



新湖化工聚酯产业链周报

日期：2025年1月5日

基本面现状：供应方面，近期负荷小幅调整，不过PX供应总体仍维持在高位，当前国内开工率87%，亚洲开工率79%左右。需求端，本周福海创450万吨降负至5成，逸盛新材料360万吨装置停车，新凤鸣300万吨PTA装置负荷提升，PTA开工率调整至80.5%。估值方面，PX-石脑油价差169美元/吨，PX-Brent原油价差281美元/吨，PX-MX价差89美元/吨，PX利润偏低。

观点：当前PX直接供需变化不大，供需都维持偏高水平，终端需求进入季节性走弱阶段，PX表现仍弱。不过随着PTA新产能的释放，PX平衡表长期来看有改善预期，加上当前估值仍在低位，PX底部支撑较强，跟随原油走强。

PTA



基本面现状：供应方面，本周福海创450万吨降负至5成，逸盛新材料360万吨装置停车，新凤鸣300万吨PTA装置负荷提升，PTA开工率调整至80.5%。需求端，聚酯负荷88附近，终端织造负荷回落至68%，需求季节性走弱。估值方面，PTA2505合约基-114元/吨左右，基差偏弱，现货加工费270元/吨左右，下游聚酯利润较前期有所压缩，PTA估值偏低。

观点：总体来看，PTA供应提升至相对高位，后期检修预计不多，而需求端聚酯负荷预期走弱，PTA后期累库预期，预计加工费低位运行为主。

短纤

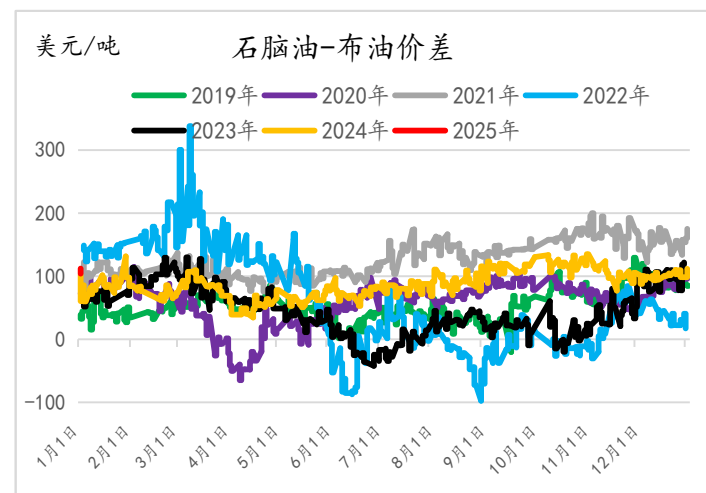
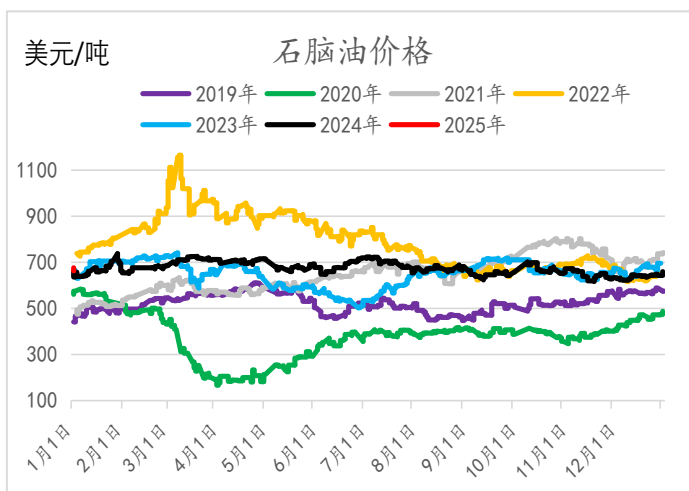
基本面现状：供给端，短纤近期进入春节降负期，供应端开工率有所收缩。需求端，近期原料整体回调，下游备货节奏放缓，开工偏高运行，成品库存累积，需求季节性走弱。

观点：总体来看，短纤近期基本面边际转弱，利润预计季节性承压，绝对价格跟随成本。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，截至1月2日，乙二醇整体开工负荷在72.91%（环比上期下降1.57%），其中煤制乙二醇开工负荷在70.70%（环比上期下降3.39%）。本周港口到港预报16.5万吨，到港回升。需求端，聚酯负荷88%附近，终端织造负荷回落至68%，需求季节性走弱。港口库存本周46.1万吨，库存仍低。EG2505基差本周-3，基差持稳。

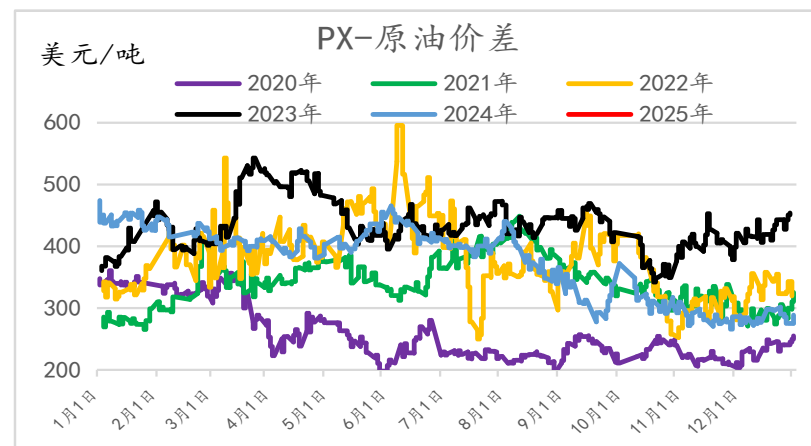
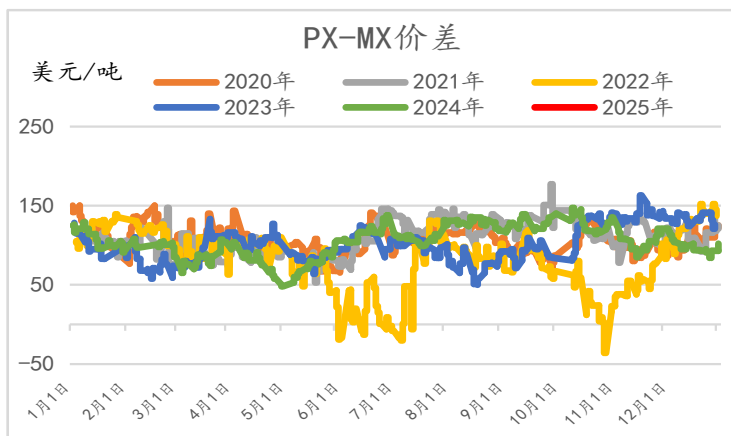
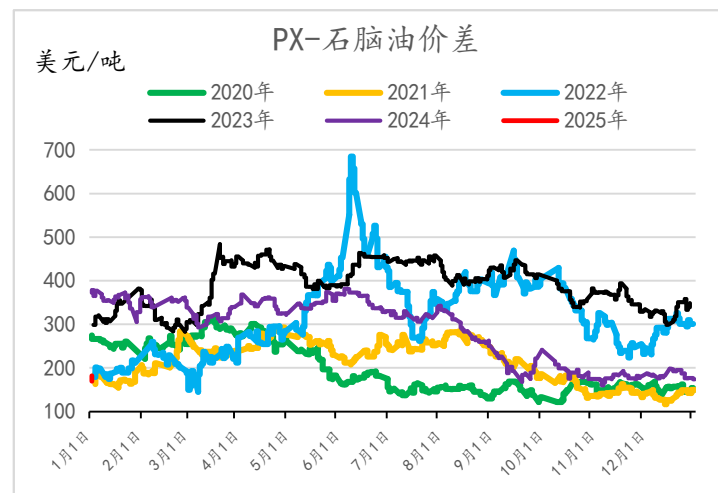
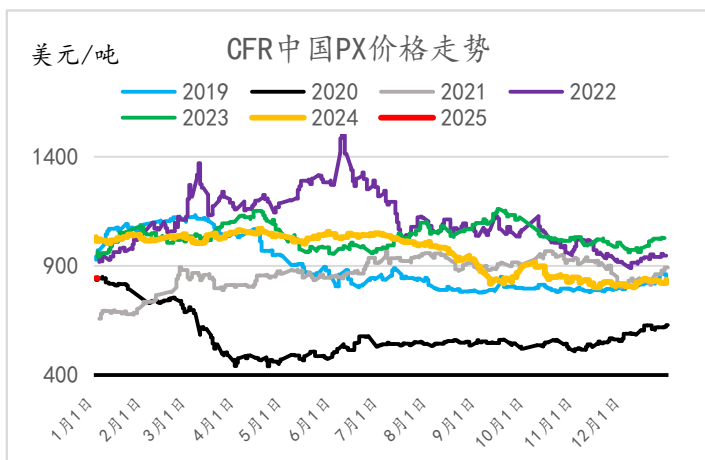
观点：乙二醇国内供应提升，进口增加，加之需求季节性走弱，基本面边际转弱。不过明年一季度乙二醇有检修，加之当前库存仍在低位，2505合约有较大支撑。综合来看，乙二醇价格短期震荡调整，中长期预计重心上移。

