

# 新湖化工聚酯产业链周报

日期：2025年2月23日

**基本面现状：**供应方面，本周PX国内外装置变动不大，负荷维持在偏高水平，国内PX负荷85%，亚洲PX负荷76%。PX即将进入检修季，4月计划检修装置较多，目前供应收缩预期较强。需求端，海南逸盛250万吨，恒力惠州250万吨检修，逸盛新材料360万吨负荷恢复正常，其他个别装置小幅降负，PTA负荷在78.2%，PTA负荷逐步下滑，提前进入检修季。估值方面，PX-石脑油价差216美元/吨，PX-Brent原油价差338美元/吨，PX-MX价差63美元/吨，PX利润有所修复，整体估值不高。

**观点：**供需面看，目前下游PTA检修体量较大，PX供需承压。另外终端需求年后表现持续偏弱，预计拖累聚酯开工，需求端偏空。此前市场提前交易PX检修预期，PX估值较前期有所修复，目前供需面难以支撑PX进一步上涨，预计震荡偏弱。

**基本面现状：**供应方面，海南逸盛250万吨，恒力惠州250万吨检修，逸盛新材料360万吨负荷恢复正常，其他个别装置小幅降负，PTA负荷在78.2%，PTA负荷逐步下滑，提前进入检修季。需求端，本周聚酯小幅提升87.5%附近，终端织造负荷提升至71%，需求恢复进程偏慢，下游仍未补库。估值方面，PTA2505合约基-65元/吨左右，基差本周明显走弱，现货加工费245元/吨左右，下游聚酯利润走弱，PTA估值不高。

**观点：**总体来看，PTA1-2月季节性累库，受低估值影响，目前3月份检修计划较多，预计3月明显去库，平衡表有较大改善预期，加工费短期有支撑，绝对价格关注成本走势。

# 短纤

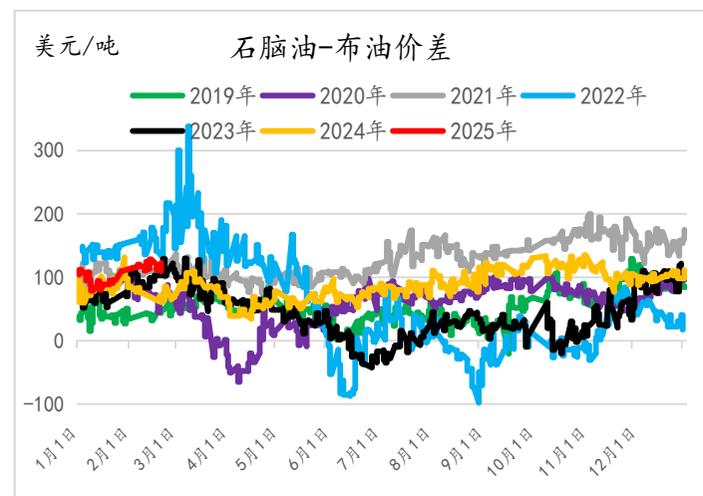
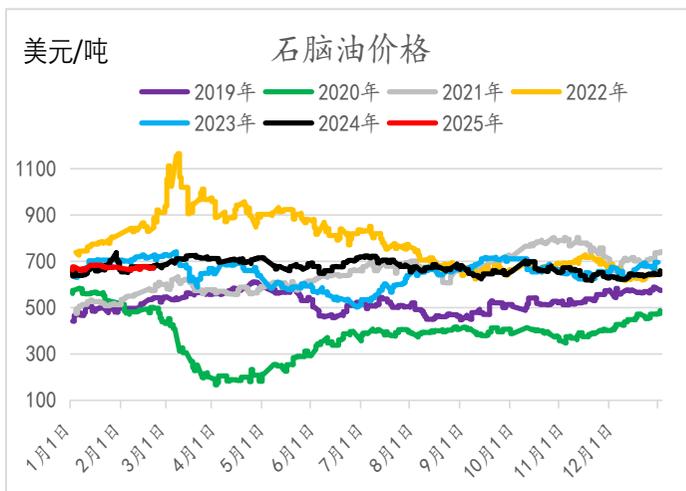
**基本面现状：**供给端，短纤本周提负至85%左右。需求端，纯涤纱及涤棉纱负荷有所提升，市场逐步恢复当中，纱厂原料储备较多，观望消化，暂未补库，需求偏弱。

**观点：**总体来看，节后供应速度恢复较快，短纤库存压力仍大，利润短期承压。不过中长期短纤无新增供应压力，产业格局偏好，预计在产业链中相对偏强。

**基本面现状：**供应方面，乙二醇整体开工负荷在72.16%（环比上期下降2.07%），其中煤制乙二醇开工负荷在73.46%（环比上期上升0.87%）。本周港口到港预报11.4万吨，到港有所回落。本周聚酯小幅提升87.5%附近，终端织造负荷提升至71%，需求恢复进程偏慢，下游仍未补库。港口库存本周78.1万吨，较节前明显回升。EG2505基差本周22，基差偏弱震荡。乙二醇国内供应偏高，1-2月进口到港明显增加，加之需求季节性偏弱，进入季节性累库期。

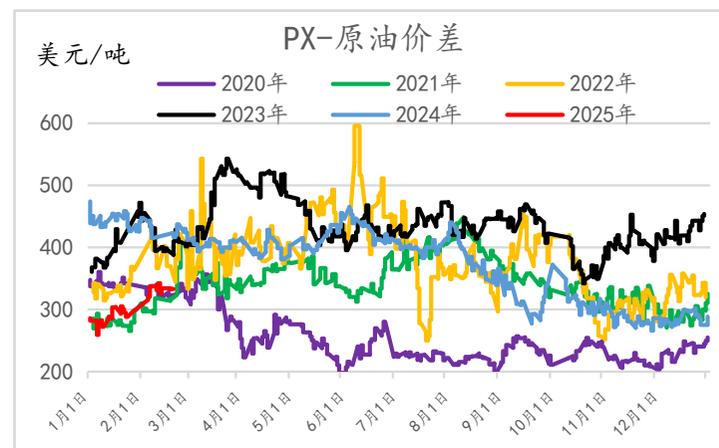
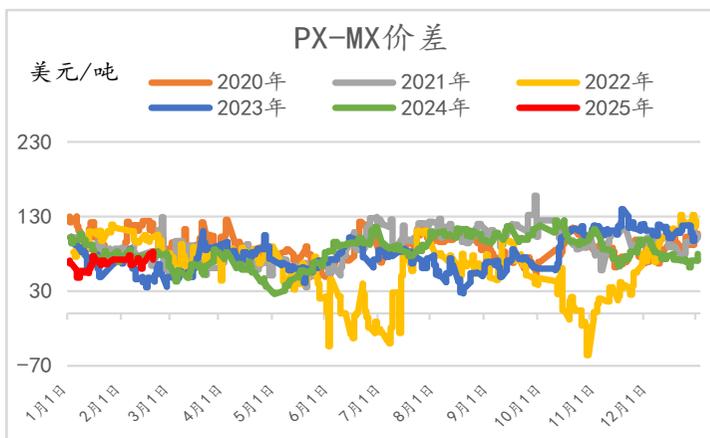
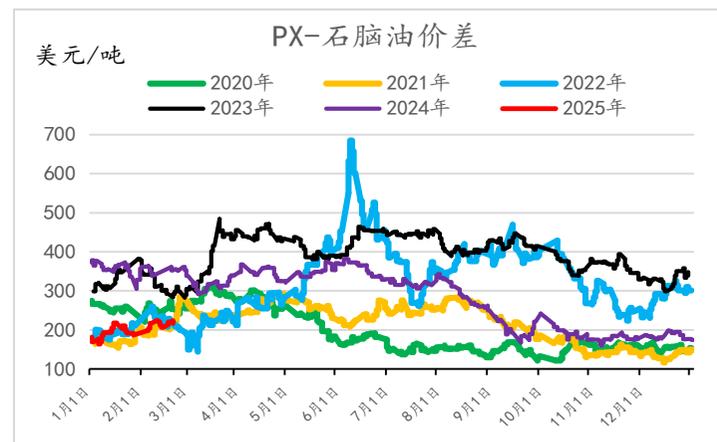
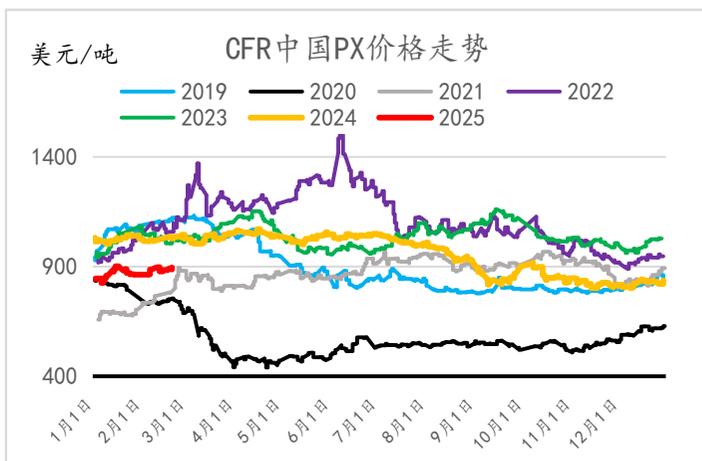
**观点：**由于年后需求表现明显偏弱，下游聚酯及贸易商提货量不足，港口库存累库幅度超出预期，乙二醇短期承压为主，在库存拐点到来之前，预计乙二醇价格继续偏弱震荡。不过受后期去库预期影响，价格下方空间也相对有限，关注4600支撑位。

