

聚酯链周报

王吉帅
吕紫荆

从业资格：F03092945

投资咨询：Z0018126

2022年12月19日





目录 CONTENTS

- 01 操作逻辑及建议
- 02 盘面数据总结
- 03 成本端
- 04 供需
- 05 利润

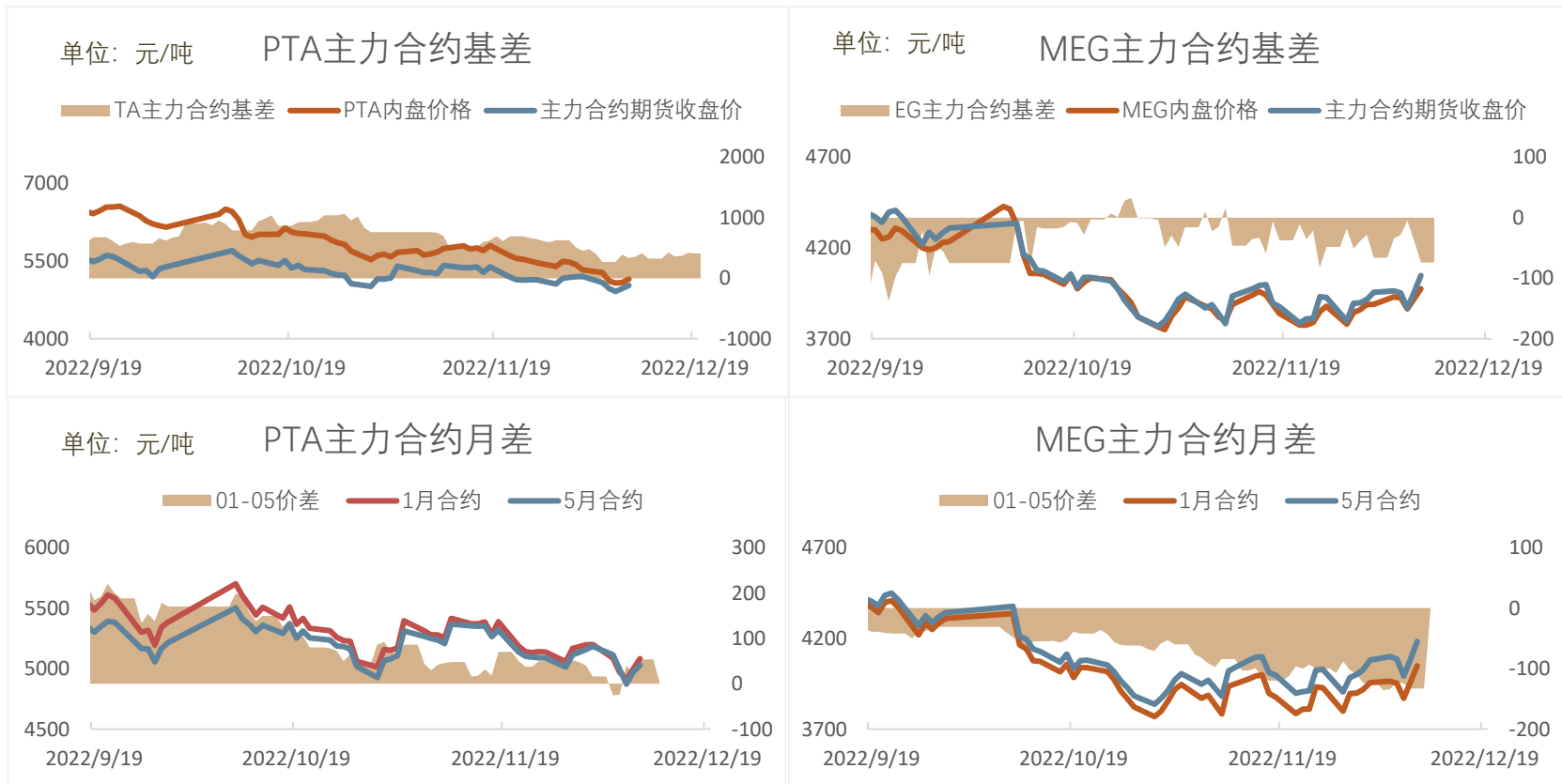
01

操作逻辑及建议

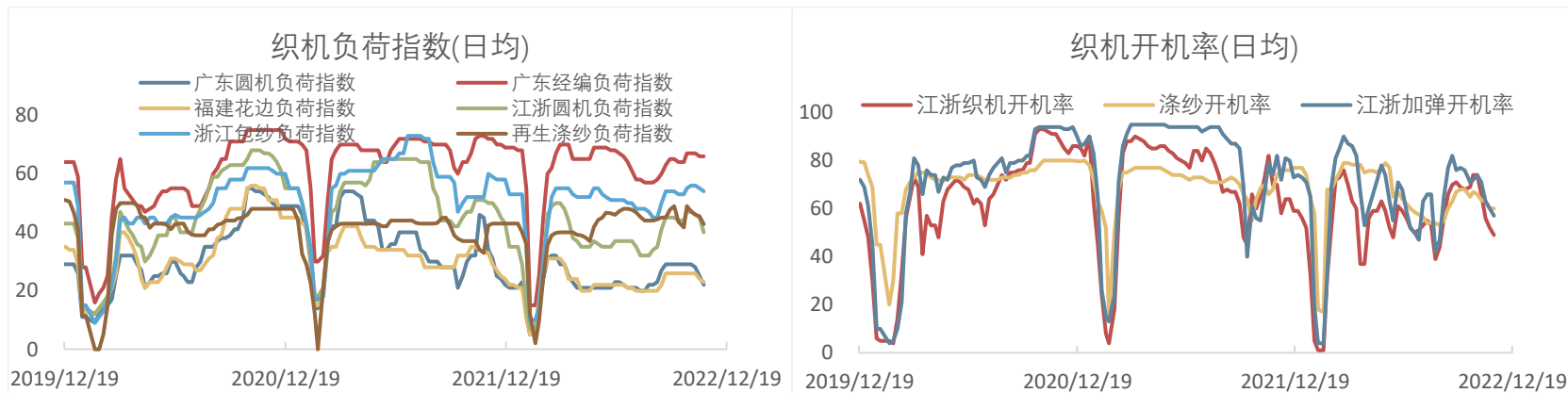
聚酯产业操作逻辑及建议

聚酯观点	供需矛盾尚存，市场震荡运行	
操作逻辑	逢高空	<ul style="list-style-type: none"> • 国内疫情策略略有放松，纺织行业订单或有改善，但旺季已接近尾声，终端消费仍不佳； • 油价上涨有一定支持，但整体或仍将持续下行； • 成本端PX逐渐宽松，PTA新装置投产，供应压力较大。
	偏空	<p>利润</p> <ul style="list-style-type: none"> • PTA加工费平均在453.17元/吨，环比-0.93%；乙二醇一体化利润平均在-162.01美元/吨，较上月+8.6%； • 下游利润盈亏不一
	偏多	<p>成本端</p> <ul style="list-style-type: none"> • 国际原油探底回升走势，但反弹阻力较大 • 区域内煤炭供应小幅收紧，煤炭价格反弹 • PX新装置投产，预计供给增加
	中性偏空	<p>供给端</p> <ul style="list-style-type: none"> • PTA月度开工率65.03%，环比-1.76%；PTA周产量90.89万吨，环比-2.66万吨 • 乙二醇周度开工率54.01%，环比+0.97%；乙二醇周产量27.19万吨，环比+3.82万吨 • PTA/乙二醇华东主港重回累库格局 • 乙二醇、PTA新增产能投产
	偏空	<p>需求端</p> <ul style="list-style-type: none"> • 纺织终端陆续放假，聚酯销售压力较大，减产力度加大，下游需求预期下降 • 终端织造业消费低迷，圣诞节海外订单不足
操作建议	聚酯链延续弱势，仍将震荡运行，逢高空	
风险及关注点	<ul style="list-style-type: none"> • 宏观政策刺激消费 • 原油价格波动 • 煤价波动 • 煤制乙二醇装置计划外检修增加 	

现货流通趋紧，基差有所拉升，随着供需趋弱，又再次下滑



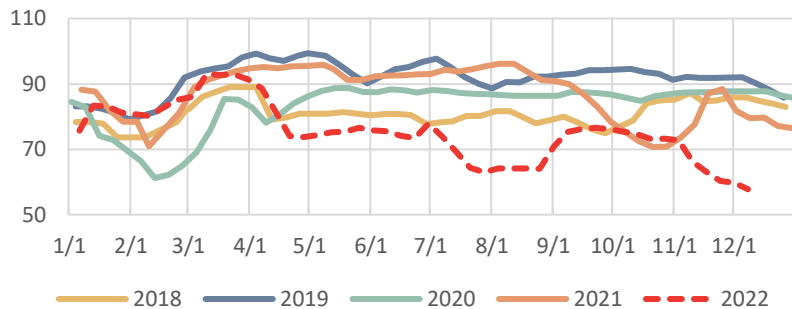
纺织品内需修复受阻，开机率持续下降



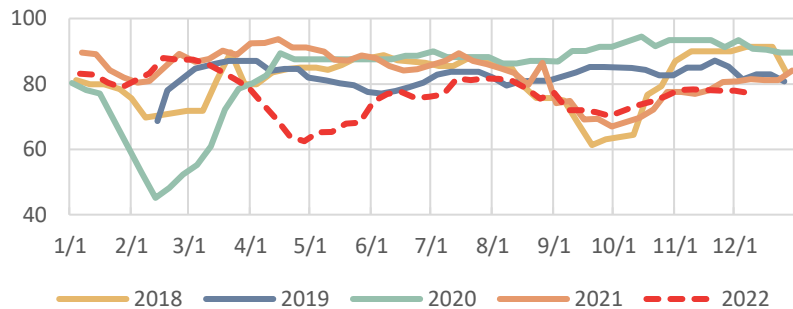
负荷指数(%)	类别	2022/12/16	2022/12/9	变动幅度
广东圆机	周均	19.00	19.60	-3.06%
广东经编	周均	61.00	63.60	-4.09%
福建花边	周均	19.00	19.00	0.00%
江浙圆机	周均	31.60	30.80	2.60%
浙江包纱	周均	51.00	51.20	-0.39%
江浙织机	周均	45.20	39.20	15.31%
江浙加弹	周均	52.00	48.00	8.33%
涤纱	周均	56.80	54.70	3.84%
再生涤纱	周均	30.00	28.00	7.14%

下游开工下滑

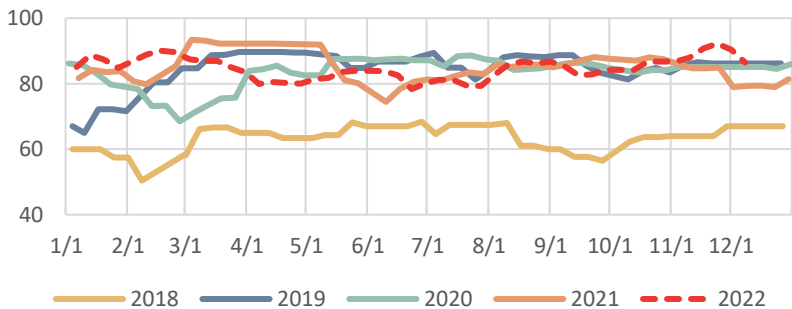
单位：% 涤纶长丝开工率(江浙地区)



