



通惠期货
TONGHUI FUTURES

油价上涨带动聚酯原料反弹，关注极端天气装置扰动

聚酯产业链周报 | 2025年9月25日

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

手机：18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

PX & PTA: PX、PTA价格回落后反弹。**成本端**，原油库存下降叠加地缘局势支撑油价大幅反弹，关注地缘局势对盘面影响。**供给端**，中国PX行业负荷环比下降1.5%至86.3%，亚洲行业负荷环比下降0.8%至78.2%。受台风影响，华南一PTA工厂一条125万PTA停车，另外一条110装置以最低负荷运行，后期视台风影响评估重启时间，华南另两套共计500万吨PTA装置近期因天气影响降负运行，恢复时间待跟踪。**成本端原油支撑PX反弹，受极端天气影响，PTA供应出现减量。中期看下游需求仍是关注重点。**

MEG: 乙二醇价格延续偏弱走势。**供给端**，截至9月18日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在74.93%（环比上期上升0.02%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在79.38%（环比上期上升2.69%）。山东一套90万吨/年的乙二醇新装置近期已经重启且负荷逐步提升至6-7成。宁夏一套20万吨/年的合成气制乙二醇新装置初步计划于11月份前后试开车。**需求端**，聚酯装置目前开工率在90.3%左右，环比下跌1.3%。**库存端**，华东主港地区MEG港口库存约46.7万吨附近，环比上期上涨0.2万吨。**乙二醇新装置投产较快，供应压力叠加需求恢复担忧情绪压制乙二醇反弹空间。**

PF & PR: 跟随成本变动为主。涤纶短纤行业平均开工率为84.97%。国内织造综合开工率约在67.00%附近，较上周开工下降0.93%。国内织造成品库存约在25.89天附近，较上周减少0.3天。浙江地区印染企业平均开机率为66.45%，较上周持平；盛泽地区印染样本开机率为65.59%，较上周上涨0.27%；江浙地区综合开机率为65.90%，较上周持平。聚酯瓶片整体开工率在77.22%左右。瓶片下游逐步进入淡季，需求相对疲软。

