

化工行业“反内卷”之风对聚酯产业链的影响分析

通惠期货研发部

李英杰

从业编号: F3040852

投资咨询: Z0010294

手机: 18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

近年来,中国化工行业经历着快速的产能扩张,为破解产能过剩、同质化竞争激烈、企业利润下滑的“内卷”困境,国家层面自2024年起释放了整治“内卷式”竞争的信号,把治理低价无序竞争、推动产能集中、淘汰落后产能作为核心目标。

7月以来,“反内卷”政策信号密集释放,国内商品市场波涛汹涌,化工板块受到行业文件通知关于“20年以上石化化工老旧装置摸底评估”消息以及8月新闻报道韩国石化企业可能会每年削减370万吨石脑油裂解产能的消息提振,市场对供应缩减的担忧情绪到达顶峰,化工品价格重心整体上移。PX2509合约在8月21日大幅冲高至7092元/吨,PTA2509合约最高冲至4894元/吨,涨幅均超3.2%。

核心观点:

对聚酯产业链而言,PX、PTA、MEG、聚酯瓶片、涤纶长丝“老旧装置”产能约分别占总产能的6.8%、2.2%、4.9%、4.2%、11.8%。对于相对成熟的聚酯产业链,此次“反内卷”政策对其冲击较小。这一轮行情的启动,源于消息面的情绪扰动,但也受益于基本面改善支撑。PTA在低加工费背景下意外检修消息引发供应端压力大幅缓解,终端需求最疲软的时点已经显现。短期看,“反内卷”政策的情绪溢价逐步修复,基本面利好也在兑现中,未来行情或再度聚焦供应端装置回归压力和旺季需求实际表现上。

国家对于各行业“反内卷”的决心是确定的,供应端的故事或许还没讲完,在宏观环境改善和企业利润磨底反弹的趋势下,聚酯产业链也将会乘势而行,迎来更多机遇与挑战。

风险提示:

地缘政治风险、贸易摩擦升级、装置意外变动等。

今年 6 月，国家工业和信息化部办公厅、国家发展改革委办公厅、生态环境部办公厅、应急管理部办公厅以及国务院国资委办公厅共同发布了《关于开展石化化工行业老旧装置摸底评估的通知》，摸底评估对象为截至 2025 年 5 月 30 日，石化化工行业主体设备设施达到设计适用年限、或实际投产运行超过 20 年的生产装置。要求各省工业和信息化主管部门在 8 月 30 日前报送评估结果和改造意见。

表 1：相关政策梳理

政策名称	部门	时间	核心目标	重点关注/标准
《化工老旧装置淘汰退出和更新改造工作方案》	应急管理部、工业和信息化部、国务院国资委、市场监管总局	2024 年 7 月	提升化工行业本质安全水平，对老旧装置分类治理：依法淘汰一批、有序退出一批、改造提升一批。	取得危险化学品安全生产/使用许可的企业中的老旧装置、压力式液化烃球罐、部分常压可燃、剧毒液体储罐。
《关于开展石化化工行业老旧装置摸底评估的通知》	工业和信息化部、国家发展改革委办公厅、生态环境部办公厅、应急管理部办公厅、国务院国资委办公厅	2025 年 6 月	摸清老旧装置底数，为，提供数据支撑。	截至今年 5 月 30 日，石化化工行业主体设备设施达到设计使用年限、或实际投产运行超过 20 年的生产装置。摸底评估事项包括老旧装置基本情况、安全评估和其他评估等。

数据来源：公开资料整理，通惠期货研发部

国内 PX 装置中，投产年限在 20 年及以上的装置合计 297.5 万吨，占比 6.8%。其中仍在产的装置有 3 套，合计 192 万吨，占比 4.4%，分别为天津石化、镇海炼化、辽阳石化装置。PTA 装置中，投产年限在 20 年及以上的装置合计 197.5 万吨，占比 2.2%，基本都处于长停状态，分别为扬子石化、仪征化纤、洛阳石化装置。因此整体来看，该项政策对 PX、PTA 装置影响不大。

表 2：PX 20 年以上装置统计

装置	省市	产能	投产时间	现状
上海石化 1#	上海	25	1985	已长停
扬子石化	江苏	34	1989	已长停
辽阳石化 1#	辽宁	25	1996	已长停
天津石化	天津	37	2000	检修中，日常负荷 85%附近
洛阳石化	河南	21.5	2000	已长停
镇海炼化	浙江	80	2003	运行中
辽阳石化 2#	辽宁	75	2005	2025 年 5 月短暂检修后重启
合计		297.5	产能占比	6.8%

数据来源：钢联、CCF、公开资料整理，通惠期货研发部

表 3：PTA 20 年以上装置统计

装置	省市	产能	投产时间	现状
扬子石化	江苏	65	1985	已长停
仪征化纤	江苏	35	1995	已长停
中石化洛阳	河南	32.5	2000	已长停
仪征化纤	江苏	65	2003	2024.4.10 起停车检修
合计		197.5	产能占比	2.2%

