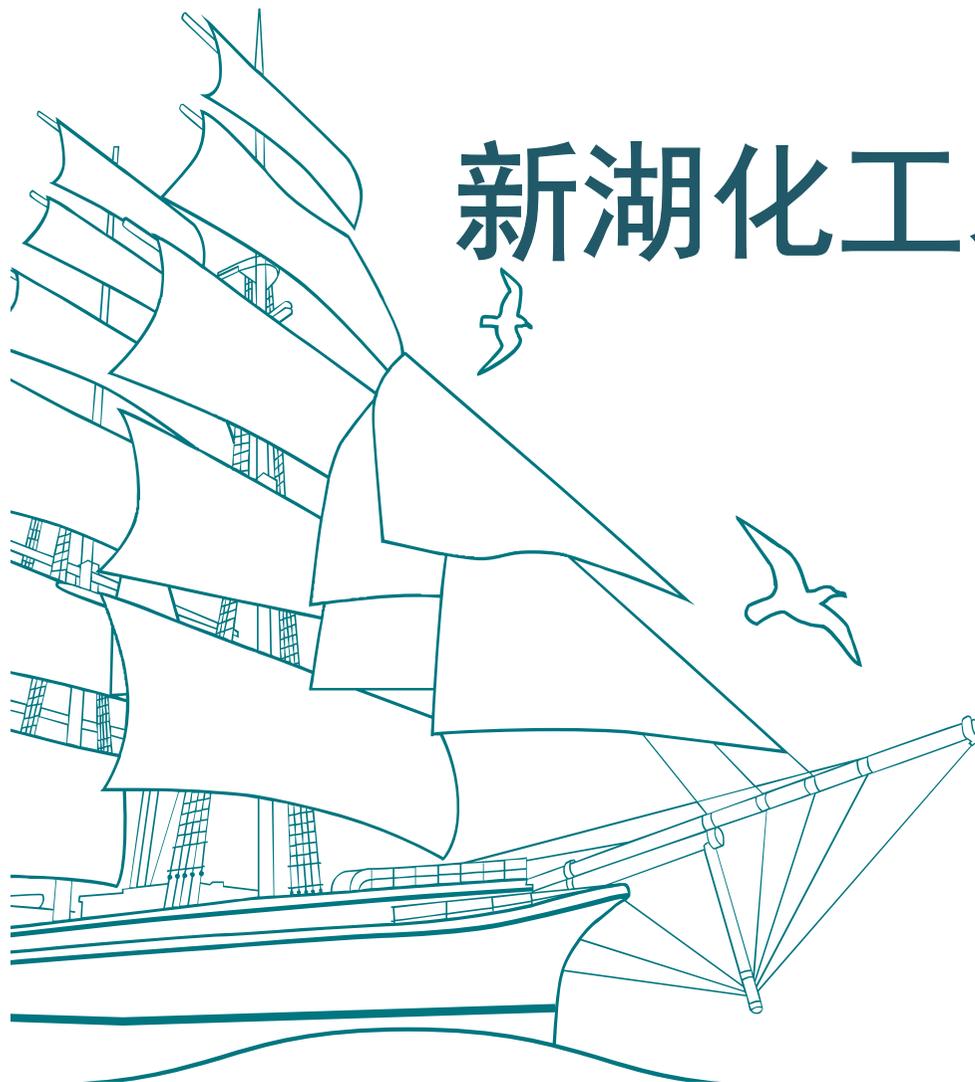


新湖化工聚酯产业链周报

日期：2024年9月8日



基本面现状：供应方面，本周国内有短停装置，供给收缩，影响有限，PX供应总体维持在高位水平。需求端，台化120万吨停车，逸盛大化、威联PTA装置降负运行，PTA负荷在82.6%。估值方面，PX-石脑油价差226美元/吨，PX-Brent原油价差342美元/吨，PXN继续走弱，PX仍弱于原油。

观点：总体来看，本周PX供需无明显变化，由于歧化利润高位，当前日韩产出偏高，导致PX进口比预期多，PX8月实际为累库格局，如若无明显减产降负，PX驱动仍弱。不过当前PX估值已压缩至近3年低位，继续压缩空间有限，关注原油走势。

基本面现状：供应方面，台化120万吨停车，逸盛大化、威联PTA装置降负运行，PTA负荷在82.6%。需求端，本周聚酯装置检修后恢复，聚酯负荷87.9%附近。终端需求延续小幅回暖，本周织造负荷回升至73%。估值方面，PTA2501合约基-84元/吨左右，基差偏弱运行，现货加工费本周338元/吨左右，下游聚酯利润偏好，PTA估值中性。

观点：总体来看，PTA供给端开工维持高位，而需求端聚酯负荷提升，终端织造负荷提升，PTA累库幅度预期收窄，不过PTA总体产能过剩，如若供给端无超预期减产，加工费弱势运行为主，由于成本PX和原油弱势，PTA绝对价格弱势运行为主。

短纤

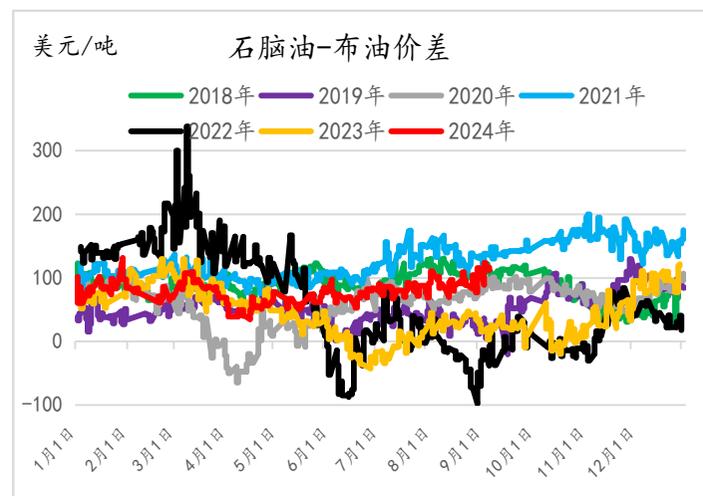
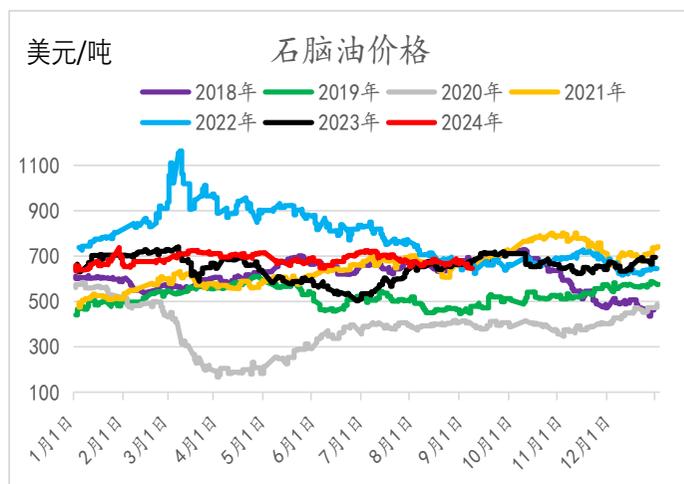
基本面现状：供给端，本周短纤企业开工小幅提升，开工率80.6%左右。需求端，下游有所好转，气温回落以后下游开工提升，下游适度备货，产成品库存有所去化。

观点：总体来看，短纤供需格局矛盾不大，加上原料让利和近端供应商挺价，利润扩张，绝对价格波动跟随成本。

基本面现状： 供应方面，乙二醇整体开工负荷在64.33%（环比上期下降4.63%），其中煤制乙二醇开工负荷在63.36%（环比上期下降5.11%）。本周港口到港预报3.4万吨，到港减少，近期港口预期去库。需求端，本周聚酯装置检修后恢复，聚酯负荷87.9%附近。终端需求延续小幅回暖，本周织造负荷回升至73%。港口库存本周67.4万吨。EG2501基差本周32，基差适度走强。

