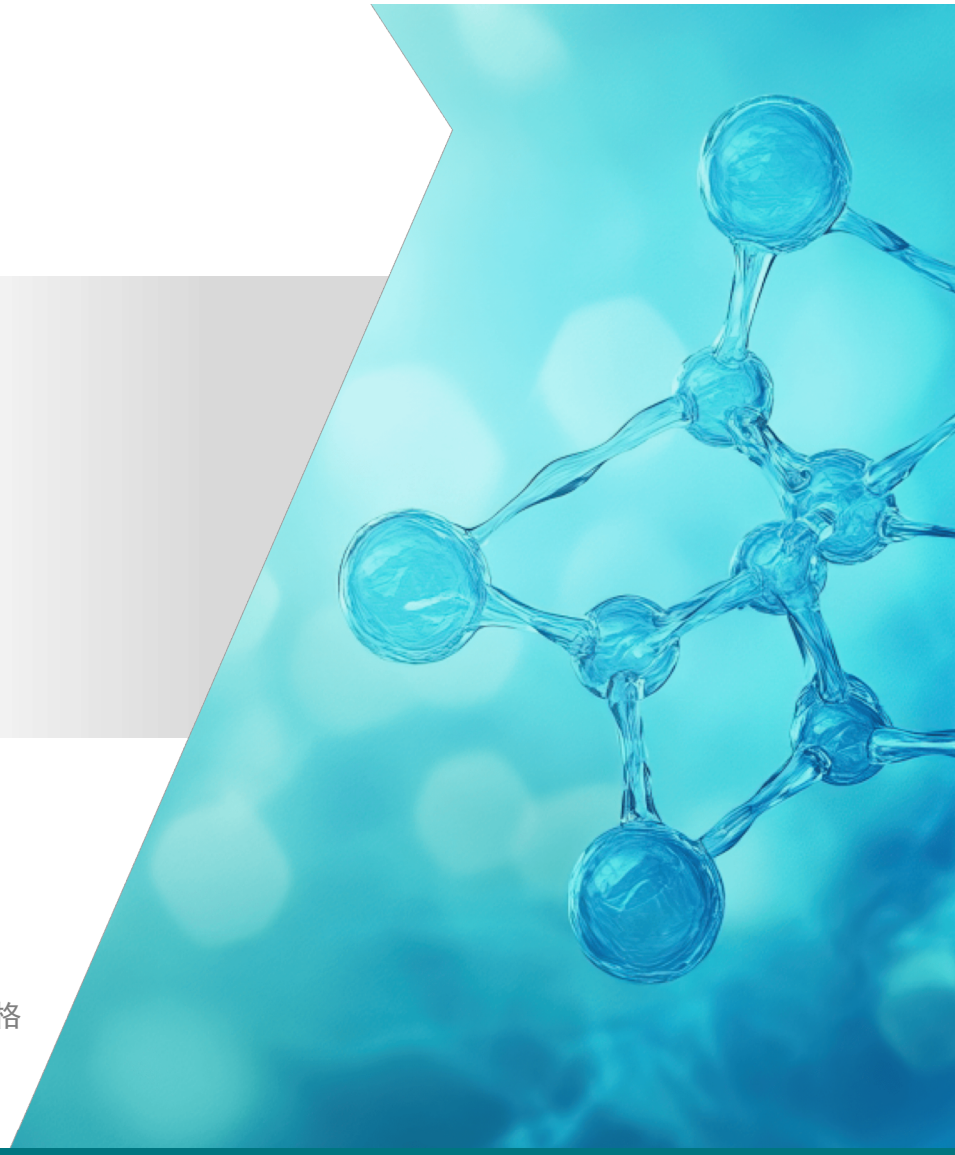
新湖期货
XINHU FUTURES

聚酯产业链周报

化 工/ 2026.11.15



作者：杨思佳

从业资格证号：F03096911

交易咨询证号：Z0017508

联系方式：yangsijia@xhqh.net .cn

审核：施潇涵

从业资格证号：F3047765

交易咨询证号：Z0013647

我司依法已获取期货交易咨询业务资格

核心观点

◆ **PX**:供应方面，本周开工率基本持平，国内PX开工率80%，亚洲开工率68.7%。需求端，本周英力士125万吨停车，三房巷降负，独山PTA装置负荷环比提升，PTA开工负荷调整至68.4%。估值方面，PX-石脑油价差294美元/吨，PX-Brent原油价差476美元/吨，PX-MX价差89美元/吨，近期PX估值中性。总体来看，PX供需双增，供需整体偏平衡，库存偏低，现货基差偏强运行，在产业链中供需面相对偏好。近期原油波动较大，PX供需层面逻辑变化不大，情绪缓和后偏强为主。

◆ **PTA**:供应端，英力士125万吨停车，三房巷降负，独山PTA装置负荷环比提升，PTA开工负荷调整至68.4%。需求端，本周有一套聚酯装置重启，聚酯负荷有所提升至78.2%附近。终端织造负荷下滑至48%，需求短期有支撑。估值方面，PTA现货加工费536元/吨左右，2701合约基差本周513左右，基差小幅走强。基本面看，近期下游聚酯负荷提升，PTA累库节奏有所放缓，加之估值不高，支撑显现。原油波动较大，PTA供需层面逻辑变化不大，情绪缓和后跟随成本偏强为主。

数据来源：新湖期货研究所

核心观点

◆ **短纤**:供给端，短纤企业开工77%左右，负荷提升明显。需求端，纯涤纱及涤棉纱商谈走货，销售偏弱、库存小增、负荷维持。近期加工费明显修复后，企业提负，直纺涤短再度陷入强成本、弱需求的格局，加工费预计承压，绝对价格跟随成本运行。

◆ **瓶片**:瓶片供给端开工率企稳，63%左右。需求端，市场成交气氛维持尚可，需求淡季仍在深入，逐步走弱。当前瓶片库存压力不大，基本面尚可，利润修复，装置有复产预期，预计加工差承压，绝对价格跟随成本运行。

