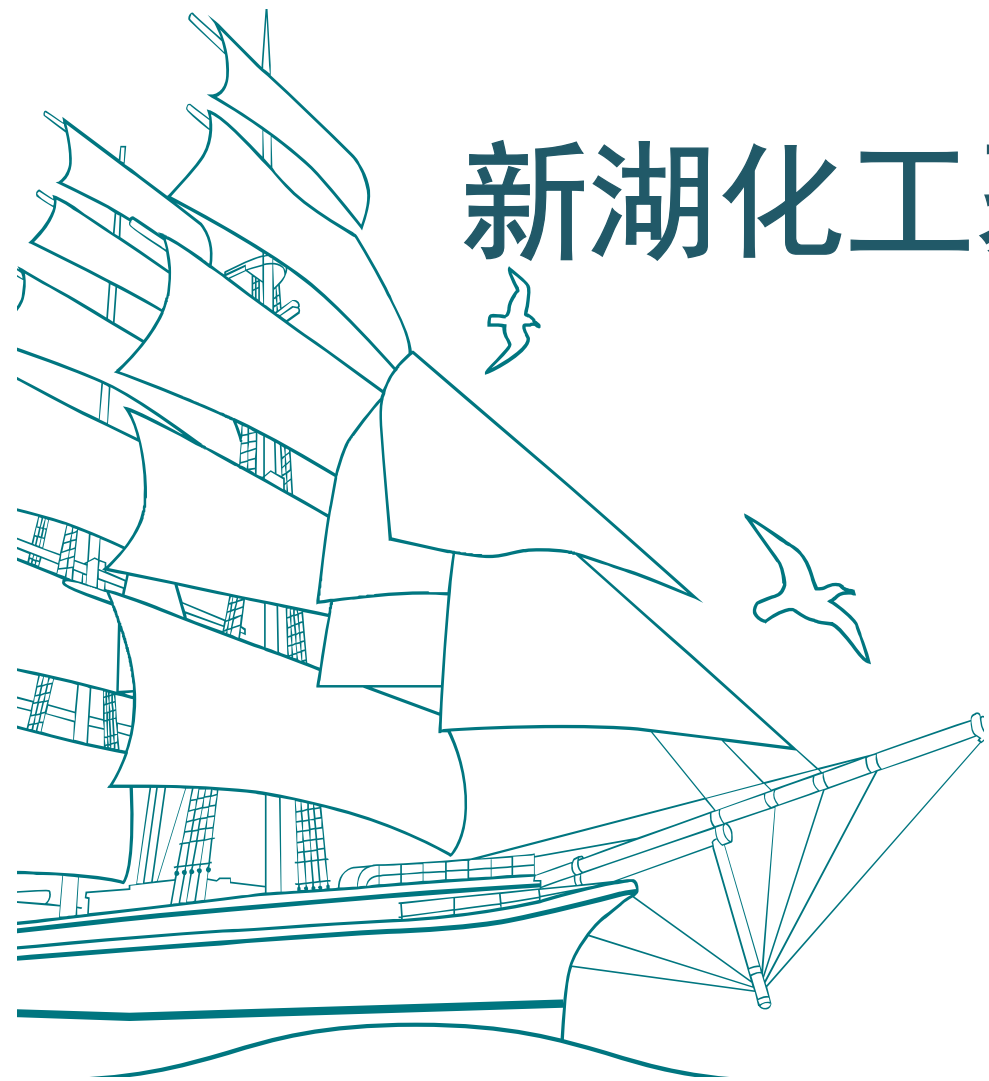




新湖化工聚酯产业链周报

日期：2024年11月24日

基本面现状：供应方面，近期多家工厂提负，PX供应边际回升，当前国内开工率82.6%，亚洲开工率7.7%左右。需求端，本周PTA装置变动不大，逸盛新材料720万吨装置降负至8成，福海创450万吨装置目前提负中，PTA负荷在81.4%。估值方面，PX-石脑油价差176美元/吨，PX-Brent原油价差274美元/吨，PX-MX价差105美元/吨。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。

基本面现状：供应方面，本周PTA装置变动不大，逸盛新材料720万吨装置降负至8成，福海创450万吨装置目前提负中，PTA负荷在81.4%。需求端，聚酯负荷回落至92.4%附近，终端织造负荷回落至72%，需求季节性走弱。估值方面，PTA2501合约基-70元/吨左右，基差小幅走强，现货加工费329元/吨左右，下游聚酯利润偏好，PTA估值中性。

观点：总体来看，PTA供需边际走弱，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

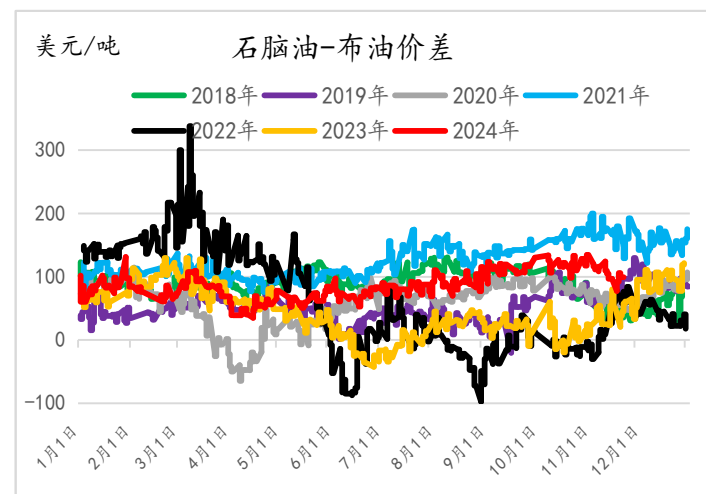
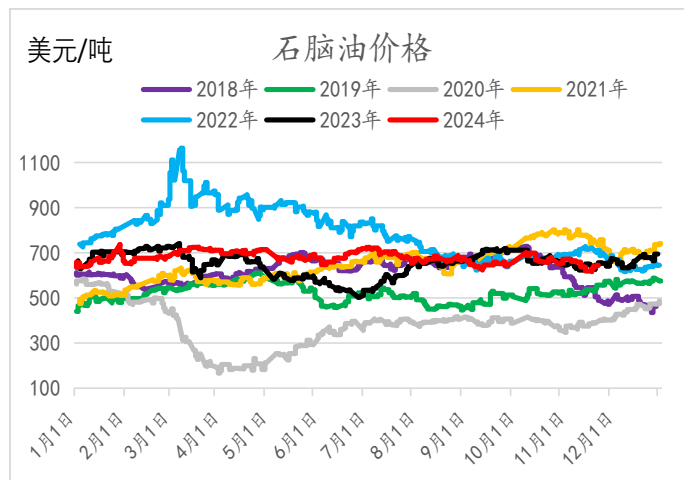
基本面现状：供给端，短纤近期供应稳定，开工率87%左右。需求端，近期需求逐步季节性走弱，下游备货节奏放缓，成品库存有所累积，短纤累库压力加大。

观点：总体来看，短纤近期基本面转弱可，利润预计承压，绝对价格跟随成本。

基本面现状：截至11月21日，乙二醇整体开工负荷在72.59%（环比上期上升1.56%），其中煤制乙二醇开工负荷在69.94%（环比上期下降0.53%）。本周港口到港预报15.7万吨，近期到港有所回升。需求端，聚酯负荷回落至92.4%附近，终端织造负荷回落至72%，需求季节性走弱。港口库存本周62.8万吨，港口库存仍低。EG2501基差本周45，基差偏稳。

