



新湖化工聚酯产业链周报

日期：2024年7月7日

基本面现状：供应方面，本周国内装置变化不大，日韩有多套装置近期计划重启，PX供应端压力继续回升，国内开工率86%左右，亚洲开工率77%左右。需求端，本周恒力大连250万吨PTA装置检修，海南逸盛200万吨装置恢复正常，蓬威90万吨PTA装置已出优等品，负荷提升，PTA开工率77.1%。估值方面，PX-石脑油价差375美元/吨，PX-Brent原油价差3400美元/吨，本周PX相对原料估值继续回落。汽油裂差季节性偏弱运行，芳烃调油性价比低。

观点：总体来看，PX供应回升较快，而下游PTA负荷回升较慢，PX供需边际走弱，PX近期驱动偏弱。不过PX相对原料回落较多，相对估值压缩至今年以来的偏低水平，因此在原油不跌的情况下，PX下方空间内比较有限，预计震荡格局，关注原油。

基本面现状：供应方面，本周恒力大连250万吨PTA装置检修，海南逸盛200万吨装置恢复正常，蓬威90万吨PTA装置已出优等品，负荷提升，PTA开工率77.1%。需求方面，部分装置检修，也有个别装置开启，聚酯负荷小幅下滑至87.7%附近。终端织造负荷回落至73%，需求端小幅走弱，淡季表现。估值方面，PTA2409合约基差20元/吨左右，后半周基差明显走弱，现货加工费本周443元/吨左右，2409盘面加工费351元/吨左右，下游聚酯利润小幅压缩，PTA估值抬升。

观点：总体来看，PTA周内价格波动幅度较大，此前受库存偏低，资金推涨，不过由于PTA供应总体是增加的趋势，加之需求偏弱，平衡表预期后期逐步累库格局，PTA加工费难以持续扩张，因此尽管现货加工费扩张，但盘面定价依然理性，区间窄幅震荡为主，PTA整体震荡格局。

短纤

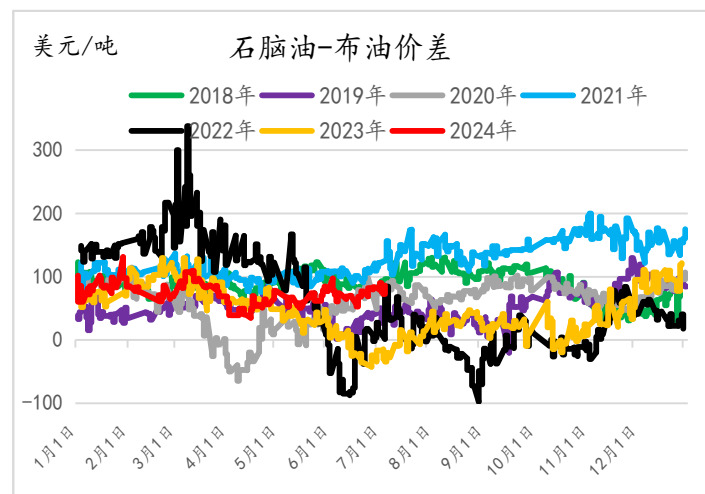
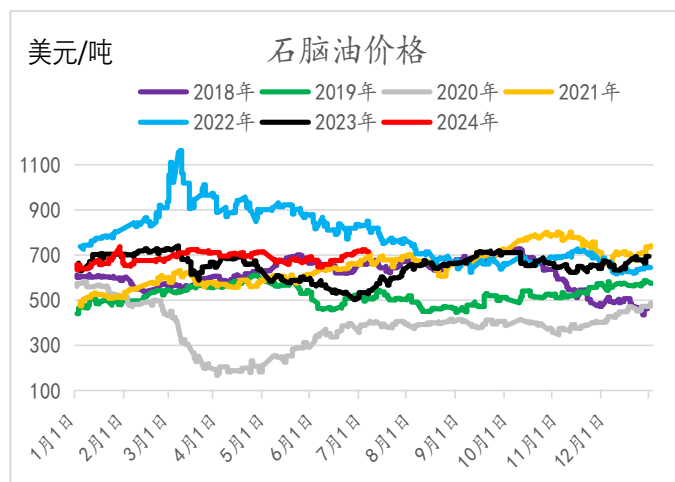
基本面现状：供给端，本周短纤企业开工变化不大，供应整体较前期缩减。需求端，纯涤纱跟随原料小涨，现金流亏损维持，纱厂负荷微降，补库意愿差，原料库存低，需求整体偏弱。

观点：总体来看，短纤供需双减，近期工厂挺价以后，需求明显受到抑制，预计短纤加工费难以继续扩张，绝对价格跟随成本运行。

基本面现状：供应方面，乙二醇整体开工负荷在65.54%（环比上期上升0.54%），其中煤制乙二醇开工负荷在69.06%（环比上期下降1.08%）。本周港口到港预报7.5万吨，到港持续偏少。需求方面，部分装置检修，也有个别装置开启，聚酯负荷小幅下滑至87.7%附近。终端织造负荷回落至73%，需求端小幅走弱，淡季表现。港口库存本周74吨，库存偏低，隐性库存低位。EG2409基差本周16，基差周度走强。

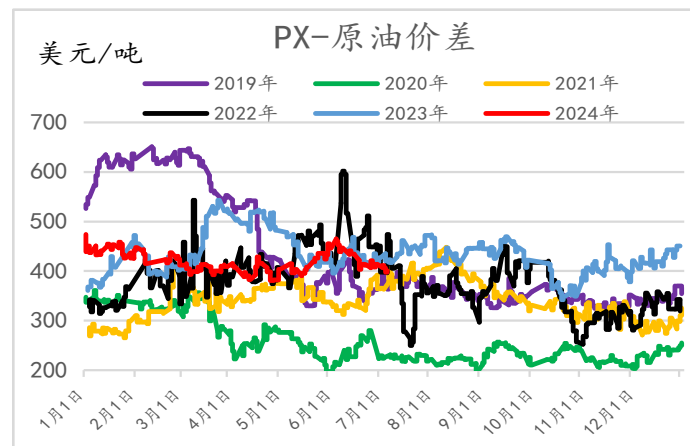
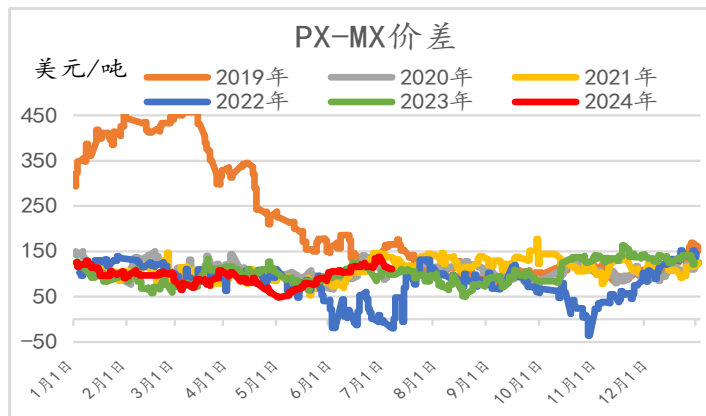
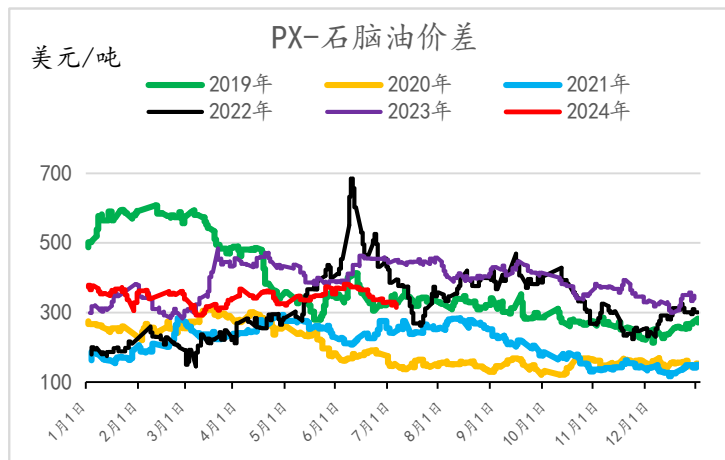
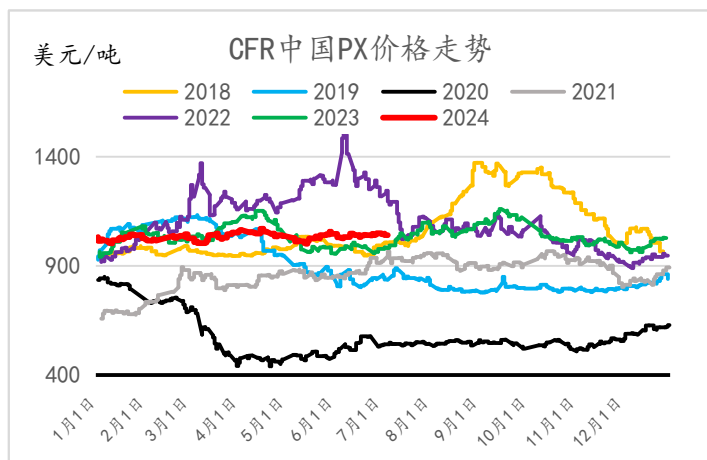
观点：当前乙二醇基本面偏好，目前产业链库存已经处在较低水平，另外隐性的社会库存包括工厂库存目前都不高。此前压制乙二醇价格的因素主要是供应恢复的预期以及下游聚酯的降负预期，不过随着时间逐步临近9月交割，市场交易逻辑会偏向现实的库存水平。目前乙二醇供应恢复基本兑现，另外虽然聚酯降负，但乙二醇实际平衡表累库压力并不大，9月前仍处在一个偏平衡的状态，此外在聚酯工厂的挺价政策下，下游聚酯利润修复，一定程度上也为上游乙二醇价格的上涨打开了空间。后市来看，我们认为乙二醇价格重心仍会上移，主要是基于乙二醇产业格局长期的改善，且当前乙二醇整体估值并不算高。当前乙二醇价格涨至前高附近，价格面临一定调整压力，不过我们仍然看好乙二醇价格表现。

