

PX 专题报告（二）：PX 供给状况

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

手机：18516056442

liyingjie@thqh.com.cn

www.thqh.com.cn

报告前言：

2023年9月15日对二甲苯期货首批上市交易合约PX2405、PX2406、PX2407、PX2408和PX2409的挂牌基准价为9550元/吨。郑商所出于产业链企业规避经营风险、确立人民币定价体系、完善产业链品种体系这三方面的考虑，上市了PX期货与期权，由此可以提供连续公开权威透明的PX期货价格，填补人民币定价的空白，提升国际影响力。PX是连接石化与聚酯的中间产品，此前聚酯产业已有PTA、MEG、短纤三大期货品种，PX若上市，聚酯产业链市场将进一步向上游打通，发挥品种集聚效应，提高服务聚酯产业水平。作为系列报告的第二篇，本篇主要介绍了PX全球与国内供给情况。

报告要点：

从全球范围来看，PX产能正处于快速扩张周期中，并且投产主要集中在东北亚、东南亚、南亚以及中东地区，欧洲地区产能几乎无变化，而北美地区产能有下跌趋势。其中亚洲作为全球最主要的PX生产区域，自2019年国内大炼化投产开始，中国PX产能大幅增加，以往中日韩三足鼎立局面逐步已经转变为一超多强。

中国PX产业经历了从起步到发展扩张的艰难发展过程，在此过程中我国一直面临PX-PTA-聚酯产能发展节奏不一致的问题，聚酯新增产能投放增速偏缓，而PX/PTA新增产能投放节奏更具有脉冲式特点。

我国PX供给格局有以下几个特点：（1）民营大炼化企业后来居上；（2）PX企业集中在华东；（3）我国PX工厂产能利用率不高；（4）我国PX进口依存度的变化趋势与进口量均呈现先升后降的特点。

展望未来，亚太地区PX产业将步入成熟化工产品发展轨道，国内PX供不应求的局面将得到有效缓解。与此同时，国内市场也将进入优胜劣汰时期，生产企业盈利空间将受到挤压，技术落后、单体过小、缺乏地域优势的小装置将永久性退出市场，国内PX行业整合洗牌，国际竞争力将进一步提升。

一、PX 全球供给格局

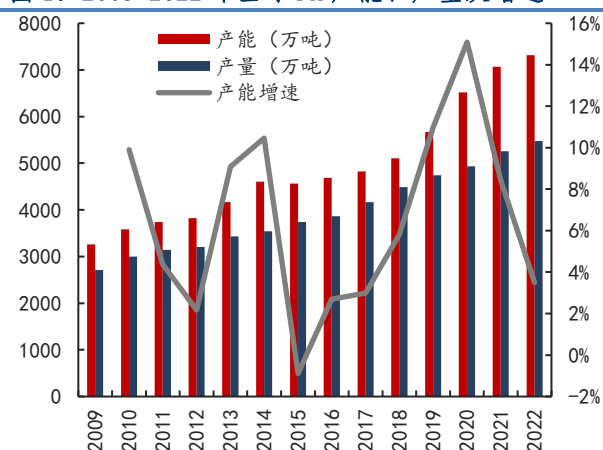
1. 全球 PX 供给概览——PX 全球产能正处于快速扩张周期中

PX 全球产能正处于快速扩张周期之中，截至 2022 年，全球 PX 产能超过 7500 万吨，产量约为 5478 万吨，年均产能增速为 7%。过去 10 年，PX 经历了两轮高速扩张，分别是 2014 年和 2020 年。其中 2014 年产能增速高达 11%，主要因为 2011-2014 年 PTA 产能大幅扩张，PX 供应紧张，刺激亚洲日韩地区产能集中投放。其次为 2020 年，受中国民营大炼化 PX 装置投产影响，产能增速高达 15%。

近十年，全球 PX 投产主要集中在东北亚、东南亚、南亚以及中东地区，欧洲地区产能几乎无变化，而北美地区产能有下跌趋势，2020 年至今海外无新增投产。

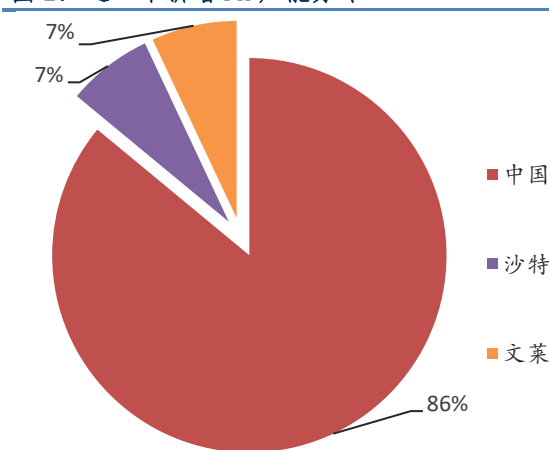
2018 年以后，中国以外地区产能增速放缓，随着国内大型炼化一体化陆续投产，全球产能新增主要在中国兑现。中国为近年 PX 产能增量最大来源国，新增产能占比近 86%。2016-2022 年期间，全球 PX 产能增长 2633 万吨，其中中国总计贡献了 2411 万吨。

