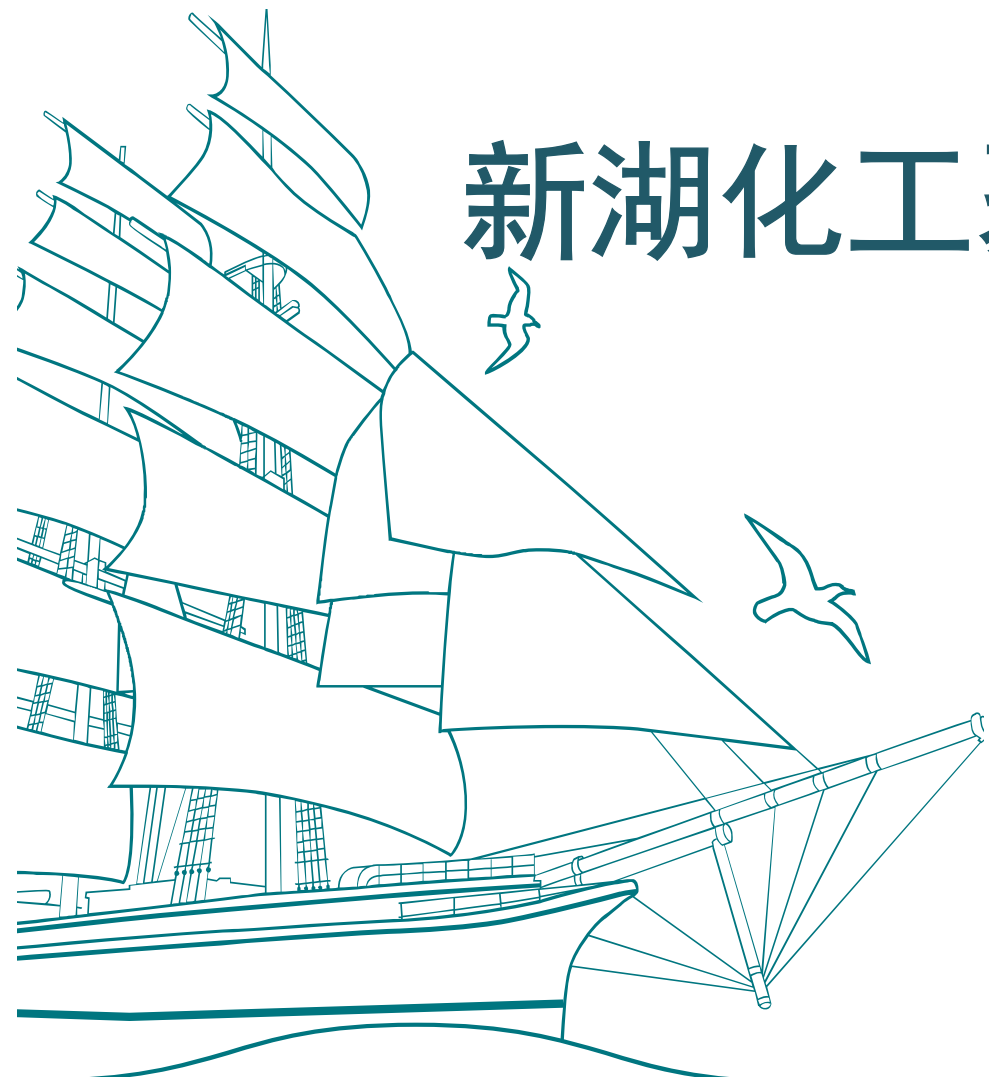




新湖化工聚酯产业链周报

日期：2024年8月25日

基本面现状：供应方面，本周装置无较大变动，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220万吨恢复，恒力250万吨停车，嘉通600万吨装置上周末意外停车，随即恢复，PTA负荷在82.6%。估值方面，PX-石脑油价差260美元/吨，PX-Brent原油价差348美元/吨，本周原油偏弱，PX相对更弱，PX利润继续压缩。汽油裂差近期持续走弱，芳烃存在一定压力。

观点：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。汽油逐步结束需求旺季，也在一定程度上拖累芳烃。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，整体弱势格局。

基本面现状：供应方面，汉邦220万吨恢复，恒力250万吨停车，嘉通600万吨装置上周末意外停车，随即恢复，其他个别装置负荷小幅调整，PTA负荷在82.6%。需求端，上周末海宁一套12.5万吨聚酯长丝装置停车检修，综合来看聚酯负荷在86.6%附近，变化不大。终端需求触底回升，本周织造负荷回升至69%。估值方面，PTA2409合约基25元/吨左右，基差有所回升，现货加工费本周280元/吨左右，下游聚酯利润偏好。

观点：总体来看，PTA供给端开工维持高位，而需求端聚酯负荷提升速度不及预期，尽管终端织造负荷提升，但聚酯环节产销放量无持续性，库存压力仍大，PTA供需面偏弱持续，价格弱势为主。

短纤

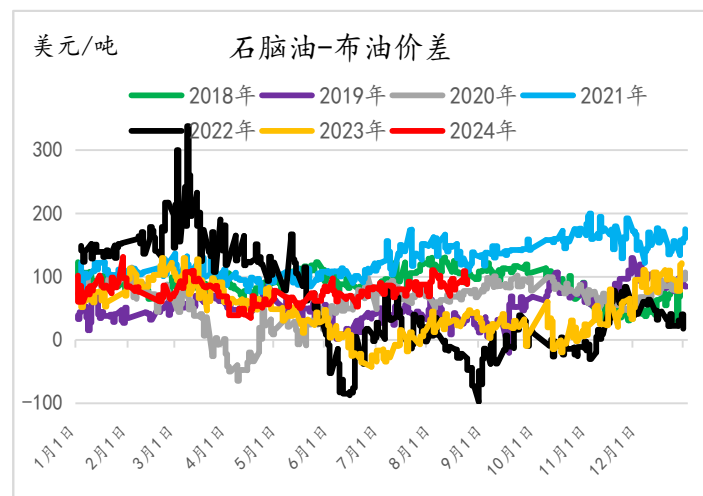
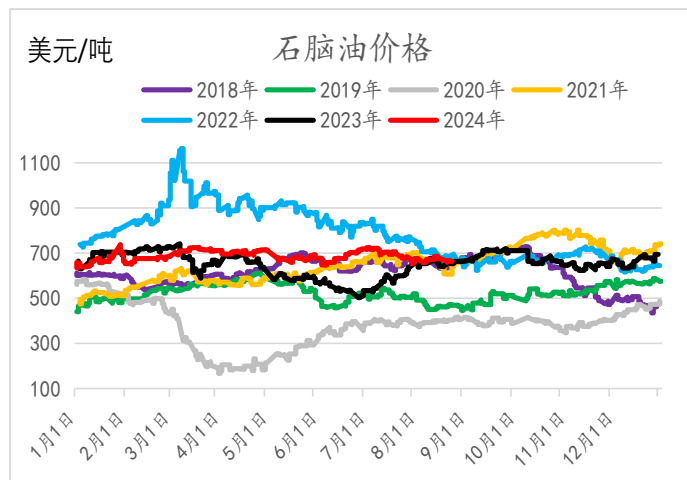
基本面现状：供给端，本周短纤企业开工变化不大，开工率80%左右。需求端，弱势格局仍在持续，销售清淡，库存累加，部分减产。

观点：总体来看，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，短纤维持供需双弱格局，价格波动跟随成本。

基本面现状：供应方面，本周乙二醇整体开工负荷在67.52%（环比上期上升0.4%），其中煤制乙二醇开工负荷在66.21%（环比上期上升2.06%）。本周港口到港预报17万吨，到港增加，下周港口预计累库。需求方面，上周末海宁一套12.5万吨聚酯长丝装置停车检修，综合来看聚酯负荷在86.6%附近，变化不大。终端需求触底回升，本周织造负荷回升至69%。港口库存本周65.8吨，库存变化不大。EG2409基差本周45，基差本周震荡走强。

