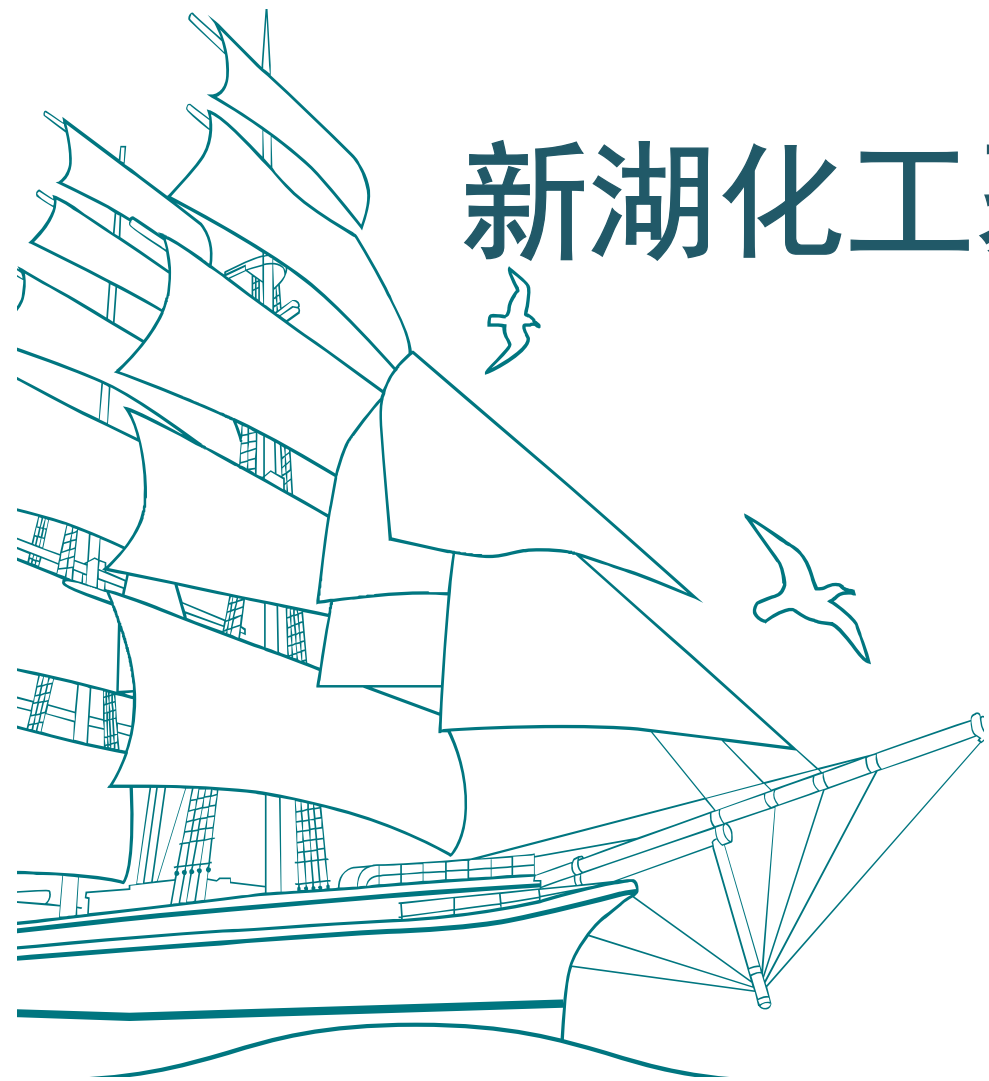




新湖化工聚酯产业链周报

日期：2024年7月21日

基本面现状：供应方面，本周国内外装置变化不大，PX当前供应端开工较高，国内开工率86.5%左右，亚洲开工率79%左右。需求端，恒力大连250万吨、中泰120万吨重启，蓬威90万吨短停后重启中，三房巷120万吨短停，PTA负荷上调至81.9%。估值方面，PX-石脑油价差309美元/吨，PX-Brent原油价差386美元/吨，本周PX相对原料估值小幅压缩。汽油裂差震荡偏弱运行，芳烃调油性价比低。

观点：本周PX供需变化不大，平稳为主。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在目前价格上下跌空间有限。近期原油大跌，预计PX偏弱运行。基于后期的需求季节性改善和当前的低估值，可关注低买机会。

基本面现状：供应方面，恒力大连250万吨、中泰120万吨重启，蓬威90万吨短停后重启中，三房巷120万吨短停，PTA负荷上调至81.9%。需求方面，本周聚酯装置检修之外，也有装置开启，聚酯负荷在85.9%附近，终端织造负荷下滑至68%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，基差偏强震荡，现货加工费本周457元/吨左右，2409盘面加工费337元/吨左右，下游聚酯利润偏好。

观点：PTA处在强现实和弱预期的格局中。一方面，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。近期弱预期逐步照进现实，PTA从高点回落至震荡区间下沿附近。不过由于PX偏弱，PTA加工费偏强震荡。PTA相对原油估值正套压缩，主要兑现在PX环节。总体来看，在原油不跌的情况下，PTA下方空间有限，近期原油大跌，PTA预计偏弱运行。基于后期的需求季节性改善和当前的低估值，可关注低买机会。

短纤

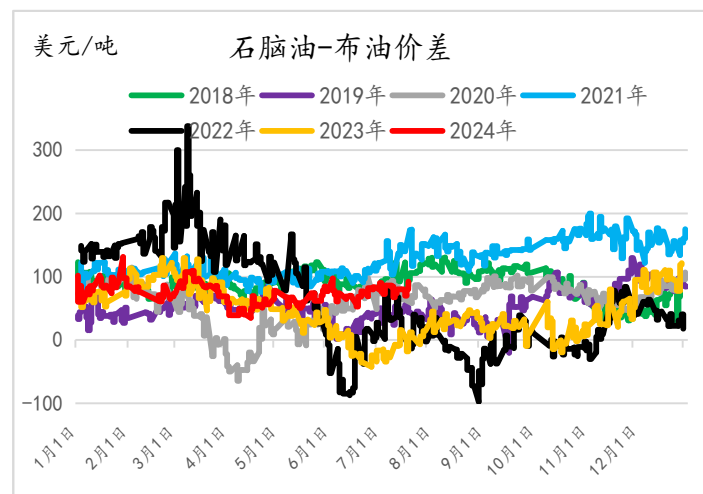
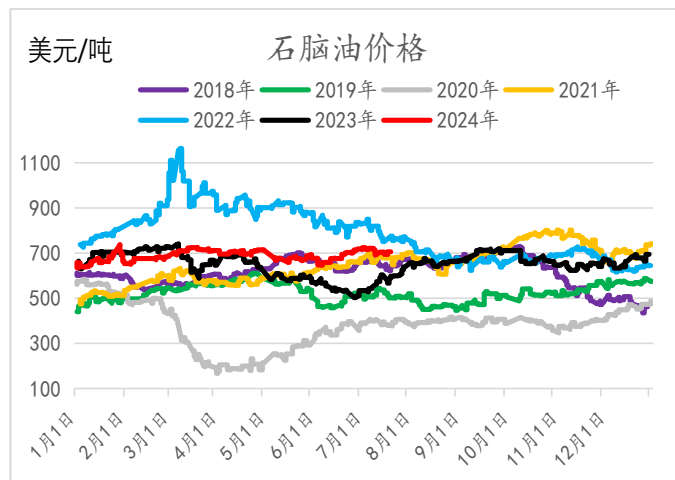
基本面现状：供给端，本周短纤企业开工变化不大，开工率85%左右，供应整体较前期小幅缩减。需求端，纯涤纱多维稳，销售清淡，库存累加。涤棉纱维稳走货，销售一般，库存增加，部分减产，需求整体偏弱。

观点：总体来看，需求弱势较为明显，短纤工厂累库压力较大，不过工厂挺价仍然坚定，基差偏强运行，关注工厂会议，预计加工费难扩张。

基本面现状：供应方面，截至7月18日，乙二醇整体开工负荷在67.34%（环比上期上升0.36%），其中煤制乙二醇开工负荷在73.48%（环比上期上升2.16%）。本周港口到港预报9.5万吨，到港持续偏少。需求方面，本周聚酯装置检修之外，也有装置开启，聚酯负荷在85.9%附近，终端织造负荷下滑至68%附近，刚性需求延续走弱，淡季表现。港口库存本周64.7吨，库存偏低，聚酯工厂EG备货稍有回升，库存整体低位。EG2409基差本周19，基差本周走弱。