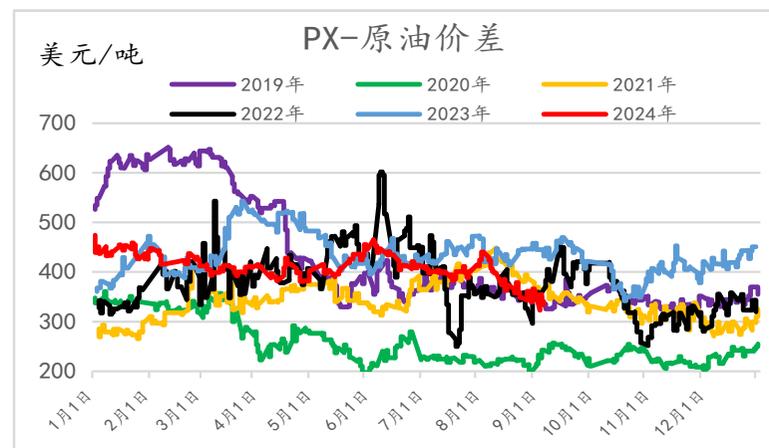
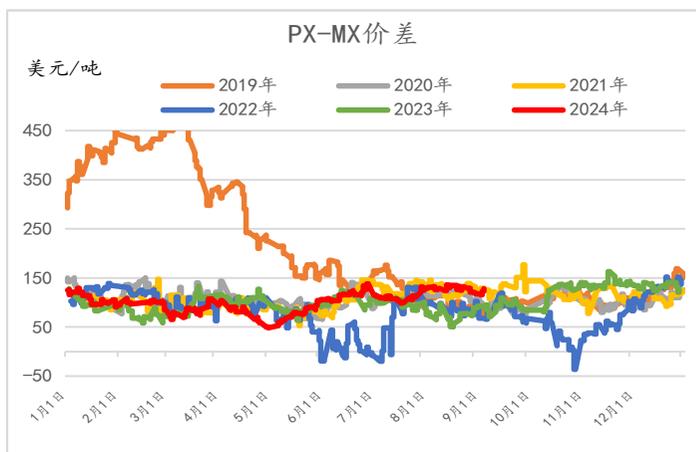
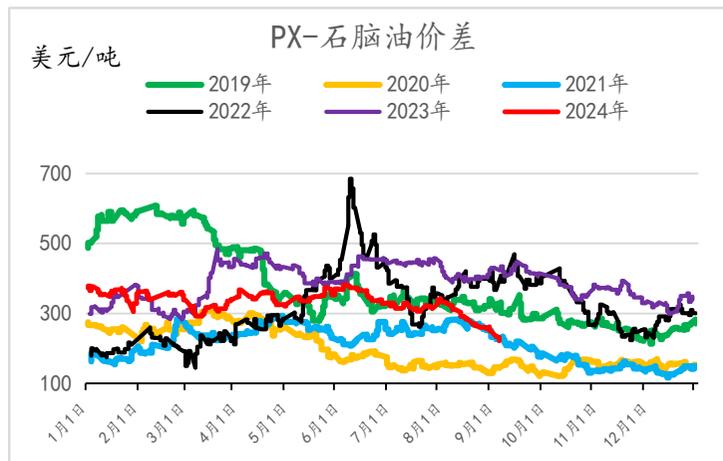
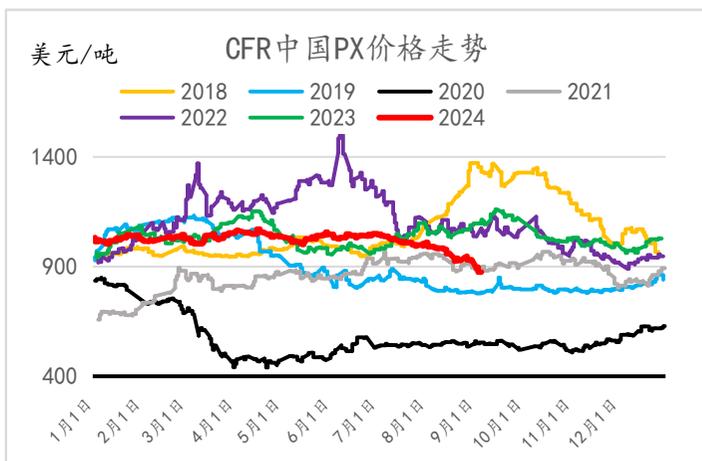
观点： 乙二醇价格近期大幅下跌，一是国内外宏观需求共振走弱，导致工业品普跌。另外成本端原油、煤炭等价格下移，而乙二醇9月以前价格表现相对抗跌，估值被动抬升，在市场持续偏弱下，出现补跌。基本面也有利空因素，主要是供应端有新投产30万吨产能以及停车较久的装置出现复产，10月以后乙二醇供需预期累库。目前乙二醇基本面尚可，9月上旬到港偏少，因此短期港口库存仍在去化过程中，不过远期供应环节有增量，加上需求10月以后面临季节性走弱，预期不佳。乙二醇近期价格出现快速补跌以后，价格触及年内低点附近，目前估值已不高，加上短期基本面并未出现明显恶化，基差走强，预计继续下跌空间有限，跌势预期放缓。后续市场关注宏观氛围、以及供需端边际变化。

石脑油价格和利润



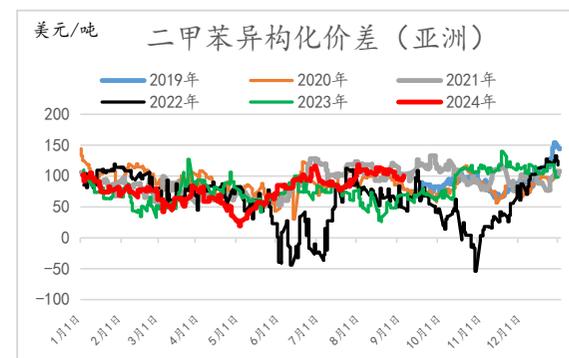
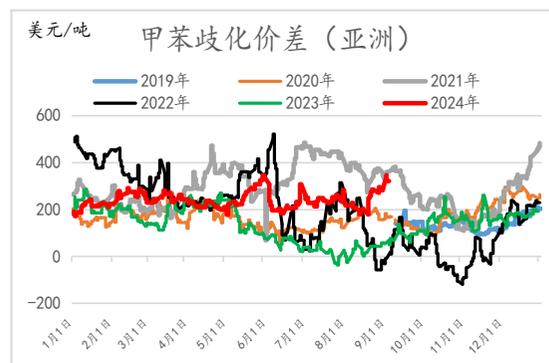
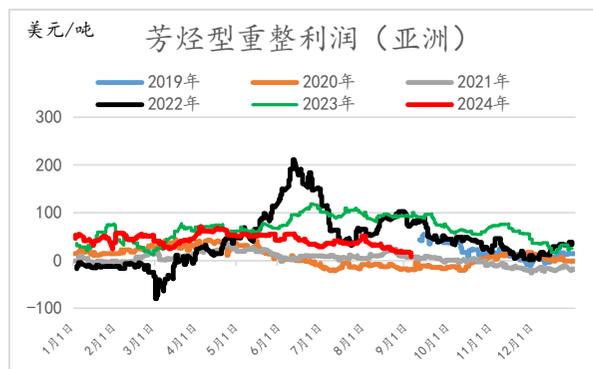
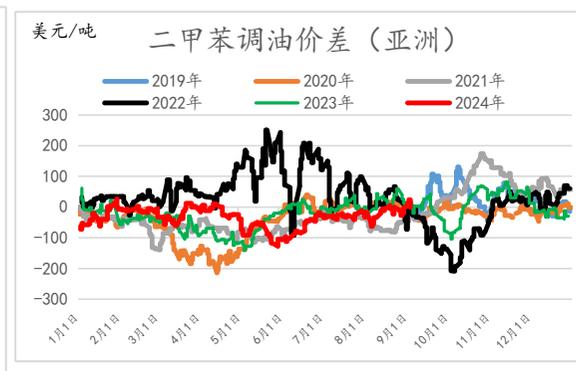
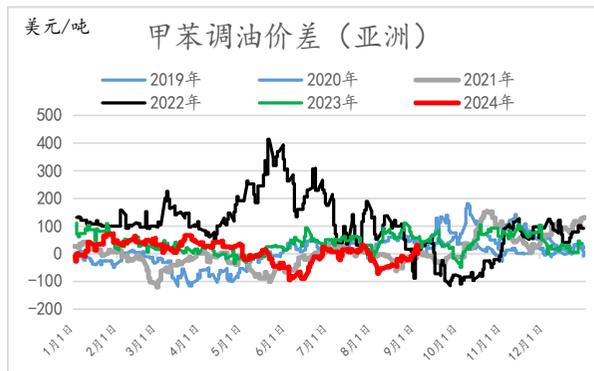
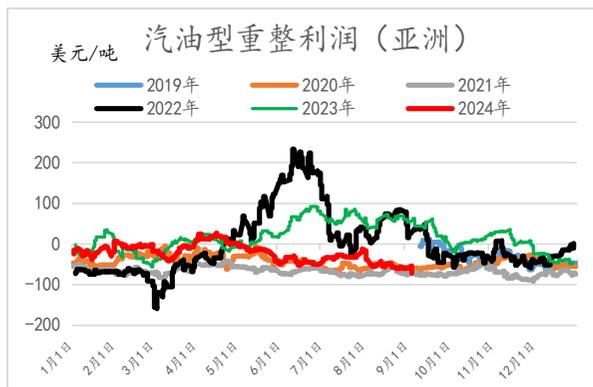
本周石脑油价格下跌，主要是原油价格下跌，跌幅小于原油，裂差偏强震荡。

