



# 新湖化工聚酯产业链周报

日期：2024年9月17日

**基本面现状：**供应方面，近期国内有短停装置，供给收缩，影响相对有限，PX供应总体维持在高位水平，当前国内开工率79.7%，亚洲开工率74.7%左右。需求端，英力士110万吨，嘉兴石化150万吨检修，逸盛大化、逸盛新材料负荷9成偏上，PTA负荷在79.4%。估值方面，PX-石脑油价差193美元/吨，PX-Brent原油价差312美元/吨，PX估值低位。

**观点：**总体来看，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，近期供应有所收缩，下游PTA同样小幅收缩，PX供需维持平衡偏宽松格局。由于目前PX估值已经较低，叠加原油企稳反弹，PX跌至低位后有所反弹，目前驱动上暂不足以支撑行情反转，预计进入震荡格局，关注原油及供需边际变化。

**基本面现状：**供应方面，英力士110万吨，嘉兴石化150万吨检修，逸盛大化、逸盛新材料负荷9成偏上，PTA负荷在79.4%。需求端，聚酯负荷在87.7%附，。终端需求延续小幅回暖，织造负荷维持73%。估值方面，PTA2501合约基-88元/吨左右，基差偏弱运行，现货加工费230元/吨左右，下游聚酯利润偏好，PTA估值偏低。

**观点：**总体来看，PTA供给端开工有所收缩，而需求端聚酯负荷维持，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。近期原油和PX企稳反弹，PTA跟随成本为主。

# 短纤

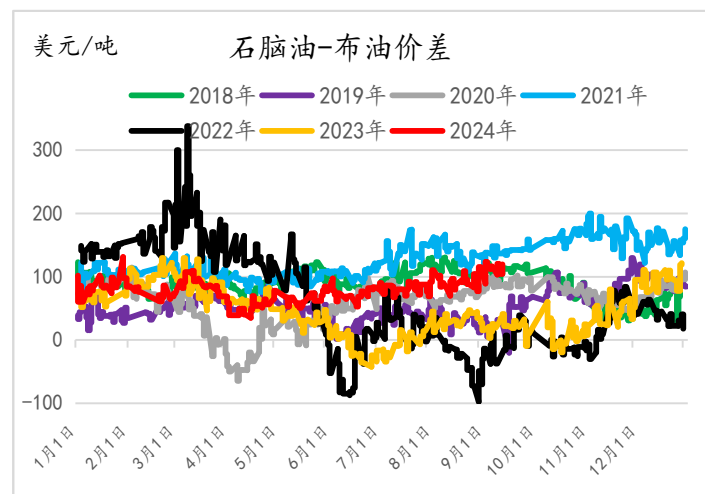
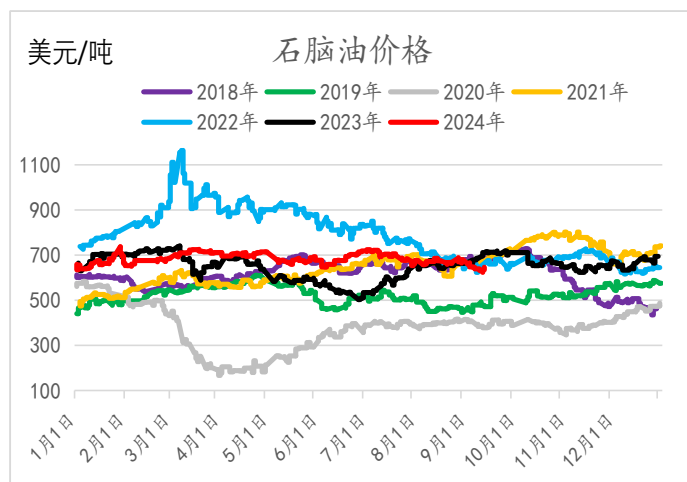
**基本面现状：**供给端，本周短纤企业开工小幅提升，开工率82%左右。需求端，本周下游继续好转，开工提升，下游适度备货，产成品库存有所去化。

**观点：**总体来看，短纤企业仍有较强挺价意愿，近端低价交割品偏紧，而下游进入旺季后采购也好转，短纤供需格局转好，加上原料让利，利润扩张，绝对价格波动跟随成本。

**基本面现状：** 供应方面，截至9月12日，乙二醇整体开工负荷在63.56%（环比上期下降0.77%），其中煤制乙二醇开工负荷在58.15%（环比上期下降5.21%）。港口到港预报14.4万吨，到港增加，进口回升。需求端，，聚酯负荷在87.7%附近，终端需求延续小幅回暖，织造负荷维持73%。港口库存62.2万吨。EG2501基差20，基差小幅走弱。

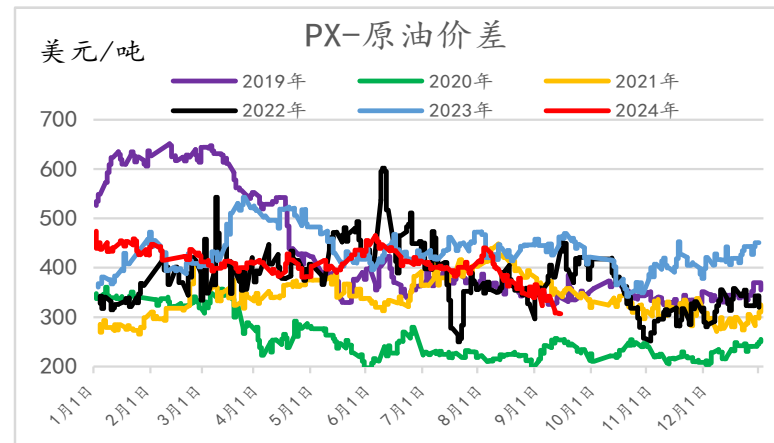
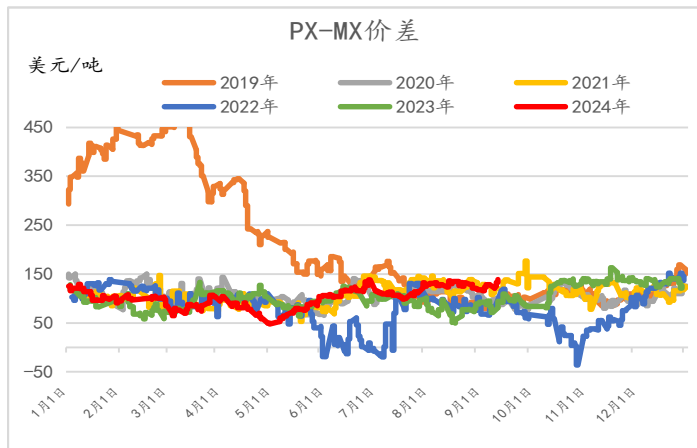
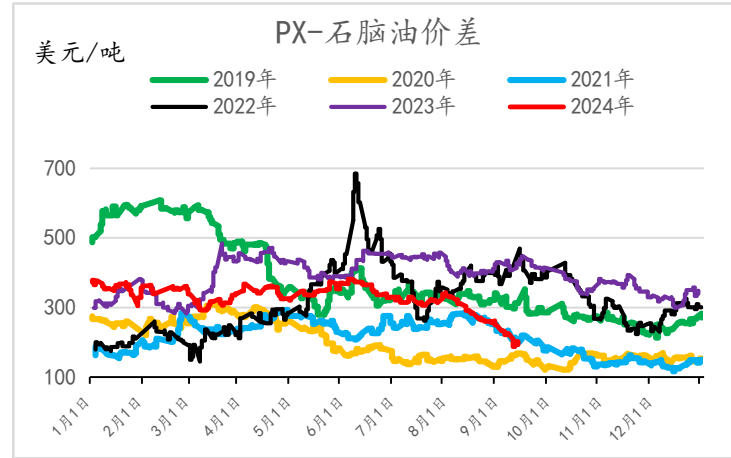
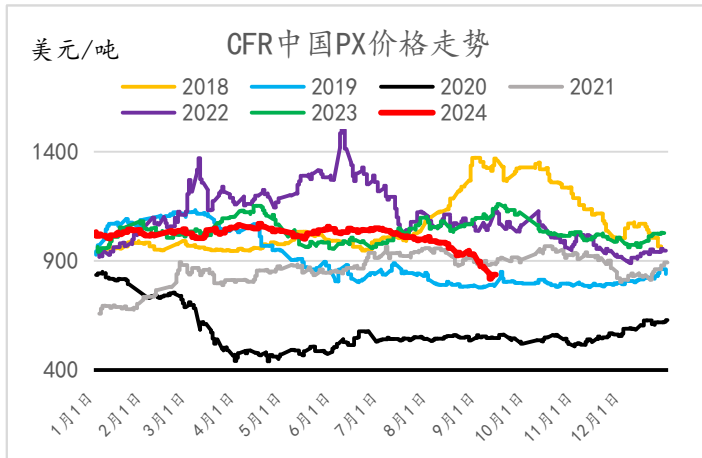
**观点：** 目前乙二醇基本面尚可，9月上旬到港偏少，因此短期港口库存仍在去化过程中，不过远期供应环节有增量，加上需求10月以后面临季节性走弱，预期不佳。乙二醇绝对价格近期补跌，同时估值压缩，目前乙二醇绝对价格和利润都已不高。当前市场悲观情绪有所缓和，乙二醇跌至低位后价格有所修复，乙二醇下方有低库存和估值支撑，上方目前有预期压制，预计短期情绪修复后进入震荡格局，关注原油及供需边际变化。

