

聚酯产业链周报

短期产业链下游负反馈不明显且油价低位反弹，聚酯系走势震荡企稳

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

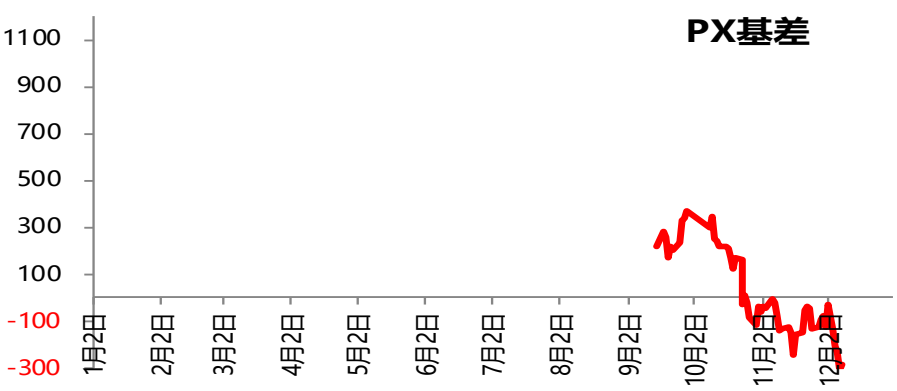
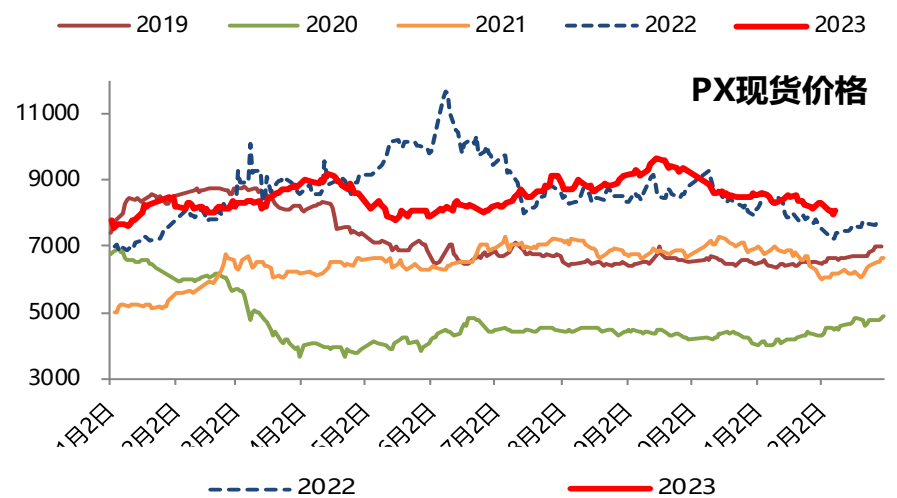
品种	主要逻辑及观点	本周策略	上周策略
PX	<p>成本：随着油价持续下跌，部分OPEC 成员国也再度表示将承诺自愿减产，叠加国内政治局会议临近，宏观情绪好转带动，油价低位反弹，但成品油需求仍偏弱，海外成品油裂解价差再次转弱，如果供应端无实质性利好，预计油价反弹空间有限，短期布油关注78美元/桶压力。</p> <p>供需：12月PX供需偏宽松，较11月有所好转；如果12月至1月中金PX装置检修，12月至1月PX供需预期好转，但也要看下游PTA装置检修情况。上周亚洲及国内PX负荷环比回升，处于年内高位及历史同期高位，目前中国大陆PX负荷至85.3% (+1.8%)，亚洲负荷至79.5% (+1%)；近期下游PTA负荷提升明显，PX供需边际修复。</p> <p>估值：中性偏高。短期供需偏弱，PX价格承压，且石脑油价格坚挺，PXN偏弱震荡，目前PXN至332美元/吨附近窄幅波动。</p> <p>观点：近期PX供需双增，供需边际好转。亚洲及国内PX负荷回升至年内高位，但随着下游PTA负荷回升（福海创负荷提升，恒力惠州逐步重启，海南逸盛另一条线重启），PX供需边际好转，但因PX近端持续累库且供应偏宽松，价格反弹驱动仍偏弱。但随着PXN压缩至330美元/吨附近，且市场对明年PX供需预期偏乐观，以及年底附近商品易受国内宏观预期带动，PX盘面走势相对坚挺，预计PXN继续压缩空间有限，绝对价格关注油价走势。</p>	<p>PX05在8200以下滚动低多为主；PXN在300-400美元/吨区间运行，PX-SC价差暂时观望</p>	<p>PX05短期震荡对待，关注8200附近支撑及油价走势；PXN在300-400美元/吨区间运行，PX-SC价差暂时观望</p>
PTA	<p>供需：12月PTA供需转宽松，存累库预期；12月至明年一季度PTA存累库预期，PX平衡表要优于PTA，PX和PTA供需存跷跷板效应，但整体存累库预期。部分装置重启及部分装置提负，PTA负荷提升至78.9% (+3.4%)。上周江浙终端开工率继续小幅转弱，但短期长丝库存压力不大且瓶片负荷回升明显，预计短期聚酯负荷维持高位，至90.8% (-0.1%)，聚酯负荷转弱时间点继续后移。</p> <p>估值：偏高。PTA现货加工费501元/吨附近，TA05盘面加工费293元/吨。</p> <p>观点：近期PTA供应增加，需求持稳，供需边际转弱。上周PTA负荷回升明显，且PTA加工费好转，预计负荷仍有回升预期，12月至明年一季度PTA供需预期偏弱。尽管近期在市场情绪带动下PTA走势偏强，但在弱预期且成本端支撑有限下，短期PTA反弹驱动仍偏弱，短期震荡对待，关注国内商品情绪变化。</p>	<p>TA05短期在5500-5800震荡对待，倾向于低多；TA05加工费200-350区间操作；TA-SC价差观望。</p>	<p>TA短期5500-5800震荡对待，关注油价走势；TA05加工费200-350区间操作；TA-SC价差观望。</p>

品种	主要逻辑及观点	本周策略	上周策略
MEG	<p>供应: 周内浙石化降负, 但美锦、建元等煤化工装置重启提负, 整体负荷有所上升, 乙二醇整体开工61.65% (+0.59%), 其中煤制乙二醇开工64.6% (+4.15%)。但随着榆林化学轮检计划执行, 预计12月MEG产量增长有限。</p> <p>估值: 偏低。各生产工艺MEG维持亏损。</p> <p>观点: 近期受国内宏观氛围提振, 油价止跌反弹, MEG短期受到提振。供需来看, 虽近期两套乙二醇新装置产量逐步兑现, 但浙石化降负、榆林化学检修, 以及下游聚酯负荷短期维持高位, 12月MEG仍有小幅去库预期。但因港口绝对库存高位且去库仍偏缓慢, MEG反弹驱动仍不强, 短期EG仍以低位区间震荡对待。</p>	<p>EG01维持在4000-4200区间震荡走势, 4000附近滚动低多操作</p>	<p>EG01在4000-4300区间震荡对待, 4000附近偏多对待</p>
短纤	<p>供需: 12月短纤整体供需格局延续弱势。短纤周度负荷持稳至87.7%; 下游纯涤纱弱势下跌, 现金流亏损维持在400元/吨附近, 销售依旧疲软, 库存微增, 负荷下滑至63.5% (-1.5%)。</p> <p>估值: 中性。直纺涤短加工差略压缩至900-1000区间。</p> <p>观点: 终端需求逐步进入淡季, 下游纱厂销售偏弱, 纱线维持亏损, 且成品库存持续增加, 下游补库意愿不强, 可能会在短纤绝对价格低位且原料库存反弹预期下阶段性补库。整体看, 近期受国内宏观氛围提振下短纤及原料价格相对坚挺, 但短纤自身反弹驱动偏弱, 预计短纤走势低位震荡。</p>	<p>PF02 在7000附近考虑低多; PF 远月月差仍以反套为主; PF02-TA02 价差滚动做压缩 (800-1100)</p>	<p>PF02 单边观望, 关注7000附近支撑; PF 远月月差仍以反套为主; PF02-TA02 价差滚动做压缩 (800-1100)</p>



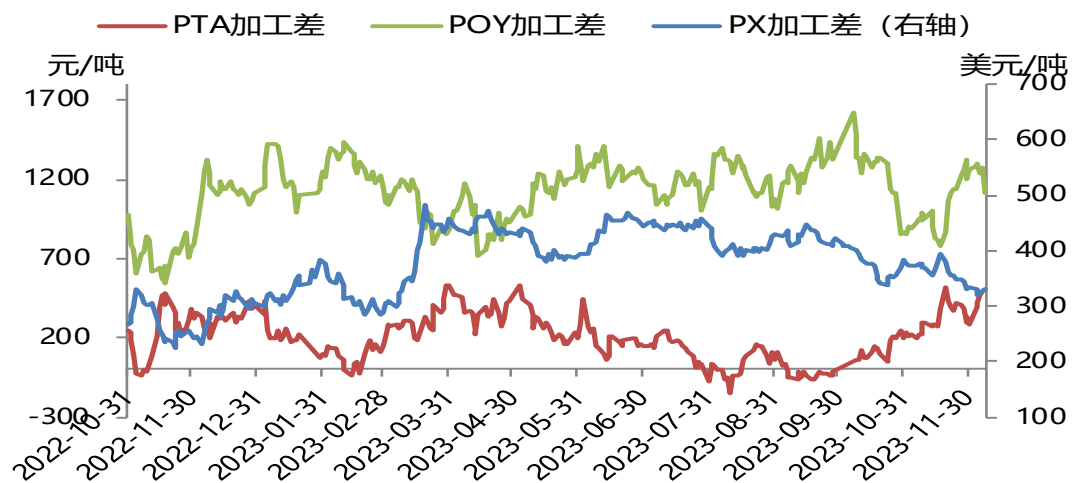
一、供需偏弱但宏观预期主导支撑 PX 短期震荡

分时图 PX.CZC[对二甲苯] 2023/12/11 收 8324 幅 -0.17%(-14) 开 8340 高 8386 低 8316 结 0 仓 7.37万 量 2.34万 增 +1866 振 0.84%
 MA5 8303↑ MA10 8307↑ MA20 8420↓

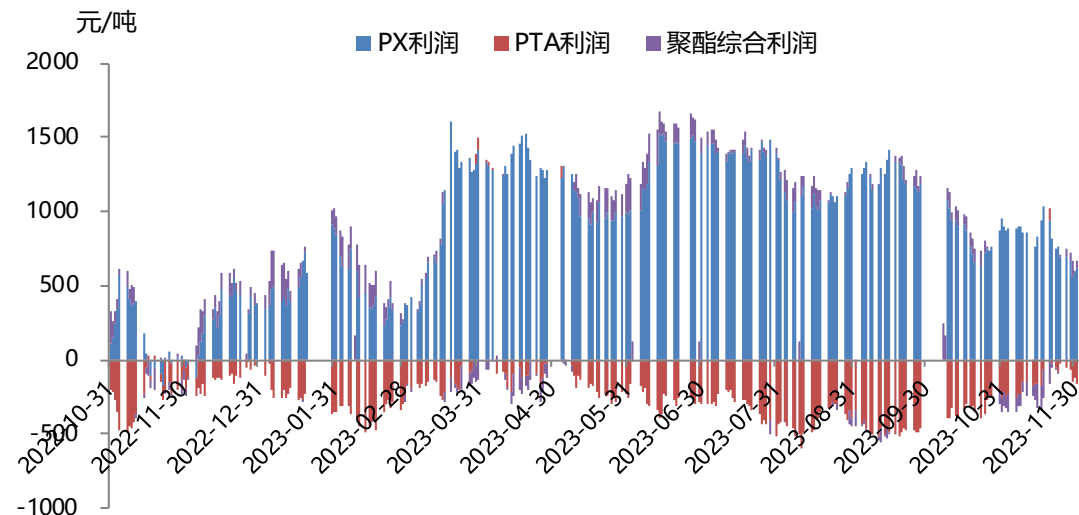


上周PX走势低位偏弱运行，PXN进一步压缩，周内最低跌至317美元/吨。从供需面看，国内PX负荷上升至85.3%年内高点，亚洲总负荷也提升至79.5年内新高。目前海内外装置变动不大，部分提负；福佳大化140万吨装置提负至接近满负荷，扬子石化89万吨装置负荷小幅提升。需求端，下游PTA负荷上升。福海创450万吨装置负荷提升，能投100万吨装置重启后满开，逸盛海南另一条125万吨新线出产品。但因PX近端累库幅度偏高，供需面依旧较弱。从市场商谈交易气氛来看，上周市场商谈气氛一般，商谈价格水平偏弱僵持。原料端价格五连跌，促使PX商谈价格走弱。叠加个别PX工厂和PTA工厂在场内外出售PX，进一步打击PX价格。周内商谈多以浮动价和换月商谈为主。在近月PX货源相对宽松的情况下，现货贴水进一步扩大，2月已经在-9/-3商谈。

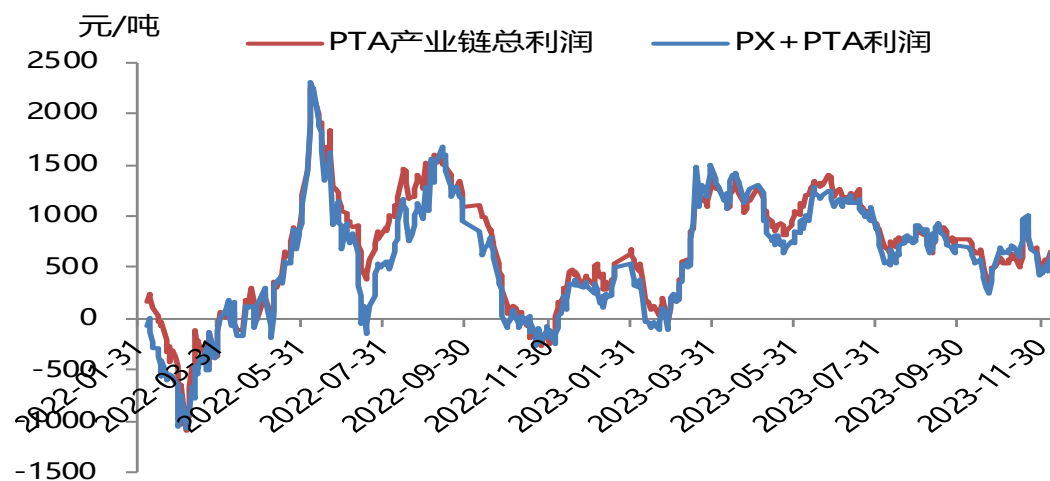
PX/PTA/POY加工差走势



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

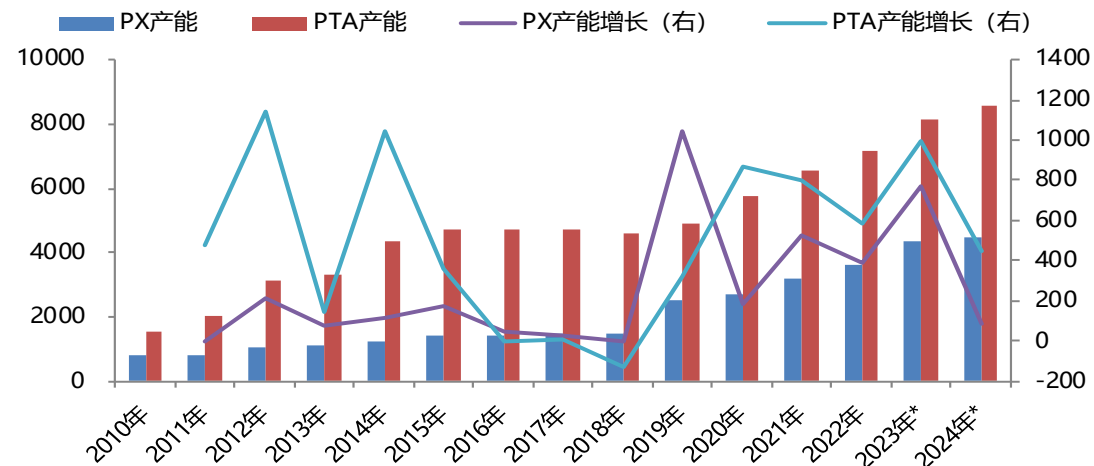
	布伦特原油	石脑油	PX	PTA	MEG	POY	石脑油裂解价差	PX加工差	PTA加工差	POY加工差	PTA产业链总利润
单位	美元/桶	美元/吨	美元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	美元/吨	美元/吨	元/吨	元/吨	元/吨
2023-12-08	75.84	641	973	5730	4065	7375	84	332	506	1114	632
2023-12-07	74.05	633	961	5660	4050	7475	89	328	496	1279	649
2023-12-06	74.30	650	975	5700	4065	7475	104	325	464	1240	568
2023-12-05	77.20	657	975	5650	4005	7475	89	318	414	1303	526
2023-12-04	78.03	651	980	5650	4035	7475	77	329	396	1293	585
2023-12-01	78.88	667	1002	5665	4075	7475	87	336	286	1266	501
较上周变化	-3.04	-25	-29	65	-10	-100	-3	-4	219	-152	131

PX供应--- 1-11月国内PX产量3022万吨，同比增加35.3%

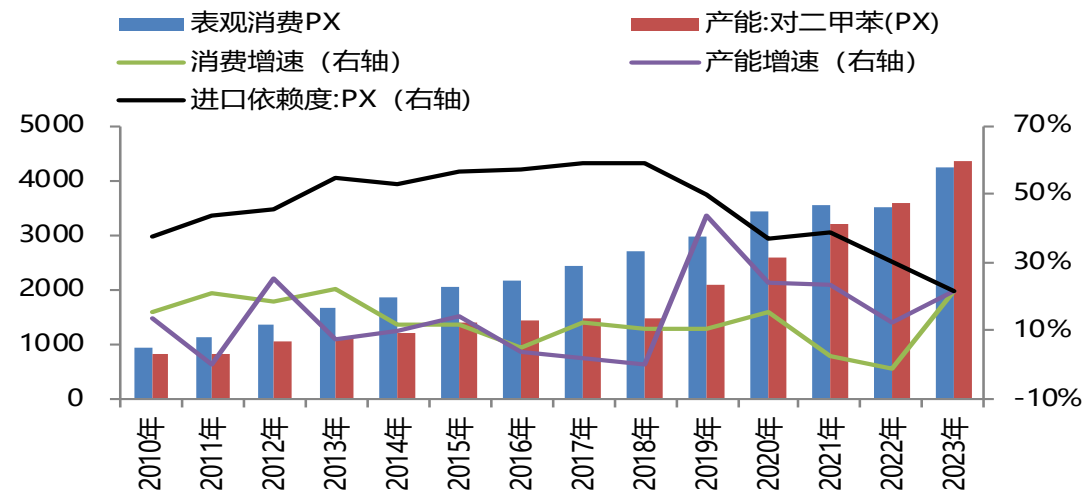
2022-2025年全球PX行业新增产能情况

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	23	扩产能, 预计11月
2023年		793	
沙特	Jazan炼厂	85	2024年可能投产
2024年		85	
中国	裕龙岛	300	2025年 (不确定)
印度	印度石油	80	预计2025年下半年
中国	华锦阿美	130	2025年或以后
中国	古雷石化	320	2025年或以后
2025年及以后		830	

国内PX和PTA产能增长情况 (单位: 万吨, %)

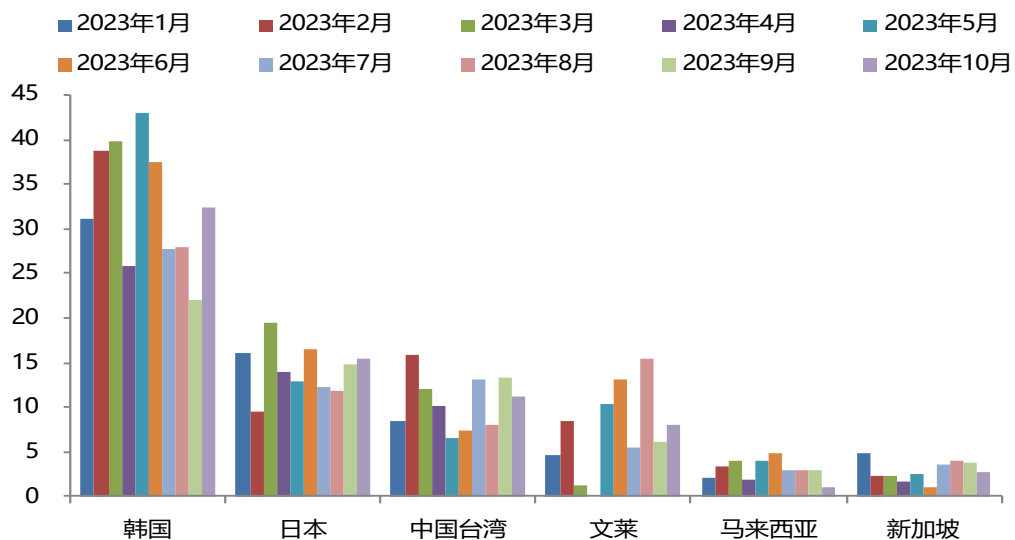
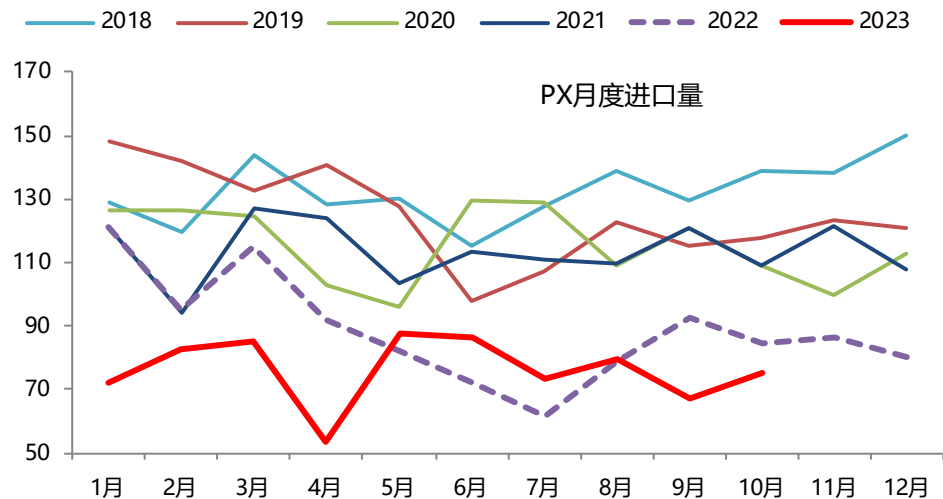


国内PX年度供需情况 (单位: 万吨, %)

