



通惠期货
TONGHUI FUTURES

聚酯原料供增需弱利空兑现，关注底部支撑情况

聚酯产业链周报 | 2025年9月17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价格延续小幅反弹。**成本端**，短期内地缘风险、降息周期对油价提供主要支撑，但原油目前基本面压力逐步增强，警惕盘面震荡向下风险，关注近期经济恢复情况。供给端，中国PX行业负荷环比上涨4.1%至87.8%，亚洲行业负荷环比上涨2.5%至79%。目前PTA开工率在82.7%附近，环比上涨4.3%，三房巷320万吨/年的PTA新装置8月计入产能基数。2025年8月1日起，中国大陆地区PTA产能基数调整至9171.5万吨。**成本端原油基本面压力增强，地缘风险成为利多托底。PX、PTA供应回升利空基本面，下游需求成为主要矛盾，目前看需求恢复持续性难提振原料价格。**

MEG: 乙二醇价格继续磨底。**供给端**，截至9月11日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在74.91%（环比上期上升0.79%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在76.69%（环比上期上升2.01%）。9月15日-9月21日，主港计划到货总数约为9.4万吨。**需求端**，聚酯装置目前开工率在91.6%左右。**库存端**，华东主港地区MEG港口库存约46.5万吨附近，环比上期上涨0.6万吨。**乙二醇港口库存小幅回升，供应端煤制开工回升，当前库存和供需格局下，市场对需求端恢复的担忧情绪施压盘面。**

PF & PR: 跟随成本变动为主。江浙地区织机开工率约在63%附近，较上周开工持平。国内织造综合开工率约在67.93%附近，较上周开工上涨1.25%。国内终端织造平均订单天数约为14.42天，较上周增加0.65天，聚酯瓶片整体开工率在77.22%左右，环比上升0.98%，主流工厂受加工费低迷影响或继续减产策略。**短纤、瓶片价格跟随成本震荡，关注终端需求在旺季尾声实际表现。**

