



2024 年聚酯产业链投产增量如何？

2024 年 1 月 17 日

PX-PTA 专题报告

报告要点：

创元研究

本篇专题从聚酯产业链新增产能角度出发，观察 2024 年产业链品种强弱关系。

2024 年聚酯产业链投产增速均表现同比放缓，同比增速均降至 10% 以下。降幅同比来看，PX>聚酯>EG>PTA；绝对同比增速方面，PTA>聚酯>PX>EG。

创元研究能化组

研究员：常城

邮箱：changc@cyqh.com.cn

投资咨询资格号：Z0018117

产能配比方面，PX 仅或新增一套装置，总计产能 300 万吨，下游 PTA 总计约新增 700 万吨产能，PX 新增量不及需求端新增消耗；聚酯端总计新增或 700 万吨产能，PTA 新增产能表现过剩，EG 新增产能或不足支持下游新增消耗。

针对 2024 年，产业链上下游存在供需缺口机会的品种或在于 PX 以及 EG，即在 2024 年，对于 PX 以及 EG 来看，产能投放增速下行，需求端匹配增量较大，易出现阶段性供需缺口。

目录

一、PX	3
1.1 国内 PX 存量装置—民营及合资占比 60%以上	3
1.2 国内 PX 存量装置—关注 23 年末检修及短停装置	3
1.3 未来海内外 PX 计划投产装置—24 年缩量，25 年增量	5
1.4 2024 年 PX 端投产增速	6
二、PTA	7
2.1 PTA 主流装置结构	7
2.2 2023-2024 年年初 PTA 主流装置动态	7
2.3 24&25 年计划投产装置	9
三、聚酯及织造端	10
3.1 24 年聚酯新增产能	10
3.2 加弹新增产能	11
3.3 聚酯产业链产能配套	12
3.4 2024 年产业链投产梳理	14

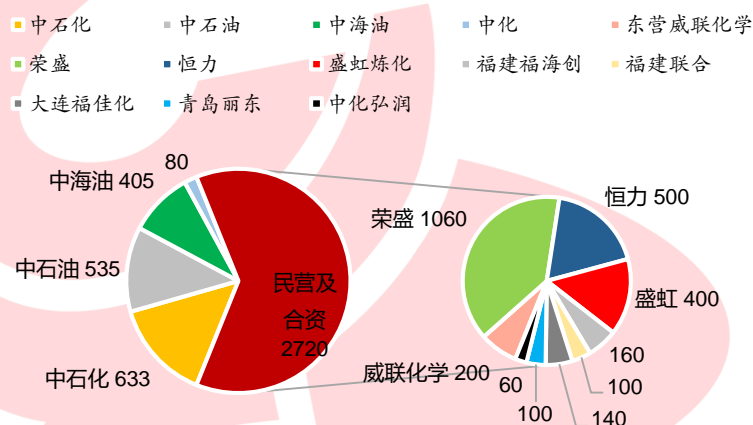
一、PX

1.1 国内 PX 存量装置--民营及合资占比 60%以上

截至 2023 年年底，国内 PX 总计产能约 4373 万吨，其中民营及合资占比达 60%以上，总计占 2720 万吨，中石化总计约 633 万吨，中石油 535 万吨，2023 年两套项目投产后，中海油占比提升至 405 万吨。

民营及和合资产能方面，集中于 2019 年左右投产的荣盛以及恒力产能占比仍居前二，其中荣盛控股浙石化以及宁波中金总计约 1060 万吨产能，恒力炼化 500 万吨产能。于 2022 年年末投产的盛虹炼化带动盛虹 PX 产能后来居上，总计产能约 400 万吨。其他民营项目产能较为分散，包括东营威联、福海创以及福建联合，平均产能约 170 万吨。

图 1：国内 PX 产能分布



资料来源：隆众资讯、创元研究

1.2 国内 PX 存量装置--关注 23 年末检修及短停装置

截至 2024 年 1 月初，国内 PX 存量装置如表所示。2023-2024 年年初总计检修装置约 2449 万吨，合计占比约 56%。期间短停以及小修产能总计约 1460 万吨，占比约 33.39%，主要包括浙石化 900 万吨装置，2023 年加氢装置以及歧化装置于二三季度进行检修，目前开工正常。广东石化 260 万吨装置于 2024 年年初意外停车，1 月中旬附近重启。大连福佳化 140 万吨装置于 11 月底小修一周左右，宁波中金 160 万吨于 2023 年 4 月左右小修 3 天，12 月份检修计划并未兑现。2023 年进行常规检修装置约 989 万吨，占比 22.62%。

2023-2024 年年初，其中未检修产能总计约 1833 万吨，占比约 41.92%。

2023 年间长停装置总计约 91 万吨，占比仅 2.08%，包括齐鲁石化 9.5 万吨、中化弘润 60 万吨以及洛阳石化 21.5 万吨。

未检修装置中，包括 2023 年新投产装置：盛虹炼化、中海油宁波大榭以及中海油惠州 2# 总计约 710 万吨，总计占比约 16.24%。另外恒力石化 500 万吨装置亦未检修。其余未检修装置较为分散，合计占比约 25.68%。

2024 年我们主要关注 2023 年末进行常规检修以及短停装置，其于 2024 年进行检修或降负的可能性较大。

表 1：2023-2024 年国内 PX 检修情况小结(1)

