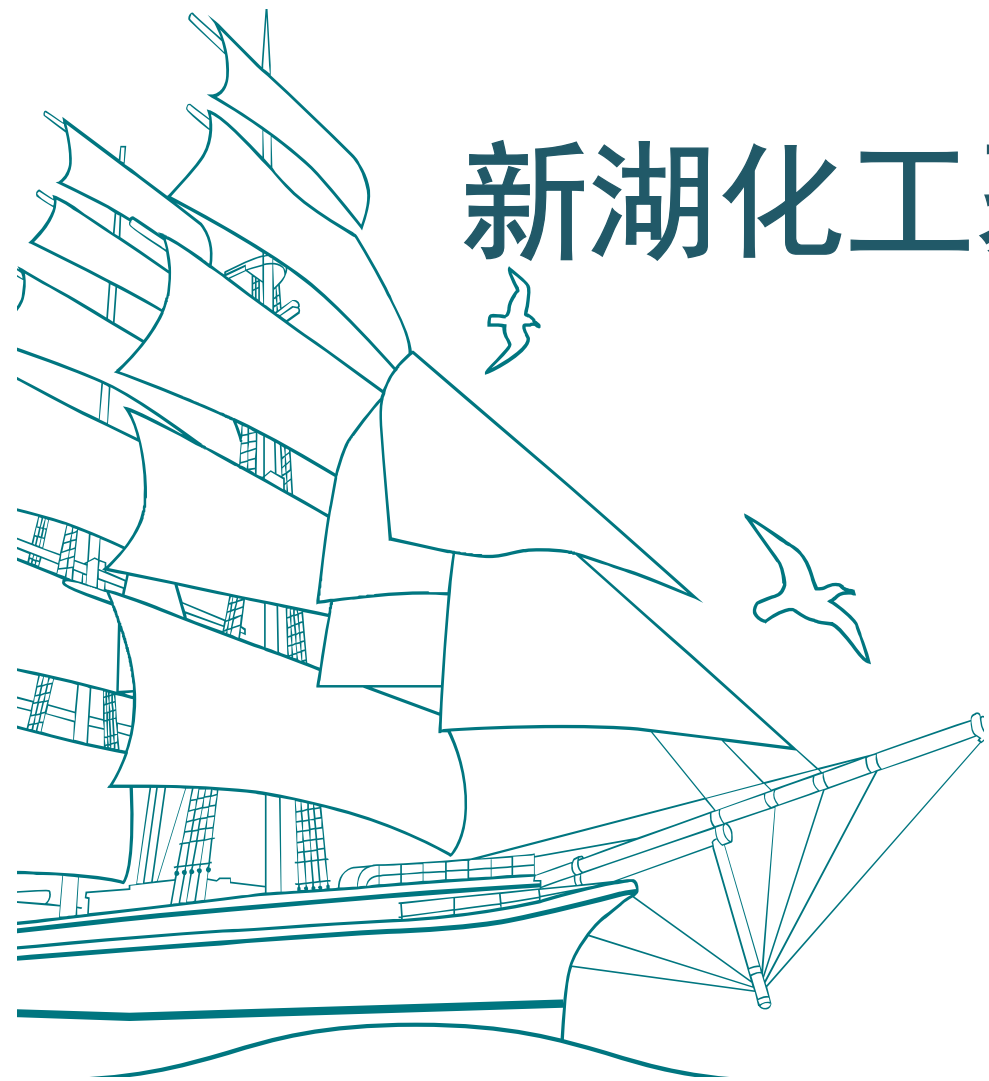




新湖化工聚酯产业链周报

日期：2025年4月20日

基本面现状：供应方面，PX仍处在集中检修期，负荷偏低，国内PX负荷73.4%，亚洲PX负荷69%，供应收缩。需求端，本周能投100万吨按计划检修，逸盛大化375万吨检修推迟，PTA负荷降负至75.4%。估值方面，PX-石脑油价差172美元/吨，PX-Brent原油价差240美元/吨，PX-MX价差70美元/吨，PX利润压缩，整体估值仍低。供需面看，供应端PX检修季来临，逐步进入去库期。聚酯开工维持在93%以上，不过由于终端需求弱势，聚酯工厂库存去化困难，有减产的预期，对上游原料有利空。

观点：总体来看，PX自身基本面尚可，上方受需求压制，下方有估值支撑，价格受到原油和关税扰动较大，短期企稳震荡。

基本面现状：供应方面，本周能投100万吨按计划检修，逸盛大化375万吨检修推迟，PTA负荷降负至75.4%。需求端，本周聚酯负荷在93.4%附近，终端需求偏弱，终端织造开工下滑至61%。估值方面，PTA2505合约基24元/吨左右，基差本周有所走强，现货加工费268元/吨左右，下游聚酯利润回升，PTA估值不高。PTA二季度检修计划较多，下游聚酯开工恢复至93%，短期聚酯端需求支撑尚可，不过长丝和短纤工厂4月有减产意向。

观点：PTA3-4月明显去库，平衡表有较大改善，短期加工费有一定支撑，不过仍受到需求明显压制，绝对价格关注成本走势。

短纤

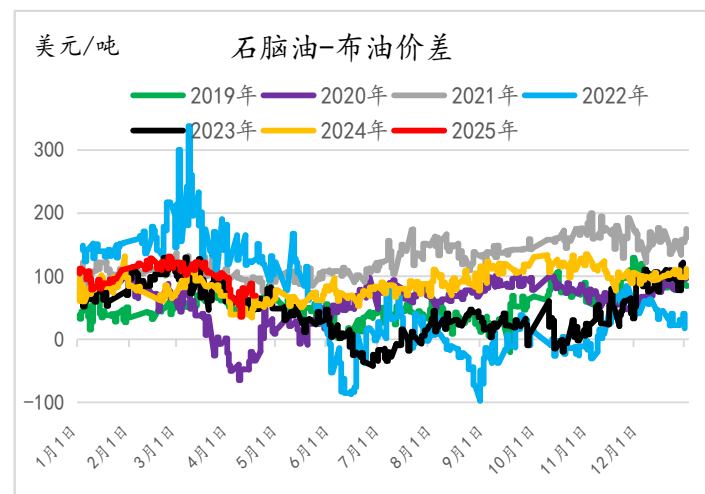
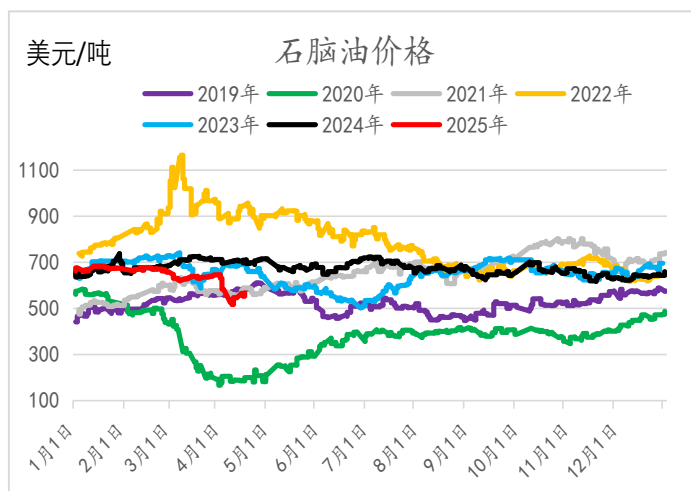
基本面现状：供给端，本周短纤开工维持89%左右，短纤工厂后市有一定减产预期。需求端，纯涤纱维稳走货，销售疲软，库存维持，织造端偏弱。

观点：总体来看，近期原料走弱，短纤现货利润适度扩张，绝对价格仍受制于关税政策和成本端。

基本面现状：供应方面，截至4月17日，乙二醇整体开工负荷在65.32%（环比上期下降1.73%），其中合成气制乙二醇开工负荷在49.86%（环比上期下降2.85%）。本周港口到港预报16.1万吨，到港有所回升。需求端，本周聚酯负荷在93.4%附近，终端需求偏弱，终端织造开工下滑至61%。港口库存本周77万吨，港口库存去化缓慢。EG2505基差本周50，基差有所走弱。

