



通惠期货
TONGHUI FUTURES

关税利空作用兑现后影响力消退，聚酯终端需求成为近期主要驱动

聚酯产业链周报 | 2025年4月17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估值修复后窄幅震荡。**成本端**，美国关税政策利空作用兑现，油价大幅下跌后盘面存底部支撑。**供给端**，PX国内装置开工率为74.4%（环比-3.4%），亚洲开工率71.2%（环比-1.3%）。恒力石化计划4月28日对惠州PTA-2（250万吨）装置检修，5月10日附近对大连PTA-2装置（220万吨）检修。PTA开工率在81.1%（-1.3%）。**需求端**，聚酯负荷目前为93.4%（环比+0.0%）。**原油利空兑现后寻求反弹，成本端支撑变强，关税博弈结果未知，终端出口悲观预期下聚酯原料易跌难涨。PX、PTA估值逐步回归基本面逻辑。**

MEG: 乙二醇价格偏弱震荡。**供给端**，截至4月3日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在72.13%（环比下降0.45%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在65.93%（环比-2.12%）。大陆地区乙二醇整体开工负荷在72.8%（环比-0.8%），其中合成气制开工负荷在75%（环比-3.4%）。**需求端**，聚酯装置以及织造印染开工恢复不及预期。4月14日-4月20日，主港计划到货总数约为16.1万吨。库存端，截至4月14日，华东主港地区港口库存约77.1万吨（-2.9万吨）。**乙二醇自身及原料乙烷进口量或受关税政策影响受限，供应端或面临大幅缩减，关注国内装置补足缺口可能性，以及库存去化后盘面反弹机会。**

PF & PR: 跟随成本震荡。涤纶短纤行业平均开工率为81.15%（-2.46%），聚酯瓶片整体开工率在76.84%（+2.1%）。短纤工厂周度库存为34.5万吨（环比-2.82%），瓶片工厂周度库存为23.03万吨（+1.15%）。江浙样本加弹、印染综合开工率均下调至73%，江浙织机综合开工率下调至61%。涤纶成交重心下移，消耗原料备货为主，开机有所下调。**终端向美国直接出口订单基本暂停，产业链价格偏弱，坯布原料备货情绪谨慎。短纤库存压力减小，瓶片库存压力继续上升。**

风险提示：地缘风险、关税政策超预期、需求变化超预期等。



通惠期货
TONGHUI FUTURES

目录

01

行情回顾

02

美国关税政策影响力消退
PX跟随油价进入震荡区间

03

关税引发需求悲观预期
PTA去库利多作用被削弱

04

进口与原料来源或受限
供应端减量预期待兑现



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



1.5 PR行情回顾

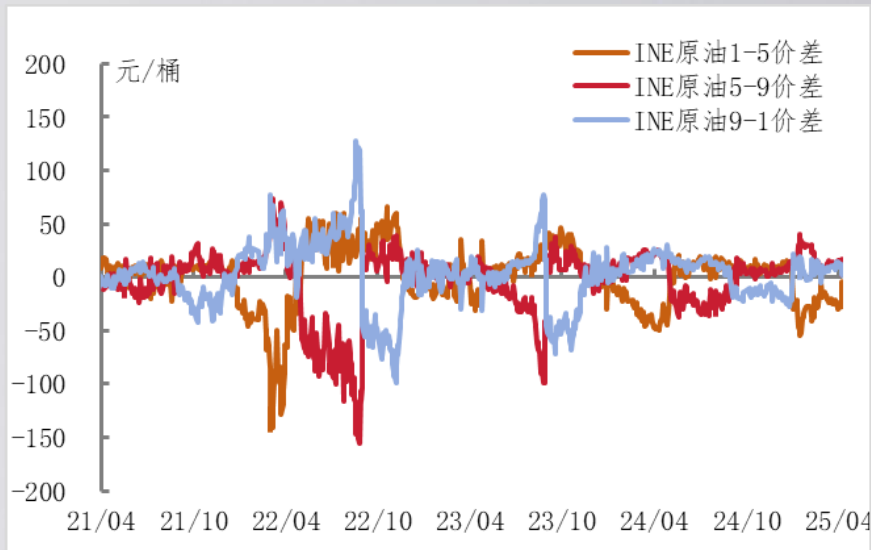
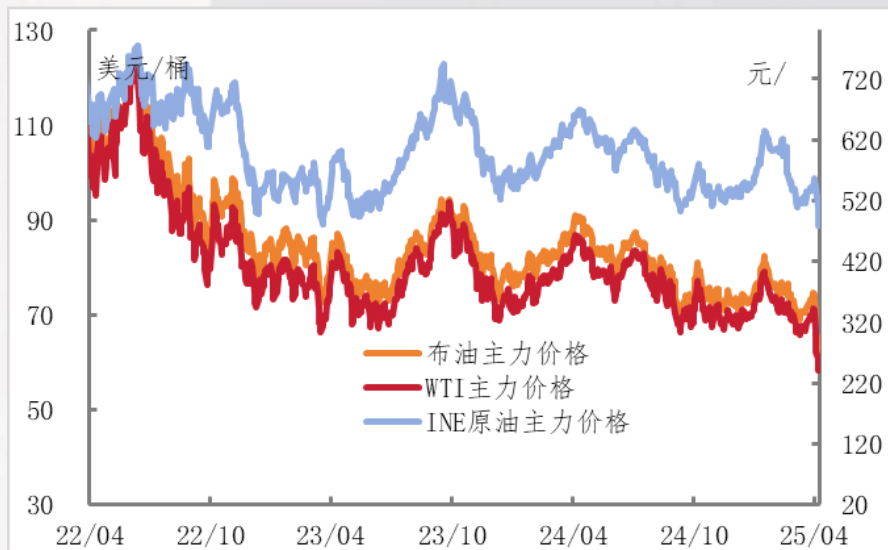


02

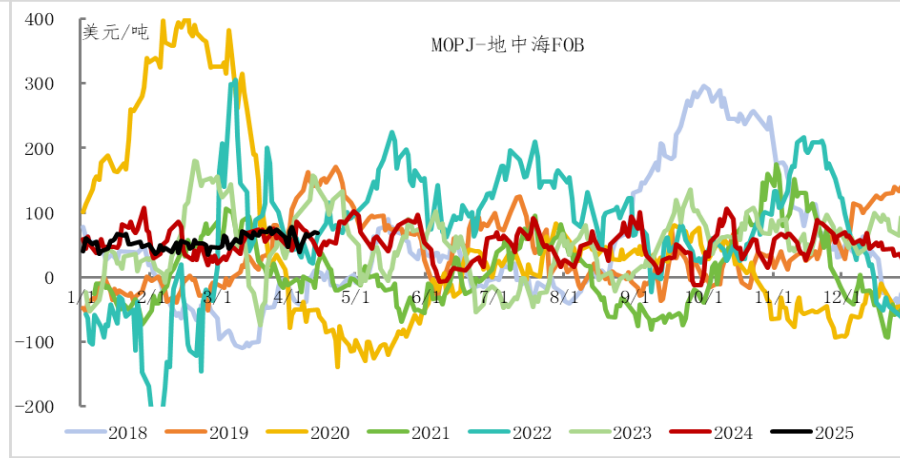
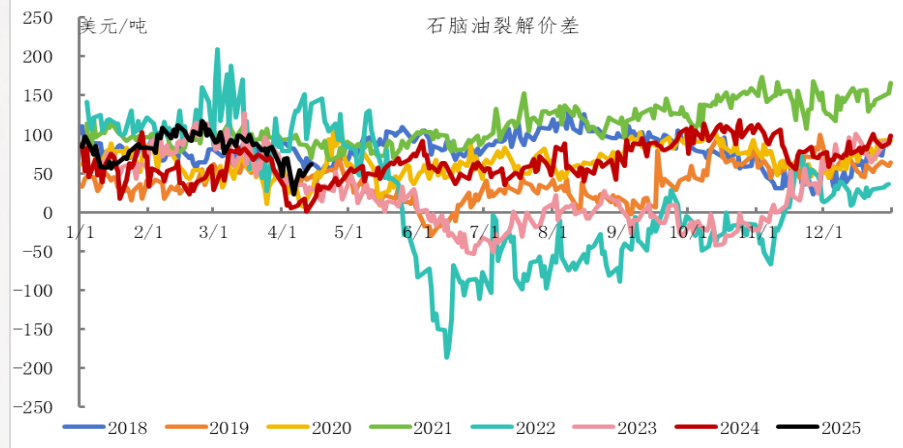
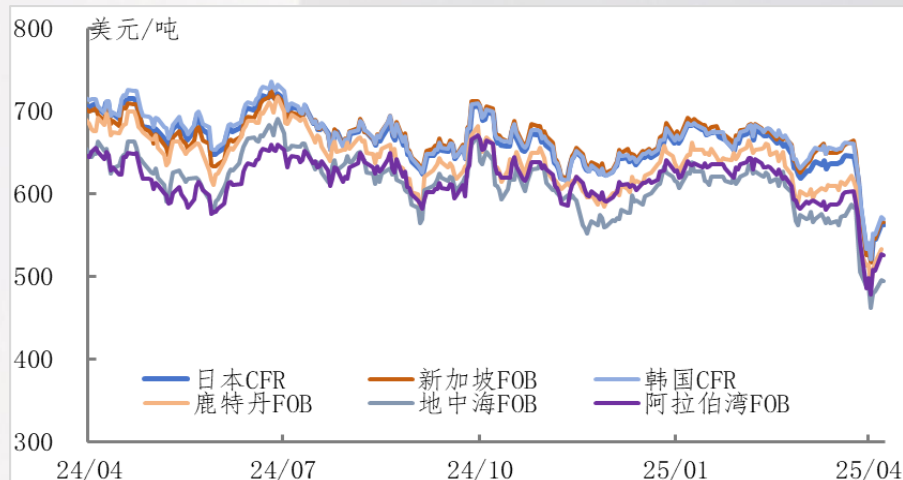
美国关税政策影响力消退 PX跟随油价进入震荡区间

