

聚酯产业链周报

终端需求阶段性好转对上游有所支撑，短期
聚酯系价格继续向下空间有限



广发期货APP



微信公众号

作者：张晓珍

联系方式：020-88818009

从业资格：F0288167

投资咨询资格：Z0003135

| 品种 | 主要逻辑及观点 | 本周策略 | 上周策略 |
|-----|--|--|---|
| PX | <p>成本： OPEC+在减产配额上存在分歧，OPEC+会议时间有所推迟，但市场对沙特进一步减产预期下降，叠加巴以停火协议生效使地缘冲突对油价的利好减弱，油价震荡偏弱，短期布油75-83美元/桶区间震荡对待，关注OPEC+会议结果。</p> <p>供需： 11月PX供需偏宽松，存累库预期；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，1月可能阶段性去库，但也要看下游PTA装置检修情况。上周亚洲及国内PX负荷环比继续回升，至年内和历年同期高位，中国大陆PX周度负荷回升至84.2% (+3.1%)，亚洲负荷回升至78.8% (+3%)；虽下游PTA负荷存回升预期，但调油需求偏弱，PX供需仍偏弱。</p> <p>估值： 中性偏高。国内商品氛围转弱，叠加供需偏弱以及下游PTA下跌，PX价格承压，PXN压缩明显，目前PXN压缩至346美元/吨附近。</p> <p>观点： 近期原油市场围绕OPEC+减产预期波动，但巴以停火协议生效使地缘冲突对油价的利好减弱，油价震荡偏弱，对化工支撑偏弱。近期PX负荷继续回升至年内高位，虽下游PTA装置集中重启，加上终端需求继续好转，短期PX供需双增，但11月PX仍有累库压力，PXN压缩明显。但随着PXN压缩至350美元/吨偏下，后期中金PX装置存检修预期，且下游PTA负荷仍有提升预期，PX供需预期好转，且不排除市场提前交易明年调油需求，预计PXN继续压缩空间有限，绝对价格关注油价走势。</p> | <p>PX05空单减仓，关注8300附近支撑，建议OPEC+会议前观望；PXN在300-400美元/吨区间运行，PX-SC价差逢高做缩为主</p> | <p>PX05在8700以上谨慎偏空对待，节奏上可等国内商品情绪拐点出现PXN在300-400美元/吨区间运行，短期PX-SC价差尝试做缩</p> |
| PTA | <p>供需： 11月PTA供需阶段性偏紧，存去库预期；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。周内PTA装置负荷提升至79.4% (+4.8%)；聚酯负荷小幅提升至89.8% (+0.4%)。上周江浙终端开工率继续抬升的同时效益改善且坯布库存下降明显，短期长丝库存压力不大，聚酯转弱时间点继续后移。</p> <p>估值： 中性偏高，仍存压缩预期。PTA现货加工费424元/吨附近，TA01盘面加工费398元/吨。</p> <p>观点： 随着前期PTA加工费好转，多套PTA检修装置重启，叠加逸盛海南新装置、汉邦装置的重启，PTA供应增加明显；尽管近期终端订单阶段性好转，聚酯及终端压力后移，但PTA供需预期仍偏弱，预计PTA加工费仍有压缩空间。且在外资持续减多加空以及市场情绪有所转弱等利空因素下，短期PTA或延续偏弱震荡走势，关注OPEC+会议情况。</p> | <p>TA空单减仓，关注5600-5700附近支撑，建议OPEC+会议前观望；TA05加工费波动不大，350附近做缩；短期TA-SC价差逢高做压缩。</p> | <p>TA01在6000以上谨慎偏空对待，注意节奏；TA05加工费350以上做缩；短期TA-SC价差逢高做压缩</p> |

| 品种 | 主要逻辑及观点 | 本周策略 | 上周策略 |
|-----|---|---|---|
| MEG | <p>供应: 短期MEG负荷波动不大, 目前乙二醇整体开工在62.5% (+0.9%), 其中煤制乙二醇开工在63.84% (-0.21%)。周内新装置榆能化学40万吨/年新装置顺利出料, 并逐步提负, 后期关注榆能化学负荷情况及中昆出料情况。</p> <p>估值: 偏低。近期MEG及原料价格均偏弱, 油制MEG亏损略扩大。</p> <p>观点: 近期国内乙二醇负荷变化不大, 但新装置产量逐步兑现, 承压市场心态; 虽然终端需求阶段性好转, 下游聚酯负荷拐点较预期有所推迟, 但后续仍有季节性转弱预期, 12月至一季度MEG平衡表存累库预期, 且港口绝对库存高位, MEG无明显驱动, 短期MEG01仍在4000-4300区间震荡为主。</p> | <p>EG01在4000-4300区间震荡对待, 4000附近偏多操作</p> | <p>EG反弹空间不大, 4100-4300区间操作, 4300附近多单减仓或短空</p> |
| 短纤 | <p>供需: 11月短纤整体供需格局延续弱势。短纤周度负荷略下降至87.7% (-0.7%); 下游纯涤纱偏弱商谈, 现金流亏损在500元/吨附近, 销售疲软, 库存增加, 负荷持稳至66% (+0%)。</p> <p>估值: 中性偏高。直纺涤短跌幅不及原料, 加工差扩大至1000附近。</p> <p>观点: 短纤供应小幅下降, 需求持稳, 周度供需略好转, 但库存继续回升。终端需求逐步进入淡季, 下游纱厂销售偏弱, 纱线维持大幅亏损, 且成品库存持续增加。近期纱厂原料备货持续下降, 且短纤绝对价格较前期回落明显, 如果成本端持稳, 下游可能存补库需求, 届时短纤价格或受到支撑。</p> | <p>PF02 关注 7200附近支撑, 空单离场观望; 远月月差仍以反套为主</p> <p>PF02-TA02 价差滚动做压缩 (800-1100)</p> | <p>PF02在7500以上谨慎偏空对待; PF月差反套为主; PF02-TA02价差滚动做压缩 (800-1100)</p> |



一、供需预期略修复但成本支撑有限 PX反弹驱动一般

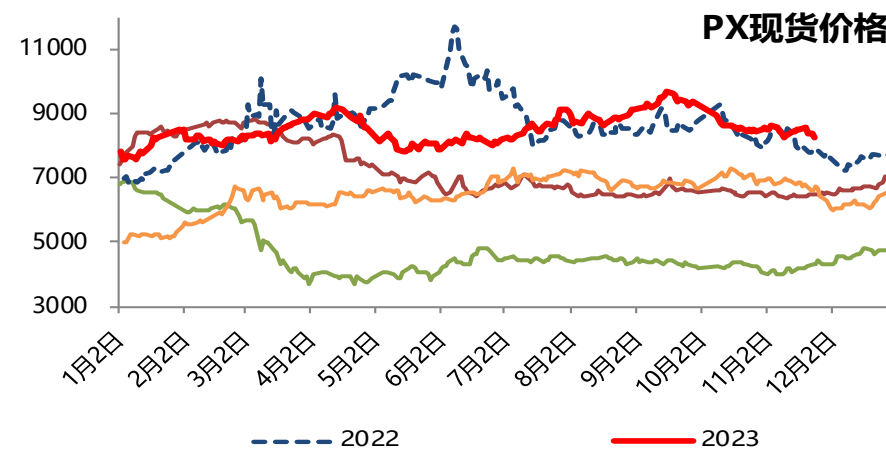
分时 PX.CZC[CZCE对二甲苯] 2023/11/27 收 8350 幅 -0.69%(-58) 开 8404 高 8430 低 8298 结 0 仓 7.75万 量 2.58万 增 +1089 振 1.57%

MA5 8407 MA10 8538 MA20 8535

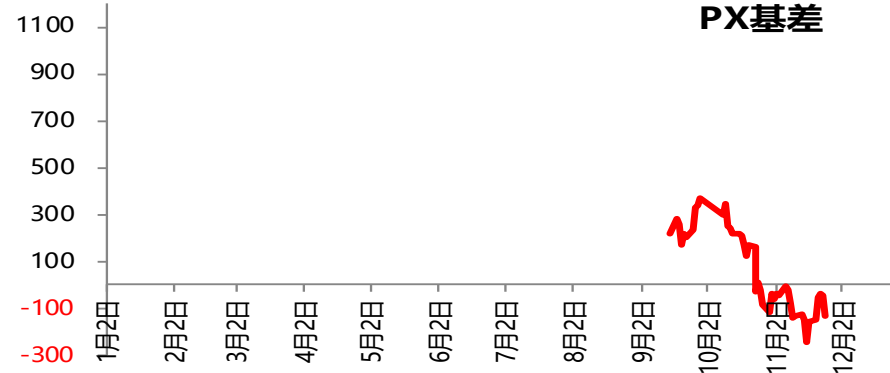
2023/09/15-2023/11/27(46日)



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

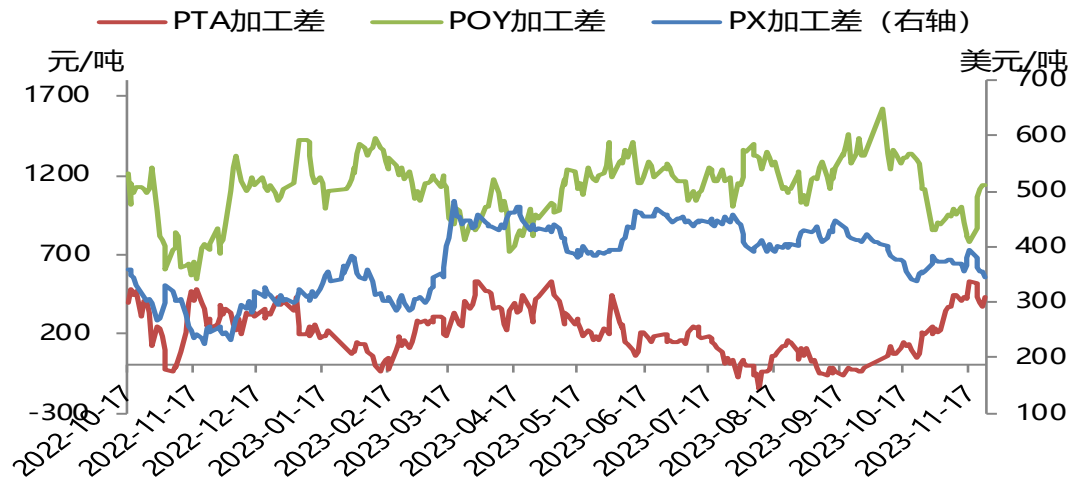


— 2022 — 2023

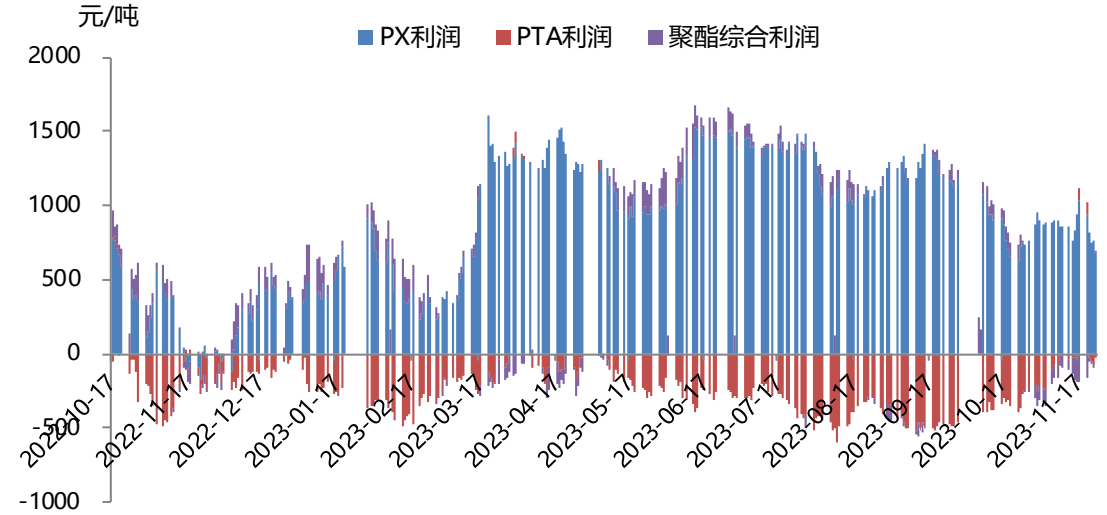


□ 上周亚洲PX价格跟随下游PTA期货下跌而走弱，但部分厂商在场内接货限制价格跌幅，跌幅放缓，至周五周均价环比下跌0.5%左右至1011美元/吨。PX期货周内同样跌幅较大，截止周五结算价环比下跌3.8%。PXN再度压缩至364美元/吨。供应上，上周PX负荷提升明显，彭州石化75万吨装置和富海一条100万装置在周末顺利出合格品，而福佳大化140万吨装置逐步降负短停检修拉低国内整体开工。海外GS一套55万吨装置在多次延迟重启后于周初开车；需求端，仪征和逸盛宁波PTA装置重启，恒力惠州装置降负，但整体负荷同样明显上升。但11月PX整体累库幅度较大，市场货源宽裕之下，PX价格持续承压。从市场商谈交易气氛来看，PX价格收到下游PTA期货大跌影响而持续走弱，市场商谈气氛在此情况下遇冷，周内市场商谈积极性一般，由于固定价报盘价差依旧较大，转而以浮动价商谈为主，现货近月依旧维持贴水，周初1月在-4，2、3月在-3周内买盘报价，至周五1月贴水已经在-10附近。

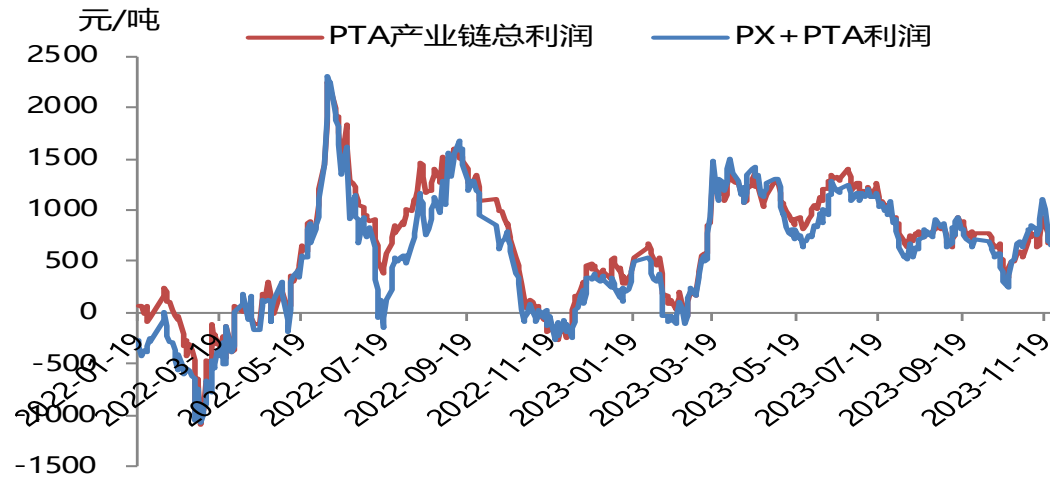
PX/PTA/POY加工差走势



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

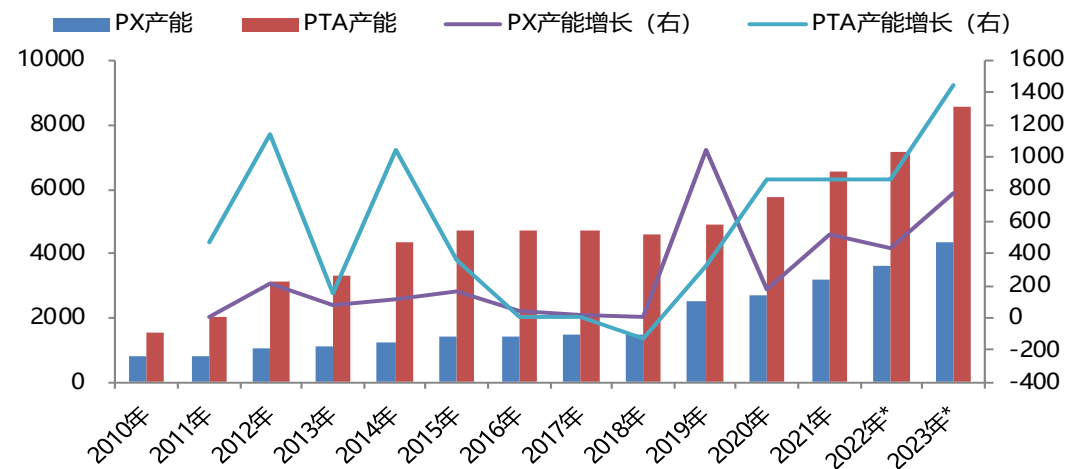
| | 布伦特原油 | 石脑油 | PX | PTA | MEG | POY | 石脑油裂解价差 | PX加工差 | PTA加工差 | POY加工差 | PTA产业链总利润 |
|------------|-------|------|------|------|------|------|---------|-------|--------|--------|-----------|
| 单位 | 美元/桶 | 美元/吨 | 美元/吨 | 元/吨 | 元/吨 | 元/吨 | 美元/吨 | 美元/吨 | 元/吨 | 元/吨 | 元/吨 |
| 2023-11-24 | 80.58 | 653 | 999 | 5795 | 4045 | 7450 | 61 | 346 | 429 | 1140 | 665 |
| 2023-11-23 | 81.42 | 653 | 1010 | 5800 | 4035 | 7450 | 55 | 357 | 370 | 1139 | 677 |
| 2023-11-22 | 81.96 | 656 | 1011 | 5830 | 4045 | 7450 | 54 | 355 | 391 | 1110 | 677 |
| 2023-11-21 | 82.45 | 647 | 1011 | 5880 | 4055 | 7450 | 41 | 364 | 430 | 1064 | 766 |
| 2023-11-20 | 82.32 | 644 | 1026 | 6070 | 4170 | 7450 | 39 | 382 | 523 | 863 | 848 |
| 2023-11-17 | 80.61 | 626 | 1020 | 6050 | 4170 | 7350 | 33 | 394 | 527 | 780 | 924 |
| 较上周变化 | -0.03 | 27 | -21 | -255 | -125 | 100 | 27 | -48 | -98 | 360 | -259 |

PX供应--- 1-10月国内PX产量2720万吨，同比增加34%

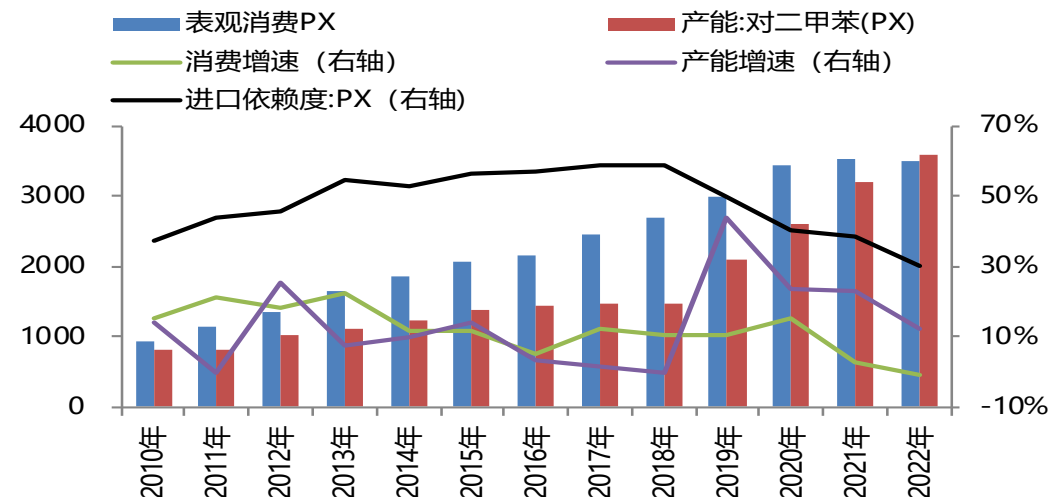
2022-2025年全球PX行业新增产能情况

| 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 |
| 2023年 | | 770 | |
| 中国 | 裕龙岛 | 300 | 2024年H2 |
| 印尼 | TPPI | 15 | 扩产能, 待跟进 |
| 沙特 | Jazan炼厂 | 85 | 待跟进 |
| 2024年 | | 400 | |
| 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, %)

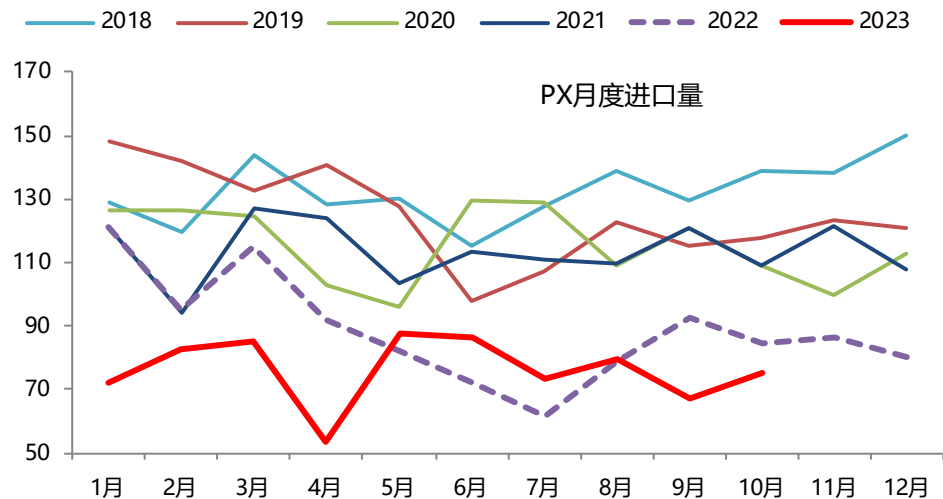


国内PX年度供需情况 (单位: 万吨, %)

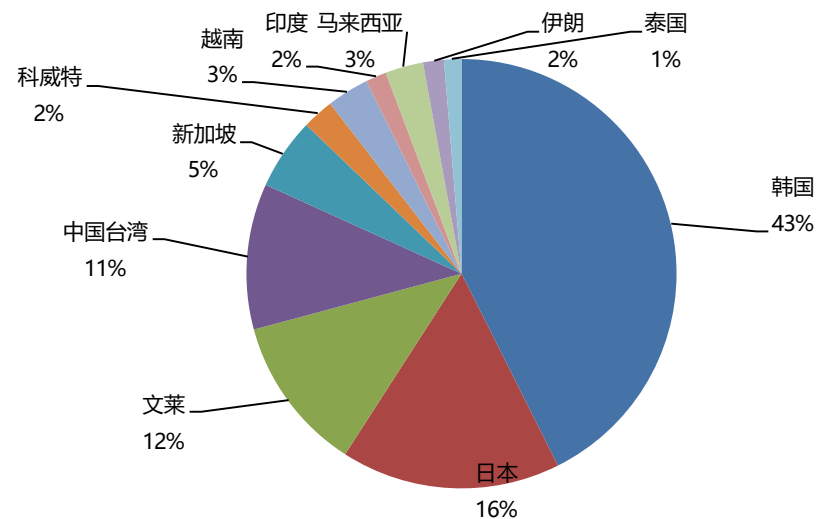


PX进口--- 2023年1-10月国内PX进口764万吨，同比下降15%

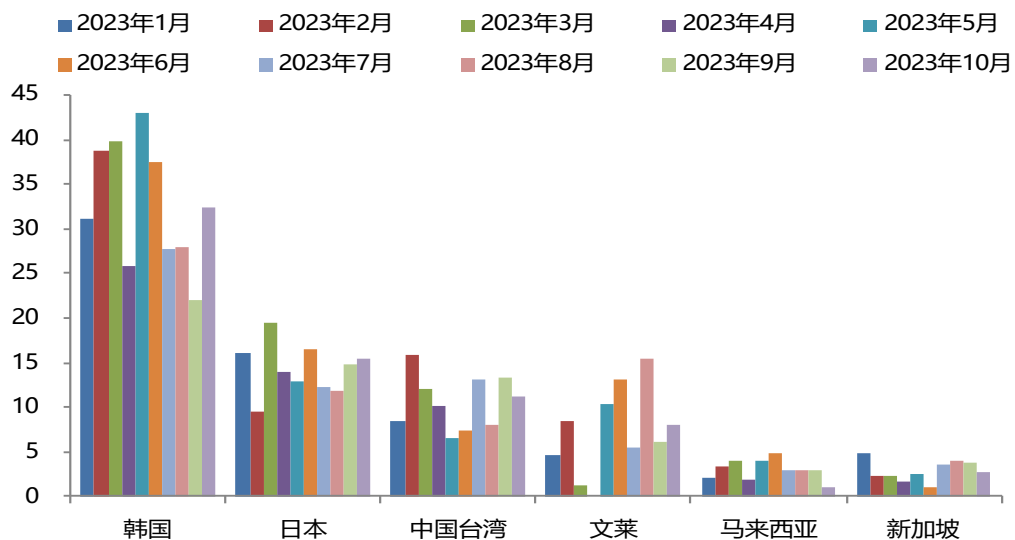
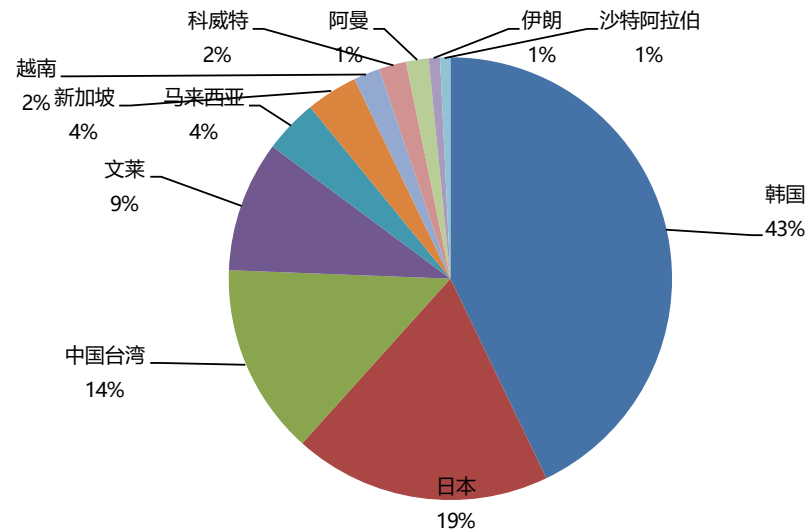
PX月度进口情况（单位：万吨）



