



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

库存持续去化

聚酯链偏强震荡

国信期货PTA&MEG周报
2026年8月16日

需求端：终端行情预期改善，江浙织造开工率温和回升，下游聚酯产销放量，成品库存环比下降，但聚酯负荷维持低位，关注旺季需求兑现情况。

供应端：上周恒力惠州2#重启、华东多套装置提负，PTA负荷先降后升，供应部分恢复，社会库存持续去化，虹港2-3#、东营联合计划下旬重启。

成本端：石脑油裂差回落整理，PXN裂差偏强震荡，美亚芳烃价差走强。地缘局势动荡反复，原油价格宽幅波动，成本端支撑较强，PTA到石脑油估值中性。

综合看：地缘局势僵持反复，原油价格宽幅震荡，成本托底支撑较强。当前PTA检修较多，行业负荷维持低位，社会库存持续去化，基差走势走强，但下旬装置计划重启，市场供应预期恢复。PTA2609合约短期预计5600-6100区间偏强震荡，关注地缘局势变化。策略上：区间逢低偏多思路，91逢低阶段性正套。

风险提示：原油价格大跌、需求不及预期。

需求端：终端行情预期改善，江浙织造开工率温和回升，下游聚酯产销放量，成品库存环比下降，但聚酯负荷维持低位，关注旺季需求兑现情况。

供应端：MEG油制开工提升、煤化工负荷续降，国内产量环比略增，地缘扰动影响进口恢复，预计到港量维持低位，社会及港口库存持续去化，现货市场支撑较强。

成本端：地缘局势动荡反复，原油价格宽幅波动，MEG石脑油制亏损收窄，煤化工毛利维持高位，市场估值结构性高估。

综合来看，长期看行业处于投产周期，乙二醇供应趋于过剩，行业估值整体承压。短期地缘僵持反复，油制成本支撑较强，港口库存持续去化，09合约有交割货源担忧，乙二醇2609合约预计4800-5200区间震荡，关注地缘局势变化。策略上：单边区间操作思路，91正套轻仓持有。

风险提示：原油价格大跌、海外供应恢复。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

Part1

第一部分

行情回顾

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

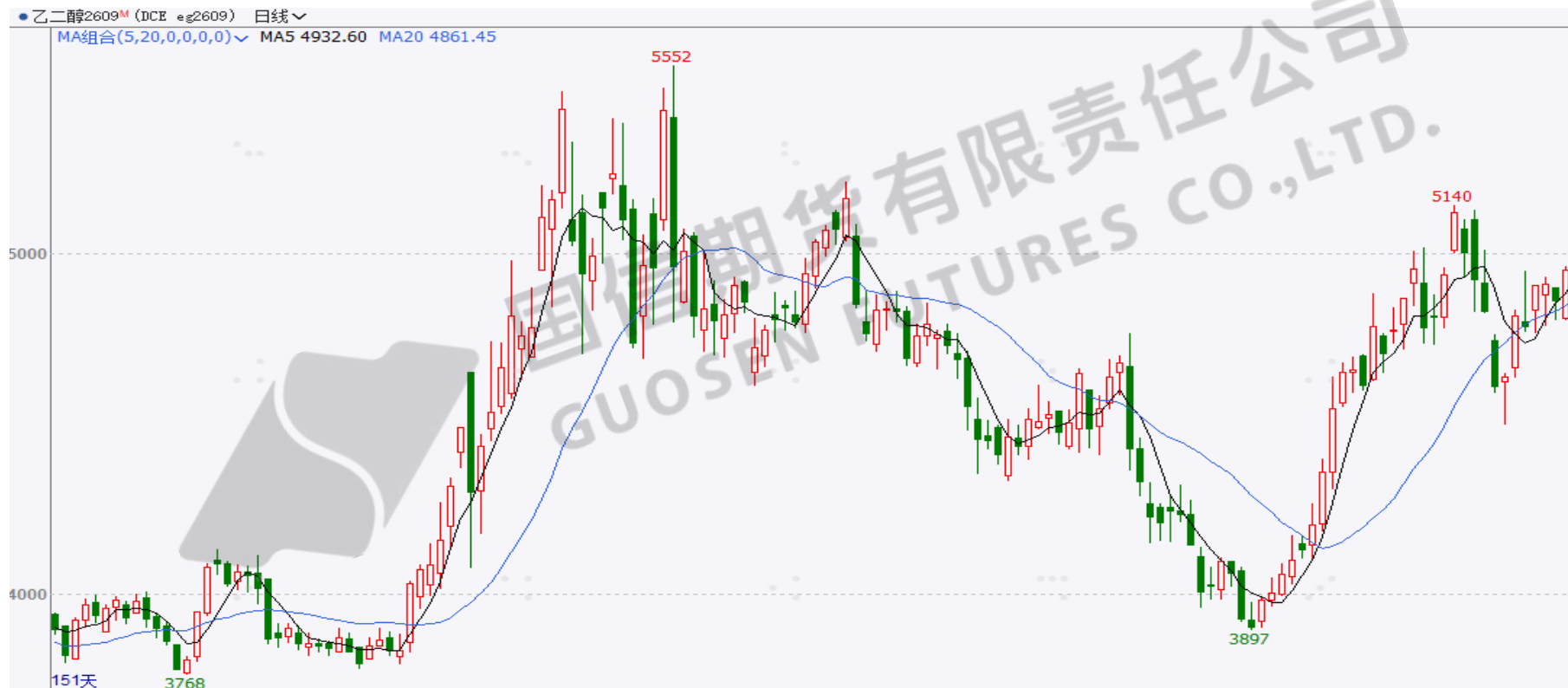
PX主力合约走势



PTA主力合约走势



MEG主力合约走势





国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

Part2

第二部分

PTA供应分析

PTA装置运行情况

生产企业	产能 (万吨/年)	装置情况	生产企业	产能 (万吨/年)	装置情况
逸盛宁波	200	2024年1月26日-11月5日检修; 2025年1月25日起长期停车	嘉通能源	250	2025年4月25日-5月7日检修; 2026年5月20日-6月2日检修, 8月6日降负8成
	220	2024年12月9日检修15天; 2025年10月降负, 11月21日-12月24日检修		250	2025年5月21日检修, 6月2日重启; 2026年8月6日降负8成
逸盛新材料	330	2024年12月30日检修1个月; 2026年春节短停, 降负荷5成运行	嘉兴石化	150	2025年6月8日检修10天; 2026年3月13日短停4天, 7月2日检修, 重启待定
	330	2025年6月15日降负5成至6月底; 2026年1月16日-2月23日停车, 正常运行		220	2025年8月1日-12日检修; 2026年5月5日停车, 5月15日开始重启
川能化学	100	2025年11月8日停车, 2026年2月3日重启; 2026年4月15日起停车	福建百宏	250	2025年4月5日-20日检修; 计划2026年8月底检修, 待定
中泰石化	120	2025年9月20日检修40天; 2026年7月1日检修, 7月25日重启, 负荷5成	逸盛大连	225	2025年4月底检修至6月初, 8月8日检修, 2026年7月15日开始重启
东营威联	250	2025年6月28日-8月10日检修; 2026年6月29日检修, 计划8月10日重启		375	2025年3月15日检修至4月下旬; 2026年8月初技改3个月
仪征化纤	300	2025年3月3日检修两周; 2026年3月3日检修至20日, 8月初短停降负后恢复	北方某厂	220	2024年5月5日检修2周; 2025年10月9日-24日检修
海伦石化	120	2023年7月3日起长期停车		220	2023年10月7日至11月22日修; 2025年6月19日检修, 7月8日重启
	120	2025年3月5日-3月21日检修, 8月28日起长期停车		220	2025年3月1日-3月15日检修, 2026年4月20日检修, 重启日期待定
	320	2025年7月、8月分批投产; 2026年4月22日停车, 重启待定		250	2024年6月29日检修, 7月15日重启; 2026年4月9日检修, 5月下旬重启
虹港石化	150	2022年3月起长期停车	福海创	250	2024年8月17日检修, 9月上旬重启; 2026年5月下旬检修, 6月下旬重启
	240	2025年11月17日停车; 2026年5月24日停车1周, 7月3日起至8月中旬检修		450	2025年6月检修3个月; 2026年3月降负5成运行, 6月25日检修至8月底
	250	2025年6月7日开始开车; 2026年7月1日起检修, 计划8月15日重启	汉邦石化	220	2025年1月5日晚间停车, 重启日期待定
宁波台化	120	2025年6月10日停车2个月, 9月初停车; 2026年5月6日重启, 6月30日停车	逸盛海南	200	2025年8月15日技改停车; 2026年5月底重启, 7月9日起检修, 重启待定
	150	2025年5月30天, 8月7日至9月2日检修, 2026年5月10日检修, 6月11日重启		250	2025年2月14日至3月7日检修; 2026年5月8日短停3天, 6月4日检修至7月6日
独山能源	220	2025年11月5日至12月底停车; 2026年5月15日检修1个月, 8月初降负7成	英力士	110	2025年11月6日至12月25日检修; 2026年4月19日检修, 计划8月下旬重启
	220	2025年8月26日检修10天; 2026年2月10日至27日停车, 7月31日晚间停车		125	2025年9月23日停车1周左右, 2026年1月16日停车, 3月1日提前重启
	270	2025年12月底停车, 2026年1月中重启, 6月23日检修1个月, 8月初降负7成	恒力惠州	250	2025年8月21日-9月8日检修; 2026年5月9日-26日停车, 29日短停, 6月3日重启
	270	2025年10月底投产; 2026年4月14日检修20天, 8月初降负7成		250	2025年4月28日-5月中旬检修; 2026年8月4日停车1周左右

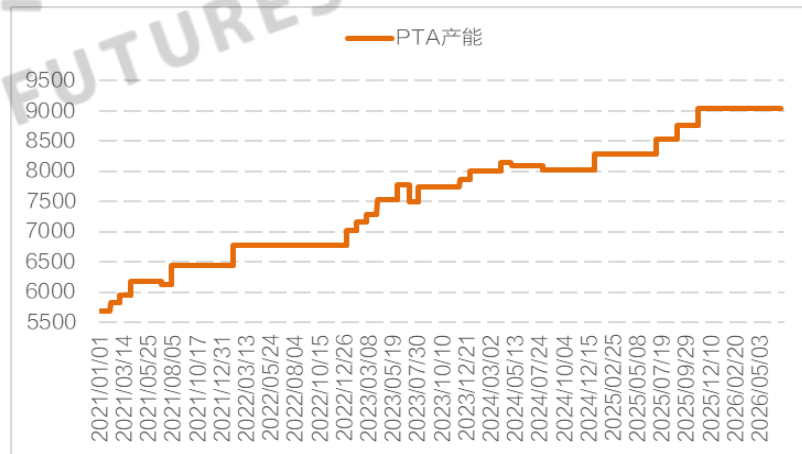
2026年PTA预计无新产能投放

- ◆ 2025年11月1日起PTA产能基数调整为9035万吨。

图：PTA投产计划

企业	产能（万吨）	投产时间
独山能源3#	270	2024年12月18日试车， 20日出料
虹港石化3#	250	2025年6月
三房巷	320	2025年8月
独山能源4#	270	2025年10月

