聚酯负荷稳中有升 TA基差坚挺

芳烃周报 - 2026年11月13日



投资咨询业务资格：证监许可[2012]338号

恒力期货 HENGLI FUTURES



观 点 荟 萃

- 原油：供需转松，地缘溢价未消
- 聚酯链：聚酯负荷稳中有升 TA基差坚挺

恒力期货
HENGLI FUTURES

聚酯链

（PX-PTA-MEG-PF-PR）

聚酯负荷稳中有升 TA基差坚挺

周 云 F03089066 Z0016657
投资咨询业务资格：证监许可[2012]338号



聚酯产业链基本面简述

恒力期货 HENGLI FUTURES

	指标	驱动	描述
利润	PX	↓	PXN(CFR)294（+5），利润上升，高于去年同期水平
	PTA	↓	PTA现货加工费570（+143），其中单吨醋酸消耗121（-10），PTA加工费高于去年同期水平，处于相对高位
	MEG	↓	煤制乙二醇利润696.8（+235.7），利润高于去年同期水平
	聚酯	↓	聚酯端利润下降，POY利润99（-606）、FDY利润201（-581），短纤利润99（-246），瓶片利润-77（1257）
开工	PX	↓	国内PX周度负荷80.0%（+0.6pct），亚洲PX负荷68.7%（+0.5pct）
	PTA	↑	国内PTA周度负荷68.4%（-1.7pct），负荷下降，低于去年同期水平，处于绝对低位
	MEG	↑	乙二醇整体开工负荷68.82%（-3.06pct），其中合成气制乙二醇开工负荷80.52%（-0.87pct）
	聚酯	↑	聚酯端负荷上升至78.2%（+0.4pct），低于去年同期水平，处于绝对低位
	终端纺织	↓	江浙终端开机率下降，其中加弹下降至（-3.0pct）、江浙织机下降至48（-4.0pct）、江浙印染开机指数下降至65（-1.0pct）
库存	BTX	-	纯苯、甲苯和二甲苯库存去库，苯乙烯库存累库
	PTA	↓	聚酯工厂PTA原料库存3.03天（-），PTA工厂成品库存7.2天（+0.1天）
	MEG	↑	乙二醇主港库存15.3万吨，周度下降0.9万吨
策略展望			1、PX：PXN利润上升，高于去年同期水平，国内开工为80.0%，低于去年同期水平。周内韩国Ulsan SKGC 4月初停车检修，预计11月底重启；中国台湾麦寮FCFC 一条30万吨装置10月15日停车检修，11月上中旬重启；日本出光一条21万吨装置4月初计划外停车，关注11月底重启可能；上海石化计划11月中开始检修；海南洋浦海南炼化关注12月上旬重启可能性；广东揭阳广东石化计划12月初停车检修50天左右。 2、TA：开工负荷下降至68.4%，加工费上升。TA现货走强，截止周四为01合约+513元/吨，价格商谈区间在6450-6600元/吨附近。需求方面，本周聚酯负荷上升至78.2%，化纤周内促销产销上升，市场氛围一般。市场关注地缘变化、原油价格、成本端波动，暂不具备择机布多条件。 3、EG：截至周四乙二醇现货基差继续走强，最新报价在10合约+1015元/吨，价格商谈区间6155-6165元/吨。乙二醇华东主港库存15.3万吨，周度下降，库存水平低于去年同期水平。目前乙二醇整体负荷下降至68.82%，低于去年同期水平，处于相对低位。从利润来看，煤制利润上升，高于去年同期水平。关注聚酯降负变化。 4、PF&PR：本周江浙终端开工率下降，订单清淡，终端工厂原料备货刚需为主。目前瓶片负荷上升至64.0%（+1.3pct），低于去年同期水平，瓶片价格跟随原料成本波动为主，短纤负荷上升至77.9%（+0.2pct），低于去年同期水平。目前织造及终端整体氛围清淡，关注聚酯库存，聚酯产品价格跟随熔体成本波动。
风险提示			宏观政策不及预期、油价异动、主流装置预期外变动、地缘变化等

价格	2026/11/12 本交易周	2026/11/5 上交易周	周变动	周环比	近5日走势
人民币离岸价	6.6734	6.6651	0.0083	0.12%	
布伦特原油（美元/桶）	95.82	98.29	-2.47	-2.51%	
石脑油(美元/吨)	886	896	-10	-1.14%	
MX FOBK（美元/吨）	1070	1063	7	0.66%	
PX CFRC（美元/吨）	1180	1185	-5	-0.42%	
PX601（元/吨）	8448	8558	-110	-1.29%	
PTA现货（元/吨）	6515	6390	125	1.96%	
TA601（元/吨）	6050	5986	64	1.07%	
醋酸(元/吨)	3675	3975	-300	-7.55%	
MEG现货（元/吨）	5980	5465	515	9.42%	
EG601(元/吨)	5048	4894	154	3.15%	
短纤现货(元/吨)	8550	8540	10	0.12%	
PF512（元/吨）	7762	7844	-82	-1.05%	
瓶片现货（元/吨）	8200	8200	0	0.00%	
PR512(元/吨)	7630	7676	-46	-0.60%	
POY150D/48F（元/吨）	8750	9100	-350	-3.85%	
DTY150D/48F（元/吨）	10000	10150	-150	-1.48%	
FDY150D/96F（元/吨）	8900	9225	-325	-3.52%	

基差	2026/11/12 本交易周	2026/11/5 上交易周	周变动	周环比	近5日走势
PX主力-CFRC（元/吨）	-628	-545	-83	-15.2%	
PTA基差_CCF报价（元/吨）	513	421	92	21.9%	
PTA主力合约基差（元/吨）	465	404	61	15.1%	
MEG基差_CCF报价（元/吨）	1050	530	520	98.1%	
MEG主力合约基差（元/吨）	932	571	361	63.2%	
短纤主力合约基差（元/吨）	788	696	92	13.2%	
瓶片主力合约基差（元/吨）	570	524	46	8.8%	

利润	2026/11/12 本交易周	2026/11/5 上交易周	周变动	周环比	近5日走势
石脑油裂差（美元/吨）	167	159	8	5.2%	
PXN（美元/吨）	294	289	5	1.8%	
PX-MX(美元/吨)	110	122	-12	-9.8%	
PTA现货加工费（元/吨）	570	427	143	33.4%	
TA601盘面加工费（元/吨）	517	474	43	9.1%	
TA605盘面加工费（元/吨）	427	424	3	0.7%	
PTA单吨醋酸消耗（元/吨）	121	131	-10	-7.5%	
短纤利润（元/吨）	99	345	-246	-71.4%	
POY利润（元/吨）	99	705	-606	-86.0%	
DTY利润（元/吨）	50	-150	200	133.3%	
FDY利润（元/吨）	-201	380	-581	-153.0%	
瓶片利润（元/吨）	-77	179	-257	-143.2%	
长丝产销率	35%	25%	10%	40.0%	
短纤产销率	73%	43%	30%	69.8%	
轻纺城成交量（万米）	676	703	-27	-3.8%	

仓单	2026/11/12 本交易周	2026/11/5 上交易周	周变动	周环比	近5日走势
PX仓单（张）	0	1000	-1000	-100.0%	
PTA仓单（张）	22379	3197	19182	600.0%	
乙二醇仓单（张）	3332	4327	-995	-23.0%	
短纤仓单（张）	1562	120	1442	1201.7%	
瓶片仓单（张）	541	387	154	39.8%	

备注：
1、PTA现货价格取华东地区主流现货价格，PX现货价格为CFR中国主港价格；
2、醋酸价格为江苏地区市场主流价格；
3、POY、FDY、DTY、瓶片、短纤利润扣除了加工费，参考CCF，POY、FDY、DTY、瓶片、短纤加工费分别为1050、1500、1200、600、900元/吨；
4、2026年5月1日起PTA、乙二醇的基差报价基准合约由05换为09。

数据来源：Wind、CCF 恒力期货研究院

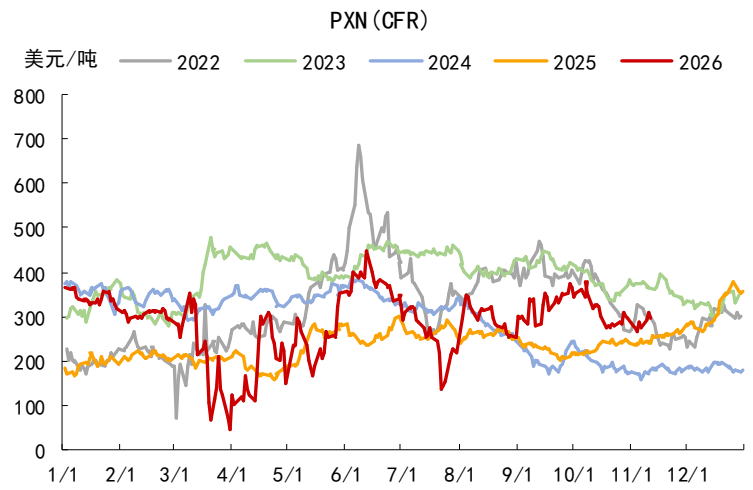


恒力期货
HENGLI FUTURES

1. 价格及结构

1.1 价格&基差：PX、PTA、短纤、乙二醇和PR期现价格周度上涨

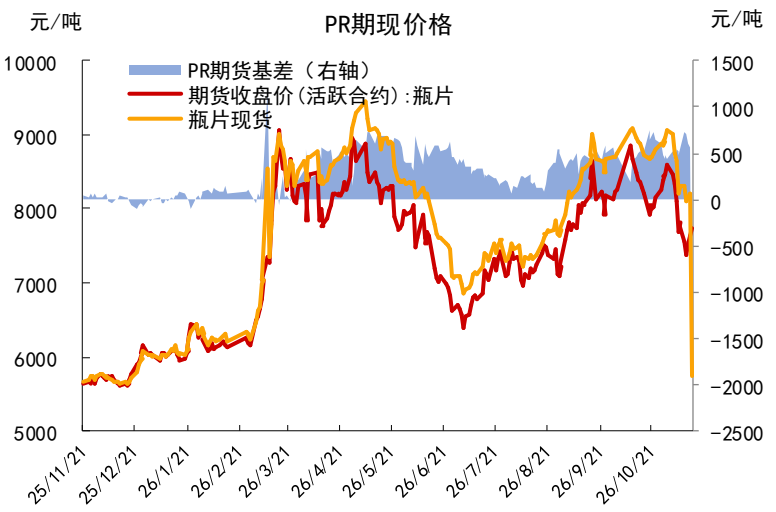






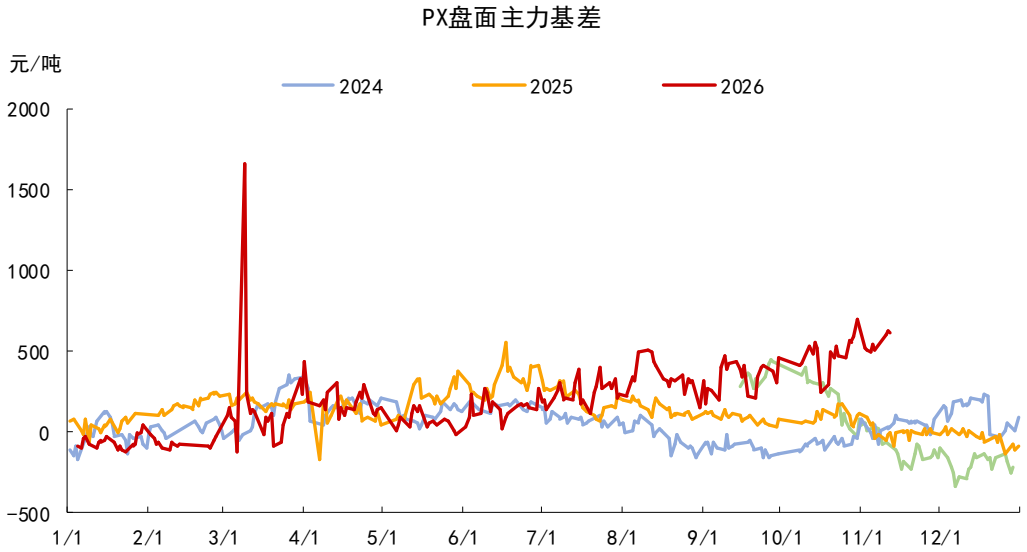


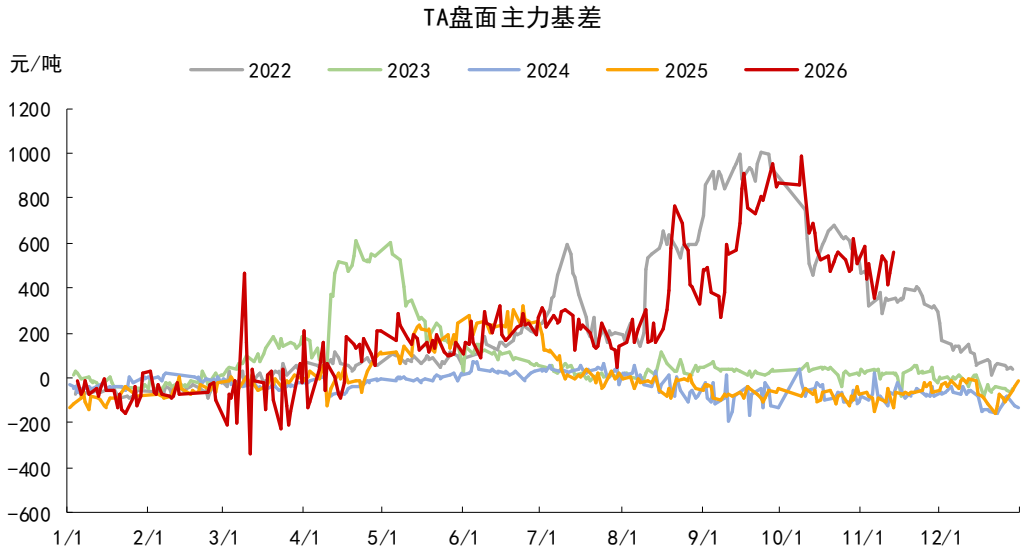


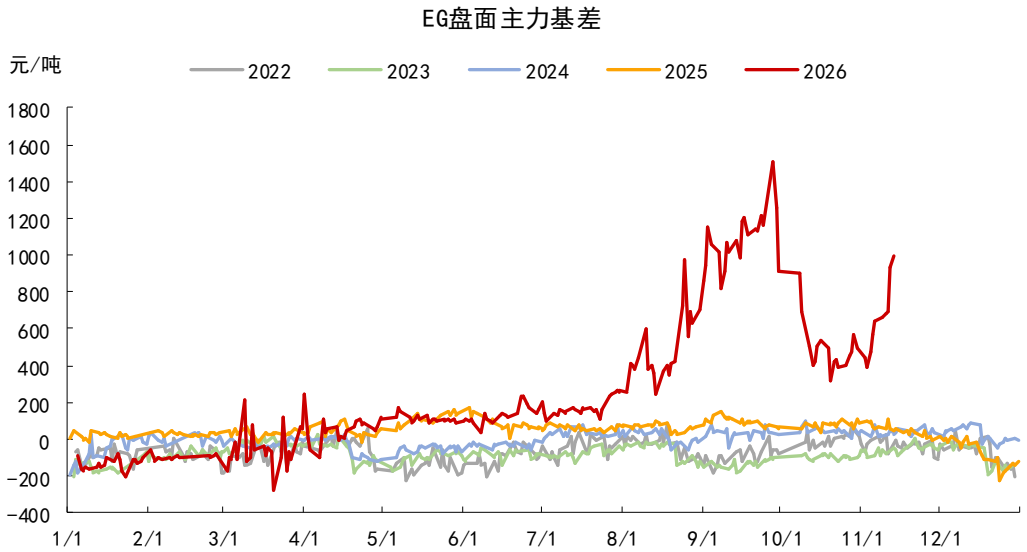


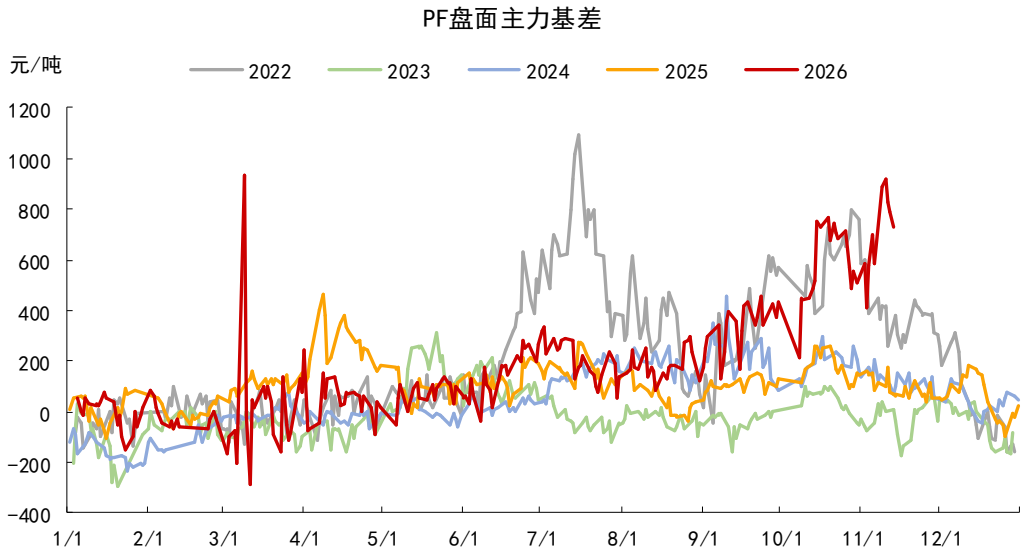
数据来源：Wind、CCF 恒力期货研究院

1.2 盘面基差：PX、TA和EG基差周度上涨，PF基差周度下跌





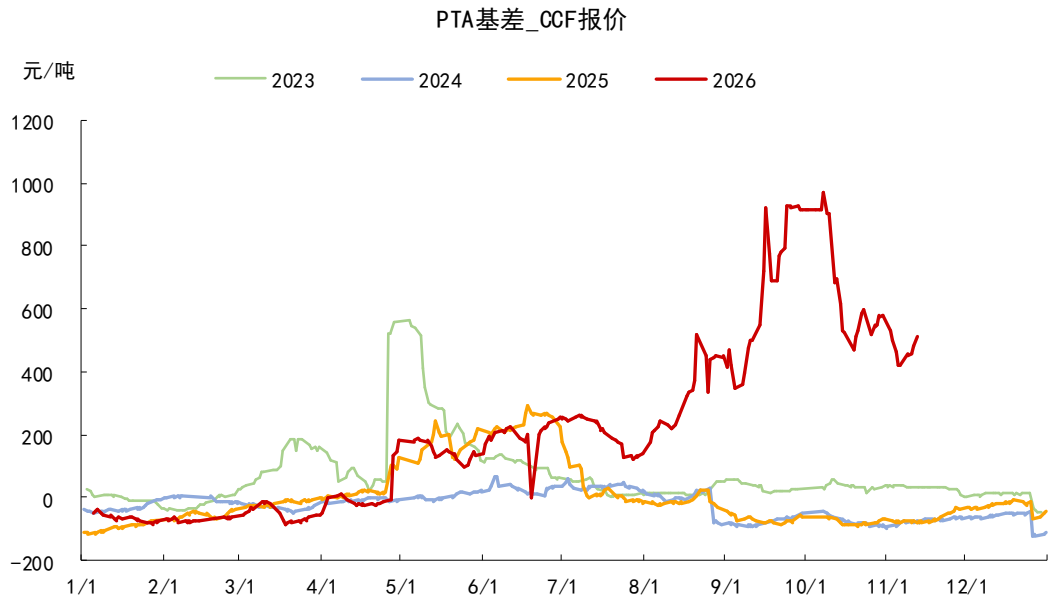


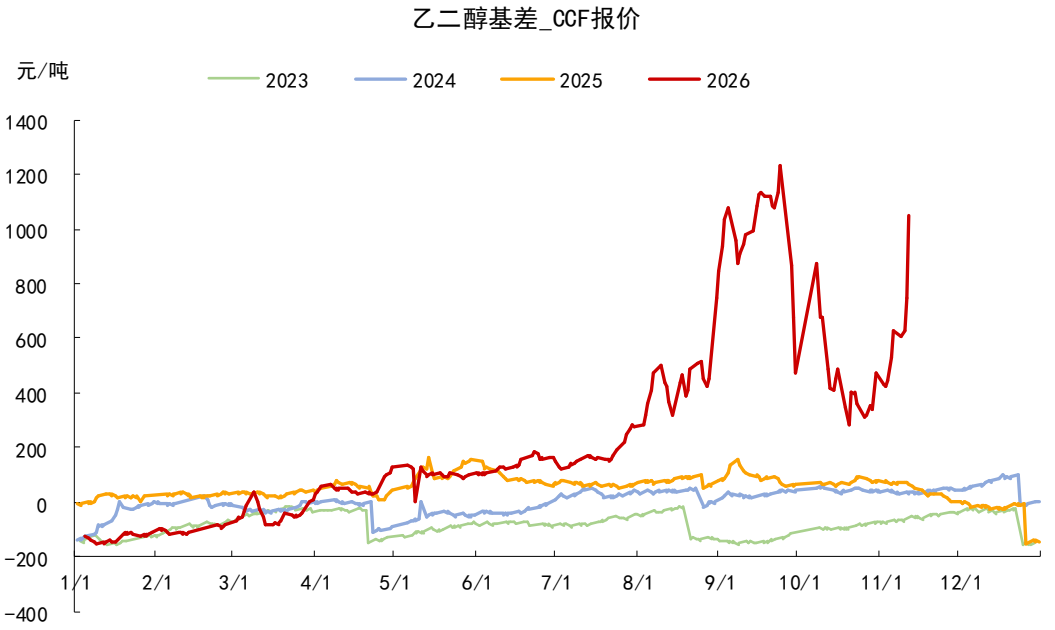


数据来源：Wind、CCF 恒力期货研究院

1.3 现货基差：TA现货基差周度上涨，EG现货基差周度上涨

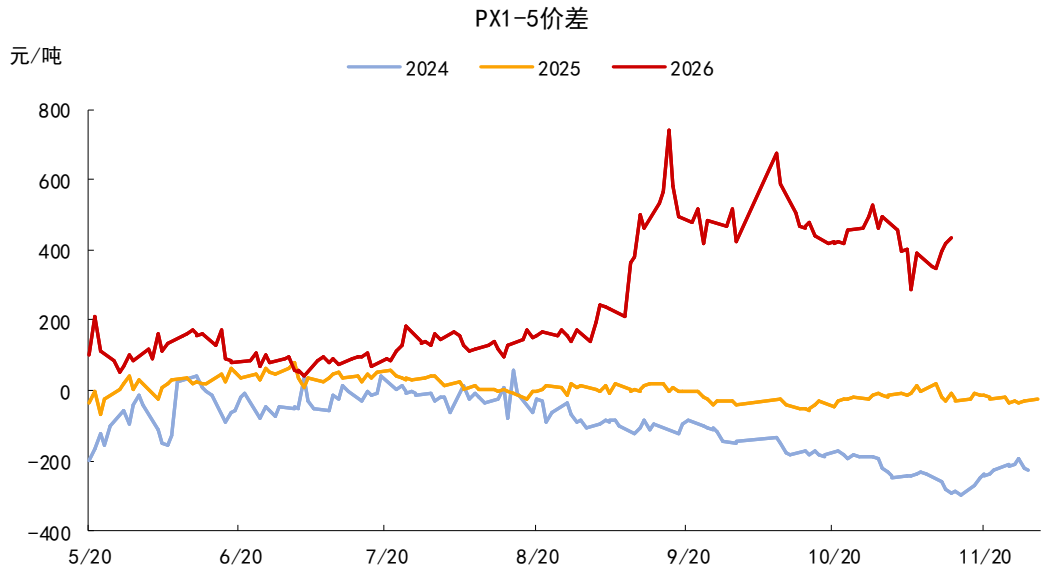
- 根据CCF消息截至周四PTA现货基差货走强，主流现货基差01合约+513元/吨，市场商谈一般，本周报盘01合约+520-530元/吨。下周递盘01合约+480元/吨。月底递盘01合约+410元/吨附近。11月货在01合约+480-540元/吨附近成交，价格商谈区间6450-6600元/吨。
- 根据CCF消息截至周四MEG现货基差继续走强，主流现货基差在10合约+1015元/吨，市场商谈尚可本周现货基差在01合约1120-1130元/吨附近，商谈6155-6165元/吨。下周现货基差在01合约1050-1060元/吨附近。12月下期货基差在01合约550-560元/吨附近，商谈5585-5595元/吨。