石脑油价格和利润



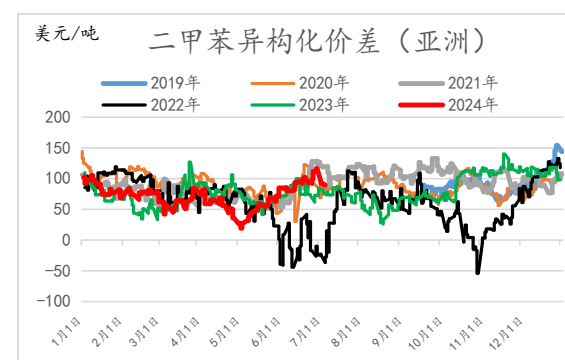
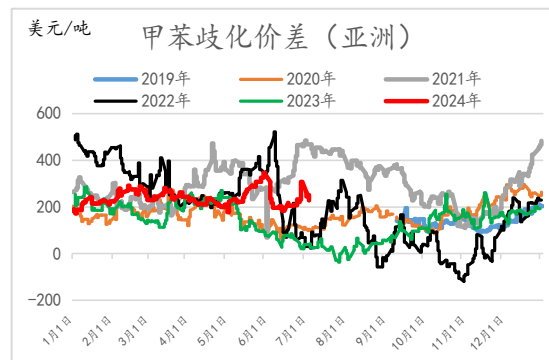
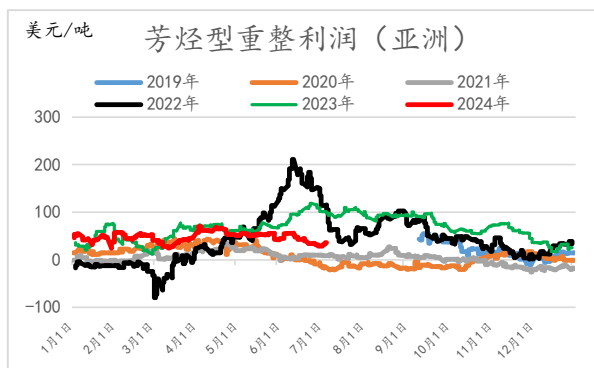
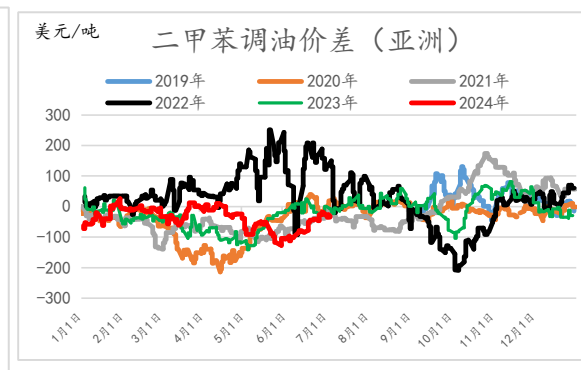
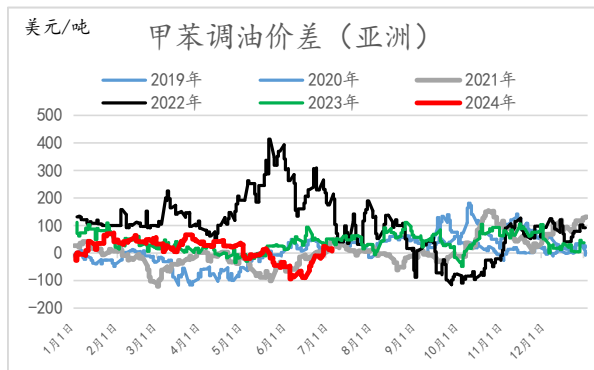
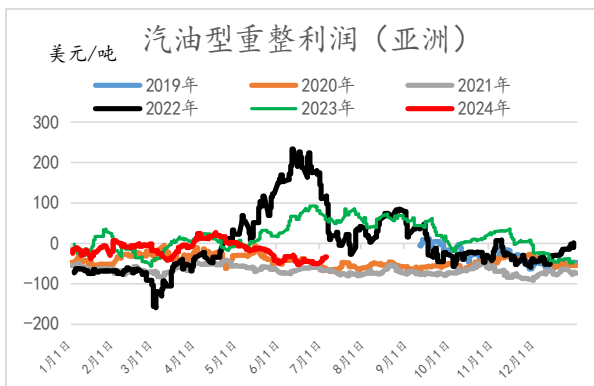
本周石脑油价格先上涨后回调，原料端持续走强，而石脑油继续上涨动力略显不足。在西方套利货量偏低，下游部分装置重启，市场预期现货偏紧的情况下，看涨情绪助推石脑油偏强运行。不过实际来看买家对现货采购力度有限，且供应也未如市场预期紧俏。石脑油失去进一步上涨动力，周内偏强维持。效益方面来看，本周乙烯裂解效益低位。

PX价格和利润

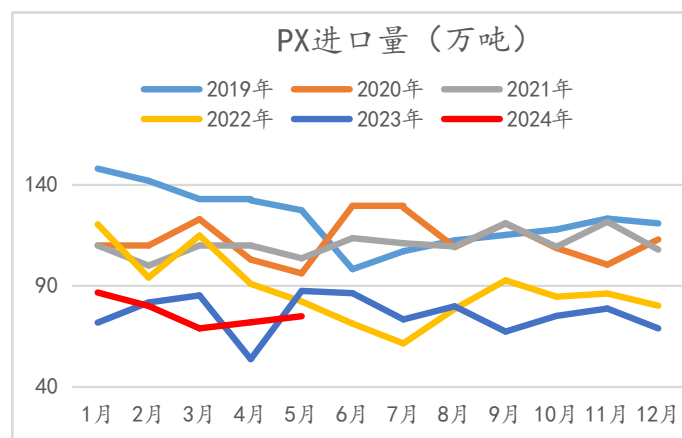
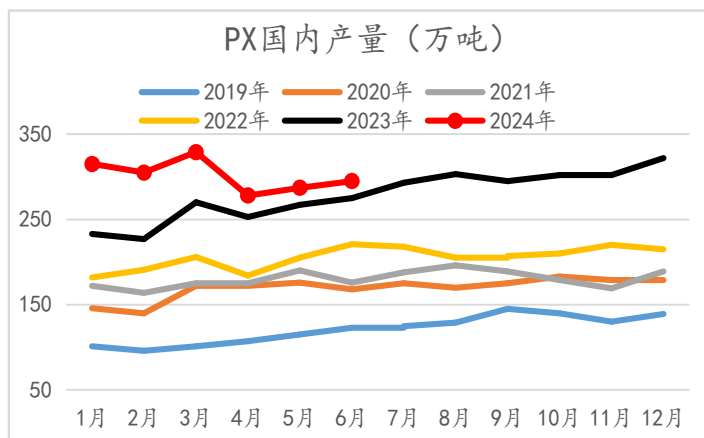


本周PX回落，整体弱于原料，利润继续压缩。

芳烃调油利润

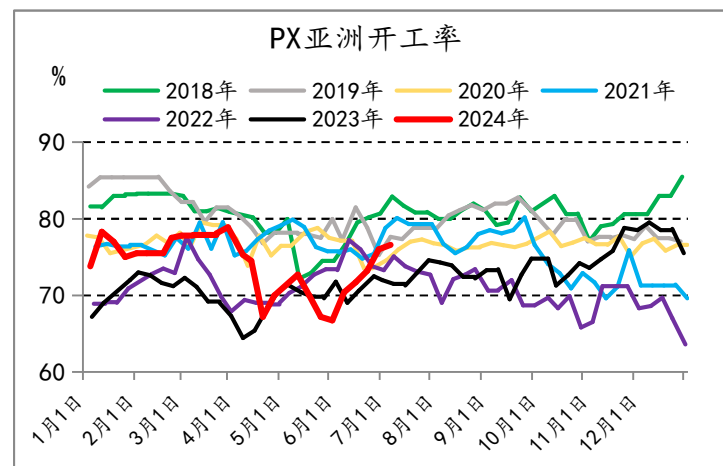
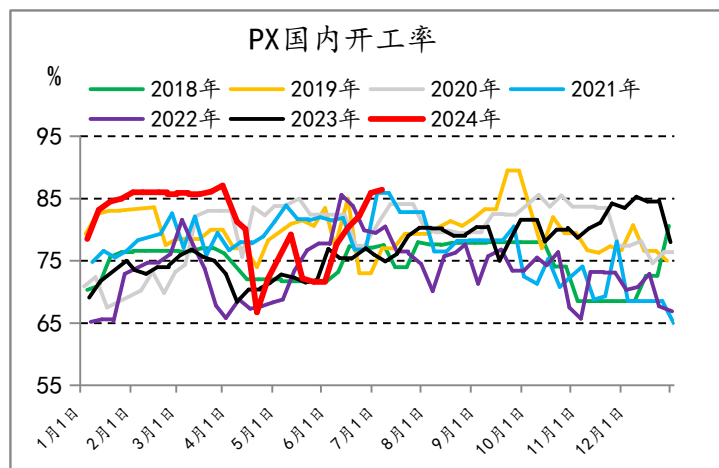


