

聚酯产业链周报

成本端偏强但终端需求偏弱预期下，聚酯产业链走势僵持震荡

作者：张晓珍

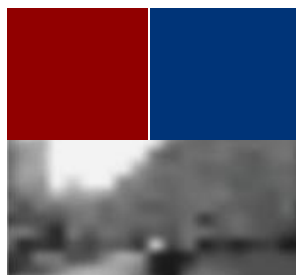
联系方式：020-88818009

从业资格：F0288167

投资咨询资格：Z0003135

品种	主要逻辑及观点	本周策略	上周策略
PX	成本：美国对伊朗制裁升级，以及OPEC+补偿性减产计划，叠加原油短期自身供需压力不大，以及美国关税政策略有缓和预期，油价出现修复式反弹。但美国关税政策下，各大能源机构纷纷下调原油需求预期，油价整体反弹空间有限，布油关注70美元/桶附近压力。 供需：4月亚洲PX装置检修集中，PX供需双弱，但整体去库预期乐观。供应上，上周国内外装置变动不大，国内PX负荷至73.4%（+0.4%），亚洲PX负荷至69.1%（-1%）。需求来看，能投100万吨按计划检修，逸盛大化375万吨重启推迟，PTA负荷降负至75.4%（-1%）。 估值：中性偏低。尽管油价反弹，关税影响下PX仍弱于原料，PXN继续压缩，目前PXN压缩至173美元/吨附近。 观点：近期美国新的对等关税法案对宏观以及油价影响显著，主导近期PX走势。美国关税政策背景下，终端需求利空明显，上半周在油价有所回调下，PX跌幅明显；虽下半周油价反弹幅度较大，但PX反弹乏力，PXN压缩明显。从PX基本面看，国内PX装置检修主要集中在4月，后期供应存回归预期，但因PX效益压缩明显，不排除部分装置计划外检修；但美国关税政策持续下，终端需求负反馈愈加明显，后期PX供需驱动有限，绝对价格跟随成本端波动，后期关注中美关税政策博弈情况。	政策明朗前，PX09短期观望或在5800-6300区间操作。	近期市场波动较大，且中美关税仍不明朗，PX单边谨慎操作，关注低位短多机会；仓单压制下，PX月差偏弱；PX-SC价差做扩大机会。
PTA	供需：4月下游负荷处于年内偏高水平，叠加PTA装置检修，PTA整体供需维持偏紧格局。供应上，能投100万吨按计划检修，逸盛大化375万吨重启推迟，PTA负荷降负至75.4%（-1%）。需求上，上周聚酯负荷小幅上升至93.8%（+0.5%），瓶片负荷提升弥补了部分长丝和短纤减产影响。关税因素下，出口订单阶段性出现停滞、取消，国外出现90天窗口期后部分东南亚订单恢复，但市场情绪仍较谨慎。后期关注中美关税政策博弈情况。 估值：中性。PTA现货加工费至284元/吨附近，TA2505盘面加工费335元/吨，TA2509盘面加工费338元/吨。 观点：部分PTA装置重启可能推迟，加上能投装置检修，且下游聚酯负荷维持在93%以上偏高水平，4月PTA供需格局延续偏紧格局，基差偏强对待。美国关税政策背景下，终端需求利空明显，且随着时间推移，终端需求负反馈愈加明显。上半周伴随油价回调，PTA跌幅明显；虽下半周油价反弹幅度较大，但PTA反弹乏力，PTA去库的利好影响仍不及油价和需求端 悲观预期影响。	政策明朗前，TA09短期观望或在4200-4500区间操作。	PTA谨慎低多对待；TA9-1价差中期偏反套；跨品种关注空TA多EG及多TA空SC对冲策略。

品种	主要逻辑及观点	本周策略	上周策略
MEG	供应：本周，镇海炼化、中科炼化与中昆的乙二醇装置降负荷运行，因此，截至4月17日，本周MEG综合和煤制MEG开工率分别为65.32% (-1.73%) 和49.86% (-2.85%)。 估值：中性。MEG震荡下行，油价偏强，MEG油制利润回落。 观点：4月国内装置检修集中，乙二醇开工率持续下降，国产量收缩明显，叠加月内聚酯负荷依旧维持高位，乙二醇外轮到货量较为集中，其中加拿大以及沙特货源有所增加，预计4月乙二醇进口量可上修，月内乙二醇库存去化幅度收窄，短期乙二醇区间震荡。另外，关税博弈仍在进行，不确定性依然高企，需关注国内乙烷制轻烃企业负荷变化。	EG09预计在4100-4300震荡	EG09关注逢低做多机会；套利方面，EG9-1逢低正套
短纤	供需：短纤周度供需整体持稳。供应上，短纤工厂负荷持稳至88.9%。需求上，下游纯涤纱价格跟随原料适度走低，负荷维持；涤棉纱价格适度跟跌，负荷维持。销售疲软，库存增加。部分纱厂计划五一放假。目前纯涤纱负荷持稳至67%。 估值：原料价格相对坚挺，直纺涤加工差略压缩至1200附近。 观点：中美关税政策持续，市场消息面反复，需求端依然偏弱，下游纱厂库存压力渐显，部分五一有放假意愿，涤短库存去化困难。虽近期油价偏强，但需求预期悲观下，短纤上涨乏力。	PF单边同PTA；关注PF06加工费低位做扩机会（900以下相对安全）。	PF单边同PTA；关注PF06加工费低位做扩机会（900以下相对安全）。
瓶片	供应：本周，万凯55万吨瓶片装置重启，国内聚酯瓶片产能利用率周均值为75.94%，较上周提升2.03个百分点。 估值：偏低，原料涨跌互现，成本略有减少。然局部货源供应紧张，聚酯瓶片价格上扬，因此聚酯瓶片利润亏损程度减轻，周度平均现货加工费为472.56元/吨，较上周+28.44元/吨。 观点：重庆万凯30万吨瓶片装置4月下旬附近重启开车，三房巷新产能75万吨于前期重启开车，目前负荷不高，供应端仍有增量预期，但随着价格下降至低位，下游逢低补货，使得瓶片相对原料抗跌，加工费有所支撑，需关注低加工费下瓶片装置开工情况。另外，关税问题悬而未决，市场的不确定性将持续高企，注意宏观风险。	PR单边同PTA；PR2506盘面加工费预计在350-550元/吨区间波动。	PR单边同PTA；PR2506盘面加工费预计在350-500元/吨区间波动。



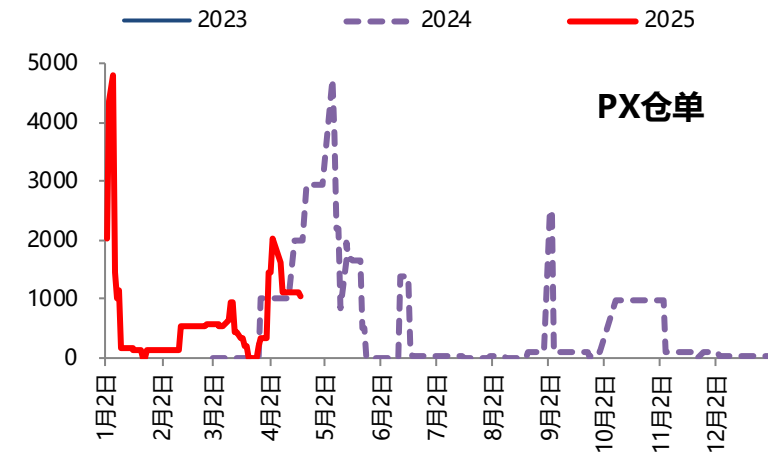
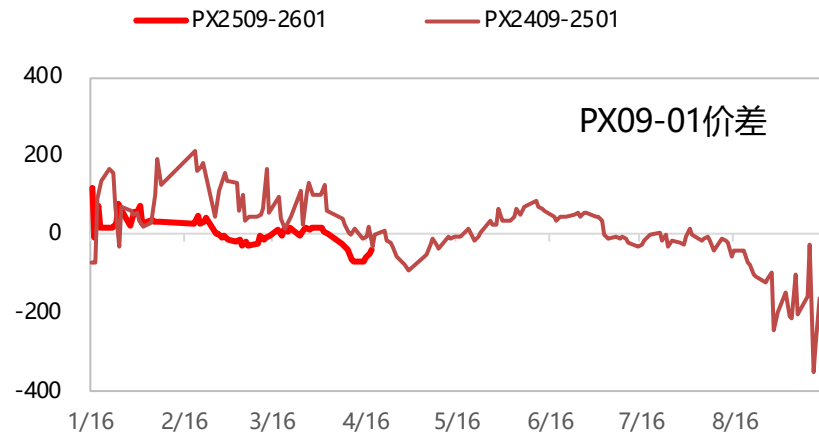
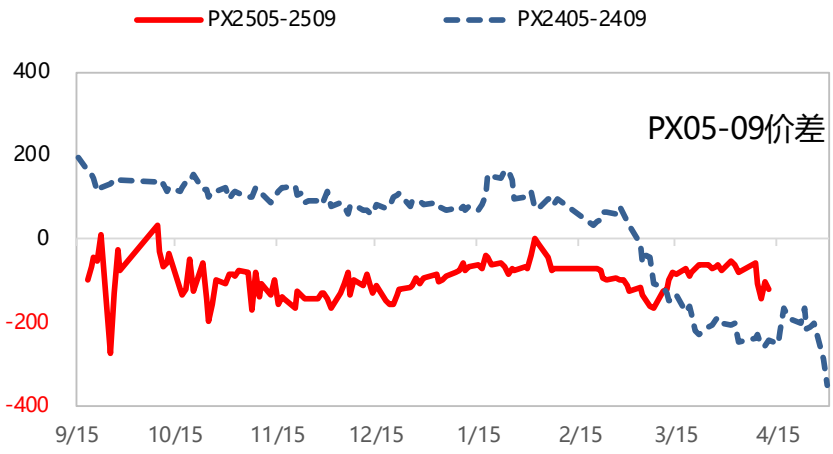
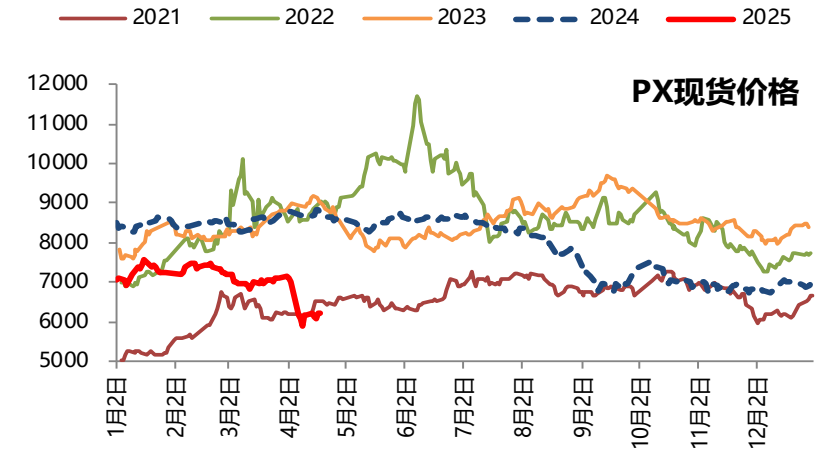
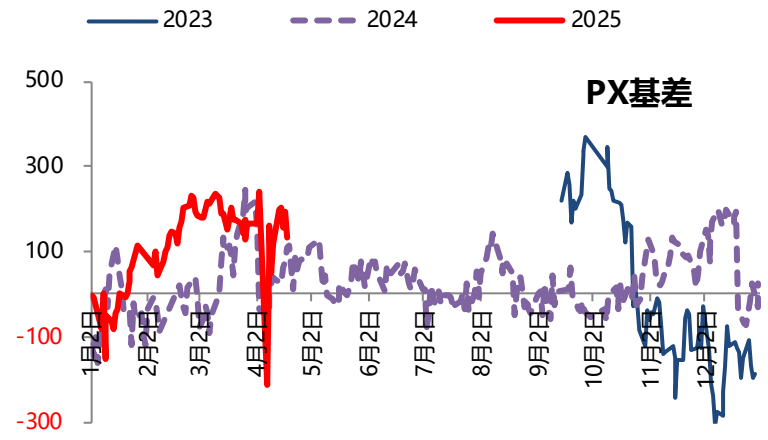
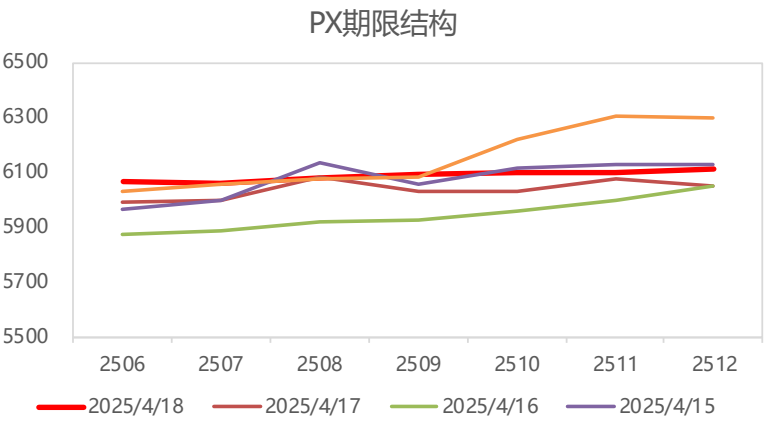
一、虽油价偏强，但需求端拖累下，PX反弹乏力

PX行情回顾



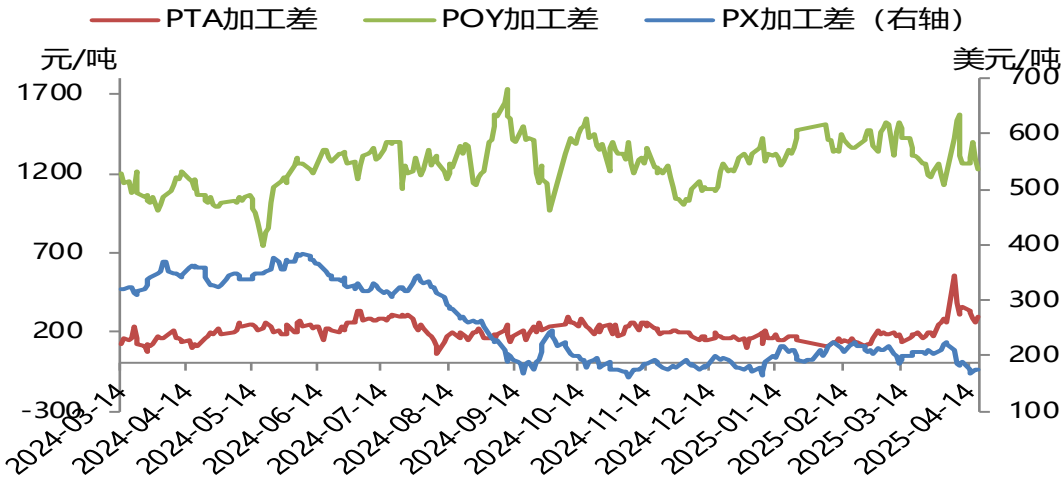
上周亚洲PX价格低位震荡，略有反弹，至周四绝对价格较上周五上涨1.1%至740美元/吨CFR；PX期货主力周内切换至09合约，低位震荡僵持。周内PXN继续压缩，石脑油价格自前期超跌后部分修复。而PX依旧受到下游以及终端预期不佳，供需面预期偏弱影响，PXN反弹乏力，继续承压运行，目前PXN至173美元/吨。从供需面看，周内国内外装置负荷窄幅波动，但在PX效益持续压缩背景下，工厂开工整体有下降趋势。国内丽东、镇海以及彭州负荷波动，整体开工持稳。海外方面，沙特Rabigh装置计划内检修开始。PTA方面，周内能投100万吨按计划检修，逸盛大化375万吨检修延长，PTA负荷降至75.4%。**周内PX市场商谈和成交气氛回落，整体较清淡。**PX供需面预期不佳，后市PX装置检修损失量下降以及个别PTA装置检修延长，打击市场多头挺价信心。尽管听闻个别买家在场外询盘，但对价格几无支撑。周内现货浮动价水平小幅走弱，周内6月跌至-7左右卖盘报价，7月跌至-6左右。**周内PX交易周期移至6、7月，现货维持C结构，月差在-3左右。**纸货方面，5/9月差维持在-13左右。

PX交易转向6/7，供需预期偏弱，基差预期转弱；仓单压制下，PX月差承压

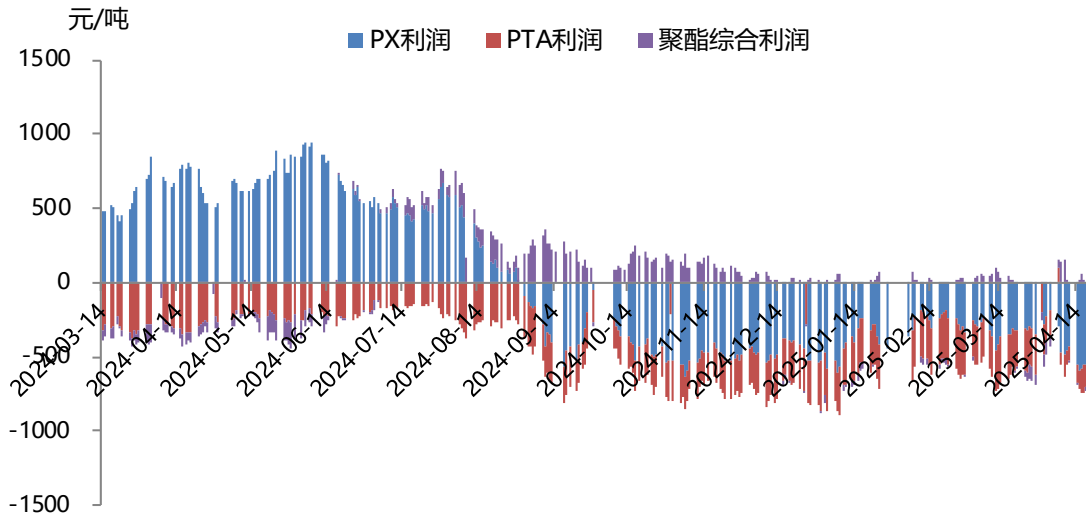


聚酯产业链整体利润环比继续压缩，其中自PX至聚酯均有压缩

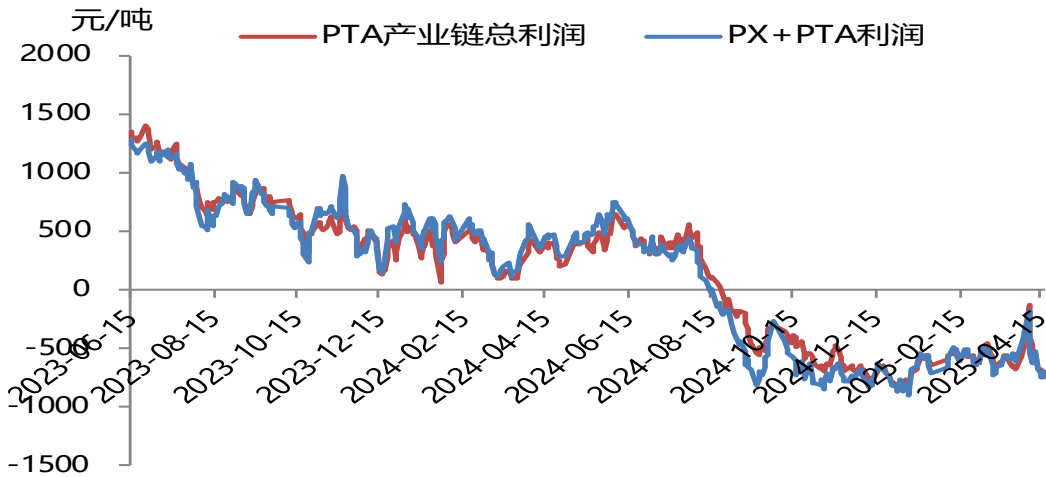
PX/PTA/POY加工差走势



PX/PTA/聚酯利润走势



聚酯产业整体利润情况（单位：元/吨）



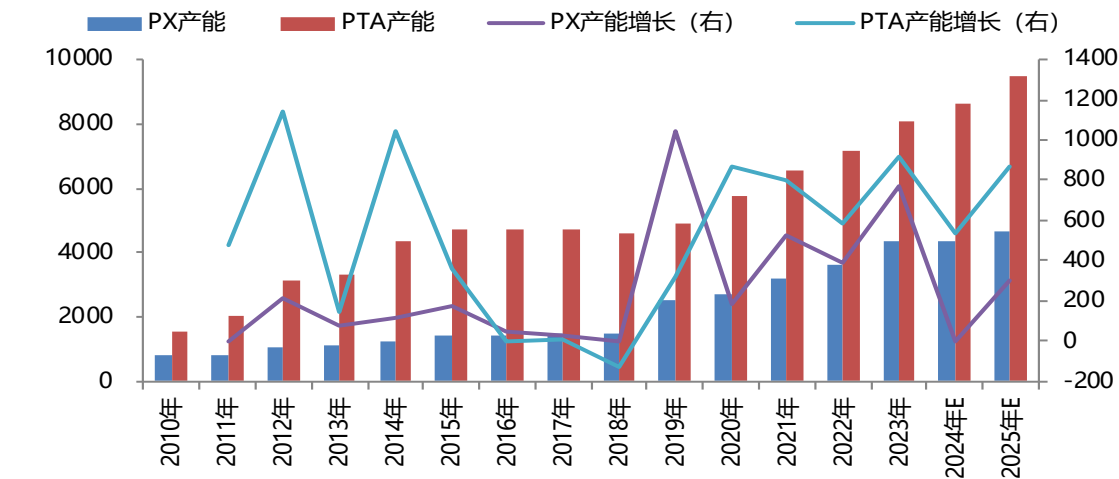
聚酯产业链数据周度变化

	布伦特原油	石脑油	PX	PTA	MEG	POY	石脑油裂解价	PX加工差	PTA加工差	POY加工差	PTA产业链
单位	美元/桶	美元/吨	美元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	美元/吨	美元/吨	元/吨	元/吨	元/吨
2025-04-18	67.96	568	741	4330	4180	6325	68	173	298	1223	-734
2025-04-17	67.96	568	741	4290	4170	6350	68	173	257	1285	-732
2025-04-16	65.85	553	723	4220	4175	6400	69	170	283	1393	-680
2025-04-15	64.67	563	731	4300	4245	6400	87	168	321	1301	-708
2025-04-14	64.88	565	738	4345	4310	6425	88	173	327	1266	-679
2025-04-11	64.76	545	735	4360	4355	6450	69	190	360	1263	-540
较上周变化	3.20	22.87	6.00	-30.00	-175.00	-125.00	-0.65	-16.87	-61.65	-40.73	-194.56

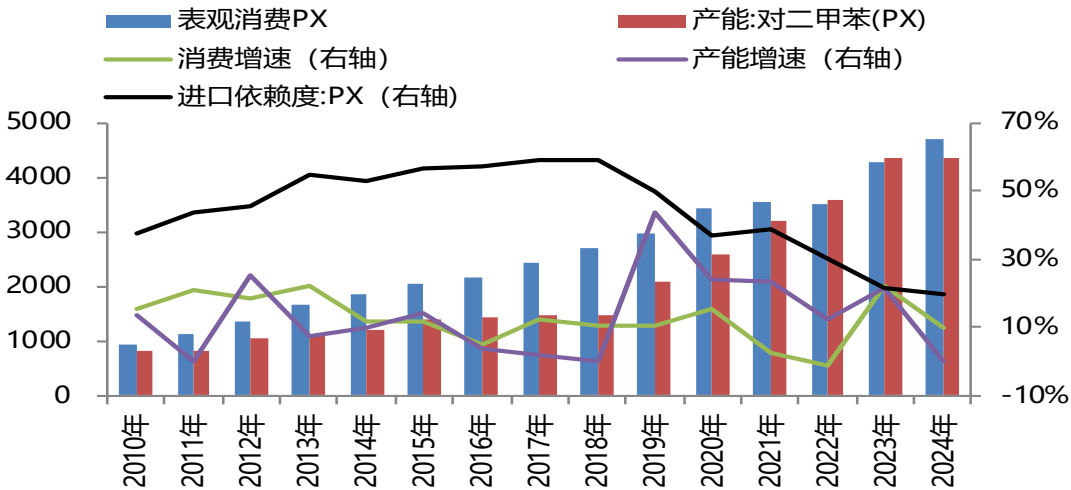
PX供应--- 2025年1-3月国内PX产量948万吨，同比下降0.11%

2022-2025年全球PX行业新增产能情况			
地区	工厂	产能 (万吨)	预计投产时间
中国	盛虹炼化	200	2023年1月7日
中国	广东石化	260	2023年2月中上旬
中国	中海油大榭石化	160	2023年3月底
中国	中海油惠州2期	150	2023年6月
2023年		770	
印尼	TPPI	23	扩产能, 11月
2024年		23	
印度	印度石油	80	预计2025年下半年
沙特	Jazan炼厂	85	2025年可能投产
中国	裕龙岛	300	预计2025年下半年
2025年		465	
中国	华锦阿美	130	2025年以后
中国	古雷石化	320	2025年以后
2025年以后		450	

国内PX和PTA产能增长情况（单位：万吨，%）

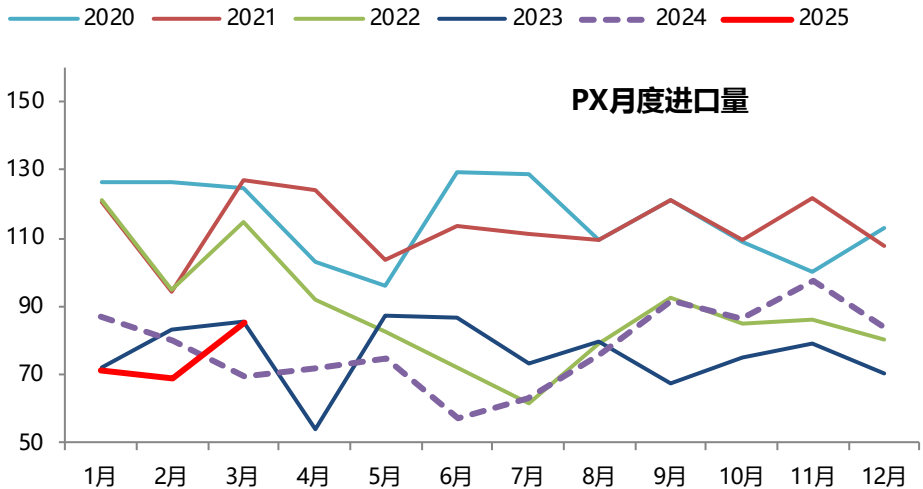


国内PX年度供需情况（单位：万吨，%）

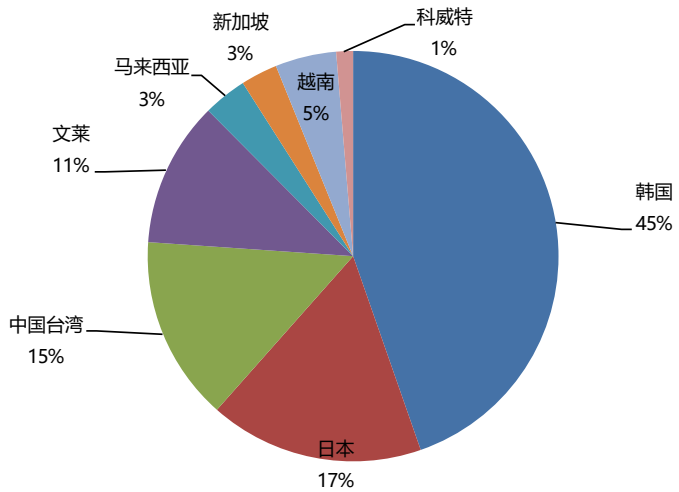


PX进口--- 2025年1-3月国内PX进口224.5万吨，同比下降4.8%

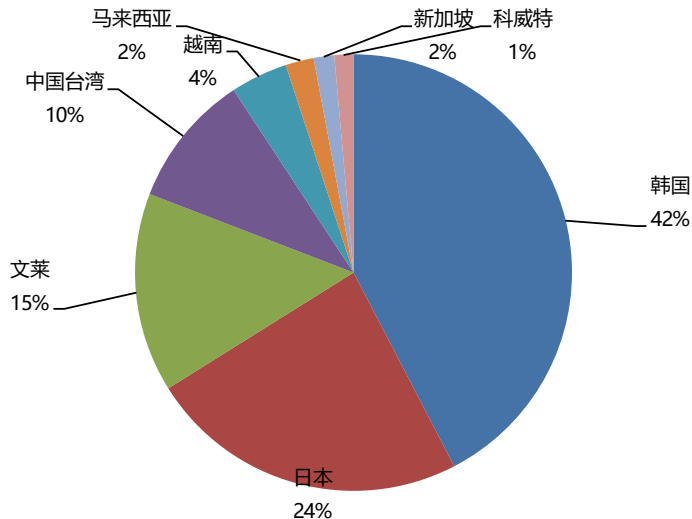
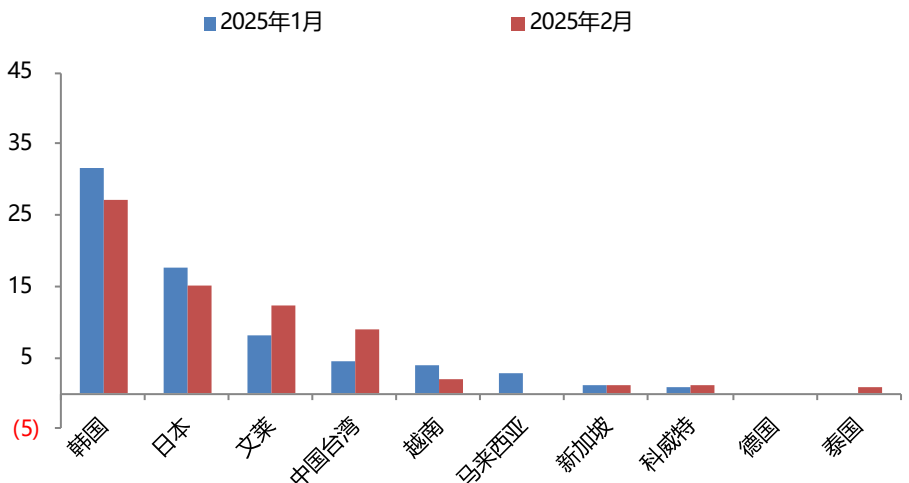
PX月度进口情况（单位：万吨）



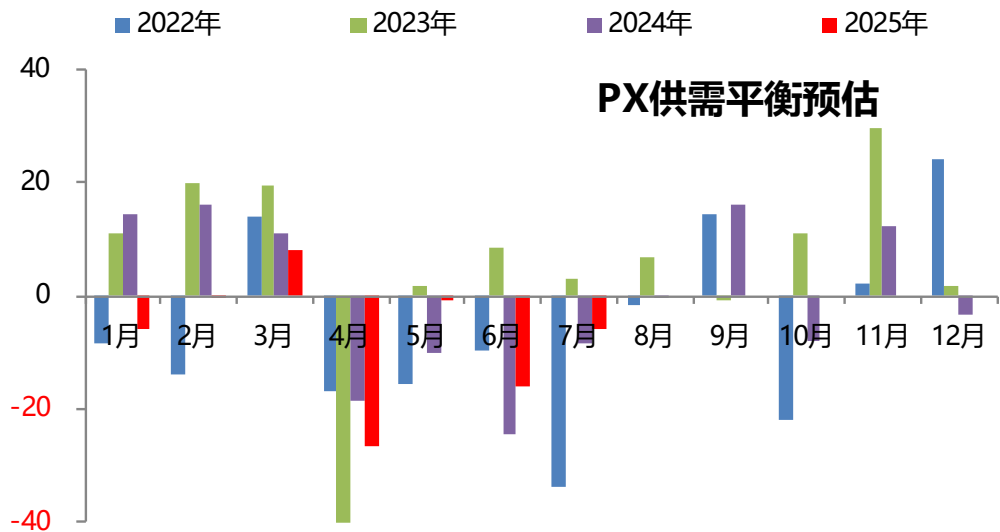
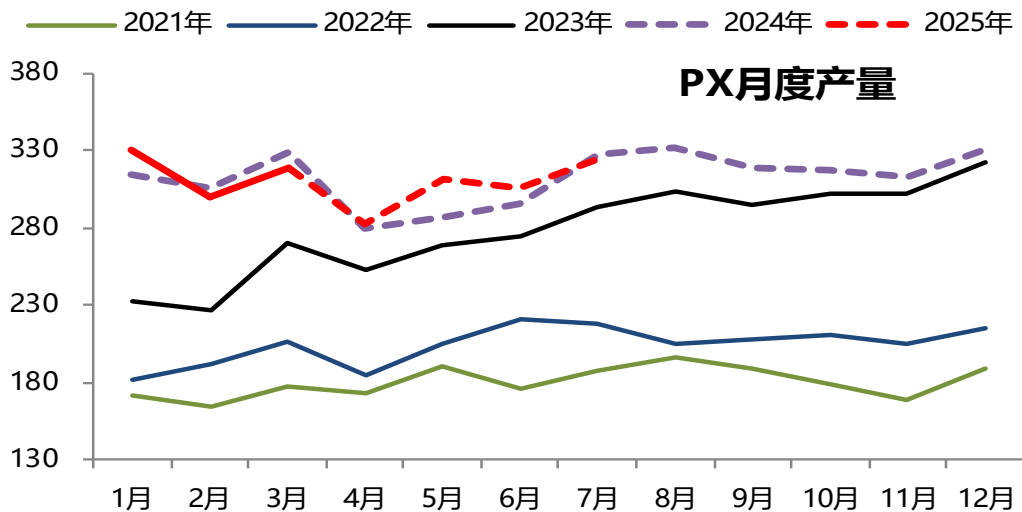
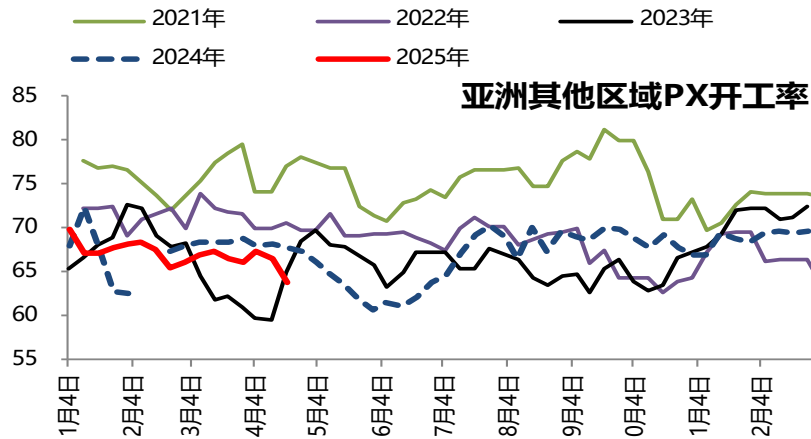
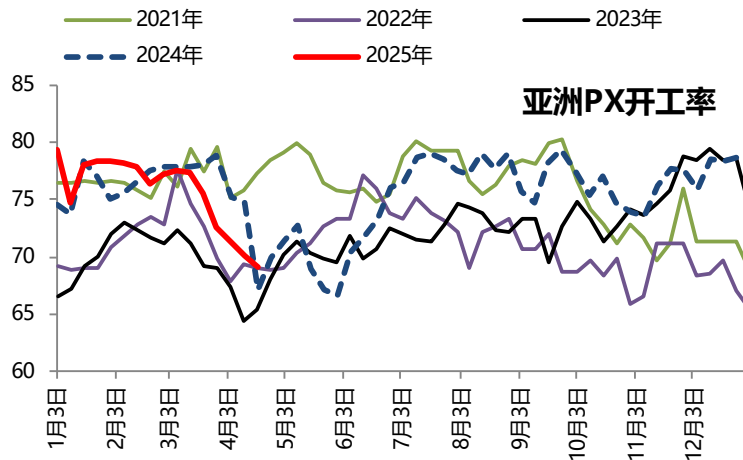
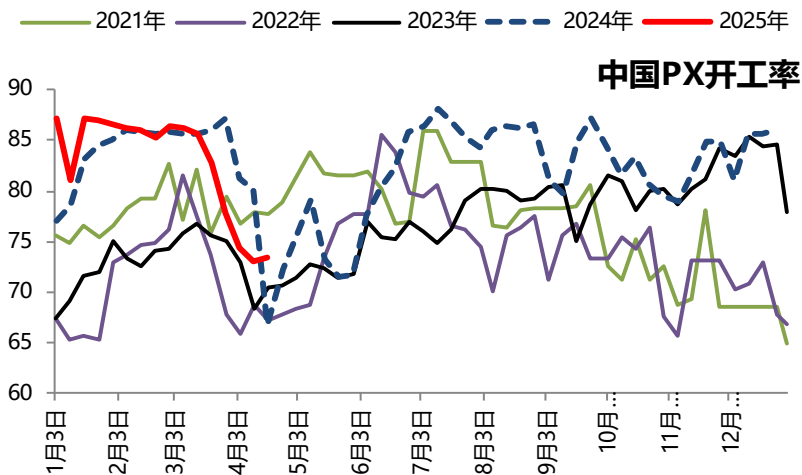
2024年国内PX进口来源