2.1 美国关税政策超预期，原油盘面大幅下行

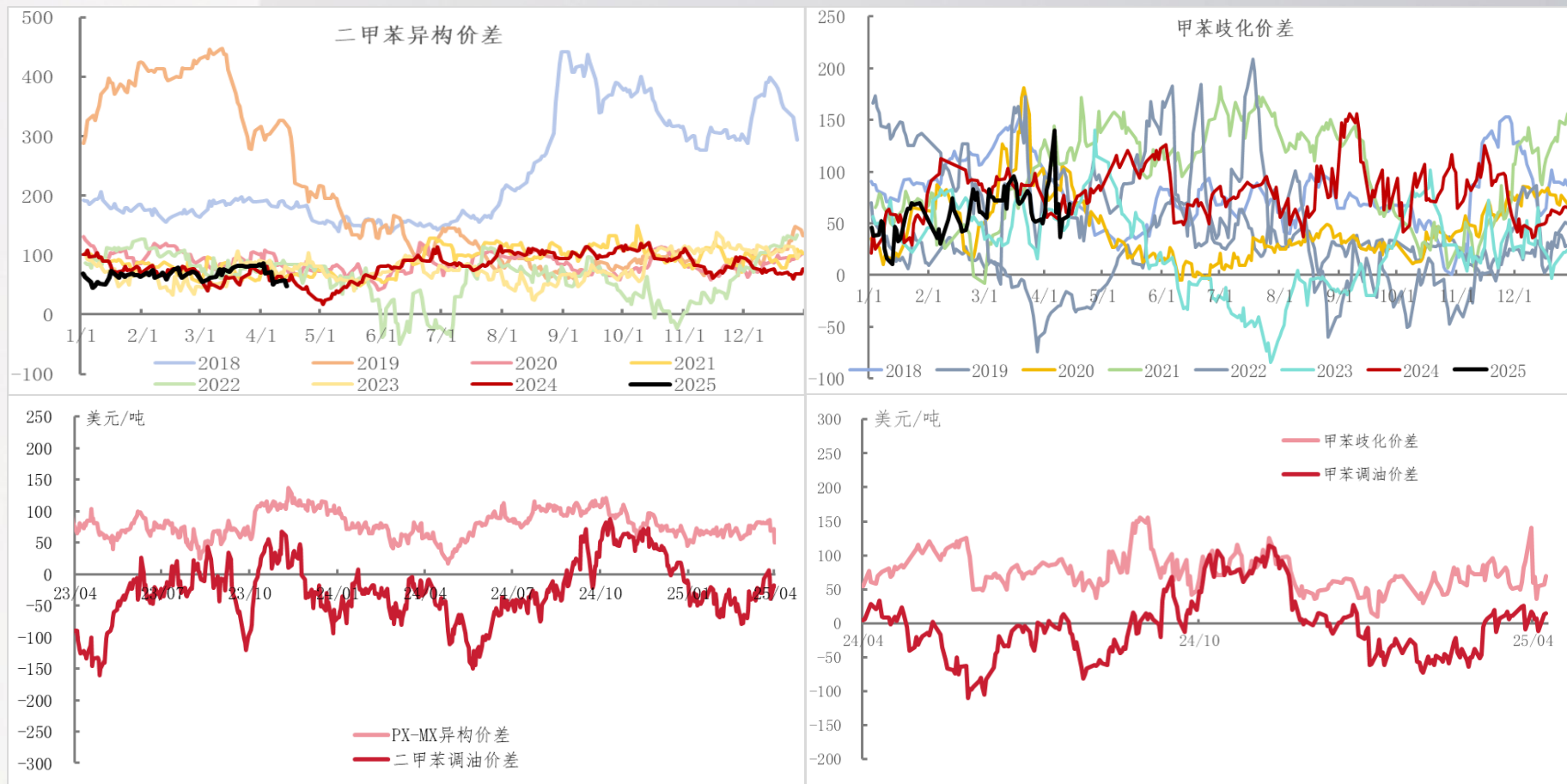
4月16日，OPEC公布最新的补偿性减产计划，共计457.2万桶/日，其中4月和5月分别减产22.2、37.8万桶/日，主要由伊拉克和哈萨克斯坦提供。此外，EIA数据显示美国原油库存+51.5万桶。鲍威尔最新言论表示关税上调幅度超预期，或推高通胀并拖慢经济增长，但否认救市。关税政策仍在博弈阶段，未来具体落地情况及贸易流重塑格局尚不明朗，短期油价或维持震荡格局。



