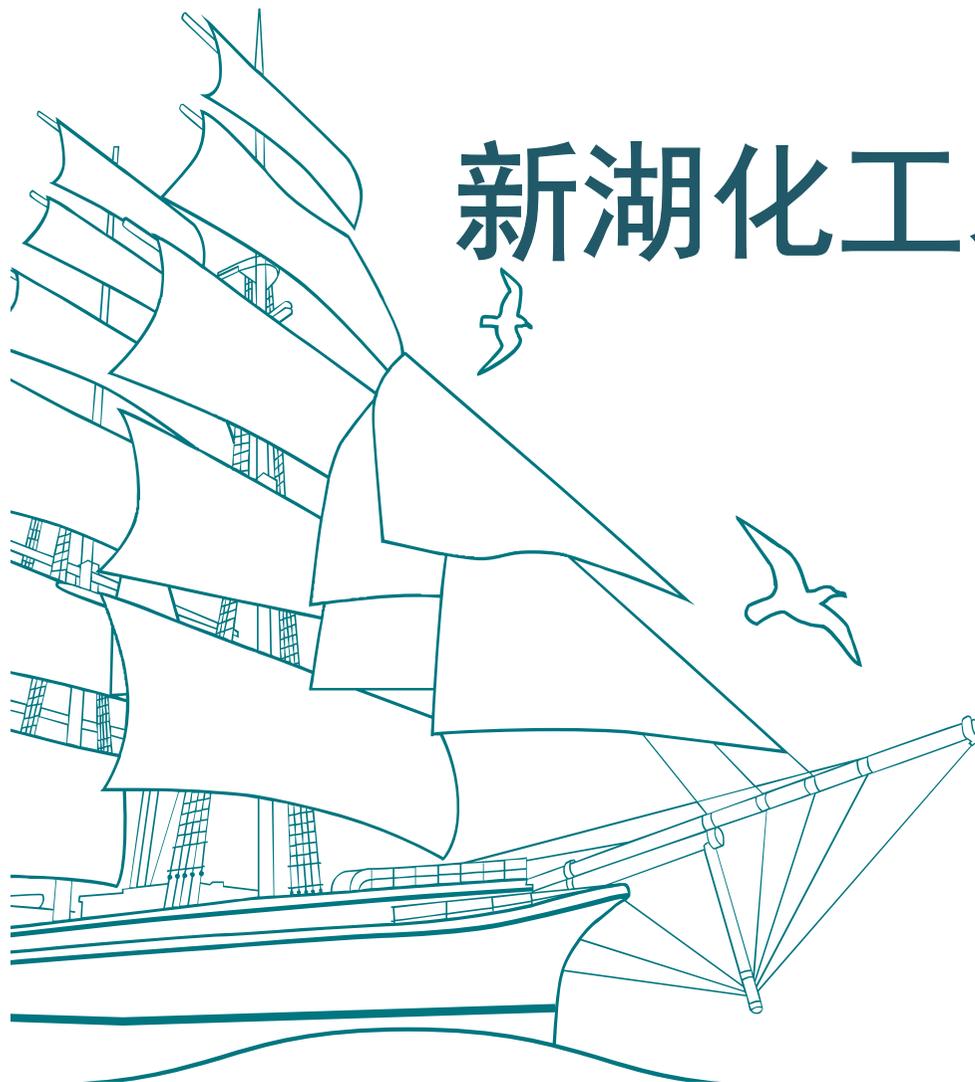


新湖化工聚酯产业链周报

日期：2024年8月18日



基本面现状：供应方面，本周恒逸文莱150万吨的PX装置重启，PX开工总体维持在高位水平，目前PX国内开工率86%左右，亚洲开工率79%左右。需求端，汉邦220万吨停车检修，目前重启中，PTA负荷回落至82.7%。估值方面，PX-石脑油价差283美元/吨，PX-Brent原油价差362美元/吨，本周原油震荡，PX继续延续弱势表现，周内一度跌至年内新低，PX相对原料估值继续压缩。汽油裂差震荡偏弱运行，芳烃调油性价比低。总体来看，本周PX供需无明显变化，弱需求对产业链的压制仍然存在，PX作为产业链中利润相对偏好的一环，利润持续遭到挤压。

观点：当前聚酯产业链各环节估值都跌至偏低水平，原油有所企稳，加上终端需求有触底回升迹象，预计PX跌势放缓，有一定反弹修复估值的需求，但在整体弱消费的背景下，如若供给端无超预期减产，预计PX反弹幅度有限。

基本面现状：供应方面，汉邦220万吨停车检修，目前重启中，PTA负荷回落至82.7%。需求方面，本周部分装置有适度减产动作，聚酯负荷下调至86.2%附近。终端需求触底回升，织造负荷回升至67%。估值方面，PTA2409合约基-4元/吨左右，基差偏弱，现货加工费本周316元/吨左右，下游聚酯利润偏好，本周PX让利，PTA加工费适度修复。本周随着气温有所回落，终端织造开工触底回升，预计下游开工阶段性见底，听闻局部订单有所好转，预计逐步进入需求旺季，聚酯本周降价促销，涤丝库存压力有所缓解，后期有提负预期，不过在整体弱消费的背景下，预计需求高度有限。

观点：总体来看，随着需求环比改善，原料端原油和PX价格有所企稳，预计PTA跌势暂缓，有一定反弹修复的空间。

短纤

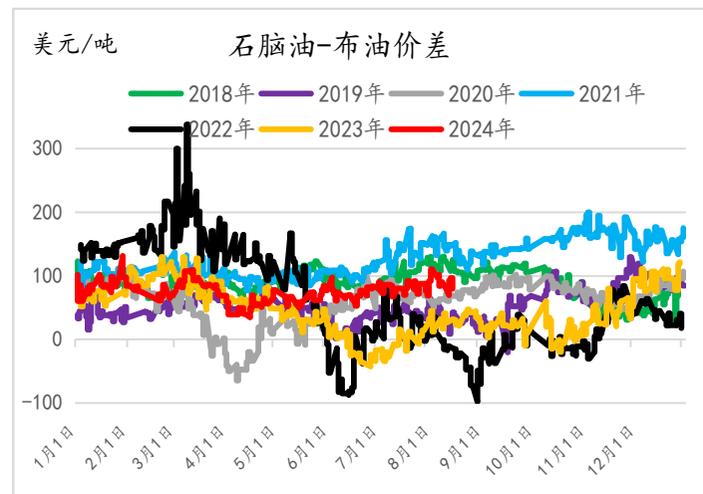
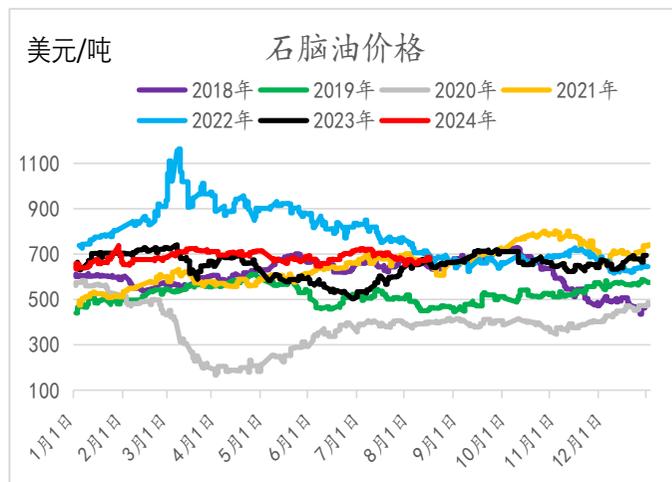
基本面现状：供给端，本周短纤企业开工变化不大，开工率80%左右，收缩明显。需求端，弱势格局仍在持续，销售清淡，库存累加，部分减产。

观点：体来看，由于需求仍维持弱势，供应减产目前并未能有效缓解短纤库存压力，库存压力偏大，预计减产仍将持续，短纤维维持供需双弱格局，价格波动跟随成本。

基本面现状：供应方面，截至8月15日，乙二醇整体开工负荷在67.12%（环比上期上升1.76%），其中煤制乙二醇开工负荷在64.15%（环比上期上升1.09%）。本周港口到港预报12.8万吨，有所回落。需求方面，本周部分装置有适度减产动作，聚酯负荷下调至86.2%附近。终端需求触底回升，织造负荷回升至67%。港口库存本周66.7吨，库存变化不大。EG2409基差本周40，基差本周震荡。