2025年1-2月国内PX进口来源

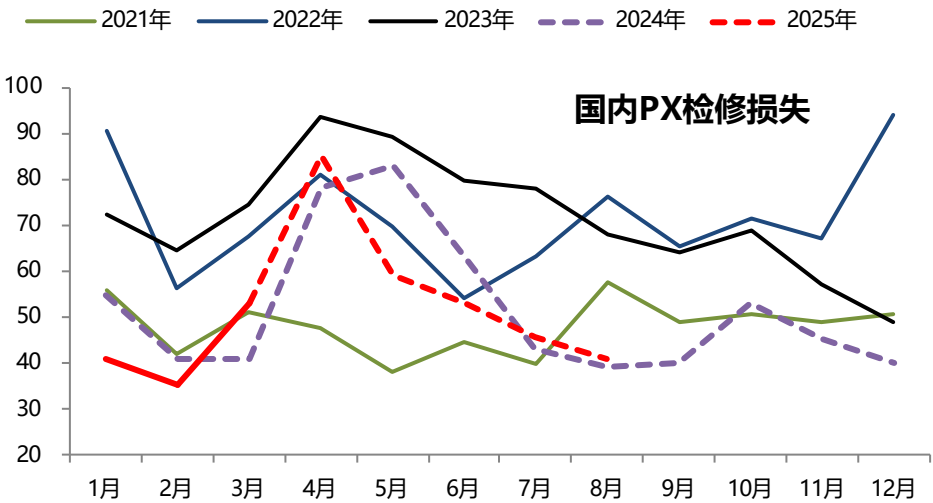


PX供应---国内及亚洲开工窄幅波动



2025年亚洲PX装置检修计划

状态	国家及地区	公司名称	产能（万吨	变化时间	备注
检修中	韩国	韩国GS2#	40	2025年2月7日停车检修，计划检修至5月	
	印尼	Pertamina	27	1月3日计划外停车，重启推迟至4月	
	中国台湾	FCFC	40	2025年4月9日停车，计划检修至5月28日	
	沙特	Petro Rabigh	134	2025年4月15日停车，计划检修30-45天	
		九江石化	90	2025年3月15日-5月26日	
	中国大陆	浙江石化	250	2025年3月24日停车检修，计划检修20-30天左右	
		中海油惠州	150	2025年4月1日停车检修，计划检修2个月	
已重启	中国	广东揭阳石化	260	2025年1月11日-1月18日	
	日本	出光-知多	20	2025年2月20日-3月初停车检修	
		出光-德山	21.5	2025年2月初-2月24日停车检修	
		ENEOS	38	2025年1月底-3月底停车检修	
检修计划	中国大陆	福海创	160	初步计划2025年6-7月检修	
		天津石化	27	2025年6-8月计划检修70天	
		福佳大化	140	2025年7-8月计划检修	
		上海石化	65	2025年10月13日-12月07日	
		金陵石化	60	2025年11月1日-12月31日	
		中化泉州	80	2025年12月计划检修50天	
	印尼	TPPI	78	2025年5月中旬计划检修21-25天	
	中国台湾	FCFC	72	72万吨于9月检修	
	韩国	韩国SK	40	2025年4月下旬计划检修3个半月	
		LOTTE	50	2025年4月中旬计划检修2个月	
		韩国韩华	120	2025年8月中旬计划检修2个月	
	日本	ENEOS	19+50	19万吨5月计划检修45-60天；50万吨9月计划检修45-60天	
		出光	26.5	2025年6月计划检修90天	
	泰国	PTT	54+77	54万吨二季度计划检修40天；77万吨四季度计划检修40-55天	
		ThaiOil	53	2025年三季度计划检修35天	
	新加坡	ExxonMobil	53	2025年8-9月计划检修	
	马来西亚	马来西亚芳烃	55	推迟至2025年4月下旬检修1个月	
	沙特	SATORP	70	2025年10-11月计划检修	

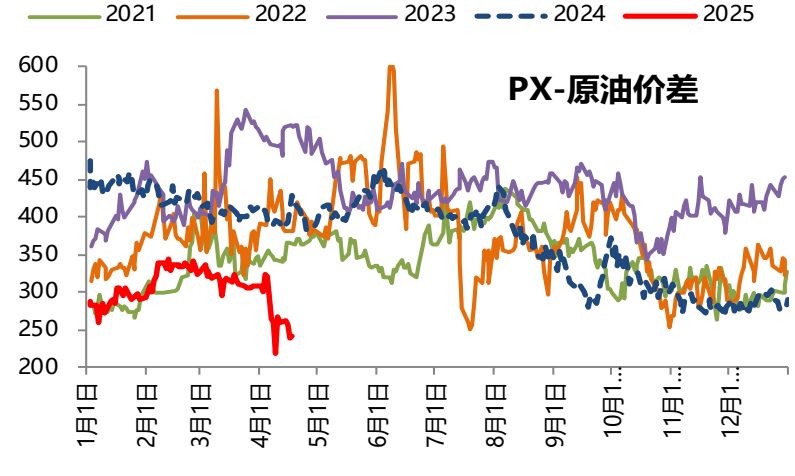
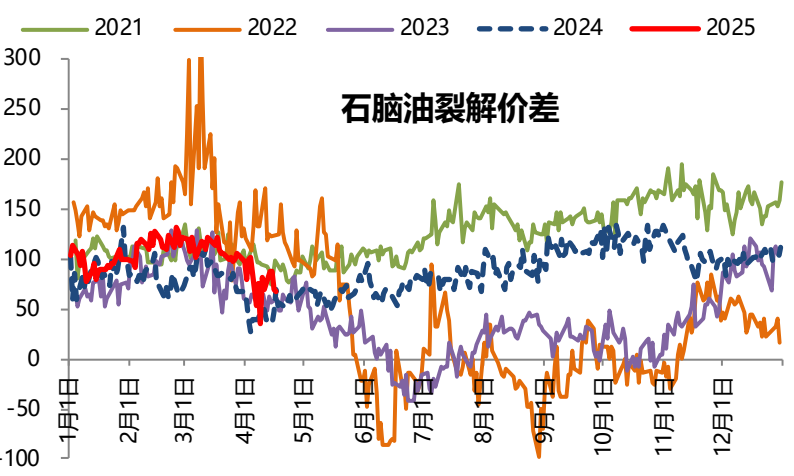
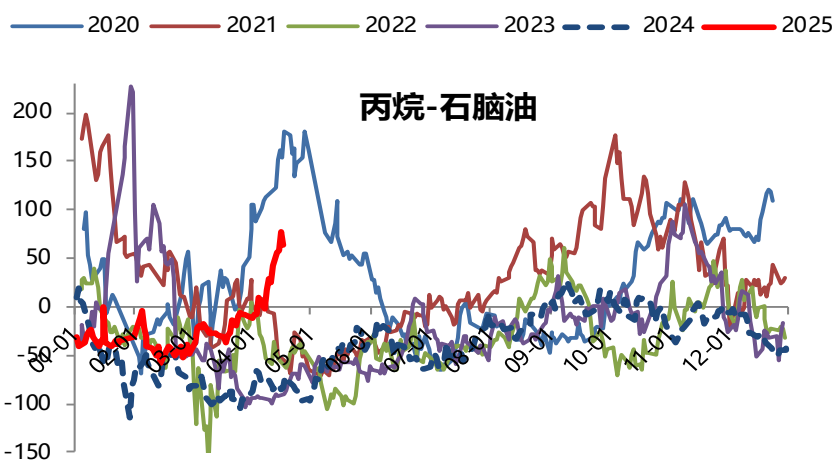
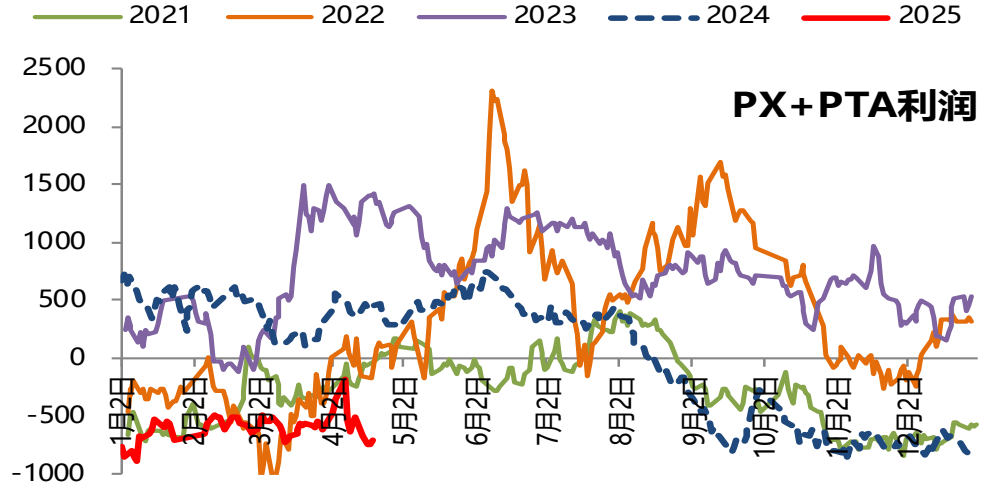
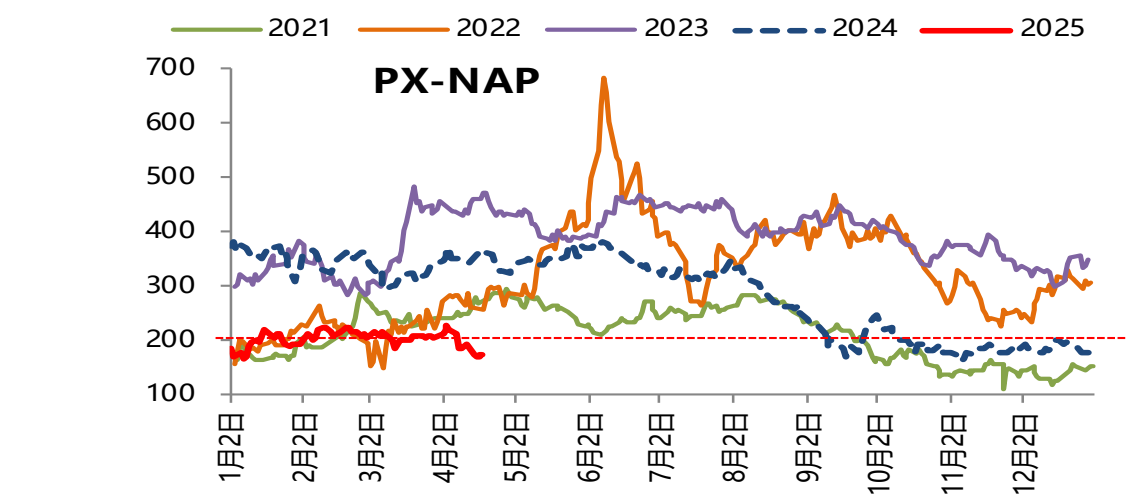


■ 上图为2025年亚洲PX装置检修计划，2季度检修仍较集中。其中4月九江石化、浙石化和中海油惠州PX装置按计划检修。

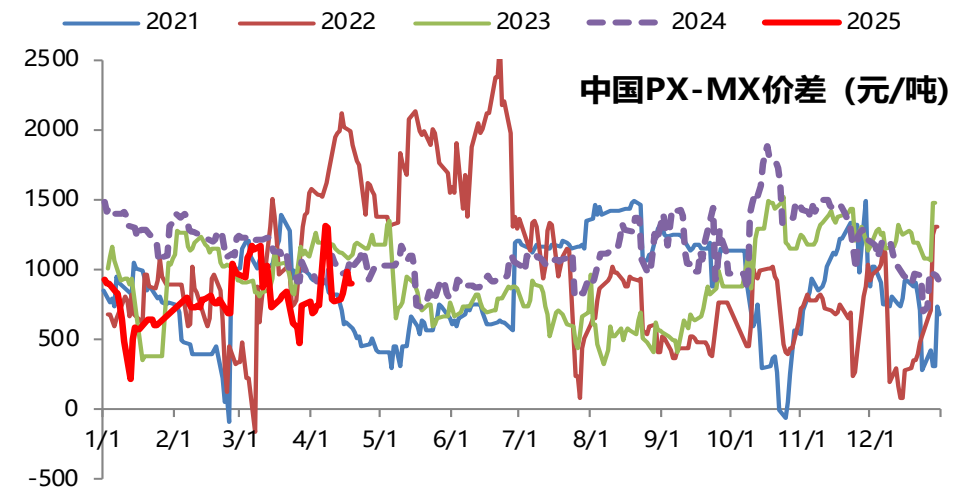
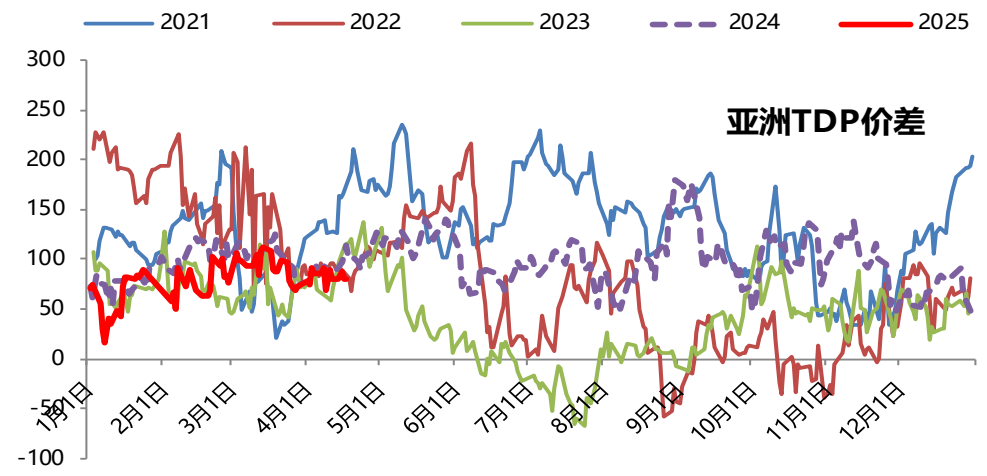
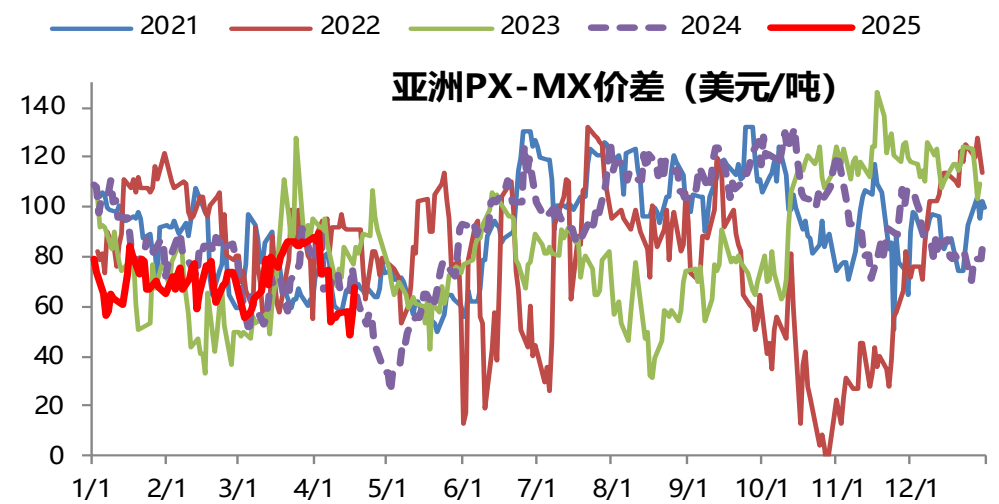
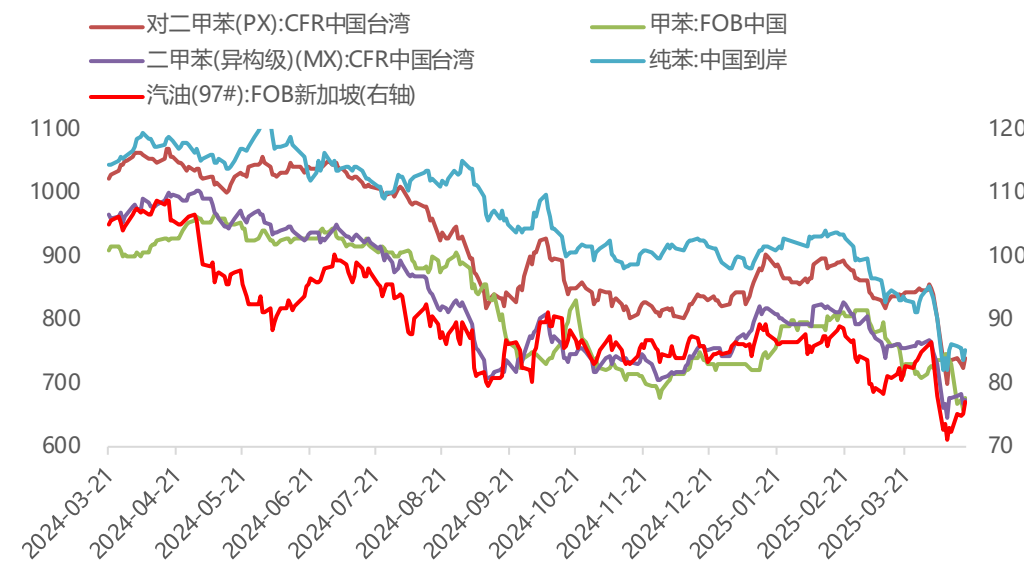
PX相关价差---尽管油价反弹，关税影响下PX仍弱于原料，PXN继续压缩

PX加工差情况（单位：美元/吨）

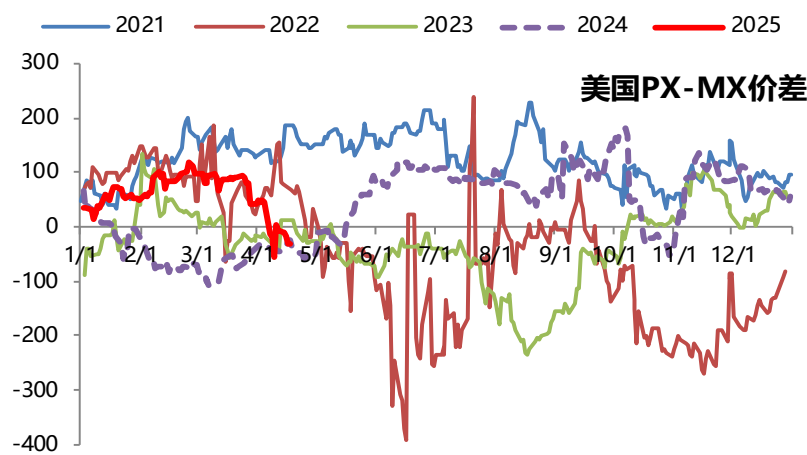
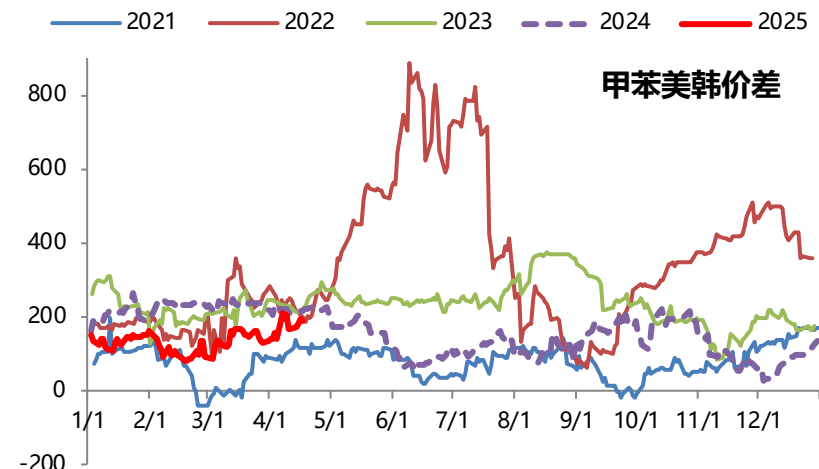
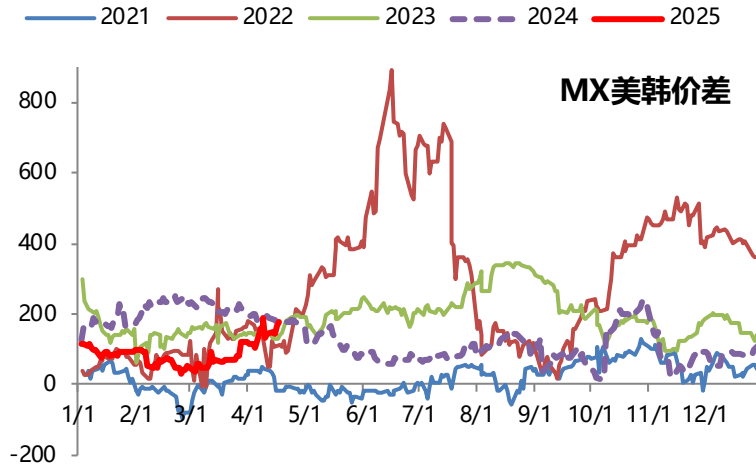
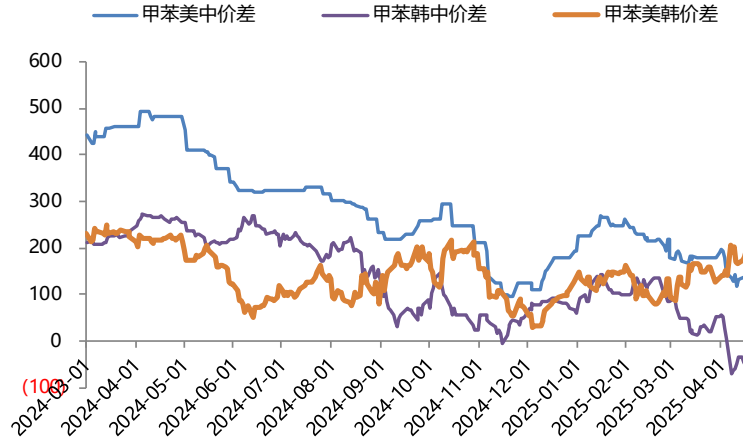
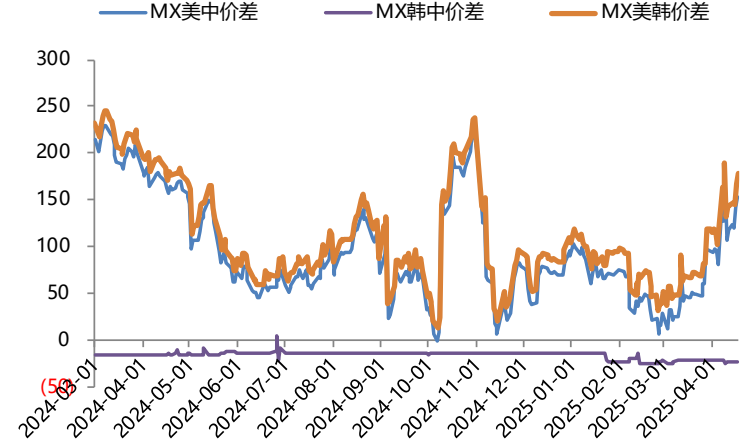
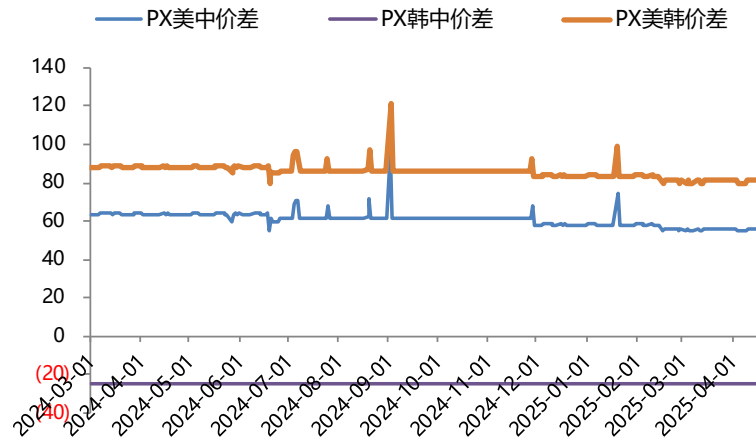
PX+PTA利润情况（单位：元/吨）



亚洲芳烃价格及价差（亚洲芳烃供需驱动有限，跟随油价波动；亚洲PX-MX价差压缩）



芳烃区域价差（美国芳烃调油经济性好转；美亚MX/甲苯价差有所走扩）

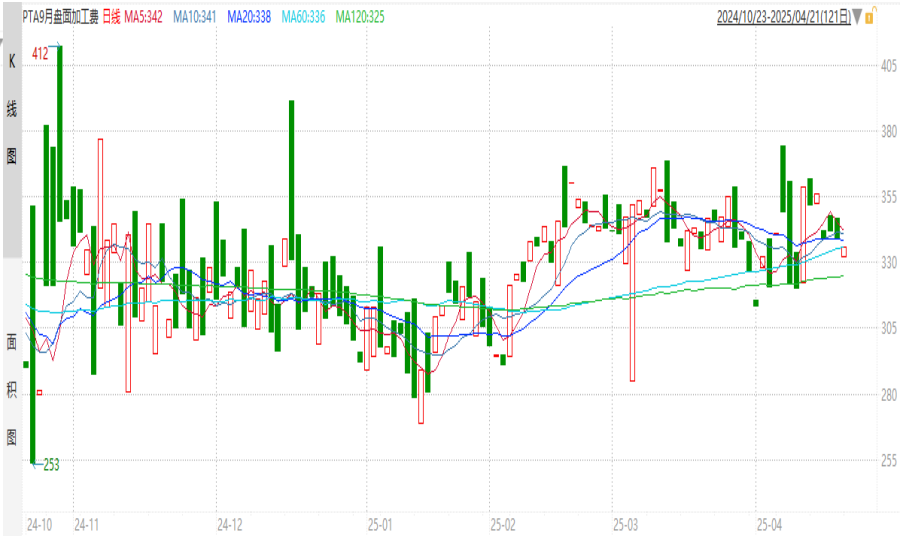


- 产业链整体利润：聚酯产业链整体利润环比继续压缩，其中自PX至聚酯均有压缩；
- PX供应：上周国内外装置变动不大。国内PX负荷至73.4% (+0.4%)，亚洲PX负荷至69.1% (-1%)。国内丽东、镇海以及彭州负荷波动，整体开工持稳；海外方面，沙特Rabigh装置计划内检修开始；
- PX加工费：尽管油价反弹，关税影响下PX仍弱于原料，PXN继续压缩，目前PXN压缩至173美元/吨附近；
- **PX供需平衡情况：** 2025年1季度部分亚洲PX装置有所降负，产业链终端放假，聚酯环节相应减产，下游PTA偏低加工费下装置检修增加，PX至聚酯整体累库，PX和PTA供需均有所累库。其中3月因部分PX装置检修推迟，且下游PTA低加工费及终端需求不及预期下PTA装置检修增加，3月PX平衡表由小幅去库预期转为累库预期； 2季度亚洲PX装置检修逐步落实，PX供需双弱，但整体去库预期乐观。目前PX和PTA供需仍有跷跷板效应，关注PTA装置检修情况。



二、供需维持偏紧格局，PTA基差偏强，
绝对价格随成本端波动

PTA行情回顾

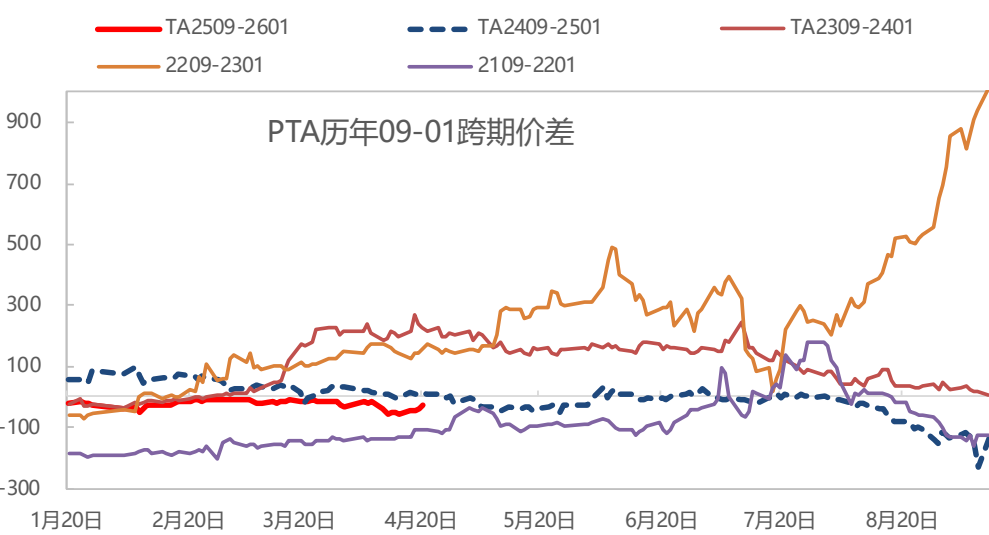
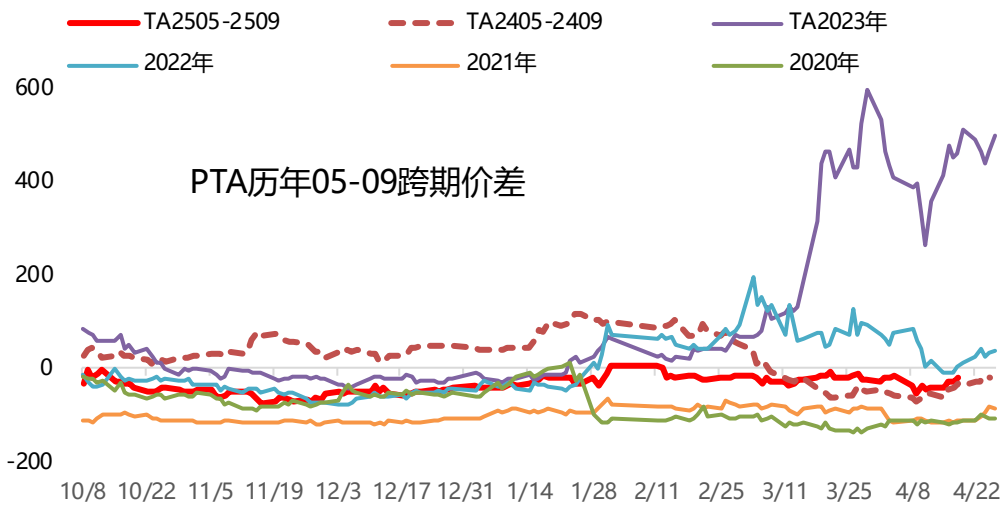


□ 上周PTA价格跌后反弹，现货周均价在4311元/吨，环比下跌0.3%。上周国际原油价格僵持运行后反弹。在上周特朗普宣布暂缓部分关税，商品上涨，油价反弹后，关税对油价的影响放缓，原油运行回归基本面；下半周，受美国财政部继续推动对伊朗制裁、OPEC+更新减产补偿计划、意美领导人会晤释放关于欧美关税缓和的积极信号等因素影响，油价明显反弹，但反弹力度及持续性仍有待观察。PX方面，周内国内外装置负荷波动为主，PX价格低位震荡，略有反弹。虽然石脑油价格自前期超跌中部分修复，但PX仍受到下游以及终端预期不佳，供需面预期偏弱影响，PXN反弹乏力，继续承压运行。PTA自身来看，周内PTA装置变动不多，四川能投按计划检修，逸盛大化重启推迟，PTA负荷下调至75.4%，短期下游聚酯负荷变动不大，PTA供需格局延续去库，PTA现货基差继续走强。周初主流现货基差在05升水8~13附近，周中伴随价格走低，个别聚酯工厂递盘，现货基差走强至05升水20附近，下半周进一步走强至05升水20~25区间。周内仓单在05贴水10~15有成交。周内PTA加工差有所压缩，周均在321元/吨。周内PTA现货市场商谈氛围一般性，贸易商商谈为主，少量聚酯工厂递盘，日均成交量在2~3万吨附近。周内个别主流供应商有出货。

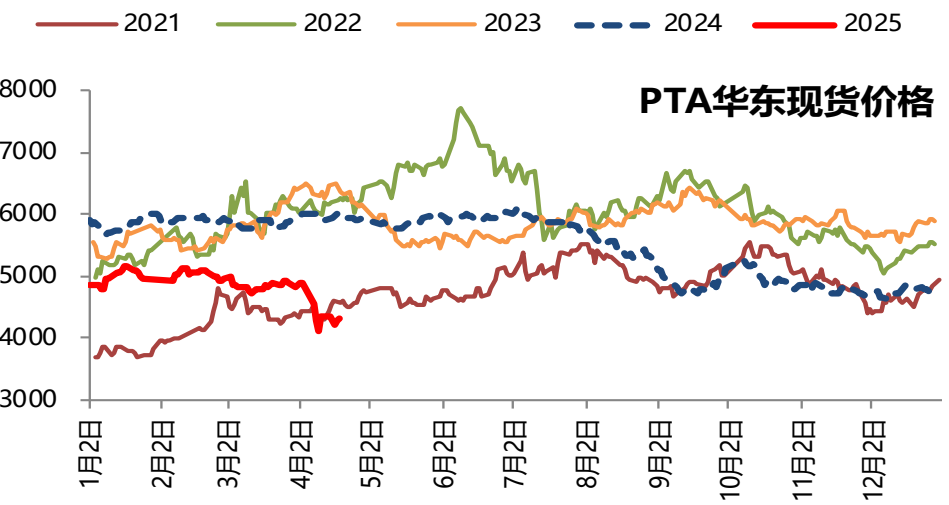
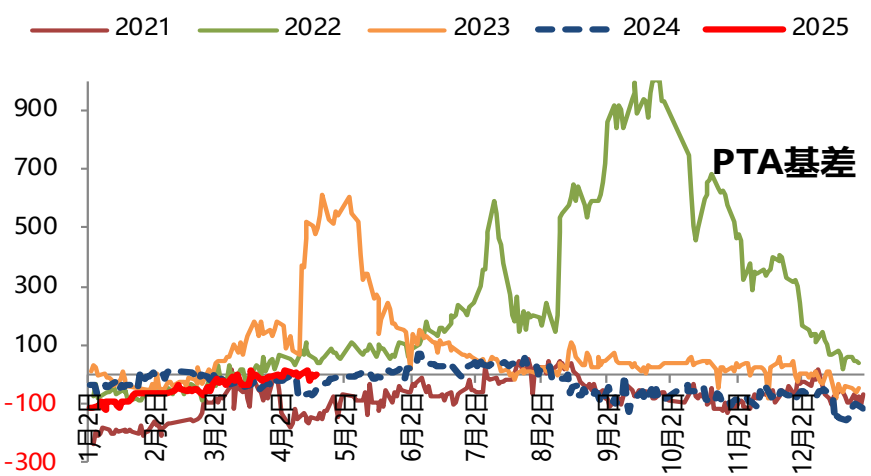
4月供需维持偏紧预期，PTA现货基差偏强；短期月差低位正套，中期偏反套