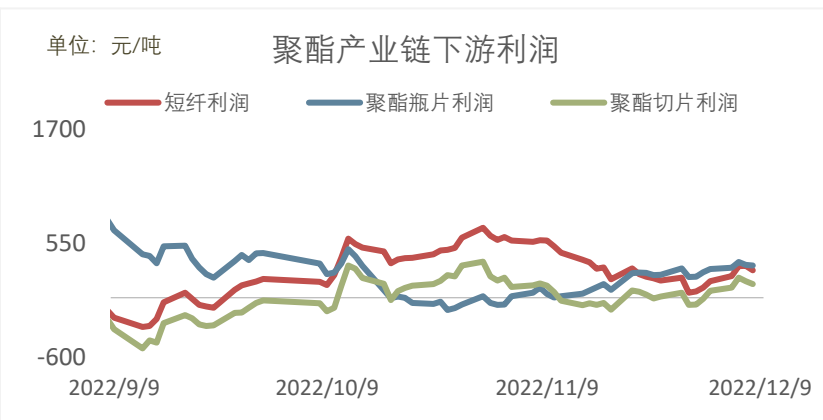
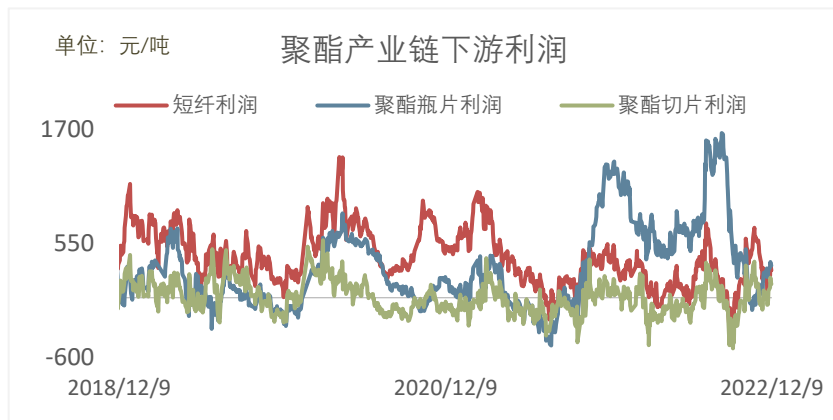
单位：% 涤纶短纤装置负荷(国内)



单位：% 聚酯切片开工率(国内)

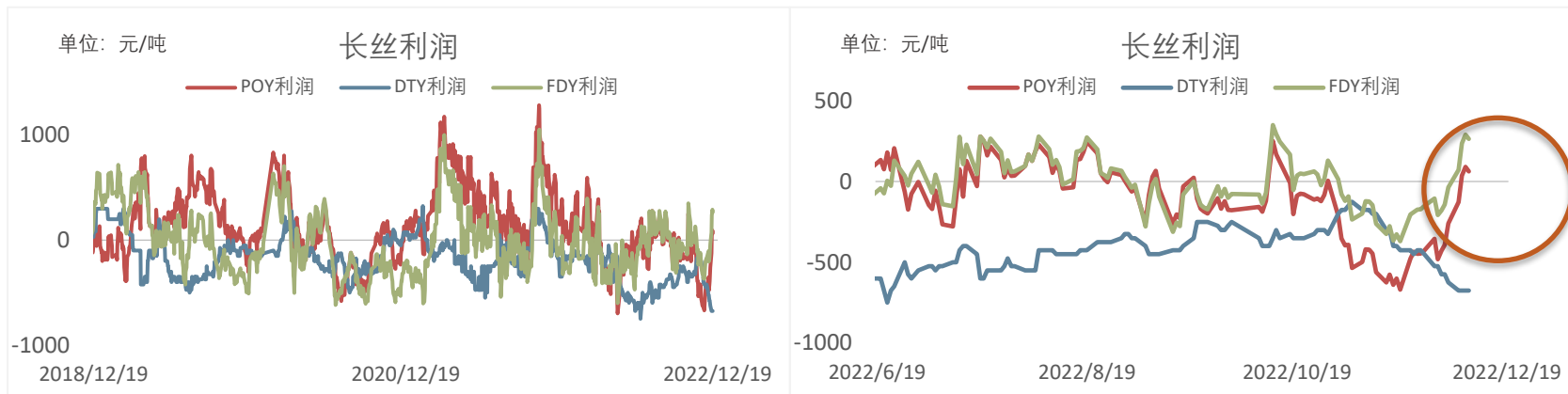


聚酯链月内利润涨跌不一



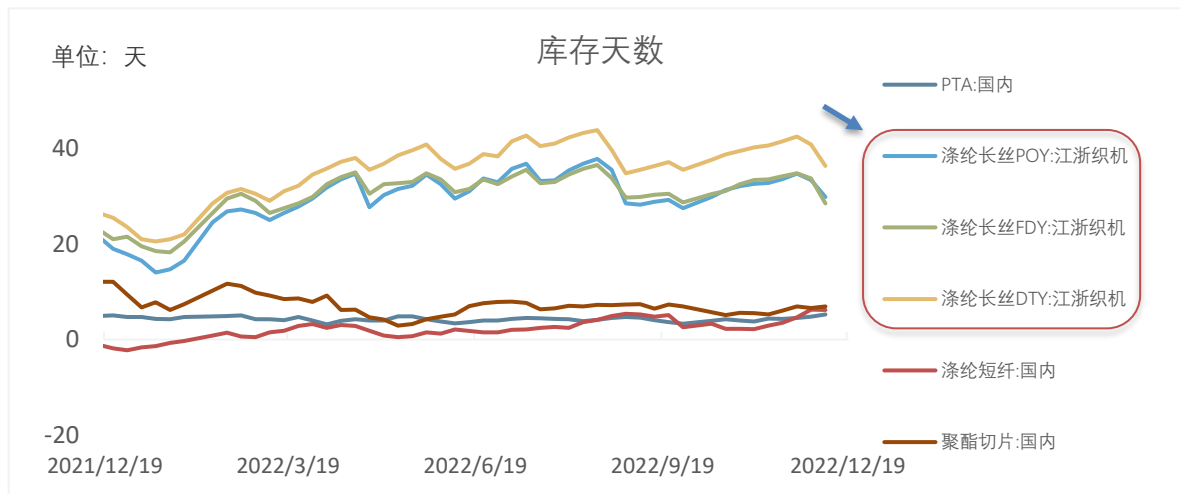
利润分析	2022/12/16	2022/12/9	变动幅度	周度均价	单位
产品					
涤纶短纤	208.46	166.37	25.30%	3.12	元/吨
聚酯切片	45.125	69.7	-35.26%	(52.42)	元/吨
聚酯瓶片	250.13	289.70	-13.66%	81.96	元/吨

POY、FDY利润回弹，长丝利润逆势上行

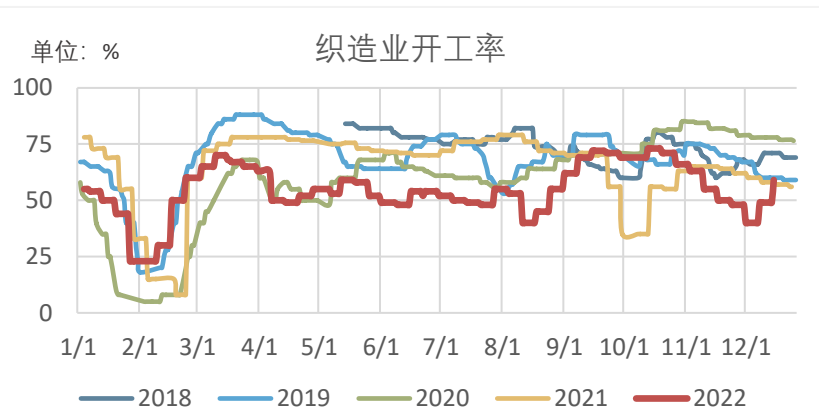
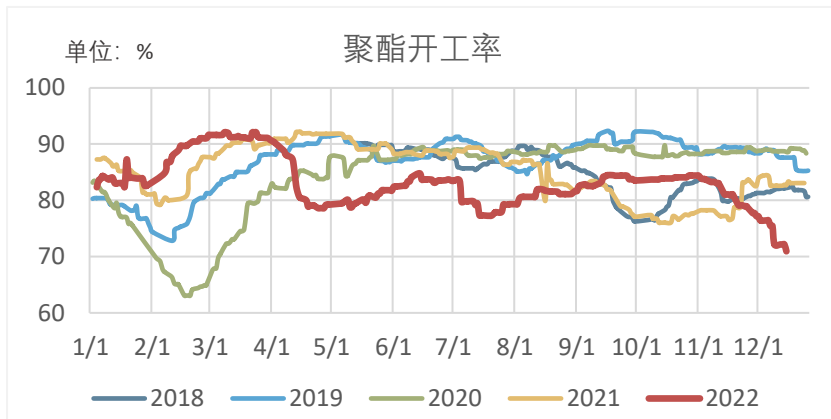


利润分析	2022/12/16	2022/12/9	变动幅度	周均利润	单位
长丝					
POY	-34.88	-260.30	-86.60%	(58.67)	元/吨
DTY	-625.00	-625.00	0.00%	(481.25)	元/吨
FDY	190.13	-35.30	-638.60%	153.83	元/吨

长丝小幅去库，但仍处于高库存水平 拖累未来聚酯开工，对PTA/MEG消耗有限

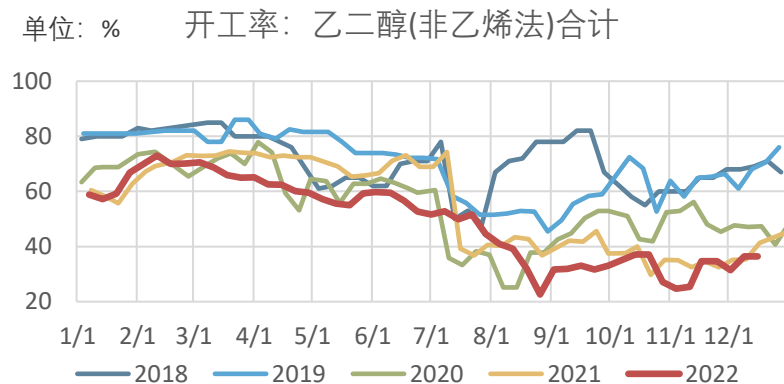
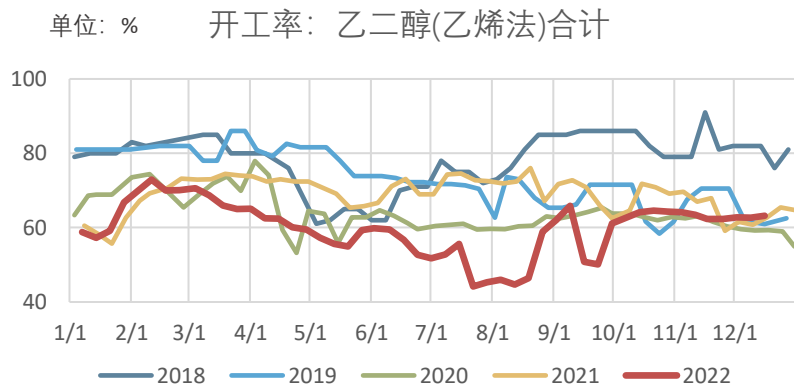
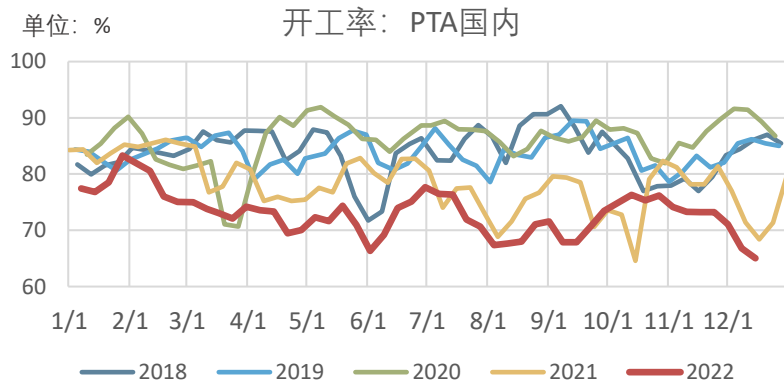
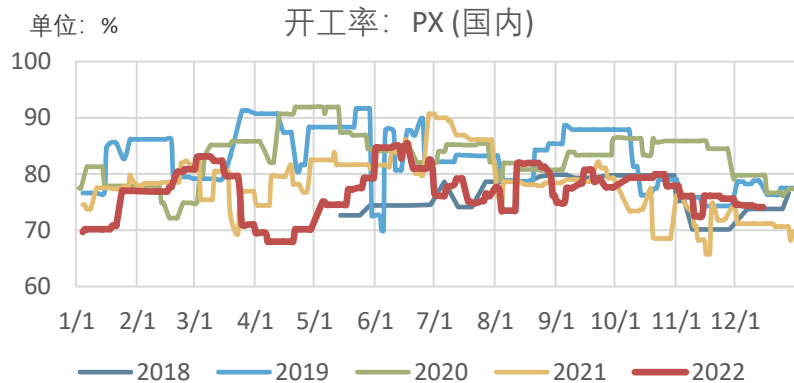


