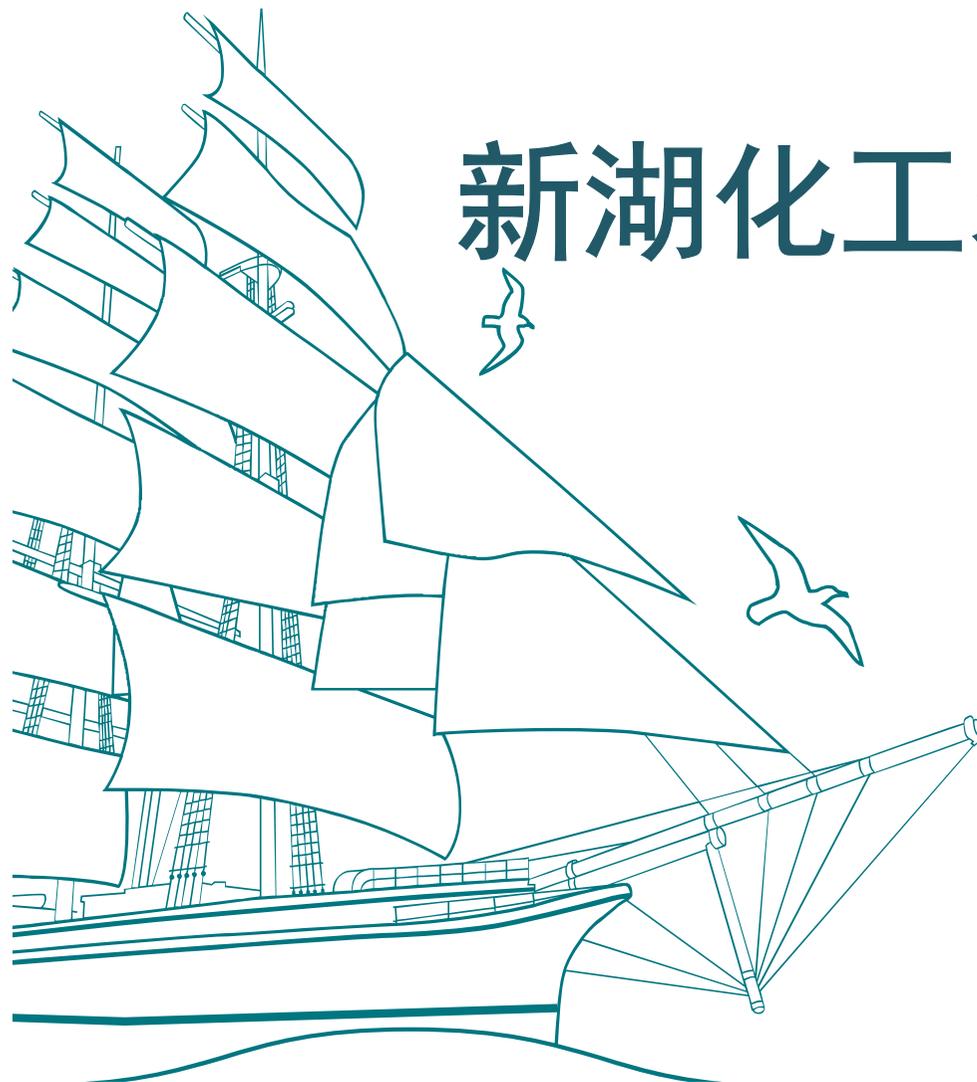


新湖化工聚酯产业链周报

日期：2024年7月14日



基本面现状：供应方面，本周PX开工继续提升，国内开工率88%左右，亚洲开工率78.7%左右。需求端，独山能源250万吨装置恢复正常，中泰120万吨重启中，PTA负荷上调至80.4%。估值方面，PX-石脑油价差321美元/吨，PX-Brent原油价差401美元/吨，本周PX相对原料估值变化不大。汽油裂差震荡运行，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：应方面，独山能源250万吨装置恢复正常，中泰120万吨重启中，PTA负荷上调至80.4%。需求方面，本周聚酯装置检修增多，主要为切片瓶片装置，聚酯负荷下滑至86.1%附近，终端织造负荷下滑至70%附近，刚性需求延续走弱，淡季表现。估值方面，PTA2409合约基38元/吨左右，基差偏强，现货加工费本周426元/吨左右，2409盘面加工费323元/吨左右，下游聚酯利润小幅压缩，PTA估值中性。

观点：总体来看，PTA处在强现实和弱预期的格局中。近端库存水平不高，基差偏强震荡。弱预期体现在供应回升，以及需求端开工不断走弱，市场预期PTA逐步走向累库格局。PTA没有持续性的长期矛盾，供应和需求都有调整空间，目前并不存在绝对的过剩或者紧缺，因此价格的波动主要是兑现阶段性的多空逻辑为主。本周PTA从高点减仓回落至区间下沿附近，主要兑现后期的累库预期为主，PTA相对原料估值已不高。供需面看，库存的累积仍需要时间，当前部分地区流通货源仍偏紧，基差偏强为主。PTA当前在震荡区间下沿获得支撑，中短期预计逐步企稳走强，长期价格重心跟随原油。

短纤

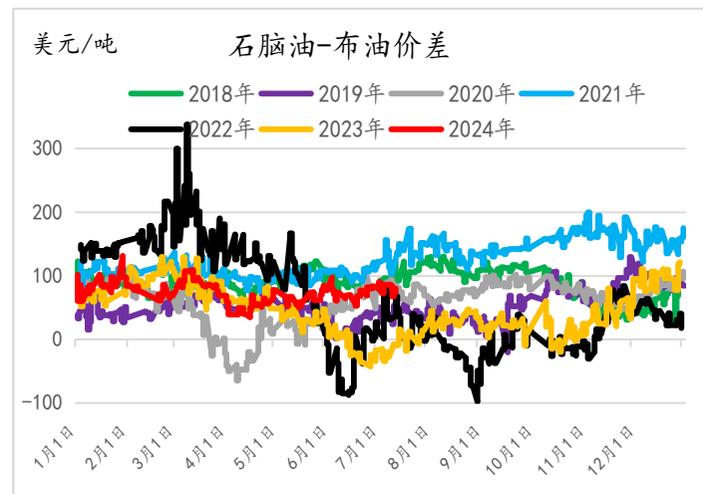
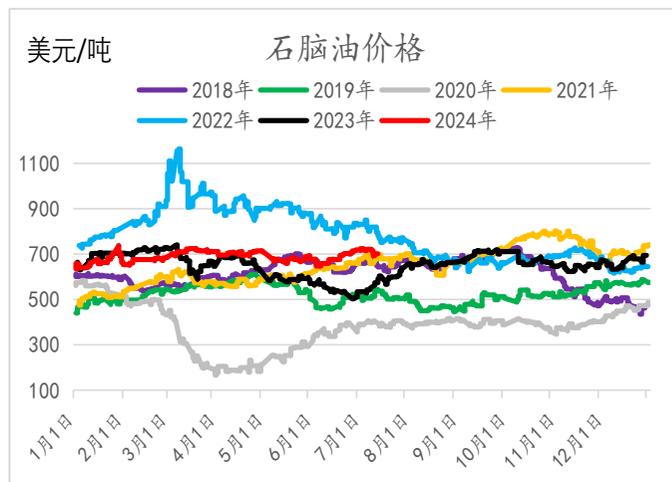
基本面现状：供给端，本周短纤企业开工变化不大，供应整体较前期缩减。需求端，纯涤纱跟随原料小涨，现金流亏损维持，纱厂负荷微降，补库意愿差，原料库存低，产成品库存继续累积，需求整体偏弱。

观点：总体来看，短纤供需双减，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，截至7月11日，乙二醇整体开工负荷在66.98%（环比上期上升1.44%），其中煤制乙二醇开工负荷在71.32%（环比上期上升2.26%）。本周港口到港预报10.3万吨，到港持续偏少。需求方面，本周聚酯装置检修增多，主要为切片瓶片装置，聚酯负荷下滑至86.1%附近，终端织造负荷下滑至70%附近，刚性需求延续走弱，淡季表现。港口库存本周66.7吨，库存偏低，聚酯工厂EG备货低位。EG2409基差本周50，基差继续走强。当前乙二醇静态基本面偏好，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。

