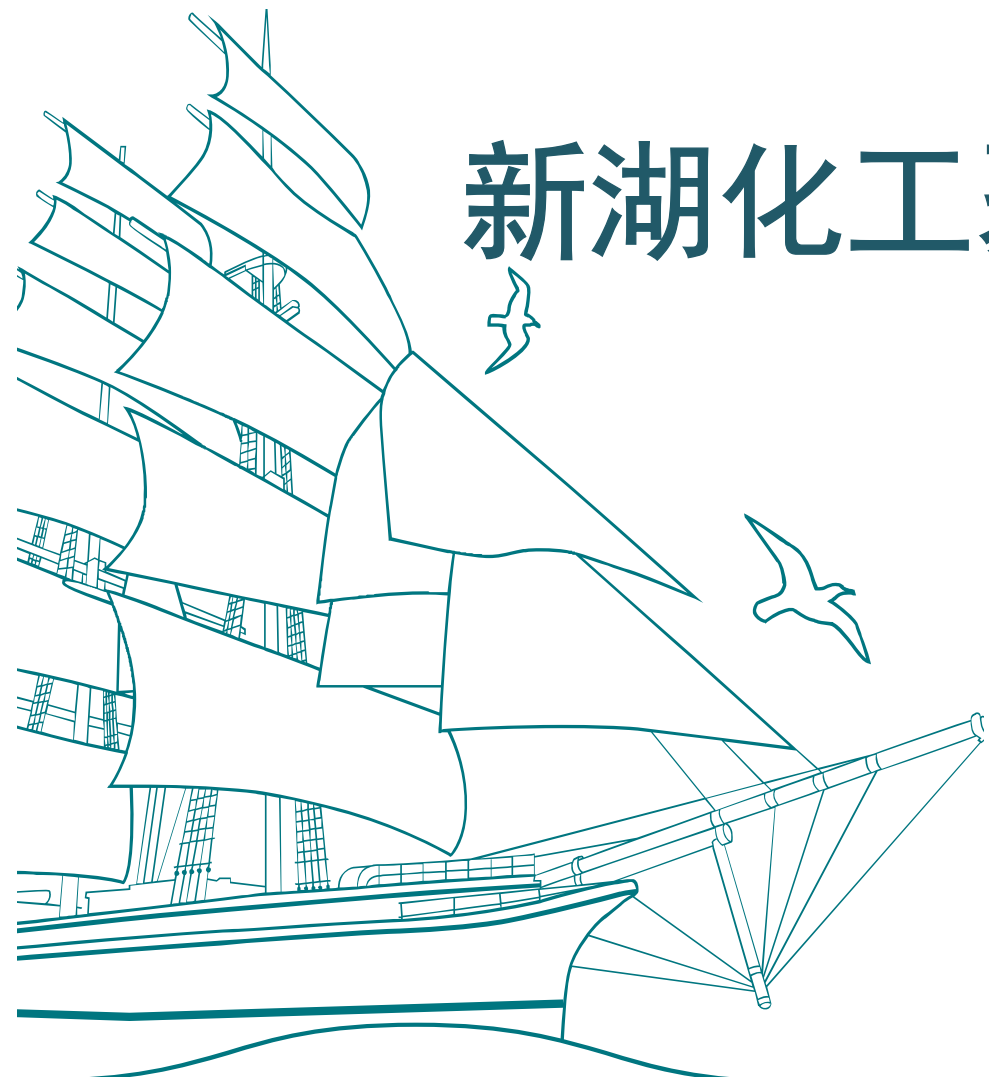




新湖化工聚酯产业链周报

日期：2025年5月25日

基本面现状：供应方面，PX处在集中检修期，负荷偏低，国内PX负荷78%，亚洲PX负荷69.5%。本周个别PX工厂供应恢复。需求端，PTA负荷提升至77.1%。估值方面，PX-石脑油价差260美元/吨，PX-Brent原油价差349美元/吨，PX-MX价差89美元/吨，PX利润低位修复较多，近期小幅回落。

观点：总体来看，PX自身基本面偏好，供应总体仍处在检修期，聚酯开工高位运行，原料端刚性需求支撑较强。5-7月预计PX去库持续，不过近期基本面边际有所转弱，一是供应端部分复产，而下游聚酯开工边际下滑，当前PX估值已修复较多，上方存在一定压力，预计PX进入震荡。关注原油和宏观。

基本面现状：供应方面，中泰120万吨，虹港250万吨PTA装置重启，嘉通300万吨PTA装置，PTA负荷提升至77.1%。需求端，本周福建一工厂两套装置按照计划检修，此外其他局部装置陆续有适度减产，聚酯负荷在94.2%附近，织造负荷小幅提升至69%。估值方面，PTA2509合约基差127元/吨左右，基差本周继有所走弱，现货加工费390元/吨左右，下游聚酯利润压缩。

观点：PTA二季度检修计划仍较为集中，下游聚酯开工坚挺，PTA二季度明显去库，平衡表有较大改善，原料PX亦处在去库期，PTA价格下方有支撑。不过当前下游利润压缩，聚酯有边际降负，原料价格上方存在一定压力，预计PTA进入震荡。关注原油和宏观。

短纤

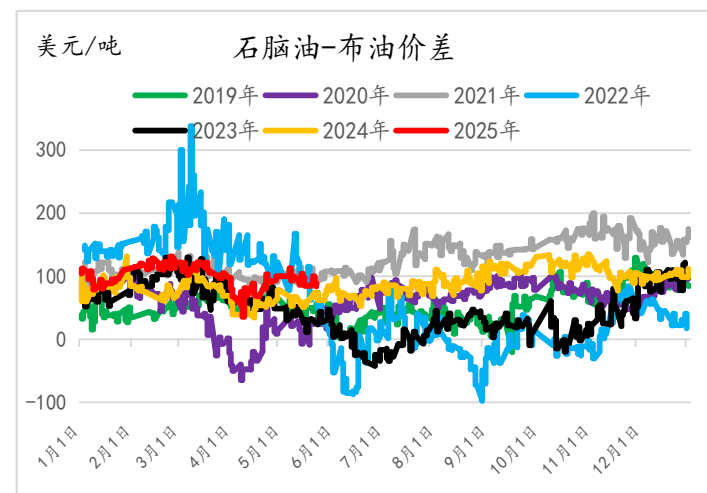
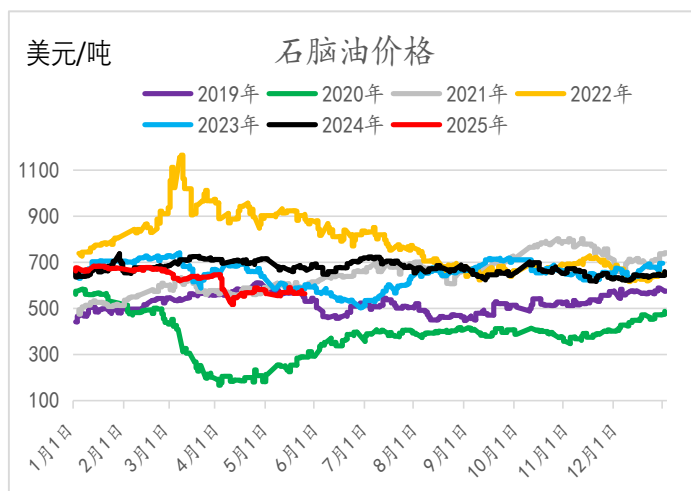
基本面现状：给端，本周短纤开工小幅回落至93%左右。需求端，纯涤纱维稳走货，库存维持，前期织造端集中补库，本周明显放缓。

观点：总体来看，原料企稳，短纤利润有所压缩，后期关注工厂是否落实减产，短纤利润预计适度修复。

基本面现状：供应方面，截至5月22日，乙二醇整体开工负荷在58.25%（环比上期下降2.26%），其中合成气制乙二醇开工负荷在61.25%（环比上期上升1.21%）。本周港口到港预报10.9万吨，到港有所回升。需求端，本周福建一工厂两套装置按照计划检修，此外其他局部装置陆续有适度减产，聚酯负荷在94.2%附近，织造负荷小幅提升至69%。港口库存本周74.3万吨，港口库存有所去化。EG2509基差本周97，基差偏强震荡。