石脑油价格和利润



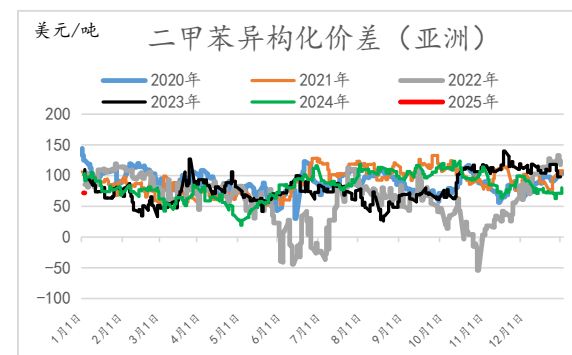
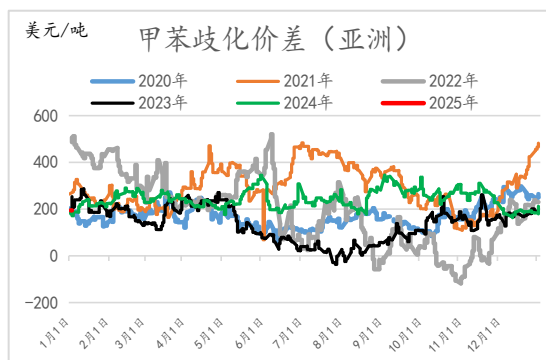
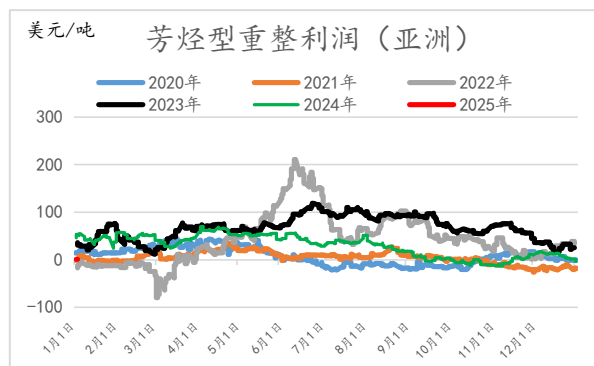
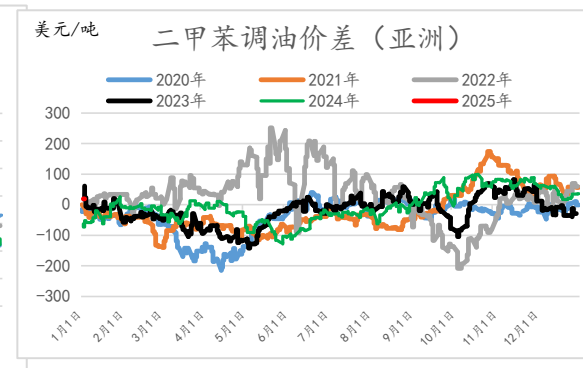
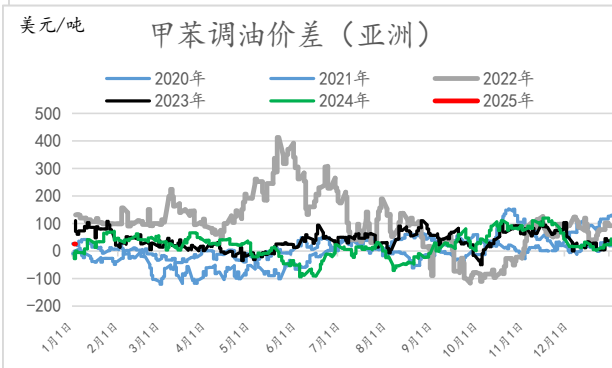
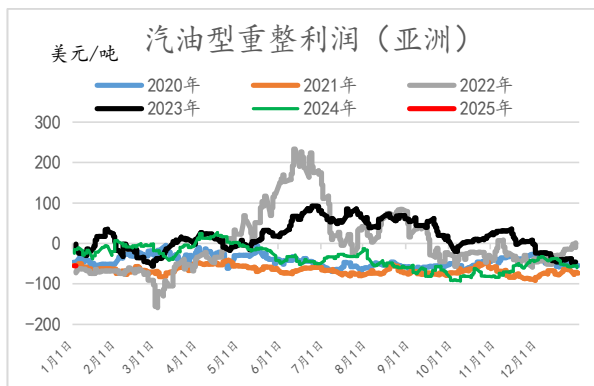
石脑油价格本周震荡走强，裂差震荡。

PX价格和利润

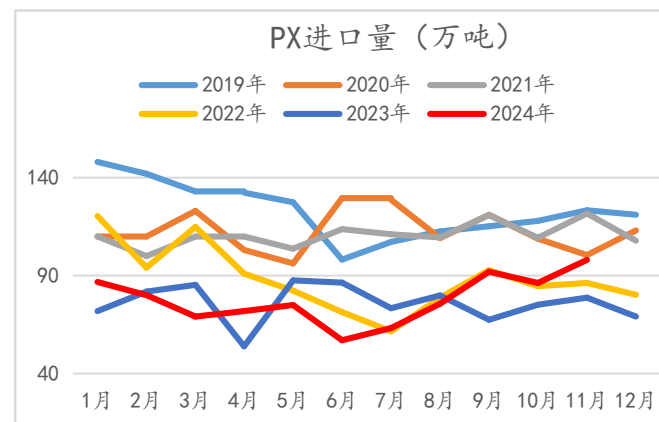
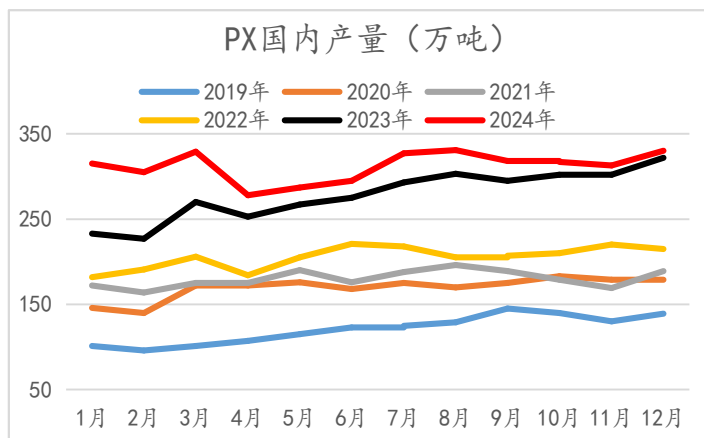


PX估值仍偏低。

芳烃调油利润

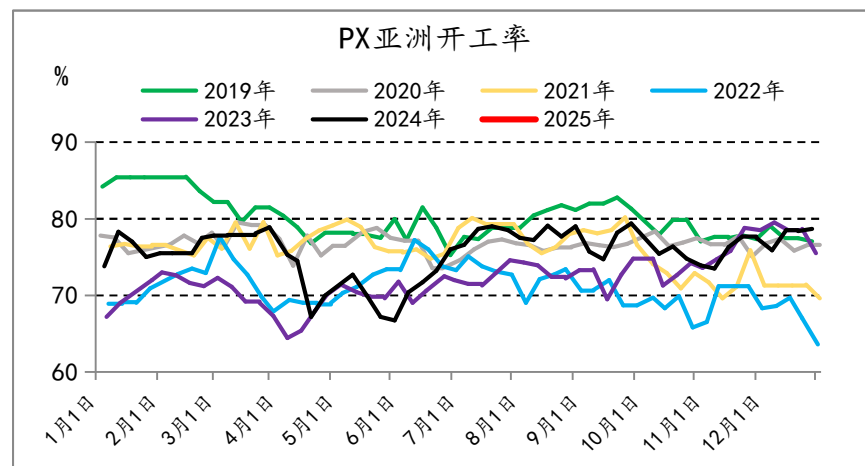
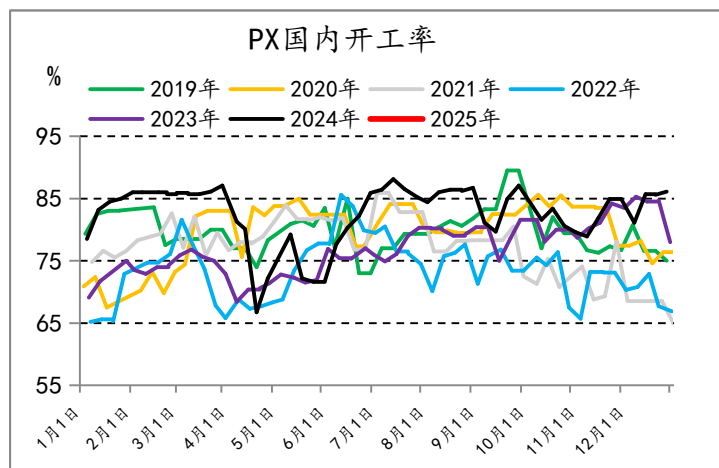