风险提示：地缘风险、关税政策超预期、需求变化超预期等。



目录

01

行情回顾

02

油价反弹提供成本支撑
PX供需压力仍存

03

检修装置较多叠加投产延后
TA情绪有好转

04

装置投产施压基本面
乙二醇上行空间有限



行情回顾

1.1 PX行情回顾



1.2 PTA行情回顾



1.3 MEG行情回顾



1.4 PF行情回顾



1.5 PR行情回顾

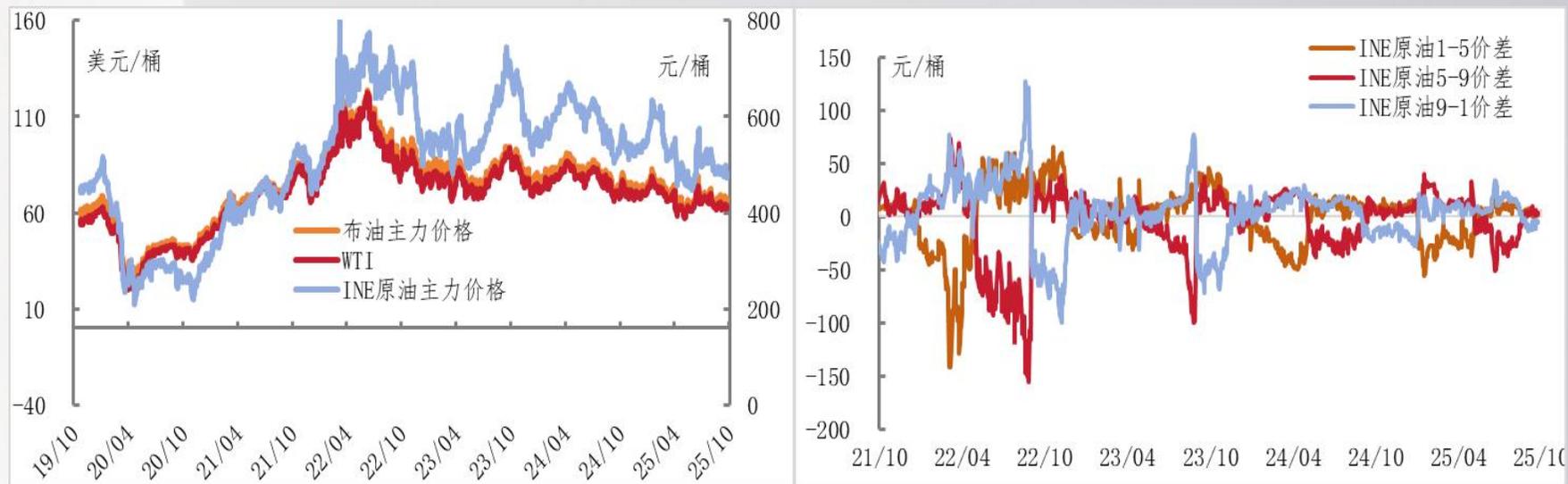


02

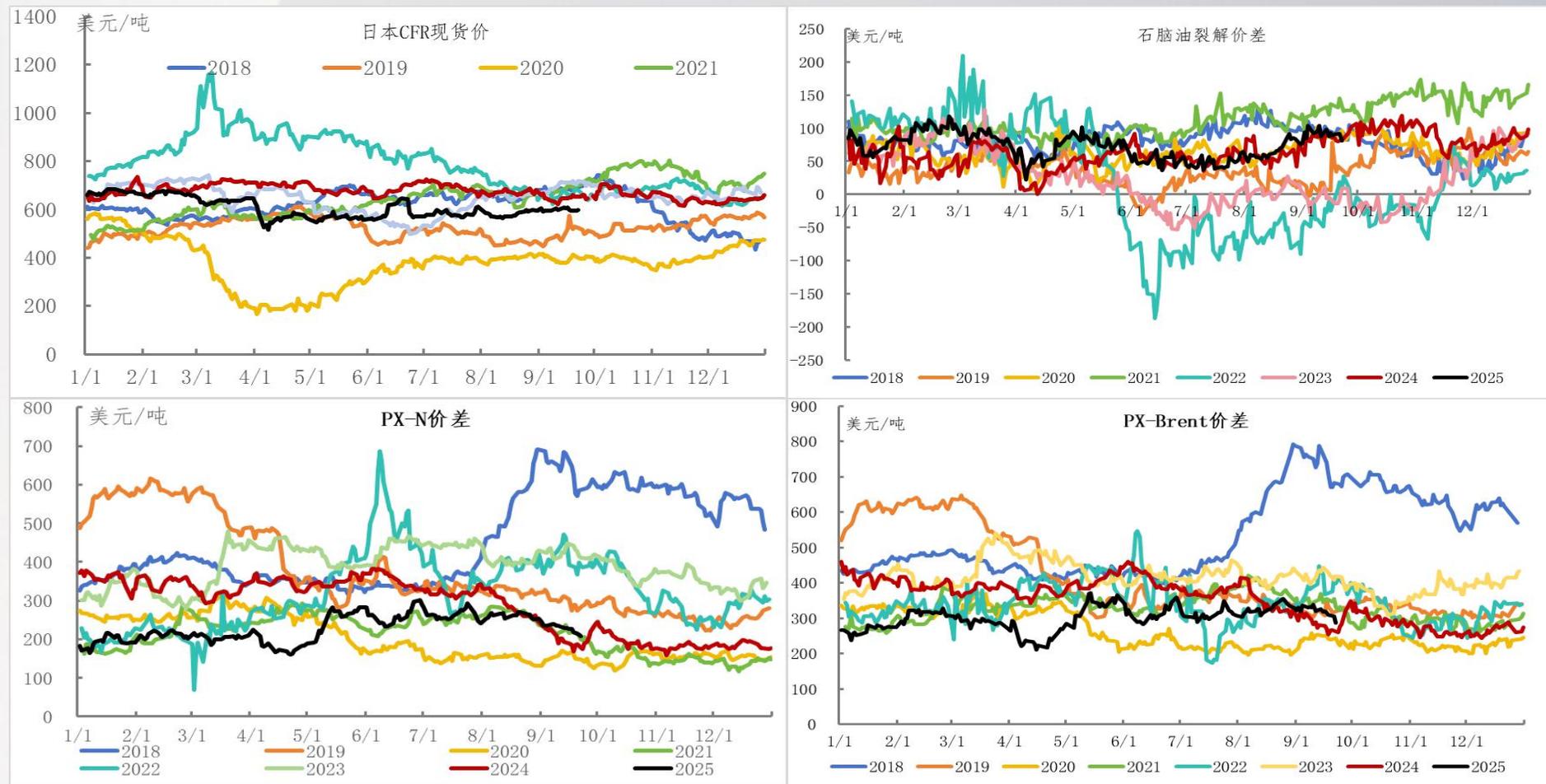
原油难提供向上支撑 PX基本面压力增强

2.1 原油基本面压力增强，关注本周美联储会议

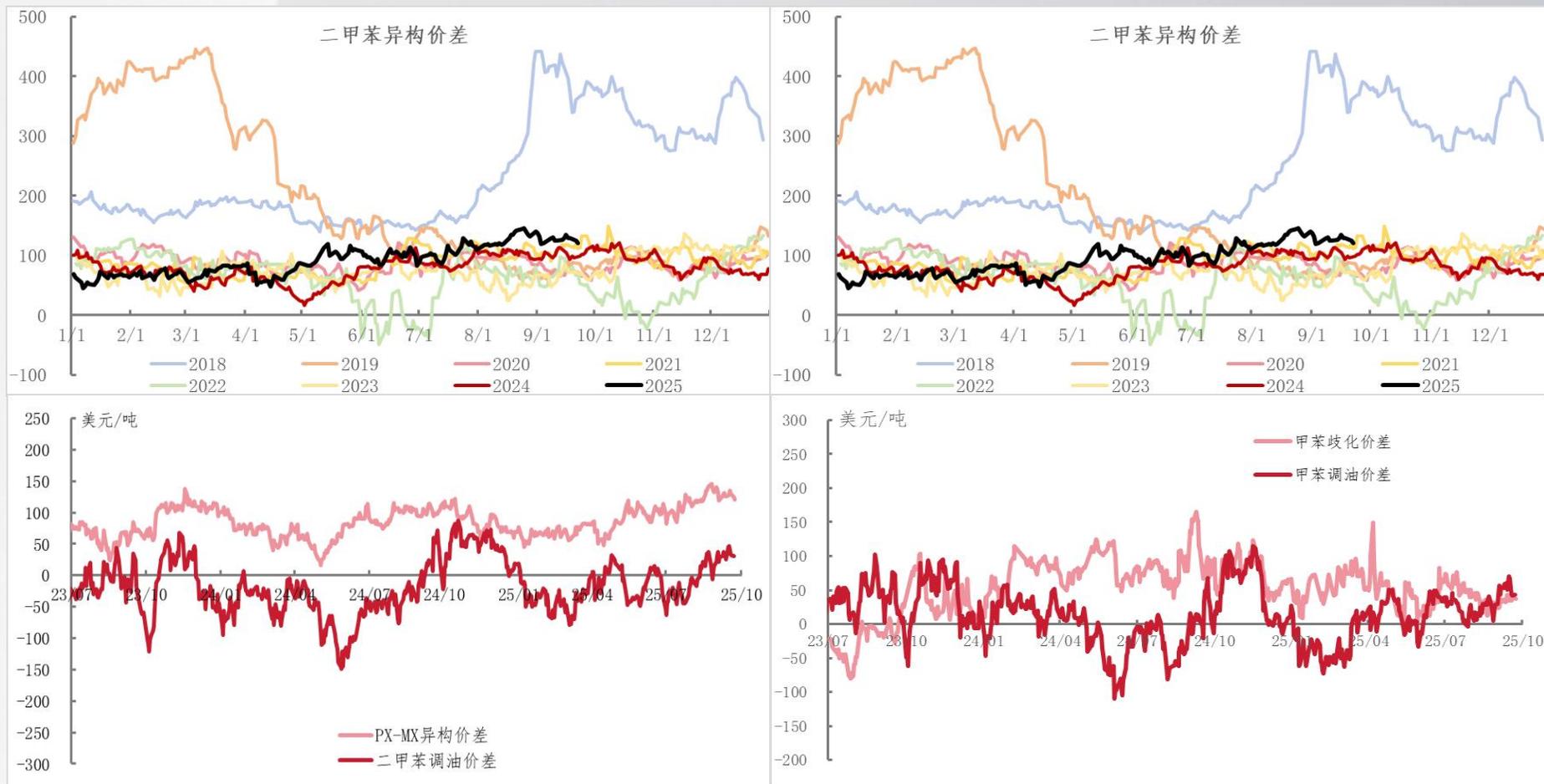
EIA数据显示上周美国原油库存-60.7万桶，美国原油连续第二周去库，对油价形成一定支撑。乌克兰无人机继续袭击俄罗斯石化厂，该厂约12万桶/日的原油加工装置受到影响。目前地缘风险对市场情绪的扰动仍然潜在利多油价。OPEC+的超预期增产持续施压基本面，随着供应压力增加和需求放缓，原油中长期基本面偏弱。关注地缘局势演变对短线盘面的冲击。