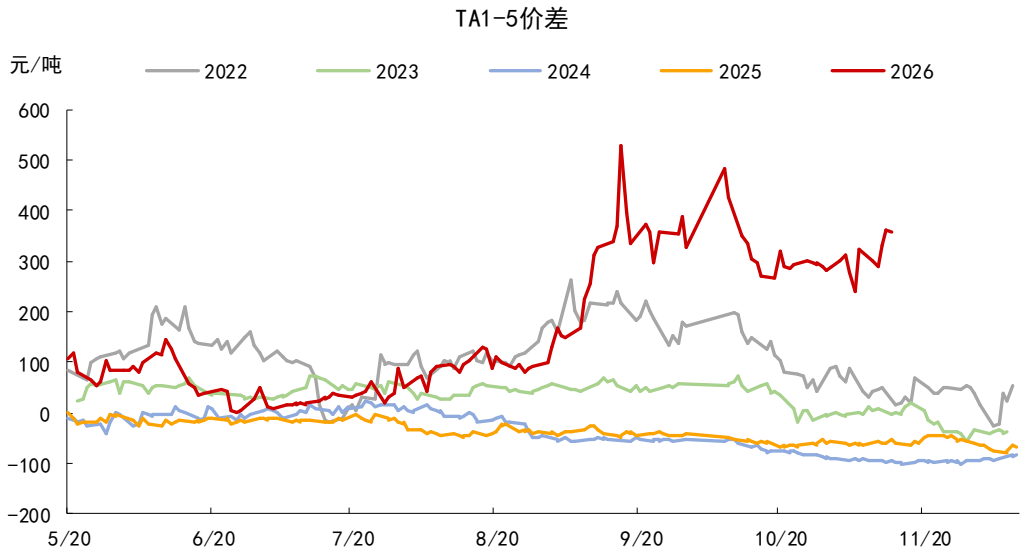


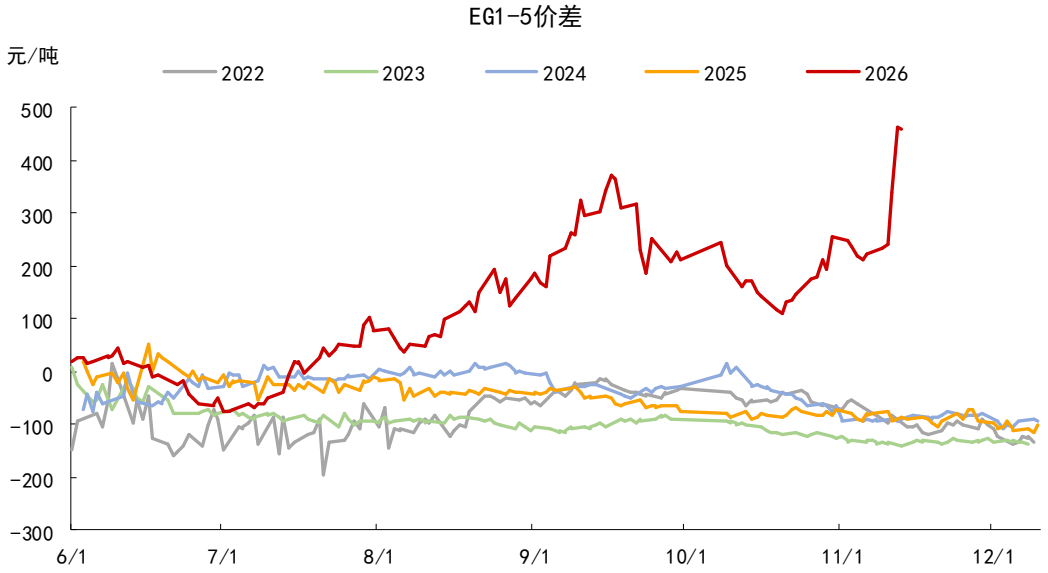


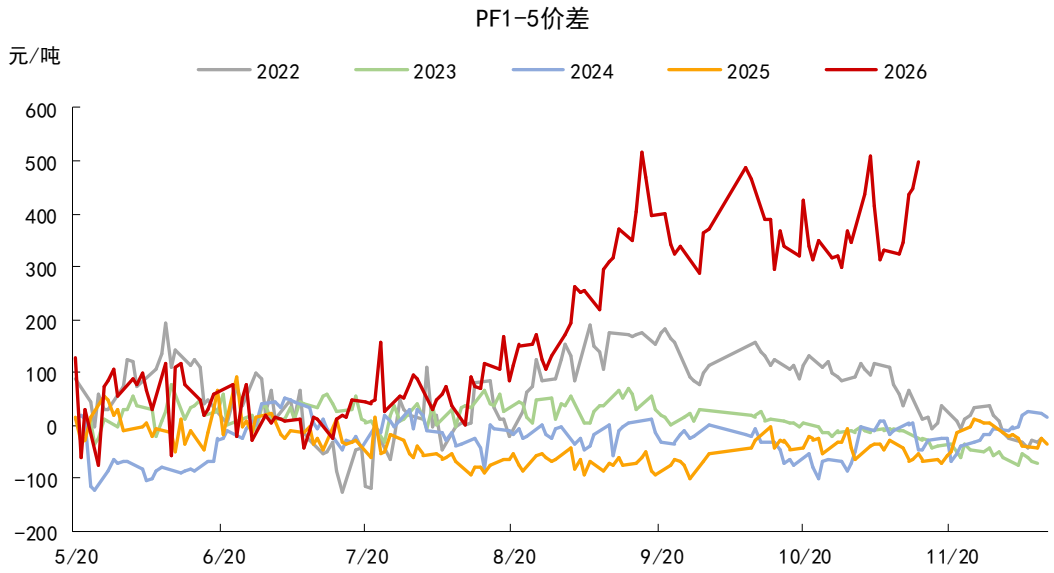
数据来源：CCF 恒力期货研究院

1.4 月差：PX1-5、TA1-5、EG1-5和PF1-5价差周度走扩









数据来源：Wind 恒力期货研究院

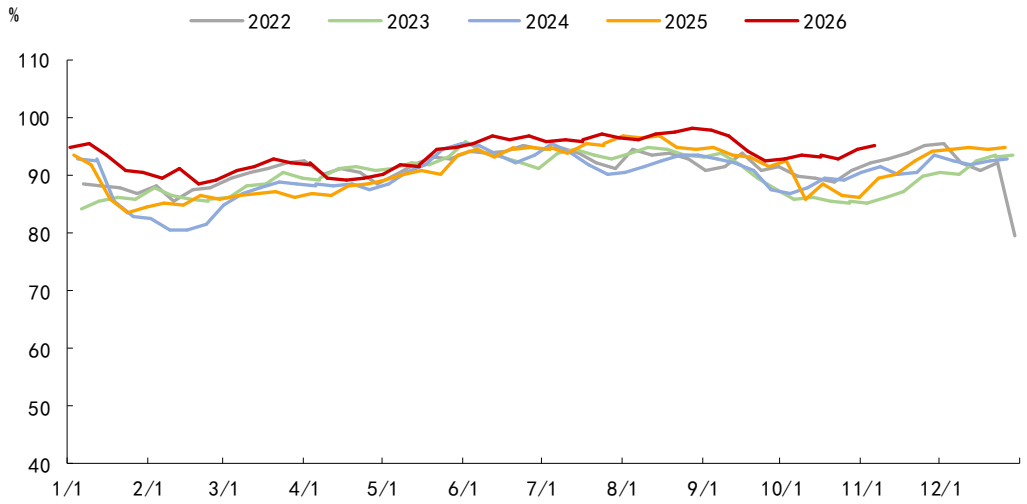


恒力期货
HENGLI FUTURES

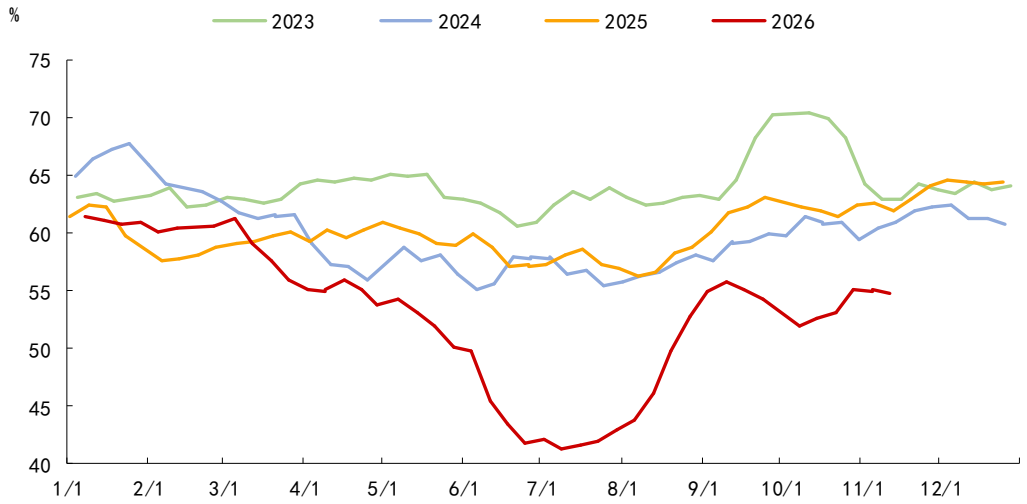
2. 上游情况&调油逻辑

2.1 炼厂开工情况

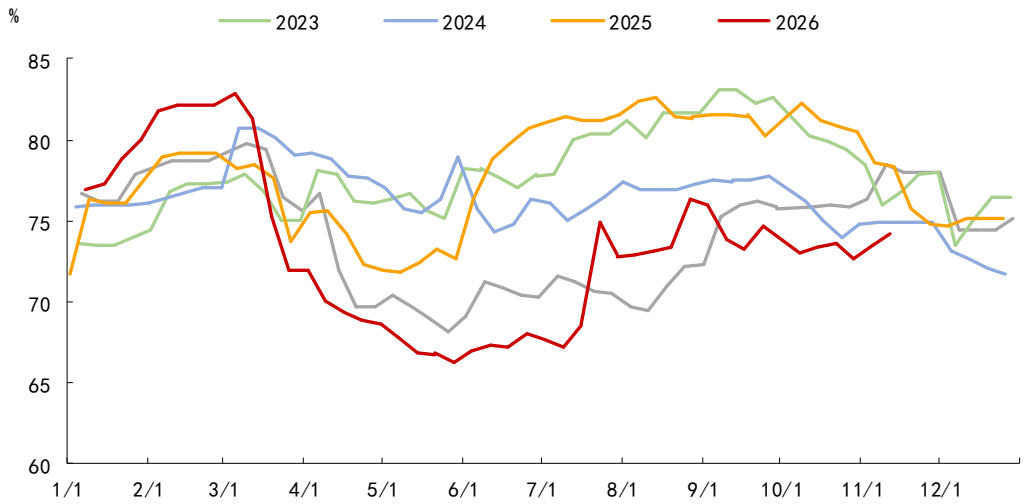
美国炼厂开工率



中国独立炼厂开工率



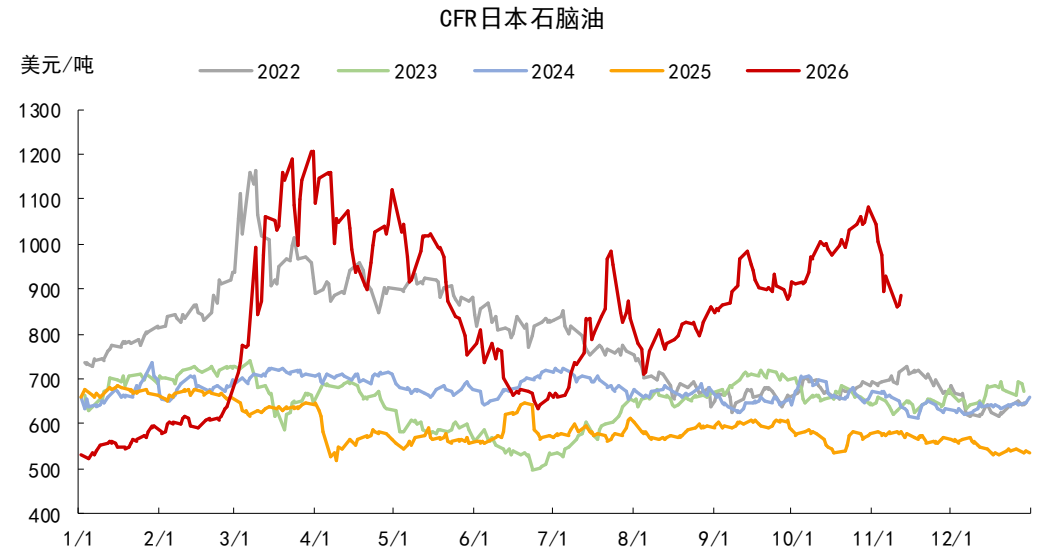
主营开工估算

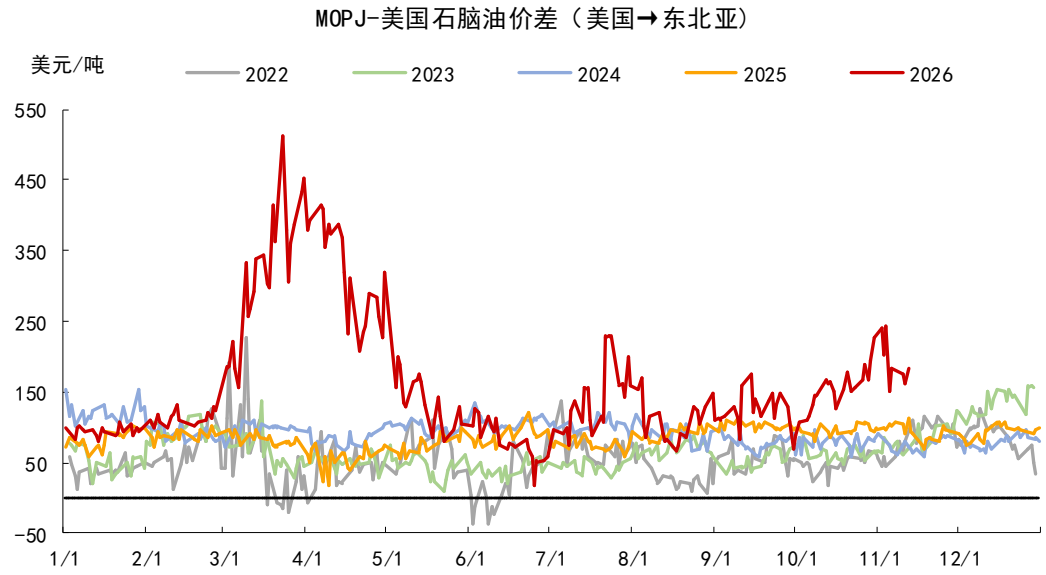


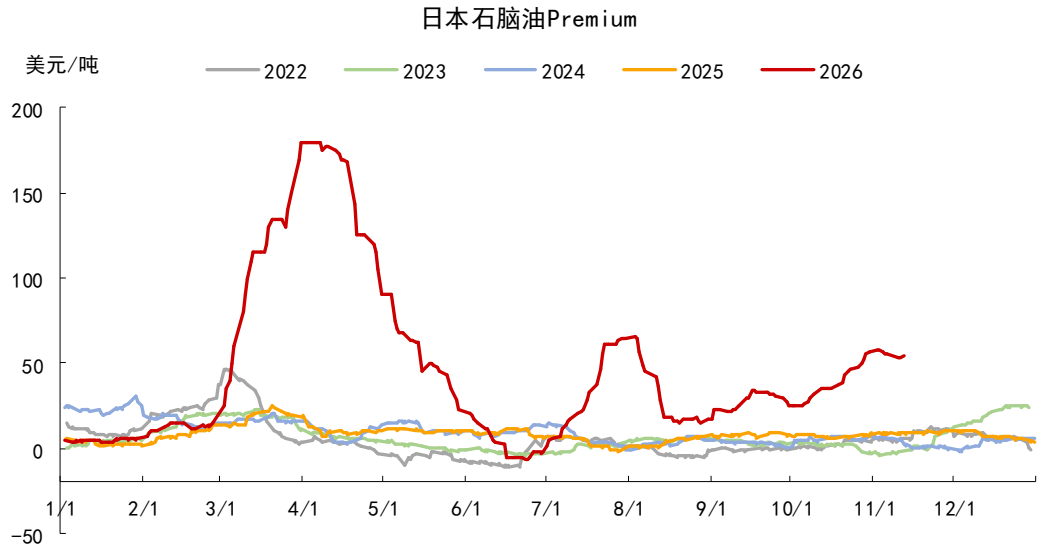
- 美国炼厂开工率：95.2%（+0.7%）。
- 国内独立炼厂开工情况：国内独立炼厂常减压产能利用率为54.71%（-0.35%）。
- 国内主营炼厂开工情况：国内主营炼厂常减压产能利用率为74.16%（+0.63%）。