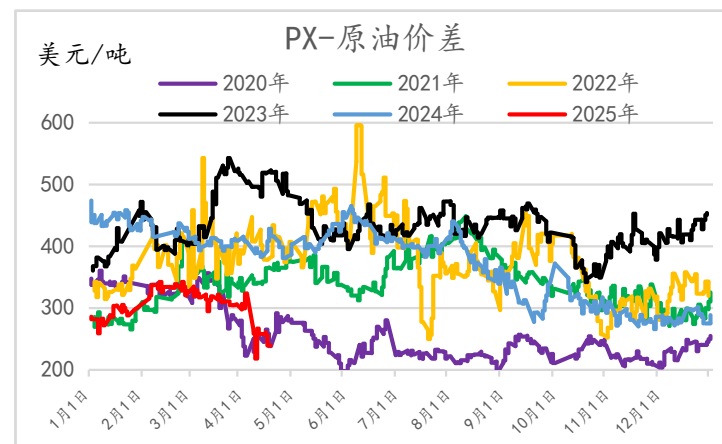
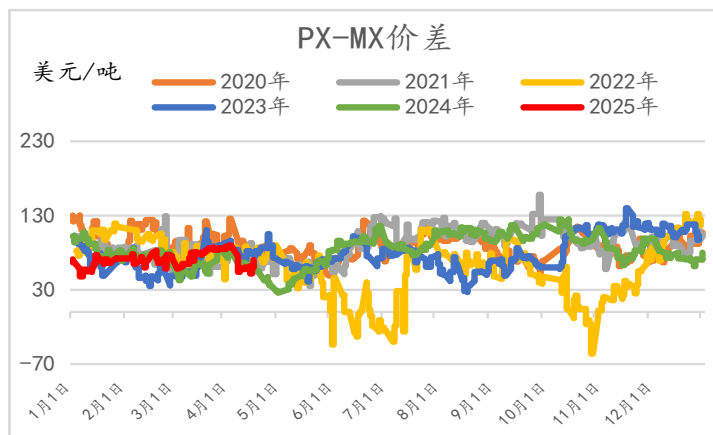
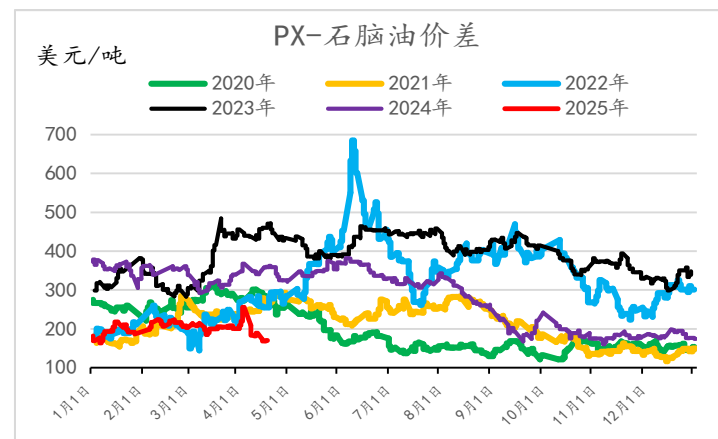
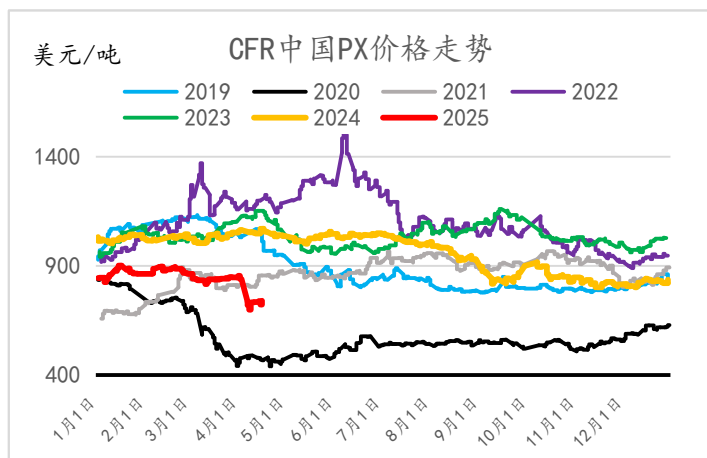
观点：当前国内煤制企业部分计划检修，开工下滑，进口有收缩预期，供应整体有边际收缩。需求端短期支撑尚可，不过聚酯4月有减产预期。原油大跌，关税利空纺织终端，不过乙二醇进口和乙烷进口有一定利多。乙二醇预计4-5月去库，基本面短期尚可，价格低位有支撑，但上方仍受需求压制，预计震荡。

石脑油价格和利润



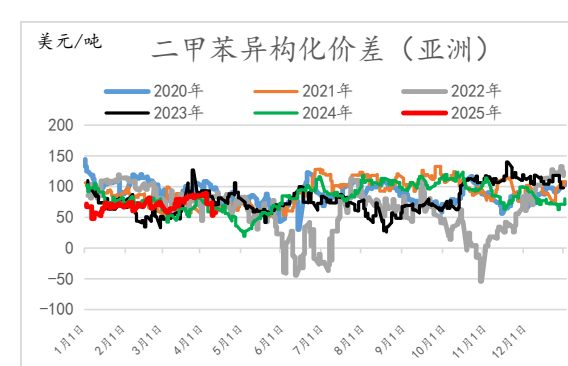
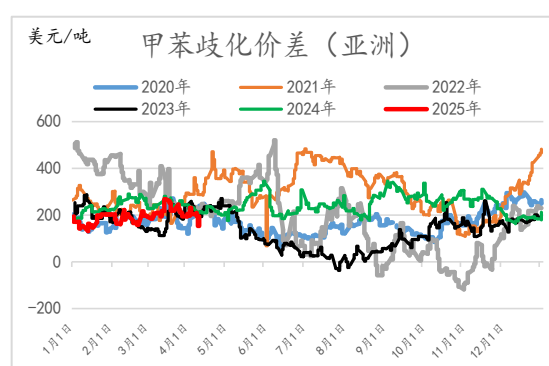
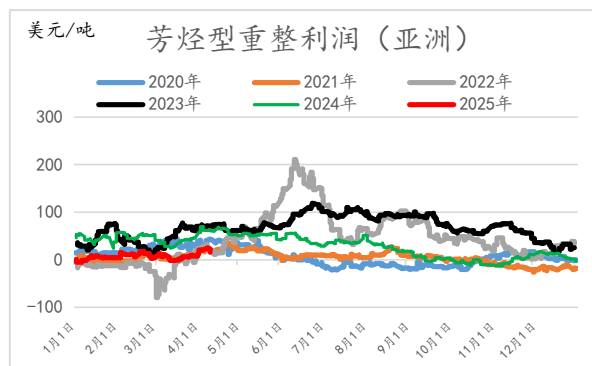
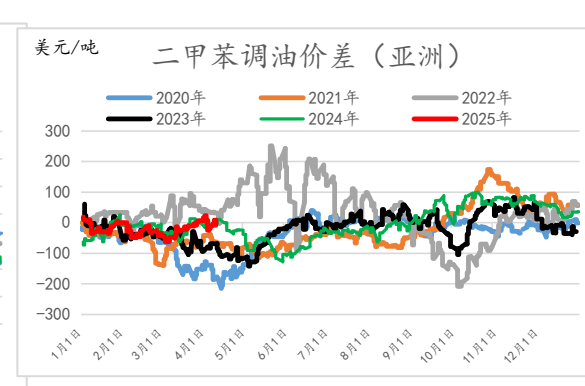
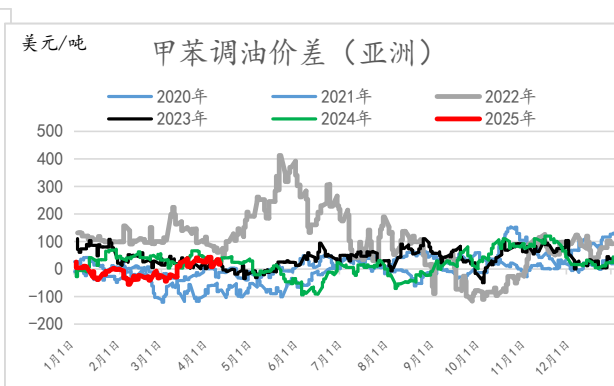
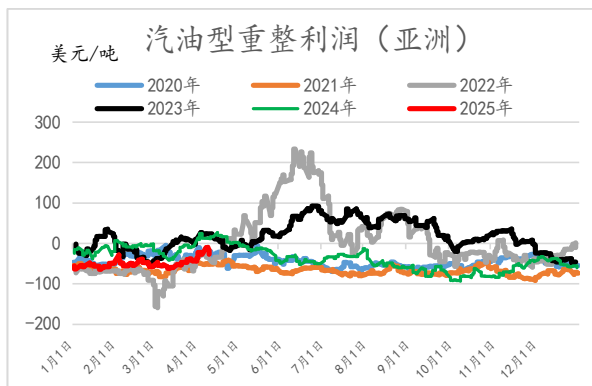
石脑油价格本周有所反弹，裂差有所回升。