# 石脑油价格和利润



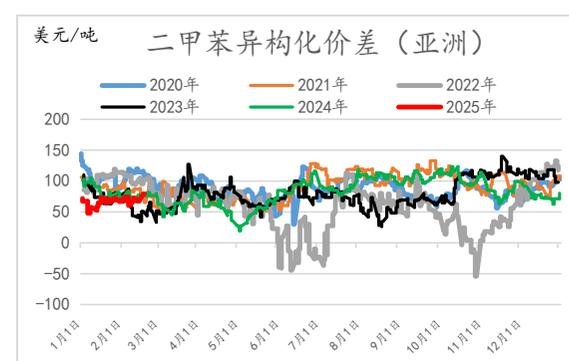
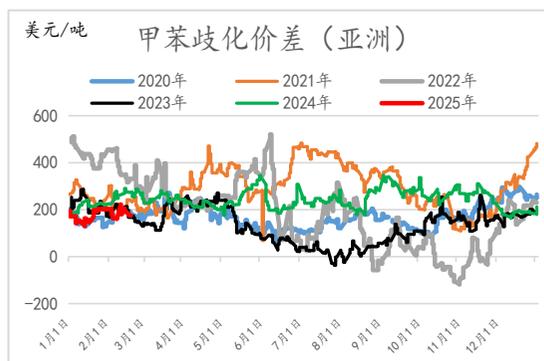
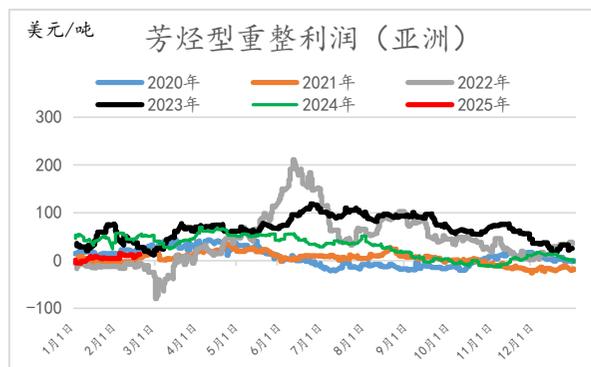
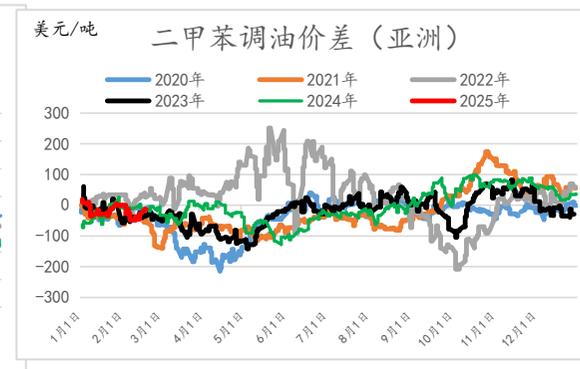
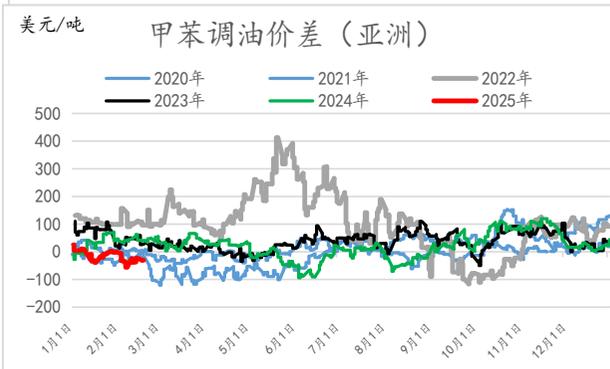
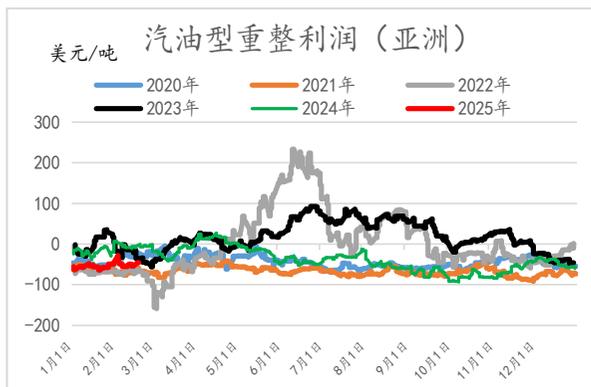
石脑油价格本周震荡，受油价偏弱影响，裂差震荡偏强。

# PX价格和利润

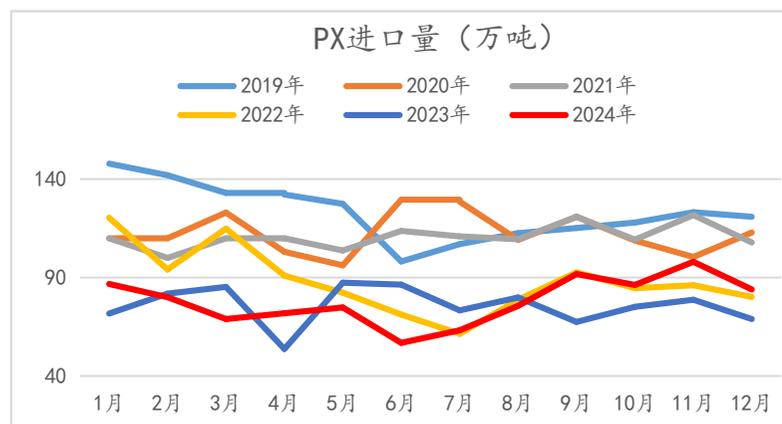
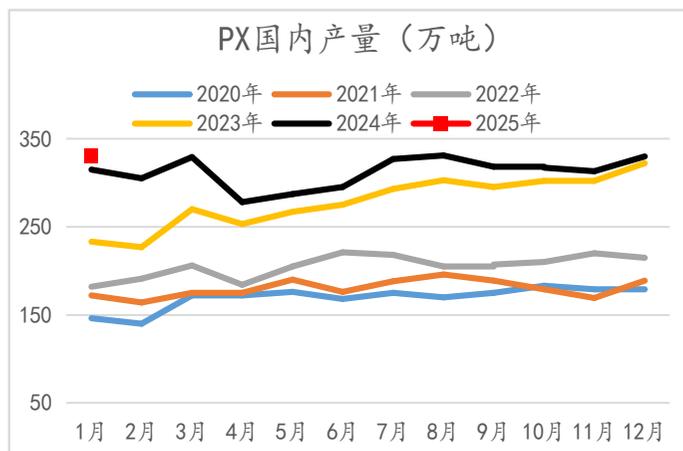


