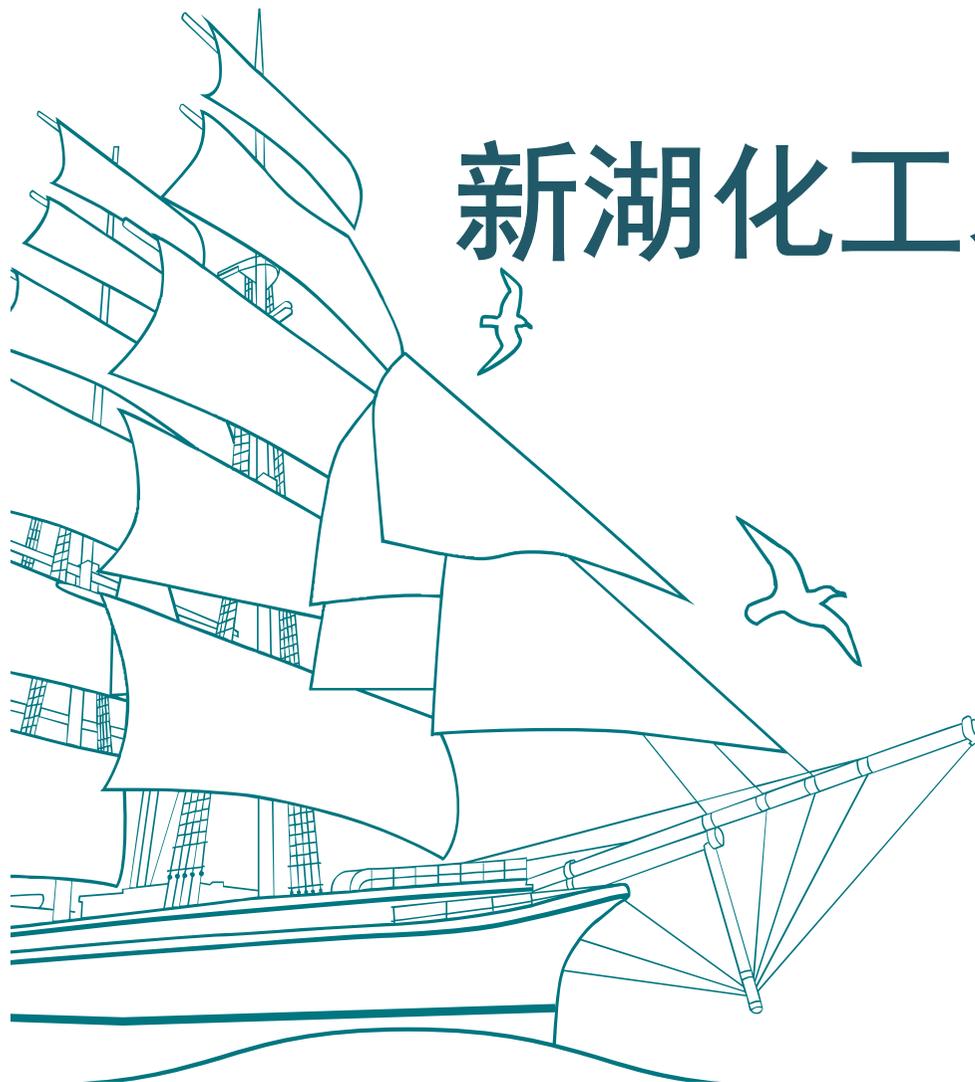


新湖化工聚酯产业链周报

日期：2024年11月10日



基本面现状：供应方面，近期多家工厂重整装置出现计划外变动，PX供应边际收缩，当前国内开工率79%，亚洲开工率73.4%左右。需求端，本周独山能源250万吨、逸盛宁波3线200万吨装置重启，虹港250万吨PTA装置按计划检修，仪化300万吨PTA装置降负至5成，PTA负荷在80.8%。估值方面，PX-石脑油价差176美元/吨，PX-Brent原油价差292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，由于1月合约季节性供需预期不佳（包括内需季节性以及调油季节性），因此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短期低位震荡为主。

基本面现状：供应方面，本周独山能源250万吨、逸盛宁波3线200万吨装置重启，虹港250万吨PTA装置按计划检修，仪化300万吨PTA装置降负至5成，PTA负荷在80.8%。需求端，聚酯负荷提升至93.4%附近，终端织造负荷维持在82%，需求偏稳。估值方面，PTA2501合约基-77元/吨左右，基差收敛，现货加工费392元/吨左右，下游聚酯利润偏好，PTA估值中性。

观点：总体来看，PTA供需稳定，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

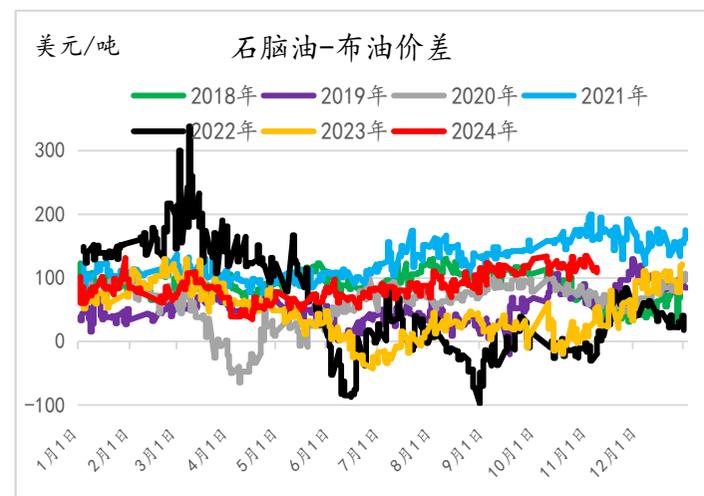
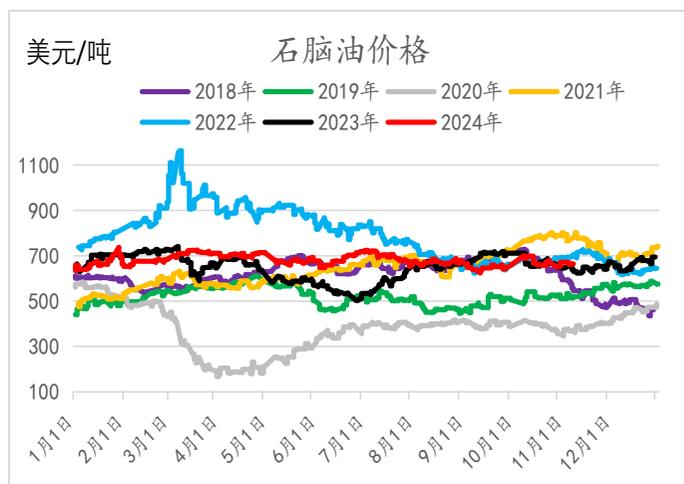
基本面现状：供给端，短纤近期供应提升，开工率87%左右。需求端，近期原料整体回调，下游备货节奏放缓，开工偏高运行，成品库存继续去化，需求尚可。

观点：总体来看，短纤近期基本面尚可，利润预计维持，绝对价格跟随成本。

基本面现状：供应方面，截至11月7日，中国乙二醇整体开工负荷在67.41%（环比上期上升0.17%），煤制乙二醇开工负荷在60.54%（环比上期下降1.84%）。本周港口到港预报12.7万吨，近期到港稳定。需求端，聚酯负荷提升至93.4%附近，终端织造负荷维持在82%，需求偏稳。港口库存本周57.1万吨，港口库存持仍低。EG2501基差本周40，基差偏稳。