PX价格和利润

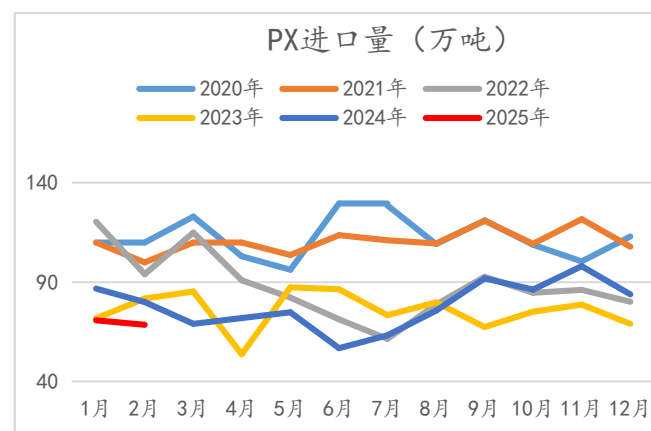
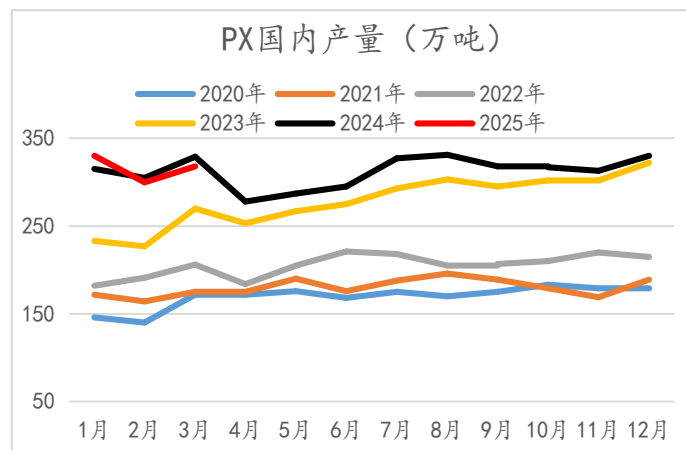


PX价格弱，估值低。

芳烃调油利润

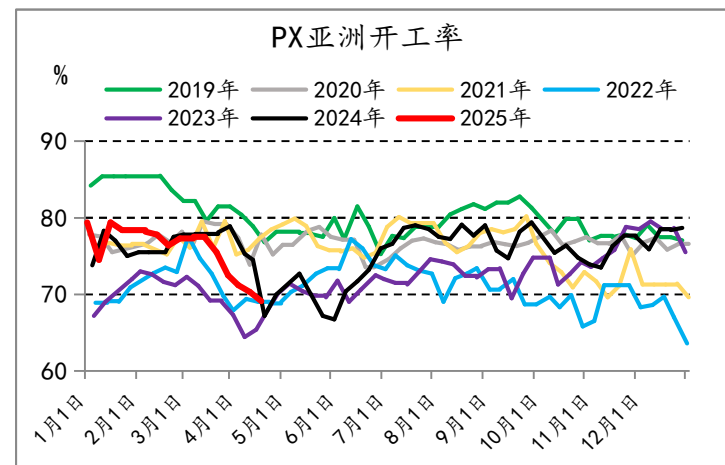
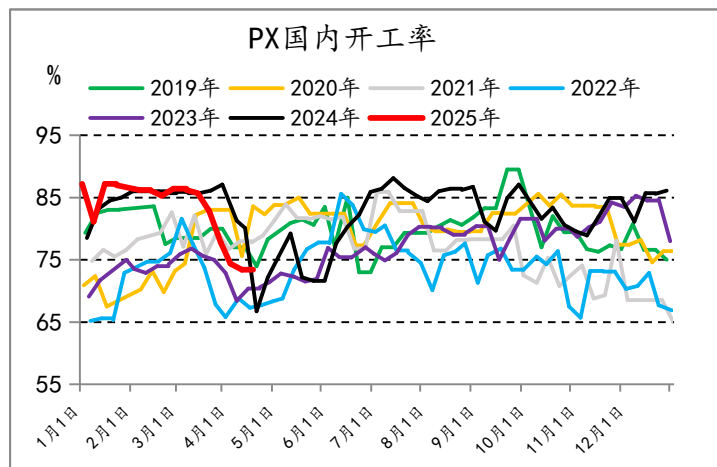


PX产量及进口



2025年3月PX产量为318万吨，产量高位。2025年1-2月PX进口量为70.8和68.5万吨，环比有所回落。

PX开工率



PX装置负荷环比回落，进入检修期。本周装置变动：镇海炼化80万吨装置负荷波动下降；青岛丽东100万吨装置负荷波动下降；彭州石化75万吨装置4月7日因前道装置检修，PX降负荷，17日恢复；Petro Rabigh 134万吨装置4月15日开始检修两个月左右。

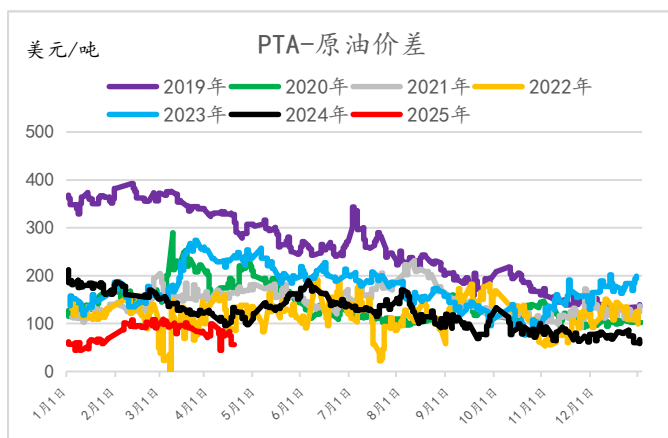
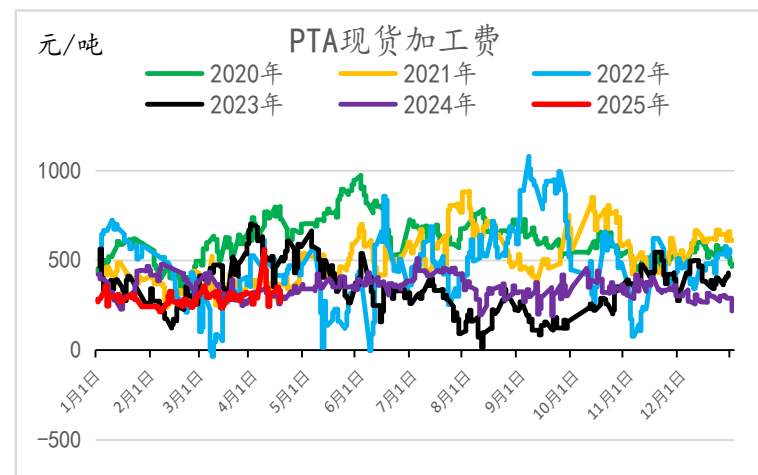
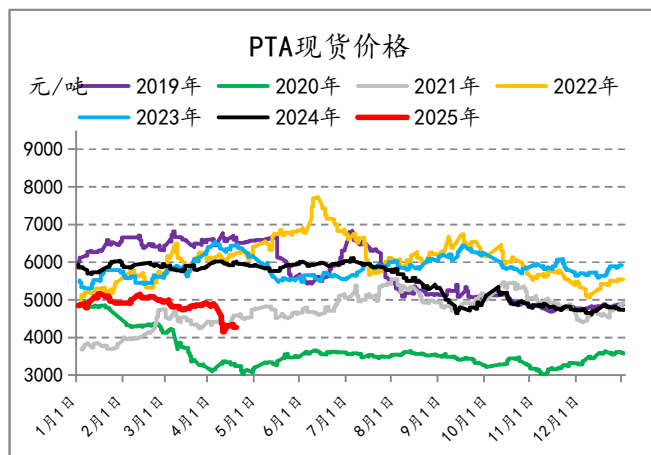
PX平衡表及投产情况



日期	PX国 产	PX进口	PX总 供应	PTA对 PX需求	供需 变化
2024年5月	287	75	362	372	-10
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	330	71	401	407	-6
2025年2月	300	69	369	369	-0
2025年3月E	318	80	398	395	3
2025年4月E	285	80	365	386	-21
2025年5月E	300	80	380	393	-13