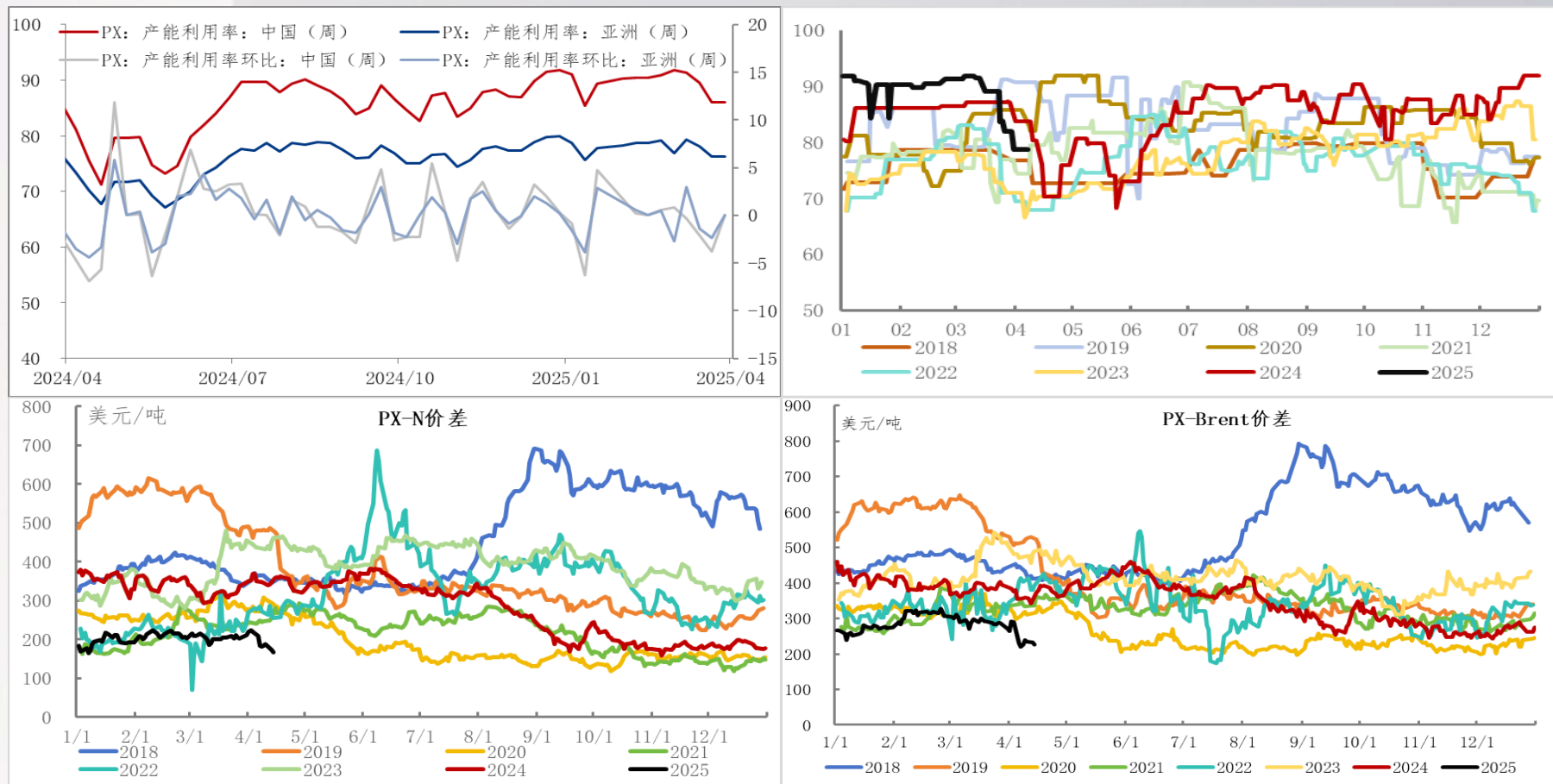
2.2 石脑油价格上行修复，裂解价差走强



2.3 短流程利润修复，调油价差维持低位



2.4 中长流程利润恶化，开工率下降



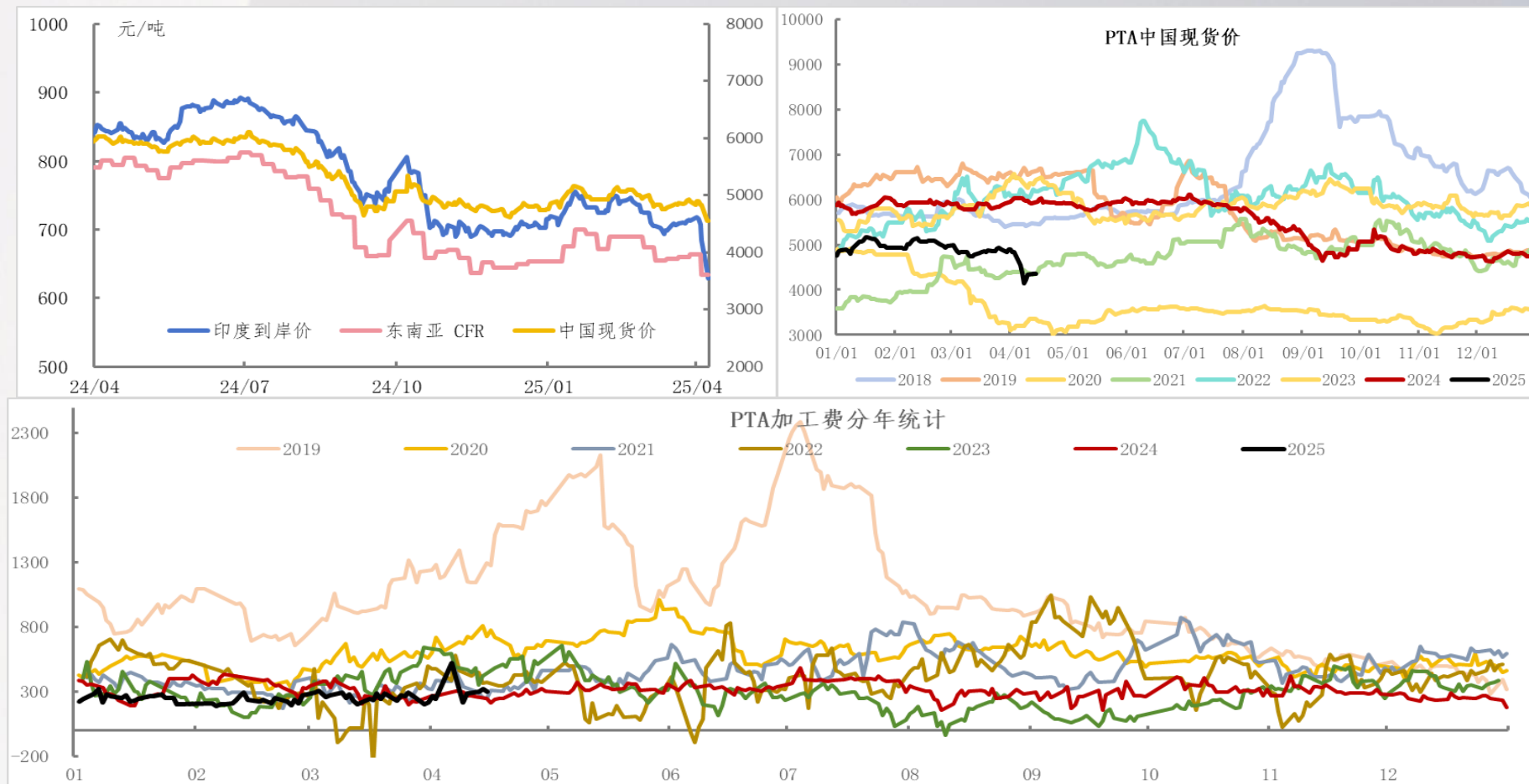
2.5 PX集中检修季，目前国内负荷下降至74.4%附近

企业集团	地区	企业	工艺流程	产能	装置情况	备注
荣盛集团	浙江	浙江石化	炼化一体化	200	稳定运行	计划4.9开始检修，预计检修30-40天
				200	稳定运行	
				250	负荷下滑	
				250	稳定运行	
	浙江	宁波中金	外采石脑油、燃料油	160	稳定运行	
恒力集团	辽宁	恒力石化	炼化一体化	260	稳定运行	
盛虹集团	江苏	盛虹炼化	炼化一体化	260	稳定运行	
	广东	广东石化	炼化一体化	400	稳定运行	2025年1月12-18日停车，目前稳定运行
中石油	新疆	乌鲁木齐石化	炼化一体化	260	稳定运行	
				100	稳定运行	
	辽宁	辽阳石化	炼化一体化	25	装置长停	
	四川	四川石化	炼化一体化	75	稳定运行	
				75	稳定运行	
中石化	海南	海南炼化	炼化一体化、外采MX	100	稳定运行	
				60	稳定运行	
	江苏	扬子石化	炼化一体化	35	稳定运行	2025年3月17日按计划检修
	江西	九江石化	炼化一体化	65	停车检修	
	上海	上海石化	炼化一体化	89	停车检修	2025年3月15日停车检修，计划检修至5月下旬
				25	装置长停	
				60	稳定运行	四季度计划检修
	浙江	镇海炼化	炼化一体化	80	稳定运行	
	江苏	金陵石化	炼化一体化	60	稳定运行	11-12月附近计划检修 4-6月计划检修
	天津	天津石化	炼化一体化	37	稳定运行	
	河南	洛阳石化	炼化一体化	21.5	装置长停	
	山东	齐鲁石化	炼化一体化	9.5	装置长停	
中海油	广东	中海油惠州炼化	炼化一体化	95	稳定运行	3月30日按计划检修，预计停车50天
	浙江	大榭石化	炼化一体化，需外采MX	150	停车检修	
富海集团	山东	东营威联	炼化一体化	160	稳定运行	
				100	稳定运行	
中化集团	福建	中化泉州	炼化一体化	100	稳定运行	2025年1月8日降负
	山东	中化弘润	外采石脑油	80	稳定运行	年底附近计划检修
福建省能化集团	福建	福建福海创	外采凝析油、MX	80	停车检修	装置于2023年8月停车，暂无重启计划
				80	稳定运行	
					6-7月计划检修	
福佳·大化集团	辽宁	大连福佳大化	外采石脑油、MX	80	稳定运行	目前一条生产线停车，另一条稳定运行；三季度计划检修
GS·青岛丽东集团	山东	青岛丽东	外采石脑油、MX	140	降负运行	
福建炼化化工集团	福建	福建联合	炼化一体化	100	降负运行	
				100	稳定运行	
合计				4422		



