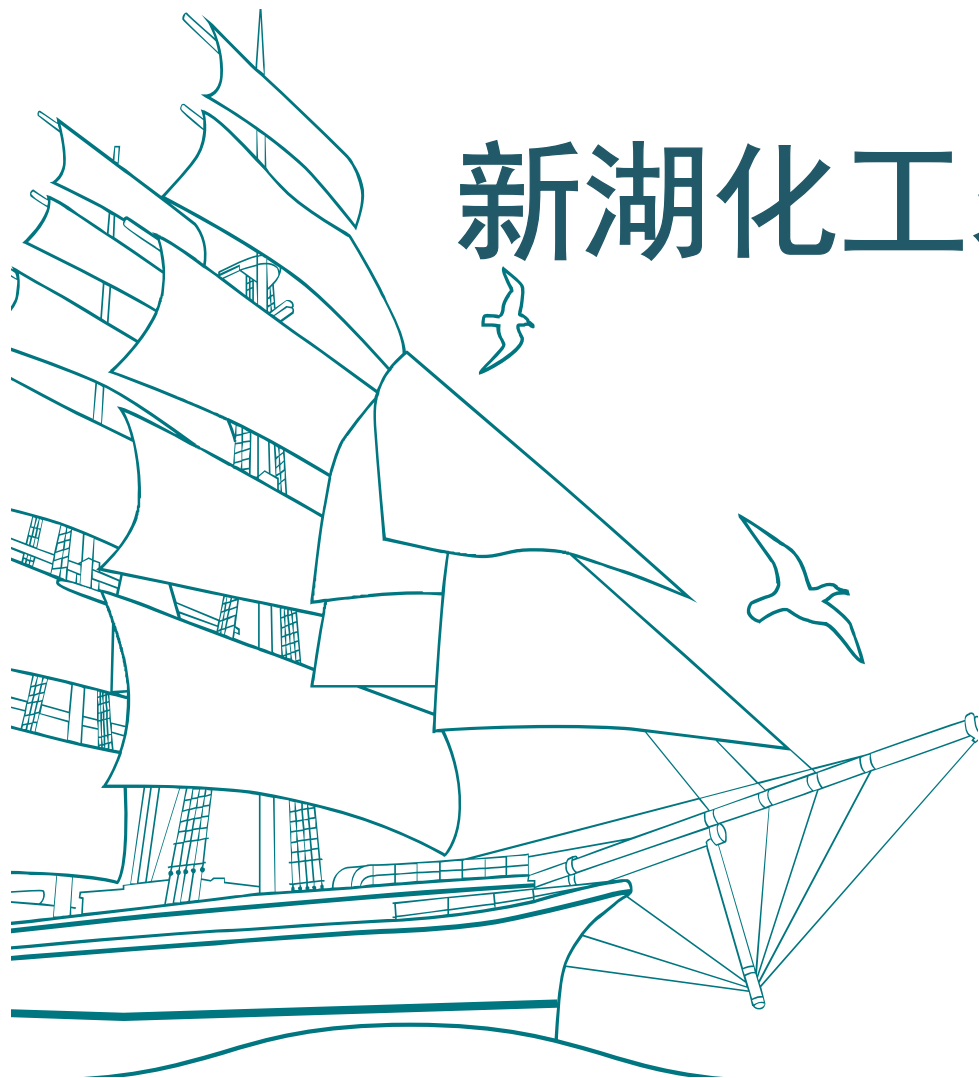


新湖化工聚酯产业链周报

日期：2024年12月8日



基本面现状：供应方面，近期几家工厂小幅降负，不过PX供应总体仍维持在高位，当前国内开工率85%，亚洲开工率78%左右。需求端，英力士110万吨PTA装置计划内检修，个别装置问题负荷有波动，PTA负荷提升至85.6%。估值方面，PX-石脑油价差184美元/吨，PX-Brent原油价差284美元/吨，PX-MX价差104美元/吨。目前PX基本面改善幅度并不大。

观点：当前PX直接供需变化不大，供需都维持偏高水平，终端需求进入季节性走弱阶段，PX表现仍弱。不过随着年底PTA新产能的释放，PX平衡表长期来看有改善预期，加上当前估值仍在低位，在不考虑原油的情况下，PX继续下跌的空间有限。综合看PX低估值弱驱动，低位震荡为主。

基本面现状：供应方面，英力士110万吨PTA装置计划内检修，个别装置问题负荷有波动，PTA负荷提升至85.6%??。需求端，聚酯负荷小幅下滑至91%附近，终端织造负荷下滑至70%，需求季节性走弱。估值方面，PTA2501合约基-61元/吨左右，基差收敛，现货加工费336元/吨左右，下游聚酯利润偏好，PTA估值偏低。

观点：总体来看，PTA供应提升至相对高位，后期检修预计不多，而需求端聚酯负荷11月预期走弱，PTA后期仍是累库预期，预计加工费低位运行为主。

短纤

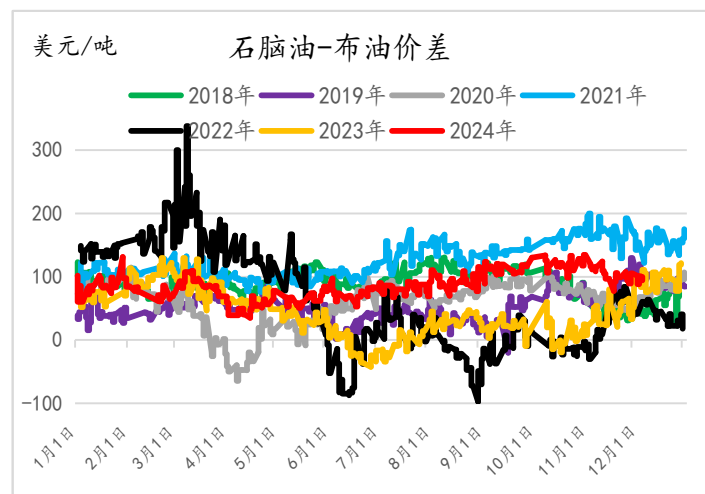
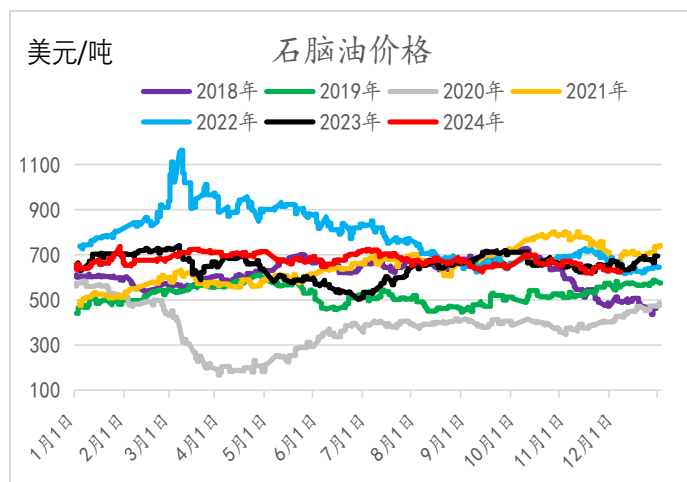
基本面现状：供给端，短纤近期供应端开工率维持在87%左右，偏高。需求端，近期原料整体回调，下游备货节奏放缓，开工偏高运行，成品库存累积，需求季节性走弱。

观点：总体来看，短纤近期基本面边际转弱，利润预计季节性承压，绝对价格跟随成本。不过中长期短纤无新增供应压力，产业格局偏好，预计在产业链中相对偏强。

基本面现状：供应方面，乙二醇整体开工负荷在71.64%（环比上期下降1.61%），其中煤制乙二醇开工负荷在75.05%（环比上期上升1.2%）。本周港口到港预报9.5万吨，近期到港回升。需求端，聚酯负荷91%附近，终端织造负荷下滑至70%，需求季节性走弱。港口库存本周53.7万吨，持仍低。EG2501基差本周58，基差有所提升。