PX估值有所修复。

# 芳烃调油利润

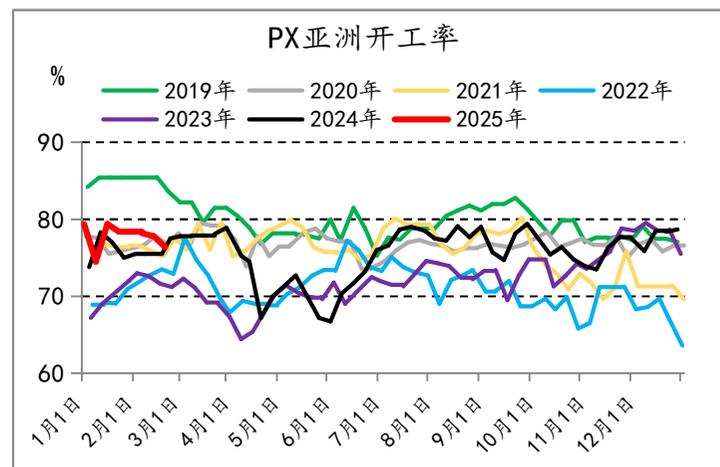
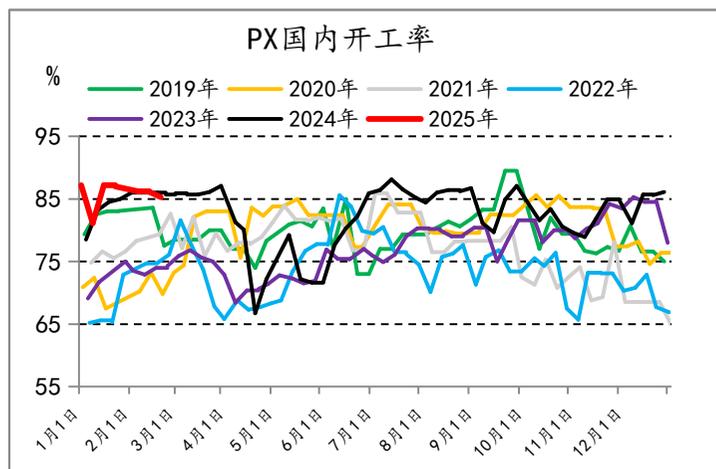


# PX产量及进口



2025年1月PX产量为330万吨，产量高位。2024年12月PX进口量83.5万吨，环比有所回落。

# PX开工率



PX装置负荷仍偏高。出光两套共计41万吨PX分别在2月上旬和本周中因故障停车，目前预计在2月底3月初重启。

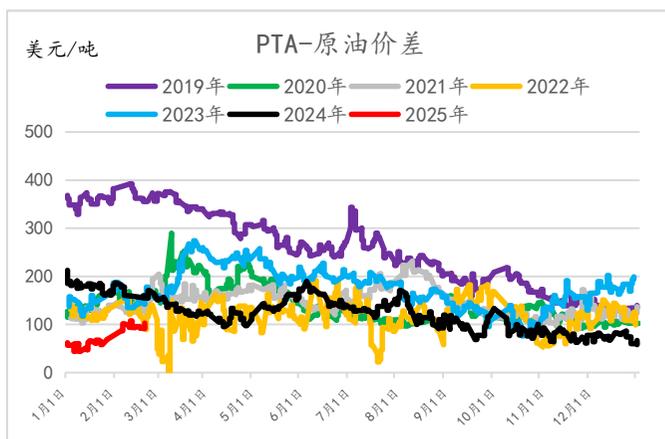
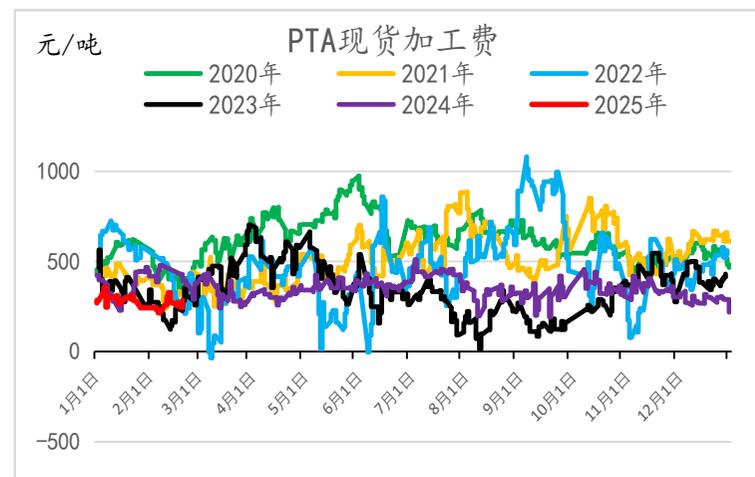
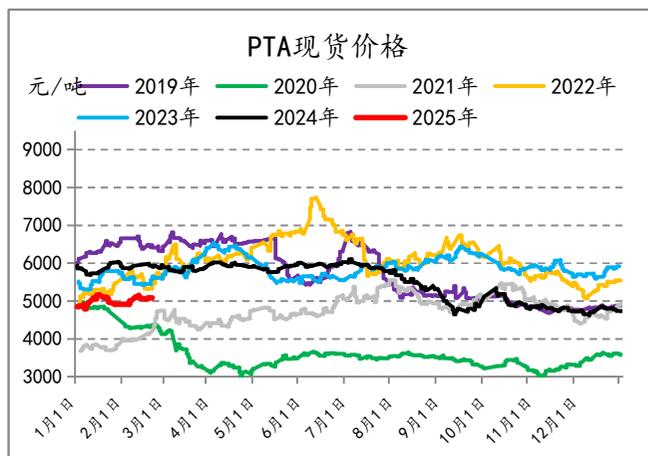
# PX平衡表及投产情况



日期	PX国 产	PX进口	PX总 供应	PTA对 PX需求	供需 变化
2024年6月	295	57	352	377	-25
2024年7月	327	63	390	399	-9
2024年8月	331	76	407	407	-0
2024年9月	318	92	410	394	16
2024年10月	317	86	403	411	-8
2024年11月	313	98	411	398	12
2024年12月	330	90	420	417	3
2025年1月E	330	85	415	407	8
2025年2月E	300	80	380	373	7
2025年3月E	305	80	385	390	-5
2025年4月E	290	75	365	386	-21

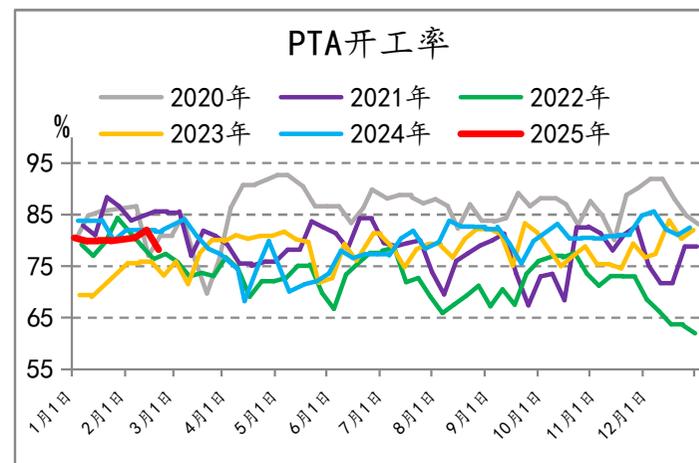
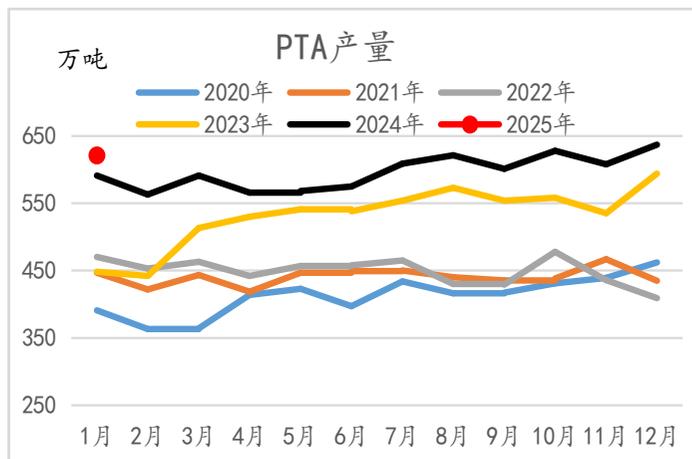
	装置	产能 (万吨)	投产时间
PX投产情况	盛虹炼化2#	200	2023年1月已投
	广东石化	260	2023年2月已投
	大榭石化	160	2023年4月已投
	中海油惠州	150	2023年6月已投
	2023年合计	770	
	华锦阿美	200	2025-2026年
	古雷石化	200	2026年
	中金石化二期	160	2026年
	合计	560	

# PTA价格和利润



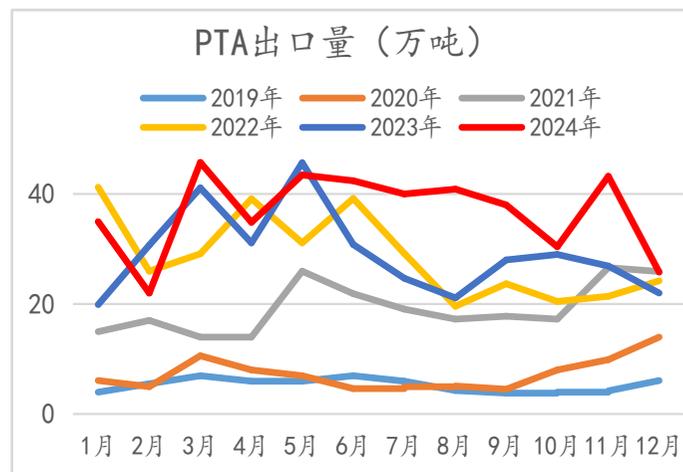
PTA价格震荡，PTA加工费有所修复，  
PTA-原油价差有所修复。

# PTA产量开工



2025年1月份PTA产量621万吨。开工率方面，海南逸盛250万吨，恒力惠州250万吨检修，逸盛新材料360万吨负荷恢复正常，其他个别装置小幅降负，PTA负荷在78.2%