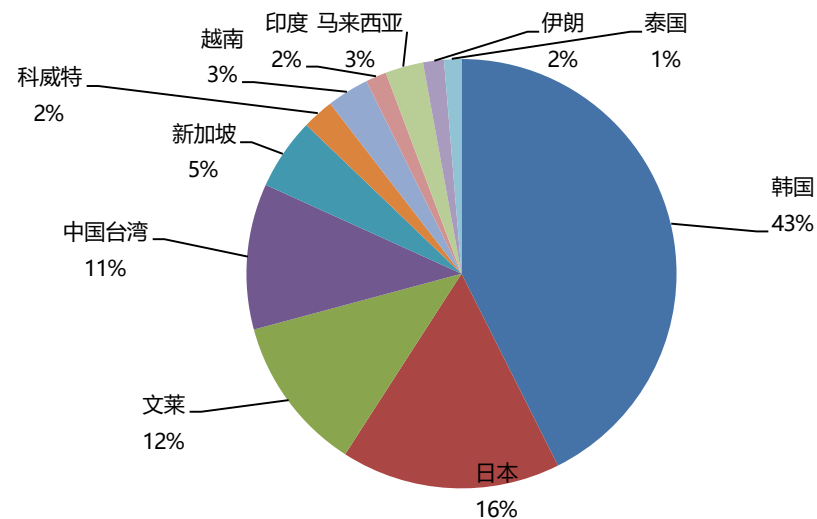


PX进口--- 2023年1-10月国内PX进口764万吨，同比下降15%

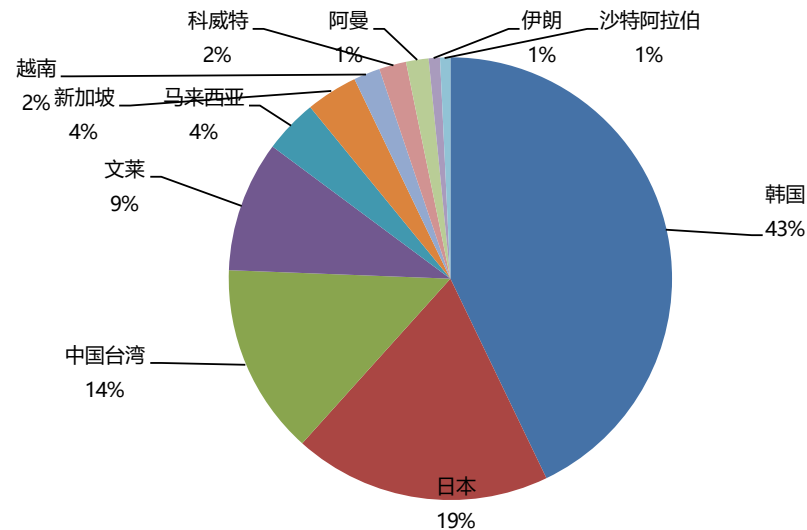
PX月度进口情况（单位：万吨）



2022年国内PX进口来源

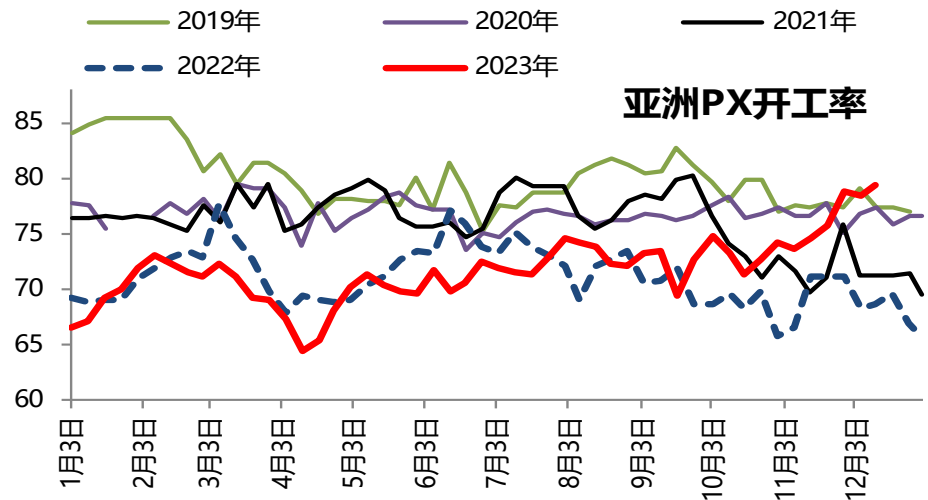


2023年1-10月国内PX进口来源

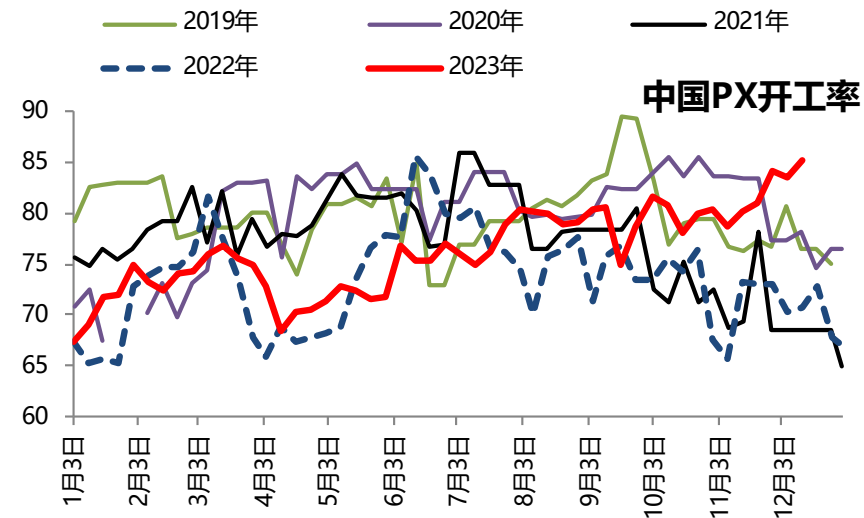


PX供应---亚洲及国内PX负荷环比回升，处于年内高位及历史同期高位

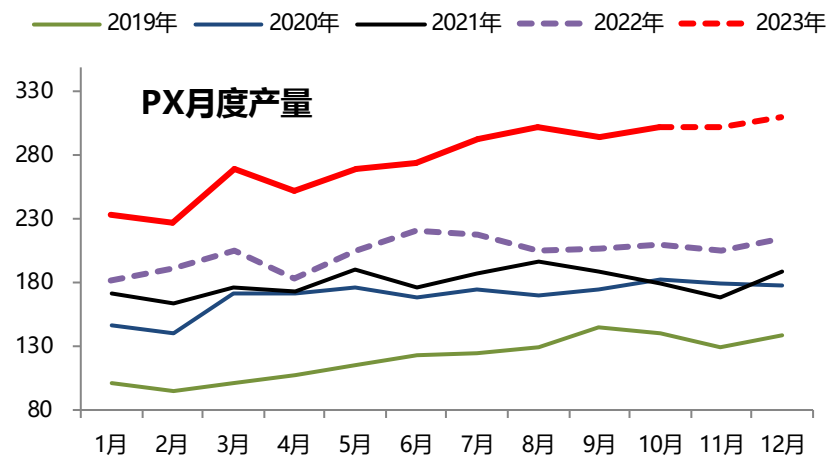
亚洲PX开工率情况（单位：%）



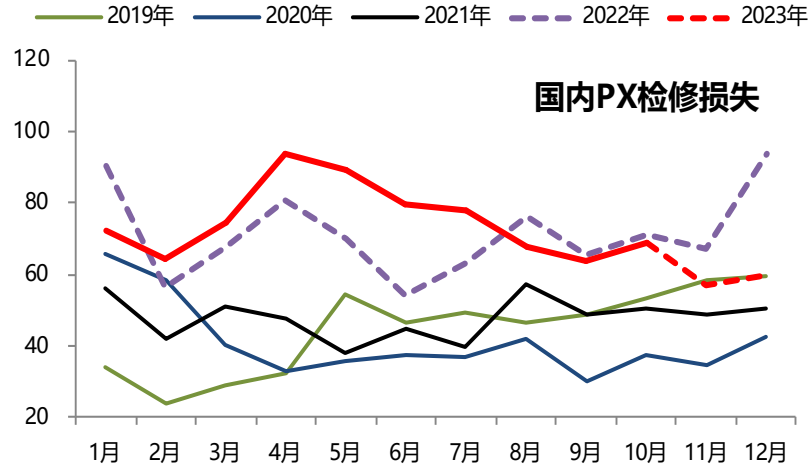
中国PX开工率情况（单位：%）



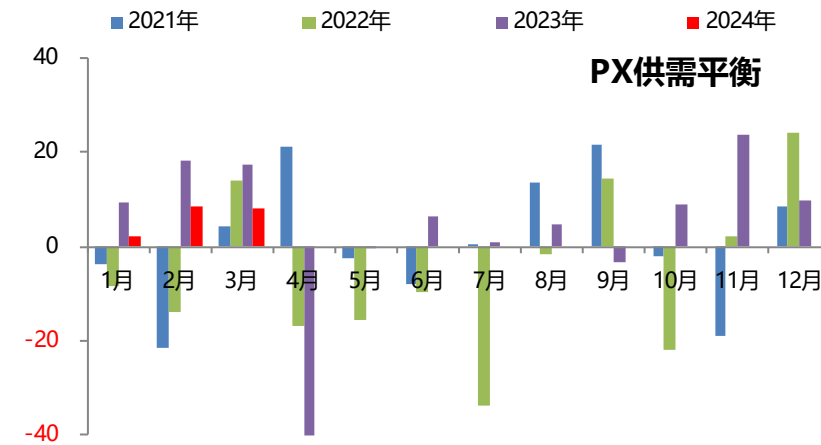
PX月度产量



国内PX检修损失

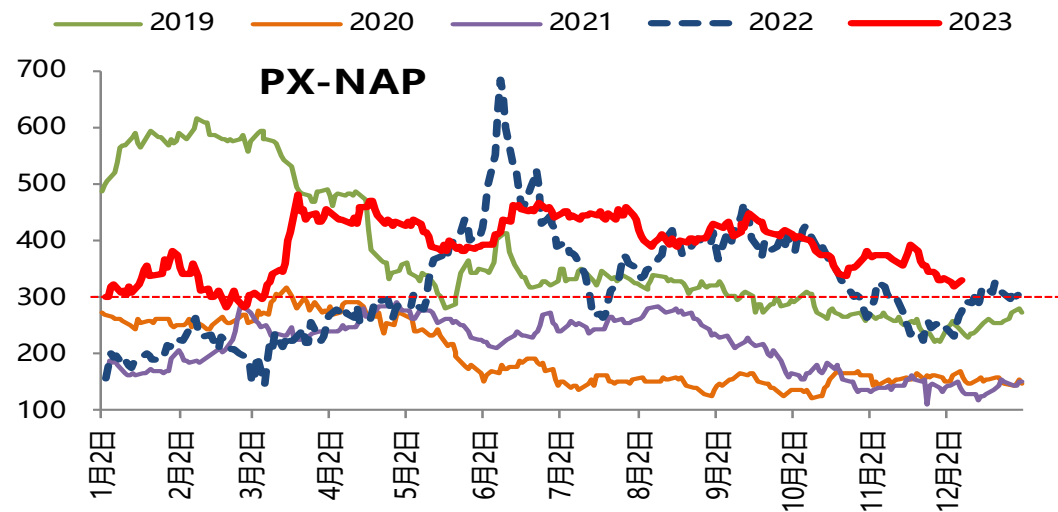


PX供需平衡

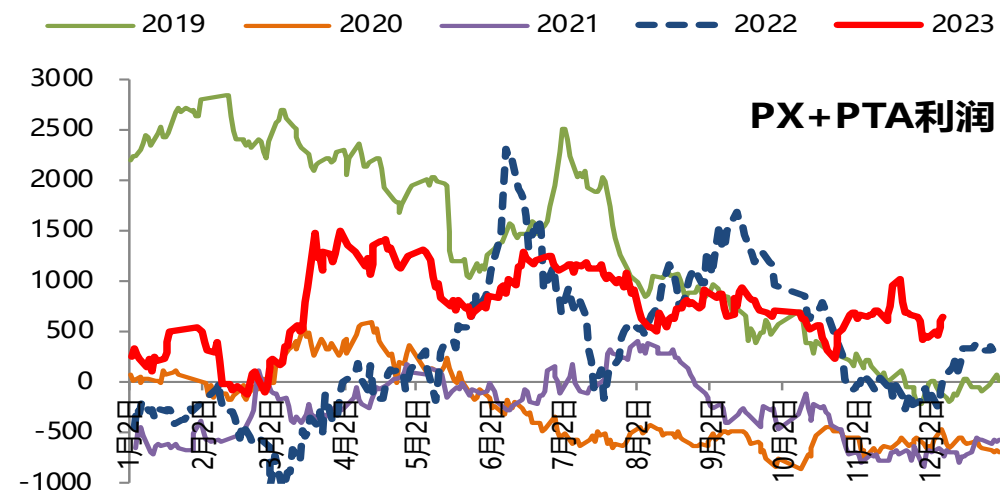


PX相关价差---供需偏弱，PX价格承压，PXN偏弱震荡

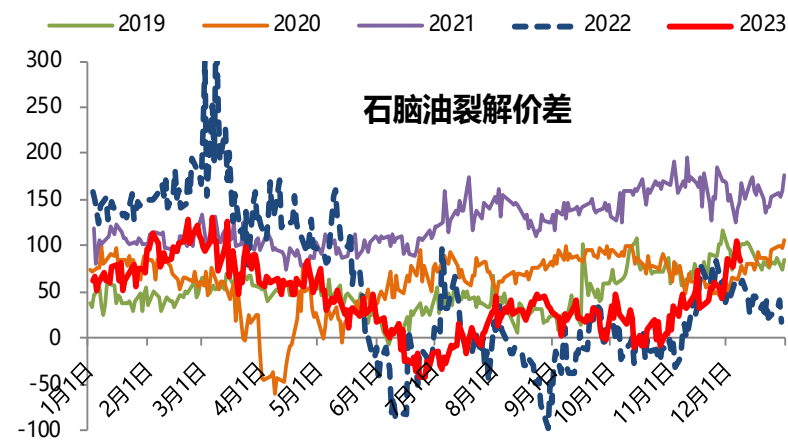
PX加工差情况 (单位: 美元/吨)



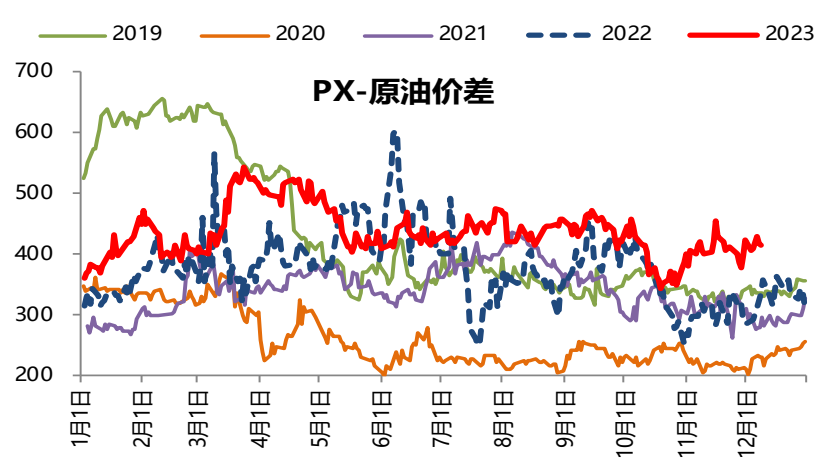
PX+PTA利润情况 (单位: 元/吨)



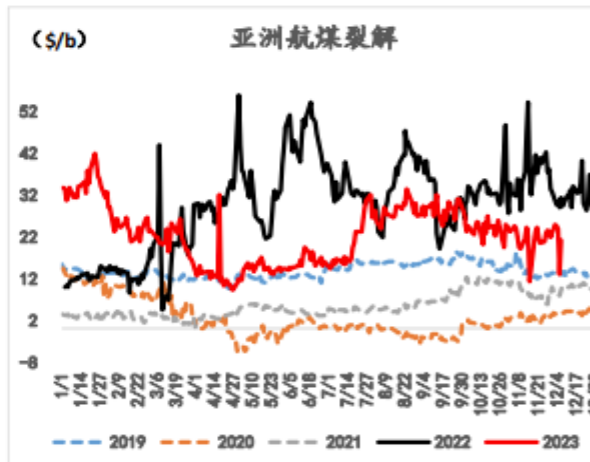
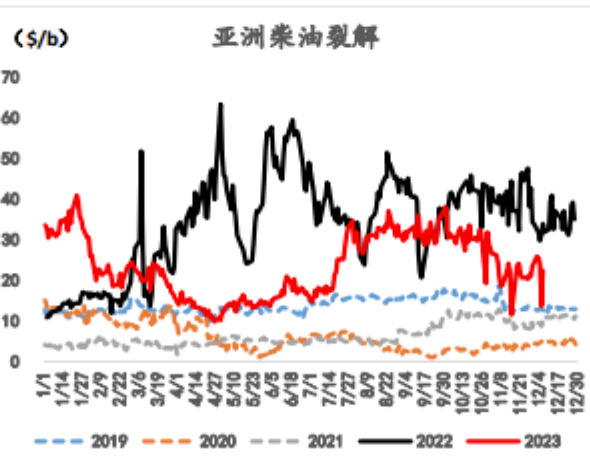
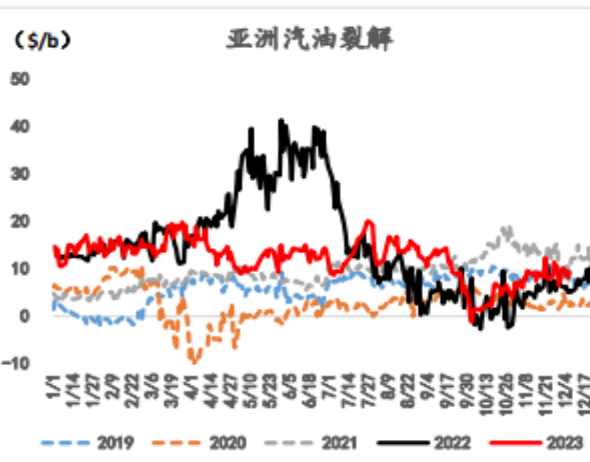
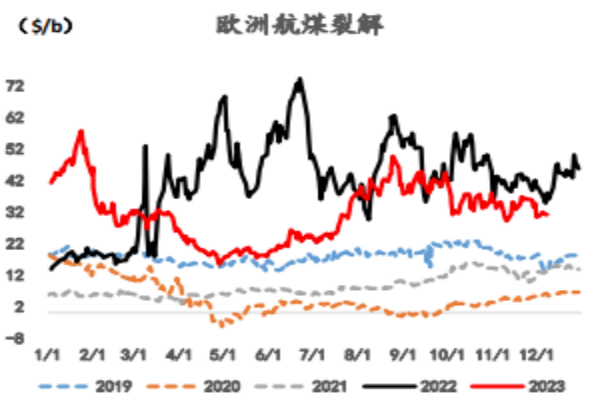
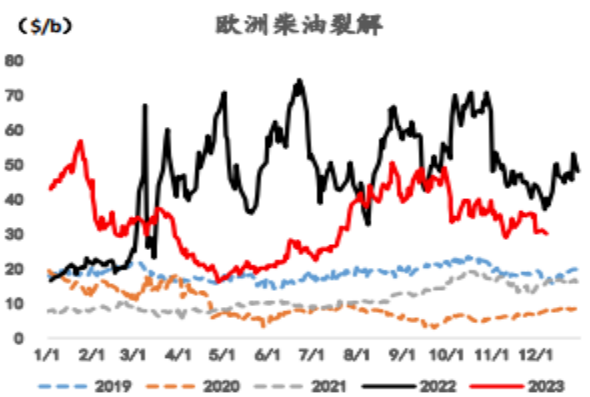
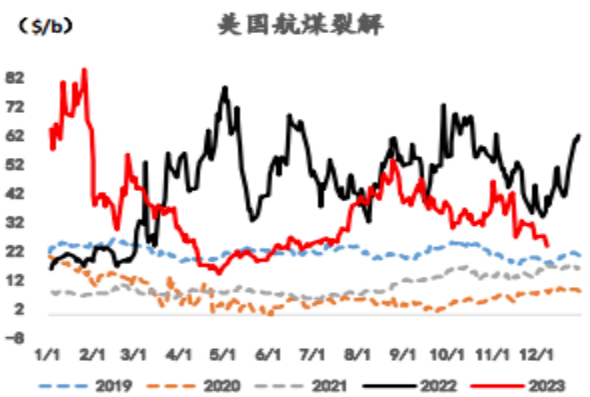
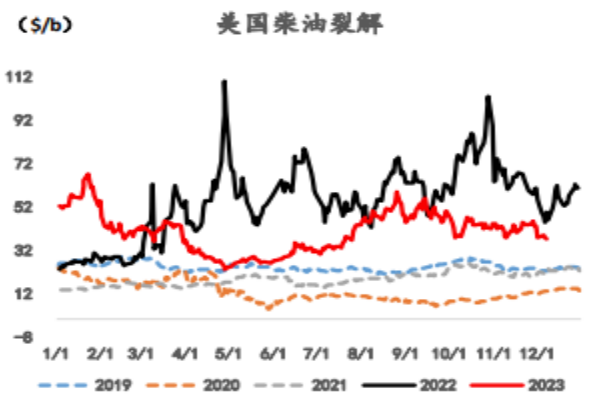
石脑油裂解价差



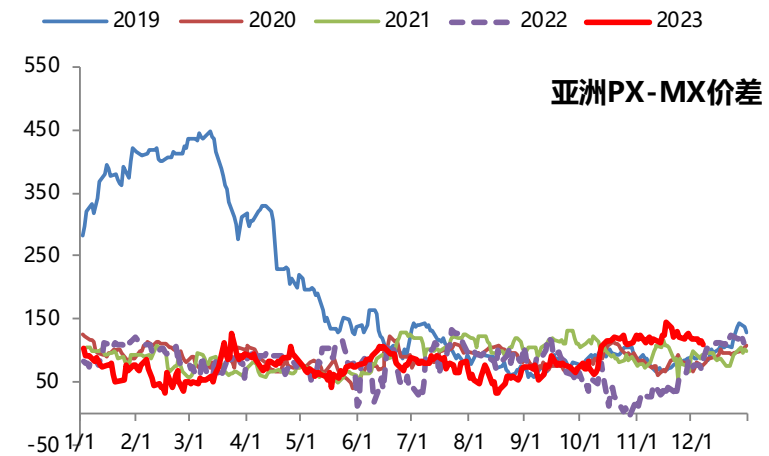
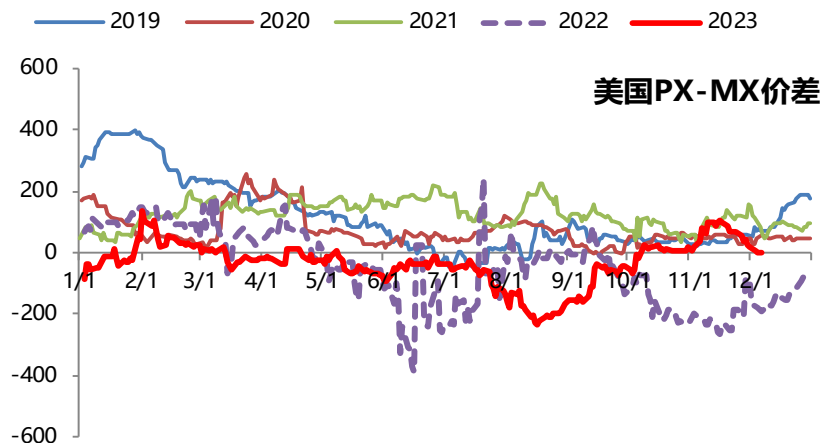
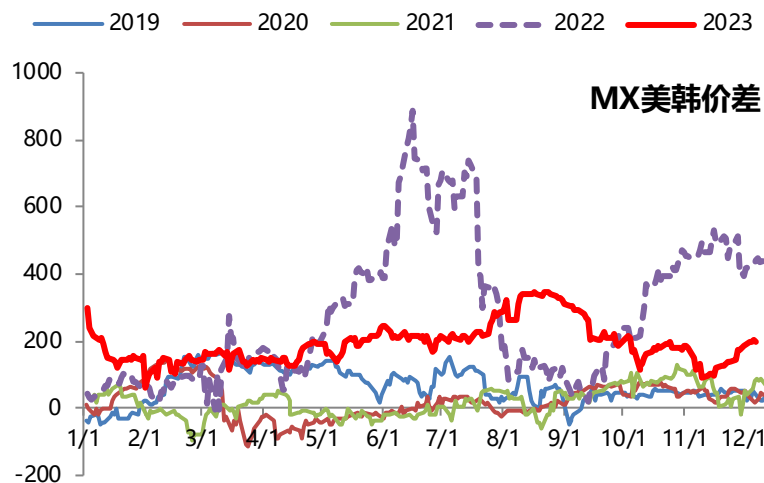
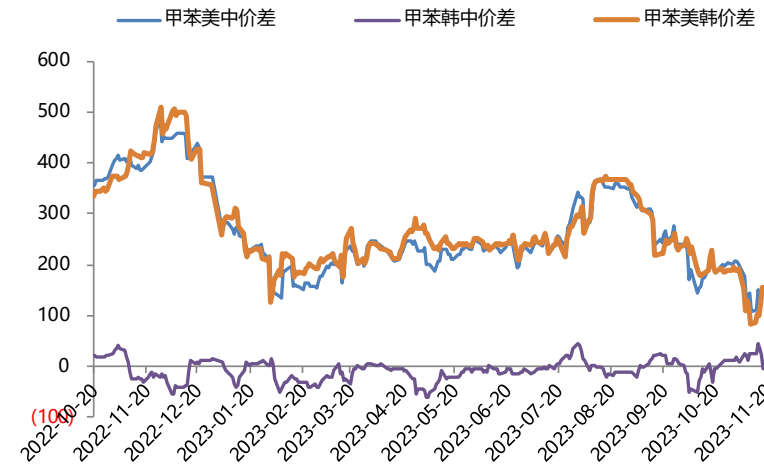
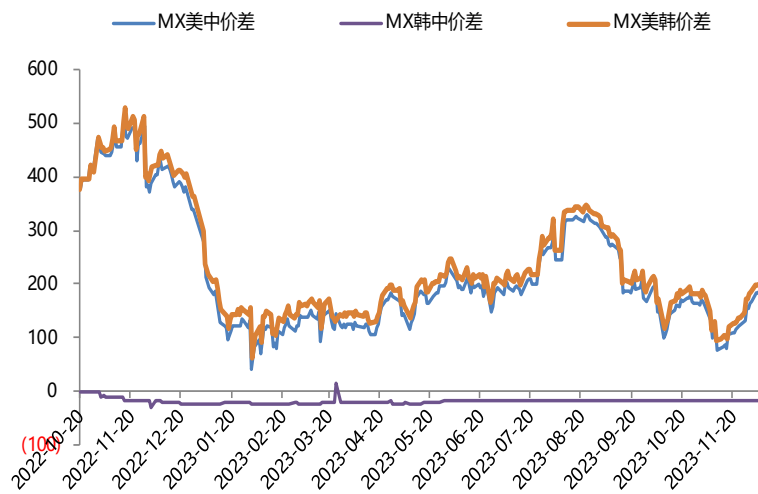
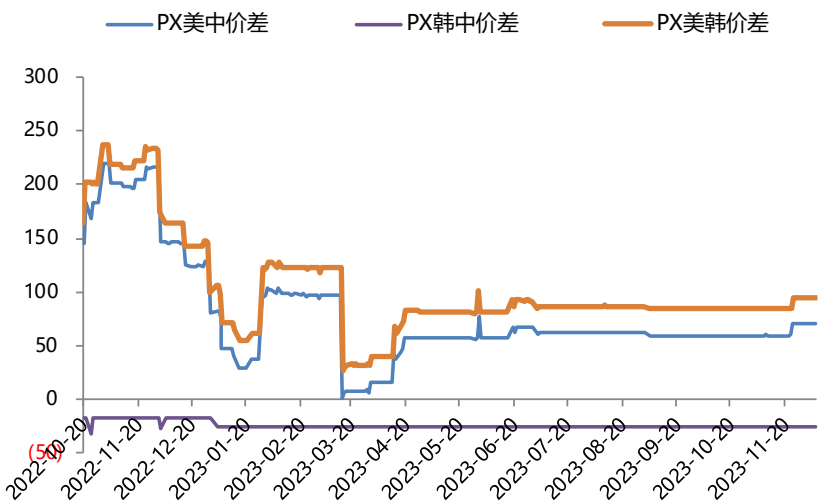
PX-原油价差



欧美成品油裂解价差再次转弱



芳烃区域价差 (因亚洲芳烃价格偏弱, 美亚价差有所走扩)



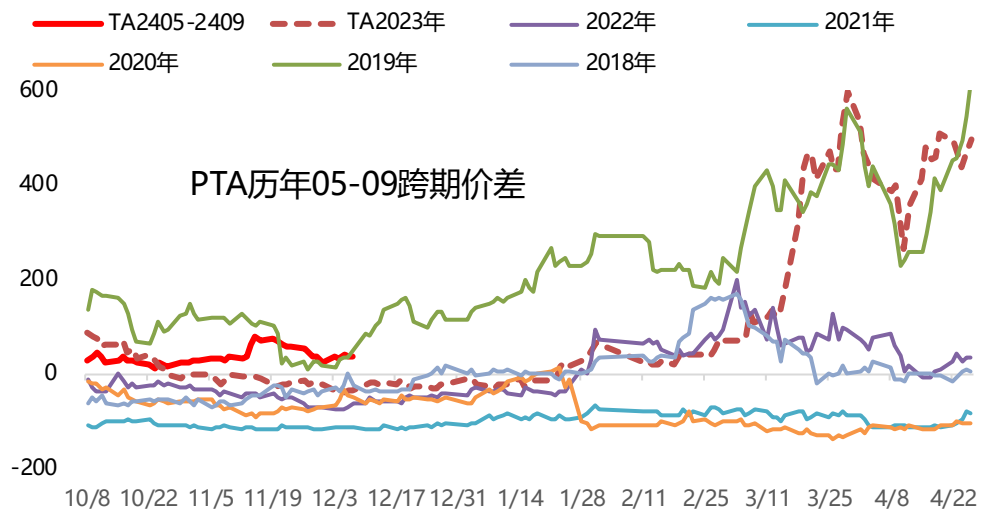
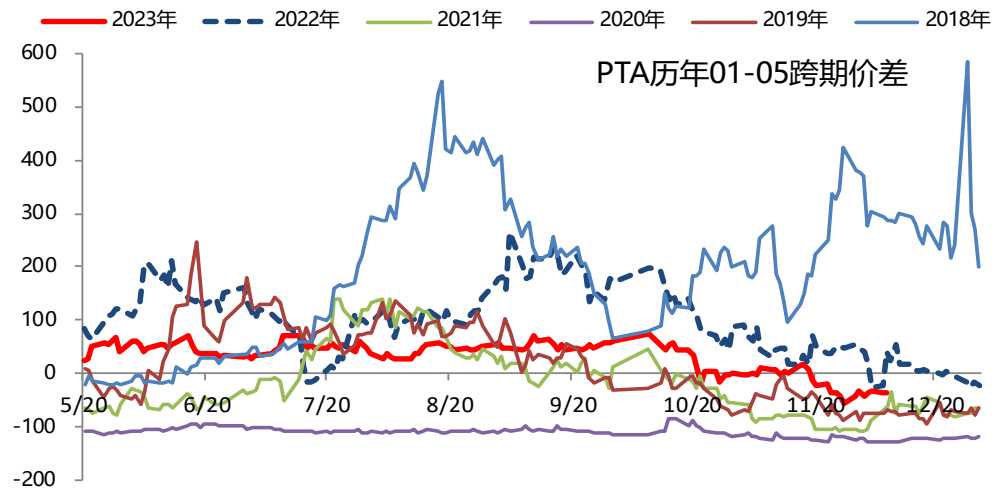


二、供需预期偏弱但宏观预期主导市场 PTA短期震荡

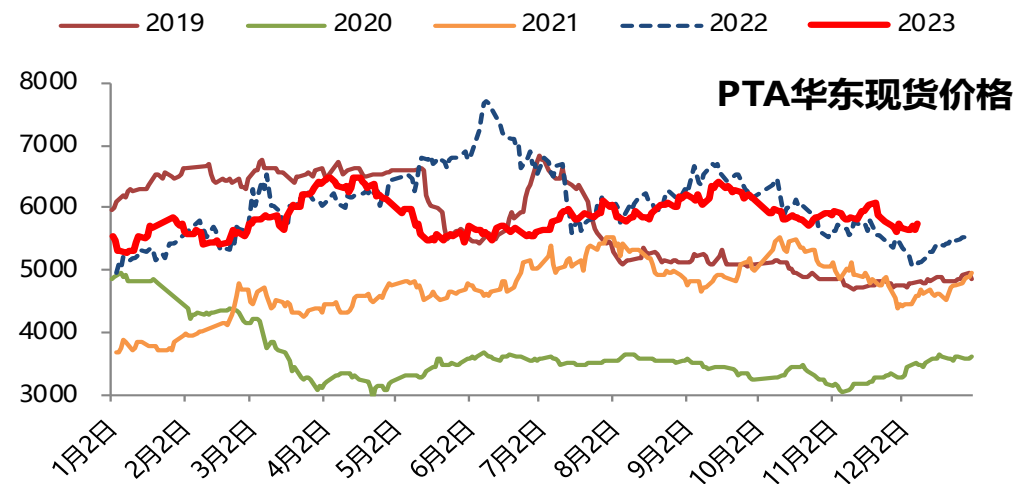
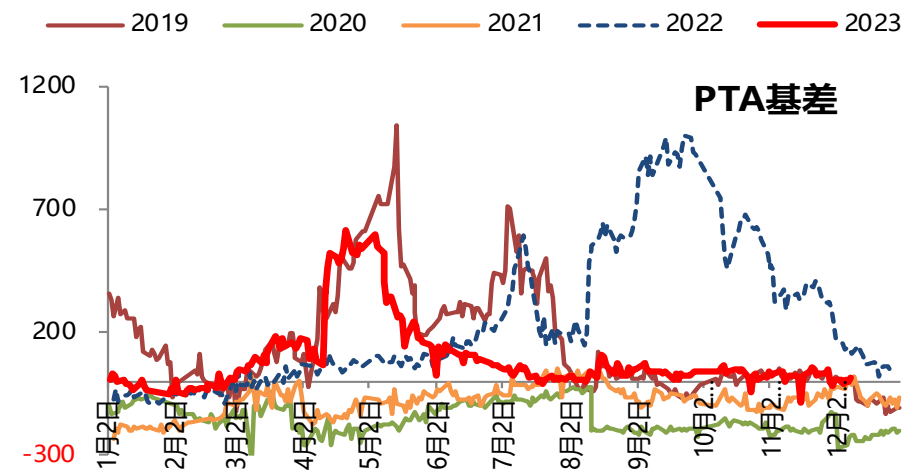


□ 上周原油延续下跌走势，PTA走势相对坚挺，PTA期货在5600-5800区间震荡。基本面来看，聚酯负荷仍维持在90%偏上，PTA工厂有提负操作，包括逸盛海南250万吨、福海创450万吨等装置提负，恒力惠州也在恢复，但实际转入流通环节的增量较为有限，且12月仓单交割需求，导致部分货源固化，缩减了市场流通性，局部品牌货源紧缺，在聚酯及贸易商补货需求提振下，主港基差逐步上移，主港现货基差在01+20有成交，但宁波方向供需匹配性较好，基差多维持在01+5附近商谈。目前来看，月中下流通偏紧格局或有缓解，12月下在01+10附近成交，1月在01-5成交。随着PTA和原油走势劈叉，周内PTA加工差继续改善。从成交情况来看，上周主流供应商出12月底及1月货源，且成交尚可。现货因为流通性紧张，商谈僵持，成交量较为有限，日均成交量在2万吨上下，个别略高。