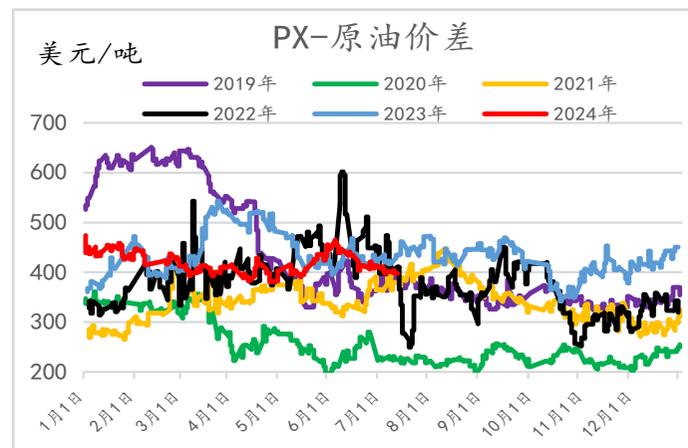
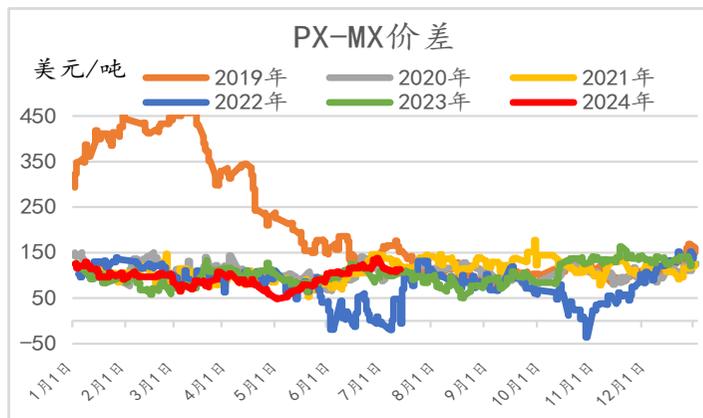
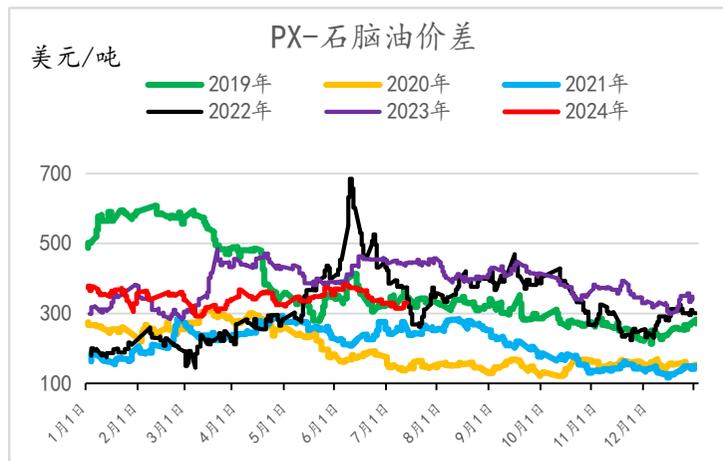
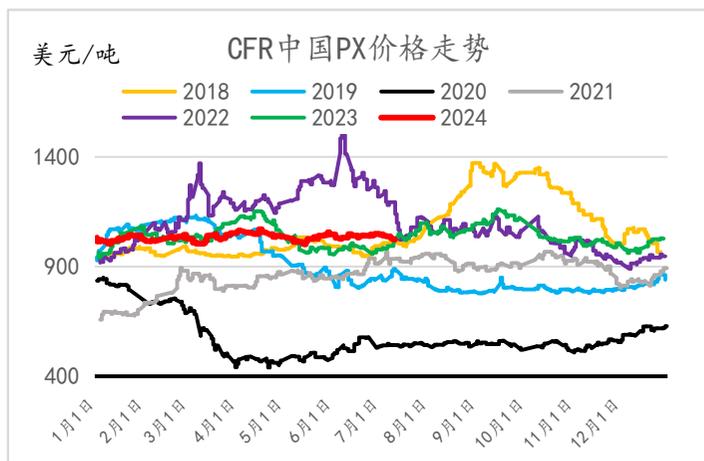
观点：乙二醇供应恢复基本兑现，另外虽然聚酯降负，但乙二醇实际平衡表累库压力并不大，9月前仍处在一个偏平衡的状态，此外在聚酯工厂的挺价政策下，下游聚酯利润修复，一定程度上也为上游乙二醇价格的上涨打开了空间。乙二醇9月之前供应难见明显增量，加上现实低库存加持，预计短期延续偏强表现，拐点关注盘面资金动向。

石脑油价格和利润



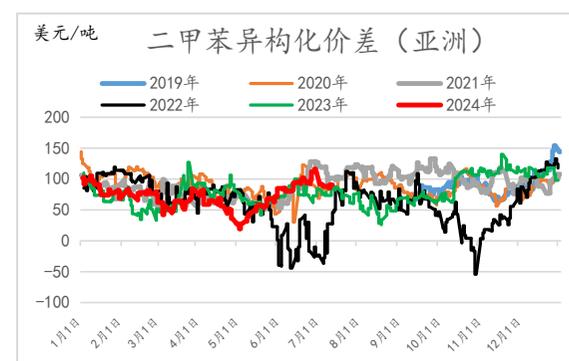
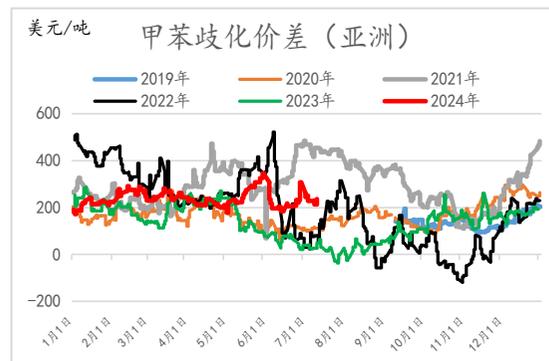
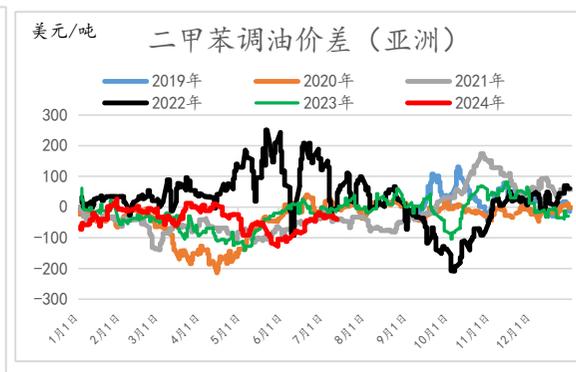
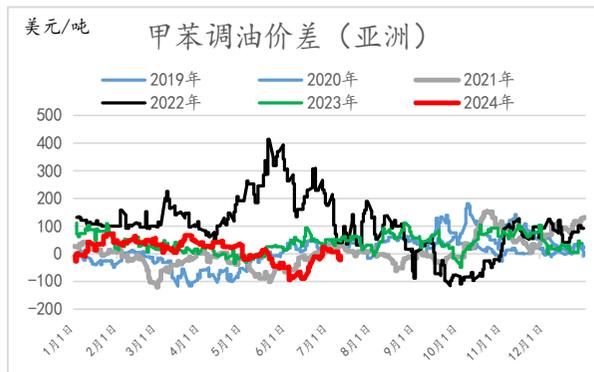
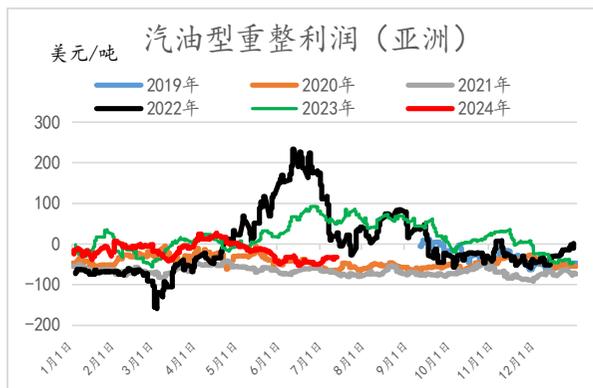
石脑油价格周内下跌为主。超预期的8月现货供应量打消前期的看涨情绪，部分裂解装置推迟重启和停车检修也影响石脑油需求。效益方面来看，本周乙烯裂解效益在石脑油价格回调后略有走扩，不过由于烯烃长期低迷。

PX价格和利润

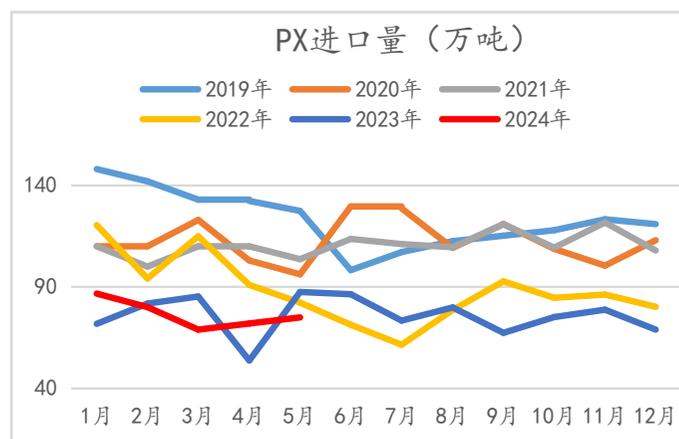
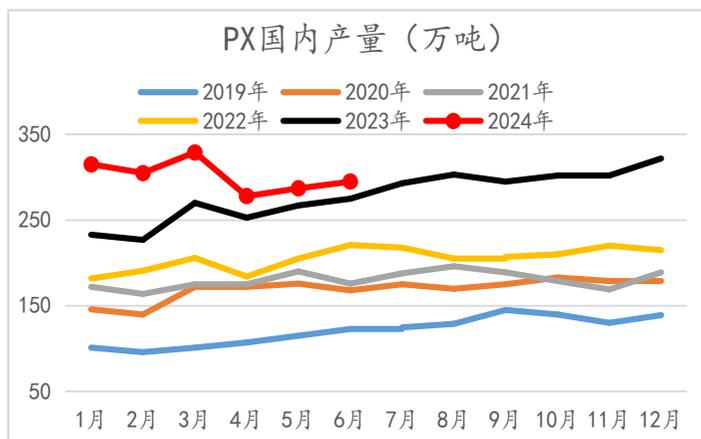