PTA历年跨期价差情况（单位：元/吨）



PTA基差情况（单位：元/吨）

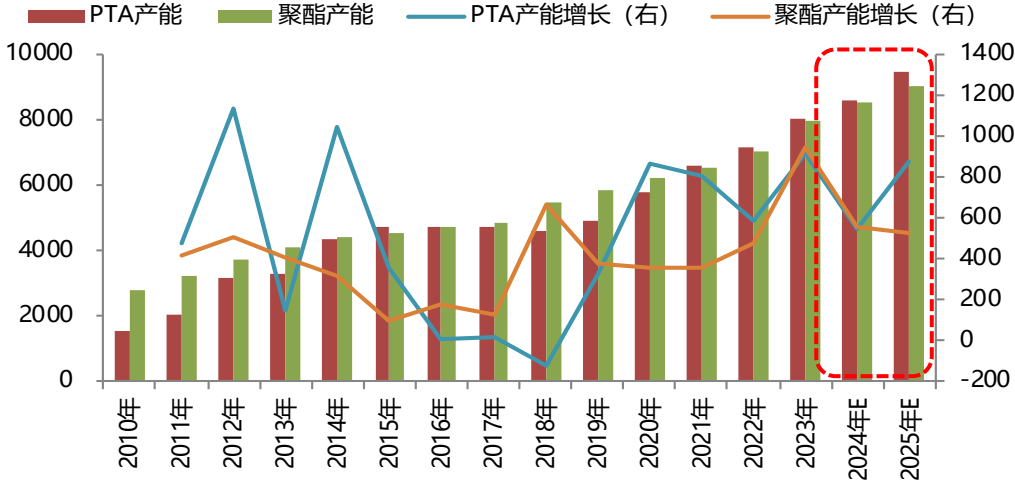


2025年PTA仍存投产预期

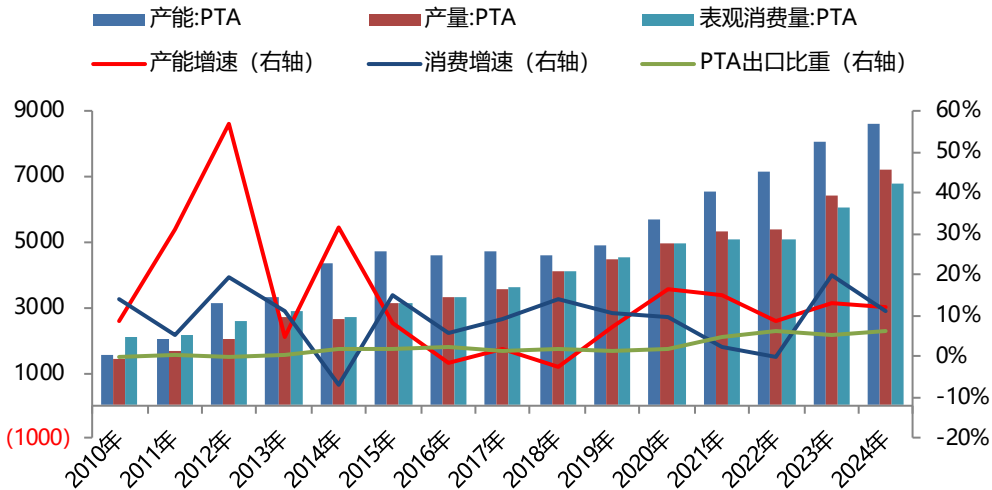
2022-2025年国内新增PTA产能情况

地区	工厂	产能 (万吨)	预计投产时间
宁波	逸盛新材料2#	360	2022年1月底
东营	富海威联石化	250	2022年12月
如东	桐昆嘉通1期	250	2022年12月
2022年		860	
惠州	恒力石化6#7#	250+250	6#2023年3月; 7#7月中出料
如东	桐昆嘉通2期	250	2023年4月底
海南	逸盛海南	250	2023年11月
2023年		1000	
宁波	宁波台化	150	2024年3月底投产
扬州	仪征化纤3#	300	2024年4月初投产
浙江	独山能源3	300	2024年12月中投一条线
2024年		750	
江苏	虹港3	250	2025年Q2
江苏	三房巷	320	2025年
浙江	独山能源4	300	2025年
2025年		870	
福建	福海创	300	2025年以后
广西	桐昆石化	300	2025年以后
江苏	嘉通能源	250	2025年以后
2025年以后		850	

PTA和聚酯产能及增加情况 (单位: 万吨, %)

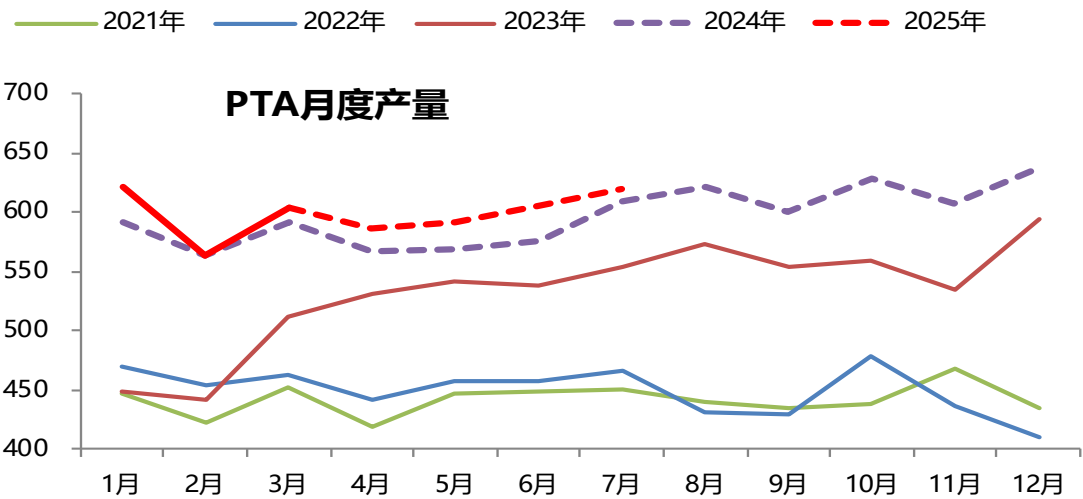


国内PTA年度供需情况 (单位: 万吨, %)

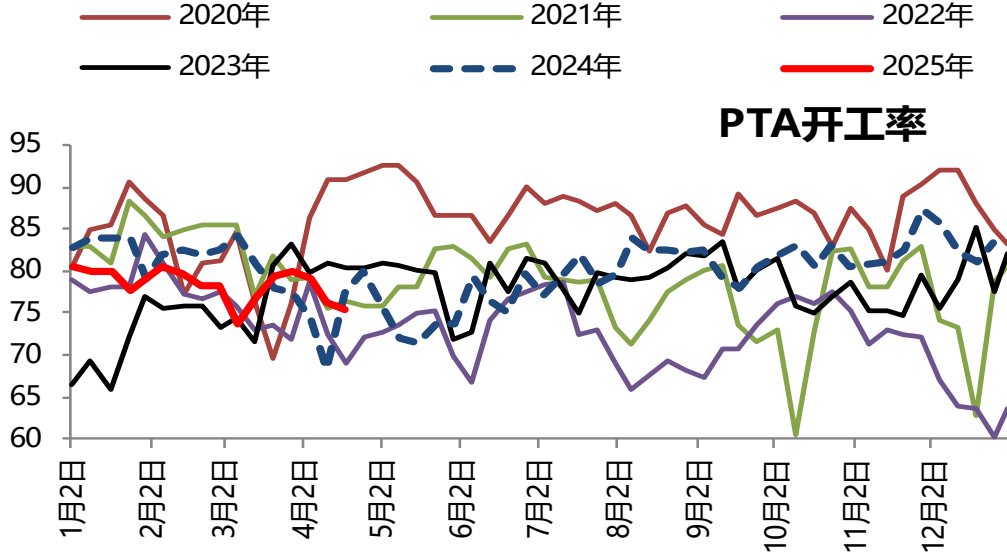


PTA供应---能投PTA装置检修，PTA开工率继续回落

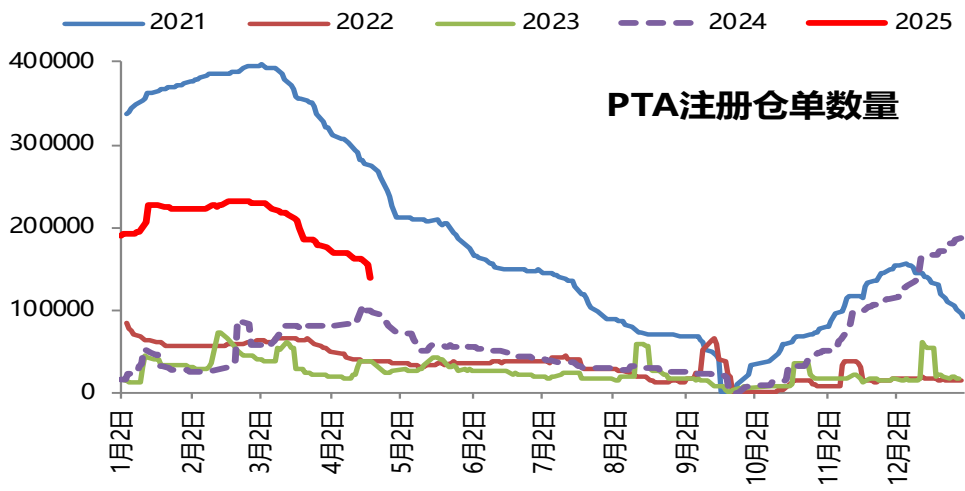
PTA月度产量情况（单位：万吨）



PTA开工率情况（单位：%）



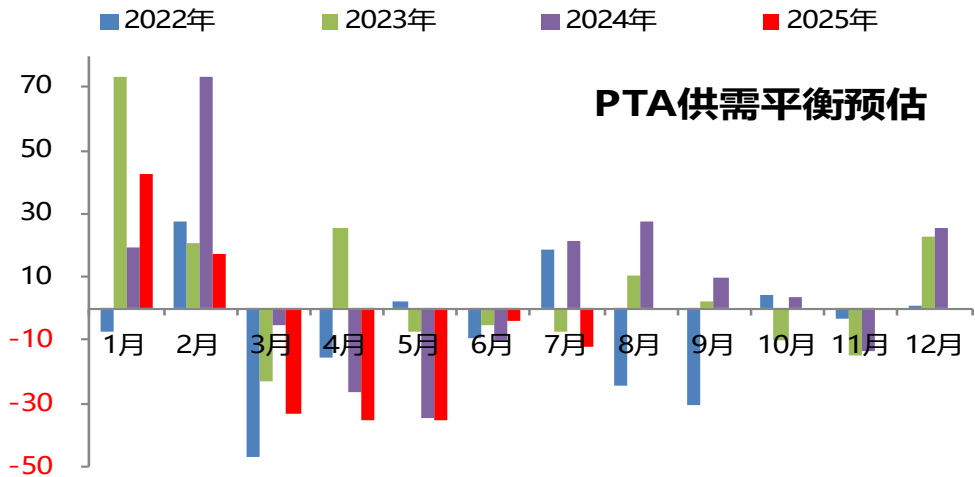
交易所注册仓单情况（单位：张）



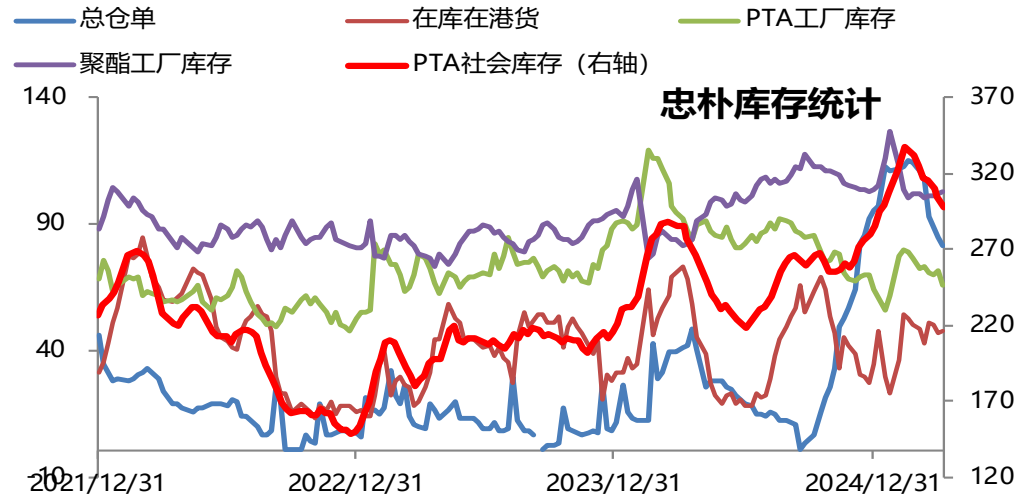
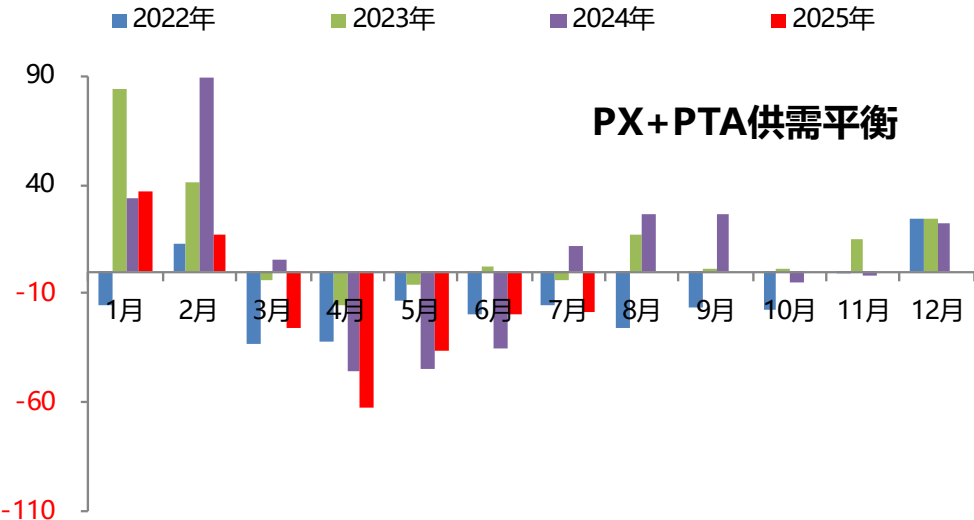
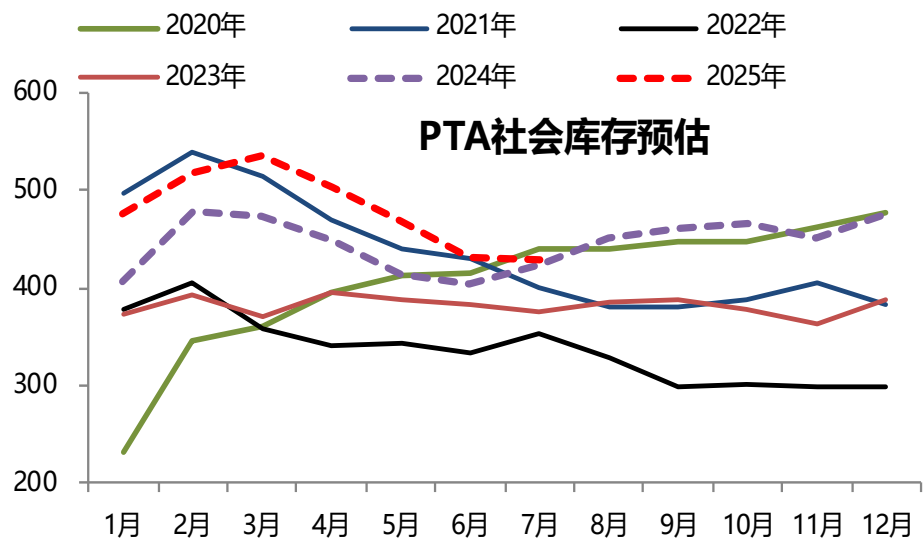
- 2025年1-3月国内PTA产量1787万吨，同比增加2.4%。
- 最新一期：能投100万吨按计划检修，逸盛大化375万吨重启推迟，PTA负荷降负至75.4%（-1%）。

下游负荷维持高位叠加PTA装置检修，4月PTA供需维持偏紧格局

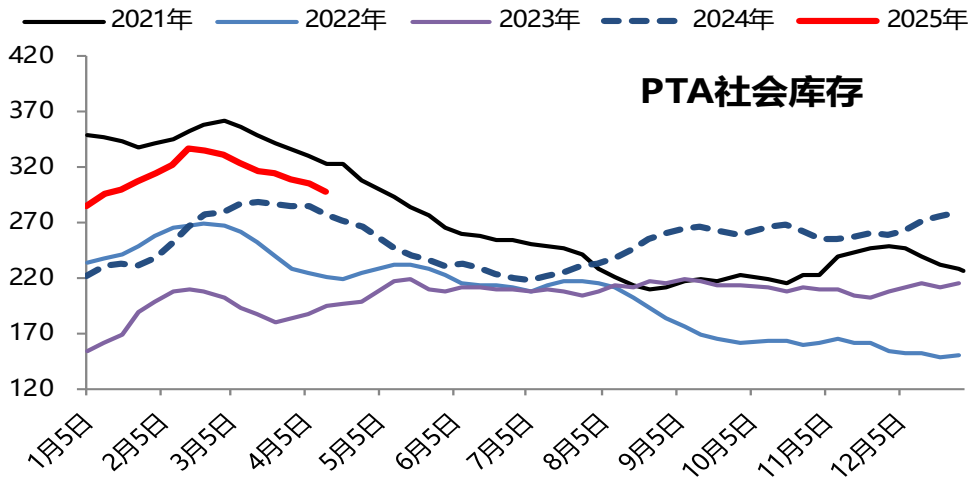
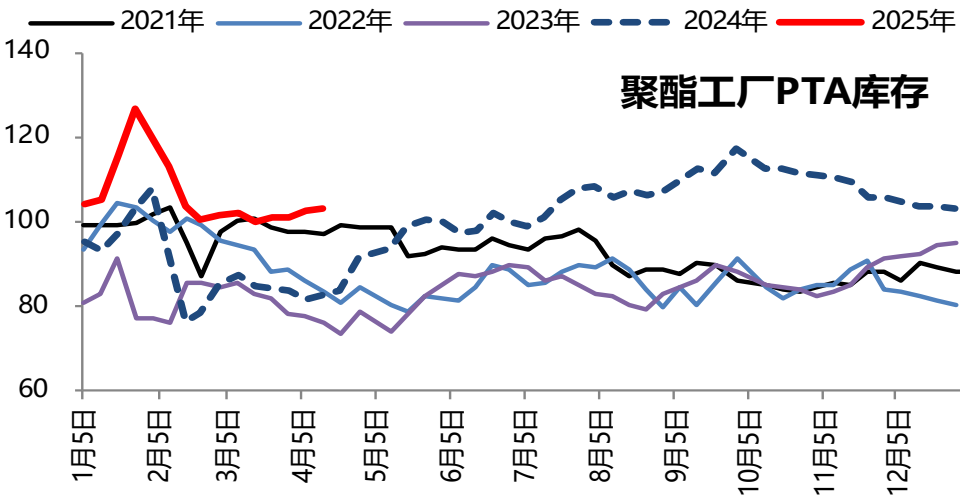
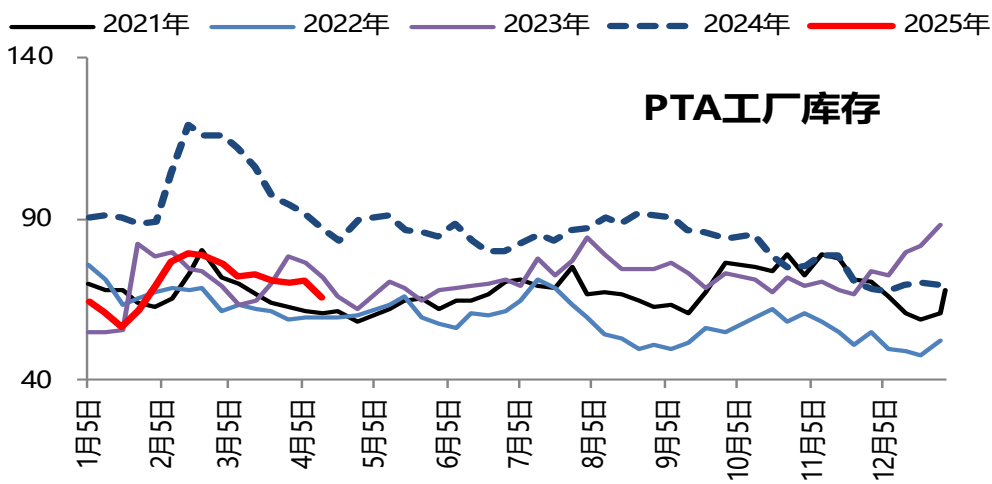
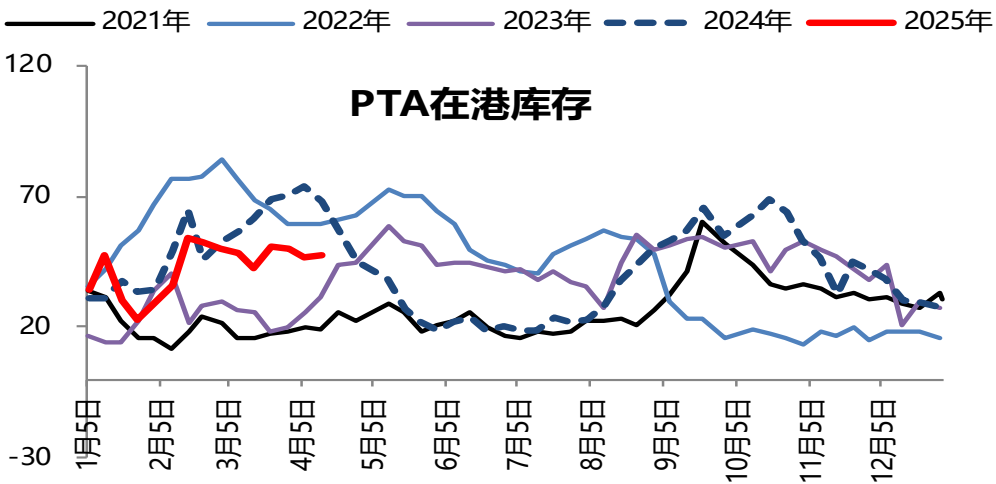
PTA供需平衡情况（单位：万吨）



PTA库存情况（单位：万吨，自估）

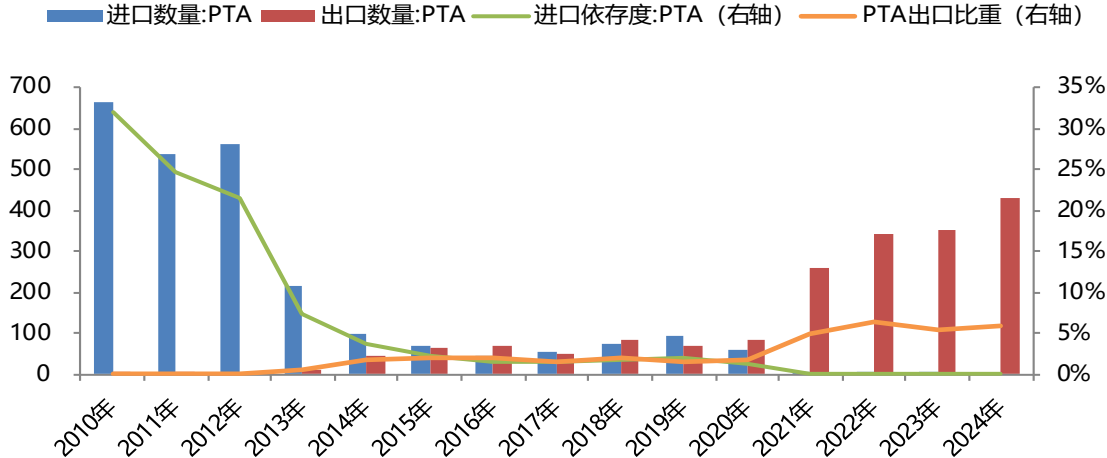


PTA各环节库存情况（忠朴）

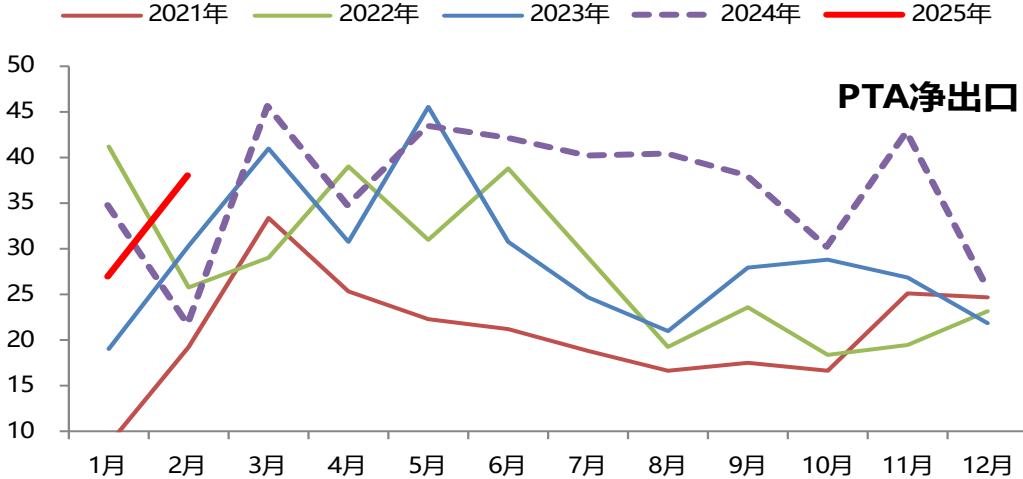


1-2月PTA净出口64.97万吨，同比增长14.8%

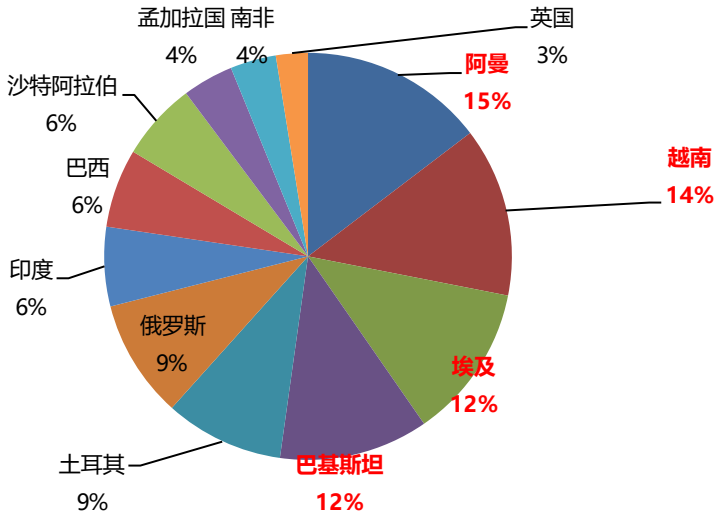
PTA年度进出口情况（单位：万吨）



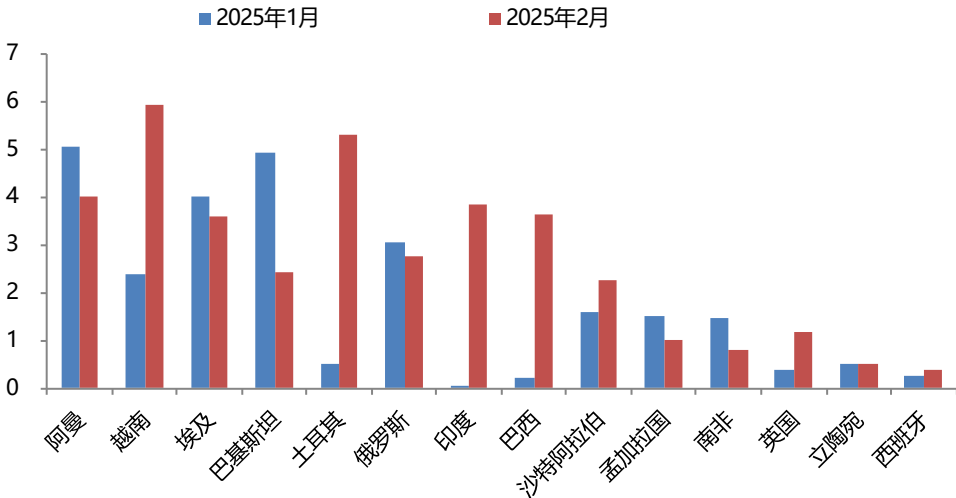
PTA净出口情况（单位：万吨）



2025年1-2月PTA主要出口地



PTA主要出口地出口量情况

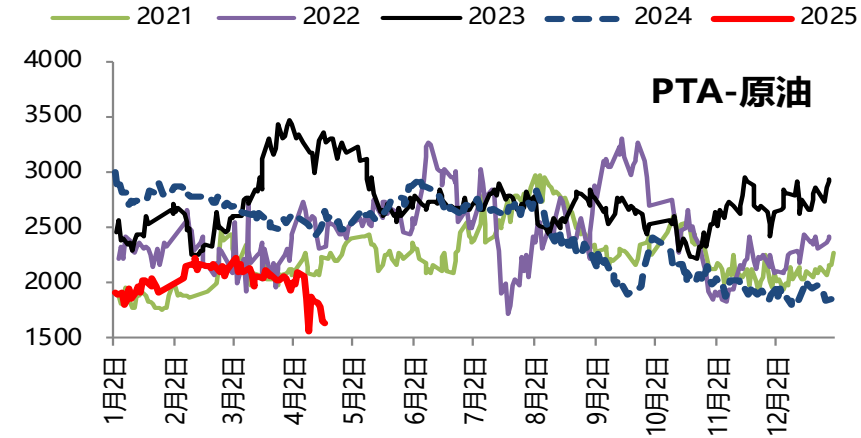
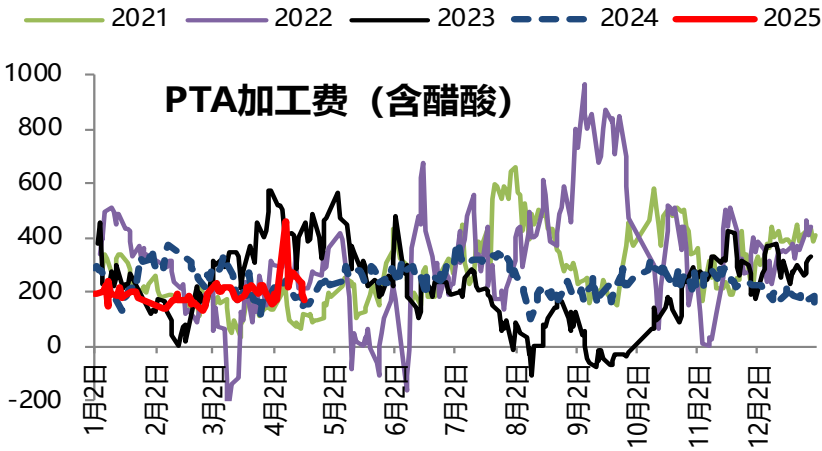


美关税政策拖累PTA走势，PTA加工费低位震荡，且PTA-原油价差压缩明显

国内PTA装置检修情况

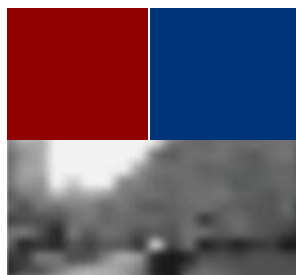
装置	产能 (万吨)	装置动态
虹港石化	150	3月15日起150万吨装置停车，重启继续推迟；
扬子石化	60	12.2开始停车，重启待定
中石化洛阳石化	32.5	3.3已停车，恢复时间待跟踪
仪征化纤	35	4.13起停车检修，重启待定
三房巷	64	2024.4.10停车，重启待定
	120	120万吨于2023.10.7附近停车，重启待定；
亚东石化	75	11.1起停车，重启时间待跟踪
蓬威	90	8月底停车，重启待定
台化兴业	120	2023.9月初停车，计划4月下重启，5月底或者6月初停车
	150	计划5月上检修，5月底重启
汉邦石化	220	1.6起停车检修，恢复具体时间待跟踪（原计划3月底重启）
逸盛宁波	200	1.24起停车，重启待定
福海创	450	12月底负荷降至5成
逸盛大化	375+225	其中375万吨3.16起停车检修，推迟至4月下重启
中泰石化	120	3月底已停止产出，恢复时间待定
福建百宏	250	4月5日起检修，4.18重启
四川能投	100	4.13起停车检修，预计一个月
虹港石化	250	计划5月上检修2周
恒力大连2#	220	计划5.10起检修
恒力惠州2#	250	计划4.28起检修
逸盛海南2#	200	200万吨4月5号起停车改造，预计持续2个月
嘉通能源	300	计划4月下检修

PTA加工差走势（单位：元/吨）



数据来源：Wind、CCF、隆众资讯、广发期货研究所

- PTA供应：能投100万吨按计划检修，逸盛大化375万吨重启推迟，PTA负荷降负至75.4%（-1%）；
- PTA加工费：中性偏低。PTA现货加工费至284元/吨附近，TA2505盘面加工费335元/吨，TA2509盘面加工费338元/吨；
- PTA基差和价差：PTA供需延续去库格局，PTA现货基差整体偏强运行。PTA基差自TA05+10至TA05+22；TA9-1价差短期低位正套，中期偏反套；
- **PTA供需平衡情况**：虽1月PTA在高供应以及下游聚酯季节性检修下，PTA累库幅度较大；但2-3月PTA装置检修集中，尤其是3月份，叠加节后下游聚酯负荷逐步提升，PTA供需逐步好转，2月平衡表累库幅度下调，3月开始逐步去库； 2季度下游负荷处于年内偏高水平，叠加PTA装置检修逐步兑现，PTA整体存去库预期。



三、MEG---国内供应收缩，但月内进口量上修，去库幅度收窄，短期震荡运行

MEG行情回顾

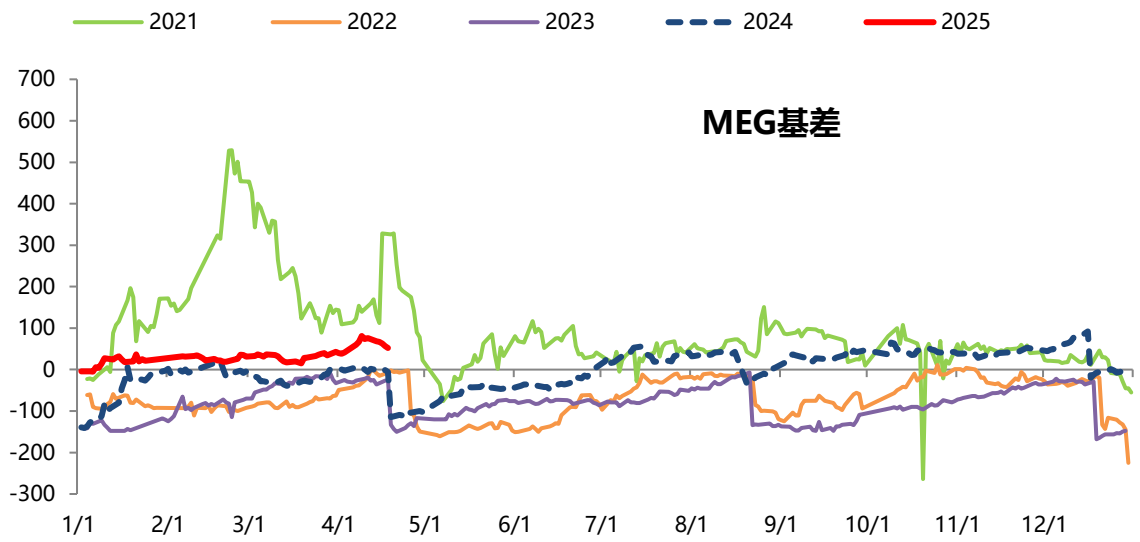
EG.DCE[DCE乙二醇] 2025/04/18 收 4128 幅 -0.02%(-1) 开 4106 高 4138 低 4090 结 4116 仓 14.35万 量 13.27万 增 -15758 振 1.17%



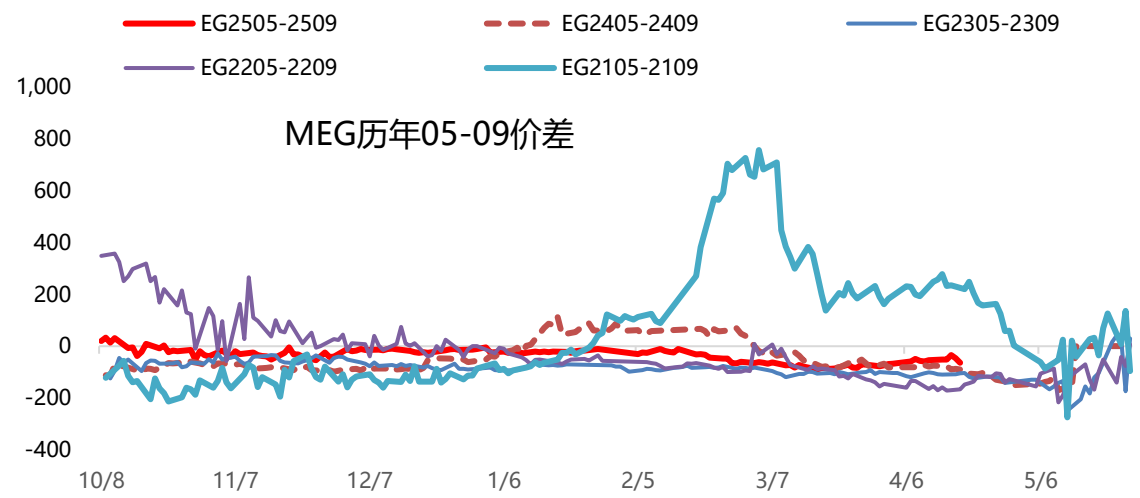
- 本周乙二醇价格重心回落下行，市场商谈一般。周初乙二醇显性库存小幅回落，但是缺乏持续性，下半月内外轮到港较为集中。另外市场对于出口走弱以及聚酯减产始终存在担忧，市场心态承压，贸易商换手操作中近端货源报盘偏多。周内乙二醇价格重心持续走弱，价格下行过程中场内部分贸易商参与补货。下半周起现货价格低位整理为主，至周五受个别大装置降负消息影响，场内基差商谈有所回暖。
- 美金方面，本周乙二醇外盘重心回落明显，场内交投偏弱。周初乙二醇近期船货商谈在496-502美元/吨附近，场内买盘跟进一般。随后乙二醇盘面回落明显，船货商谈重心持续走低至480美元/吨附近，场内个别融资商参与商谈，低位成交略有好转。至周五，乙二醇外盘商谈在480-484美元/吨附近，商谈较为清淡。周内台湾招标货量成交在0.9万吨附近，另外仍有少量韩国货参与招标。本周内外盘倒挂在100-120元/吨附近。