PX价格和利润

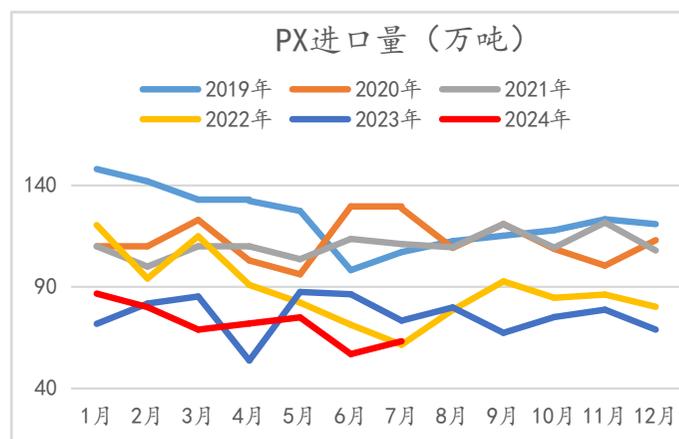
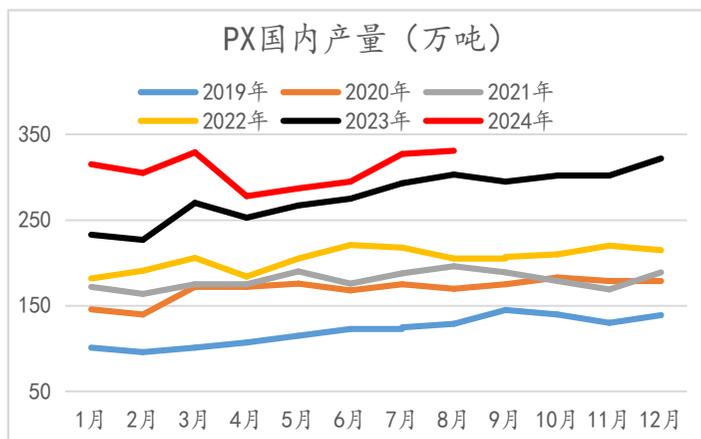


本周PX延续弱势下跌，表现弱于原料，PX估值继续压缩。

芳烃调油利润

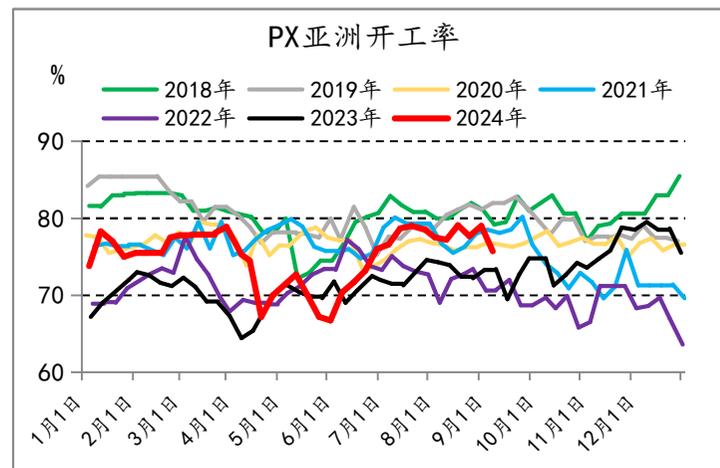
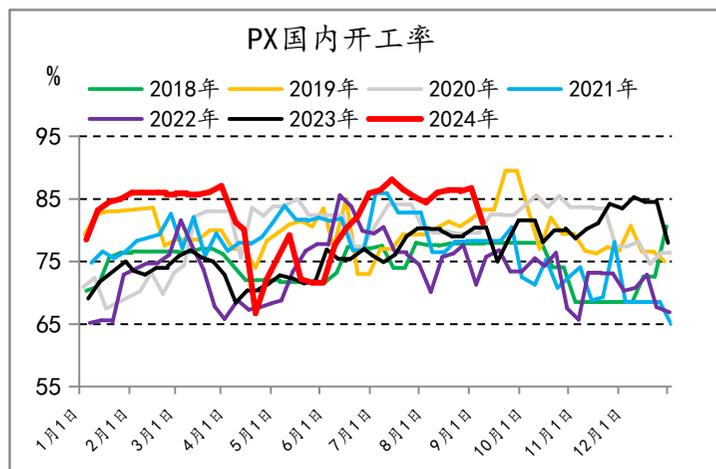


PX产量及进口



2024年8月PX产量为331万吨，产量高位。2024年7月PX进口量63.2万吨，环比回升，8-9月进口预期较多。

PX开工率



本周部分装置短期降负，PX下滑。装置方面，金陵石化70万吨装置因前道检修，PX降负荷，周内恢复；乌鲁木齐石化100万吨装置负荷小幅提升；青岛丽东100万吨装置负荷提升；浙石化一条200万吨装置9月初因前道重整和歧化检修停车，初步预计两周左右；东营威联9月初前道装置故障，9月6日左右一条100万吨计划检修20天左右；韩国S0IL一条100万吨装置7月28日110万着火停车，8月1日重启，维持较低负荷，目前预计2025年3月左右恢复；日本出光一条21万吨装置8月上已经开始检修，预计至11月底；日本ENEOS一条42万吨装置5月上已经停车检修，预计周末重启。

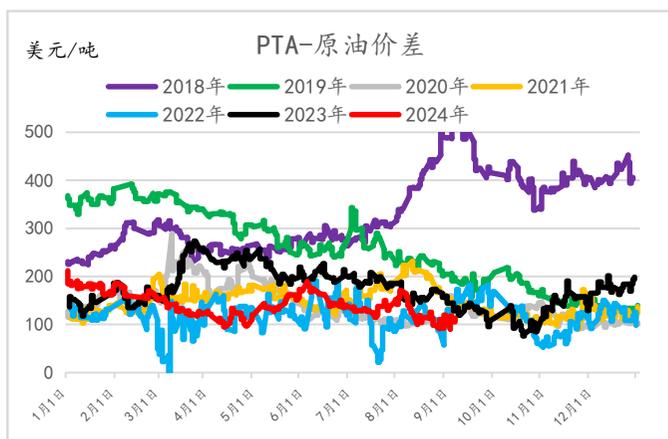
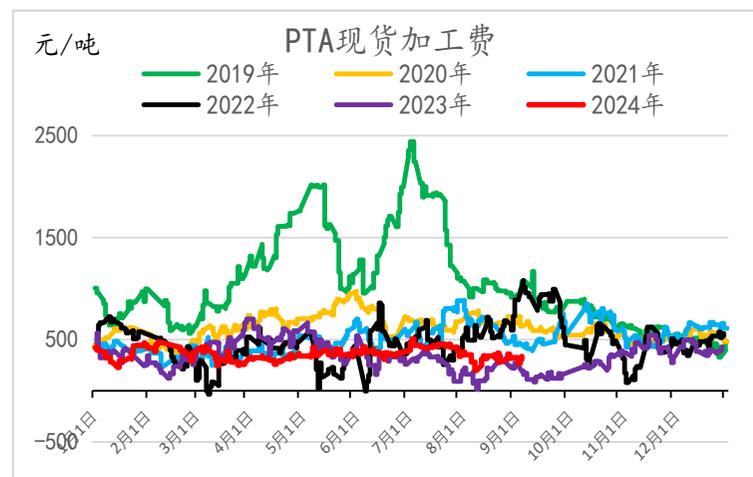
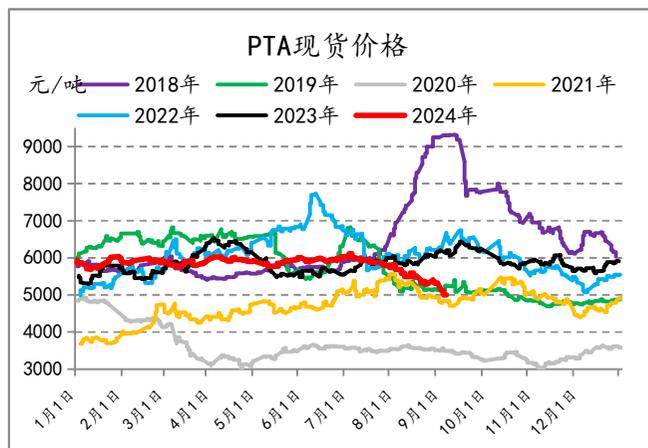
PX平衡表及投产情况



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	295	57	352	377	-25
2024年7月	327	63	390	399	-9
2024年8月E	331	85	416	407	9
2024年9月E	315	80	395	393	2