PTA历年跨期价差情况（单位：元/吨）



PTA基差情况（单位：元/吨）

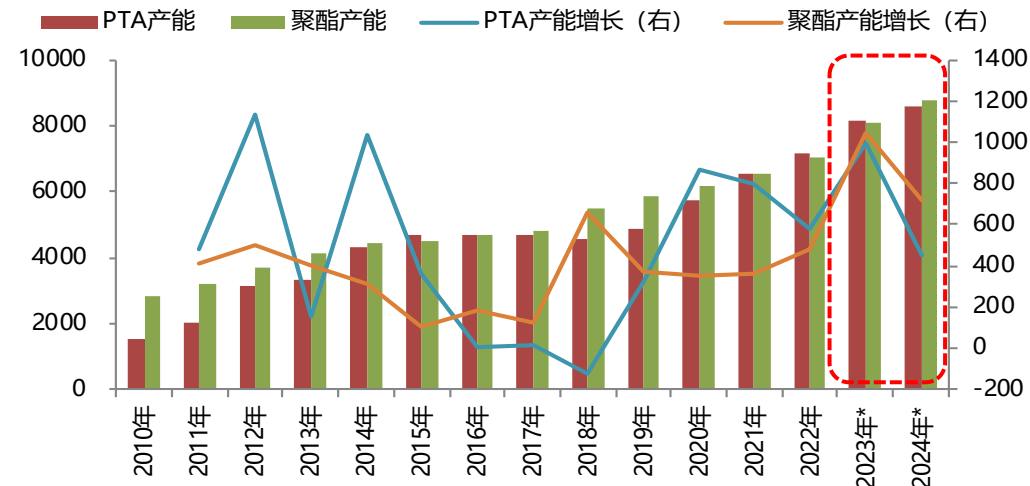


2023年PTA投产集中在Q2和Q4

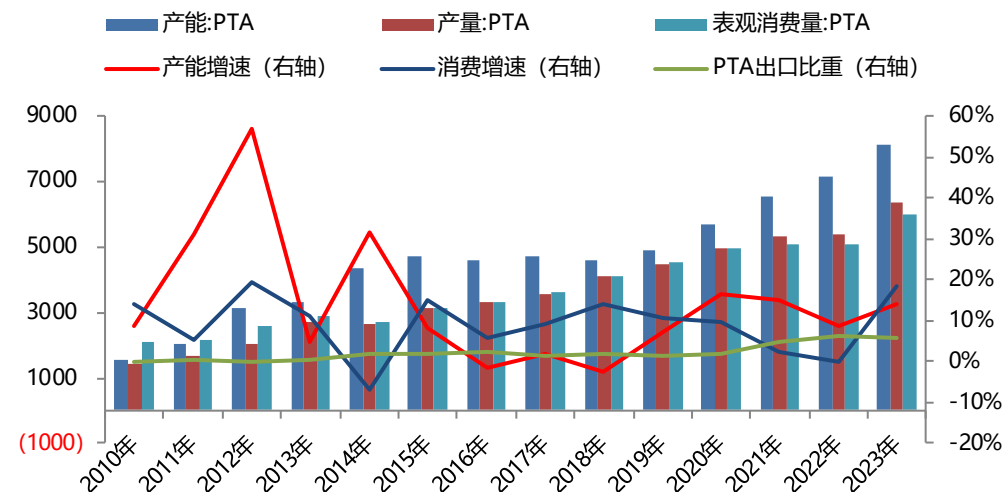
2022-2025年国内新增PTA产能情况

地区	工厂	产能 (万吨)	预计投产时间
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11月
2023年		1000	
宁波	宁波台化	150	2024年Q1
扬州	仪征化纤3#	300	2024年上半年
2024年		450	
江苏	虹港3	250	2025年
福建	福海创	300	2025年
浙江	独山能源3	540	2025年-2026年
江苏	三房巷	320	2025年
广西	桐昆石化	300	2025年以后
江苏	嘉通能源	250	2025年以后
2025年及以后		1960	

PTA和聚酯产能及增加情况 (单位: 万吨, %)

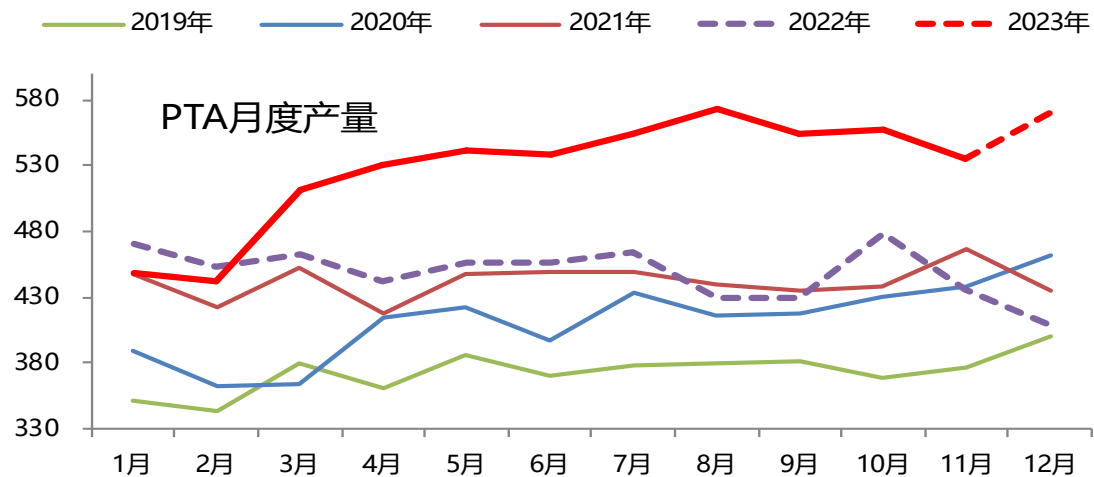


国内PTA年度供需情况 (单位: 万吨, %)

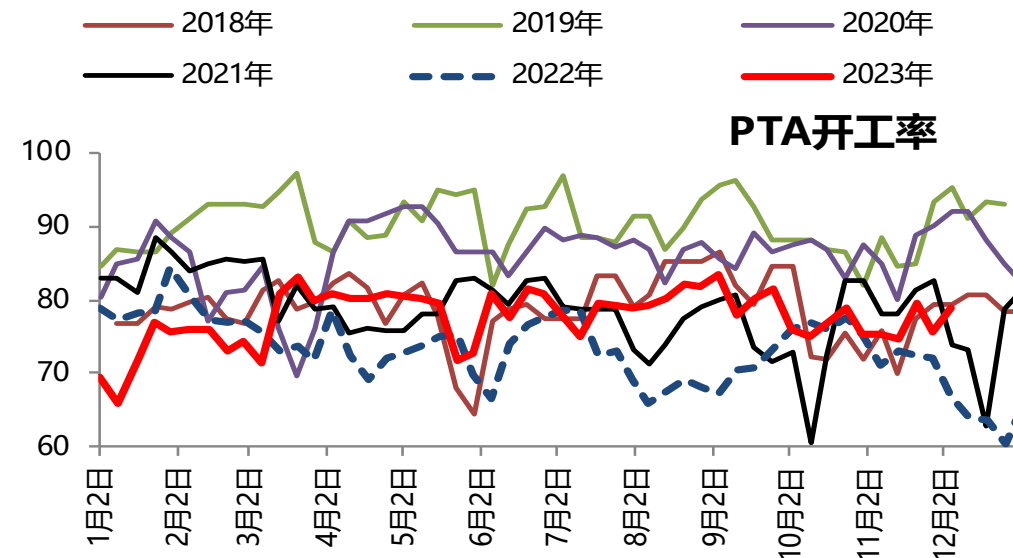


PTA供应---部分装置重启, PTA开工率有所回升

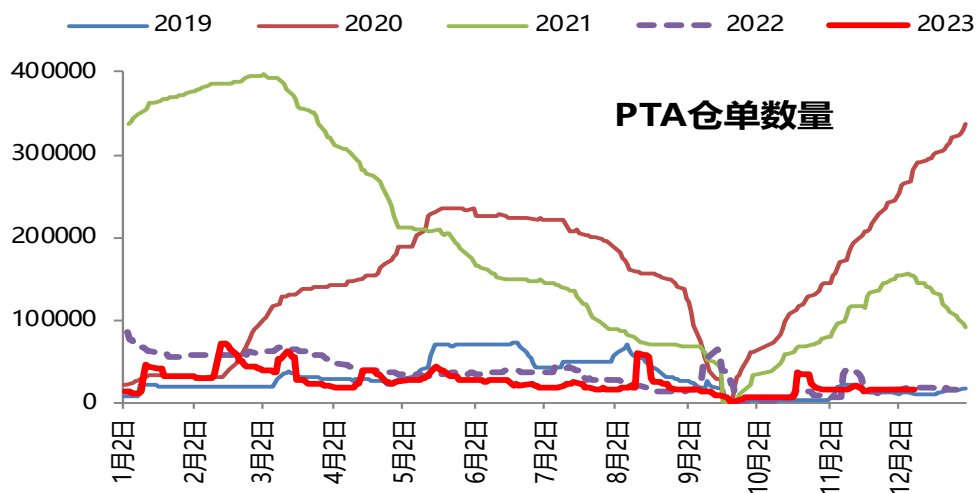
PTA月度产量情况 (单位: 万吨)



PTA开工率情况 (单位: %)



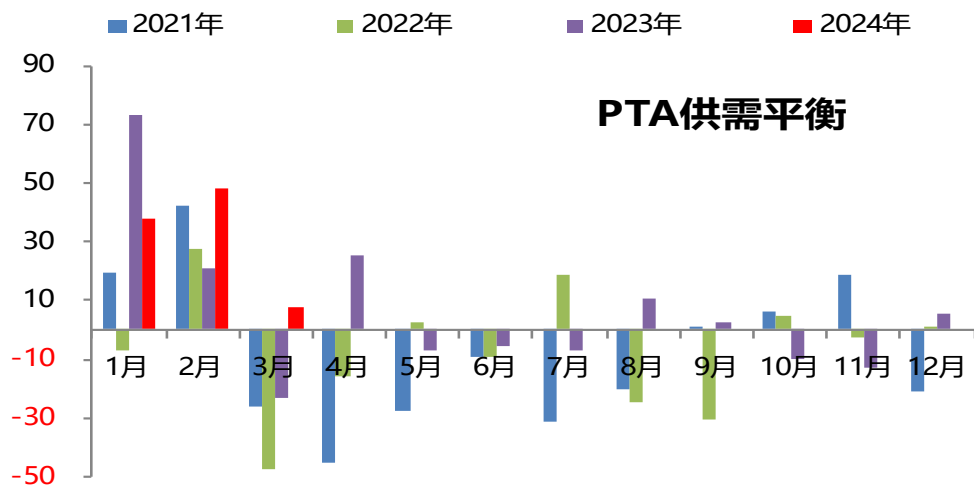
交易所注册仓单情况 (单位: 张)



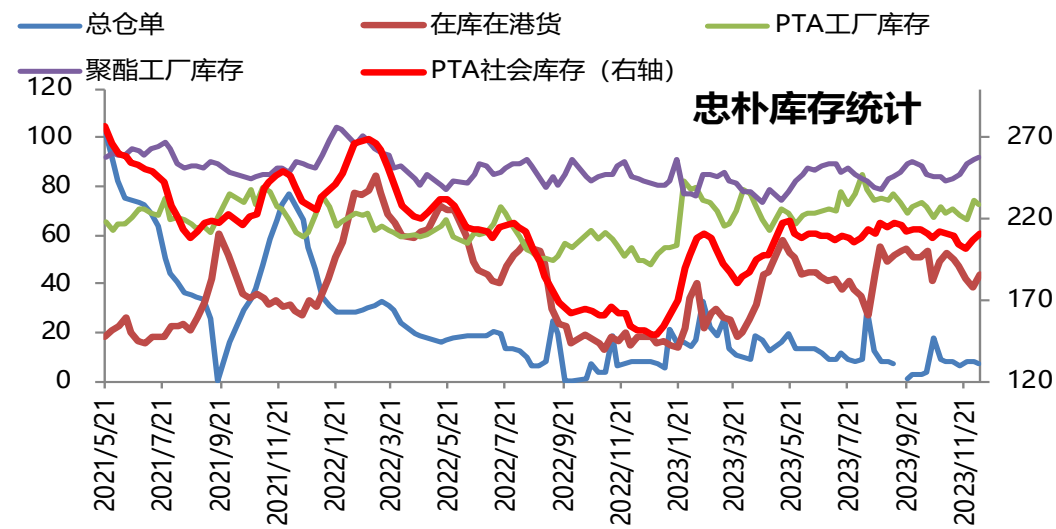
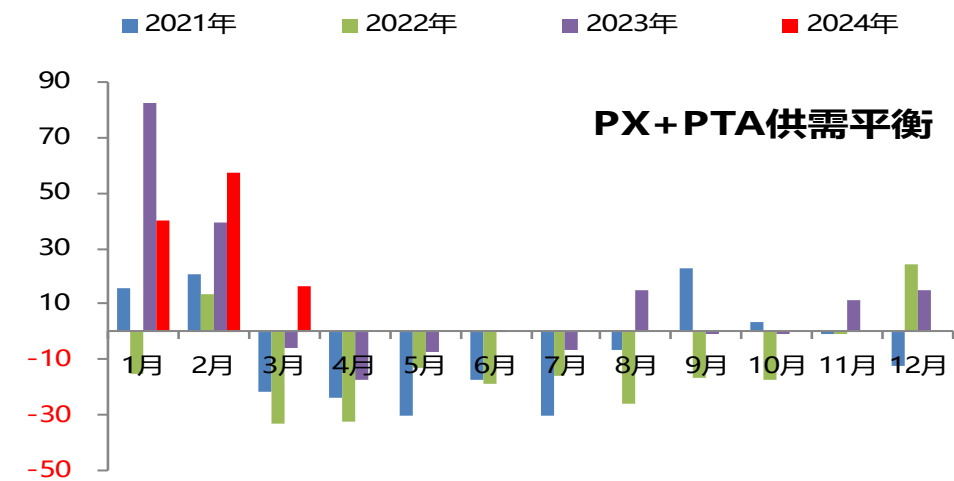
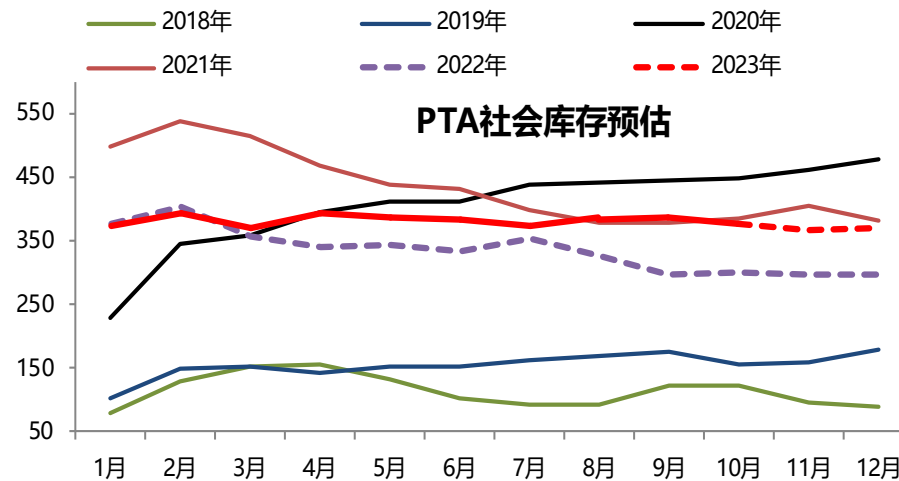
- 2023年1-11月国内PTA产量5785万吨, 同比增加16.2%。
- 最新一期, 福海创450万吨PTA装置提负, 逸盛海南250万吨PTA装置另一条线投料重启, 个别装置负荷提升; 周五, 个别提负装置负荷提升, PTA负荷提升至78.9% (+3.4%)。

12月PTA供需逐步宽松，存累库预期；PX供需偏宽松

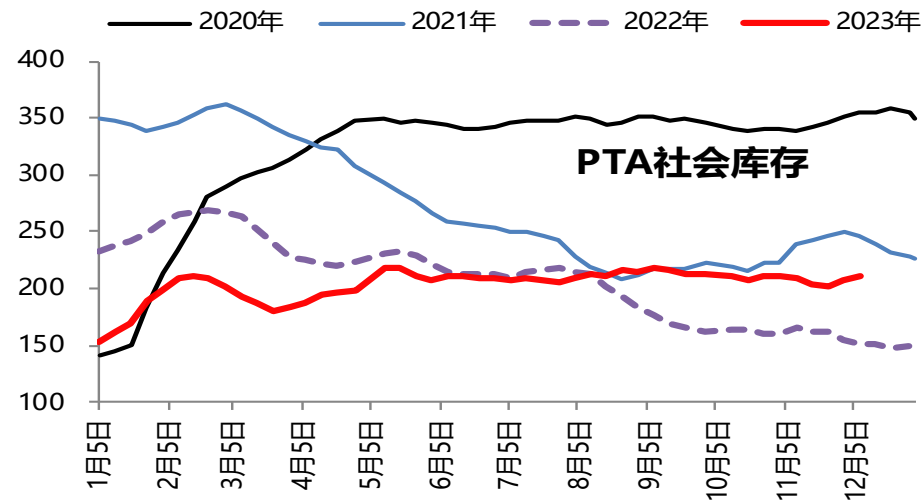
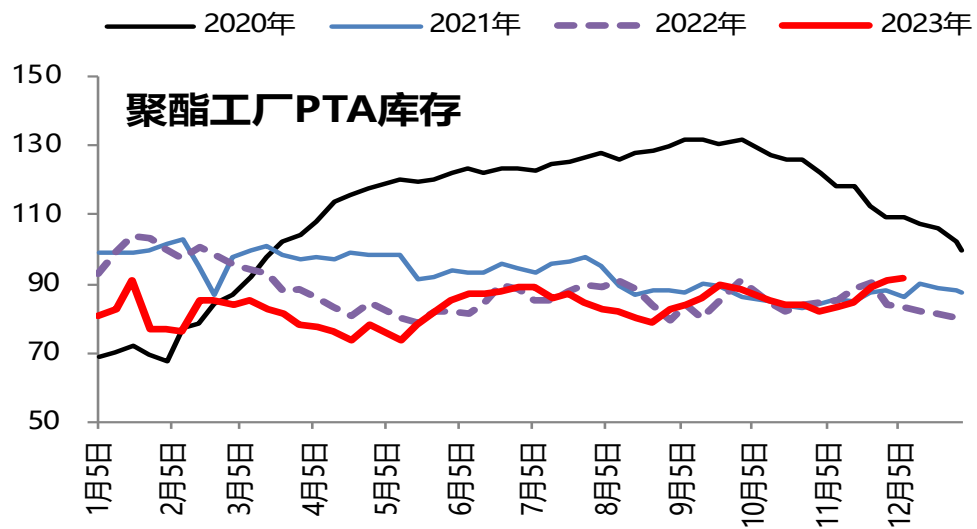
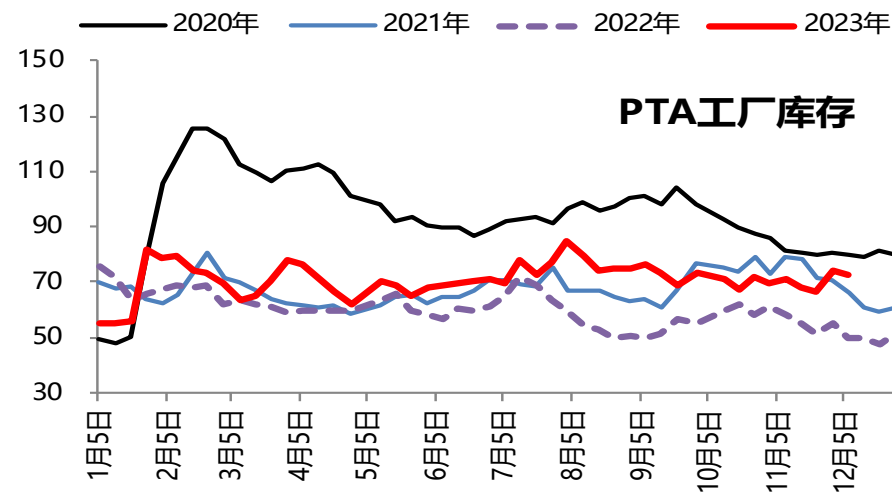
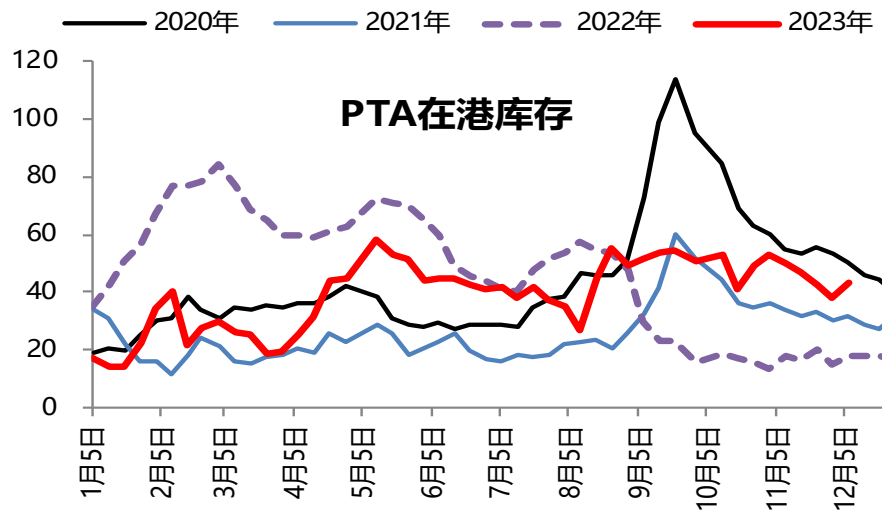
PTA供需平衡情况（单位：万吨）



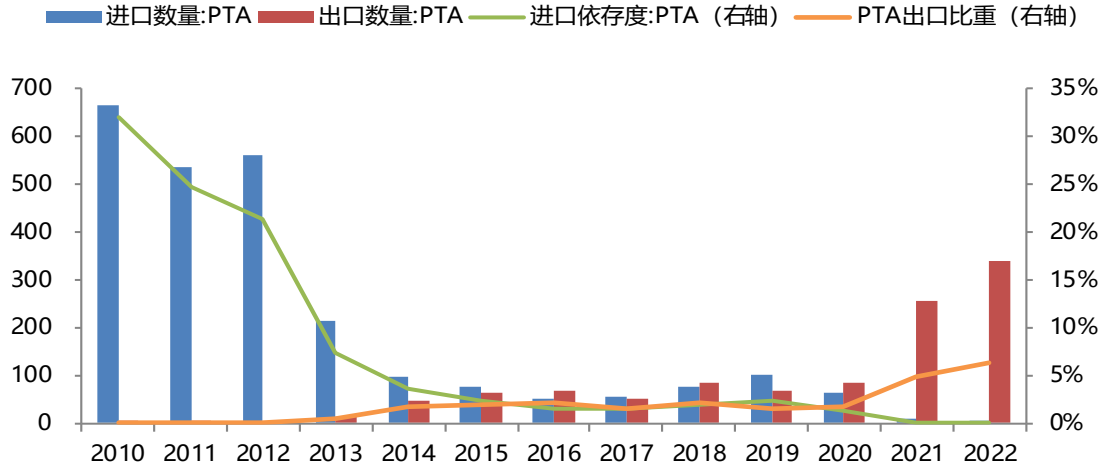
PTA库存情况（单位：万吨，自估）



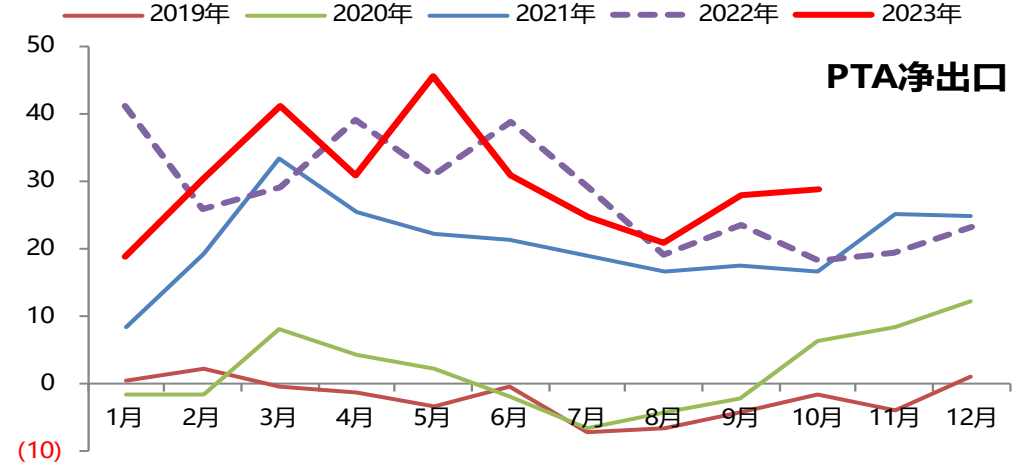
PTA各环节库存情况（忠朴）



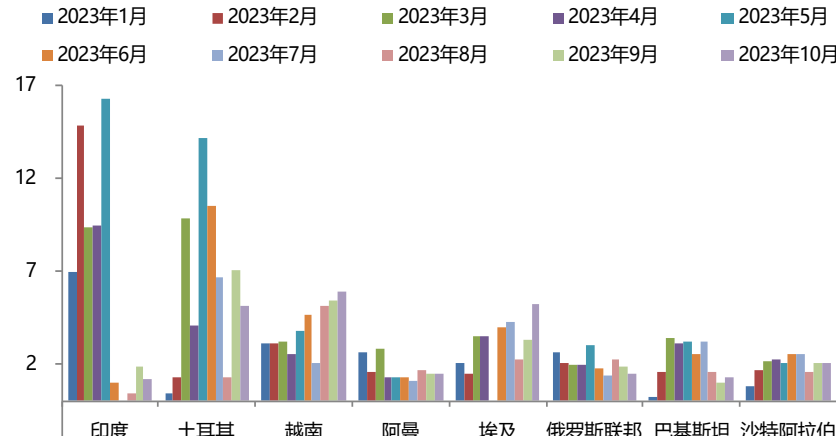
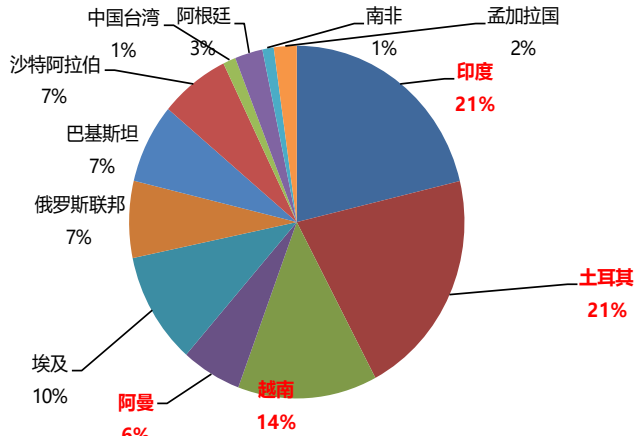
PTA年度进出口情况（单位：万吨）



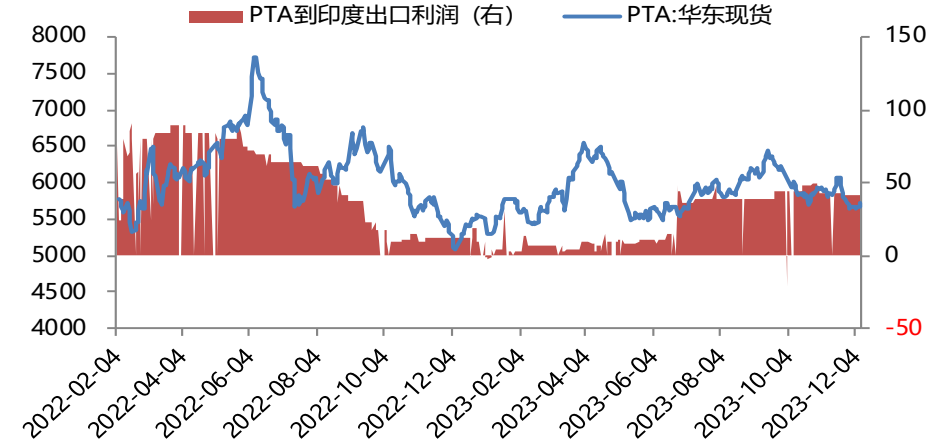
PTA净出口情况（单位：万吨）



2023年1-10月PTA主要出口地



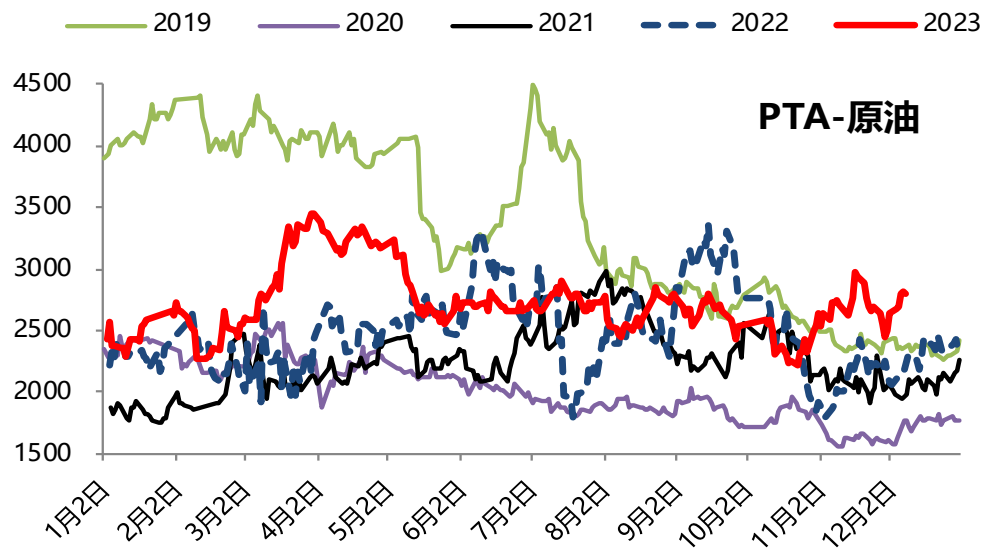
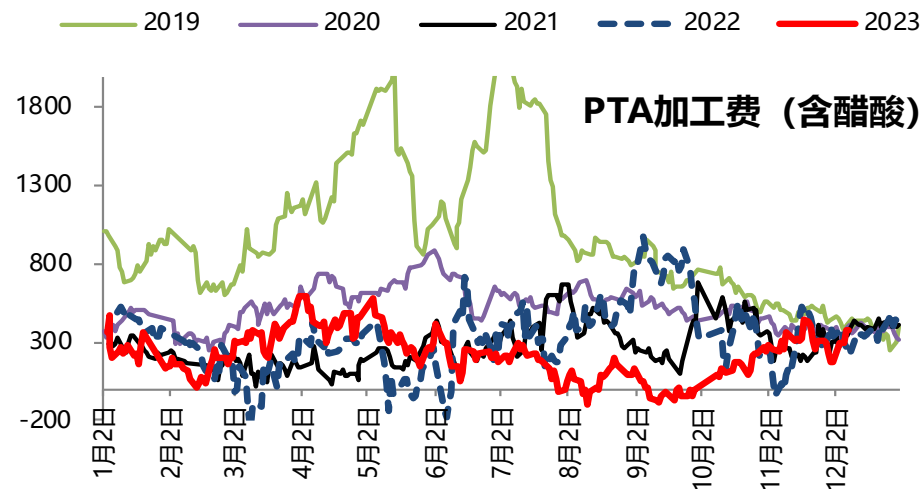
PTA出口利润情况（单位：美元/吨）