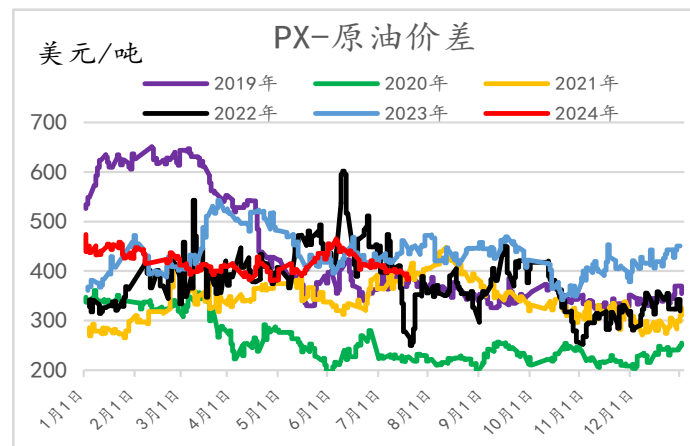
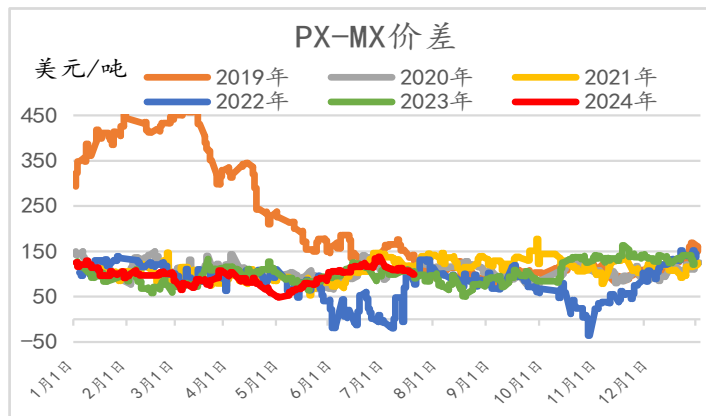
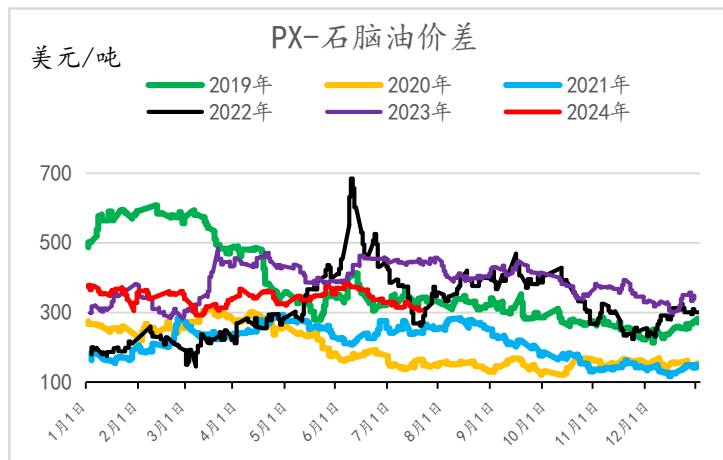
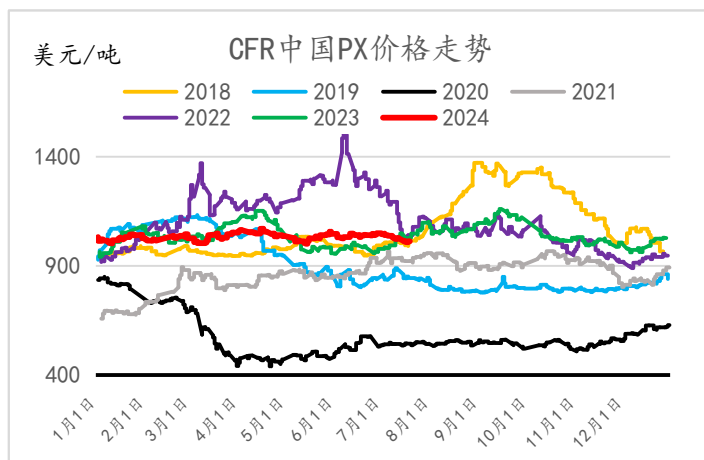
观点：当前乙二醇静态基本面偏好，目前产业链库存处在较低水平，另外隐性的社会库存包括工厂库存目前都不高。乙二醇涨至高位以后，需求端走弱略超此前预期，主要是聚酯瓶片的超预期减产，此外有装置复产的传闻，导致多头集中获利了结，价格高位出现调整。当前乙二醇价格调整至4600附近，静态看基本面暂未出现明显恶化，库存仍在低位，预计乙二醇价格有一定反弹驱动。长期基于今年行业格局改善，持逢低买入思路为主。

石脑油价格和利润



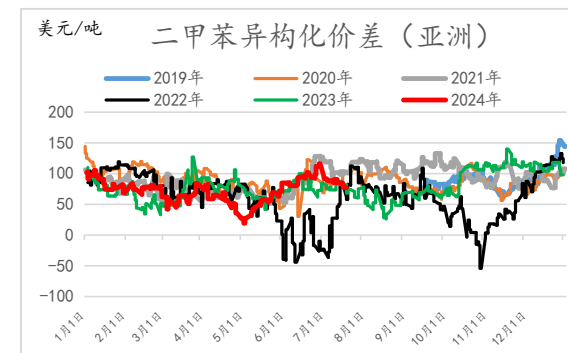
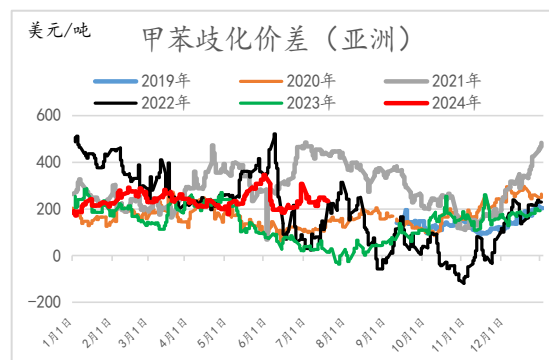
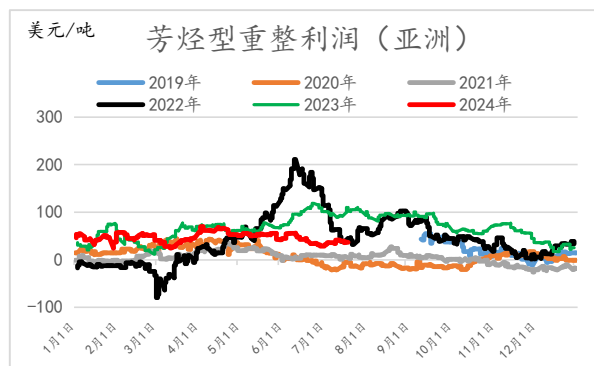
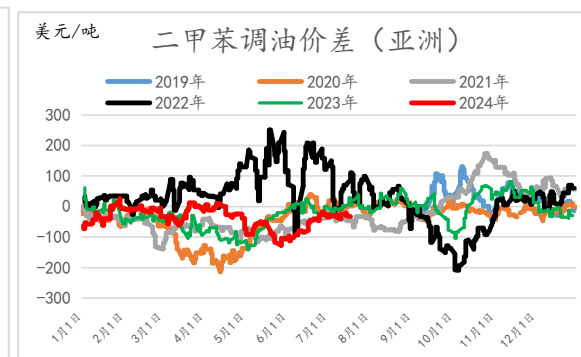
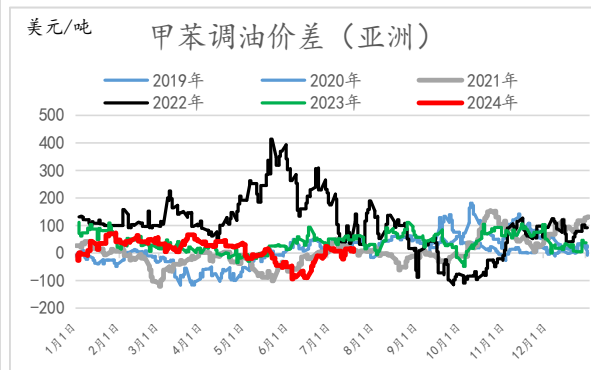
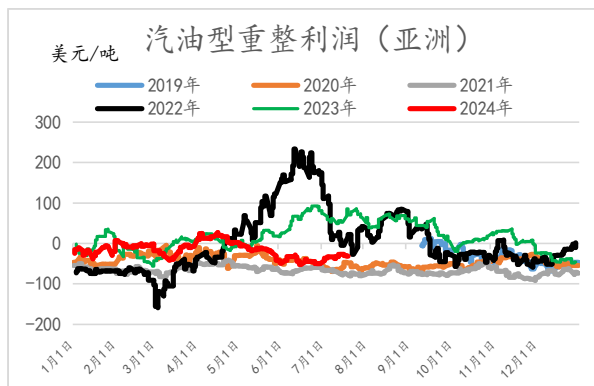
石脑油价格周内先跌后涨，走势继续跟随原油，成本端跌后反弹带动石脑油价格波动。供应来看，出行旺季期间调油需求有所好转，欧洲石脑油进入油池比例提升，减少向亚洲供应。但在套利量长期偏低的情况下，对价格影响并不明显。不过相较LPG，裂解厂商对石脑油进料更感兴趣，需求端依旧对石脑油具备一定的支撑。效益方面来看，本周乙烯裂解效益在石脑油价格整体压缩后略有走扩，烯烃长期低迷。