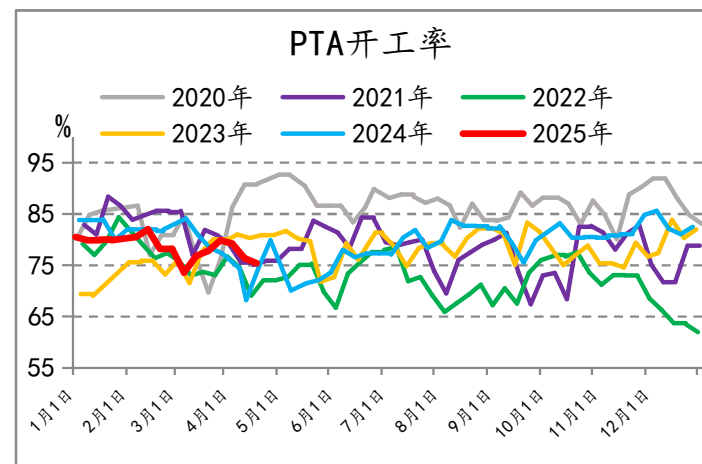
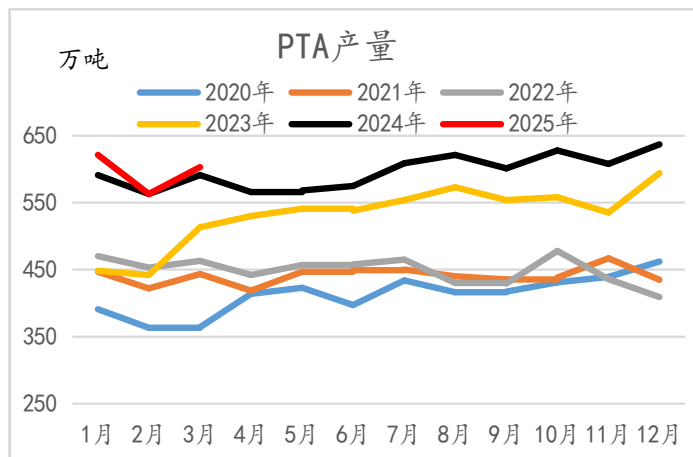
PX投产情况	装置	产能（万吨）	投产时间
	盛虹炼化2#	200	2023年1月已投
	广东石化	260	2023年2月已投
	大榭石化	160	2023年4月已投
	中海油惠州	150	2023年6月已投
	2023年合计	770	
	华锦阿美	200	2025-2026年
	古雷石化	200	2026年
	中金石化二期	160	2026年
	合计	560	

PTA价格和利润



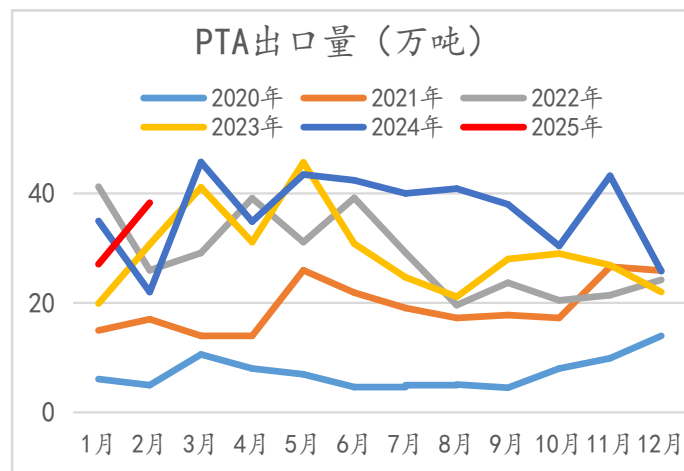
PTA价格弱，估值不高。

PTA产量开工



2025年3月份PTA产量603万吨。开工率方面，本周能投100万吨按计划检修，逸盛大化375万吨检修推迟，PTA负荷降负至75.4%。

PTA出口



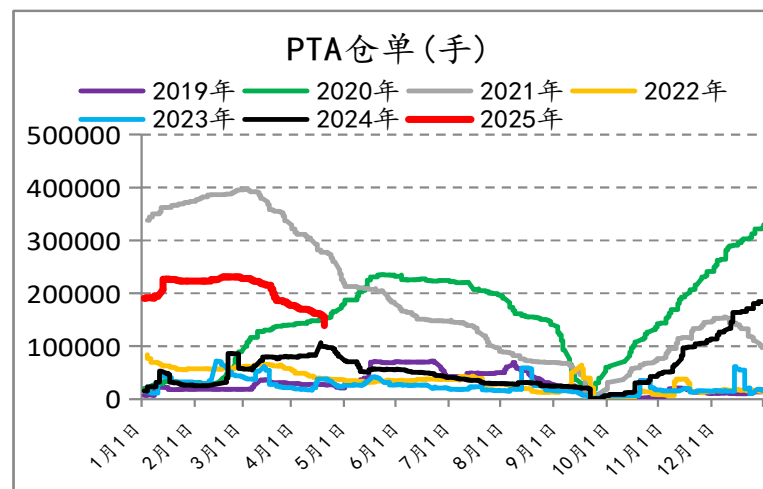
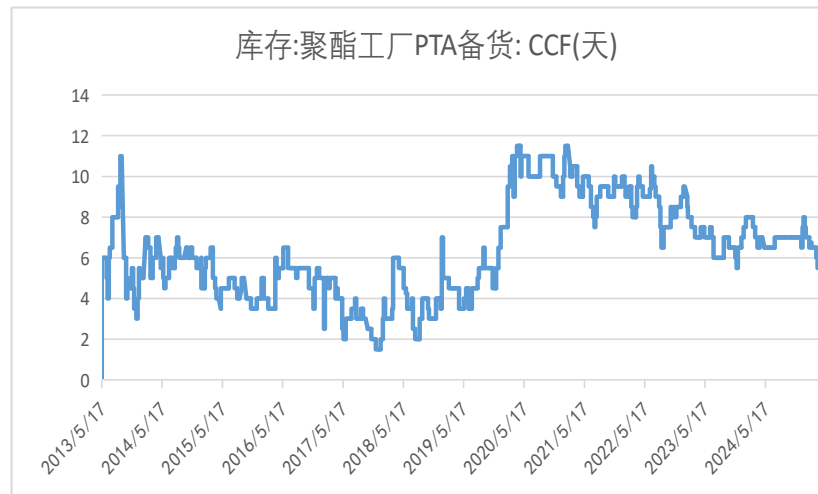
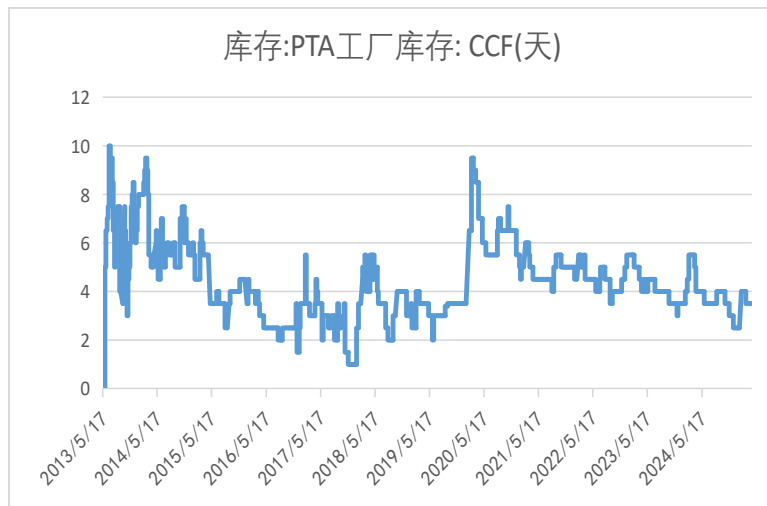
2025年1-2月PTA出口量为27和38万吨，环比回升。

