国信期货 研究所
GUOSEN FUTURES

地缘局势预期反复　聚酯链震荡修复反弹

国信期货PTA&MEG周报
2026年11月14日

PTA后市展望

需求端：终端需求预期转弱，江浙织造开工延续下滑，聚酯结构性提负但仍显著低于往年，长丝库存延续累积，企业加工费被动压缩，下游需求整体偏弱。

供应端：上周英力士2#短停、福建百宏重启，PTA装置负荷先降后升，市场供应略有收缩，社会库存延续累积，近期 YS大化2#计划重启、1#可能停车。

成本端：石脑油裂差偏强波动，PXN裂差震荡整理，美亚芳烃价差低位整理。地缘局势再度僵持，原油价格下探回升，成本端情绪有所回暖，PTA加工费低位修复。

综合看：地缘局势预期反复，原油价格下探回升，成本端情绪有所回暖。PTA装置负荷偏高，市场供应持续宽松，而下游聚酯需求疲软，PTA社会库存延续累积。短期地缘因素主导，基本面延续宽松累库，PTA绝对价格跟随成本震荡运行，关注油价走势。操作上油价企稳后偏多配思路。

风险提示：原油价格大跌、 检修装置重启。

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

MEG后市展望

需求端：终端需求预期转弱，江浙织造开工延续下滑，聚酯结构性提负但仍显著低于往年，长丝库存延续累积，企业加工费被动压缩，下游需求整体偏弱。

供应端：MEG油制开工下滑、煤制负荷提升，国内产量环比持平，到港量继续减少，社会及港口库存下降，现货供应维持偏紧，基差及月差震荡走强。

成本端：地缘局势再度僵持，原油价格下探回升，油制毛利继续修复，煤化工毛利环比走扩，估值结构性分化严重。

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。当前国内产量偏稳，社会及港口库存低位，现货供应维持偏紧，下游需求延续疲态，基本面供需双弱。短期地缘逻辑主导，乙二醇预计维持宽幅震荡，关注后续2701合约基差修复。操作上油价企稳后偏多配思路。

风险提示：原油价格大跌、海外供应恢复。

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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



国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

PTA主力合约走势



国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

数据来源：文华，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

MEG主力合约走势



国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

数据来源：文华，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

Part2
第二部分

PTA供应分析

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

PTA装置运行情况

国信期货 GUOSEN FUTURES 研究所

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	300	2025年4月25日-5月7日检修；2026年5月20日检修12天，10月14日检修，28日重启
	220	2025年10月降负，11月21日-12月24日检修，目前正常运行		300	2025年5月21日检修，6月2日重启；2026年8月6日降负8成，14日恢复正常
逸盛新材料	360	2024年12月30日检修1个月；2026年春节短停后降负5成，8月下旬恢复正常	嘉兴石化	170	2025年6月8日检修10天；2026年7月2日至9月1日检修，10月6日检修，重启待定
	360	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		250	2025年8月1日-12日检修；2026年5月5日停车10天，正常运行
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；2026年11月1日检修，13日重启
中泰石化	120	2025年9月20日检修40天；2026年7月1日检修25天，9月14日起检修1周	逸盛大连	225	2025年8月8日检修，2026年7月中重启，8月25日-9月12日停车，计划11月中旬停车
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，8月27日重启		375	2025年3月15日检修至4月下旬；2026年8月初技改，计划11月15日左右重启
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10日降负8成3天	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	2025年6月19日检修，7月8日重启；2026年9月3日起停车，10日左右重启
	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，重启待定
	320	2025年7月、8月分批投产；2026年4月22日停车，9月20日左右重启		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		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
	250	2025年11月17日停车1周；2026年5月24日停车1周，7月3日起至8月底检修	福海创	450	2025年6月检修3个月；2026年6月25日检修至9月初，5成负荷，11月2日短停1天
	250	2025年6月7日开始开车；2026年7月1日起检修，8月23日开始重启	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	250	2025年11月初至12月底停车；2026年5月15日检修1个月，9月22日短停3天	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，重启时间待定
	250	2025年8月底检修10天；2026年2月10日停车17天，7月31日至8月23日停车		125	2025年9月23日停车1周左右，2026年1月16日至3月1日停车，11月12日短停
	300	2025年12月底至2026年1月中停车，6月23日检修1个月，8月初降负7成1周	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
	300	2025年10月底投产；2026年4月14日检修20天，8月初降负1周，10月初检修		250	2025年4月28日-5月中旬检修；2026年8月4日停车1周，目前正常运行

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

数据来源：WIND，卓创，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

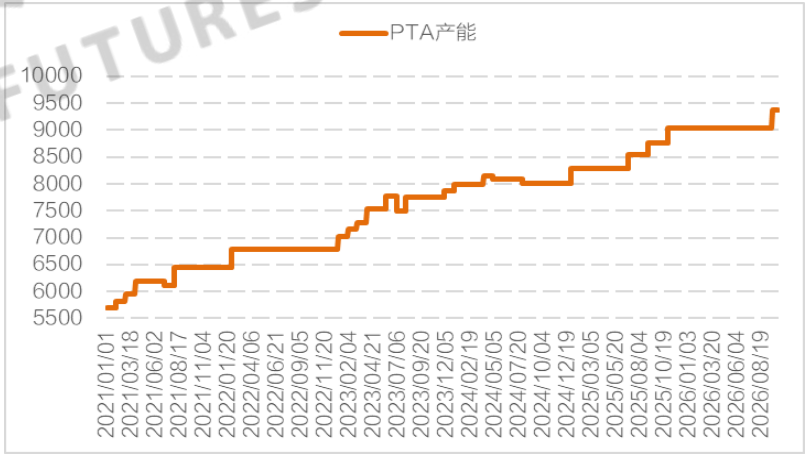
2026年PTA预计无新产能投放

◆ 2026年10月1日起PTA产能基数修正为9199万吨。

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）



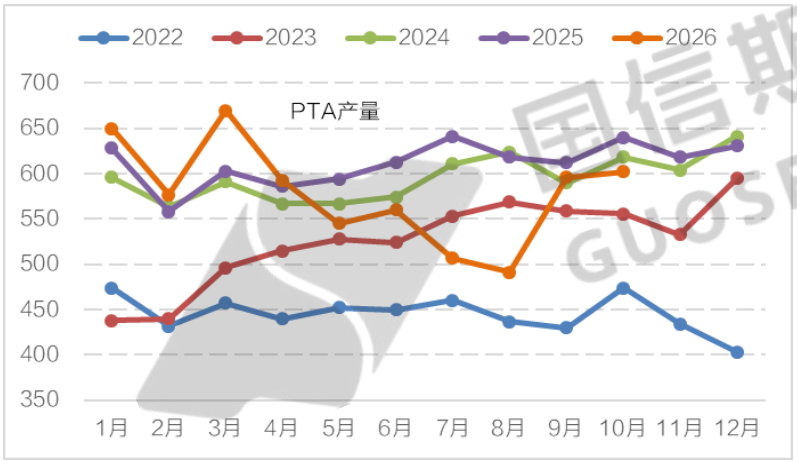
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

10月PTA产量环比延续回升

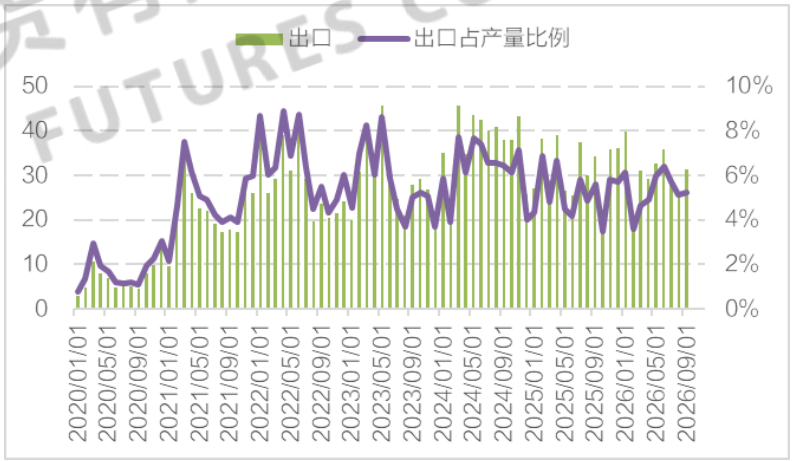
国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