关税引发需求悲观预期 PTA去库利多作用被削弱

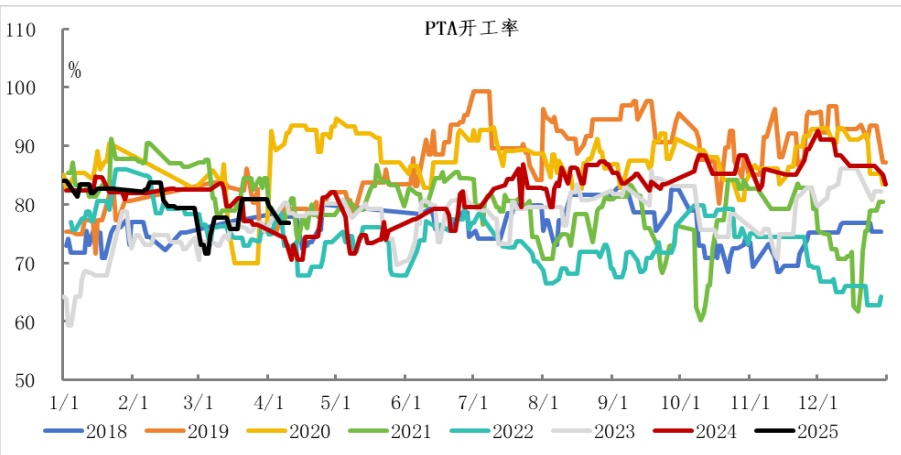
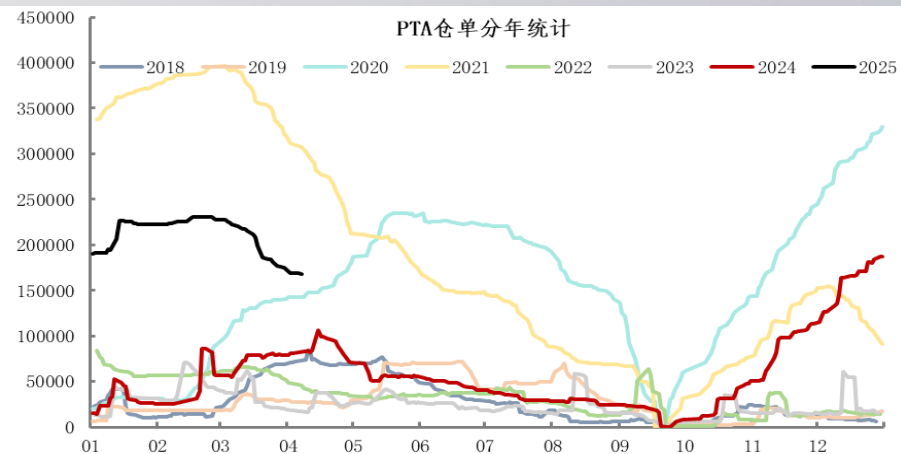
3.1 PTA加工费维持低位，区间操作思路为主



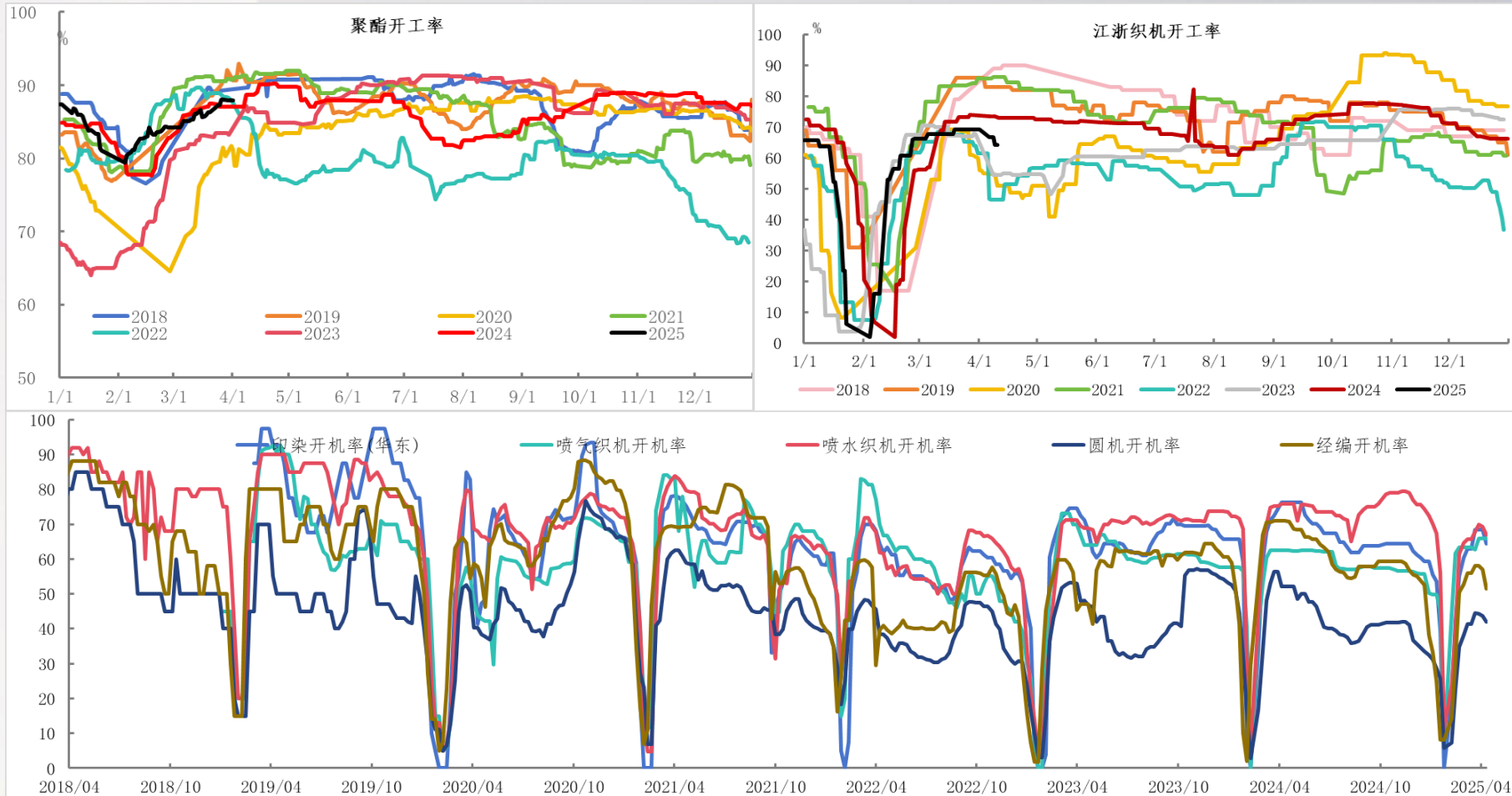
3.2 个别装置调整，PTA装置开工在82.4%附近

地区		企业	产能	生产技术	装置情况	备注
辽宁	逸盛石化	逸盛大连	225		稳定运行	听闻5月计划检修两周
			375		停车检修	2025年3月16日附近开始检修，预计持续1个月
		宁波逸盛	65		装置长停中	
浙江			200		停车	2025年1月24日开始停车
			220		稳定运行	
浙江		逸盛新材料	360	自主研发	稳定运行	装置于2024年12月30日-2025年1月27日停车，目前稳定运行
			360	自主研发	稳定运行	
海南		逸盛海南	210		稳定运行	后续有停车计划
			250	自主研发	稳定运行	2025年2月14日-2025年3月7日装置检修
	恒力集团	恒力大连	220		稳定运行	后续有检修计划
			220		稳定运行	
			220		稳定运行	
			250	英威达P8	稳定运行	2025年3月1日按计划检修，3月16日附近重启
			250	英威达P8	稳定运行	
		恒力惠州	250	英威达P8+	稳定运行	2025年2月15日开始检修，听闻于3月3日附近重启
广东			250	英威达P8+	稳定运行	后续有检修计划
			250	英威达P8+	稳定运行	
福建		福海创	165		装置长停中	
			450		降负运行	
	广东	珠海英力士	60		装置长停中	
			110		稳定运行	2024年12月2日停车；2025年1月6日恢复平稳运行
			125		稳定运行	2025年1月12日-2月10日停车，目前稳定运行
			150		稳定运行	2024年12月12日-2025年1月13日停车，目前稳定运行
浙江	桐昆集团	桐昆嘉兴石化	220	英威达P8	稳定运行	
			300	英威达P8+	稳定运行	
江苏		嘉通能源	300	英威达P8+	稳定运行	
			300	英威达P8+	稳定运行	
江苏	三房巷	海伦石化	120		停车检修	
			120		稳定运行	2025年3月5日-3月20日检修，目前已重启
浙江		宁波台化	120	自主研发	停车检修	
			150	自主研发	稳定运行	
	中石化	仪征化纤	35		装置长停中	
			65		停车检修	
			300		稳定运行	2025年3月3日按计划检修，3月18日升温重启
重庆		重庆蓬威石化	90		装置长停中	
			70		装置长停中	
江苏	华润	江阴汉邦	220		停车	2025年1月6日停车，预计持续2个月
			220		稳定运行	
江苏	盛虹	虹港石化	150		装置长停中	
			250	英威达	稳定运行	
四川		四川能投	100		稳定运行	
			250	BP	稳定运行	
			250	BP	稳定运行	
			300		稳定运行	2024年12月18日投产一条线，另一条线2024年12月25日投产，目前稳定运行
浙江	新凤鸣	独山能源	120		暂不出料	装置于4月初暂不出料
			120		稳定运行	
新疆		中泰石化	250	英威达P8	停车检修	4月5日按计划停车检修，计划检修两周
福建	百宏集团	福建百宏	250	英威达P8	稳定运行	
山东	富海	山东东营威联	250	BP	稳定运行	

