



南华期货
NANHUA FUTURES

南华期货聚酯产业链数据周报

戴一帆 从业资格证号：F3046357

投资咨询证号：Z0015428

黄曦 从业资格证号：F03086724

Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

请务必阅读正文之后的免责条款部分

第一章

周度回顾



聚酯平衡表



PX	产量	净进口	表观消费	平衡	理论需求	其他
2023年12月	295	75	370	4	366	6
2023年11月	290	75	365	5	360	6
2023年10月	295	75	370	4	366	6
2023年9月	300	67	367	1	366	6
2023年8月	303	80	383	2	381	6
2023年7月	290	85	375	5	370	6

PTA	PTA产量	净进口	聚酯折PTA需求	其他需求	PTA总需求	PTA平衡
2023年12月	550	-30	494.73	20	514.73	5.27
2023年11月	540	-30	500.35	20	520.35	(10.35)
2023年10月	550	-30	502.81	20	522.81	(2.81)
2023年9月	550	-28	497.81	20	517.81	4.19
2023年8月	573	-20	514.41	20	534.41	18.59
2023年7月	555	-24	512.58	20	532.58	(1.58)

MEG	产量	进出口差值	总供应量	实际消费量	理论消耗量	其他领域消耗	理论供需缺口
2023年12月	150	50	200.00	193.84	202.84	9.00	(2.84)
2023年11月	150	50	200.00	196.04	205.04	9.00	(5.04)
2023年10月	150	55	205.00	197.01	206.01	9.00	(1.01)
2023年9月	150	66	215.54	195.05	204.05	9.00	11.49
2023年8月	155	58	213.00	201.55	210.55	9.00	2.45
2023年7月	155	58	213.00	200.83	209.83	9.00	3.17

2023/11/17	供应	周度	周度变化	月度变化	价格	2023/11/17	2023/11/10	2023/10/18	周度变化
\$	布油-石脑油	74	42	51	布油	77	81	92	-4
\$	PXN	380	12	40	石脑油-日本	643	630	673	13
¥	TA加工差	402	4	216	甲苯-中国CFR	826	840	866	-14
%	PX负荷	81	1	1	PX-中国CFR	1023	998	1029	25
%	PTA负荷	75	-1	-2	MX-韩国	883	865	897	18
\$	MEG油制利润	-164	-5	62	乙烯	861	861	881	0
¥	MEG煤制利润	-603	11	413	动力煤-5500	936	952	1013	-16
%	MEG负荷	62	-1	3	PTA-CCF	5970	5865	5855	105
%	MEG煤制	64	-1	3	MEG-华东	4205	4145	3985	60
	需求	周度	周度变化	月度变化	EO	6600	6600	6800	0
¥	POY加工费	-329	-135	-520	POY	7325	7350	7650	-25
¥	FDY加工费	-124	-80	-465	FDY	7975	7950	8250	25
¥	DTY加工费	-54	-60	-475	DTY	8730	8700	9000	30
¥	PF加工费	46	-80	-225	PF主连	7390	7380	7435	10
天	织造订单天数	12	0	-2	瓶片	6875	6840	6915	35
%	江浙织机开机率	82	3	2	切片	6750	6740	6880	10
天	MEG聚酯备货天数	#N/A	#N/A	#N/A	价差	2023/11/17	2023/11/10	2023/10/18	周度变化
天	PTA聚酯备货天数	#N/A	#N/A	#N/A	PTA主力基差	22	17	28	5
%	聚酯负荷	89	0	-1	MEG主力基差	-35	-68	-103	33
%	长丝负荷	90	-1	-1	PF主力基差	-88	-2	83	-86
%	短纤负荷	88	1	1	芳烃重整价差	99	116	100	-17
%	瓶片负荷	69	0	-3	石脑油裂解价差-内盘	719	791	732	-72
	库存	周度	周度变化	月度变化	石脑油裂解-亚盘	-15	-16	-23	1
万吨	PTA	#N/A	#N/A	#N/A	甲苯调油-亚盘	212	159	151	53
万吨	MEG	124	-3	7	甲苯歧化-亚盘	87	7	140	80
天	PF	16	0	-1	甲苯调油-内盘	-299	48	1360	-347
天	POY	15	-3	-3	甲苯歧化-内盘	-323	-323	-329	0
天	FDY	15	-3	-3	MX调油-亚盘	74	113	57	-40
天	DTY	26	-2	-4	MTBE调油-亚盘	241	246	100	-5

