



通惠期货
TONGHUI FUTURES

原油短线偏强带动PX、PTA反弹，MEG累库压制盘面上行动力

聚酯产业链周报 | 2025年1月8日

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

手机：18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

PX & PTA: PX、PTA跟随成本震荡上行。**成本端**，美国寒潮来袭引发民众取暖需求攀升，天然气及取暖油需求放量，叠加市场对西方制裁升级担忧情绪升温，俄罗斯和伊朗原油供应或受影响，原油盘面情绪偏强。**供给端**，中海油惠州PX产能提负，PX国内装置开工率为87.2%，福海创450万吨PTA降负至5成，逸盛新材料360万吨PTA装置停车，独山能源300万吨PTA装置负荷提升，目前PTA开工率在86%附近。**需求端**，聚酯负荷季节性下降至88.1%附近，江浙织造印染开机率为61.20%，较上周下降3.22%。**综上，成本端反弹带动PX、PTA止跌企稳，需求端季节性转弱压制盘面。**

MEG: 乙二醇价格高位回落。**供给端**，大陆地区乙二醇整体开工负荷在73.04%（环比下降1.44%），其中合成气制开工负荷在70.70%（环比下降3.39%）。进口到港量预计在19.8万吨附近。**需求端**，聚酯装置以及织造印染开工有季节性下滑。**库存端**，截至1月6日，华东主港地区港口库存约52.6万吨附近，环比上期增加6.5万吨。**综上，乙二醇进口到港量恢复至偏高水平，库存有所累积，盘面自区间上边沿回落。**

PF: 短纤跟随成本区间震荡。国际油价带动聚酯原材料止跌上行，成本支撑走强，下游纱厂适当进场备货，交投活跃度有所提高。2025年第一周涤纶短纤产量在15.57万吨左右，较上周上涨0.49%，行业开工79.03%，较上周上涨0.39%，1月2日国内织造成品库存约在25.22天附近，较上周减少0.41天。**综上，终端市场季节性走弱，成本端支撑尚可，预计短纤市场区间盘整，后期关注原油、原料PTA走势及下游需求情况。**

风险提示: 地缘风险、装置计划外检修、需求变化超预期等。



通惠期货
TONGHUI FUTURES

目录

01

行情回顾

02

油价短线情绪回暖
PX负荷小幅提升

03

装置减产&需求走弱
PTA跟随成本止跌企稳

04

乙二醇进口到港恢复
累库预期压制盘面上行动力



行情回顾

1.1 PX行情回顾



1.2 PTA行情回顾



1.3 MEG行情回顾



1.4 PF行情回顾



02

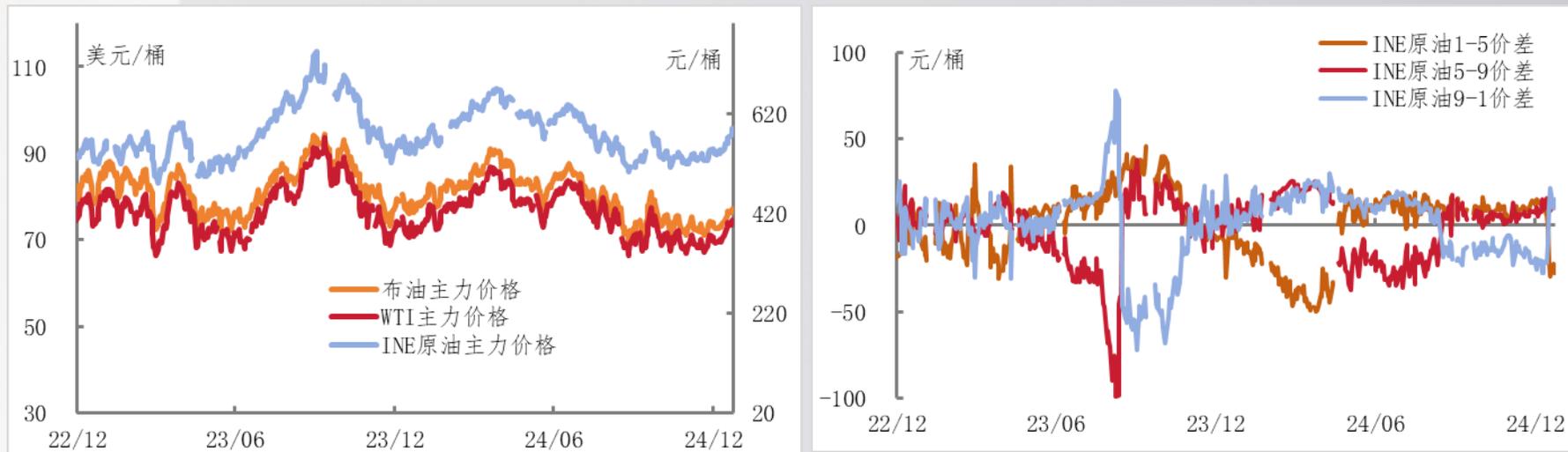
油价短线情绪回暖 PX负荷小幅提升

2.1 原油短线维持强势，关注相关制裁动作对供应端影响

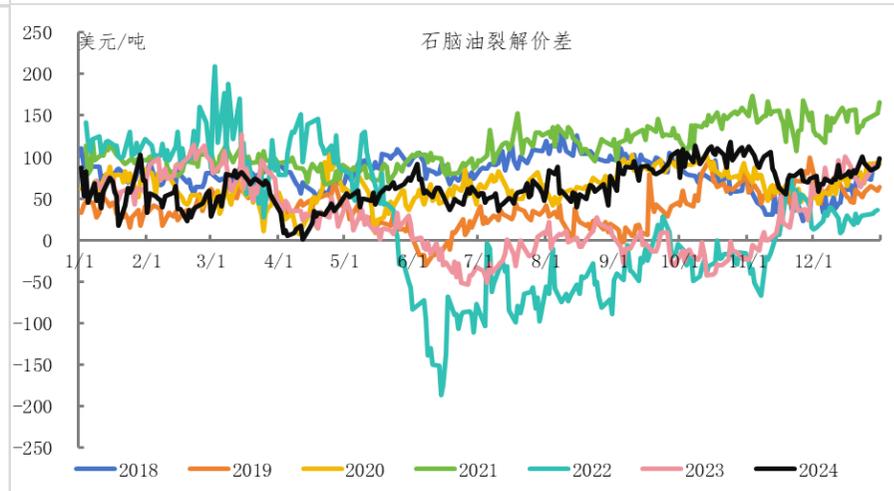
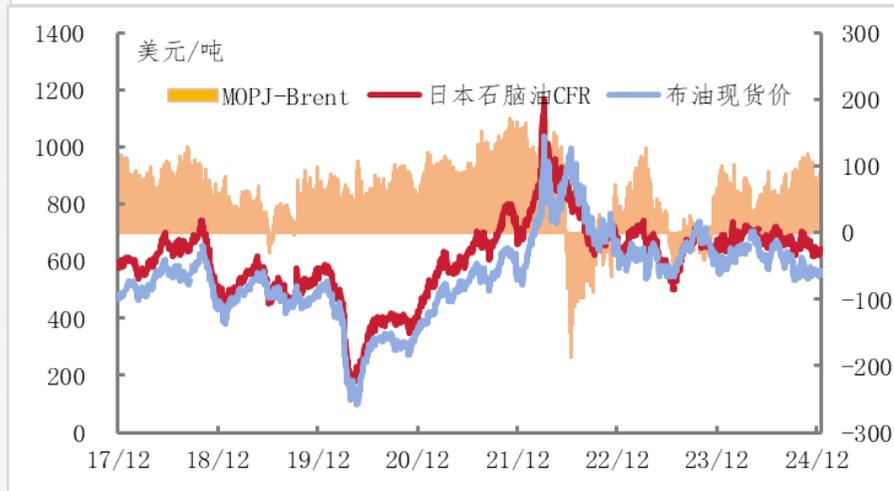
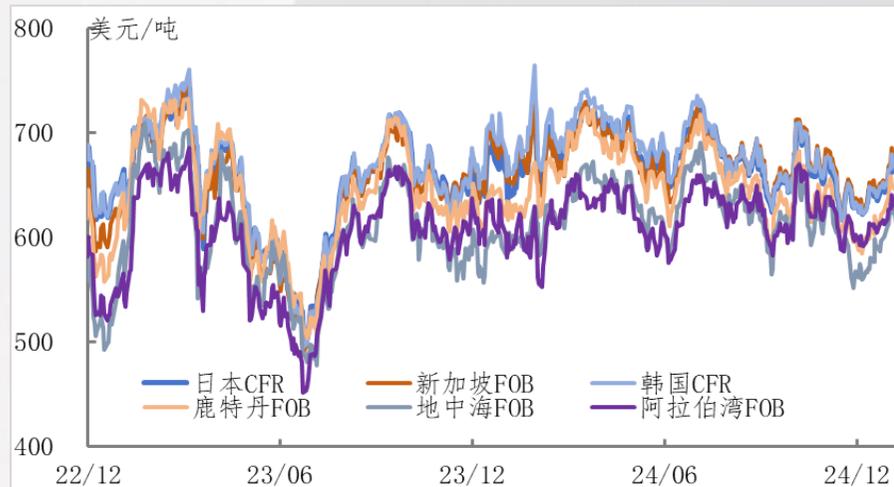
进入1月以来，国际油价短线持续走强，盘面主要受欧洲天然气事件及美国寒潮影响。美国寒潮来袭引发民众取暖需求攀升，天然气及取暖油需求放量，叠加市场对西方制裁升级担忧情绪升温，俄罗斯和伊朗原油供应或受影响，原油盘面情绪偏强。

