

聚酯产业链周报

产业链上游PX供需偏弱及终端需求预期转弱，聚酯系价格仍承压

作者：张晓珍

联系方式：020-88818009

从业资格：F0288167

投资咨询资格：Z0003135



广发期货APP



微信公众号

品种	主要逻辑及观点	本周策略	11月策略
PX	<p>成本：近期原油供应端边际增加，而海内外原油需求预期转弱，供需边际转弱，油价重心偏弱。近期欧美汽油裂差企稳，柴油和航煤裂解价差转弱但仍相对偏高，海外炼厂负反馈不明显，叠加中美释放利好信号，短期布油80美元/桶附近或受到支撑，关注OPEC+对油价快速下跌的反应。</p> <p>供需：11月PX供需偏宽松，存累库预期。上周浙石化、镇海、盛虹PX负荷提升，威联化学一条装置计划内停车，国内PX负荷小幅度提升，国内PX负荷回升至80.2% (+1.5%)，亚洲负荷回升至74.7% (+1.1%)；且下游PTA仍存检修预期，以及调油需求偏弱，PX供需预期偏弱。</p> <p>估值：偏高。近期国内宏观利好提振下，内盘品种偏强，PX走势偏强，而上游原油和石脑油价格走弱，PXN (PX-原油) 有所修复，但因PX供需仍偏宽松，PXN修复空间有限，目前PXN至368美元/吨附近。</p> <p>观点：国内及亚洲PX整体供应偏高，且下游PTA开工率维持75%附近，PX供需格局预期，PX反弹承压，PXN短期仍以压缩为主。考虑到目前处于明年长约谈判时间，上下游博弈下，PX走势僵持，短期上下空间均有限。</p>	<p>PX05短期8300-8700震荡对待，震荡区间上沿偏空对待；PXN或在300-400美元/吨区间运行，PX-SC价差短期做缩为主</p>	<p>PX05在8700附近压力较大，压力位附近短空操作；PXN或在300-400美元/吨区间运行，短期PX-SC价差继续走扩驱动不足，仍关注中期PX-SC价差走扩机会。</p>
PTA	<p>供需：11月PTA供需阶段性偏紧，存去库预期。周内PTA负荷持稳至75.4%；短期下游聚酯负荷变化不大，持稳至89.6%。但近期终端订单有所转弱产品库存逐步回升，江浙印染负荷下降明显，聚酯开始累库，后期聚酯负荷或有下行压力。</p> <p>估值：偏高，存压缩预期。PTA现货加工费至462元/吨附近，TA01盘面加工费424元/吨。</p> <p>观点：月底部分PTA检修装置可能重启，且逸盛新装置试车，叠加近期终端订单有所转弱，江浙印染负荷下降明显，后期聚酯负荷或有下行压力，PTA供需预期偏弱，且近期PTA加工费修复明显，短期PTA或有下行压力。但因国内宏观政策预期较强，盘面受资金扰动较大，盘面相对抗跌。</p>	<p>TA01在5700-6000区间震荡，震荡区间上沿偏空对待；TA05加工费操作空间不大；TA-SC价差短期做压缩</p>	<p>TA01关注5900-6000压力，5900以上可滚动短空；TA05加工费在0-300元/吨区间操作；TA-SC价差节奏跟随PX-SC</p>
MEG	<p>供应：近期因EO走弱，三江MEG负荷提升，且榆能以及中昆新装置投产推进较为顺利，预计在12月内可实现量产。叠加榆林化学轮检计划推迟至12月下旬，MEG供应较预期增加。目前乙二醇整体开工在62.11% (+0.29%)，其中煤制乙二醇开工在65.01% (+0.53%)。</p> <p>估值：偏低。受国内宏观氛围提振，MEG走势相对坚挺，叠加原料价格偏弱，油制MEG亏损略收窄。</p> <p>观点：近期因EO走弱，三江MEG负荷提升，榆能以及中昆新装置投产较为顺利，叠加榆林化学轮检计划推迟至12月下旬，以及终端走弱预期下聚酯负荷或有下行压力，12月MEG可能从去库预期转向累库，且MEG港口绝对库存高位，MEG反弹空间有限。但近期因国内商品氛围偏强，且随着北方大面积降温，煤价企稳反弹，叠加市场对明年MEG供应预期增量有限，MEG短期相对抗跌。</p>	<p>EG反弹空间不大，关注4200-4300压力，滚动低多为主</p>	<p>4000-4200区间操作，低位偏多对待</p>
短纤	<p>供需：11月短纤整体供需格局延续弱势，环比10月进一步转弱。短纤负荷略回升至87.6% (+0.3%)；下游纯涤纱偏弱商谈，现金流亏损扩大至400-500元/吨，销售疲软，库存增加，负荷略下降至67.5% (-0.5%)。</p> <p>估值：中性。短纤加工差维持在900-1000水平。</p> <p>观点：目前短纤负荷偏高，而终端需求进入淡季，下游纱厂销售疲软，成品库存逐步增加且亏损有所扩大，预计后续纱线补货意愿不强，短纤仍有累库压力。预计弱驱动下，短纤价格相对原料偏弱，加工费或进一步压缩，绝对价格跟随原料波动。</p>	<p>PF02在7500附近仍偏空对待；PF月差反套为主；PF02-TA02价差滚动做压缩</p>	<p>7500附近谨慎偏空对待；PF月差反套为主；PF12-TA12价差滚动做压缩</p>



一、供需偏弱预期下 PXN修复空间有限

PX行情回顾

分时图 PX.CZC[CZCE对二甲苯] 2023/11/13 收 8490 幅 0.17%(14) 开 8498 高 8538 低 8458 结 0 仓 7.55万 量 2.30万 增 +1060 振 0.94%

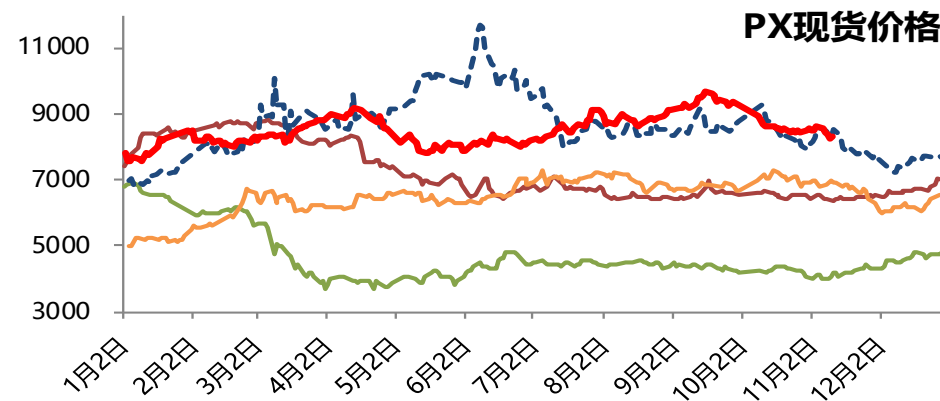
MA5 8470↓ MA10 8536↓ MA20 8498↑

2023/09/15-2023/11/13(36日)▼

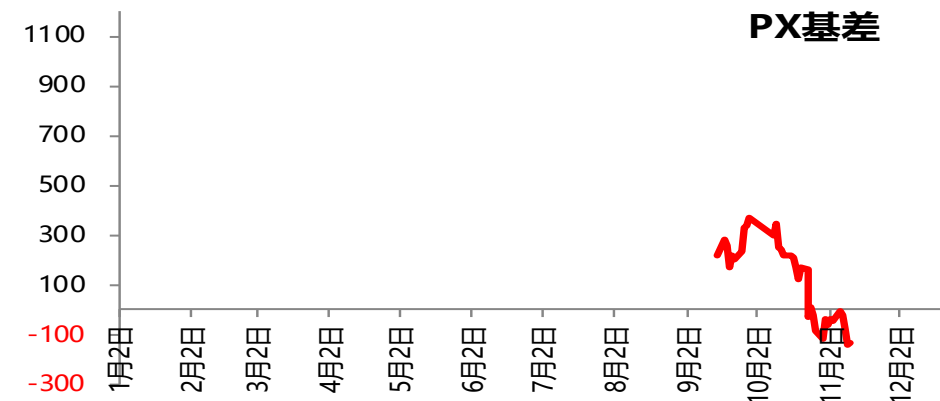
10050



2019 2020 2021 2022 2023



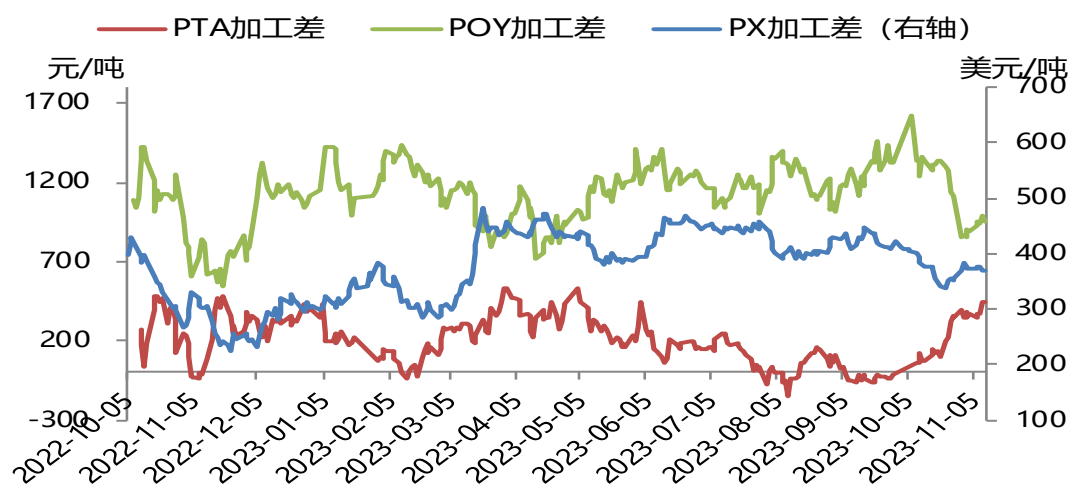
2022 2023



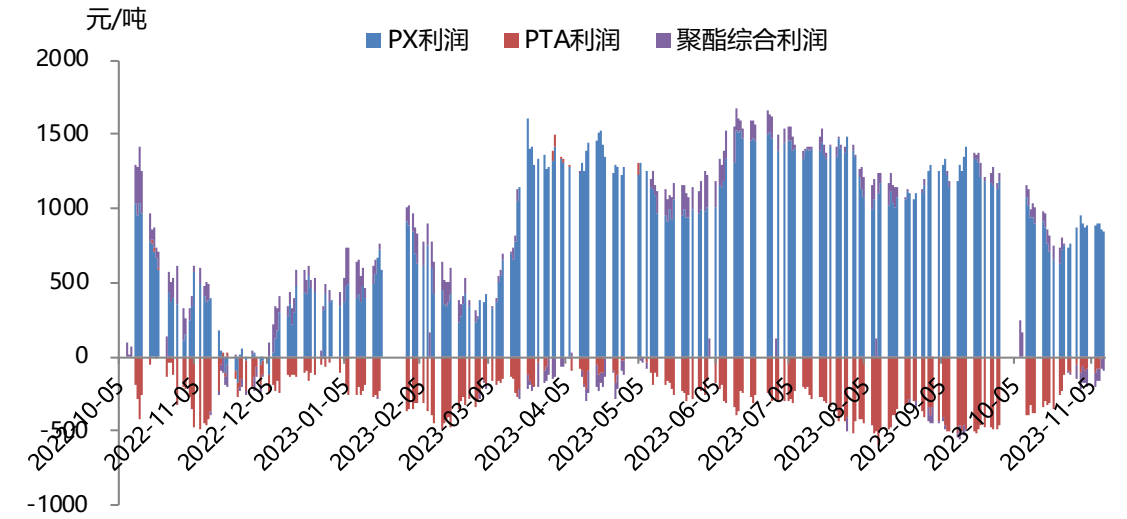
上周PX现货价格延续跌势，至周五环比下跌3%左右，并在周四跌破1000美元/吨CFR关口，创下7月上旬以来的新低。但PX期货表现相对更强，主要受到市场对国内利好政策可能出台的预期下，市场气氛相对海外表现较强。PXN有小幅回落自周内较高375附近至周五的368美元/吨附近，跌幅相对有限。从PX市场交易情况看，上周现货总体商谈气氛一般，场内的窗口期有成交达成，卖方主要以国内一PTA工厂为主，买盘主要以韩国厂商为主。

聚酯产业链整体利润继续小幅修复，其中PTA和聚酯环节加工费修复，PX加工费有所压缩

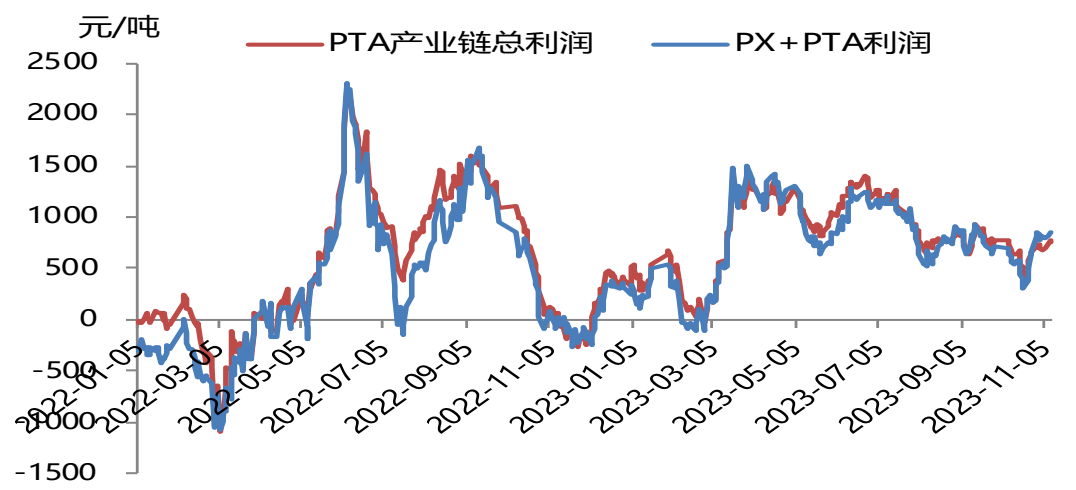
PX/PTA/POY加工差走势



PX/PTA/聚酯利润走势



聚酯产业整体利润情况 (单位: 元/吨)



聚酯产业链数据周度变化

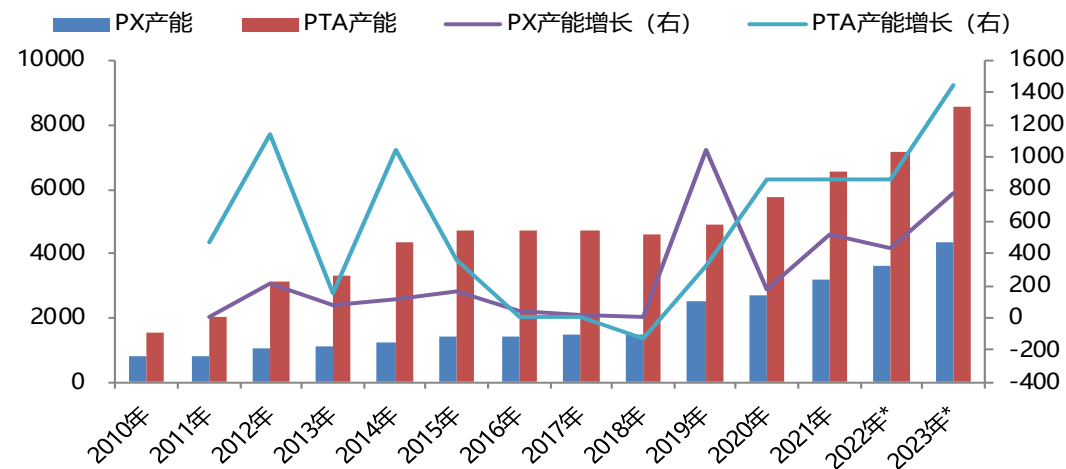
	布伦特原油	石脑油	PX	PTA	MEG	POY	石脑油裂解价差	PX加工差	PTA加工差	POY加工差	PTA产业链总利润
单位	美元/桶	美元/吨	美元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	美元/吨	美元/吨	元/吨	元/吨	元/吨
2023-11-10	81.43	630	998	5855	4145	7350	32	368	447	955	749
2023-11-09	80.01	623	993	5820	4140	7350	35	370	439	987	781
2023-11-08	79.54	631	1006	5820	4145	7300	47	375	369	935	729
2023-11-07	81.61	639	1014	5860	4125	7350	39	375	365	958	731
2023-11-06	85.18	651	1025	5900	4095	7350	25	374	345	934	686
2023-11-03	84.89	658	1031	5960	4080	7350	34	374	372	887	680
较上周变化	-3.46	-27	-33	-105	65	0	-2	-6	76	68	68

PX供应--- 1-10月国内PX产量2720万吨，同比增加34%

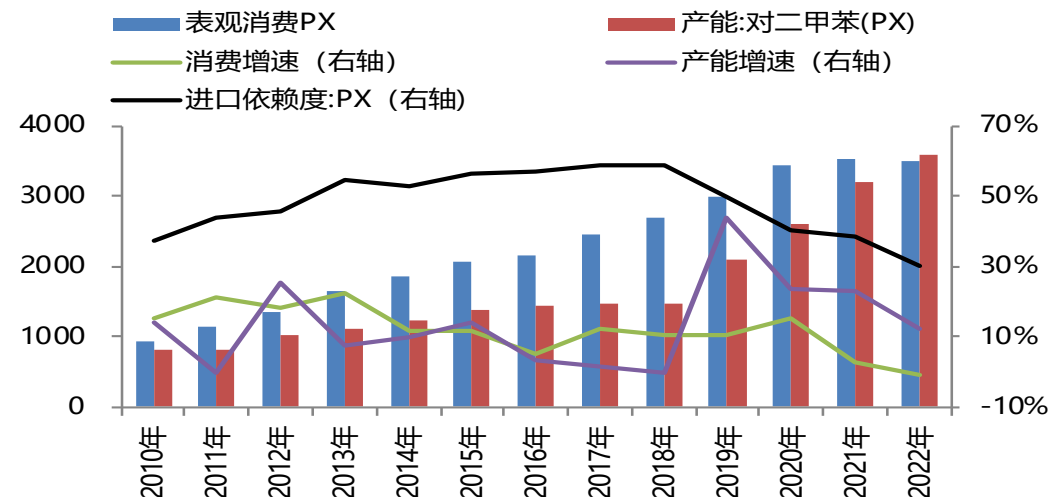
2020-2023年全球PX行业新增产能情况

地区	工厂	产能 (万吨)	预计投产时间
中国	中石化福建联合	15	2022年1月扩能
中国	九江石化	90	2022年6月初
中国	恒力石化	25	2022年12月扩能
中国	盛虹炼化	200	200万吨11月投产, 11月中出产品
中国	富海集团2期	100	11月29日出合格品
中国	镇海炼化	5	2022年12月扩能
2022年		435	
中国	盛虹炼化	200	2023年1月7日
中国	广东石化	260	2023年2月中上旬
中国	中海油大榭石化	160	2023年3月底
中国	中海油惠州2期	150	2023年6月
印尼	TPPI	15	扩产能, 待跟进
沙特	Jazan炼厂	85	预计2023年, 待跟进
2023年		870	
中国	裕龙岛	300	2024年H2
2024年		300	
中国	华锦阿美	130	2025年
中国	古雷石化	320	2025年
2025年		450	

国内PX和PTA产能增长情况 (单位: 万吨, %)

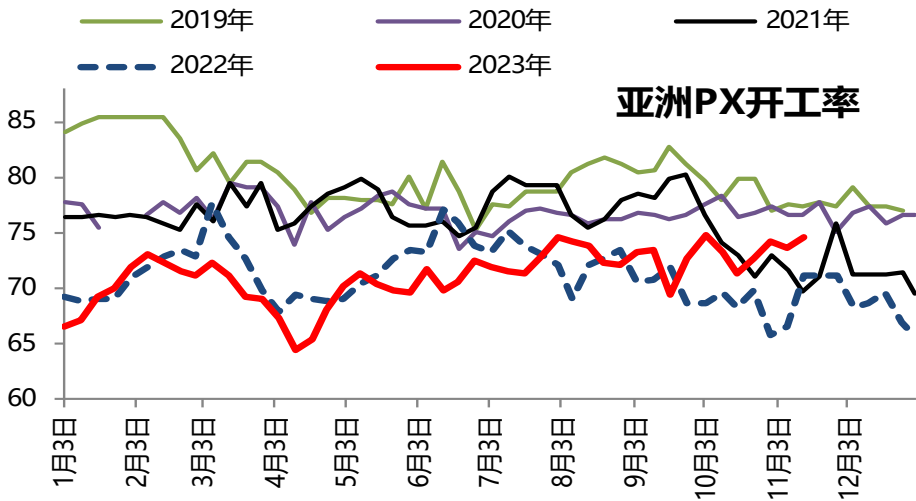


国内PX年度供需情况 (单位: 万吨, %)

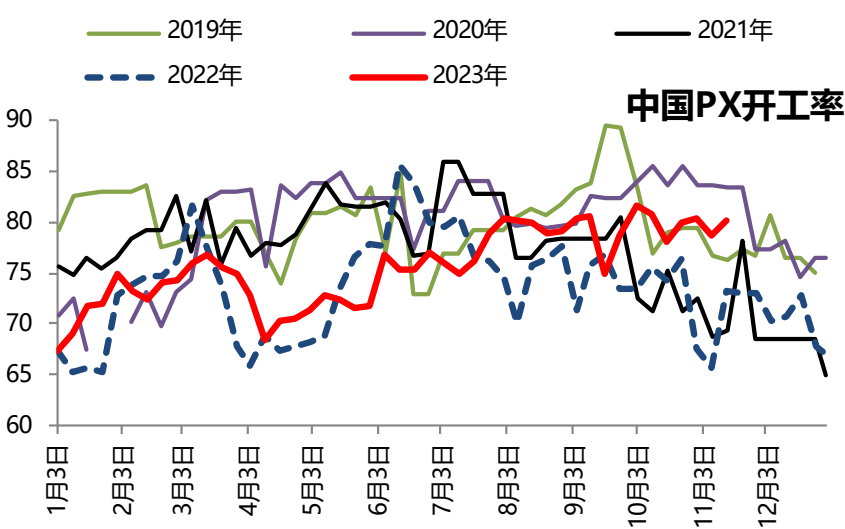


PX供应---亚洲及国内PX负荷环比有所回升，部分装置负荷提升，部分装置计划内停车

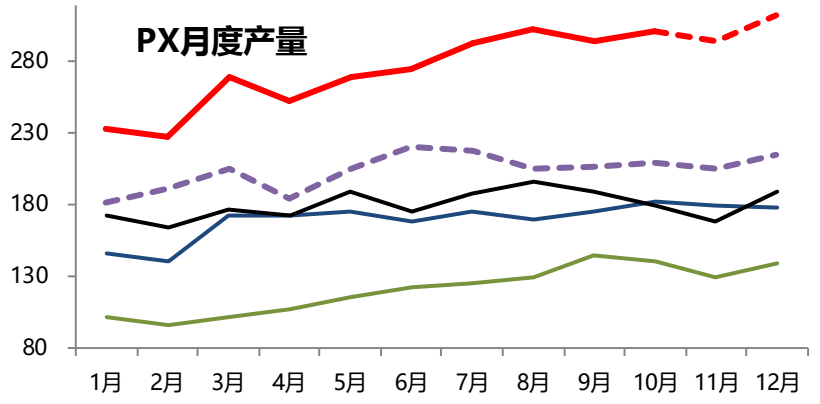
亚洲PX开工率情况 (单位: %)



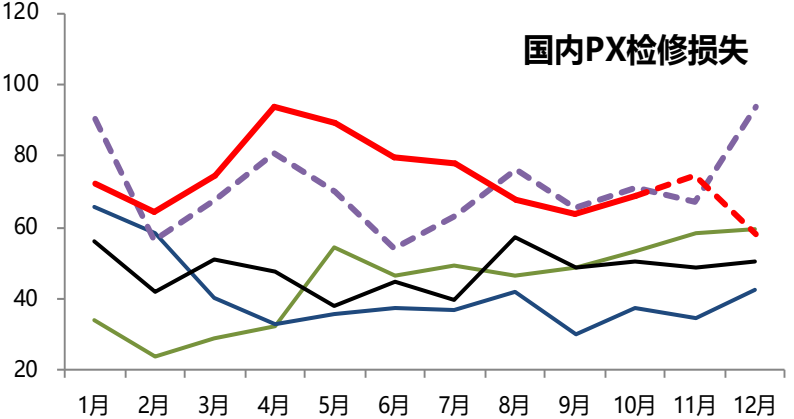
中国PX开工率情况 (单位: %)



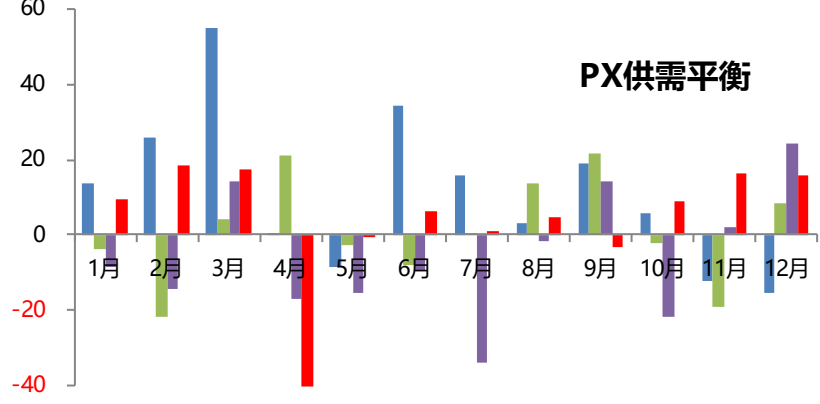
2019年 2020年 2021年 2022年 2023年



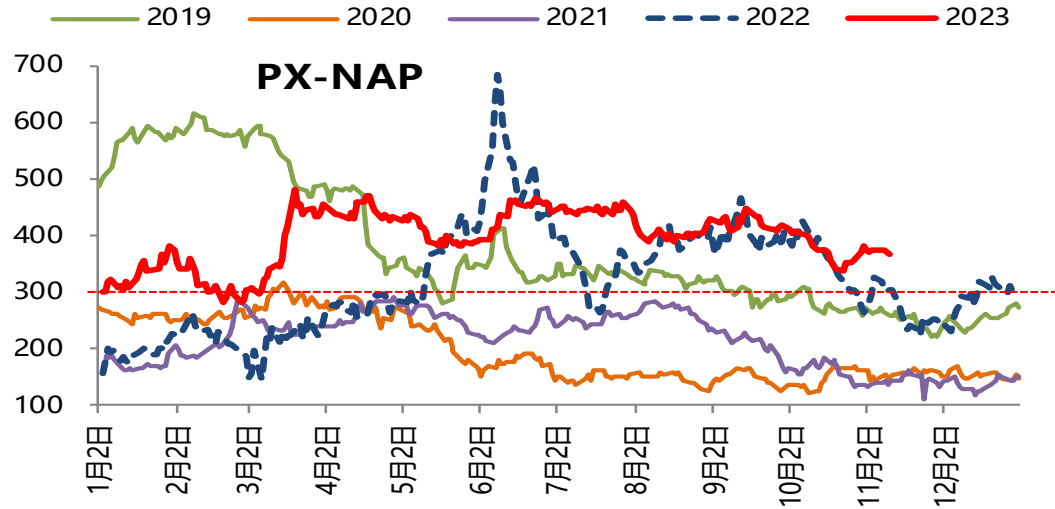
2019年 2020年 2021年 2022年 2023年



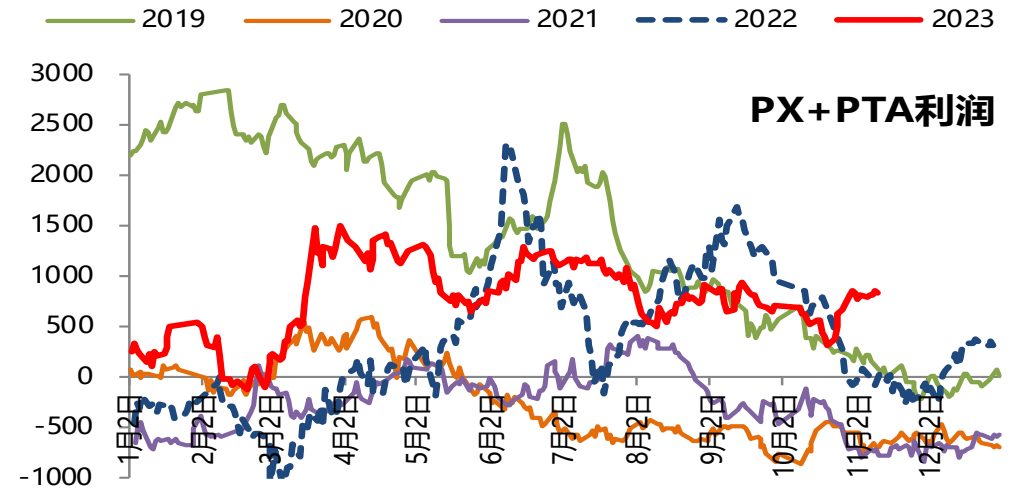
2020年 2021年 2022年 2023年



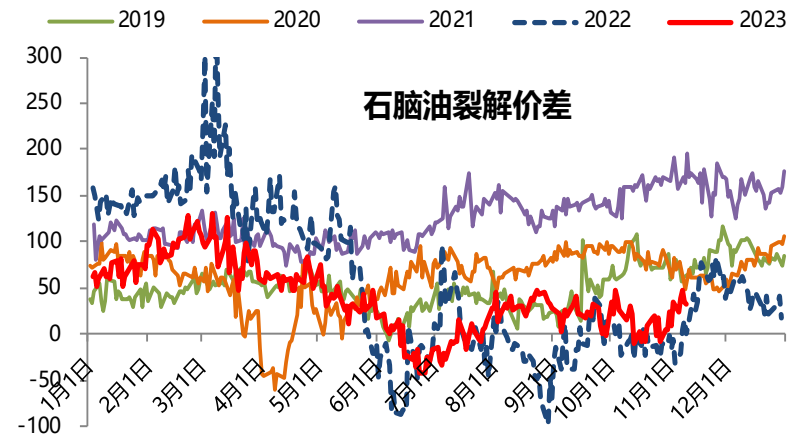
PX加工差情况 (单位: 美元/吨)