# PTA出口



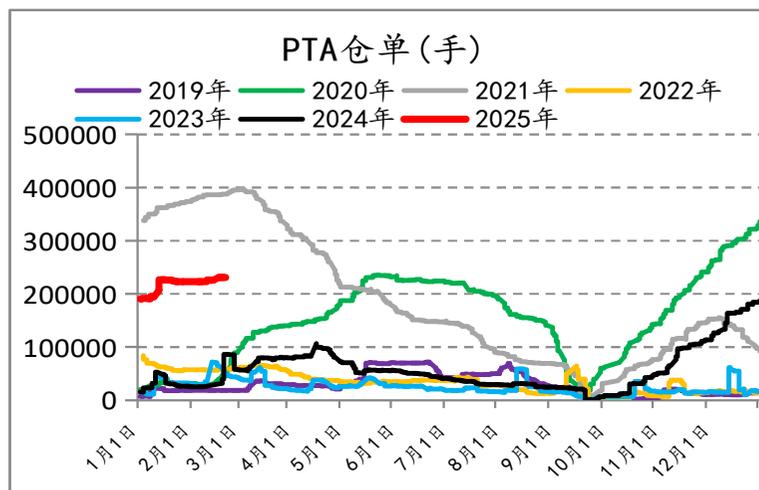
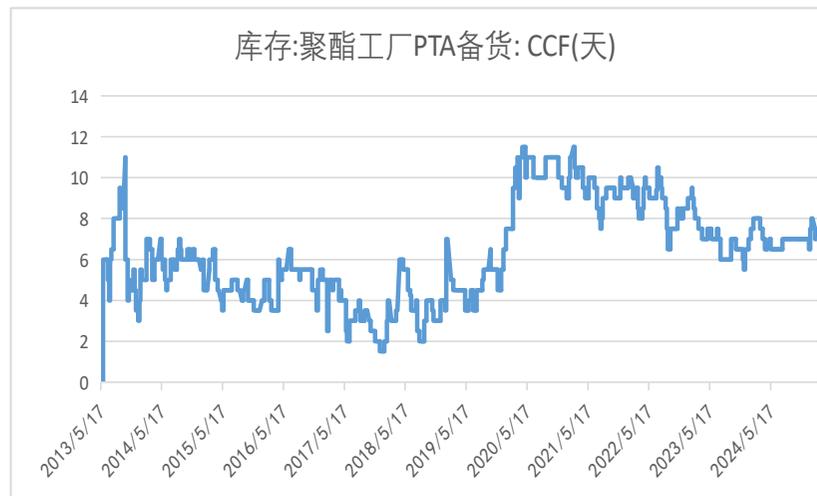
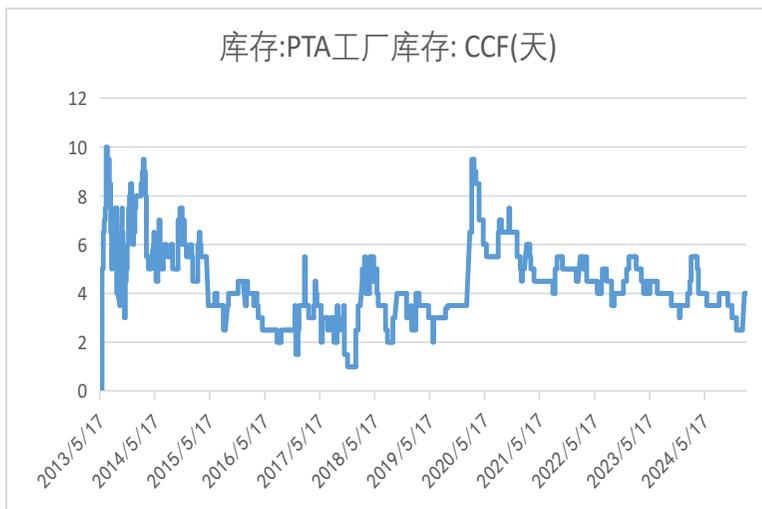
2024年12月PTA出口量为25.8万吨，环比回落。

# PTA平衡表及投产情况

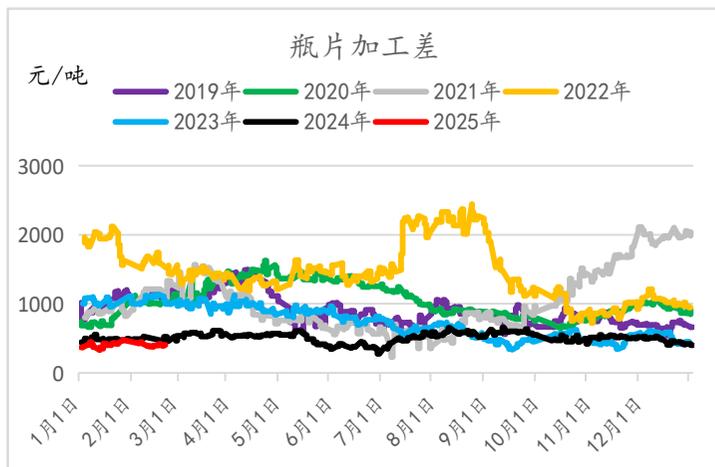
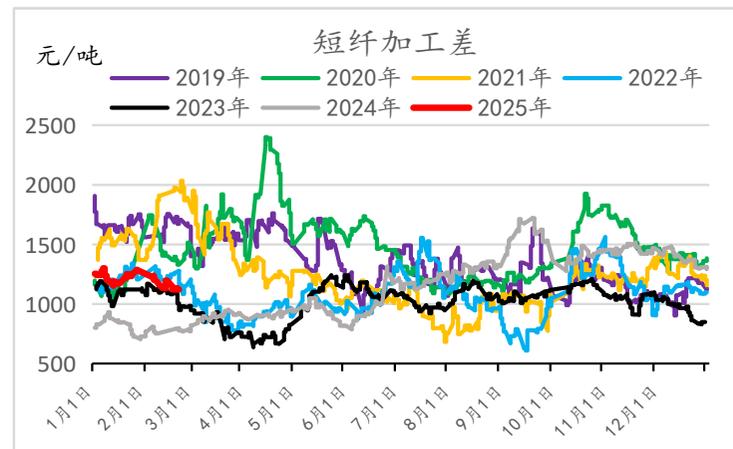
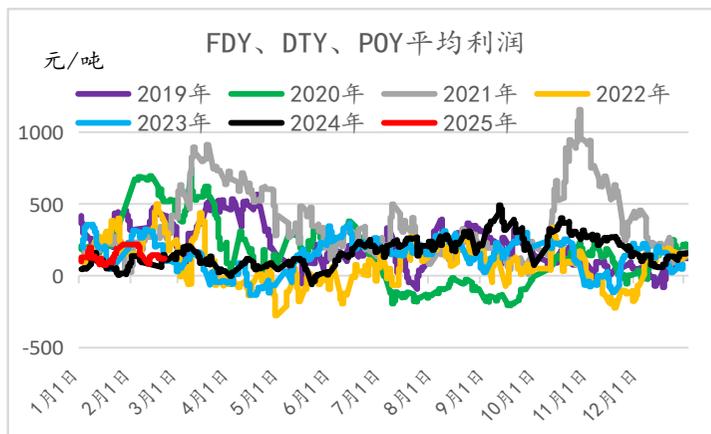
日期	PTA产量	PTA出口	PTA供应	PET消耗PTA	PTA其它用量	PTA总需求	PTA库存变化
2024年6月	575	42	575	520	23	585	-10
2024年7月	609	40	609	525	23	588	21
2024年8月	621	41	621	529	23	593	28
2024年9月	601	38	601	530	23	591	10
2024年10月	628	30	628	569	23	623	5
2024年11月	608	43	608	556	23	622	-14
2024年12月	637	35	637	562	23	620	17
2025年1月E	621	35	621	528	23	586	35
2025年2月E	570	35	570	504	24	563	7
2025年3月E	595	35	595	547	25	607	-12
2025年4月E	590	35	590	551	26	612	-22