3.3 工厂库存&仓单数量下降，开工率降低



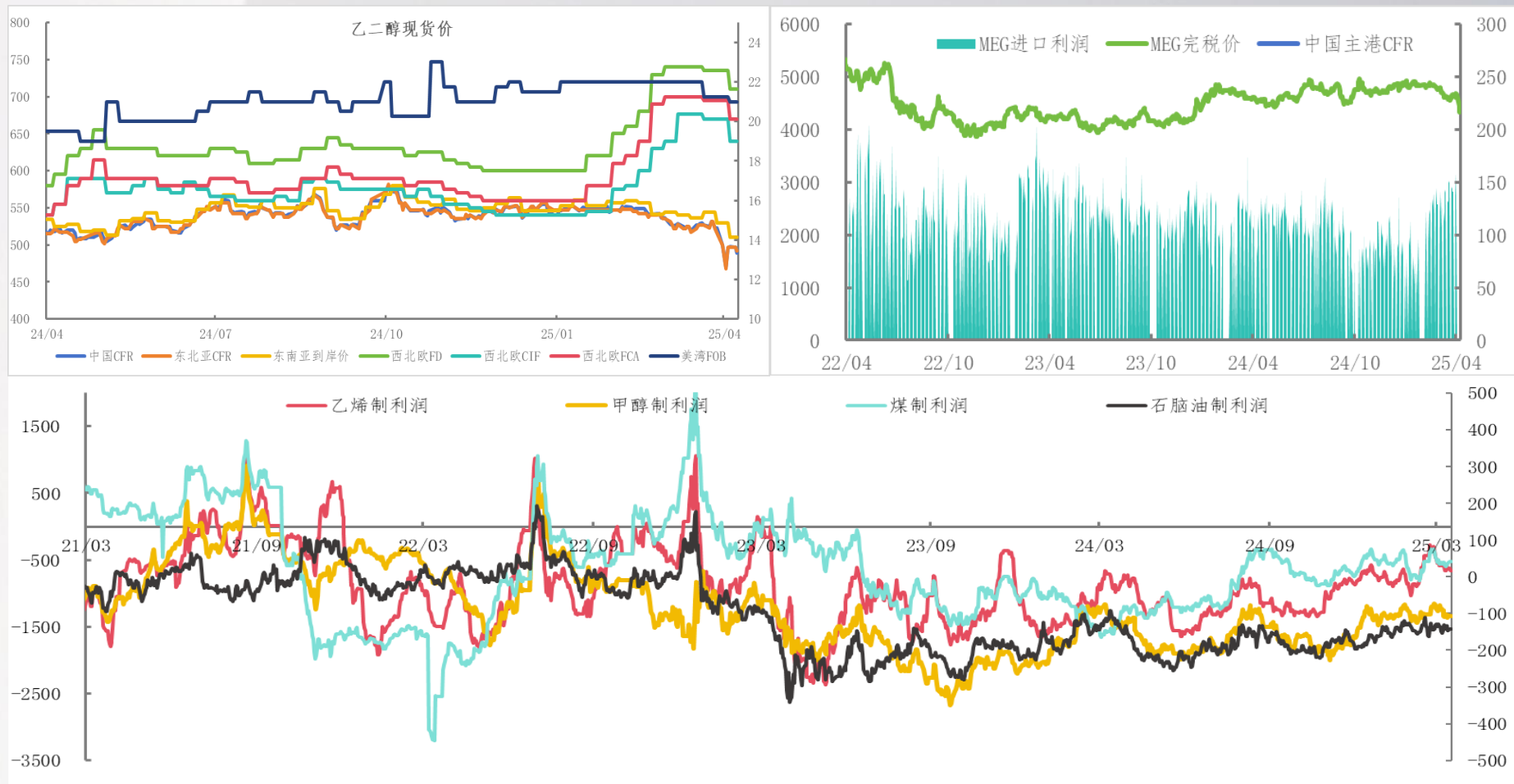
3.4 聚酯&织造印染开机下滑



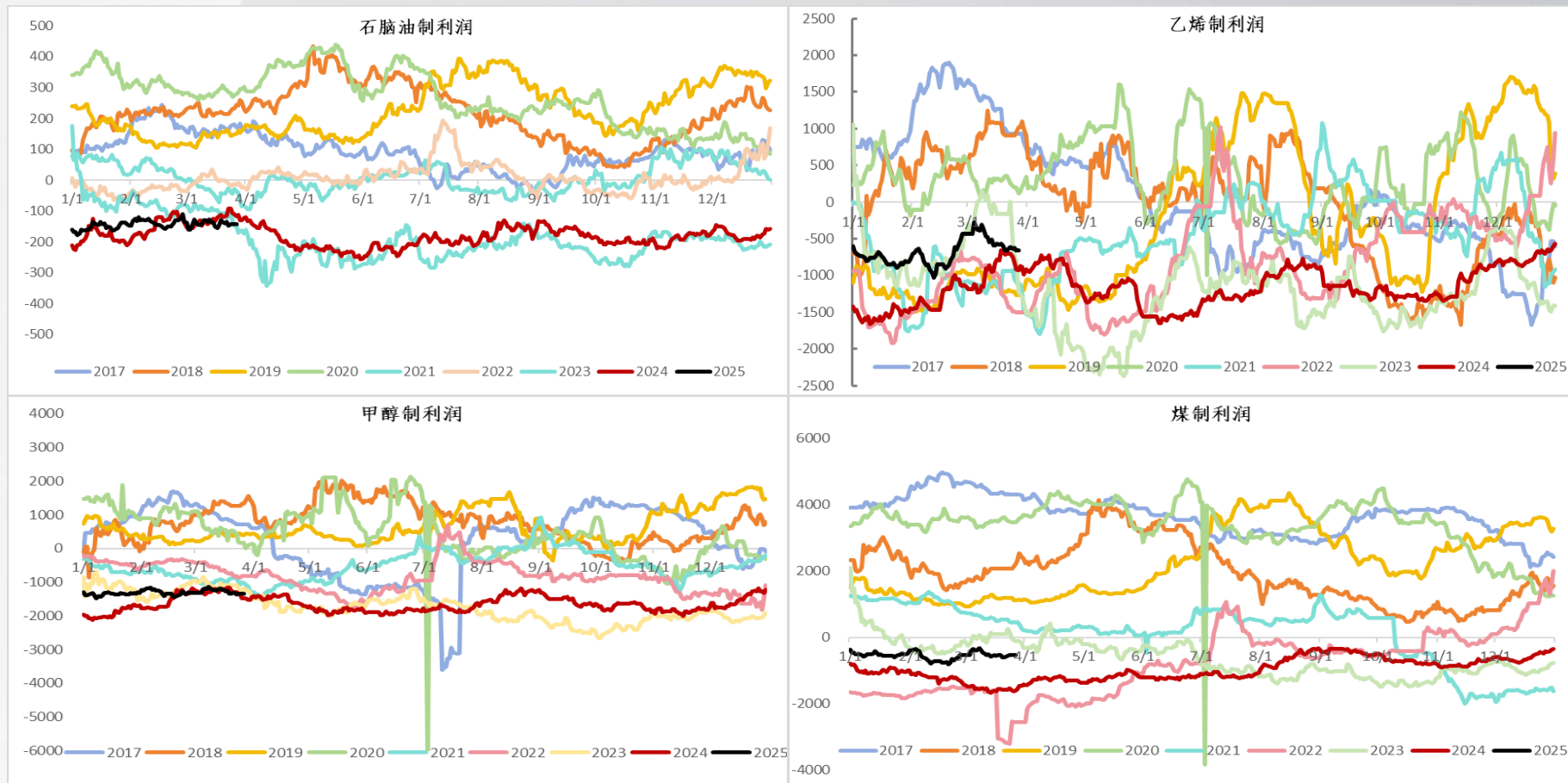


进口与原料来源或受限 供应端减量预期待兑现

4.1 乙二醇亚洲价格下行，利润维稳