PX产量及进口



2024年6月PX产量为295万吨，检修逐步结束，产量有所回升。2024年5月PX进口量74.9万吨，环比有所回升。

PX开工率



本周PX开工继续回升。装置方面，福化集团一套80万吨装置5月20日附近停车，目前重启中，预计周末附出产品；韩国 GS 一条40万4月下停车，计划7月20日附近重启；中国台湾FCFC一条72万吨装置计划下周初检修45天左右；日本出光一条40万吨装置日4月29日停车检修，7月4日逐步重启；日本ENEOS一条35万装置2月下旬附近停车检修，计划近日重启。

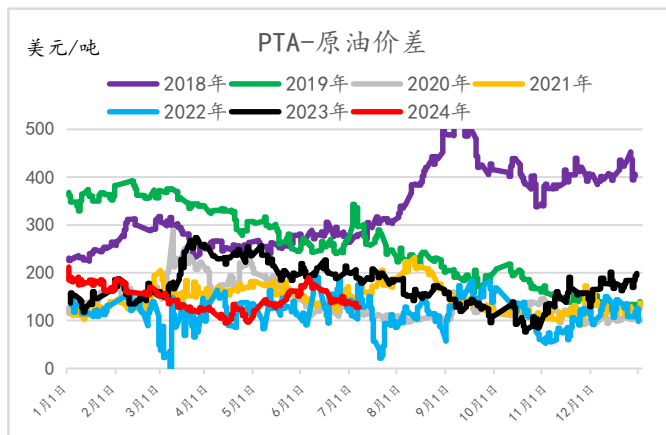
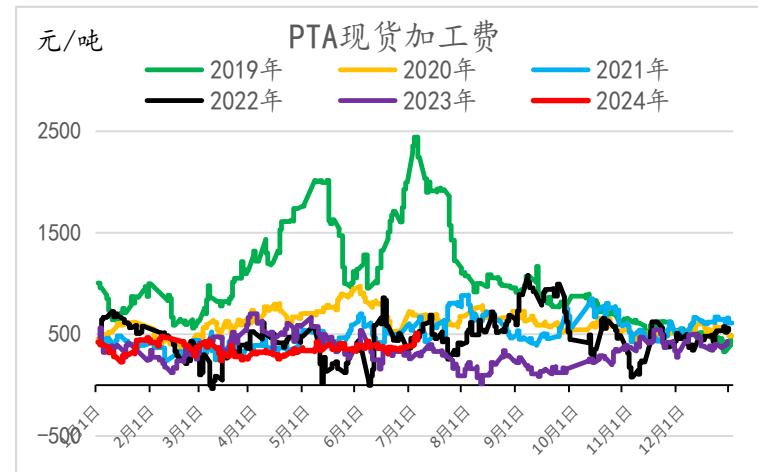
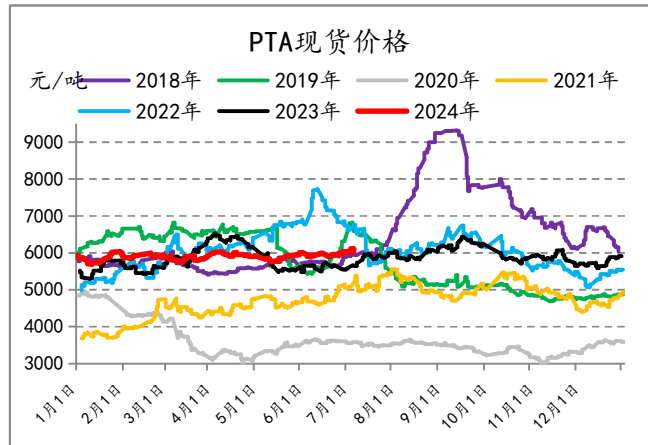
PX平衡表及投产情况



日期	PX国 产	PX进口	PX总 供应	PTA对 PX需求	供需 变化
2023年10月	302	75	377	365	12
2023年11月	302	79	381	350	30
2023年12月	322	69	391	389	2
2024年1月	315	87	402	387	15
2024年2月	305	80	385	369	16
2024年3月	329	69	398	387	11
2024年4月	278	73	351	371	-20
2024年5月	287	75	362	372	-10
2024年6月E	295	63	358	377	-19
2024年7月E	315	75	390	400	-10

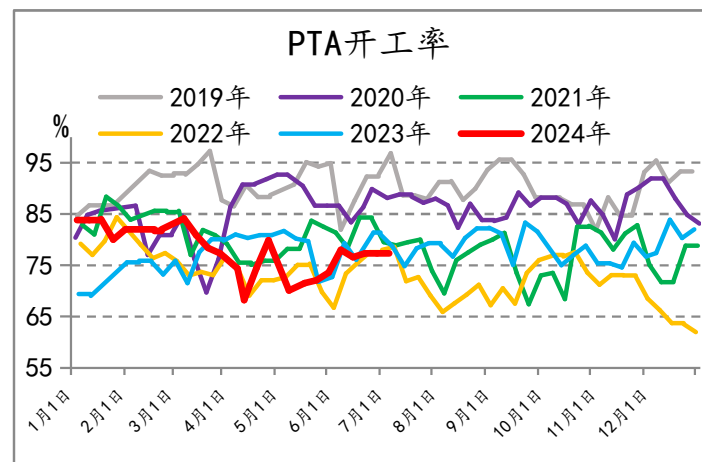
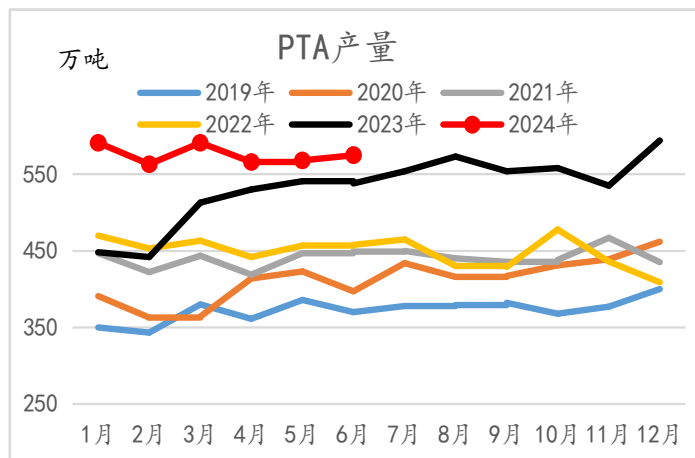
PX投产计划			
装置	地区	产能 (万吨)	投产时间
盛虹炼化2#	连云港	200	2023. 1
广东石化	广东揭阳	260	2023. 2
大榭石化	宁波	160	2023. 3
中海油惠州	广东惠州	150	2023. 6
2023年合计		770	
裕龙石化		300	2024-2025
2024年合计		300	

PTA价格和利润



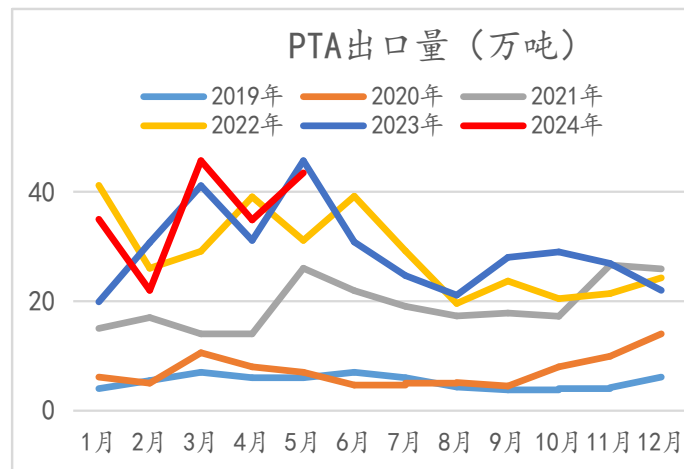
PTA价格震荡，PTA现货加工费扩张，
PTA-原油价差走弱。

PTA产量开工



2024年6月份PTA产量575万吨，检修较多，产量尚未恢复。开工率方面：本周恒力大连250万吨PTA装置检修，海南逸盛200万吨装置恢复正常，蓬威90万吨PTA装置已出优等品，负荷提升，PTA开工率77.1%。