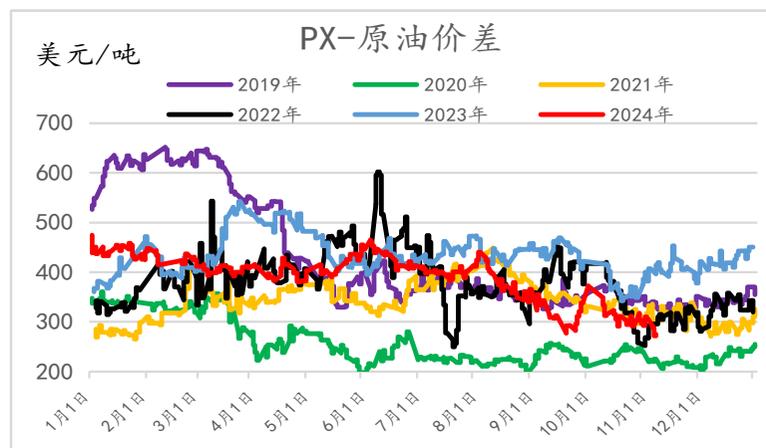
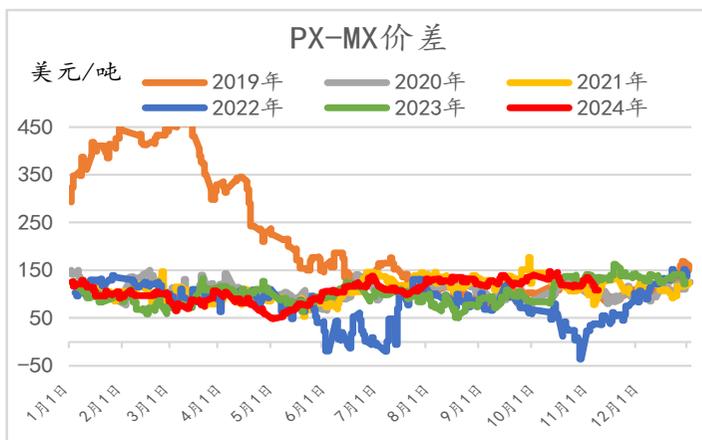
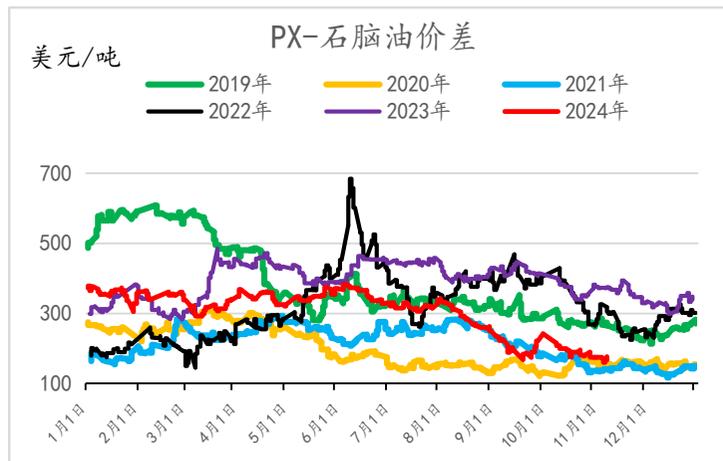
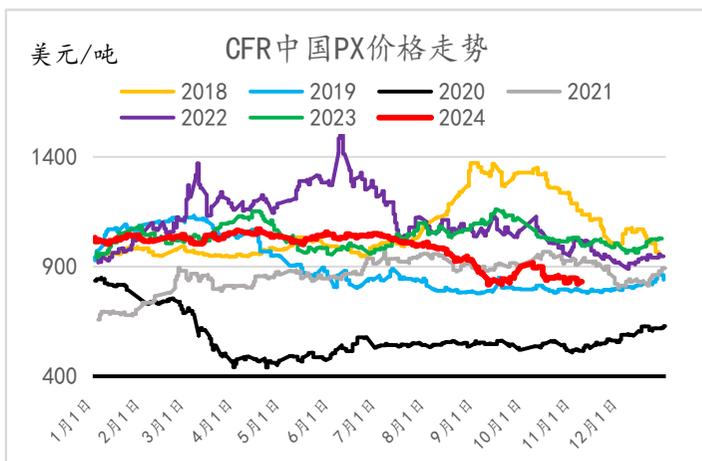
观点：基本面看，乙二醇处在强现实弱预期格局中。当前乙二醇预期累库幅度并不大，现实较好，短期支撑仍强，不过价格高位也有预期压力，预计宽幅震荡。

石脑油价格和利润



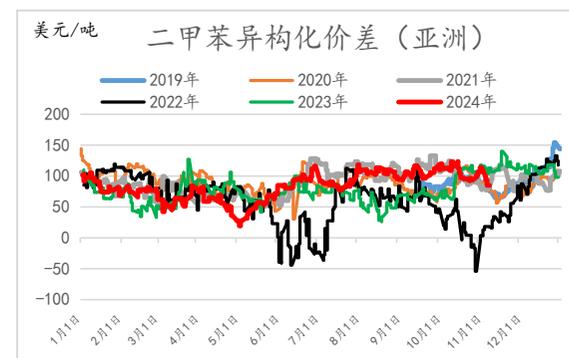
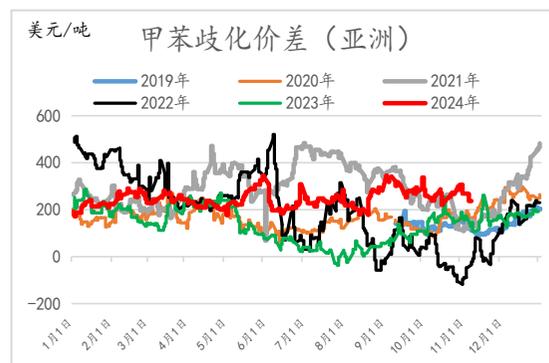
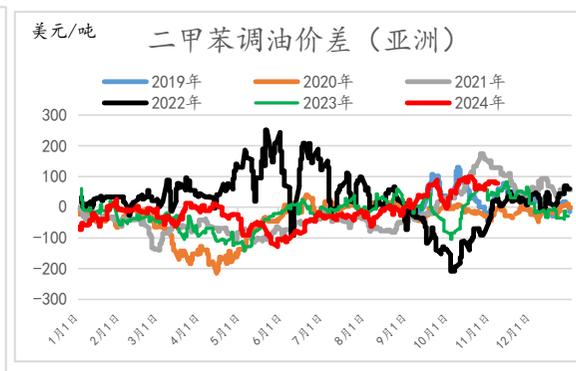
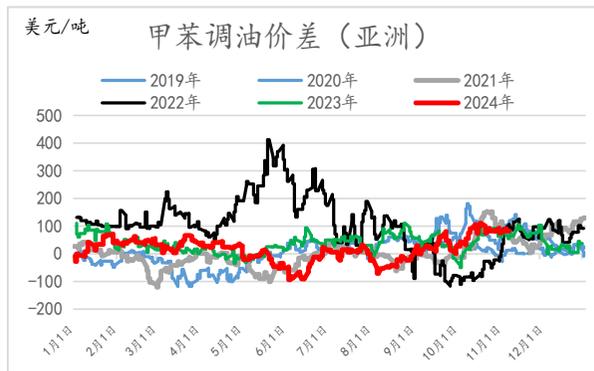
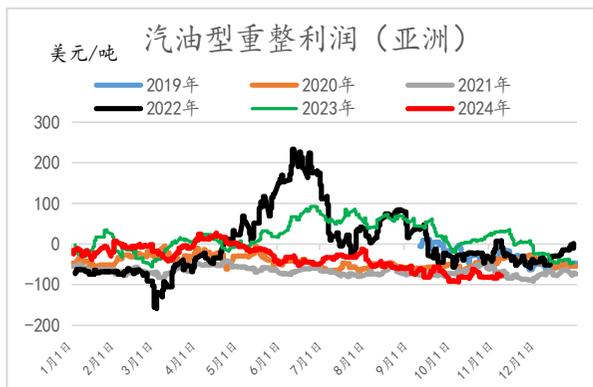
石脑油价格本周小幅走弱，裂差偏强震荡。

PX价格和利润

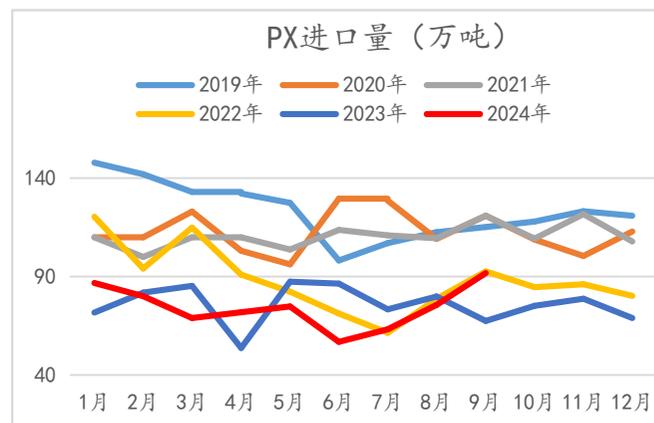
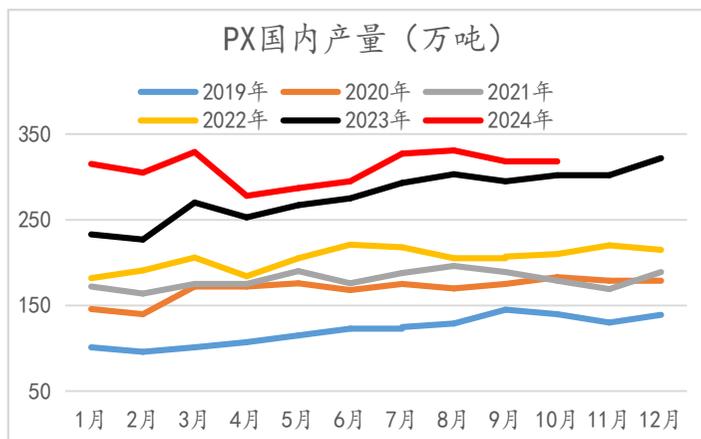