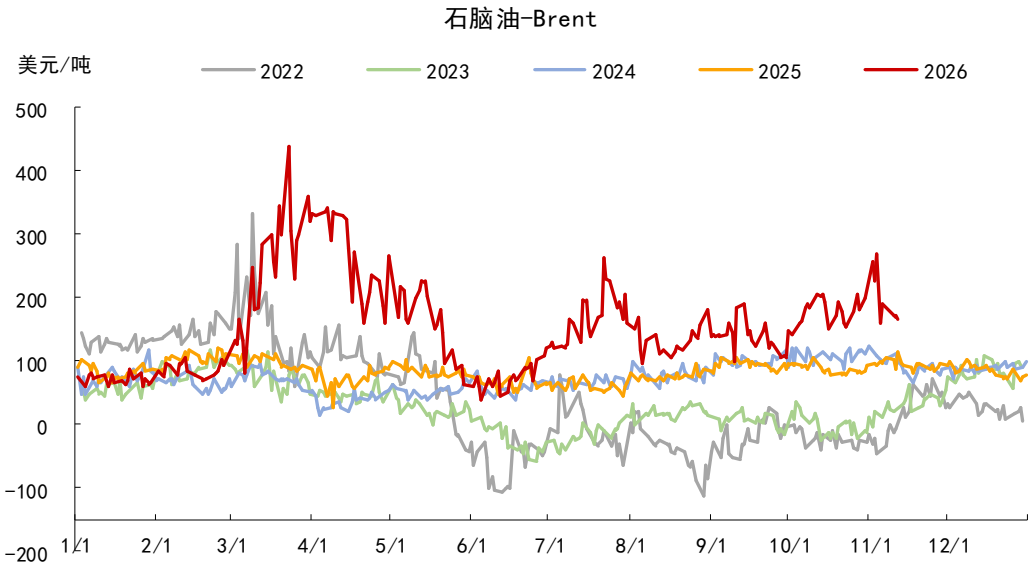
数据来源：Wind 恒力期货研究院

2.2 石脑油：裂解利润周度下降







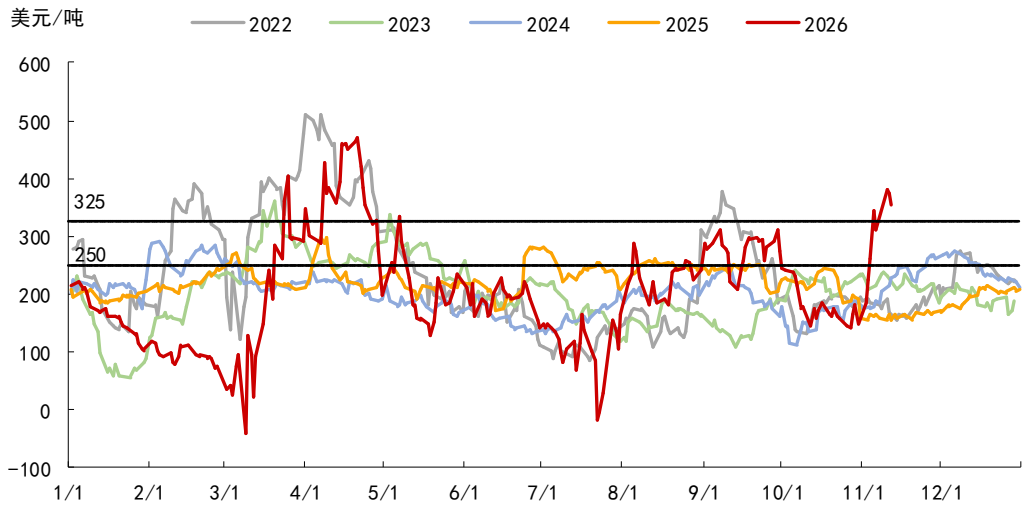


注：Premium反映的是石脑油价格结构：是第一、第二个CFR周期（30-45DAYS、45-60DAYS）相较于现货的升贴水之和

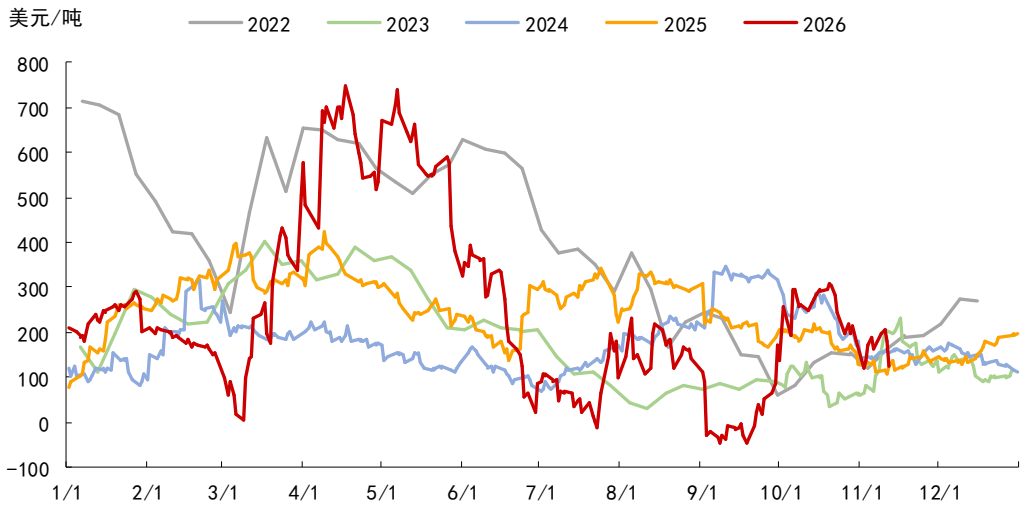
数据来源：Wind 恒力期货研究院

2.3 乙烯——裂解价差：东北亚和美湾乙烯裂解价差周度走扩，地中海和西北欧乙烯裂解价差周度走缩

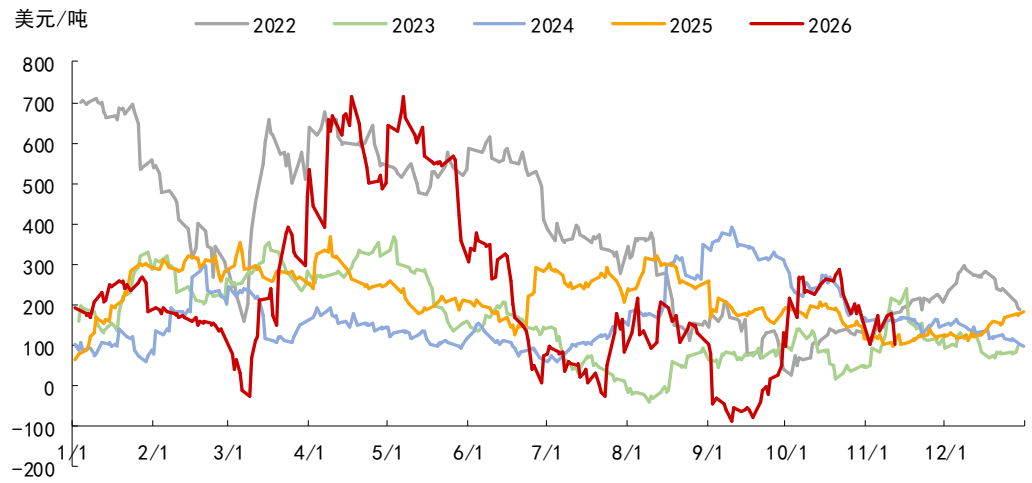
东北亚乙烯裂差



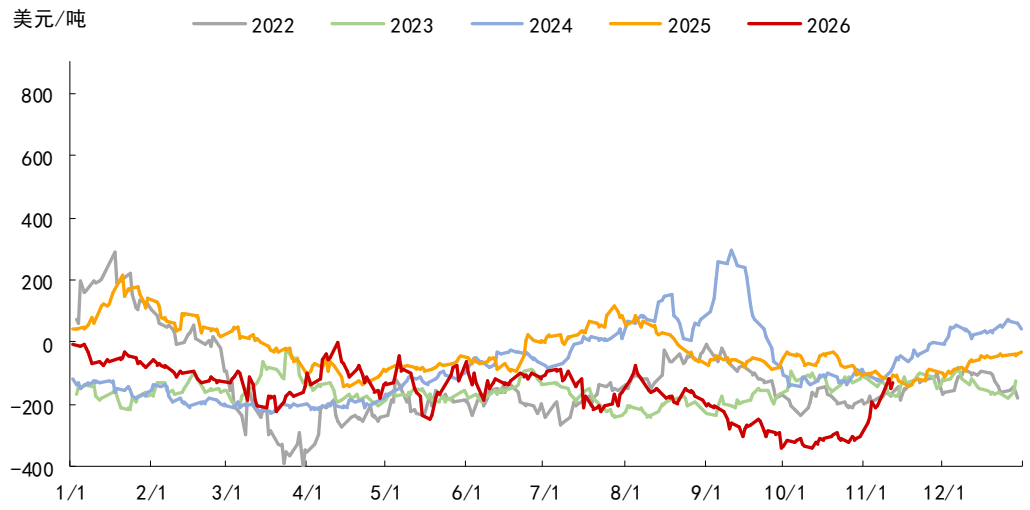
地中海乙烯裂差



西北欧乙烯裂差



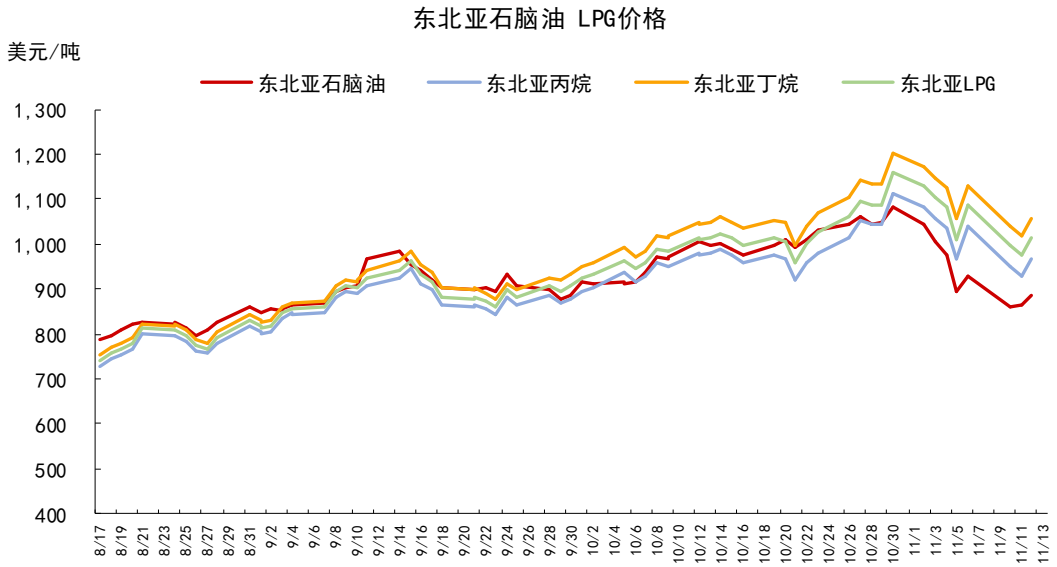
美湾乙烯裂差

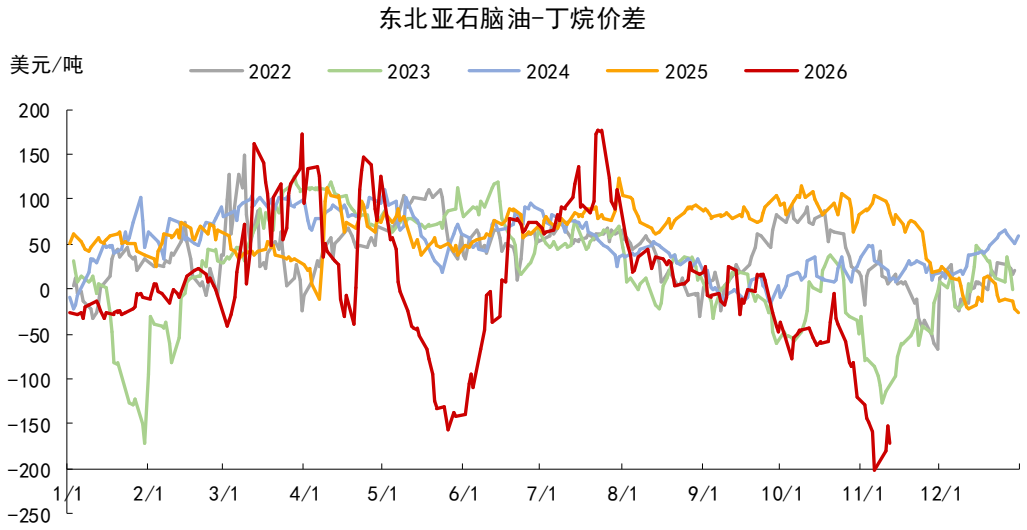


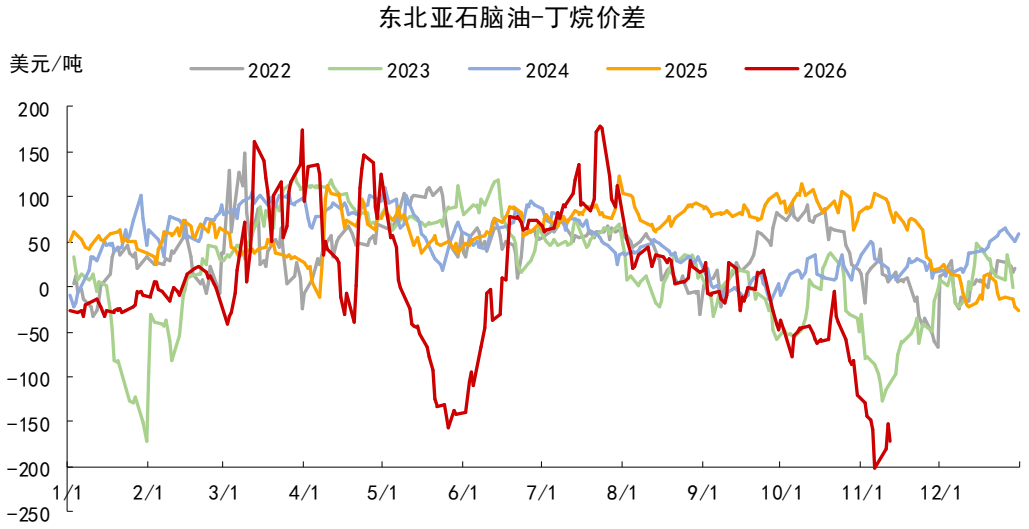
注：250美元为亚洲一体化装置盈亏平衡价差，325美元为非一体化装置盈亏平衡价差

