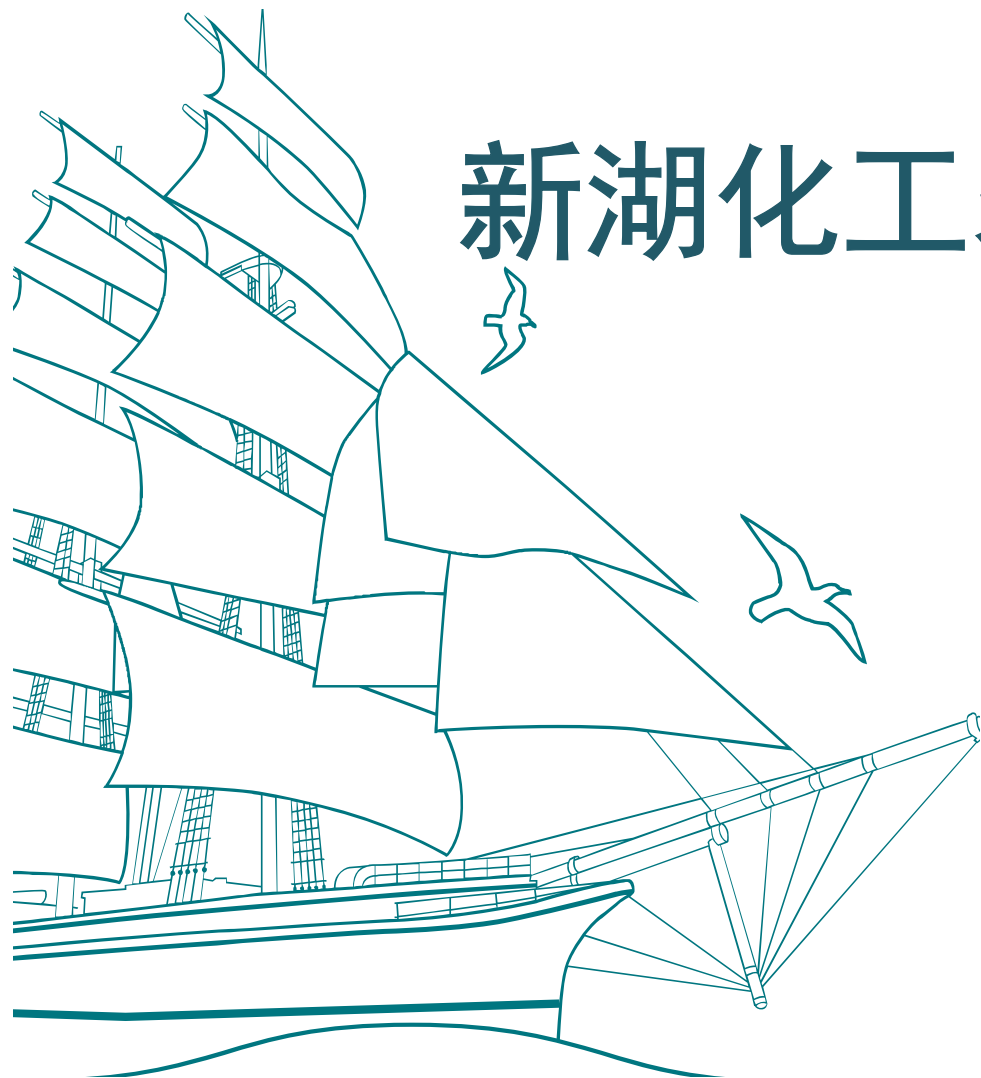


新湖化工聚酯产业链周报

日期：2025年2月9日



基本面现状：供应方面，本周韩国一条40万吨PX装置近日计划外停车，重启时间待定。国内华东一炼厂因前道装置因素，400万吨PX装置负荷小幅度下降5%附近，供应有所收缩。需求端，1月下逸盛宁波3线停车，逸盛新材料1期重启后负荷维持5成，个别装置负荷小幅调整，PTA负荷在80.5%，需求维持稳定，不过后期逸盛多套装置有检修计划。估值方面，PX-石脑油价差217美元/吨，PX-Brent原油价差337美元/吨，PX-MX价差65美元/吨，PX利润有所修复，整体估值仍低。

观点：PX近期供应端有降负情况，3月起计划检修逐步增多，不过下游PTA也有检修，供需预期小幅去库格局。PX价格在春节前调整较多，低估值和检修预期下，下跌空间有限，预计偏强震荡。

基本面现状：供应方面，1月下逸盛宁波3线停车，逸盛新材料1期重启后负荷维持5成，个别装置负荷小幅调整，PTA负荷在80.5%，供应维持稳定，不过后期逸盛多套装置有检修计划，供应有收缩预期。需求端，春节之后聚酯检修装置陆续重启，聚酯负荷81%，下周预计集中重启，终端织造负荷提升至15%，终端预计元宵节后集中重启。估值方面，PTA2505合约基-66元/吨左右，基差小幅走强，现货加工费233元/吨左右，下游聚酯利润持稳，PTA估值偏低。

观点：总体来看，PTA供应端有检修预期，下游聚酯逐步提负，预计3月起进入去库期，叠加当前估值偏低，下方空间有限，预计跟随PX震荡偏强。

短纤

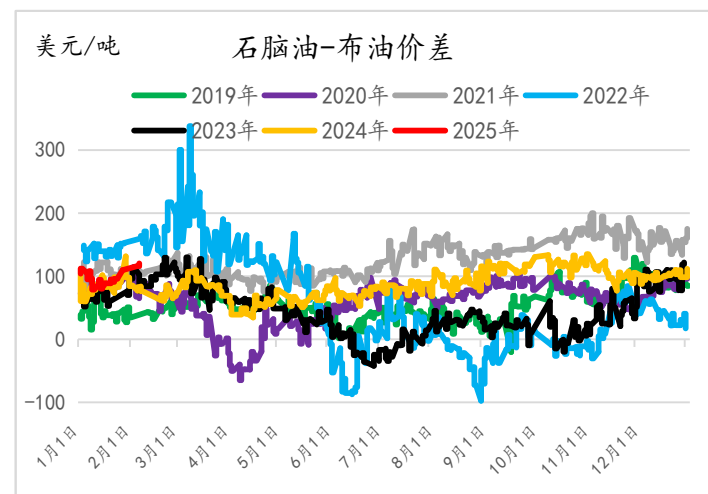
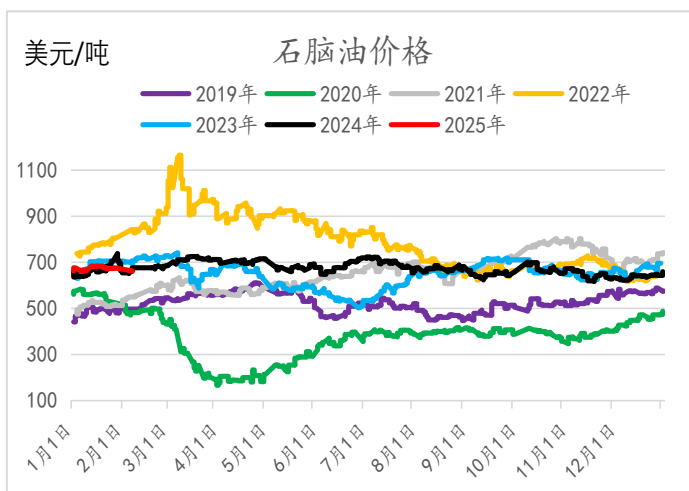
基本面现状：供给端，短纤近期提负进程较快，负荷回升至73.3%。需求端，纯涤纱及涤棉纱负荷进一步提升，价格平稳，市场逐步恢复当中，纱厂原料储备较多，观望消化。

观点：总体来看，节后供应速度恢复较快，短纤库存压力仍大，叠加成本反弹，短纤利润短期承压。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76.92%（环比1.23上升3.78%），其中煤制乙二醇开工负荷在75.1%（环比1.23下降0.38%）。本周港口到港预报19.6万吨，到港近期持续高位。需求端，春节之后聚酯检修装置陆续重启，聚酯负荷81%，下周预计集中重启，终端织造负荷提升至15%，终端预计元宵节后集中重启。港口库存本周67.2万吨，较节前明显回升。EG2505基差本周32，基差有所走强。

