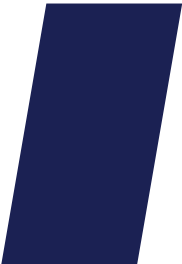


PTA：加工费低位，PTA有弱反弹预期  
MEG：新投预期下，MEG反弹乏力



正信期货聚酯周报 20250908

作者：赵婷

投资咨询编号：Z0016344

Email: zhaot@zxqh.net

Tel: 027-68851659

审核：王艳红

投资咨询编号：Z0010675



# 内容要点

- **成本端：**OPEC+于10月进行增产，供应过剩风险增强，传统燃油旺季结束，需求将季节性回落，预计下周国际油价承压运行。PX方面，供需变化有限，本周PX-石脑油价差压缩明显，预计PX绝对价格向下空间有限。
- **供应端：**PTA：下周，台化和恒力惠州检修装置有重启计划，预计下周PTA产量增加。乙二醇：下周来看，国产量下降预期，进口货到货预期增加，总供应预计相对平稳。
- **需求端：**前期减产装置存重启计划，如古纤道、中泰，预计下周国内聚酯产量小幅提升。进入9月，国内主要织造生产基地订单情况有所好转，多数织造厂商以交付现有订单为主，由于前期库存备货充足，当前生产及补库意愿不强，对传统“金九”行情仍持谨慎预期。后市来看，织造市场整体以订单交付为主，行业开工相对偏暖运行。
- **策略：**PTA：国内供应有增量预期，终端负荷缓慢提升，供需偏紧，平衡表持续去库，持续下跌下PTA估值偏低，预计短期PTA有弱反弹预期。**乙二醇：**乙二醇成本支撑力度一般，总供应预计相对平稳，需求端聚酯产量提升，供需结构边际转好，仍处于去库周期中，但新装置投产后供应压力较大，预计乙二醇或延续震荡格局，关注新装置投产动态。
- **重点关注：**贸易争端、原油煤炭等能源价格、消息面变化。

# 产业链周度重要数据



	价格	变动	
WTI	61.87	-3.34%	美元/桶
BRENT	65.5	-3.85%	原油

价格	涨跌	美元/吨
596.25	-0.19%	石脑油

价格	665	美元/吨	价格	685	美元/吨
涨跌	-2.28%	甲苯	涨跌	-0.80%	MX
			PX-MX价差	145	

开工率	84.63	(%)	价格	840	美元/吨
价格	830		涨跌	0.00%	乙烯
涨跌	-2.20%				
PX-N利润	233.75				
PX-N涨跌	-6.98%				

开工率	69.4829	(%)	开工率	67.45	(%)
价格	4585	元/吨	价格	4488	元/吨
涨跌	-3.27%	PTA	涨跌	-1.01%	MEG
PTA加工费	180.136		油制利润	-100.182	
加工费涨跌	-24.48%		煤制利润	-64.01	

开工率	87.3343	聚酯(%)
-----	---------	-------

价格	5820	元/吨	价格	6900	POY	7100	FDY	8050	DTY	91.3329	开工率	元/吨	价格	6435	元/吨
涨跌	-0.68%	瓶片	涨跌	0.00%		0.00%		0.00%				长丝	涨跌	-1.53%	短纤
加工利润	5820		利润	180.234		80.234		-50					加工利润	-213.768	
利润涨跌	0.52%		库存	17.4		26.4		29.7					利润涨跌	26%	
开工率	72.0671		库存变动	2.1		2.4		1.1					开工率	86.45	
库存	16.52												库存	6.97	
库存变动	0.09												库存变动	0.11	

纺织企业厂内库存可用天数	26.59	织造
纺织企业原料类库存可用天数	12.56	
纺织企业订单天数	13.89	
纺织企业开机率	53.44	
纺织企业开机率（江浙地区）	62.42	
印染厂开机率（华东地区）	65.63	



# C 目 录

## CONTENTS

1

产业链上游分析

2

PTA基本面分析

3

MEG基本面分析

4

产业链下游需求端分析

5

聚酯产业链基本面总结



# 1 产业链上游分析

## 1.1 行情回顾——成本及需求双重拖累下，PX价格下跌

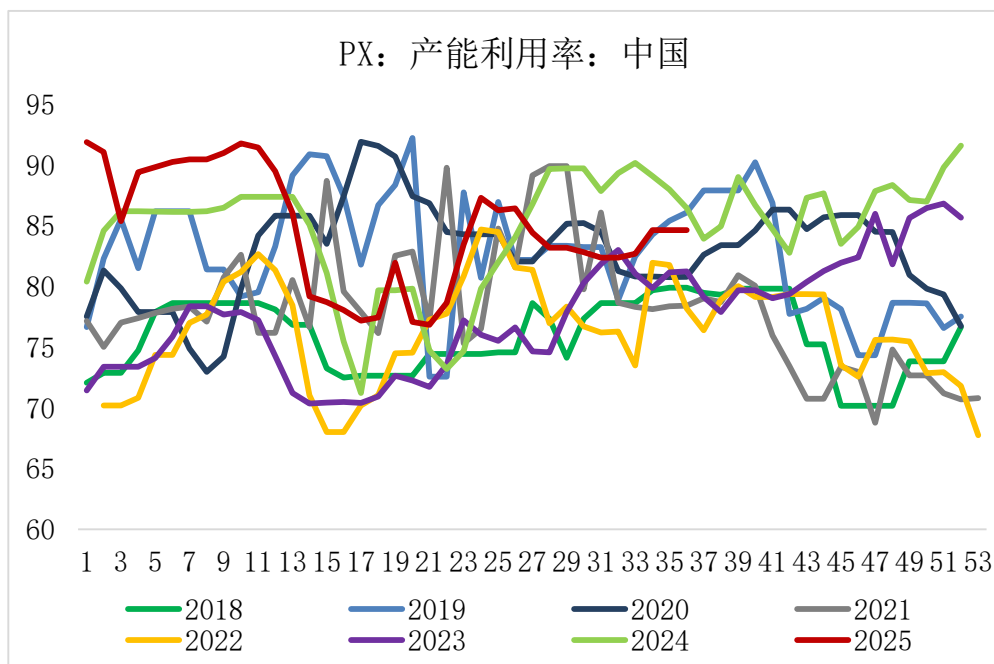
- OPEC+10月继续增产预期下，供应过剩风险增强，且美国传统燃油消费旺季进入尾声，国际油价偏弱。PX方面，油价偏弱，成本支撑无力，下游市场支撑疲弱，周内PX价格下跌。
- 截至9月5日，亚洲PX收盘价在830美元/吨CFR中国，较8月29日下跌18.67美元/吨。



# 1 产业链上游分析

## 1.2 PX产能利用率持稳，关注福海创装置重启节奏

- 周内天津石化30万吨，福海创两套共计160万吨装置，福佳大化一套70万吨装置延续检修。亚洲未有装置变动。
- 国内PX周均产能利用率84.63%，环比上周持平；亚洲PX周度平均产能利用率74.45%，环比持平。