2022年国内PX进口来源

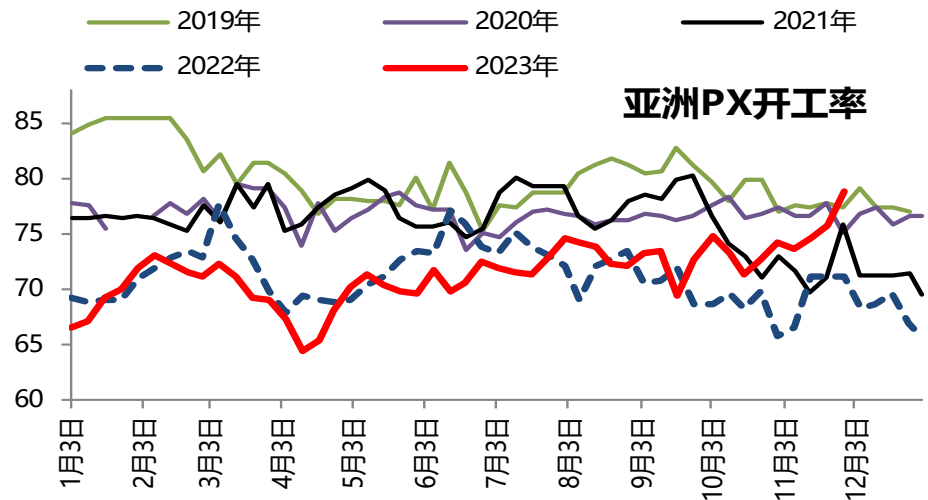


2023年1-10月国内PX进口来源

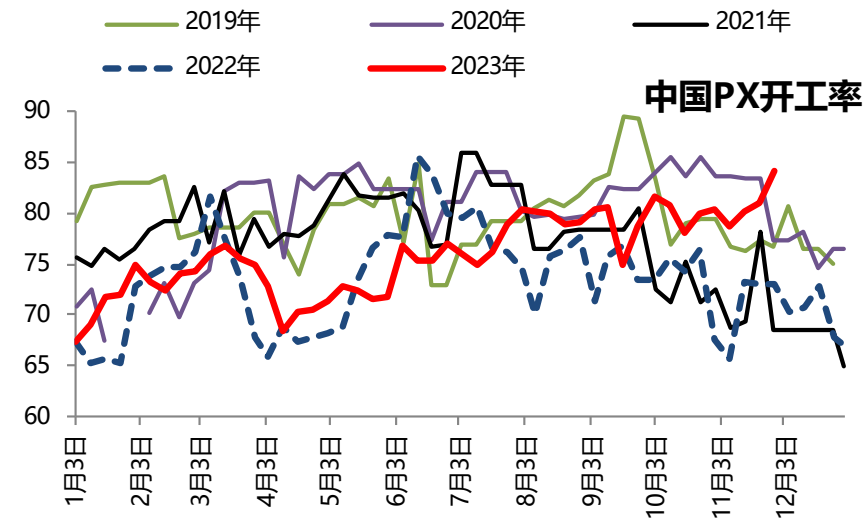


PX供应---亚洲及国内PX负荷环比继续回升，至年内和历年同期高位

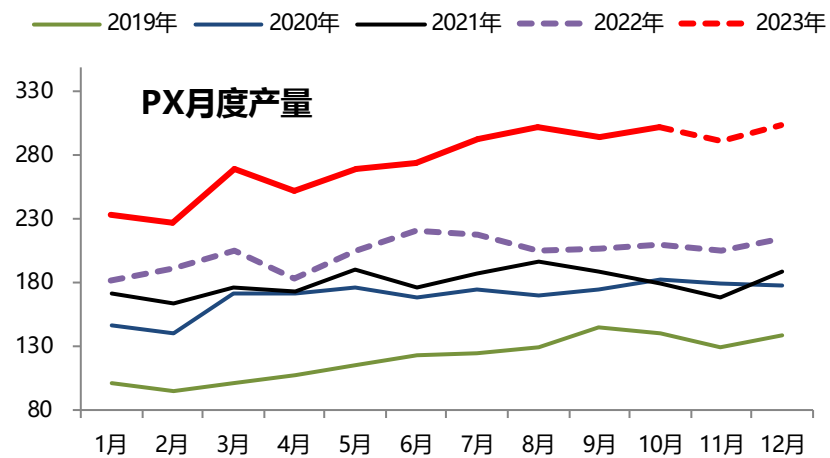
亚洲PX开工率情况（单位：%）



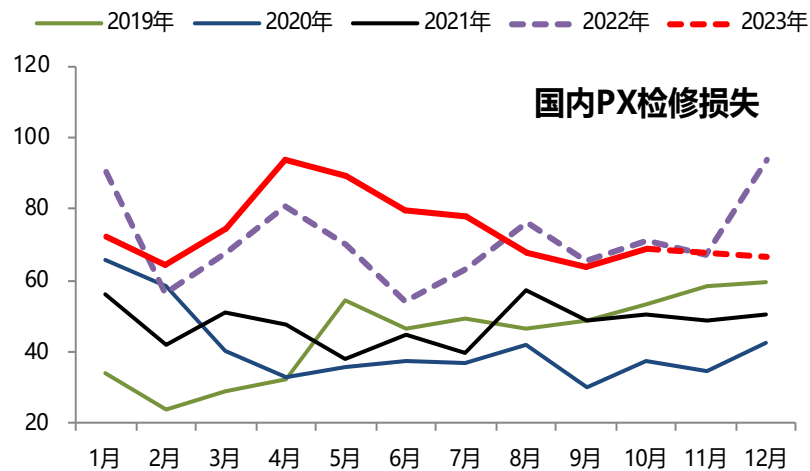
中国PX开工率情况（单位：%）



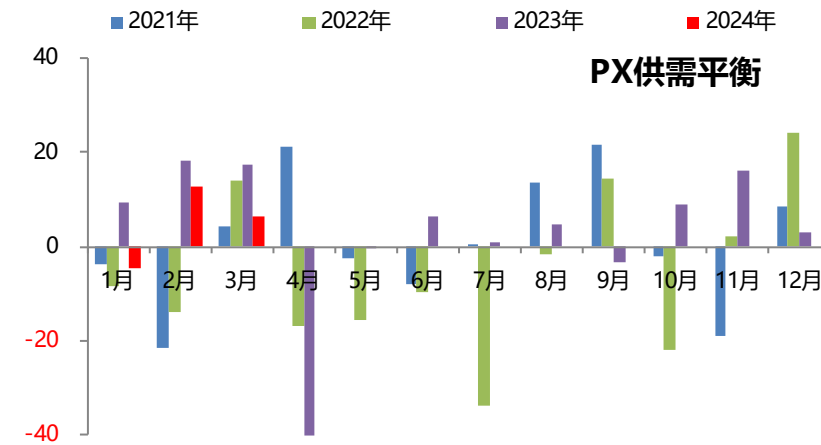
PX月度产量



国内PX检修损失

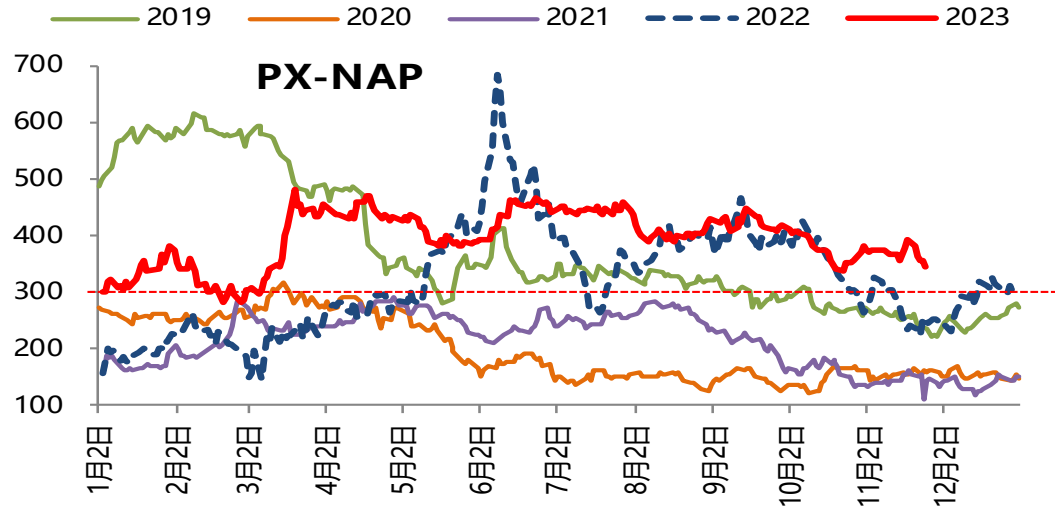


PX供需平衡

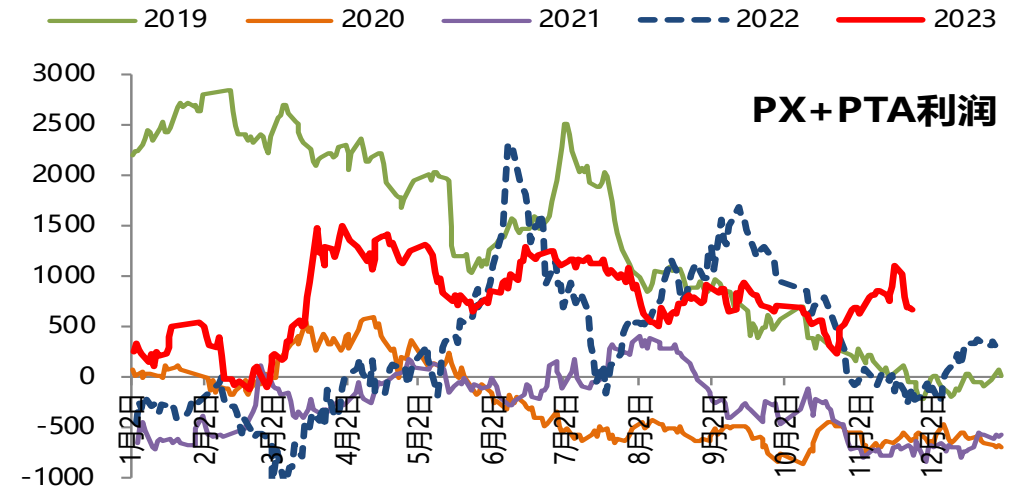


PX相关价差---国内商品氛围转弱，叠加供需偏弱，PX价格承压，PXN压缩明显

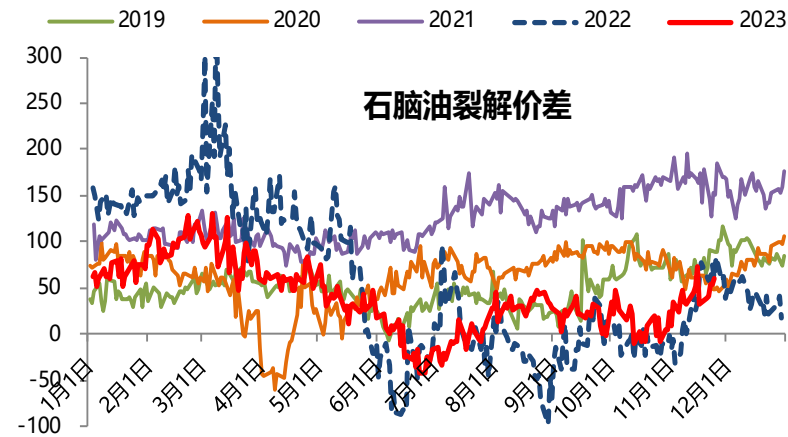
PX加工差情况 (单位: 美元/吨)



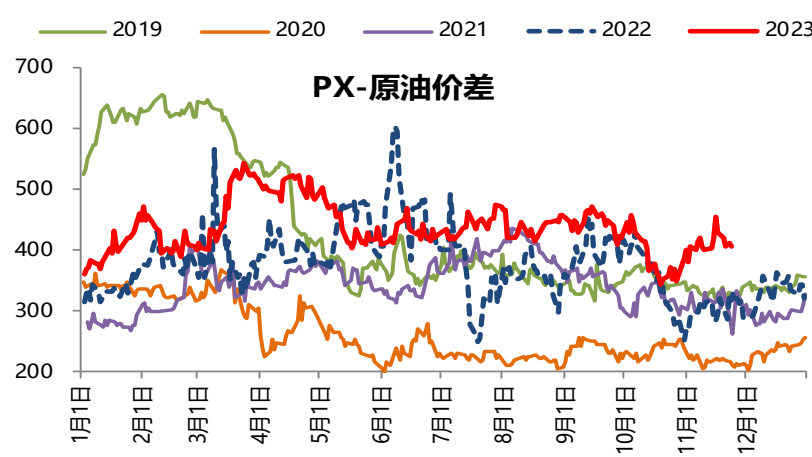
PX+PTA利润情况 (单位: 元/吨)



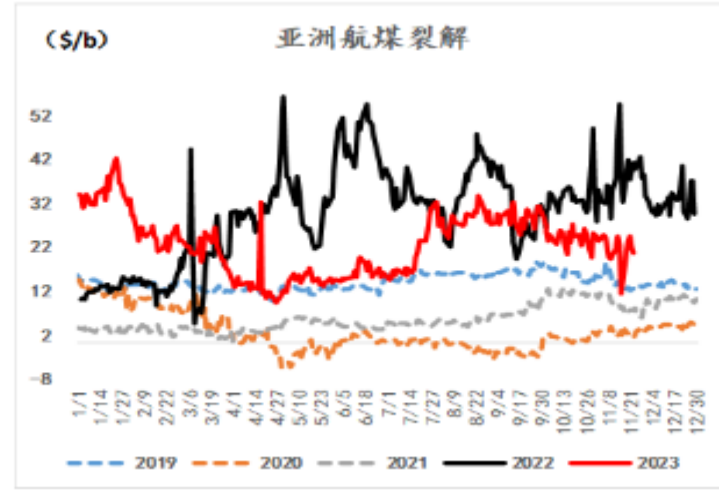
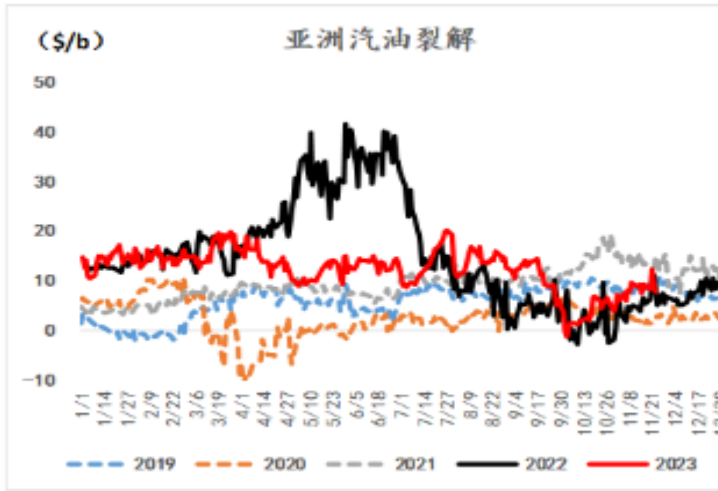
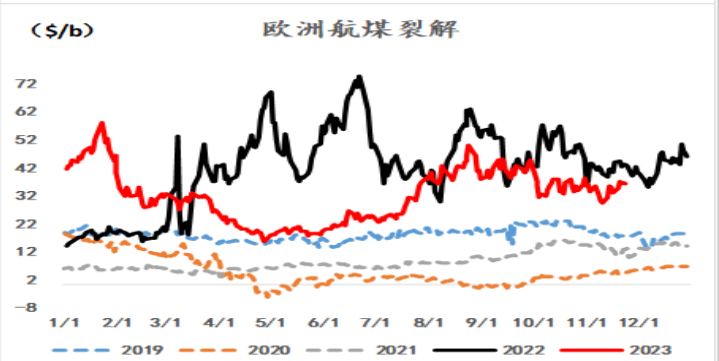
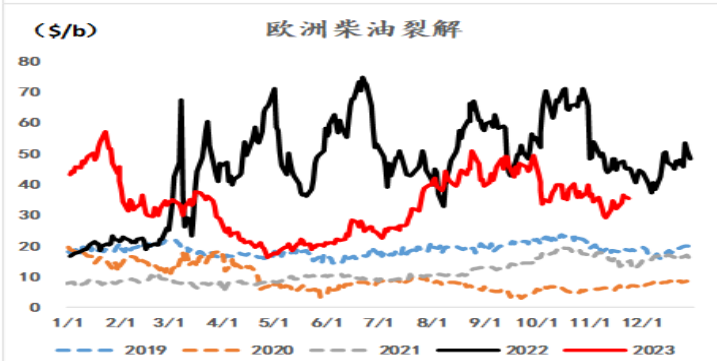
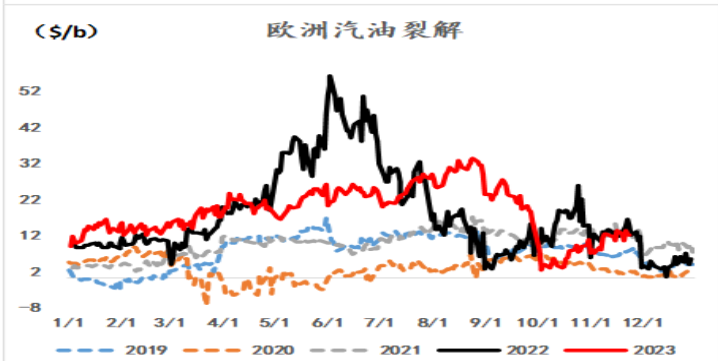
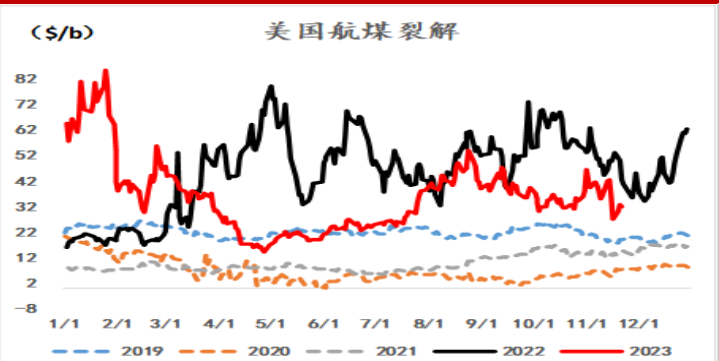
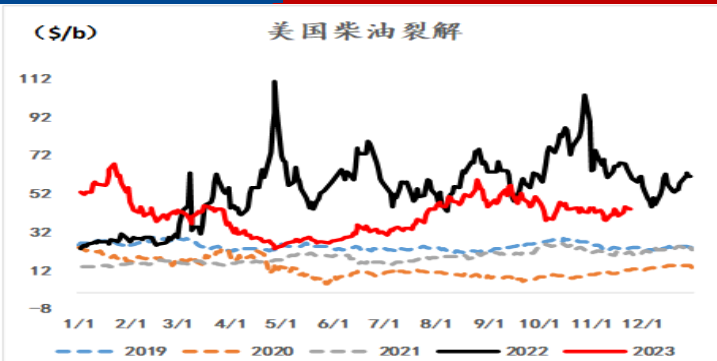
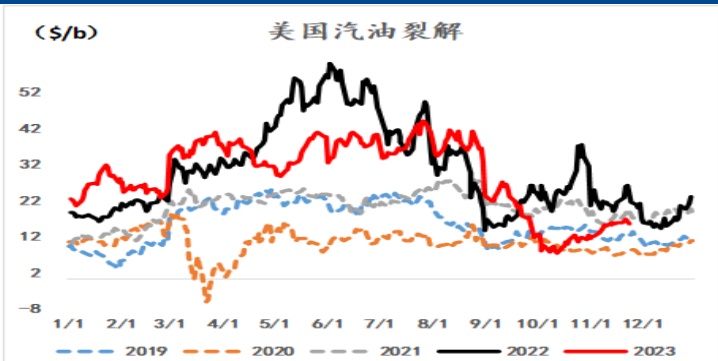
石脑油裂解价差



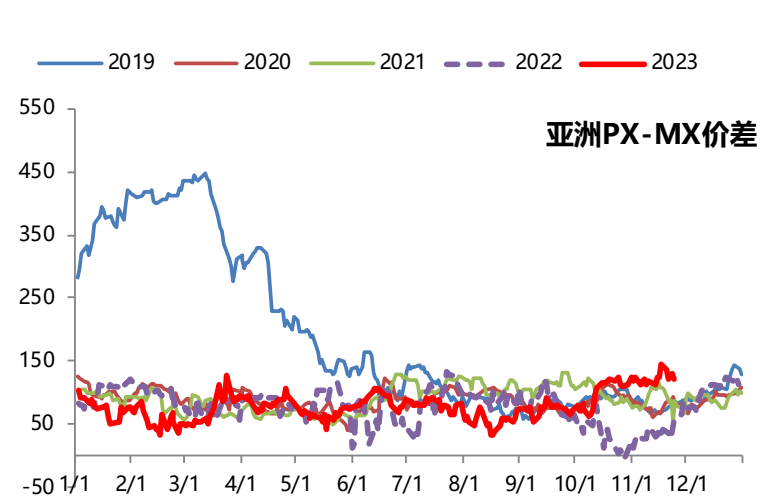
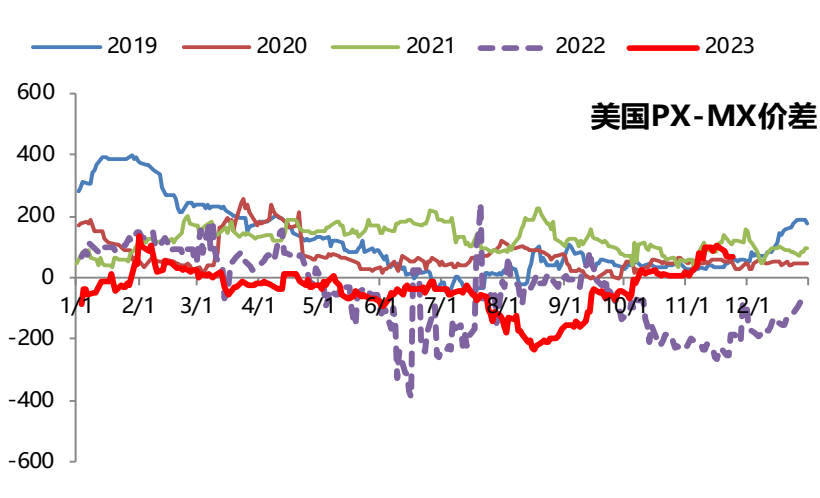
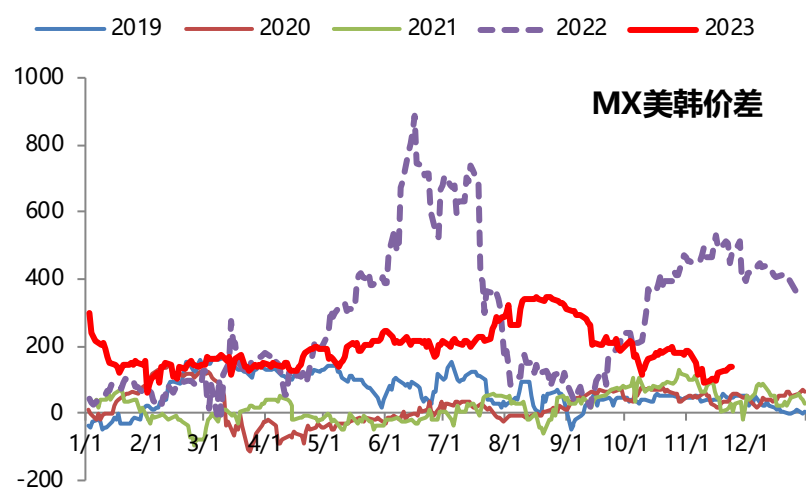
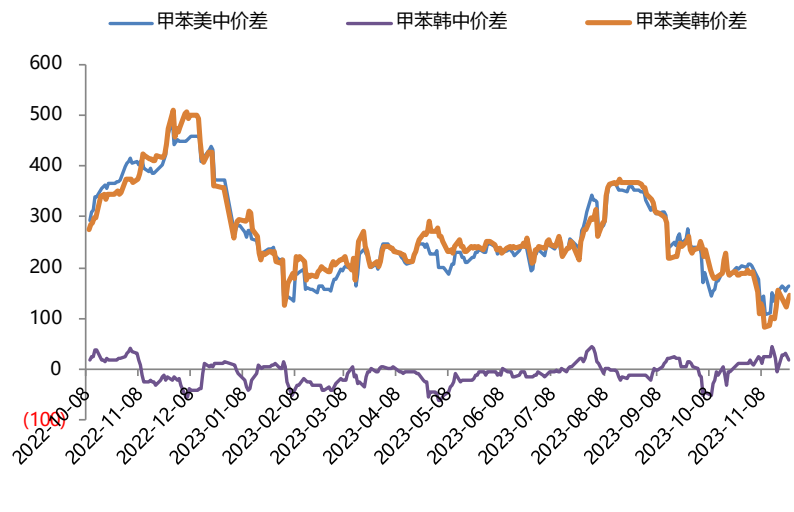
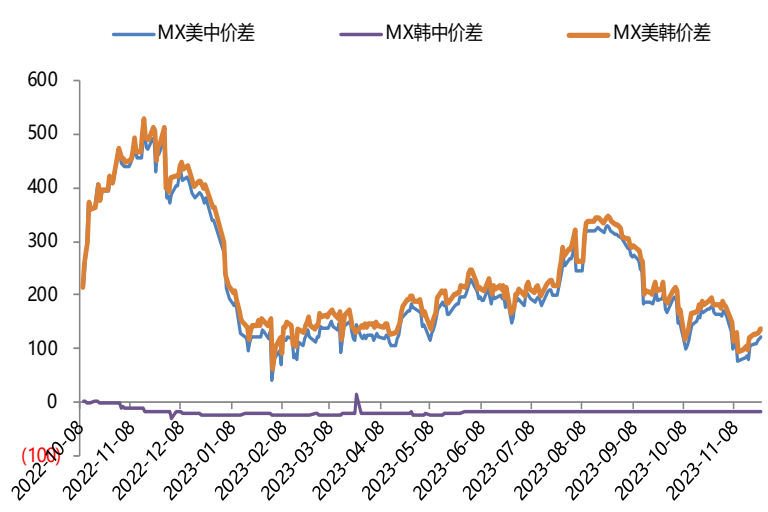
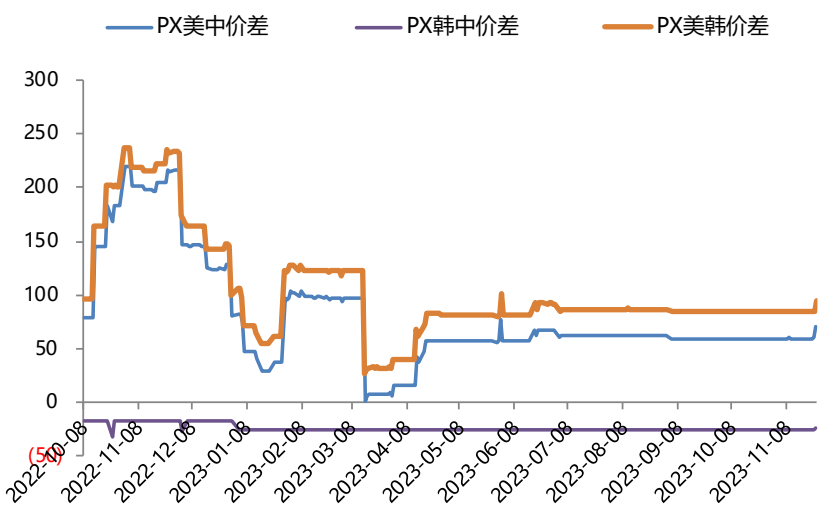
PX-原油价差



汽油裂解价差继续走强乏力；柴油和航煤裂解价差较往年仍偏高



芳烃区域价差 (美国调油需求偏弱; 因亚洲芳烃价格偏弱, 美亚价差有所走扩)





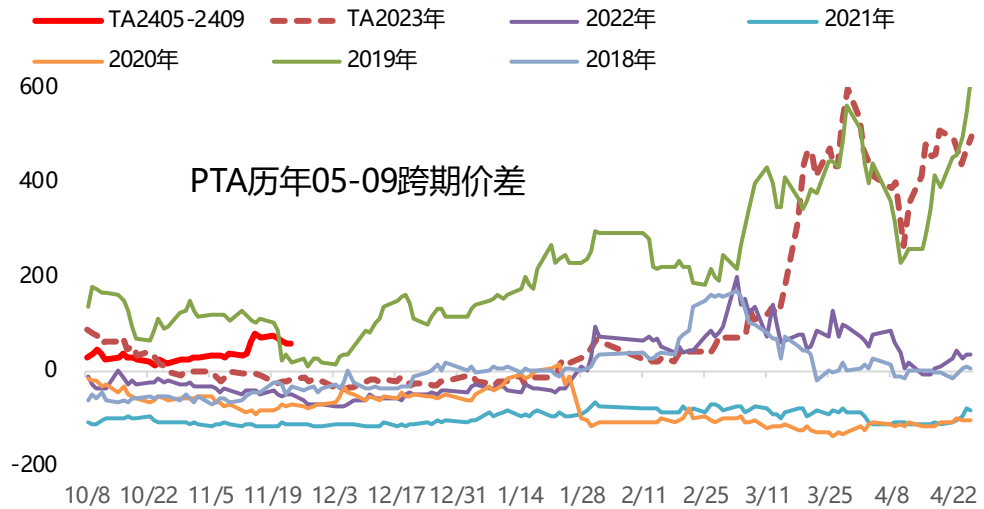
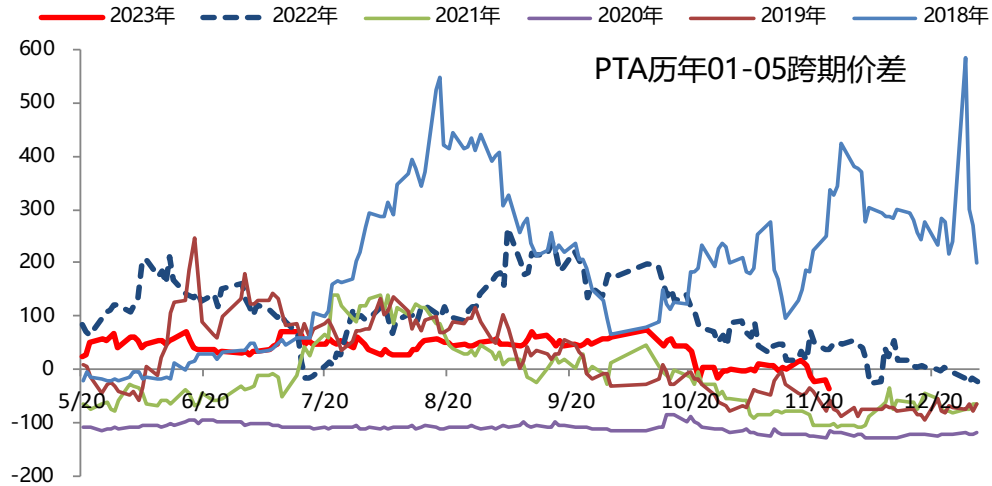
二、供需逐步转弱且成本支撑有限， PTA震荡偏弱