本周显性库存累库预期，且下游刚需采购为主，基差与9-1月差走弱

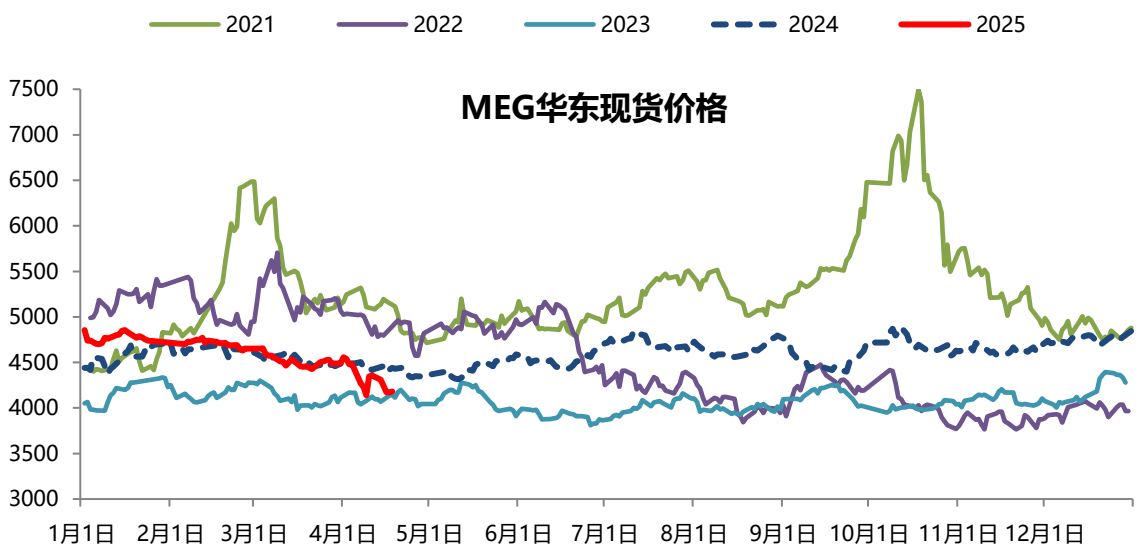
MEG基差走势（单位：元/吨）



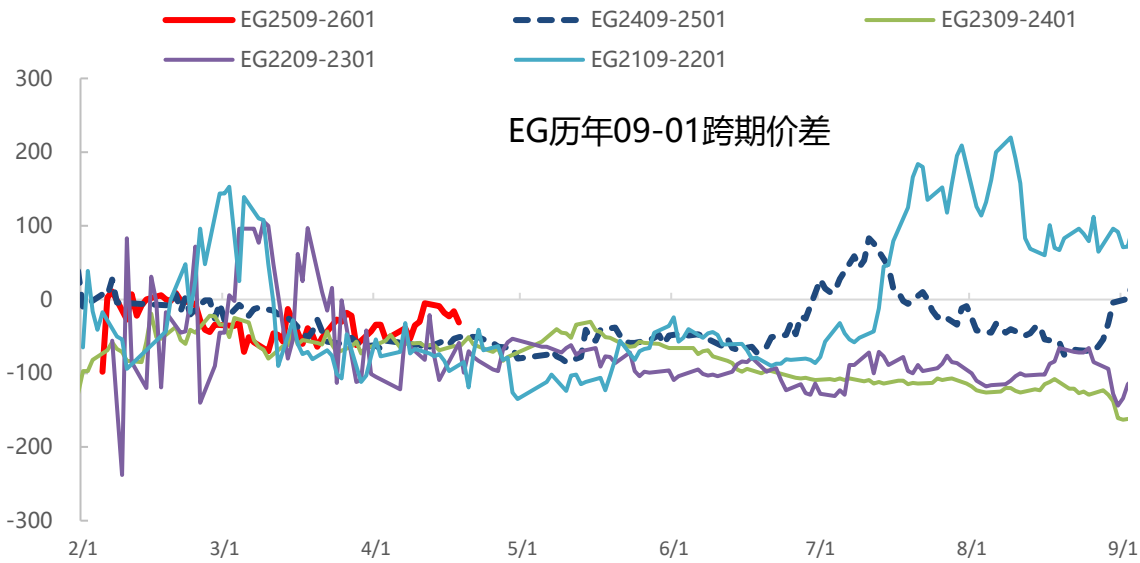
MEG跨期价差走势（单位：元/吨）



MEG华东现货价格



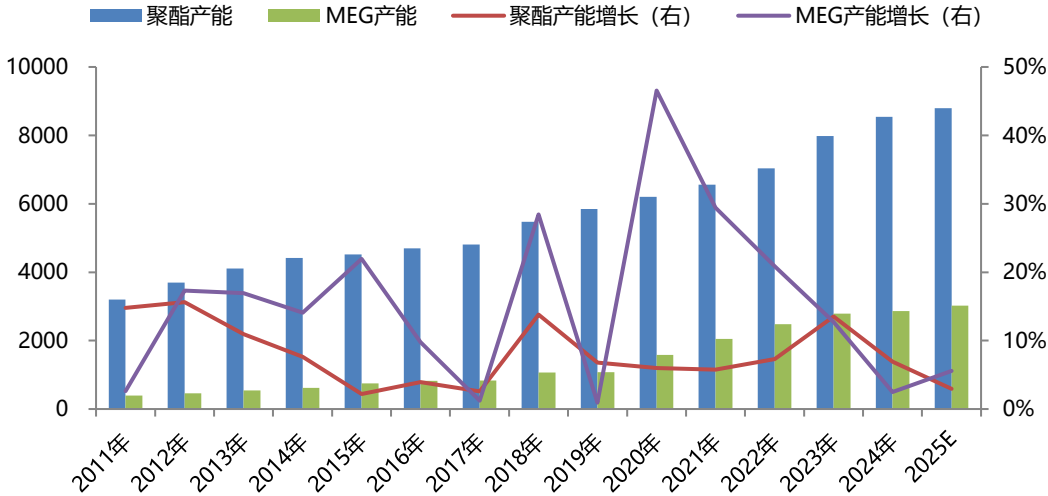
EG历年09-01跨期价差



全球MEG新增产能情况

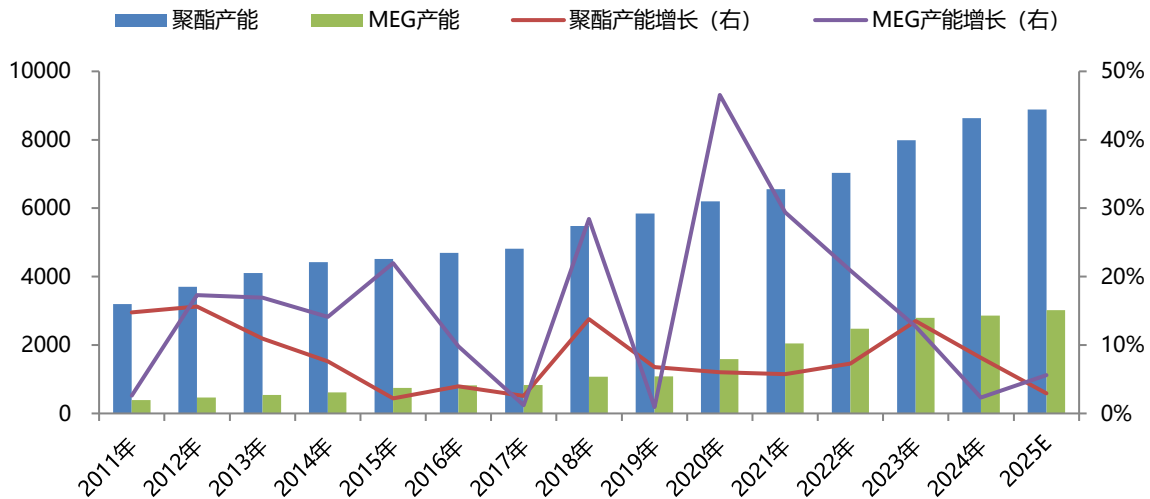
2022-2025年国内乙二醇新增产能情况				
公司名称	地址	产能 (万吨)	工艺	预计投产时间
神华榆林	陕西	40	煤制	2021年11月投料试车, 出聚酯级
广西华谊	广西	20	煤制	2021年8月试车后停车, 2022年1月重启
镇海炼化	浙江	80	一体化	2022年1月中
哈密广汇	新疆	40	煤制	2022年5月正常运行
山西美锦	山西	30	煤制	2022年5月
浙石化3#	浙江	80	一体化	2022年8月
陕煤榆林化学	陕西	180	煤制	2022年, 10月份前后出MEG
盛虹石化	江苏	100	一体化	2022年12月初
2022年		570		
盛虹石化	江苏	90	一体化	2023年2月底
中石化海南	海南	80	一体化	2023年2月
三江石化	嘉兴	100	一体化	2023年5月投产
榆能化学	陕西	40	煤制	已于10月末投料试车, 11月下出料, 负荷至6成偏上
新疆中昆	新疆	60	天然气制	11.29已出聚酯级乙二醇
2023年		370		
中化学有限公司	内蒙古	30	煤制	2024年11月
2024年		30		
裕龙岛炼化1#	山东烟台	80	油制	2025年
四川正达凯1期	四川	60	天然气制	原预期在2025年2月底3月初出料, 目前出料时间推后
宁夏宝利新能源1#	宁夏	20	煤制	2025年
2025年		160		

2021-2023年国外乙二醇新增产能情况				
公司名称	装置所在地	设计产能 (万吨)	工艺	预计投产时间
南亚 USA 2#	美国	82.8	乙烷脱氢	2020年12月10日试车
SABIC JUPC 3#	沙特	70	石脑油	2021年10月
2021年国外新增产能		152.8		
GCGV	美国	110	石脑油	2022年1月出料
2022年新增		110		
BCCO	伊朗	45		2022年12月投料试车目前已实现稳定运行, 一月份当地对中招标货源有所增加
IOC	印度	40	石脑油	据悉2月上有开车计划
2023年新增		85		

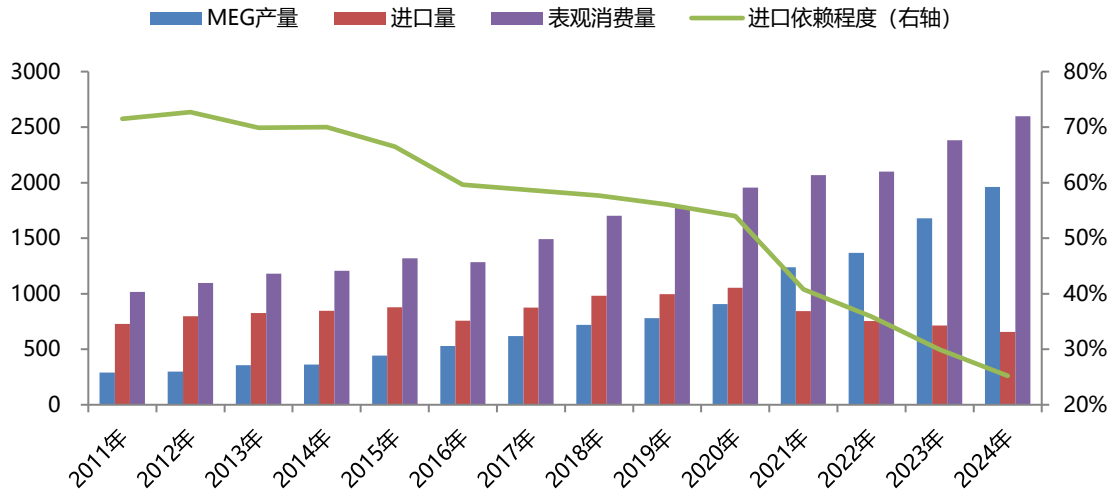


一季度国内MEG和煤制MEG产量分别为518.6和186.9万吨，同比+8.2%和+2.6%

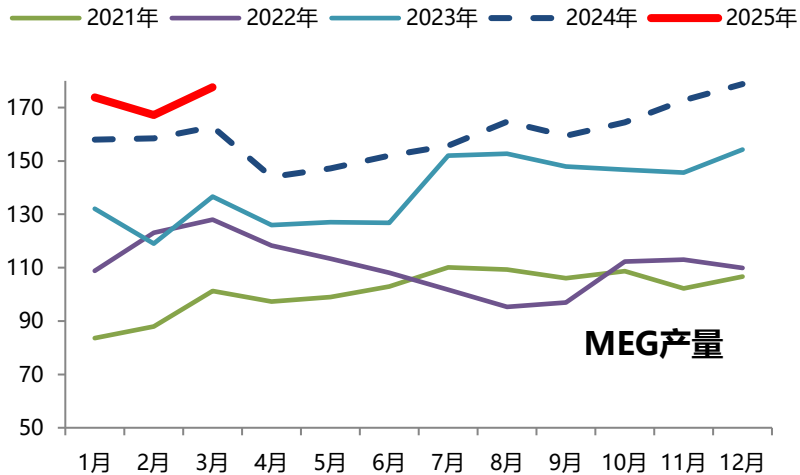
国内乙二醇产能及增长情况（单位：万吨，%）



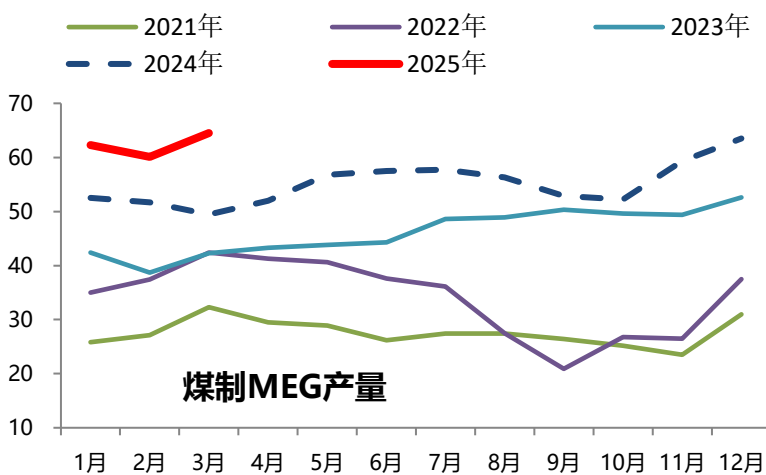
国内乙二醇供需情况（单位：万吨，%）



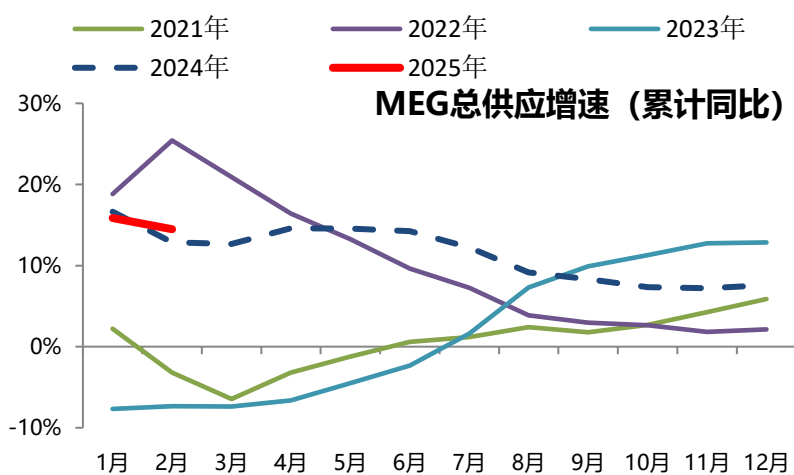
国内乙二醇月度产量（单位：万吨）



国内煤制乙二醇月度产量（单位：万吨）



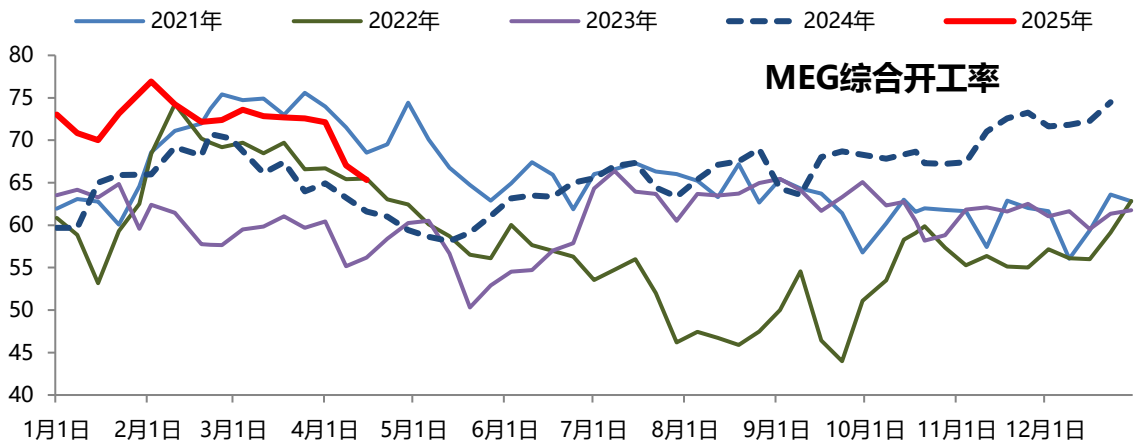
MEG总供应增速（累计同比）



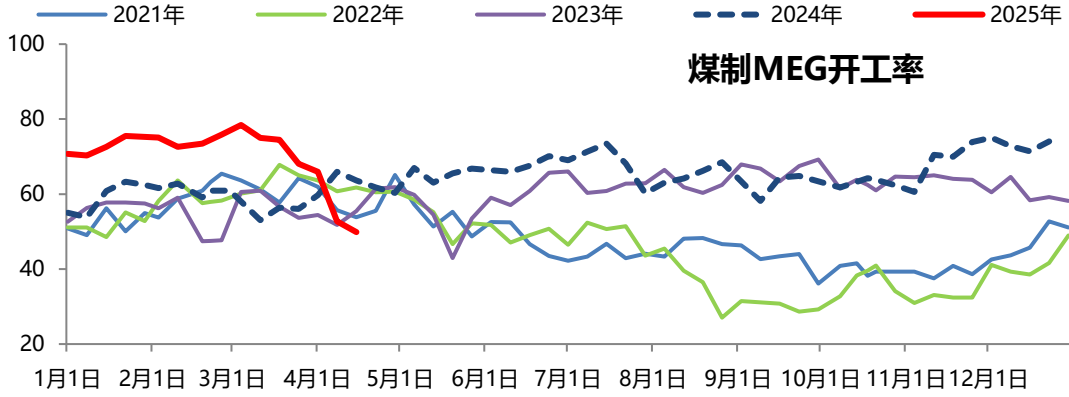
本周MEG综合和煤制MEG开工率分别为65.32% (-1.73%) 和49.86% (-2.85%)



国内MEG整体开工率情况（单位：%）



国内煤制MEG开工率情况（单位：%）

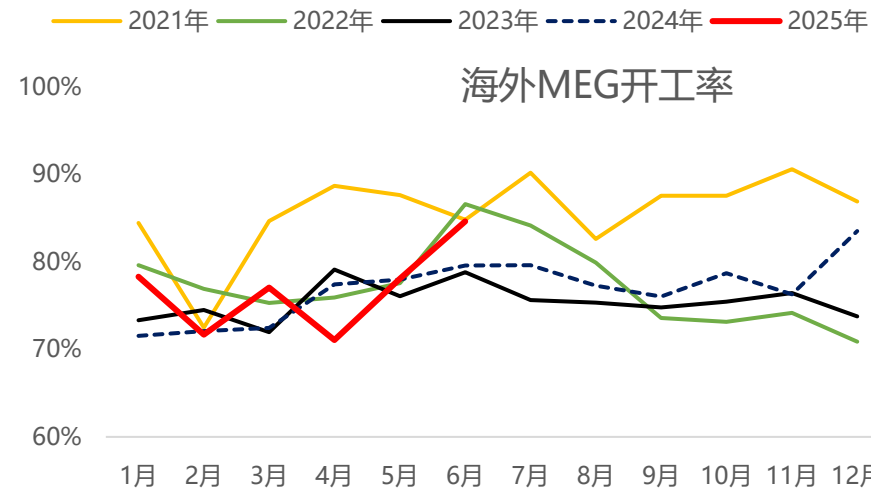
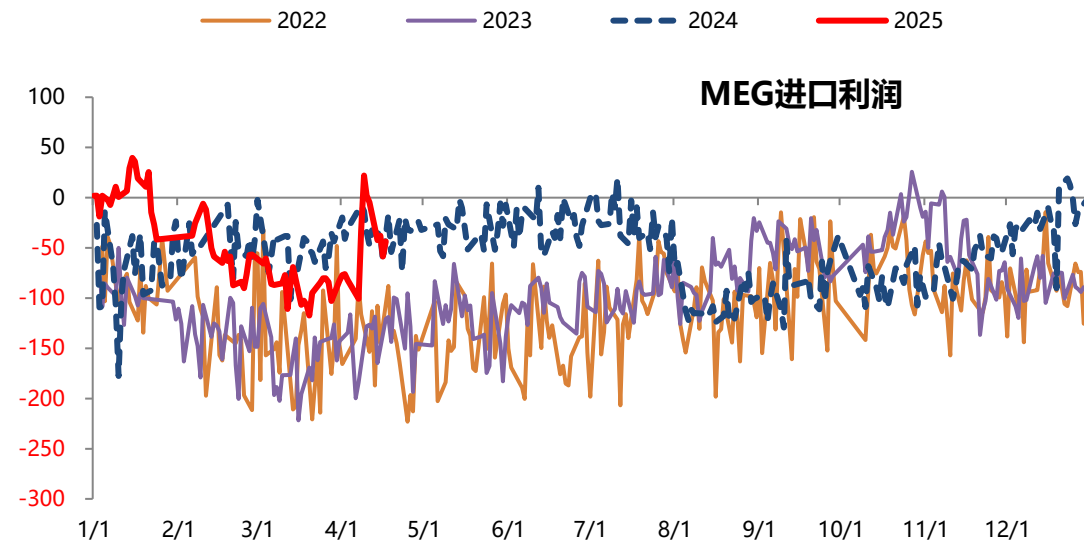


国内外乙二醇装置检修计划（产能单位：万吨）

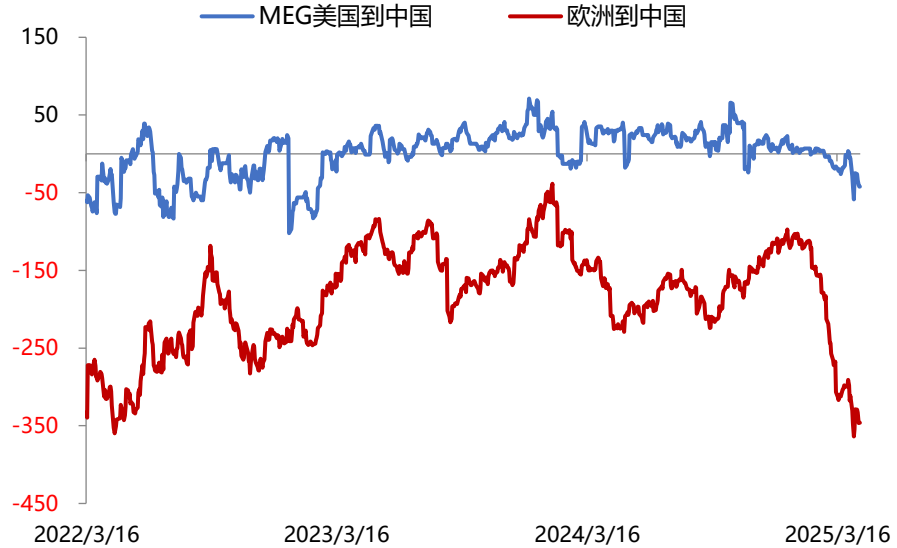
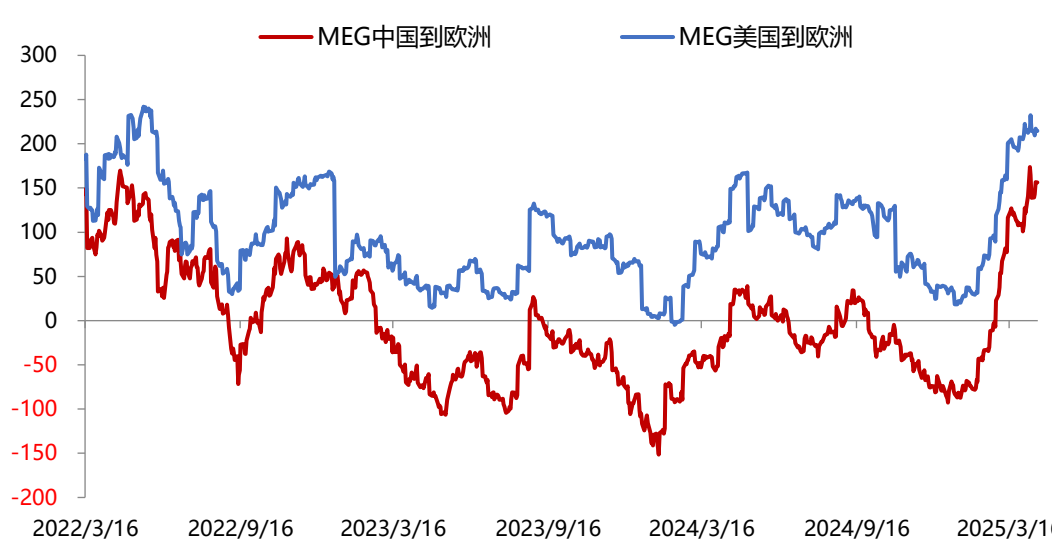
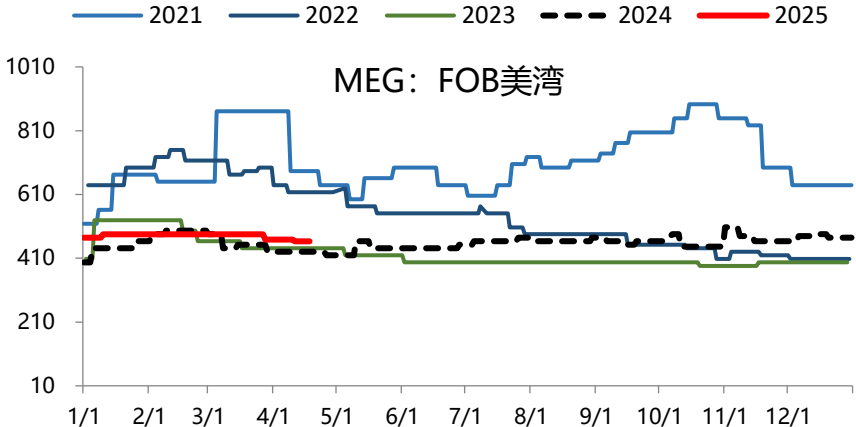
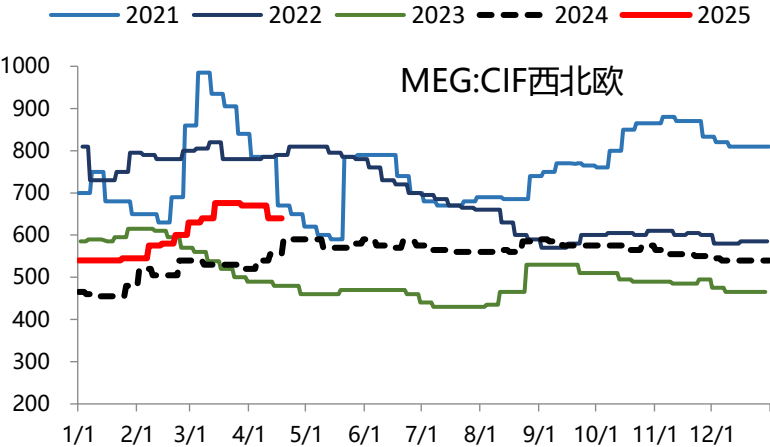
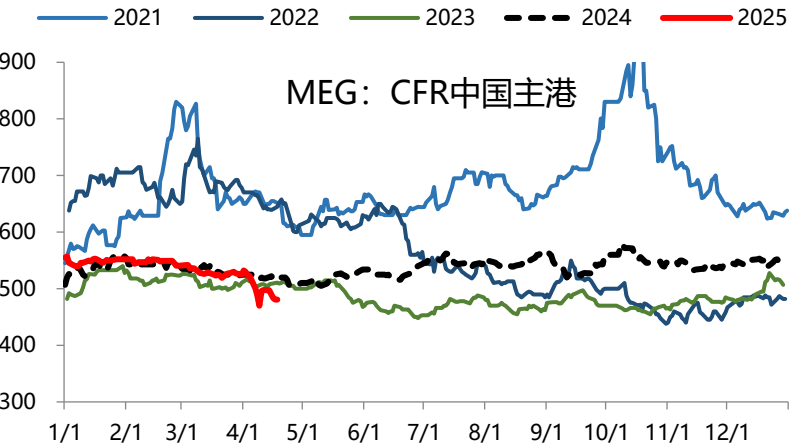
生产厂家	设计产能	地址	运行情况
茂名石化	12	广东	计划本周末前后停车，重启待定
天津石化/sabic	42	天津	运行中，4.20起停车检修
扬子巴斯夫	34	南京	4.7开始停车检修，计划50天
中海壳牌	40	惠州	运行中，计划一条线5月份停车检修20天左右
中海壳牌二期	40	惠州	运行中，原计划一条线4月8日前后开始停车，时长40天，目前计划推后至6月份执行
恒力	90+90	大连	运行中，原计划一条线4月8日前后开始停车，时长40天，目前计划推后至6月份执行
新疆天业（三期）	60	新疆	全厂停车中，预计5月初重启
黔希煤化工	30	贵州	运行中，原计划4.10号附近停车检修，目前预计推后至20-25号期间
内蒙古兖矿	40	内蒙古	3.20起停车检修，近日重启中
陕西榆林化学	180	陕西	4月7日起两条线轮流检修，时长30-40天
广汇	40	新疆	停车中，初步预计7月份重启
榆能化学	40	陕西	运行中，4月有小修计划
昊源	30	安徽	降负更换催化剂中，初步预计持续2-3个月附近
中化学	30	内蒙古	装置故障停车中，预计停车至6月份
韩华道达尔	12	韩国	4月8号附近停车检修一个月
JUPC1	70	沙特	近期停车，预计两个月左右
拉比格炼化	70	沙特	近期停车，预计两个月左右
乐天	70	美国	于3月中旬开始停车检修，预计维持至4月底前后
南亚	36	美国	3月初因故停车，原计划4月初重启，目前计划推后
GCGV	110	美国	停车检修中，预计一个月左右

广发期货
GF FUTURES

国内乙二醇进口利润（单位：元/吨）

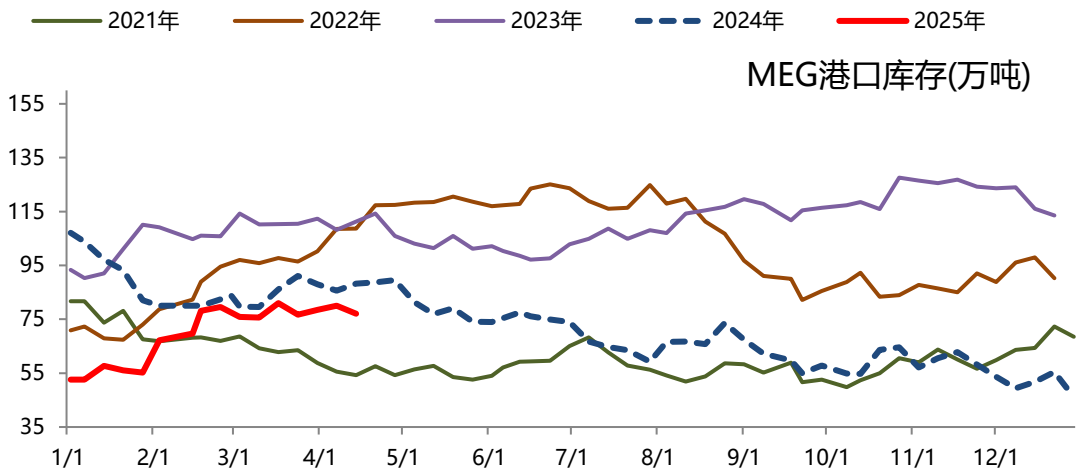


乙二醇区域价差情况（本周欧美价格下跌；美国至中国套利窗口关闭）

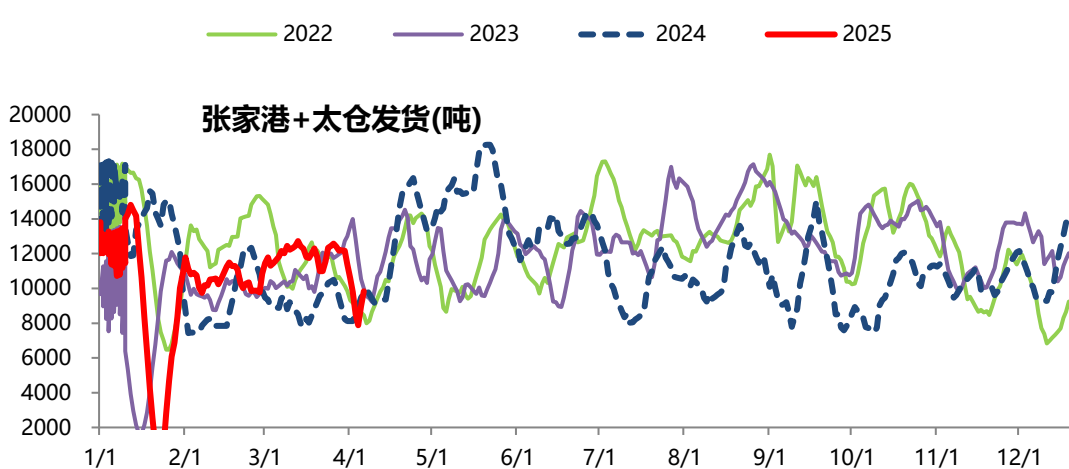


上周船货到港较少，本周初港口库存小幅回落；预计下周初累库

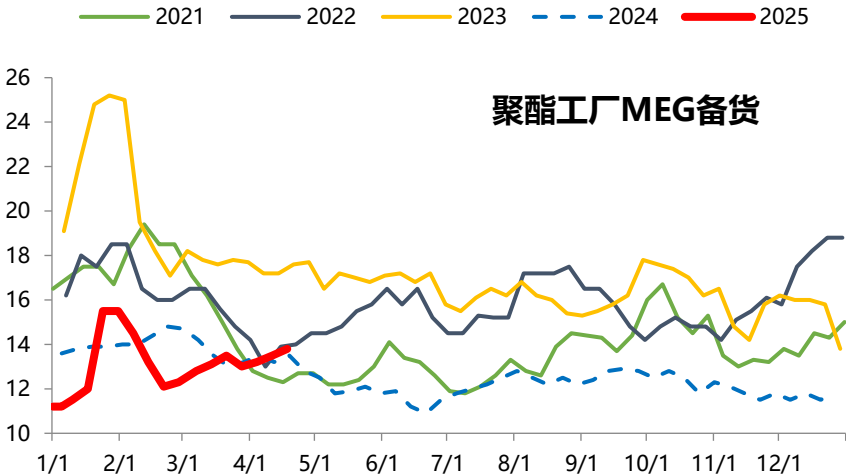
国内MEG港口库存情况（单位：万吨）



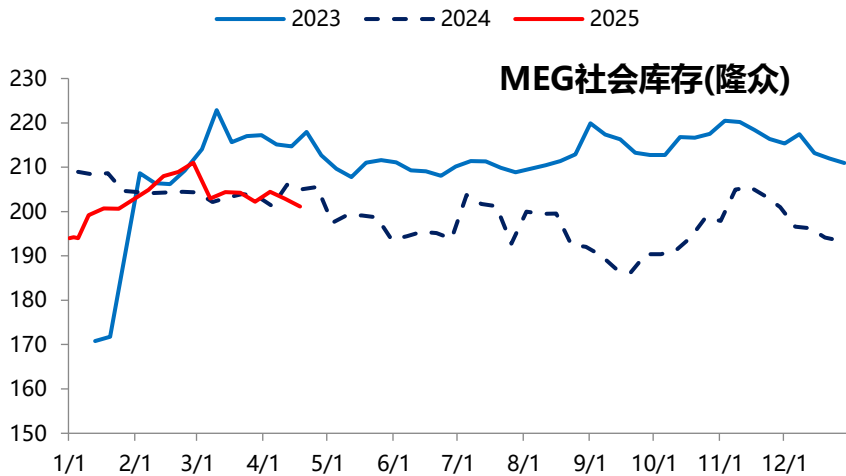
华东主流库区MEG发货量（单位：吨/天）



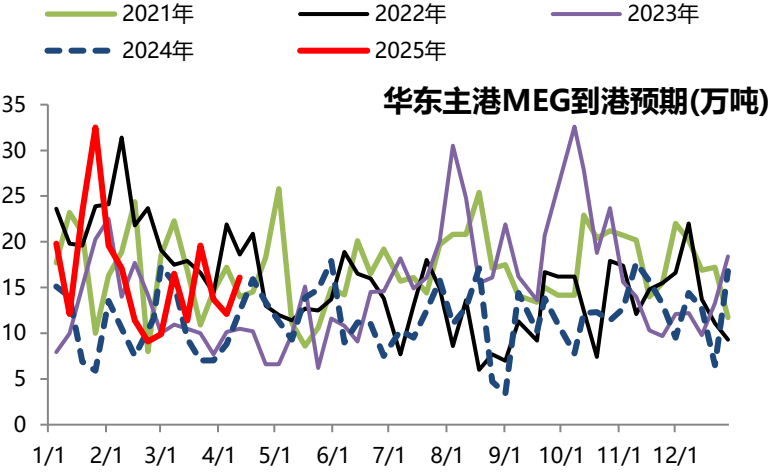
聚酯工厂MEG备货



MEG社会库存(隆众)