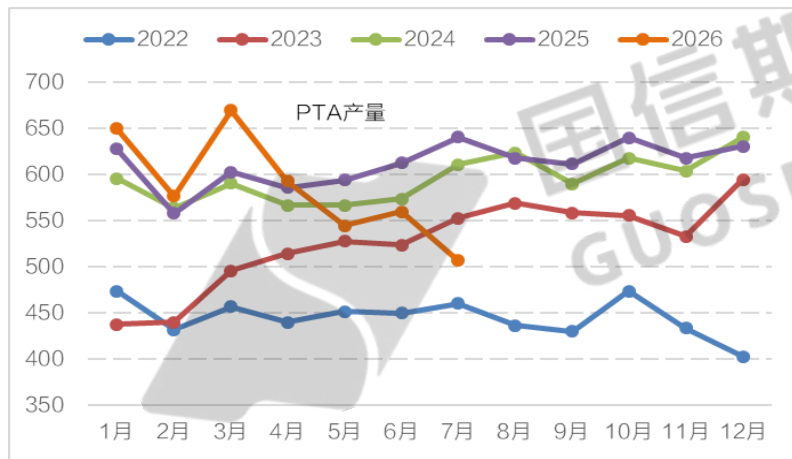
图：PTA产能（万吨）



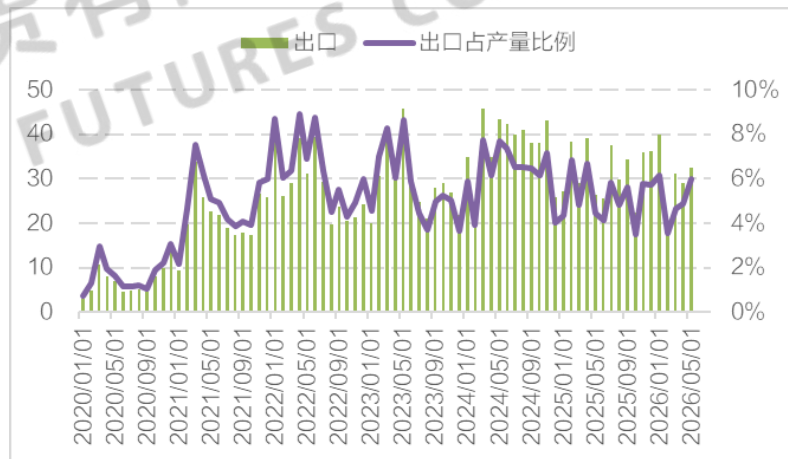
7月PTA产量同比大幅下降

◆ 7月PTA产量507.0万吨，同比下降20.9%，1-7月累计产量4102.0万吨，同比下降2.9%。

图：PTA产量（万吨）



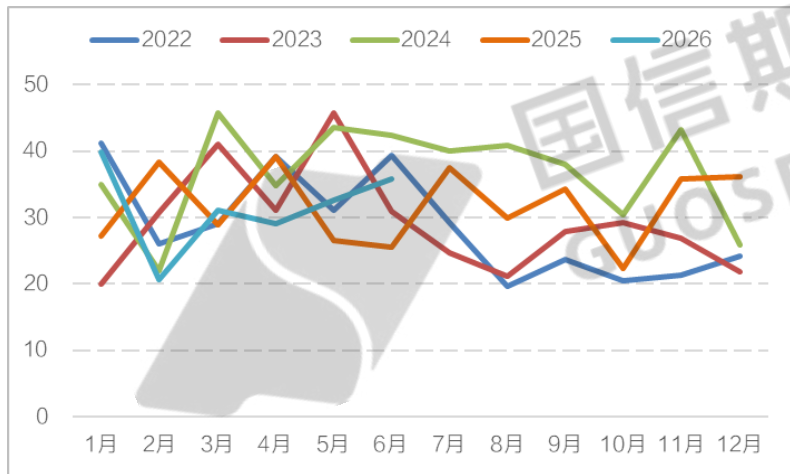
图：PTA出口/产量比（万吨）



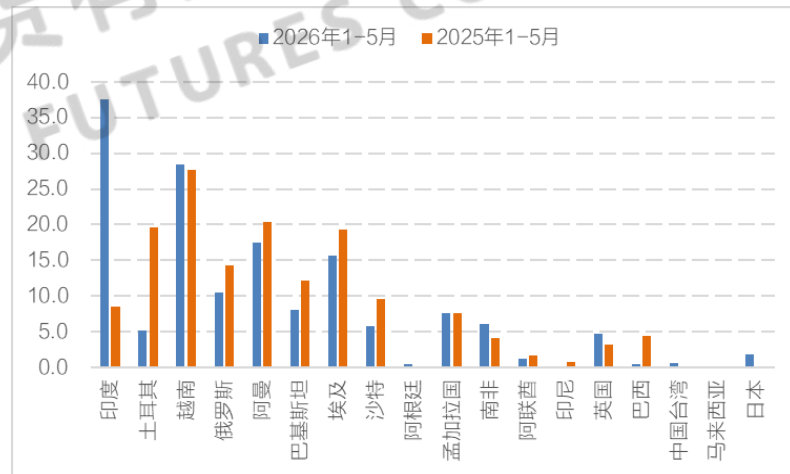
6月PTA出口同比大幅增长

◆ 6月PTA出口35.8万吨，同比增长40.3%，1-6月累计出口189.1万吨，同比增长1.9%。

图：PTA出口（万吨）

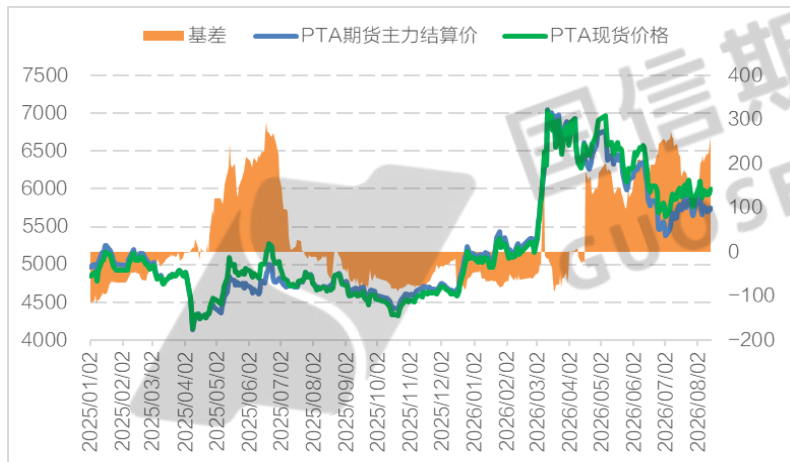


图：出口分布（万吨）

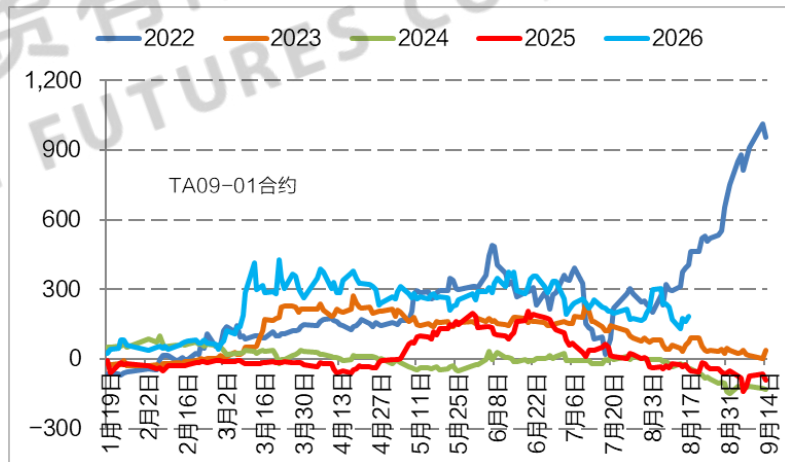


◆ 截至8月14日，PTA现货周均价格5960元/吨，周环比下跌30元/吨。

图：PTA期现基差



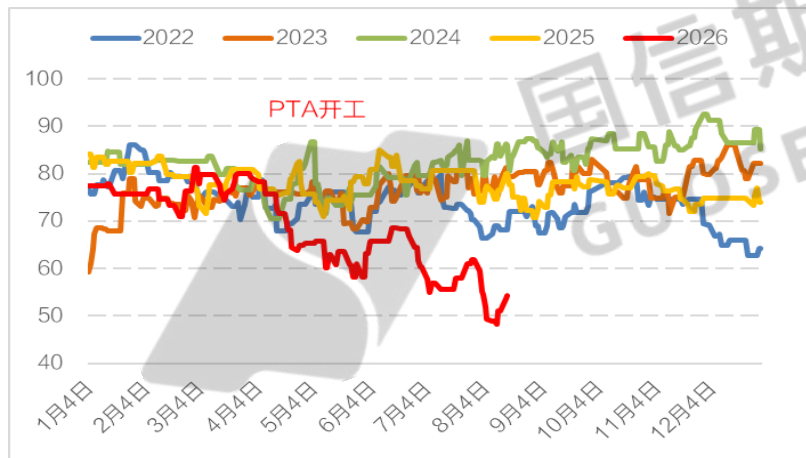
图：月间价差



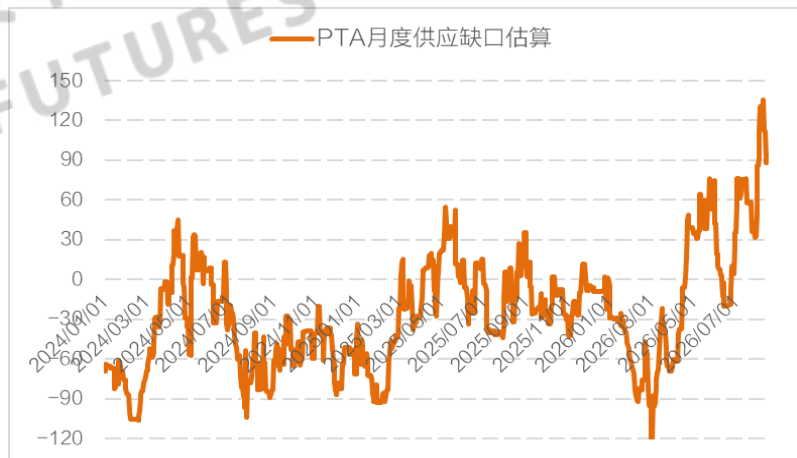
上周恒力惠州2#重启、华东多套装置提负，PTA负荷先降后升，供应部分恢复，虹港2-3#、东营联合计划下旬重启