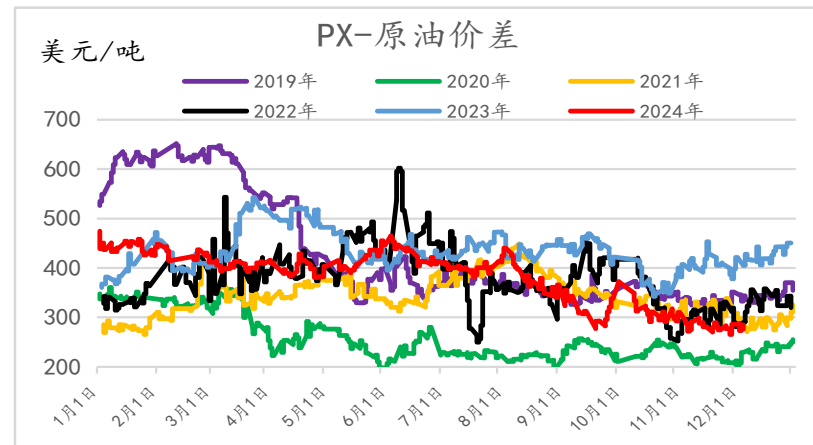
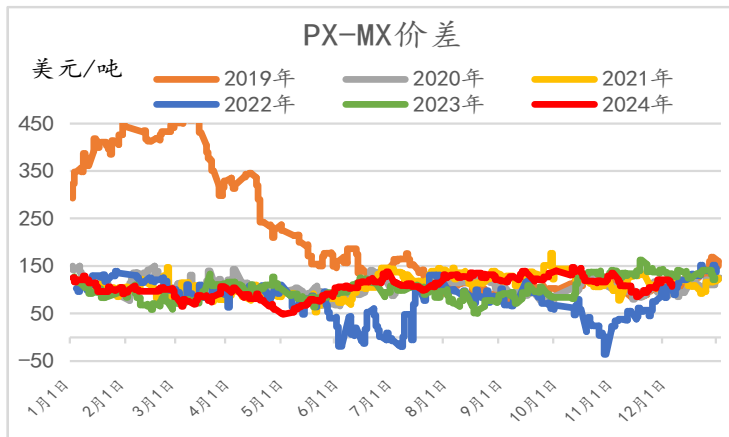
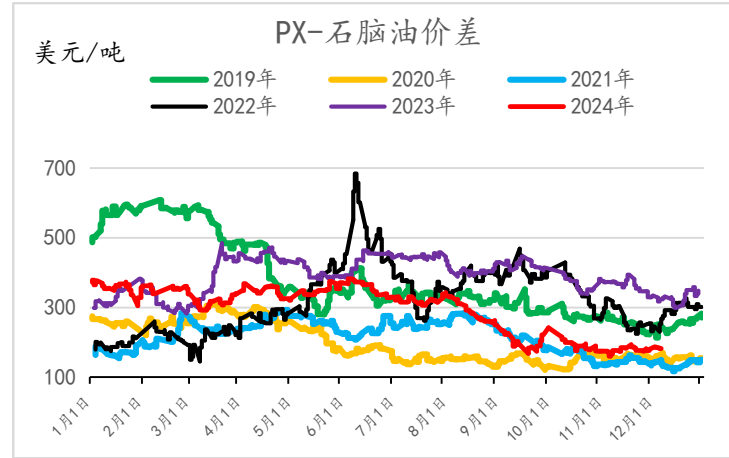
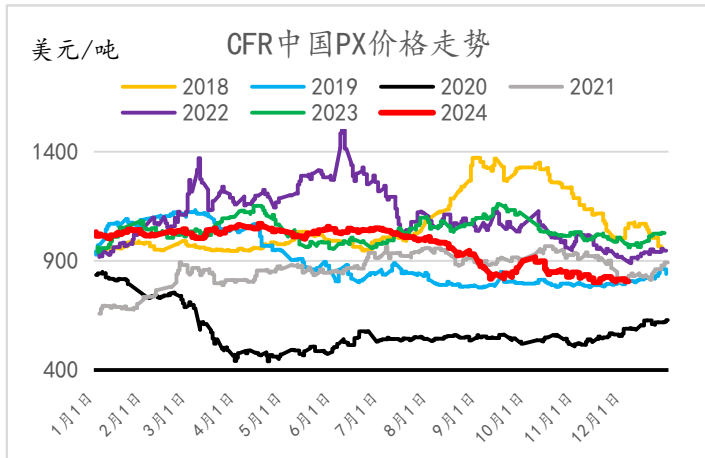
观点：基本面看，乙二醇国内供应提升，进口增加，加之需求季节性走弱，基本面边际转弱。不过明年一季度乙二醇检修较为集中，后期预计供应收缩，加之当前库存仍在低位，2505合约有较大支撑。综合来看，预计乙二醇价格震荡偏强为主。

石脑油价格和利润



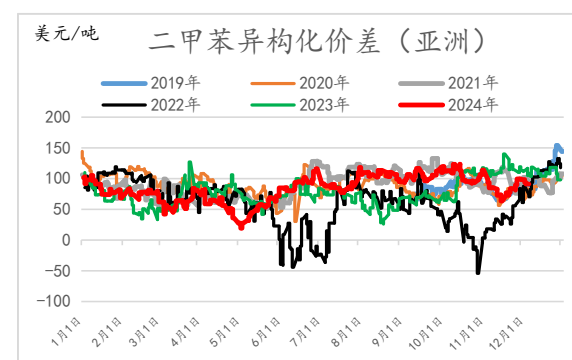
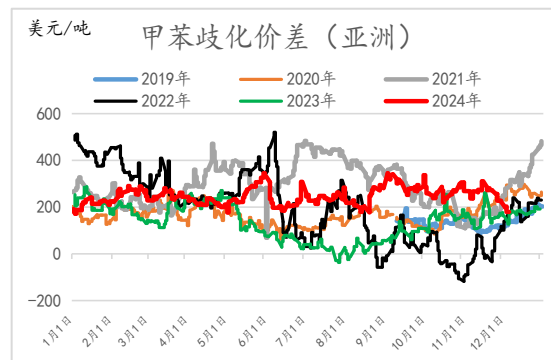
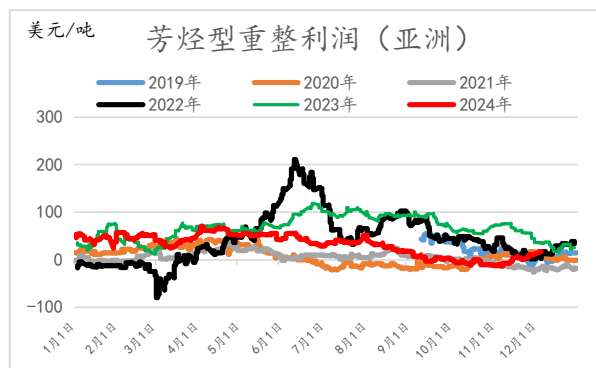
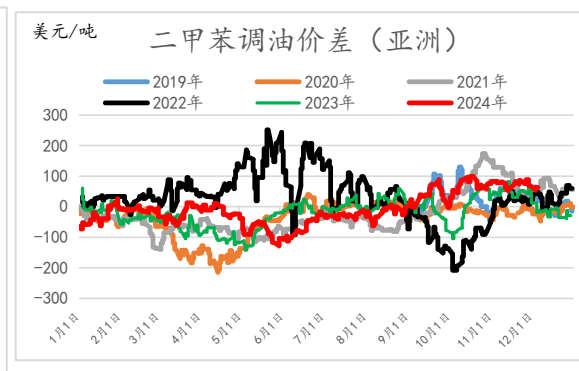
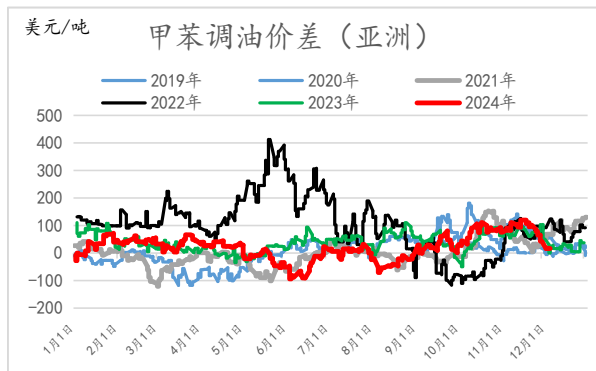
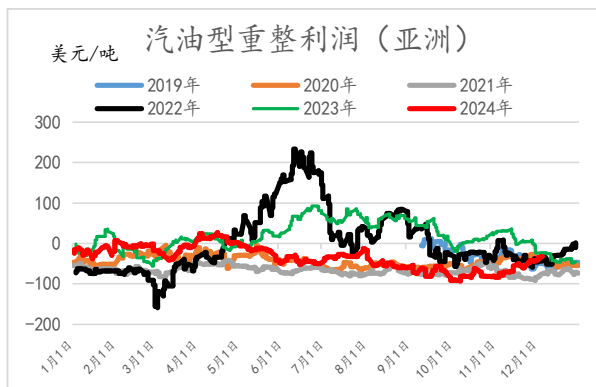
石脑油价格本周震荡偏弱，裂差震荡。