装置动态类别		产能 (万吨)		产能占比
2023-2024年年初检修产能		2449		56.00%
2023年短停及小修装置		1460		33.39%
广东石化	260	广东揭阳	95-100%	2023年投产；2023年末检修；24年意外停车，1月上旬检修 2023年加氢装置以及歧化装置于二三季度进行检修，目前开工正常 2023年11月底小修一周左右；12月份负荷下滑 2023年4月份小修3天
浙江石化	900	浙江舟山	85-90%	
大连福佳化	140	辽宁大连	65-75%	
宁波中金	160	浙江宁波	90-100%	
2023年常规检修产能		989		22.62%
辽阳石化	100	辽宁辽阳	70-75%	2023年上半年检修并恢复正常负荷
天津石化	39	天津	80-85%	
乌石化	100	乌鲁木齐	60-70%	2023年上半年检修并恢复正常负荷；9月下旬降负，9月底逐步恢复 2023年三季度检修并重启
彭州石化	75	四川彭州	90-95%	
中海油惠州1#	95	广东惠州	85-90%	2023年上半年检修
海南炼化	160	海南洋浦	90-95%	100万吨的线于2022年年底检修，2023年年中重启；60万吨的线于2023年年中检修，8月底重启
福建福海创	160	福建漳州	80-85%	一条80万吨线于2022年6月检修，2023年8月底重启；另一条80万吨线于2023年6月检修，9月底重启
金陵石化	60	江苏南京	80-85%	2023年上半年重整装置检修；6月开工回升
威联化学	200	山东东营	95-100%	2023年2条线均在上半年停车检修；2023年11月其中一条线再次检修

资料来源：隆众资讯、创元研究

表 2：2023-2024 年国内 PX 检修情况小结(2)

装置动态类别	产能 (万吨)			产能占比
2023年-2024 年年初未检修产能	1833			41.92%
2023年期间长停装置	91			2.08%
2022年前存量装置中未检修产能	1123			25.68%
恒力大连	500	大连长兴岛	100-105%	2023年末检修；2022年10月附近技改，未检修
中化泉州	80	福建泉州		2023年末检修
九江石化	89	江西九江	90-95%	2023年末检修；期间装置降负
福建联合	100	福建泉州	65-70%	2023年末检修；最新一次检修在2021年11月
镇海炼化	80	浙江宁波	85-90%	因MX延迟到港，负荷阶段性下滑；最新一次检修在2022年8月底
扬子石化	89	江苏南京	95-100%	2023年末检修；最近一次检修为2022年7月份
上海石化	85	上海	90-100%	2023年末检修；2022年6月故障停机，2022.8.12出料
青岛丽东	100	山东青岛	50%	2023年负荷趋势下滑
2023年投产后来检修产能	710			16.24%
盛虹炼化	400	江苏连云港	85-90%	2022年年底以及2023年年初投产
中海油宁波大榭	160	浙江宁波	50-60%	2023年末检修，10-11月经历负荷下滑，11月底恢复正常
中海油惠州2#	150	惠州	85-95%	2023年投产；2023年末检修

资料来源：隆众资讯、创元研究

1.3 未来海内外 PX 计划投产装置—24 年缩量，25 年增量

我们关注 PX 未来 2024-2026 年的投产计划，首先结论方面，2024 年计划投产且或落实投产的装置仅有山东裕龙石化 1 家，其规划来看共 2 期，一期项目主要建设 2000 万吨/年炼油，300 万吨/年乙烯、300 万吨/年混合二甲苯，以及汽油、航空煤油、柴油、乙二醇、HDPE、UHMWPE、PP、EVA/LDPE、丁戊橡胶、集成橡胶和 ABS 等深加工装置。

其从 2020 年 10 月末举行开工仪式，目前或从工程建设转入生产准备阶段，实际投产时间或在 2024Q3/Q4。因此，2024 年 PX 确定能投产的量相比 2023 年的 770 万吨下滑一半以上。

对于 2025 年来讲，确定性较大的投产装置为华锦阿美，中国北方工业集团所属华锦集团、沙特阿美公司及盘锦鑫诚集团合资合作，项目主要建设年炼油 1500 万吨和乙烯、PX 等共 32 套工艺装置，项目开工时间为 2023 年 3 月，总施工工期约 30 个月，预计 2025 年 9 月竣工，因此预计此项目实际投产或在 2025 年四季度。

另一个一体化项目为古雷石化 2#，由福建炼油化工有限公司和旭腾投资有限公司各占 50% 股份合资成立的福建古雷石化有限公司负责实施。2# 项目建设 1600 万吨/年炼油、150 万吨/年乙烯、2×160 万吨/年芳烃联合装置及配套下游炼化装置。其 1# 项目于 2017 年 12 月开工，2021 年 8 月中下旬建成投产。

表 3：2024 年及后续 PX 装置投产计划

2024 年及后续 PX 装置投产			
企业名称	产能（万吨）	地点	投产时间
山东裕龙石化 1#	300	山东烟台	2024 年 Q3-Q4
沙特阿美吉赞	90	沙特吉赞	待定（原计划 2022 年，延后）
科威特芳烃	140	科威特	2024-2025 年
泰国 IRPC	100	泰国	2024-2025 年
华锦阿美	130	辽宁盘锦	2025 年年末
古雷石化 2#	320	福建漳州	2025 年
中金石化 2#	230	浙江宁波	2025 年（市场消息较少，不研
恒逸文莱 2#	200	文莱	2025 年
卡塔尔石化	80	卡塔尔	2025 年
阿联酋国家石化	140	阿联酋	2025 年
国内合计			980
国外合计			750
合计			1730

资料来源：公开资料、创元研究

1.4 2024 年 PX 端投产增速

增速方面，预估 2024 年国内 PX 产能增速下行至 6.86%，为近 6 年以来新低。2019-2023 年年均投产增速高达 26%，年均产能增量 590 万吨。