- ◆ 截至8月15日，PTA装置周均负荷为50.9%，周环比下降1.1%。

图：PTA开工率（%）

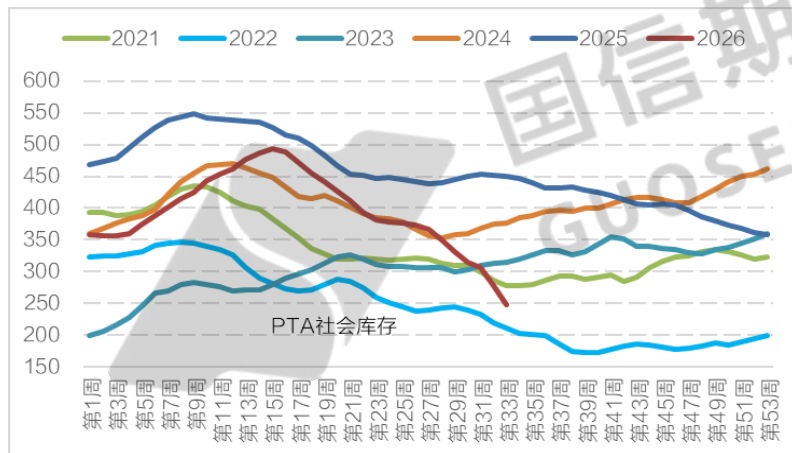


图：PTA供应缺口估算（万吨）

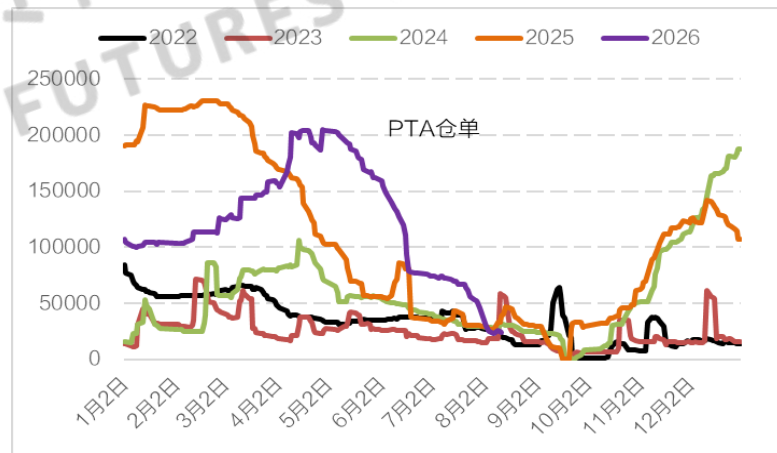


- ◆ 截至8月14日，PTA社会库存为247.1万吨，周环比减少30.0万吨。
- ◆ 8月14日，PTA交易所注册仓单22741张，周环比减少468张。

图：PTA社会库存（万吨）

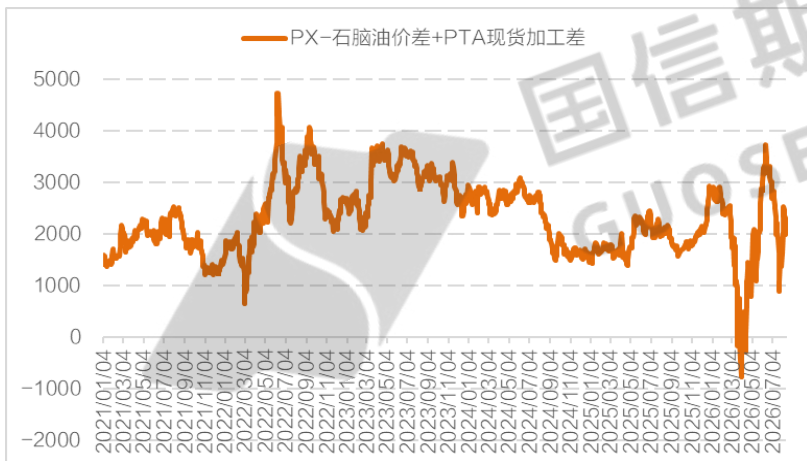


图：注册仓单（张）

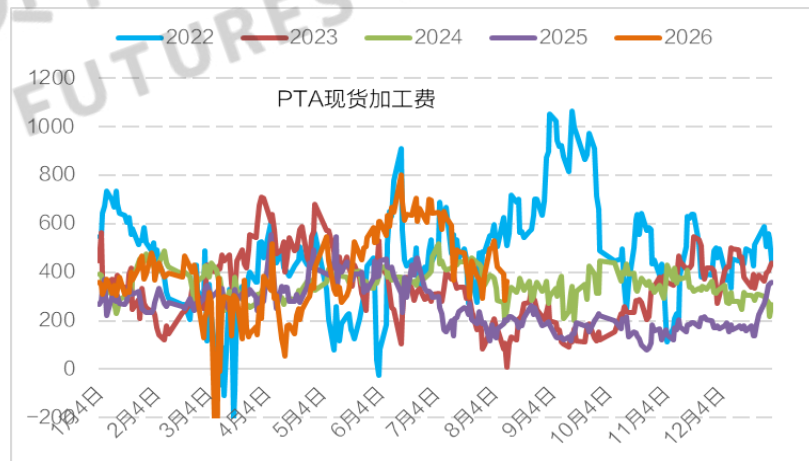


- ◆ 截至8月14日，PTA现货周均加工费为374元/吨，环比下降107元/吨。

图：产业链上游加工费（元/吨）



图：现货加工费（元/吨）



Part3

第三部分

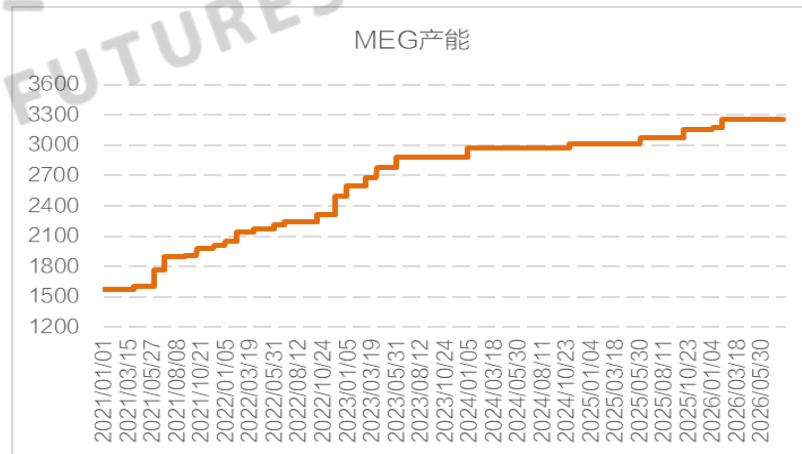
MEG供应分析

◆ 2月1日起MEG产能基数为3257.2万吨。

图：MEG投产计划

企业	产能（万吨）	投产时间
巴斯夫湛江	83	2026年1月开车
中沙古雷	100	2026年Q3
华锦阿美	50	2026年Q4
正凯达二期	60	2026年Q4