周内部分装置停车及减产，织造业开工率周内下滑

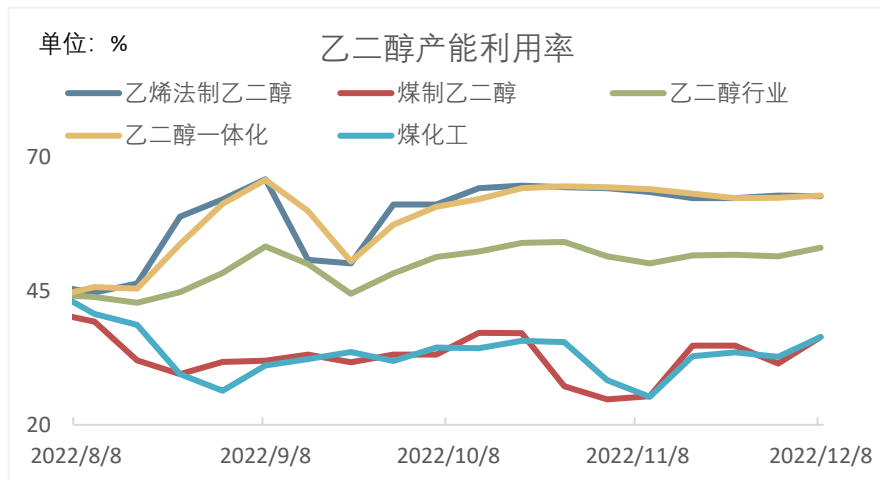


开工统计	2022/12/16	2022/12/9	变动幅度
产品			
聚酯	70.94%	81.97%	-1.69%
织造	59%	57.16%	20.41%

煤制乙二醇开工率回归10月水平



乙二醇产能利用率维稳

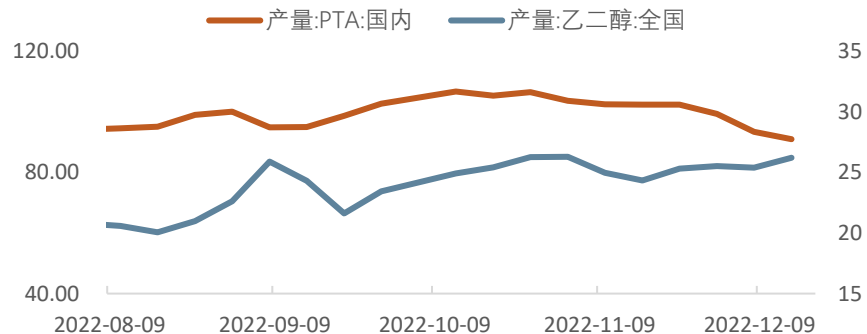


- 供应端来看，内蒙区域受疫情防控影响，部分煤矿实施静默管理，且临近月底个别煤矿煤管票用尽，现已减产或停产；
- 区域内煤炭供应小幅收紧情况下，下周有望延续反弹，煤制成本端下周上移的机率较大；
- 煤价反弹，煤化工产能利用率微跌。

开工率	类别	2022/12/16	2022/12/9	变动幅度
PTA	国内	65.03%	66.79%	-2.64%
乙二醇	乙烯法	63.2%	62.68%	0.83%
	非乙烯法	36.38%	36.40%	-0.05%

PTA、乙二醇产量下滑

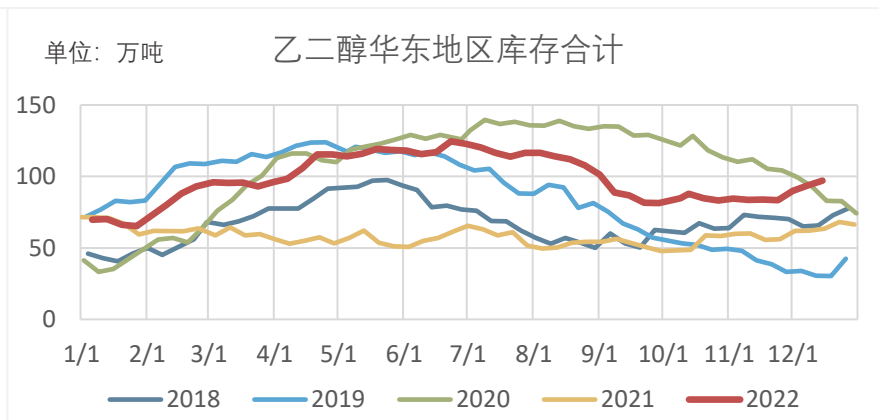
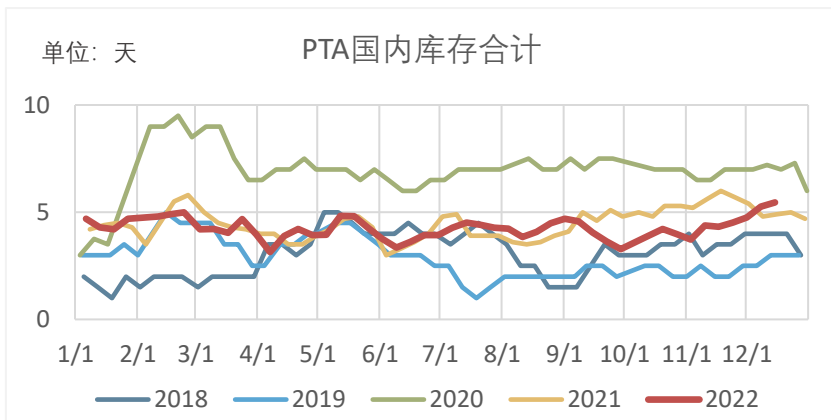
PTA与乙二醇周度产量走势



- 乙二醇装置检修增加，供应减少；
- PTA大厂持续降负，产量减少

产量(万吨)	2022/12/16	2022/12/9	变动幅度	单位
乙二醇	26.2	25.52	3.15%	万吨
PTA	99.31	102.40	-3.02%	万吨

PTA/乙二醇重回累库格局，PTA库存天数超越2022年前期水平



库存数量	2022/12/16	2022/12/9	变动幅度	单位
PTA				
华东地区库存	5.46	5.26	3.8%	天
乙二醇				
华东地区库存	97.04	93.63	3.64%	万吨
港口库存量	96.89	91.53	6.67%	万吨

投产高峰+需求低迷

后市预测：短期内供需结构表现尚可，价格预计修复反弹，但中长期来看，“咸鱼翻身”仍有难度

核心观点 供需矛盾尚存，市场震荡运行

- 聚酯板块终端需求低迷，下游难以实现明显的库存去化
- 成本端支撑难以继续传导，整体聚酯产业链重心下移

操作建议
中长期维持偏空思路对待

利润 偏空

- PTA平均加工费平均↓
- 乙二醇一体化利润↓
- 下游利润盈亏不一

供给端 中性偏空

- PTA开工率↓、产量环比↓
- 乙二醇开工率↑、产量环比↓
- PTA/乙二醇华东主港或将陷入去库困境

成本端 中性偏空

- 原油端波动
- 乙烯维稳，形成一定支撑
- PX新装置投产，预计供给增加
- 煤价下挫

需求端 偏空

- 聚酯需求有一定增幅，但供需格局变化有限
- 终端织造业消费低迷，圣诞节海外订单不足

风险

- 宏观政策刺激消费
- 原油价格波动
- 煤价波动
- 煤制乙二醇装置计划外检修增加

目 录

01 盘面数据总结

02 成本端

03 供需

04 利润

02

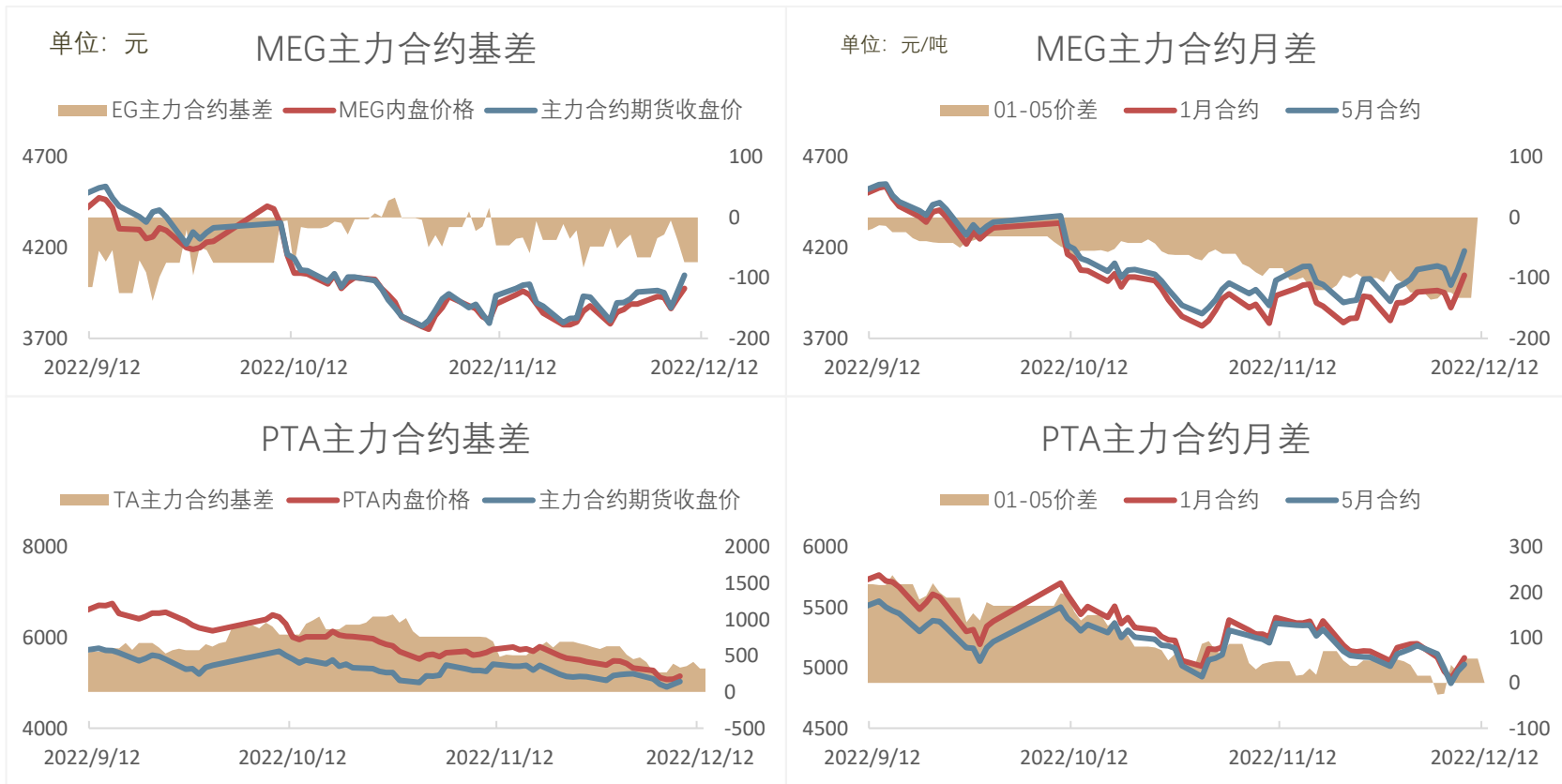
盘面数据总结

周度数据指标	类别	2022/12/16	2022/12/9	变动幅度	周均价格	单位
价格						
布伦特原油	期货	76.1	85.57	-11.07%	78.29	美元/桶
WTI原油	期货	71.02	79.98	-11.20%	73.13	美元/桶
PTA	期货	5028	5200	-3.31%	5000.00	元/吨
乙二醇	期货	4049	3956	2.35%	4003.50	元/吨