表 4：2019-2024 年国内 PX 端投产装置统计（万吨）

	PX 产能（钢联统计）	产能增量	产能增速	自己搜索资料版本
2024 年 E	4673	300	6.86%	山东裕龙石化 300 万吨 Q3-Q4
2023 年	4373	770	21.37%	盛虹炼化 2 线 200 万吨（2023 年 1 月）、广东石化 260 万吨（2023 年 2 月）、中海油大榭石化 160 万吨（宁波大榭，2023 年 3 月）、中海油惠州 2 期（2023 年 6 月）
2022 年	3603	444	14.06%	盛虹炼化 1 线 200 万吨（2022 年年底全面投产）、东营威联 2 期 100 万吨（2022 年四季度投产）、九江石化 90 万吨（2022 年二季度）、其他扩产总计 45 万吨
2021 年	3159	605	23.69%	浙石化 2# 500 万吨（2021 年年中投产）、恒力扩产 25 万吨
2020 年	2554	300	13.31%	中化泉州 80 万吨（2020 年年底投产）、东营威联 1 期 100 万吨
2019 年	2254	834	58.73%	浙石化 1# 400 万吨（年底投产）、恒逸石化 1# 150 万吨（11 月投产，文莱）、中石化海南炼化 2# 100 万吨（9 月投产）、恒力石化 1# 450 万吨（年中投产）

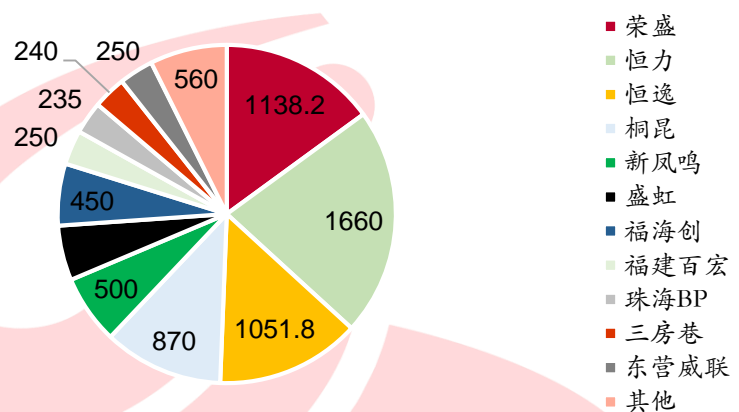
资料来源：公开资料、钢联、创元研究

二、PTA

2.1 PTA 主流装置结构

截至 2024 年 1 月，国内 PTA 主流装置合计约 7605 万吨，其中恒力 7 套装置总计 1660 万吨，荣盛系列合计约 8 套装置，荣盛以及恒逸合计 2190 万吨，荣盛持股比例略大。桐昆总计 4 套装置，合计产能 870 万吨，占据第四位。新凤鸣以及盛虹石化各持有 2 套装置，产能分别为 500 万吨以及 400 万吨。

图 2：PTA 现存主流装置厂商产能（万吨）



资料来源：隆众资讯、创元研究

2.2 2023-2024 年年初 PTA 主流装置动态

细数主流装置，2023-2024 年年初期间检修过的装置总计产能约 5975 万吨，占比约 78.57%，未检修装置总计约 1630 万吨，占比约 21.43%。

未检修装置中，逸盛系列占比较大，合计产能约 2190 万吨，期间未检修产能约 1410 万吨，期间未检修产能基本以负荷调整为主。2023 年除却逸盛系以外 PTA 主流装置基本执行过常规检修。大部分装置检修执行 1 次，四川能投、中泰昆玉以及东营威联执行检修 2-3 次。

其中逸盛宁波 2#200 万吨装置原本计划 2023 年 12 月份检修，后续并未兑现，目前运行状态满负；逸盛新材料 2#360 万吨装置 2023 年期间未执行检修，其将于 2024 年 1 月末执行检修计划。逸盛大连 2 套合计约 600 万吨产能均以负荷调整为主，目前满负。逸盛海南 2#23 年年底新投产装置正常运行。

24 年未来需要关注此类装置包括持续运行时间长的装置带来的计划外检修供应干扰。

目前主流装置中停车超过 6 个月以上装置分别为汉邦石化，自 2021 年 6 月以来常停，传闻 2023 年 12 月份重启，目前尚未重启；三房巷 2#120 万吨装置，于 2023 年 7 月上旬检修，后续推迟重启。盛虹石化 1# 150 万吨装置于 2022 年 3 月检修后处于停车状态，另一套后续投产的 250 万吨 2#装置目前正常运行中。

