

【中信期货能源化工（PX-TA-EG-PR-PF）】外围市场多空交织，成本偏强和供需双弱相博弈——周报20260517

中信期货研究所 能源化工组

杨黎

从业资格号：F03147405

投资咨询号：Z0022768

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



扫描二维码 获取更多投研资讯

PX周度观点：外围市场多空交织，国内化工品情绪偏冷，PX去库力度放缓



品种	周观点	中线展望
PX	<ul style="list-style-type: none"> • 供给：CCF口径，截至5月15日当周，本周国内PX开工率小幅下探。PX国内开工率为79%（-0.2%），PX亚洲开工率64.5%（+1.8%）。 • 需求：CCF口径，5月15日当周，本周逸盛海南250万吨短停后恢复，台化150万吨停车、120万吨正常运行，威联化学250万吨负荷提升，嘉兴石化220万吨重启，独山能源250万吨装置检修，PTA开工率为66.3%（+0.5%）。 • 估值：CCF口径，5月15日当周，本周经济性快速下滑，至周四环比大幅度压缩42%至166美元/吨，为5月以来的最低。PX-MX价差83.67美元/吨，环比-54.3美元/吨。PX-Brent价差372.7美元/吨，环比-84.96美元/吨。 • 基差：CCF口径，5月15日当周，PX07-09月差盘整，报234元/吨，环比上期+4元/吨。基差区间整理，环比+35.2元/吨至134.2元/吨。 • 库存：PTA和聚酯负荷小幅下移，不过PX供应偏低，周内PX呈小幅去库。 • 主要逻辑：周内市场多空交织，国际油价仍处于高位宽幅整理，美汽油/原油库存超预期下跌为油价底部形成一定支撑，不过海峡“零通行”也在被修正，一定程度抑制上方空间，原油和石脑油较为强势一定程度支撑化工品估值。基本面而言，PX本周供减需增，但国内化工品情绪不佳，同时市场仍有对国内地炼负荷放开以及减油增化的担忧，导致PX供应可能增加的预期。需求方面，PTA检修力度较大，聚酯加大减产力度，PX个别工厂检修推迟导致供需压力略有缓解，因此去库力度明显缩减。部分供应商转卖现货的操作增加了现货市场的流通性，卖家压力增加，买家整体表现更为保守。整体而言，美伊之间预计仍有拉扯，油价短期维持高位宽幅整理，PX自身而言减产和降负动作基本属于预期之内，但下游需求进入淡季后支撑情况一般，导致PX去库力度下降，预计PX在成本和供需博弈下维持震荡。（以上产业信息来自于CCF和隆众） • 展望：震荡。短期价格在市场情绪指引下宽幅整理，短期波动率上升，谨慎操作。PX09-01月差正套头寸滚多。 • 风险因素：原油大幅波动、宏观异动、美伊地缘局势和霍尔木兹海峡通行情况 	震荡

PTA周度观点：供需双弱，聚酯加大减产导致基差略有松动



品种	周观点	中线展望
PTA	<ul style="list-style-type: none"> • 供给：CCF口径，5月15日当周，本周逸盛海南250万吨短停后恢复，台化150万吨停车、120万吨正常运行，威联化学250万吨负荷提升，嘉兴石化220万吨重启，独山能源250万吨装置检修，PTA开工率为66.3% (+0.5%)。 • 需求：CCF口径，5月15日当周，聚酯综合开工率81.8% (-0.1%)，逸普、天圣检修重启，配置瓶片；逸达一套短纤装置检修；湖州-15万吨新装置投料开车。个别装置负荷调整。 • 估值：CCF口径，5月15日当周，PTA现货加工费环比压缩，从396.87至275.7。07合约盘面加工费同步下滑，从495.93至428.85。（单位：元/吨） • 基差：CCF口径，5月15日当周，TA09-01月差震荡上涨，较上期环比+14元/吨至276元/吨。现货基差略有松动，环比-50元/吨至134元/吨。 • 库存：隆众口径，截至5月15日，PTA工厂库存4.9天，较上周期下滑0.09天。聚酯工厂PTA原料库存9.74天，较上周下滑0.94天。 • 主要逻辑：外围市场多空交织，国际油价高位宽幅整理。基本面而言，PTA供增需减，供需格局边际转弱。供应方面，PTA装置检修逐步落地，开工维持低位，PTA供需格局维持去库，但是由于前期库存较高叠加各地库存缓冲能力差异，导致TA供需区域分化。下游需求方面，伴随着聚酯工厂加大减产力度，聚酯采购积极性一般，月差收窄，基差有所松动，加工费略有压缩。供需双弱格局下，TA自身驱动相对有限，淡季即将来临，预计对上游去库力度有限，短期PTA价格跟随成本波动为主。（以上产业信息来自于CCF和隆众） • 展望：震荡。预计短期价格跟随成本摆动，供应减量之下，预计PTA利润下方存在一定支撑。当前TA盘面利润触及区间上沿，可关注远期合约逢高做空TA加工费机会。TA09-01正套建议轻仓滚动做多，但高度存疑。 • 风险因素：原油大幅波动、宏观异动、关注中东地缘局势和霍尔木兹海峡通行情况 	震荡

MEG周度观点：现货流动性收紧偏慢以及需求弱势拖累，场内信心表现偏弱



品种	周观点	中线展望
MEG	<ul style="list-style-type: none"> • 供给：CCF口径，截至5月15日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在70.33%（-2.1%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在83.37%（-4.4%）。 • 需求：CCF口径，5月15日当周，聚酯综合开工率81.8%（-0.1%），逸普、天圣检修重启，配置瓶片；逸达一套短纤装置检修；湖州-15万吨新装置投料开车。个别装置负荷调整。 • 估值：原油价格高位盘整，本周乙二醇各油制工艺利润区间整理，煤炭上涨明显导致煤制利润明显下降。 • 基差：CCF口径，5月15日当周，乙二醇主力合约价格收于4758元/吨，环比-0.1%。主力合约基差105元/吨，环比-15元/吨。EG09-01月差145元/吨，环比-1元/吨。 • 库存：CCF口径，截至5月15日，华东部分主港地区MEG港口库存约在77.3万吨附近，环比上期下降6.2万吨。 • 主要逻辑：外围市场多空交织，国际油价暂维持高位宽幅整理。基本面来看，乙二醇供需双减，5月乙二醇进口到港量持续降低，港口库存去化持续中，在霍尔木兹海峡持续封锁格局中，逐步影响6月乙二醇的进口量。国内供应方面来看，仍维持偏高水平，其中煤化工负荷仍维持高位，随着榆林化学的第三套装置检修结束后，国内煤制乙二醇供应预计易涨难跌。下游需求表现依旧疲软，随着短纤加大检修力度，终端环节按需采购为主，乙二醇现货流动性收紧偏慢以及需求弱势拖累，场内信心表现偏弱。后市而言，乙二醇跌至区间内下沿后引发买气回升，后续港口提货预期好转，乙二醇基本面仍维持去库格局，因此价格下方支撑依然偏强，但上方空间打开仍需要关注成本及市场情绪等多方面因素，预计乙二醇价格维持区间内整理为主。（以上产业信息来自于CCF） • 展望：震荡。预计短期内价格受市场情绪和成本影响较大，价格维持区间内宽幅整理。EG07-09月差正套暂时离场，关注EG09合约在4600-4700元/吨左右的支撑情况和5000-5100元/吨的压力。 • 风险因素：美国改变对中国高关税，煤、油价格宽幅波动。关注美伊局势和霍尔木兹海峡变化 	震荡

短纤周度观点：工厂协同减产力度扩大，加工费环比修复



品种	周观点	中线展望
PF	<ul style="list-style-type: none"> • 供给：CCF口径，截至5月15日当周，涤纶短纤开工率77.6%，环比-5.0%，纺纱用直纺涤短开机率在85.4%，环比-3.3%。 • 需求：隆众口径，截至5月15日当周，涤纶短纤工厂平均产销率为70.55%，较上期提升1.37%。本周期内短纤现货价格有所下滑，下游接货情绪稍有提升。纯涤纱行业平均开工率在55.7%，环比+3.7%。 • 估值：CCF口径，截至5月15日，中国涤纶短纤聚合成本平均在7261.73元/吨，环比下跌4.55%；涤纶短纤行业加工费在933.13元/吨，环比+74.9元/吨。市场货源供应缩量支撑下，使其自身平均跌幅小于成本波动，因此行业利润修复明显。 • 基差：CCF口径，截至5月15日，PF主力合约价格收于8026元/吨，环比上期+2元/吨。现货基差44元/吨，环比上期-82元/吨。 • 库存：隆众口径，截至5月15日，中国涤纶短纤工厂权益库存11.11天，较上期减少1.17天；物理库存19.90天，较上期减少1.65天。周内原料成本走弱拖累短纤价格回落，低价行情促使下游及贸易商补货采购积极性，短纤企业库存顺势去库。 • 主要逻辑：上游聚酯原料价格震荡盘整，涤纶短纤价格跟随成本区间震荡。基本面而言，涤短供减需稳，供需格局边际好转。供应端，因短纤加工差过低，工厂协同减产力度扩大至20%，涤短负荷进一步下调。下游需求来看，下游阶段性低位集中采购，成交放量，本周直纺涤短库存去化明显，因此在本周原料价格调整格局下，涤短价格下跌幅度有限，因此加工费环比扩张。后市来看，下周仍有部分企业减产计划落地，整体供应延续缩量预期，需求方面后续新增订单需求稍显乏力，成品库存高位、终端采购意愿偏低，市场成交仍以小单补货为主，缺乏大单支撑。预计涤短价格跟随成本波动为主，价格宽幅整理。（以上产业信息来自于CCF和隆众） • 展望：震荡。短纤绝对值跟随原料波动，加工费在800-1000元/吨波动，短期预计加工费区间震荡难有趋势性走势。短期可关注空TA07合约和多PF07合约。 • 风险因素：上游原料宽幅波动，下游需求不及预期。 	震荡

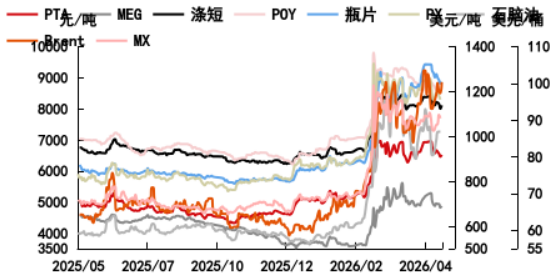
瓶片周度观点：供应回升预期增加，加工费有开始压缩趋势



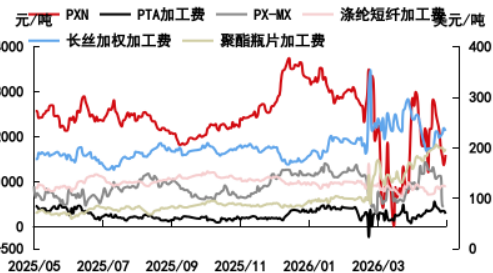
品种	周观点	中线展望
PR	<ul style="list-style-type: none"> • 供给：CCF口径，5月15日当周，国内聚酯瓶片装置负荷周平均至81.5%附近，环比+0.6%。 • 需求：隆众口径，需求进入消费旺季，然价格处于阶段内高位，维持刚需少量补货。下游软饮料行业开工在80-100%，油厂开工预计提升至60%附近；因聚酯瓶片价格高位，PET片材行业多采用其他替代品使用。 • 估值：CCF口径，5月15日当周，聚酯瓶片现货加工费1718.9元/吨，环比-4.4%（-78.8元/吨）。PR07盘面加工费1038.6元/吨，环比-9.7%（-111.42元/吨）。 • 基差：CCF口径，截至5月15日，聚酯瓶片主力合约PR2607，收8242元/吨，环比-1.3%（-108元/吨）。PR07-08月差144元/吨，环比+10元/吨。主力合约基差678元/吨（-47元/吨）。 • 库存：隆众口径，截至5月15日，聚酯瓶片厂内库存可用天数8.51天，环比-0.35天。 • 主要逻辑：国际油价高位整理，聚酯原料价格盘整为主，聚酯瓶片价格整体维持震荡。基本面而言，聚酯瓶片供增需稳，格局边际有所转弱。国内商品情绪不佳，因瓶片加工费高位，部分长停装置计划重启，供应端压力显现，某大厂低价出货，不过海外补货气氛维持，聚酯瓶片工厂倾向海外订单为主，加工费维持高企。整体来看，在供应存在回升预期之下，叠加下游需求旺季接近尾声，预计中期格局聚酯瓶片利润难以再进一步扩张，或维持区间内整理或小幅压缩趋势。绝对价格跟随成本波动为主。（以上产业信息来自于CCF和隆众） • 展望：震荡。价格跟随上游成本高位宽幅震荡运行，库存低位叠加下游正处于旺季，利润下方支撑增强。PR07合约加工费做多头寸可暂时考虑离场。关注PR06/07-09月差正套头寸。 • 风险因素：成本宽幅波动，瓶片企业超预期提负，海外出口订单量激增。 	震荡

2.1.0 聚酯产业链运行情况总览

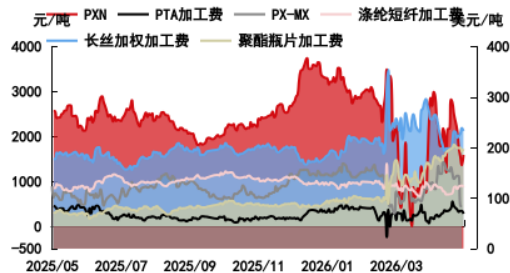
聚酯产业链价格总览



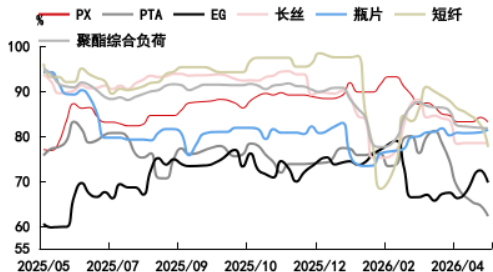
聚酯产业链利润走势



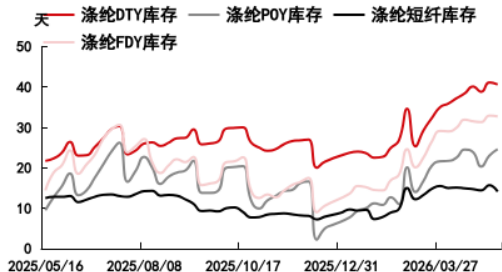
聚酯产业链利润分布图



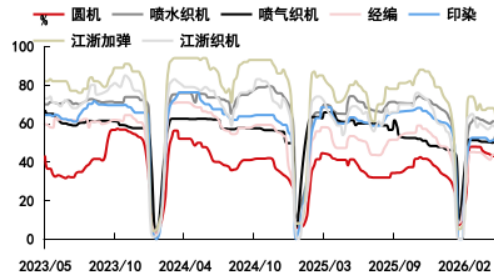
聚酯产业链开工总览



涤纶长丝和短纤工厂库存



终端开工总览

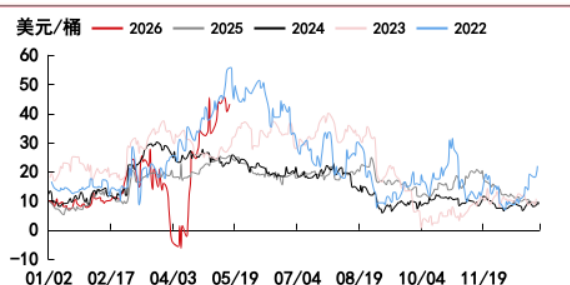


数据来源: Wind, 卓创资讯, 中信期货研究所

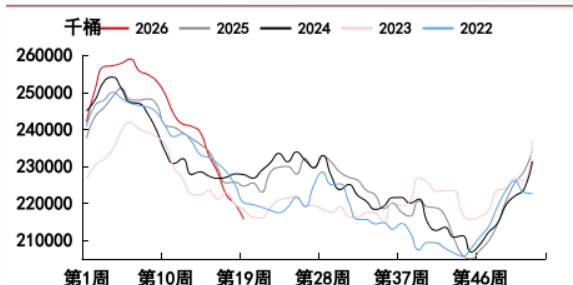
2.1.1 汽油：美汽油超预期去库至低位，利润维持坚挺

- 据隆众和彭博口径，5月15日当周，美国汽油库存持续回落，目前已经去化至历年同期最低水平，原油价格维持高位整理，带动美汽油利润持续高位震荡，环比-0.13美元/桶至43.27美元/桶。
- 亚洲炼厂利润经历了脉冲式增长后维持高位宽幅震荡，亚洲新加坡炼厂利润维持高位整理。

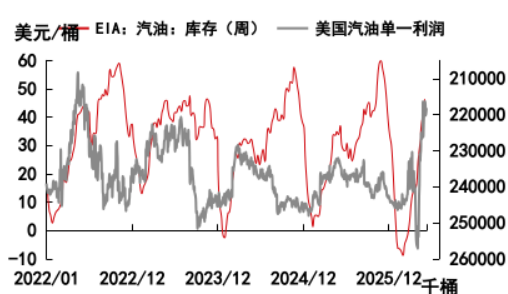
美国汽油单一利润



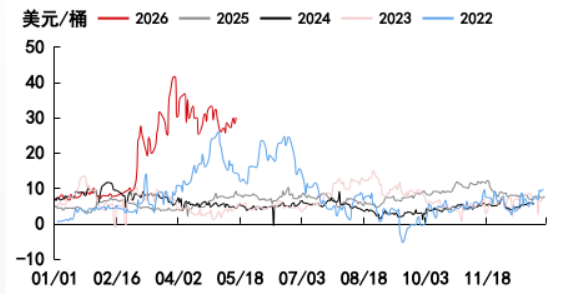
美国EIA汽油库存



美国汽油库存和利润



新加坡炼厂利润(Dubai HCU)

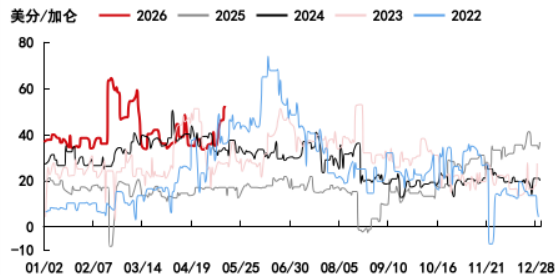


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

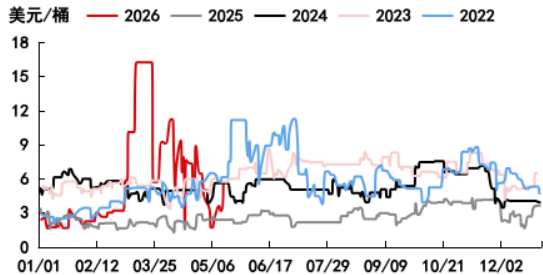
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

2.1.1 汽油：美汽油单位辛烷值震荡走强

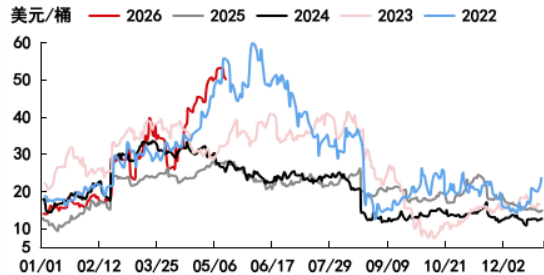
美国汽油单位辛烷值



新加坡单位辛烷值



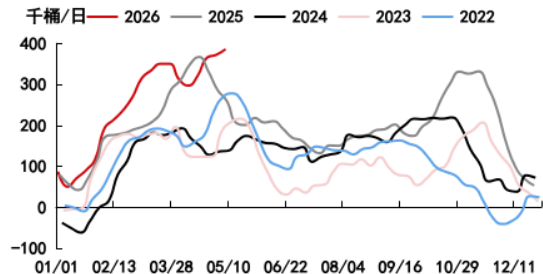
美国RBOB-WTI



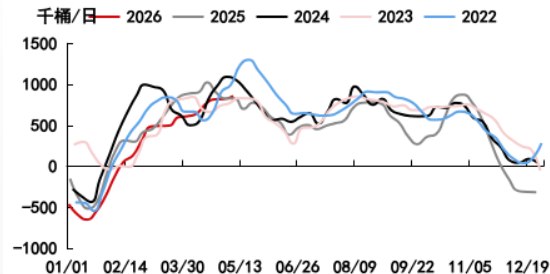
RBOB-WTI与美湾辛烷值走势



美国西海岸净投入量常规汽油调和组分



美国净投入量其他常规汽油调和组分

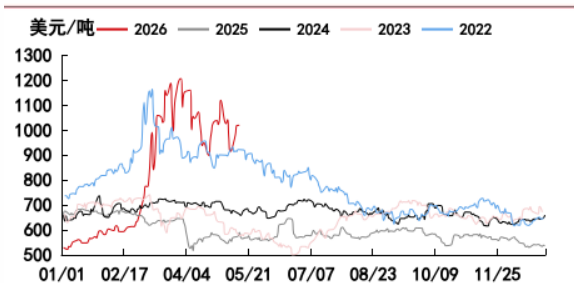


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

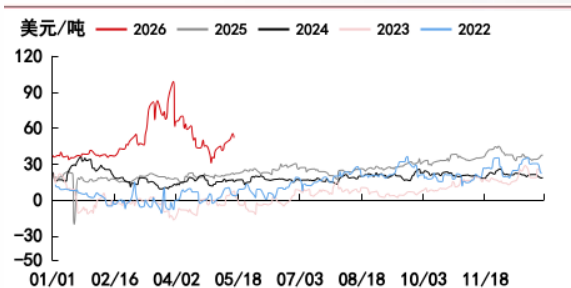
2.1.2 石脑油：石脑油表现偏强，裂差进一步抬升

- CCF口径，5月15日当周，石脑油价格本周震荡偏强。至5月14日，石脑油CFR日本绝对价格环比上涨11.4%至1020.5美元/吨。
- CCF口径，石脑油裂差本周进一步抬升。汽油总体需求较好，裂差进一步走强，尼日利亚放款对外燃料油出口限制，市场预计此正常可能加剧欧洲成品油市场紧张局势，对石脑油价格也带来一定的支撑。
- CCF口径，不过近期烯烃特别是乙烯裂差走弱，后期关注裂解装置的开工变化情况，是否会拖累石脑油的需求。至本周四，石脑油周均裂差在214美元/吨水平，较上周扩大近18%。

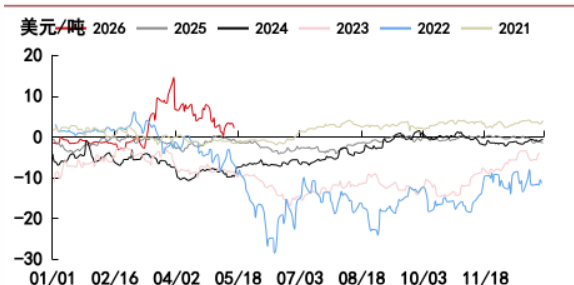
日本石脑油CFR



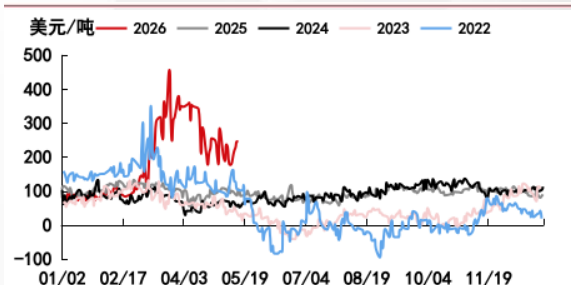
石脑油EW价差季节性



亚洲石脑油CFR日本对布伦特Crack M1



石脑油裂解价差

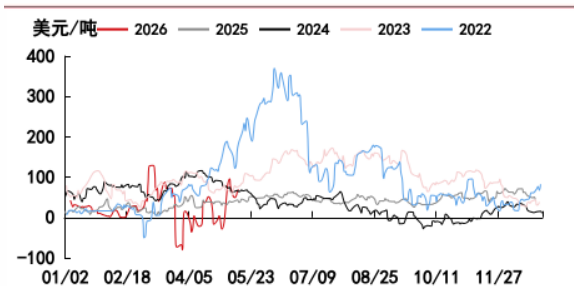


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

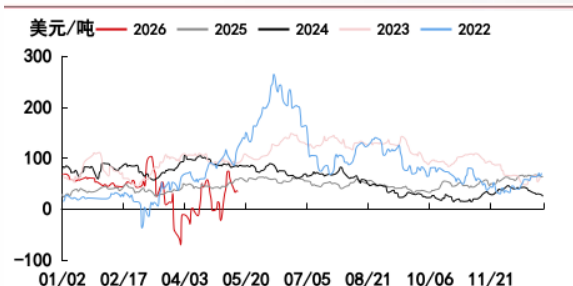
2.1.2 石脑油：石脑油汽油经济性仍然略优

- 据隆众和彭博口径，5月15日当周，亚洲石脑油汽油型重整利润仍略好于芳烃型重整利润

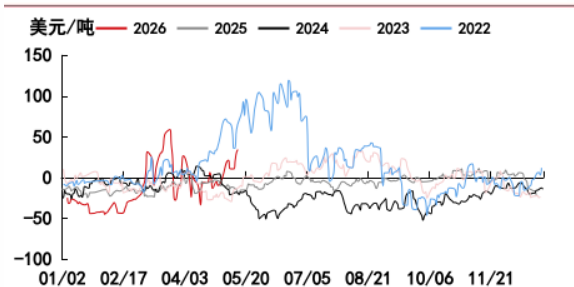
亚洲汽油型重整利润



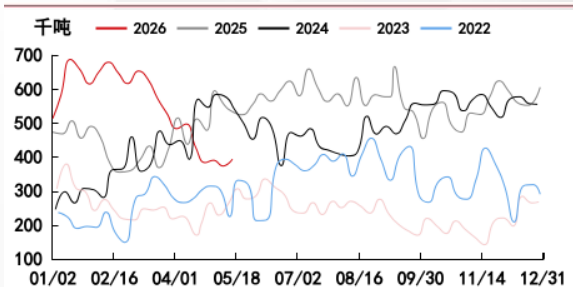
亚洲芳烃型重整利润



汽油-芳烃重整利润差值



石脑油欧洲ARA库存

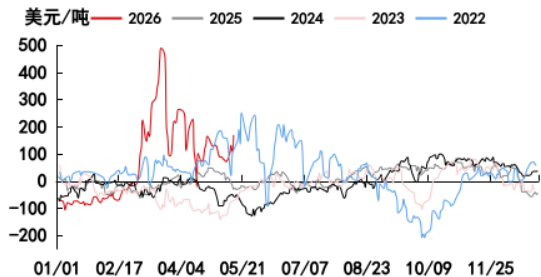


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

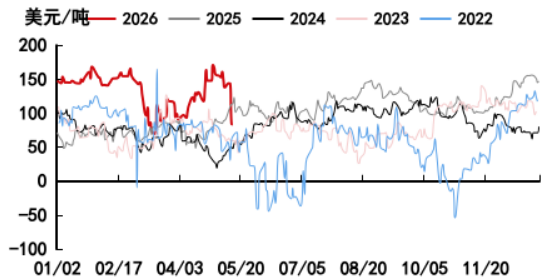
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