数据来源：Wind 恒力期货研究院

2.4 乙烯——东北亚原料替代性：石脑油对丁烷和LGP价差周度走扩



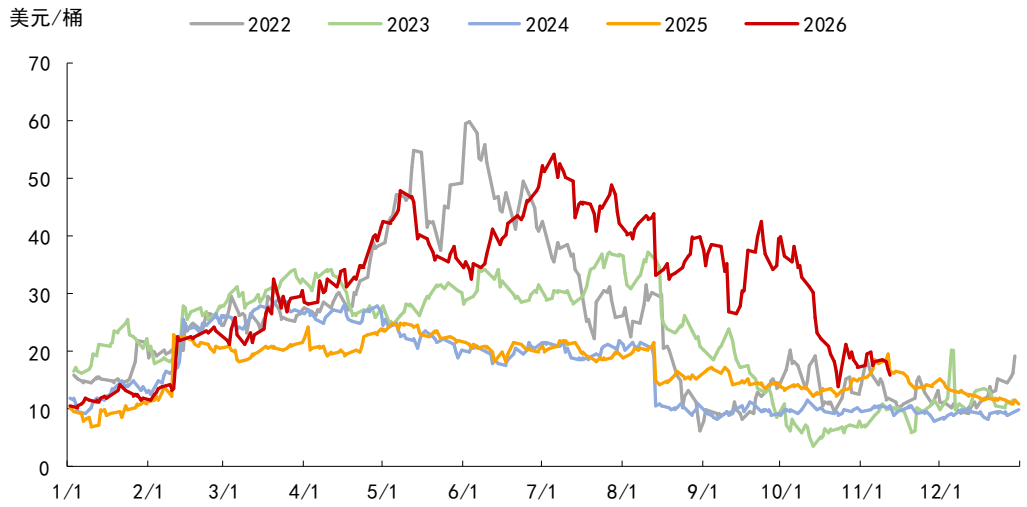




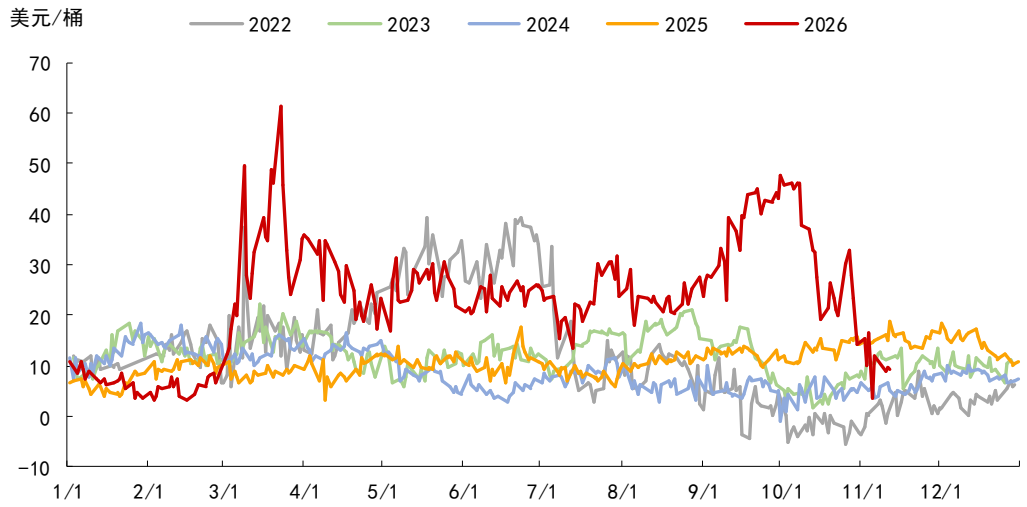
数据来源：Wind 恒力期货研究院

2.5 汽油裂解：美国、新加坡和欧洲汽油裂解价差周度走缩，汽油辛烷溢价周度上涨

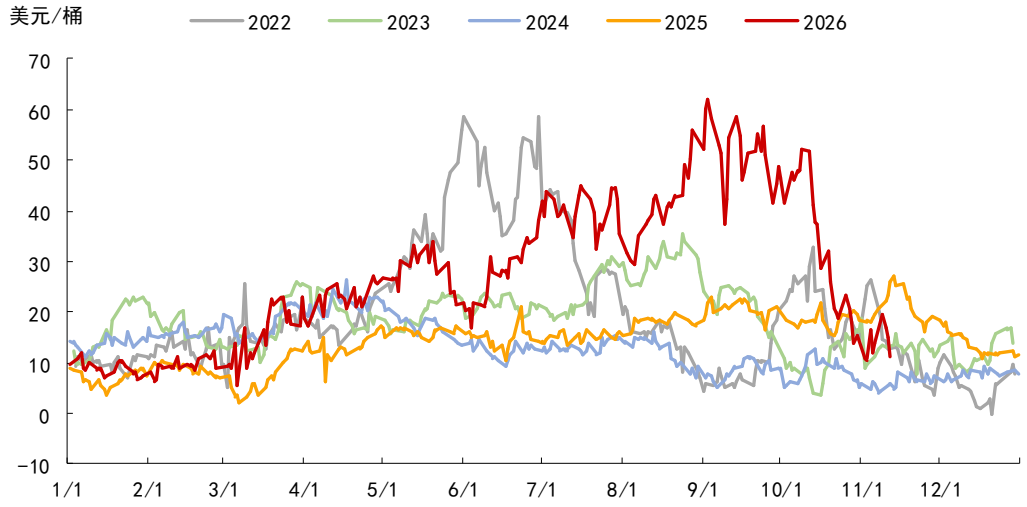
美国汽油裂解价差



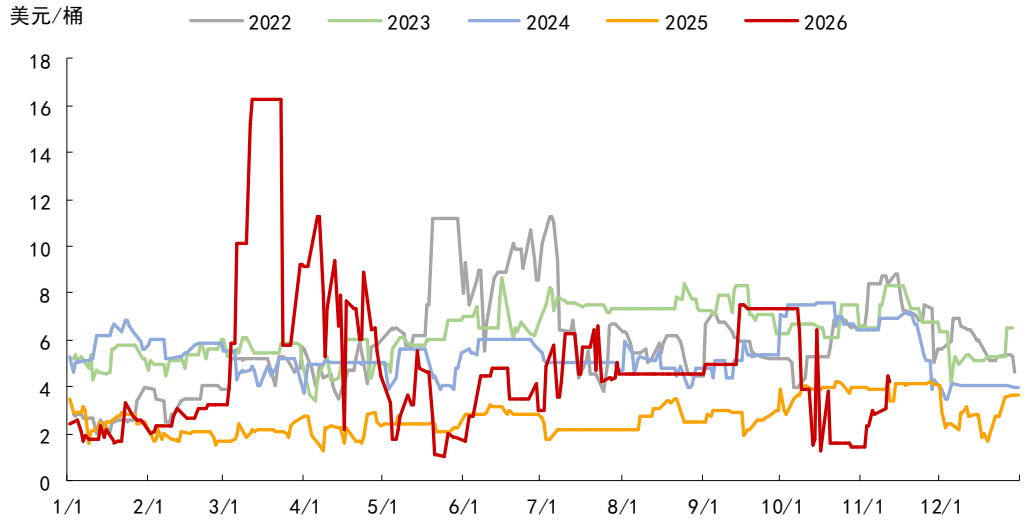
新加坡汽油裂解价差



欧洲汽油裂解价差



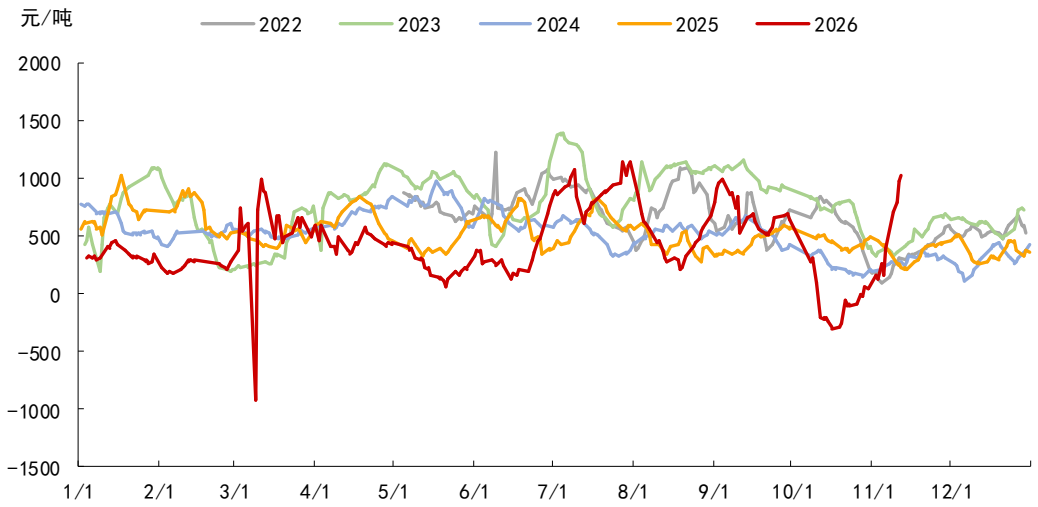
92-97汽油辛烷值溢价



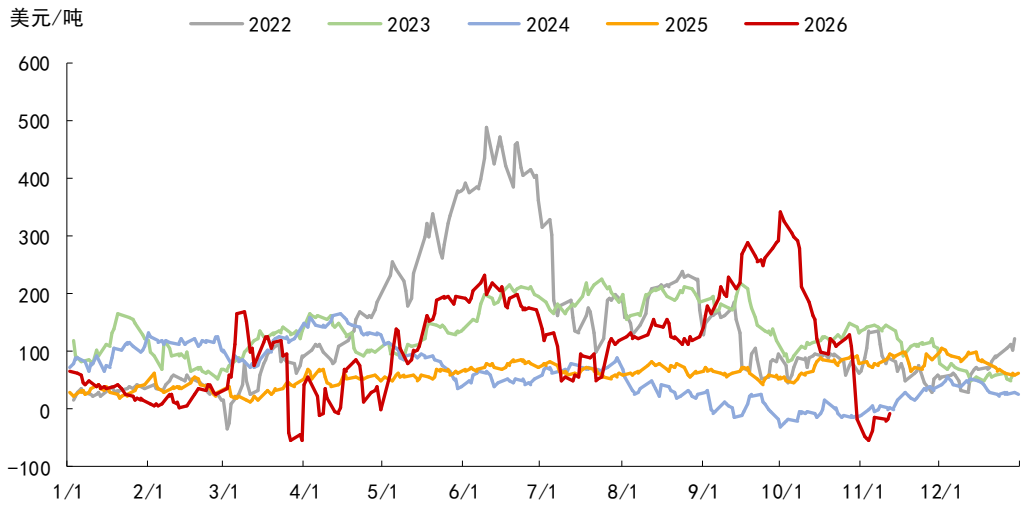
数据来源：Wind 恒力期货研究院

2.6 石脑油-汽油价差：国内汽油对石脑油价差周度走扩

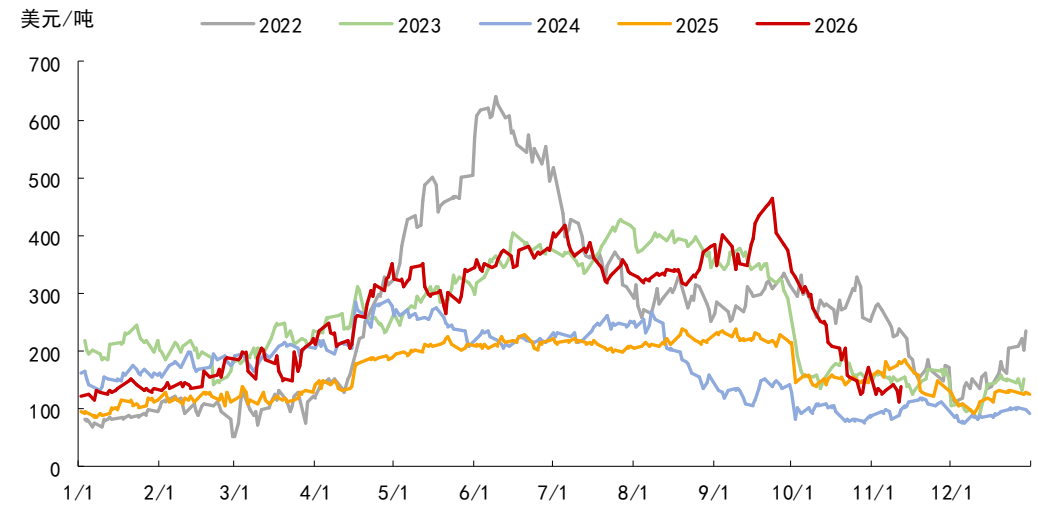
国内汽油-石脑油



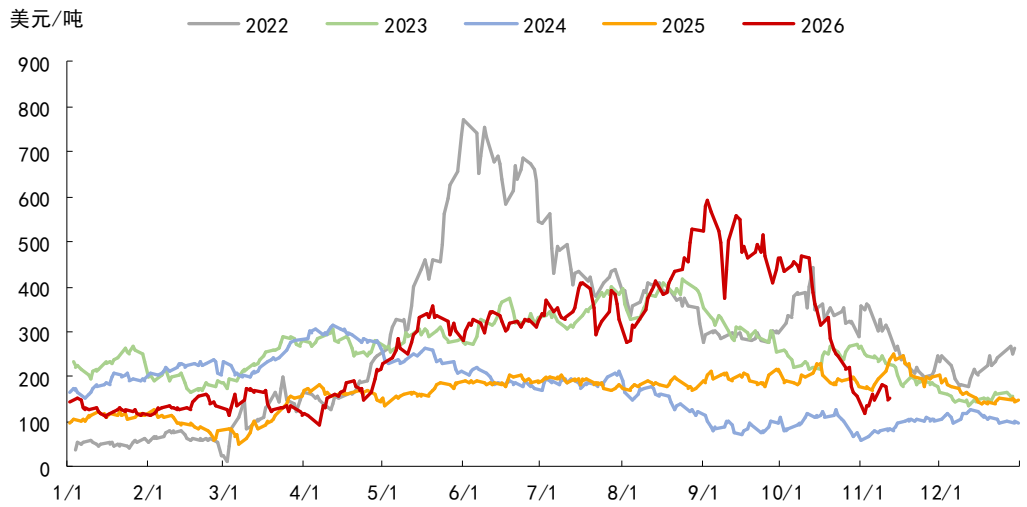
新加坡92-MOPJ



美湾汽油-石脑油



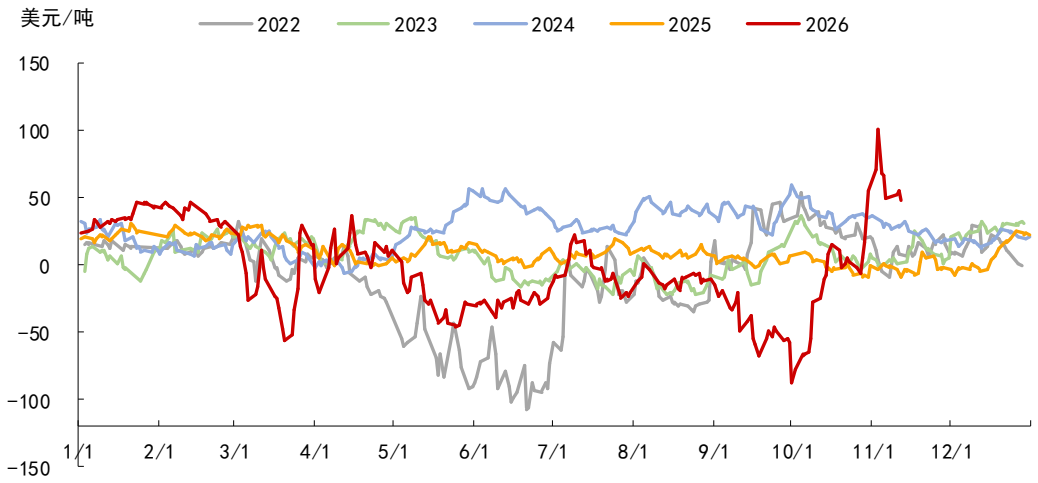
西北欧汽油-石脑油



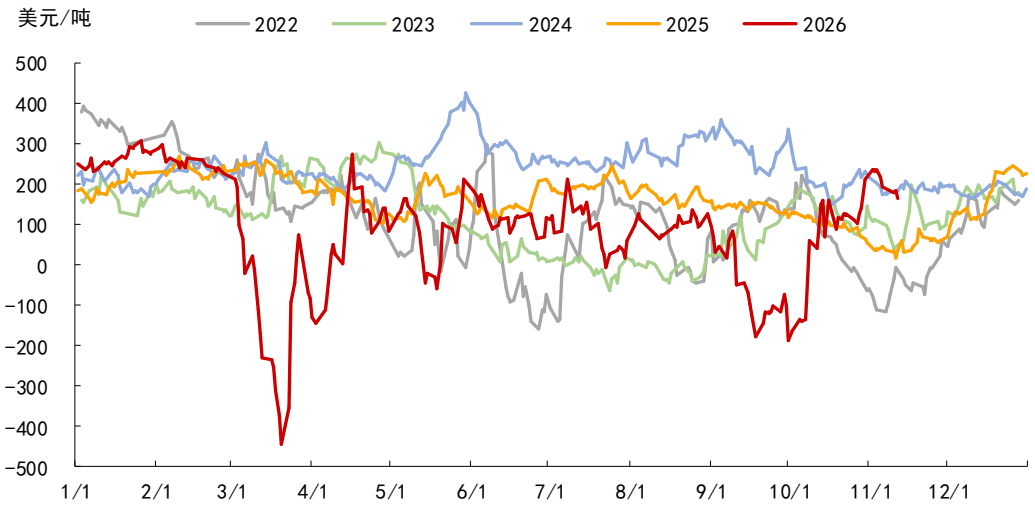
数据来源：Wind 恒力期货研究院

2.7 芳烃调油：芳烃调油利润好转

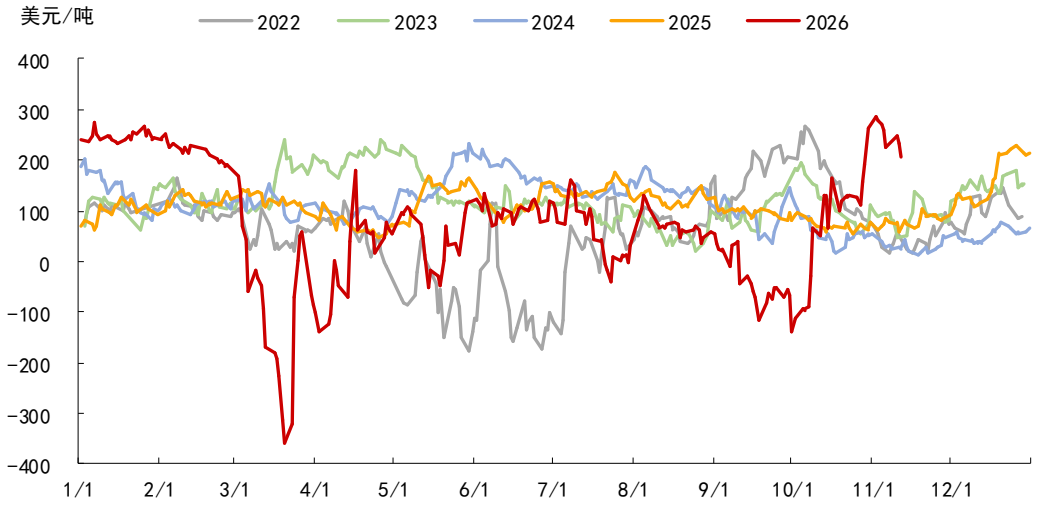
芳烃重整-调油



甲苯歧化-调油



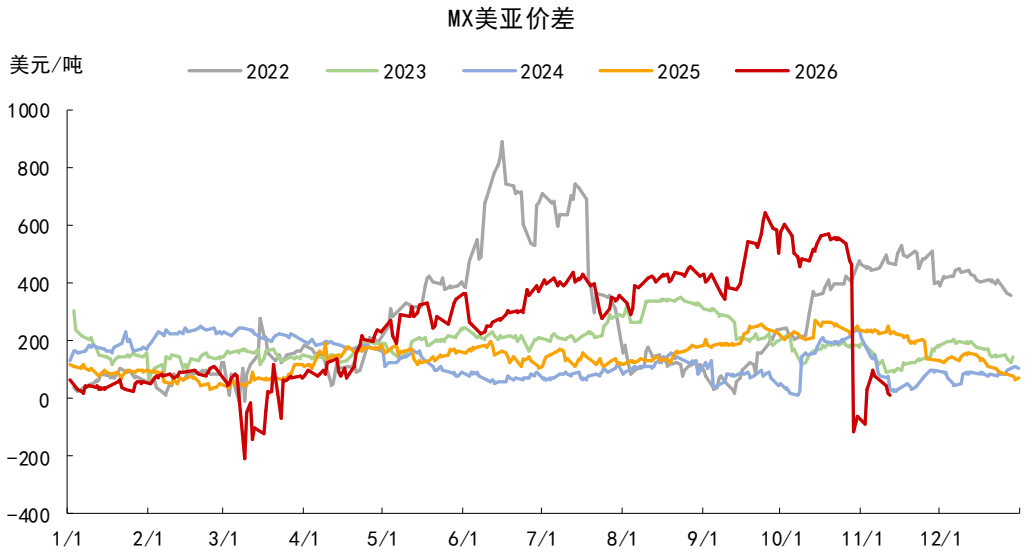
MX异构化-调油

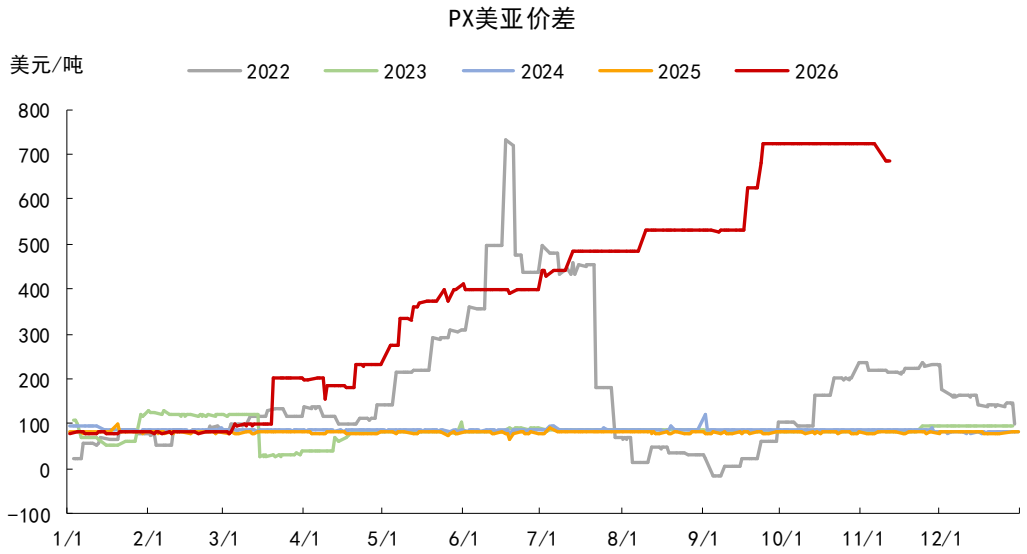


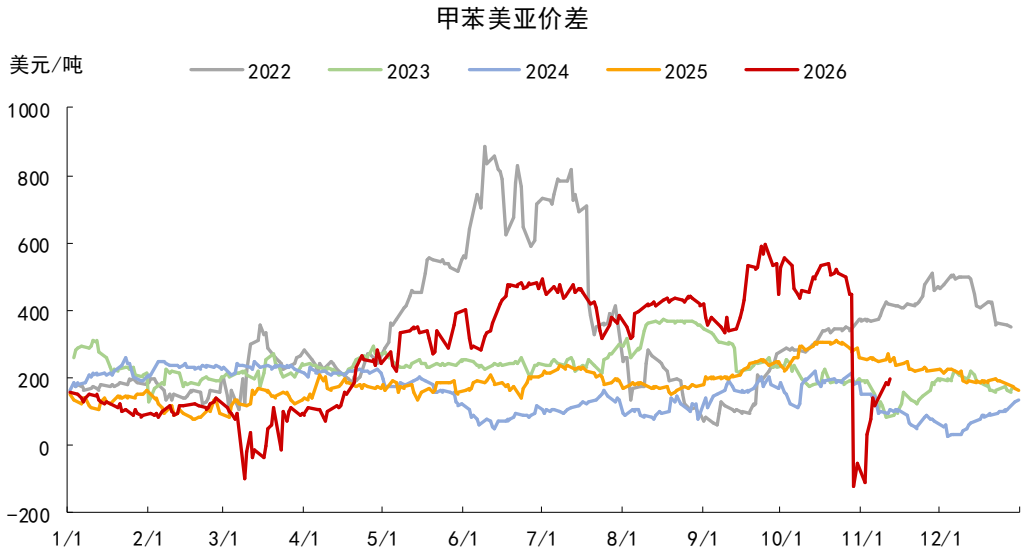
- 截止2026年11月12日，芳烃型重整与汽油型重整价差为46.99美元/吨，甲苯歧化与调油价差为164.80美元/吨，MX异构化与调油价差为208.14美元/吨。