分时图
TA.CZC[CZCE PTA] 2023/11/27 收 5738 幅 -0.49%(-28) 开 5760 高 5768 低 5704 结 0 仓 114万 量 44.92万 增 -15325 振 1.11%
MA5 5775↓ MA10 5877↓ MA20 5864↓ MA60 5978↓ MA120 5834↑ MA144 5753↑ MA250 5522↑

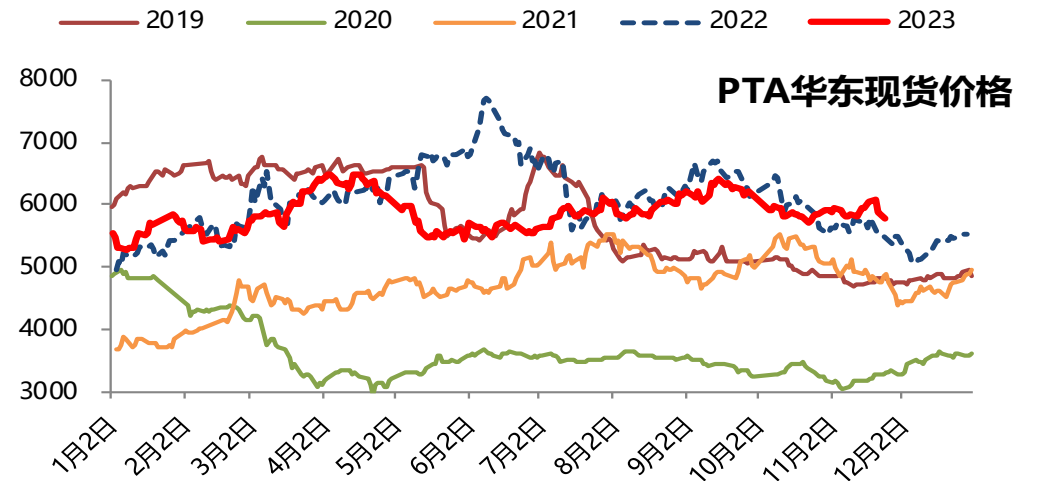
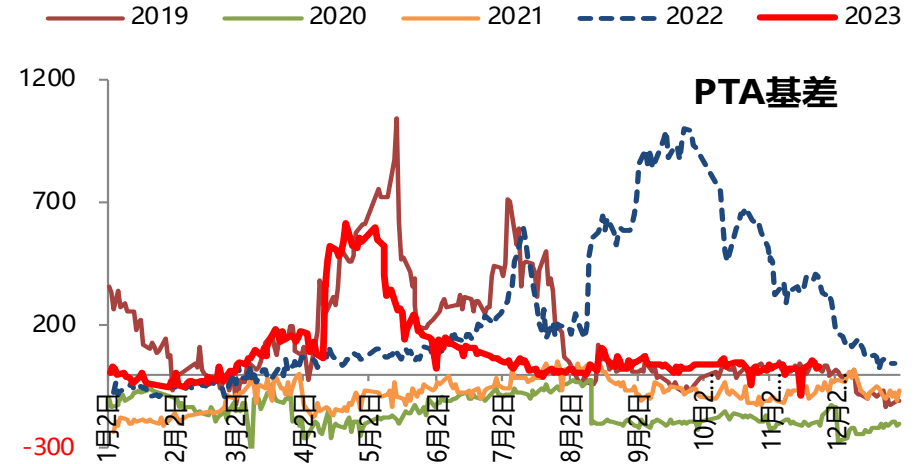


- 上周原油和PTA价格走势继续分化，PTA期现或价格均高位回落，主要受供需边际转弱及资金因素影响。从基本面的情况来看，PTA供需偏弱，导致PTA加工差高位回落。随着PTA价格上涨以及加工差修复，后期检修计划仍存不确定性，加上新装置产量投产兑现，后期PTA供应量有增加预期，虽有聚酯及终端需求高位维持，但累库预期维持，且幅度有加大，市场多仍看空PTA效益，对PTA价格压制明显。周内随着PTA价格走低，聚酯工厂后点价增加，成本压力有所缓解。现货市场上主流供应商稳基差出货，周内现货基差维持在01+30上下成交。周五，个别供应商可能缩减12月合约量，但其装置检修仍有不确定性，PTA累库预期下，基差松动，现货在01+25~30成交，12月中在01+15成交。周内现货市场成交氛围一般，主流供应商有出货，下游刚需为主，部分逢低点价，日均成交量在2~3万吨附近，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）

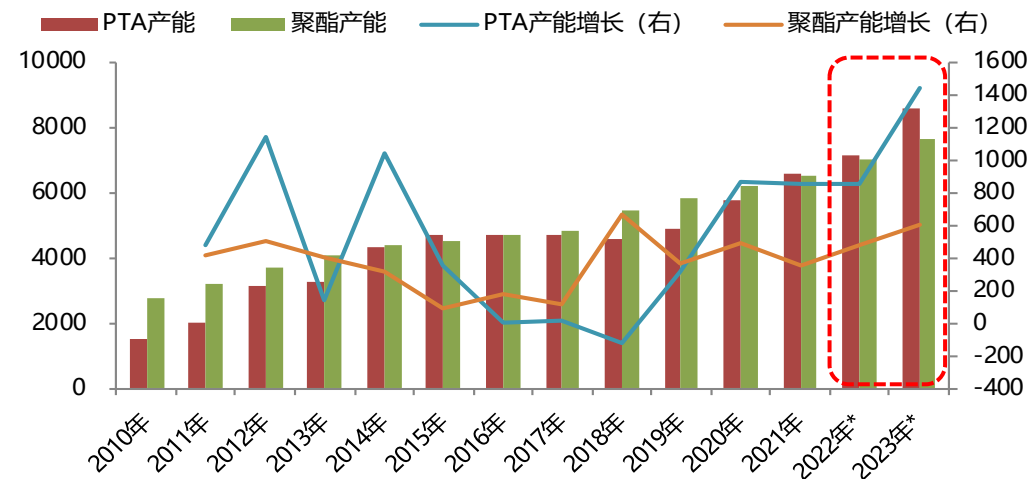


2023年PTA投产集中在Q2和Q4

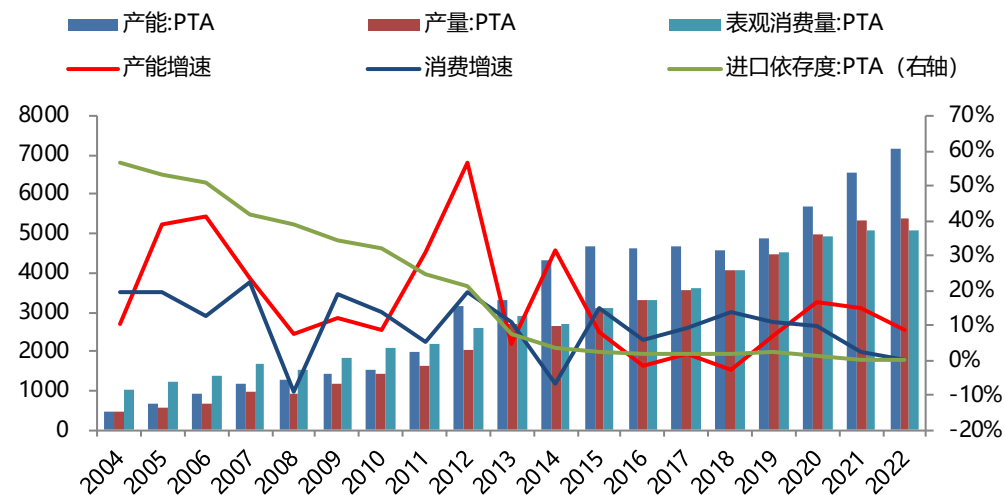
2020-2023年国内新增PTA产能情况

| 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11.8附近升温, 目前一条线正常运行 |
| 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 | |

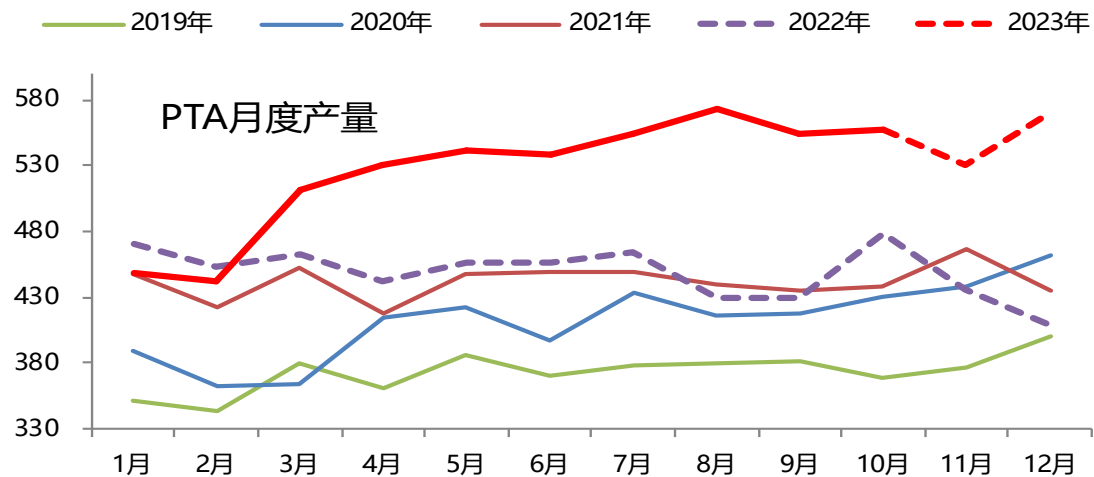
PTA和聚酯产能及增加情况 (单位: 万吨, %)



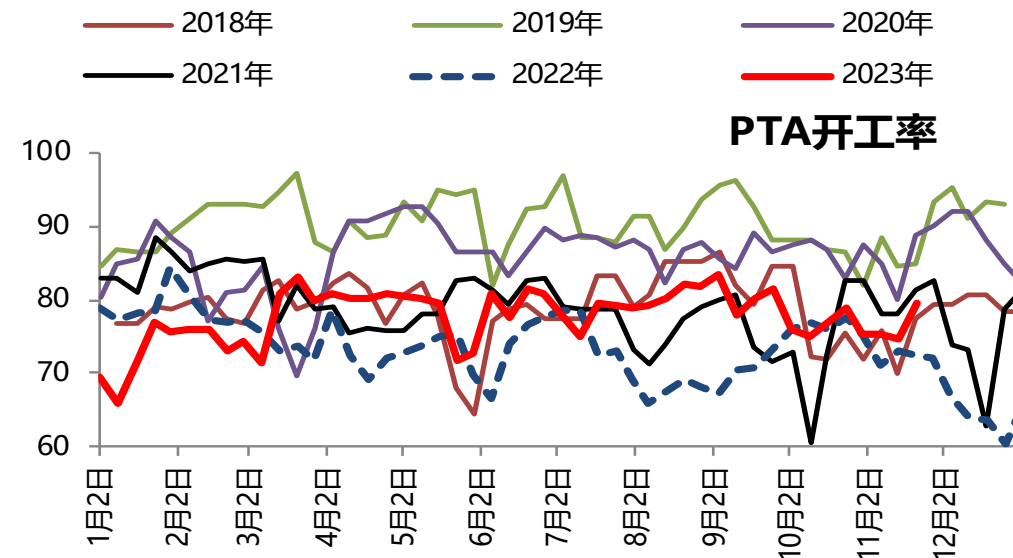
国内PTA年度供需情况 (单位: 万吨, %)



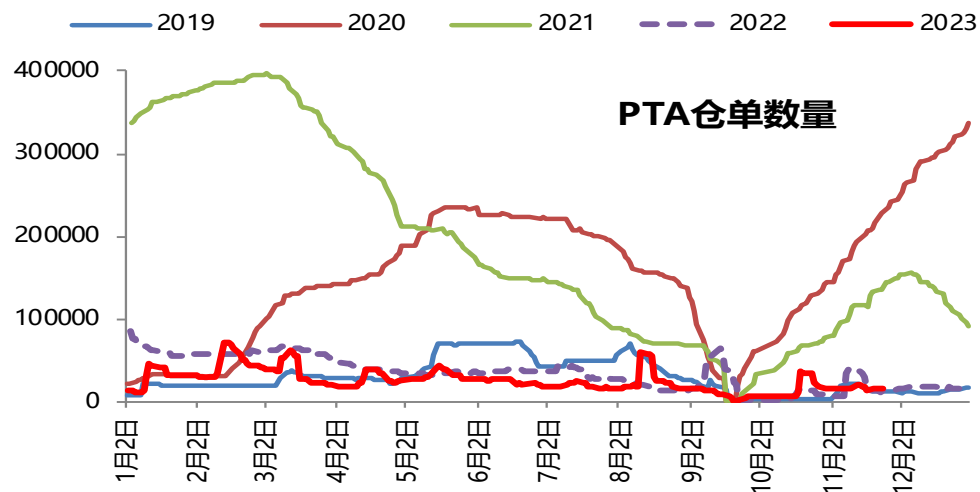
PTA月度产量情况（单位：万吨）



PTA开工率情况（单位：%）



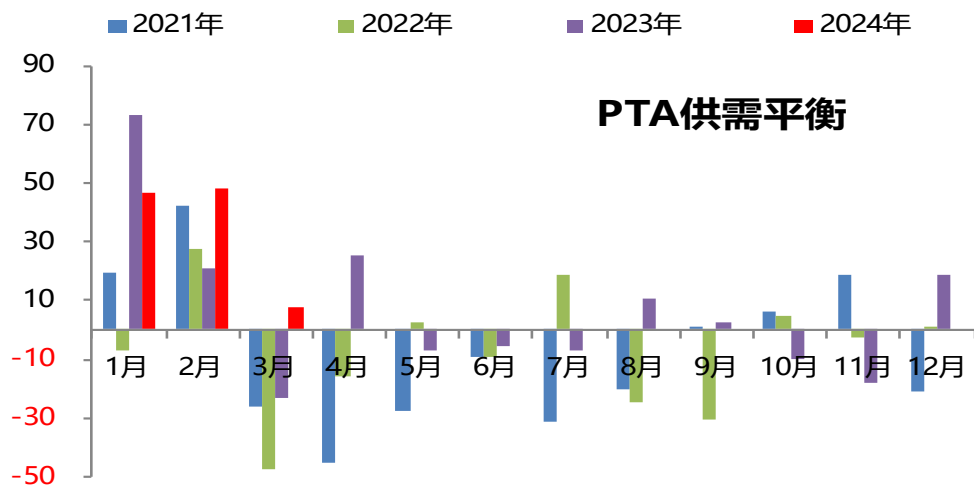
交易所注册仓单情况（单位：张）



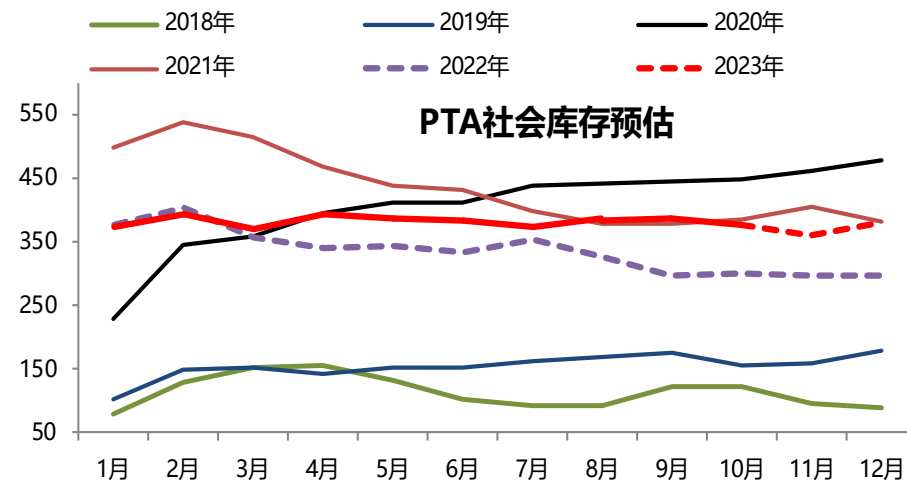
- 2023年1-10月国内PTA产量5250万吨，同比增加15.54%。
- 最新一期，仪征64万吨以及逸盛宁波4线装置重启，恒力石化装置负荷调整，至周四，PTA装置负荷提升至79.4% (+4.8%)。另外，逸盛海南250万吨PTA新装置一条线正常运行。

11月PTA供需阶段性偏紧，存去库预期；PX供需偏宽松

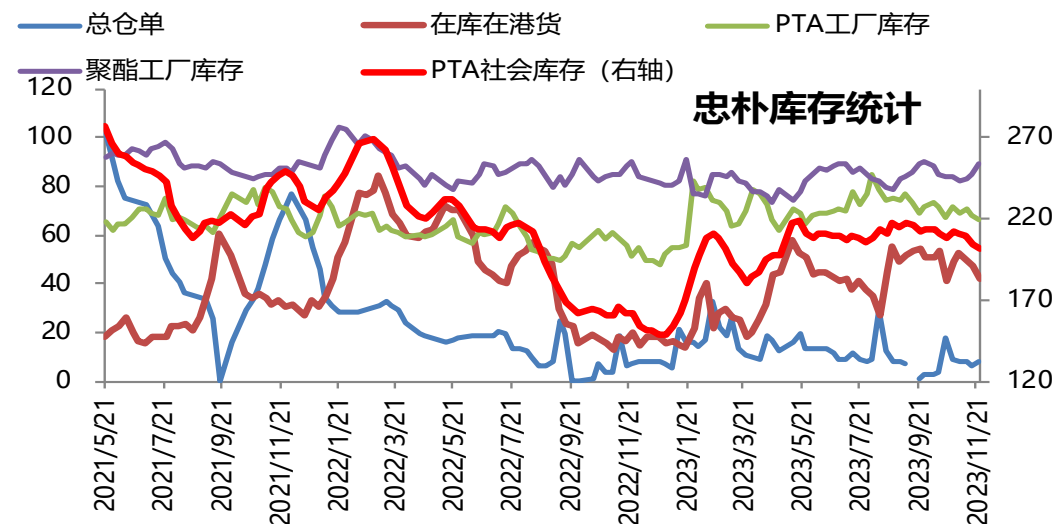
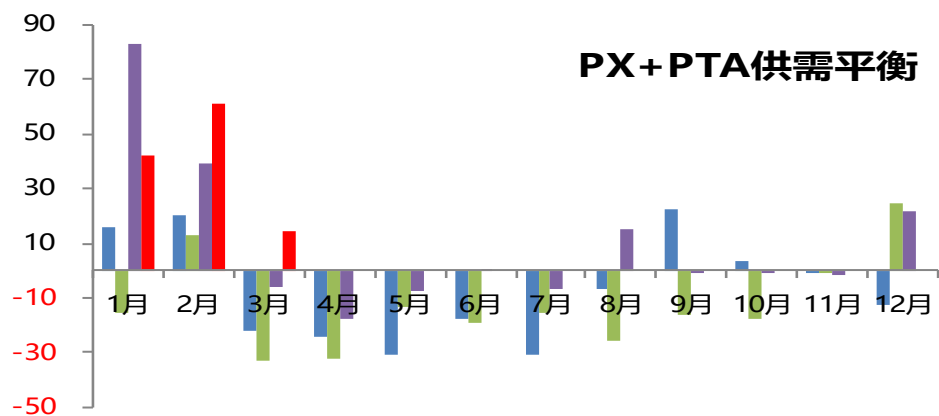
PTA供需平衡情况（单位：万吨）



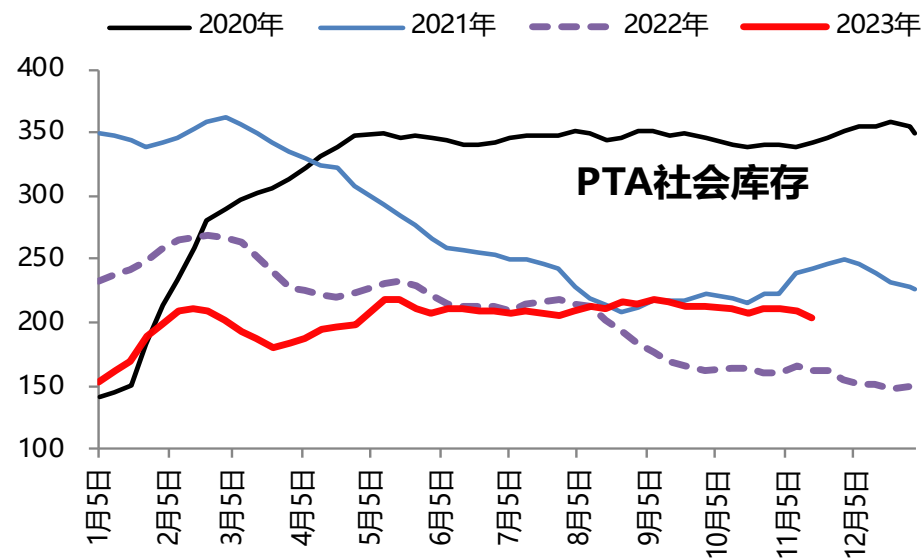
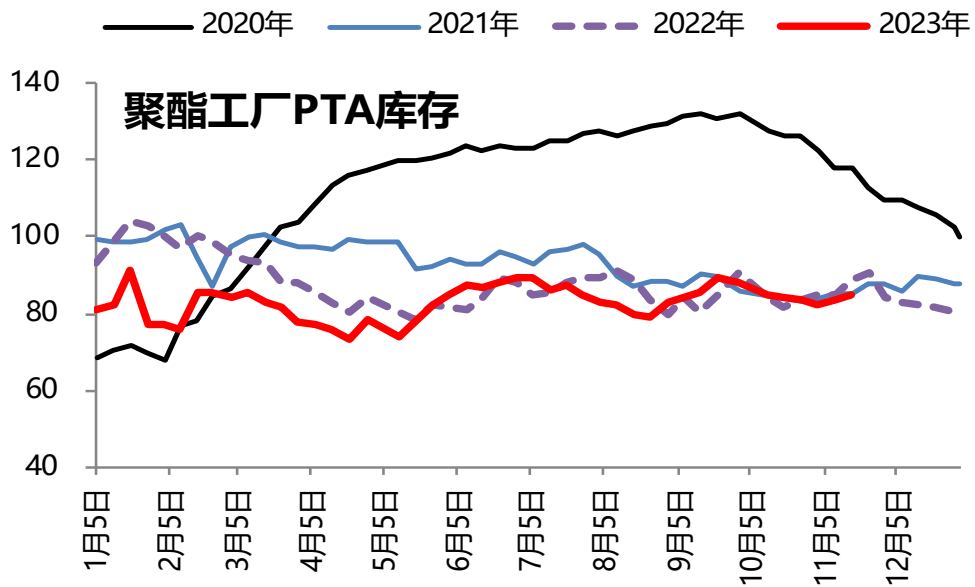
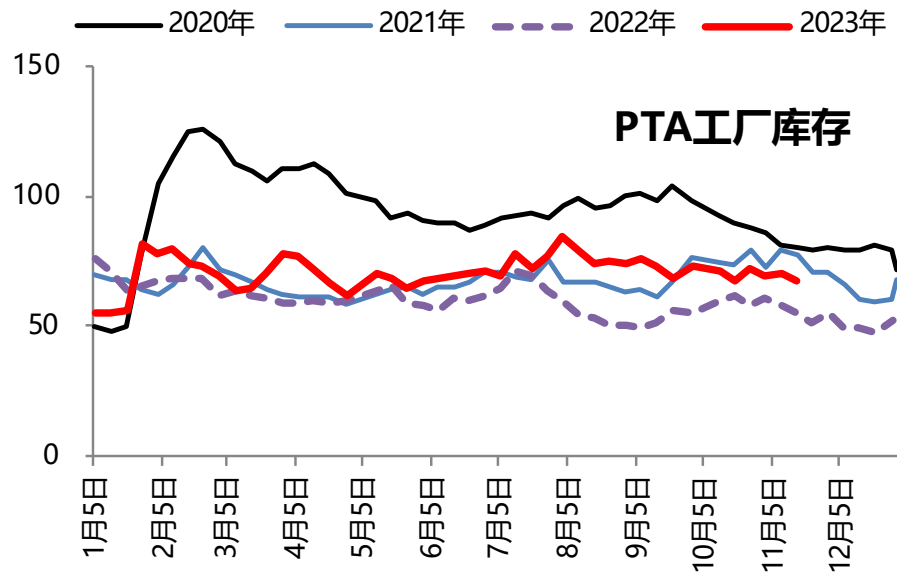
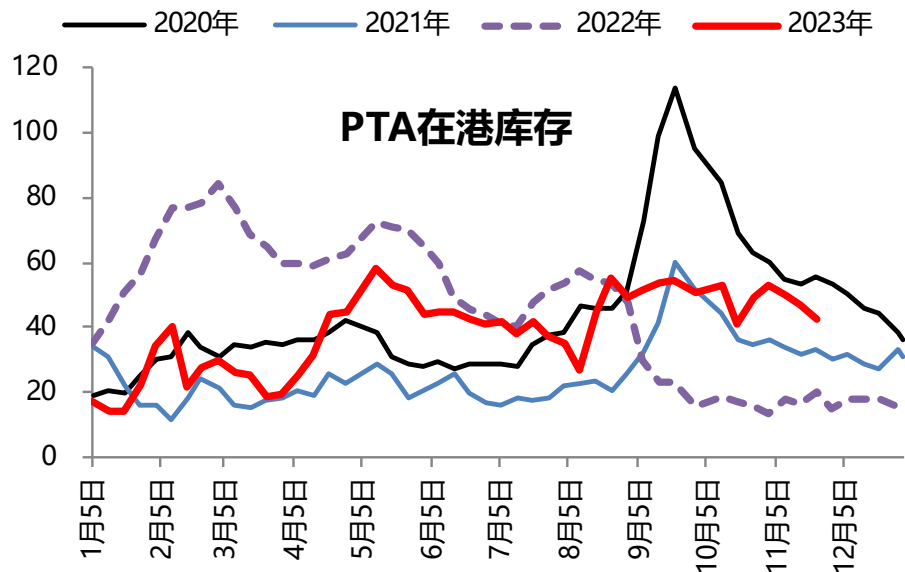
PTA库存情况（单位：万吨，自估）



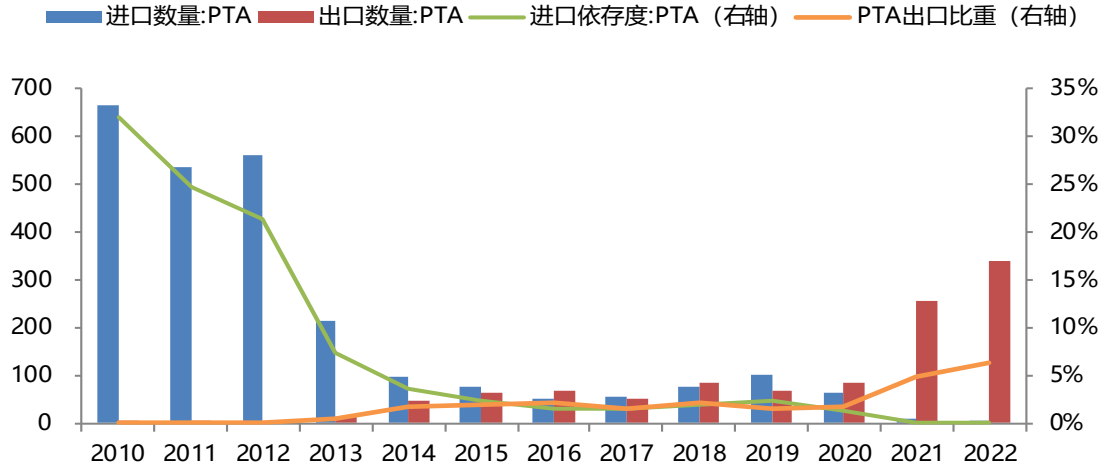
PX+PTA供需平衡情况（单位：万吨）



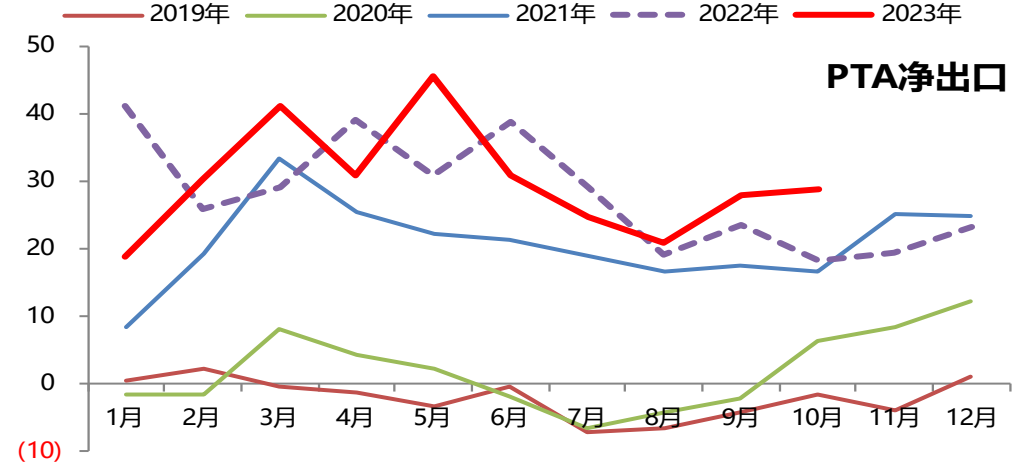
PTA各环节库存情况 (忠朴)