2.1.3 芳烃调油和化工：甲苯调油经济性仍存

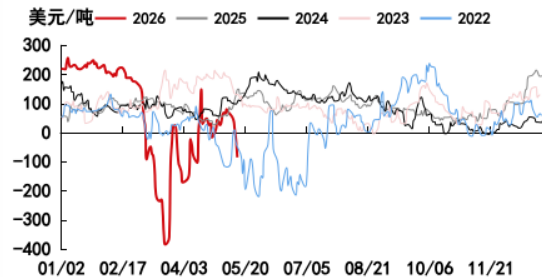
二甲苯调油价值



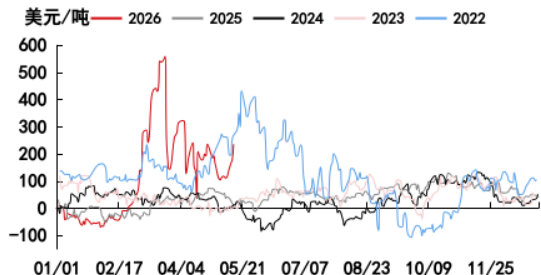
PX-MX



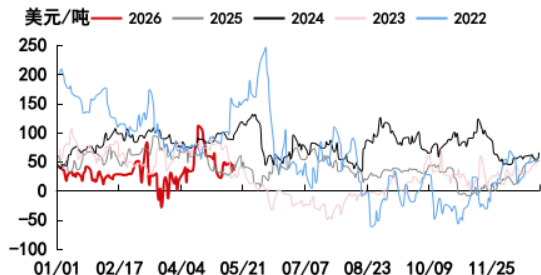
二甲苯：化工-调油



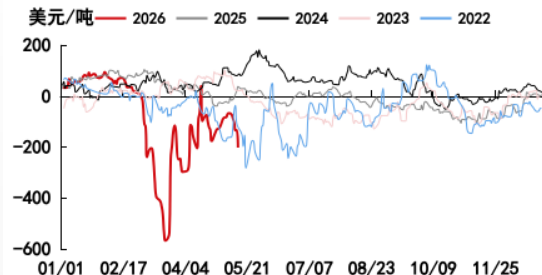
甲苯调油价值



甲苯歧化利润



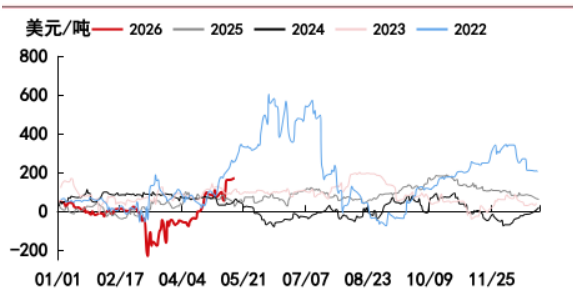
甲苯：化工-调油



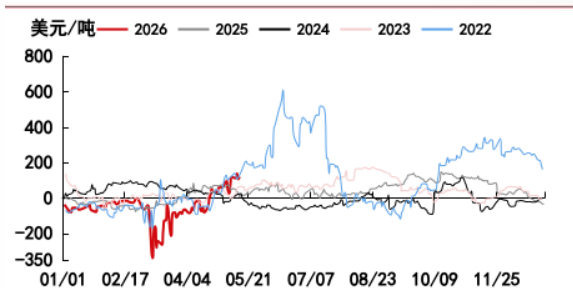
数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

2.1.4 芳烃美亚价差：芳烃美亚价差走强

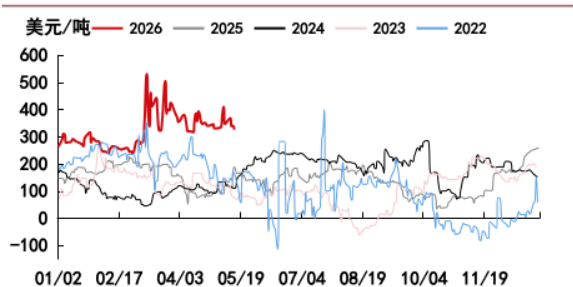
甲苯美亚价差



二甲苯美亚价差



美国PX-MX价差



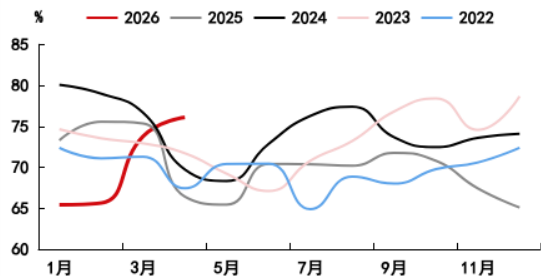
甲苯美中韩价差



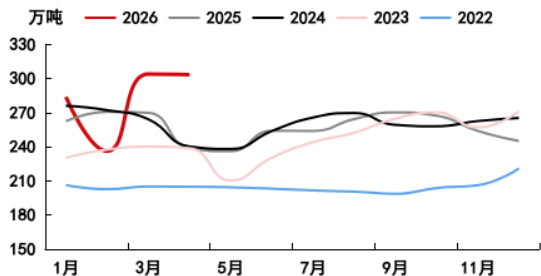
数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

2.1.5 二甲苯：MXN本周宽幅整理

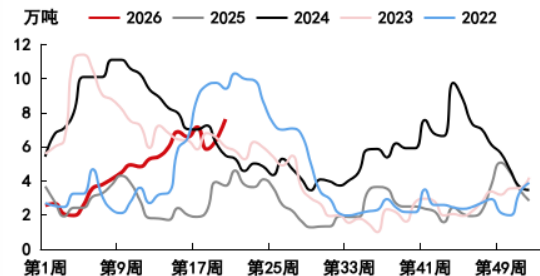
二甲苯开工率



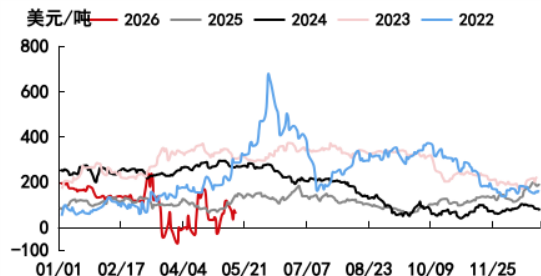
二甲苯月度产量



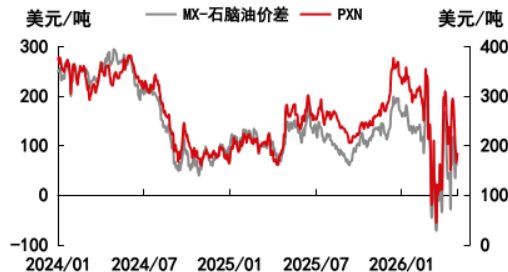
二甲苯港口库存



MX-石脑油价差 (MXN)



PXN与MXN



汽油利润与MX-石脑油价差



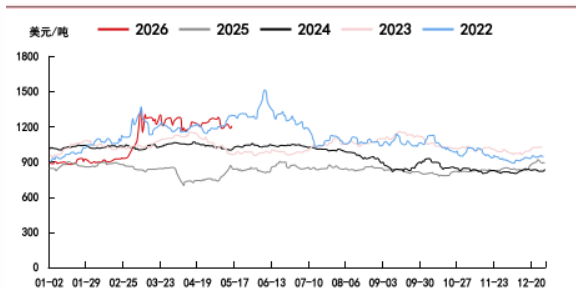
数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所



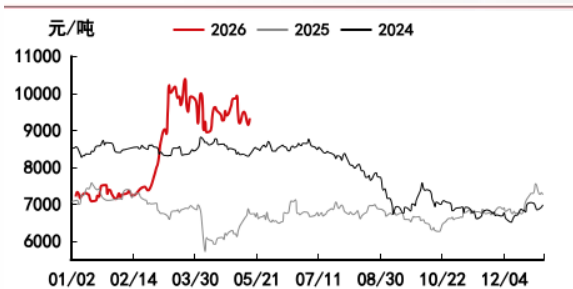
2.1.6 PX价格和利润：期货市场心态承压，PXN经济性快速下滑

- CCF口径，5月15日当周，原油和石脑油上涨在成本上对PX价格带来利好支撑，但是国内商品走势不佳，以及现货市场买气不佳的气氛背景下，本周PX表现一般，至周五环比仅上涨1.9%至1208美元/吨。周均价环比下跌2.7%至1207美元/吨。
- CCF口径，5月15日当周，相对于原料端，PX期货表现更弱，至周五结算价在9316，环比上周五涨幅仅仅0.2%。
- CCF口径，5月15日当周，本周经济性快速下滑，至周四环比大幅度压缩42%至166美元/吨，为5月以来的最低。
- CCF口径，PX-MX价差83.67美元/吨，环比-54.3美元/吨。PX-Brent价差372.7美元/吨，环比-84.96美元/吨。

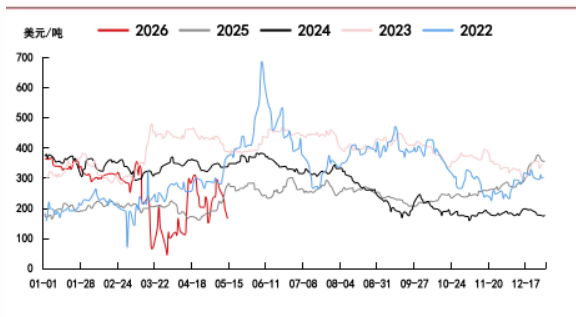
PX现货价格



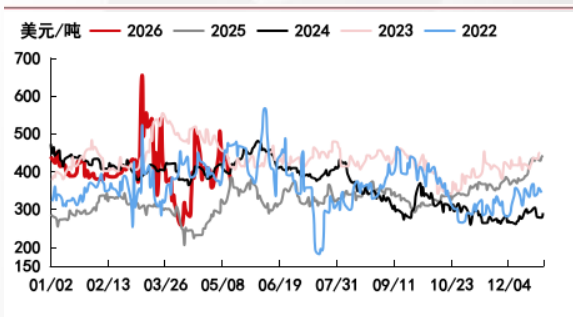
PX期货价格



PXN



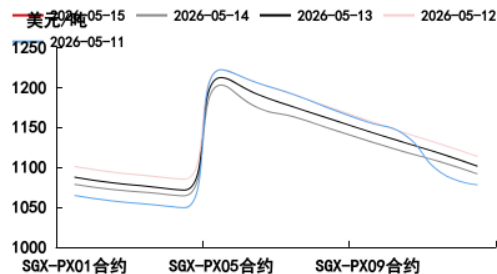
PX-Brent价差



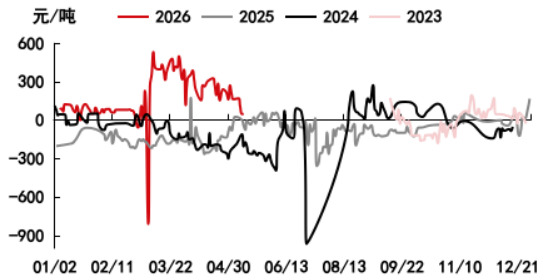
数据来源：Wind，隆众石化网，化纤信息网，中信期货研究所

2.1.6 PX价格和利润：PX内外价差环比压缩

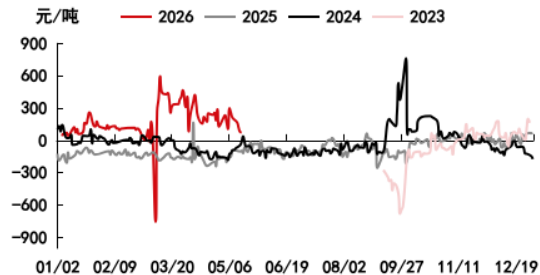
SGX-PX纸货价格结构



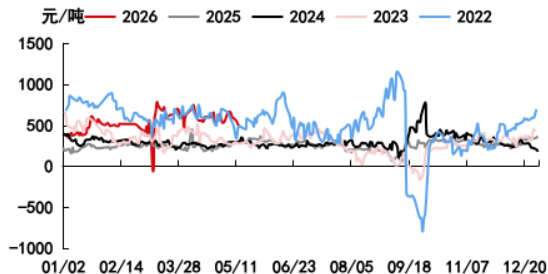
PX07合约内外价差



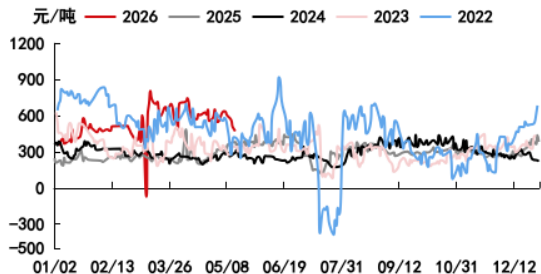
PX09合约内外盘价差



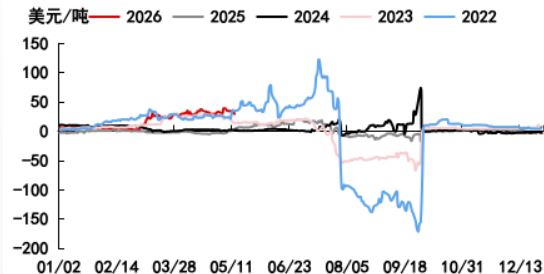
TA09合约对外盘加工费



TA07合约对外盘加工费



SGX-PX07-09月差



数据来源：Wind, Bloomberg、卓创资讯，中信期货研究所

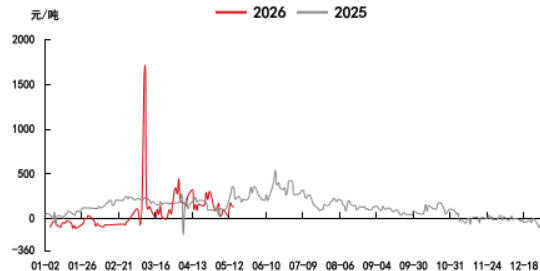
2.1.7 PX基差和月差：7-9月差区间整理

- CCF口径，5月15日当周，PX07-09月差盘整，报234元/吨，环比上期+4元/吨。基差区间整理，环比+35.2元/吨至134.2元/吨。
- CCF口径，现货端，6月现货从上周五的+12~+15左右跌至本周中最低+4附近的成交听闻，之后略有回升至+6左右。7月的浮动价上周基本在+25，目前降至+17左右。6/7月差甚至在周中一度降至-1水平。纸货方面月差月略有压缩，纸货6/7在+12附近波动，7/8在+14附近，7/9在+30附近水平。
(单位：美元/吨)

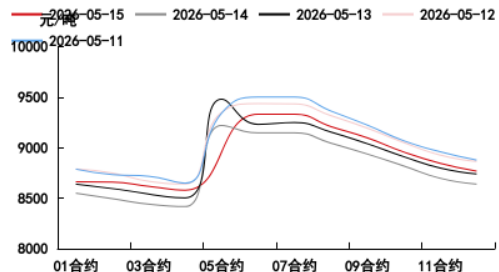
PX期现价格对比



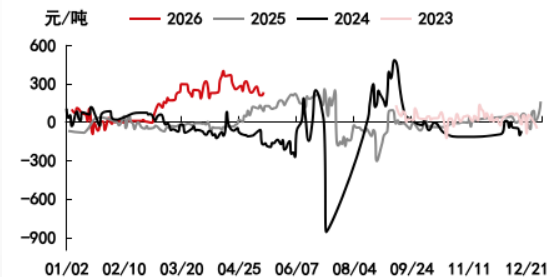
PX主力基差



PX期货价格结构



PX07-09月差



数据来源：Wind，化纤信息网，中信期货研究所

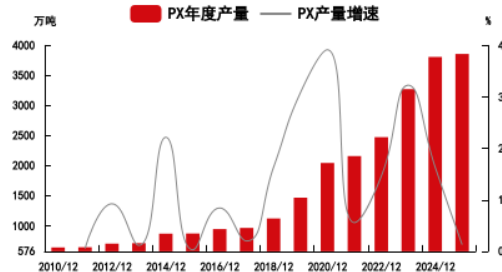
2.1.8 PX供给：CCF口径，福佳大化一条产线扩产能，产能基数于1月記入

- 据CCF口径，辽阳石化30万吨，洛阳石化23万吨装置长停超2年，2025年年底予以剔除。另外福佳大化12月扩能30万吨。2026年4月1日起，中国大陆地区PX的产能调整至4344万吨，亚洲PX总产能同步调整为7892万吨。
- 近年PX产能高速扩张背景下，产量增长迅速，国产挤兑出口效应明显。

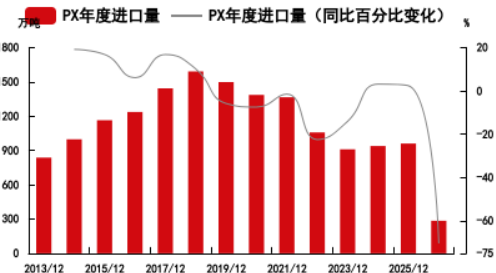
PX国内产能及增速



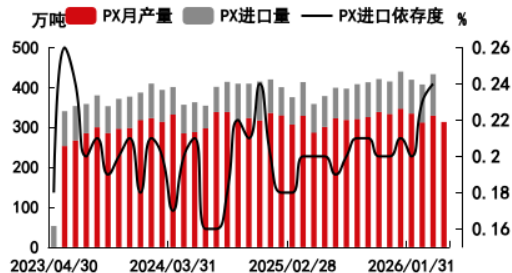
PX国内产量及增速



PX进口量及增速



PX进口依存度



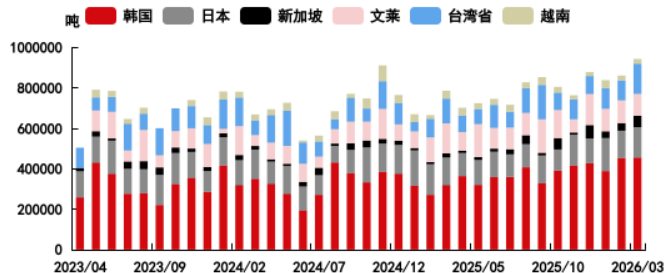
数据来源：隆众石化网，中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

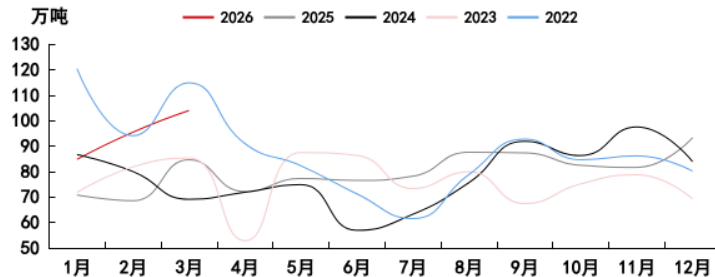
2.1.8 PX供给：2026年3月PX进口量超市场预期

- 据中国海关数据，3月中国PX进口104.02万吨，较上月增加8.50万吨，涨幅8.90%。2026年1-3月累计进口量为284.35万吨，较去年同期增加60.29万吨，涨幅为26.91%。
- 隆众口径，韩国5月份1-10日共计出口PX数量为7.31万吨，出口至中国7.31万吨。

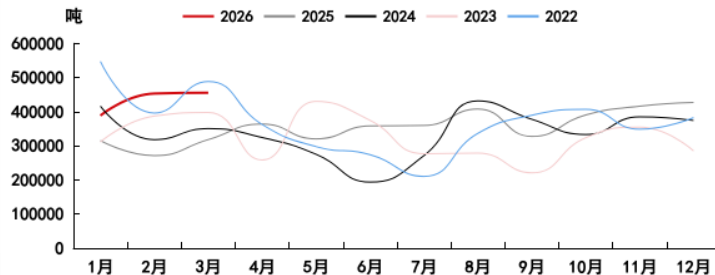
中国PX主要进口来源分布



中国PX进口量



中国PX进口量（韩国来源）

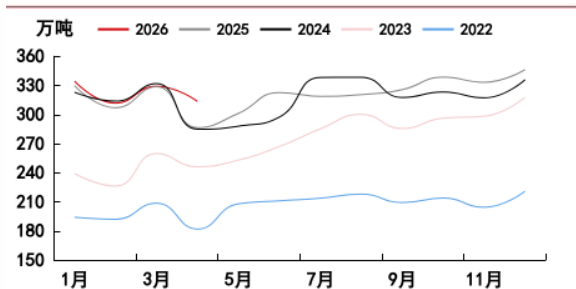


数据来源：隆众石化网，中国海关总署，中信期货研究所

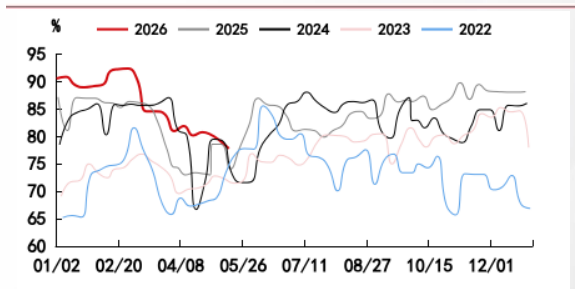
2.1.8 PX供给：PX负荷震荡下跌，海外PX负荷维持低位

- 据CCF口径，截至5月15日，本周国内PX开工率小幅下探。PX国内开工率为79%（-0.2%），PX亚洲开工率64.5%（+1.8%）。
- 据CCF口径，国内装置动态：扬子石化89万吨装置按计划在中左右停车检修，预计7月初重启。
- 据CCF口径，海外装置：文莱150万吨装置4月下因故障停车检修，5月上逐步提升负荷