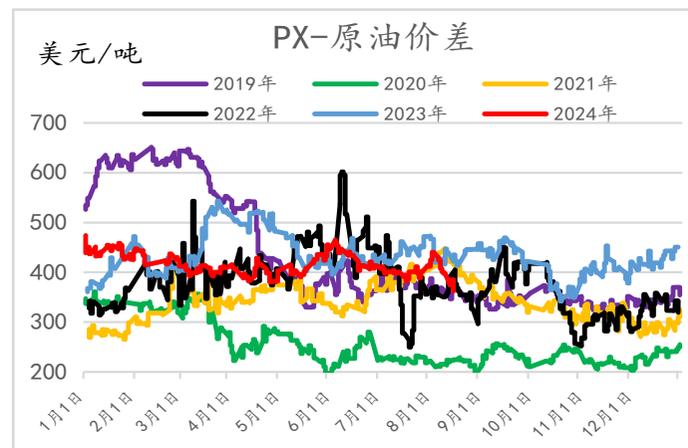
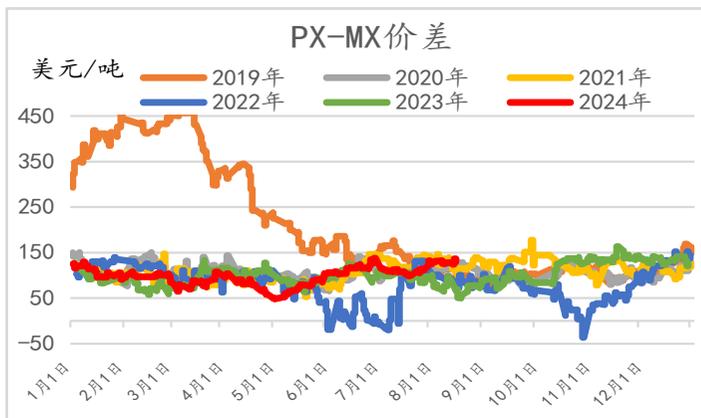
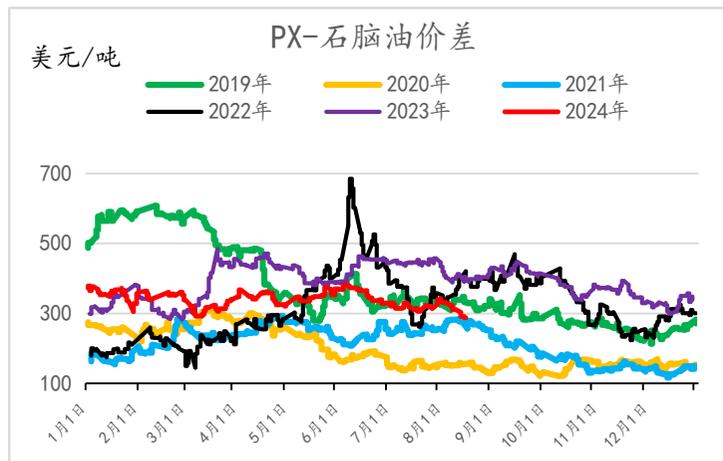
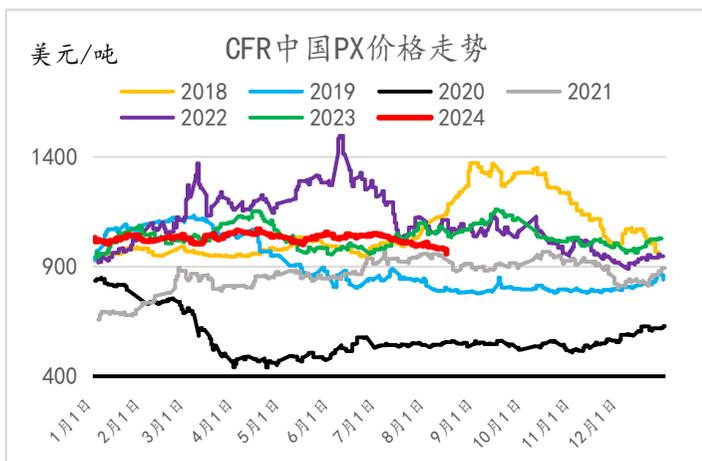
观点：总体来看，近期乙二醇供应提升，而需求持续弱势，其中终端需求受高温影响表现弱于预期，加上商品市场弱势格局，乙二醇价格偏弱调整为主。不过乙二醇三四季度无较大累库预期，当前需求端已有所改善，加之现实库存水平不高，乙二醇下方支撑较强。

石脑油价格和利润



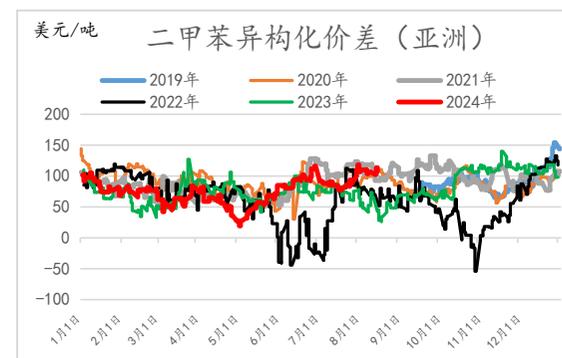
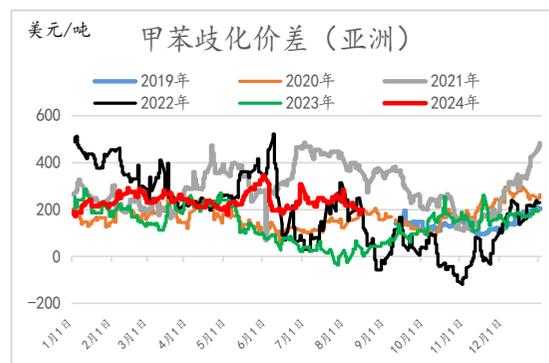
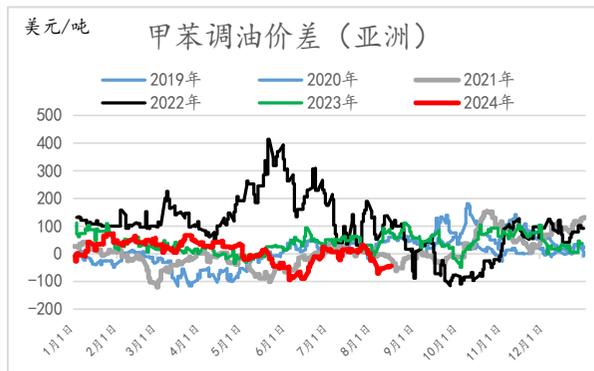
本周石脑油跟随原油先涨后跌，基本面变化不大，裂差震荡。

PX价格和利润

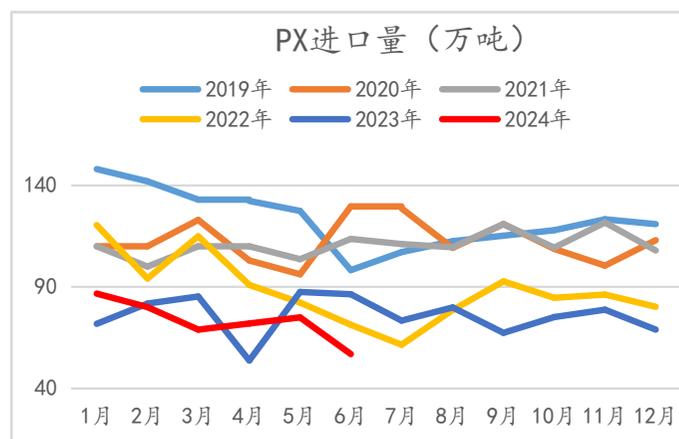
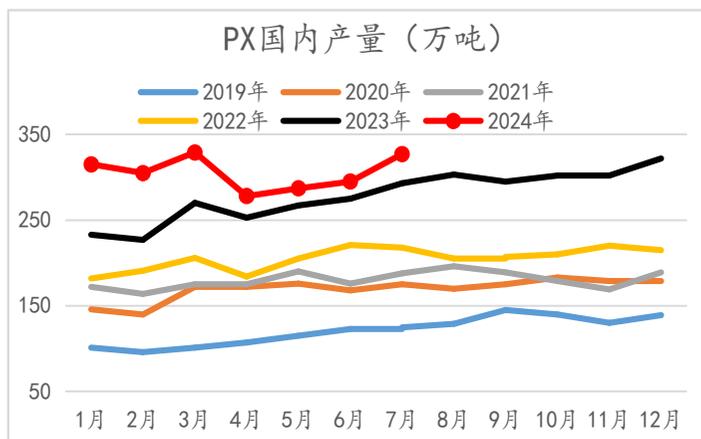


