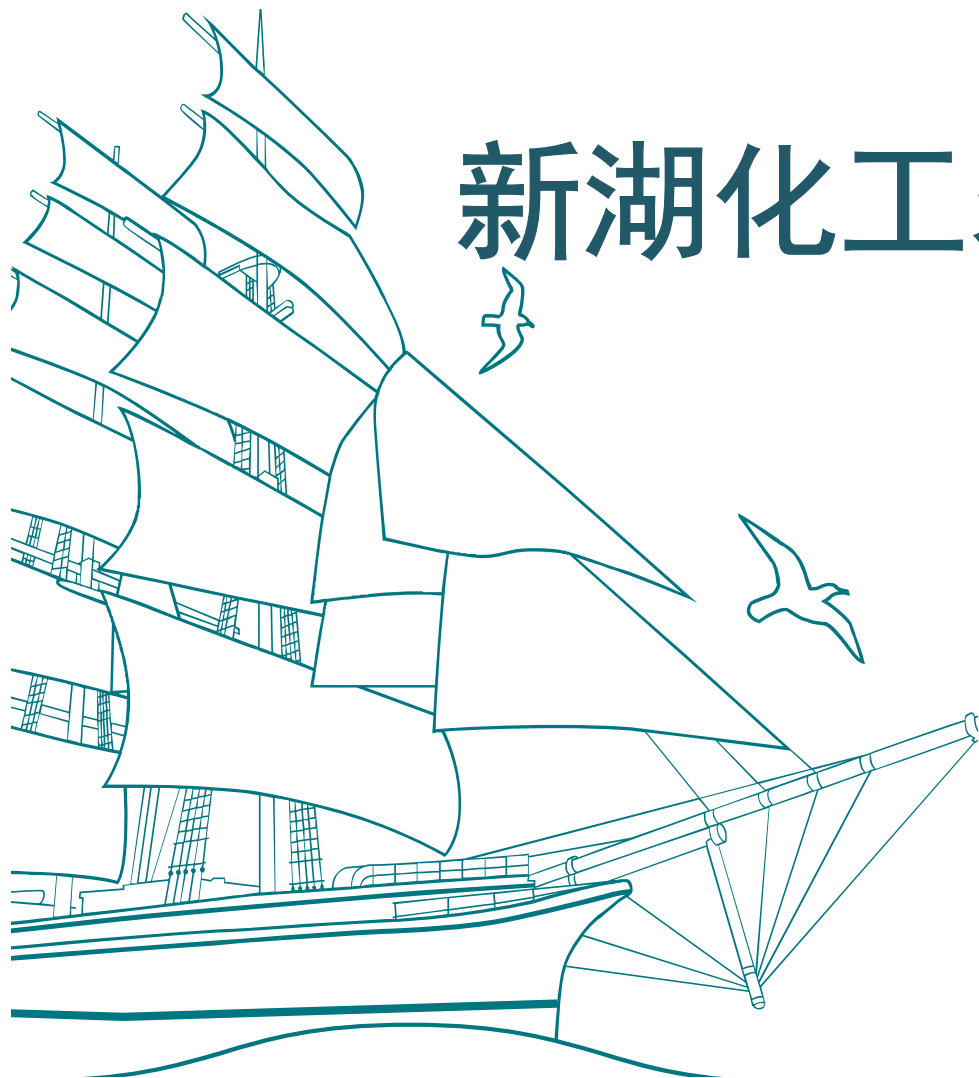


新湖化工聚酯产业链周报

日期：2024年8月11日



基本面现状：供应方面，本周国内九江石化重启，日本一套装置重启，PX开工率小幅提升，目前PX国内开工率86%左右，亚洲开工率78.5%左右。需求端，本周蓬威90万吨、嘉通300万吨PTA装置重启，逸盛海南250万吨装置降负运行，PTA负荷上涨至83.8%。估值方面，PX-石脑油价差311美元/吨，PX-Brent原油价差401美元/吨，本周原油低位有所反弹，不过PX继续延续弱势表现，PX相对原料估值明显回落。汽油裂差震荡运行，芳烃调油性价比低。

观点：本周终端需求持续偏弱，部分受到高温影响，开工降至同期偏低水平，需求负反馈较明显，产业链有所承压，整体利润压缩。当前PX供应和直接需求都提升至较高水平，静态看单个环节供需上无较大矛盾。在终端需求出现改善之前，产业驱动仍是弱势格局，不过近期原油有所企稳，PX估值压缩以后短期进一步向下空间较为有限。

基本面现状：供应方面，本周蓬威90万吨、嘉通300万吨PTA装置重启，逸盛海南250万吨装置降负运行，PTA负荷上涨至83.8%。需求方面，本周有几套聚酯检修装置开启，部分装置负荷略下调，但是瓶片装置负荷提升，聚酯综合负荷小幅抬升至87%附近。终端需求偏弱，部分受到高温影响，织造负荷降至59%，处在历史同期低位。估值方面，PTA2409合约基-10元/吨左右，基差明显走弱，现货加工费本周277元/吨左右，2409盘面加工费302元/吨左右，下游聚酯利润偏好，PTA估值进一步压缩，目前PTA单环节面临亏损。

观点：总体来看，本周PTA供应继续增加，而终端需求持续走弱给聚酯去库造成较大阻力，聚酯提负难度较大，PTA供需累库格局。当前PTA加工费亏损以后，市场有减产的预期出现，预计加工费难以进一步压缩，PTA相对成本下跌空间有限。

短纤

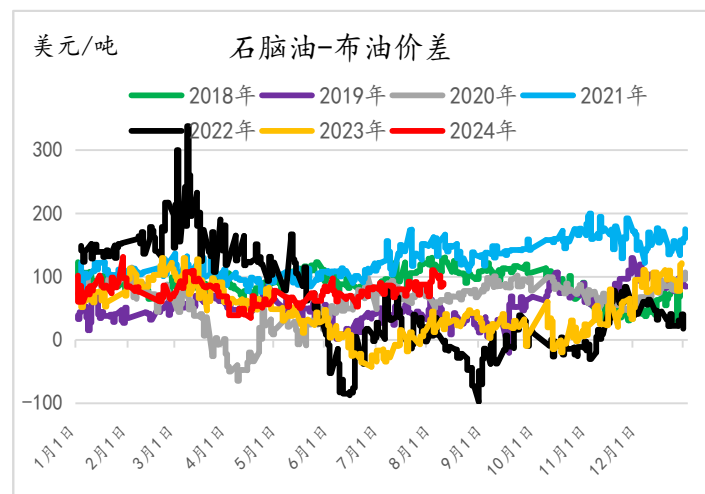
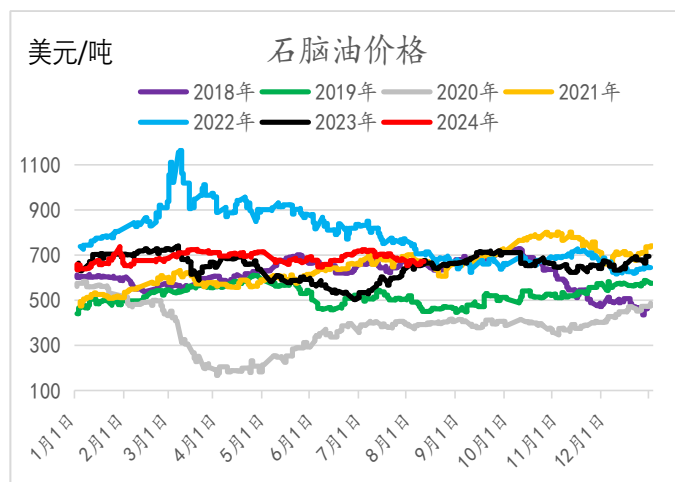
基本面现状：供给端，短纤企业减产缓解库存压力，开工率降至80%左右，供应收缩明显，本周供应暂未提升。需求端，弱势格局仍在持续，销售清淡，库存累加，部分减产。

观点：总体来看，由于需求仍维持弱势，供应减产目前并未能有效缓解短纤库存压力，预计减产仍将持续，短纤维维持供需双弱格局，价格波动跟随成本。

基本面现状：供应方面，截至8月8日，乙二醇整体开工负荷在65.36%（环比上期上升2.01%），其中煤制乙二醇开工负荷在63.06%（环比上期上升2.79%）。本周港口到港预报11万吨，有所回落。需求方面，本周有几套聚酯检修装置开启，部分装置负荷略下调，但是瓶片装置负荷提升，聚酯综合负荷小幅抬升至87%附近。终端需求偏弱，部分受到高温影响，织造负荷降至59%，处在历史同期低位。港口库存本周66.6吨，库存环比累积。EG2409基差本周38，基差本周震荡。