本周PX偏弱运行，不过是石脑油同样偏弱，PXN低位小幅反弹。

芳烃调油利润

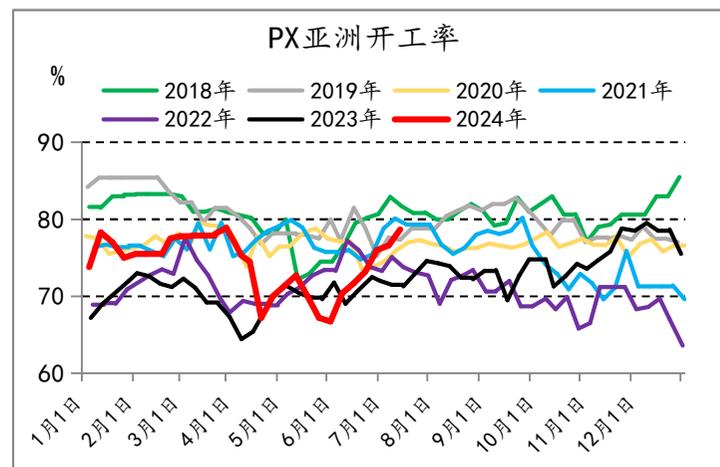
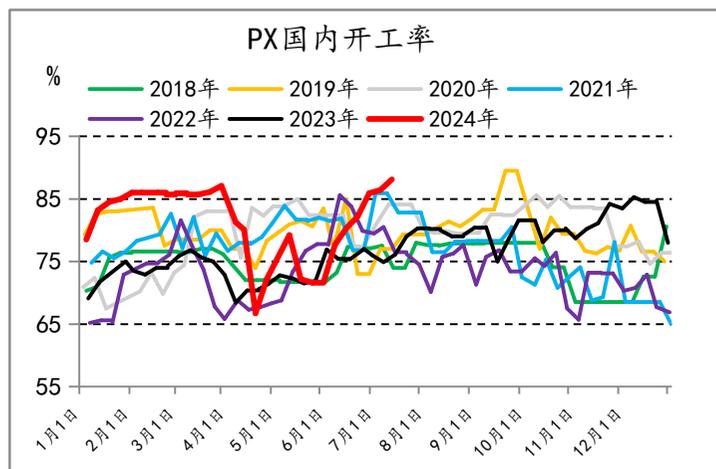


PX产量及进口



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，金陵石化一套70万吨装置，因重整计划检修，PX负荷下降；九江石化一套90万吨装置，因重整检修，PX负荷下降；中金一套160万吨PX装置负荷提升；中国台湾FCFC一条72万吨装置7/8停车检修40天左右；日本ENEOS一条35万装置2月下旬附近停车检修，7月上旬重启。

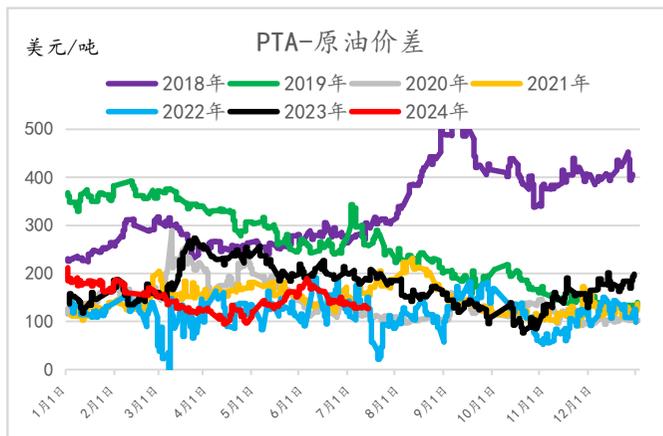
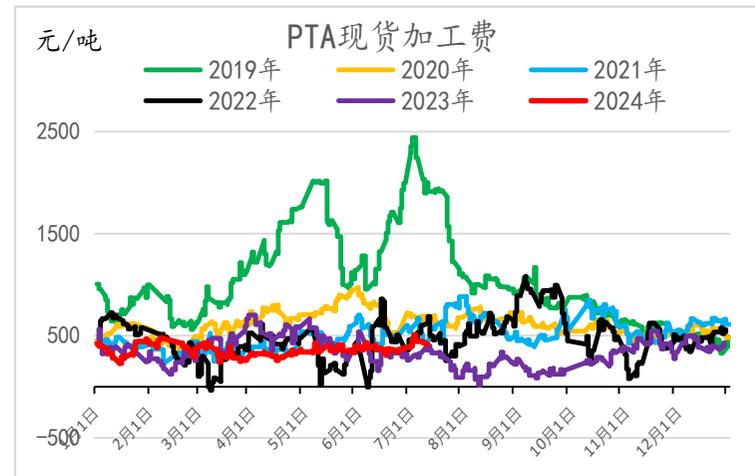
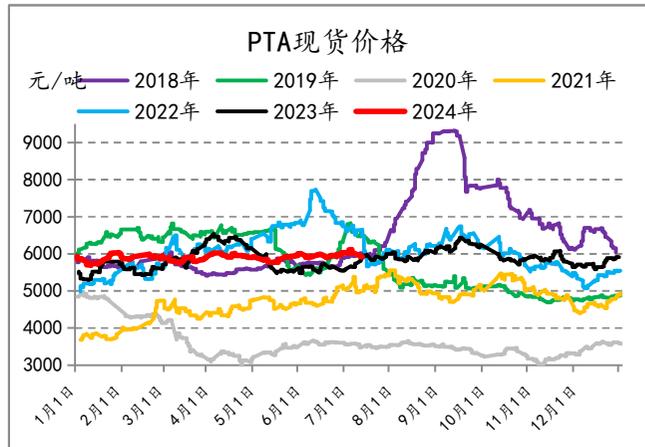
PX平衡表及投产情况



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

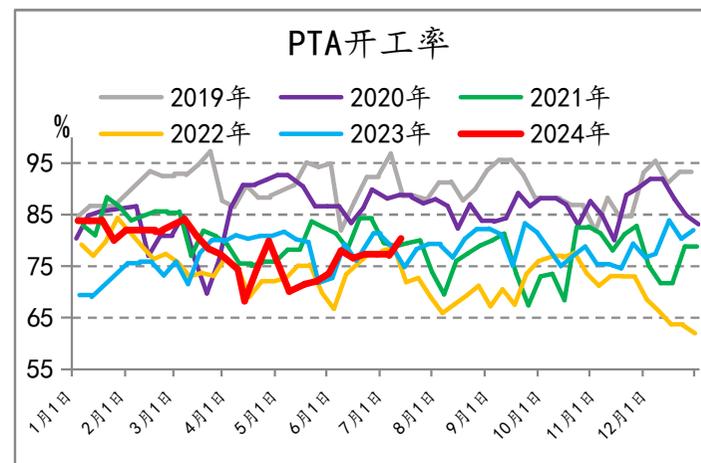
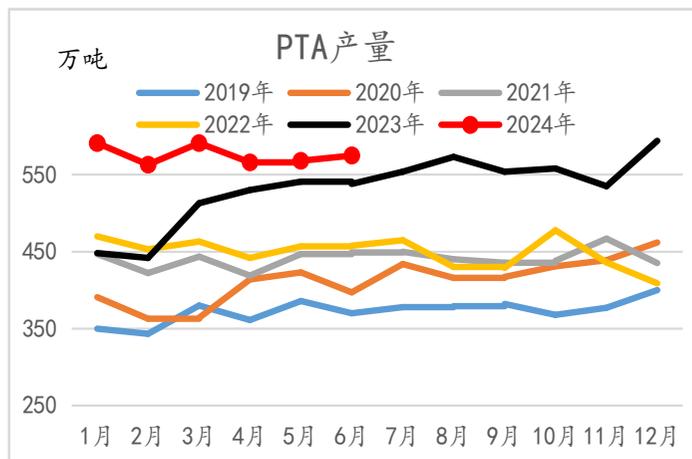
PX投产计划			
装置	地区	产能 (万吨)	投产时间
盛虹炼化2#	连云港	200	2023. 1
广东石化	广东揭阳	260	2023. 2
大榭石化	宁波	160	2023. 3
中海油惠州	广东惠州	150	2023. 6
2023年合计		770	
裕龙石化		300	2024-2025
2024年合计		300	

