

## 2024年聚酯产业链投产增量如何？

# 目录

01

PX

02

PTA

03

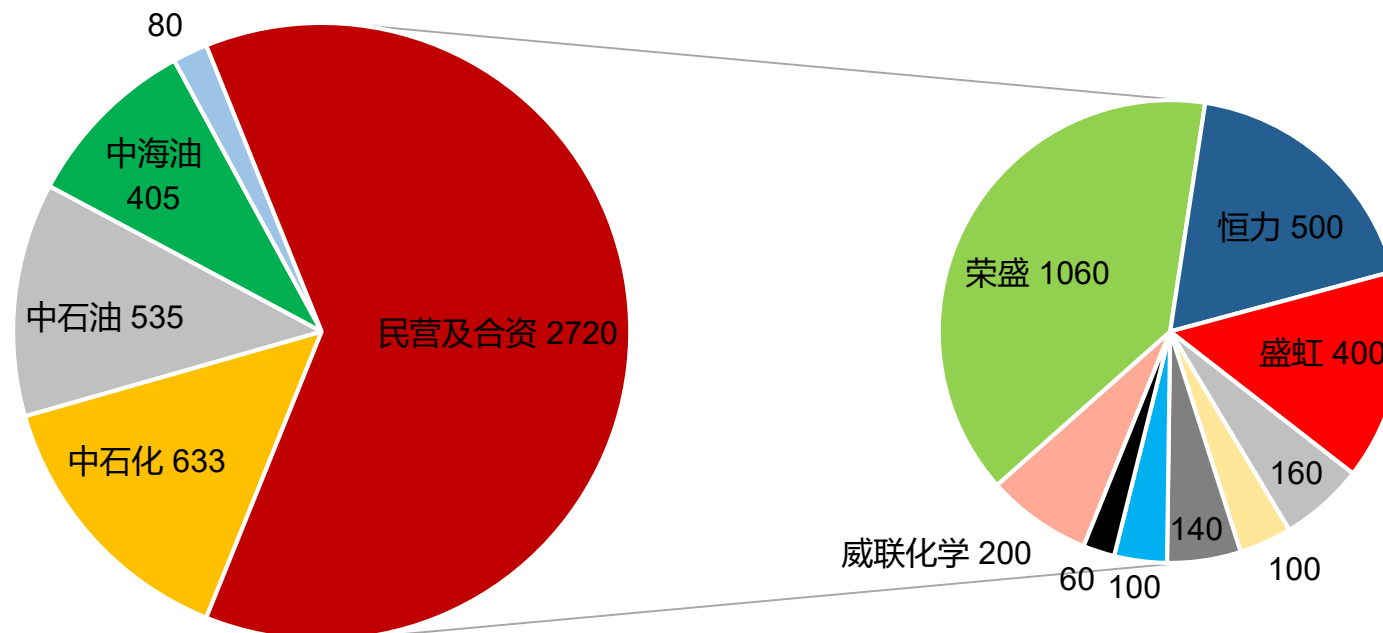
聚酯及织造

01

PX

国内PX产能分布

■ 中石化 ■ 中石油 ■ 中海油 ■ 中化 ■ 东营威联化学 ■ 荣盛 ■ 恒力 ■ 盛虹炼化 ■ 福建福海创 ■ 福建联合 ■ 大连福佳化 ■ 青岛丽东 ■ 中化弘润



- 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

表：2023-2024年国内PX检修情况小结

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
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年三季度检修并重启
海南炼化	160	海南洋浦	90-95%	2023年上半年检修
福建福海创	160	福建漳州	80-85%	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
金陵石化	60	江苏南京	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
威联化学	200	山东东营	95-100%	2023年上半年重整装置检修；6月开工回升
				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

表：2023-2024年国内PX检修情况小结

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 2023年末检修 2023年末检修；期间装置降负 2023年末检修；最新一次检修在2021年11月 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 2023年末检修；最近一次检修为2022年7月份 2023年末检修；2022年6月故障停机，2022.8.12出料 2023年负荷趋势下滑
中化泉州	80	福建泉州		
九江石化	89	江西九江	90-95%	
福建联合	100	福建泉州	65-70%	
镇海炼化	80	浙江宁波	85-90%	
扬子石化	89	江苏南京	95-100%	
上海石化	85	上海	90-100%	
青岛丽东	100	山东青岛	50%	
2023年投产后未检修产能		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 2023年末检修，10-11月经历负荷下滑，11月底恢复正常 2023年投产；2023年末检修 2023年投产；2023年末检修
中海油宁波大榭	160	浙江宁波	50-60%	
中海油惠州2#	150	惠州	85-95%	