PX产量及进口



2024年12月PX产量为330万吨，产量高位。2024年11月PX进口量为98万吨，创两年新高。

PX开工率



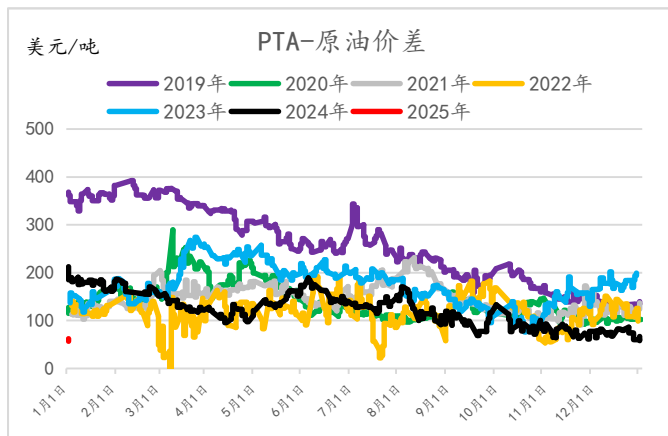
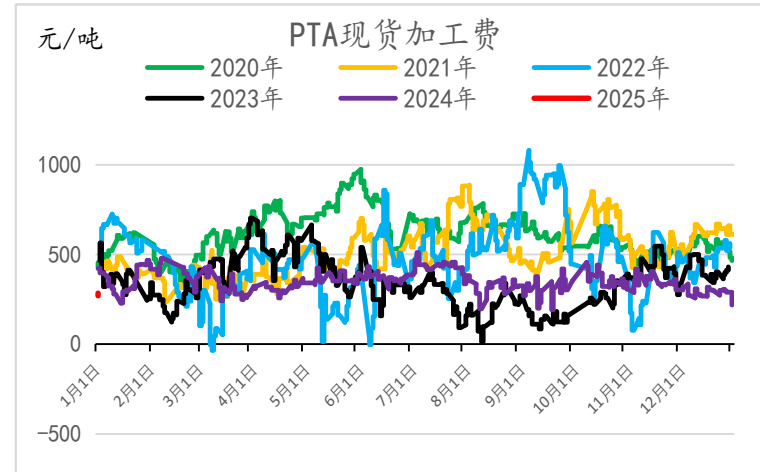
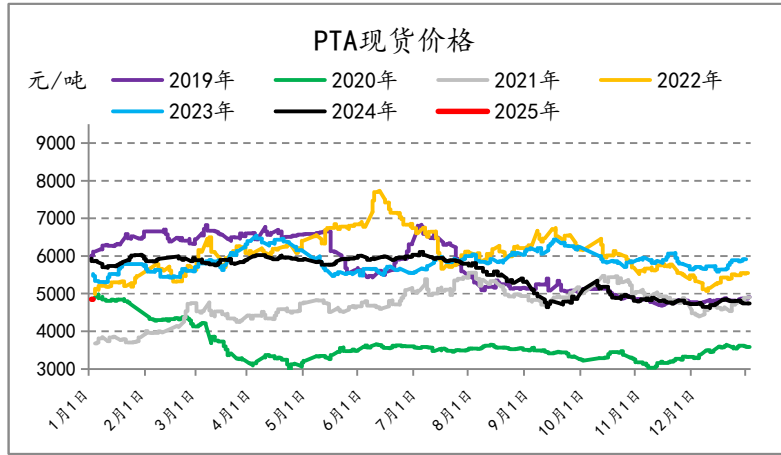
PX装置负荷高位。装置方面，福建联合石化100万吨装置10月8日停车检修，12/23PX出产品，预计下周初负荷恢复；中海油惠州245万吨装置2024年12月降负运行一个月，2025年1月负荷恢复；中金石化160万吨装置负荷下降；印尼TPPI 78万吨装置1月初因故停车检修约20-30天；阿曼芳烃82万吨装置11月初停车检修，12月底重启。福建联合石化100万吨装置10月8日停车检修，12/23PX出产品，负荷缓慢恢复中。

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3月	329	69	398	387	11
2024年4月	278	73	351	371	-20
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E	330	90	420	417	3
2025年1月E	325	90	415	416	-1
2025年2月E	290	85	375	390	-15

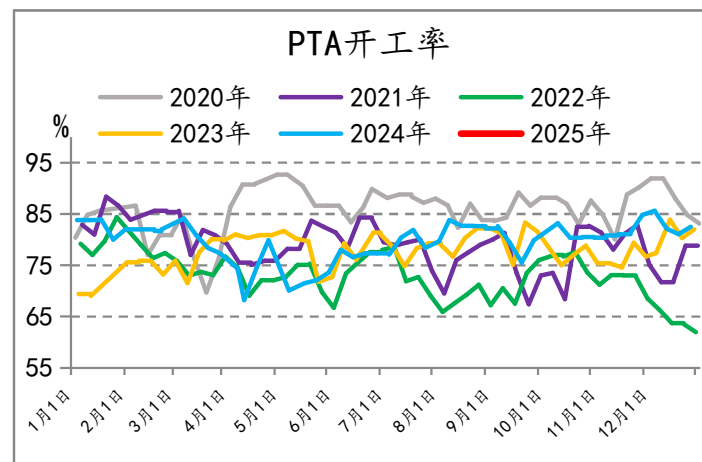
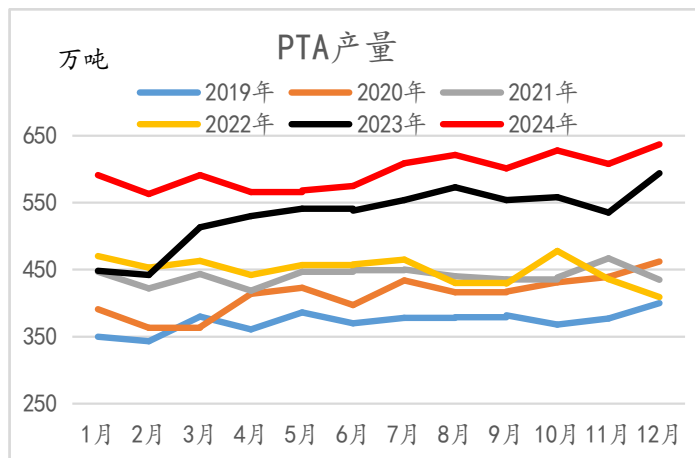
	装置	产能 (万吨)	投产时间
PX投产情况	盛虹炼化2#	200	2023年1月已投
	广东石化	260	2023年2月已投
	大榭石化	160	2023年4月已投
	中海油惠州	150	2023年6月已投
	2023年合计	770	
	华锦阿美	200	2025-2026年
	古雷石化	200	2026年
	中金石化二期	160	2026年
	合计	560	