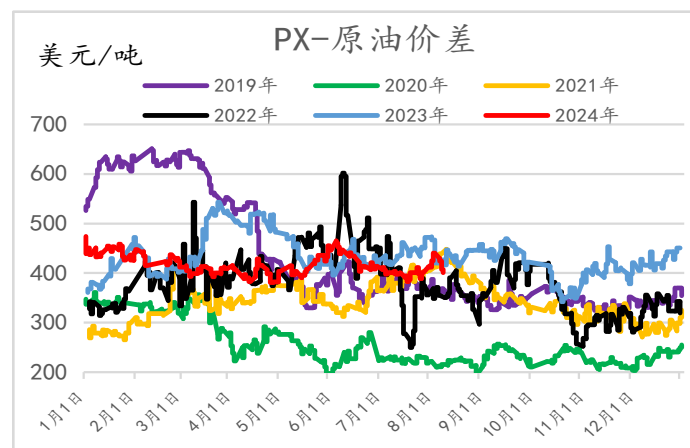
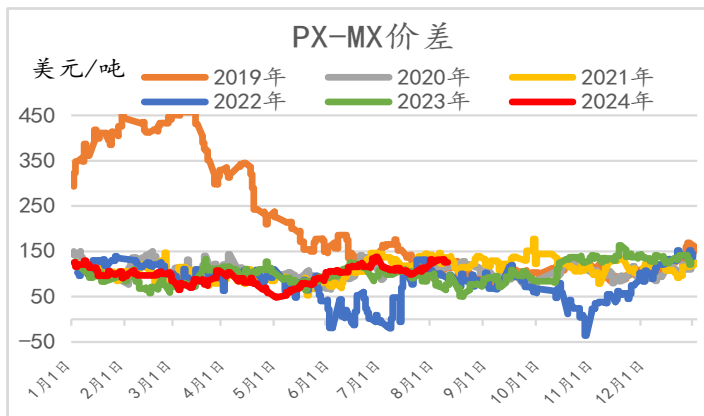
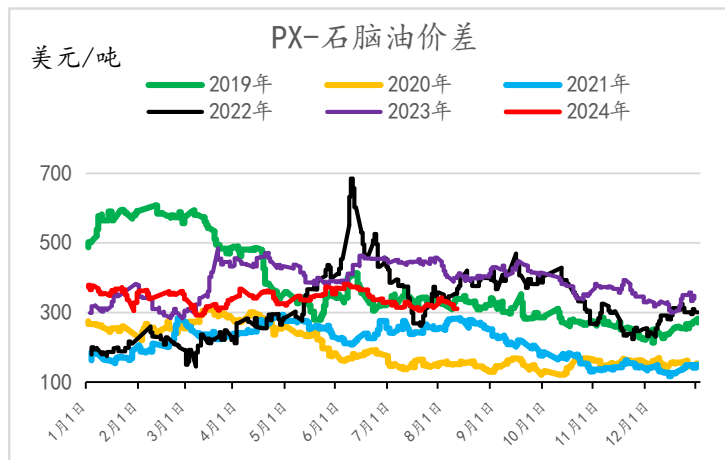
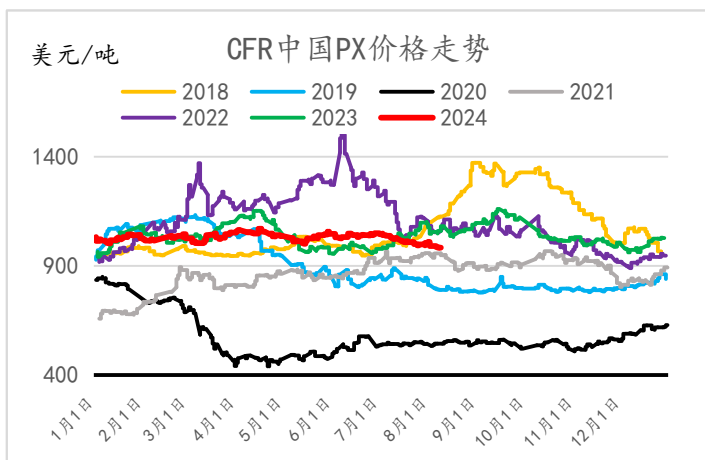
观点：乙二醇近期供应提升，而需求持续偏弱，供需由平衡格局转向累库，加上近期宏观交易内外需共振走弱，乙二醇价格弱势下跌。后期来看，尽管乙二醇产业链库存水平仍在低位，但在需求未见改善之前，乙二醇是逐步累库格局，目前供需驱动偏弱，加上商品整体下跌以后，乙二醇低估值优势也不及此前，预计短期弱势调整为主，关注下游负荷何时企稳回升。

石脑油价格和利润



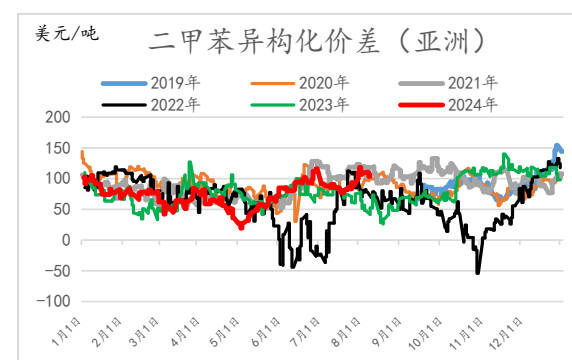
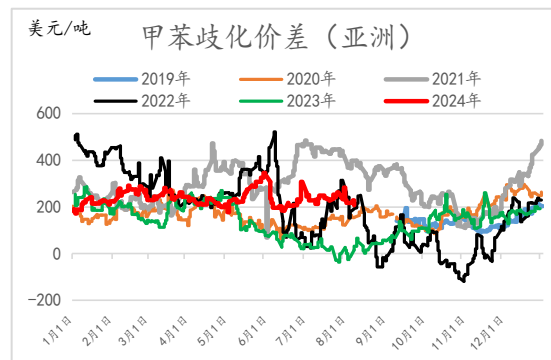
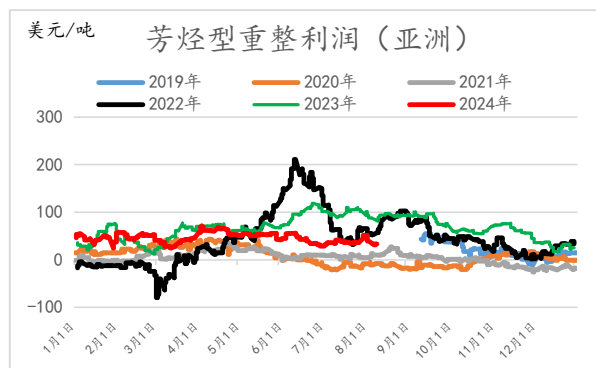
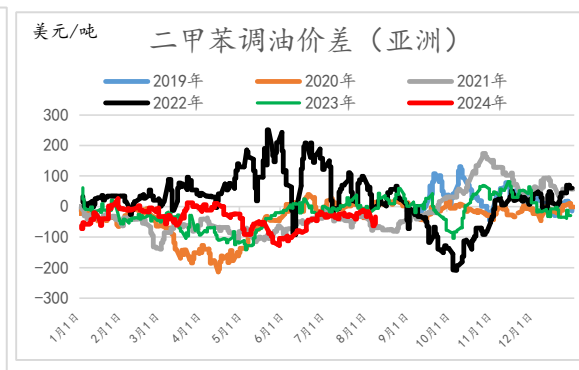
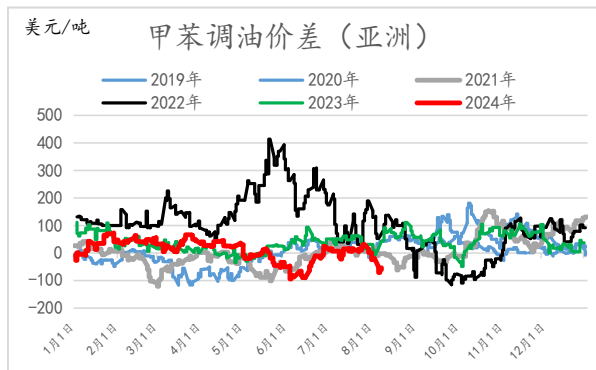
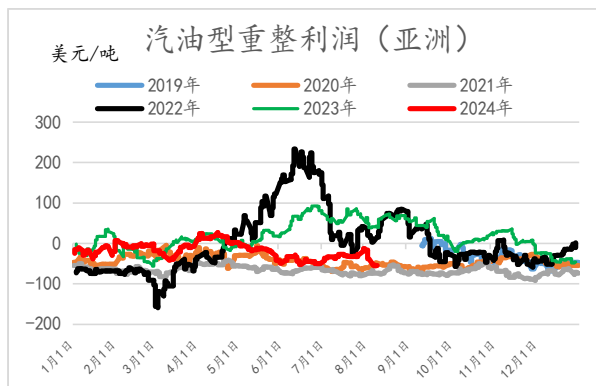
本周石脑油价格周初下跌，周内有所反弹，整体弱于原油，价差有所收缩。石脑油基本面看，在9月供应较充足，且下游装置检修的情况下，基本面略弱。但阶段性的调油需求还是对价格具备部分支撑，下游乙烯裂解效益继续走扩。

PX价格和利润

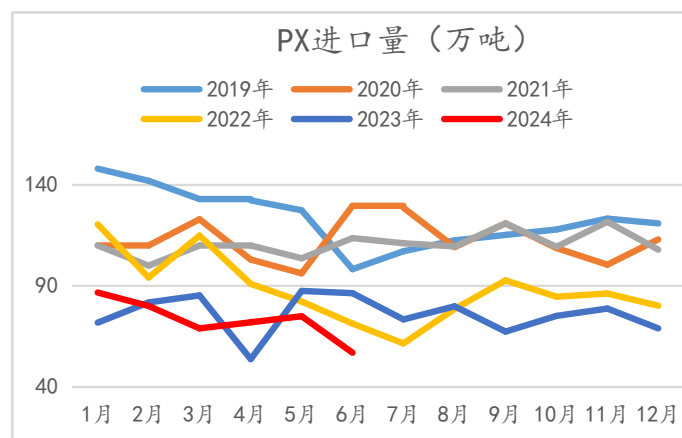
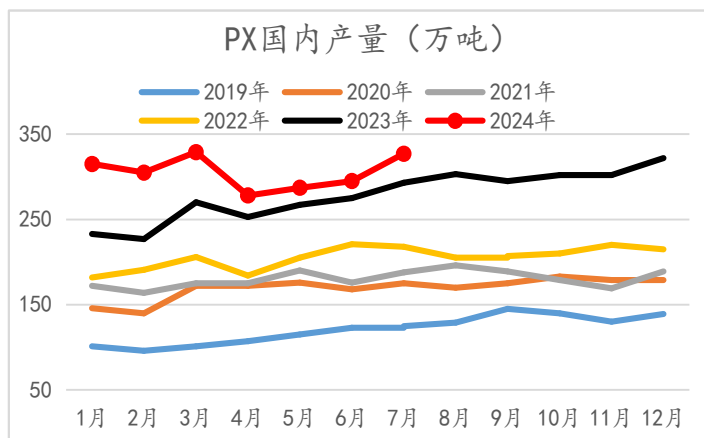