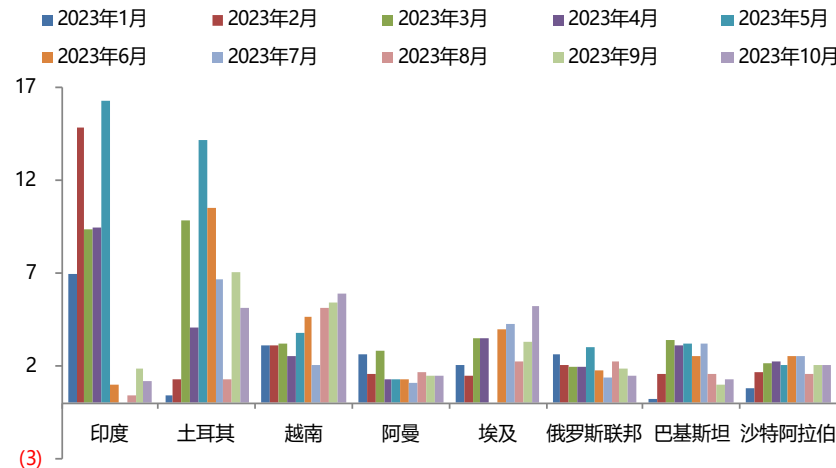
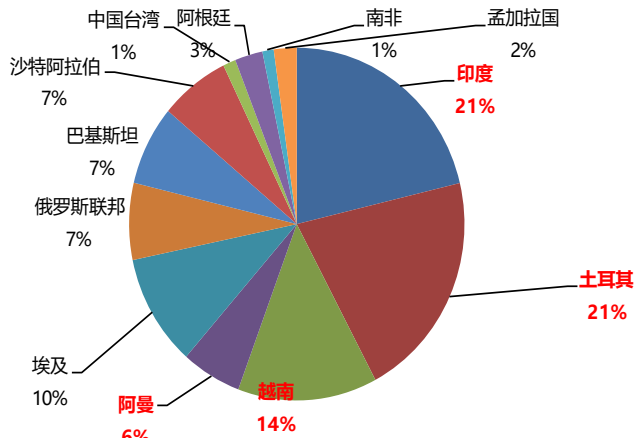
PTA年度进出口情况（单位：万吨）



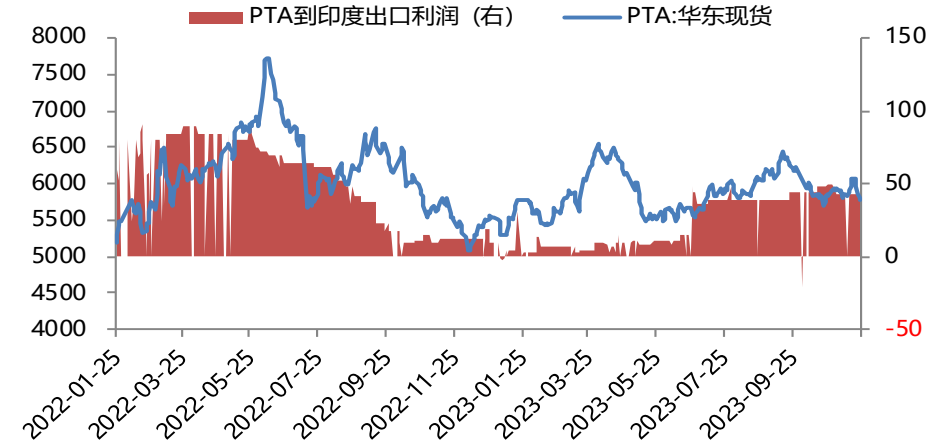
PTA净出口情况（单位：万吨）



2023年1-9=10月PTA主要出口地



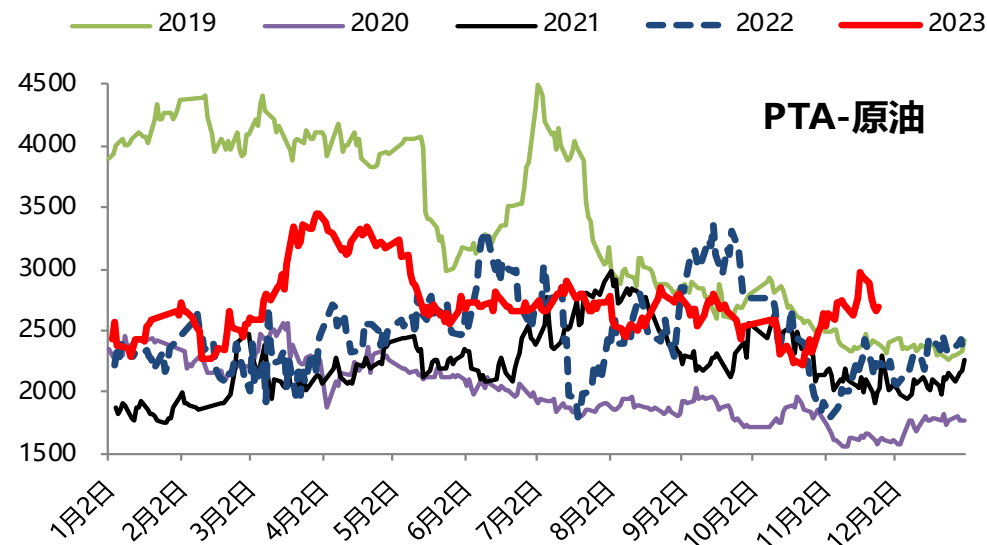
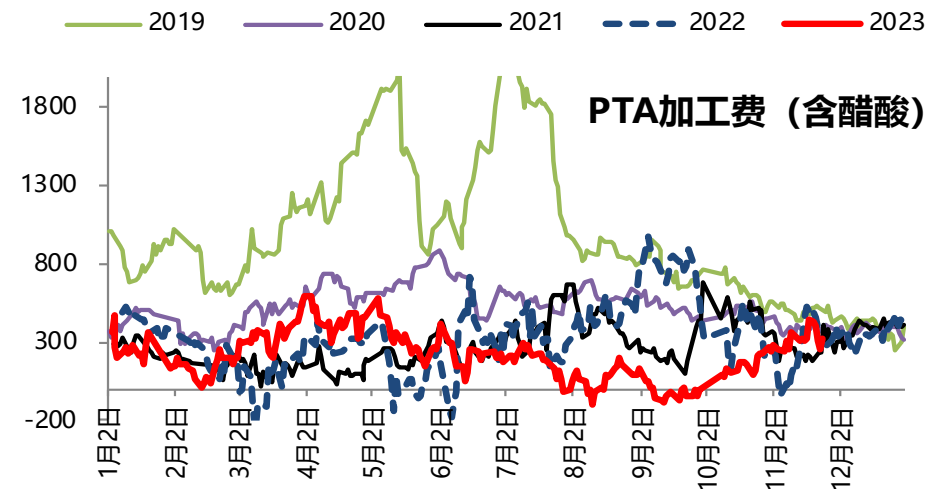
PTA出口利润情况（单位：美元/吨）



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附近降至5成 |
| 恒力石化2# | 220 | 10.7按计划停车检修, 近期重启 |
| 能投 | 100 | 9.20检修, 近期计划重启 |
| 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, 周初恢复 |
| 山东威联化学 | 250 | 8成偏上, 计划11月底起检修2周 |
| 恒力惠州二期 | 250 | 近期降至5成, 预计影响20天附近 |
| 逸盛海南 | 250 | 11.8附近升温, 上周末附近投料生产, 目前一条线正常运行 |

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压缩，其中PTA和PX环节加工费压缩，聚酯环节有所修复；
- 原料PX供应：上周亚洲及国内PX负荷环比继续回升，至年内和历年同期高位，目前中国大陆PX负荷回升至84.2% (+3.1%)，亚洲负荷回升至78.8% (+3%)，彭州石化75万吨装置和富海一条100万装置在周末顺利出合格品；
- 原料PX加工费：国内商品氛围转弱，叠加供需偏弱以及下游PTA下跌，PX价格承压，PXN压缩明显，目前PXN压缩至346美元/吨附近；
- PTA供应：仪征64万吨以及逸盛宁波4线装置重启，恒力石化装置负荷调整，PTA装置负荷提升至79.4% (+4.8%)。另外，逸盛海南250万吨PTA新装置一条线正常运行；
- PTA加工费：PTA现货加工费424元/吨附近，TA01盘面加工费398元/吨；
- PTA基差和价差：供需预期转弱，PTA基差小幅走弱；TA1-5价差反套，因供需逐步转弱及01合约外资减仓；
- **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。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---高库存叠加累库预期，MEG 价格承压

分 时 图 EG.DCE[DCE乙二醇] 2023/11/27 收4065 幅-0.47%(-19) 开4093 高4098 低4061 结0 仓40.88万 量7.63万 增+717 振0.90%

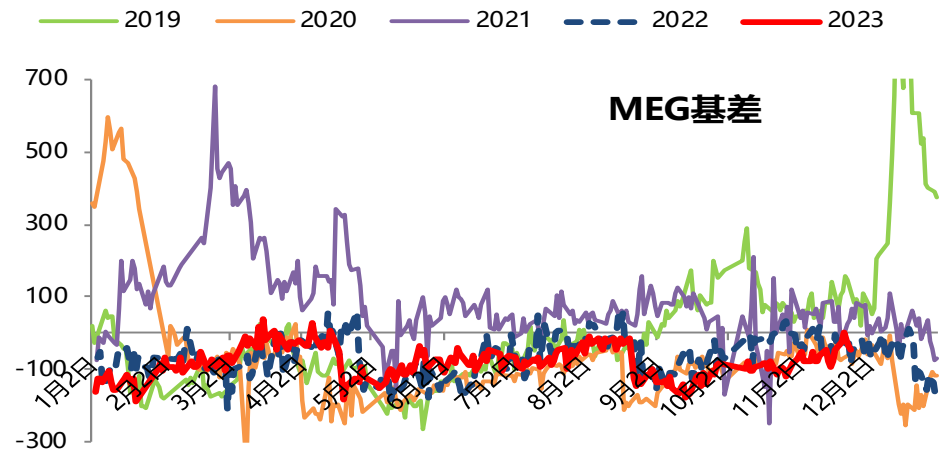
MA5 4084↓ MA10 4153↓ MA20 4156↓ MA60 4182↓ MA120 4169↓ MA144 4196↓ MA250 4285↓

2022/12/08-2023/11/27(235日)

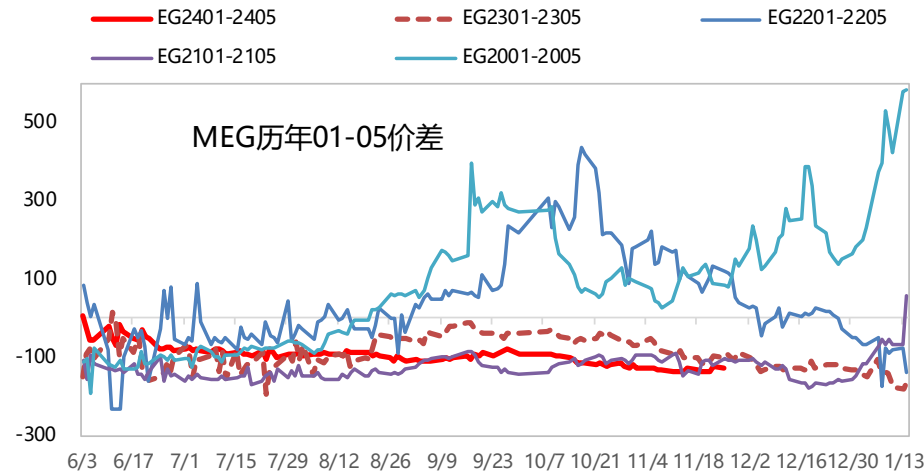


- 上周乙二醇价格重心震荡下行，市场商谈一般。上半周乙二醇价格重心快速回落，周初乙二醇显性库存小幅累积，且后期累库预期及新装置出料影响下，市场心态渐弱，乙二醇价格快速下行，现货基差小幅走强至01合约贴水44-48元/吨左右，下跌过程中聚酯工厂点价跟进。下半周价格低位企稳，市场交投渐弱，换手成交为主，低位成交至4020-4024元/吨附近。
- 乙二醇外盘重心震荡走弱，整体走势跟随人民币市场为主，场内交投偏弱。乙二醇外盘价格周内呈下跌趋势，至下半周有所企稳。周初价格坚挺，近期船货主流商谈维持在488-490美元/吨附近；随后外盘跟随气氛下行，倒挂加大下市场买气偏弱，11月下船货下跌至478-480美元/吨，但卖盘整体惜售。临近周末外盘价格弱势维持，交投较清淡，11月下船货商谈在477-479美元/吨，12月中下商谈在479-481美元/吨。另外，后半周有美国货商谈，不过由于船期问题，成交暂未听闻。

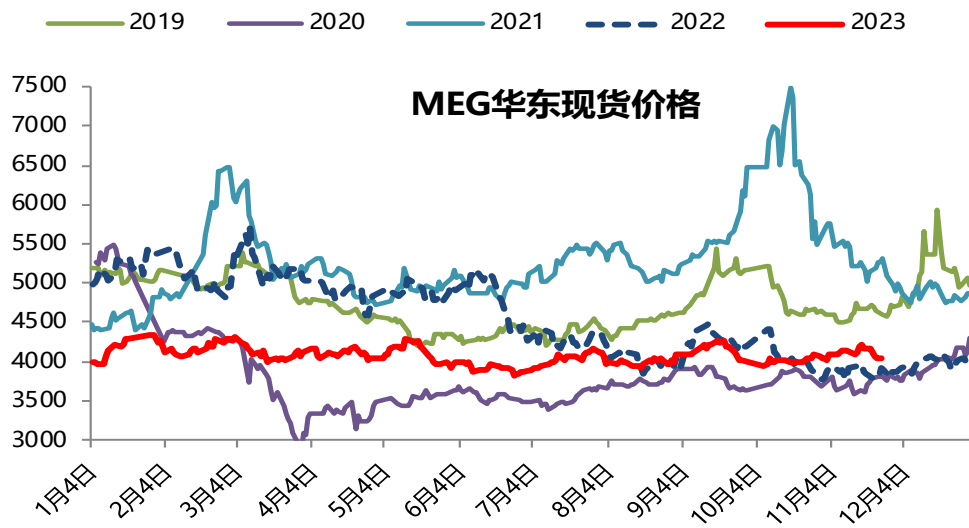
MEG基差走势（单位：元/吨）



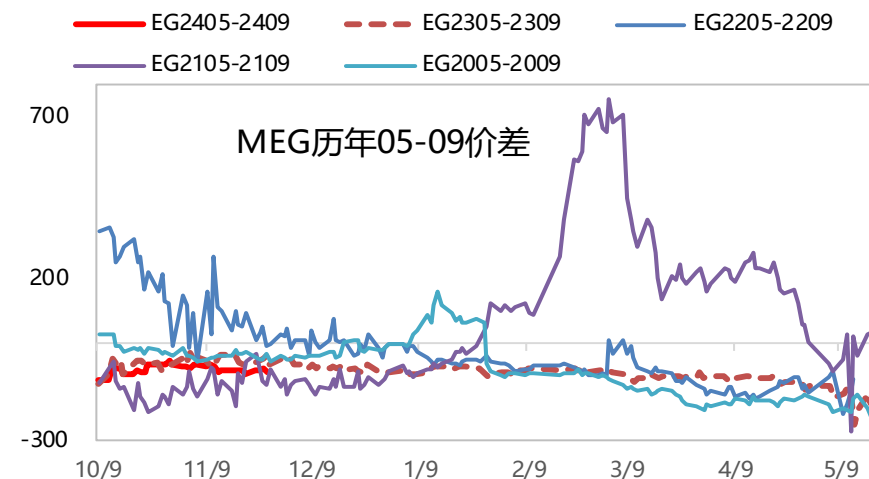
MEG跨期价差走势（单位：元/吨）



MEG华东现货价格



MEG历年05-09价差

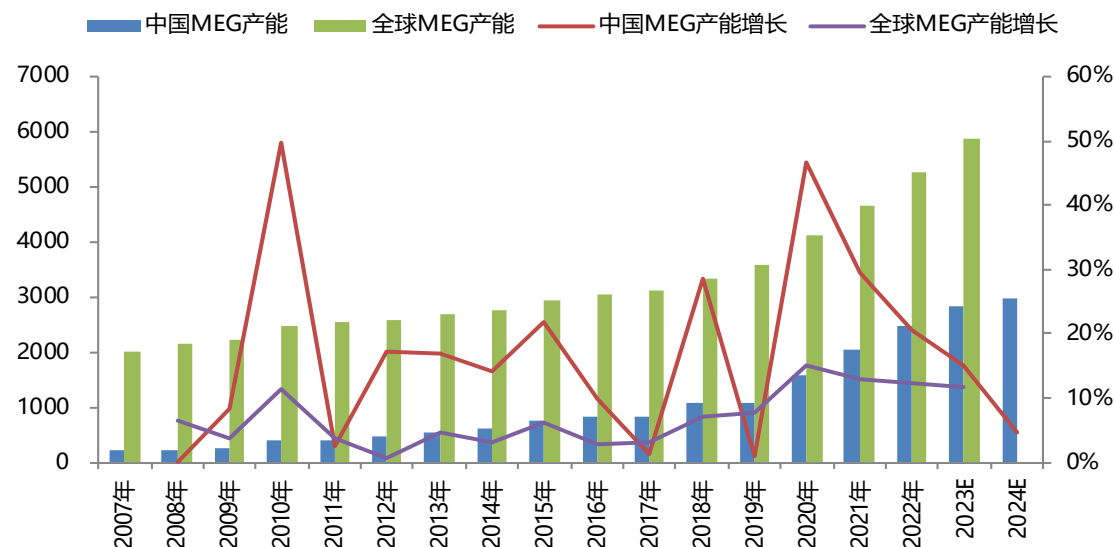


2021-2023年国内乙二醇新增产能情况

| 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 | 已于10月末投料试车, 11月下出料, 负荷至5-6成 |
| 新疆中昆 | 新疆 | 60 | 天然气制 | 已投料试车, 预计11月27日左右出聚酯级产品 |
| 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

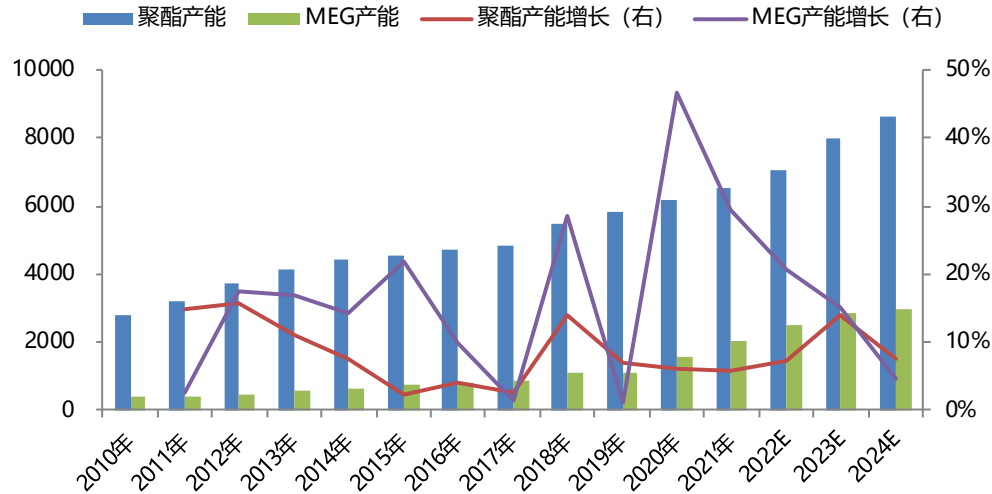
| 公司名称 | 装置所在地 | 设计产能 (万吨) | 工艺 | 预计投产时间 |
|--------------------|-------|--------------|------|--|
| 南亚 USA 2# | 美国 | 82.8 | 乙烷脱氢 | 2020年12月10日试车 |
| SABIC JUPC 3# | 沙特 | 70 | 石脑油 | 2021年10月 |
| 2021年国外新增产能 | | 152.8 | | |
| GCGV | 美国 | 110 | 石脑油 | 2022年1月出料 |
| 2022年新增 | | 110 | | |
| BCCO | 伊朗 | 45 | | 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 | | |



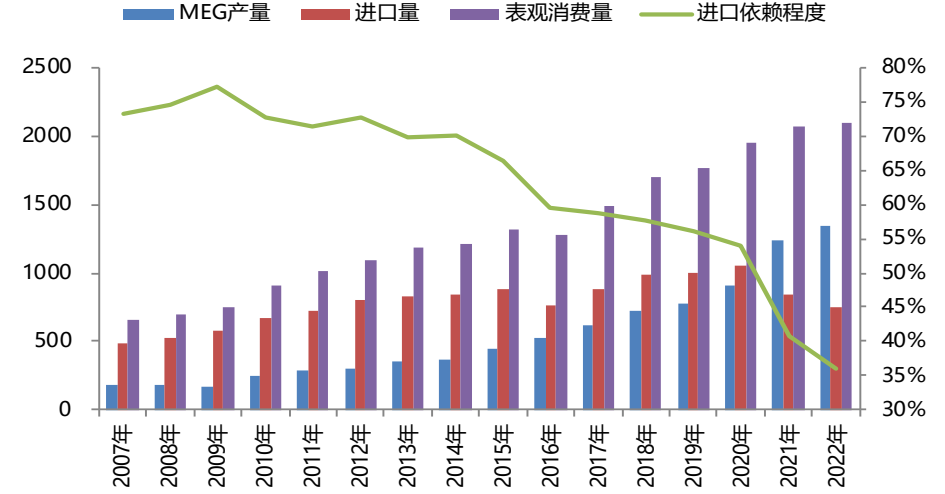
1-10月国内MEG产量1358万吨，同比增23%；煤制MEG产量452.2万吨，同比增30.8%



