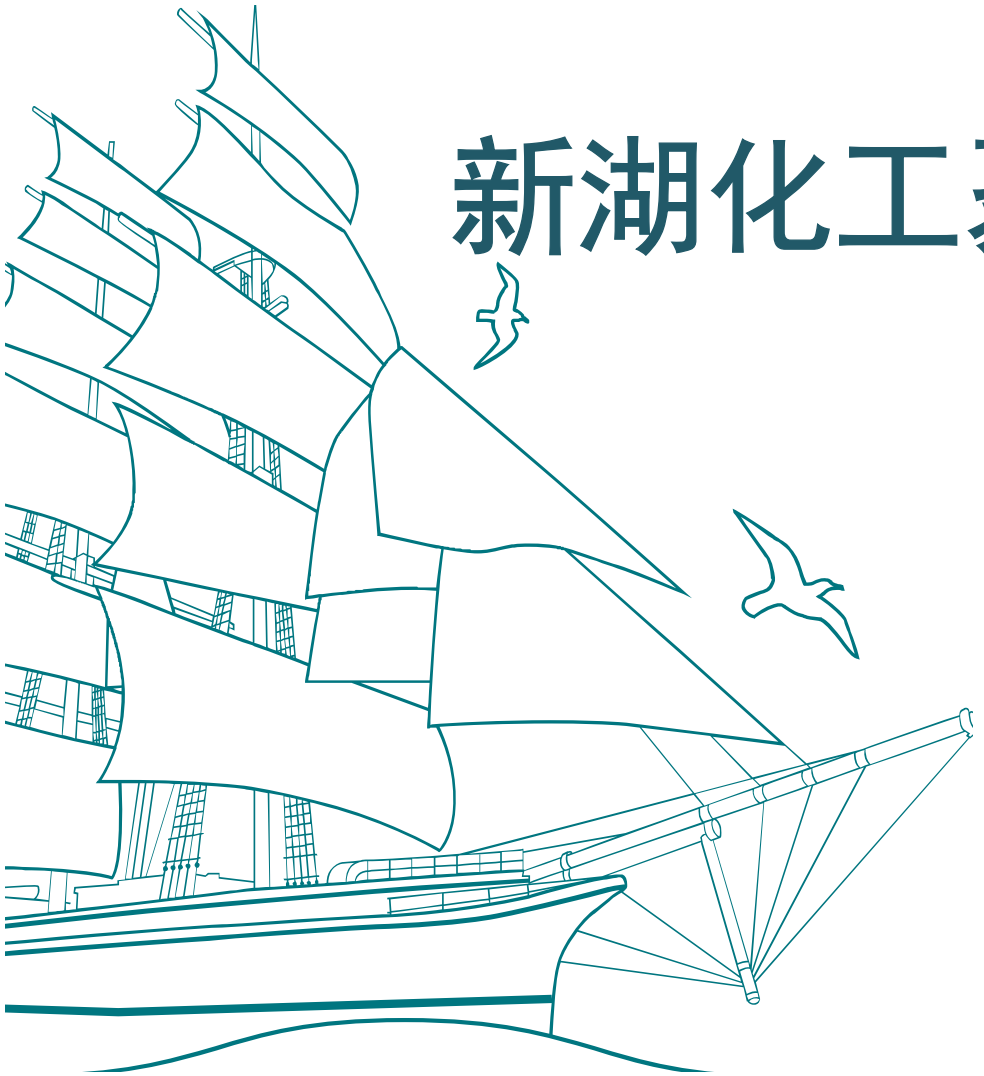
新湖期货
XINHU FUTURES



新湖化工聚酯产业链周报

日期：2025年8月24日

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

PX

新湖期货 XINHU FUTURES

基本面现状：供应方面，PX利润修复以后，开工负荷逐步提升，国内PX负荷84%，亚洲PX负荷743%，总体看检修高峰期已过。需求端，本周嘉通300万吨降负后恢复，嘉兴石化220万吨停车后再次重启中，逸盛海南200万吨停车检修，恒力惠州250万吨计划外停车，PTA负荷在71.6%。估值方面，PX-石脑油价差269美元/吨，PX-Brent原油价差357美元/吨，PX-MX价差142美元/吨，PX估值近期再度提升，中性偏高。

观点：总体来看，近期PX供应提升，PTA开工平稳，PX基本面边际有所转弱，去库转为平衡。终端需求进入季节性回升阶段，聚酯负荷有提升，不过预计下半年下游开工率高度不及上半年。总体来看，终端需求边际好转，供需短期有支撑，化工氛围较好，预计PX短期偏强。

PTA

新湖期货 XINHU FUTURES

基本面现状：供应方面，本周嘉通300万吨降负后恢复，嘉兴石化220万吨停车后再次重启中，逸盛海南200万吨停车检修，恒力惠州250万吨计划外停车，PTA负荷在71.6%。需求端，聚酯负荷提升至90%附近，织造负荷提升至68%，需求环比好转。估值方面，PTA2509合约基差7元/吨，基差有所走强。PTA现货加工费214元/吨左右，下游聚酯利润小幅压缩,PTA估值偏低。

观点：总体来看，下游需求8-9月边际好转，而PTA自身低加工费持续，供应端有降负，PTA短期支撑强，偏强运行。

短纤

新湖期货 XINHU FUTURES

基本面现状:供给端，近期开工维持在90%左右，供应偏高。需求端，纯涤纱价格维持，负荷维持低位，库存小幅去化；涤棉纱销售一般，价格维持，负荷维持低位，库存小幅去化。当前纺织下游需求季节性好转。

观点：总体来看，短纤估值低，下方有一定支撑，预计8-9月需求环比改善，加工费有小幅修复空间。

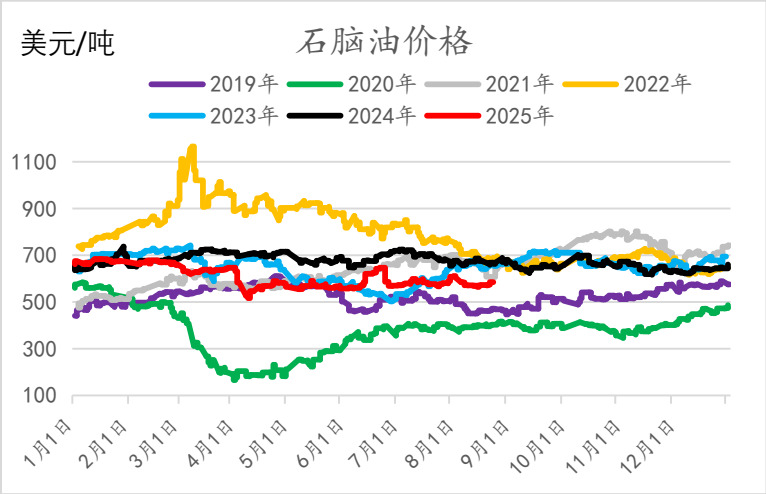
MEG

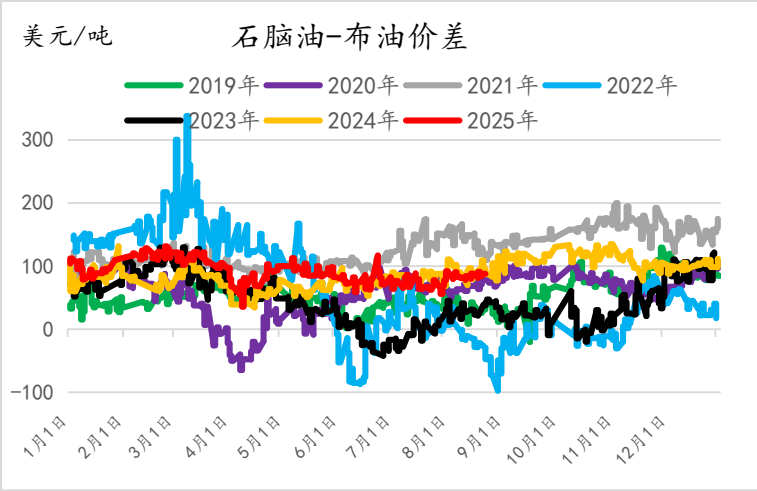
新湖期货 XINHU FUTURES

基本面现状：供应方面，乙二醇整体开工负荷在66.39%（环比上期下降2.01%），其中合成气制乙二醇开工负荷在80.47%（环比上期上升5.34%）。本周港口到港预报5.4万吨，到港偏低。需求端，聚酯负荷提升至90%附近，织造负荷提升至68%，需求环比好转。港口库存本周54.7万吨，港口库存仍低。EG2509基差本周90，基差小幅走强。

观点：综合来看，乙二醇的主要矛盾在累库预期和现实低库存，8-9月暂无明显累库压力，近期乙二醇到货量下降至低位，聚酯工厂参与点价积极，加之市场氛围转好，预计乙二醇短期偏强运行。