# 石脑油价格和利润



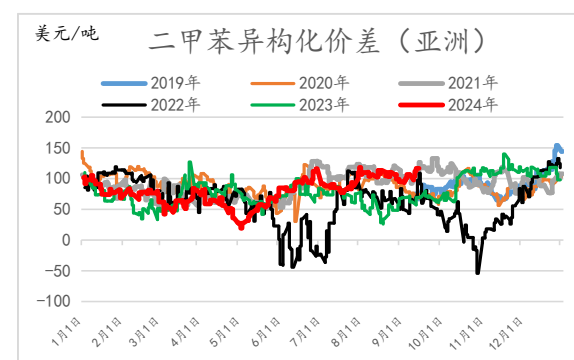
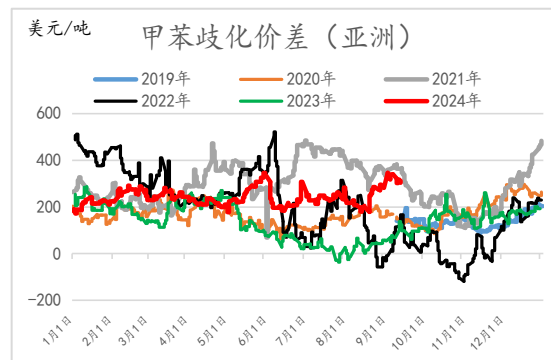
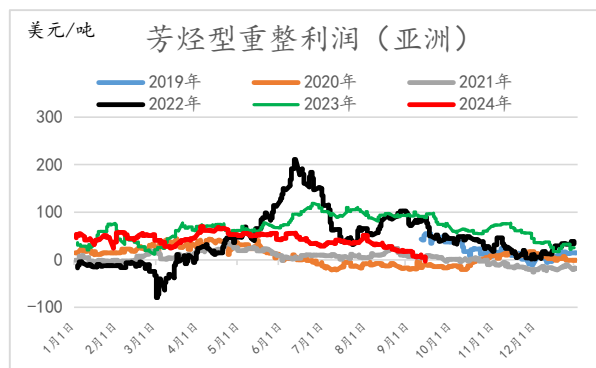
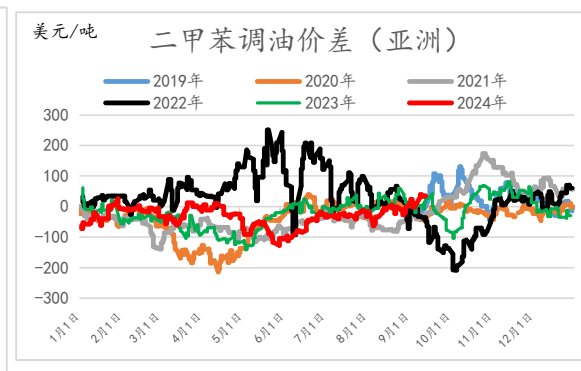
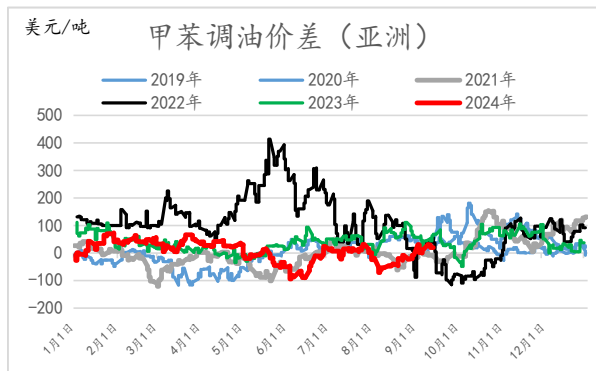
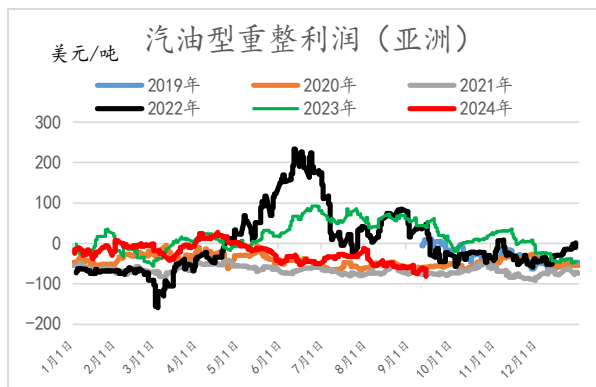
石脑油价格跟随原油小幅走强，裂差偏强震荡。

# PX价格和利润



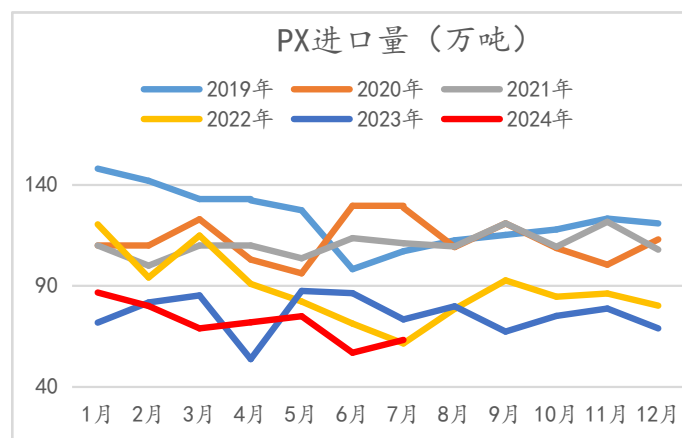
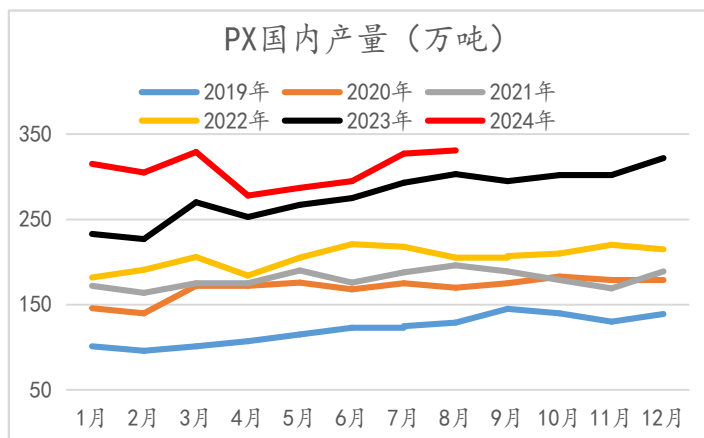
PX价格低位反弹，估值仍在低位。