◆ 10月PTA产量602.0万吨，同比下降5.9%，1-10月累计产量5791.0万吨，同比下降5.0%。

图：PTA产量（万吨）



图：PTA出口/产量比（万吨）

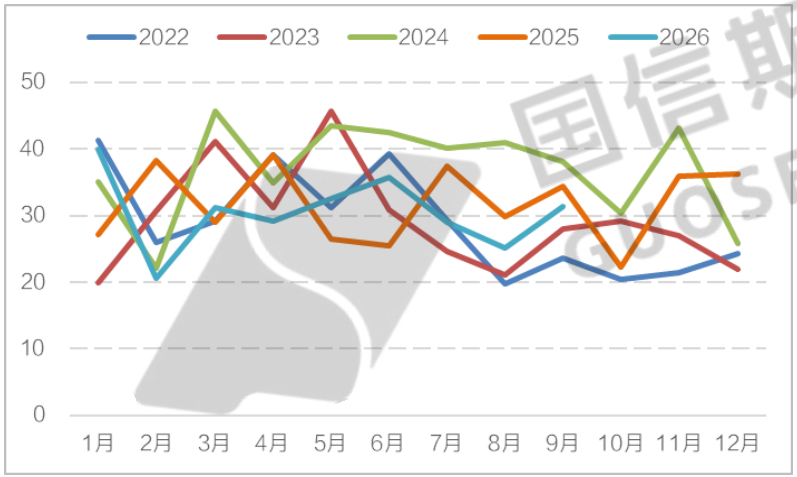


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

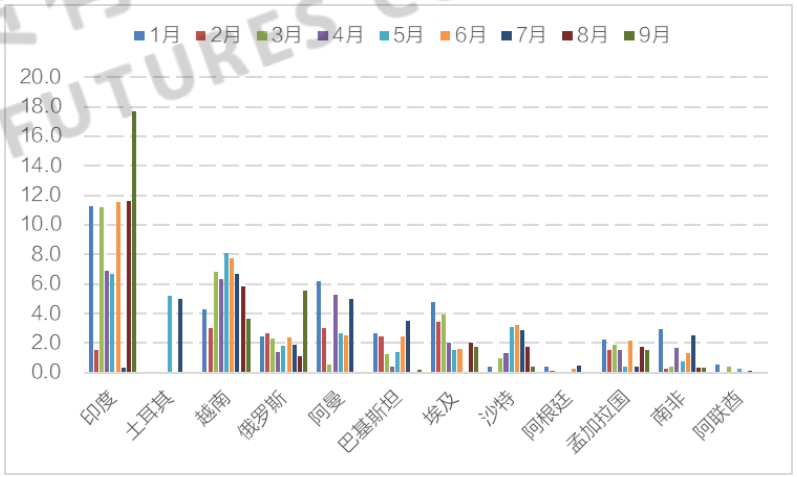
9月PTA出口同比下降

◆ 9月PTA出口31.3万吨，同比下降8.8%，1-9月累计出口274.6万吨，同比下降4.4%。

图：PTA出口（万吨）



图：出口分布（万吨）

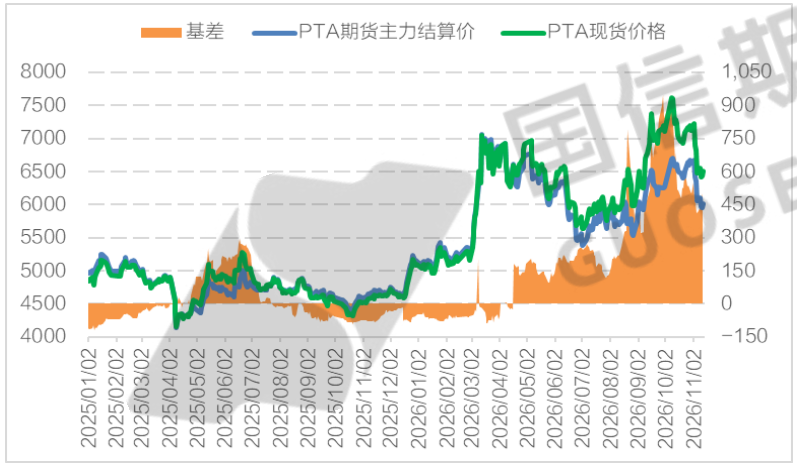


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

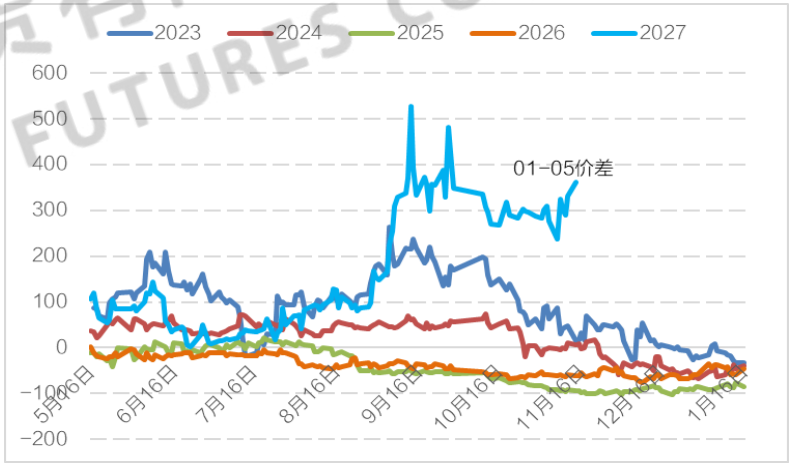
PTA基差、月差走强

◆ 截至11月13日，PTA现货周均价格6505元/吨，周环比下跌276元/吨。

图：PTA期现基差



图：月间价差



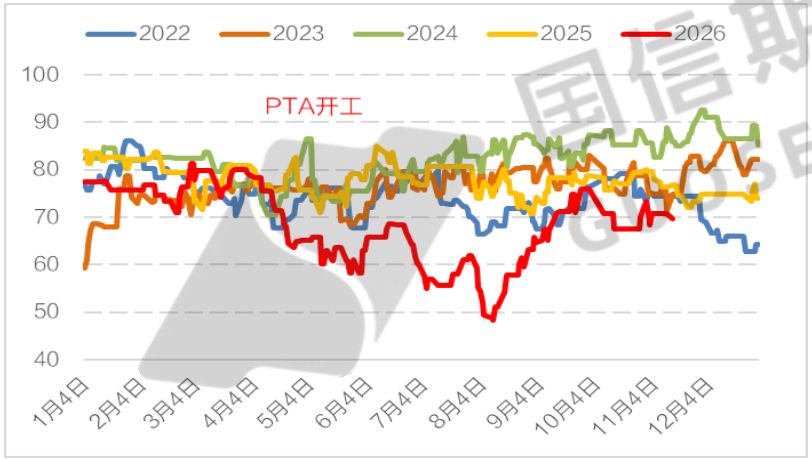
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