石脑油价格和利润

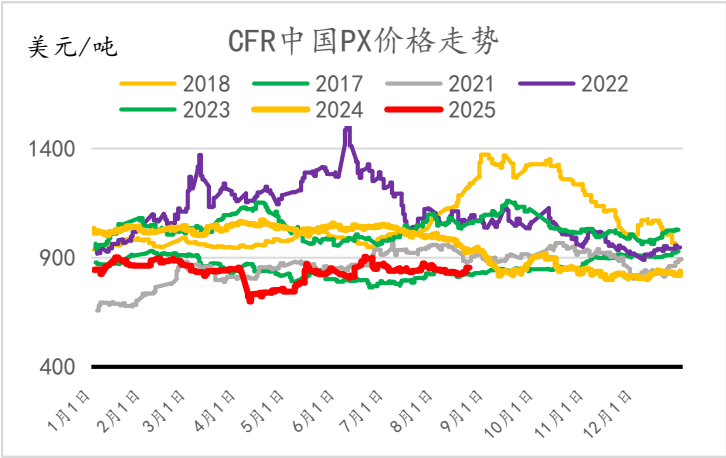


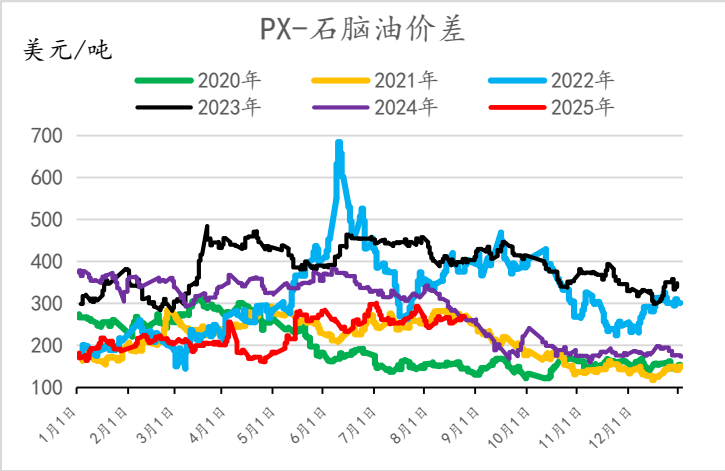


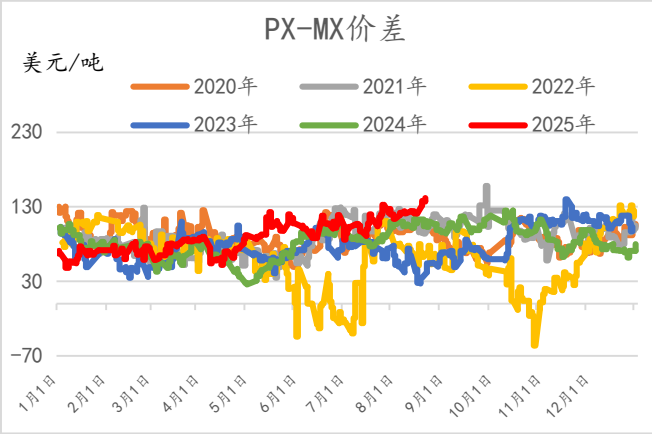
石脑油价格本周震荡偏强，裂差震荡。

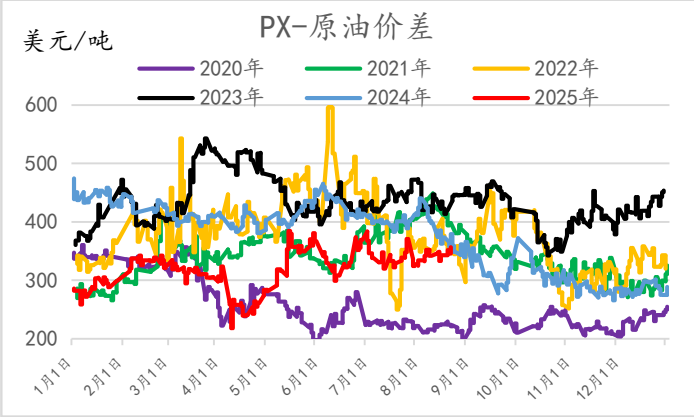
数据来源：CCF、Ifind、海关总署、新湖研究所

PX价格和利润





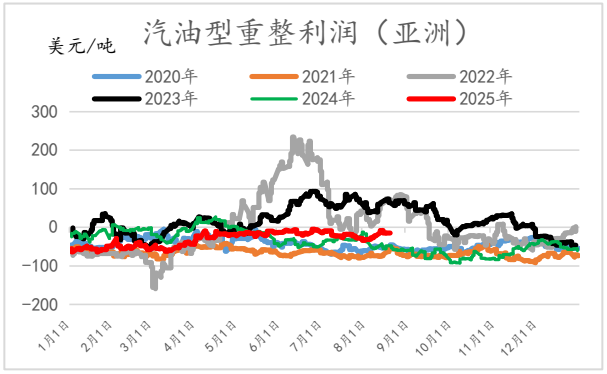


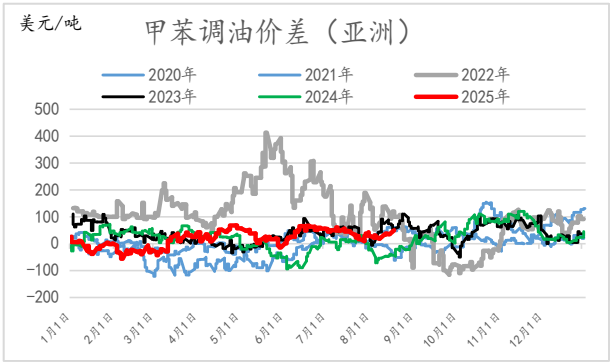


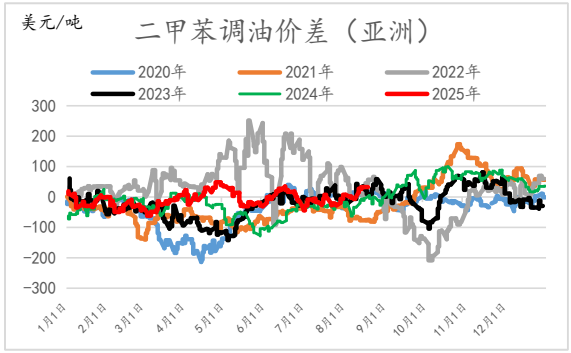
本周PX价格走强，短利润近期扩张较多。

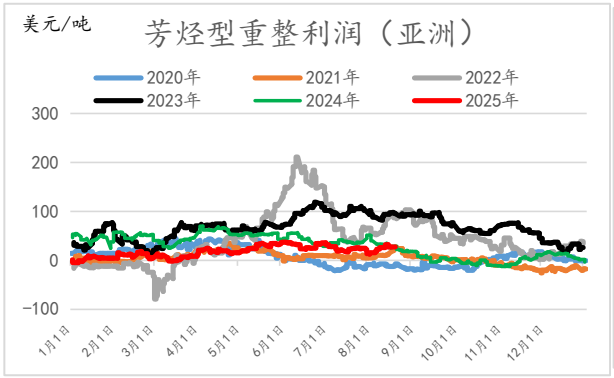
数据来源：CCF、Ifind、海关总署、新湖研究所

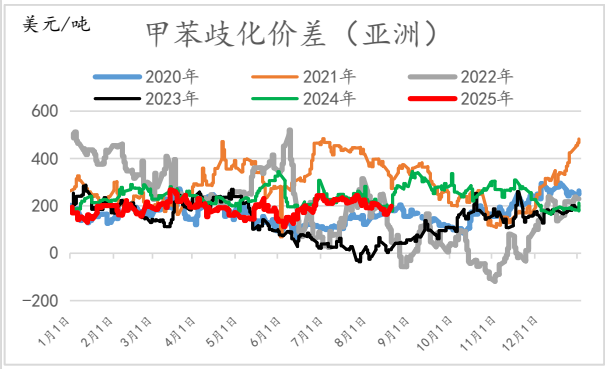
芳烃调油利润

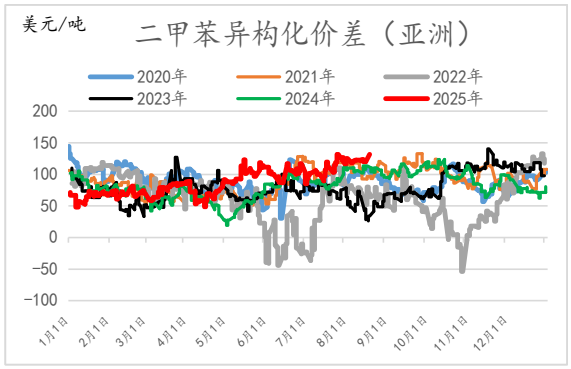






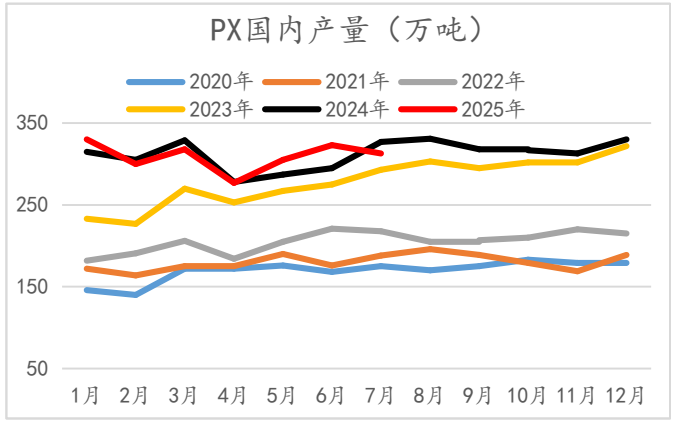


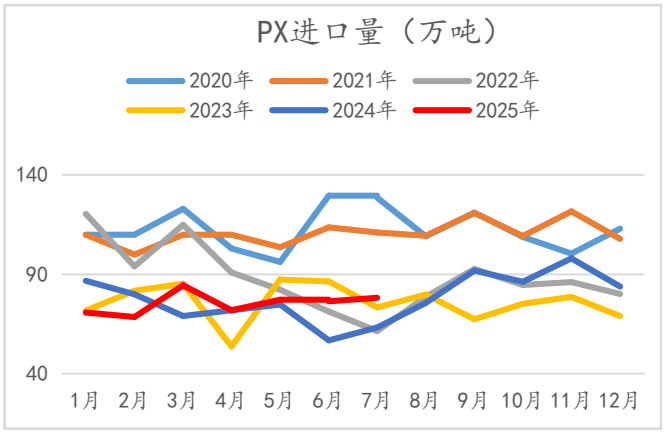




数据来源：CCF、IFind、海关总署、新湖研究所

PX产量及进口

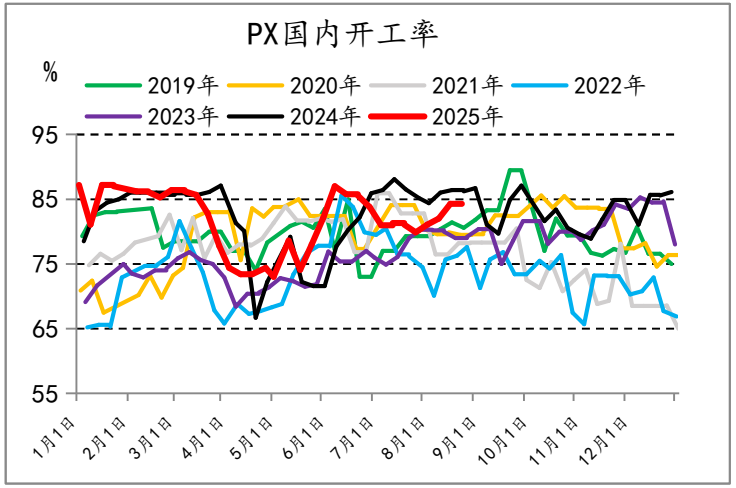


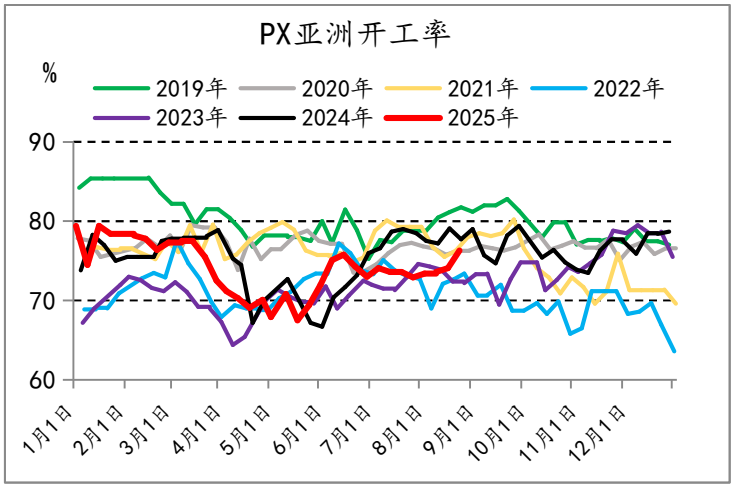


2025年7月PX产量为313万吨，产量环比有所回落。2025年7月PX进口量为78.2万吨。