PX价格和利润

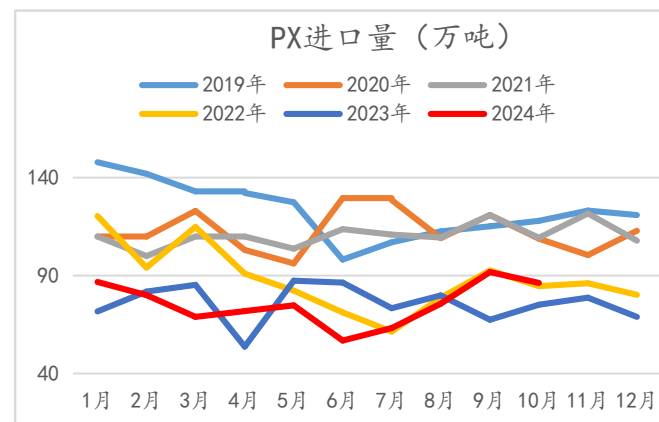
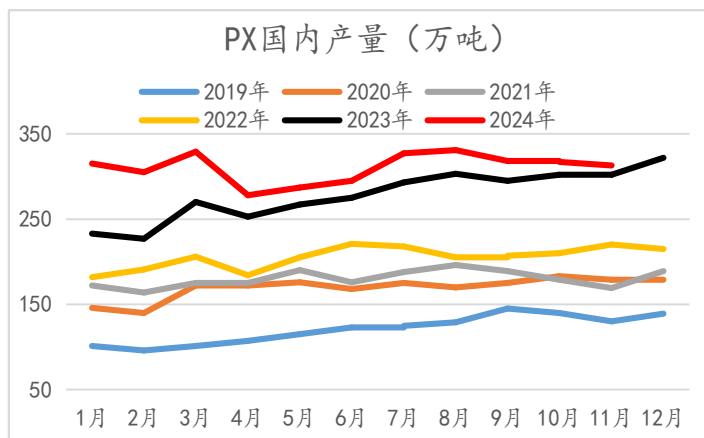


PX估值仍偏低。

芳烃调油利润

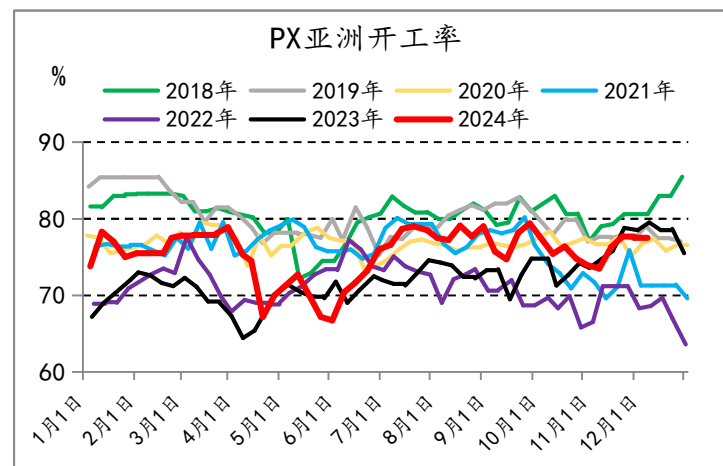
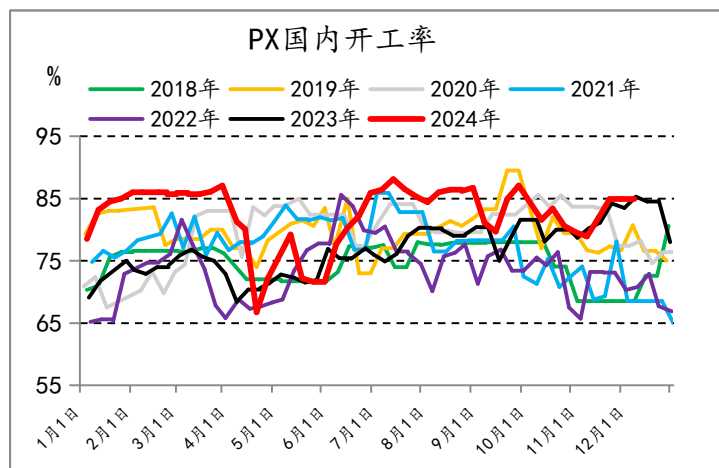


PX产量及进口



2024年11月PX产量为313万吨，产量高位。2024年10月PX进口量86万吨，环比有所回落。

PX开工率



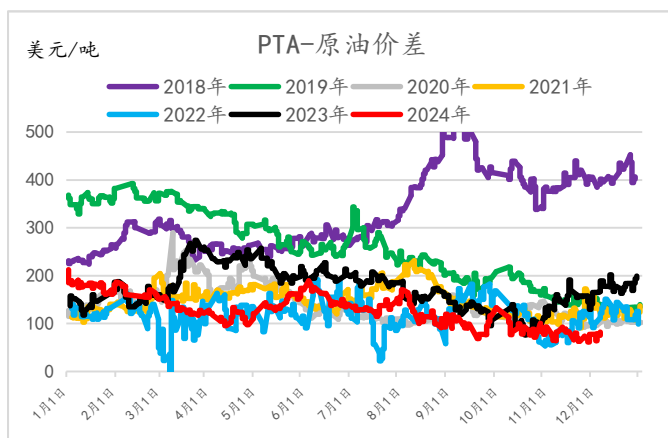
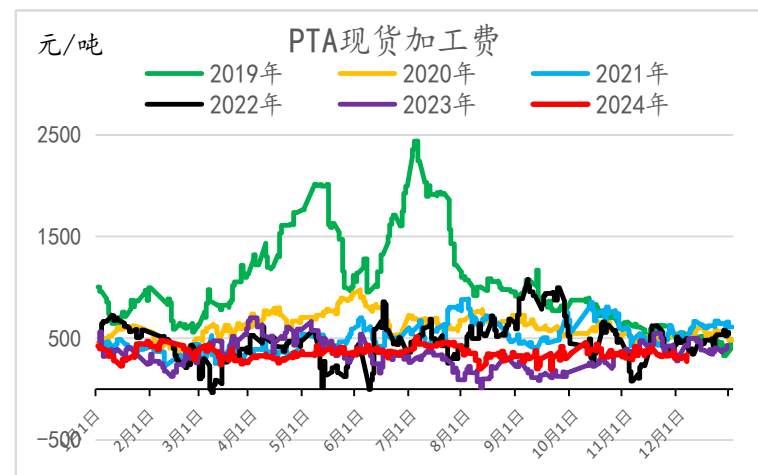
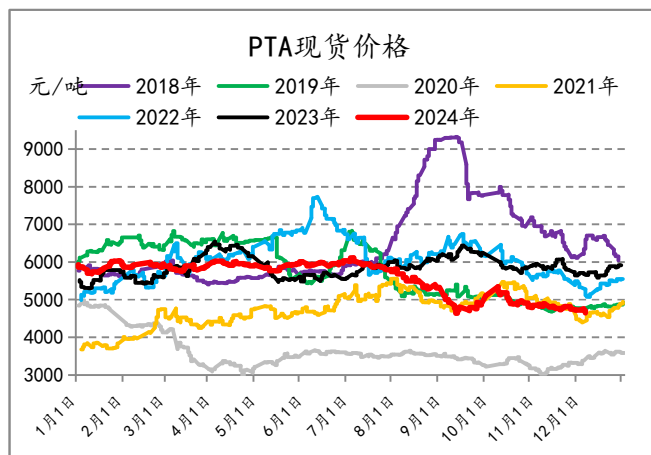
PX装置负荷高位。本周装置变动：青岛丽东100万吨装置12月负荷下降；海南炼化100万吨装置12月3号降负荷，并于5日停车，预计8日重启。中海油惠州245万吨装置12月降负荷，预计持续一个月；广东石化260万吨装置12月初负荷略有波动，周四恢复正常。

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
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	331	76	407	407	-0
2024年9月	318	92	410	394	16
2024年10月	317	86	403	411	-8
2024年11月	313	84	397	398	-1
2024年12月E	324	85	409	409	0