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

原油难提供向上支撑
PX基本面压力增强

03

PTA开工负荷显著提升
谨慎预期压制盘面

04

乙二醇供增需减利空兑现
关注低库存底部支撑



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

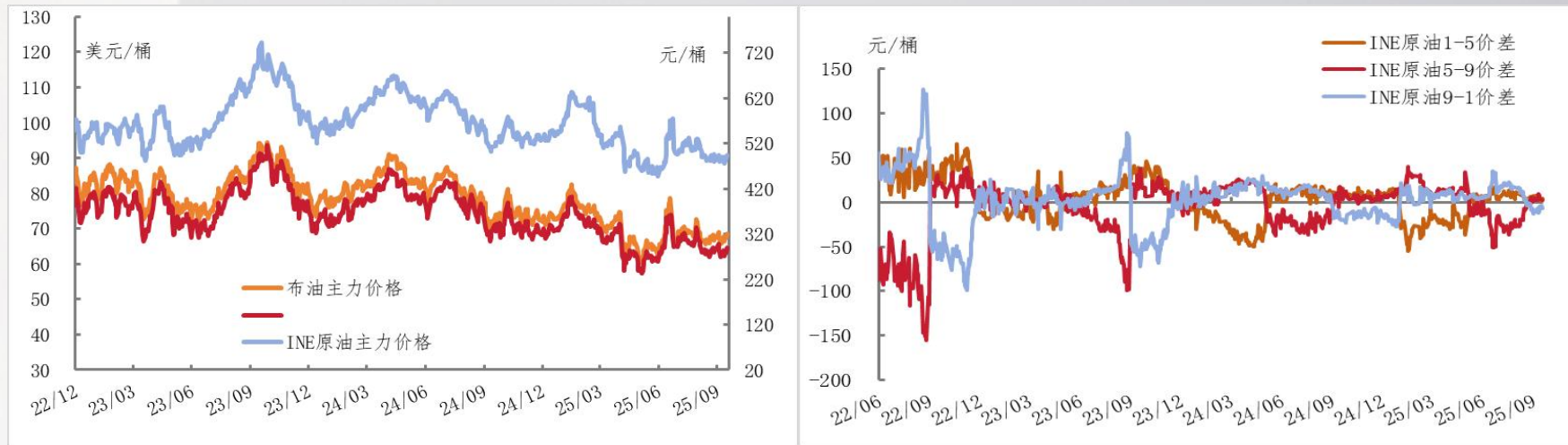


02

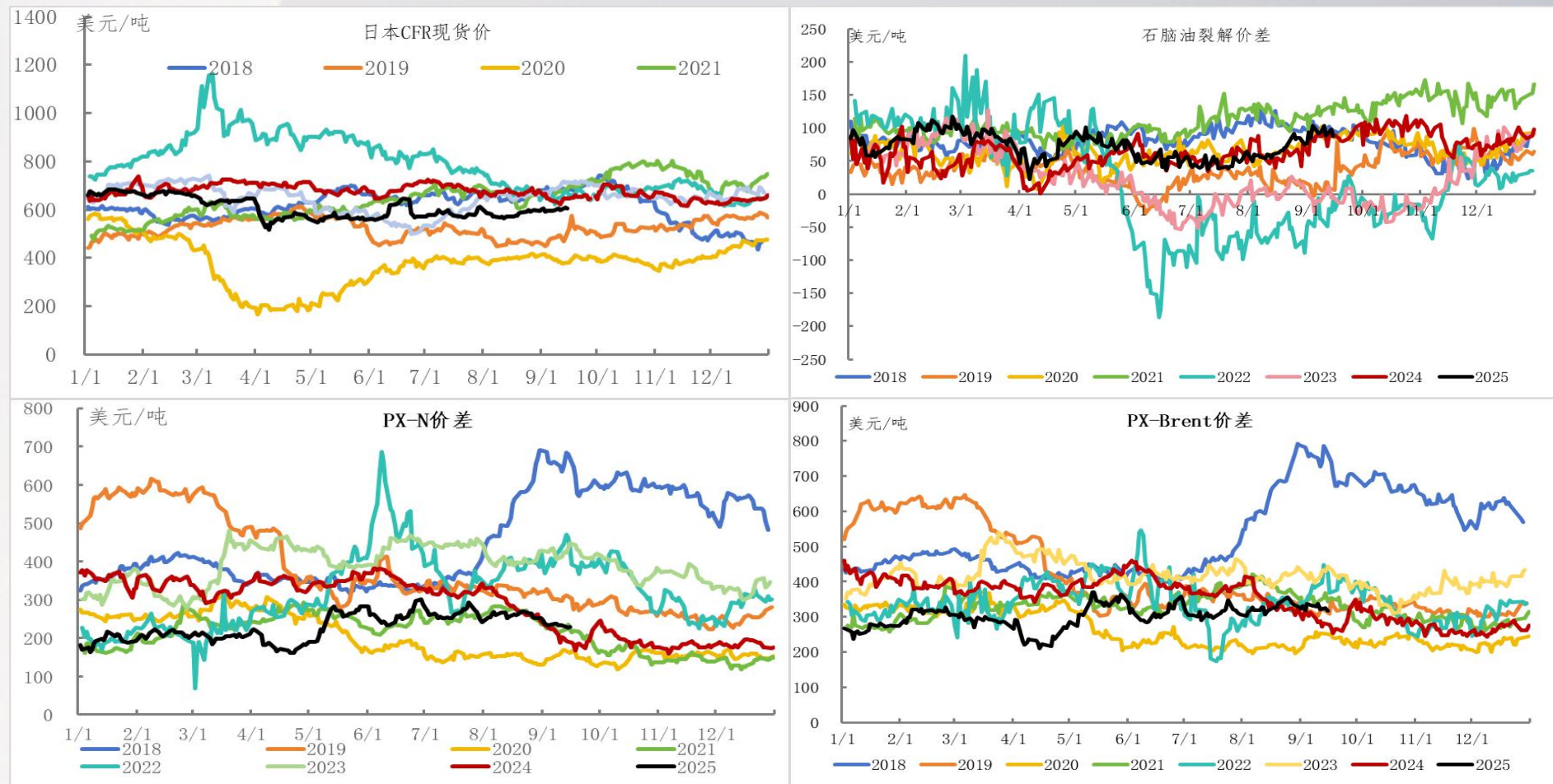
原油难提供向上支撑 PX基本面压力增强

2.1 原油基本面压力增强，关注本周美联储会议

9月7日欧佩克和非欧佩克产油国中的8个主要产油国决定10月日均增产13.7万桶，增产消息利空油市，且需求存在季节性见顶回落态势。近期中东、欧美等地区局势持续紧张，地缘情绪溢价对原油盘面短线提供底部支撑。本周重点关注美联储议息会议，市场普遍预期降息25基点。原油目前基本面压力逐步增强，警惕盘面震荡向下风险。



2.2 石脑油价格持稳，PX-N效益尚可



2.3 短流程利润走弱，调油价差有上行趋势



2.4 PX 国内装置负荷目前87.8%附近，环比上涨4.1%

企业	工艺流程	产能	装置情况	备注
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	
宁波中金	外采石脑油、燃料油	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
恒力石化	炼化一体化	260	稳定运行	
		260	稳定运行	
盛虹炼化	炼化一体化	200	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	
广东石化	炼化一体化	260	稳定运行	2025年1月12-18日停车。
乌鲁木齐石化	炼化一体化	100	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
辽阳石化	炼化一体化	25	装置长停	
		75	稳定运行	
四川石化	炼化一体化	75	稳定运行	
海南炼化	炼化一体化、外采MX	100	稳定运行	
		60	稳定运行	
扬子石化	炼化一体化	35	停车	2025年3月17日-5月检修，目前稳定运行
		65	稳定运行	
九江石化	炼化一体化	89	稳定运行	2025年3月15日停车检修，5月10日附近重启
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	
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
金陵石化	炼化一体化	60	稳定运行	
天津石化	炼化一体化	37	停车检修	7月21日开始检修，重启时间待定
洛阳石化	炼化一体化	21.5	装置长停	
齐鲁石化	炼化一体化		装置长停	
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，6月初升温重启中，6月4日出料
		150	稳定运行	
大榭石化	炼化一体化，需外采MX	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
东营威联	炼化一体化	100	稳定运行	
		100	稳定运行	2025年底附近计划检修
中化泉州	炼化一体化	80	稳定运行	
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
福建福海创	外采凝析油、MX	80	升温重启	一套80万吨装置6月10日停车，剩余80万吨装置6月28日停车；9月8日附近两条线相继重启
		80	升温重启	
大连福佳大化	外采石脑油、MX	70	停车	一号线3月开始停车；二号线9月16日开始停车，预计10月底重启
		70	停车	
青岛丽东	外采石脑油、MX	100	稳定运行	
福建联合	炼化一体化	100	稳定运行	
合计		4422		

2.5 PX 亚洲装置负荷目前79%，环比上涨2.5%

企业	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	0%	8/11附近停车检修，预计至9月底
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	85%	7月初停车检修，8/16附近重启
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%	
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	35~45%	113万PX装置8月7日附近降负荷停车，预计检修至9月底。
SKGC	80	韩国Ulsan	85-95%	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，8月10日附近重启。
	130	韩国incheon	80~90%	周内略有波动，目前已经恢复