宏观方面，美联储内部关于2025年降息节奏有较大分歧，另外特朗普政府在关税方面的政策仍未确定。**地缘方面**，加沙停火谈判正在进行，协议尚未达成一致，但地缘风险大概率逐步降低，地缘溢价面临不断下修风险。**基本面**，原油自身仍保持相对宽松，中长期存在压制作用。

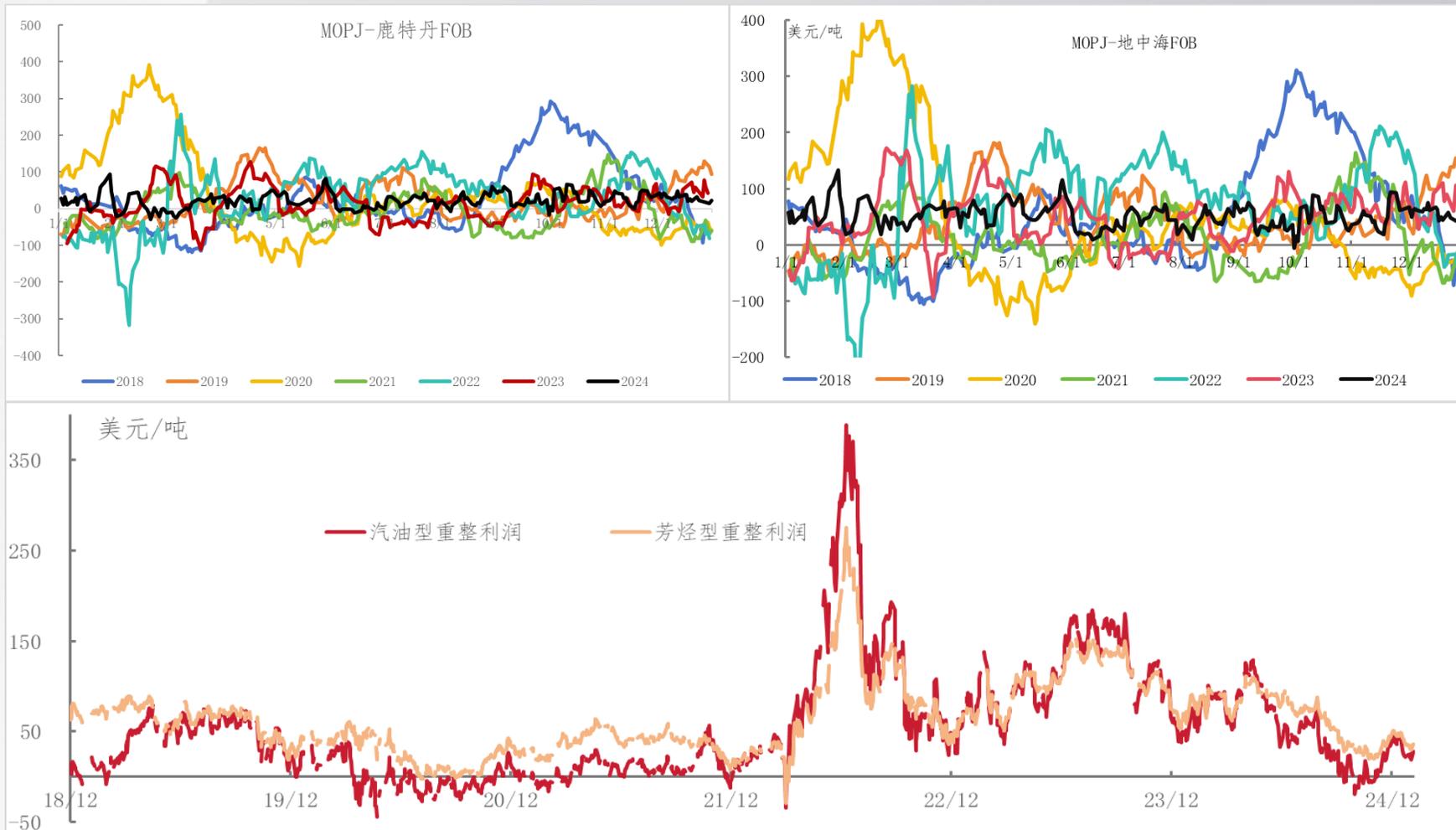
截至1月7日，布油收盘价为76.26美元/桶，WTI收盘价为73.43美元/桶。



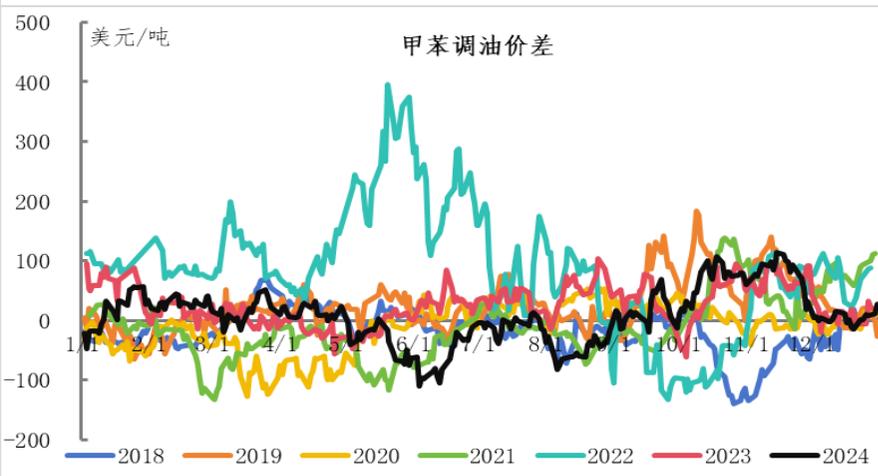
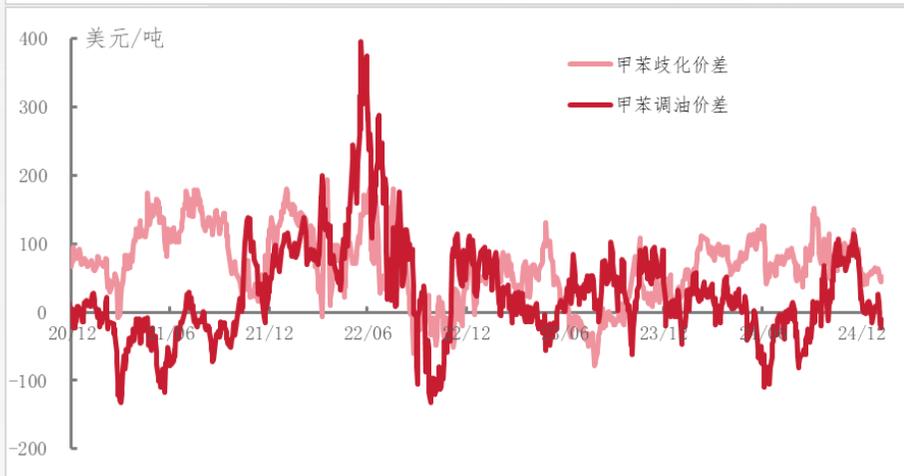
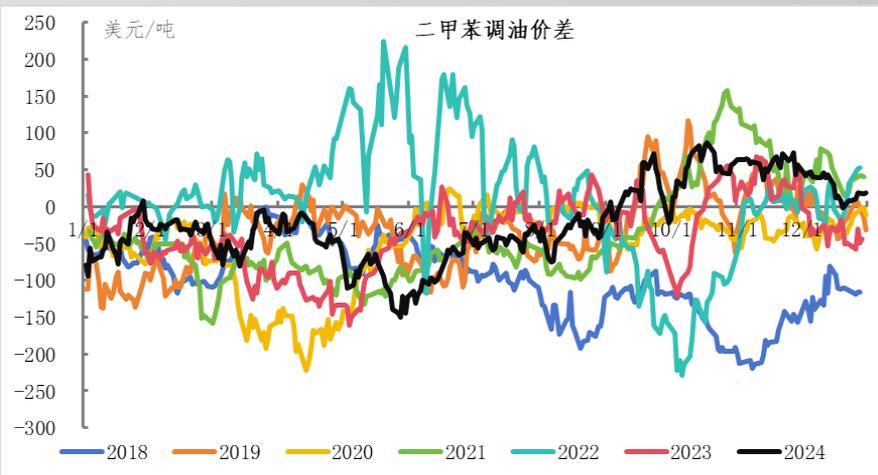
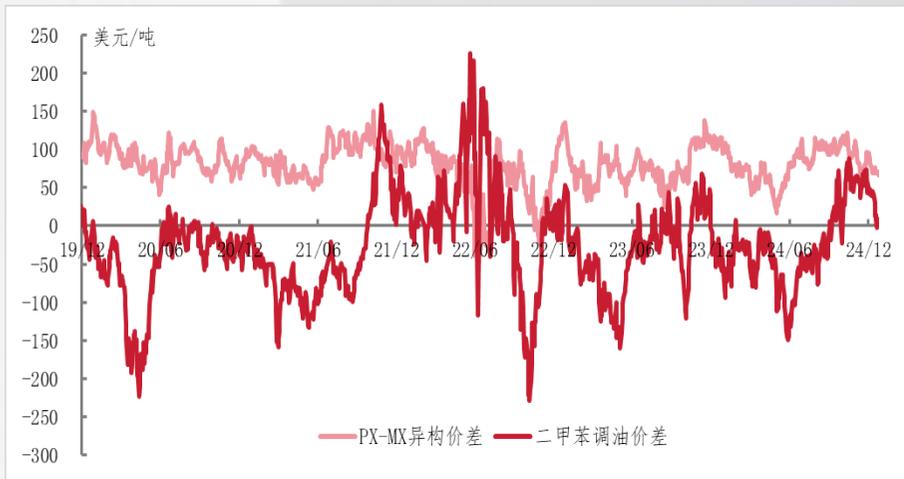
2.2 石脑油价格区间震荡，裂解价差走高