本周PX偏弱运行，表现弱于原料，PX估值继续压缩。

芳烃调油利润

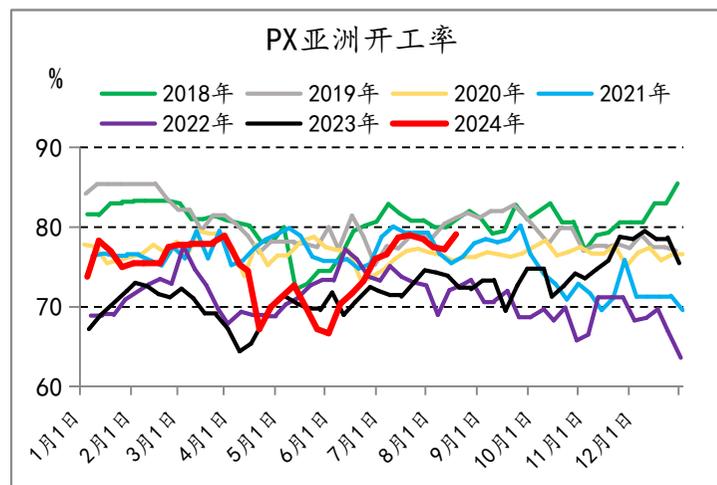
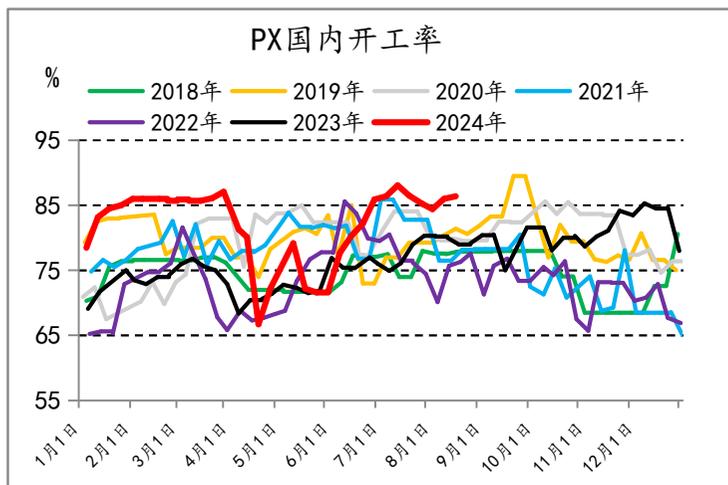


PX产量及进口



2024年7月PX产量为295万吨，检修结束，产量回升至高位。2024年6月PX进口量56.9万吨，环比下滑较多。

PX开工率



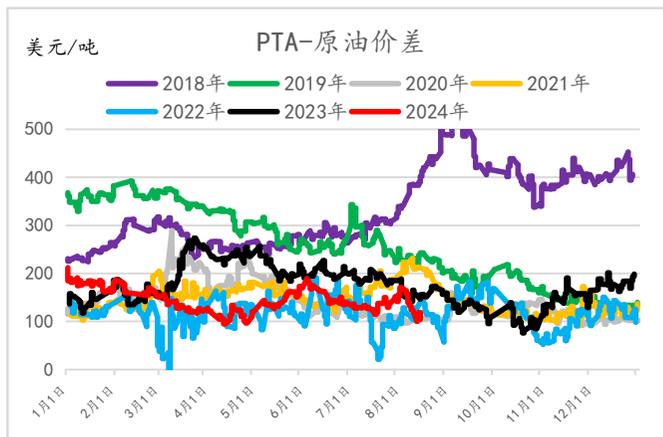
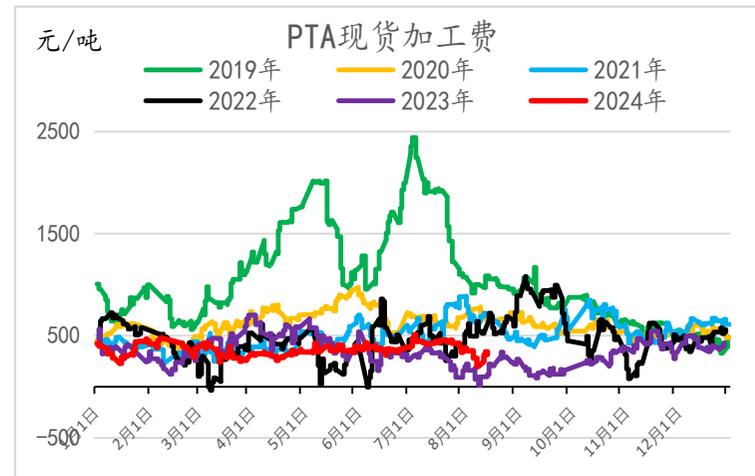
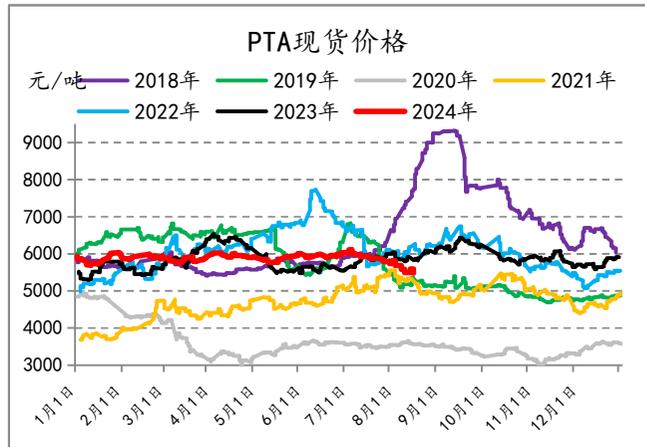
本周国内PX开工维持高位。装置方面，九江石化90万吨装置7月28日停车，8月4日重启后负荷提升；恒逸文莱150万吨装置5月30日前道装置起火，PX降负至6-7成运行。8.9-8.15短停后重启恢复至满负荷运行。

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	327	73	400	402	-2
2024年8月E	320	80	400	406	-6
2024年9月E	310	80	390	395	-5

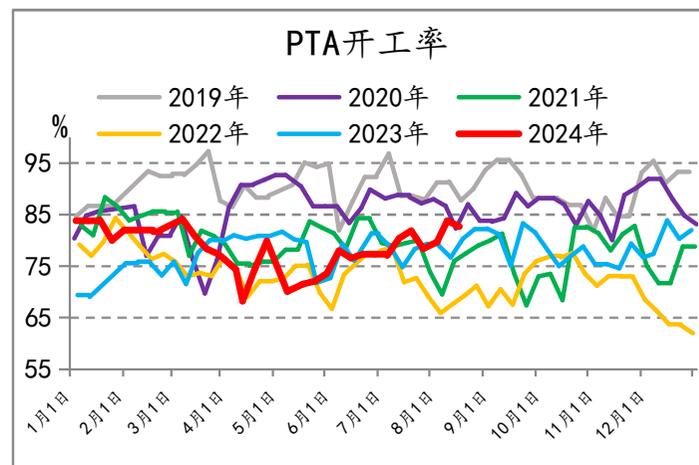
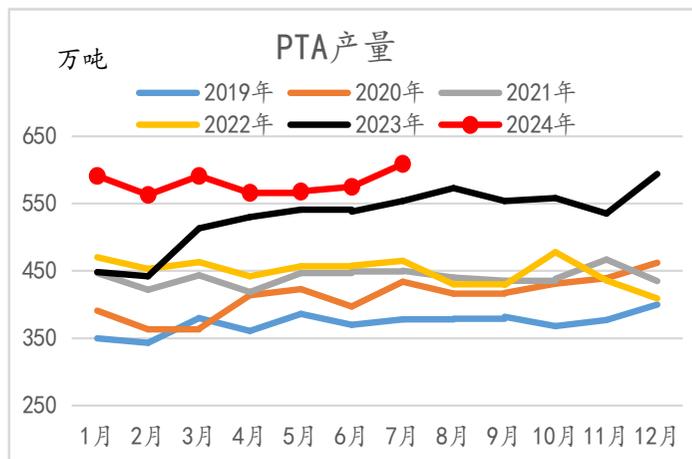
PX投产计划			
装置	地区	产能 (万吨)	投产时间
盛虹炼化2#	连云港	200	2023. 1
广东石化	广东揭阳	260	2023. 2
大榭石化	宁波	160	2023. 3
中海油惠州	广东惠州	150	2023. 6
2023年合计		770	
裕龙石化		300	2024-2025
2024年合计		300	

PTA价格和利润



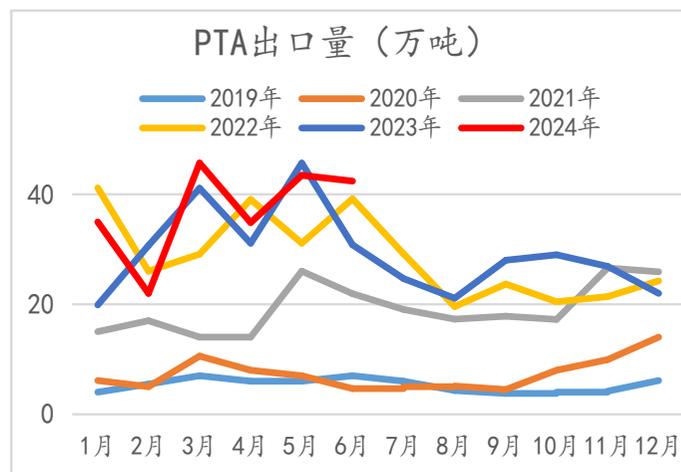
PTA价格表现弱势，不过PX更弱，PTA加工费低位小幅回升，PTA-原油价差压缩。