PTA平衡表及投产情况

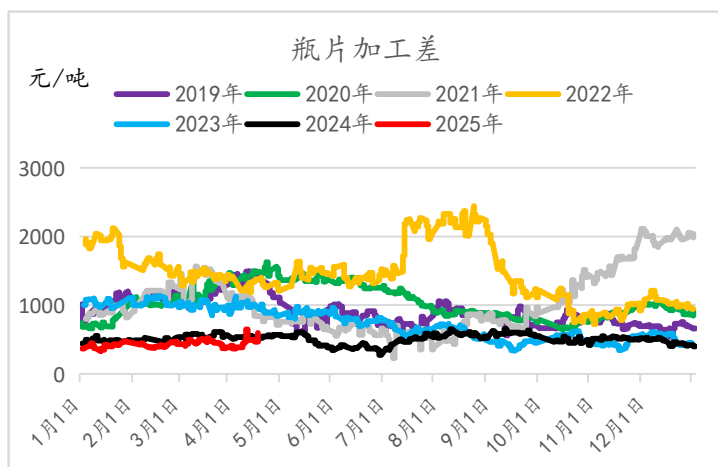
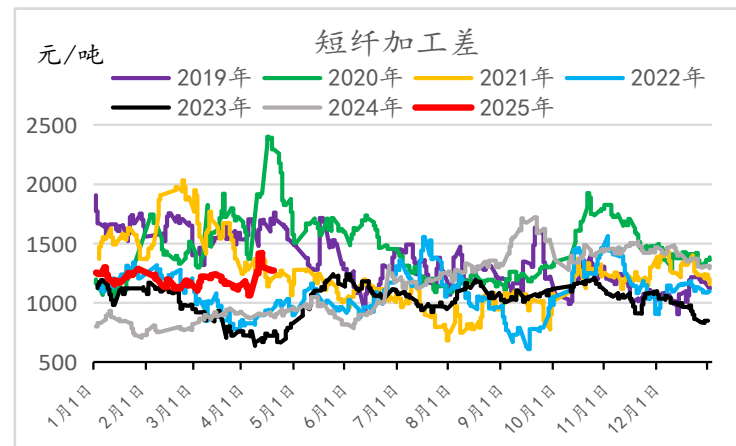
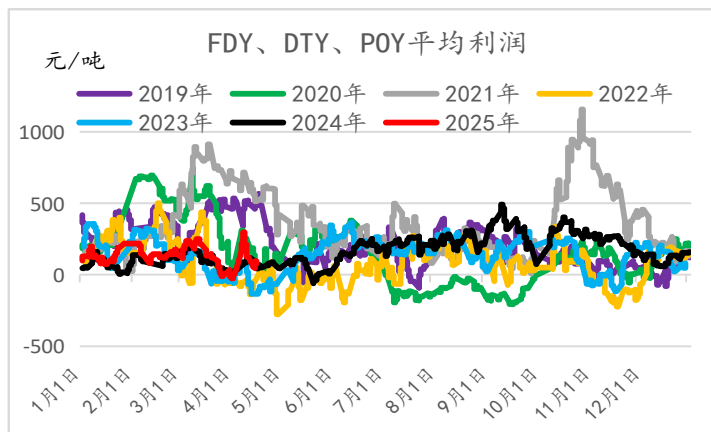
日期	PTA产量	PTA出口	PTA供应	PET消耗PTA	PTA其它用量	PTA总需求	PTA库存变化
2024年5月	568	43	568	536	23	602	-34
2024年6月	575	42	575	520	23	585	-10
2024年7月	609	40	609	525	23	588	21
2024年8月	621	41	621	529	23	593	28
2024年9月	601	38	601	530	23	591	10
2024年10月	628	30	628	569	23	623	5
2024年11月	608	43	608	556	23	622	-14
2024年12月	637	35	637	562	23	620	17
2025年1月	621	27	621	528	23	578	43
2025年2月	563	38	563	486	23	548	15
2025年3月E	603	35	603	581	23	639	-36
2025年4月E	590	35	590	564	23	622	-32
2025年5月E	600	35	600	556	23	614	-14

	装置	产能（万吨）	时间
PTA投产情况	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	

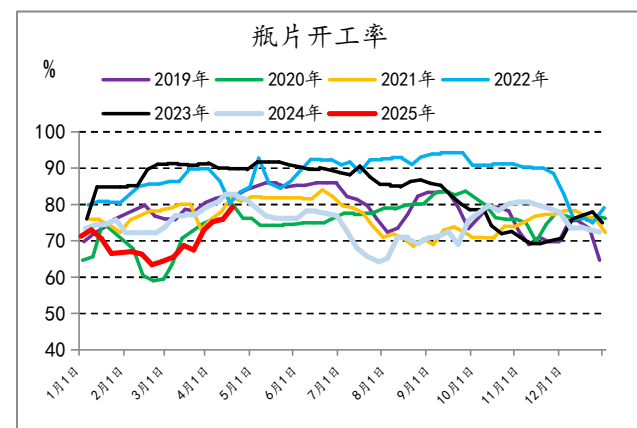
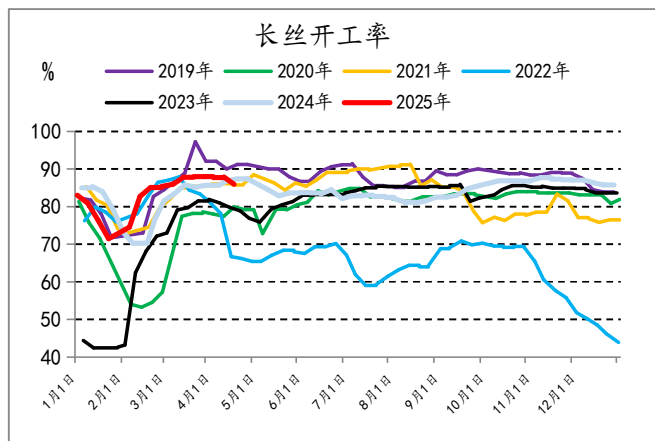
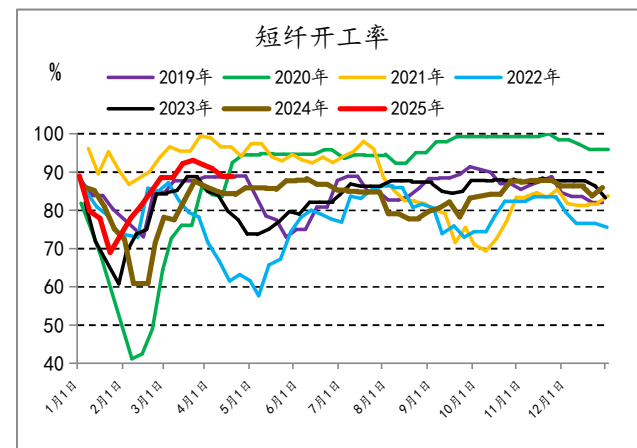
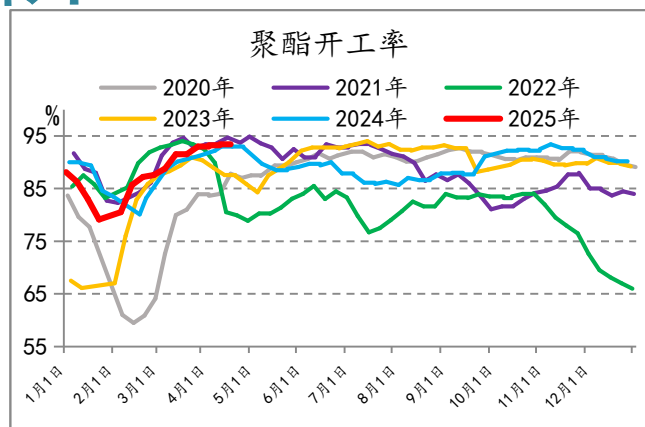
PTA库存



聚酯利润

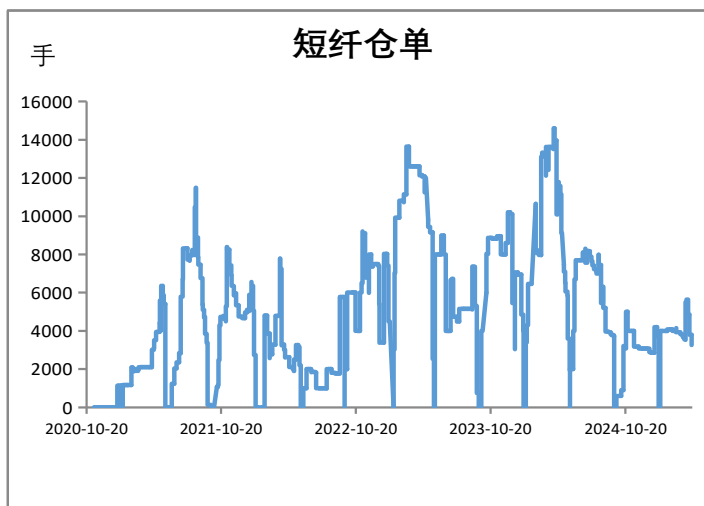
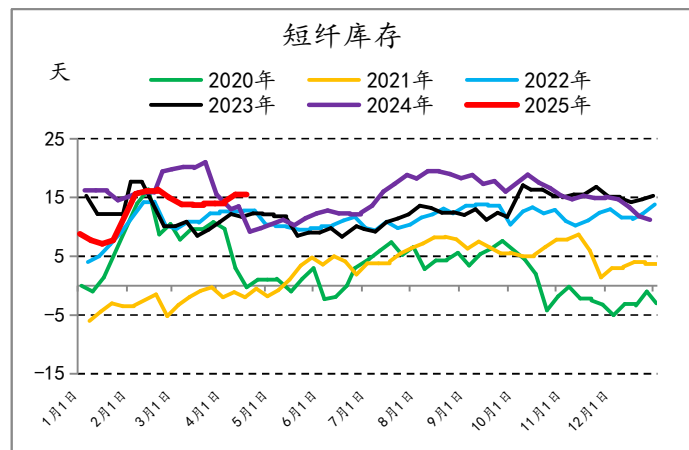
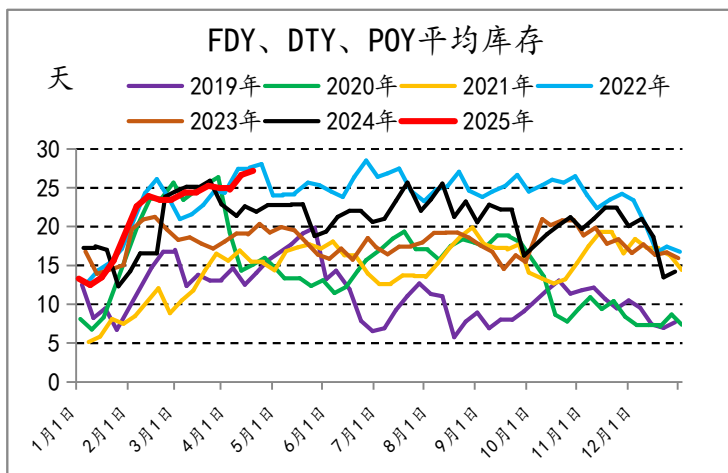


