

从装置投产情况看聚酯产业链供需格局

2025年05月06日15:30 【作者：广州期货 薛晴】

A⁺ A^o A⁻ 打印 收藏

【免责声明】本文为外部投稿，仅代表作者本人观点，不代表本网立场。CCF对文中陈述、观点判断保持中立，不对所包含内容及数据的准确性、可靠性或完整性提供任何明示或暗示的保证。请读者仅作参考，并请自行承担全部责任。

一、2025年PX无新增产能投放

截止2025年4月，国内PX总产能达到4367万吨。2024-2025年PX无新增产能投放，国内炼化一体项目的投产，预估使2025年PX进口依存度降至18%。在新增产能陆续兑现的同时，落后产能亦将同步被淘汰。伴随着中国PX自给能力的进一步增强，中国供需格局将实现供不应求向供需均衡的转换。2024年PX供给端进入低速增长阶段，而下游PTA仍有近1000万吨装置投产。这种投产错配导致PX供应理论上缺口增大。目前PX-石脑油价差被压缩至200美金/吨附近的低位，在油价稳定的前提下，其继续压缩的空间不大。

2025年计划投产且有望落地的装置仅有裕龙石化300万吨，但因审批问题，其一期暂时只包括300万吨的MX装置，未含PX装置，PX产能投放暂时按下暂停键。从全球范围来看，2025年-2026年，预估沙特吉赞投产90万吨，印度石油有一套产能80万吨的装置2026年有望投产，外盘投产整体数量不大。因2024年国内装置PX在大部分时间里开工率都处于高位，预估2025年在没有新增产能投放的背景下，PX存量开工提升有限，供应增速约为0.6%。

图表1：2024-2026年PX产能计划投放情况（单位：万吨）

山东裕龙石化1#	300	待定	山东
中金石化2#	230	待定	浙江
古雷石化2#	320	2026年	福建漳州
华锦阿美	200	2026年	辽宁
国内2024-2025年无新增产能投放			
科威特芳烃	140	2024-2025	科威特
泰国IRPC	100	2024-2025	泰国
沙特阿美吉赞	90	待定	沙特
恒逸文莱2#	200	2025	文莱
卡塔尔石化	80	2025	卡塔尔
国外2025年计划投产累计750万吨			

数据来源：CCF 广州期货研究中心

二季度因甲苯歧化、二甲苯异构化等化工的利润强于调油利润，调油需求弱化。综合评估投产绝对增速，2025年国内PX新增产能的速度明显低于PTA的需求增长。从投产节奏上看，一季度独山能源300万吨PTA装置顺利投产，其产能已被计入。近期PX存量开工检修较多，开工率下滑，而终端聚酯开工处于高位，供需延续去库格局。预计二季度PX累计去库约50万吨，随着油价反弹，期价自低位回升。

二、PTA产能高速增长下供应格局偏宽松

2025年年底，PTA行业将有860万吨/年的产能投放市场，2025年仍是PTA的高产能投产周期。具体来看，主要包括虹港石化的240万吨/年、三房巷的320万吨/年以及独山能源四期的300万吨/年装置。预估2025年PTA产能增速约为9.62%，这一增速远超下游的投产增速。本轮PTA扩能仍集中在龙头企业，这些企业拥有较为完善的上下游配套，部分企业已完成从炼化-PTA-聚酯-织造的完备产业链布局。

图表2：2024-2025年PTA产能计划投放情况（单位：万吨）

企业名称	产能（万吨/年）	地区	投产时间
宁波台化2#	150	浙江省	2024.Q1
仪征化纤3#	300	江苏省	2024.Q1
独山能源3#	300	江苏	2025年12月
2024年累计投产750万吨			
虹港3#	240	江苏连云港	2025年二季度
三房巷	320	江苏	2025年三季度
独山能源4#	300	浙江	2025年四季度
2025年计划投产860万吨			

数据来源：CCF 广州期货研究中心

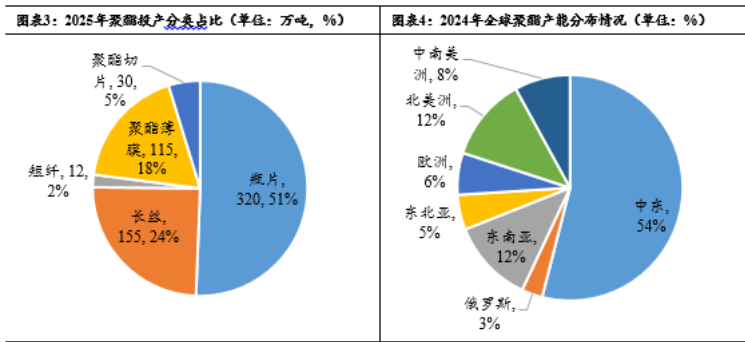
三、聚酯瓶片高投产 短纤投产进入尾声

2025年全年计划投产632万吨，其中瓶片仍有320万吨新产能计划释放，产能投放增速16%，瓶片产能持续高速扩张。长丝方面累计投产产能约155万吨，产能增速3.45%，短纤投产12万吨左右，投产接近尾声。