PTA产量开工



2024年6月份PTA产量609万吨。开工率方面，本周汉邦220万吨停车检修，目前重启中，PTA负荷回落至82.7%。

PTA出口



2024年6月PTA出口量为42万吨，环比变化不大。

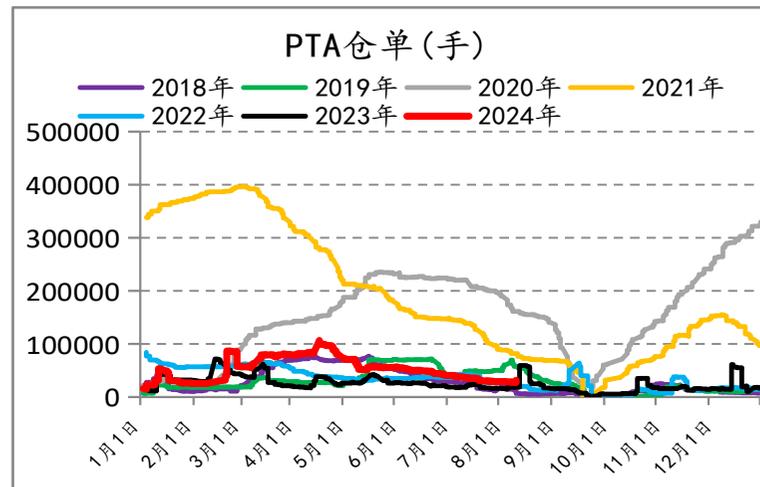
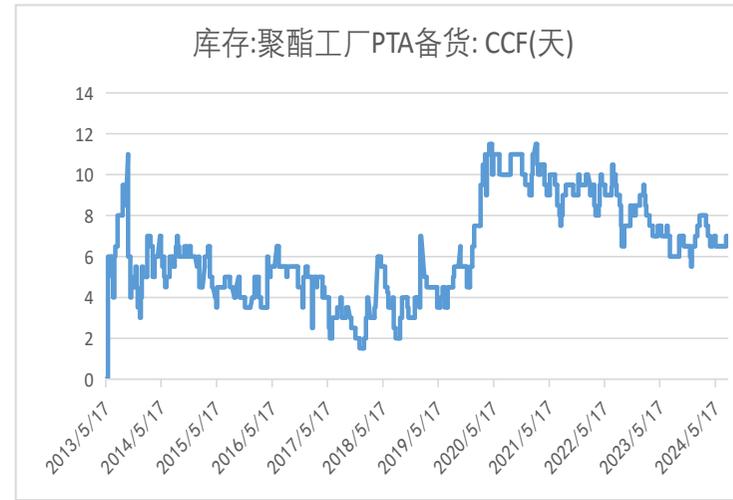
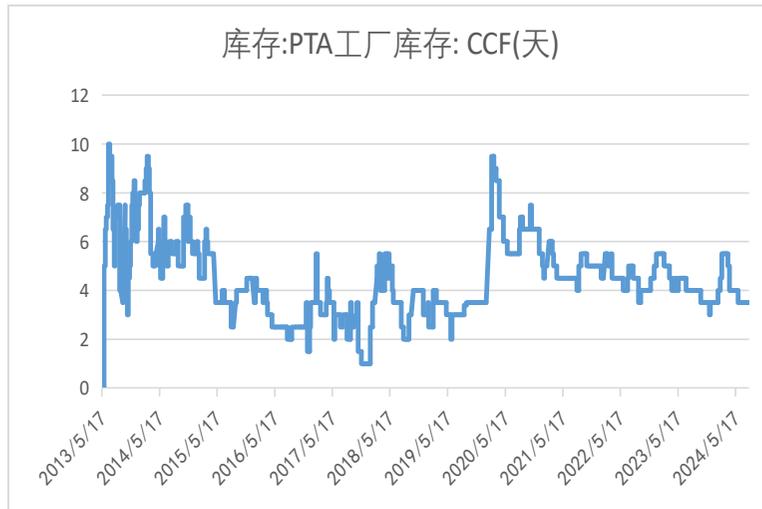
PTA平衡表及投产情况



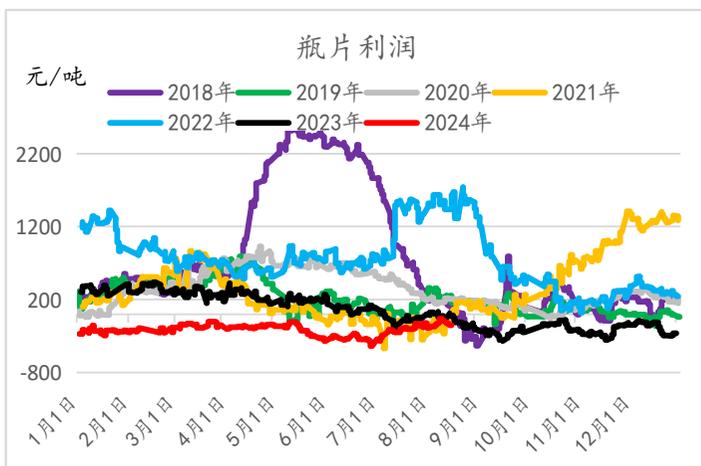
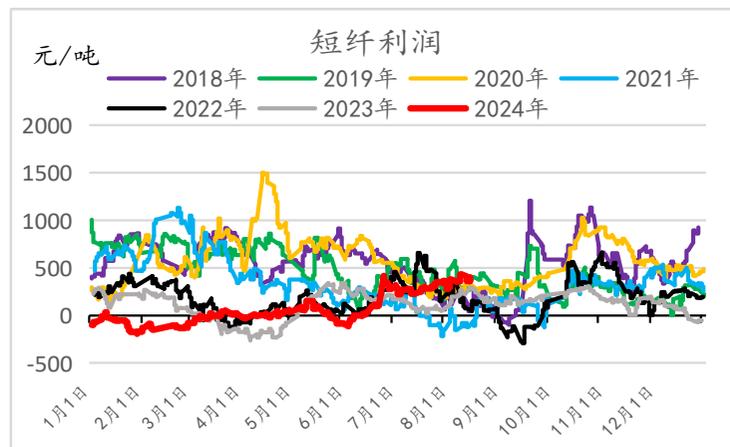
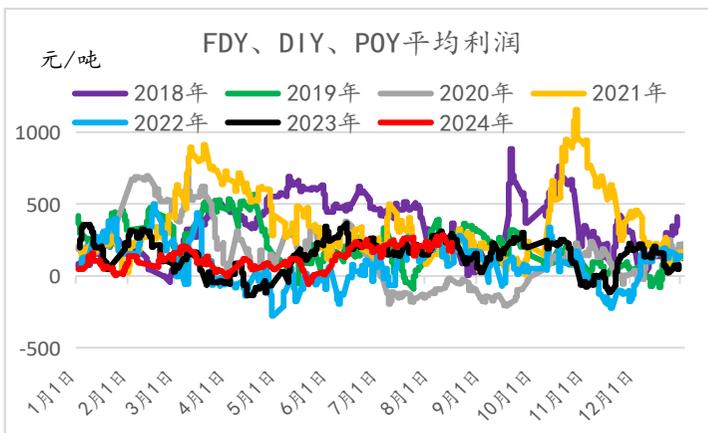
日期	PTA产量	PTA出口	PTA供应	PET消耗PTA	PTA其它用量	PTA总需求	PTA库存变化
2023年11月	535	27	535	503	20	550	-15
2023年12月	594	22	594	529	20	571	23
2024年1月	591	35	591	517	20	572	19
2024年2月	563	22	563	448	20	490	73
2024年3月	591	46	591	528	20	593	-2
2024年4月	566	35	566	537	20	592	-26
2024年5月	568	43	568	536	23	602	-34
2024年6月	575	42	575	520	23	585	-10
2024年7月	609	53	609	525	21	599	10
2024年8月E	615	40	615	526	21	587	28
2024年9月E	598	40	598	530	22	592	6