PTA价格和利润



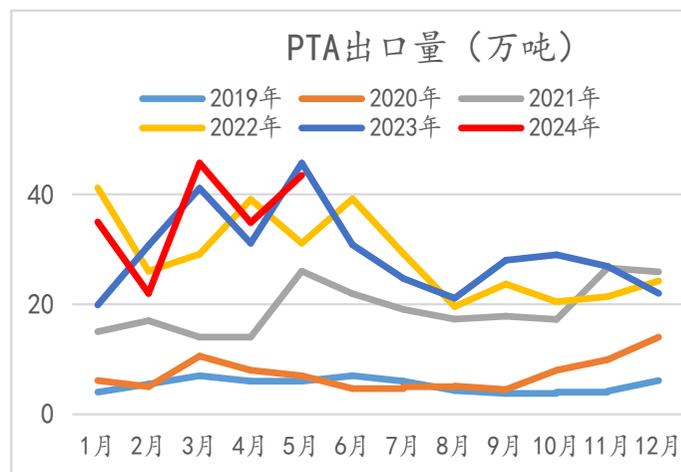
PTA价格震荡偏弱，PTA现货加工费回落，PTA-原油价差偏弱。

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：独山能源250万吨装置恢复正常，中泰120万吨重启中，PTA负荷上调至80.4%。

PTA出口



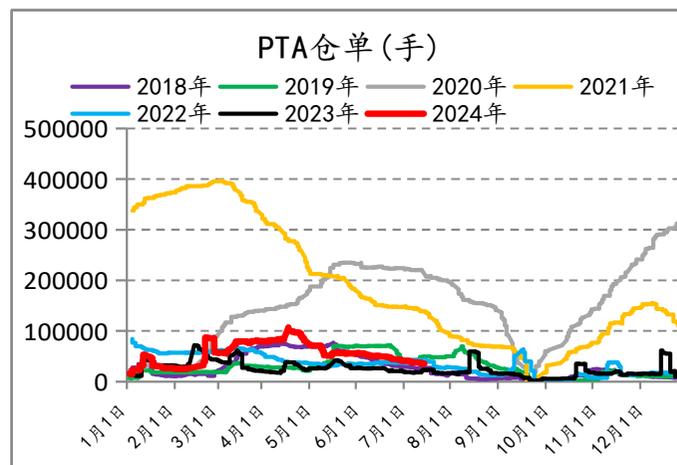
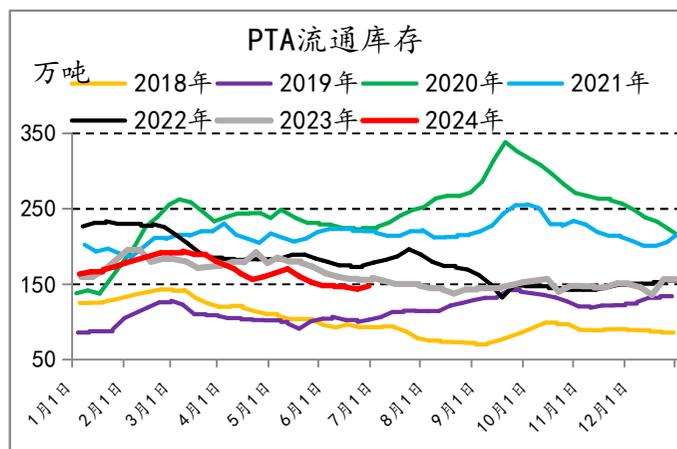
2024年5月PTA出口量为43.4万吨，环比回升。

PTA平衡表及投产情况

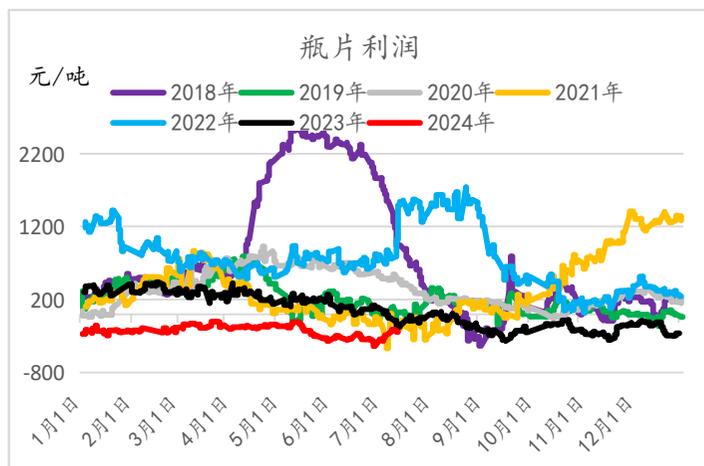
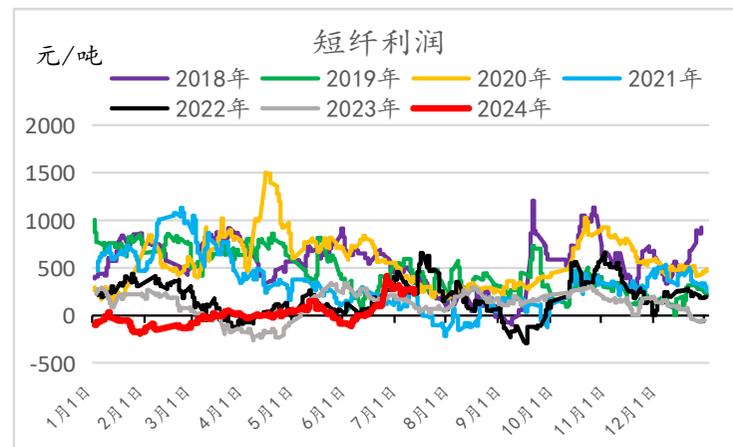
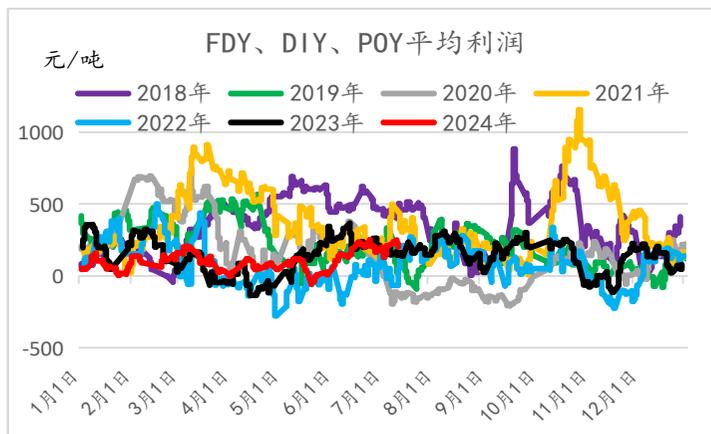
日期	PTA产量	PTA出口	PTA供应	PET消耗PTA	PTA其它用量	PTA总需求	PTA库存变化
2023年10月	558	29	558	518	20	567	-9
2023年11月	535	27	535	503	20	550	-15
2023年12月	594	22	594	529	20	571	23
2024年1月	591	35	591	517	20	572	19
2024年2月	563	22	563	448	20	490	73
2024年3月	591	46	591	528	20	593	-2
2024年4月	566	35	566	537	20	592	-26
2024年5月	568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

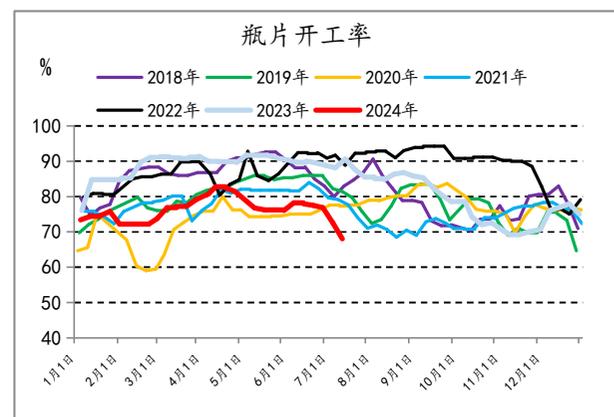
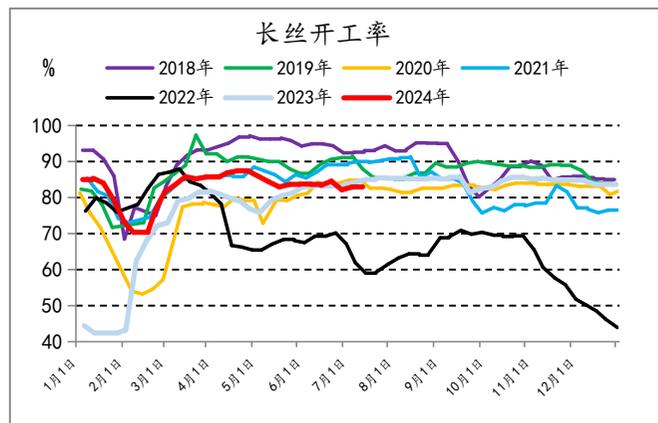
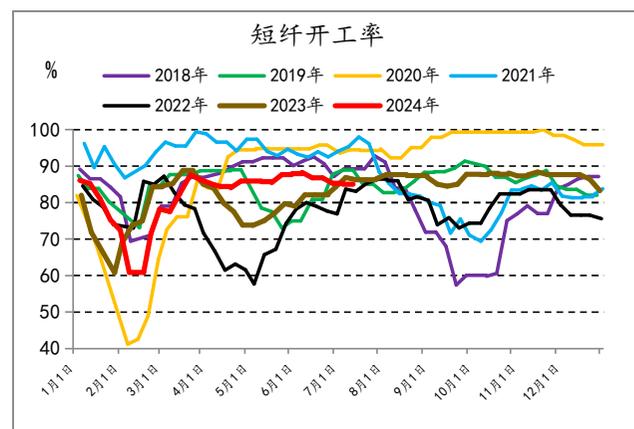
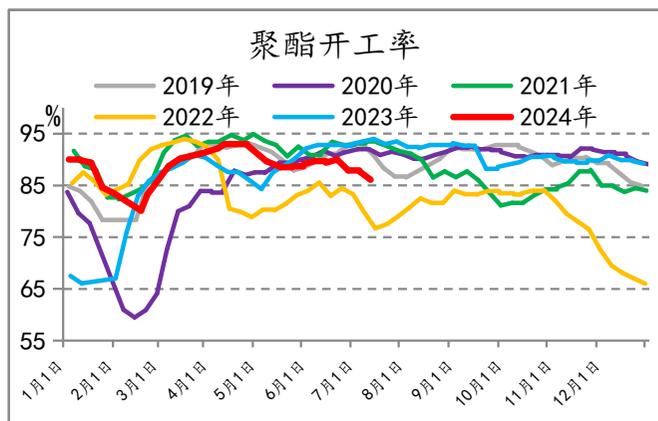


