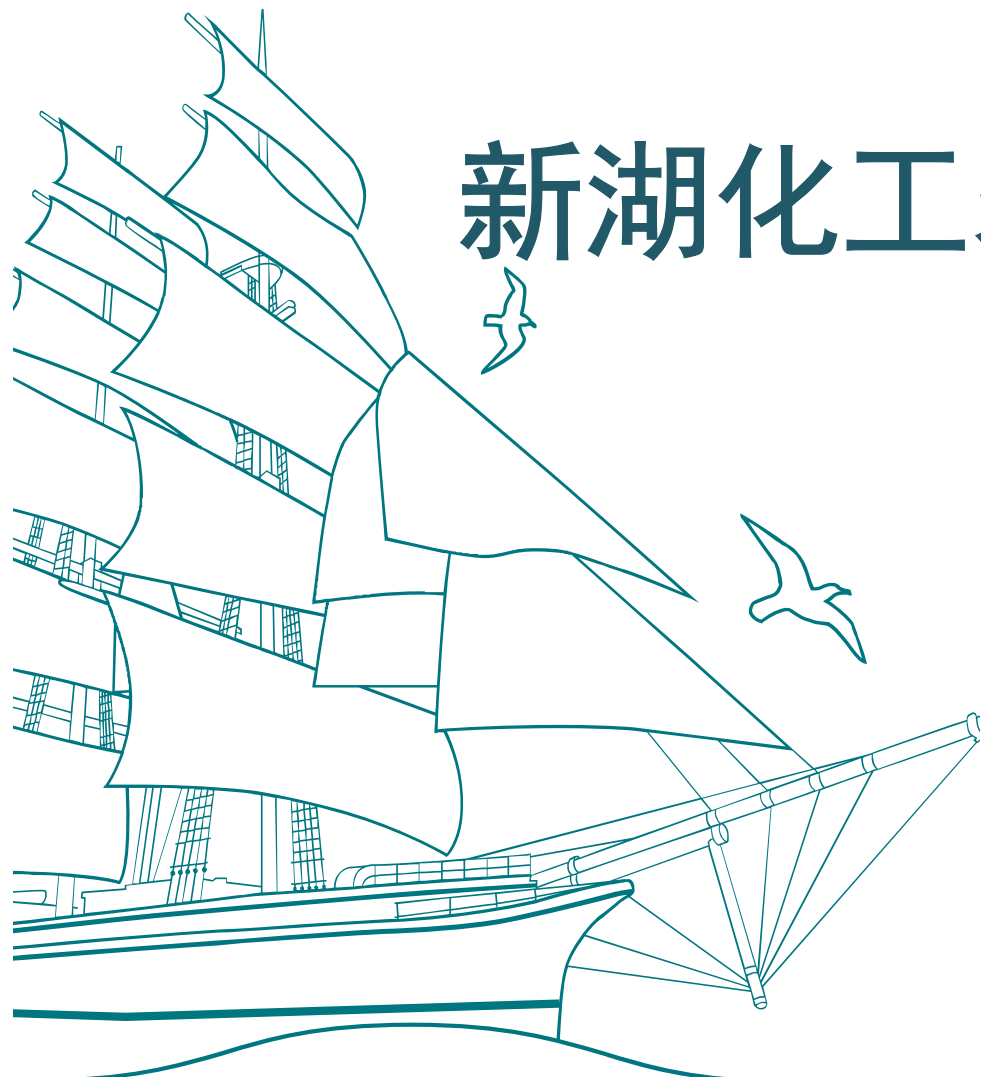


新湖化工聚酯产业链周报

日期：2025年3月23日



基本面现状：供应方面，本周国内有装置按计划开启检修，PX负荷边际下滑，国内PX负荷83%，亚洲PX负荷75%。3月下旬起PX进入检修季，4月计划检修装置较多，目前供应收缩预期较强。需求端，本周恒力3线220万吨，仪化300万吨恢复，三房巷120万吨重启中，逸盛大化375万吨装置按计划检修，PTA负荷提升至77.8%。估值方面，PX-石脑油价差204美元/吨，PX-Brent原油价差310美元/吨，PX-MX价差86美元/吨，PX利润近期有所回升，整体估值仍低。

观点：供需面看，供应端PX检修季来临，逐步进入去库期。终端需求年后表现持续偏弱，不过聚酯开工恢复至91%以上，预计4月之前，聚酯端需求支撑尚可。综合来看，前期原油大跌叠加宏观情绪较差，PX价格下跌较多，空头情绪得到一定释放，当前原油在关键位企稳反弹，PX自身也有去库预期，有小幅反弹驱动，不过空间预计有限，后市需关注4月以后终端需求弱势对聚酯环节的传导。

基本面现状：供应方面，本周恒力3线220万吨，仪化300万吨恢复，三房巷120万吨重启中，逸盛大化375万吨装置按计划检修，PTA负荷提升至77.8%。需求端，本周聚酯负荷在91.6%附近，后续瓶片仍有提升空间。终端需求弱稳，终端织造开工73%，终端新订单欠佳。估值方面，PTA2505合约基-10元/吨左右，基差本周有所走强，现货加工费285元/吨左右，下游聚酯利润小幅压缩，PTA估值不高。

观点：PTA1-2月季节性累库，受低估值影响，目前二季度检修计划较多，预计3-4月明显去库，平衡表有较大改善预期，加工费短期有支撑，绝对价格关注成本走势。

短纤

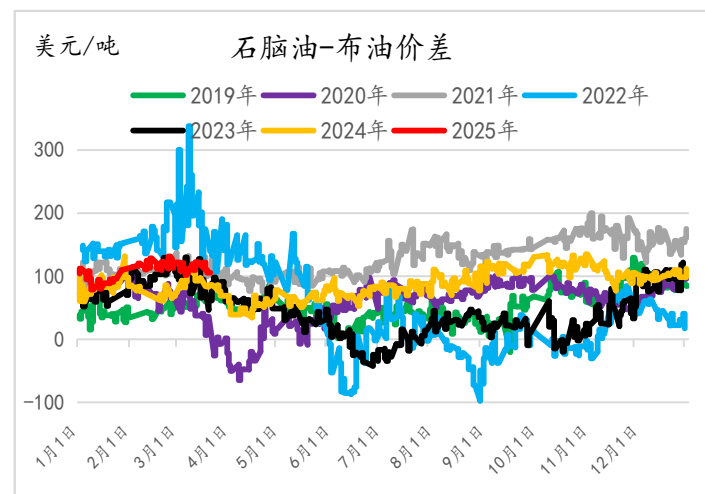
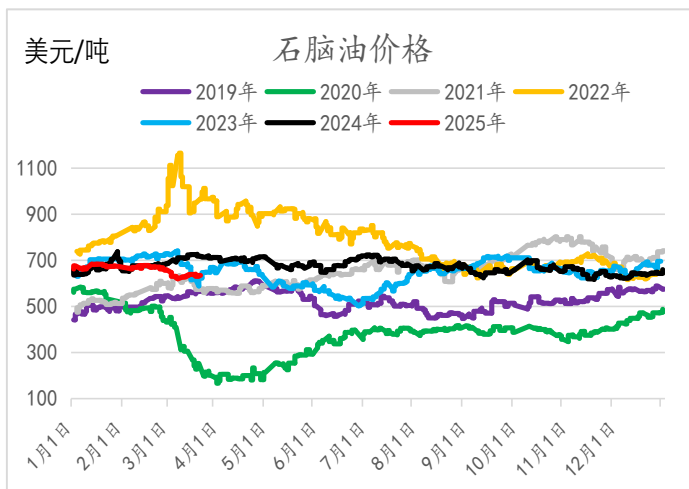
基本面现状：供给端，本周短纤开工继续提升，负荷93%左右。需求端，纯涤纱及涤棉纱负荷维稳，纱厂现金流尚可，适度补库，织造端偏弱。

观点：总体来看，近期原料反弹，短纤利润有所压缩。价格回落以后产销偏好，短纤库存有所去化。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72.7%（环比上期下降0.13%），其中煤制乙二醇开工负荷在74.47%（环比上期下降0.53%）。本周港口到港预报11.4万吨，到港有所回落。需求端，本周聚酯负荷在91.6%附近，后续瓶片仍有提升空间。终端需求弱稳，终端织造开工73%，终端新订单欠佳。港口库存本周81万吨，港口库存去化缓慢。EG2505基差本周22，基差震荡。