PX估值仍偏低。

芳烃调油利润

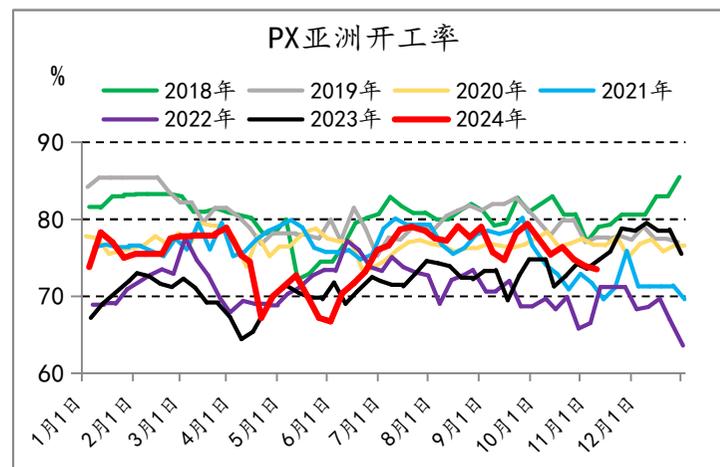
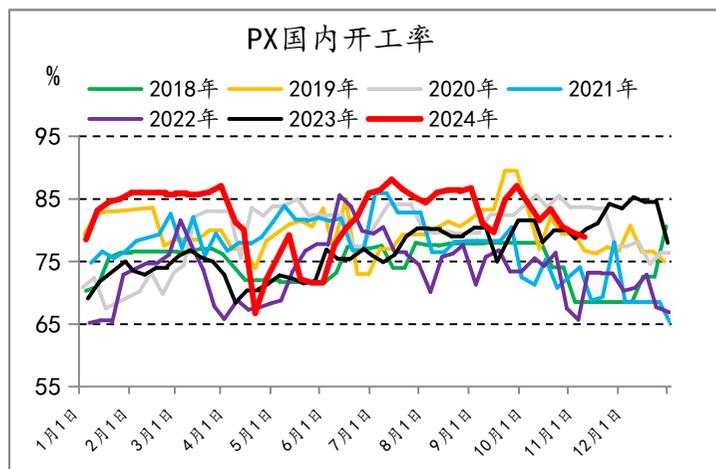


PX产量及进口



2024年10月PX产量为317万吨，产量高位。2024年9月PX进口量91.9万吨，环比回升。

PX开工率



PX装置负荷有所收缩。本周装置变动：福海创160万吨PX装置因前道故障，11/8停车检修约4-5天；东营富海200万吨装置受前道装置降负荷影响，10月中下旬PX负荷下调，11月上恢复；浙石化计划200万吨PX装置11/负荷下降，周内负荷逐步提升中；科威特芳烃82万吨装置因重整故障，PX降负，目前预计11月中下恢复。

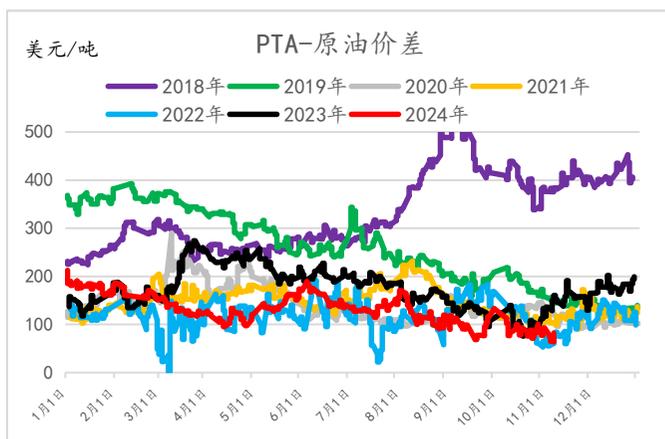
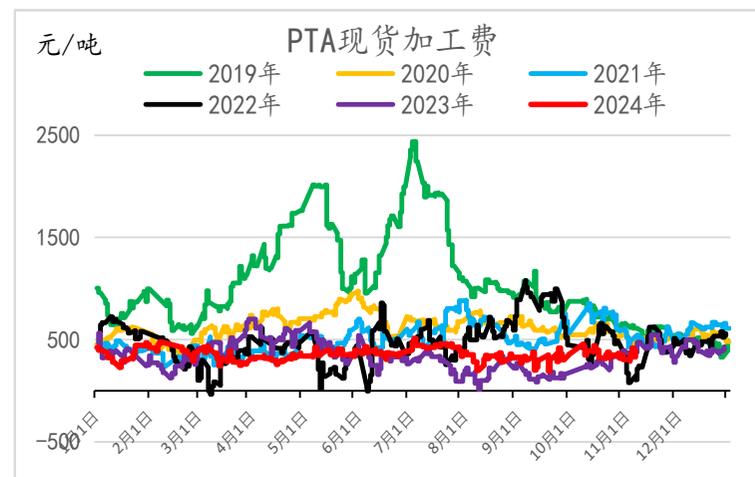
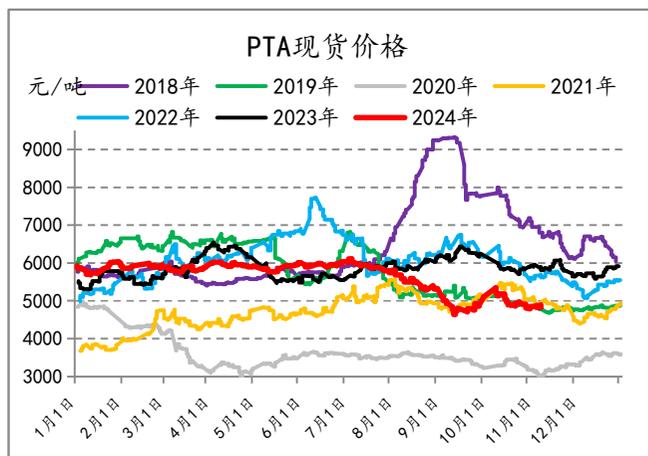
PX平衡表及投产情况



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E	317	90	407	411	-4
2024年11月E	305	85	390	396	-6
2024年12月E	315	85	400	409	-9

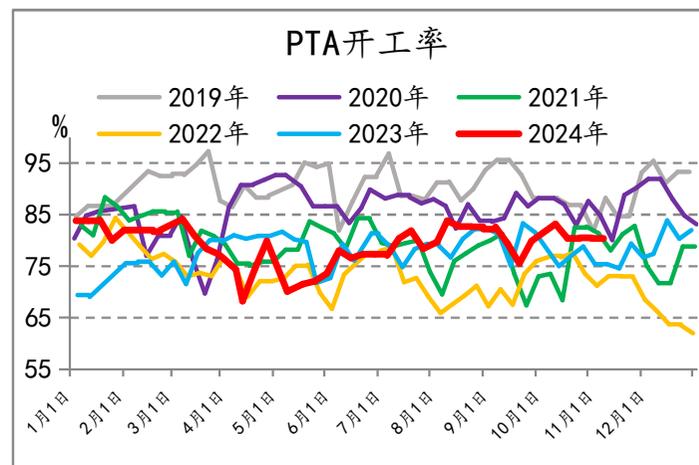
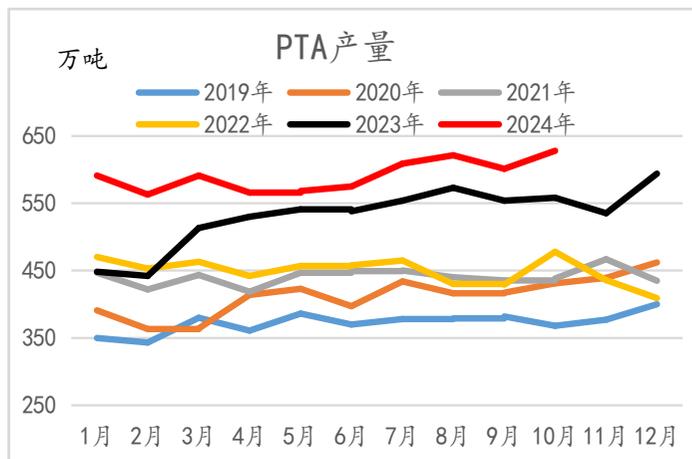
PX投产计划			
装置	地区	产能 (万吨)	投产时间
盛虹炼化2#	连云港	200	2023.1
广东石化	广东揭阳	260	2023.2
大榭石化	宁波	160	2023.3
中海油惠州	广东惠州	150	2023.6
2023年合计		770	