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

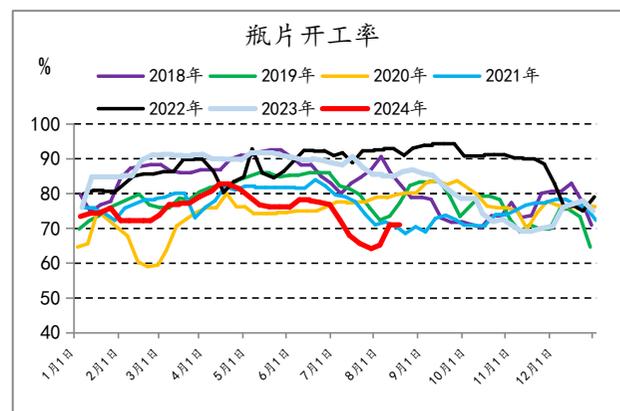
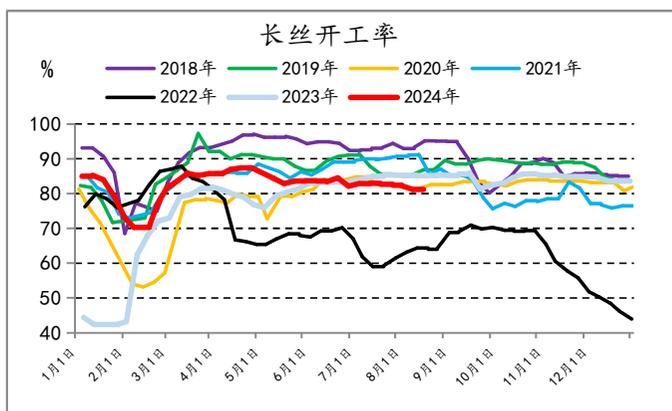
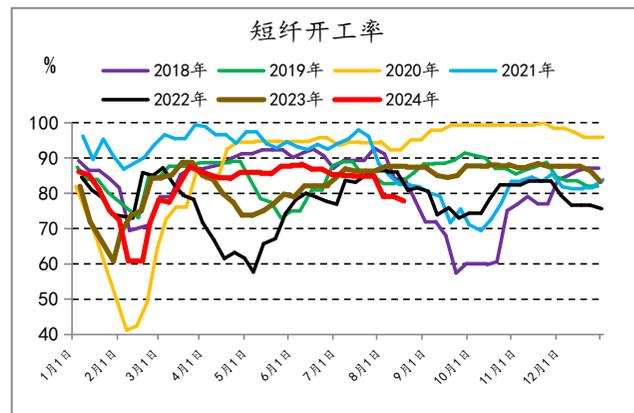
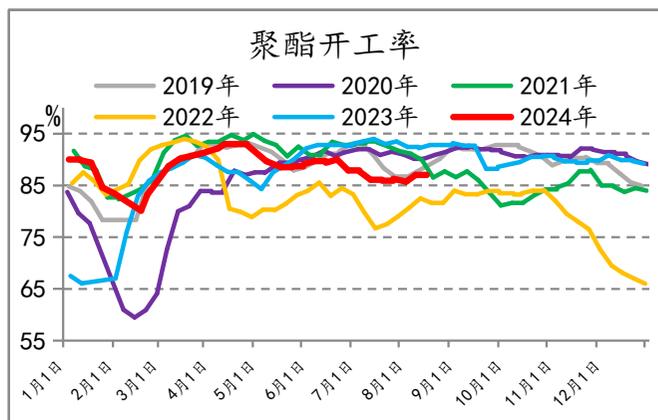


聚酯利润



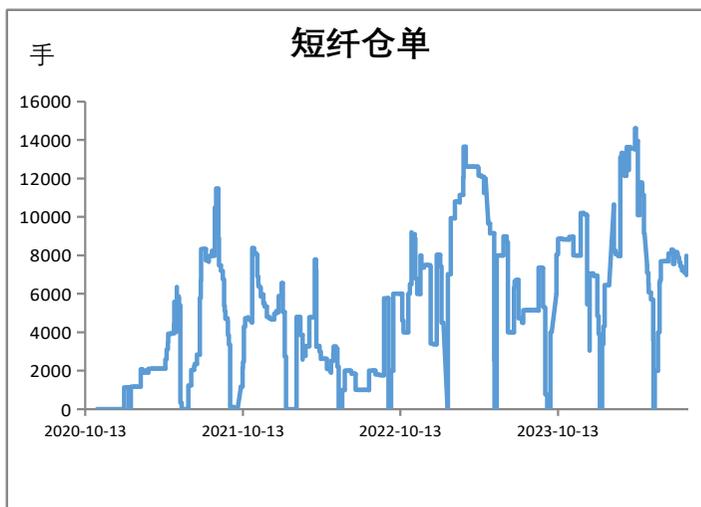
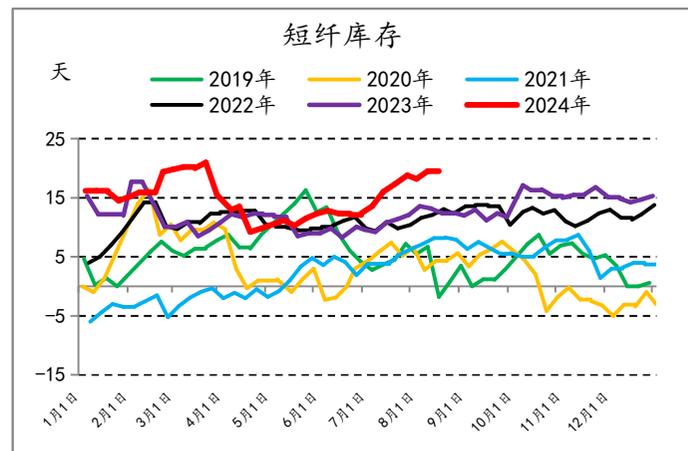
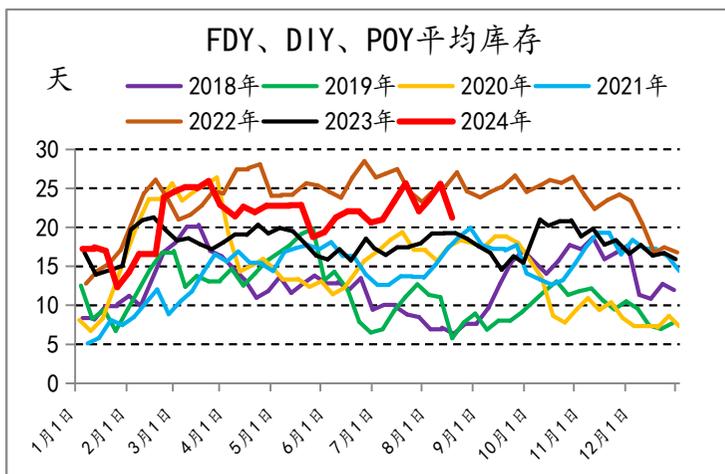
原料近期表现偏弱，聚酯利润整体修复。

聚酯开工

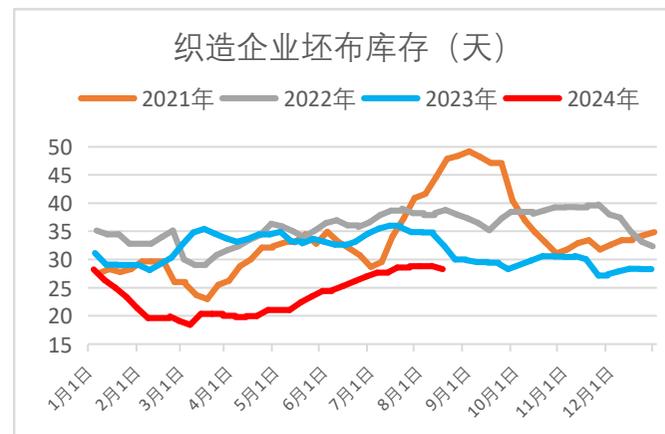
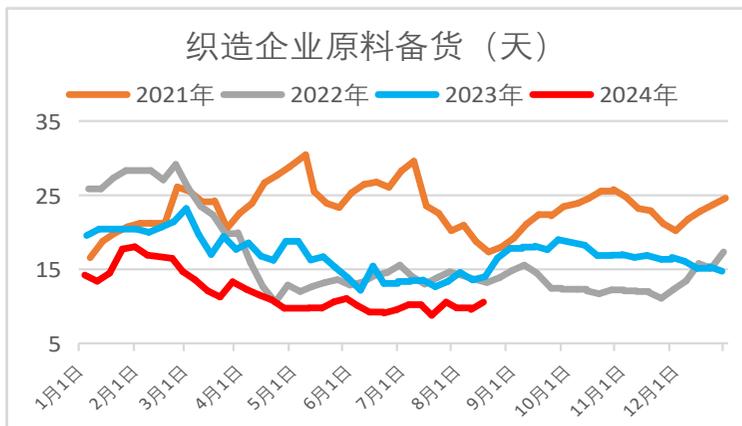
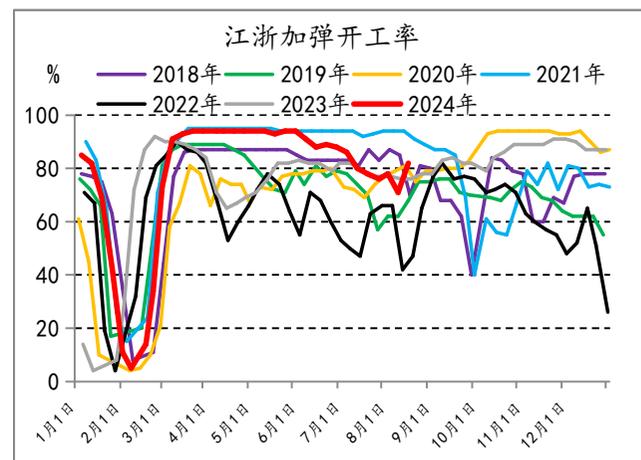
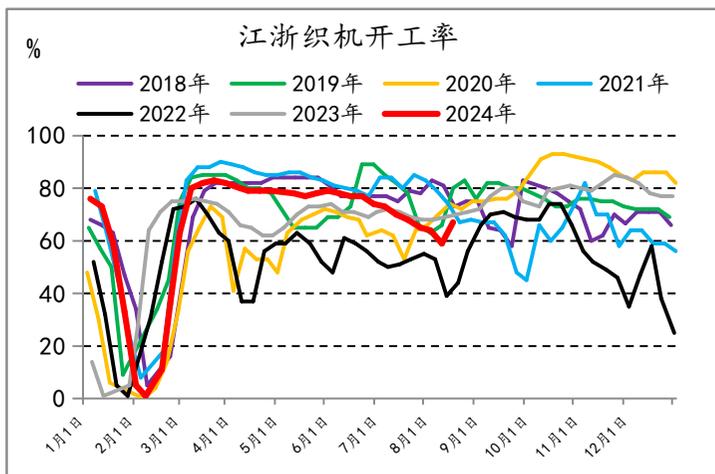