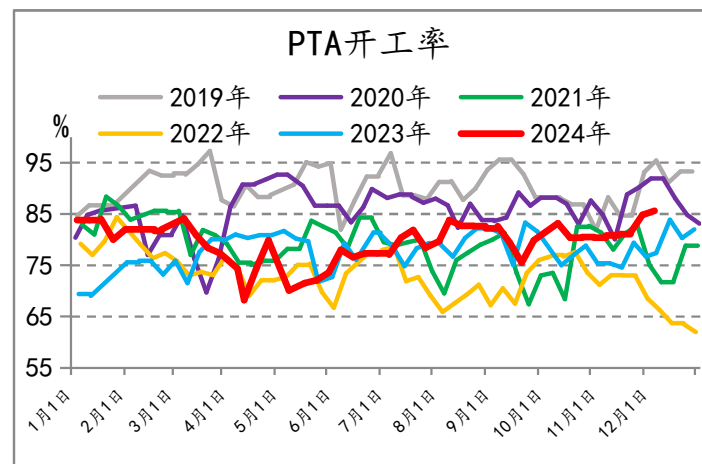
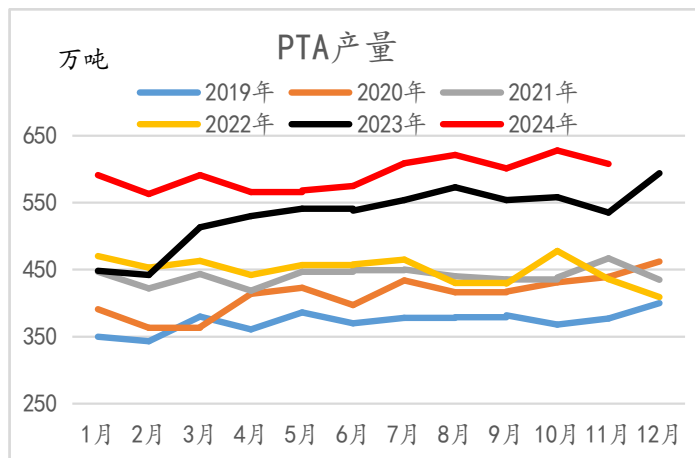
PX投产情况	装置	产能 (万吨)	投产时间
	盛虹炼化2#	200	2023年1月已投
广东石化	260	2023年2月已投	
大榭石化	160	2023年4月已投	
中海油惠州	150	2023年6月已投	
2023年合计	770		
华锦阿美	200	2025-2026年	
古雷石化	200	2026年	
中金石化二期	160	2026年	
合计	560		

PTA价格和利润



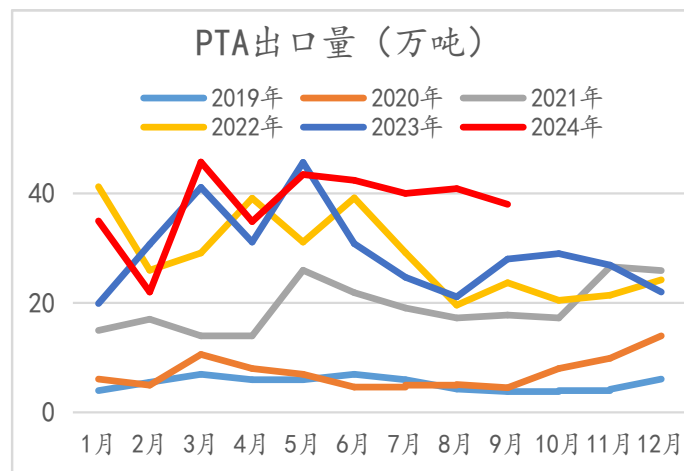
PTA价格偏弱，PTA加工费低位震荡，
PTA-原油价差低位震荡。

PTA产量开工



2024年11月份PTA产量608万吨。开工率偏高，本周PTA装置变动不大。

PTA出口



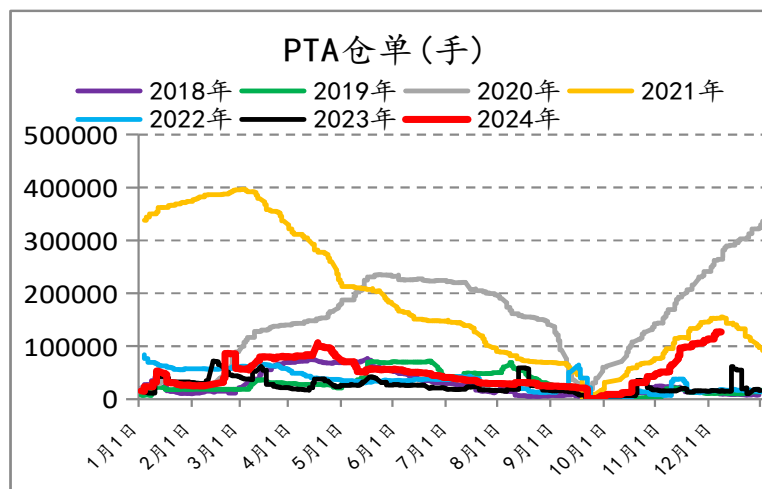
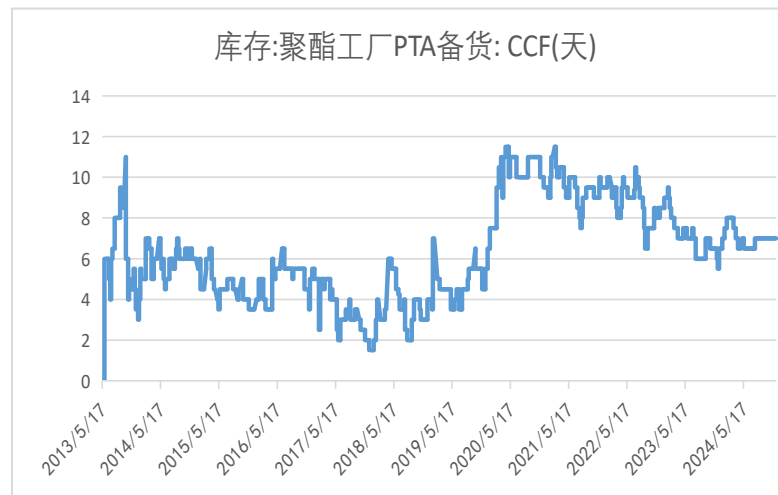
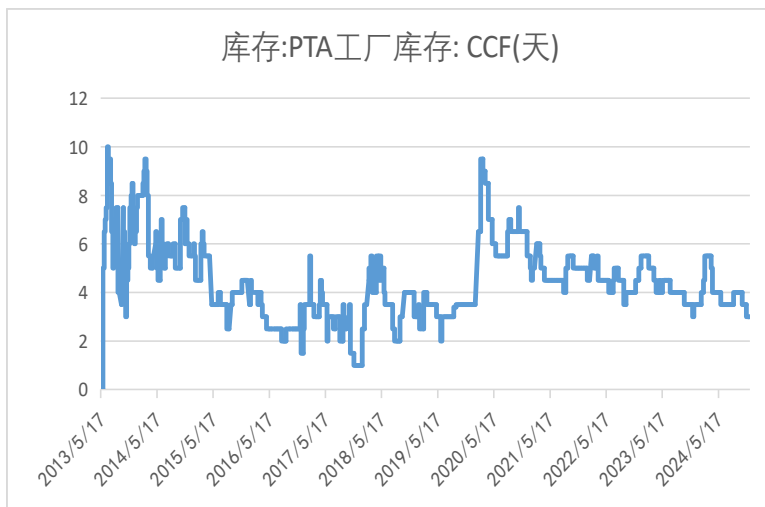
2024年10月PTA出口量为30万吨，环比有所收缩。

PTA平衡表及投产情况

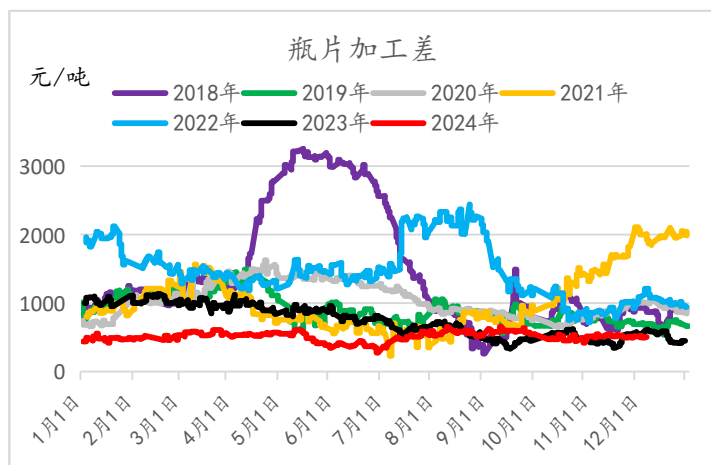
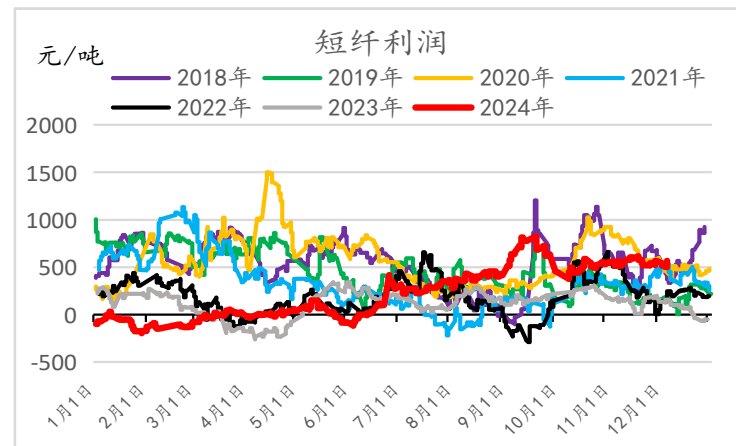
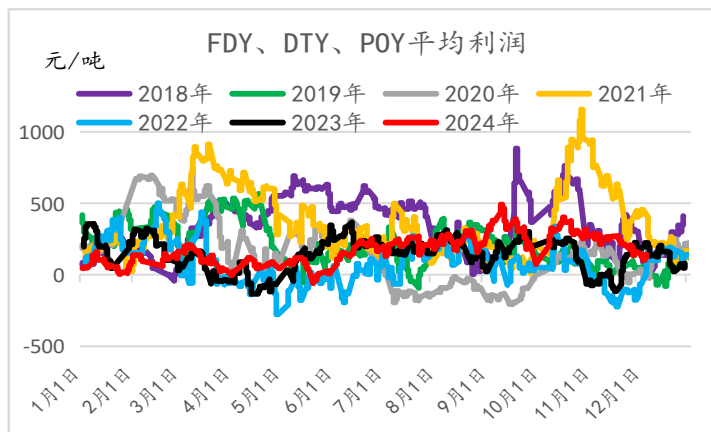
日期	PTA产量	PTA出口	PTA供应	PET消耗PTA	PTA其它用量	PTA总需求	PTA库存变化
2024年2月	563	22	563	448	20	490	73
2024年3月	591	46	591	528	20	593	-2
2024年4月	566	35	566	537	20	592	-26
2024年5月	568	43	568	536	23	602	-34
2024年6月	575	42	575	520	23	585	-10
2024年7月	609	40	609	525	23	588	21
2024年8月	621	41	621	529	23	593	28
2024年9月	601	38	601	530	23	591	10
2024年10月	628	30	628	569	23	623	5
2024年11月	608	30	608	556	23	609	-1
2024年12月E	625	30	625	539	23	592	33