PTA价格和利润



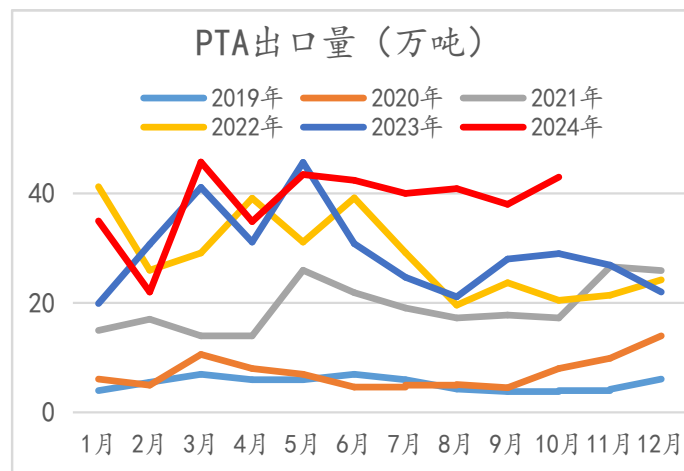
PTA价格偏弱，PTA加工费震荡，
PTA-原油价差低位震荡。

PTA产量开工



2024年12月份PTA产量637万吨。开工率方面，本周福海创450万吨降负至5成，逸盛新材料360万吨装置停车，新凤鸣300万吨PTA装置负荷提升，PTA开工率调整至80.5%。

PTA出口



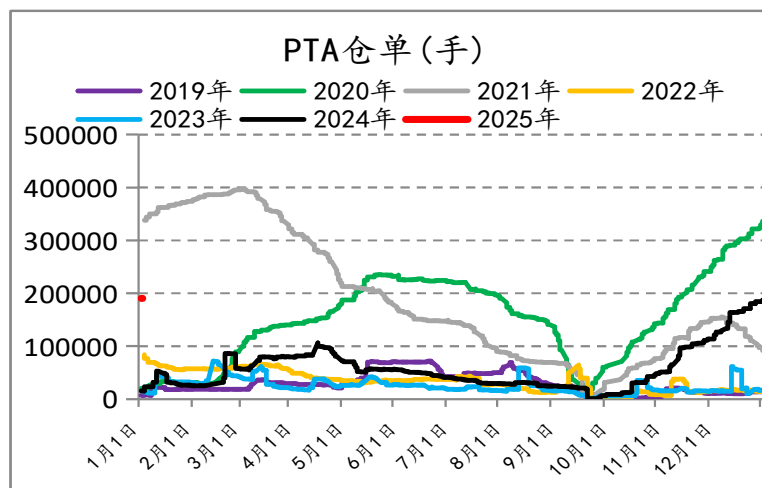
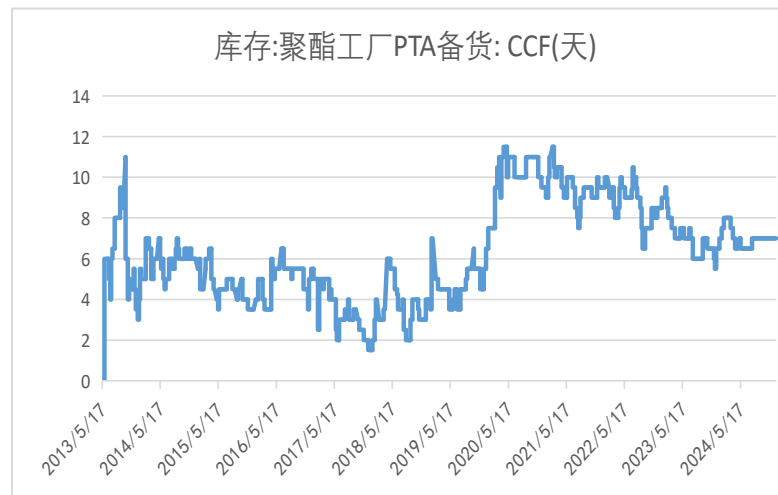
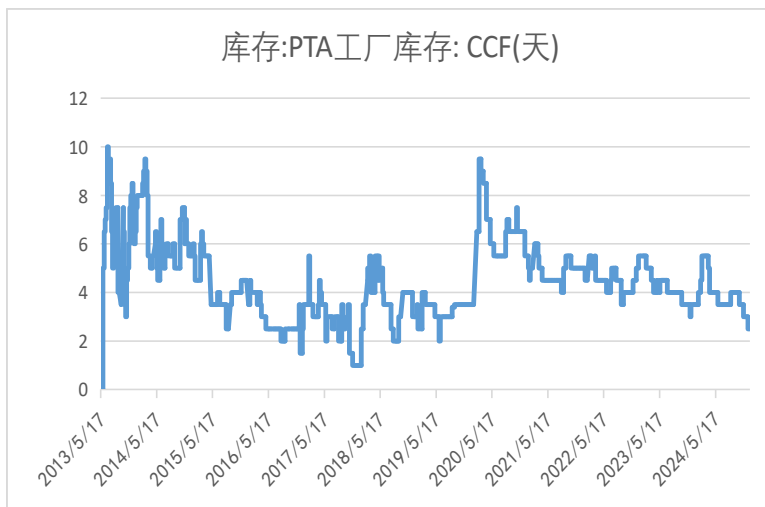
2024年11月PTA出口量为43万吨，环比回升。

PTA平衡表及投产情况

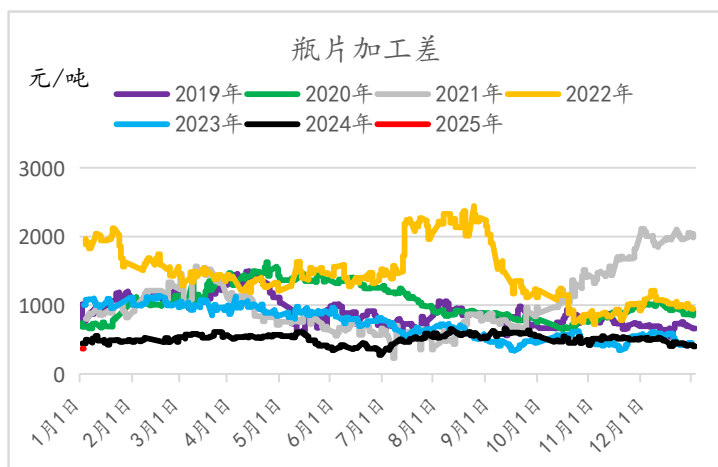
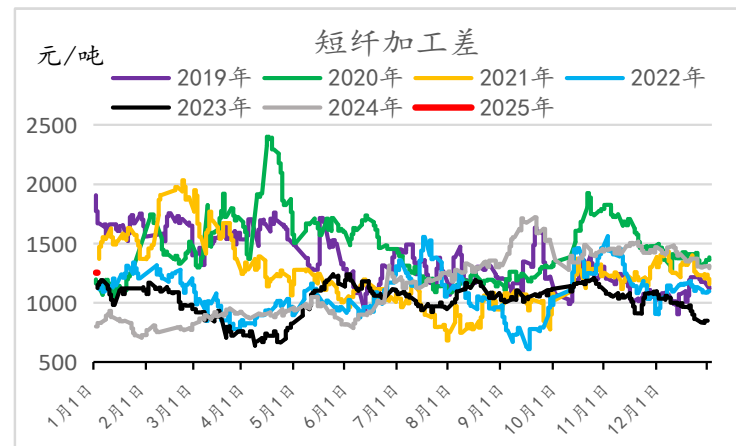
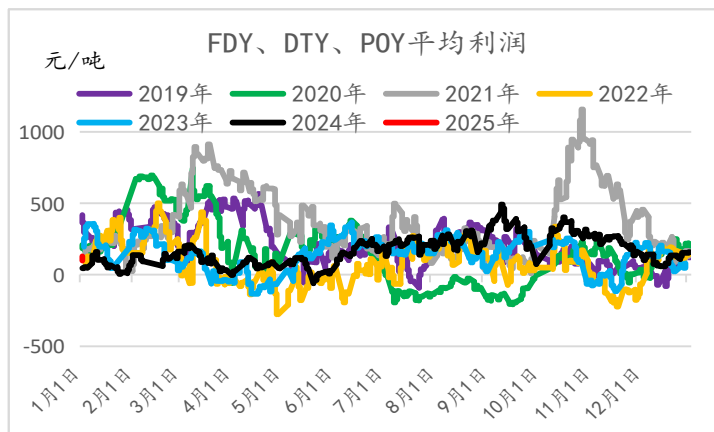
日期	PTA产量	PTA出口	PTA供应	PET消耗PTA	PTA其它用量	PTA总需求	PTA库存变化
2024年3月	591	46	591	528	20	593	-2
2024年4月	566	35	566	537	20	592	-26
2024年5月	568	43	568	536	23	602	-34
2024年6月	575	42	575	520	23	585	-10
2024年7月	609	40	609	525	23	588	21
2024年8月	621	41	621	529	23	593	28
2024年9月	601	38	601	530	23	591	10
2024年10月	628	30	628	569	23	623	5
2024年11月	608	43	608	556	23	622	-14
2024年12月E	637	35	637	562	23	620	17
2025年1月E	635	35	635	526	23	584	51
2025年2月E	595	35	595	509	24	568	27