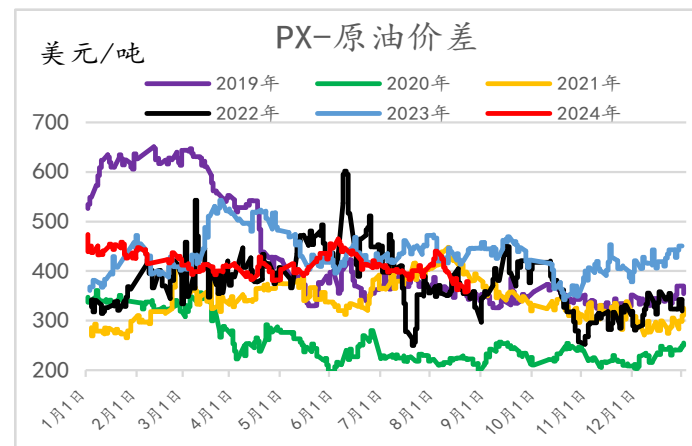
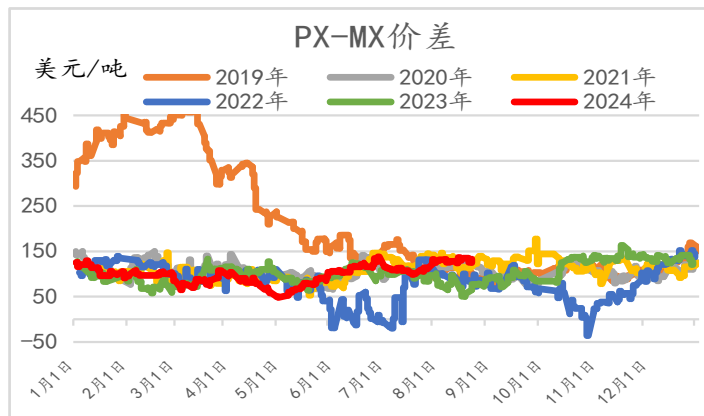
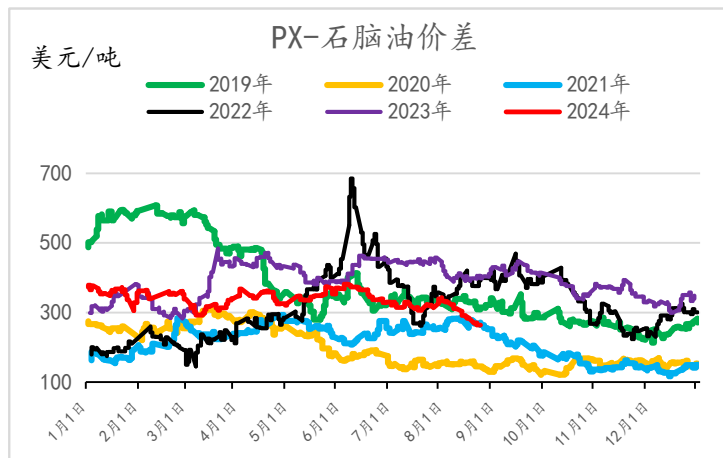
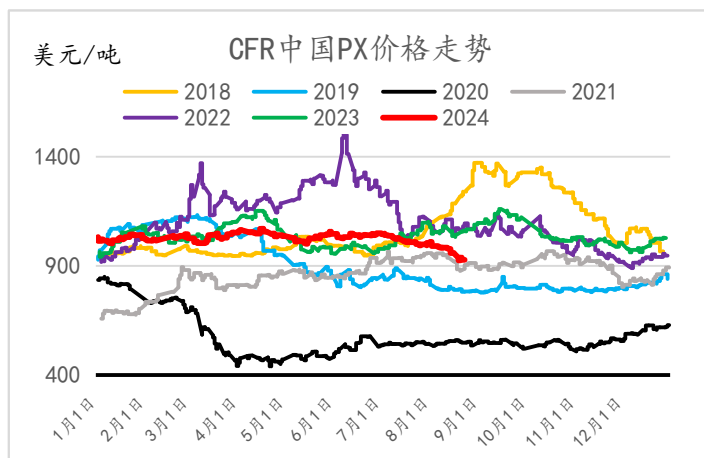
观点：总体来看，近期乙二醇供应提升，而需求持续弱势，供需较前期明显转弱，不过乙二醇绝对库存不高，因此价格表现相对偏强。后市来看，在聚酯负荷未见明显提升之前，乙二醇阶段性累库格局，加之当前商品价格整体偏弱，目前乙二醇相对估值也不低，预计上行压力较大，震荡格局为主。

石脑油价格和利润



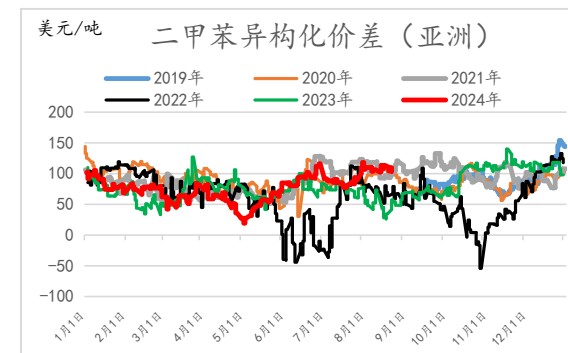
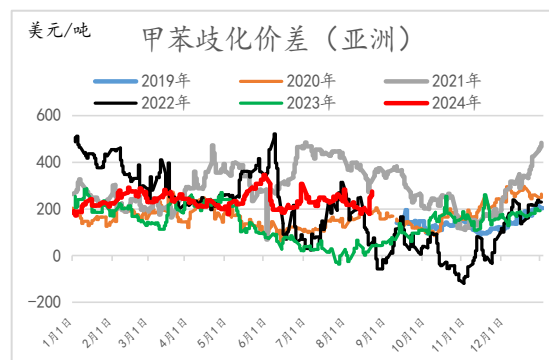
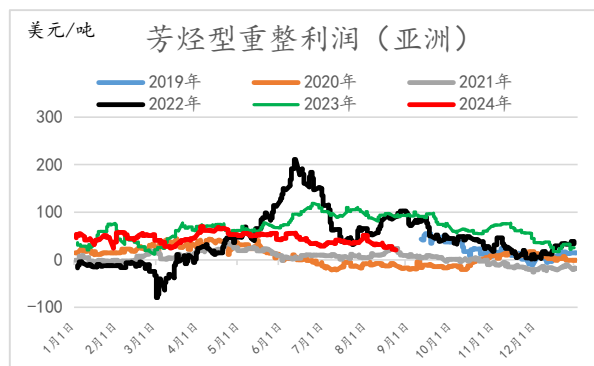
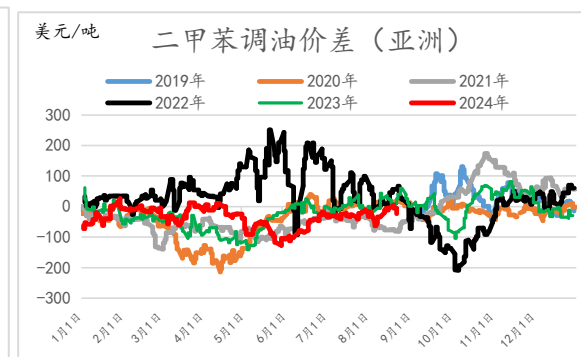
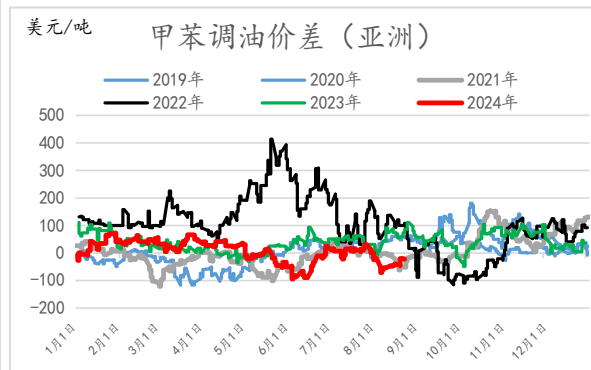
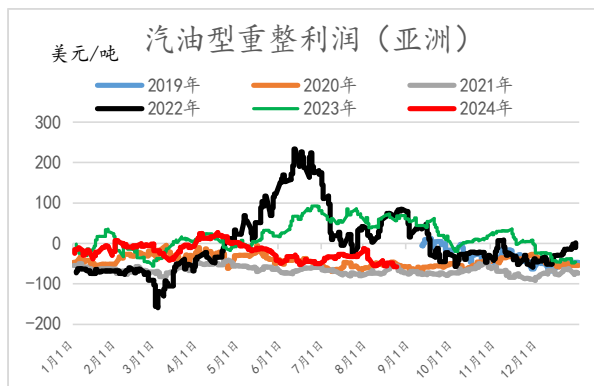
本周石脑油价格跟随原油震荡下跌，不过裂差偏强震荡。

PX价格和利润

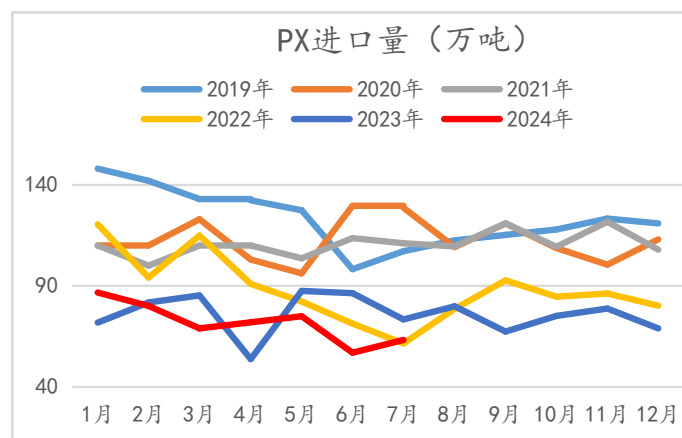
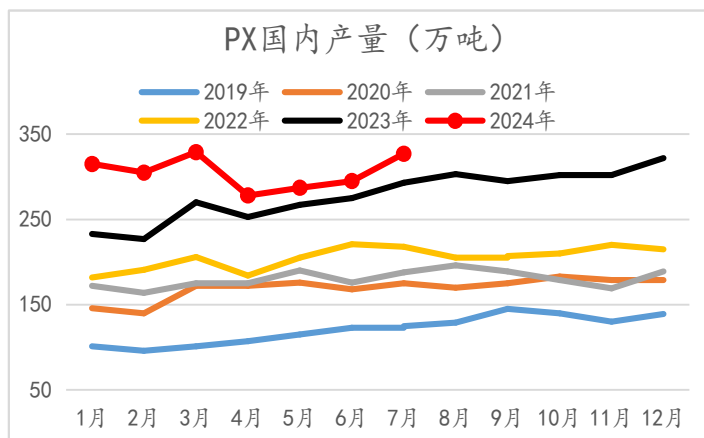