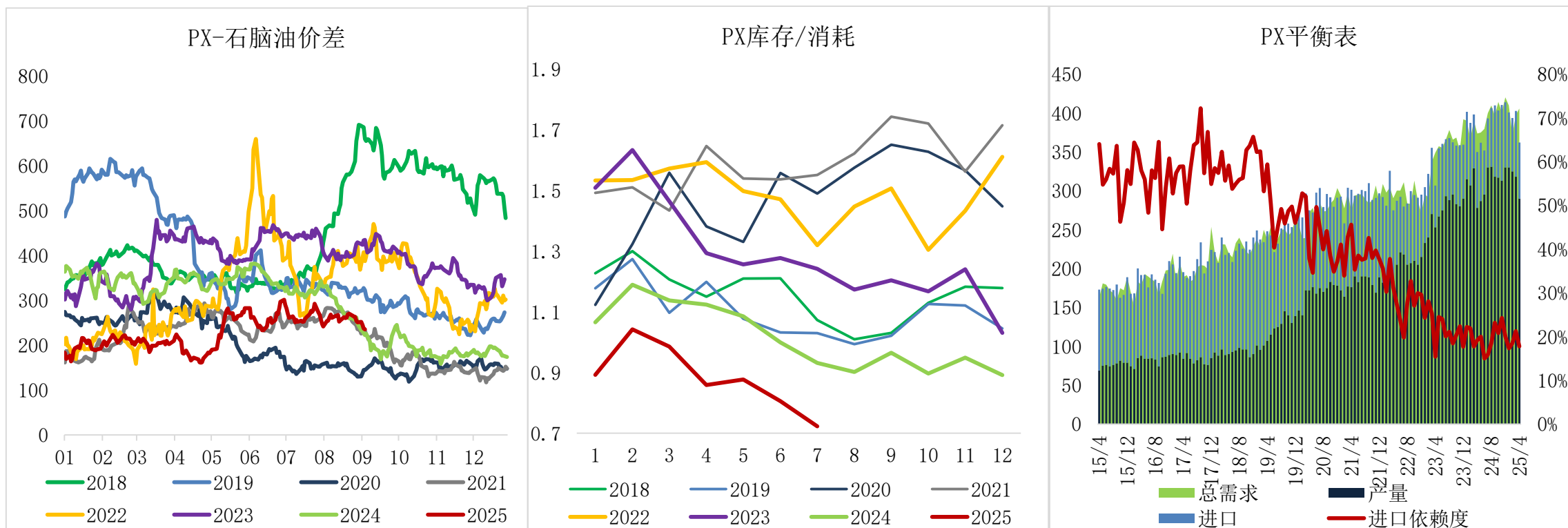


生产企业	产能	装置运行动态
中金石化	160	6月中旬降负荷至8成运行
东营威联	200	100万吨装置满负荷运行；二期100万吨装置6月28日一套装置检修，8月14日附近重启
青岛丽东	100	4月中附近，负荷降低
福建福海创	160	6月10日和6月30日附近分别检修一套装置
惠州炼化	245	150万吨装置3月29日检修，6月4日产出合格品
大连福佳化	140	3月下旬一套装置停机
浙江石化	900	7月初开始，负荷略有降低
天津石化	39	7.22-9.23检修
盛虹炼化	400	5月重整检修降负荷，6月初恢复
金陵石化	60	重整检修，负荷略有降低

# 1 产业链上游分析

## 1.3 供需无明显驱动，PX-石脑油价差延续区间震荡

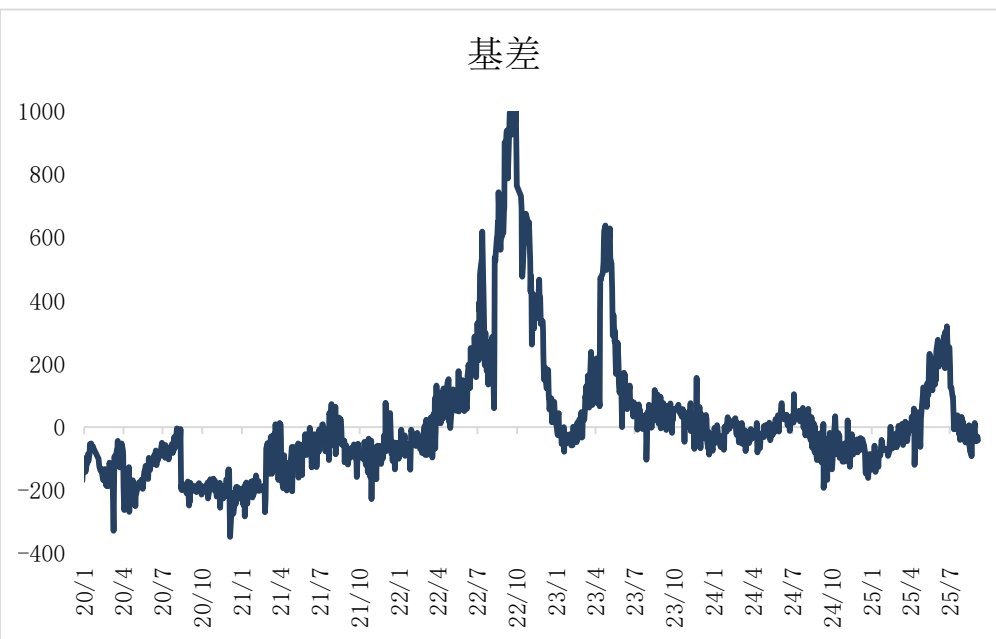
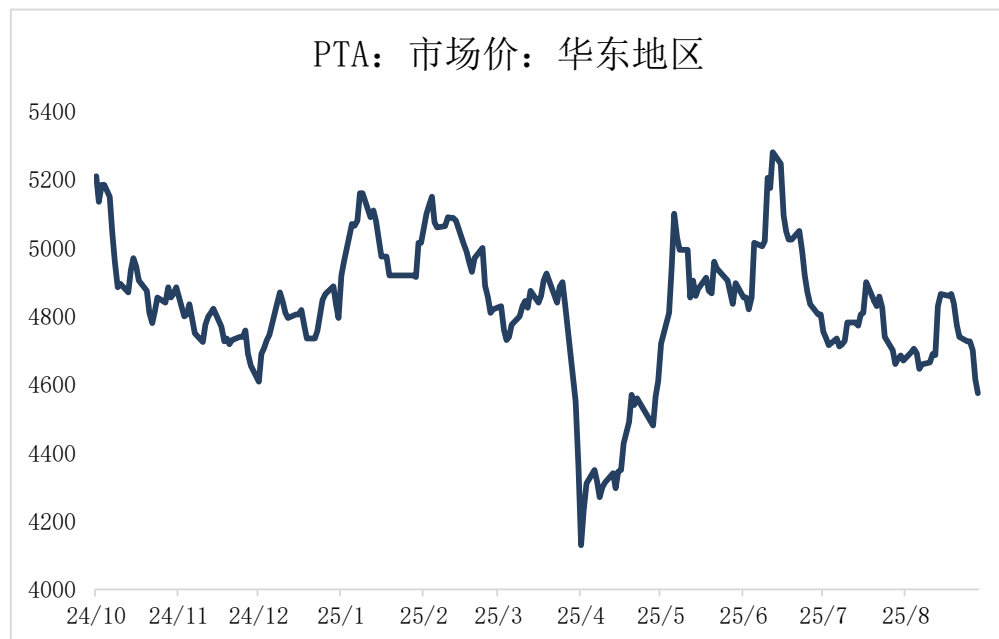
- 截止9月5日，PX-石脑油价差收于233.8美元/吨，较8月29日下跌17.54美元/吨。
- PTA装置检修，下游支撑一般，叠加前期PX加工费上涨较快，本周PX-石脑油价差回调。下周PX供需变化有限，且本周PX-石脑油价差压缩明显，预计短期向下空间有限。



## 2 PTA基本面分析

### 2.1 行情回顾——远端供需增量预期下，PTA偏弱震荡

- 本周，台化装置重启，但上周华南装置的计划外停车，导致整体供应维持偏低水平，部分聚酯前期检修企业重启，需求端表现向好，平衡表持续去库。本周成本偏弱，以及对远期供应增量的担忧，PTA震荡走弱为主。
- 截止9月5日，PTA现货价格在4585元/吨，现货基差在2601-74。

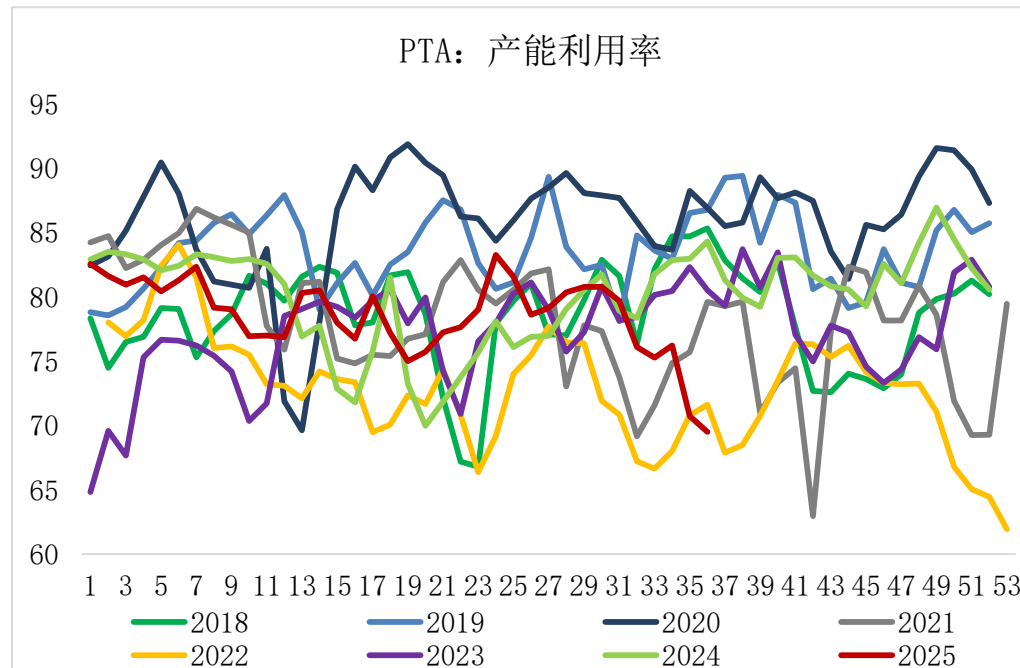




## 2 PTA基本面分析

### 2.2 检修装置较多，PTA产能利用率处于年内低位

- PTA周均产能利用率至69.48%，环比-1.38%，周内虽有新投装置重启，但上周部分装置计划外停车，整体负荷偏低，国内整体产能利用持续下降。
- 9月，台化、惠州、大化、新凤鸣、福海创装置计划及预期重启，关注待检装置检修落地，预计国内PTA装置产能利用率或至78%附近。