数据来源：CCF、IFind、海关总署、新湖研究所

PX开工率





PX负荷恢复至高位。本周装置变动：泰国石油一套53万吨装置上周末重启；日本出光一套27万吨装置计划8月底9月初重启。

数据来源：CCF、wind、海关总署、新湖研究所

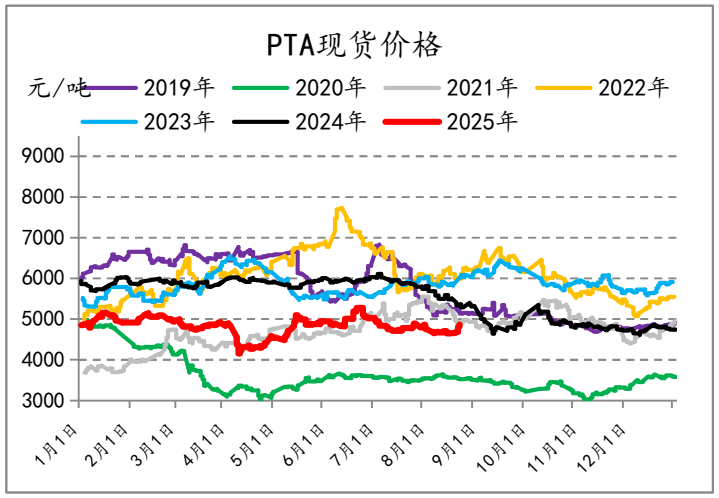
PX平衡表及投产情况

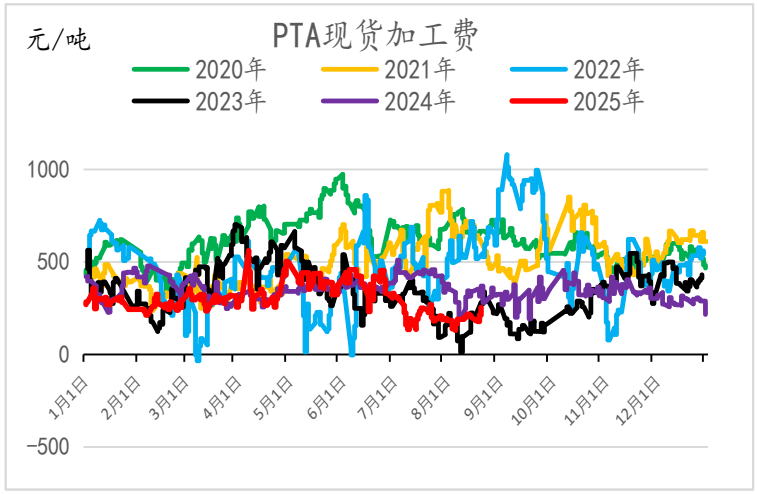
日期	PX国产	PX进口	PX总供应	PTA对PX需求	供需变化
2024年11月	313	98	411	398	12
2024年12月	330	90	420	417	3
2025年1月	330	71	401	407	-6
2025年2月	300	69	369	369	-0
2025年3月	318	85	403	395	8
2025年4月	277	72	349	387	-38
2025年5月	305	77	382	386	-4
2025年6月	323	77	400	409	-10
2025年7月	313	78	391	418	-27
2025年8月E	330	85	415	416	-1
2025年9月E	320	85	405	400	5

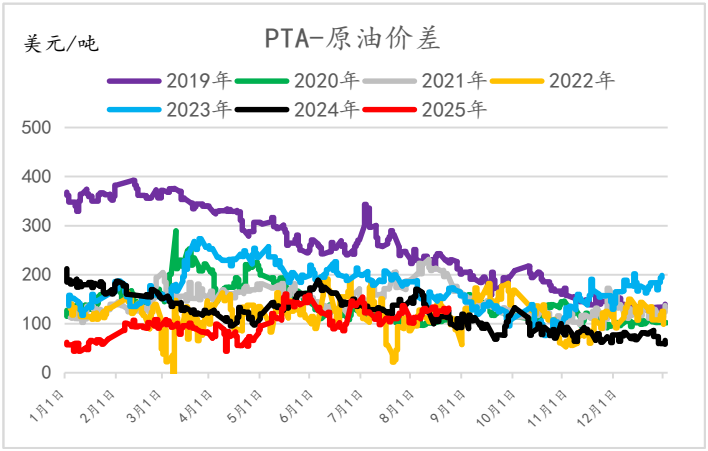
	装置	产能（万吨）	投产时间
PX投产情况	盛虹炼化2#	200	2023年1月已投
	广东石化	260	2023年2月已投
	大榭石化	160	2023年4月已投
	中海油惠州	150	2023年6月已投
	2023年合计	770	
	华锦阿美	200	2025-2026年
	古雷石化	200	2026年
	中金石化二期	160	2026年
	合计	560	