周度观点



需求	
聚酯	本周聚酯装置大体稳定运行。聚酯本周价格维持，成品促销，利润走弱明显，产销较好，库存去化。
终端	终端织造订单天数平均水平为12.35天，较上周减少0.15天。“双十一”过后部分纺织服装门店及网上销售存少量翻单需求，但延续性不佳，冬季订单基本处于告罄阶段，少量厂商接明年春季订单打样，但实际下单情况一般。综合来看，本月终端需求预期值偏低，谨慎悲观心态增加。
中游（PTA）	
供应TA	周内仪征化纤65w吨停车，逸盛新材料降负后恢复，本周开工下降1.5%。
供应PX	本周开工无变动，下周彭州石化重启，威联化学重启。
供需-利润	TA累库不及预期，PX海外持续缩量。
中游（MEG）	
供应	山西美锦30万吨乙二醇装置昨日开始停车检修，预计持续20天左右，此次检修为前端装置联动停车检修，此前负荷在3-4成。湖北一套60万吨乙二醇装置目前负荷提升至8成，此前该装置开工4成附近。中海油壳牌2号线产能48万吨检修中，计划本月底重启，中化年产50万吨装置停车检修计划下周重启。
库存	本周五库存至113.8w
供需-利润	供应提升至今年高位，整体供需走向依赖于聚酯开工的维持时间。
周度总结	
PX	PX：本周价格冲高，绝对价格冲高至8800，近期PX的影响因素主要在于三点，其一宏观对于聚酯链的利好，整体聚酯需求维持提振PX需求，其二，年底PX合约谈判问题，其三，海外芳烃物流、流动性问题。主驱动在宏观利好，加上芳烃链自身定价属性较强，流动性问题维持，使得价格波动弹性较大。短期，跟随聚酯链上涨，从产业格局上看，上方空间有限，供应方面持续高位，且后续有增量预期，需求端，聚酯05之前大概率被透支了，目前流动性问题不大，没有调油因素扰动，且目前PX利润丰厚，估值偏高。综上，PX短期偏强，然而上方空间不大，后续可逢高布局空单。
PTA	PTA：本周价格冲高维持，产业端变动不大，绝对价格走强，基差小幅走弱，月差小幅走强，处于弱势区间波动。主要驱动在于宏观利好，中美关系缓和或利好纺织出口，使得部分资金有布局聚酯产业链的预期，另一方面，外资大幅增仓，市场情绪活跃，短期高位震荡。产业端目前而言，暂无推动驱动，供应端近端有增量，下周，逸盛宁波4#、仪化化纤2#计划重启，宁波3#或检修，四川能投或重启，汉邦重启准备中，已减停装置或延续检修。预计下周（20231117-1123），周度产量123万吨偏上，周度产能利用率或75%偏上。需求端，部分聚酯小厂有降负意向，大厂库存良性，整体而言，半个月内聚酯负荷仍然预期高位。综上，PTA估值中性偏高，利润修复较快，供需宽松，主驱动在于宏观利好，后续难有产业驱动，预计高度有限，短期，高位震荡，建议观望。
MEG	MEG：本周价格冲高回落，产业链变动不大，基差月差仍弱，港口库存高位，预计上方空间有限。主要驱动在于宏观利好，中美关系缓和或利好纺织出口，使得部分资金有布局聚酯产业链的预期，乙二醇一方面被低估值多配，一方面被作为聚酯产业链配置，所以近期表现偏强走势。从产业链而言，前期利好在于，巴拿马运河对于乙烷、乙烯的影响，企业而言，主要影响三江和卫星，从量上看，影响不大，更多是情绪方面的扰动，此外，煤炭近期维持偏强，且有意外事件使得煤化偏强，乙二醇表现为弱势跟涨。整体格局仍偏弱，供应偏高，格局转好的预期推迟至明年，需求近端维持，淡季期望不大。综上，短期仍处于4100-4400区间震荡，上下驱动皆弱，短期观望为上。
策略	无
风险	无