2.2 石脑油价格持稳，PX-N效益压缩



2.3 短流程利润回落，调油价差有抬头趋势



2.4 PX 国内装置负荷目前86.3%附近，环比下降1.5%

企业	工艺	产能	装置情况	装置动态
浙江石化	炼化一体化	200	稳定运行	3线3月底-4月30日检修；5月12日-5月25日附近因前端歧化更换催化剂，整体负荷下降；因前端装置影响，7月初降负运行，听闻月中恢复
		200	稳定运行	
		250	稳定运行	
		250	稳定运行	
宁波中金	外采石脑油、燃料油	160	稳定运行	5月9日附近开始降负，5月18日开始逐步恢复；6月中-7月初降负
恒力石化	炼化一体化	260	稳定运行	
		260	稳定运行	
盛虹炼化	炼化一体化	200	稳定运行	2025年5月8日附近降负，5月20日附近恢复；7月17日降负，8月11日附近恢复
		200	稳定运行	
广东石化	炼化一体化	260	稳定运行	2025年1月12-18日停车。
乌鲁木齐石化	炼化一体化	100	稳定运行	
辽阳石化	炼化一体化	25	装置长停	装置于2025年5月20日停车检修，5月26日附近升温重启
		75	稳定运行	
四川石化	炼化一体化	75	稳定运行	
		75	稳定运行	
海南炼化	炼化一体化、外采MX	100	稳定运行	
		60	稳定运行	
扬子石化	炼化一体化	35	停车	
		65	稳定运行	2025年3月17日-5月检修，目前稳定运行
九江石化	炼化一体化	89	稳定运行	2025年3月15日停车检修，5月10日附近重启
		25	装置长停	
上海石化	炼化一体化	60	稳定运行	检修计划推迟，预计11月下旬-1月下检修
		60	稳定运行	
镇海炼化	炼化一体化	80	稳定运行	
金陵石化	炼化一体化	60	稳定运行	6月17日开始小幅降负，7月20日左右恢复；计划2026年3月-4月检修
天津石化	炼化一体化	37	停车检修	7月21日开始检修，重启时间待定
洛阳石化	炼化一体化	21.5	装置长停	
齐鲁石化	炼化一体化	9.5	装置长停	
中海油惠州炼化	炼化一体化	95	稳定运行	
		150	稳定运行	3月30日按计划检修，6月初升温重启中，6月4日出料
大榭石化	炼化一体化，需外采MX	160	稳定运行	
东营威联	炼化一体化	100	稳定运行	2025年1月8日降负，目前稳定运行，一条线6月26日-8月10日停车
		100	稳定运行	
中化泉州	炼化一体化	80	稳定运行	2025年底附近计划检修
中化弘润	外采石脑油	80	停车检修	装置于2023年8月停车，暂无重启计划
福建福海创	外采凝析油、MX	80	升温重启	一套80万吨装置6月10日停车，剩余80万吨装置6月28日停车；9月8日附近两条线相继重启
		80	升温重启	
大连福佳大化	外采石脑油、MX	70	停车	一号线3月开始停车；二号线9月16日开始停车，预计10月底重启
		70	停车	
青岛丽东	外采石脑油、MX	100	稳定运行	
福建联合	炼化一体化	100	稳定运行	
合计		4422		

资料来源：百川盈孚

2.5 PX 亚洲装置负荷目前78.2%，环比下降0.8%

企业	产能	地区	负荷	动态
Pertamina	27	印尼Cilacap	55-65%	1月初停车，目前已经重启
TPPI	78	印尼	55-65%	
Aromatics malaysia	55	马来西亚Kerteh	0%	8/11附近停车检修，预计至9月底
美孚	180	新加坡裕廊	40~50%	
美孚	50	泰国Sri Racha	0%	
THAI OIL	53	泰国Sri Racha	85%	7月初停车检修，8/16附近重启
PTTG	131	泰国Map Ta Phut	75-85%	
恒逸文莱	150	文莱	95-100%	
GS	135	韩国Yeosu	80-90%	
Hyundai/COSMO	136	韩国Daesan	35-45%	
Lotte	75	韩国Ulsan	40-50%	
S-OIL	187	韩国Onsan	80-90%	
Hanwha Total	190	韩国Daesan	35~45%	113万PX装置8月7日附近降负荷停车，预计检修至9月底。
SKGC	80	韩国Ulsan	85-95%	一条40万4/21停车，7月初重启；另外一40万吨6/8左右停车，8月10日附近重启。
	130	韩国incheon	80-90%	

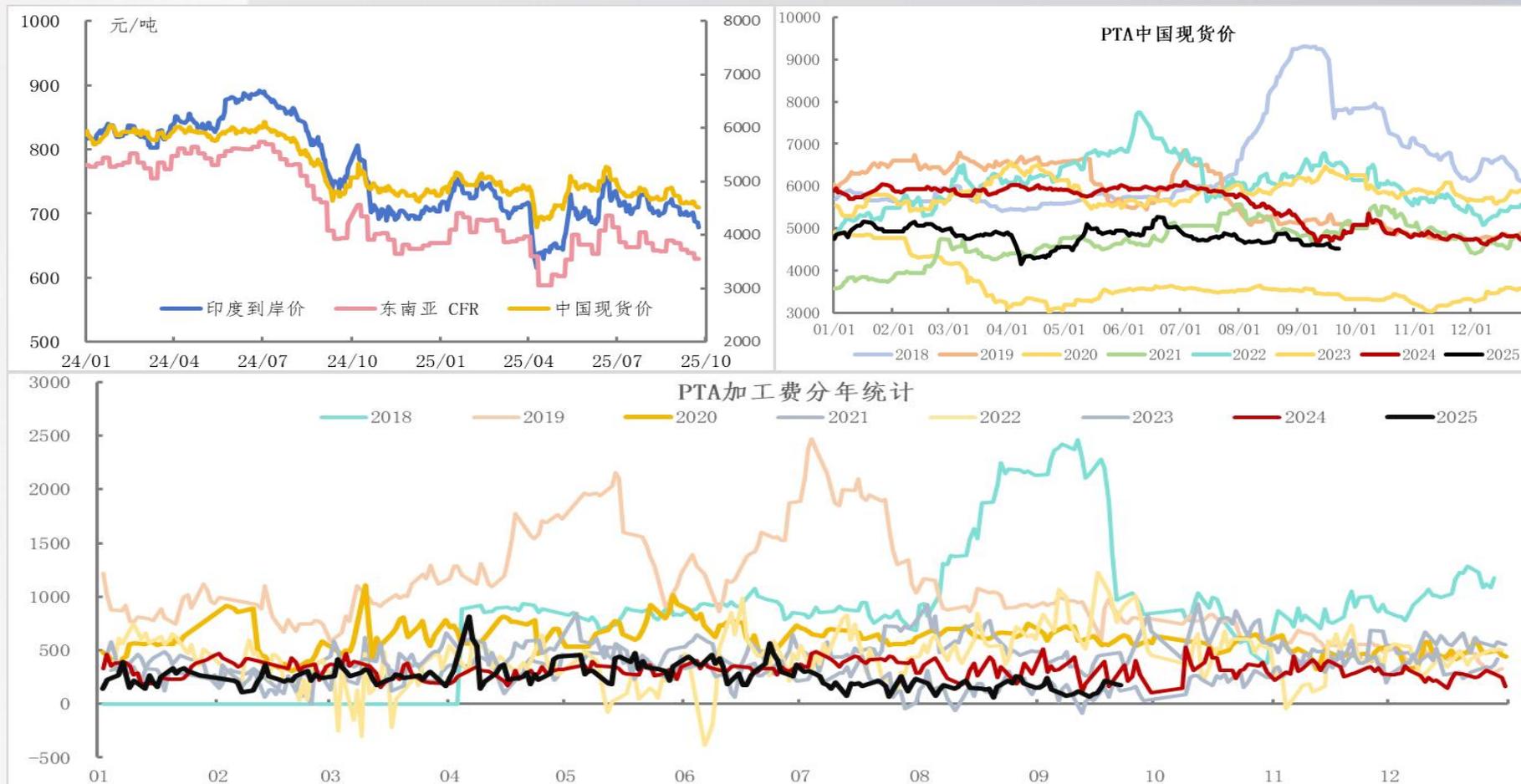
2.5 PX 亚洲装置负荷目前78.2%，环比下降0.8%

企业	产能	地区	负荷	动态
SKGC/JX	100	韩国Ulsan	75-85%	
FCFC	197	中国台湾麦寮	85~95%	
出光	88	日本	85-95%	一条27万装置6月10停车检修至8月底；一条21万吨7/11--7/27意外停车，40万吨7月29日意外停车，其中20万8/8重启，另外20万8/15重启。
Eneos (JXTG)	280	日本	70-80%	一条19万吨5月上旬检修，9月上旬重启；一条35万6月下意外停车，9月初重启
Indian Oil	40	印度Panipat	70~80%	
OMPL	92	印度Mangalore	0%	
Reliance	210	印度Gujarat	70~75%	
	225	印度Gujarat	70-75%	
伊朗石化	142	伊朗	50-60%	
Kuwait aromatics	82	科威特	80-90%	
阿曼芳烃	82	阿曼	75-85%	
SABIC	45	沙特	0%	
Satorp	70	沙特	75-85%	
Petro Rabigh	134	沙特	70-80%	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%	6月中战争因素停车,7月初前端重启,PX待跟踪
NSRP	70	越南	95-100%	6月下烯烃故障, PX负荷略有影响,7月上逐步恢复
总计	7915		78.2%	