图 1：2009-2022 年全球 PX 产能、产量及增速



资料来源：中国石油化工集团经济技术研究院，中国石化联合会

图 2：近五年新增 PX 产能分布

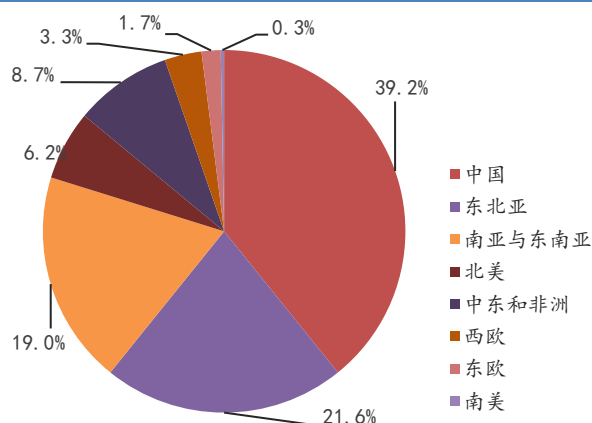


数据来源：公开资料整理，通惠期货研发部

2. 亚洲 PX 产能投放格局——中日韩三足鼎立局面逐步已经转变为一超多强

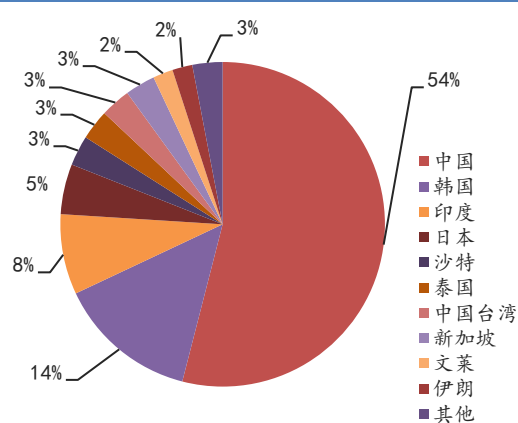
亚洲是全球最主要的 PX 生产区域，主要集中在东亚、东南亚、南亚及中东等地区，其次是北美和西欧。截至 2022 年，亚洲 PX 产能 7150.6 万吨，占全球近 80%。当前，全球 PX 供应正在加速向东北亚地区集中，而亚洲以我国产能占比最为集中，成为全球排名第一。亚洲产能中，中国产能占比 54%，韩国占比 14%，印度和日本分别占比 8% 和 5%。自 2019 年国内大炼化投产开始，中国 PX 产能大幅增加，以往中日韩三足鼎立局面逐步已经转变为一超多强。

图 3：2022 年 PX 全球产能分布



资料来源：彭博，CCF

图 4：2022 年 PX 亚洲产能分布



数据来源：彭博，CCF，钢联，隆众，同花顺

在 2010-2018 年期间，日韩海外地区瞄准我国 PX 投产真空期，加速 PX 建设挤占市场，叠加技术相对成熟，项目上马迅速。目前亚洲长、中、短流程装置占比分别为 69%、19%、12%；从产能规模来看，亚洲其他国家的单套产能主要集中于 100 万吨以上。

具体到详细国家来看，由于日本是全球最早生产 PX 的国家之一，上个世纪基本完成产能布局，因此单套产能普遍较小，近年来基本淘汰了大部分老旧小的装置；韩国部分装置成本偏高，但大规模装置仍然具有一定的竞争优势；其次印度信赖集团拥有南亚最大的产能，其余装置普遍偏小。

综合来看，尽管其他国家也在积极建设炼化一体化，但是相较而言，我国近年建设的单套产能均在 150 万吨以上、而亚洲其他装置普遍集中于 70-150 万吨，我国逐步在规模上显现优势。

表 1：2022 年 PX 亚洲海外装置

国家/地区	企业名称	产能（万吨）	地址	流程分类
韩国	加德士 GS	135	丽水	长流程
	现代/科斯莫	138	大山	短流程
	乐天化学	75	蔚山	短流程
	韩华道达尔	200	大山	长流程
	SKGC	80	蔚山	长流程
	SKGC	130	仁川	长流程
	SK/JX	100	蔚山	短流程



	双龙 Soil	180	昂山	中流程
印度	Reliance	435	孟买	长流程
	OMPL	92	新芒格洛尔	中流程
	印度石油	40	帕尼帕特	长流程
日本	出光	48	千叶	长流程
	ENEOS	366.5	日本	长流程
中国台湾	台化	172	麦寮	中流程
东南亚	PTT	131	泰国	长流程
	泰国石油	52.7	泰国	短流程
	美孚	50	泰国	短流程
	美服	175	新加坡	中流程
	恒逸文莱	150	文莱	长流程
	Aromatics	55	马来西亚	中流程
	TPPI	55	印度尼西亚	长流程
	印尼国家石油	27	印度尼西亚	短流程
	Nghi Son	70	越南	长流程
中东	SABIC	45	盐步	长流程
	Satorp	70	朱拜勒	长流程
	拉比格炼化	134	拉比格	长流程
	伊朗石化	140	伊朗	长流程
	科威特芳烃	82	科威特	长流程
	阿曼芳烃	82	苏哈尔	长流程
其他	阿特劳炼油	50	哈萨克斯坦	长流程