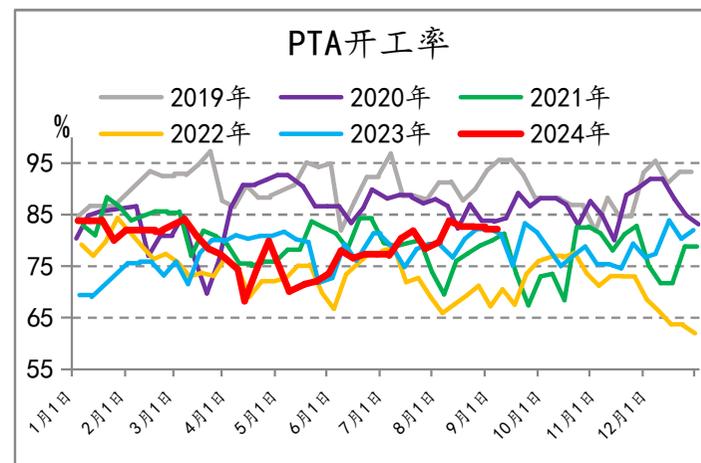
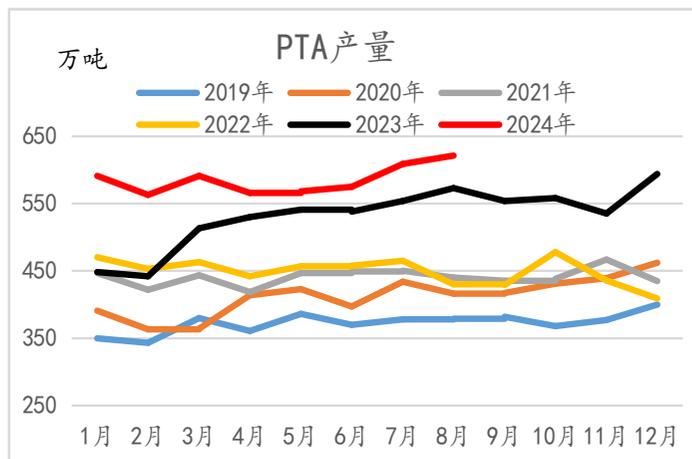
PX投产计划			
装置	地区	产能 (万吨)	投产时间
盛虹炼化2#	连云港	200	2023. 1
广东石化	广东揭阳	260	2023. 2
大榭石化	宁波	160	2023. 3
中海油惠州	广东惠州	150	2023. 6
2023年合计		770	
裕龙石化		300	2024-2025
2024年合计		300	

PTA价格和利润



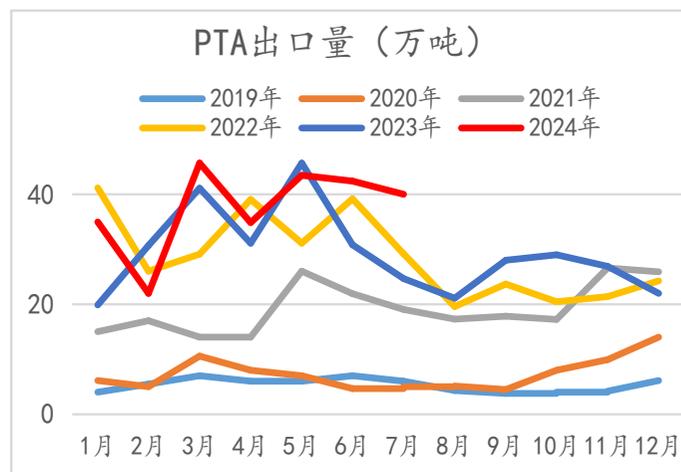
PTA价格表现弱势，PTA加工费低位震荡，PTA-原油价差低位震荡。

PTA产量开工



2024年8月份PTA产量621万吨。开工率方面，本周台化120万吨停车，逸盛大化、威联PTA装置降负运行，PTA负荷在82.6%。

PTA出口



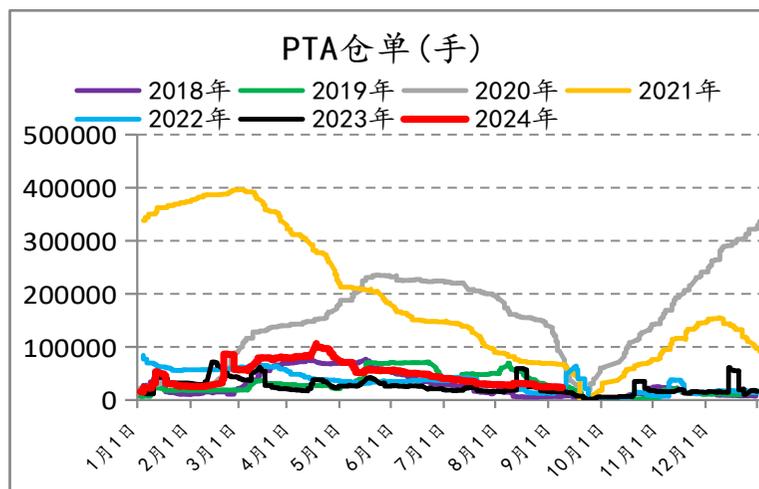
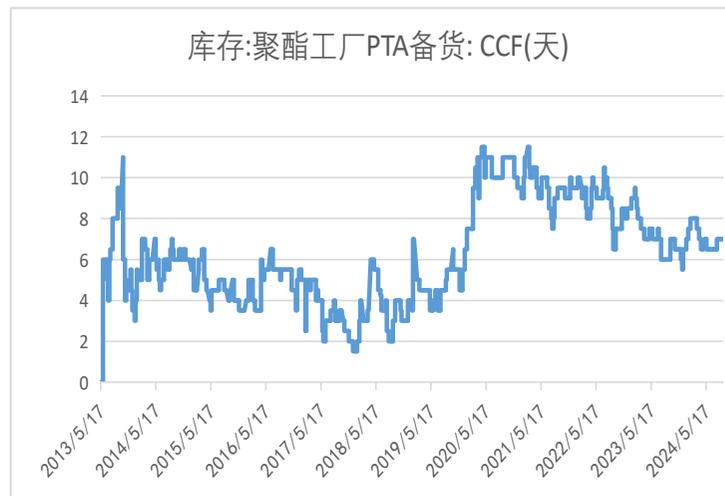
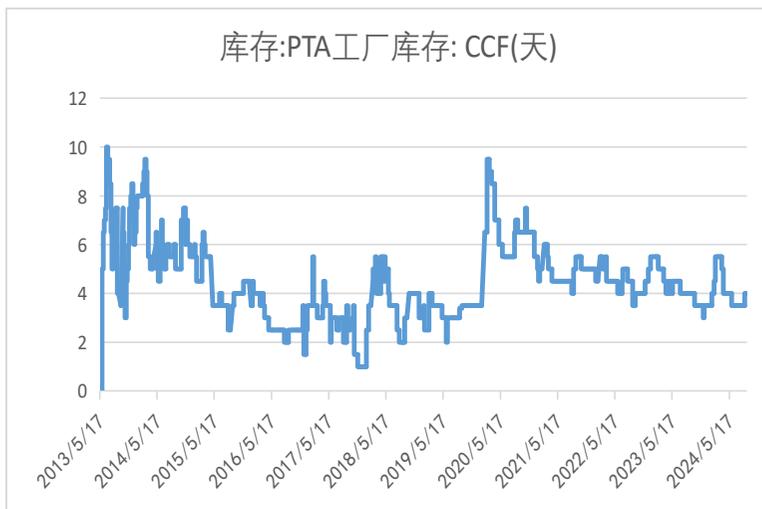
2024年7月PTA出口量为40万吨，环比变化不大。

