

# PX 全球供需格局及国内供应情况

## ——PX 系列专题报告（三）

2023 年 8 月 17 日 星期四

兴证期货·研究咨询部

### ● 报告前言

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

王其强

从业资格编号：F03087180

投资咨询编号：Z0016577

为更好地迎接 PX 期货上市，兴证期货研究咨询部推出 PX 系列专题报告，本篇报告为系列专题报告的第三篇，从全球视角下分析 PX 的供需格局，以及国内供应情况，为投资者们进一步了解、加深 PX 的基础知识提供帮助。

联系人

林玲

电话：0591-38117682

邮箱：linling@xzfutures.com

## 1. PX 全球供需格局

从PX全球供应来看，近10年全球PX产能持续扩张，从2011年的4101万吨增长至2022年的近8000万吨，年均产能增速达7%。预计2023年全球产能可以达到8700万吨以上。从区域分布来看，全球PX产能主要集中在亚洲地区，占比约80%，其余产能则分布在中东、美洲、欧洲等地。亚洲主要的产能集中在东北亚，按产能来看，全球PX前五大产能地区位于中国、韩国、印度、日本等。其中，中国产能占比最大约54%，韩国占比第二，为15%，印度和日本分居三四，占比8%和6%。

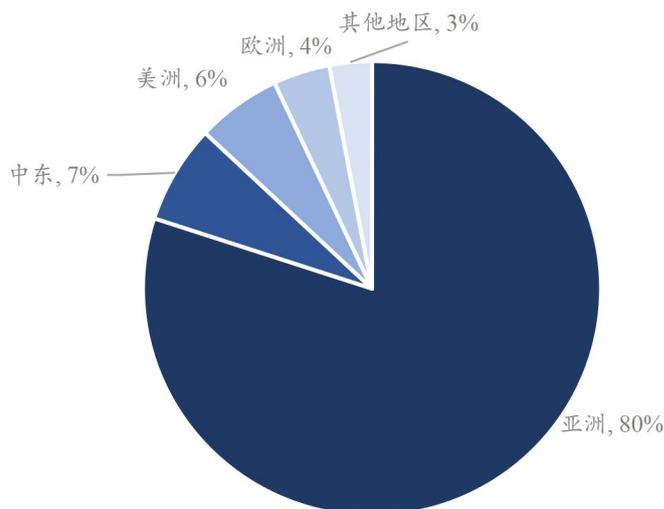
从下图可见，2014年与2019年前后PX产能增速有大幅度提升，而2014年产能增速放量来自于韩国装置投产，2019年之后的产能放量来自于中国投产。自2019年国内大炼化投产开始，中国PX产能大幅增加，亚洲产能增长主要由中国贡献，以往中日韩三国鼎立的局面已经转变为一超多强。近五年，中国是最主要投产国，中国新增产能占比将近90%，中国在全球、以及亚洲在全球PX产能的占比进一步提升。