月度数据指标	类别	2022/12/16	2022/12/9	变动幅度	周均价格	单位
价格						
石脑油	CFR日本	622.5	670	-7.09%	643.92	美元/吨
PX	CFR中国台湾	893	916	-2.51%	893.00	美元/吨
MX	CFR中国台湾	7265	7340	-1.02%	893.00	美元/吨
甲醇	内蒙市场价	2060	2235	-7.83%	2113.00	元/吨
动力煤	Q5500K	734	733	0.14%	734	元/吨

周度数据指标	类别	2022/12/16	2022/12/9	变动幅度	单位
价格					
PTA	华东现货	5140	5370	-4.28%	元/吨
	内盘价格指数	5150	5330	-3.38%	元/吨
	外盘价格指数	760	780	-2.56%	美元/吨
乙二醇	华东现货	4010	3920	2.30%	元/吨
	内盘价格指数	3975	3890	2.19%	元/吨
	外盘价格指数	485	465	4.30%	美元/吨
聚酯切片	华东现货	6230	6380	-2.35%	元/吨
聚酯瓶片	华东现货	6785	6950	-2.37%	元/吨
涤纶短纤 1.4D	华东现货	6775	6850	-1.09%	元/吨
涤纶长丝 POY	价格指数	6930	6750	2.67%	元/吨
涤纶长丝 FDY	价格指数	15450	15750	-1.90%	元/吨
涤纶长丝 DTY	价格指数	17150	17350	-1.15%	元/吨

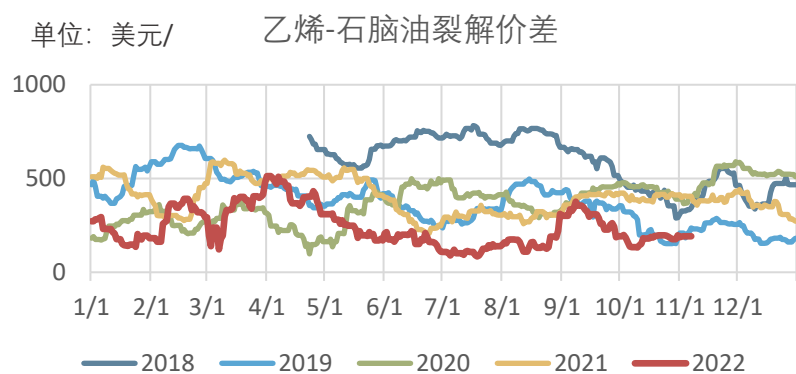
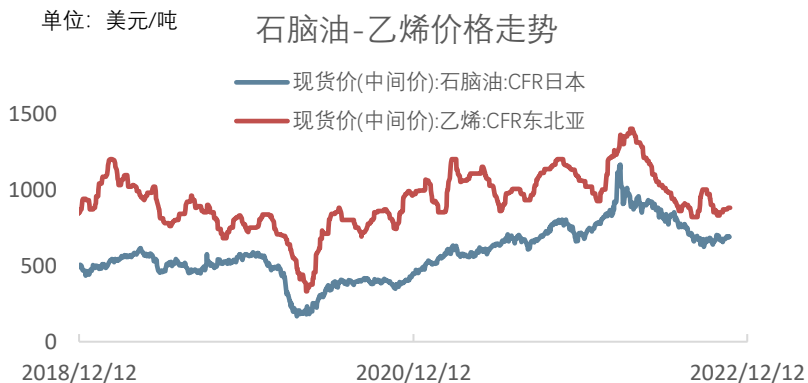
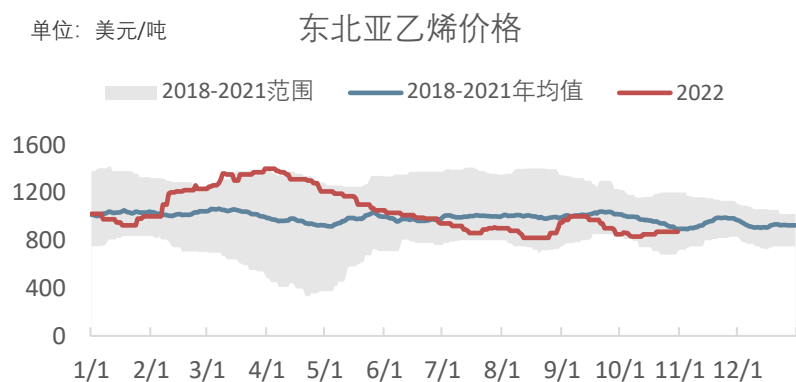
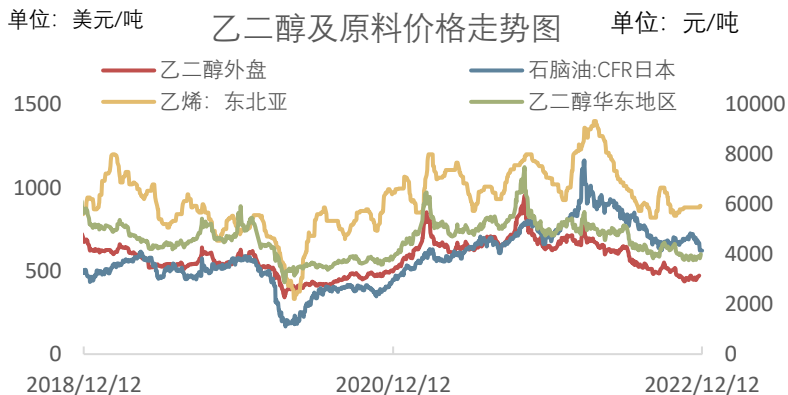
乙二醇供需结构有所宽松，预计价差或将呈现偏弱震荡态势。