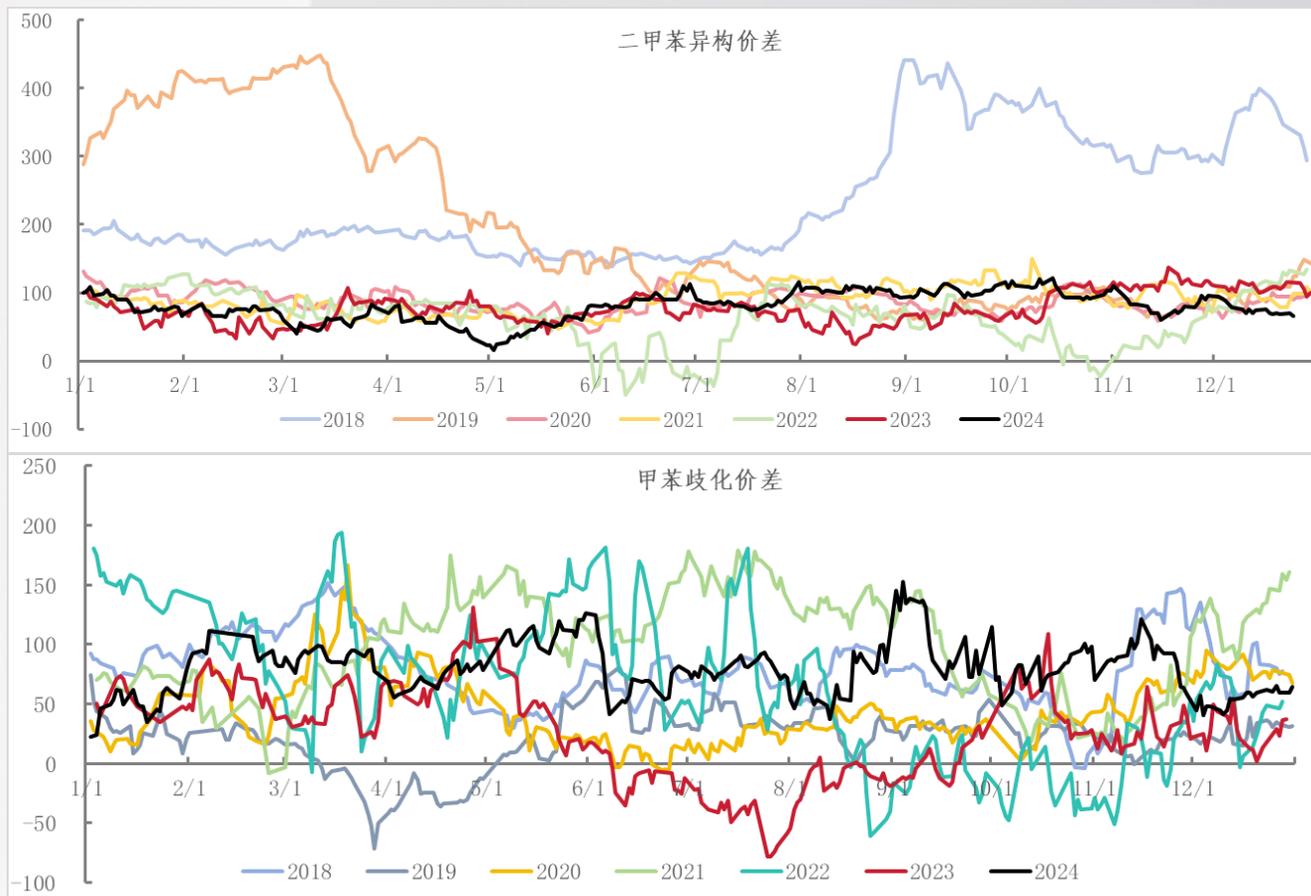
2.3 汽油重整&芳烃重整利润回落，价差缩小



2.4 调油价差反弹，二甲苯调油价差处于同期偏高水平

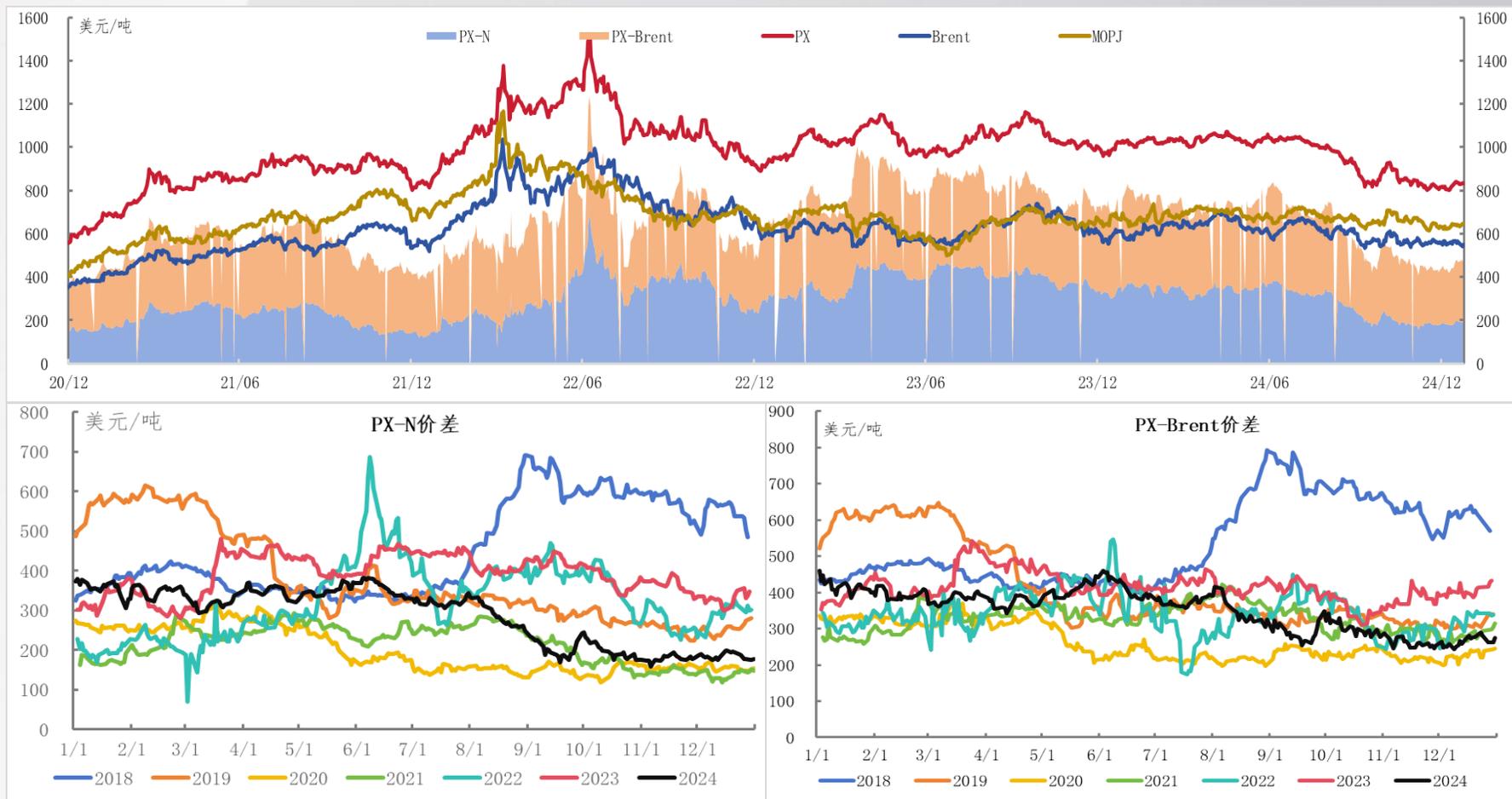


2.5 短流程价差走势分化，异构价差走弱至低位

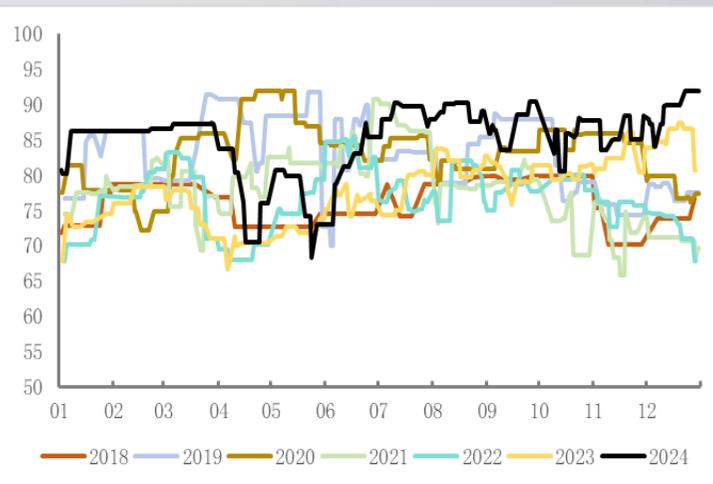


亚洲甲苯歧化和MX异构的短流程价差走势分化，异构价差跌至低位，歧化价差整体处于近年中性位置。

2.6 PX-N价差维持在200美元以下，价差走弱



2.7 PX部分装置重启在即，供应压力仍存



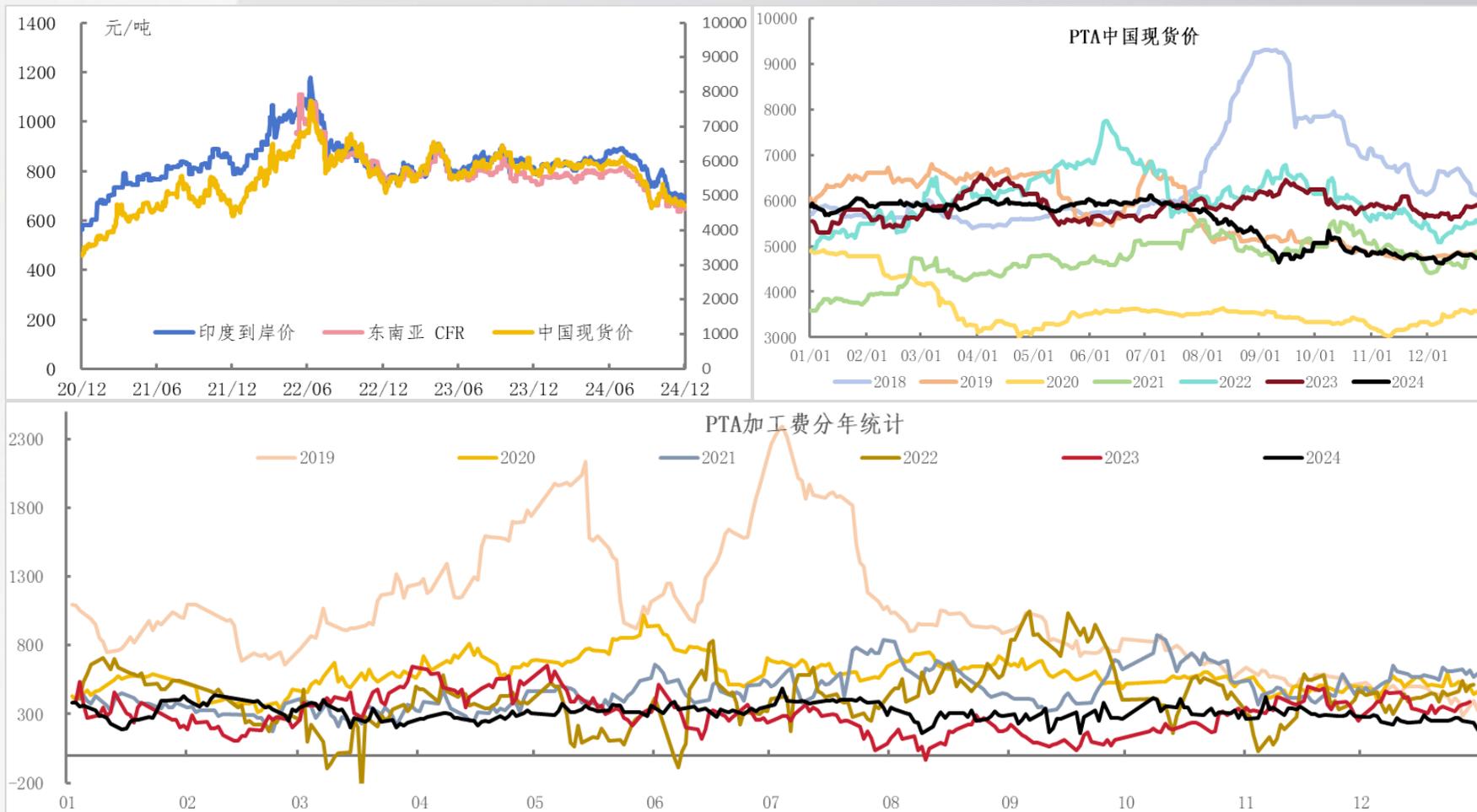
截至1月3日，PX国内装置开工率为87.2%，较上周上涨1.1%。亚洲PX装置负荷79.4%，较上周上涨0.7%。

	企业	产能(万吨)	动态
国内	福建联合石化	100	原计划10月8日进行两个月的检修，12月23日出产品
	浙石化	900	已重启提负