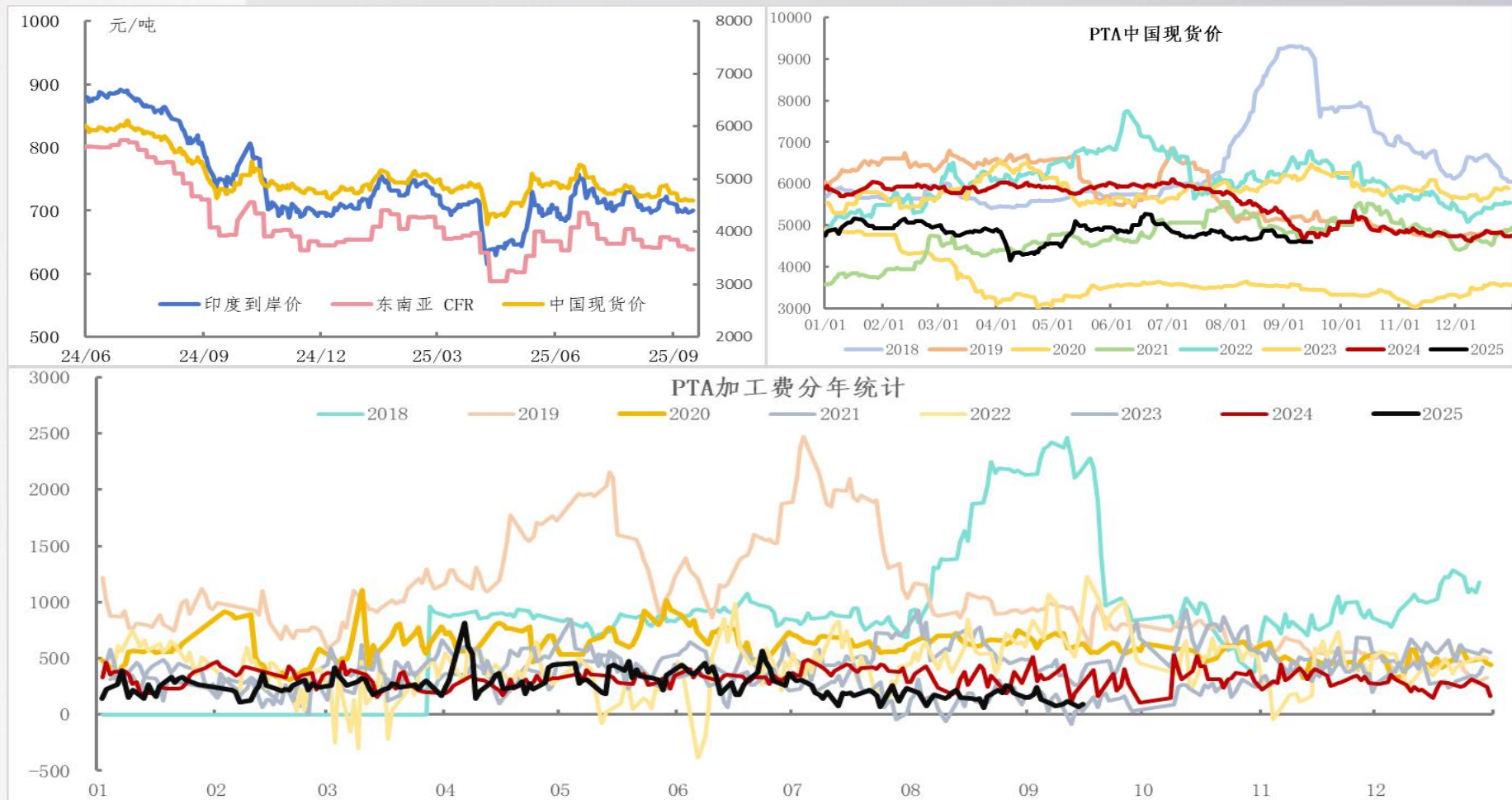
2.5 PX 亚洲装置负荷目前79%，环比上涨2.5%

企业	产能	地区	负荷	动态
SKGC/JX	100	韩国Ulsan	75-85%	
FCFC	197	中国台湾麦寮	85~95%	
出光	88	日本	85-95%	一条27万装置6月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月29日意外停车，其中20万8/8重启，另外20万8/15重启。
Eneos（JXTG）	280	日本	70-80%	
Indian Oil	40	印度Panipat	70~80%	一条19万吨5月上旬检修，周内已重启；一条35万6月下意外停车，周内已重启
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	70-80%	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. 8/15逐步重启。
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
总计	7915		79.0%	