上周英力士2#短停、福建百宏重启，PTA装置负荷先降后升，市场供应略有收缩，YS大化2#计划重启、1#可能停车

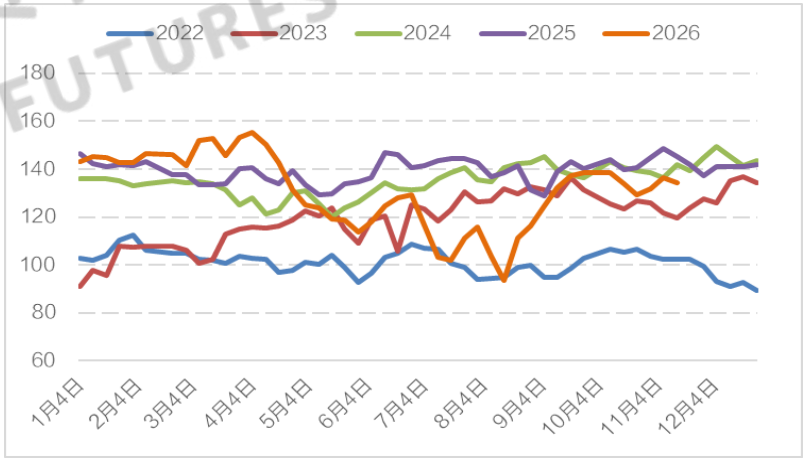
国信期货 GUOSEN FUTURES 研究所

- 截至11月13日，PTA装置周均负荷为70.8%，周环比持平。
- 截至11月13日，PTA周度产量为134.1万吨，周环比下降2.3万吨。

图：PTA开工率（%）



图：PTA周度产量（万吨）

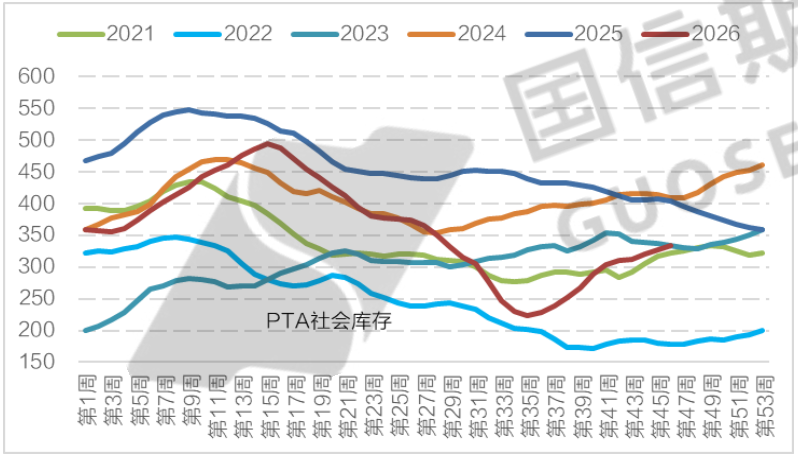


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

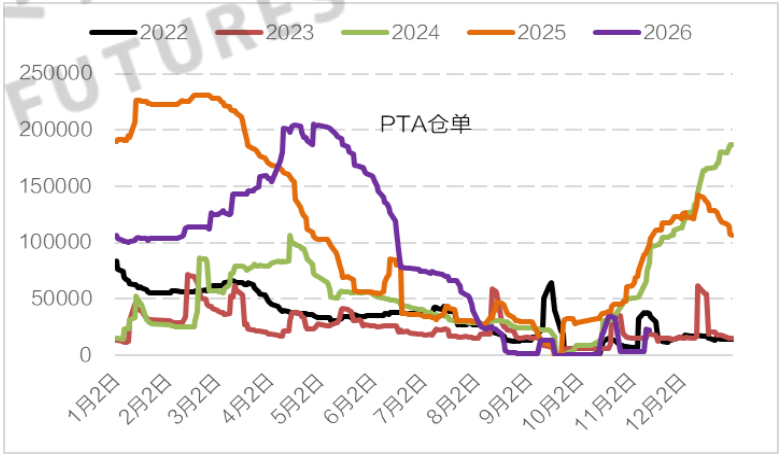
PTA社会库存延续累积

- 截至11月13日，PTA社会库存为334.0万吨，周环比增加6.2万吨。
- 11月13日，PTA交易所注册仓单22379张，周环比增加19182张。

图：PTA社会库存（万吨）



图：注册仓单（张）

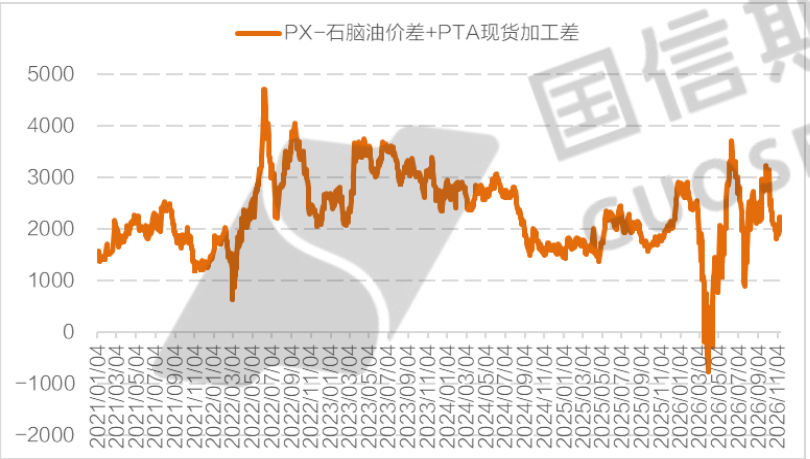


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

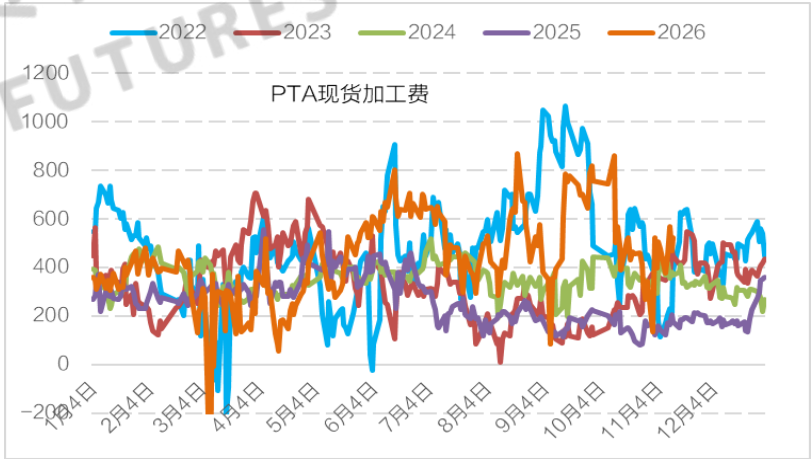
PTA加工费延续扩张

◆ 截至11月13日，PTA现货周均加工费为516元/吨，环比增加60元/吨。

图：产业链上游加工费（元/吨）



图：现货加工费（元/吨）



国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

Part3
第三部分

MEG供应分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

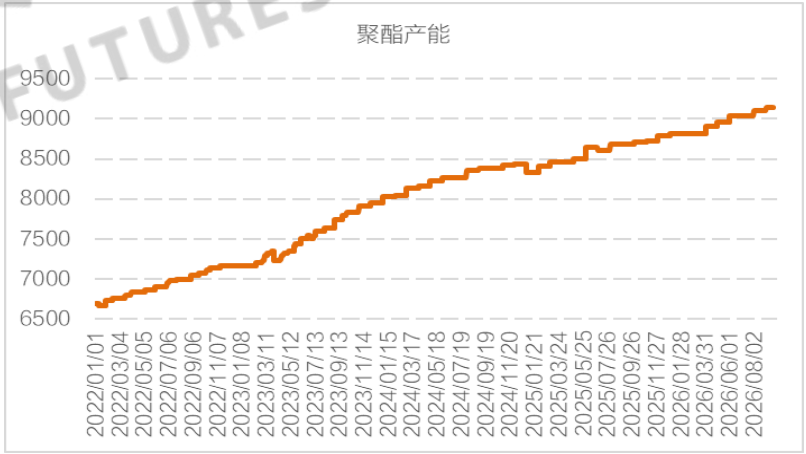
MEG新产能投放计划

◆ 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）



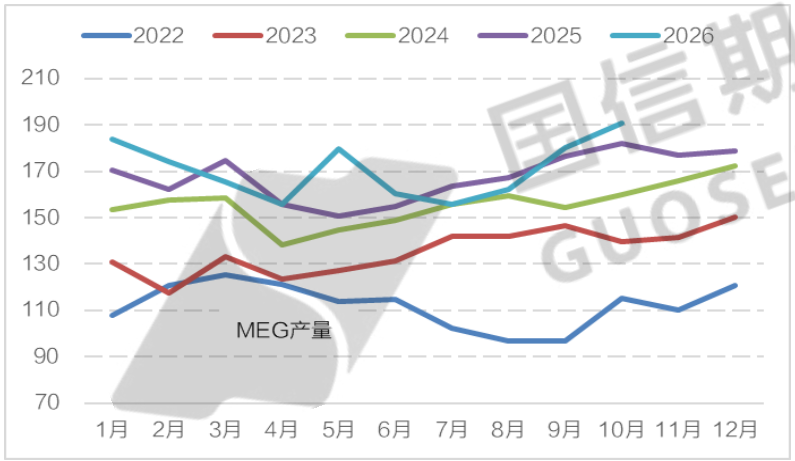
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

10月乙二醇产量同环比增加

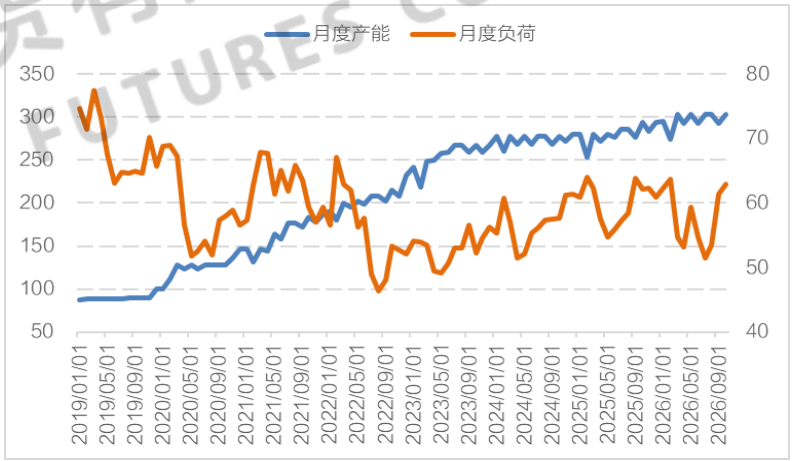
国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

◆ 10月MEG产量190.7万吨，同比增长4.6%，1-10月累计产量1708.3万吨，同比增长3.0%。

图：乙二醇产量（万吨）



图：乙二醇产能及负荷

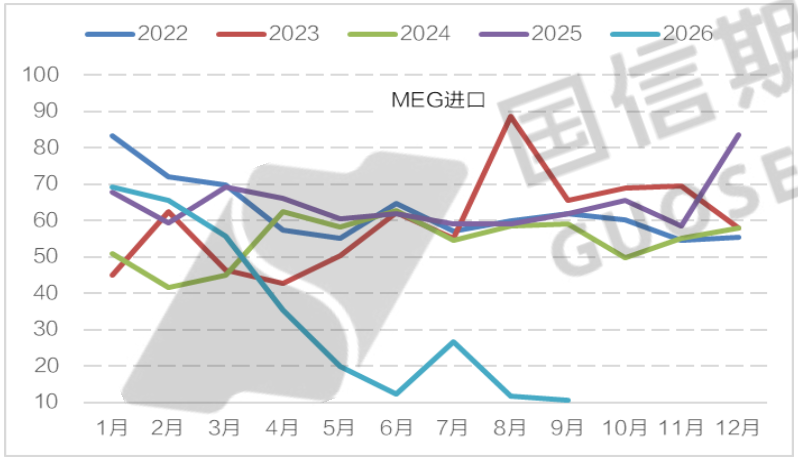


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

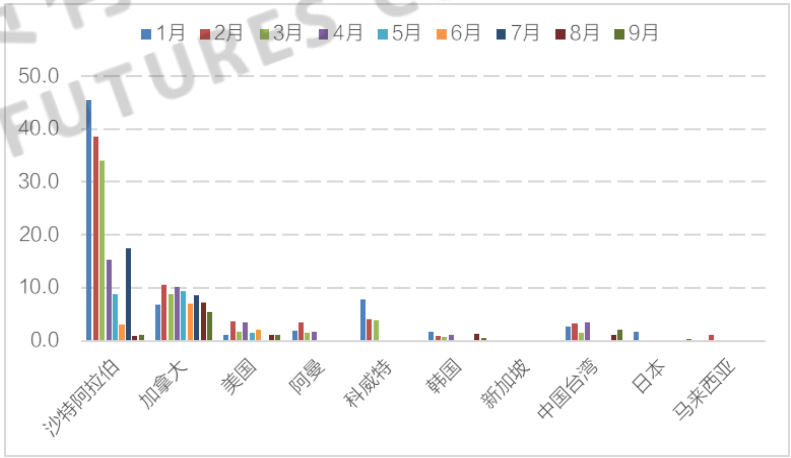
9月MEG进口同比大幅下滑

◆ 9月MEG进口10.5万吨，同比下降83.1%，1-9月累计进口306.7万吨，同比下降45.7%。

图：MEG进口（万吨）



图：进口分布（万吨）

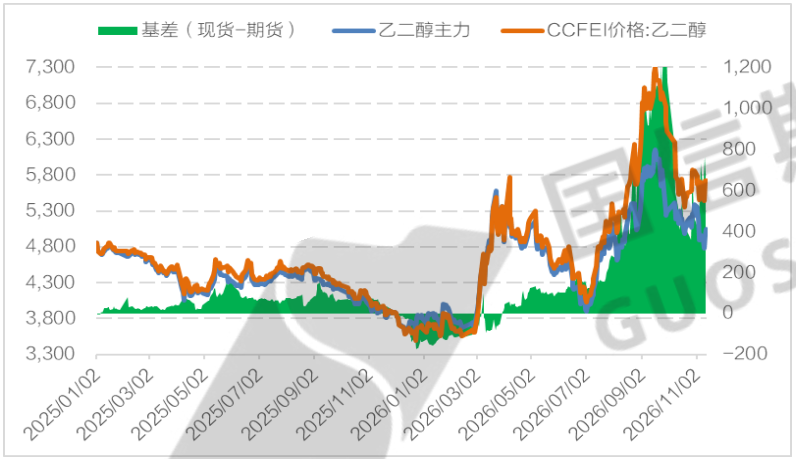


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

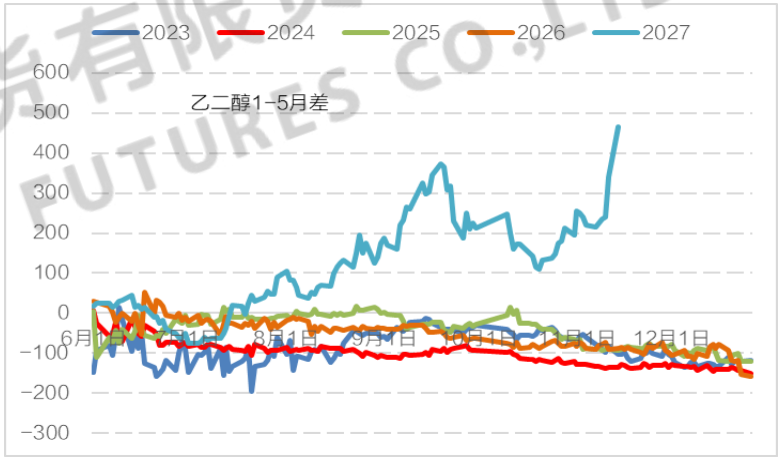
乙二醇基差、月差走强

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

图：MEG期现基差



图：月间价差



国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

数据来源：WIND，卓创，国信期货

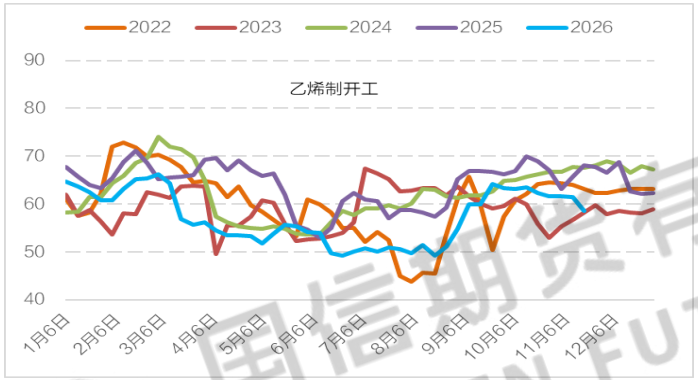
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

