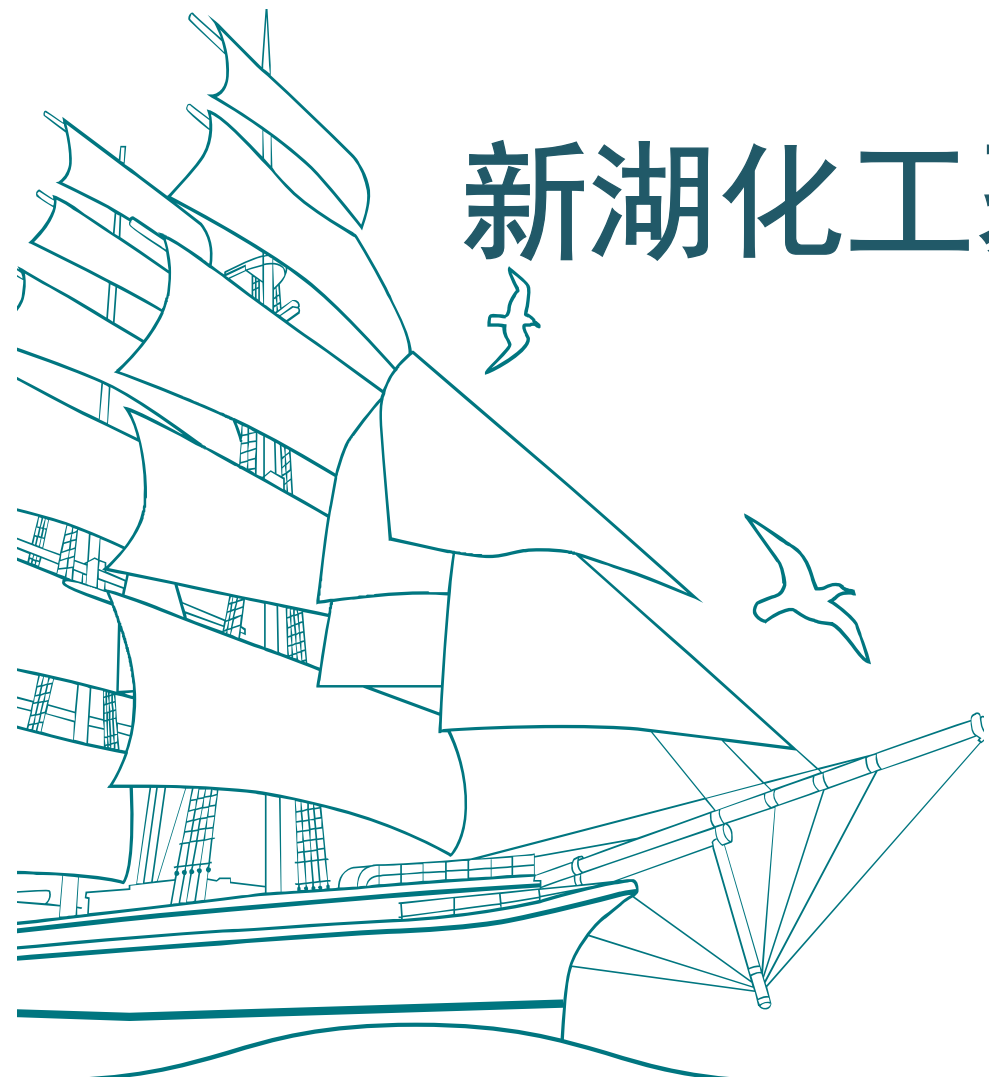




# 新湖化工聚酯产业链周报

日期：2024年11月16日

**基本面现状：**供应方面，近期几家工厂重启，PX供应边际回升，当前国内开工率81.9%，亚洲开工率76.3%左右。需求端，本周虹港250万吨重启，威联250万吨按计划检修，仪化300万吨PTA装置降负时间延长，PTA负荷在81.1%。估值方面，PX-石脑油价差184美元/吨，PX-Brent原油价差280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，不过由于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。综合看预计PX低位震荡为主。

**基本面现状：**供应方面，本周虹港250万吨重启，威联250万吨按计划检修，仪化300万吨PTA装置降负时间延长，PTA负荷在81.1%。需求端，聚酯负荷92.7%附近，终端织造负荷下滑至78%，需求季节性走弱。估值方面，PTA2501合约基-72元/吨左右，基差收敛，现货加工费372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

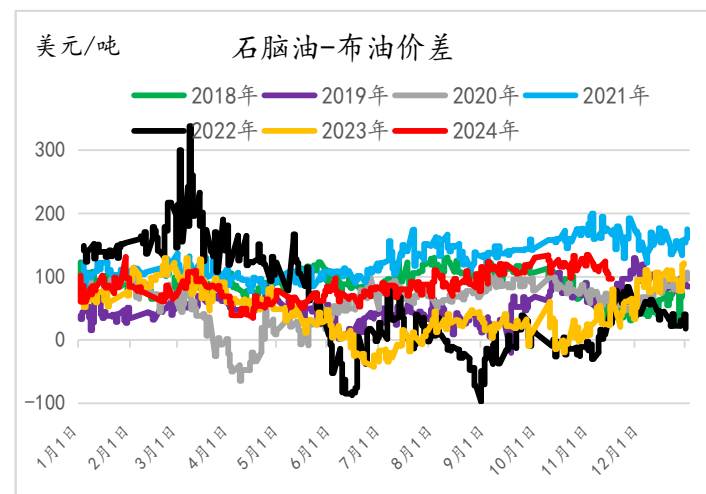
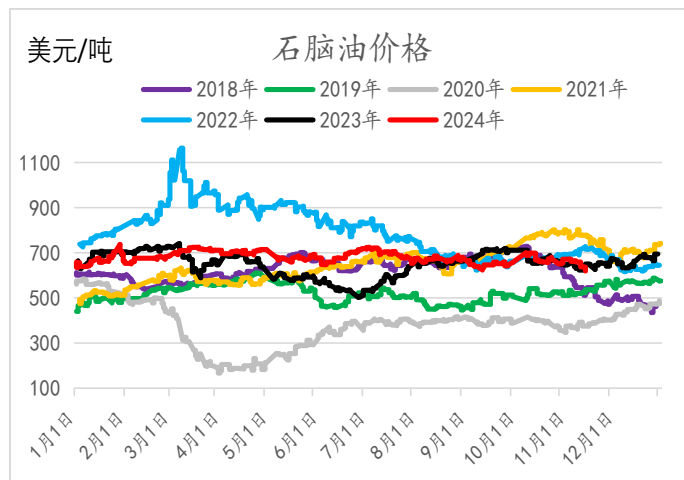
**基本面现状：**供给端，短纤近期供应提升，开工率87%左右。需求端，近期原料整体回调，下游备货节奏放缓，开工偏高运行，成品库存累积，需求季节性走弱。

**观点：**总体来看，短纤近期基本面转弱，利润预计承压，绝对价格跟随成本。

**基本面现状：**供应方面，截至11月7日，乙二醇整体开工负荷在67.41%（环比上期上升0.17%），其中煤60.54%（环比上期下降1.84%）。本周港口到港预报17.7万吨，近期到港回升。需求端，聚酯负荷92.7%附近，终端织造负荷下滑至78%，需求季节性走弱。港口库存本周60.5吨，港口库存持仍低。EG2501基差本周37，基差偏稳。