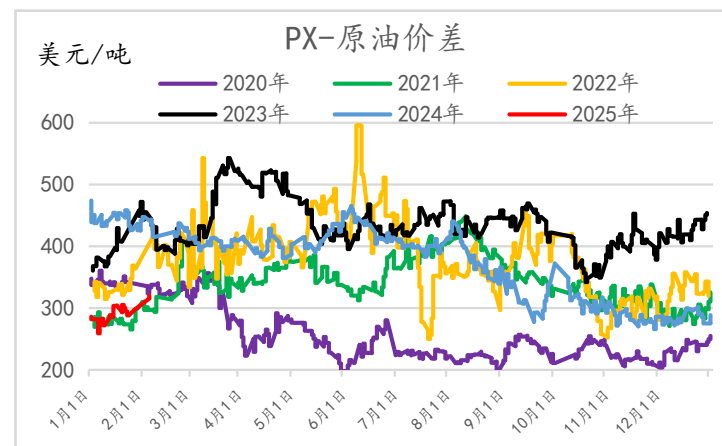
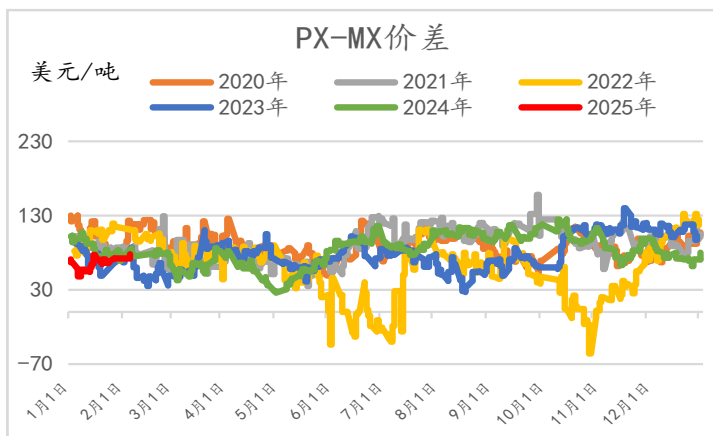
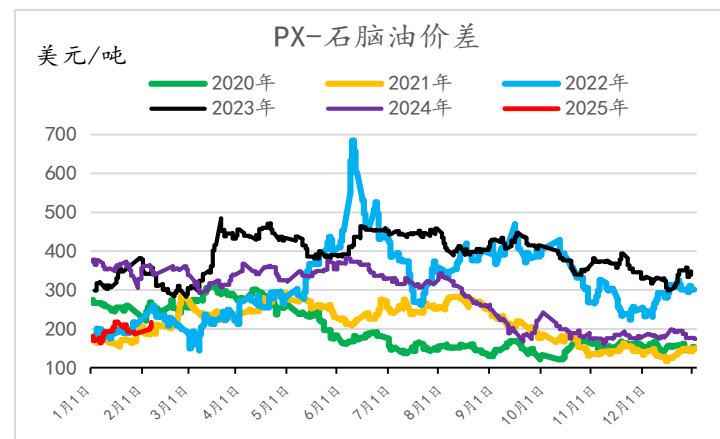
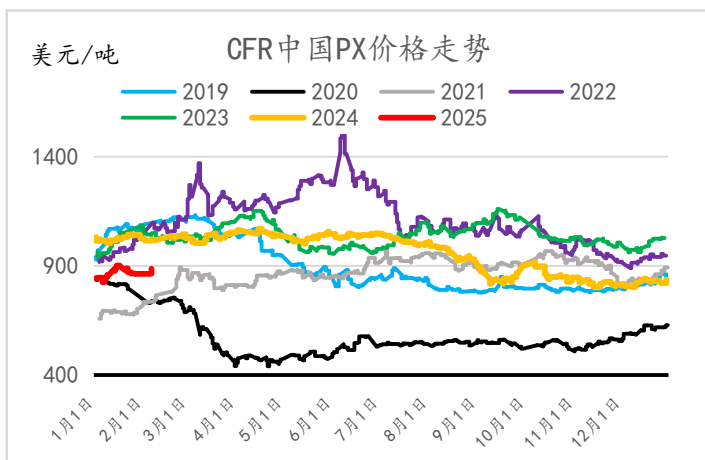
观点：乙二醇国内供应偏高，近期进口到港明显增加，加之需求季节性走弱，基本面边际转弱，进入季节性累库期。不过一季度乙二醇有检修，镇海复产推迟，加之当前库存同比仍在低位，预计价格下跌空间有限，近期价格因到港超预期而回落较多，可适当逢低买入。

石脑油价格和利润



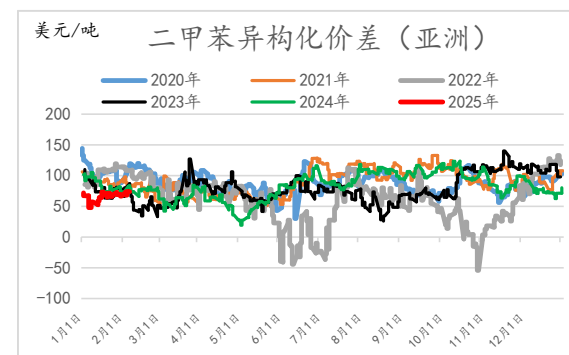
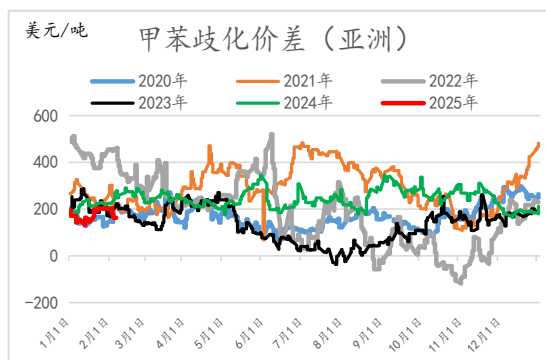
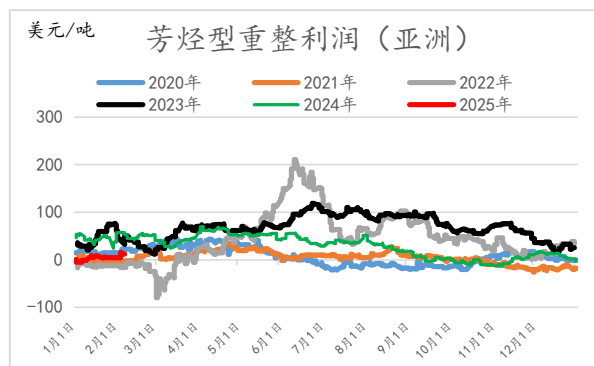
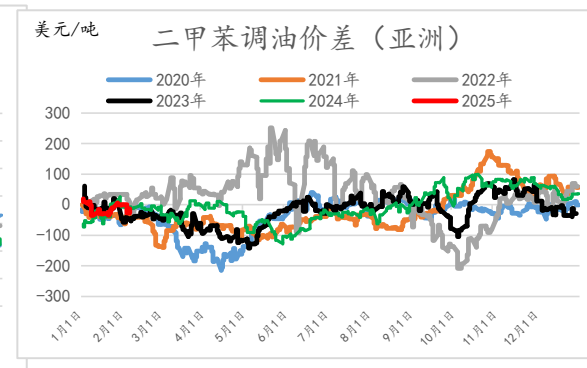
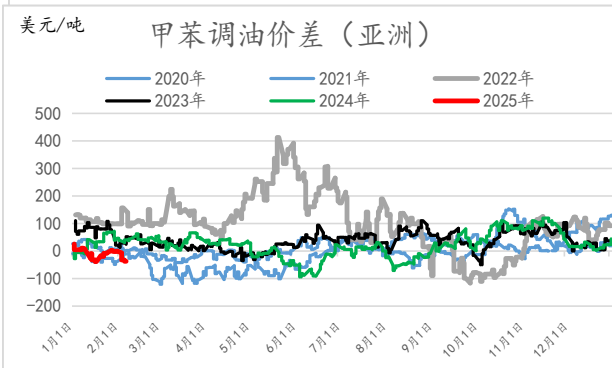
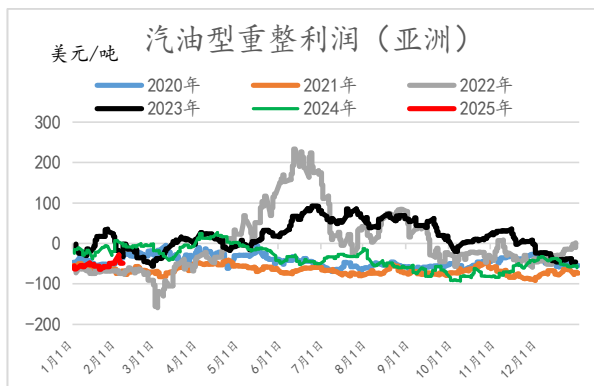
石脑油价格本周震荡，裂差震荡走强。