4.1 乙二醇价格大幅下行，利润维稳

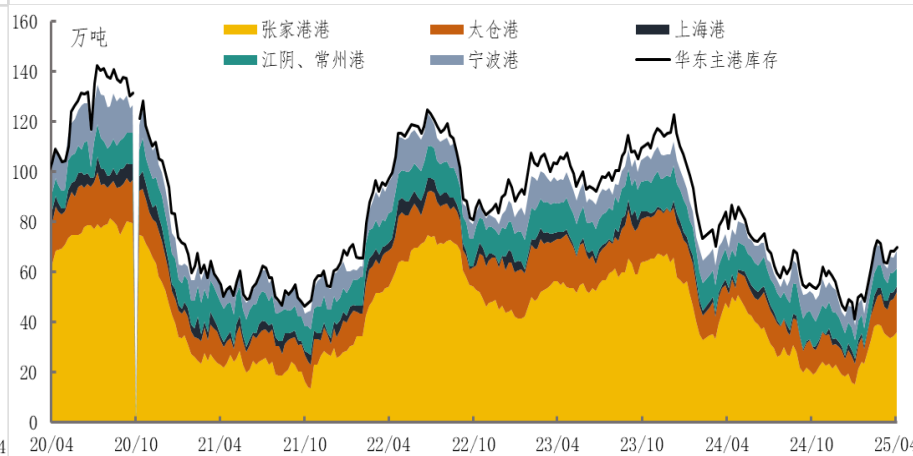
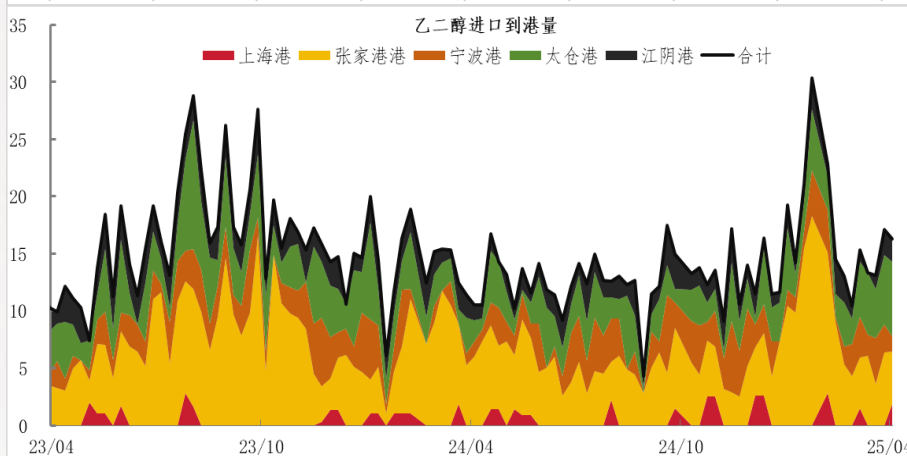
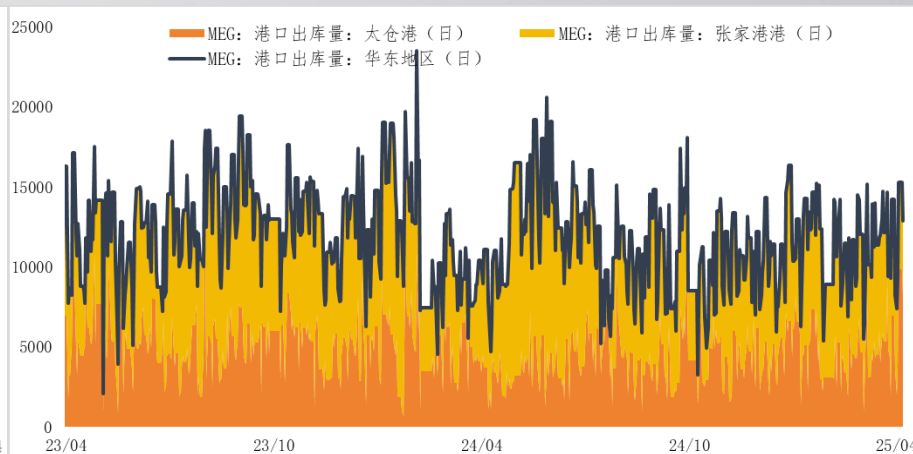
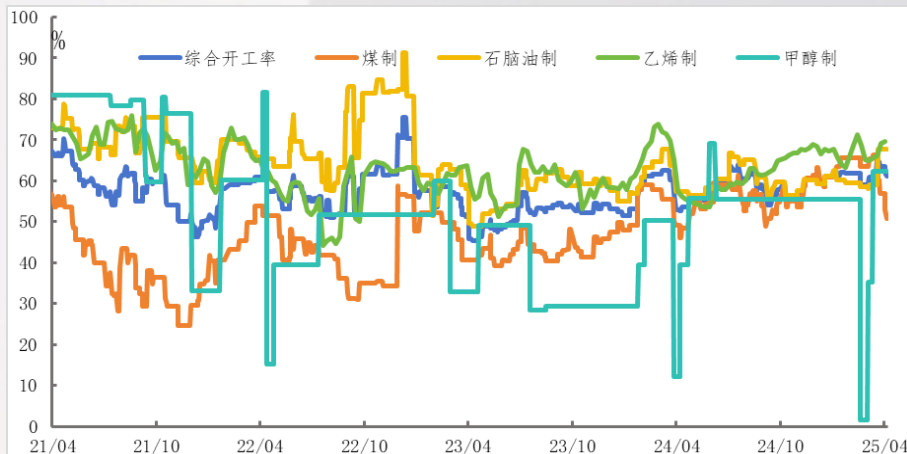