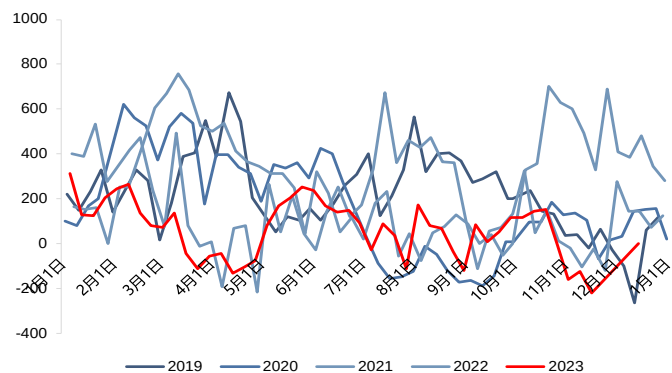
第二章

聚酯



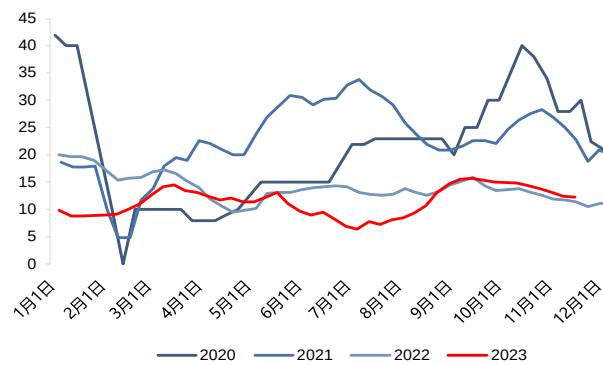
聚酯

聚酯综合利润



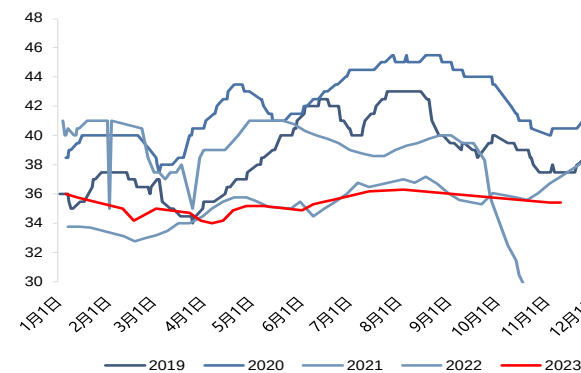
来源: wind 南华研究

织造订单



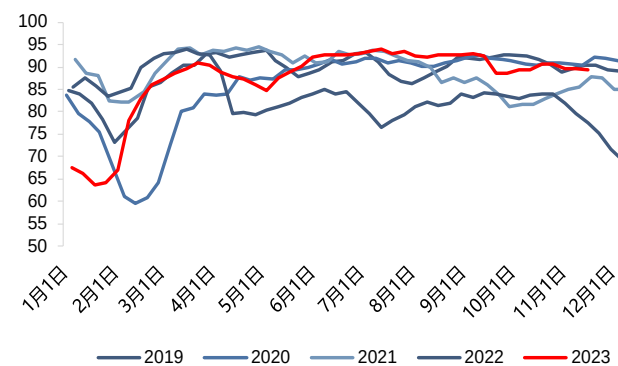
来源: 隆众 南华研究

坯布库存-盛泽



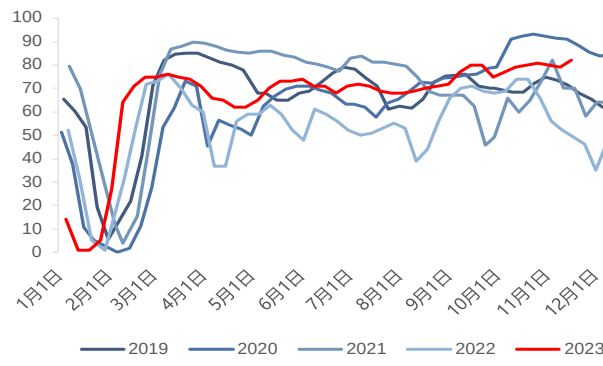
来源: wind 南华研究

聚酯开工率



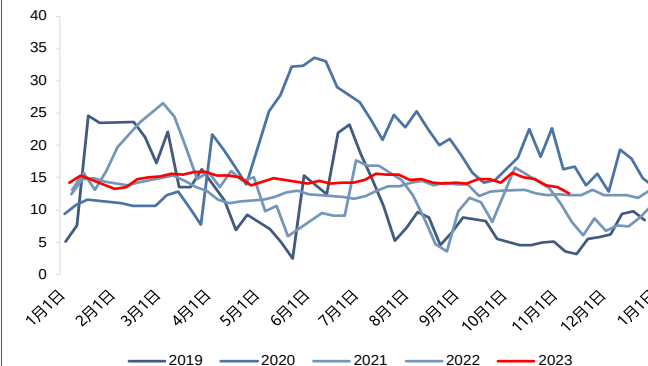
来源: ccf 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