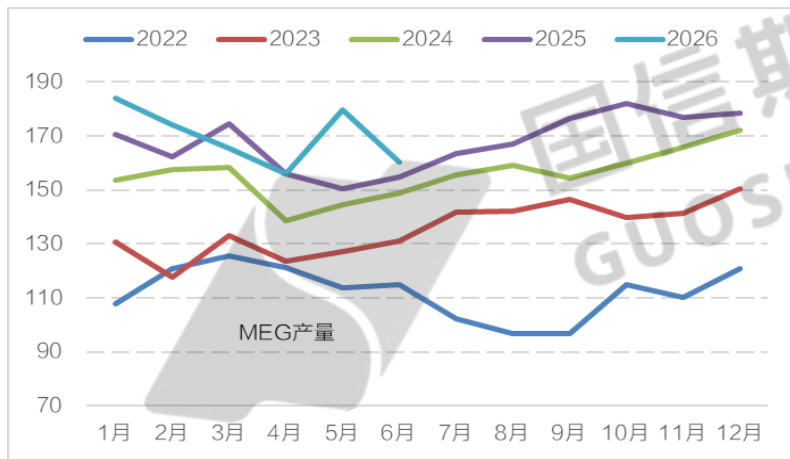
图：MEG产能（万吨）



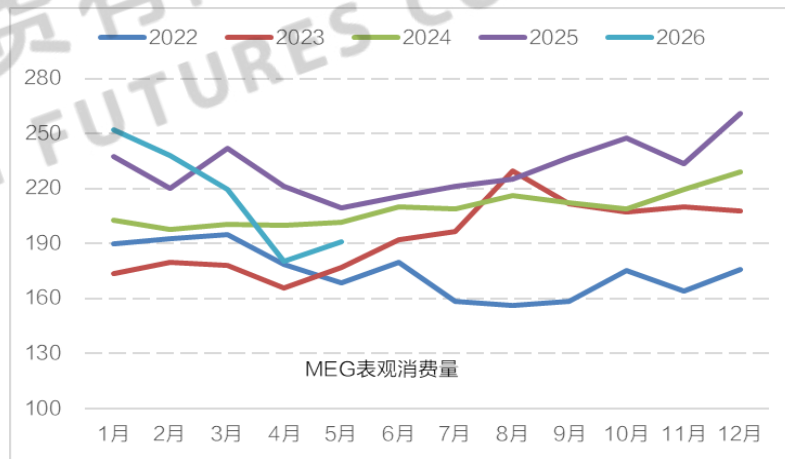
6月MEG产量环比回落

◆ 6月MEG产量160.3万吨，同比增长3.7%，1-6月累计产量1019.8万吨，同比增长5.3%。

图：MEG产量（万吨）



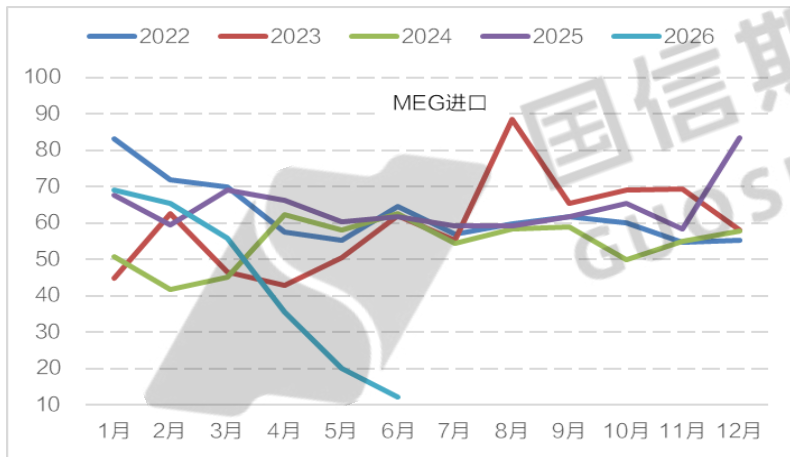
图：MEG表观消费量



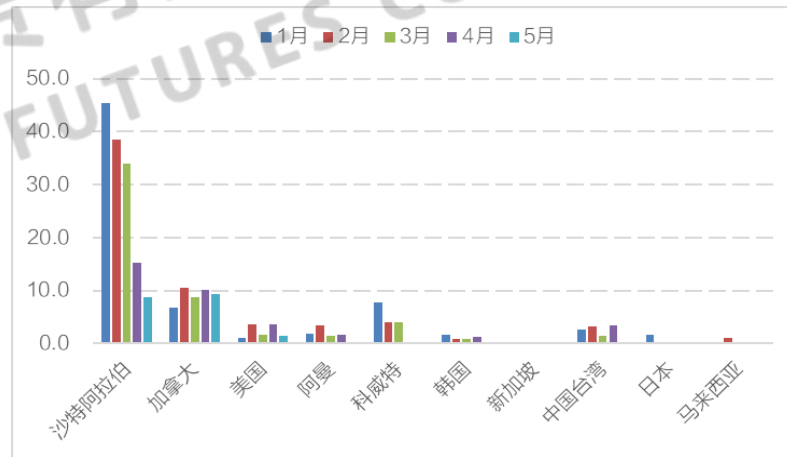
6月MEG进口同比大幅下降

◆ 6月MEG进口12.3万吨，同比下降80.1%，1-6月累计进口258.0万吨，同比下降32.9%。

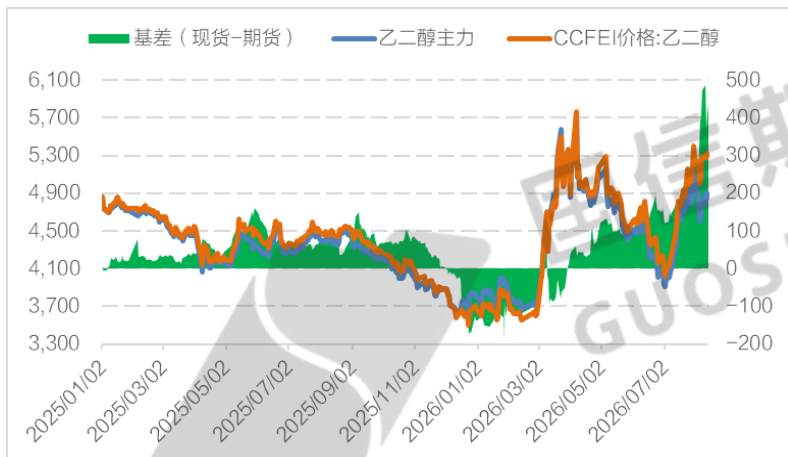
图：MEG进口（万吨）



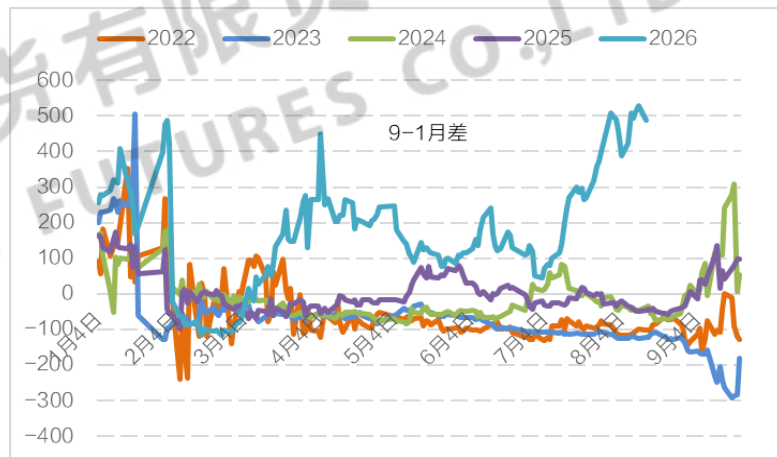
图：进口分布（万吨）



图：MEG期现基差



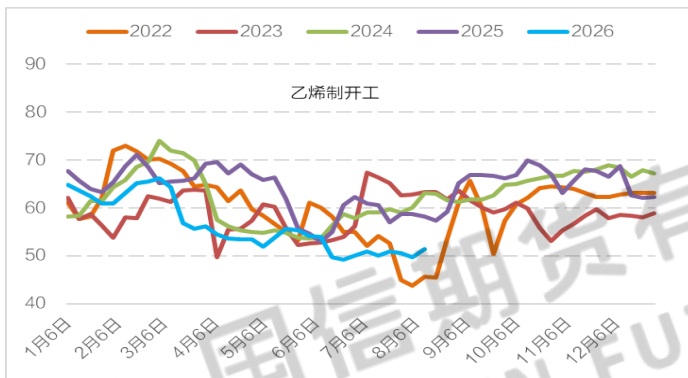
图：月间价差



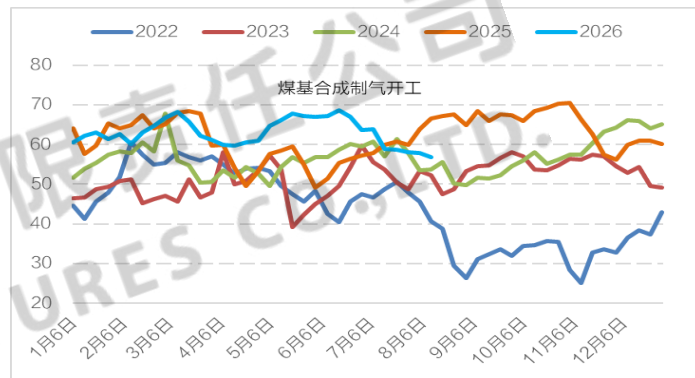
MEG油制开工提升、煤化工负荷续降，国内产量环比略增

- ◆ 截至8月14日，MEG油制、煤制开工率分别为51.4%、56.7%。

图：油制开工率（%）

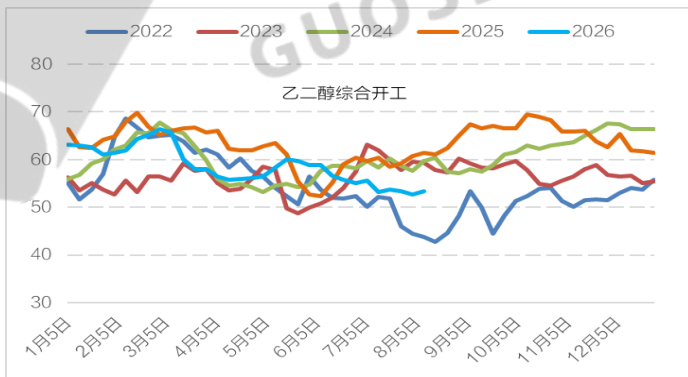


图：煤制开工率（%）