表 5：2023-2024 年年初 PTA 主流装置动态（1）

主流装置	产能	开工	备注	装置持续运行时常（月）
逸盛宁波	200	100%	23 年未检修——2022 年 7 月 24 日停车，2023 年 1 月 24 日重启；23 年 12 月份检修计划未兑现；12.19 降至 7 成，12.25 提负	12
	220	100%	23 年检修过——2022 年 10 月 20 日降至 8 成，10 月 24 日提满；2023 年 11 月 1 日停车，11 月 21 日重启；12.19 降至 7 成，12.25 提负	2
逸盛新材料	360	90%	23 年检修过——2023 年 1 月 4 日停车；10 月 3 日停车，10 月 21 日重启；12.19 降至 7 成；12.25 提负	2
	360	90%	23 年降负为主——5 月 20 日提满；7 月 11 日降至 5 成，7 月 17 日升至 9 成；8 月 5 日因故障降至 75 成，8 月 7 日恢复；11 月 11 日降负后，11 月 14 日修复；12.19 降至 7 成；12.25 提负；2024 年 1 月底准备检修	1
嘉兴石化（桐昆）	150	100%	23 年检修过——7 月 11 日停车，7 月 21 日重启；8 月 16 日停车，9 月 5 日重启	4
	220	100%	23 年未检修——2022 年 12 月 20 日停车，1 月 5 日重启	13
独山能源（新凤鸣）	250	100%	23 年检修过——2022 年 12 月 9 日降至 8 成；2023 年 4 月 23 日提满；0724 因故障降负检修；0801 重启	5
	250	100%	23 年检修过——2022 年 12 月 9 日降至 8 成；2023 年 4 月 23 日提满，5 月 15 日停车；5.29 已重启	7
汉邦石化（华润）	220	0%	2021 年 1 月 6 日停车，重启待定	停车中
三房巷	120	100%	23 年检修过——2 月 6 日停车，4 月 1 日重启；6 月 1 日停车，6 月 12 日重启	6
	120	0%	23 年检修过——7 月 2 日检修，7.18 推迟重启	停车中
盛虹石化	150	0%	23 年维持停车——1#150 万吨 2022 年 3 月检修，重启待定	停车中
	250	100%	23 年检修过——1 月 12 日故障停车，1 月 20 日重启；3 月 6 日停车，3 月 26 日重启；9 月 10 日停车，9 月 17 日重启	4
台化兴业	120	100%	23 年检修过——6 月 7 日停车，6 月 30 日重启	7
逸盛大连	225	100%	23 年降负调整为——2023 年 5 月 5 日降至 7 成；5 月 14 日提满；0925 降负降低，10 月 2 日提满；12 月 1 日降至 75 成；12 月 11 日提满；	1
	375	100%	23 年降负调整为——5 月 5 日降至 7 成；5 月 14 日提满；2023.06.12 2#375 万吨装置故障降负至 5 成，预计影响 1 周附近；6 月 27 日装置降负，6 月底正常运行；12 月 1 日降至 75 成；12 月 11 日提满；	1

资料来源：隆众资讯、创元研究

表 6：2023-2024 年年初 PTA 主流装置动态（2）

恒力石化	220	100%	23 年检修过——2023 年 3 月 3 日停车，3 月 17 日重启	9
	220	100%	23 年检修过——2023 年 10 月 7 日停车，11 月 27 日提满	2
	220	100%	23 年检修过——2023 年 9 月上旬按计划检修；0916 重启	4
	250	100%	23 年检修过——于 5.20 检修，6.16 重启	7
	250	100%	23 年检修过——7 月 29 日按计划开始检修，8.11 重启	4
	250	100%	23 年新投产，未检修——恒力惠州 1# 3 月 18 日出料	10
	250	100%	23 年新投产，故障检修过——7 月 11 日出料，11 月 30 日故障，12 月 11 日重启；	1
福海创	150+150+150	80%	23 年检修过——6 月 30 日停车，7 月 17 日重启 6-8 成；7 月 24 日降至 5 成；9 月 6 日提负；10 月 9 日降至 5 成；12 月 6 日升至 8 成	1
福建百宏	250	100%	23 年检修过——5.20 检修两周，6 月 7 日重启；8 月 14 降至 5 成，8 月 17 日提满；	3
逸盛海南	200	100%	23 年检修过——7 月 7 日降至 5 成；7 月 14 日升至 85 成；9 月 9 日-9 月 10 日短停后恢复；12.25 停车，1 月中旬重启	2
	250	90%	23 年年底新投产，未检修	2
珠海 BP 石化	110	100%	23 年检修过——10 月 16 日停车，11 月 30 日提满；	1.5
	125	90%	23 年降负调整为——8 月 9 日降至 7 成；8 月 15 日降至 6 成；8 月 25 日升至 9 成；9 月 1 日降至 7 成，9 月 5 日升至 9 成	4
四川能投	100	100%	23 年检修过——5 月 2 日停车，6 月 7 日重启；7 月 18 日因故障停车；7 月 24 日重启；9 月 20 日停车；12 月 2 日重启	1.5
新疆中泰昆玉	120	100%	23 年检修过——2023 年 1 月 20 日停车，3 月 1 日重启 9 成，3 月 12 日降至 5 成；5 月 7 日停车，8 月 15 日重启 9 成；8 月 25 日提满；12.20 停车，重启待定	停车中
东营威联	250	80%	23 年检修过——8 月 9 日短停，8 月 11 日重启；9 月 8 日提至 8 成；11 月 29 日检修，12 月 10 日重启	1.5
嘉通能源 1#	250	100%	22 年年底投产，23 年检修过——1 月 4 日负荷升至 87.5%；4 月 23 日提满；6 月 13 日停车，6 月 29 日重启；9 月 10 日降至 5 成，9 月 15 日提满	4
嘉通能源 2#	250	100%	23 年投产，23 年检修过——5 月 2 日投产 5 月 25 日停车，6 月 2 日重启	7

资料来源：隆众资讯、创元研究

2.3 24&25 年计划投产装置

2024 年国内 PTA 投产量及投产增速均将下滑至近 5 年低位。预估投产 PTA 总计约 700 万吨，产能增速约 8.59%。

具体装置来看，2024 年上半年宁波台化 2#150 万吨 以及仪征化纤 300 万吨装置或投产，彼时上游 PX 端零投放。下半年虹港石化 250 万吨装置亦或投产，彼时 PX 端关注裕龙石化投产进度。对比 PX 及 PTA 端，总结为 2024 年为投产小年，其中 PX 端投产总量低于 PTA 端新增产能需求量，且上半年此情况更为突出。