	Gadiv	19	以色列	长流程
	Petkim	15	土耳其	长流程
合计	3594.2			

二、PX 国内供给格局

1. 国内 PX 行业发展——PX-PTA-聚酯产能发展节奏不一致

在过去的近 50 年里，中国 PX 产业经历了从起步到发展扩张的艰难发展过程，中国也一跃成为全球 PX 产能产量第一大国和全球第三个掌握芳烃成套技术的国家。然而，我国一直面临 PX-PTA-聚酯产能发展节奏不一的问题，聚酯新增产能投放增速偏缓，而 PX/PTA 新增产能投放节奏更具有脉冲式特点，一般表现为下游聚酯行业先行发展、带动中上游产能扩张，产能不断向上游一体化程度延伸，进一步降低进口依赖。2019 年起，中国 PX 产能迎来爆发式增长，但国内 PX 产业仍然面对供需缺口问题；随着产能的进一步扩张，我国有望在“十四五”末实现 PX 的供需平衡。

1975 年，中国首套年产 2.7 万吨的 PX 装置的建成，拉开了我国 PX 产业发展的序幕。1998 年以前，由于国内 PX 主要生产企业中石油和中石化，产业发展较为缓慢，供需关系相对平衡。1998 年以后，随着我国聚酯工业的迅速发展，PX 作为上游原料，产能得以不断提高，民企和合资企业开始进入 PX 市场。

2007 年开始，由于国内民众对新建炼厂的抵触情绪、“避邻困境”等多重因素的影响，厦门、大连、宁波等多地的 PX 项目相继遭到搬迁或暂停。因此，此后几年，中国 PX 市场发展速度开始严重滞后于下游 PTA 和聚酯市场。

2008-2009 年为我国 PX 产能扩张的第一阶段。在此期间，国内两桶油炼化产能扩张，作为下游芳烃化工品的 PX 产能同样得到提升，其中 2008 年产能增速一度达到 63%，但此时 PX 主要作为炼油副产品存在。

2010-2018 年间，我国 PX 产能扩张节奏放缓，新增投放之路较为坎坷。究其原因，一方面是因为受到了政策、资金以及环保等诸多要求的影响，另一方面是由于国企对 PX 项目的投放持谨慎态度，导致此阶段我国 PX 行业本土产能停滞不前、对外依存度居高不下。

2019 年以来，我国 PX 产能迎来爆发式增长。由于前几年 PX 产能投放受阻、而下游 PTA 和聚酯需求激增，2018 年 PX 产销缺口一度达到 1644 万吨，其中中国 PX 年度产量约为 1123 万吨、PTA 年度消耗 PX 约为 2767 万吨，日韩为首的 PX 进口占据我国 PX 市场份额。2019-2022 年，随着大连恒力、浙石化等 PX 民营生产商开始投放新增产能，我国 PX 产能增量依次为 878 万吨、200 万吨、594 万吨和 509 万吨，产能增幅依次为 64.0%、8.8%、24.2%和 16.7%，预计截至 2023 年 PX 产能有望达到 4367 万吨。当前，国内 PTA 企业向上游一

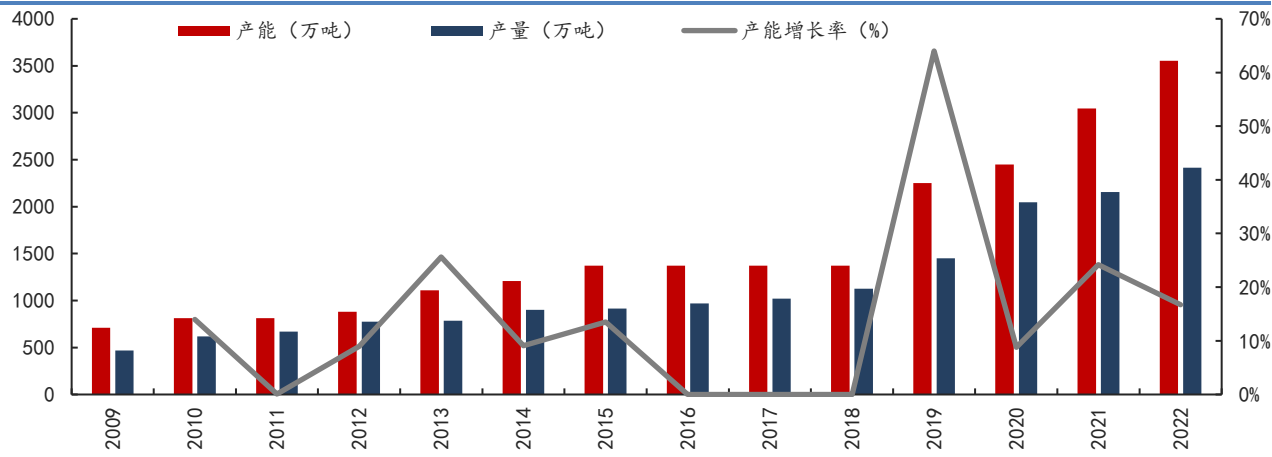


体化发展，产销缺口逐步缩小，进口依赖度已降至 30%。

十几年来，我国 PX 行业得到了长足发展，产能由 2009 年的 712 万吨增长到 2022 年的 3553 万吨，年复合增长率为 13.2%。

综合来看，尽管国产 PX 供应仍然存在缺口，但随着国内 PX 产能的持续扩张，该缺口正在逐步收窄。PX 理论供需缺口从 2018 年的 1586 万吨下降至 2022 年的 1124 万吨，PX 进口量也从 2018 年的 1590 万吨下降至 2022 年的 1058 万吨。国内 PX 供需正逐渐形成内部平衡，进口货将被逐步挤出市场。