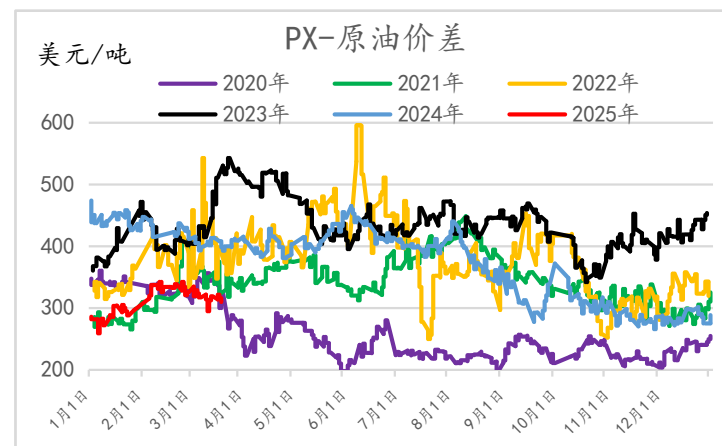
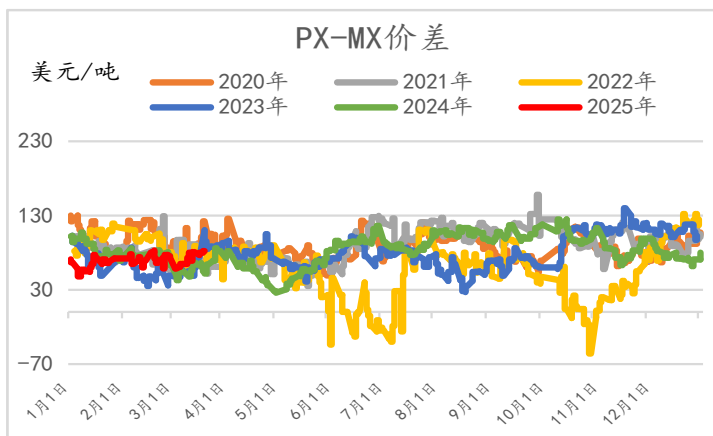
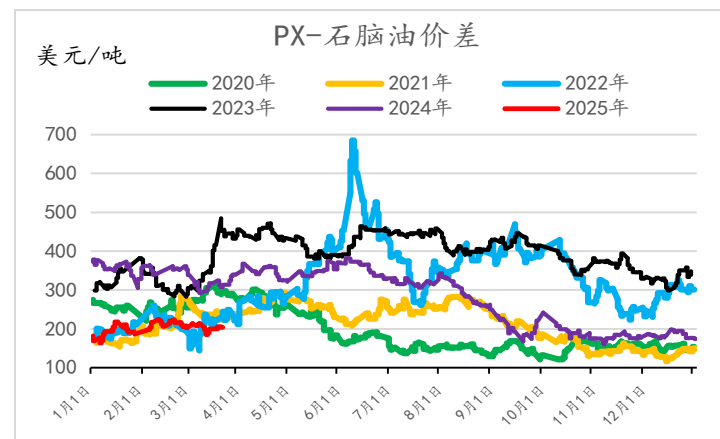
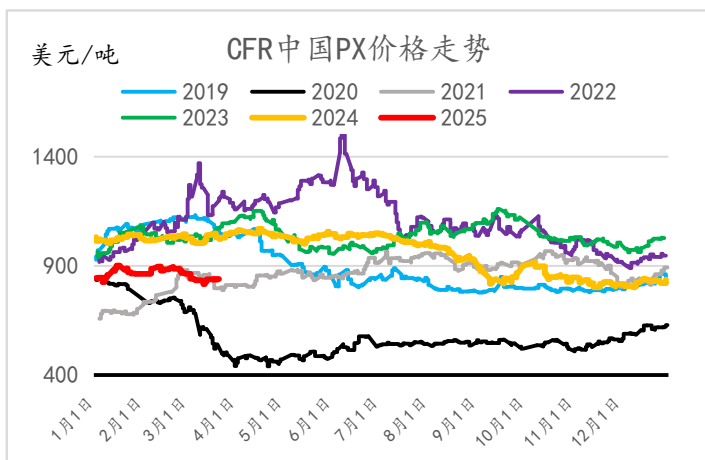
观点：受成本下移和年初累库幅度较大影响，乙二醇价格下跌较多。当前国内供应偏高，煤制利润偏好，企业检修意愿不大。进口端环比有收缩预期。需求端表现不及预期，终端需求持续偏弱对聚酯开工施压。总体来看，当前乙二醇价格下跌较多，利空有所释放，短期有所企稳。但乙二醇后期去库幅度预期不大，向上驱动偏弱，关注装置超预期变动。

石脑油价格和利润



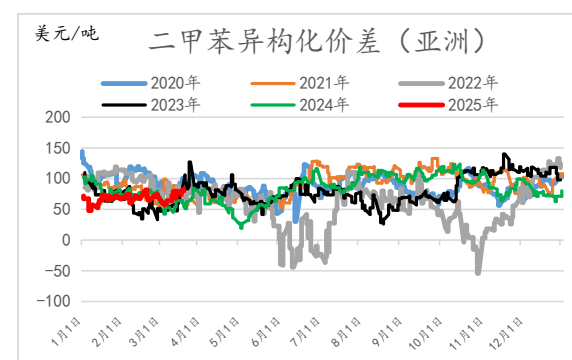
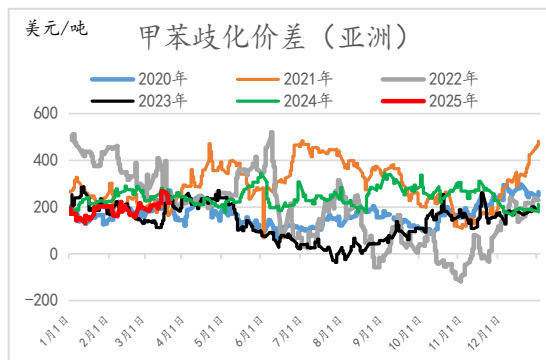
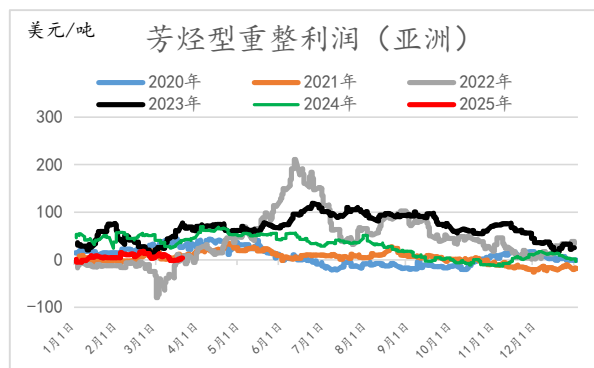
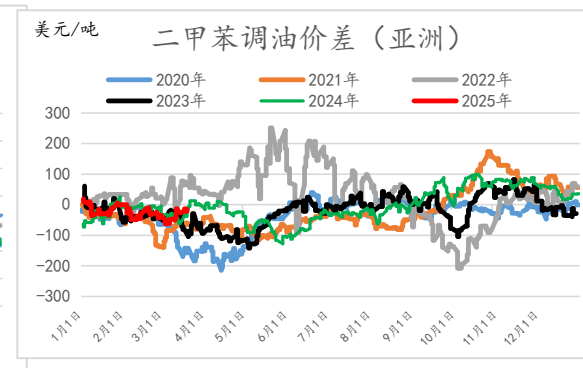
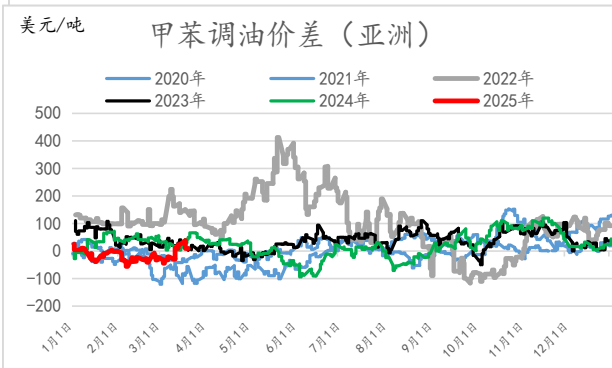
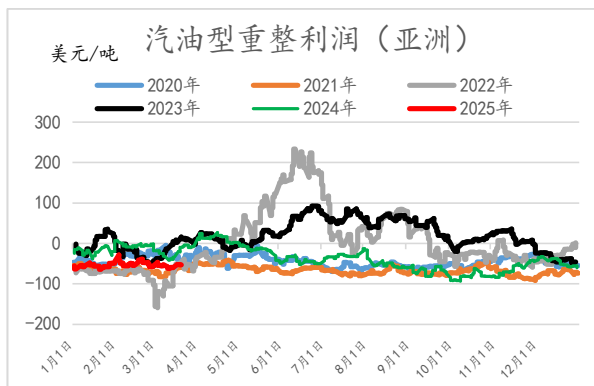
石脑油价格本周震荡偏弱，裂差有所走弱。