PX价格和利润



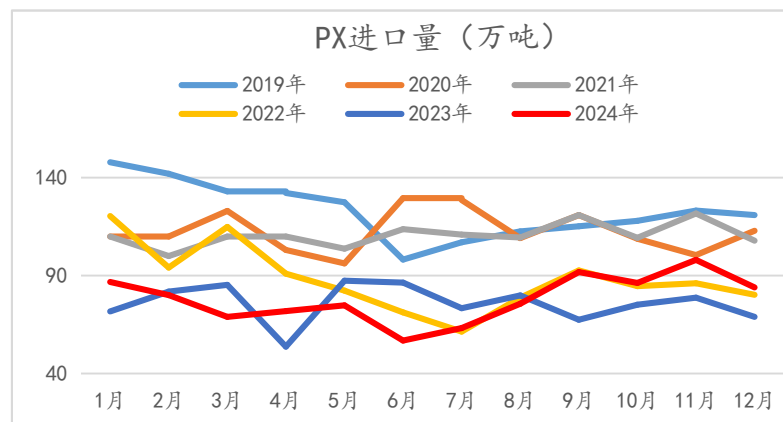
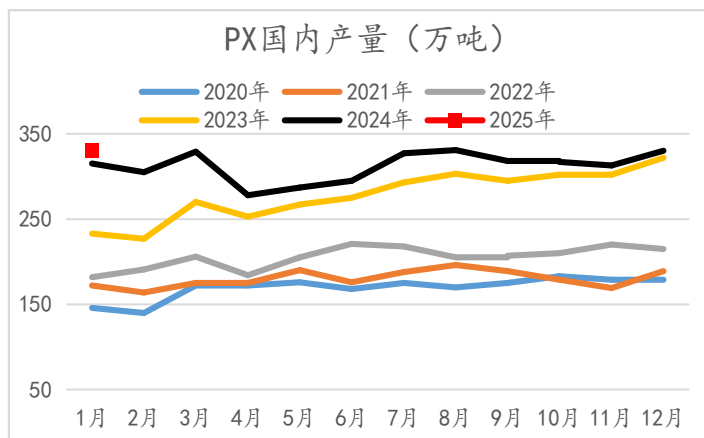
PX估值有所修复。

芳烃调油利润



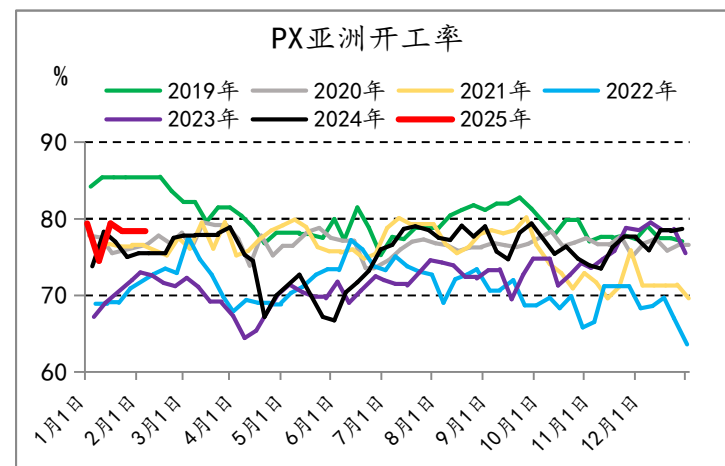
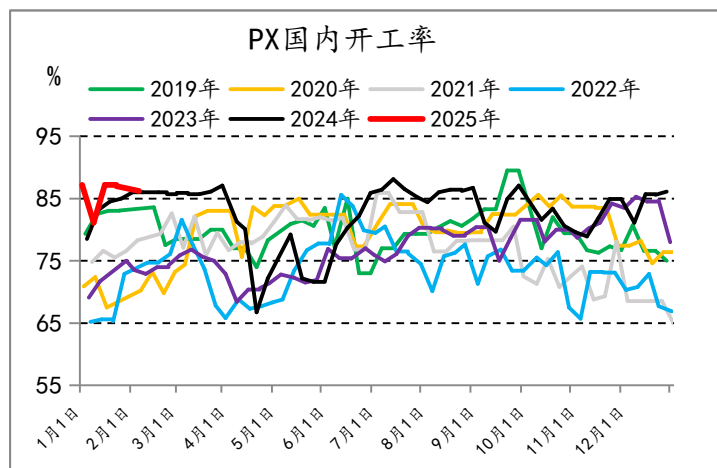
汽油裂差有所走强。

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。盛虹炼化400万吨装置周中负荷小幅下降；日本ENEOS 一条35万吨装置按计划1月底停车检修45天；韩国GS一套40万吨装置2月初停车检修，重启未定；印尼TPPI 78万吨PX装置1月初因故停车，1月底2月初重启。

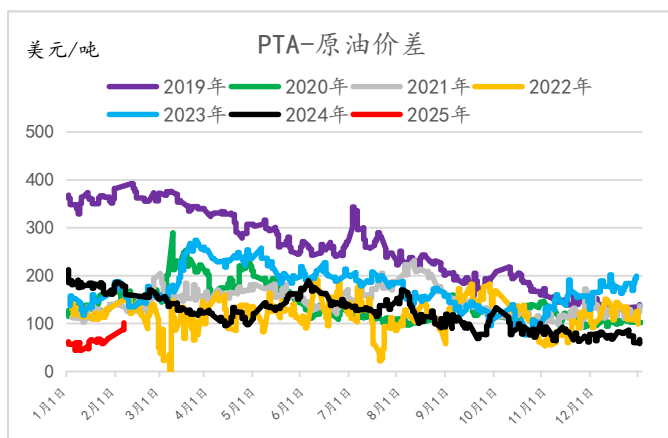
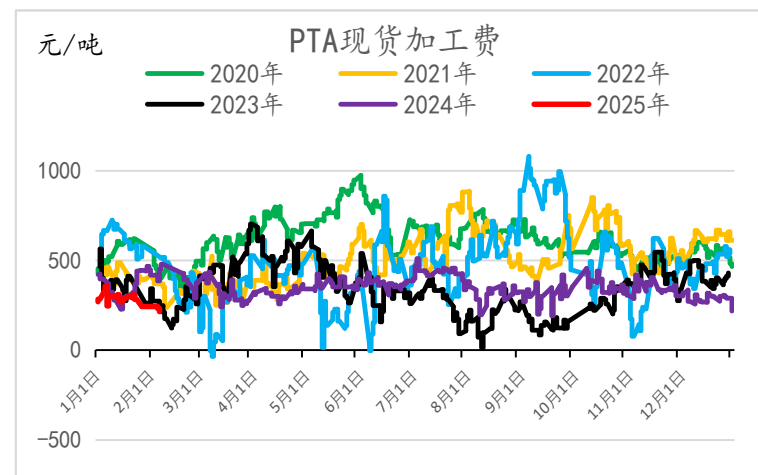
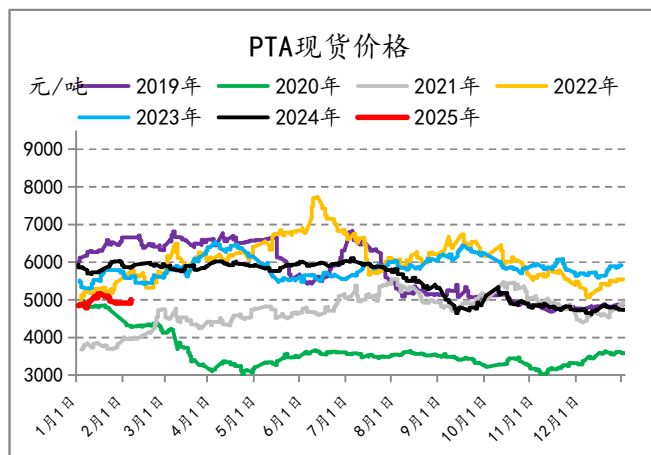
PX平衡表及投产情况



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	90	420	407	13
2025年2月E	290	85	375	390	-15
2025年3月E	310	80	390	390	0
2025年4月E	300	75	375	386	-11

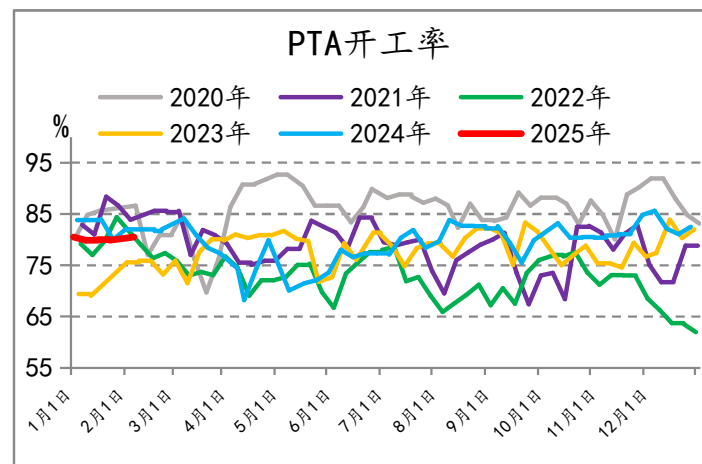
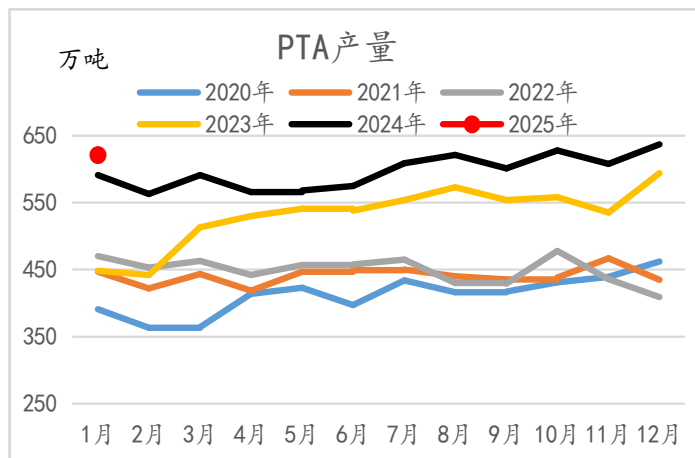
	装置	产能 (万吨)	投产时间
PX投产情况	盛虹炼化2#	200	2023年1月已投
	广东石化	260	2023年2月已投
	大榭石化	160	2023年4月已投
	中海油惠州	150	2023年6月已投
	2023年合计	770	
	华锦阿美	200	2025-2026年
	古雷石化	200	2026年
	中金石化二期	160	2026年
	合计	560	