PTA开工负荷显著提升 谨慎预期压制盘面

3.1 PTA加工费承压，关注低加工费下装置检修动态



3.2 PTA大陆地区开工率82.7%附近，与上期持平

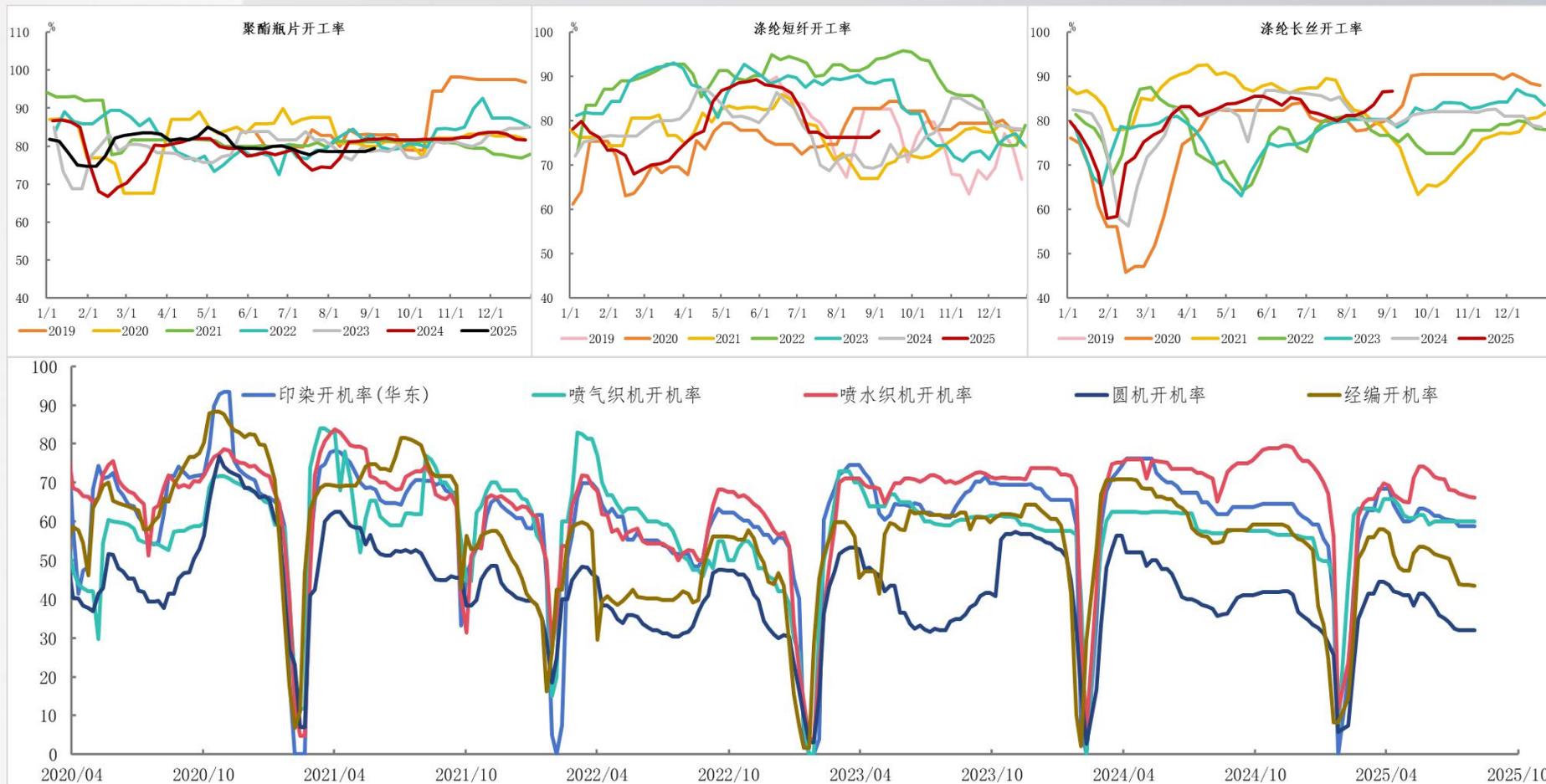
企业	产能（万吨/年）	装置情况	备注
逸盛大连	225	停车检修	2025年4月26日开始检修，6月5日重启；8月8日开始检修 2025年3月16日附近开始检修，4月21日升温重启
	375	稳定运行	
宁波逸盛	65	装置长停中	2025年1月24日开始停车
	200	停车	
	220	稳定运行	
逸盛新材料	360	稳定运行	装置于2024年12月30日-2025年1月27日停车
	360	稳定运行	
逸盛海南	210	停车检修	2025年8月15日开始检修 2025年2月14日-2025年3月7日装置检修
	250	稳定运行	
恒力大连	220	稳定运行	2025年3月1日按计划检修，3月16日附近重启
	220	稳定运行	
	220	稳定运行	
	250	稳定运行	
	250	稳定运行	
恒力惠州	250	降负运行	2025年2月15日开始检修，3月3日附近重启；8月21日停车检修，8月29日附近重启；9月22日降负运行 2025年4月28日开始检修，5月12日附近重启；8月21日停车检修，9月7日附近重启；9月22日降负运行
	250	降负运行	
福海创	165	装置长停中	2025年6月18日开始降负至停车，预计9月20日附近重启
	450	稳定运行	
珠海英力士	60	装置长停中	2024年12月2日停车；2025年1月6日恢复平稳运行；目前降负运行，计划10月检修 2025年1月12日-2月10日停车，9月23日受台风影响停车
	110	低负运行	
	125	停车检修	
桐昆嘉兴石化	150	稳定运行	2025年6月8号开始检修，6月16日升温重启 装置8月1日开始检修，8月12日重启运行；8月16日附近停车检修，计划检修一周
	220	停车检修	
嘉通能源	300	稳定运行	2025年4月25日停车检修，5月8日重启 2025年5月21日开始检修，6月2日附近重启
	300	稳定运行	
海伦石化	120	停车检修	2025年8月28日开始检修 2025年8月初已基本稳定出料 2025年8月25日附近投产，目前稳定运行
	120	停车检修	
	160	稳定运行	
	160	稳定运行	