PX价格和利润

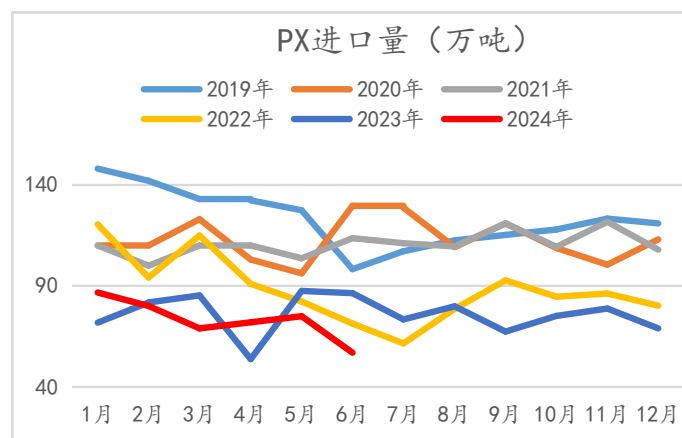
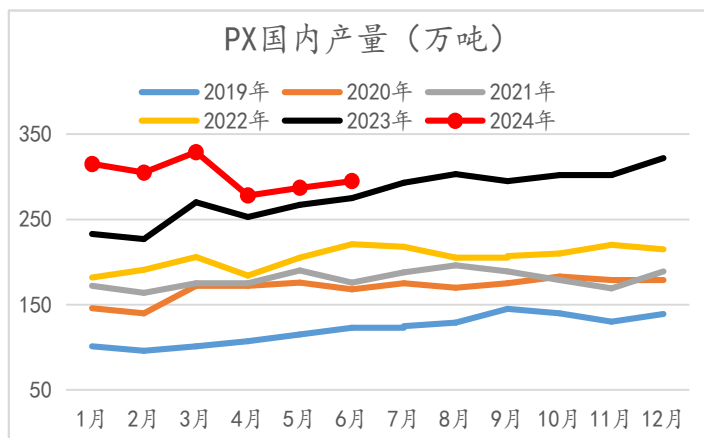


本周PX偏弱运行，PX估值压缩较多。

芳烃调油利润

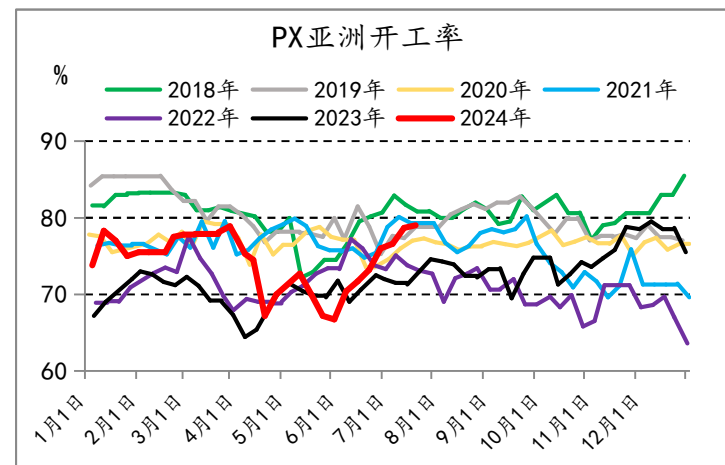
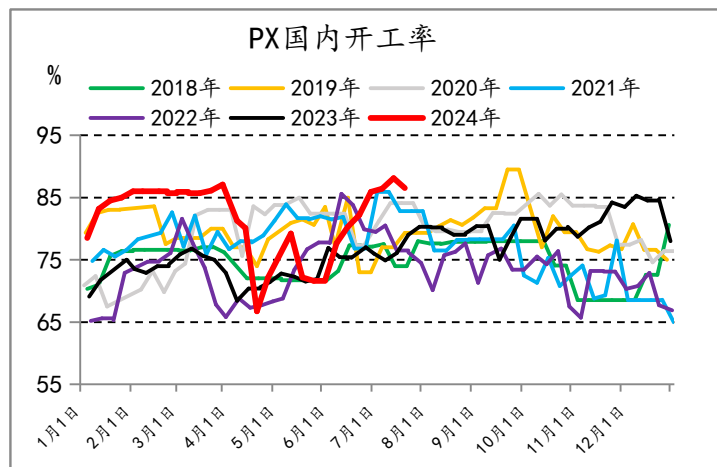


PX产量及进口



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6月PX进口量56.9万吨，环比下滑较多。

PX开工率



本周PX开工偏高。装置方面，九江石化一套 90万吨装置，预计下周中左右停车检修一周左右；韩国GS一条 40万吨装置4月下停车，计划7月20日附近重启；沙特 Petro Rabigh 134万吨装置6月初再度意外停车，7月中附近重启。

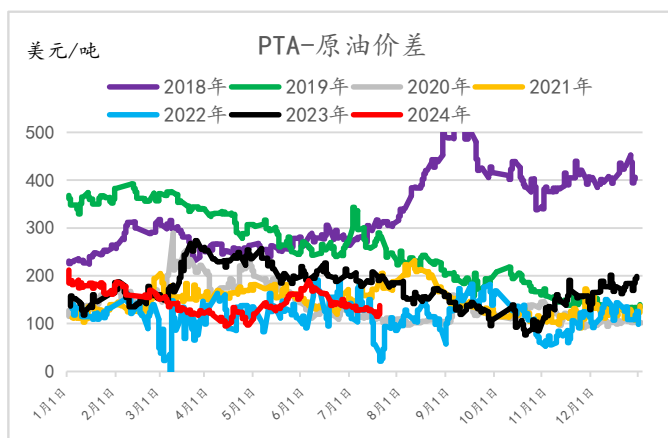
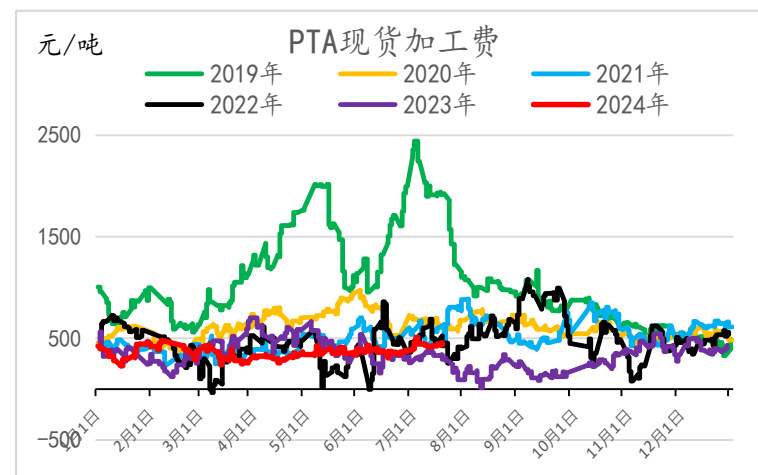
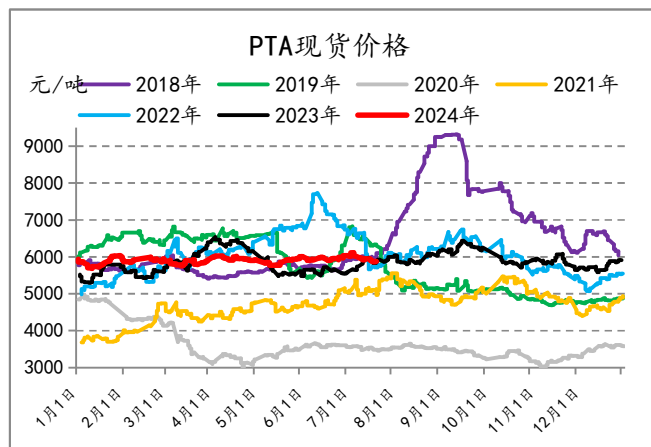
PX平衡表及投产情况



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E	315	75	390	403	-13
2024年8月E	320	80	400	406	-6

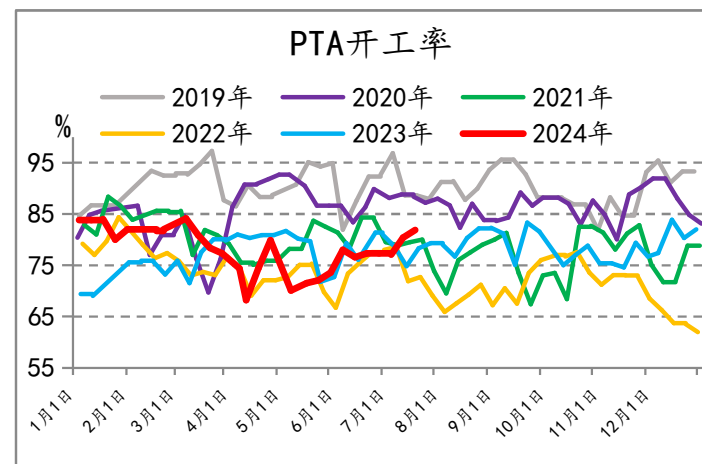
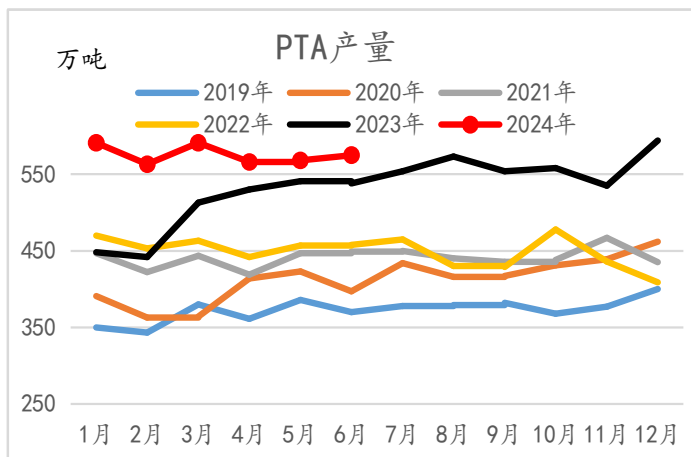
PX投产计划			
装置	地区	产能（万吨）	投产时间
盛虹炼化2#	连云港	200	2023. 1
广东石化	广东揭阳	260	2023. 2
大榭石化	宁波	160	2023. 3
中海油惠州	广东惠州	150	2023. 6
2023年合计		770	
裕龙石化		300	2024-2025
2024年合计		300	