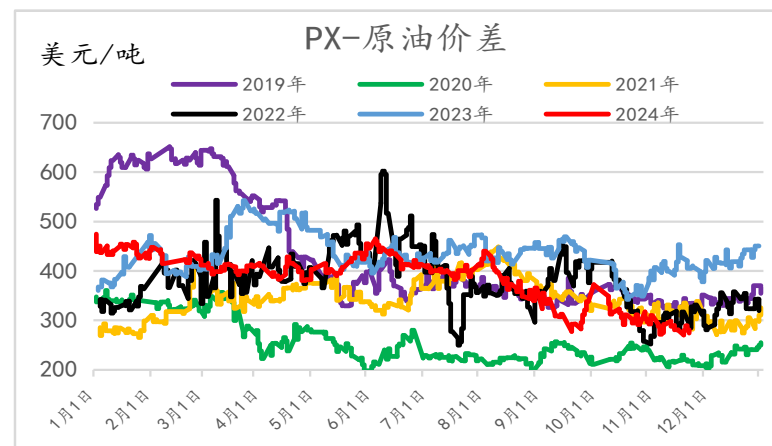
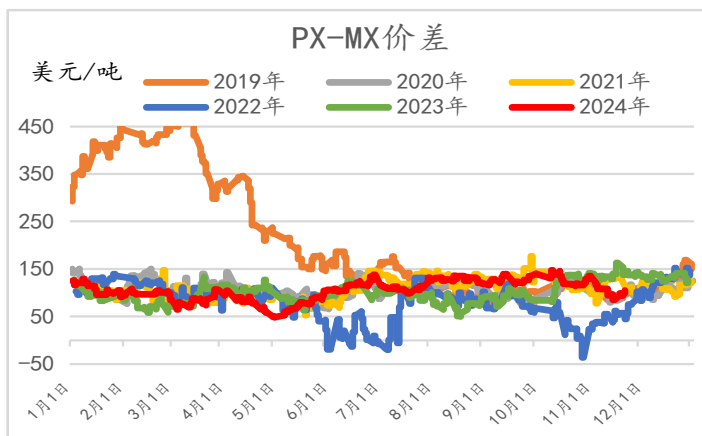
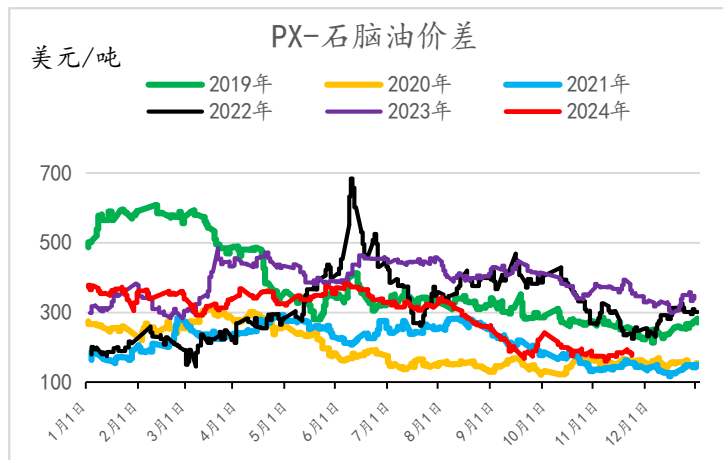
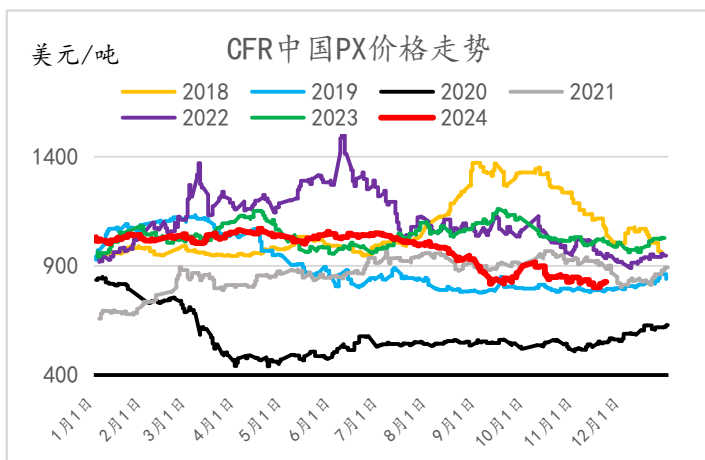
观点：乙二醇处在强现实弱预期格局中。当前乙二醇现实较好，短期仍有支撑，不过近期国内供应大幅提升，进口同步增加，加之需求季节性走弱，基本面转弱态势明显，价格高位存在压力，预计震荡走弱。

石脑油价格和利润



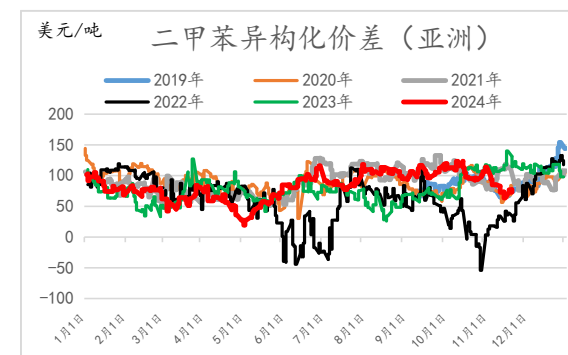
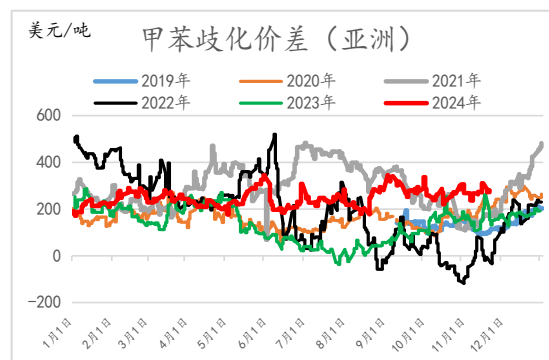
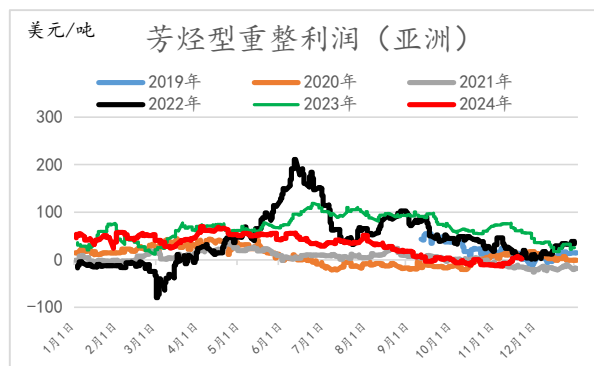
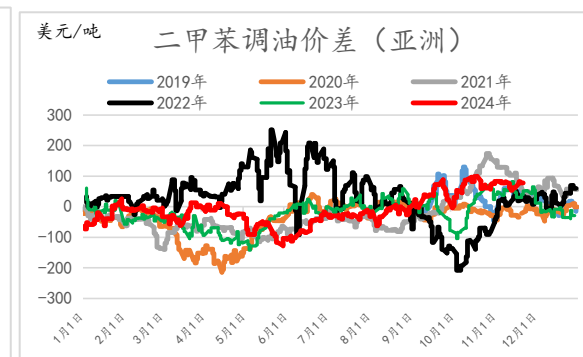
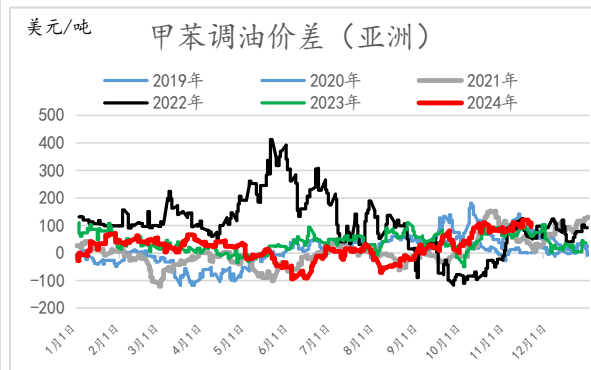
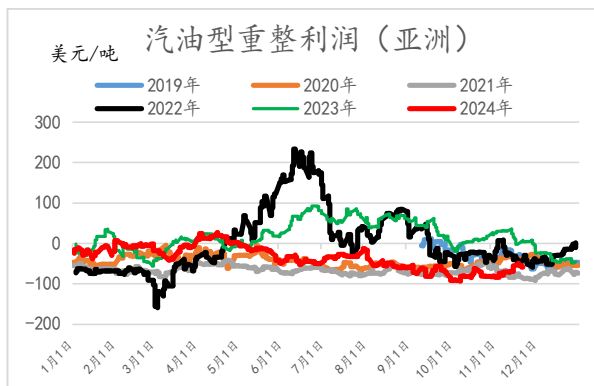
石脑油价格本周小幅反弹，裂差震荡。