PTA价格和利润



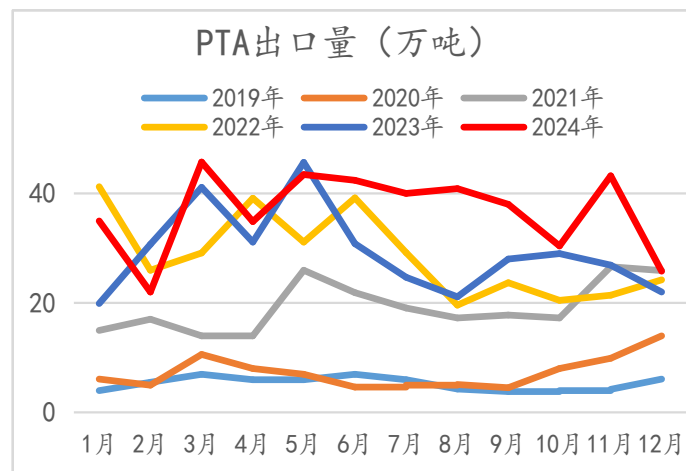
PTA价格跟随成本走强，PTA加工费
震荡，PTA-原油价差修复。

PTA产量开工



2025年1月份PTA产量621万吨。开工率方面，1月下逸盛宁波3线停车，逸盛新材料1期重启后负荷维持5成，个别装置负荷小幅调整，PTA负荷在80.5%，供应维持稳定，不过后期逸盛多套装置有检修计划，供应有收缩预期。

PTA出口



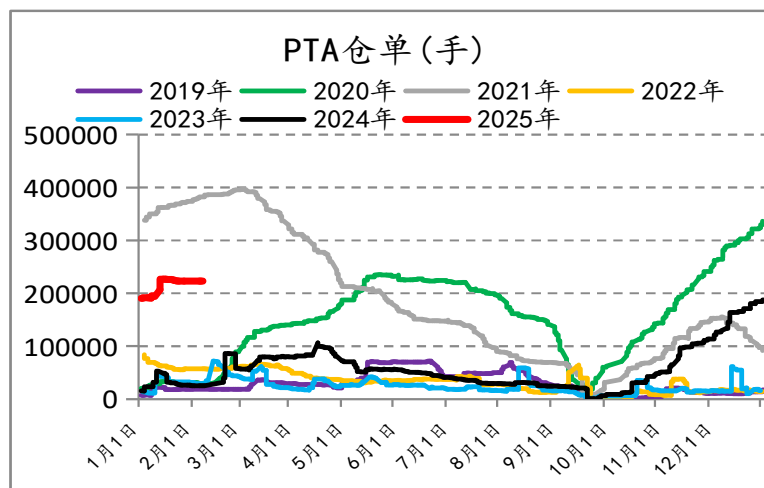
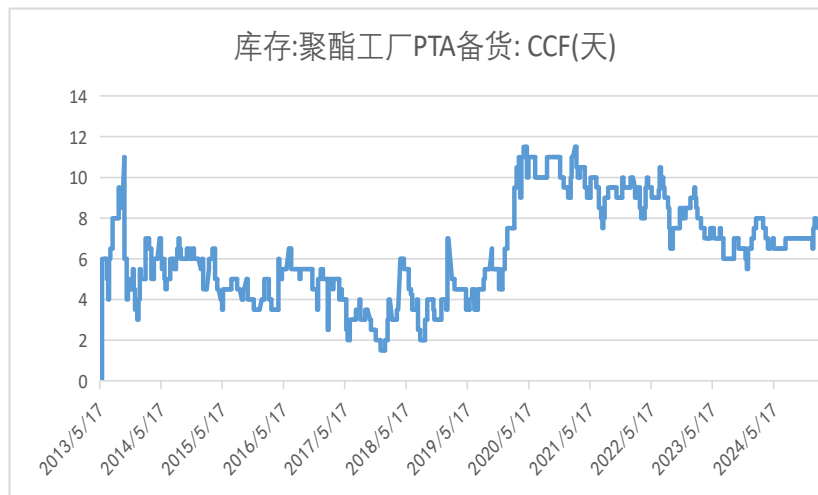
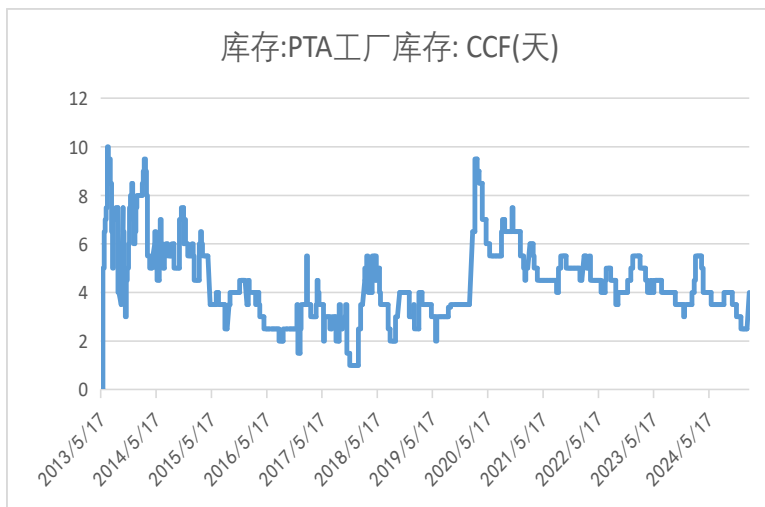
2024年12月PTA出口量为25.8万吨，环比回落。

PTA平衡表及投产情况

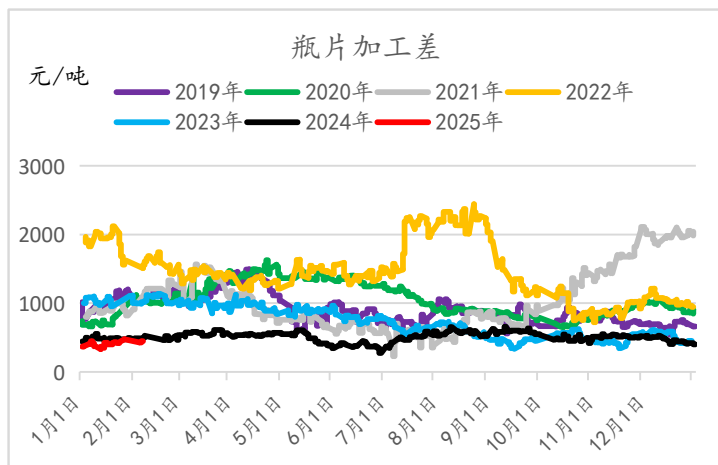
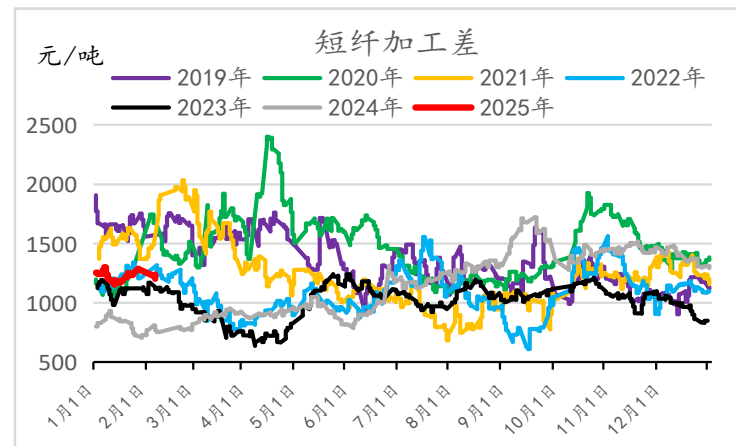
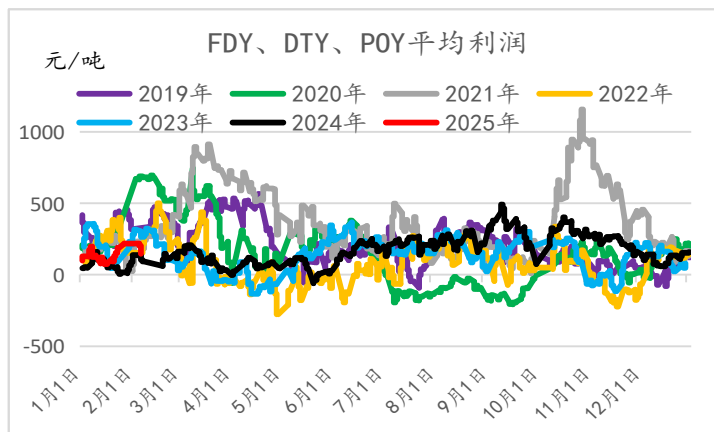
日期	PTA产量	PTA出口	PTA供应	PET消耗PTA	PTA其它用量	PTA总需求	PTA库存变化
2024年6月	575	42	575	520	23	585	-10
2024年7月	609	40	609	525	23	588	21
2024年8月	621	41	621	529	23	593	28
2024年9月	601	38	601	530	23	591	10
2024年10月	628	30	628	569	23	623	5
2024年11月	608	43	608	556	23	622	-14
2024年12月	637	35	637	562	23	620	17
2025年1月E	621	35	621	528	23	586	35
2025年2月E	595	35	595	504	24	563	32
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		