本周部分装置有适度减产动作，聚酯负荷下调至86.2%附近。

聚酯库存

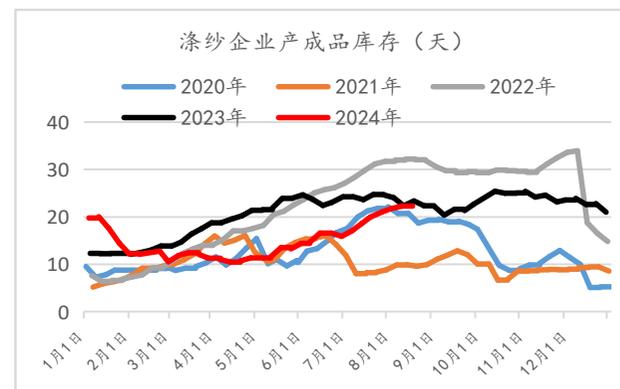
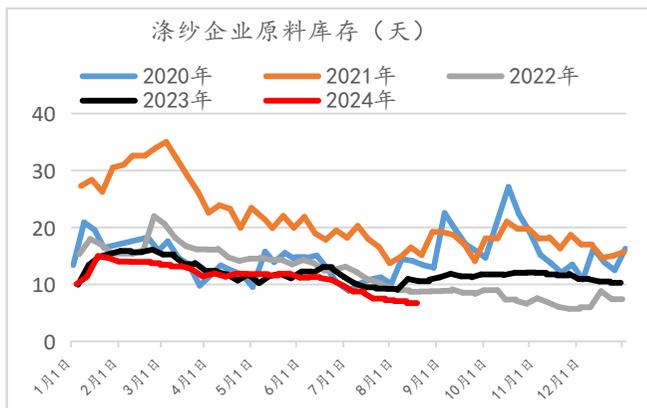


涤丝库存有所去化，短纤库存压力仍大。

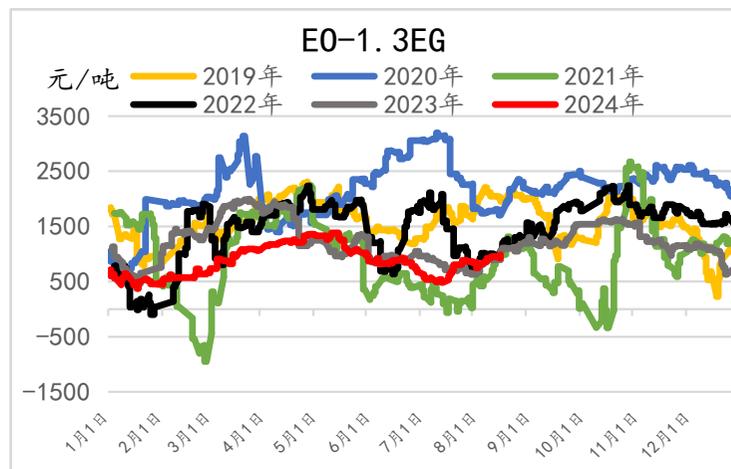
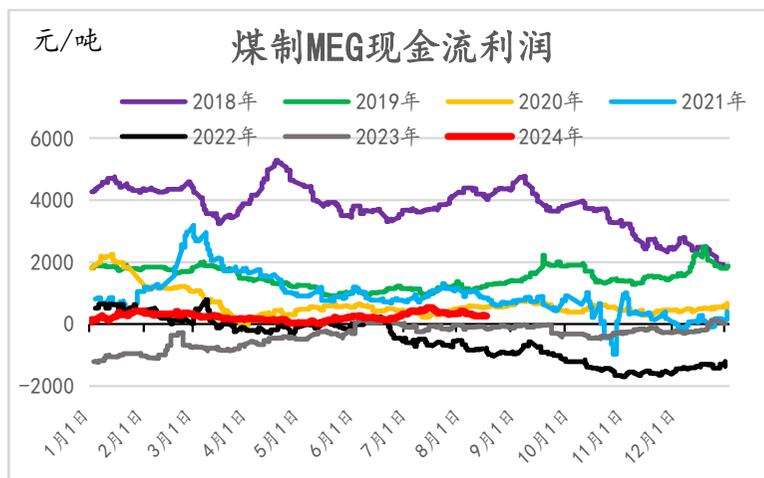
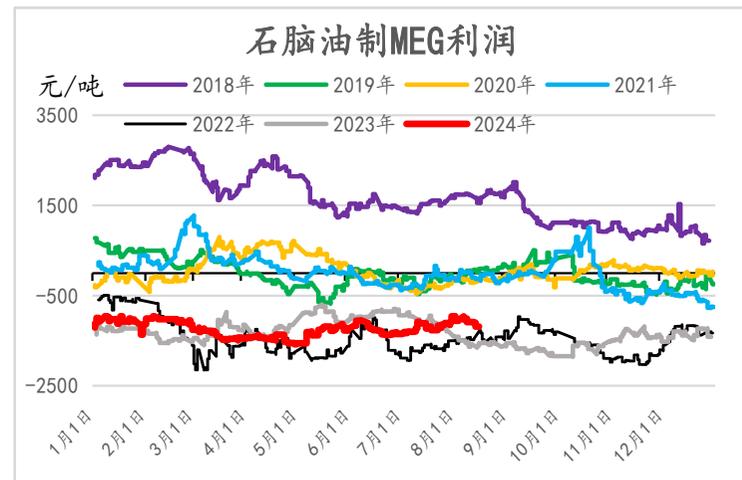
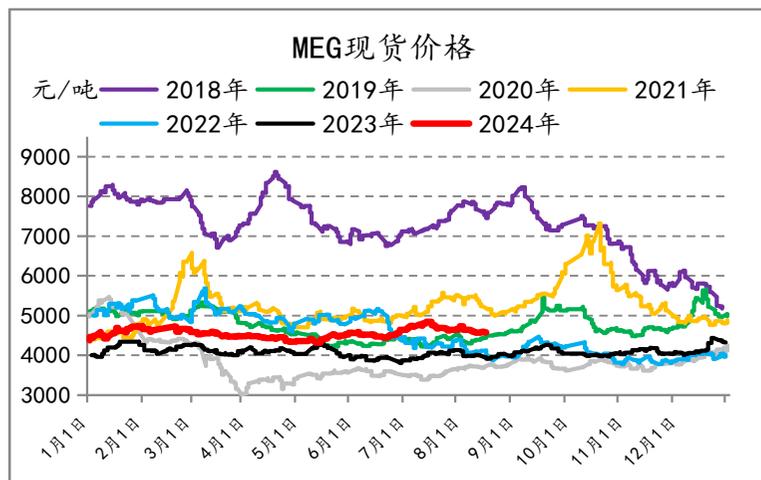


终端开工本周触底回升，适度补库。

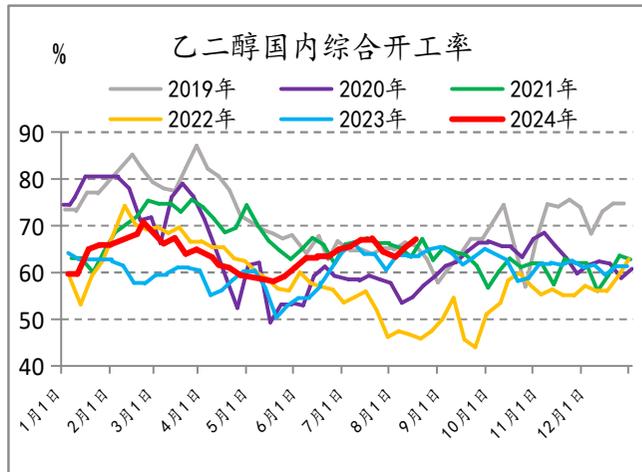
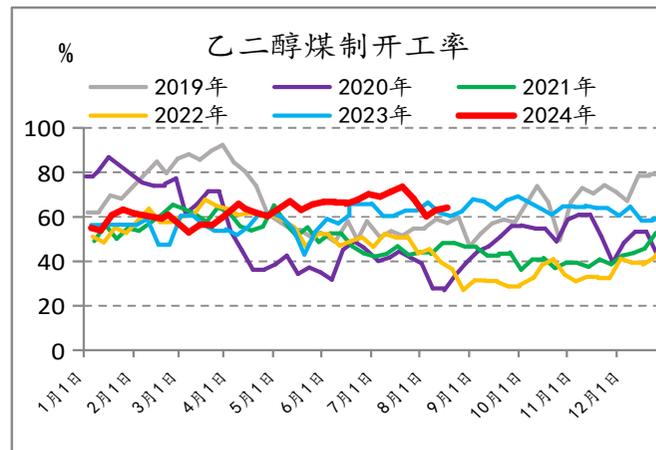
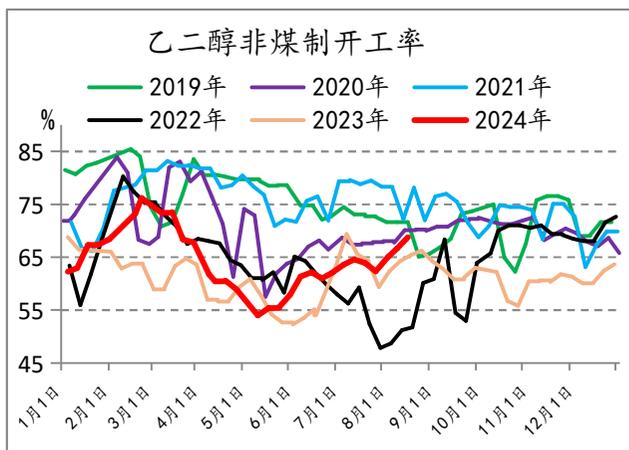
涤纱