# 未来海内外PX计划投产装置

表：2024年及后续PX装置投产计划

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，不确定性较强)
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		

- **2024年：**目前来看，2024年国内PX端大概率能投产的产能比较少，仅裕龙石化1#，PX产能300万吨。2024年PX确定能投产的量相比2023年的770万吨下滑了一半以上
- **2025年：**
- **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，总计1500万吨炼油能力，2023年3月开工建设，预计2025年9月竣工
- **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。炼油能力1600万吨，2×160万吨/年芳烃联合装置
- **中金石化2#：**目前能搜到的公开资料较少，其1#PX装置2015年投产，原料为凝析油，并非一体化生产
- **2025年，**计划投产项目或约450万吨，与2022年实际投产的435万吨量相当，略少于2020-2022年平均投产，2026年后规划量基本较少，目前暂未看到具体的项目

# 2024年投产增速显著放缓

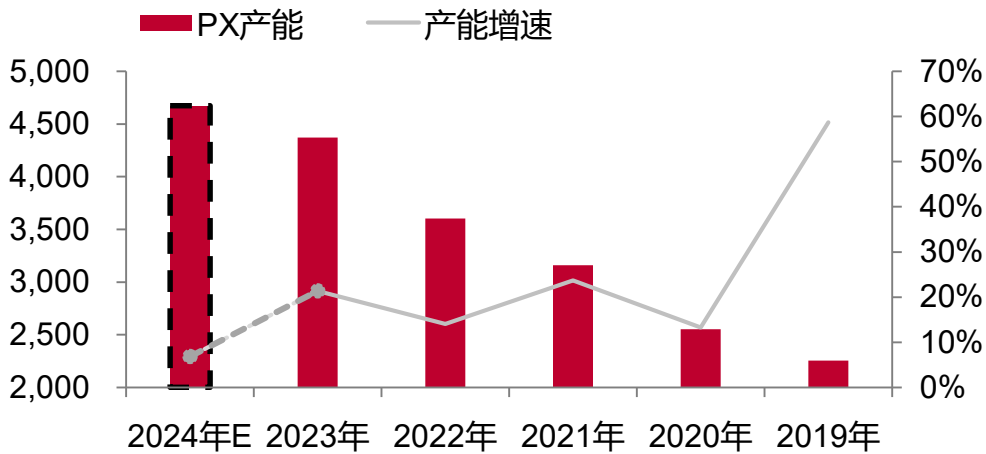
数据来源：公开资料、钢联、创元研究



表：2019-2024年国内PX端投产装置列表（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）

2019-2024E国内PX产能及增速（万吨）



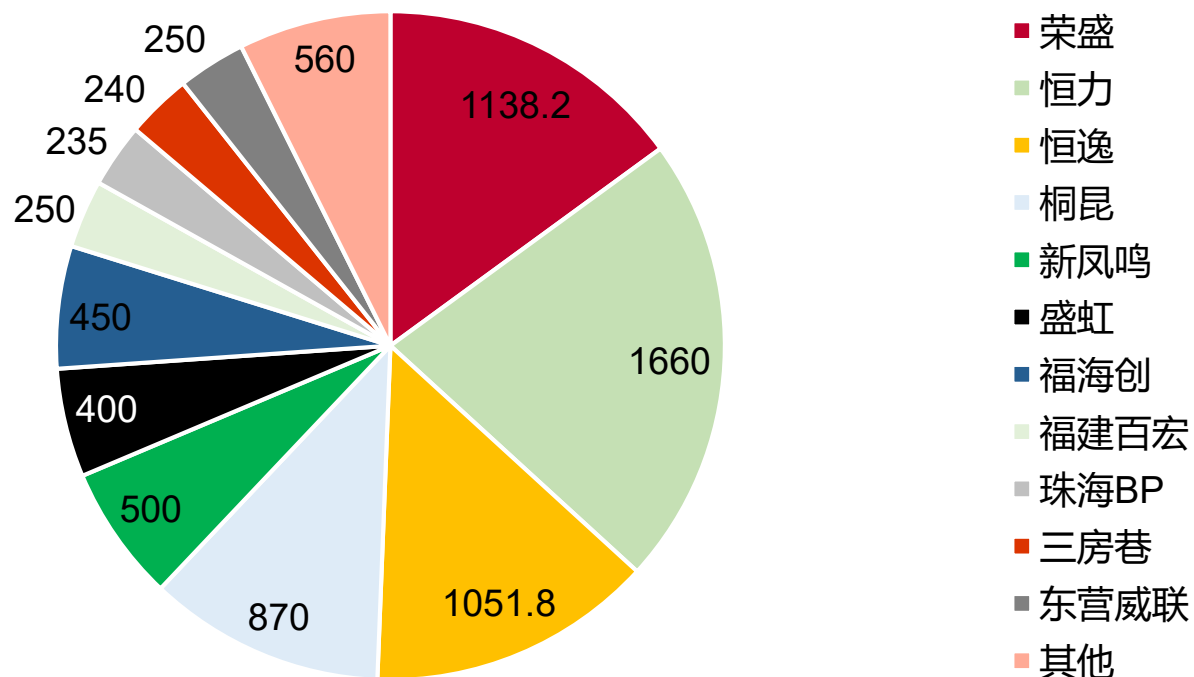
- 增速方面，预估2024年国内PX产能增速下行至6.86%，为近6年以来新低
- 2019-2023年年均投产增速高达26%，年均产能增量590万吨