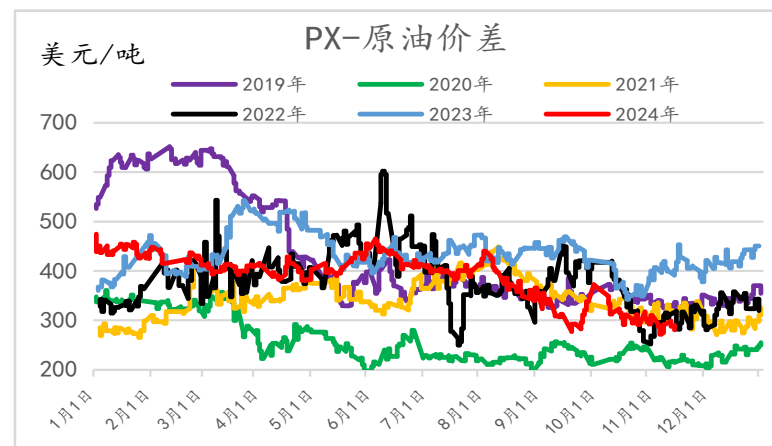
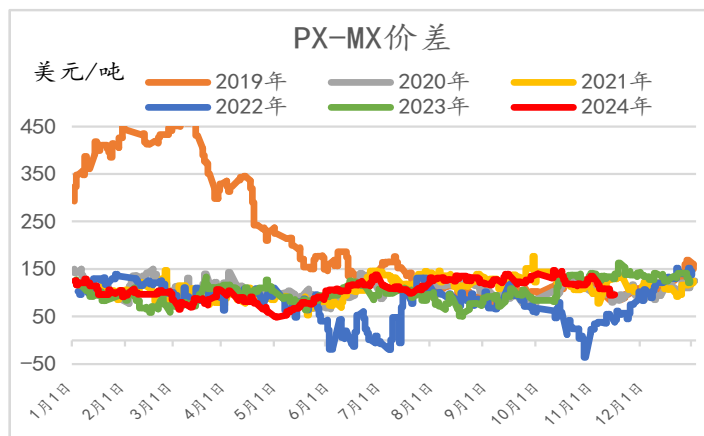
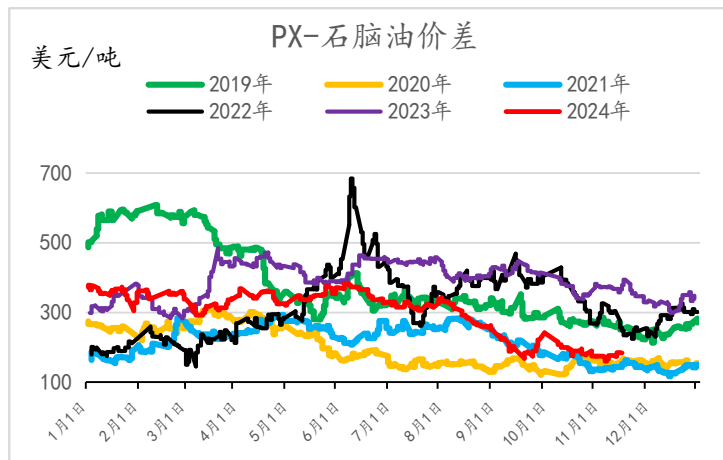
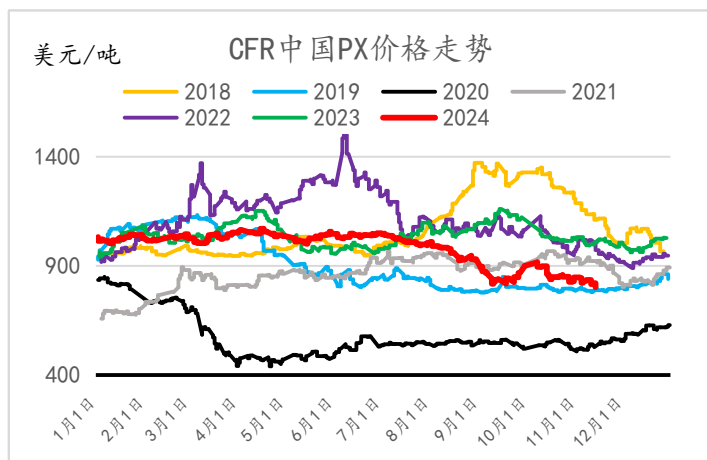
**观点：**基本面看，乙二醇处在强现实弱预期格局中。当前乙二醇现实较好，短期仍有支撑，不过近期国内供应大幅提升，进口同步增加，加之需求季节性走弱，基本面转弱态势明显，价格高位存在压力，预计震荡走弱。

# 石脑油价格和利润



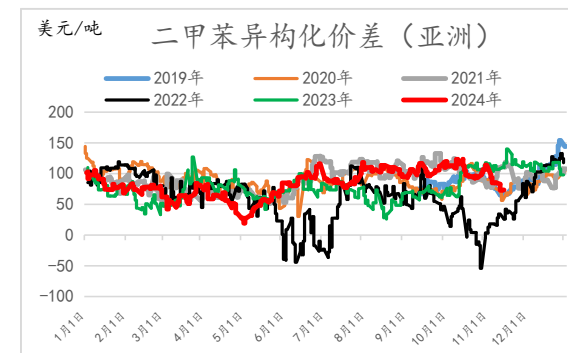
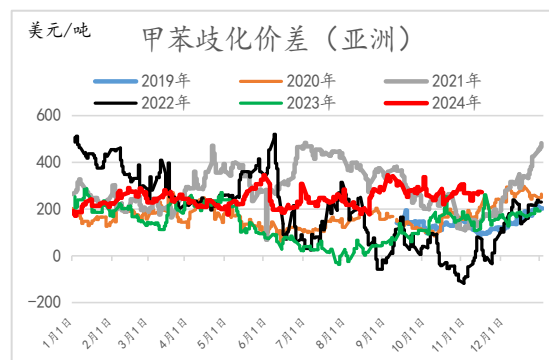
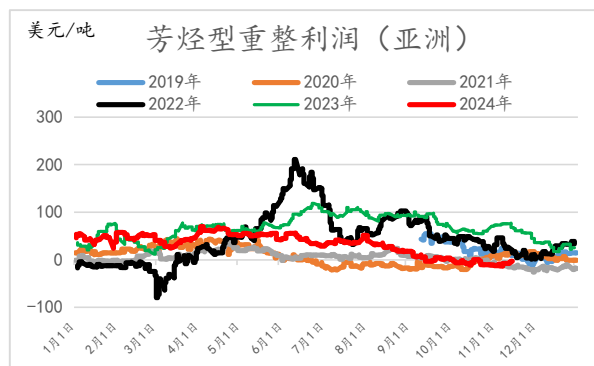
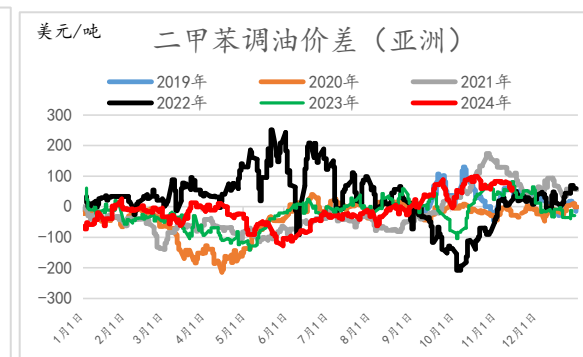
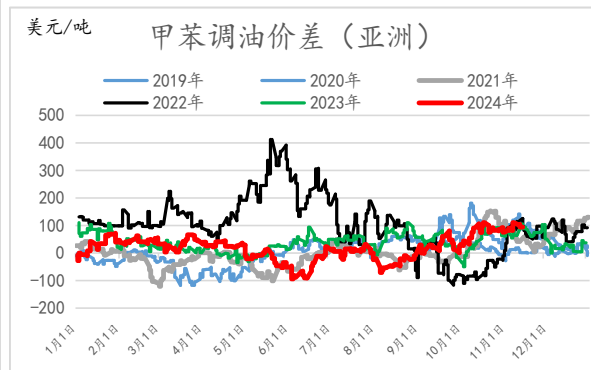
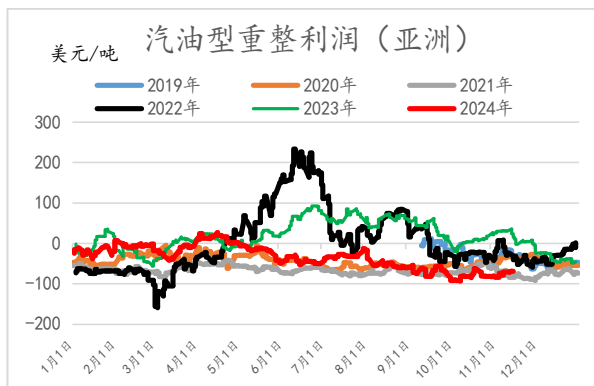
石脑油价格本周小幅走弱，裂差高位回落。

