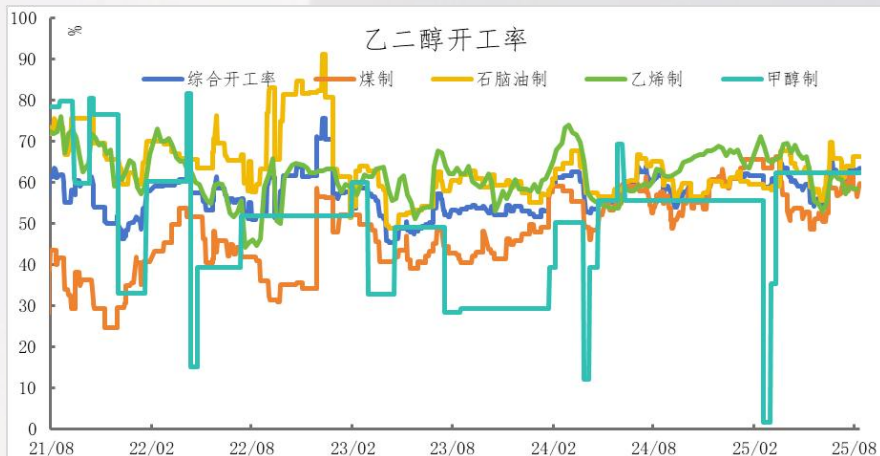
资料来源: Wind、同花顺iFind、钢联、百川盈孚

4.2 乙二醇国内负荷小幅下降至68.4%，合成气制开工小幅提升

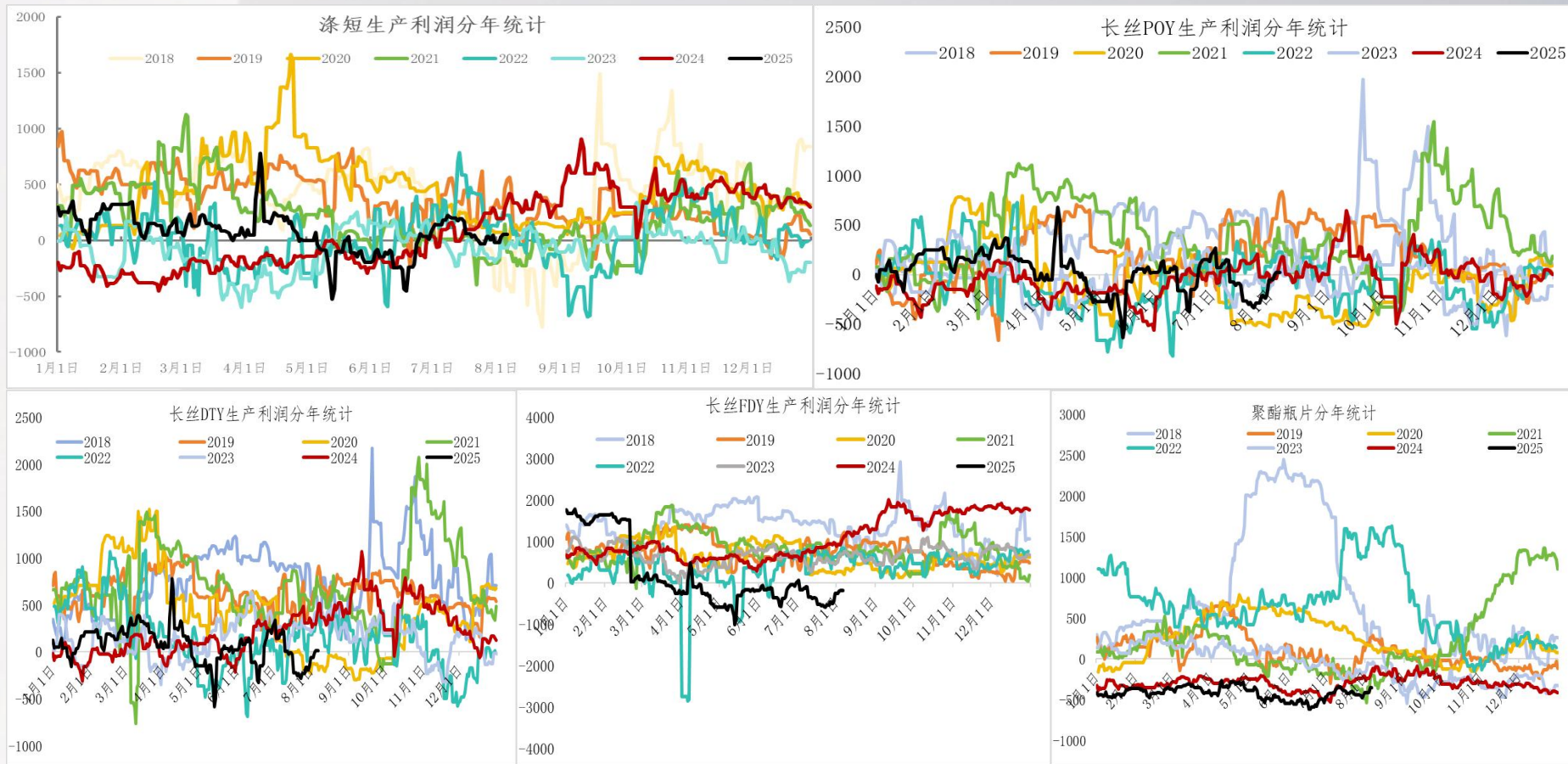
 通惠期货
TONGHUI FUTURES

地区	企业	工艺	产能	装置情况	备注	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		上海	上海石化	乙烯制	38	平稳运行	2025年4月28日装置重启
安徽	安徽中盐红四方	煤制	30	平稳运行	2025年5月21日-7月初停车检修	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
安徽	安徽昊源	煤制	30	平稳运行	2025年4月降负换催化剂，两条线轮检	江苏	扬子巴斯夫	乙烯制	34	平稳运行	2025年4月7日-5月30日停车检修
内蒙	内蒙古通辽	煤制	30	平稳运行	2025年7月30日-8月4日临时停车	江苏	远东联石化	乙烯制	42.5	平稳运行	2025年5月20日开始降负；5月27日-30日临时停车；初步计划7月中旬进行全环氧生产测试
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	江苏	斯尔邦石化	MTO	4	平稳运行	