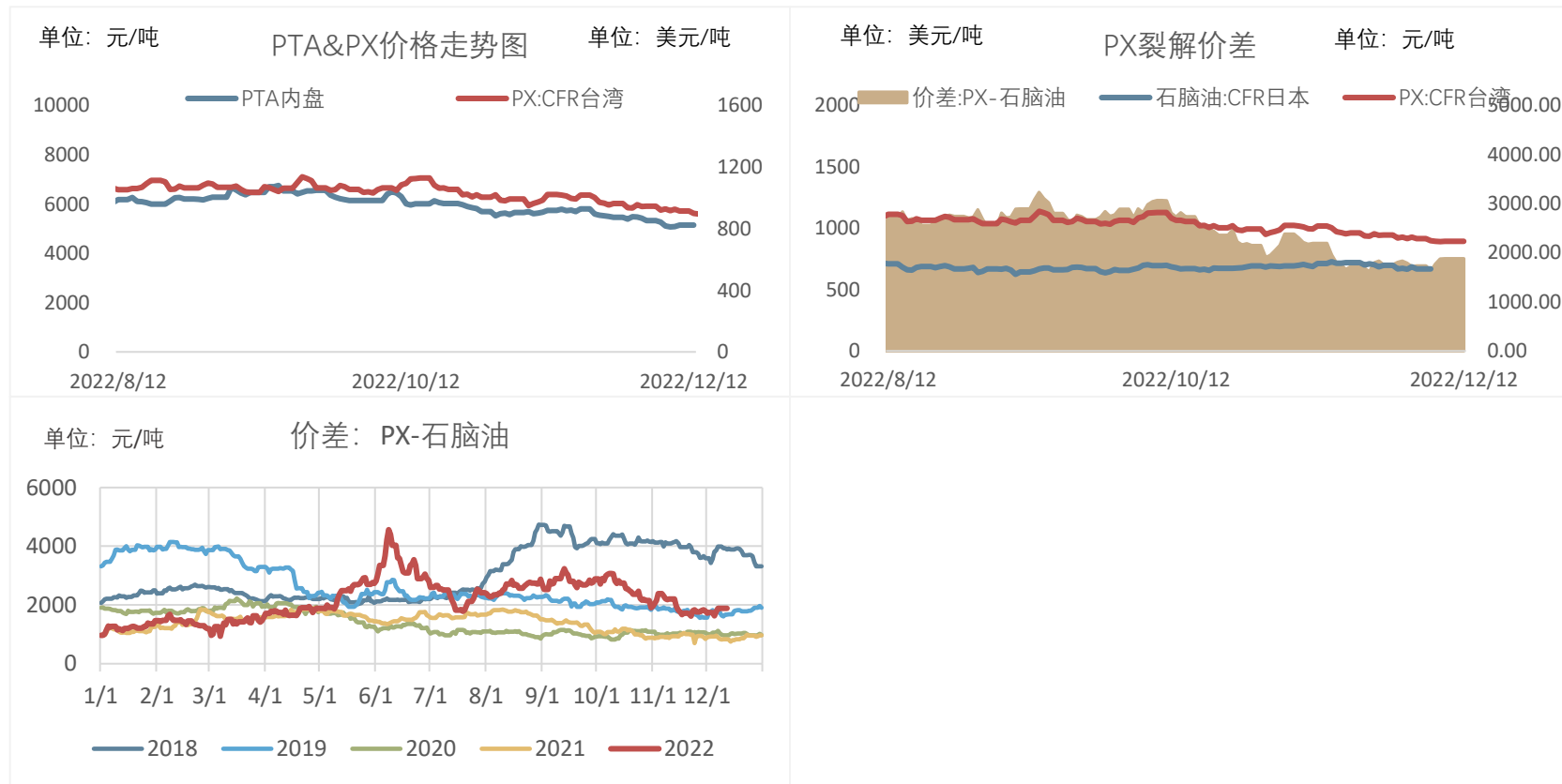
03

成本端分析

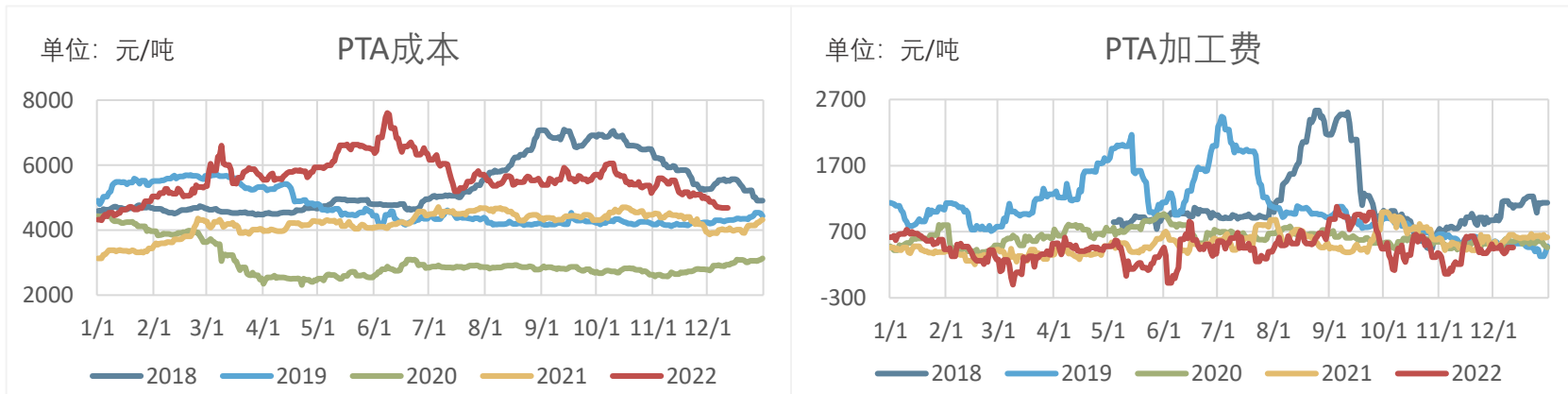
乙烯企稳，或能持续支撑乙二醇



PX跟随油价回暖，低开工支持PXN

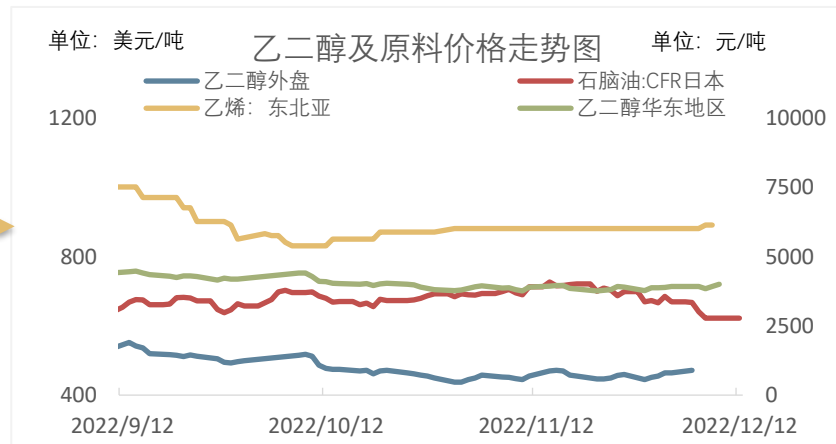
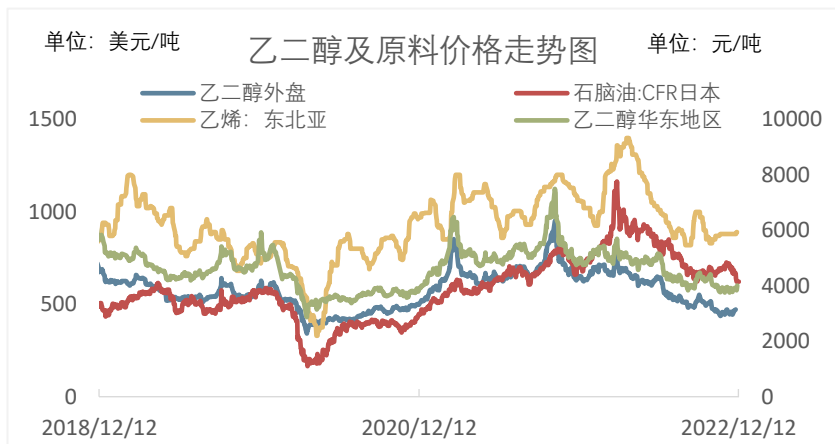


PTA加工费回落

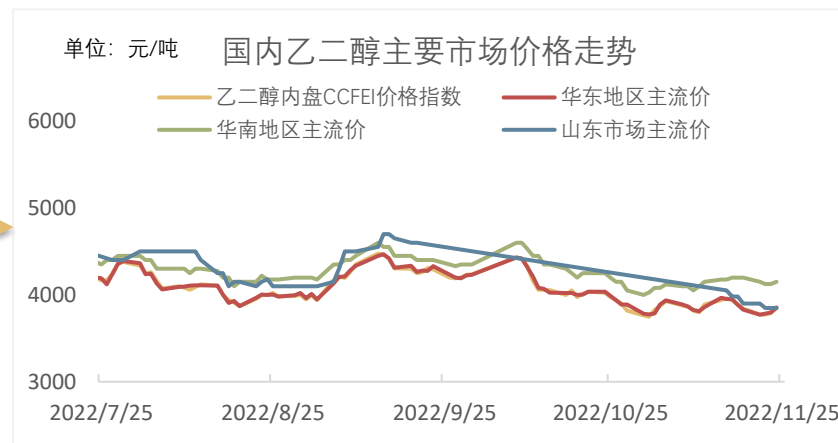
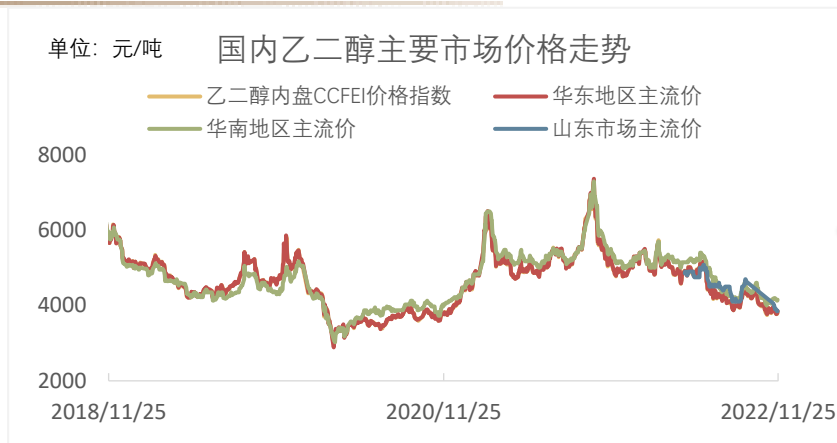


月度数据指标	类别	2022/12/16	2022/12/9	变动幅度	周均数值	单位
价格						
PTA成本	PTA	4691.44	4878.24	-3.83%	4763.21	元/吨
PTA加工费	PTA	458.56	451.76	1.51%	431.08	元/吨

石脑油、价格驱动乙二醇价格



乙二醇国内价格下行



月度数据指标	类别	2022/12/16	2022/12/9	变动幅度	周度均价	单位
价格						
内盘价格指数	CCFEI	3975	3890	2.19%	3923.00	元/吨
华东地区	主流价	4010	3920	2.30%	3925.00	元/吨
华南地区	主流价	3905	4100	-4.76%	4092.50	元/吨
山东市场	主流价	4010	3920	2.30%	3920.00	元/吨

04

供需分析

乙二醇装置检修，开工率有所下降

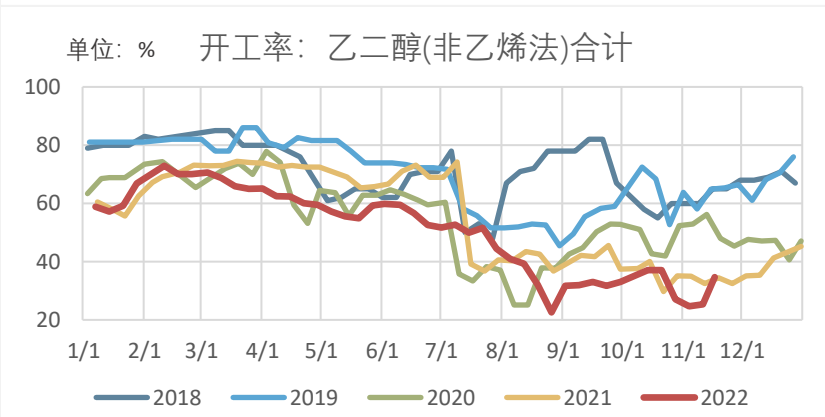
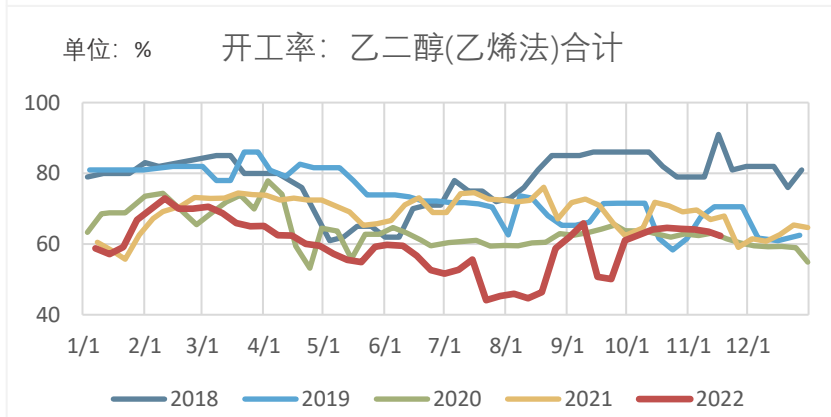
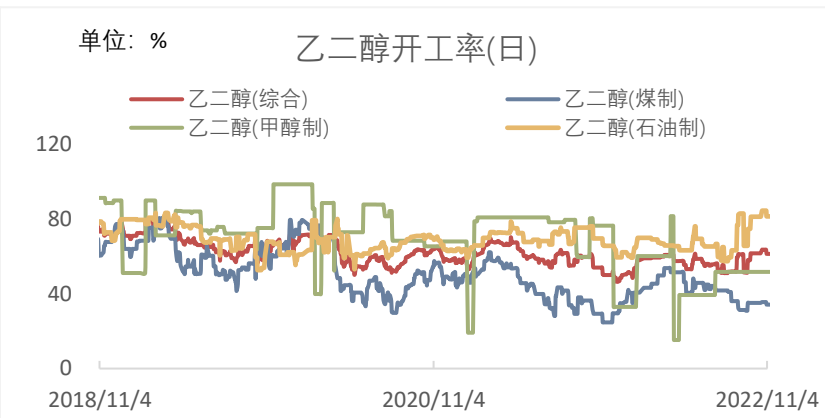
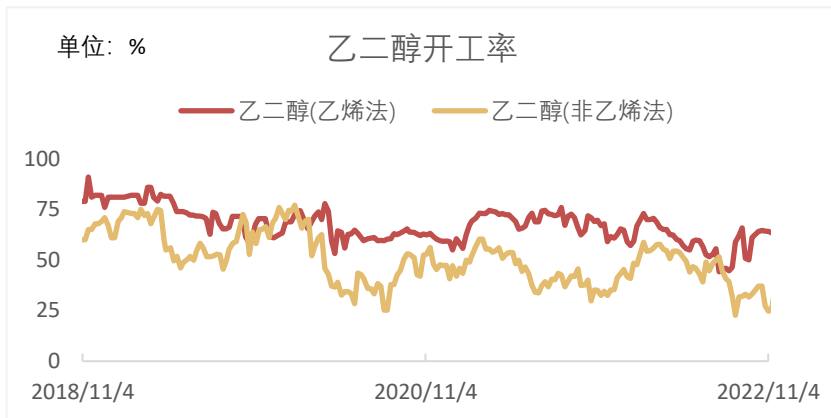
企业名称	产能(万吨)	检修时间	检修天数	11月损失量
独山子	6	3.15 停车, 重启待定	31	0.56
燕山石化	8	1.21-待定	31	0.74
河南濮阳	20	7 月初停车检修, 重启推迟	31	1.86
河南永城	20	7 月 15 日停车检修	31	1.86
河南永城	20	9.2 停车, 重启待定	31	1.86
易高	12	8 月 10 日停车检修; 计划 9 月底重 启, 目前推迟	31	1.12
新疆天盈	15	8 月 10 日起停车检修, 10 月初重 启, 中旬出料	15	0.68
新疆天业	5	8 月 21 日起停车检修, 重启推迟	31	0.47
新疆天业	60	8 月 21 日起停车检修, 重启推迟	31	5.59
安徽昊源	30	一条线停车, 另一条线低负荷	15	0.68
广西华谊	20	9.16 日停车, 重启待定	31	1.86
中盐红四方	30	10 月 28 日停车检修重启待定	2	0.18
新疆广汇	40	11 月 3 日停车检修重启待定		1.8
镇海炼化	80	12 月份有检修计划具体时间待定		
总计	314			