聚酯利润



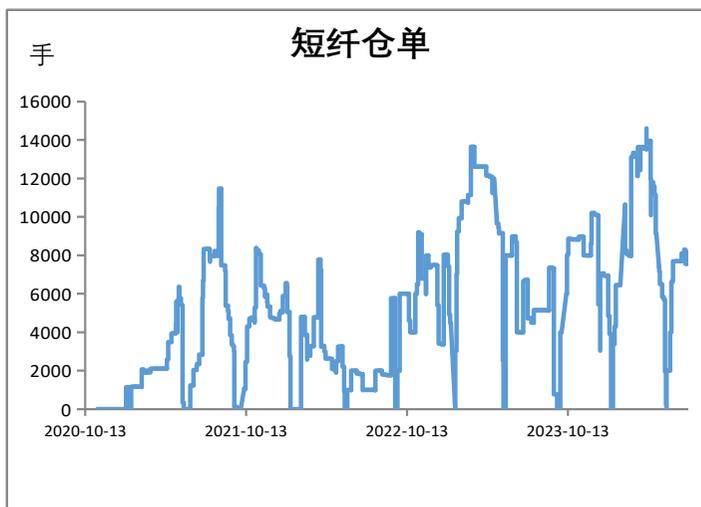
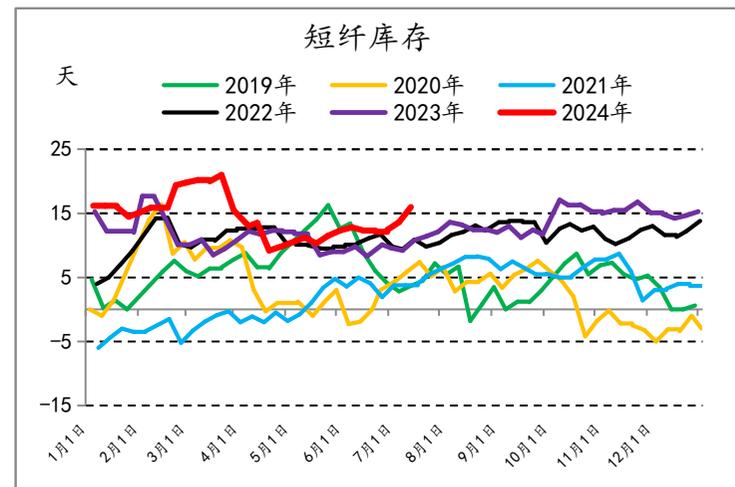
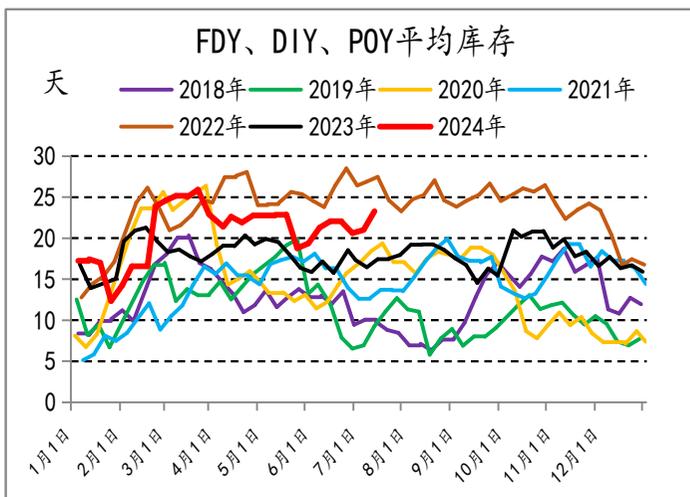
聚酯利润整体修复。

聚酯开工



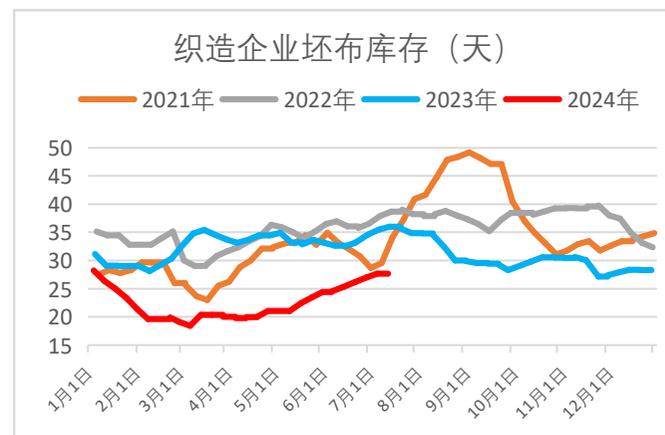
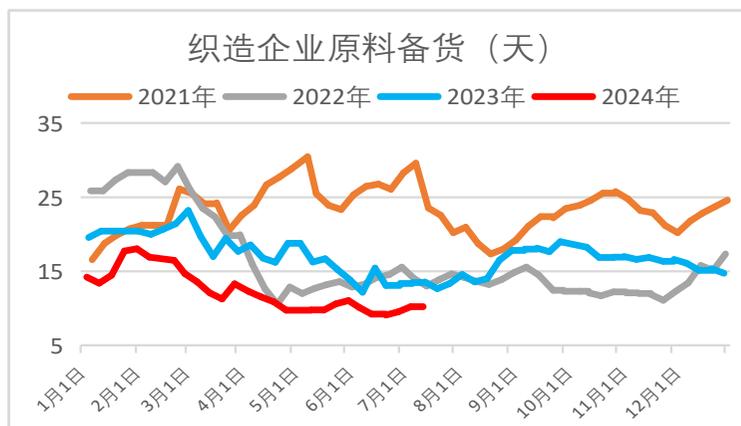
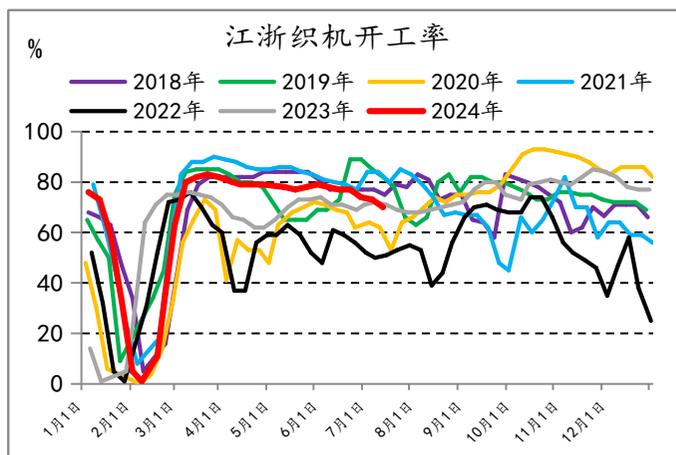
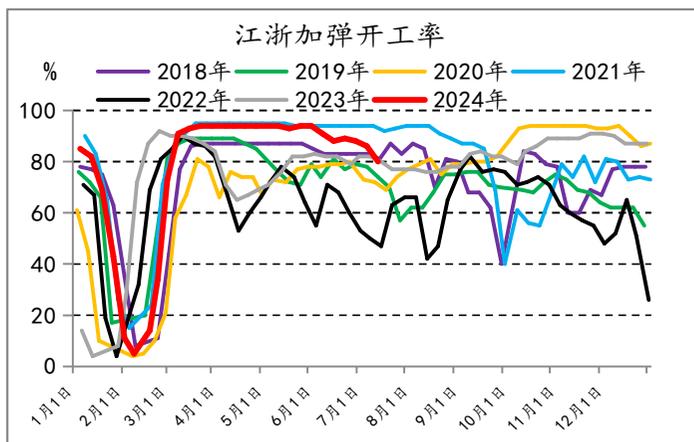
本周聚酯装置检修增多，主要为切片瓶片装置，聚酯负荷下滑至86.1%。