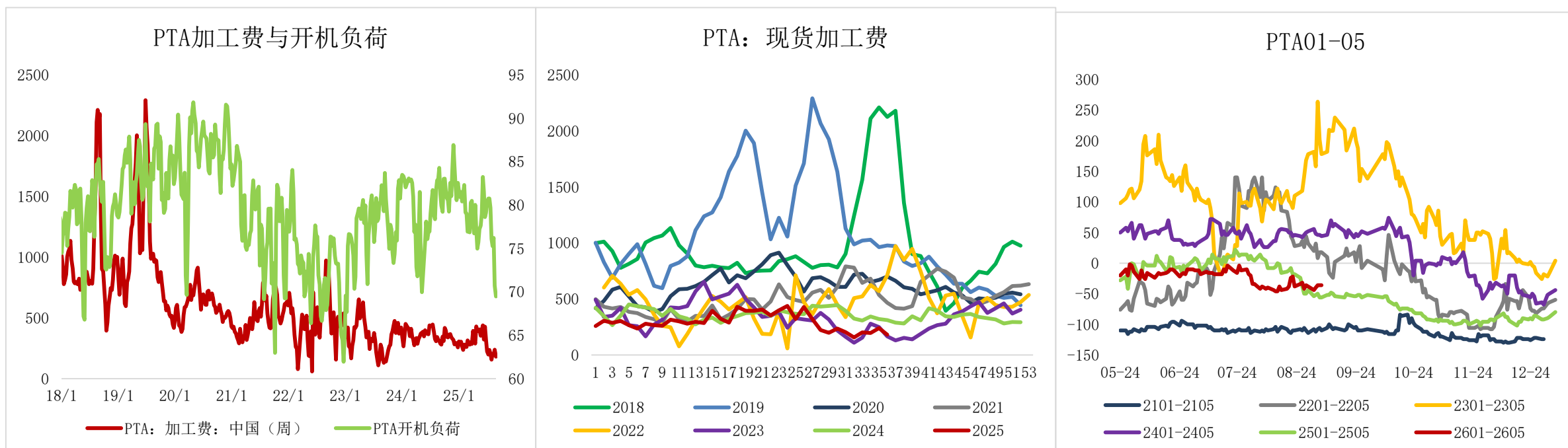


企业名称	产能（万吨）	备注
逸盛宁波	200	2025年1月25日停车；
逸盛大化	225	2025年8月8日停车；
逸盛海南	200	2025年8月16日停车；
恒力惠州	250	2025年8月21日因故停车；
恒力惠州	250	2025年8月21日因故停车；
独山能源（新凤鸣）	250	2025年8月26日停车；
汉邦石化（华润）	220	2025年1月6日停车；
海伦石化（三房巷）	120	2025年8月28日停车；
海伦石化（三房巷）	320	2025年7月底试车出料，持续提负；
台化兴业	120	2025年8月8日重启，9月5日停车；
台化兴业	150	2025年8月9日停车，9月2日重启；
福海创	450	2025年6月19日陆续停车中；
珠海BP	110	2025年8月6日降负；
珠海BP	125	2025年8月6日降负；

## 2 PTA基本面分析

### 2.3 供需转弱预期下，PTA加工费维持弱势格局

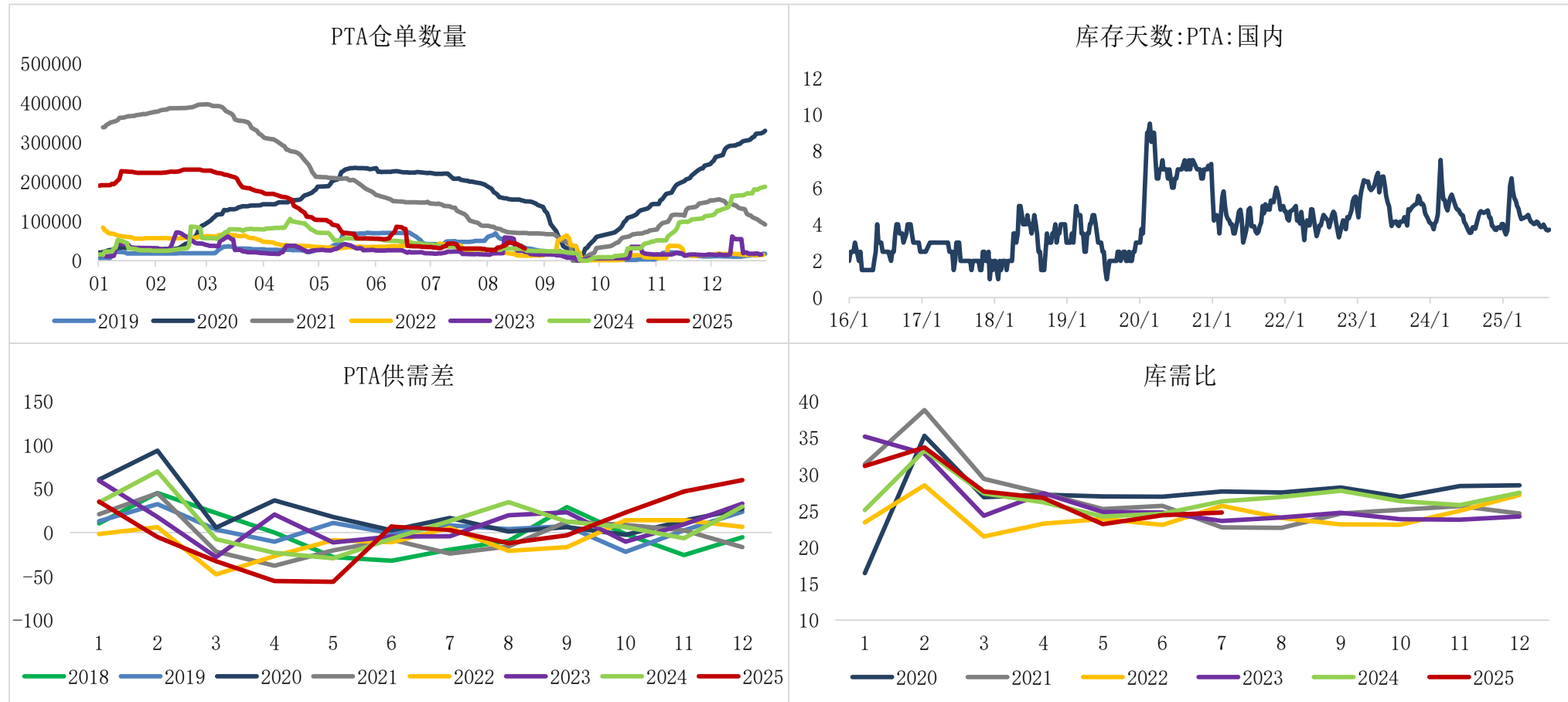
- 近端PTA供需维持偏紧格局，平衡表持续去库，但前期检修装置有重启预期，需求端表现不及预期，远端供需有转弱预期，本周PTA加工费再次走弱。
- 下周，前期检修装置有重启计划，终端不温不火，需求端提升空间有效，远月供需有转弱预期，且原料PX相对坚挺，预计PTA加工费延续弱势格局。