而 2025 年两端新投产装置量则同比走廓，国内新投产 PTA 装置增多，总计约 920 万吨（仍需进一步跟踪），PX 端新增产能亦同比走高至 450 万吨。2026 年目前看到的量不多。

表 7：表：2019-2024 年国内 PTA 投产情况（万吨）

时间	PTA 产能	产能增量	产能增速	自己搜索资料版本
2024 年E	8850	700	8.59%	
2023 年	8150	1000	10.94%	东营威联 250 万吨以及嘉通能源 1# 250 万吨、恒力 6#、7# 500 万吨、
2022 年	7346	717	10.82%	嘉通能源 2# 250 万吨以及逸盛海南 2# 250 万吨（11 月份投产） 逸盛新材料 2# 360 万吨（一季度投产）、其他小幅扩产 36 万吨、 东营威联 250 万吨以及嘉通能源 1# 250 万吨 于 2022 年年底投产， 产能算在 2023 年产能中
2021 年	6629	920	16.11%	福建百宏 250 万吨、虹港石化 2# 250 万吨、逸盛新材料 1# 360 万吨
2020 年	5709	840	17.25%	恒力 4# 5# 500 万吨、独山能源 2# 250 万吨、新疆中泰 120 万吨
2019 年	4869	-60	-1.22%	部分长停装置被剔除

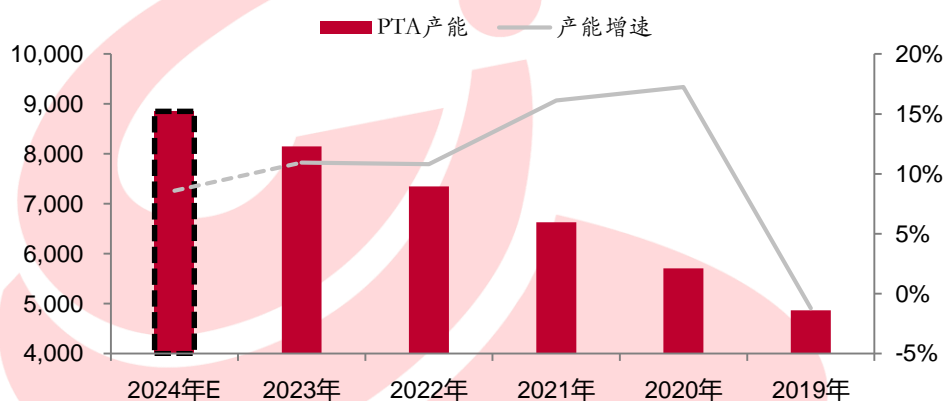
资料来源：公开资料、钢联、创元研究

表 8：2024-2025 年 PTA 产能投放计划

项目	产能（万吨/年）	地点	预计投产时间
宁波台化 2#	150	宁波	2024年上半年
仪征化纤	300	江苏扬州	2024年上半年
虹港石化3#	250	江苏连云港	2024年年底
2024 年预计总计	700		
独山能源 3#	300	浙江	2024/2025年
独山能源 4#	300	浙江	2025年
三房巷（海伦石化 3#）	320	江苏江阴	2025年
2025 年预计总计	920		

资料来源：公开资料、钢联、创元研究

图 3：2019-2024 年国内 PTA 产能预估（万吨）



资料来源：钢联、公开资料、创元研究

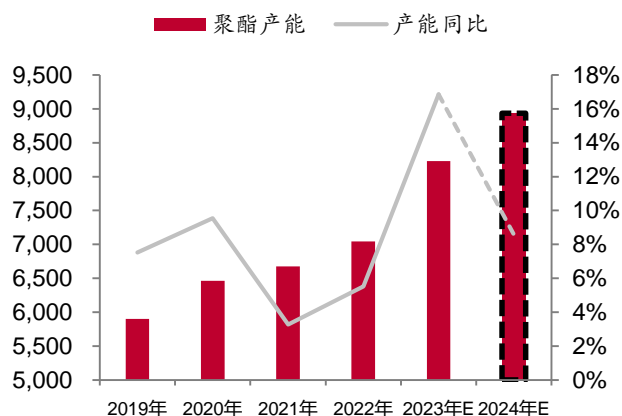
三、聚酯及织造端

3.1 24 年聚酯新增产能

2024 年聚酯预估新增产能约 700 万吨，产能增速约 8.58%，与 2023 年相比产能增速显著下滑，与 2019-2022 年相比，24 年聚酯产能增速不低。

主要特征体现在聚酯单套产能量扩大。

图 4：2019-2024 年国内聚酯产能（万吨）



资料来源：钢联、创元研究

表 9：纯苯美欧价差（美元/吨）

装置	产能	预计投产时间	配套产品	地点
新风鸣新拓	36	2024 年 H1	涤纶长丝	徐州
嘉通能源	30	2024 年 H1	涤纶长丝	南通
荣盛盛元	50	2024 年 H2	涤纶长丝	杭州
绍兴元奎	30	2024 年 H1	BOPET	绍兴
恒逸逸达	30	2024 年 H2	涤纶短纤	宿迁
新疆逸普	30	2024 年 H1	聚酯瓶片	新疆
逸盛海南	120	2024 年 H1	聚酯瓶片	海南洋浦
绍兴天圣	40	2024 年	聚酯瓶片	浙江
安徽昊源	60	2024 年 H1	聚酯瓶片	阜阳
仪征化纤	50	2024 年 H2	聚酯瓶片	扬州
三房巷	150	2024 年 H2	聚酯瓶片	江阴
恒力大连	80	2024 年	切片	大连
汇总	706			