# 芳烃调油利润



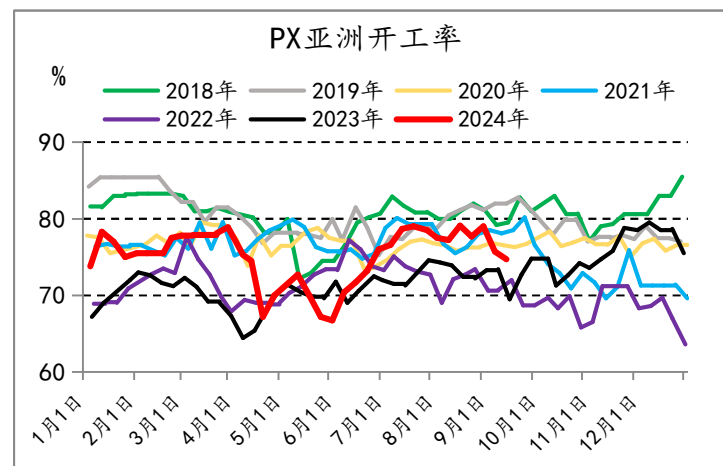
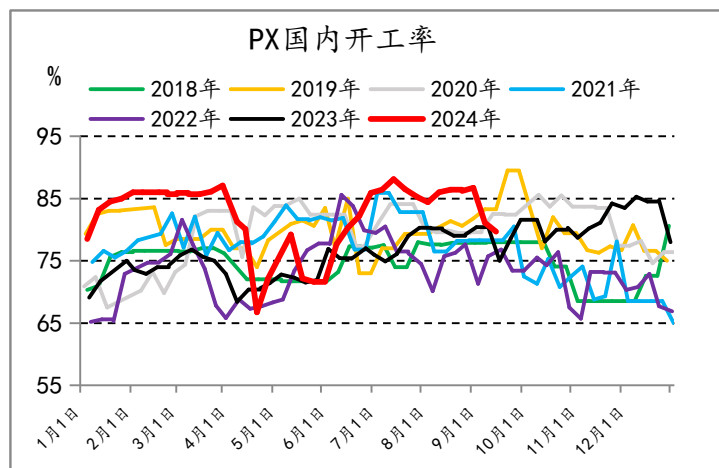


# PX产量及进口



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吨，环比回升，8-9月进口预期较多。

# PX开工率



部分装置短期降负，PX负荷阶段性下滑。装置方面，金陵石化70万吨装置负荷波动下降；九江石化90万吨装置负荷波动下降；盛虹炼化400万吨装置8月下负荷有所下降，9月中上恢复；韩国乐天50万吨装置9月中上停车检修两个月左右；

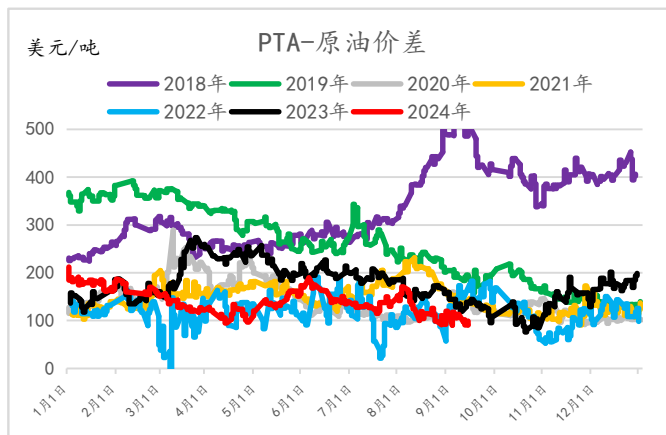
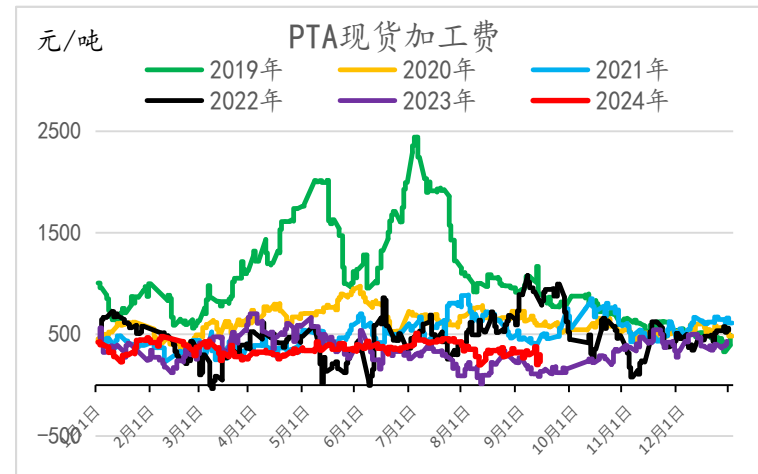
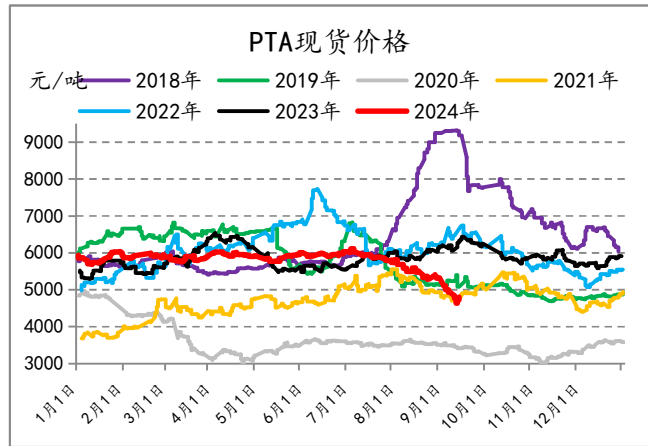
# PX平衡表及投产情况



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

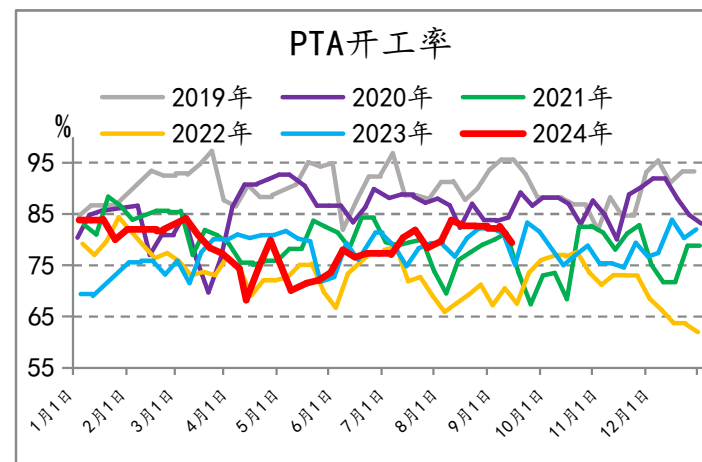
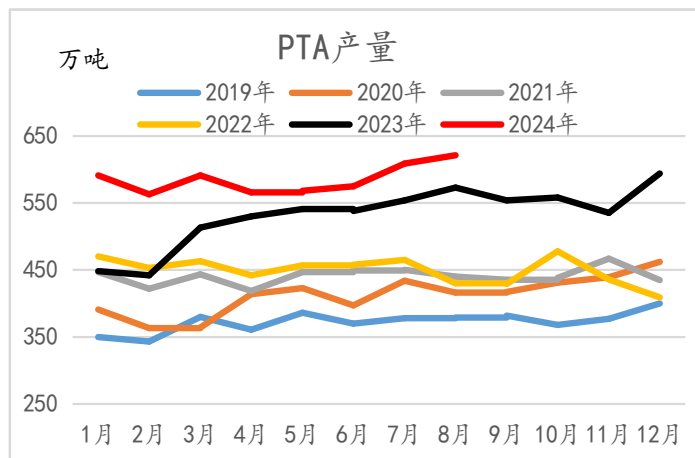
PX投产计划			
装置	地区	产能 (万吨)	投产时间
盛虹炼化2#	连云港	200	2023. 1
广东石化	广东揭阳	260	2023. 2
大榭石化	宁波	160	2023. 3
中海油惠州	广东惠州	150	2023. 6
2023年合计		770	
裕龙石化		300	2024-2025
2024年合计		300	