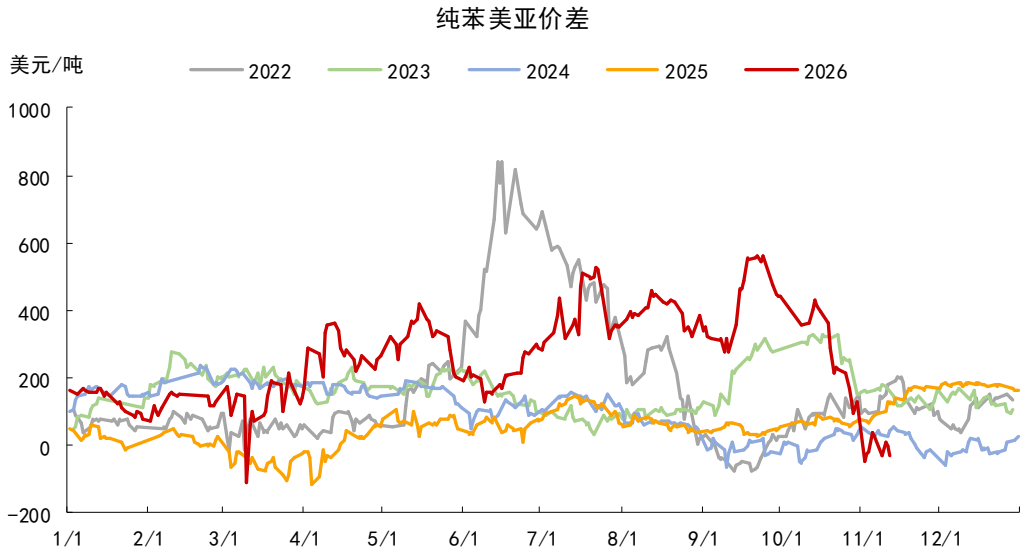
数据来源：Wind 恒力期货研究院

2.8 调油：MX、PX和纯苯美亚价差周度走缩，甲苯美亚价差周度走扩









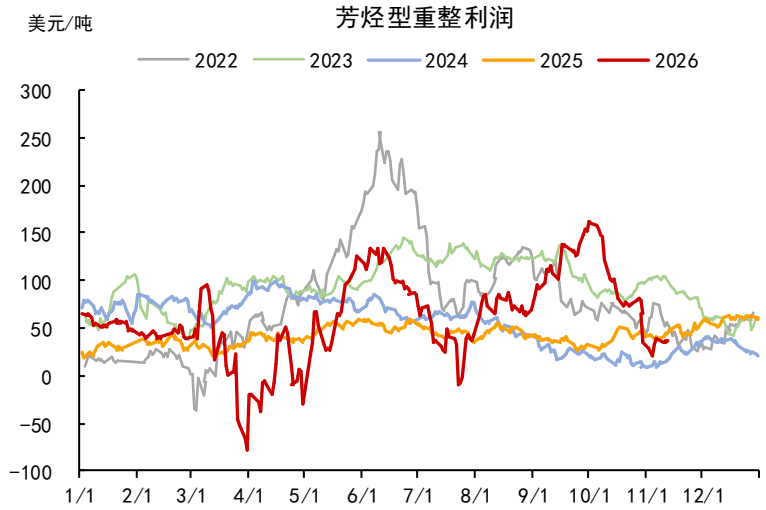
数据来源：Wind、隆众资讯 恒力期货研究院

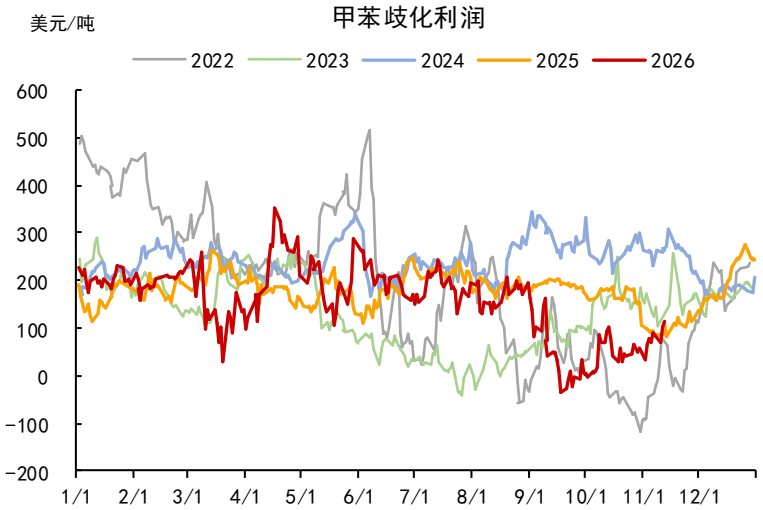


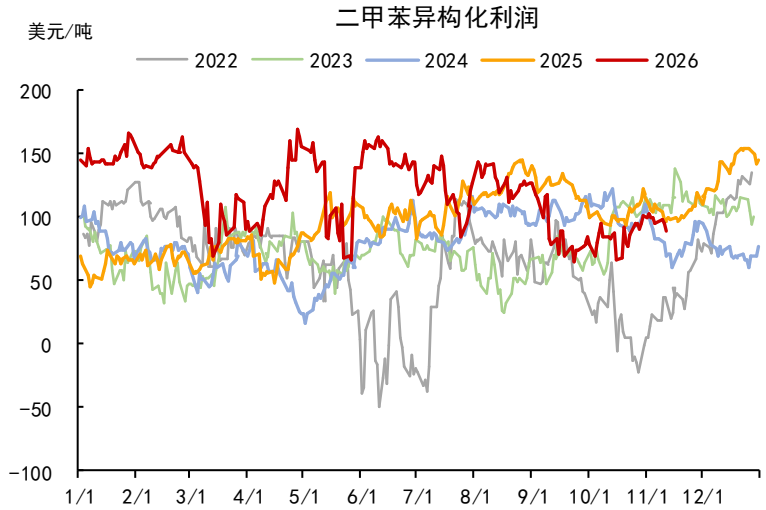
恒力期货
HENGLI FUTURES

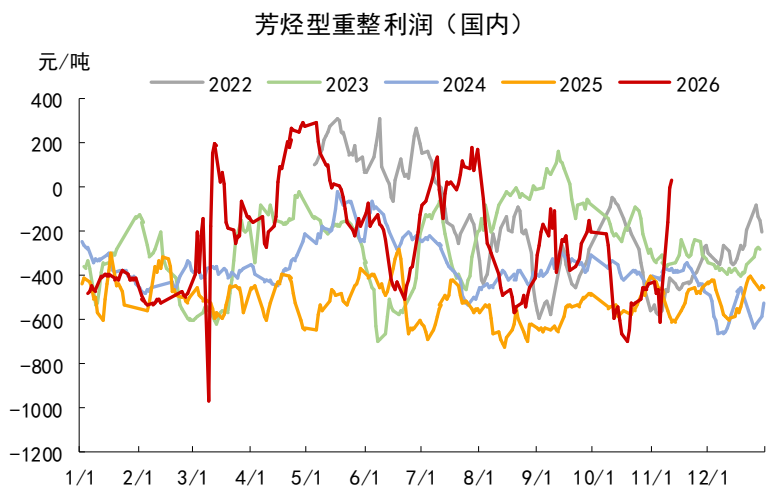
3. 产业链利润

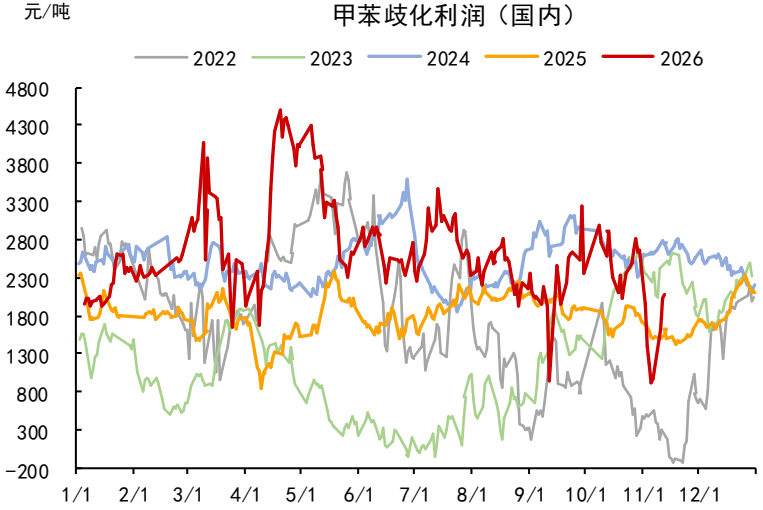
3.1 芳烃：芳烃重整和甲苯歧化利润周度上涨，二甲苯异构化利润周度下跌

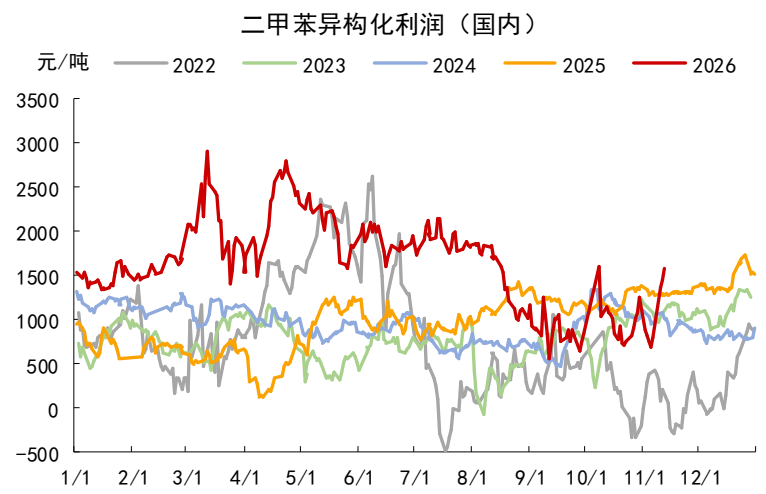






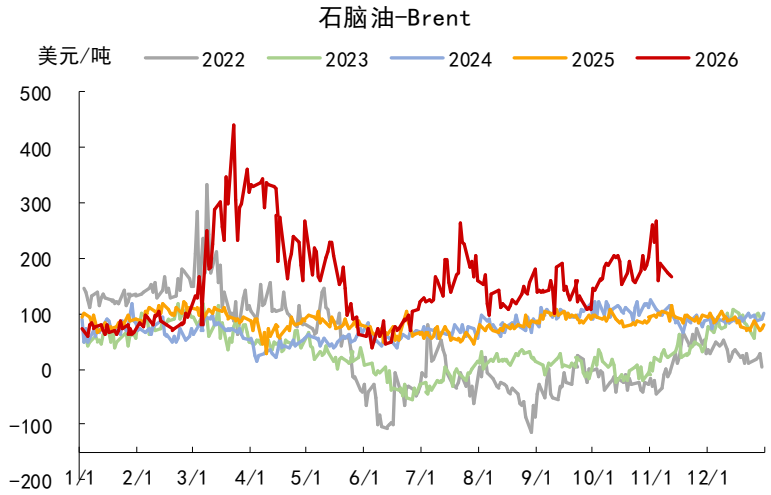


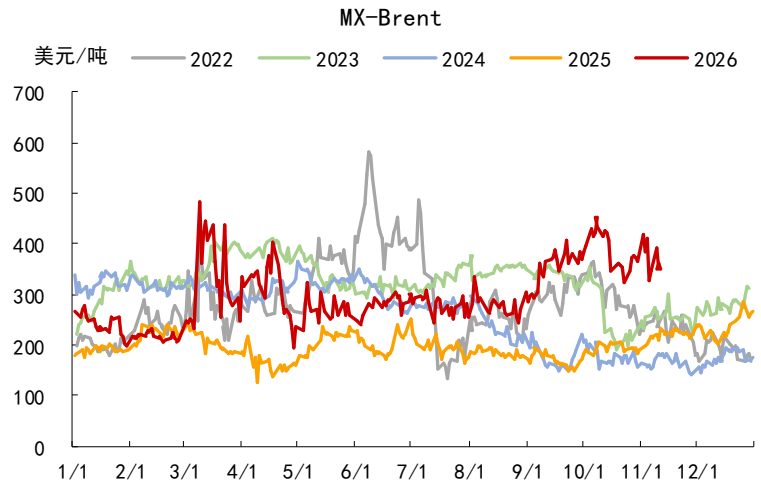


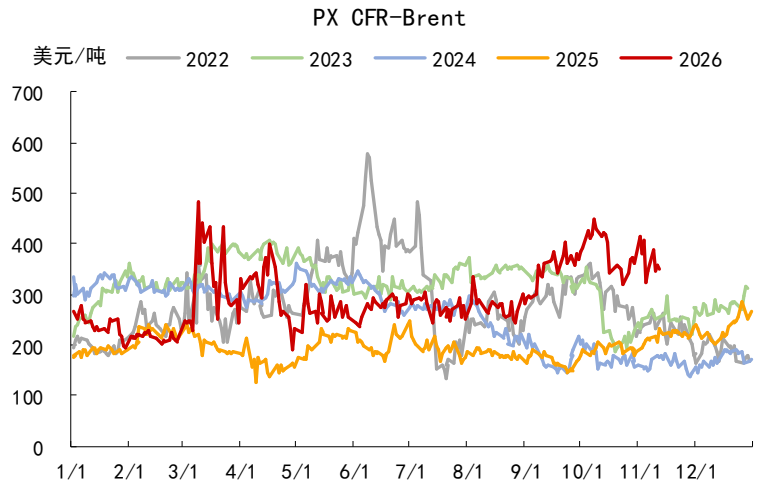


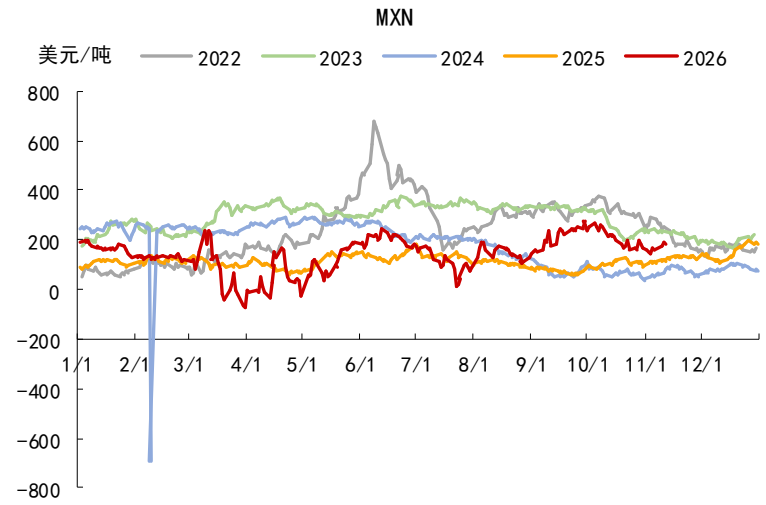
数据来源：Wind 恒力期货研究院

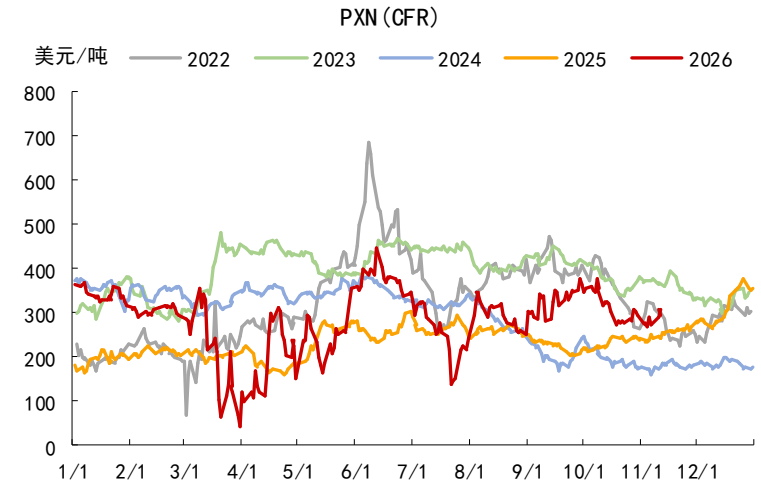
3.2 PX：MXN和PXN价格周度上涨，石脑油价差周度走扩，MX和PX-Brent价差周度走缩，PX-MX价差周度走缩

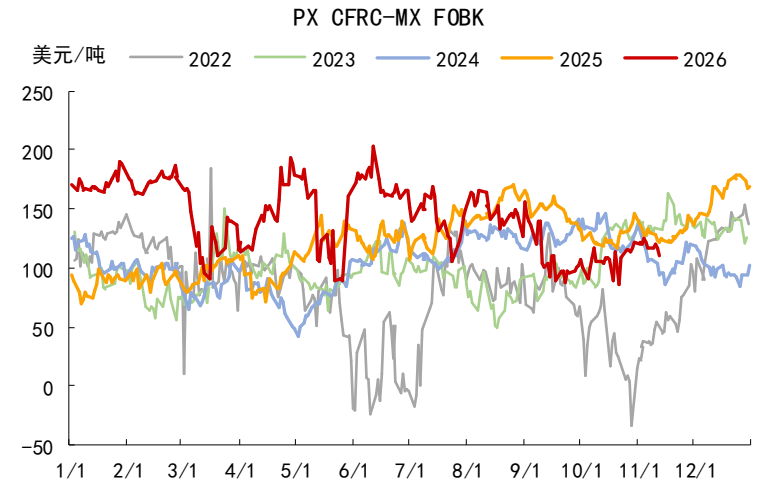








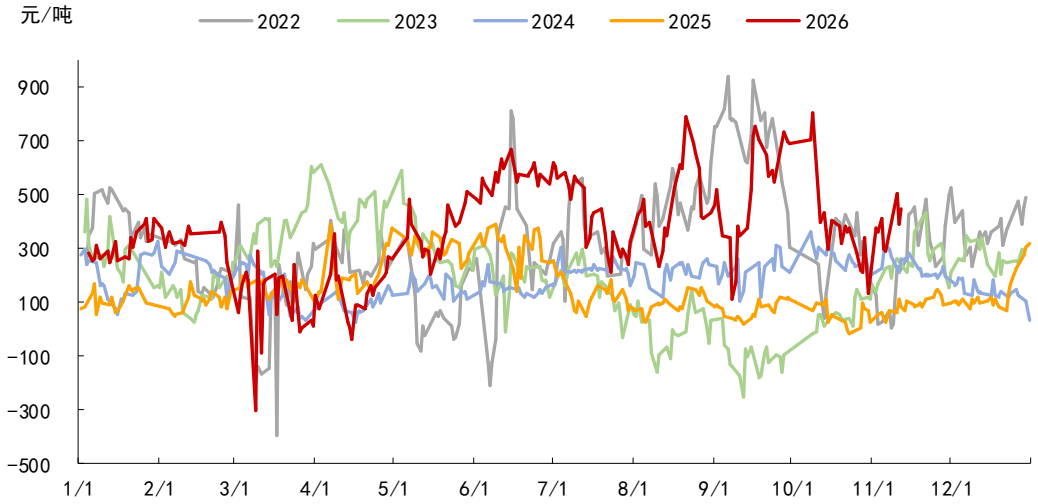




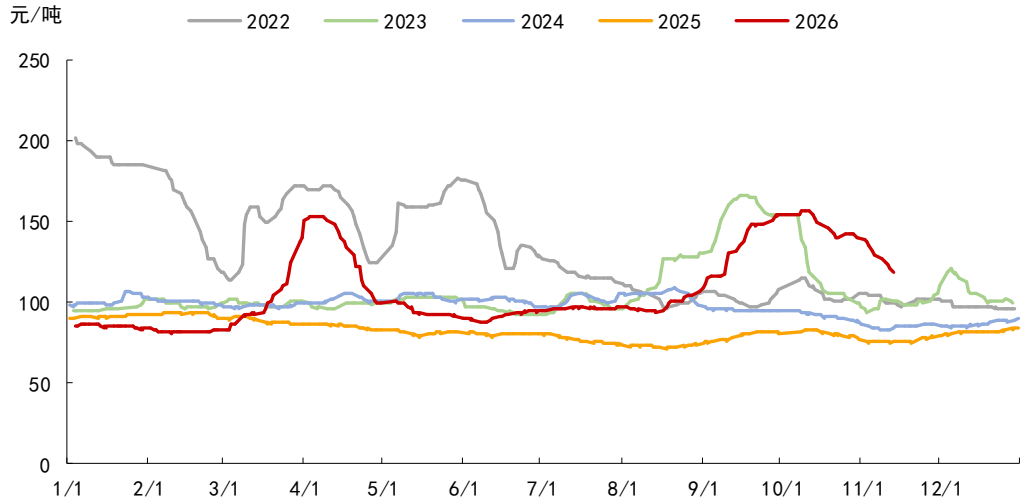
数据来源：Wind、CCF 恒力期货研究院

3.3 PTA：现货利润周度上涨，单吨醋酸消耗周度下跌，盘面加工费上涨

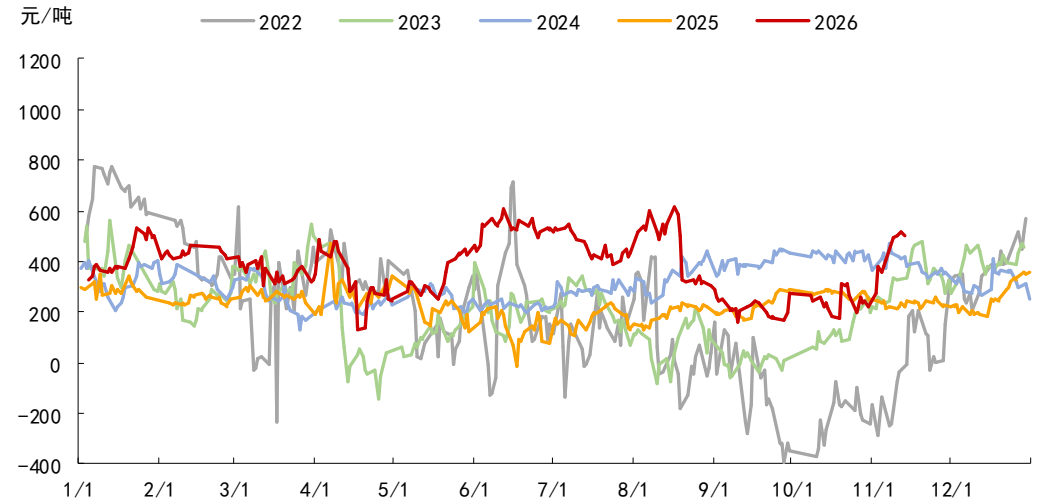
PTA现货净加工费



PTA单吨醋酸消耗



TA主力合约盘面加工费

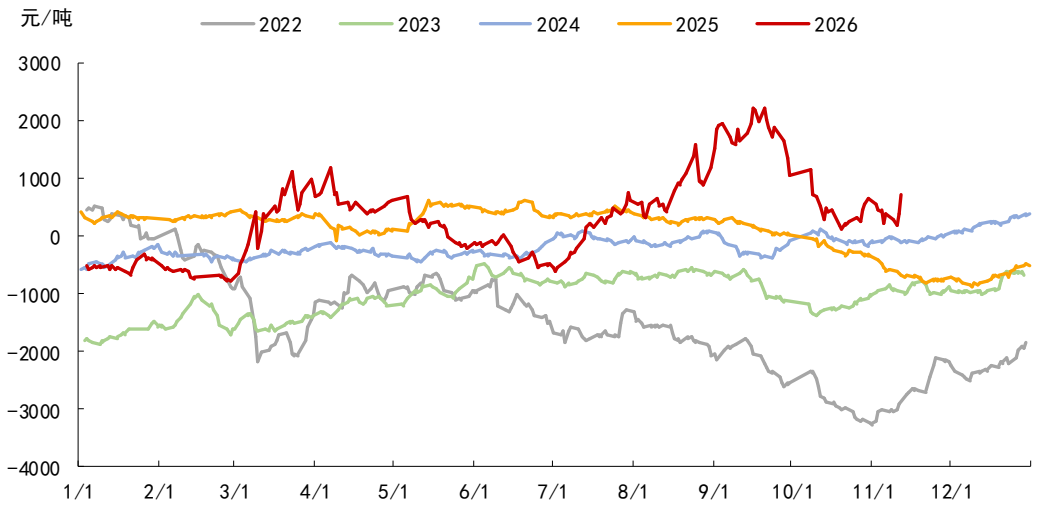


- PTA现货利润方面，截至11月12日，PTA现货净加工费448.81吨，相较上周周度上涨，加工费高于去年同期水平，其中单吨醋酸消耗118.8/吨，周度下跌。
- PTA盘面利润方面，截至11月13日，PTA01合约盘面加工费为515.07元/吨，周度上涨。（不含醋酸成本，TA主力合约加工费因为合约换月有一定波动）。