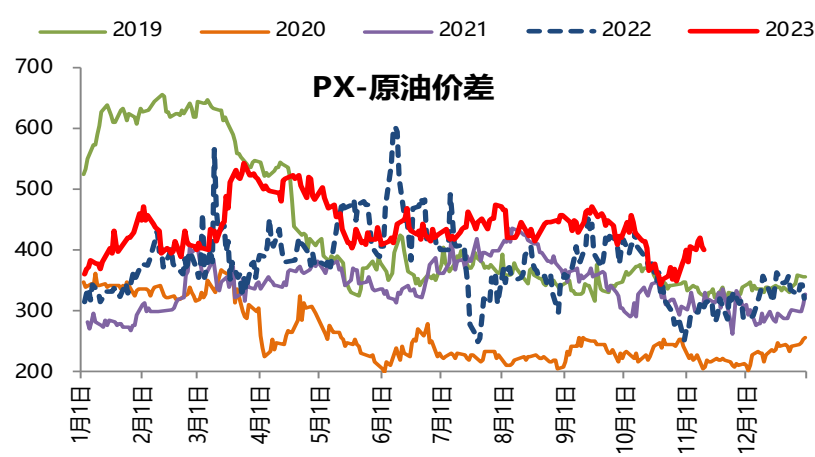
PX+PTA利润情况 (单位: 元/吨)



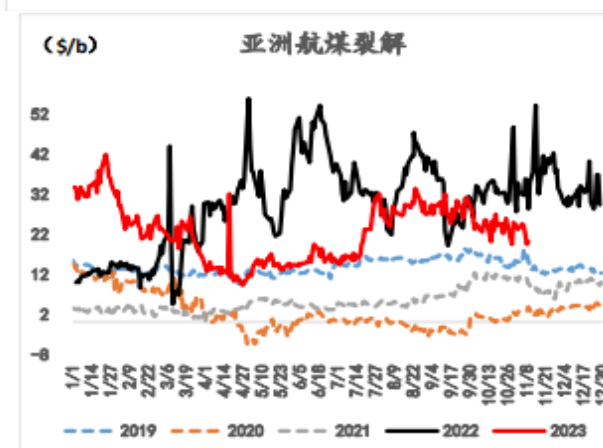
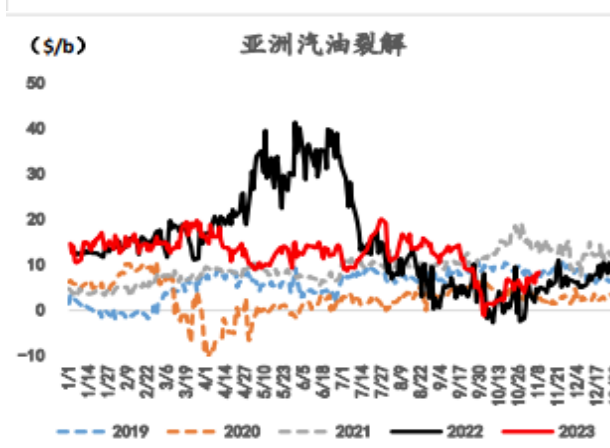
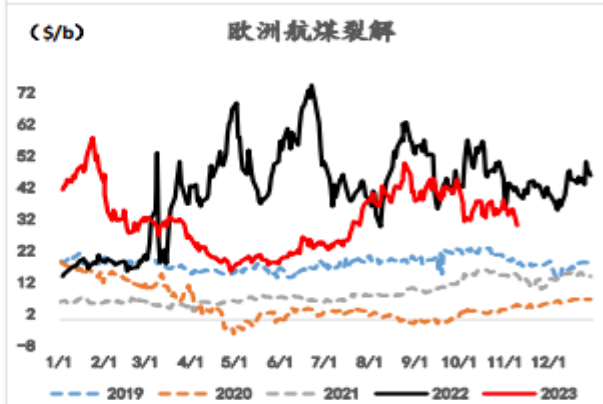
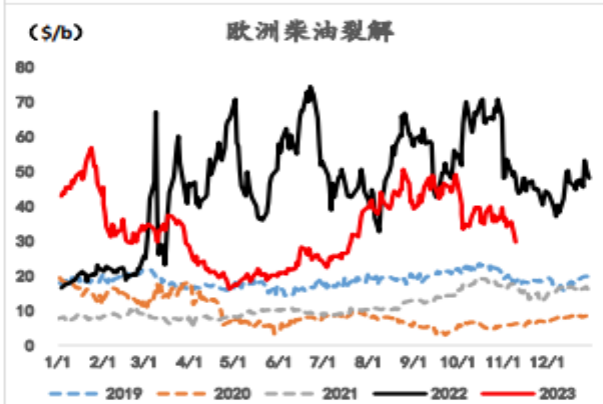
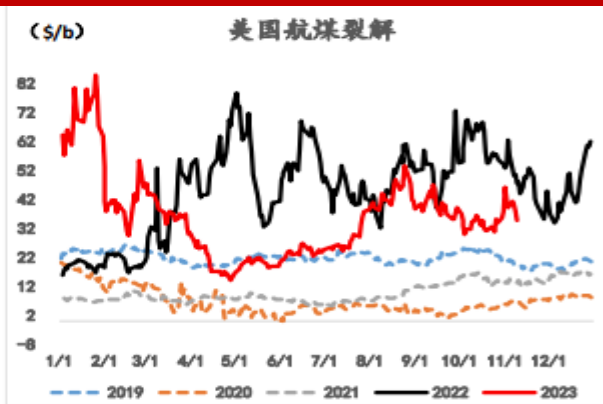
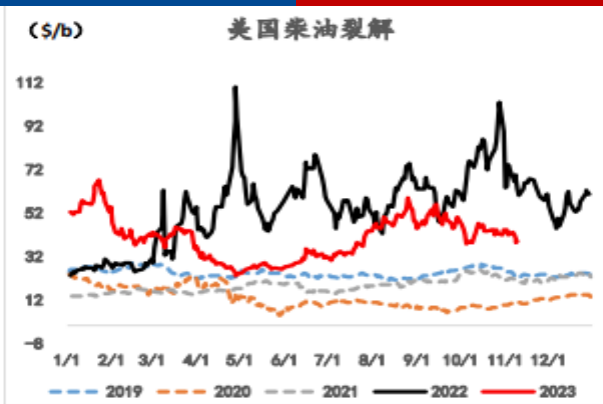
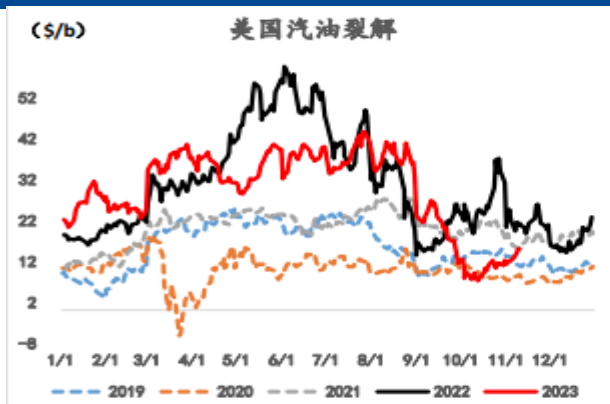
石脑油裂解价差



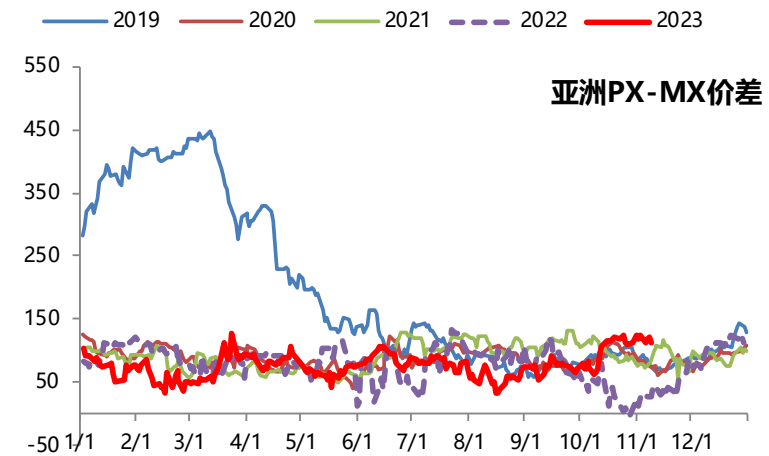
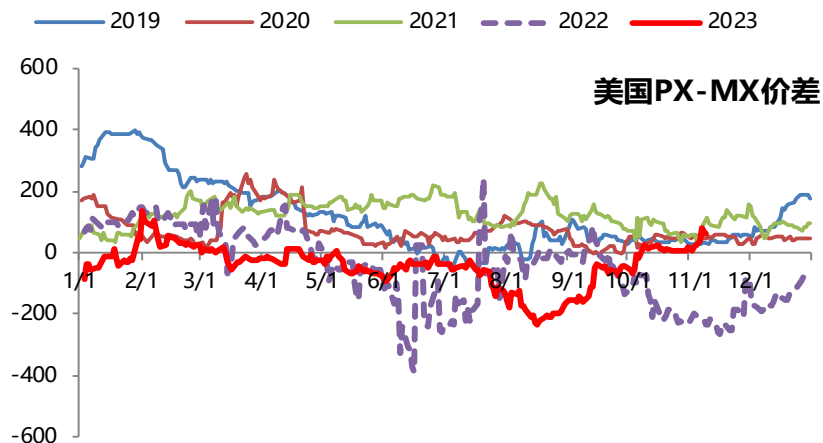
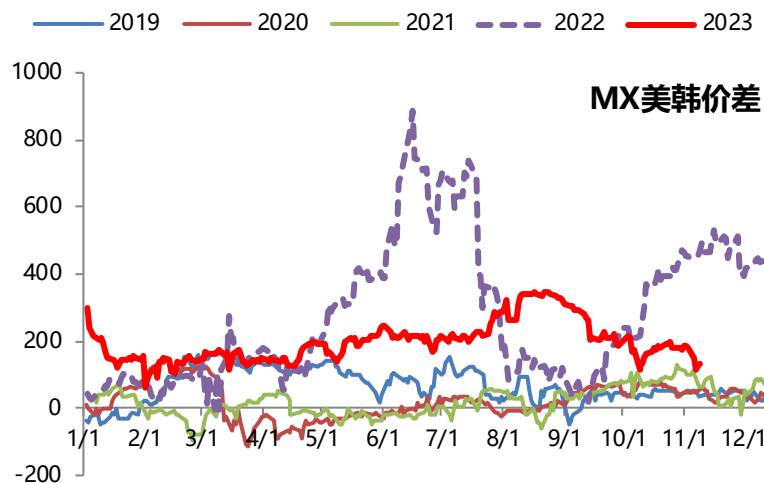
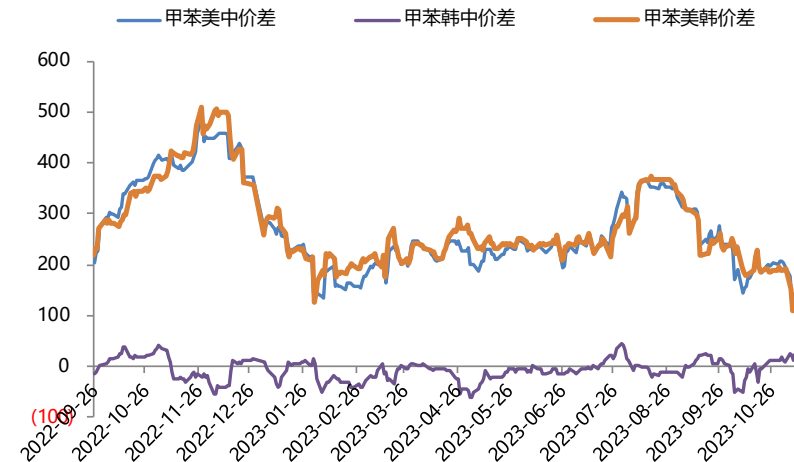
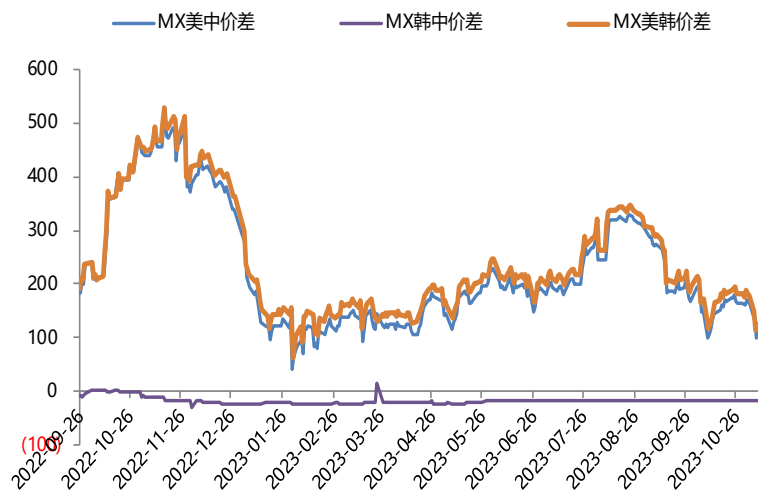
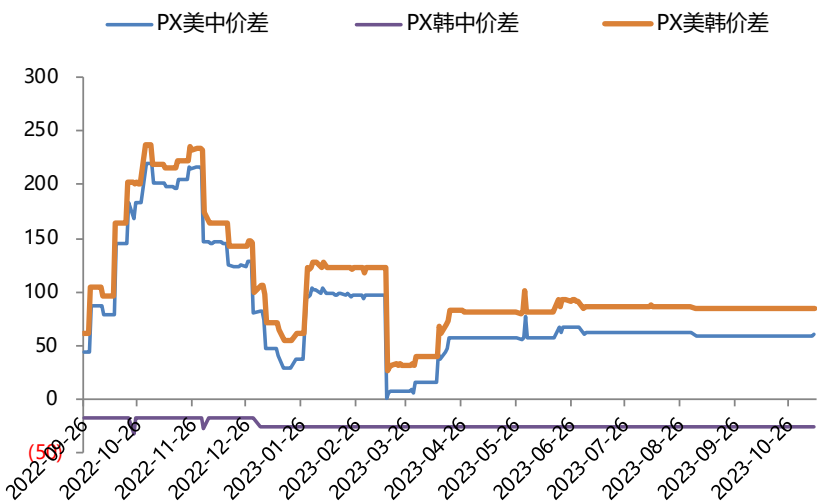
PX-原油价差

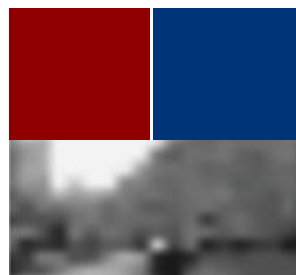


汽油裂解价差震荡企稳；柴油和航煤裂解价差延续压缩走势



芳烃区域价差 (美国汽油需求转弱, 调油经济性减弱)





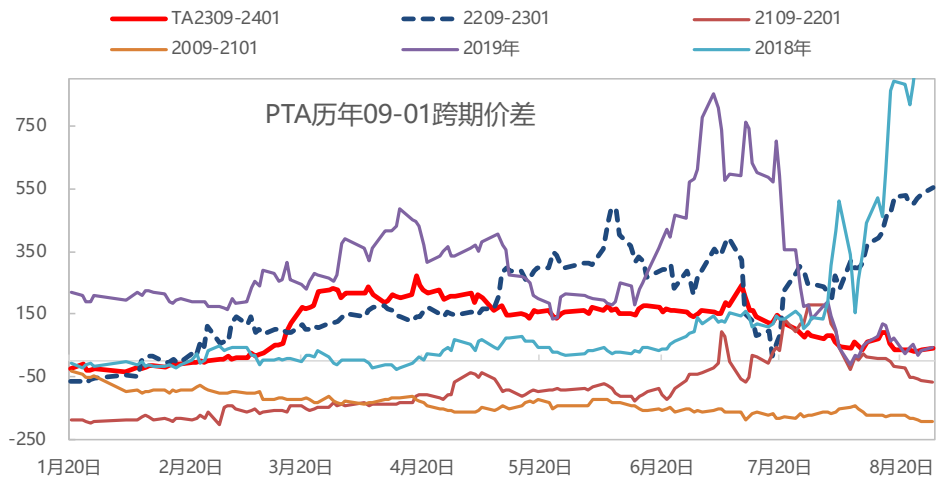
二、供需预期偏弱且加工费修复至偏高水平，PTA反弹承压



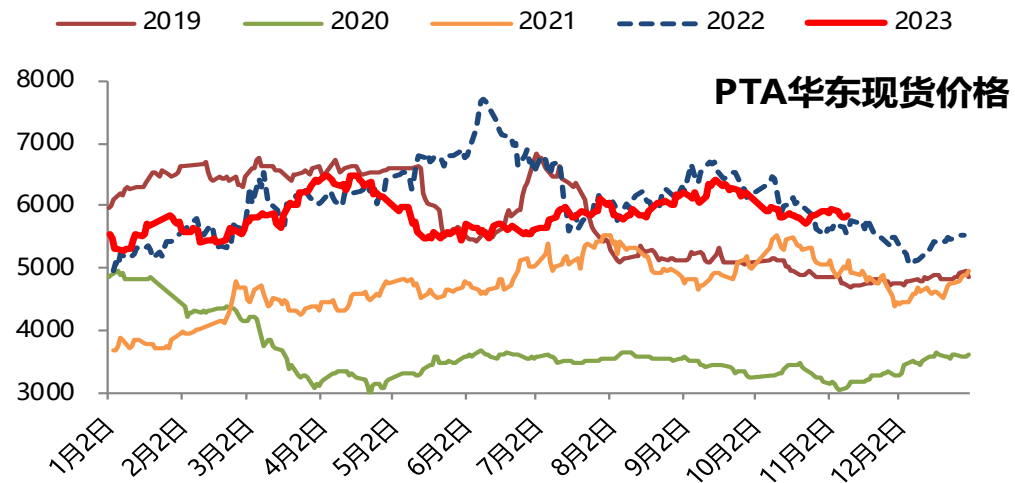
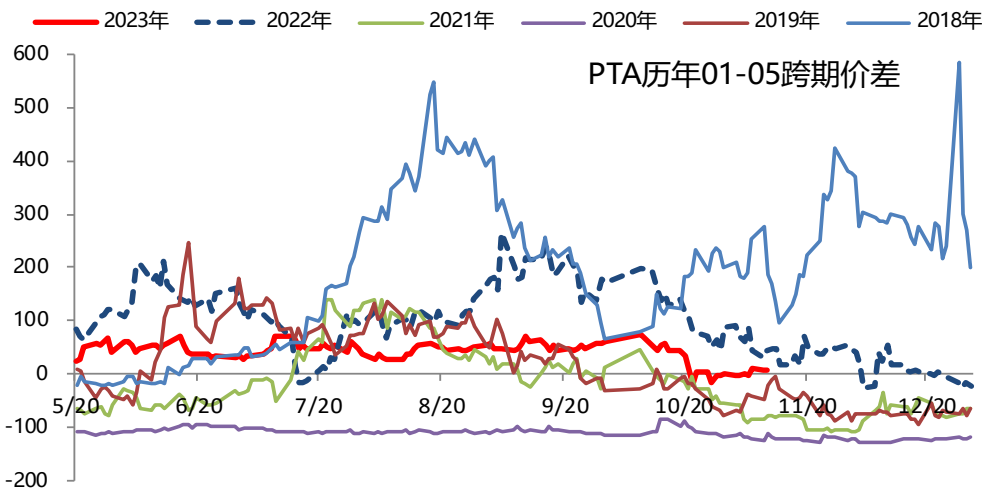
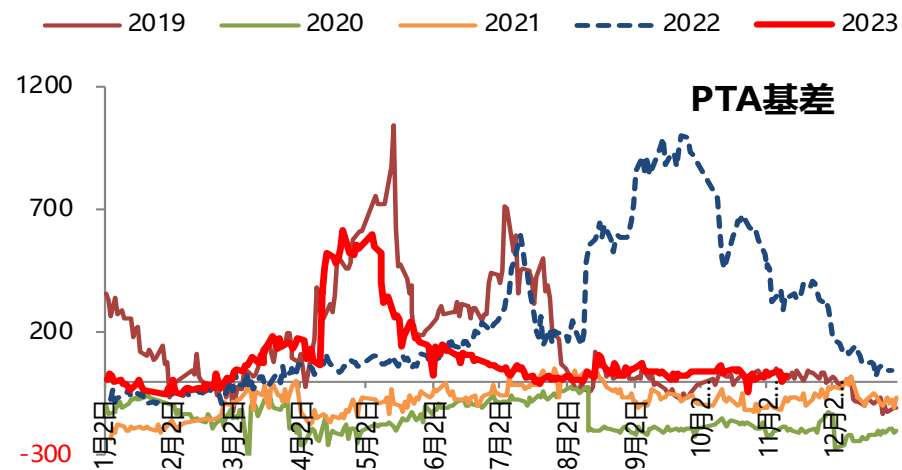
□ 上周PTA现货价格震荡整理，现货周均价在5864元/吨，环比降1%。原油价格跌幅扩大的同时，但PTA现货价格跌幅较为有限，PTA加工差扩大至450元/吨偏上水平。一方面宏观因素的影响，政策托底意向，国内商品氛围回暖，PTA期货跌幅有限。另一方面，基本面矛盾尚未激化，周内逸盛海南新装置投产，实际产量尚未对兑现，而聚酯需求虽有边际走弱预期，但短期内聚酯负荷尚未明显走弱，维持在89-90%附近，短期PTA供需仍处于平衡状态。周内主流供应商报价坚守，周内现货基差维持在01+30~35附近，部分聚酯工厂逢低点价。

供需阶段性修复但预期仍偏弱，PTA基差窄幅震荡

PTA历年跨期价差情况（单位：元/吨）



PTA基差情况（单位：元/吨）

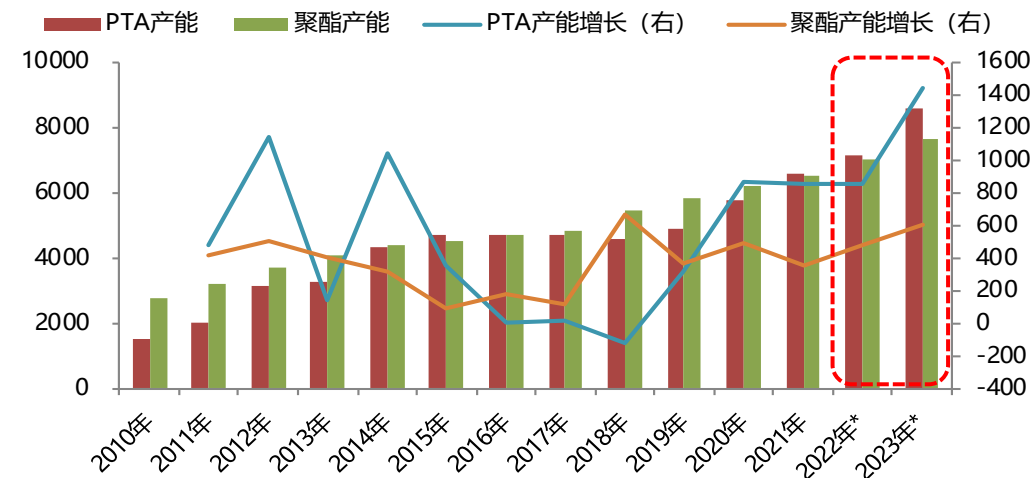


2023年PTA投产集中在Q2和Q4

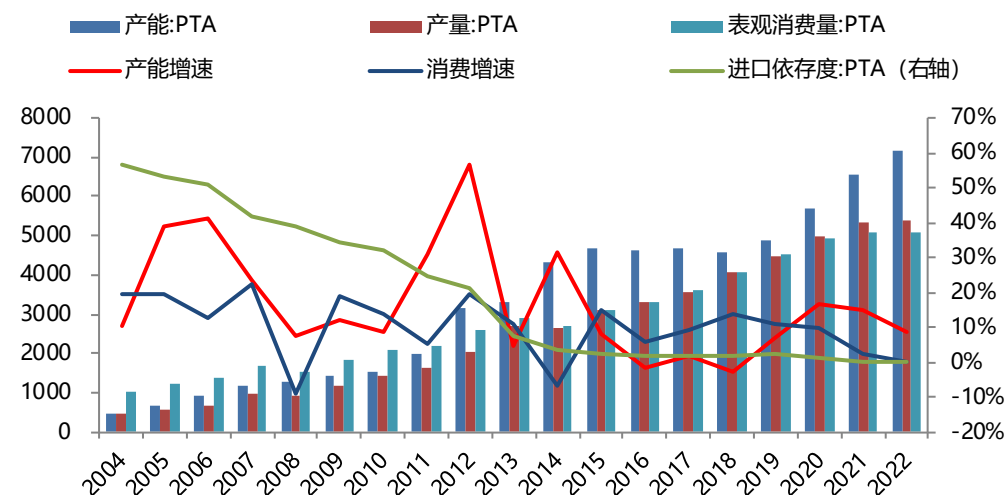
2020-2023年国内新增PTA产能情况

地区	工厂	产能 (万吨)	预计投产时间
中国新疆	新疆中泰	120	2020年1月
中国大连	恒力四期	250	2020年1月
中国大连	恒力五期	250	2020年6月28日投产
中国嘉兴	新凤鸣2期	220	2020年10月, 一条线10.19, 另一条线11.3
2020年		840	
中国泉州	福建百宏	250	2021年1.21日投料
江苏	虹港石化2#	250	2021年2月底投料
宁波	逸盛新材料1#	360	2021年6月投料
2021年		860	
宁波	逸盛新材料2#	360	2022年1月底
东营	富海威联石化	250	2022年12月
如东	桐昆嘉通1期	250	2022年12月
2022年		860	
惠州	恒力石化6#7#	250+250	6#2023年3月; 7#7月中已出料
如东	桐昆嘉通2期	250	2023年4月底
海南	逸盛海南	250	2023年Q4
宁波	宁波台化	150	2023年Q4
扬州	仪征化纤3#	300	2023年Q4
2023年		1450	
浙江	独山能源	300	2024年
江苏	虹港3	250	2024年
2024年		550	

PTA和聚酯产能及增加情况 (单位: 万吨, %)

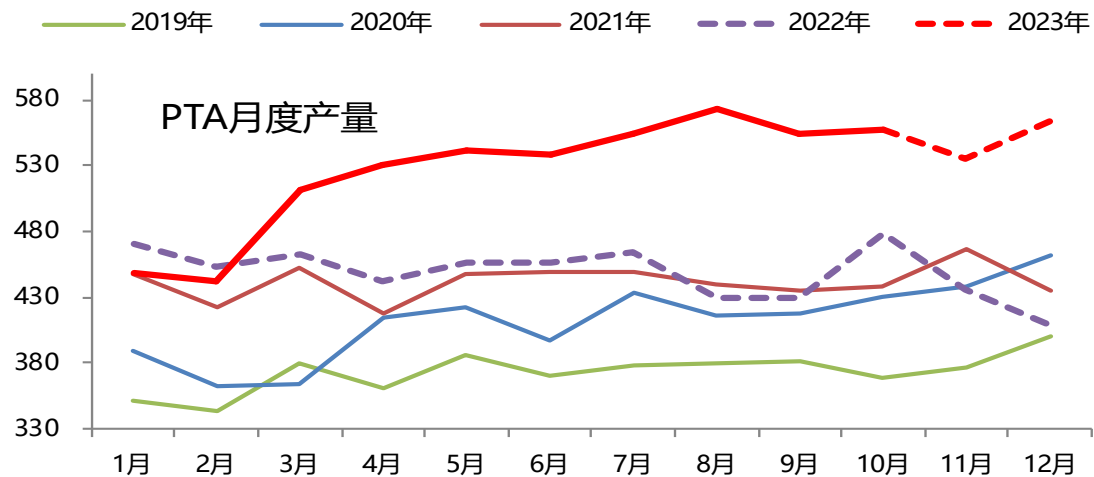


国内PTA年度供需情况 (单位: 万吨, %)