PX价格和利润

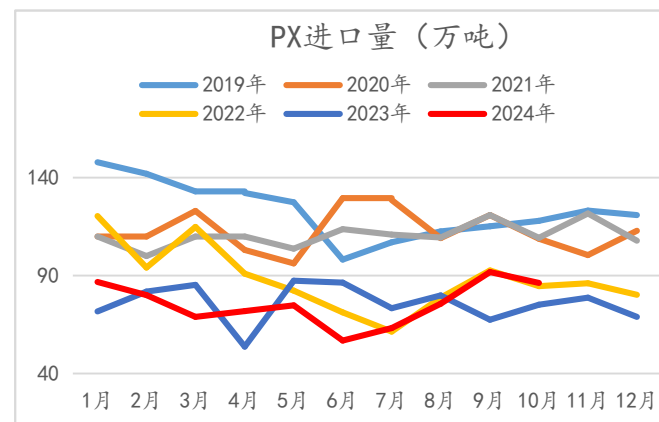
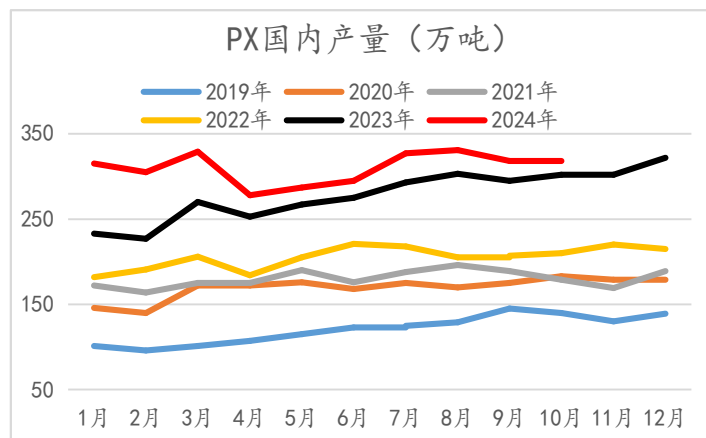


PX估值仍偏低。

芳烃调油利润

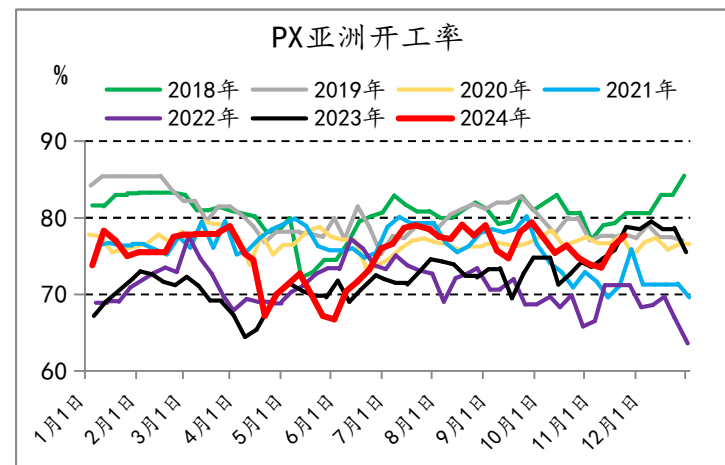
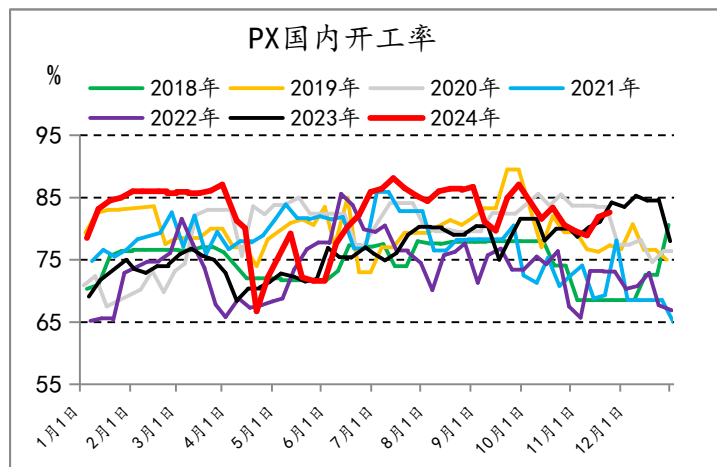


PX产量及进口



2024年10月PX产量为317万吨，产量高位。2024年10月PX进口量86万吨，环比有所回落。

PX开工率



PX装置负荷环比回升。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，本周负荷提升至正常水平；乐天50万吨装置9月中上检修两个月左右，上周末重启。阿曼82万吨PX装置已在11月上旬停车检修，预计12月底重启。

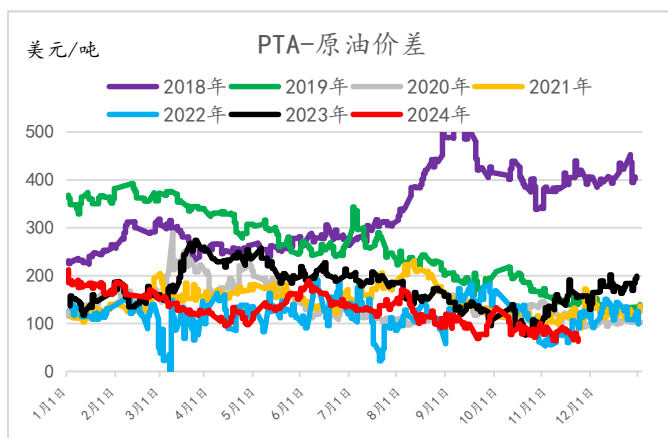
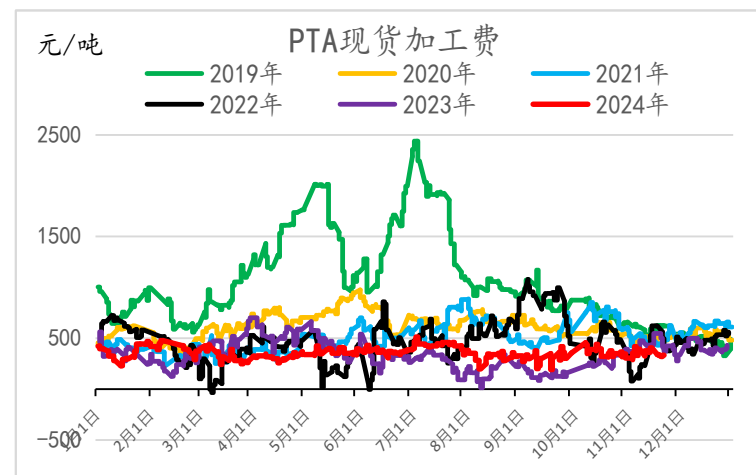
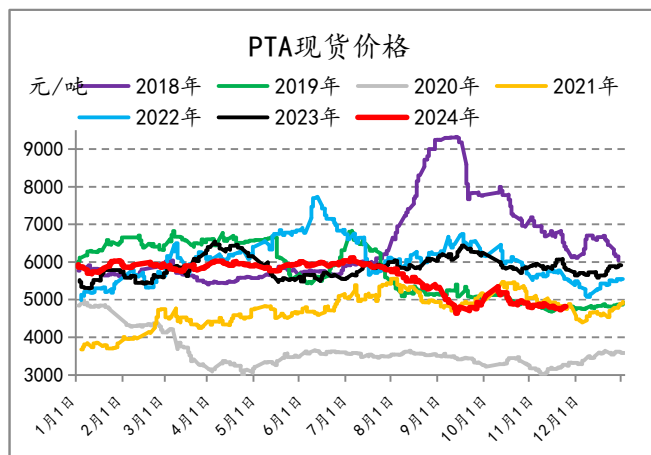
PX平衡表及投产情况



日期	PX国 产	PX进口	PX总 供应	PTA对 PX需求	供需 变化
2024年1月	315	87	402	387	15
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	86	403	411	-8
2024年11月E	305	85	390	396	-6
2024年12月E	315	85	400	409	-9

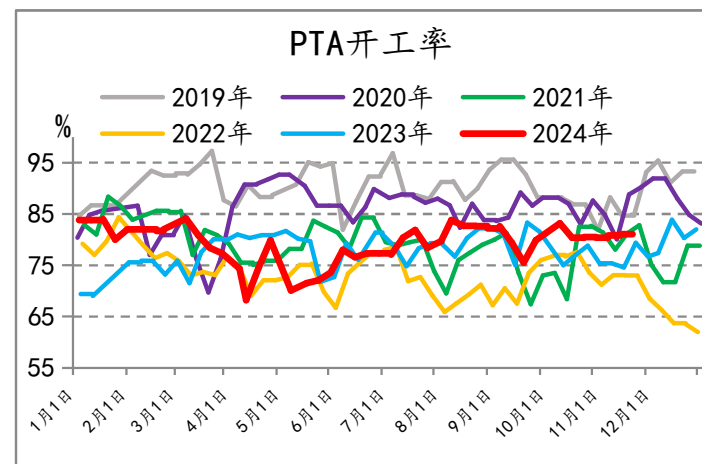
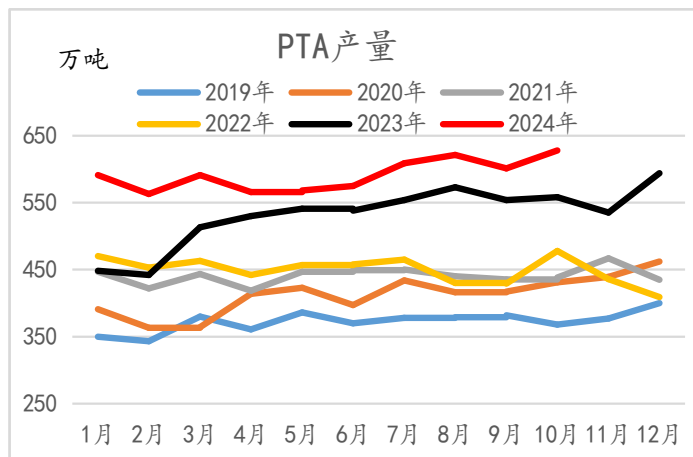
PX投产计划			
装置	地区	产能（万吨）	投产时间
盛虹炼化2#	连云港	200	2023.1
广东石化	广东揭阳	260	2023.2
大榭石化	宁波	160	2023.3
中海油惠州	广东惠州	150	2023.6
2023年合计		770	