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	
独山能源	250-300	年底	
虹港石化	250		
2024年合计	950-1000		
桐昆广西	300		
海仑石化	320		
2025年合计	620		

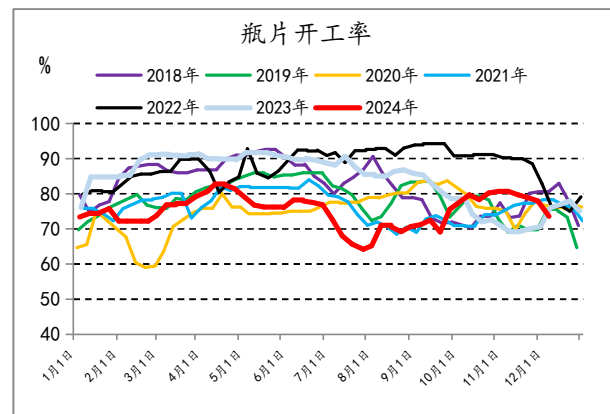
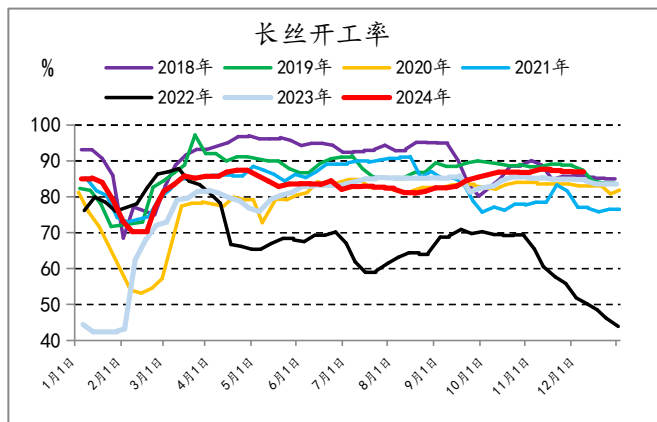
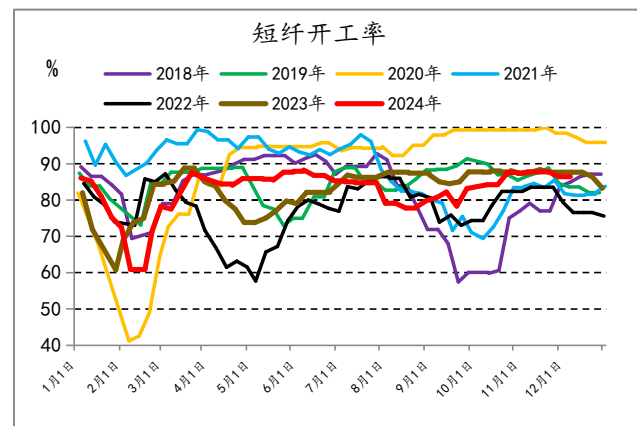
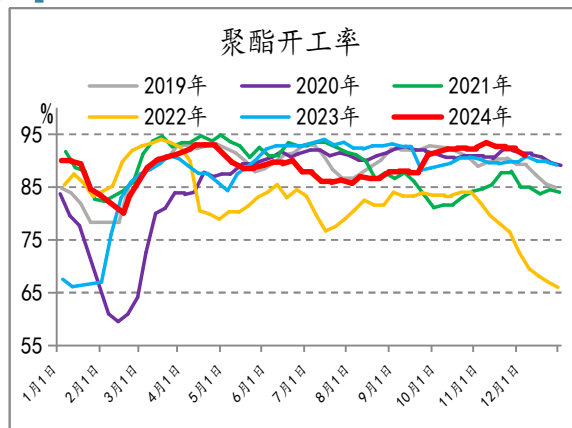
PTA库存



聚酯利润

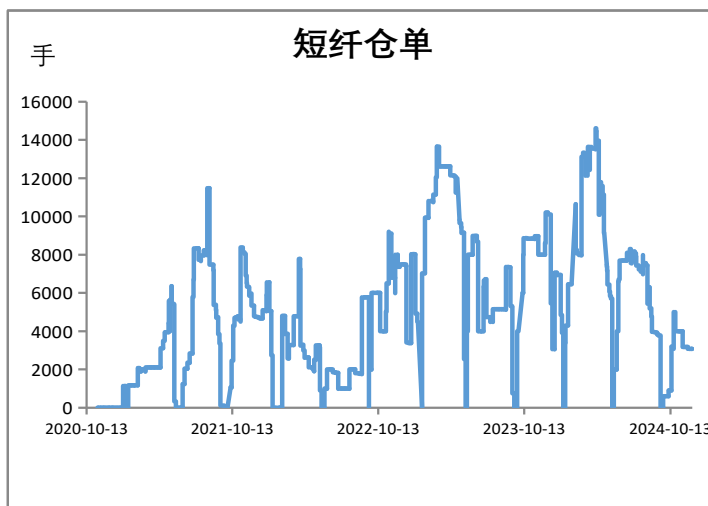
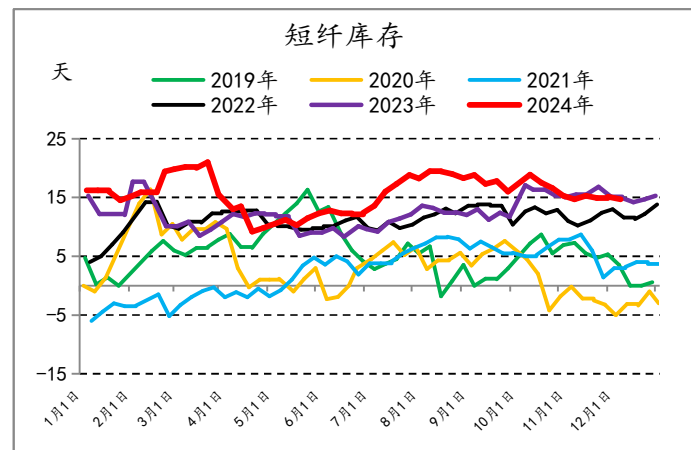
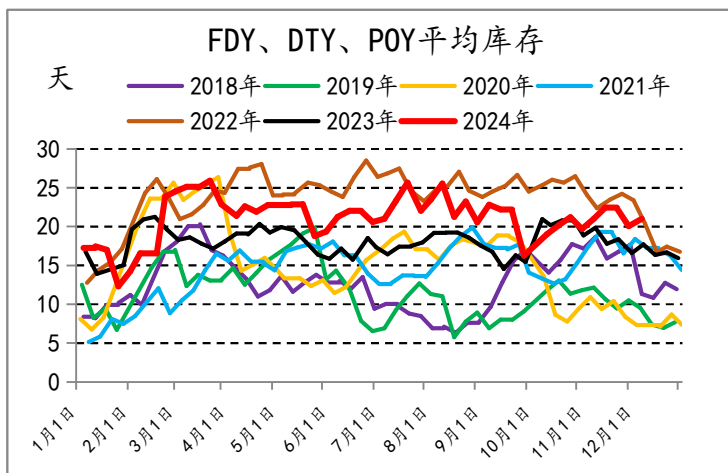