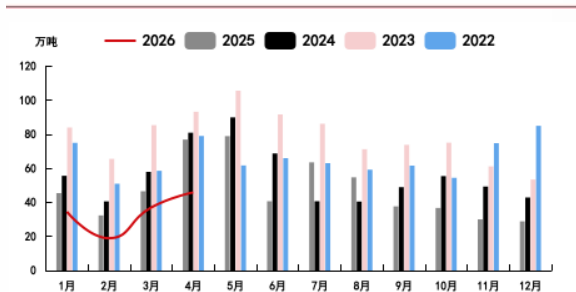
PX国内月度产量



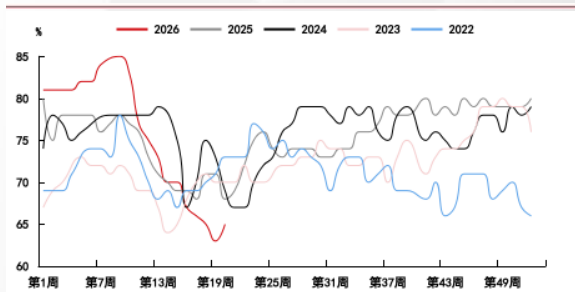
PX国内开工率



PX产能检修损失量



PX亚洲开工



数据来源：隆众石化网，化纤信息网，中信期货研究所

2.1.9 PX装置动态

序号	项目	地址	总产能 (万吨)	开工率	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月E	6月E	7月E	8月E	9月E	运行情况
1	浙江石化	浙江舟山	900	60-70%	11.5	7.4	7.5	7.5	7.5	15	6.5	23.6	16.7	16.7	0	0	0	0	3月初一条250万吨停车检修10天后重启, 3.23一条200万吨装置开始停车检修, 预计30-40天左右
2	恒力大连	大连	500	90-100%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
3	盛虹炼化	连云港	400	90-100%	2	4	3.5	3.5	3.5	0	0	0.83	1.67	7.5	1.67	0	0	0	5月重整检修降负荷, 6月初恢复, 7.17常减压和重整装置故障, 降负30%, 8月下恢复
4	广东石化	揭阳	260	85-95%	0.6	0	0	0	0	0	0	0	4.3	3.25	3.25	0	0	0	4月初负荷下调, 近日负荷有所提升
5	中海油惠州炼化	惠州	245	90-100%	2.5	0	1	1	1	0	0	1.02	3.04	2.04	2.04	1	1	1	4月份有略降负可能
6	威联化学(富海)	山东东营	200	105-115%	3.3	0.8	0.8	0.8	0	0	0	0	0	0	16.67	0	0	0	6.28一套装置检修35-40天, 8.14附近重启
7	宁波中金	浙江宁波	160	60-70%	2	1.3	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	1	1.3	11	1.3	0.7	0.7	0.7	近期负荷下降, 5月检修计划推迟至5月中附近, 重启时间未定
8	福海创	福建漳州	160	50-60%	11.5	2.8	0	0	0	0	0	0	2.22	6.67	6.67	13.34	0	0	一条80万吨4月20日附近停产检修至7月末, 另外一条预计6月底检修之7月底
9	海南炼化	海南洋浦	166	95-105%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.4	0	0	
10	中海油宁波大榭	浙江宁波	160	80-90%	2.2	2.6	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	5.3	5.3	2.46	1.3	1.3	1.3	1.3	3/9意外停车, 3月底重启, 4月下负荷提升
11	福佳大化	大连	170	85-95%	5.9	8.5	8.7	5.8	5.2	0	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	
12	青岛炼化	山东青岛	100	0%	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	1.4	8.3	8.3	1.4	0.8	0.8	0.8	3月底停车检修, 原计划至5月初, 目前预计至5月末左右
13	福建联合	福建漳州	100	60-70%	0.8	0.8	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	2.08	4	2.92	2.92	1.2	1.2	1.2	3月中上负荷下降, 4月下逐步修复
14	辽阳石化	辽宁辽阳	70	95-100%	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	剔除30万吨长停装置
15	乌石化	乌鲁木齐	100	70-80%	2.1	2.1	4.17	2.1	2.1	2.1	2.1	2.5	2.5	2.5	2.5	2.1	2.1	2.1	10.14停车检修, 22日重启
16	扬子石化	江苏南京	89	0%	-0.2	-0.7	-0.1	0	0	0	0	0.37	0.74	5.56	7.42	1.85	0	0	5月中附近连续停车检修, 预计至7月初
17	九江石化	江西九江	90	90-100%	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.375	0.375	0.375	0.4	0.4	0.4	
18	上海石化	上海	70	80-90%	0.3	0.3	0.3	1.76	0.3	0.3	0.3	0.58	1.17	1.27	0.9	0.3	0.3	0.3	11月中检修5天左右
19	镇海炼化	浙江宁波	80	95-105%	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	
20	中化泉州	福建泉州	80	75-85%	1.4	1.3	1.4	4.7	6.7	5.6	2	2	2	1.67	1.67	1.4	1.4	1.4	2025年11月停车检修, 1月底重启中, 2月中上出产品, 上周末降负荷, 近日负荷有提升
21	彭州石化	四川彭州	75	85-95%	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	
22	中化泓润	山东潍坊	60	0%	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	
23	金陵石化	江苏南京	70	0%	0	0	0	0	0	0	0	0.58	2.92	5.83	0	0	0	0	4月中停车检修时长55天左右
24	天津石化	天津	39	0%	3.3	2.5	0.5	0.5	1.58	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	12月23日停车, 重启时间不定
25	洛阳石化	河南洛阳	23	0%	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	
26	齐鲁石化	山东淄博	9.5	0%	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	2021年2月22日长停

合计 检修损失量 单位: 万吨 4367 60.5 45.0 42.5 42.2 42.4 40.8 30.1 56.4 71.6 93.1 65.1 45.8 24.3 24.3

数据来源: CCF, 隆众石化网, 中信期货研究所



重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

2.1.9 PX海外装置动态

厂商	产能 (万吨)	国家	开工率	动态
Pertamina	27	印尼	60-70%	1月初停车, 目前已经重启
TPPI	78	印尼	60-70%	
Aromatics Malaysia	55	马来西亚Kerteh	0%	5月份有停产检修计划, 目前初步计划检修两个月
美孚	180	新加坡裕廊	30-40%	
美孚	50	泰国Sri Racha	0%	
THAI OIL	53	泰国Sri Racha	60-70%	7月初停车检修, 8.16附近重启
PTTG	131	泰国Map Ta Phut	65-75%	一条54万吨10月底检修50天左右
恒逸文莱	150	文莱	70-80%	4月下旬因故障停车检修, 5月上逐步提升负荷
GS	135	韩国丽水	70-80%	55万吨装置11月下旬降至50%, 12月上旬左右停车, 1月15日附近重启, 3月份55万吨计划内降负
Hyundai/Cosmo	136	韩国大山	35-45%	
Lotte	75	韩国蔚山	40-50%	
S-OIL	187	韩国温山	40-50%	一条77万吨装置3/4按计划停产检修, 预计至4月下旬
Hanwha Total	190	韩国大山	40-50%	一条77万吨装置5月初停车, 重启时间带跟踪
SKGC	80	韩国蔚山	80-85%	一条40万吨4.21停车, 7月初重启; 另外一条40万吨6.8左右停车, 8.10附近重启
SKGC	130	韩国仁川	80-90%	9.12当周略有波动, 目前已恢复
SKGC/JX	100	韩国蔚山	0%	4月初停车检修, 重启时间未定, (原计划9-11月停车检修)
FCFC	197	中国台湾	40-50%	一条97万装置4月中停车检修至6月初
出光	88	日本	40-50%	
Eneos(JXTG)	280	日本	40-50%	一条19万吨5月上旬检修, 预计9月中重启; 一条35万吨6月下旬意外停车, 9月初重启。一条26万吨装置在10月初按计划停车检修, 12月中重启; 一条50万吨装置按计划4月停车检修, 原计划至11月
Indian Oil	40	印度	60-70%	
OMPL	92	印度	0%	重启时间未定
Reliance	210	印度	65-75%	
Reliance	225	印度	65-75%	
伊朗石化	142	伊朗	0%	
Kuwait Aromatics	82	科威特	0%	1月计划内检修40-50天, 2月10日附近重启, 因物流问题, 目前已经停车
阿曼芳烃	82	阿曼	80-85%	
SABIC	45	沙特	0%	
Satorp	70	沙特	0%	战争因素, 4月中附近停车, 重启时间待跟踪
Petro Rabigh	134	沙特	80-85%	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%	4月停车计划内检修, 预计1个月左右
NSRP	70	越南	0%	目前停车中, 重启时间待定

合计

3548

64.5%

数据来源: CCF, 隆众石化网, 中信期货研究所



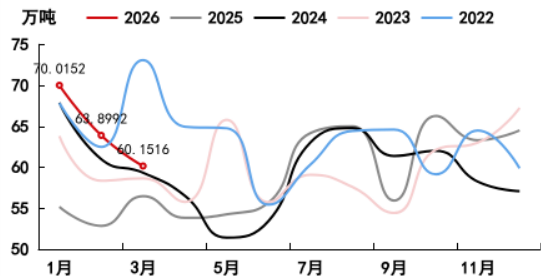
中信期货
CITIC Futures

重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

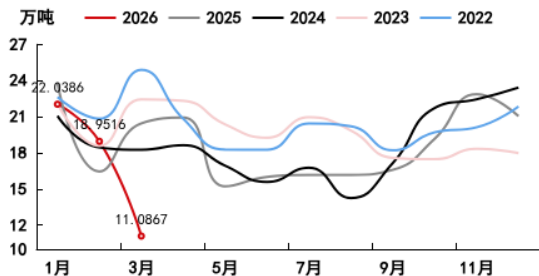
2.1.9 PX海外市场



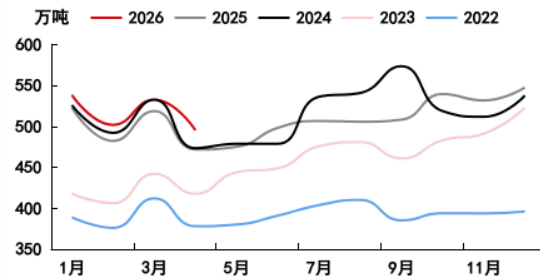
PX韩国产量



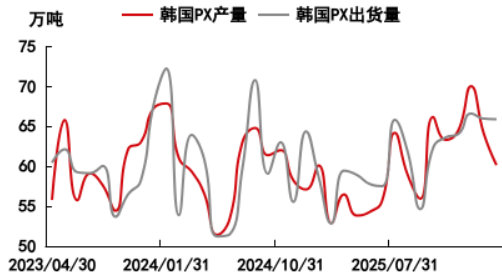
PX日本产量



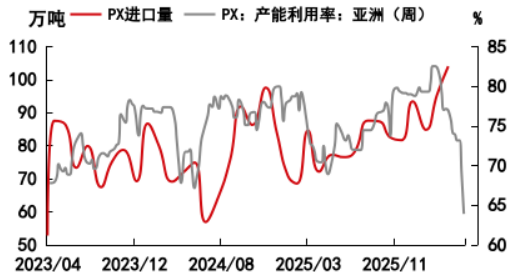
PX亚洲产量



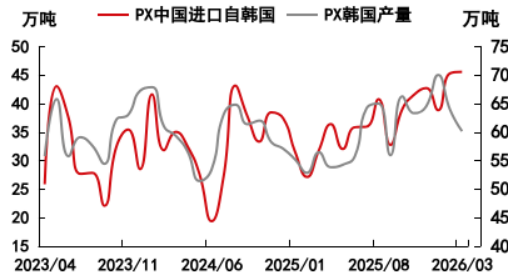
韩国PX产量和出货量



亚洲PX负荷与中国PX进口量



PX韩国产量与中国PX进口自韩国



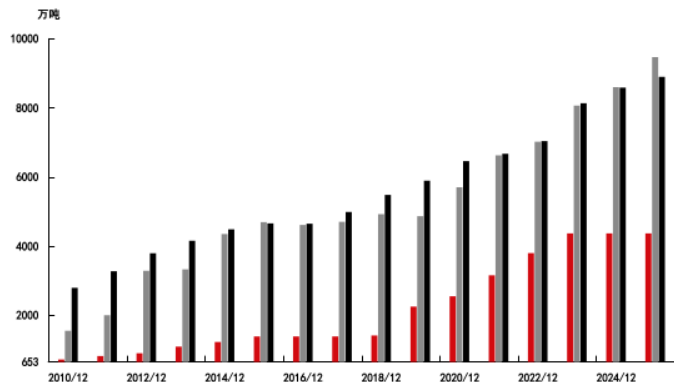
数据来源: Wind, 卓创资讯, 中信期货研究所

2.1.10 PX需求：装置变动增加，PTA负荷维持低位震荡

- 据CCF口径，5月15日当周，本周逸盛海南250万吨短停后恢复，台化150万吨停车、120万吨正常运行，威联化学250万吨负荷提升，嘉兴石化220万吨重启，独山能源250万吨装置检修，PTA开工率为66.3% (+0.5%)。
- 据CCF口径，由于洛阳石化32.5万吨，仪化35万吨，亚东75万吨以及三房巷2期120万吨装置，累计产能262.5万吨，停车时间超过两年，且目前暂无恢复预期，因此至年底予 2026年4月1日起，中国大陆地区PTA产能基数调整至9209万吨。另中国台湾台化一套70万吨，亚东一套50万吨装置长停时间超过两年，中国台湾PTA产能调整至275万吨。

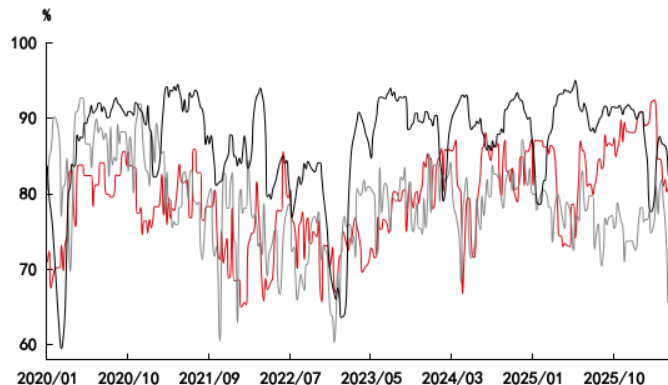
PX和下游产能对比

■ PX：有效产能：中国（年） ■ PTA：有效产能：中国（年） ■ 聚酯：有效产能：中国（年）



PX和下游开工对比

— 中国PX负荷 — PTA负荷指数 — 聚酯负荷指数

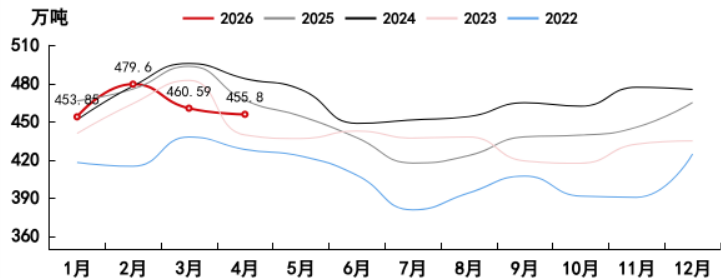


数据来源：化纤信息网，隆众石化网，中信期货研究所

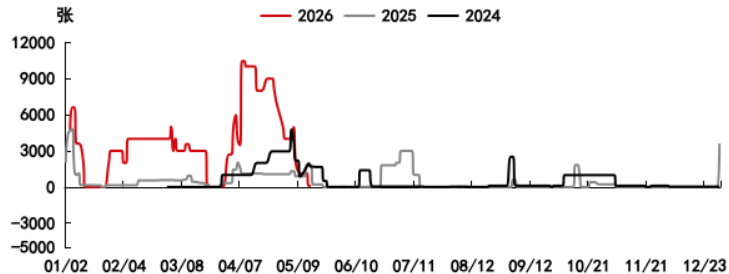
2.1.11 PX库存：关注PX仓单变化

- 根据隆众口径，4月PX社会库存为455.8万吨，环比-1.04%（-4.79万吨）。
- 根据隆众口径，截至5月15日当周，PX期货仓单100张，环比-1854张。
- 根据隆众口径，截至3月，韩国对二甲苯库存19.89万吨，环比-18.75%（-4.59万吨）。

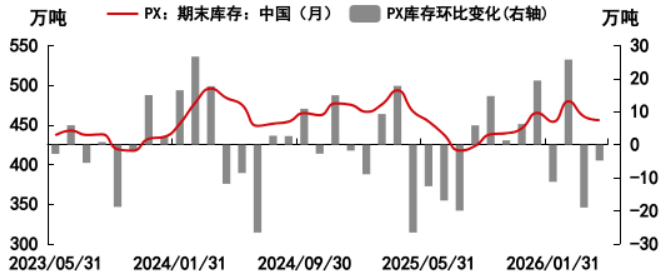
PX期末库存-隆众口径



PX仓单



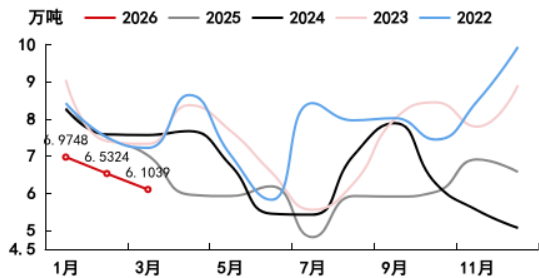
中国PX库存环比变化



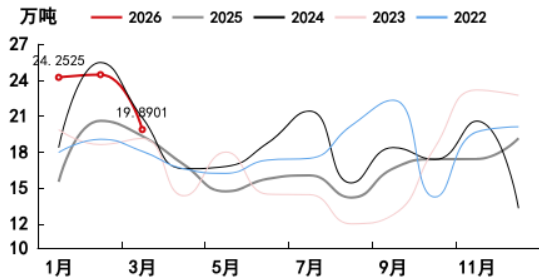
数据来源：Wind，隆众资讯，卓创资讯，中信期货研究所

2.1.12 韩国芳烃：3月韩国芳烃库存持续呈现去化

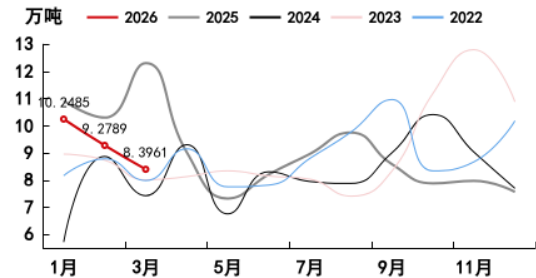
韩国甲苯库存



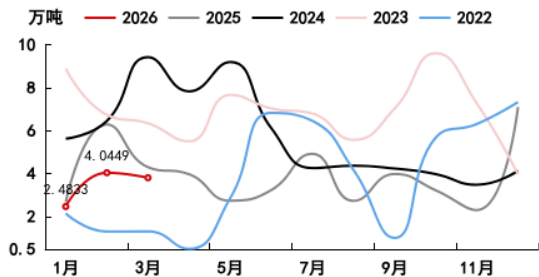
韩国PX库存



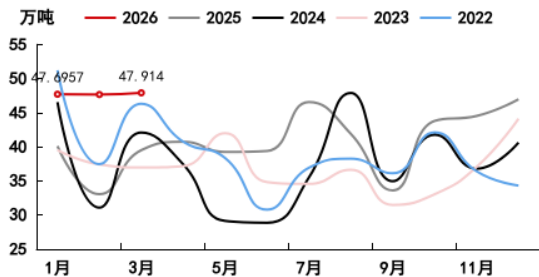
韩国MX库存



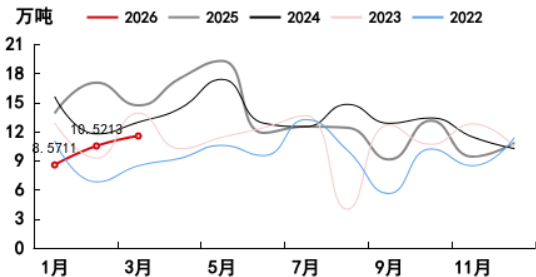
韩国甲苯出口发货



韩国PX出口发货



韩国MX出口发货



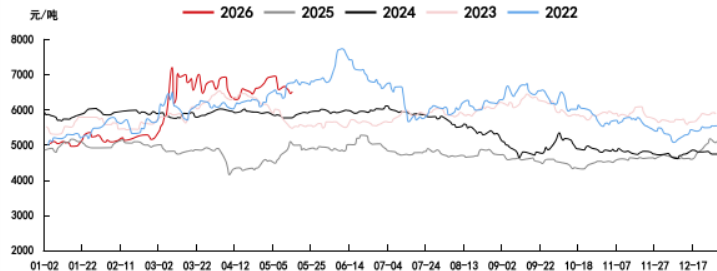
数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所



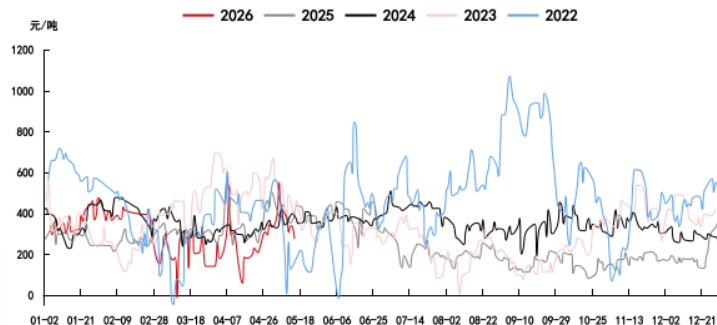
2.2.1 PTA价格和利润：期价震荡下跌，TA现货/盘面加工费同步压缩

- 据隆众口径，截至5月15日，PTA现货价格-55至6515。5月主港交割升水130-135商谈成交，6月主港交割09升水143-145成交商谈。绝对价格低位反弹，消息面利空有所消化，原油上涨提振成本，装置启停按计划进行。月差走强带动报盘，主流供应商出货，然买盘仍谨慎、刚需，现货基差大致稳定，市场商谈清淡。（单位：元/吨）
- 据CCF口径，5月15日当周，PTA现货加工费环比压缩，从396.87至275.7。07合约盘面加工费同步下滑，从495.93至428.85。（单位：元/吨）

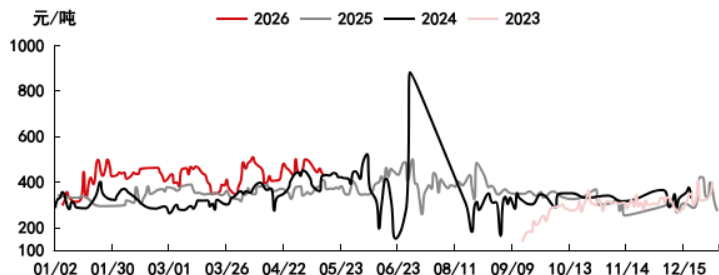
PTA现货价格



PTA现货加工费



PTA盘面加工费（07合约）

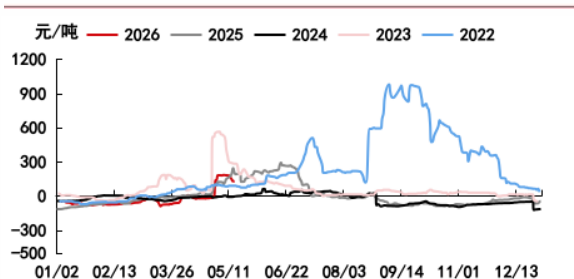


2.2.1 PTA基差和月差：下游减产，现货流通性略有松动，基差走弱

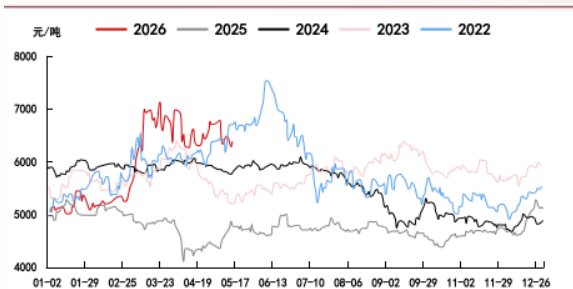
- 据CCF口径，5月15日当周，周内伴随下游聚酯工厂联合减产消息发酵，6-9月差收窄，PTA现货基差下行明显，周初现货基差在09+180附近，周二下午快速走弱至09+150附近，周三延续周二尾盘偏弱运行，现货基差在09+142~150附近，下半周进一步走弱至09+125~135附近。
(单位：元/吨)

- 据CCF口径，5月15日当周，TA09-01月差震荡上涨，较上期环比+14元/吨至276元/吨。现货基差略有松动，环比-50元/吨至134元/吨。

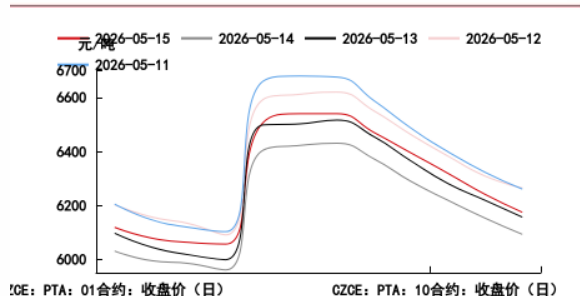
PTA现货基差



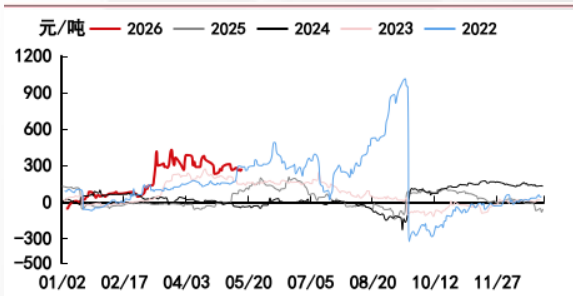
PTA期货价格



PTA期货价格结构



PTA 09-01月差



数据来源：Wind，化纤信息网，中信期货研究所

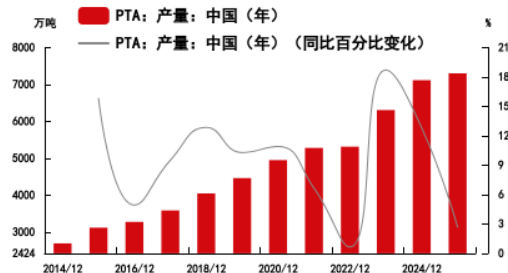
2.2.3 PTA供给：PTA负荷维持低位震荡

- 据CCF口径，5月15日当周，PTA开工率为66.3% (+0.5%)。
- 据CCF口径，装置变动情况：本周逸盛海南250万吨短停后恢复，台化150万吨停车、120万吨正常运行，威联化学250万吨负荷提升，嘉兴石化220万吨重启，独山能源250万吨装置检修。
- 据CCF口径，海外方面：本周暂无