PTA价格和利润



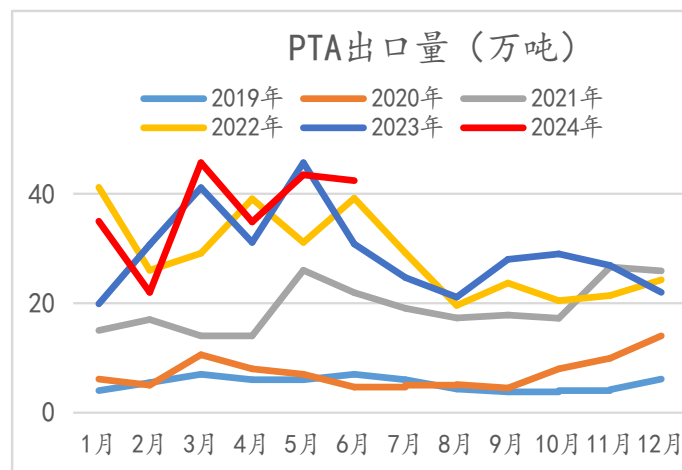
PTA价格震荡偏弱，PTA加工费震荡回落，PTA-原油价差偏弱。

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。开工率近期回升较快，本周装置变动：恒力大连250万吨、中泰120万吨重启，蓬威90万吨短停后重启中，三房巷120万吨短停，PTA负荷上调至81.9%。

PTA出口



2024年6月PTA出口量为42万吨，环比变化不大。

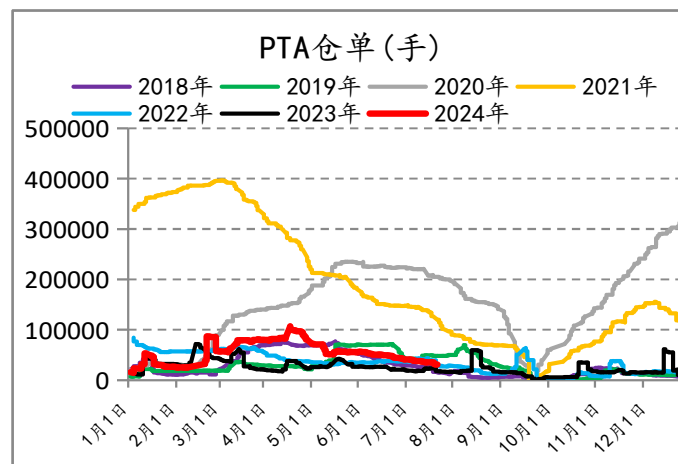
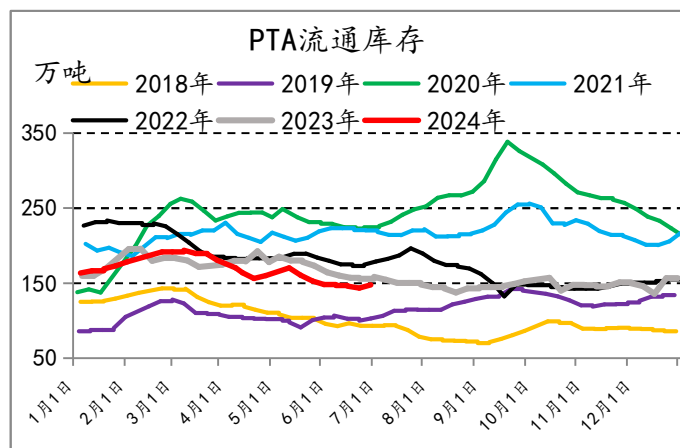
PTA平衡表及投产情况



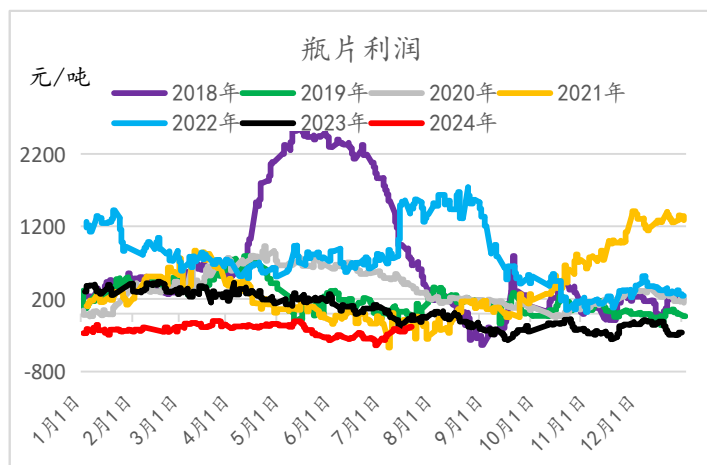
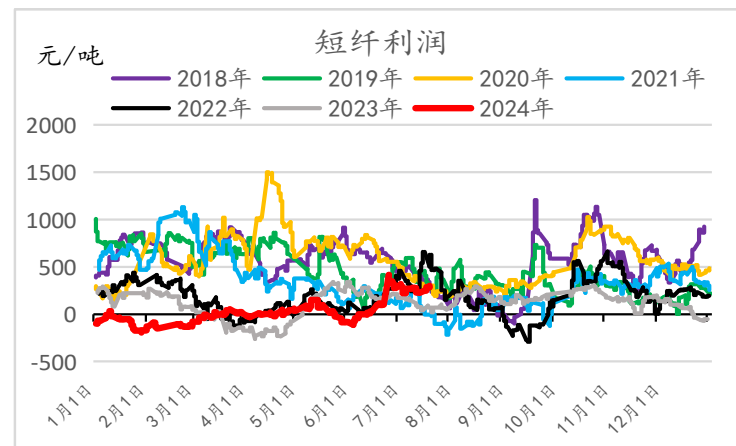
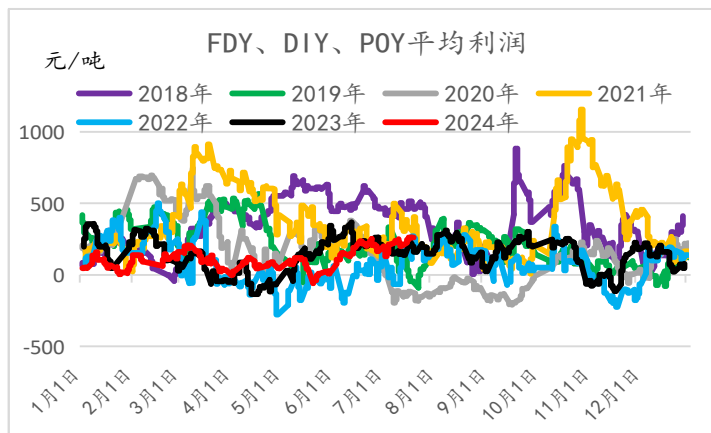
日期	PTA产量	PTA出口	PTA供应	PET消耗PTA	PTA其它用量	PTA总需求	PTA库存变化
2023年11月	535	27	535	503	20	550	-15
2023年12月	594	22	594	529	20	571	23
2024年1月	591	35	591	517	20	572	19
2024年2月	563	22	563	448	20	490	73
2024年3月	591	46	591	528	20	593	-2
2024年4月	566	35	566	537	20	592	-26
2024年5月	568	43	568	536	23	602	-34
2024年6月	575	42	575	520	23	585	-10
2024年7月E	610	35	610	528	21	584	26
2024年8月E	615	35	615	536	21	592	23