4.2 乙二醇多套装置停车，供应压力预计有所缓解

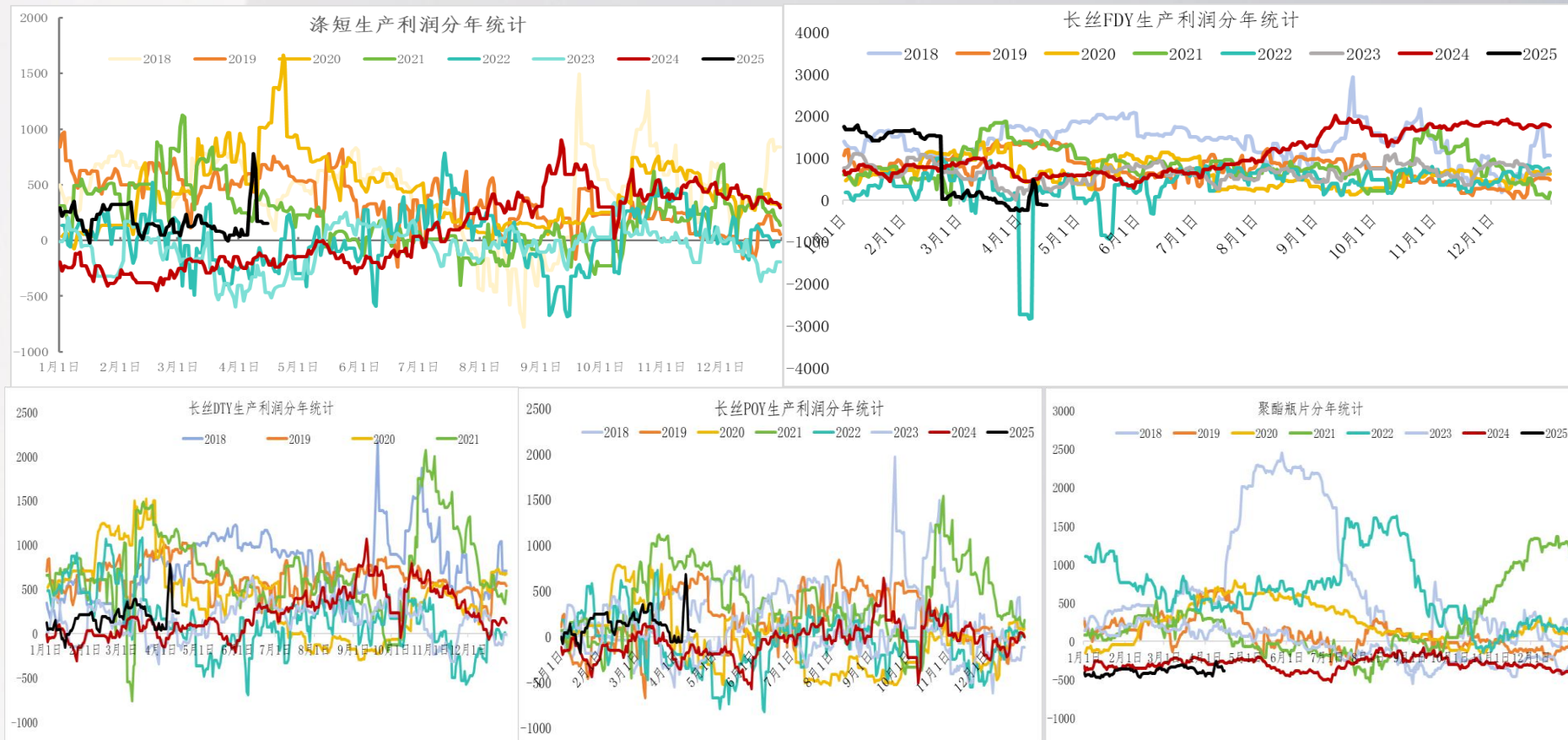


地区	企业	工艺	产能	装置情况	备注	地区	企业	工艺	产能	装置情况	备注
山东	华鲁恒升	煤制	50	平稳运行		上海	上海石化	乙烯制	38	停车中	2023年9月6日装置停车检修；预计2025年4月开车
安徽	安徽中盐红四方	煤制	30	平稳运行		江苏	扬子石化	乙烯制	30	转产E0	2022年9月初重启后全部转产E0；2023年9月14日装置停车检修
内蒙	内蒙古通辽	煤制	30	平稳运行		江苏	扬子巴斯夫	乙烯制	34	停车中	2025年4月7日停车检修，预计持续30-40天
内蒙	鑫润能源	煤制	40	停车中	2023年8月24日开始停车检修，重启时间未定	江苏	远东联石化	乙烯制	42.5	平稳运行	
内蒙	内蒙古易高	煤制	12	长停	2022年8月10日停车	浙江	富德能源	MTO	50	平稳运行	25年2月12日-3月3日停车
山西	山西阳煤(寿阳)	煤制	20	平稳运行		浙江	三江石化	MTO	108	平稳运行	2025年1月8日-2月5日70万吨装置停车检修
河南	河南煤化(濮阳)	煤制	20	平稳运行	因前端装置问题，2024年12月15日-2025年1月6日停车	江苏	斯尔邦石化	MTO	4	平稳运行	
河南	河南煤化(永城)	煤制	20	平稳运行		浙江	镇海炼化	乙烯制	145	平稳运行	2024年3月20日80万吨装置检修，重启时间待定
贵州	黔希炼化	煤制	30	平稳运行	2025年3月11日-17日停车	福建	福建联合	乙烯制	40	平稳运行	
新疆	新疆天业	煤制	95	停车中	2025年3月降负运行；4月3日停车检修，预计检修一个月	辽宁	吉林石化	乙烯制	16	平稳运行	
新疆	新疆天盈	天然气	15	平稳运行	2025年2月22日重启；3月13日-3月17日临停	辽宁	抚顺石化	乙烯制	4	停车中	2023年6月初开始停车
内蒙	内蒙荣信	煤制	40	停车中	2025年3月20日停车，预计检修25天	辽宁	辽阳石化	乙烯制	20	转产E0	
山西	山西沃能	焦炉尾气	30	停车中	2025年2月8日-3月初降负检修；4月6日停车检修，预计持续一周	辽宁	盘锦华锦	乙烯制	20	平稳运行	
河南	河南龙宇	煤制	20	平稳运行		北京	燕山石化	乙烯制	8	长停	2022年1月21日停车
陕西	延长石油	油田伴生气	10	停车中	2025年4月初停车，预计检修一个月	天津	中沙天津	乙烯制	38	平稳运行	
陕西	渭河彬州	煤制	30	平稳运行	2025年1月上旬-20日停车检修；2月12日降负检修	天津	天津石化	乙烯制	4.2	长停	2020年10月停车
湖北	湖北三宁	煤制	60	停车中	2024年8月底装置停车转产	广东	中海壳牌	乙烯制	83	平稳运行	2025年4月7日48万吨装置停车检修，预计持续两周
内蒙	建元焦化	焦炉尾气	26	停车中	2025年4月8日造气故障停车，预计一周左右恢复	广东	茂名石化	乙烯制	12	转产E0	
安徽	安徽昊源	煤制	30	平稳运行		湖北	武汉石化	乙烯制	28	平稳运行	2024年10月8日停车检修，25年1月6日重启
陕西	国能榆林	煤制	40	平稳运行	2024年12月10日-25年1月7日停车检修	四川	四川石化	乙烯制	36	平稳运行	2025年1月18-25日停车检修
广西	广西华谊	煤制	20	停车中	2024年11月10日重启出料；12月31日停车	新疆	独山子石化	乙烯制	6	长停	2022年3月15日停车
新疆	哈密广汇	焦炉尾气	40	停车中	2025年2月中旬-3月初停车；3月21日因前端管道问题停车，预计持续到7月	辽宁	恒力石化	乙烯制	180	平稳运行	2023年9月一套90万吨部分转产E0
山西	美锦华盛	焦炉尾气	30	平稳运行		浙江	浙石化	乙烯制	248.2	平稳运行	
陕西	陕煤	煤制	180	平稳运行	2025年1月3日-2月5日检修一条线；4月8日一条线检修预计17天附近	福建	中化泉州	乙烯制	50	平稳运行	
陕西	榆能化学	煤制	40	平稳运行		广东	中科炼化	乙烯制	40	平稳运行	
新疆	中昆新材料	天然气	60	平稳运行	2025年4月6日计划降负更换催化剂，持续20天左右	山东	万华化学	乙烯制	4	平稳运行	
内蒙	中化学新材料	煤制	30	停车中	2025年3月23日停车，预计4月中旬后重启	江苏	卫星石化	乙烯制	180	平稳运行	
						福建	古雷石化	乙烯制	70	平稳运行	2025年2月18日-3月19日停车检修
						江苏	石大泉州	DMC联产	3.5	平稳运行	
						江苏	盛虹炼化	乙烯制	190	平稳运行	
						海南	海南炼化	乙烯制	80	平稳运行	