数据来源：CCF、wind、海关总署、新湖研究所

PTA价格和利润



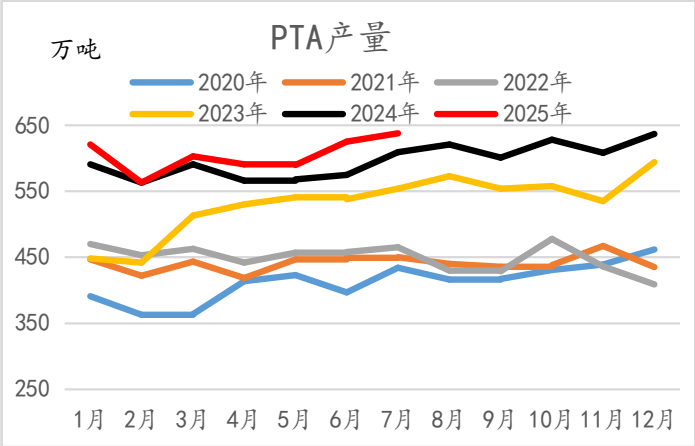


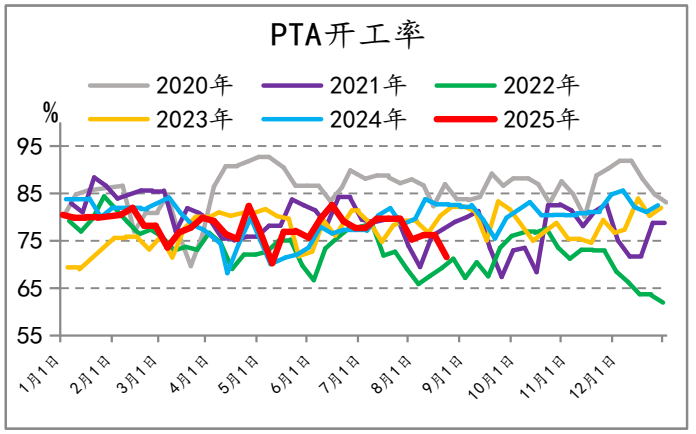


PTA价格反弹，加工费有所修复。

数据来源：CCF、wind、海关总署、新湖研究所

PTA产量开工

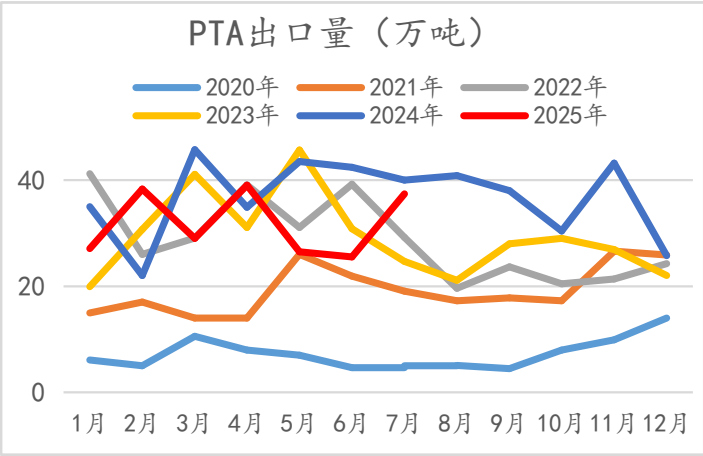




2025年7月份PTA产量638万吨，环比回升。本周嘉通300万吨降负后恢复，嘉兴石化220万吨停车后再次重启中，逸盛海南200万吨停车检修，恒力惠州250万吨计划外停车，PTA负荷在71.6%。

数据来源：CCF、wind、海关总署、新湖研究所

PTA出口



2025年7月PTA出口量为37万吨，环比提升较多。

数据来源：CCF、wind、海关总署、新湖研究所

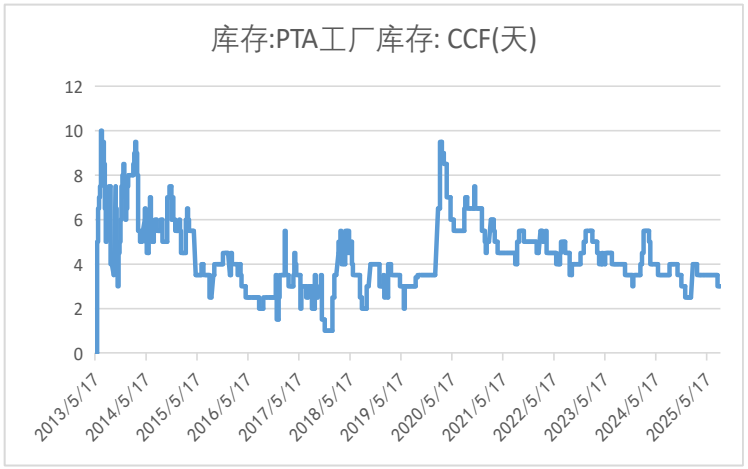
PTA平衡表及投产情况

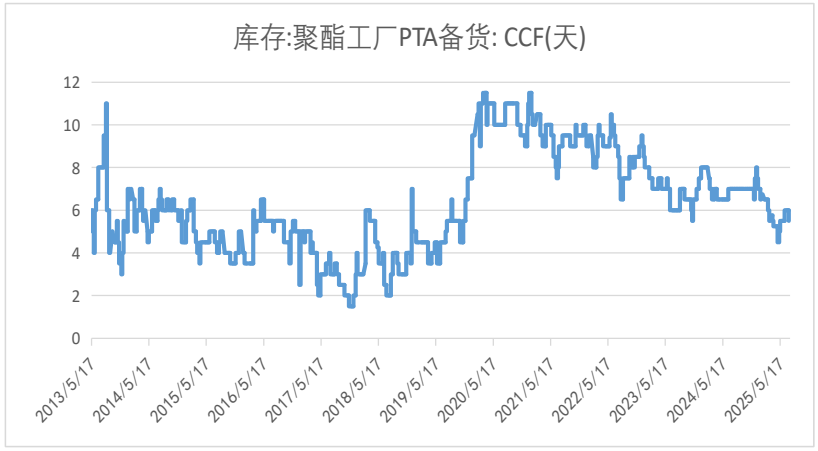
日期	PTA产量	PTA出口	PTA供应	PET消耗PTA	PTA其它用量	PTA总需求	PTA库存变化
2024年11月	608	43	608	556	23	622	-14
2024年12月	637	35	637	562	23	620	17
2025年1月	621	27	621	528	23	578	43
2025年2月	563	38	563	486	23	548	15
2025年3月	603	29	603	581	23	633	-30
2025年4月	591	39	591	576	23	638	-47
2025年5月	590	27	590	602	23	651	-61
2025年6月	625	26	625	569	23	617	8
2025年7月	638	37	638	573	23	633	5
2025年8月E	635	25	626	568	23	616	10
2025年9月E	610	25	610	562	23	610	0

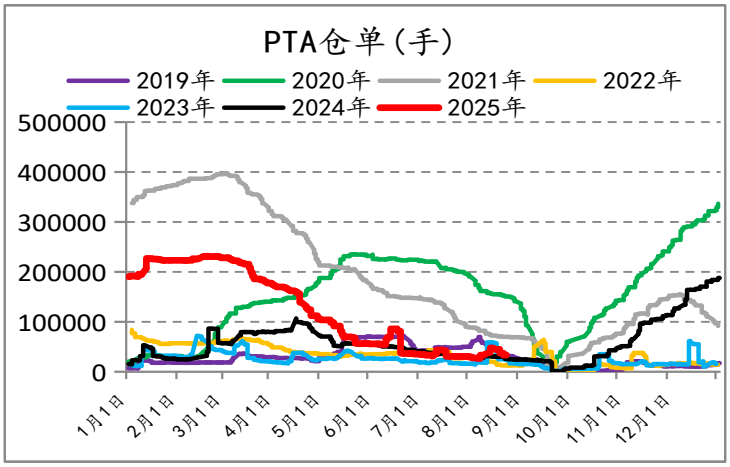
	装置	产能（万吨）	时间
PTA投产情况	嘉通能源二期	250	2023.05
	恒力石化6#	250	2023.4
	恒力石化7#	250	2023.8
	海南逸盛	250	2023.10
	2023年合计	1000	
	宁波台化	150	已投
	仪征化纤	300	已投
	新风鸣	300	已投
	2024年合计	750	
	虹港石化	250	6月上旬
	三房巷	320	预计8月
	新风鸣	300	预计10月
	2025年合计	870	