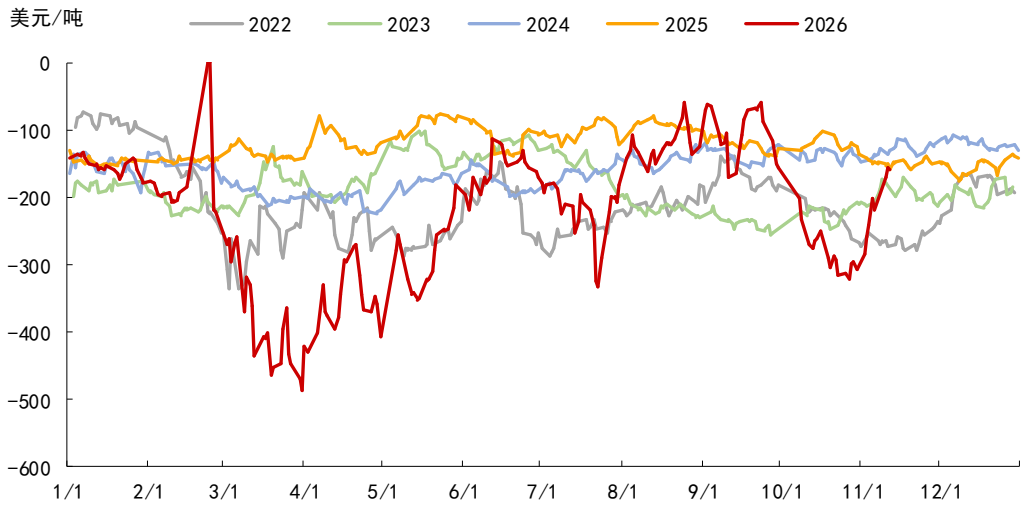
数据来源：Wind、CCF 恒力期货研究院

3.4 EG：动力煤、石脑油、乙烯和甲醇制利润周度上涨

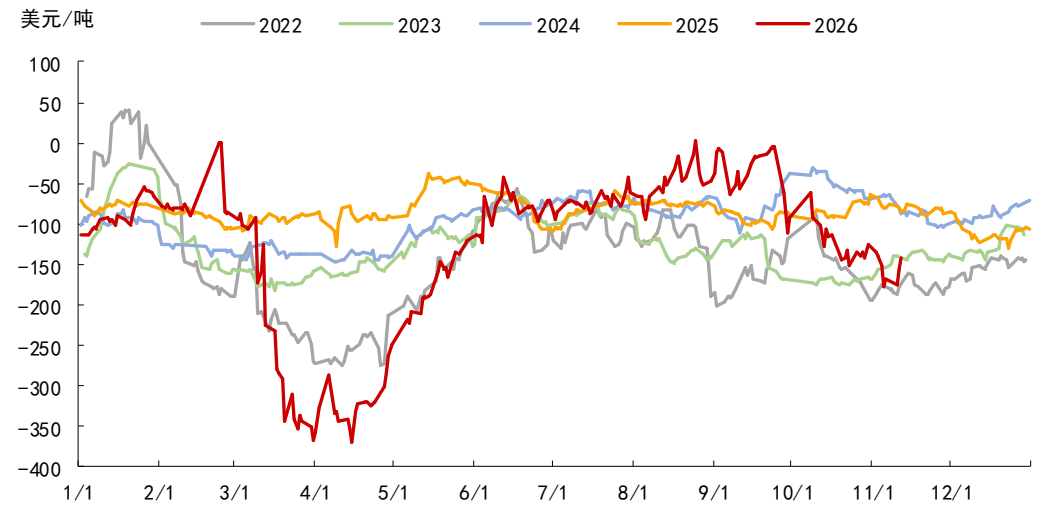
动力煤制乙二醇利润



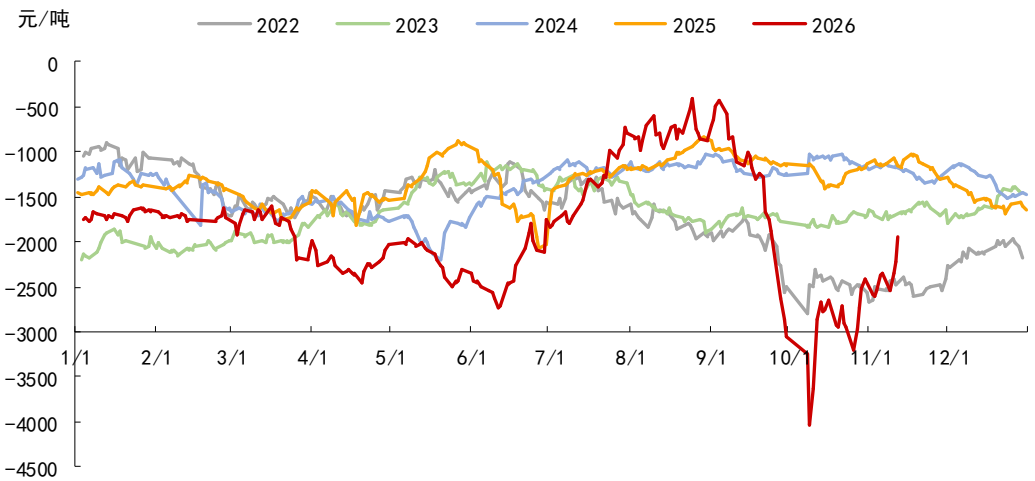
进口石脑油制乙二醇利润



进口乙烯制乙二醇利润

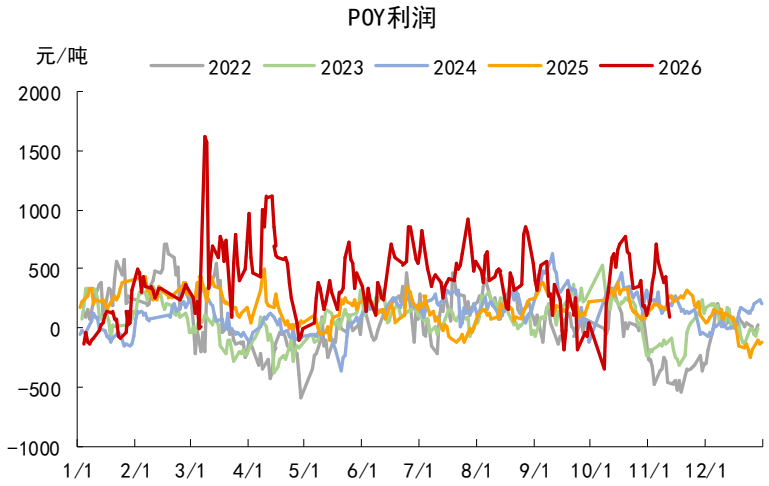


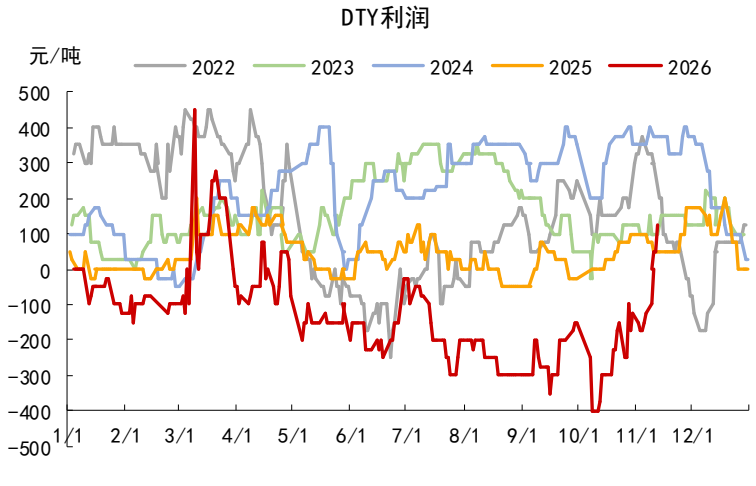
外采甲醇制乙二醇利润

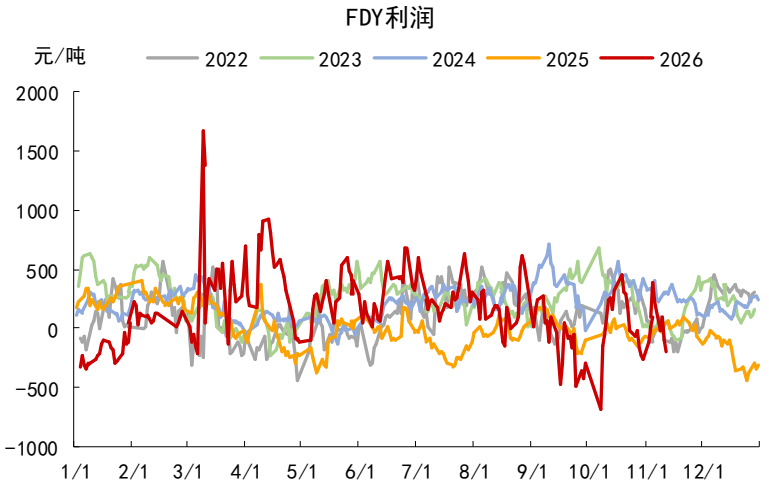


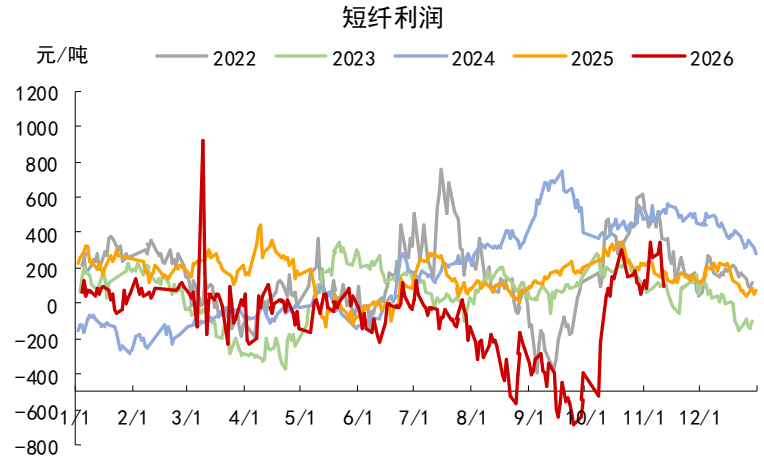
数据来源：Wind 恒力期货研究院

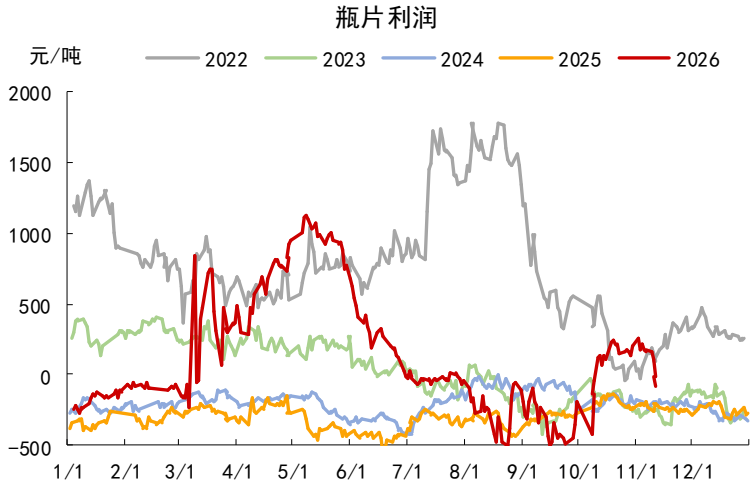
3.5 聚酯：POY、FDY、短纤、瓶片和聚酯切片利润周度下跌，DTY利润周度上涨

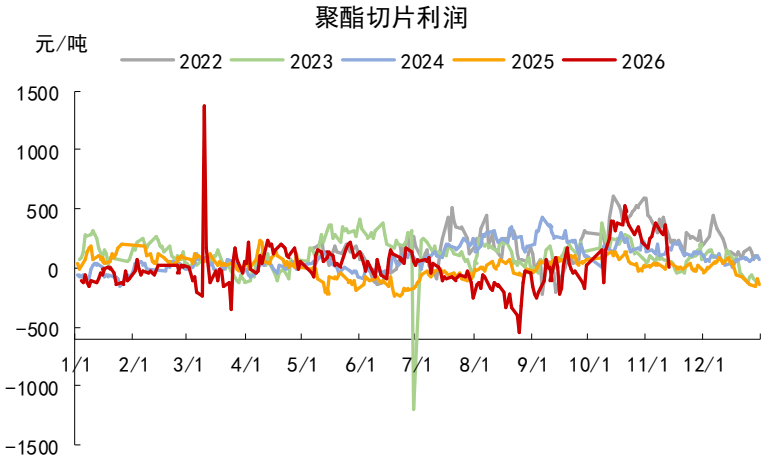












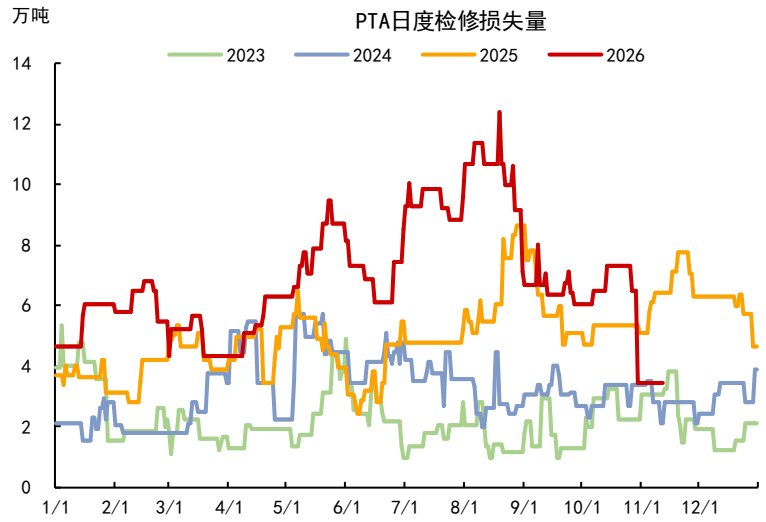
数据来源：Wind 恒力期货研究院

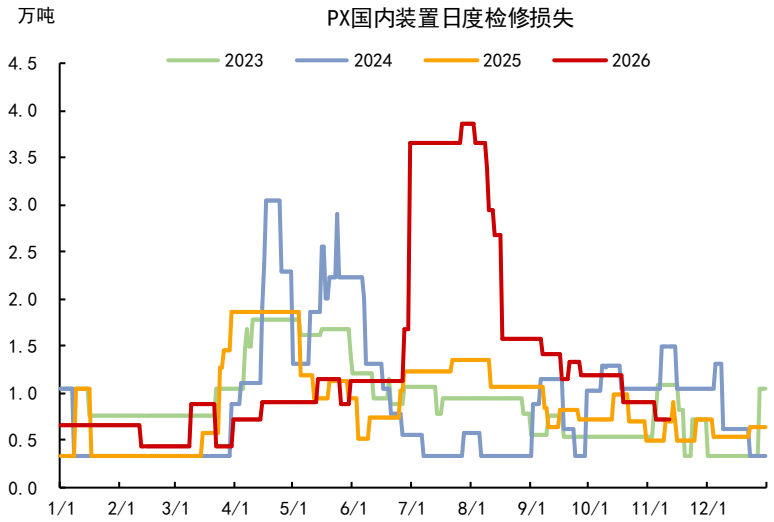


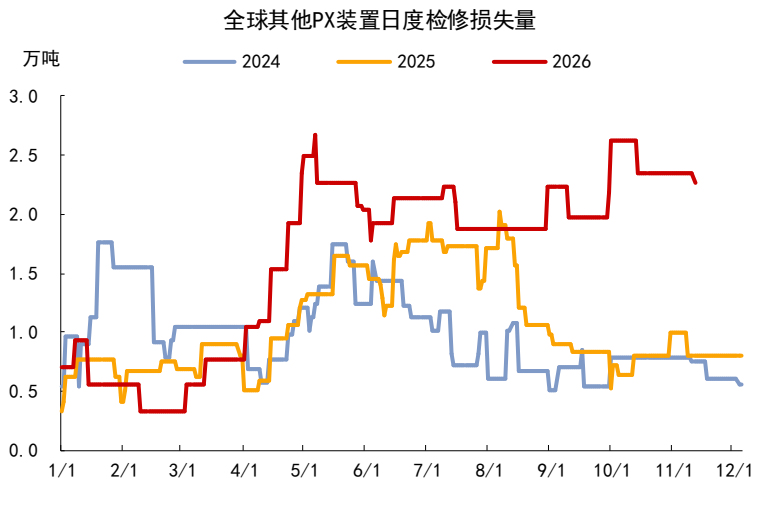
恒力期货
HENGLI FUTURES

4. 供需

4.1 PX/TA装置动态







本周PX装置动态：

重启/提负：

1、韩国Ulsan SKGC 100万吨装置4月初停车检修，预计11月底重启；

2、中国台湾麦寮FCFC 一条30万吨装置10月15日停车检修，11月上中旬重启；

3、日本出光一条21万吨装置4月初计划外停车，关注11月底重启可能；

检修/降负：

1、上海石化70万吨装置计划11月中开始检修；

2、海南洋浦海南炼化166万吨装置关注12月上旬重启可能性；

3、广东揭阳广东石化260万吨装置计划12月初停车检修50天左右。

本周PTA装置动态：

重启/提负：

1、珠海英力士110万吨装置4月19日起停车检修，近期计划重启；

检修/降负：

1、珠海英力士125万吨装置11月12日因故停车，重启时间待定；

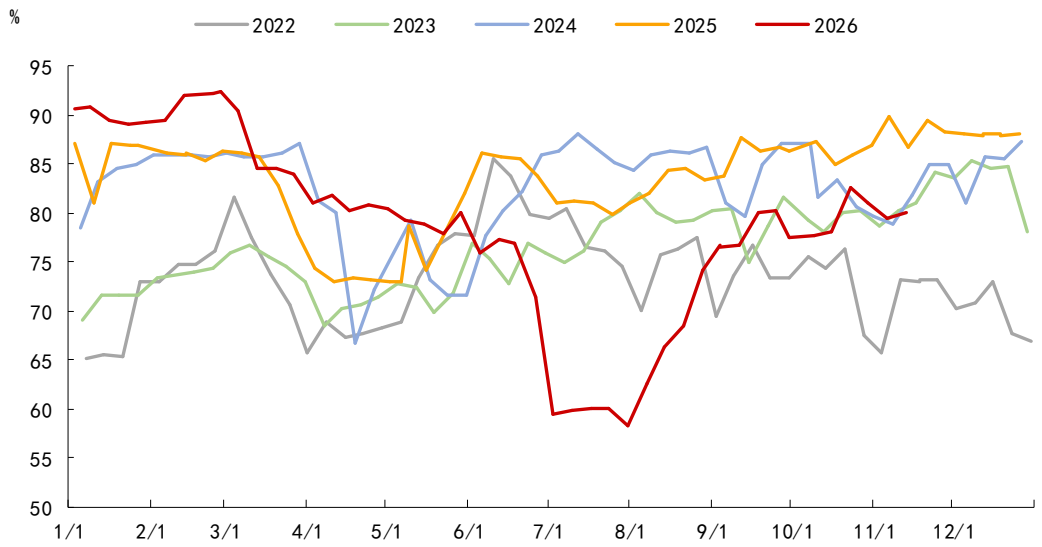
2、江苏江阴三房巷320万吨装置负荷6成附近；

3、福建百宏250万吨装置11月1日-11月13日计划检修.

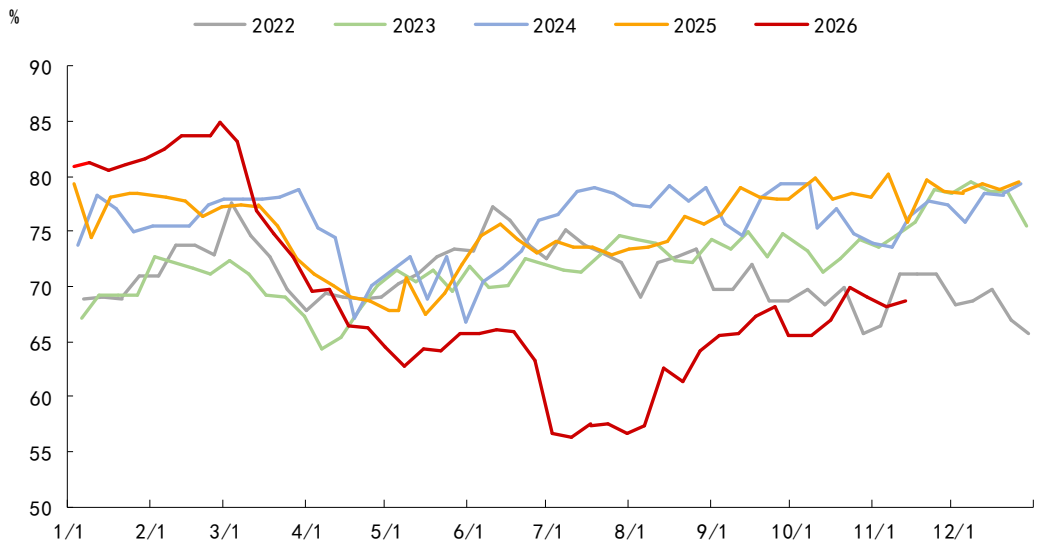
数据来源：CCF、隆众资讯 恒力期货研究院

4.2.1 PX开工：国内PX负荷上升

中国PX负荷



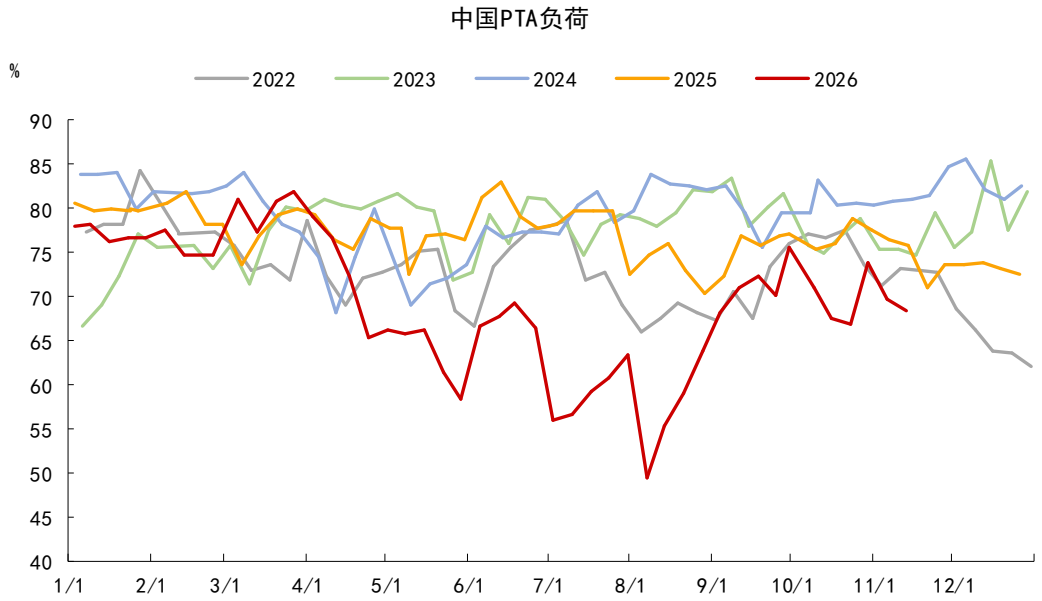
亚洲PX负荷

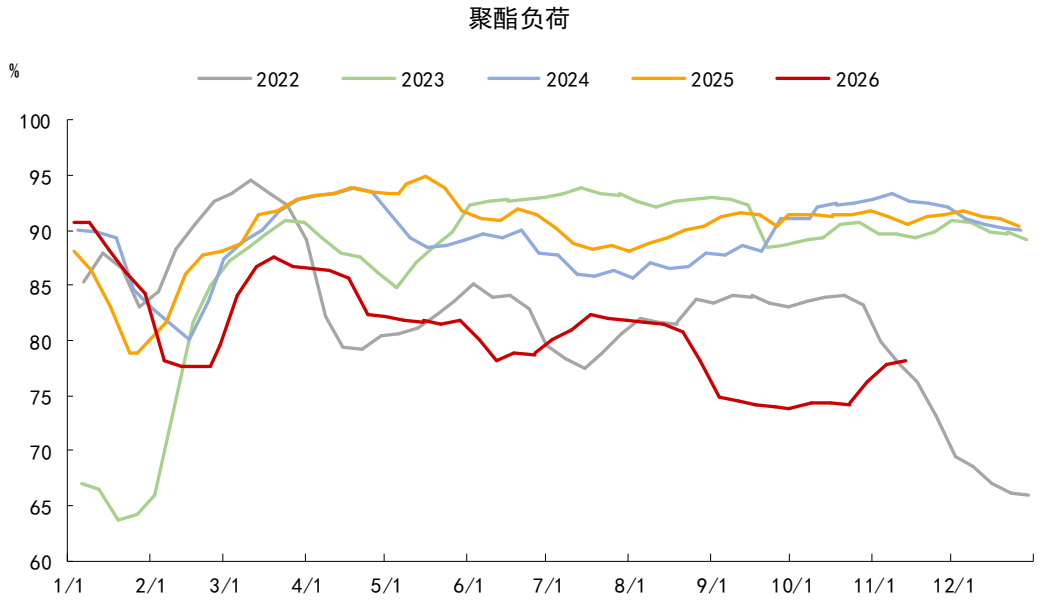


- 本周国内PX负荷80.0%，相较上周上升0.6个百分点，低于去年同期水平，处于相对低位；
- 本周亚洲PX负荷68.7%，相较上周上升0.5个百分点，低于去年同期水平，处于相对低位。

数据来源：CCF 恒力期货研究院

4.2.2 PTA及聚酯开工：国内PTA负荷下降，聚酯负荷上升





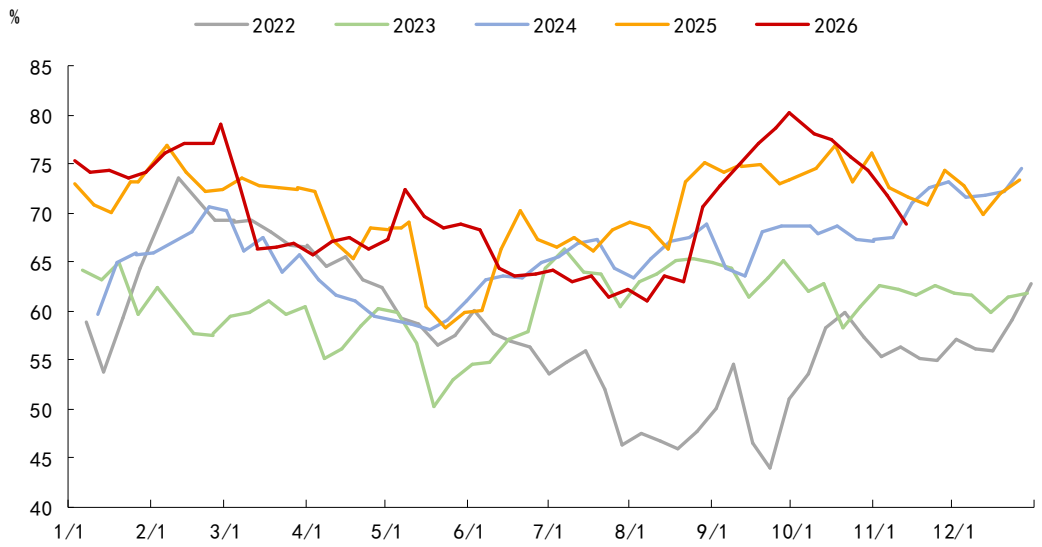
- 本周国内PTA负荷下降，截至10月30日为68.4%（-1.7pct），低于去年同期水平，处于绝对低位。