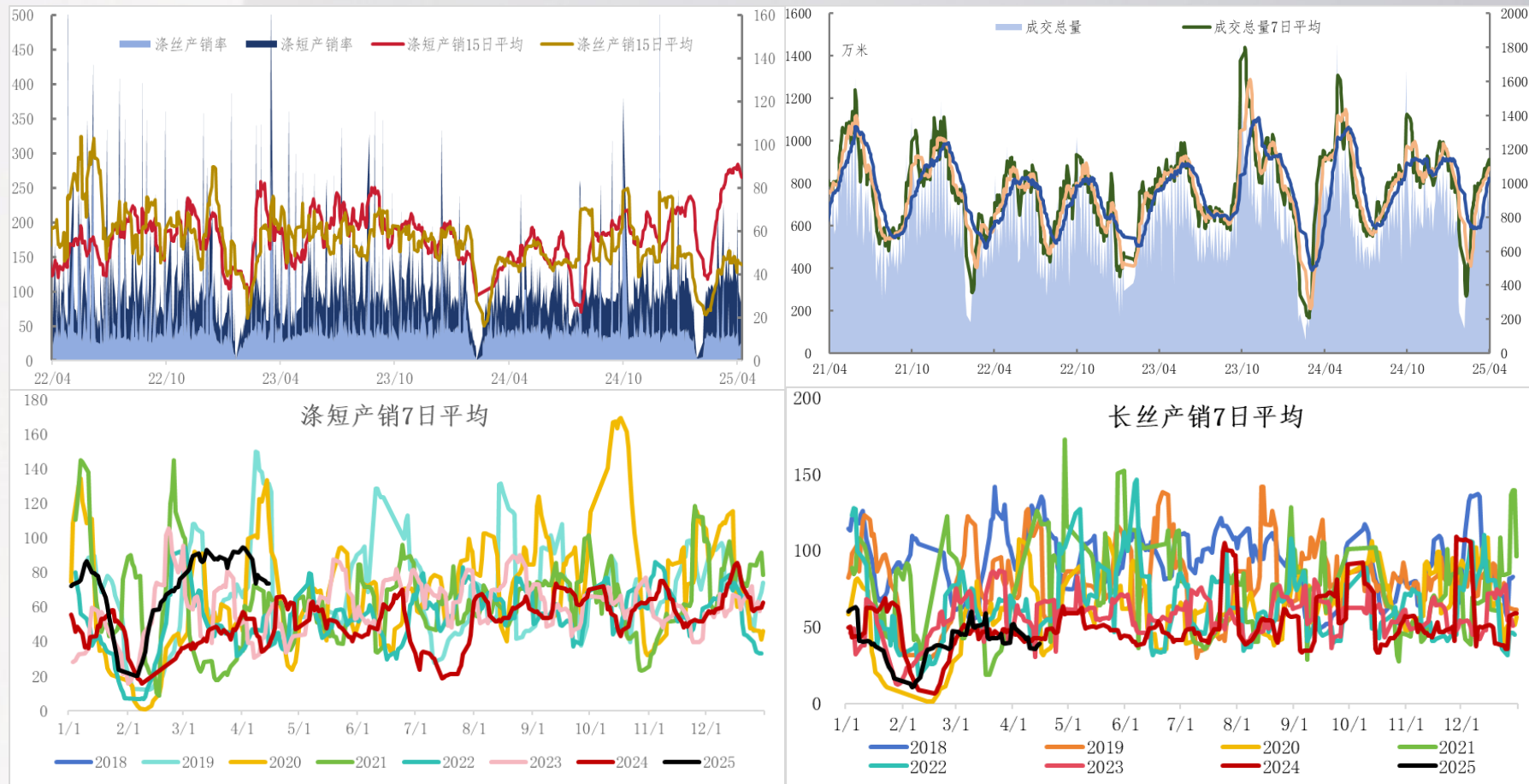
4.3 主港库存维持在80万吨附近，进口到港量持稳



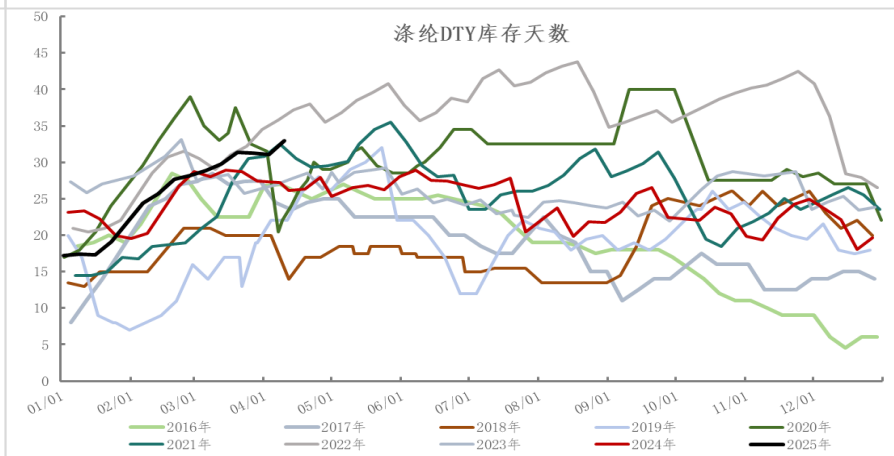
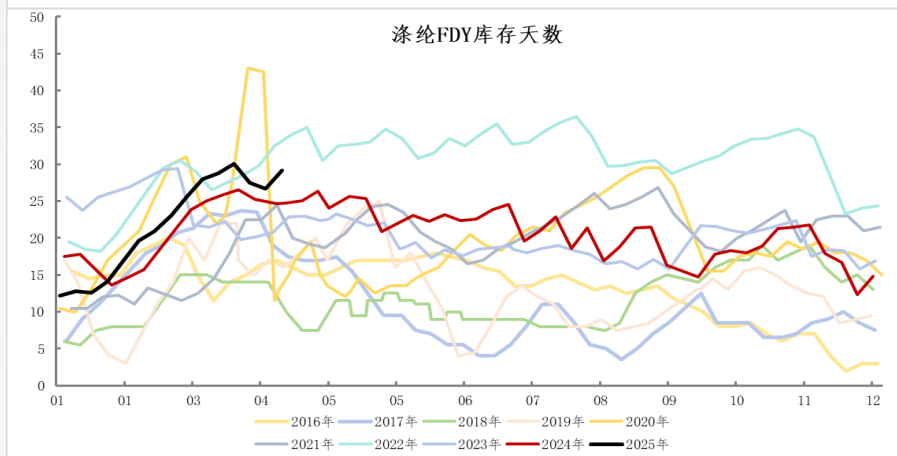
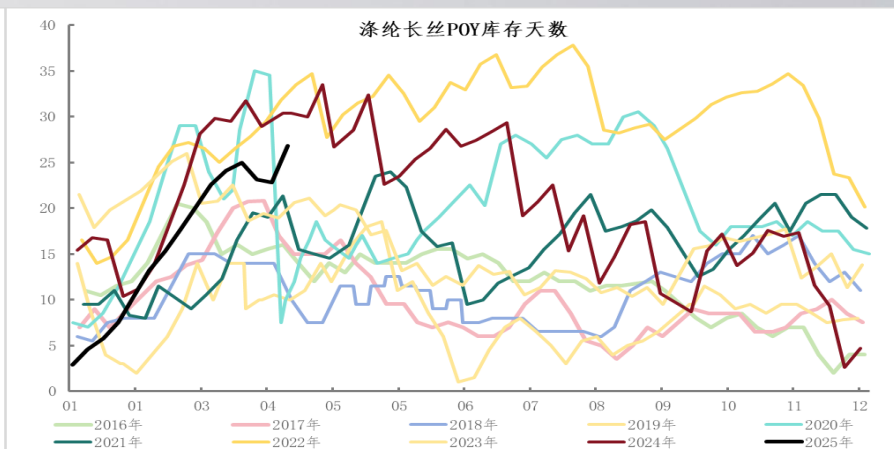
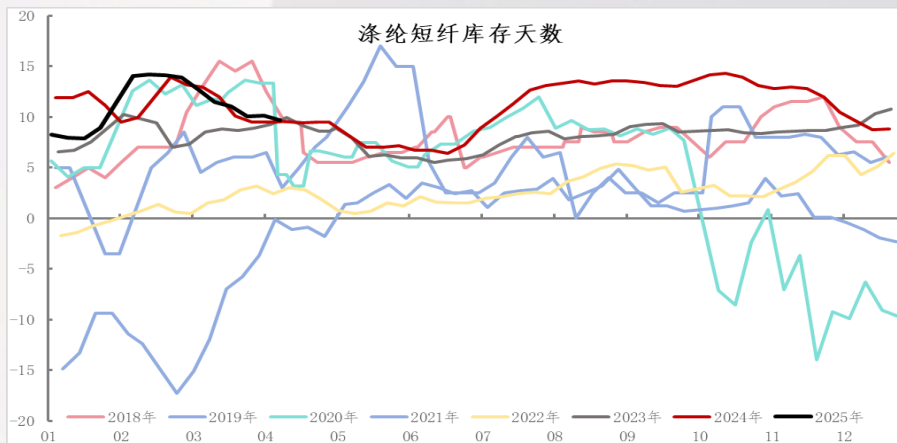
4.4 聚酯产品利润分化，瓶片利润持续偏弱



4.5 产销率整体放量，轻纺城成交尚可



4.6 短纤库存继续去化，长丝库存维持上升





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。本报告清晰准确地反映了本人（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