## 2 PTA基本面分析

### 2.4 检修重启预期下，9月PTA供需转弱

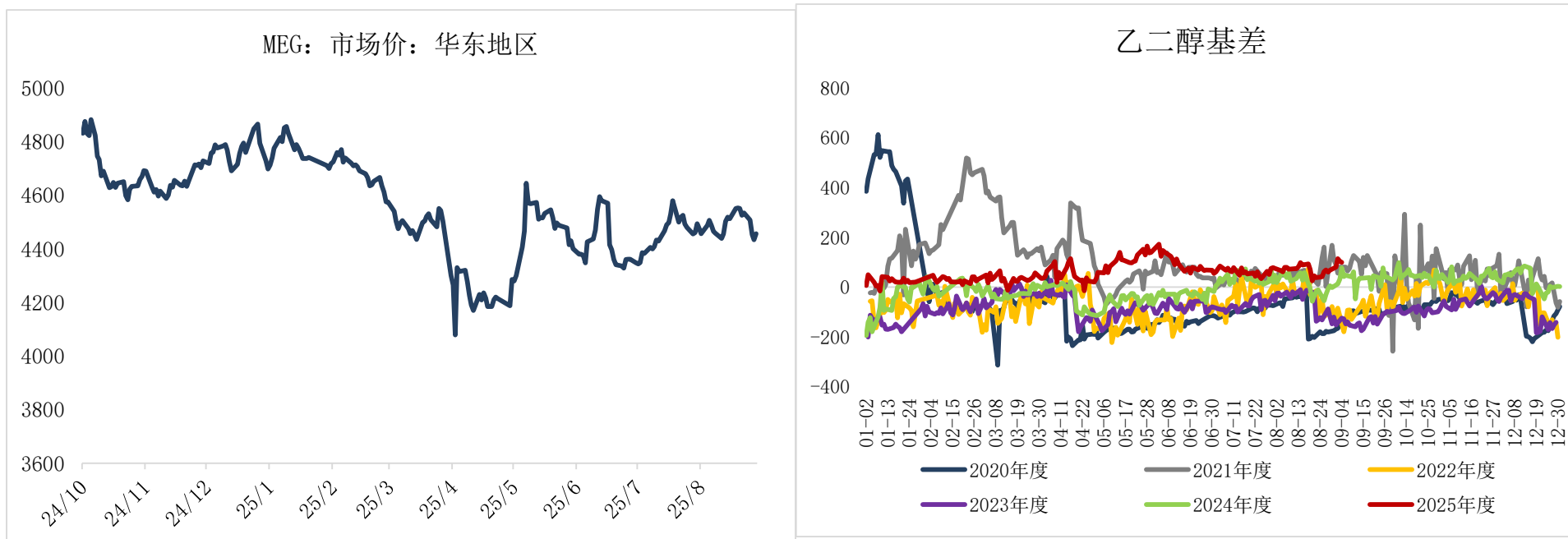
➤ 9月，PTA装置检修不足，检修装置相继重启，需求变化不大，预计PTA供需由去库转向平衡。



### 3 MEG基本面分析

#### 3.1 供应增量担忧下，乙二醇走势偏弱

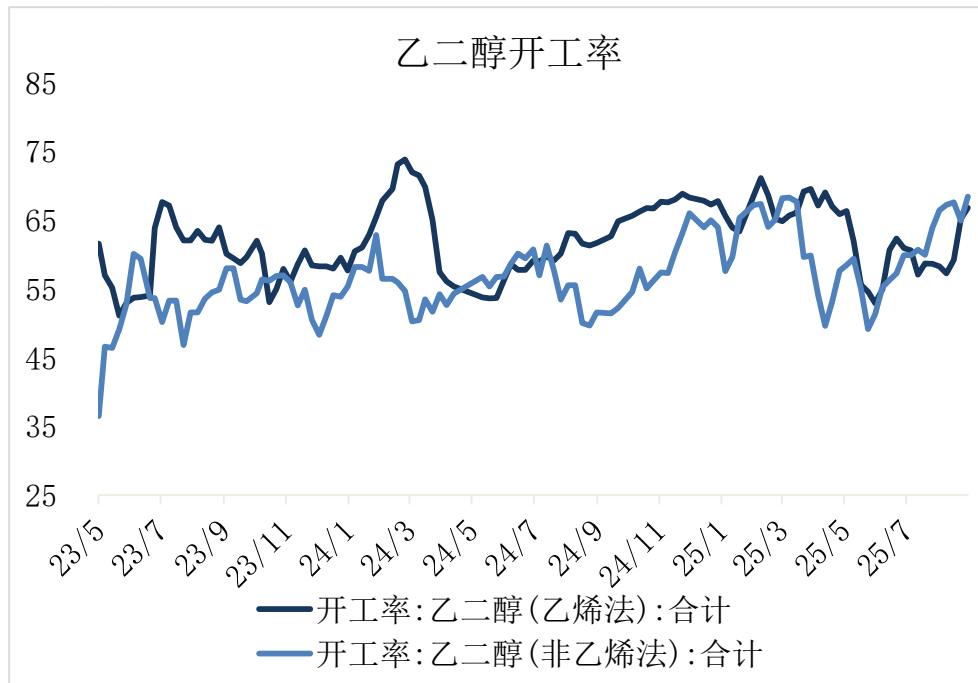
- 上周五及本周一乙二醇运行于4500整数关口上方，但随着新增产能投产消息，供应端压力加剧，本周二开始，乙二醇市场呈现偏弱走势。
- 截止9月5日，张家港乙二醇收盘价格至4488元/吨，华南市场收盘送到价格在4480元/吨。



### 3 MEG基本面分析

#### 3.2部分一体化装置检修后重启，国内产量有所小幅抬升

- 国内乙二醇总产能利用率67.45%，环比升2.34%，其中一体化装置产能利用率66.84%，环比升1.64%；煤制乙二醇产能利用率68.43%，环比升3.46%。
- 9月，国产部分存量装置重启，检修季已过，暂未听闻企业装置检修，预计9月乙二醇整体产量继续上行。

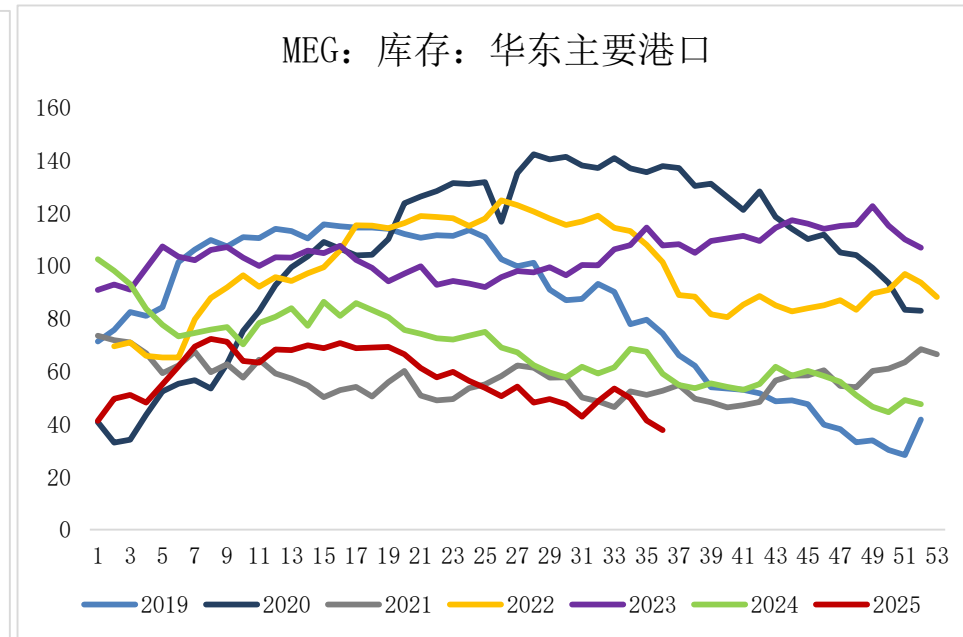
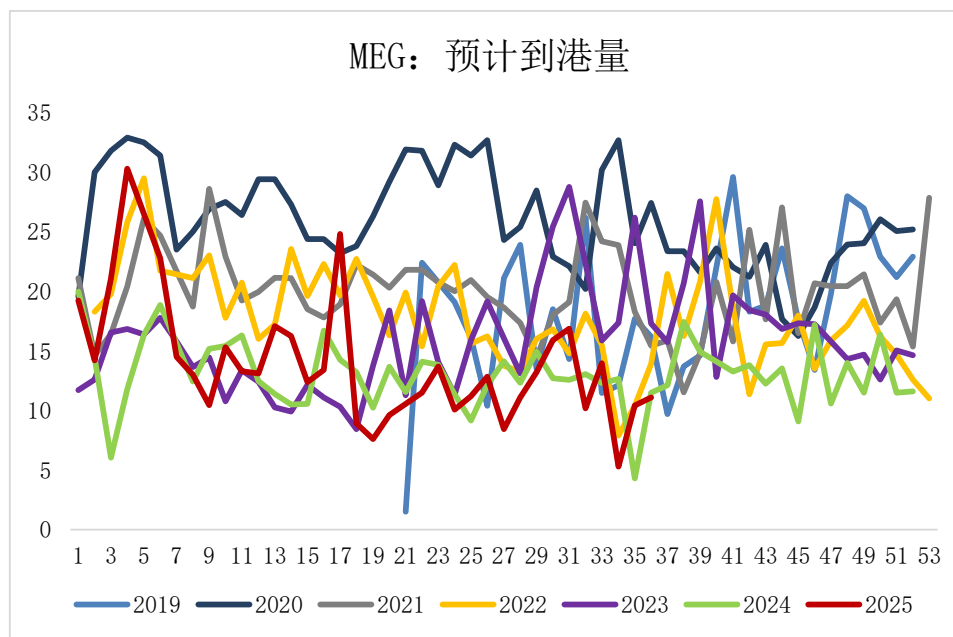