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		

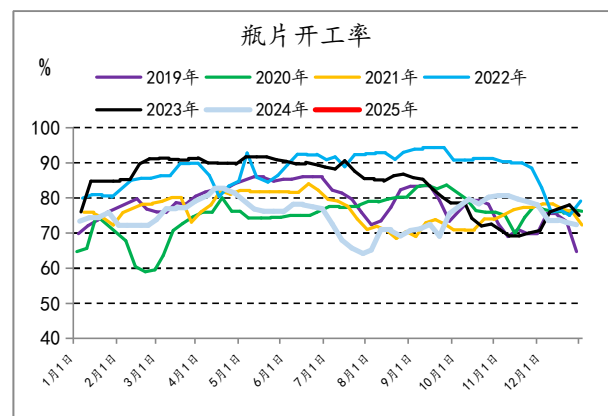
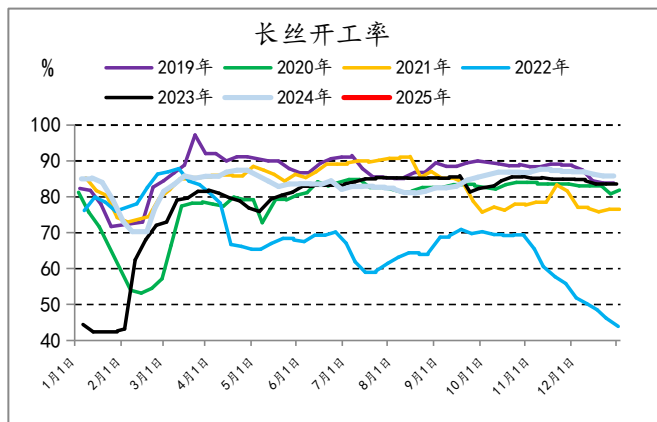
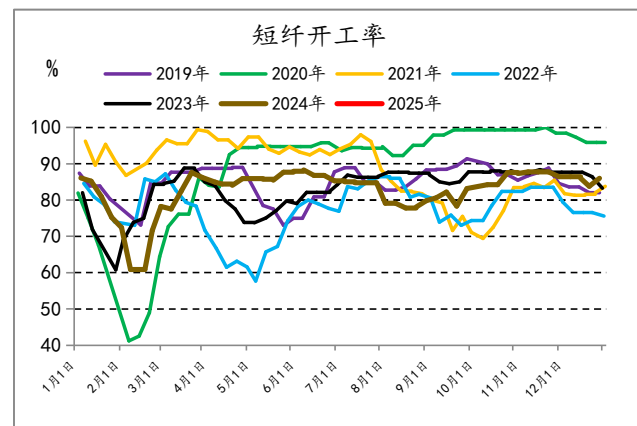
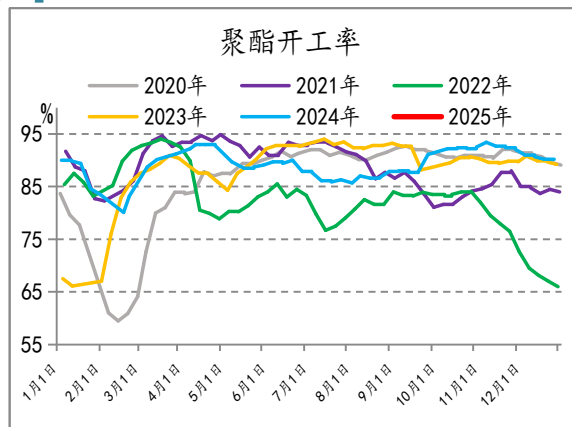
PTA库存



聚酯利润

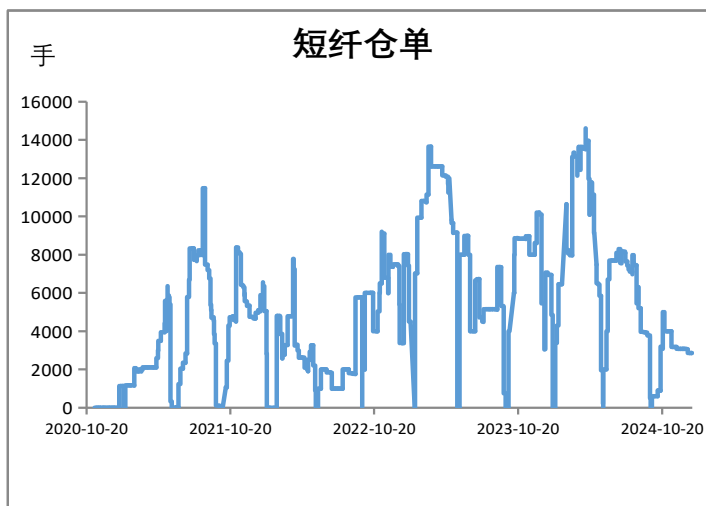
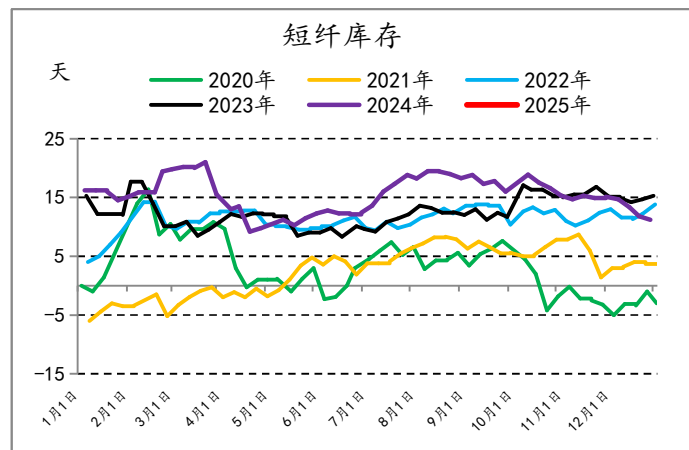
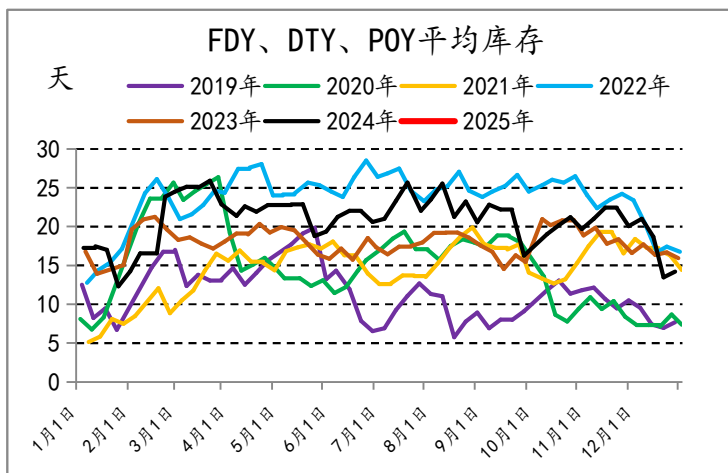