本周PX偏弱运行，表现弱于原料，PX估值继续压缩。

芳烃调油利润

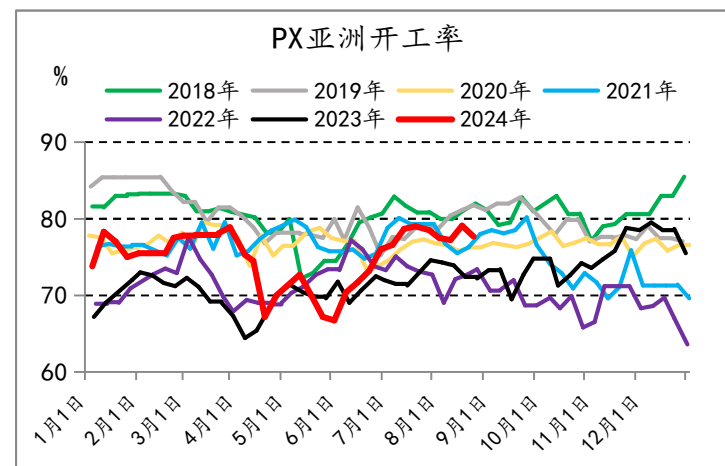
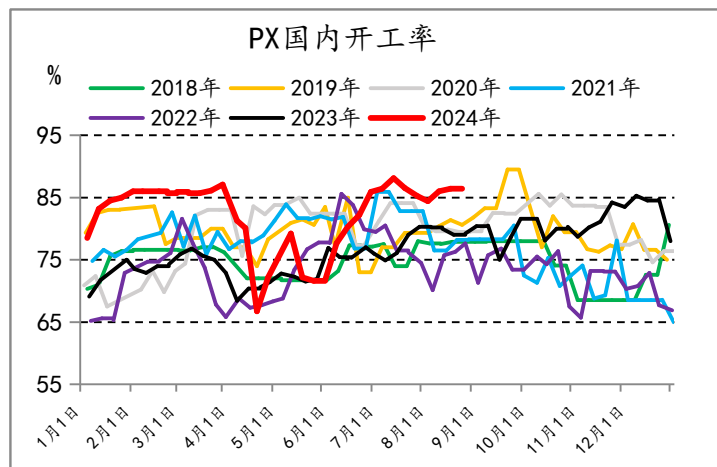


PX产量及进口



2024年7月PX产量为295万吨，检修结束，产量回升至高位。2024年7月PX进口量53万吨，环比回升。

PX开工率



本周国内PX开工维持高位。装置方面，恒力石化因重整停车检修1周左右，500万吨PX装置负荷有所下降；盛虹炼化重整及歧化装置负荷下降至80-90%运行，400万吨PX装置负荷小幅下降；浙石化初步计划9月初歧化装置检修10天左右，900万吨PX装置预计降负荷；中国台湾FCFC一条72万吨装置7月8日检修，预计下周重启；印度Reliance 435万吨装置近日陆续降负荷至70-75%附近，恢复时间待定；阿曼芳烃82万吨装置据悉前期因装置故障，PX负荷有所下降，近期逐步恢复中。

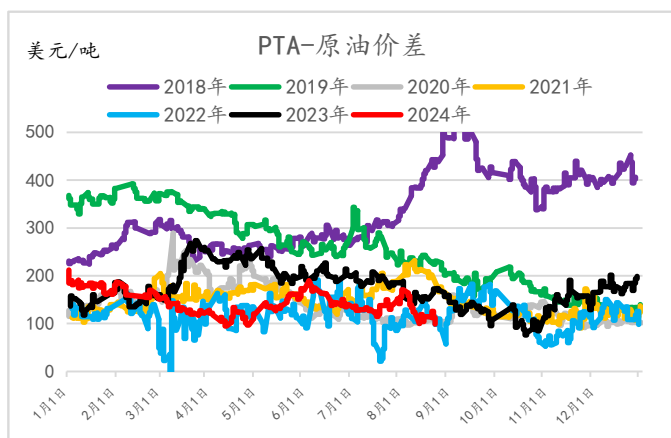
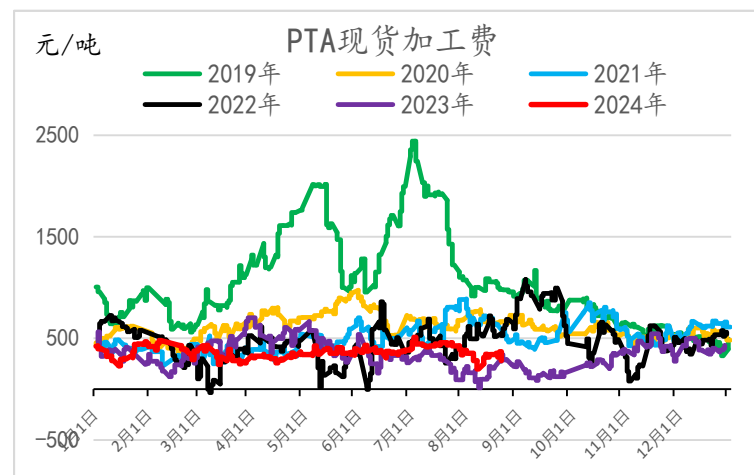
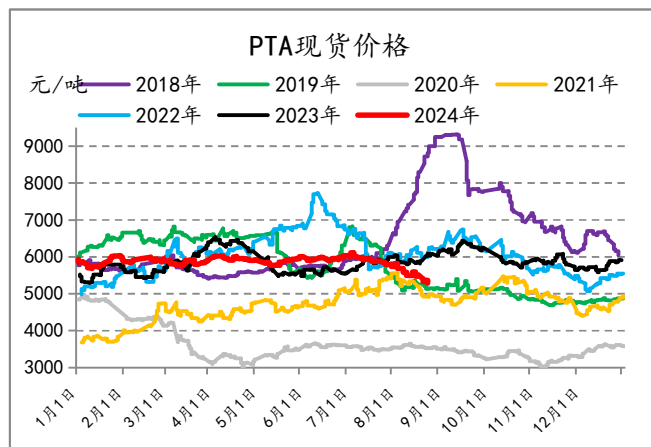
PX平衡表及投产情况



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	63	390	402	-12
2024年8月E	320	80	400	406	-6
2024年9月E	310	80	390	395	-5

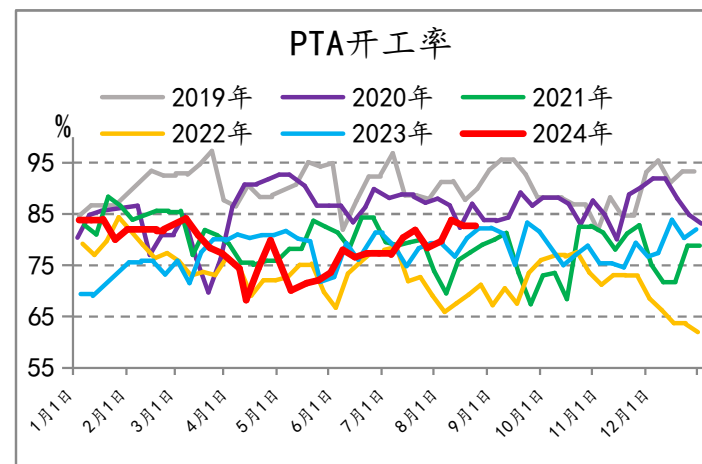
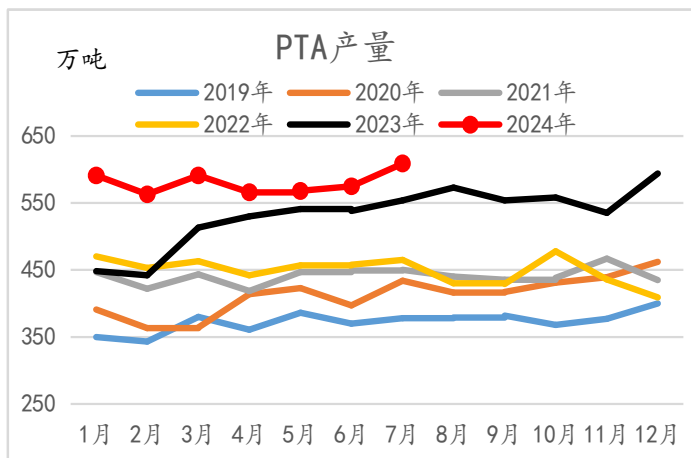
PX投产计划			
装置	地区	产能（万吨）	投产时间
盛虹炼化2#	连云港	200	2023. 1
广东石化	广东揭阳	260	2023. 2
大榭石化	宁波	160	2023. 3
中海油惠州	广东惠州	150	2023. 6
2023年合计		770	
裕龙石化		300	2024-2025
2024年合计		300	