PTA价格和利润



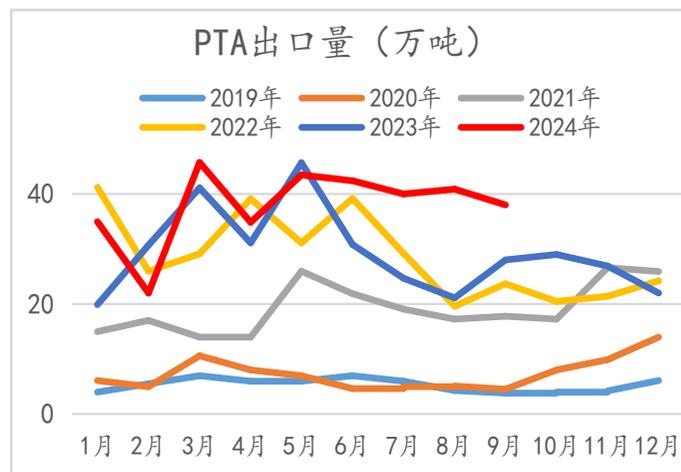
PTA价格偏弱，PTA加工费震荡，
PTA-原油价差低位震荡。

PTA产量开工



2024年10月份PTA产量628万吨。开工率方面，本周独山能源250万吨、逸盛宁波3线200万吨装置重启，虹港250万吨PTA装置按计划检修，仪化300万吨PTA装置降负至5成，其他个别装置负荷小幅调整，PTA负荷在80.8%。

PTA出口



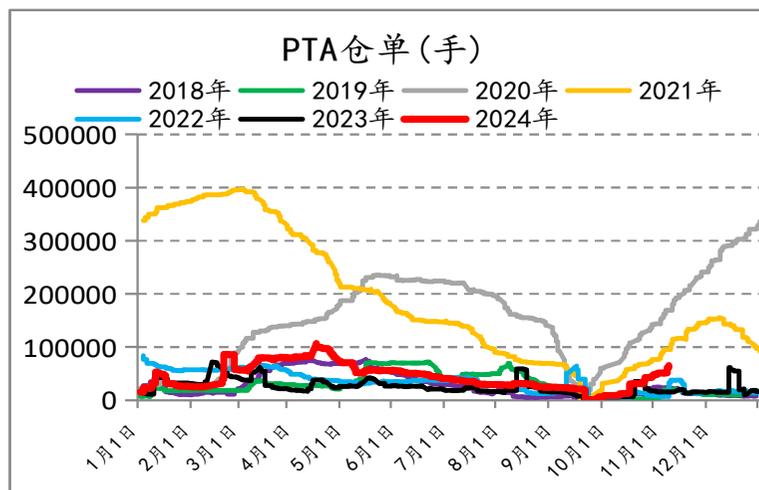
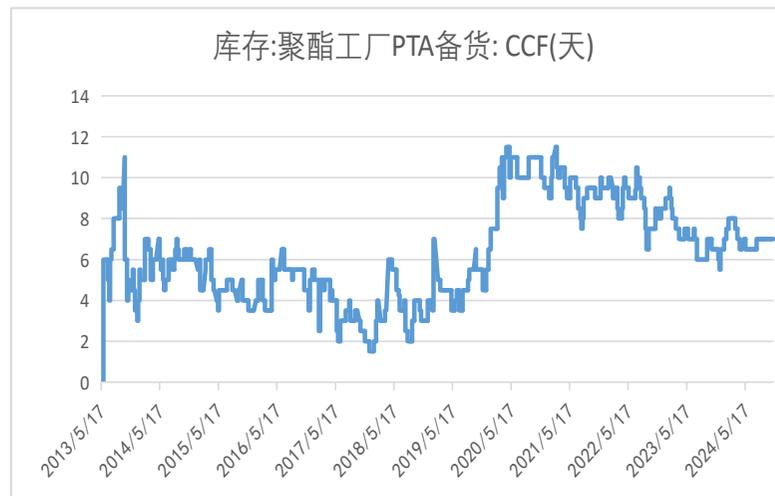
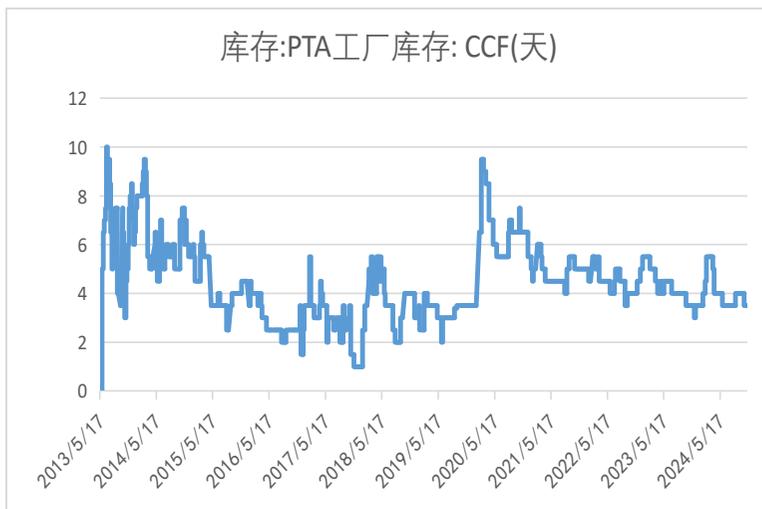
2024年9月PTA出口量为38万吨，环比有所收缩。

PTA平衡表及投产情况

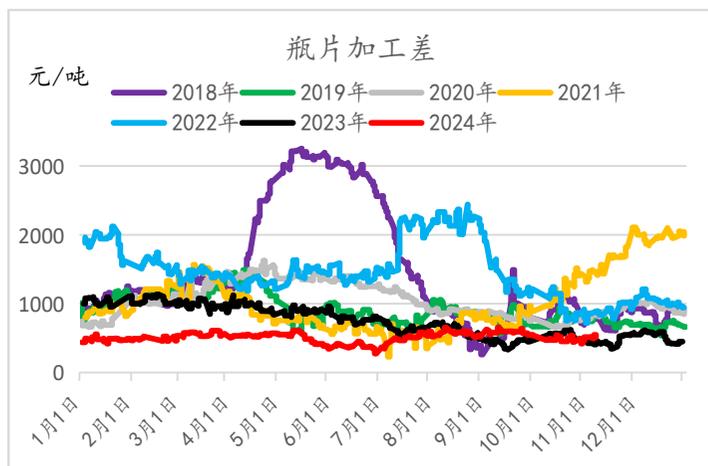
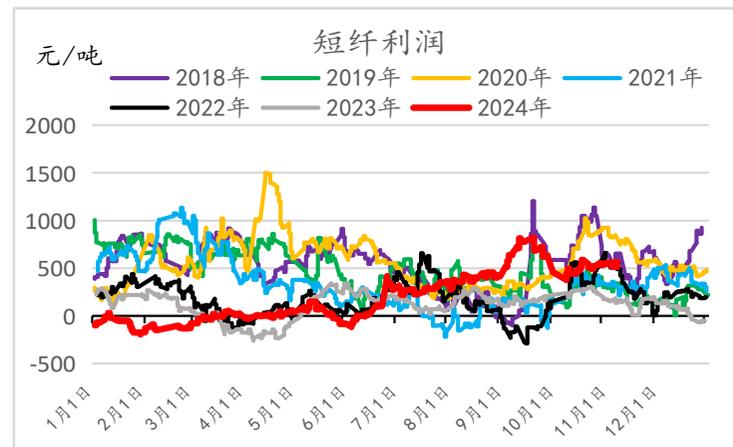
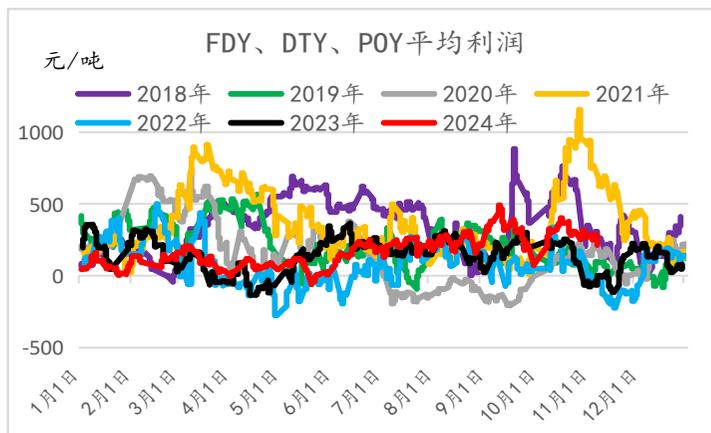
日期	PTA产量	PTA出口	PTA供应	PET消耗PTA	PTA其它用量	PTA总需求	PTA库存变化
2024年1月	591	35	591	517	20	572	19
2024年2月	563	22	563	448	20	490	73
2024年3月	591	46	591	528	20	593	-2
2024年4月	566	35	566	537	20	592	-26
2024年5月	568	43	568	536	23	602	-34
2024年6月	575	42	575	520	23	585	-10
2024年7月	609	40	609	525	23	588	21
2024年8月	621	41	621	529	23	593	28
2024年9月	601	38	601	530	23	591	10
2024年10月E	628	40	628	569	23	632	-4
2024年11月E	605	35	605	551	23	609	-4
2024年12月E	625	35	625	539	23	597	28