PTA平衡表及投产情况

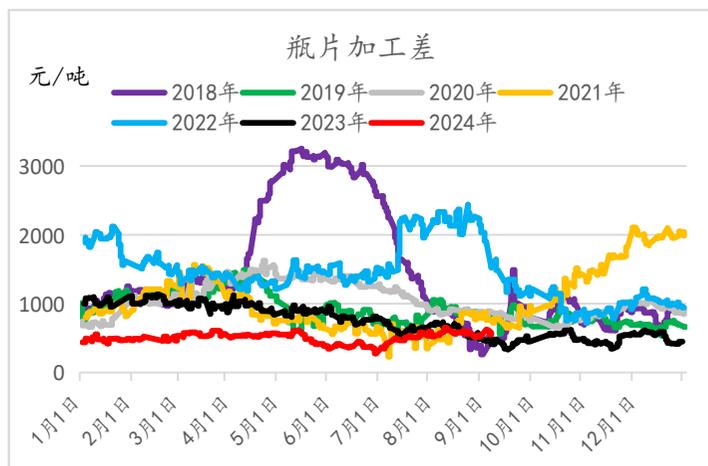
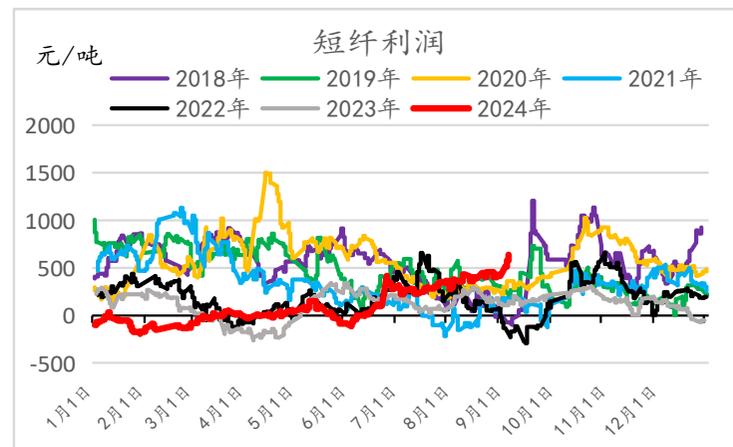
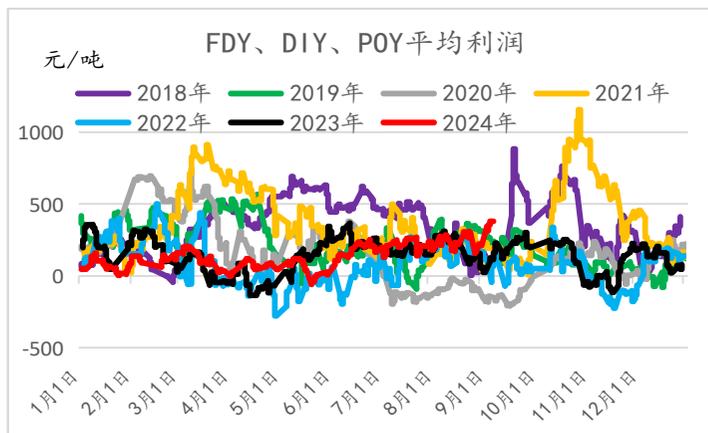
日期	PTA产量	PTA出口	PTA供应	PET消耗PTA	PTA其它用量	PTA总需求	PTA库存变化
2023年12月	594	22	594	529	20	571	23
2024年1月	591	35	591	517	20	572	19
2024年2月	563	22	563	448	20	490	73
2024年3月	591	46	591	528	20	593	-2
2024年4月	566	35	566	537	20	592	-26
2024年5月	568	43	568	536	23	602	-34
2024年6月	575	42	575	520	23	585	-10
2024年7月	609	40	609	525	21	586	23
2024年8月E	621	35	621	529	21	585	36
2024年9月E	600	40	600	530	22	592	8

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

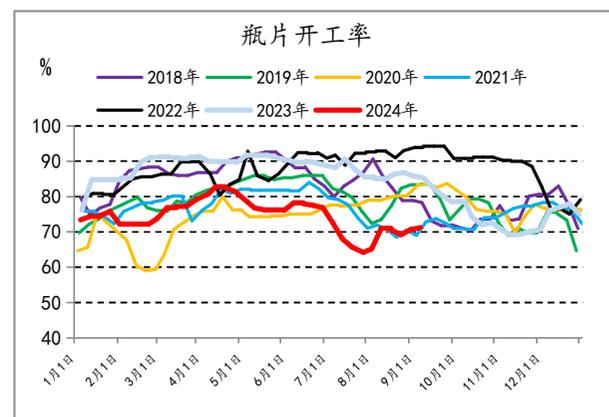
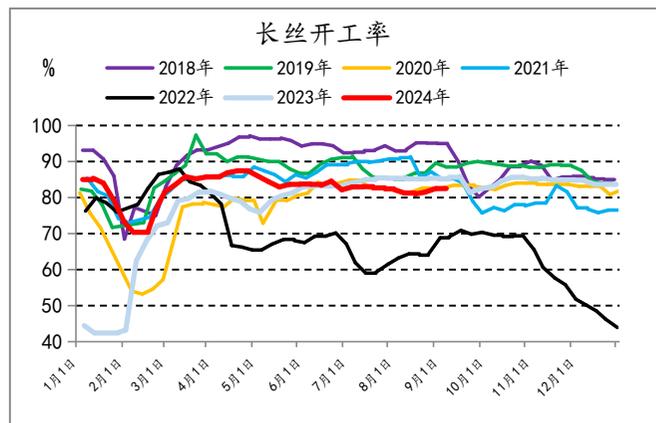
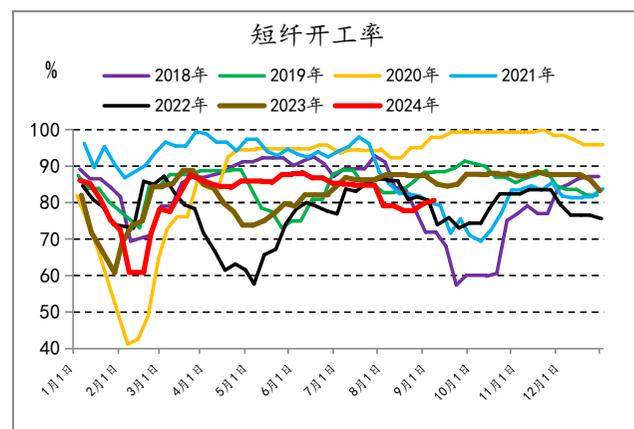
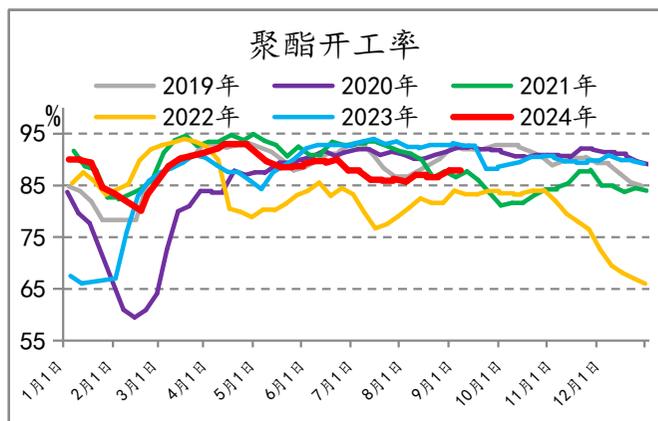


聚酯利润



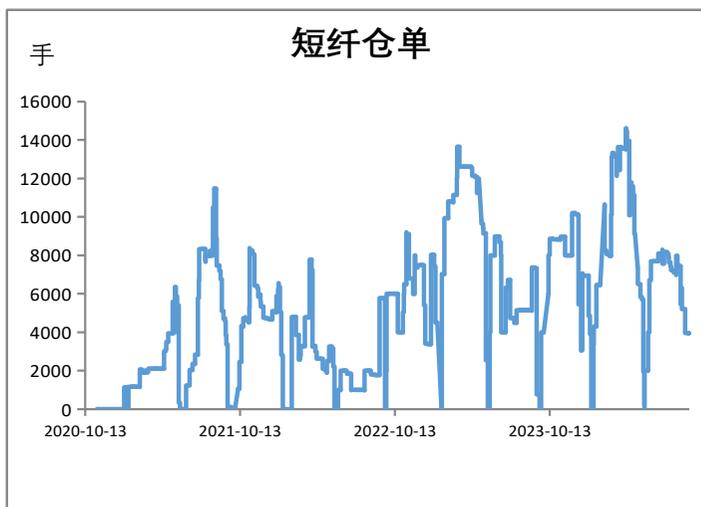
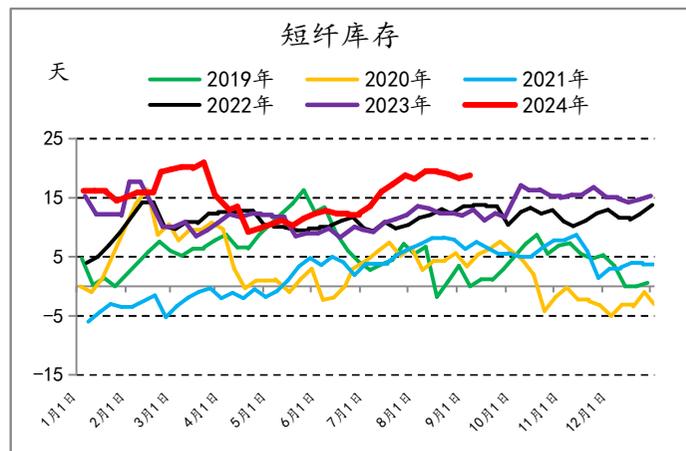
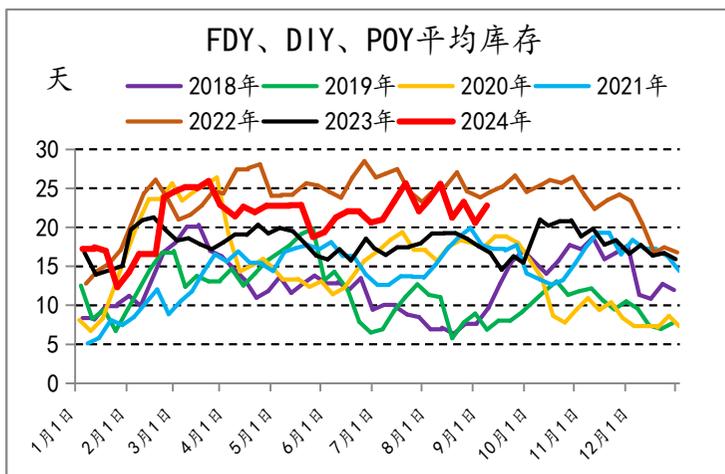
原料近期表现偏弱，聚酯利润整体修复较多。