资料来源：公开资料、创元研究

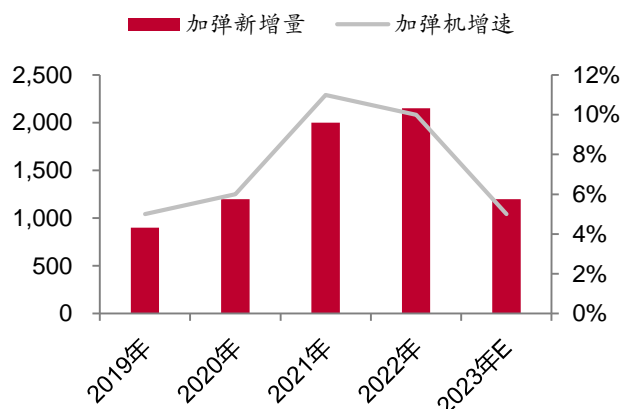
3.2 加弹新增产能

2020 年附近，加弹及织造环节原料差价叠加终端囤货影响其利润表现较好，宏观向好预期下 2021 年织造及加弹端迎来投产高峰。

近年聚酯涤丝端产能投放量较大，主流涤纶长丝企业新投产时，多会在下游加弹织造端进行产能配套，2021-2022 年下游加弹机年均增量均在 2000 台以上，新投产涤丝亦能被下游产能所消化，聚酯投产进度未受终端需求欠佳拖累，终端需求的不足最终体现在织造环节产能利用率下滑。

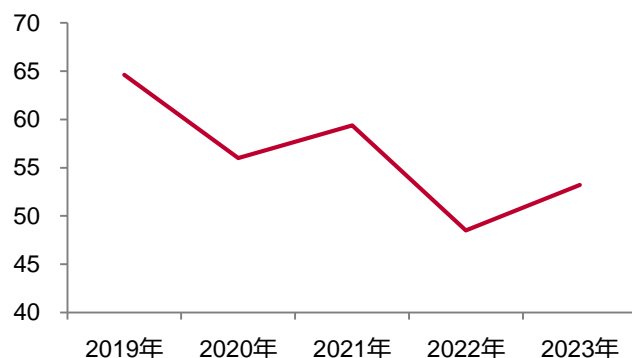
我们认为，2024 年加弹织造端投放增量下行，纺服出口需求复苏，行业产能利用率存在上升空间。

图 5：加弹机增量与增速



资料来源：公开资料、创元研究

图 6：化学纤维：纺织企业：开机率



资料来源：钢联、创元研究

3.3 聚酯产业链产能配套

聚酯产业链头部企业基本于上下游板块装置产能配套均有所覆盖。

近几年尽管中下游 PTA 以及聚酯板块盈利能力表现被动，年均单吨利润趋势下行，于上游 PX 板块有所涉及的厂家，其板块总体利润表现不差，尤其在 22-23 年有所体现。

具体厂家来看，荣盛配套 1140 万吨 PTA 产能，其 PX 产能总计约 619 万吨，覆盖率约 83%，另外总计约 183 万吨聚酯产能，其 PX 基本自用，PTA 外售为主。恒力配套 PX500 万吨，覆盖 PTA 原料需求约 46%，其聚酯总产能约 420 万吨，PTA 亦外售为主。头部几个厂商来看，除了新凤鸣以及桐昆，其聚酯产能大于 PTA 产能配套，其余厂家 PTA 基本外售为主，外售占比较多的以荣盛、恒力为代表。恒逸以及盛虹外售比例不大。此外，盛虹自产 PX 产能 400 万吨，相对而言，其 PX 配套量较大。

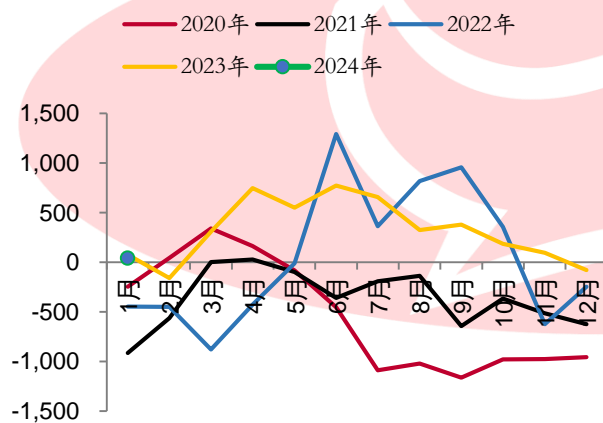
产业链中，尽管近两年加总利润表现较好，从龙头厂商来看，其上下游产能基本均有配套，但近年盈利最大的 PX 板块自用产出 PTA 为主，外售盈利空间不大，近年 PTA 板块利润倍受压缩，目前龙头厂商 PTA 仍以外销为主，因此 PTA 端的盈利表现依旧决定着主流厂商生产负荷的调节。

表 10：聚酯产业链产能配套（万吨）

	PX	PTA	聚酯	PX配套	PTA配套
荣盛	619	1138.2	183	83.03%	7.27
恒力	500	1660	420	45.99%	4.62
恒逸	150	1051.8	970	21.77%	1.27
桐昆	180	870	1000	31.59%	1.02
新凤鸣	0	500	790	0.00%	0.74
盛虹	400	400	290	152.67%	1.61
福化	160	450	0	54.28%	
东营威联	200	250	0	122.14%	
产能合计	2209	6320			
产能占比	50.51%	77.55%			