02

PTA

现存主流装置厂商产能（万吨）



- 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

# PTA存量装置

数据来源：隆众资讯、创元研究



表：2023-2024年年初PTA主流装置动态

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降负至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降负至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（新风鸣）	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年降负调整为主--2023年5月5日降至7成；5月14日提满；0925负荷降低，10月2日提满；12月1日降至75成；12月11日提满；	1
	375	100%	23年降负调整为主--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

- 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

# PTA存量装置

数据来源：隆众资讯、创元研究



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年降负调整为主--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停车，6月7日重启；7月18日因故停车； 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年停车过-- 5月2日投产5月25日停车，6月2日重启	7

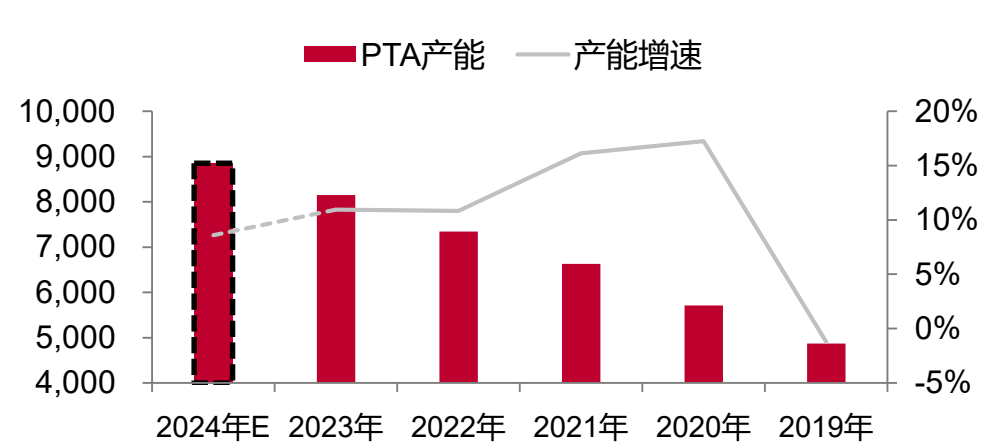
● 关注23年末检修以及持续运行时长较长的装置带来的计划外检修供应干扰

# 24&25年计划投产装置

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、嘉通能源2#250万吨以及逸盛海南2# 250万吨（11月份投产）
2022年	7346	717	10.82%	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