装置	产能	检修计划	检修原因
新杭能源	40	2023年8月中检修，重启待定	计划内检修
内蒙古易高	12	2022年8月10日停车检修；重启待定	装置检修
新疆天业	30	2023年11月下旬停车，暂无重启计划	利润原因检修
镇海炼化	80	2024年3月20日开始检修，计划11月重启	计划内检修
湖北三宁	60	8月底开始转产合成氨	计划内转产
卫星石化	90	5月底开始检修，计划9月底重启	计划内检修
濮阳永金	20	6月20日检修4个月左右	计划内检修
内蒙古建元	26	9月10日检修15-20天	计划内检修
陕西渭化	30	8月22日停车检修，计划9月10日重启出料	计划内检修
新疆天业	60	9月4日停车检修10-15天	计划内检修
神华	40	8月下降负荷检修持续至9月底/10月初	计划内检修

### 3 MEG基本面分析

#### 3.3 主港到货减量明显，乙二醇港口库存低位去库

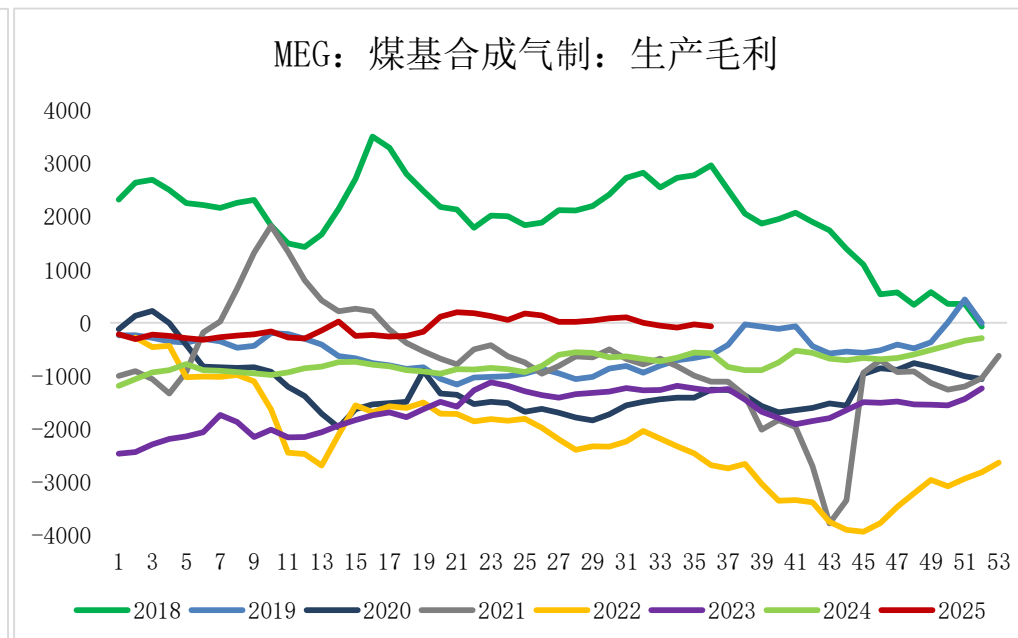
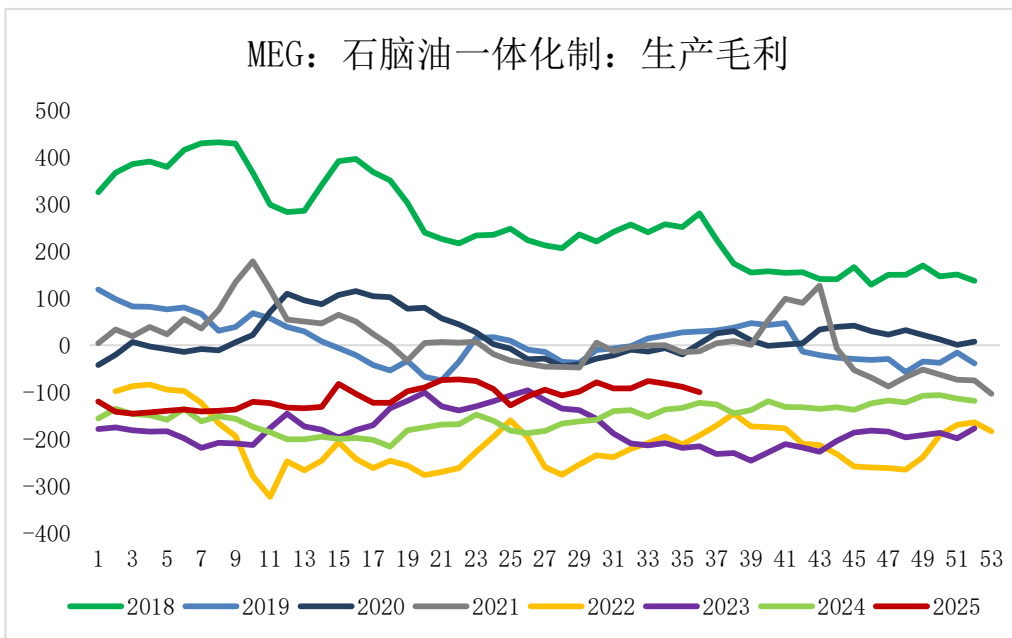
- 截至2025年9月10日，国内乙二醇华东总到港量预计在11.1万吨，其中张家港3.3；太仓3.2，宁波3.6，江阴1。
- 截至9月4日，华东主港地区MEG港口库存总量37.63万吨，较9月1日降低1.33万吨；较8月28日降低3.69万吨。