数据来源：新湖期货研究所

核心观点

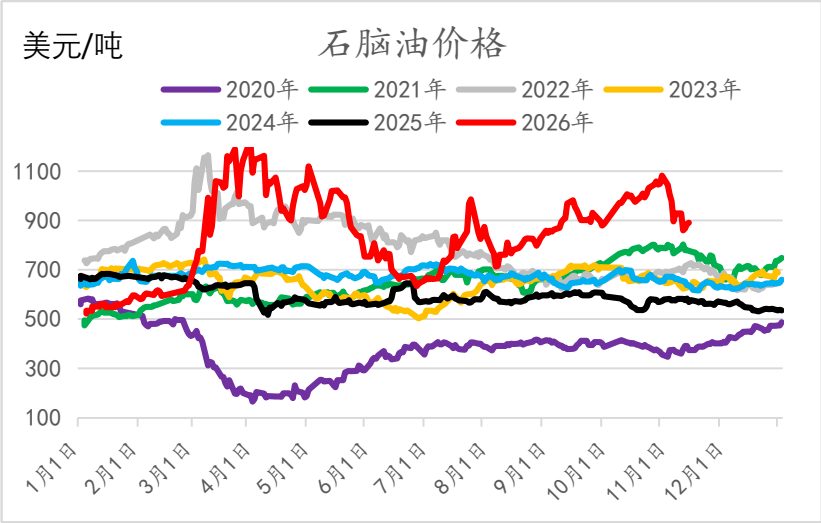
新湖期货 XINHU FUTURES

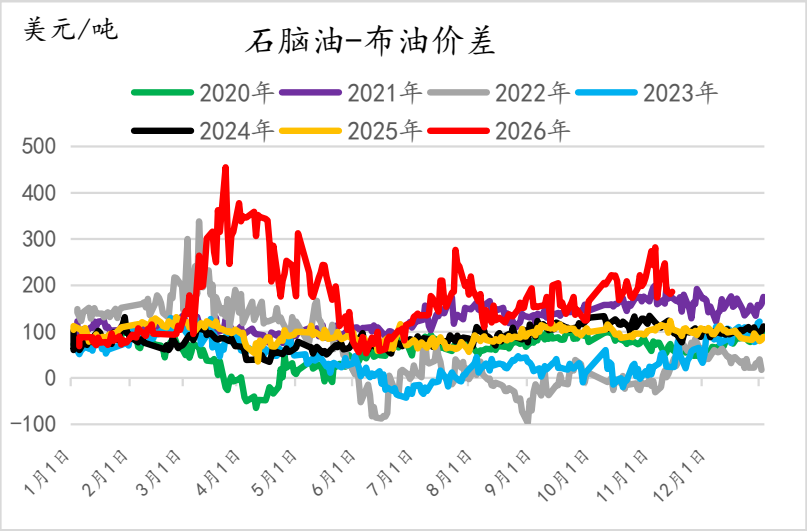
乙二醇：供应端，截至11月12日，乙二醇整体开工负荷在68.82%（环比上期下降3.07%），其中合成气制乙二醇开工负荷在80.52%（环比上期下降0.87%）。进口端10月中下旬起到港增加，目前进口适度回升。需求端，本周有一套聚酯装置重启，聚酯负荷有所提升至78.2%附近。终端织造负荷下滑至48%，需求短期有支撑。港口库存本周18.5吨，处在低位。EG2701基差1020元/吨，基差明显走强。总体来看，近期聚酯负荷企稳回升，加上油制企业降负，进口仍存不确定性，乙二醇去库不及预期，流通库存紧缺持续，基差走强，当前乙二醇估值不高，预计偏强运行。

新湖期货 XINHU FUTURES

数据来源：新湖期货研究所

石脑油价格和利润



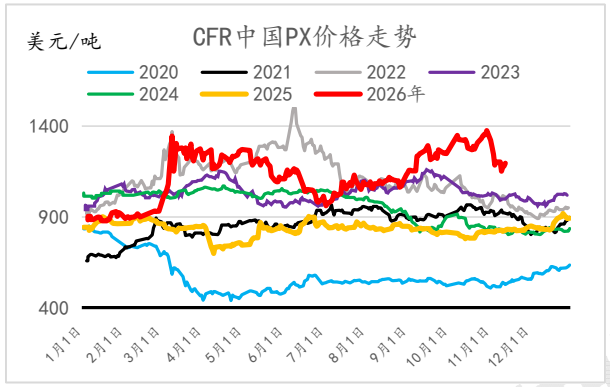


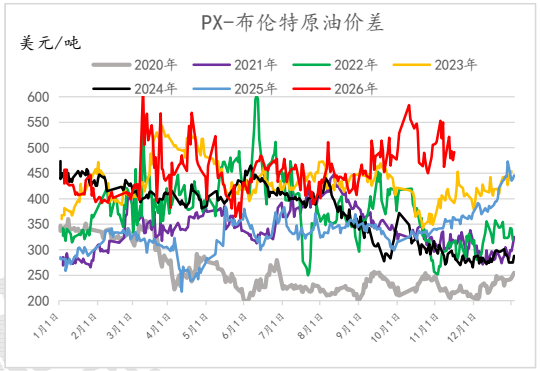
◆本周石脑油价格震荡回落，截止11月13日，CFR日本石脑油收于891元/吨。价差方面，石脑油-布伦特原油价差有所回落。

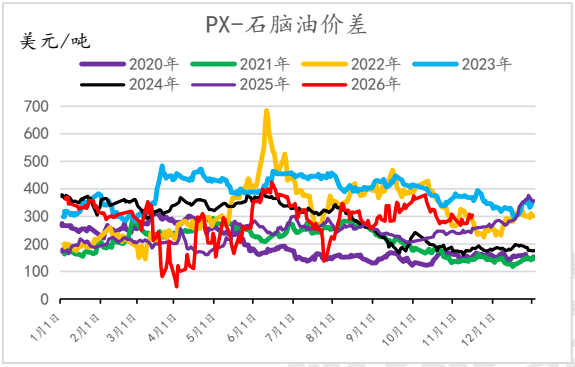
数据来源：IFIND、CCF、新湖期货研究所

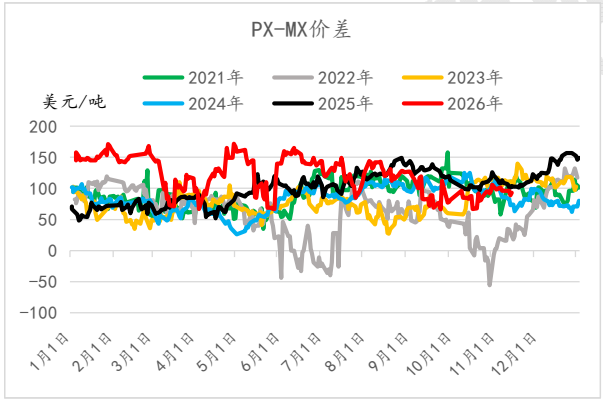
数据来源：新湖期货研究所

PX价格和利润







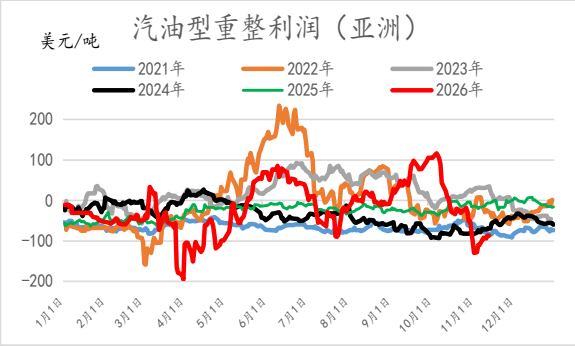


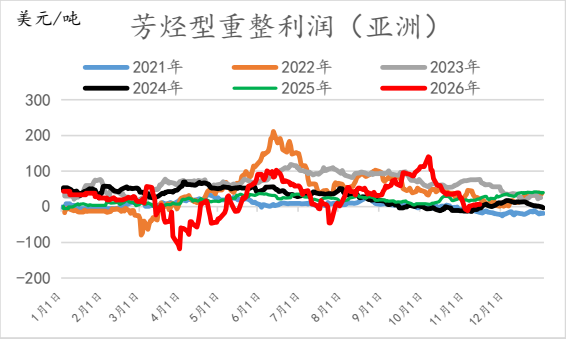
◆ 本周PX价格小幅回落，截止11月13日，PX价格收于1196美元/吨。价差方面，PX-布伦特原油价差492美元/吨，PX-石脑油价差305美元/吨，PX-MX价差93美元/吨。PX估值中性。