	大榭石化	160	10月10日按计划停车进行两个月左右的计划内检修，已重启
	中海油惠州	245	12月3日附近降负，1月负荷恢复
	中金石化	160	2025年1月负荷下降
	青岛丽东	100	12月3日附近降负
	合计产能	4367	



装置减产&需求走弱 PTA跟随成本止跌企稳

3.1 PTA加工费维持低位，区间操作为主



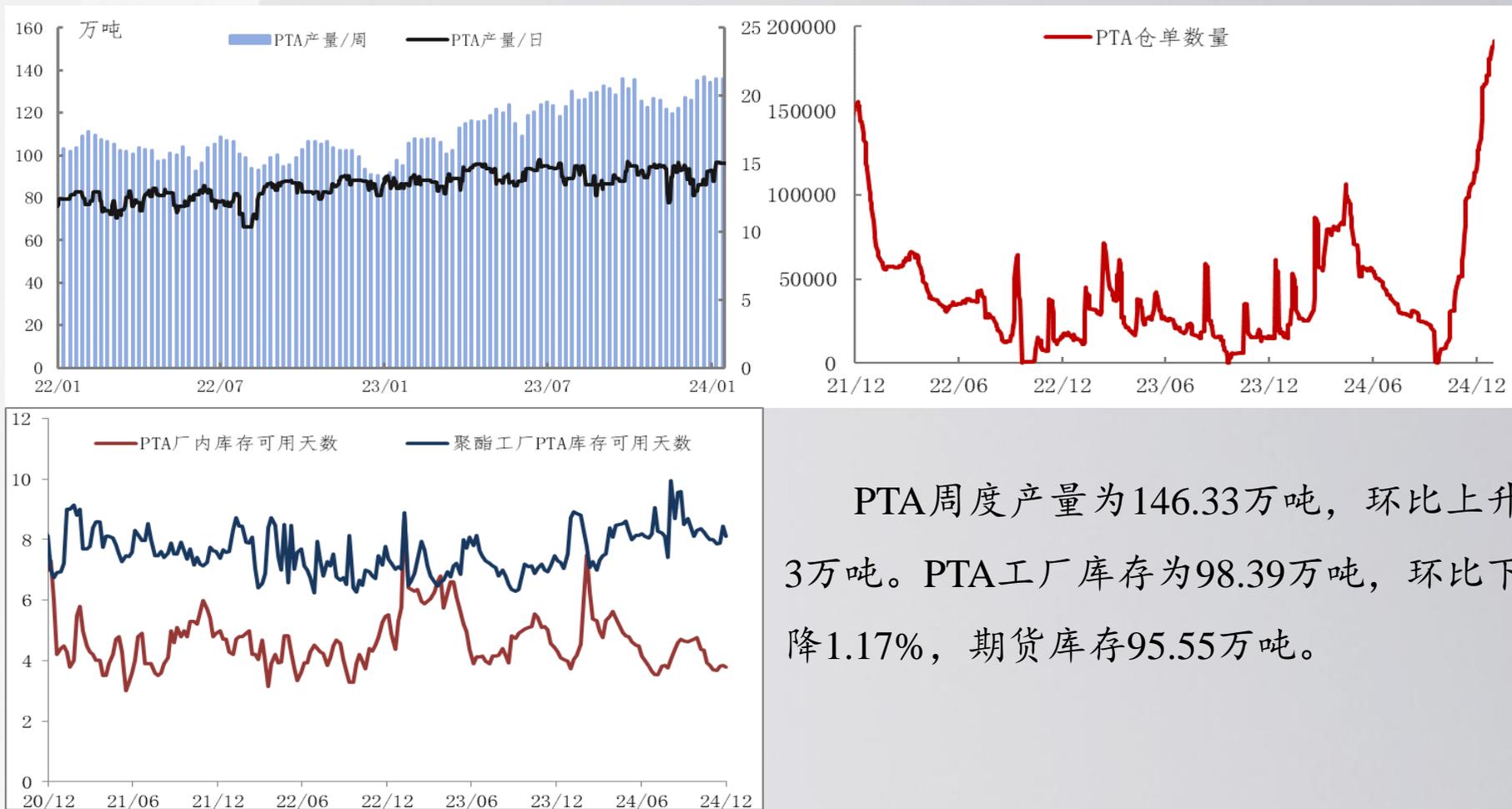
3.2 降负检修产能较多，整体开工负荷下降

CCF：中国大陆装置变动：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，独山能源300万吨PTA装置负荷提升，开工率调整至80.5%。另根据PTA装置日产/（国内PTA产能/365）计算，目前PTA开工率在86%附近。

备注：独山能源300万吨1月开始计入产能，由于虹港石化150万吨装置、扬子石化60万吨装置停车时间超过两年，因此2024年底剔除产能210万吨。2025年1月1日起，中国大陆地区PTA产能基数调整至8601.5万吨。PTA开工负荷同步调整。