数据来源：CCF、wind、海关总署、新湖研究所

PTA库存

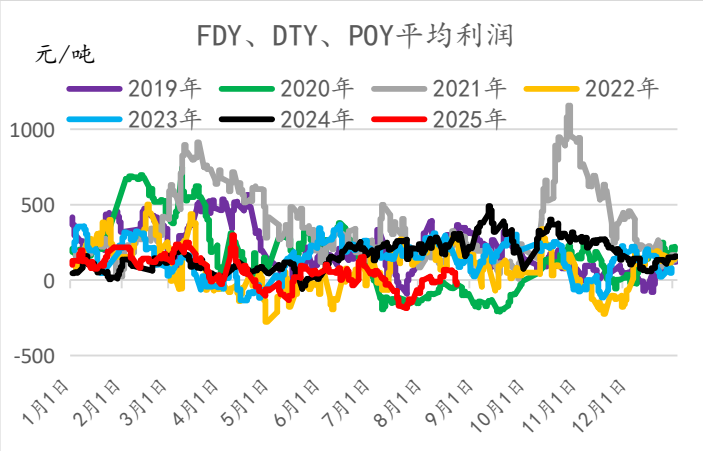


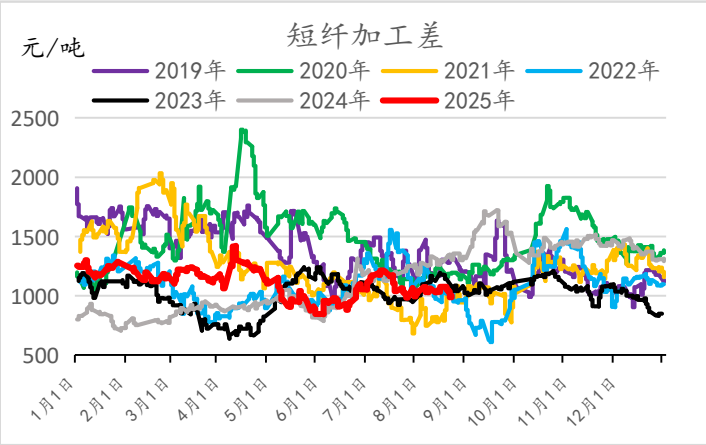


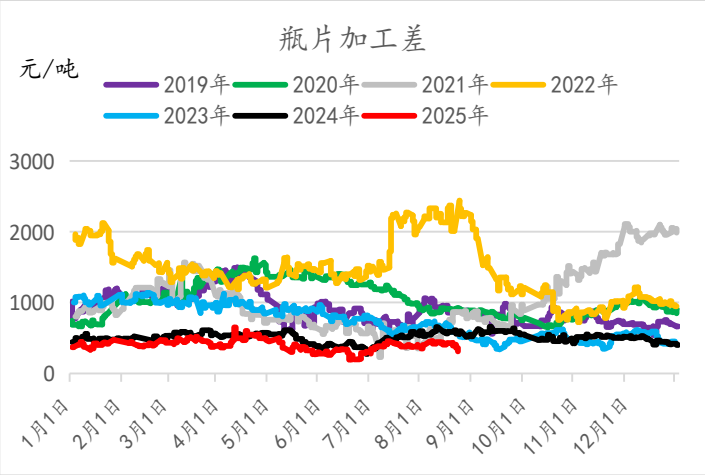


数据来源：CCF、wind、海关总署、新湖研究所

聚酯利润



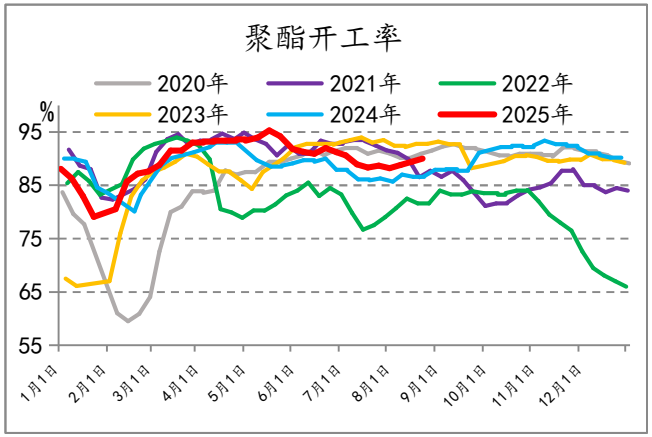


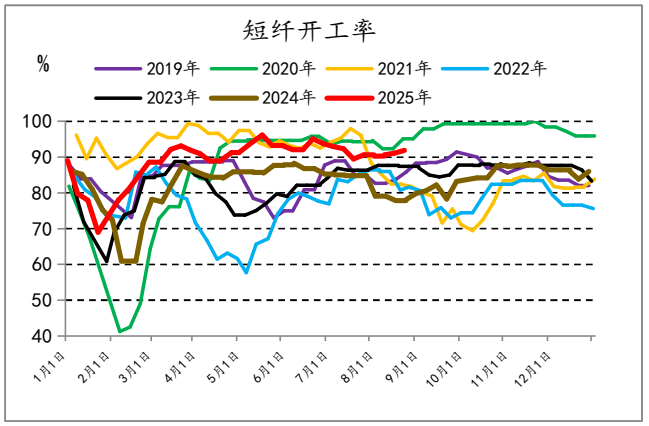


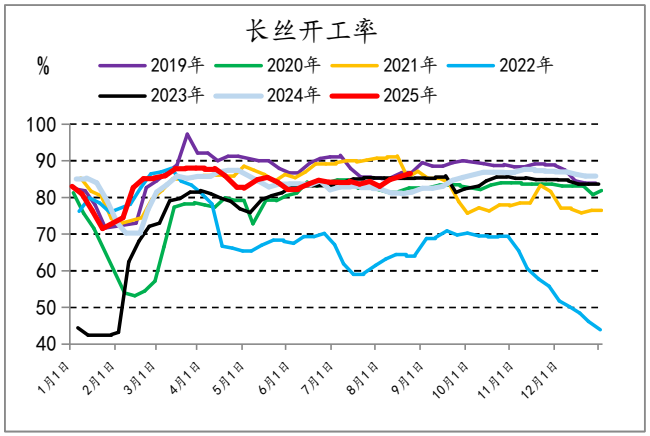
近期聚酯利润低位。

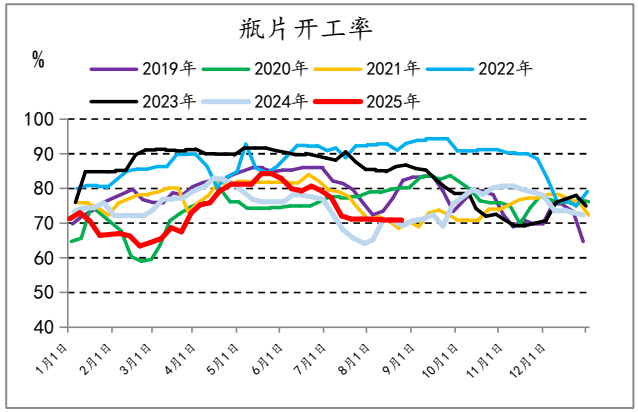
数据来源：CCF、wind、海关总署、新湖研究所

聚酯开工





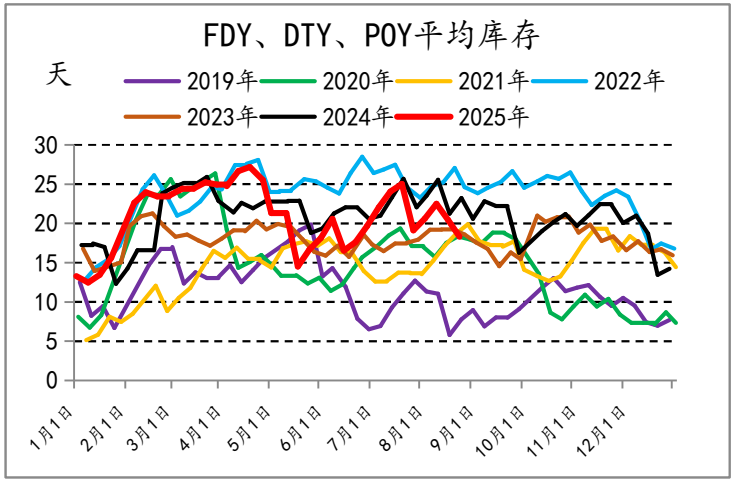


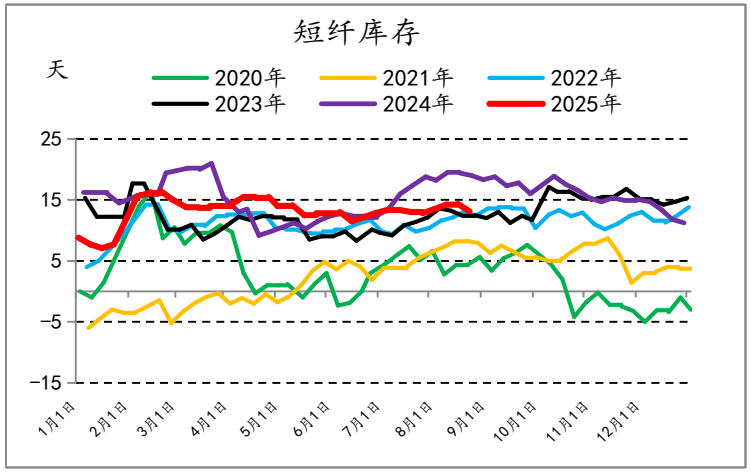


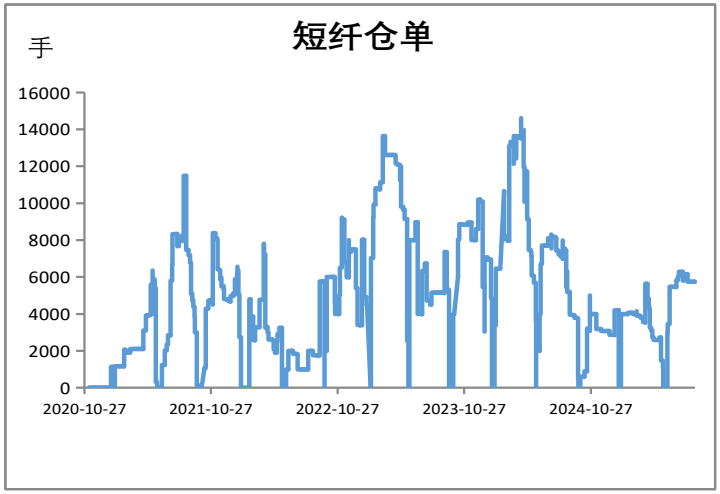
聚酯负荷提升至90%附近。

数据来源：CCF、wind、海关总署、新湖研究所

聚酯库存



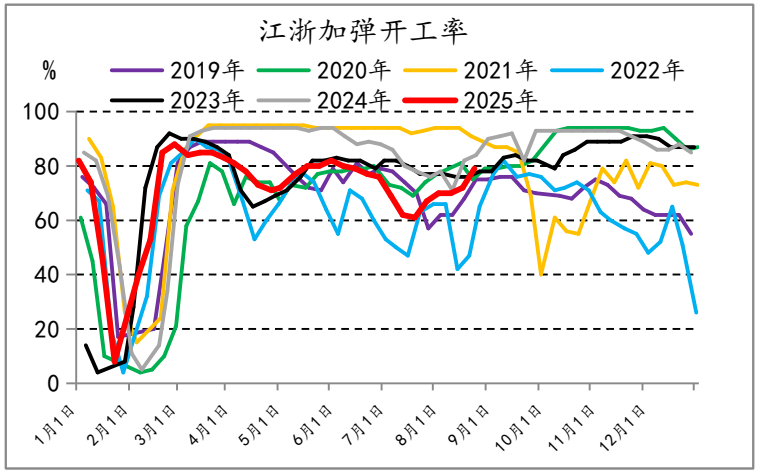


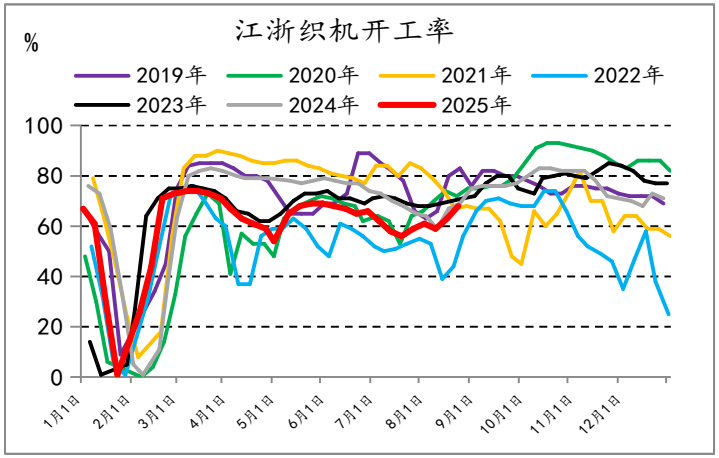


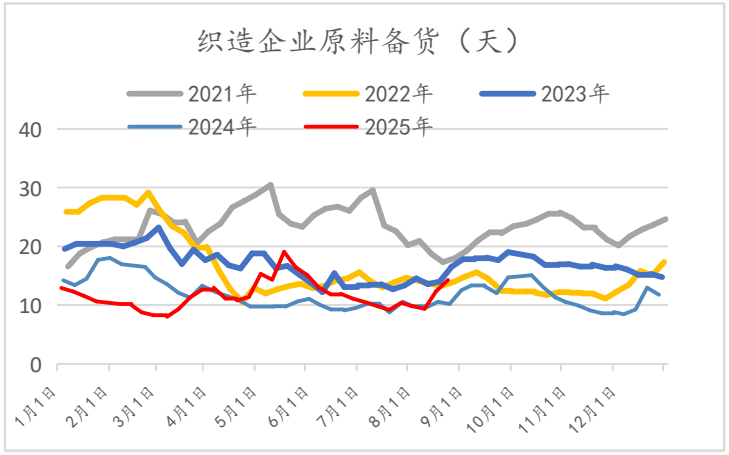