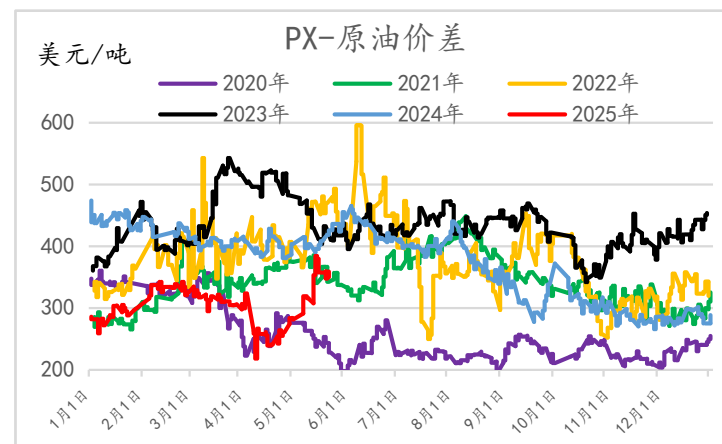
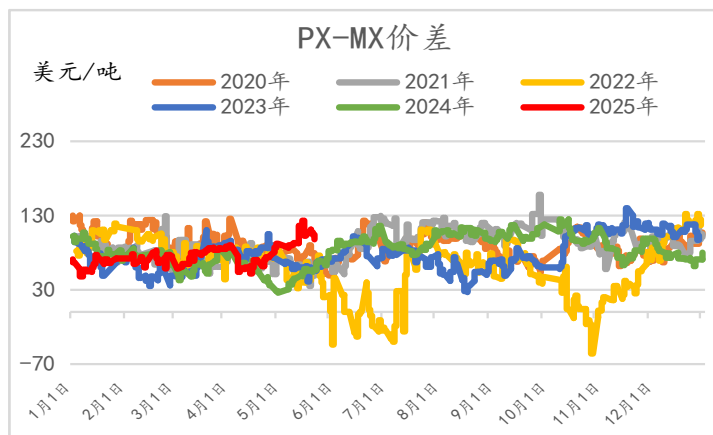
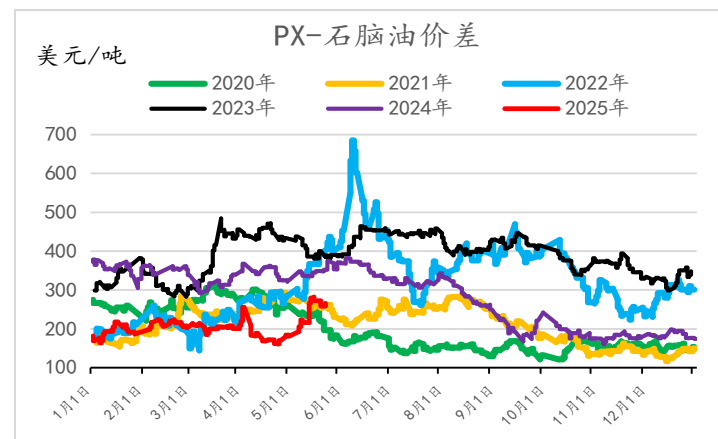
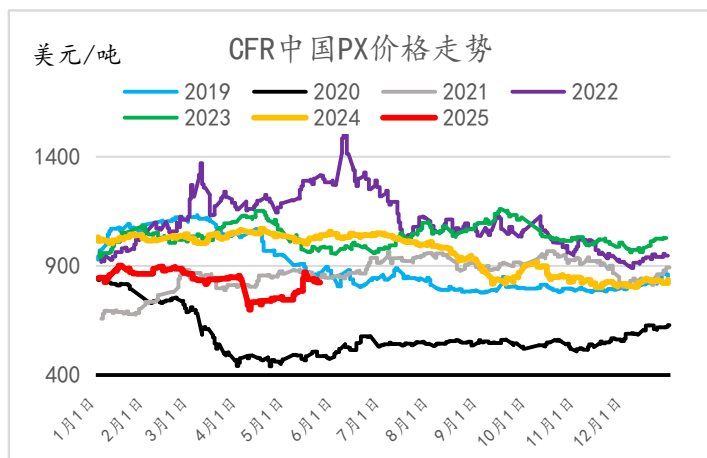
观点：前国内装置意外损失增加，进口有所缩量，供应整体有边际收缩。关税缓和，需求端聚酯短期支撑尚偏好，乙二醇预计5月去库，乙二醇下方支撑较强，预计偏强震荡。

石脑油价格和利润



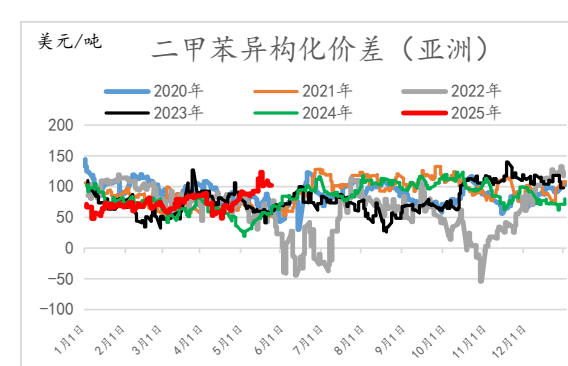
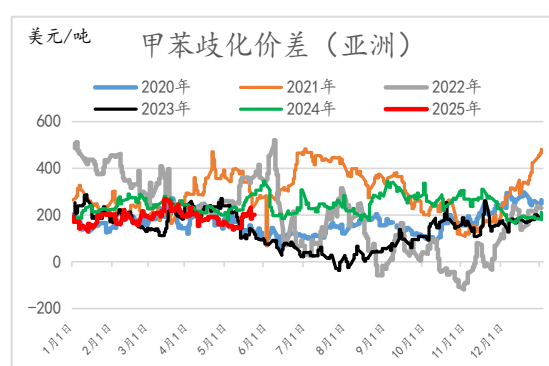
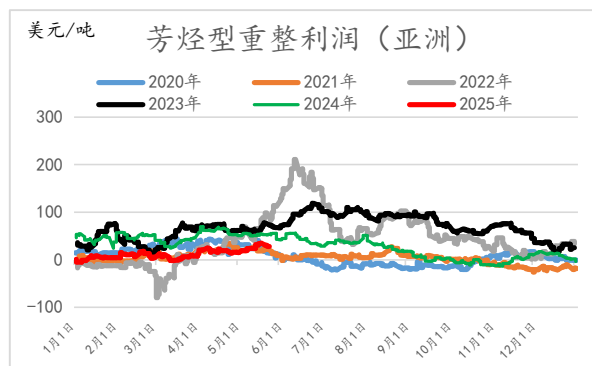
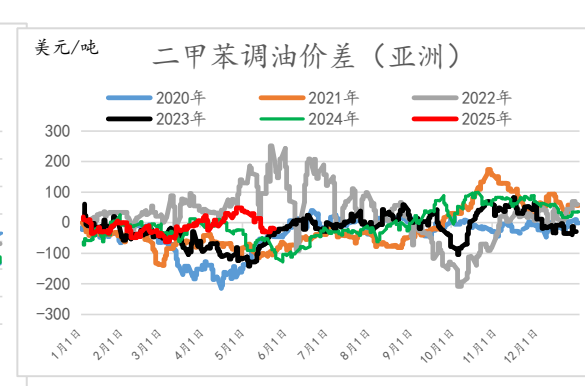
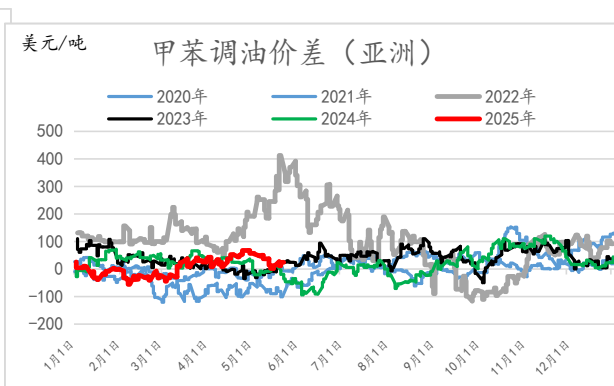
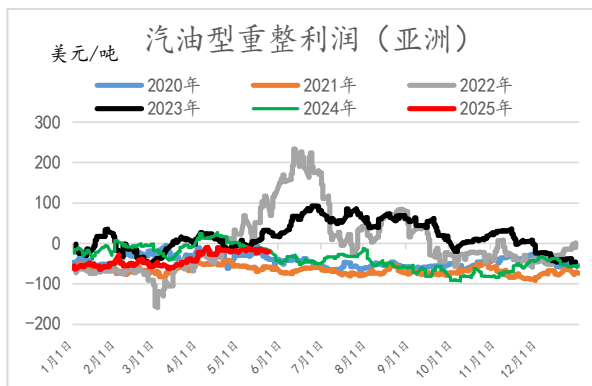
石脑油价格本周震荡，裂差偏强。