2019-2024年国内PTA产能预估（万吨）



表：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		

● 公开资料统计来看，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

03

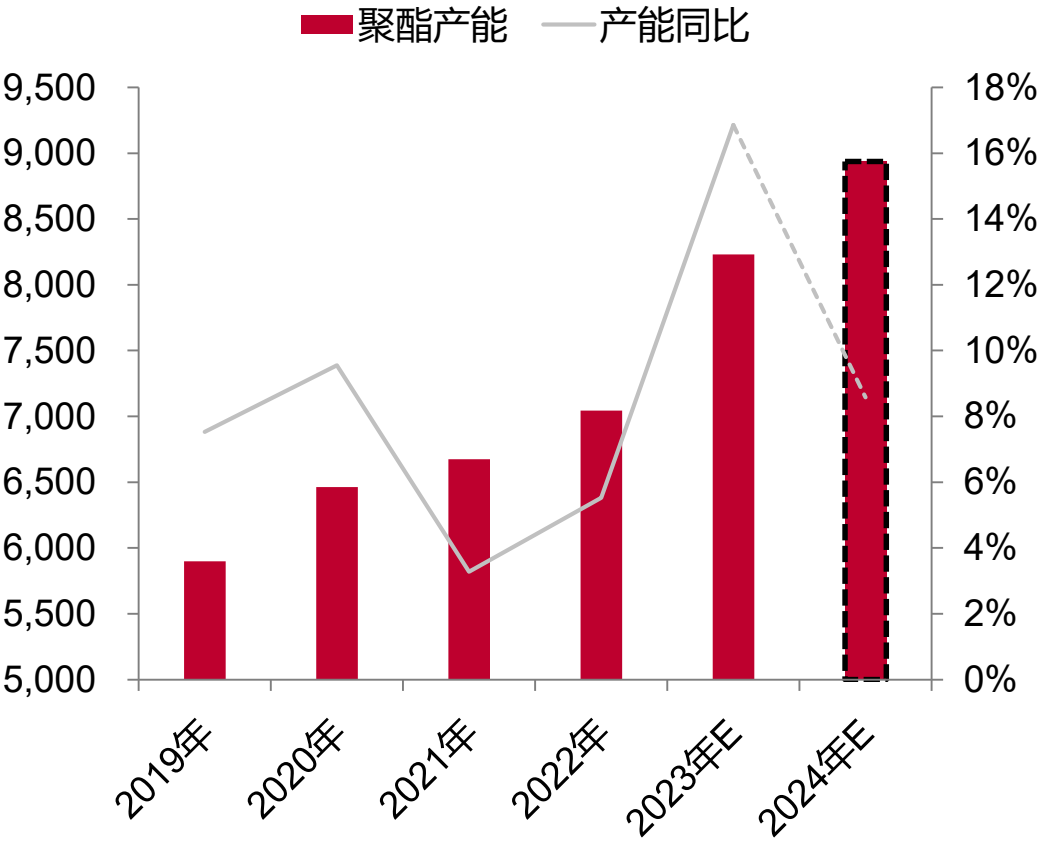
聚酯及织造端

# 24年聚酯新增产能

数据来源：钢联、公开资料、创元研究



2019-2024年国内聚酯产能（万吨）



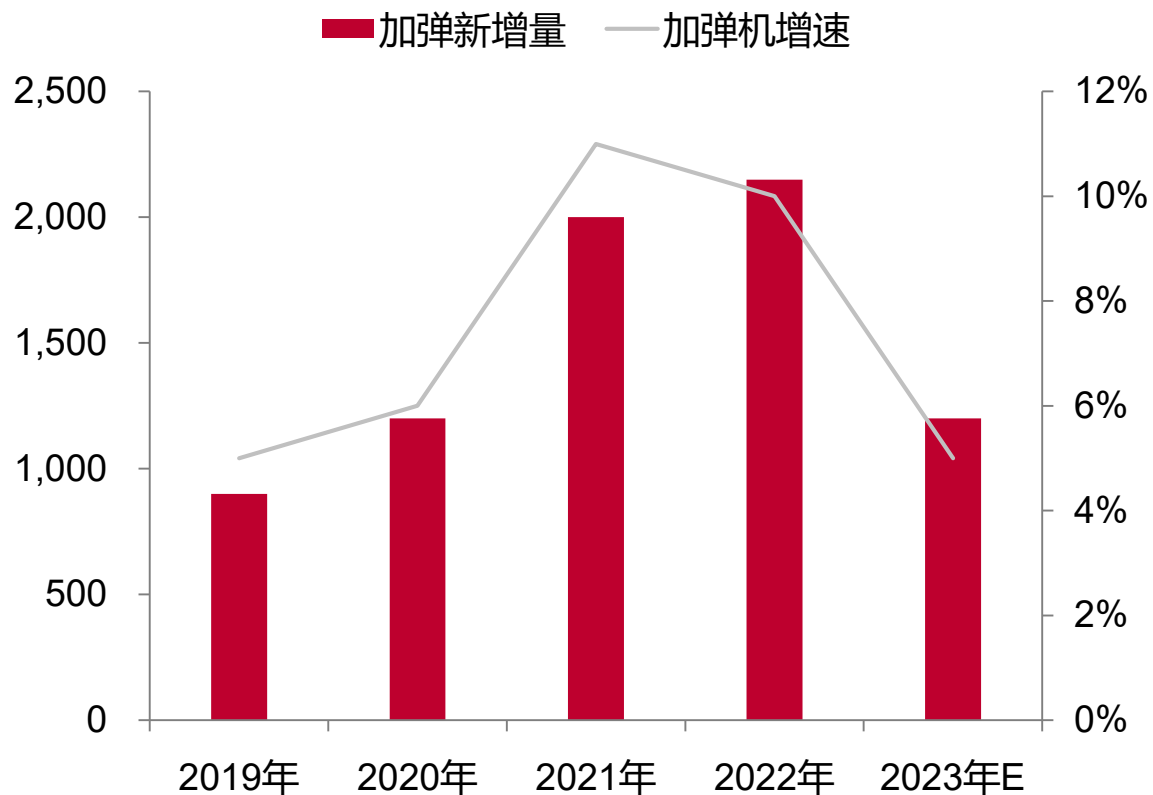
表：2024年聚酯投产计划（万吨）

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
绍兴元垄	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			