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

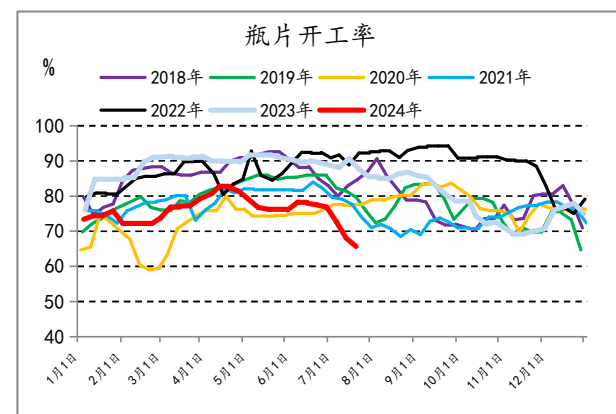
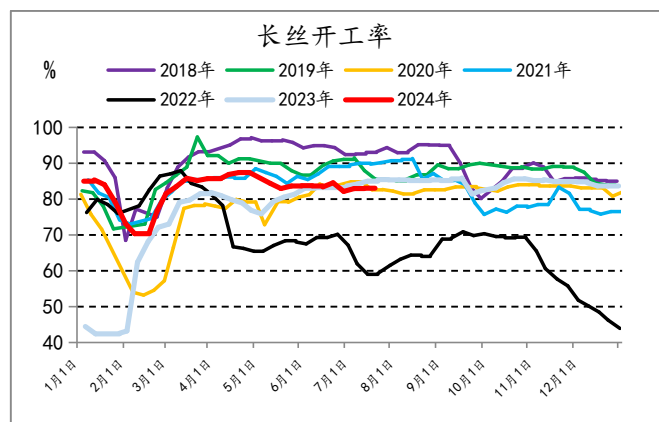
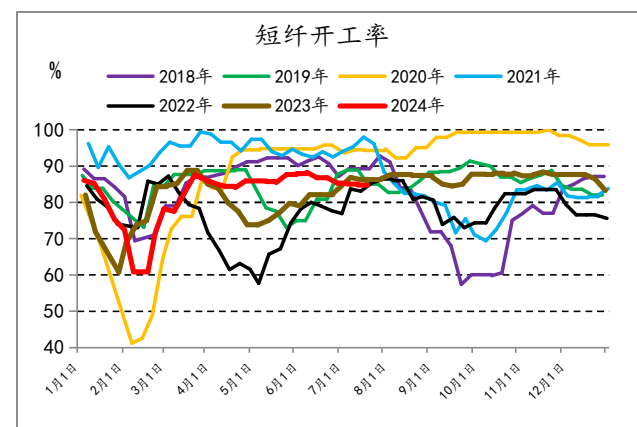
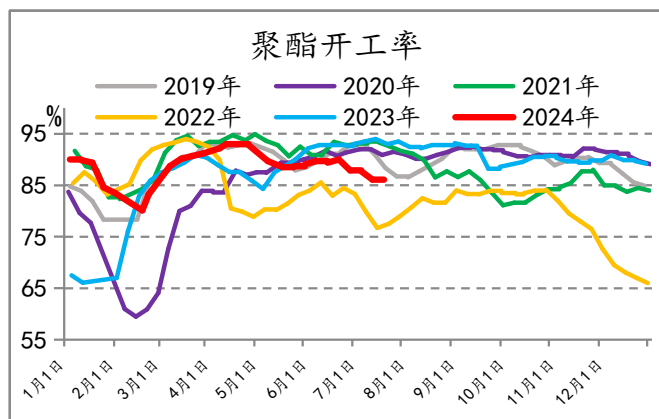


聚酯利润



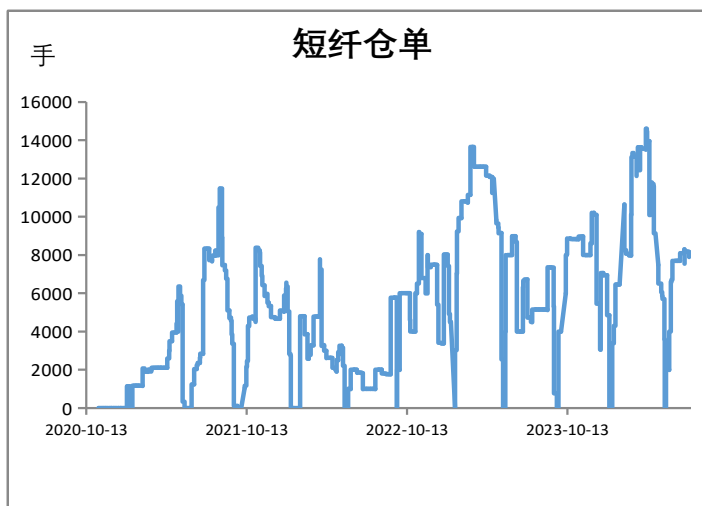
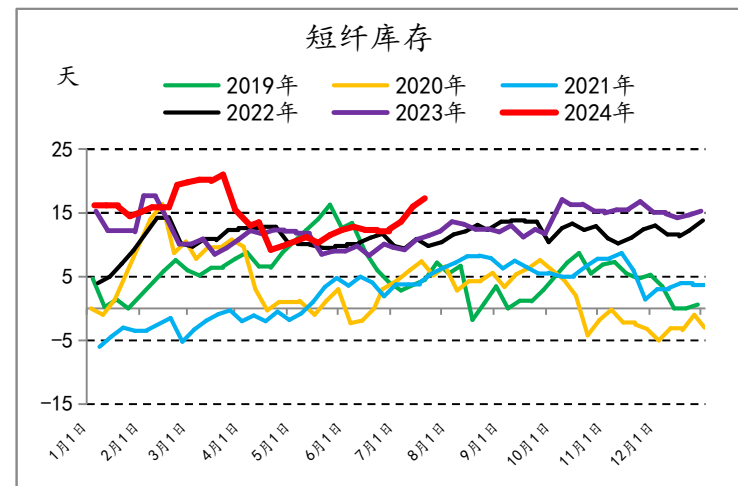
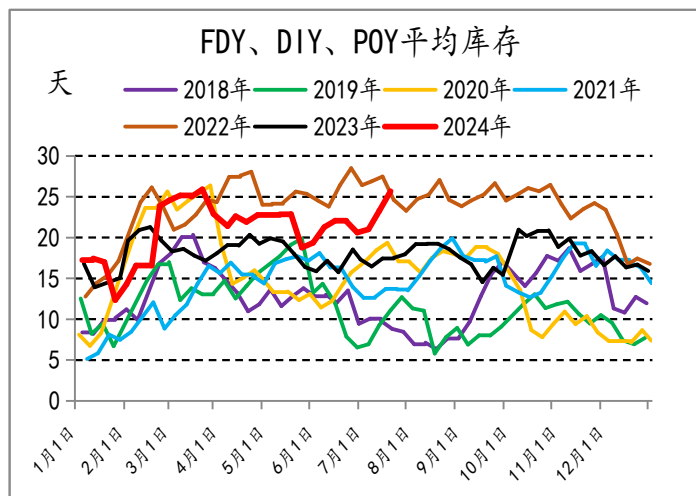
聚酯利润整体修复。

聚酯开工

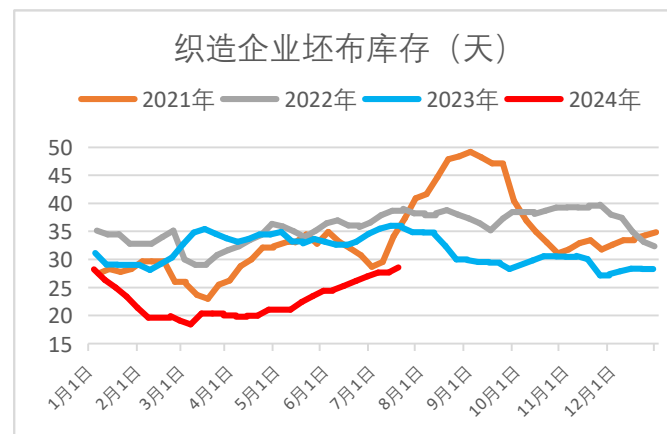
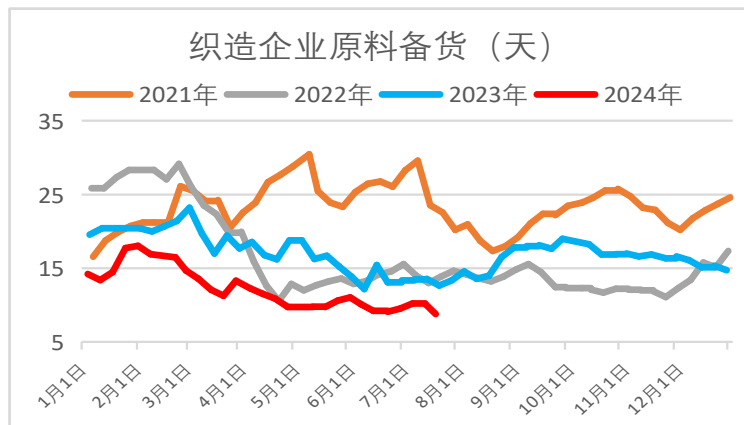
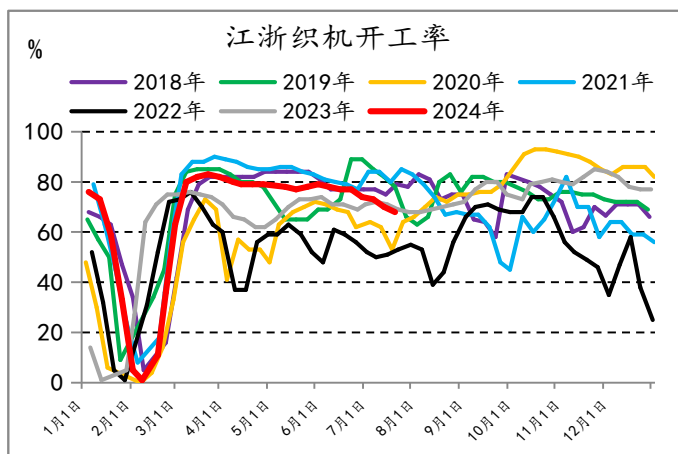
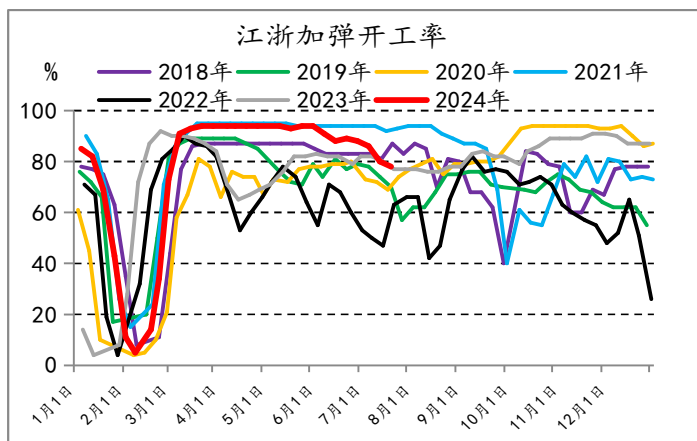