乙二醇价格和利润

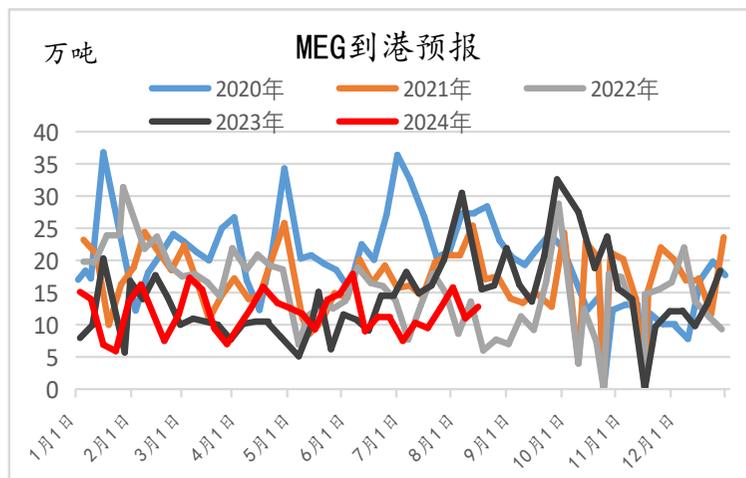
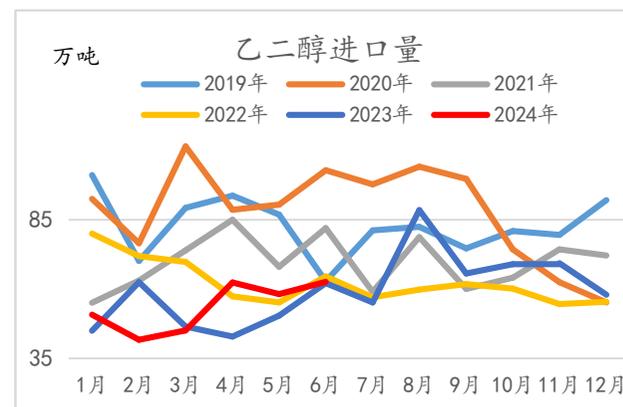
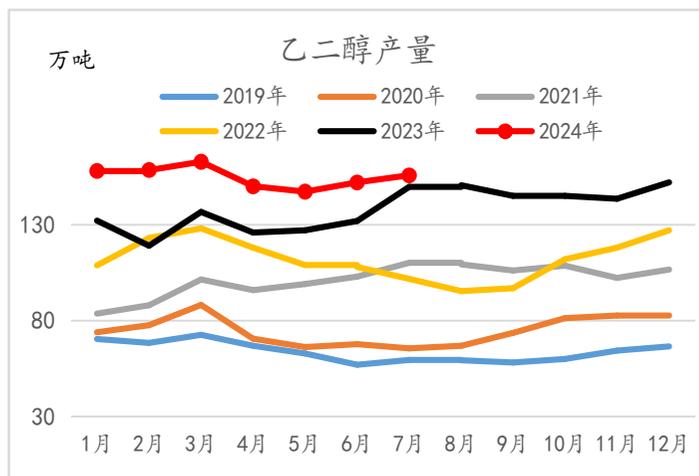


乙二醇开工率



供应方面，截至8月15日，乙二醇整体开工负荷在67.12%（环比上期上升1.76%），其中煤制乙二醇开工负荷在64.15%（环比上期上升1.09%）。

乙二醇产量及进口量



2024年7月乙二醇产量155.7万吨，产量有所回升。2024年6月乙二醇进口量62.6万吨，环比回升。

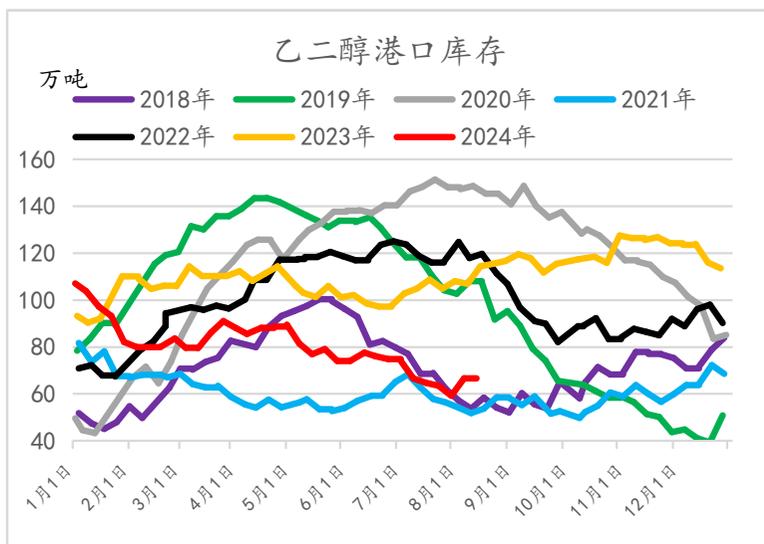
乙二醇平衡表及新投产情况



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	155.7	55.0	210.7	204	11	215	-4.3
2024年8月E	165.0	55.0	220	206	11	217	3.0
2024年9月E	170.0	55.0	225	208	11	219	6.3

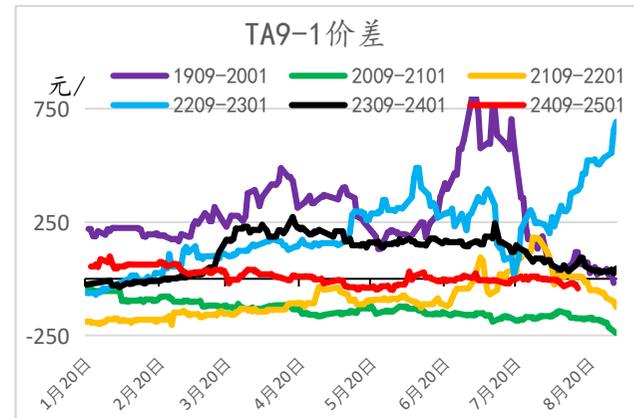
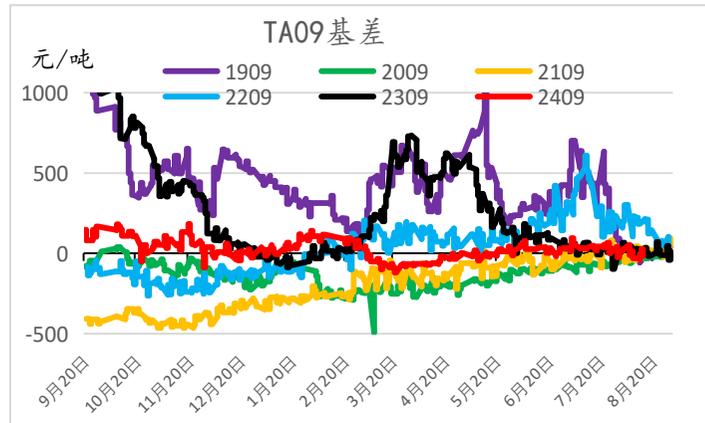
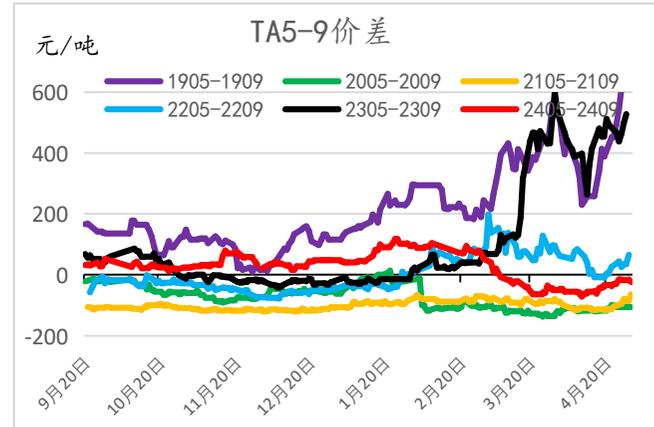
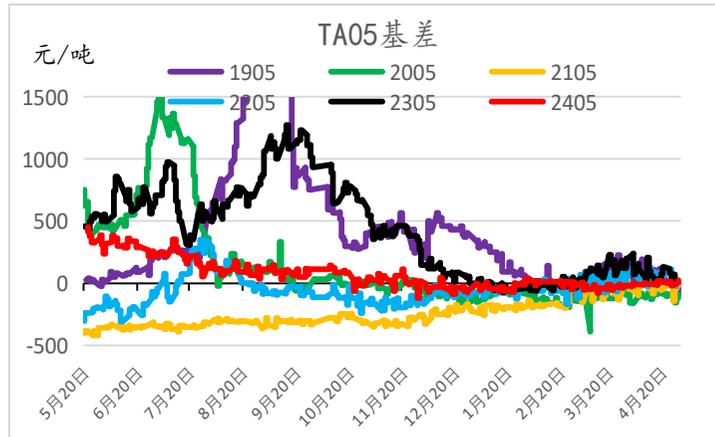
乙二醇投产情况	装置	产能大小	
	盛虹炼化	100万吨	已投
	盛虹炼化	90万吨	已投
	海南炼化	80万吨	已投
	三江石化	90万吨	已投
	山西榆能集团	40万吨	年底
	中昆新材料	60万吨	年底