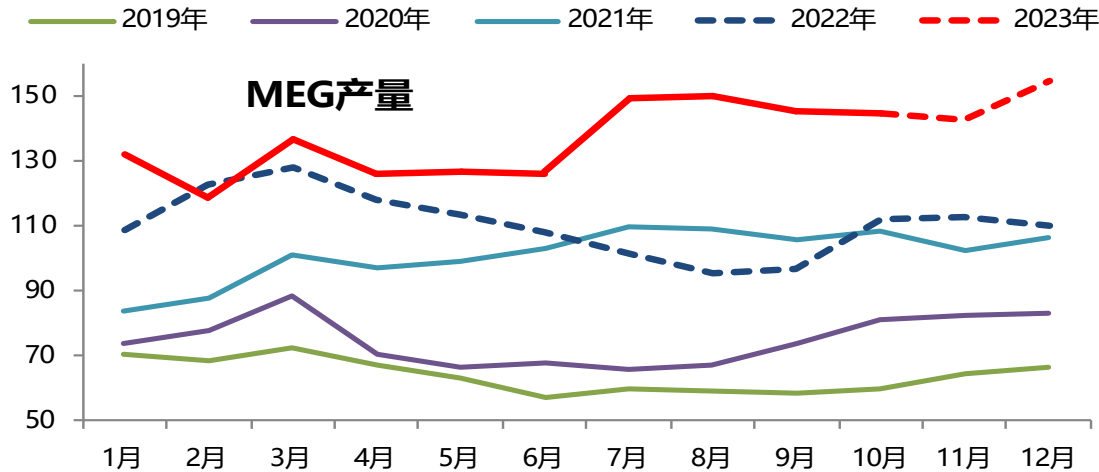
国内乙二醇产能及增长情况（单位：万吨，%）



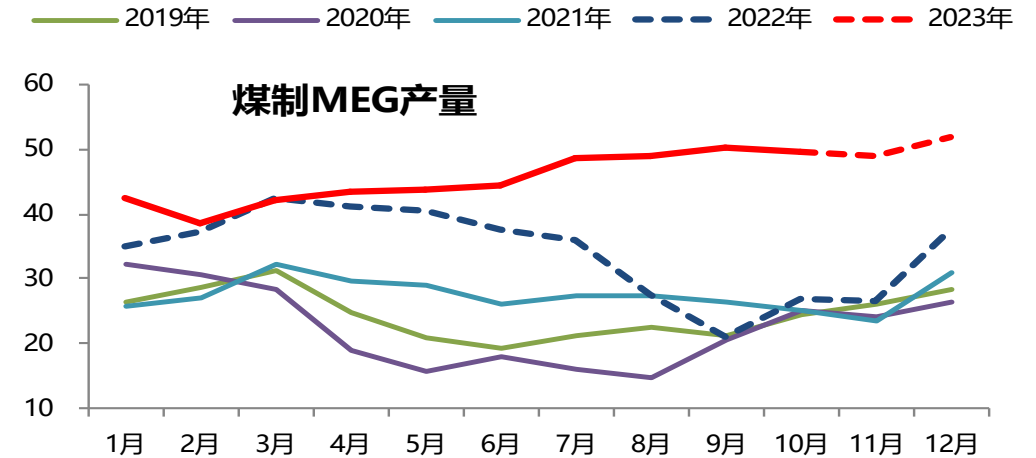
国内乙二醇供需情况（单位：万吨，%）



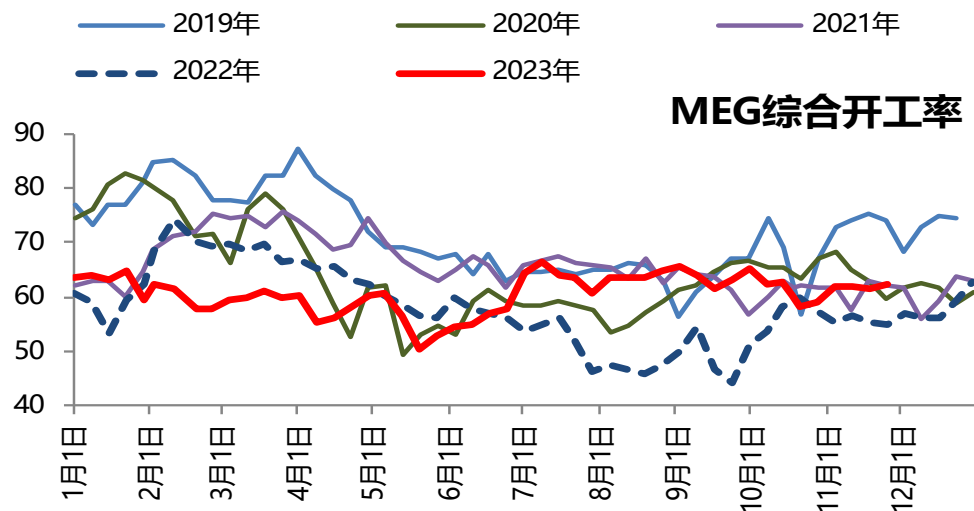
国内乙二醇月度产量（单位：万吨）



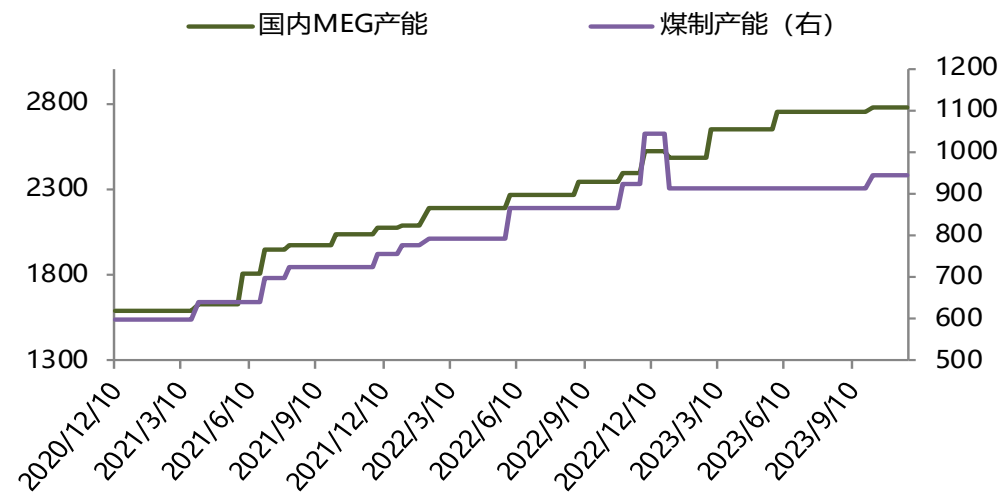
国内煤制乙二醇月度产量（单位：万吨）



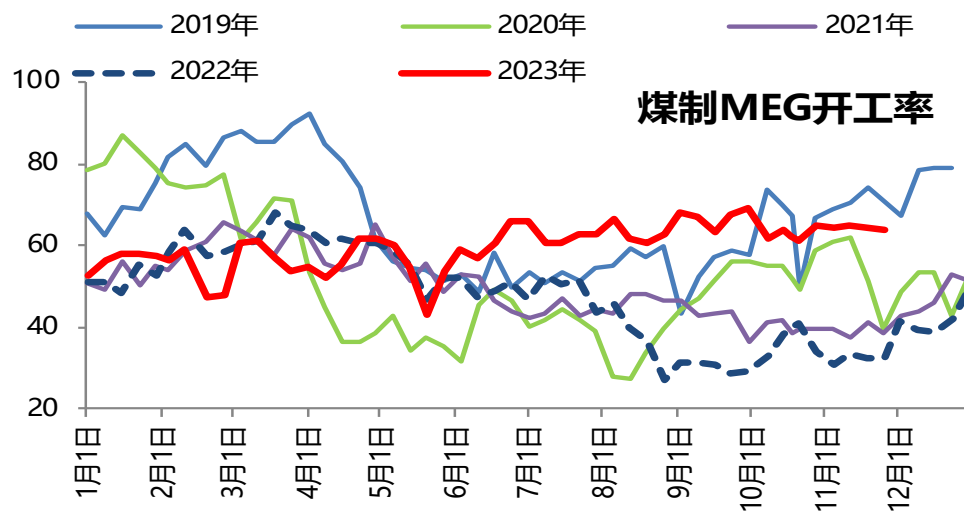
国内MEG整体开工率情况（单位：%）



2020年以来国内MEG产能增长情况（单位：万吨）



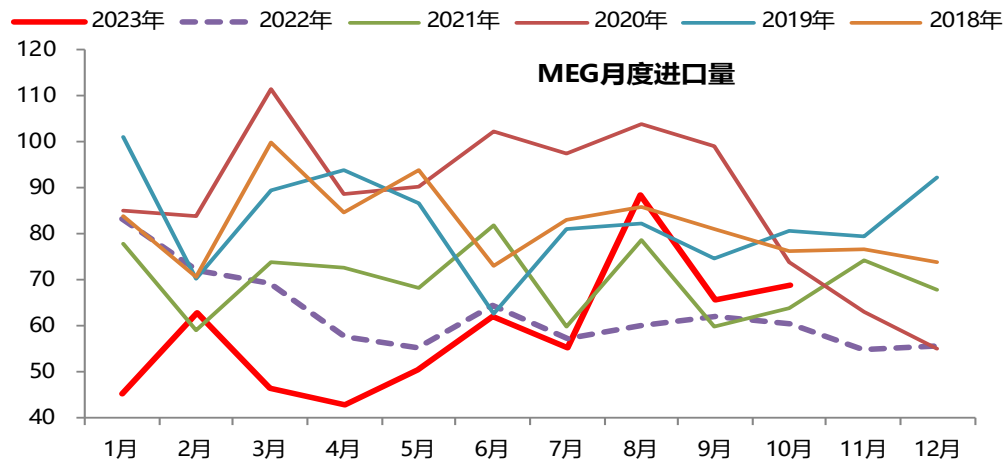
国内煤制MEG开工率情况（单位：%）



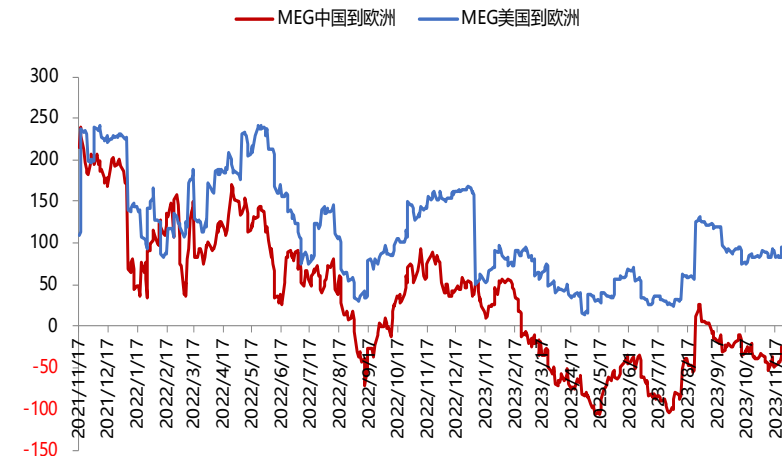
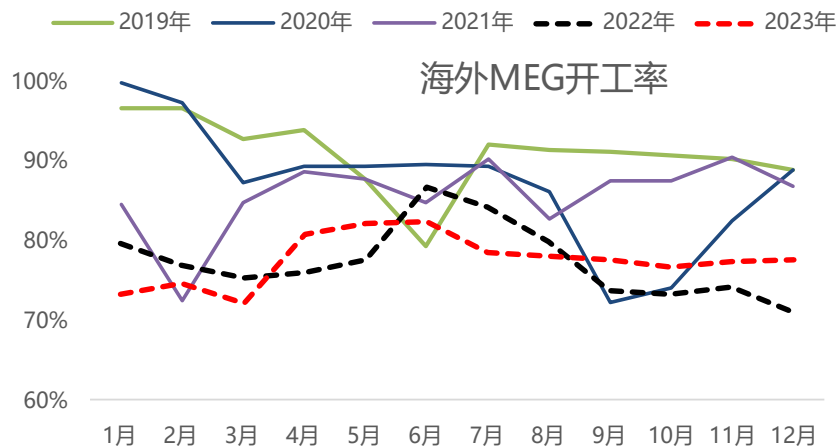
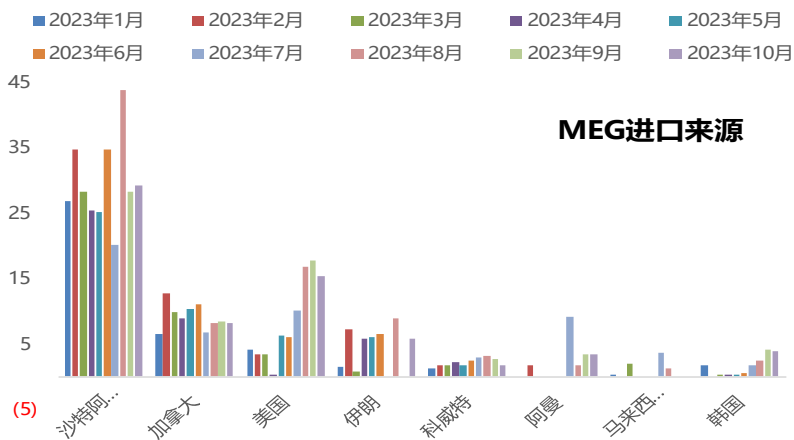
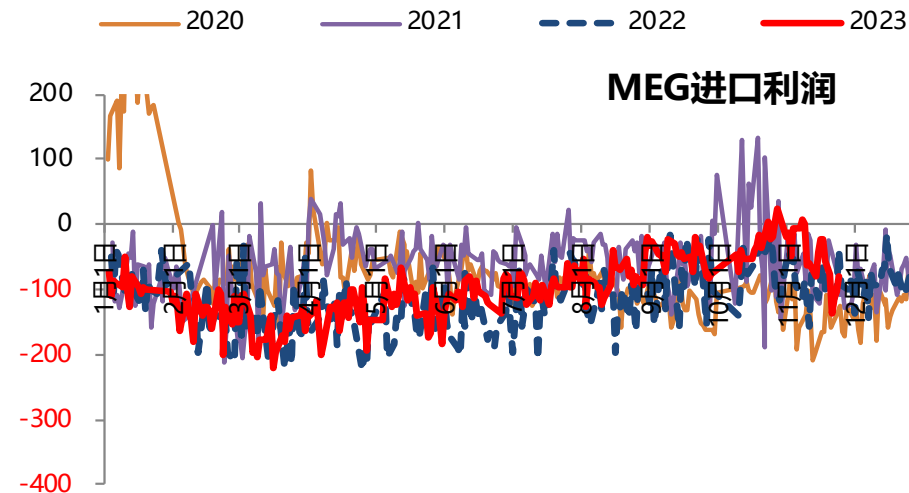
短期MEG负荷波动不大，目前乙二醇整体开工在62.5% (+0.9%) 其中煤制乙二醇开工在63.84% (-0.21%)。周内新装置榆能化学40万吨/年新装置顺利出料，并逐步提负，后期关注榆能化学负荷情况及中昆出料情况。

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）

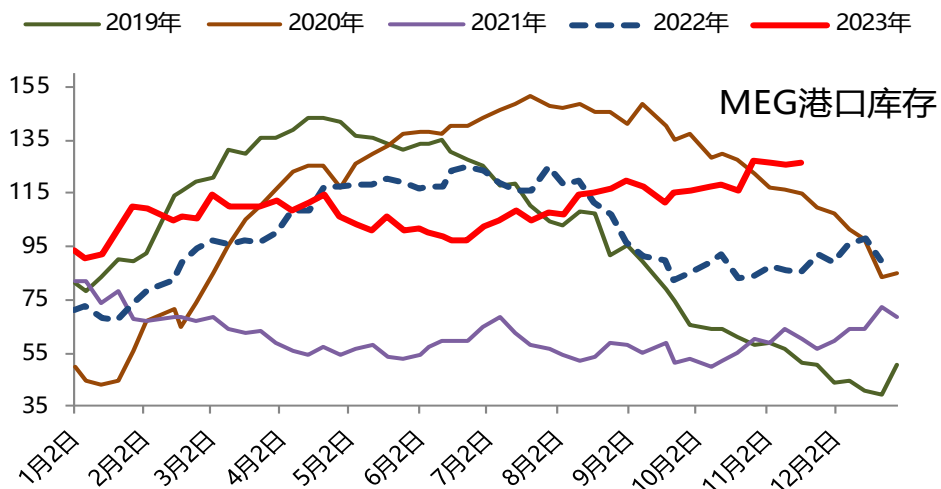


国内乙二醇进口利润（单位：元/吨）

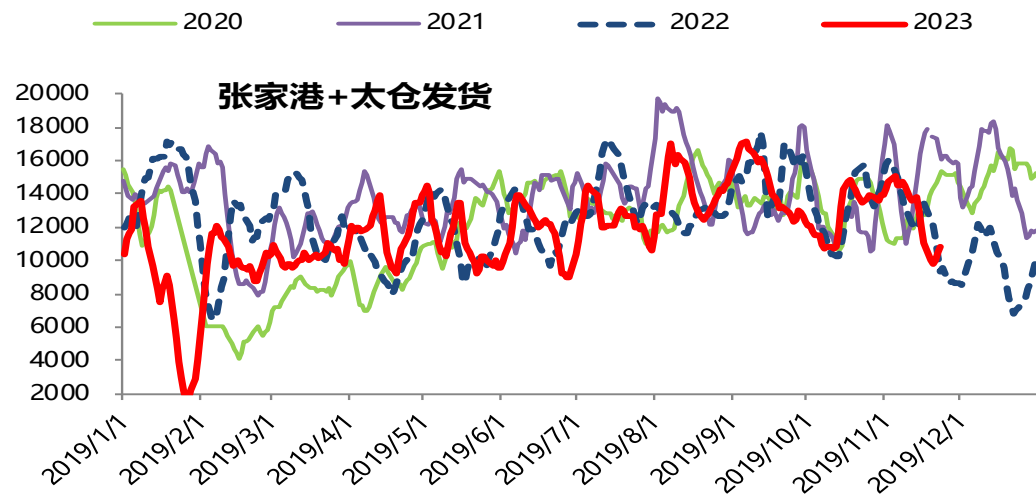


MEG港口库存环比小幅回升，虽近期到港量有所下降，周内受天气问题影响进船较慢

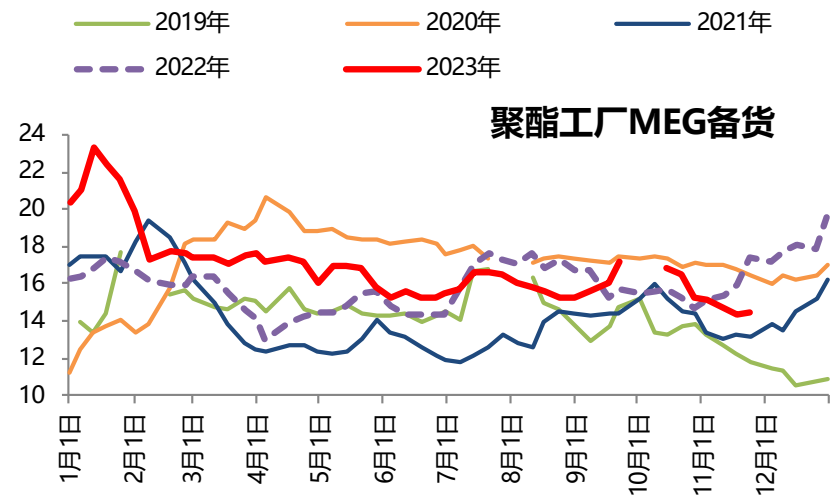
国内MEG港口库存情况（单位：万吨）



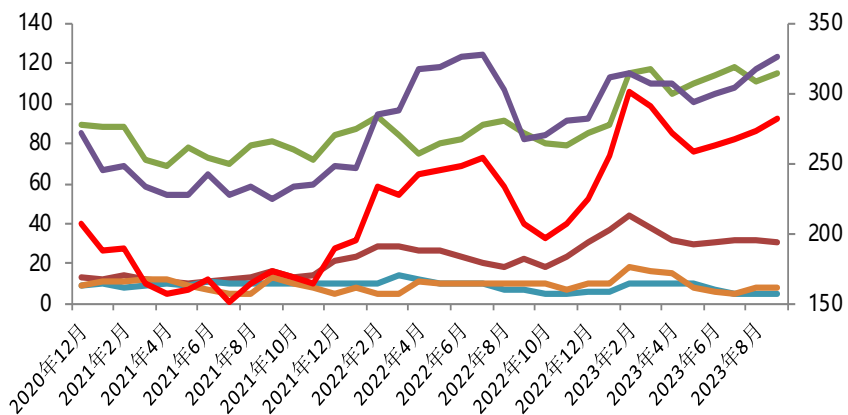
华东主流库区MEG发货量（单位：吨/天）



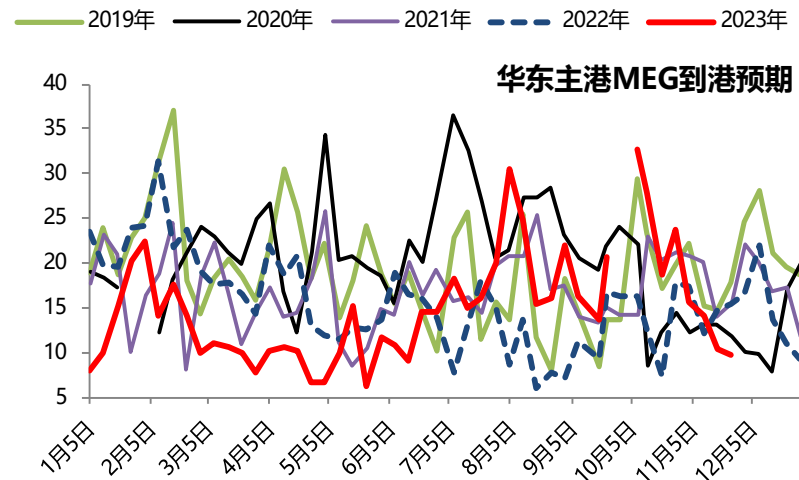
聚酯工厂MEG备货



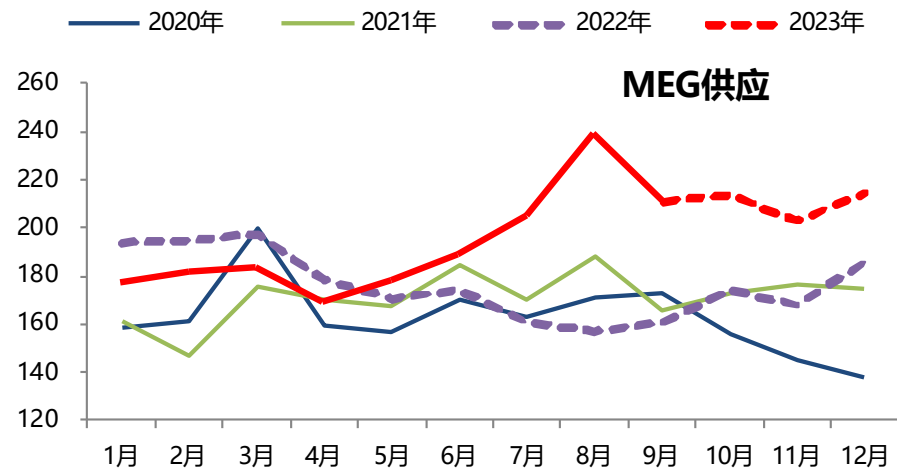
MEG工厂 聚酯工厂 港口库存 在途 其他 社会库存 (右轴)



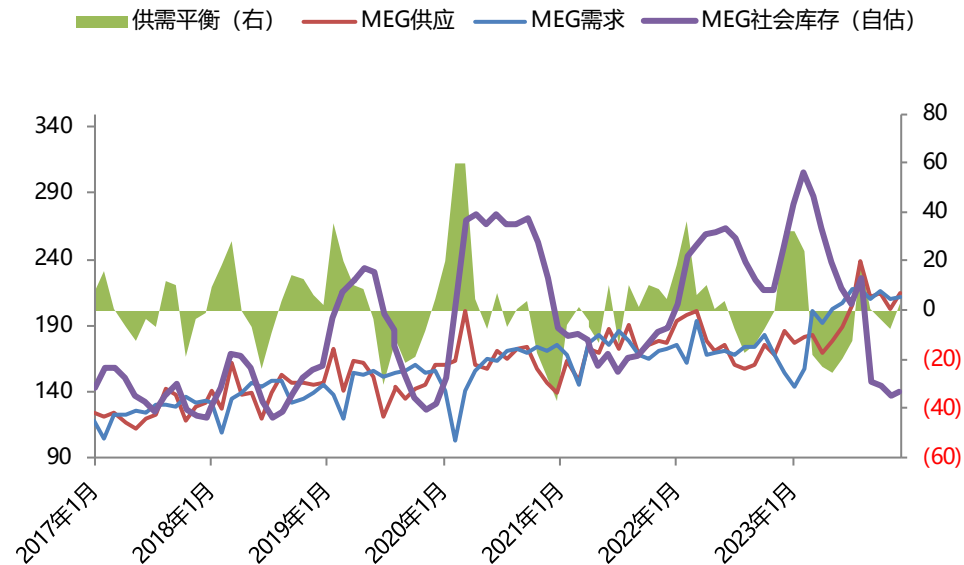
华东主港MEG到港预期



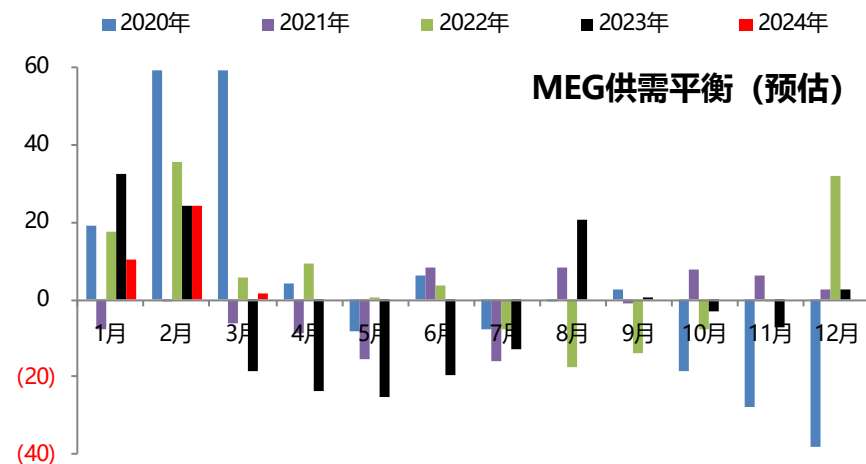
国内MEG月度供应（产量加进口）情况（单位：万吨）



国内MEG供需平衡情况（单位：万吨）

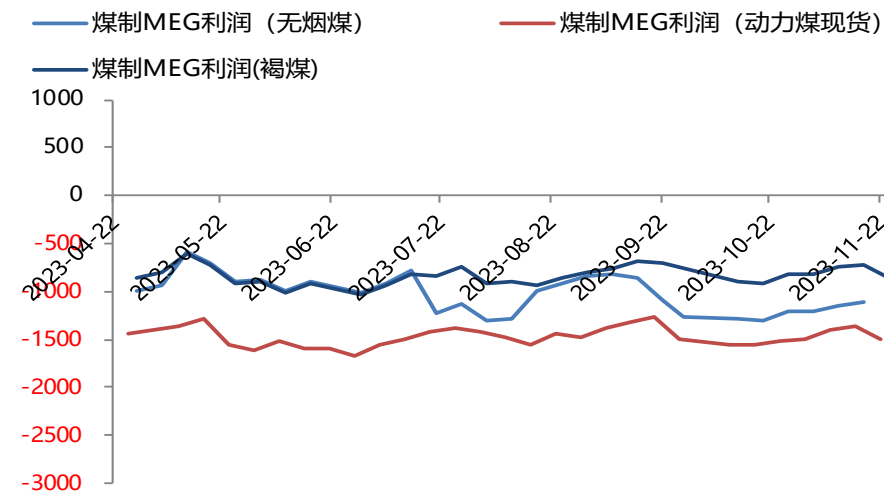
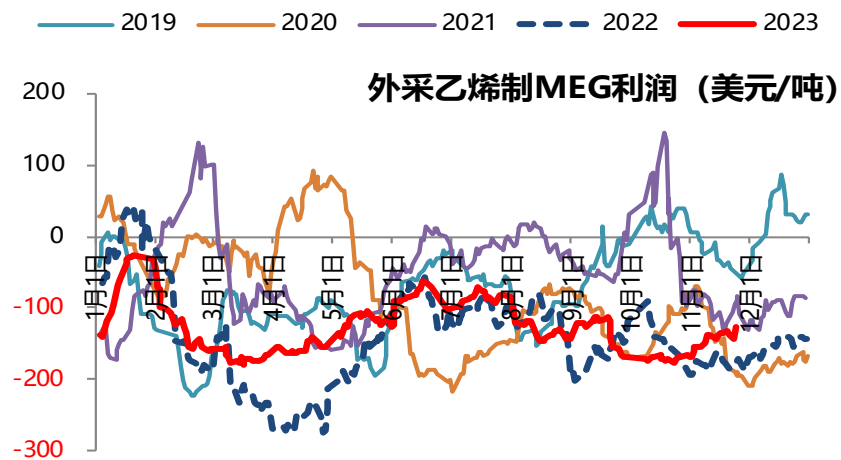
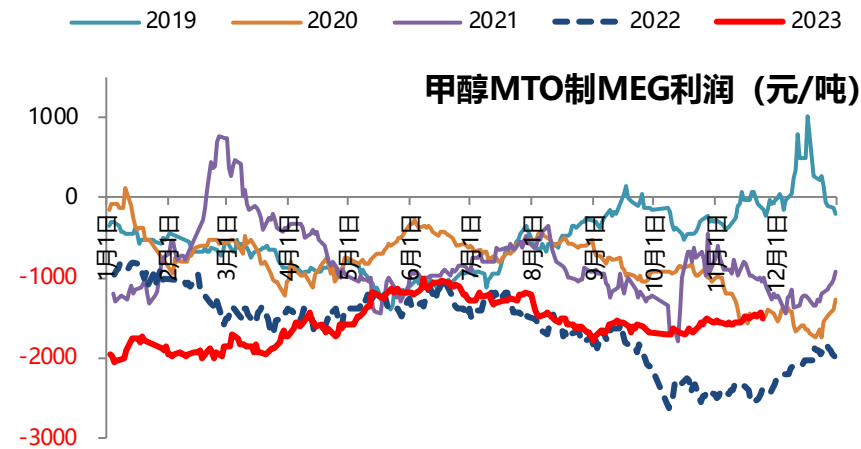
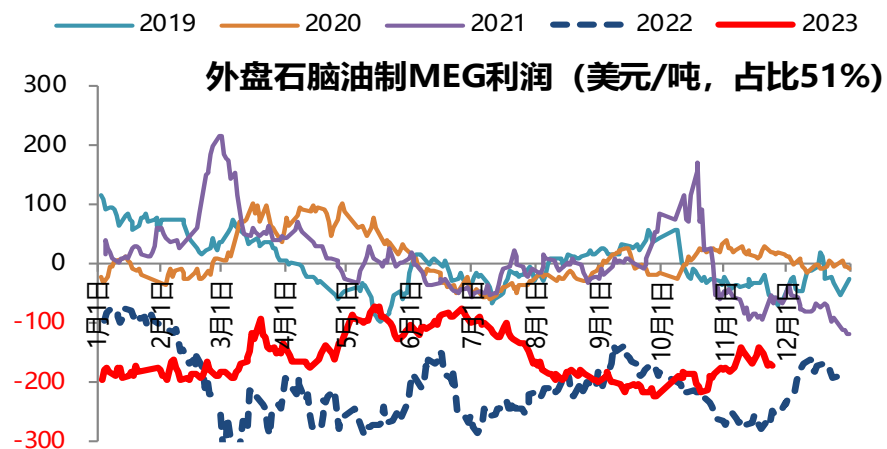


国内MEG供需平衡情况（单位：万吨）



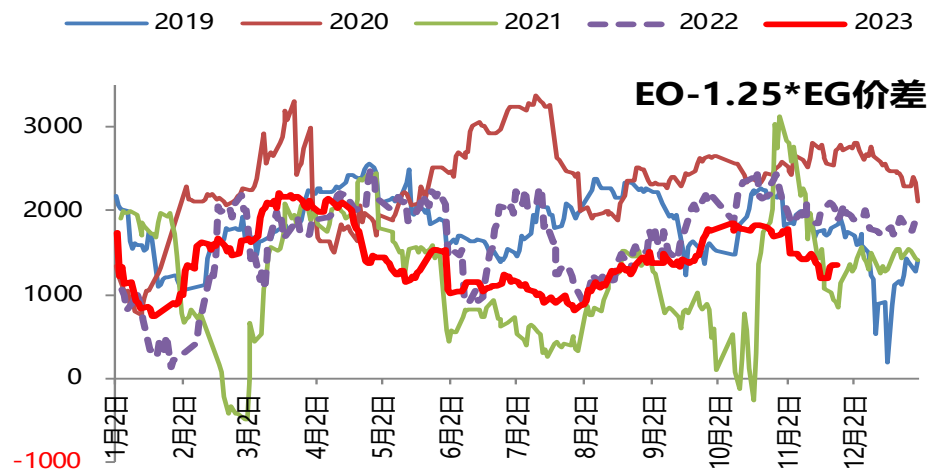
从MEG平衡表看，11月中上因EO走弱，三江MEG负荷提升，榆林化学轮检计划推迟至12月下旬，MEG供应较预期增加；但11月中下终端需求阶段性好转使聚酯负荷可以维持高位，预计11月MEG去库7万吨左右；12月榆能以及中昆新装置大概率可实现量产，叠加下游季节性转弱，MEG可能从去库预期转向累库。