本周聚酯装置检修之外，也有装置开启，聚酯负荷在85.9%附近

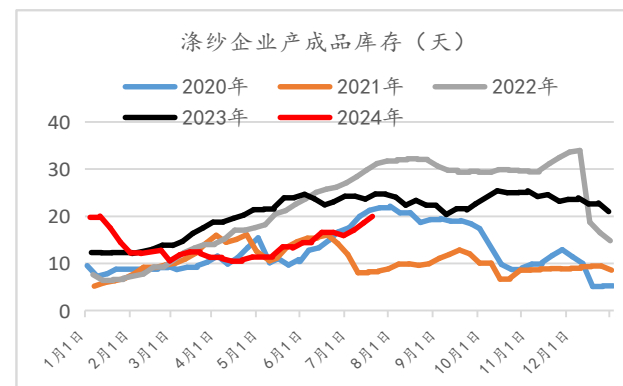
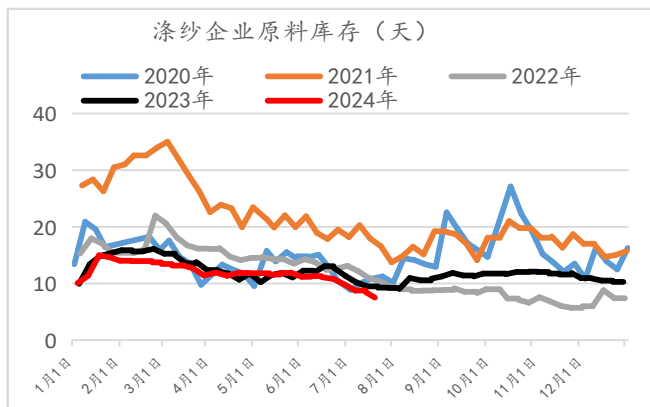
聚酯库存



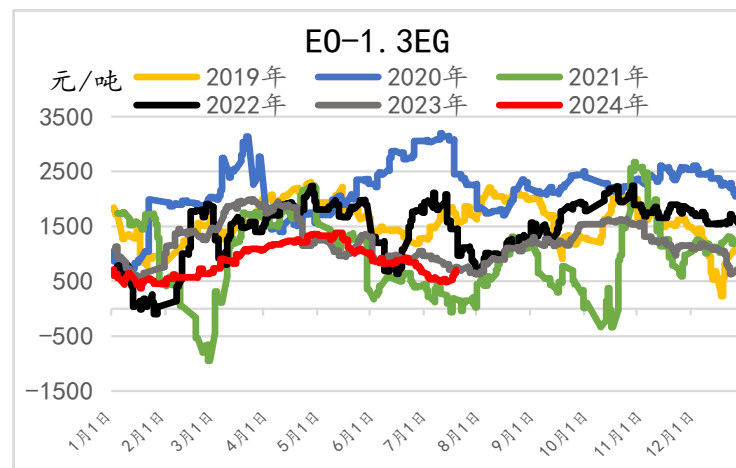
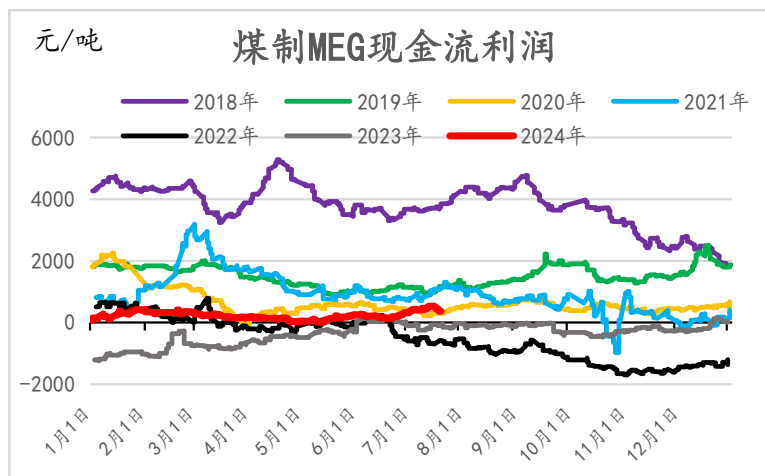
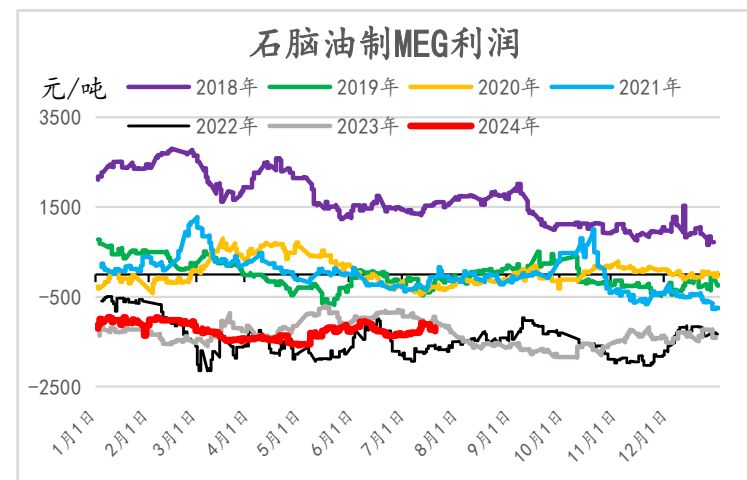
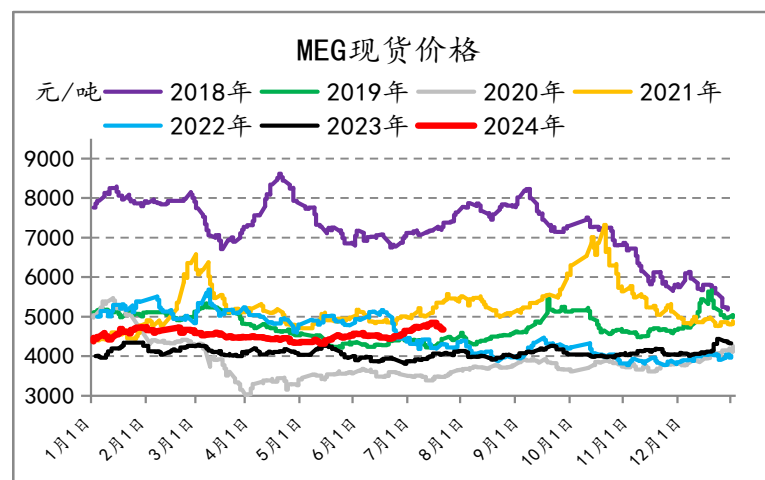
聚酯工厂库存压力较大。



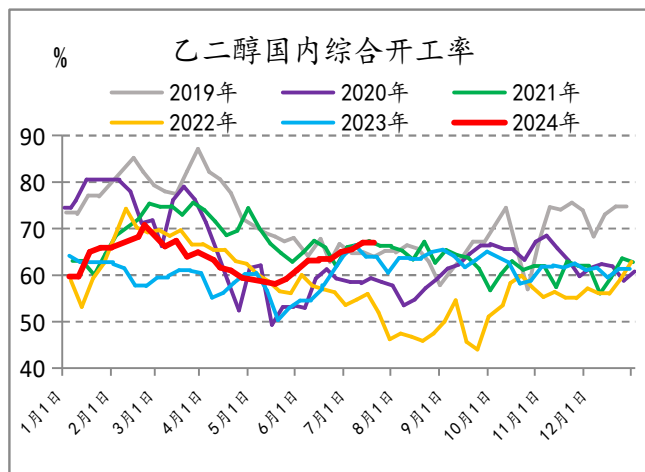
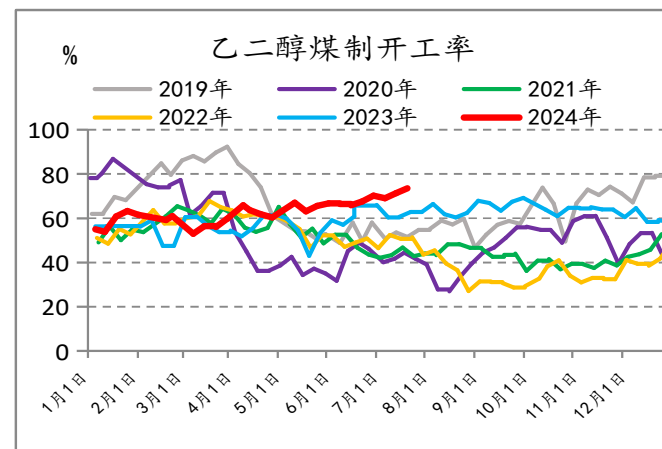
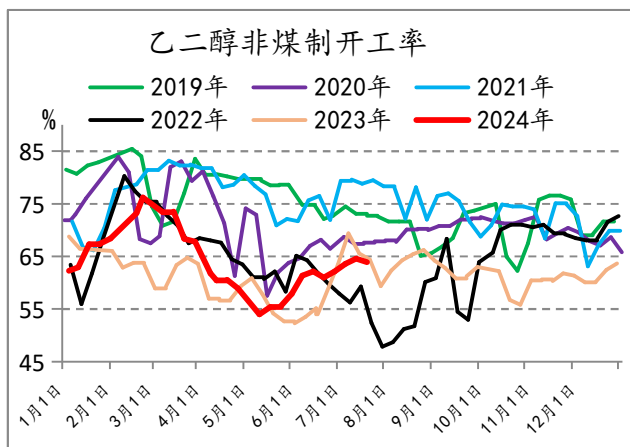
终端开工本周继续回落，现金流压力大，维持原料低库存操作。