聚酯库存



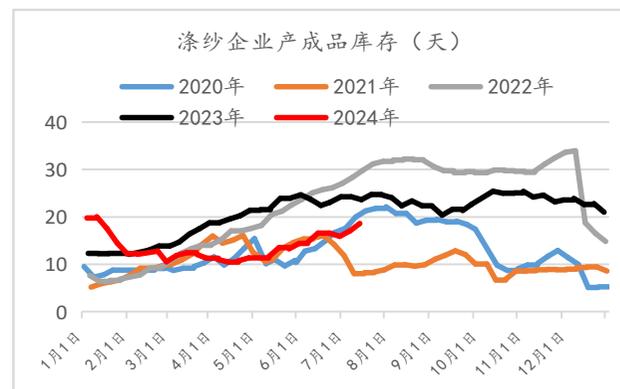
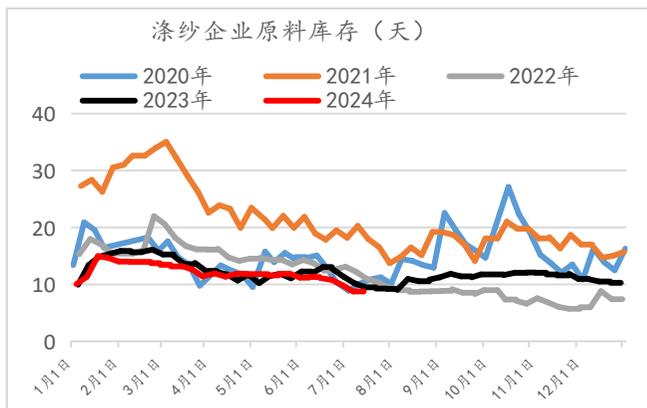
聚酯工厂库存仍有压力。

织造

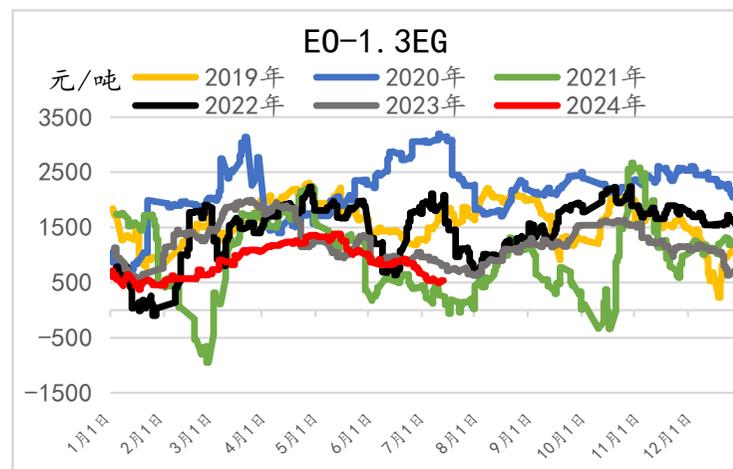
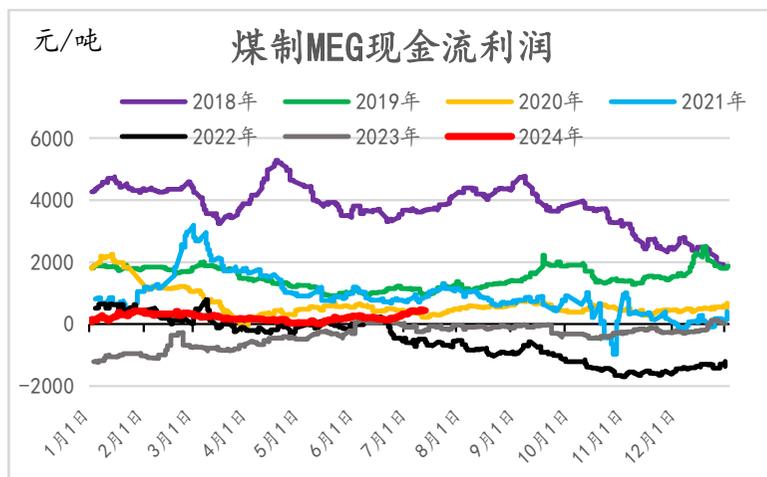
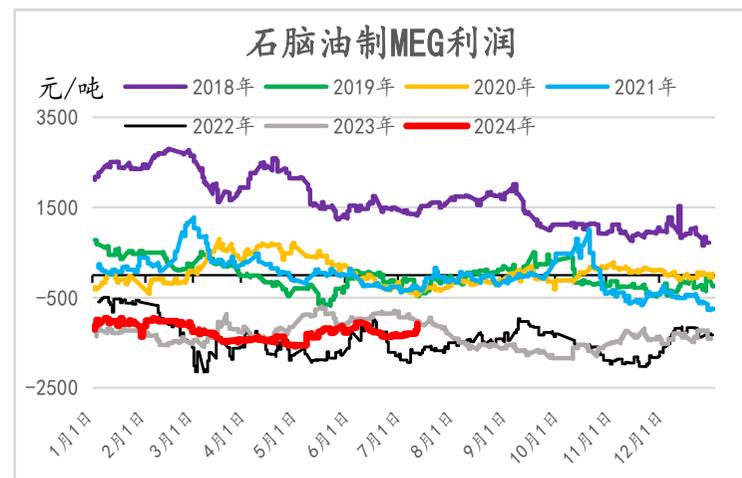
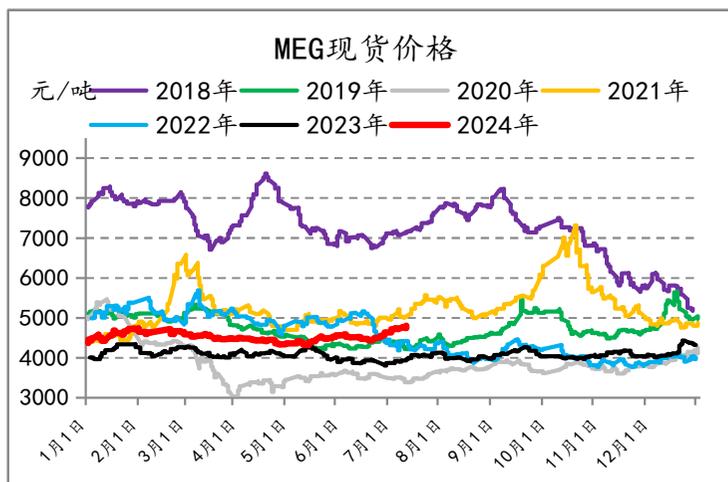


终端开工本周继续回落，现金流压力大，维持原料低库存操作。

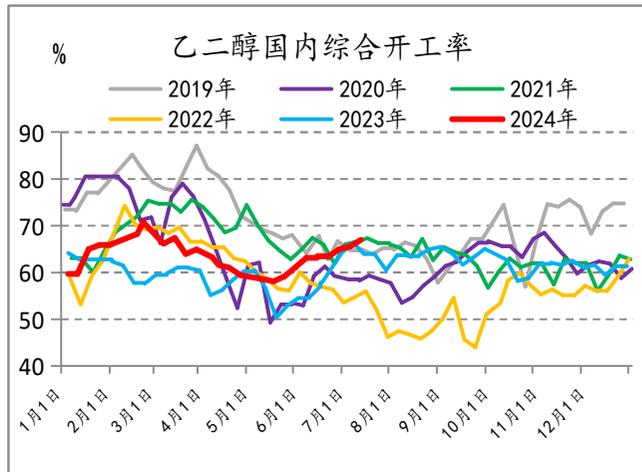
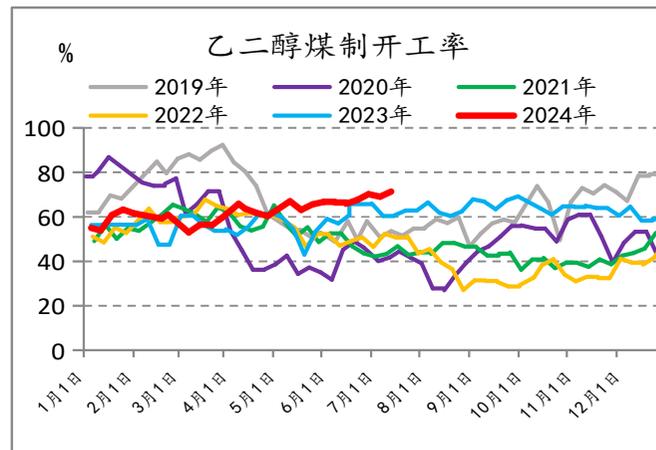
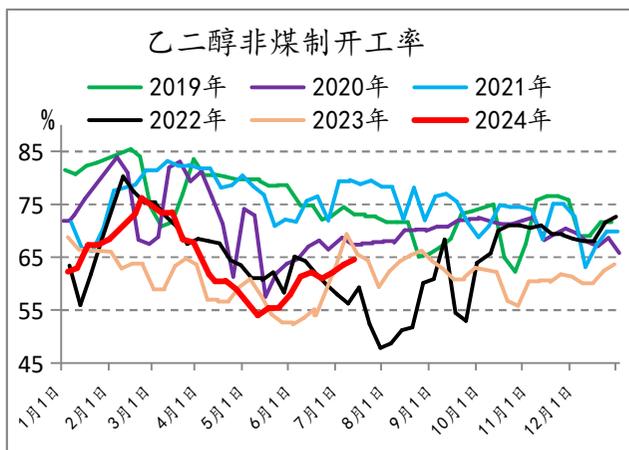
涤纱