PX价格和利润

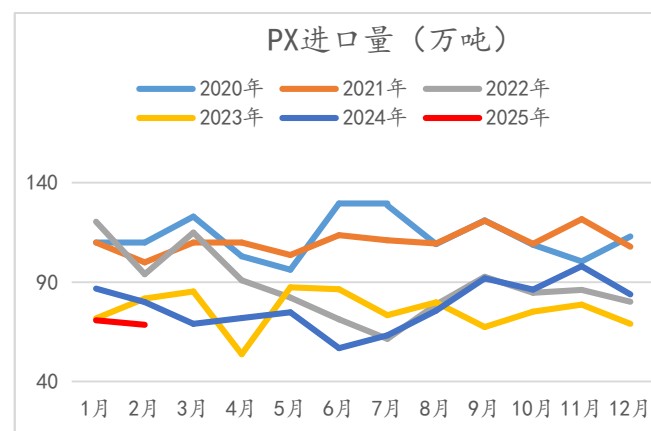
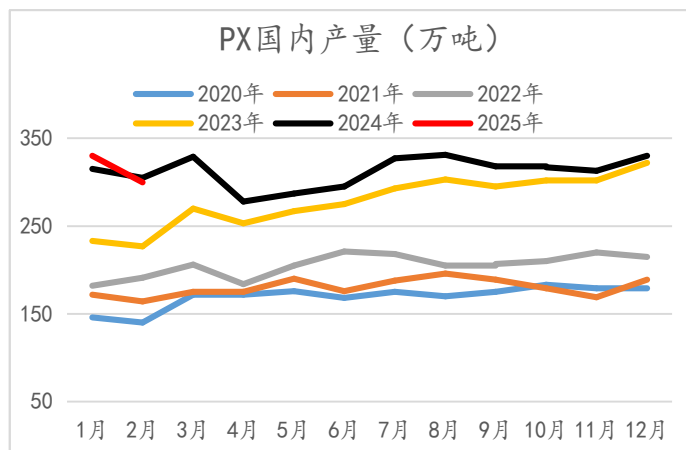


PX价格企稳反弹，估值不高。

芳烃调油利润

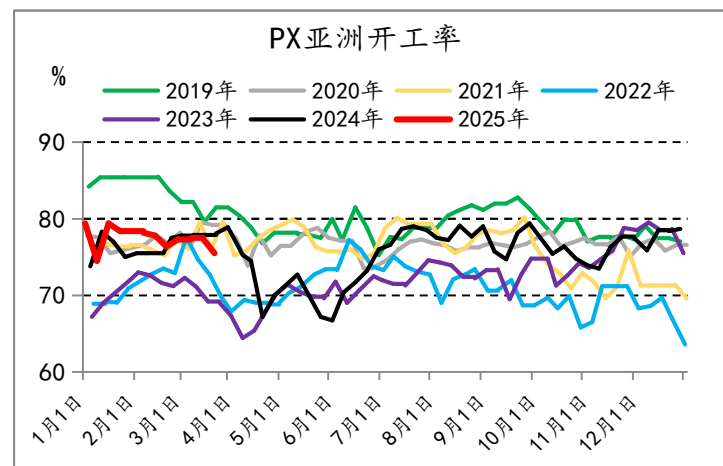
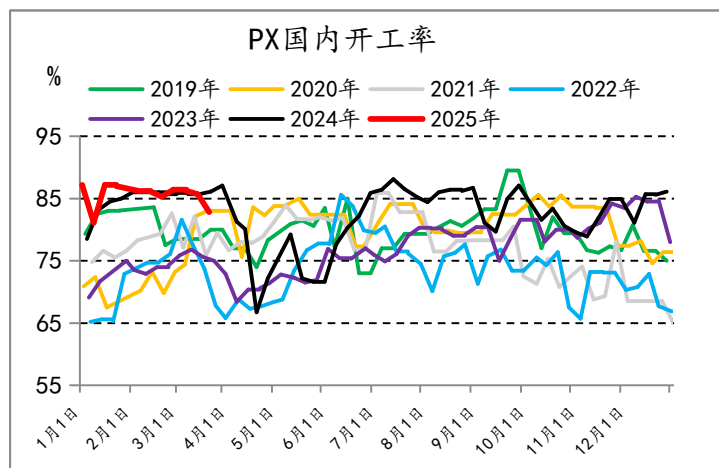


PX产量及进口



2025年2月PX产量为300万吨，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：扬子石化89万吨装置3月中下旬重整检修至5月上，PX降负荷运行；浙石化900万吨装置一条250万吨停车检修时间推迟至下周初左右，计划检修35-45天左右；九江石化90万吨装置3.15停车检修，预计至5月上旬；海南炼化166万吨装置目前正常运行，66万吨装置后期有检修可能，仍需进一步跟进；SK一条40万原计划4月中开始检修45天，目前有计划延长至90天；FCFC一条30万装置4月检修45天；Petro Rabigh 134万吨装置4月开始检修两个月左右。日本出光一条20万吨小线2月下旬停车，3月上旬已经重启。

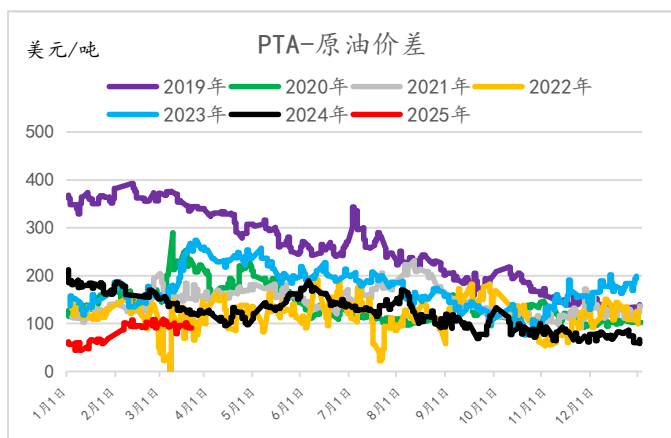
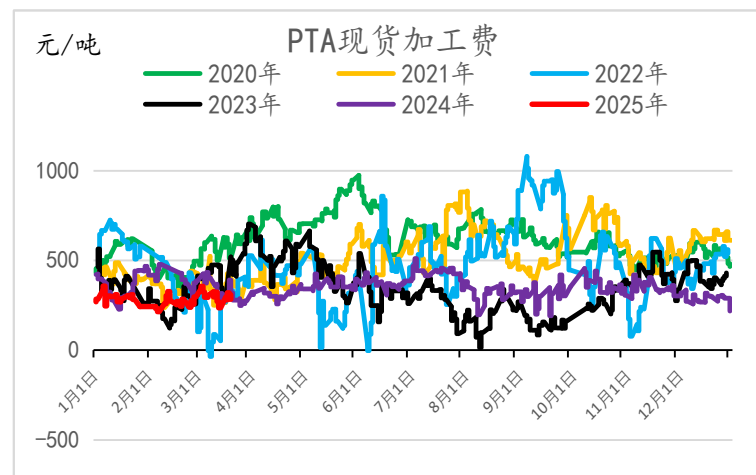
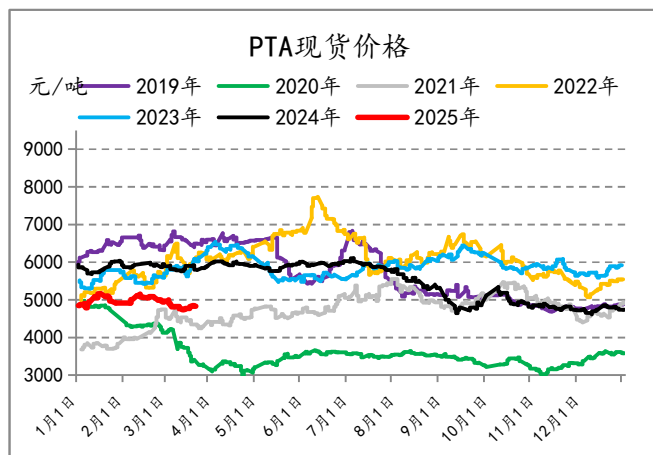
PX平衡表及投产情况



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	330	71	401	407	-6
2025年2月	300	69	369	369	-0
2025年3月E	315	77	392	383	9
2025年4月E	290	80	370	383	-13
2025年5月E	305	80	385	393	-8