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
	64	11.13起停车, 周初重启
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, 12月5日附近提负至7成, 预计周末提升至8成
恒力石化2#	220	正常运行
能投	100	9.20检修, 11.29重启, 12.1出料, 目前正常运行
英力士	110	10.15起停车, 11月下重启, 目前正常运行
亚东石化	75	11.1起停车, 重启时间待跟踪
逸盛大连	600	正常运行
逸盛(宁波)	220	11.1起停车, 周初恢复
山东威联化学	250	11.29起检修, 预计12月中重启
恒力惠州二期	250	12月初停车, 近期重启中
逸盛海南	250	目前一条线正常运行, 第二条目前已投料生产, 负荷提升中

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有所修复，其中PTA加工费修复明显，聚酯环节压缩；
- 原料PX供应：上周亚洲及国内PX负荷环比回升，处于年内高位及历史同期高位，目前中国大陆PX负荷至85.3% (+1.8%)，亚洲负荷至79.5% (+1%)。海内外装置变动不大，部分提负；福佳大化140万吨装置提负至接近满负荷，扬子石化89万吨装置负荷小幅提升；
- 原料PX加工费：短期供需偏弱，PX价格承压，PXN偏弱震荡，目前PXN至332美元/吨附近窄幅波动；
- PTA供应：部分装置重启及部分装置提负，PTA负荷提升至78.9% (+3.4%)；
- PTA加工费：PTA现货加工费501元/吨附近，TA05盘面加工费293元/吨；
- PTA基差和价差：局部现货流通偏紧，PTA基差小幅走强；
- **PTA供需平衡情况**：12月至明年一季度，PTA存持续累库预期；如果中金PX装置检修，12月至1月PX供需预期好转，1月可能阶段性去库，但也要看下游PTA装置检修情况。

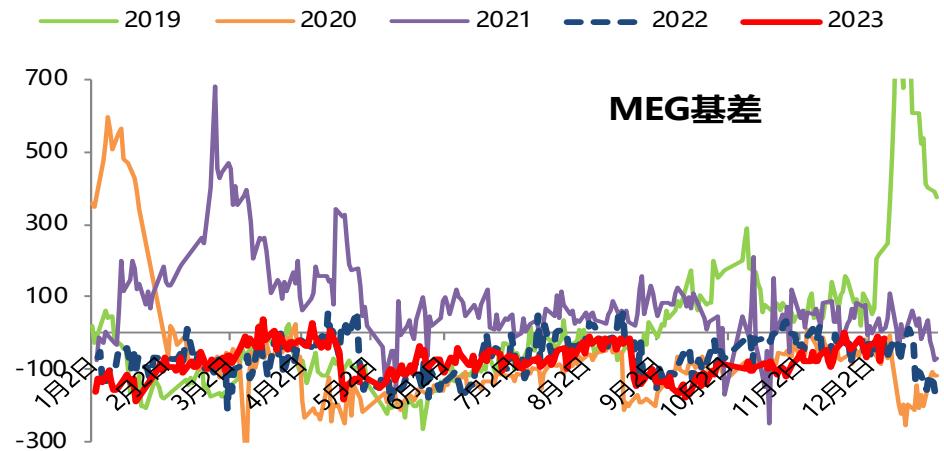


三、MEG---供需边际修复但高库存依然压制明显，MEG低位震荡

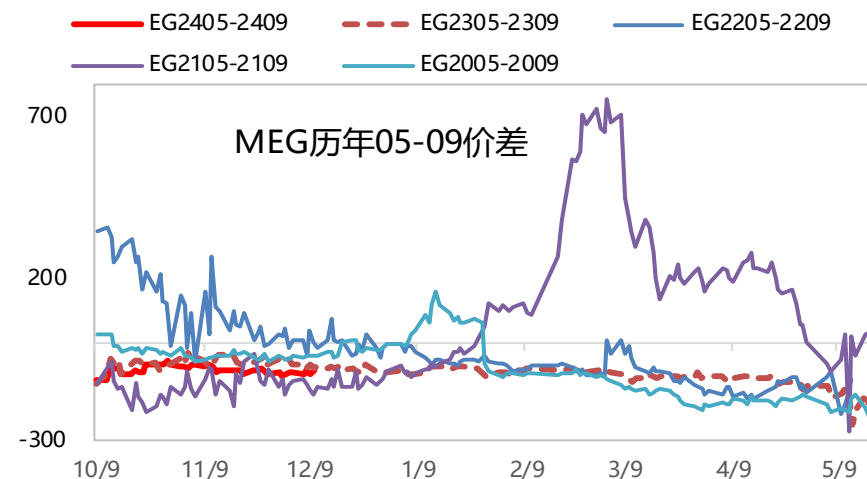
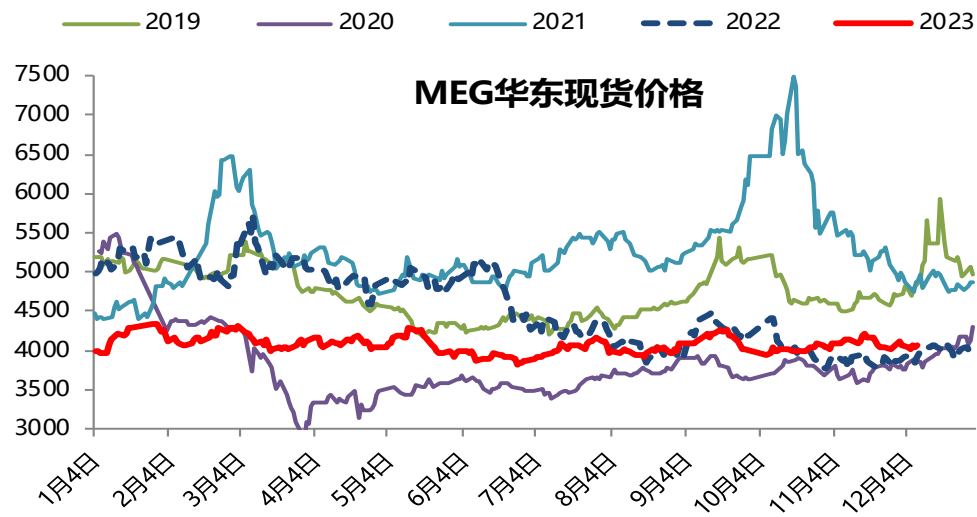
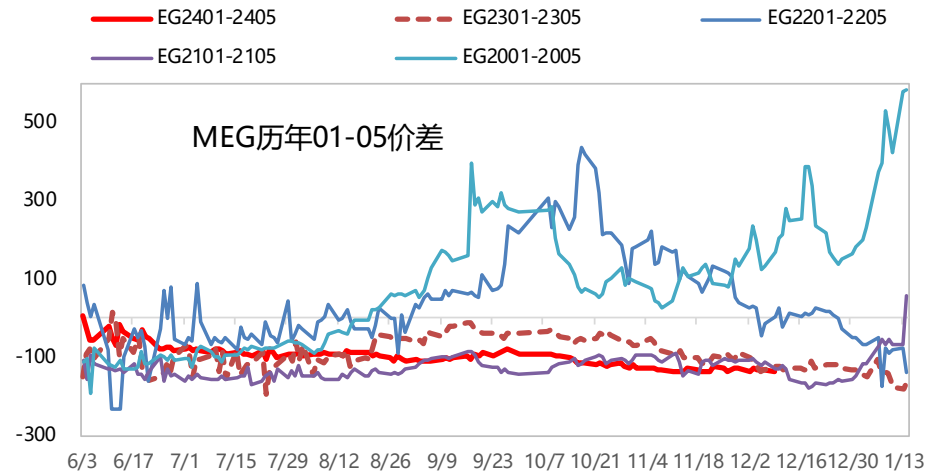


- 上周乙二醇价格重心区间整理，市场商谈一般。上半周乙二醇价格重心震荡走低，周初商品整体弱势以及显性库存去化乏力下乙二醇价格下跌，低位成交至4000-4002元/吨附近，价格走低后部分工厂参与买货，基差收窄至01合约贴水22-25元/吨左右。随后商品氛围回暖，以及浙石化降负消息提振下，乙二醇价格震荡上涨，高位成交至4080元/吨一线，基差再次走扩。
- 乙二醇外盘重心震荡运行，整体走势跟随人民币市场为主，场内交投偏弱。上半周乙二醇外盘价格震荡走低，12下船货商谈在477-480美元/吨附近，卖盘低价惜售。下半周外盘价格震荡上涨，但买盘跟进乏力，商谈差距略大，部分12月底前到港船货480-481美元/吨商谈成交。周内乙二醇内外盘倒挂有所加大，整体在130-140元/吨水平。

MEG基差走势（单位：元/吨）



MEG跨期价差走势（单位：元/吨）

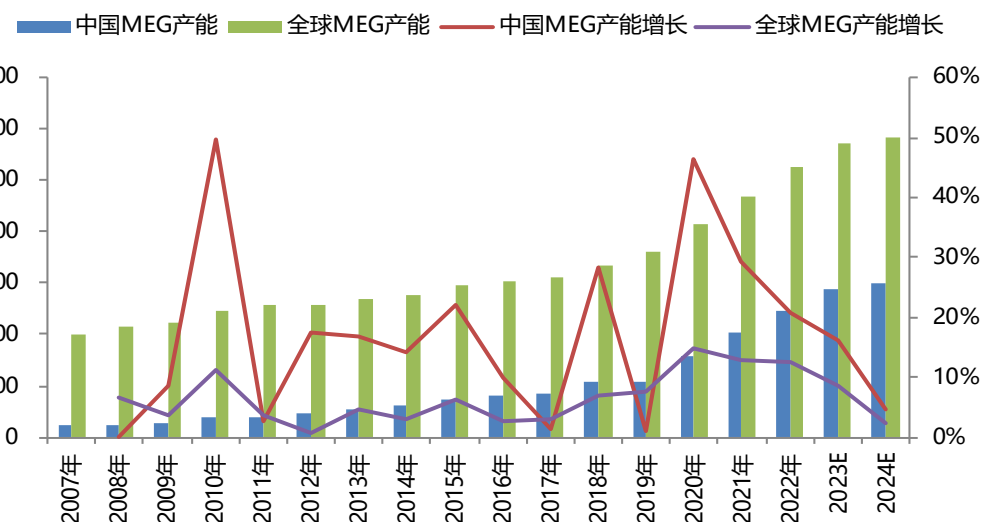


2022-2024年国内乙二醇新增产能情况

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	已于10月末投料试车, 11月下出料, 负荷至6成偏上
新疆中昆	新疆	60	天然气制	11.29已出聚酯级乙二醇
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		130		
新疆中昆2	新疆	60	天然气制	2025年
四川正达凯1期	四川	60		2025年
山西襄矿泓通	山西	20	煤制	2025年
2025年		140		

2021-2023年国外乙二醇新增产能情况

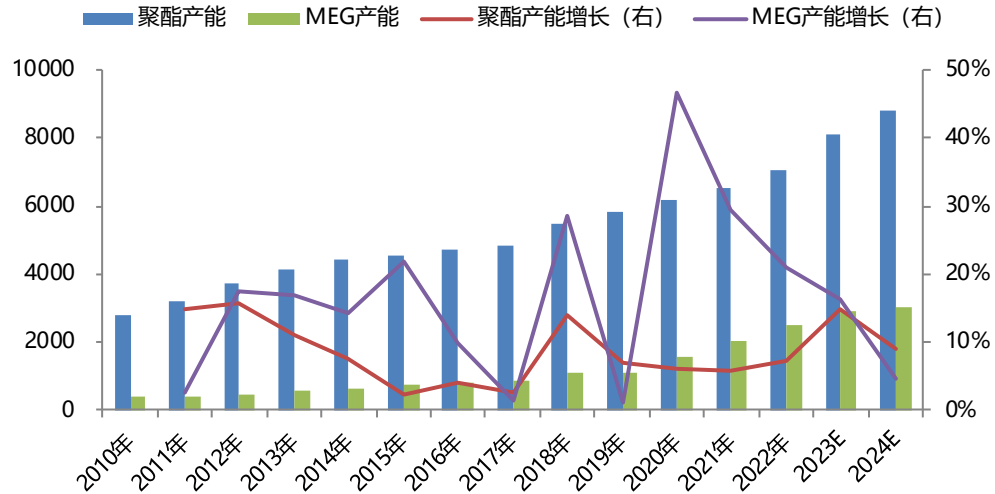
公司名称	装置所在地	设计产能 (万吨)	工艺	预计投产时间
南亚 USA 2#	美国	82.8	乙烷脱氢	2020年12月10日试车
SABIC JUPC 3#	沙特	70	石脑油	2021年10月
2021年国外新增产能		152.8		
GCGV	美国	110	石脑油	2022年1月出料
2022年新增		110		
BCCO	伊朗	45		2022年12月投料试车目前已实现稳定运行, 一月份当地对中招标货源有所增加
IOC	印度	40	石脑油	据悉2月上有开车计划
2023年新增		85		



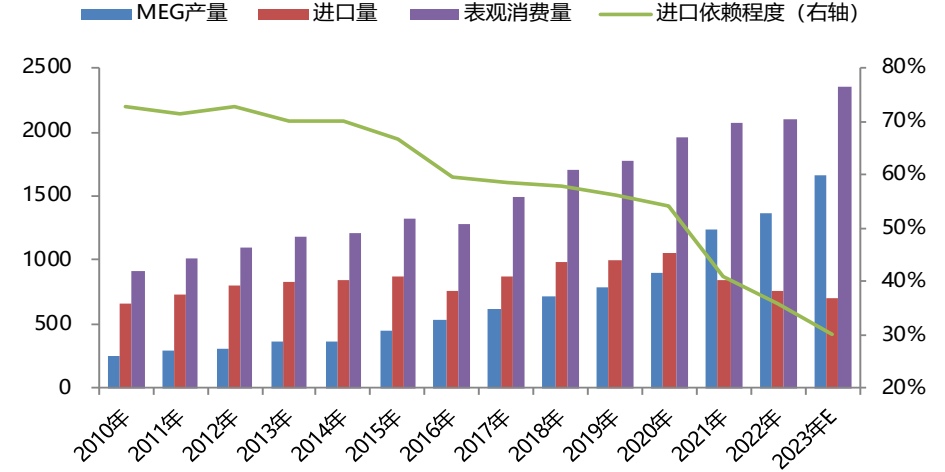
1-11月国内MEG产量1502万吨，同比增23.2%；煤制MEG产量502万吨，同比增34.8%



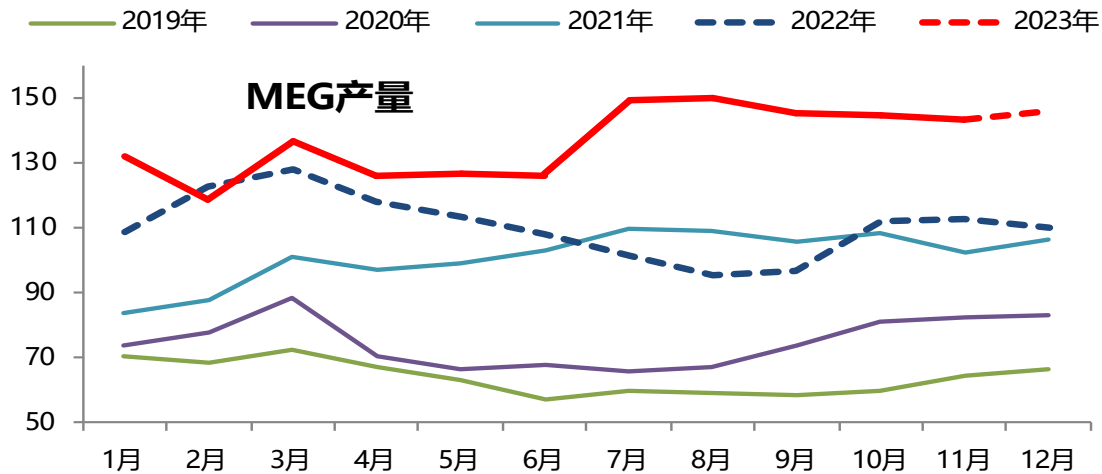
国内乙二醇产能及增长情况（单位：万吨，%）



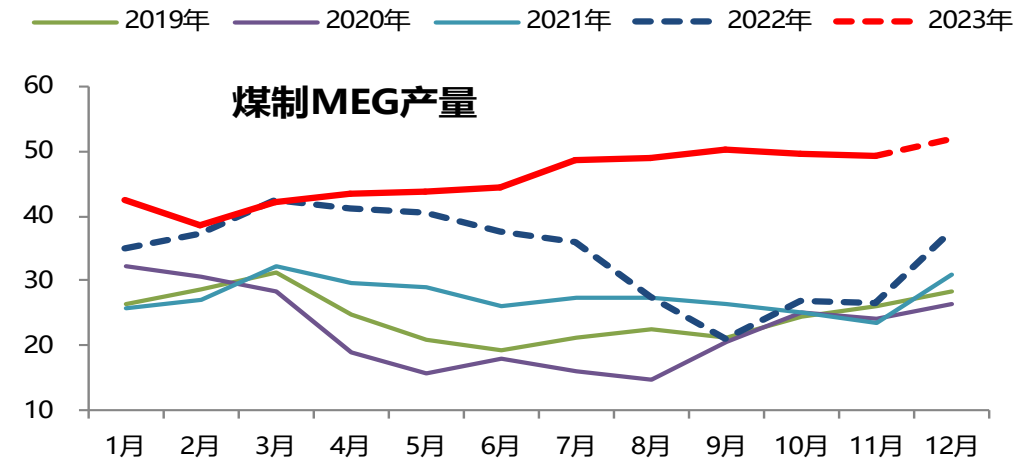
国内乙二醇供需情况（单位：万吨，%）



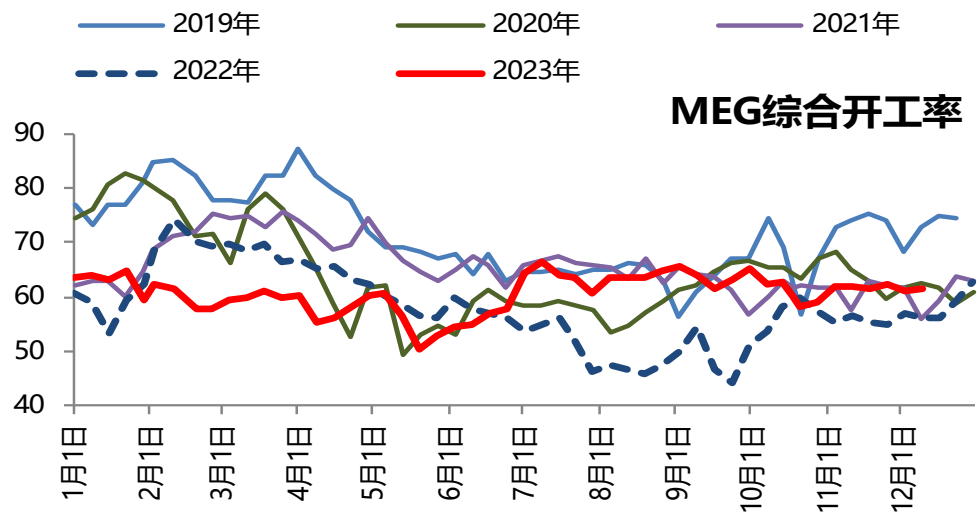
国内乙二醇月度产量（单位：万吨）



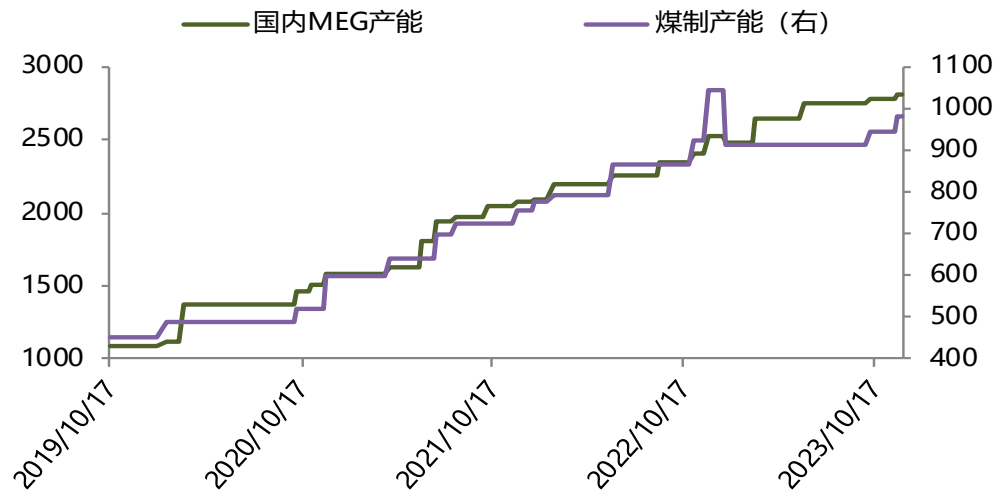
国内煤制乙二醇月度产量（单位：万吨）



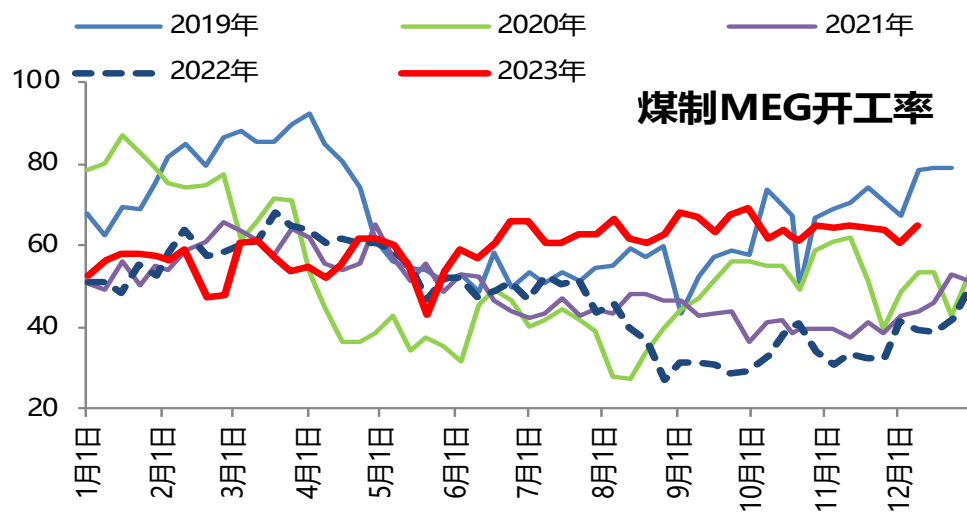
国内MEG整体开工率情况（单位：%）



2020年以来国内MEG产能增长情况（单位：万吨）



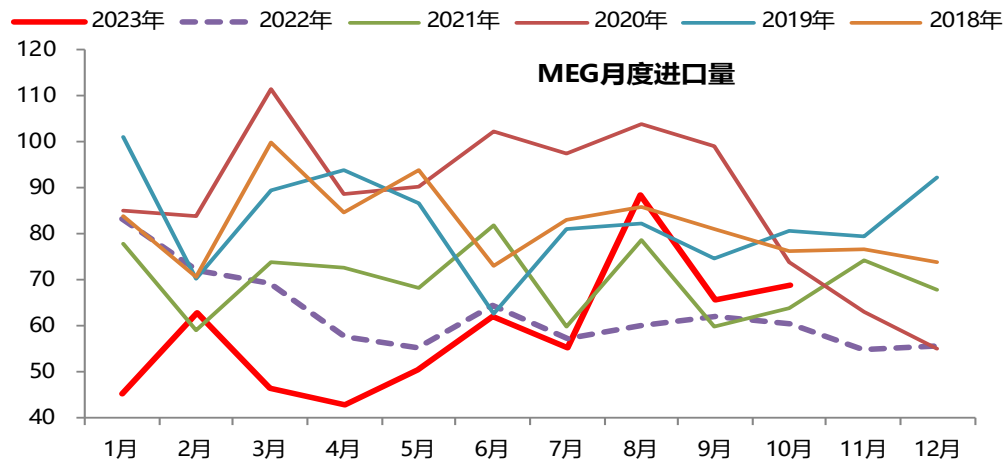
国内煤制MEG开工率情况（单位：%）



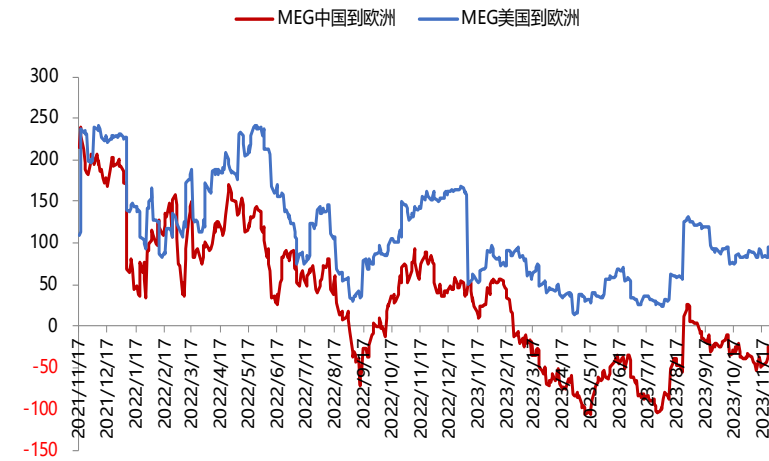
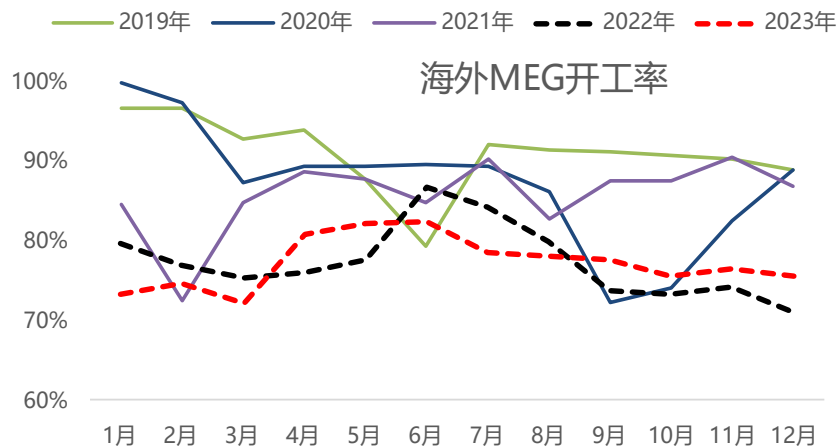
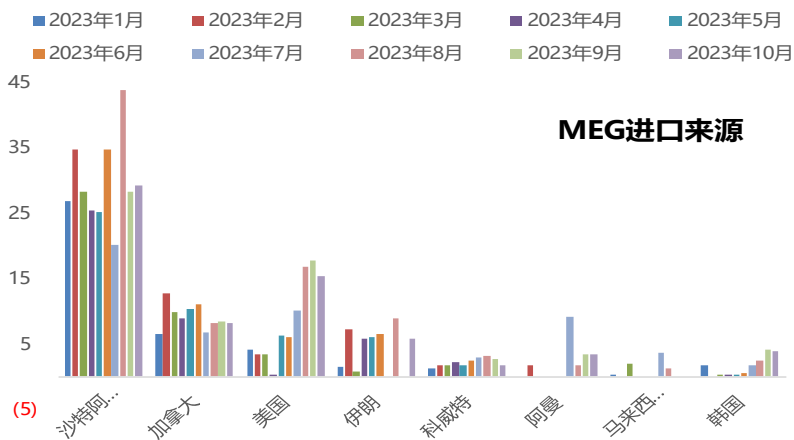
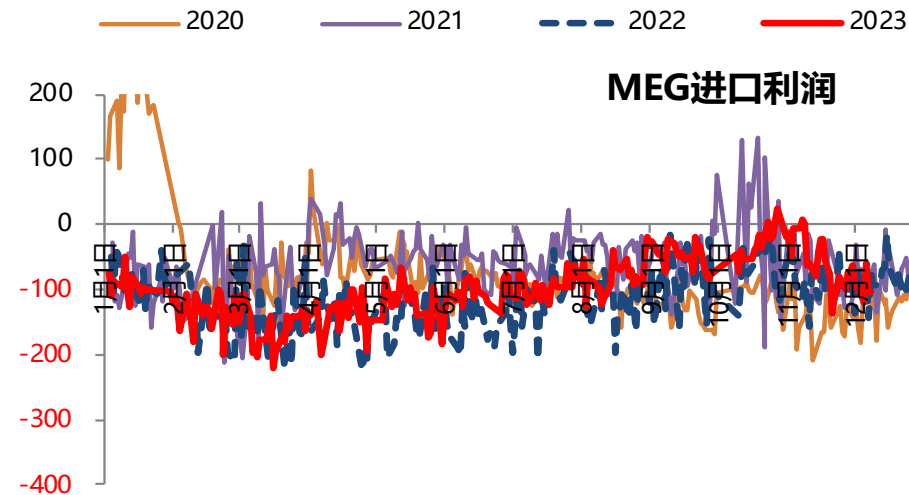
- 周内浙石化降负，但美锦、建元等煤化工装置重启提负，整体负荷有所上升，乙二醇整体开工61.65% (+0.59%)，其中煤制乙二醇开工64.6% (+4.15%)。但随着榆林化学轮检计划执行，预计12月MEG产量增长有限。