内蒙	内蒙古易高	煤制	12	长停	2022年8月10日停车	江苏	石大泉州	DMC联产	3.5	平稳运行	
内蒙	内蒙荣信	煤制	40	平稳运行	2025年3月20日-4月15日停车；6月1日-9日一条线检修	江苏	盛虹炼化	乙烯制	190	平稳运行	2025年7月11日-7月18日前端故障，降负运行
内蒙	中化学新材料	煤制	30	平稳运行	2025年3月23日停车，7月29日出料	江苏	卫星石化	乙烯制	180	平稳运行	2025年6月3日一条线停车检修
内蒙	建元焦化	焦炉尾气	26	平稳运行	2025年4月8日-14日造气故障停车；7月17日-21日临时停车	浙江	富德能源	MTO	50	平稳运行	2025年2月12日-3月3日停车
山西	山西阳煤（寿阳）	煤制	20	平稳运行	2025年6月5日-7月19日停车检修	浙江	三江石化	MTO	108	平稳运行	2025年1月8日-2月5日70万吨装置停车检修；4月18日降负运行；5月21日晚临停一天，38万吨装置停车
山西	山西沃能	焦炉尾气	30	停车中	2025年2月8日-3月初降负检修；4月6日-14日停车检修；8月7日停车检修	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
山西	山西美锦华盛	焦炉尾气	30	平稳运行	2025年5月14日-20日停车检修	浙江	浙石化	乙烯制	248.2	平稳运行	2025年6月24日-8月13日一套80万吨装置停车检修；7月初另两条线降负运行