PX价格和利润

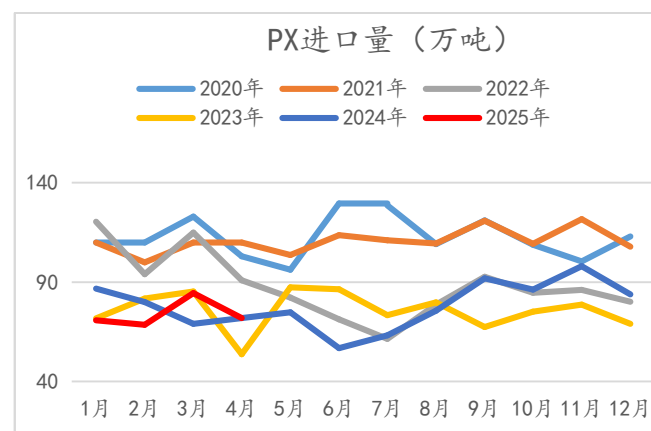
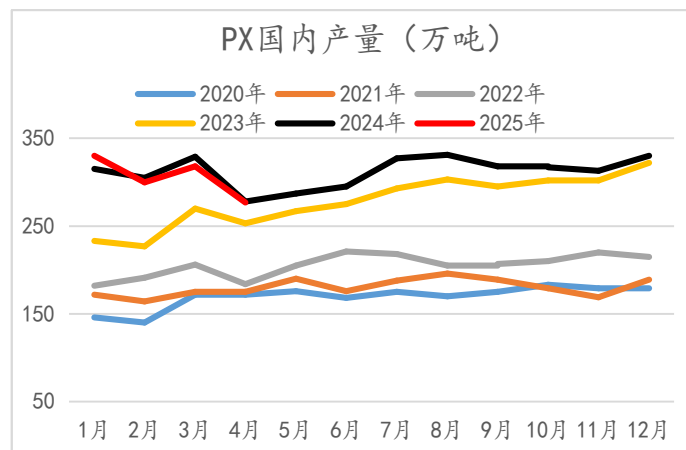


PX估值修复较多。

芳烃调油利润

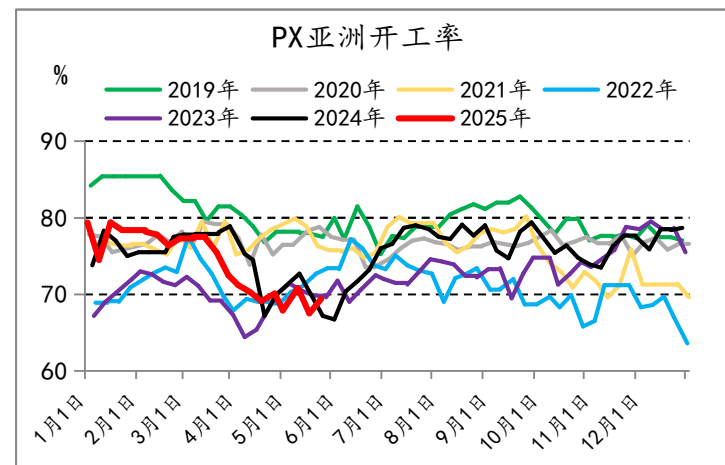
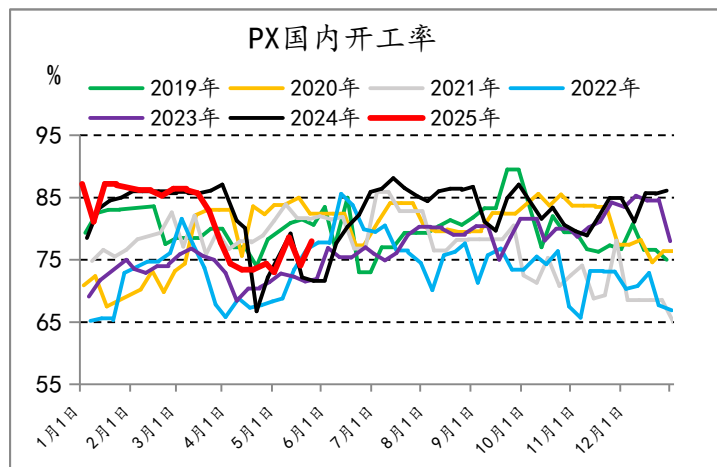


PX产量及进口



2025年4月PX产量为277万吨，产量环比回落。2025年4月PX进口量为72万吨，环比回落。

PX开工率



PX装置负荷低，处在检修期。

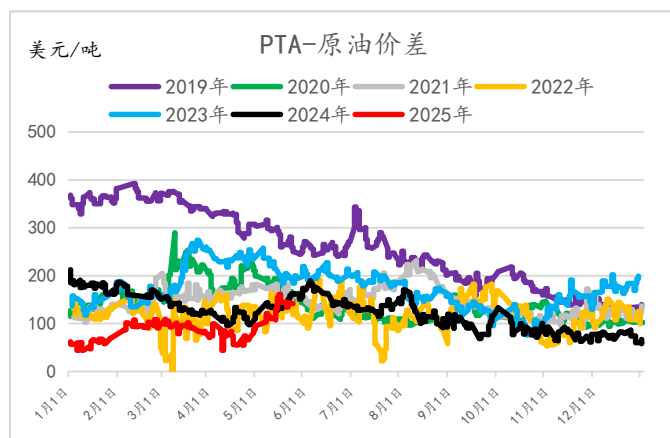
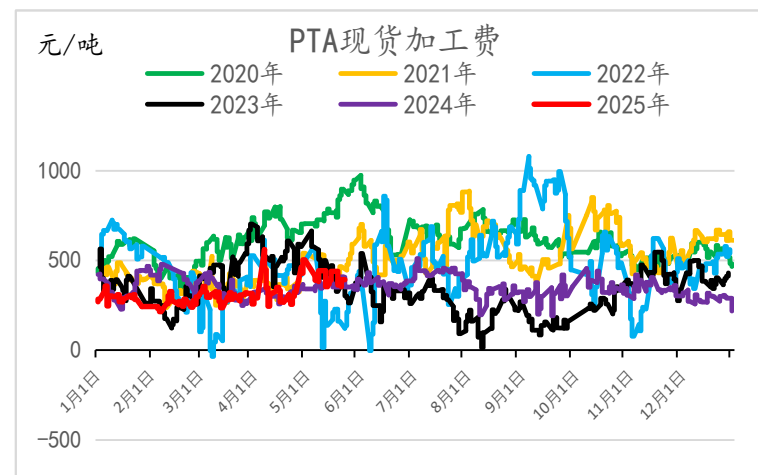
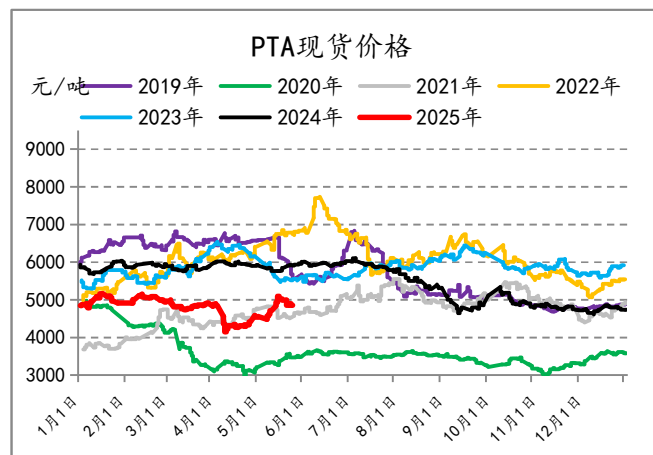
PX平衡表及投产情况



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	318	85	403	395	8
2025年4月	277	72	349	387	-38
2025年5月E	295	75	370	393	-23
2025年6月E	290	80	370	390	-20
2025年7月E	300	85	385	403	-18