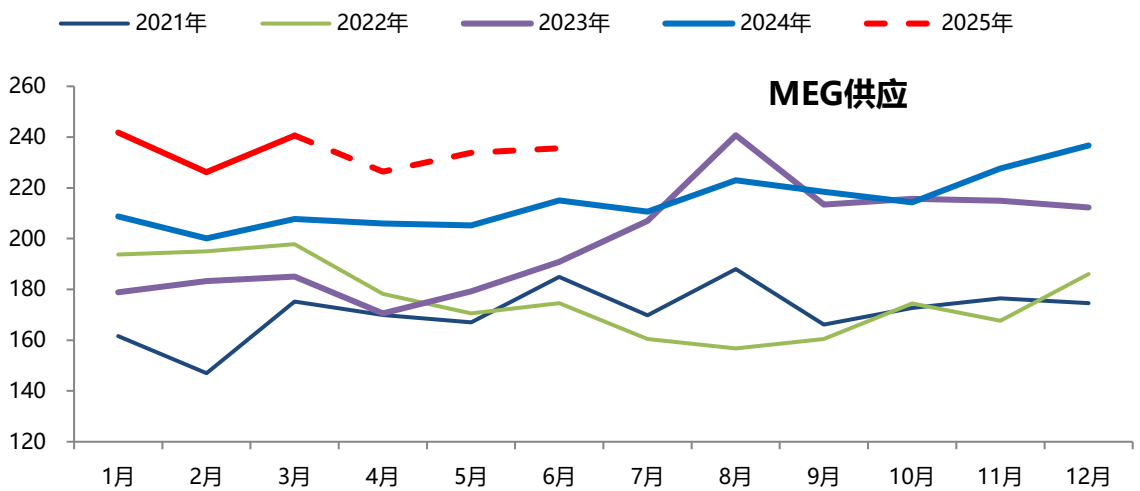


华东主港MEG到港预期(万吨)

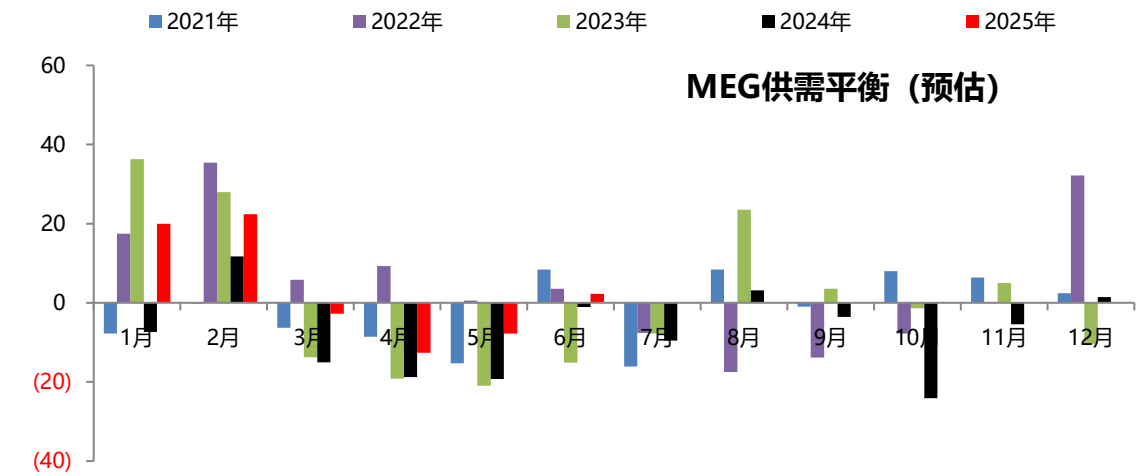


国内MEG供需平衡情况

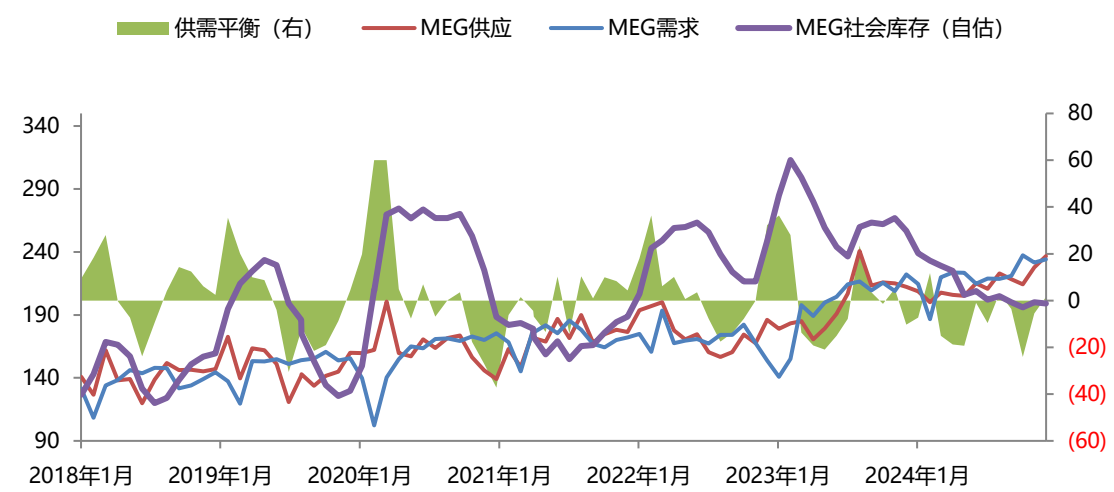
国内MEG月度供应（产量加进口）情况（单位：万吨，虚线部分为预估）



国内MEG供需平衡情况（单位：万吨）

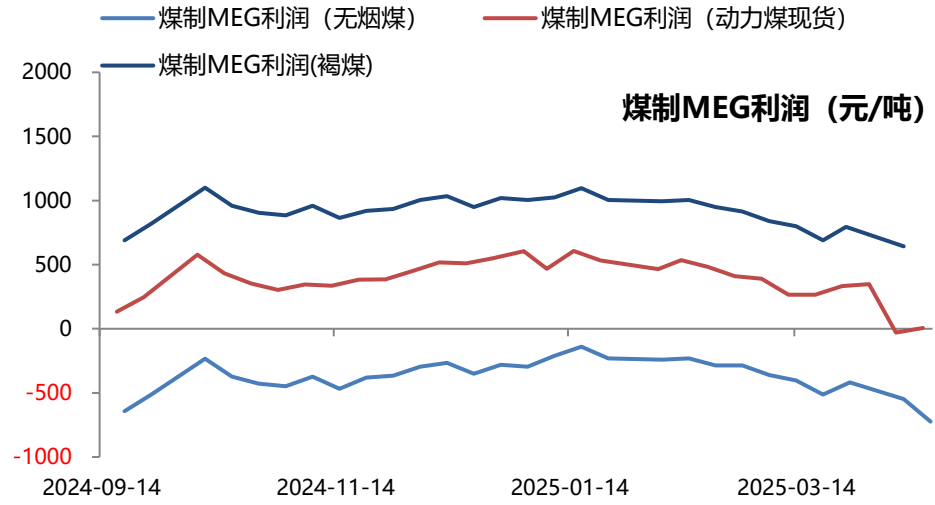
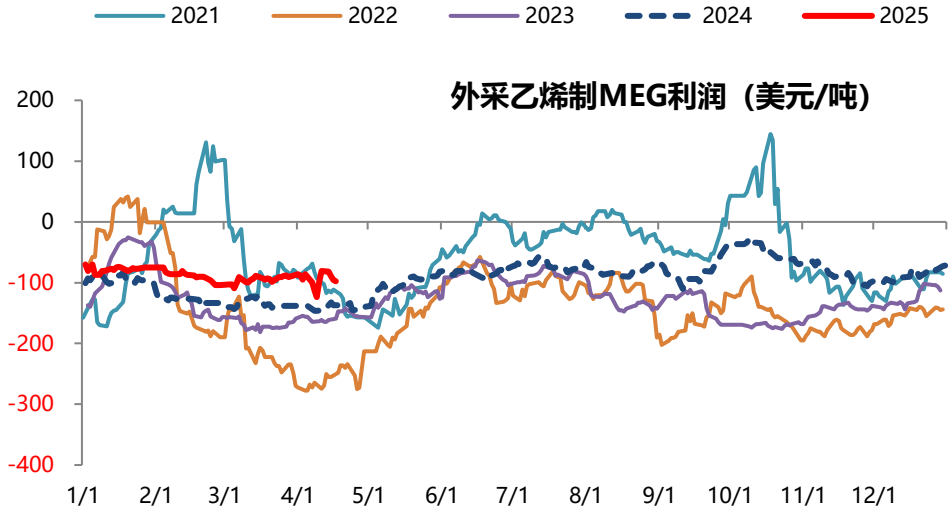
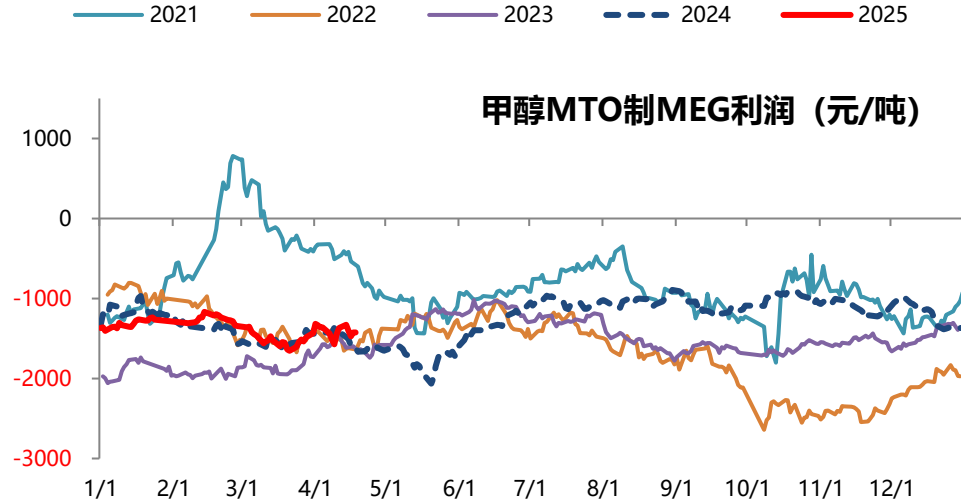
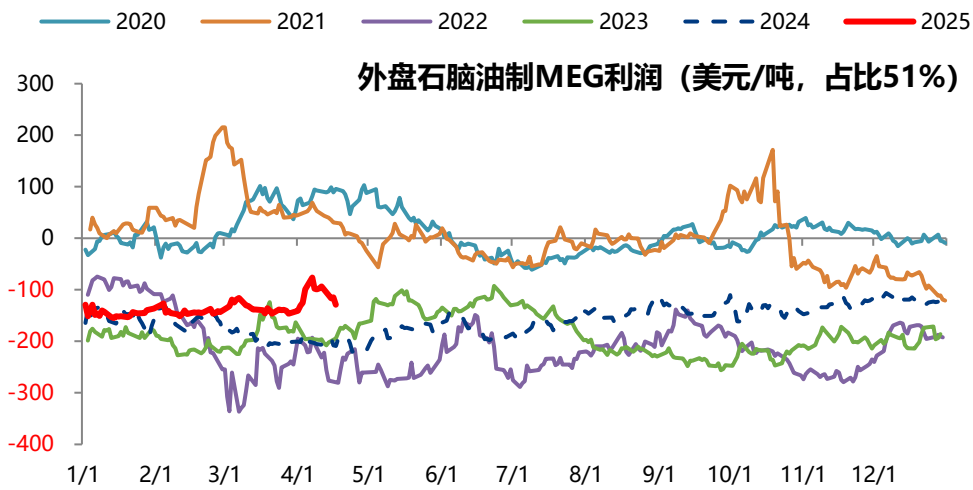


国内MEG供需平衡情况（单位：万吨）

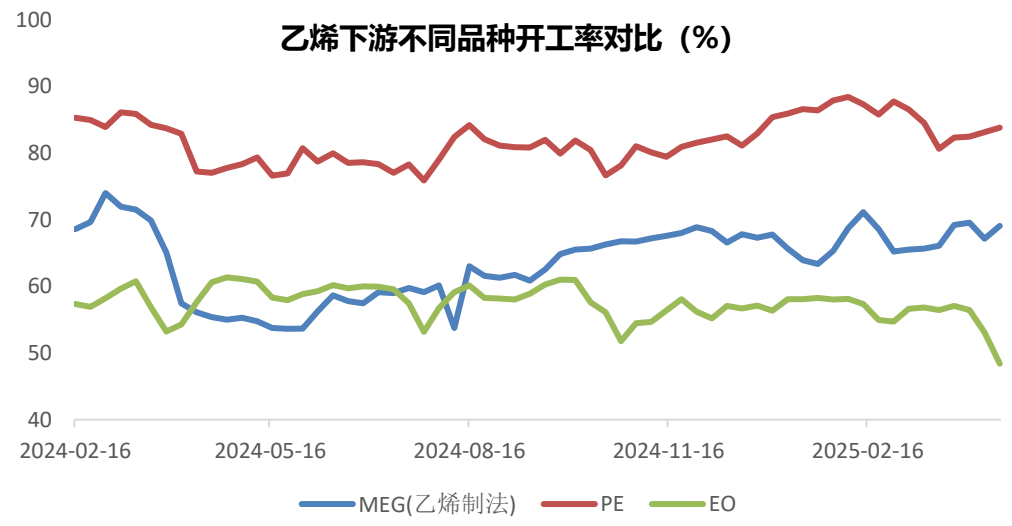
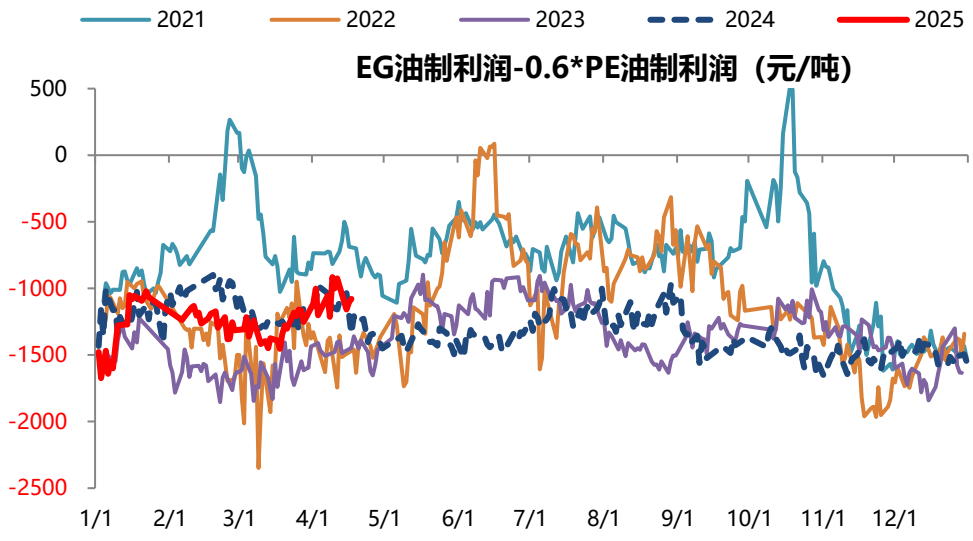
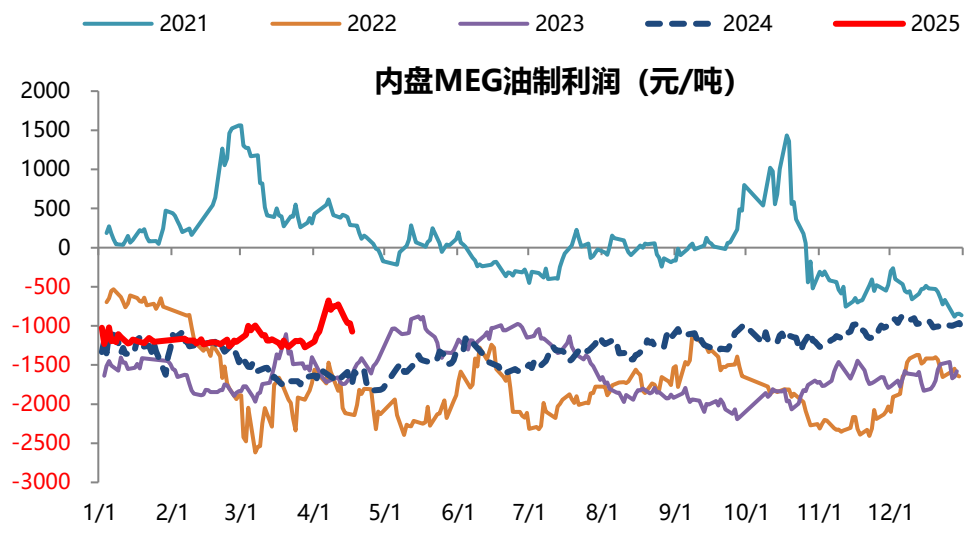
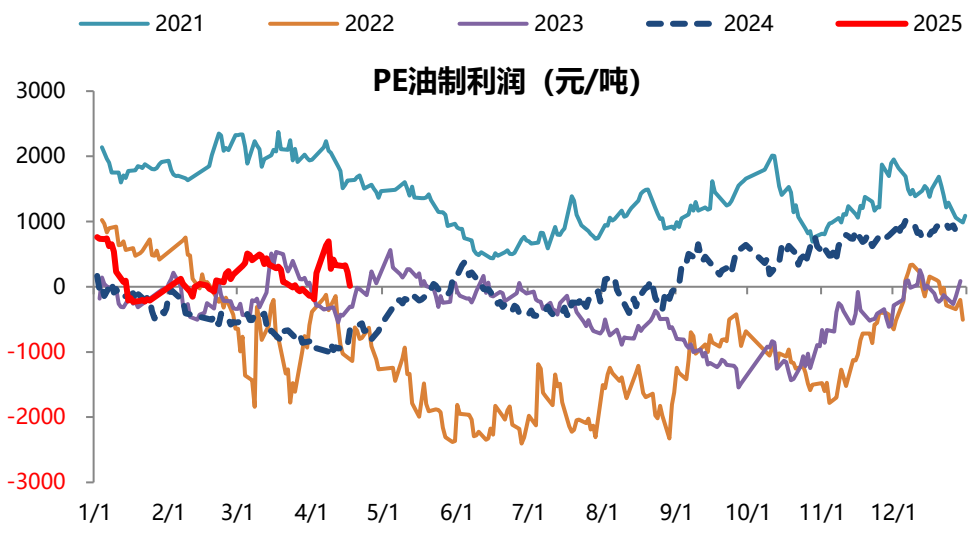


从MEG平衡表来看，4月，新疆天业、陕西榆林化学与扬子巴斯夫等多套国内乙二醇装置存检修计划，聚酯负荷维持高位，且受美国关税政策影响，以及两套沙特装置检修，进口增量有限，因此，4-5月乙二醇有望去库；6月，随着国内乙二醇装置重启，以及多套北美与沙特乙二醇装置恢复，国内MEG与海外MEG开工率提升，使得国内供应及进口预期提升，因此，6月预计供需平衡附近。

MEG震荡下行，油价偏强，MEG油制利润回落



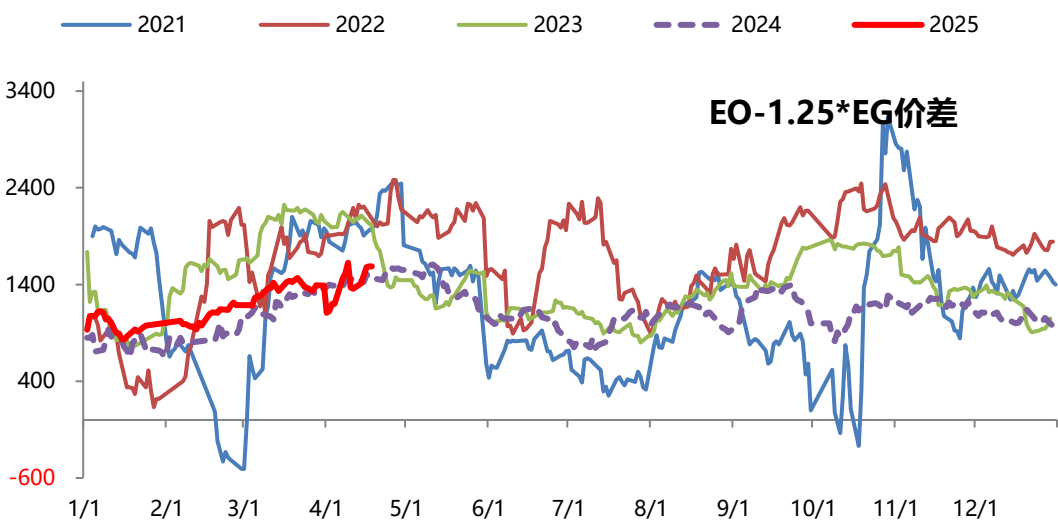
内盘MEG油制利润与PE油制利润对比



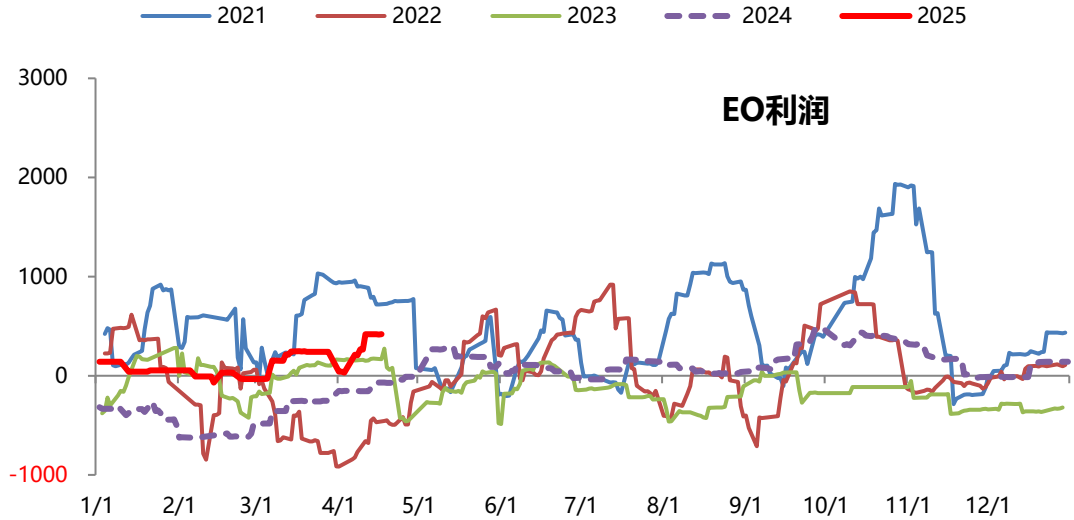
(注：生产1吨MEG和1吨PE大约分别需要0.81吨和1.35吨石脑油，因此，以上MEG和PE利润的差值是建立在同样的石脑油用量上 (0.6=0.81/1.35) 。)

EO持稳，EG价格震荡下行，EO和EG价差走扩；EO利润持稳

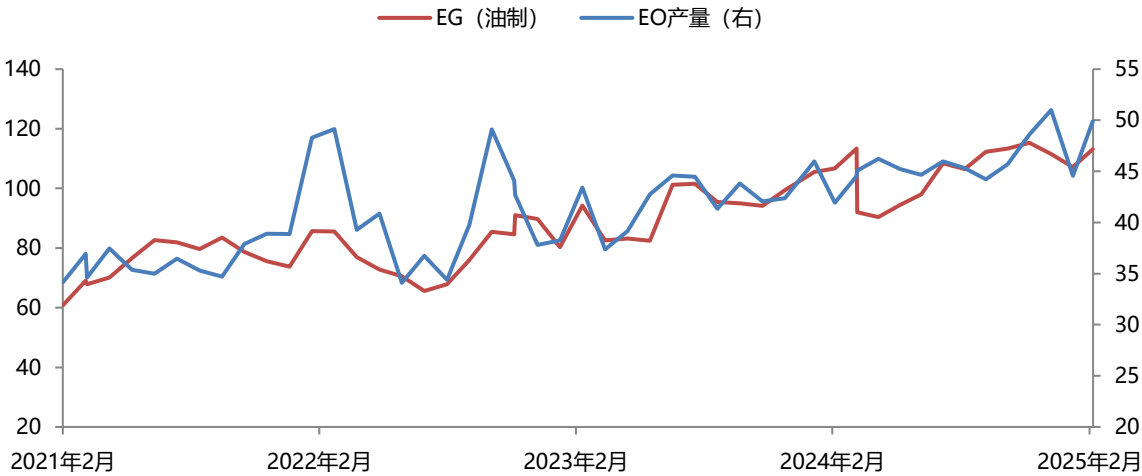
EO和EG价差情况（单位：元/吨）



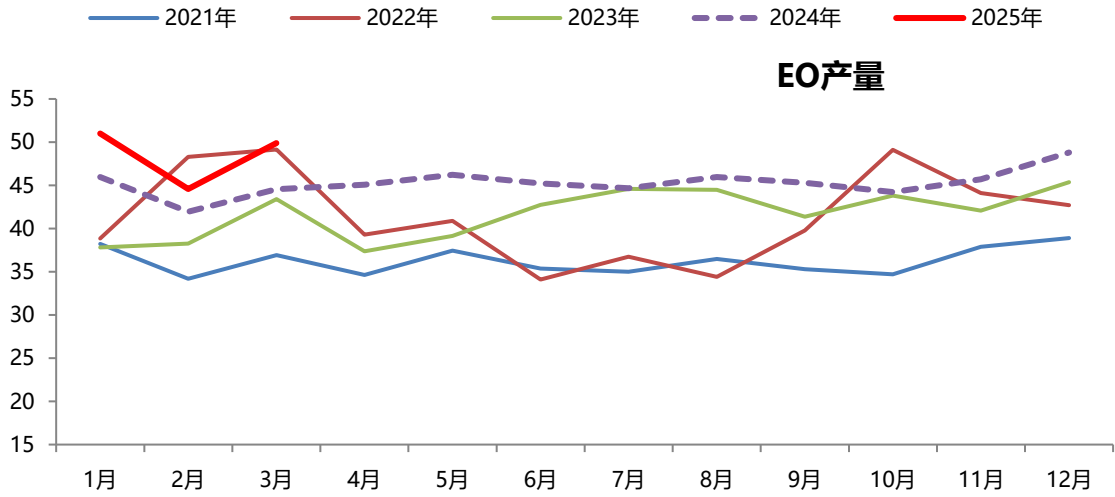
EO利润情况（单位：元/吨）



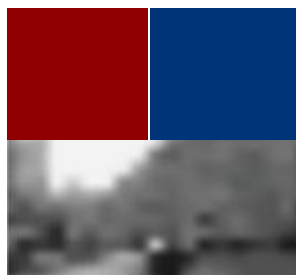
油制MEG和EO产量对比情况（单位：万吨）



EO产量情况（单位：万吨）



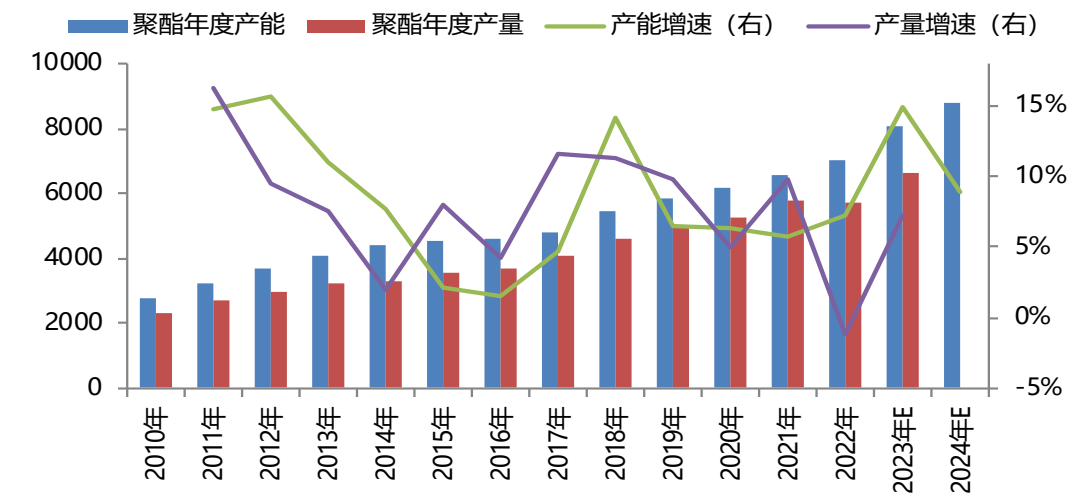
- 供应：本周，镇海炼化、中科炼化与中昆的乙二醇装置降负荷运行，因此，截至4月17日，本周MEG综合和煤制MEG开工率分别为65.32% (-1.73%) 和49.86% (-2.85%)。
- 库存：上周船货到港较少，本周初港口库存小幅回落；预计下周初累库。
- 利润：MEG震荡下行，油价偏强，MEG油制利润回落。
- 基差：本周显性库存累库预期，且下游刚需采购为主，基差与9-1月差走弱。
- **供需平衡情况**：从MEG平衡表来看，4月，新疆天业、陕西榆林化学与扬子巴斯夫等多套国内乙二醇装置存检修计划，聚酯负荷维持高位，且受美国关税政策影响，以及两套沙特装置检修，进口增量有限，因此，4-5月乙二醇有望去库；6月，随着国内乙二醇装置重启，以及多套北美与沙特乙二醇装置恢复，国内MEG与海外MEG开工率提升，使得国内供应及进口预期提升，因此，6月预计供需平衡附近。



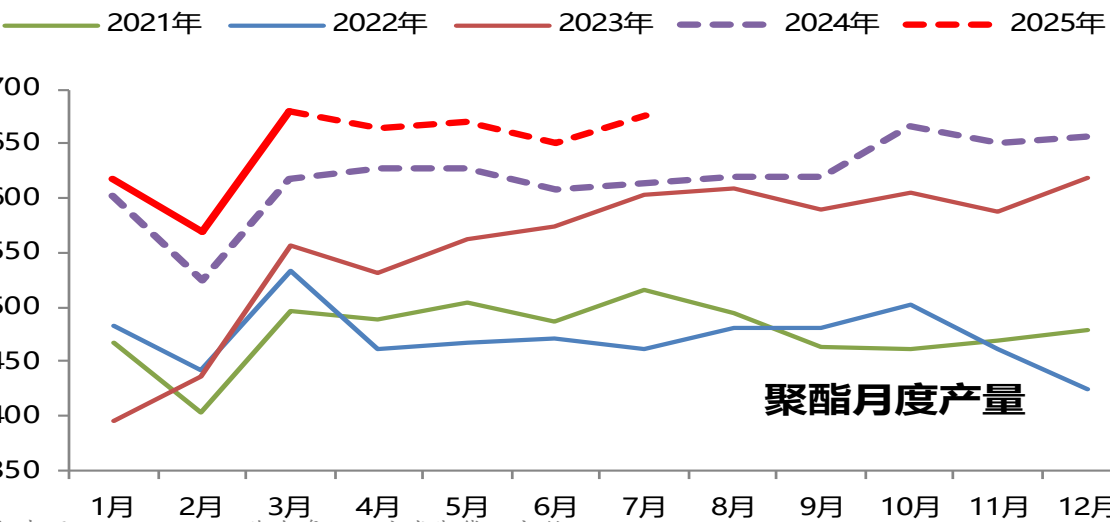
四、聚酯---短期聚酯负荷维持高位，后续关注贸易摩擦对终端需求影响

1季度聚酯供应高于往年同期水平，预计2季度聚酯供应维持高位

国内聚酯产能增长情况（单位：万吨，%）



国内聚酯月度产量情况（单位：万吨）



数据来源：Wind、CCF、隆众资讯、广发期货研究所

2025年国内聚酯新增产能统计（单位：万吨）

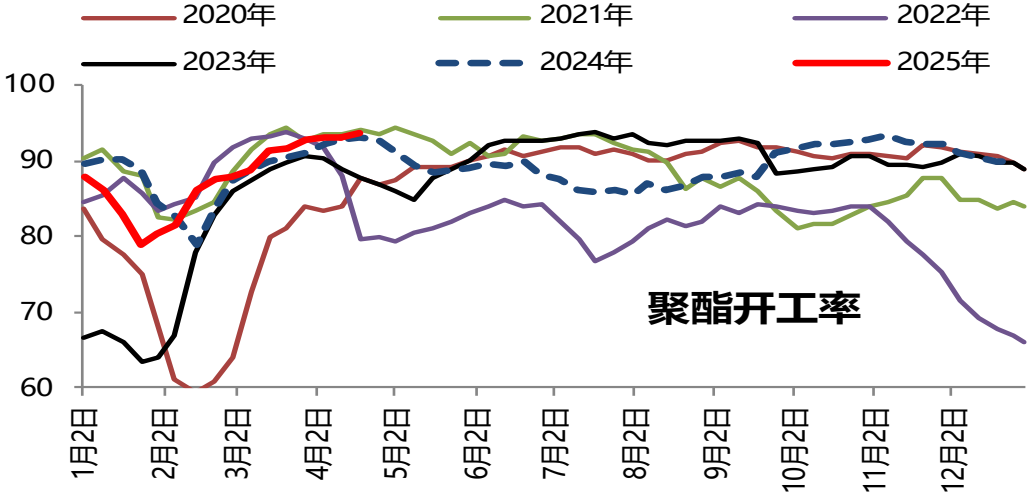
装置	产能	预计投产时间	配套产品	地点
仪征化纤	50	2025年1月上旬开车投料	瓶片	仪征
中鸿	25	2025年2月中旬	长丝	桐乡
宇越新材料	25	2025年2月中旬	先切片，后薄膜	绍兴
和顺	30	2025年上半年	薄膜	杭州
三房巷	75	2025年上半年	瓶片	江阴
恒超	20	2025年	长丝	桐乡
桐昆佑顺	30	2025年上半年	长丝	合肥
三房巷	75	2025年	瓶片	江阴
汇隆	15	2025年	切片	湖州
裕兴	25	2025年	薄膜	常州
桐昆恒海	30	2025年	长丝	漳州
富海	60	2025年三季度	瓶片	东营
中鸿	40	2025年底	长丝	桐乡
桐昆佑顺	30	2025年底	长丝	合肥
2025年总计	530			