图 5：2009–2022 年国内 PX 产能、产量及增速



数据来源：中国石油化工集团经济技术研究院，中国石化联合会

2. 国内 PX 生产企业结构——近几年的发展中，民营大炼化企业后来居上

截至 2023 年上半年，中国 PX 总产能达 4367 万吨，企业集团 13 家，生产工厂 25 家。

表 2：中国 PX 装置明细

序号	企业性质	企业名称	产能 (万吨)	地址	流程分类	占比
1	民营	浙石化	900	浙江舟山	长流程	20.6%
2	国企	中石化	987		长流程	22.6%
	国企	海南炼化分公司	166	海南洋浦		
	国企	上海石化分公司	70	上海		
	国企	扬子石化分公司	89	江苏南京		
	国企	金陵石化分公司	70	江苏南京		



	国企	镇海炼化分公司	80	浙江宁波		
	国企	天津石化分公司	39	天津		
	国企	洛阳石化分公司	23	河南洛阳		
	国企	九江石化分公司	90	江西九江		
	国企	广东石化分公司	260	广东揭阳		
	中外合资	福建炼化有限公司	100	福建泉州		
3	民营	恒力炼化	500	辽宁大连	长流程	11.4%
4	民营	盛虹炼化	400	江苏连云港	长流程	9.2%
5	国企	中石油	275		长流程	6.3%
		辽阳石化分公司	100	辽宁辽阳		
		乌鲁木齐石化分公司	100	新疆乌鲁木齐		
		彭州石化	75	四川彭州		
6	国企	中海油（惠州）	245	广州惠州	长流程	5.6%
7	地方炼化（混合制）	东营威联	200	山东东营	长流程	4.5%
8	中外合资	福海创	160	福建漳州	中流程（外购凝析油，MX）	3.7%
9	民营	中金石化	160	浙江宁波	中流程（外购凝析油，石脑油）	3.7%
10	国企	大榭石化	160	浙江宁波	长流程	3.7%
11	民营	福佳大化	140	辽宁大连	中流程（石脑油）	3.2%
12	国企	中国中化	140		长流程	3.2%

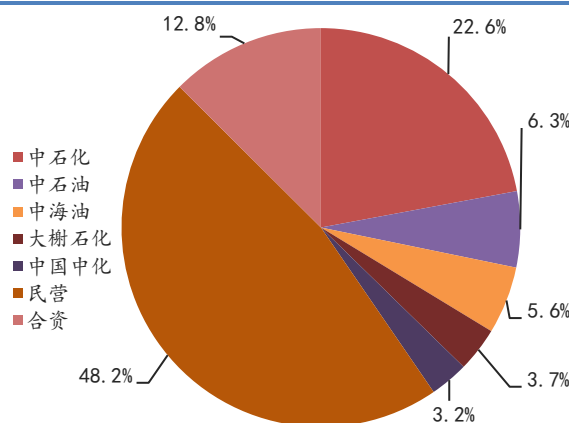
		中化泉州	80	福建泉州		
		中化弘润	60	山东潍坊		
13	中外合资	青岛丽东	100	山东青岛	中流程（石脑油）	2.3%
产能合计：			4367 万吨			

我国 PX 生产企业数量较少，截至 2022 年底，共有浙石化、中石化、大连恒力等 12 家企业集团，前三大集团产能占比分别为 25%、19%和 13%。

根据当前国内 PX 企业类型分布，民营企业 and 国有企业占比较高，国有企业中以两桶油为代表，民营企业中浙石化和大连恒力占比较大。具体来看，中石化、中石油、中海油、大榭石化、中国中化 5 家国营集团合计产能占国内总产能的 39%，浙石化、大连恒力、盛虹炼化、中金石化、福佳大化、丽东石化、威联化学等 7 家民营、合资或混合制企业合计产能占国内总产能的 61%。

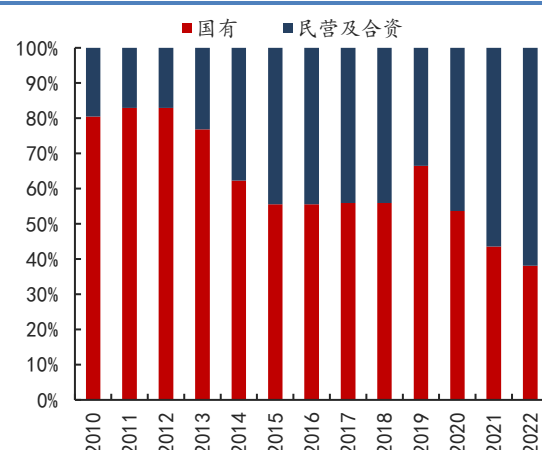
PX 项目行业门槛较高，多数集中于资金和技术实力相对雄厚的企业。2014 年以前，受限于环保、政策和技术壁垒等因素，产能结构中民营及合资企业占比较低；而在近几年的发展中，民营大炼化企业后来居上，整体产能逐步超过以“三桶油”为代表的国企，2022 年民营及合资企业所有产能占比已超过 60%。