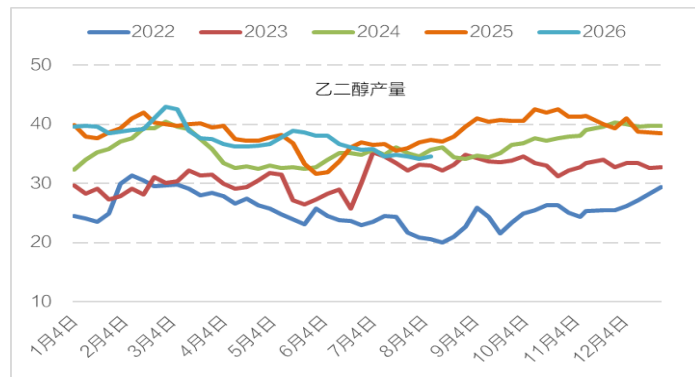


- ◆ 截至8月14日，MEG周度产量为34.6万吨，环比增加0.4万吨。

图：综合开工率（%）



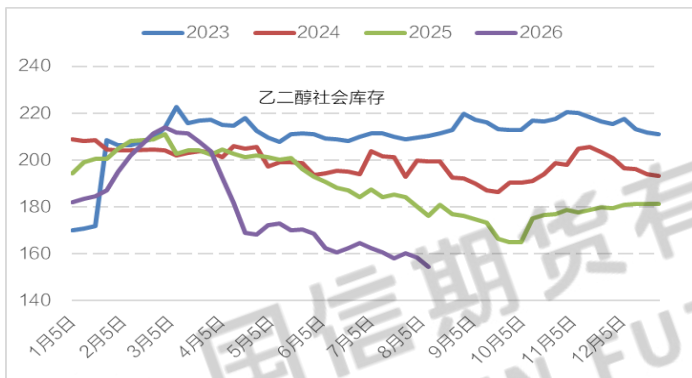
图：周度产量（万吨）



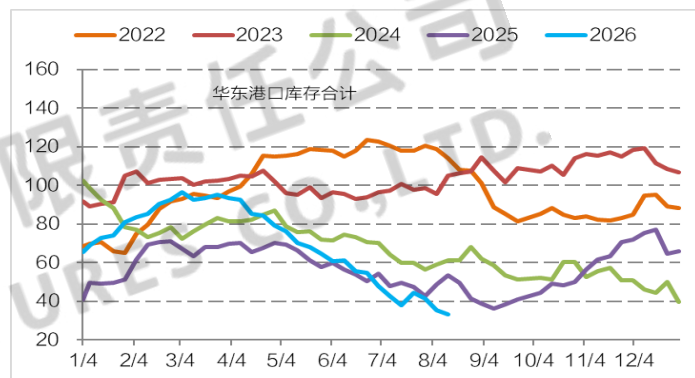
到港量维持低位，社会及港口库存持续去化

- ◆ 8月14日，MEG华东港口库存33.4万吨，周环比下降2.0万吨。

图：社会库存（吨）

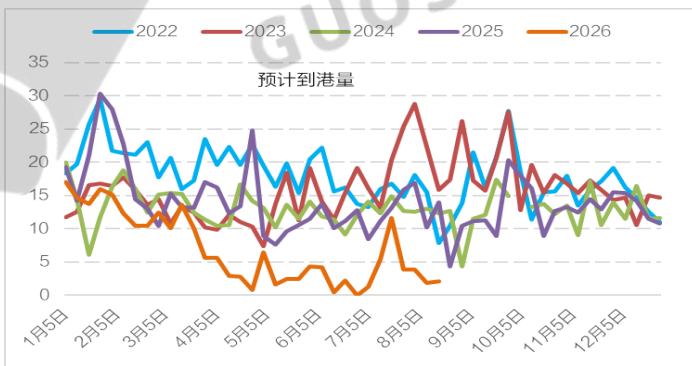


图：港口库存（万吨）

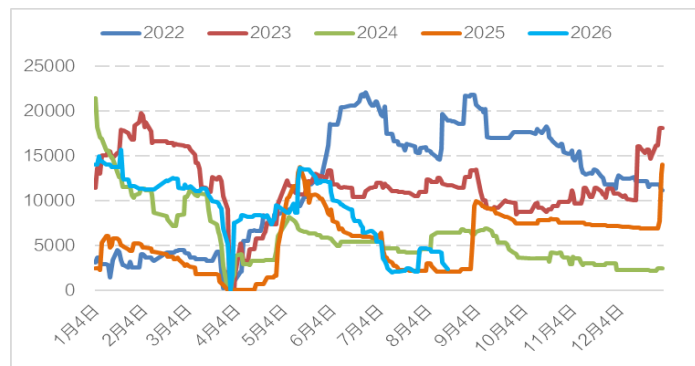


- ◆ 截至8月14日，交易所仓单2396张，环比减少1886张。

图：预计到港量（万吨）

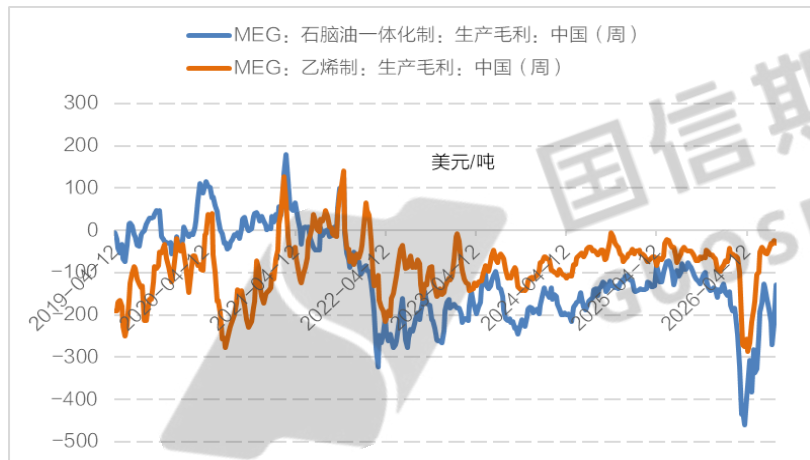


图：注册仓单（张）

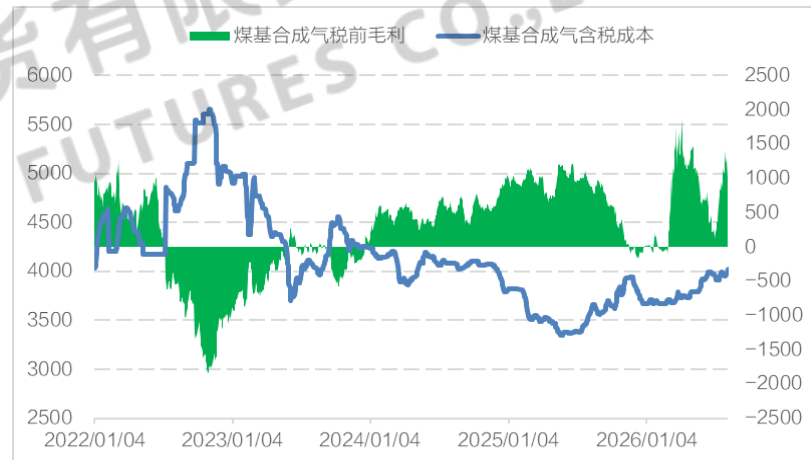


MEG石脑油制亏损收窄、煤化工毛利维持高位

图：油制生产毛利（美元/吨）



图：煤制生产毛利（元/吨）





国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

Part4

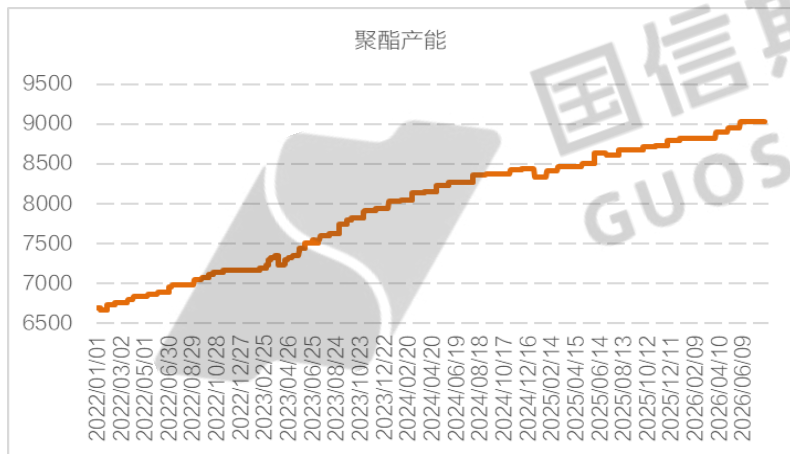
第四部分

聚酯需求分析