- 2025年3月开始聚酯产能基数为8734万吨，2025年以来产能增加100万吨；
- 2025年1-3月国内聚酯产量1867万吨，同比增加7.11%。

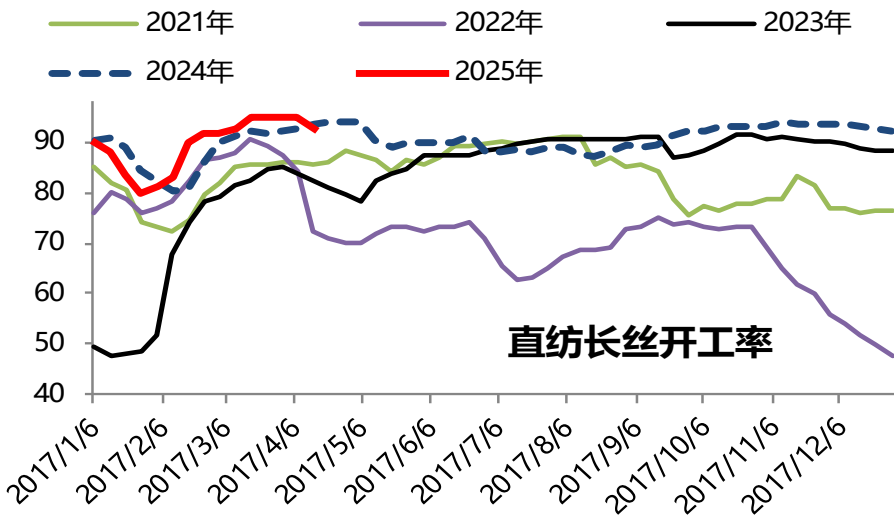
聚酯负荷维持在93%偏上水平，瓶片负荷提升弥补了部分长丝和短纤减产影响



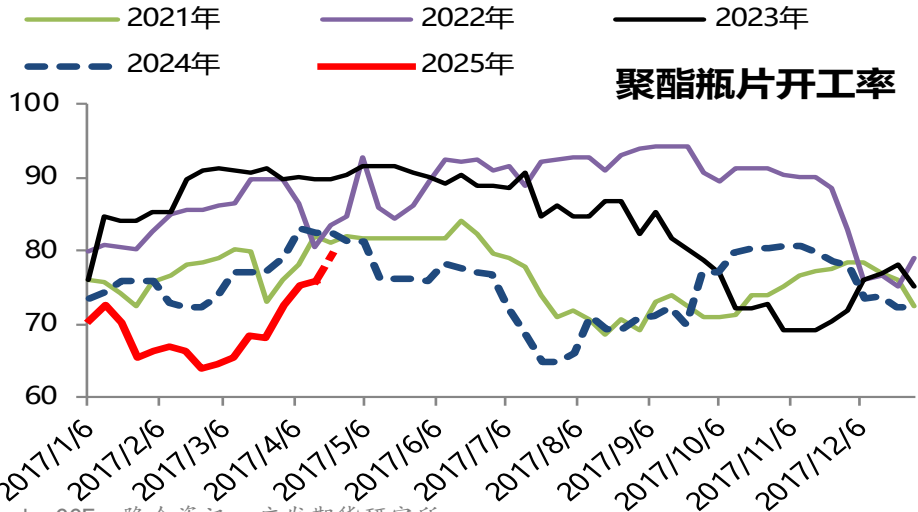
聚酯开工率情况（单位：%）



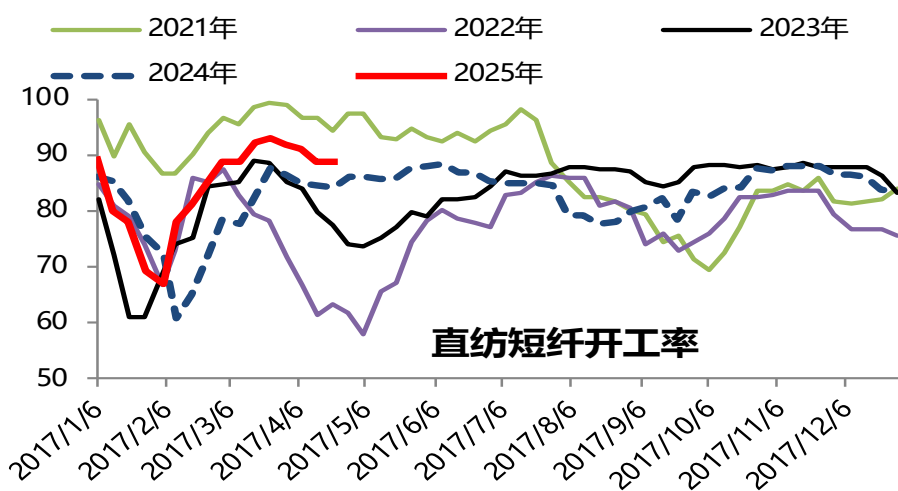
直纺长丝开工率情况（单位：%）



聚酯瓶片开工率情况（单位：%）



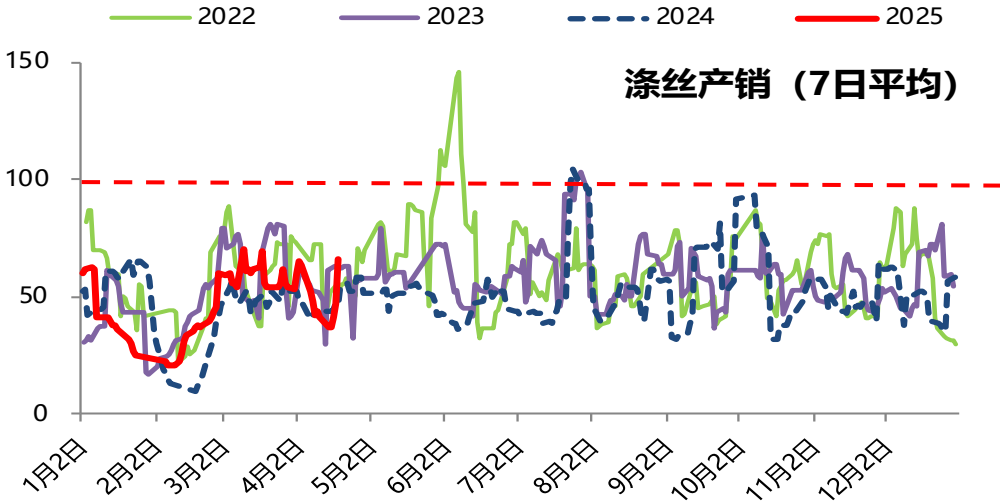
直纺短纤开工率情况（单位：%）



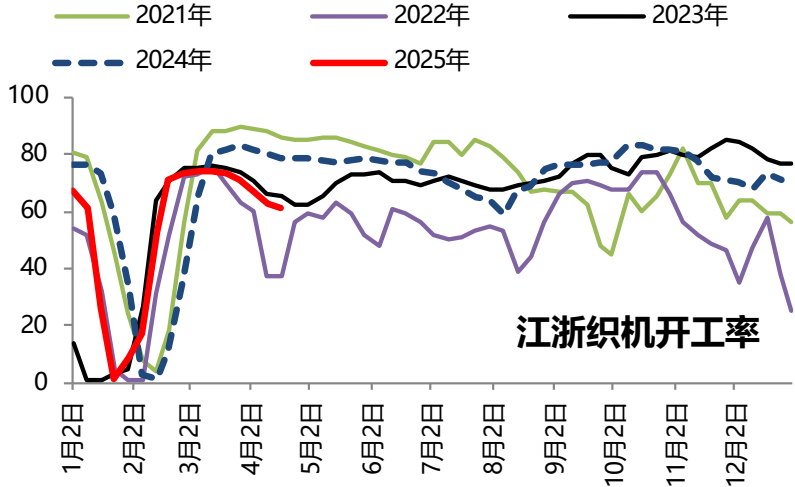
数据来源：Wind、CCF、隆众资讯、广发期货研究所

关税因素下，新订单仍偏弱，江浙终端开工继续下调

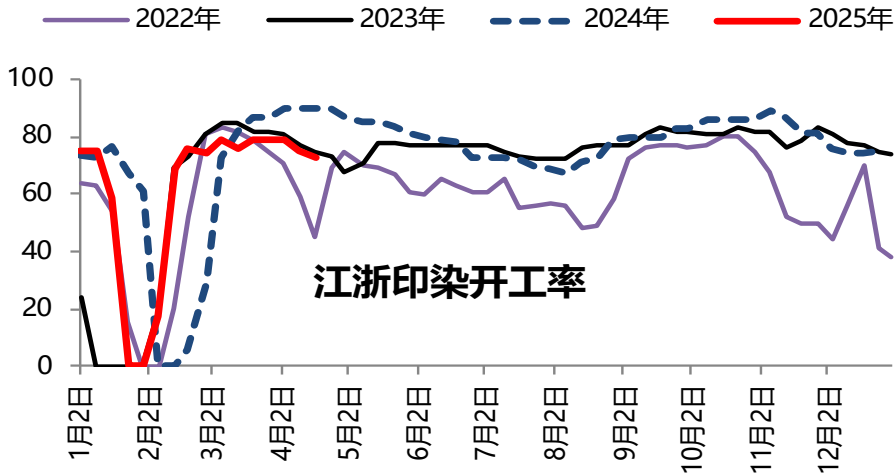
江浙涤丝产销情况（单位：%）



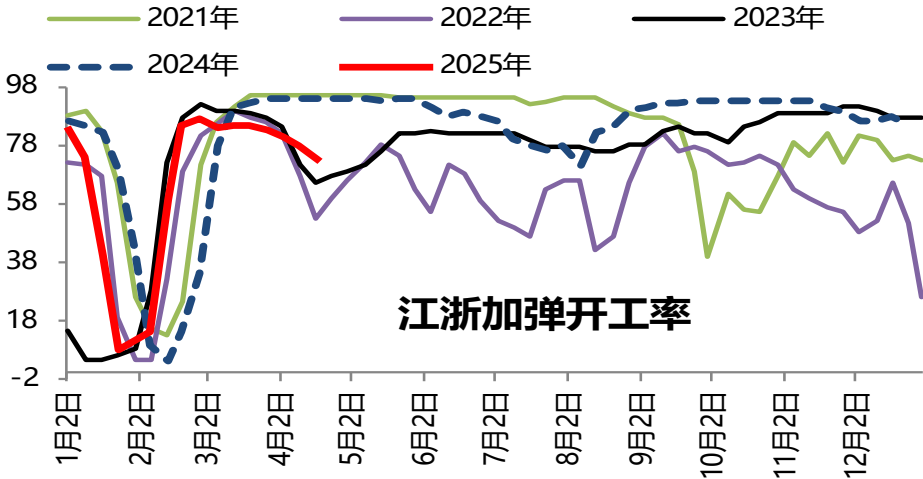
江浙织机开工率情况（单位：%）



江浙印染开工率情况（单位：%）

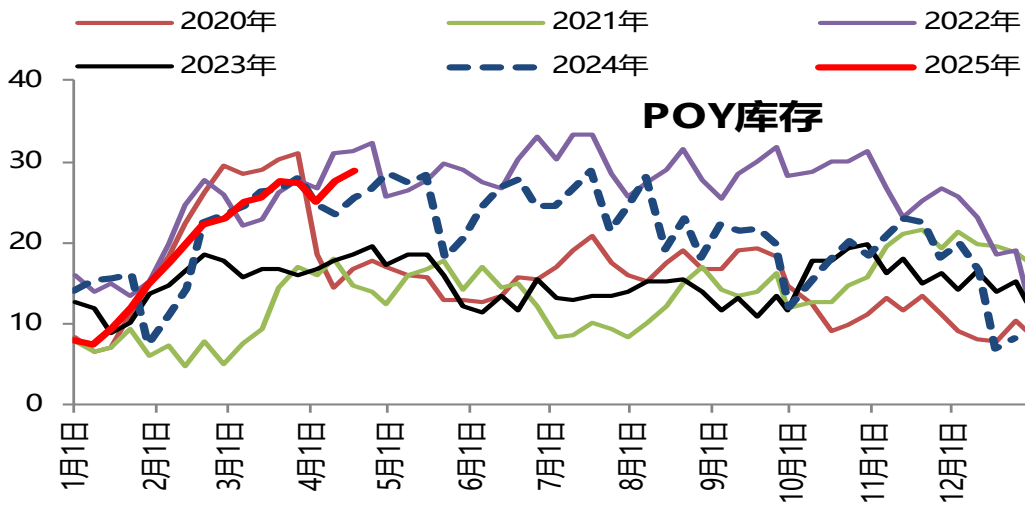


江浙加弹机开工率情况（单位：%）

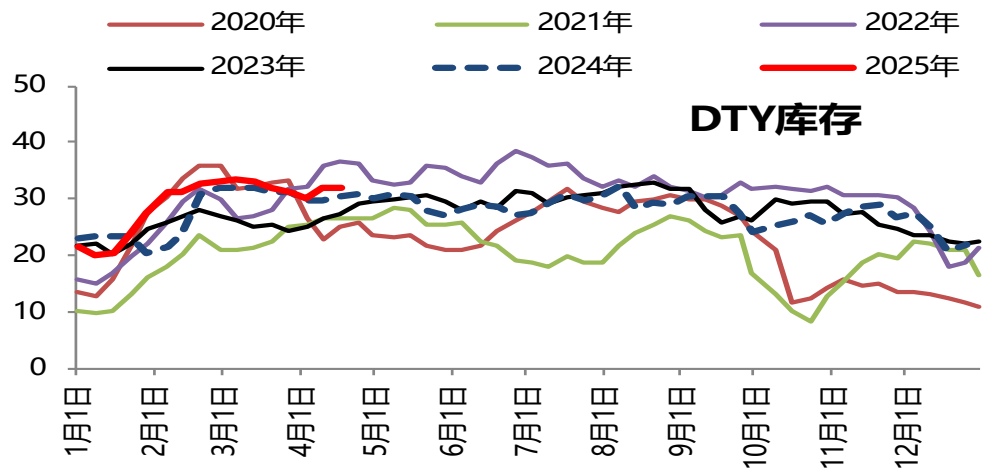


下游刚需偏弱，且市场信心不足下游多消化库存为主，长丝库存回升

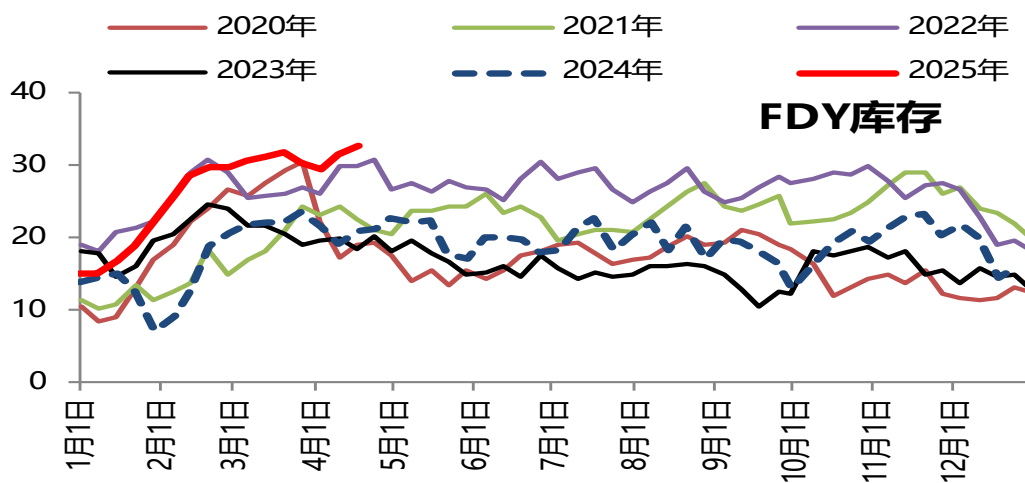
POY库存情况（单位：天）



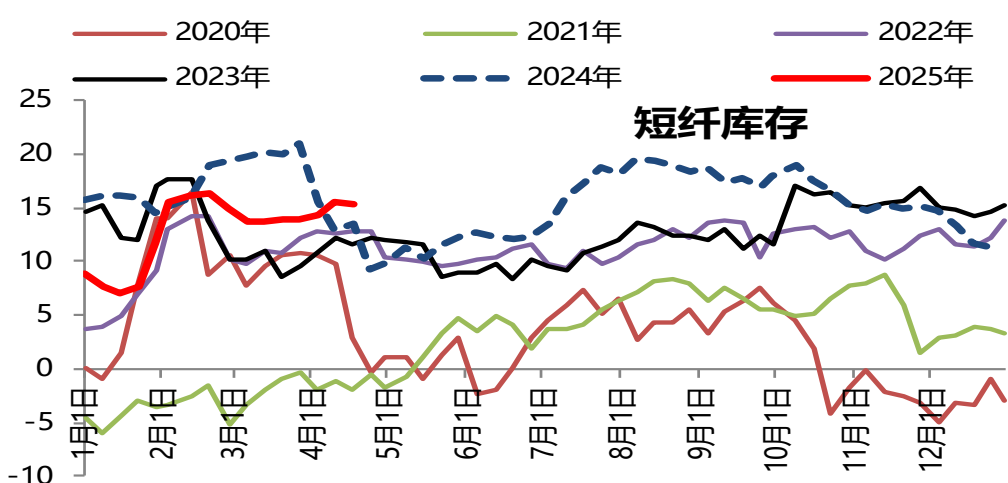
DTY库存情况（单位：天）



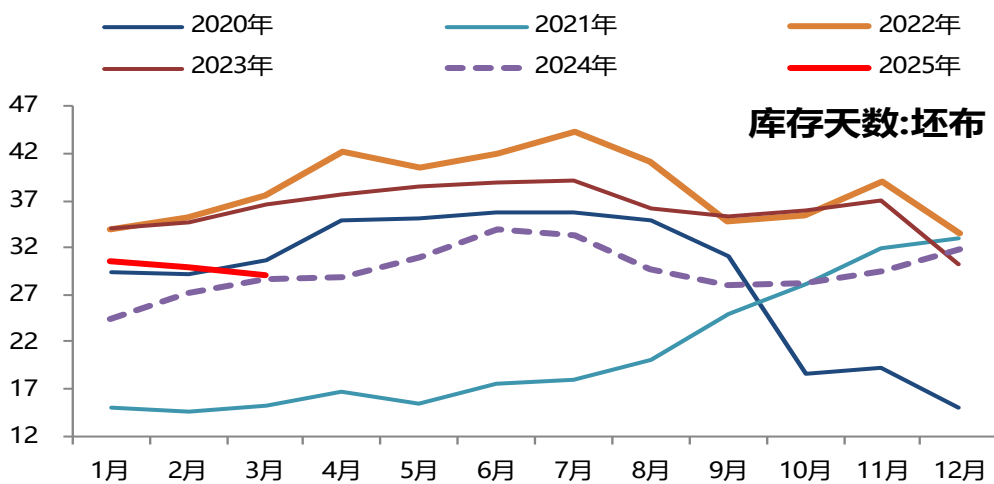
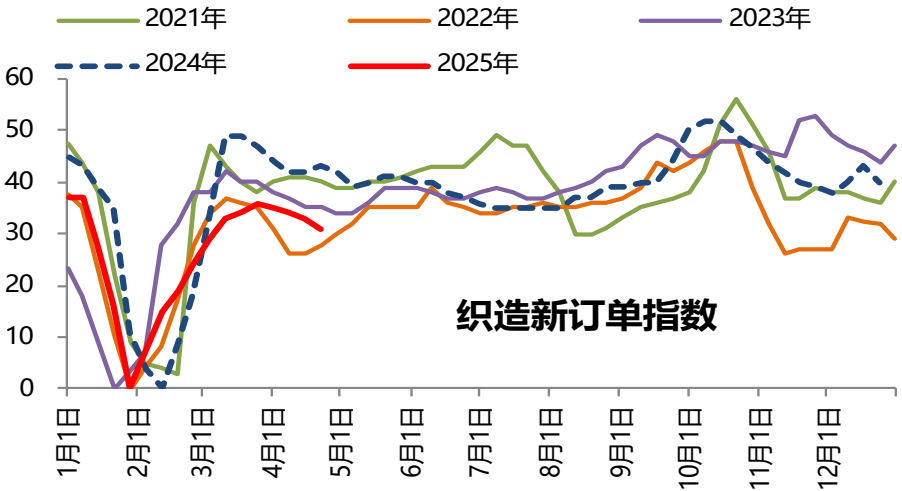
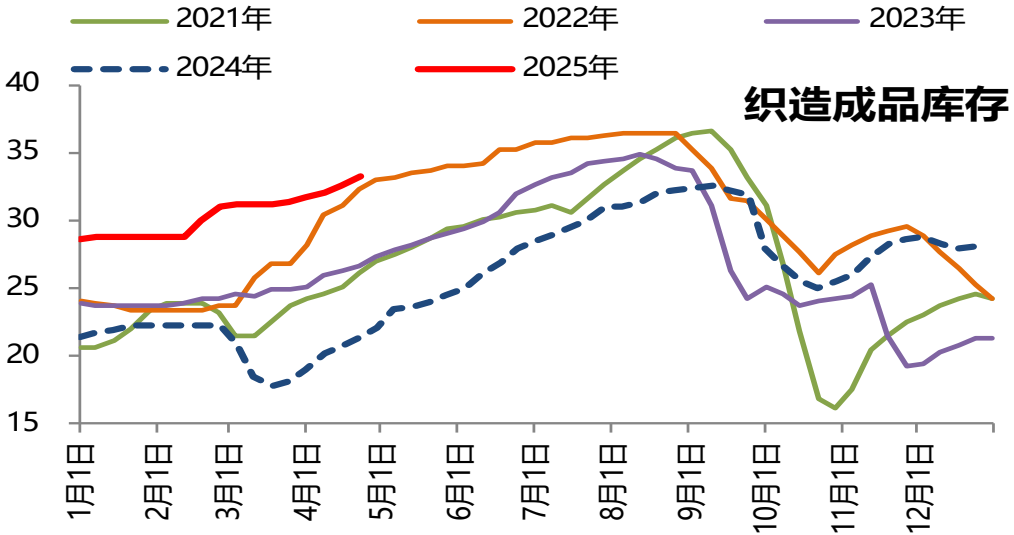
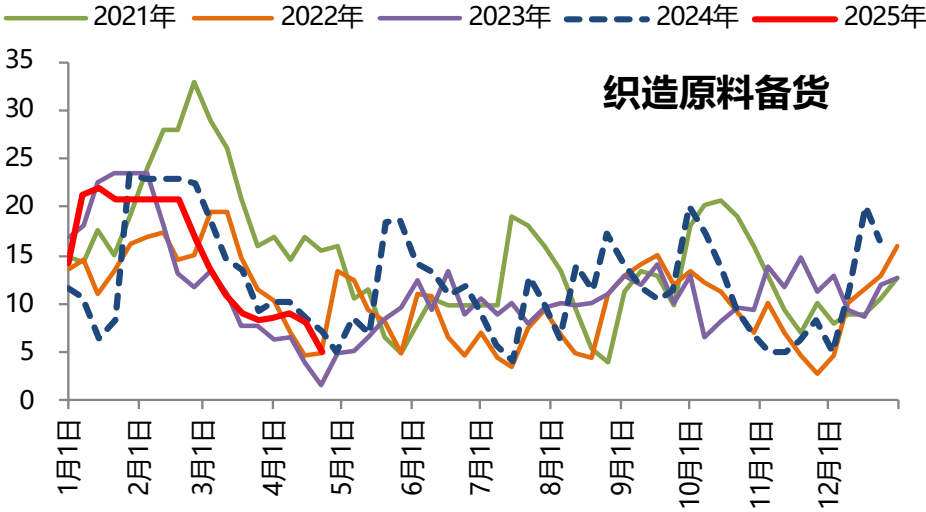
FDY库存情况（单位：天）



短纤库存情况（单位：天）

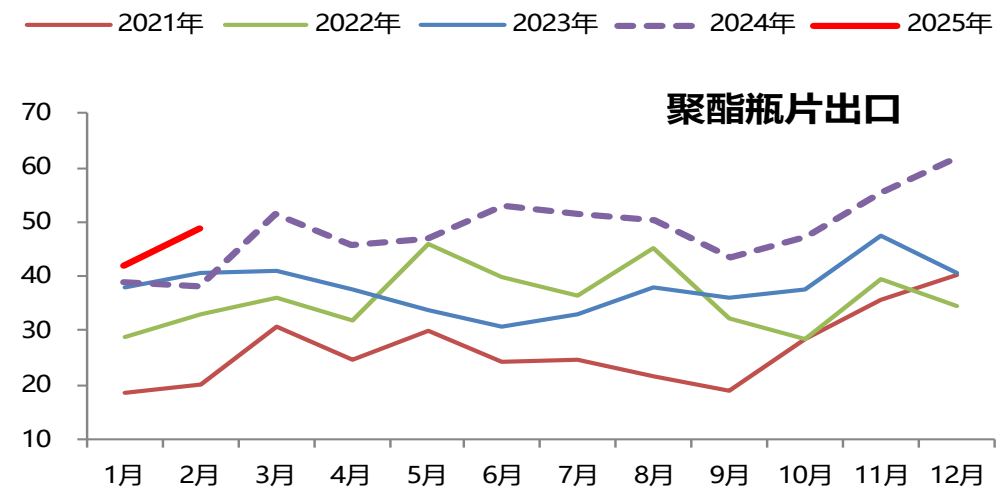


关税因素拖累出口订单，且坯布库存偏高，原料备货意愿不足

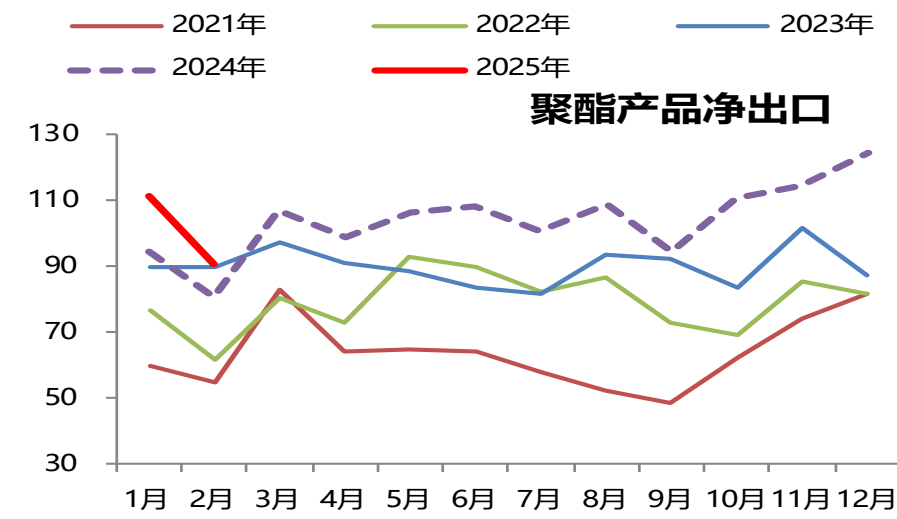


1-2月聚酯产品出口维持高位

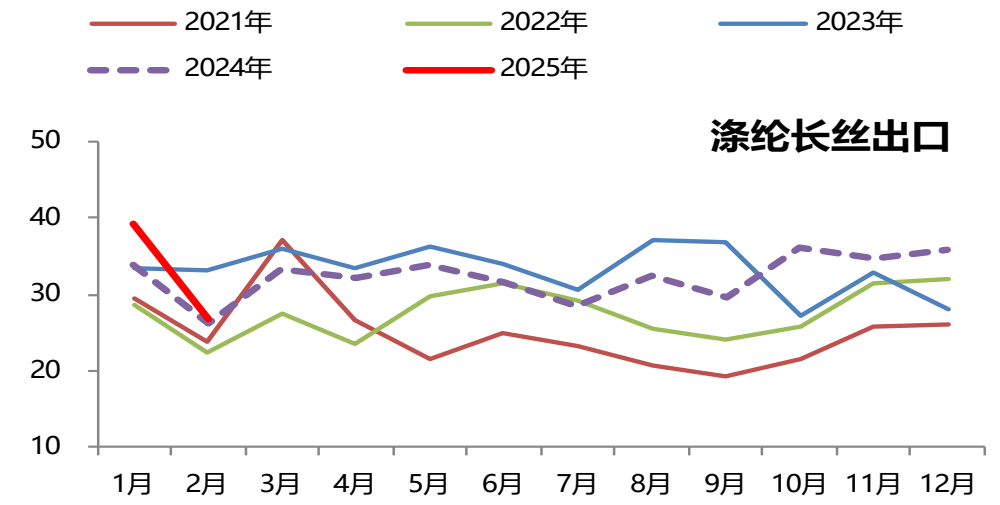
聚酯瓶片月度出口数据（单位：万吨）



聚酯产品月度净出口情况（单位：万吨）



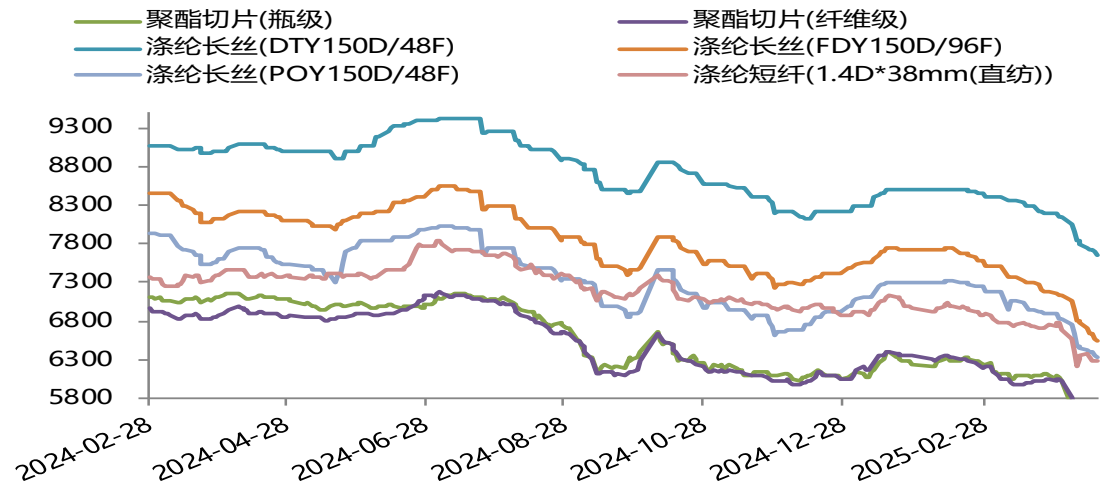
涤纶长丝月度出口数据（单位：万吨）



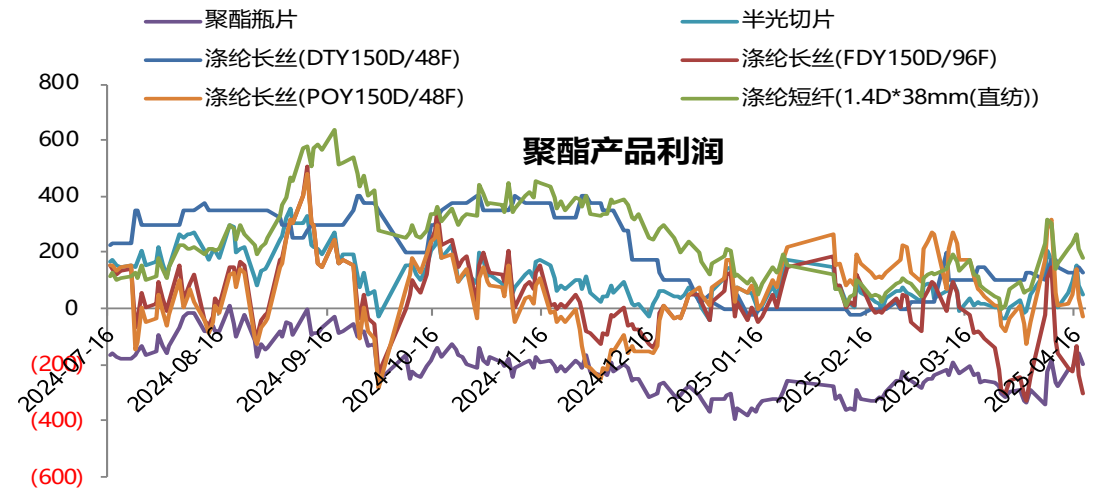
- 2025年1-2月聚酯产品净出口201.84吨，同比增长15.1%（占同期聚酯产量的14.8%）。
- 1-2月聚酯瓶片出口90.96万吨，同比增加17.6%。
- 1-2月长丝出口65.95万吨，同比增加9.7%。

成本端相对坚挺，而长丝维持下跌氛围，涤丝前纺加工差和效益压缩

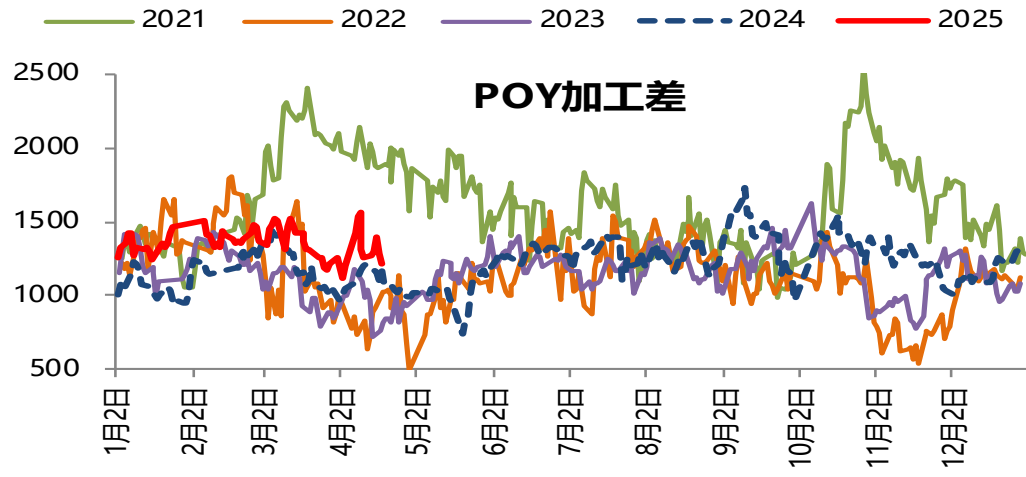
聚酯产品价格走势（单位：元/吨）



聚酯产品利润情况（单位：元/吨）



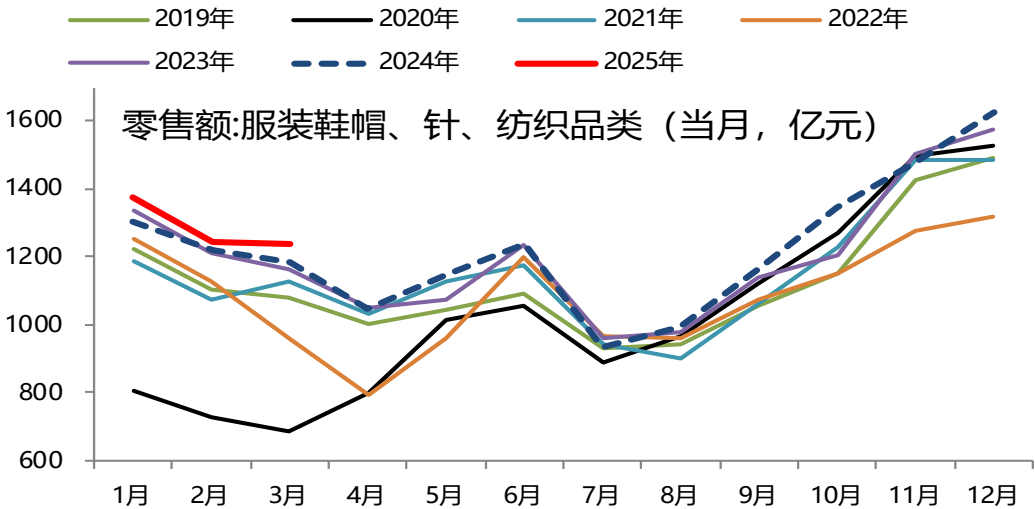
POY加工差



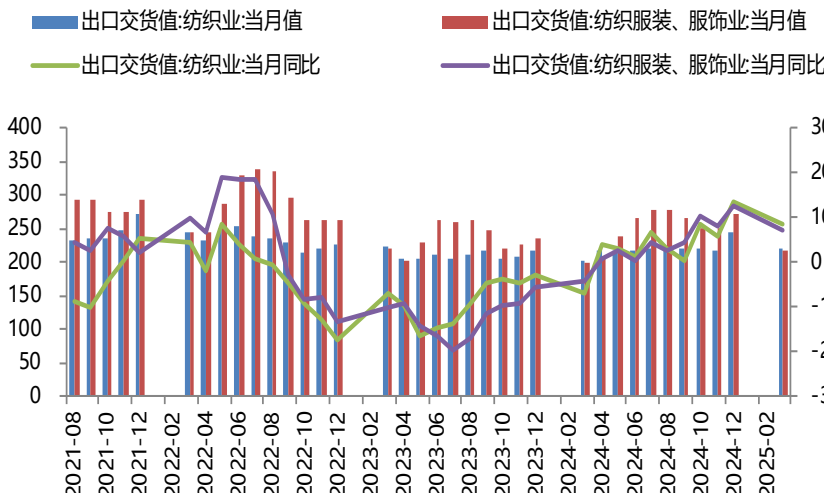
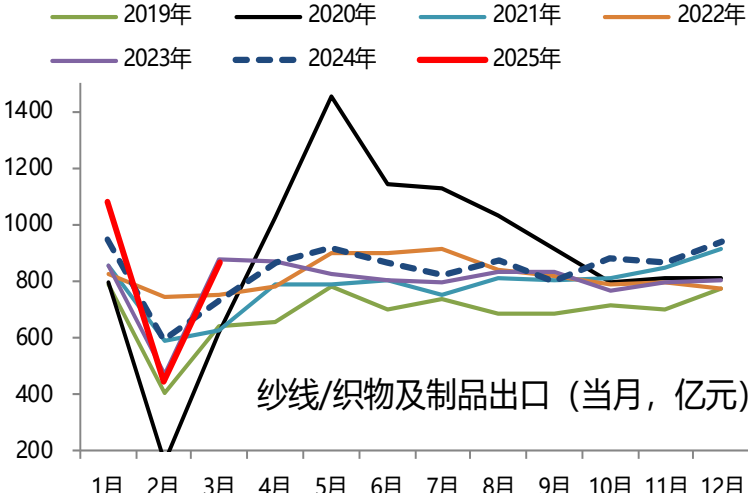
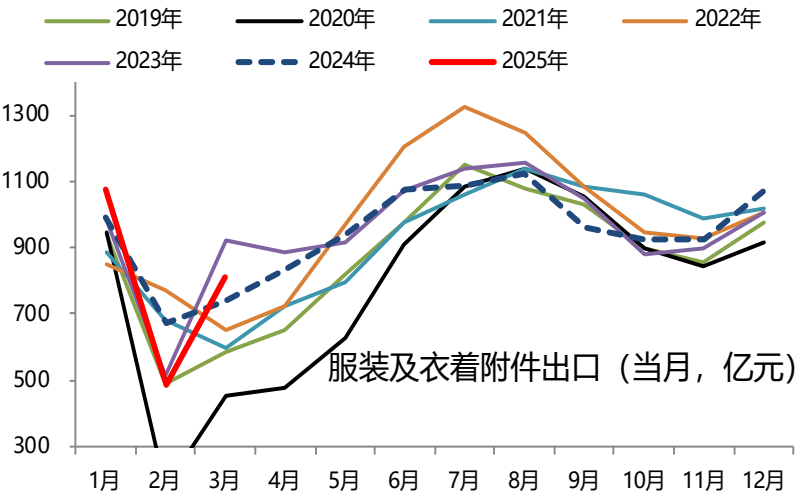
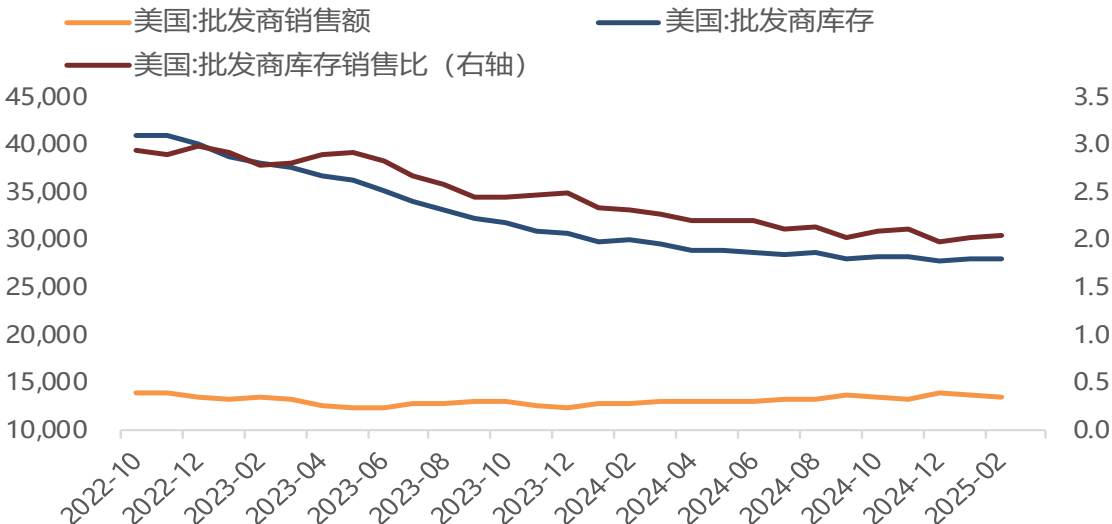
后市来看，涤丝终端因心态偏谨慎，缺乏订单和绝对价格的信心，因此在开机率和原料采购上都以对涤丝的偏空操作为主。涤丝工厂自身减产幅度和下游的开工情况来看，市场整体依旧处于累库状态。若成本端缺乏向上指引，涤丝绝对价格仍震荡偏弱运行不变，但涤丝已经缺乏盈利，尤其是FDY全面亏损为主，因此丝价向下空间在原油没有打开新平台的前提下，幅度有限。