PTA价格和利润



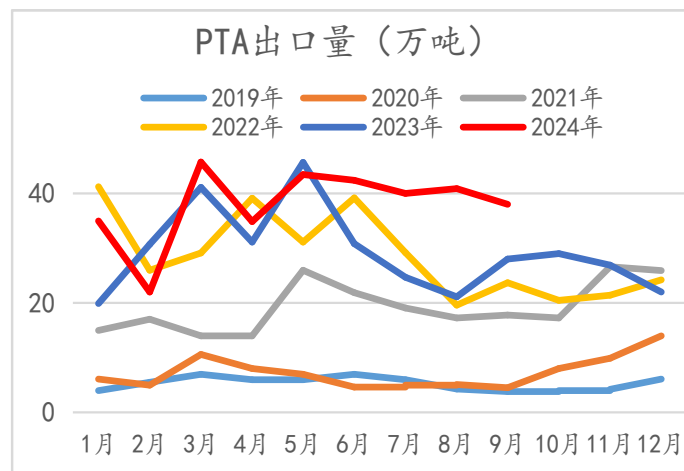
PTA价格偏弱，PTA加工费震荡，
PTA-原油价差低位震荡。

PTA产量开工



2024年10月份PTA产量628万吨。开工率方面，本周PTA装置变动不大，逸盛新材料720万吨装置降负至8成，福海创450万吨装置目前提负中，PTA负荷在81.4%。

PTA出口



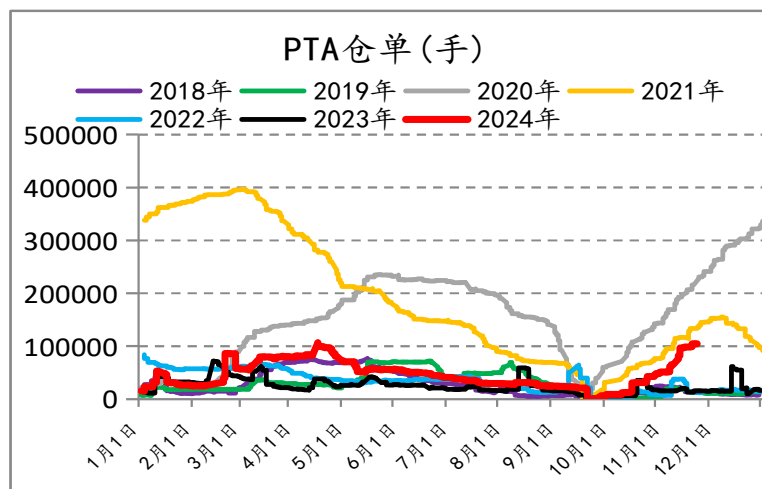
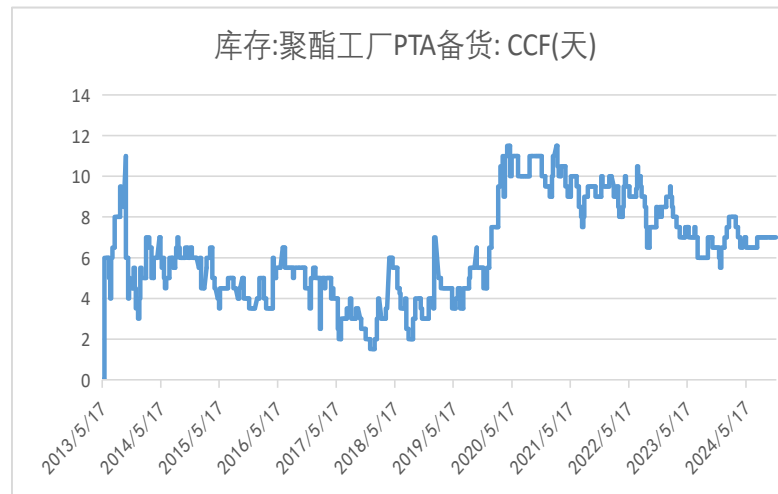
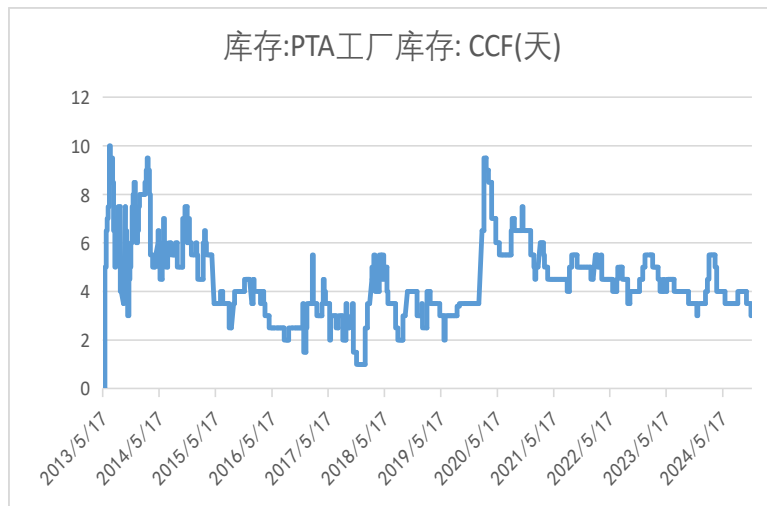
2024年10月PTA出口量为30万吨，环比有所收缩。

PTA平衡表及投产情况

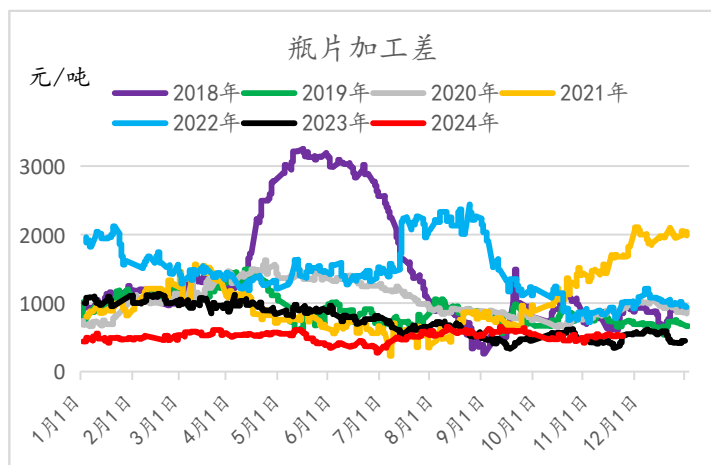
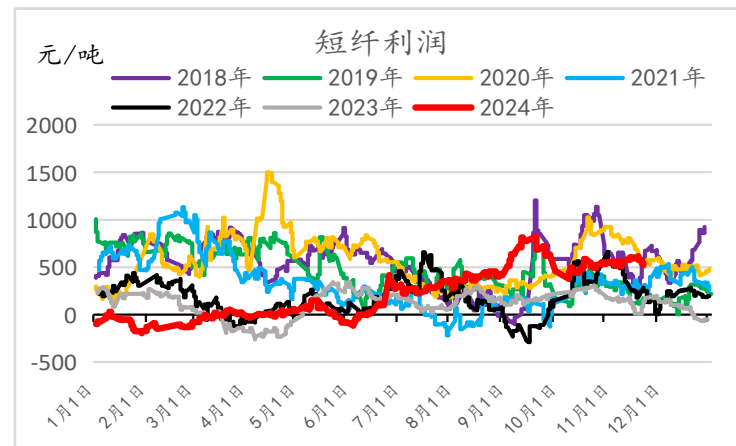
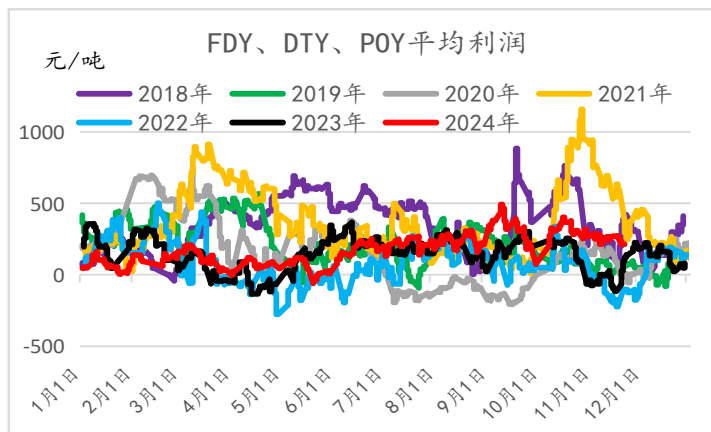
日期	PTA产量	PTA出口	PTA供应	PET消耗PTA	PTA其它用量	PTA总需求	PTA库存变化
2024年2月	563	22	563	448	20	490	73
2024年3月	591	46	591	528	20	593	-2
2024年4月	566	35	566	537	20	592	-26
2024年5月	568	43	568	536	23	602	-34
2024年6月	575	42	575	520	23	585	-10
2024年7月	609	40	609	525	23	588	21
2024年8月	621	41	621	529	23	593	28
2024年9月	601	38	601	530	23	591	10
2024年10月E	628	30	628	569	23	623	5
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	