PTA投产情况	装置	产能 (万吨)	时间
	嘉通能源二期	250	2023.05
恒力石化6#	250	2023.4	
恒力石化7#	250	2023.8	
海南逸盛	250	2023.10	
2023年合计		1000	
宁波台化	150	已投	
仪征化纤	300	已投	
独山能源	300	年底	
2024年合计		750	
虹港石化	250		
桐昆广西	300		
海伦石化	320		
2025年合计		870	

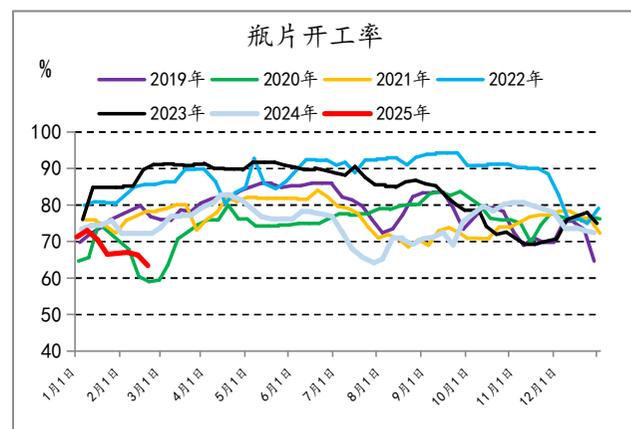
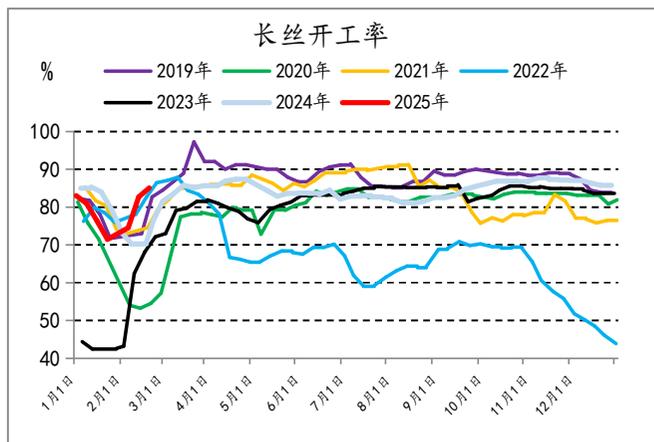
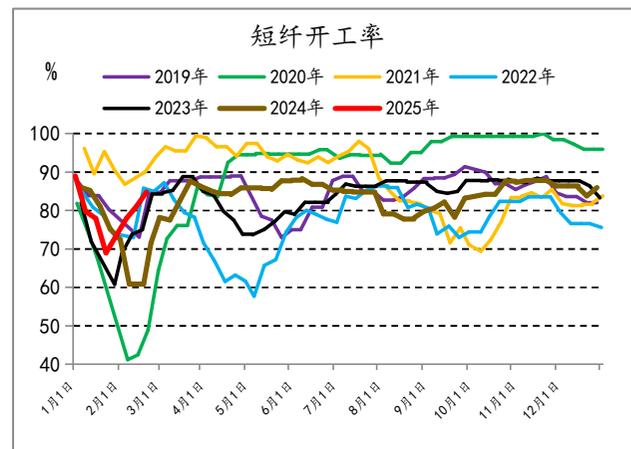
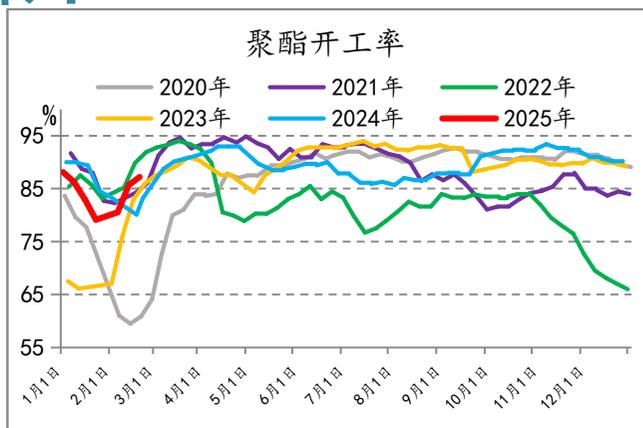
# PTA库存



# 聚酯利润

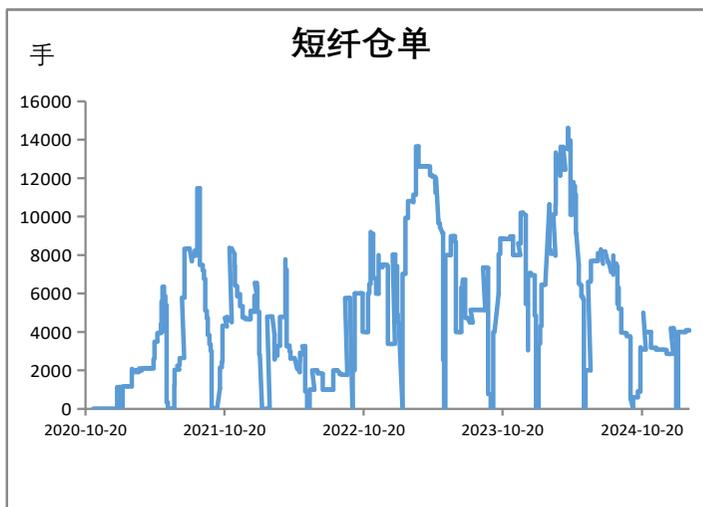
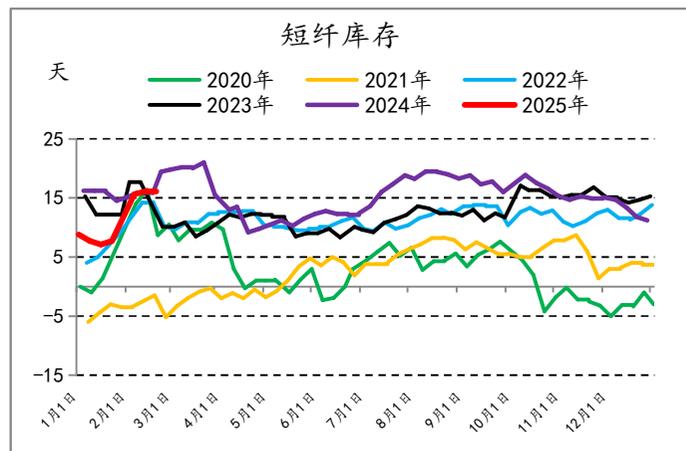
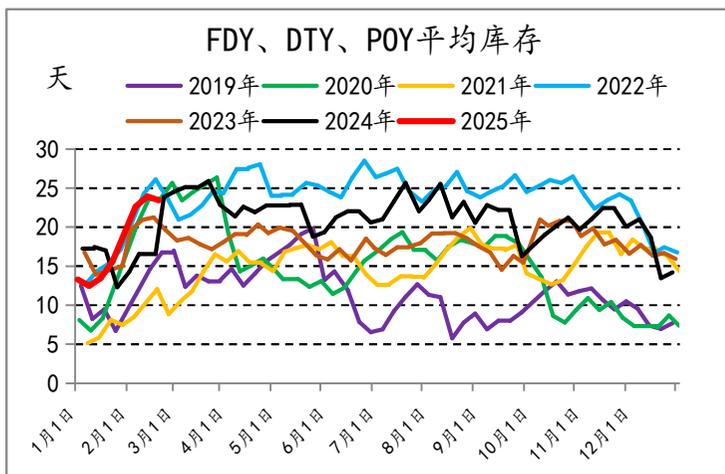