3.2 PTA大陆地区开工率82.7%附近，与上期持平

企业	产能 (万吨/年)	装置情况	装置动态
宁波台化	120	停车检修	2025年6月10日开始检修，2025年8月5日升温重启；8月8日稳定运行，9月5日开始停车 装置于2025年5月5日停车检修，5月29日重启运行；8月10日停车检修，9月2日升温重启
	150	稳定运行	
仪征化纤	35	装置长停中	2025年3月3日-3月18日检修，目前稳定运行
	65	停车检修	
	300	稳定运行	
重庆蓬威石化	90	装置长停中	
江阴汉邦	70	装置长停中	2025年1月6日停车，暂无重启计划
	220	停车	
虹港石化	150	装置长停中	2025年5月7日开始检修，5月22日重启运行 8月7日逐步投产，目前已稳定运行
	250	稳定运行	
	250	稳定运行	
四川能投	100	稳定运行	2025年4月13日停车检修，5月24日重启运行；10月有检修计划
独山能源	250	稳定运行	2025年8月26日开始检修，9月7日附近重启运行 2025年5月29日开始检修，6月8日重启运行
	250	稳定运行	
	300	稳定运行	
中泰石化	120	停车检修	装置于4月初暂不出料，5月20日重启稳定运行；9月18日开始降负至停车
福建百宏	250	稳定运行	2025年4月5日按计划停车检修，4月20日重启
山东东营威联	250	稳定运行	2025年6月28日停车检修，8月11日重启运行
上海亚东石化	70	装置长停中	
扬子石化	35	装置长停中	
	65	装置长停中	
上海石化	40	装置长停中	
天津石化	32	装置长停中	
洛阳石化	32.5	装置长停中	
乌鲁木齐石化	9	装置长停中	
辽阳石化	27	装置长停中	
	53	装置长停中	
宁波利万聚酯	70	装置长停中	