国内外乙二醇装置投产计划

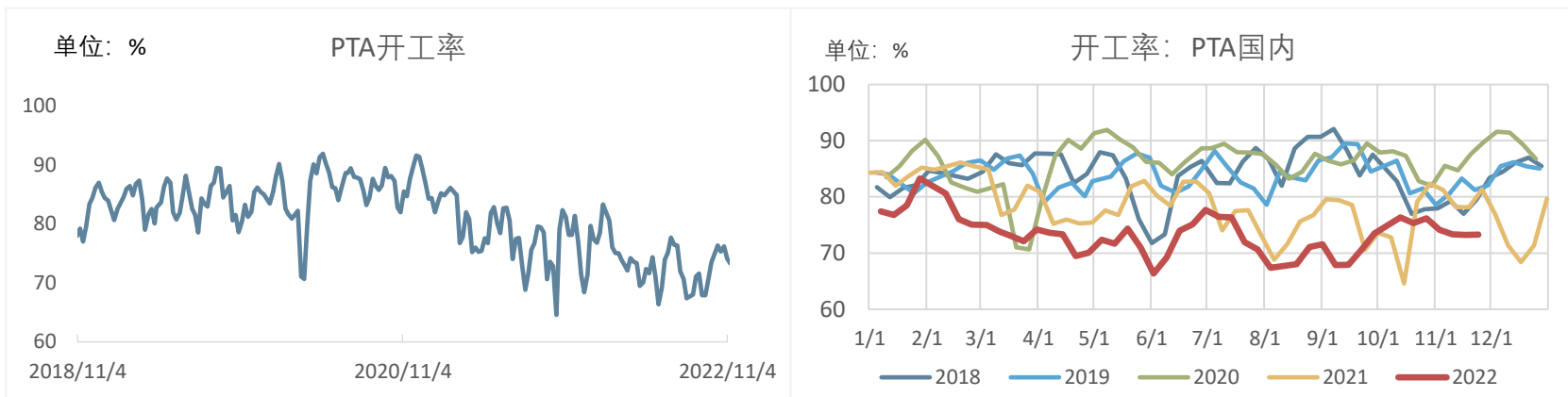
月度	状态	投产时间	企业名称	产能(万吨/年)	工艺
Q1	已投产	2021年11月	安徽昊源	30	煤炭
Q1	已投产	2021年12月	榆林神华能源	40	煤炭
Q1	已投产	2022年1月	镇海炼化二期	80	炼厂
Q1	已投产	2022年1月	广西华谊	20	MTO
Q2	已投产	2022年6月	山西美锦华盛	30	煤炭
Q2	已投产	2022年6月	哈密广汇环保	40	煤炭
Q3	已投产	2022年9月	浙石化二期 2#	80	炼厂
Q4	未投产	2022年底	宁夏宝利新能源(鲲鹏)	40	煤炭
		2022年底前投产总量		360	

月度	状态	投产时间	企业名称	产能(万吨/年)	地区
Q1	已投产	2022年1月	GCGV (埃克森美孚 /SABIC)	110	美国
Q1	已投产	2022年8月	马油	75	马来西亚
		2022年国外投产总量		185	

乙二醇开工率回升

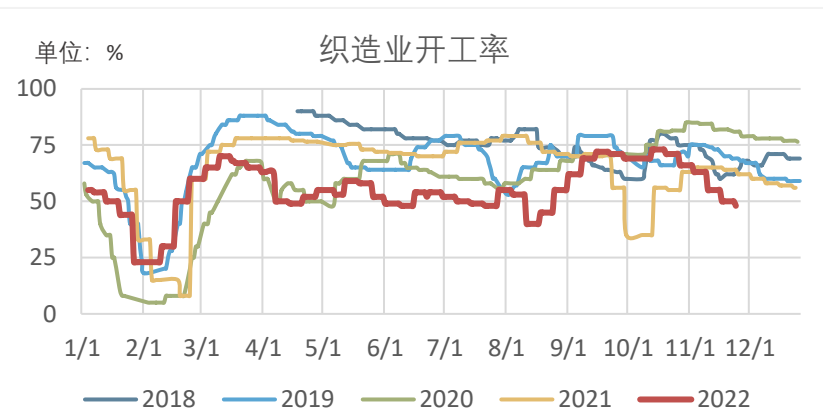
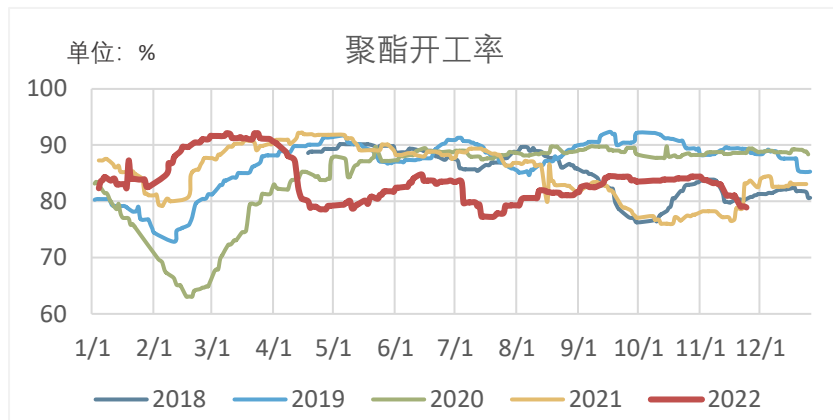


PTA、乙二醇开工率下行



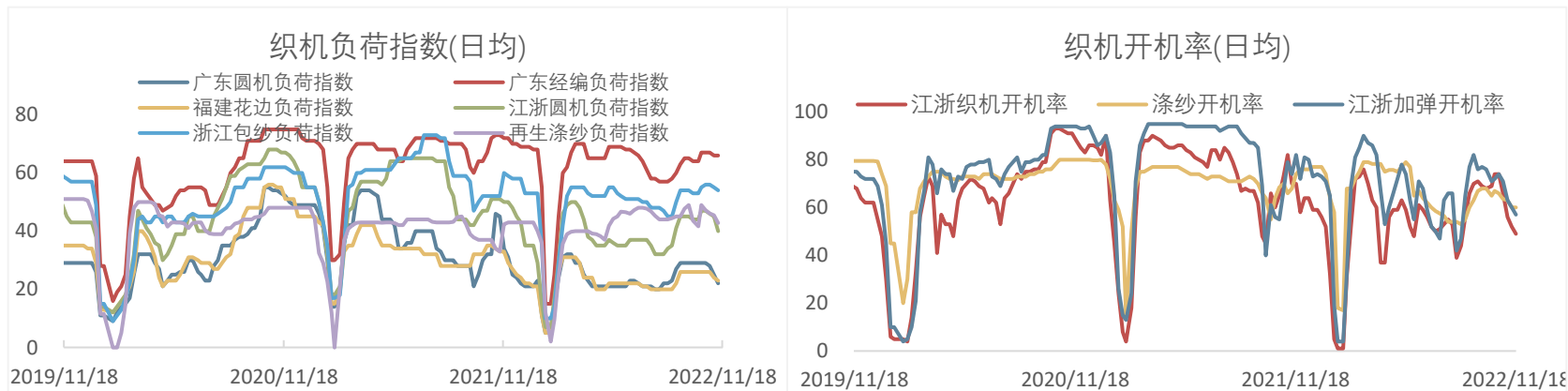
开工率	类别	2022/12/16	2022/12/9	变动幅度
PTA	国内	73.21%	74.15%	-0.14%
乙二醇	乙烯法	62.30%	63.46%	-1.83%
	非乙烯法	34.75%	25.36%	37.03%

聚酯、织造业开工率维持



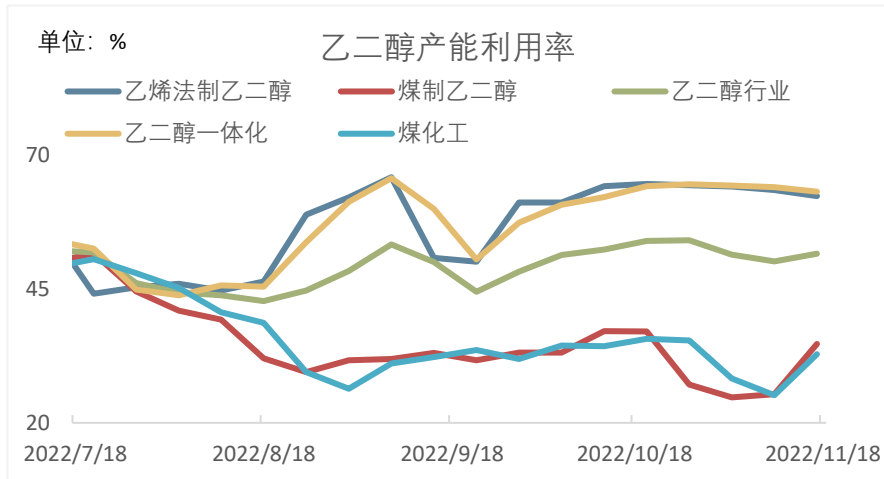
开工统计	2022/12/16	2022/12/9	变动幅度
产品			
聚酯	80.87%	83.02%	-2.59%
织造	50%	55%	-9.09%

纺织品内需修复，织机负荷修复



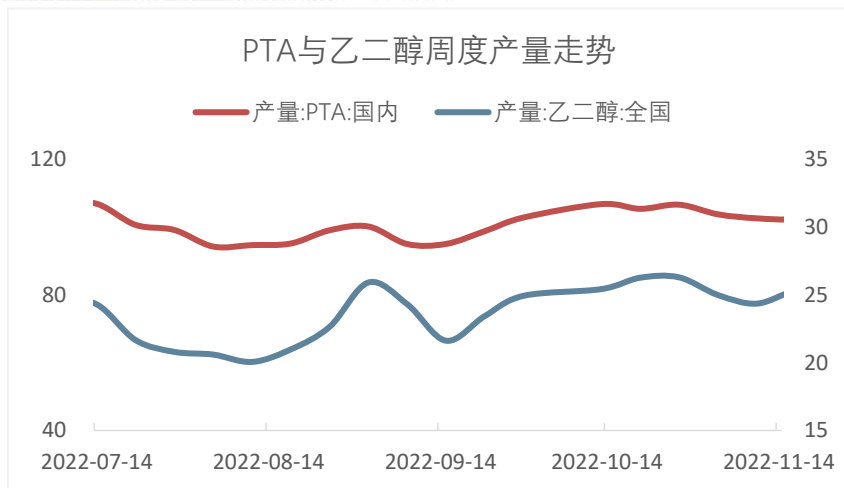
负荷指数(%)	类别	2022/12/16	2022/12/9	变动幅度
广东圆机	周均	21.4	22.6	-5.31%
广东经编	周均	66	66	0.00%
福建花边	周均	23	23.8	-3.36%
江浙圆机	周均	38	41.6	-8.65%
浙江包纱	周均	53.2	54.4	-2.21%
江浙织机	周均	50.2	52.8	-4.92%
江浙加弹	周均	57	60	-5.00%
涤纱	周均	60.8	60.8	0.00%
再生涤纱	周均	42	42.8	-1.87%