# 聚酯开工

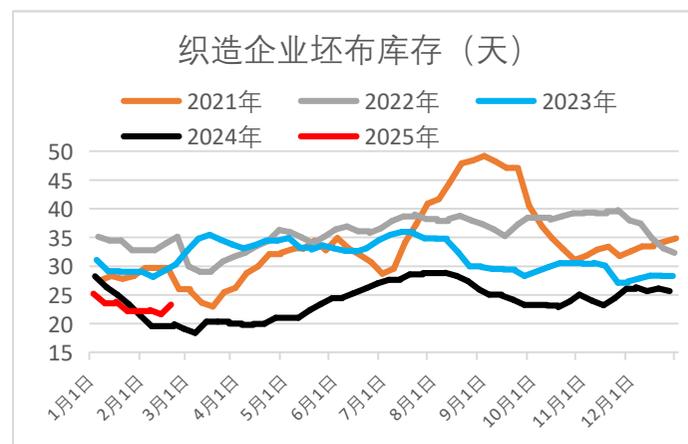
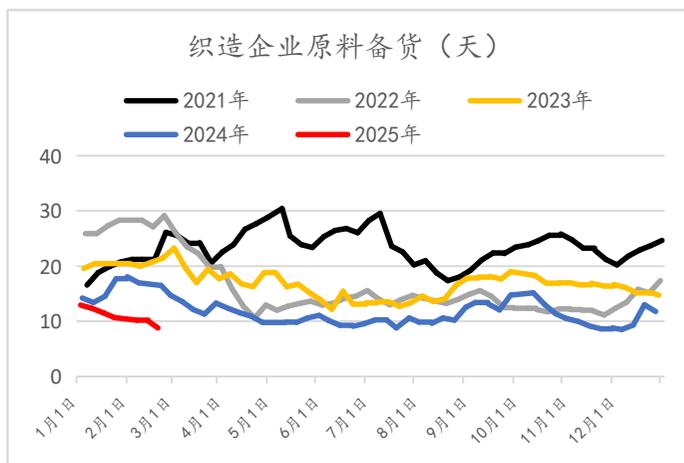
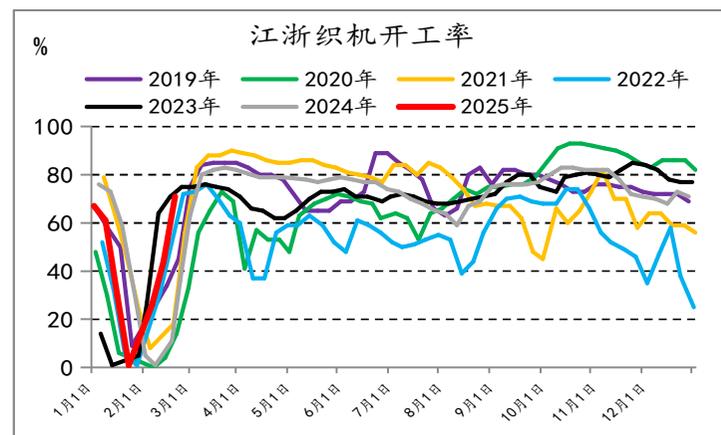
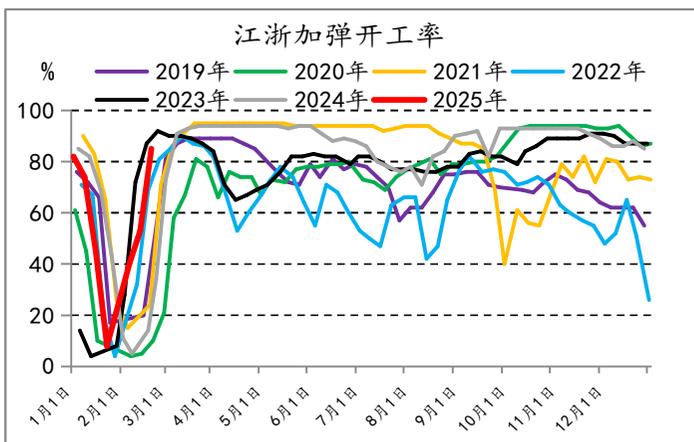


聚酯负荷在87%附近。

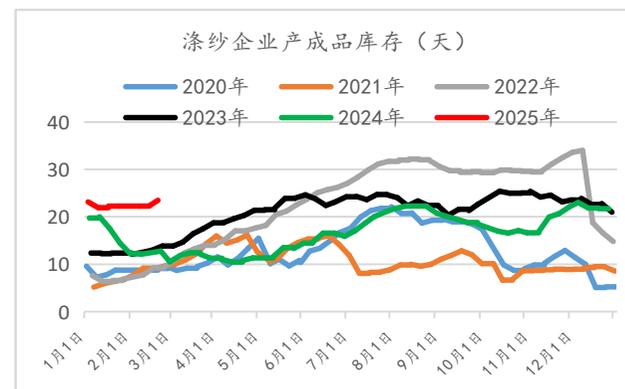
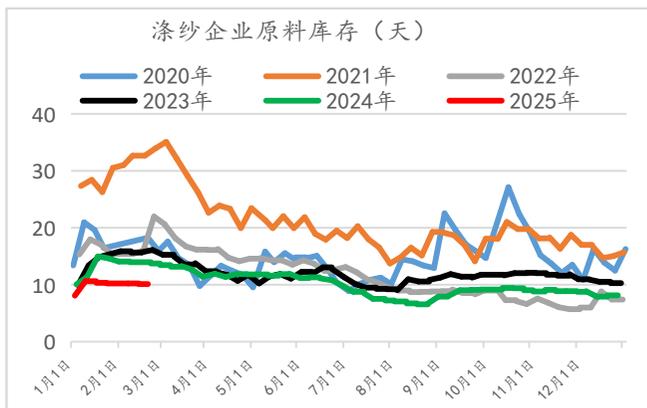
# 聚酯库存



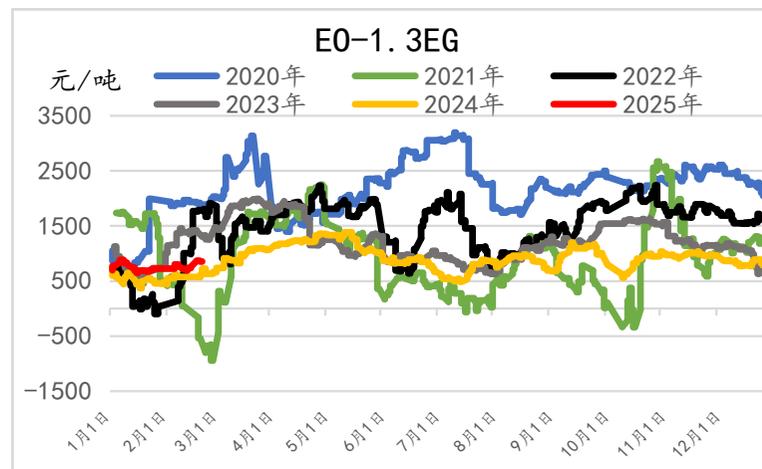
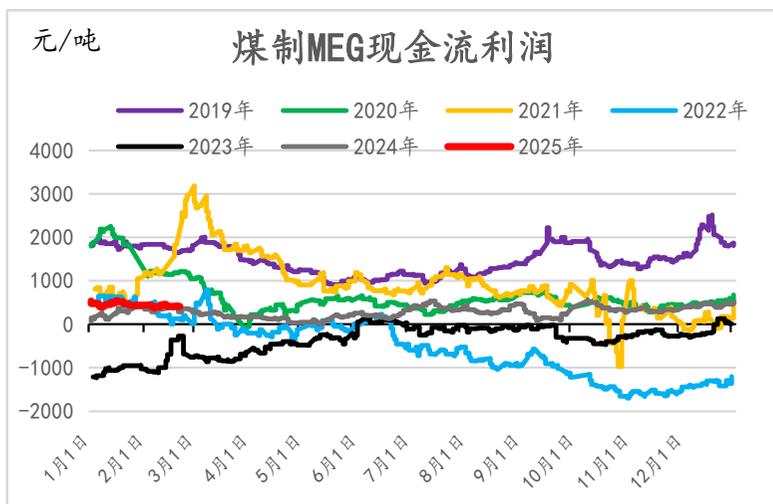
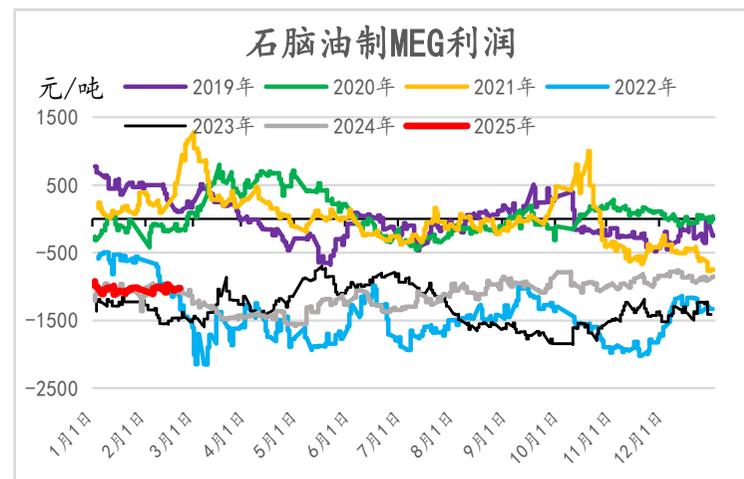
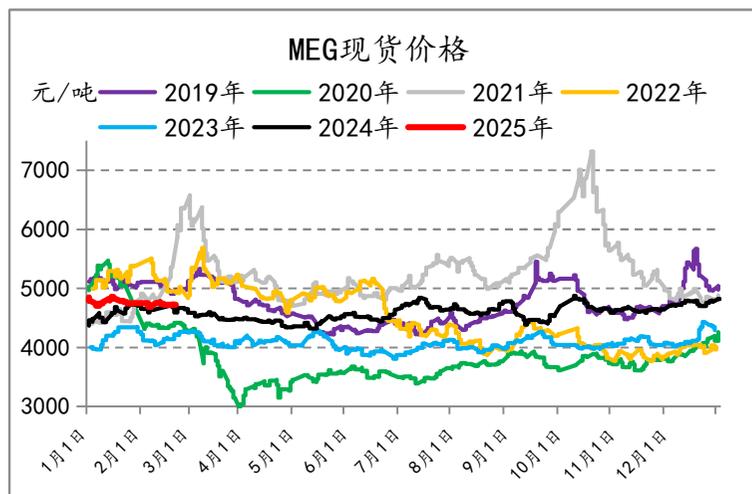
# 织造