乙二醇价格和利润

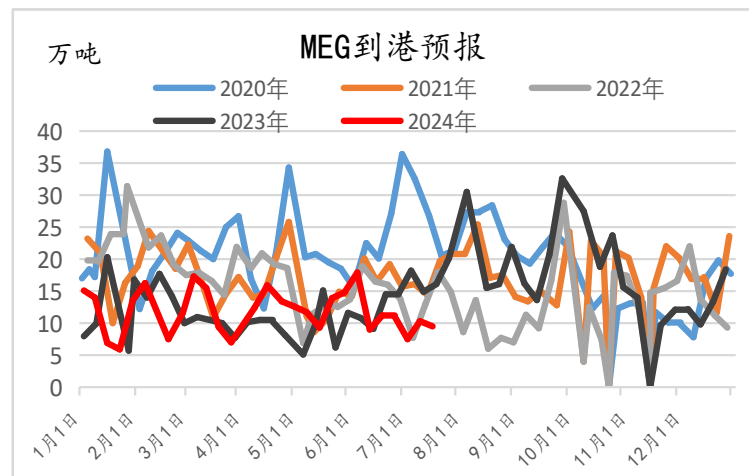
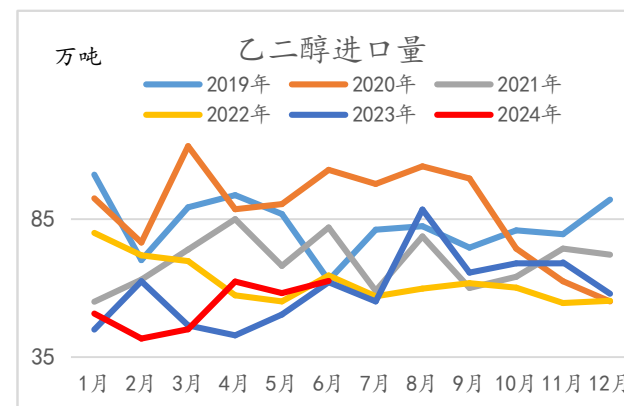
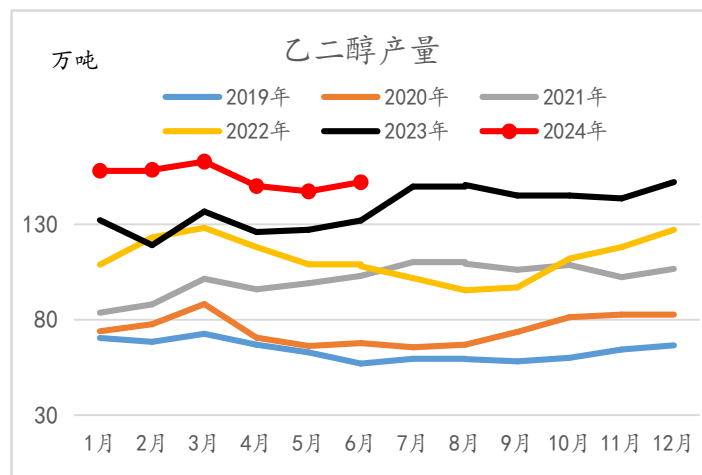


乙二醇开工率



供应方面，截至7月18日，乙二醇整体开工负荷在67.34%（环比上期上升0.36%），其中煤制乙二醇开工负荷在73.48%（环比上期上升2.16%）。

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。

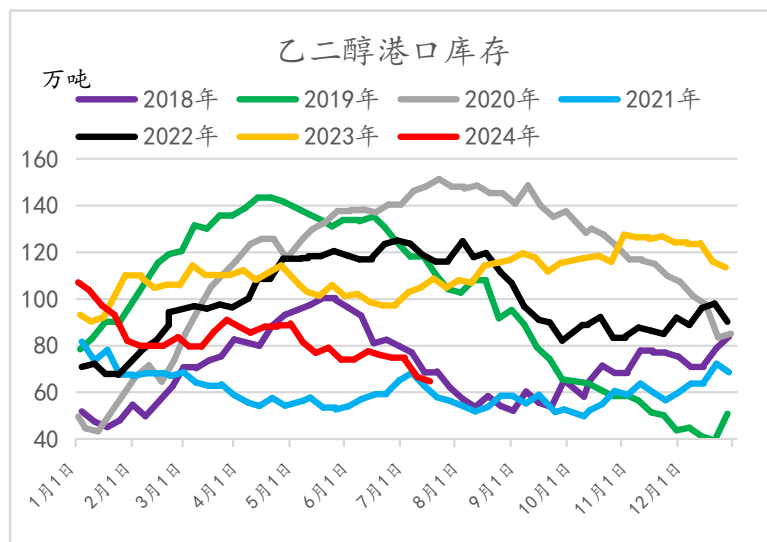
乙二醇平衡表及新投产情况



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E	162.0	55.0	217	204	11	215	2.0
2024年8月E	165.0	55.0	220	210	11	221	-1.0

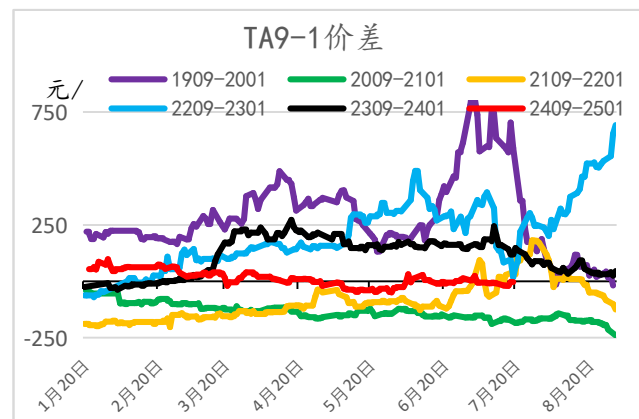
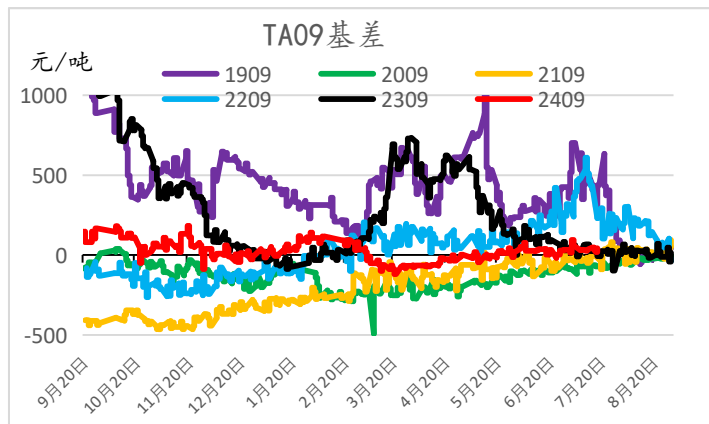
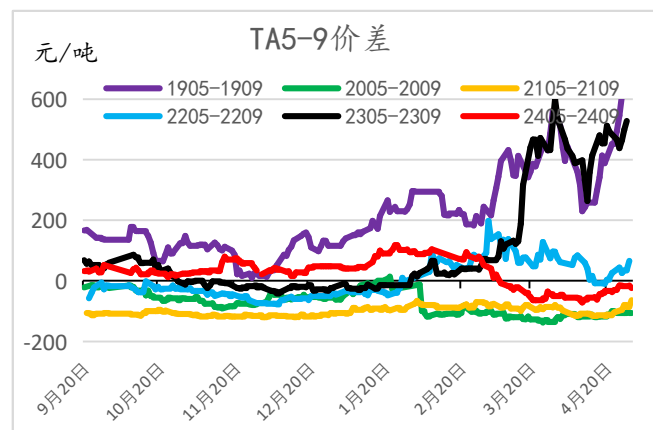
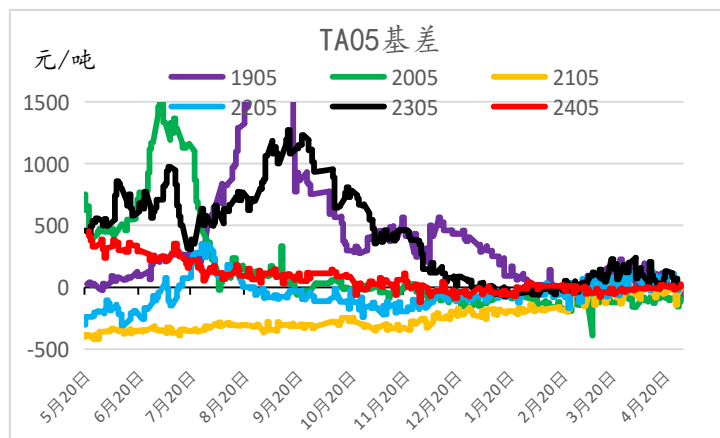
乙二醇投产情况	装置	产能大小	
	盛虹炼化	100万吨	已投
	盛虹炼化	90万吨	已投
	海南炼化	80万吨	已投
	三江石化	90万吨	已投
	山西榆能集团	40万吨	年底
	中昆新材料	60万吨	年底