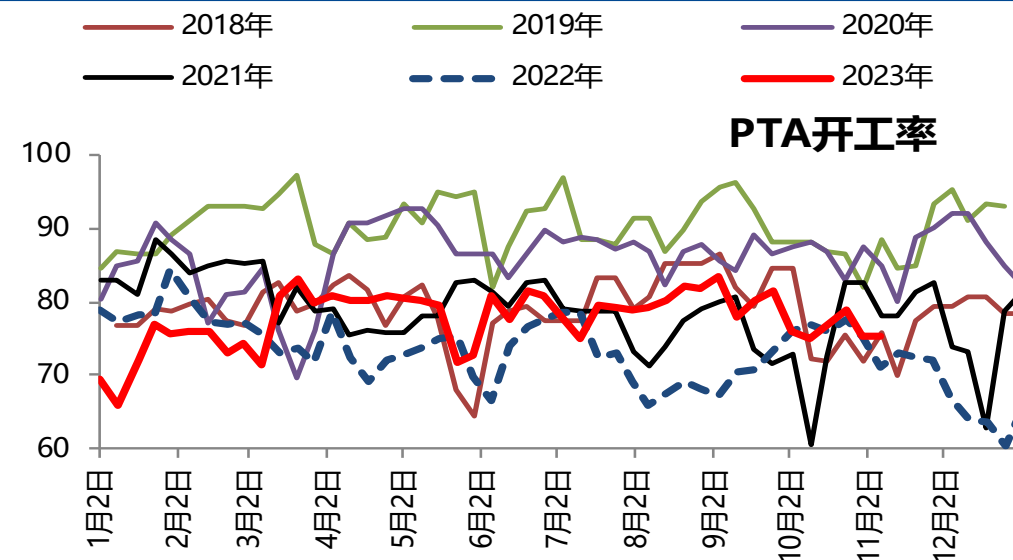


PTA供应---11月装置检修依然较多，PTA开工率或维持80%以下

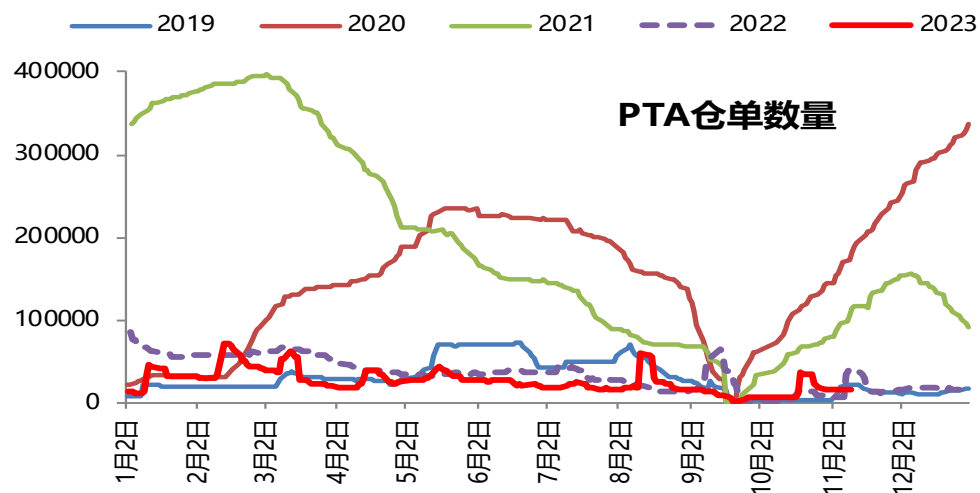
PTA月度产量情况（单位：万吨）



PTA开工率情况（单位：%）



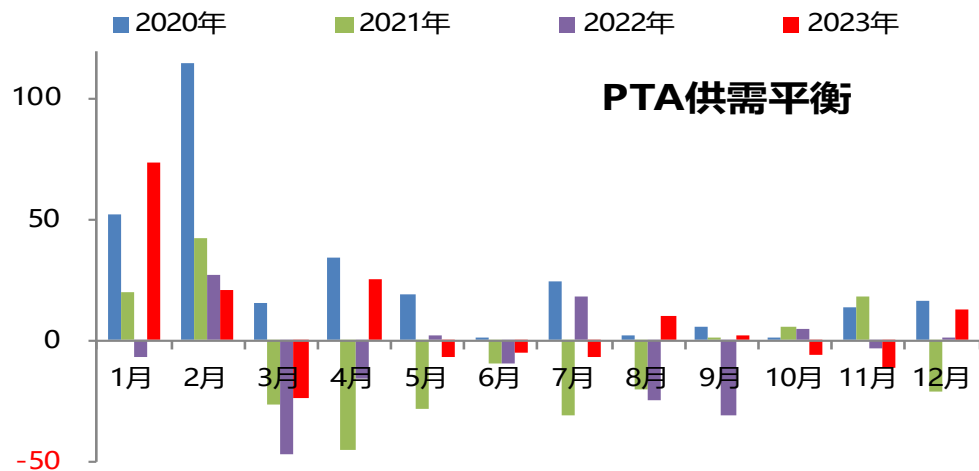
交易所注册仓单情况（单位：张）



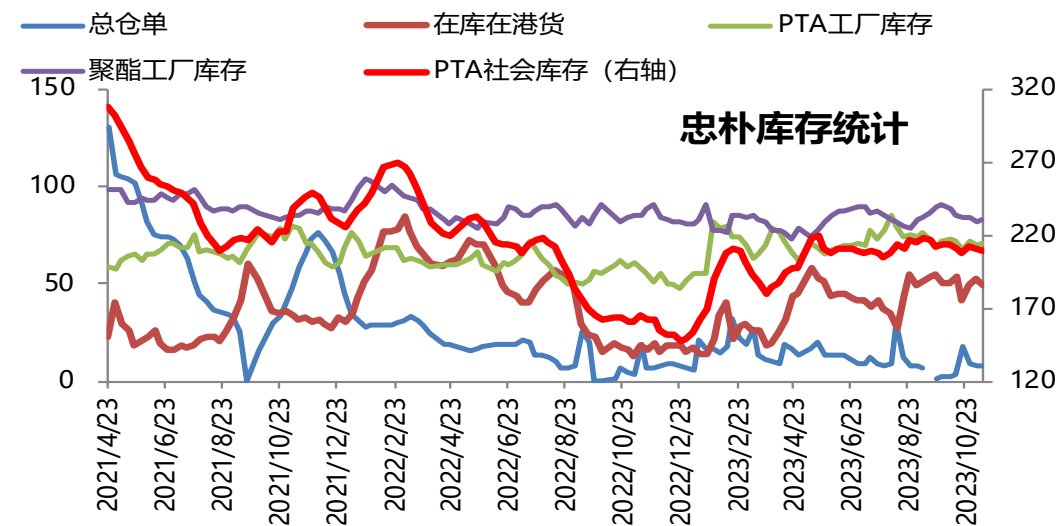
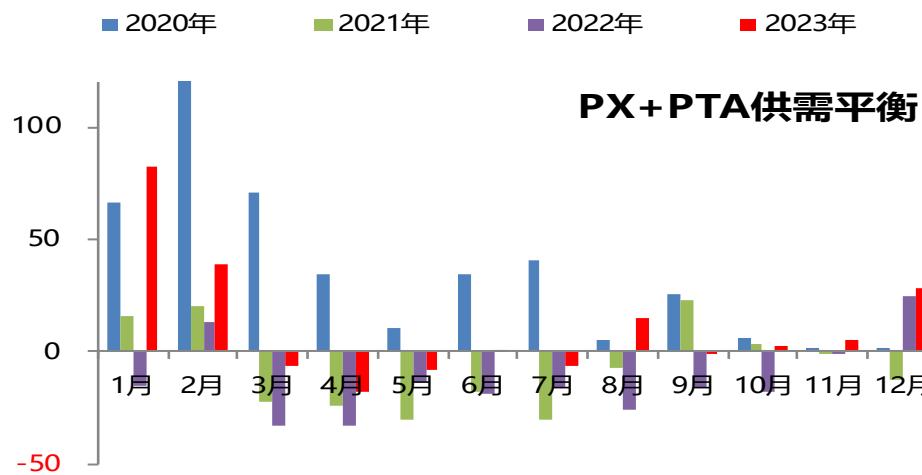
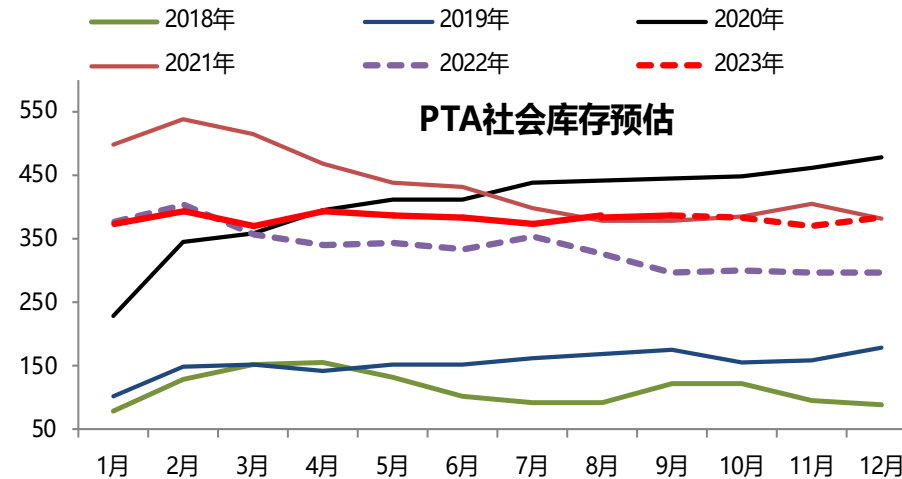
- 2023年1-10月国内PTA产量5250万吨，同比增加15.54%。
- 最新一期，装置负荷基本上没有变动，PTA负荷持稳至75.4%。另外，逸盛海南250万吨PTA新装置目前已升温，预计近期投料生产，预计周六出料。

11月PTA供需阶段性偏紧，存去库预期；PX供需偏宽松

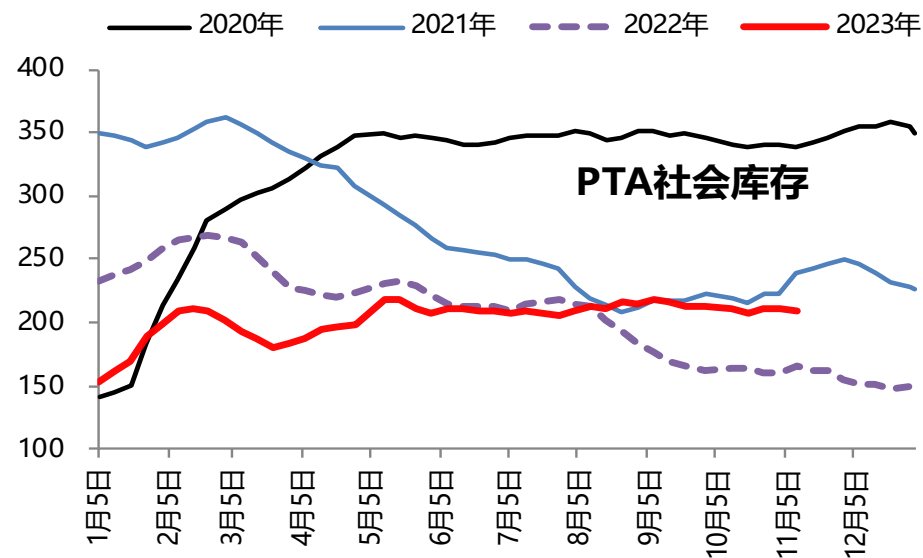
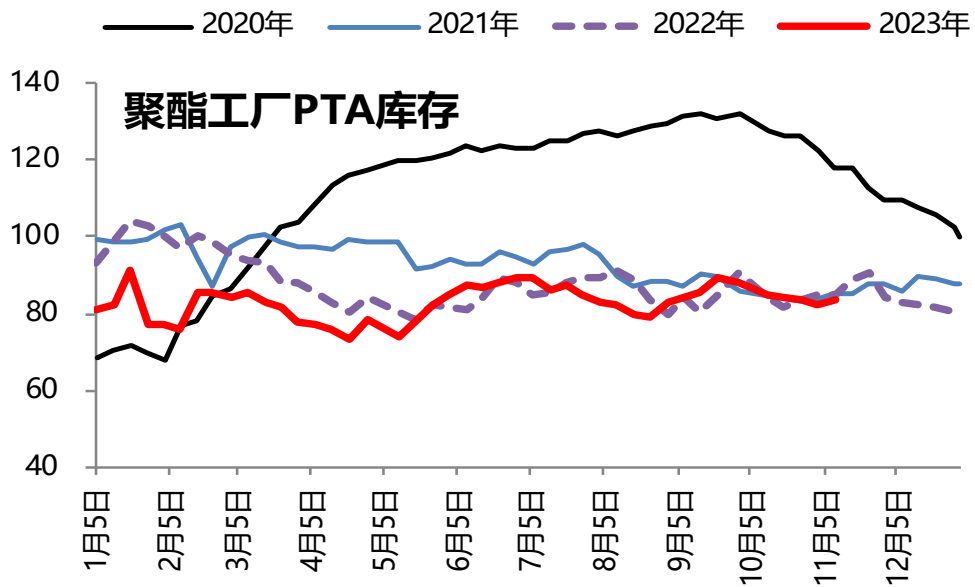
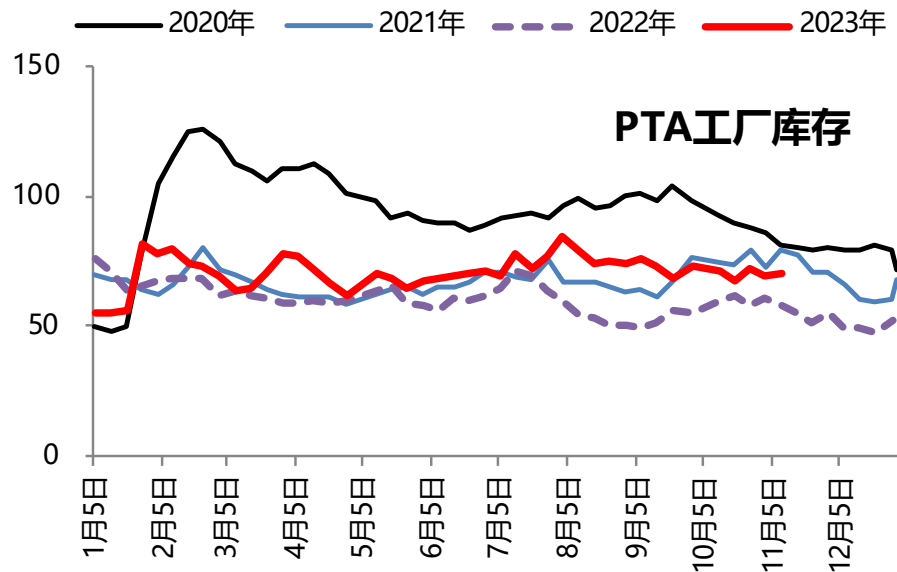
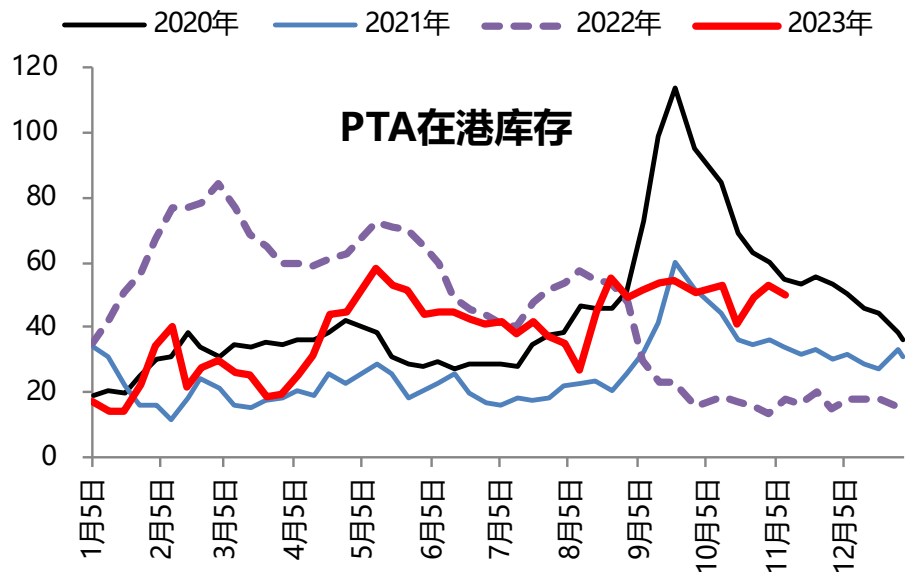
PTA供需平衡情况（单位：万吨）



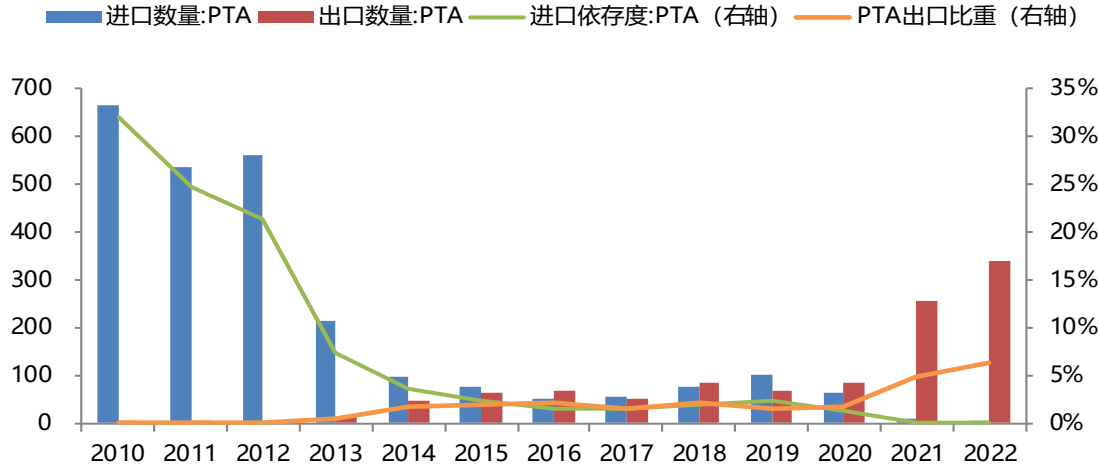
PTA库存情况（单位：万吨，自估）



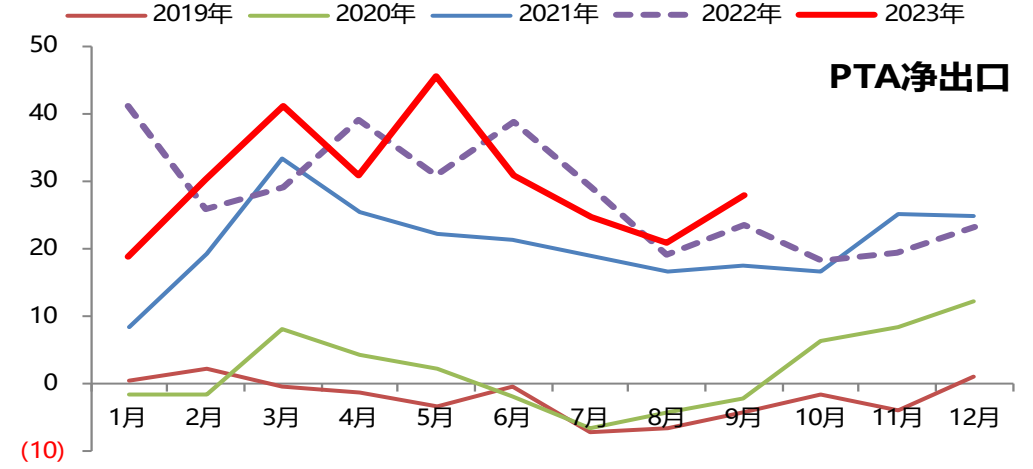
PTA各环节库存情况（忠朴）



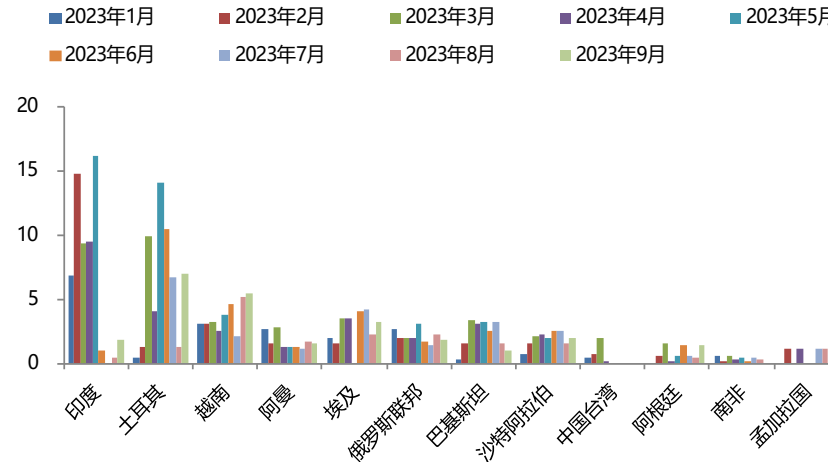
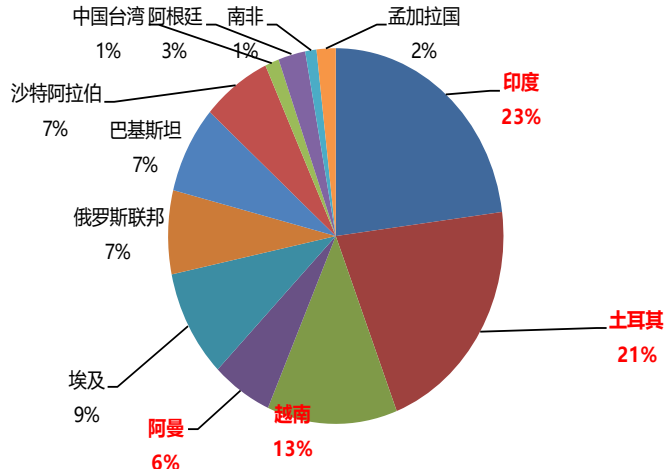
PTA年度进出口情况（单位：万吨）



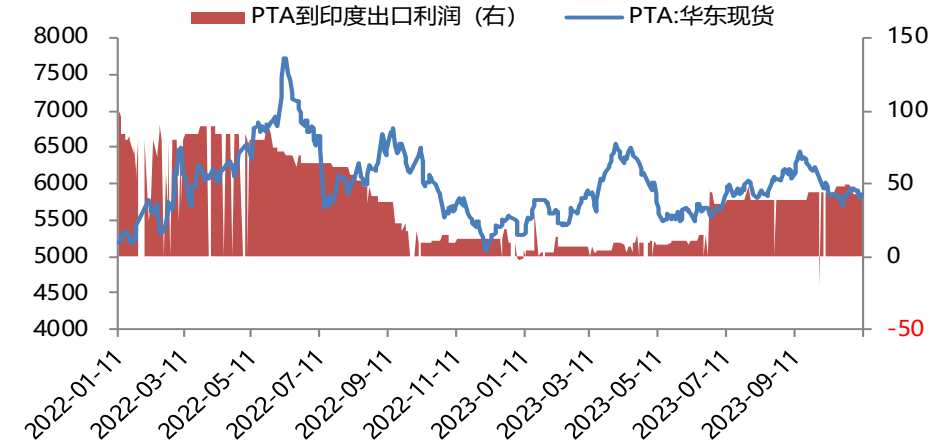
PTA净出口情况（单位：万吨）



2023年1-9月PTA主要出口地



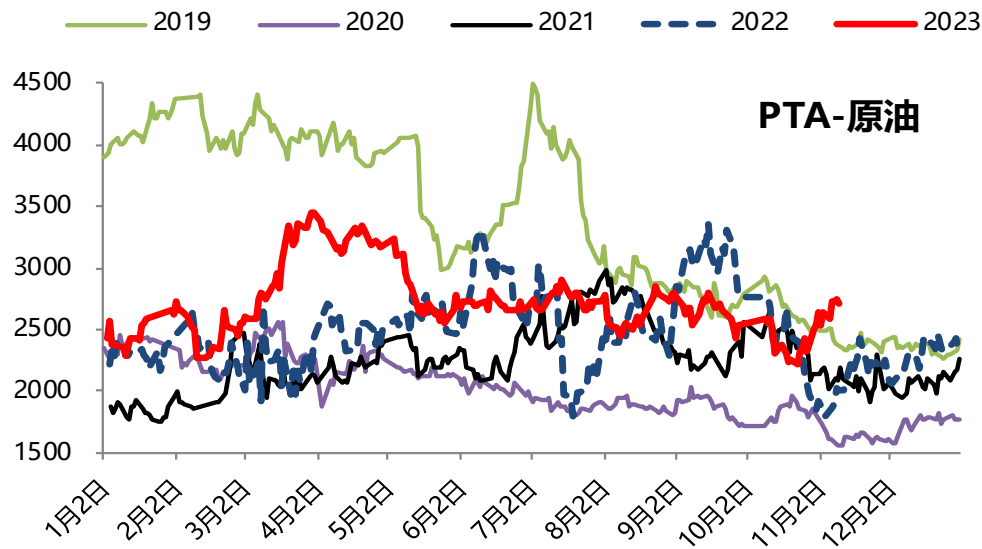
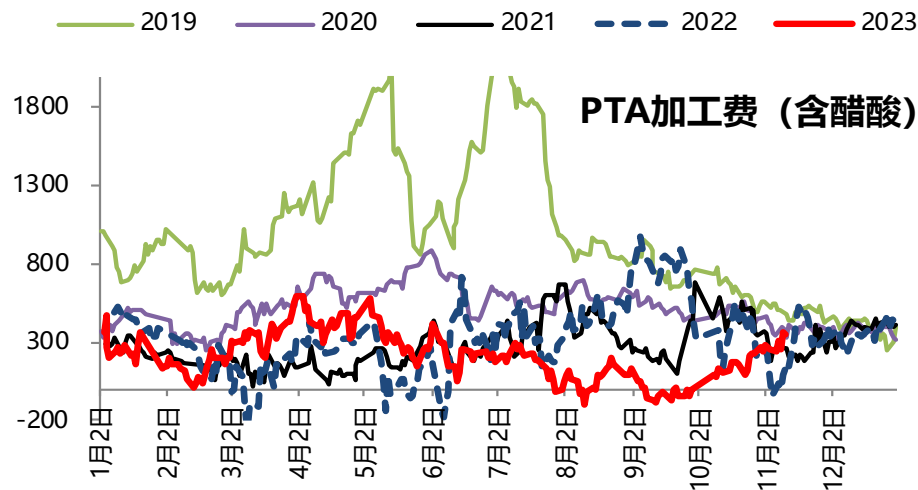
PTA出口利润情况（单位：美元/吨）



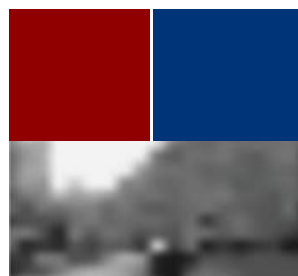
国内PTA装置检修情况

装置	产能 (万吨)	装置动态
福建佳龙	60	2019年8.2起停车, 重启待定
天津石化公司	34	2020年4月18日附近停车, 重启时间待定
扬子石化	35	2020年11.3起停车, 重启待定
汉邦石化	70	2020年5.10起停车检修, 重启待定
汉邦石化	220	2021年1.7起停车检修, 2023年四季度有重启计划
上海石化	40	2021年2.20起停车检修, 重启待定
乌鲁木齐石化	7.5	2021年4月14日附近停车, 重启待定
浙江华彬石化	140	2021年3.6起检修, 重启待定
利万	70	2021年5.13起检修, 重启待定
逸盛宁波	65	2021年6月25日停车
蓬威	90	9.10附近停车检修, 重启待跟踪
虹港石化	150	3月15日起150万吨装置停车, 重启继续推迟;
扬子石化	60	12.2开始停车, 重启待定
中石化洛阳石化	32.5	3.3已停车, 恢复时间待跟踪
仪征化纤	35	4.13起停车检修, 重启待定
仪征化纤	64	计划11月中开始检修10天
三房巷	120+120	120万吨10.7附近停车, 重启待定
福海创	450	10.9附近降负至5成
恒力石化2#	220	10.7按计划停车检修, 重启待跟踪
能投	100	9.20检修, 计划2个月
英力士	110	10.15起停车, 计划11月底重启
亚东石化	75	11.1起停车, 重启时间待跟踪
逸盛(宁波)	220	11.1起停车, 预计2周
逸盛海南	250	11.8附近升温, 预计近期投料生产

PTA加工差走势 (单位: 元/吨)