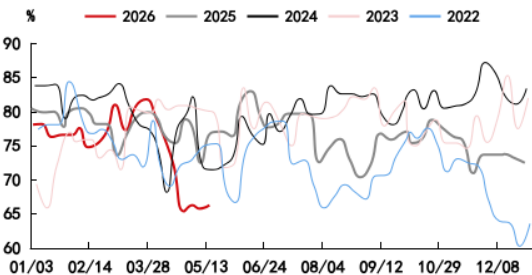
PTA国内产能及增速



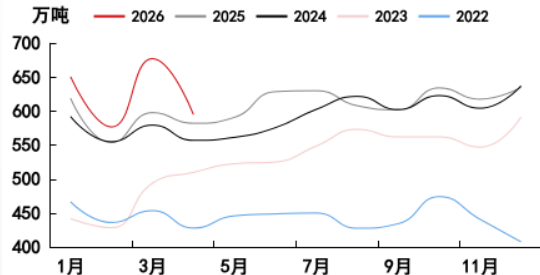
PTA国内产量及增速



PTA开工率



PTA月度产量

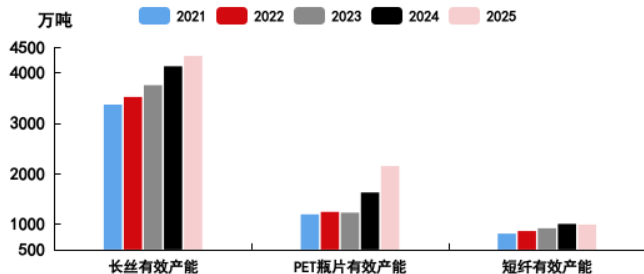


数据来源：隆众石化网，化纤信息网，中信期货研究所

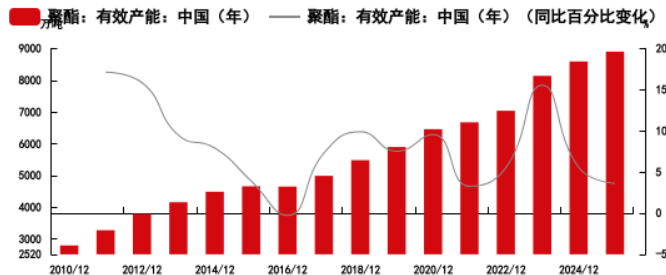
2.2.4 PTA需求：聚酯产能及结构

- 据CCF口径，2026年5月1日起，国内大陆地区聚酯产能调整至9088万吨。杭州华成聚合纤(杭州诚邦新材料)36万吨老聚酯装置于4月中旬长停重启，暂时配套生产切片，于2026年5月份重新计入产能基数。
- 据CCF口径，涤纶长丝产能4566万吨，约占聚酯规模的50%，聚酯瓶片产能2147万吨，约占聚酯总规模的23.9%，短纤产能1004万吨，约占聚酯规模11.2%。

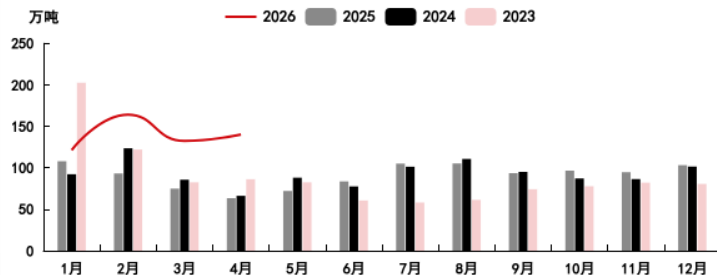
聚酯主要产品产能趋势



聚酯产能及产能增速



聚酯检修损失量

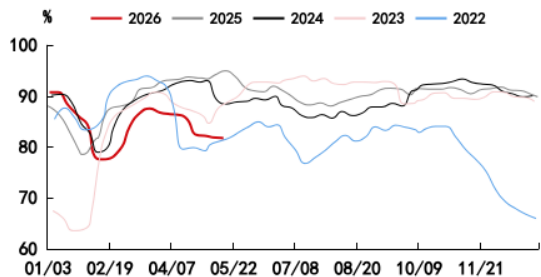


数据来源：隆众石化网，化纤信息网，中信期货研究所

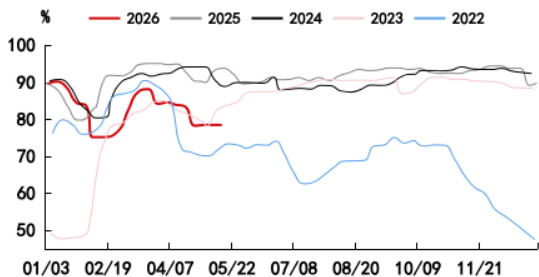
2.2.4 PTA需求：终端负反馈持续，聚酯开工率小幅下跌



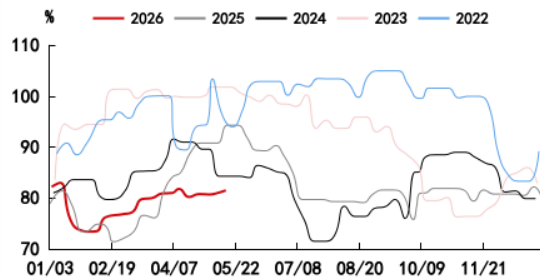
聚酯综合开工率



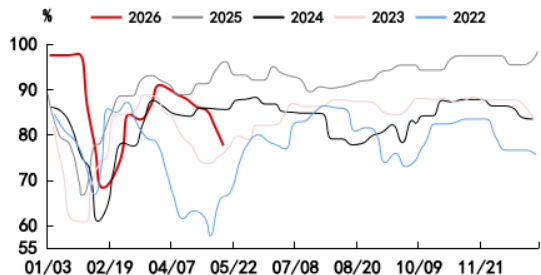
涤纶长丝开工率



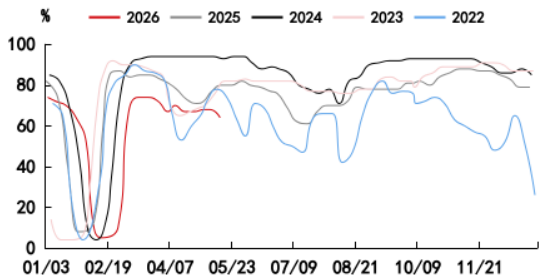
PET瓶片开工率



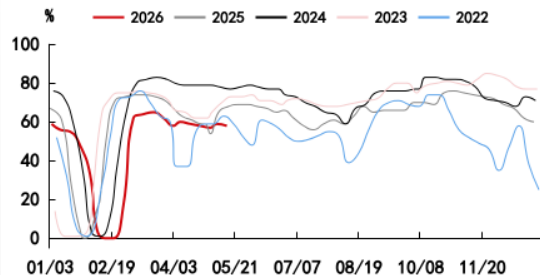
涤纶短纤开工率



江浙加弹开工率



江浙织机开工率

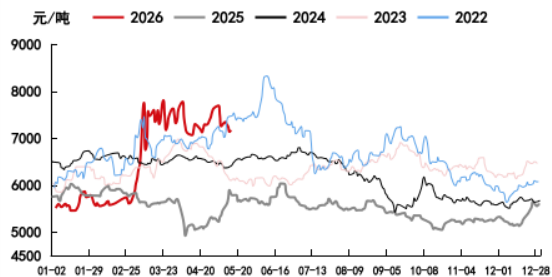


数据来源：化纤信息网，隆众，中信期货研究所

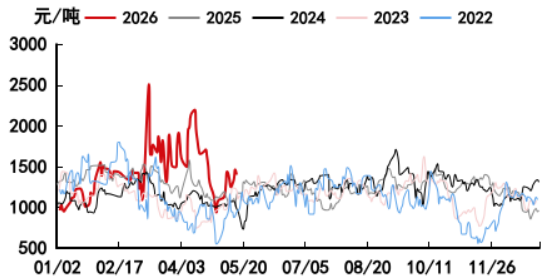
2.2.4 PTA需求：涤丝优惠幅度收窄，加工费低位反弹



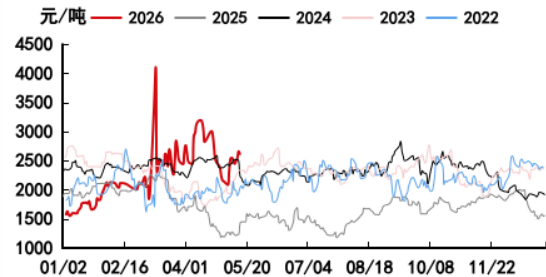
聚酯熔体成本



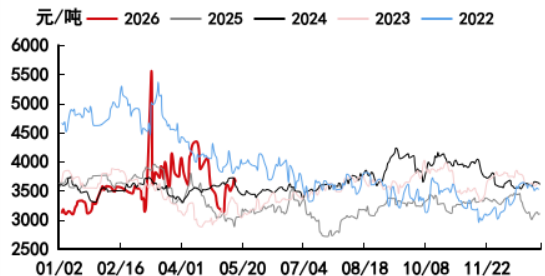
涤纶长丝POY加工费



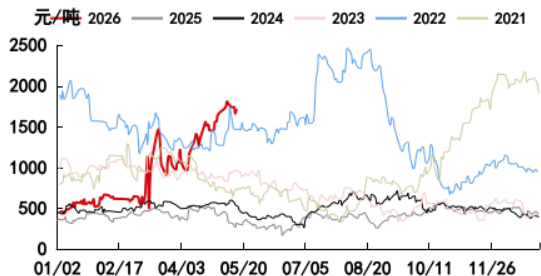
涤纶长丝FDY加工费



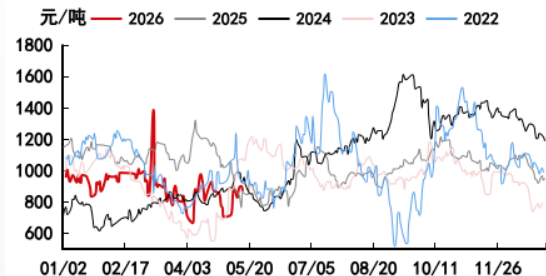
涤纶长丝DTY加工费



聚酯瓶片加工费



涤纶短纤加工费

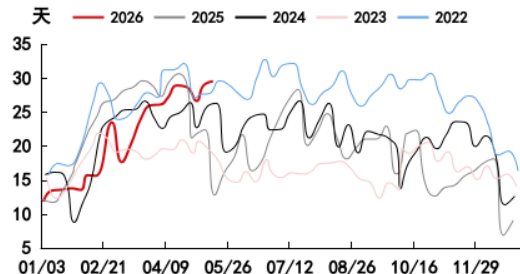


数据来源：化纤信息网，中信期货研究所

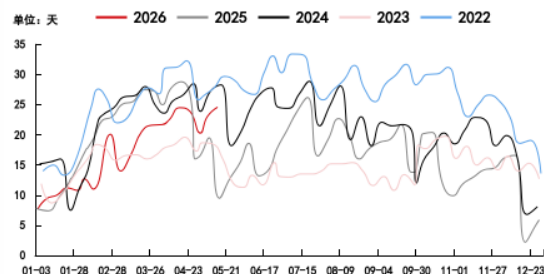
2.2.4 PTA需求：涤丝库存压力依然显著

- 据CCF口径，5月15日当周，涤丝前纺加工差和效益先抑后扬，整体震荡。本周聚合原料端整体回落，涤丝价格区间震荡，前纺加工差和效益环比上周变动有限。周五看，POY、FDY名义现金流均表现盈利。
- 据CCF口径，5月15日当周，本周涤丝产销整体依旧一般，仅周一集中放量。7天平均产销在6-7成附近。周末两天产销清淡，整体3成附近。工作日5天平均产销8成附近。
- 据CCF口径，综合涤丝工厂权益库存POY上升，后纺下降。截至本周五，江浙涤丝工厂POY、FDY、DTY权益库存分别在24.6、32.7、40.6天，分别环比+1.6、-0.2、-0.5天。

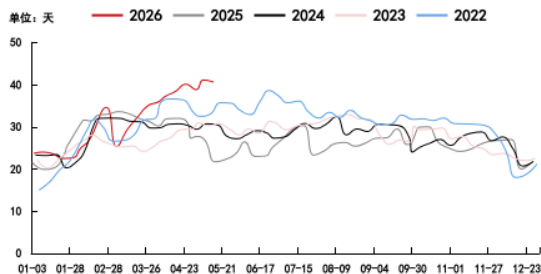
长丝加权库存



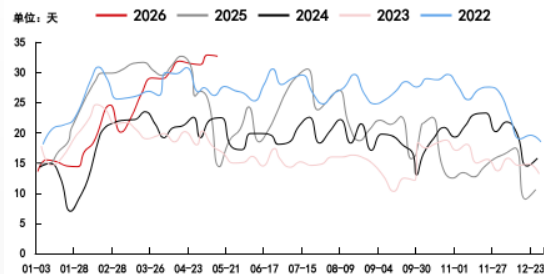
POY库存天数



DTY库存天数



FDY库存天数

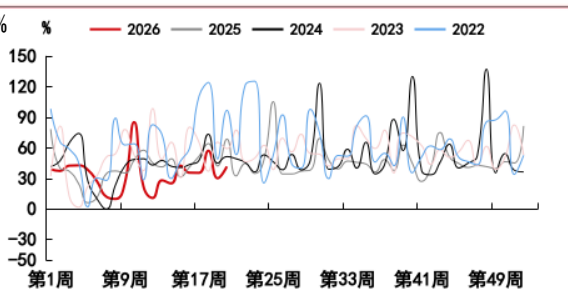


数据来源：化纤信息网，中信期货研究所

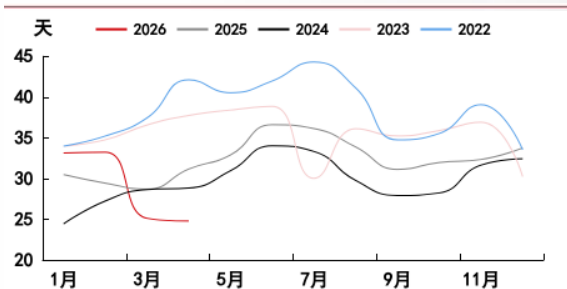
2.2.4 PTA需求：下游需求表现依旧低迷，负反馈依旧显著，刚需采购为主

- 据CCF口径，截至5月15日，江浙加弹综合开工下跌至64%（-4%）。江浙织机综合开工下跌至58%（-1%），印染综合开工下跌至76%（-2%）。
- 据CCF口径，5月15当周，终端心态谨慎，刚需采购跟进有限。截至目前，终端备货少的3-5天刚需，略多的10天附近，个别20天以上。
- 据CCF口径，内销订单整体清淡，外销略有分化，其中中东较为清淡。订单偏弱叠加原料高位波动风险，下游尽可能降低开机控制库存上升速度。

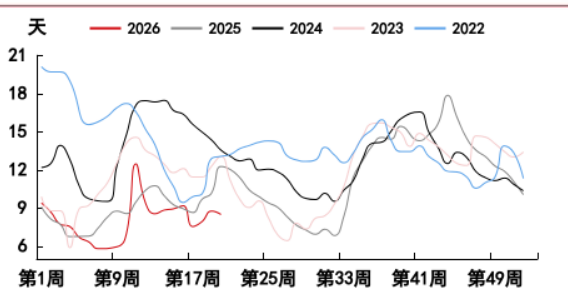
长丝产销率



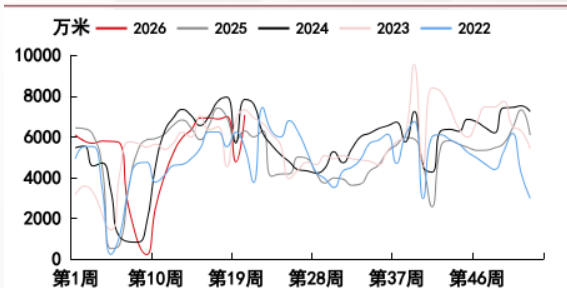
坯布库存天数



纺织企业订单天数



轻纺城日成交量（七日平均）

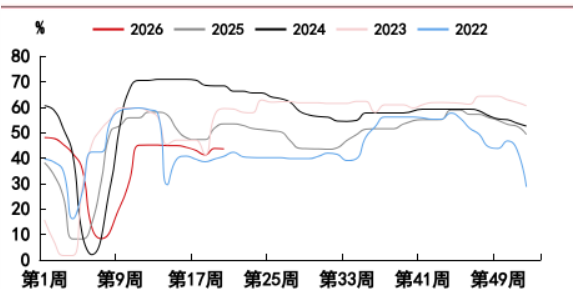


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

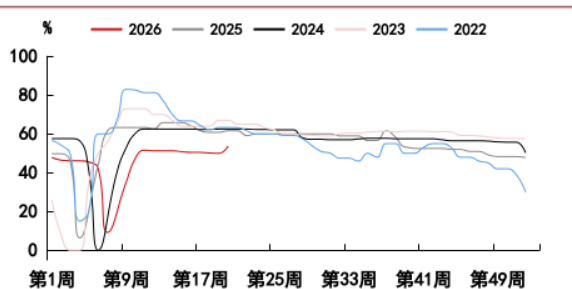
2.2.4 PTA需求：纺织企业原料库存与成品库存双低



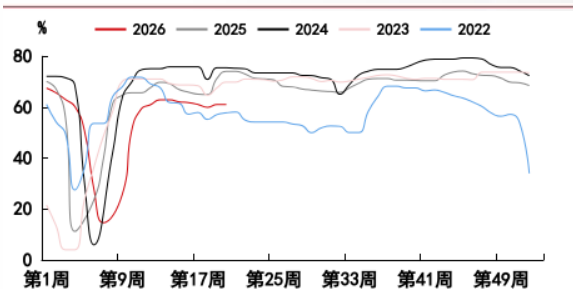
经编开机率



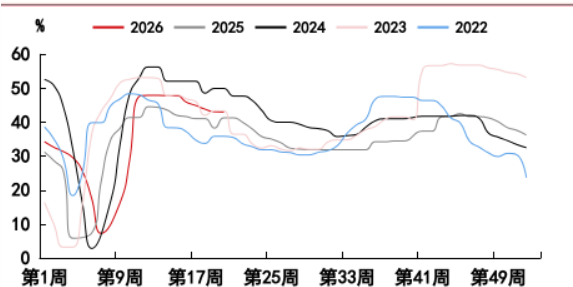
喷气织机开机率



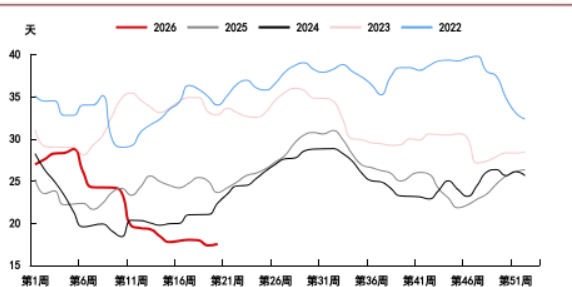
喷水织机开机率



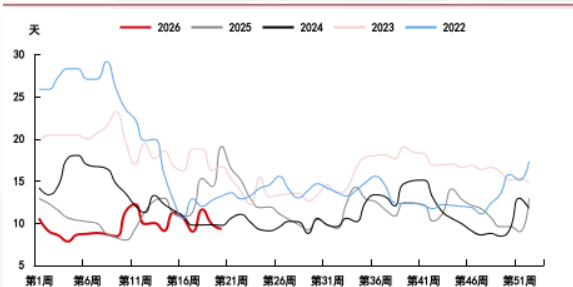
圆机开机率



纺织企业厂内成品库存



纺织企业原料库存可用天数

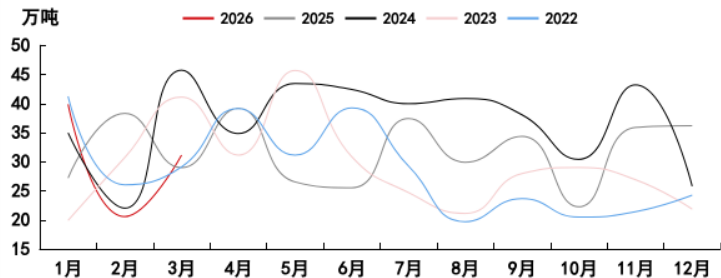


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

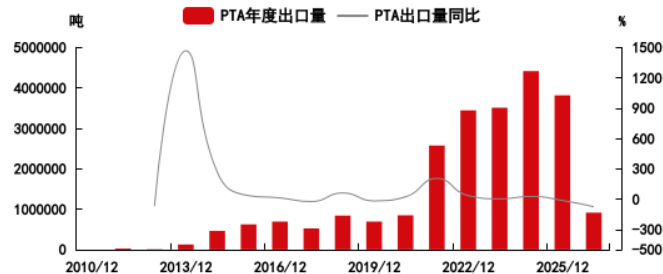
2.2.5 PTA出口：3月PTA出口表现平平

- 据中国海关总署，2026年3月中国PTA出口31.13万吨，较上月增加10.57万吨，涨幅为51.39%。2026年1-3月累计出口量为91.56万吨，较去年同期减少2.91万吨，跌幅为3.08%。

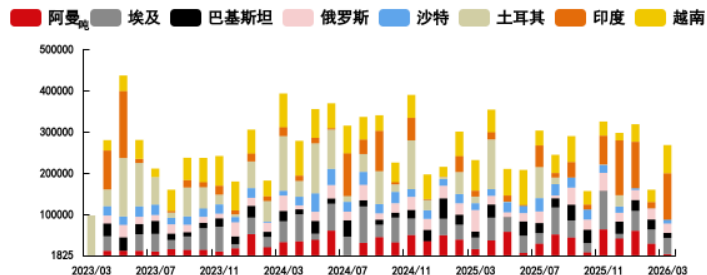
PTA月度出口量



PTA出口量及出口增速



PTA主要出口去向分布

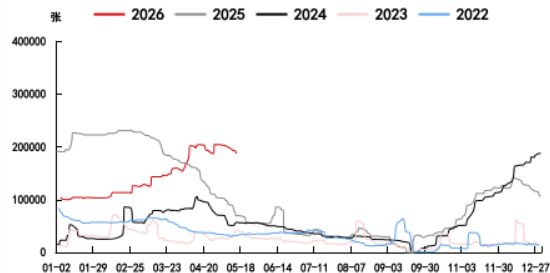


数据来源：隆众石化网，中国海关总署。中信期货研究所

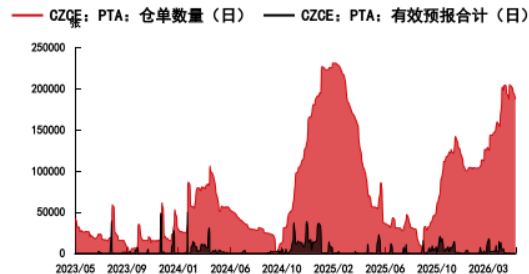
2.2.6 PTA库存及仓单情况

- 据郑商所，5月15日当周，PTA仓单下跌至187211张，环比-13566张。
- 据隆众口径，5月15日当周，PTA工厂库存在4.9天，较上周期下滑0.09天。
- 据隆众口径，聚酯工厂PTA原料库存在9.74天，较上周下滑0.94天。聚酯工厂延续刚需，备货积极性整体不高，本周PTA工厂库存及下游聚酯工厂原料库存小幅下滑

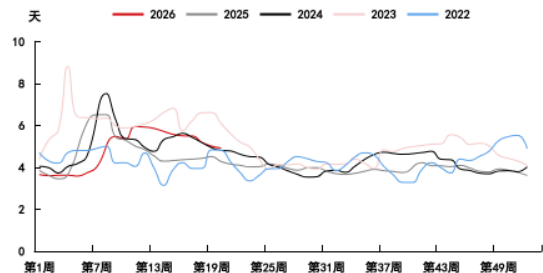
TA注册仓单数量



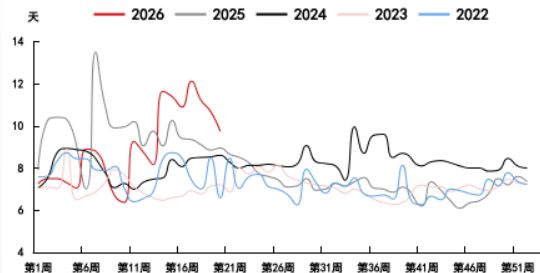
PTA仓单数量及有效预报



PTA工厂可用库存天数



PTA聚酯工厂可用库存天数



数据来源：Wind，隆众石化网，中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

2.2.7 聚酯出口：3月聚酯出口季节性回升，维持正增长

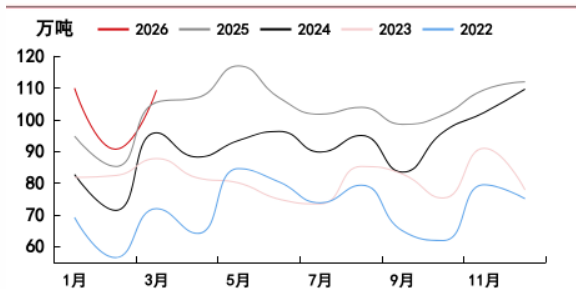
- 3月聚酯综合出口季节性回升，仍处于高位位置，短纤出口表现不及预期。

- 据海关口径，3月中国涤纶长丝出口381919.74吨，较上月增加23549.55吨，涨幅6.57%。2026年1-3月累计出口1186933.55吨，较去年同期上涨196146.15吨，涨幅19.8%。

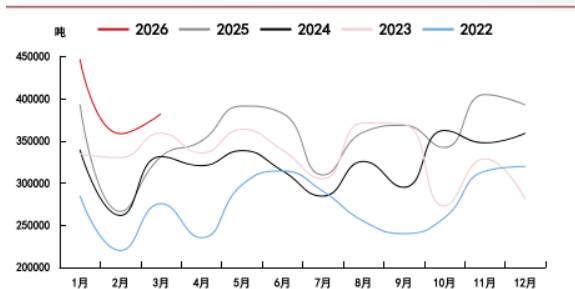
- 据海关口径，3月中国未梳涤纶短纤（原生+再生）出口12.86万吨，较上月增加0.99万吨，增幅8.34%，出口均价980.02美元/吨。2026年1-3月累计出口量为39.22万吨，较去年同期增加2.24万吨，增幅为6.06%。