近期MEG及原料价格均偏弱，油制MEG亏损略扩大

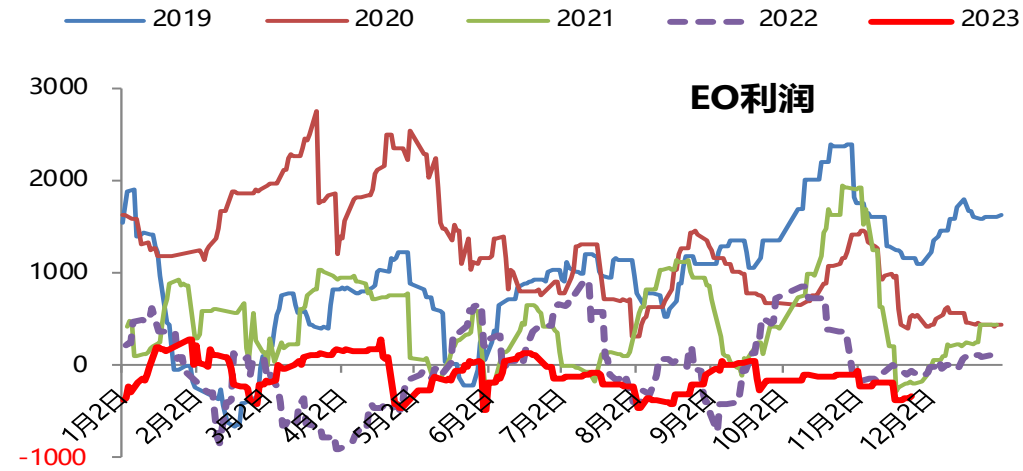


EO市场偏弱，EO和EG价差处于偏低水平；EO亏损扩大

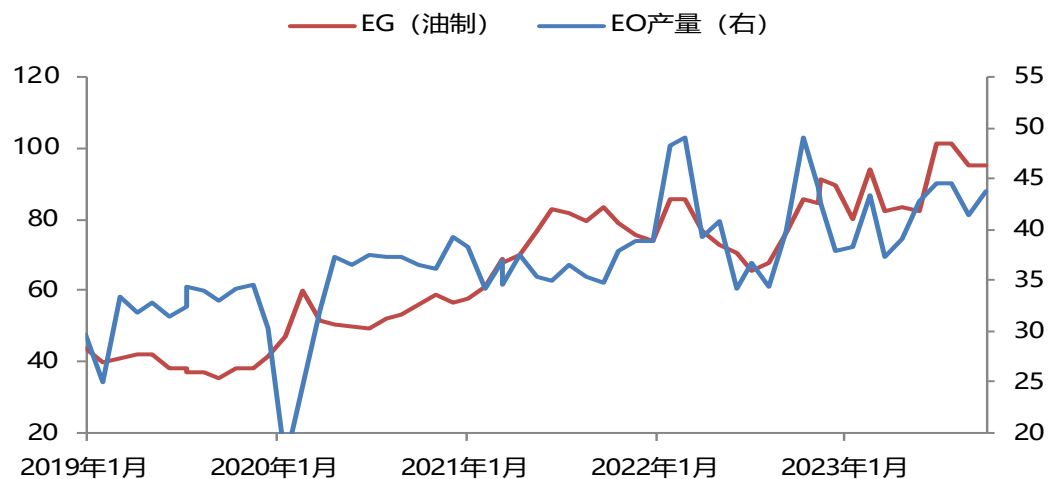
EO和EG价差情况（单位：元/吨）



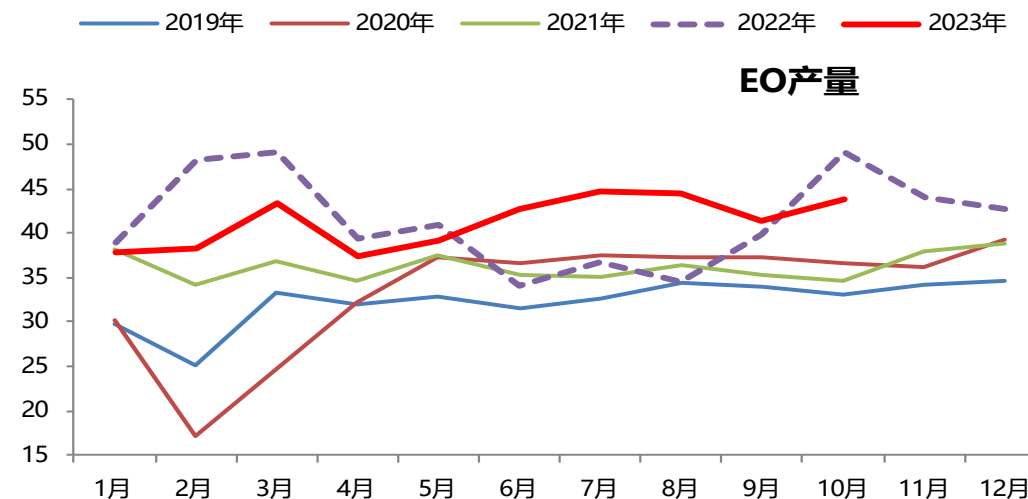
EO利润情况（单位：元/吨）



油制MEG和EO产量对比情况（单位：万吨）



EO产量情况（单位：万吨）



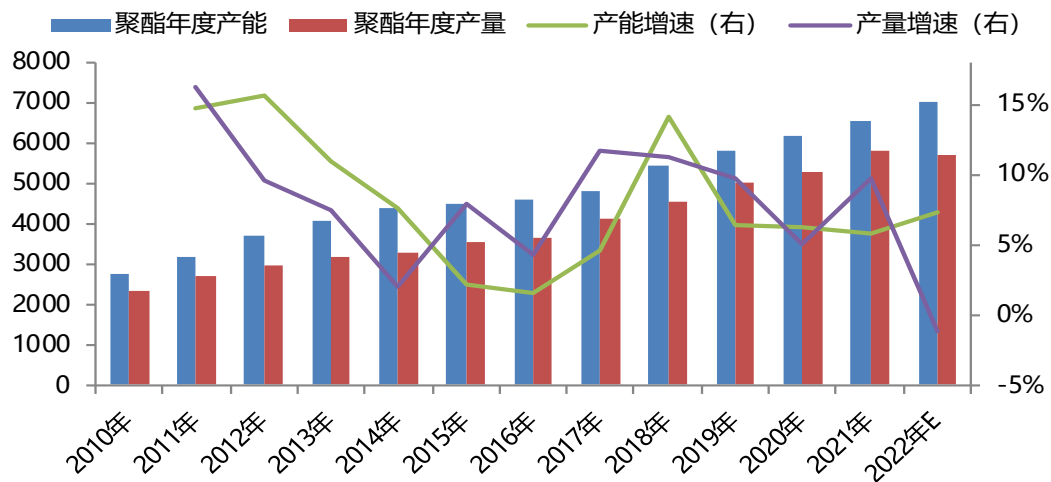
- 供应：短期MEG负荷波动不大，目前乙二醇整体开工在62.5% (+0.9%) 其中煤制乙二醇开工在63.84% (-0.21%)。周内新装置榆能化学40万吨/年新装置顺利出料，并逐步提负；
- 库存：虽近期到港量有所下降，周内受天气问题影响，进船较慢，MEG港口库存环比小幅回升，且绝对库存偏高；
- 利润：近期MEG及原料价格均偏弱，油制MEG亏损略扩大；
- 基差：港口高库存下，MEG基差和月差偏弱运行；
- **供需平衡情况**：11月中上因EO走弱，三江MEG负荷提升，榆林化学轮检计划推迟至12月下旬，MEG供应较预期增加；但11月中下终端需求阶段性好转使聚酯负荷可以维持高位，预计11月MEG去库7万吨左右；12月榆能以及中昆新装置大概率可实现量产，叠加下游季节性转弱，MEG可能从去库预期转向累库。



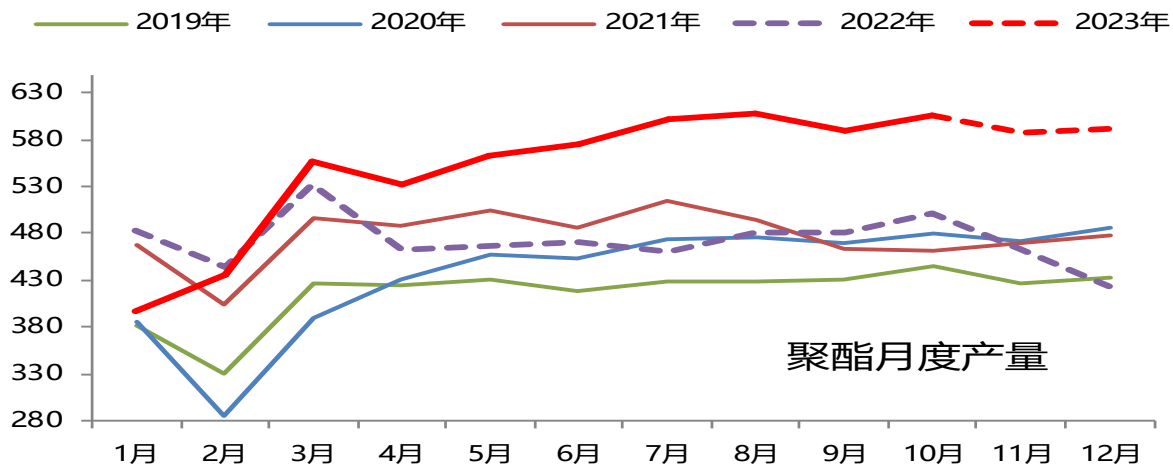
四、聚酯---终端需求超预期好转，聚酯及终端负荷拐点后移

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）



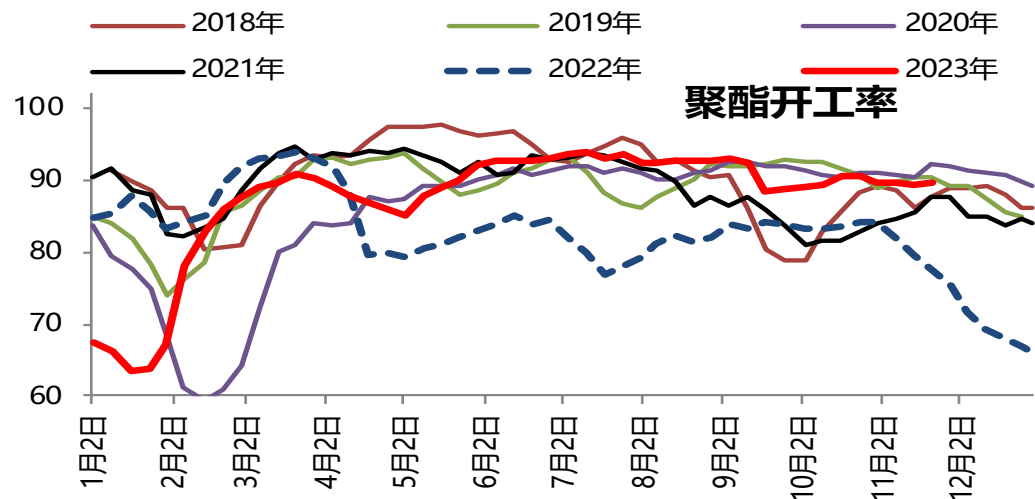
2023年国内聚酯新增产能统计（单位：万吨）

| 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 |
| 2023年总计 | 924 | | | |

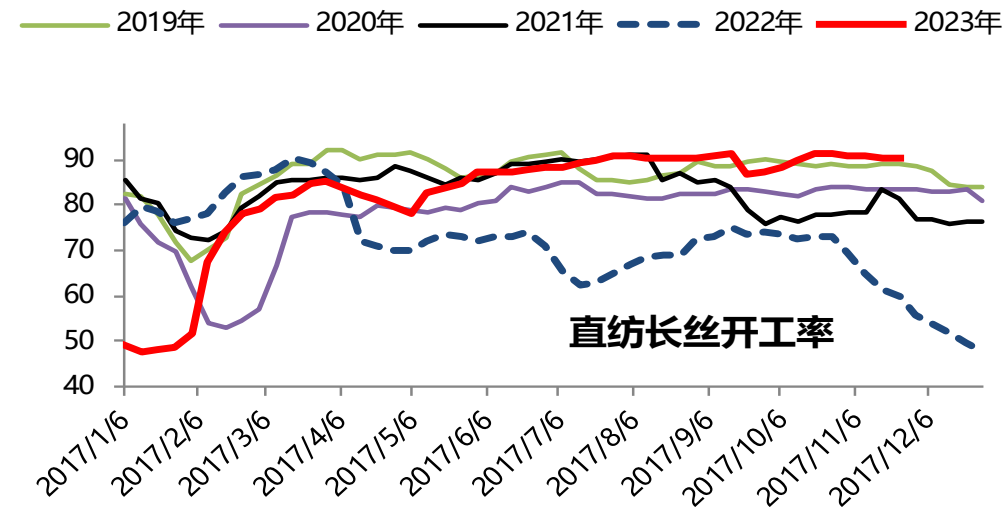
- 2023年11月开始聚酯产能为7981万吨，截至10月新增产能924万吨；
- 2023年1-10月国内聚酯产量5464万吨，同比增加14.3%。

聚酯负荷窄幅波动，需求拐点后移

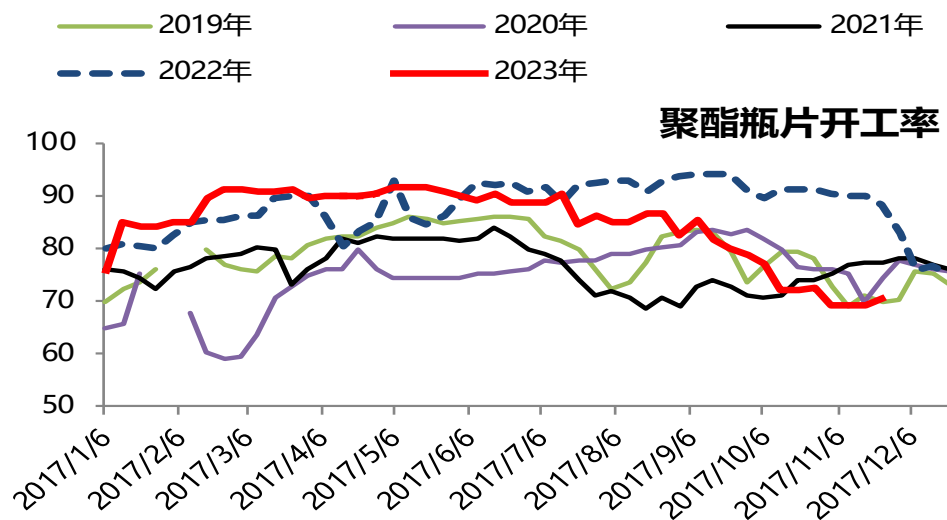
聚酯开工率情况（单位：%）



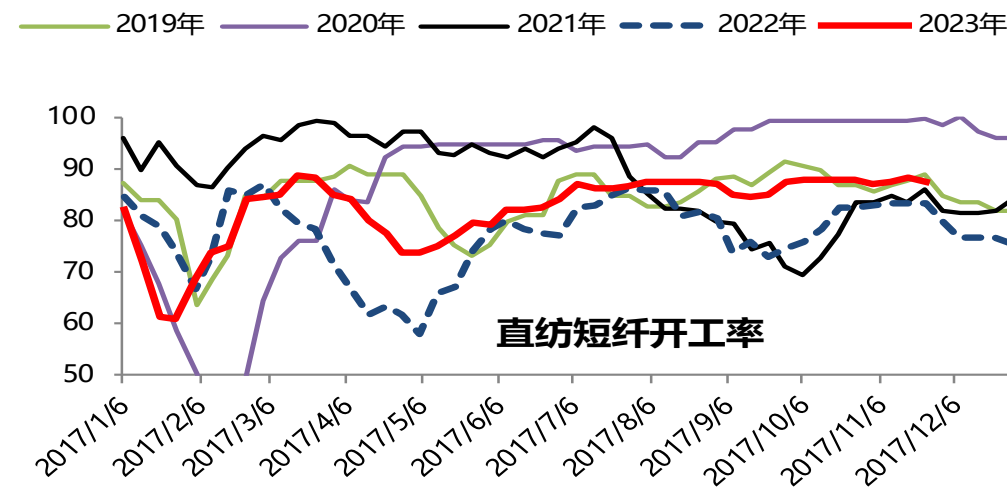
直纺长丝开工率情况（单位：%）



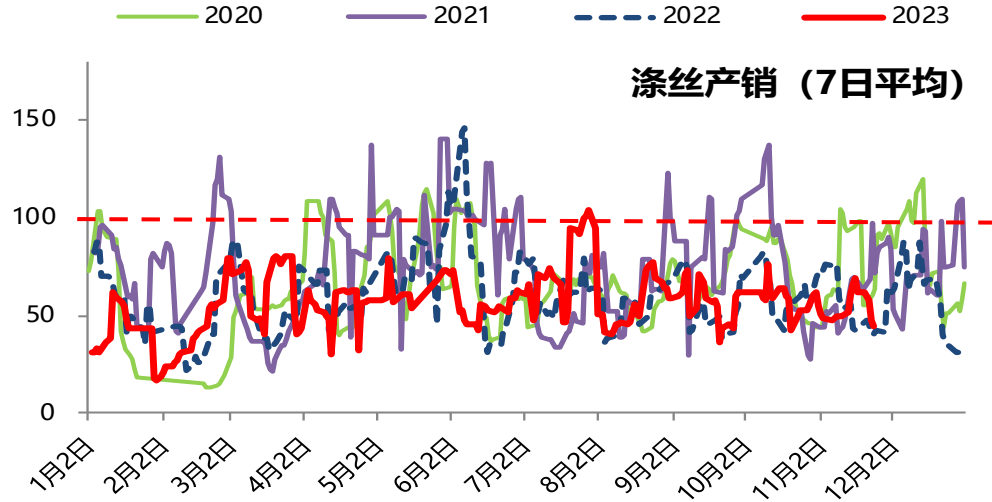
聚酯瓶片开工率情况（单位：%）



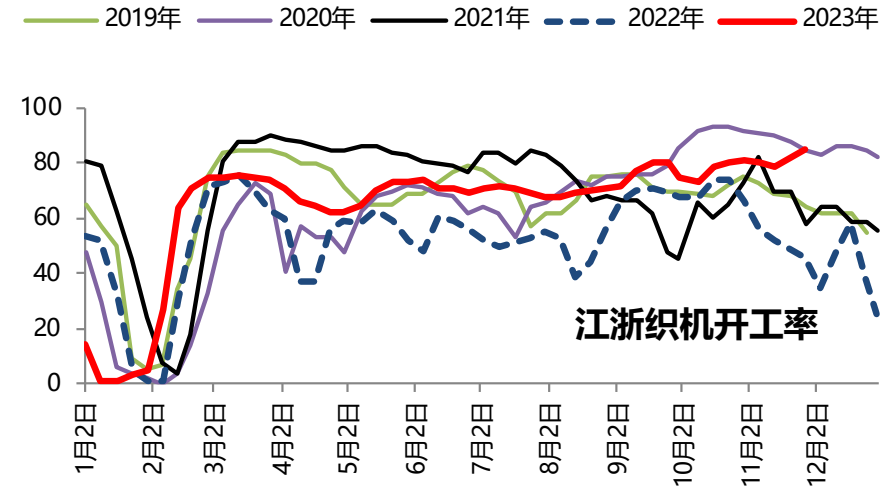
直纺短纤开工率情况（单位：%）



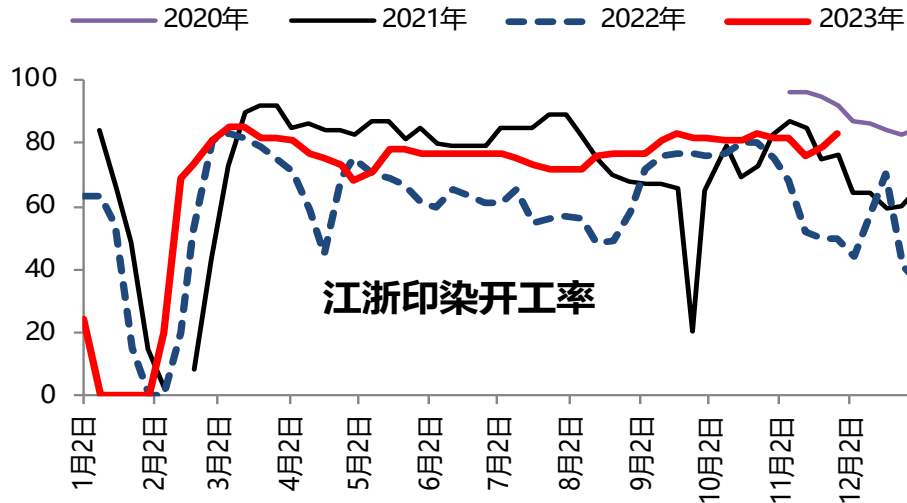
江浙涤丝产销情况（单位：%）



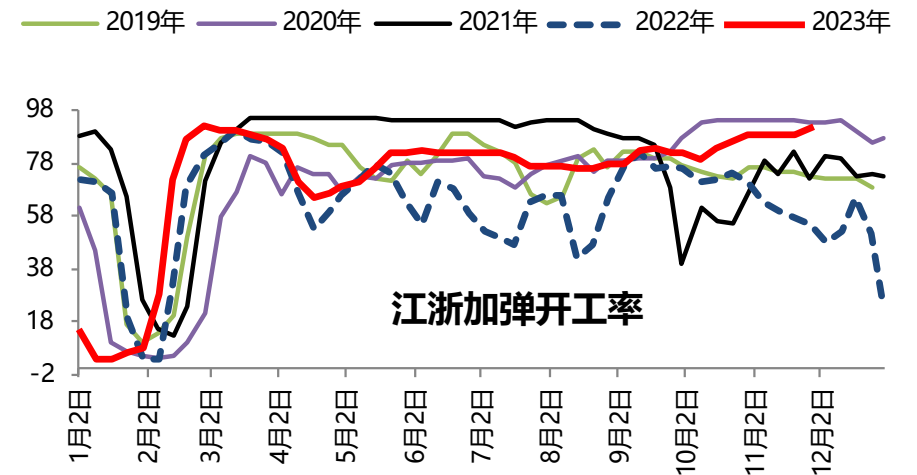
江浙织机开工率情况（单位：%）



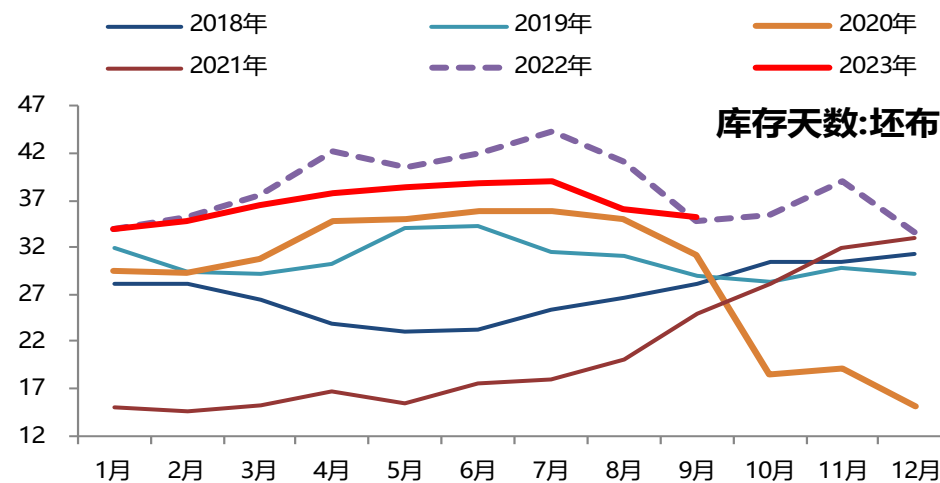
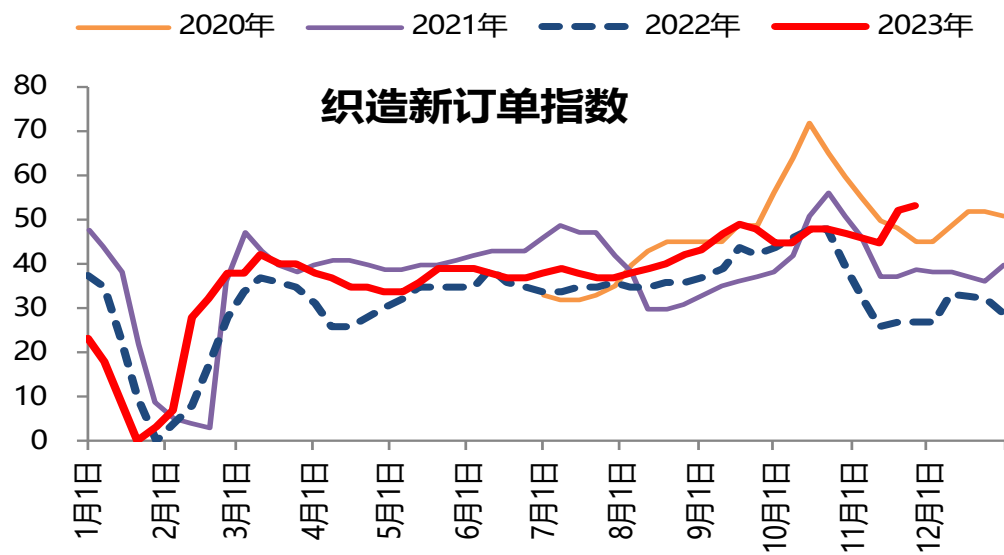
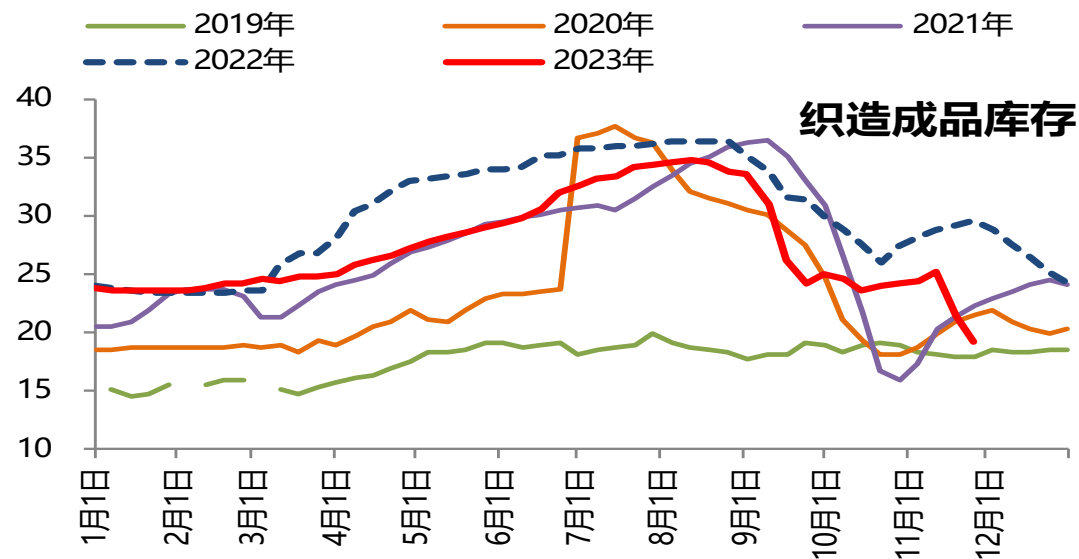
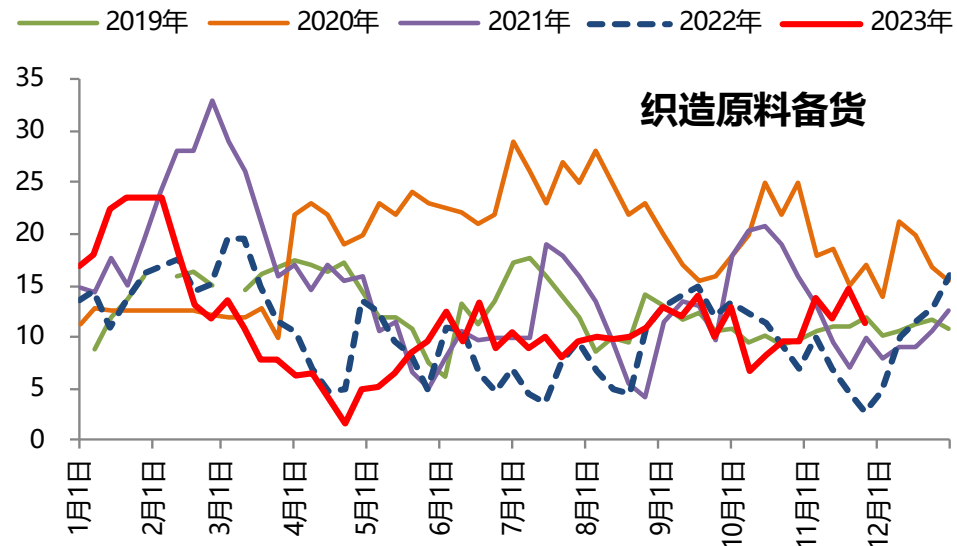
江浙印染开工率情况（单位：%）