乙二醇价格和利润

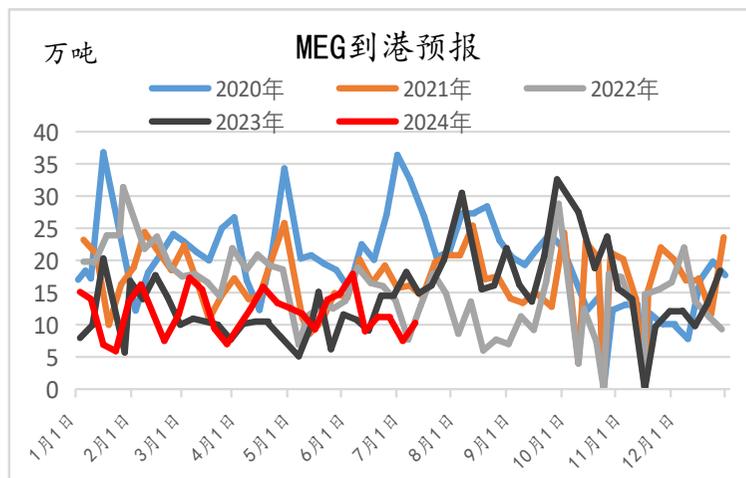
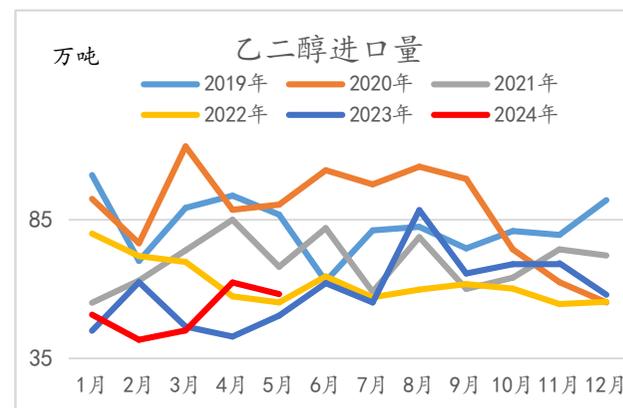
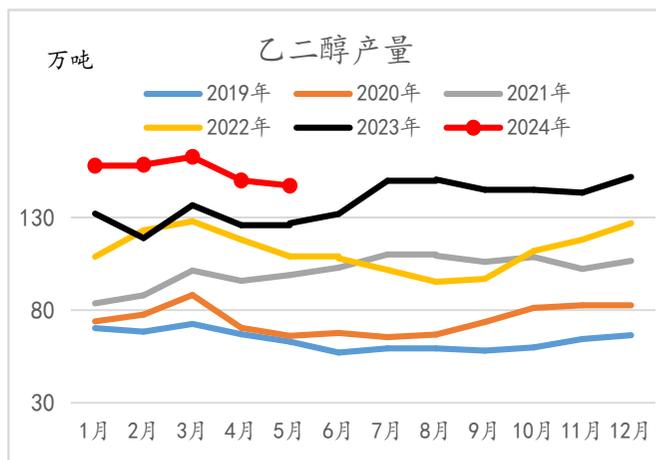


乙二醇开工率



供应方面，截至7月11日，乙二醇整体开工负荷在66.98%（环比上期上升1.44%），其中煤制乙二醇开工负荷在71.32%（环比上期上升2.26%）。

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。

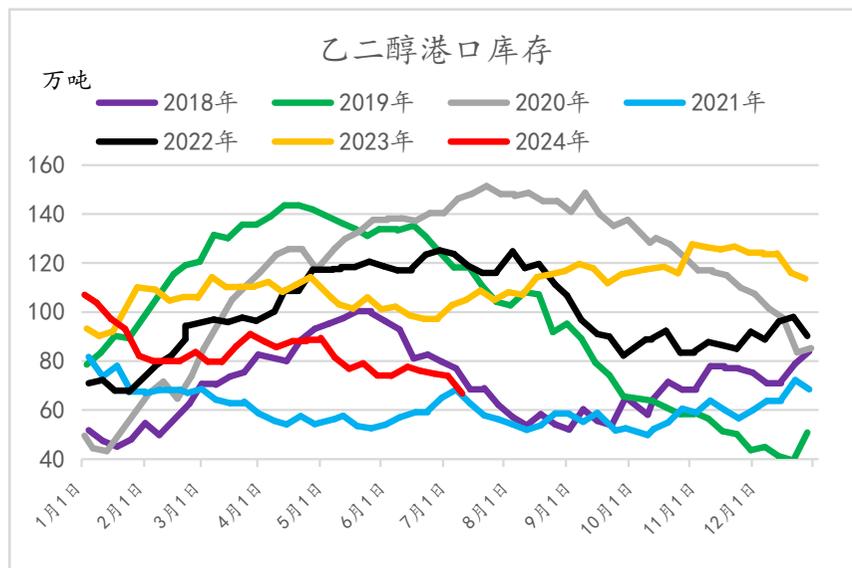
乙二醇平衡表及新投产情况



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

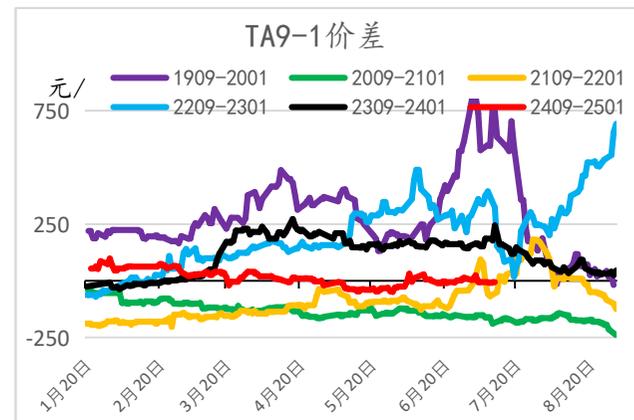
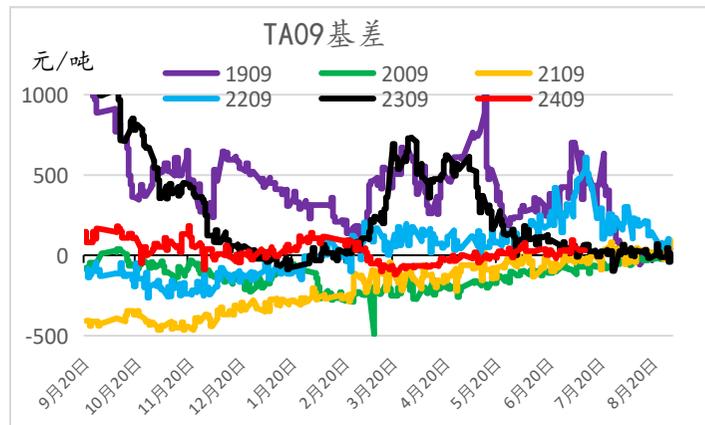
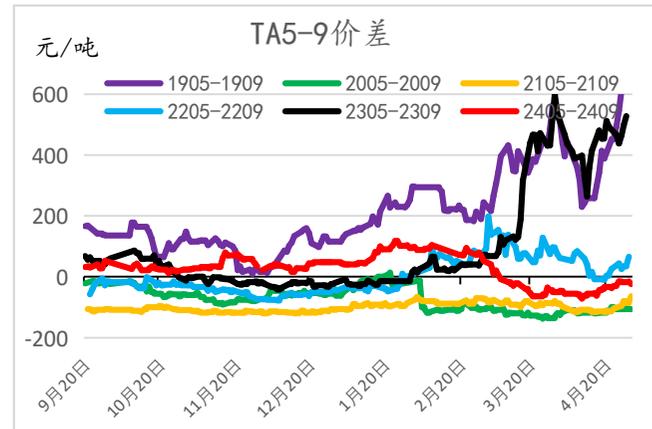
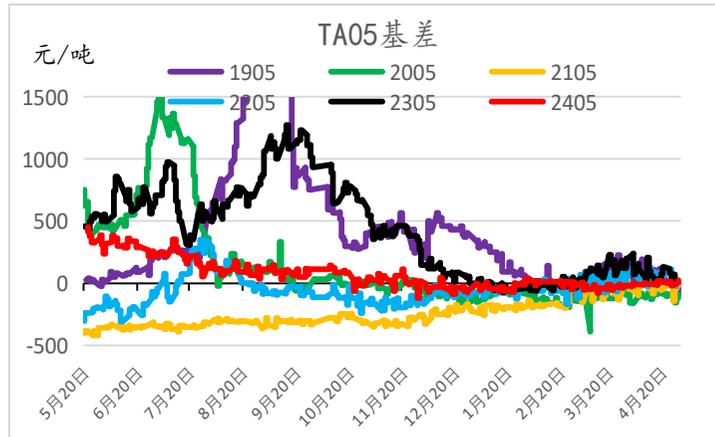
乙二醇投产情况	装置	产能大小	
	盛虹炼化	100万吨	已投
	盛虹炼化	90万吨	已投
	海南炼化	80万吨	已投
	三江石化	90万吨	已投
	山西榆能集团	40万吨	年底
	中昆新材料	60万吨	年底