乙二醇库存

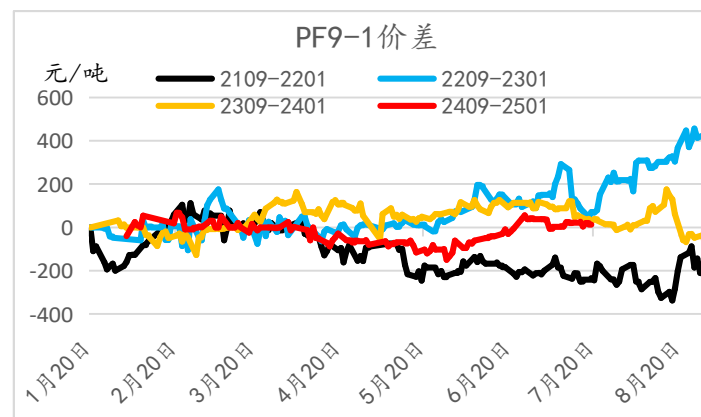
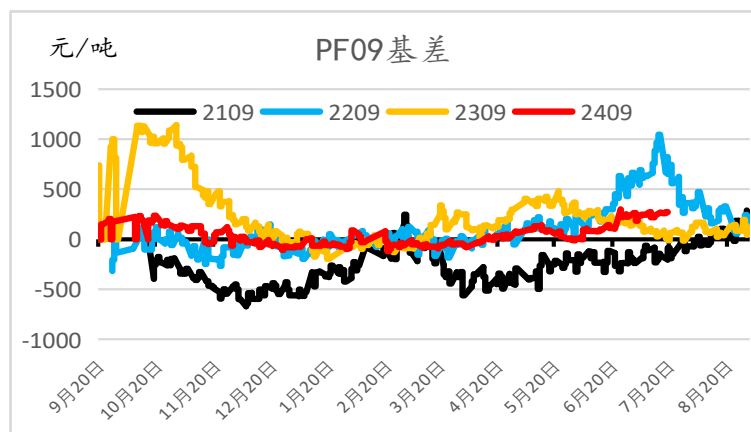
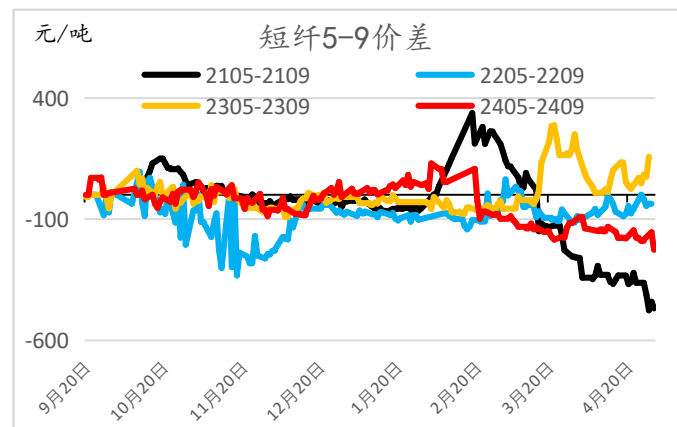
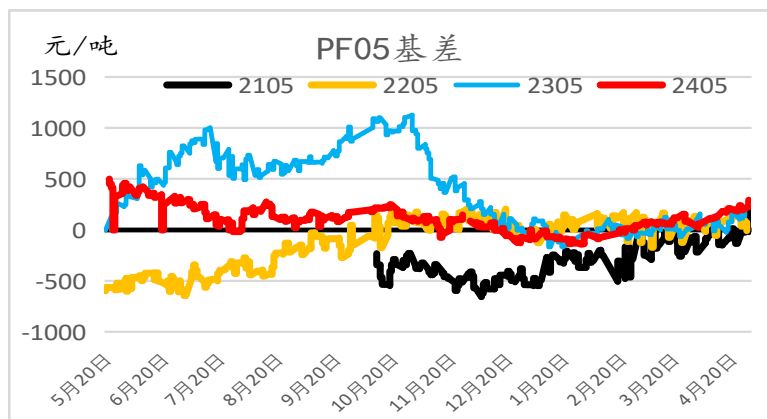


乙二醇港口库存64.7万吨，库存低。

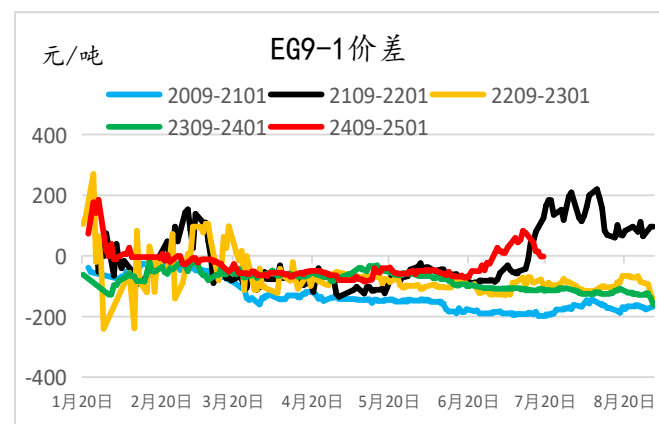
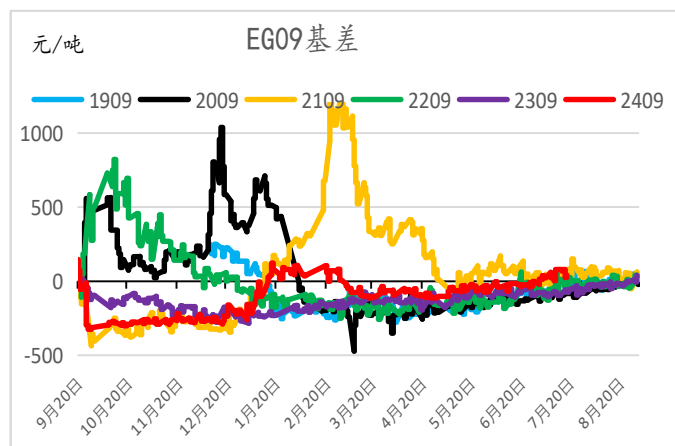
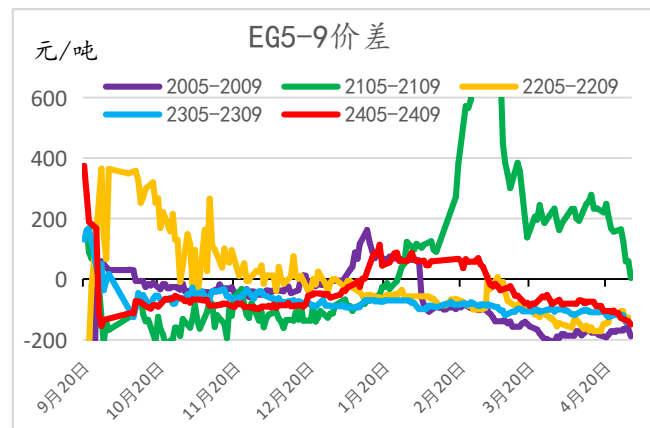
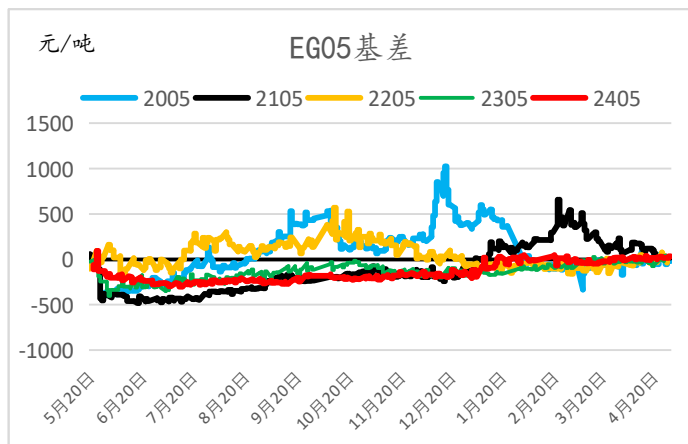
PTA基差、月差



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



领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司