- 据海关口径，2026年3月中国聚酯瓶片出口58.25万吨，较上月增加15.25万吨，或+35.45%。2026年1-3月累计出口量15.21万吨，较去年同期增加2.50万吨，涨幅1.67%。

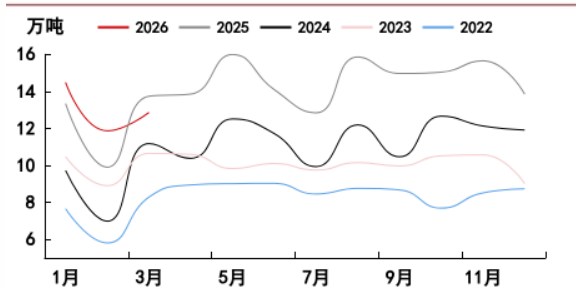
聚酯出口合计（长丝+短纤+瓶片）



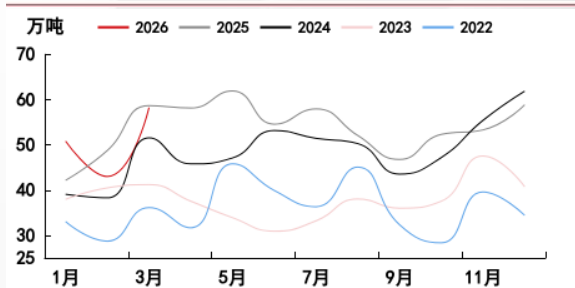
聚酯长丝出口



涤纶短纤出口



PET瓶片出口

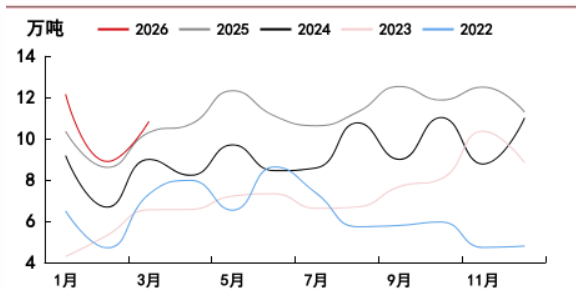


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

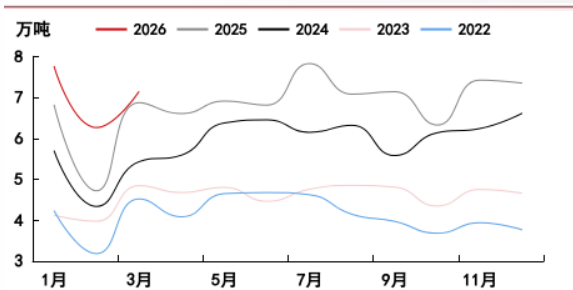
2.2.7 聚酯出口：海关口径，2026年累计出口363.08万吨，同比+8.9%

- 据海关口径，截至2026年3月，聚酯产品当月总出口127.3万吨，同比+3.7%，环比+20.24%。1-3月累计出口363.08万吨，同比+8.9%。

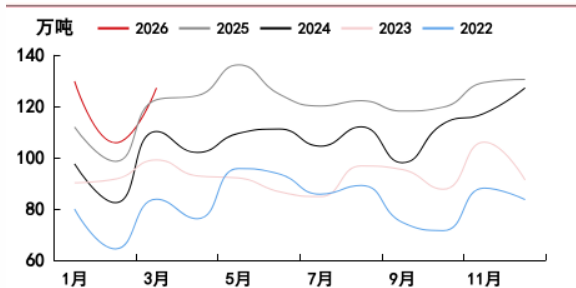
聚酯切片出口季节性



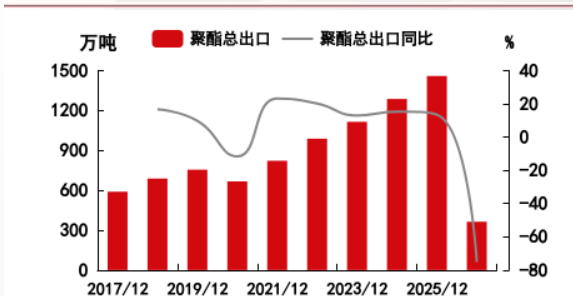
聚酯薄膜出口季节性



聚酯总出口季节性



聚酯总出口及其同比



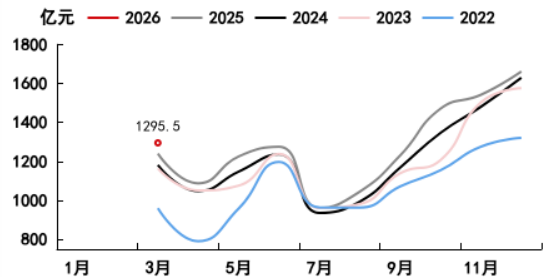
数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

2.2.8 聚酯终端需求：3月纺服出口表现疲软，外部冲击与前期出货节奏前移的影响集中显现

- 中国海关总署最新数据显示，2026年4月，我国纺织品服装出口额为240.53亿美元，同比下降0.5%，环比增加44.6%。其中，服装（包括服装及衣着附件）出口额为113.48亿美元，同比下跌2.23%。
- 中国海关总署最新数据显示，2026年1~4月，全国纺织品服装出口额为911.3亿美元，同比增长0.8%；服装出口442.3亿美元，同比减少0.9%。
- 据国家统计局数据显示，2026年1-3月服装鞋帽针纺织品类商品零售额达4122亿元，同比增长9.3%，增速显著高于同期社会消费品零售总额2.4%的水平。增长主要受益于低温天气带动冬装动销改善，以及春节时点后移带来的节日消费集中释放。

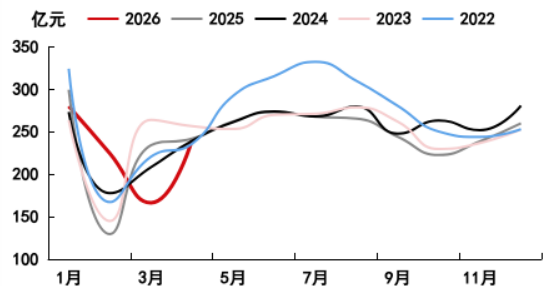
服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额



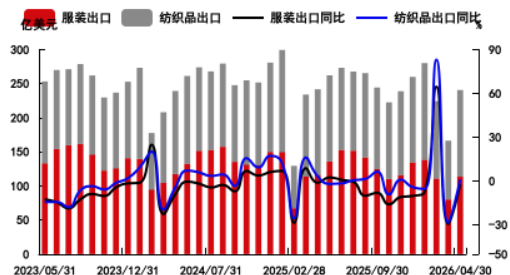
服装、鞋帽、针纺织品类零售额累计同比



纺织品及服装出口额（当月值）



纺织品及服装出口同比



数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

2.2.9 PTA国内装置动态



序号	项目	总产能 (万吨)	单线产能 (万吨)	开工率	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月E	6月E	7月E	8月E	运行情况	
1	逸盛石化	420	200	0%	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7	16.7	2025年1月25日停车	
			220	100%	0	0	0	0.92	6.1	12.2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.20起停车检修, 12.24重启, 目前正常运行
	逸盛新材料	720	360	100%	0	0.38	0	0	0	0	0	15	6	9	9	9	9	9	4月1日起降负30%运行, 后续视情况调整负	
			360	0%	0	0.38	0	2.1	0	0.6	15	23	0	9	9	9	9	9	9	4月1日起降负30%运行, 后续视情况调整负
	逸盛大化	600	225	0%	0	14.06	18.75	18.75	18.75	18.75	18.75	18.75	18.75	18.75	18.75	18.75	18.75	18.75	18.75	8月8日停车, 重启时间待跟踪
			375	80%	0	0	0	0.9	1.04	0	0	0	0	2.3	0	0	0	0	0	本周负荷7成附近, 本周恢复正常运行
逸盛海南	450	200	0%	1.3	12.5	16.7	16.7	16.67	16.67	16.67	16.67	16.67	16.67	16.67	16.67	16.67	16.67	16.67	8月中上旬停车改造, 预计时间3个月	
		250	100%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.08	0	0	0	5.8因故短停, 5.11附近重启, 目前正常运行	
2	恒力石化 (大连)	1160	220	100%	0	0	0	9.17	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	提前至10.9开始停车检修, 已重启	
			220	100%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2025年6月中停车, 6月底恢复
			220	0%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.11	9.2	0	0	0	4.20开始检修, 重启时间待定
			250	0%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10.4	0	0	0	0	4.9起检修, 4月下旬重启, 目前正常运行
	恒力石化 (惠州)	500	250	100%	0	6.9	6.9	0	0	0	0	0	0	0	10.4	0	0	0	0	4.25检修, 检修时间延长
			250	100%	0	6.9	6.9	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	正常运行, 5月检修两周
3	英力士 (珠海)	235	110	0%	0	0.9	3.2	1.9	7.3	6.15	0	1.5	0	4.58	9.2	0	0	0	9.22因天气原因降负运行, 现已恢复	
			125	80%	0	1.05	3.5	0	0	0	0	3.52	6.7	10.4	0	0	0	0	0	4.19起停车检修, 恢复时间待定
4	福海创石化	450	150	50%	8.5	12.5	10.2	6.2	7.7	6.2	6.25	6.25	5.5	6.25	6.25	12.5	6.25	6.25	3月中降负至5成, 假期负荷波动, 计划6月检修	
			150	50%	8.5	12.5	10.2	6.2	7.7	6.2	6.25	6.25	5.5	6.25	6.25	12.5	6.25	6.25	6.25	
			150	50%	8.5	12.5	10.2	6.2	7.7	6.2	6.25	6.25	5.5	6.25	6.25	12.5	6.25	6.25	6.25	
5	嘉通能源 (桐昆)	600	300	100%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.67	0	0	0	2025年4月25日停车, 5月8日重启	
			300	100%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10	8.3	0	0	正常运行, 计划5月下旬检修
6	四川能化 (茂达)	100	100	90%	0	0	0	3	8.3	8.3	6.3	0.83	0.83	5.4	8.33	4.2	0	0	4.15起因故停车, 预计15天附近, 目前预计50-60天	
			250	100%	0	2.7	4.1	0	17.4	20	0	0	0	0	20.8	20.8	20.8	20.8	20.8	预计近日停车
7	独山能源 (新风鸣)	1100	250	100%	0	0	0	0	0	0	0	13.9	0	0	0	0	0	0	2.10停车, 已恢复正常	
			300	100%	0	0	0	0	5	12.5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	正常运行
			300	100%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12.5	0	0	0	0	0	4月14日起停车检修, 目前重启, 正常运行
8	重庆蓬威石化	90	90	0%	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5	2024年8月29日停车	
			120	100%	3	3.6	6	7.8	3.5	3	6	6	3	3	3	3	3	3	3	3
10	仪征化纤	400	35	0%	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2023年4月13日停车
			65	0%	5.4	5.4	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
11	福建百宏	250	300	100%	0	0.8	0	0	0	0	0	0	0	1.5	2.5	0	0	0	0	负荷略有波动, 前期9成偏上, 目前正常运行, 5月有检修预期
			250	100%	0	0	0	0	0	0	0	0	2.04	6	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08
12	洛阳石化	32.5	32.5	0%	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2023年3月3日停车
			250	80%	20.8	8.5	0	4.2	4.2	0	2.08	2.08	10.4	0	0	0	0	0	0	0
13	东营威联	250	120	0%	1.2	9.9	10.2	9.9	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	2023年8月28日停车
			120	0%	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
14	海轮石化 (三房巷)	560	320	100%	0	0	1.1	0	0	0	0	0	0	8	13.33	0	0	0	0	4.22附近停车检修, 恢复时间待定
			250	100%	0	0	0	0	5.2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
15	虹港石化	500	250	100%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2025年6月7日投料, 提负
			250	100%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
16	亚东石化	75	75	0%	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	3.12短停, 目前已恢复
			150	100%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.1	0	0	0	0	0	0
17	嘉兴石化 (桐昆)	370	220	100%	0	8.7	0	0	0	0	0	0	0	0	7.3	0	0	0	0	
			220	0%	18.7	18.7	18.7	18.3	18.3	18.3	18.3	18.3	18.3	18.3	18.3	18.3	18.3	18.3	18.3	18.3
18	江阴汉邦 (华润)	220	120	100%	10	1.8	8.67	10	10	10	10	10	10	10	1.67	0	0	0	0	9.5起停车, 5.5重启, 目前正常运行
			150	0%	0	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.33	12.5	12.5	12.5	5.10附近停车检修
19	台化宁波	270	120	100%	10	1.8	8.67	10	10	10	10	10	10	10	1.67	0	0	0	0	
			150	0%	0	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8.33	12.5	12.5	12.5	

合计 检修损失量 单位: 万吨

130.75 182.02 185.27 170.79 201.11 206.64 190.32 214.45 173.62 228.16 295.41 221.45 172.2 172.2

数据来源: CCF, 隆众石化网, 中信期货研究所



重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

2.2.9 PTA海外装置动态



序号	项目	地址	总产能 (万吨)	运行情况
1	台湾台化FCFC	麦寮	55	正常运行, 本周负荷有提升, 预计5.1检修, 6月初重启
2	台湾台化FCFC	龙德	70	4.14停车, 初步预计5月初重启
3	台湾亚东		50	2023.7.10停车, 重启待定
4	台湾亚东 (OPTC)		150	4.17降至五成
5	台湾中美和 (CAPCO)	台中梧栖	70	2.5起检修, 3.28重启, 负荷九成, 4.14停车, 预估5月初重启
6	韩国韩华	蔚山	40	正常运行
7	韩国韩华		22.5	正常运行
8	韩国韩华		45	正常运行, 计划5.8-5.23检修
9	韩国韩华	大山	70	4月中检修, 4.29重启, 目前正常运行
10	韩国三南		55	正常运行
11	韩国三南		55	正常运行
12	韩国晓星		42	2025年2月起停车
13	韩国泰光	蔚山	100	正常运行

数据来源: CCF, 隆众石化网, 中信期货研究所

重要提示: 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅供参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。



MEG&PF&PR: 04

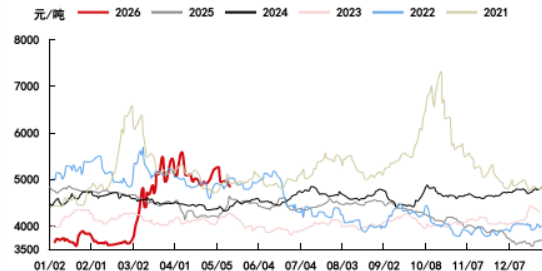
MEG内盘价格：内盘价格重心震荡回落

- CCF口径，5月15日当周，乙二醇内盘重心震荡回落，市场交投尚可。周初受原油价格抬升带动，乙二醇现货高位成交至5000元/吨偏上，场内买盘跟进一般。上半周内乙二醇盘面宽幅波动，现货基差走低，本周现货成交至09合约升水92-93元/吨附近。下半周，乙二醇价格重心弱势下行，低位聚酯工厂点价跟进，另外部分存合约缺口的贸易商补货积极，基差运行较为平稳。

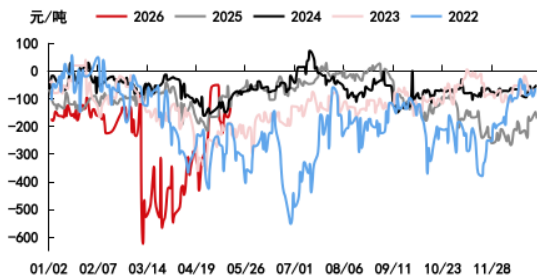
乙二醇现货价格（分区域）



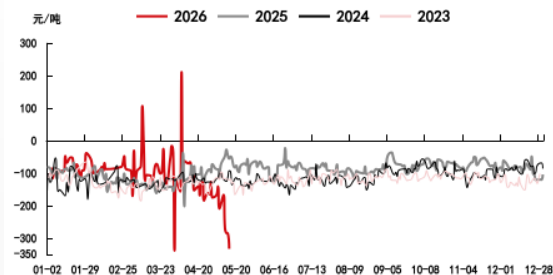
乙二醇现货价格季节性走势



乙二醇华东-华南价差



乙二醇内外盘价差



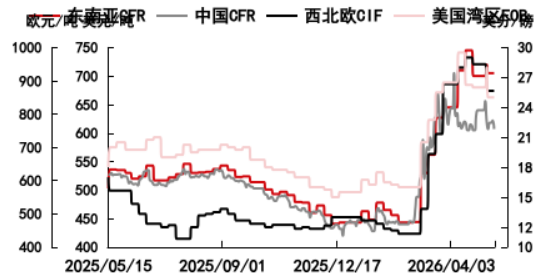
数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

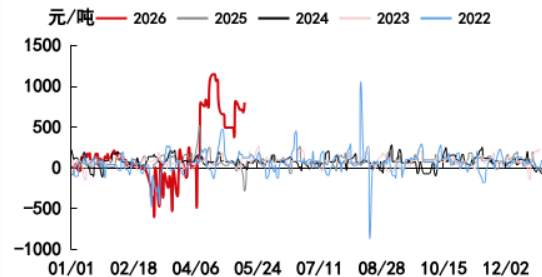
MEG海外价格：内外倒挂显著

- 据CCF口径，5月15日当周，本周乙二醇外盘重心宽幅波动，内外盘倒挂明显。上半周乙二醇外盘重心坚挺上行，场内可商谈实货稀少，适量保税货640-654美元/吨附近成交，个别供应商补货积极。下半周，乙二醇外盘重心转弱，近期船货商谈重心回落至615-635美元/吨附近，整体成交偏淡。本周乙二醇内外盘倒挂在250-300元/吨附近。

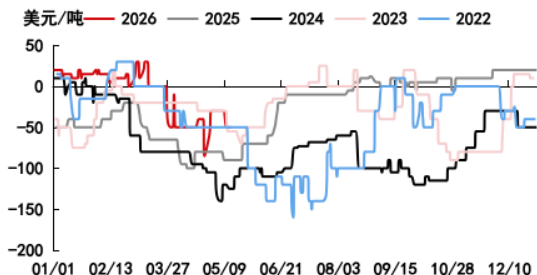
乙二醇海外价格



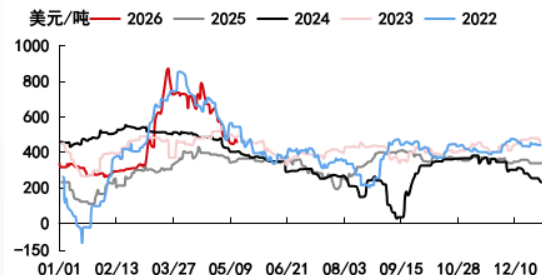
乙二醇（东南亚-中国）价差



东北亚-东南亚乙烯价差



东北亚-美湾乙烯价差



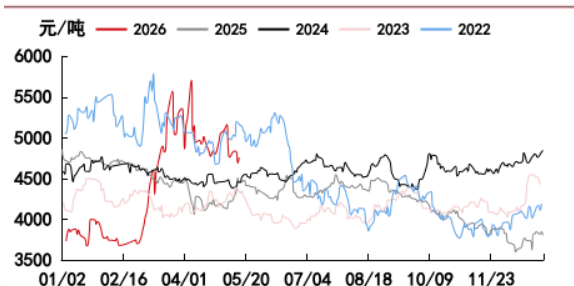
数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

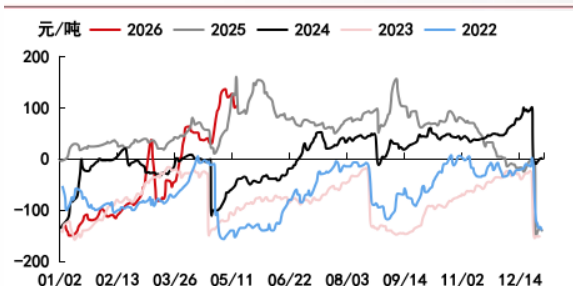
MEG期货价格：基差略有回落，09-01月差持稳

- 据CCF口径，5月15日当周，乙二醇主力合约价格收于4758元/吨，环比-0.1%。主力合约基差105元/吨，环比-15元/吨。EG09-01月差145元/吨，环比-1元/吨。

乙二醇主力合约价格



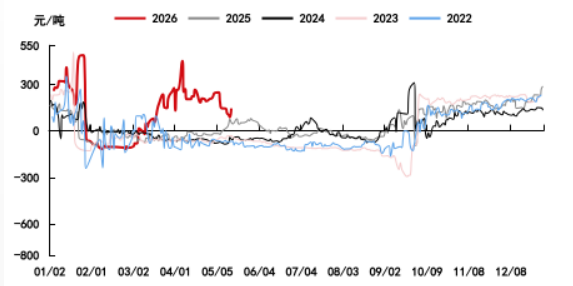
乙二醇主力合约基差



乙二醇期现结构



EG09-01月差



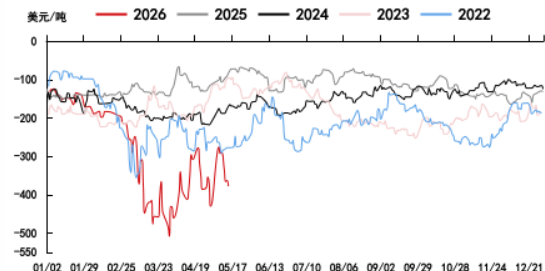
数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

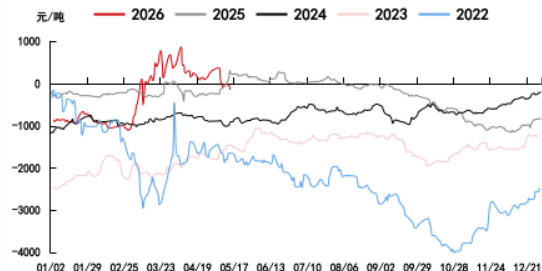
MEG利润：煤炭上涨明显导致煤制利润明显下降

- 隆众口径，5月15日当周，本周乙二醇各工艺利润出现分化，石脑油高位回落，石脑油利润继续回升，乙烯利润小幅回升，煤炭上涨明显导致煤制利润明显下降，MTO利润变化不大。

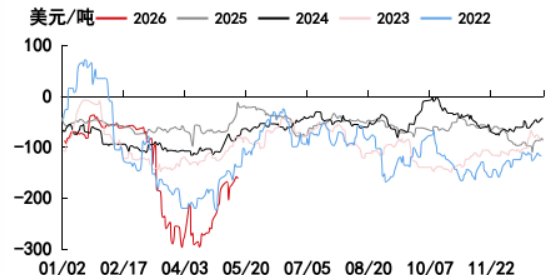
石脑油制乙二醇生产利润



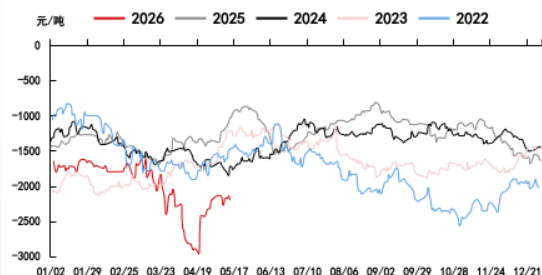
煤基合成气制乙二醇生产利润



乙烯制乙二醇生产利润



甲醇制乙二醇生产利润

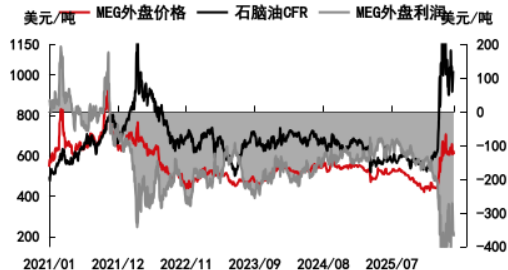


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

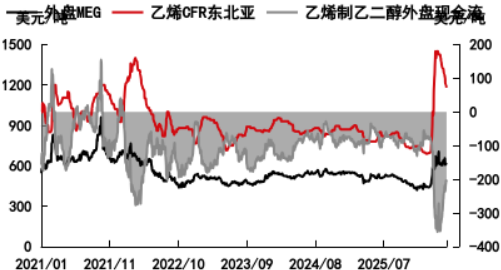
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