聚酯开工

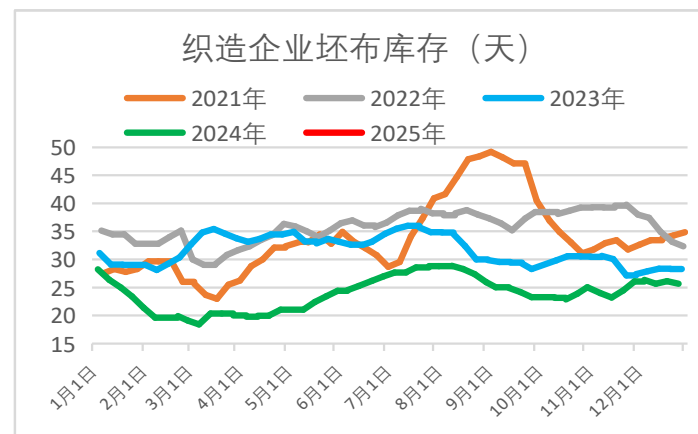
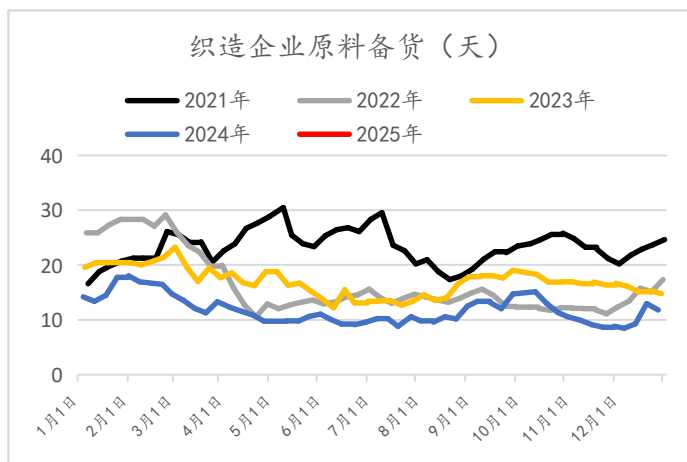
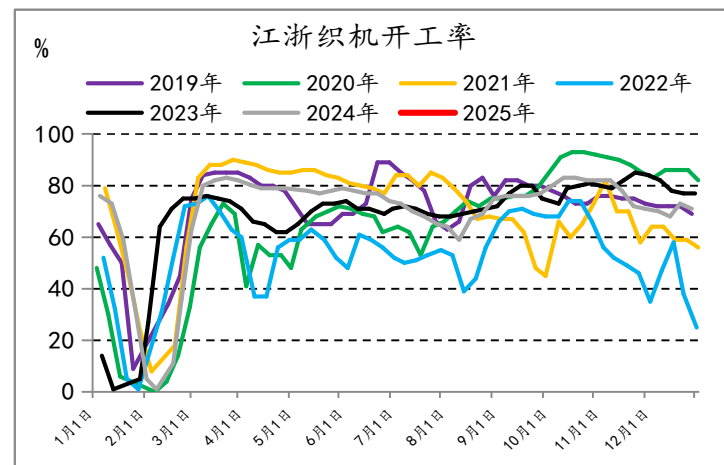
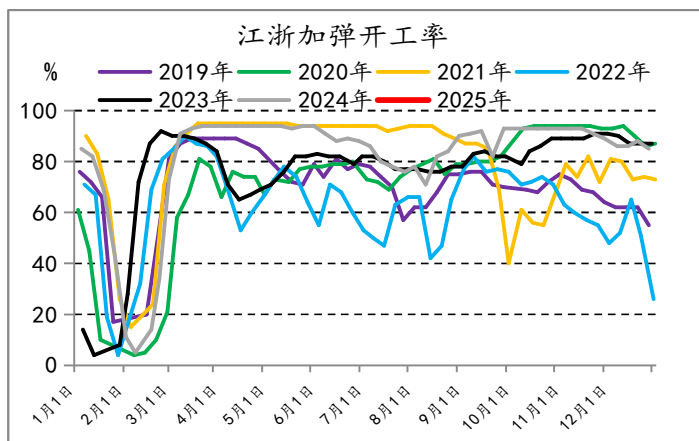


聚酯负荷在88%附近。

聚酯库存

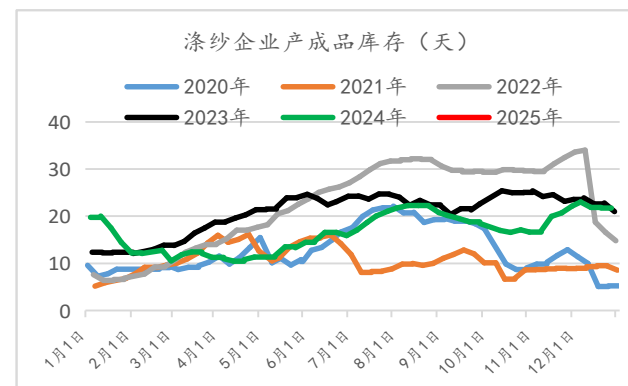
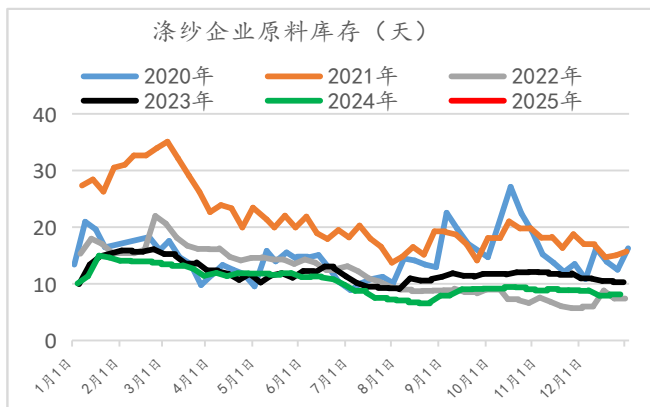


织造

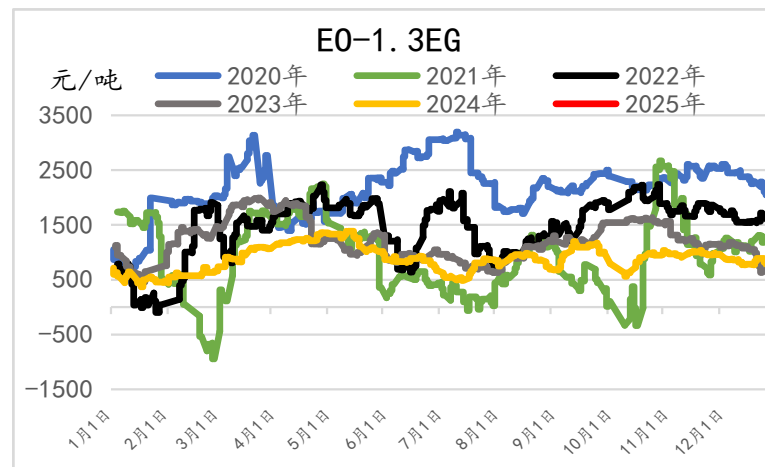
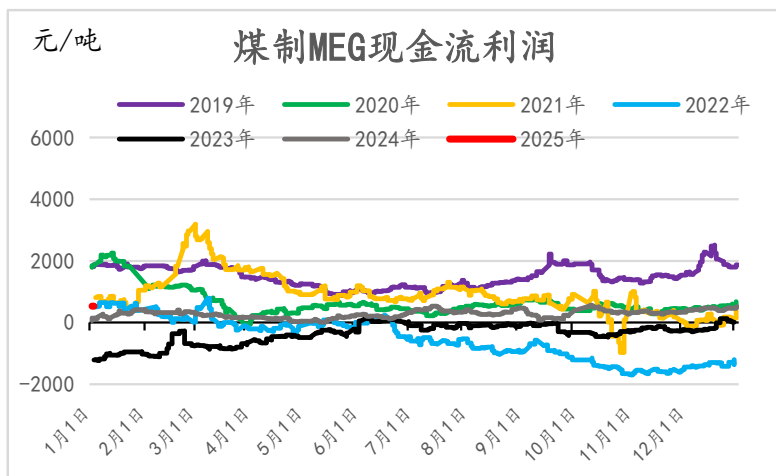
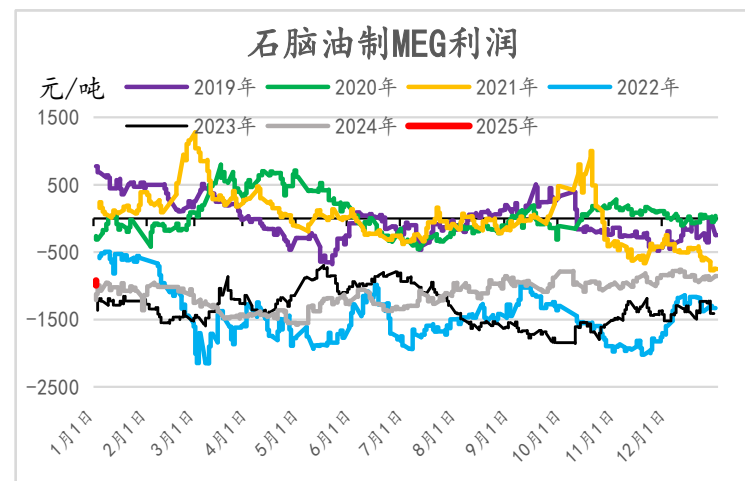
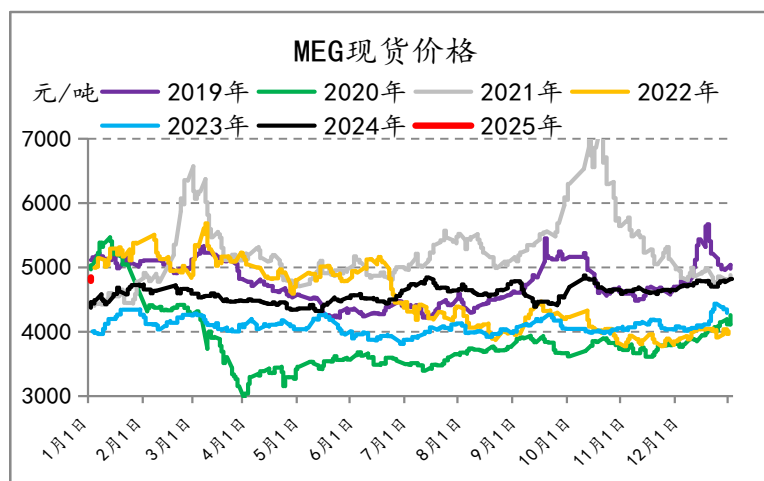