聚酯开工



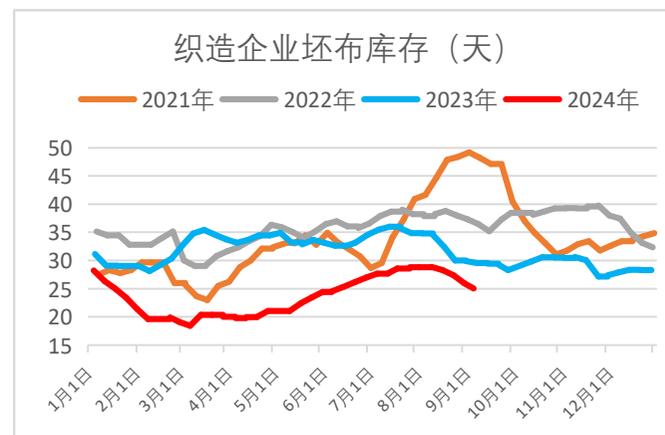
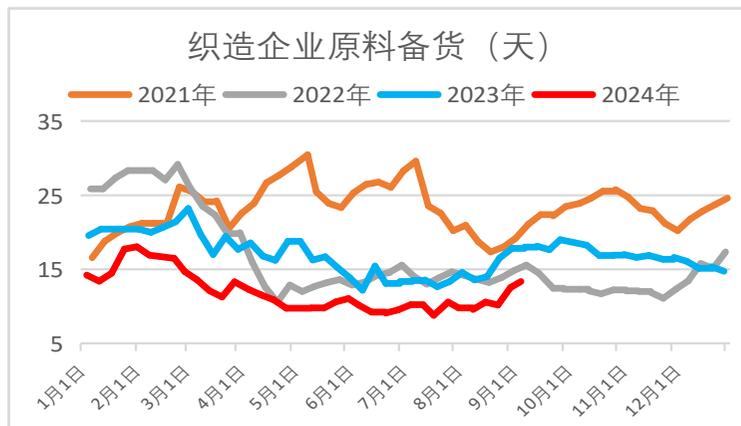
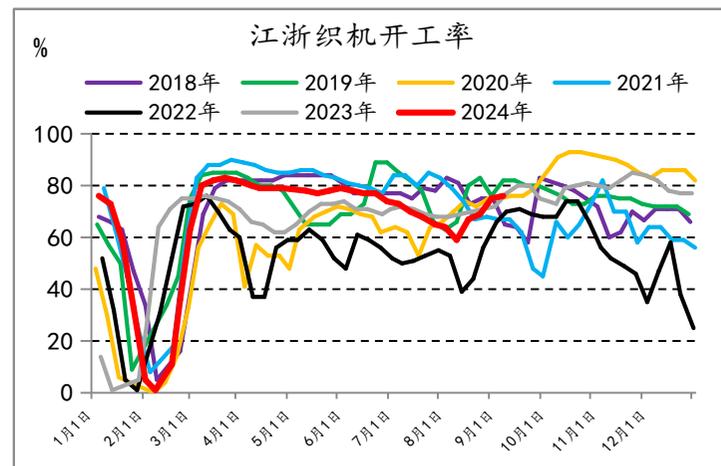
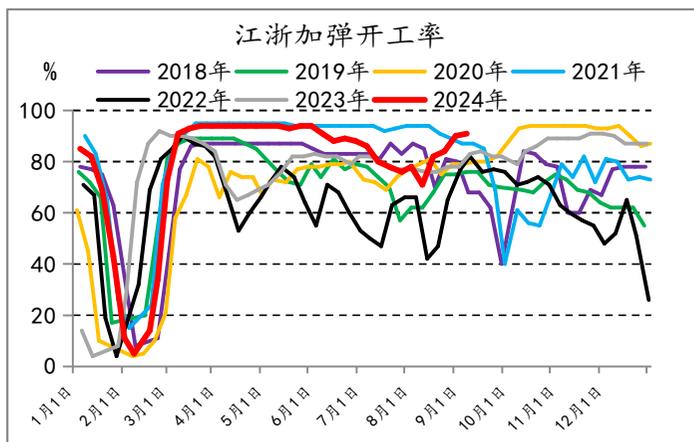
本周聚酯装置检修后恢复，聚酯负荷87.9%附近。

聚酯库存



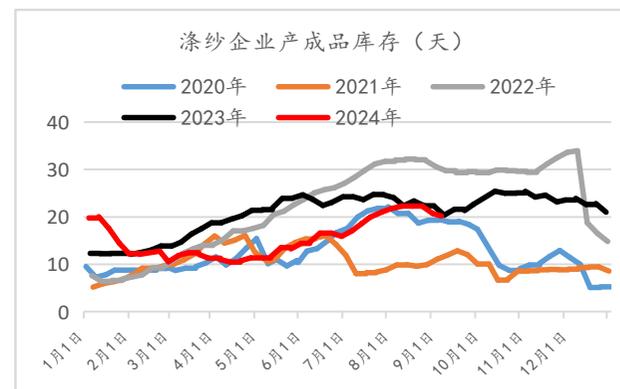
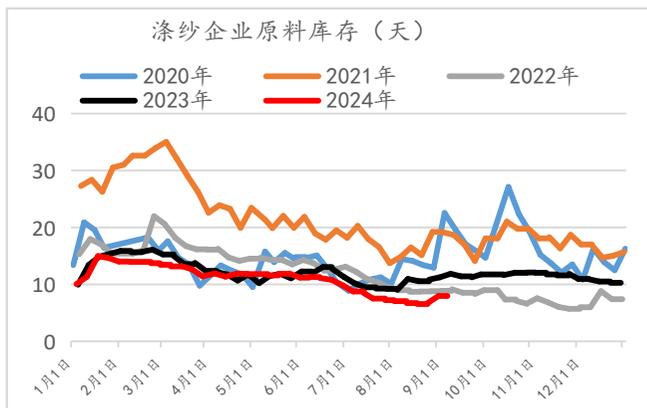
原料持续下跌，下游观望，本周聚酯库存累积。

织造

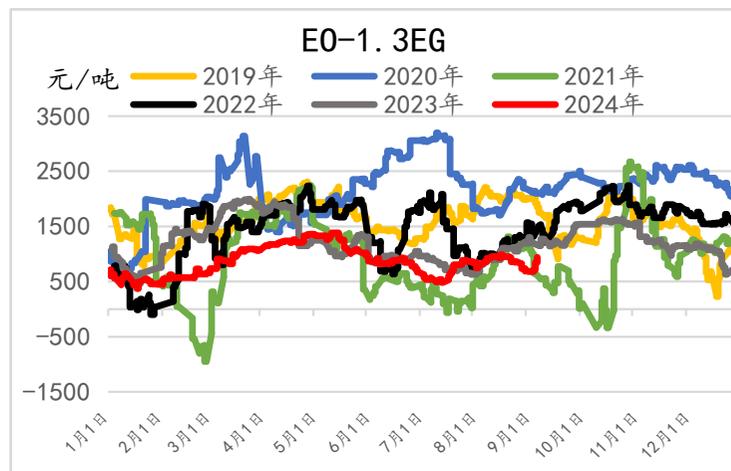
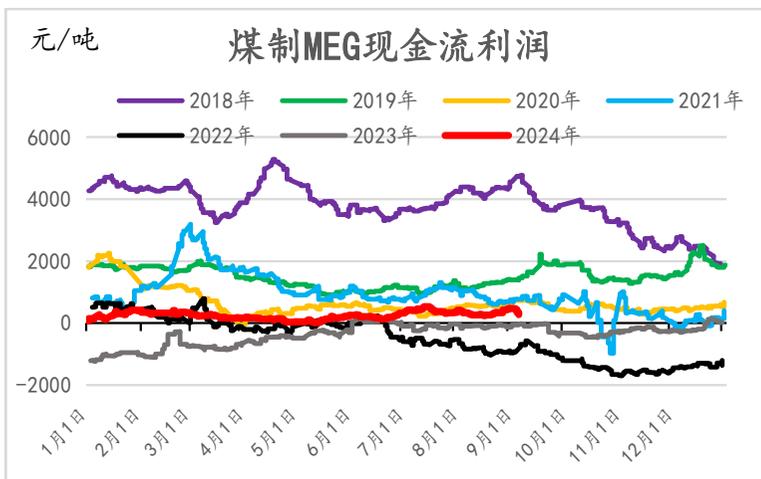
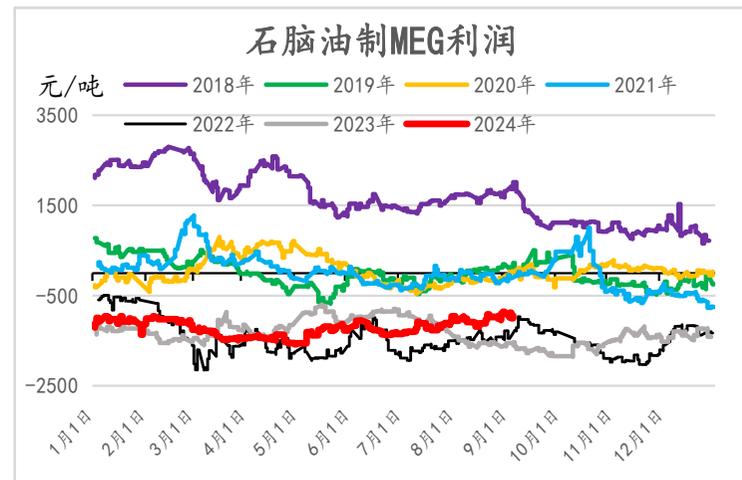
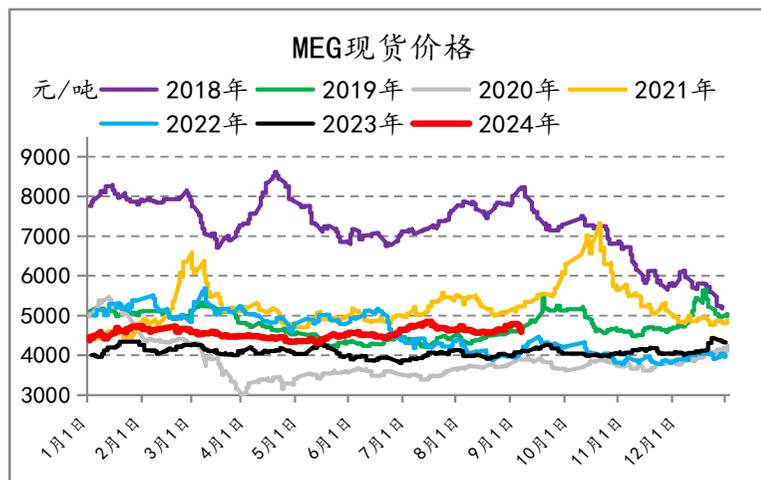