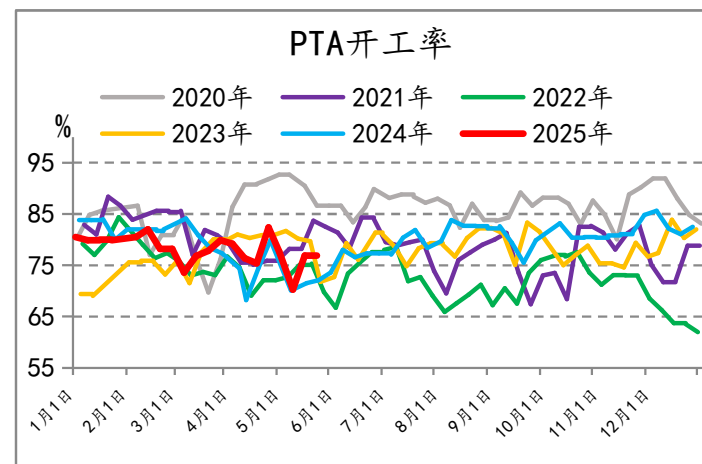
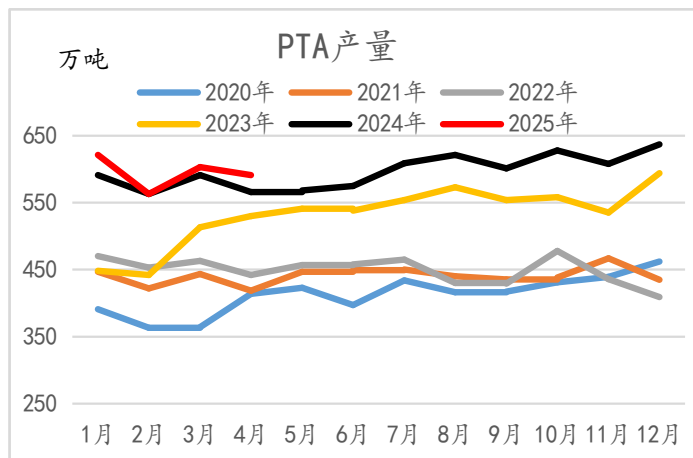
PX投产情况	装置	产能（万吨）	投产时间
	盛虹炼化2#	200	2023年1月已投
	广东石化	260	2023年2月已投
	大榭石化	160	2023年4月已投
	中海油惠州	150	2023年6月已投
	2023年合计	770	
	华锦阿美	200	2025-2026年
	古雷石化	200	2026年
	中金石化二期	160	2026年
	合计	560	

PTA价格和利润



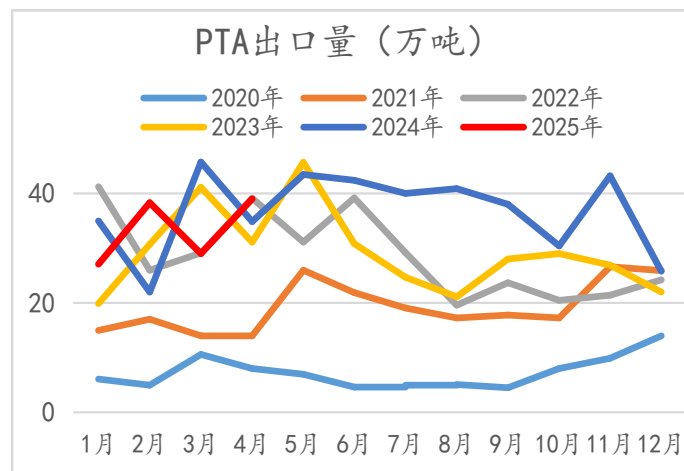
PTA估值有所修复。

PTA产量开工



2025年4月份PTA产量591万吨中泰120万吨，虹港250万吨PTA装置重启，嘉通300万吨PTA装置，PTA负荷77.1%。

PTA出口



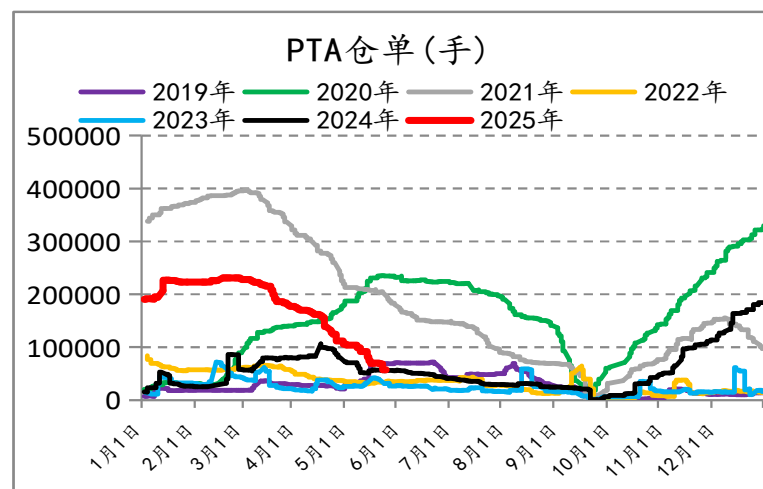
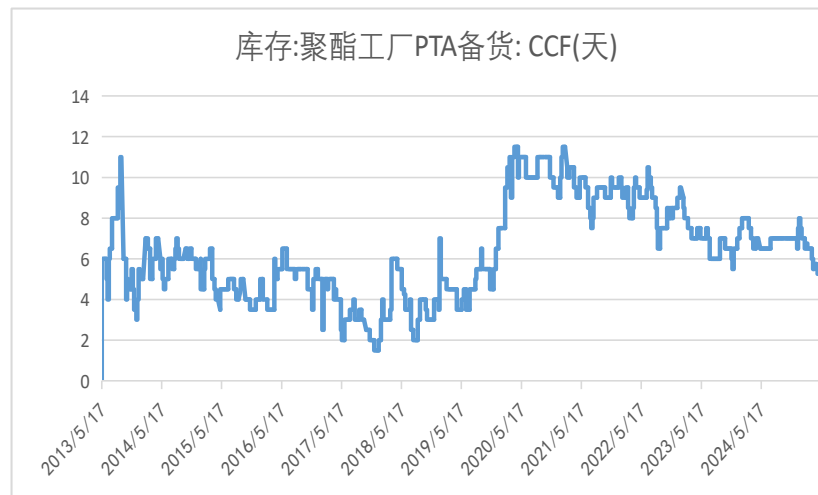
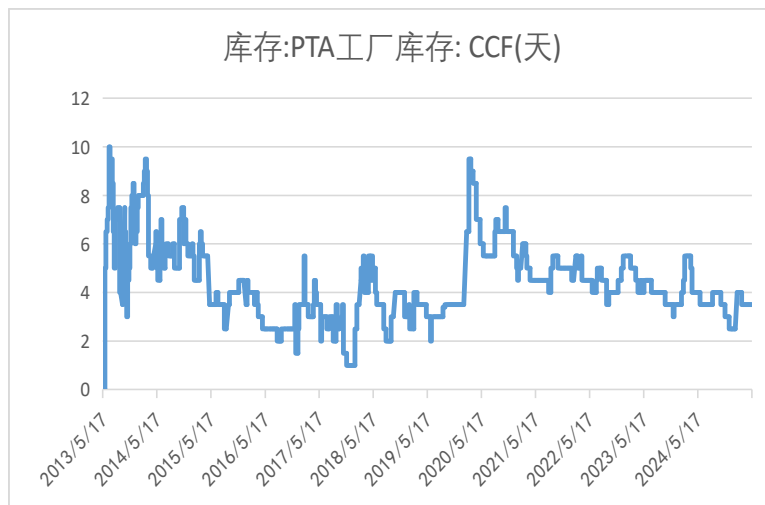
2025年4月PTA出口量为39万吨，环比回升。

PTA平衡表及投产情况

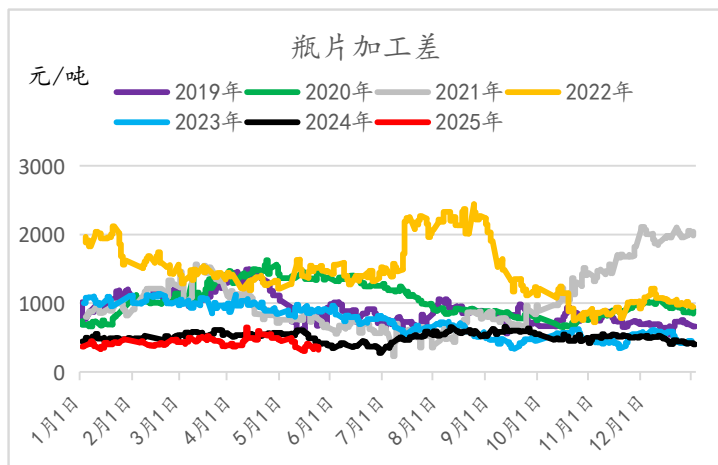
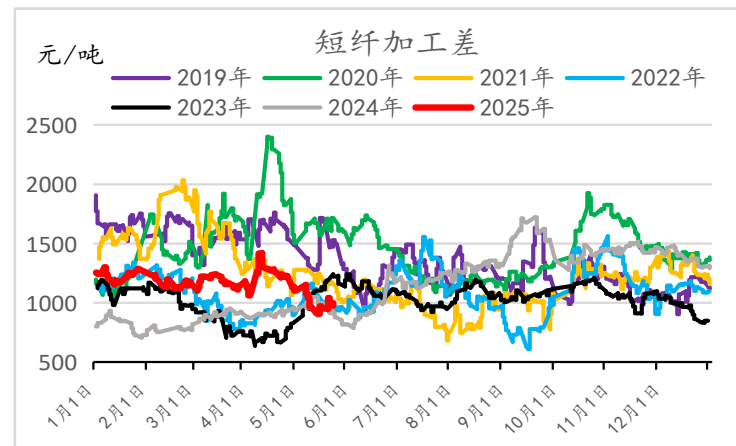
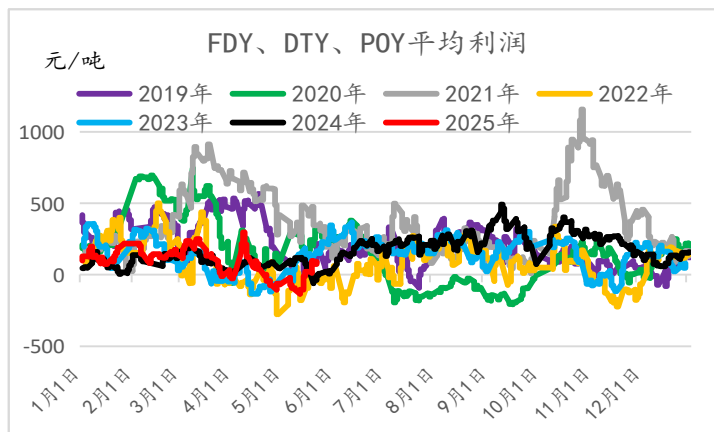
日期	PTA产量	PTA出口	PTA供应	PET消耗PTA	PTA其它用量	PTA总需求	PTA库存变化
2024年8月	621	41	621	529	23	593	28
2024年9月	601	38	601	530	23	591	10
2024年10月	628	30	628	569	23	623	5
2024年11月	608	43	608	556	23	622	-14
2024年12月	637	35	637	562	23	620	17
2025年1月	621	27	621	528	23	578	43
2025年2月	563	38	563	486	23	548	15
2025年3月	603	29	603	581	23	633	-30
2025年4月	591	39	591	576	23	638	-47
2025年5月E	600	35	600	590	23	648	-48
2025年6月E	595	35	595	564	24	623	-28
2025年7月E	615	35	615	573	25	633	-18