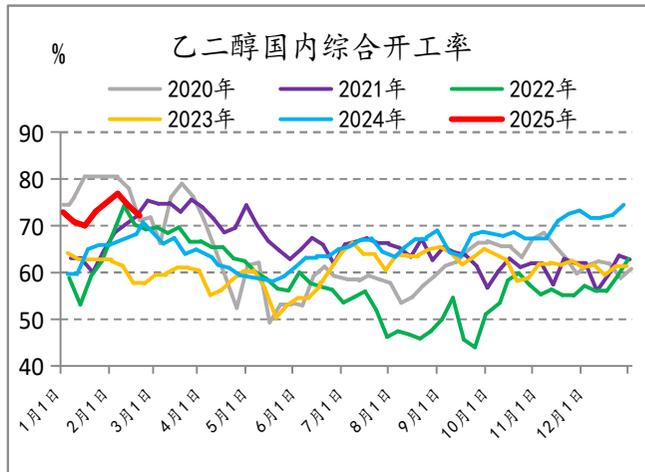
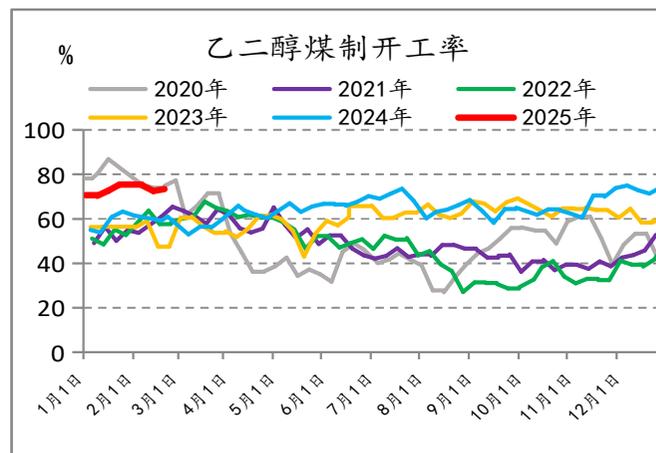
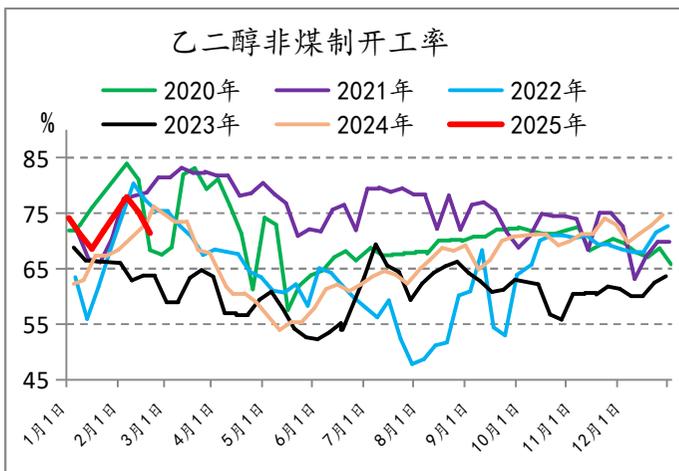
# 涤纱



# 乙二醇价格和利润

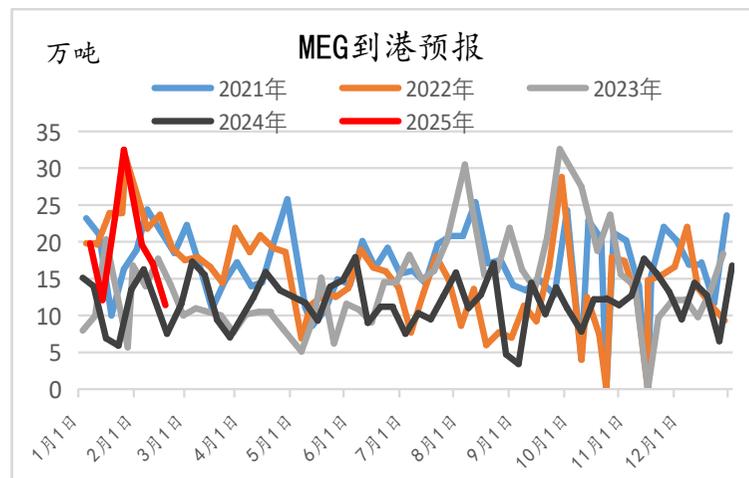
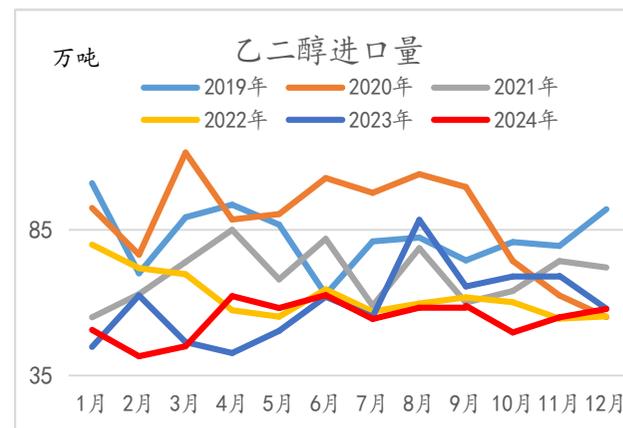
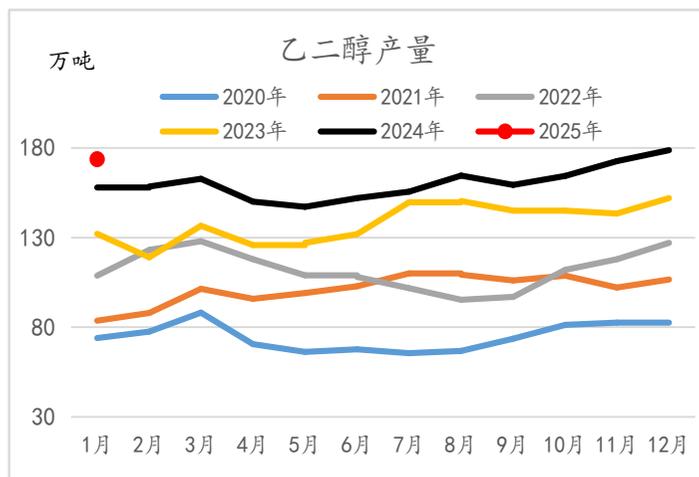