- 产业链整体利润：聚酯产业链整体利润继续小幅修复，其中PTA和聚酯环节加工费修复，PX加工费有所压缩；
- 原料PX供应：上周国内浙石化，镇海负荷提升，威联化学一条装置计划内停车的，国内负荷小幅度提升，目前中国大陆PX负荷回升至80.2% (+1.5%)，亚洲负荷回升至74.7% (+1.1%)；
- 原料PX加工费：近期国内宏观利好提振下，内盘品种偏强，PX走势偏强，而上游价格走弱，PXN有所修复，但因下游PTA检修较多，且调油需求转弱，PX供需仍偏弱，PXN修复空间有限，目前PXN至368美元/吨附近；
- PTA供应：近期PTA装置负荷变动不大，持稳至75.4%。另外，逸盛海南250万吨PTA新装置目前已升温，预计近期投料生产，预计周六出料；
- PTA加工费：PTA现货加工费至462元/吨附近，TA01盘面加工费424元/吨；
- PTA基差和价差：供需阶段性修复但预期仍偏弱，PTA基差窄幅震荡；
- **PTA供需平衡情况**：11月PTA供需偏紧，存去库预期；PX供需偏宽松。

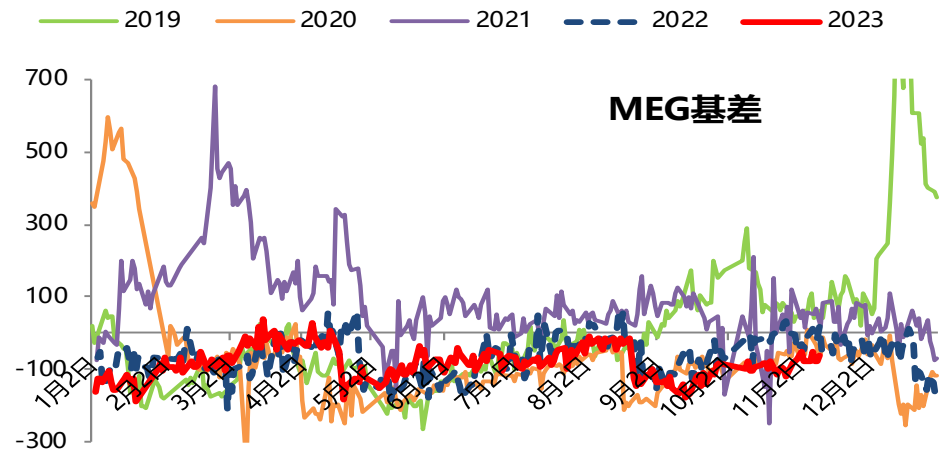


二、MEG---12月起平衡表转累库，MEG
反弹空间受限

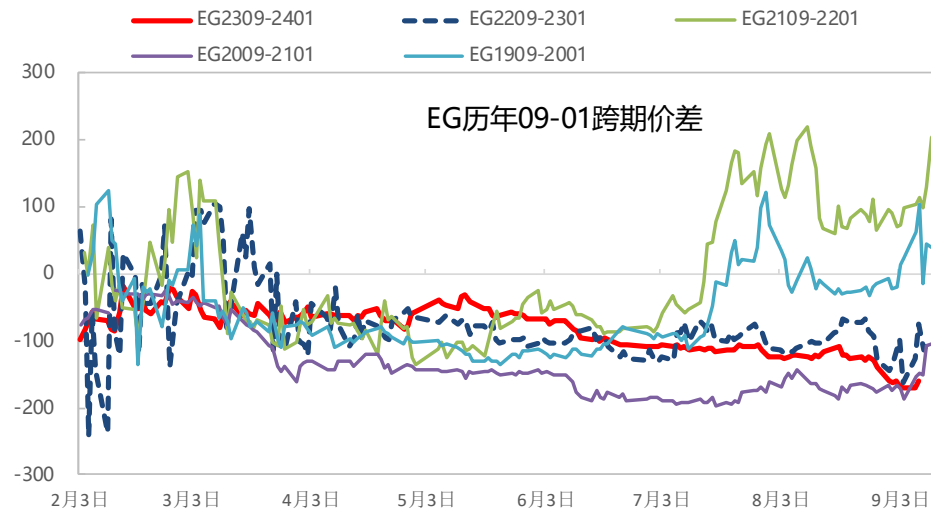


- 上周乙二醇价格重心小幅上行，市场商谈一般。上半周乙二醇价格重心坚挺上行，周初乙二醇显性库存小幅回落，叠加月中起主港外轮到货将适度减少，乙二醇商谈重心抬升，现货基差小幅走强。下半周，乙二醇价格重心震荡坚挺，场内买盘跟进一般，贸易商换手成交为主。周内乙二醇价格重心抬升过程中，个别聚酯工厂参与宁波货报盘。
- 乙二醇外盘重心小幅上行，整体走势跟随人民币市场为主，场内商谈偏弱。上半周，乙二醇外盘重心坚挺上行，其中11月底12月初船货商谈成交至481-482美元/吨附近，价格上行过程中外商报盘略有增加。下半周，乙二醇外盘重心宽幅震荡，近期船货商谈在480美元/吨附近，远月船货升水4-5美元/吨附近，日内商谈价差略宽泛。周内乙二醇内外盘依旧形成倒挂，整体水平在120-140元/吨。

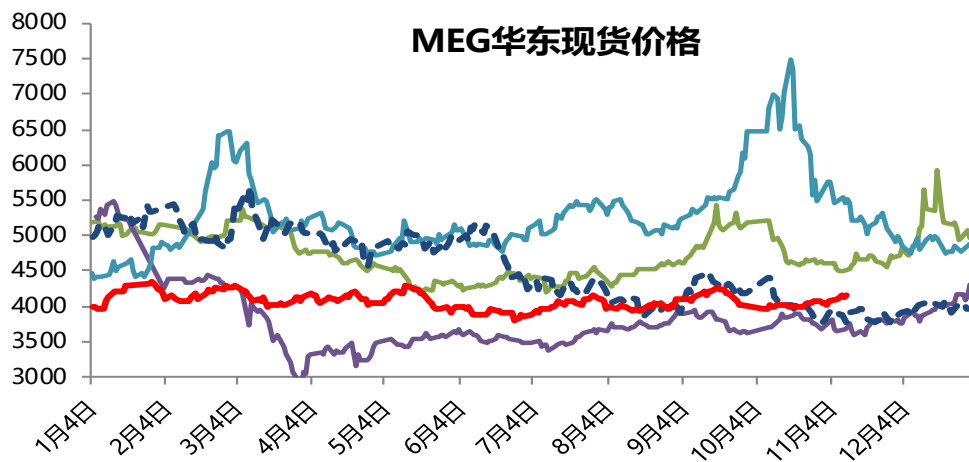
MEG基差走势（单位：元/吨）



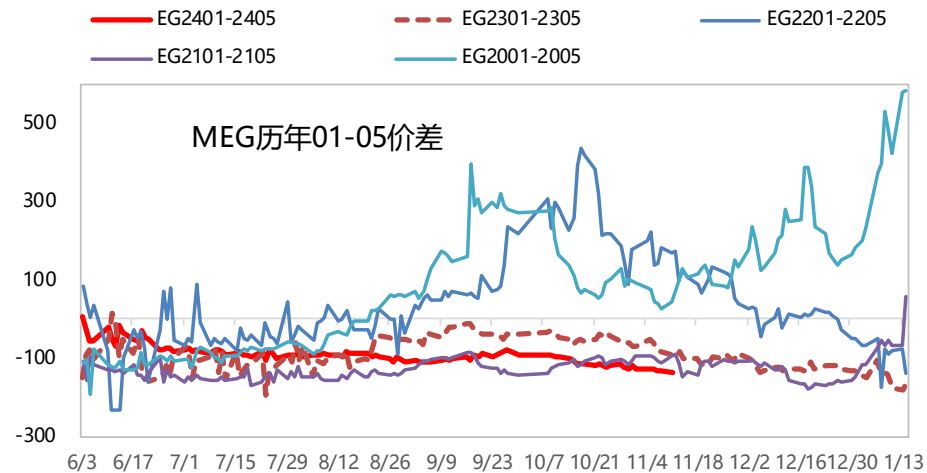
MEG跨期价差走势（单位：元/吨）



MEG华东现货价格



MEG历年01-05价差

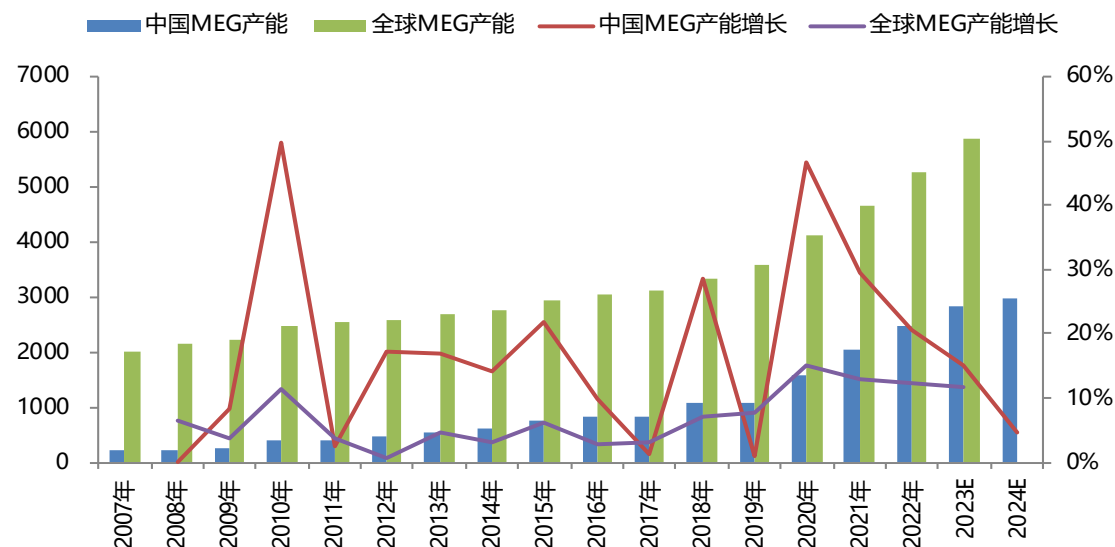


2021-2023年国内乙二醇新增产能情况

公司名称	地址	产能 (万吨)	工艺	预计投产时间
神华榆林	陕西	40	煤制	2021年11月投料试车, 出聚酯级
广西华谊	广西	20	煤制	2021年8月试车后停车, 2022年1月重启
镇海炼化	浙江	80	一体化	2022年1月中
哈密广汇	新疆	40	煤制	2022年5月正常运行
山西美锦	山西	30	煤制	2022年5月
浙石化3#	浙江	80	一体化	2022年8月
陕煤榆林化学	陕西	180	煤制	2022年, 10月份前后出MEG
盛虹石化	江苏	100	一体化	2022年12月初
2022年		570		
盛虹石化	江苏	90	一体化	2023年2月底
中石化海南	海南	80	一体化	2023年2月
三江石化	嘉兴	100	一体化	2023年5月投产
榆能化学	陕西	40	煤制	2023年11月
新疆中昆	新疆	60	天然气制	2023年11月
2023年		370		
裕龙岛炼化1#	山东烟台	80	油制	2024年
中化学有限公司	内蒙古	30	煤制	2024年
宁夏宝利新能源1#	宁夏	20	煤制	2024年
2024年及以后		130		

2021-2023年国外乙二醇新增产能情况

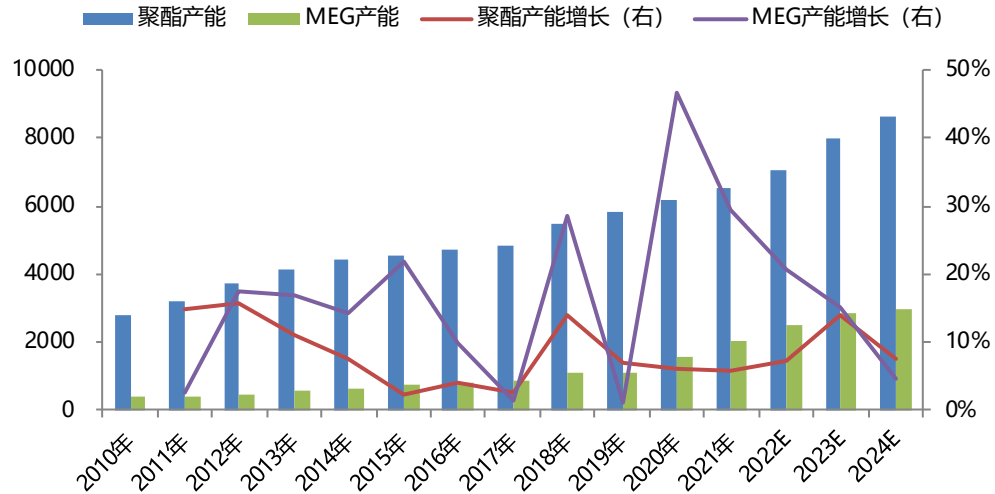
公司名称	装置所在地	设计产能 (万吨)	工艺	预计投产时间
南亚 USA 2#	美国	82.8	乙烷脱氢	2020年12月10日试车
SABIC JUPC 3#	沙特	70	石脑油	2021年10月
2021年国外新增产能		152.8		
GCGV	美国	110	石脑油	2022年1月出料
2022年新增		110		
BCCO	伊朗	45		2022年12月投料试车目前已实现稳定运行, 一月份当地对中招标货源有所增加
IOC	印度	40	石脑油	据悉2月上有开车计划
2023年新增		85		



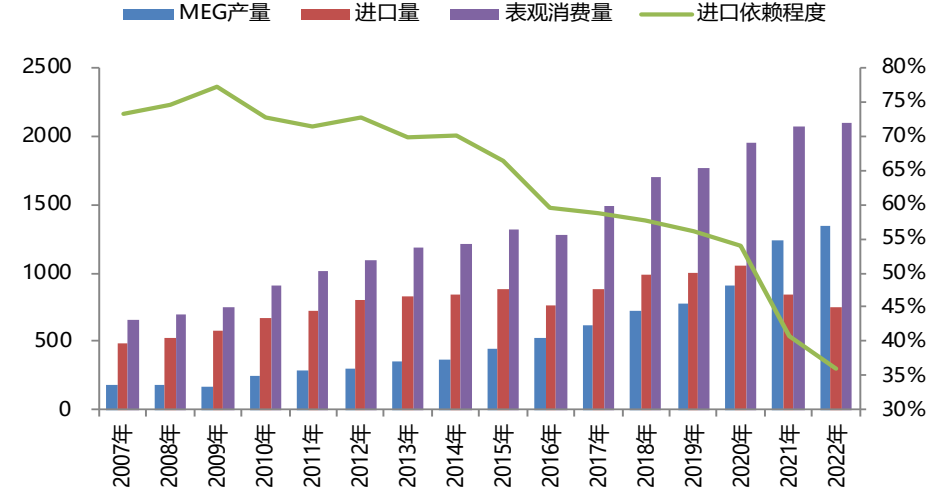
1-10月国内MEG产量1358万吨，同比增23%；煤制MEG产量452.2万吨，同比增30.8%



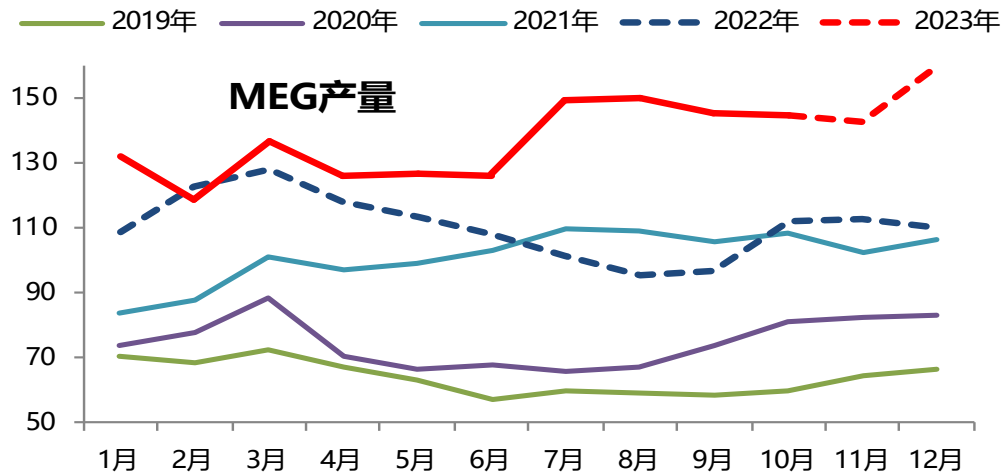
国内乙二醇产能及增长情况（单位：万吨，%）



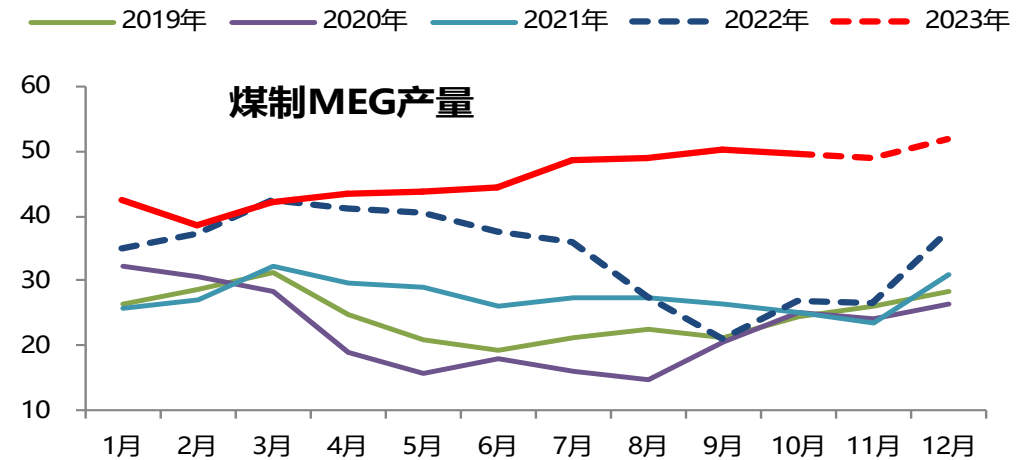
国内乙二醇供需情况（单位：万吨，%）



国内乙二醇月度产量（单位：万吨）

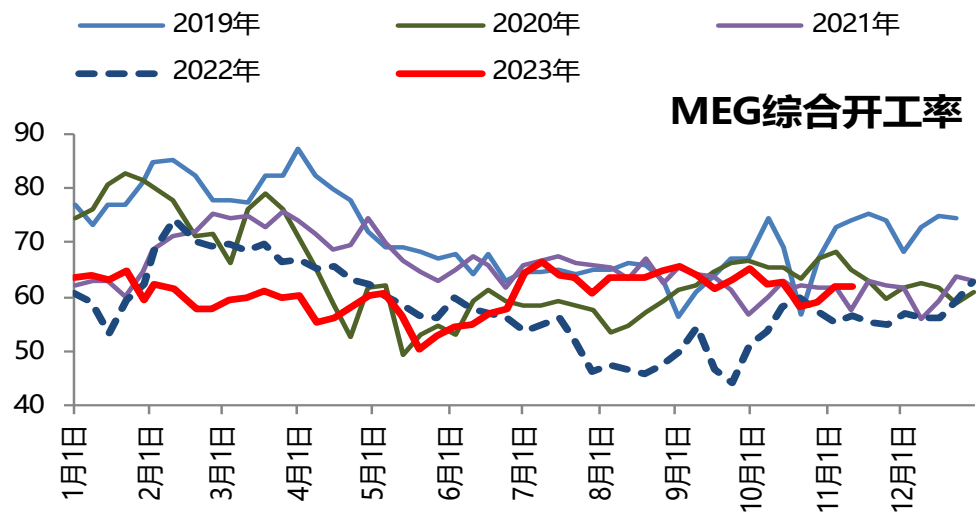


国内煤制乙二醇月度产量（单位：万吨）

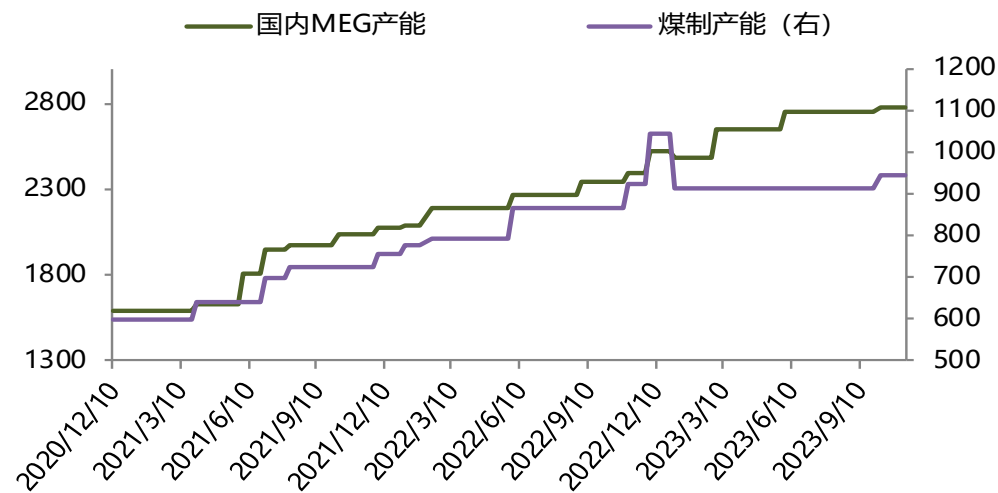


EO市场转弱，部分油制EG负荷提升，叠加榆林化学检修推迟，11月MEG供应较预期增加

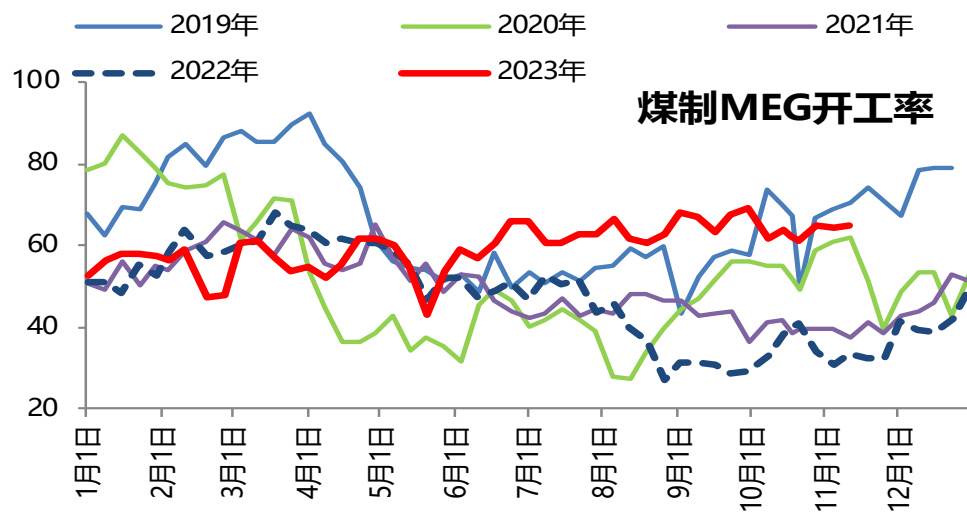
国内MEG整体开工率情况（单位：%）



2020年以来国内MEG产能增长情况（单位：万吨）



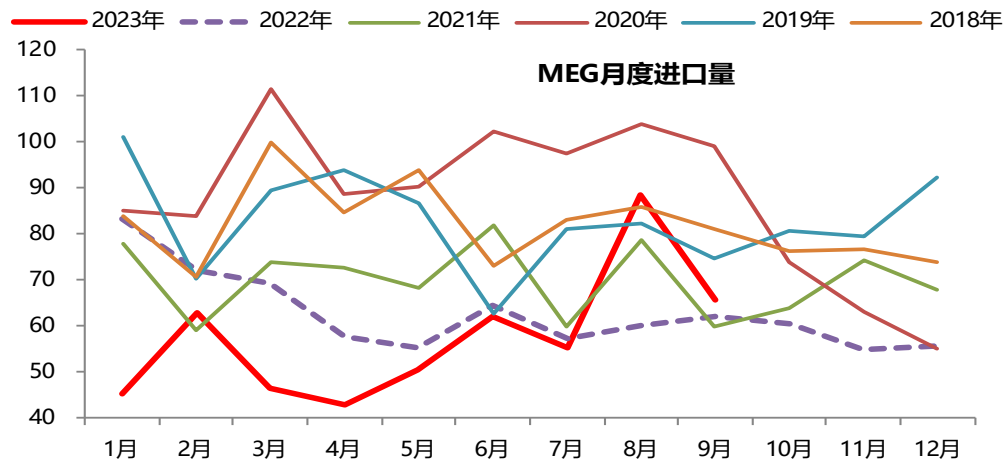
国内煤制MEG开工率情况（单位：%）



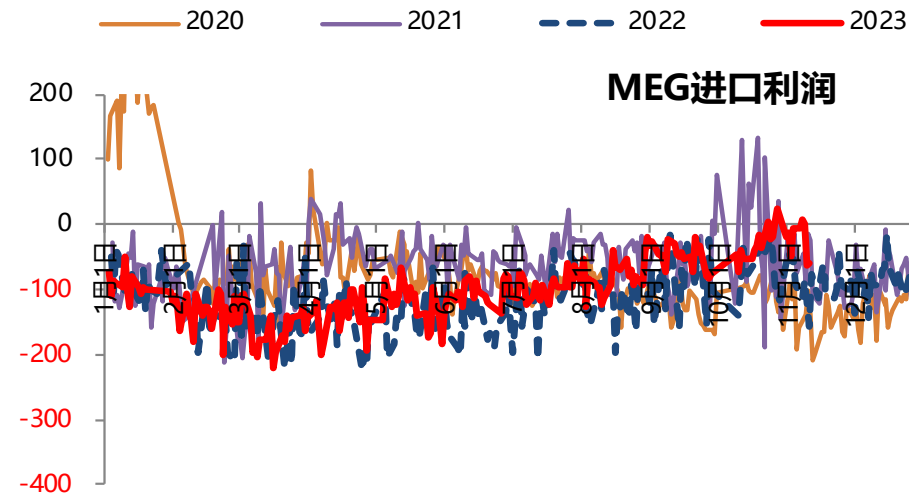
- 截至11月9日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在62.11%（较上期上升0.29%），其中煤制乙二醇开工负荷在65.01%（较上期上升0.53%）。
- 近期因EO走弱，三江MEG负荷提升，且榆能以及中昆新装置投产推进较为顺利，预计在12月内可实现量产。叠加榆林化学轮检计划推迟至12月下旬，MEG供应较预期增加。

1-9月MEG进口518.9万吨，同比下降10.56%

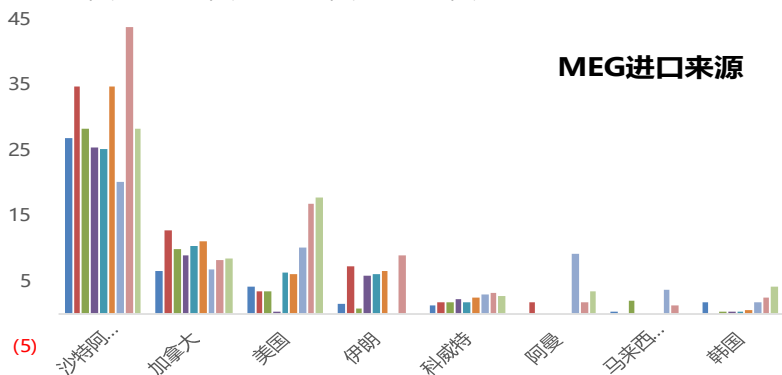
乙二醇月度进口情况（单位：万吨）



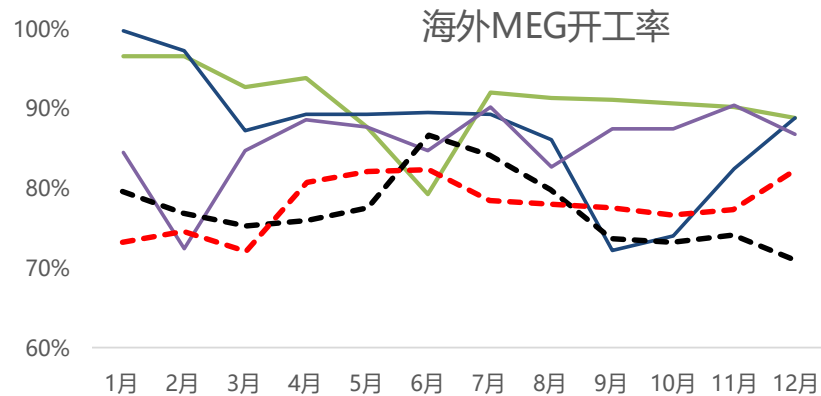
国内乙二醇进口利润（单位：元/吨）



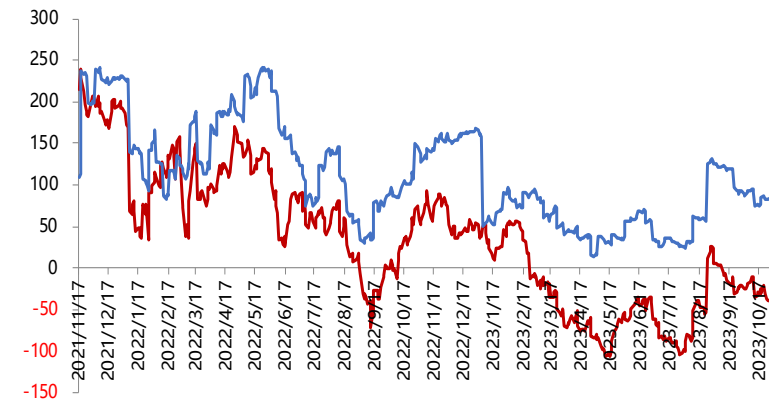
■ 2023年1月 ■ 2023年2月 ■ 2023年3月 ■ 2023年4月 ■ 2023年5月
■ 2023年6月 ■ 2023年7月 ■ 2023年8月 ■ 2023年9月