PTA开工负荷显著提升 谨慎预期压制盘面

3.1 PTA加工费承压，关注低加工费下装置检修动态



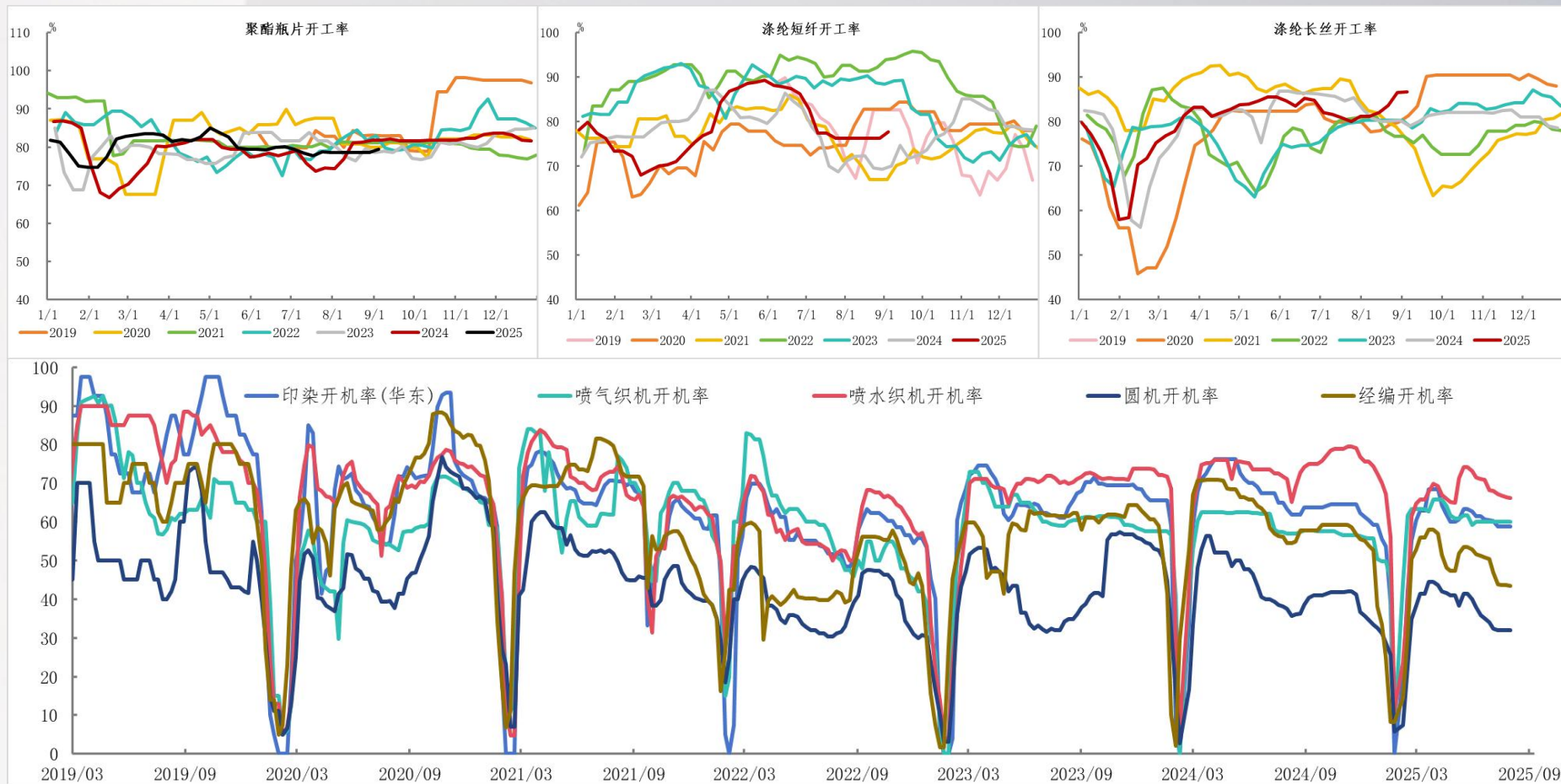
3.2 PTA大陆地区开工率82.7%附近，上涨4.3%

企业名称	设计产能	地点	备注
虹港石化	250	江苏连云港	正常运行
虹港石化3期	250	江苏连云港	正常运行
福海创	450	福建漳州	6.19附近停车, 预计下周重启
仪征化纤	35	江苏仪征市	2023.4.13起停车检修, 重启待定
	64		2024.4.10起停车检修
	300		正常运行
台化兴业	120	浙江宁波	9.4停车准备中, 9.5起停车
	150		正常运行
逸盛（宁波）	200	浙江宁波	1.24起停车
	220		正常运行
逸盛（大连）	225	辽宁大连	8.9附近停车, 重启时间待跟踪
	375		正常运行
逸盛新材料	360	浙江宁波	正常运行
	360		正常运行
逸盛海南	200	海南	8月中检修, 初步预计11月重启
	250		正常运行
亚东石化	75	上海市	2023.11.1起停车, 重启时间待跟踪
英力士	110	珠海	8.6起降负至8成
	125		
中石化洛阳石化	32.5	河南洛阳	2023.3月初停车, 重启待定
汉邦石化	220	江苏江阴	1.6起停车检修, 恢复具体时间待跟踪

3.2 PTA大陆地区开工率82.7%附近，上涨4.3%

企业名称	设计产能	地点	备注
三房巷	120	江苏江阴	8月下停车，重启待定
	120		2023. 10. 7附近停车，重启待定
	320		负荷9成
嘉兴石化	150	浙江嘉兴	正常运行
	220		正常运行
嘉通能源	300	江苏南通	正常运行
	300		正常运行
恒力	220	辽宁大连	正常运行
	220		正常运行
	220		正常运行
	250		正常运行
	250		正常运行
	250	广东惠州	正常运行
	250		9月初检修，影响一周附近，目前正常运行
蓬威	90	重庆	2024. 8月底停车，重启待定
四川能投	100	四川	目前正常运行，计划10下检修2周
独山能源	250	浙江嘉兴	正常运行
	250	浙江嘉兴	8. 26起检修，9. 7附近重启，目前正常运行
独山能源3	300	浙江嘉兴	正常运行
中泰石化	120	新疆	负荷6~7成，初步计划9下起检修
福建百宏	250	福建	正常运行
山东威联化学	250	东营	正常运行
总负荷（产能9171. 5万吨）	76. 8%		资料来源：CCF