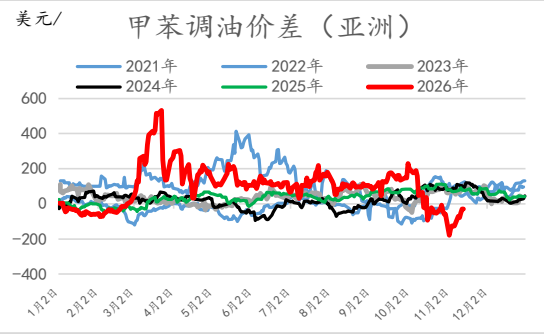
数据来源：IFIND、CCF、新湖期货研究所

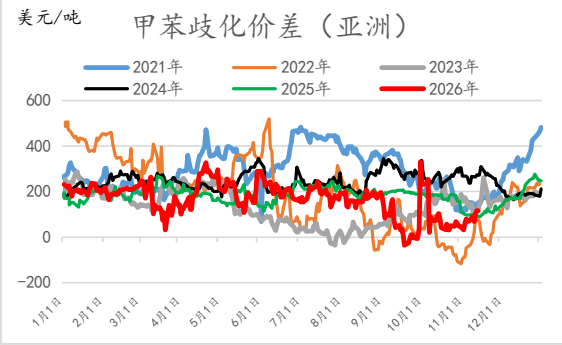
数据来源：新湖期货研究所

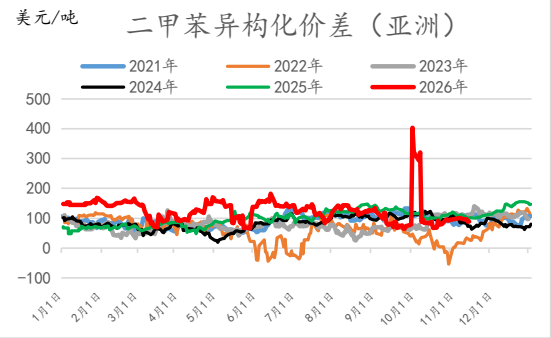
芳烃调油利润

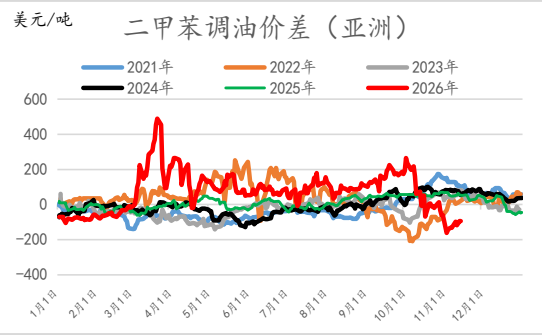








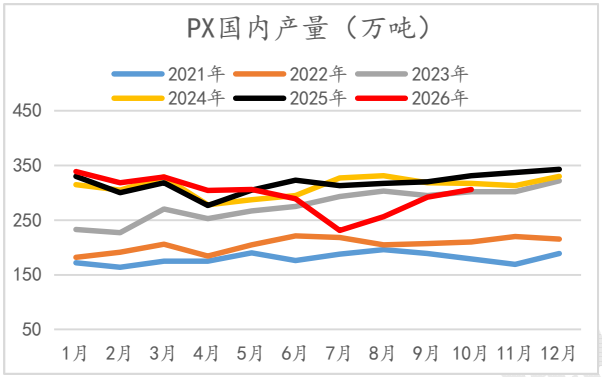


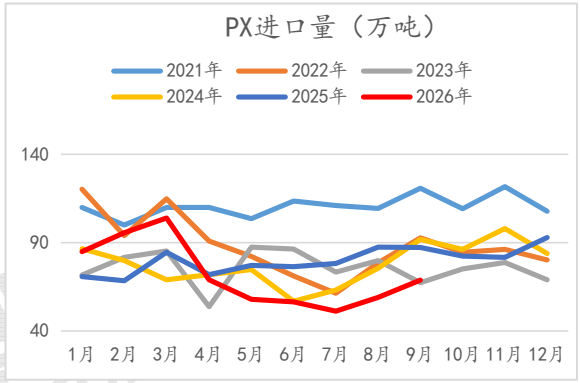


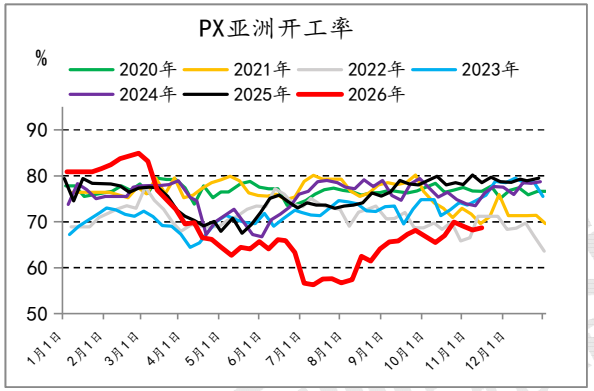
数据来源：IFIND、CCF、新湖期货研究所

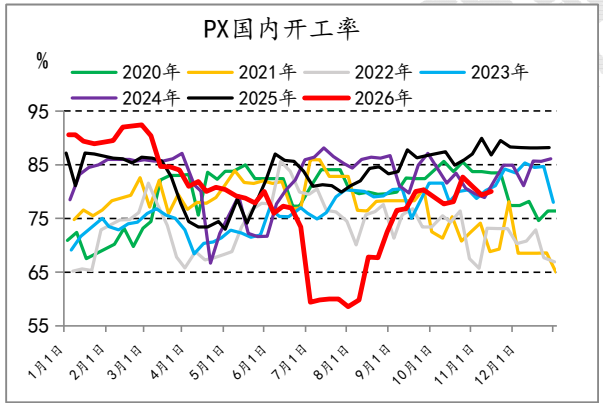
数据来源：新湖期货研究所

PX供应









◆2026年10月PX产量为306万吨。2026年9月PX进口量为68.8万吨，环比回升。

◆装置方面，本上海石化计划11月中开始检修。海南炼化另外一66万吨在6月底停车检修，关注12月上旬重启可能性。广东石化计划12月初停车检修50天左右。SKGC/JX4月初停车检修，预计11月底重启。FCFC一条30万10/15停车检修，11月上中旬重启。出光一条21万吨装置4月初计划外停车，关注11月底重启可能。开工率基本持平，国内PX开工率80%，亚洲开工率68.7%。

数据来源：IFIND、CCF、新湖期货研究所

数据来源：新湖期货研究所

PX库存、平衡表及投产预期



日期	PX国产	PX进口	PX总供应	PTA对PX需求	供需变化
2026年1月	339	85	424	426	-2
2026年2月	318	96	414	379	34
2026年3月	329	104	433	441	-8
2026年4月	304	69	373	388	-15
2026年5月	306	58	364	352	12
2026年6月	289	57	346	365	-20
2026年7月	231	51	282	327	-45
2026年8月	256	59	315	319	-4
2026年9月	292	69	361	377	-16
2026年10月E	306	56	362	383	-21
2026年11月E	300	60	360	370	-10
2026年12月E	310	60	370	386	-16

PX2026年投产计划		
华锦阿美	200	2026年三四季度
九江石化	150	进度未知
裕龙石化	300	进度未知

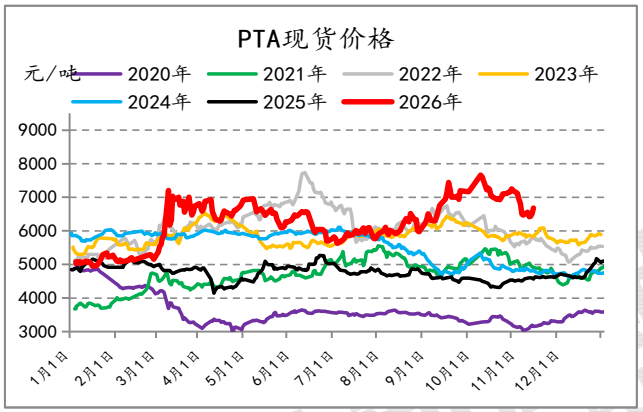
◆PX总体紧平衡去库格局。

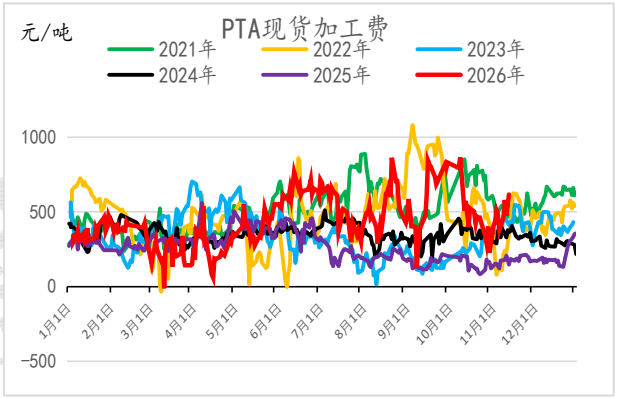
◆远期供应预期方面，PX投产真空期预计延续。北方华锦200万吨新产能投产延后至明年。