终端开工季节性下滑趋势。

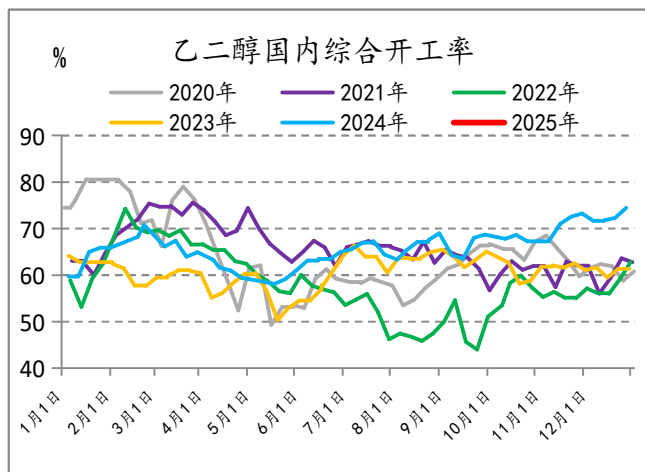
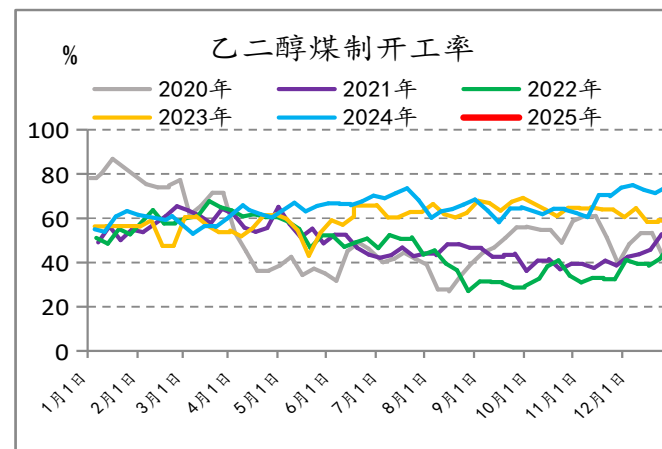
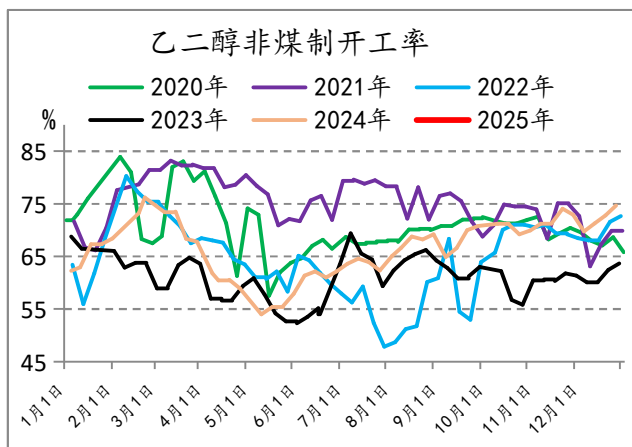
涤纱



乙二醇价格和利润

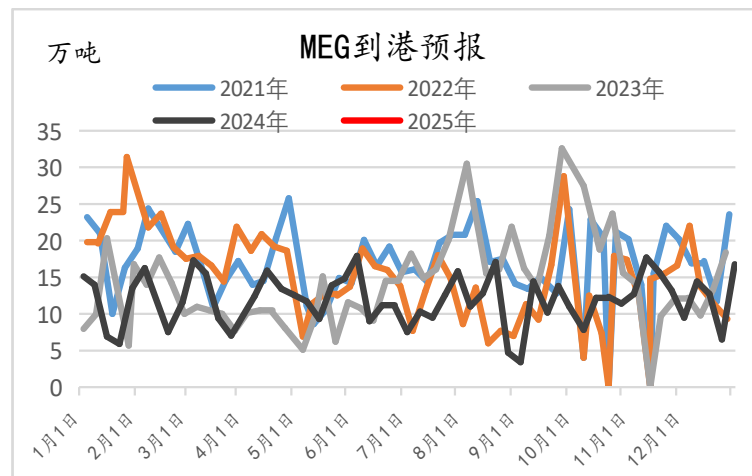
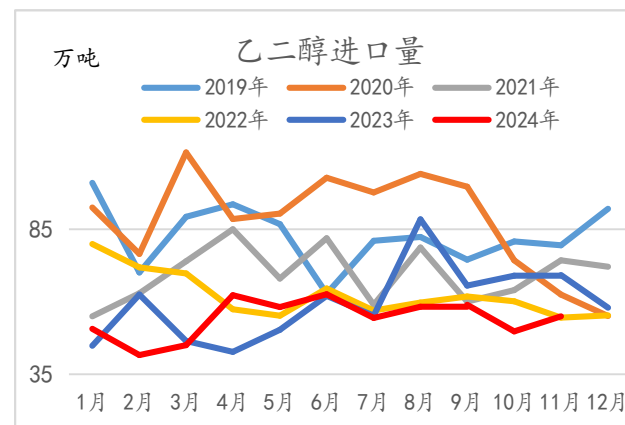
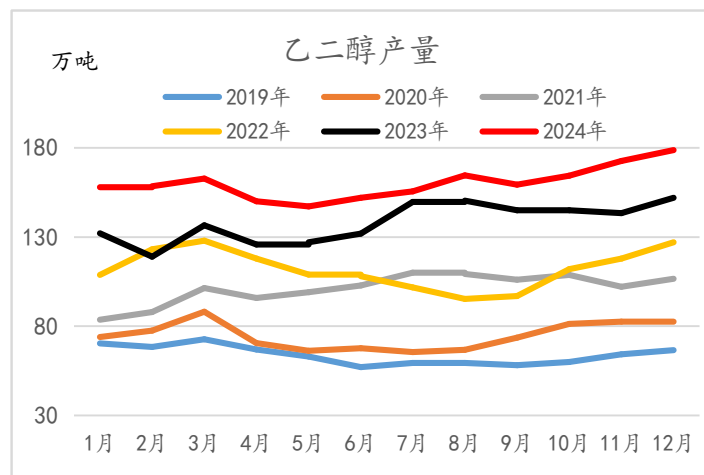