PTA出口



2024年5月PTA出口量为43.4万吨，环比回升。

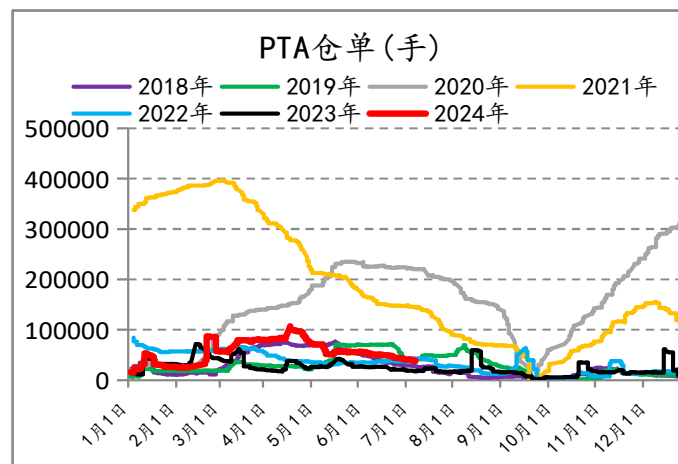
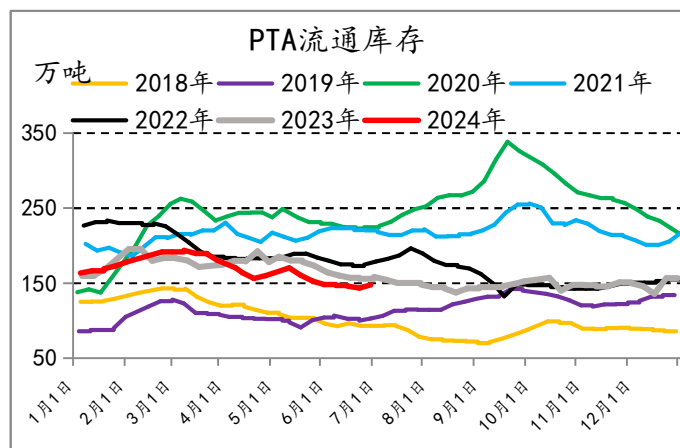
PTA平衡表及投产情况



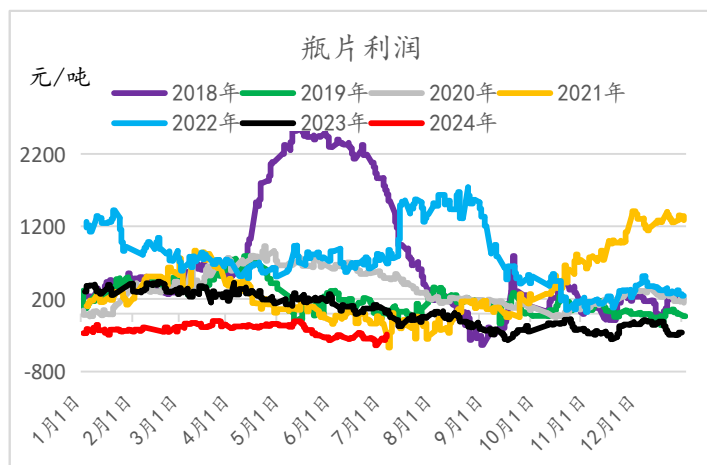
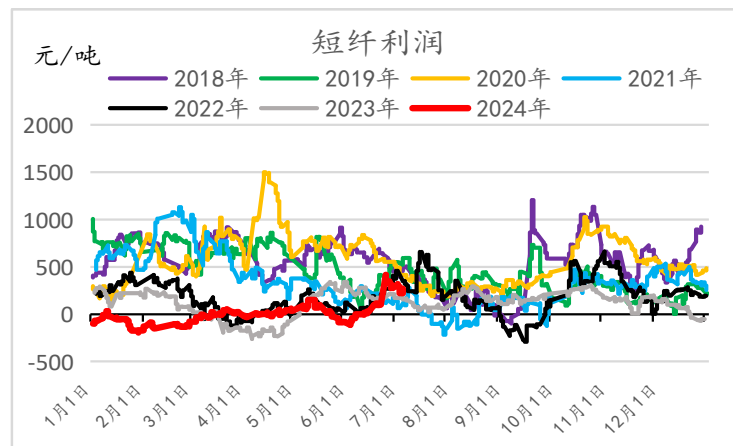
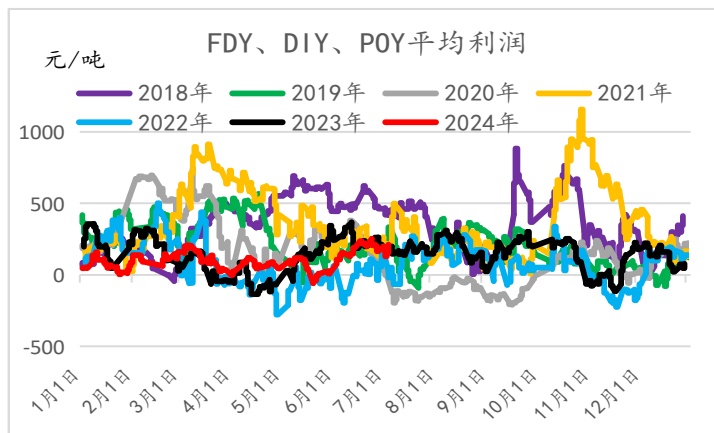
日期	PTA产量	PTA出口	PTA供应	PET消耗PTA	PTA其它用量	PTA总需求	PTA库存变化
2023年10月	558	29	558	518	20	567	-9
2023年11月	535	27	535	503	20	550	-15
2023年12月	594	22	594	529	20	571	23
2024年1月	591	35	591	517	20	572	19
2024年2月	563	22	563	448	20	490	73
2024年3月	591	46	591	528	20	593	-2
2024年4月	566	35	566	537	20	592	-26
2024年5月	568	43	568	536	23	602	-34
2024年6月E	575	45	575	520	23	588	-13
2024年7月E	610	35	610	528	21	584	26

PTA投产情况	装置	产能（万吨）	时间
	嘉通能源二期	250	2023. 05
恒力石化6#	250	2023. 4	
恒力石化7#	250	2023. 8	
海南逸盛	250	2023. 10	
2023年合计	1000		
宁波台化	150	已投	
仪征化纤	300	已投	
2024年合计	450		

PTA库存

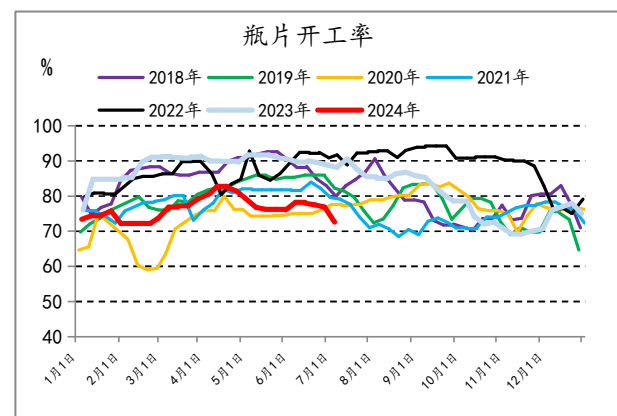
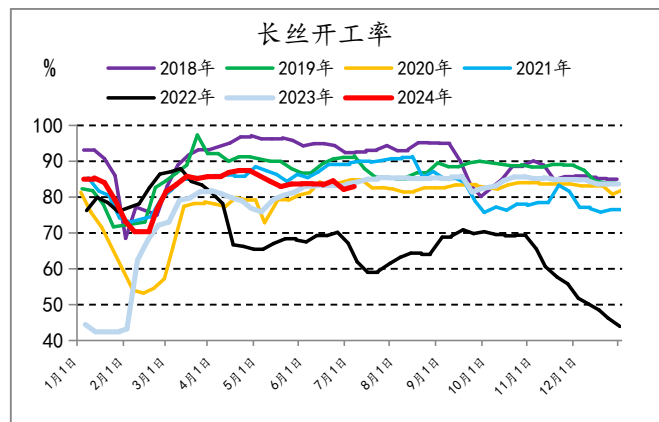
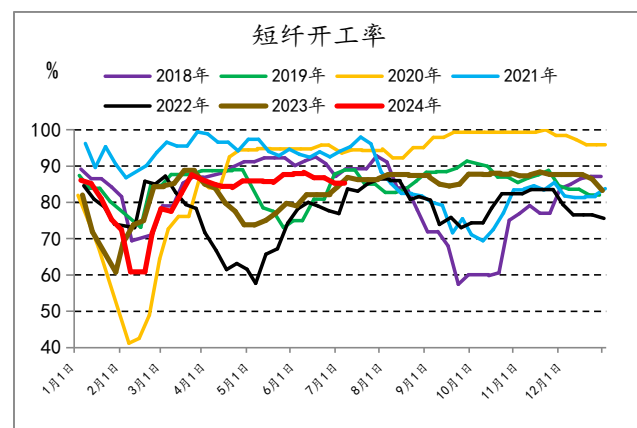
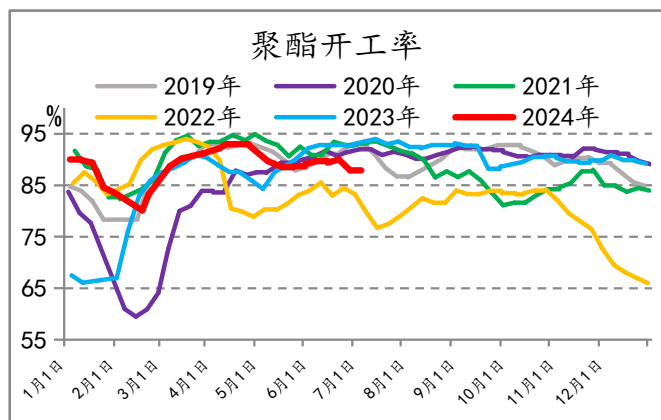