聚酯开工

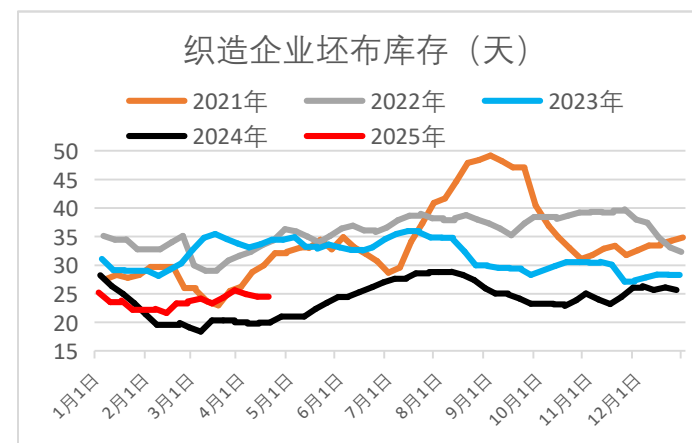
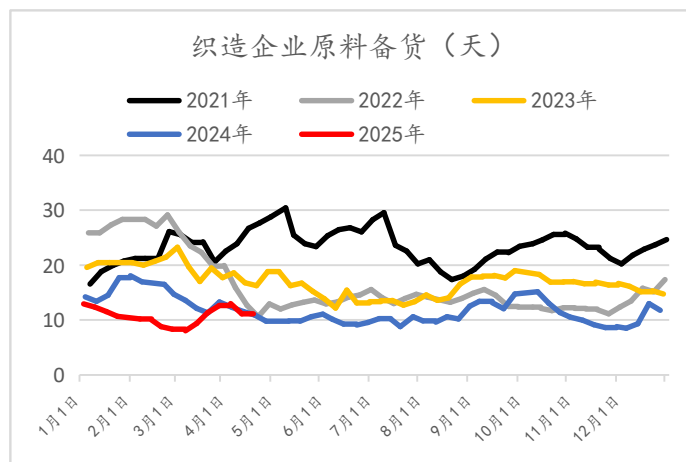
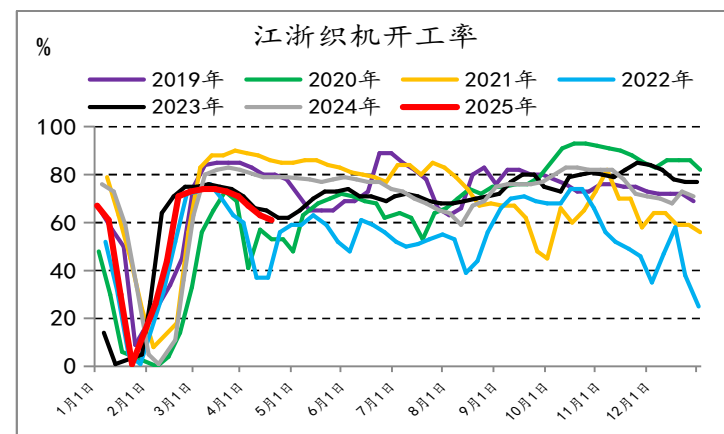
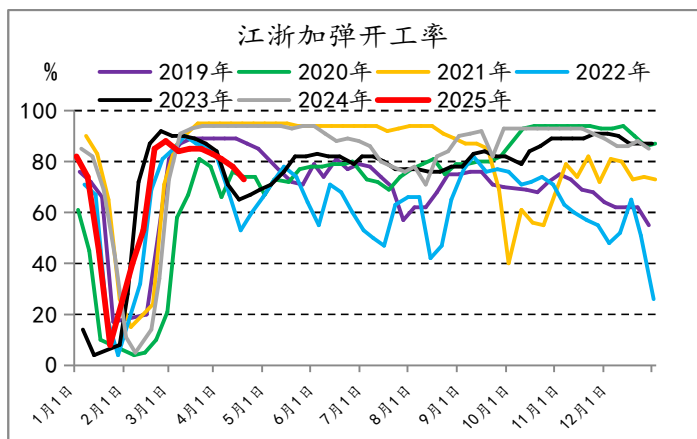


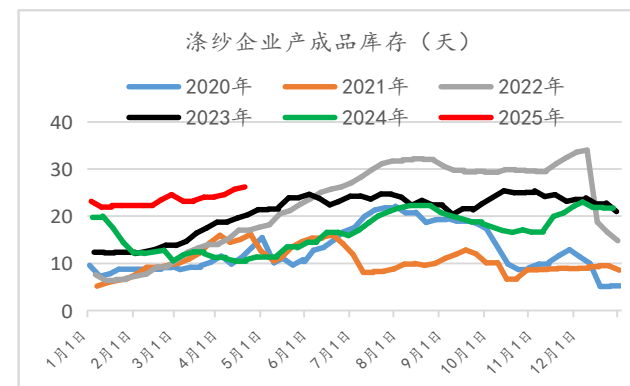
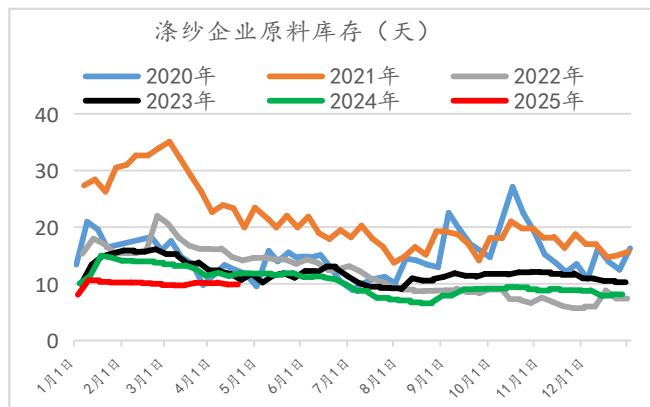
聚酯负荷提升至93.5%附近。