聚酯开工

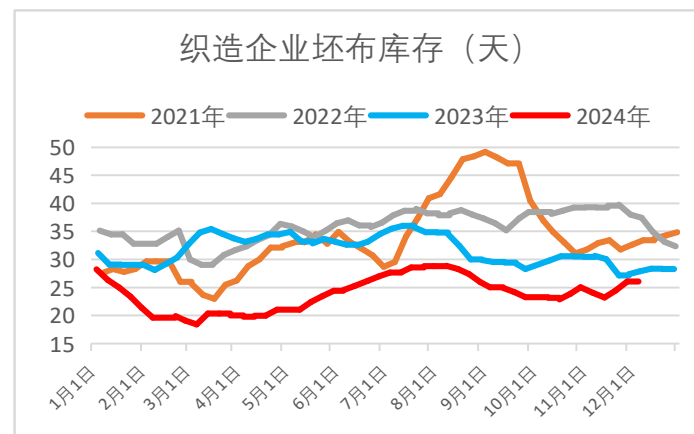
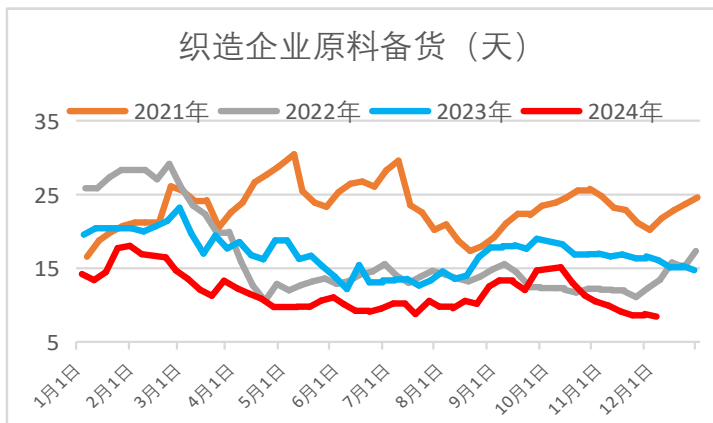
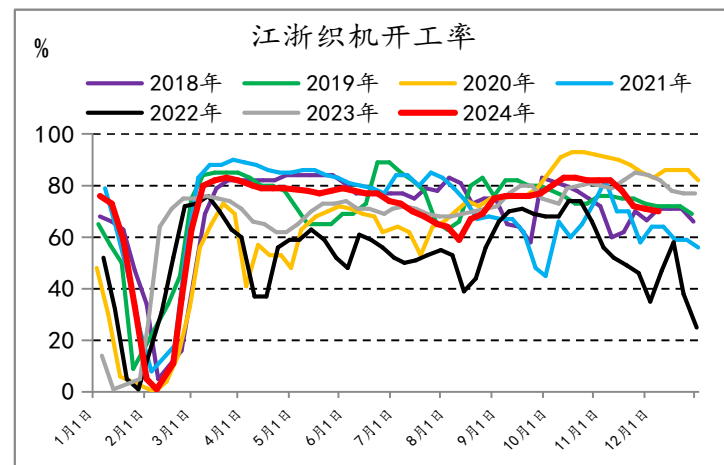
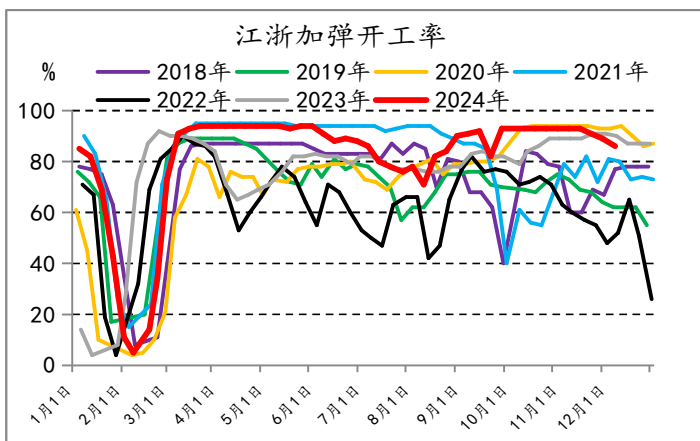


聚酯负荷在91%附近。

聚酯库存

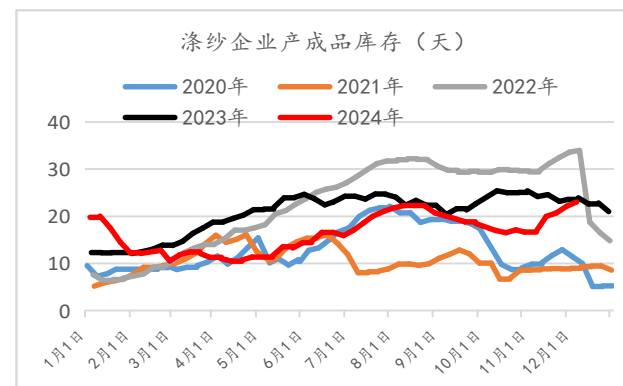
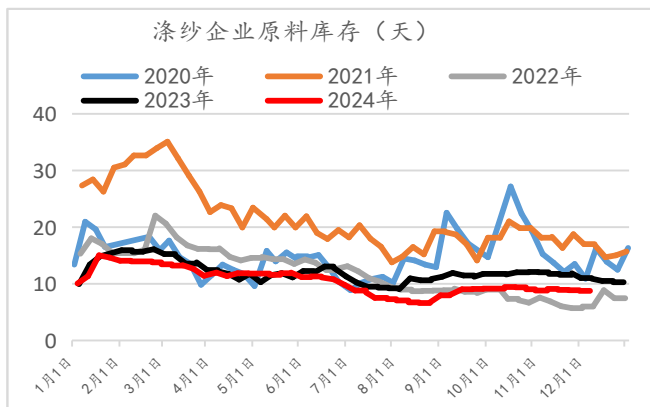


织造

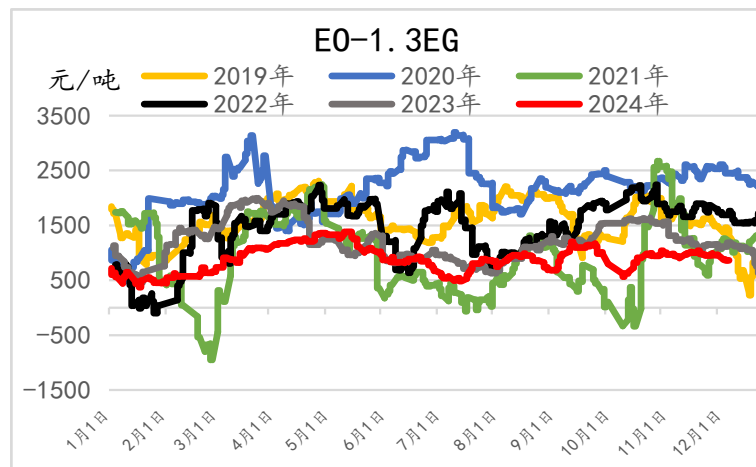
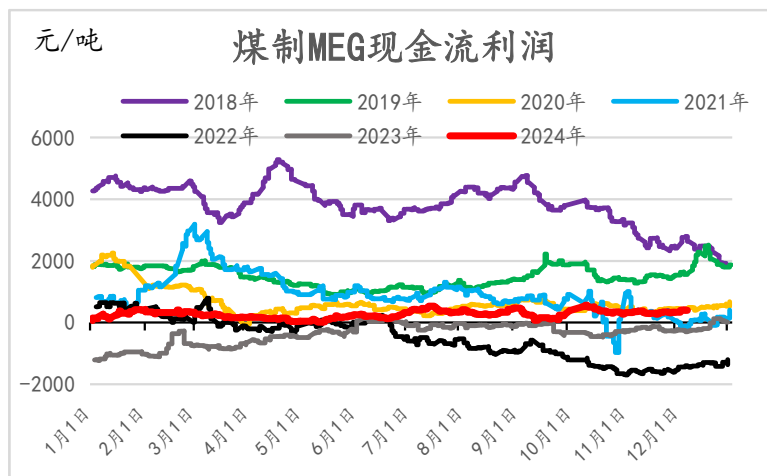
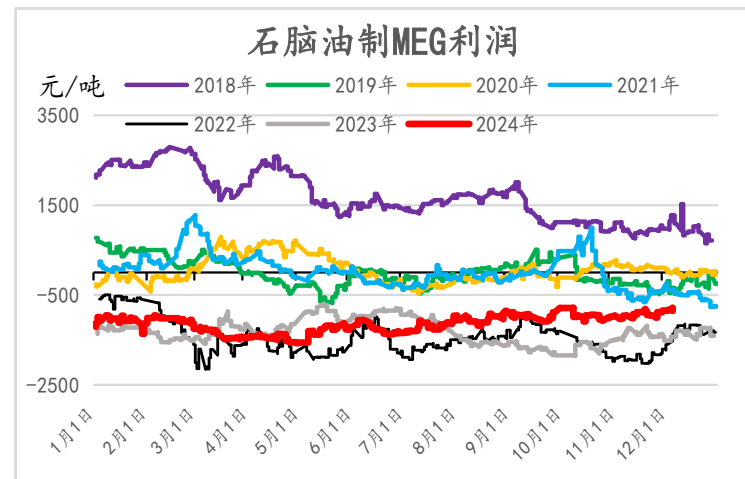
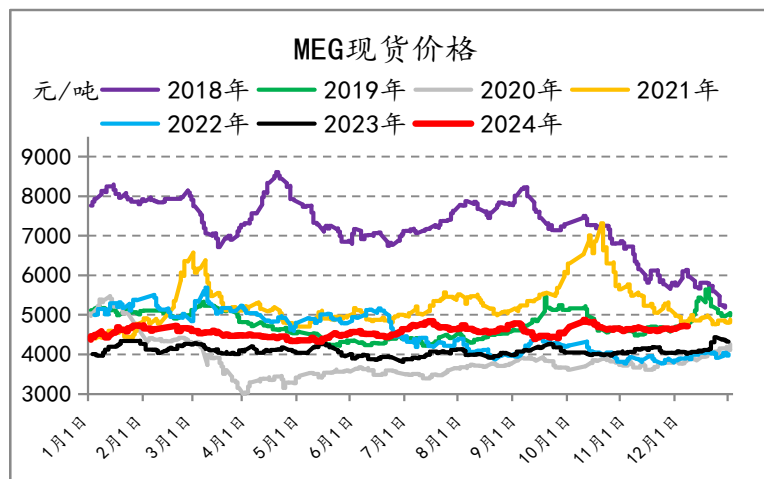