图表1 全球PX产能及产能增速情况



数据来源：公开资料整理、兴证期货研究咨询部

图表2 PX全球供应分布情况



数据来源：公开资料整理、兴证期货研究咨询部

除我国外，韩国、日本、印度、文莱的PX产能在全球仍具有较大的占比。

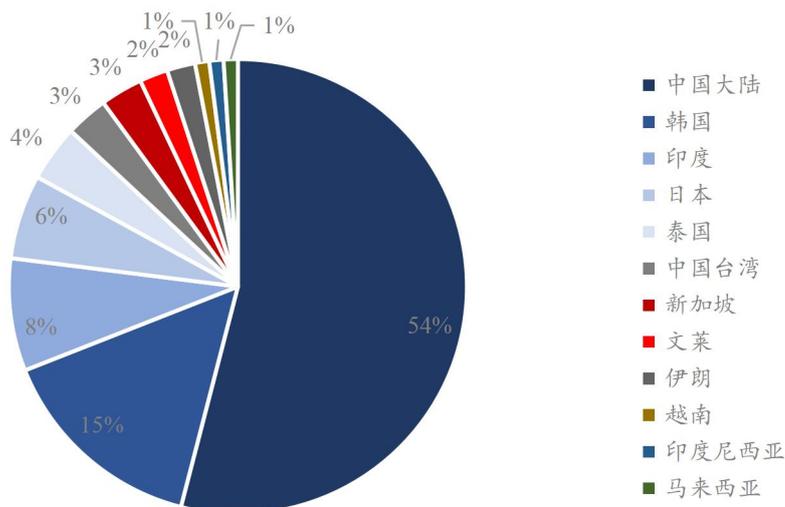
1. 韩国PX行业于2010年后在我国进口刺激下迅速发展，目前韩国产能已居全球第二，大部分装置在2010-2014年建成。韩国小部分装置生产成本略高，但大部分装置成本具有不错的竞争力。

2. 日本是最早生产PX的国家之一，在2000年前就基本完成了产能建设及布局。大部分装置都在2000年以前建成，更有几套装置在1987年左右建成，装置的老旧带来了更高的生产成本，因此日本PX装置普遍规模小且成本高。

3. 印度PX行业发展相对缓慢，多半装置在2000年以前建成。仅有的一套超大规模装置拉高了印度产能，该装置的生产成本竞争力强，其余小规模装置则成本较高。

4. 文莱PX行业受到政府的大力支持，其装置于2019年开始投产，因其装置技术工艺先进且规模大，生产成本优势明显。

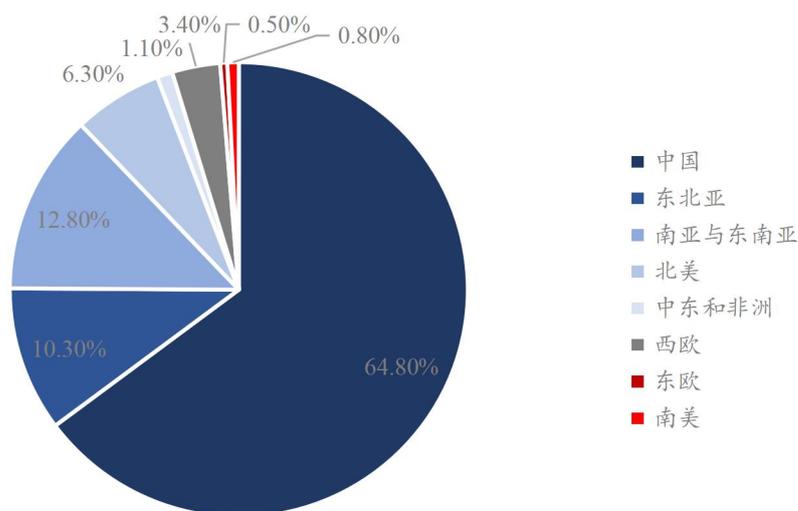
图表3 PX全球供应情况分国家



数据来源：公开资料整理、兴证期货研究咨询部

从PX全球需求来看，全球PX消费增速相对平缓，2022年较2017年下降约5%。全球PX需求市场地域特征显著，中国PX消费领跑全球，约占全球消费总量的65%，其次南亚、东南亚和东北亚地区，分别占比10.3%和12.8%。根据2021年数据显示，中国供需缺口较为明显，中国以外地区多为产量过剩，而反观我国在PTA产能与PX产能的错配下，供不应求格局明显，PX以净进口为主。而PX下游消费结构中，PTA占98%以上，2021年全球PTA产能约10200万吨，折算PX产能约6800万吨，低于当年PX统计产能。