本周PX偏弱运行，表现弱于原料，PX估值压缩较多。

芳烃调油利润

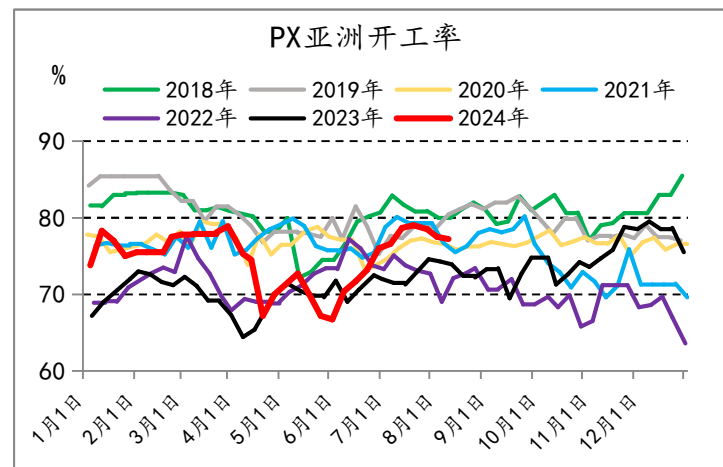
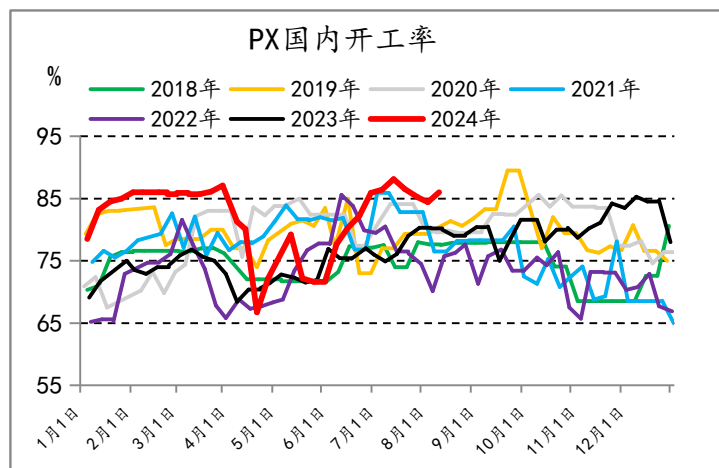


PX产量及进口



2024年7月PX产量为295万吨，检修结束，产量回升至高位。2024年6月PX进口量56.9万吨，环比下滑较多。

PX开工率



本周国内PX开工有所回升，亚洲开工小幅回落。装置方面，九江石化90万吨装置7月28日停车，8月4日重启；恒逸文莱150万吨装置5月30日前道装置起火，PX降负至6-7成运行。近日停车预计一周左右，然后恢复正常运行。

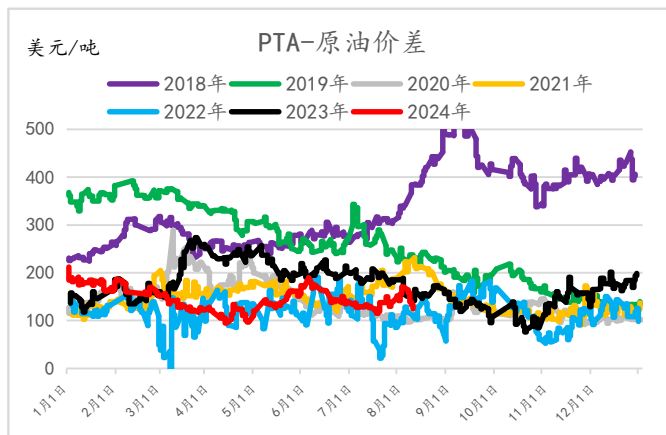
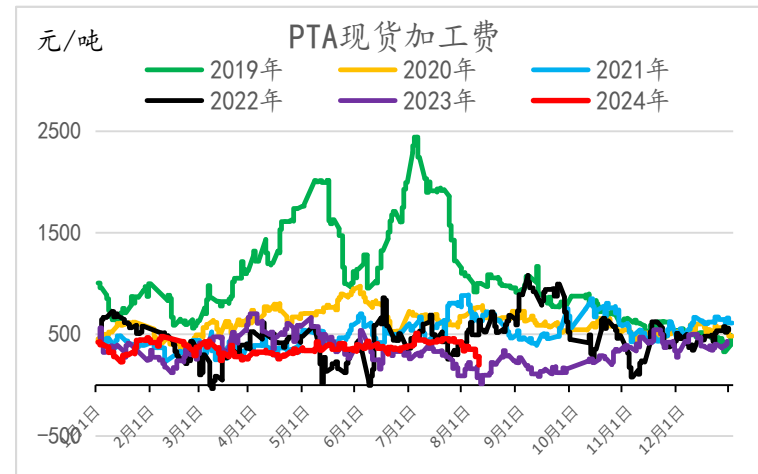
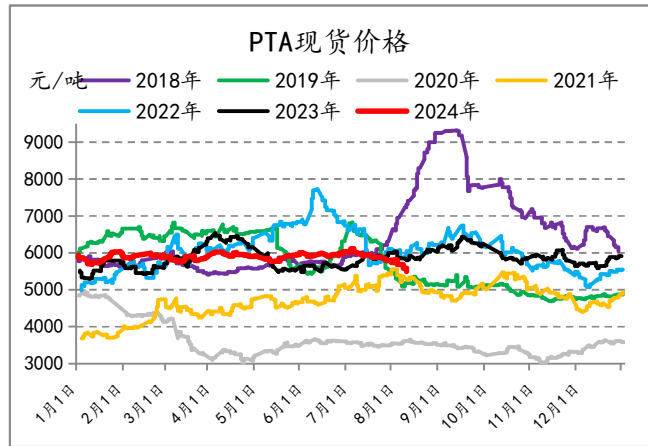
PX平衡表及投产情况



日期	PX国 产	PX进口	PX总 供应	PTA对 PX需求	供需 变化
2023年11月	302	79	381	353	28
2023年12月	322	69	391	392	-1
2024年1月	315	87	402	390	12
2024年2月	305	80	385	372	13
2024年3月	329	69	398	390	8
2024年4月	278	73	351	374	-23
2024年5月	287	75	362	375	-13
2024年6月	295	57	352	380	-28
2024年7月	327	73	400	402	-2
2024年8月E	320	80	400	406	-6
2024年9月E	310	80	390	395	-5

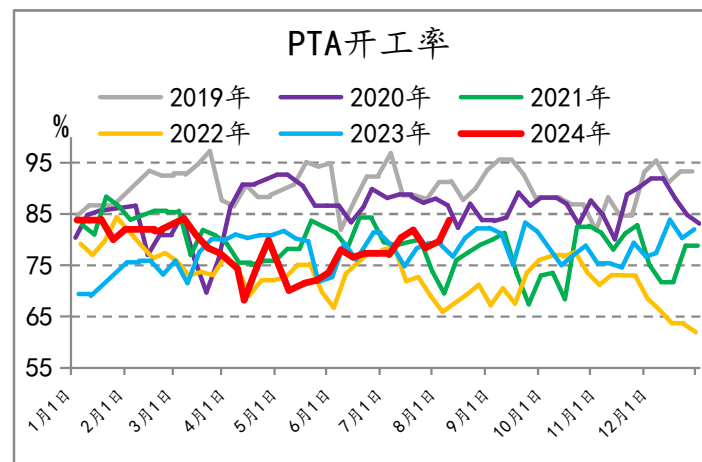
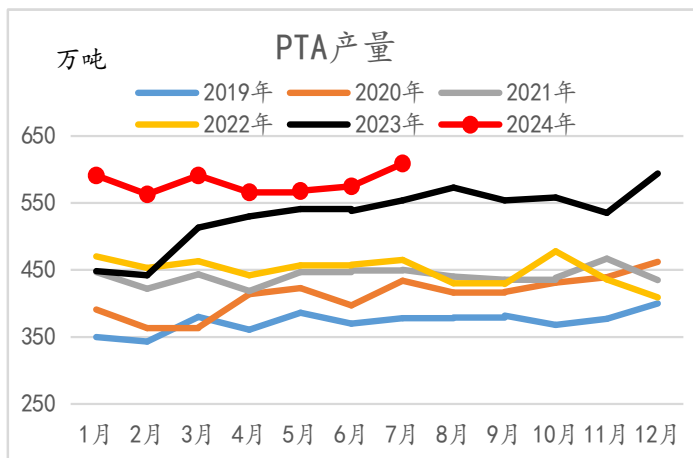
PX投产计划			
装置	地区	产能 (万吨)	投产时间
盛虹炼化2#	连云港	200	2023. 1
广东石化	广东揭阳	260	2023. 2
大榭石化	宁波	160	2023. 3
中海油惠州	广东惠州	150	2023. 6
2023年合计		770	
裕龙石化		300	2024-2025
2024年合计		300	