聚酯库存本周去化。

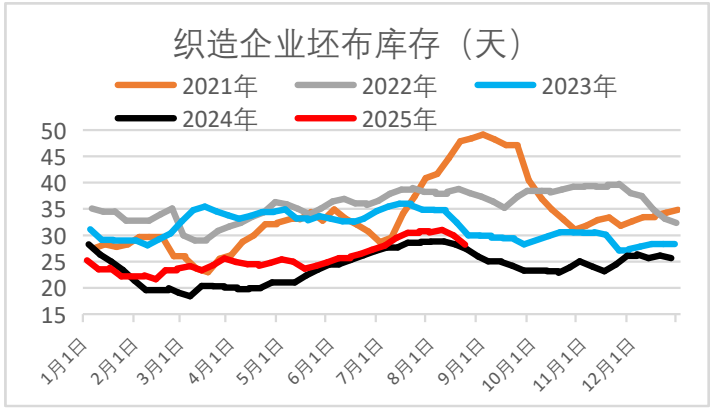
数据来源：CCF、wind、海关总署、新湖研究所

织造





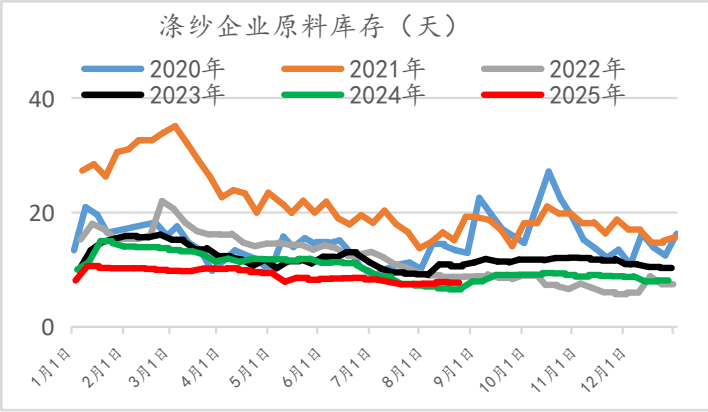


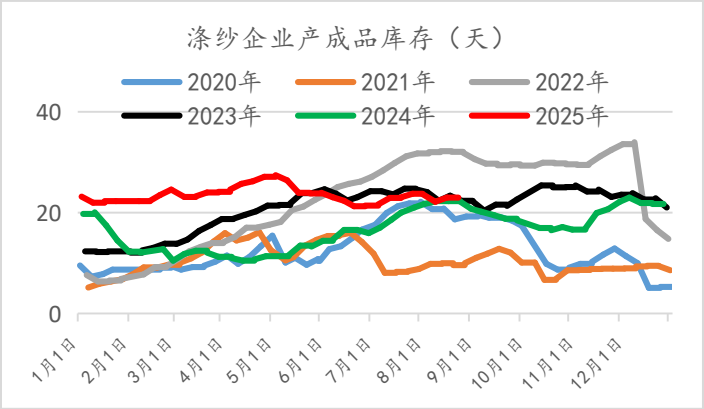


终端开工季节性提升。

数据来源：CCF、wind、隆众、新湖研究所

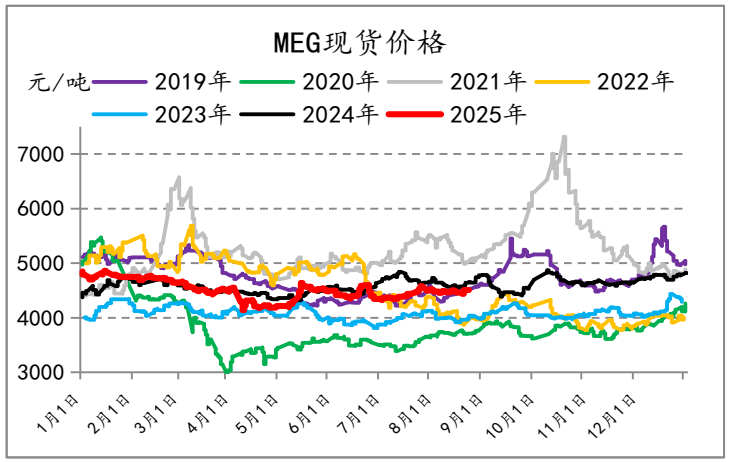
涤纱

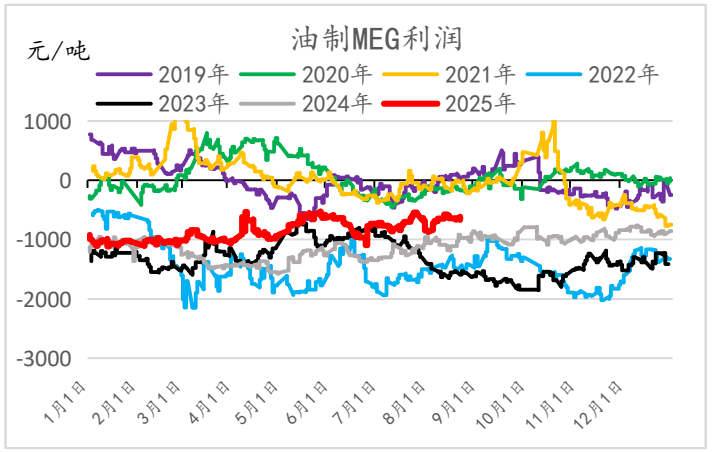


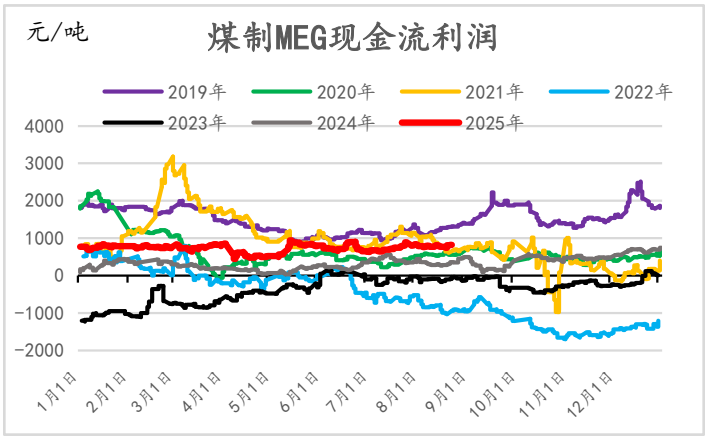


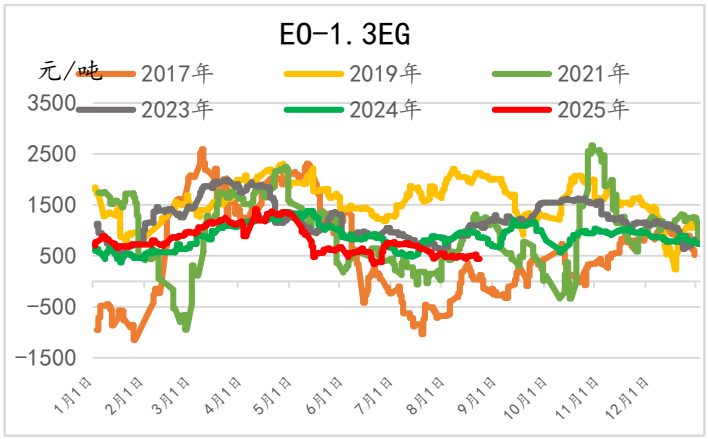
数据来源：隆众、wind、海关总署、新湖研究所

乙二醇价格和利润





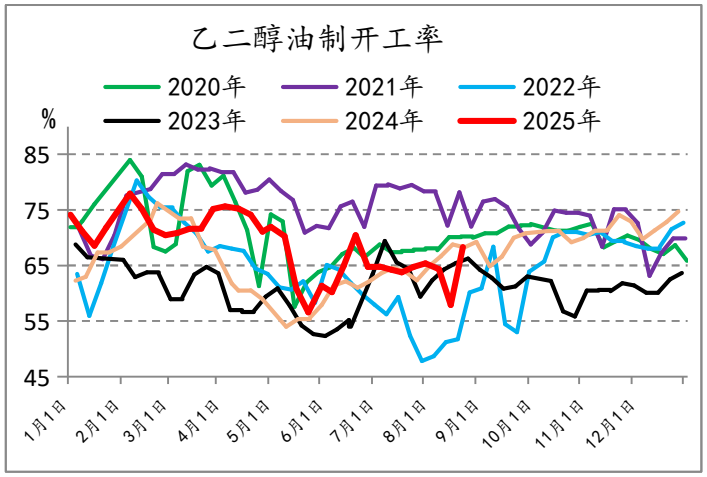


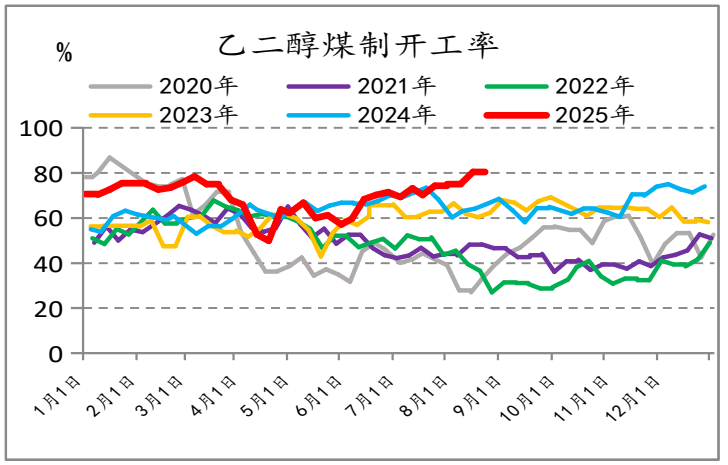


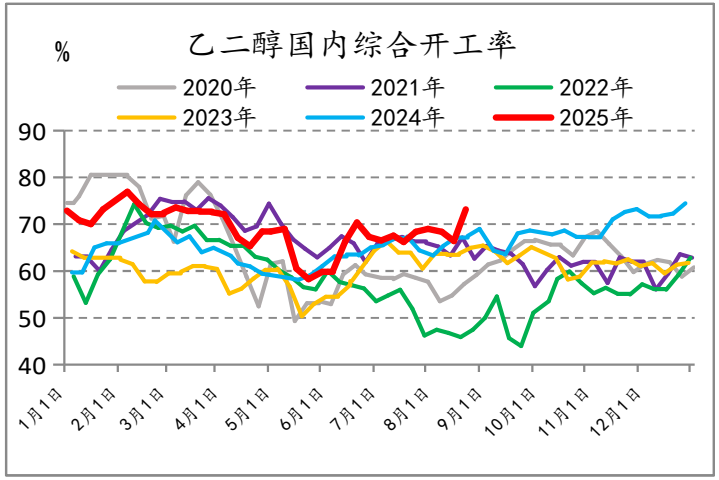
数据来源：CCF、wind、海关总署、新湖研究所

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司

乙二醇开工率



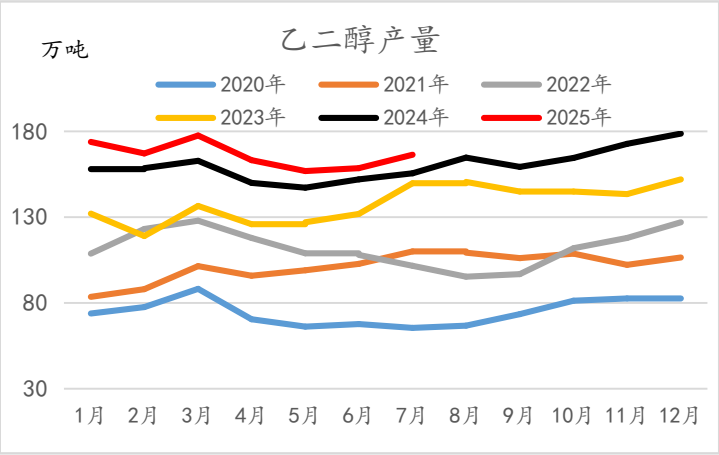