# PTA价格和利润



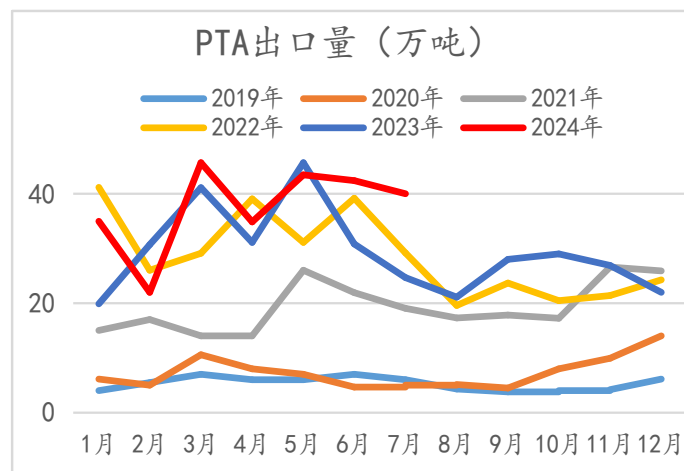
PTA价格低位有所反弹，PTA加工费低位震荡，PTA-原油价差低位震荡。

# PTA产量开工



2024年8月份PTA产量621万吨。开工率方面，英力士110万吨，嘉兴石化150万吨检修，逸盛大化、逸盛新材料负荷9成偏上，PTA负荷在79.4%。

# PTA出口



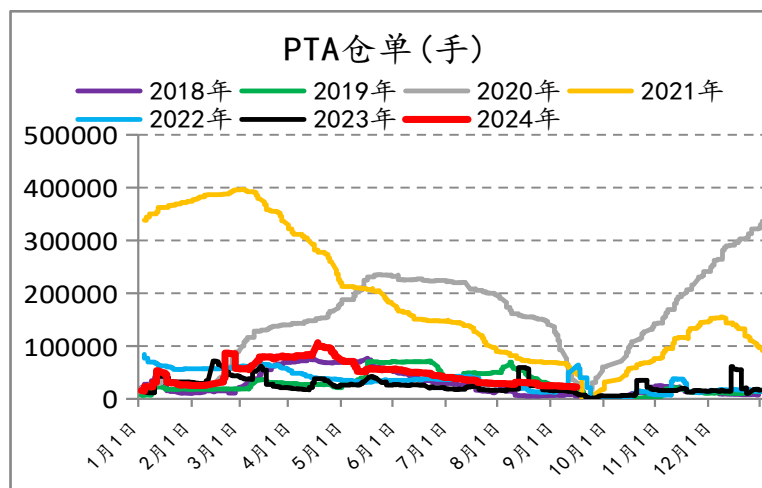
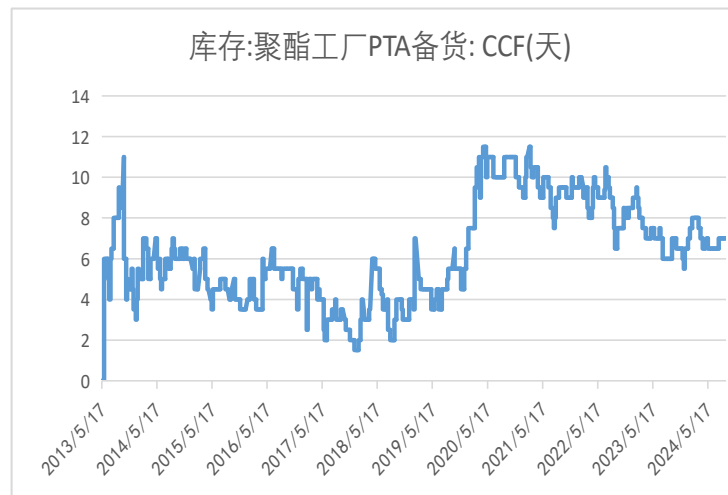
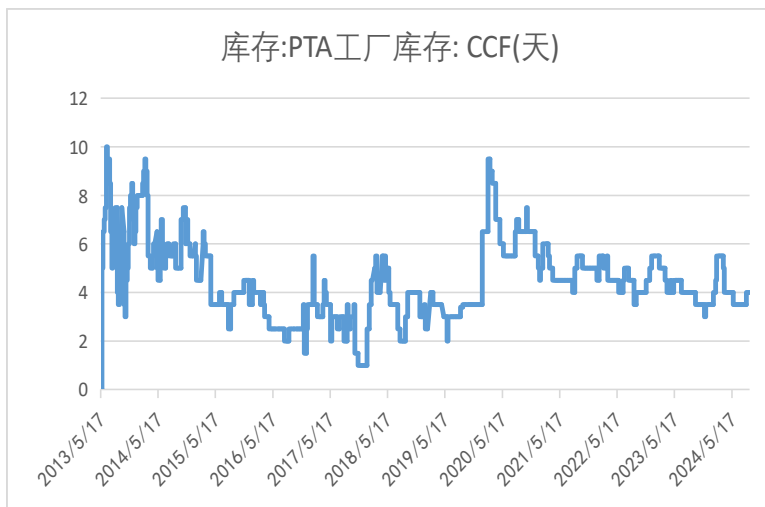
2024年7月PTA出口量为40万吨，环比变化不大。

# 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

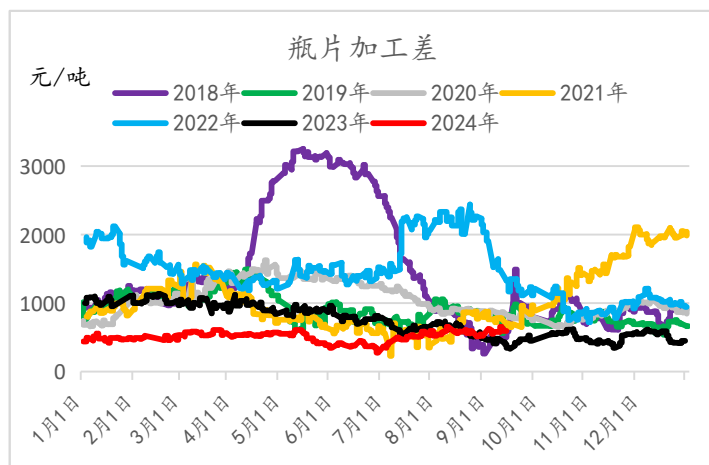
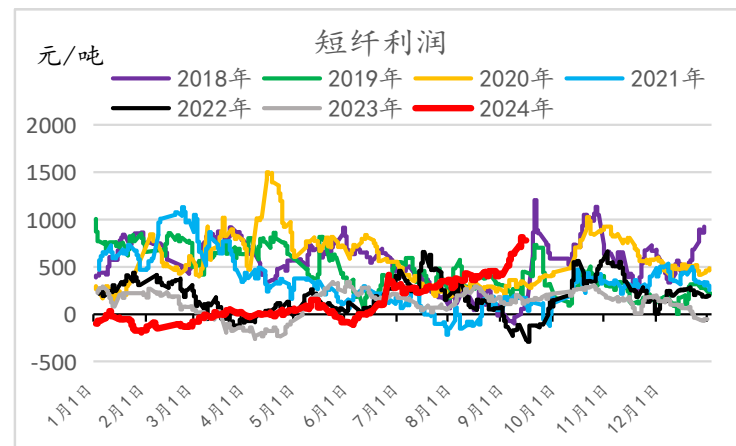
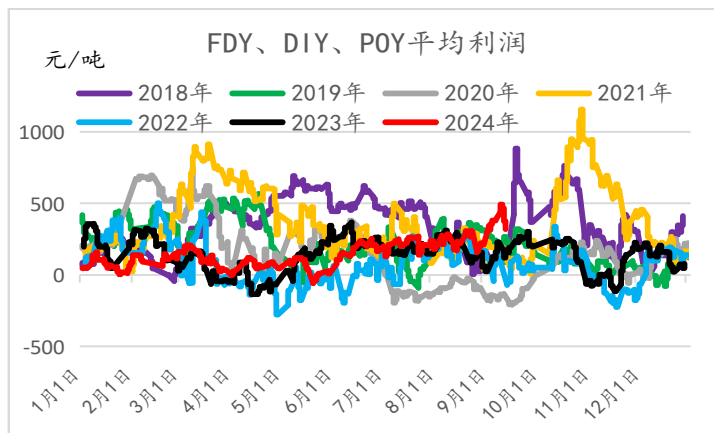
装置	产能 (万吨)	时间
嘉通能源二期	250	2023.05
恒力石化6#	250	2023.4
恒力石化7#	250	2023.8
海南逸盛	250	2023.10
2023年合计	1000	
宁波台化	150	已投
仪征化纤	300	已投
2024年合计	450	