→ 历史资讯

更



数据来源：CCF 广州期货研究中心

目前 PTA 前十大企业的产能占中国 PTA 总产能的 81.48%，这表明 PTA 的一体化程度较高。并且 2025 年仍是产能投放周期，受此影响，加工费仍有压缩空间，预计年内其价格或围绕 250 - 400 元 / 吨波动。聚酯下游产品中，除瓶片外，其他产品或因投产进入尾声而迎来新的景气周期。PTA 与瓶片目前正处于产能扩建的活跃阶段，大量新产能的投放加剧了市场竞争，限制了利润空间，导致二者难以突破低位瓶颈。而对于石脑油、长丝、短纤和切片等其他品种来说，其产能投放周期已进入尾声，这意味着市场供应端的增长压力将有所缓解。

图表 5：2025 年聚酯产能投放情况（单位：万吨）			
企业名称	产能（万吨/年）	投产产品	投产时间
新凤鸣中鸿	25	涤纶长丝	2025 年 2 月已投产
宇越新材料	25	聚酯薄膜	2025 年 2 月已投产
桐昆福建	60	涤纶长丝	2025 年 Q2
桐昆安徽	30	涤纶长丝	2025 年 H2
新凤鸣中鸿	40	涤纶长丝	2025 年
绍兴翔宇	60	聚酯薄膜	2025 年 H1
江苏裕兴	30	聚酯薄膜	2025 年
浙江敦祥	30	聚酯切片	2025 年
富海集团	60	聚酯瓶片	2025 年 H2
三房巷	150	聚酯瓶片	2025 年
仪征化纤	50	聚酯瓶片	2025 年 1 月已投产
逸普	30	聚酯瓶片	2025 年
四川汉江	30	聚酯瓶片	2025 年
华西村	10	涤纶短纤	2025 年 1 月已投产
大炭	2	涤纶短纤	2025 年 1 月已投产
2025 年计划投产合计 632 万吨			

数据来源：CCF 广州期货研究中心



四、结论：二季度PX-PTA产业链供需格局尚可 关税及油价主导期价

随着炼化一体化装置的投产，聚酯原料PX、PTA、聚酯的产能均获得了较快的增长。以 2024 年为基期，预估 2025 年 PX、PTA、聚酯的产量增长幅度分别为 0.6%、7.68%、5.27%。2025年PX国内暂无新增产能投放，外盘新增产能投放压力也不大。PTA 装置稳定供应产量，且仍处于产能投放周期，其产能增速远超 PX。综合来看，PX 全年的供需格局有望维持稳定。虽然 PTA 的投产增速大于聚酯的增速，但受上游 PX 供应能力的限制，预计 PTA 的产能利用率并不会太高。聚酯需求中性偏乐观，且聚酯产品相对于原料更容易受到需求好转的提振，PTA偏向于过剩预期。

短期来看，在成本端方面，近期油价受美国财政部继续推动对伊朗制裁、OPEC+ 增加减产补偿计划以及关税缓和等积极信号的影响明显反弹，从而使成本端支撑走强。近期，PX 行业迎来二季度的检修旺季，同时终端聚酯开工处于高位，供需延续去库格局。预计二季度 PX 累计去库约 50 万吨，随着油价反弹，其价格自低位回升。PTA 供应端因检修导致供应收缩，聚酯行业在金三银四传统消费旺季的带动下维持高开工率，需求韧性尚可。总体来看，PTA 产业链的供需保持稳定，3 - 4 月 PTA 去库超 60 万吨。近期，关税战对成本端及出口的影响暂缓，在油价利多驱动下，价格企稳反弹，同时聚酯高开工率为 PTA 提供支撑，PTA 在延续去库格局的背景下，短期内跟随成本端走强。短纤方面，因产能投放步入尾声，现金流被压缩至盈亏线附近，若减产得以落实，则可逢低介入多单。

标签：聚酯 PTA PX

 [0]  [0]



轻松扫一扫或者在微信公众号中搜索“ccfinfo”
即轻松获得化纤信息网提供最新和最热的化纤行业资讯

资讯订阅

论坛会议

调研报告

行业数据

>> 关闭窗口 <<