— 2019年 — 2020年 — 2021年 - - - 2022年 - - - 2023年

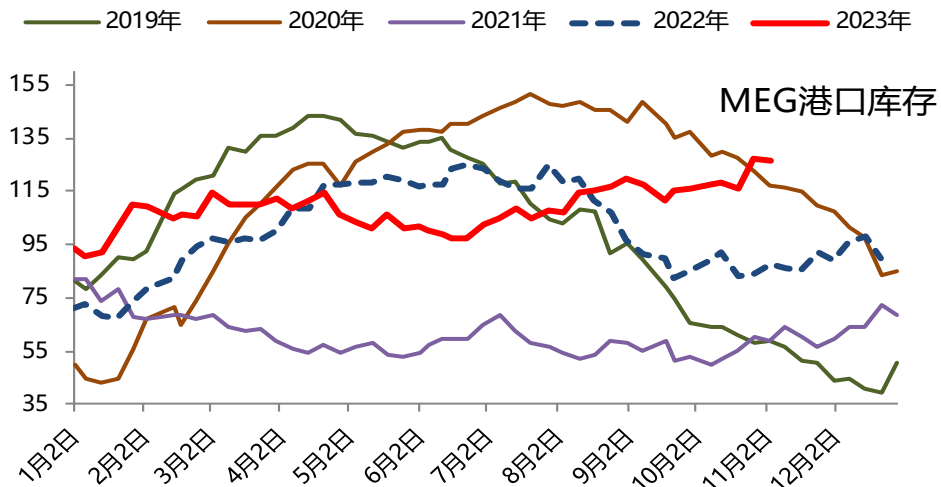


— MEG中国到欧洲 — MEG美国到欧洲

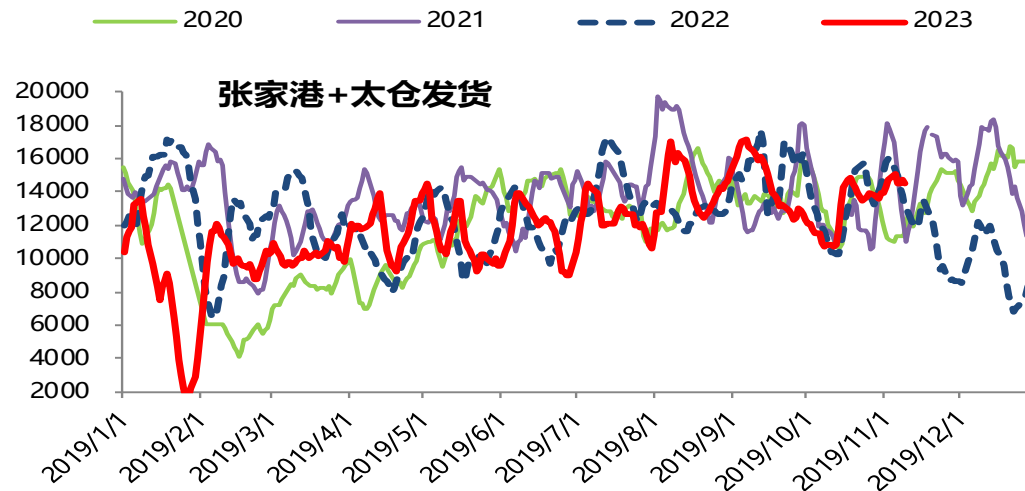


MEG港口显性库存环比略降，中下旬起主港到货陆续减少，后续港口库存将小幅去化

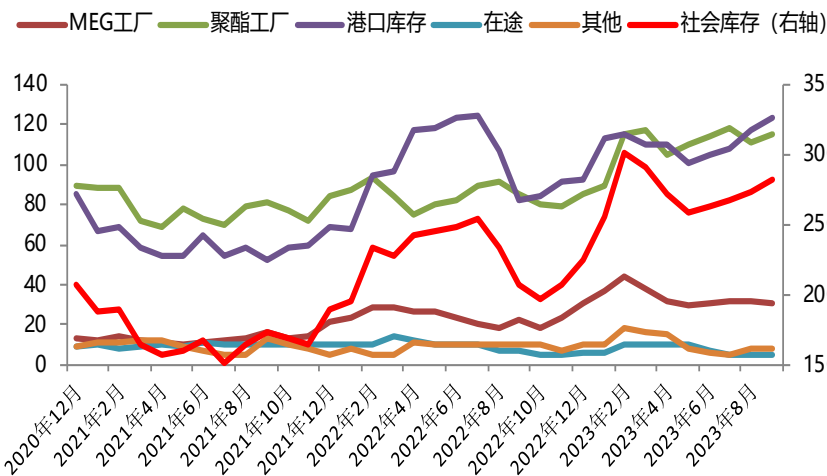
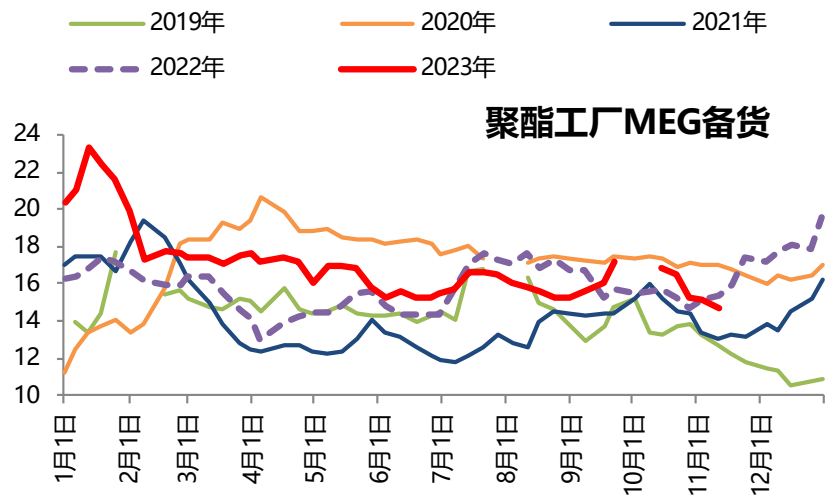
国内MEG港口库存情况（单位：万吨）



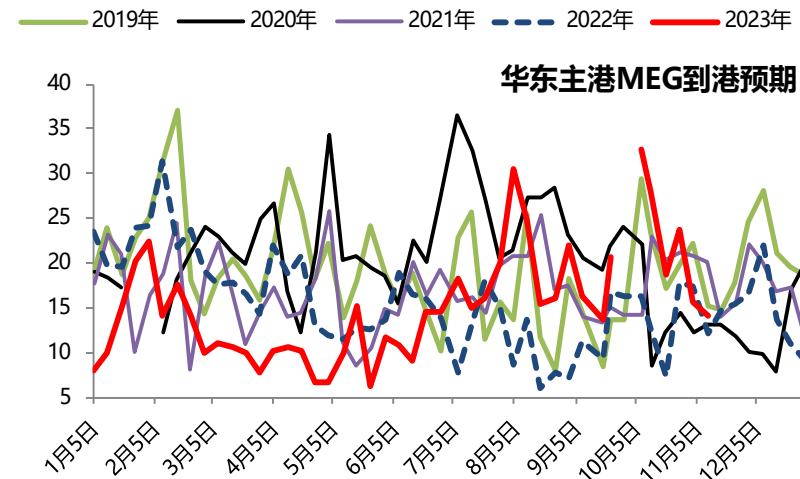
华东主流库区MEG发货量（单位：吨/天）



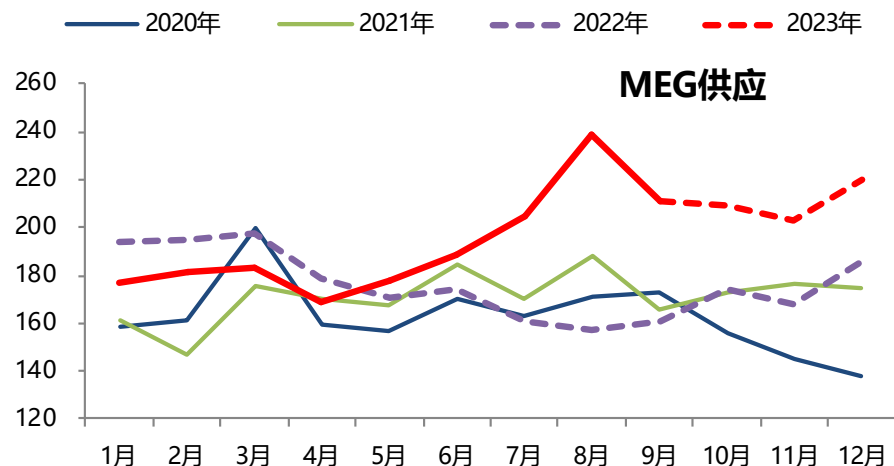
聚酯工厂MEG备货



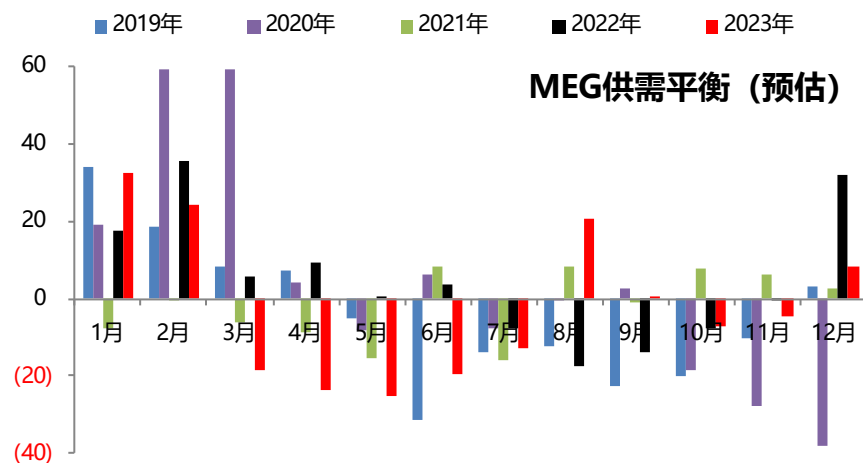
华东主港MEG到港预期



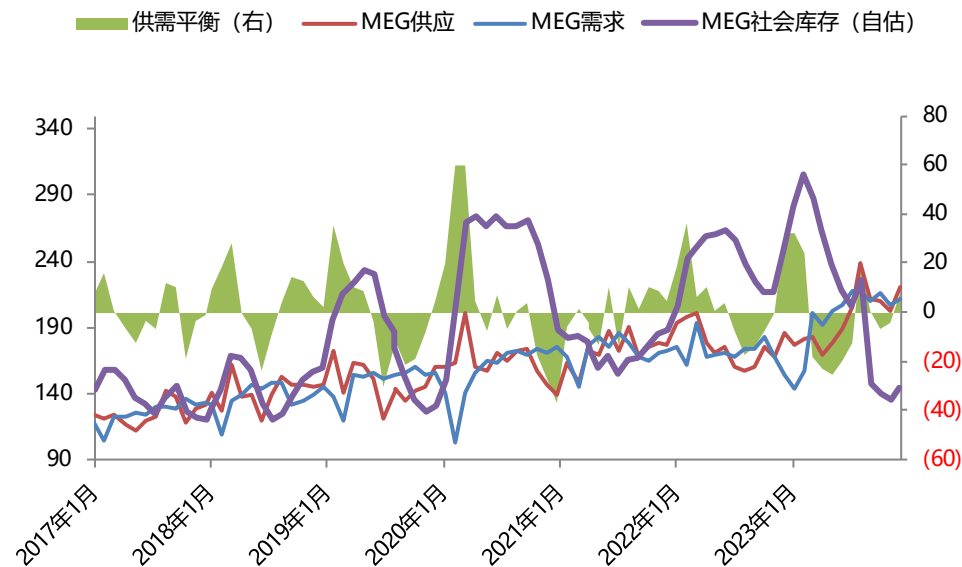
国内MEG月度供应（产量加进口）情况（单位：万吨）



国内MEG供需平衡情况（单位：万吨）

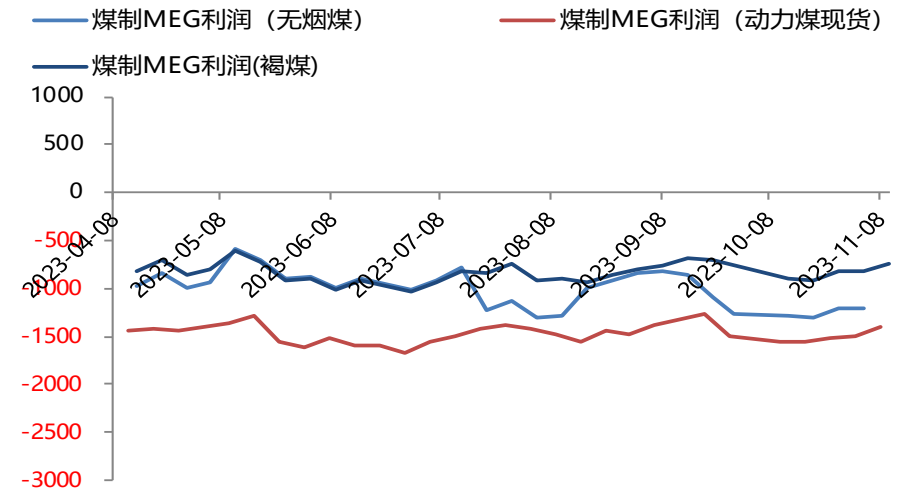
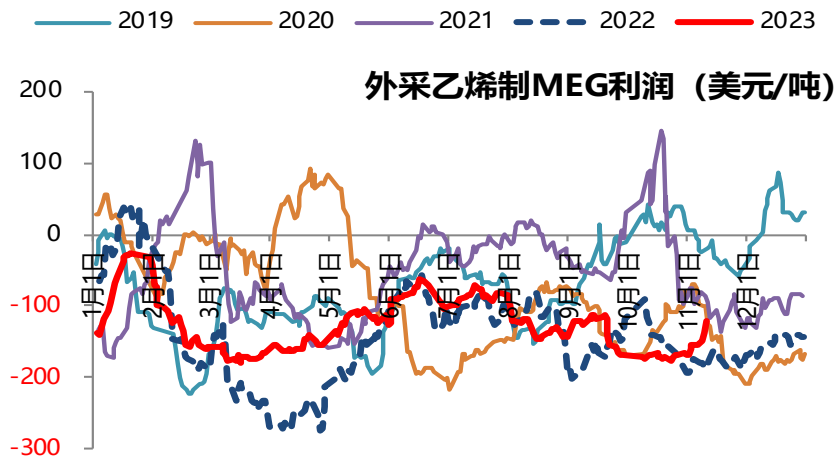
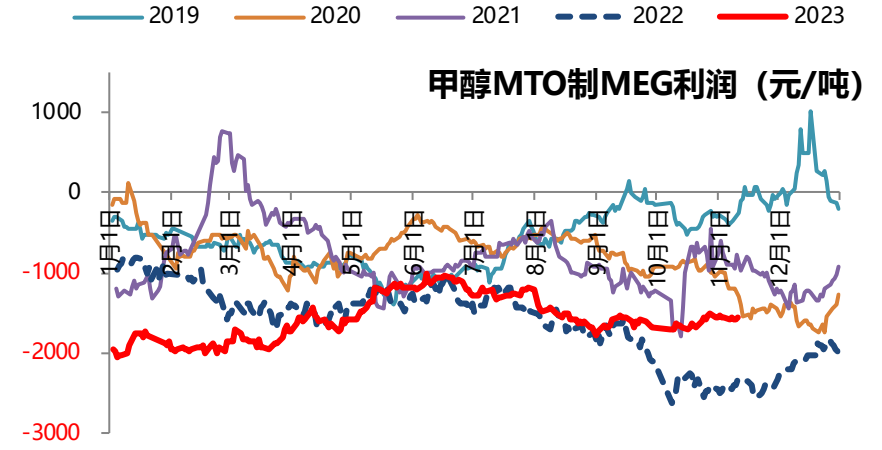
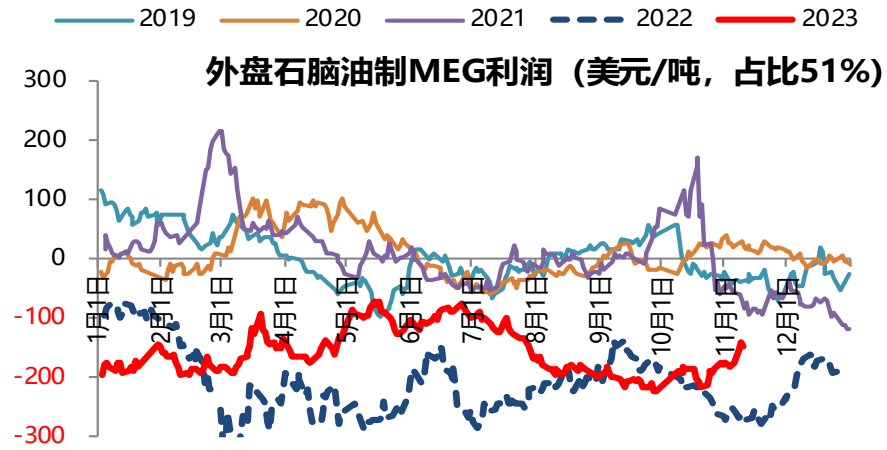


国内MEG供需平衡情况（单位：万吨）



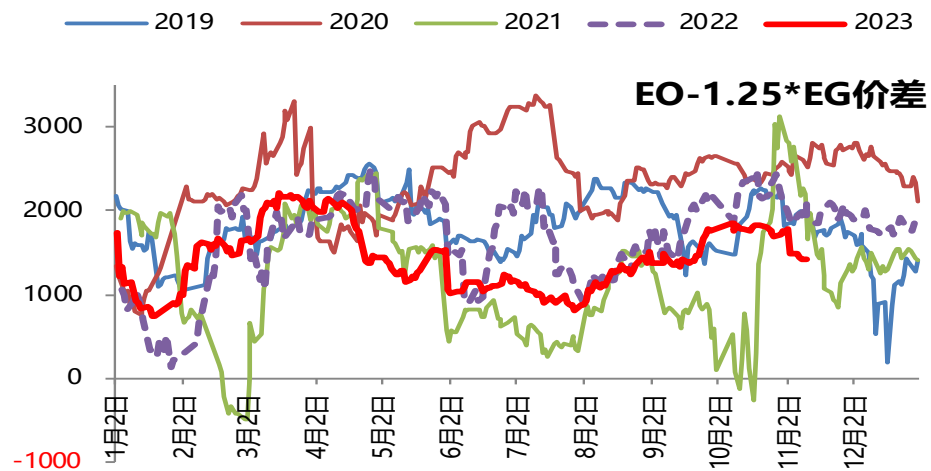
- 从MEG平衡表看，11月中上因EO走弱，三江MEG负荷提升，榆林化学轮检计划推迟至12月下旬，MEG供应较预期增加；中下旬终端走弱预期下聚酯负荷存下行压力，11月MEG去库幅度较预期收窄；12月榆能以及中昆新装置投产推进较为顺利，预计在12月内可实现量产，叠加下游季节性转弱，MEG可能从去库预期转向累库。

受国内宏观氛围提振，MEG走势相对坚挺，叠加原料价格偏弱，油制MEG亏损略收窄

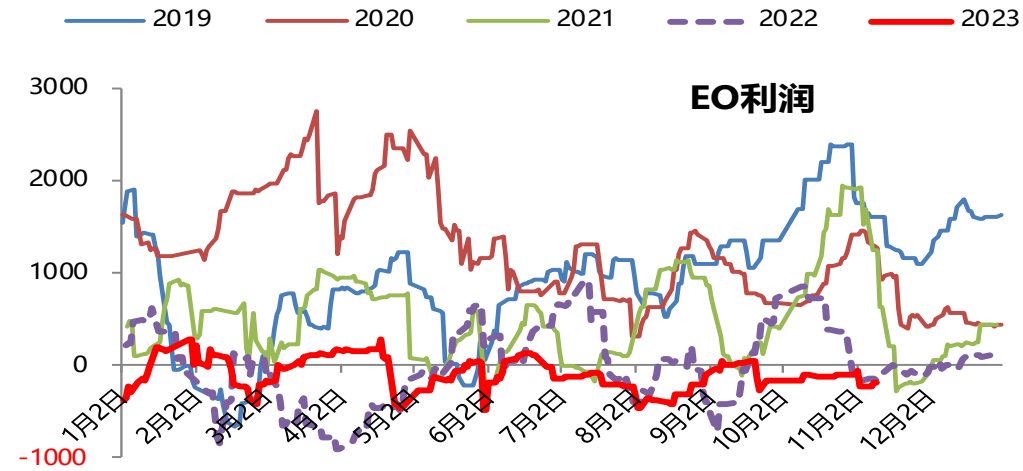


EO和EG价差环比走弱，因EO市场转弱；EO小幅亏损

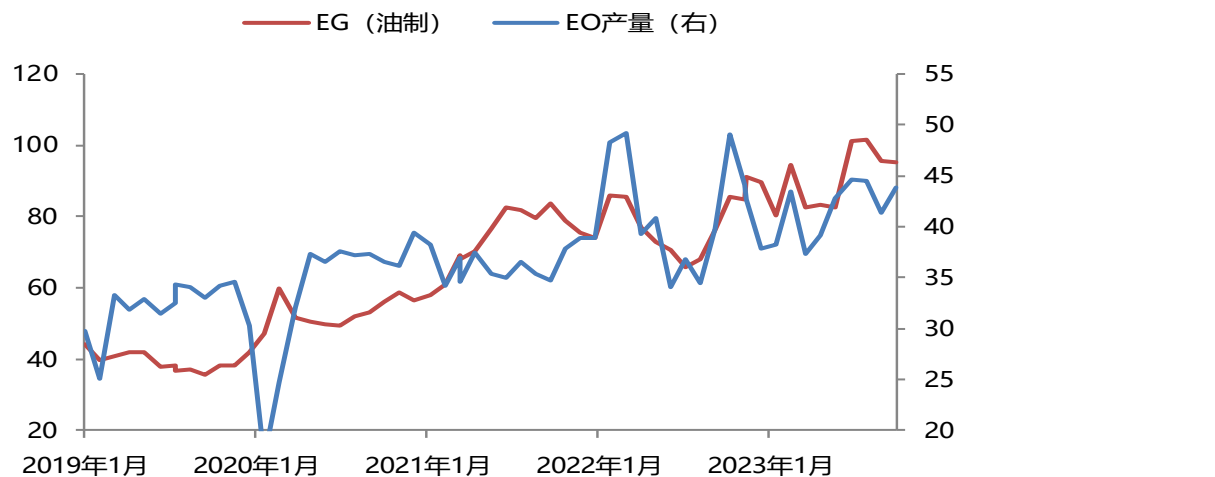
EO和EG价差情况（单位：元/吨）



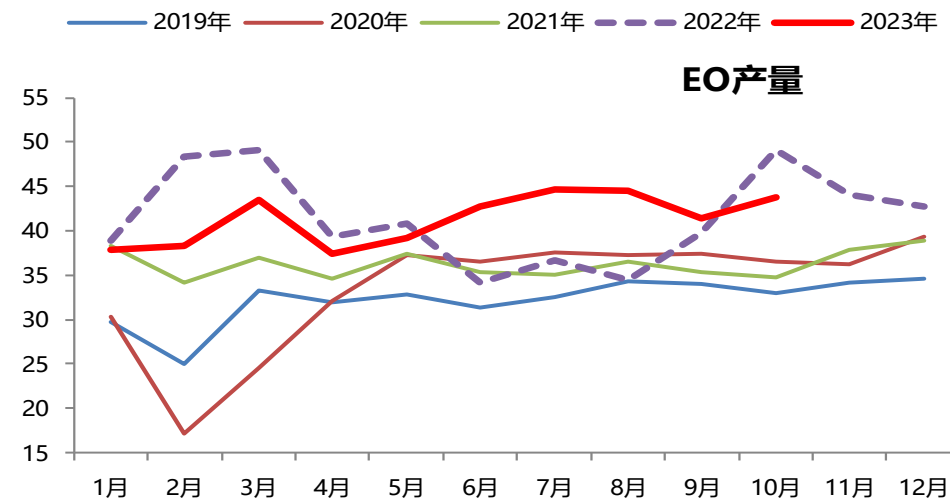
EO利润情况（单位：元/吨）



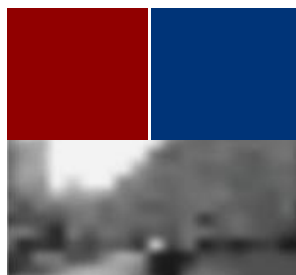
油制MEG和EO产量对比情况（单位：万吨）



EO产量情况（单位：万吨）



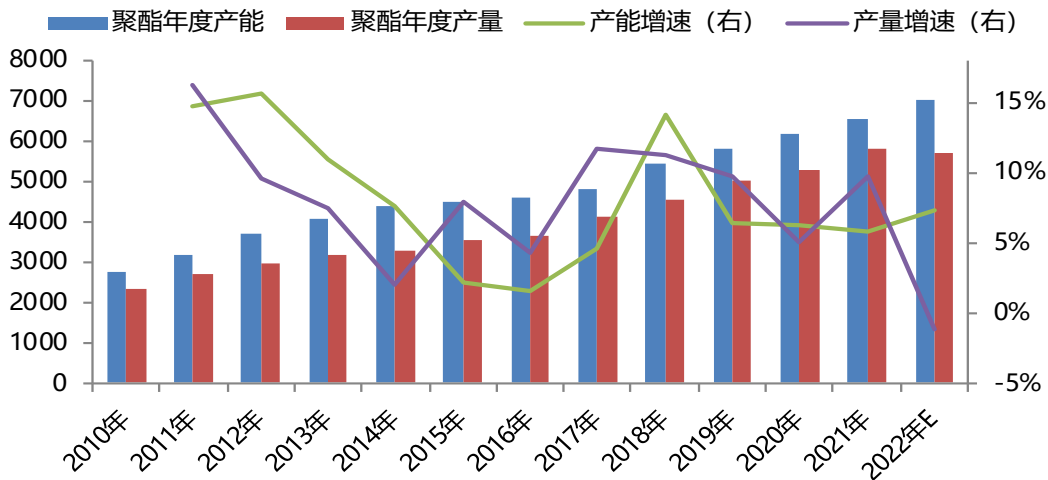
- 供应：近期因EO走弱，三江MEG负荷提升，且榆能以及中昆新装置投产推进较为顺利，预计在12月内可实现量产。叠加榆林化学轮检计划推迟至12月下旬，MEG供应较预期增加。目前乙二醇整体开工在62.11% (+0.29%)，其中煤制乙二醇开工在65.01% (+0.53%)；
- 库存：MEG港口显性库存环比略降，中下旬起主港到货陆续减少，后续港口库存将小幅去化，部分货源向隐性库存转移；
- 利润：受国内宏观氛围提振，MEG走势相对坚挺，叠加原料价格偏弱，油制MEG亏损略收窄；
- 基差：港口高库存下，MEG基差和月差偏弱运行；
- **供需平衡情况**：11月中上因EO走弱，三江MEG负荷提升，榆林化学轮检计划推迟至12月下旬，MEG供应较预期增加；中下旬终端走弱预期下聚酯负荷存下行压力，11月MEG去库幅度较预期收窄；12月榆能以及中昆新装置投产推进较为顺利，预计在12月内可实现量产，叠加下游季节性转弱，MEG可能从去库预期转向累库。