MEG估值比价：乙烯价格高位回调，烯烃类产品同步下跌

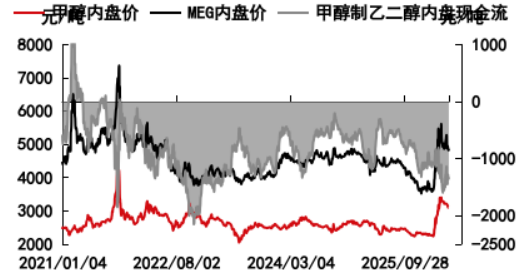
石脑油制乙二醇外盘现金流



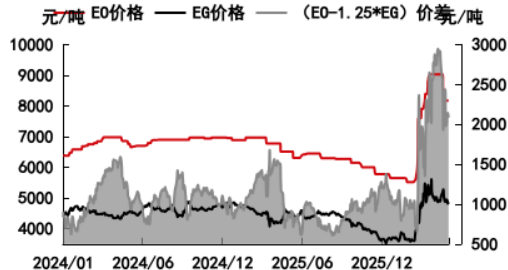
乙烯制乙二醇外盘现金流



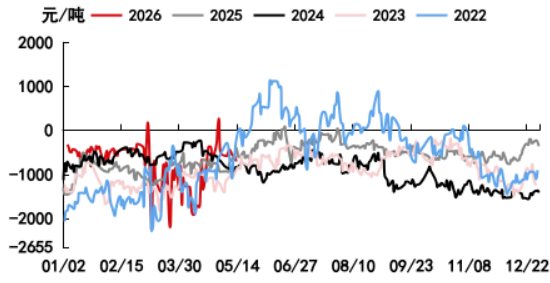
甲醇制乙二醇内盘现金流



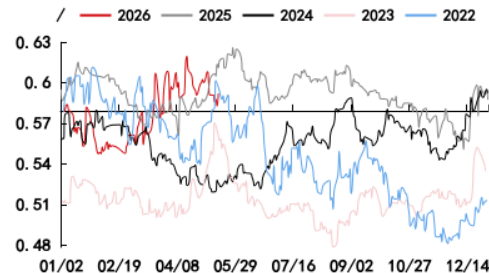
EG和EO价差



EG油制利润-0.6*PE油制利润



EG/PE主力合约价格

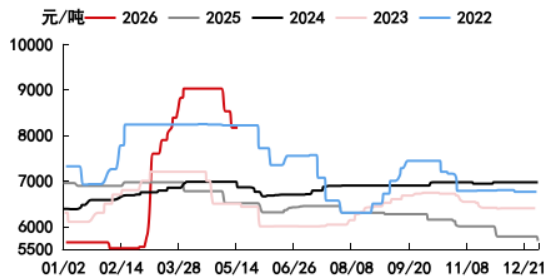


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

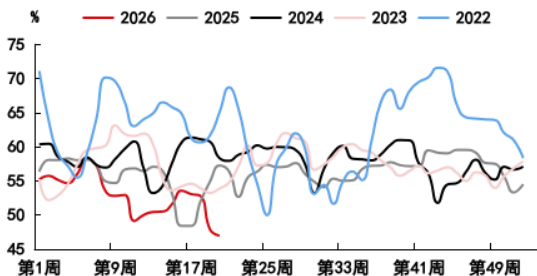
E0：环氧乙烷经济性持续修复



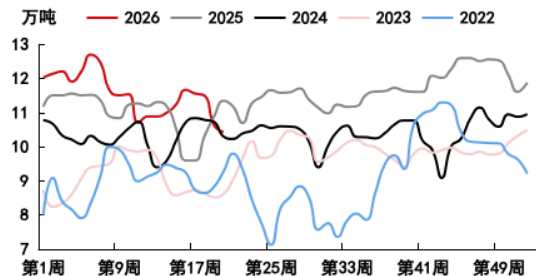
环氧乙烷E0市场价



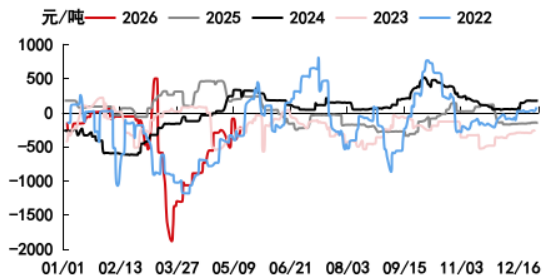
环氧乙烷开工率



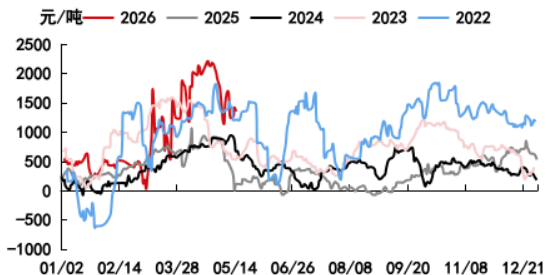
环氧乙烷产量



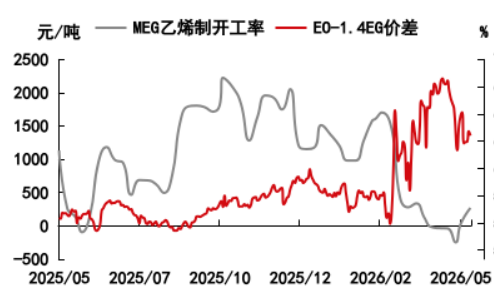
环氧乙烷生产利润



E0-1.4*EG



E0-1.4*EG与乙二醇一体化开工率

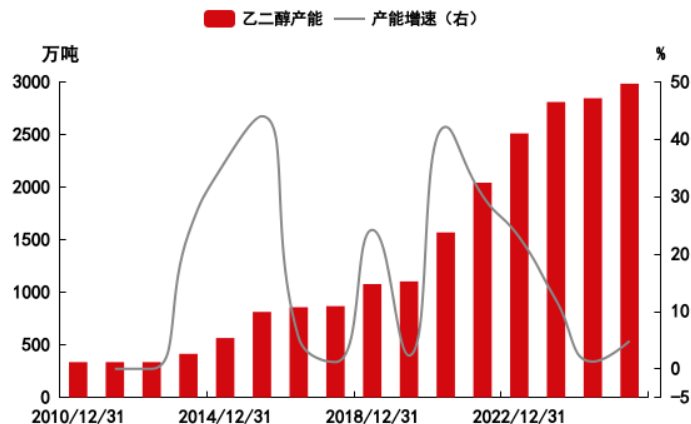


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

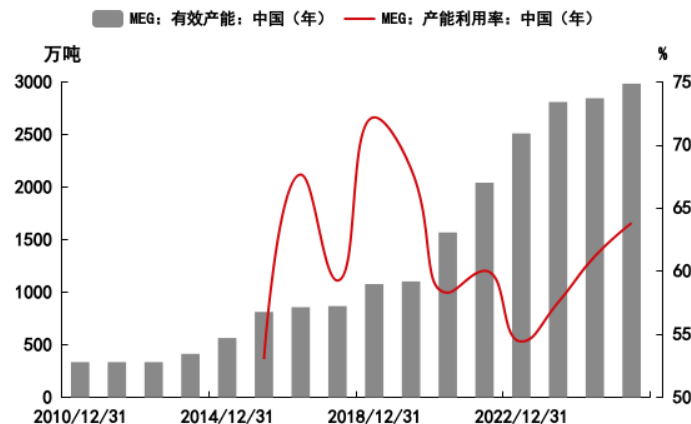


- CCF口径，湛江巴斯夫80万吨装置于2026年1月内顺利出料并实现稳定运行，并于2026年2月计入产能基数
- CCF口径，2026年4月1日起，中国大陆地区乙二醇产能基数维持在3003万吨，其中合成气制乙二醇产能为1046万吨。

乙二醇产能及其增速



乙二醇产能及开工率



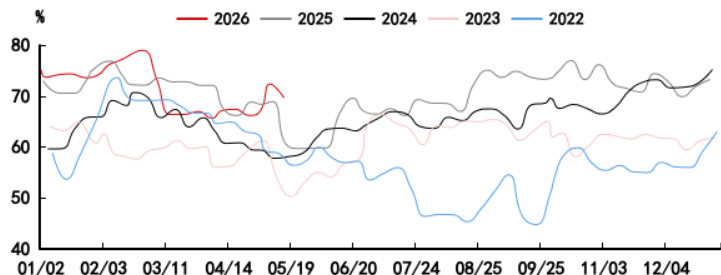
数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

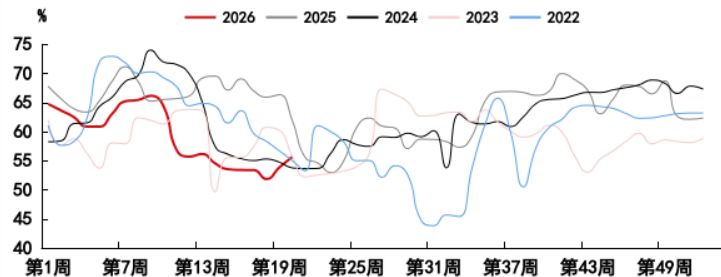
MEG供给：国内乙二醇供应高位整理

- CCF口径，截至5月15日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在70.33%（环比上期下降2.1%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在83.37%（环比上期下降4.4%）。
- CCF口径，装置动态：扬子石化30万吨装置5.15起停车，计划两个月左右。远东联50万吨装置计划5.20起停车检修；榆林化学60万吨装置5.13起停车检修。
- CCF口径，海外方面：美国Indorama 34万吨装置一条线停车检修中，预计持续至5月底

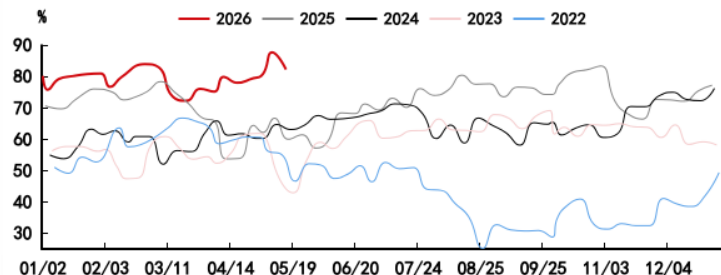
乙二醇综合开工率



乙二醇乙烯制开工率



煤制乙二醇开工率

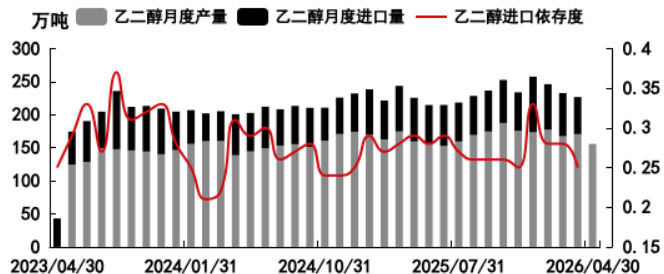


数据来源：Wind, CCF, 中信期货研究所

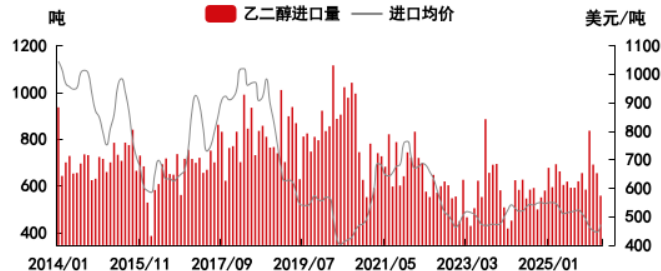
MEG进出口：3月乙二醇进口量出现显著回落

- 中国海关口径，3月我国乙二醇当月进口量为55.75万吨，累计进口量为190.19万吨，进口量环比降14.74%，进口量同比降19.44%，累计进口量比去年同期降3.09%。
- 中国海关口径，从进口来源国情况看，排名前五位的国家/地区有沙特、加拿大、中国台湾、美国、科威特，占进口总量的96.87%。沙特阿拉伯是国内乙二醇进口主要来源国，占国内进口总量的51.34%。

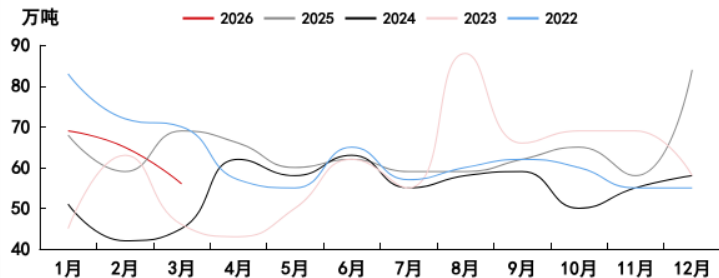
乙二醇进口量及进口依存度



乙二醇进口量和均价



乙二醇净进口量

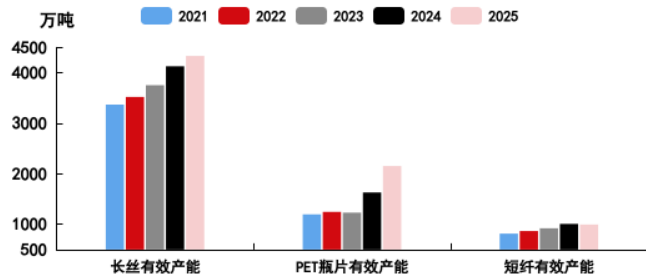


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

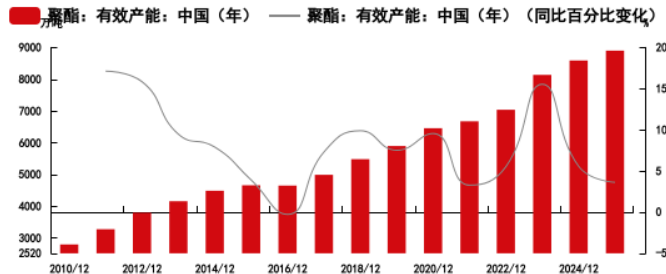
MEG需求：聚酯产能及检修

- CCF口径，2026年5月1日起，国内大陆地区聚酯产能调整至9088万吨。
- CCF口径，PTA方面，2026年5月1日起，中国大陆地区PTA产能基数维持9209万吨不变。
- CCF口径，其他产能基数维持不变。

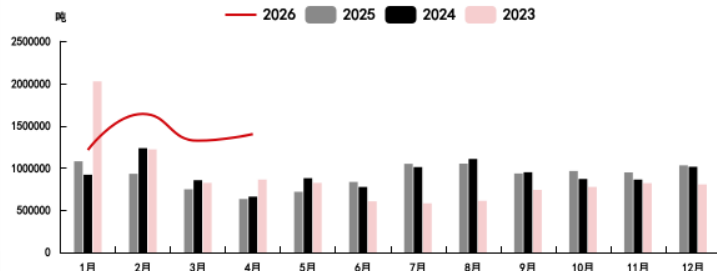
聚酯产能构成



聚酯产能及增速



聚酯产能检修损失量

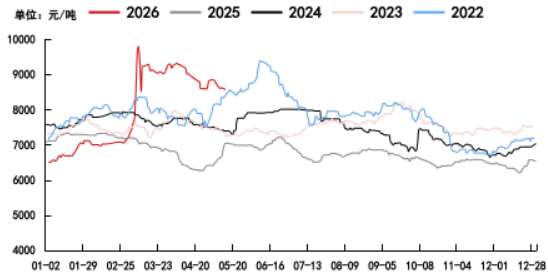


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

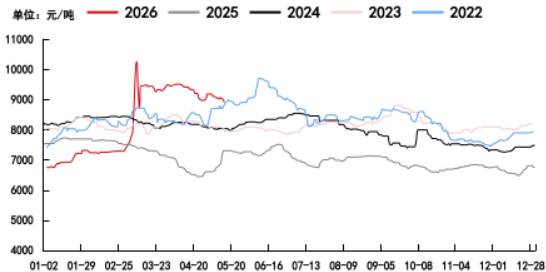
MEG需求：下游聚酯现金流有所回升



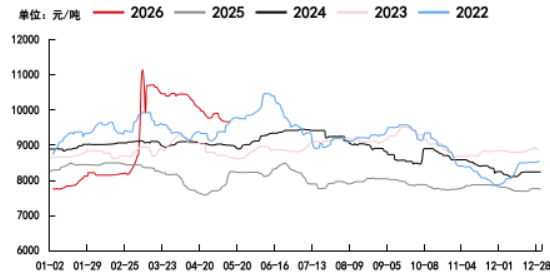
POY价格



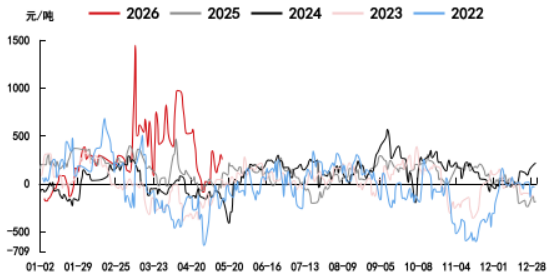
FDY价格



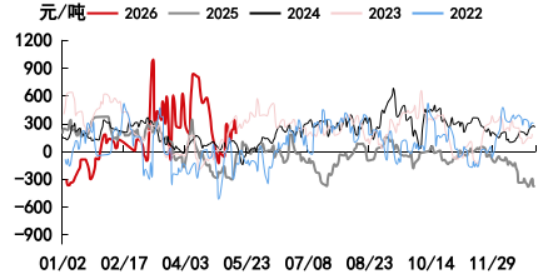
DTY价格



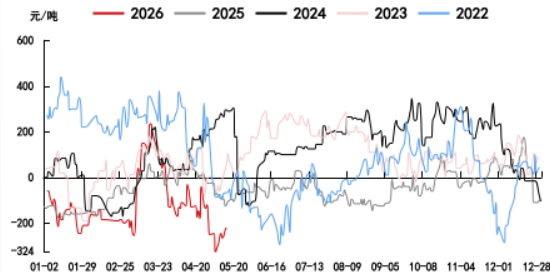
POY现金流



FDY现金流



DTY现金流



数据来源：Wind, CCF, 中信期货研究所

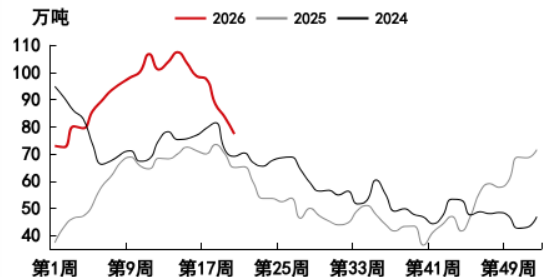


重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

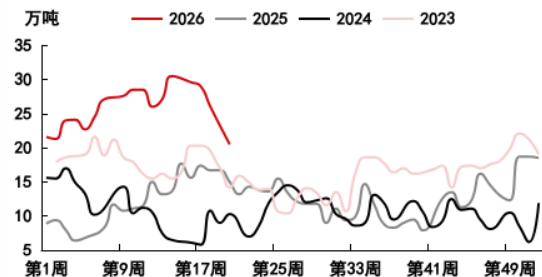
MEG港口库存：港口库存加速下滑

- CCF口径，截至5月15日，华东部分主港地区MEG港口库存约在77.3万吨附近，环比上期下降6.2万吨。
- CCF口径，上海、常熟及南通6.5万吨，较上期下降1.2万吨。张家港44.9万吨附近，较上期下降2.3万吨。太仓20.5万吨，较上期下降1.5万吨。江阴及常州5.4万吨，较上期下降1.2万吨。

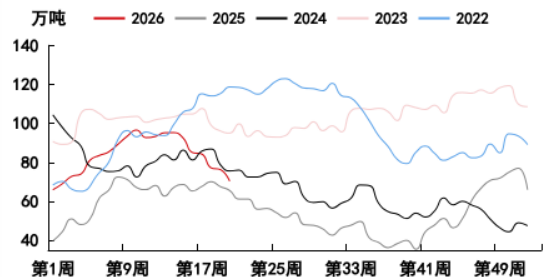
乙二醇港口库存：华东地区（不含宁波）



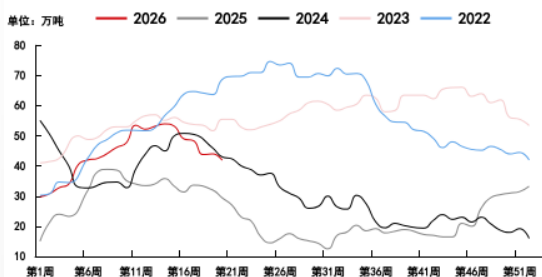
乙二醇太仓港口库存走势



浙江、江苏乙二醇港口库存



乙二醇张家港港口库存走势



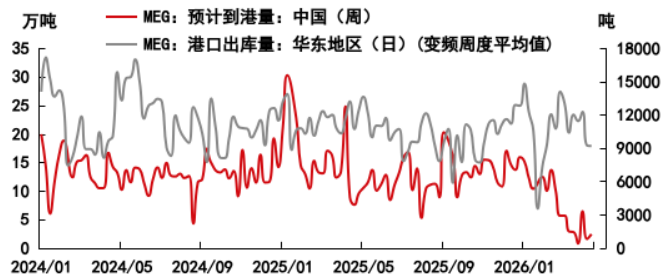
数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

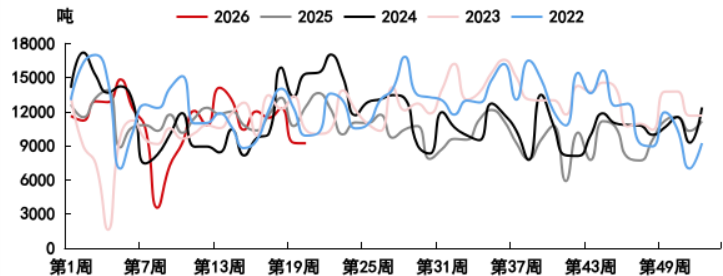
MEG港口发货/到货节奏：到港量逐步下滑至冰点

- CCF口径，5月6日至5月10日某主流库日均发货约5700吨附近，两主流库日均发货约在4100吨左右。

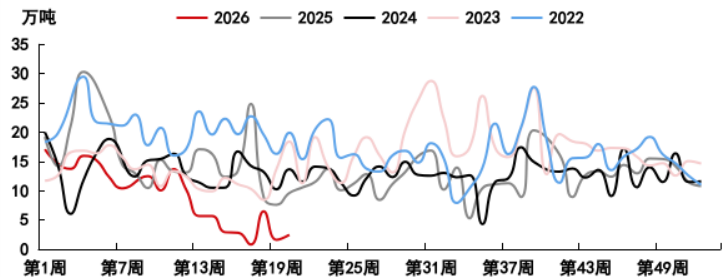
乙二醇预计到港量与出库量



乙二醇港口出库量-7日平均



乙二醇预计到港量

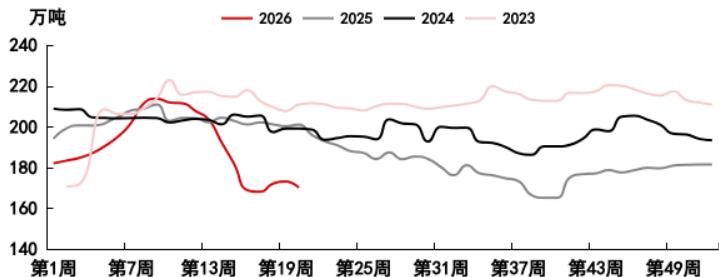


数据来源: Wind, 卓创资讯, 中信期货研究所

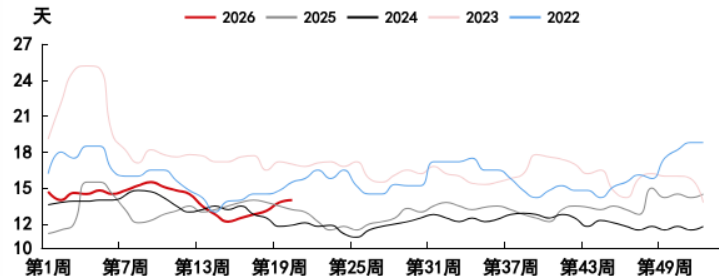
MEG隐性库存：社会库存跌幅放缓

- 隆众口径，2026年4月，乙二醇厂内库存39.2天，环比上期+2.7天
- 隆众口径，5月15日当周，下游聚酯工厂对乙二醇原料库存备货天数14天，环比上期+0.2天
- 隆众口径，5月15日当周，乙二醇社会库存170.1万吨，环比上期-3万吨

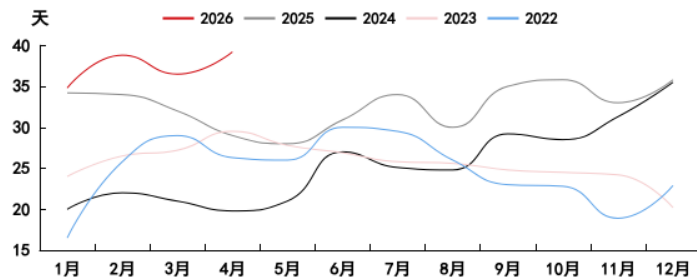
乙二醇社会库存



乙二醇下游聚酯工厂原料库存



乙二醇厂内库存

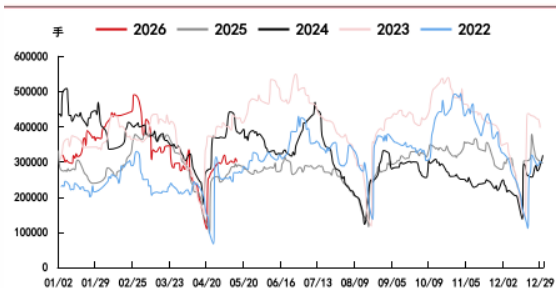


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

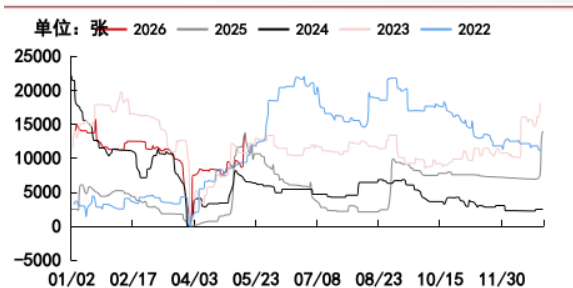
乙二醇仓单和交割：仓单环比上升

- 大商所口径，截至5月15日，乙二醇期货注册仓单量13698张，较上期+4045张。
- 大商所口径，乙二醇标准仓单在每年的3月份最后1个交易日之前（含最后1个交易日）应当进行标准仓单注销。