1-10月MEG进口588万吨，同比下降8.2%

乙二醇月度进口情况（单位：万吨）

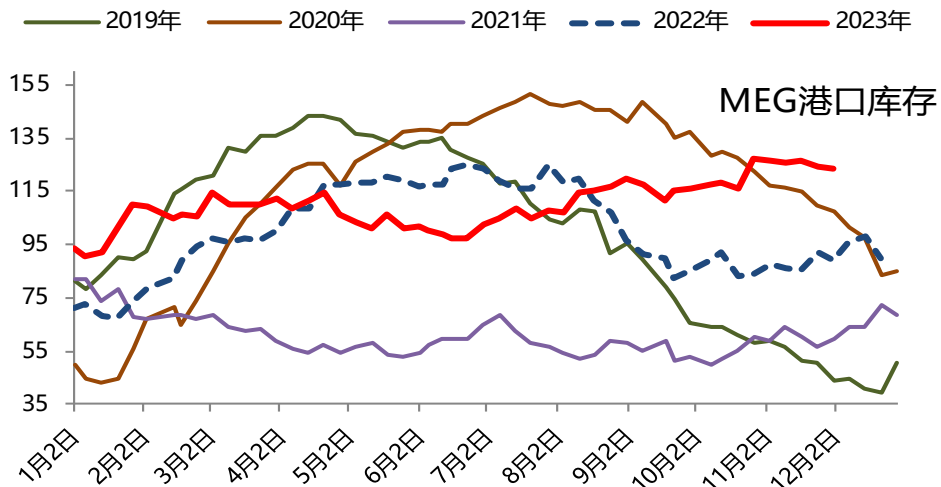


国内乙二醇进口利润（单位：元/吨）

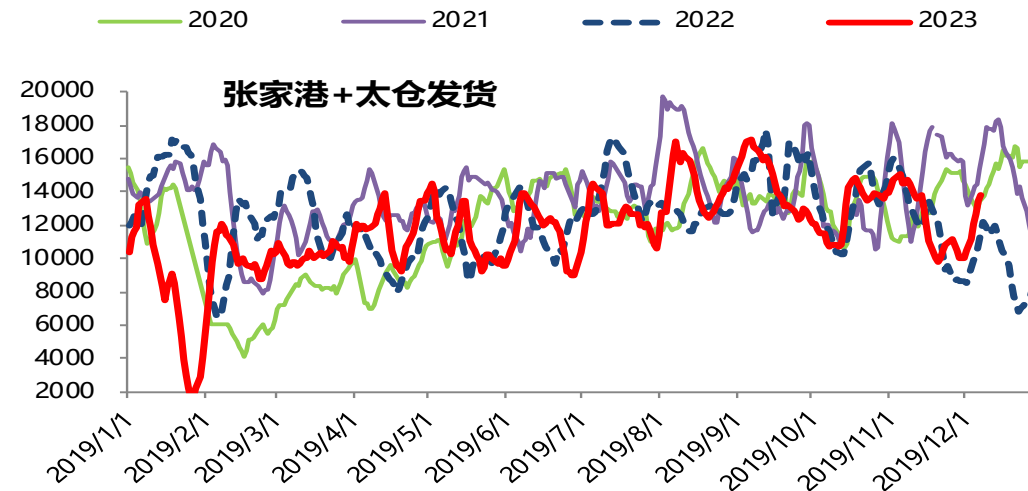


MEG港口库存环比小幅回落，显性库存去化仍较乏力

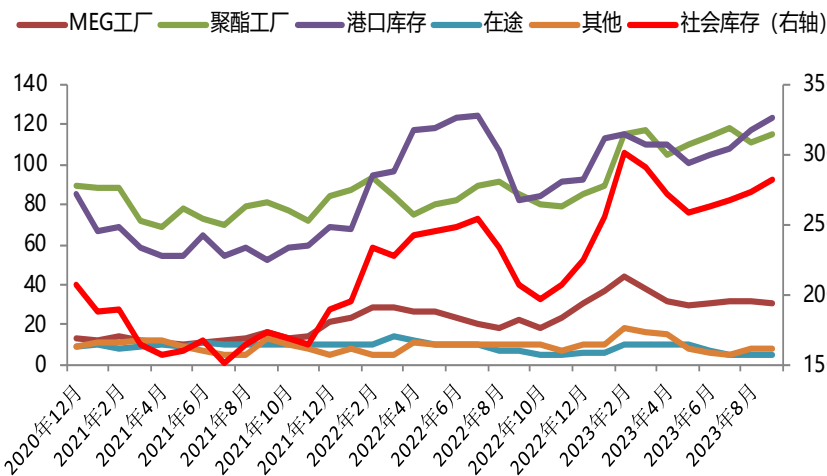
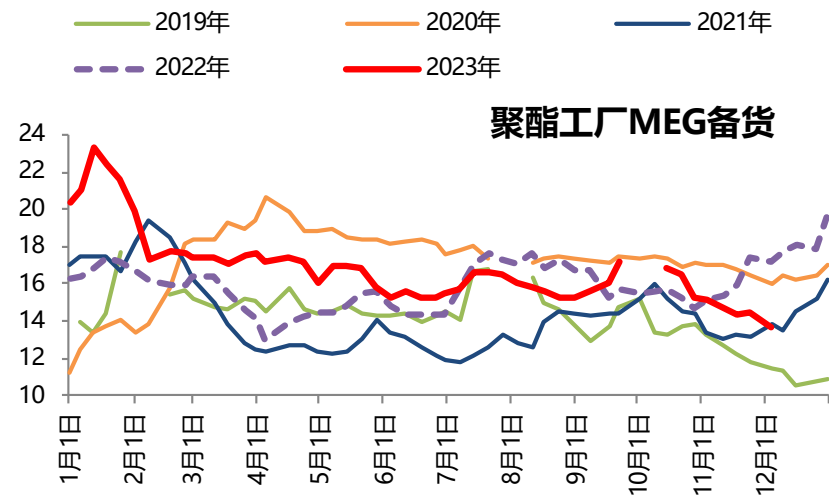
国内MEG港口库存情况（单位：万吨）



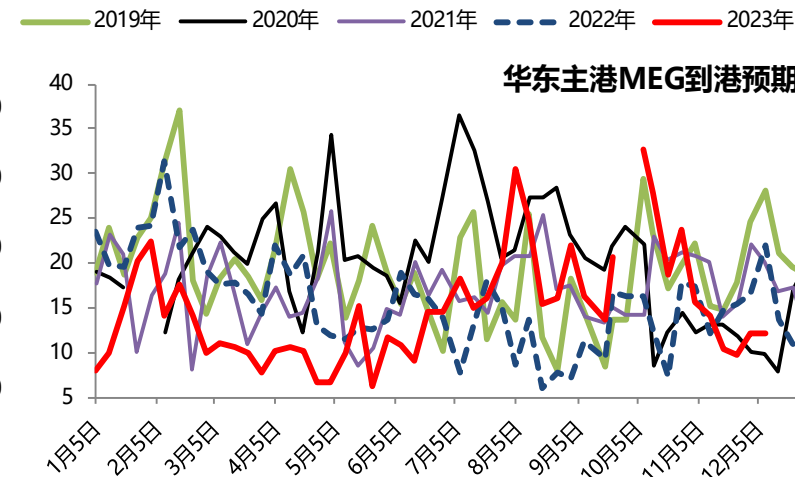
华东主流库区MEG发货量（单位：吨/天）



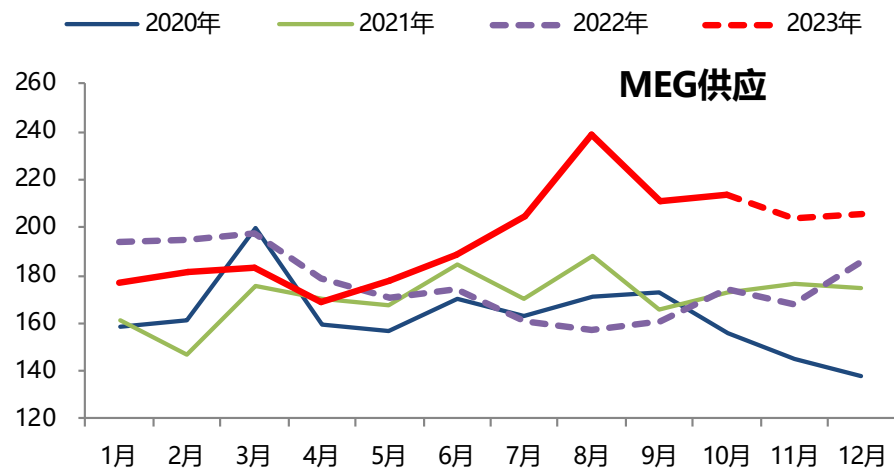
聚酯工厂MEG备货



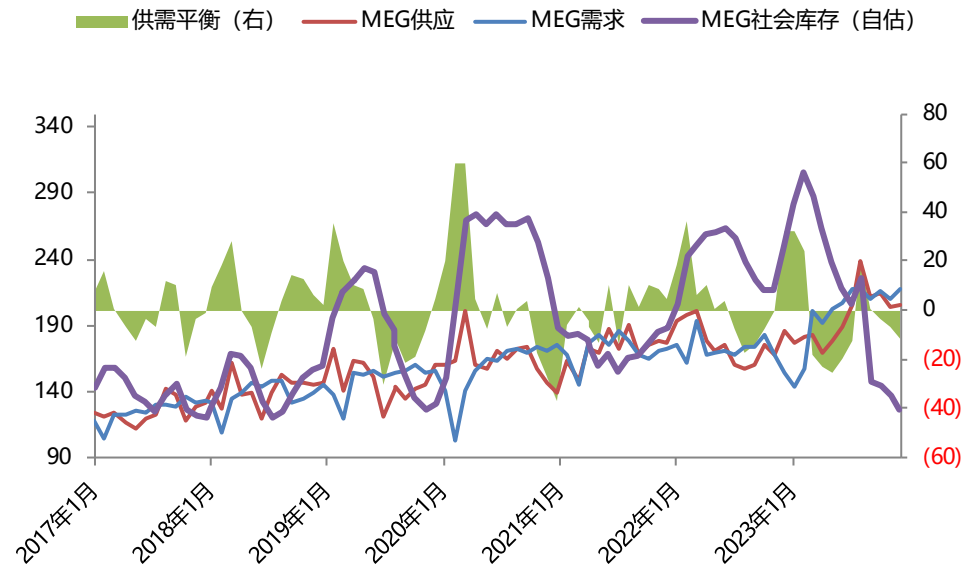
华东主港MEG到港预期



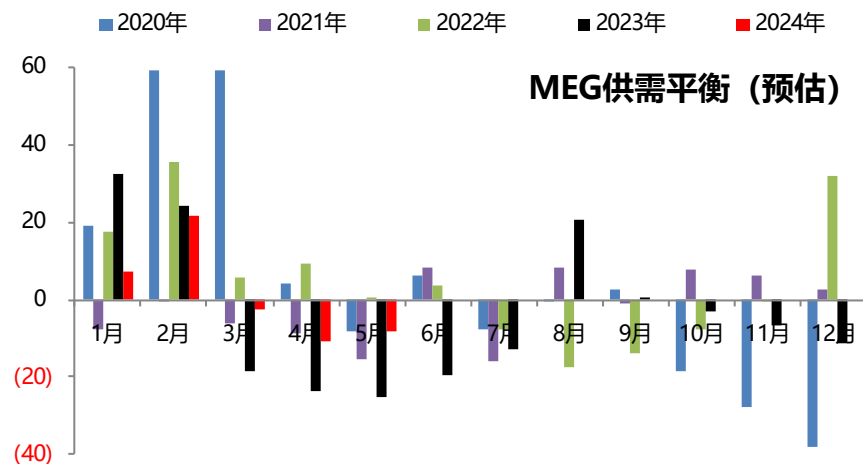
国内MEG月度供应（产量加进口）情况（单位：万吨）



国内MEG供需平衡情况（单位：万吨）

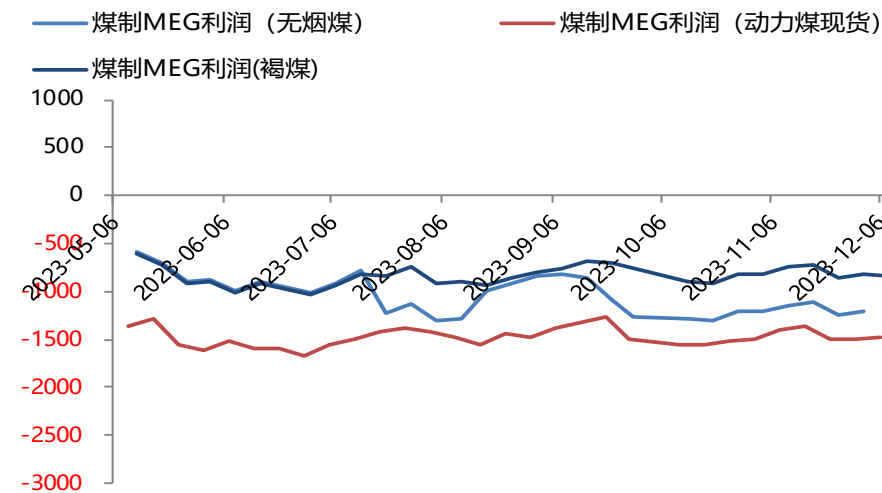
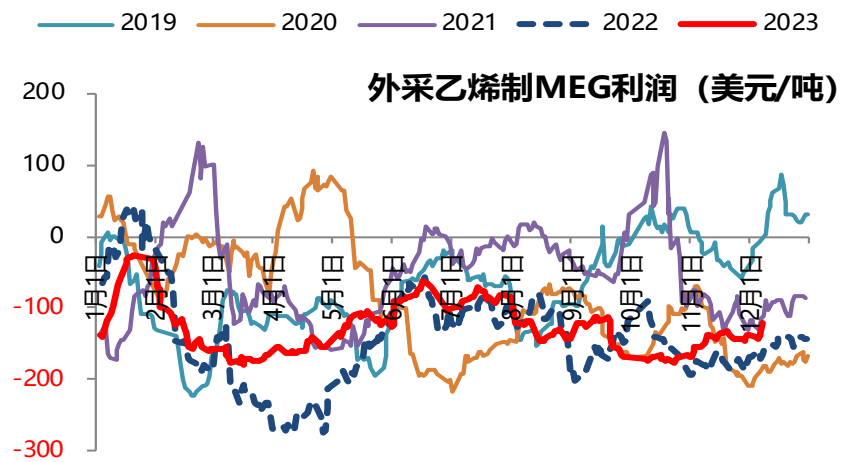
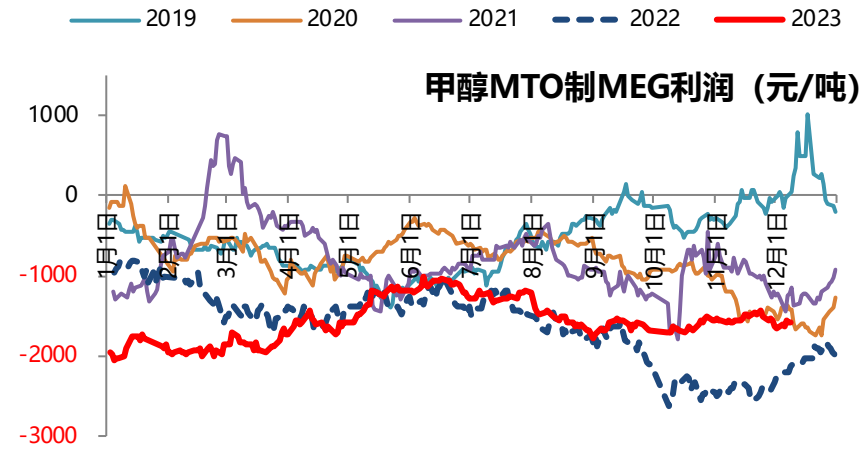
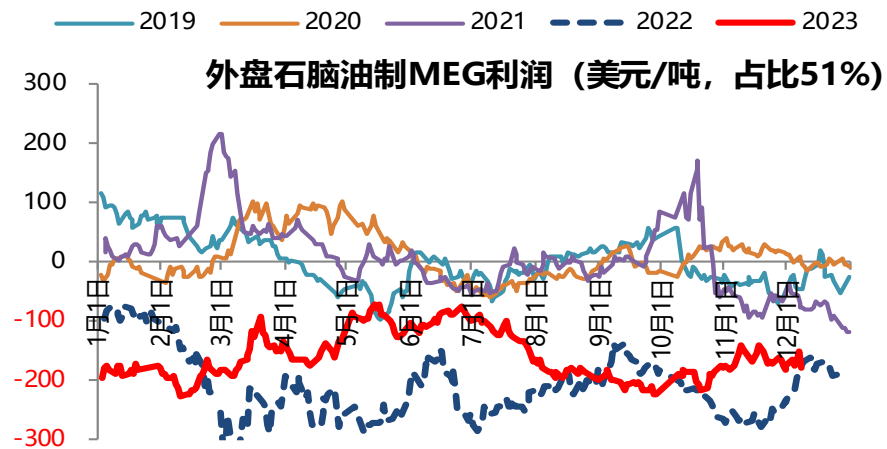


国内MEG供需平衡情况（单位：万吨）



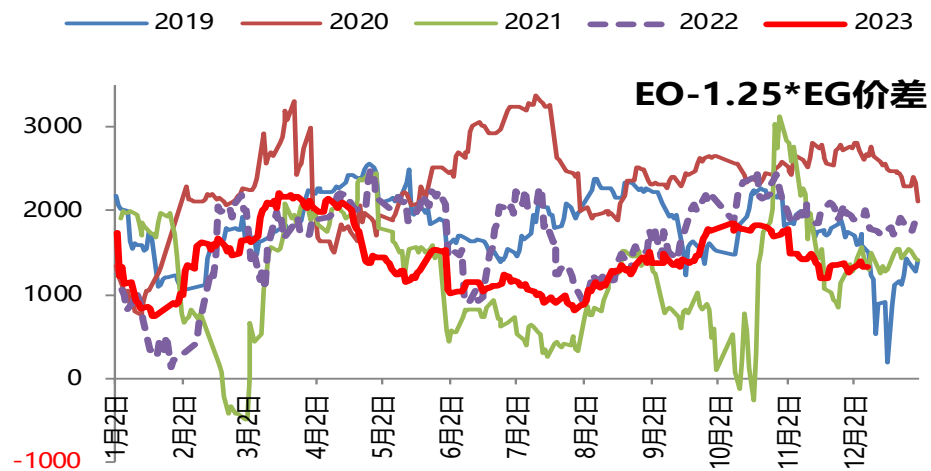
从MEG平衡表看，尽管12月榆能以及中昆新装置逐步量产，但浙石化降负及榆林化学检修，部分装置重启推迟，且下游季节性转弱时间点后移，12月MEG可能有所去库；1季度存季节性累库预期。

各生产工艺MEG维持亏损

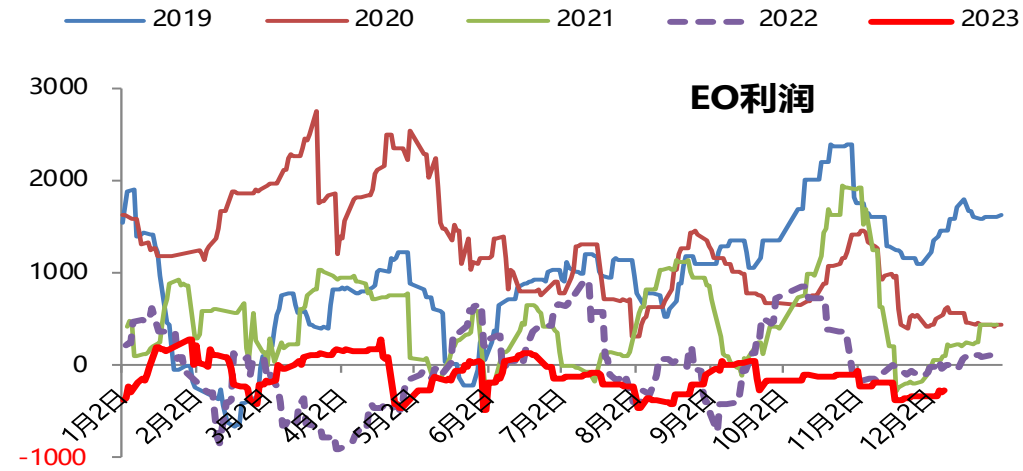


EO市场偏弱，EO和EG价差处于偏低水平；EO维持亏损

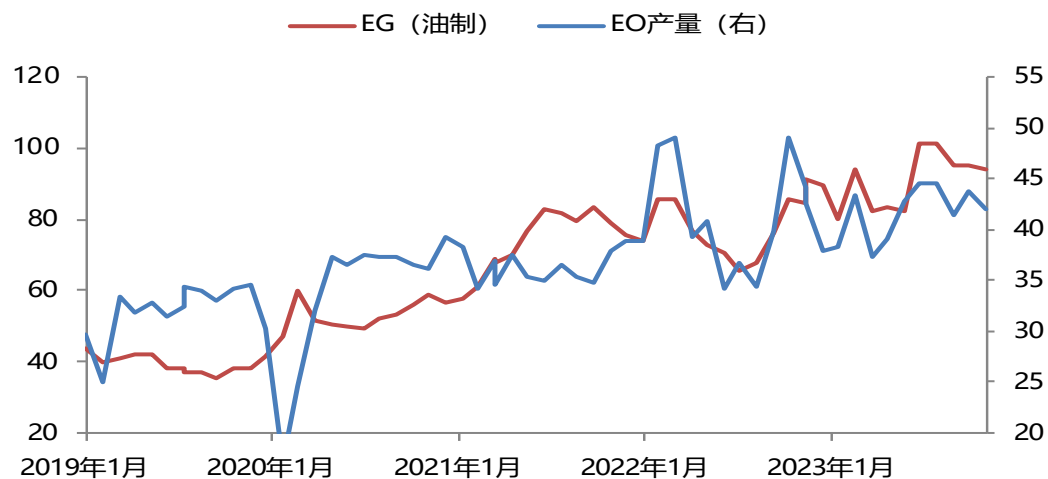
EO和EG价差情况（单位：元/吨）



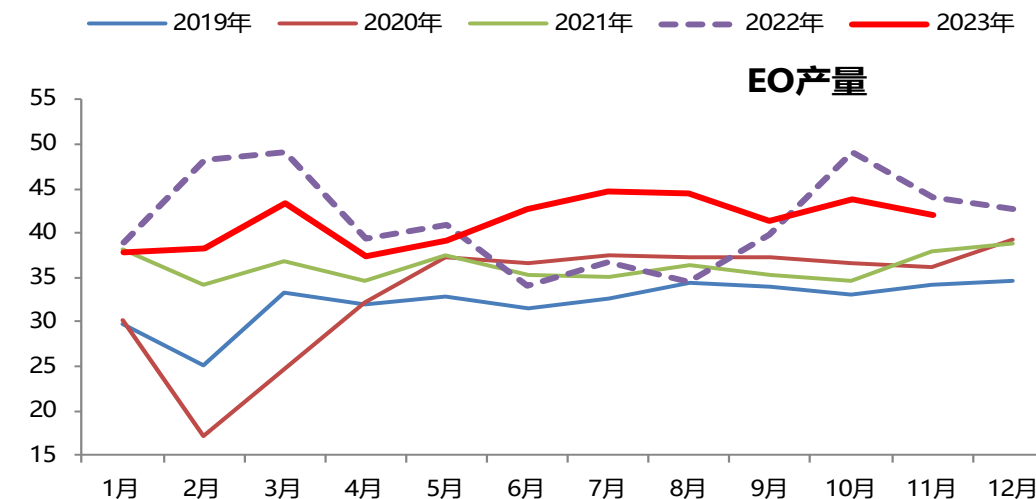
EO利润情况（单位：元/吨）



油制MEG和EO产量对比情况（单位：万吨）



EO产量情况（单位：万吨）



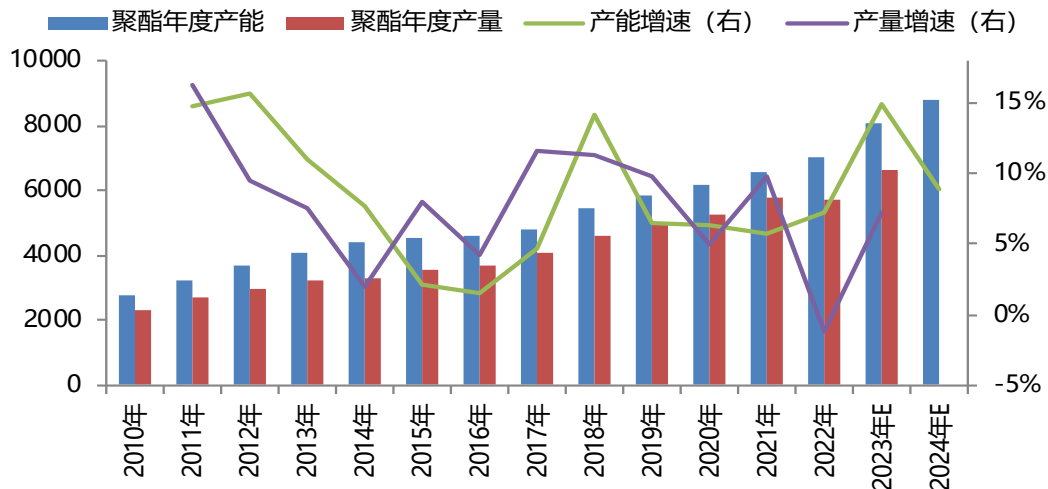
- 供应：周内浙石化降负，但美锦、建元等煤化工装置重启提负，整体负荷有所上升，乙二醇整体开工61.65% (+0.59%)，其中煤制乙二醇开工64.6% (+4.15%)。但随着榆林化学轮检计划执行，预计12月MEG产量增长有限；
- 库存：MEG港口库存环比小幅回落，显性库存去化仍较乏力；
- 利润：各生产工艺MEG维持亏损；
- 基差：港口高库存下，MEG基差和月差偏弱运行；
- **供需平衡情况**：尽管12月榆能以及中昆新装置逐步量产，但浙石化降负及榆林化学检修，部分装置重启推迟，且下游季节性转弱时间点后移，12月MEG可能有所去库；1季度存季节性累库预期。



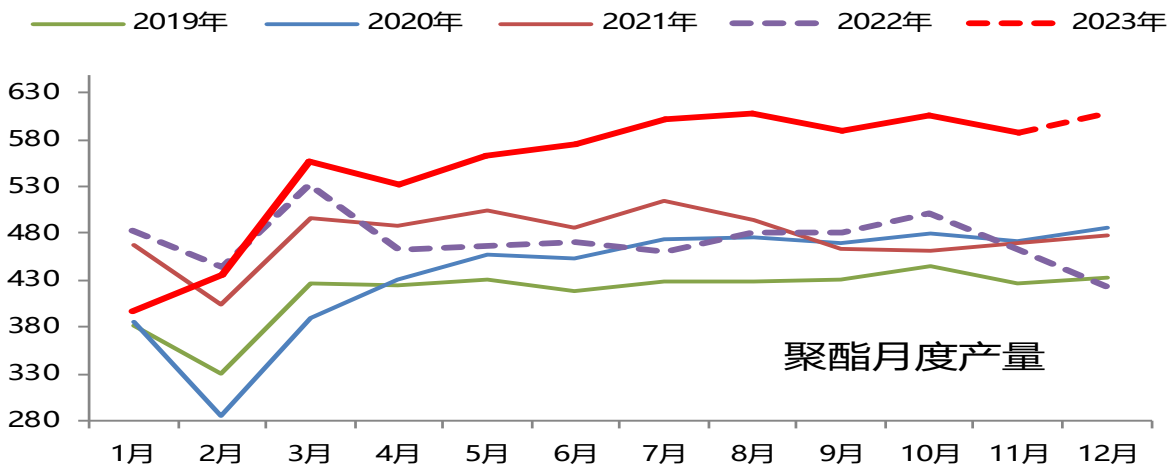
四、聚酯---库存压力不大，聚酯及终端 负荷拐点后移

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
恒力	30	2023年11月上中旬	切片	大连
逸盛	60	2023年11月底	瓶片	海南
2023年总计	994			