图 6：中国 PX 企业类型分布



资料来源：CCF、钢联、隆众、同花顺、公开资料整理

图 7：中国 PX 企业所有制结构演变



数据来源：CCF、公开资料整理

近几年国内的新建中、长流程 PX 装置在各单元上均采用世界先进工艺技术，民营大炼化相比早期“三桶油”建设的装置在产品结构、物耗、能耗上均有一定优势。从物耗角度来看，中石化早期建设的 PX 装置每生产 1 吨 PX 需要消费 2.5 吨石脑油，而东营威联、盛虹炼化、浙石化一期、浙石化二期等装置每生产 1 吨 PX 仅分别需要消耗 2.23 吨、2.16 吨、1.89 吨、1.83 吨石脑油。

PX 项目经济效益差异化的主要因素由原料比例、产品结构、装置能耗组

成。从原料成本方面来看，国营长流程>民营中流程>民营长流程；从能耗方面来看，国营长流程>民营中流程>民营长流程；从利润角度来看，民营长流程>民营中流程>国营长流程。

表 3：国内三家大型 PX 企业主要进料、出料明细表

企业名称	PX 产能 (万吨)	主要进料		主要出料			
中石化	70	直馏石脑油	100.23	PX	70.05	裂解汽油抽余油	5.38
		加氢裂化石脑油	40	苯	29.99	戊烷油	2.77
		加氢裂解	35.14	甲苯	11.31	液化气	4.82
				C9A	11.66	重芳烃	1.59
				和氢气体	10.43	燃料气	13.37
				重整抽余下油	14		
东营威联	200	直馏石脑油	52.06	PX	200	戊烷油	7.44
		加氢石脑油	24.39	苯	55.34	抽余油	63.22
		加氢裂化重石脑油	137.36	工业 C10 粗芳烃	11.56	液化气	12.52
		外购石脑油	232.93	拔头油	31.23		
盛虹炼化	280	重石脑油	605.1	PX	280	重整氢	45.49
		甲苯	5.35	重芳烃	7.81	重整千气	8.49
		二甲苯	1.55	苯	52.95	重整液化气	15.95
		纯氢	5.34	C7 重整汽油	53.5	C5 馏分	8.29
				C9 重整汽油	69.88	抽余油	39.79

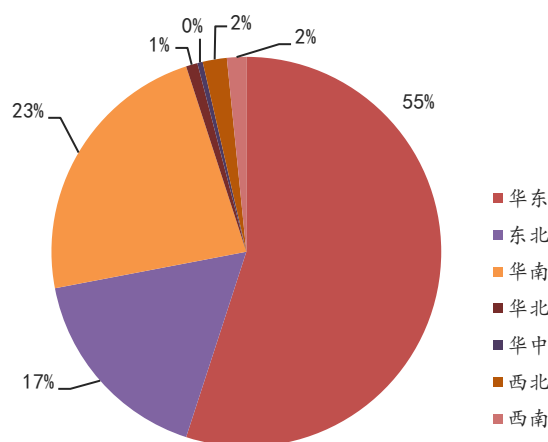
3. 国内 PX 产能分布——PX 企业集中在华东

从当前国内 PX 产能的地域分布上来看，华东 PX 企业数量位居第一，产能约 2379 万吨，占比高达 55%；华南地区位列第二，产能约 1011 万吨，占比 23%；东北地区虽然只有三家企业，但是产能高达 740 万吨，占比 17%。其余地区的 PX 产能大多分布于沿海地区，方便运输及对外贸易，其中华南、西北及西南地区仍然存在 PX 产能缺口。

具体到细分省份，华东地区的 PX 产能主要集中于浙江、江苏两省，其中浙江也是全国范围内 PX 产能最大的省份，辽宁位列第二。

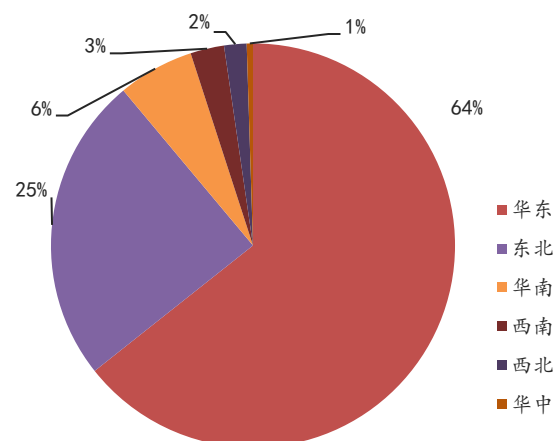
从 2022 年 PX 和 PTA 区域产能分布情况来看，PX-PTA 产能分布趋于匹配度较高，普遍均集中在华东、华南、东北，但区域内供需平衡情况存在差异。根据各地区的 PX 理论供需情况，尽管浙江、辽宁、江苏是国内 PX 产能排名前三的省份，但由于下游 PTA 的产能也集中在该三省，PX 的需求压力不容小觑，因此该三省的 PX 供需缺口也是全国最大。