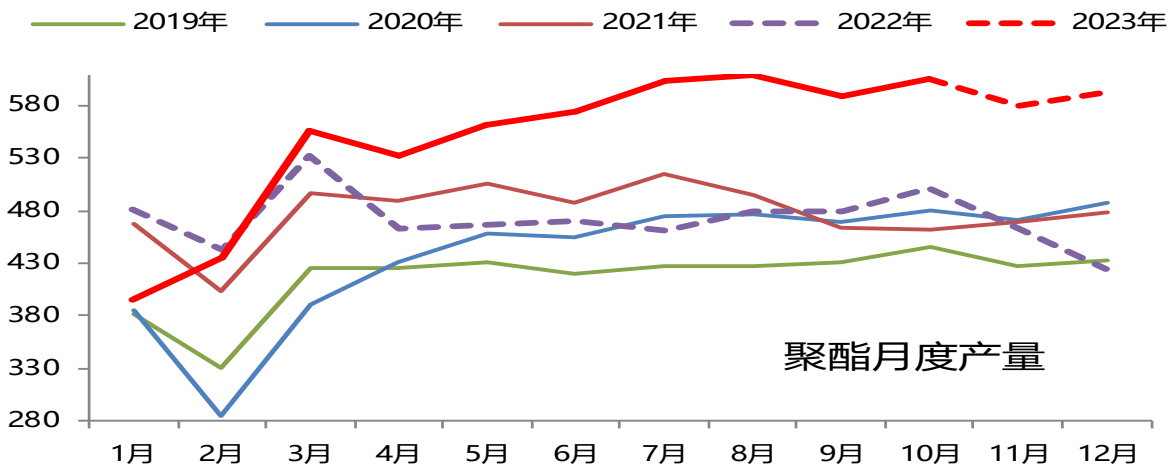
三、聚酯---终端需求转弱，聚酯及终端 负荷存下降预期

3季度聚酯产量至历史新高，预计4季度环比有所回落

国内聚酯产能增长情况（单位：万吨，%）



国内聚酯月度产量情况（单位：万吨）

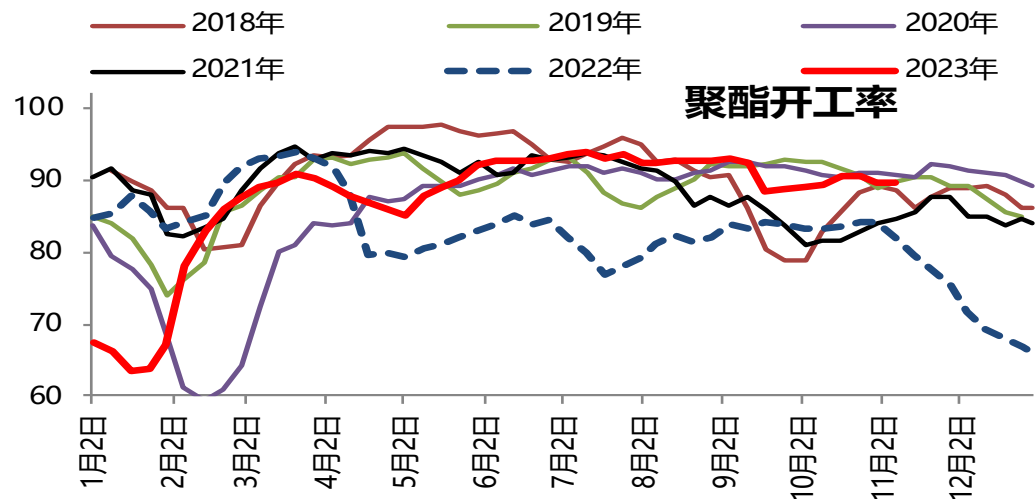


2023年国内聚酯新增产能统计（单位：万吨）

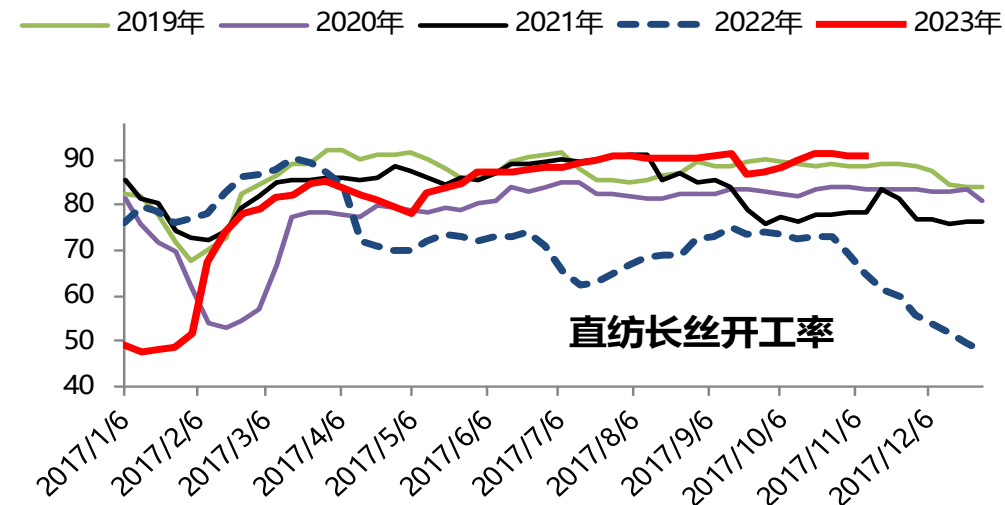
装置	产能	预计投产时间	配套产品	地点
桐昆恒阳	30	2023年2月上旬	长丝	宿迁
新风鸣新拓	30	2023年2月下旬	长丝	徐州
桐昆恒超	60	2023年3月初	长丝	嘉兴
桐昆宇欣	30	2023年3月中下旬	长丝	新疆
嘉通能源	30	2023年3月底	长丝	南通
恒科轩达	25	2023年4月	长丝	南通
港虹	20	2023年4月	长丝	吴江
永盛	20	2023年4月	有光切片	绍兴
宝生/汉江新材料	30+30	2023年4月	瓶片	四川
恒阳	30	2023年5月中下旬	长丝	宿迁
恒逸逸达	30	2023年5月中下旬	短纤	宿迁
万凯	60	2023年上半年	瓶片	重庆
三房巷	75	2023年6月上	瓶片	江阴
嘉通能源	30	2023年6月中旬	长丝	南通
三房巷	75	2023年7月初	瓶片	江阴
恒阳	30	2023年7月初	长丝	宿迁
华西村	10	2023年7月中上旬	切片	仪征
华润（原澄高）	60	2023年8月上旬	瓶片	江阴
百宏	70	2023年8月中旬	瓶片	福建
新风鸣新拓	36	2023年8月下旬	长丝	徐州
仪化	13	2023年10月底11月初	短纤	仪征
恒阳	30	2023年9月	长丝	宿迁
富威尔	10	2023年10月中下旬	短纤	扬州
嘉通能源	30	2023年10月底	长丝	南通
恒力	30	2023年10月中下旬	切片	大连
2023年总计	924			

- 2023年11月开始聚酯产能为7981万吨，截至10月新增产能924万吨；
- 2023年1-10月国内聚酯产量5464万吨，同比增加14.3%。

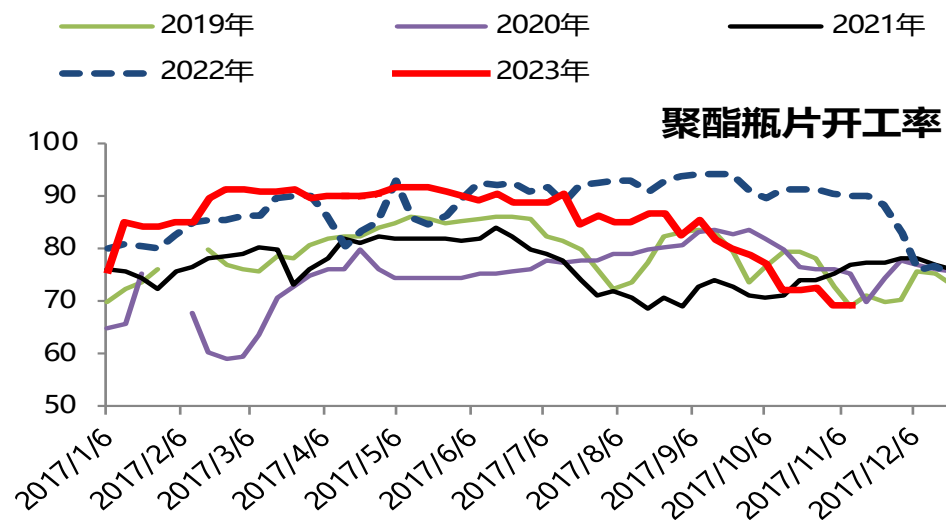
聚酯开工率情况 (单位: %)



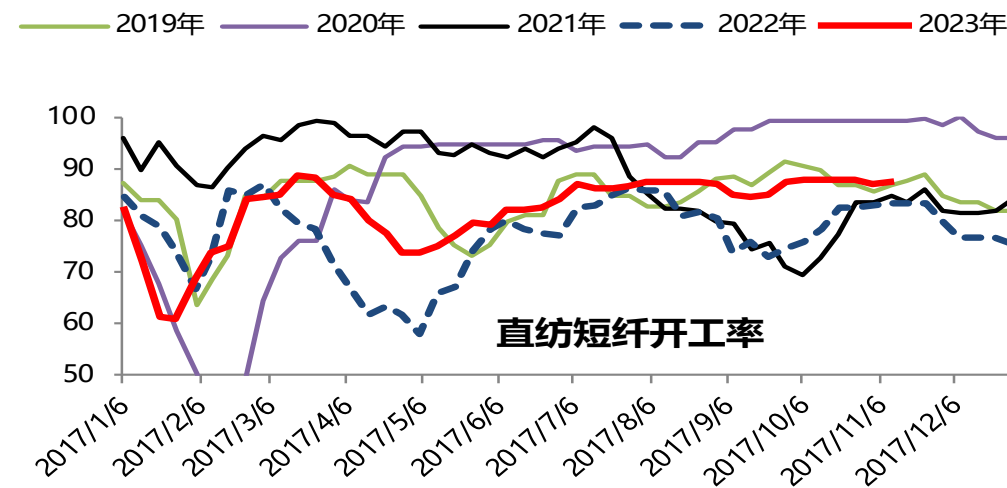
直纺长丝开工率情况 (单位: %)



聚酯瓶片开工率情况 (单位: %)

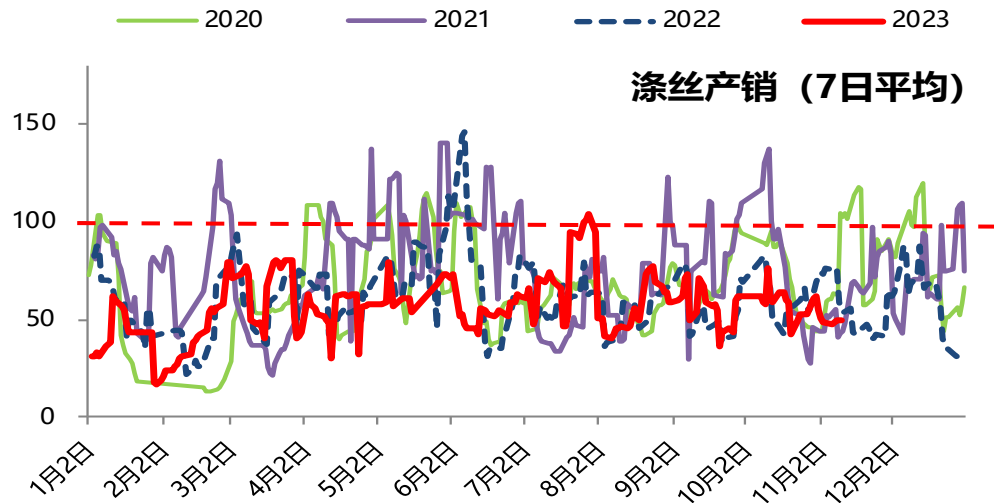


直纺短纤开工率情况 (单位: %)

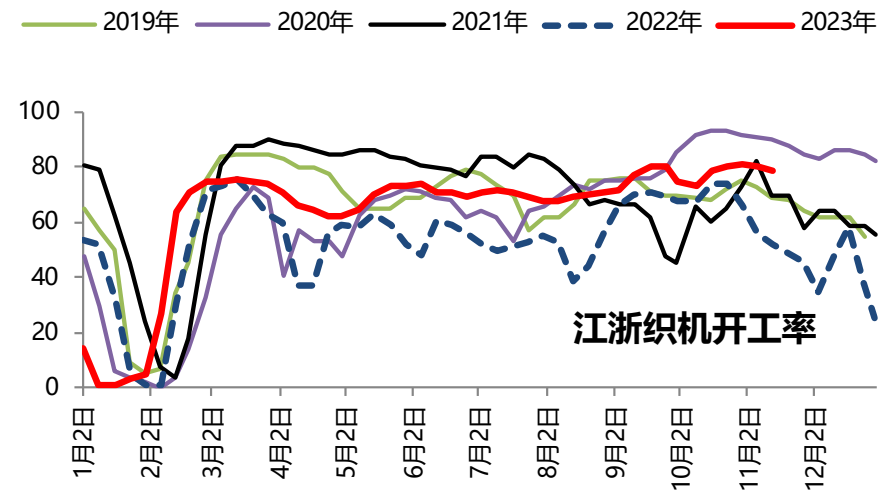


终端走货不畅，江浙终端开工率局部下降，后市生产积极性走弱

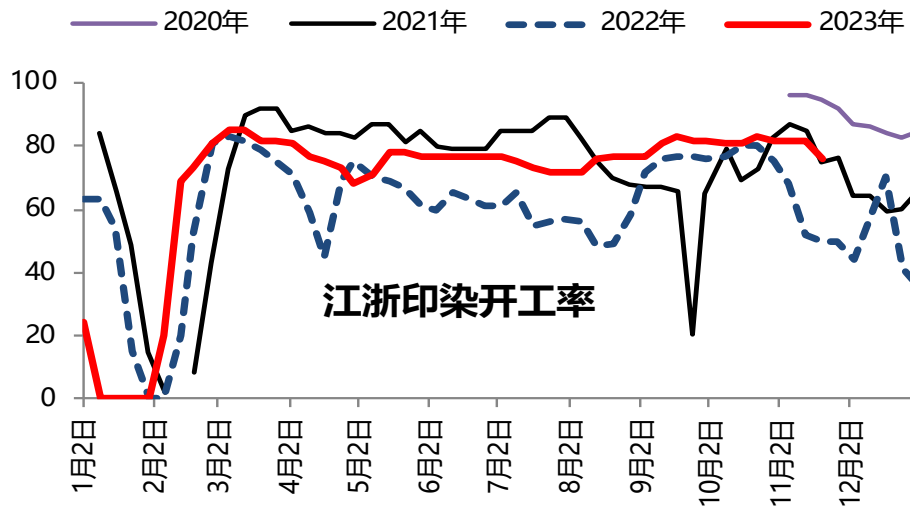
江浙涤丝产销情况（单位：%）



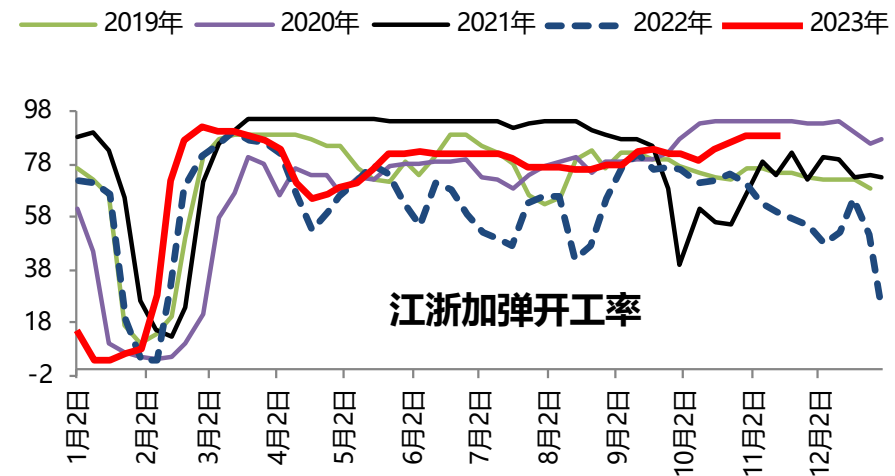
江浙织机开工率情况（单位：%）



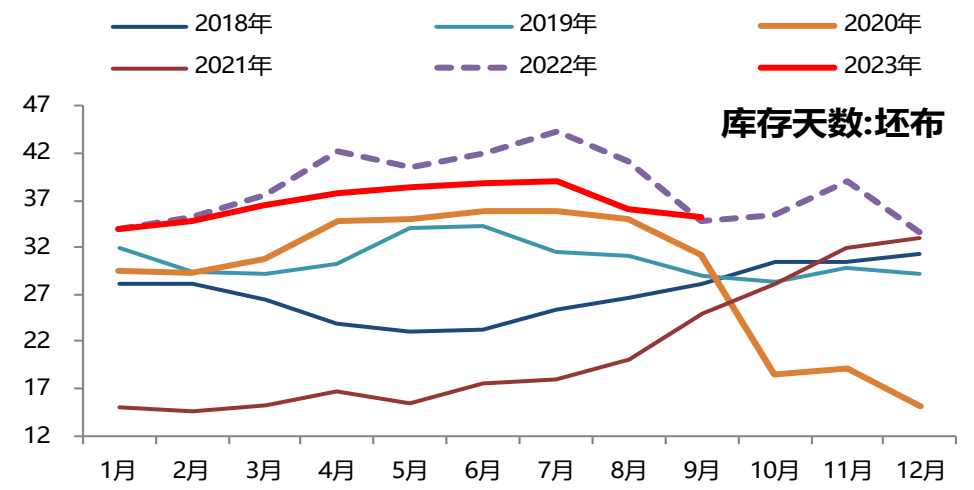
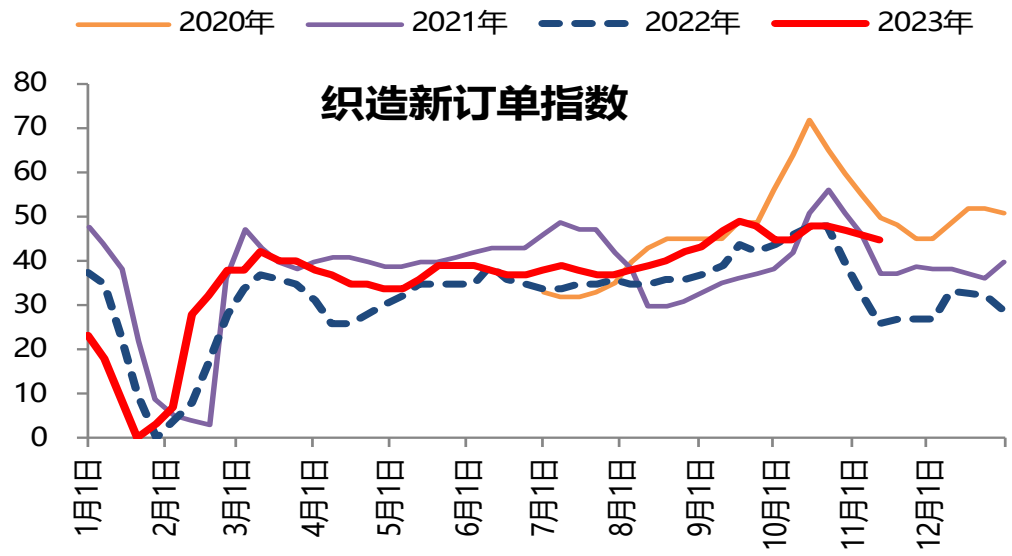
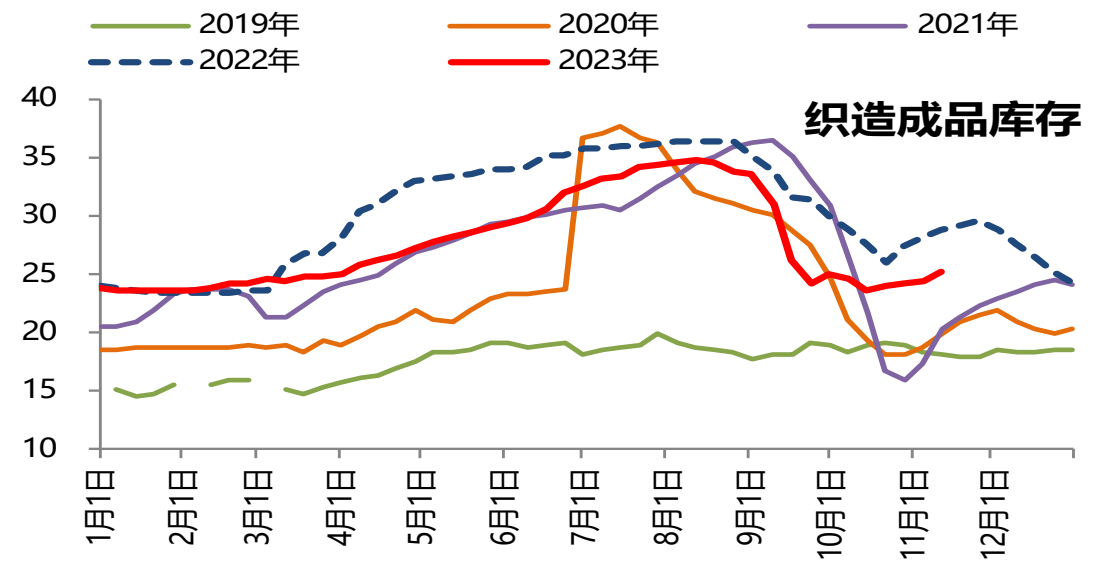
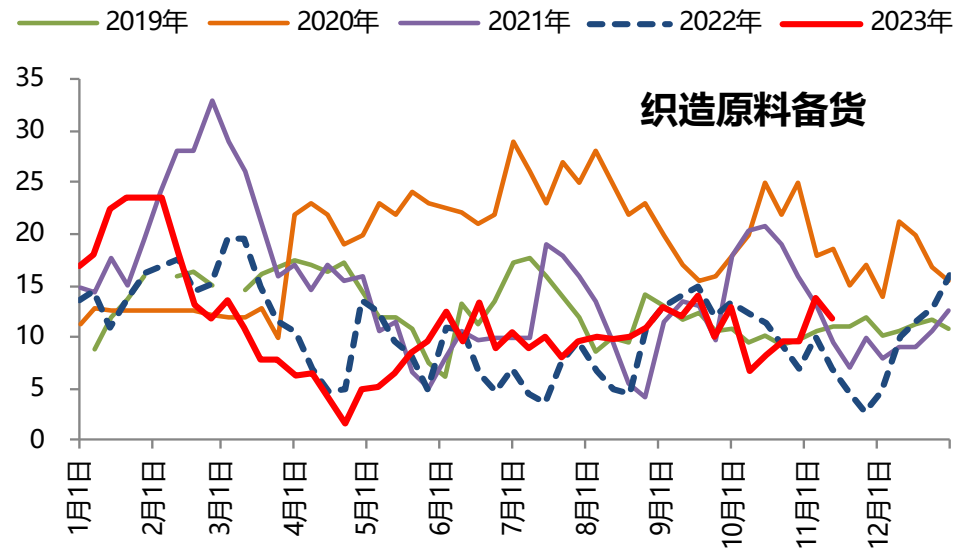
江浙印染开工率情况（单位：%）



江浙加弹机开工率情况（单位：%）

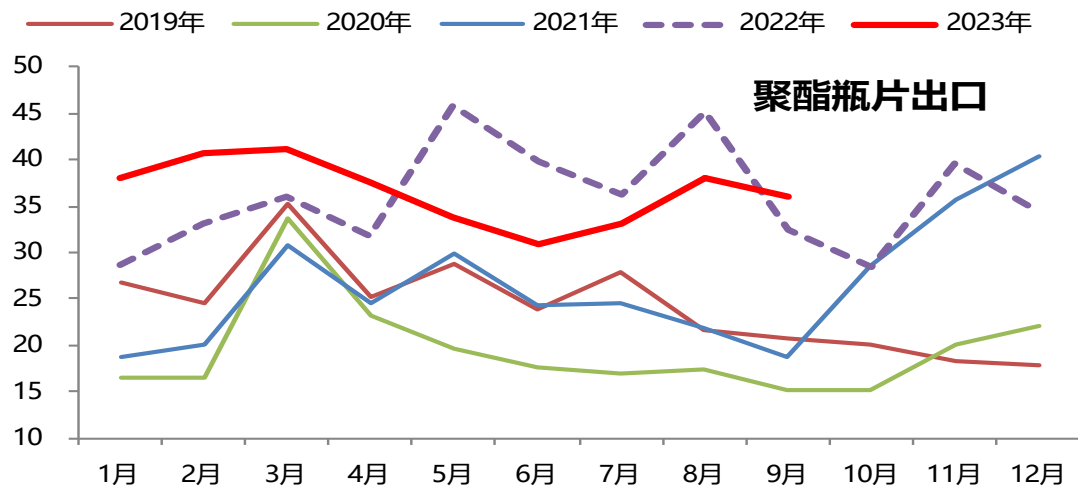


各地区多表示新单走弱，各地织造累库现象明显，效益不佳的同时欠款回笼慢

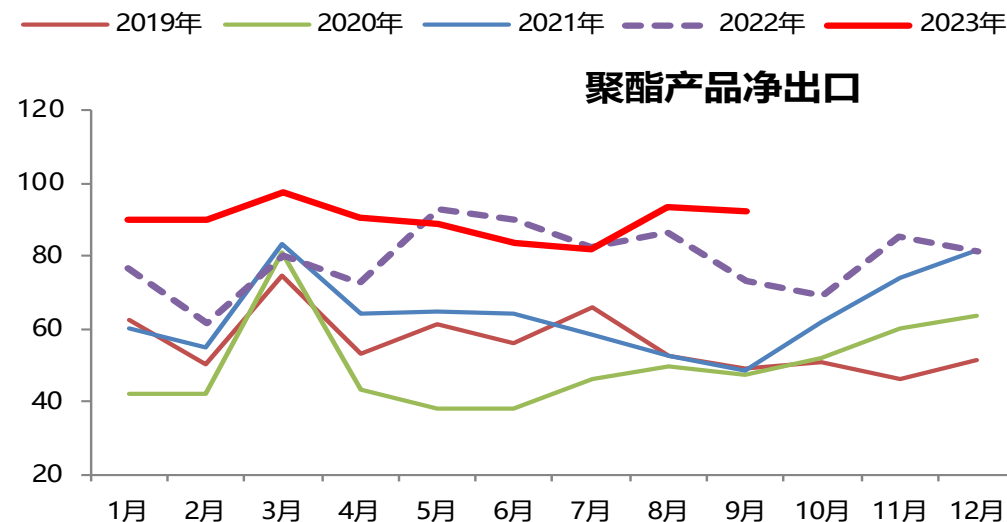


9月聚酯产品出口环比略降，同步偏高

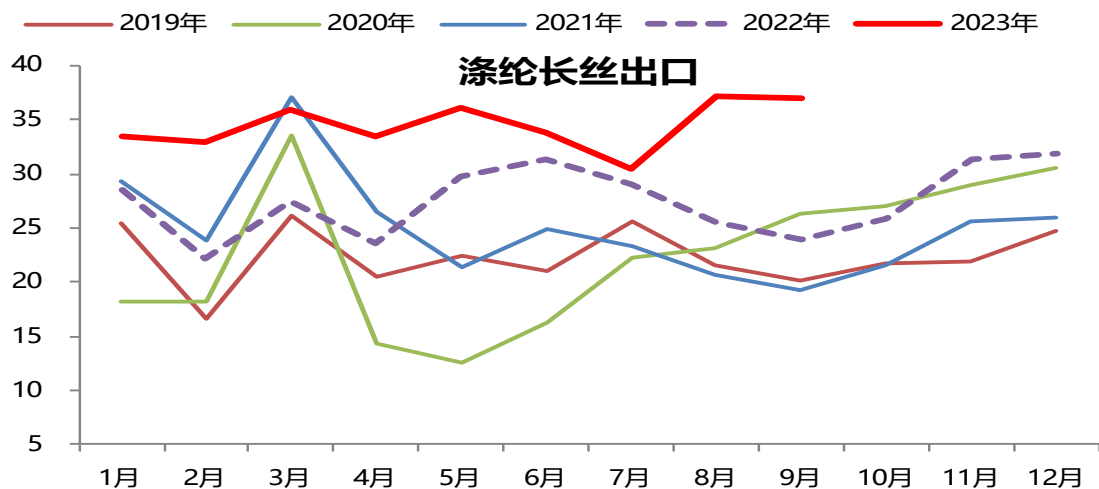
聚酯瓶片月度出口数据（单位：万吨）



聚酯产品月度净出口情况（单位：万吨）

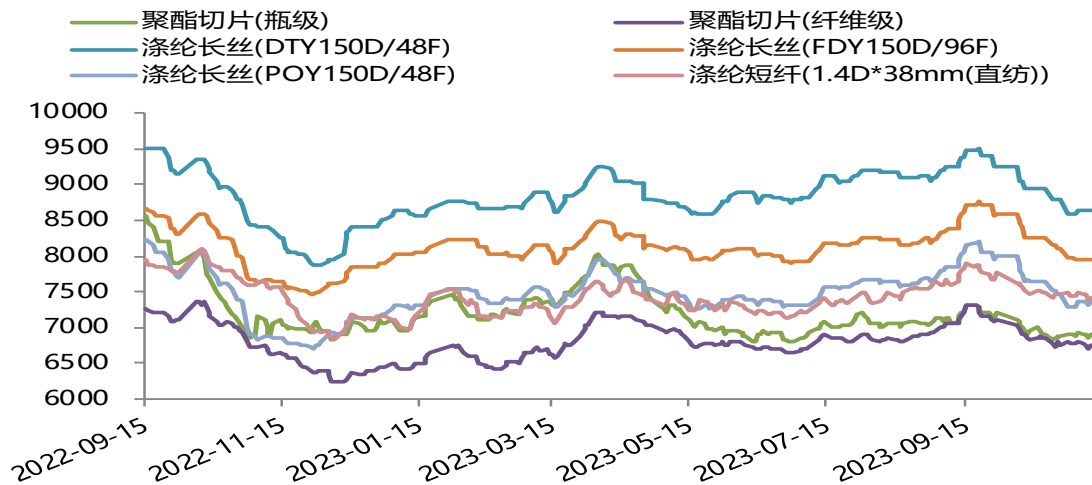


涤纶长丝月度出口数据（单位：万吨）

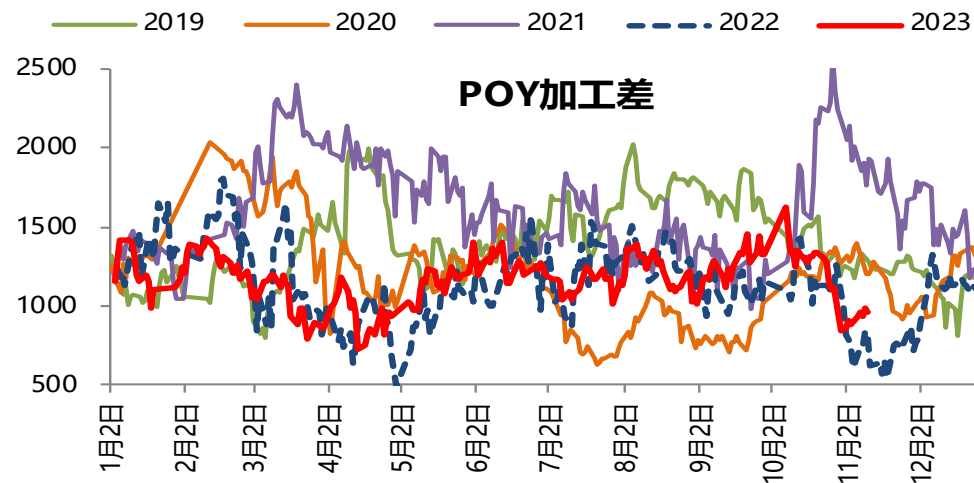
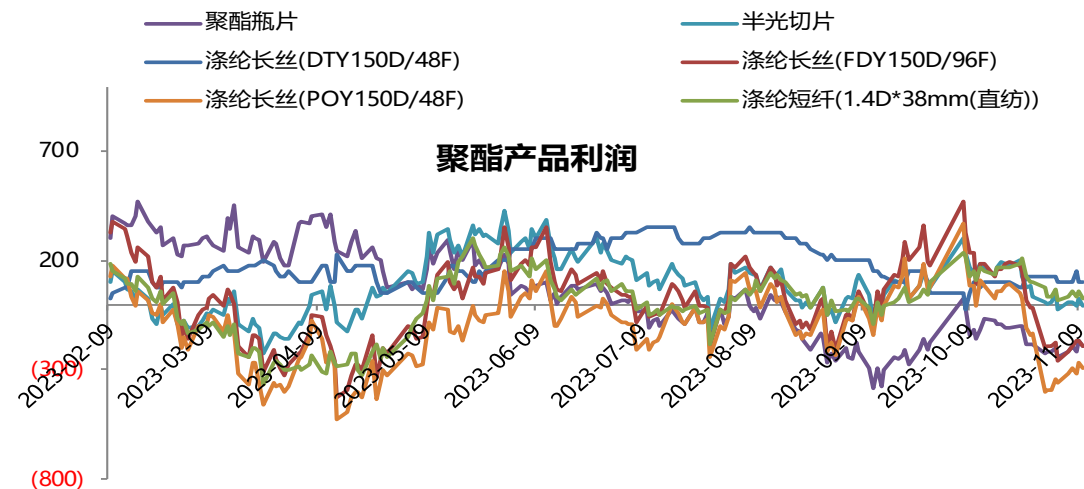