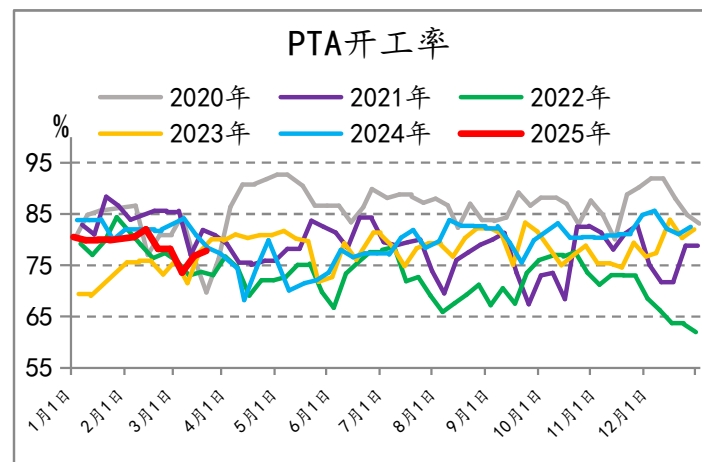
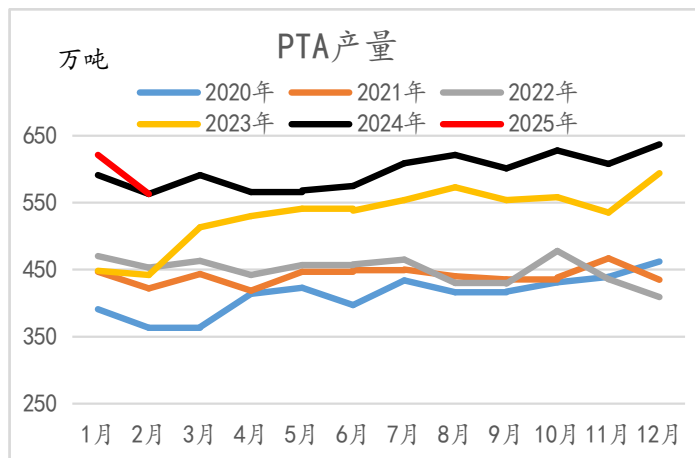
	装置	产能 (万吨)	投产时间
PX投产情况	盛虹炼化2#	200	2023年1月已投
	广东石化	260	2023年2月已投
	大榭石化	160	2023年4月已投
	中海油惠州	150	2023年6月已投
	2023年合计	770	
	华锦阿美	200	2025-2026年
	古雷石化	200	2026年
	中金石化二期	160	2026年
	合计	560	

PTA价格和利润



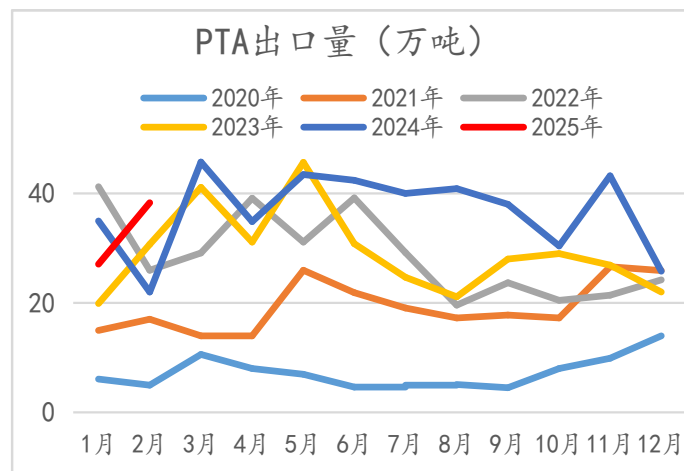
PTA价格企稳反弹，PTA加工费本周震荡，PTA-原油价差震荡。

PTA产量开工



2025年2月份PTA产量563万吨。开工率方面，本周恒力3线220万吨，仪化300万吨恢复，三房巷120万吨重启中，逸盛大化375万吨装置按计划检修，PTA负荷提升至77.8%

PTA出口



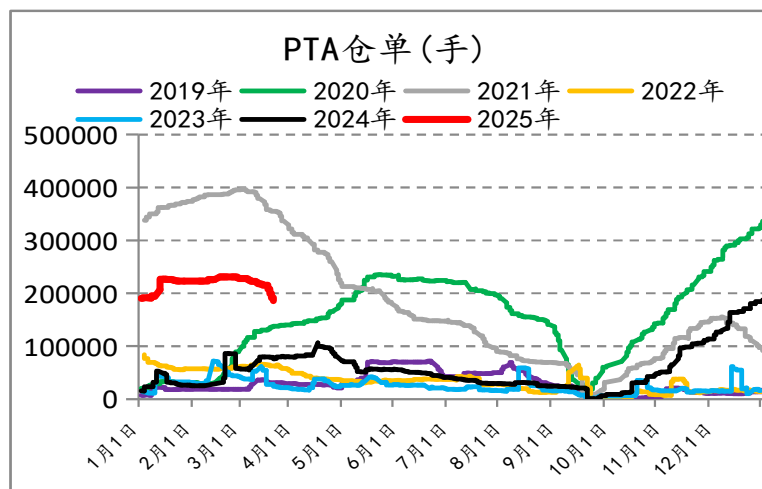
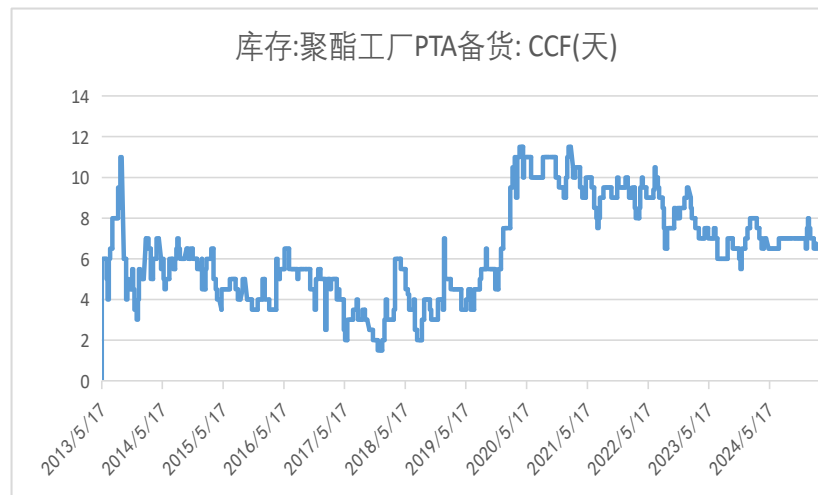
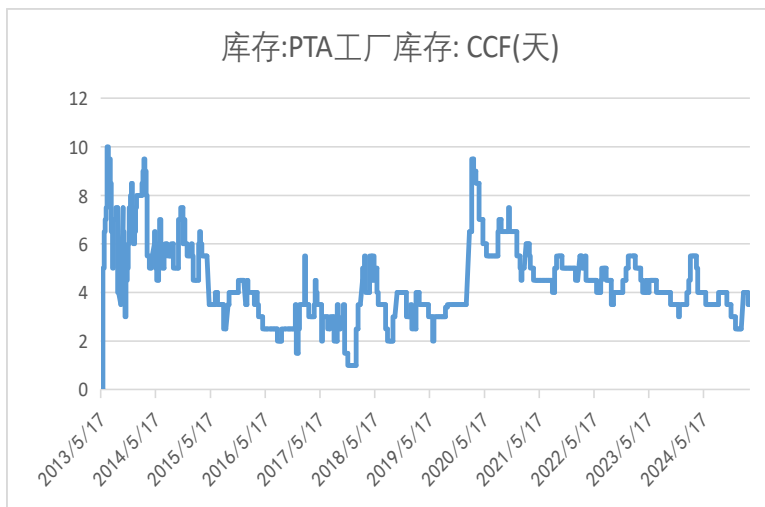
2025年1-2月PTA出口量为27和38万吨，环比回升。