PTA价格和利润



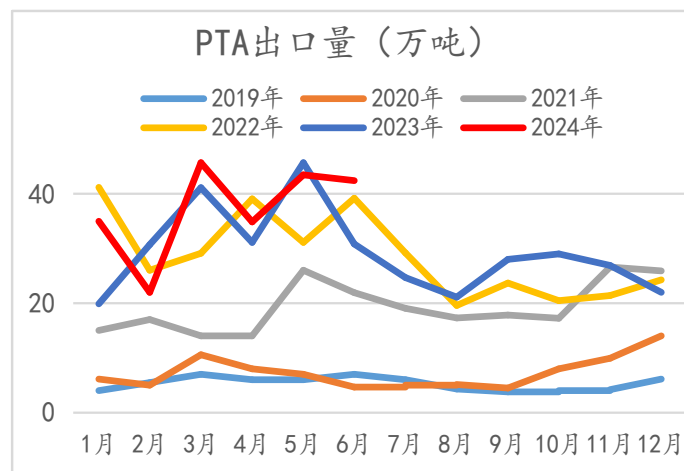
PTA价格弱势下跌，PTA加工费压缩至低位，PTA-原油价差压缩。

PTA产量开工



2024年6月份PTA产量609万吨。本周蓬威90万吨、嘉通300万吨PTA装置重启，逸盛海南250万吨装置降负运行，PTA负荷上涨至83.8%。

PTA出口



2024年6月PTA出口量为42万吨，环比变化不大。

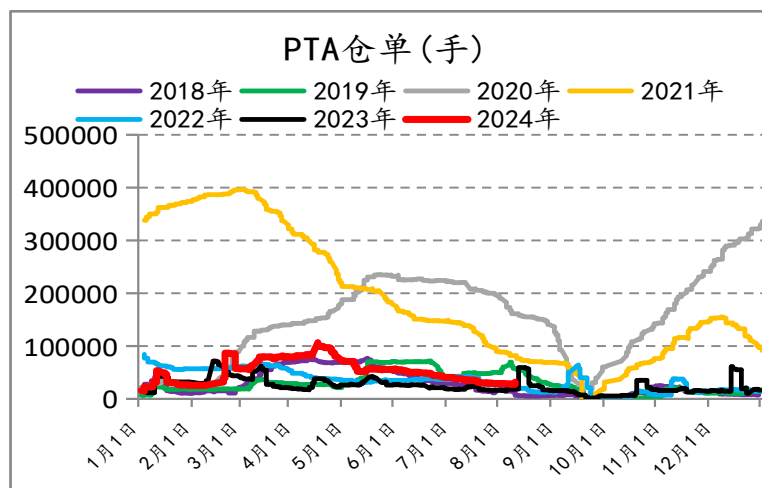
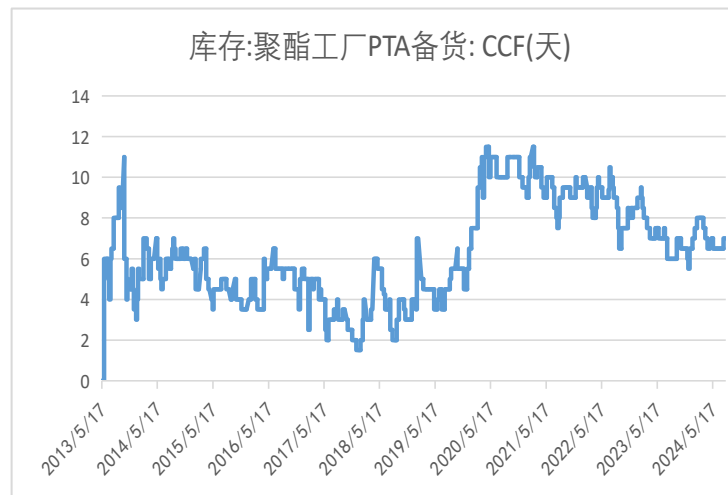
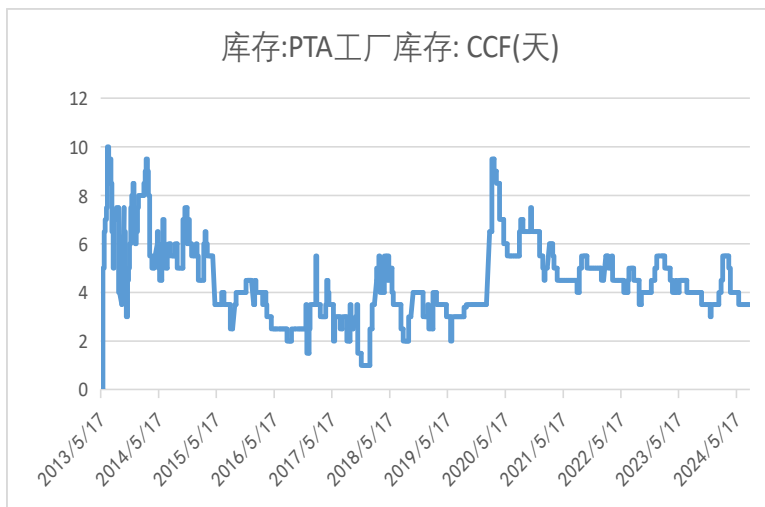
PTA平衡表及投产情况



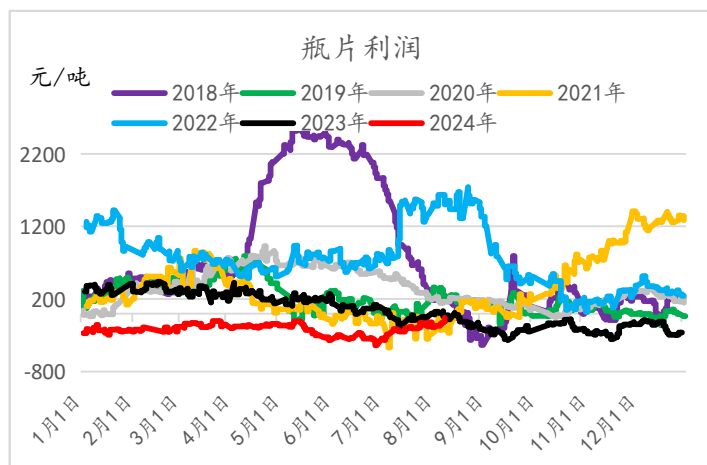
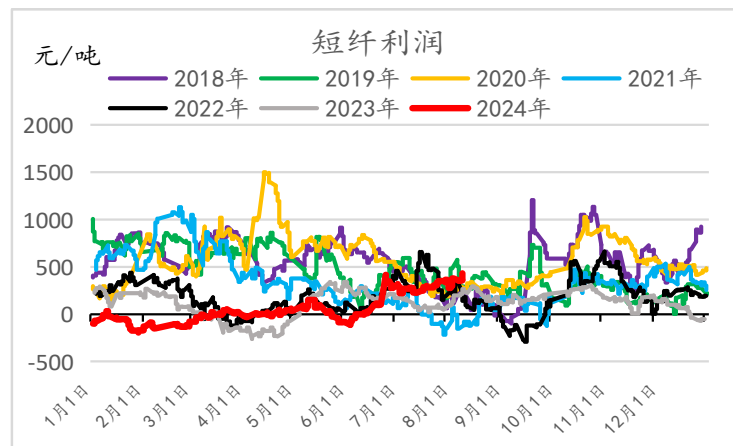
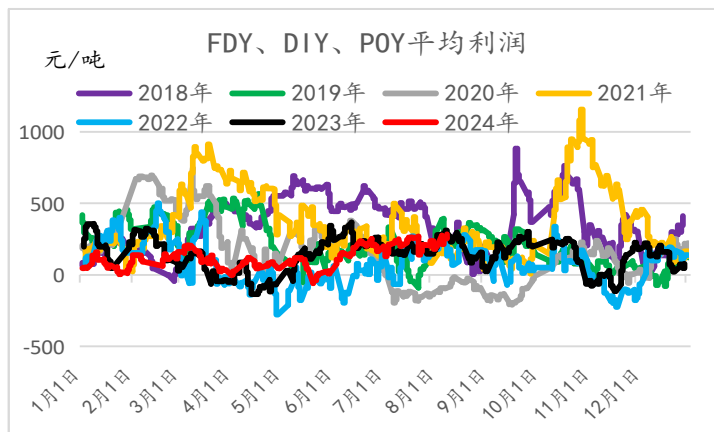
日期	PTA产量	PTA出口	PTA供应	PET消耗PTA	PTA其它用量	PTA总需求	PTA库存变化
2023年11月	535	27	535	503	20	550	-15
2023年12月	594	22	594	529	20	571	23
2024年1月	591	35	591	517	20	572	19
2024年2月	563	22	563	448	20	490	73
2024年3月	591	46	591	528	20	593	-2
2024年4月	566	35	566	537	20	592	-26
2024年5月	568	43	568	536	23	602	-34
2024年6月	575	42	575	520	23	585	-10
2024年7月	609	53	609	525	21	599	10
2024年8月E	615	40	615	526	21	587	28
2024年9月E	598	40	598	530	22	592	6