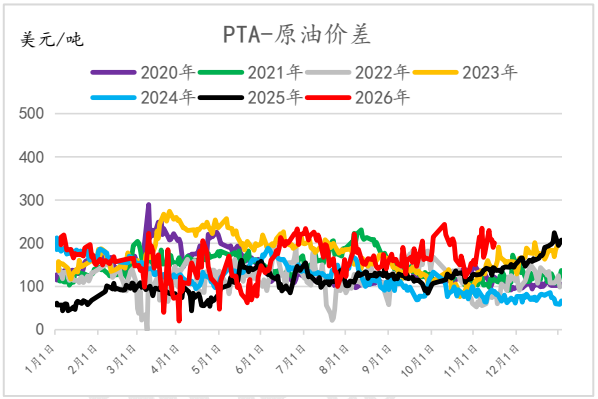
数据来源：IFIND、CCF、新湖期货研究所

数据来源：新湖期货研究所

PTA价格和利润





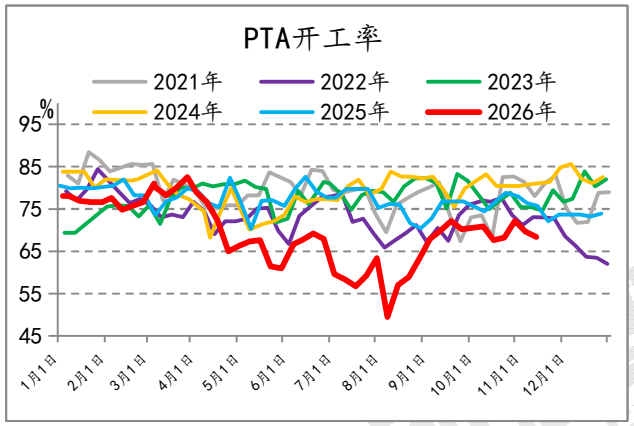


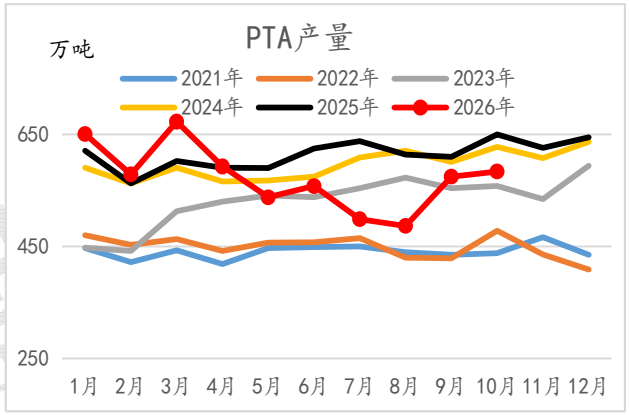
◆ 本周PTA价格高位震荡，截止11月13日，PTA价格收于6680元/吨。价差方面，PTA现货加工费617元/吨，PTA估值中性。

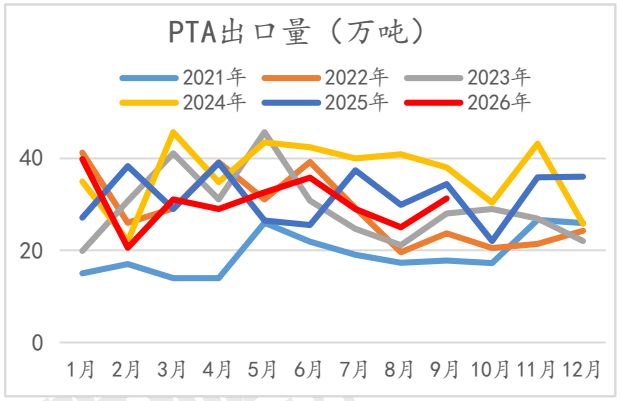
数据来源：IFIND、CCF、新湖期货研究所

数据来源：新湖期货研究所

PTA供应和出口







◆2026年10月份PTA产量584万吨。开工率方面，本周英力士125万吨停车，三房巷降负，独山PTA装置负荷环比提升，PTA开工负荷调整至68.4%。

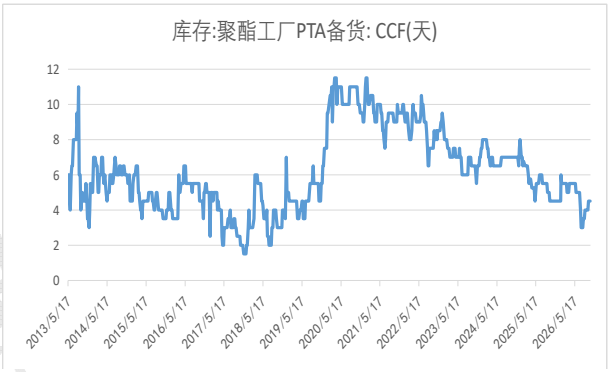
◆2026年9月PTA出口量31万吨。

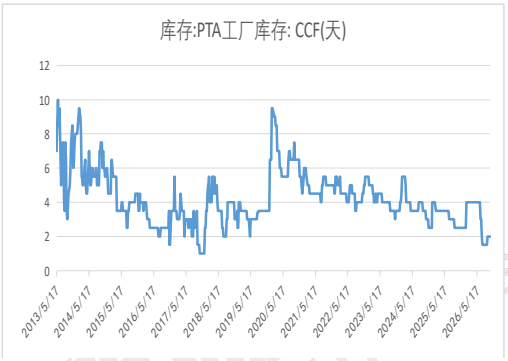
数据来源：IFIND、CCF、新湖期货研究所

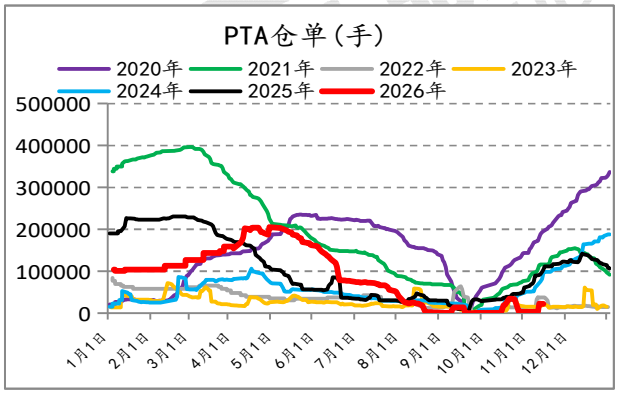
数据来源：新湖期货研究所

PTA库存









◆PTA库存拐点已现，逐步累库。

◆目前PTA整体库存水平低位。

数据来源：IFIND、CCF、新湖期货研究所

数据来源：新湖期货研究所

PTA平衡表和投产预期

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
2026年1月	651	40	651	575	25	640	11
2026年2月	579	21	579	463	25	508	71
2026年3月	673	31	673	562	25	618	55
2026年4月	593	29	593	540	25	594	-1
2026年5月	538	33	538	540	25	598	-60
2026年6月	558	36	558	510	25	571	-13
2026年7月	499	29	499	545	25	599	-100
2026年8月	487	25	487	544	25	594	-107
2026年9月	575	31	575	486	25	542	33
2026年10月E	584	25	584	504	25	554	30
2026年11月E	565	25	565	504	25	554	11
2026年12月E	590	25	590	517	25	567	23