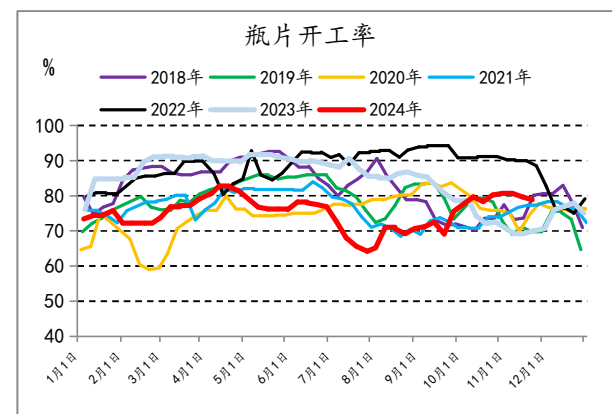
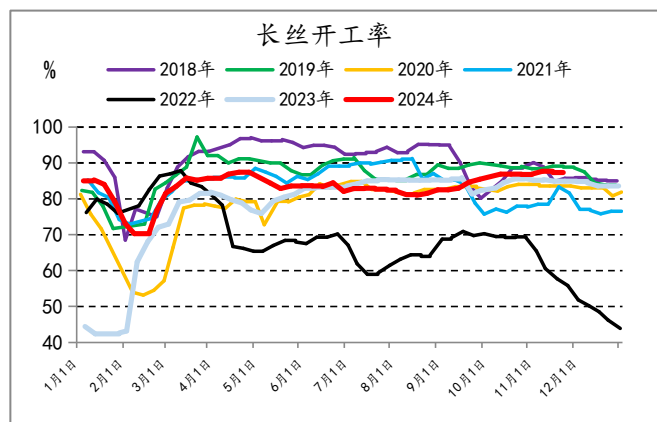
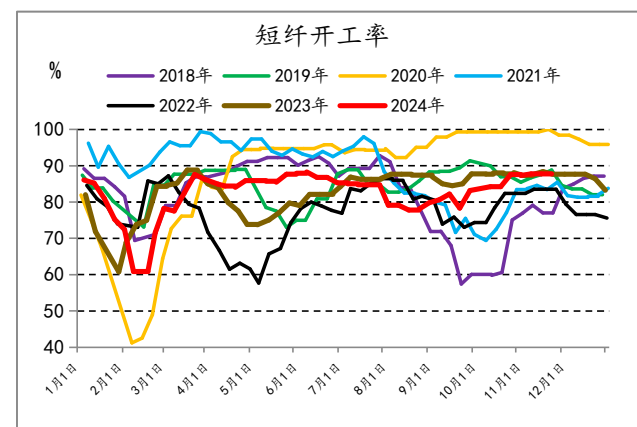
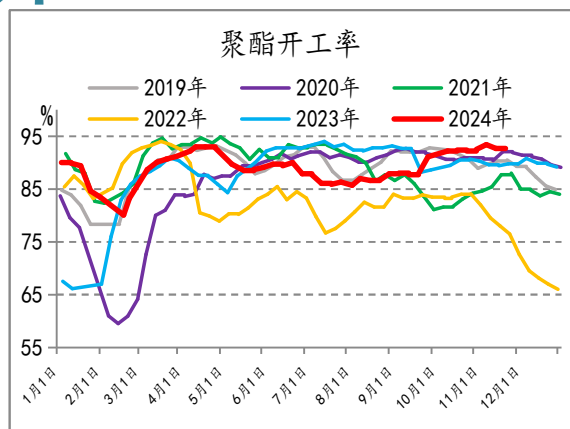
PTA库存



聚酯利润

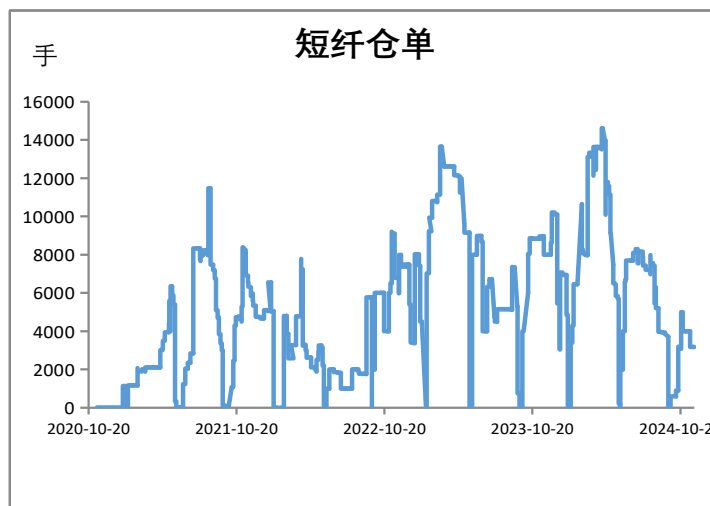
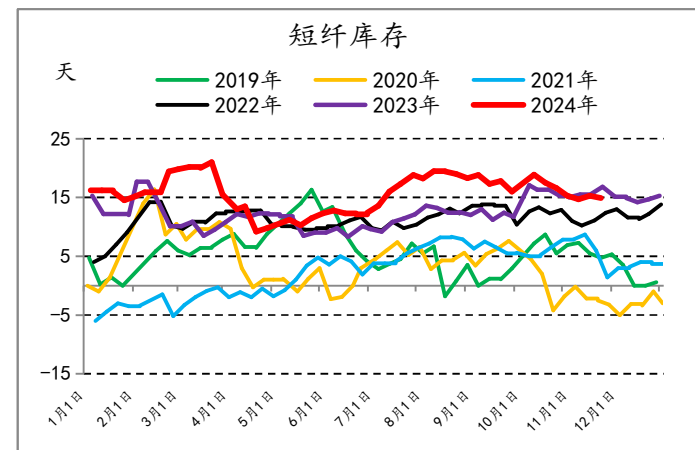
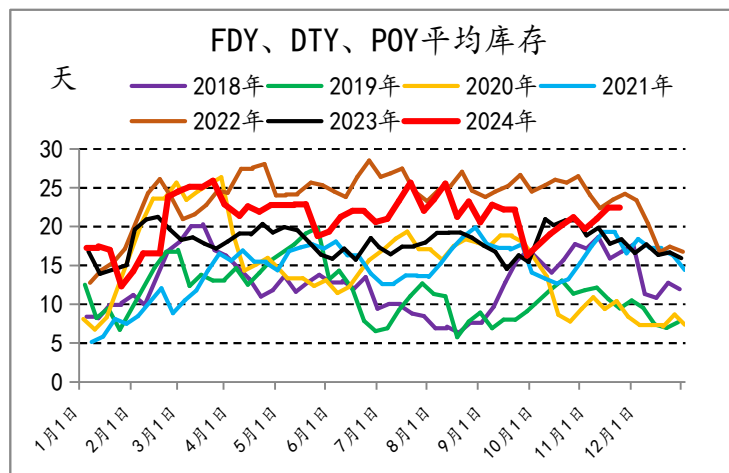