资料来源：CCF

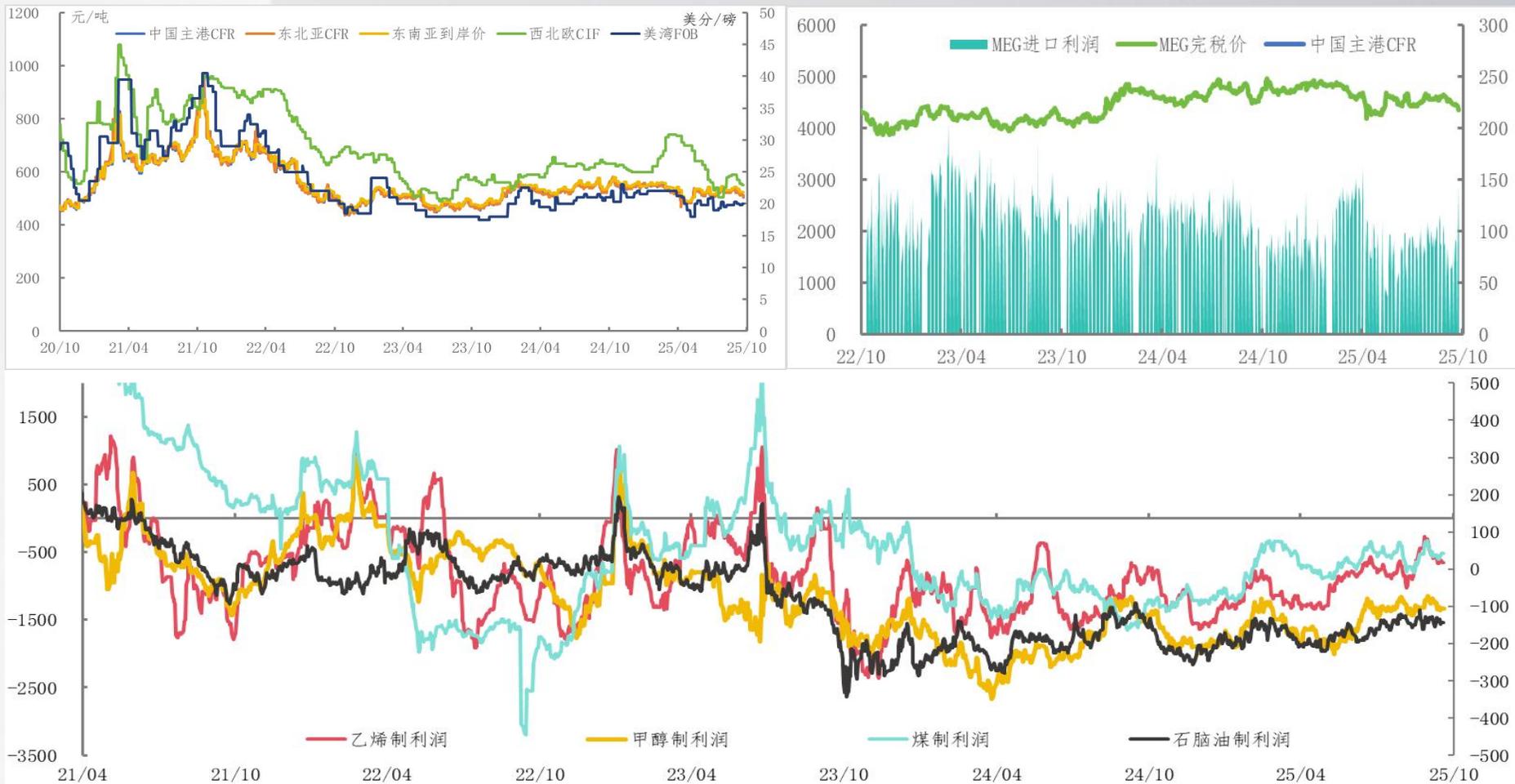
3.3 聚酯开工负荷90.3%附近，织机印染等开工下滑



04

乙二醇供需减利空兑现 关注低库存底部支撑

4.1 乙二醇价格上继续回落，加工利润承压

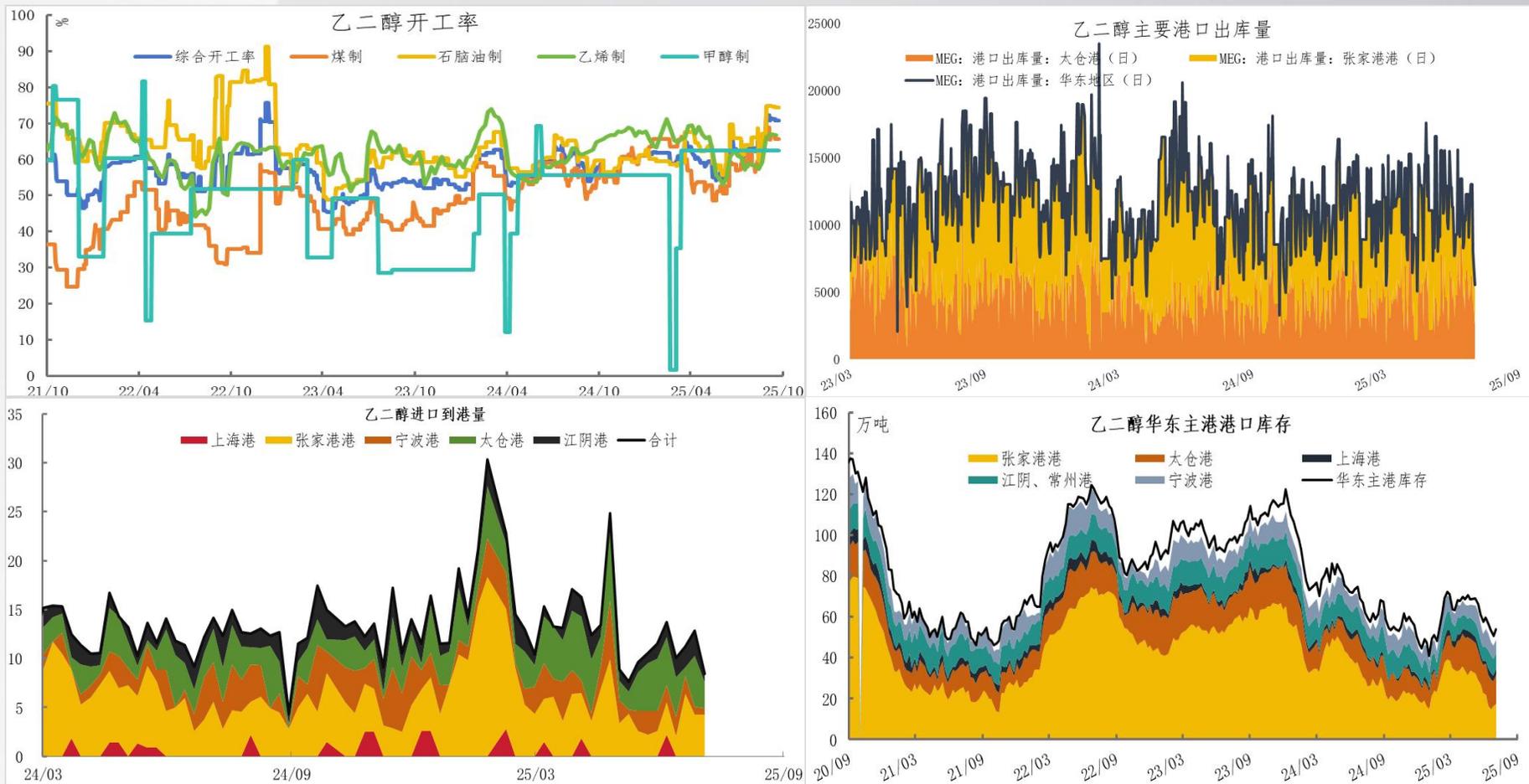


4.2 乙二醇国内开工74.93% (+0.02%)，合成气制开工79.38% (+2.69%)

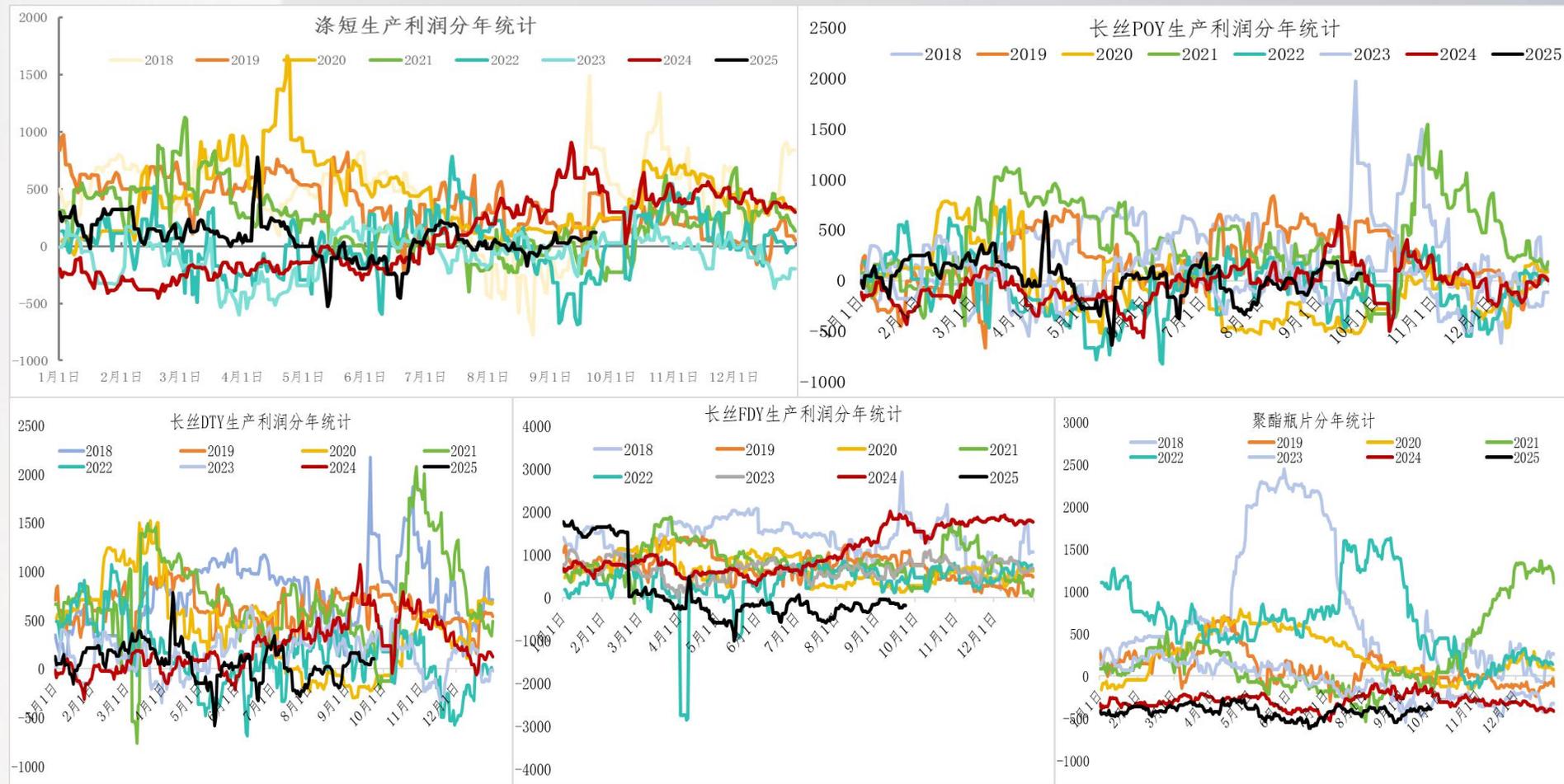
地区	企业	工艺	产能	装置情况	备注
山东	华鲁恒升	煤制	50	平稳运行	
安徽	安徽中盐红四方	煤制	30	平稳运行	2025年5月21日-7月初停车检修
安徽	安徽昊源	煤制	30	平稳运行	2025年4月降负荷换催化剂，两条线轮检
内蒙	内蒙古通辽	煤制	30	平稳运行	2025年7月30日-8月4日临时停车
内蒙	鑫润能源	煤制	40	停车中	2023年8月24日开始停车检修，重启时间未定
内蒙	内蒙古易高	煤制	12	长停	2022年8月10日停车
内蒙	内蒙荣信	煤制	40	平稳运行	2025年3月20日-4月15日停车；6月1日-9日一条线检修
内蒙	中化学新材料	煤制	30	平稳运行	2025年3月23日停车，7月29日出料
内蒙	建元焦化	焦炉尾气	26	停车中	2025年4月8日-14日造气故障停车；7月17日-21日临时停车；9月3日停车检修
山西	山西阳煤（寿阳）	煤制	20	平稳运行	2025年6月5日-7月19日停车检修
山西	山西沃能	焦炉尾气	30	平稳运行	2025年2月8日-3月初降负荷检修；4月6日-14日停车检修；8月7日-27日停车检修
山西	山西美锦华盛	焦炉尾气	30	平稳运行	2025年5月14日-20日停车检修
河南	可南煤化（濮阳）	煤制	20	停车中	2024年12月15日-2025年1月6日停车；6月19日停车技改
河南	可南煤化（永城）	煤制	20	平稳运行	2025年5月24日-6月6日停车检修
河南	河南龙宇	煤制	20	平稳运行	2025年5月24日-6月6日停车检修
贵州	黔希煤化	煤制	30	平稳运行	2025年3月11日-17日停车；4月30日-5月22日停车检修
新疆	中昆新材料	天然气	60	平稳运行	2025年4月6日-4月底降负荷换催化剂；9月初一条线换催化剂
新疆	哈密广汇	焦炉尾气	40	平稳运行	2025年2月中旬-3月初停车；3月21日因前端管道问题停车，8月初点火重启
新疆	新疆天业	煤制	95	停车中	2025年3月降负荷运行；4月3日-5月6日停车检修；9月4日停车
新疆	新疆天盈	天然气	15	停车中	2025年2月22日重启；3月13日-3月17日临停；6月21日-7月7日停车；7月18日-8月18日停车换催化剂；9月11日停车检修
陕西	延长石油	油田伴生气	10	平稳运行	2025年4月初-5月7日停车
陕西	渭河彬州	煤制	30	平稳运行	2025年1月上旬-20日停车检修；2月12日降负荷检修；8月22日-9月8日停车检修
陕西	国能榆林	煤制	40	低负荷运行	2024年12月10日-25年1月7日停车检修；7月15日低负荷运行
陕西	陕煤	煤制	180	平稳运行	2025年1月3日-2月5日检修一条线；4月8日一条线检修；5月12日-5月底第三条线检修
陕西	榆能化学	煤制	40	平稳运行	2025年5月28日降负荷检修，6月16日恢复；6月30日第二条线检修
湖北	湖北三宁	煤制	60	停车中	2024年8月底装置停车转产合成氨
广西	广西华谊	煤制	20	平稳运行	2025年6月20日升温重启
四川	正达凯	天然气	60	平稳运行	2025年6月出料