MEG油制开工下滑、煤制负荷提升，国内产量环比持平

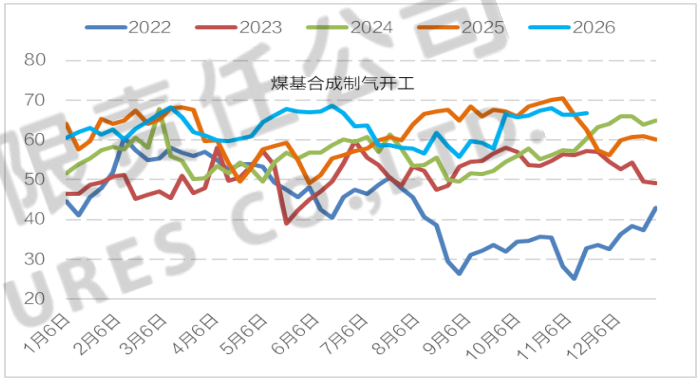
国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

- 截至11月13日，MEG油制、煤制开工率分别为58.5%、66.8%。

图：油制开工率（%）

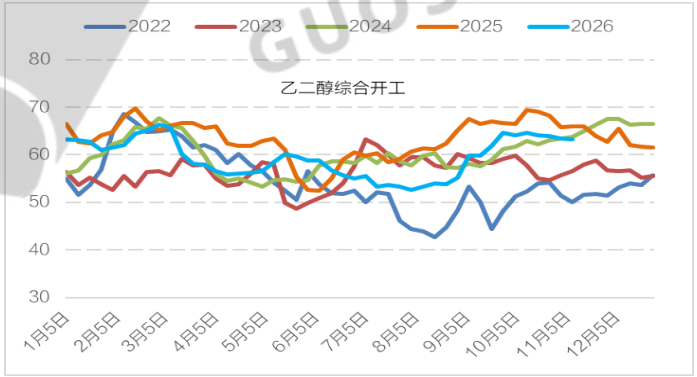


图：煤制开工率（%）

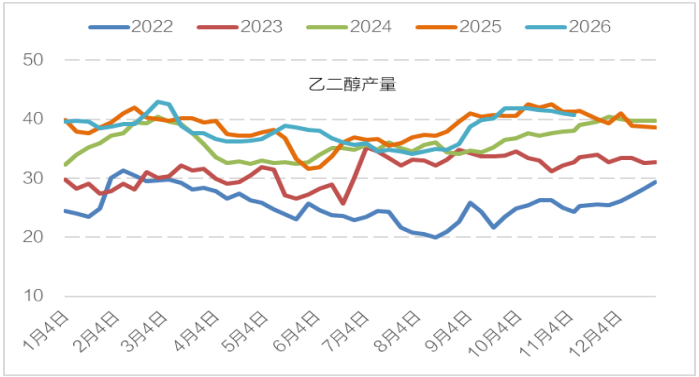


- 截至11月13日，MEG周度产量为40.7万吨，环比持平。

图：综合开工率（%）



图：周度产量（万吨）



国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

数据来源：WIND，卓创，国信期货

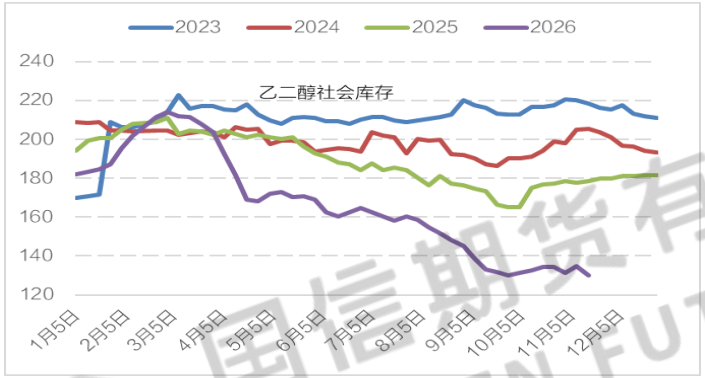
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

到港量继续减少，社会及港口库存下降

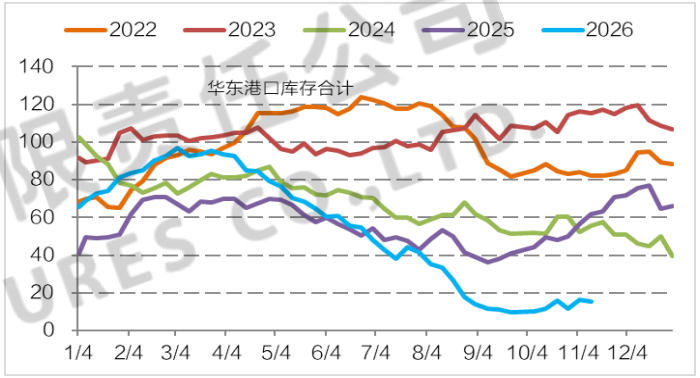
国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

- 11月13日， MEG社会库存130.0万吨，周环比减少4.7万吨。
- 截至11月13日， 交易所仓单3282张，环比减少245张。

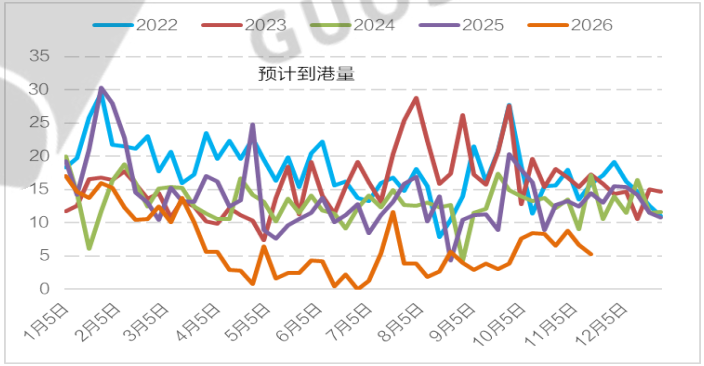
图：社会库存（吨）



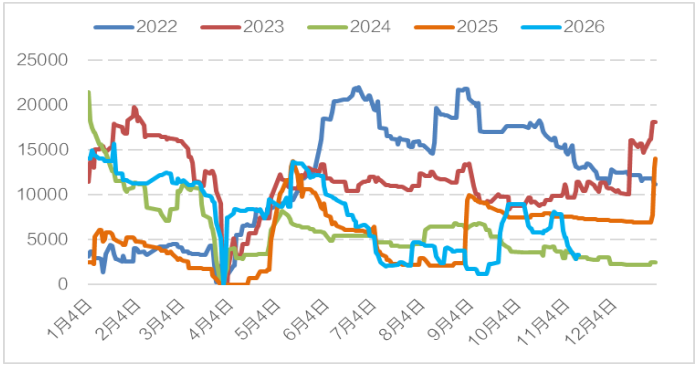
图：港口库存（万吨）



图：预计到港量（万吨）



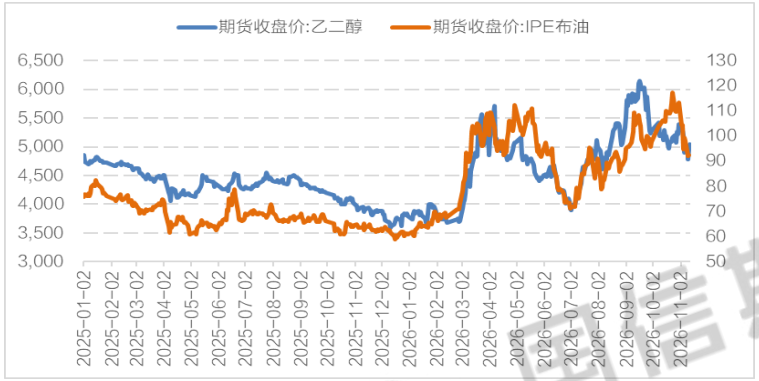
图：注册仓单（张）



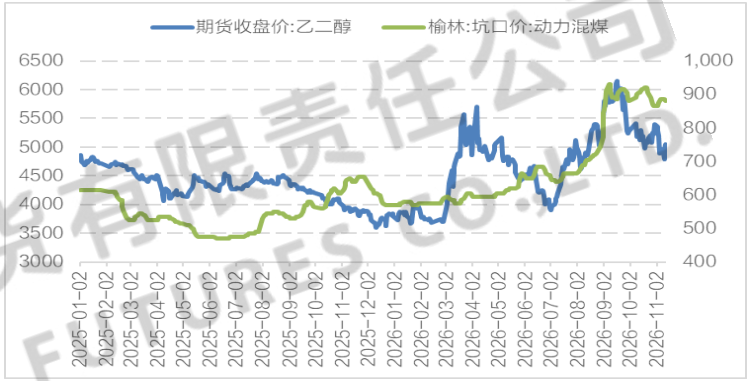
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