图表4 PX全球需求情况



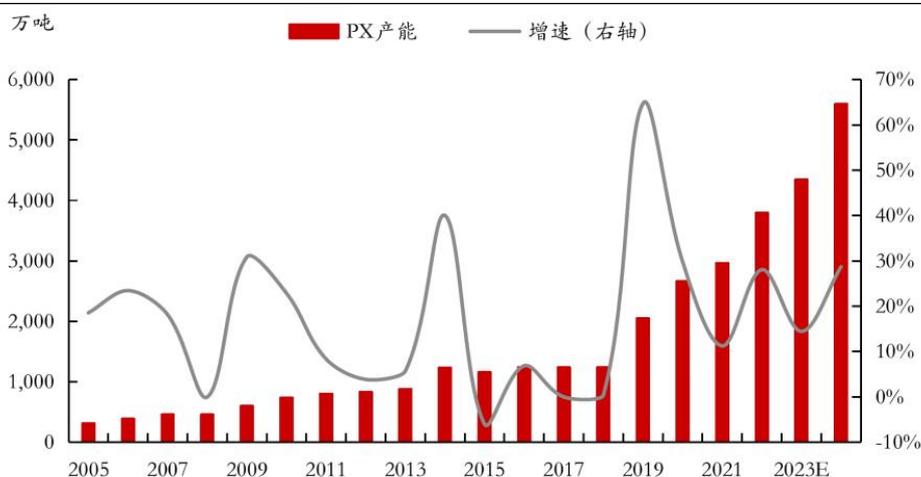
数据来源：公开资料整理、兴证期货研究咨询部

## 2. PX 国内供应情况

我国 PX 产业发展以来，主要分为三个阶段：一是 1975 年-2002 年，1975 年我国应用引进技术建设了 2.7 万吨/年 PX 装置，标志着我国 PX 产业化进程正式开启。此后 20 余年，我国 PX 项目建设基本与需求匹配，供需大致均衡。二是 2002 年-2018 年，随着我国经济快速发展，聚酯需求增长迅猛，PTA 产能多轮次扩张，而国内 PX 产能扩张在该阶段步伐放缓，供需缺口日益扩大。在此背景下，日、韩等国获得我国大量 PX 市场份额，我国 PX 进口依赖度从 2002 年的 15.9% 上升至 2017 年的 59.2%。三是 2019 至今，在供需严重失衡的背景下，我国于 2014 年提出要在“十三五”期间重点建设七大石化产业基地，并鼓励有实力的民企按照行业准入要求参与石化产业重组改造和基地建设。在政策放开的利好下，恒力、荣盛、盛虹等民营企业接连上马大型一体化炼化项目。随着多个民营炼化一体化项目的成功投产，供需缺口明显修复，进口依赖度显著降低。

截至 2022 年底，根据隆众资讯数据显示，我国 PX 有效产能为 3803 万吨。从国内 PX 企业类型来看，民营企业和国有企业占比较高，其中国有企业以中石化和中石油为主，民营企业中浙石化、恒力石化和盛虹炼化占比最大，占总产能的 41.2%。由于 PX 行业类似于寡头行业，行业进入门槛较高，多数集中在资金规模和技术实力雄厚的企业。近几年来，随着民营大炼化逐渐投产，PX 产能当中民营企业占比已超过国企，随着大炼化装置的进一步投产，民营企业占比将超过 50%。根据卓创资讯的统计，2023 至 2026 年期间，我国持续有新的 PX 装置将陆续投产，但受到生产成本利润的影响，PX 实际投产进度的落地情况具有较大的不确定性。