# PX价格和利润



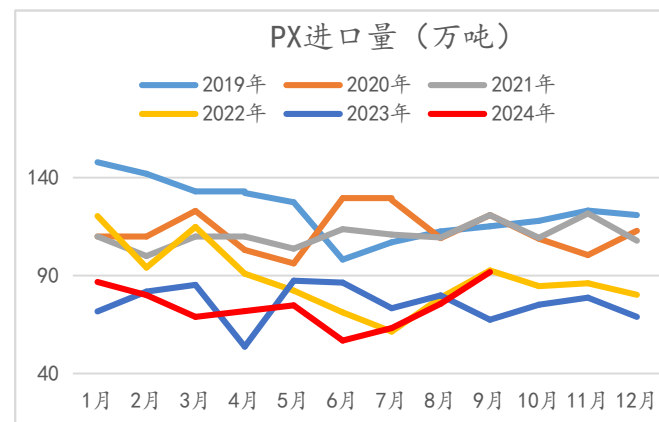
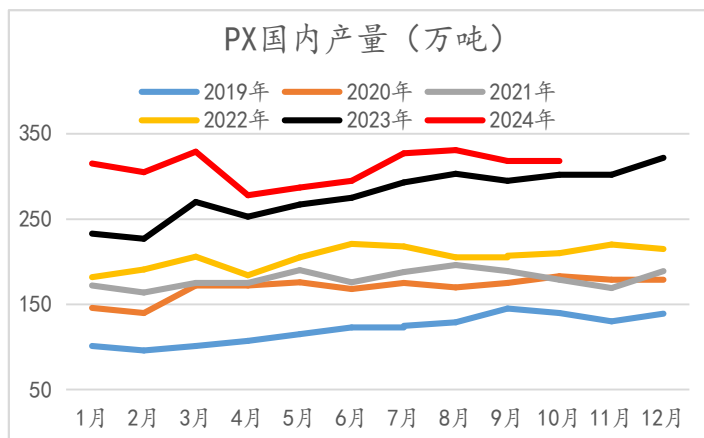
PX估值仍偏低。

# 芳烃调油利润



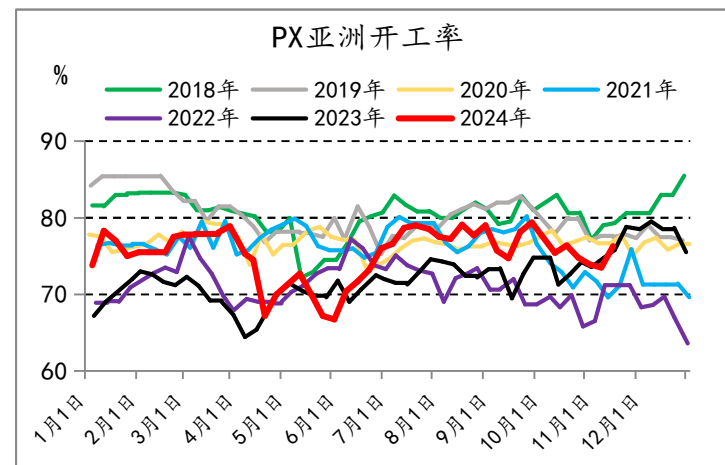
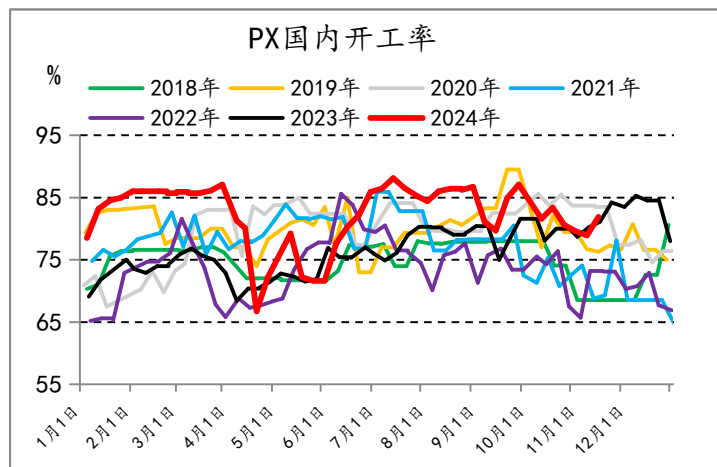


# PX产量及进口



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装置负荷回升。本周装置变动：福海创160万吨PX装置因前道故障，11/8-11/14停车检修；FCFC 95万吨装置10月初停车检修，11月11日附近重启；乐天50万吨装置9月中上检修两个月左右，计划本周末重启。

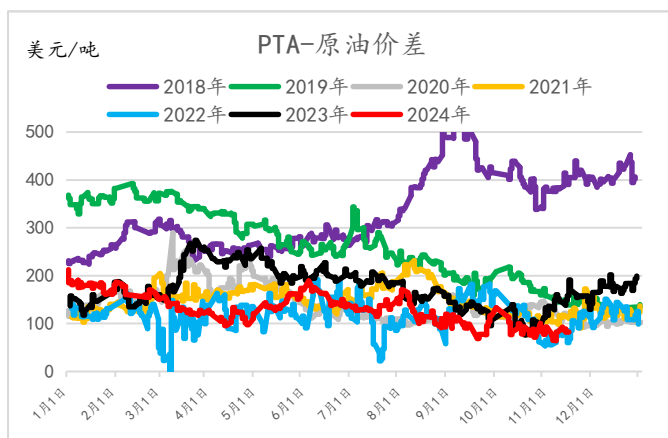
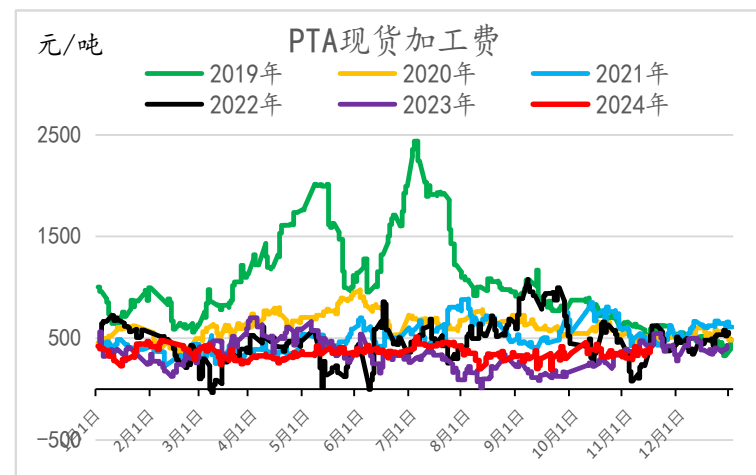
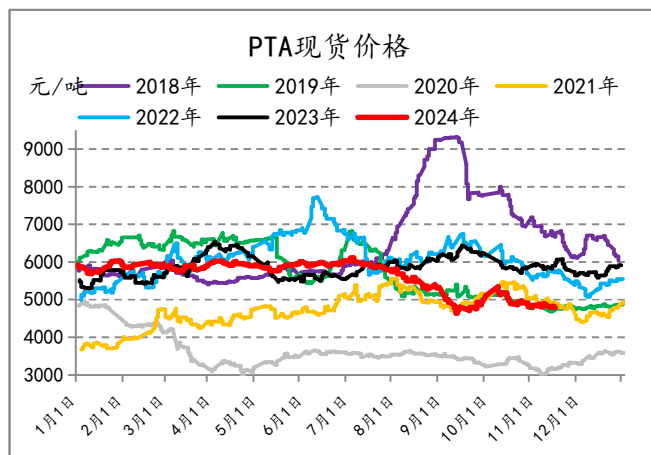
# PX平衡表及投产情况



| 日期        | PX国<br>产 | PX进口 | PX总<br>供应 | PTA对<br>PX需求 | 供需<br>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       |

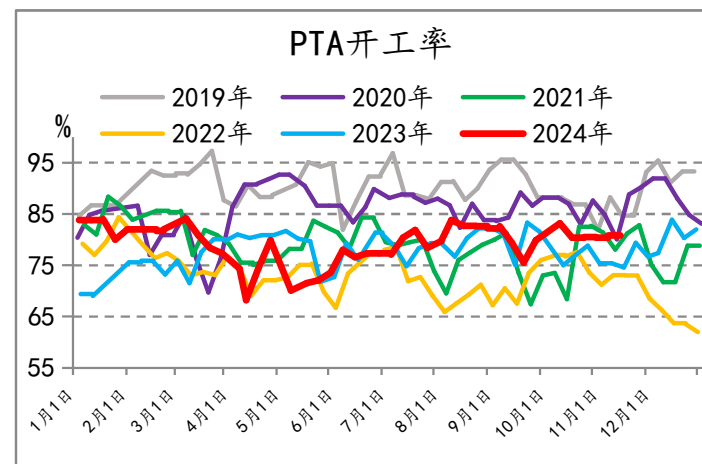
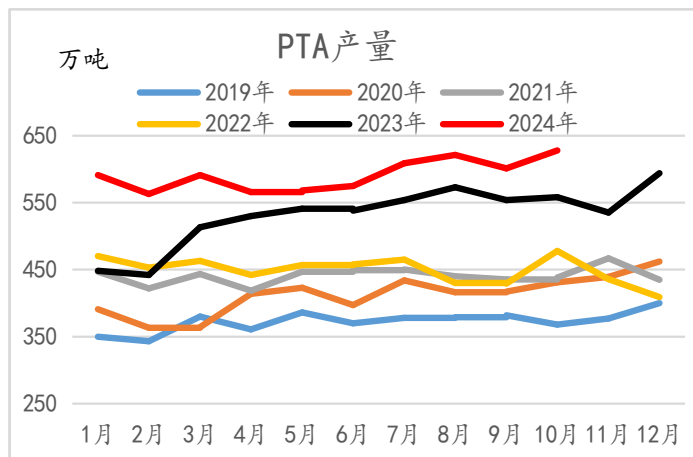
| PX投产计划  |      |        |        |
|---------|------|--------|--------|
| 装置      | 地区   | 产能（万吨） | 投产时间   |
| 盛虹炼化2#  | 连云港  | 200    | 2023.1 |
| 广东石化    | 广东揭阳 | 260    | 2023.2 |
| 大榭石化    | 宁波   | 160    | 2023.3 |
| 中海油惠州   | 广东惠州 | 150    | 2023.6 |
| 2023年合计 |      | 770    |        |