原油价格重心回落、油制毛利继续修复，煤化工毛利环比走扩

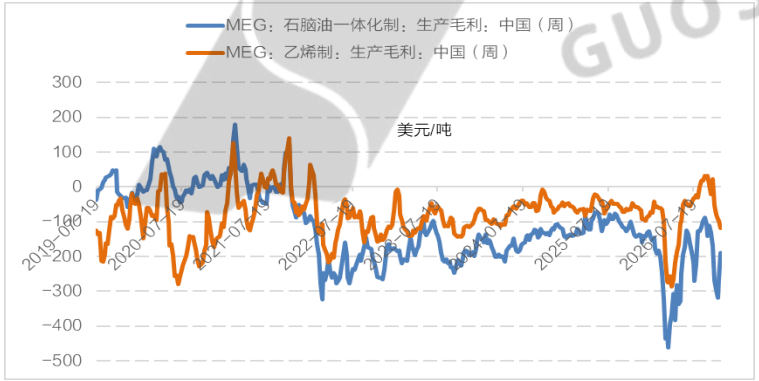
图：乙二醇与布油走势



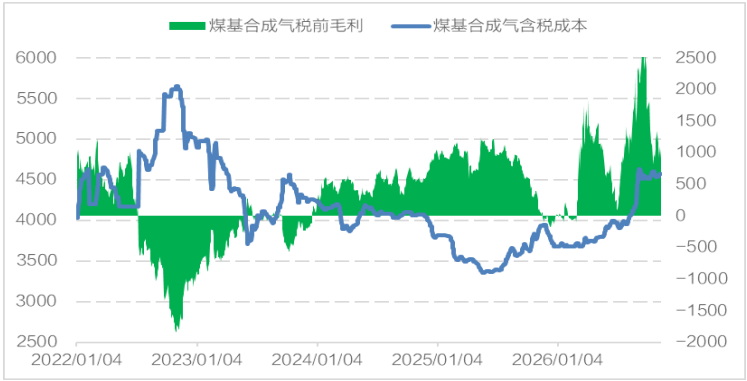
图：乙二醇与煤价走势



图：油制生产毛利（美元/吨）



图：煤制生产毛利（元/吨）



国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD

数据来源：WIND，卓创，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

Part4
第四部分

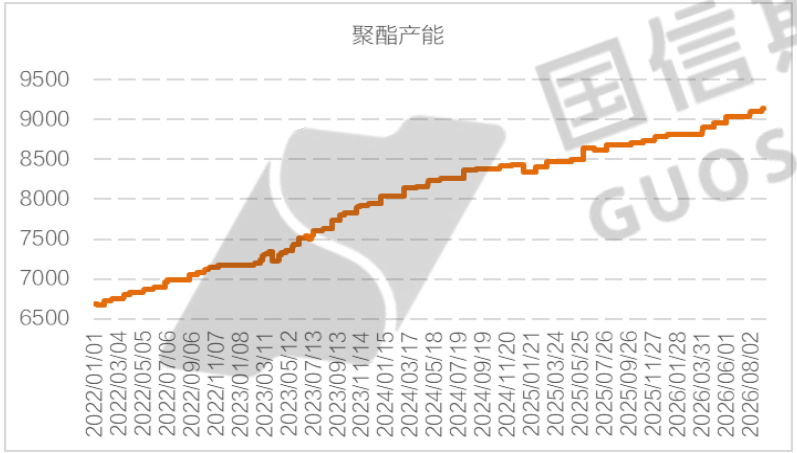
聚酯需求分析

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

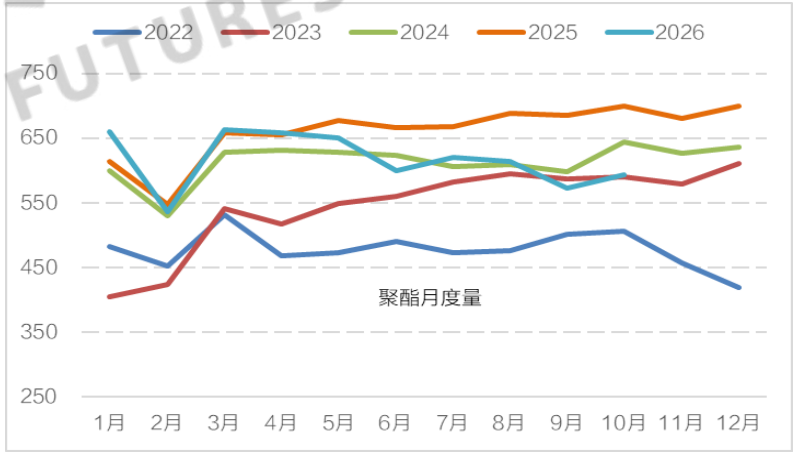
10月聚酯产量同比大幅下降

- 9月1日起聚酯产能基数调整为9138万吨。
- 10月聚酯产量594.0万吨，同比下降15.1%，1-10月累计产量6167.1万吨，同比下降6.0%。

图：聚酯产能（万吨）



图：聚酯产量（万吨）

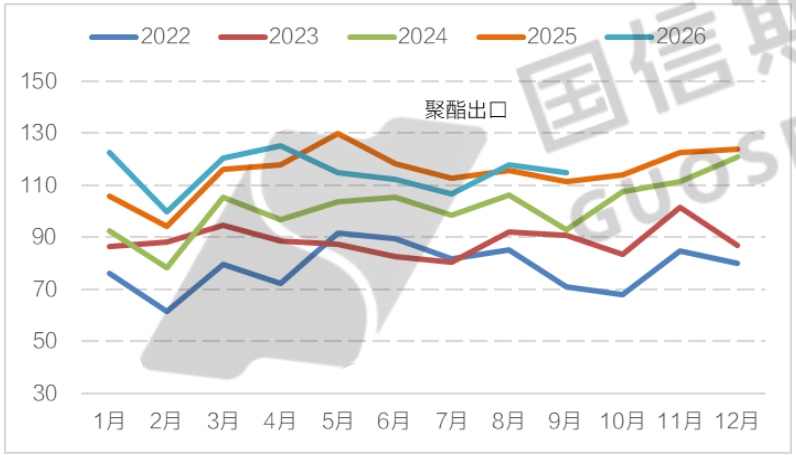


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

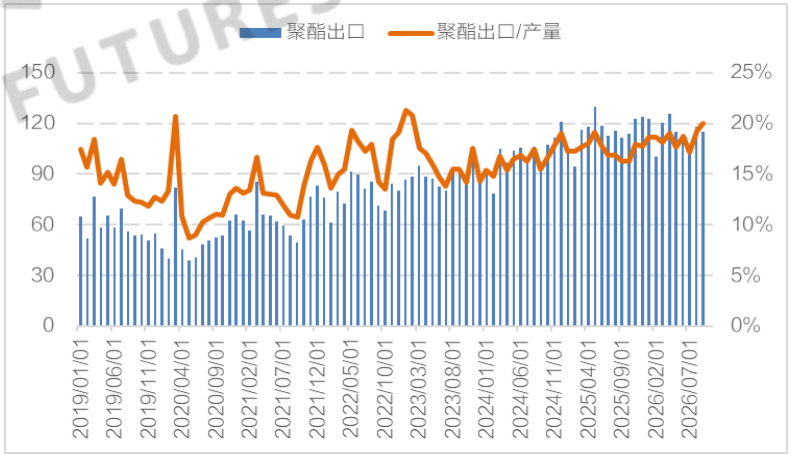
9月聚酯出口同比小幅增长

- 9月聚酯出口114.8万吨，同比增长2.8%，1-9月累计出口1035.9万吨，同比增长1.3%。

图：聚酯出口（万吨）



图：聚酯出口/产量比例

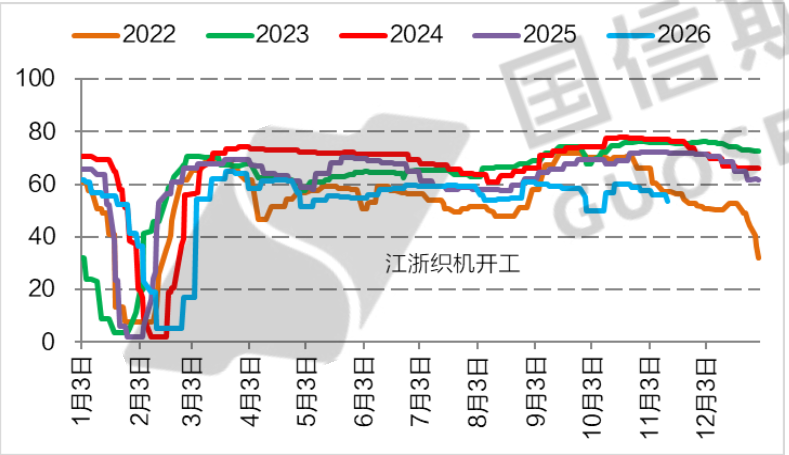


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

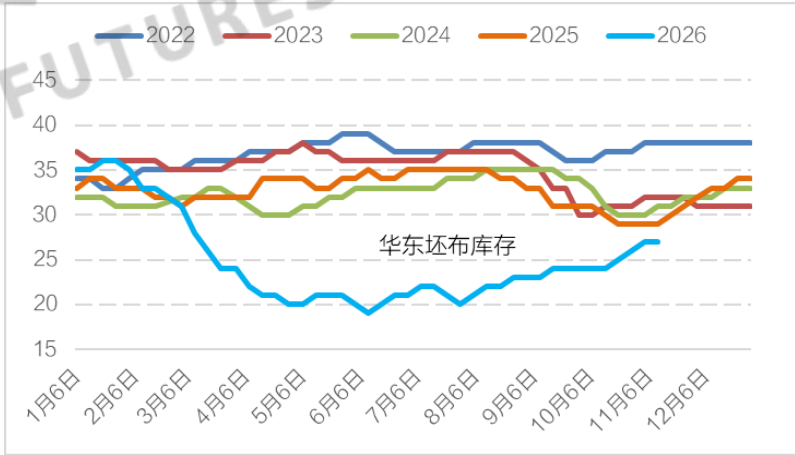
江浙织造开工率延续下滑

- 截至11月13日，江浙织机开工率为53.7%，环比下降2.2%。
- 截至11月13日，华东织企坯布库存为27.0天，周环比持平。

图：织造行业开工率（%）



图：坯布库存（天）



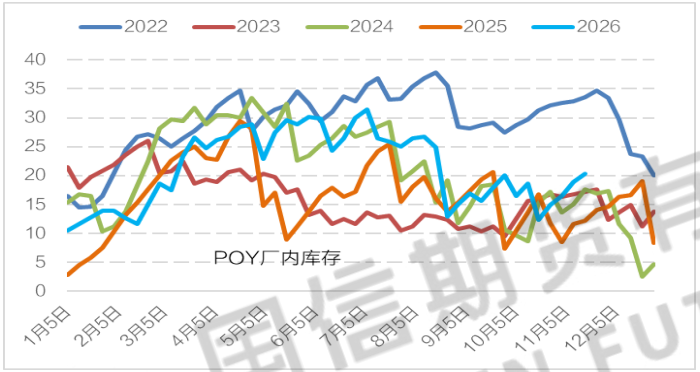
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