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		

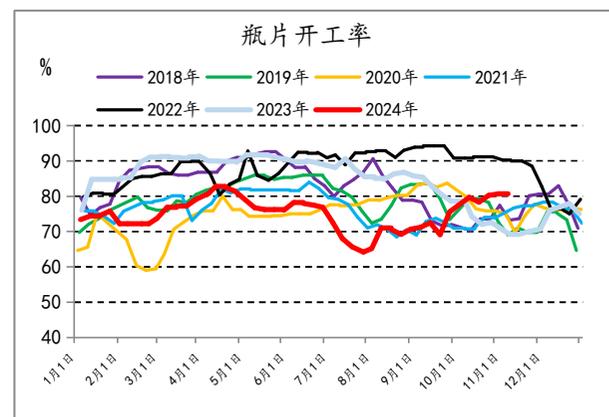
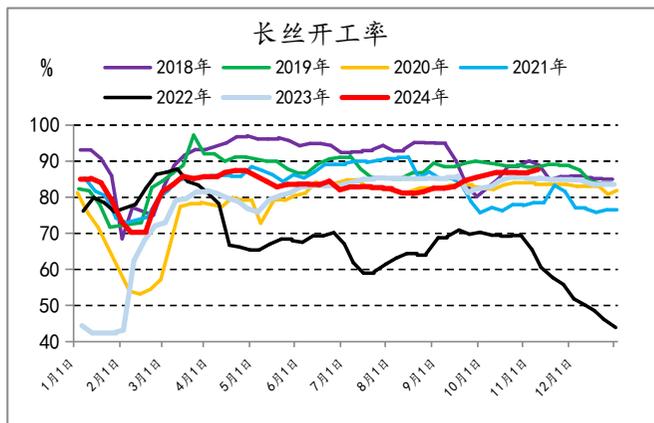
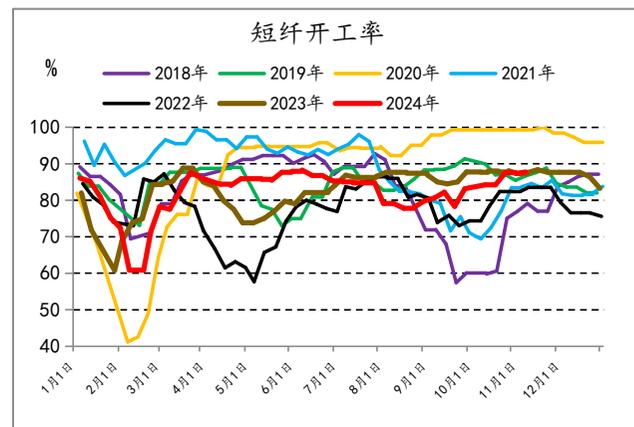
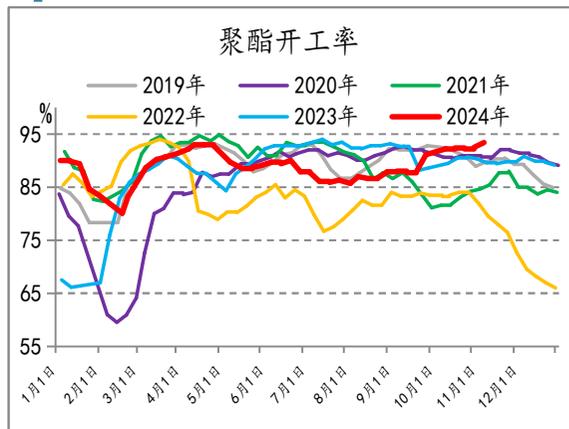
PTA库存



聚酯利润

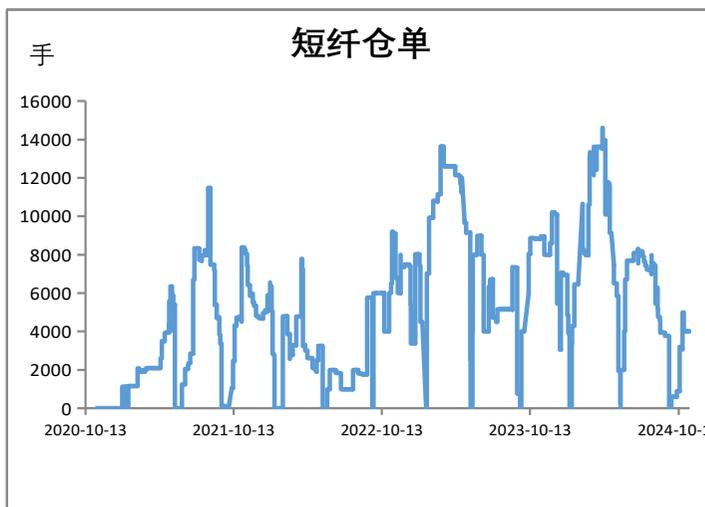
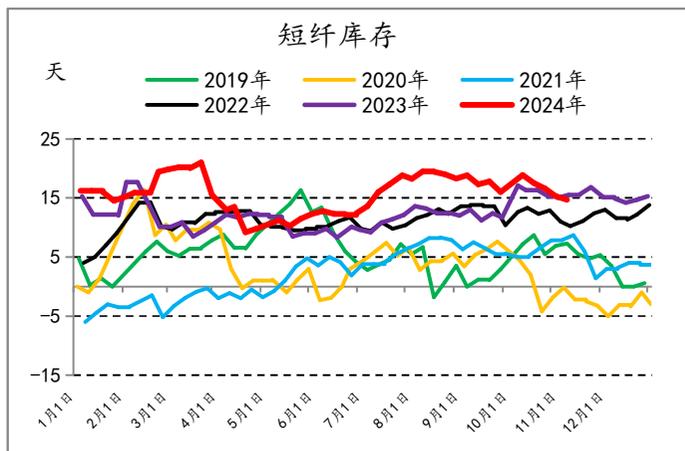
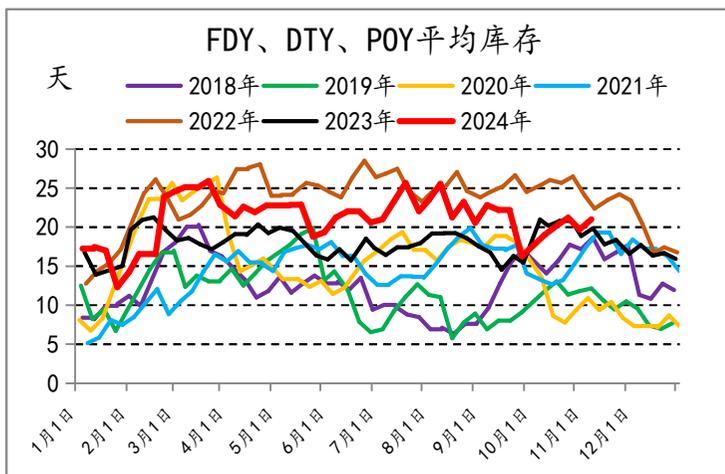