# PTA价格和利润



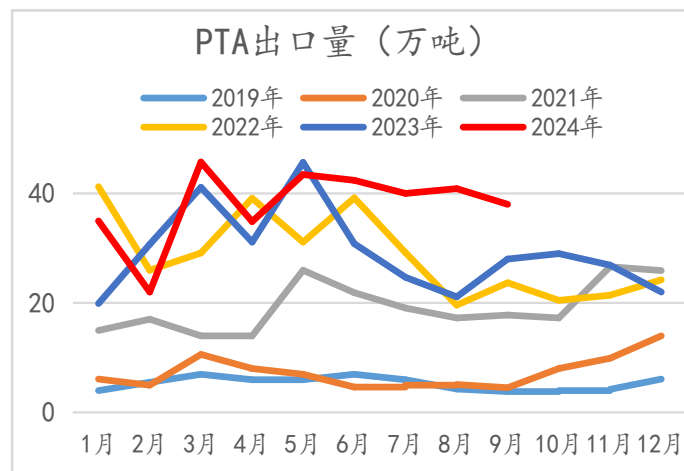
PTA价格偏弱，PTA加工费震荡，  
PTA-原油价差低位震荡。

# PTA产量开工



2024年10月份PTA产量628万吨。开工率方面，本周虹港250万吨重启，威联250万吨按计划检修，仪化300万吨PTA装置降负时间延长，PTA负荷在81.1%。

# PTA出口



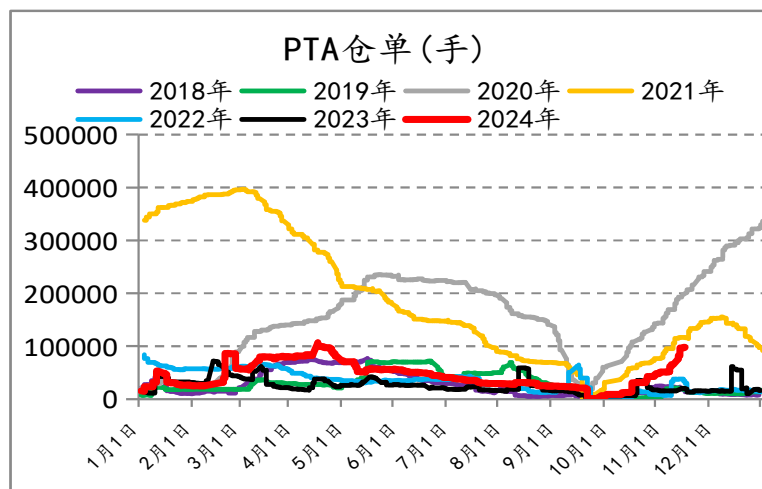
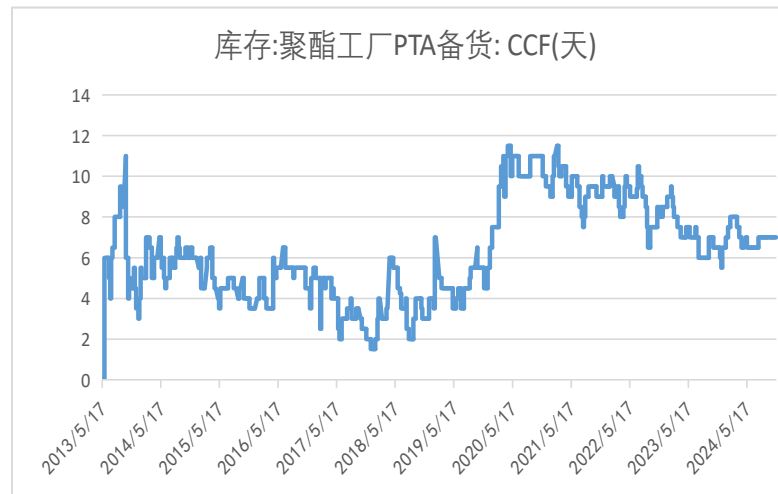
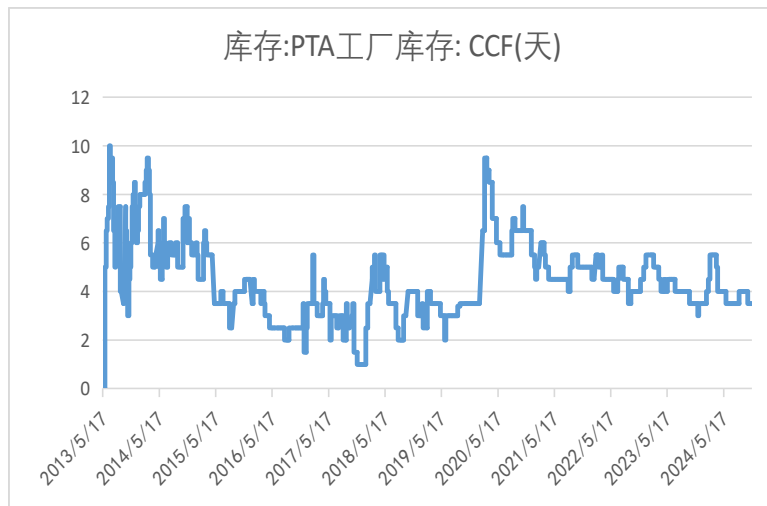
2024年9月PTA出口量为38万吨，环比有所收缩。

# 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      |

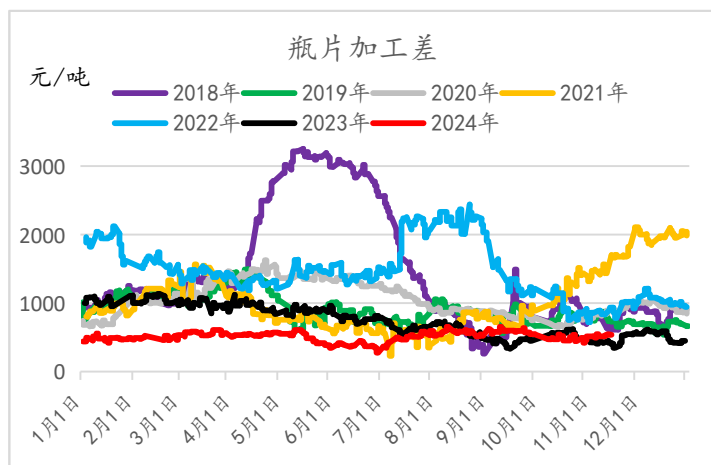
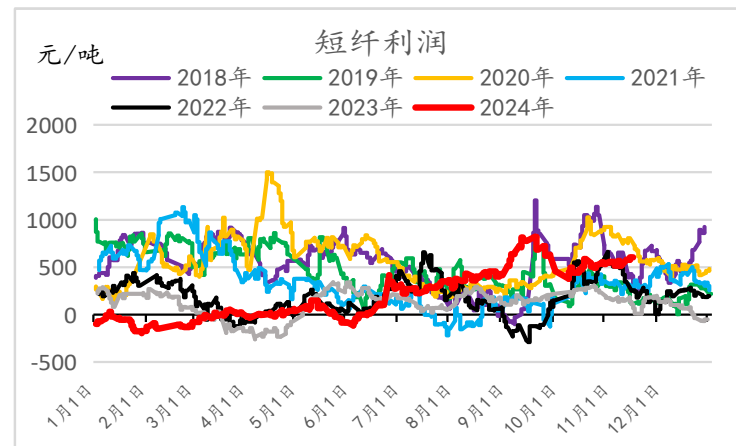
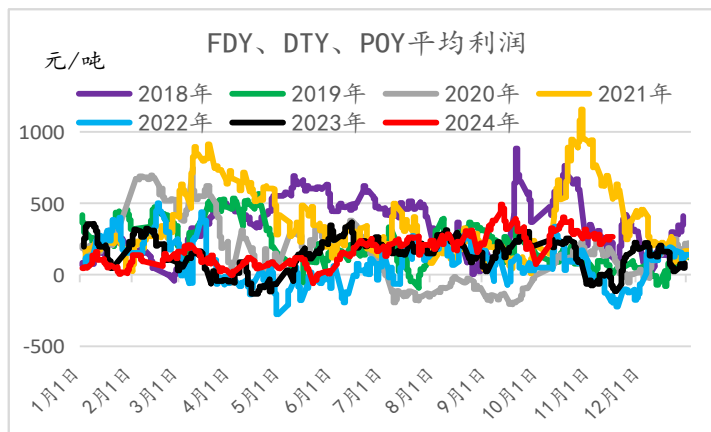
| PTA投产情况 | 装置      | 产能（万吨）   | 时间      |
|---------|---------|----------|---------|
|         | 嘉通能源二期  | 250      | 2023.05 |
|         | 恒力石化6#  | 250      | 2023.4  |
|         | 恒力石化7#  | 250      | 2023.8  |
|         | 海南逸盛    | 250      | 2023.10 |
|         | 2023年合计 | 1000     |         |
|         | 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      |         |
|         | 海伦石化    | 320      |         |
|         | 2025年合计 | 620      |         |