聚酯利润



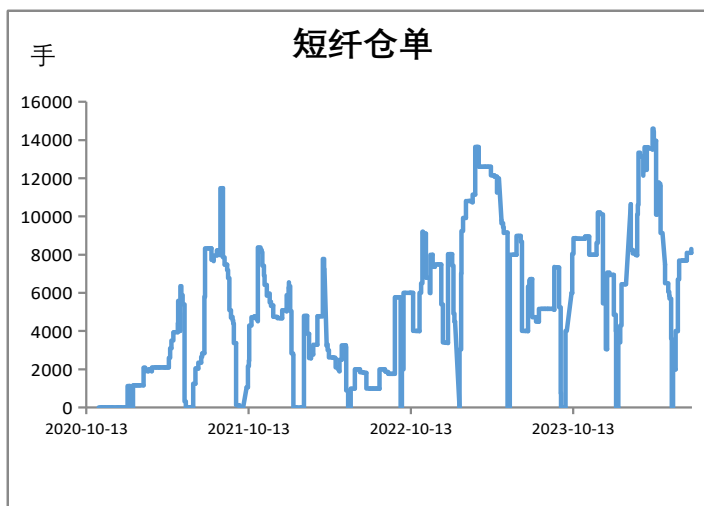
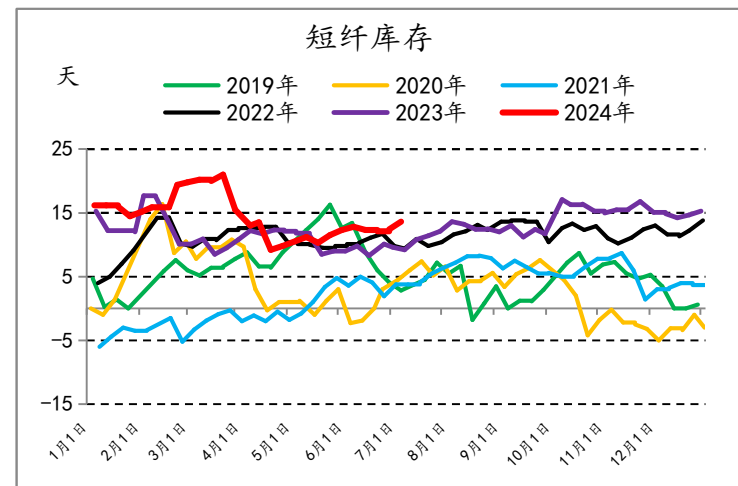
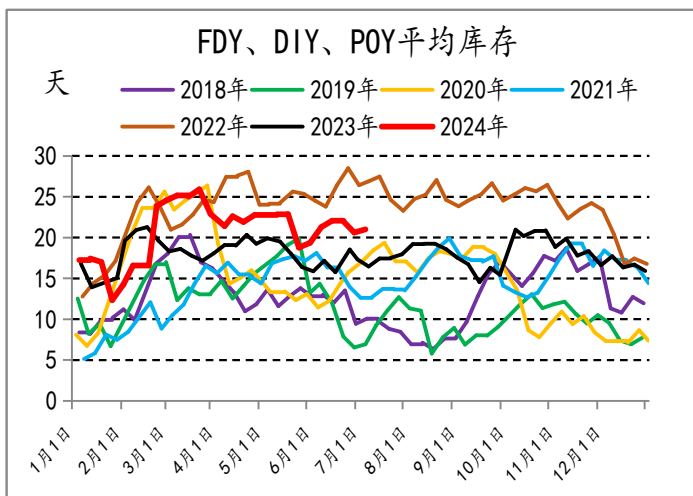
聚酯工厂挺价，聚酯利润整体修复，不过本周有所回落，瓶片利润较差。

聚酯开工



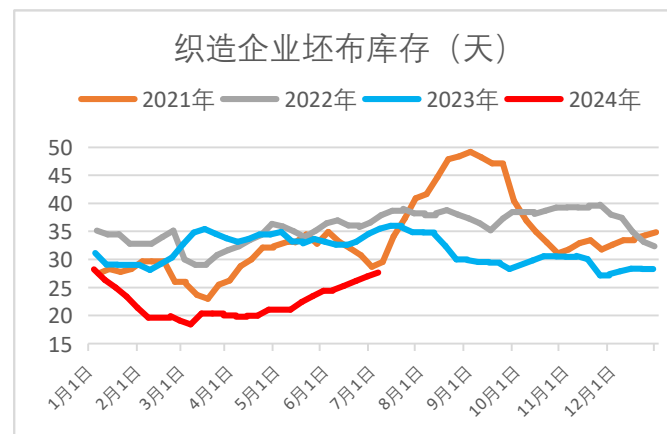
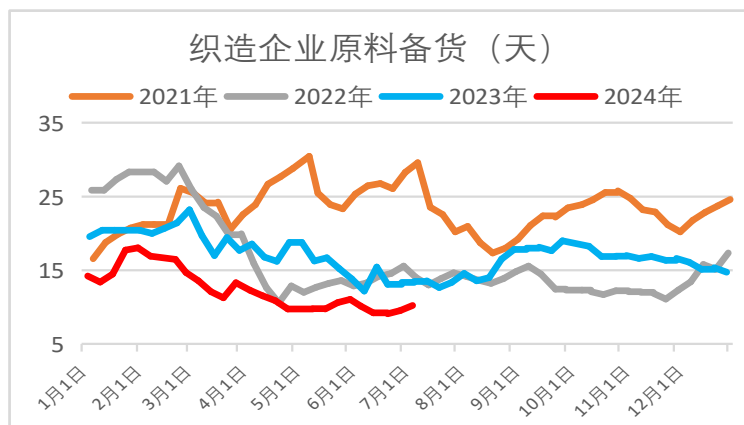
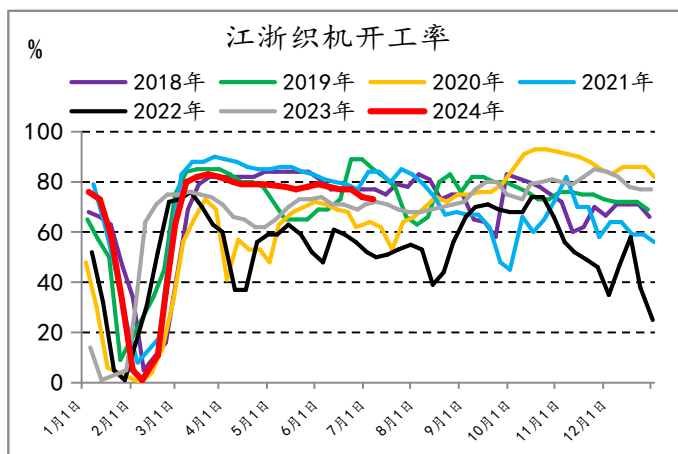
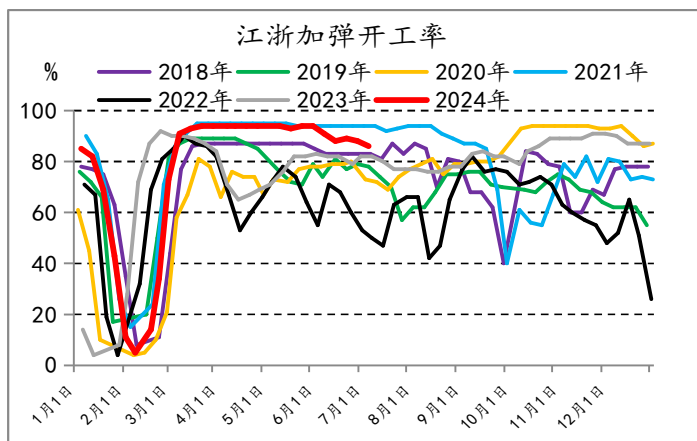
本周部分装置检修，也有个别装置开启，聚酯负荷小幅下滑至87.7%附近。