# PTA库存



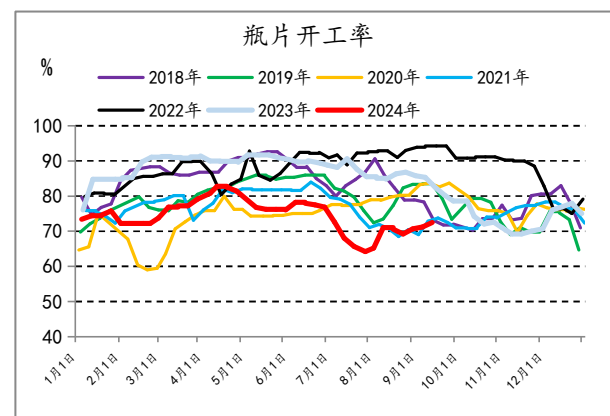
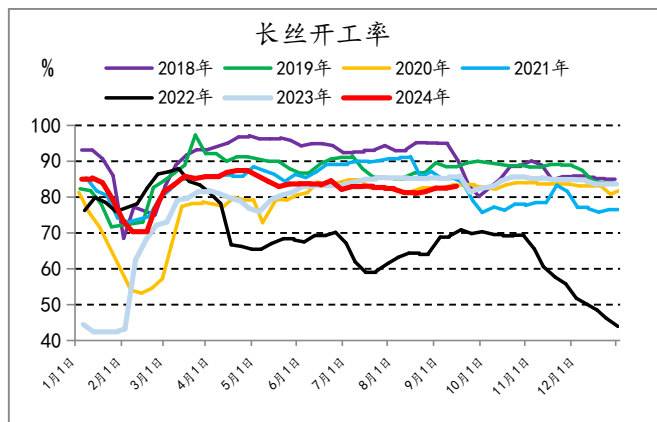
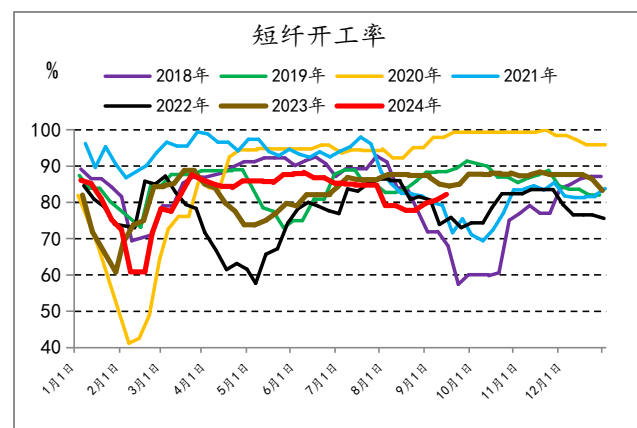
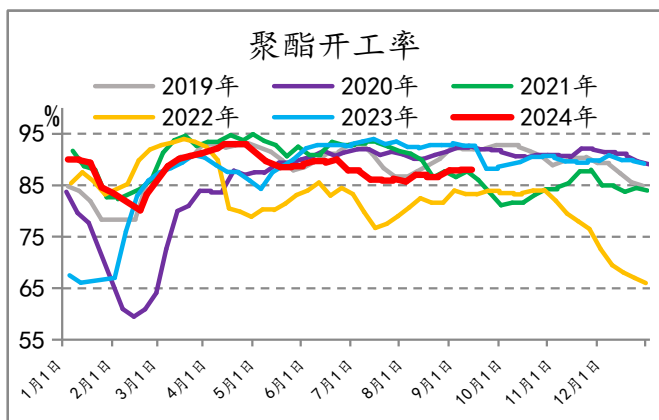


# 聚酯利润



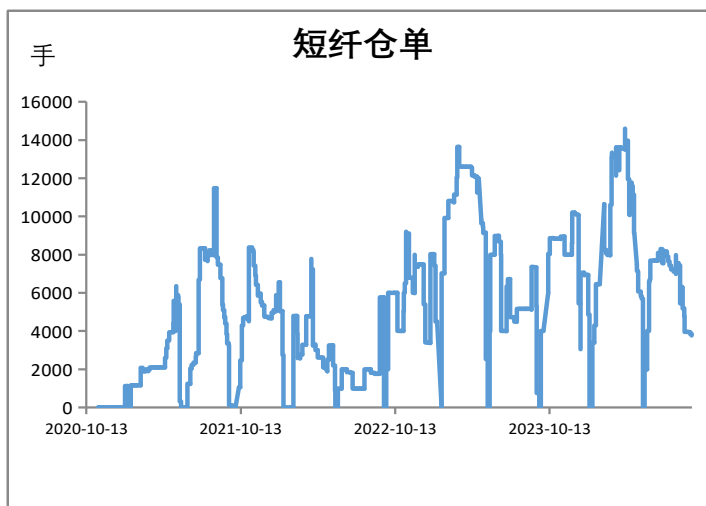
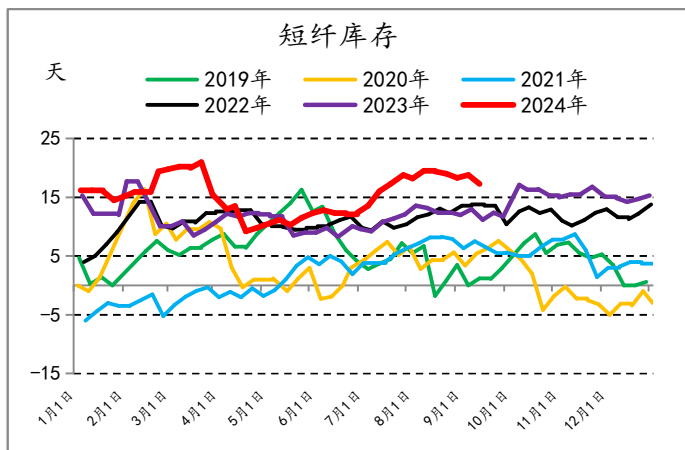
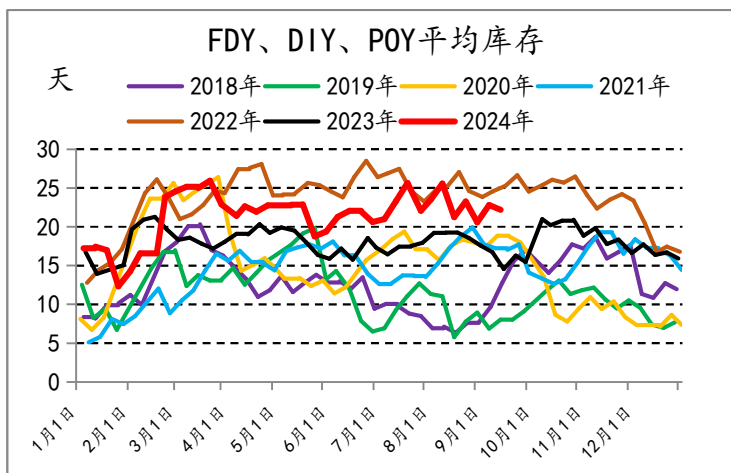
原料近期低位反弹，长丝整体利润高位压缩，短纤利润维持高位。