聚酯开工

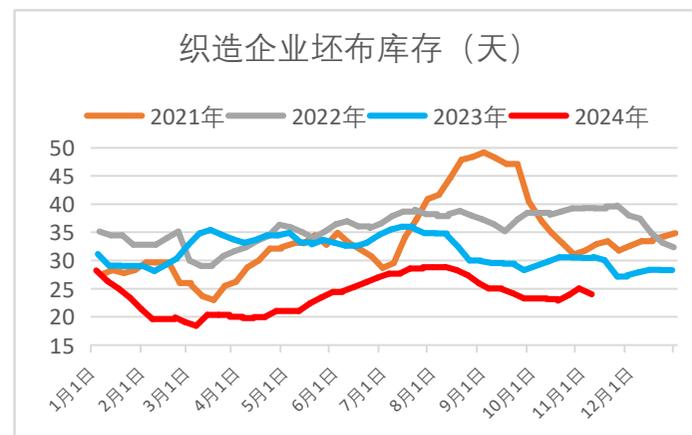
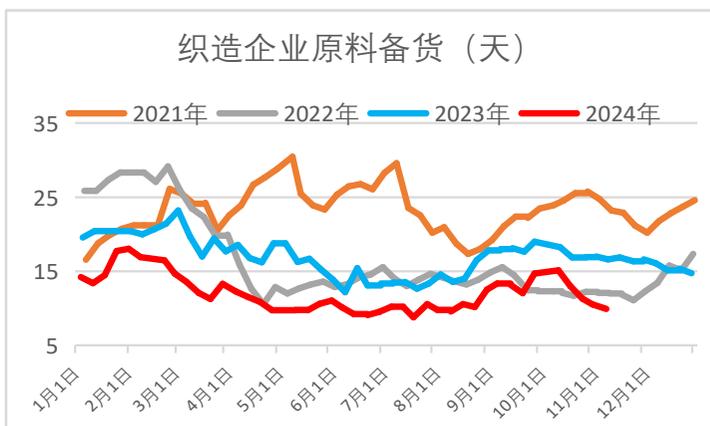
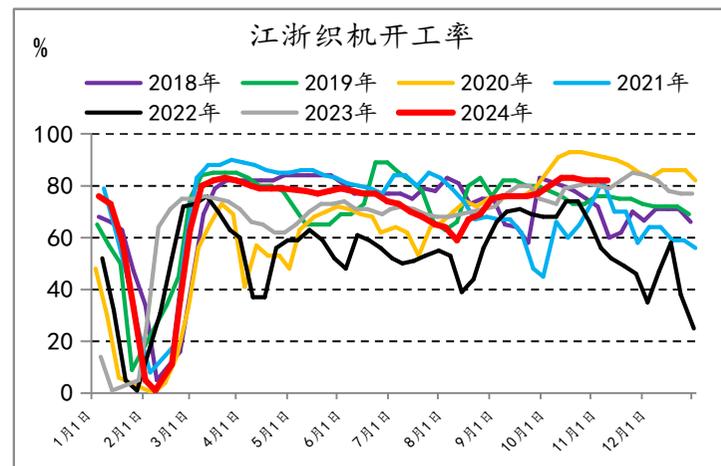
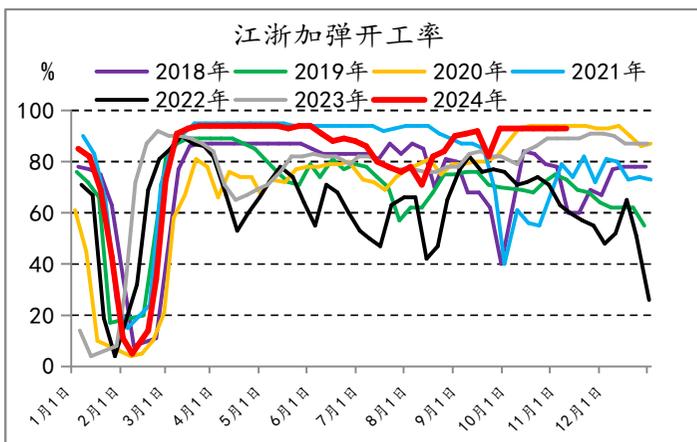


聚酯负荷在93.5%附近，表现好于预期。

聚酯库存

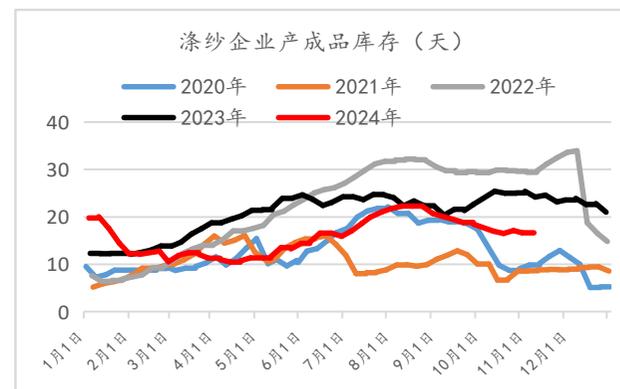
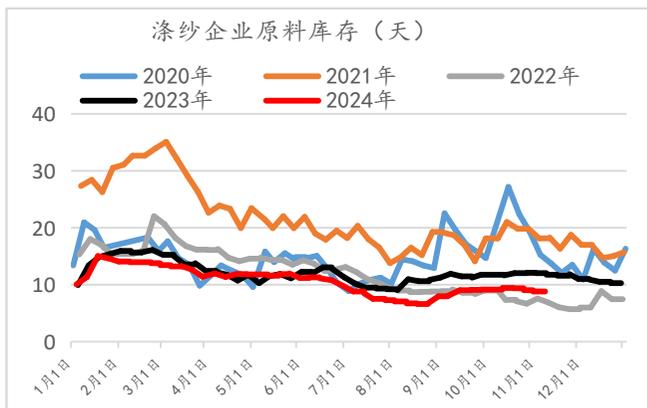


织造

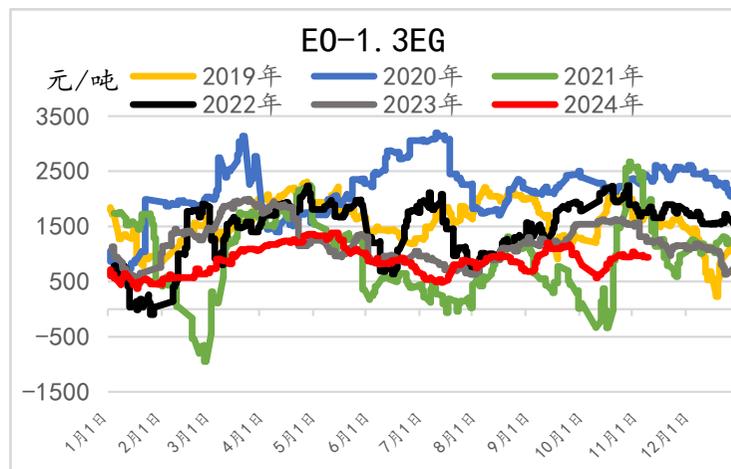
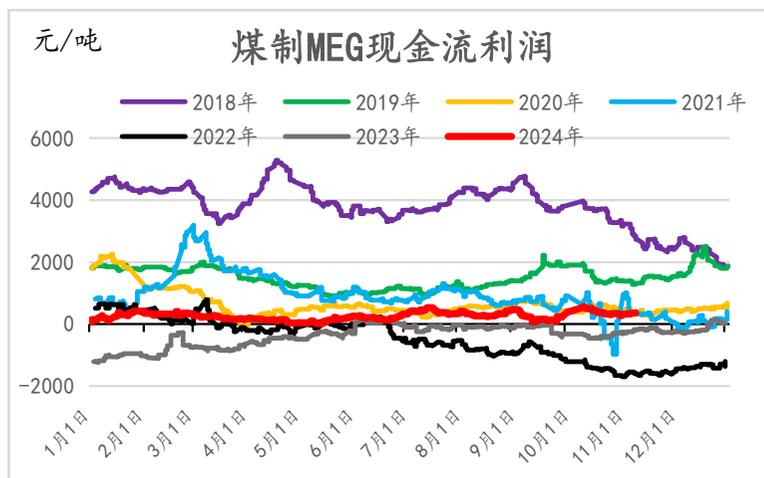
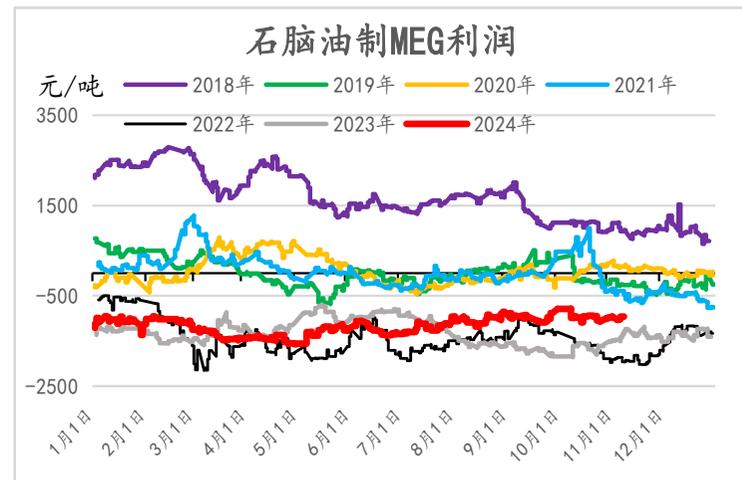
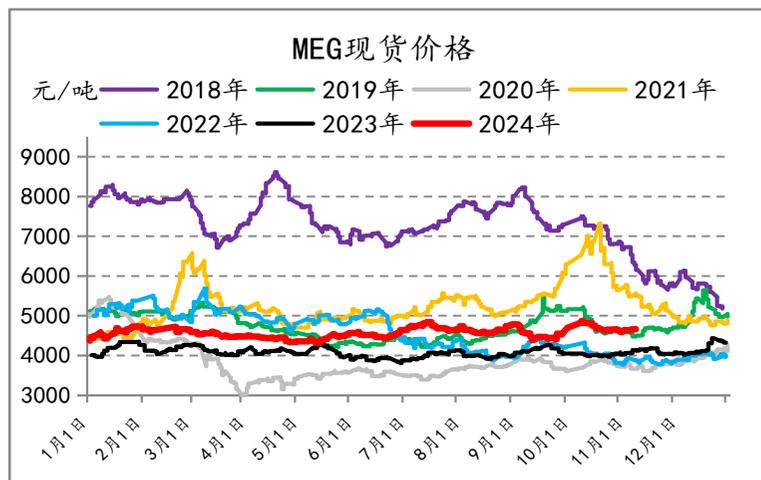