3月终端纺织服装内外需均较好

纺织服装产品零售额情况（单位：亿元，%）

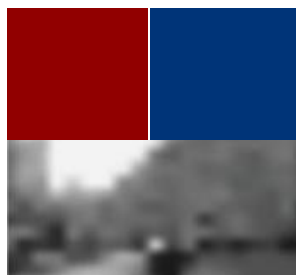


美国服装及服装面料批发商相关数据（百万美元）



聚酯及终端市场小结

- 供应：上周聚酯装置中有瓶片和短纤装置重启，长丝有装置检修和降负减产动作，聚酯综合负荷小幅上升至93.8% (+0.5%) ；
- 库存：终端美国订单损失的同时，市场消化产品库存为主，原料的采购上整体偏谨慎。刚需下降的同时缺乏投机性采购需求，涤丝整体产销偏弱运行；出口成交也略显乏力。涤丝工厂库存环比上升，目前江浙涤丝工厂POY、FDY、DTY权益库存分别在28.8 (+1.1) 、 32.7 (+1.1) 、 32 (+0.1) 天；
- 终端需求：江浙终端开工继续下调，加弹、织造、印染负荷分别为73% (-5%) 、 61% (-2%) 、 73% (-2%) 。关税因素下，美国直接出口订单已经暂停，国外出现90天窗口期后部分东南亚订单已经恢复正常发货，但并没有引发对中国半成品的抢出口新单明显增加；织造工厂在新订单趋弱的背景下，主动下调开机率，对成本和需求的预期上均缺乏信心，不少下游表示五一期间开机可能会选择放假；目前下游备货量偏低的已经处于一星期以内刚需随用随采，少数偏高的还有10-15天。3月终端纺织服装内外需均较好。



五、短纤---短期供需驱动偏弱，价格跟随原料波动

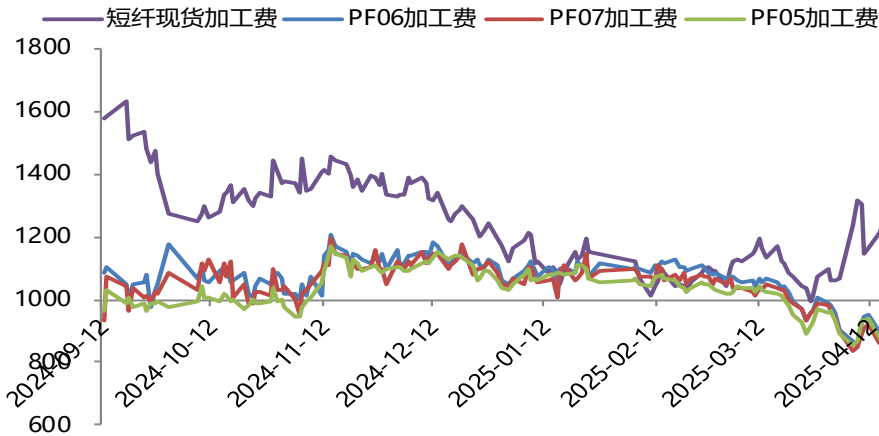
短纤行情回顾



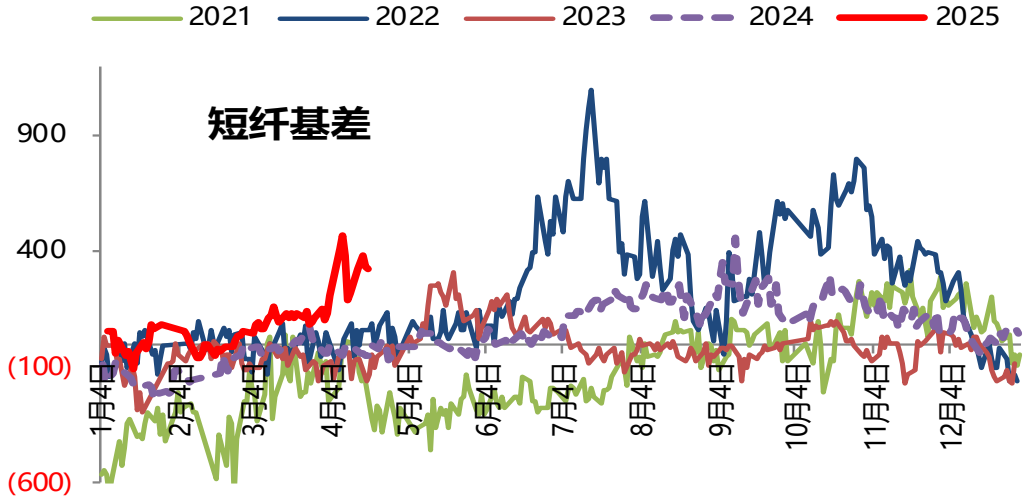
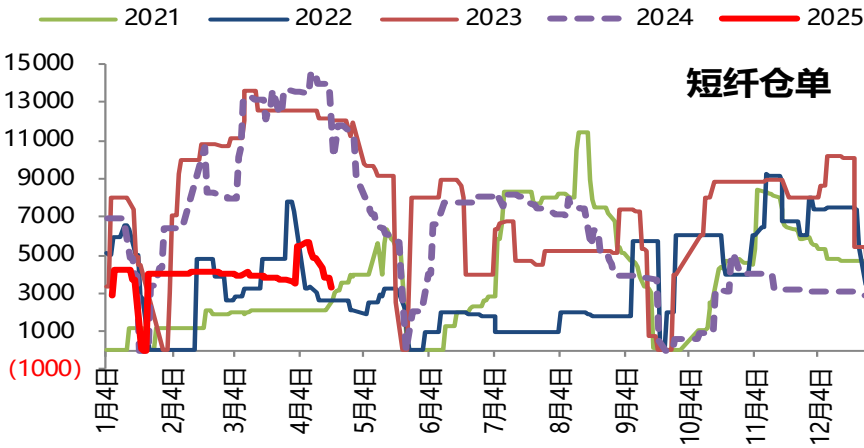
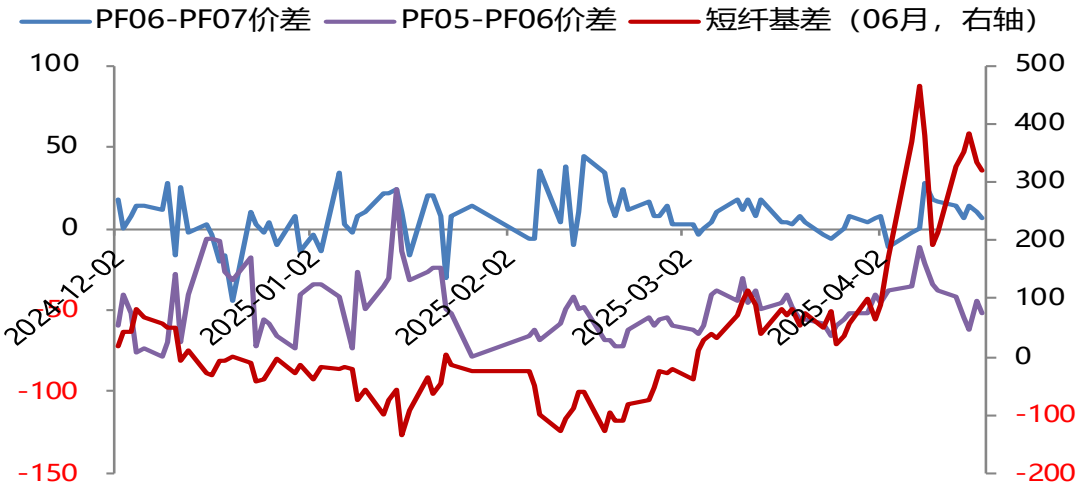
- 上周直纺涤短震荡偏弱，加工差维持在1200附近。原料PTA 震荡偏弱，成本支撑乏力，短纤跟随震荡走弱，部分工厂让利有所加大，而贸易商方面因交割，外库货源价格较低，不同品牌间基差差异较大。需求疲软，下游纱厂订单减少，原料采购多按需为主。

需求悲观预期下，短纤远月加工费压缩明显

短纤加工差情况（元/吨）

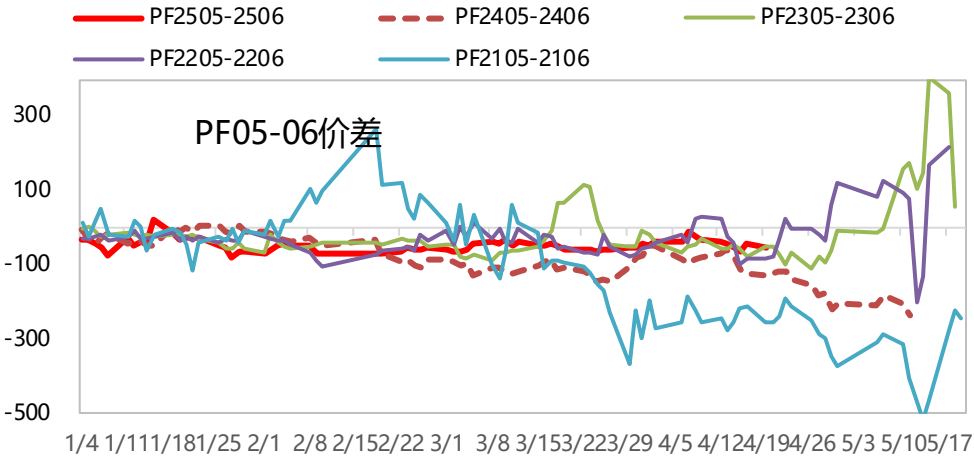


短纤基差及月差情况（元/吨）

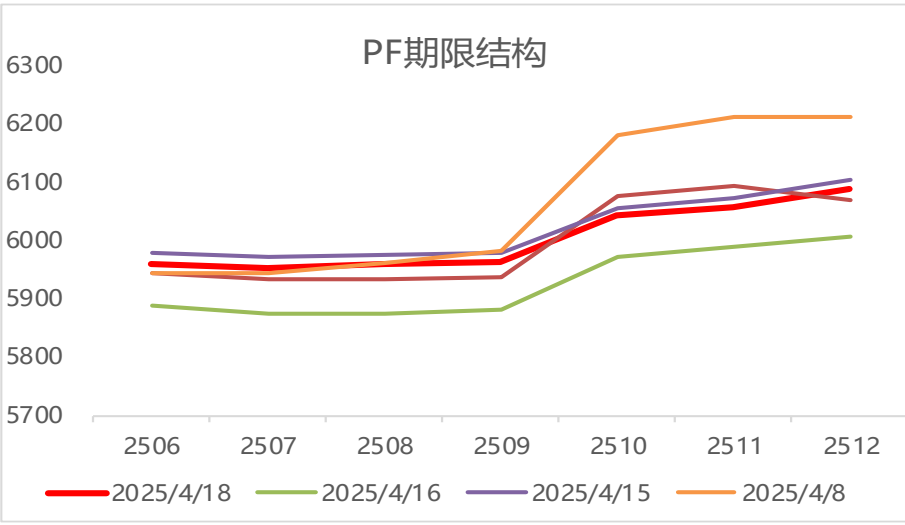
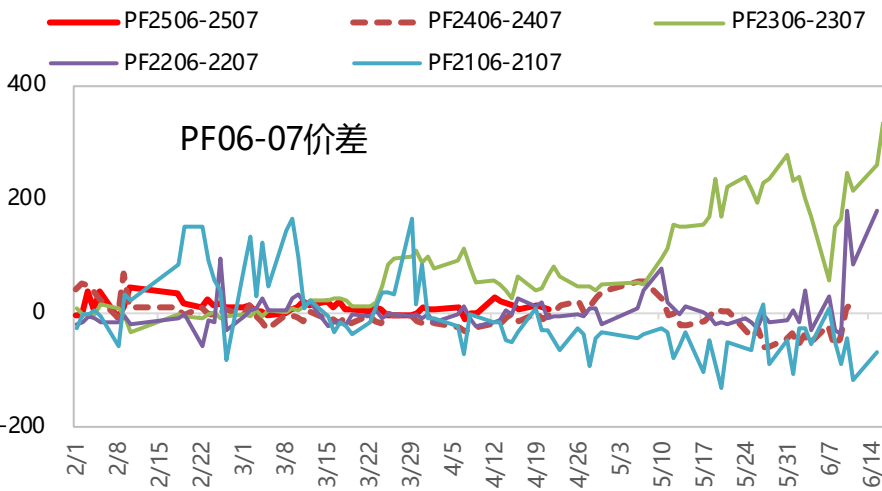
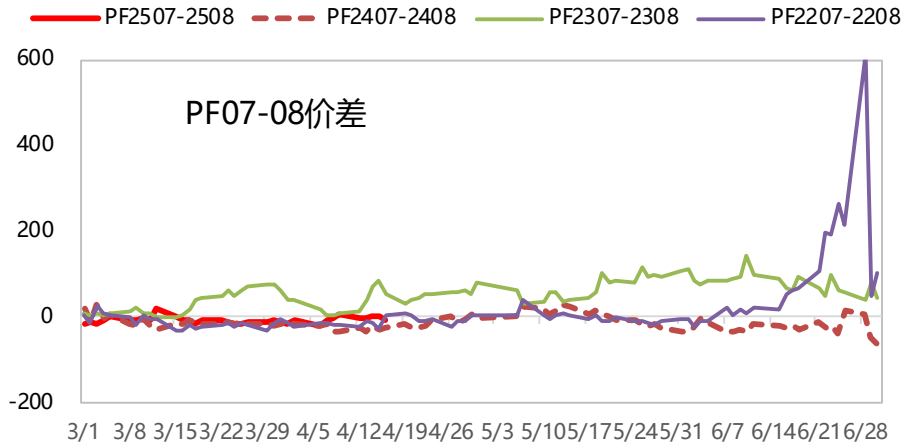


供需驱动有限，短纤月差窄幅震荡

短纤月差走势（元/吨）

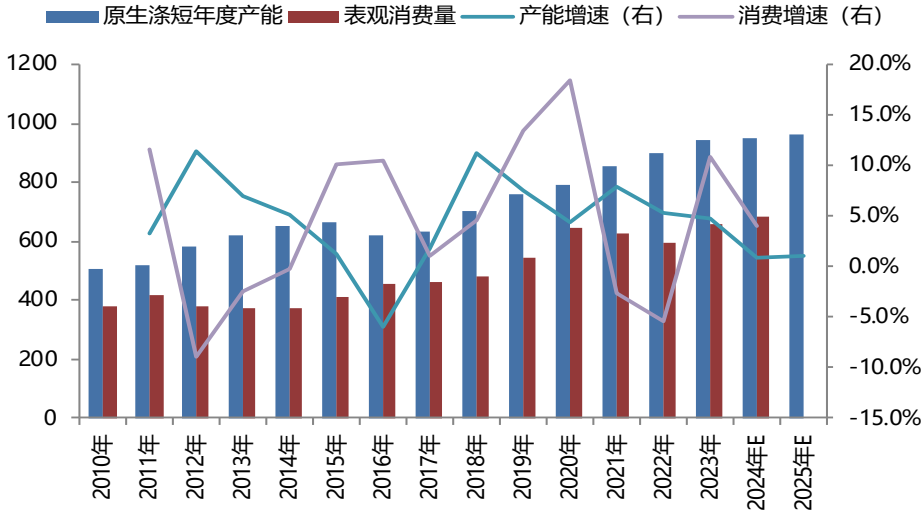


短纤月差走势（元/吨）

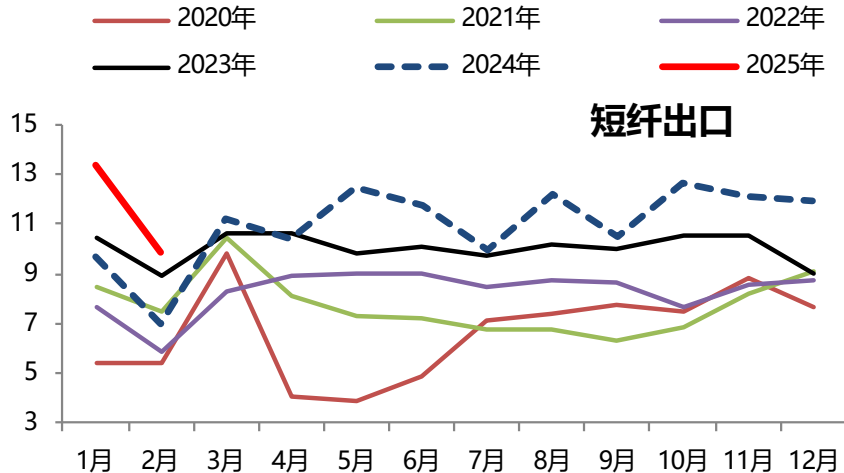


国内短纤供需（1-3月涤短产量188.8万吨，同比增加4.6%；出口23.2万吨，同比增长38.9%

国内原生涤短供需及增长情况（单位：万吨）



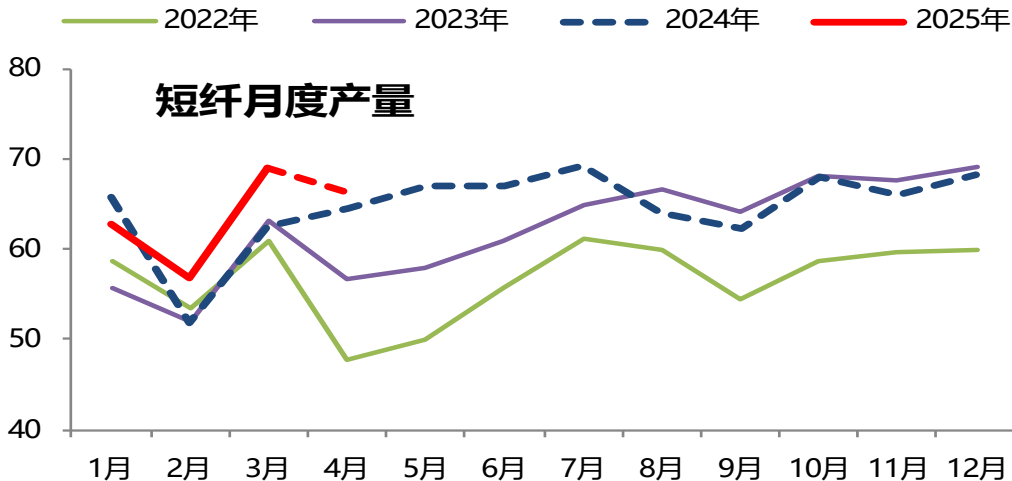
涤纶短纤出口情况（单位：万吨）



2023-2024年短纤新增产能情况

装置	产能 (万吨)	配套产品	预计投产时间
恒逸逸达	30	中空低熔点等差别化产品	2023年5月中
仪化	10+13	短纤	2023年9月/11月
富威尔	10	低熔点	2023年10月
吉兴	10	短纤	2023年底
2023年	73		
中泰	25	涤纶短纤	2024年3月上旬
宁波大发	5	涤纶短纤	2024年3月
四川吉兴	10	涤纶短纤	2024年6月
富威尔	15	涤纶短纤	2024年10月
宁波大发	5	涤纶短纤	2024年10月
2024年	60		

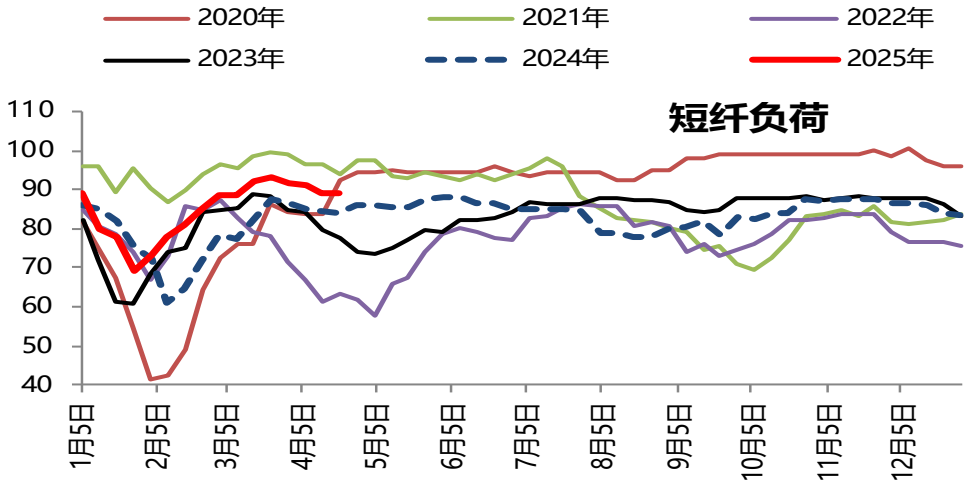
涤纶短纤月度产量（单位：万吨）



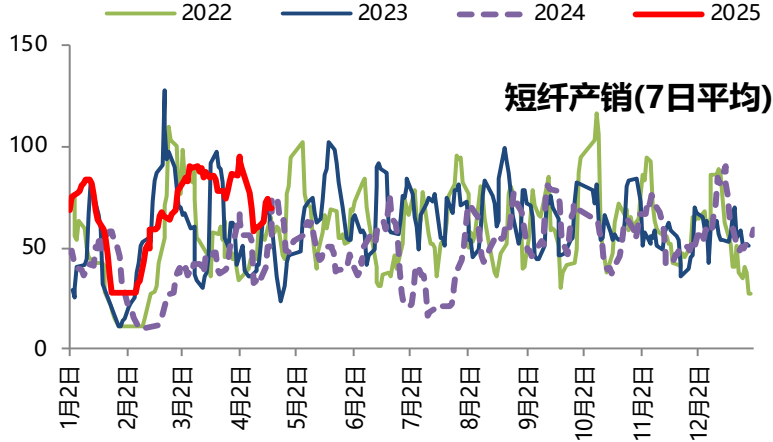
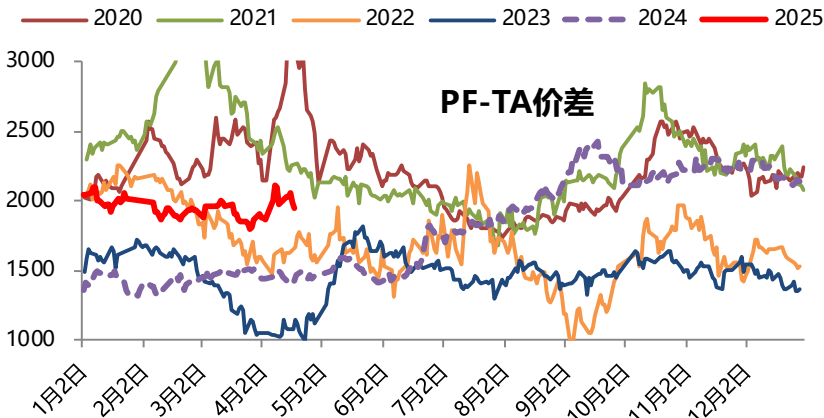
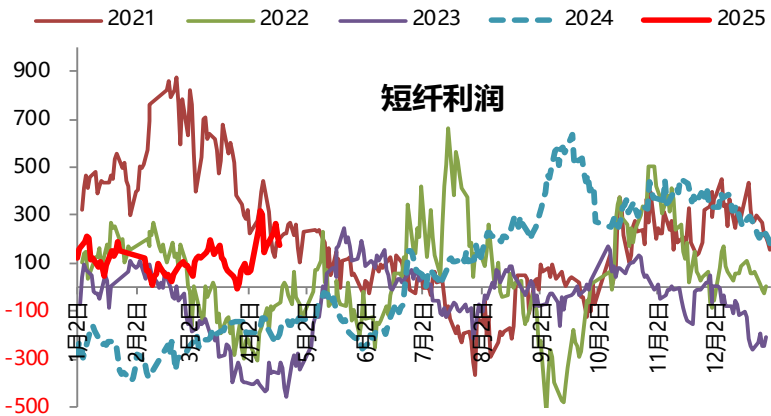
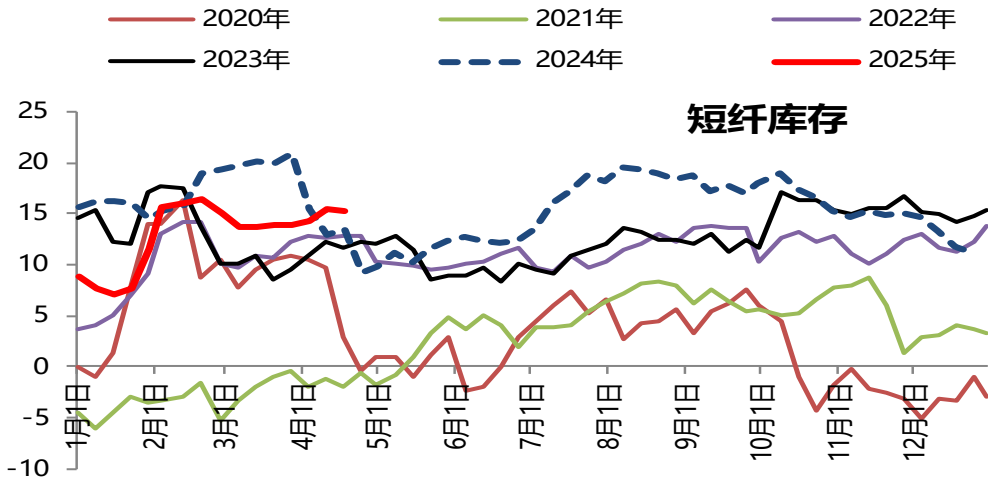
短纤市场情况（负荷持稳，仍偏高；工厂库存中性偏高；现金流短期维持）



短纤负荷（单位：%）

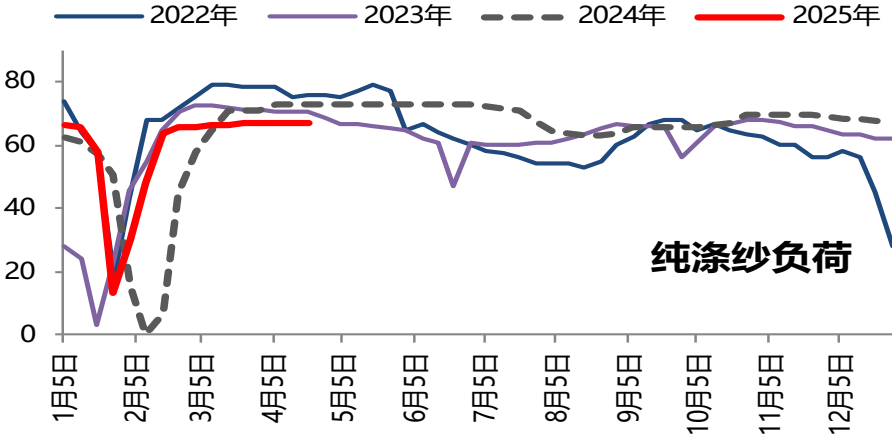


短纤工厂库存（单位：天）

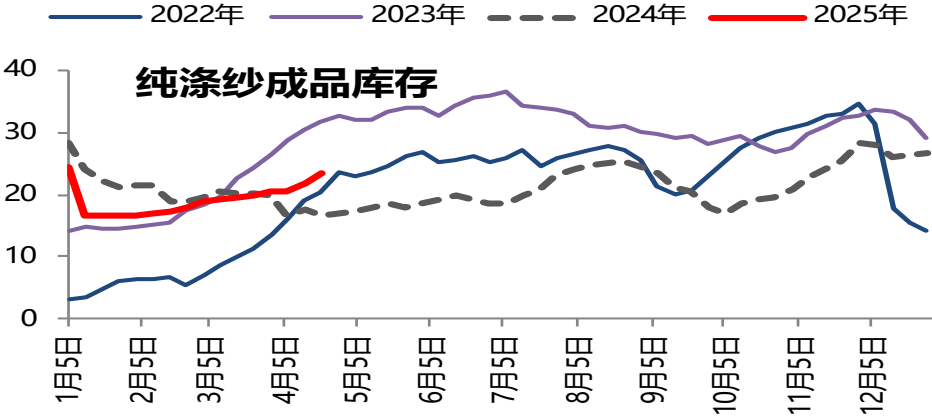


短纤下游情况（纯涤纱负荷持稳；成品库存继续小幅回升；原料备货继续小幅回落）

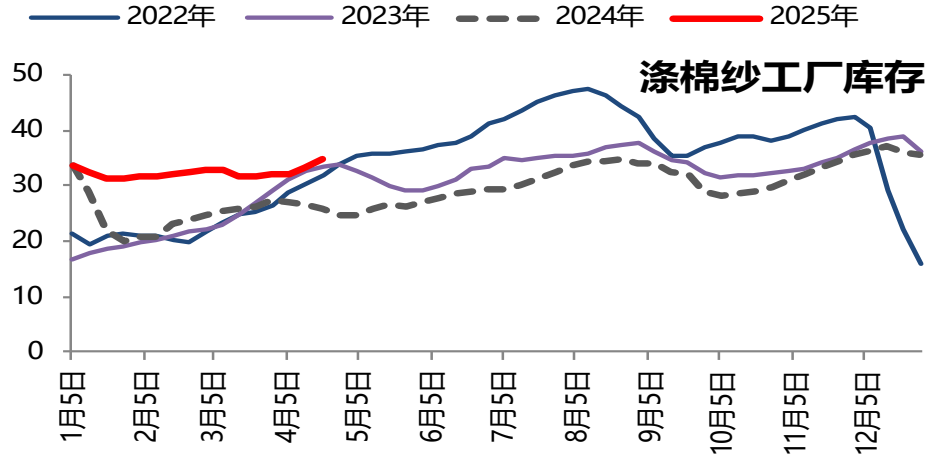
纯涤纱负荷情况（单位：%）



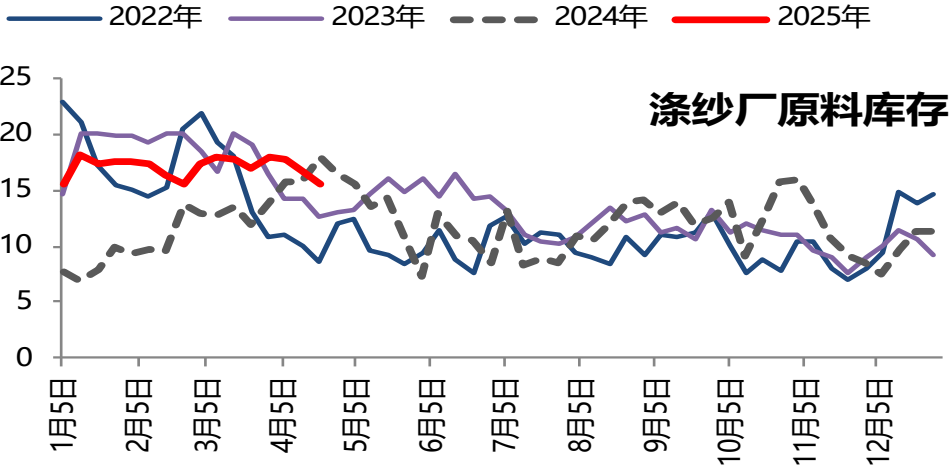
纯涤纱成品库存情况（单位：天）



涤棉纱成品库存情况（单位：天）

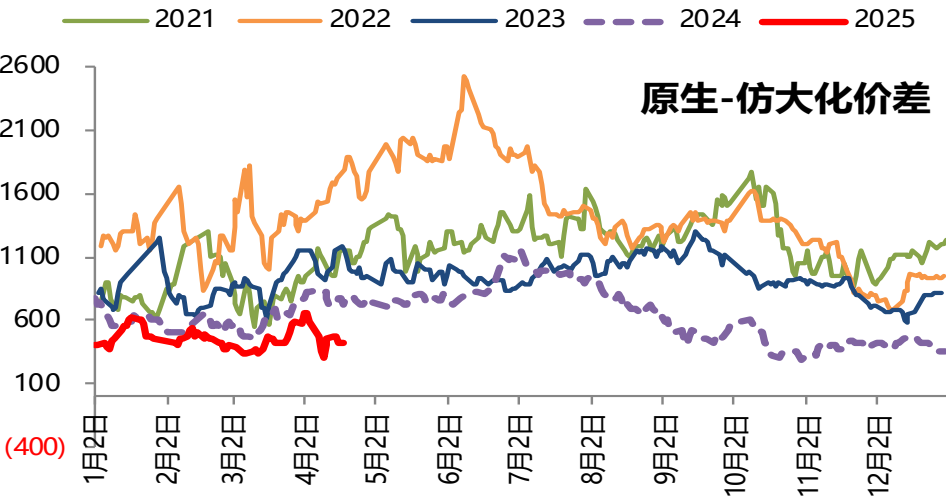


涤纱厂原料库存（单位：天）

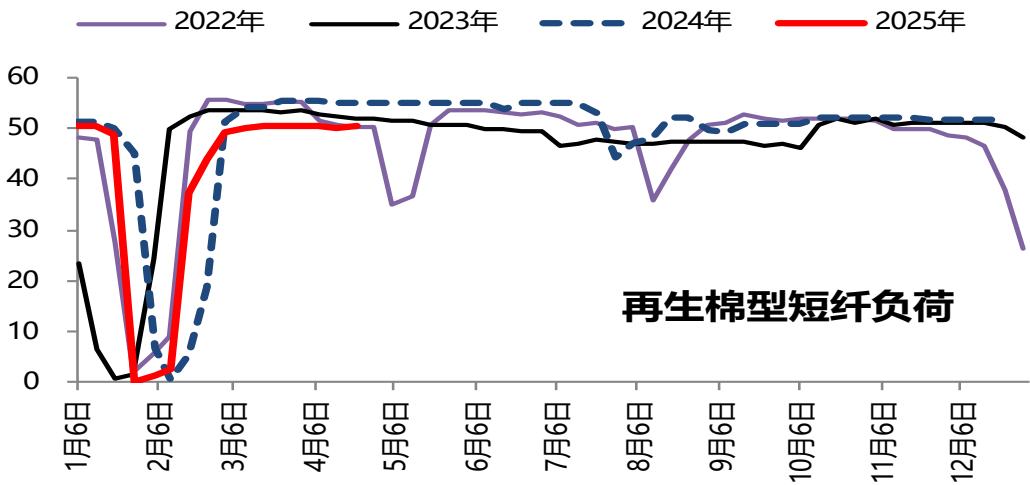
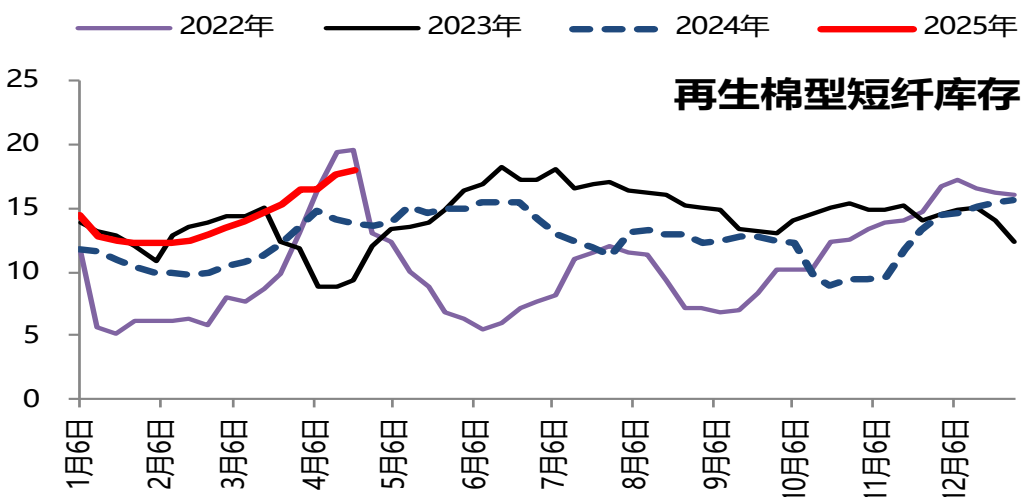