# PTA库存

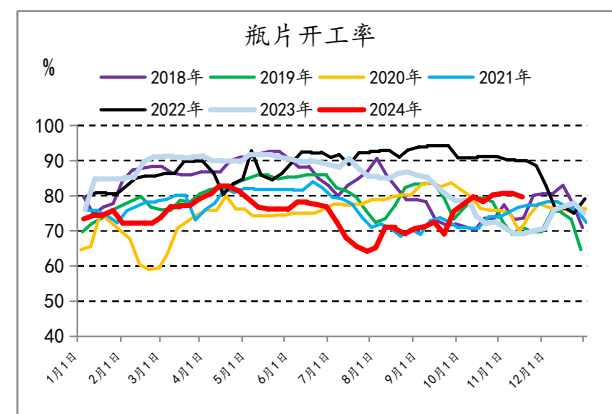
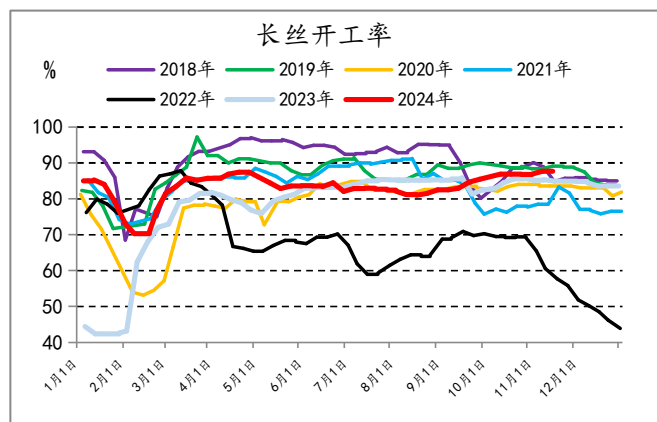
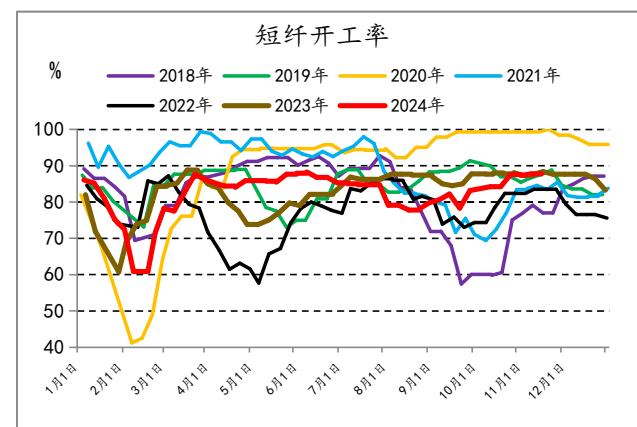
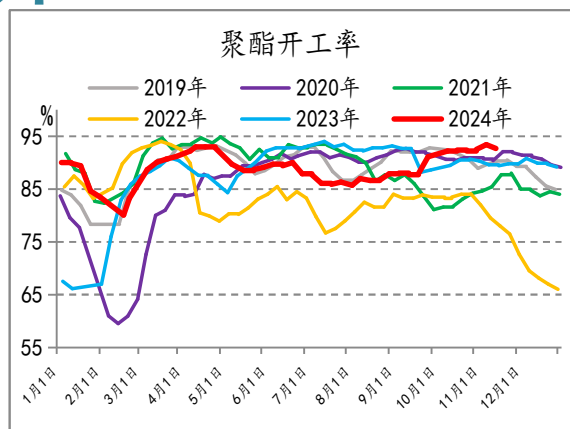




# 聚酯利润

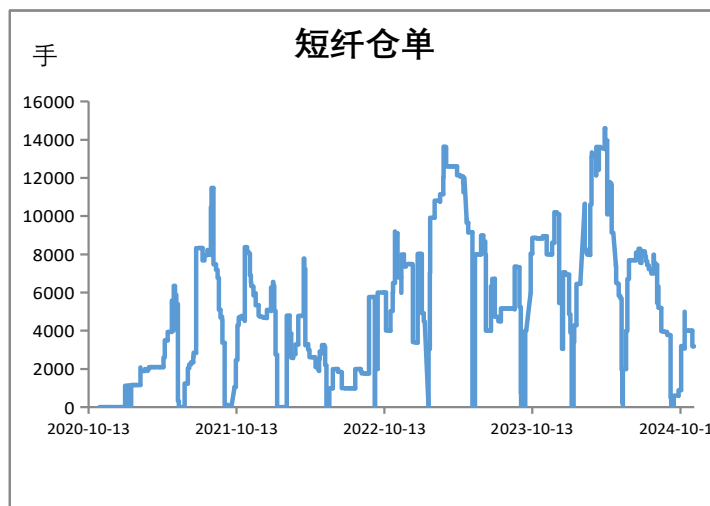
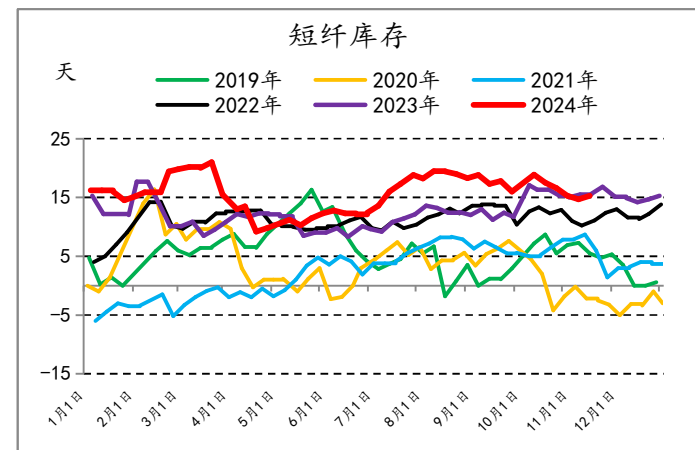
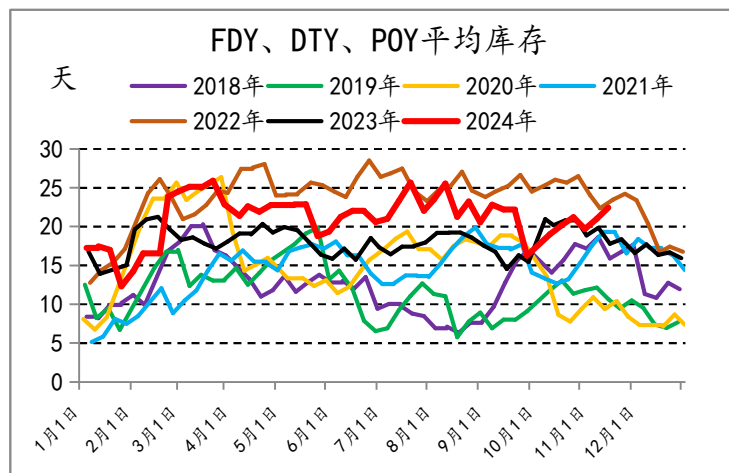