图 8：国内 PX 企业地域分布



资料来源：钢联

图 9：国内 PTA 企业地域分布



数据来源：钢联

表 4：国内 PX 产能、PTA 产能、PX 名义缺口地区省份细分表

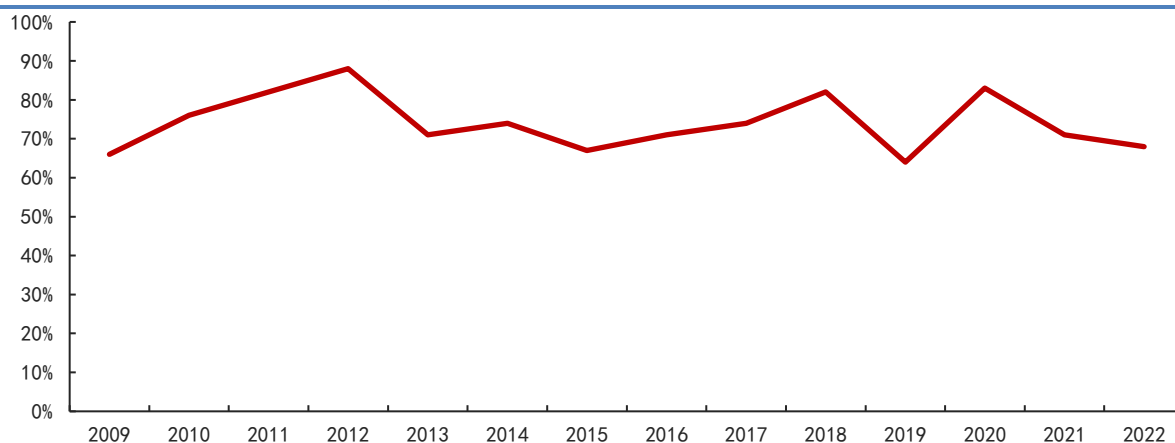
地区	省份	PX 产能	PTA 产能	PX 名义缺口
东北	辽宁	740	2260	740.3
华东	浙江	1300	2515	338.6
	江苏	559	1269	
	上海	70	115	
	山东	360	250	
	江西	90		

华北	天津	39		37.29
	河南	23	32.5	
华南	广东	505	235	-267.6
	福建	340	700	
	海南	166	200	
西北	新疆	100	127.5	-16.5
西南	四川	75	100	-68.45
	重庆		90	
合计		4367	7894	763.6

4. 国内 PX 开工情况——我国 PX 工厂产能利用率不高

2009 年以来，我国 PX 行业开工率维持在 64%~90% 区间范围内。其中，2019 年 64% 的开工率为历史最低值，2012 年的 88% 为历史最高值。

图 10：2009-2022 年国内 PX 开工率



数据来源：中国石化联合会

影响 PX 工厂开工率的因素众多，常见的有计划内检修、装置故障检修、开机经济效益、集团内产业链布局、市场份额、经营杠杆率、油化比工艺设计、永久关停等情况。2009-2022 年，中国 PX 工厂开工率均值为 74%，个别年份开工率低于 70%。纵观历史，造成我国 PX 工厂产能利用率不高的原因主要可归纳为以下三个方面。

(1) 部分装置停产检修

一是部分老旧小装置被市场淘汰。我国国内早期投产的 PX 装置较为落后，

普遍存在产能小、效益低的问题，市场竞争力差。

二是部分装置出现安全事故关停整改，拉低平均开工率。

三是常规检修。PX 生产装置一般**每年一小检、每 3~4 年一大检**，大检平均耗时 50 天左右。如需更换吸附剂（一般 8~10 年更换一次），则检修一次需耗时 2 个多月时间。

（2）进口产品占比高

在过往历史的很长一段时间中，我国 PX 进口量居高不下，在一定程度上抑制了国内企业的发展。

（3）新装置投产

一是**投产时点偏后**。近年不少项目并非年初投产，而是以年中年底投产居多；这部分装置产能虽然被纳入当年总产能，但对应的产量并非全年常量，从而拉低了平均开工率。

二是**新装置运行不稳定**。个别工厂装置由于新开工，需要磨合调试，影响了装置的稳定运行，产能从而难以得到完全释放。

5. 国内 PX 进口情况——我国 PX 进口依存度的变化趋势与进口量均呈现先升后降的特点

我国一直以来都是 PX 净进口国家。2022 年，中国 PX 进口量为 1058 万吨，出口量仅为 7.86 万吨。现阶段，我国国内 PX 产量仍然无法满足需求，需要通过进口 PX 实现供需平衡。