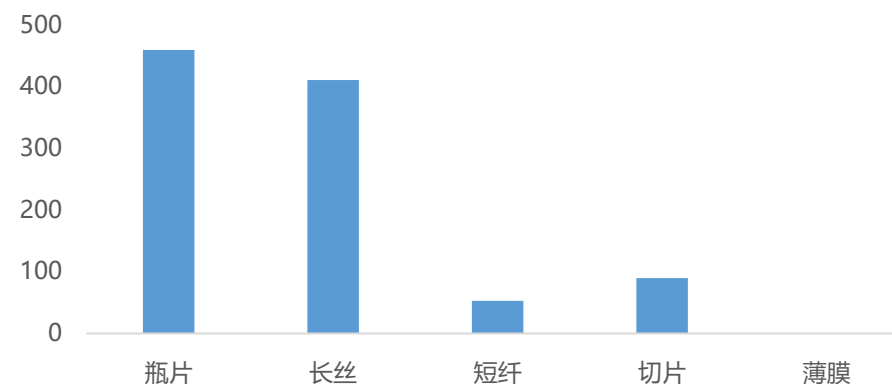
- 2023年12月开始聚酯产能为8084万吨，截至11月新增产能1024万吨；
- 2023年1-11月国内聚酯产量6052万吨，同比增加15.4%。

2024年国内聚酯新增产能统计（单位：万吨）

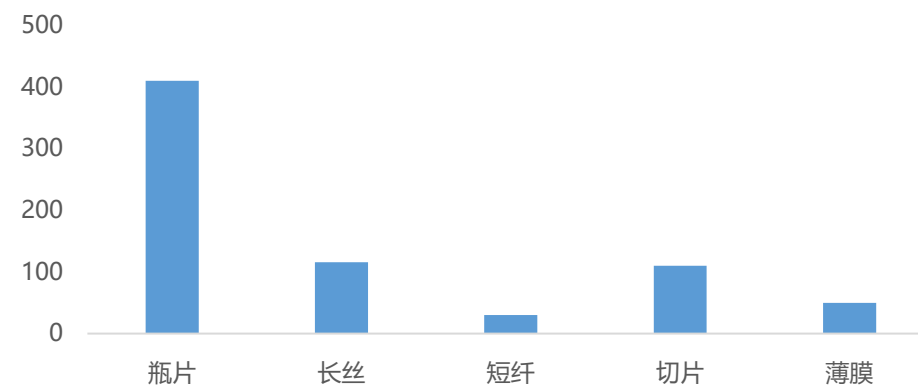
装置	产能	预计投产时间	配套产品	地点
逸盛	120	2024年	瓶片	海南洋浦
元垄	30	2024年上半年	薄膜	绍兴
昊源	60	2023年-2024年	瓶片	阜阳
新凤鸣新拓	36	2024年上半年	长丝	徐州
嘉通能源	30	2024年上半年	长丝	南通
恒力	110	2024年	切片	大连
仪化	50	2024年（总规划150万吨，1期50万吨）	瓶片	仪征
三房巷	150	2024年	瓶片	江阴
逸达	30	2024年	短纤	宿迁
荣盛盛元	50	2024年	长丝	杭州
逸普	30	2024年	瓶片	克拉玛依
宇越新材料	20	2024年	薄膜	绍兴
2024年总计	716			

2023-2024年国内聚酯各产品投产情况（单位：万吨）

2023年聚酯产品投产情况

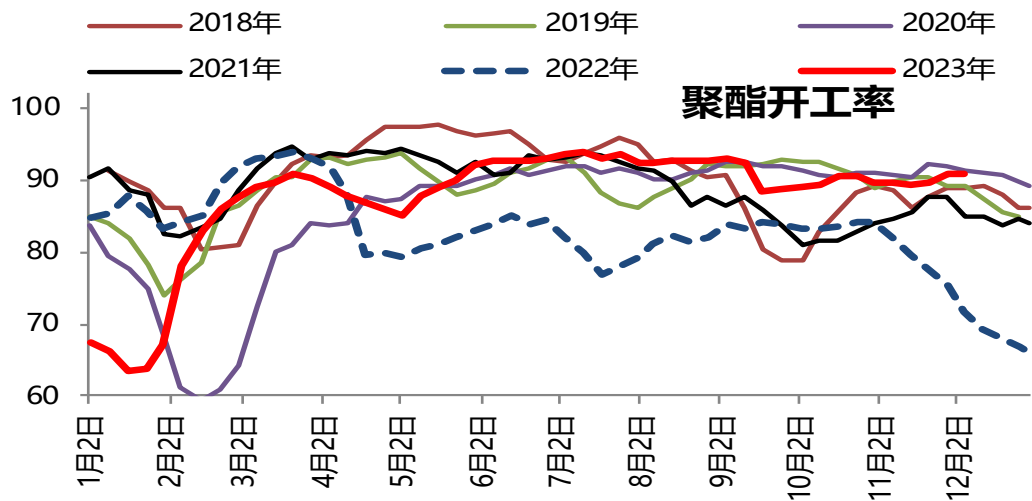


2024年聚酯产品投产计划

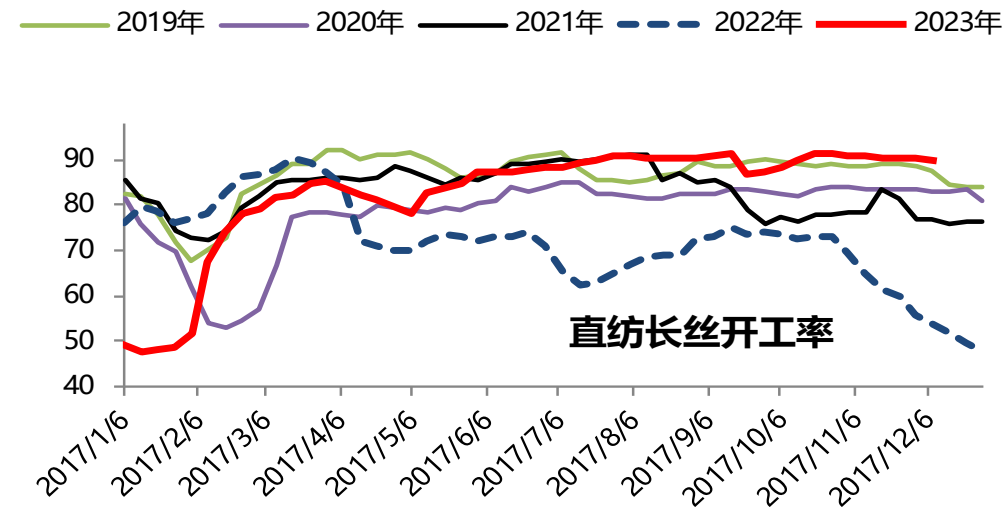


聚酯负荷持稳，预计短期负荷维持

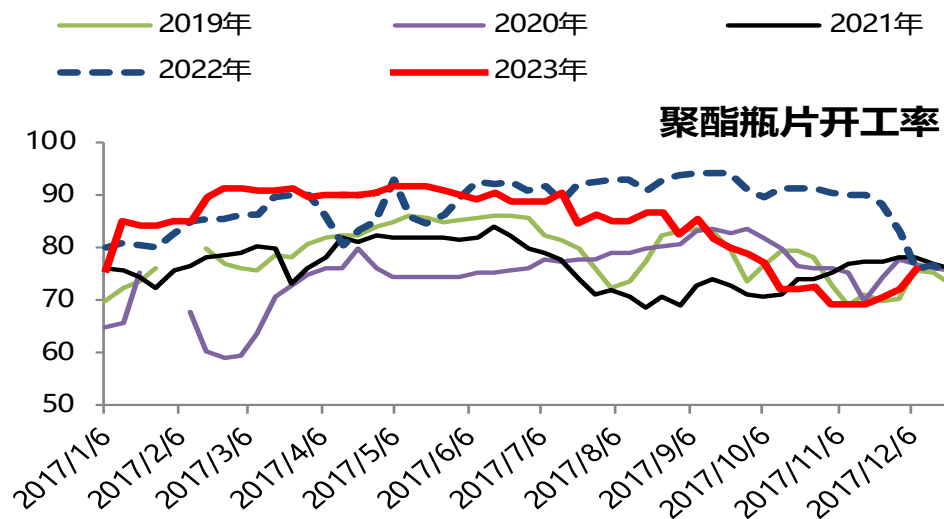
聚酯开工率情况 (单位: %)



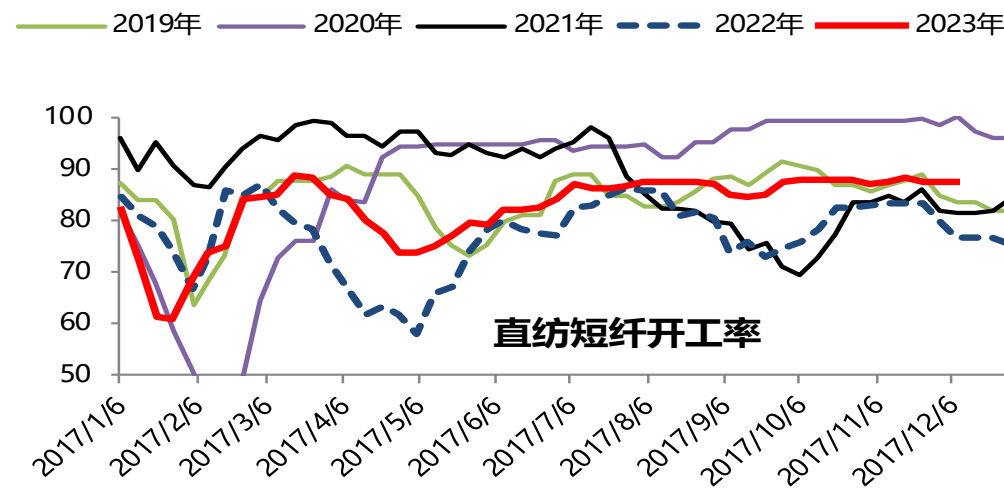
直纺长丝开工率情况 (单位: %)



聚酯瓶片开工率情况 (单位: %)

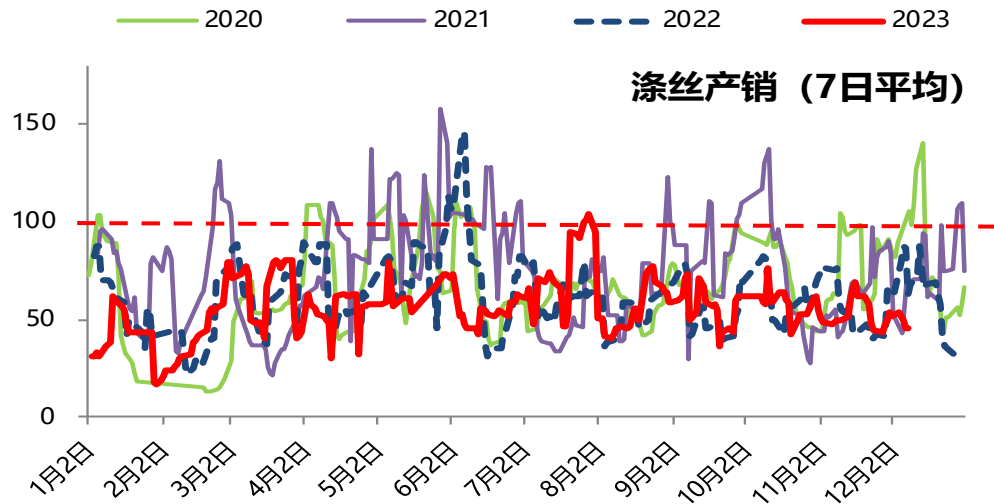


直纺短纤开工率情况 (单位: %)

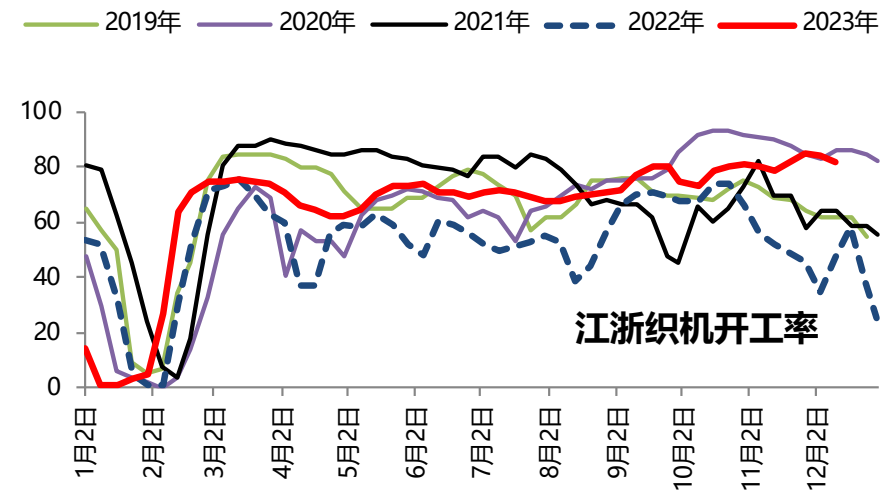


局部畅销品种新单走弱，江浙终端开工率小幅下降

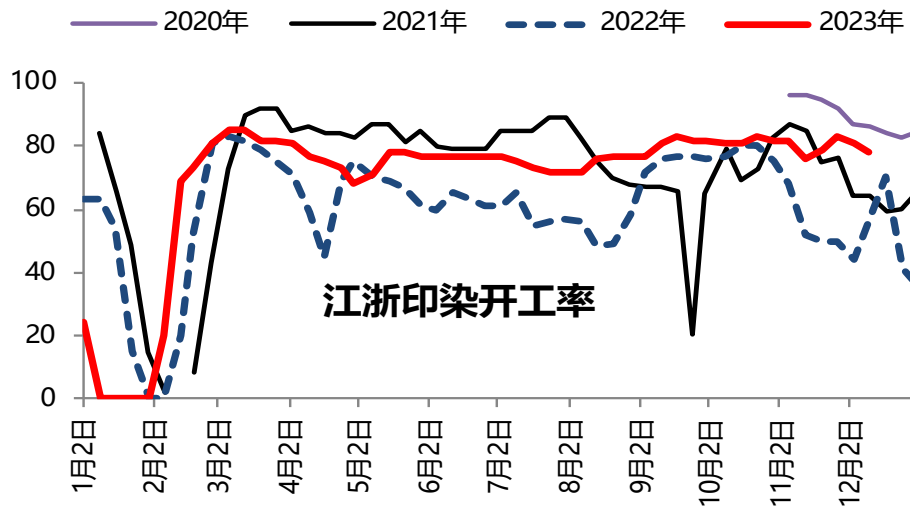
江浙涤丝产销情况 (单位: %)



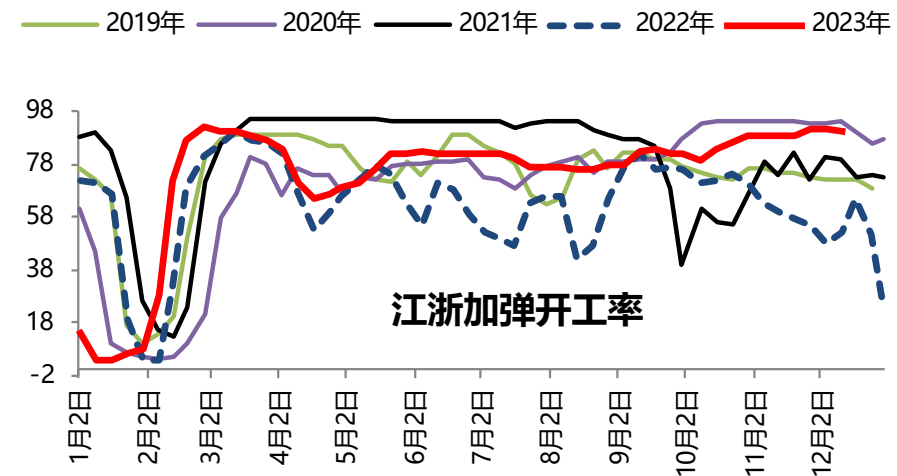
江浙织机开工率情况 (单位: %)



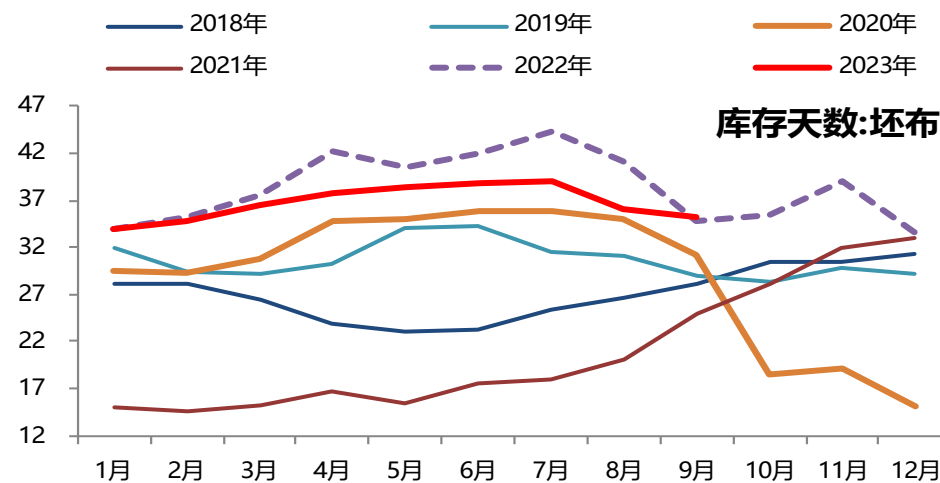
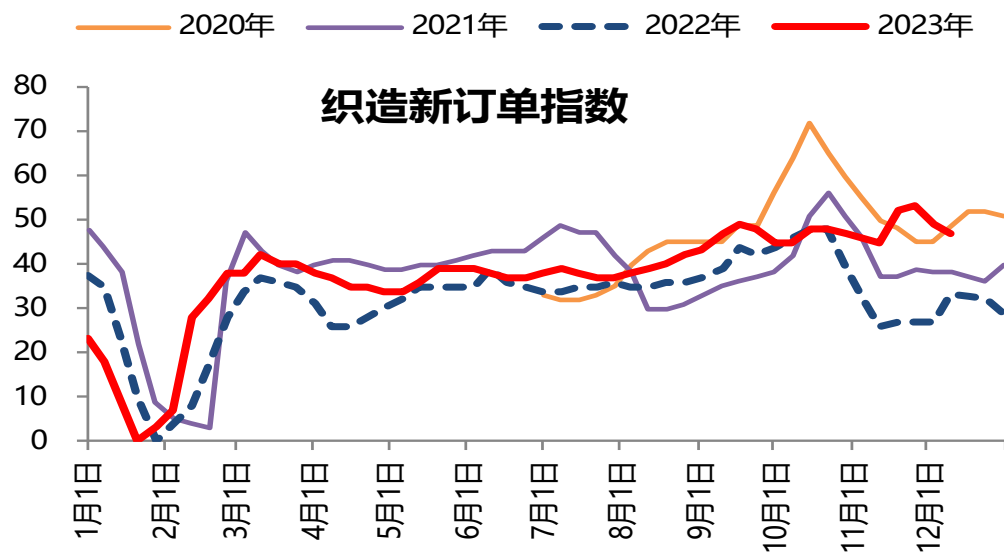
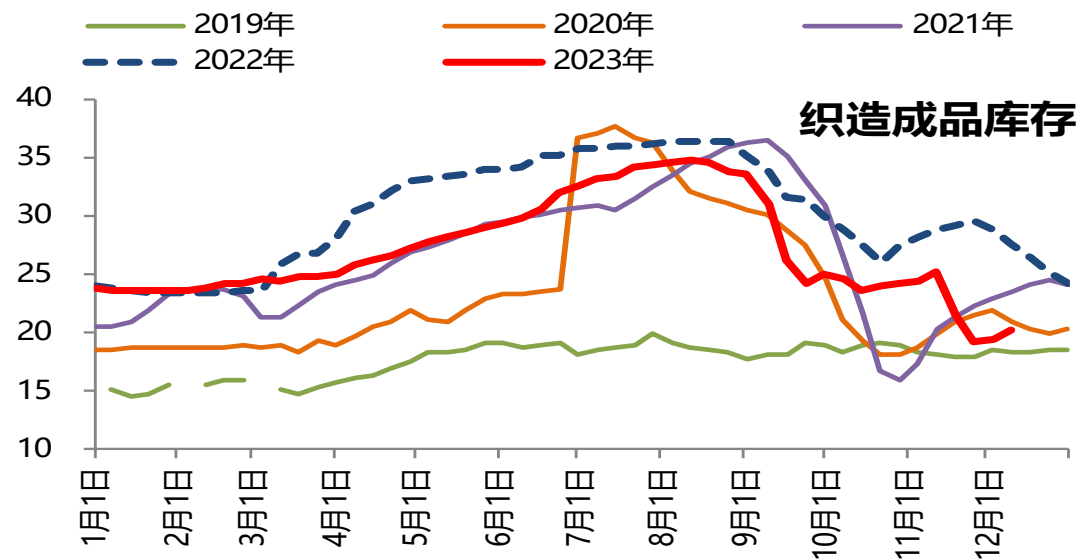
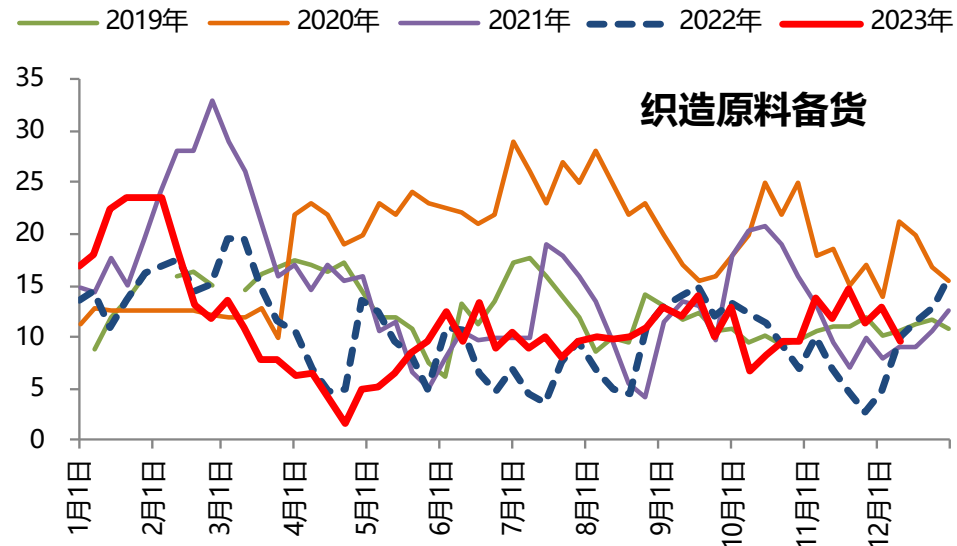
江浙印染开工率情况 (单位: %)



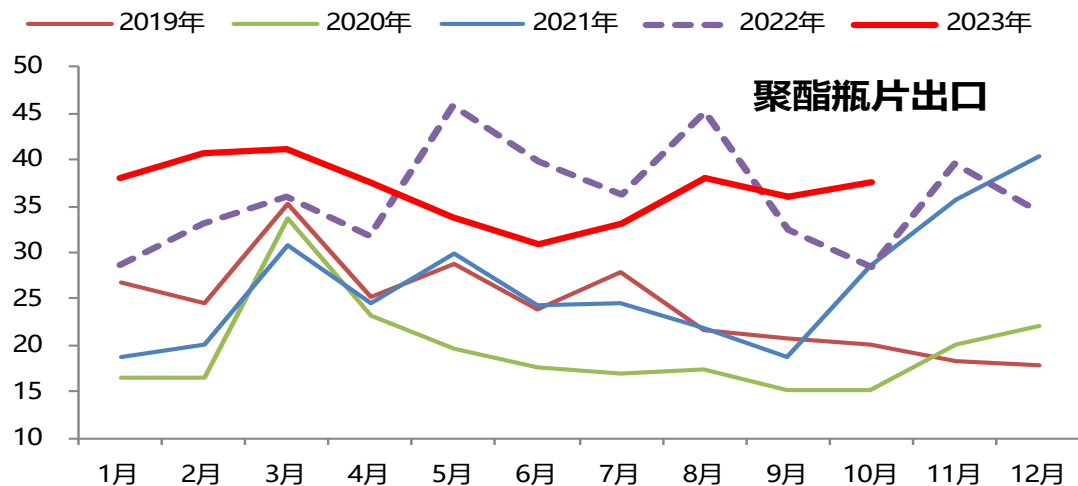
江浙加弹机开工率情况 (单位: %)