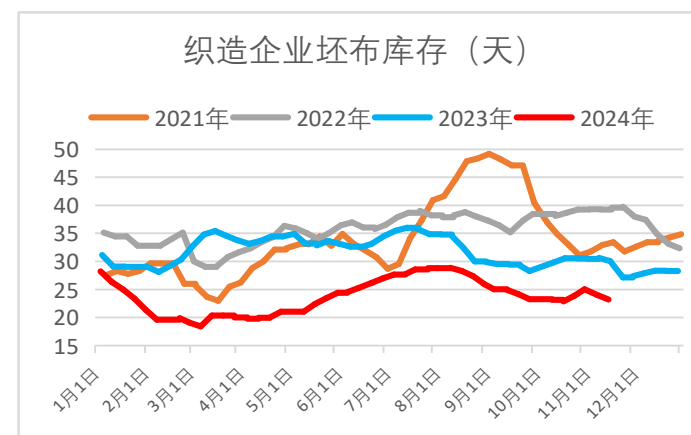
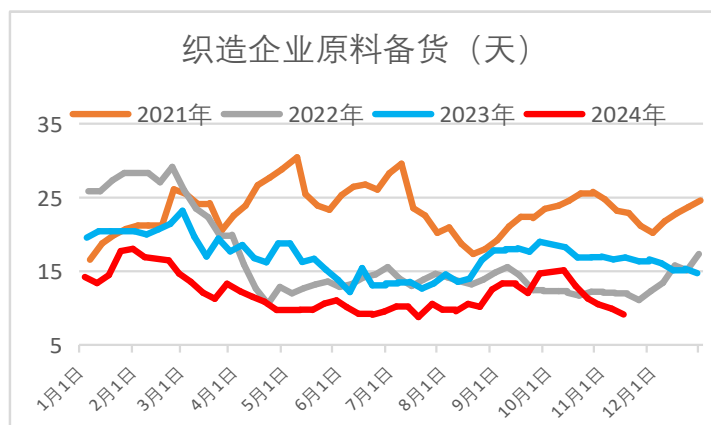
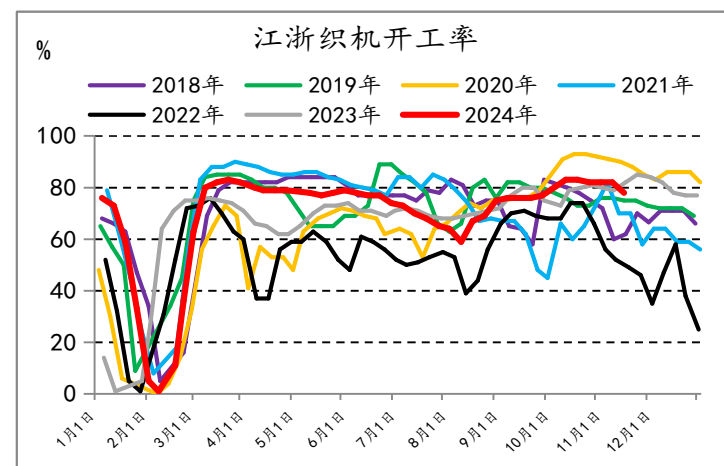
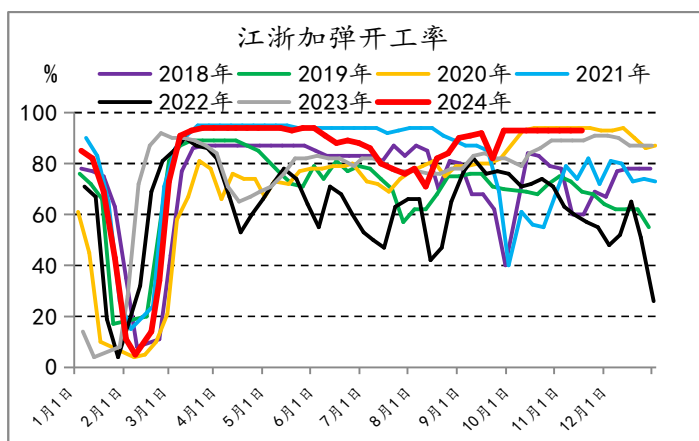
# 聚酯开工



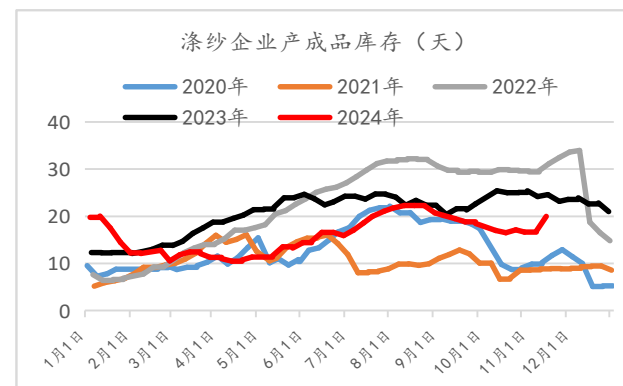
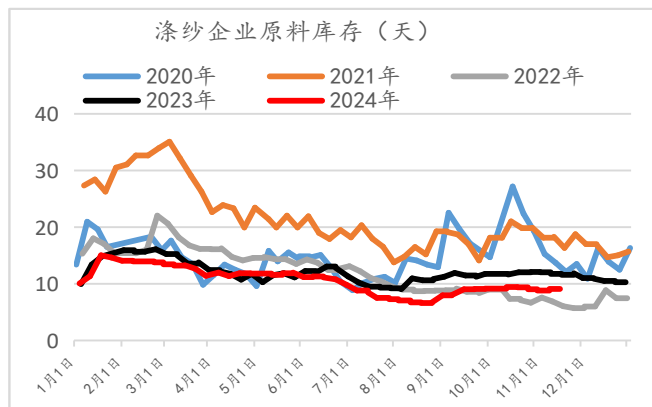
本期一套长丝装置检修，一套瓶片装置减产，加之其他装置负荷微调，聚酯负荷适度至92.7%附近。

# 聚酯库存

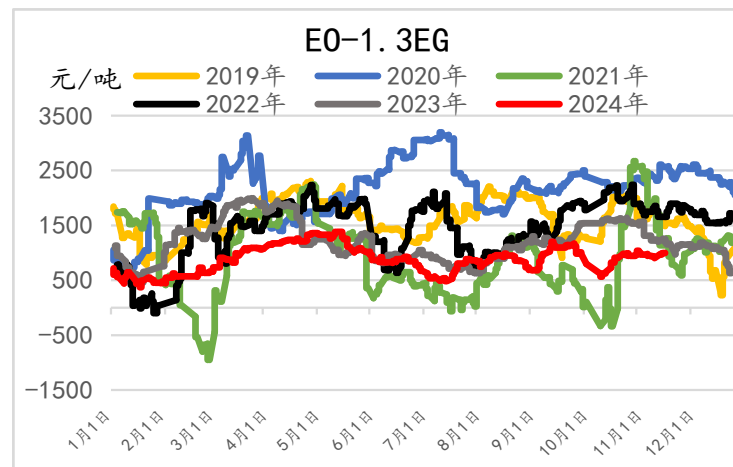
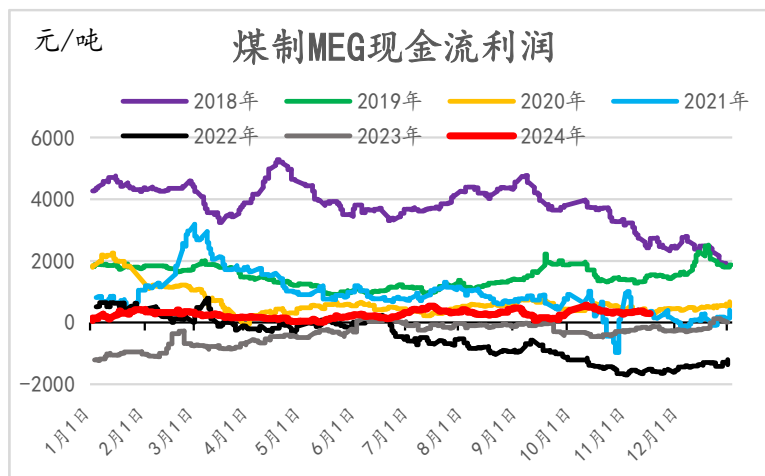
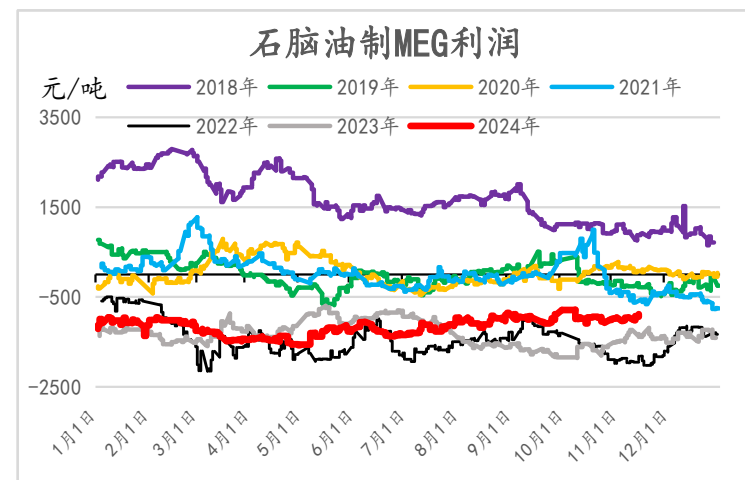
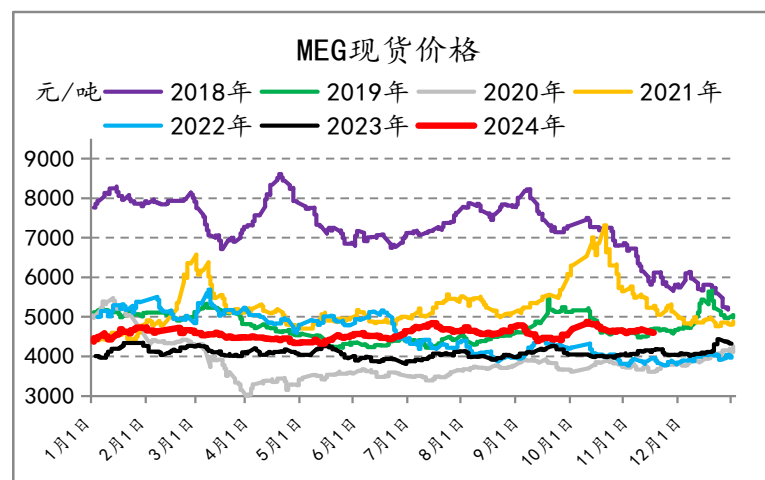