### 3 MEG基本面分析

#### 3.4 原料表现不一，乙二醇加工利润涨跌均存

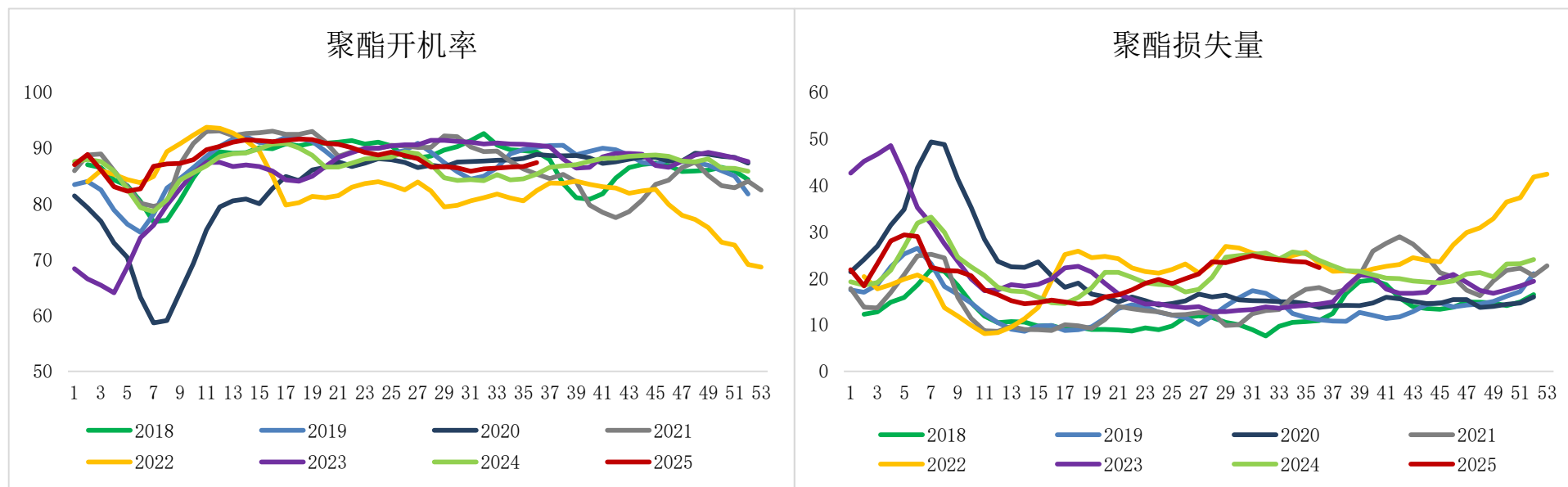
- 乙二醇主港库存维持在低位，但新装置准备投产，供应悲观预期下，乙二醇价格下跌，原料市场价格涨跌不一，整体来看乙二醇各工艺样本加工利润涨跌均存。
- 截止9月5日，石脑油制乙二醇利润为-98.42美元/吨，较上周跌10.54美元/吨；煤制乙二醇利润为-56.7元/吨，较上周跌22.79元/吨。



## 4 产业链下游需求端分析

### 4.1 存量装置重启计划下，聚酯产量有提升预期

- 聚酯周均产能利用率87.34%，环比+0.68%，周内逸盛、万凯新装置计入产能。
- 下周，前期减产装置存重启计划，如古纤道、中泰，预计下周国内聚酯产量小幅提升。

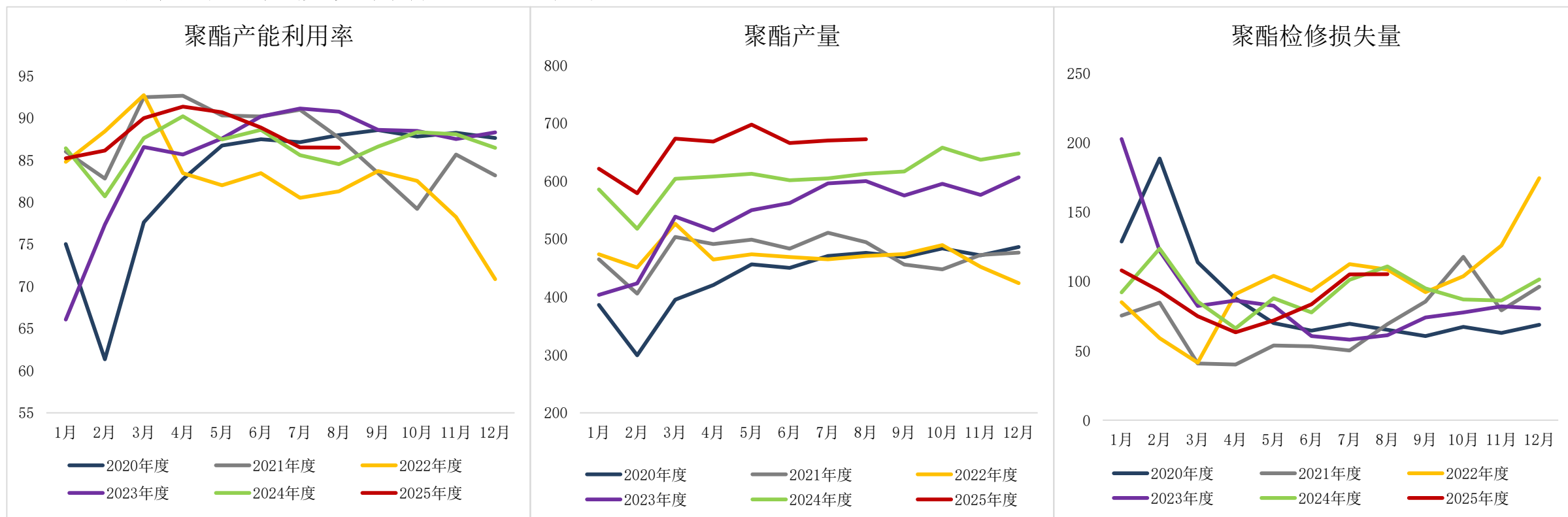




## 4 产业链下游需求端分析

### 4.2 传统旺季预期下，聚酯产能利用率存上涨预期

- 8月，聚酯阶段性产销较好且仍有新装置投产，聚酯开工率窄幅波动。
- 9月，有传统旺季预期，且部分前期减产、检修装置计划重启，叠加多套新装置预计投产，预计9月聚酯月度负荷存在上涨预期。

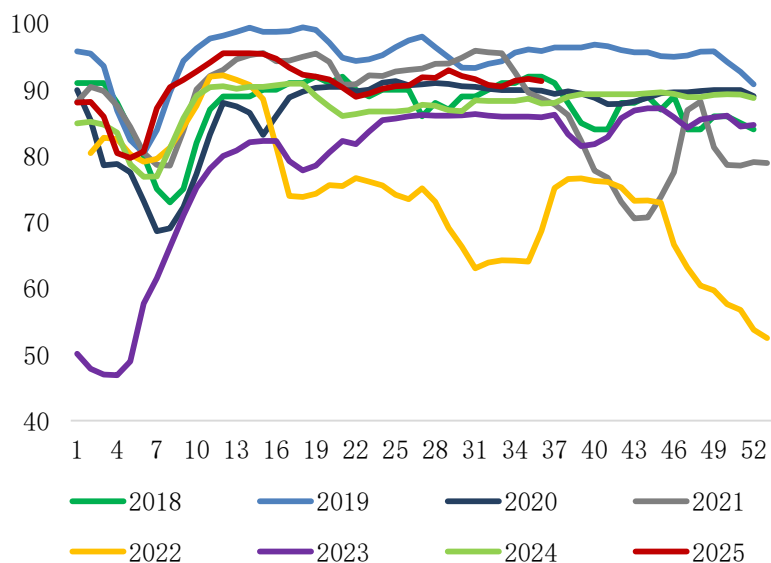


## 4 产业链下游需求端分析

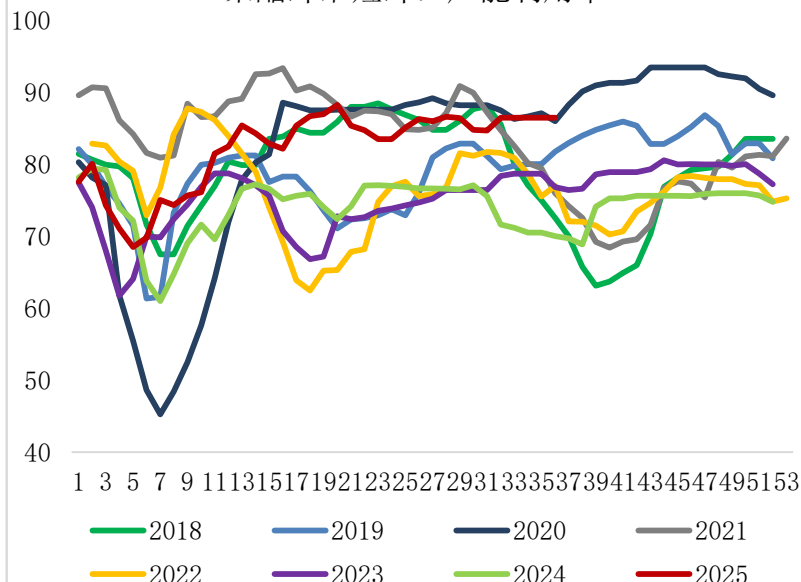
### 4.3 检修与新投并存，聚酯长丝产能利用率窄幅下滑

- 本周，涤纶长丝周均产能利用率91.28%，较上期下滑0.35%，常熟通恒装置周内突发故障停车，金大禹新装置计入，但供应缩量较大，周内涤纶长丝行业整体供应量小幅下滑。
- 本周，涤纶短纤产能利用率均值为平均值稳于86.45%，其中常规短纤产能利用率均值稳于90.44%。
- 本周，纤维级聚酯切片产能利用率80.42%，环比上周上升2.67%，古纤道25万吨聚酯切片装置已经出料。