- 聚酯方面，本周聚酯负荷78.2%（+0.4pct），聚酯负荷上升，低于去年同期水平，处于绝对低位。

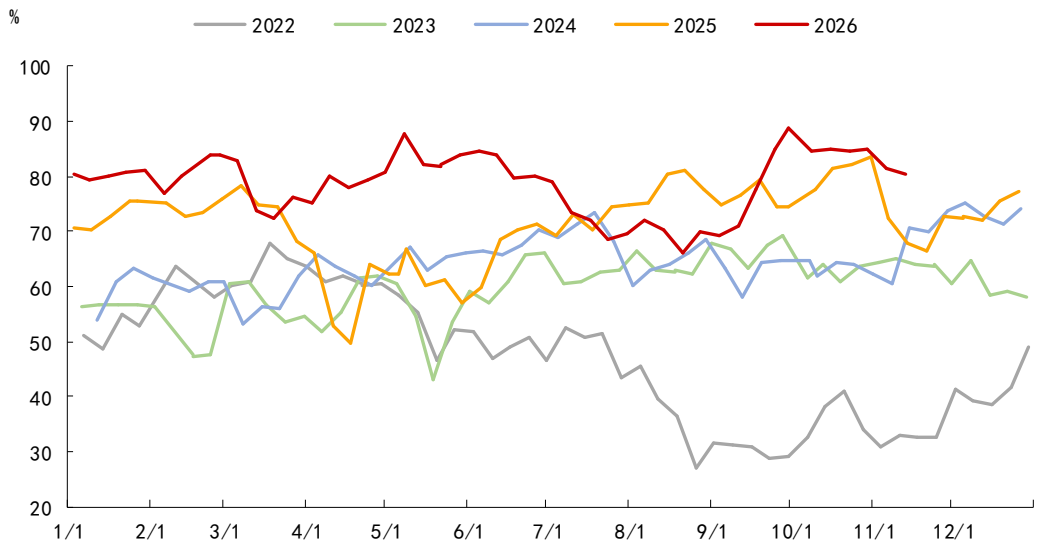
数据来源：CCF 恒力期货研究院

4.2.3 乙二醇开工：整体EG负荷下降，合成气制EG负荷下降

中国乙二醇整体负荷



中国合成气制乙二醇负荷



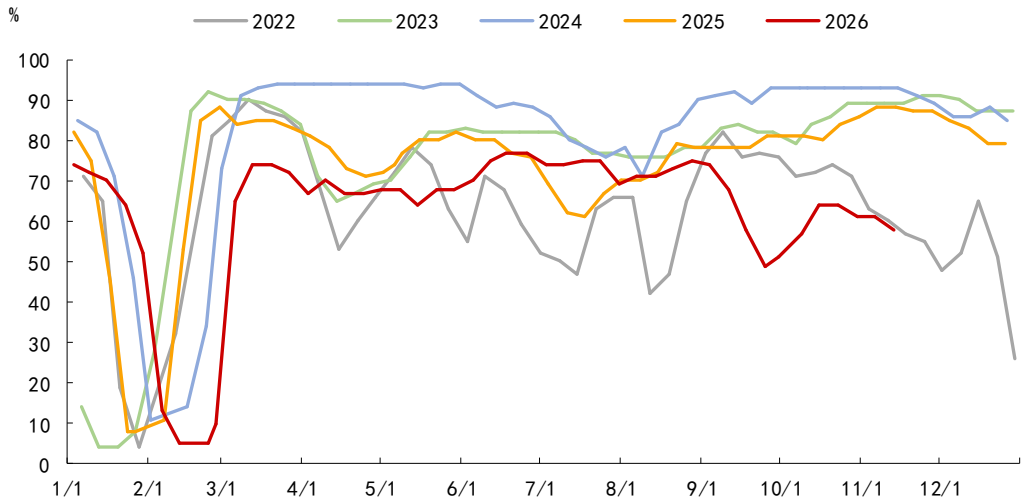
周度装置变动（11月12日-11月5日）	
煤制	1、河南煤业（永城）20万吨装置停车中，预计11月18日前后检修结束
	2、河南煤业（永城二期）20万吨装置停车中，预计11月18日前后检修结束
	3、陕西神华榆林40万吨装置停车检修中，预计11月20日检修结束
	4、宁夏畅亿20万吨装置10月底开始停车检修20天
油制	1、上海石化2# 38万吨装置10月底开始停车，预计持续至12月中旬
	2、海南炼化80万吨装置6月起停车检修，预计11月中旬重启
	3、江苏卫星石化180万吨装置降负荷运行中
	4、山东裕龙石化90万吨装置因故停车，重启时间预计在本月下旬
海外	1、中国台湾南亚1#36万吨装置负荷下降至8-9成
	2、中国台湾南亚3#36万吨装置负荷下降至8-9成
	3、中国台湾中纤20万吨装置停车中，目前重启时间待定
	4、韩国KPIC 18.5万吨装置10月中开始停车更换催化剂，预计11月下旬重启
	5、伊朗Morvarid 50万吨装置重启不顺，停车中

- 本周国内乙二醇整体开工负荷68.82%（-3.06pct），低于去年同期水平，处于相对低位；
- 其中合成气制乙二醇开工负荷80.52%（-0.87pct），高于去年同期水平，处于相对高位。