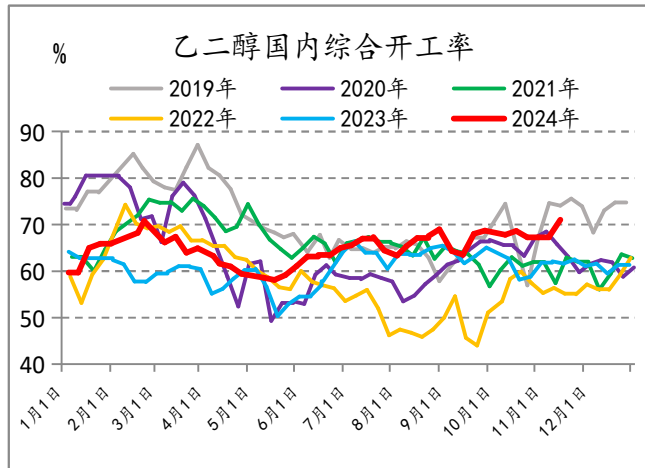
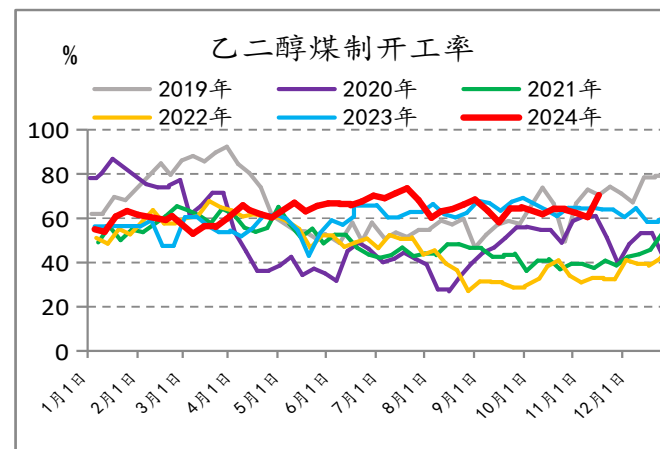
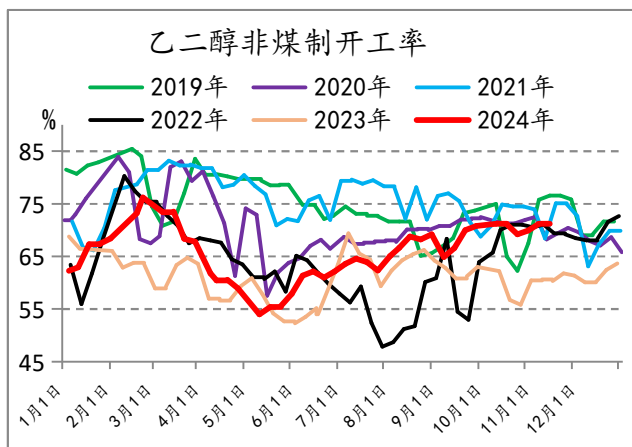
终端开工回落，原料备货有所放缓。



# 乙二醇价格和利润

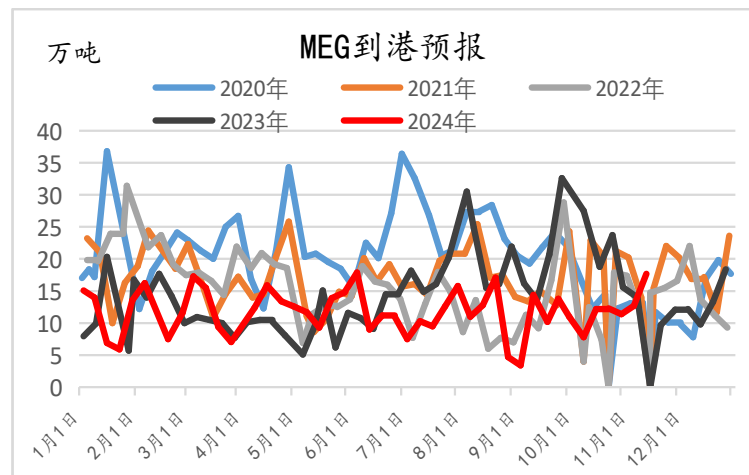
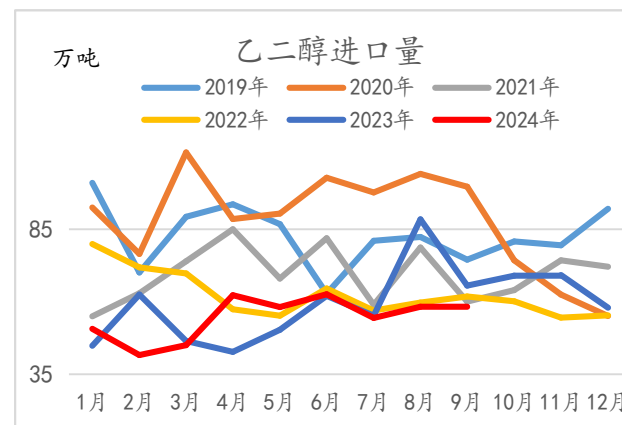
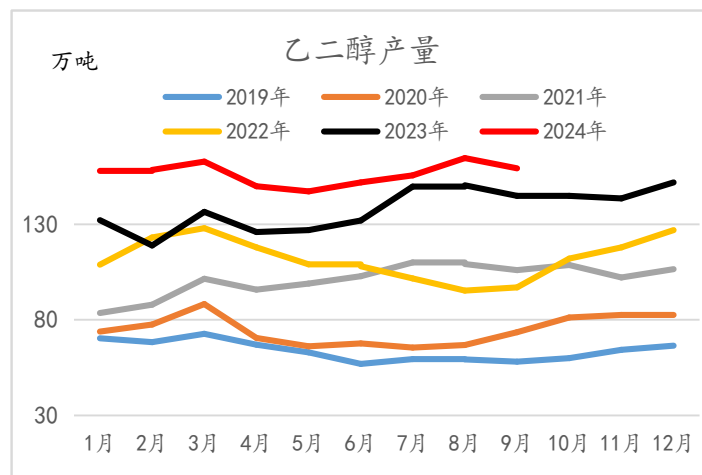


# 乙二醇开工率



供应方面，截至11月7日，乙二醇整体开工负荷在67.41%（环比上期上升0.17%），其中煤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。