终端开工季节性下滑，原料备货放缓。

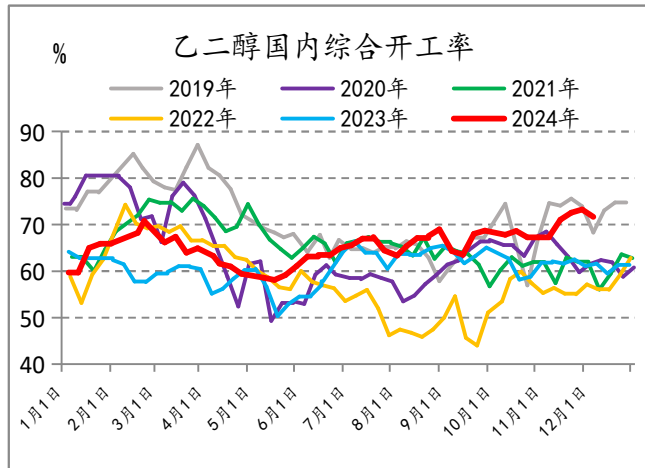
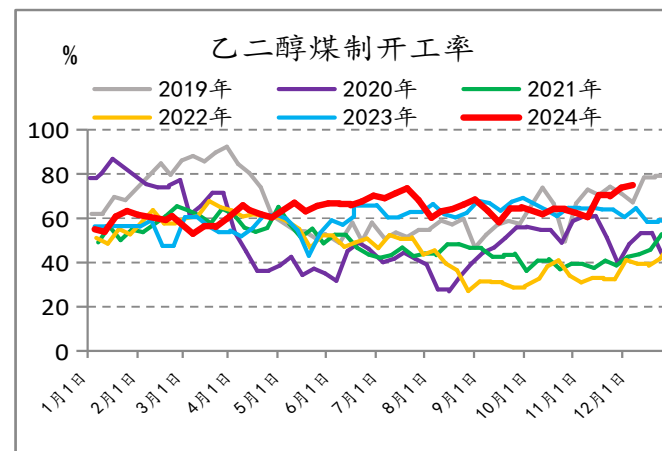
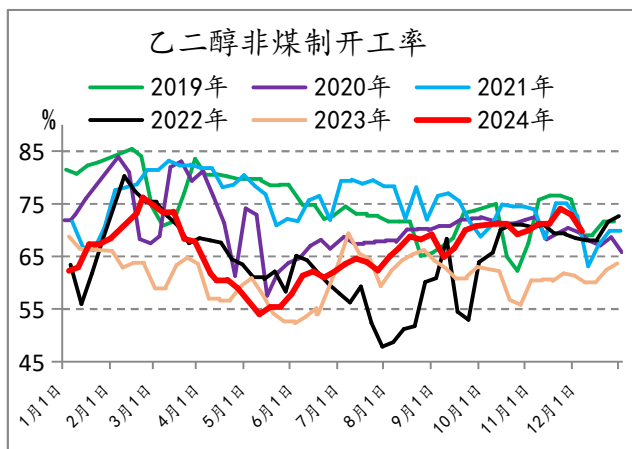
涤纱



乙二醇价格和利润

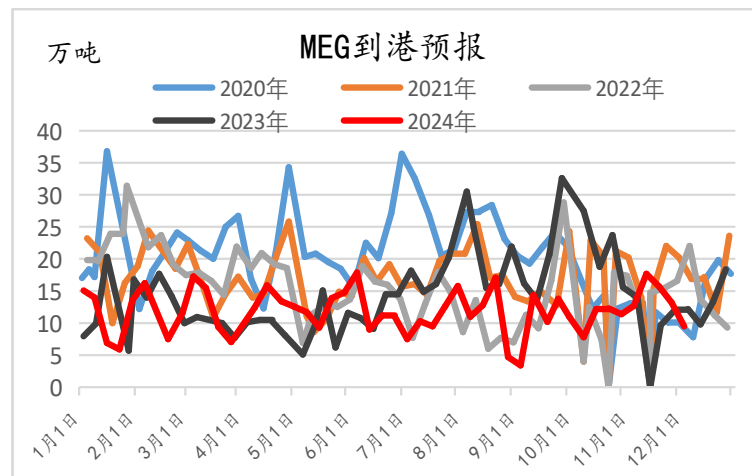
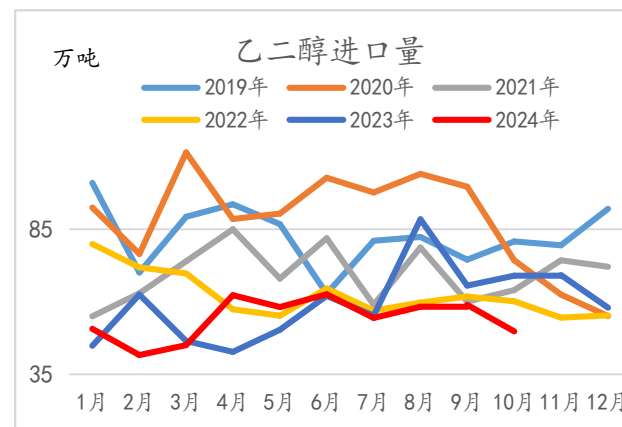
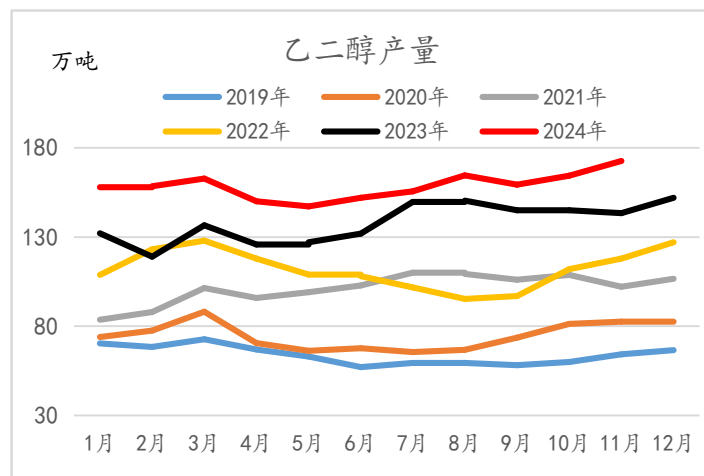