数据来源：钢联、CCF、公开资料整理，通惠期货研发部

乙二醇方面，20 年及以上投产年限的装置有 9 套，合计 142 万吨，占现在总产能比例 4.9%其中仍在产 EG 的装置为吉林石化 16 万吨和扬子巴斯夫 34 万吨，占总产能 1.7%。因此该政策对乙二醇供应影响也相对有限。

表 4：MEG 20 年以上装置统计

装置	省市	产能	投产时间	现状
上海石化	上海	23	1990	已长停
天津石化	天津	10	1996	已长停
独山子石化	新疆	5	1996	已长停
茂名石化	广东	12	1996	转产 EO
吉林石化	吉林	16	1996	主产 EO，EG 低负荷运行
燕山石化	北京	8	1998	已长停
扬子石化	江苏	30	1999	转产 EO
抚顺石化	辽宁	4	2000	已长停
扬子巴斯夫	江苏	34	2005	2025 年 4 月 7 日-5 月 30 日停车检修
合计		142	产能占比	4.9%

数据来源：钢联、CCF、公开资料整理，通惠期货研发部

聚酯产能方面，聚酯瓶片装置投产超过 20 年的装置产能共计 90 万吨左右，基本都在正常运行中，占总产能比例大约 4.2%，其中仪征化纤是当时国内聚酯瓶片生产的先行者，故装置较多。涤纶长丝方面，共有 528.5 万吨产能投产年限超过 20 年，占比超过 11%。聚酯产业链其他品种相较于聚酯原料的老旧装置产能同样占比较高。

实际上，近两年聚酯产业链已经进入大投产进程尾声阶段，产业链逐步开始进行产能优化，随着技术进步和产业发展，大部分装置已经进行了技改或置换。老旧装置逐步淘汰，逐渐向一体化发展，形成更成熟、配套化的行业格局，产业链风险抵御能力大幅提升。因此，“反内卷”政策对供应端的扰动不会对产业链造成明显的冲击。

表 5：聚酯 20 年以上装置部分统计

产品	装置	产能	投产时间
聚酯瓶片	远纺工业（上海）有限公司	15	1998
	中国石化仪征化纤有限责任公司	5	2002
	中国石化仪征化纤有限责任公司	10	2003
	中国石化仪征化纤有限责任公司	25	2004
	腾龙特种树脂（厦门）有限公司	25	2005
	三房巷集团有限公司	10	2005
合计	90	占比	4.2%
涤纶长丝	浙江聚兴化纤有限公司	12.5	1991
	厦门翔鹭化纤股份有限公司	14	1995
	张家港欣欣高纤股份有限公司	20	1999
	绍兴柯桥恒鸣化纤有限公司	30	2001
	浙江恒逸聚合物有限公司	24	2001
	杭州荣盛化纤有限公司	25	2002
	桐昆集团浙江恒盛化纤有限公司	20	2002
	浙江佳宝新纤维集团有限公司	26	2003
	桐昆集团浙江恒盛化纤有限公司	20	2003
	福建逸坤化纤有限公司	14	2003
	浙江恒逸聚合物有限公司	24	2004
	江苏恒力化纤股份有限公司	20	2004
	桐乡中欣化纤有限公司	48	2004
	宁波卓成化纤有限公司	18	2004
	苏州盛虹纤维有限公司	20	2004
	江苏恒力化纤股份有限公司	20	2004
	桐昆集团浙江恒盛化纤有限公司	30	2004
	杭州荣盛化纤有限公司	20	2004
	杭州天元涤纶有限公司	24	2005
	福建百宏聚纤科技实业有限公司	18	2005
	江苏申久（集团）有限公司	36	2005
	宁波泉迪化纤有限公司	25	2005
	江苏恒力化纤股份有限公司	20	2005
合计	528.5	占比	11.8%

数据来源：钢联、CCF、公开资料整理，通惠期货研发部

综上，聚酯原料 PX、PTA、MEG 的老旧装置占比偏低，且由于产业链相对成熟，此次“反内卷”政策对其冲击较小。但淘汰出清落后产能、推进技术升级改造以优化产业竞争格局的政策方向提振了全行业未来的发展信心。

这一轮行情的启动，源于消息面的情绪扰动，但也受益于基本面的边际改善。PTA在低加工费背景下装置检修量增加，意外检修消息频出，供应端压力大幅缓解。聚酯工厂在淡季减产落实到位，累库压力逐步缓解，产业链利润同样得到修复。终端需求在关税政策缓和趋势下有所好转，最疲软的时点已经显现，在8月底这一重要的时间窗口，需求的边际改善成为基本面修复的重要关注点。

短期看，“反内卷”政策的情绪溢价逐步修复，基本面利好也在兑现中，未来行情或再度聚焦供应端装置回归压力和旺季需求实际表现上。国家对于各行业“反内卷”的决心是确定的，未来供应端的故事或许还没讲完，在宏观环境改善和企业利润磨底反弹的趋势下，聚酯产业链也将会乘势而行，迎来更多机遇与挑战。

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。

咨询热线：021-68864915

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

电话：021-68866986 传真：021-68866985