# 聚酯开工



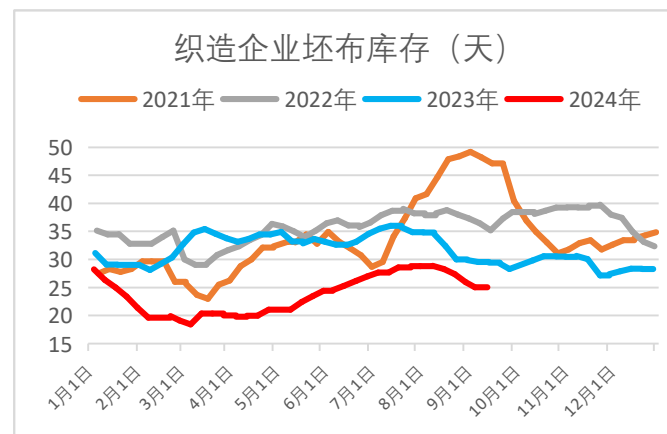
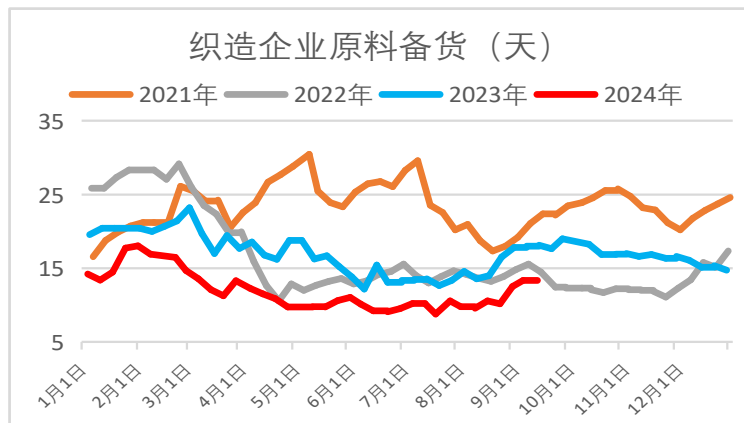
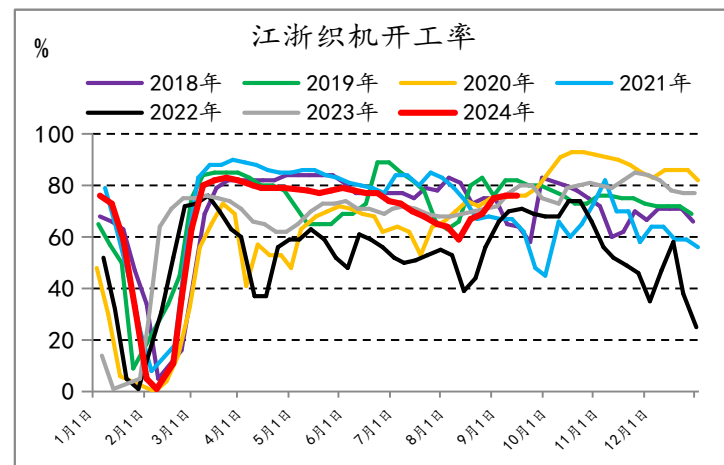
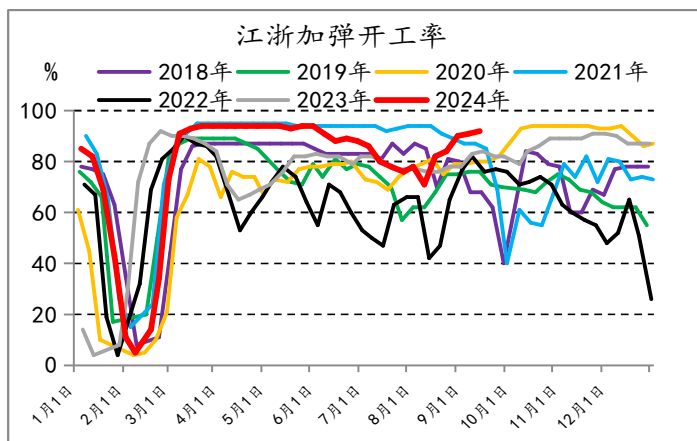
聚酯负荷在87.7%附近。

# 聚酯库存



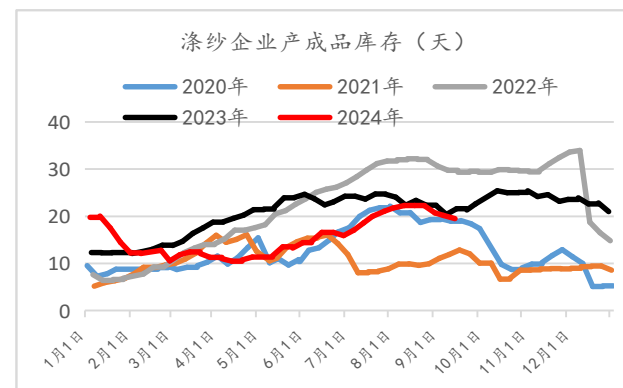
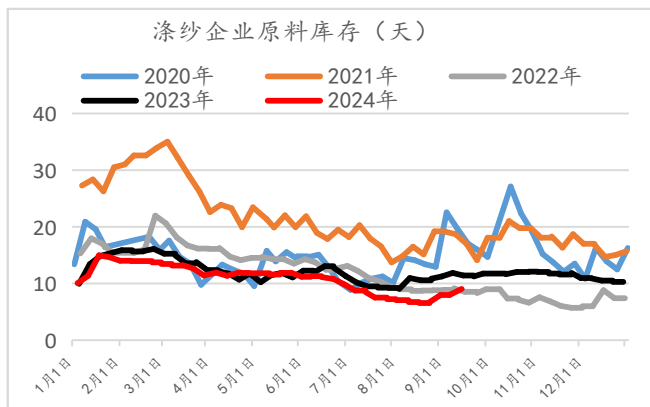
下游适度补库，聚酯工厂库存小幅下滑。

# 织造

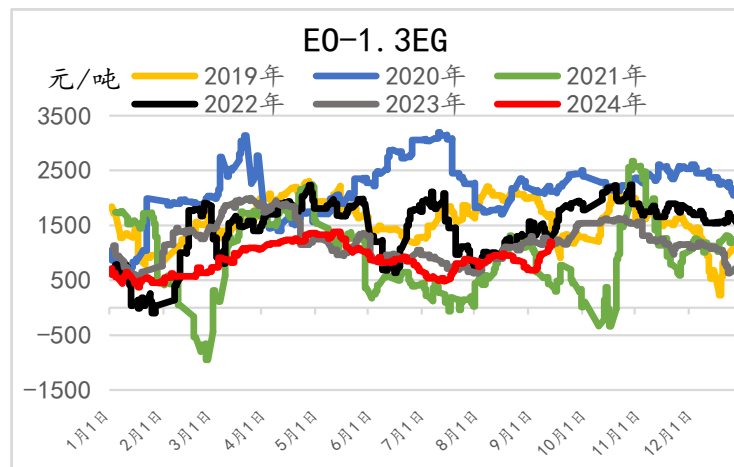
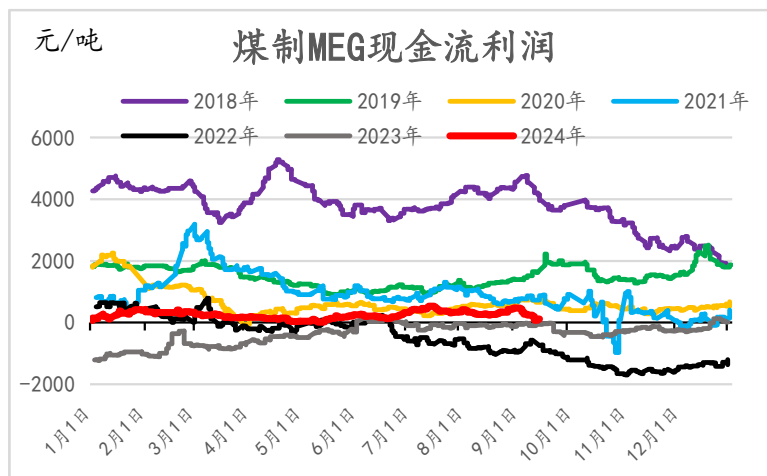
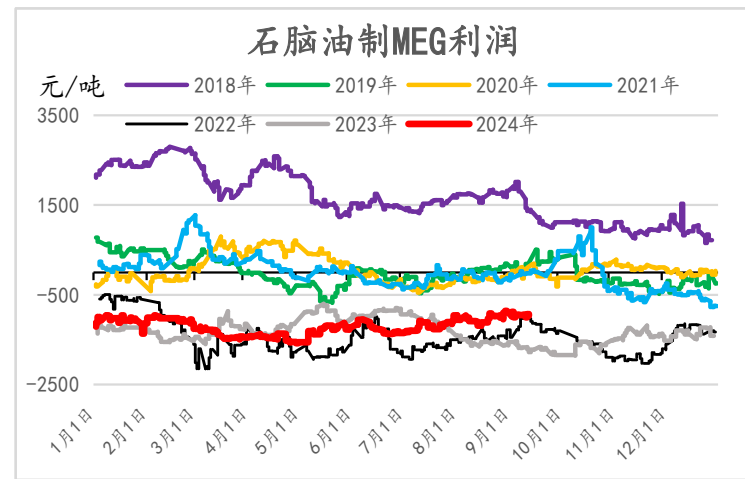
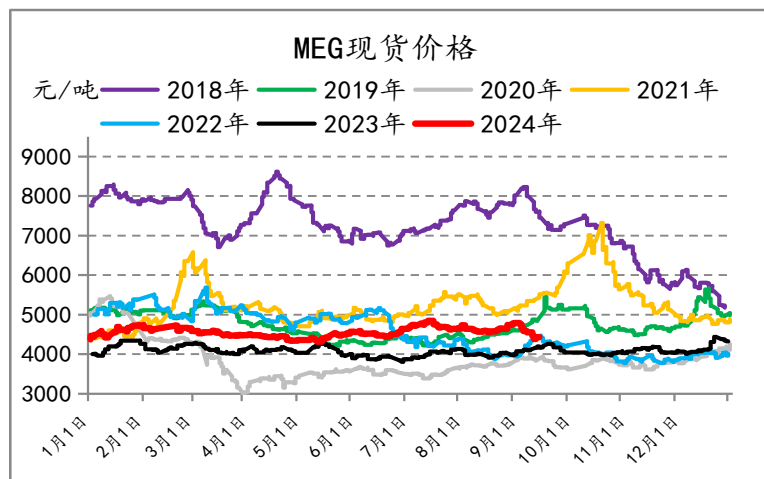