PTA平衡表及投产情况

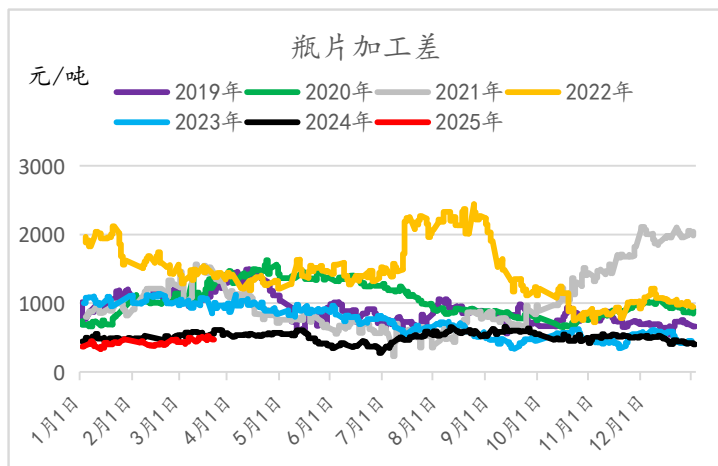
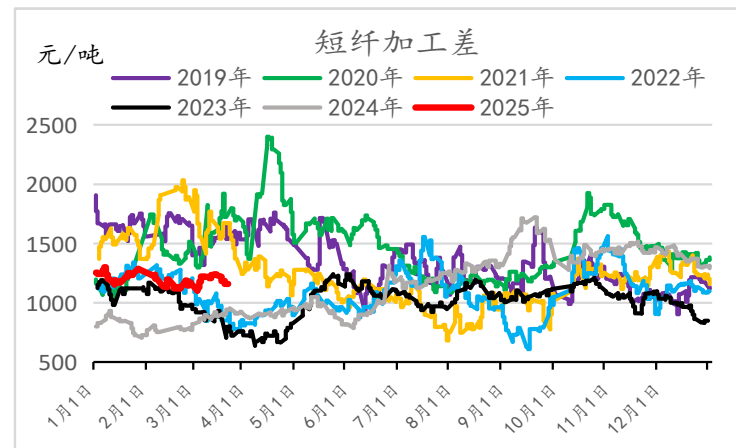
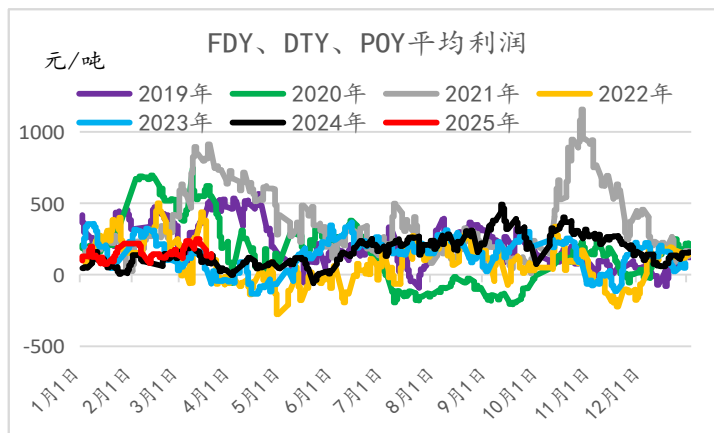
日期	PTA产量	PTA出口	PTA供应	PET消耗PTA	PTA其它用量	PTA总需求	PTA库存变化
2024年6月	575	42	575	520	23	585	-10
2024年7月	609	40	609	525	23	588	21
2024年8月	621	41	621	529	23	593	28
2024年9月	601	38	601	530	23	591	10
2024年10月	628	30	628	569	23	623	5
2024年11月	608	43	608	556	23	622	-14
2024年12月	637	35	637	562	23	620	17
2025年1月	621	27	621	528	23	578	43
2025年2月	563	38	563	486	23	548	15
2025年3月E	585	35	585	560	23	618	-33
2025年4月E	585	35	585	539	23	597	-12
2025年5月E	600	35	600	547	23	605	-5

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	

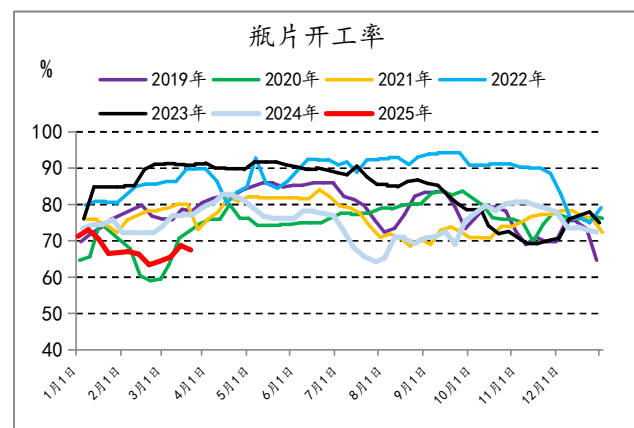
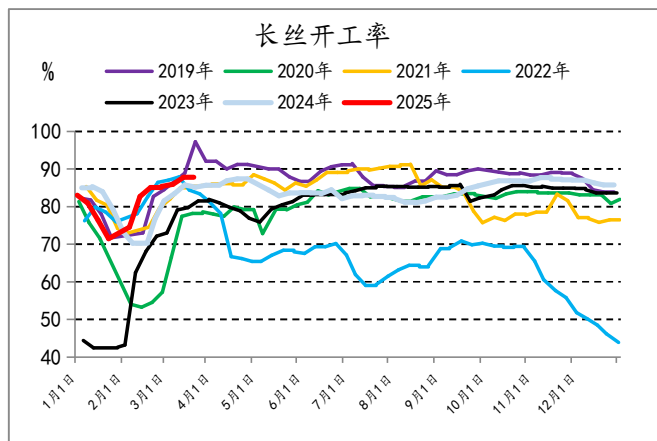
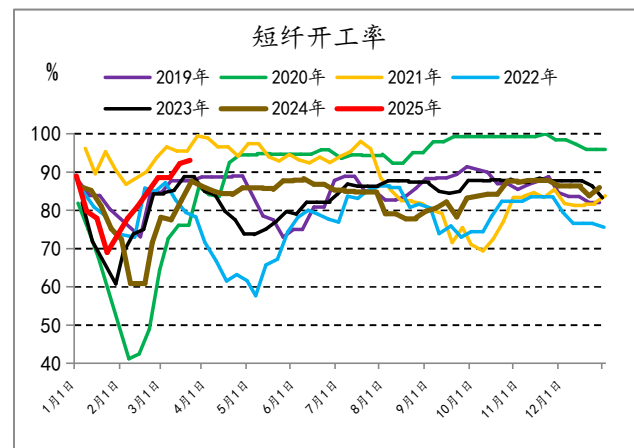
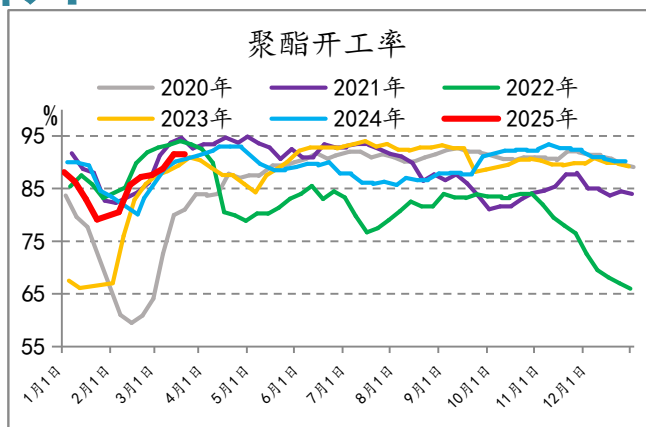
PTA库存



聚酯利润

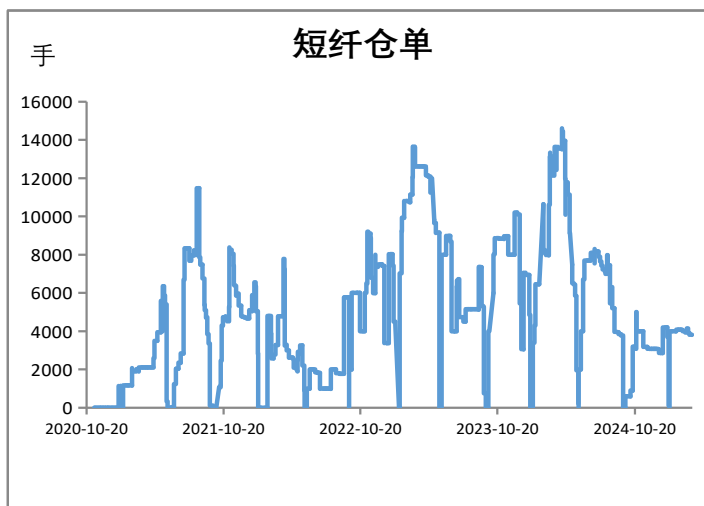
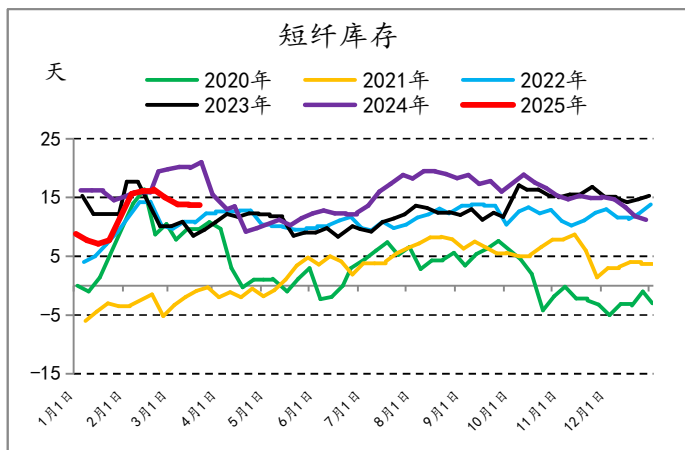
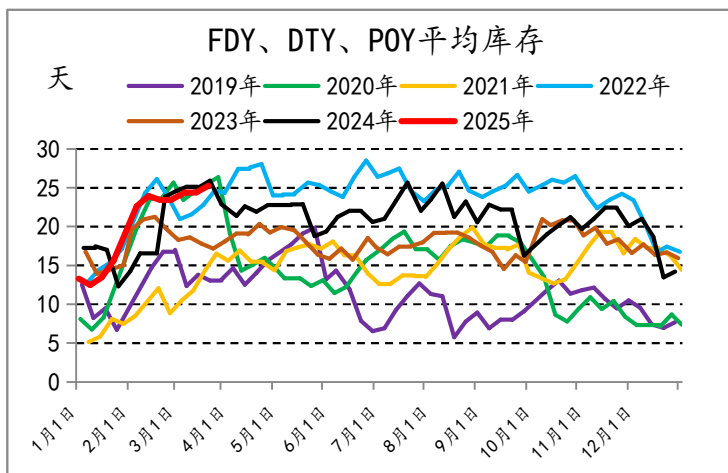