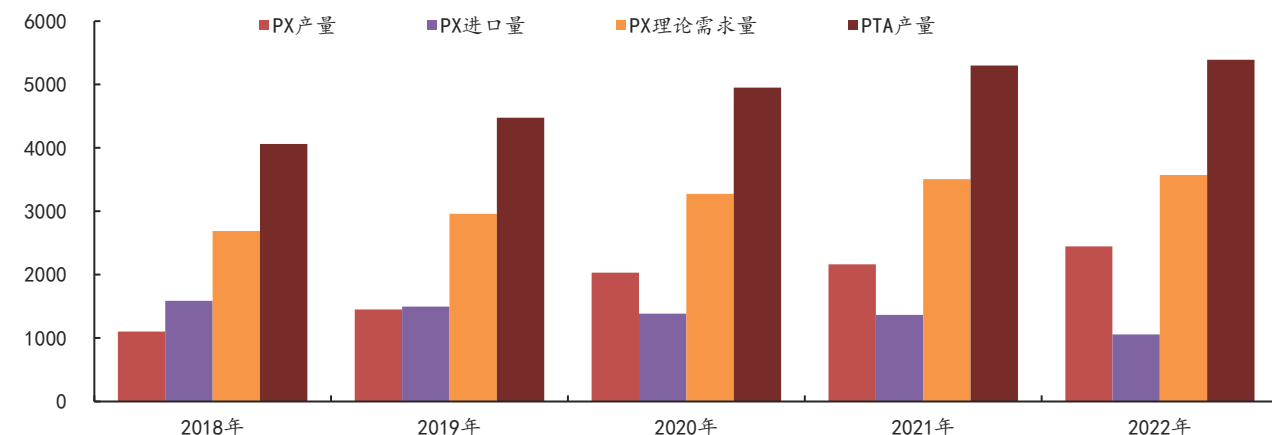
（1）PX 进口量及进口依存度

据统计，2009-2022 年期间，随着中国聚酯产业的快速发展，PTA 表观消费量增长迅速，PTA 产能持续大幅增加，进而带动上游原材料 PX 的需求量快速膨胀。然而，国内 PX 供应远赶不上需求的增长，市场缺口呈现不断扩大的趋势，导致一段时间内我国 PX 进口量持续增加。

2009-2022 年期间，我国 PX 进口量的特点是先增后降。第一阶段为 2009 年到 2018 年，PX 进口量逐年递增，由 371 万吨增至 1591 万吨；而后在 2019 年出现拐点，进口量开始逐年下降，至 2022 年，进口量已降至 1058 万吨。

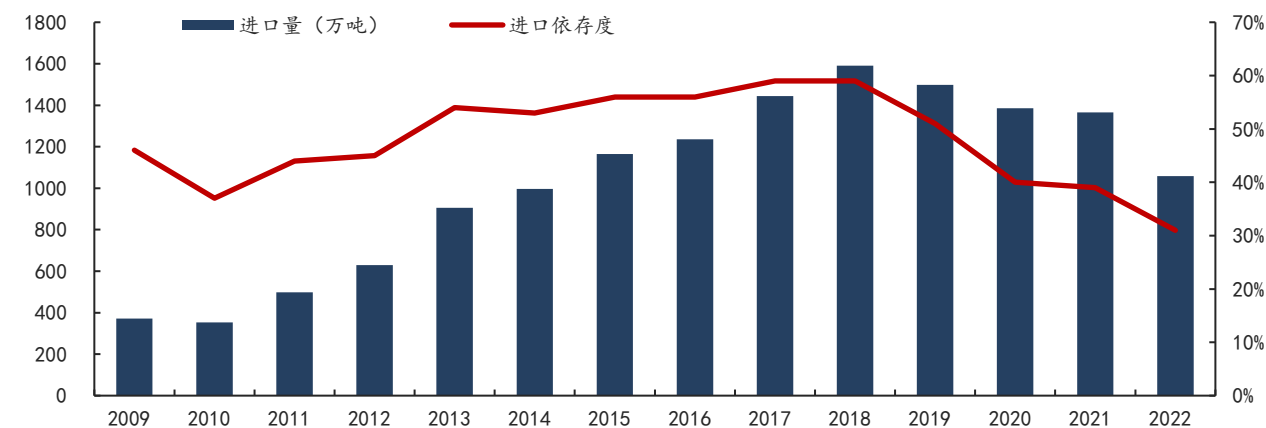
2009-2022 年期间，我国 PX 进口依存度的变化趋势与进口量一致，也呈现先升后降的特点。其中，2013-2019 年，PX 进口依存度超过 50%，2018 年达到最高值，接近 60%。之后，从 2019 年开始，随着国内 PX 新增产能的爆发式投产，挤出效应明显，我国 PX 进口依存度出现下降趋势，2022 年 PX 进口依存度已降至 31%。未来，我国 PX 进口依存度有望继续下移，预计到 2023 年底，全年进口依存度将下滑至 30% 以下。

图 11：国内 PX 供需缺口情况



数据来源：中国石化联合会

图 12：2009-2022 年中国 PX 进口情况



数据来源：中国石化联合会

（2）PX 进口来源地

2009 年以来，中国大陆地区 PX 进口主要来自韩国、日本、中国台湾、印度、新加坡、阿曼等亚洲地区，少量来自于欧美地区。

从进口来源地看，2009-2018 年，韩国、日本和中国台湾长期位居前三名。近年来我国自各地区的 PX 进口量均呈现不同程度的下降，其中东北亚地区韩国、日本及中国台湾的降幅约在 3 成左右，印度、阿曼、泰国及沙特的 PX 进口量降幅超过 70%，文莱、越南及伊朗是近五年来的主要进口增量。2022 年 PX 进口集中度进一步加深，前 4 个国家地区总占比高达 80% 以上，预计后续我国进口来源地将会更加集中于东北亚地区。