织机开工江浙

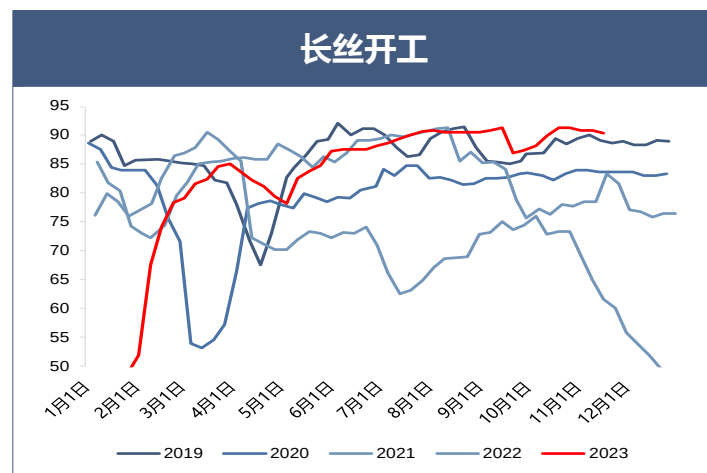


来源: ccf 南华研究

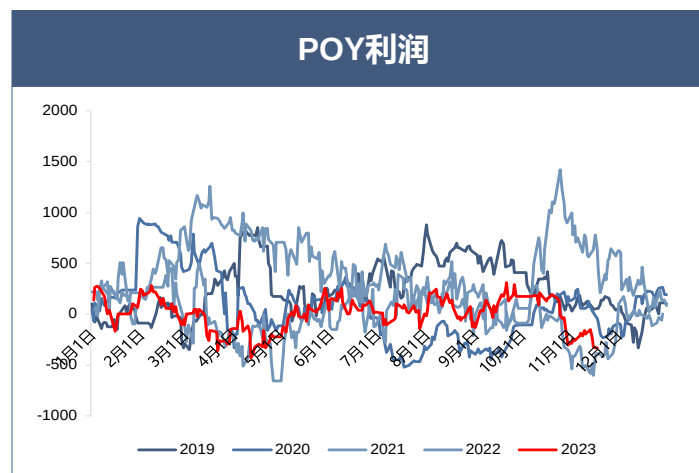
聚酯备货-MEG-折满开



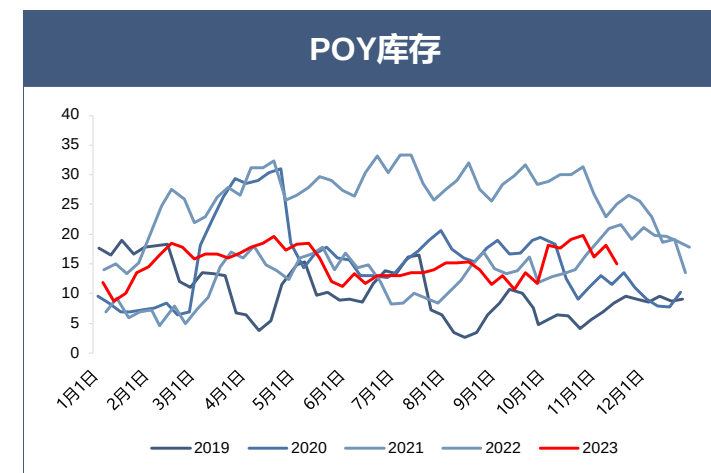
来源: ccf 南华研究



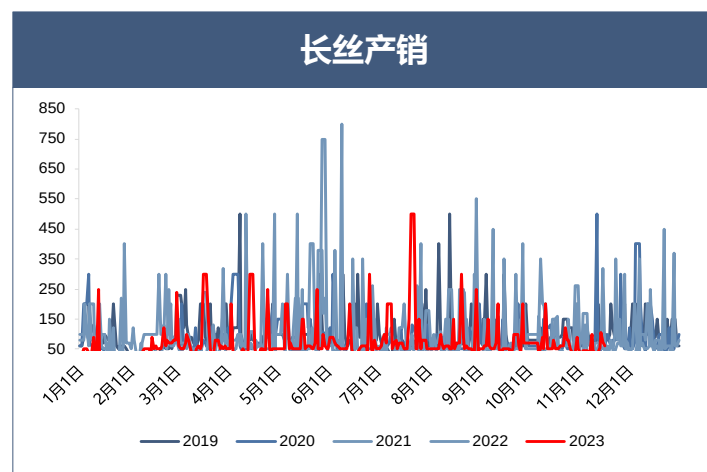
来源: ccf 南华研究