聚酯开工

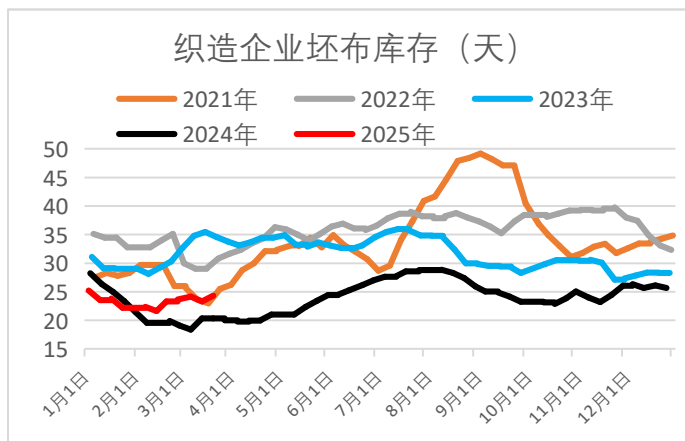
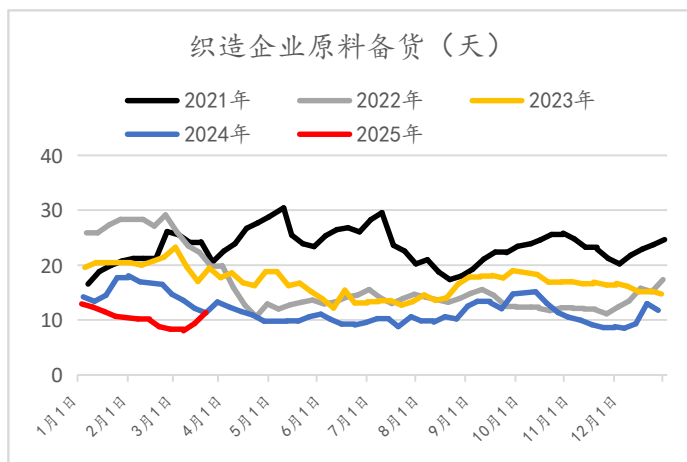
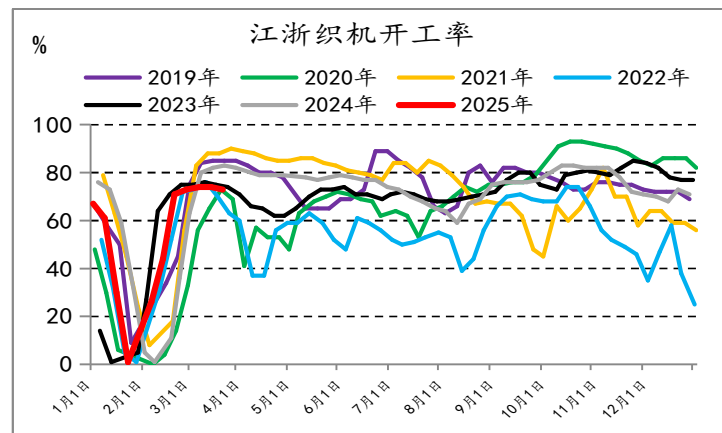
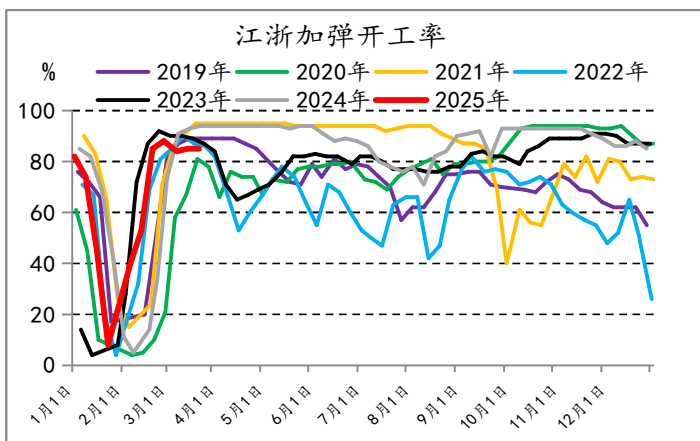


聚酯负荷提升至91.7%附近。

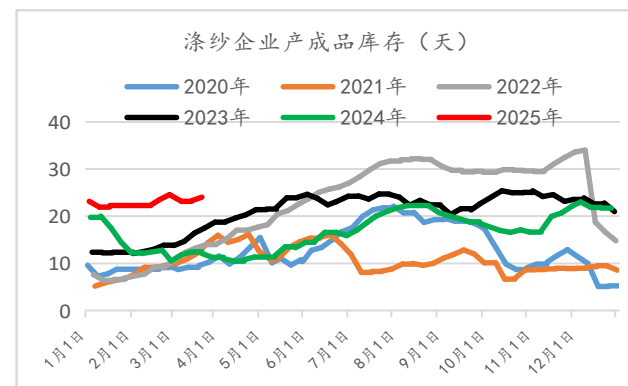
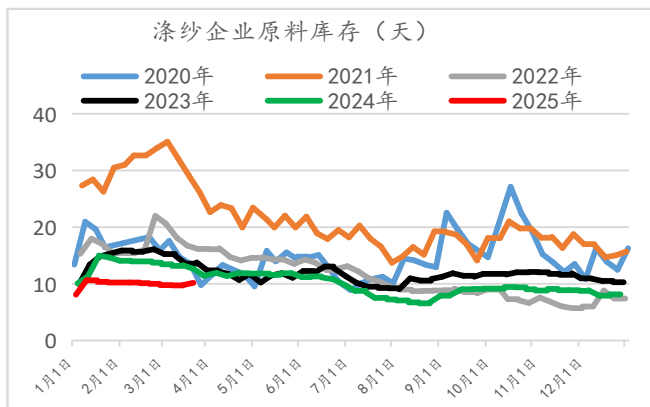
聚酯库存