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

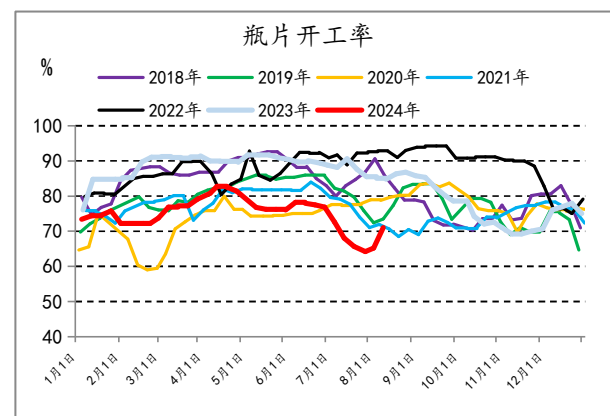
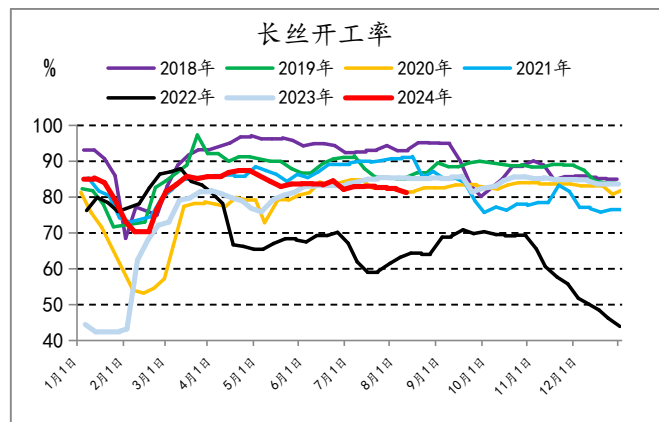
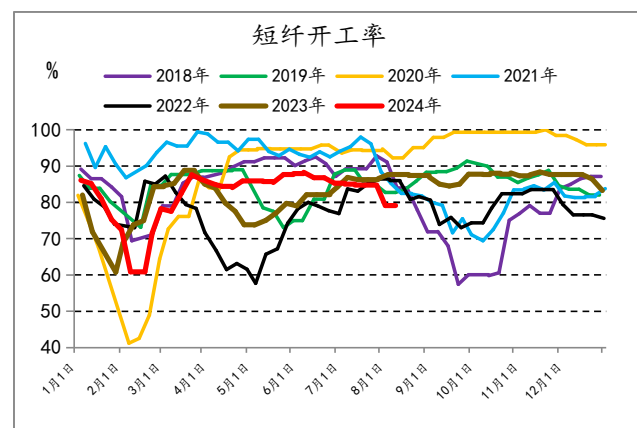
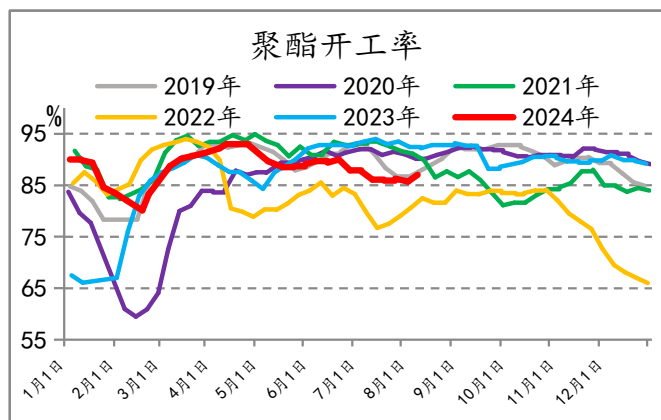


聚酯利润



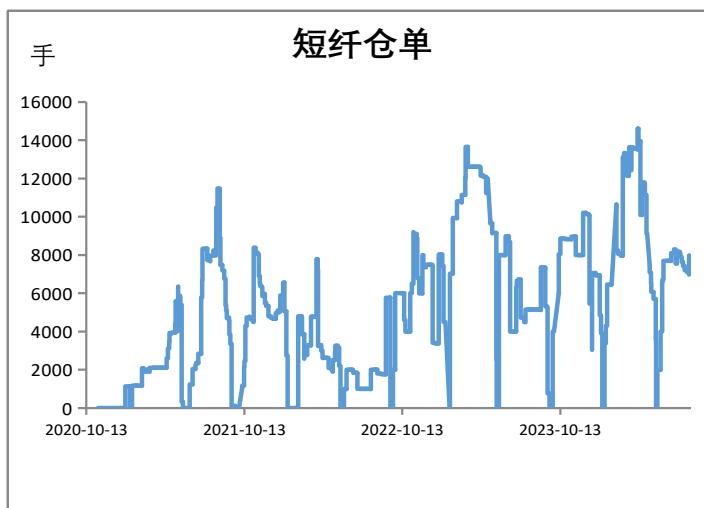
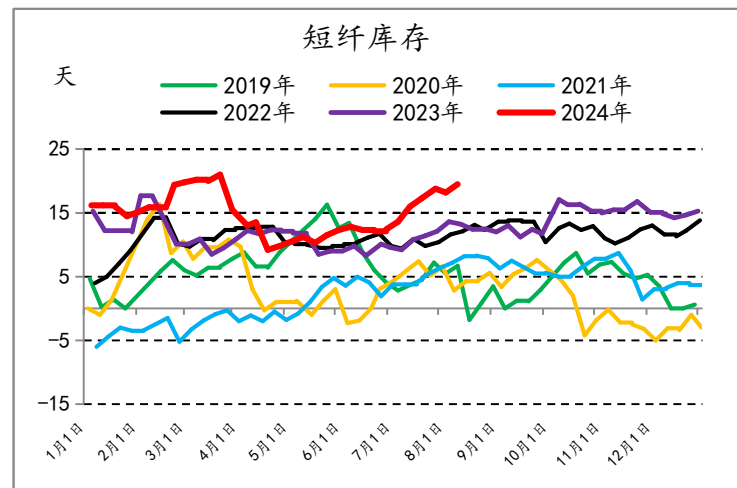
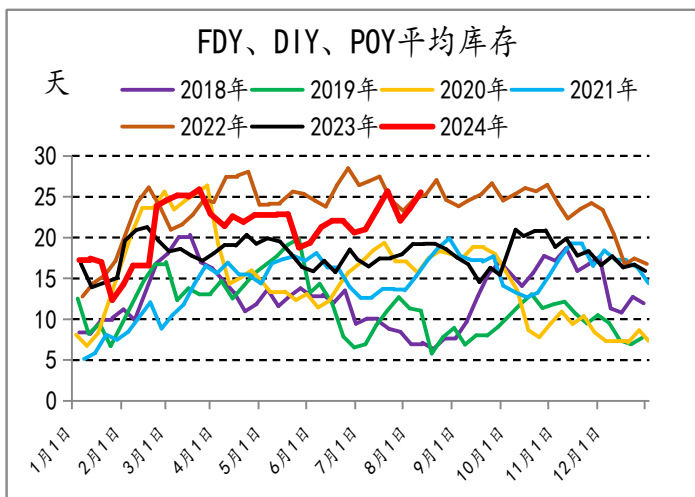
原料近期表现偏弱，聚酯利润整体修复。

聚酯开工



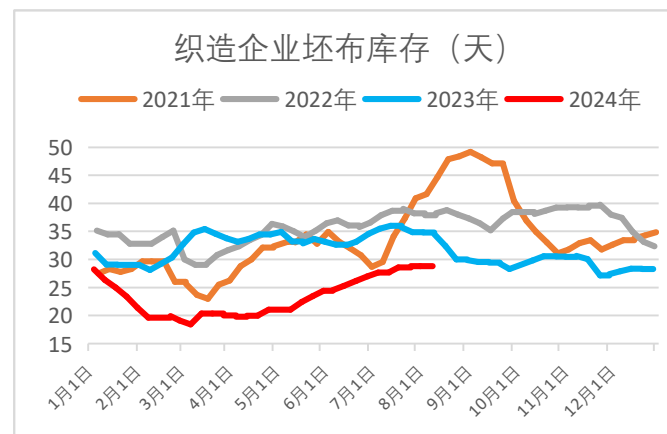
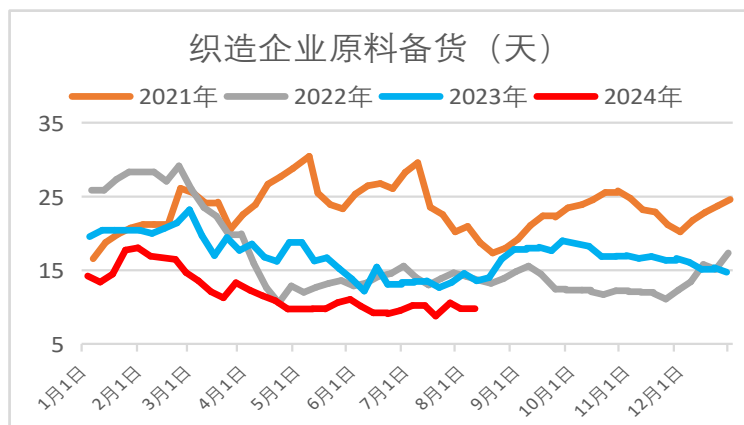
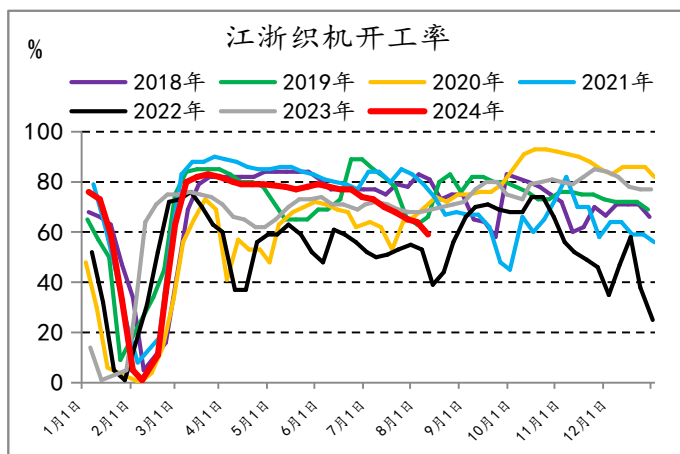
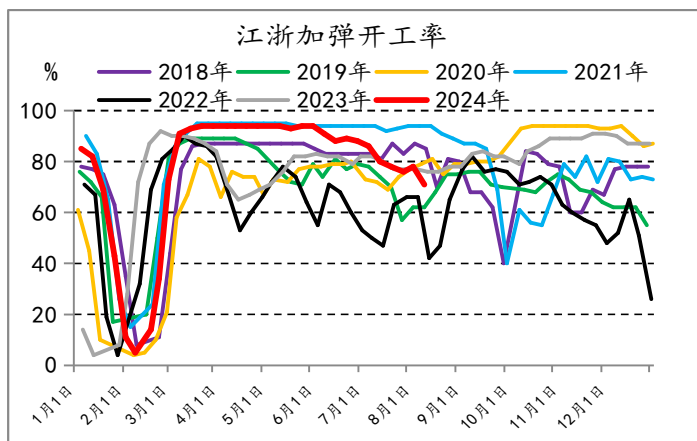
本周有几套聚酯检修装置开启，部分装置负荷略下调，但是瓶片装置负荷提升，聚酯综合负荷小幅抬升至87%附近。