终端开工本周继续回升，原料备货适度增加。

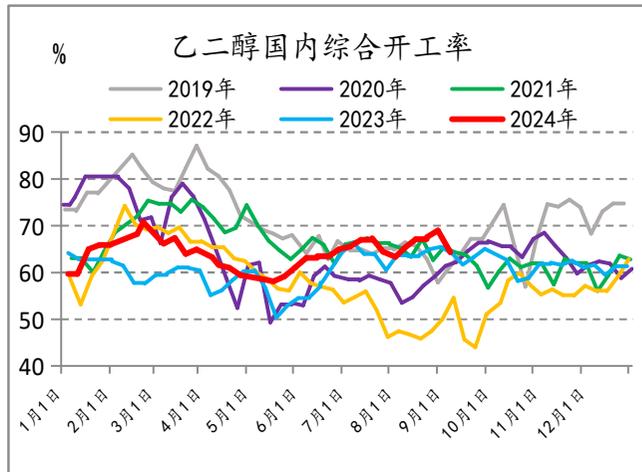
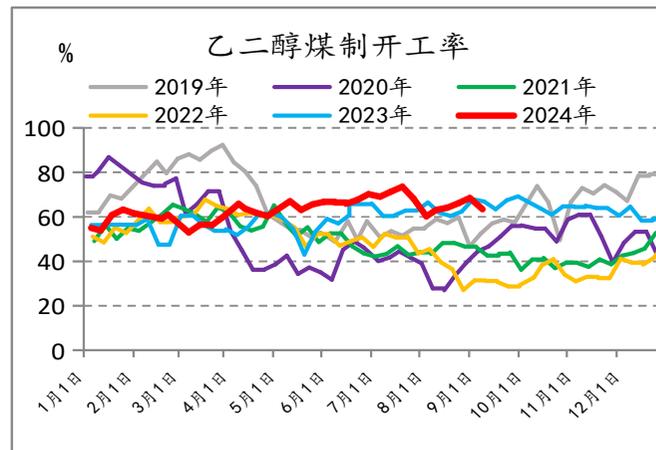
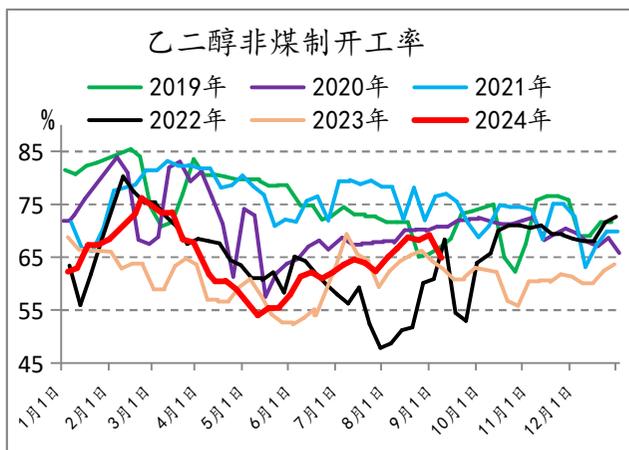
涤纱



乙二醇价格和利润

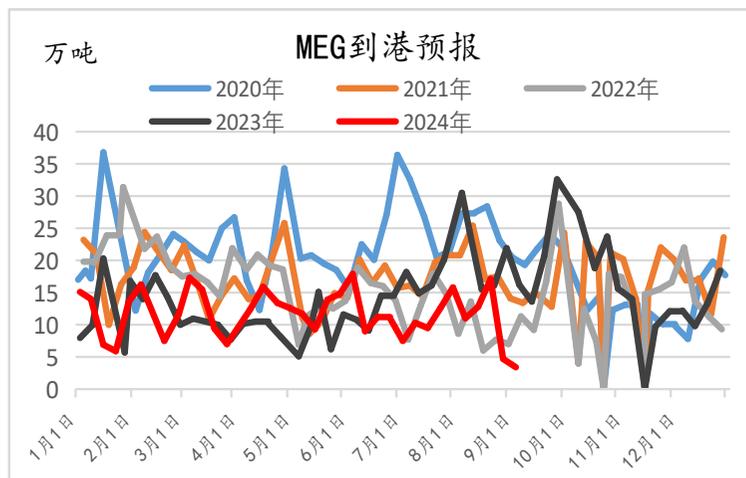
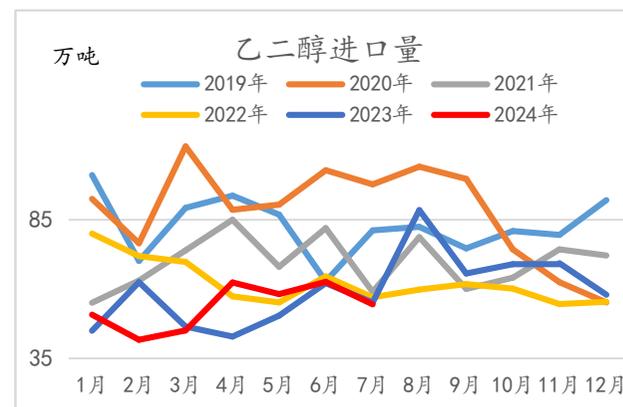
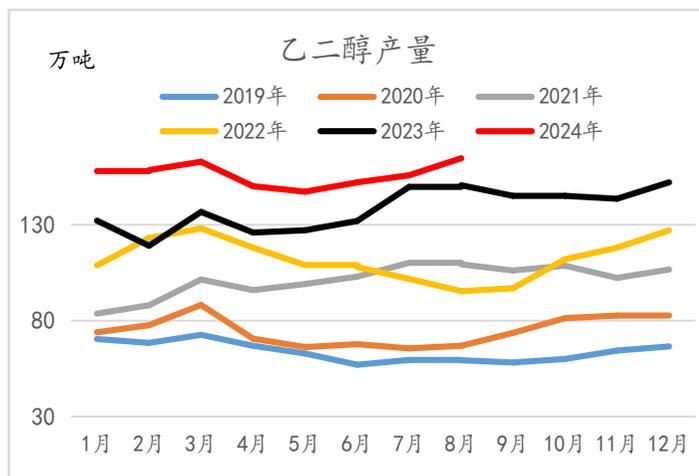