PTA投产计划		
福海创	300	推迟，进度未知
桐昆广西	300	推迟，进度未知
乌鲁木齐石化	200	计划2027年三季度

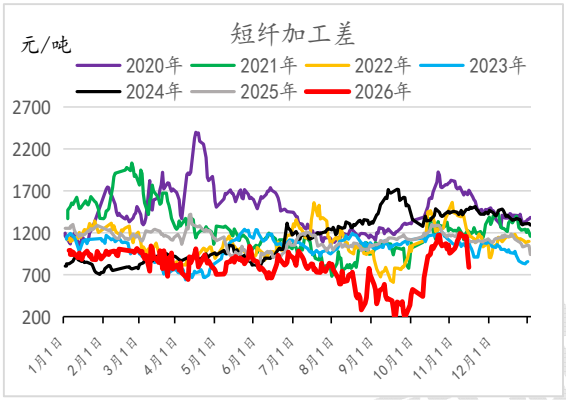
◆PTA四季度累库格局。

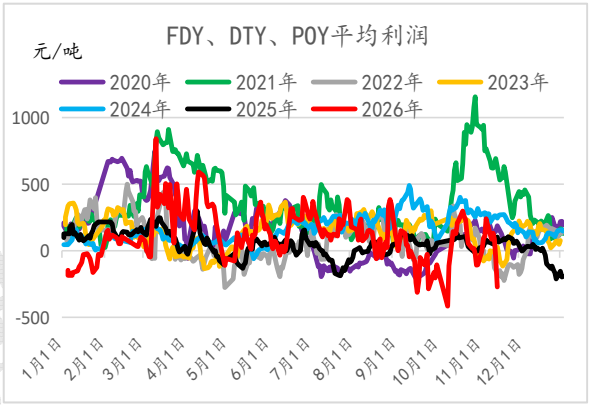
◆PTA2026年无产能投放预期，存量装置负荷变动对供应影响较大。

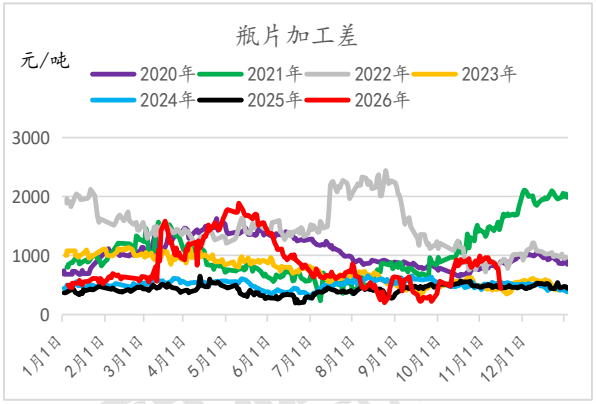
数据来源：IFIND、CCF、新湖期货研究所

数据来源：新湖期货研究所

聚酯利润





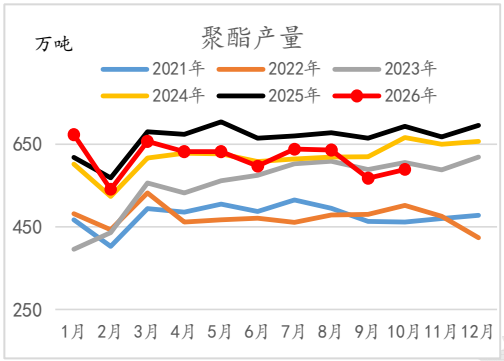


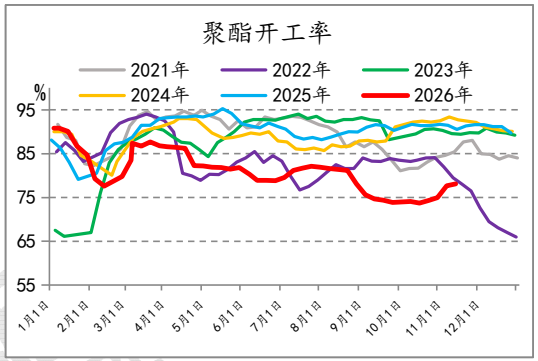
◆原料本周走强，聚酯利润压缩。

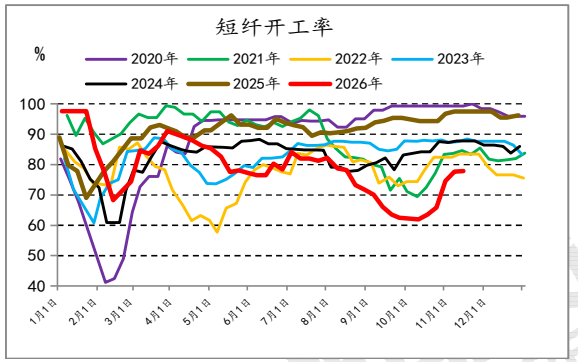
数据来源：IFIND、CCF、新湖期货研究所

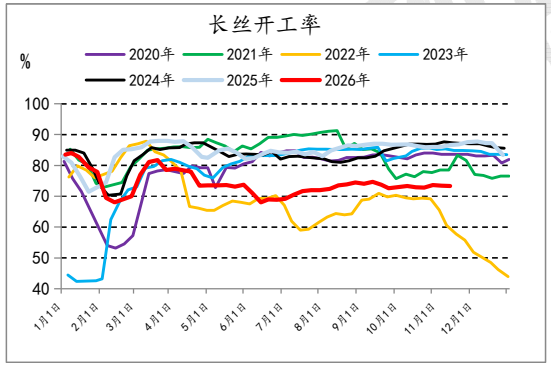
数据来源：新湖期货研究所

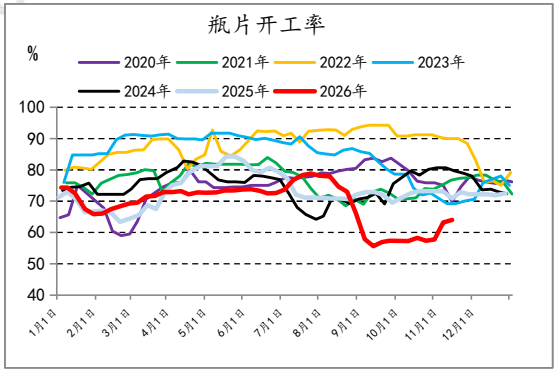
聚酯产量和开工











◆2026年10月份，聚酯产量589万吨。

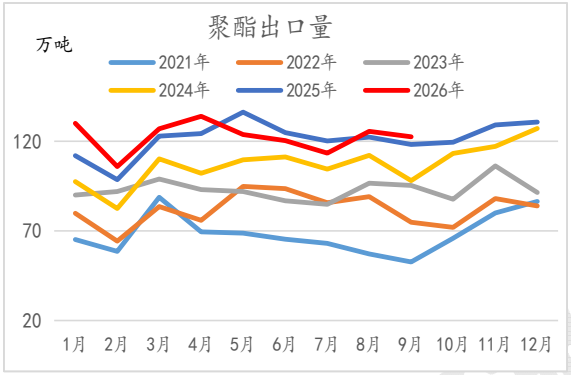
◆截止11月12日，聚酯负荷78.2%，聚酯负荷企稳回升。

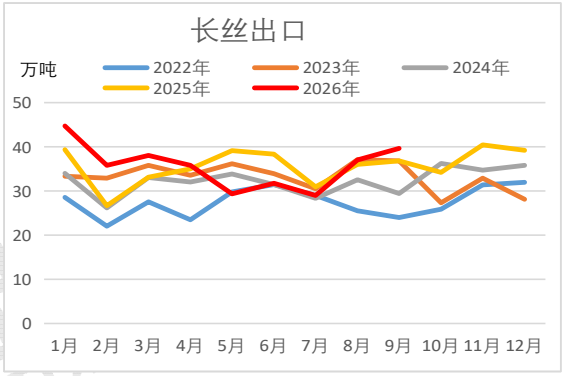
◆分项看，长丝开工73.4%，短纤开78%，瓶片开工64%。

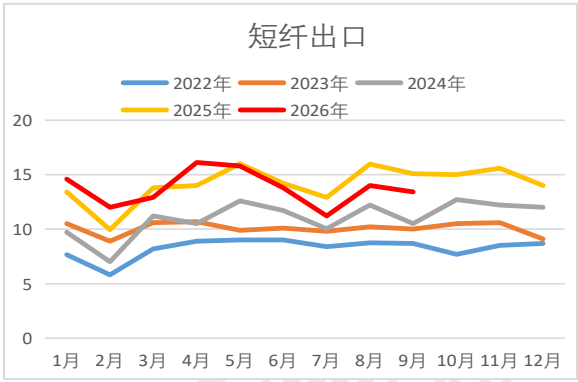
数据来源：IFIND、CCF、新湖期货研究所

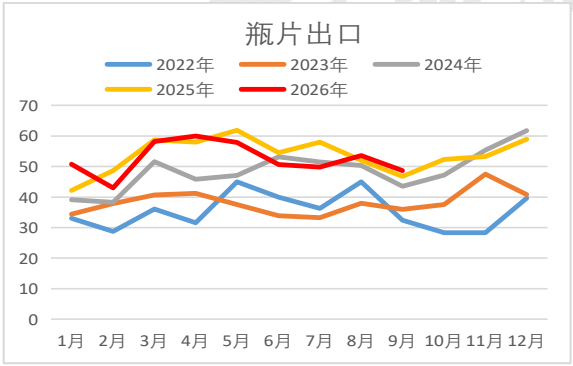
数据来源：新湖期货研究所

聚酯出口







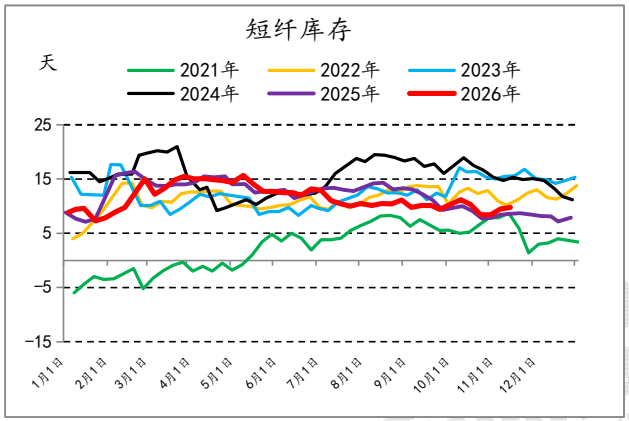


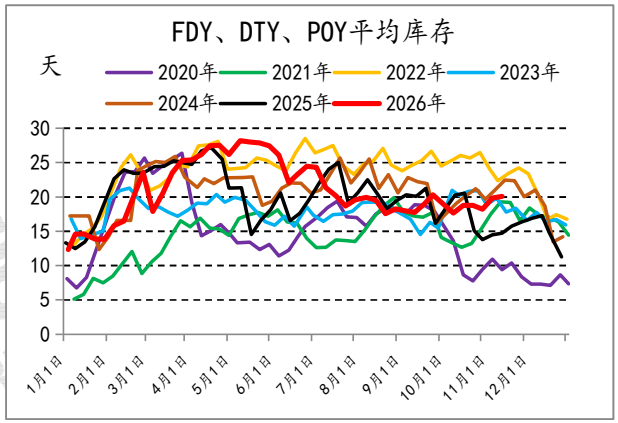
◆2026年9月份，聚酯整体出口量122万吨左右，环比小幅回落。