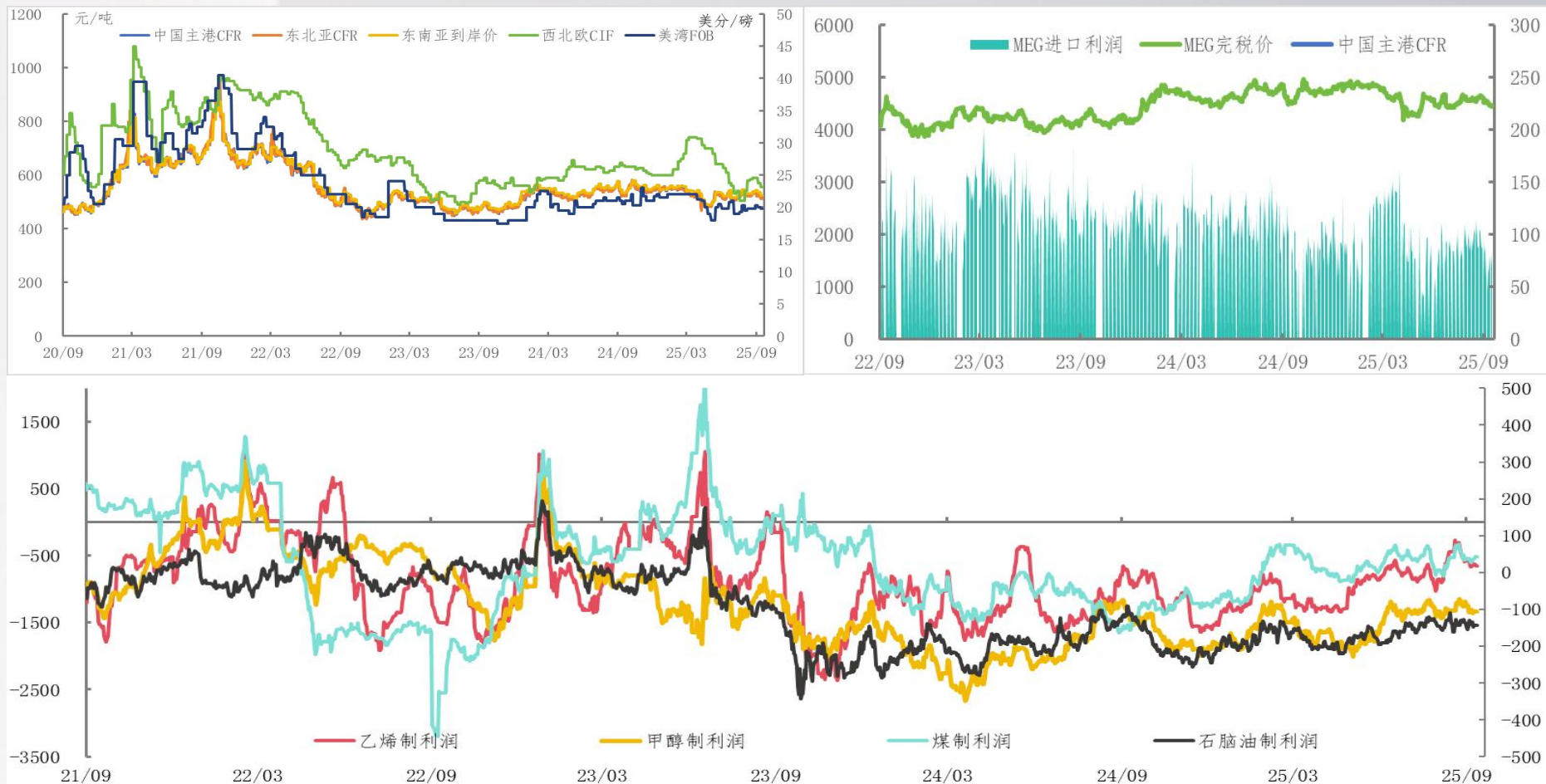
3.3 聚酯开工91.6% (+0.3%)，织造、印染开机持稳





乙二醇供需减利空兑现 关注低库存底部支撑

4.1 乙二醇价格上继续回落，加工利润承压

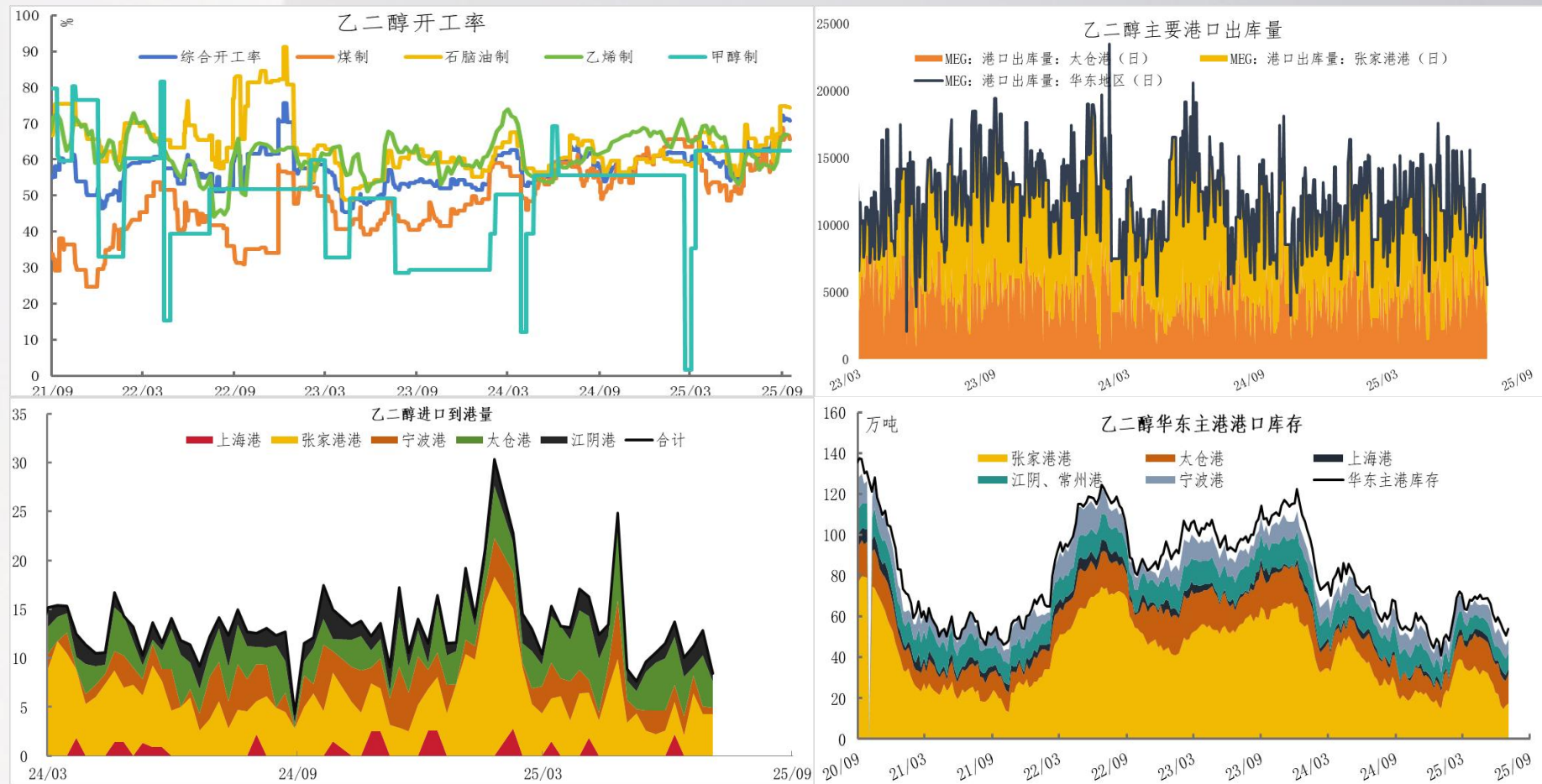


4.2 乙二醇国内开工74.91%（+0.79%），合成气制开工76.69%（+2.01%）

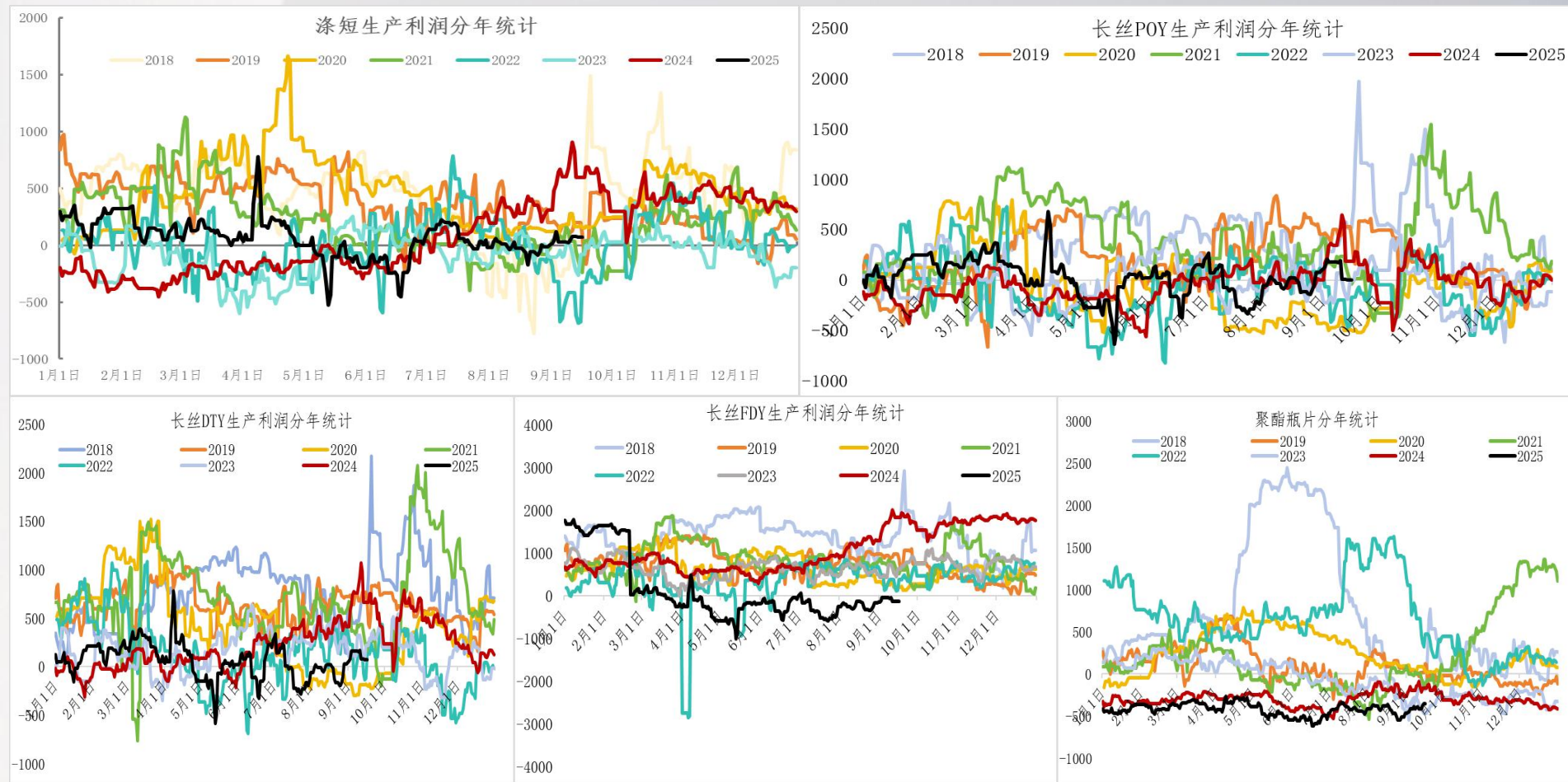
地区	企业	工艺	产能	装置情况	备注
山东	华鲁恒升	煤制	50	平稳运行	
安徽	安徽中盐红四方	煤制	30	平稳运行	2025年5月21日-7月初停车检修
安徽	安徽昊源	煤制	30	平稳运行	2025年4月降负换催化剂，两条线轮检
内蒙	内蒙古通辽	煤制	30	平稳运行	2025年7月30日-8月4日临时停车
内蒙	鑫润能源	煤制	40	停车中	2023年8月24日开始停车检修，重启时间未定
内蒙	内蒙古易高	煤制	12	长停	2022年8月10日停车
内蒙	内蒙荣信	煤制	40	平稳运行	2025年3月20日-4月15日停车；6月1日-9日一条线检修
内蒙	中化学新材料	煤制	30	平稳运行	2025年3月23日停车，7月29日出料
内蒙	建元焦化	焦炉尾气	26	停车中	2025年4月8日-14日造气故障停车；7月17日-21日临时停车；9月3日停车检修
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
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；4月6日-14日停车检修；8月7日-27日停车检修
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
河南	可南煤化（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
河南	可南煤化（永城）	煤制	20	平稳运行	2025年5月24日-6月6日停车检修
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
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
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；9月初一条线换催化剂
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
新疆	新疆天业	煤制	95	停车中	2025年3月降负运行；4月3日-5月6日停车检修；9月4日停车，预计1-2周
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-8月18日停车换催化剂；9月11日停车检修
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
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；8月22日-9月8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
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
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
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
广西	广西华谊	煤制	20	平稳运行	2025年6月20日升温重启
四川	正达凯	天然气	60	平稳运行	2025年6月出料