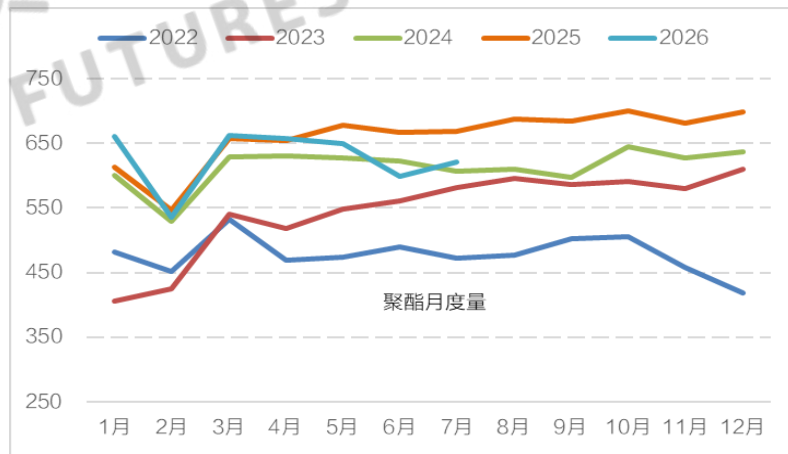
7月聚酯产量同比下降

- ◆ 5月1日起聚酯产能基数调整为9034万吨。
- ◆ 7月聚酯产量620.8万吨，同比下降7.1%，1-7月累计产量4387.0万吨，同比下降2.2%。

图：聚酯产能（万吨）



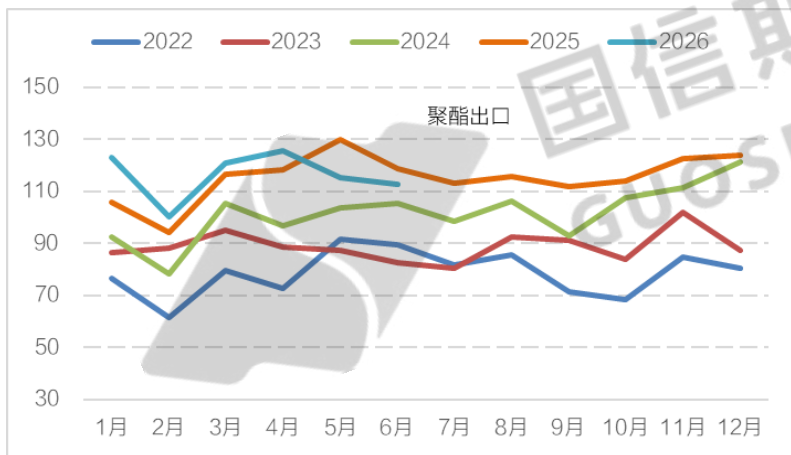
图：聚酯产量（万吨）



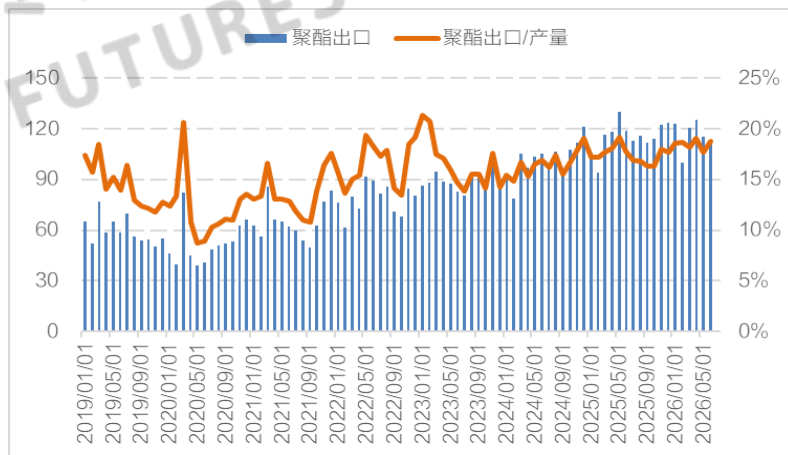
6月聚酯出口同环比下降

◆ 6月聚酯出口112.5万吨，同比下降5.1%，1-6月累计出口696.4万吨，同比增长2.0%。

图：聚酯出口（万吨）

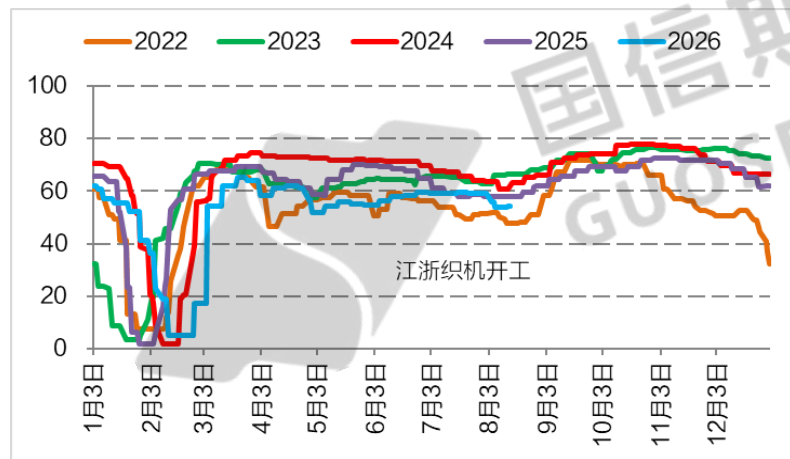


图：聚酯出口/产量比例

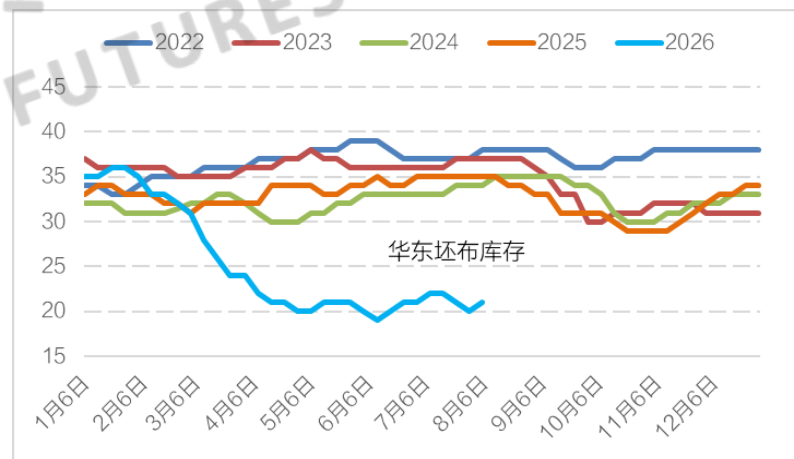


- ◆ 截至8月15日，江浙织机开工率为54.4%，环比提升0.5%。
- ◆ 截至8月15日，华东织企坯布库存为22.0天，周环比增加1.0天。

图：织造行业开工率（%）



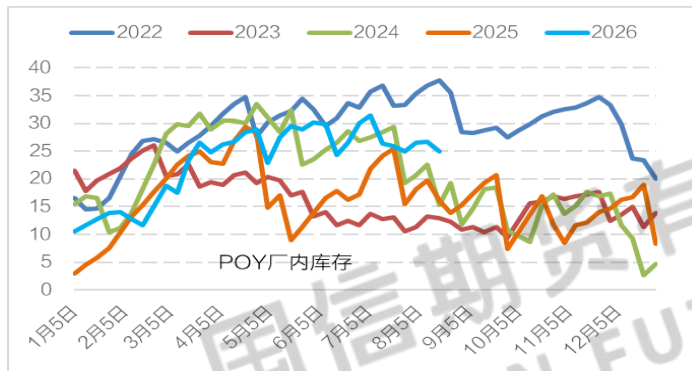
图：坯布库存（天）



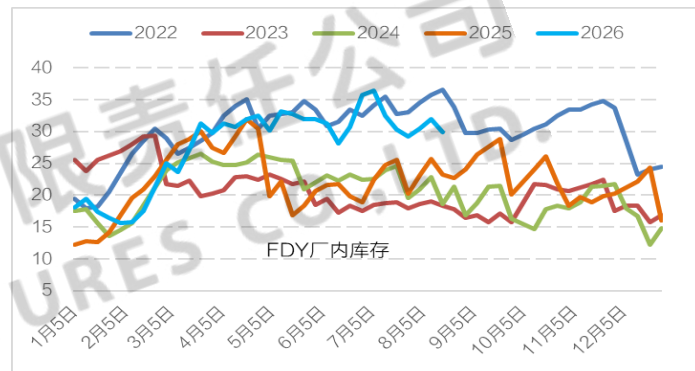
下游行情预期改善，聚酯产销集中放量，成品库存环比下降

- ◆ 截至8月7日，长丝POY、FDY、瓶片、短纤库存分别为24.9天、29.9天、9.0天、8.9天。

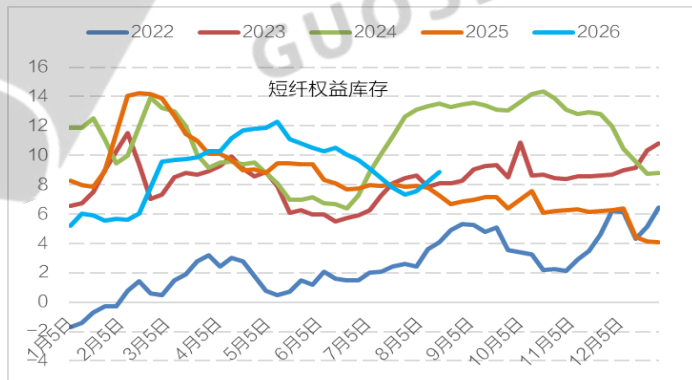