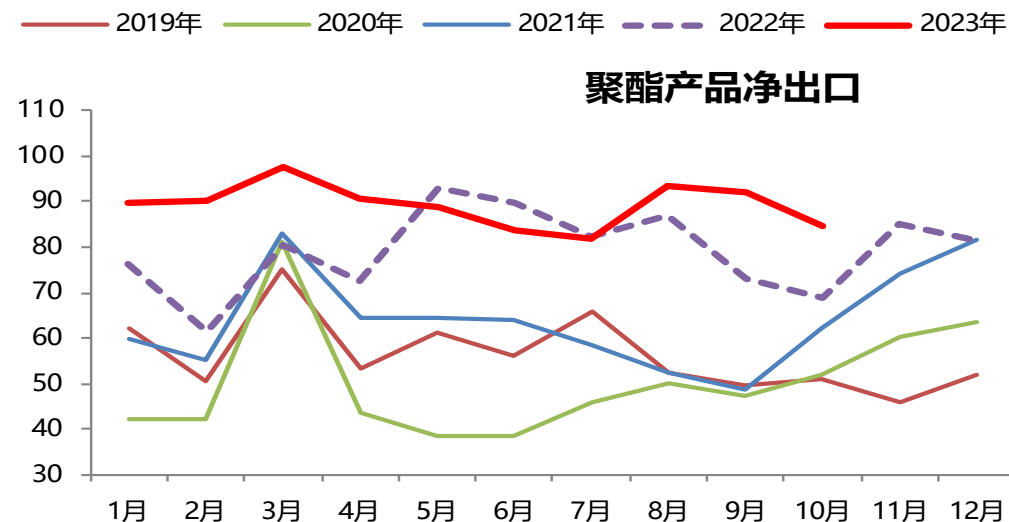
局部应季品新单跟进缺乏，短期消化原料备货



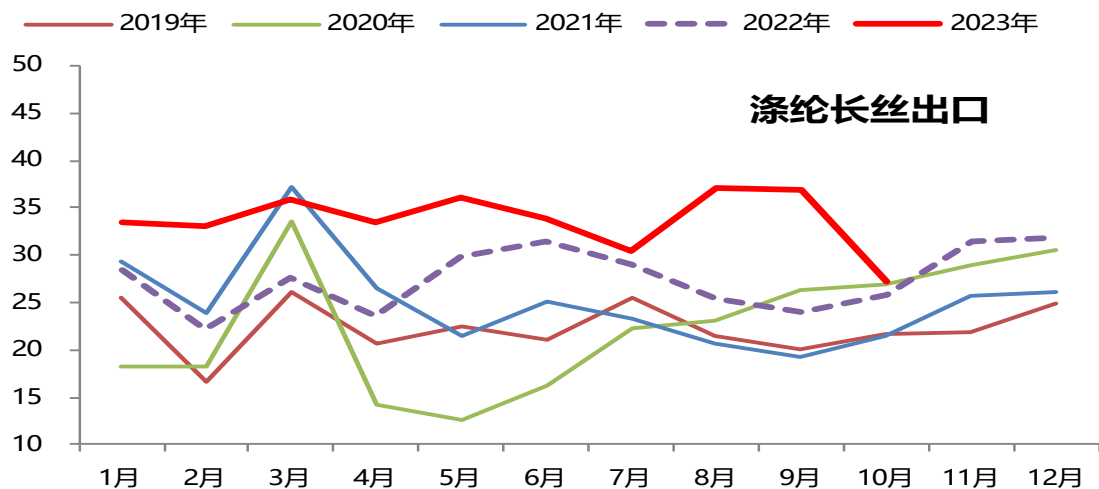
聚酯瓶片月度出口数据（单位：万吨）



聚酯产品月度净出口情况（单位：万吨）

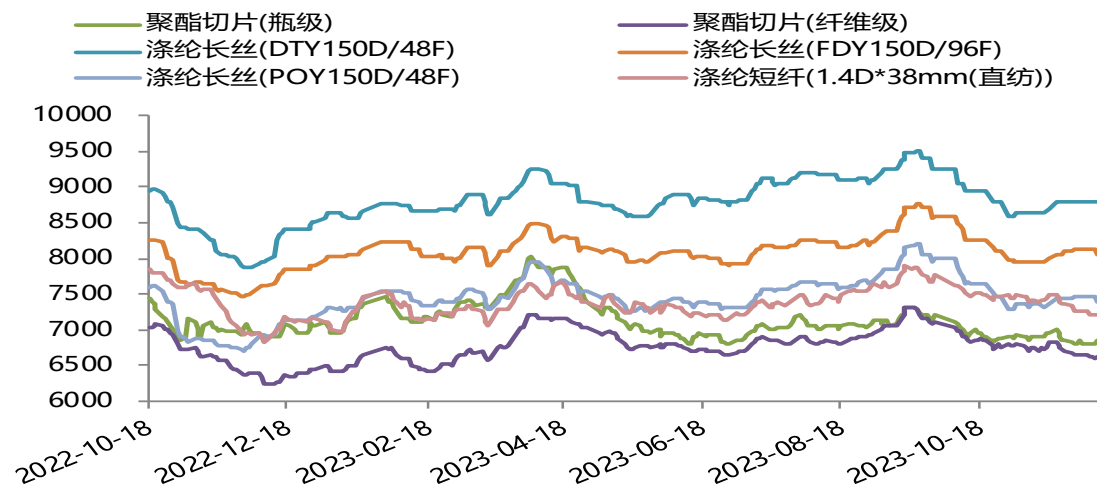


涤纶长丝月度出口数据（单位：万吨）

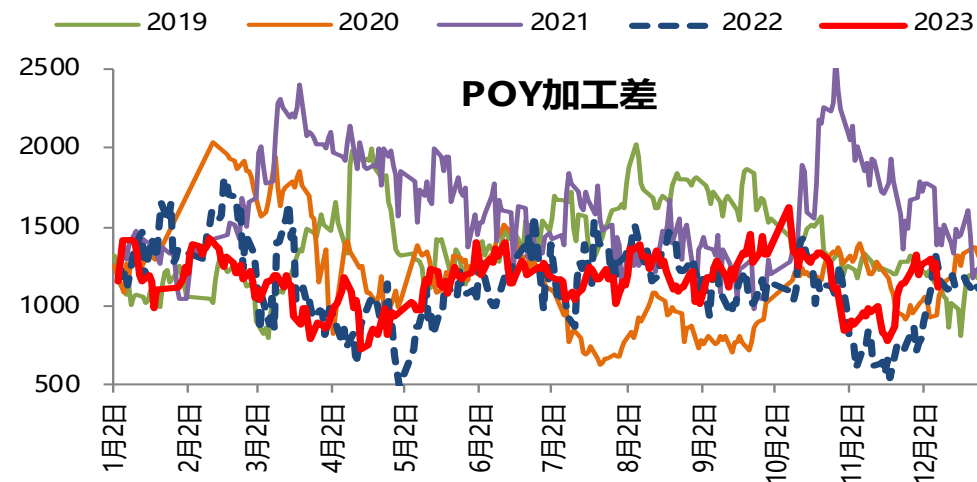
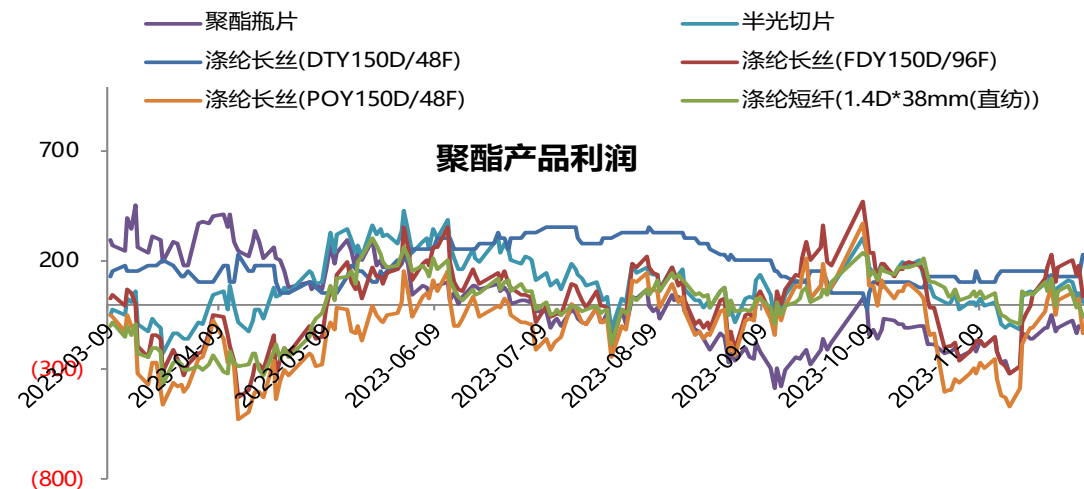


- 2023年1-10月聚酯产品净出口892.6万吨（占同期聚酯产量的16.3%），同比增长13.7%；
- 2023年1-10月聚酯瓶片出口366.9万吨，同比略增2.7%；
- 2023年1-10月长丝出口337.9万吨，同比增长26.3%。

聚酯产品价格走势（单位：元/吨）



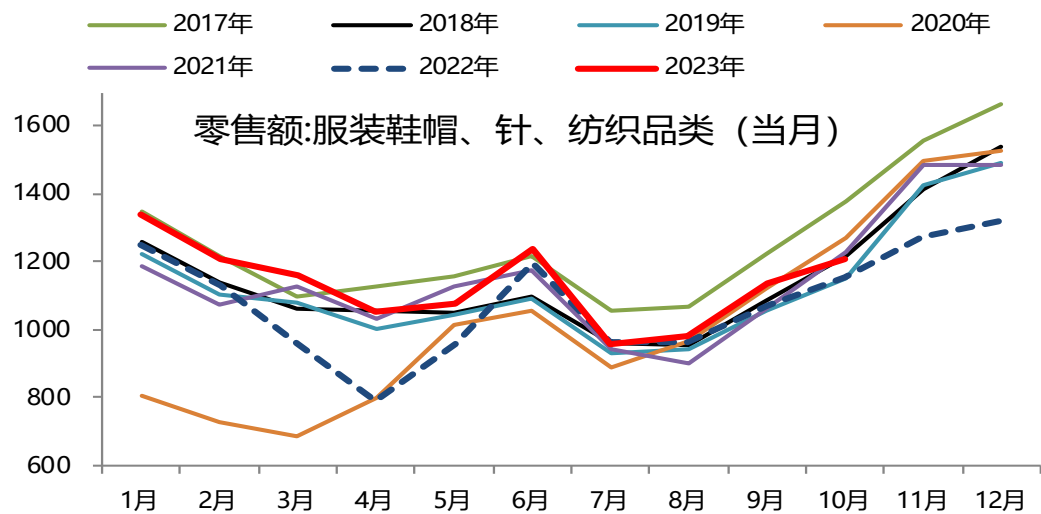
聚酯产品利润情况（单位：元/吨）



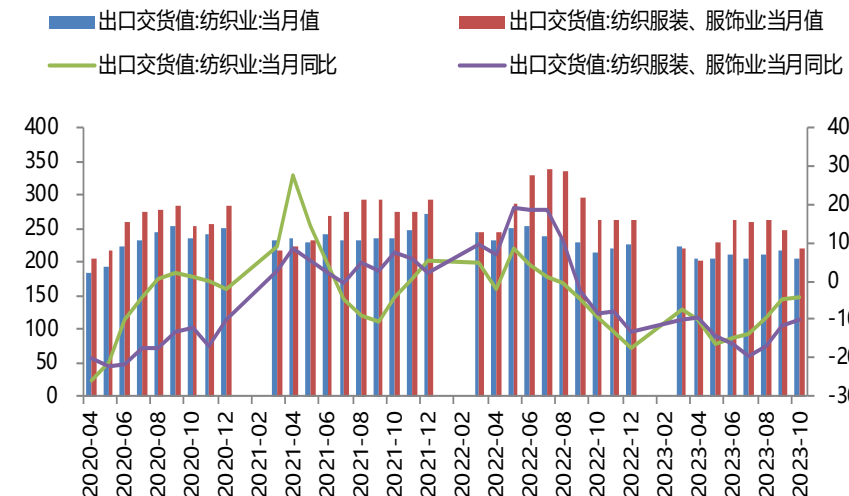
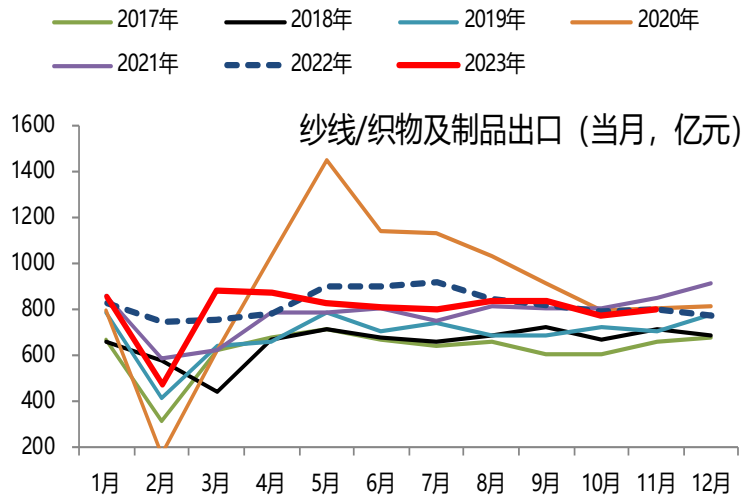
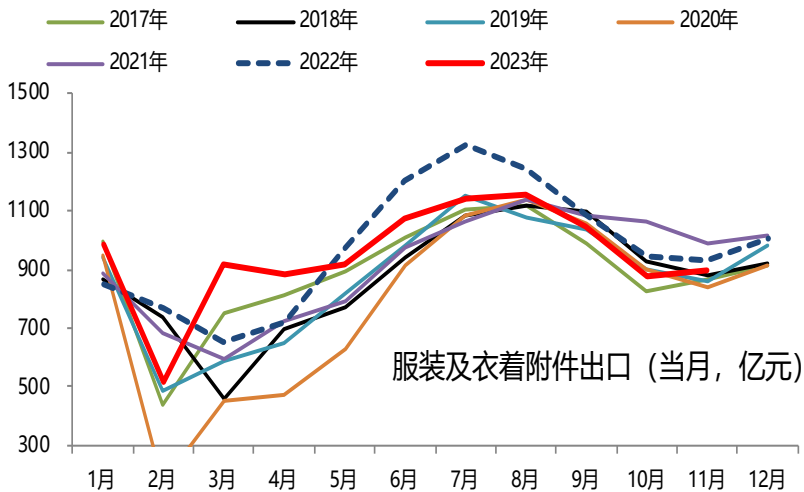
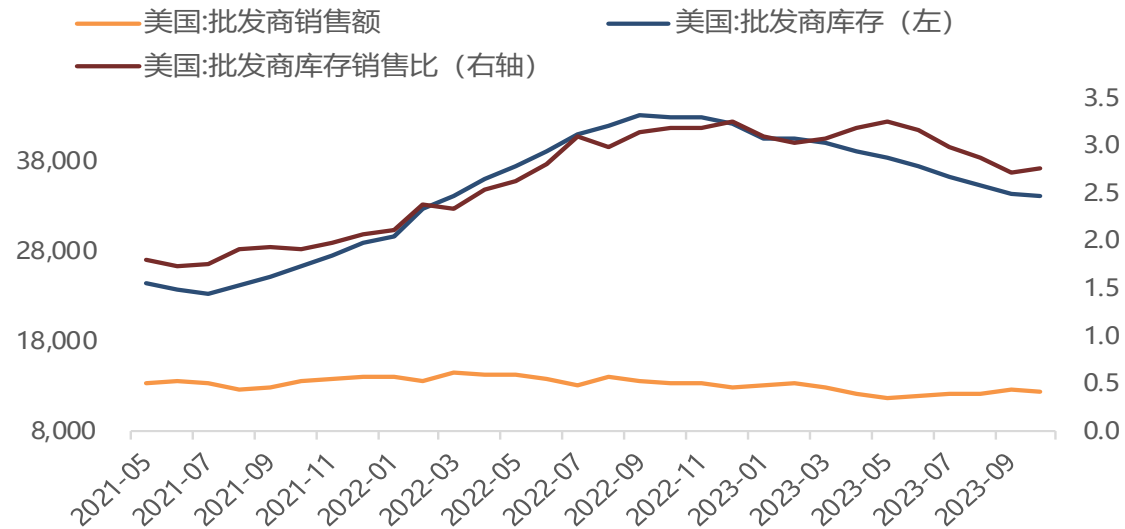
- 聚合成本端先跌后涨，而涤丝价格重心单边小幅走弱，涤丝前纺加工差和效益先扩大后压缩。
- 后市来看，织造新订单已经持续两周偏弱，工厂逐步开始降负运行。虽然目前下行速度还不快，但对涤丝工厂而言，存在阶段性出货压力，尤其是在原料下行过程中，下游消化备货库存，投机动能不足，涤丝社会库存从下游向上转移。涤丝工厂库存压力上升后，价格主动性下降，加上工厂之间的竞争性，短期阶段性预期价格震荡阴跌，但依旧相对偏高的开机以及出口氛围下，在成本附近依旧有支撑。

10月终端纺织服装内需增速环比放缓；11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：周内聚酯装置负荷窄幅波动，至90.8% (-0.1%) ；
- 库存：终端基本消化原料备货为主，产销偏弱，涤丝工厂库存环比上升，江浙涤丝工厂POY、FDY、DTY权益库存分别在16.5 (+2.3) 、 15.8 (+2.1) 、 23.7 (+0.3) 天；
- 聚酯利润：聚合成本端先跌后涨，而涤丝价格重心单边小幅走弱，涤丝前纺加工差和效益先扩大后压缩；
- 终端需求：上周江浙终端开工率继续下降，新单跟进缺乏，加弹、织造、印染负荷分别为90% (-1%) 、 82% (-2%) 、 78% (-3%) 。10月终端纺织服装内需增速环比放缓；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。



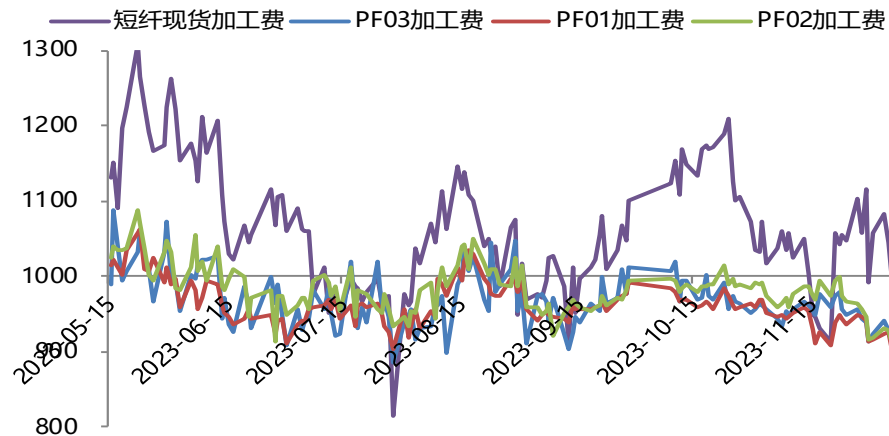
五、短纤---供需格局偏弱，价格驱动偏弱

短纤行情回顾

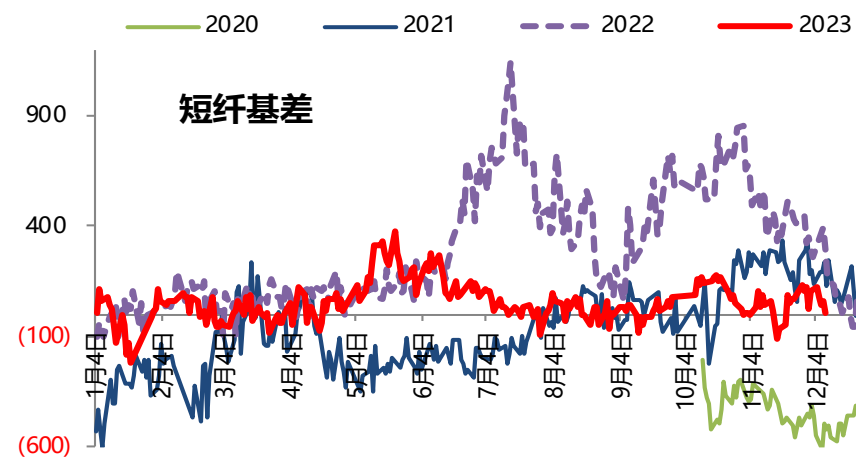
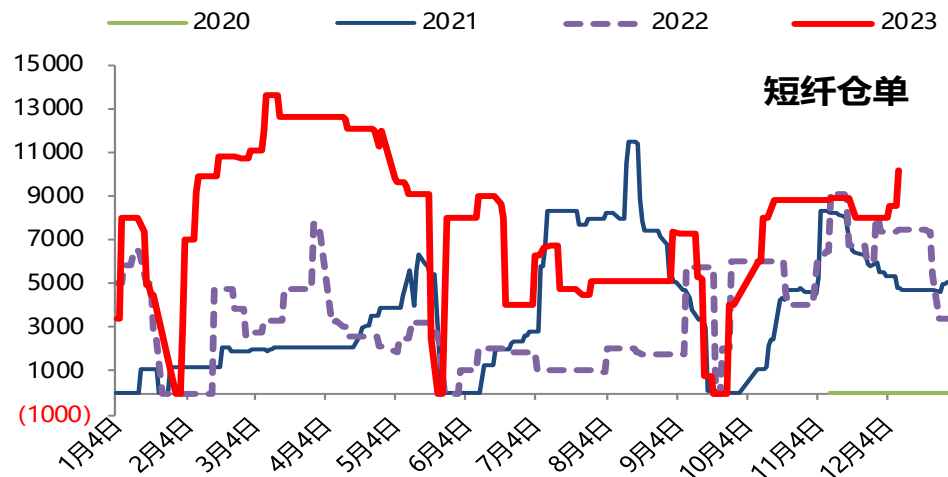
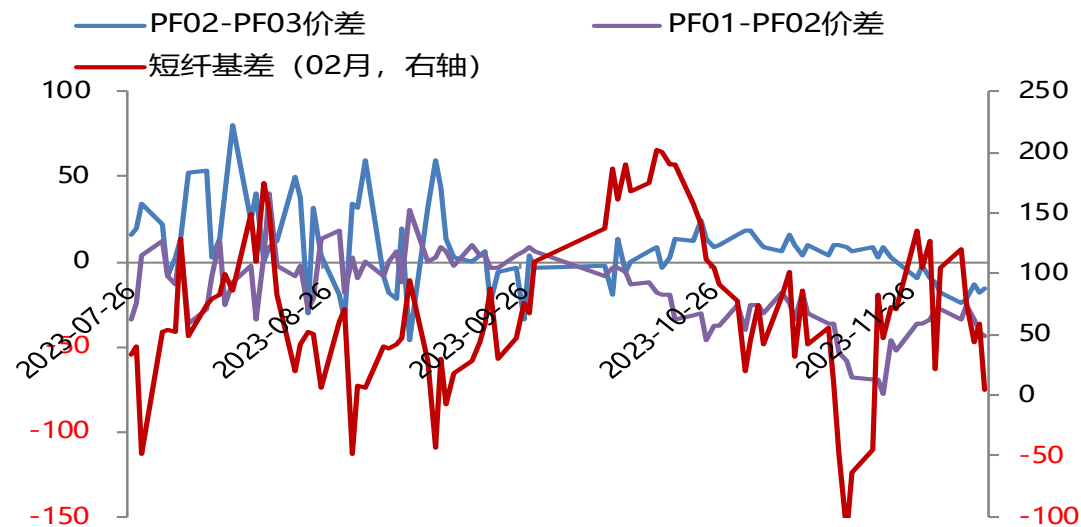


- 上周直纺涤短弱势盘整，加工差维持900-1000区间。上周原油下跌，聚酯原料震荡盘整，甚至有所反弹，直纺涤短跟随波动。现货维持弱势，价格重心整体在7050-7350区间盘整。下游低位适度采购，工厂周一到周四销售一般，库存累积，周五大多成交偏好转或放量，库存去化。直纺涤短基差波动不大，新拓货源01-40元/吨，中磊货源01+60~+80元/吨，三房巷货源01+80元/吨，低位点价增多，一口价低价走货也增加。

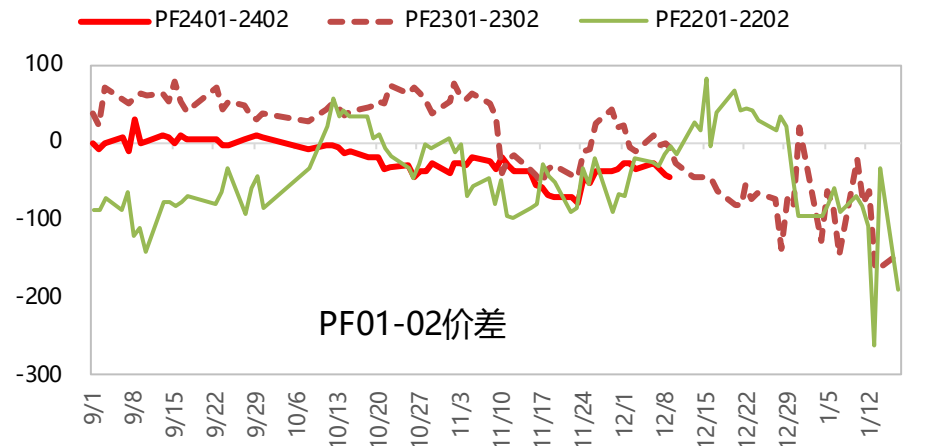
短纤加工差情况（元/吨）



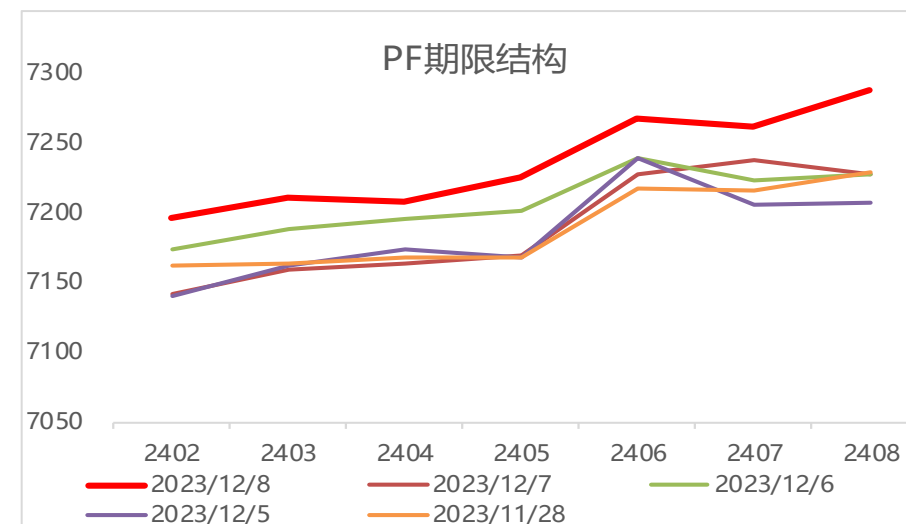
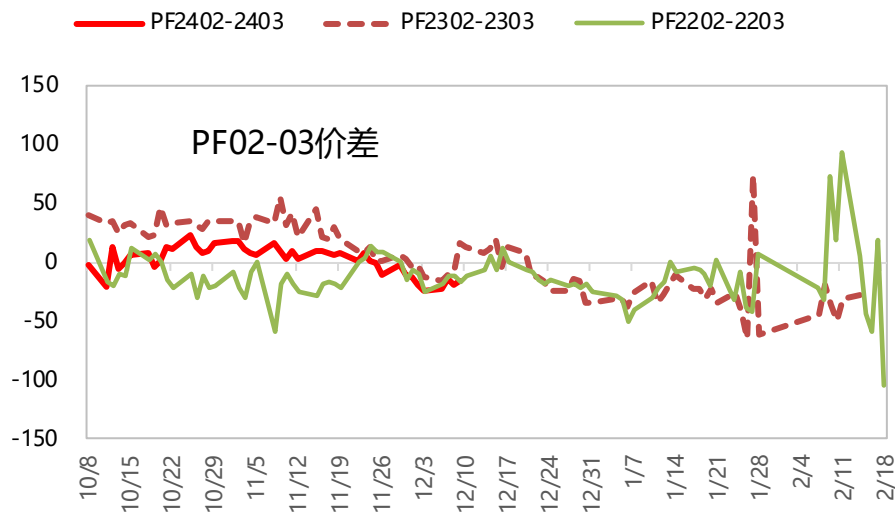
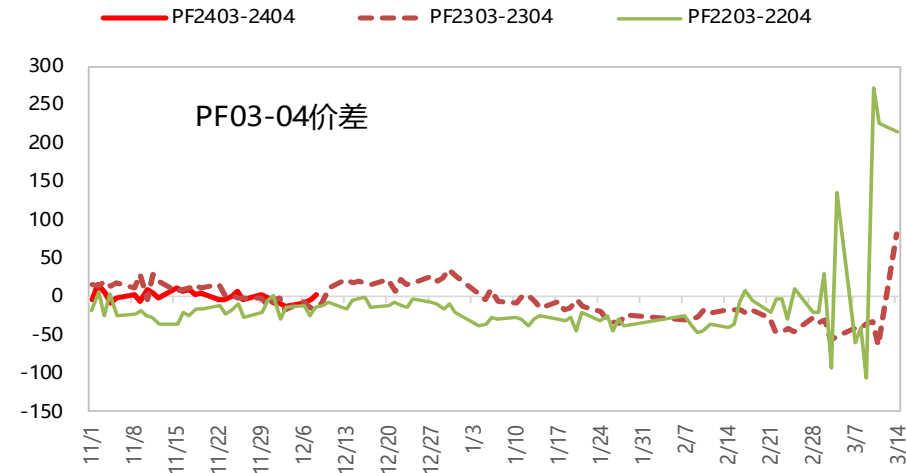
短纤基差及月差情况（元/吨）



短纤月差走势（元/吨）

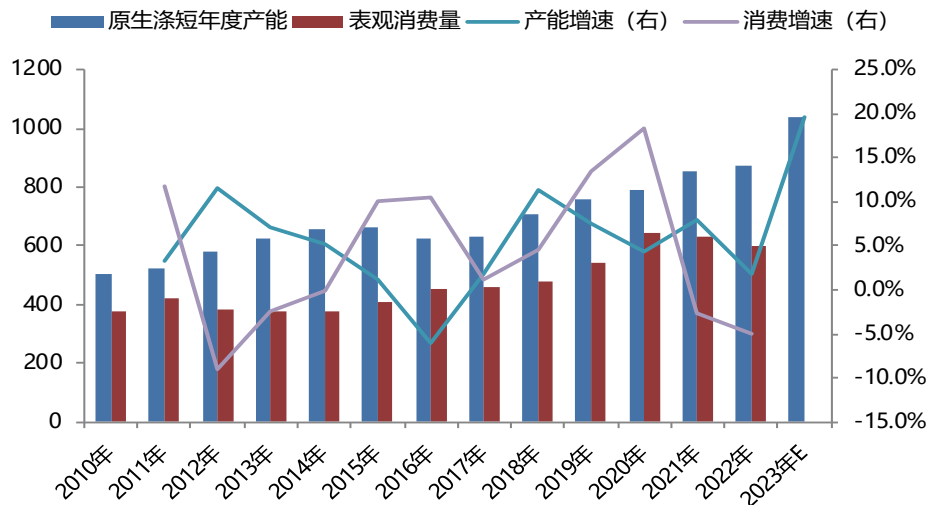


短纤月差走势（元/吨）

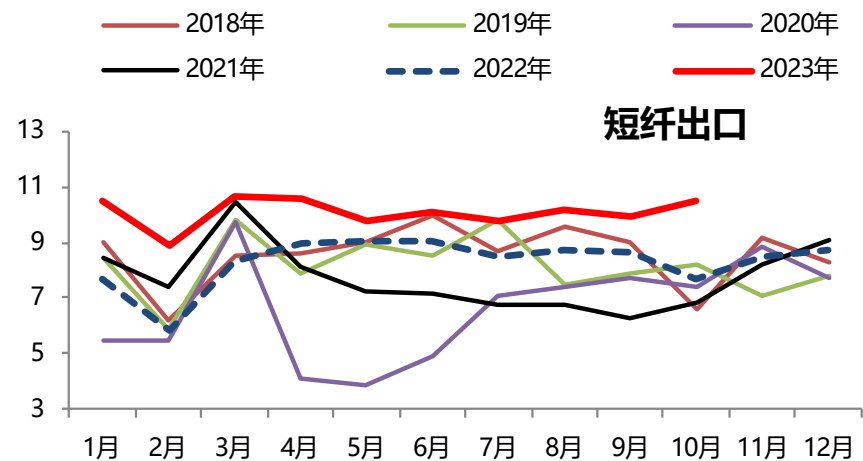


国内短纤供需 (1-11月涤短产量677.9万吨, 同比增加9.3%; 1-10月出口101万吨, 同比增加22.6%)

国内原生涤短供需及增长情况 (单位: 万吨)