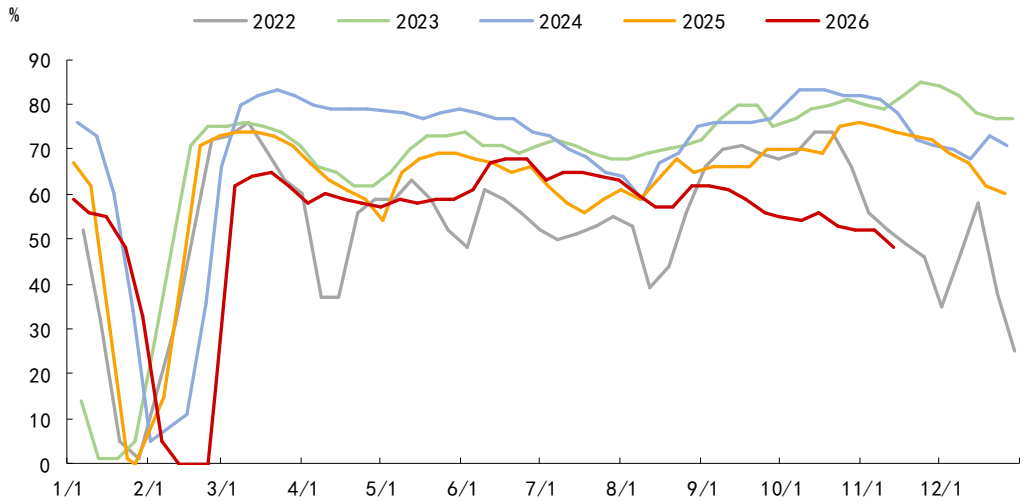
数据来源：CCF 恒力期货研究院

4.2.4 终端开工：江浙终端开工率下降

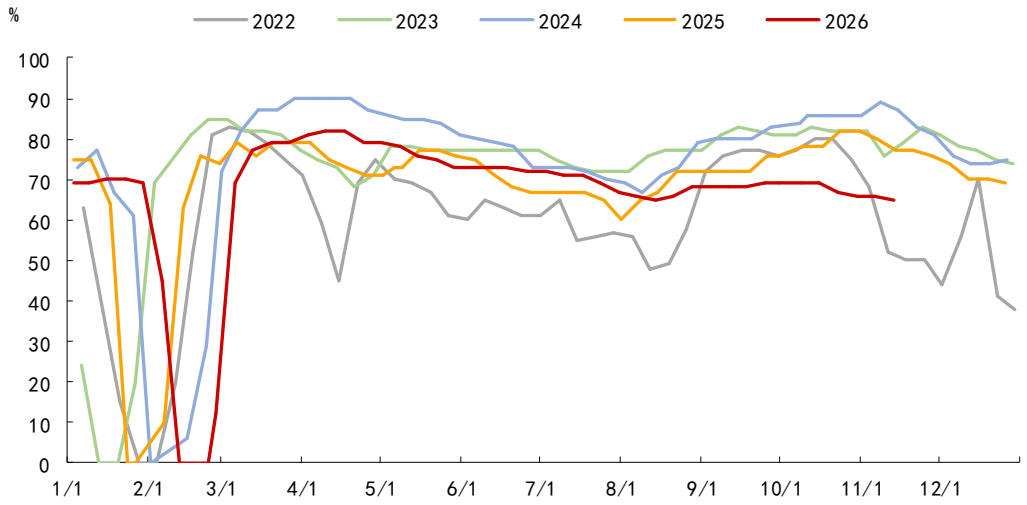
江浙加弹开工率



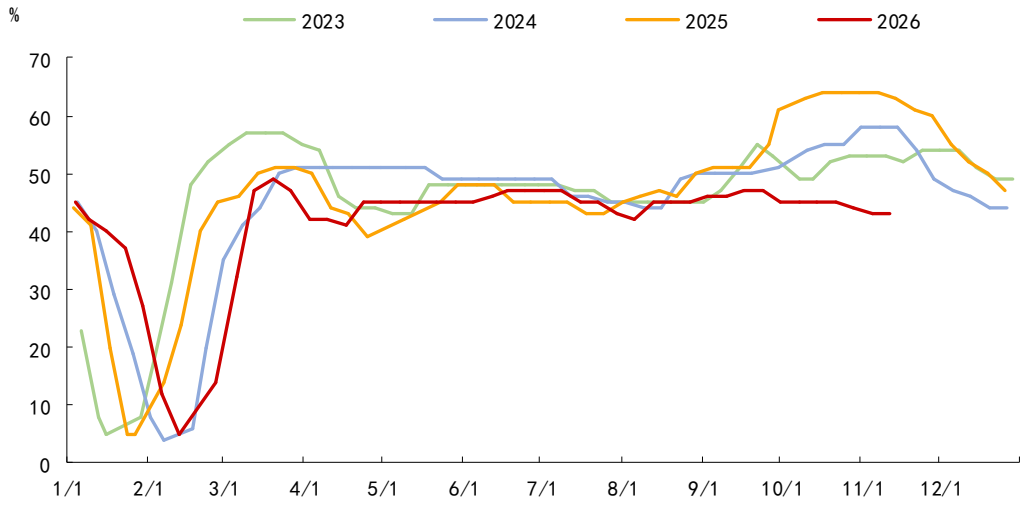
江浙织机开工率



江浙印染开机指数

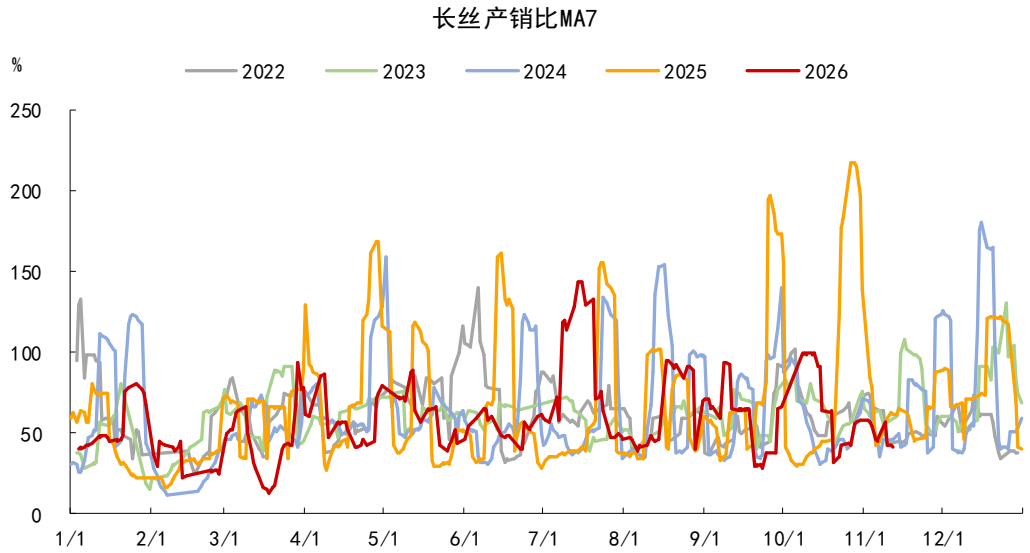


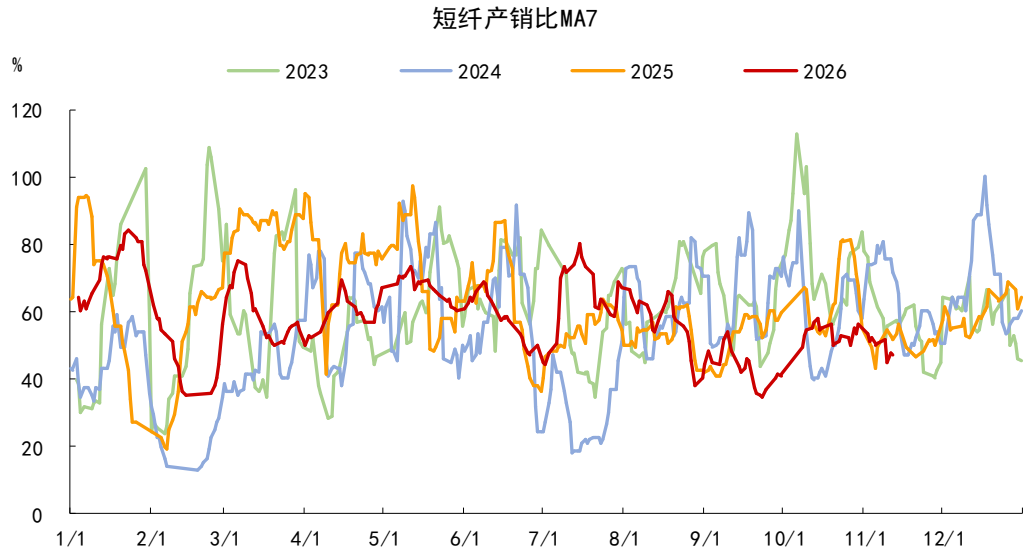
江浙圆机负荷

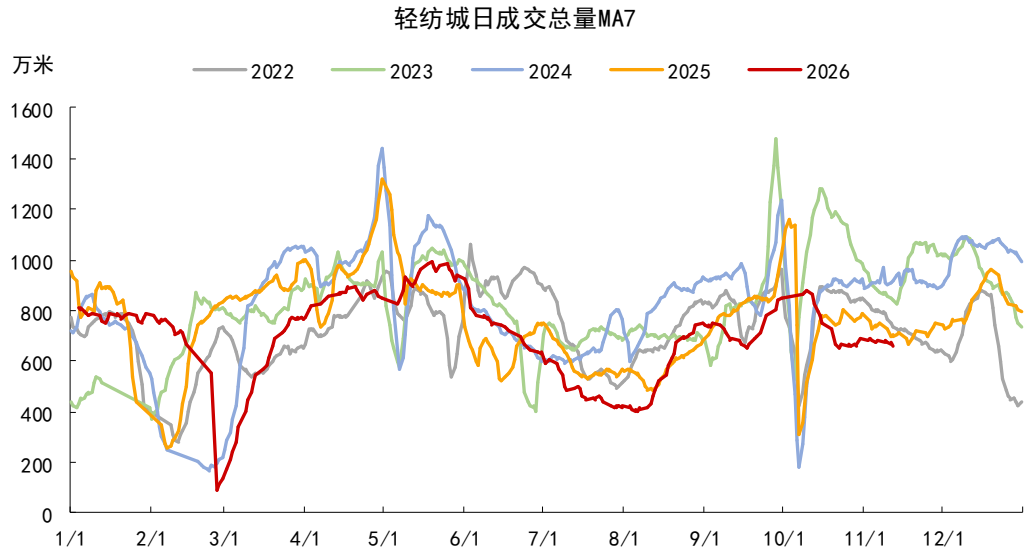


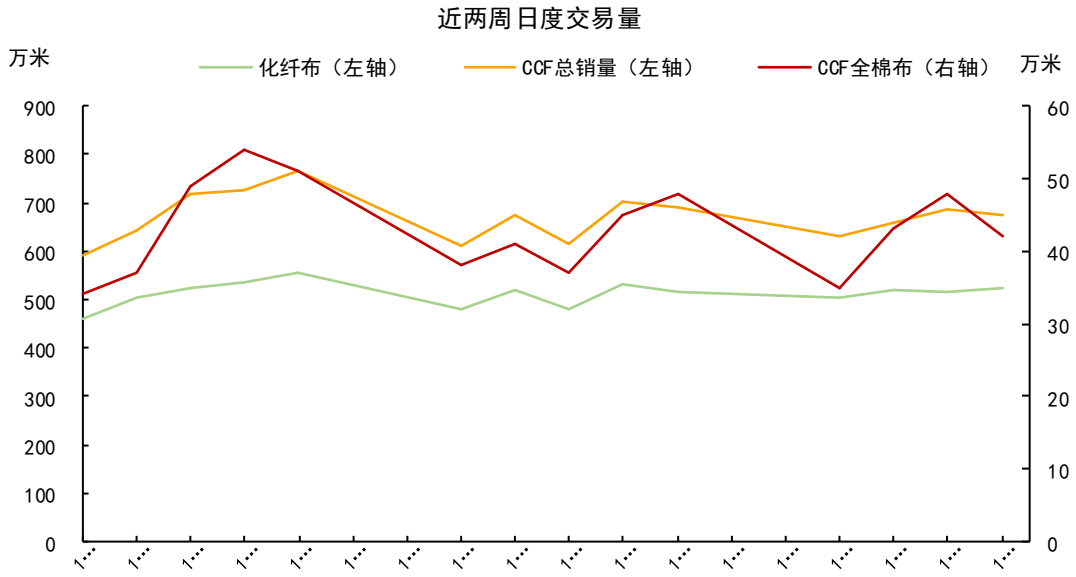
数据来源：CCF 恒力期货研究院

4.2.5 下游产销









数据来源：CCF 恒力期货研究院

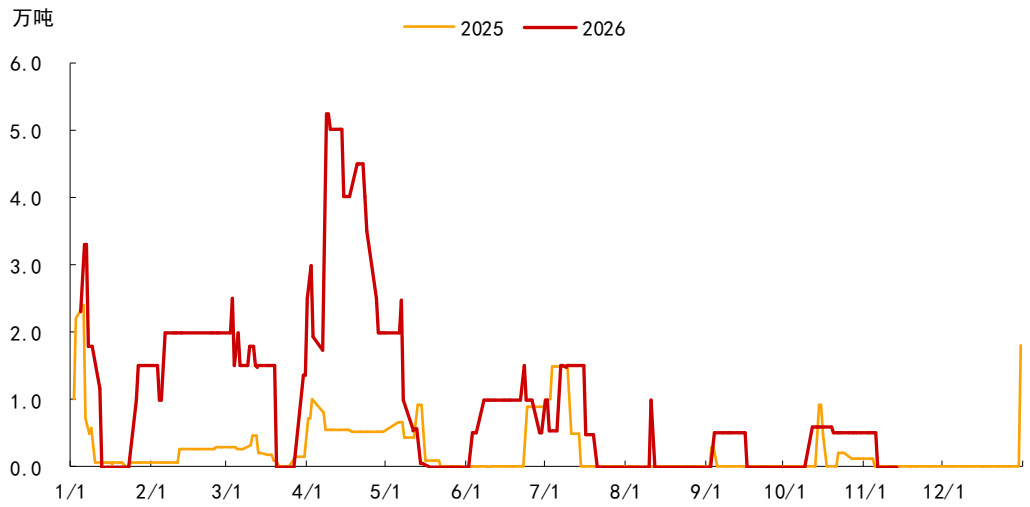


恒力期货
HENGLI FUTURES

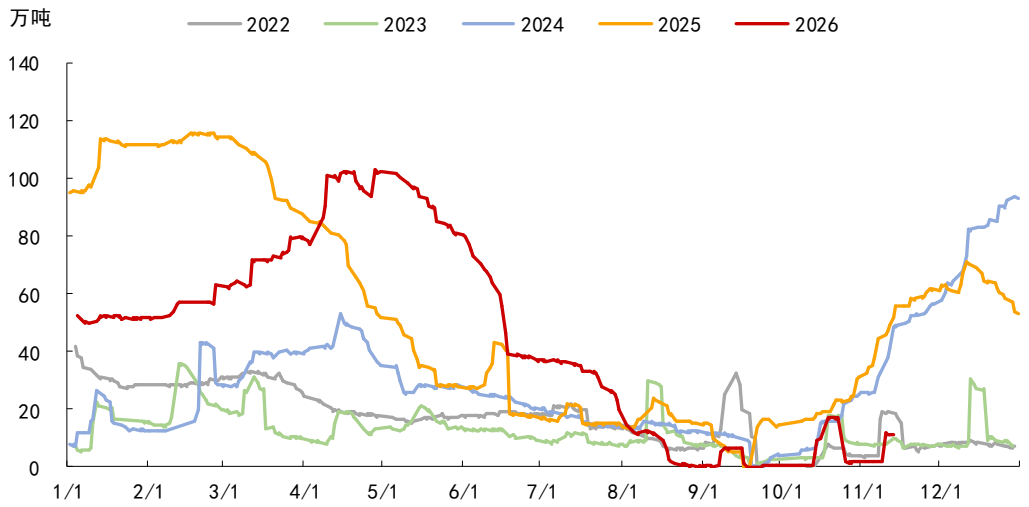
5. 仓单及库存

5.1 仓单情况

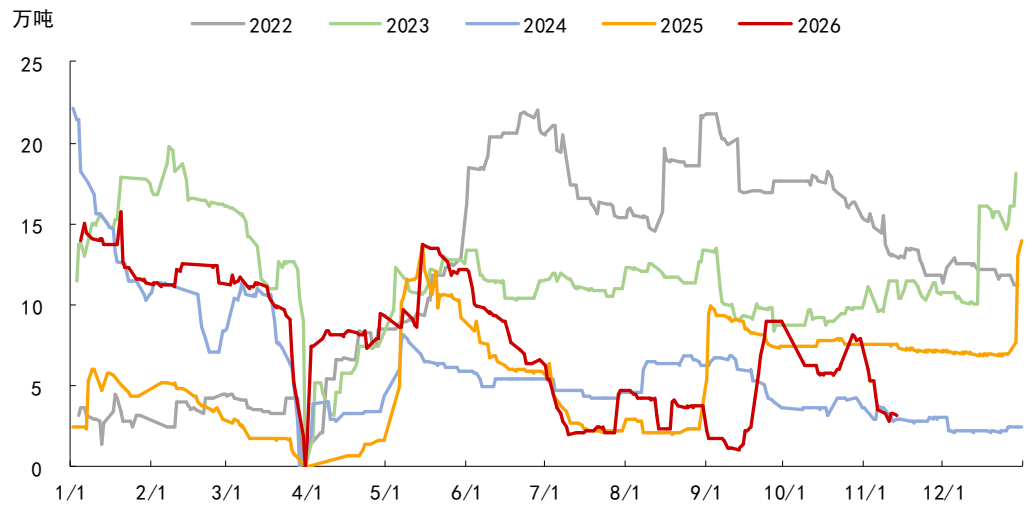
PX仓单数量（折算后）



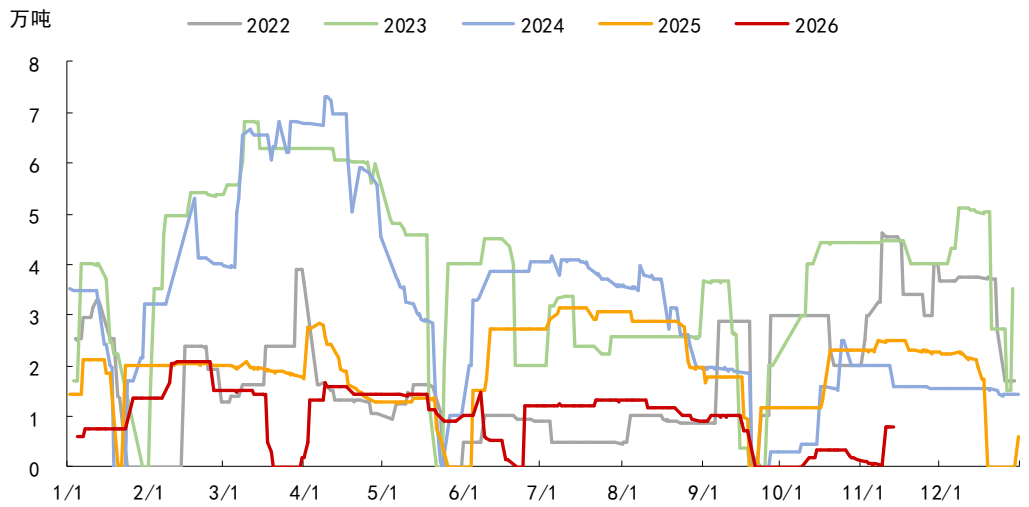
PTA仓单数量（折算后）



EG仓单数量（折算后）

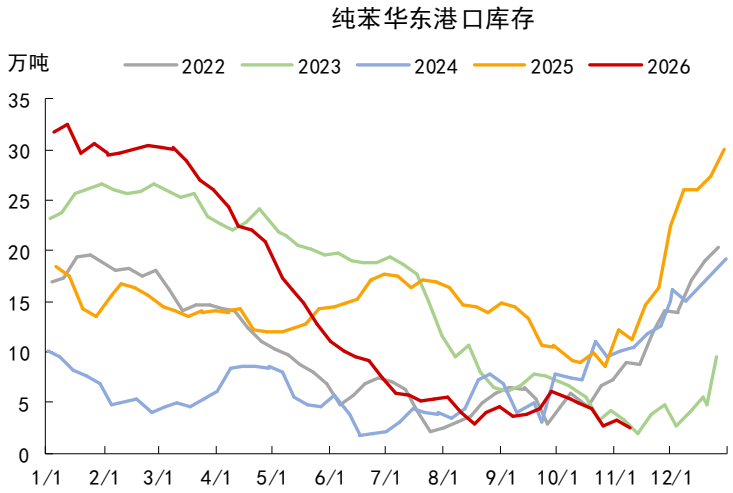


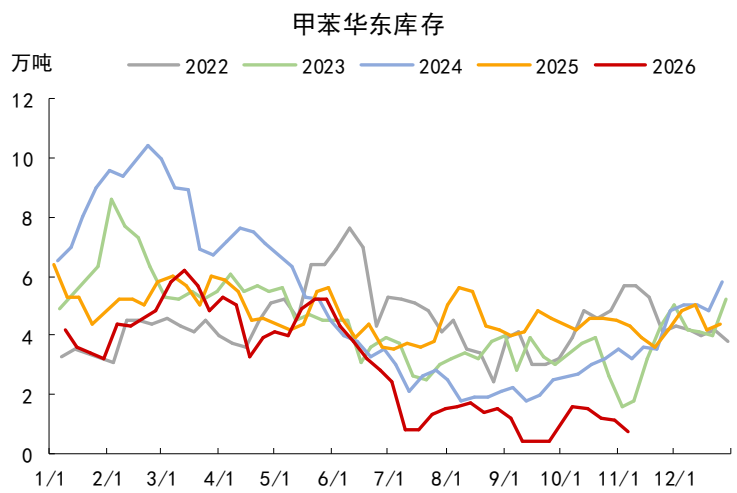
PF仓单数量（折算后）

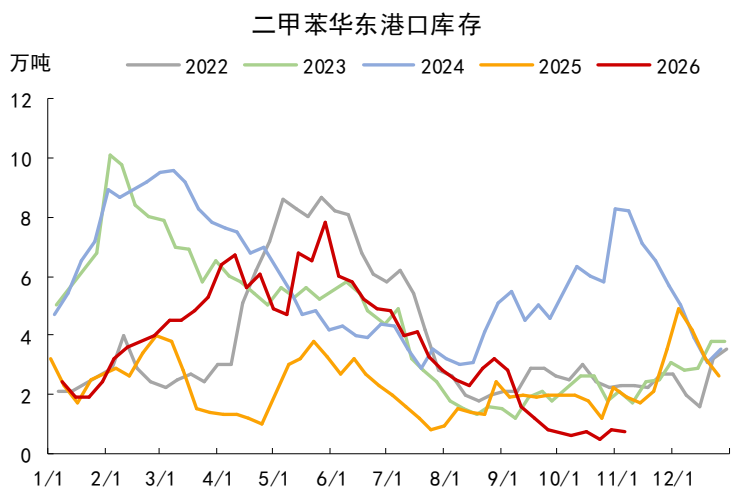


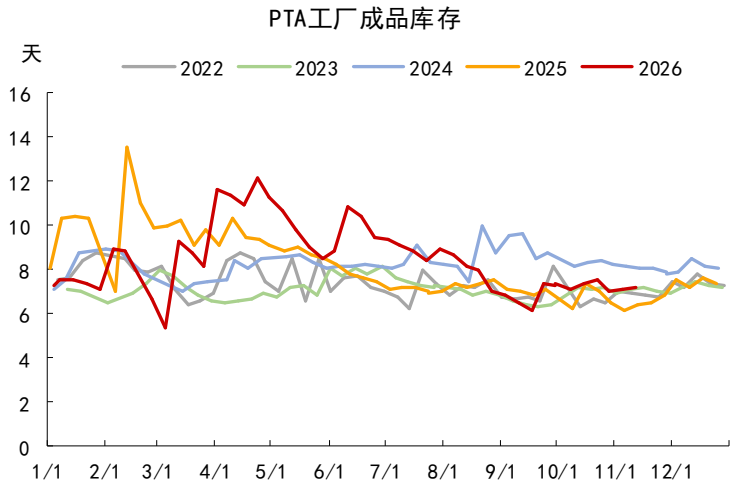
数据来源：Wind 恒力期货研究院

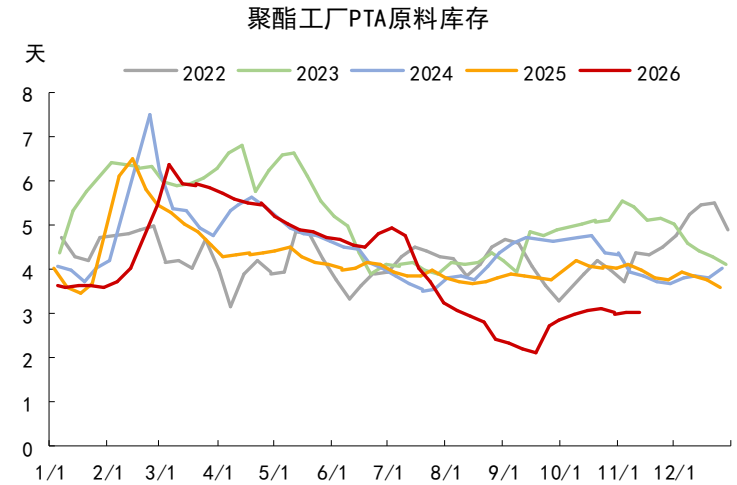
5.2.1 芳烃&TA库存：纯苯、甲苯和二甲苯库存去库，苯乙烯库存累库，TA成品库存累库

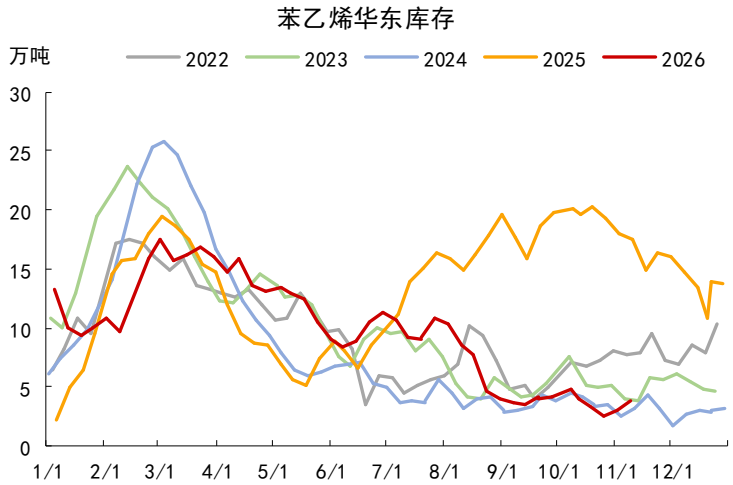






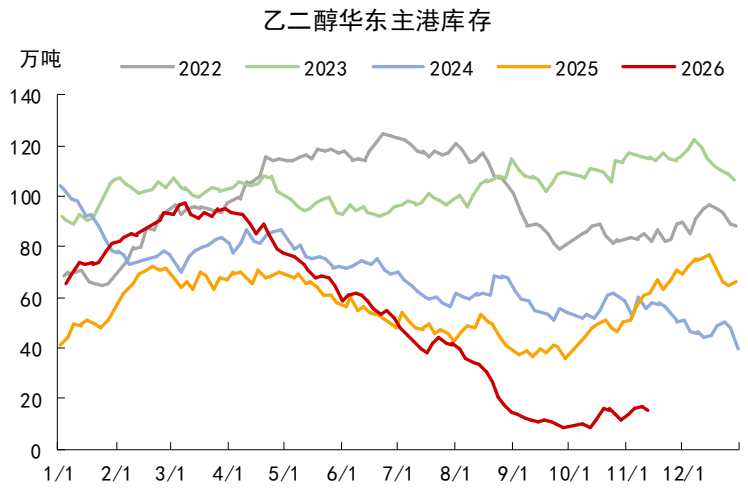


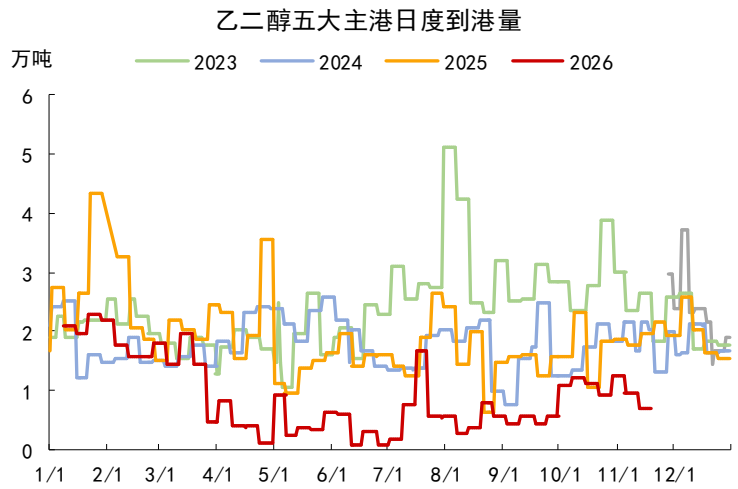


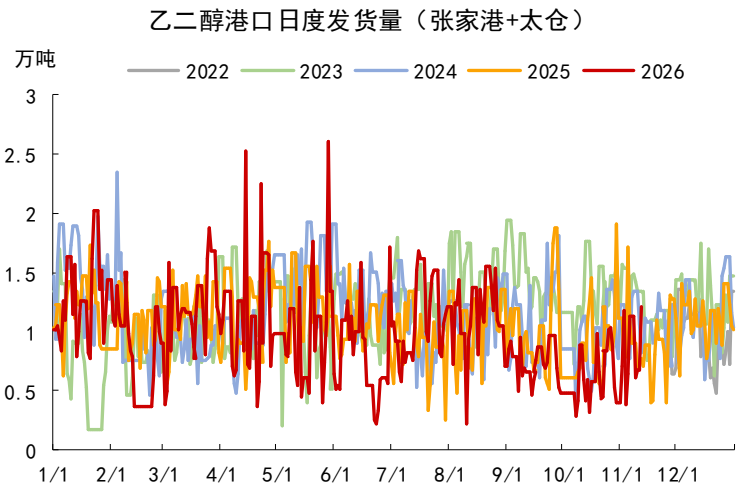


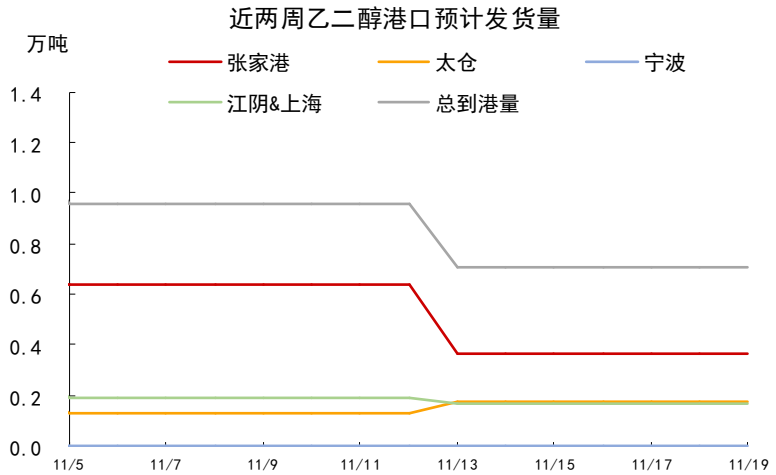
数据来源：Wind 恒力期货研究院

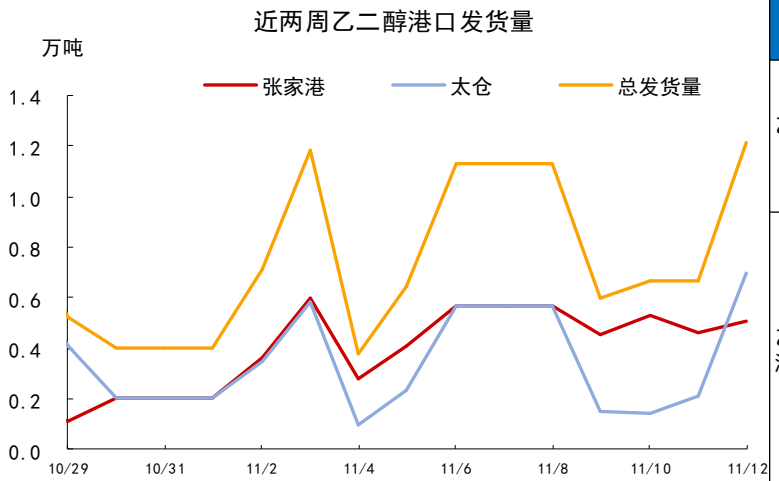
5.2.2 乙二醇港口：乙二醇主港库存15.3万吨，周度下降0.9万吨







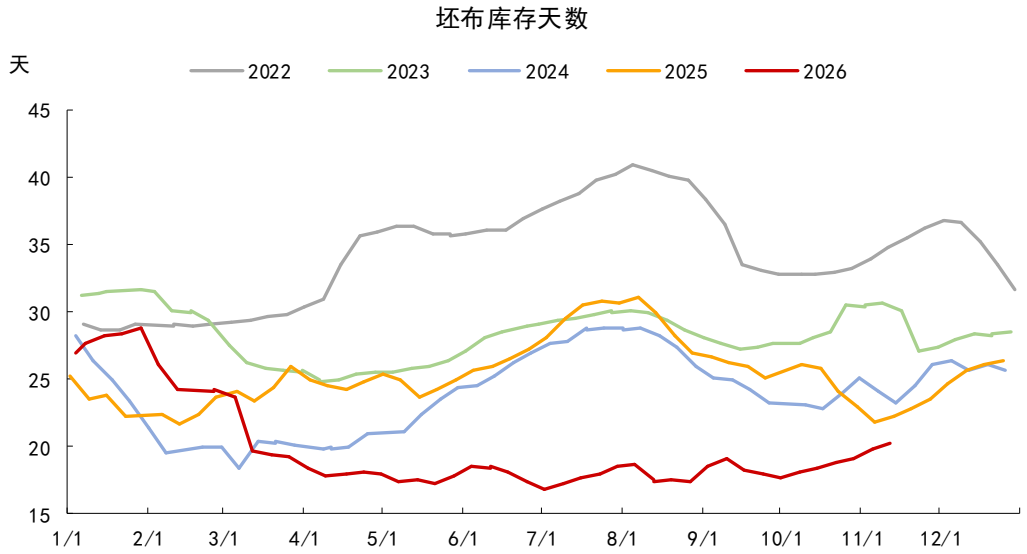


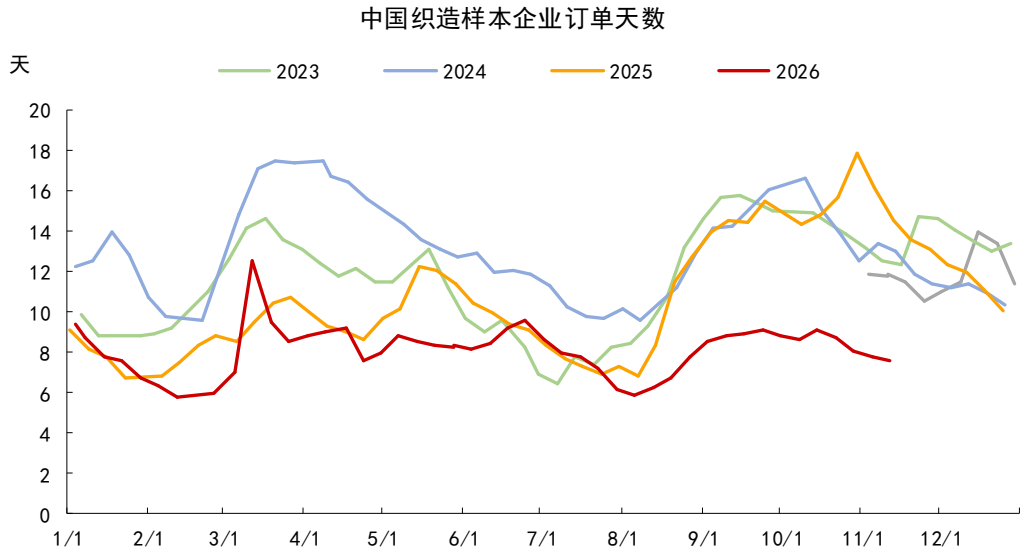


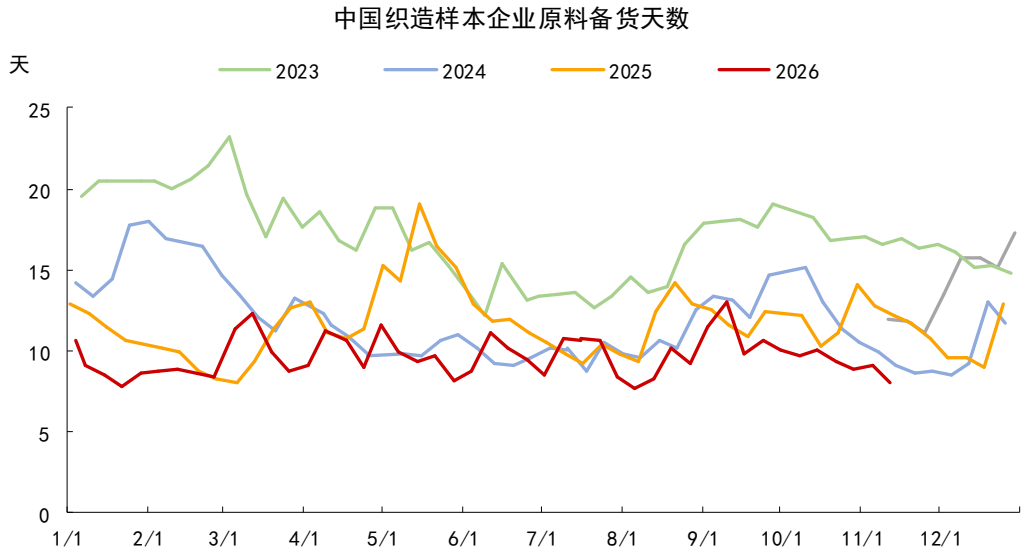
类别	港口名称	2026/11/12	2026/11/11	2026/11/10	2026/11/9	2026/11/8	2026/11/7
乙二醇港口发货量（万吨）	张家港	0.51	0.46	0.53	0.45	0.57	0.57
	太仓	0.70	0.21	0.14	0.15	0.57	0.57
	总计	**1.21**	**0.67**	**0.67**	**0.60**	**1.13**	**1.13**
乙二醇港口到港量（万吨）	张家港	0.36	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64
	太仓	0.18	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
	宁波	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	江阴&上海	0.16	0.19	0.19	0.19	0.19	0.19
	总计	**0.71**	**0.96**	**0.96**	**0.96**	**0.96**	**0.96**
到港-发货（万吨）	张家港	-0.15	0.18	0.11	0.19	0.07	0.07
	太仓	-0.52	-0.08	-0.01	-0.02	-0.44	-0.44
	两主港总计	**-0.67**	**0.10**	**0.10**	**0.17**	**-0.37**	**-0.37**

数据来源：隆众资讯、CCF 恒力期货研究院

5.2.3 织造库存：坯布库存天数上升，企业订单天数下降，终端原料备货天数下降







- 截止2026年11月12日，中国织造样本企业坯布库存天数为20.23天（+0.16天）；
- 中国织造样本企业订单天数7.57天（-0.18天）；
- 织造样本企业原料备货天数为8.02天（-1.05天）。

数据来源：隆众资讯 恒力期货研究院

免责声明

恒力期货 HENGLI FUTURES

本报告基于本公司研究院及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表恒力期货有限公司，或任何其附属公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何作用，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“恒力期货有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

恒力期货
HENGLI FUTURES

谢谢观看

Thanks