再生短纤市场情况（原生和再生价差低位震荡，再生短纤现金流维持）

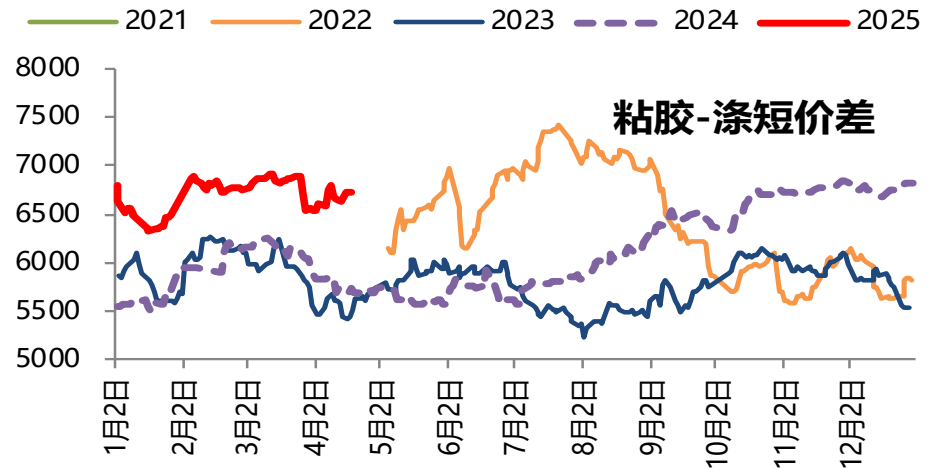
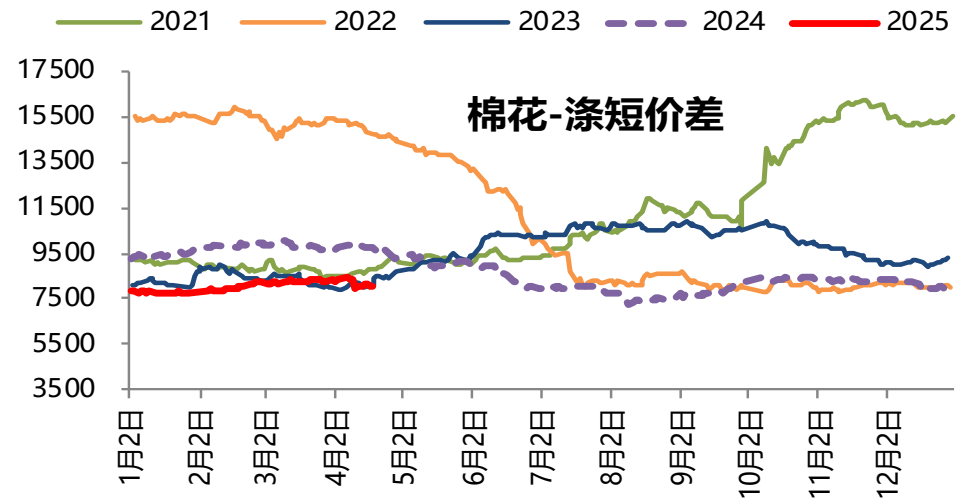
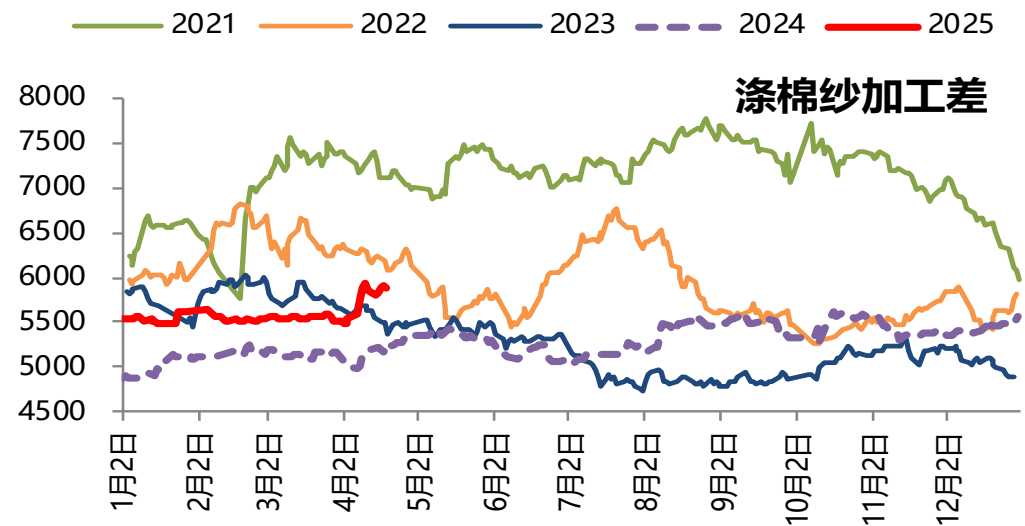
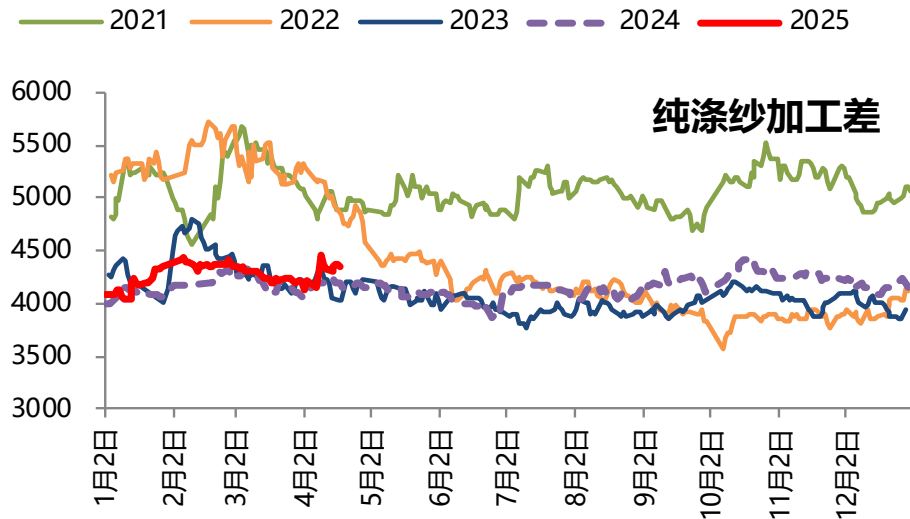
原生涤短与再生涤短价格情况（单位：元/吨）



再生棉型短纤库存情况（单位：天）



原料跌幅较大，下游纱线加工费有所修复



- 供应：短纤工厂负荷持稳至88.9%。仪化一条60吨/天棉型生产线转做中空短纤 ‘杭实惠行（原经纬）20万吨直纺涤短装置出产品，目前开400吨/天，预计下周开足；
- 库存：部分短纤工厂让利有所加大，但因需求疲软，下游纱厂订单减少，原料采购多按需为主，库存整体小幅回落。目前1.4D权益库存15.1天（-0.3），实物库存至21.7天（+0）；
- 需求：下游纯涤纱价格跟随原料适度走低，负荷维持；涤棉纱价格适度跟跌，负荷维持。销售疲软，库存增加。部分纱厂计划五一放假。纯涤纱负荷持稳至67%（+0%）；
- 加工费：原料价格相对坚挺，直纺涤加工差略压缩至1200附近。



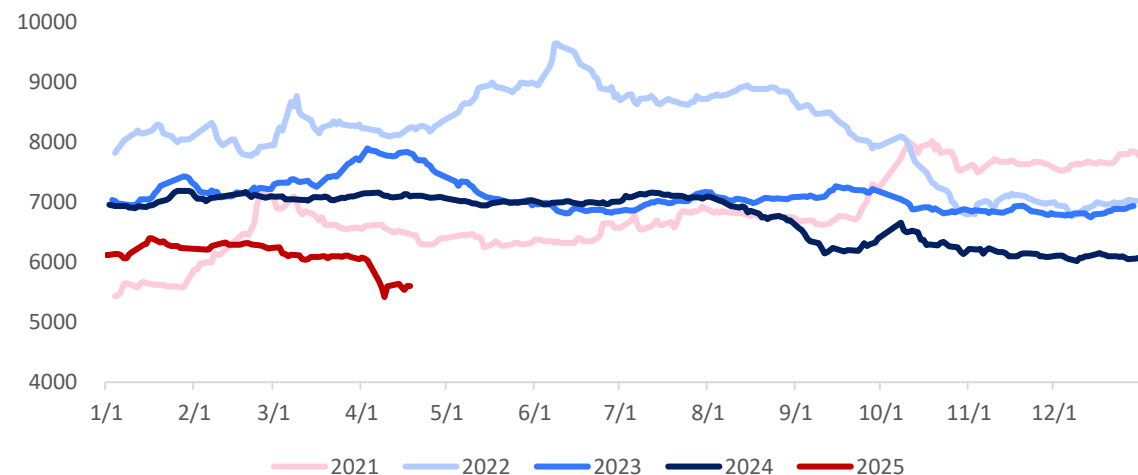
六、瓶片---供需双增，加工费存有支撑，
绝对价格跟随成本波动

瓶片行情回顾

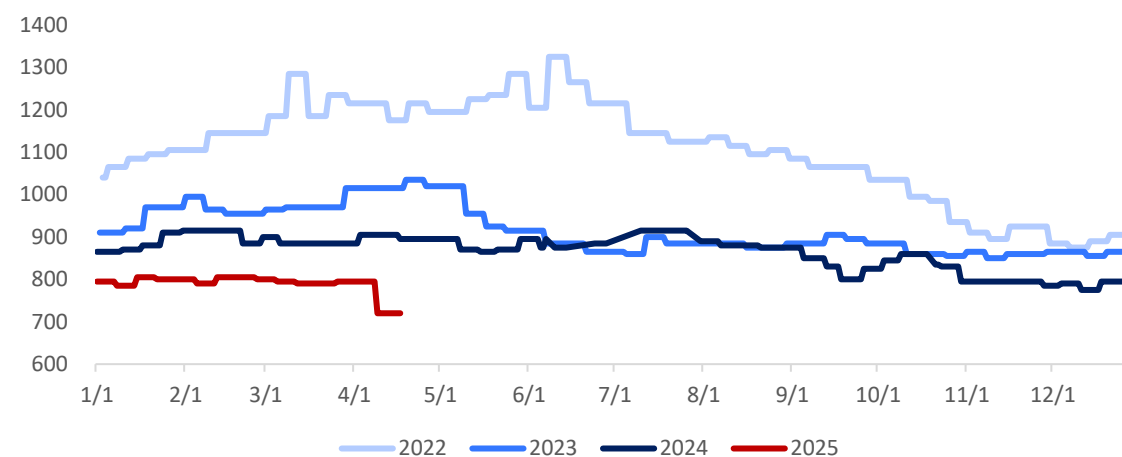


- 内盘，本周上游聚酯原料成本窄幅波动，聚酯瓶片工厂价格多跟随原料，整体加工区间维持在500元偏下附近。周内，聚酯瓶片成交气氛回落。聚酯瓶片工厂现货及近月货主流商谈成交先从5590-5800元/吨小幅逐步下跌至5480-5800元/吨出厂不等，之后逐步震荡至5500-5700元/吨出厂不等。贸易商多随行就市，出货价格先上涨至5590-5830元/吨出厂不等，之后小幅下跌至5450-5630元/吨出厂不等，周末附近震荡至5500-5700元/吨出厂附近。期间成交以刚需补货为主，价格集中在5570-5700元/吨出厂不等，多为二季度执行订单。至周五，上游原料期货小幅上涨，聚酯瓶片工厂报价多稳。日内聚酯瓶片市场整体成交清淡，个别瓶片大厂午后上调基差，整体4-6月订单多成交在5500-5700元/吨出厂不等，局部略高或略低，品牌不同价格略有差异。
- 出口方面，亚洲聚酯瓶片出口市场价格多有所下调，市场低位附近仍有适量补货。本周中国聚酯瓶片工厂出口价格下跌至阶段性低位后小幅走稳，远期维持升水。

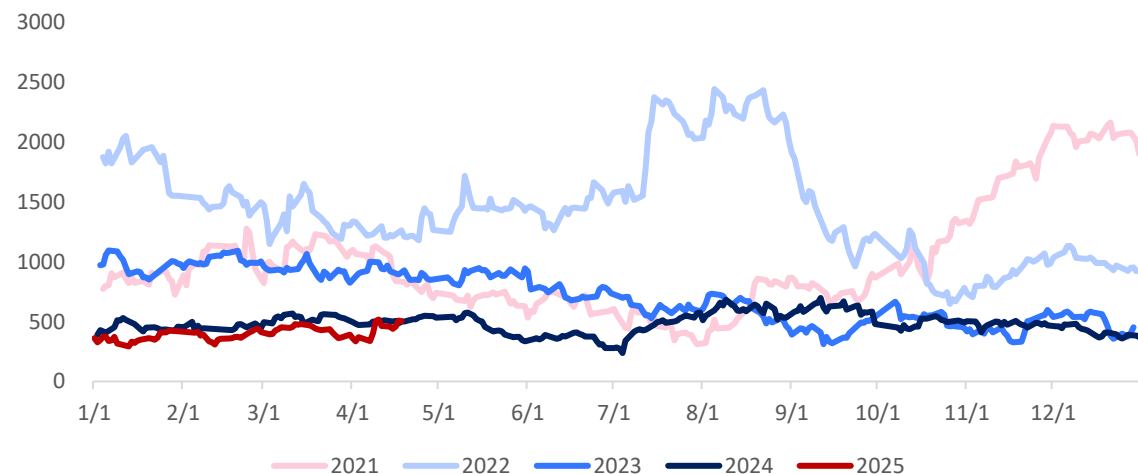
华东水瓶片市场价格走势（单位：元/吨）



东北亚水瓶片价格走势（单位：美元/吨）



华东水瓶片加工费（单位：元/吨）



- 本周，聚酯瓶片市场先跌后涨，华东地区水瓶料周均价为5594元/吨，较上周涨17元/吨，涨幅0.3%。周初，受国际油价上涨带动，成本支撑增强，聚酯瓶片价格稳步攀升。周中，宏观预期悲观，商品情绪偏空，原料下行，带动聚酯瓶片价格下滑。终端逢低补货，贸易商补空，局部大厂成交放量。临近周末，在宏观政策利好预期及局部现货供应偏紧的双重推动下，聚酯瓶片市场重拾升势，价格再度上扬。
- 本周，原料涨跌互现，成本略有减少。然局部货源供应紧张，聚酯瓶片价格上扬，因此聚酯瓶片利润亏损程度减轻，周度平均现货加工费为472.56元/吨，较上周+28.44元/吨。



广发期货
GF FUTURES

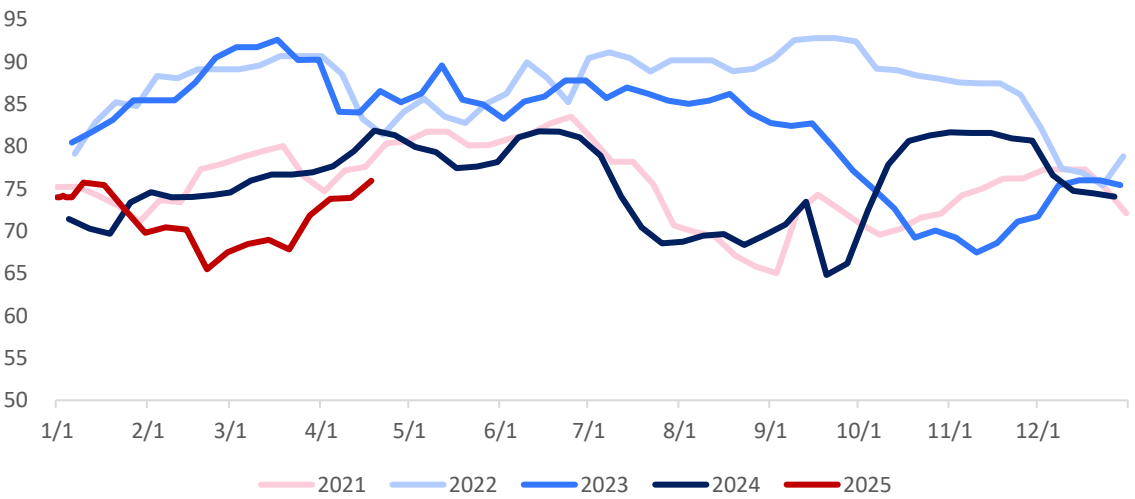
2015-2024年国内瓶片产能与产量情况（单位：万吨）

Year	Capacity (万吨)	Output (万吨)	Capacity Growth Rate (%)
2015	750	580	3.0
2016	750	620	4.0
2017	900	720	18.0
2018	1020	820	13.0
2019	1050	880	3.0
2020	1200	950	14.0
2021	1250	1020	4.0
2022	1220	1120	-2.0
2023	1650	1320	34.0
2024	2050	1580	24.0
2025E	2220	-	8.0

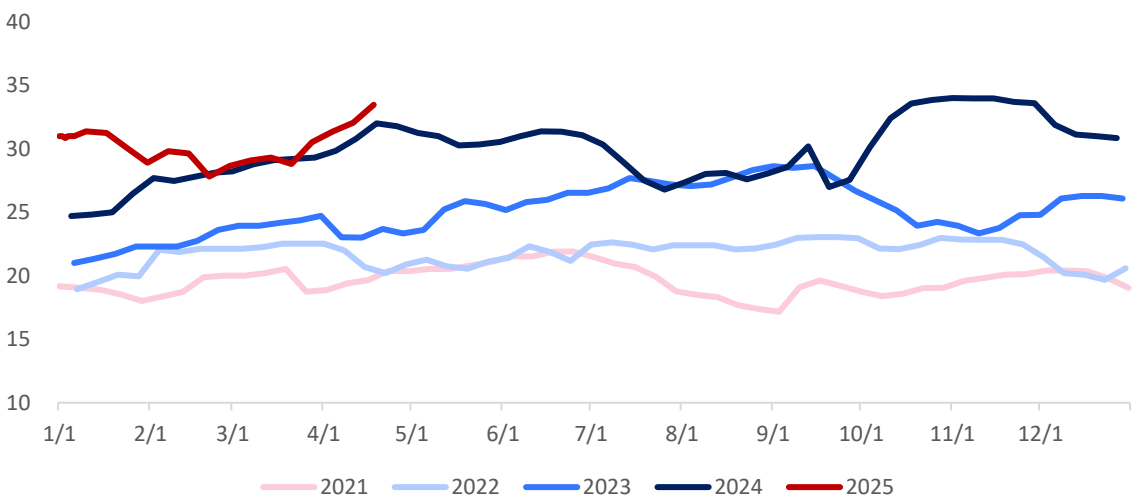
[illegible]

装置重启，瓶片开工率延续提升；下游低位补货，瓶片库存小幅去库

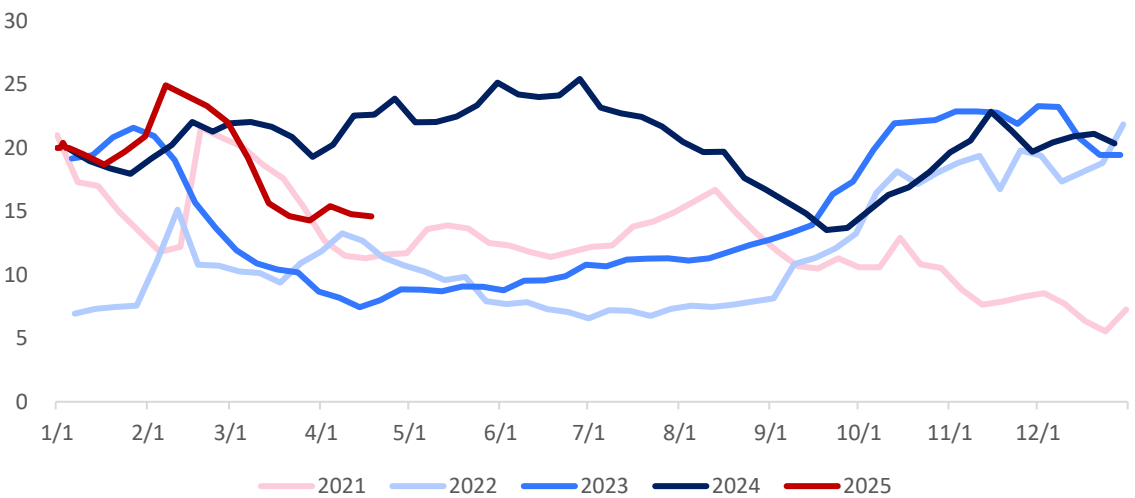
国内瓶片周度开工率（单位：%）



国内瓶片周度产量（单位：万吨）

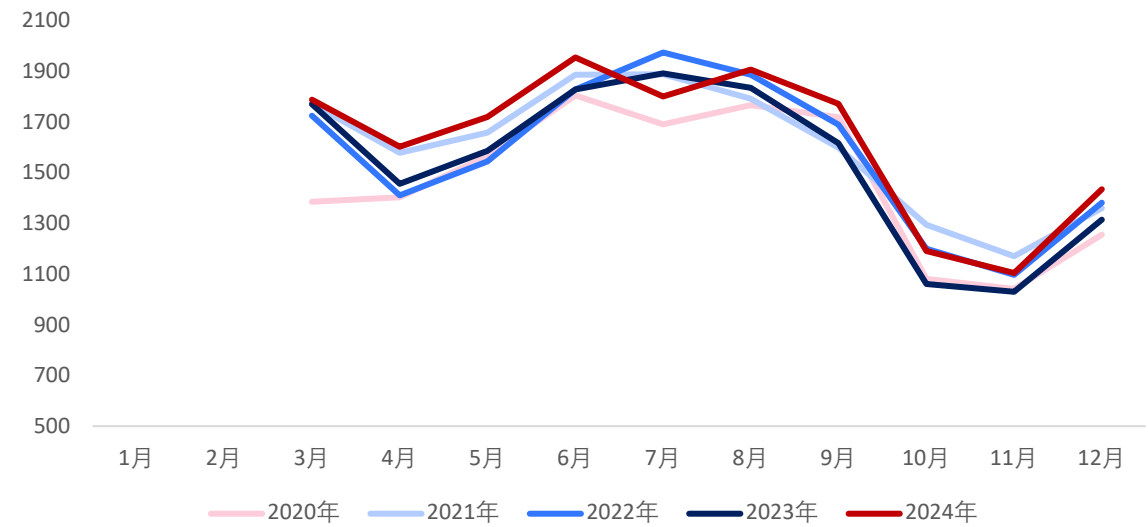


国内瓶片厂内库存可用天数（单位：天）

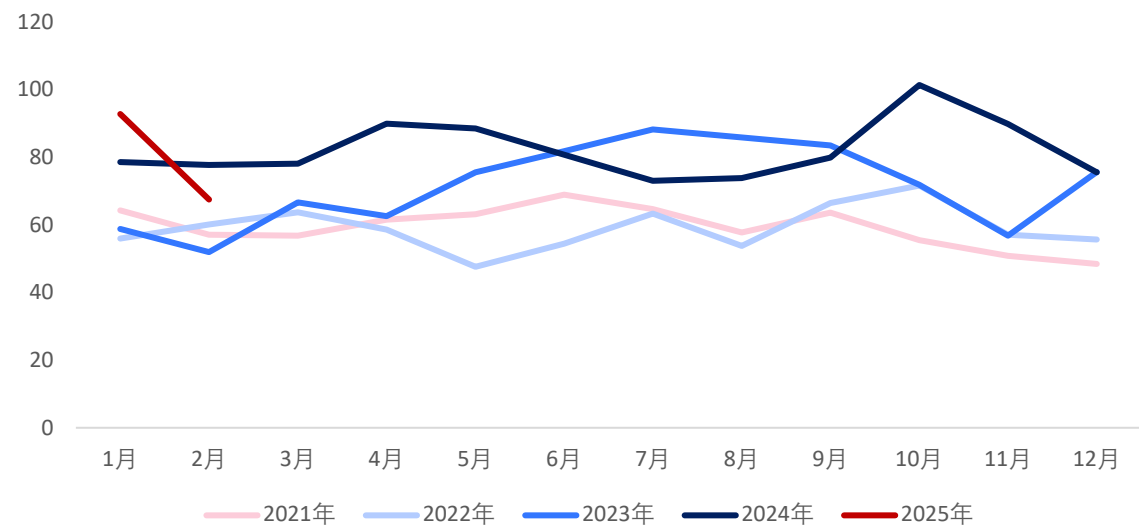


- 周内，国内聚酯瓶片损失量是由福建百宏开工五成、安徽昊源开工七成、安阳化学停车检修、汉江新材料开工四成、宝生停车检修、三房巷开工六成等联合导致。本周，万凯55万吨瓶片装置重启，国内聚酯瓶片产能利用率周均值为75.94%，较上周提升2.03个百分点。
- 本周，终端逢低补货，贸易商补空，局部瓶片大厂成交放量，瓶片厂内库存小幅去库。截至4月18日，工厂实物库存天数加权平均在14.6天附近，较上周-0.19天。

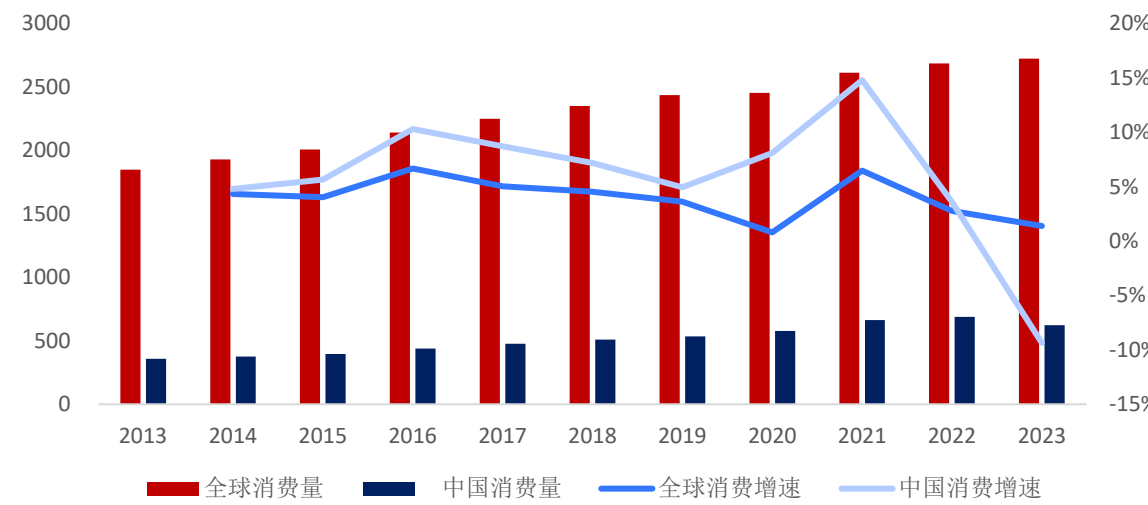
国内软饮料月度产量（单位：万吨）



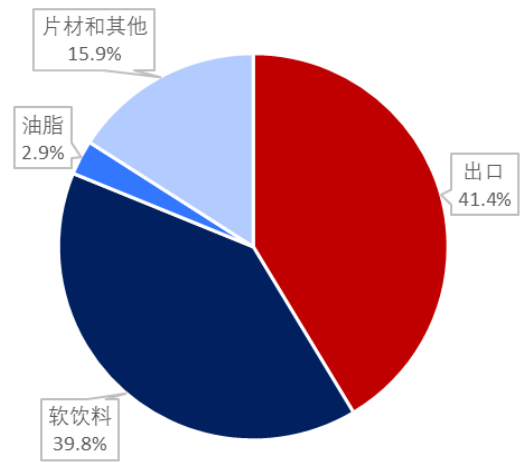
国内瓶片表观消费量（单位：万吨）



近十年全球与中国瓶片消费及其增速变化趋势（单位：万吨，%）

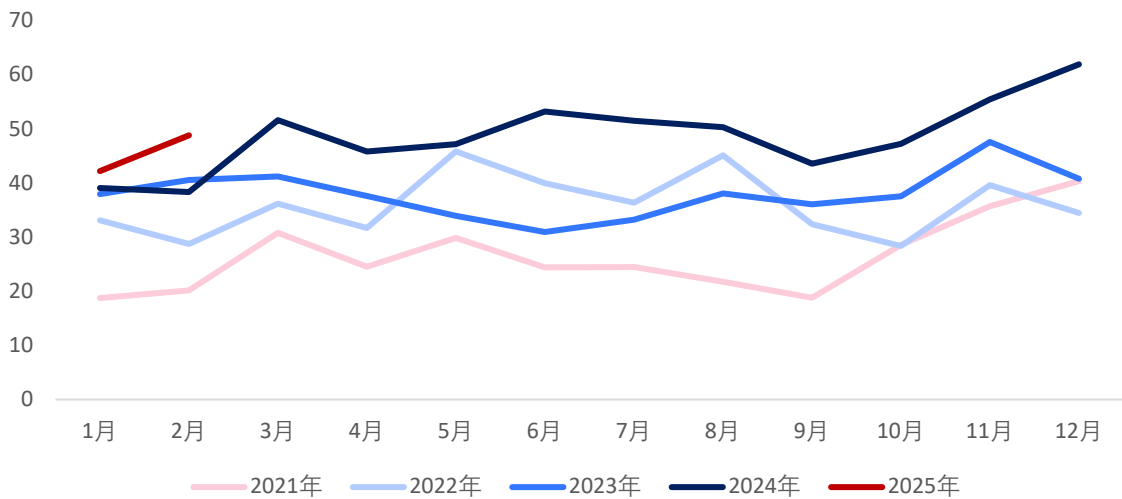


2024年中国聚酯瓶片下游消费去向占比

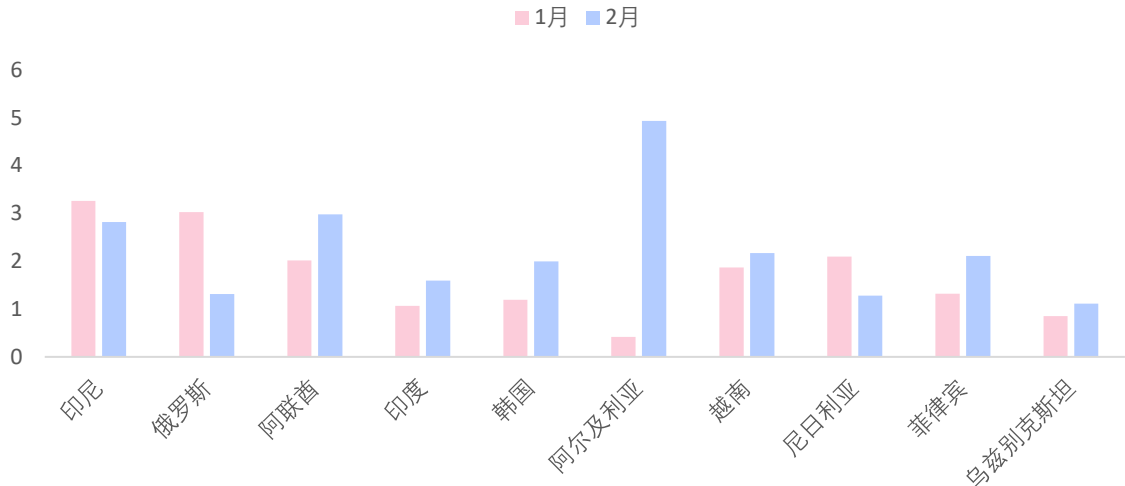


1-2月中国瓶片出口量90.9万吨，同比增长17.5%；近期海运费回落

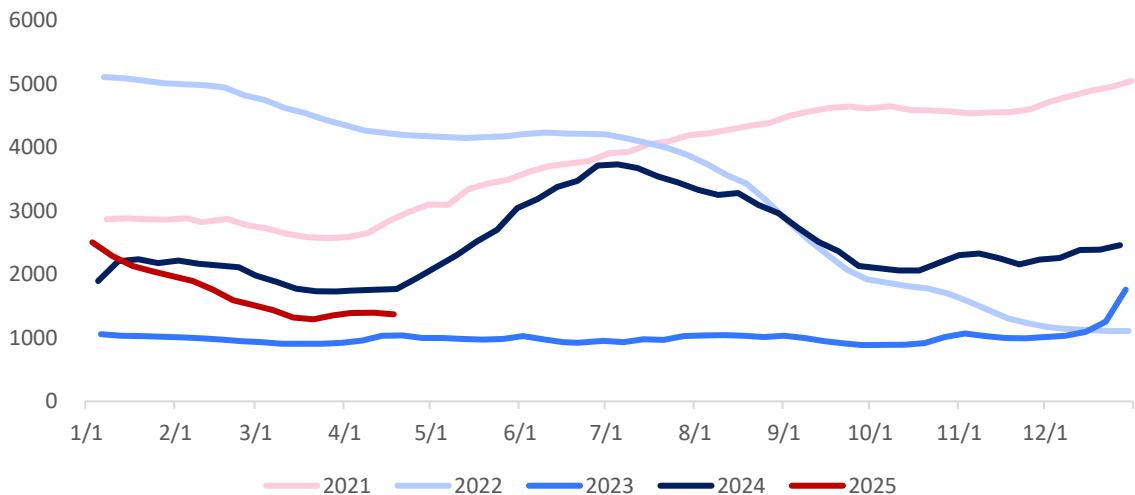
中国瓶片月度出口量（单位：万吨）



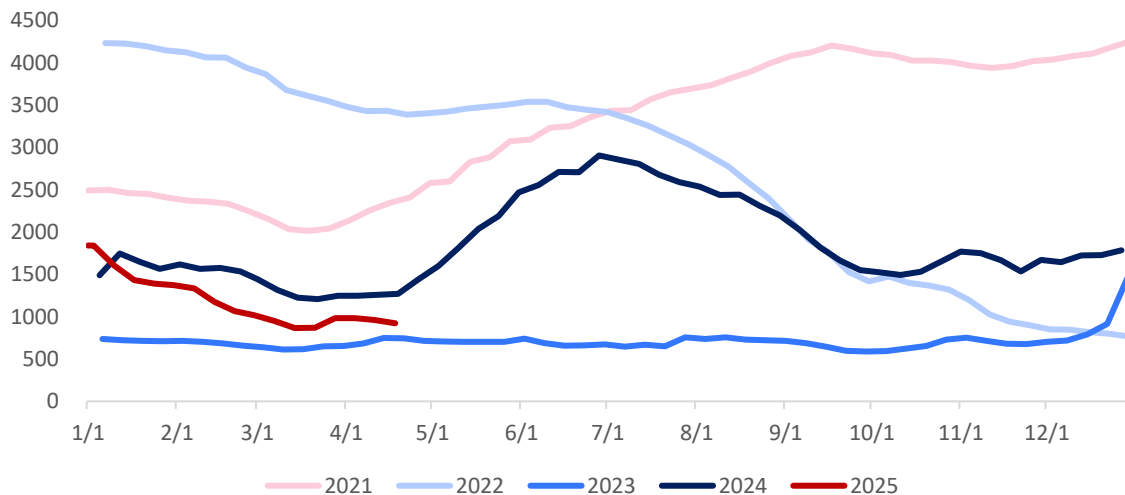
2025年中国瓶片主要出口目的地月度数据统计（单位：万吨）



上海出口集装箱运价指数走势



宁波出口集装箱运价指数走势



- 供应：本周，万凯55万吨瓶片装置重启，国内聚酯瓶片产能利用率周均值为75.94%，较上周提升2.03个百分点。
- 库存：本周，终端逢低补货，贸易商补空，局部瓶片大厂成交放量，瓶片厂内库存小幅去库。截至4月18日，工厂实物库存天数加权平均在14.6天附近，较上周-0.19天。
- 加工费：本周，原料涨跌互现，成本略有减少。然局部货源供应紧张，聚酯瓶片价格上扬，因此聚酯瓶片利润亏损程度减轻，周度平均现货加工费为472.56元/吨，较上周+28.44元/吨。

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、CCF、Mysteel、彭博、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢倾听 Thanks