河南	河南煤化（濮阳）	煤制	20	停车中	2024年12月15日-2025年1月6日停车；6月19日停车技改，预计三个月	福建	古雷石化	乙烯制	70	平稳运行	2025年2月18日-3月19日停车检修
河南	河南煤化（永城）	煤制	20	平稳运行	2025年5月24日-6月6日停车检修	福建	中化泉州	乙烯制	50	平稳运行	
河南	河南龙宇	煤制	20	平稳运行	2025年5月24日-6月6日停车检修	福建	福建联合	乙烯制	40	平稳运行	
贵州	黔希煤化	煤制	30	平稳运行	2025年3月11日-17日停车；4月30日-5月22日停车检修	辽宁	吉林石化	乙烯制	16	平稳运行	
新疆	中昆新材料	天然气	60	平稳运行	2025年4月6日-4月底降负更换催化剂	辽宁	抚顺石化	乙烯制	4	停车中	2023年6月初开始停车
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；3月21日因前端管道问题停车，8月初点火重启	辽宁	辽阳石化	乙烯制	20	转产EO	
新疆	新疆天业	煤制	95	平稳运行	2025年3月降负运行；4月3日-5月6日停车检修	辽宁	盘锦华锦	乙烯制	20	平稳运行	
新疆	新疆天盈	天然气	15	停车中	2025年2月22日重启；3月13日-3月17日临停；6月21日-7月7日停车；7月18日停车换催化剂	辽宁	恒力石化	乙烯制	180	平稳运行	2025年5月13日临时停车检修，6月10日一条线重启，6月15日另一条线重启