- 2023年1-9月聚酯产品净出口807.9万吨（占同期聚酯产量的17%），同比增长12.8%；
- 2023年1-9月聚酯瓶片出口329.4万吨，同比略增0.11%；
- 2023年1-9月长丝出口310.6万吨，同比增长28.6%。

聚酯产品价格走势（单位：元/吨）



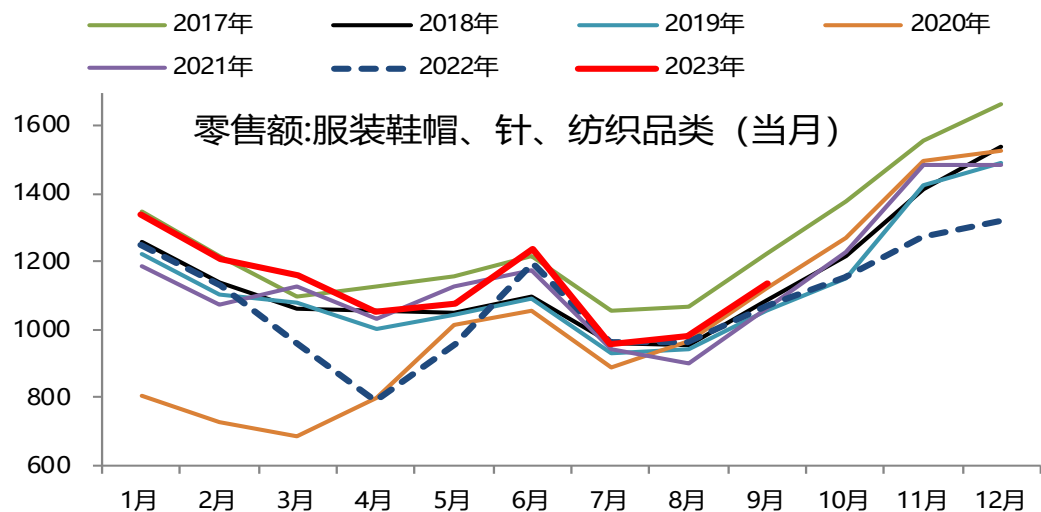
聚酯产品利润情况（单位：元/吨）



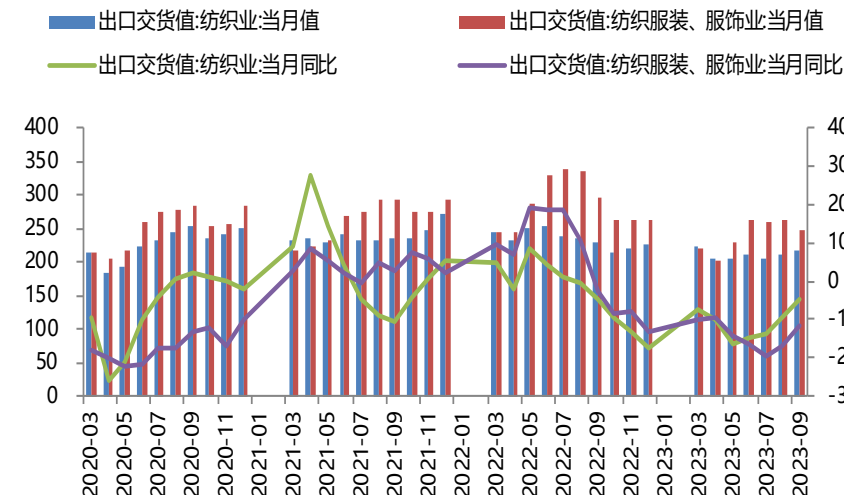
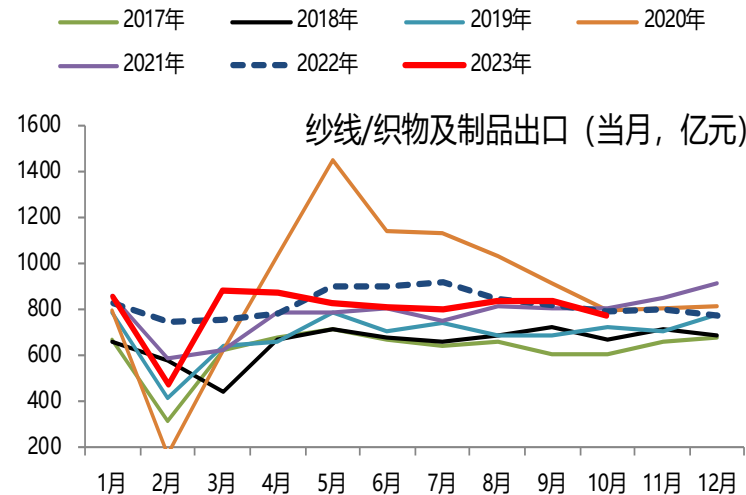
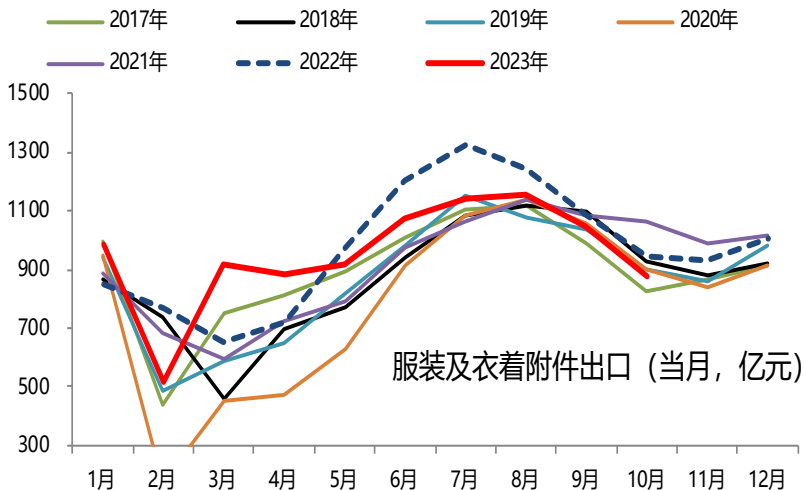
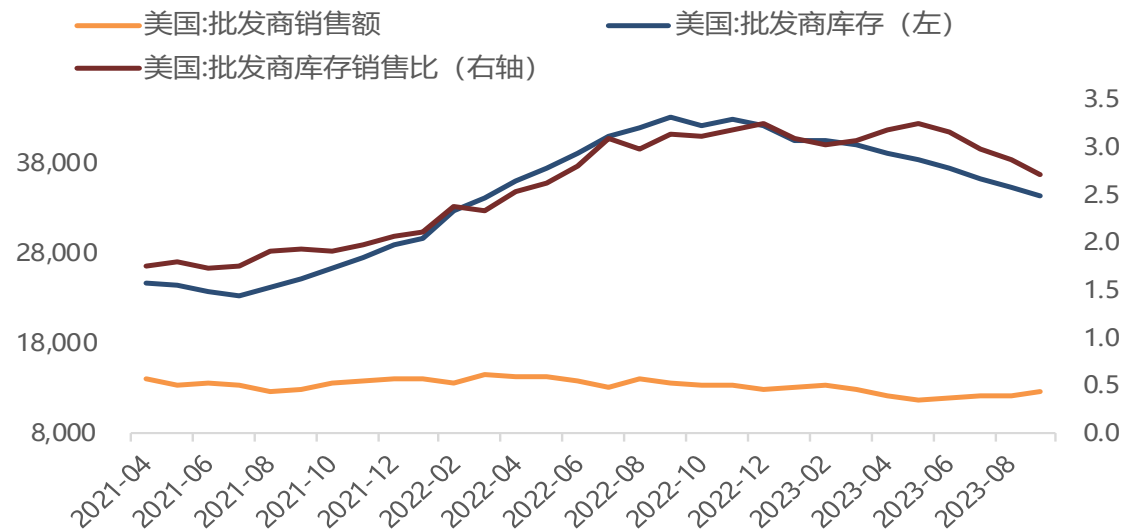
- 聚合成本端依旧坚挺，涤丝重心小幅回升，涤丝前纺加工差和效益略有回升。
- 后市来看，织造端出货和订单已经明显走弱，染厂率先降低开工；后续将逐步负反馈至织造、加弹，乃至涤纶长丝工厂。短期涤丝大厂修复效益拉升丝价的同时，权益库存快速抬升，短期工厂需要权衡市场竞争和效益的关系。涤丝价格重心暂作震荡判断，等待聚合成本端引导。

9月终端纺织服装内需尚可；10月出口持续偏弱

纺织服装产品零售额情况（单位：亿元，%）



美国服装及服装面料批发商相关数据（百万美元）



- 供应：近期聚酯负荷整体持稳至89.6%；另，大连一套30万吨聚酯切片新装置将于近日投料；
- 库存：近期印染负荷走弱较多，但加弹、织造负荷尚可，刚需有消化支撑；但成本端震荡，大厂提升价格，下游消化原料备货为主，缺乏投机，涤丝工厂库存抬升。江浙涤丝工厂POY、FDY、DTY权益库存分别在18.1 (+2)、18.1 (+1)、27.7 (+0.5) 天；
- 聚酯利润：上周聚合成本端依旧坚挺，涤丝重心小幅回升，涤丝前纺加工差和效益略有回升；
- 终端需求：上周江浙终端开工率局部下降，加弹、织造、印染负荷分别为89%、79% (-1%)、76% (-6%)。终端走货不畅，下游正在负反馈增加中，各地区多有表示新单走弱，产品库存增加的压力在上升，后市生产积极性走弱。9月终端纺织服装内需尚可；10月出口持续偏弱。海外服装及服装面料库存偏高，库销比仍在高位，仍以主动去库为主，美国加息周期下补库时机未到。



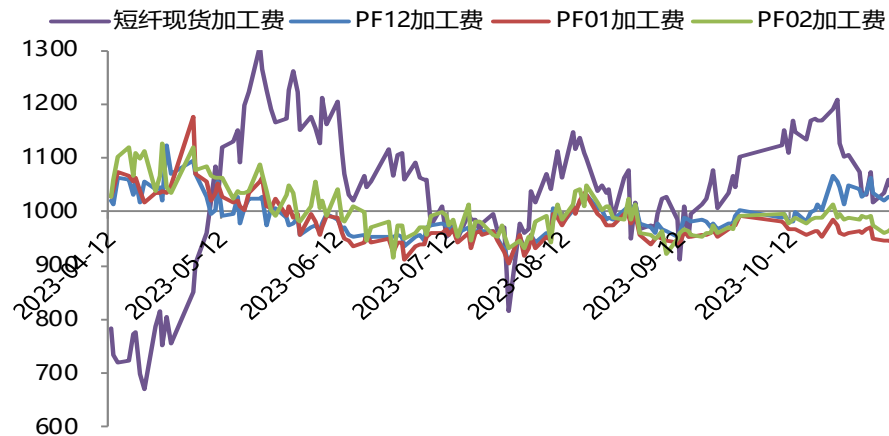
四、短纤---供需偏弱，且成本端支撑有限，短纤反弹承压

短纤行情回顾

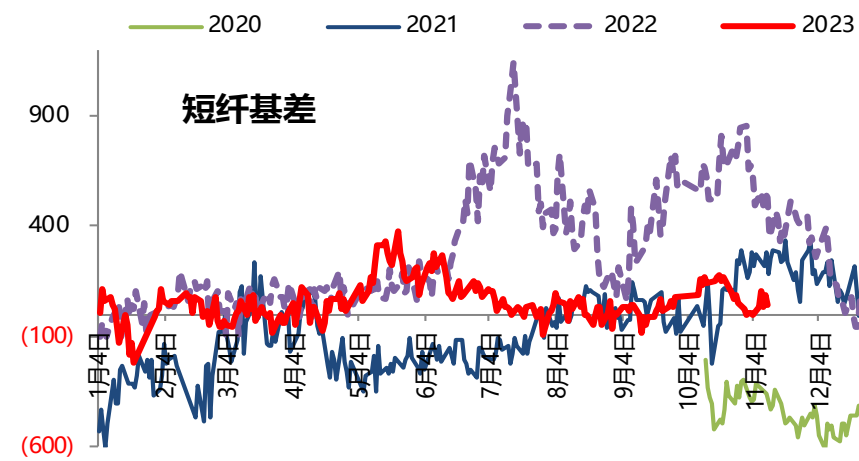
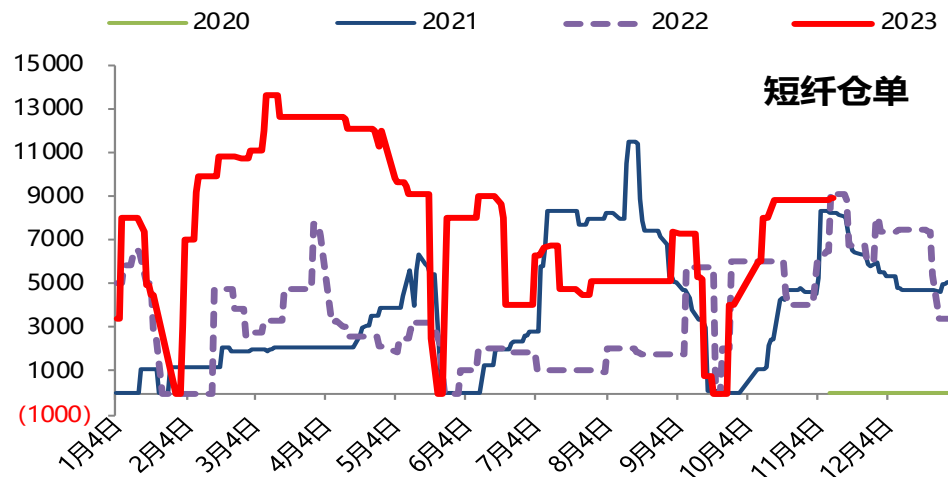
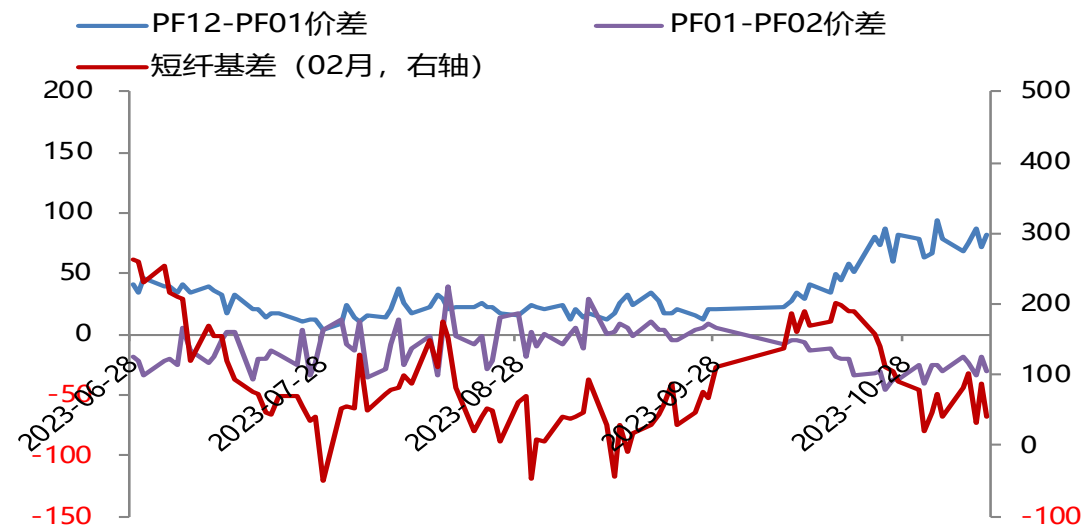


- 上周直纺涤短维持区间震荡，加工差维持在900-1000区间。原油下跌，但PX受资金炒作等影响维持区间震荡。成本支撑下，直纺涤短维持区间盘整，整体商谈在7200-7500区间。下游大多刚需采购为主，阶段性在原料上涨刺激下部分地区有集中采购动作，短纤工厂成品库存维持中等偏上水平。直纺涤短基差货价格较高，一口价偏低。

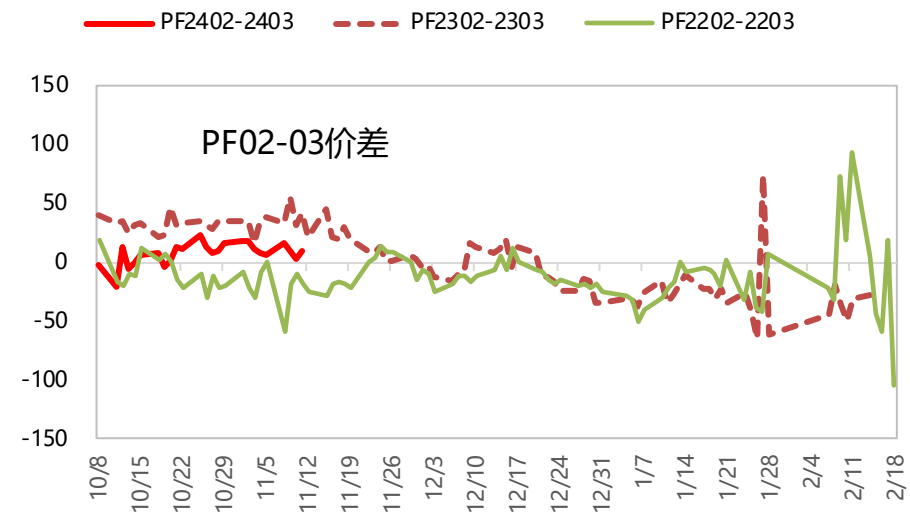
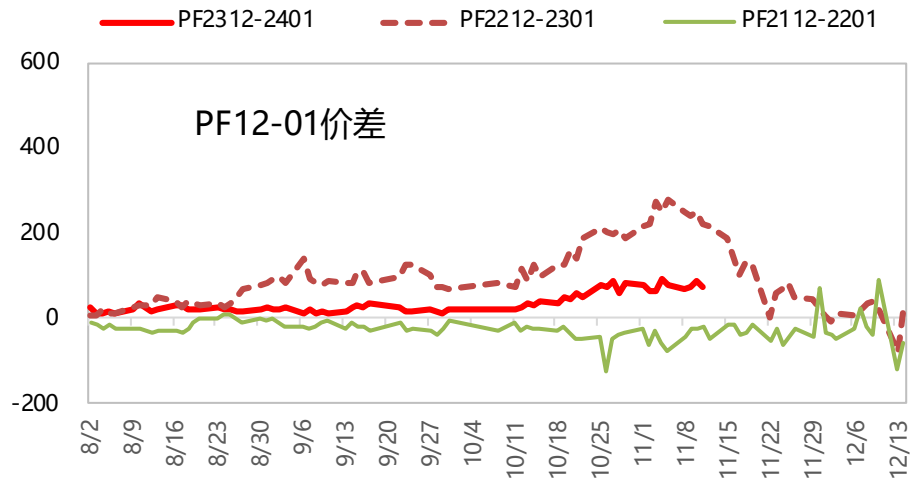
短纤加工差情况（元/吨）



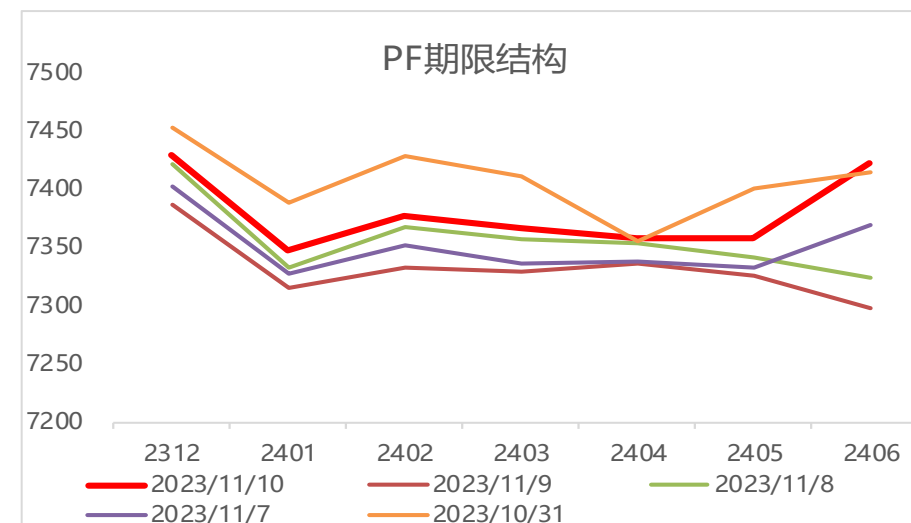
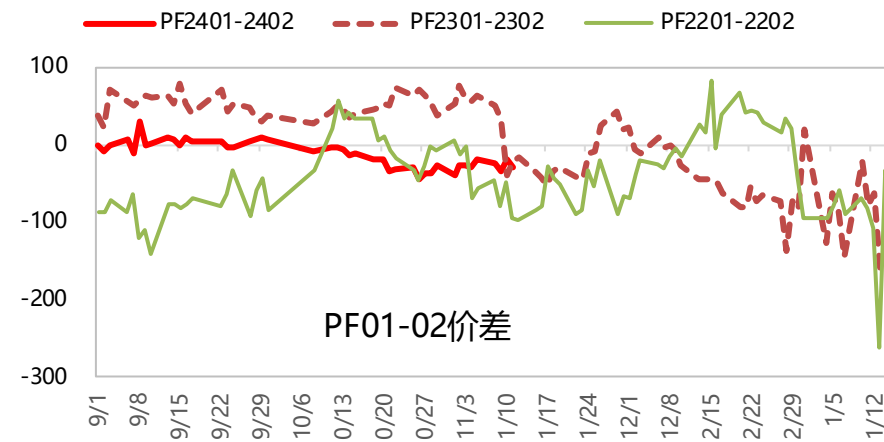
短纤基差及月差情况（元/吨）



短纤月差走势（元/吨）

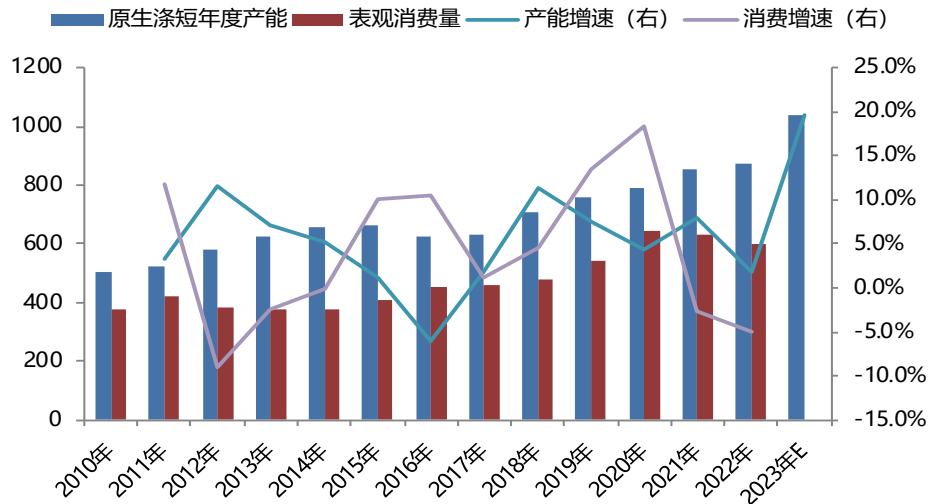


短纤月差走势（元/吨）

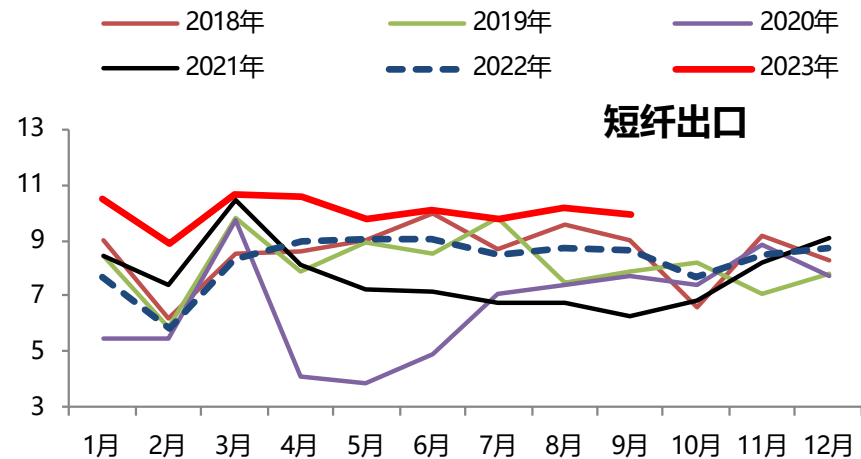


国内短纤供需 (1-10月涤短产量610.3万吨, 同比增加8.9%; 1-9月出口90.45万吨, 同比增加21.2%)

国内原生涤短供需及增长情况 (单位: 万吨)



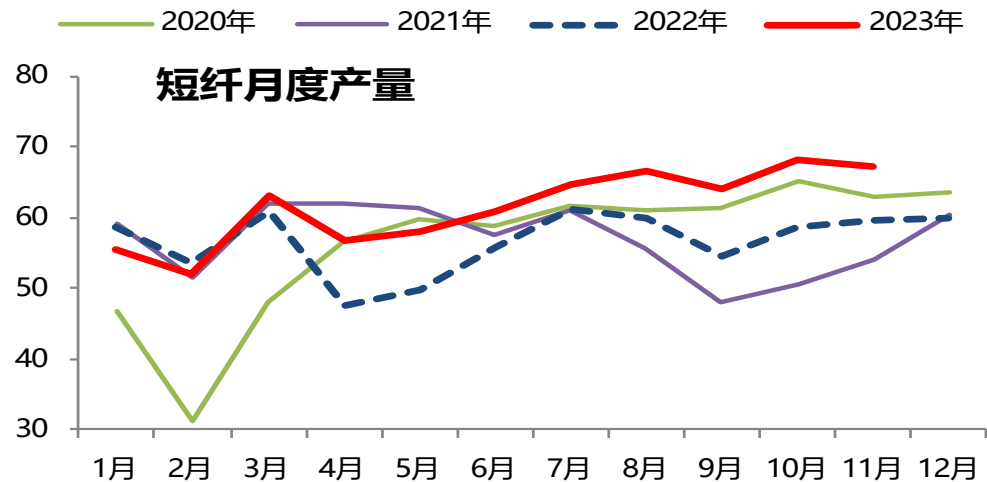
涤纶短纤出口情况 (单位: 万吨)