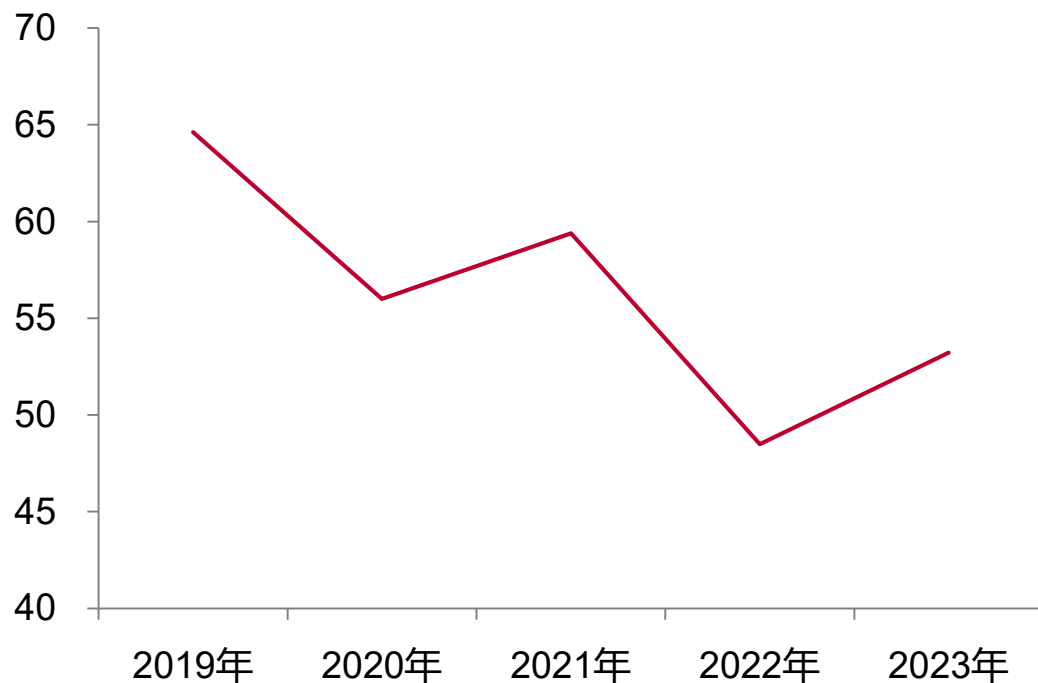
- 2024年聚酯预估新增产能约700万吨，产能增速约8.58%，与2023年相比产能增速显著下滑，与2019-2022年相比，24年聚酯产能增速不低



## 加弹机增量与增速



## 化学纤维：纺织企业：开机率



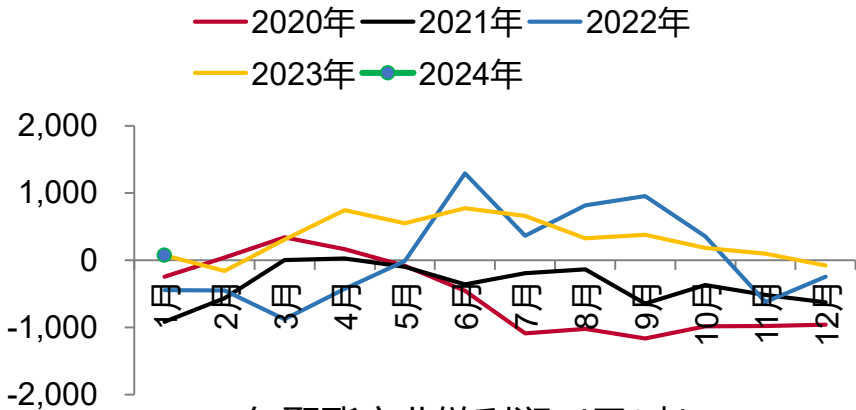
- 近年聚酯涤丝端产能投放量较大，主流涤纶长丝企业新投产时，多会在下游加弹织造端进行产能配套，2021-2022年下游加弹机年均增量均在2000台以上，新投产涤丝亦能被下游产能所消化，聚酯投产进度未受终端需求欠佳拖累，终端需求的不足最终体现在织造环节产能利用率下滑
- 我们认为，2024年加弹织造端投放增量下行，纺服出口需求复苏，行业产能利用率存在上升空间