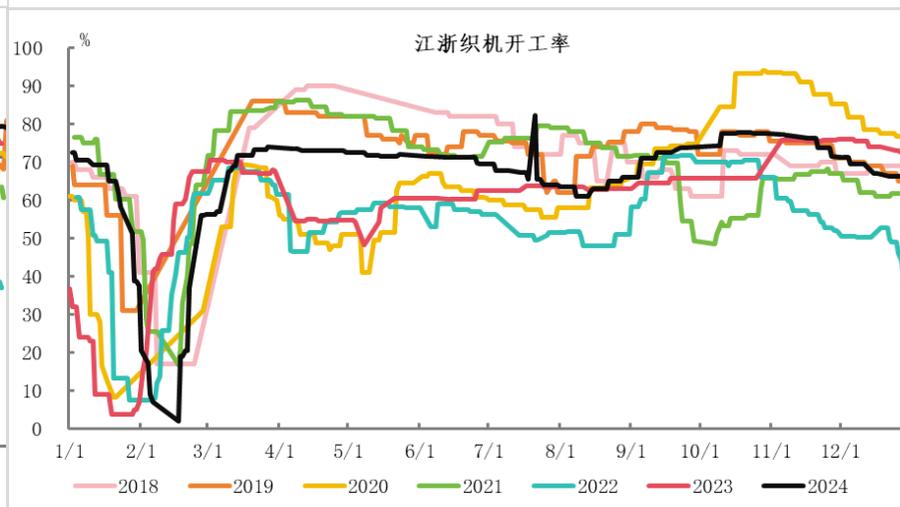
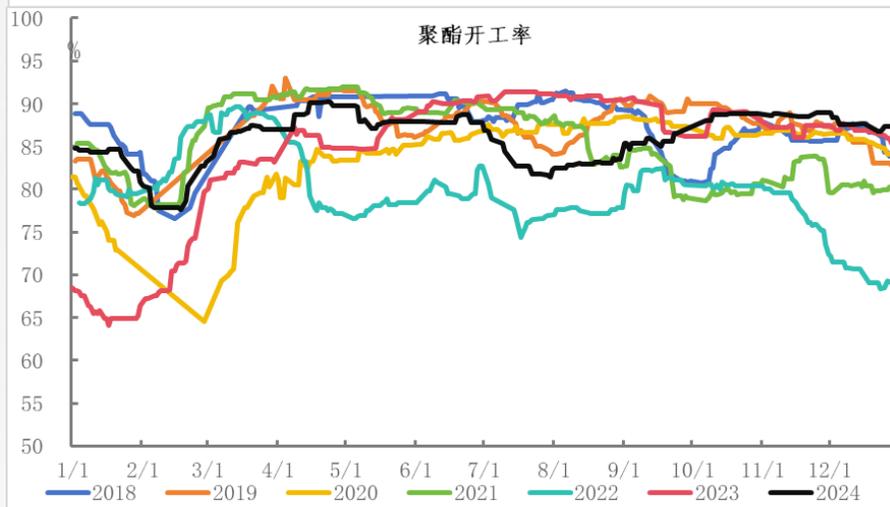
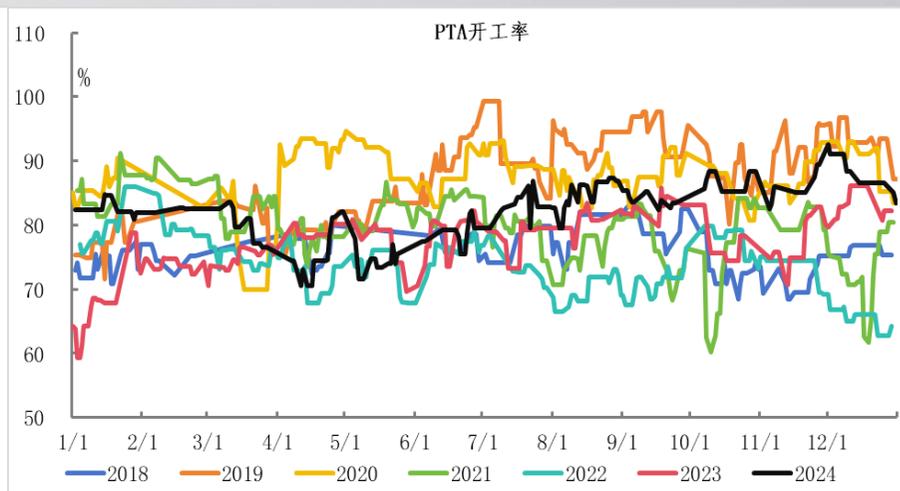
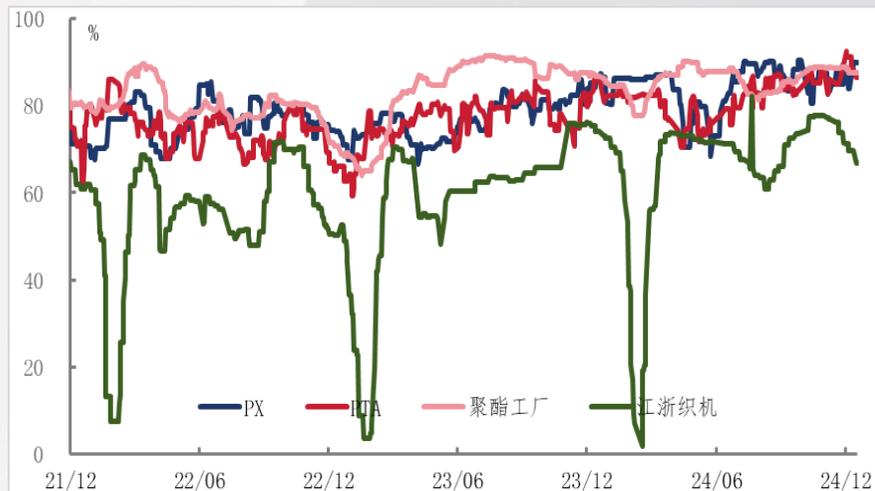
	企业	产能(万吨)	动态
国内	独山能源	300	12月18日按计划开车，一条线逐步开车中。
	福海创	450	12月底降负至5成
	嘉兴石化	150	12月12日因故意外停车，重启时间未定
	珠海英力士	110	12月2日停车，月底附近恢复
	仪征化纤	300	11月26日检修完毕，现已恢复
	宁波逸盛	220	12月9日停车
	逸盛新材料	360	12月30日起停车检修，预计4周
	有效产能	8517.5	

3.2 周度产量&工厂库存下降，期货库存持平



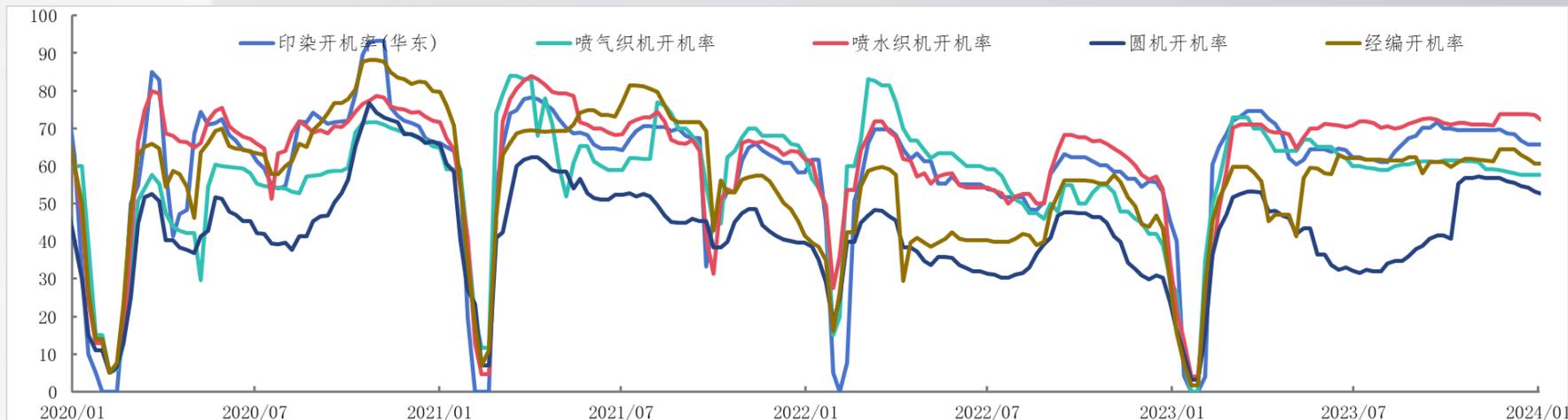
PTA周度产量为146.33万吨，环比上升3万吨。PTA工厂库存为98.39万吨，环比下降1.17%，期货库存95.55万吨。

3.3 聚酯&织造印染开机下滑，终端进入季节性淡季



3.3 聚酯&织造印染开机下滑，终端进入季节性淡季

月初有三套聚酯装置检修，聚酯负荷整体下调。2025年1月1日起，国内大陆地区聚酯产能上调至8634万吨，聚酯负荷同步调整。截至本周五，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在88.1%附近。



企业	产能(万吨)	产品	动态
盛虹	25	长丝	1月初减停
百宏	33	长丝	1月初减停
福建逸坤	30	切片	预计2025年1月4日检修，检修时间预期1个月
浙江荣盛	150	长丝	盛元二期长丝装置已于11月上旬投料，涉及半光涤纶POY产能10万吨/年；盛元二期于12月1日进行追加投产，涉及FDY产能10万吨/年，剩余产能将于月末前完成释放
三房巷	5	薄膜	计划于2025年1月初薄膜厂检修，涉及膜级切片产能5万吨/年，检修时间预期1个月