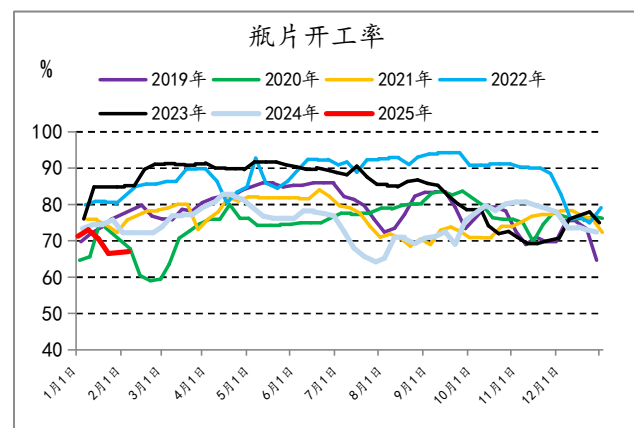
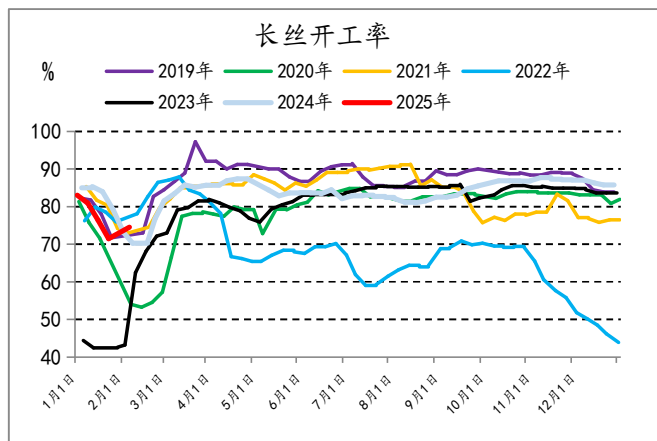
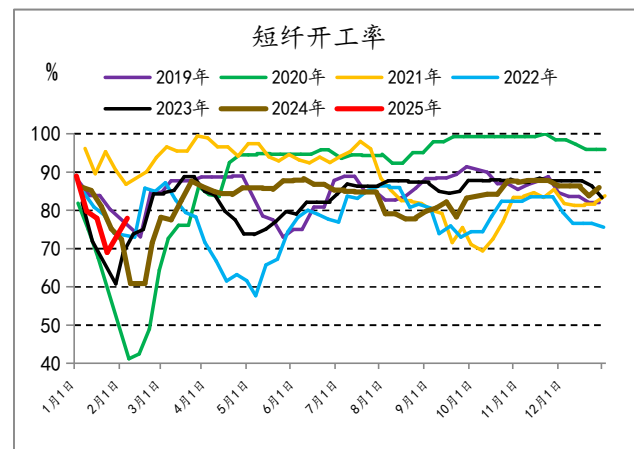
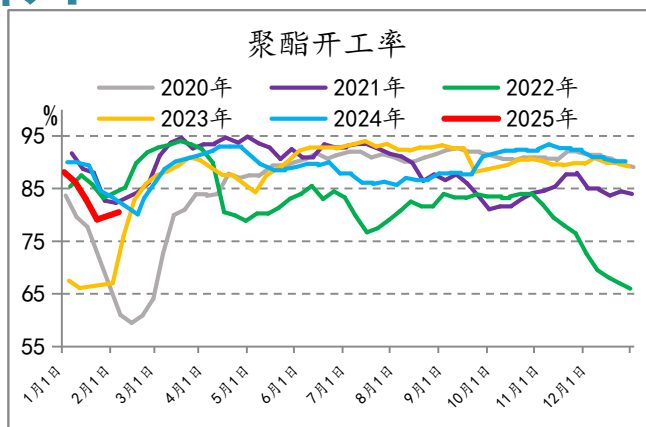
PTA库存



聚酯利润

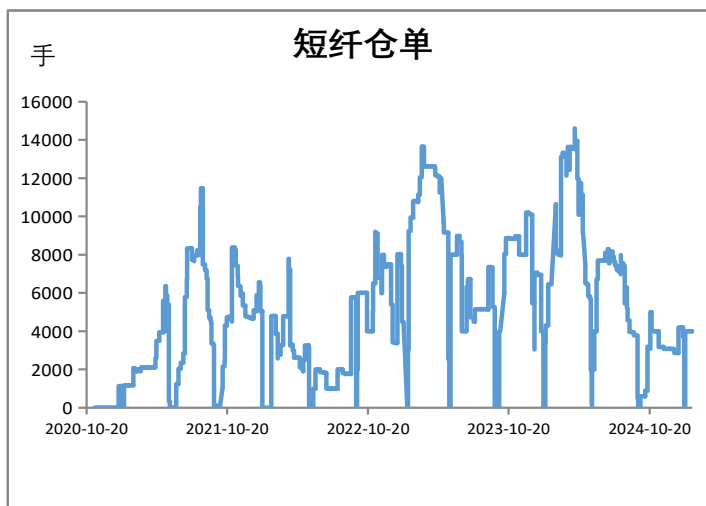
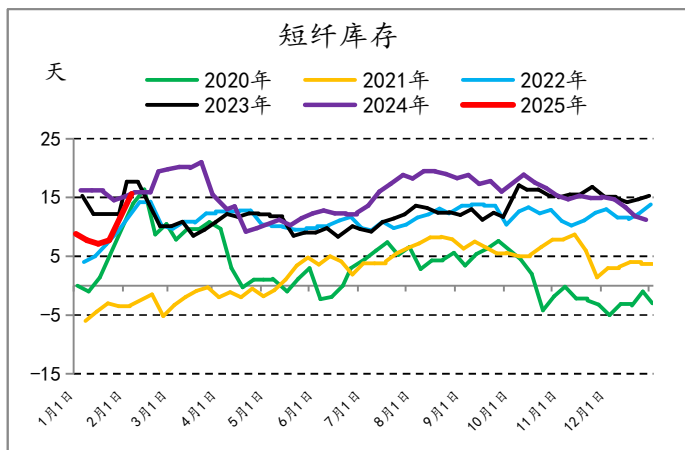
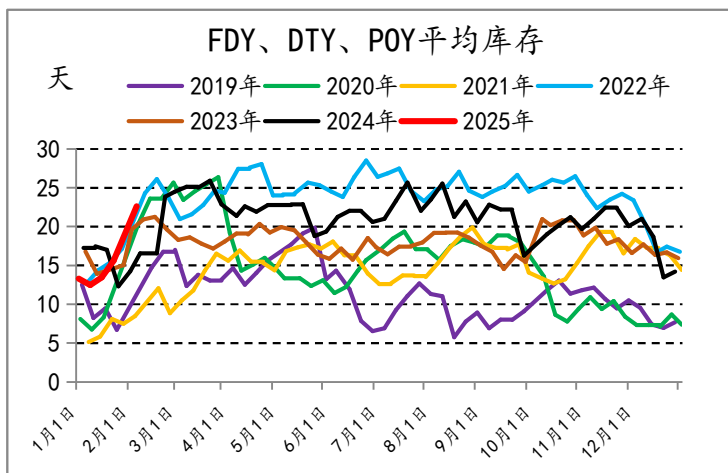