终端开工维持，原料备货适度增加。

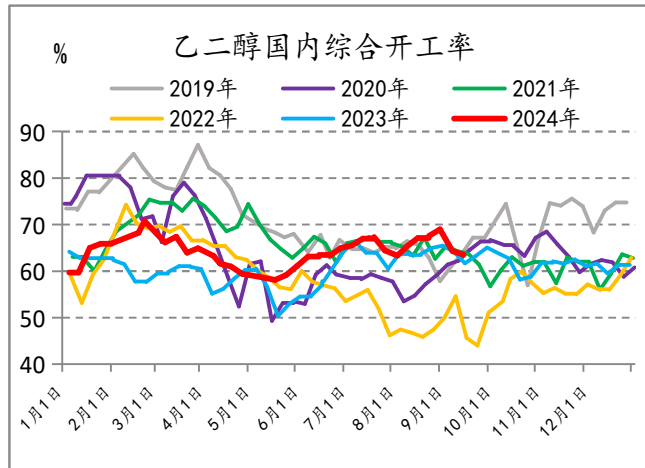
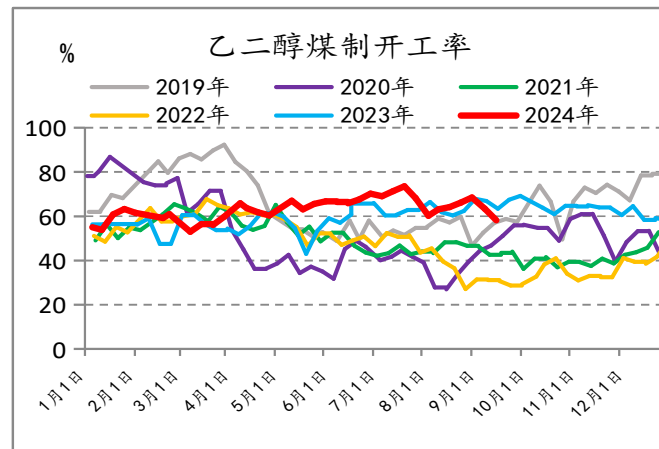
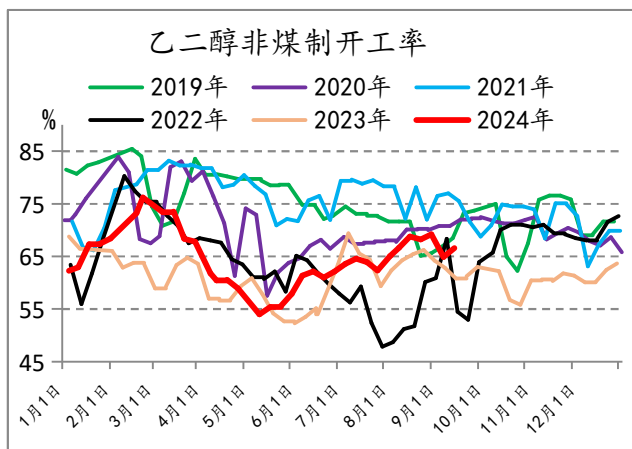
# 涤纱



# 乙二醇价格和利润

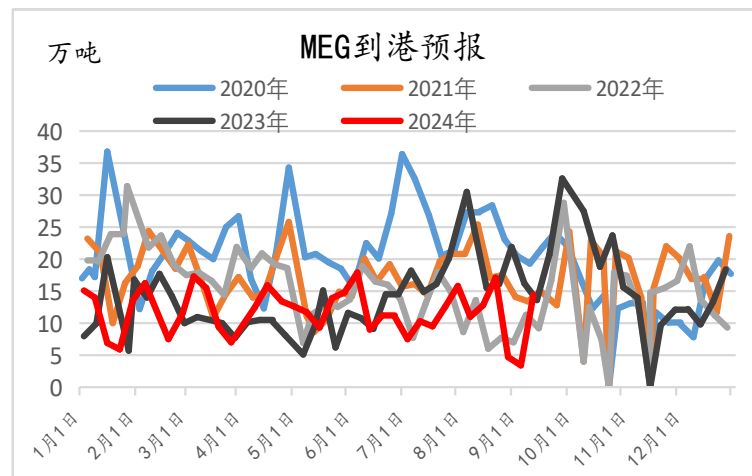
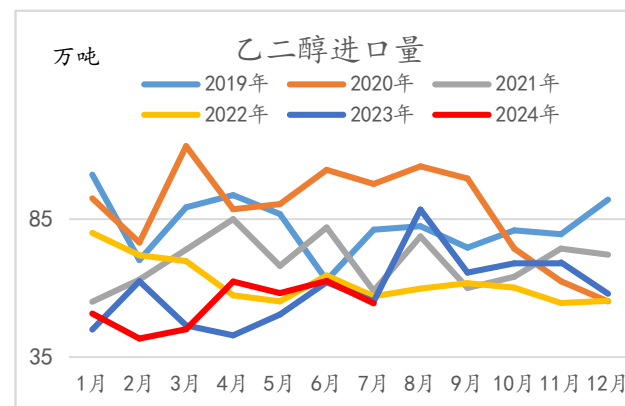
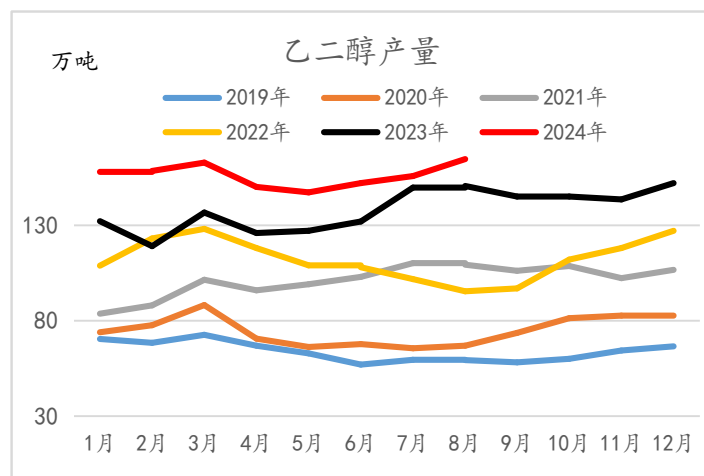