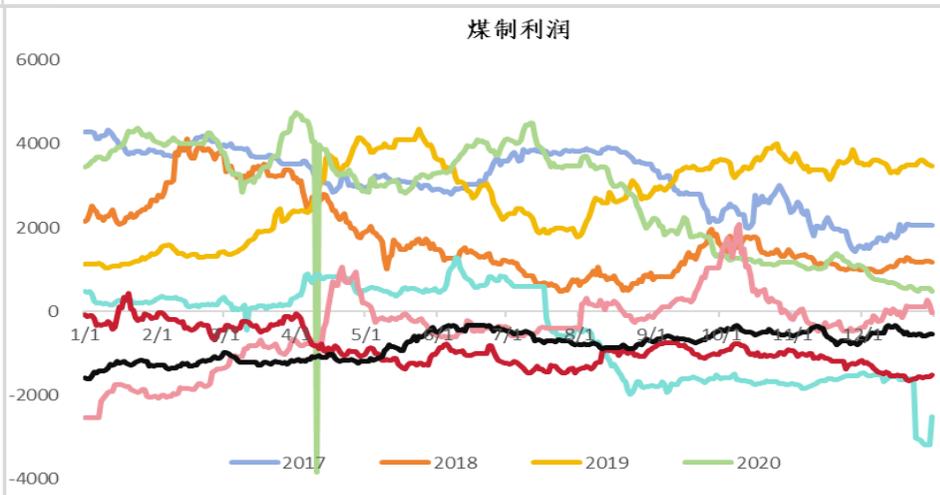
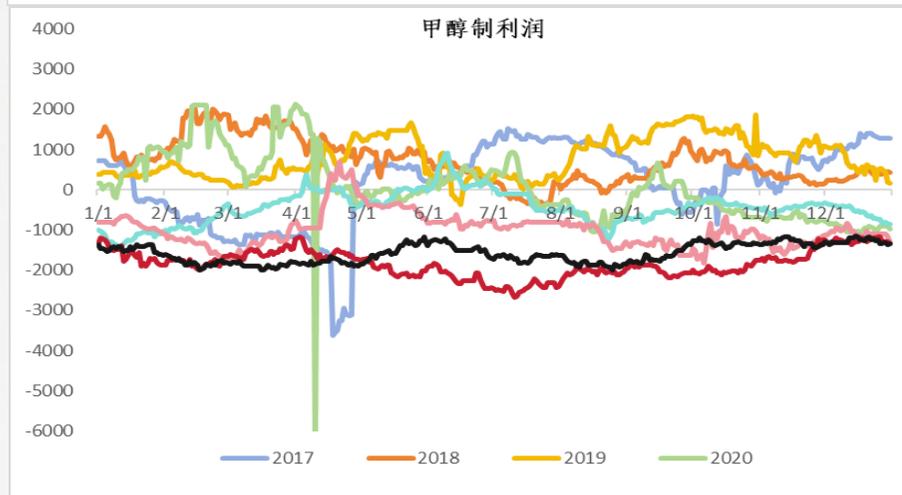
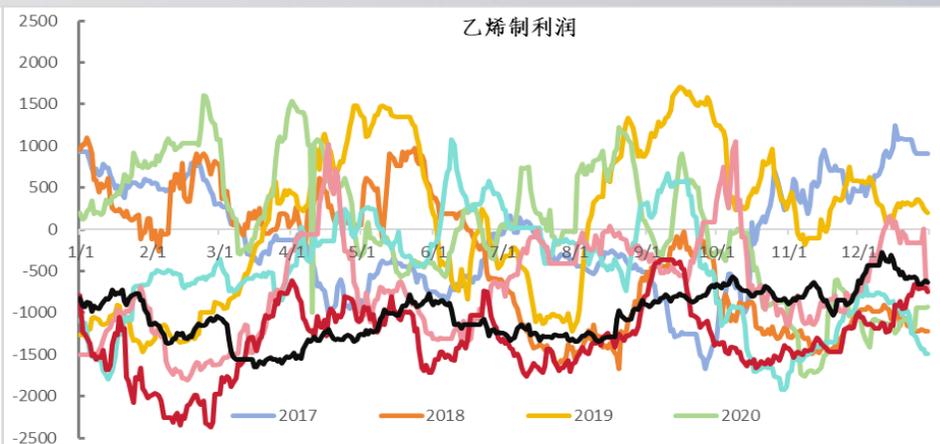
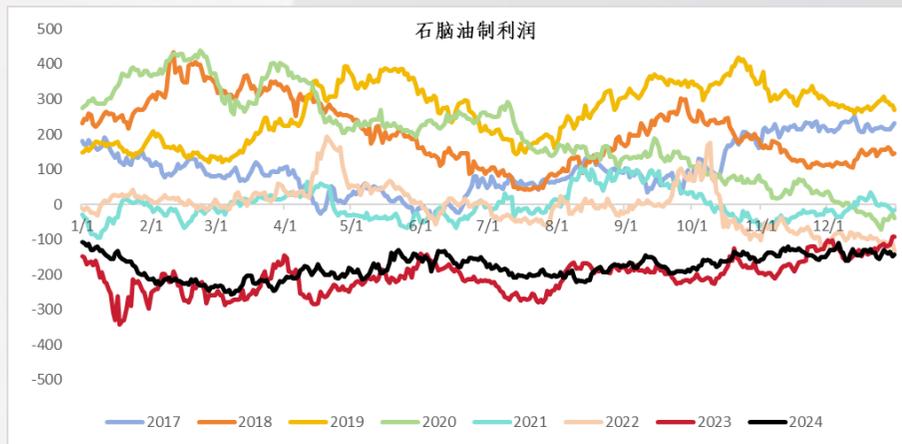
04

乙二醇进口到港恢复 累库预期压制盘面上行动力

4.1 乙二醇价格回升，煤制利润修复



4.1 乙二醇价格回升，利润修复



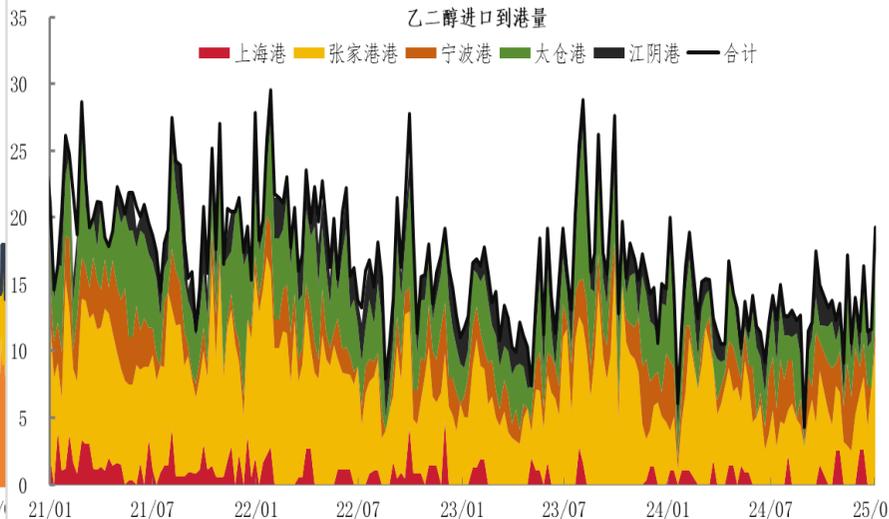
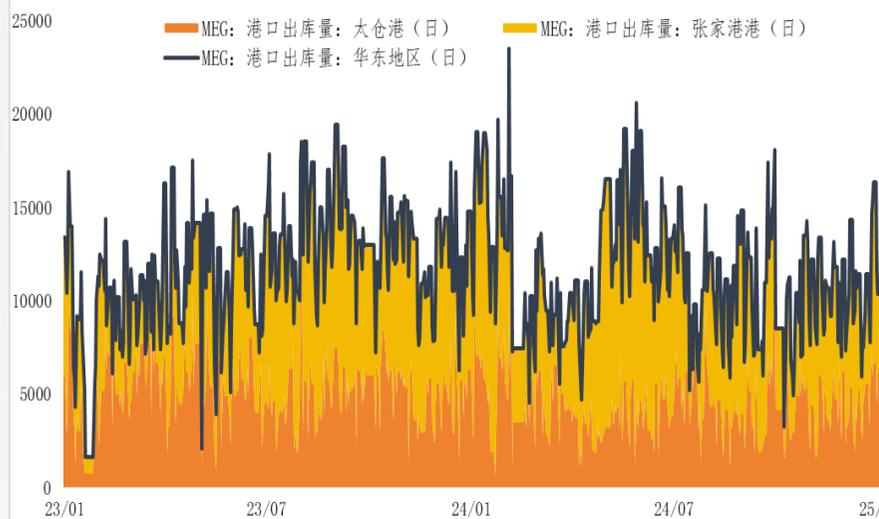
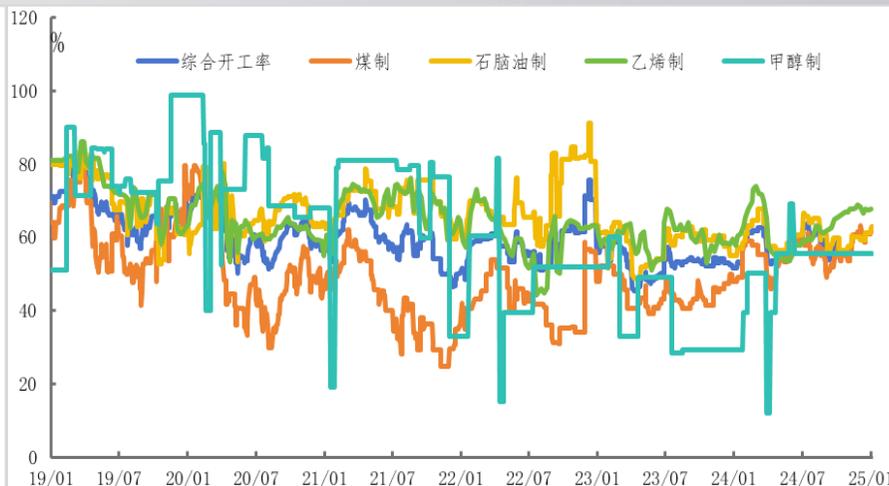
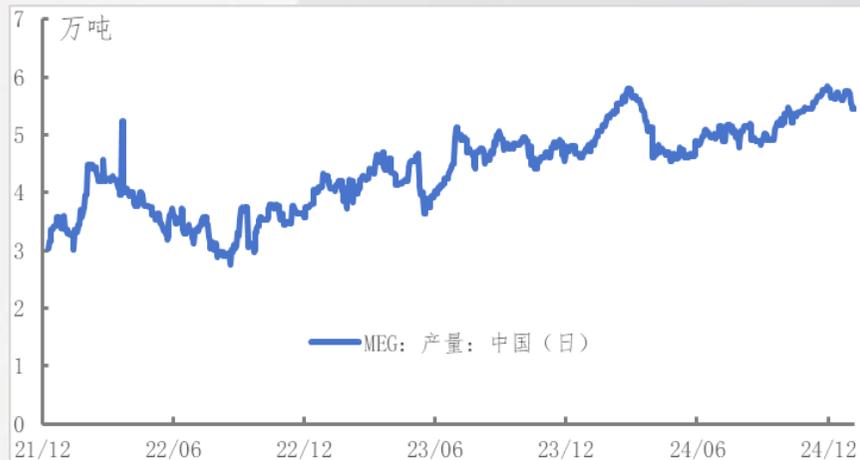
4.2 乙二醇产能基数下调，开工负荷小幅下降