# 乙二醇开工率



乙二醇整体开工负荷在72.16%  
(环比上期下降2.07%)，其中煤制  
乙二醇开工负荷在73.46% (环比上  
期上升0.87%)。

# 乙二醇产量及进口量



2025年1月乙二醇产量172万吨，环比增长较多。2025年12月乙二醇进口量58万吨，环比回升。

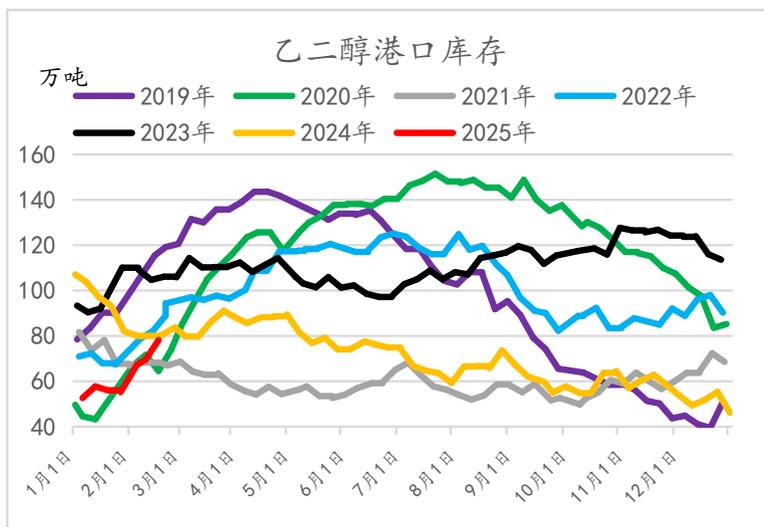
# 乙二醇平衡表及新投产情况



日期	聚酯新装置	EG产量	EG进口量	EG供应	聚酯消化EG	EG其它需求	EG总需求	EG库存变化
2024年6月		152.0	62.6	214.6	204	11	215	-0.1
2024年7月		155.7	54.5	210.2	204	11	215	-4.8
2024年8月		164.7	58.3	223	207	11	218	4.6
2024年9月		159.4	59.0	218.4	208	11	219	-0.3
2024年10月		164.5	49.8	214.3	223	11	234	-19.8
2024年11月		172.7	55.0	227.7	218	11	229	-1.1
2024年12月		177.0	56.0	233	220	11	231	1.9
2025年1月E		173.8	70.0	243.8	207	11	218	25.8
2025年2月E		163.0	65.0	228	198	11	209	19.4
2025年3月E		165.0	55.0	220	214	11	225	-5.4
2025年4月E		162.0	55.0	217	216	11	227	-10.1

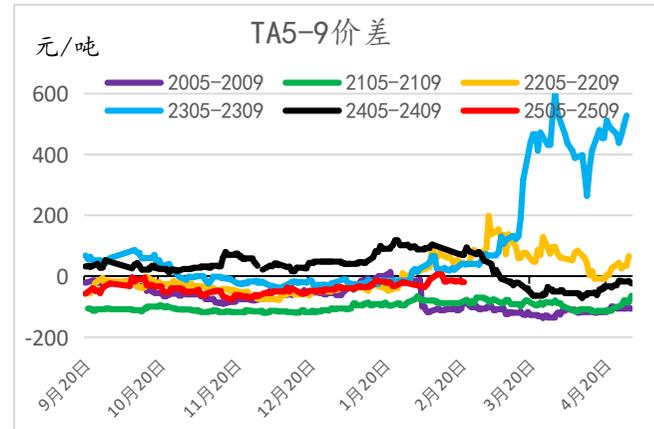
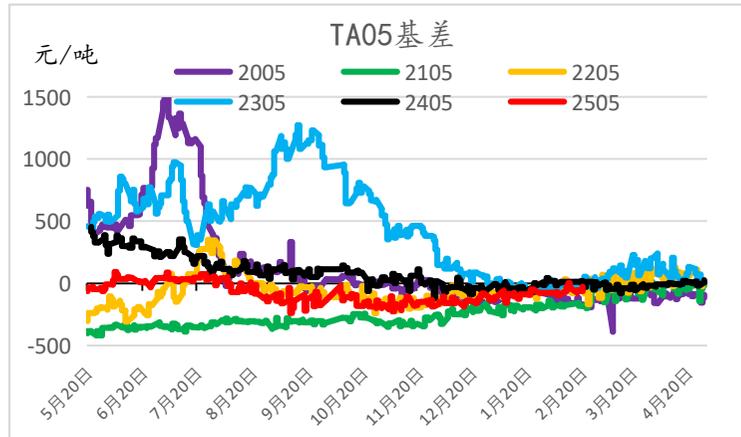
乙二醇投产情况			
装置	能大小 (万吨)	地区	
盛虹炼化	90	江苏	2023年
海南炼化	80	海南	2023年
三江石化	100	浙江	2023年
山西榆能集团	40	山西	2023年底
新疆中昆	60	新疆	2023年底
<b>2023年合计</b>	<b>370</b>		
中化学有限公司	30	内蒙古	2024
<b>2024年合计</b>	<b>30</b>		
裕龙石化	80	山东	2025
四川正达凯	60	四川	2025
宁夏鲲鹏	20	宁夏	2025
<b>2025年合计</b>	<b>160</b>		

# 乙二醇库存

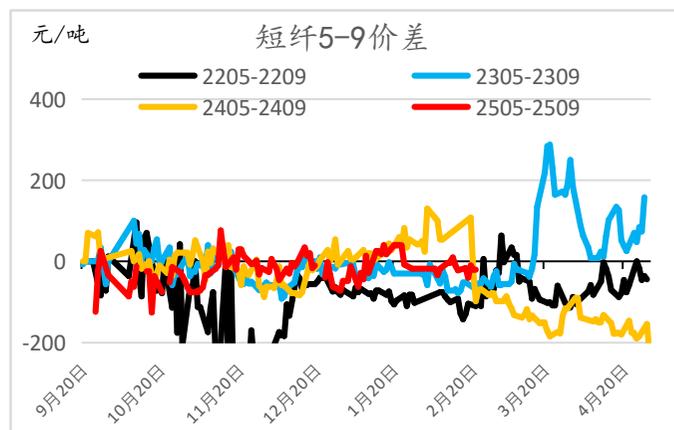
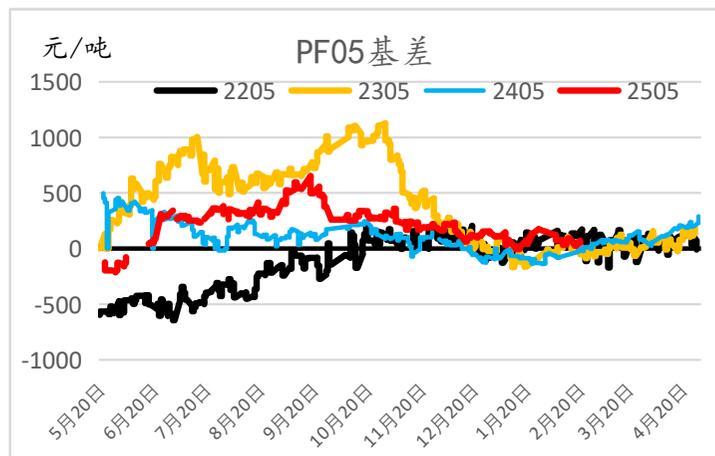


乙二醇港口库存78.1万吨。

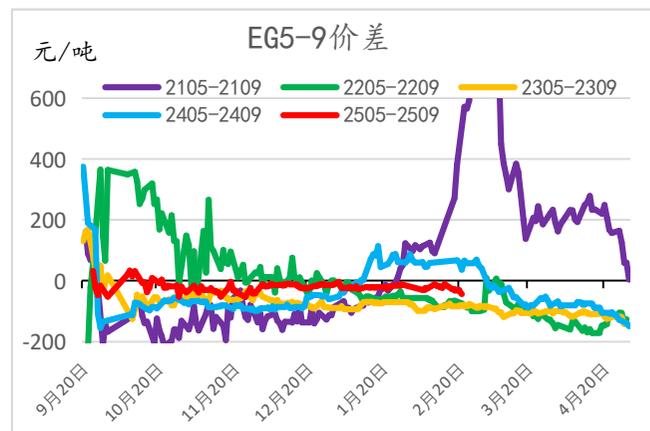
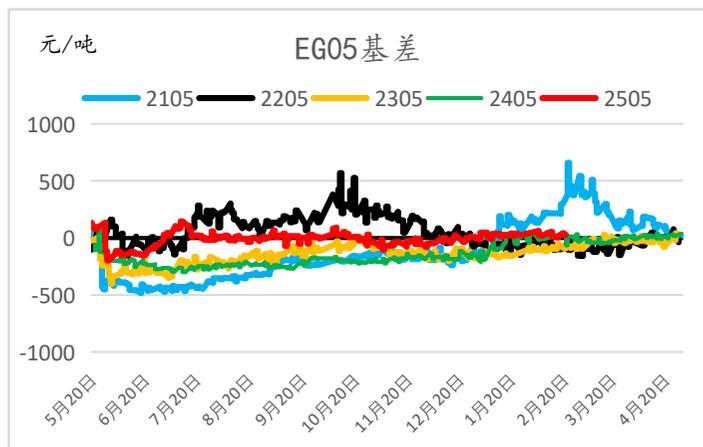
# PTA基差、月差



# PF基差、月差



# MEG基差、月差



新湖能化团队

撰写：杨思佳

从业资格号：F03096911

投资咨询号：Z0017508

电话：0571-87782183

邮箱：[yangsijia@xhqh.net.cn](mailto:yangsijia@xhqh.net.cn)

审核人：施潇涵



## 免责声明

- 本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

# 创新服务 价值共享