PTA价格和利润



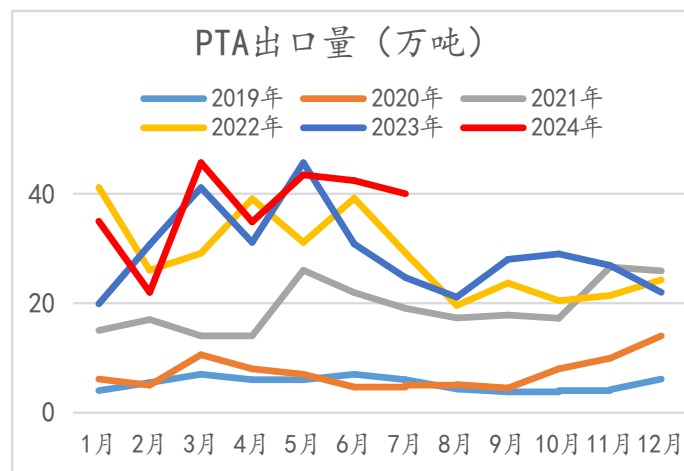
PTA价格表现弱势，PTA加工费低位
震荡，PTA-原油价差压缩。

PTA产量开工



2024年6月份PTA产量609万吨。开工率方面，汉邦220万吨恢复，恒力250万吨停车，嘉通600万吨装置上周末意外停车，随即恢复，其他个别装置负荷小幅调整，PTA负荷在82.6%

PTA出口



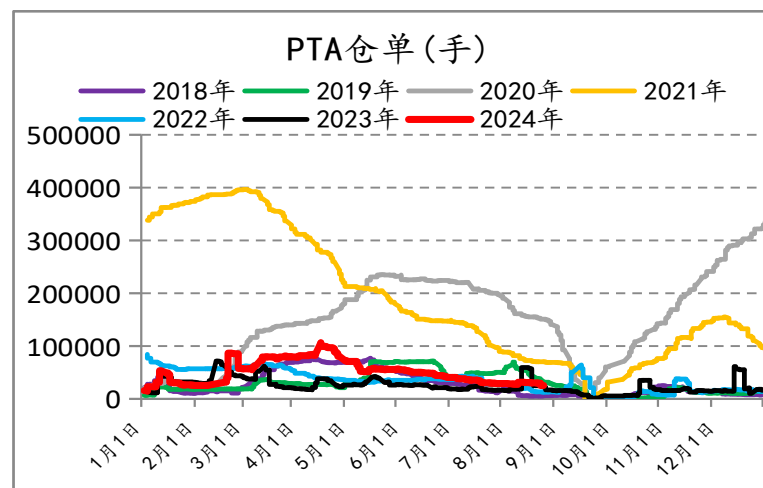
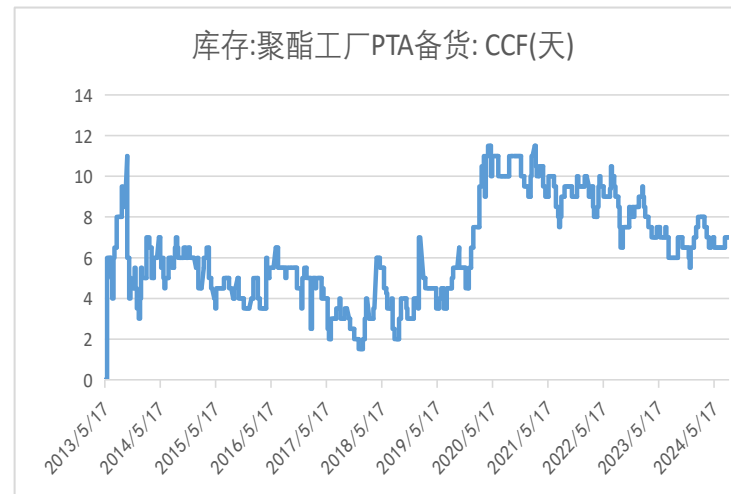
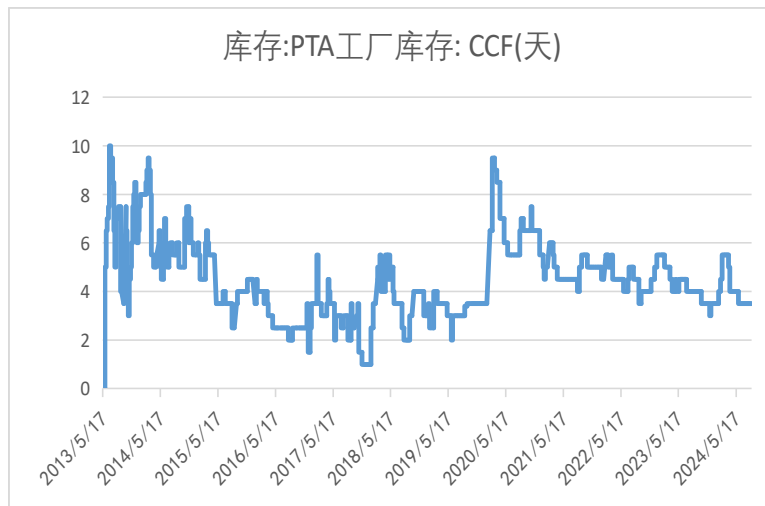
2024年7月PTA出口量为40万吨，环比有所回落。

PTA平衡表及投产情况

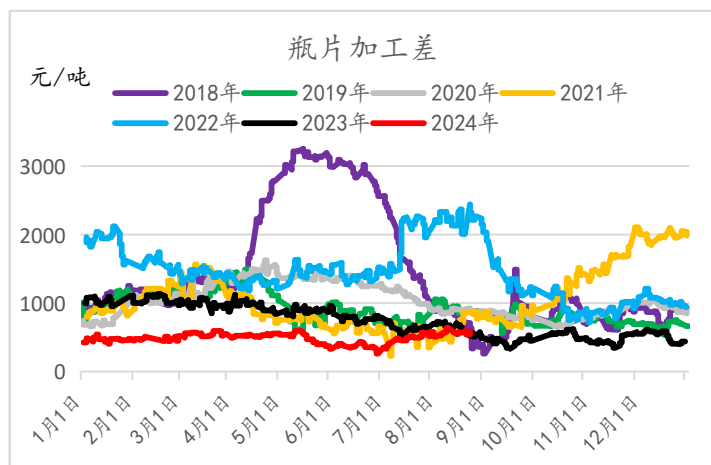
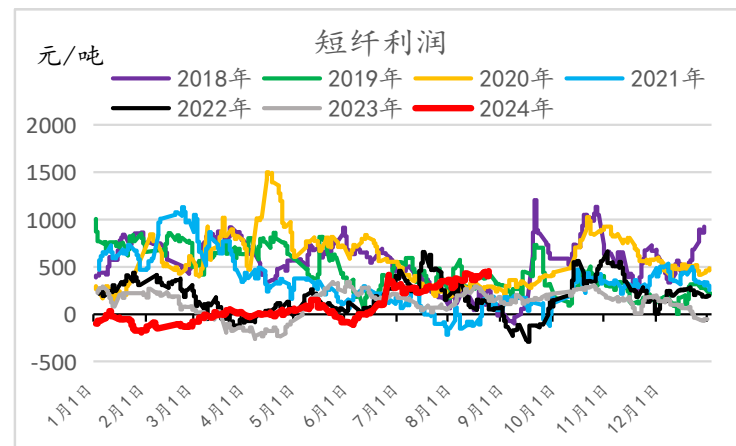
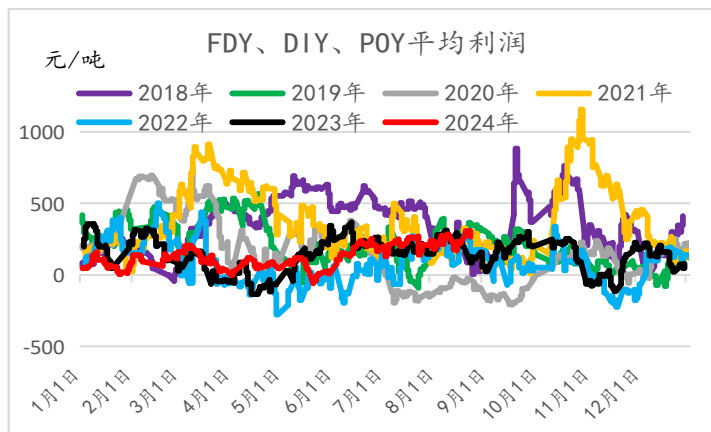
日期	PTA产量	PTA出口	PTA供应	PET消耗PTA	PTA其它用量	PTA总需求	PTA库存变化
2023年11月	535	27	535	503	20	550	-15
2023年12月	594	22	594	529	20	571	23
2024年1月	591	35	591	517	20	572	19
2024年2月	563	22	563	448	20	490	73
2024年3月	591	46	591	528	20	593	-2
2024年4月	566	35	566	537	20	592	-26
2024年5月	568	43	568	536	23	602	-34
2024年6月	575	42	575	520	23	585	-10
2024年7月	609	40	609	525	21	586	23
2024年8月E	615	40	615	526	21	587	28
2024年9月E	598	40	598	530	22	592	6