截至1月2日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在73.04%（环比上期下降1.44%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在70.70%（环比上期下降3.39%）。

考虑到北京燕山8万吨、新疆独山子5万吨和易高12万吨装置长停两年以上且暂无重启计划，2025年初起将其剔除产能。2025年1月1日起，中国大陆地区乙二醇产能基数调整至2857.5万吨，合成气制乙二醇总产能为1036万吨。

	企业	产能(万吨)	动态
国内	三江石化	100	计划1月份停车检修20-25天
	镇海炼化	80	3.20起停车，预计12月底或1月初重启
	福州炼化	40	10.19起停车，预计下周后半周重启
	古雷石化	70	运行中，预计2025年2月底停车检修一个月
	盛虹炼化	190	其中90万吨产能在12月4日起停车一周，现已重启
	国能榆林	40	12月10日起停车检修，预计20天左右
	中昆新材料	60	10月21日-12月5日轮流检修
	中化学新材料	30	满负荷运行中
	武汉石化	28	预计12月下旬重启
	南亚1#	36	12月上旬重启
海外	沙特yanpet1	38	计划停车1个月左右
	沙特JUPC2	64	7月下旬起停车，目前计划12月底重启
	伊朗BCCO	45	已重启，该装置2024年3月份起停车

4.2 国内供应有恢复，进口到港量恢复

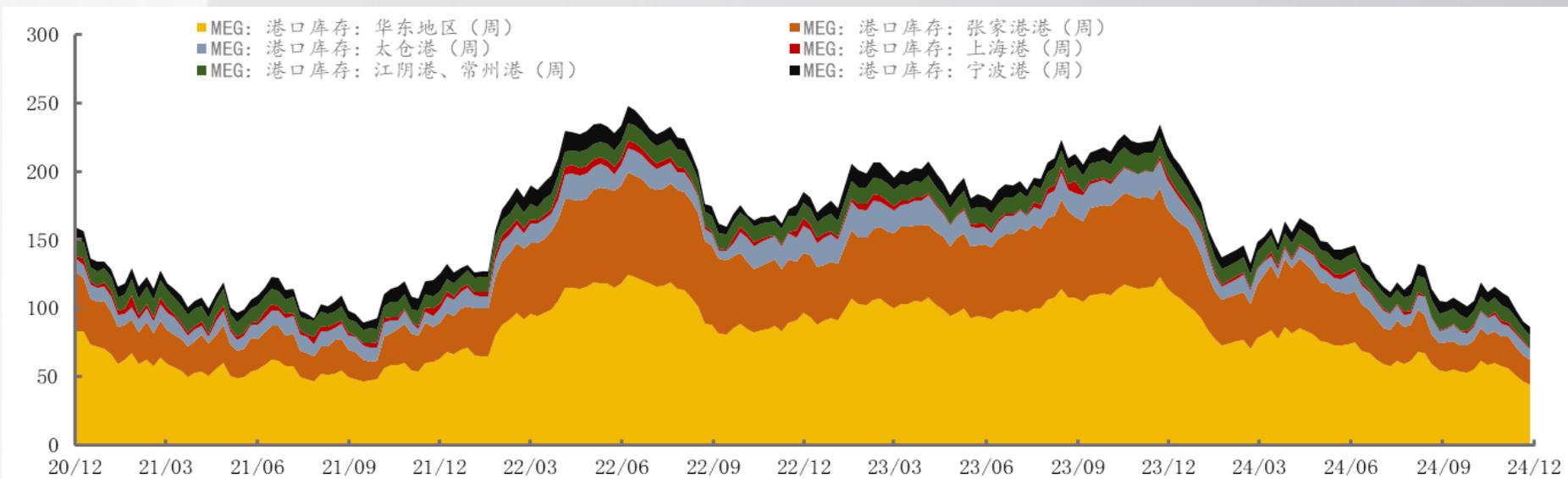


4.3 进口到港量放量，乙二醇主港库存累积

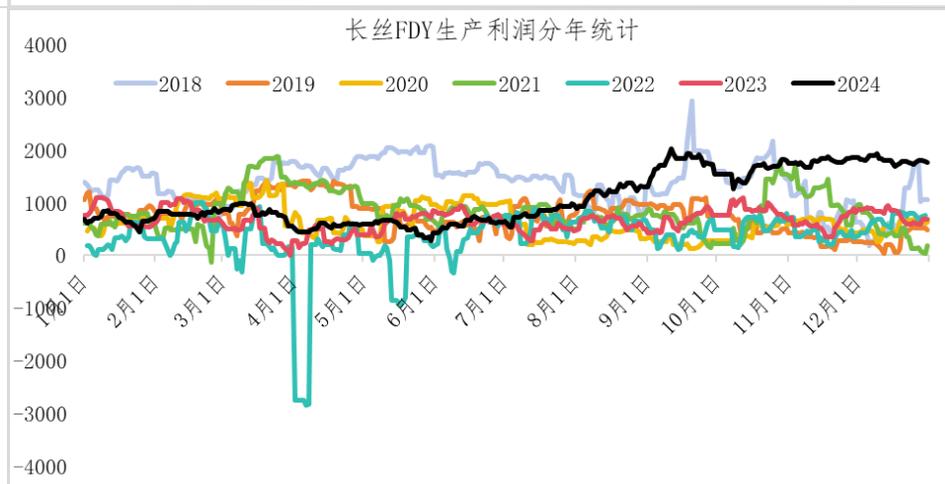
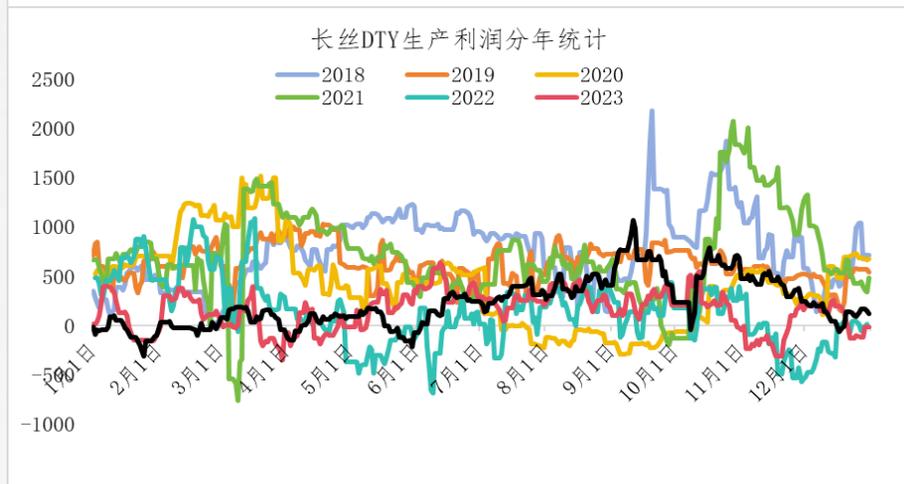
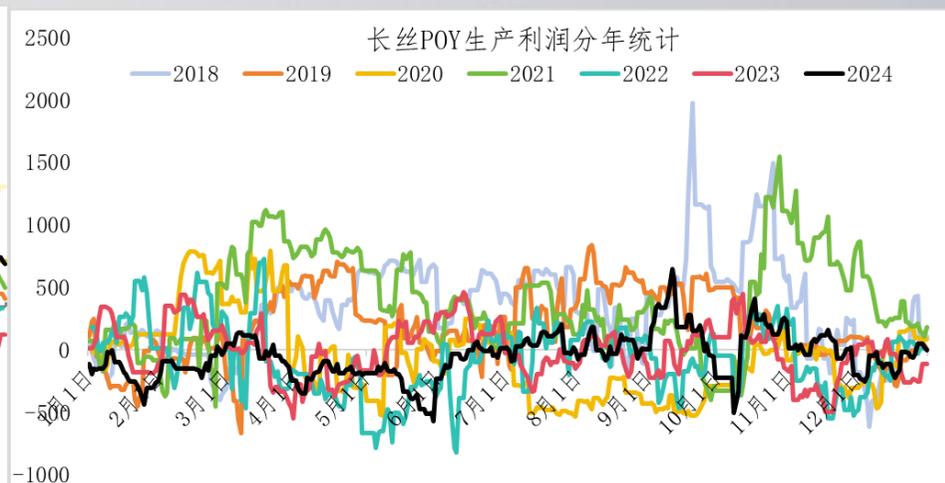
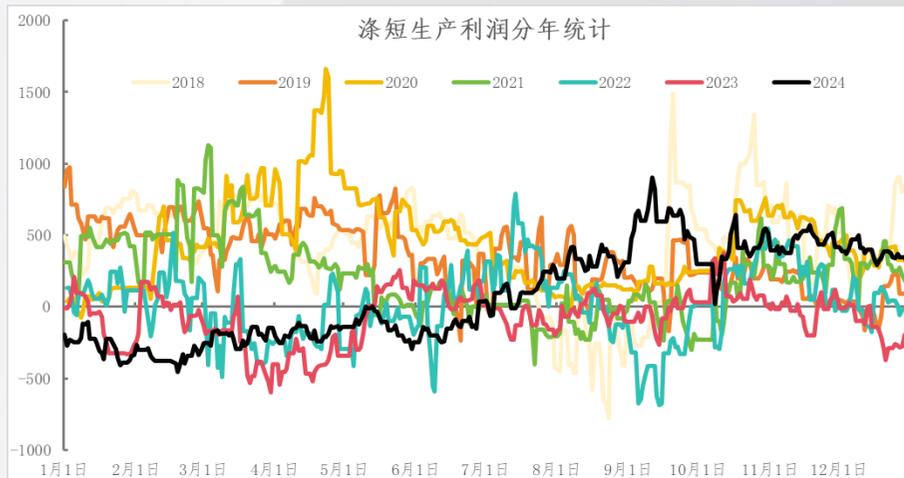
2025年1月2日-2025年2月8日，华东港口预计到货量19.22万吨，其中张家港约10.45万吨，太仓约5.37万吨，宁波约1.4万吨，江阴约2.0万吨，上海约0万吨。