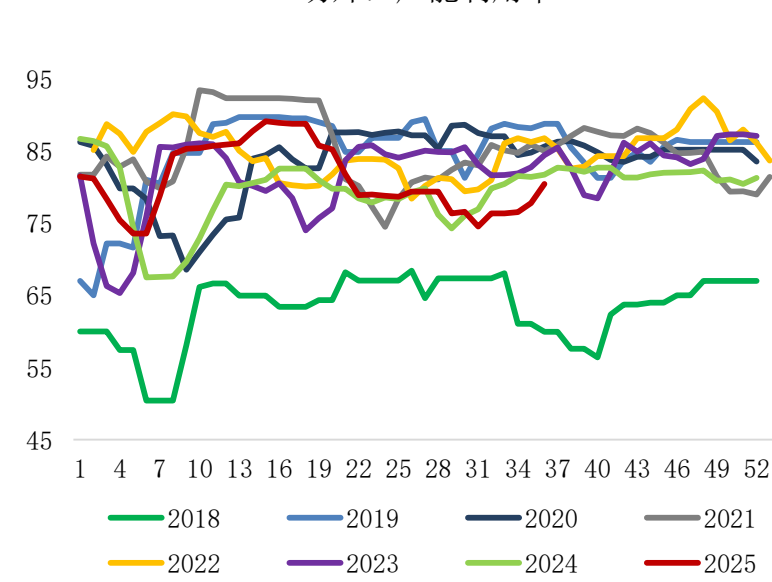
聚酯纤维长丝：产能利用率



聚酯纤维短纤：产能利用率



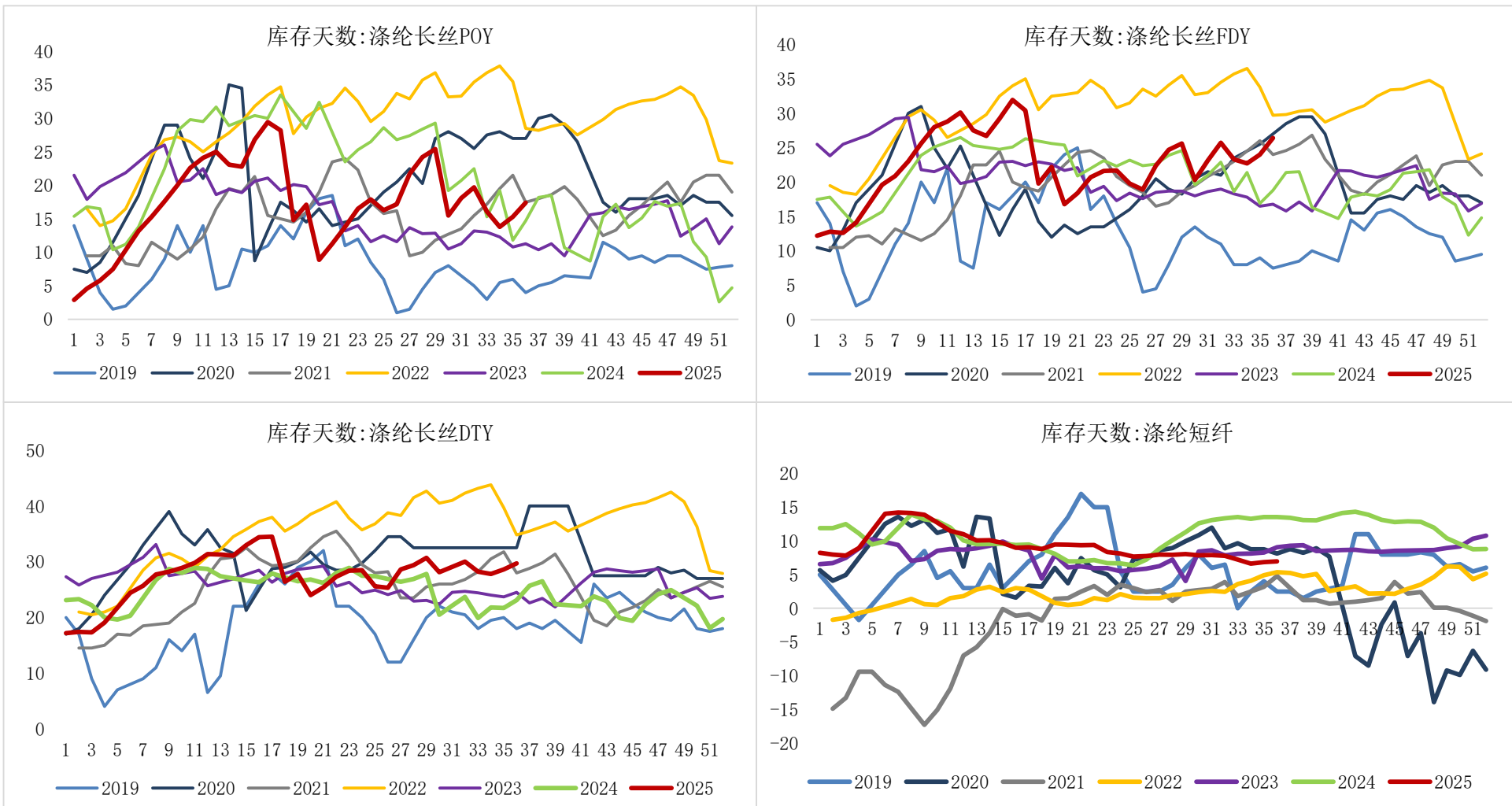
PET切片：产能利用率



## 4 产业链下游需求端分析

### 4.4 业内谨慎观望下采购积极性不佳，产品库存小幅累积

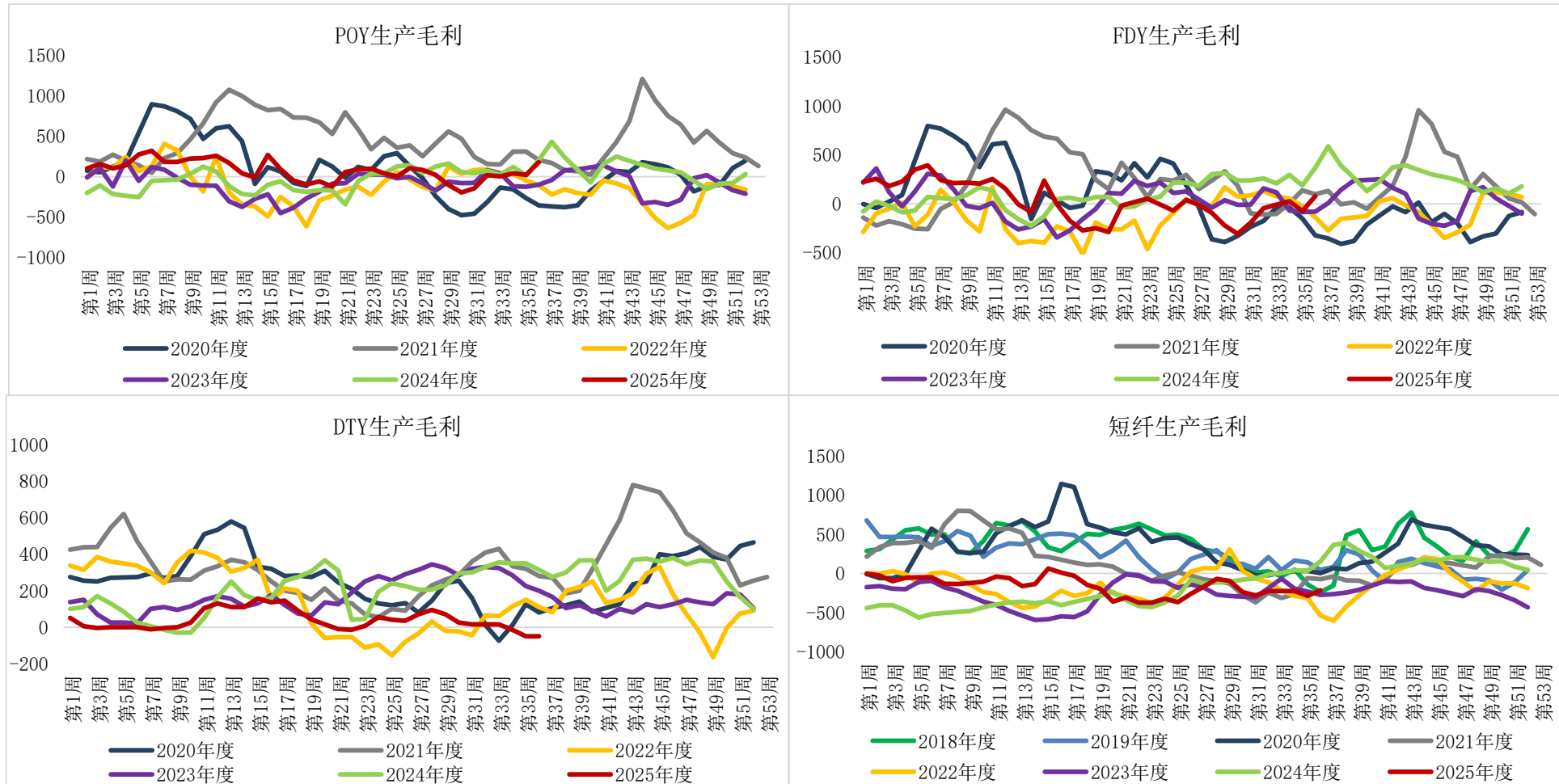
➤ 虽个别企业产销放量，但整体产销水平依旧较一般，周内聚酯成品库存小幅累积。



## 4 产业链下游需求端分析

### 4.5 成本下降，聚酯产品现金流局部修复

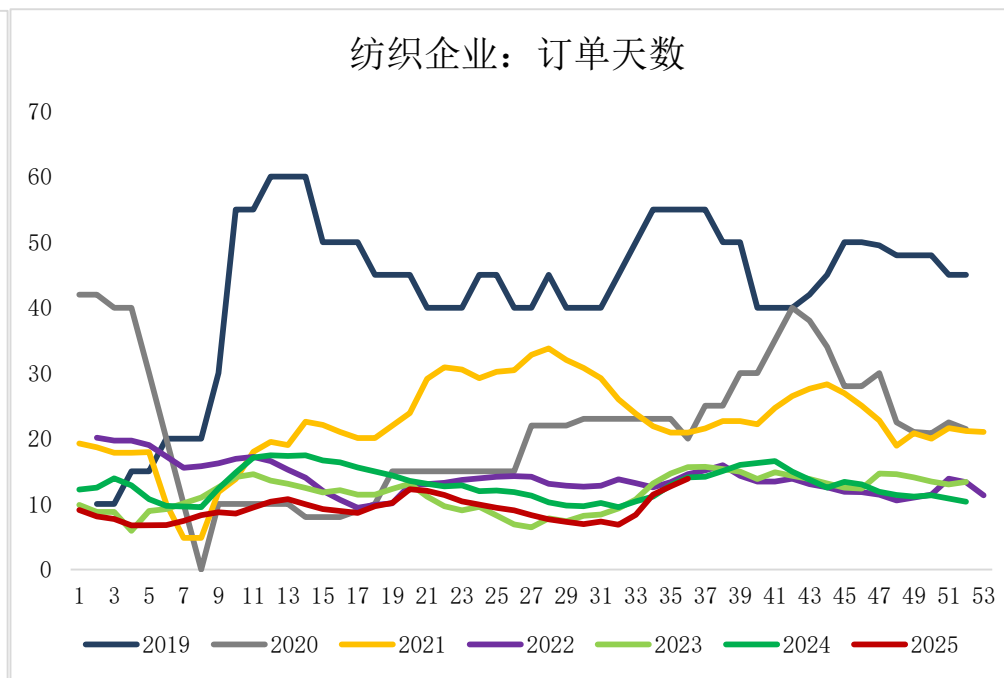
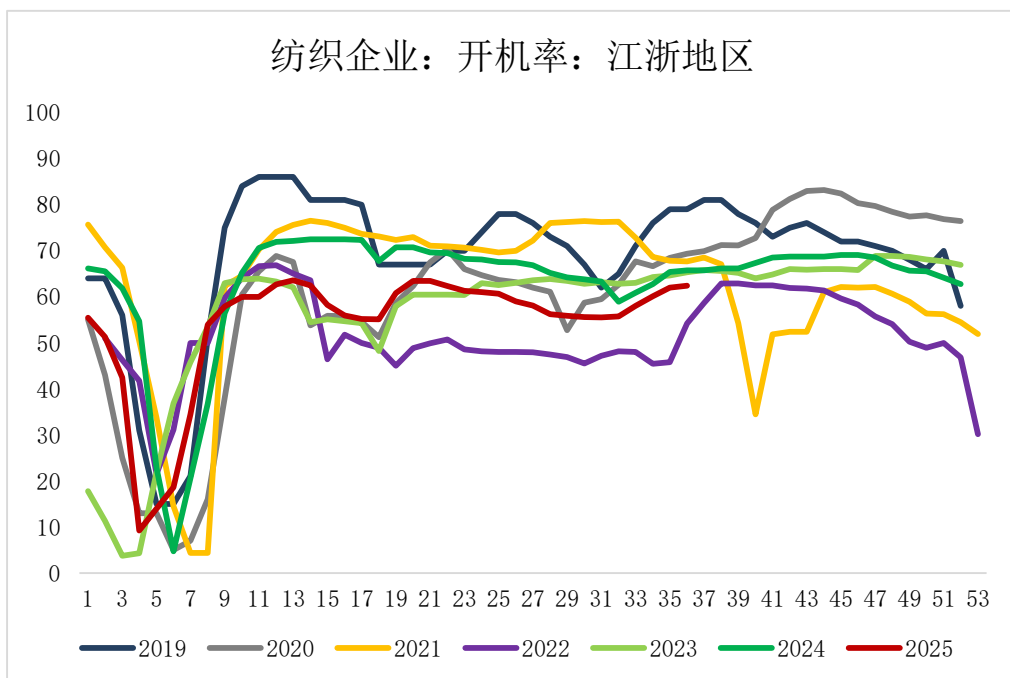
➤ 聚合成本下降，涤纶长丝报价相对坚挺，多数型号利润修复，DTY整体利润水平较差。



## 4 产业链下游需求端分析

### 4.6 终端市场情绪好转，织造维持温和复苏态势

➤ 截至9月4日江浙地区化纤织造综合开工率为62.42%，较上期数据上涨0.44%。终端织造订单天数平均水平13.89天，较上周增加1.17天。进入9月，国内主要织造生产基地订单情况有所好转，随着新单陆续下达，库存得到小幅去化，当前终端织造成品库存平均水平依然处于较高水平。