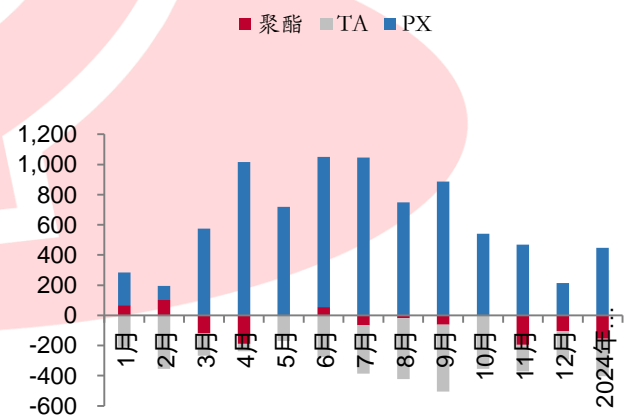
资料来源：公开资料、创元研究

图 7：PX-PTA-聚酯利润加总（元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

图 8：2023 年聚酯产业链利润（元/吨）



资料来源：钢联、创元研究

3.4 2024 年产业链投产梳理

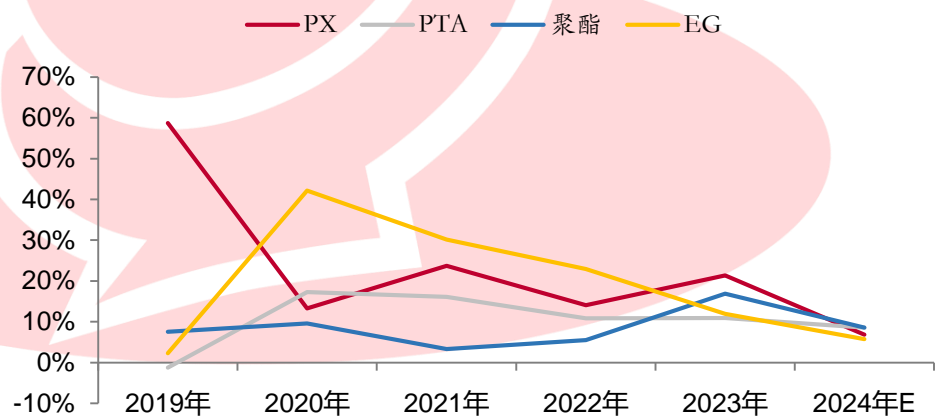
针对 2024 年，从产能新增角度出发，产业链上下游存在供需缺口机会的品种或在于 PX 以及 EG，即在 2024 年，对于 PX 以及 EG 来看，产能投放增速下行，需求端匹配增量较大，易出现阶段性供需缺口。

表 11：2024 年产业链产能增量（万吨）

	PX	PTA	乙二醇	聚酯
产能增量	300	700	160	706
下游新增消耗	/	458.5	/	603.63 (PTA)、250.63 (EG)
2024 年产能增速	6.86%	8.59%	5.70%	8.58%
2023 年产能增速	21.37%	10.94%	11.96%	16.85%

资料来源：公开资料、钢联、创元研究

图 9：聚酯产业链产能投放增速



资料来源：钢联、创元研究

创元研究团队介绍：

许红萍，创元期货研究院院长，10 年以上期货研究经验，5 年以上专业的大宗商品、资产配置和研究团队投研一体化运营经验。擅长有色金属研究，曾在有色金属报、期货日报、文华财经、商报网等刊物上发表了大量研究论文、调研报告及评论文章；选获 2013 年上海期货交易所铝优秀分析师、2014 年上海期货交易所所有有色金属优秀分析师（团队）。（从业资格号：F03102278）

廉超，创元期货研究院联席院长，经济学硕士，郑州商品交易所高级分析师，十几年期货市场研究和交易经验，多次穿越期货市场牛熊市。（从业资格号：F03094491；投资咨询证号：Z0017395）

创元宏观金融组：

何焱，中国地质大学（北京）矿产普查与勘探专业硕士，专注宏观和贵金属的大势逻辑判断，聚焦多方因素对贵金属行情的综合影响。（从业资格号：F03110267）

金芸立，国债期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，专注宏观与利率债研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205；投资咨询证号：Z0019187）

创元有色金属组：

夏鹏，三年产业龙头企业现货背景，多年国内大型期货公司及国内头部私募投资公司任职经验，善于从产业基本面和买方交易逻辑角度寻找投资机会。（从业资格号：F03111706）

田向东，铜期货研究员，天津大学工程热物理硕士，专精铜基本面深度分析，擅长产业链上下游供需平衡测算与逻辑把握。（从业资格号：F03088261；投资咨询证号：Z0019606）

李玉芬，致力于铝、氧化铝、锡品种的上下游分析，注重基本面判断，善于发掘产业链的主要矛盾。（从业资格号：F03105791）

吴开来，中国地震局工程力学研究所结构工程专业硕士，本科清华大学土木工程专业，从事铅锌产业链基本面分析。（从业资格号：F03124136）

余烁，中国科学技术大学管理科学与工程专业硕士，专注于上游锂资源和中下游新能源产业链，从基本面出发，解读碳酸锂市场的供需关系、价格波动及影响因素。（从业资格号：F03124512）

创元黑色建材组：

陶锐，黑色建材组组长、黑色产业链研究员，重庆大学数量经济学硕士，曾任职于某大型期货公司黑色主管，荣获“最佳工业品期货分析师”。（从业资格号：F03103785；投资咨询证号：Z0018217）