乙二醇库存

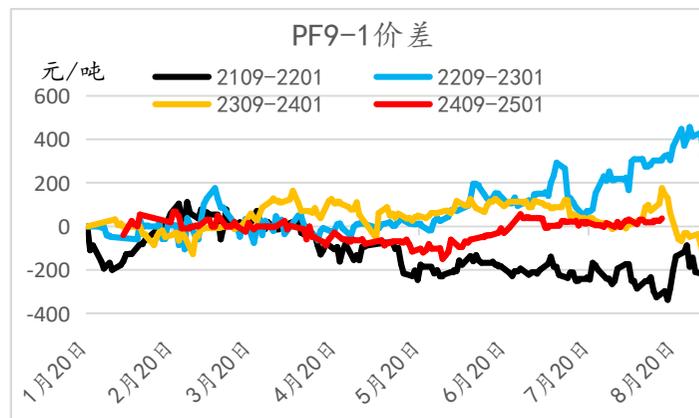
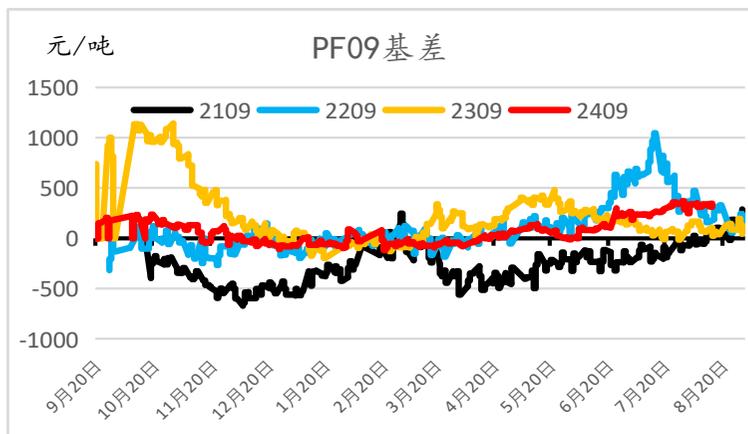
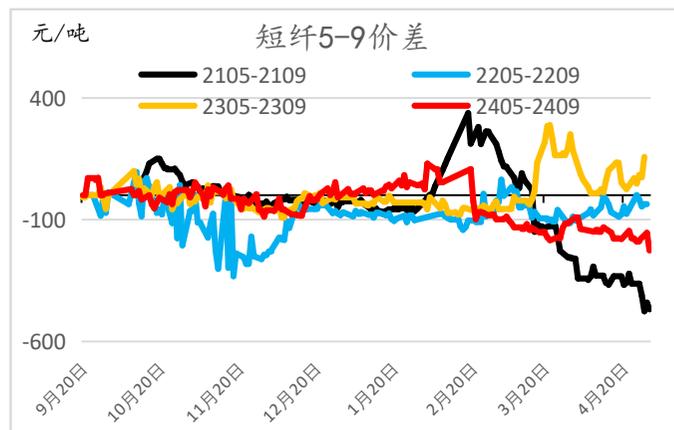
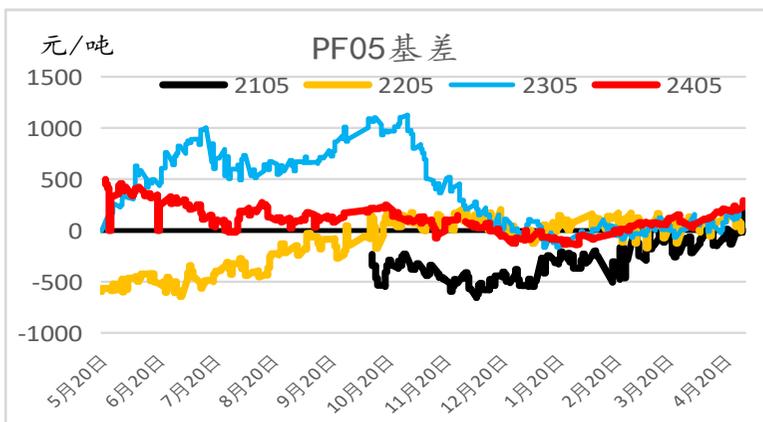


乙二醇港口库存66.7万吨，库存低，仓单近期有所增加。

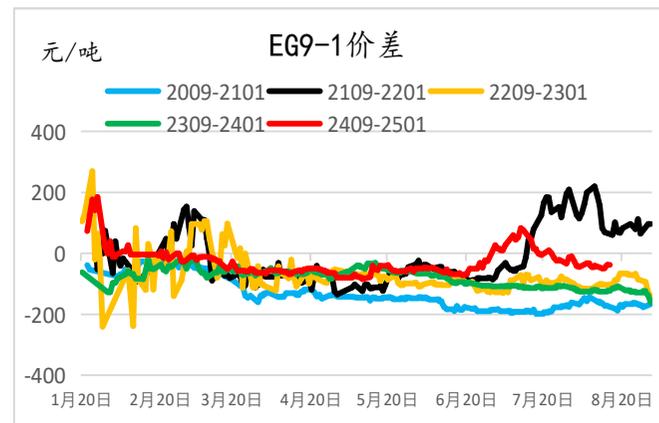
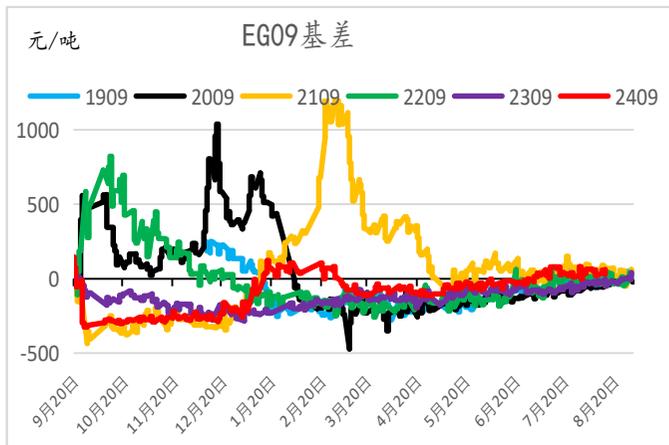
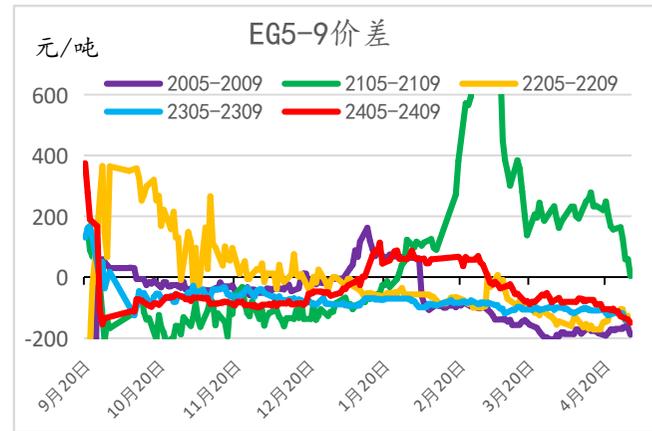
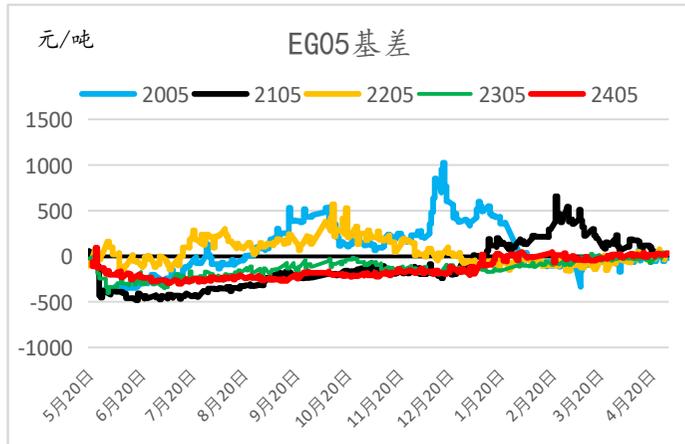
PTA基差、月差



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