终端开工维稳，原料备货有所放缓。

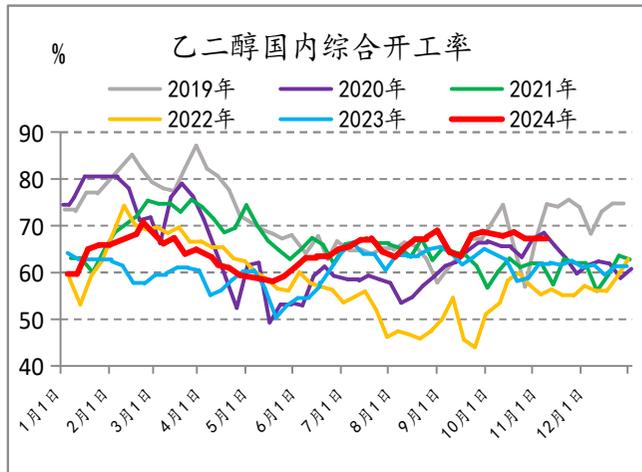
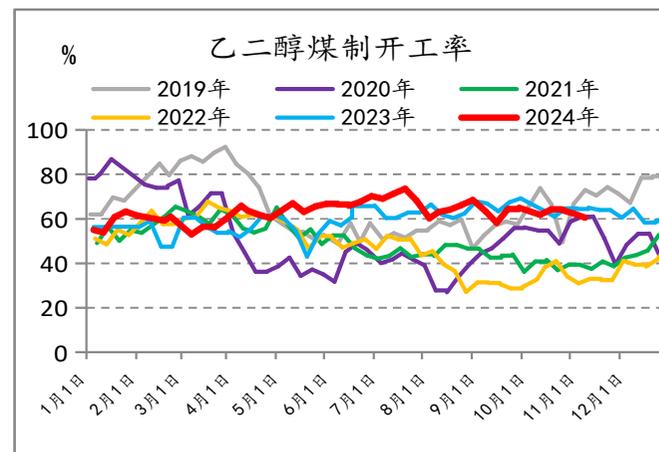
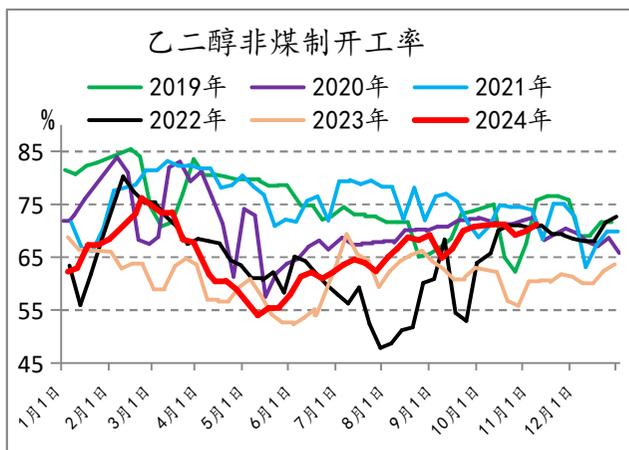
涤纱



乙二醇价格和利润

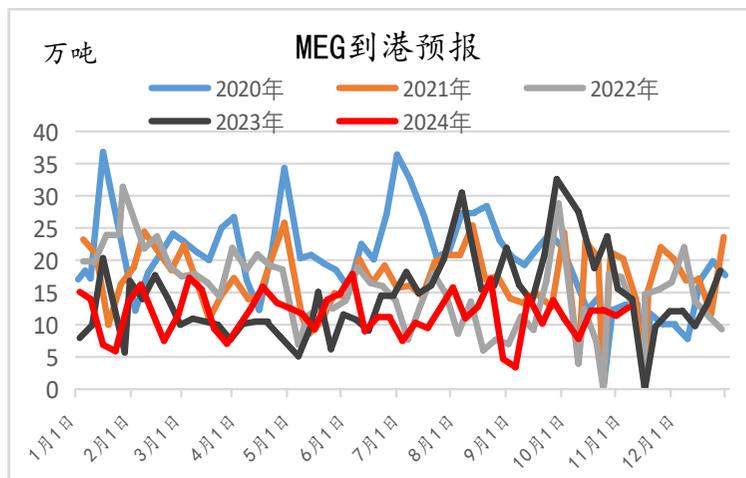
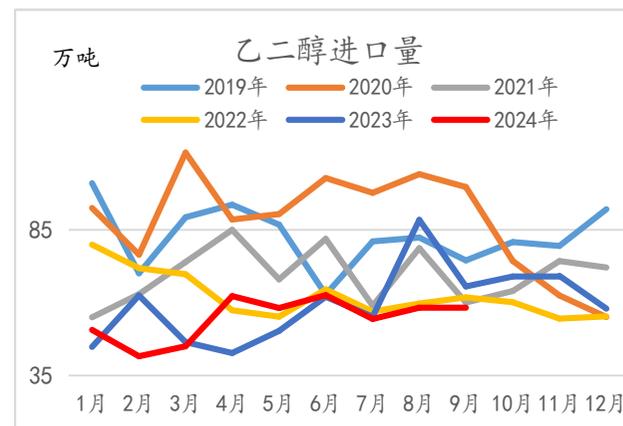
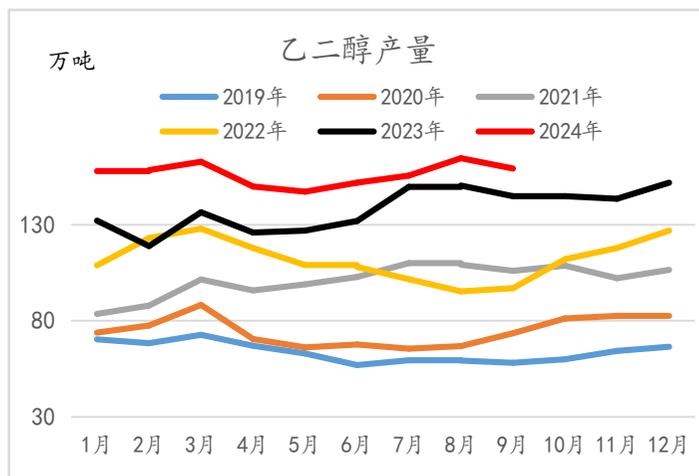