2022-2023年短纤新增产能情况

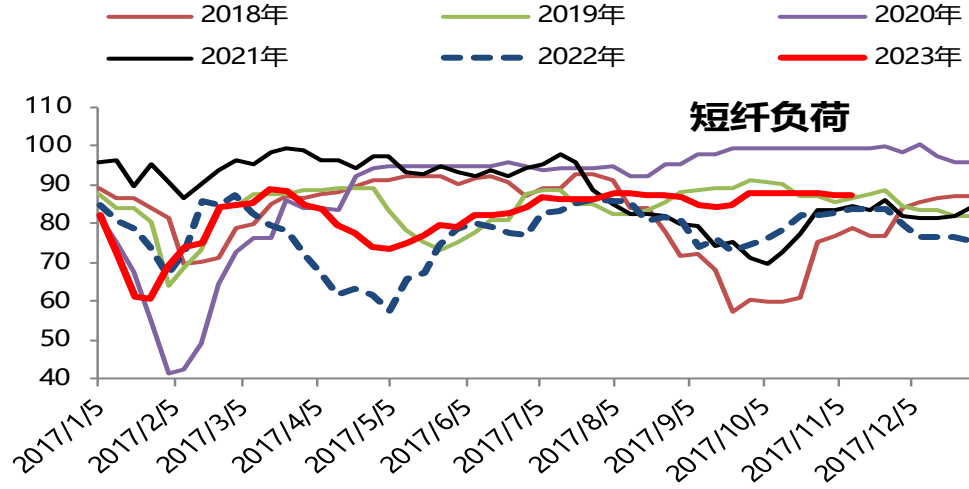
企业	产能 (万吨)	产品	预计投产时间
宁波华星	20	短纤	2022年4月
新凤鸣中磊	30	棉型	6月2日出产品, 7.20开一条220吨/天棉型短纤生产线, 另一条220吨/天直纺涤短生产线8月中开
新凤鸣	30	中空及差别化产品	计划2022年8月
2022年	80		
恒逸逸达	30	中空低熔点等差别化产品	2023年5月中
新凤鸣新拓	30	低熔点	2023年7月开一条220吨/天棉型生产线
仪化	23		
		短纤	2023年8月/10月。目前先开2条线; 该装置共4条线, 另外2条线计划9月中旬开启; 该厂另外13万吨/年低熔点短纤新装置暂计划10月底投产
富威尔	20	低熔点	2023年2季度
吉兴	30	短纤	2023年下半年
汇维仕	20	10万吨中空+低熔点, 10万吨低熔点+卫材	2023年四季度
中泰	20	短纤	2023年四季度
2023年	173		

涤纶短纤月度产量 (单位: 万吨)

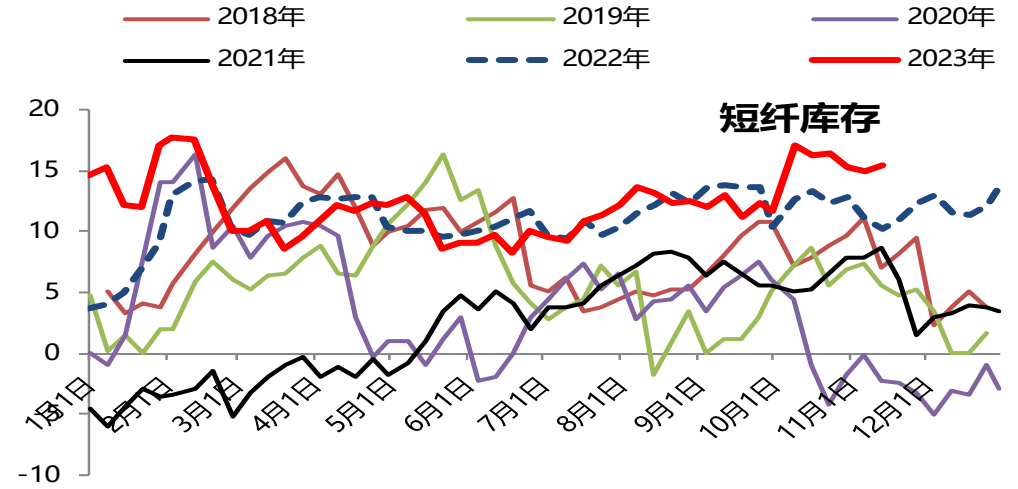


短纤市场情况 (负荷持稳, 偏高; 工厂库存略升, 且偏高; 现金流维持在盈亏平衡附近)

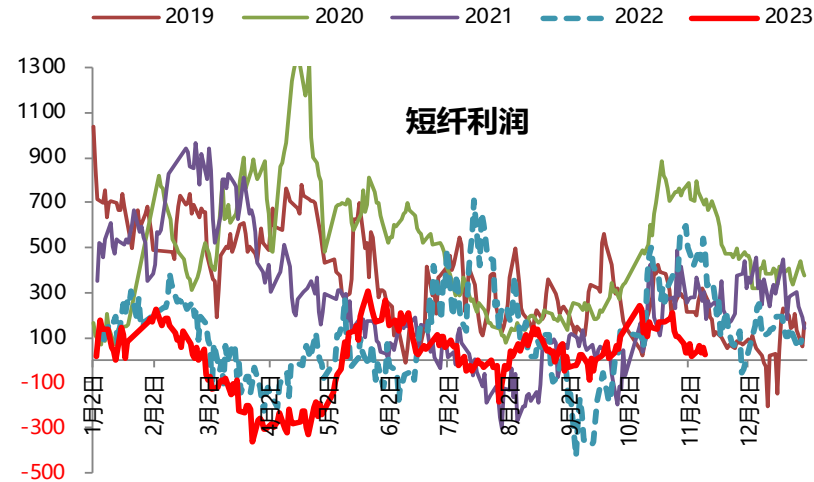
短纤负荷 (单位: %)



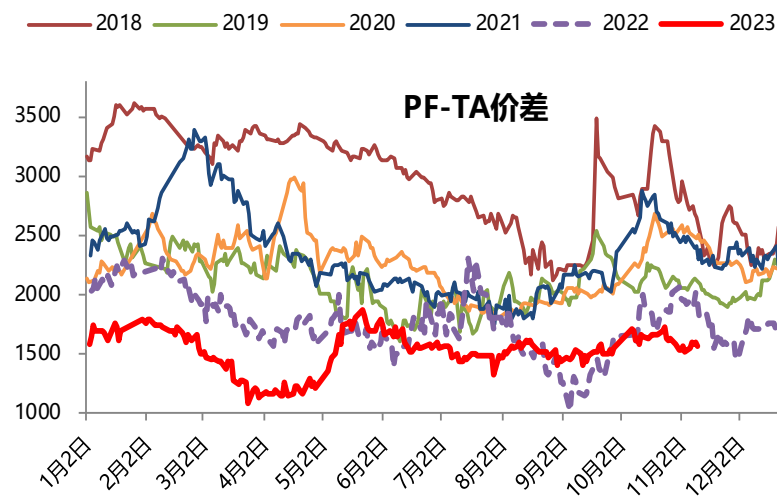
短纤工厂库存 (单位: 天)



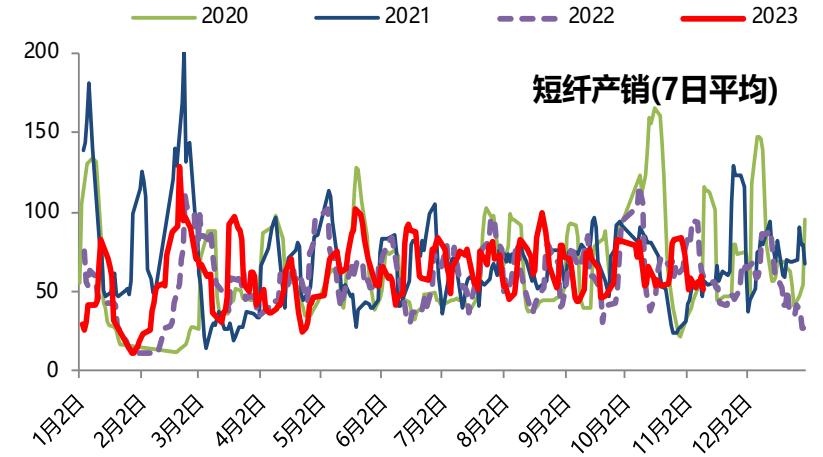
短纤利润



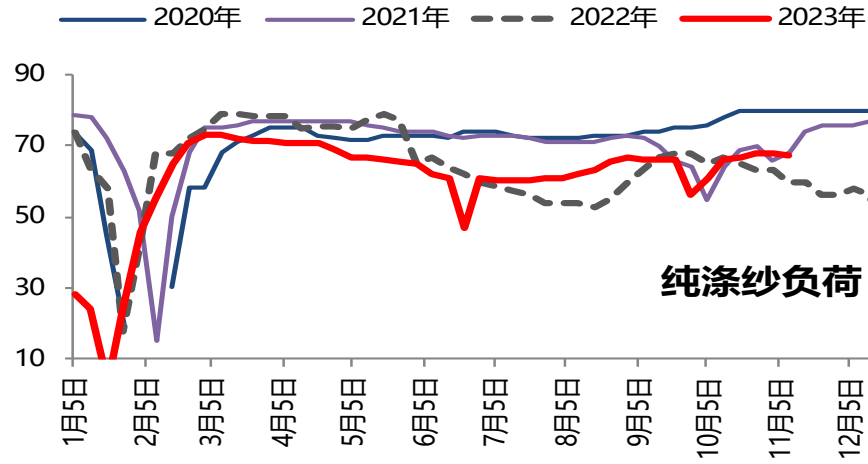
PF-TA价差



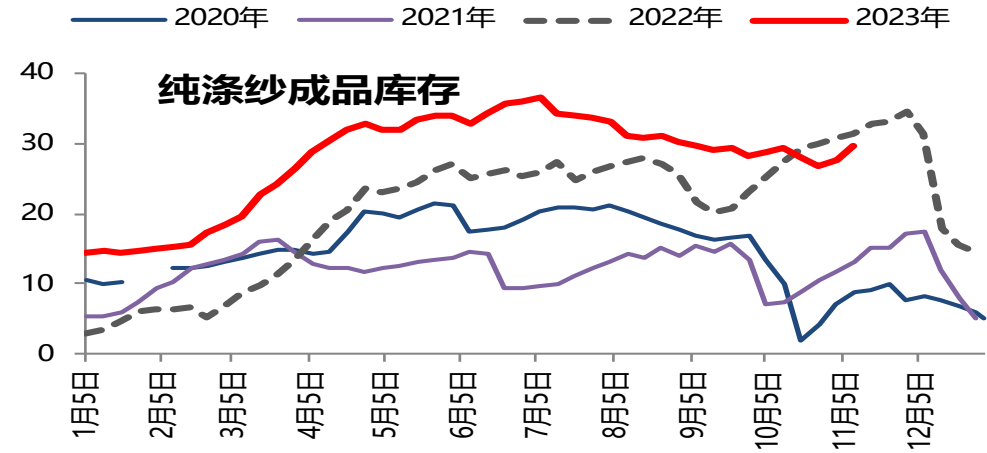
短纤产销(7日平均)



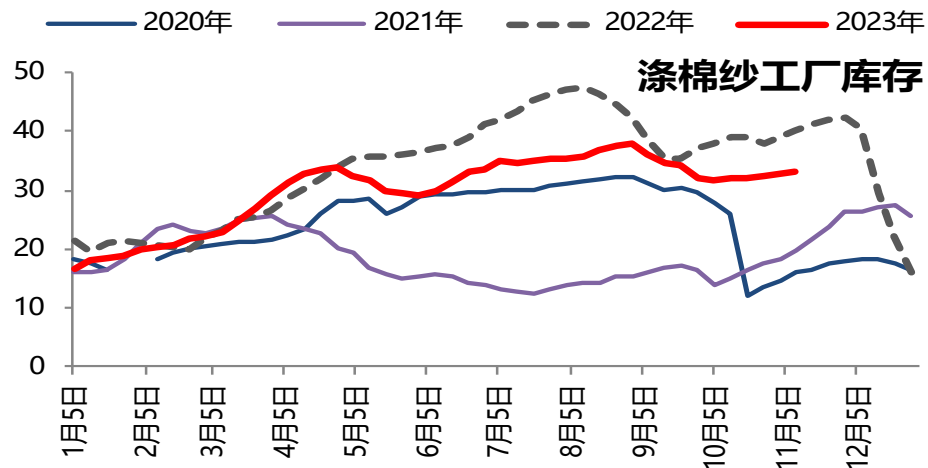
纯涤纱负荷情况 (单位: %)



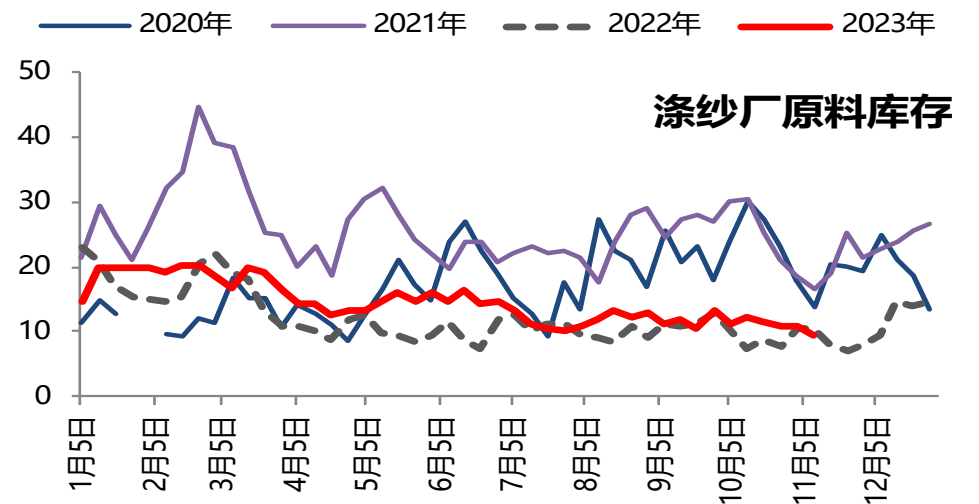
纯涤纱成品库存情况 (单位: 天)



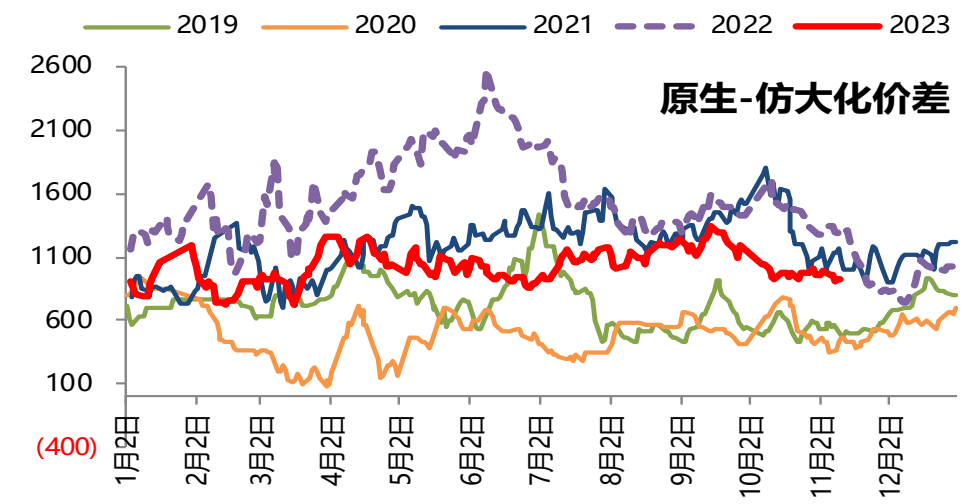
涤棉纱成品库存情况 (单位: 天)



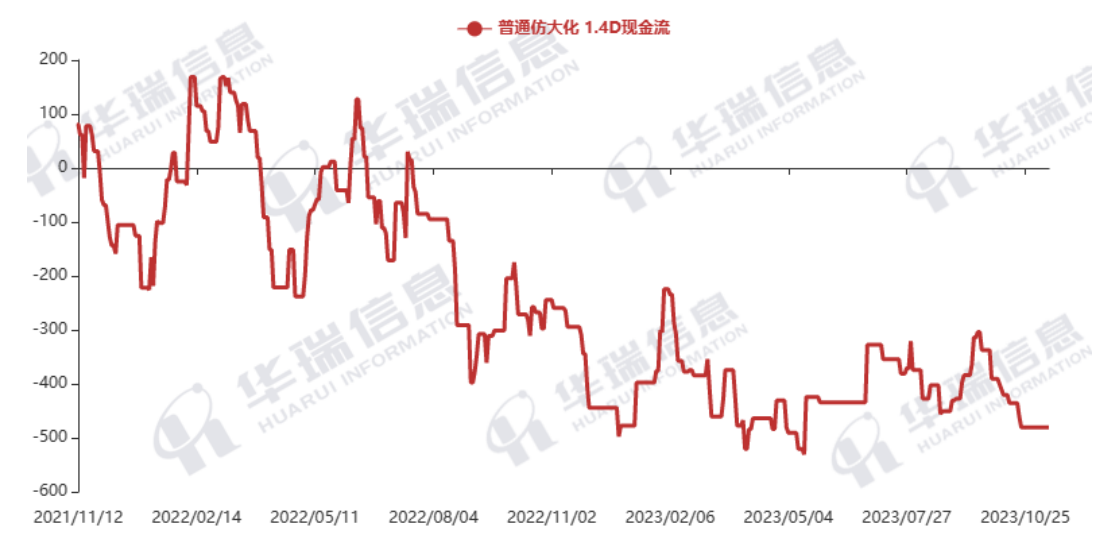
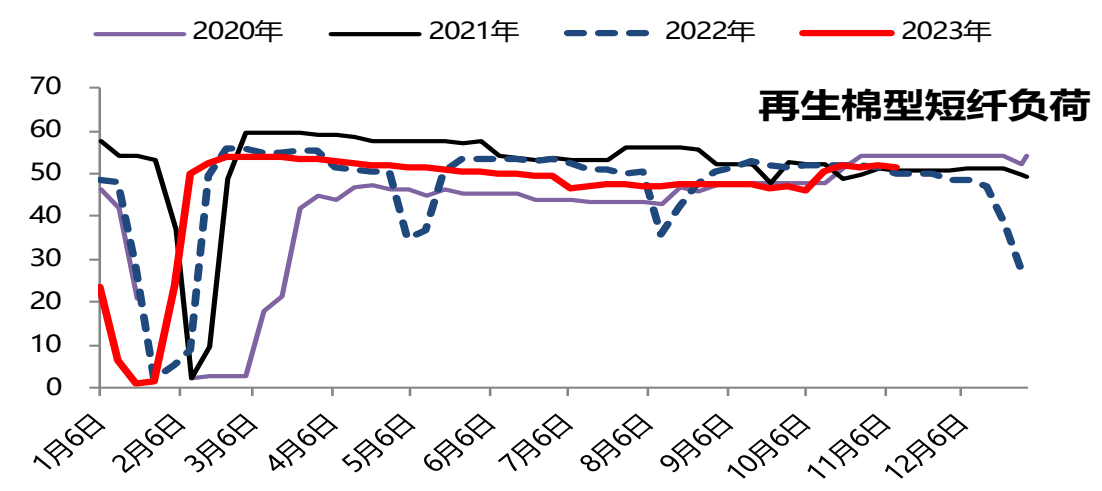
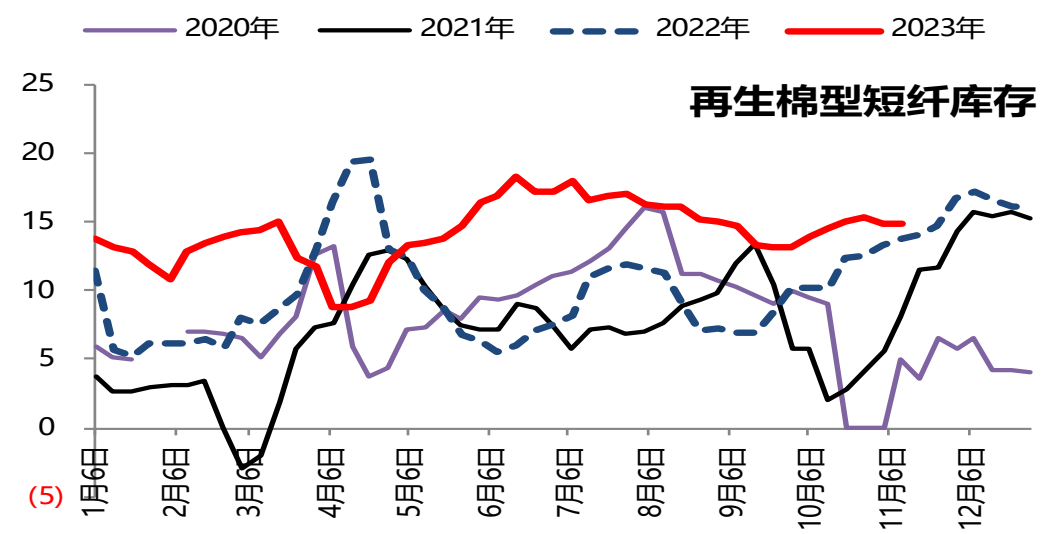
涤纱厂原料库存 (单位: 天)



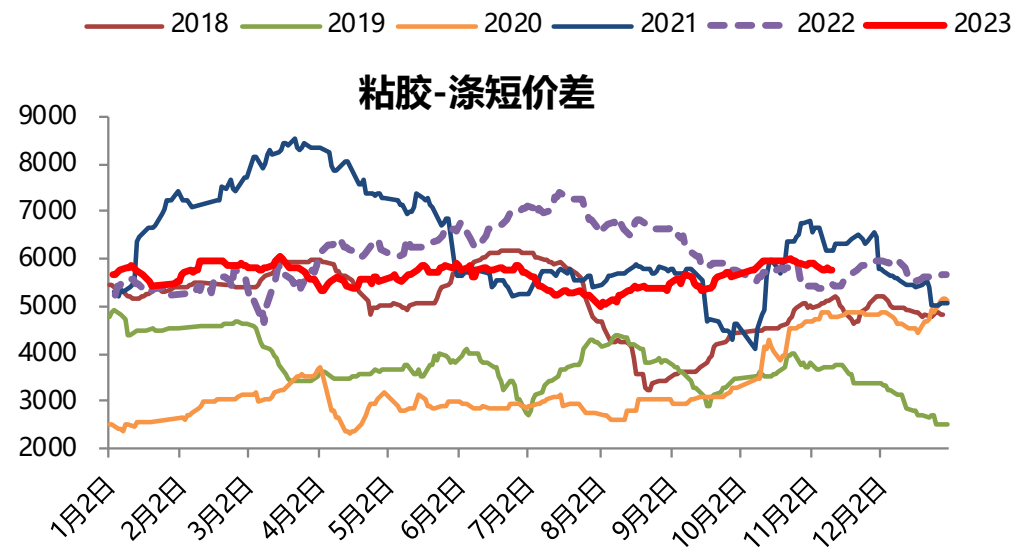
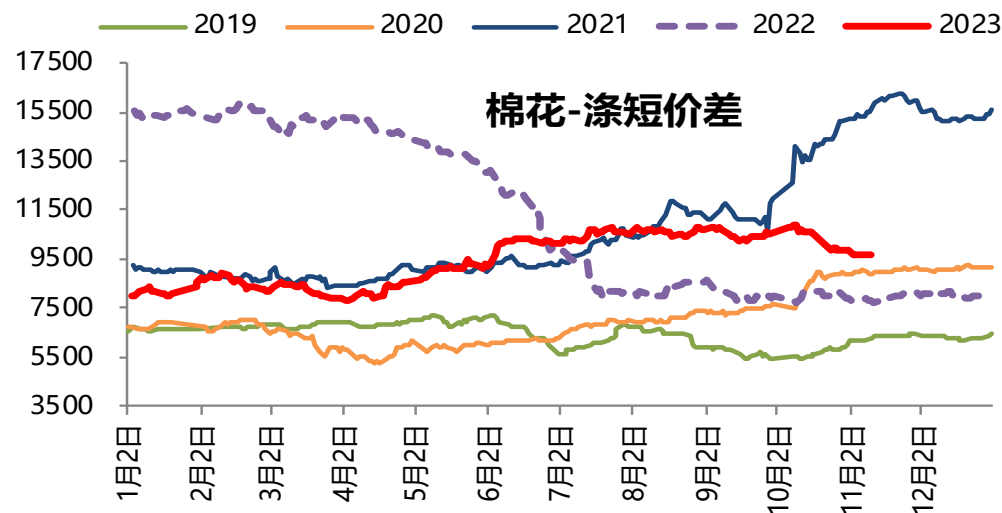
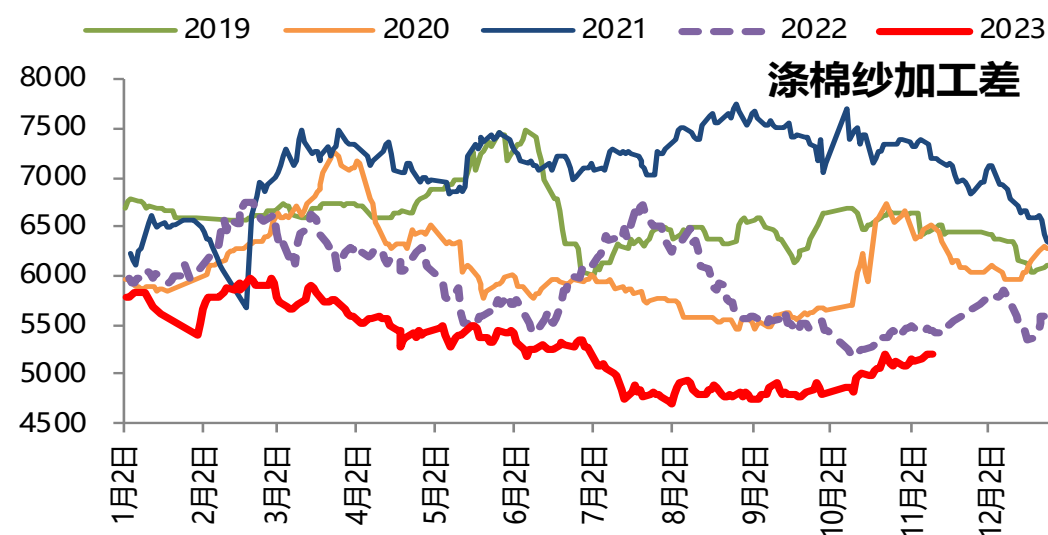
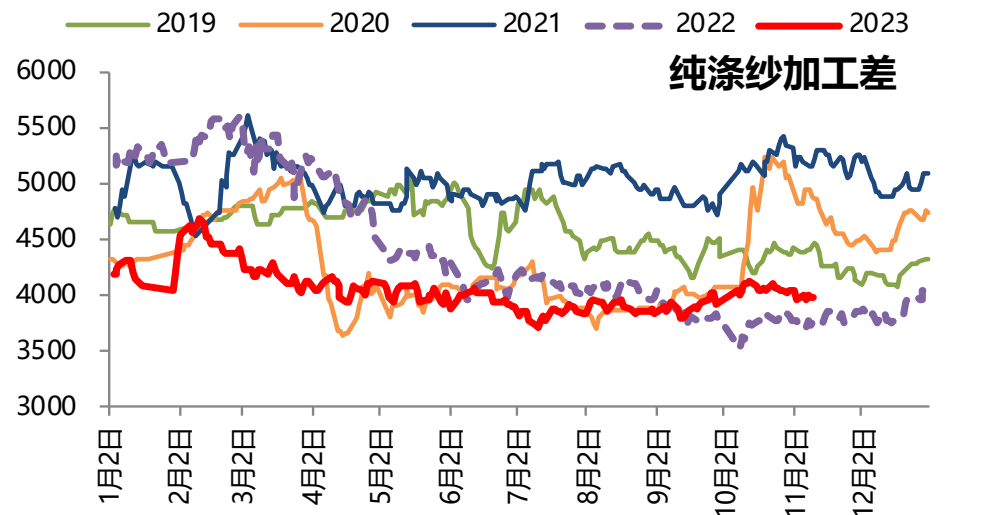
原生涤短与再生涤短价格情况（单位：元/吨）



再生棉型短纤库存情况（单位：天）



下游纯涤纱和涤棉纱维持亏损，其中涤棉纱亏损逐步修复



- 供应：短纤负荷略回升至87.6% (+0.3%)，其中富威尔珠海低熔点产量提升75吨/天，仪化低熔点短纤开3条线；
- 库存：1.4D权益库存在13.6 (+0.6) 天，实物库存20.6 (+0.2) 天；
- 需求：下游纯涤纱偏弱商谈，现金流亏损扩大至400-500元/吨，销售疲软，库存增加，负荷略下降至67.5% (-0.5%)；
- 加工费：直纺涤短维持区间震荡，加工差维持在900-1000区间；
- 基差：直纺涤短基差报价较高，一口价偏低，江浙地区主流自提货源基差12-100到12+30附近报盘。

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



感谢倾听
Thanks