地区	企业	工艺	产能	装置情况	备注
上海	上海石化	乙烯制	38	平稳运行	2025年4月28日装置重启
江苏	扬子巴斯夫	乙烯制	34	平稳运行	2025年4月7日-5月30日停车检修
江苏	远东联石化	乙烯制	42.5	平稳运行	2025年5月20日开始降负荷；5月27日-30日临时停车；
江苏	斯尔邦石化	MTO	4	平稳运行	
江苏	石大泉州	DMC联产	3.5	平稳运行	
江苏	盛虹炼化	乙烯制	190	平稳运行	2025年7月11日-7月18日前端故障降负荷运行；8月13日故障停车；8月15日90万吨装置重启，8月21日100万吨装置重启
江苏	卫星石化	乙烯制	180	平稳运行	2025年6月3日一条线停车检修
浙江	富德能源	MTO	50	平稳运行	2025年2月12日-3月3日停车
浙江	三江石化	MTO	108	平稳运行	2025年1月8日-2月5日70万吨装置停车检修；4月18日降负荷运行；5月21日晚临停一天
浙江	镇海炼化	乙烯制	145	平稳运行	2024年3月20日80万吨装置检修，重启时间待定
浙江	浙石化	乙烯制	248.2	平稳运行	2025年6月24日-8月13日一套80万吨装置停车检修；7月初另两条线降负荷运行
福建	古雷石化	乙烯制	70	平稳运行	2025年2月18日-3月19日停车检修
福建	中化泉州	乙烯制	50	平稳运行	
福建	福建联合	乙烯制	40	平稳运行	
辽宁	吉林石化	乙烯制	16	平稳运行	
辽宁	抚顺石化	乙烯制	4	停车中	2023年6月初开始停车
辽宁	盘锦华锦	乙烯制	20	平稳运行	
辽宁	恒力石化	乙烯制	180	平稳运行	2025年5月13日临时停车检修，6月10日一条线重启，6月15日另一条线重启
天津	中沙天津	乙烯制	38	平稳运行	2025年4月21日-6月7日停车检修
广东	中海壳牌	乙烯制	83	平稳运行	2025年5月6日-5月27日35万吨装置停车检修
广东	茂名石化	乙烯制	12	转产E0	
广东	中科炼化	乙烯制	40	平稳运行	
湖北	武汉石化	乙烯制	28	平稳运行	2024年10月8日停车检修，25年1月6日重启；4月11日-23日停车
四川	四川石化	乙烯制	36	平稳运行	2025年1月18-25日停车检修
海南	海南炼化	乙烯制	80	平稳运行	
山东	万华化学	乙烯制	4	平稳运行	
山东	裕龙石化	乙烯制	80	平稳运行	2025年9月投产