聚酯开工

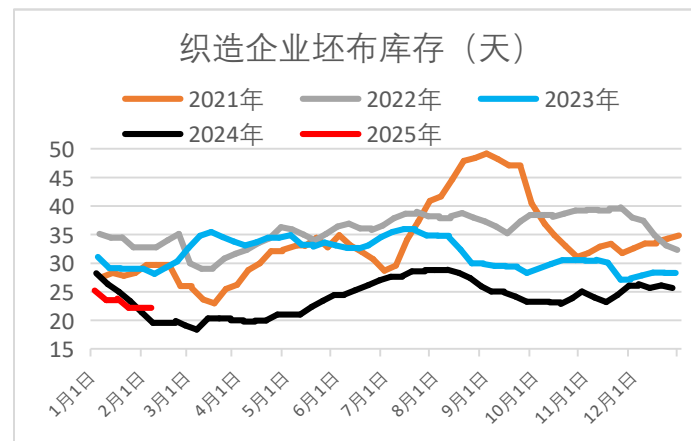
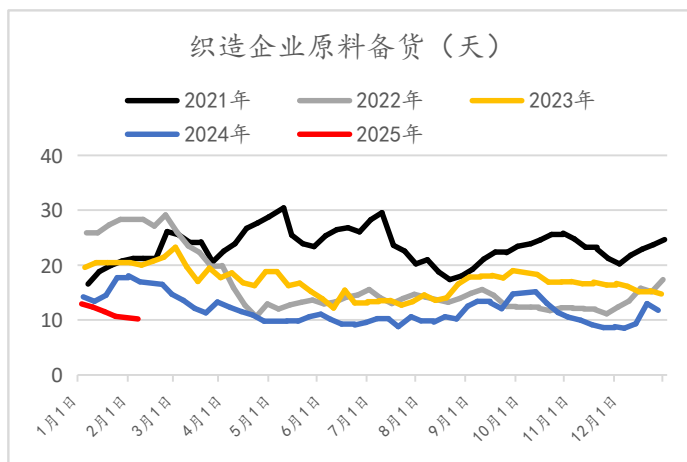
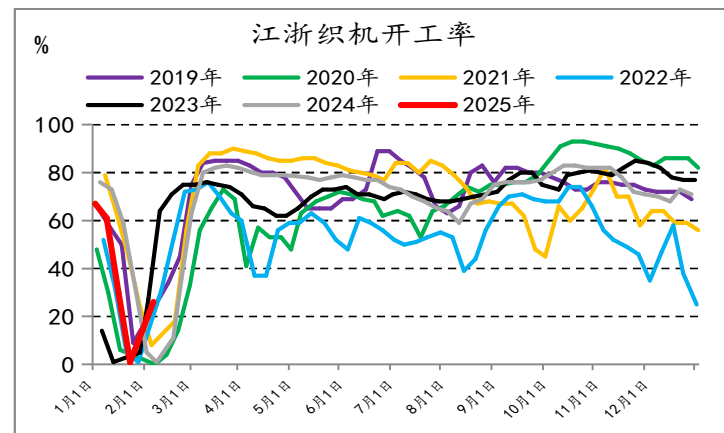
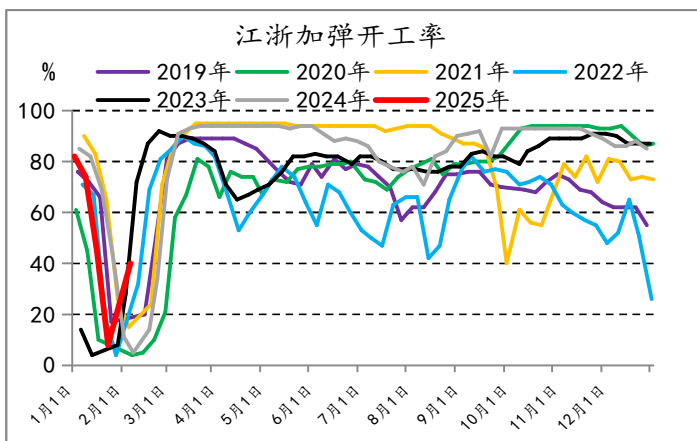


聚酯负荷在80%附近。

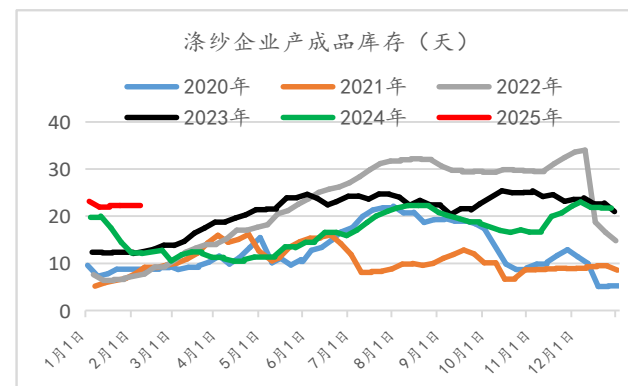
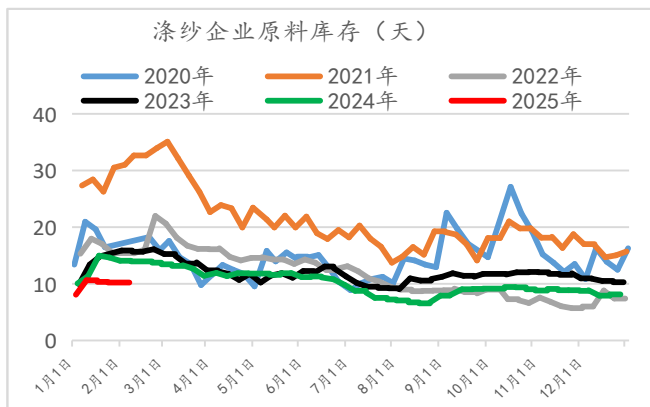
聚酯库存



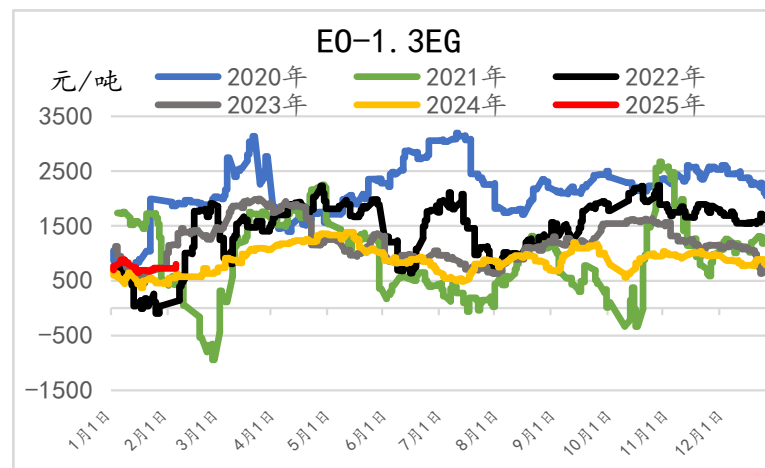
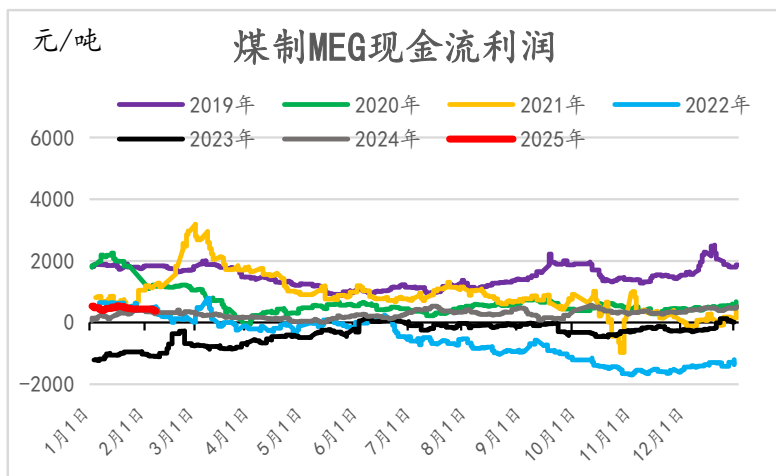
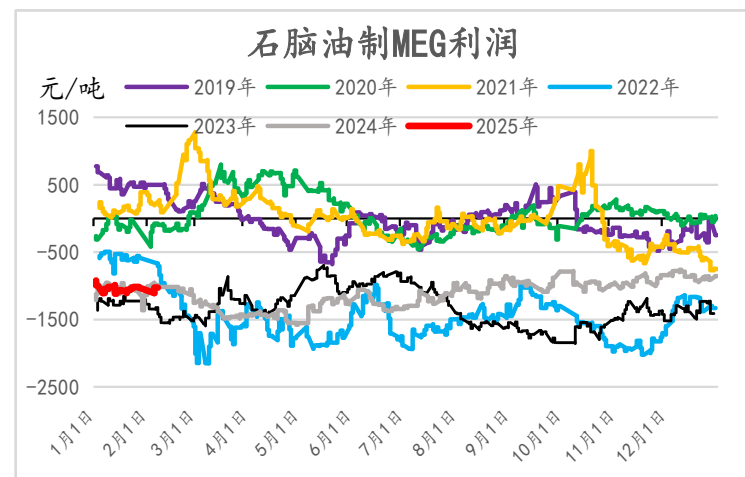
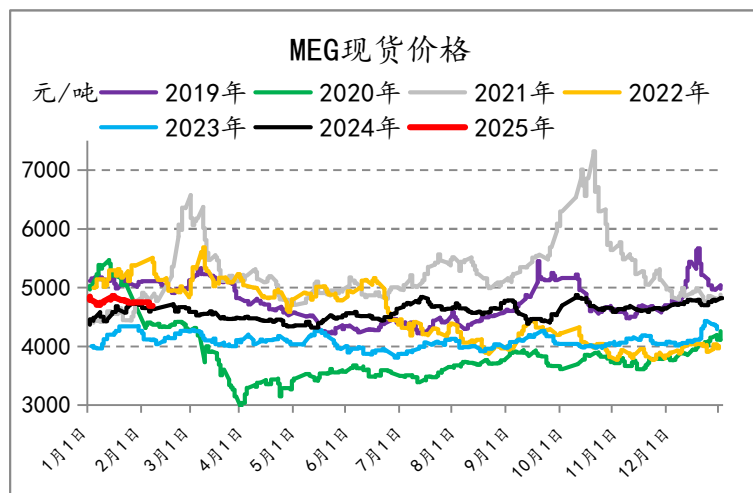
织造