乙二醇库存

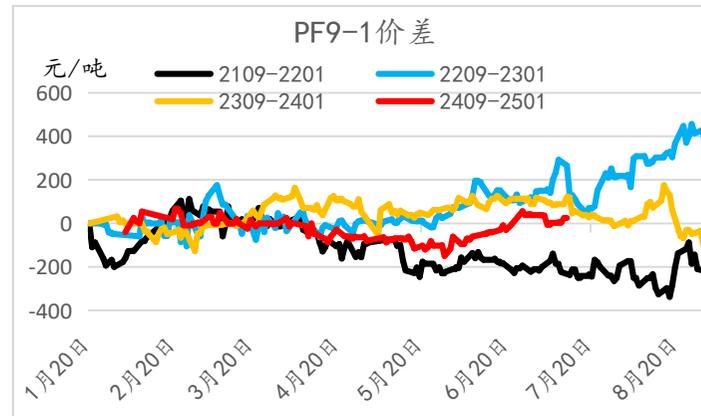
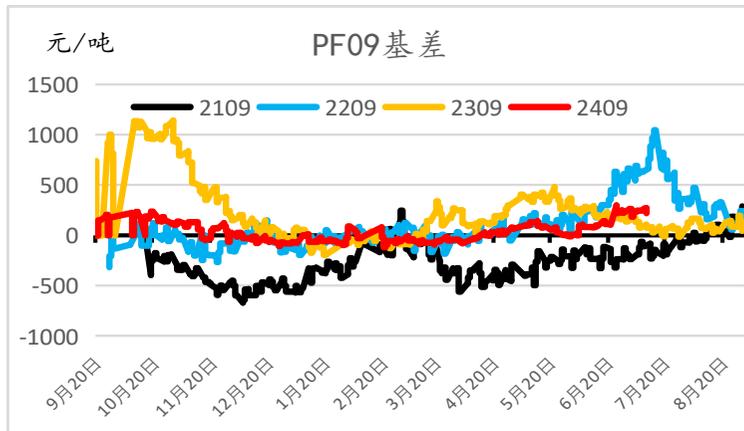
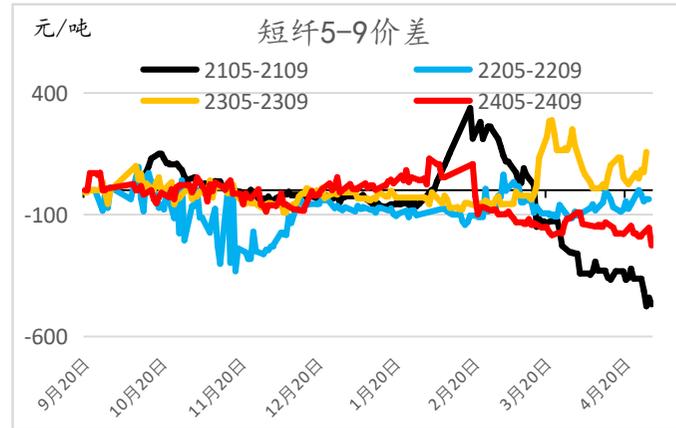
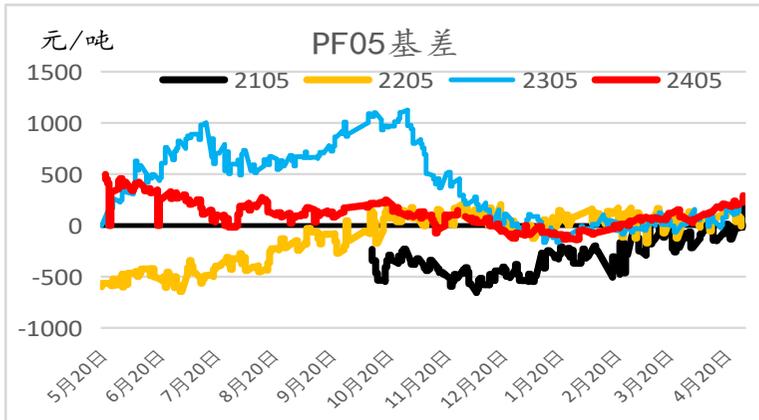


乙二醇港口库存66.7万吨，库存低。

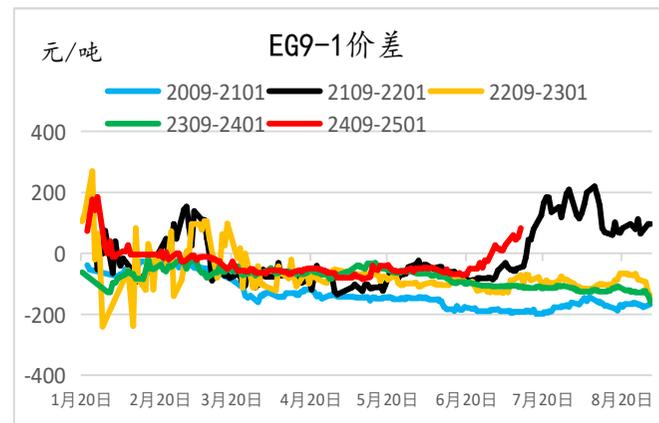
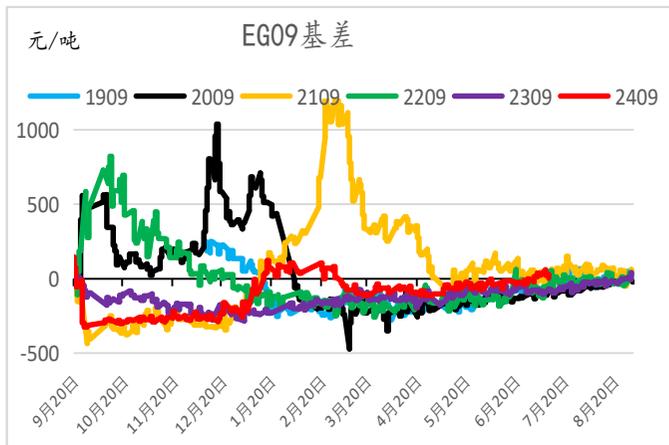
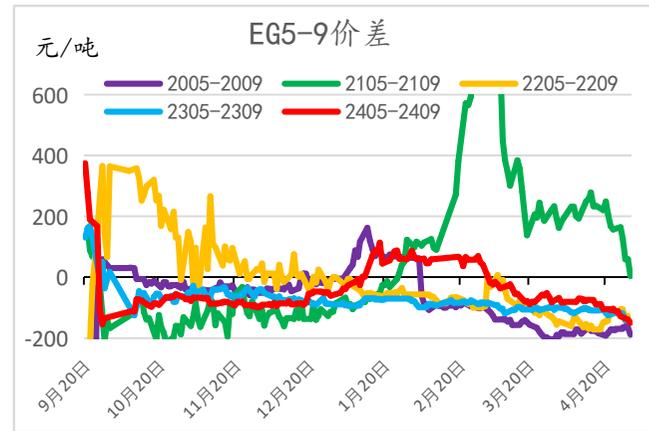
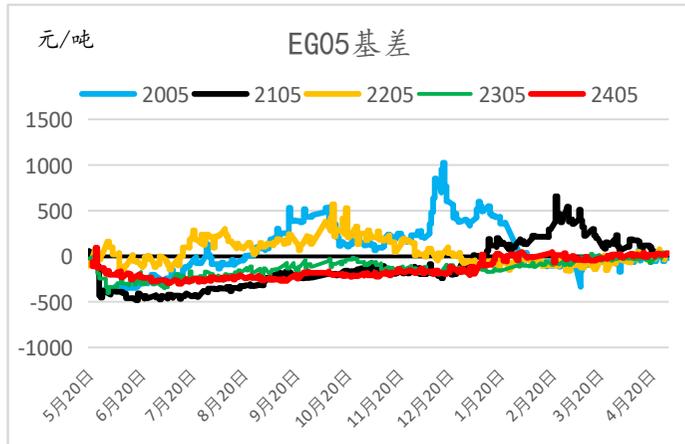
PTA基差、月差



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