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	

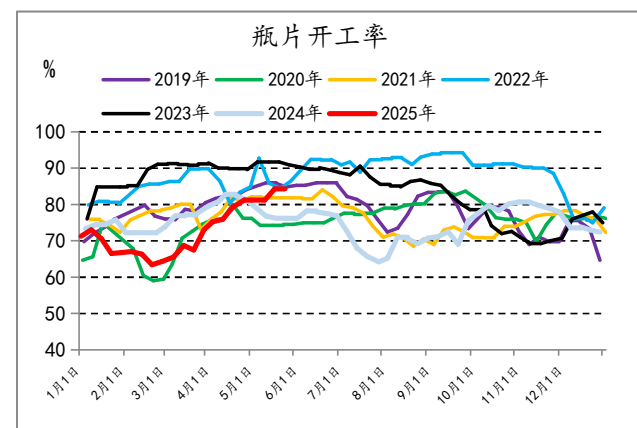
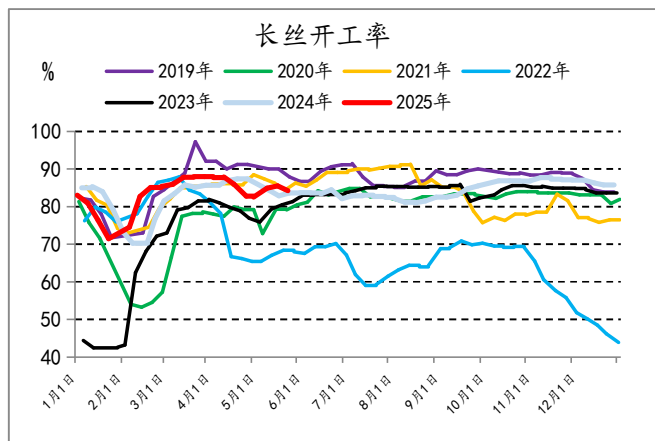
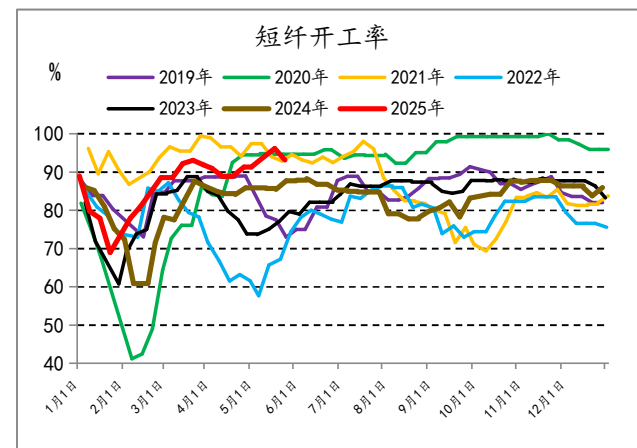
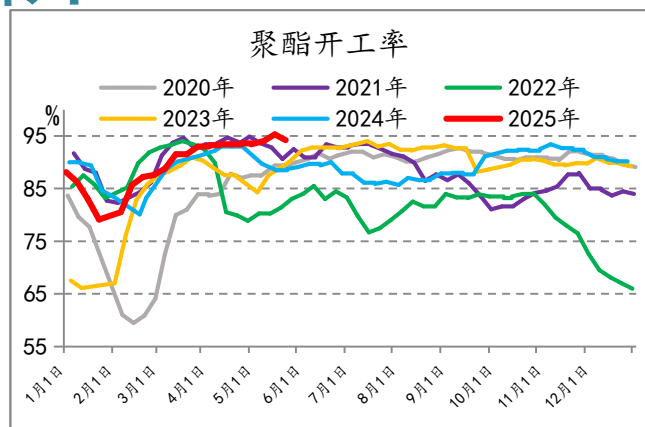
PTA库存



聚酯利润

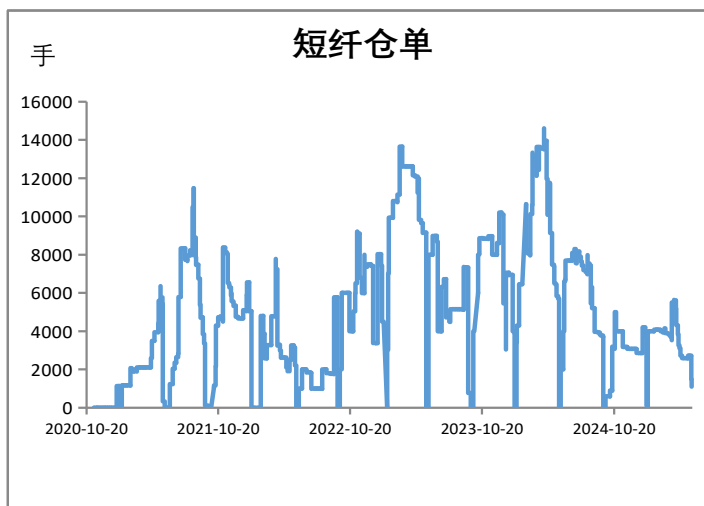
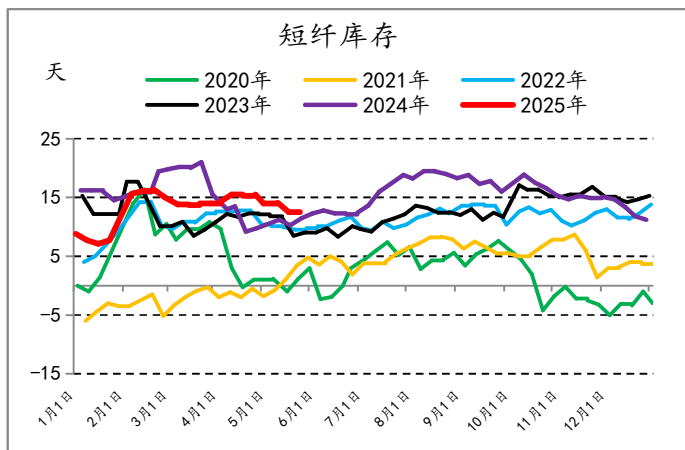
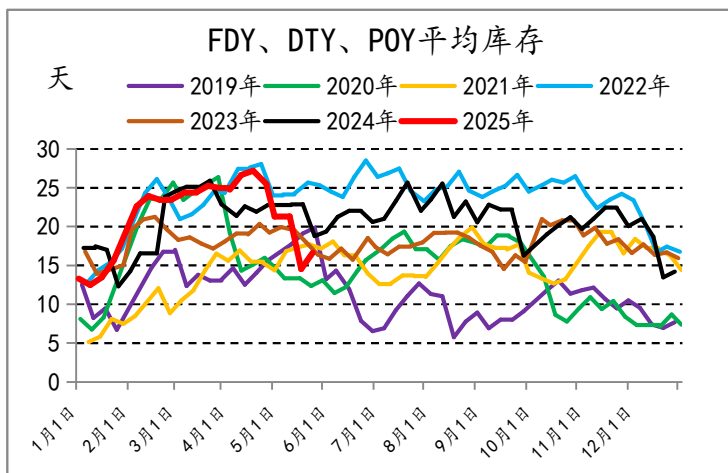