聚酯库存



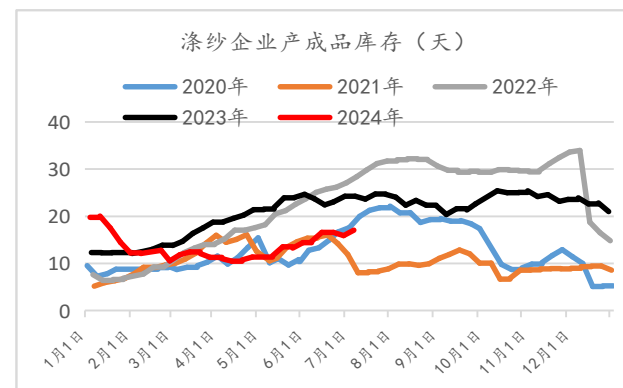
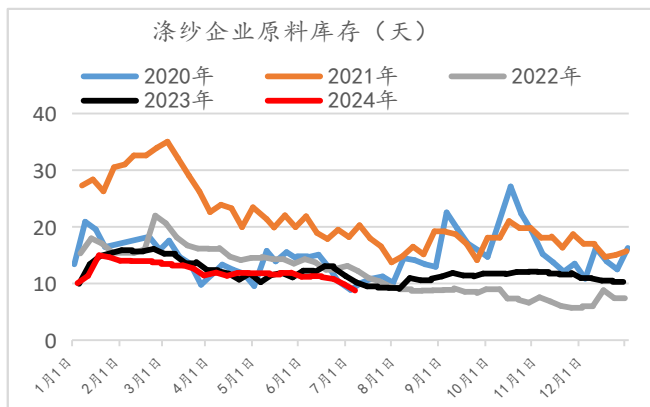
聚酯工厂库存仍有压力。

织造

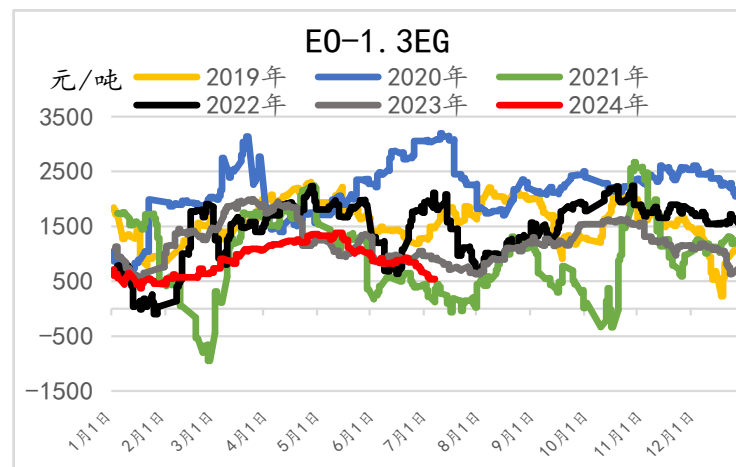
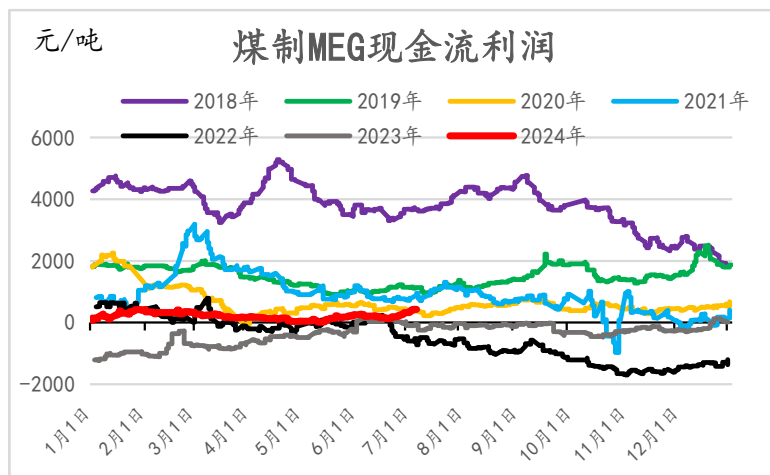
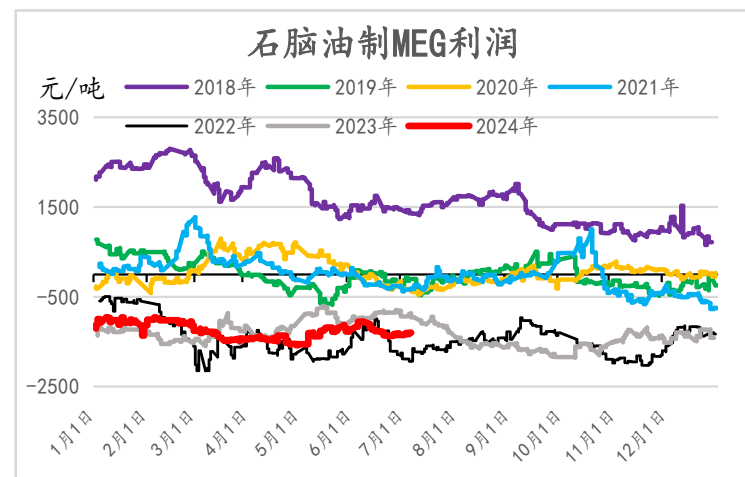
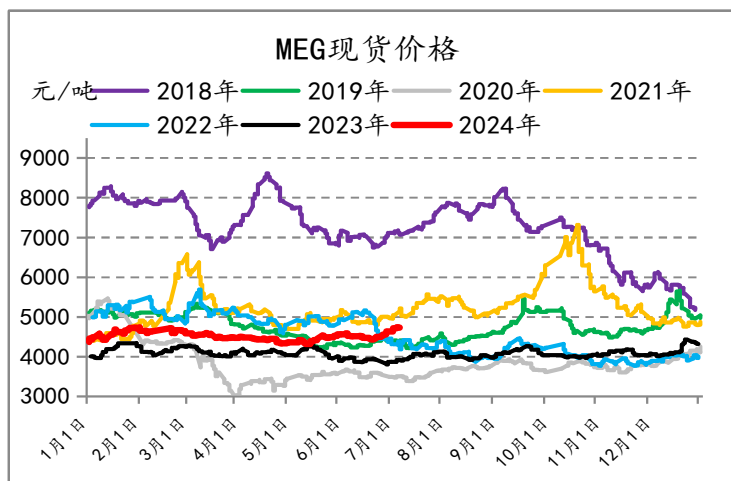


终端开工本周继续回落，现金流压力大，维持原料低库存操作。

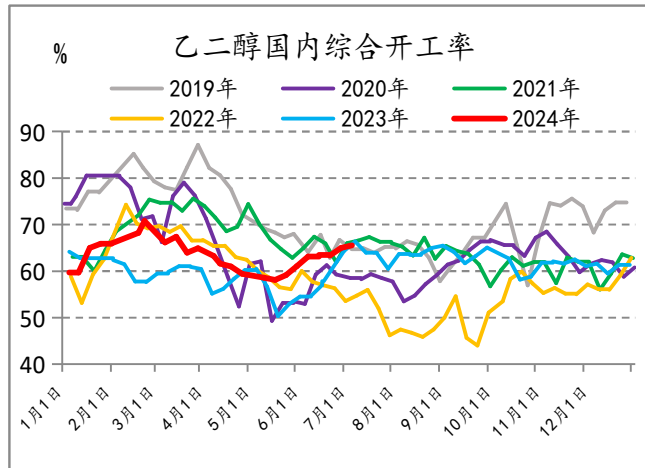
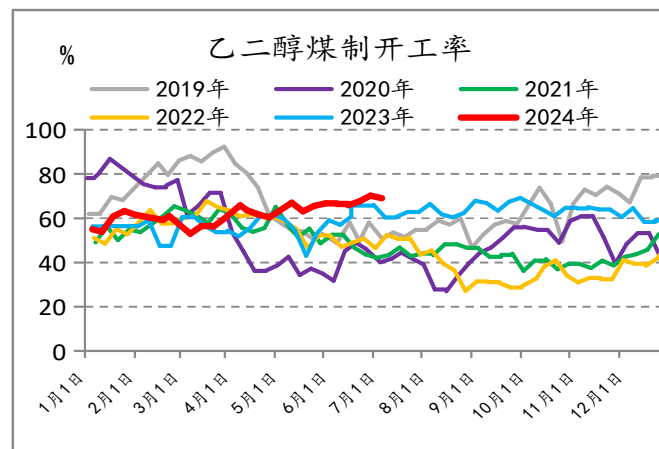
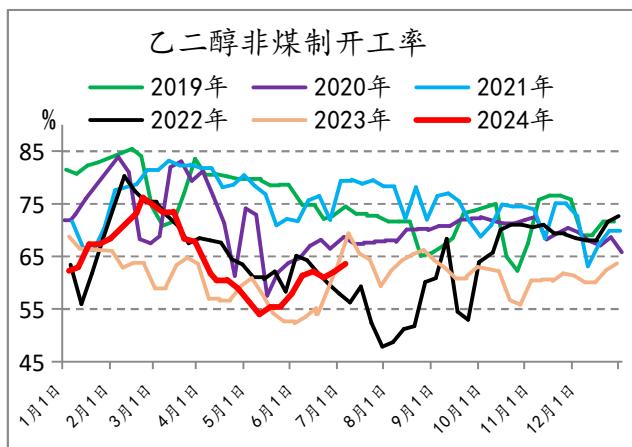
涤纱