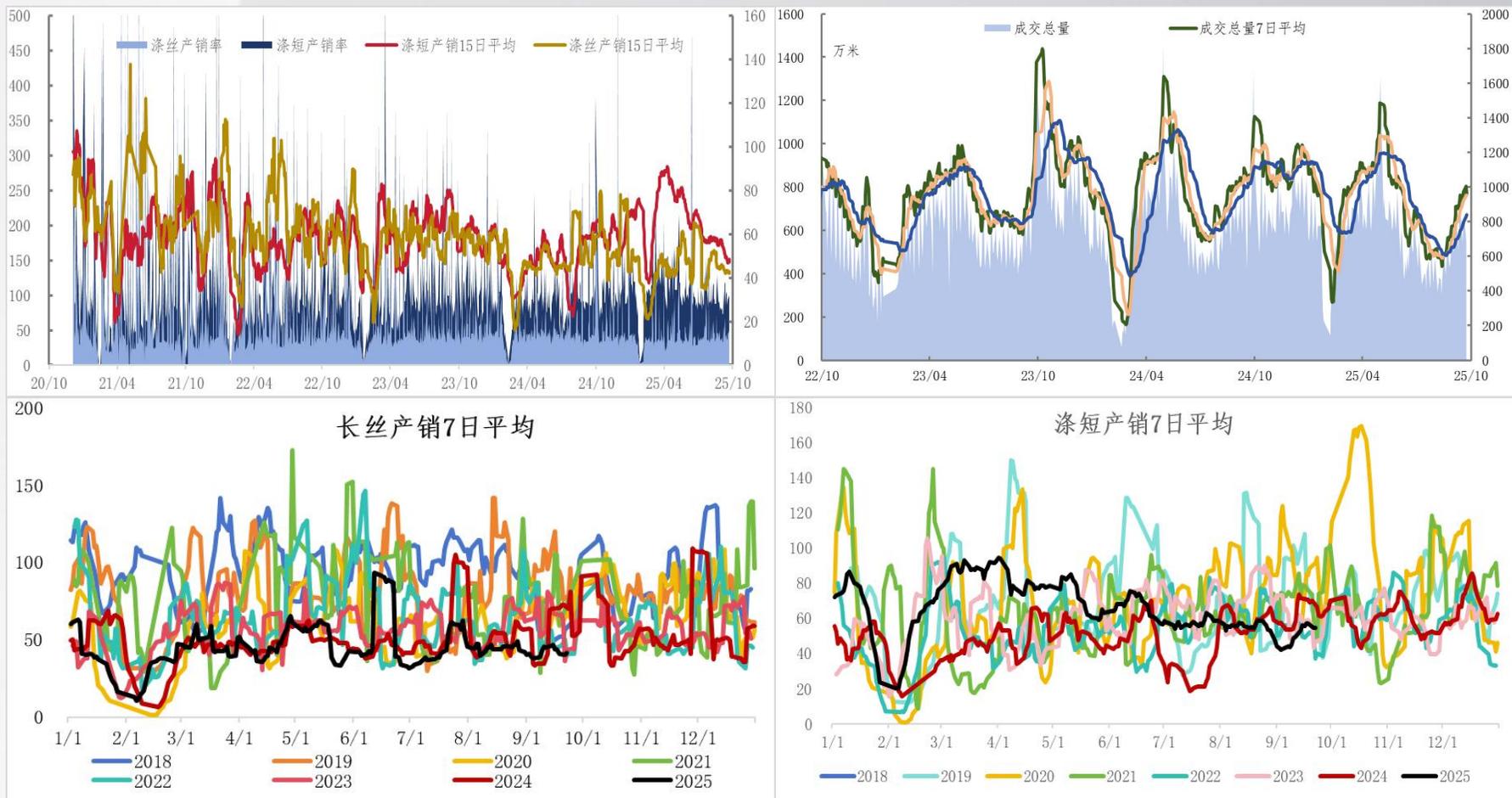
4.3 主港库存在46.5万吨，主港计划到货7.3万吨



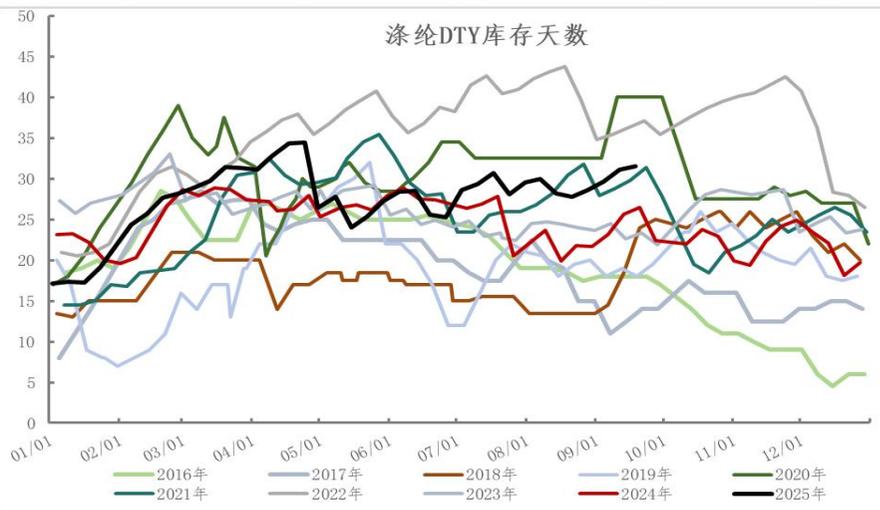
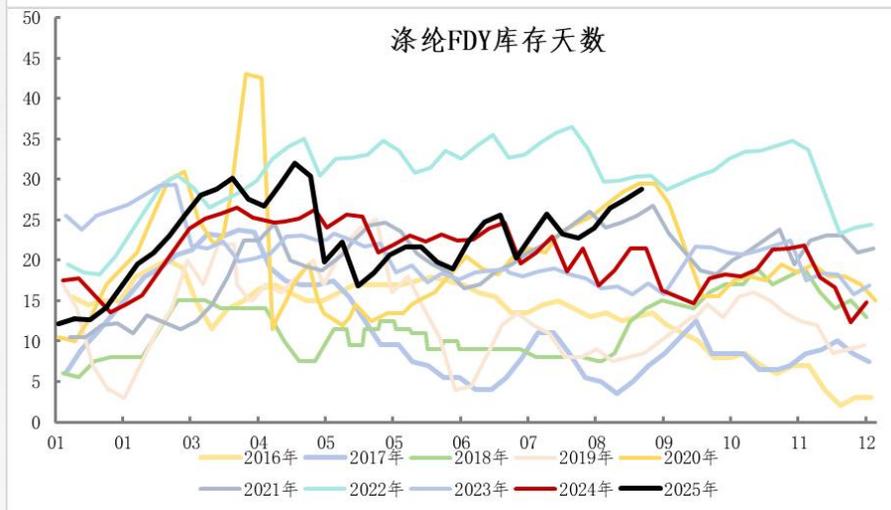
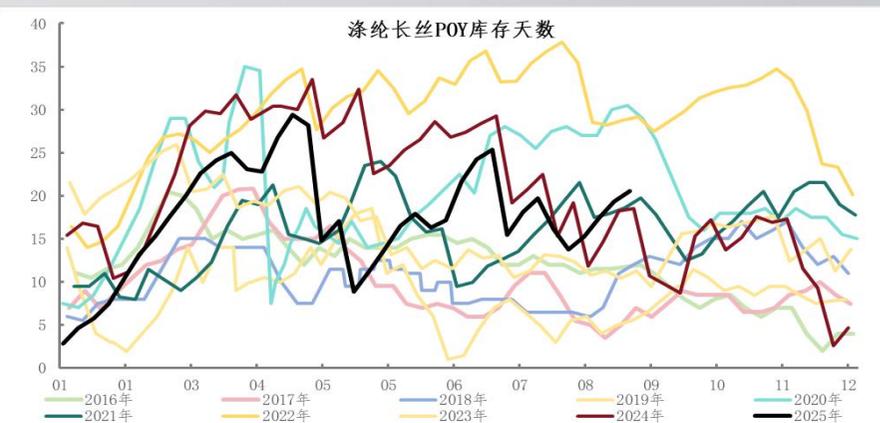
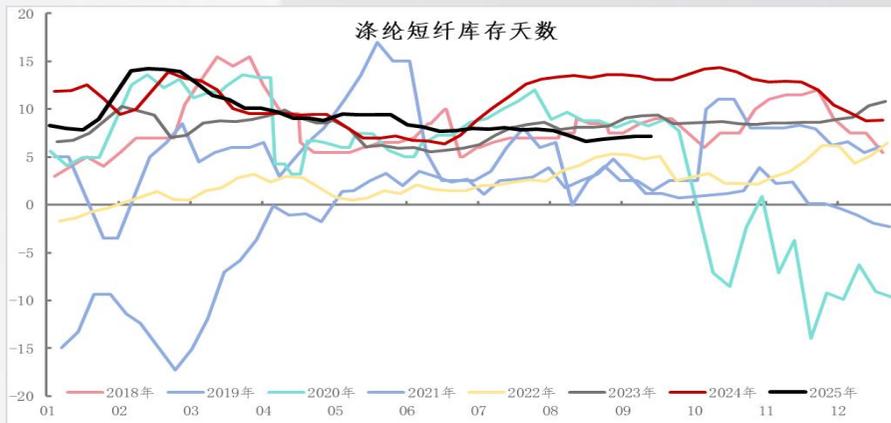
4.4 聚酯产品利润低位修复，整体经济性仍然一般



4.5 产销率整体偏弱，轻纺城成交季节性低位



4.6 短纤库存相对稳定，其他品种库存承压



分析师承诺

本人（或研究团队）以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人（或研究团队）的研究观点。本人（或研究团队）不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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。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引致的任何损失负责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

电话：021-68864685 传真：021-68866985

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路99号万向大厦10楼 邮编：200120