乙二醇开工率



供应方面，截至1月2日，乙二醇整体开工负荷在72.91%（环比上期下降1.57%），其中煤制乙二醇开工负荷在70.70%（环比上期下降3.39%）。

乙二醇产量及进口量



2024年12月乙二醇产量178万吨，环比增长较多。2024年11月乙二醇进口量55万吨，环比回升。

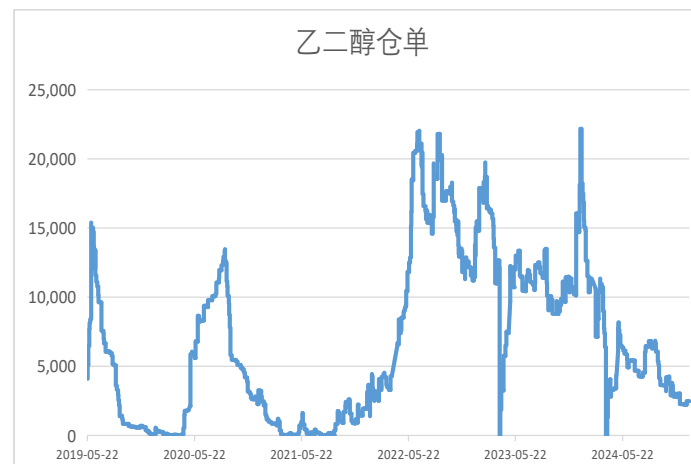
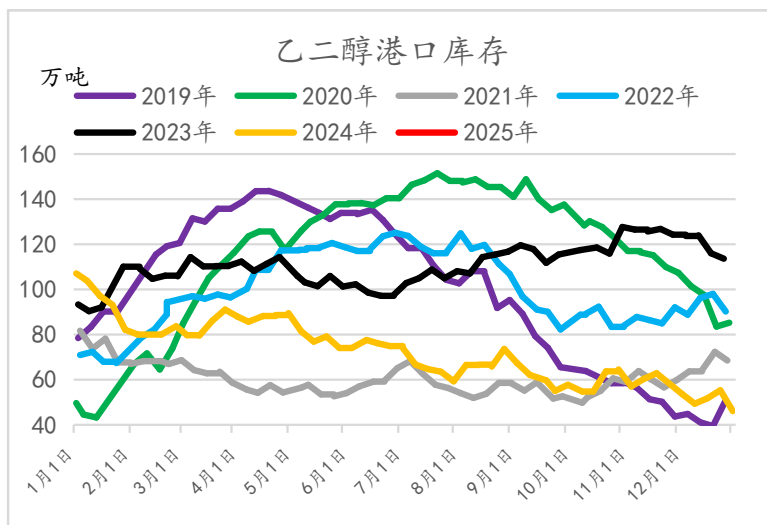
乙二醇平衡表及新投产情况



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3月	162.8	45.0	207.8	207	11	218	-9.9
2024年4月	144.0	62.4	206.4	210	11	221	-15.0
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E	177.0	56.0	233	220	11	231	1.9
2025年1月E	179.0	56.0	235	206	11	217	18.0
2025年2月E	160.0	56.0	216	199	11	210	5.7

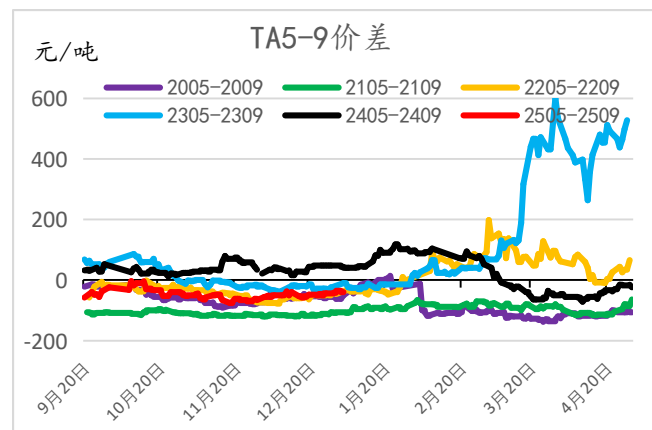
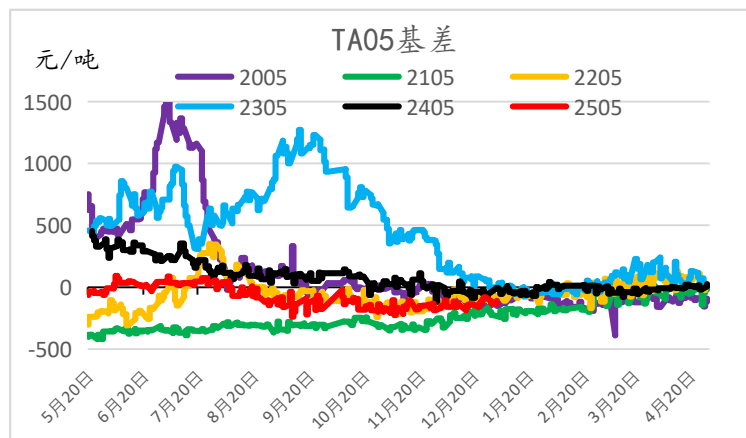
乙二醇投产情况			
装置	能大小 (万吨)	地区	
盛虹炼化	90	江苏	2023年
海南炼化	80	海南	2023年
三江石化	100	浙江	2023年
山西榆能集团	40	山西	2023年底
新疆中昆	60	新疆	2023年底
2023年合计	370		
中化学有限公司	30	内蒙古	2024
2024年合计	30		
裕龙石化	80	山东	2025
四川正达凯	60	四川	2025
宁夏鲲鹏	20	宁夏	2025
2025年合计	160		

乙二醇库存

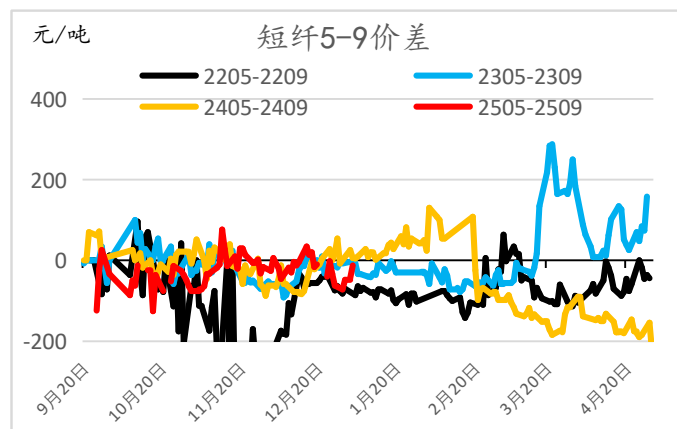
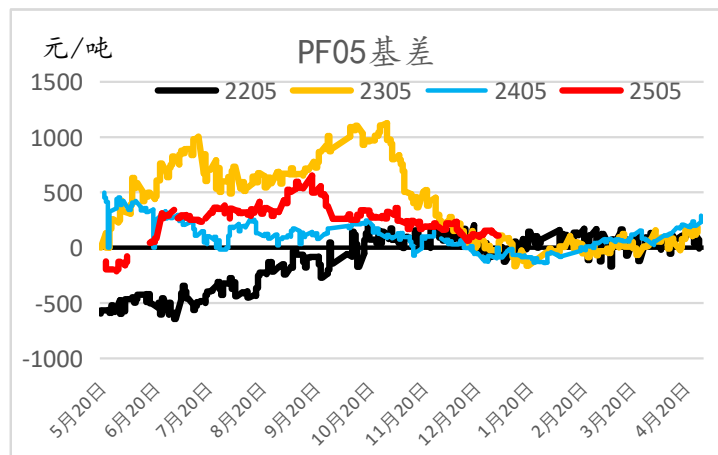


乙二醇港口库存46.1万吨，库存低位开始累积。

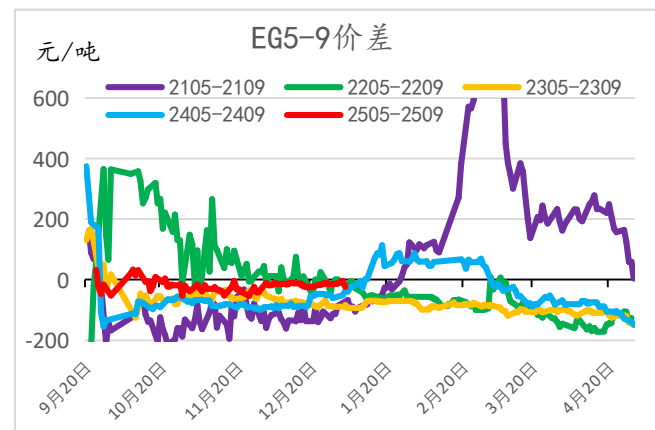
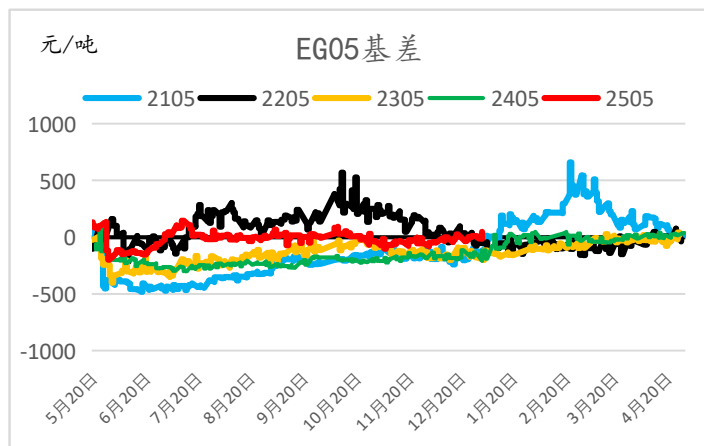
PTA基差、月差



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