地区	企业	工艺	产能	装置情况	备注
上海	上海石化	乙烯制	38	平稳运行	2025年4月28日装置重启
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
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；
江苏	斯尔邦石化	MTO	4	平稳运行	
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	2025年7月11日-7月18日前端故障降负运行；8月13日故障停车；8月15日90万吨装置重启，8月21日100万吨装置重启
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
浙江	富德能源	MTO	50	平稳运行	2025年2月12日-3月3日停车
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
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
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
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
福建	中化泉州	乙烯制	50	平稳运行	
福建	福建联合	乙烯制	40	平稳运行	
辽宁	吉林石化	乙烯制	16	平稳运行	
辽宁	抚顺石化	乙烯制	4	停车中	2023年6月初开始停车
辽宁	盘锦华锦	乙烯制	20	平稳运行	
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
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
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
广东	茂名石化	乙烯制	12	转产EO	
广东	中科炼化	乙烯制	40	平稳运行	
湖北	武汉石化	乙烯制	28	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
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
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	

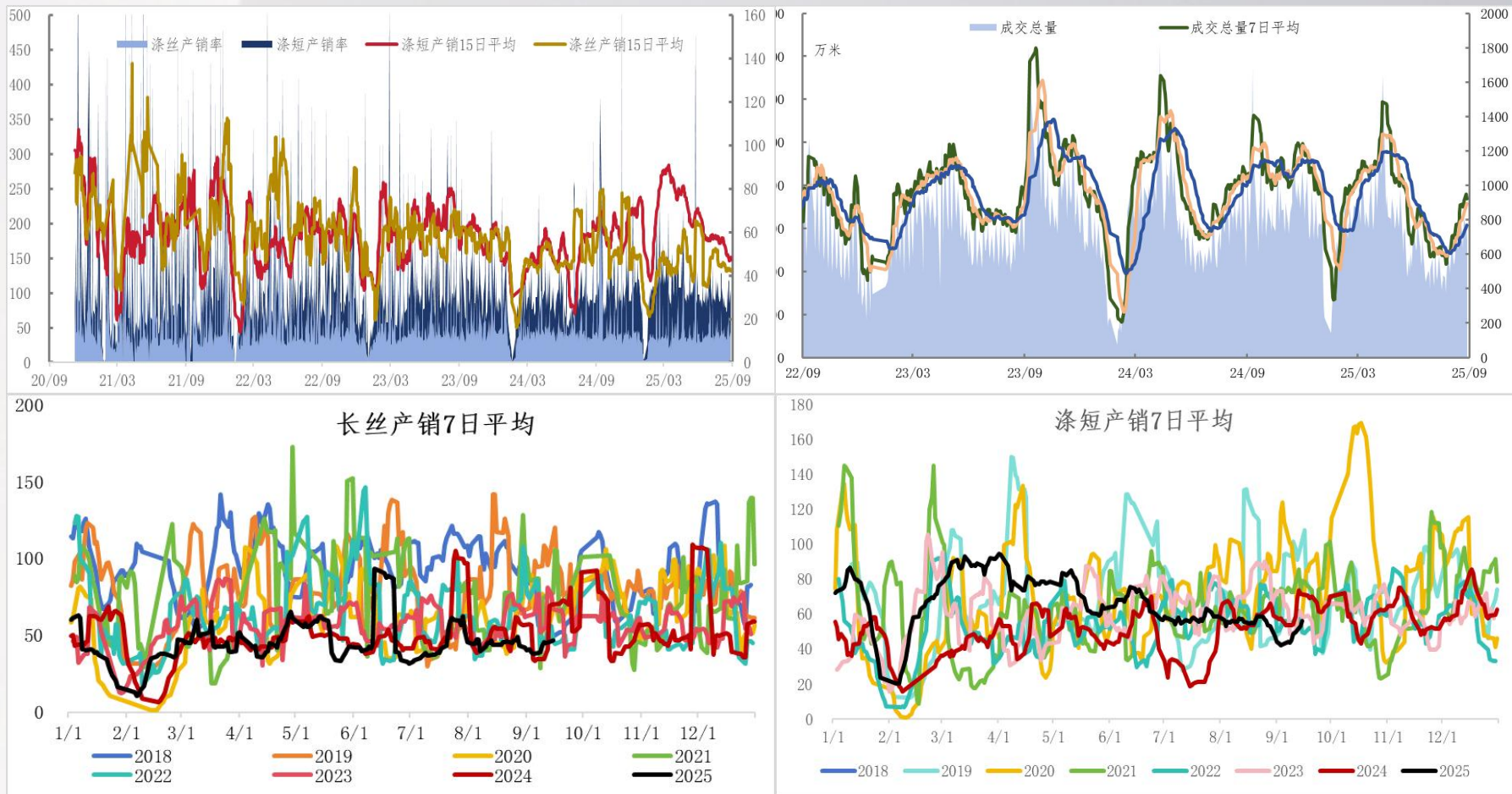
4.3 主港库存在46.5万吨，环比增加0.6万吨



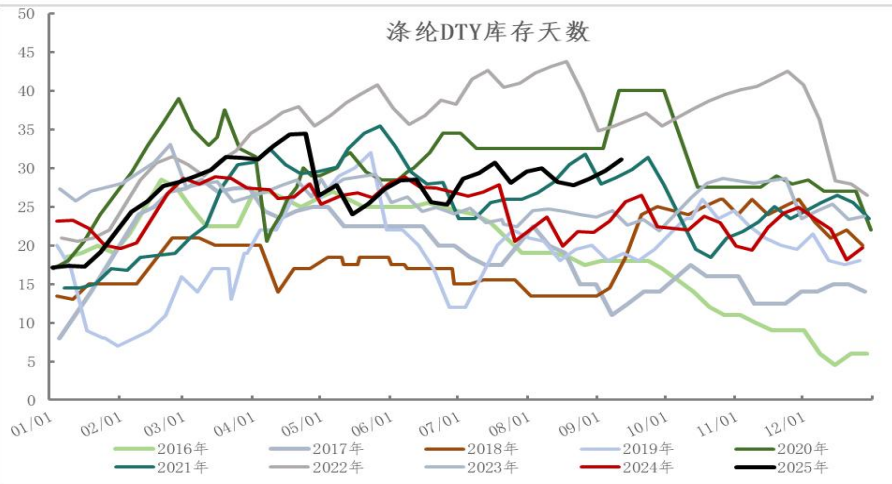
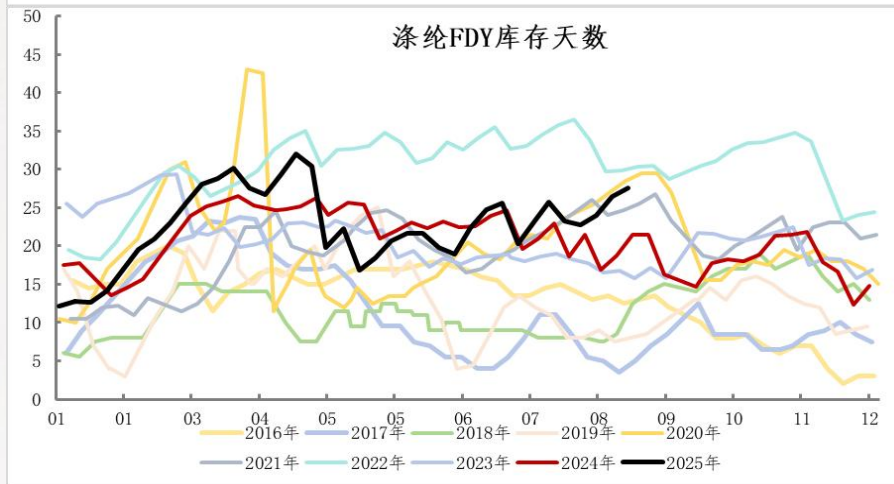
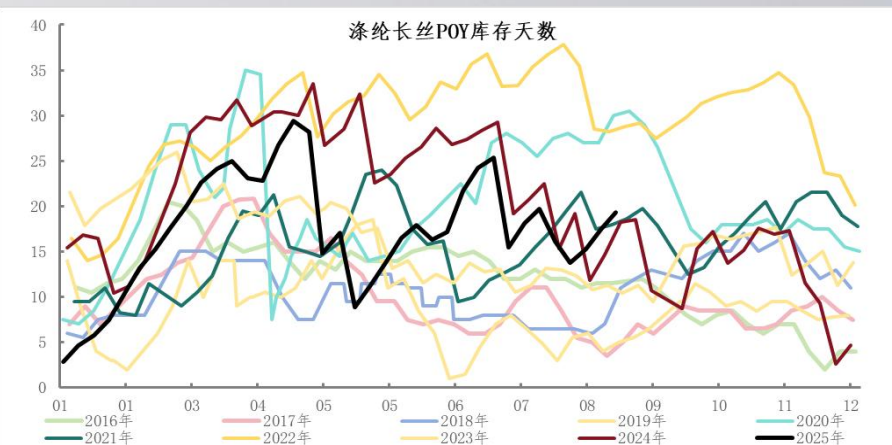
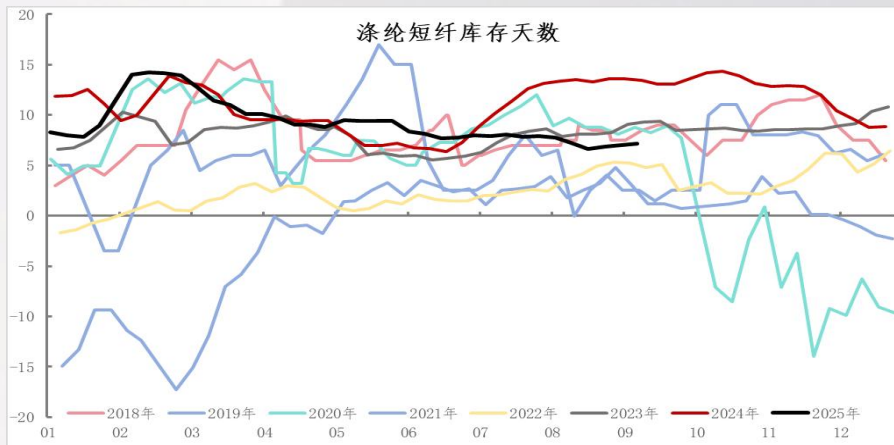
4.4 聚酯产品利润低位修复，整体经济性仍然一般



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10楼 邮编：200120