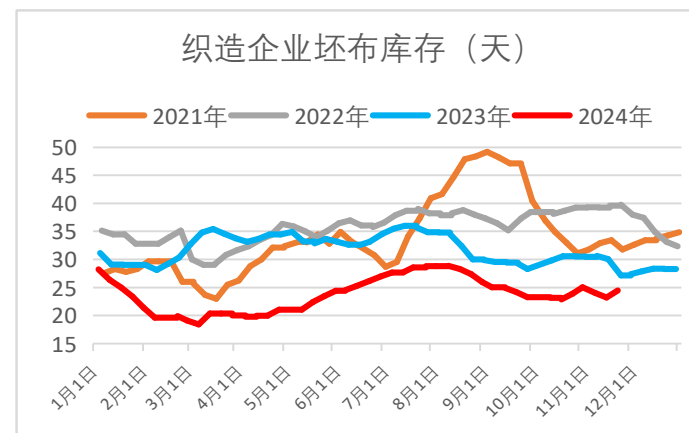
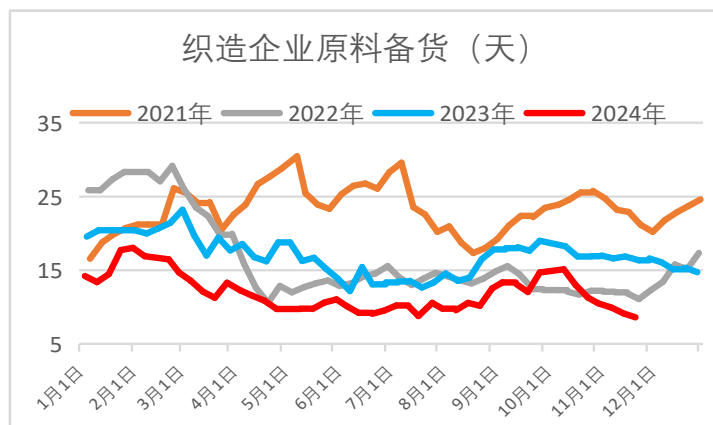
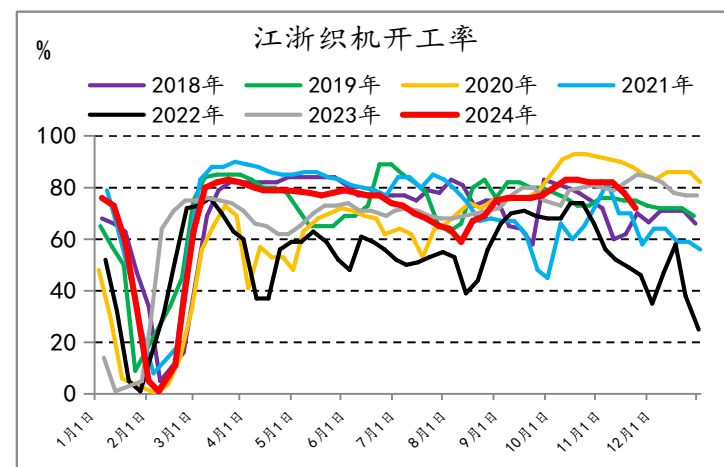
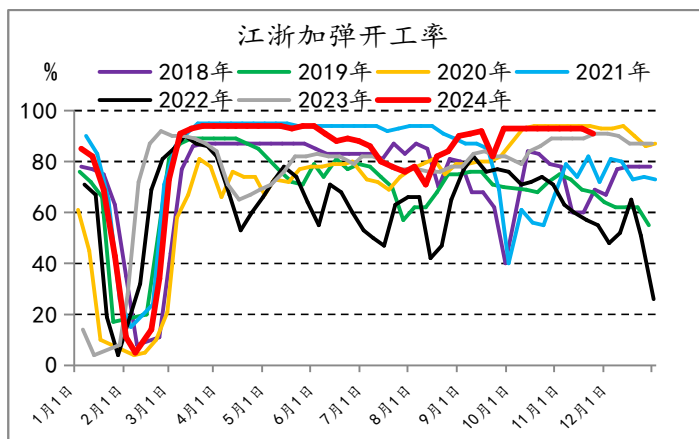
聚酯开工



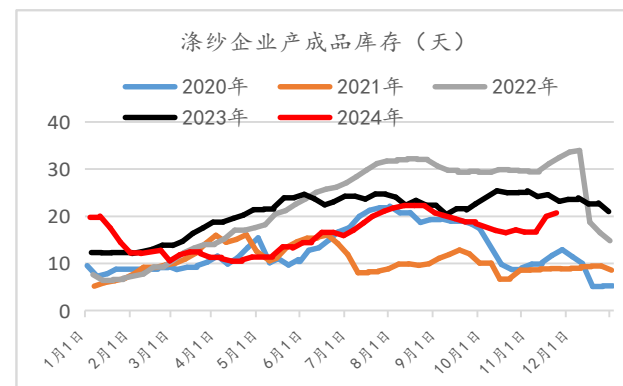
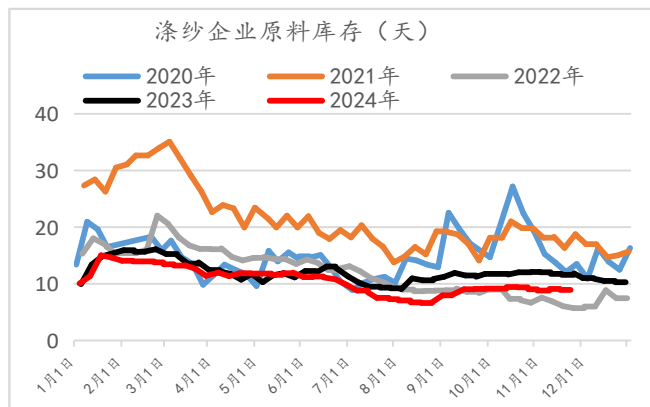
聚酯负荷在92.4%附近。

聚酯库存

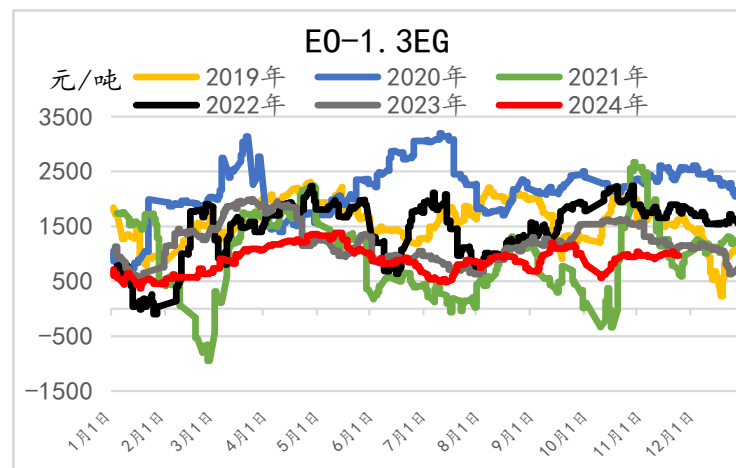
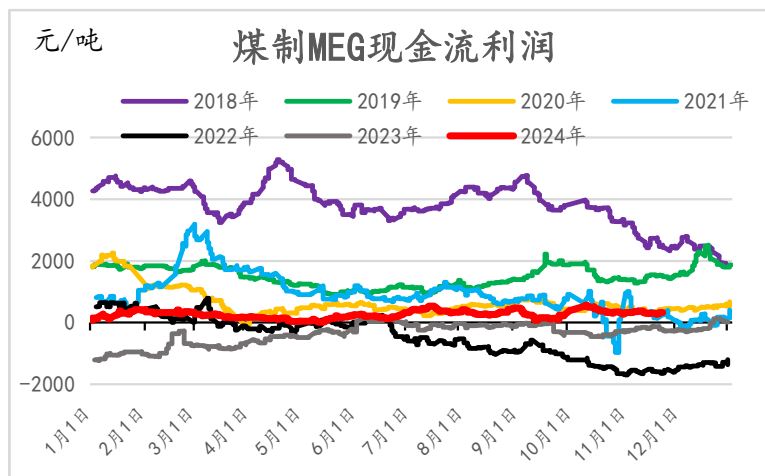
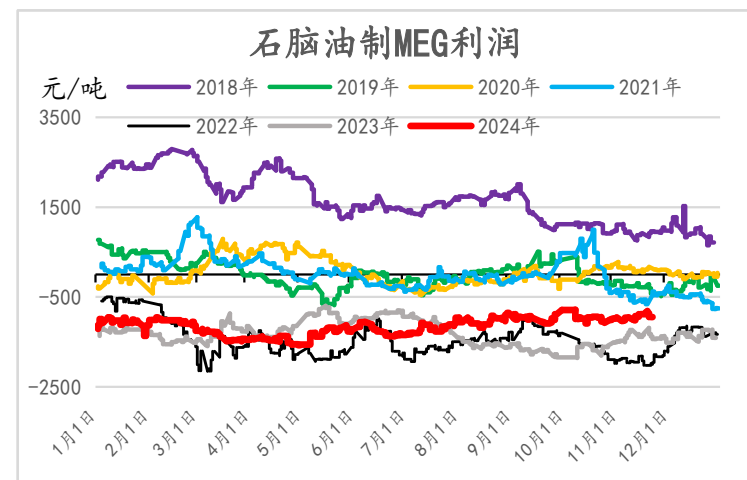
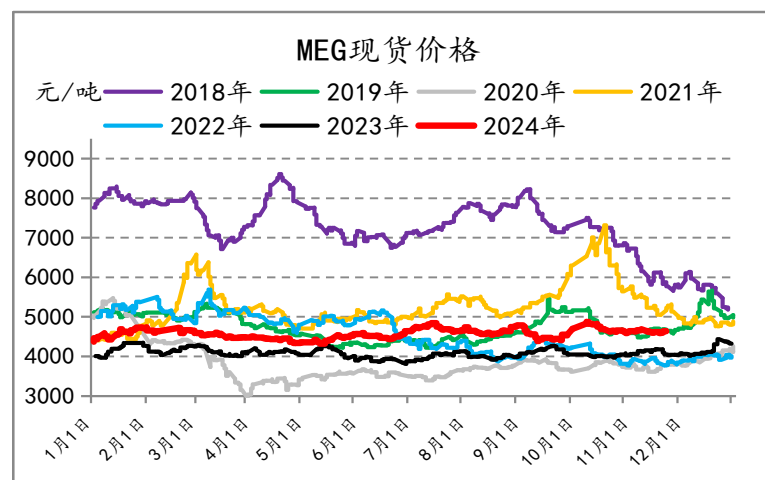