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

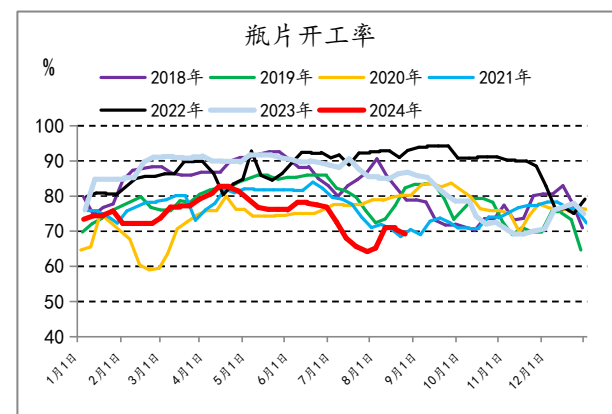
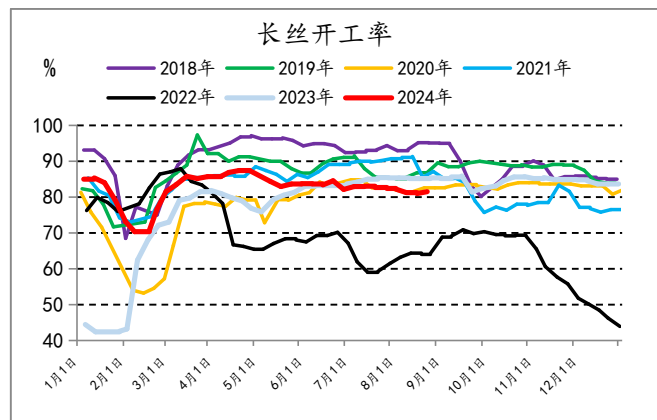
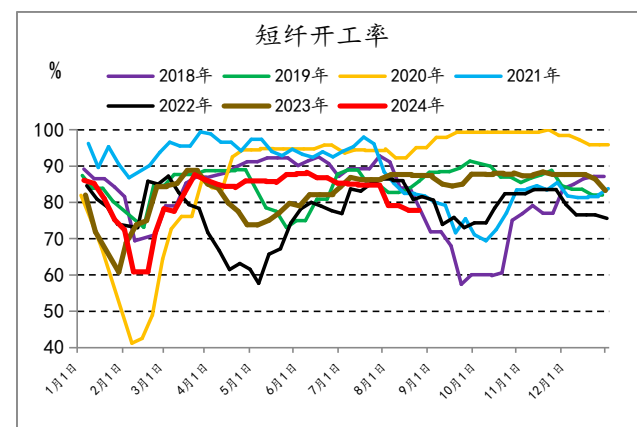
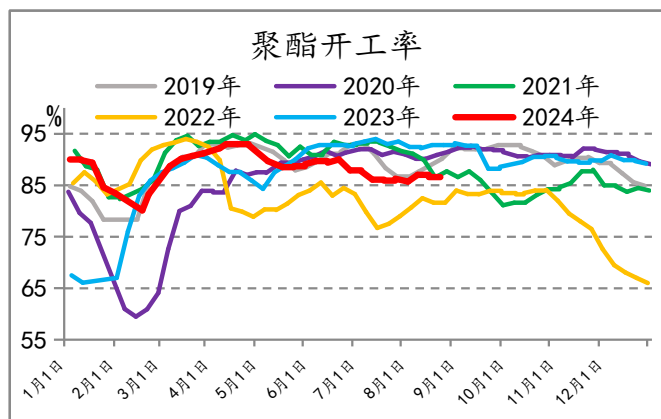


聚酯利润



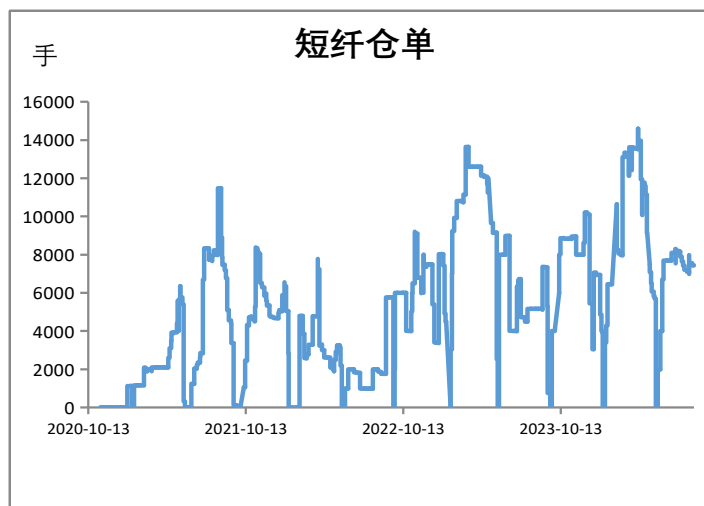
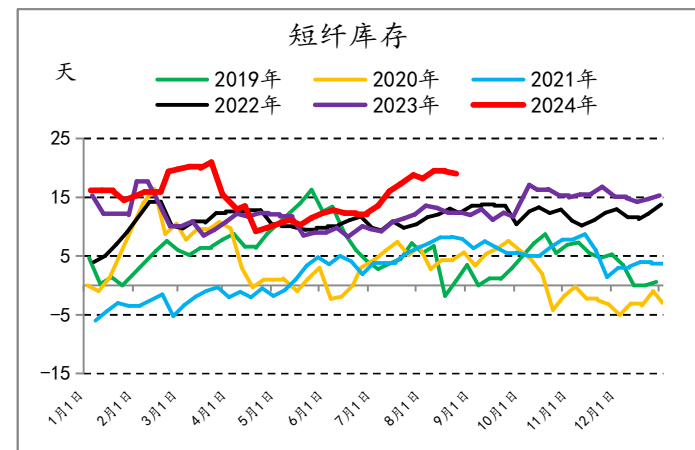
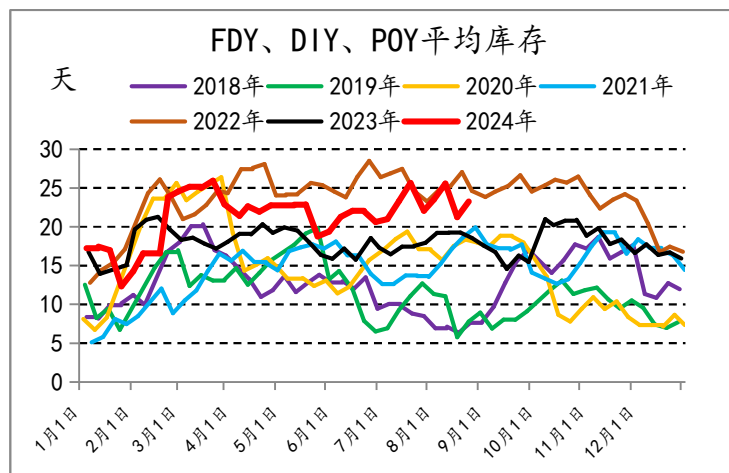
原料近期表现偏弱，聚酯利润
整体修复。

聚酯开工



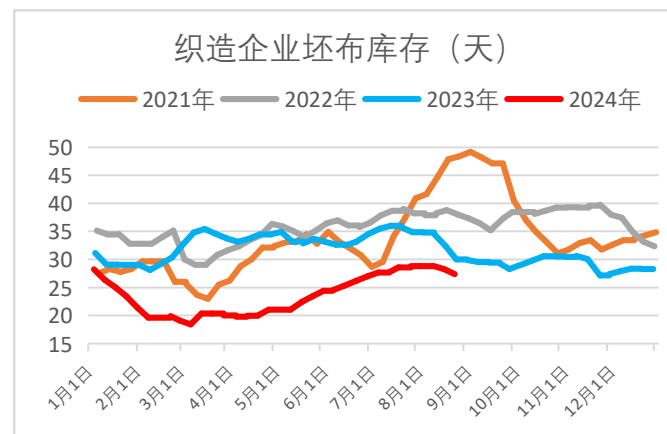
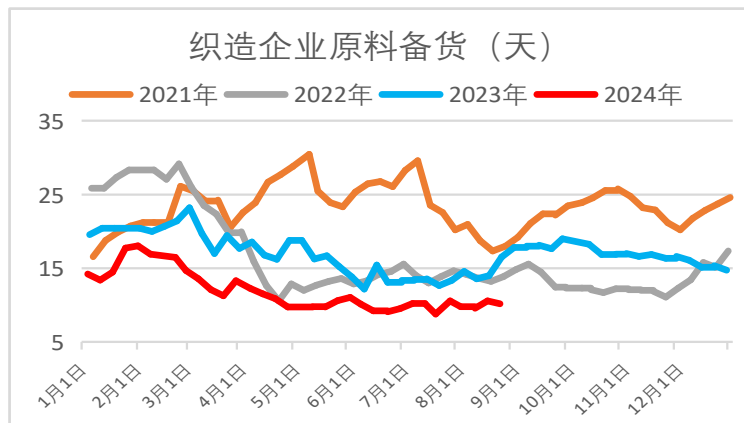
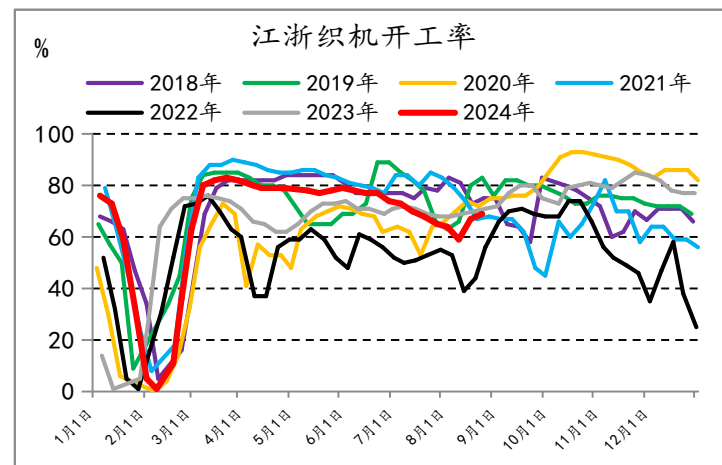
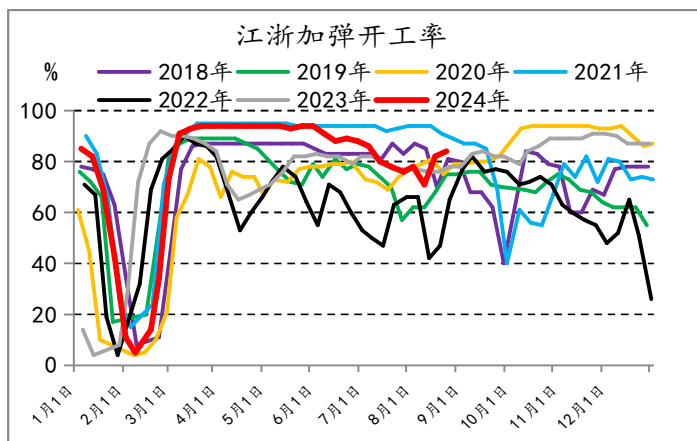
海宁一套12.5万吨聚酯长丝装置停车检修，聚酯负荷在86.6%附近，变化不大。