韩涵，奥克兰大学专业会计硕士，专注纯碱及玻璃上下游分析和基本面逻辑判断。（从业资格号：F03101643）

安帅澎，伦敦大学玛丽女王学院金融专业硕士，专注钢材上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03115418）

创元能源化工组：

高赵，能源化工组组长、聚烯烃期货研究员，英国伦敦国王学院银行与金融专业硕士。专注多维度分析 PE、PP 等化工品，善于把握行情演绎逻辑。（从业资格号：F3056463；投资咨询证号：Z0016216）

白虎，从事能源化工品行业研究多年，熟悉从原油到化工品种产业上下游情况，对能源化工行业发展有

深刻的认识，擅长通过分析品种基本面强弱、边际变化等，进行月间套利、强弱对冲。曾任职于大型资讯公司及国内知名投资公司。（从业资格号：F03099545）

常 城，PX-PTA 期货研究员，东南大学硕士，致力于 PX-PTA 产业链基本面研究。（从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117）

杨依纯，四年以上商品研究经验，深耕硅铁锰硅、涉猎工业硅，并致力于开拓氯碱产业链中的烧碱分析，注重基本面研究。（从业资格号：F3066708）

母贵煜，同济大学管理学硕士，专注甲醇、尿素上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03122114）

创元农副产品组：

张琳静，农副产品组组长、油脂期货研究员，期货日报最佳农副产品分析师，有 10 年多期货研究交易经验，专注于油脂产业链上下游分析和行情研究。（从业资格号：F3074635；投资咨询证号：Z0016616）

再依努尔·麦麦提艾力，毕业于上海交通大学，具有商品期货量化 CTA 研究经验，致力于棉花基本面研究，专注上下游供需平衡分析。（从业资格号：F03098737）

陈仁涛，苏州大学金融专业硕士，专注玉米、生猪上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03105803）

赵玉，澳国立大学金融专业硕士，专注大豆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03114695）

创元期货股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备期货投资咨询业务资格，核准批文：苏证监期货字[2013]99号。

免责声明：

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

分支机构名称	服务与投诉电话	详细地址(邮编)
总部市场一部	0512-68296092	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
总部市场二部	0512-68363021	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
机构事业部	15013598120	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
营销管理总部	0512-68293392	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
北京分公司	010-59575689	北京市东城区北三环东路 36 号 1 号楼 B1209 房间 (100013)
北京第二分公司	010-68002268	北京市海淀区蓝靛厂东路 2 号院 2 号楼 (金源时代商务中心 2 号楼) 7 层 1 单元 (A 座) 8G (100089)
上海分公司	021-68409339	中国 (上海) 自由贸易试验区松林路 357 号 22 层 A、B 座 (200120)
上海第二分公司	021-61935298	中国 (上海) 自由贸易试验区浦东南路 360 号 5 层 510、512 室 (200127)
广州分公司	020-85279903	广州市天河区华夏路 30 号 3404 室 (510620)
深圳分公司	0755-23987651	深圳市福田区福田街道福山社区卓越世纪中心、皇岗商务中心 4 号楼 901 (518000)
浙江分公司	0571-88077993	杭州市上城区五星路 198 号瑞晶国际商务中心 2404 室 (310016)
大连分公司	0411-84990496	大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2806 号房间 (116023)
重庆分公司	023-88754494	重庆市渝北区新溉大道 101 号中渝香泰公馆 7 幢 20-办公 4 (401147)
南京分公司	025-85516106	南京市建邺区江东中路 229 号 1 幢 605-606 室 (210019)
山东分公司	0531-88755581	中国 (山东) 自由贸易试验区济南片区草山岭南路 975 号金域万科中心 A 座 1001 室 (250101)
烟台分公司	0535-2151416	山东省烟台市芝罘区南大街 11 号 25A03, 25A05 号 (264001)
新疆分公司	0991-3741886	新疆乌鲁木齐市经济技术开发区玄武湖路 555 号万达中心 C3308、C3309、C3310 (83000)
南宁分公司	0771-3101686	南宁市青秀区金浦路 22 号名都苑 1 号楼 1413 号 (530022)
四川分公司	028-85196103	中国 (四川) 自由贸易试验区成都高新区天府大道北段 28 号 1 栋 1 单元 33 楼 3308 号 (610041)
淄博营业部	0533-7985866	山东省淄博市张店区房镇镇北京路与华光路交叉口西南角鼎成大厦 25 层 2506 室 (255090)
日照营业部	0633-5511888	日照市东港区海曲东路南绿舟路东兴业喜来登广场 006 幢 02 单元 11 层 1106 号 (276800)
郑州营业部	0371-65611863	郑州市未来大道 69 号未来公寓 301、302、303、305、316 (450008)
合肥营业部	0551-63658167	安徽省合肥市蜀山区潜山路 888 号百利商务中心 1 号楼 06 层 11 室 (246300)
徐州营业部	0516-83109555	徐州市和平路帝都大厦 1#-1-1805 (221000)
南通营业部	0513-89070101	南通市崇川路 58 号 5 号楼 1802 室 (226001)
常州营业部	0519-89965816	常州市新北区太湖东路常发商业广场 5-2502、5-2503、5-2504、5-2505 部分室 (213002)
无锡营业部	0510-82620193	无锡市梁溪路 51-1501 (214000)
张家港营业部	0512-35006552	张家港市杨舍镇城北路 178 号华芳国际大厦 B1118-19 室 (215600)
常熟营业部	0512-52868915	常熟市金沙江路 18 号星海凯尔顿广场 6 幢 104 (215505)
吴江营业部	0512-63803977	苏州市吴江区开平路 4088 号东太湖商务中心 1 幢 108-602 (215299)