乙二醇开工率



供应方面，截至11月7日，中国乙二醇整体开工负荷在67.41%（环比上期上升0.17%），煤制乙二醇开工负荷在60.54%（环比上期下降1.84%）。

乙二醇产量及进口量



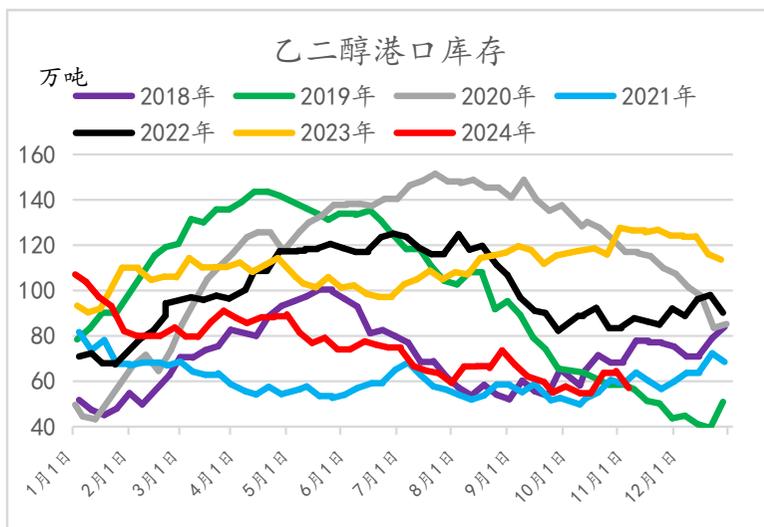
2024年10月乙二醇产量164.5万吨。2024年9月乙二醇进口量59万吨，环比回升。

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
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	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E	164.5	53.0	217.5	223	11	234	-16.6
2024年11月E	160.0	58.0	218	216	11	227	-8.7
2024年12月E	170.0	58.0	228	211	11	222	5.9

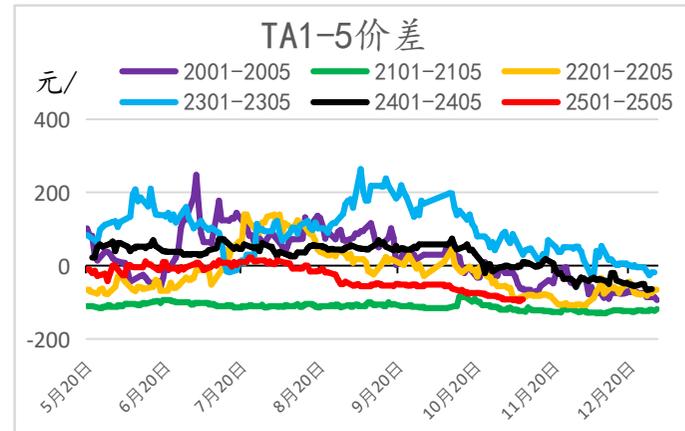
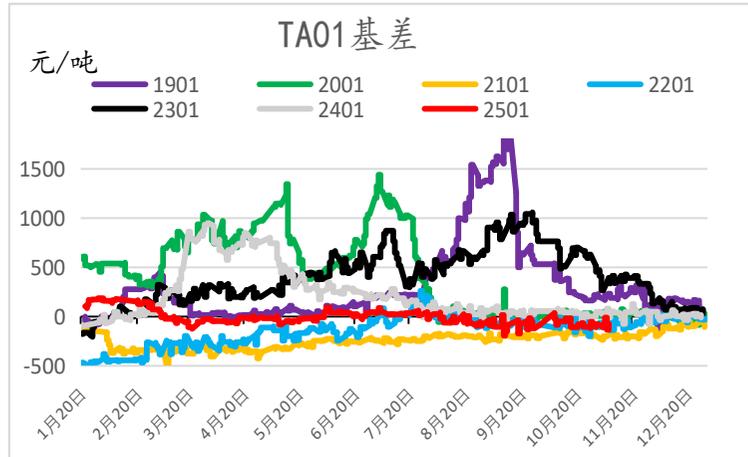
乙二醇投产情况			
装置	能大小 (万吨)	地区	
盛虹炼化	90	江苏	2024年
海南炼化	80	海南	2024年
三江石化	100	浙江	2024年
山西榆能集团	40	山西	2024年
新疆中昆	60	新疆	2024年
2023年合计	370		
中化学有限公司	30	内蒙古	2024
宁夏宝利1#	20	宁夏	2024
四川正达	60	四川	2024
2024年合计	110		2024

乙二醇库存

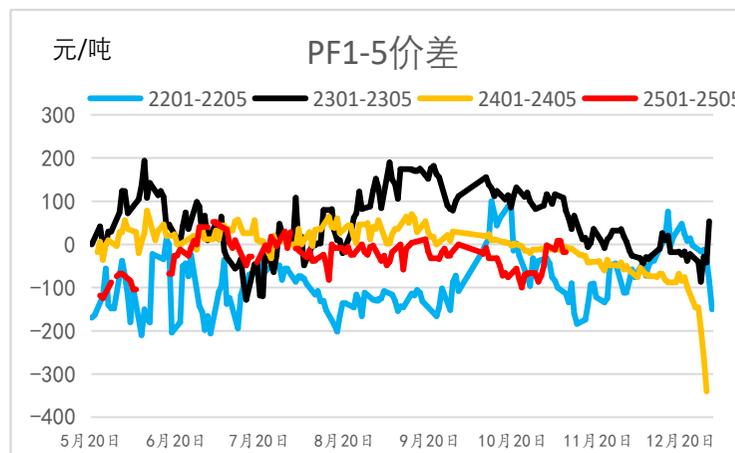
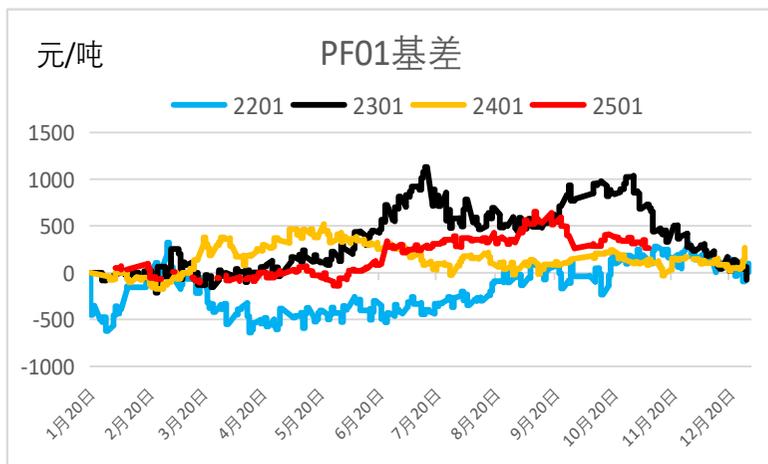


乙二醇港口库存57.1万吨，库存低。

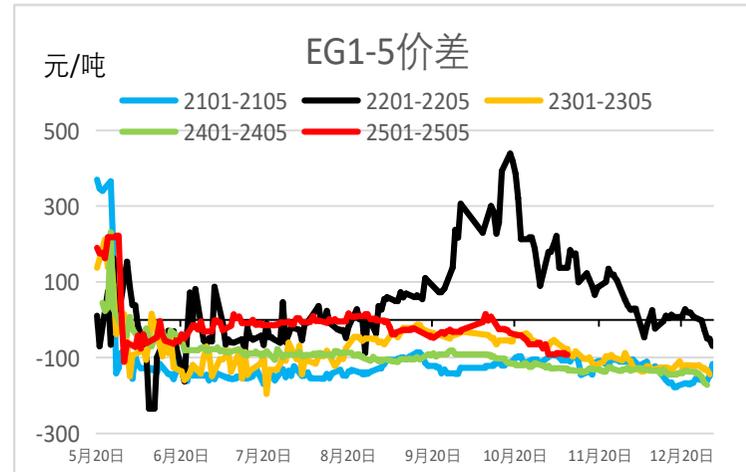
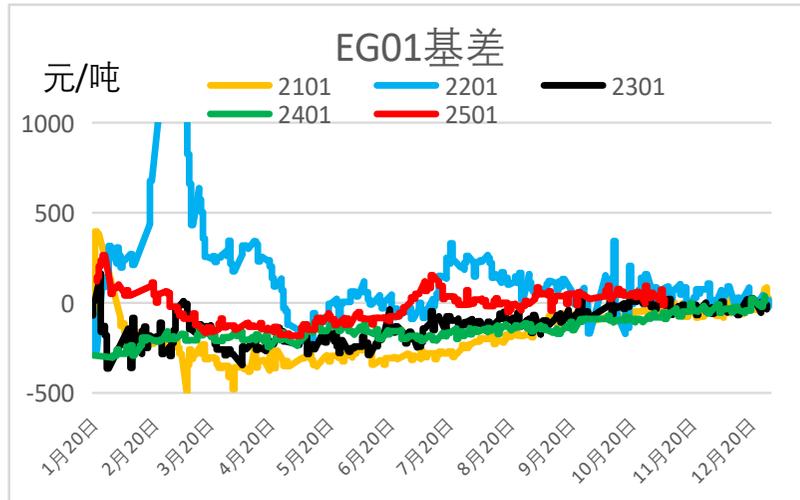
PTA基差、月差



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