乙二醇开工率



供应方面，乙二醇整体开工负荷在71.64%（环比上期下降1.61%），其中煤制乙二醇开工负荷在75.05%（环比上期上升1.2%）。

乙二醇产量及进口量



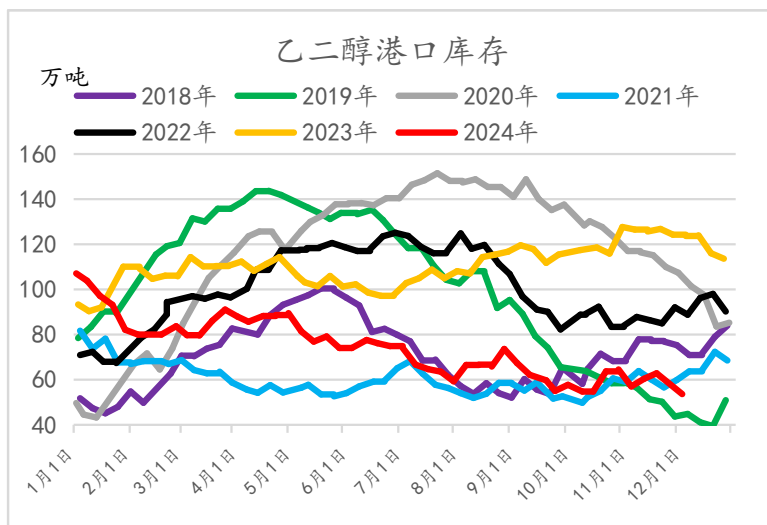
2024年11月乙二醇产量173万吨。2024年10月乙二醇进口量49.8万吨，环比回落。

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
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	164.7	58.3	223	207	11	218	4.6
2024年9月	159.4	59.0	218.4	208	11	219	-0.3
2024年10月	164.5	49.8	214.3	223	11	234	-19.8
2024年11月	172.7	55.0	227.7	218	11	229	-1.1
2024年12月E	177.0	56.0	233	211	11	222	11.0

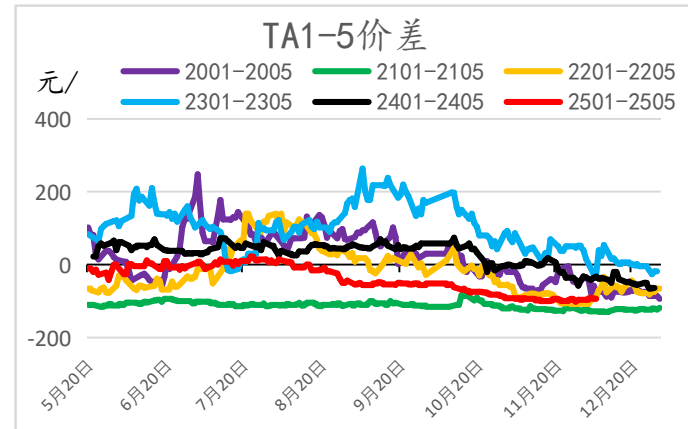
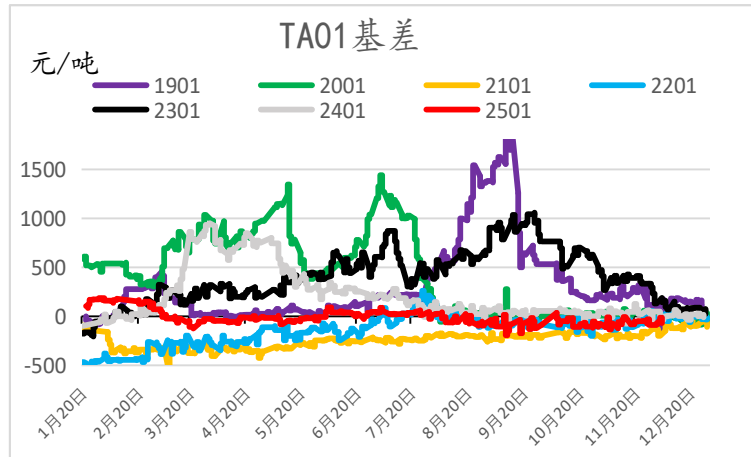
乙二醇投产情况			
装置	能大小 (万吨)	地区	
盛虹炼化	90	江苏	2023年
海南炼化	80	海南	2023年
三江石化	100	浙江	2023年
山西榆能集团	40	山西	2023年底
新疆中昆	60	新疆	2023年底
2023年合计	370		
中化学有限公司	30	内蒙古	2024
2024年合计	30		
裕龙石化	80	山东	2025
四川正达凯	60	四川	2025
宁夏鲲鹏	20	宁夏	2025
2025年合计	160		

乙二醇库存

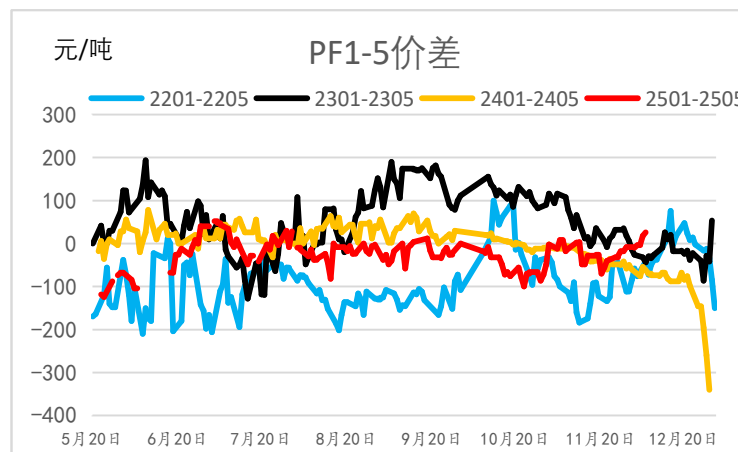
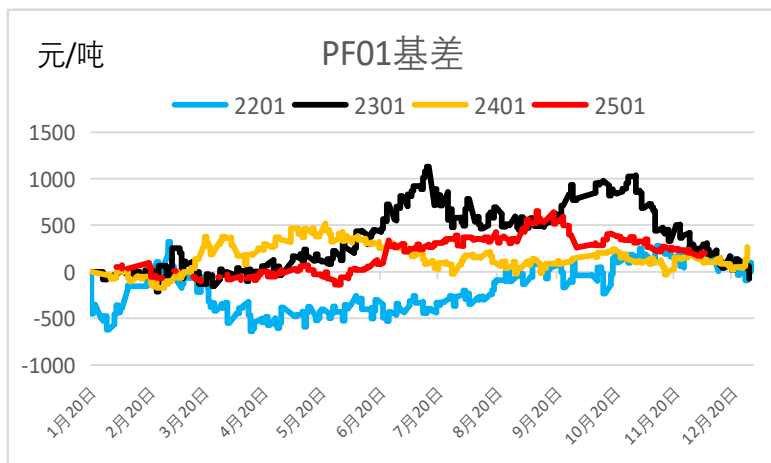


乙二醇港口库存53.7万吨，库存低。

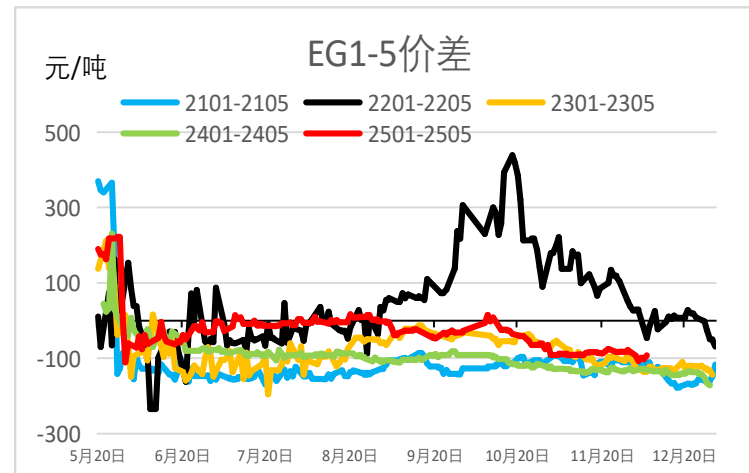
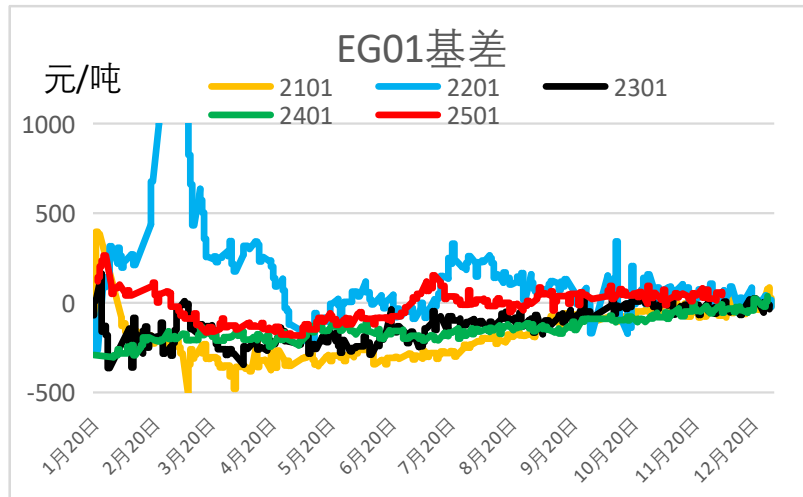
PTA基差、月差



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