乙二醇产能利用率回升



- 供应端来看，随着新增产能陕西煤化装置的试车成功，供应端面临宽松的压力；
- 煤化工利润回升

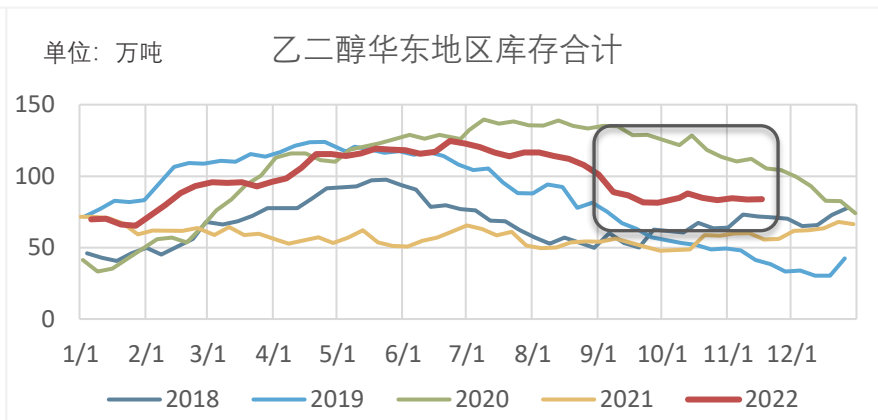
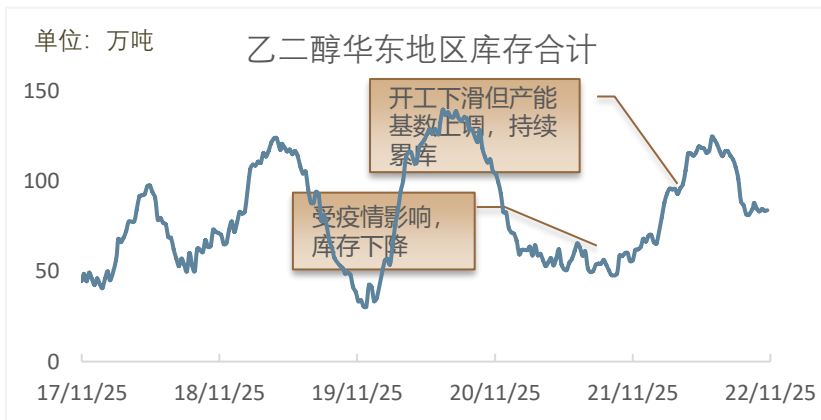
PTA/乙二醇产量略微下滑



- 乙二醇装置检修增加，供应减少；
- PTA供应增加

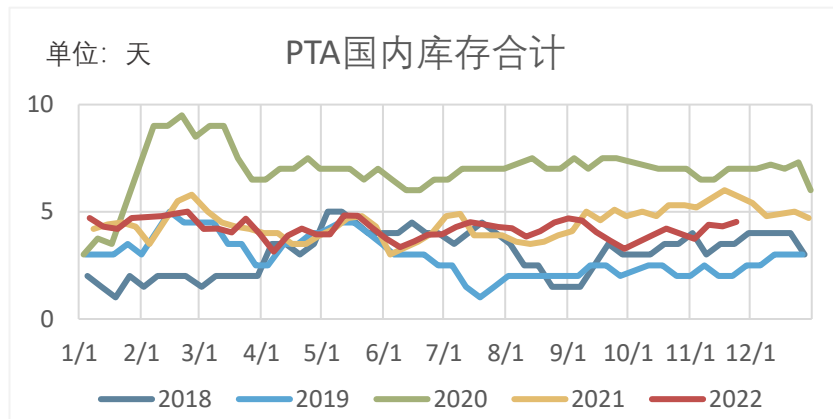
产量(万吨)	2022/12/16	2022/12/9	变动幅度	单位
乙二醇	24.34	24.98	-2.56%	万吨
PTA	102.47	103.65	-1.14%	万吨

乙二醇重回去库格局



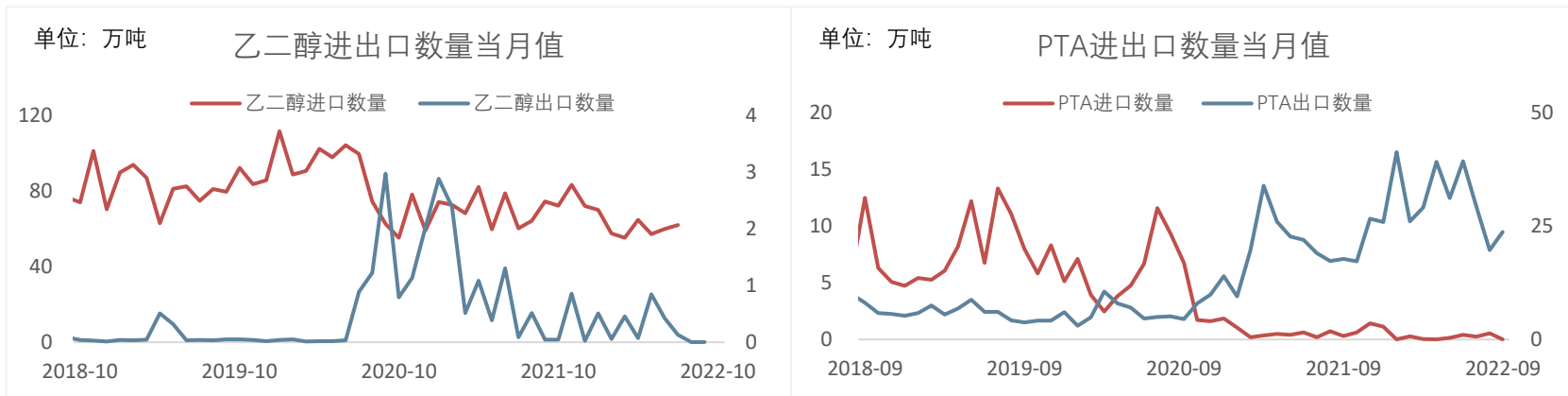
库存数量(万吨)	2022/12/16	2022/12/9	变动幅度	单位
乙二醇				
华东地区库存	83.90	83.60	0.36%	万吨

PTA小幅累库



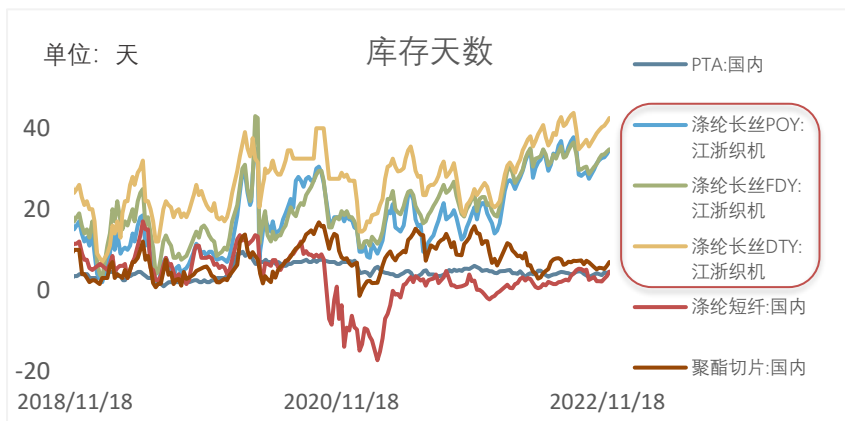
库存数量(天)	2022/12/16	2022/12/9	变动幅度	单位
PTA				
华东地区库存	5.94	5.46	8.79%	天

纺织品外需下降，乙二醇进出口数量下滑



进出口数量	2022/12/9	2022/12/16	2022/12	Q3	Q2	变动幅度
PTA						
进口数量	2.21	/	/	58.43	59.09	-1.17%
出口数量	20.48	/	/	0.63	0.19	2.32%
乙二醇						
进口数量	60.20	/	/	/	/	
出口数量	0.15	/	/	/	/	