聚酯库存

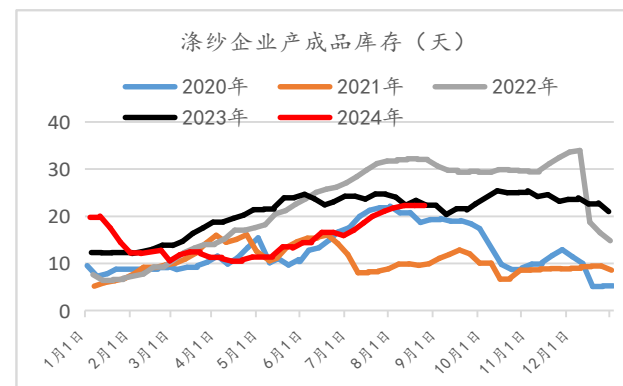
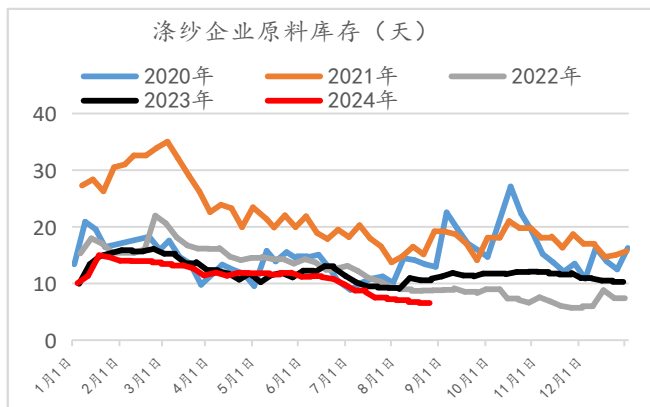


聚酯库存压力仍大。

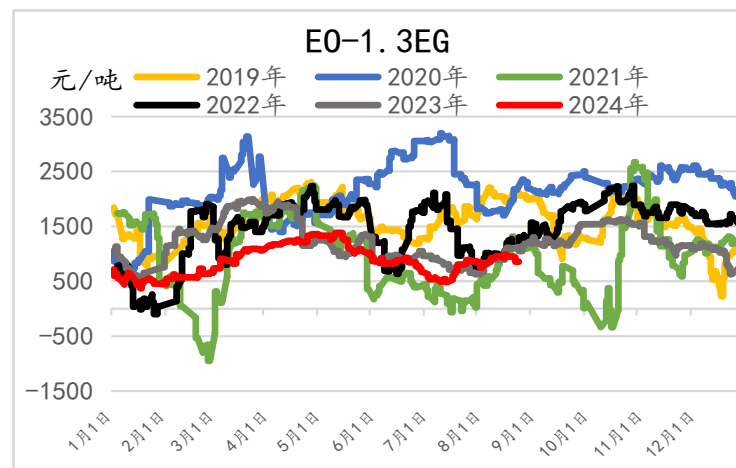
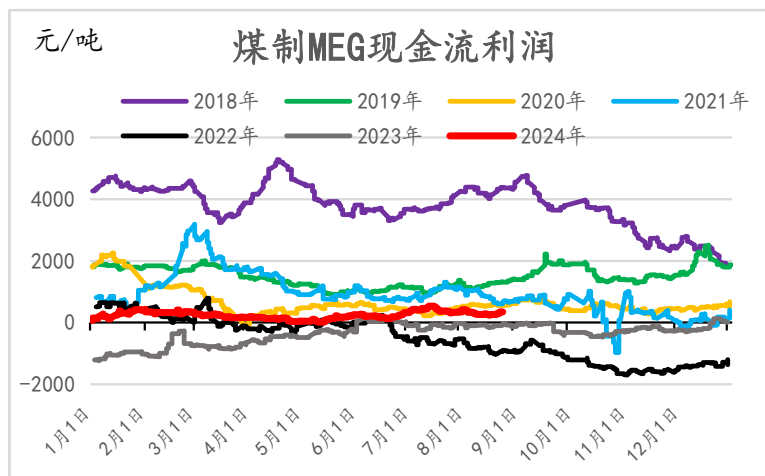
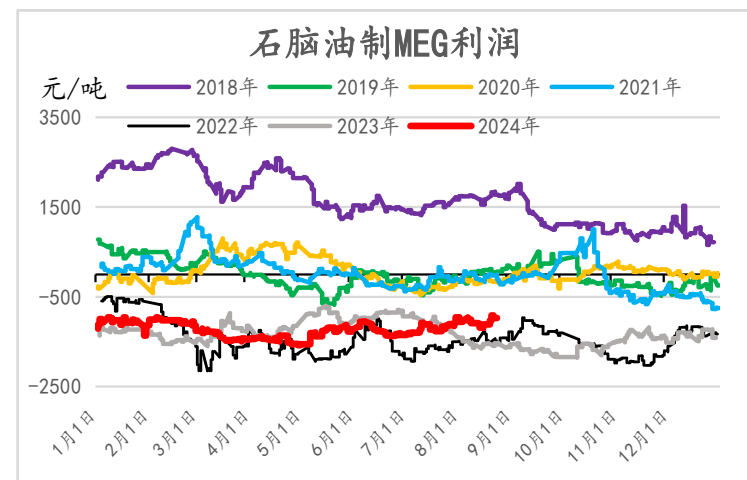
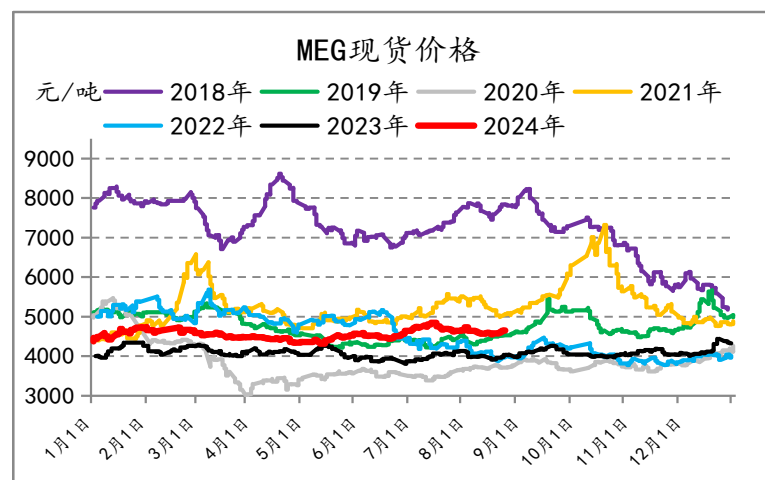
织造