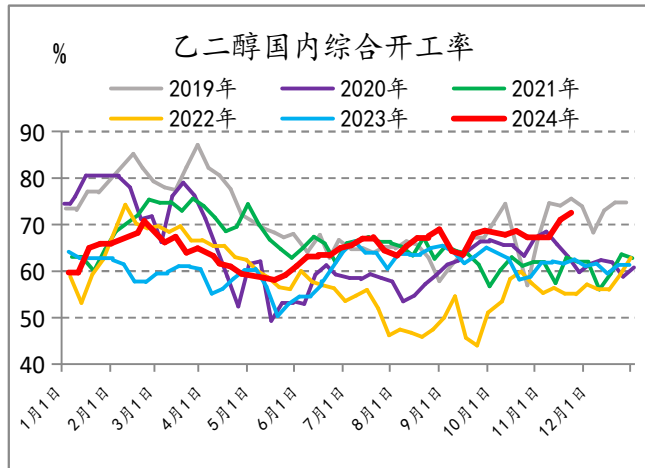
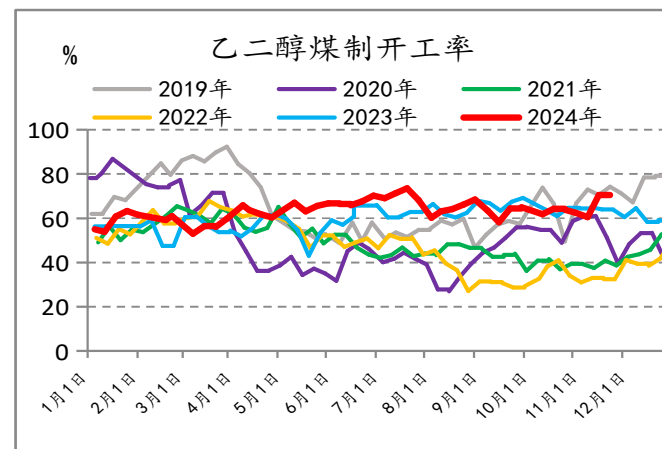
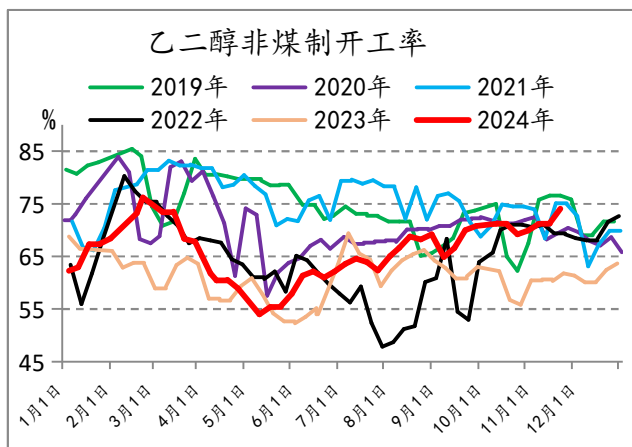
终端开工季节性下滑，原料备货放缓。



乙二醇价格和利润

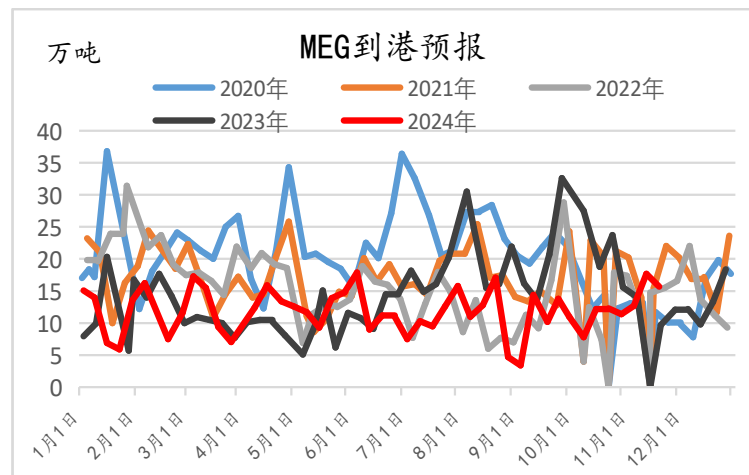
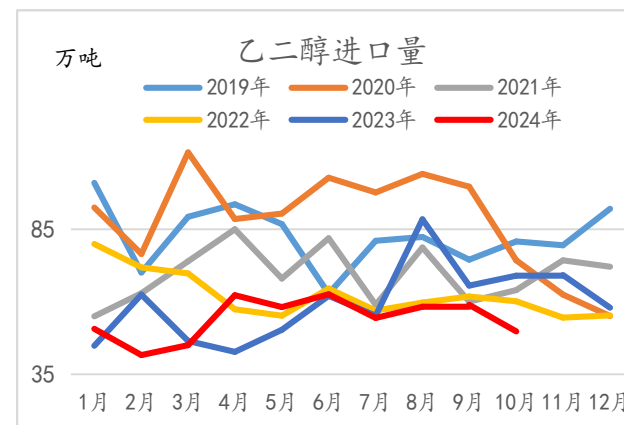
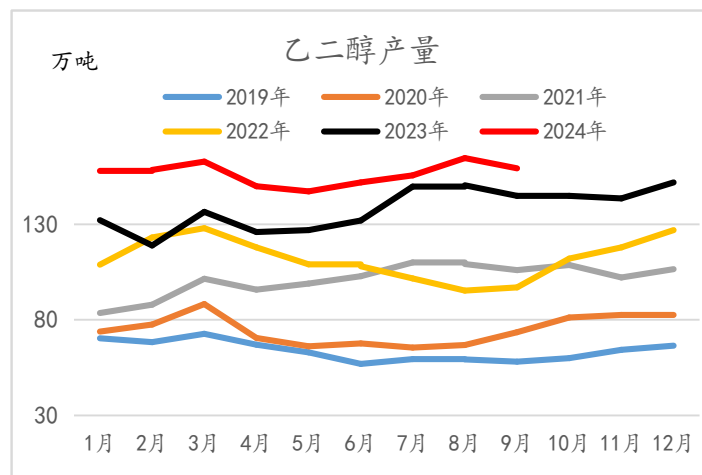