聚酯库存



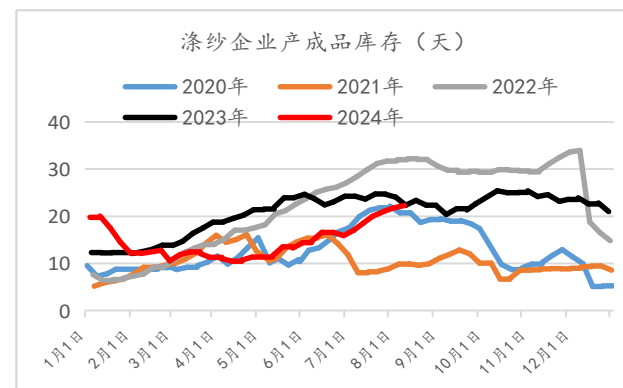
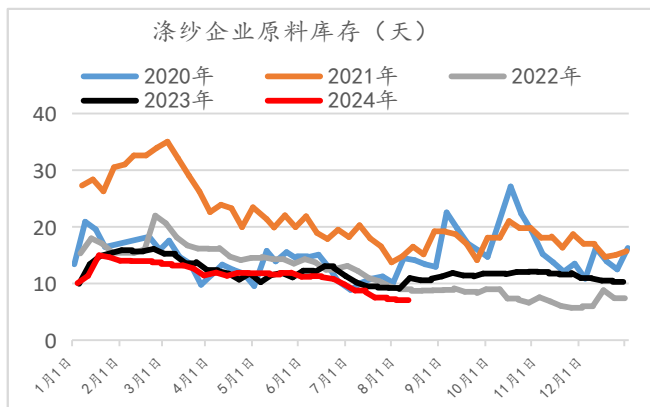
终端淡季减产，聚酯工厂当前库存压力较大。

织造

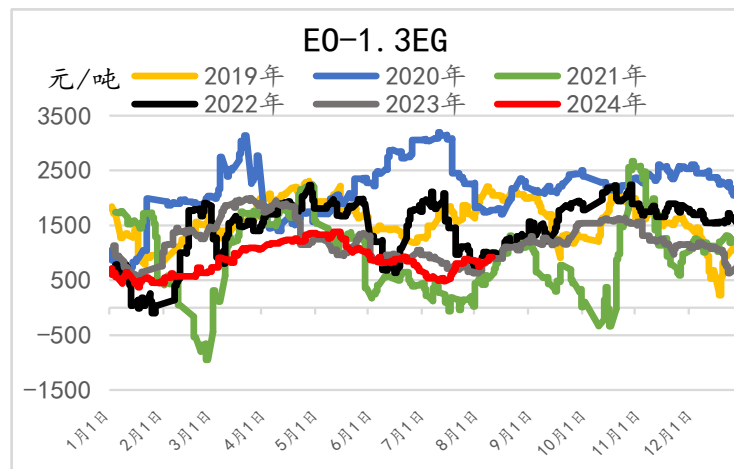
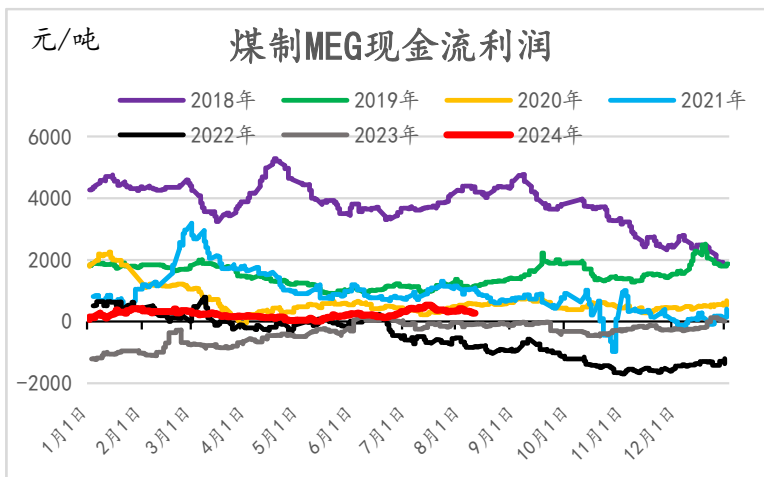
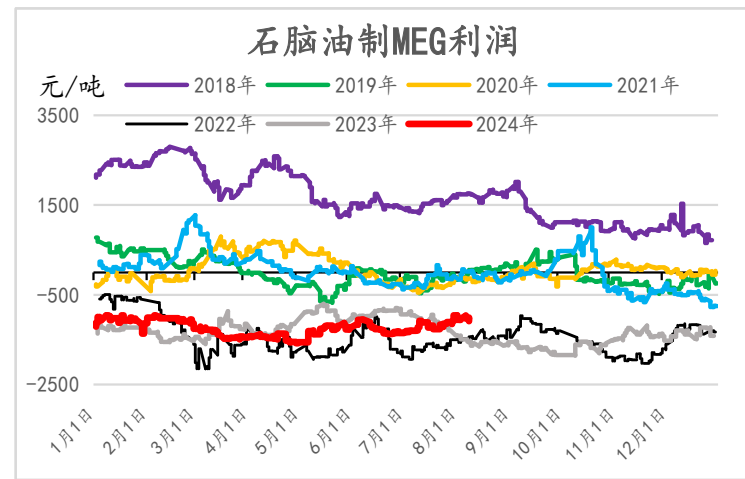
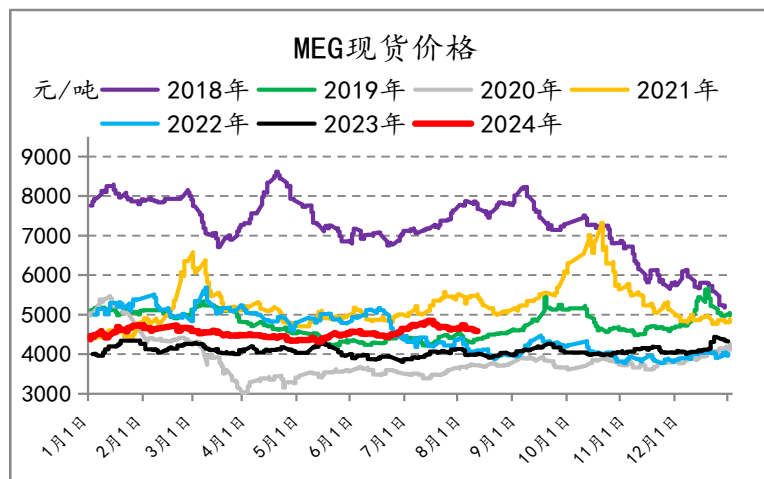


终端开工本周继续回落，开工处在历史同期低位，淡季表现。

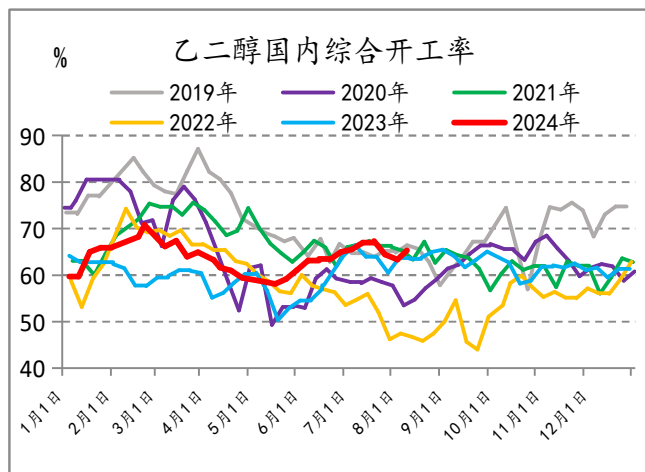
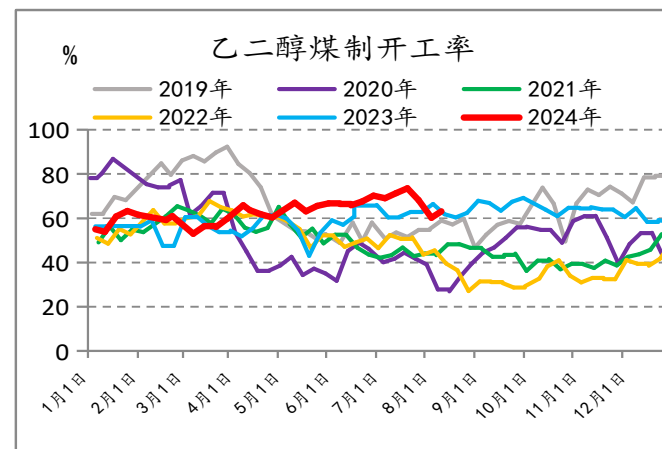
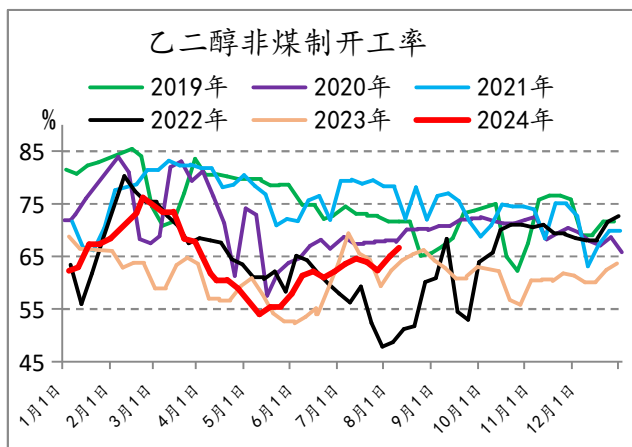
涤纱