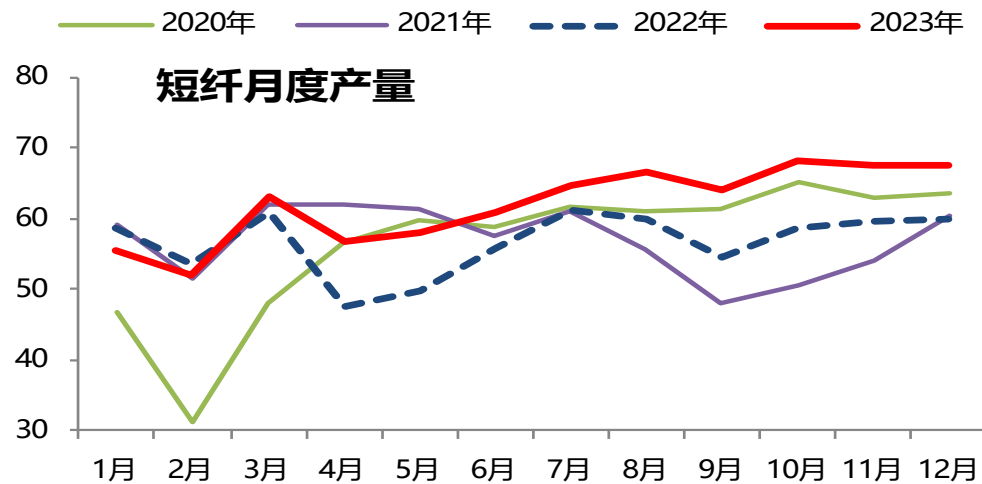
涤纶短纤出口情况 (单位: 万吨)



2022-2023年短纤新增产能情况

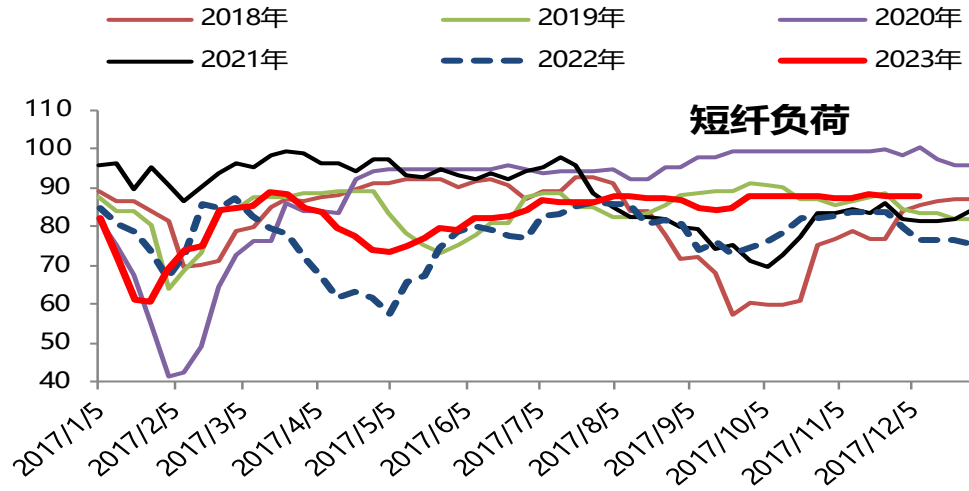
企业	产能 (万吨)	产品	预计投产时间
宁波华星	20	短纤	2022年4月
新凤鸣中磊	30	棉型	6月2日出产品, 7.20开一条220吨/天棉型短纤生产线, 另一条220吨/天直纺涤短生产线8月中开
新凤鸣	30	中空及差别化产品	计划2022年8月
2022年	80		
恒逸逸达	30	中空低熔点等差别化产品	2023年5月中
新凤鸣新拓	30	低熔点	2023年7月开一条220吨/天棉型生产线
仪化	23	短纤	2023年8月/10月。目前先开2条线; 该装置共4条线, 另外2条线计划9月中旬开启; 该厂另外13万吨/年低熔点短纤新装置暂计划10月底投产
富威尔	20	低熔点	2023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

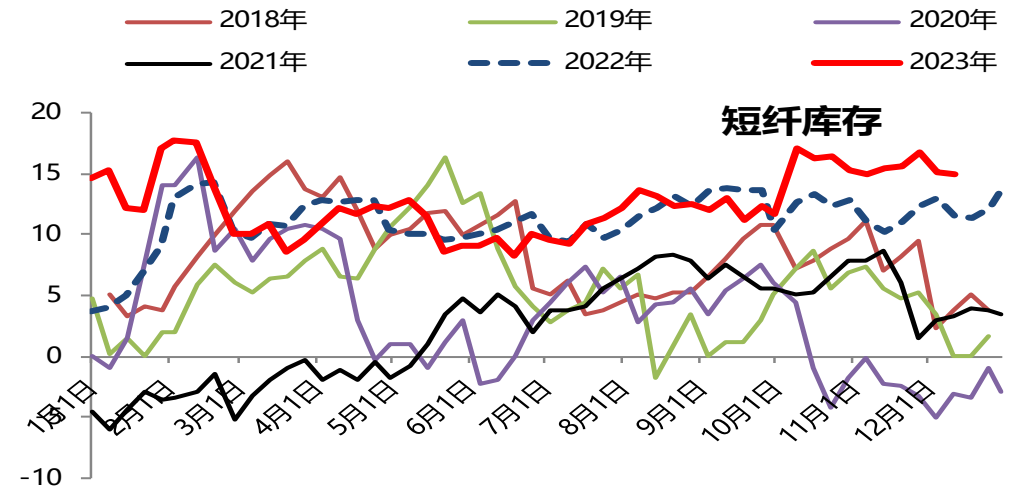


短纤市场情况 (负荷持稳, 偏高; 工厂库存小幅回落, 偏高; 现金流小幅压缩)

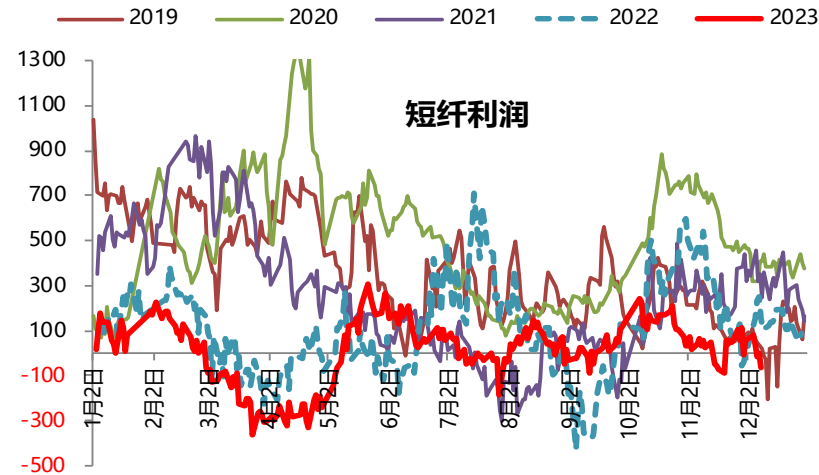
短纤负荷 (单位: %)



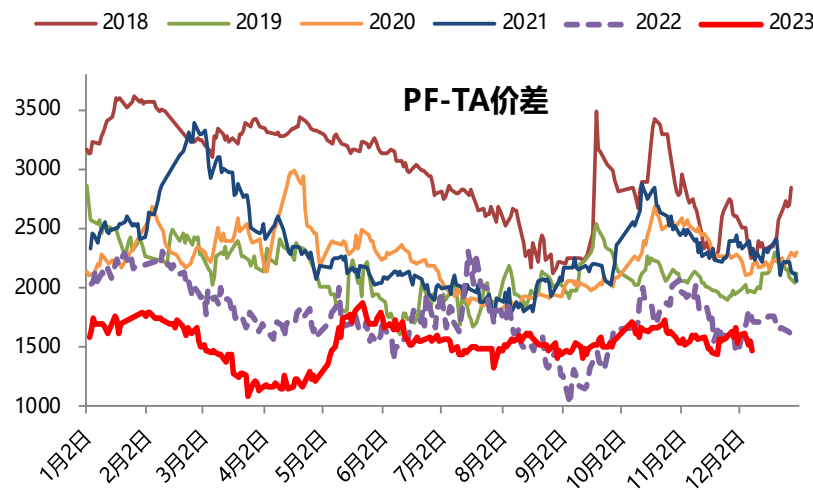
短纤工厂库存 (单位: 天)



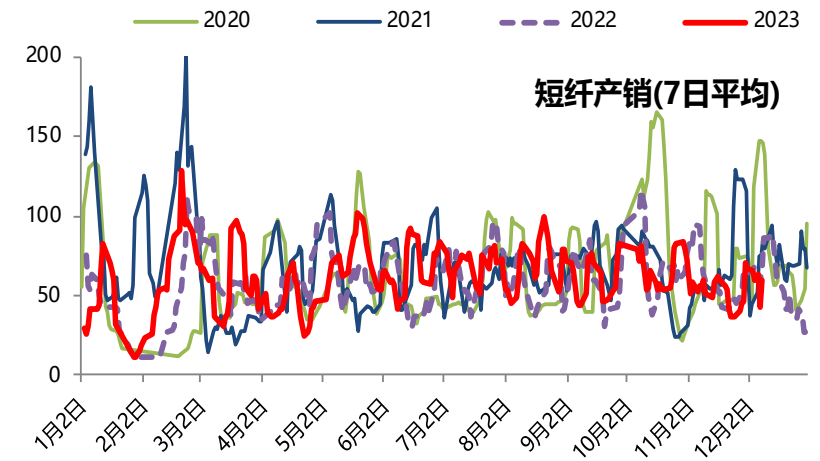
短纤利润



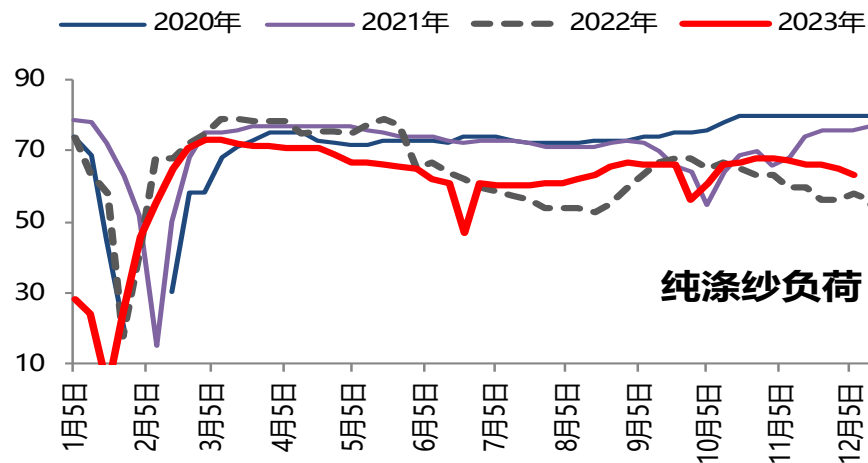
PF-TA价差



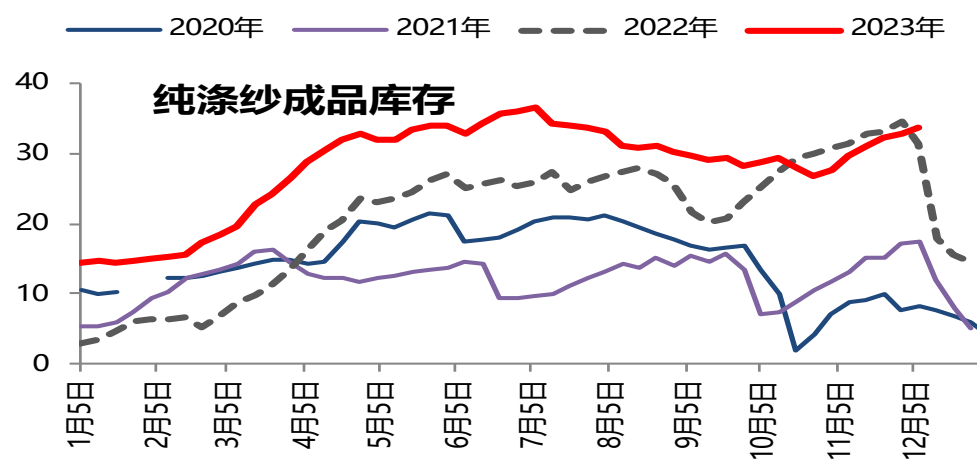
短纤产销(7日平均)



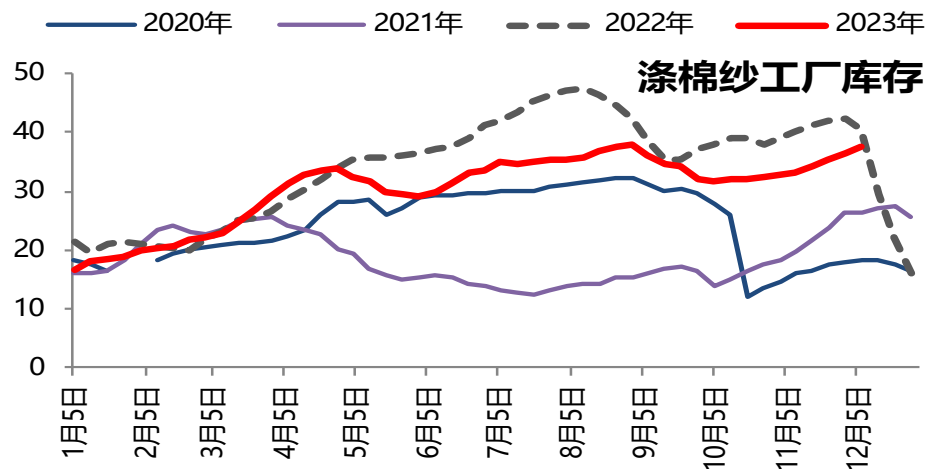
纯涤纱负荷情况 (单位: %)



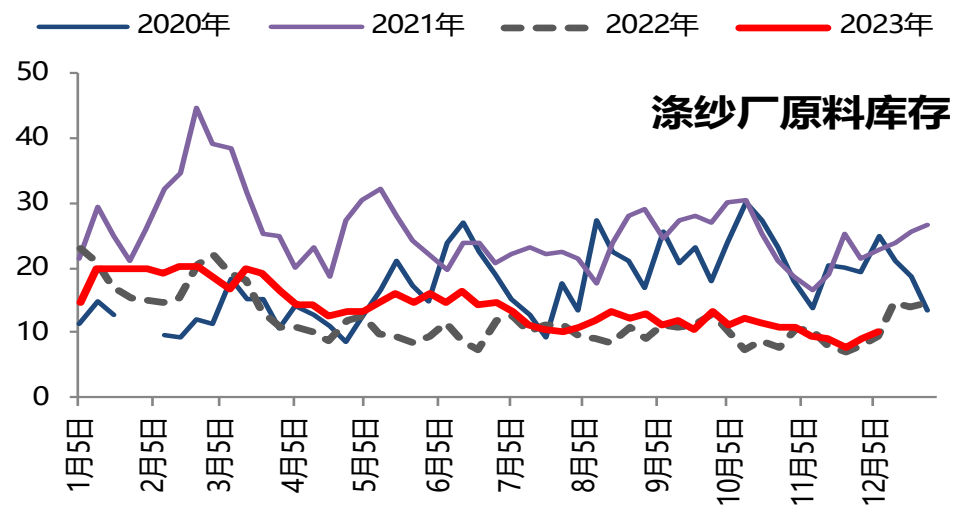
纯涤纱成品库存情况 (单位: 天)



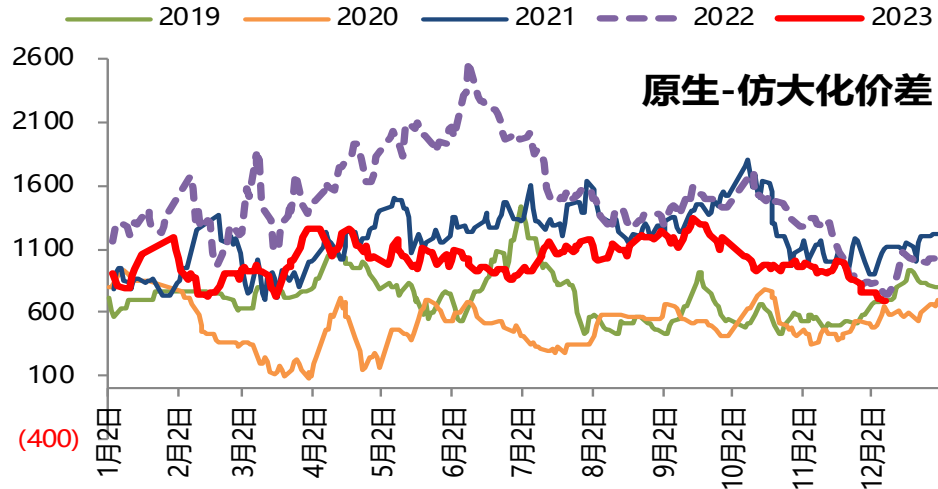
涤棉纱成品库存情况 (单位: 天)



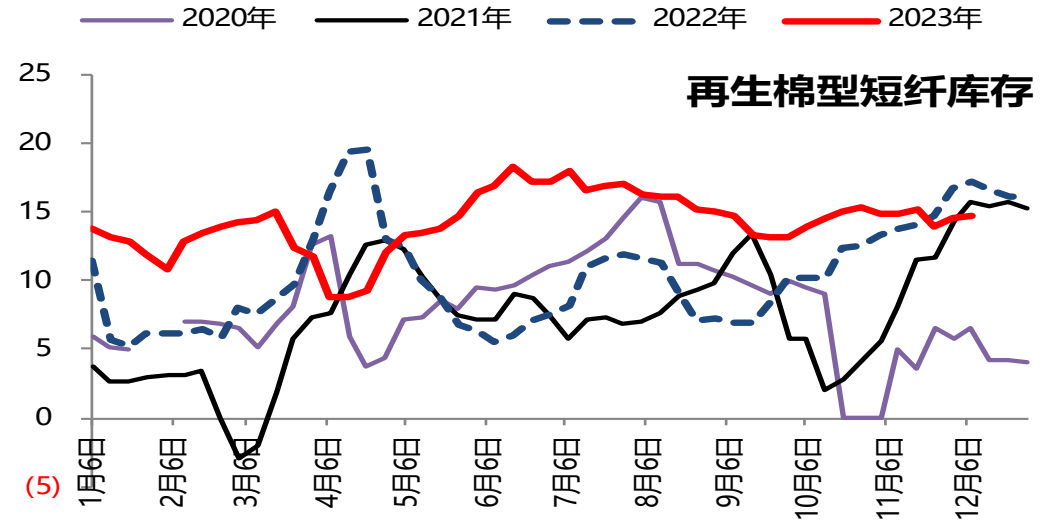
涤纱厂原料库存 (单位: 天)



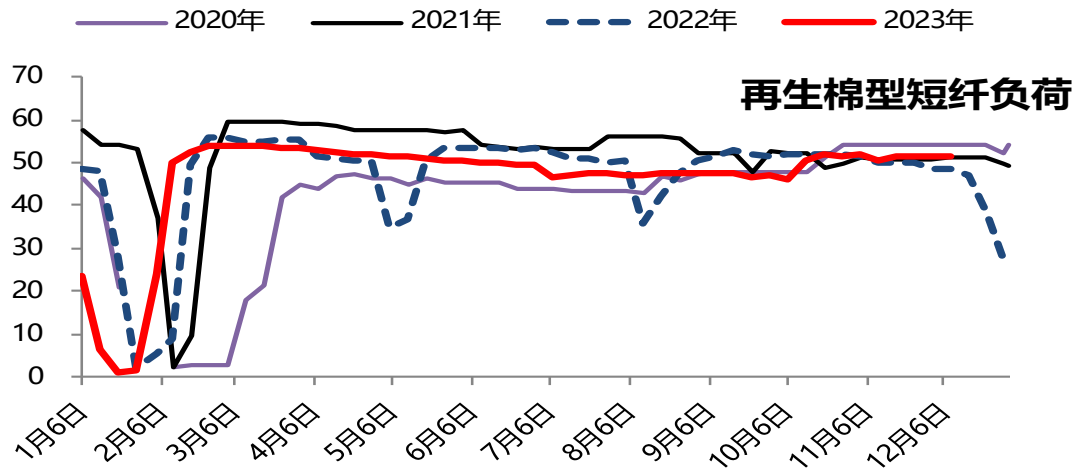
原生涤短与再生涤短价格情况 (单位: 元/吨)



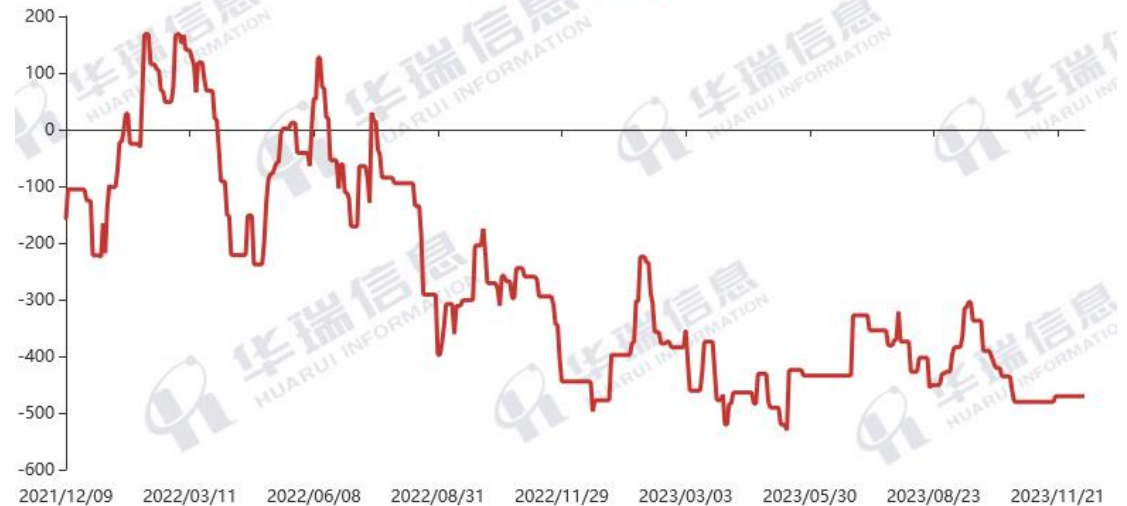
再生棉型短纤库存情况 (单位: 天)



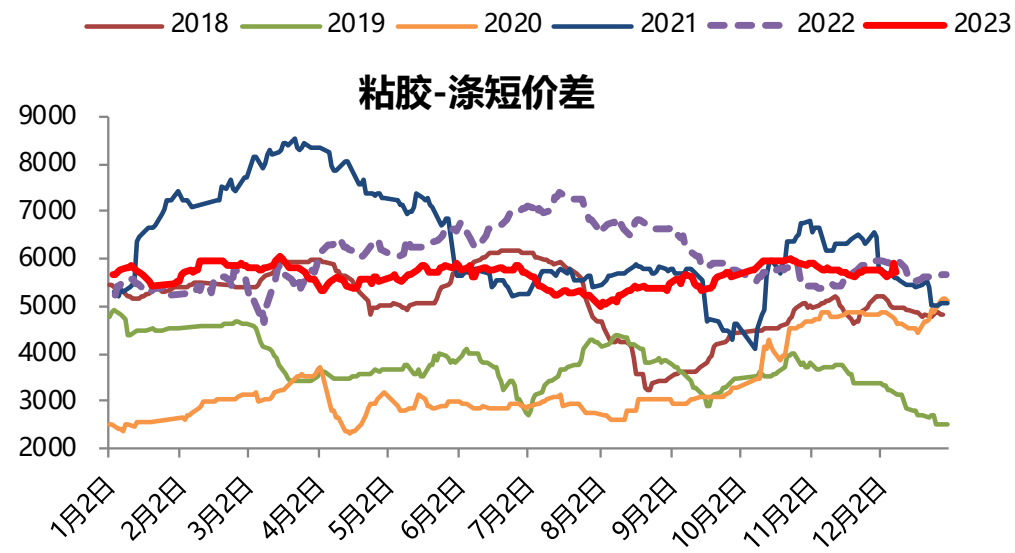
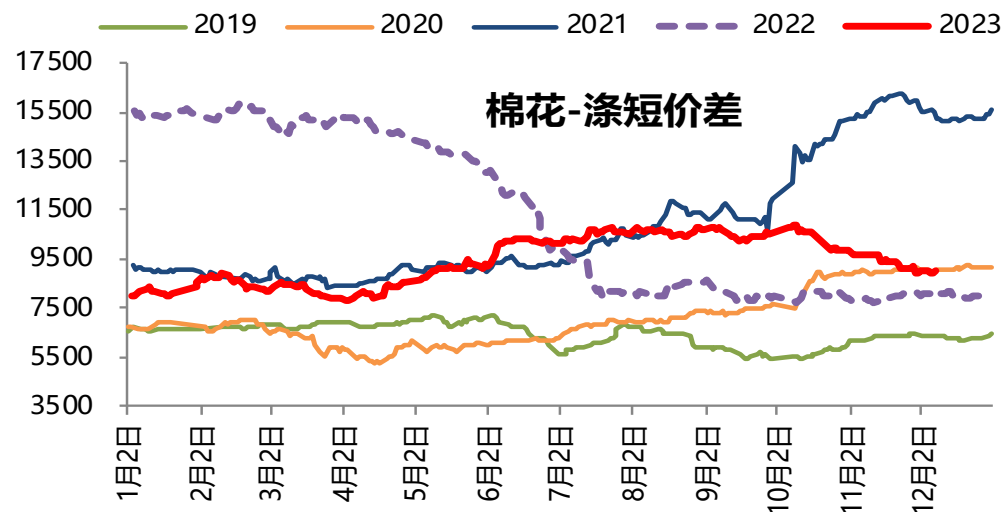
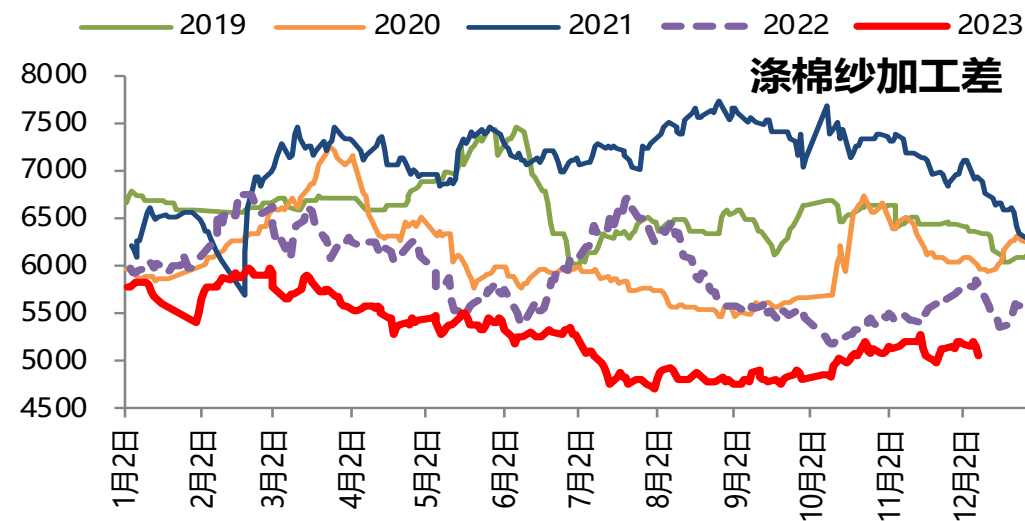
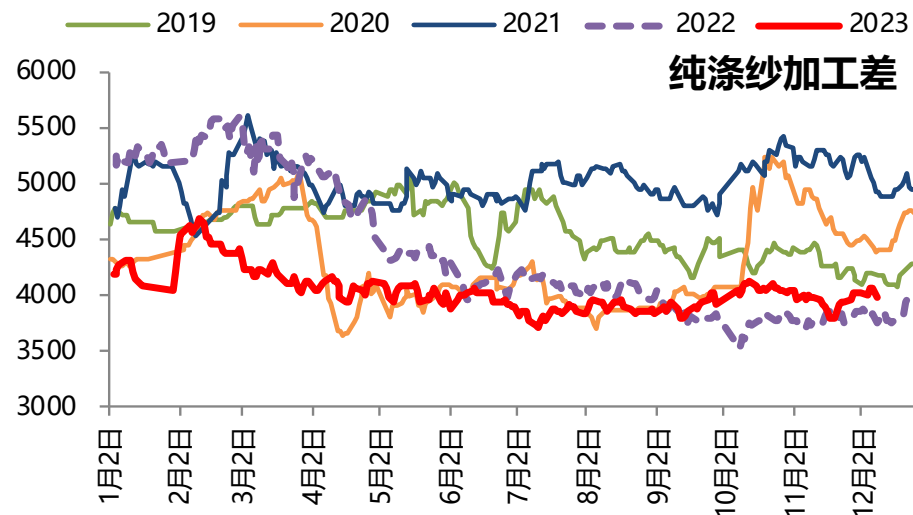
再生棉型短纤负荷



普通仿大化 1.4D 现金流



下游纯涤纱和涤棉纱亏损环比略扩大



- 供应：短纤负荷持稳至87.7%;
- 库存：1.4D权益库存在13.9 (-0.1) 天，实物库存19.3 (-0) 天;
- 需求：下游纯涤纱弱势下跌，现金流亏损维持在400元/吨附近，销售依旧疲软，库存微增，负荷下滑至63.5% (-1.5%) ;
- 加工费：直纺涤短加工差维持900-1000区间;
- 基差：直纺涤短基差波动不大，新拓货源01-40元/吨，中磊货源01+60~+80元/吨，三房巷货源01+80元/吨。

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