数据来源：IFIND、CCF、新湖期货研究所

数据来源：新湖期货研究所

聚酯工厂库存





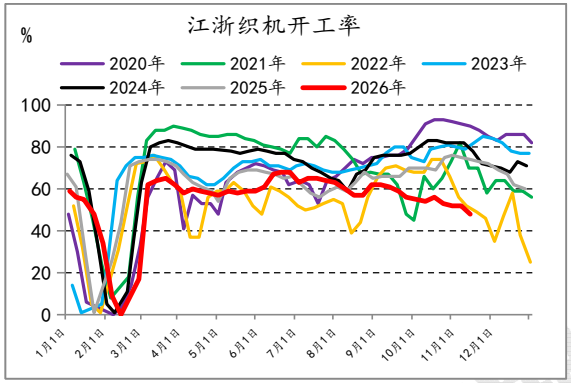


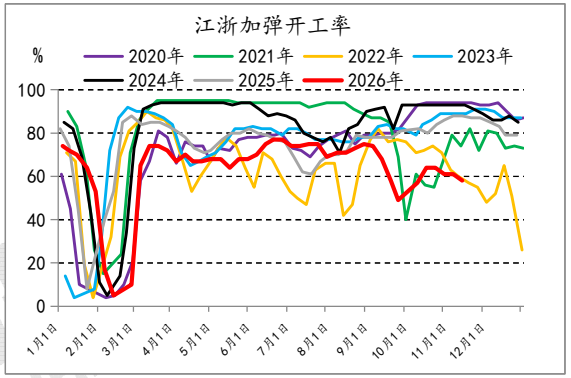
◆ 聚酯工厂库存中性。

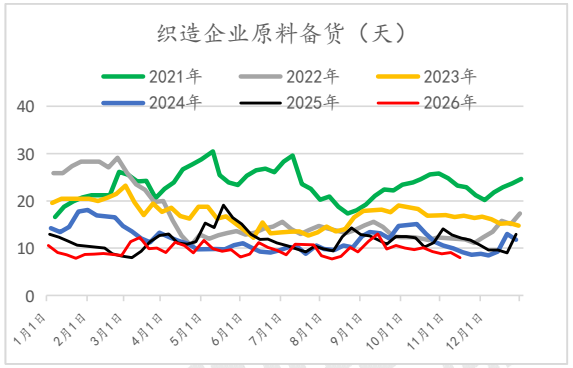
数据来源：IFIND、CCF、隆众、新湖期货研究所

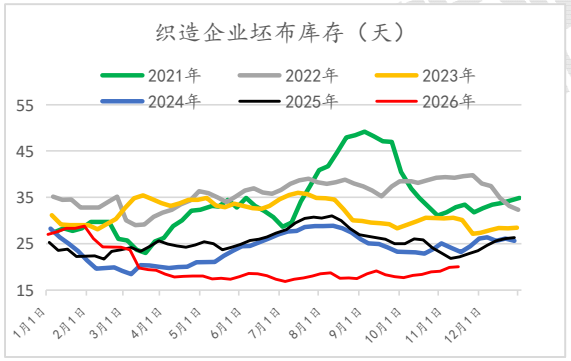
数据来源：新湖期货研究所

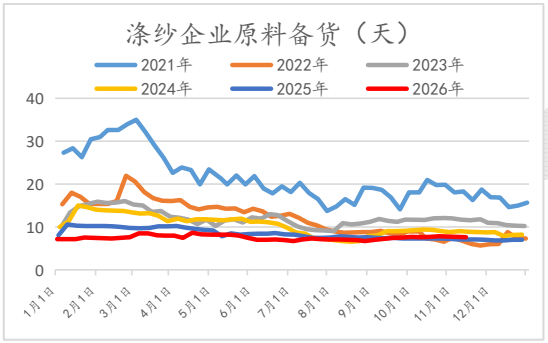
下游工厂开工和库存

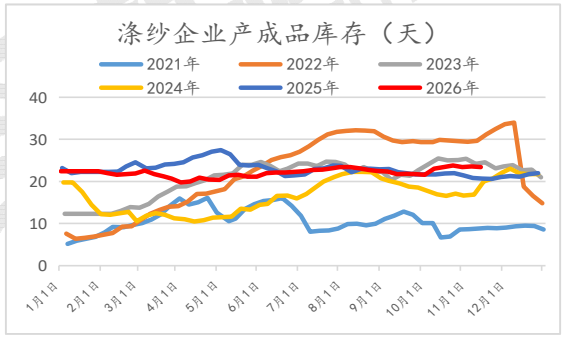












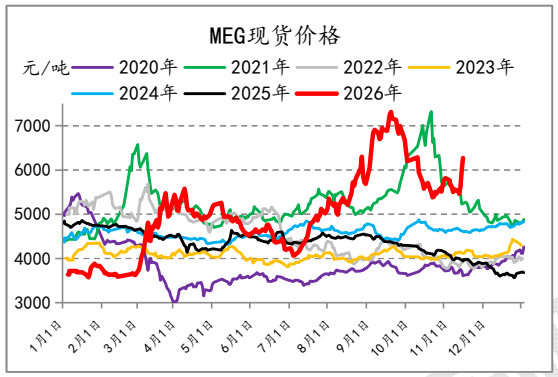
◆截止11月12号，江浙织机开工48%，加弹机开工58%。

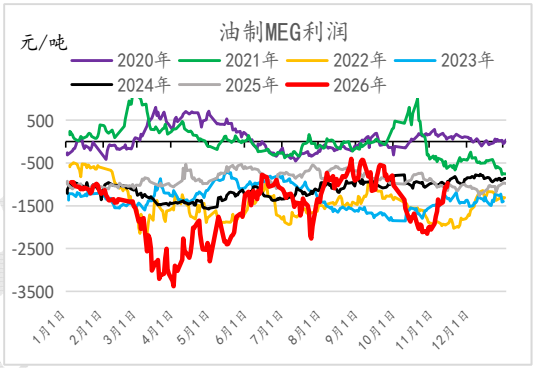
◆库存方面，下游库存低位运行。

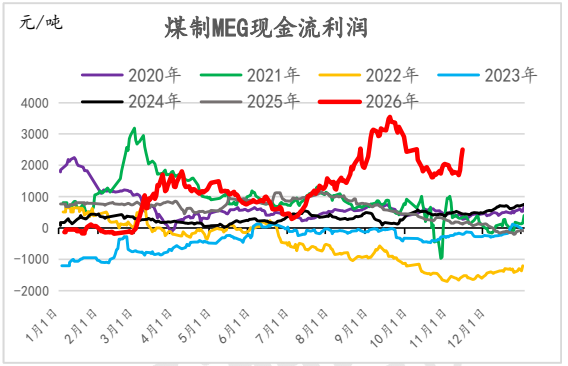
数据来源：IFIND、CCF、新湖期货研究所

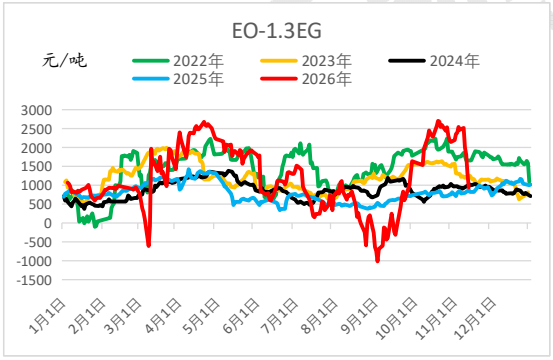
数据来源：新湖期货研究所

乙二醇价格和利润









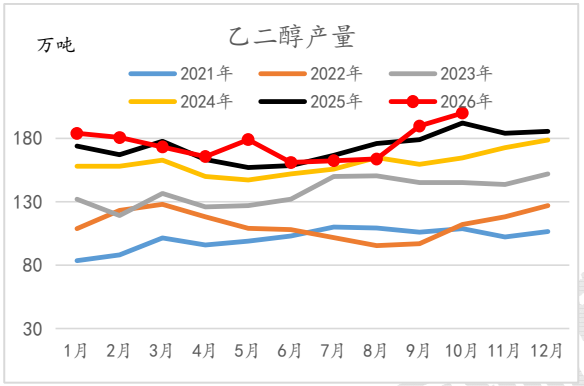
◆乙二醇价格大幅反弹，截止11月13日，乙二醇价格收于6275元/吨。

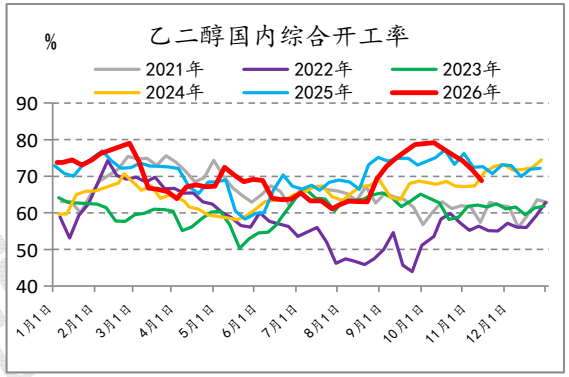
◆估值方面，乙二醇利润本周修复。EO近期回落。

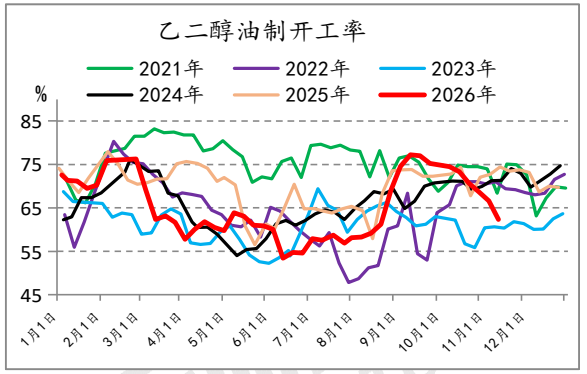
数据来源：IFIND、CCF、新湖期货研究所

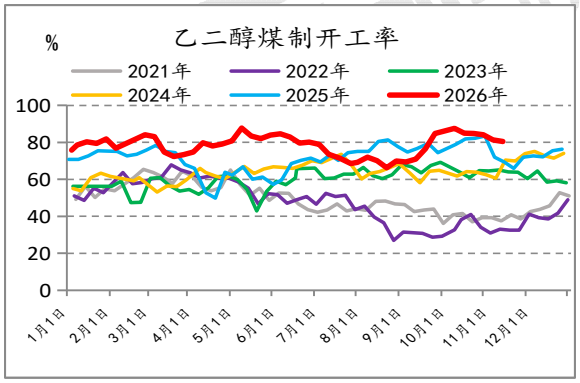
数据来源：新湖期货研究所

乙二醇产量和开工率









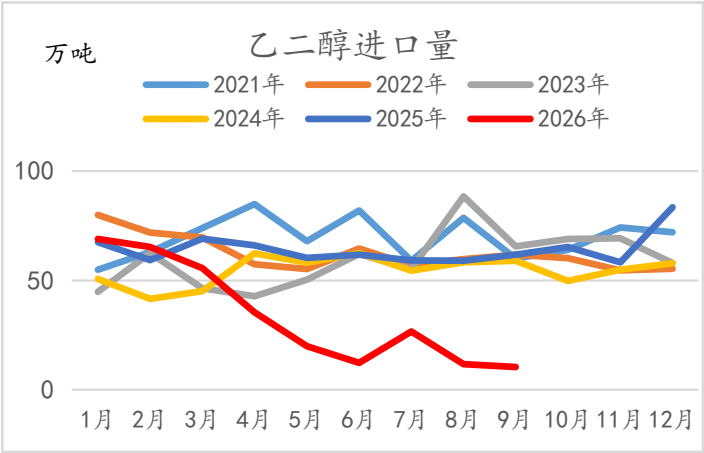
◆2026年10月，乙二醇国内产量200万吨左右。