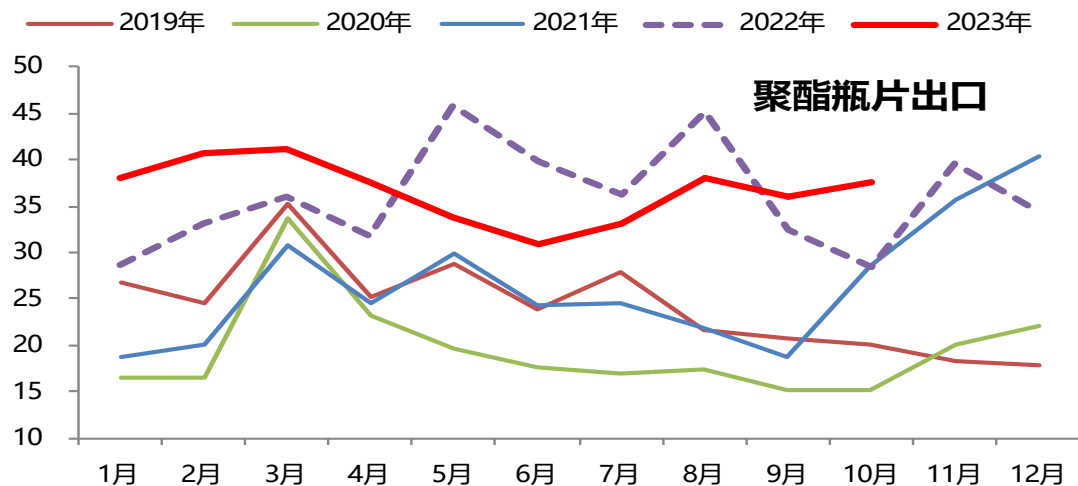
江浙加弹机开工率情况（单位：%）



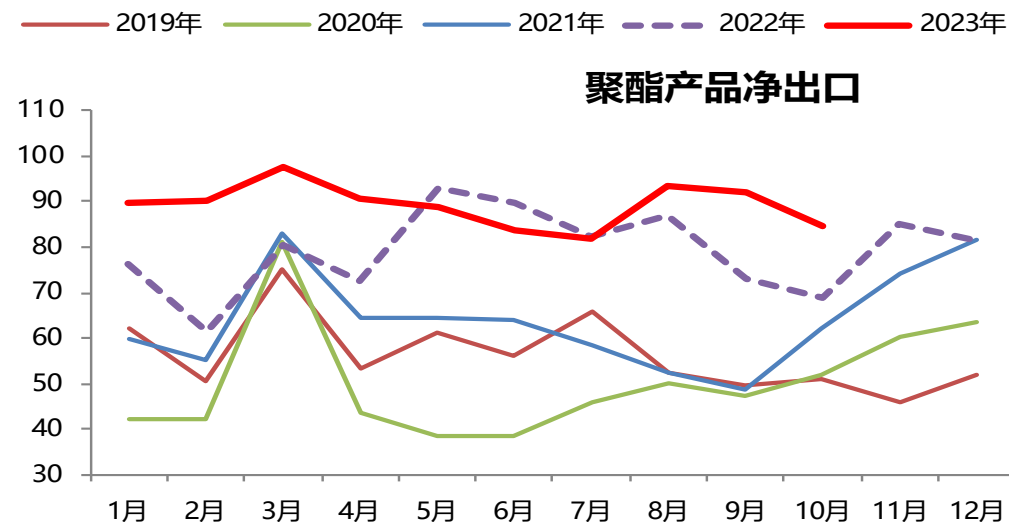
部分冬季订单销量持续且部分外单有所跟进，坯布库存快速下降



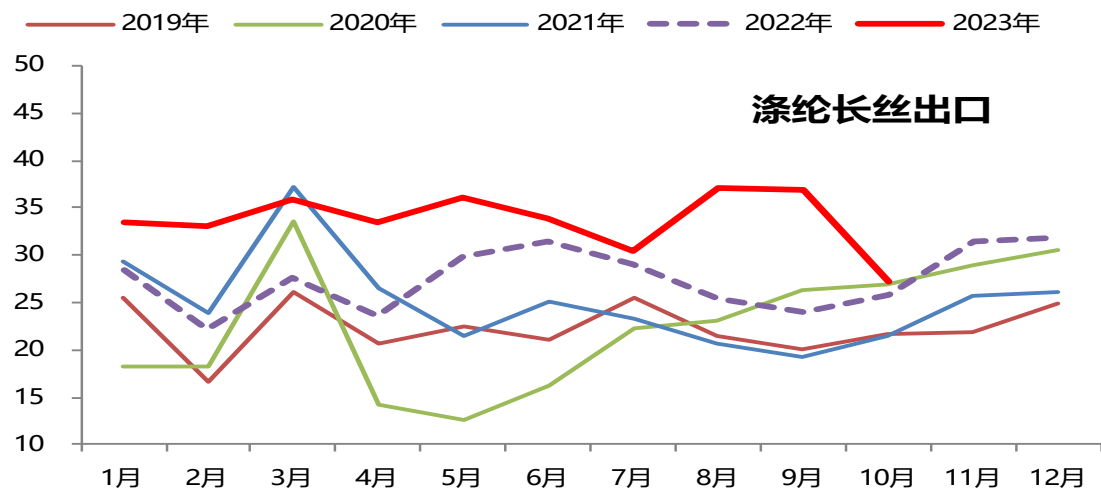
聚酯瓶片月度出口数据（单位：万吨）



聚酯产品月度净出口情况（单位：万吨）

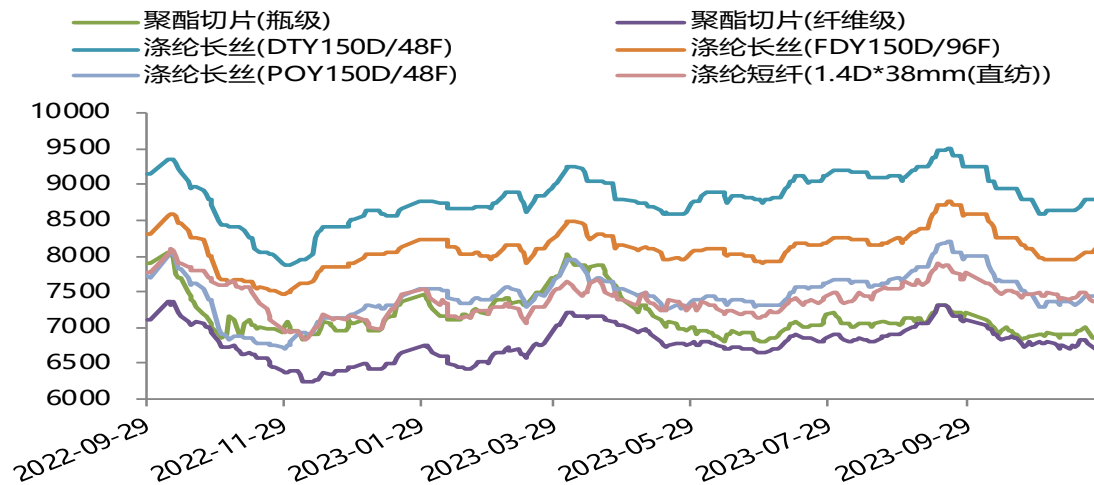


涤纶长丝月度出口数据（单位：万吨）

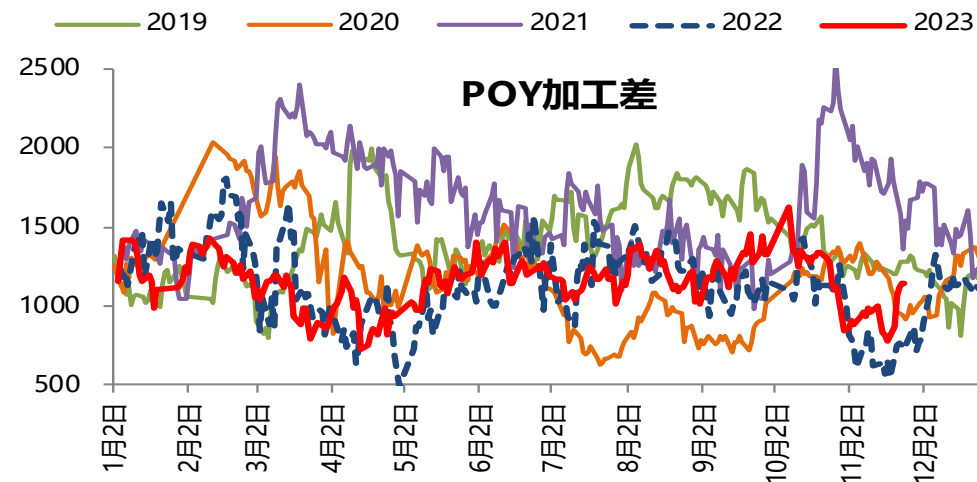
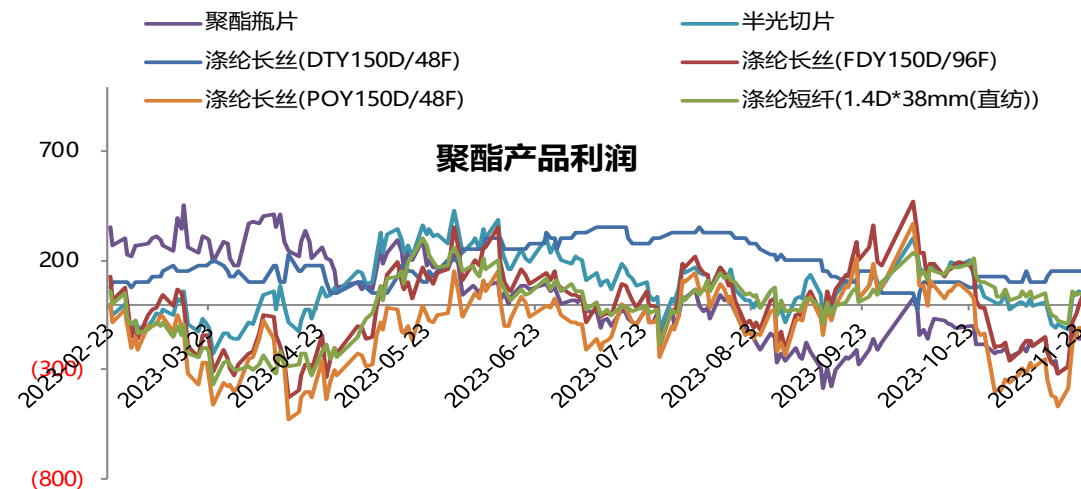


- 2023年1-10月聚酯产品净出口892.6万吨（占同期聚酯产量的16.3%），同比增长13.7%；
- 2023年1-10月聚酯瓶片出口366.9万吨，同比略增2.7%；
- 2023年1-10月长丝出口337.9万吨，同比增长26.3%。

聚酯产品价格走势（单位：元/吨）



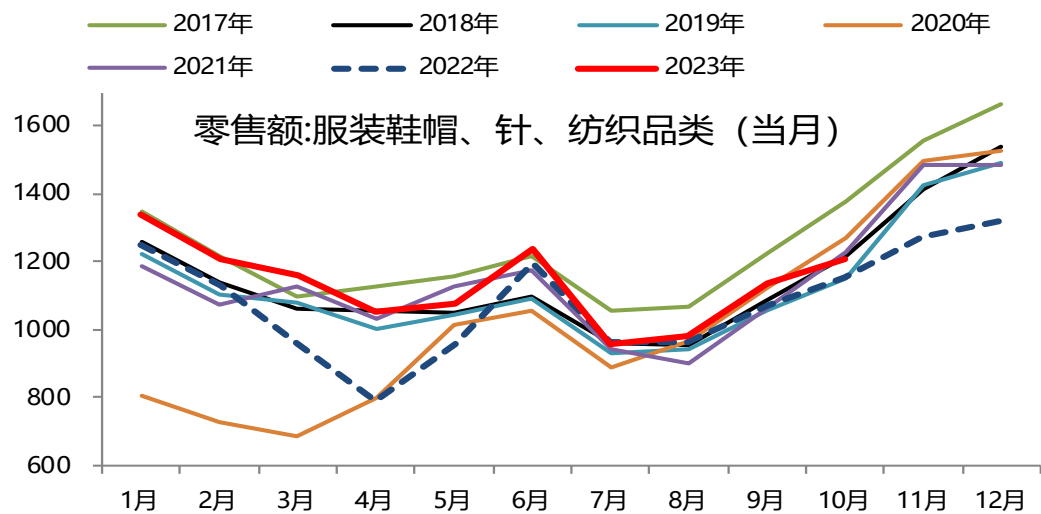
聚酯产品利润情况（单位：元/吨）



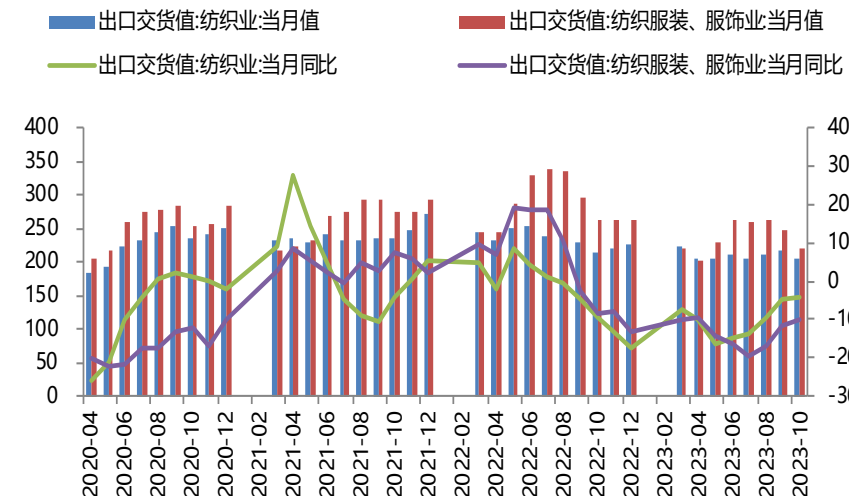
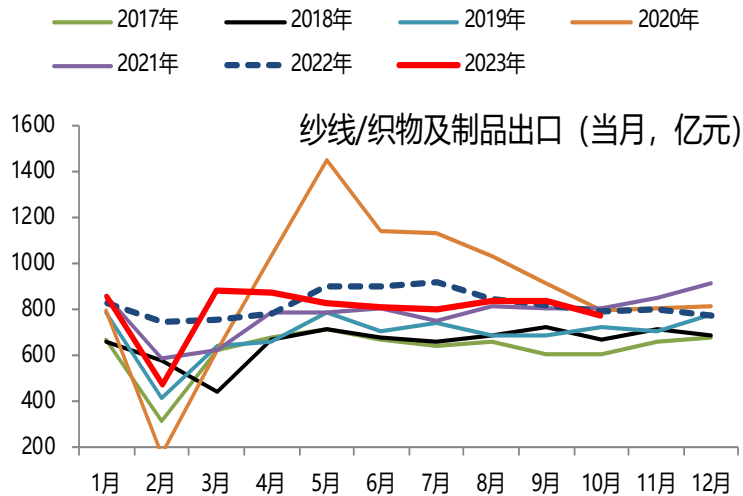
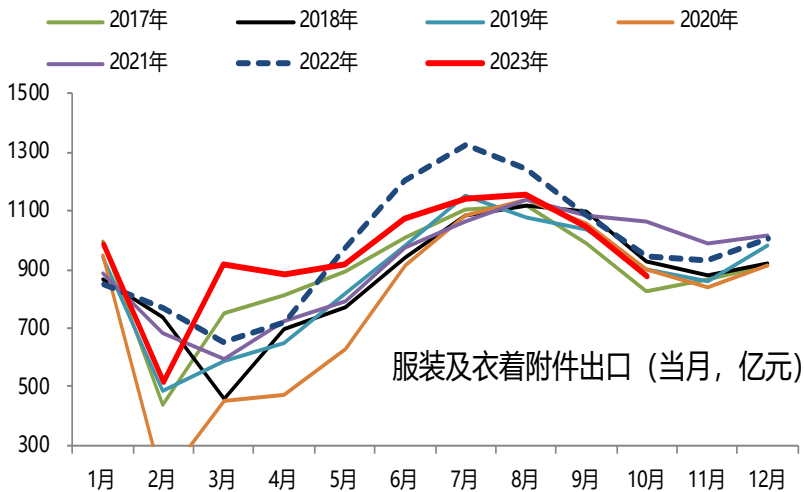
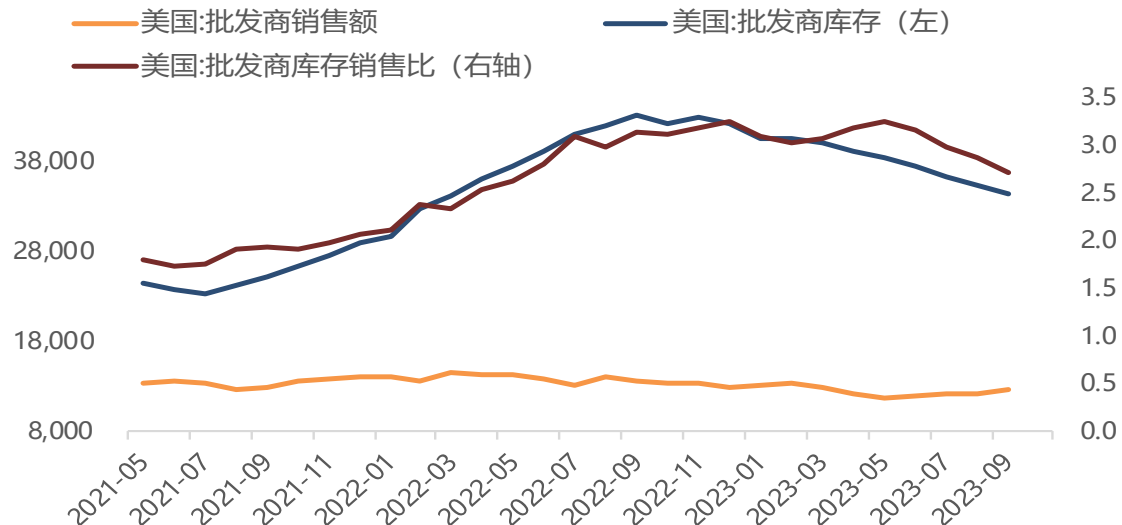
- 聚合成本端下降，而涤丝价格反而抬升，涤丝前纺现金流修复明显。
- 后市来看，终端订单阶段性超预期运行，加弹、织造、印染开机率也将维持高位运行。短期涤丝刚需依旧会有较好支撑，冬季面料相关产品的涤丝规格。绝对价格上，月末工厂若想有较好走货，或有小幅优惠，但幅度不会太大。放量后价格会直接拉高。阶段性供需上来看，涤丝价格震荡略偏强，效益进一步修复运行。

10月终端纺织服装内需增速环比放缓；出口持续偏弱

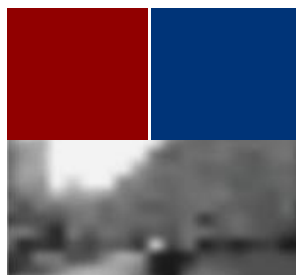
纺织服装产品零售额情况（单位：亿元，%）



美国服装及服装面料批发商相关数据（百万美元）



- 供应：聚酯负荷小幅提升至89.8% (+0.4%) ；
- 库存：近期终端开机率继续提升，涤丝刚需消化较好，局部订单跟进下锁原料补货。另外，出口也尚可，对涤丝工厂库存和销售形成利好。涤丝工厂库存整体小幅回升，江浙涤丝工厂POY、FDY、DTY权益库存分别在16.2 (+1.2) 、 15.6 (+0.6) 、 24.8 (-0.7) 天；
- 聚酯利润：聚酯产品现金流修复，因原料价格偏强叠加聚酯供需边际好转；
- 终端需求：上周江浙终端开工率继续抬升的同时效益改善，加弹、织造、印染负荷分别为91% (+2%) 、 85% (+3%) 、 83% (+4%) 。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---供需偏弱叠加原料支撑偏弱， 价格偏弱震荡

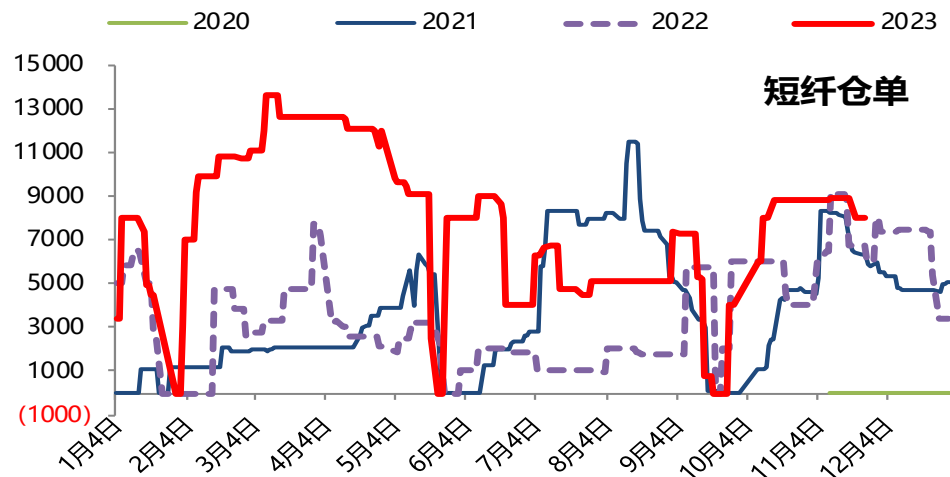
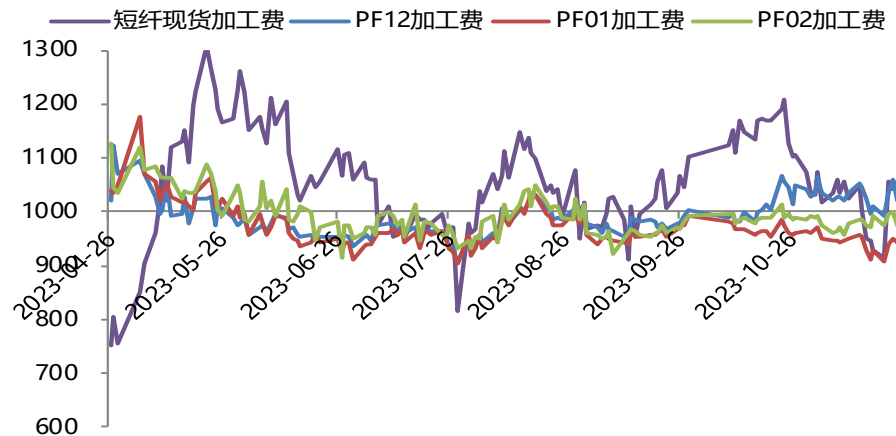
短纤行情回顾

分 PF.CZC[CZCE短纤] 2023/11/27 收 7266 幅 -0.44%(-32) 开 7302 高 7302 低 7250 结 0 仓 39.05万 量 5.33万 增 +2499 振 0.71%

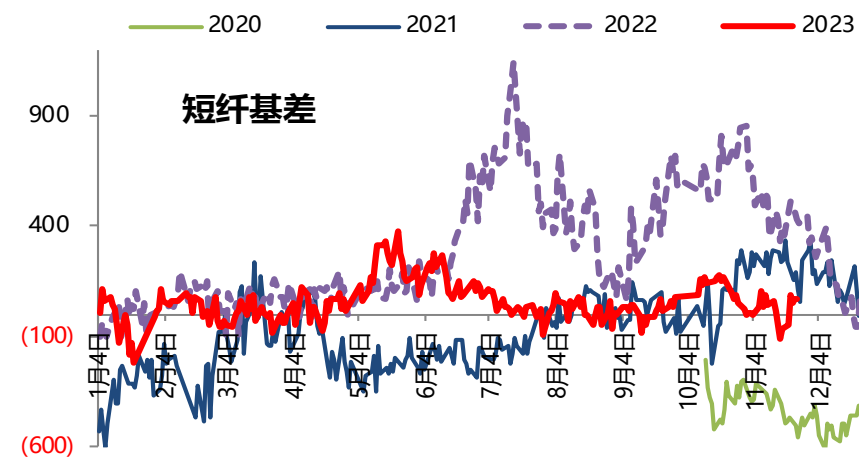
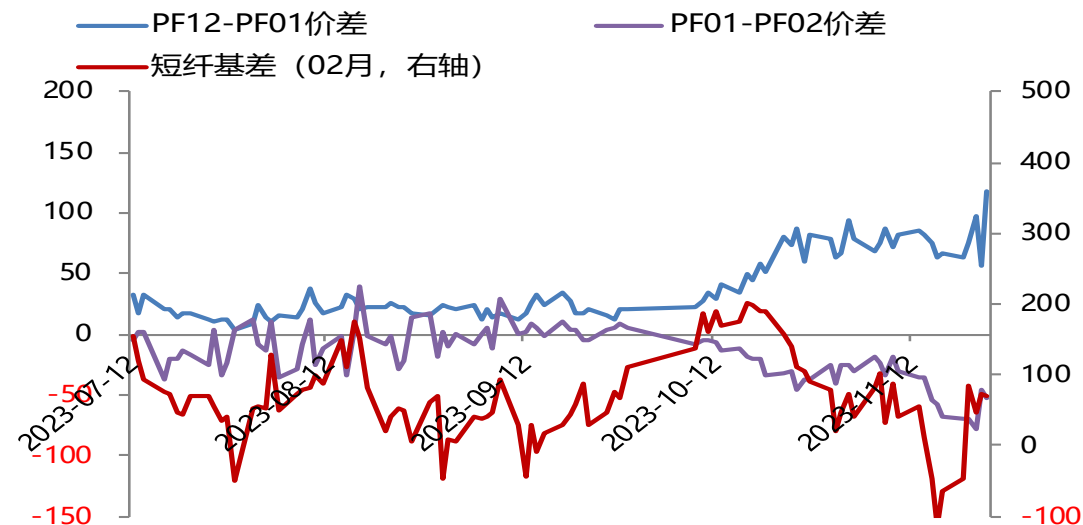


□ 上周直纺涤短跟随成本下跌调整，加工差扩大至1000附近。因部分资金撤离，聚酯原料下跌，直纺涤短期货跟随下跌300-400元/吨。期现及贸易商低价走货，工厂产销清淡，重心跟随走低。现货方面因跌幅不及原料，加工差扩大至1000元/吨附近。直纺涤短基差区间震荡，新拓货源01-40~-70元/吨，中磊货源01+30~+50元/吨，三房巷货源01+10~+60元/吨。因点价较多，一口价低价走货也增加。