终端需求季节性走弱，长丝库存连续累积

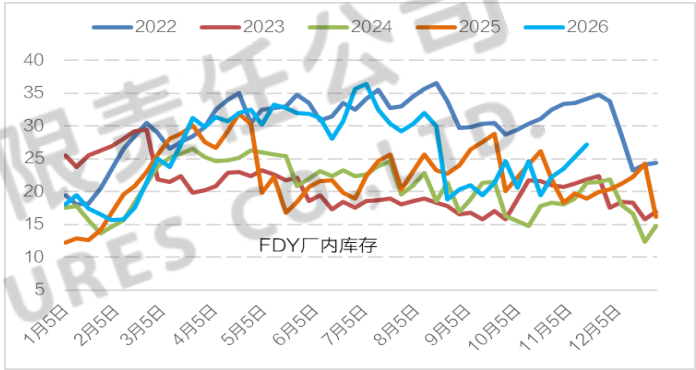
国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

- 截至11月13日，长丝POY、FDY、瓶片、短纤库存分别为20.4天、27.2天、7.3天、5.5天。

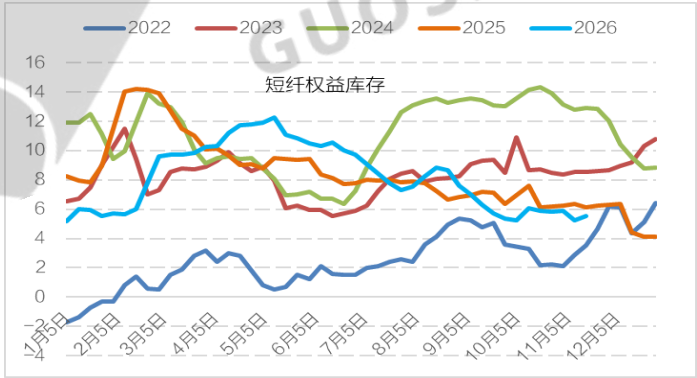
图：长丝POY库存（天）



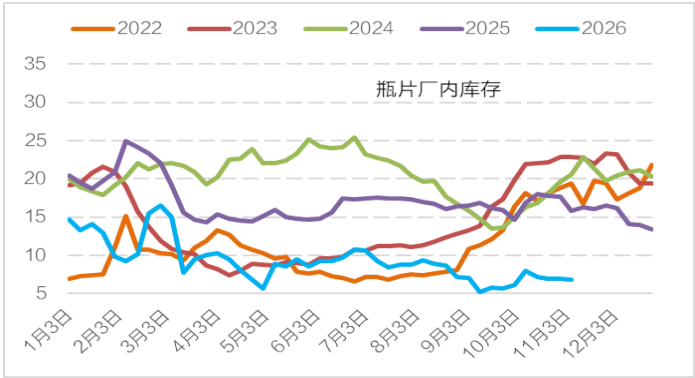
图：长丝FDY库存（天）



图：短纤库存（天）



图：瓶片库存（天）



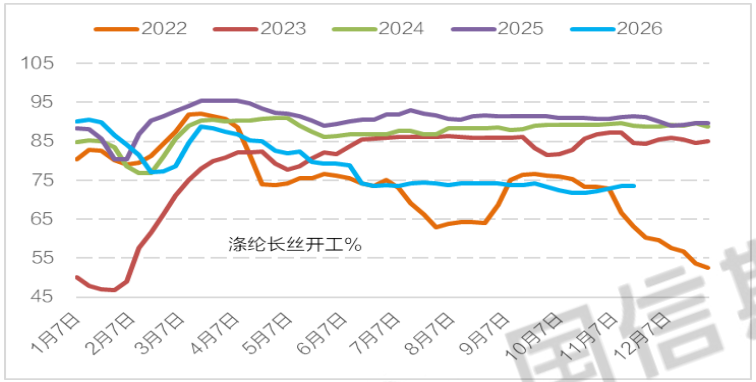
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

数据来源：WIND，卓创，国信期货

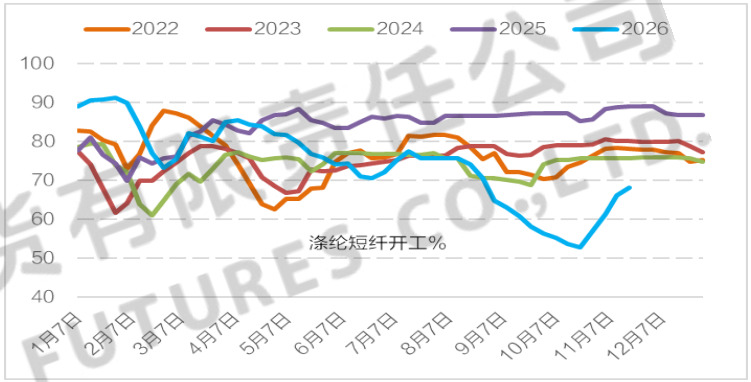
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

下游聚酯结构性提负但仍显著低于往年

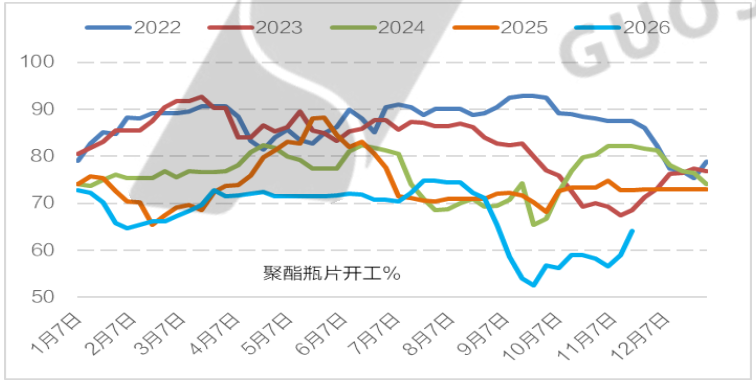
图：聚酯长丝开工率



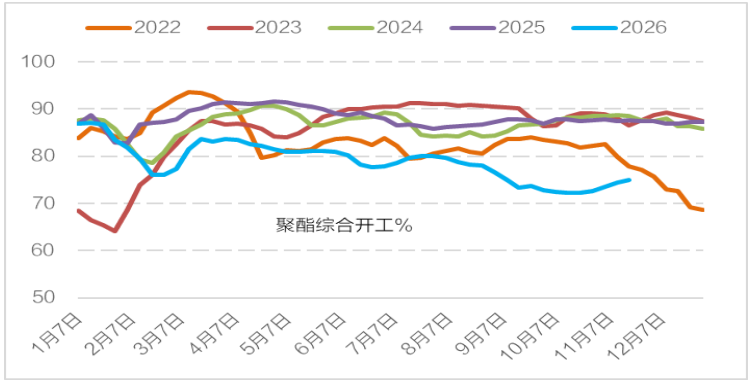
图：聚酯短纤开工率



图：聚酯瓶片开工率



图：聚酯综合开工率



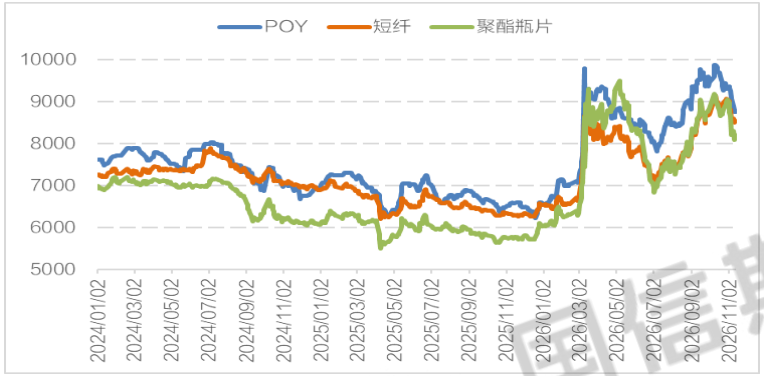
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

数据来源：WIND，卓创，国信期货

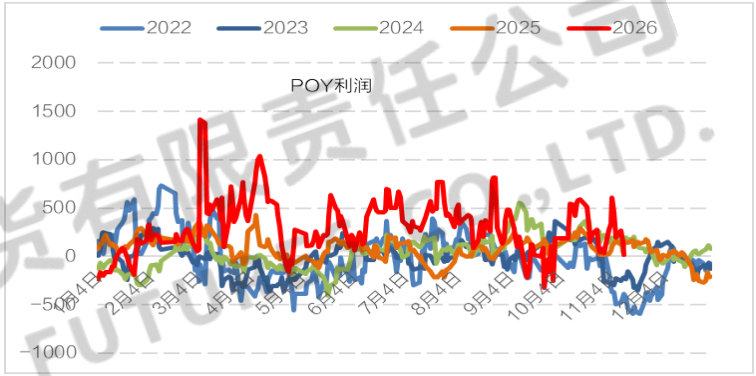
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