## 5 聚酯产业链基本面总结

**成本端：**OPEC+10月继续增产预期下，供应过剩风险增强，且美国传统燃油消费旺季进入尾声，国际油价偏弱。PX方面，油价偏弱，成本支撑无力，下游市场支撑疲弱，周内PX价格下跌。

**供应端：**PTA：PTA周均产能利用率至69.48%，环比-1.38%，周内新投装置重启，但上周部分装置计划外停车，整体负荷偏低，国内整体产能利用持续下降。MEG：国内MEG总产能利用率67.45%，环比升2.34%，其中一体化装置产能利用率66.84%，环比升1.64%；煤制乙二醇产能利用率68.43%，环比升3.46%。

**需求端：**聚酯周均产能利用率87.34%，环比+0.68%，周内逸盛、万凯新装置计入产能。截至9月4日江浙地区化纤织造综合开工率为62.42%，较上期数据上涨0.44%。终端织造订单天数平均水平13.89天，较上周增加1.17天。进入9月，国内主要织造生产基地订单情况有所好转，随着新单陆续下达，库存得到小幅去化，当前终端织造成品库存平均水平依然处于较高水平。

**库存：**PTA：PTA供应有回升预期，聚酯刚需偏于稳健，远端PTA供需累库预期较强。MEG：截至9月4日，华东主港地区MEG港口库存总量37.63万吨，较9月1日降低1.33万吨；较8月28日降低3.69万吨。

# 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为正信期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

谢谢观看



公司地址：湖北省武汉市江汉区ICC大厦A座16楼

客服热线：400-700-0068

公司网站：<https://www.zxqh.net>