截至1月6日，华东主港库存52.6万吨，环比上升6.5万吨。

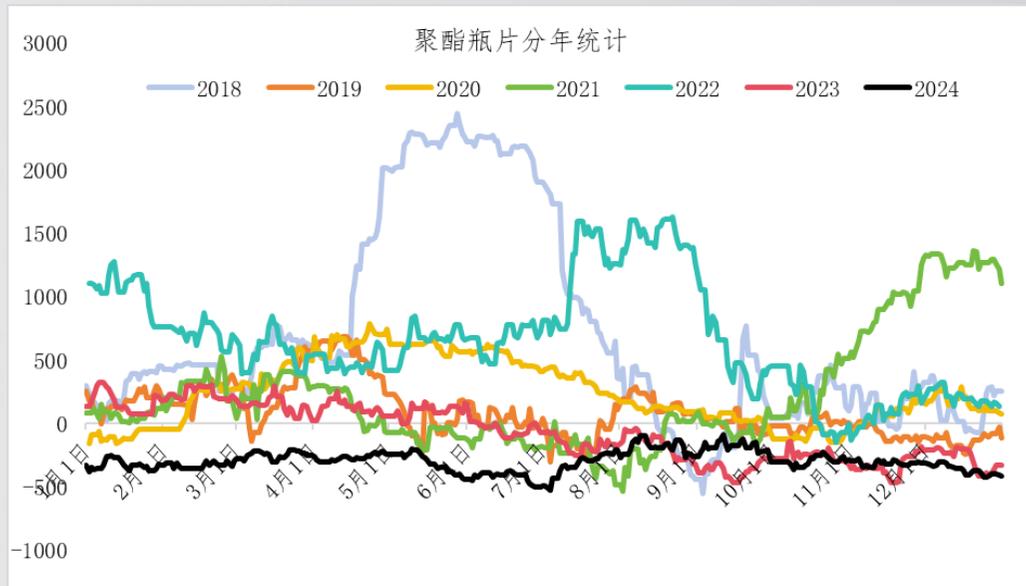
库区	1月6日	12月30日	涨跌	涨跌幅	单位
张家港	16.4	12.3	4.1	33.33%	万吨
江阴及常州	12.2	11.5	0.7	6.09%	万吨
太仓	9.4	8.9	0.5	5.62%	万吨
宁波港	7.0	6.5	0.5	7.69%	万吨
上海及常熟	5.2	4.6	0.6	13.04%	万吨
内贸中转罐	2.4	2.3	0.1	4.35%	万吨
总计	52.6	46.1	6.5	14.10%	万吨



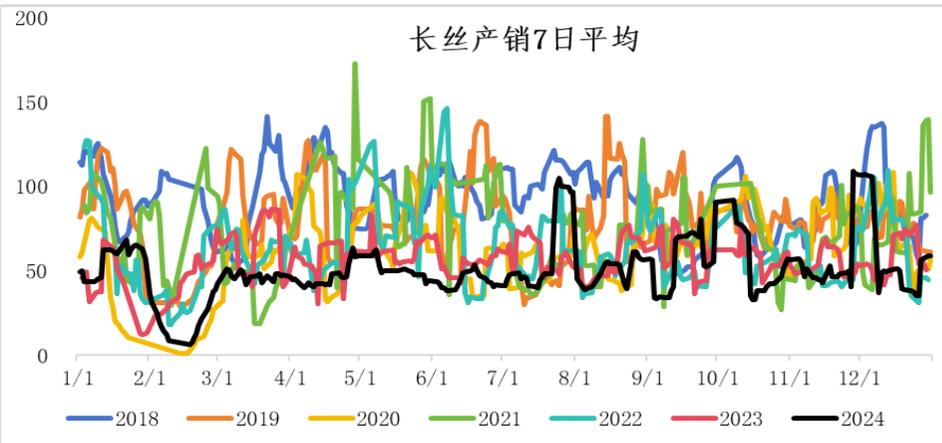
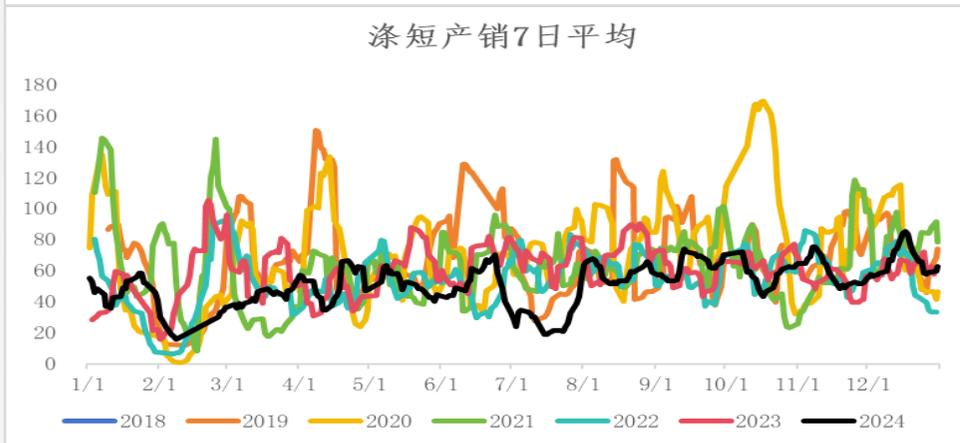
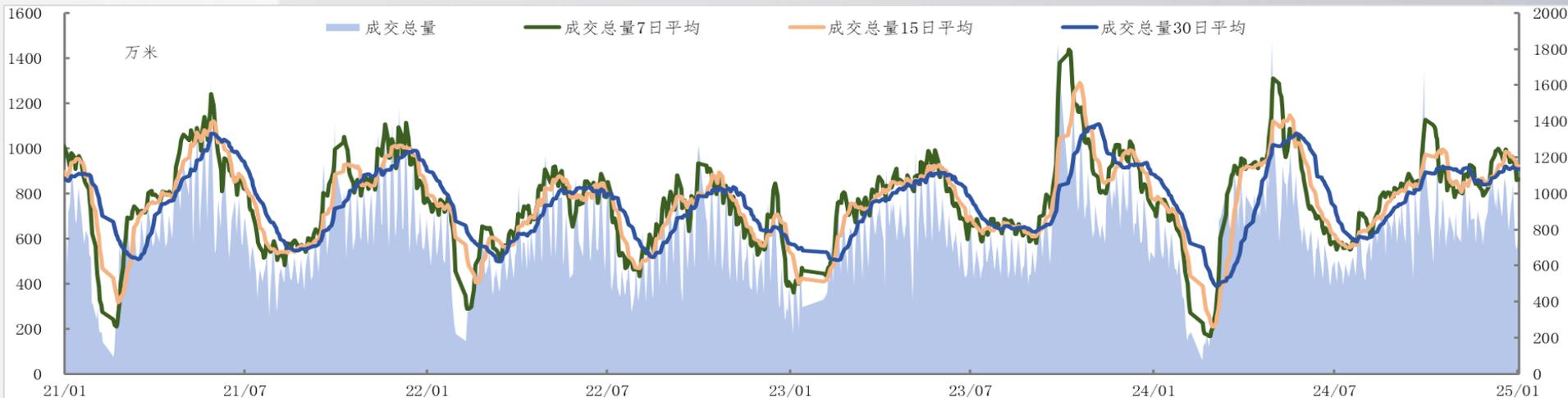
4.4 聚酯产品利润走弱，瓶片利润偏悲观



4.4 聚酯产品利润有修复，瓶片利润仍偏悲观



4.5 轻纺城成交量下跌、下游产销回归季节性





通惠期货
TONSHUI FUTURES

分析师承诺

本人（或研究团队）以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人（或研究团队）的研究观点。本人（或研究团队）不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

电话：021-68864685 传真：021-68866985

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路99号万向大厦7楼 邮编：200120