陕西	延长石油	油田伴生气	10	平稳运行	2025年4月初-5月7日停车	北京	燕山石化	乙烯制	8	长停	2022年1月21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	天津	中沙天津	乙烯制	38	平稳运行	2025年4月21日-6月7日停车检修
陕西	国能榆林	煤制	40	低负荷运行	2024年12月10日-25年1月7日停车检修；7月15日低负荷运行	天津	天津石化	乙烯制	4.2	长停	2020年10月停车
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8日一条线检修；5月12日-5月底第三条线检修	广东	中海壳牌	乙烯制	83	平稳运行	2025年5月6日-5月27日35万吨装置停车检修
陕西	榆能化学	煤制	40	平稳运行	2025年5月28日降负检修，6月16日恢复；6月30日第二条线检修	广东	茂名石化	乙烯制	12	转产EO	
湖北	湖北三宁	煤制	60	停车中	2024年8月底装置停车转产合成氨	广东	中科炼化	乙烯制	40	平稳运行	2024年10月8日停车检修，25年1月6日重启；4月11日-23日停车
广西	广西华谊	煤制	20	平稳运行	2025年6月20日升温重启	湖北	武汉石化	乙烯制	28	平稳运行	2025年1月18-25日停车检修
四川	正达凯	天然气	60	平稳运行	2025年6月出料	四川	四川石化	乙烯制	36	平稳运行	
						新疆	独山子石化	乙烯制	6	长停	2022年3月15日停车
						山东	万华化学	乙烯制	4	平稳运行	
						海南	海南炼化	乙烯制	80	平稳运行	

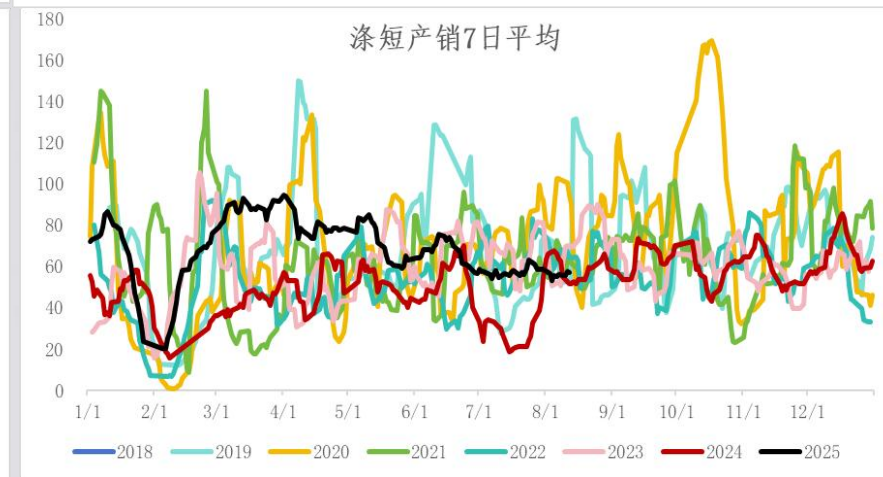
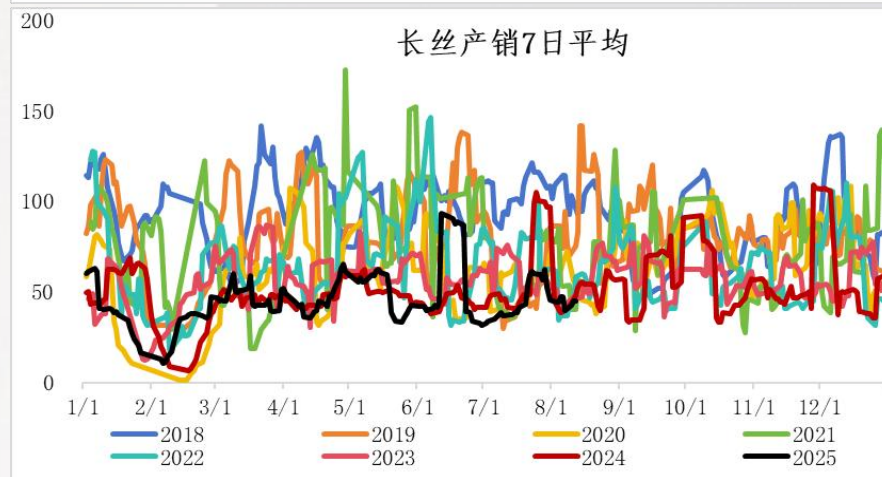
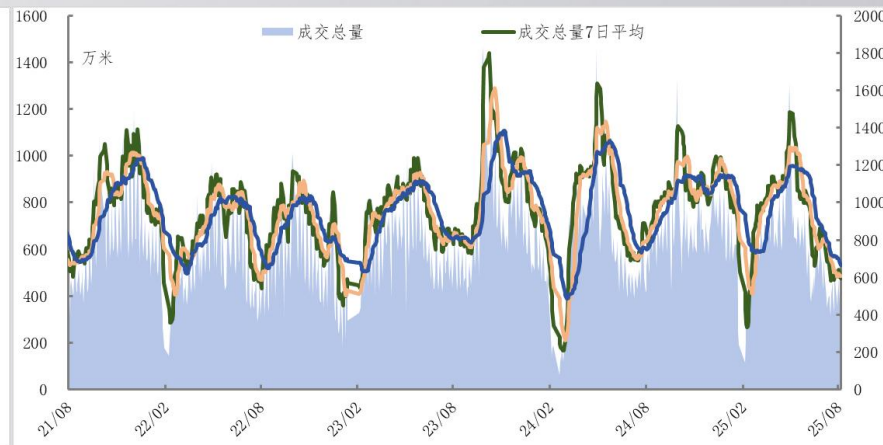
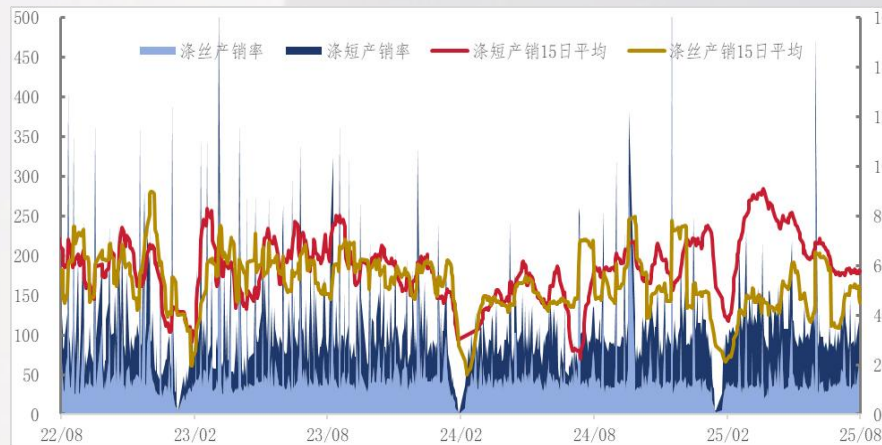
4.3 主港库存在74.3万吨，环比减少0.8万吨



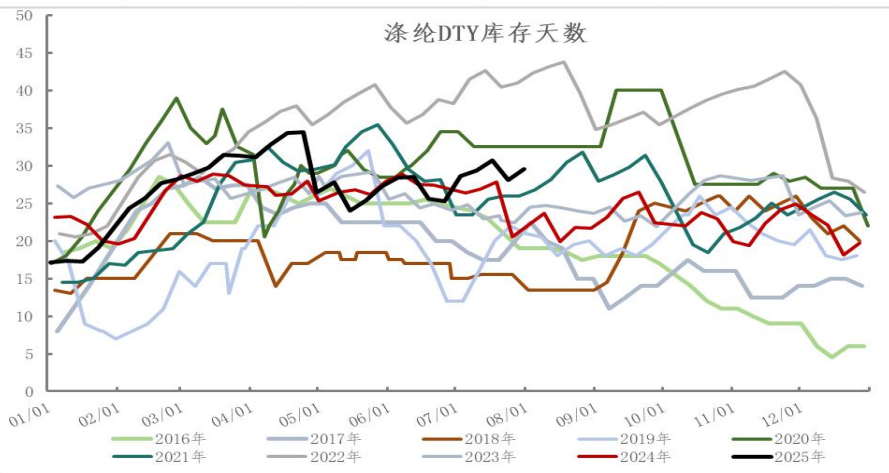
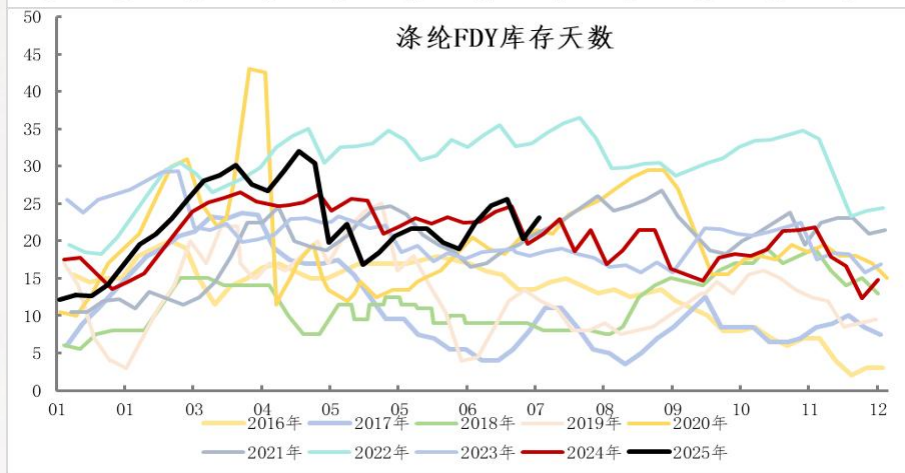
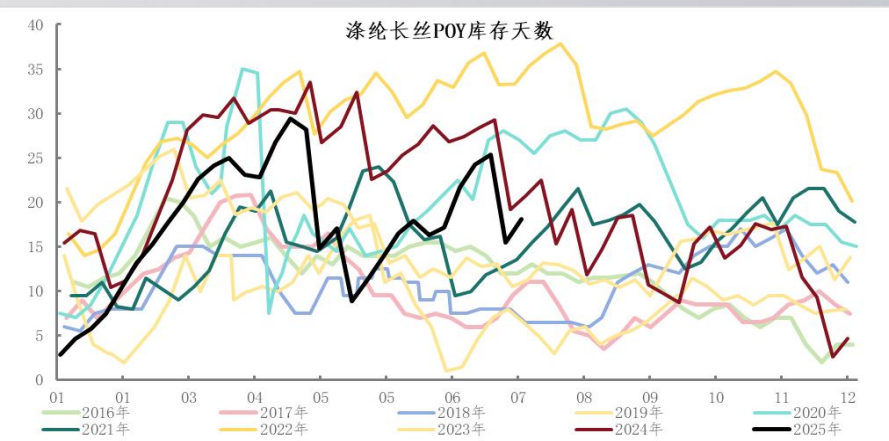
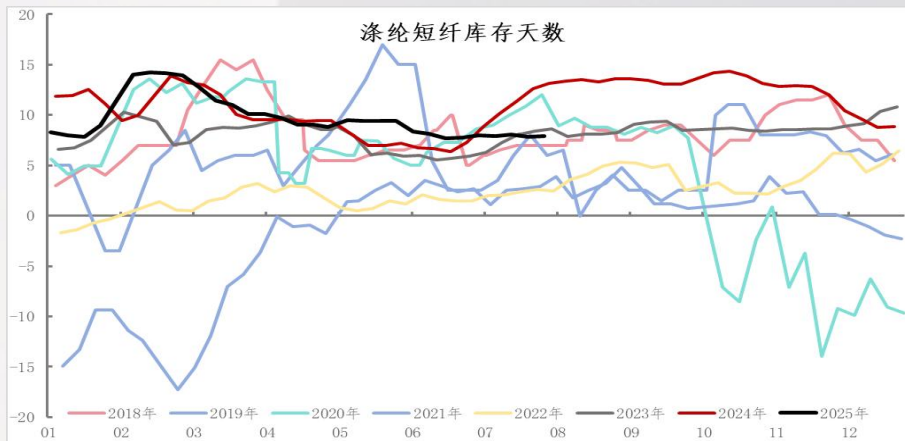
4.4 聚酯产品利润低位修复，整体经济性仍然一般



4.5 产销率整体偏弱，轻纺城成交季节性低位



4.6 短纤库存相对稳定，其他品种库存承压





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