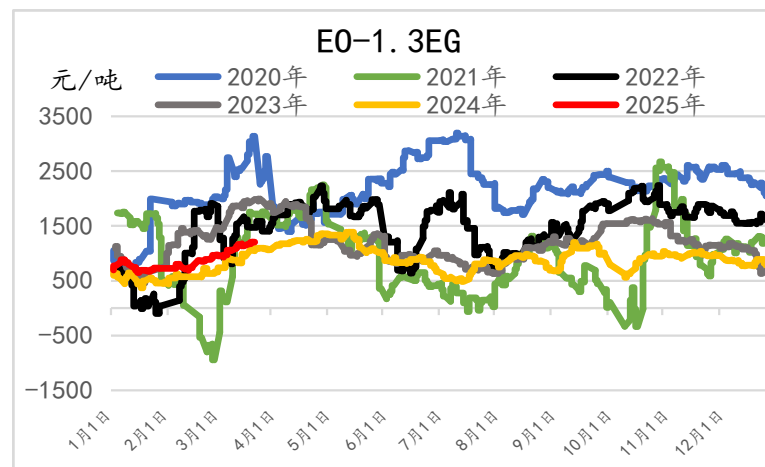
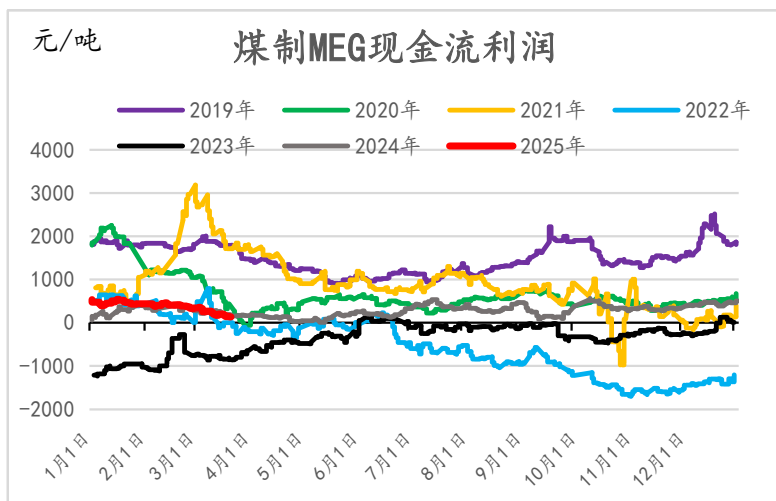
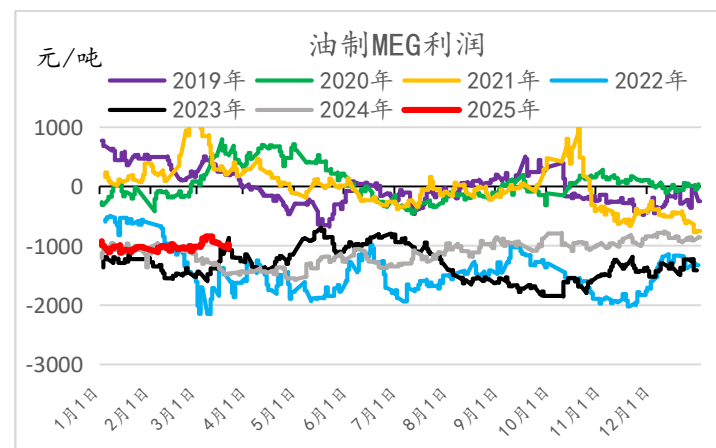
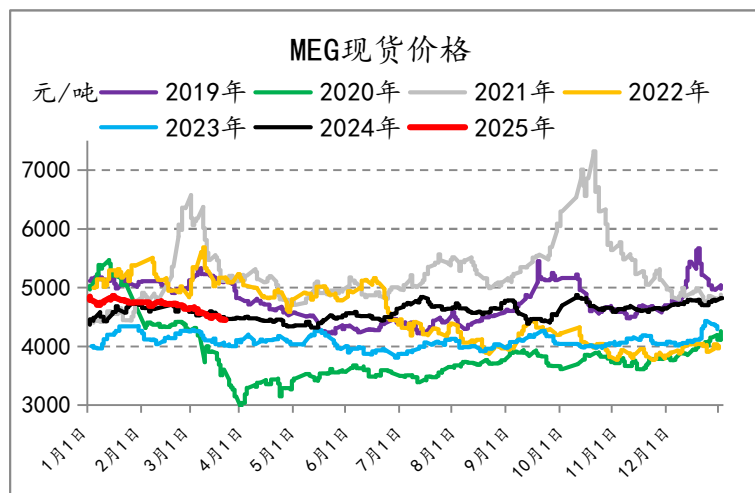
织造



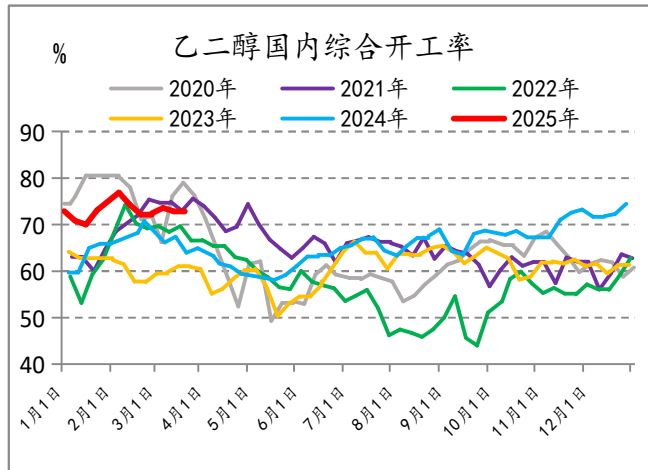
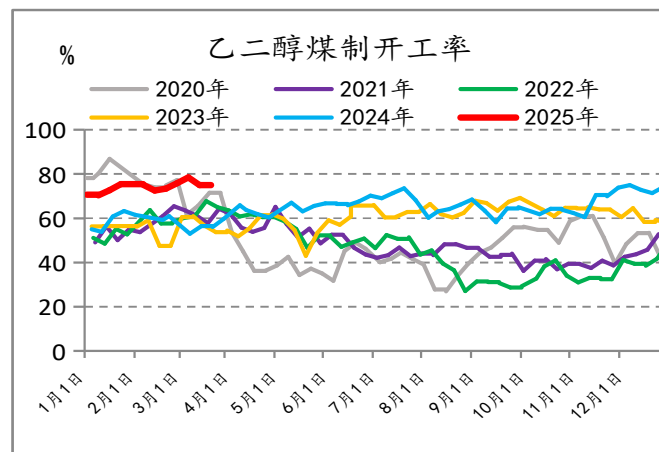
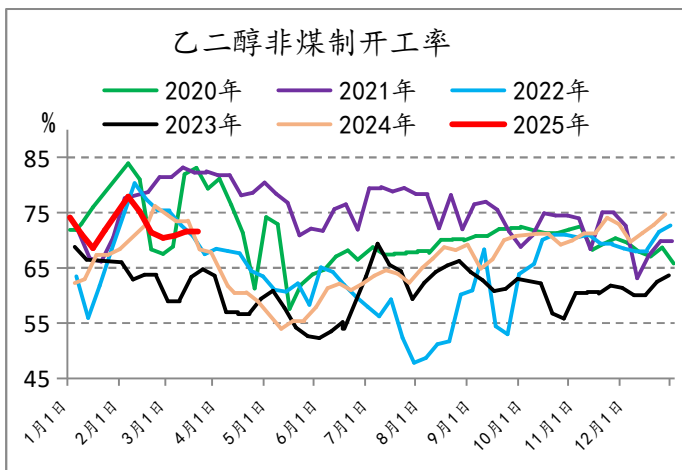
涤纱



乙二醇价格和利润

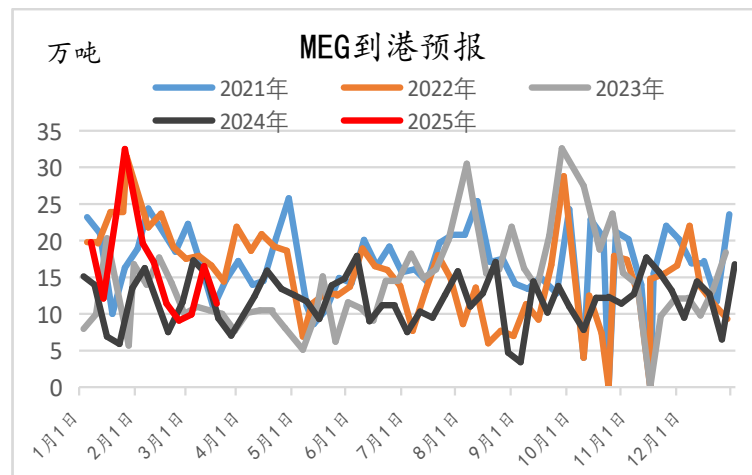
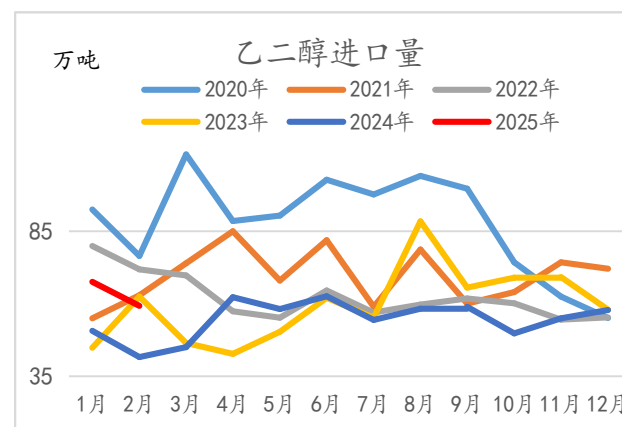
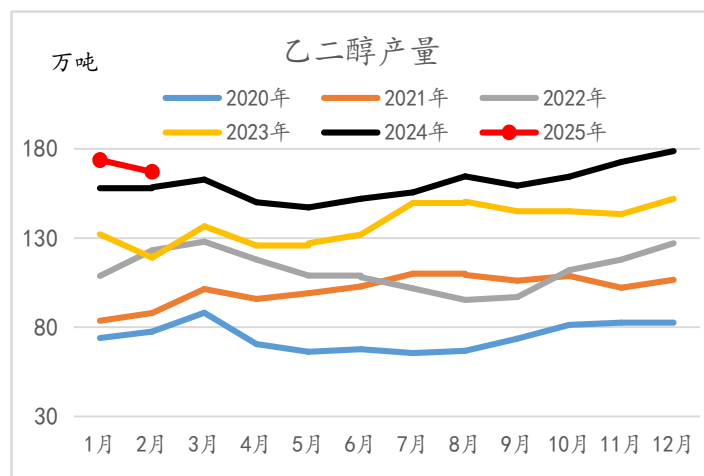