乙二醇价格和利润

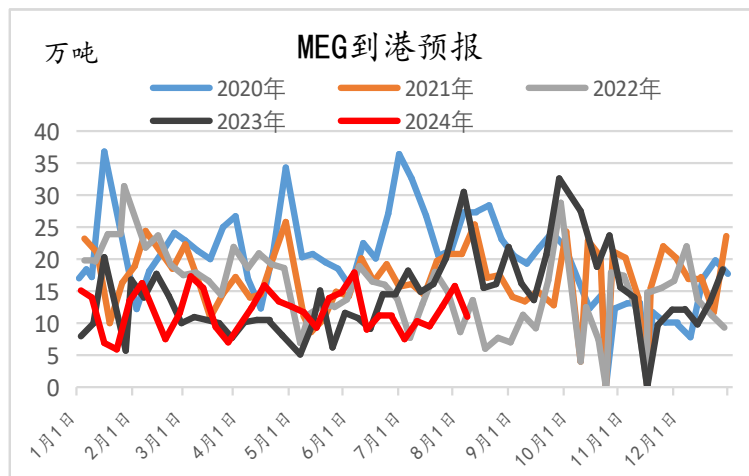
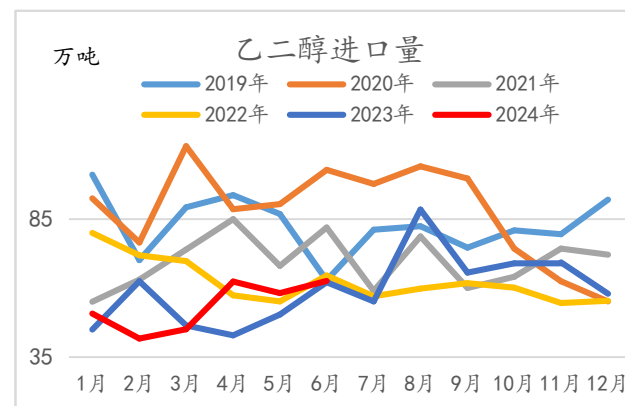
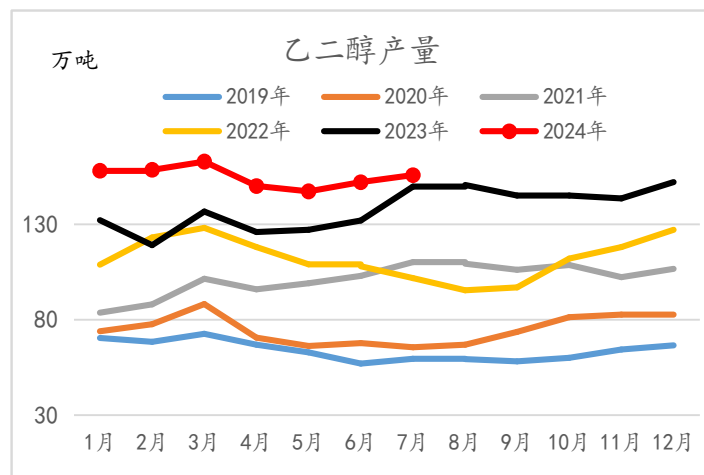


乙二醇开工率



供应方面，截至8月8日，乙二醇整体开工负荷在65.36%（环比上期上升2.01%），其中煤制乙二醇开工负荷在63.06%（环比上期上升2.79%）。

乙二醇产量及进口量



2024年7月乙二醇产量155.7万吨，产量有所回升。2024年6月乙二醇进口量62.6万吨，环比回升。

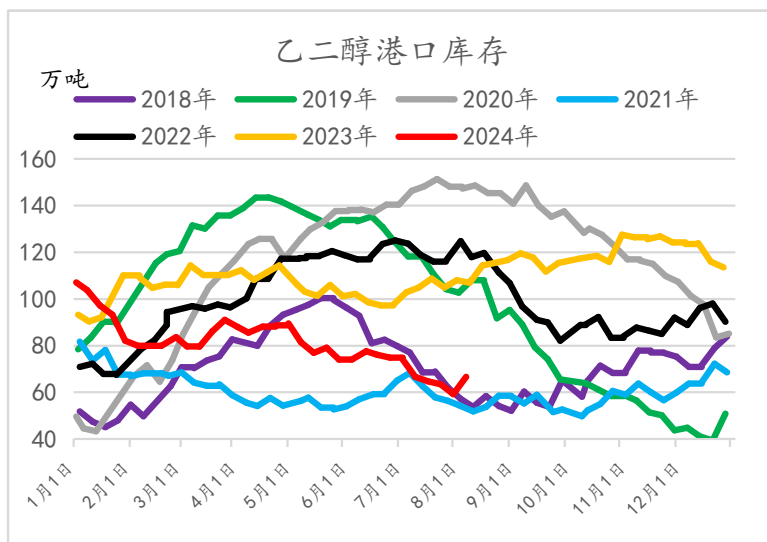
乙二醇平衡表及新投产情况



日期	EG产量	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11月	143.5	69.3	212.8	197	11	208	4.8
2023年12月	152.0	58.0	210	207	11	218	-8.4
2024年1月	158.0	50.0	208	203	11	214	-5.7
2024年2月	158.4	41.2	199.6	176	11	187	13.1
2024年3月	162.8	45.0	207.8	207	11	218	-9.9
2024年4月	144.0	62.4	206.4	210	11	221	-15.0
2024年5月	147.2	58.2	205.4	210	11	221	-15.6
2024年6月	152.0	62.6	214.6	204	11	215	-0.1
2024年7月	155.7	55.0	210.7	204	11	215	-4.3
2024年8月E	165.0	55.0	220	206	11	217	3.0
2024年9月E	170.0	55.0	225	208	11	219	6.3

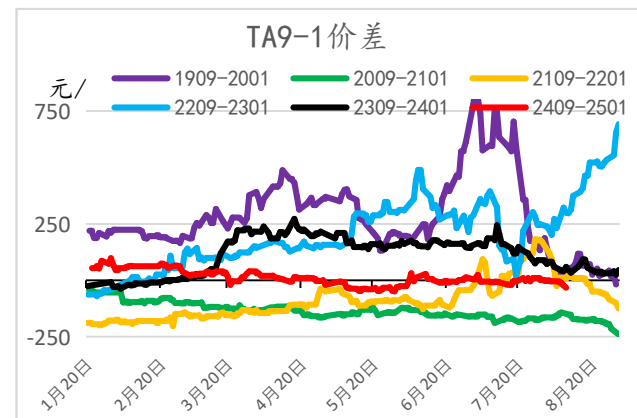
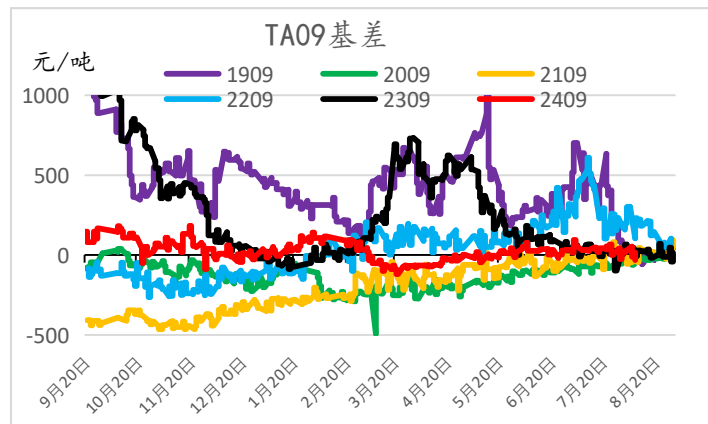
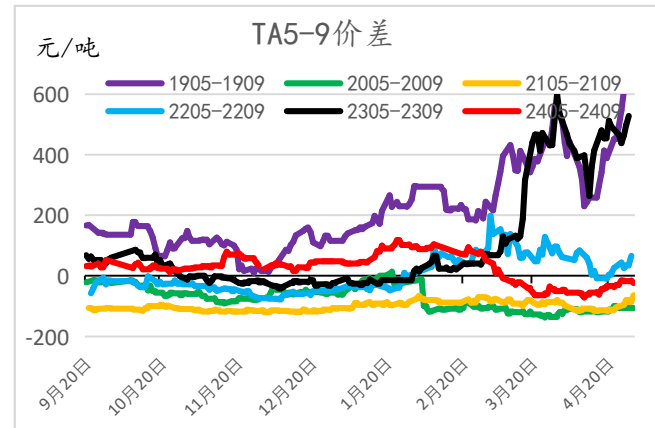
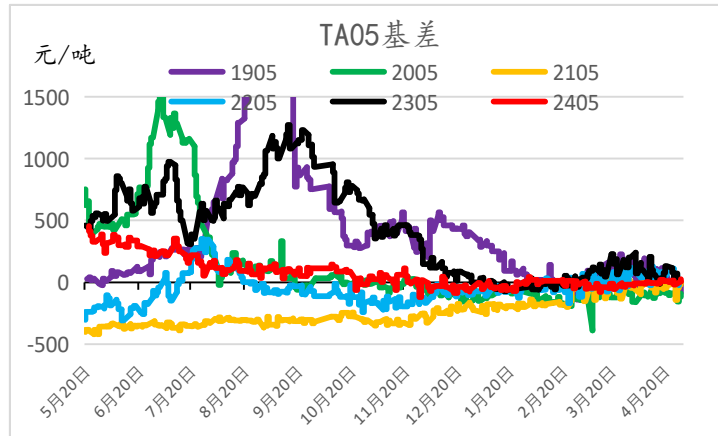
乙二醇投产情况	装置	产能大小	
	盛虹炼化	100万吨	已投
	盛虹炼化	90万吨	已投
	海南炼化	80万吨	已投
	三江石化	90万吨	已投
	山西榆能集团	40万吨	年底
	中昆新材料	60万吨	年底