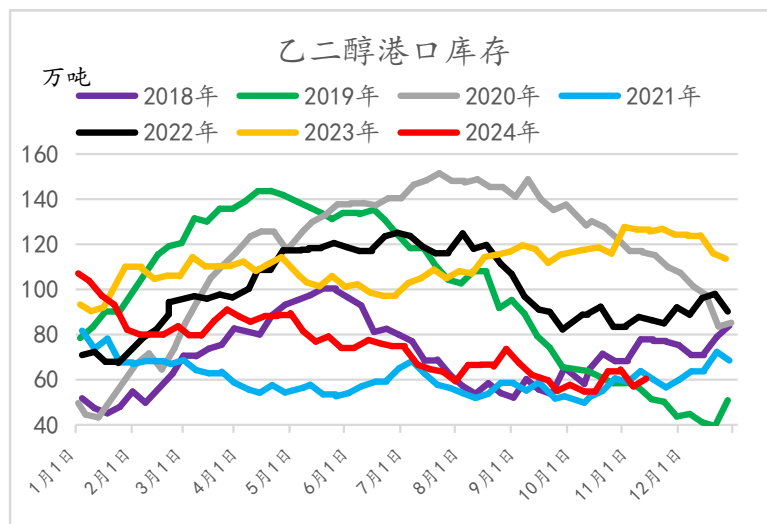
# 乙二醇平衡表及新投产情况



| 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    |

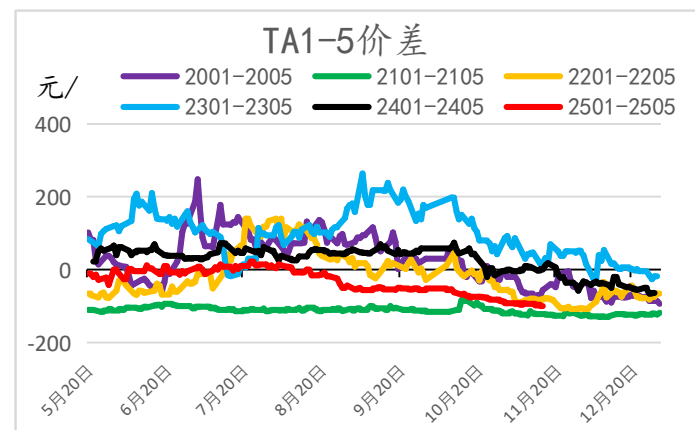
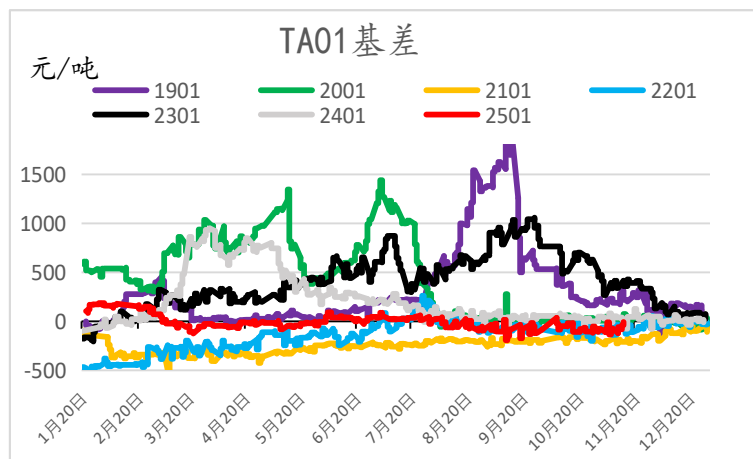
| 乙二醇投产情况 |        |     |       |
|---------|--------|-----|-------|
| 装置      | 能大小（万吨 | 地区  |       |
| 盛虹炼化    | 90     | 江苏  | 2024年 |
| 海南炼化    | 80     | 海南  | 2024年 |
| 三江石化    | 100    | 浙江  | 2024年 |
| 山西榆能集团  | 40     | 山西  | 2024年 |
| 新疆中昆    | 60     | 新疆  | 2024年 |
| 2023年合计 | 370    |     |       |
| 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

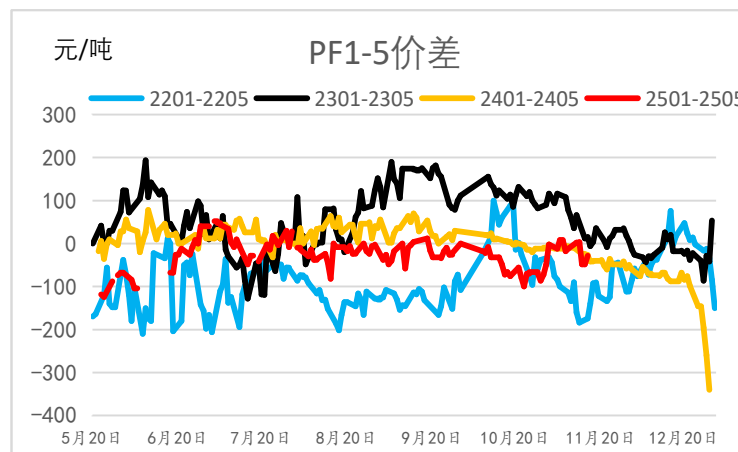
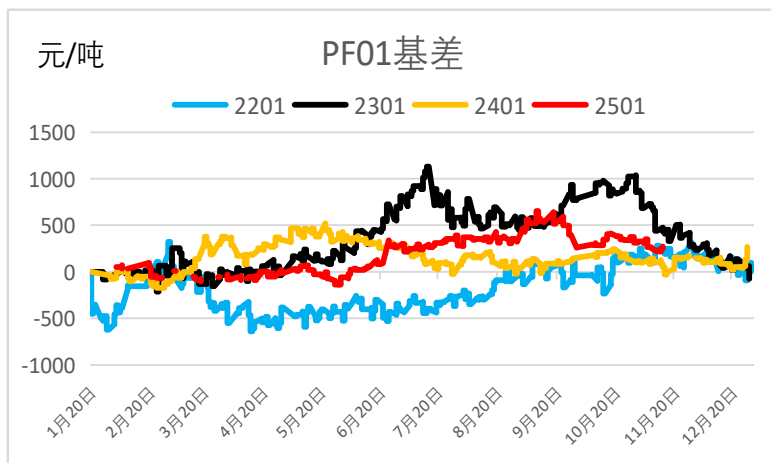


乙二醇港口库存60.5万吨，库存低。

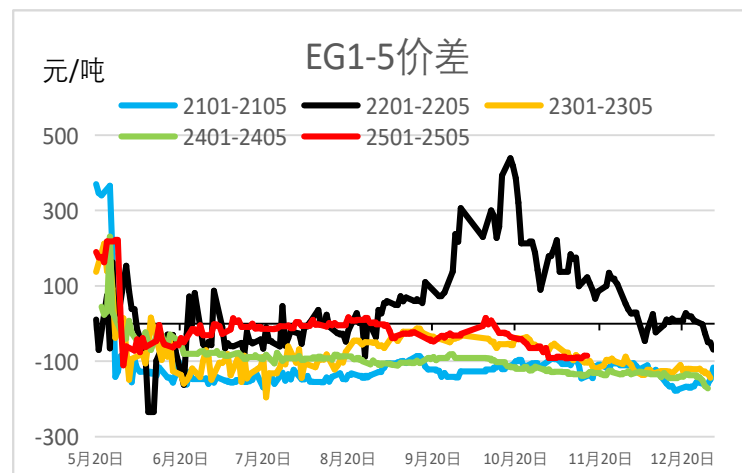
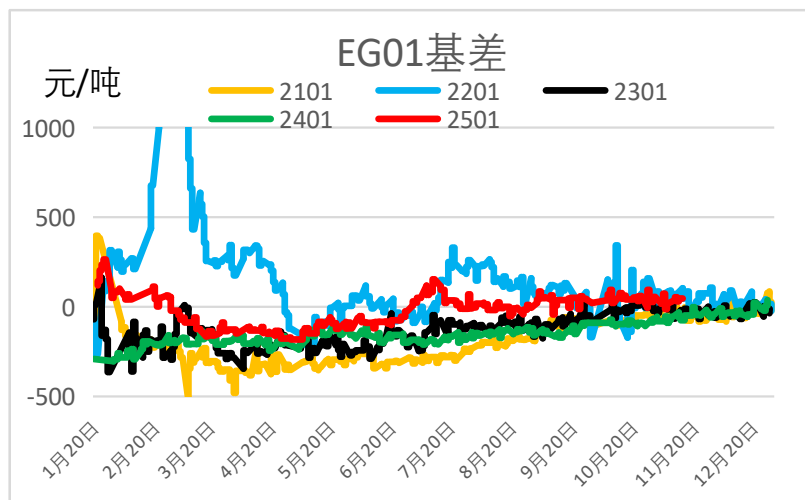
# PTA基差、月差



# 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