聚酯价格持续下滑，账面加工费快速压缩

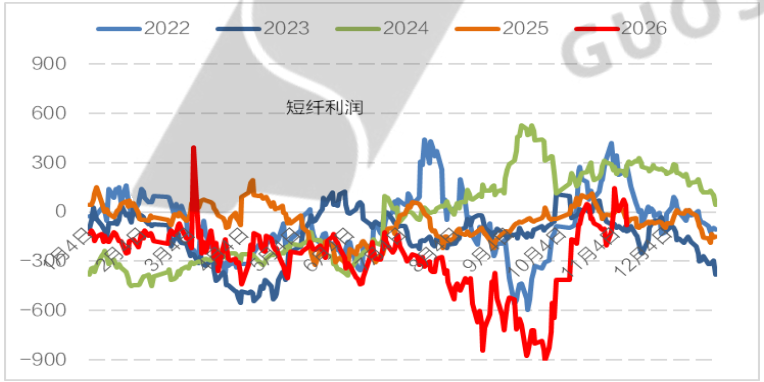
图：聚酯价格（元/吨）



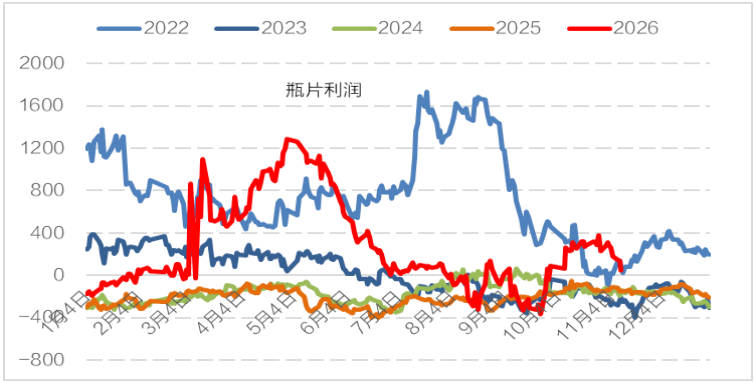
图：POY利润（元/吨）



图：短纤利润（元/吨）



图：瓶片利润（元/吨）



国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

Part5
第五部分

上游成本分析

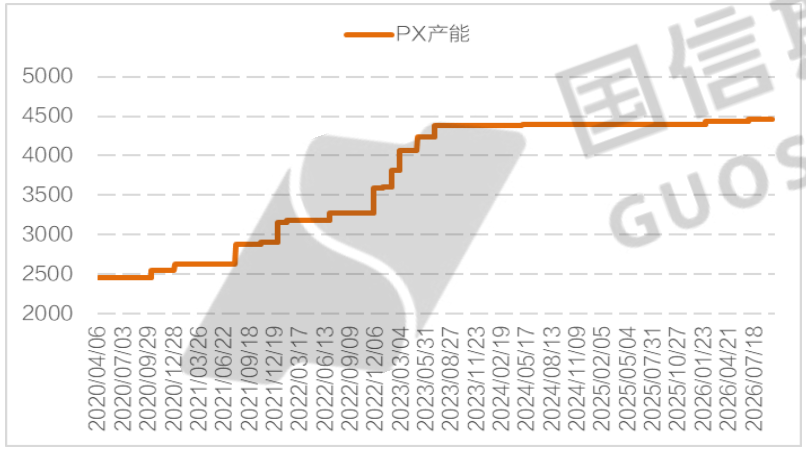
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

10月PX产量环比延续回升

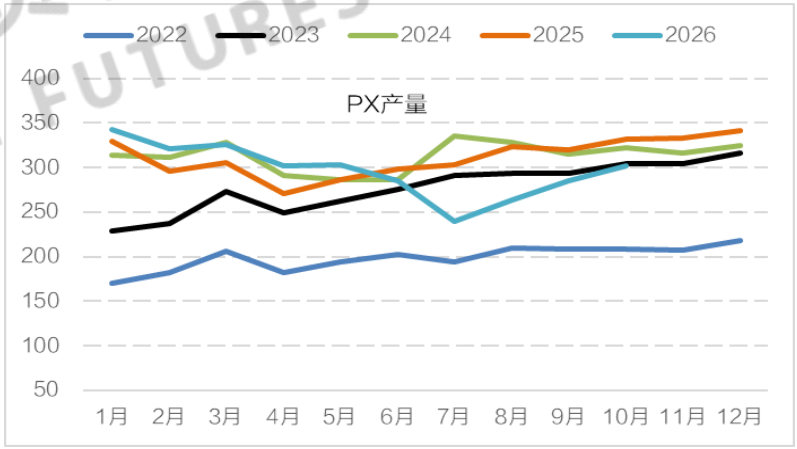
国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

- 10月PX产量302.1万吨，同比下降9.1%，1-10月累计产量2970.2万吨，同比下降3.1%。

图：PX产能（万吨）



图：PX产量（万吨）



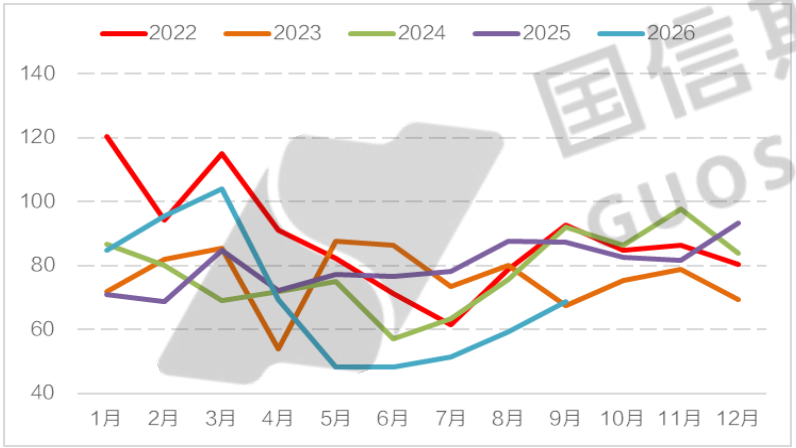
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

9月PX进口同比降幅收窄

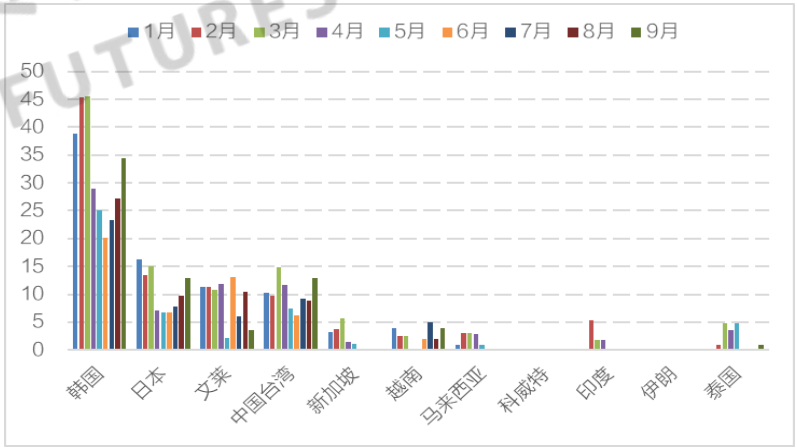
国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

- 9月PX进口68.8万吨，同比下降21.2%，1-9月累计进口629.4万吨，同比下降10.5%。

图：PX进口（万吨）



图：PX进口分布（万吨）



国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

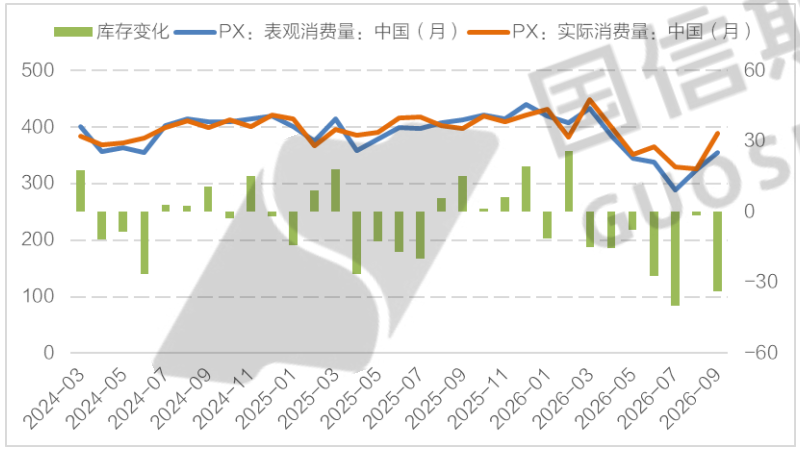
数据来源：WIND，卓创，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