受长丝拖累，聚酯生产修复缓慢



主要矛盾

高库存

弱需求

后市需求 – 海外

- 海外圣诞、元旦订单至今未有显著利好出现；
- 品牌商当下的目标是去库存。

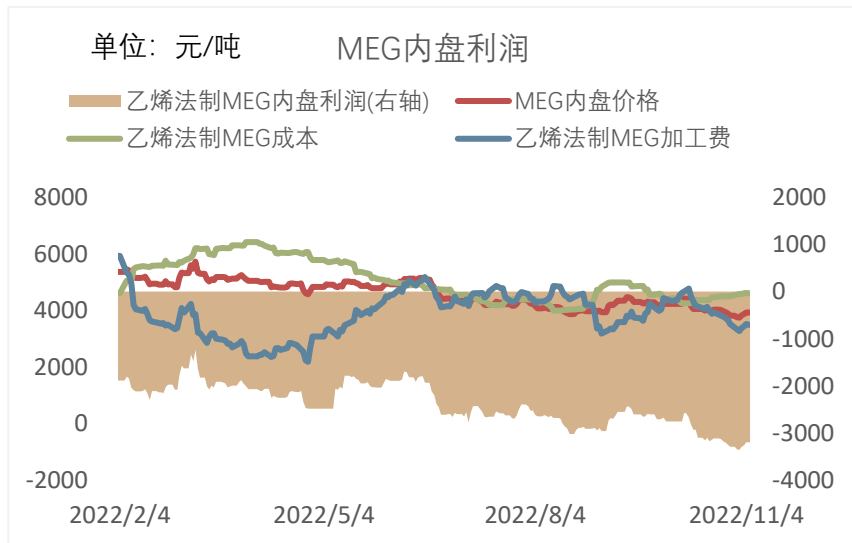
后市需求 – 内销

- 国庆织造端放假意愿浓厚，需求预期弱；
- 四季度的电商消费双十一备货有需求，但过后的需求预期较为悲观。

05

利润分析

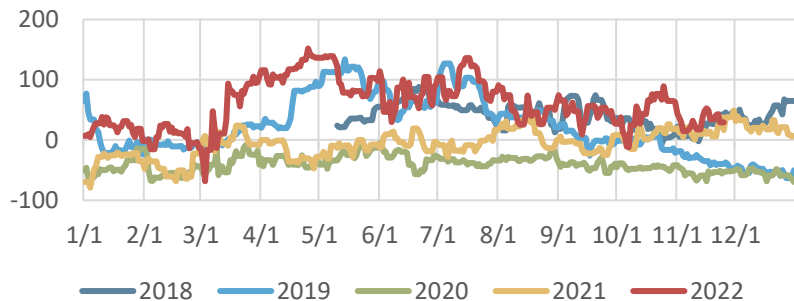
乙二醇内盘利润持续下滑



PTA利润较为稳定

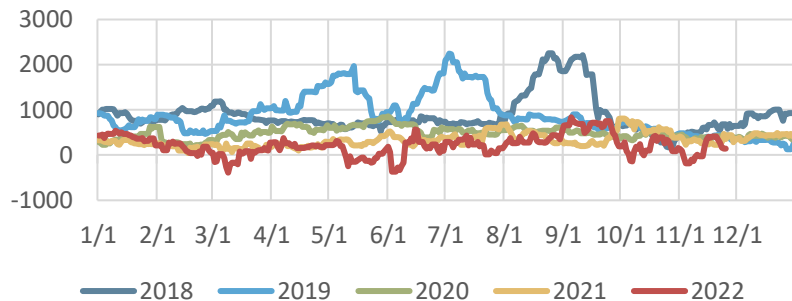
单位：美元/吨

PTA外盘利润



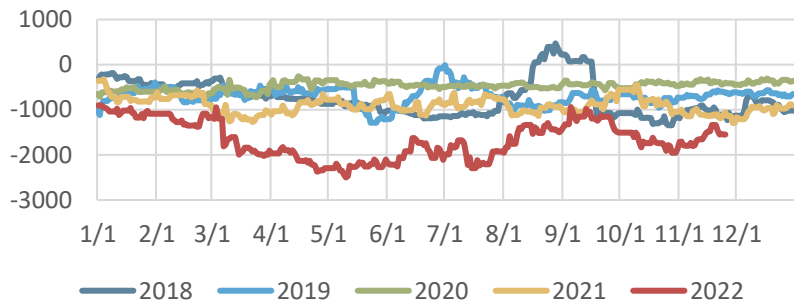
单位：元/吨

PTA内盘利润



单位：元/吨

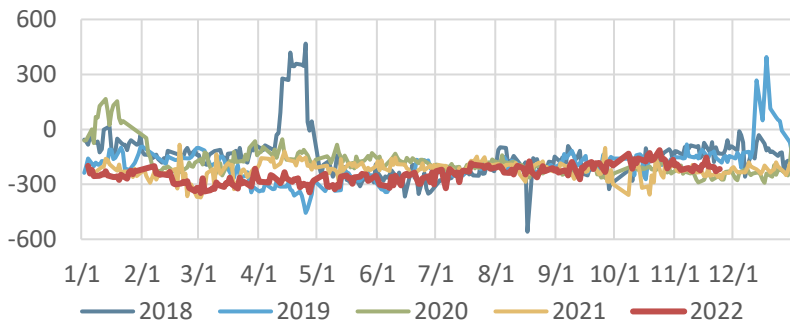
PTA进口利润



乙二醇持续亏损，利润重心仍在下游

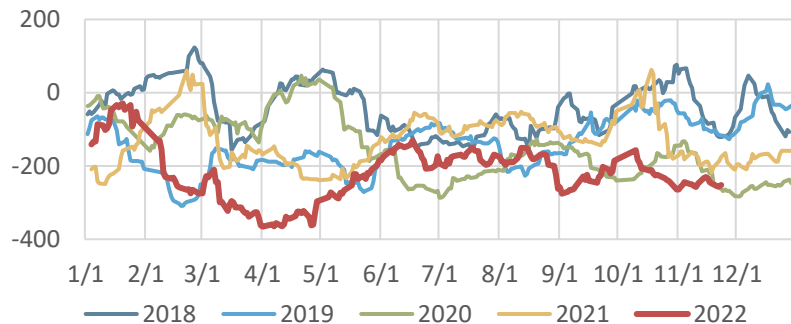
单位：元/吨

MEG进口利润



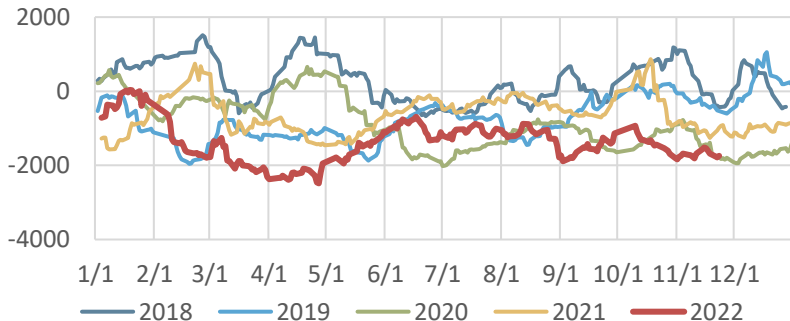
单位：美元/吨

外采乙烯制MEG利润



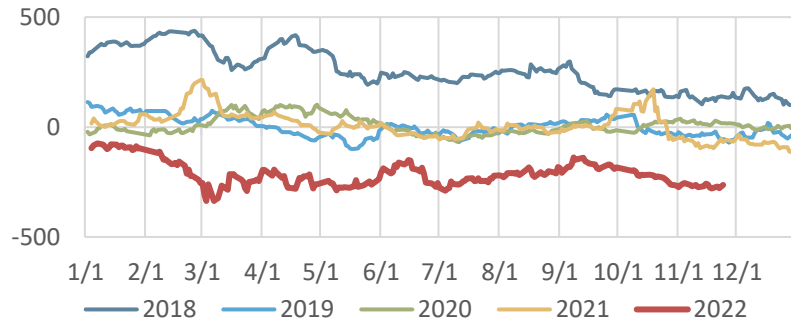
单位：元/吨

乙烯法制MEG内盘利润

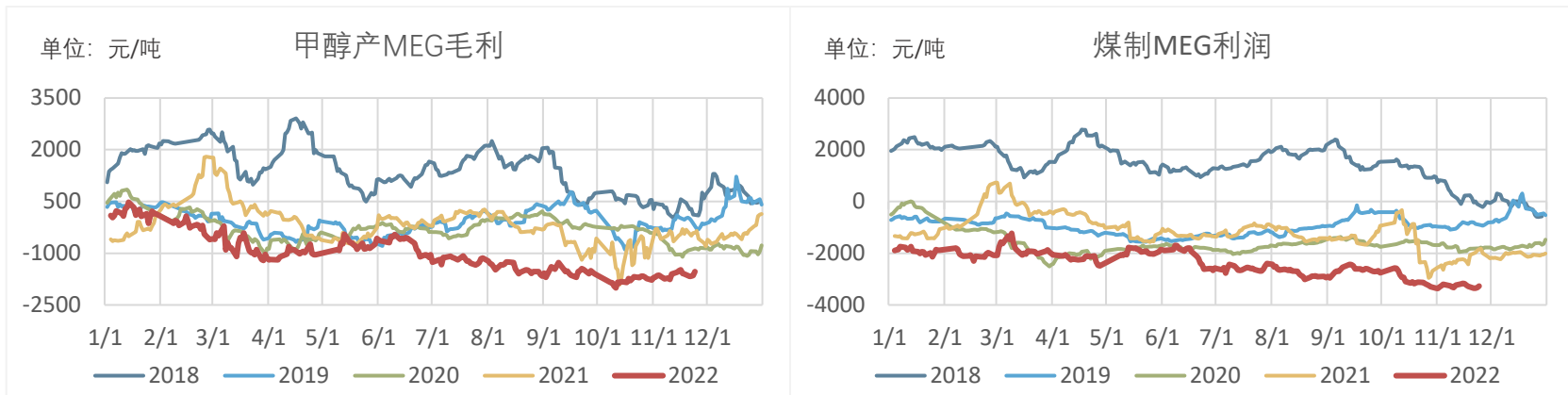


单位：美元/吨

石脑油制MEG利润

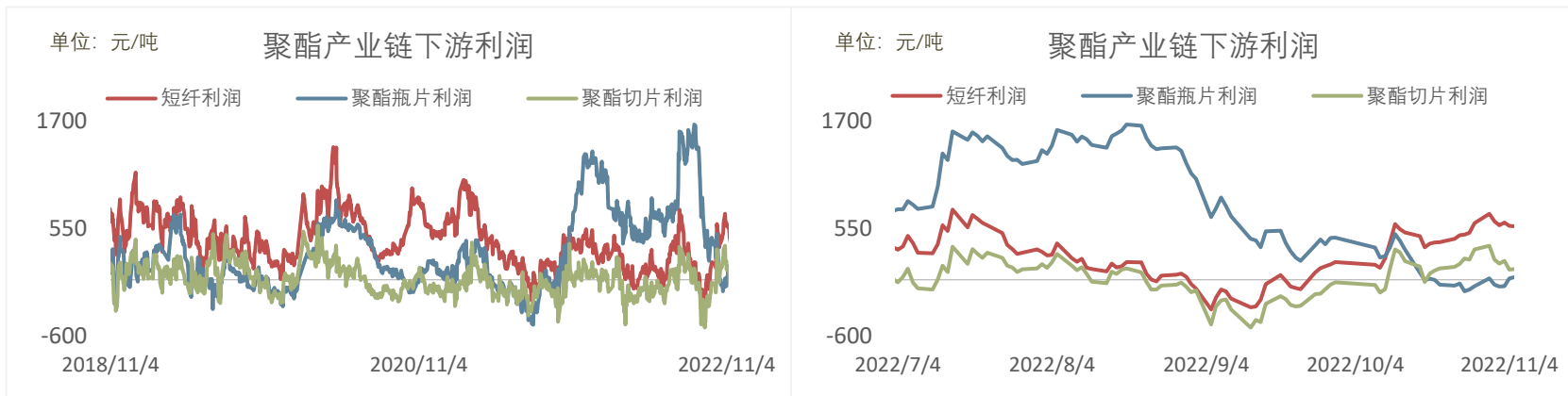


煤制乙二醇利润低迷



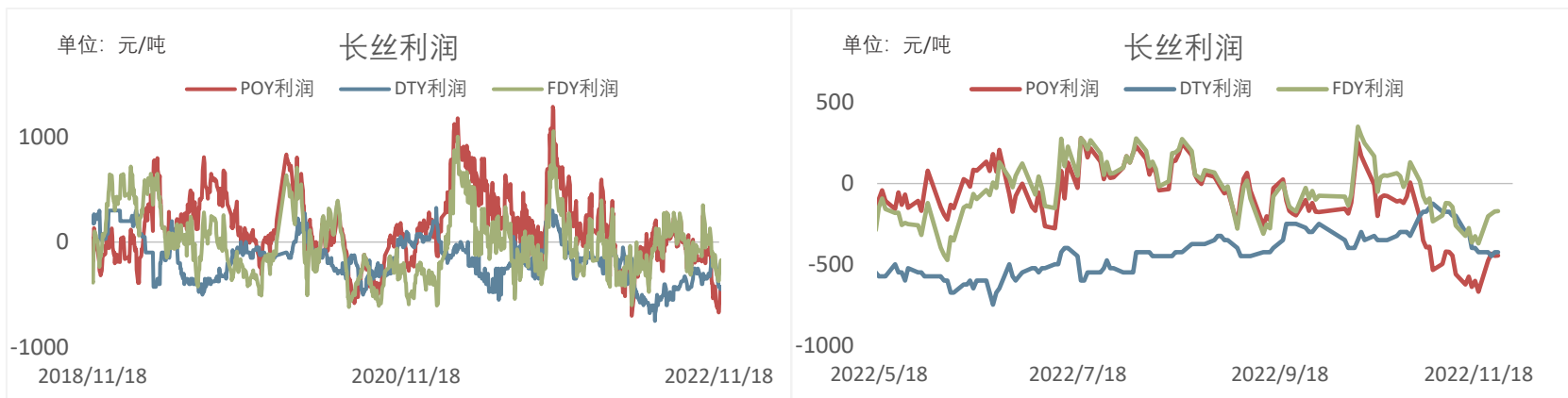
MEG生产工艺	2022/12/16	2022/12/9	变动幅度	单位
进口利润	-179.00	-198.51	9.83%	元/吨
外采乙烯法制乙二醇毛利	-244.65	-247.65	1.21%	美元/吨
乙烯法制乙二醇毛利	-1604.28	-1683.92	4.73%	元/吨
石脑油制乙二醇毛利	-272.37	-272.94	0.21%	美元/吨
MTO法制乙二醇毛利	-1586.10	-1605.70	1.22%	元/吨
煤制乙二醇毛利	-3230.25	-3234.25	0.12%	元/吨

聚酯链11月利润涨跌不一



利润分析	2022/12/16	2022/12/9	变动幅度	单位
产品				
涤纶短纤	306.68	455.82	-32.72%	元/吨
聚酯瓶片	138.35	14.15	877.74%	元/吨
聚酯切片	-51.65	-30.85	-67.42%	元/吨

长丝利润持续低迷



利润分析	2022/12/16	2022/12/9	变动幅度	单位
长丝				
POY	-601.65	-560.85	-7.27%	元/吨
DTY	-400.00	-200.00	-100.00%	元/吨
FDY	-326.65	-260.85	-25.23%	元/吨



中州期货有限公司

地 址：上海市浦东新区民生路1299号丁香国际西塔1502室

电 话：400-820-5060 网 址：WWW.ZZFCO.COM