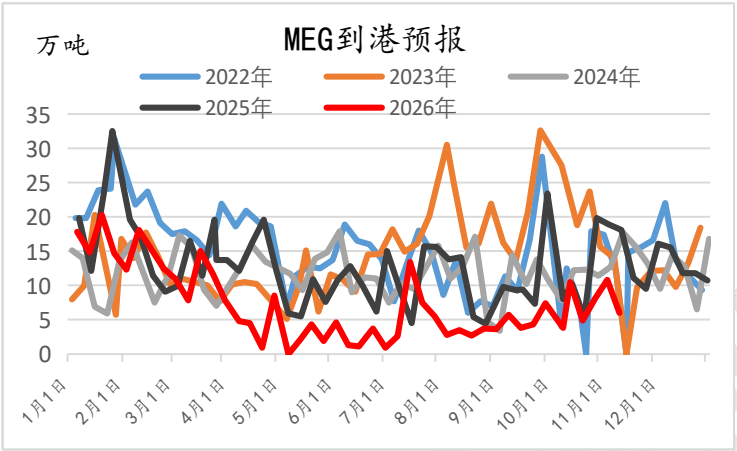
◆供应端，截至11月12日，乙二醇整体开工负荷在68.82%（环比上期下降3.07%），其中合成气制乙二醇开工负荷在80.52%（环比上期下降0.87%）。

数据来源：IFIND、CCF、新湖期货研究所

数据来源：新湖期货研究所

乙二醇进口端



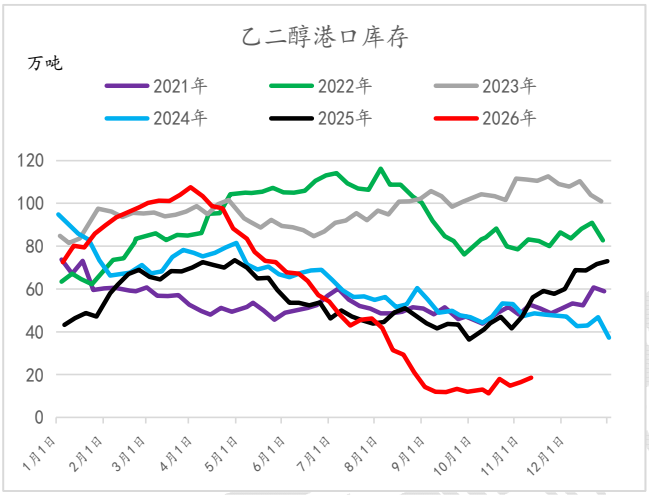


◆2026年9月，乙二醇进口量10.5万吨，环比回落。目前到港回升，进口低位有所回升。

数据来源：IFIND、CCF、新湖期货研究所

数据来源：新湖期货研究所

乙二醇库存







◆截止11月9日，乙二醇华东主港库存18.5万吨（不含宁波港），低位。目前乙二醇整体库存水平低位有所回升。

数据来源：IFIND、CCF、隆众、新湖期货研究所

数据来源：新湖期货研究所

乙二醇平衡表和投产预期

日期	EG产量	EG进口量	EG出口量	EG供应	聚酯消化EG	EG其它需求	EG总需求	EG库存变化
2026年1月	183.9	69.0	0.8	252.9	225	11	236	15.6
2026年2月	180.7	65.4	1.5	246.1	181	11	192	52.4
2026年3月	173.2	55.7	1.8	228.9	220	11	231	-4.0
2026年4月	165.7	35.5	11.4	201.2	212	11	223	-32.9
2026年5月	179.0	20.0	8.6	199	212	11	223	-32.3
2026年6月	161.6	18.0	9.75	179.6	200	11	211	-41.1
2026年7月	162.4	26.0	3.89	188.4	214	11	225	-40.2
2026年8月	163.7	11.8	4	175.5	213	11	224	-52.6
2026年9月	189.7	10.5	4	200.2	190	11	201	-5.1
2026年10月E	200.6	25.0	2	225.6	197	11	208	15.3
2026年11月E	180.0	25.0	2	205	198	11	198	5.3
2026年12月E	198.0	25.0	2	223	203	11	203	18.3