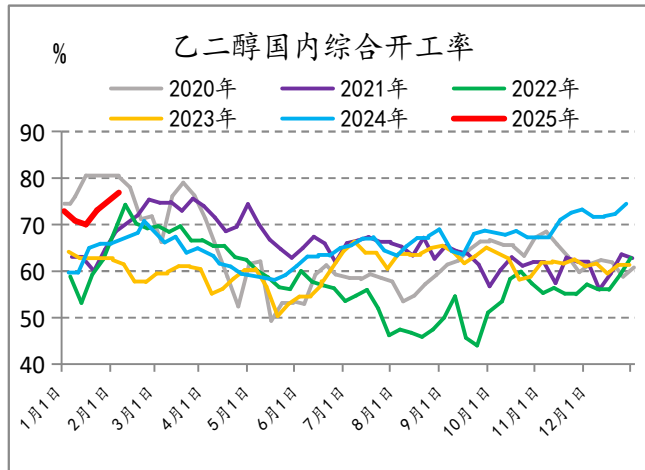
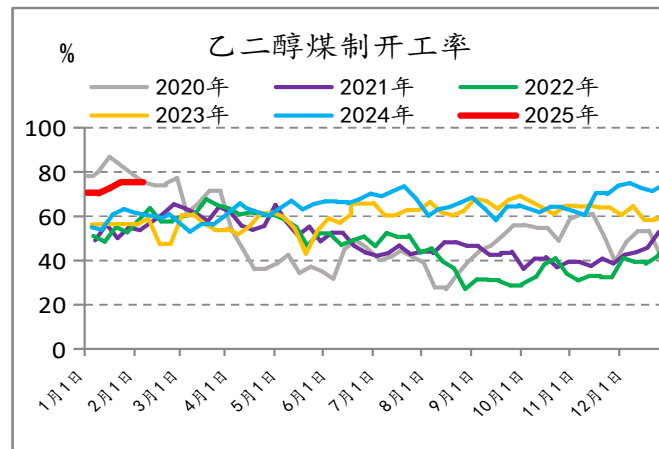
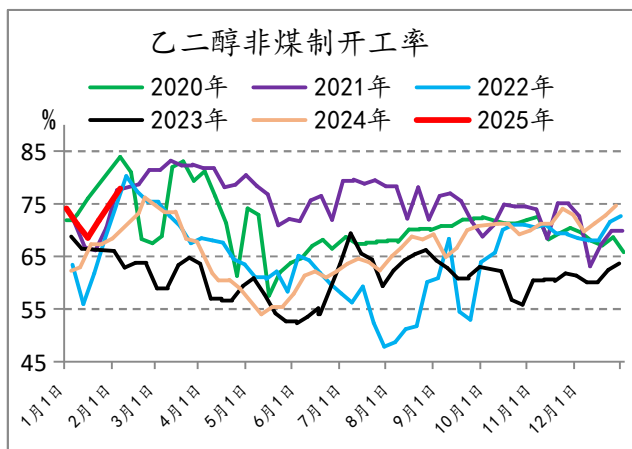
涤纱



乙二醇价格和利润

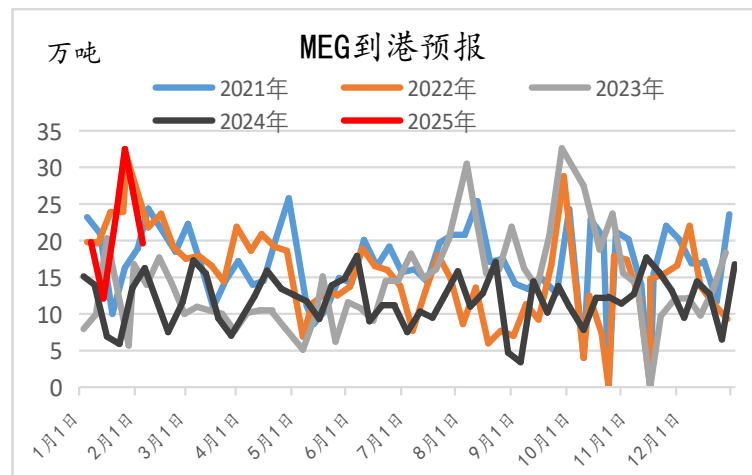
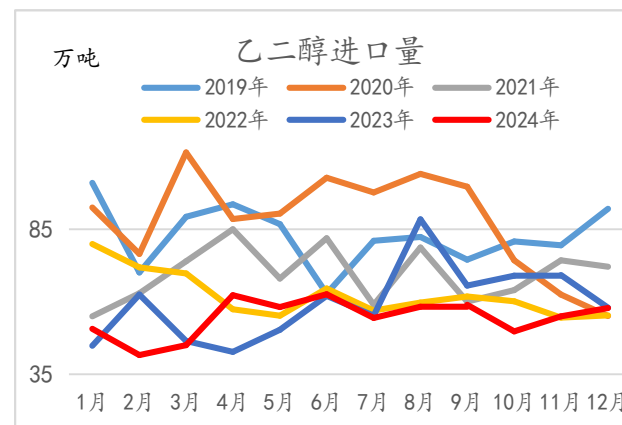
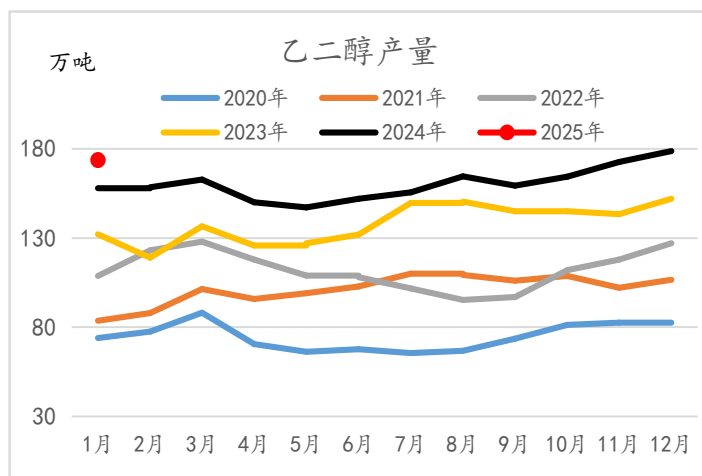