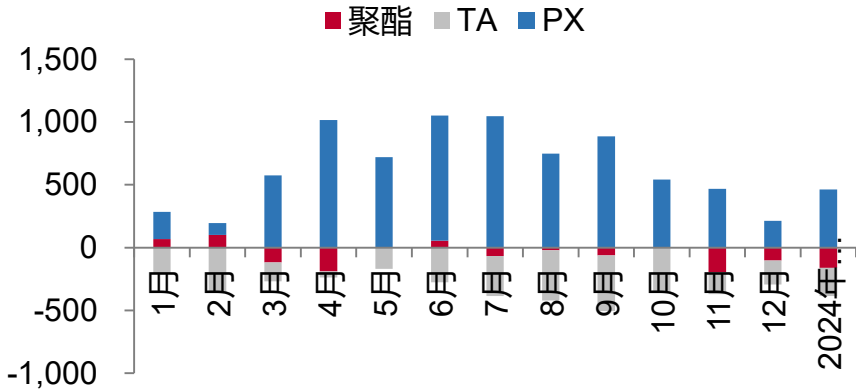
表：聚酯产业链产能配套（万吨）

	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%			

PX-PTA-聚酯利润加总（元/吨）



2023年聚酯产业链利润（元/吨）



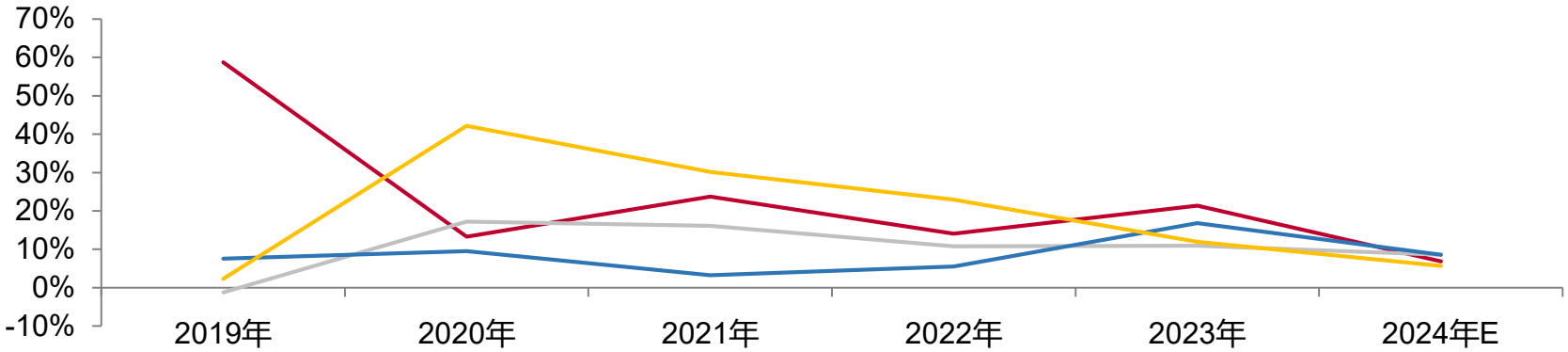
● 产业链中，尽管近两年加总利润表现较好，从龙头厂商来看，其上下游产能基本均有配套，但近年盈利最大的PX板块自用产出PTA为主，外售盈利空间不大。近年PTA板块利润倍受压缩，目前龙头厂商PTA仍以外销为主，因此PTA端的盈利表现依旧决定着主流厂商生产负荷的调节

表：2024年产业链产能增量（万吨）

	PX	PTA	EG	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%

聚酯产业链产能投放增速

—PX —PTA —聚酯 —EG



● 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

謝謝觀賞