乙二醇投产计划		
巴斯夫湛江	80	原定2025年底,预计2026年初
中沙古雷	80	2026年下
华锦阿美	50	2026年下
四川正达凯2#	60	2026年下

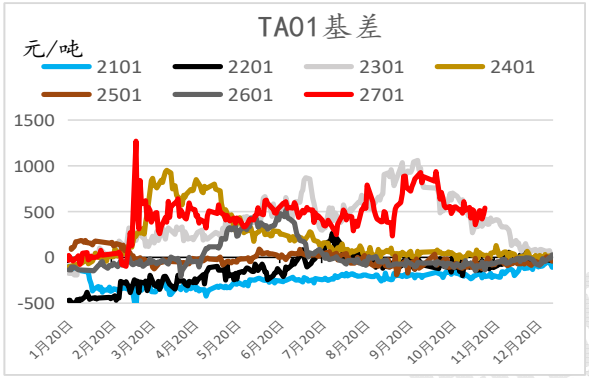
◆ 国内供应边际回落加上聚酯提负，11月由累库转向平衡为主，后期仍有累库预期。

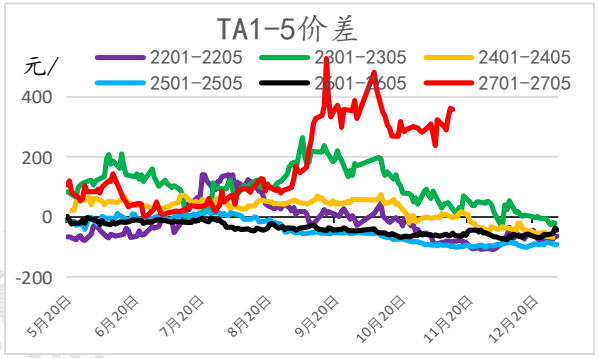
◆ 投产方面，古雷预计年底或明年初，华锦推迟。

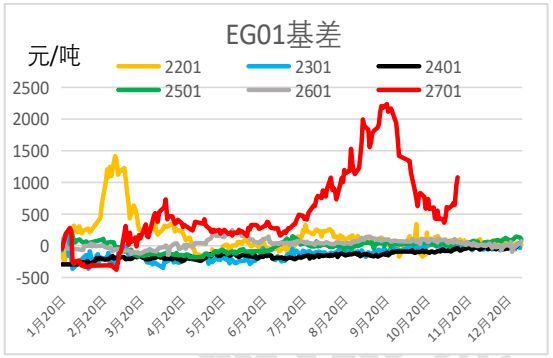
数据来源：IFIND、CCF、新湖期货研究所

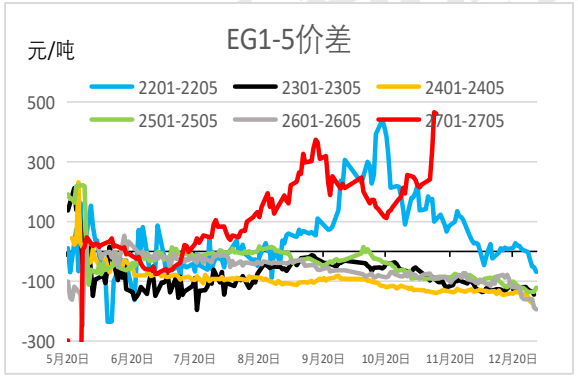
数据来源：新湖期货研究所

主要产品基差月差









◆ 原料近端低库持续，强现实弱预期格局，基差月差偏强运行。

数据来源：IFIND、CCF、新湖期货研究所

数据来源：新湖期货研究所

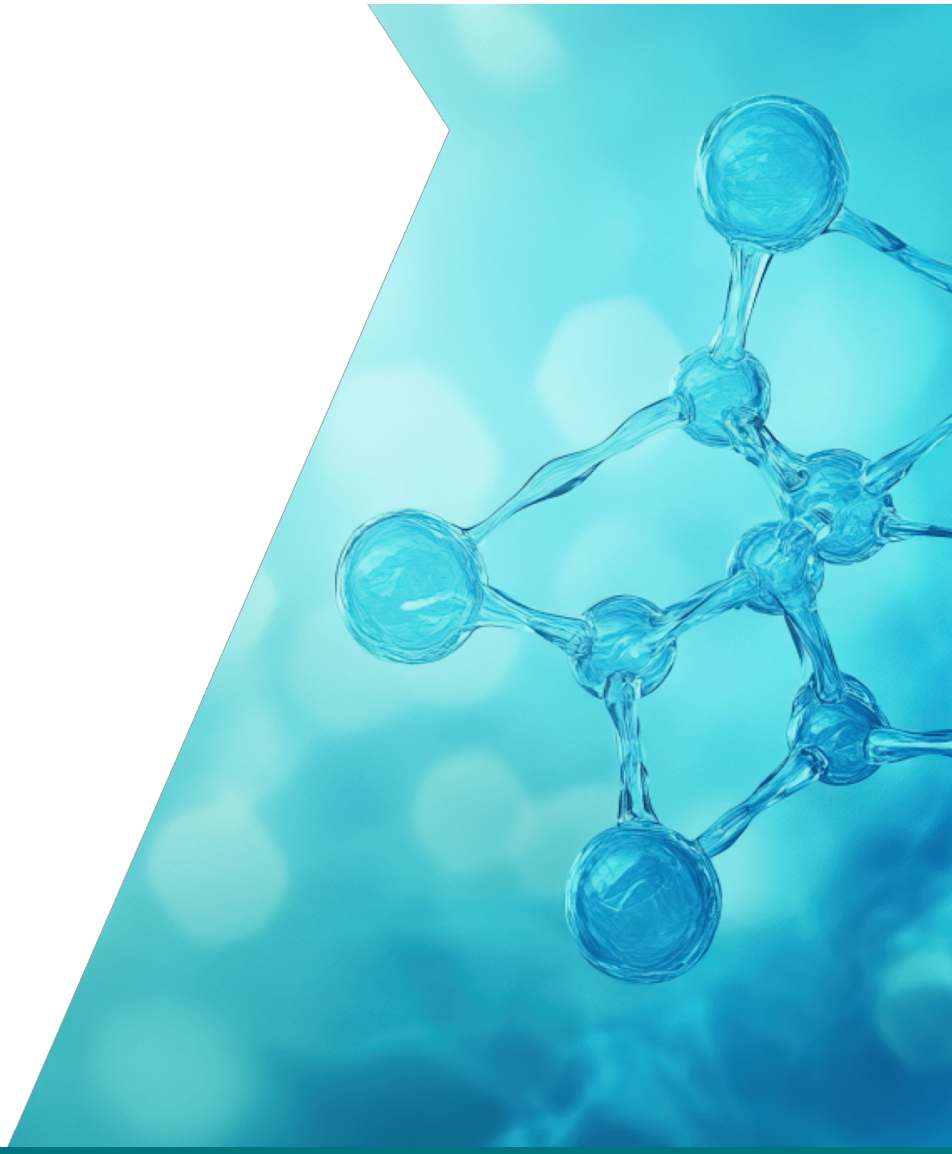
免责声明

新湖期货
XINHU FUTURES

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，期货交易咨询业务许可证号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期货交易咨询建议。

新湖期货
XINHU FUTURES

感谢 您的观看



领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司