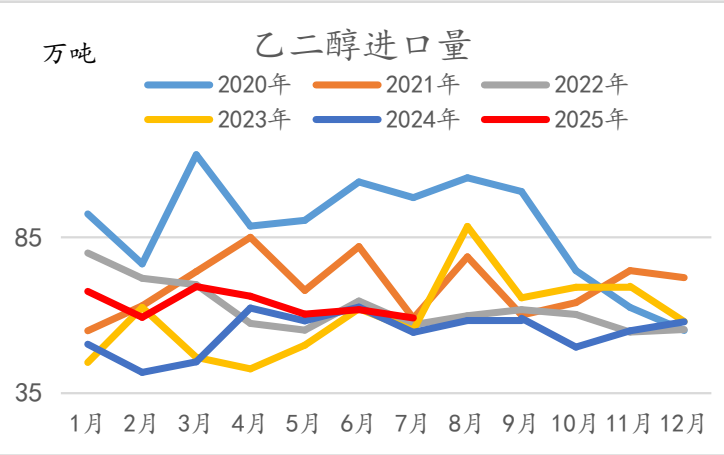


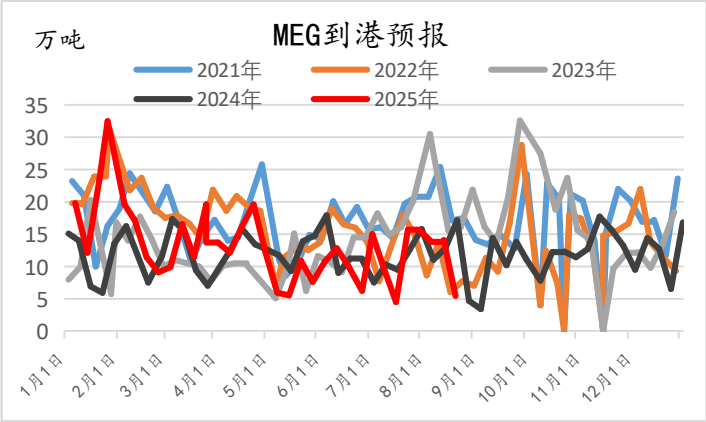
乙二醇开工偏高运行。

数据来源：CCF、wind、海关总署、新湖研究所

乙二醇产量及进口量







2025年7月乙二醇产量166万吨。2025年7月乙二醇进口量59万吨。近期到港不多。

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

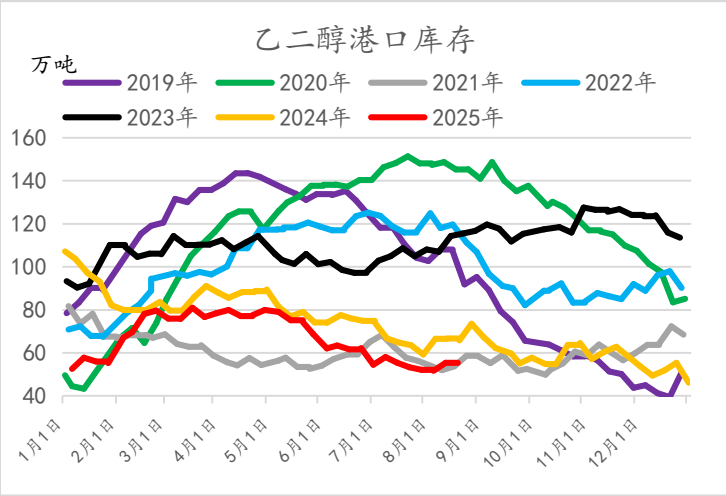
日期	EG产量	EG进口量	EG供应	聚酯消化EG	EG其它需求	EG总需求	EG库存变化
2024年11月	172.7	55.0	227.7	218	11	229	-1.1
2024年12月	177.0	56.0	233	220	11	231	1.9
2025年1月	173.8	67.6	241.4	207	11	218	23.4
2025年2月	167.2	59.3	226.5	191	11	202	24.9
2025年3月	177.6	69.2	246.8	228	11	239	8.0
2025年4月	163.2	66.1	229.3	226	11	237	-7.5
2025年5月	156.9	60.4	217.3	236	11	247	-29.5
2025年6月	158.6	61.8	220.4	223	11	234	-13.4
2025年7月	166.5	59.1	225.6	224	11	235	-9.8
2025年8月E	176.0	65.0	241	222	12	234	6.6