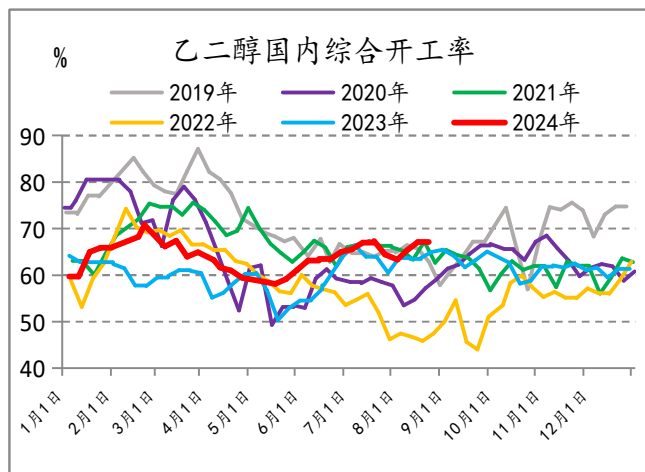
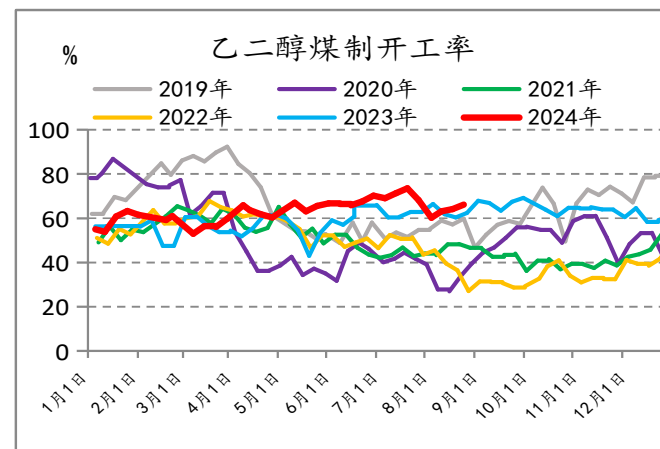
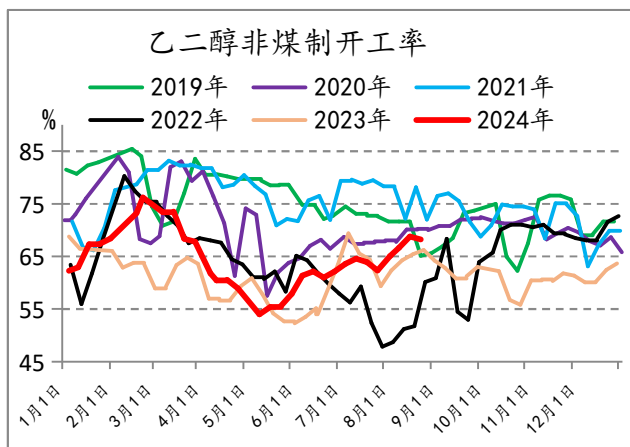
终端开工回升，边际有所好转。



乙二醇价格和利润

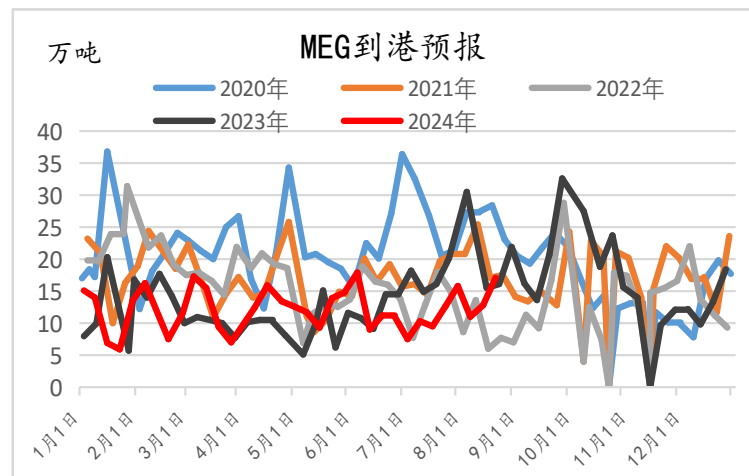
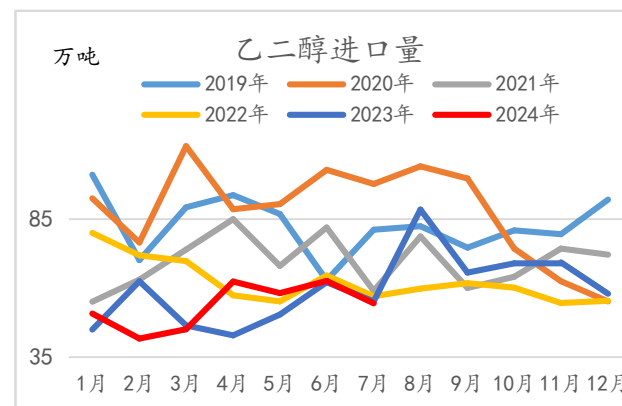
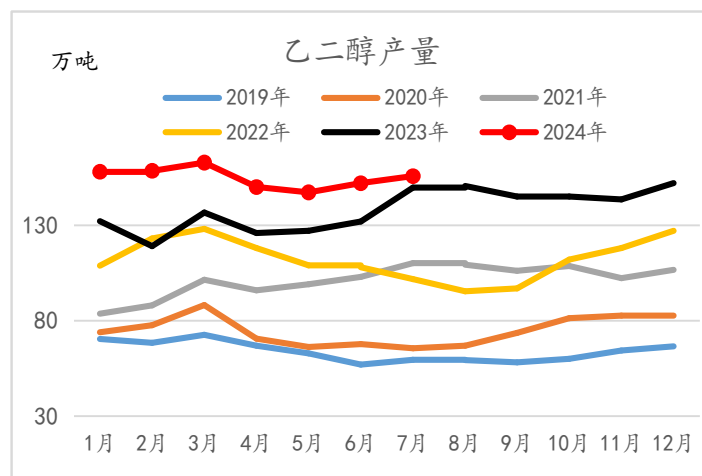


乙二醇开工率



供应方面，乙二醇整体开工负荷在67.52%（环比上期上升0.4%），其中煤制乙二醇开工负荷在66.21%（环比上期上升2.06%）。

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7月乙二醇进口54.4万吨，环比回落。

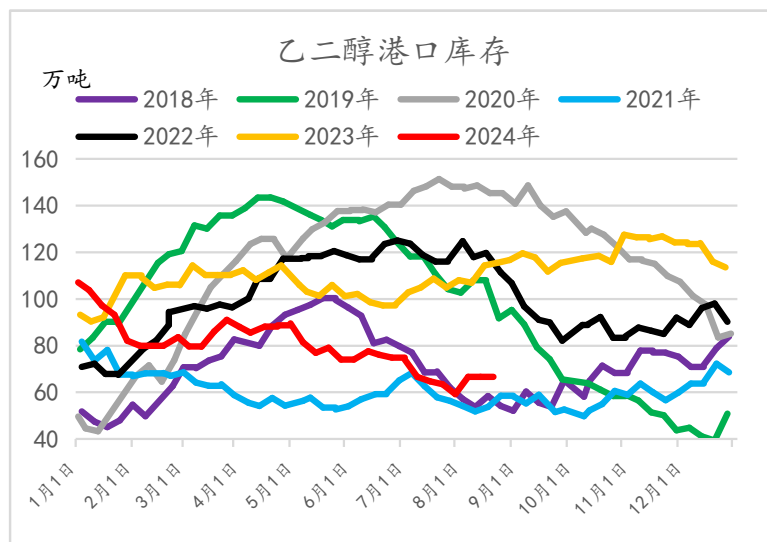
乙二醇平衡表及新投产情况



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
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	54.5	210.2	204	11	215	-4.8
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

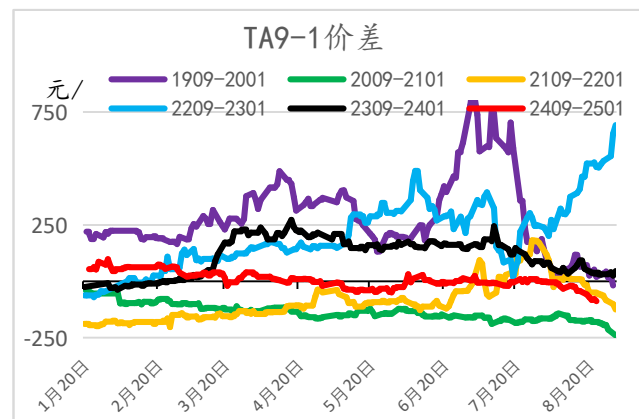
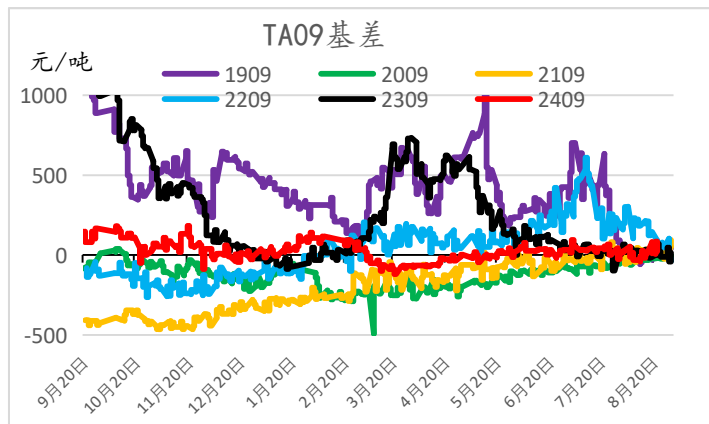
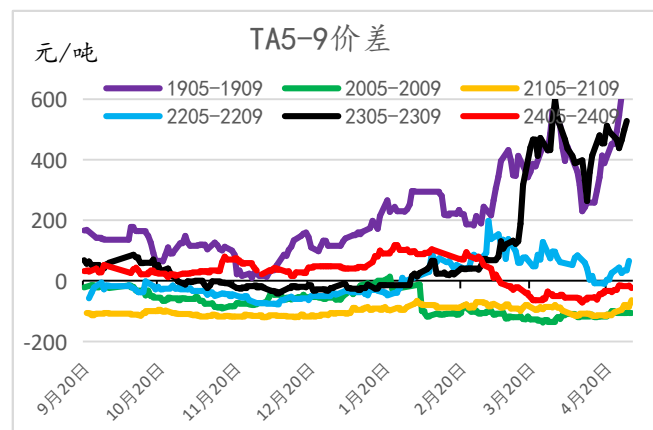
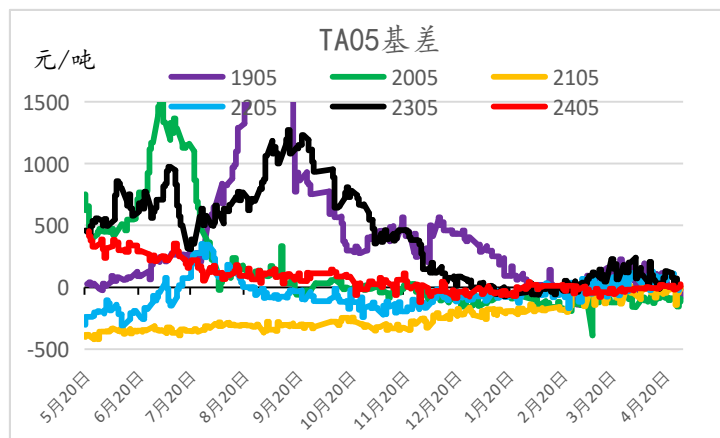
乙二醇投产情况	装置	产能大小	
	盛虹炼化	100万吨	已投
	盛虹炼化	90万吨	已投
	海南炼化	80万吨	已投
	三江石化	90万吨	已投
	山西榆能集团	40万吨	年底
	中昆新材料	60万吨	年底