乙二醇开工率



供应方面，乙二醇整体开工负荷在72.7%（环比上期下降0.13%），其中煤制乙二醇开工负荷在74.47%（环比上期下降0.53%）。

乙二醇产量及进口量



2025年2月乙二醇产量167.2万吨，产量偏高。2025年1-2月乙二醇进口量68和59万吨。

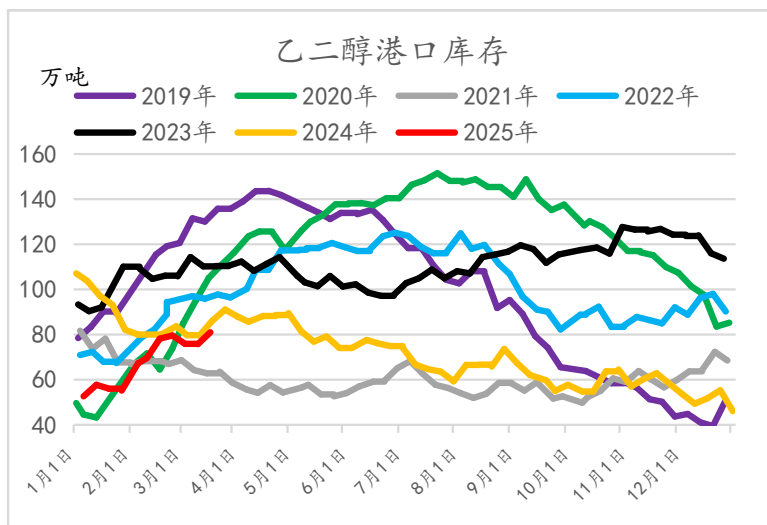
乙二醇平衡表及新投产情况



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	165.0	55.0	220	219	11	230	-10.4
2025年4月E	160.0	55.0	215	211	11	222	-7.1
2025年5月E	172.0	55.0	227	214	12	226	0.6

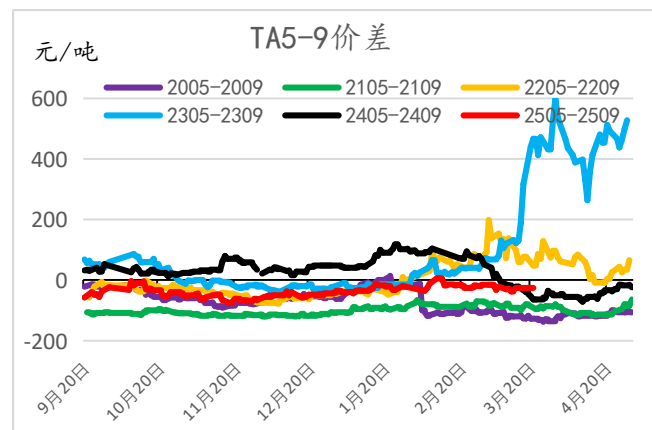
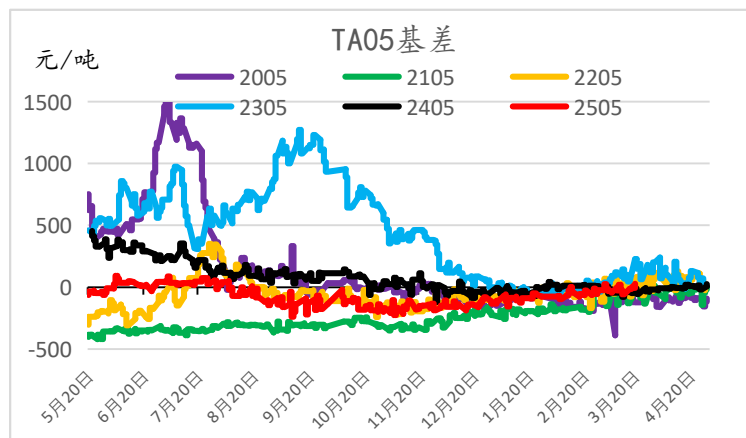
乙二醇投产情况			
装置	能大小 (万吨)	地区	
盛虹炼化	90	江苏	2023年
海南炼化	80	海南	2023年
三江石化	100	浙江	2023年
山西榆能集团	40	山西	2023年底
新疆中昆	60	新疆	2023年底
2023年合计	370		
中化学有限公司	30	内蒙古	2024
2024年合计	30		
裕龙石化	80	山东	2025
四川正达凯	60	四川	2025
宁夏鲲鹏	20	宁夏	2025
2025年合计	160		

乙二醇库存

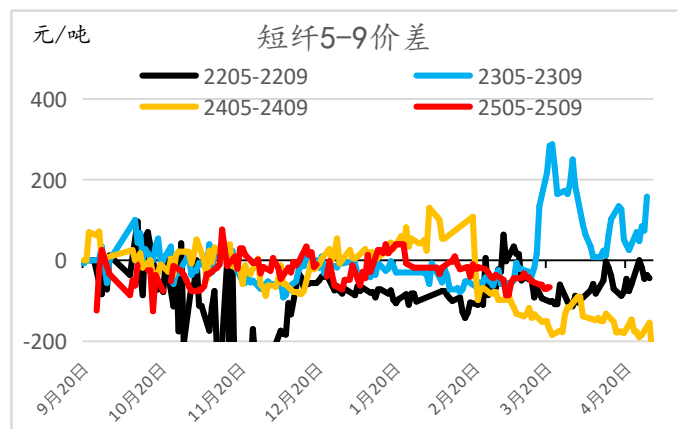
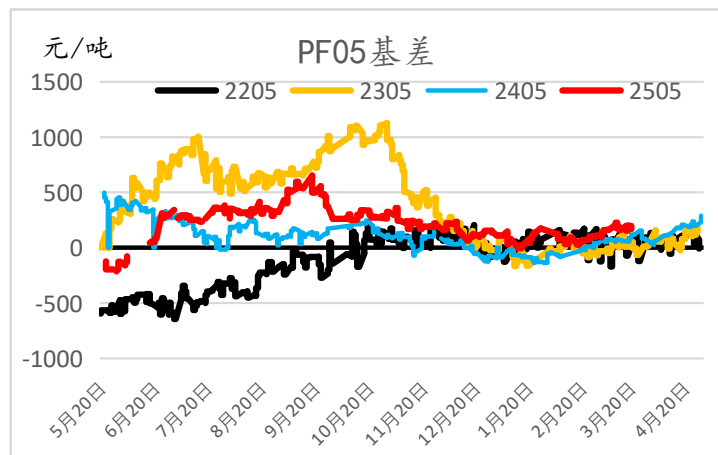


乙二醇港口库存81万吨。

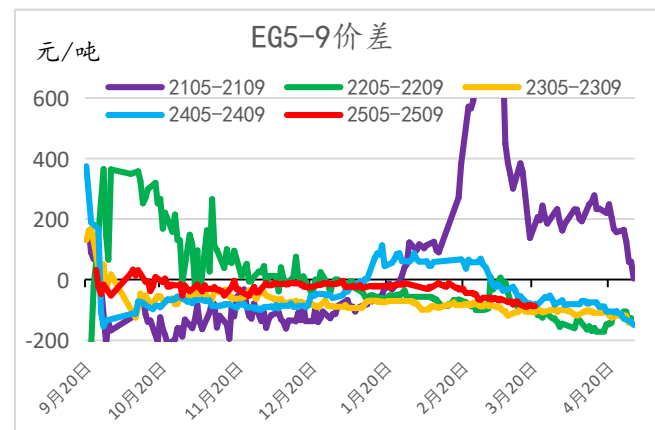
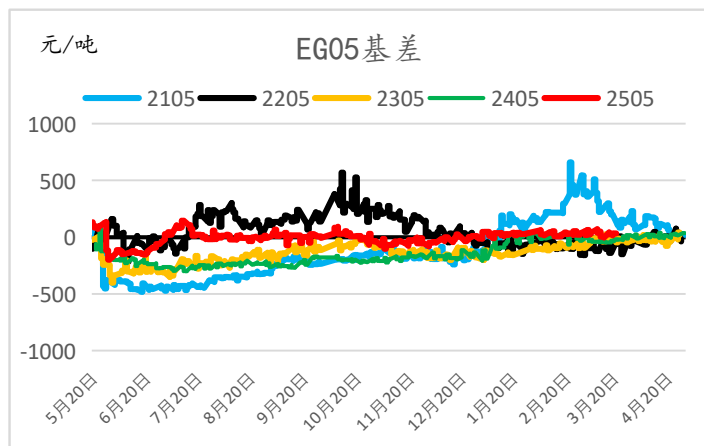
PTA基差、月差



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