图：长丝POY库存（天）



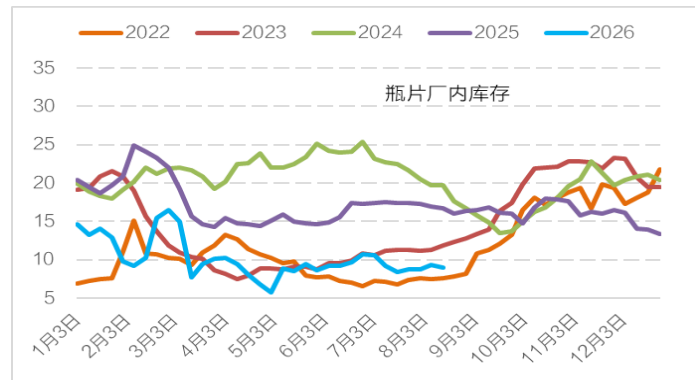
图：长丝FDY库存（天）



图：短纤库存（天）

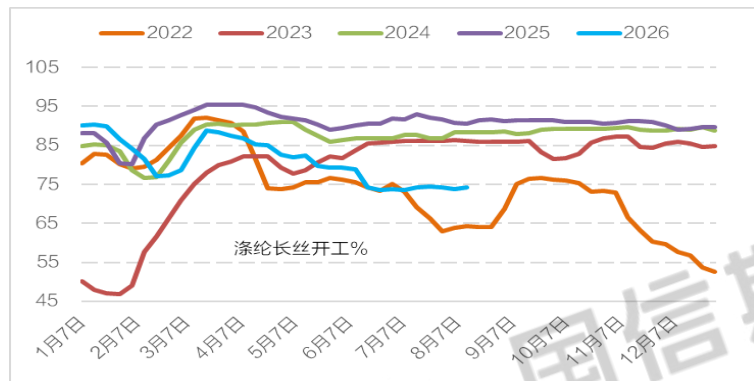


图：瓶片库存（天）

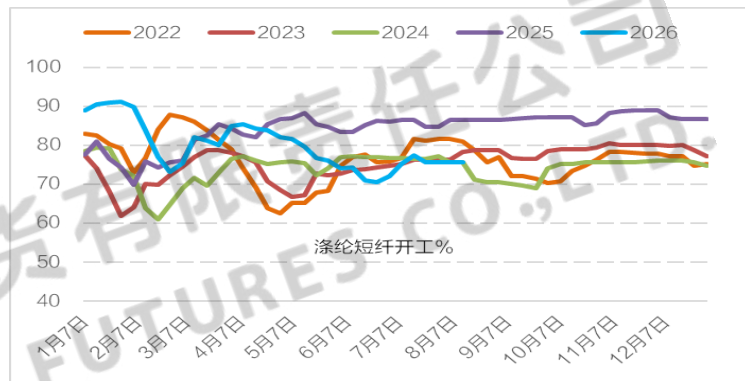


下游聚酯负荷维持低位

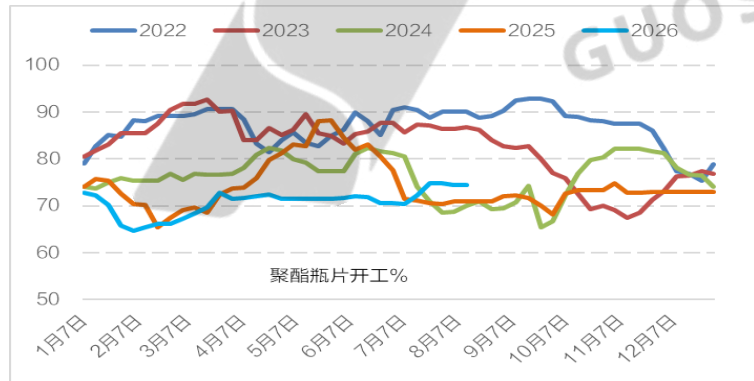
图：聚酯长丝开工率



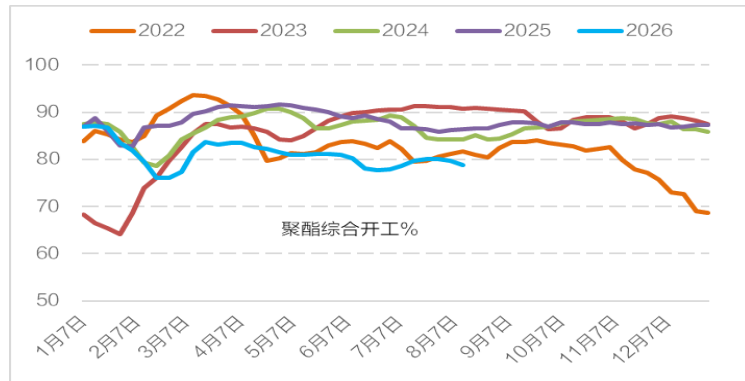
图：聚酯短纤开工率



图：聚酯瓶片开工率

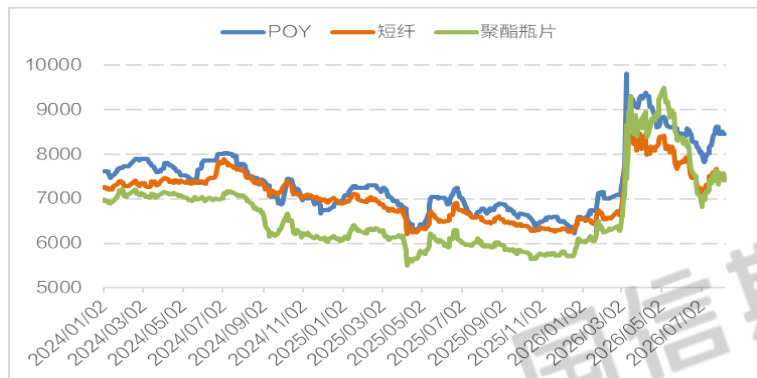


图：聚酯综合开工率

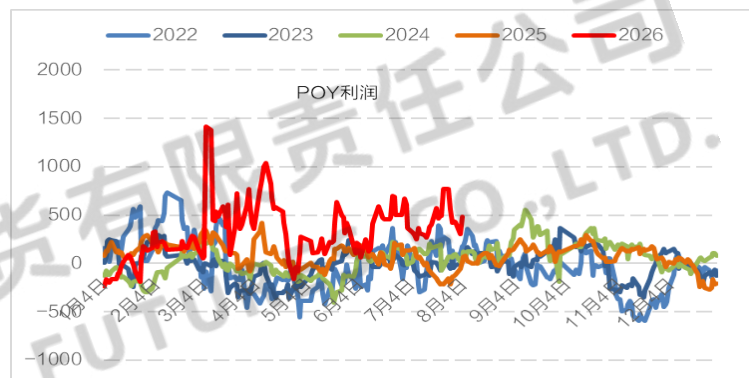


聚酯价格窄幅微跌，企业加工费结构性压缩

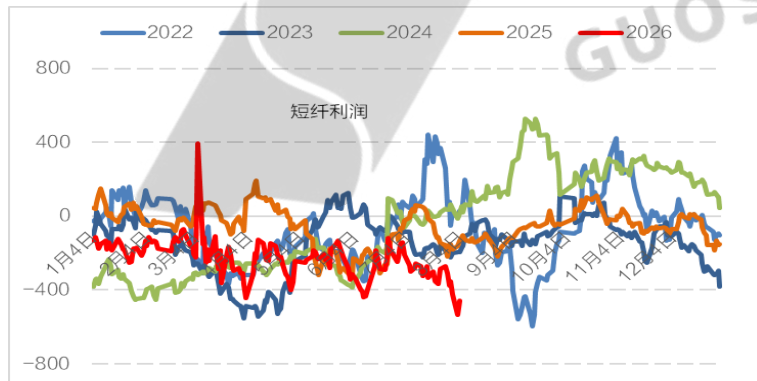
图：聚酯价格（元/吨）



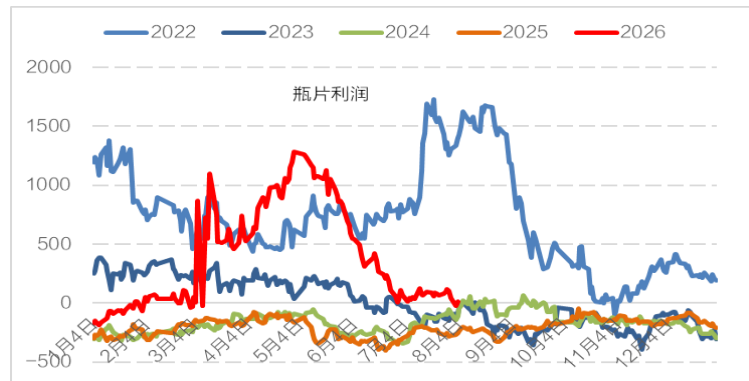
图：POY利润（元/吨）



图：短纤利润（元/吨）



图：瓶片利润（元/吨）



Part5

第五部分

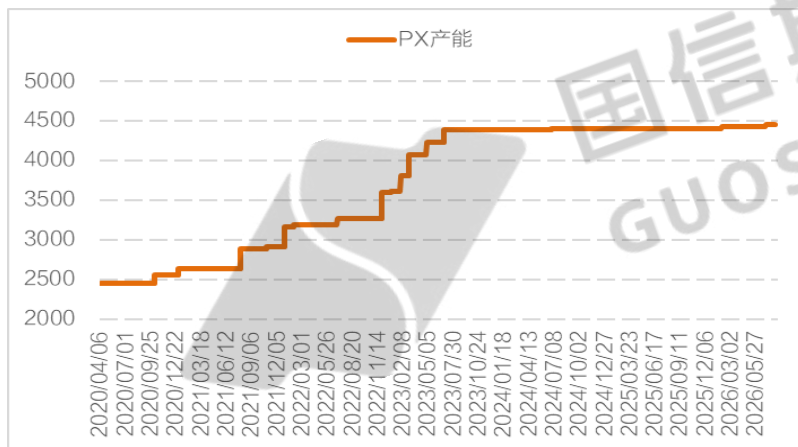
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