乙二醇价格和利润

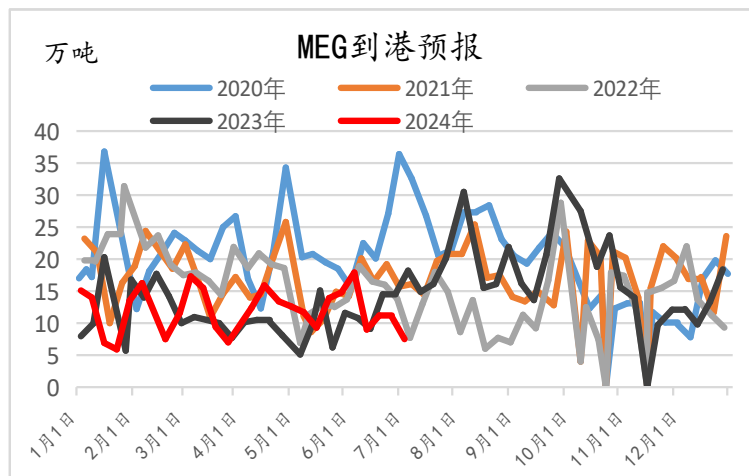
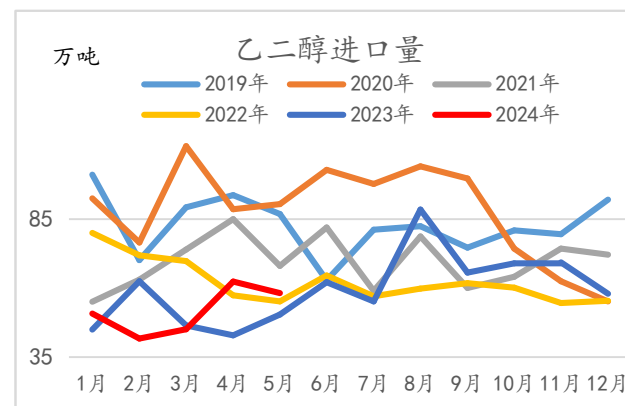
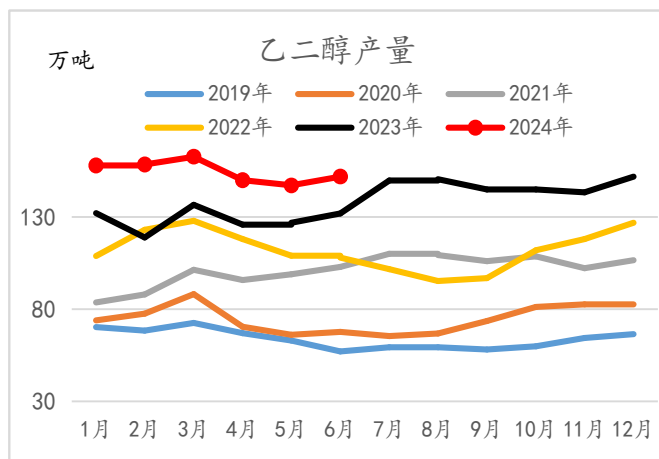


乙二醇开工率



供应方面，乙二醇整体开工负荷在65.54%（环比上期上升0.54%），其中煤制乙二醇开工负荷在69.06%（环比上期下降1.08%）。

乙二醇产量及进口量



2024年6月乙二醇产量152万吨，产量有所回升。2024年5月乙二醇进口量58.2万吨，环比回落。

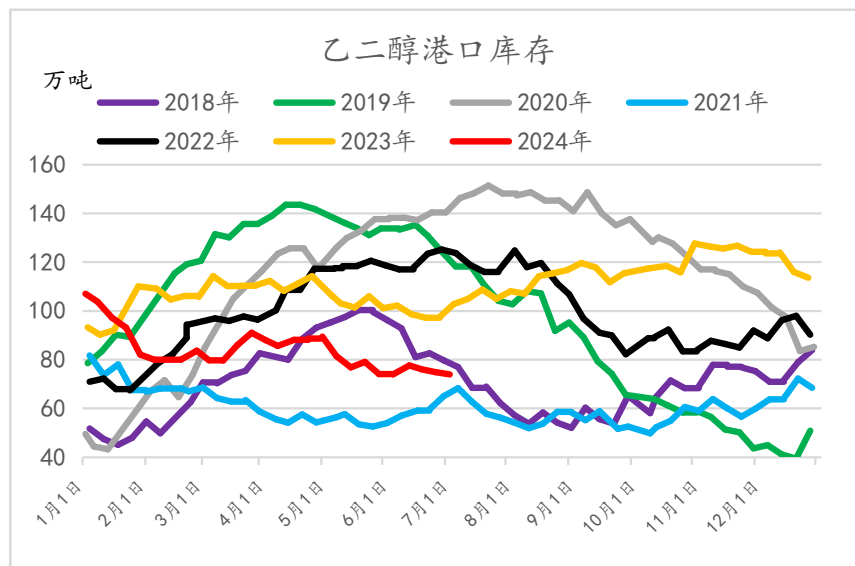
乙二醇平衡表及新投产情况



日期	EG进口量	EG供应	聚酯消化EG	EG其它需求	EG总需求	EG库存变化
2023年10月	69.0	213.6	203	11	214	-0.4
2023年11月	69.3	212.8	197	11	208	4.8
2023年12月	58.0	210	207	11	218	-8.4
2024年1月	50.0	208	203	11	214	-5.7
2024年2月	41.2	199.6	176	11	187	13.1
2024年3月	45.0	207.8	207	11	218	-9.9
2024年4月	62.4	206.4	210	11	221	-15.0
2024年5月	58.2	205.4	210	11	221	-15.6
2024年6月E	55.0	207	204	11	215	-7.7
2024年7月E	55.0	217	207	11	218	-1.0

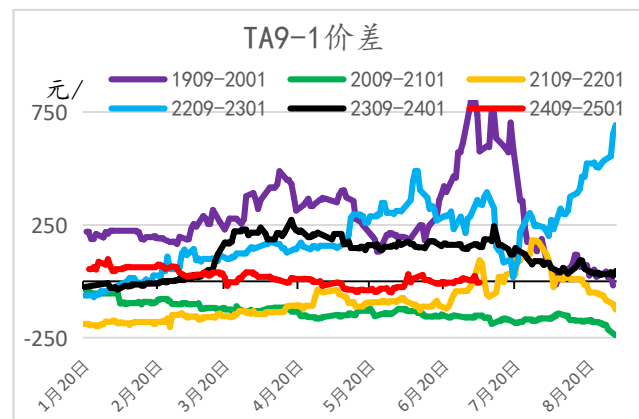
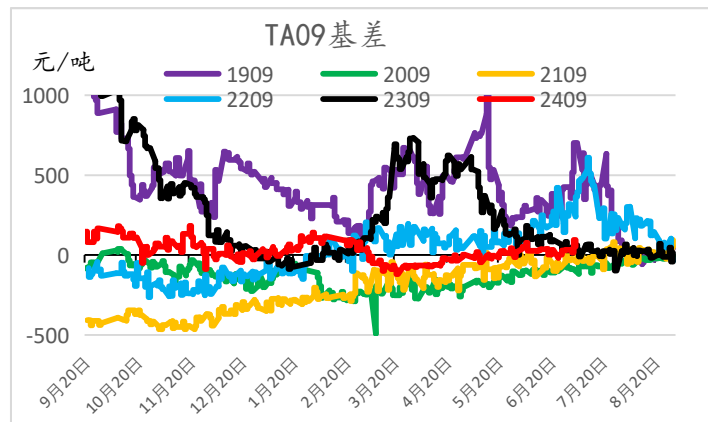
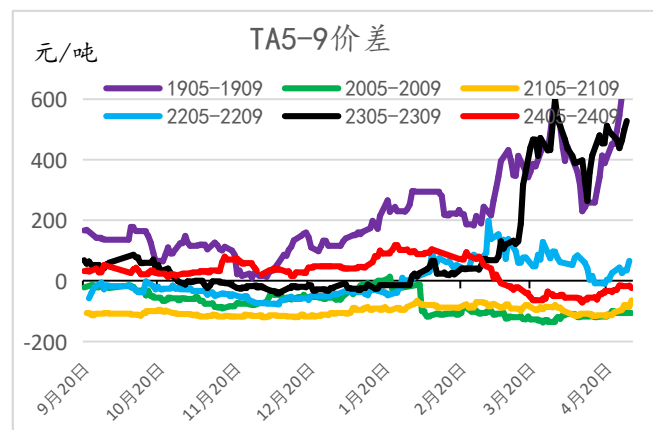
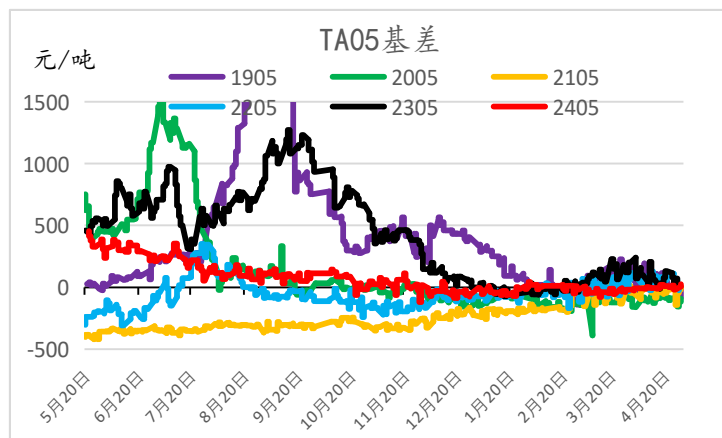
乙二醇投产情况	装置	产能大小	
	盛虹炼化	100万吨	已投
	盛虹炼化	90万吨	已投
	海南炼化	80万吨	已投
	三江石化	90万吨	已投
	山西榆能集团	40万吨	年底
	中昆新材料	60万吨	年底