乙二醇开工率



供应方面，乙二醇整体开工负荷在64.33%（环比上期下降4.63%），其中煤制乙二醇开工负荷在63.36%（环比上期下降5.11%）。

乙二醇产量及进口量



2024年8月乙二醇产量164.7万吨，产量有所回升。2024年7月乙二醇进口量54.5万吨，环比回升。

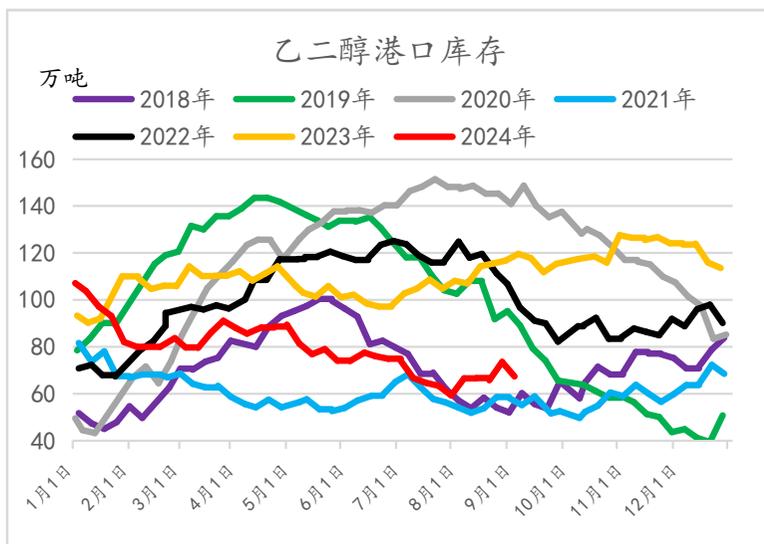
乙二醇平衡表及新投产情况



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	54.5	210.2	204	11	215	-4.8
2024年8月E	164.7	53.0	217.7	207	11	218	-0.7
2024年9月E	160.0	53.0	213	208	11	219	-5.7

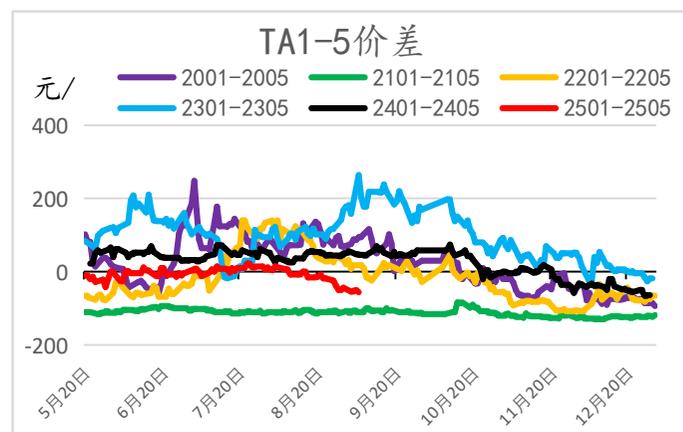
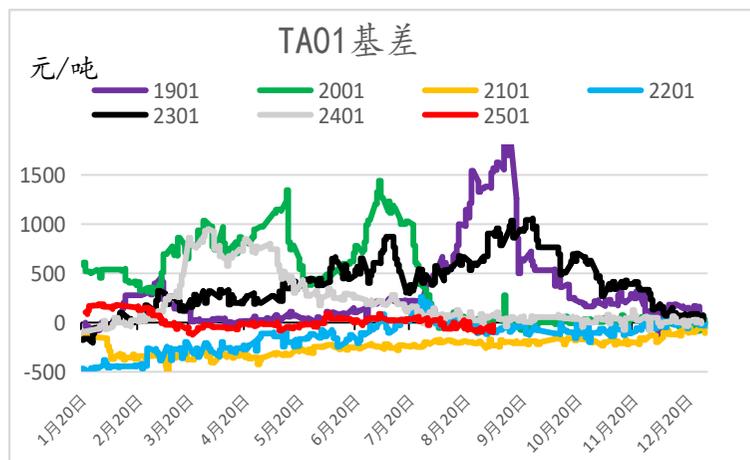
乙二醇投产情况			
装置	能大小 (万吨)	地区	
盛虹炼化	90	江苏	2024年
海南炼化	80	海南	2024年
三江石化	100	浙江	2024年
山西榆能集团	40	山西	2024年
新疆中昆	60	新疆	2024年
2023年合计	370		
中化学有限公司	30	内蒙古	2024
宁夏宝利1#	20	宁夏	2024
四川正达	60	四川	2024
2024年合计	110		2024

乙二醇库存

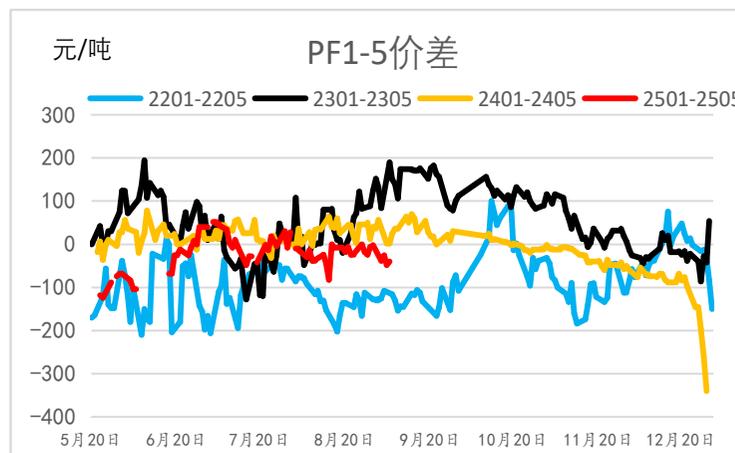
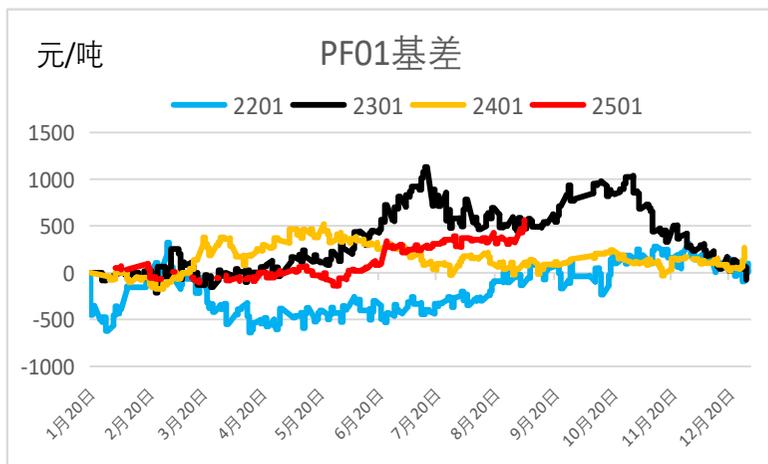


乙二醇港口库存67.4万吨，库存低，仓单近期有所增加。

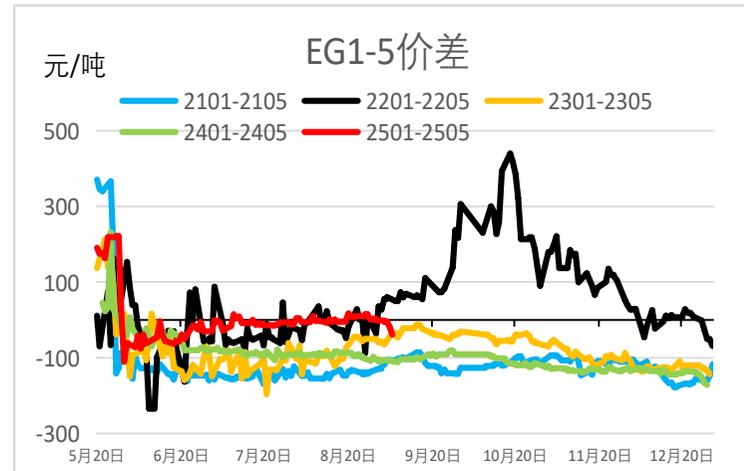
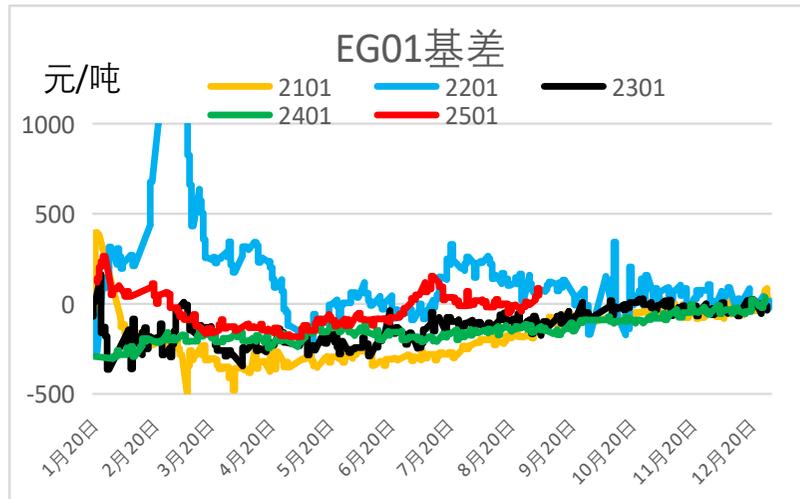
PTA基差、月差



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