乙二醇开工率



供应方面，截至11月21日，乙二醇整体开工负荷在72.59%（环比上期上升1.56%），其中煤制乙二醇开工负荷在69.94%（环比上期下降0.53%）。

乙二醇产量及进口量



2024年10月乙二醇产量164.5万吨。2024年10月乙二醇进口量49.8万吨，环比回落。

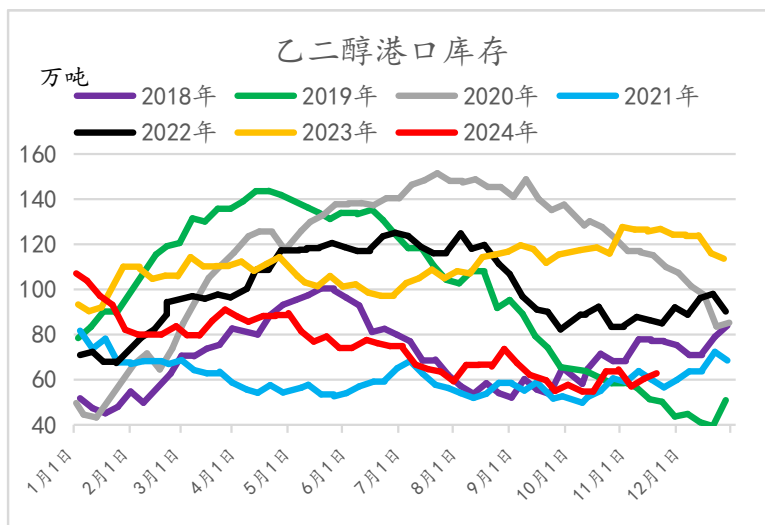
乙二醇平衡表及新投产情况



日期	聚酯新装置投	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	49.8	214.3	223	11	234	-19.8
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

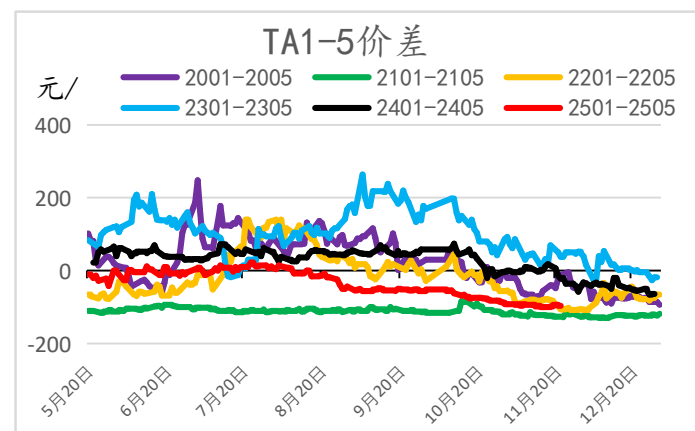
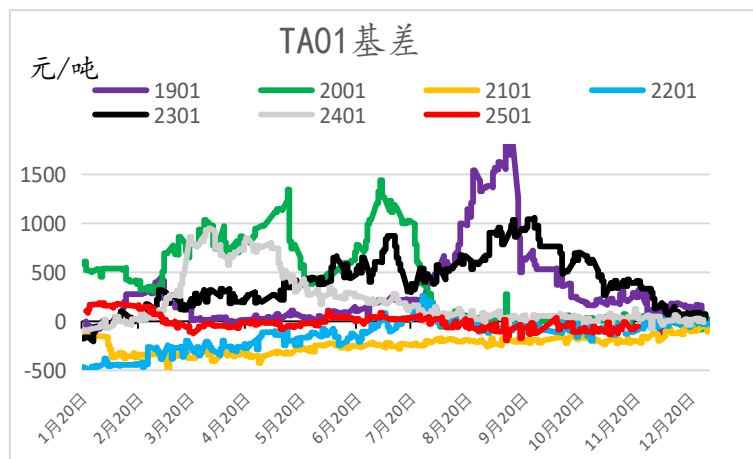
乙二醇投产情况			
装置	能大小（万吨	地区	
盛虹炼化	90	江苏	2024年
海南炼化	80	海南	2024年
三江石化	100	浙江	2024年
山西榆能集团	40	山西	2024年
新疆中昆	60	新疆	2024年
2023年合计	370		
中化学有限公司	30	内蒙古	2024
宁夏宝利1#	20	宁夏	2024
四川正达	60	四川	2024
2024年合计	110		2024

乙二醇库存

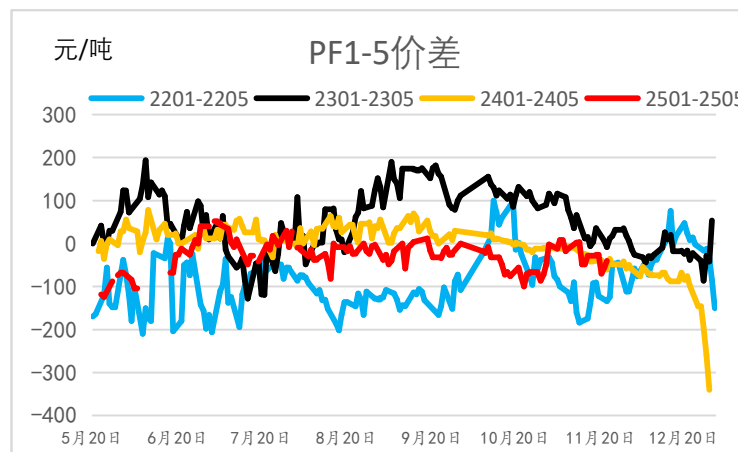
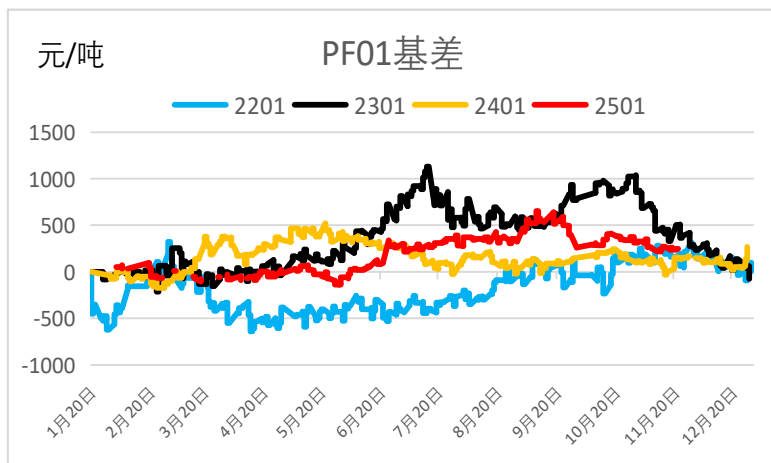


乙二醇港口库存62.8万吨，库存低。

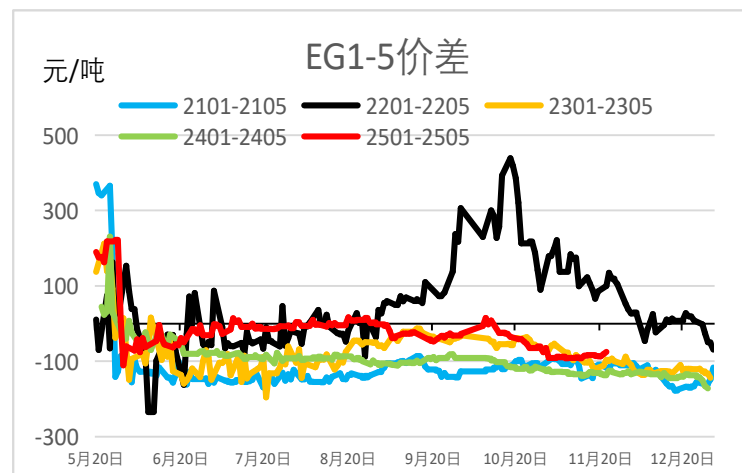
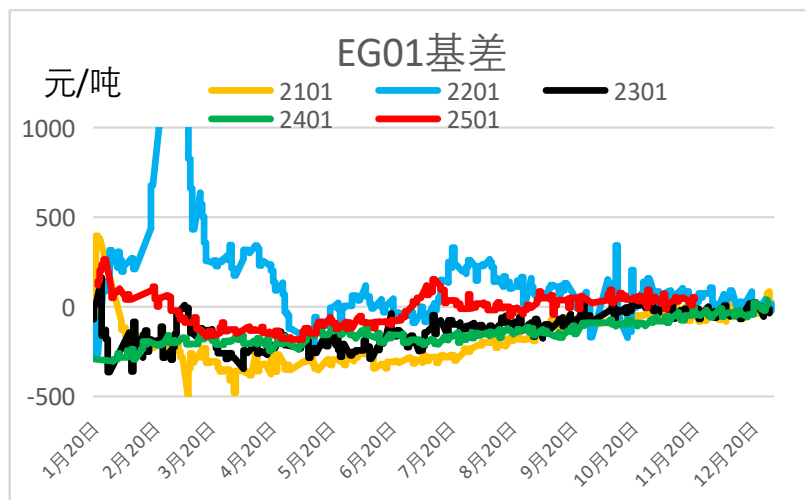
PTA基差、月差



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