2025年9月E	165.0	65.0	230	220	13	233	-3.1

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
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

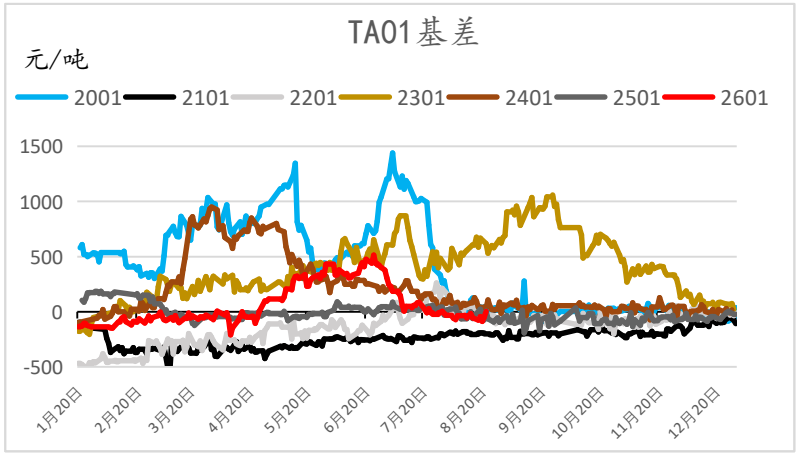
乙二醇库存

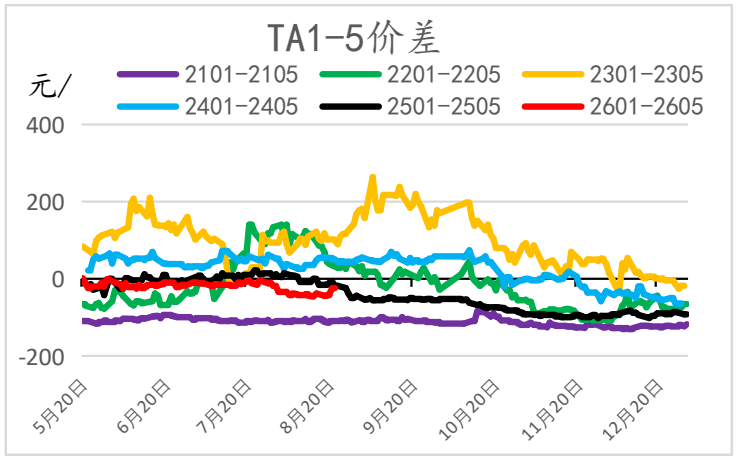


乙二醇港口库存54.7万吨，乙二醇库存低。

数据来源：CCF、wind、海关总署、新湖研究所

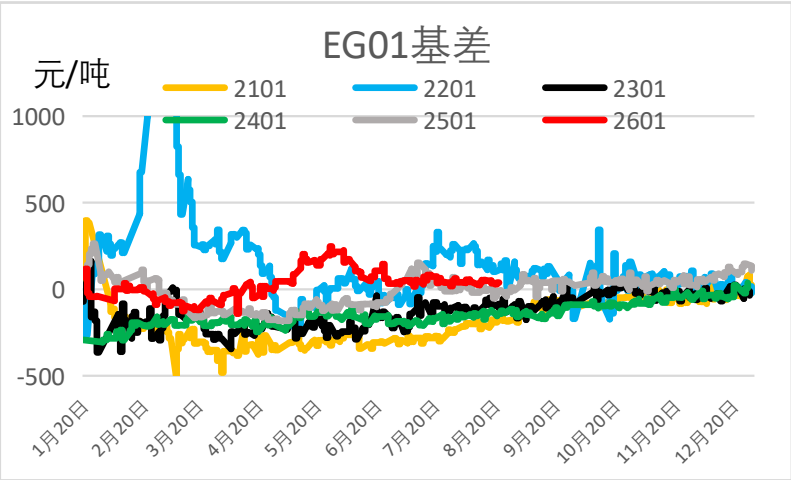
PTA基差、月差

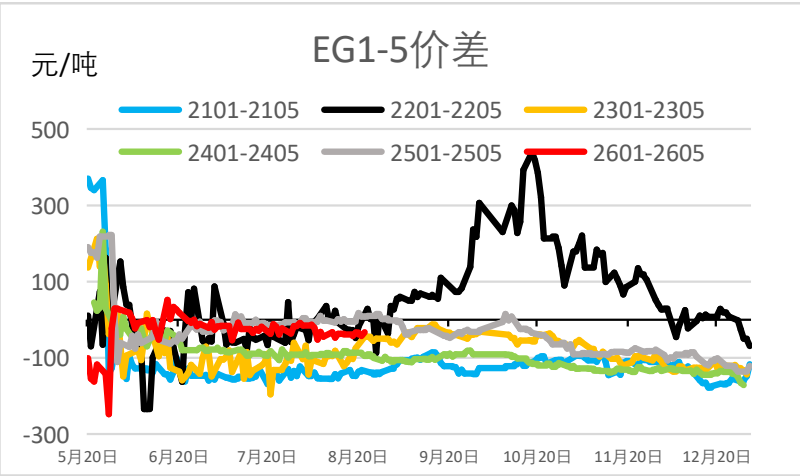




数据来源：CCF、wind、海关总署、新湖研究所

MEG基差、月差





数据来源：CCF、wind、海关总署、新湖研究所

新湖期货
XINHU FUTURES

撰写：杨思佳

从业资格号：F03096911

投资咨询号：Z0017508

审核人：施潇涵

审核人从业资格号：F3047765

审核人投资咨询号： Z0013647

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。

新湖期货
XINHU FUTURES

创新服务
价值共享

领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司