聚酯开工



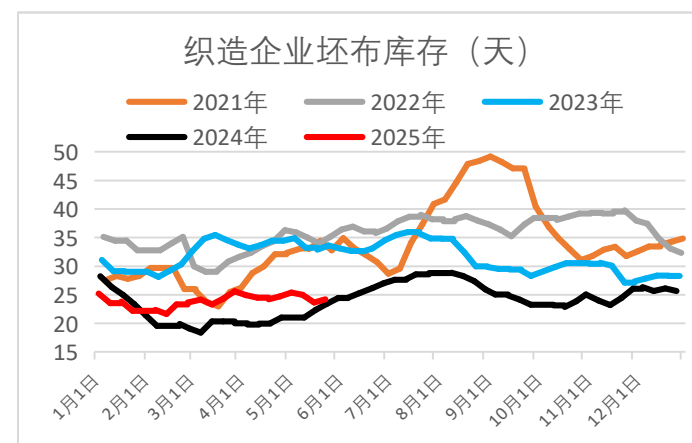
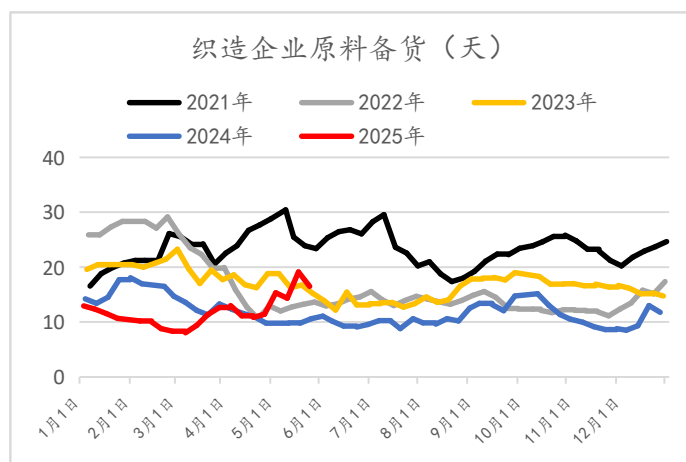
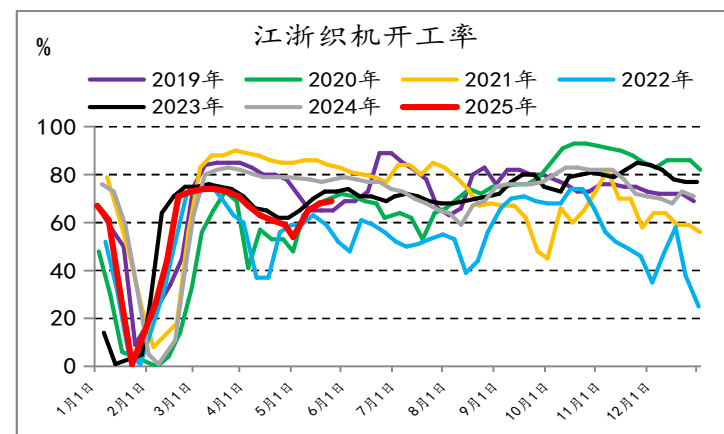
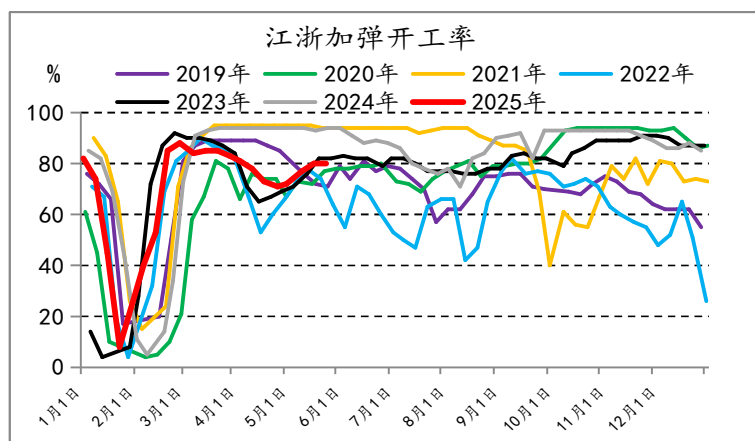
聚酯负荷回落至94.2%附近。

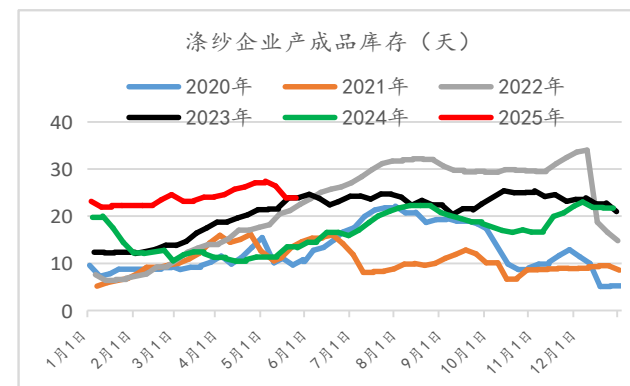
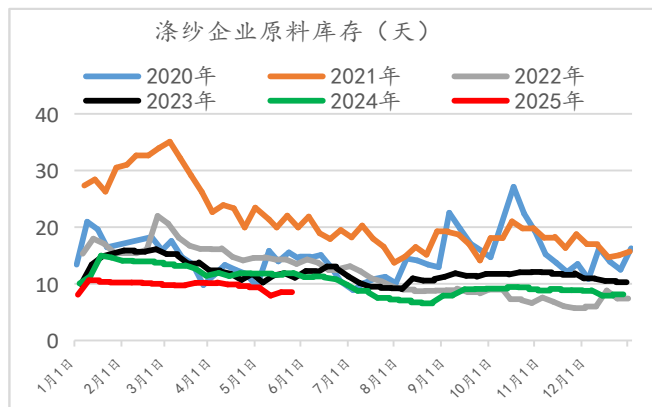
聚酯库存



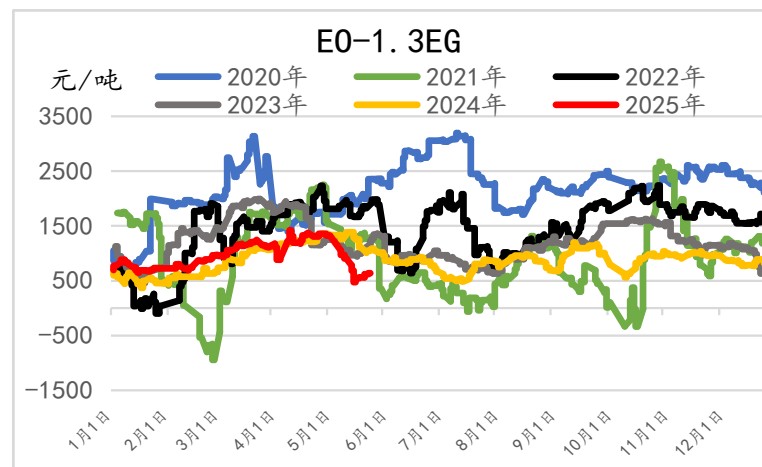
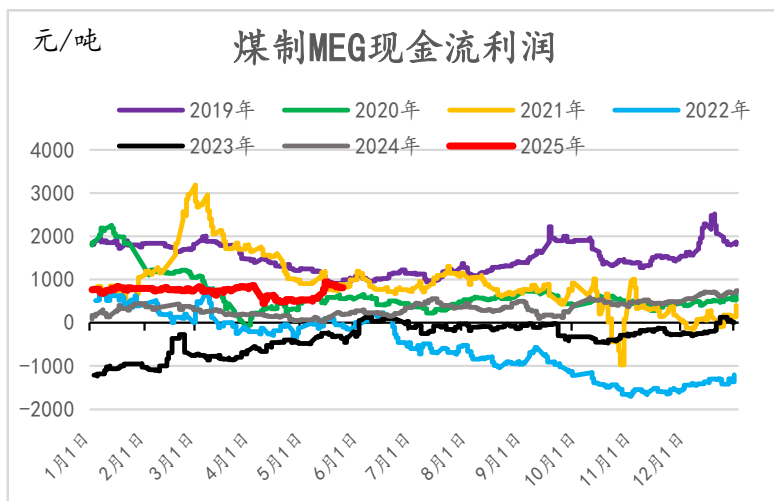
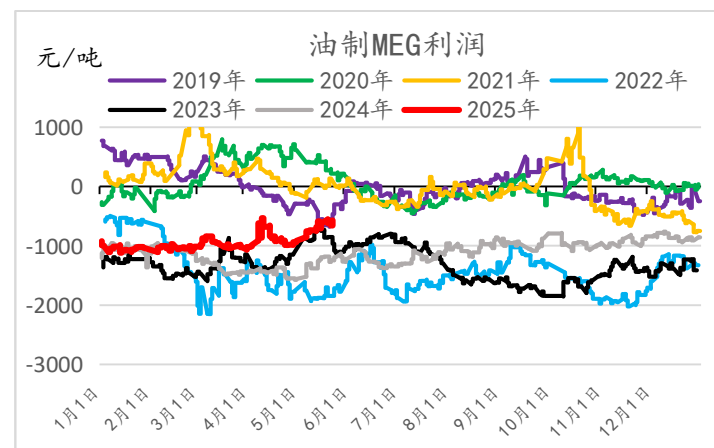
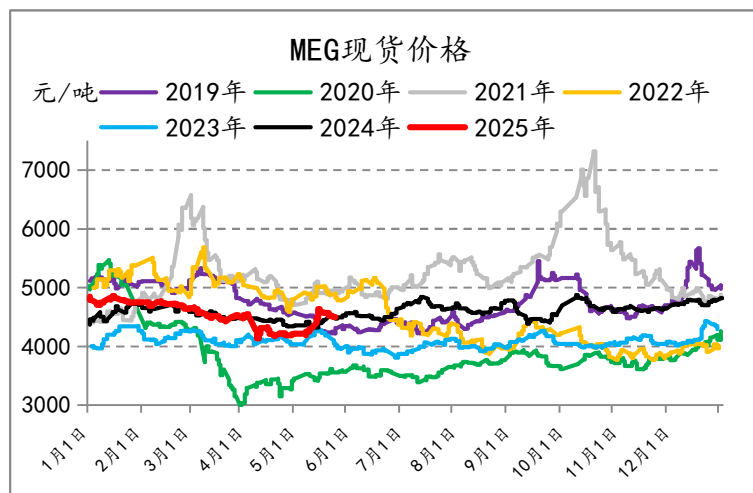
聚酯库存本周有所回升。