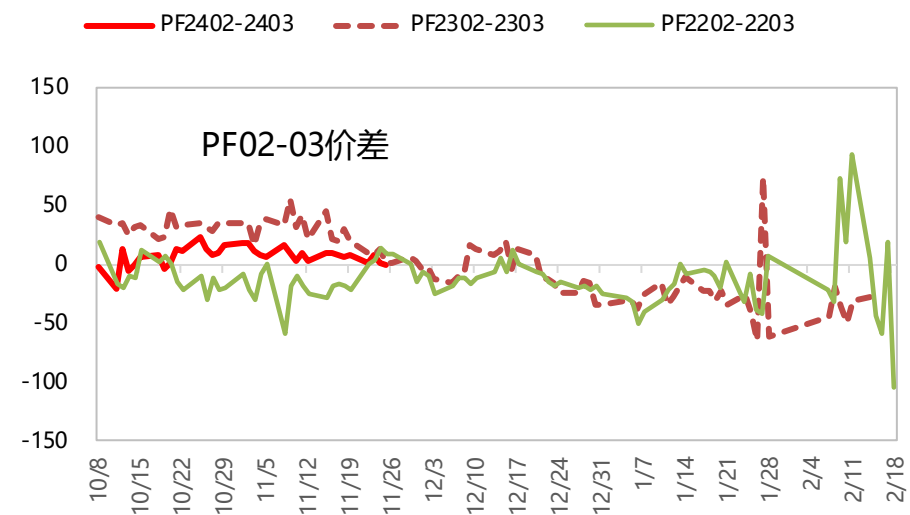
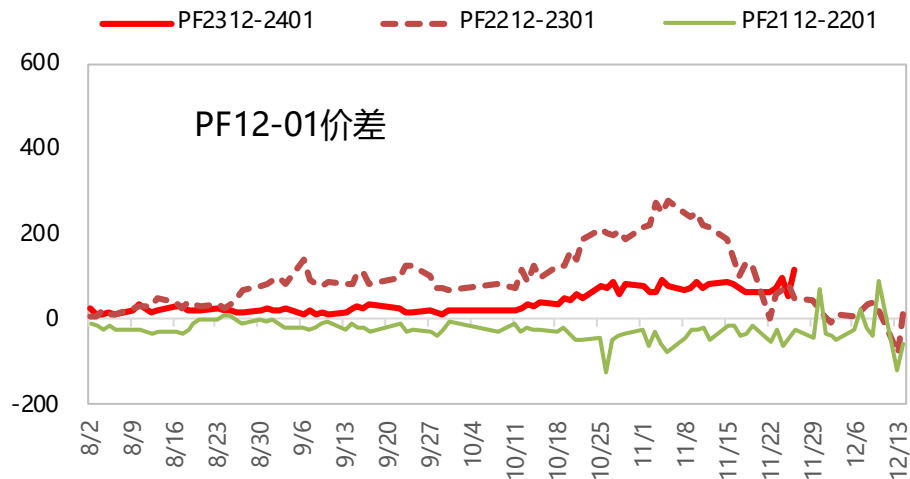
短纤加工差情况（元/吨）



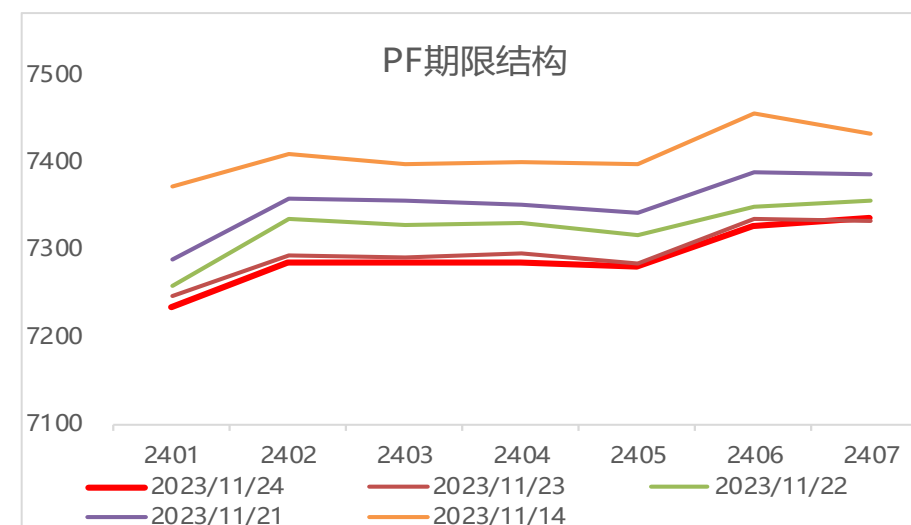
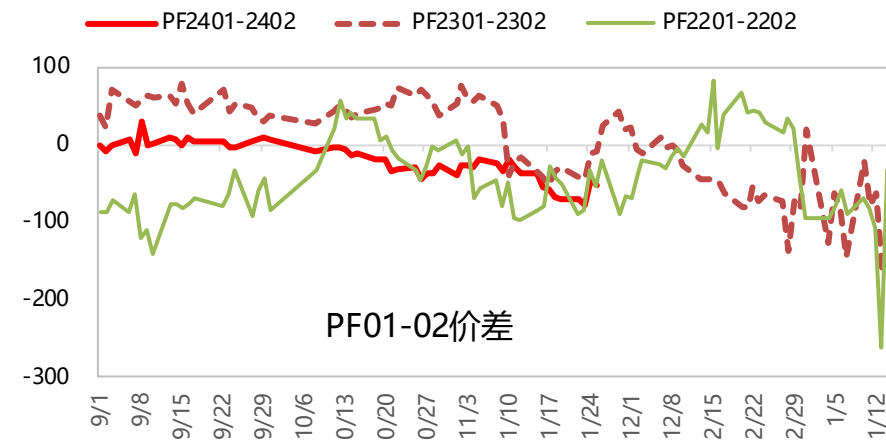
短纤基差及月差情况（元/吨）



短纤月差走势（元/吨）

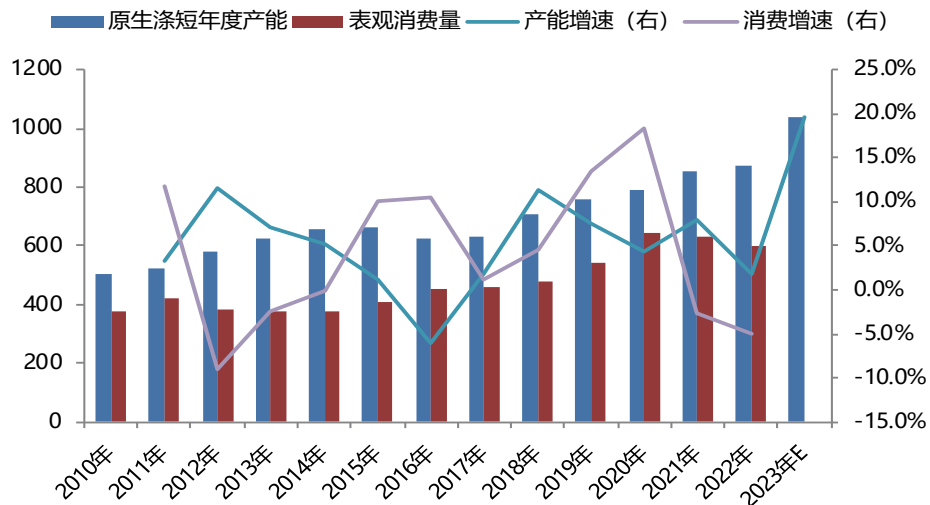


短纤月差走势（元/吨）



国内短纤供需 (1-10月涤短产量610.3万吨, 同比增加8.9%; 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)



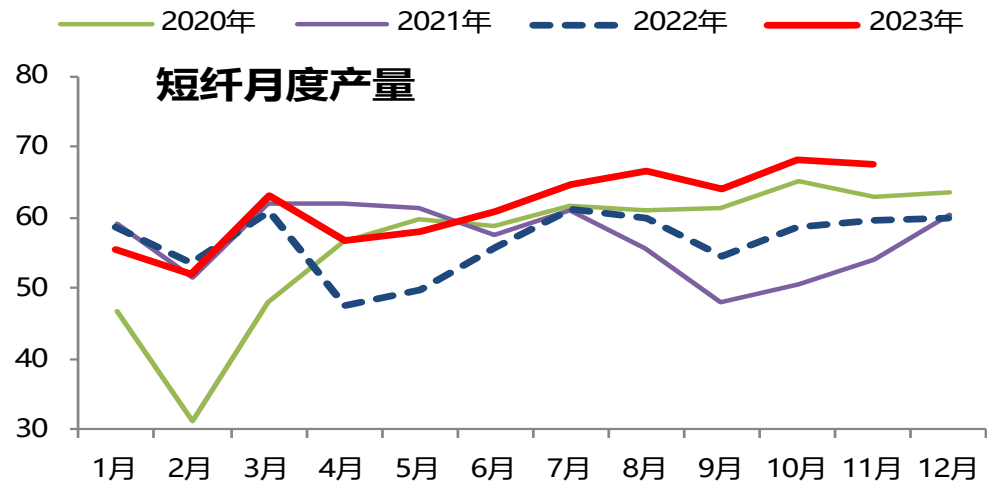
涤纶短纤出口情况 (单位: 万吨)



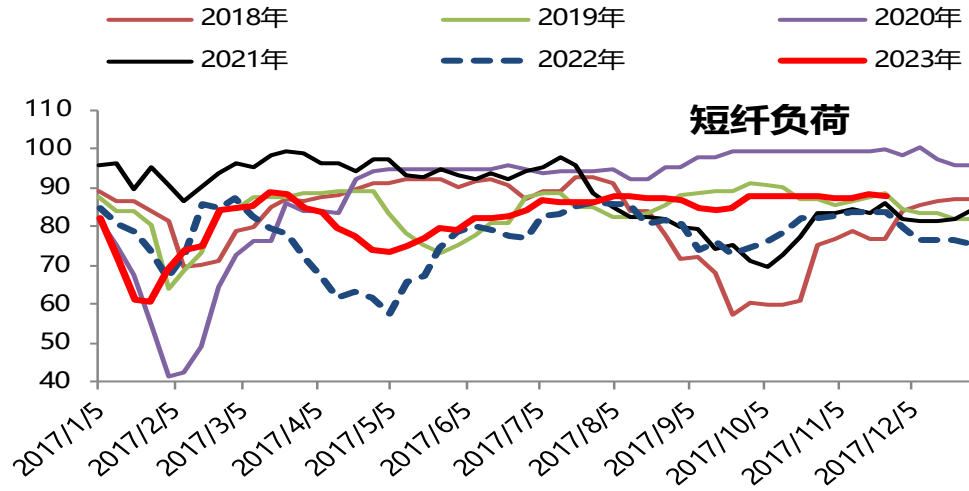
2022-2023年短纤新增产能情况

| 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 | | |

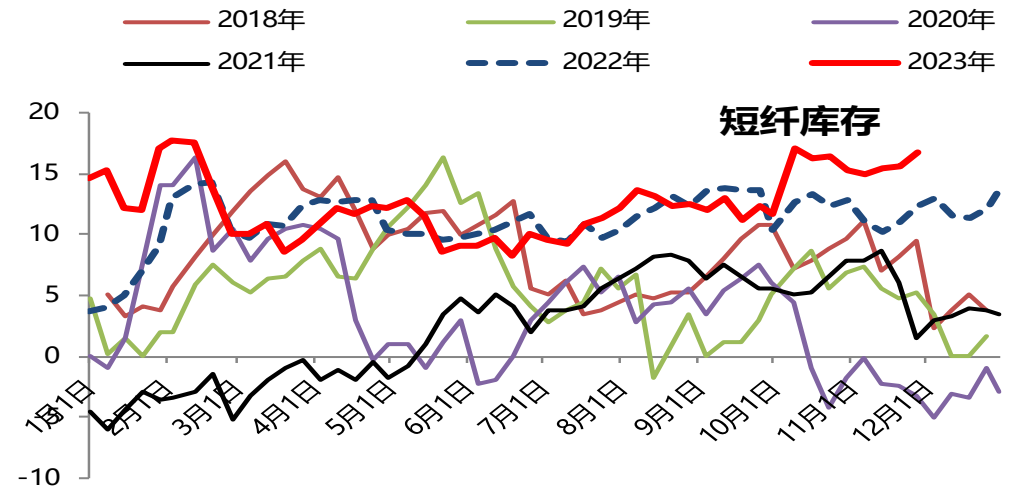
涤纶短纤月度产量 (单位: 万吨)



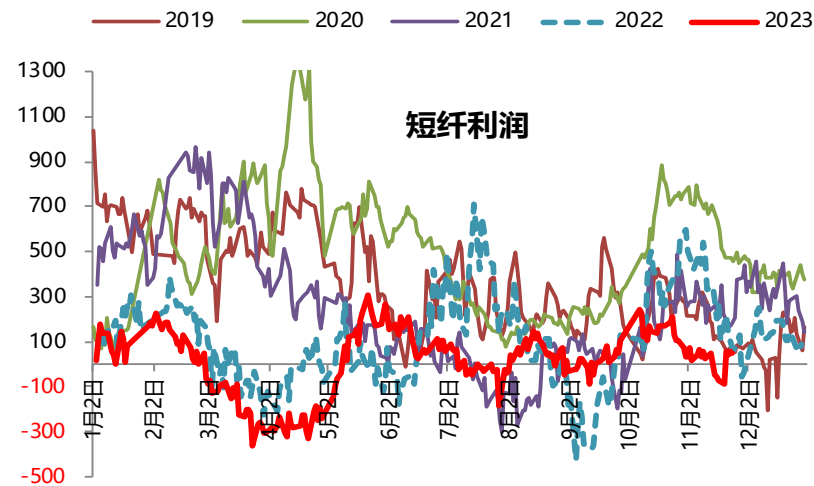
短纤负荷 (单位: %)



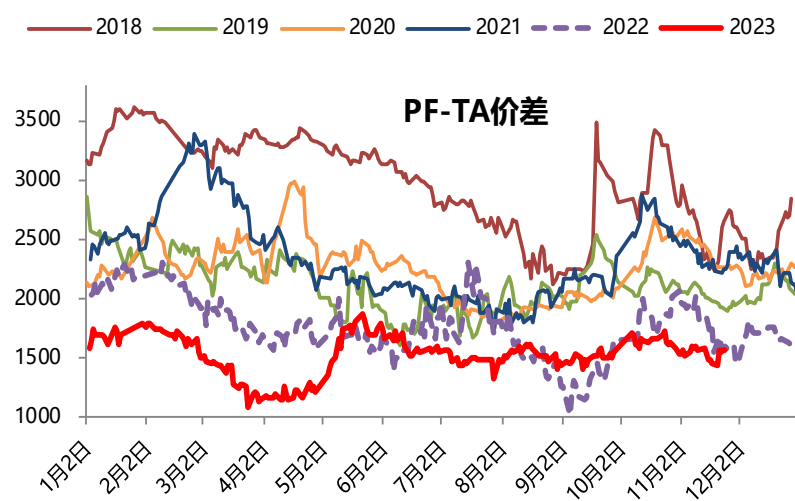
短纤工厂库存 (单位: 天)



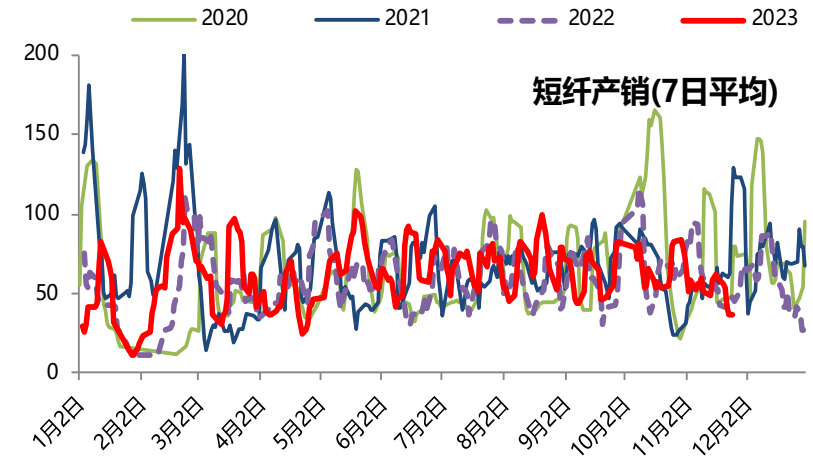
短纤利润



PF-TA价差

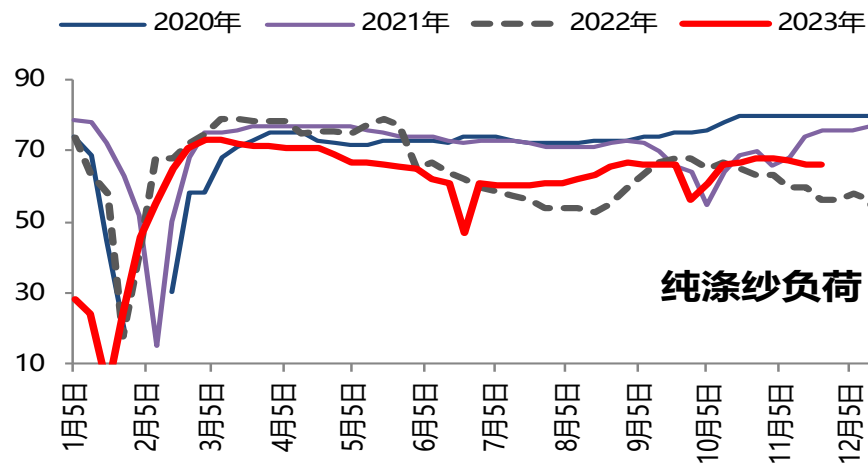


短纤产销(7日平均)

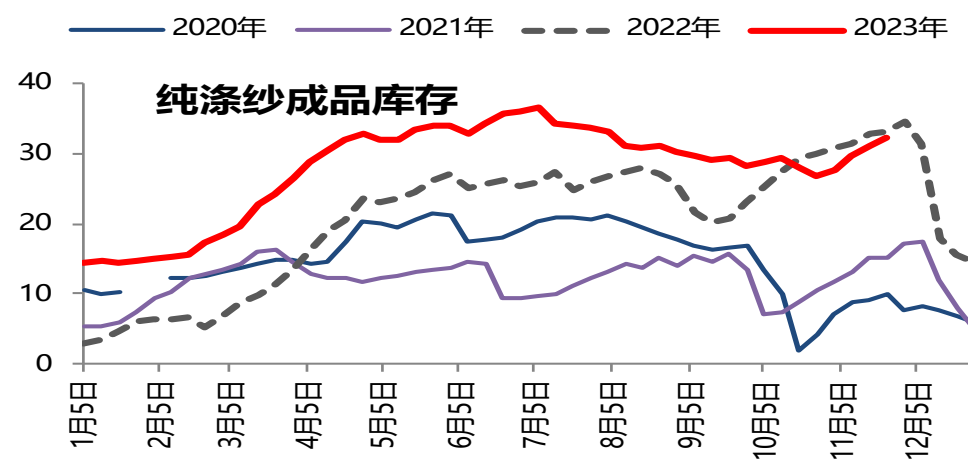


短纤下游情况（纯涤纱负荷环比持稳；成品库存继续回升；原料库存偏低，**存备货预期**）

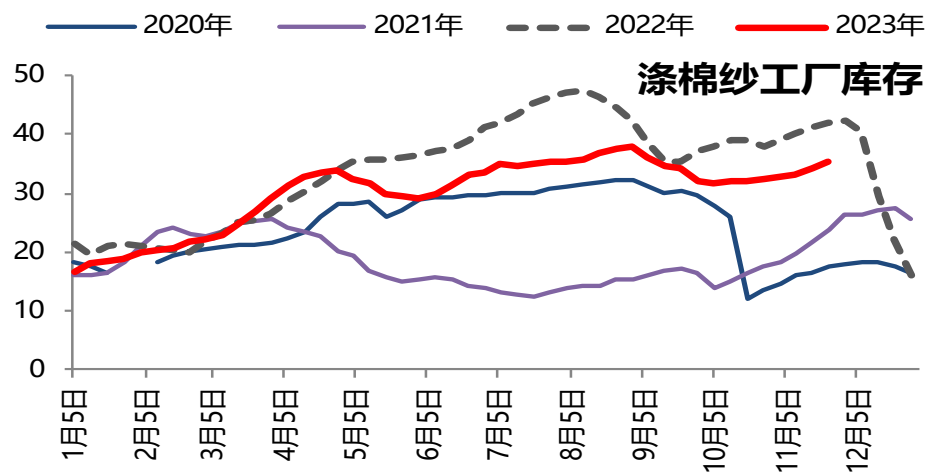
纯涤纱负荷情况（单位：%）



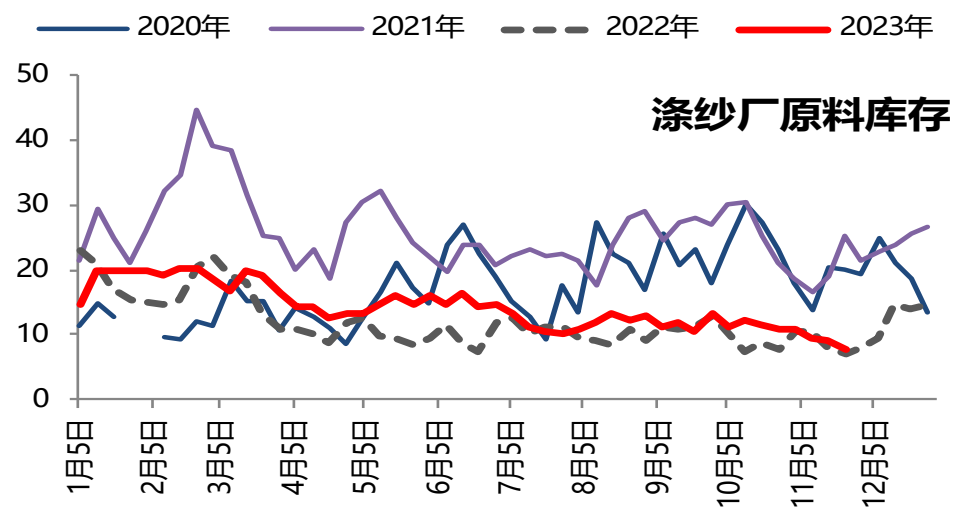
纯涤纱成品库存情况（单位：天）



涤棉纱成品库存情况（单位：天）

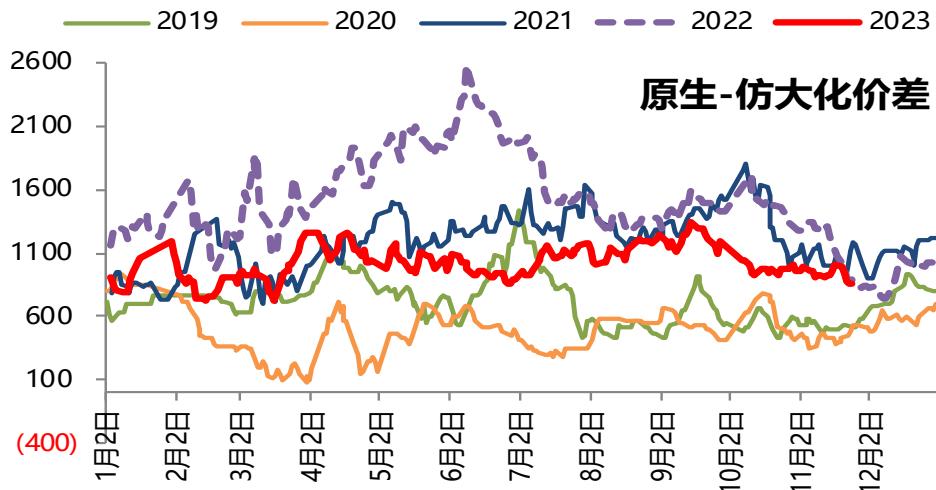


涤纱厂原料库存（单位：天）

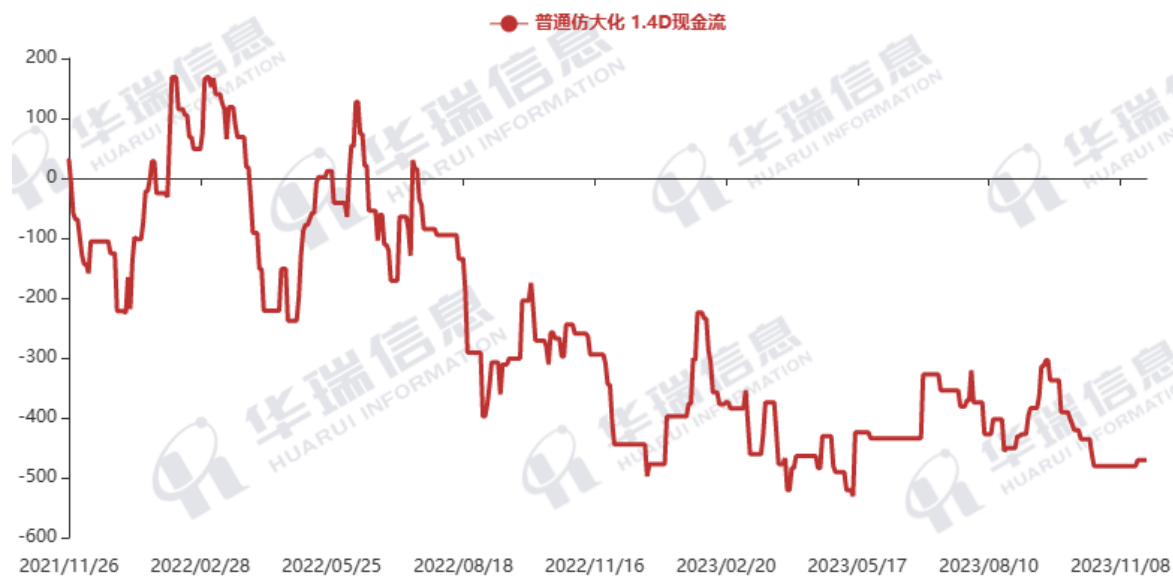
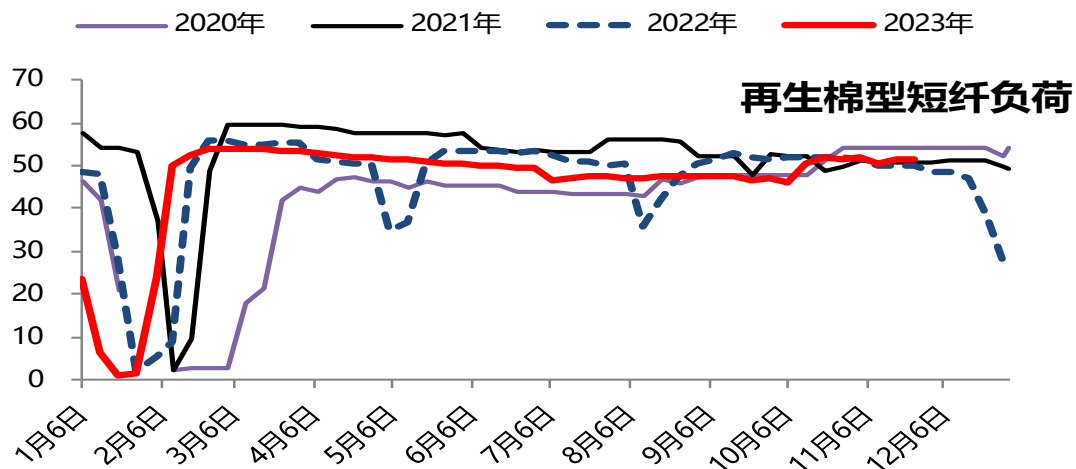
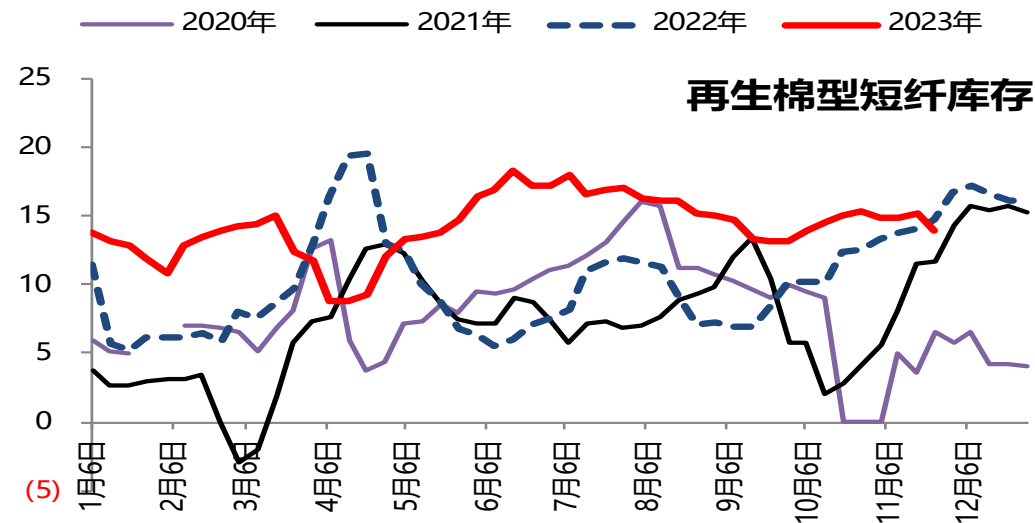


再生短纤市场情况（原生和再生价差压缩，再生短纤现金流亏损维持）

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）



- 供应：短纤负荷略下降至87.7% (-0.7%)，仪化7万吨有光直纺涤短检修一个月；
- 库存：1.4D权益库存在15 (+1.3) 天，实物库存20.2 (-0.8) 天；
- 需求：下游纯涤纱偏弱商谈，现金流亏损在500元/吨附近，销售疲软，库存增加，负荷持稳至66% (+0%)；
- 加工费：直纺涤短跟随成本下跌调整，加工差扩大至1000附近；
- 基差：直纺涤短基差区间震荡，新拓货源01-40~-70元/吨，中磊货源01+30~+50元/吨，三房巷货源01+10~+60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