乙二醇库存

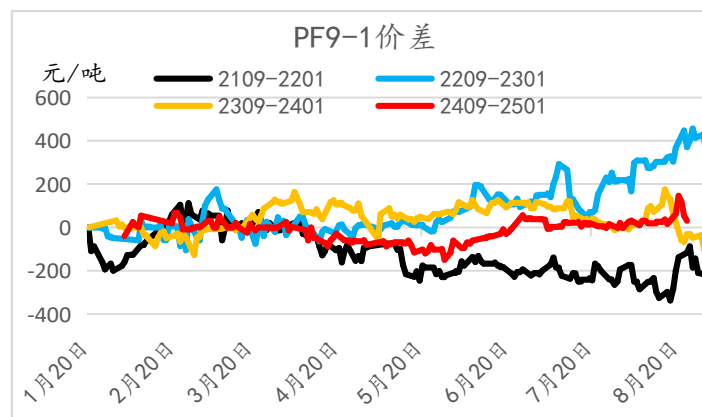
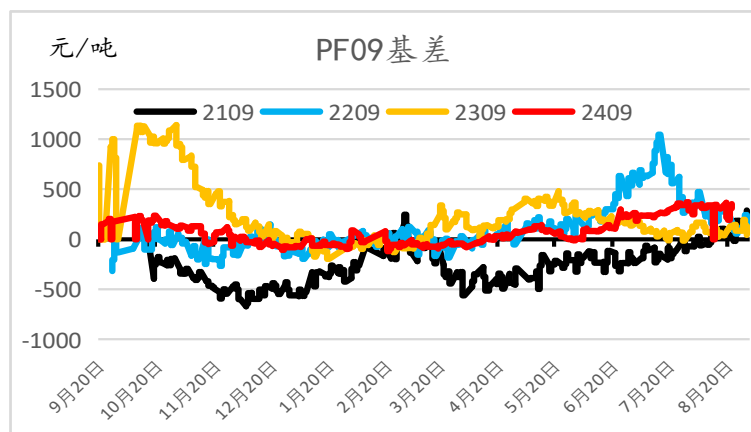
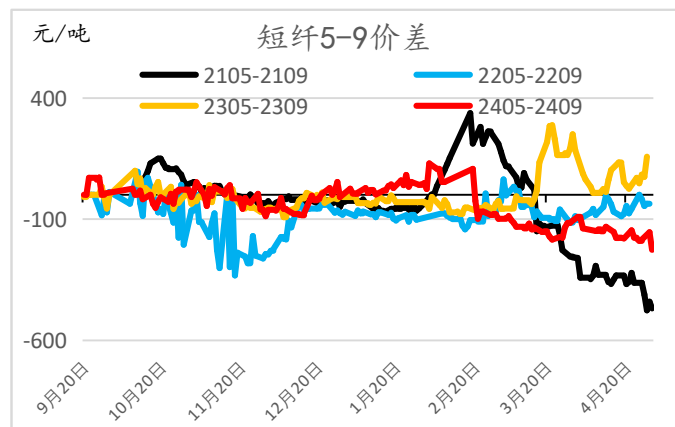
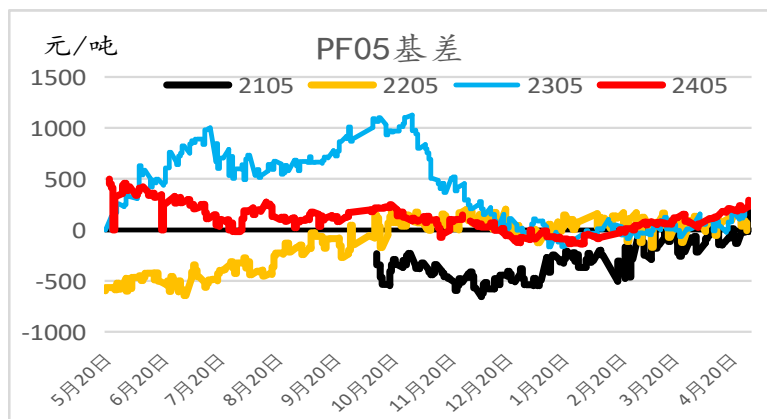


乙二醇港口库存65.8万吨，仓单近期有所增加。

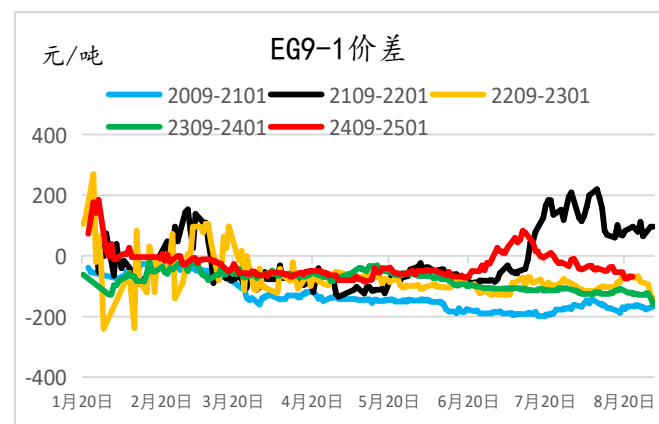
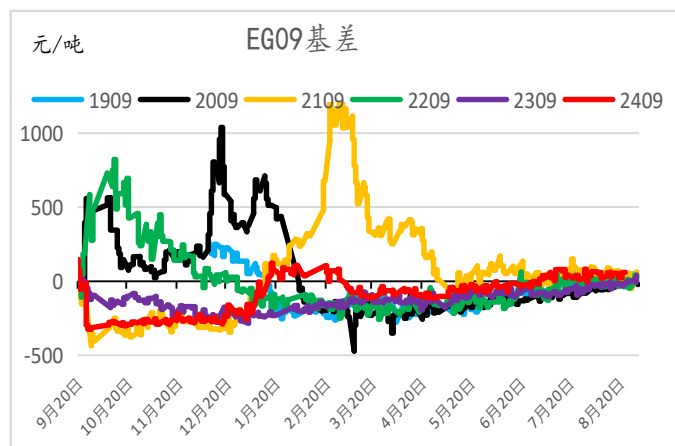
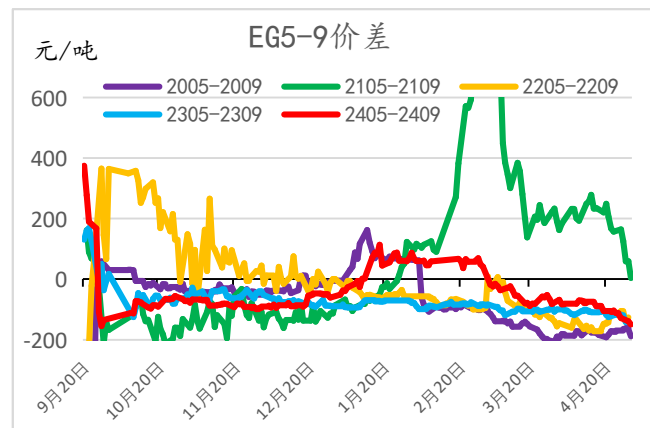
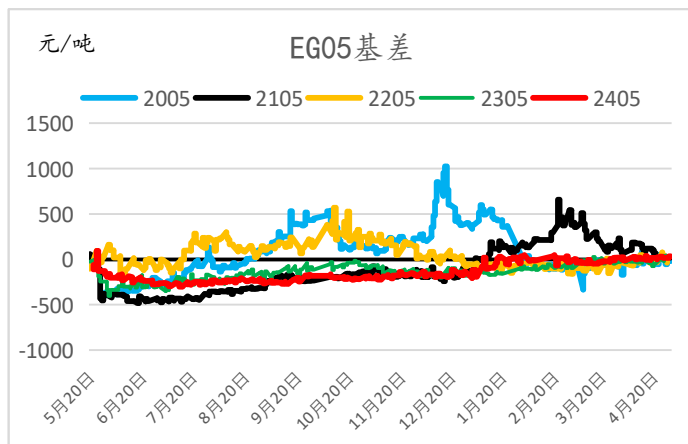
PTA基差、月差



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



领/先/的/衍/生/品/金/融/服/务/品/牌/公/司