织造

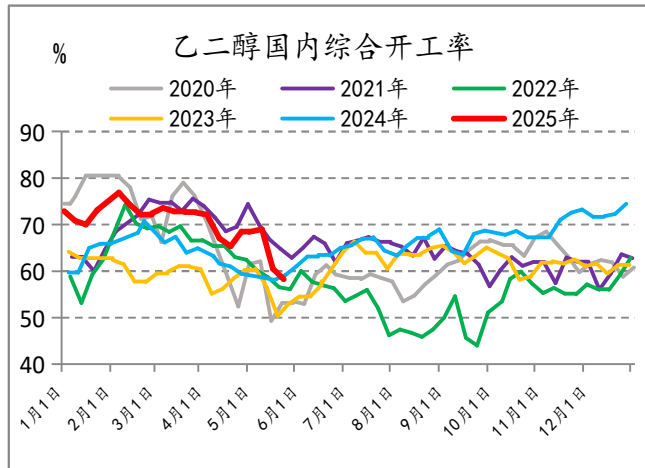
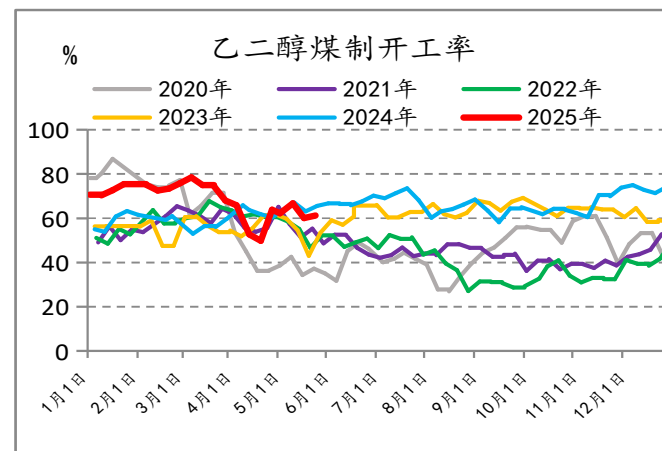
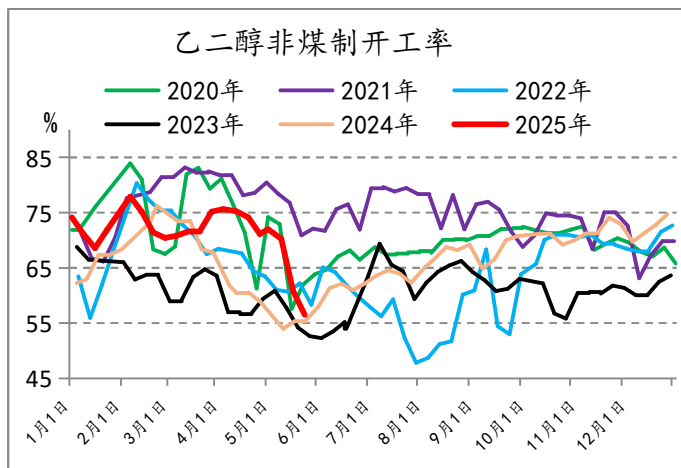




乙二醇价格和利润

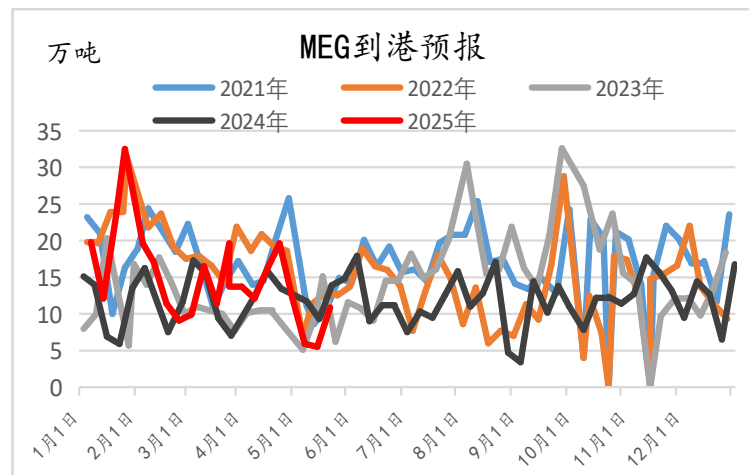
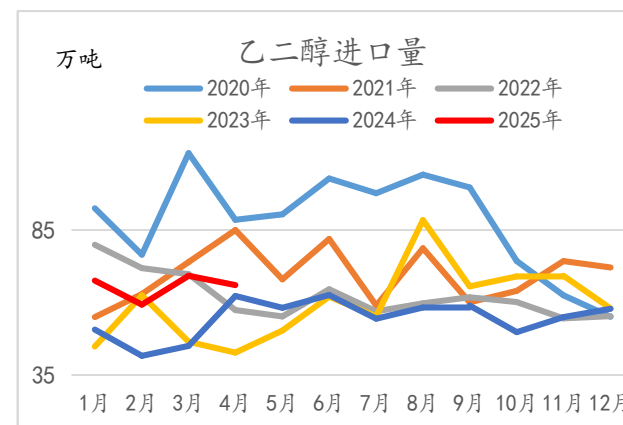
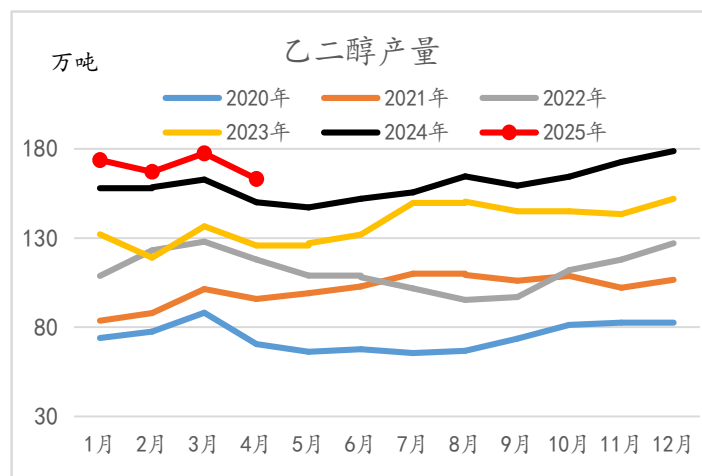