上游成本分析

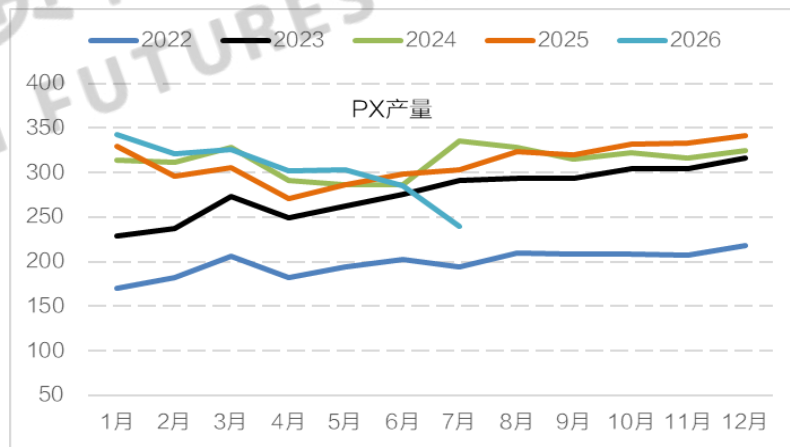
7月PX产量同比大幅下降

◆ 7月PX产量239.9万吨，同比下降20.9%，1-7月累计产量2119.4万吨，同比增长1.4%。

图：PX产能（万吨）



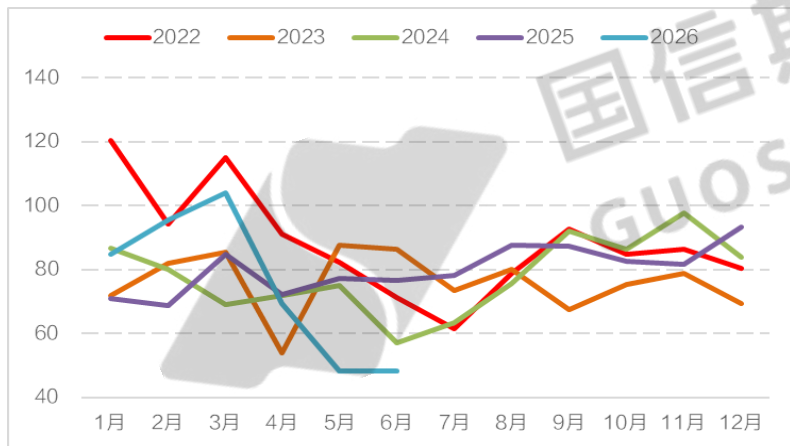
图：PX产量（万吨）



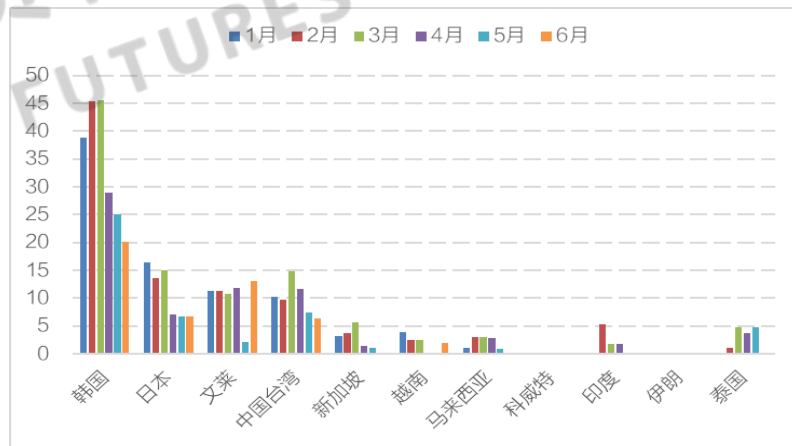
6月PX进口同比大幅下降

◆ 6月PX进口48.2万吨，同比下降37.1%，1-6月累计进口450.2万吨，同比增长0.0%。

图：PX进口（万吨）



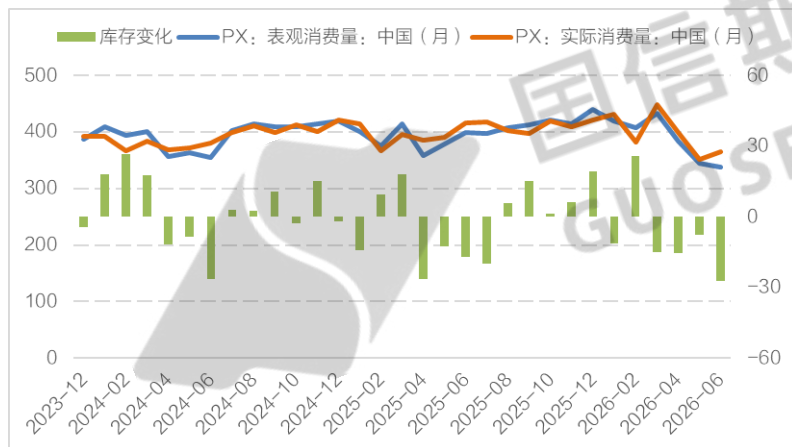
图：PX进口分布（万吨）



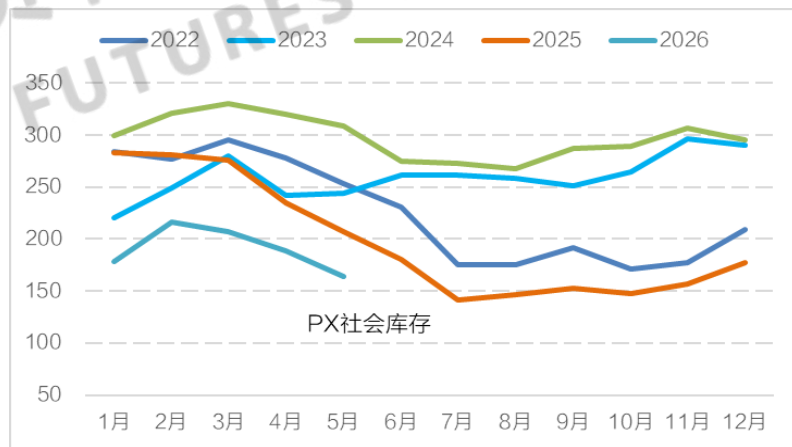
6月PX社会库存延续下滑

- ◆ 6月底PX社会库存147.1万吨，环比减少17.2万吨。

图：PX月度供需（万吨）



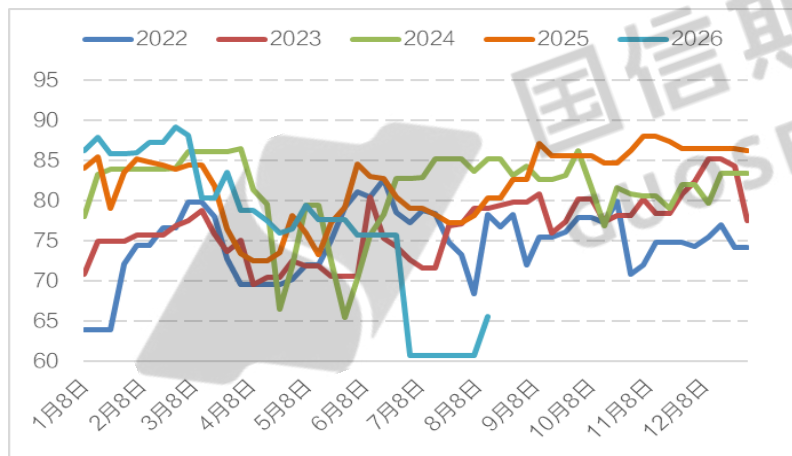
图：PX社会库存（万吨）



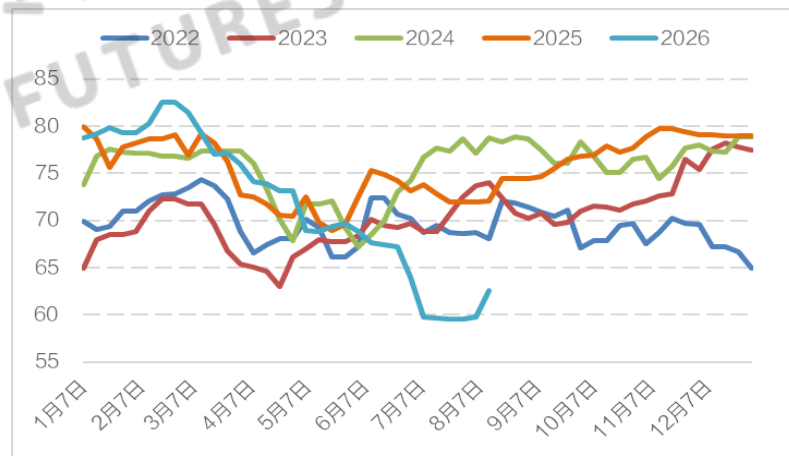
国内外PX负荷低位回升

- ◆ 8月15日国内PX负荷为65.6%，周环比提升4.9%。
- ◆ 8月15日亚洲PX负荷为62.6%，周环比提升2.9%。

图：国内PX开工率（%）

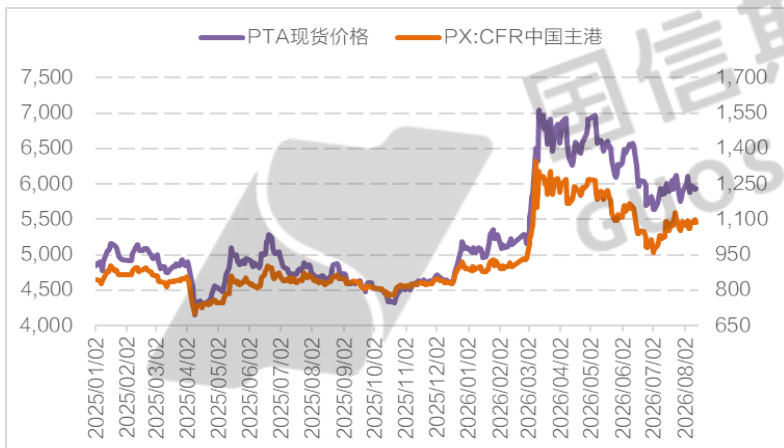


图：亚洲PX开工率（%）

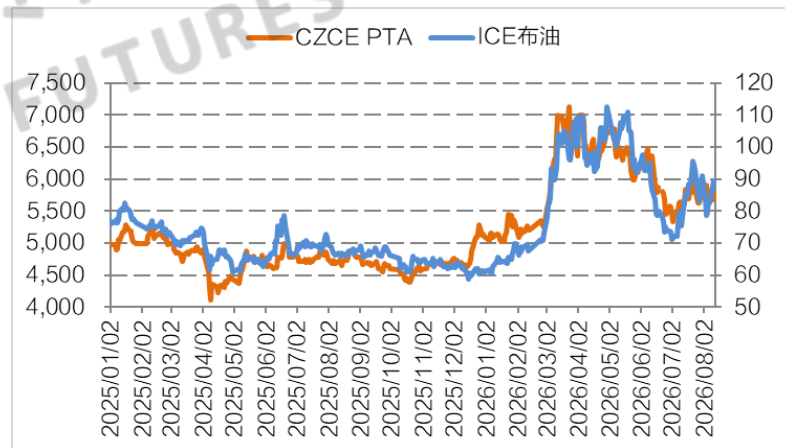


◆ 截至8月15日，CFR中国主港PX周均价1090美元/吨，周环比上涨15美元/吨。

图：PX中国主港价格（美元/吨）

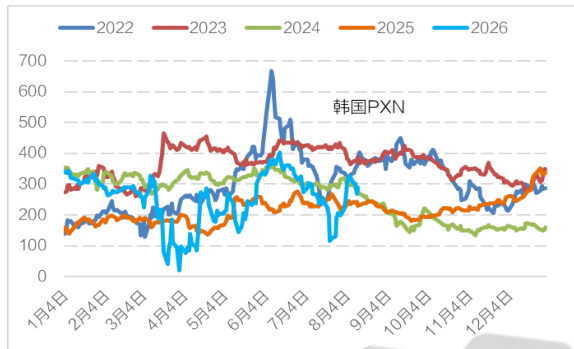


图：原油及PTA（美元/吨）

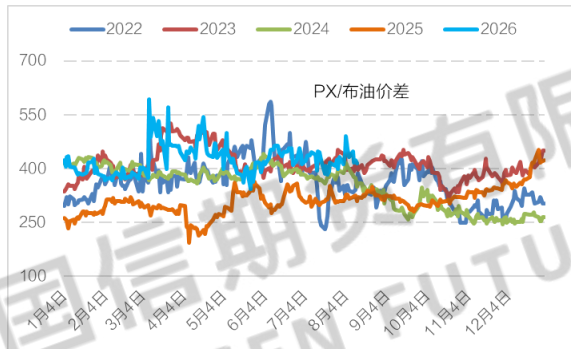


石脑油裂差回落整理，PXN裂差偏强震荡，美亚芳烃价差走强

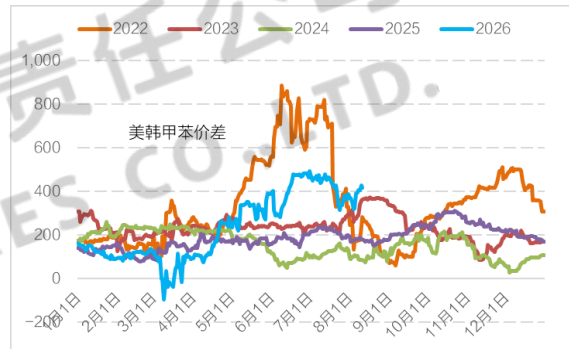
图：亚洲PXN价差



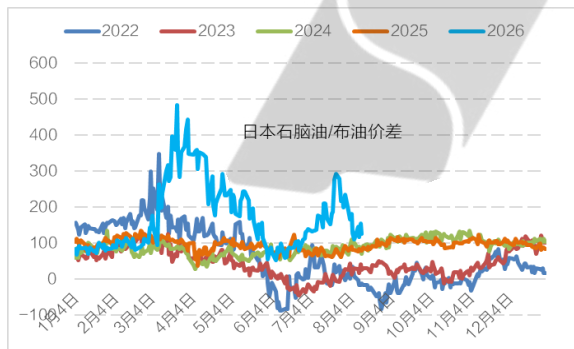
图：PX/布油价差



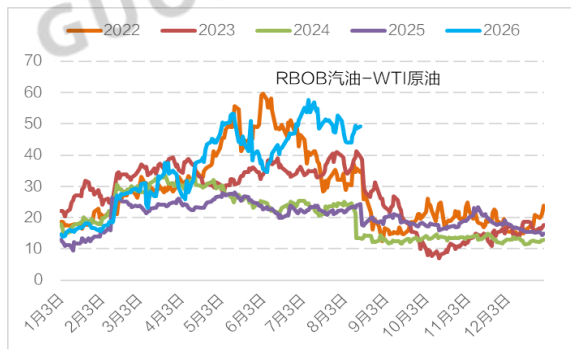
图：美韩甲苯价差



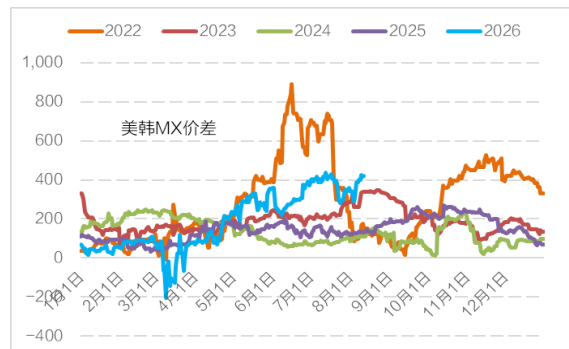
图：亚洲石脑油价差



图：亚洲汽油裂解价差



图：美韩MX价差



近期亚洲PX装置检修及重启统计（20260814）

类型	国家及地区	公司名称	产能 (万吨/年)	装置变化动态
检修计划	中国大陆	四川石化	100	2026年下半年计划停车检修16天
		上海石化	65	2026年10月17日-2027年1月25日
		广东石化	260	2026年12月计划检修
	中国台湾	FCFC	40	2026年10月份计划检修3周
	韩国	韩国SK-蔚山	100	2026年9月底计划检修60天
		韩国SK-仁川	130	2026年10-11月计划检修50天
		GS1#	40	2026年9月底计划检修45天
	日本	出光	54	2026年9-10月计划检修60天
检修中	中国大陆	福海创	80	2026年4月20日停车，计划检修至8月下旬
		扬子石化	80	2026年5月10日停车，重启时间待定
		海南炼化	100	2026年6月2日停车，计划检修至9月
		福海创	80	2026年6月26日计划检修，计划检修至8月下旬
		海南炼化	60	2026年6月30日停车，计划检修至9月
		盛虹石化	400	2026年7月1日停车，计划检修至8月20日
	韩国	SK-蔚山	100	2026年3月31日停车，重启时间待定
	日本	ENEOS	42	2026年4月上旬停车，计划检修6个月
	科威特	Kuwait	83	2026年3月初停车
	阿曼	Aromatics Oman	82	2026年3月初停车
	马来西亚	马来西亚芳烃公司	55	2026年5月初停车，计划检修至8月
	泰国	PTT	54	2026年7月初停车，计划检修50-55天



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

欢迎关注国信期货订阅号

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可【2012】116号

分析师：贺维

从业资格号：F3071451

投资咨询号：Z0011679

电话：0755-23510000-301706

邮箱：15098@guosen.com.cn





国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。