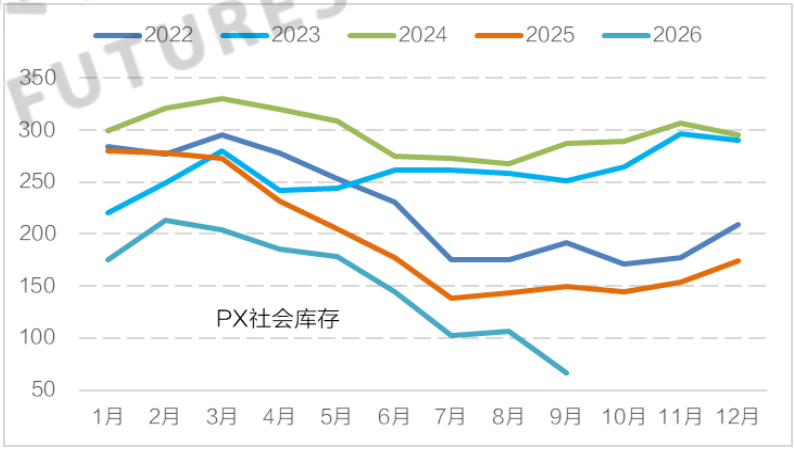
PX社会库存延续去化

- 9月底PX社会库存65.9万吨，环比下降40.3万吨。

图：PX月度供需（万吨）



图：PX社会库存（万吨）

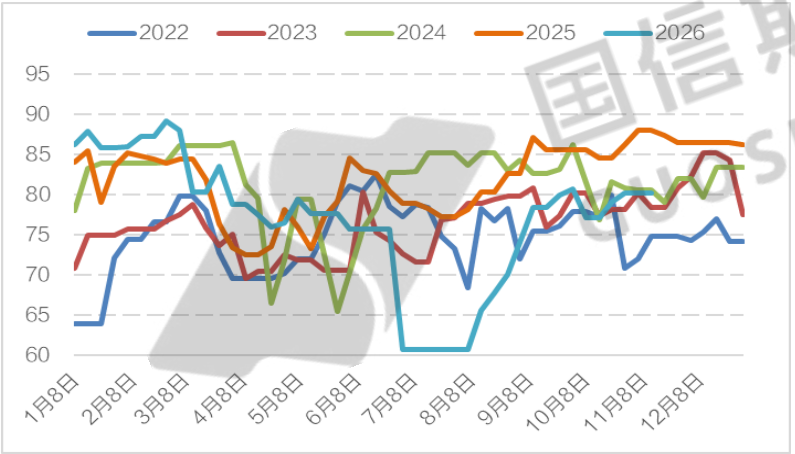


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

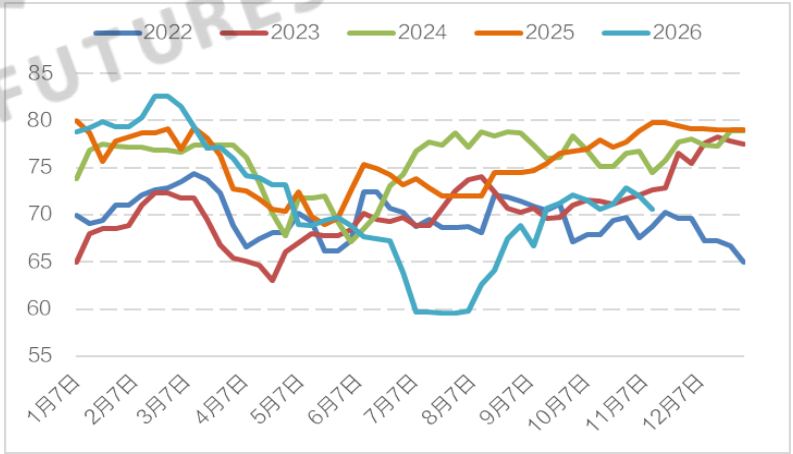
PX国内外负荷显著低于去年

- 11月13日国内PX负荷为80.2%，周环比持平。
- 11月13日亚洲PX负荷为70.5%，周环比下降1.5%。

图：国内PX开工率（%）



图：亚洲PX开工率（%）

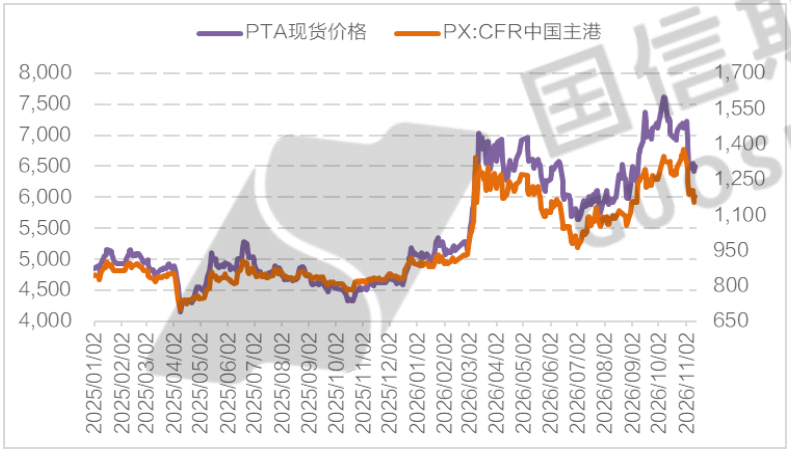


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

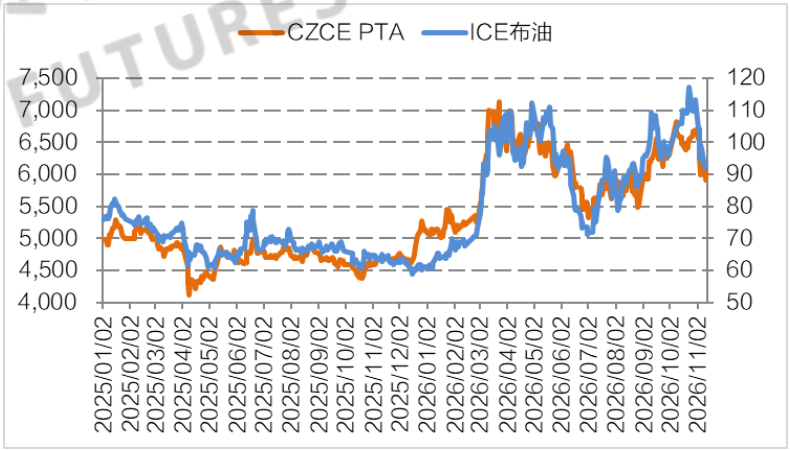
原油、PX重心延续下移

◆ 截至11月13日，CFR中国主港PX周均价1181.0美元/吨，周环比下跌66.6美元/吨。

图：PX中国主港价格（美元/吨）



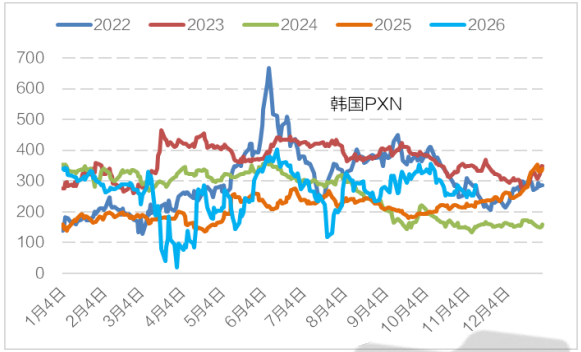
图：原油及PTA（美元/吨）



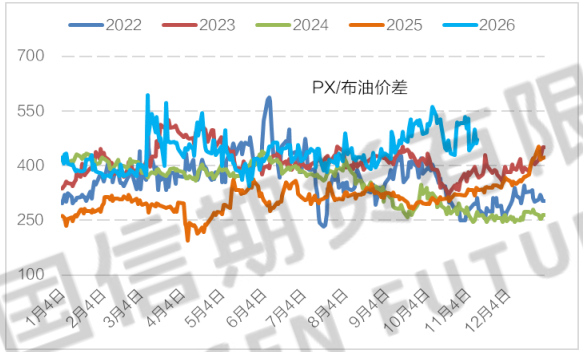
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

石脑油裂差偏强波动，PXN裂差震荡整理，美亚芳烃价差低位整理

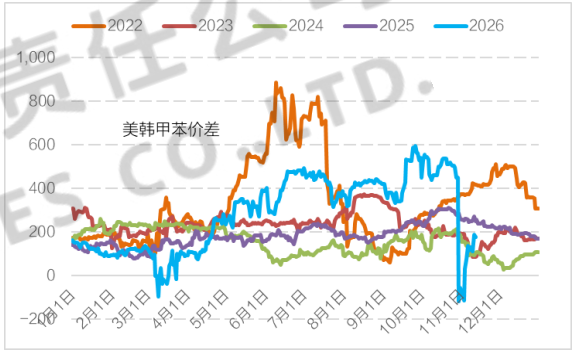
图：亚洲PNX价差



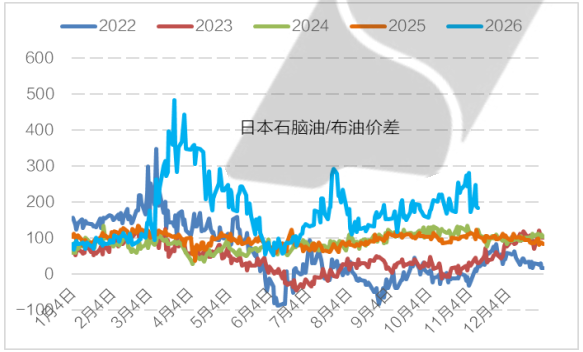
图：PX/布油价差



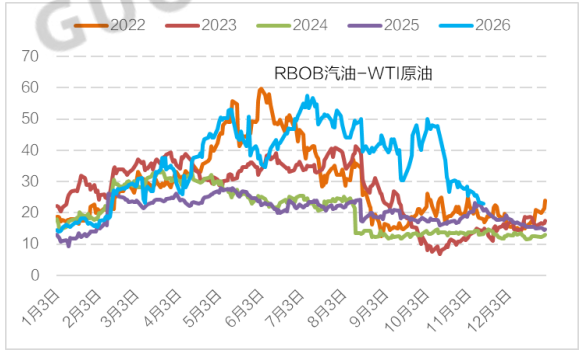
图：美韩甲苯价差



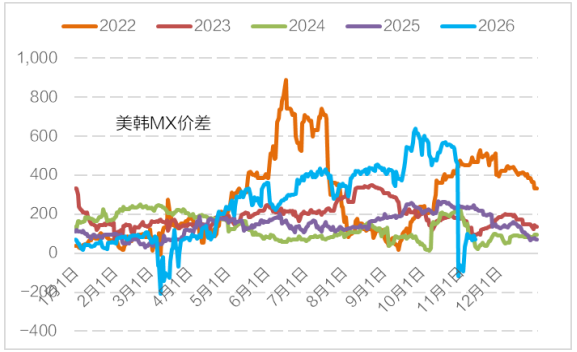
图：亚洲石脑油价差



图：亚洲汽油裂解价差



图：美韩MX价差



国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

数据来源：卓创，国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

亚洲PX装置检修统计

国信期货 GUOSEN FUTURES 研究所

近期亚洲PX装置检修及重启统计（20261113）

类型	国家及地区	公司名称	产能（万吨/年）	装置变化动态
已重启	中国	东营威联	200	2026年6月29日-8月下旬停车检修
		盛虹石化	400	2026年7月1日-8月24日停车检修
		福海创	80	2026年6月26日-9月7日停车检修
		福海创	80	2026年4月20日-9月21日停车检修
		乌鲁木齐石化	100	2026年9月7日-9月21日停车检修
		扬子石化	55	2026年5月10日-9月28日停车检修
		海南炼化	100	2026年6月2日-10月18日停车检修
		浙江石化	200	2026年10月初-10月22日停车检修
	中国台湾	FCFC	40	2026年10月15日停车，11月4日升温重启
	泰国	PTT	54	2026年7月初-9月上旬停车检修
检修计划	中国	上海石化	65	2026年11月17日-2027年2月25日
		广东石化	260	2026年12月计划检修
检修中	中国	福佳大化	70	2026年9月21日临时停车，重启时间待定
		海南炼化	60	2026年6月30日停车，推迟至11月中旬重启
	中国台湾	FCFC	40	2026年10月15日停车，计划检修3周
	韩国	SK-蔚山	100	2026年3月31日停车，重启时间待定
		韩国SK-仁川	130	2026年10月初停车，计划检修50天
		GS1#	40	2026年9月底停车，计划检修45天
	日本	ENEOS	42	2026年4月上旬停车，计划检修至11月
		出光	54	2026年9月停车，计划检修60天
	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11月

国信期货有限公司 GUOSEN FUTURES CO., LTD.

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

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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、引用资料和数据的客观与公正，但不对所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，仅供阅读者参考，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。阅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。