乙二醇开工率



乙二醇整体开工负荷在76.92%
(环比1.23上升3.78%)，其中煤制
乙二醇开工负荷在75.1% (环比1.23
下降0.38%)。

乙二醇产量及进口量



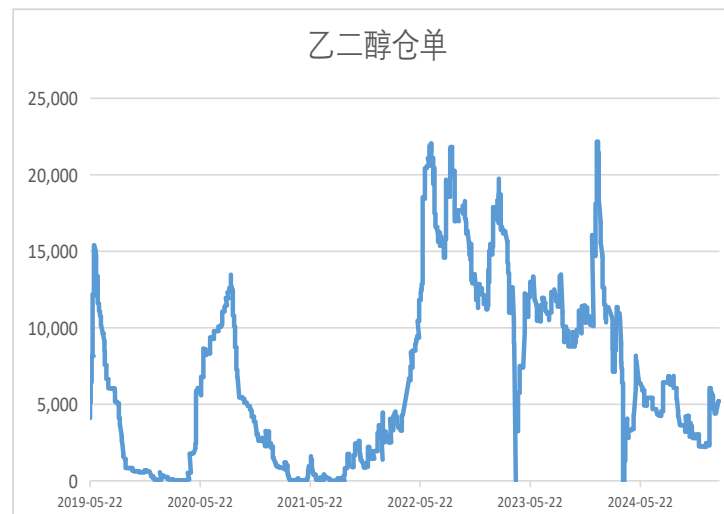
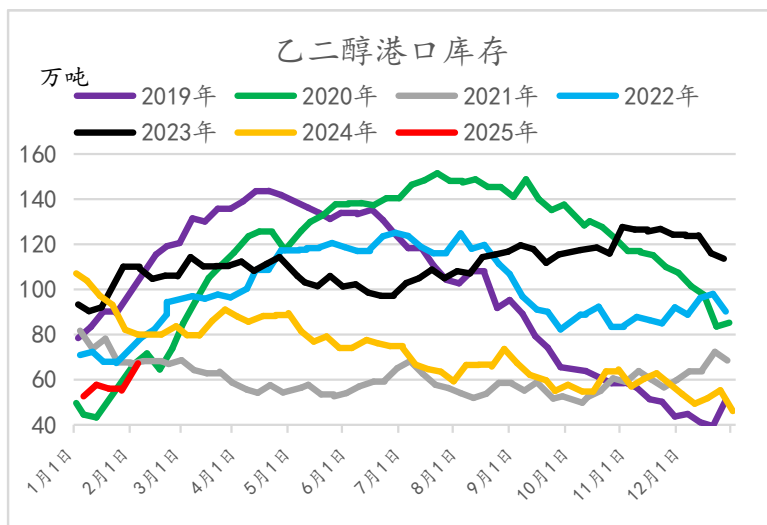
2025年1月乙二醇产量172万吨，环比增长较多。2025年12月乙二醇进口量58万吨，环比回升。

乙二醇平衡表及新投产情况

日期	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	60.0	233.8	207	11	218	15.8
2025年2月E	163.0	60.0	223	198	11	209	14.4
2025年3月E	172.0	55.0	227	214	11	225	1.6
2025年4月E	165.0	55.0	220	216	11	227	-7.1

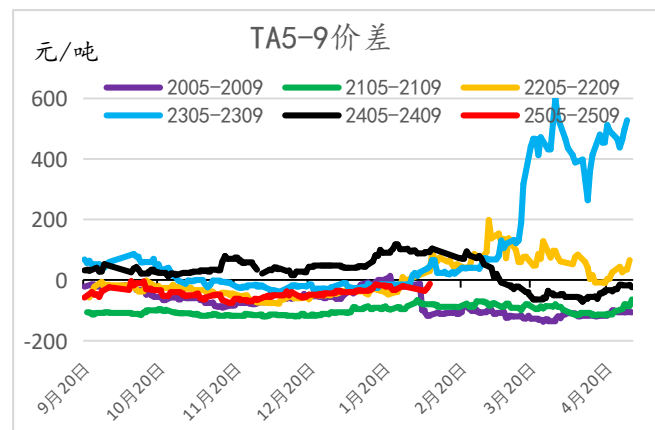
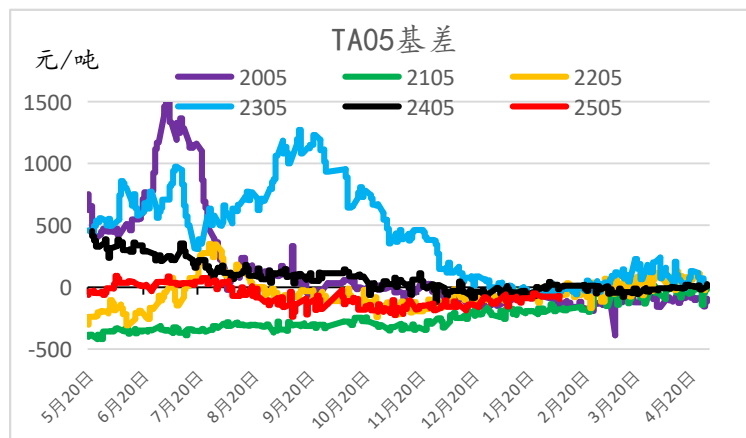
乙二醇投产情况			
装置	能大小 (万吨)	地区	
盛虹炼化	90	江苏	2023年
海南炼化	80	海南	2023年
三江石化	100	浙江	2023年
山西榆能集团	40	山西	2023年底
新疆中昆	60	新疆	2023年底
2023年合计	370		
中化学有限公司	30	内蒙古	2024
2024年合计	30		
裕龙石化	80	山东	2025
四川正达凯	60	四川	2025
宁夏鲲鹏	20	宁夏	2025
2025年合计	160		

乙二醇库存

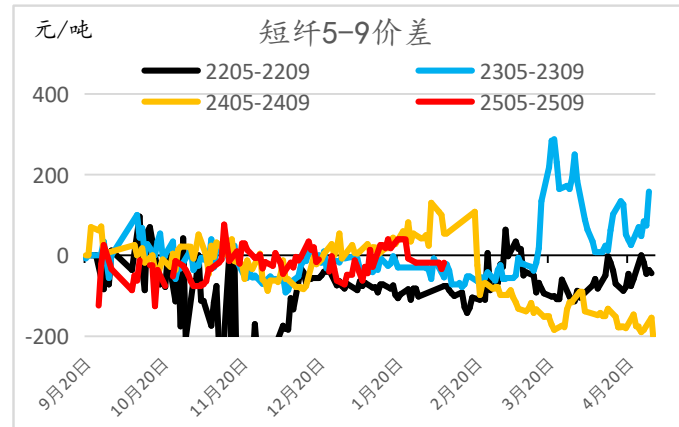
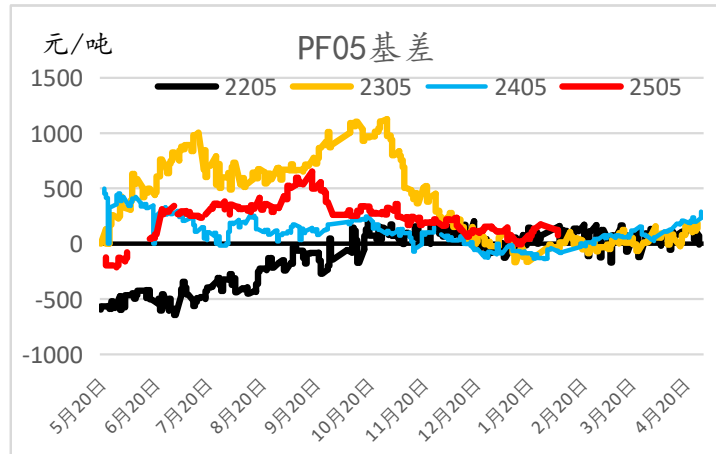


乙二醇港口库存67.2万吨，库存累积。

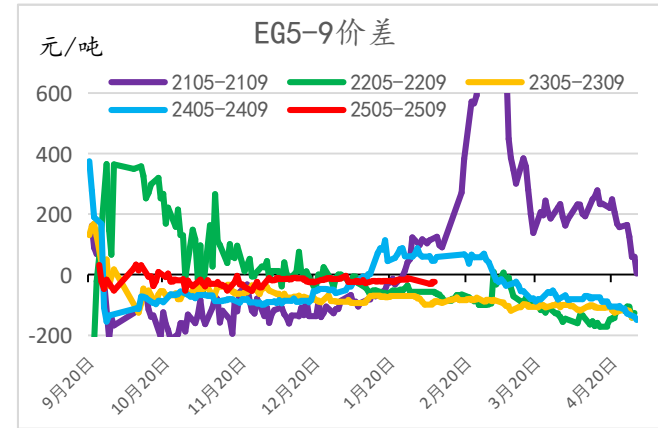
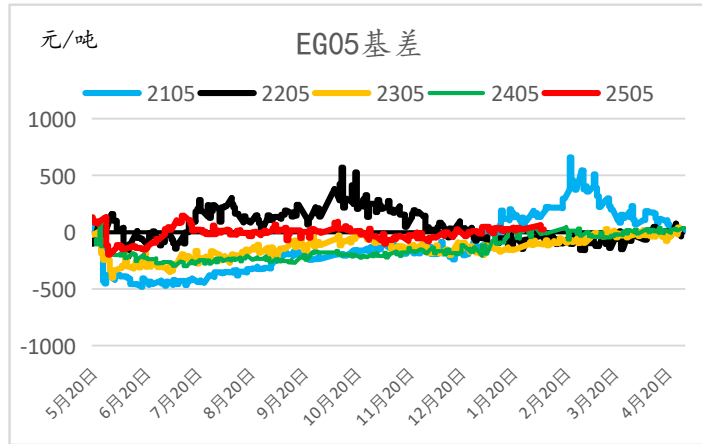
PTA基差、月差



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