乙二醇库存

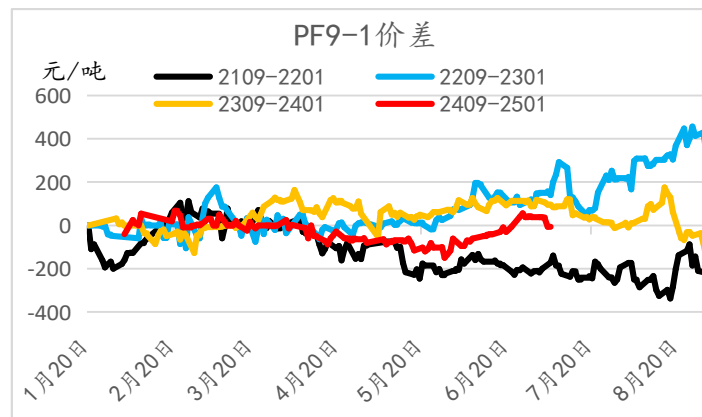
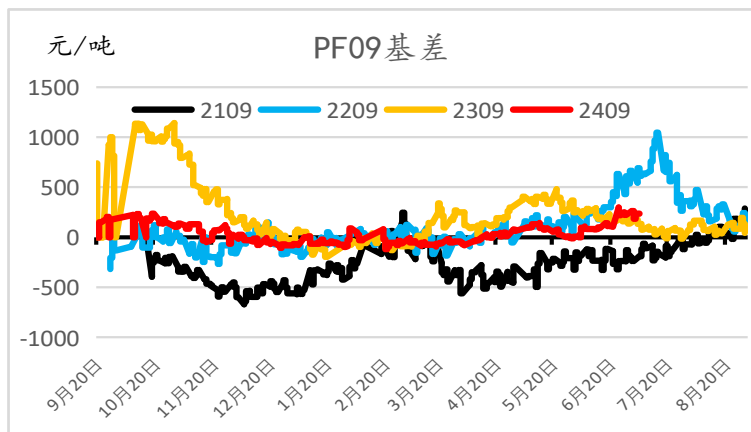
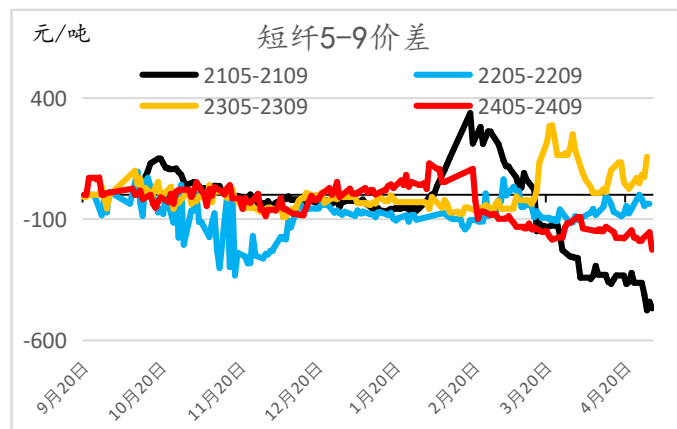
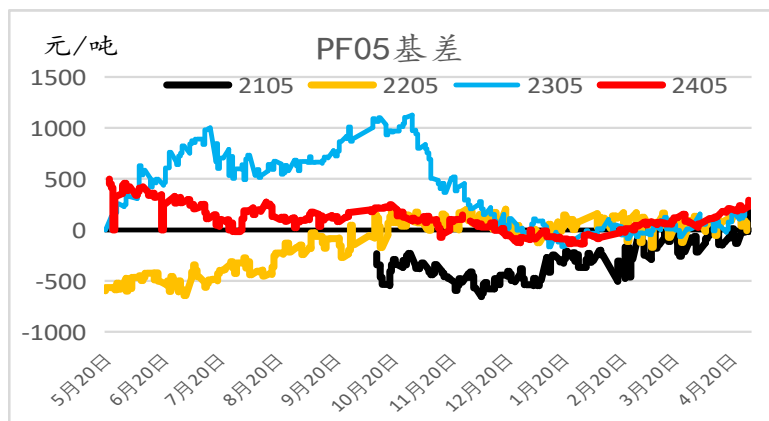


乙二醇港口库存74万吨，库存不高。

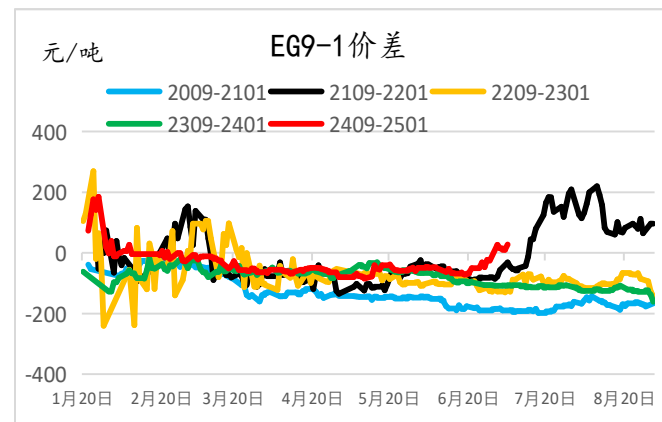
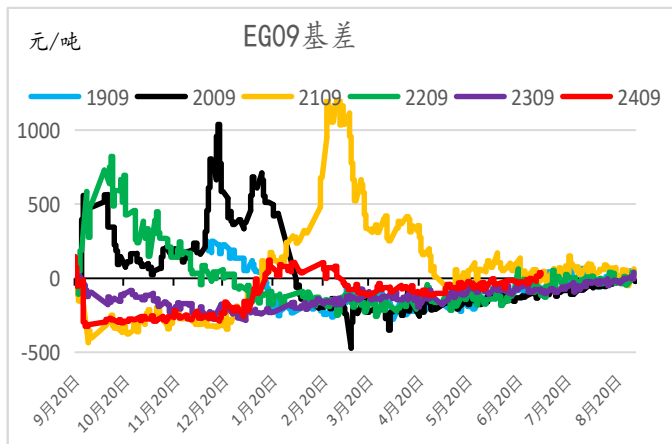
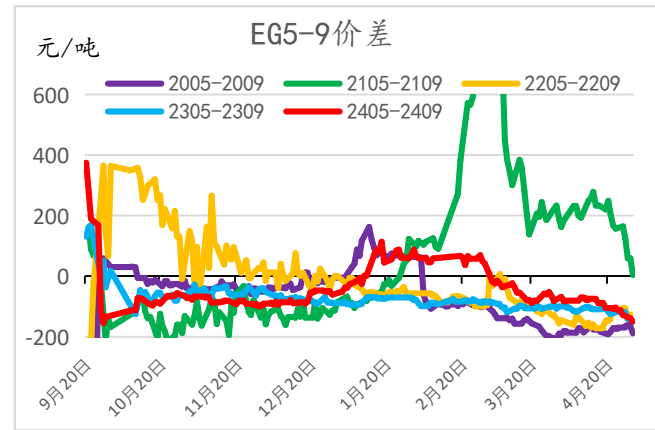
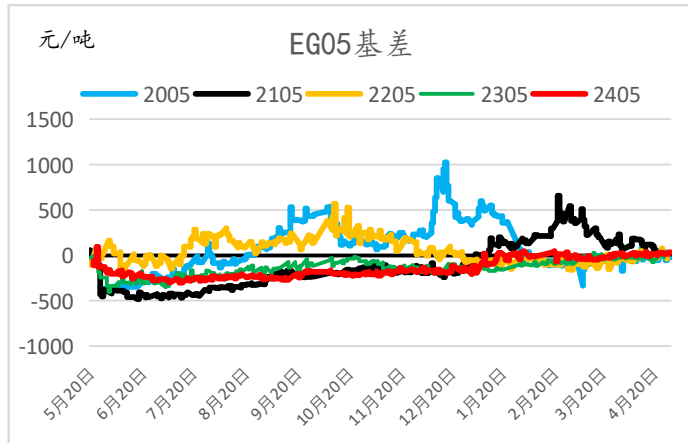
PTA基差、月差



PF基差、月差



MEG基差、月差



新湖能化团队

撰写：杨思佳

从业资格号：F03096911

投资咨询号：Z0017508

电话：0571-87782183

邮箱：yangsijia@xhqh.net.cn

审核人：施潇涵



免责声明

- 本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号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投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

创新服务 价值共享