图表 5 我国 PX 有效产能



数据来源：隆众资讯、兴证期货研究咨询部

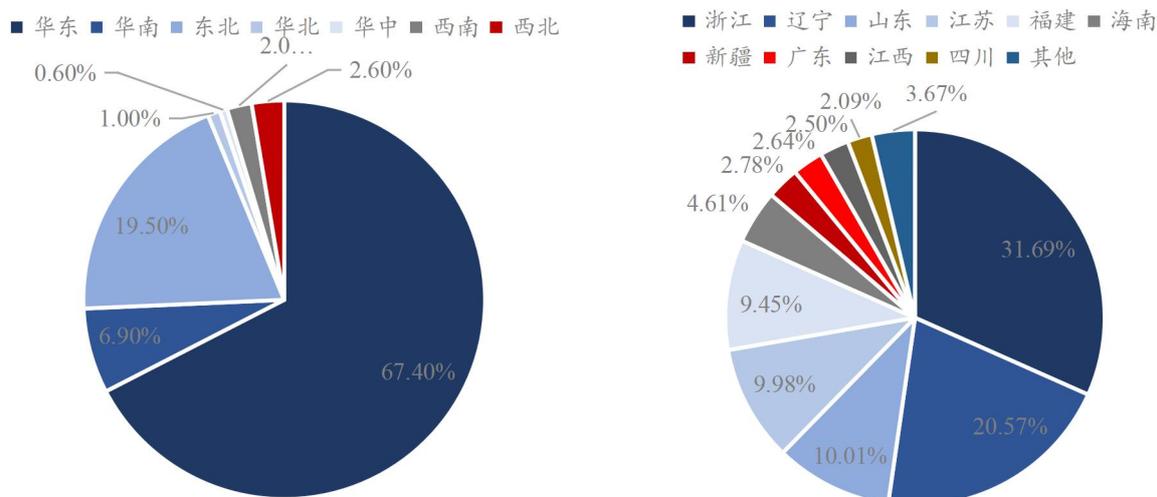
**图表 6 2023 年国内 PX 企业产能情况（单位：万吨）**

| 企业名称          | 产能          |
|---------------|-------------|
| 浙江石化          | 900         |
| 恒力炼化          | 500         |
| 盛虹炼化          | 400         |
| 广东石化          | 260         |
| 中海油惠州         | 245         |
| 东营威联石化（富海）    | 200         |
| 海南炼化          | 166         |
| 中金石化          | 160         |
| 福化集团          | 160         |
| 大榭石化          | 160         |
| 福佳大化          | 140         |
| 乌鲁木齐石化        | 100         |
| 青岛丽东          | 100         |
| 辽阳石化          | 100         |
| 福建联合石化        | 100         |
| 其他            | 676         |
| <b>中国国内总计</b> | <b>4367</b> |

数据来源：CCF、兴证期货研究咨询部

分区域来看，我国 PX 产能主要集中在沿海地区，华东及东北地区占比较大，分别为 67.40% 和 19.50%。具体分省份来看，浙江、辽宁、山东、江苏及福建的总产能占中国总产能的 8 成，浙江省 PX 产能最大超 1000 万吨，占比约 32%，辽宁省产能排第二占比 20.57%，两省占比达到 52.26%，其次是山东、江苏及福建，占比均在 10% 左右。

**图表 7 我国 PX 区域产能分布**



数据来源：CCF、兴证期货研究咨询部

图表 8 2023-2026 年 PX 新增产能计划表

| 企业     | 新增产能 | 投产时间        | 所在省份 |
|--------|------|-------------|------|
| 江苏盛虹   | 200  | 2023 年 1 月  | 江苏省  |
| 广东石化   | 260  | 2023 年 2 月  | 广东省  |
| 宁波大榭   | 130  | 2023 年 3 月  | 浙江省  |
| 宁波中金   | 200  | 2023 年 7 月  | 浙江省  |
| 惠州中海油  | 80   | 2023 年 3 月  | 广东省  |
| 扬帆能源   | 100  | 2023 年 10 月 | 广西   |
| 唐山旭阳   | 350  | 2024 年 1 月  | 河北省  |
| 华锦阿美   | 100  | 2024 年 4 月  | 辽宁省  |
| 新华联合   | 160  | 2024 年 10 月 | 河北省  |
| 古雷石化   | 320  | 2025 年 8 月  | 福建省  |
| 唐山浅海   | 300  | 2025 年 8 月  | 河北省  |
| 河北玫瑞   | 80   | 2025 年 8 月  | 河北省  |
| 山东裕龙石化 | 300  | 2026 年底     | 山东省  |

数据来源：公开资料整理、兴证期货研究咨询部

### 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。