韩国是全球第二大 PX 生产国，由于其本国国内下游配套企业较少，因此大部分出口到中国，是中国最大的 PX 进口来源国。2015-2018 年期间，我国每年的韩国 PX 进口量占总进口量的比重维持在 45% 左右；2019 年的韩国进口量开始递减，从 660 万吨缩减至 2022 年的 443 万吨，但进口规模仍居首位。

日本长期占据中国第二大 PX 进口来源国的地位，但自 2017 年以来，我国



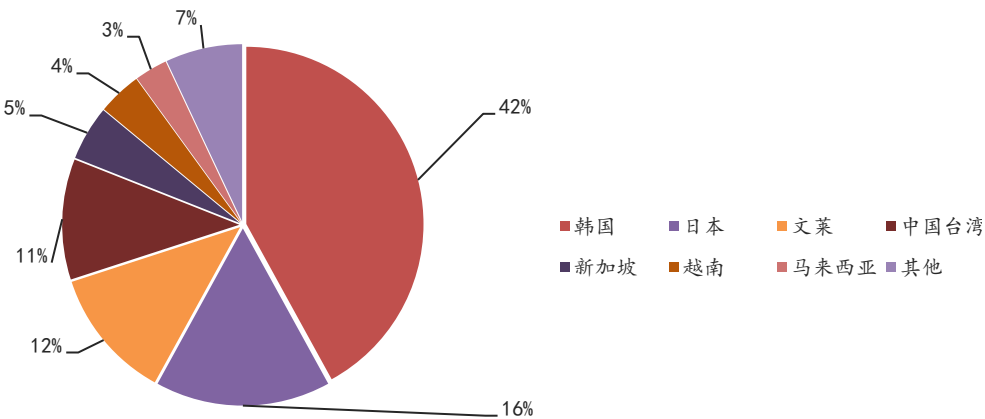
自日本的 PX 进口量整体下降，由 2017 年的 255 万吨降至 2022 年的 173 万吨。

2019 年，印度取代中国台湾成为第三大进口来源地，当年自印度进口 PX127.5 万吨，占比 8.5%。

2020 年，由于恒逸文莱炼化一体项目投产，我国自文莱进口 PX 规模大幅提升，文莱取代印度成为新晋第三大进口来源地。

整体来看，韩国、日本、文莱、中国台湾、印度和新加坡是我国最主要的 PX 进口来源地。

图 13：2022 年我国 PX 进口国占比



资料来源：海关总署、钢联、隆众、同花顺、公开资料整理

6. 国内 PX 供给未来趋势——我国 PX 产能稳步上升，供不应求局面有望得到缓解

由于我国 PX 进口依赖度较高，国家出台相关政策积极推进芳烃行业原料多元化与技术创新，以提高 PX 自给率。国务院办公厅、国家发展改革委、工业和信息化部等相关部门先后出台若干行业发展规则，指导石化产业调结构促转型增效益，推动提升芳烃等基础原料保障能力。

在国家政策鼓励下，2019 年以来我国 PX 进入产能投放井喷期。从 2019 年至 2022 年，我国已投产新扩建项目 21 个，共计新增产能 2181 万吨。

2019-2022 年是我国 PX 整体供应量的集中增长点，需求集中在 2020-2024 年，随后将呈现逐渐放缓趋势。据中国石化联合会预测，“十四五”期间新增产能 2000 万吨左右，到 2025 年中国对二甲苯产能将达到 4623 万吨/年，我国将逐步实现 PX 自给自足的战略目标，供不应求的局面将得到极大缓解。

表 5：2023-2027 年中国 PX 计划投产项目

序号	项目	计划产能（万吨）	计划时间
1	中国石油化工股份有限公司广东石油分公司	260	2023 年



2	盛虹炼化（连云港）分公司	200	2023 年
3	中海石油炼化有限责任公司惠州炼化分公司	150	2023 年
4	宁波大榭利万石化有限公司	160	2023 年
5	山东裕龙石化	300	2024 年
6	华锦石油化工有限公司	200	2026 年
合计		1270	

表 6：中国近年 PX 新增产能及预期（单位：万吨/年）

预计产能	2018	2019	2020	2021	2022	2023 E	2024 E	2025 E
PX 新增产能	0	878	200	594	509	770	300	0
PX 总产能	1372	2250	2450	3044	3553	4323	4623	4623

若未来新增项目按计划进行，我国 PX 行业将迅速崛起，与进口资源的竞争将不断升级，生产格局将不断优化，亚太地区 PX 产业将步入成熟化工产品发展轨道。与此同时，国内市场也将进入优胜劣汰时期，生产企业盈利空间将受到挤压，技术落后、单体过小、缺乏地域优势的小装置将永久性退出市场，国内 PX 行业整合洗牌，国际竞争力将进一步提升。

分析师承诺

本人(或研究团队)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(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，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

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。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。本公司不确保本报告充分考虑到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任何损失负责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线：021-68864915

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼

邮编：200120

电话：021-68866986 传真：021-68866985