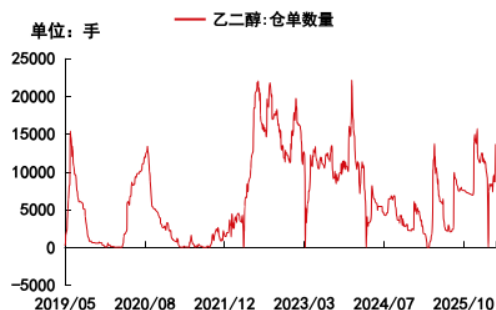
乙二醇期货交割



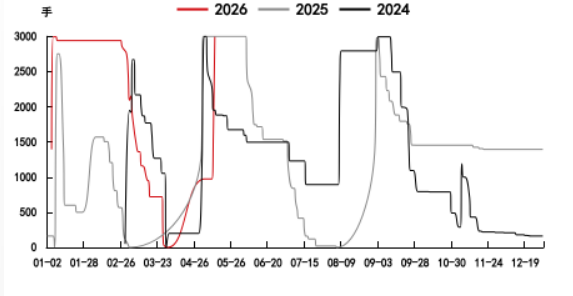
乙二醇期货注册仓单



乙二醇仓单走势连续图



连云港石化注册仓单量

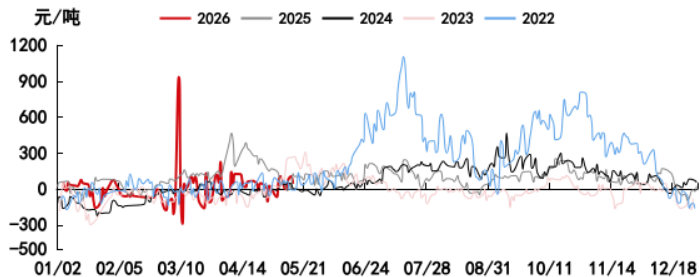


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

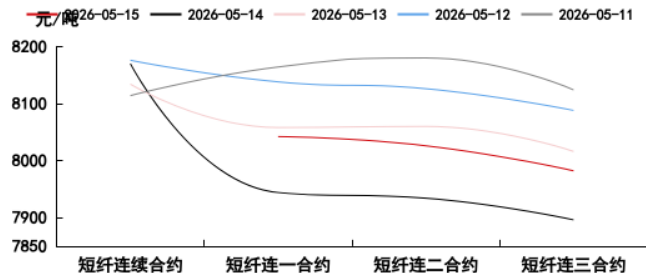
PF价格：期价盘整，基差走弱

- CCF口径，截至5月15日当周，PF主力合约价格收于8026元/吨，环比上期+2元/吨。现货基差44元/吨，环比上期-82元/吨。

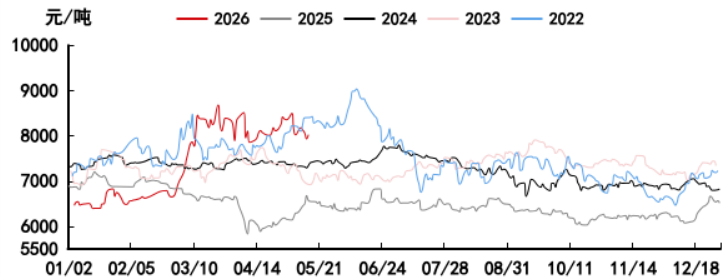
短纤现货基差



短纤期货价格结构



短纤主力合约价格

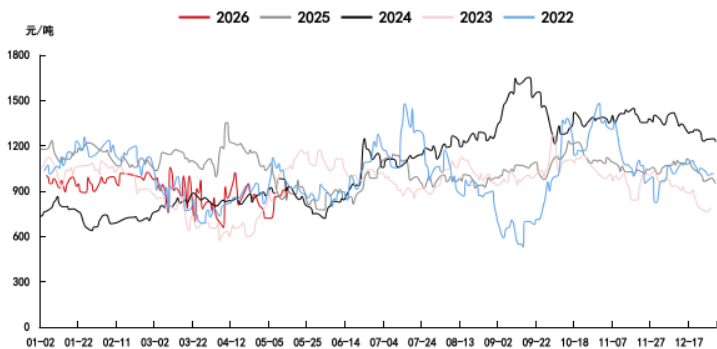


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

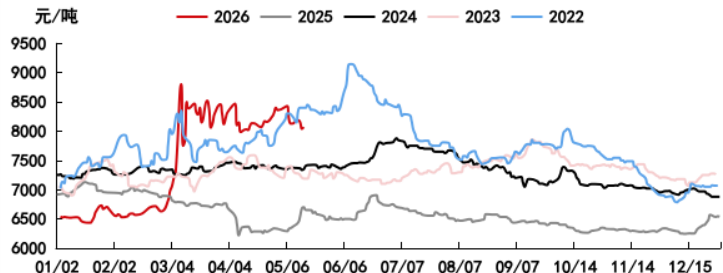
PF价格：供应减量，涤纶短纤加工费低位反弹

- CCF口径，截至5月15日，原料下跌，本周中空及低熔点短纤部分适度下跌100`200元/吨。三维中空有硅主流商谈8500-9000元/吨。低熔点短纤4D白色工厂主流商谈在9100-9500附近，因原料跌幅较大，中空及低熔点现金流适度走扩至200~300元/吨。本周中空、低熔点负荷维持平稳，目前多在50~60%区间。（单位：元/吨）
- CCF口径，中国涤纶短纤聚合成本平均在7261.73元/吨，环比下跌4.55%；涤纶短纤行业加工费在933.13元/吨，环比+74.9元/吨。市场货源供应缩量支撑下，使其自身平均跌幅小于成本波动，因此行业利润修复明显。

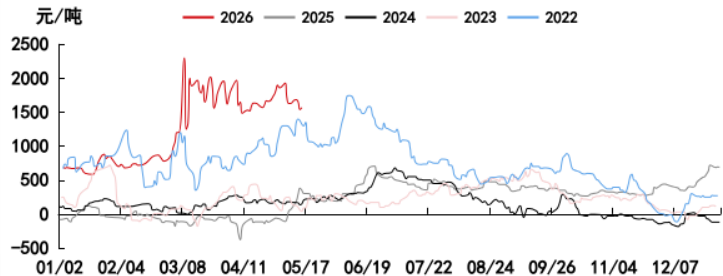
短纤现货加工差



短纤现货价格



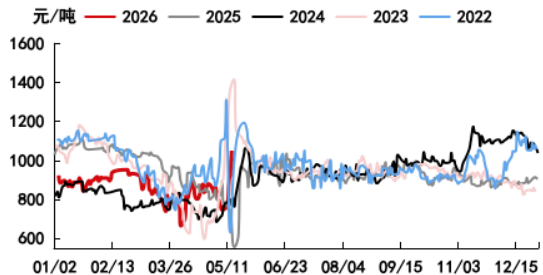
短纤原生/再生价差



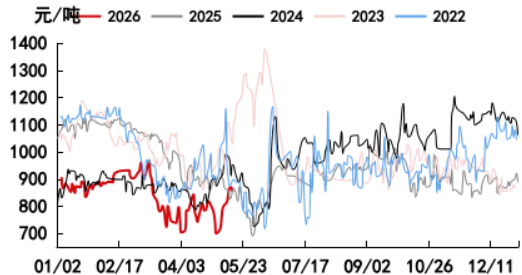
数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所



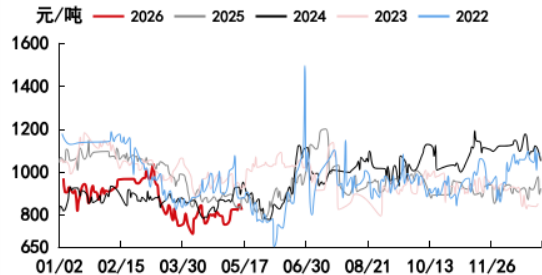
涤短05合约盘面加工费



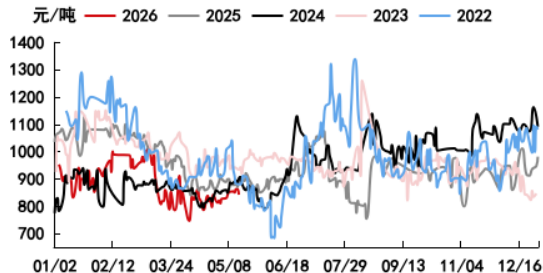
涤短06合约盘面加工费



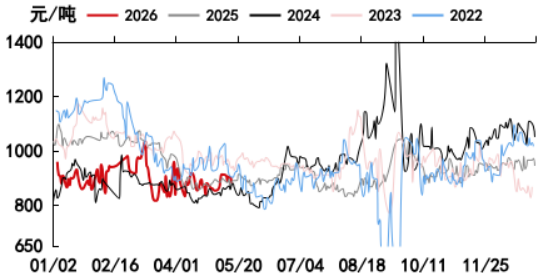
涤短07合约盘面加工费



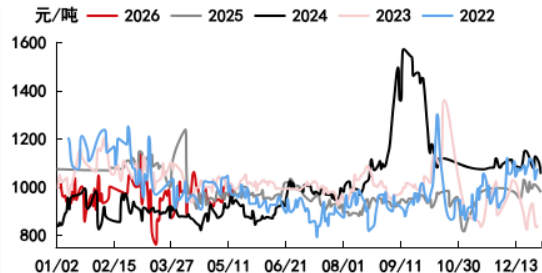
涤短08合约盘面加工费



涤短09合约盘面加工费



涤短10合约盘面加工费

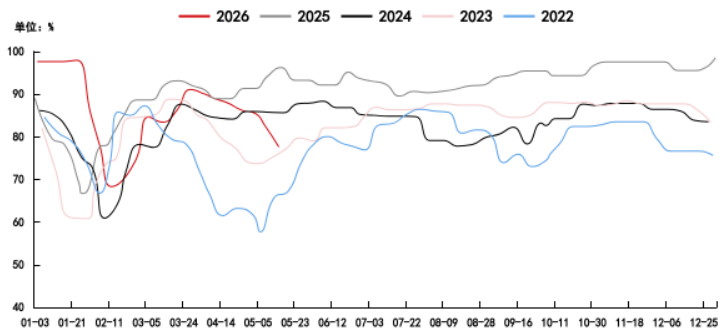


数据来源: Wind, 卓创资讯, 中信期货研究所

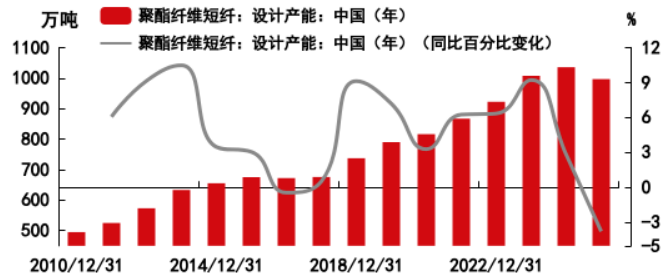
PF供应：工厂减产力度进一步加大，产销略有好转

- CCF口径，截至5月15日当周，涤纶短纤开工率77.6%，环比-5.0%，纺纱用直纺涤短开机率在85.4%，环比-3.3%。
- CCF口径，装置变动：福建山力减产一条线；江苏逸达减停40万吨直纺涤短装置。
- 隆众口径，5月15日当周，涤纶短纤工厂平均产销率为70.55%，较上期提升1.37%。本周期内短纤现货价格有所下滑，下游接货情绪稍有提升。

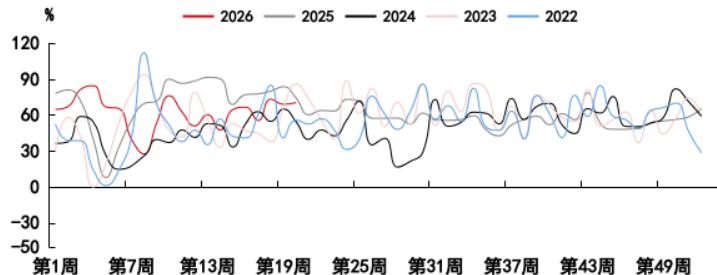
直纺涤纶短纤开工率



短纤产能



涤纶短纤产销率

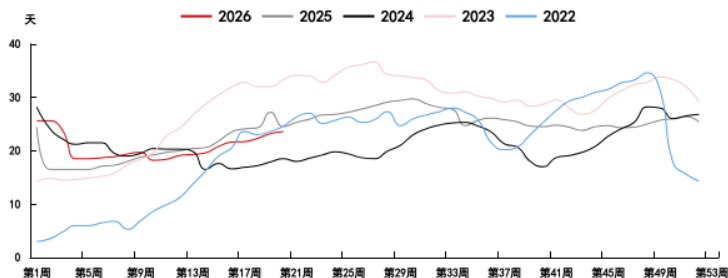


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

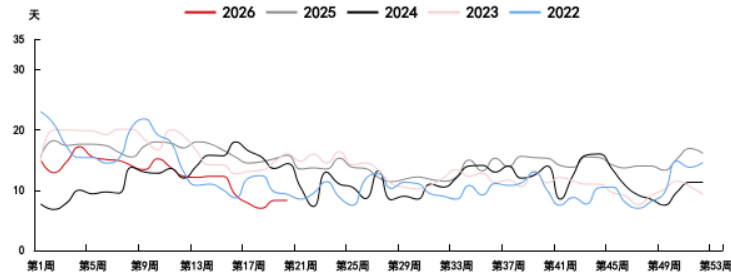
PF需求：终端备货意愿疲软，成品库存缓步累积

- 棉纺织网口径，截至2025年5月15日，纯涤纱原料备货平均8.3天，环比+0天。地缘局势多变，且因需求疲弱拖累，整体备货意愿不足，实单维持刚需补货模式。
- 棉纺织网口径，纯涤纱行业周均库存存在23.6天，较上周环比+0.4天。本周纱线价格波动有限，多数纱企采取让利走货、促销回笼策略；但终端需求偏弱，业者采买谨慎，最终导致行业成品库存缓步累积。

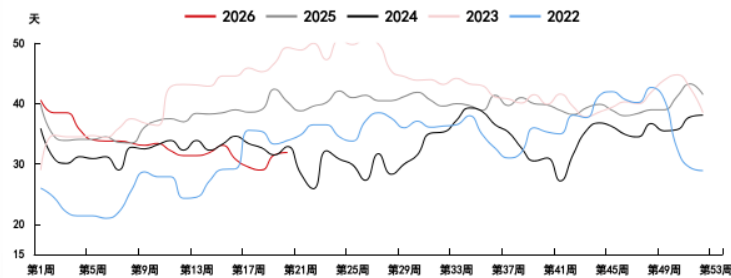
纯涤纱成品库存



纯涤纱原料库存



纯涤纱总库存

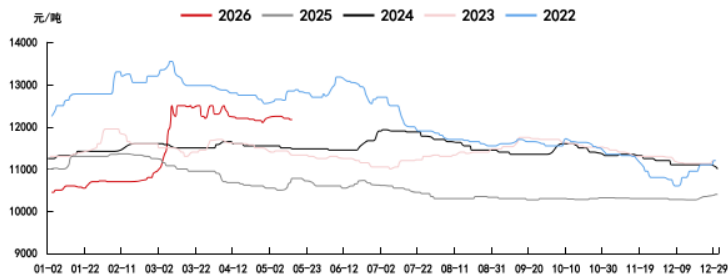


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

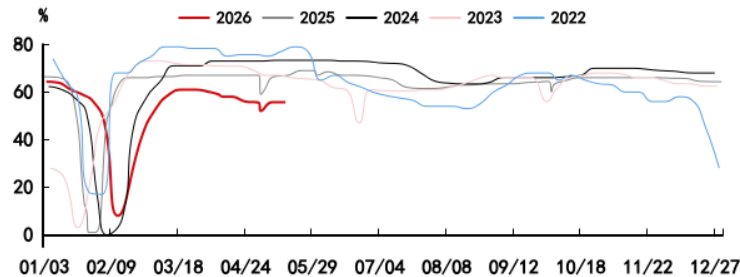
PF需求：需求改善有限，且缺乏明确方向指引以及库存累积下，个别纱厂已主动压缩生产时长

- 隆众口径，截至5月15日，福建地区环锭纺T32S现货加工费平均在4133元/吨，环比上升3.58%。本周短纤成本弱势整理，但开工有所下滑影响，涤纱企业价格波动小于成本波动，加工费持续修复。
- CCF口径，纯涤纱行业平均开工率在55.7%，环比+3.7%。

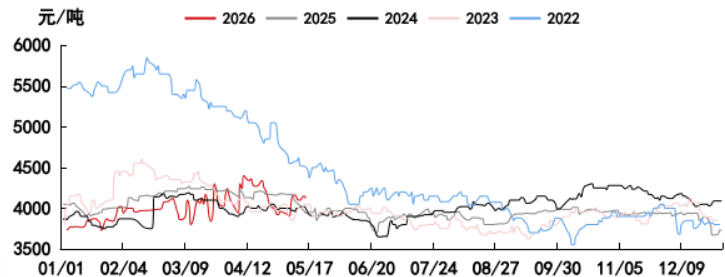
纯涤纱价格



涤纱开工率



纯涤纱加工差

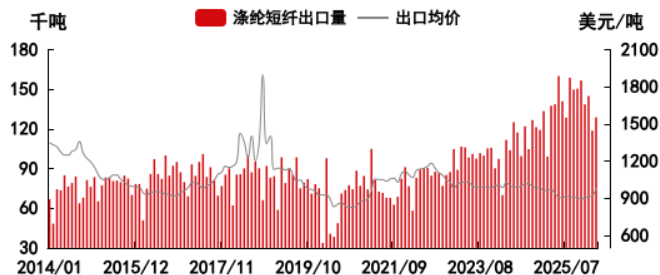


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

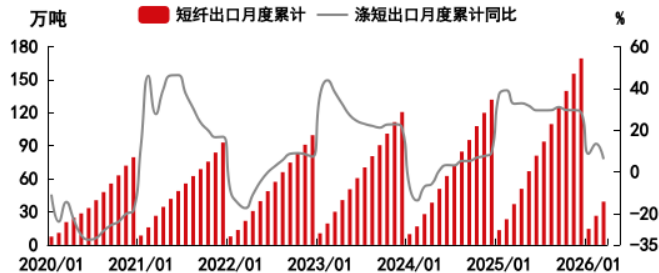
PF需求：3月涤短出口表现一般

- 中国海关，2026年3月中国未梳涤纶短纤（原生+再生）出口12.86万吨，较上月增加0.99万吨，增幅8.34%，出口均价980.02美元/吨。2026年1-3月累计出口量为39.22万吨，较去年同期增加2.24万吨，增幅为6.06%。
- 中国海关，从出口流向来看，出口占比不断提升的地区主要集中在巴基斯坦、巴西、土耳其、墨西哥、西班牙等地区。而越南、俄罗斯、印尼等地区占比有所下滑。

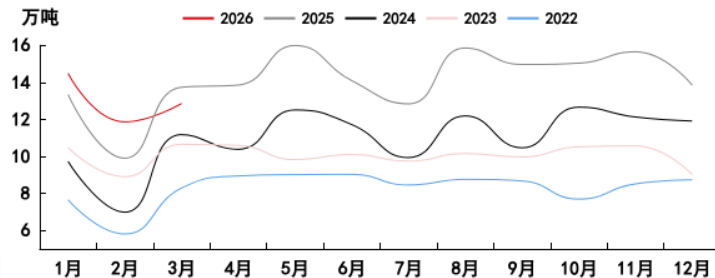
短纤出口量和均价



短纤出口累计同比



短纤出口量

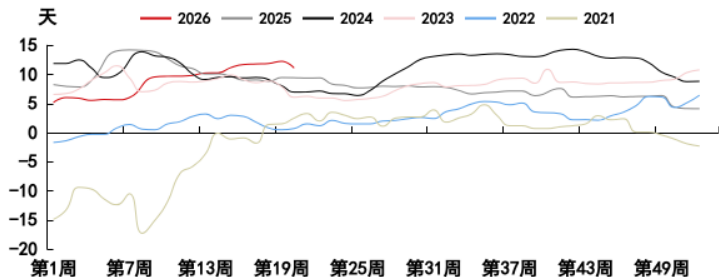


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

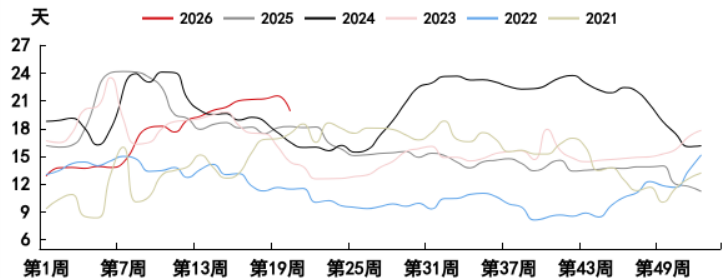
PF库存：供应减量，涤短库存高位回落

- 隆众口径，截至5月15日，中国涤纶短纤工厂权益库存11.11天，较上期减少1.17天；物理库存19.90天，较上期减少1.65天。周内原料成本走弱拖累短纤价格回落，低价行情促使下游及贸易商补货采购积极性，短纤企业库存顺势去库。

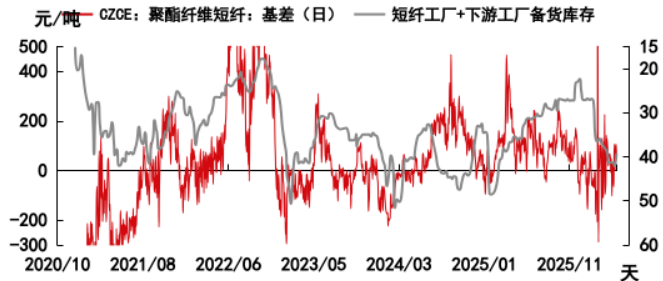
1. 4D短纤工厂权益库存



1. 4D短纤工厂实物库存



短纤上下游库存和基差

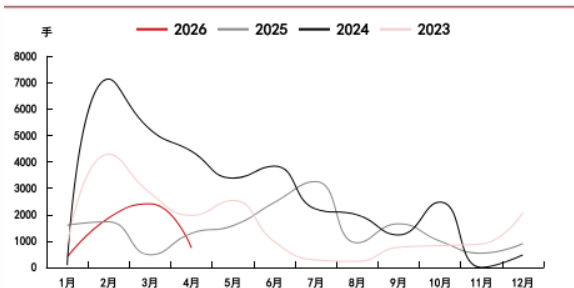


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

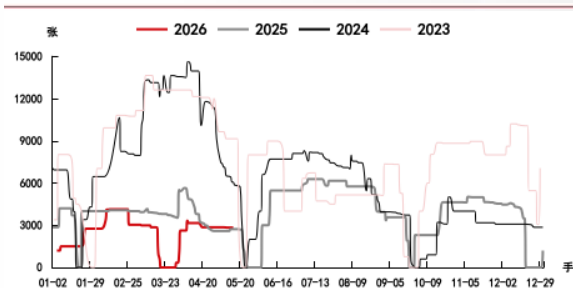


- 郑商所口径，5月15日，短纤期货注册仓单2831张，环比-23张。短纤期货的标准仓单在每年的3、6、9、12月的第15个交易日之前都必须注销。

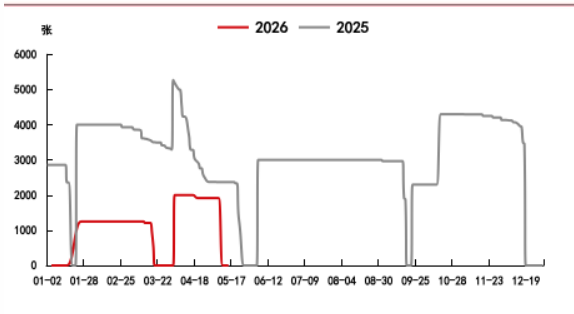
短纤交割量



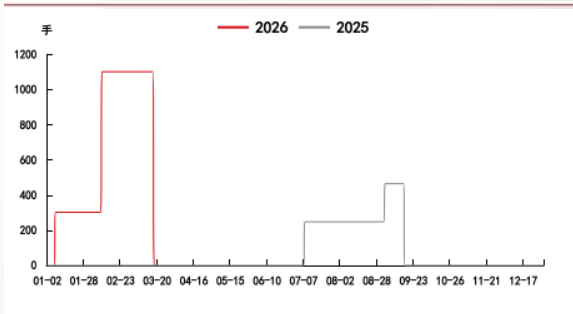
短纤期货注册仓单量



厂库仓单之国贸石化



厂库仓单之永安资本



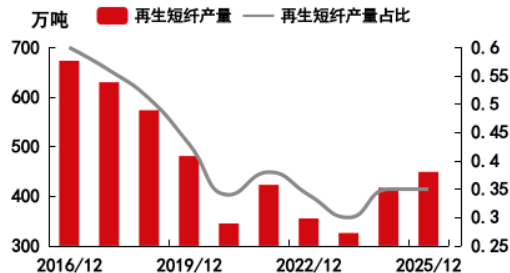
数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