# 乙二醇开工率



供应方面，乙二醇整体开工负荷在63.56%（环比上期下降0.77%），其中煤制乙二醇开工负荷在58.15%（环比上期下降5.21%）。

# 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。



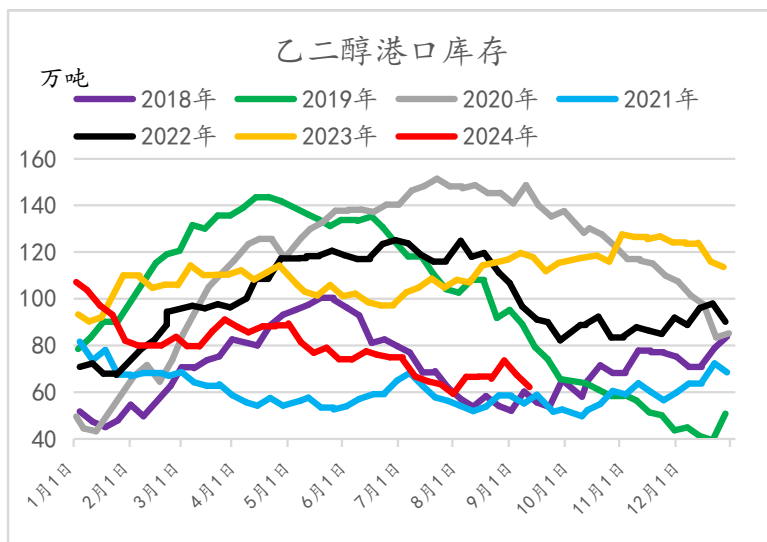
# 乙二醇平衡表及新投产情况



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

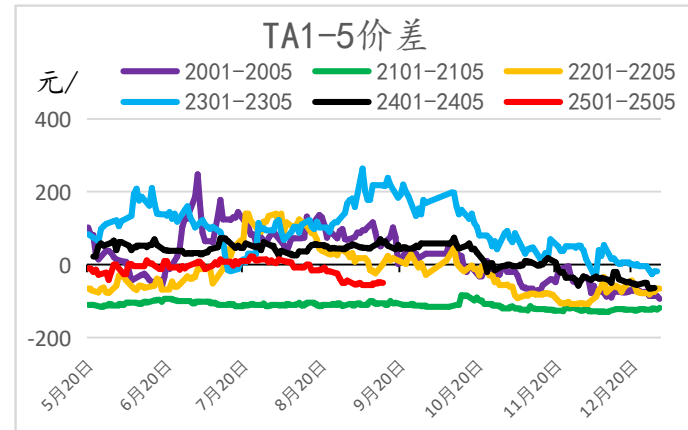
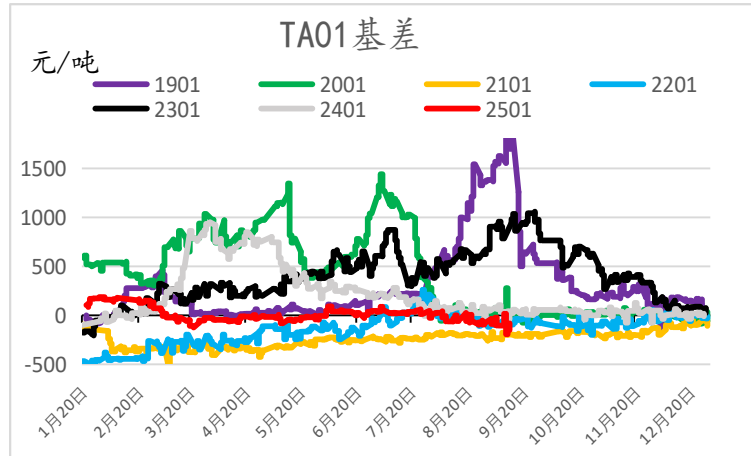
乙二醇投产情况			
装置	能大小 (万吨)	地区	
盛虹炼化	90	江苏	2024年
海南炼化	80	海南	2024年
三江石化	100	浙江	2024年
山西榆能集团	40	山西	2024年
新疆中昆	60	新疆	2024年
<b>2023年合计</b>	<b>370</b>		
中化学有限公司	30	内蒙古	2024
宁夏宝利1#	20	宁夏	2024
四川正达	60	四川	2024
<b>2024年合计</b>	<b>110</b>		<b>2024</b>

# 乙二醇库存

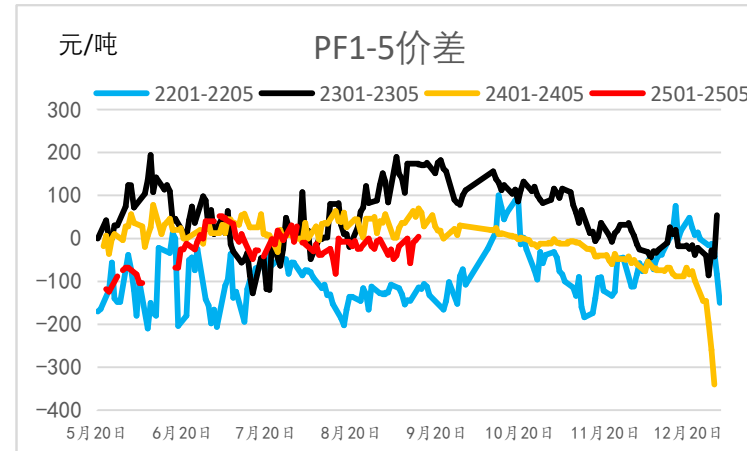
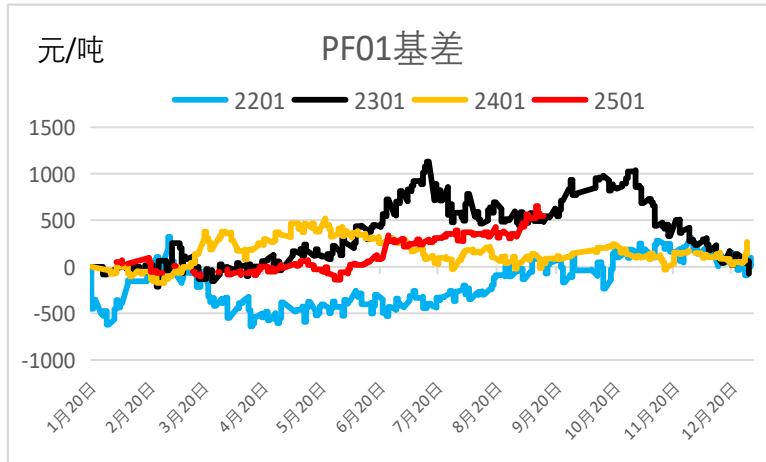


乙二醇港口库存62.2万吨，库存低，仓单近期有所增加。

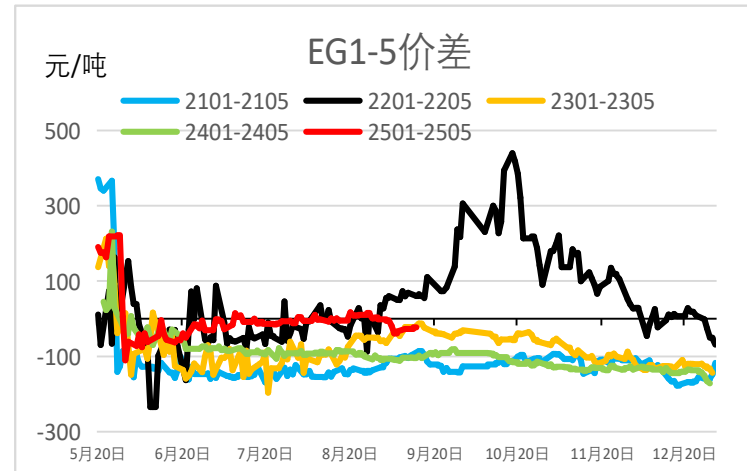
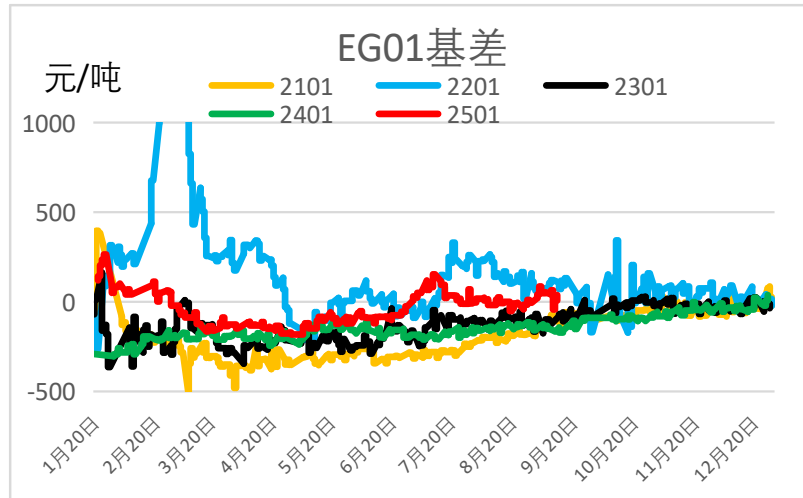
# PTA基差、月差



# 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](mailto: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