乙二醇开工率



截至5月22日，乙二醇整体开工负荷在58.25%（环比上期下降2.26%），其中合成气制乙二醇开工负荷在61.25%（环比上期上升1.21%）。

乙二醇产量及进口量



2025年4月乙二醇产量163万吨。2025年4月乙二醇进口量66.1万吨，环比回落。

乙二醇平衡表及新投产情况



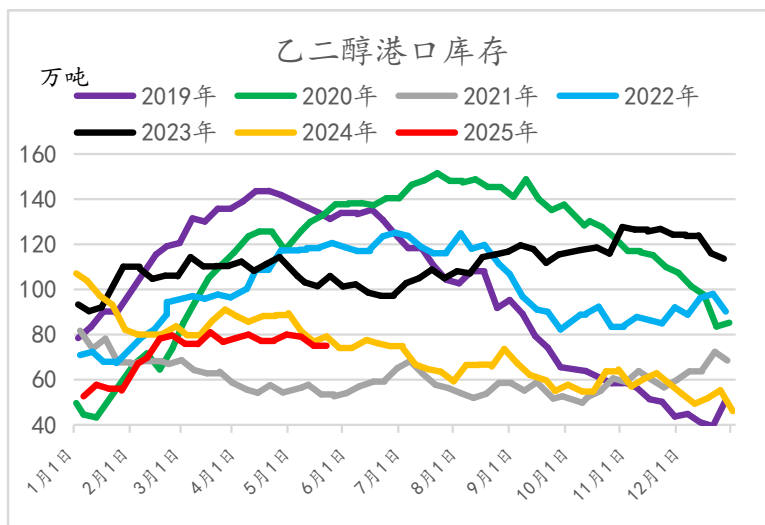
日期	EG产量	EG进口量	EG供应	聚酯消化EG	EG其它需求	EG总需求	EG库存变化
2024年8月	164.7	58.3	223	207	11	218	4.6
2024年9月	159.4	59.0	218.4	208	11	219	-0.3
2024年10月	164.5	49.8	214.3	223	11	234	-19.8
2024年11月	172.7	55.0	227.7	218	11	229	-1.1
2024年12月	177.0	56.0	233	220	11	231	1.9
2025年1月	173.8	67.6	241.4	207	11	218	23.4
2025年2月	167.2	59.3	226.5	191	11	202	24.9
2025年3月	177.6	69.2	246.8	228	11	239	8.0
2025年4月	163.2	66.1	229.3	226	11	237	-7.5
2025年5月E	170.0	65.0	235	231	12	243	-8.2
2025年6月E	175.0	60.0	235	221	13	234	0.9
2025年7月E	180.0	60.0	240	224	14	238	1.5

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		

数据来源：CCF、wind、海关总署、新湖研究所

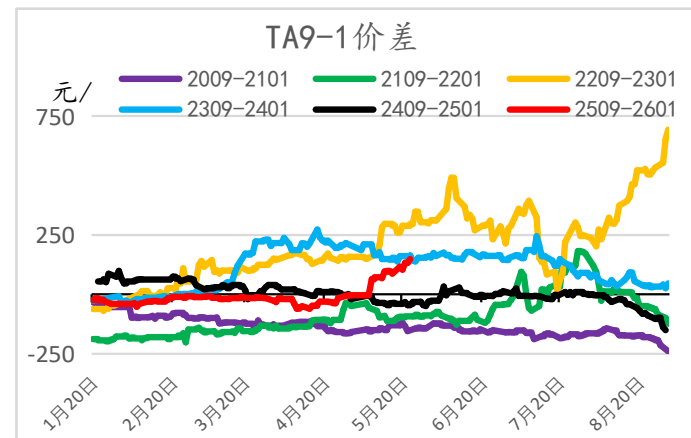
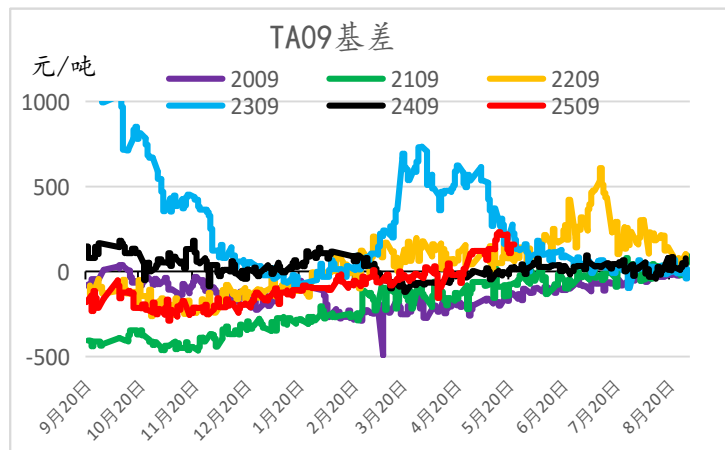
领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

乙二醇库存

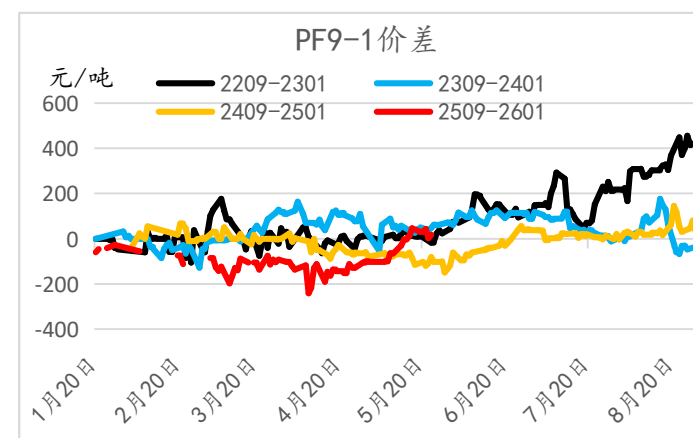
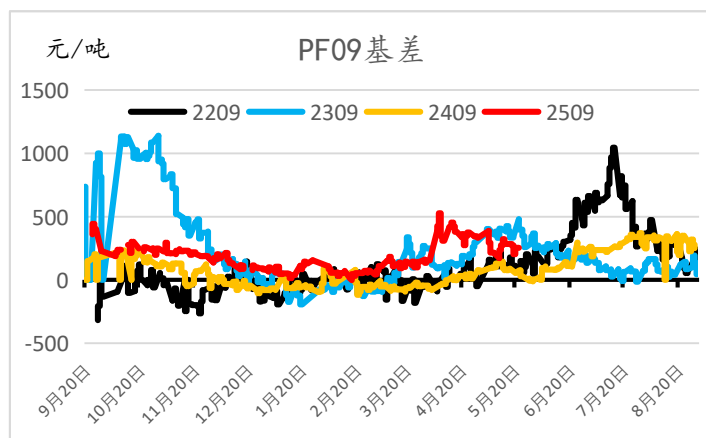


乙二醇港口库存74.3万吨，仓单近期大幅增加。

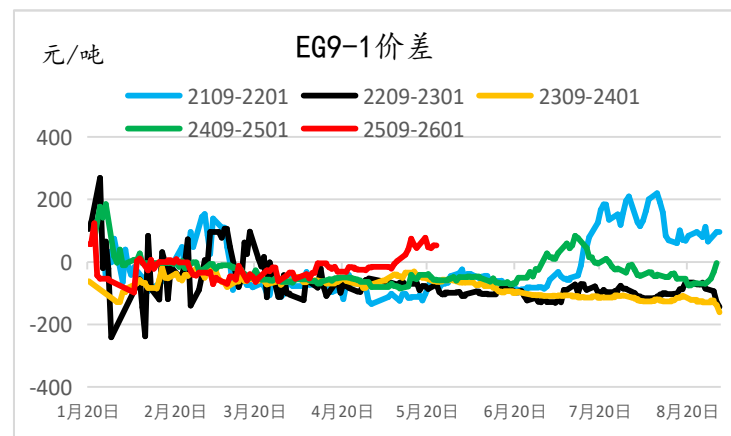
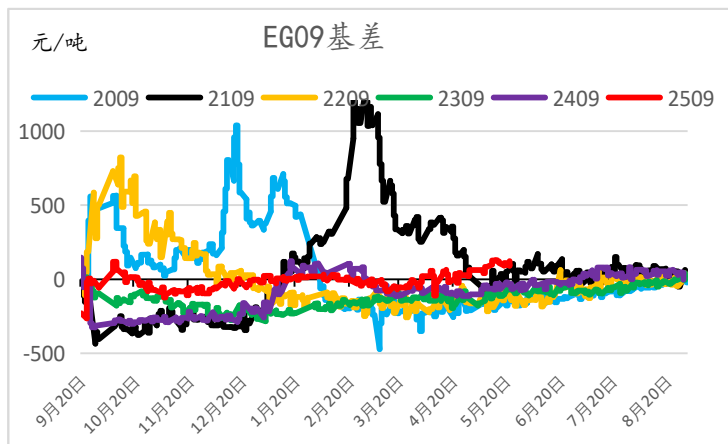
PTA基差、月差



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