聚酯库存

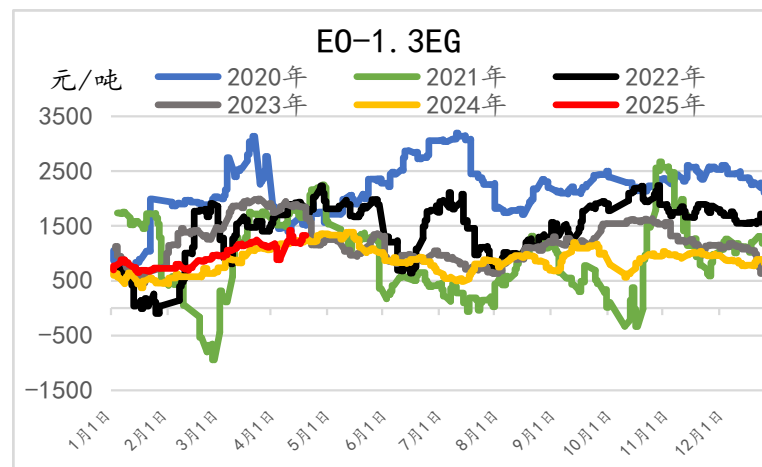
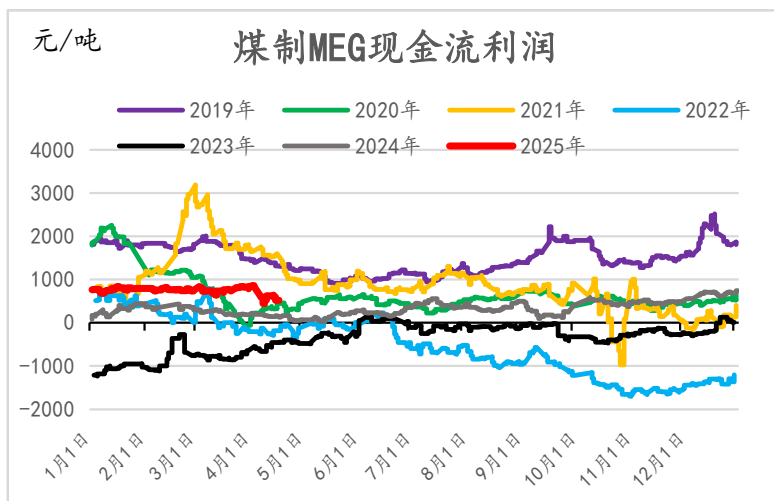
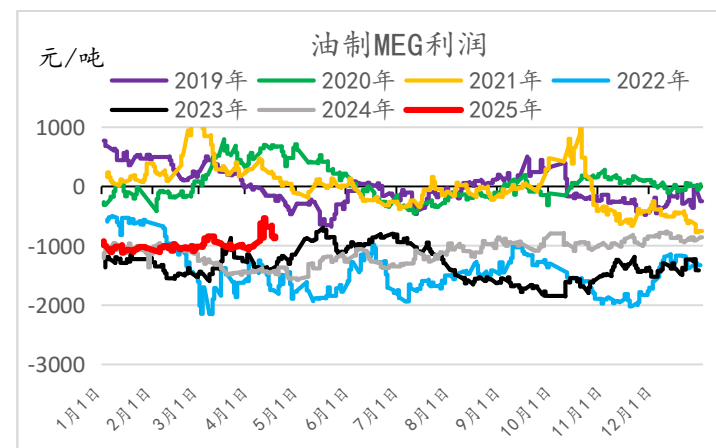
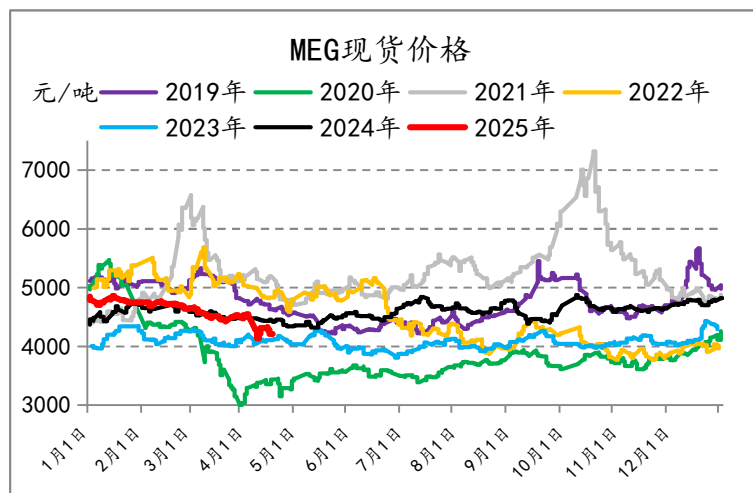


织造

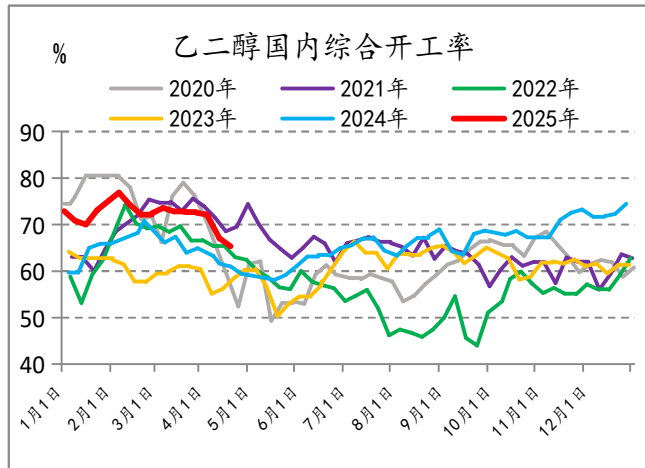
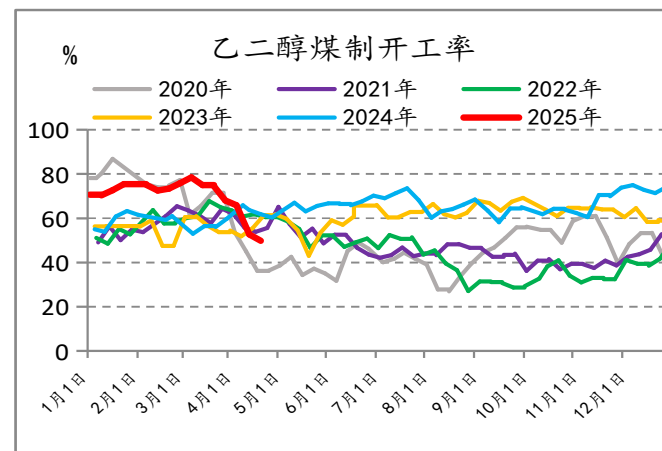
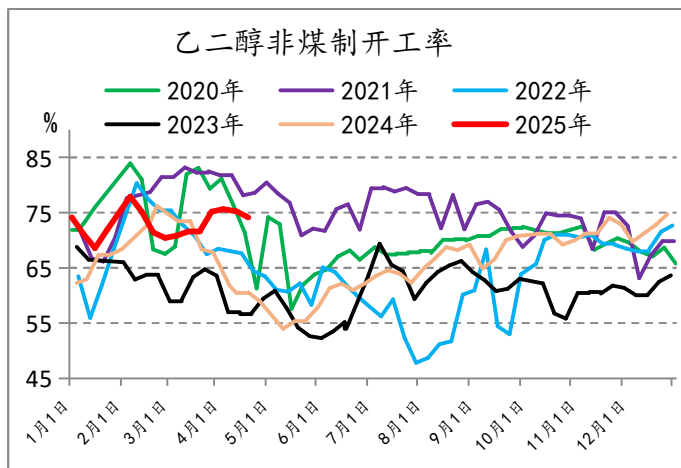




乙二醇价格和利润

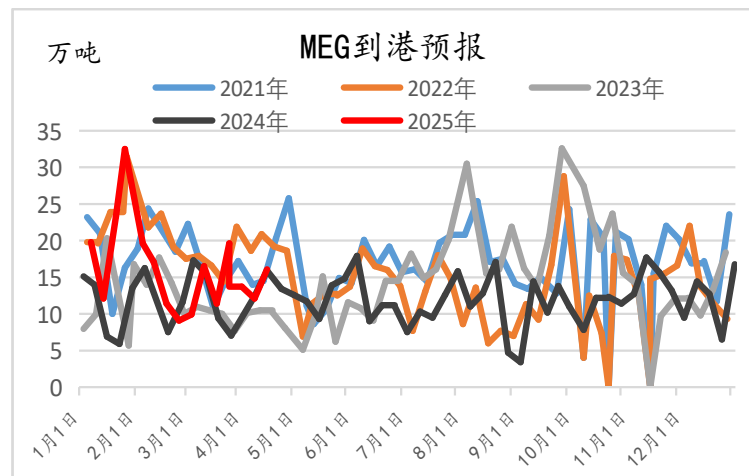
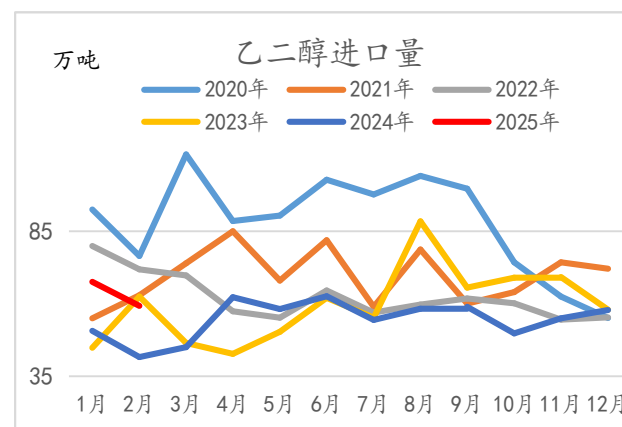
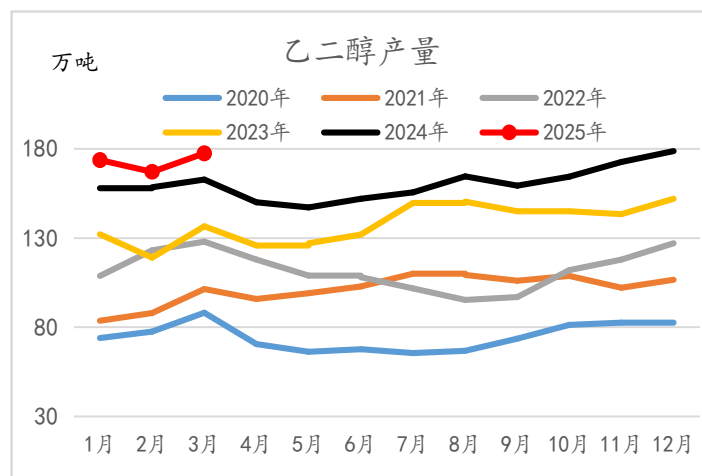