乙二醇库存

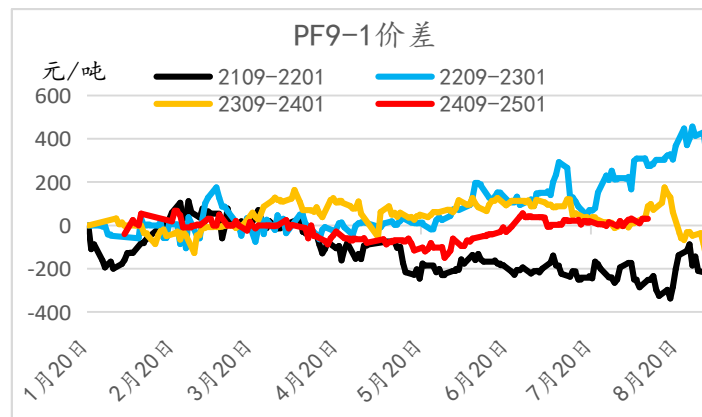
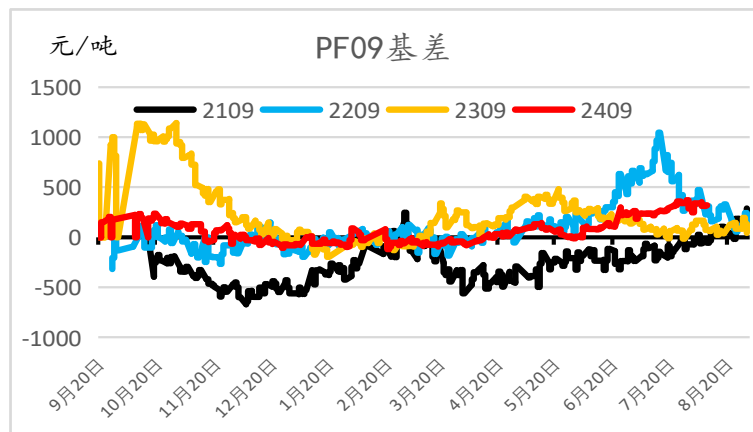
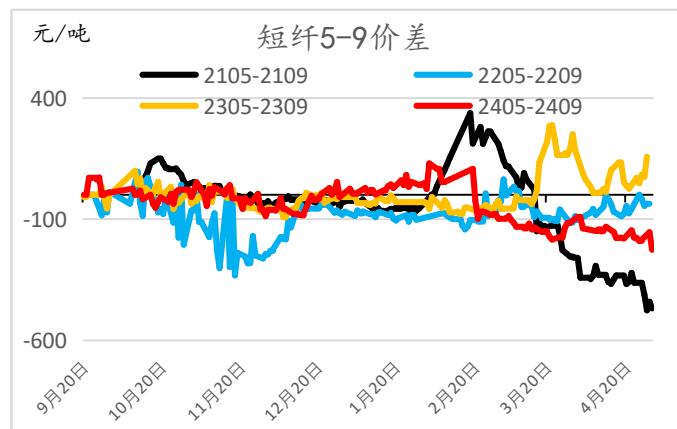
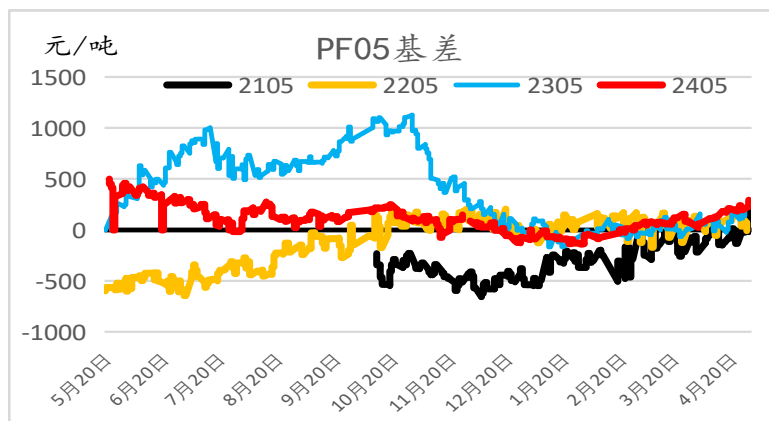


乙二醇港口库存66.6万吨，库存低，仓单近期有所增加。

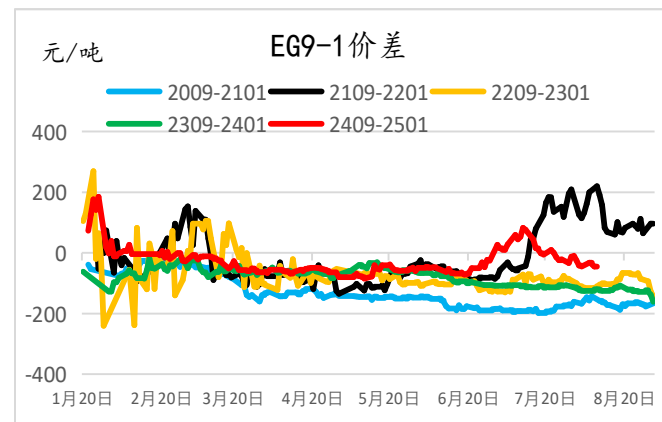
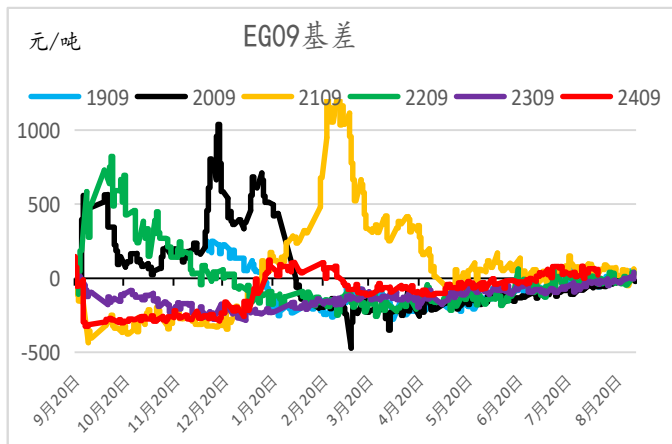
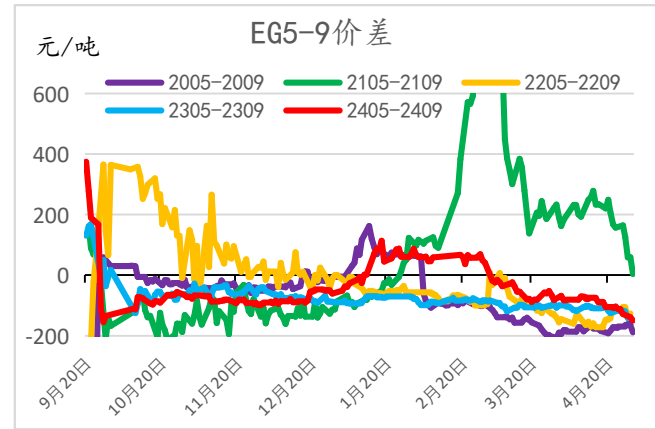
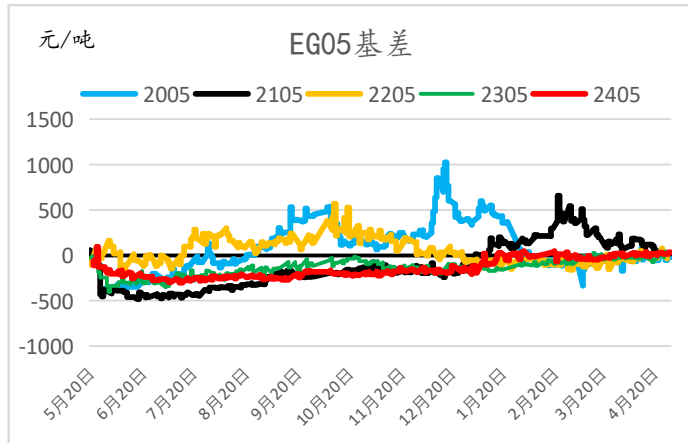
PTA基差、月差



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