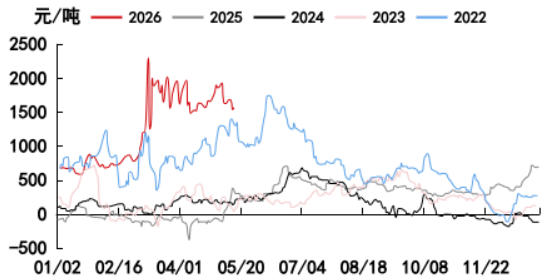


短纤再生市场情况：原生-再生价差高位宽幅整理

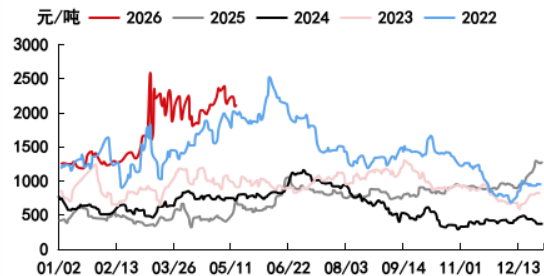
再生短纤产量及占比



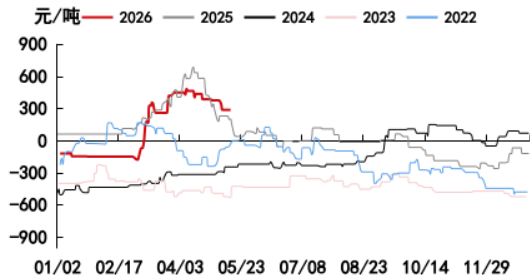
原生-再生短纤价差



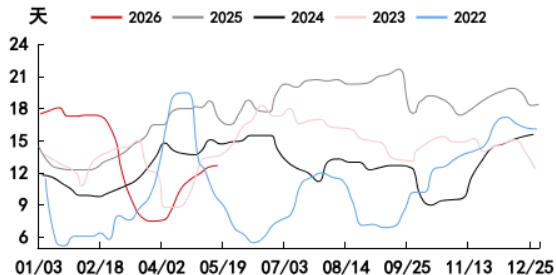
原生-仿大化价差



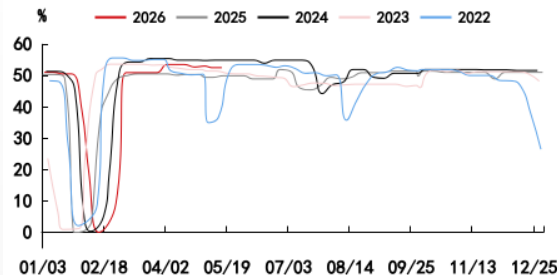
普通仿大化1.4D现金流



再生棉型短纤库存



再生棉型短纤负荷



数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

瓶片现货价格：内盘先涨后跌，市场补货气氛一般

- CCF口径，5月15日当周，本周上游聚酯原料价格先涨后跌，聚酯瓶片工厂价格多随原料波动，整体加工差维持在1700元附近。聚酯瓶片工厂现货及近月货主流商谈成交先上涨至8900-9400元/吨出厂不等，之后持续下跌至8600-9250元/吨出厂不等，周末附近小幅上涨至8750-9250元/吨出厂不等。
- CCF口径，出口方面，本周中国聚酯瓶片工厂出口价格持续回落。华东工厂主流商谈区间从1240-1255美元/吨FOB上海港不等持续回调至1180-1210美元/吨FOB上海港不等，周末附近小幅上调至1180-1215美元/吨FOB上海港不等，内港价格商谈略低10-15美元。

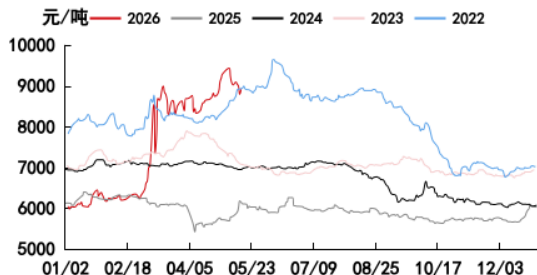
PET瓶片华东市场价-按类别分



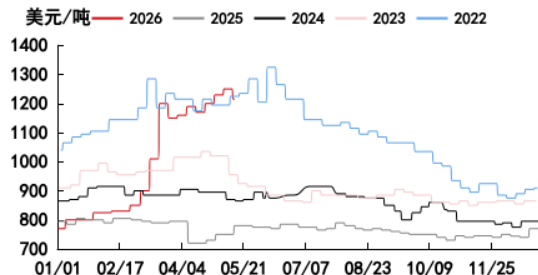
PET瓶片华东市场价-按区域分



PET瓶片华东市场价



PET瓶片FOB东北亚

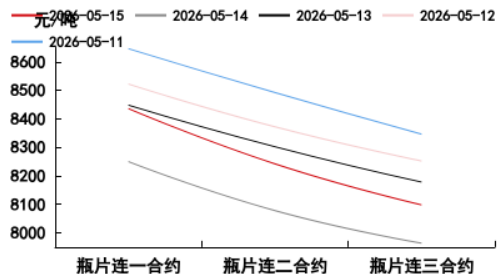


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

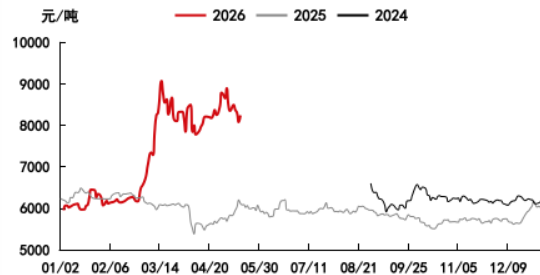
瓶片期货价格：瓶片基差高位震荡

- CCF口径，瓶片期货价格跟随原料成本波动，截至5月15日，聚酯瓶片主力合约PR2607，收8242元/吨，环比-1.3%（-108元/吨）。PR07-08月差144元/吨，环比+10元/吨。主力合约基差678元/吨（-47元/吨）。

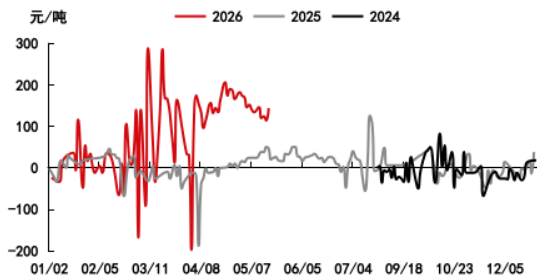
瓶片期货价格结构



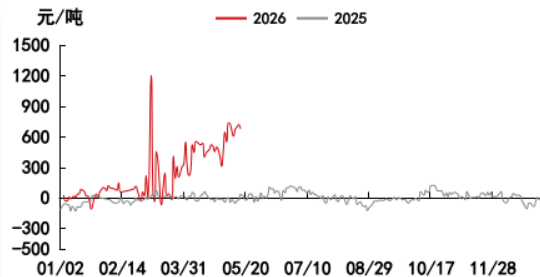
PR主力合约收盘价



PR07-08月差



PR主力合约基差



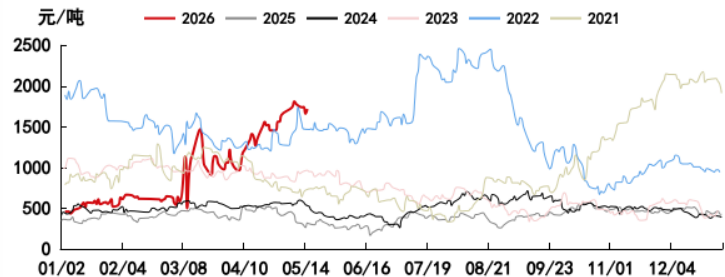
数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

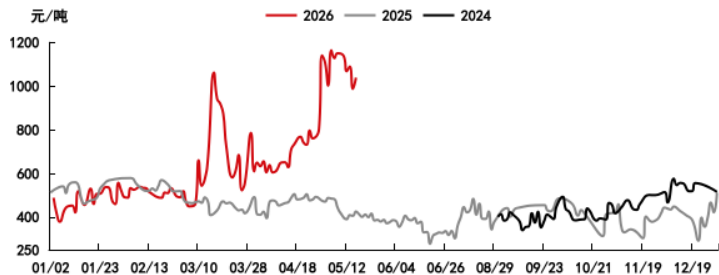
瓶片利润估值：现货/盘面加工费高位回落

- CCF口径，截至5月15日当周，聚酯瓶片现货加工费1718.9元/吨，环比-4.4%（-78.8元/吨）。PR07盘面加工费1038.6元/吨，环比-9.7%（-111.42元/吨）。

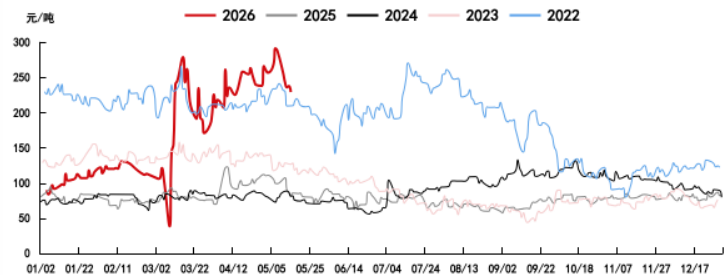
PET瓶片现货加工费



PR07盘面加工费



聚酯瓶片外盘加工费



数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

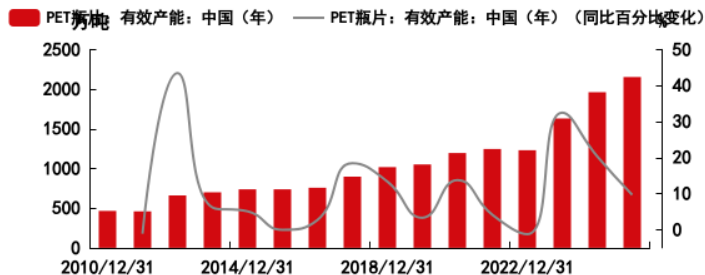
瓶片供应：投产增速放缓，关注Q2新增产能进展

- CCF口径，聚酯瓶片产能释放进入尾声，12月份富海30万吨聚酯瓶片装置出料。2025年聚酯瓶片产能增速预计为7.6%。
- CCF口径，2026年4月起产能基数调整为2147万吨/年（新增富海30万吨，剔除宝生15万吨，安化30万吨和屯河6万吨）
- 2026年预计瓶片产量增速放缓至3.3%

2026年聚酯瓶片投产规划

装置	产能（万吨）	动态
绍兴天圣	40	5月底-6月中先投产一套20万吨
南通科森	40	5月底投产
山东富海	30	6-7月

PET瓶片产能及增速

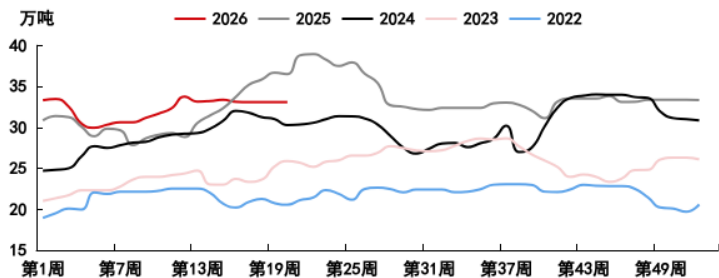


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

瓶片供给：负荷缓步上升

- CCF口径，5月15日当周，国内聚酯瓶片装置负荷周平均至81.5%附近，环比+0.6%。
- CCF口径，装置动态：1、华东地区，三房巷一套年产75万吨装置1月上旬停车检修，重启时间未知，工厂整体开工五成附近。绍兴天圣20万吨聚酯瓶片装置已重启，目前生产有光切片后期生产瓶片。2、华南地区，逸盛海南12月底一套25万吨装置停车检修，其余75万吨维持停车状态。福建腾龙因原料短缺降负50%运行。福建百宏一套年产35万吨聚酯瓶片装置4月初重启出料，该装置此前处于长停状态。3、西北地区，逸普年产12万吨聚酯瓶片装置于2025年12月下旬停车，目前已重启出料。

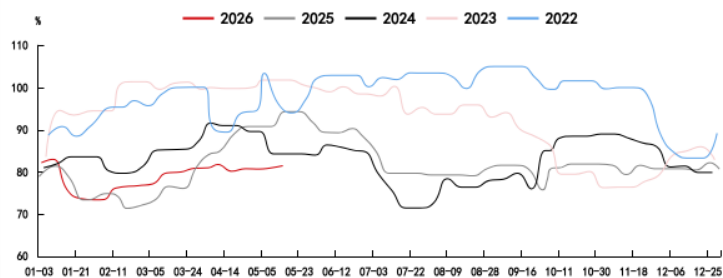
瓶片产量变化



瓶片负荷与加工费走势



瓶片开工率（按设计产能）

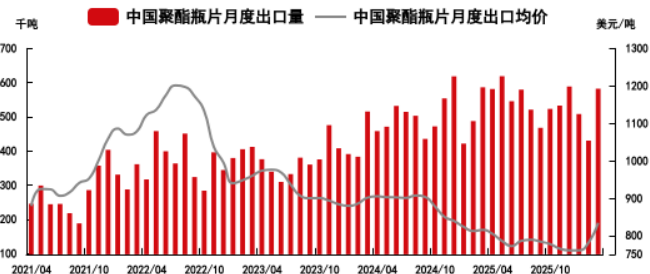


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

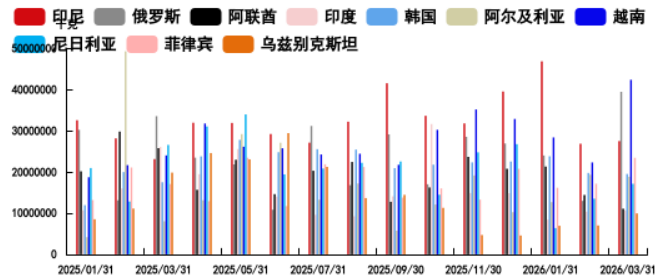
瓶片需求：3月聚酯瓶片出口大幅修复

- 据海关数据显示，2026年3月中国聚酯瓶片出口58.25万吨，较上月增加15.25万吨，或+35.45%。2026年1-3月累计出口量15.21万吨，较去年同期增加2.50万吨，涨幅1.67%。

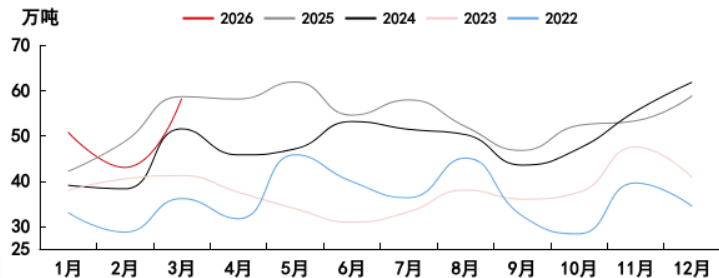
瓶片出口量和均价



瓶片主要出口国别



瓶片出口量

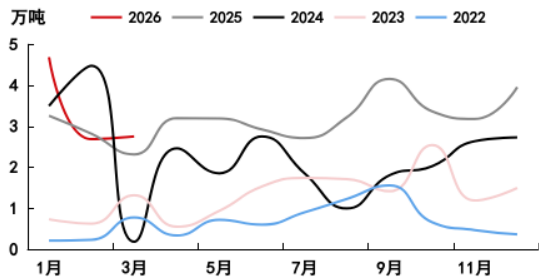


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

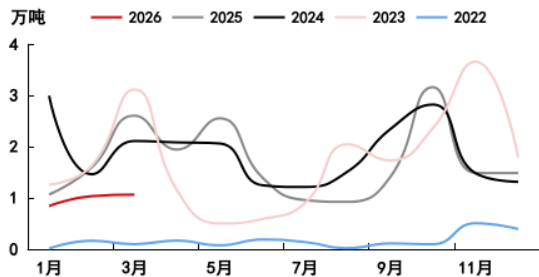
瓶片需求：聚酯出口市场主要贸易伙伴



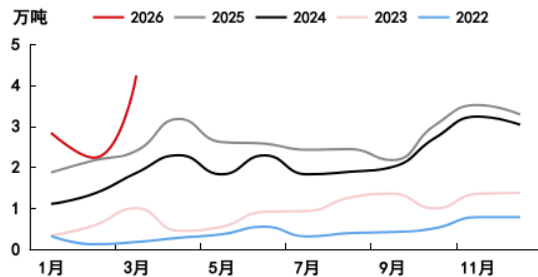
聚酯瓶片出口：印尼



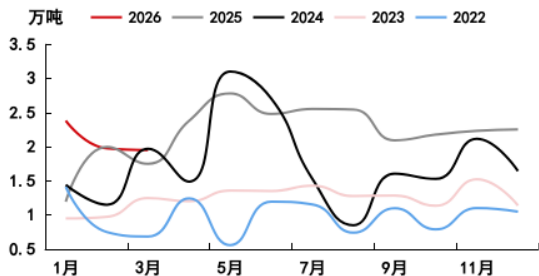
聚酯瓶片出口：印度



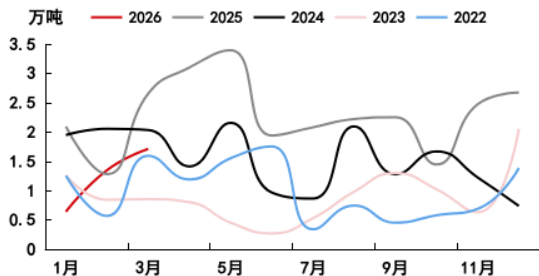
聚酯瓶片出口：越南



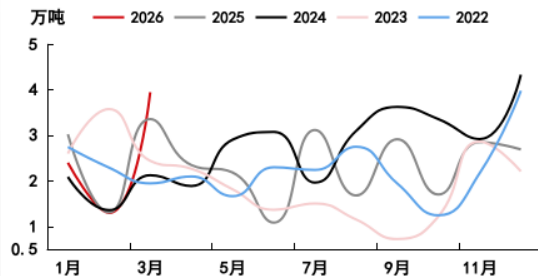
聚酯瓶片出口：韩国



聚酯瓶片出口：尼日利亚



聚酯瓶片出口：俄罗斯

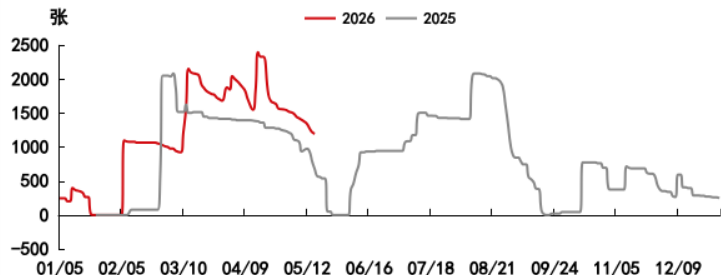


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

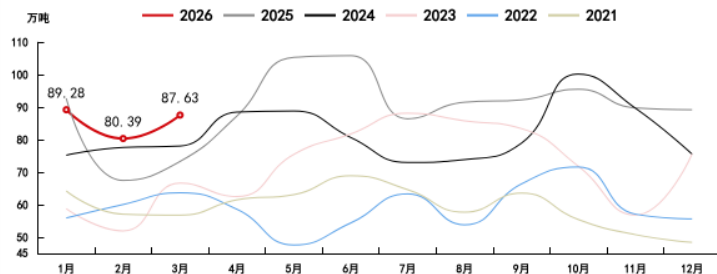
瓶片库存：瓶片工厂库存仍维持偏低水平

- 隆众口径，2026年5月15日当周，聚酯瓶片厂内库存可用天数8.51天，环比-0.35天。
- 郑商所口径，聚酯瓶片仓单数量1198张，环比上期-226张。

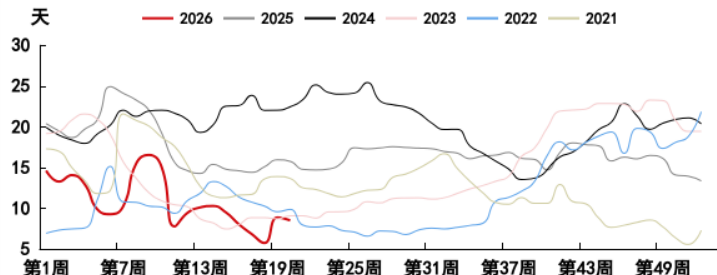
PET瓶片仓单数量



瓶片月消费量



瓶片库存天数

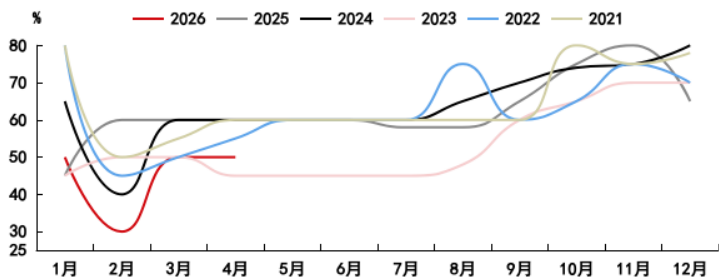


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

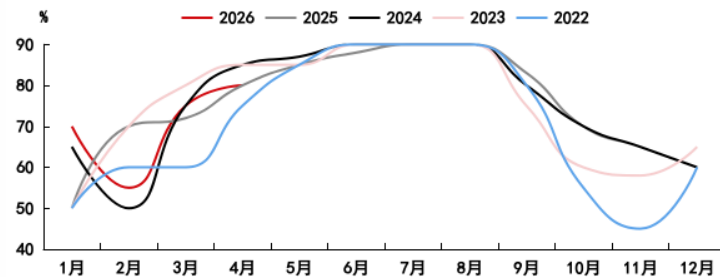
瓶片需求：需求进入消费旺季

- 隆众口径，需求进入消费旺季，然价格处于阶段内高位，维持刚需少量补货。下游软饮料行业开工在80-100%，油厂开工预计提升至60%附近；因聚酯瓶片价格高位，PET片材行业多采用其他替代品使用。

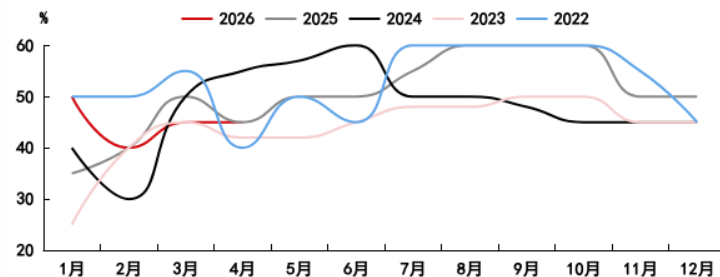
中国精制食用油月度开工率



中国软饮料月度开工率



中国PET片材月度开工率

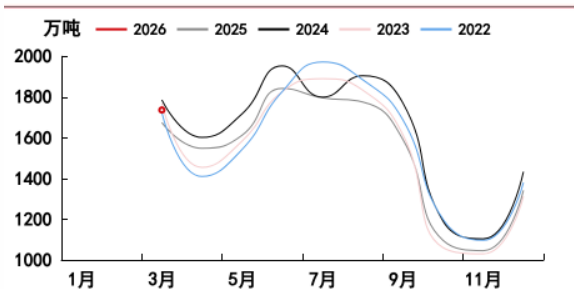


数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

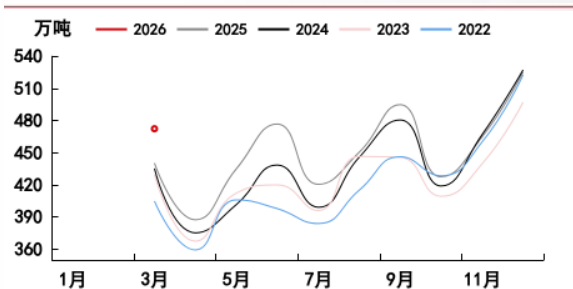
瓶片需求：1-3月软饮产量增长持稳

- 同花顺口径，2026年3月，中国规模以上企业饮料1-3月累计产量为4417.5万吨，同比增长2.0%。

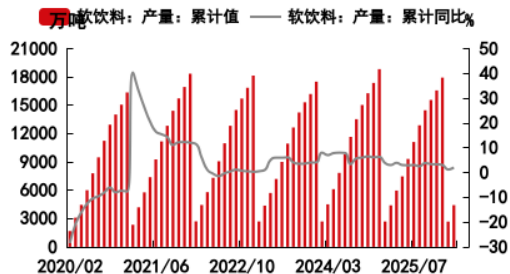
软饮料产量当月值



食用油产量当月值



软饮料产量累计值和累计同比



食用油产量累计值和累计同比



数据来源：Wind，卓创资讯，中信期货研究所

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

【中信期货机构服务平台】邀您体验高质量投研！



业务功能全覆盖

平台横跨研究服务、路演会议、行情资讯、资产管理、场外衍生品、业务办理等模块。

研究服务

全面覆盖商品、权益、固收市场，满足机构客户查询、订阅研报的研究服务需求

路演会议

聚合路演直播，为客户提供查看、订阅、报名、参会以及回放的全链路场景



多维度丰富的投研报告/路演集结于此，助您及时掌握市场深度走向，不落当下的每一次深度观点碰撞。金牌团队集体亮相，为您推送专业的市场声音。

PC端入口

<https://inst.citicsf.com>



中信期货
CITIC Futures

致 谢



中信期货
CITIC Futures

中信期货有限公司

总部地址：

深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）
北座13层1301-1305室、14层

上海地址：

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场3号
楼23层

免责声明



- 除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。
- 如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。
- 此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。
- 尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货或任何其附属或联营公司的立场。
- 此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。
- 中信期货有限公司