乙二醇开工率



供应方面，截至4月17日，乙二醇整体开工负荷在65.32%（环比上期下降1.73%），其中合成气制乙二醇开工负荷在49.86%（环比上期下降2.85%）。

乙二醇产量及进口量



2025年3月乙二醇产量177万吨，产量偏高。2025年1-2月乙二醇进口量68和59万吨。

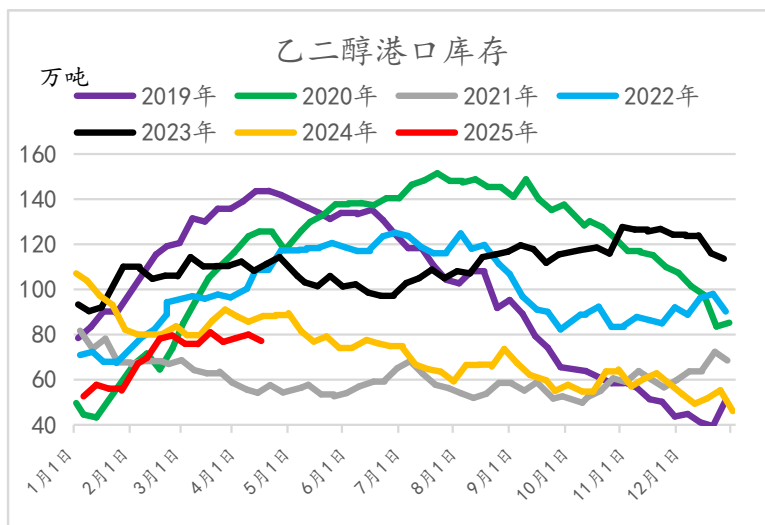
乙二醇平衡表及新投产情况



日期	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5月	147.2	58.2	205.4	210	11	221	-15.6
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	173.8	67.6	241.4	207	11	218	23.4
2025年2月	167.2	59.3	226.5	191	11	202	24.9
2025年3月E	177.6	55.0	232.6	228	11	239	-6.2
2025年4月E	155.0	55.0	210	221	11	232	-22.1
2025年5月E	170.0	55.0	225	218	12	230	-4.8

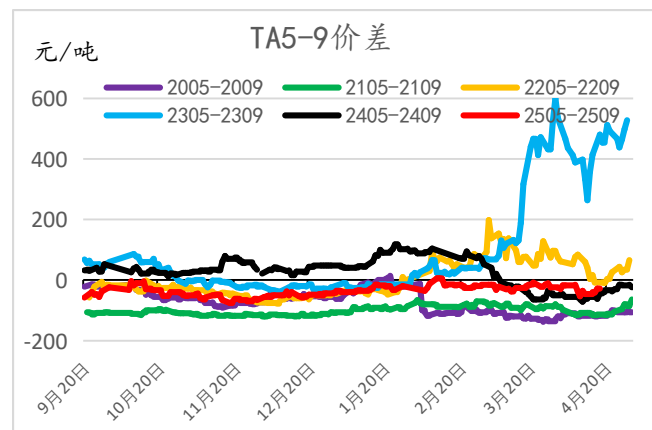
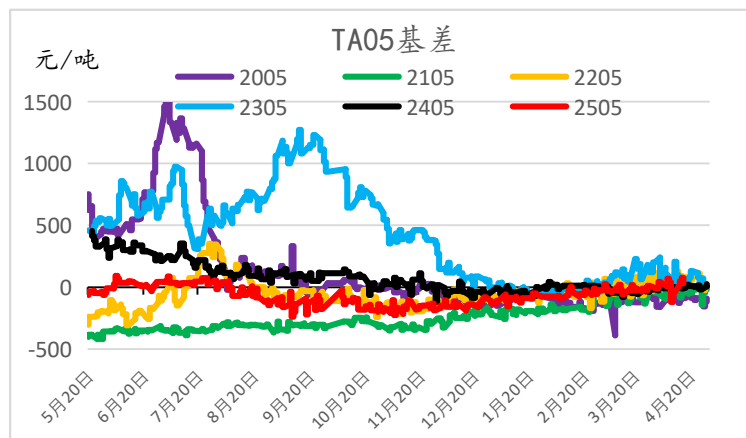
乙二醇投产情况			
装置	能大小（万吨	地区	
盛虹炼化	90	江苏	2023年
海南炼化	80	海南	2023年
三江石化	100	浙江	2023年
山西榆能集团	40	山西	2023年底
新疆中昆	60	新疆	2023年底
2023年合计	370		
中化学有限公司	30	内蒙古	2024
2024年合计	30		
裕龙石化	80	山东	2025
四川正达凯	60	四川	2025
宁夏鲲鹏	20	宁夏	2025
2025年合计	160		

乙二醇库存

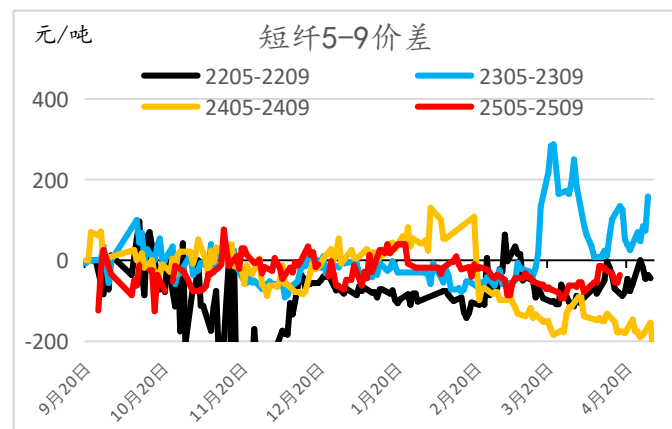
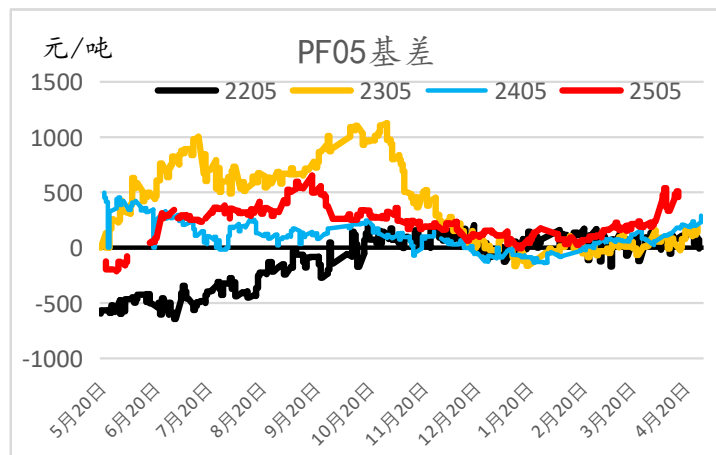


乙二醇港口库存77.1万吨。

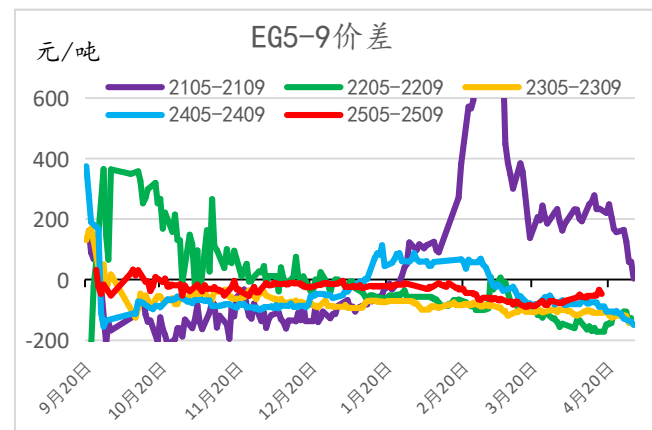
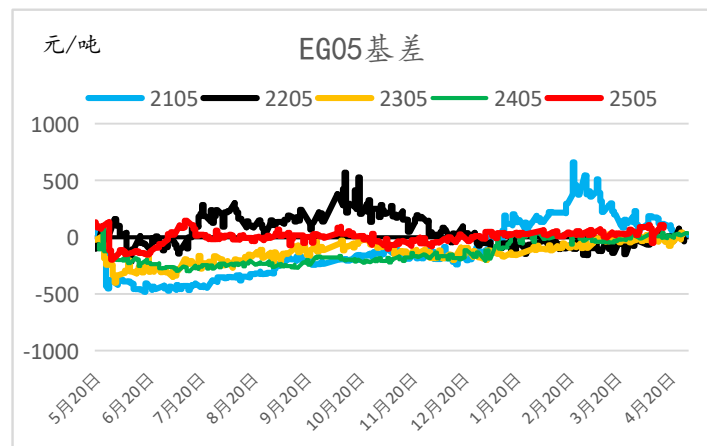
PTA基差、月差



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

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



领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司