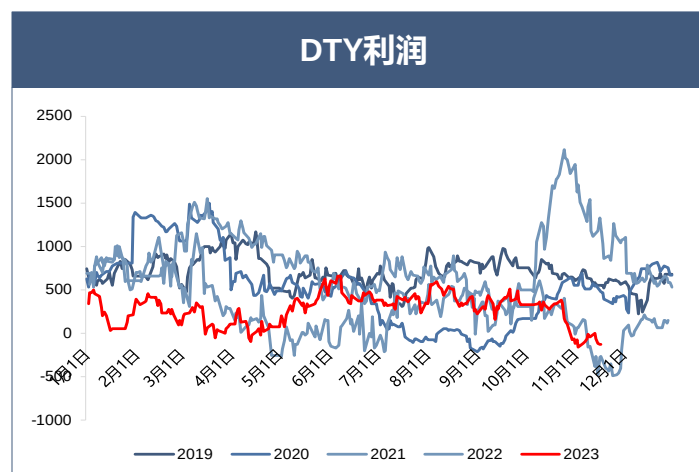
来源: wind 南华研究



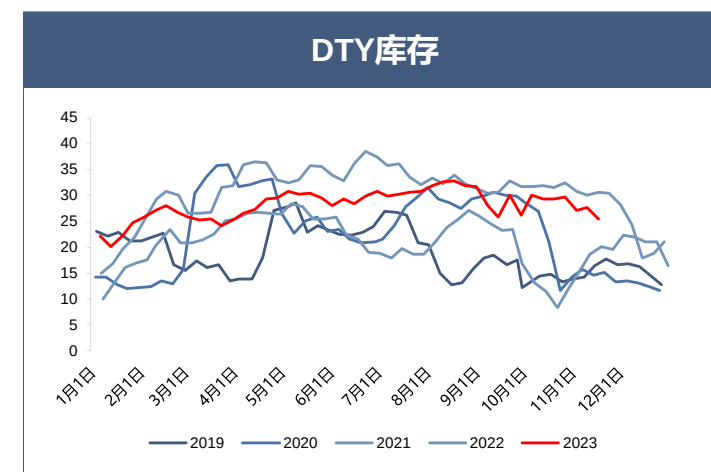
来源: ccf 南华研究



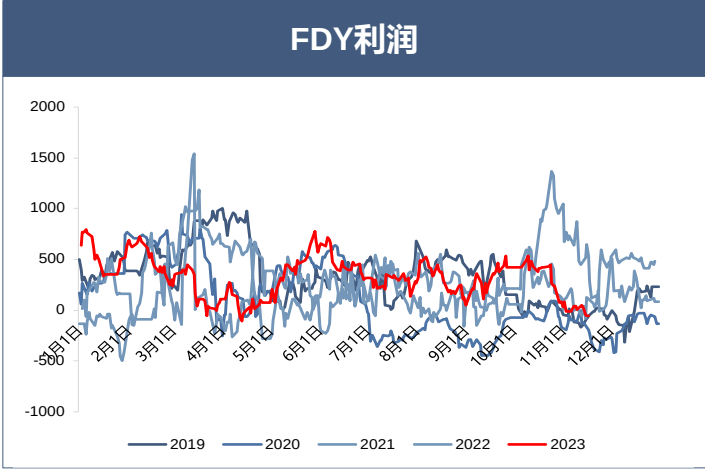
来源: wind 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富



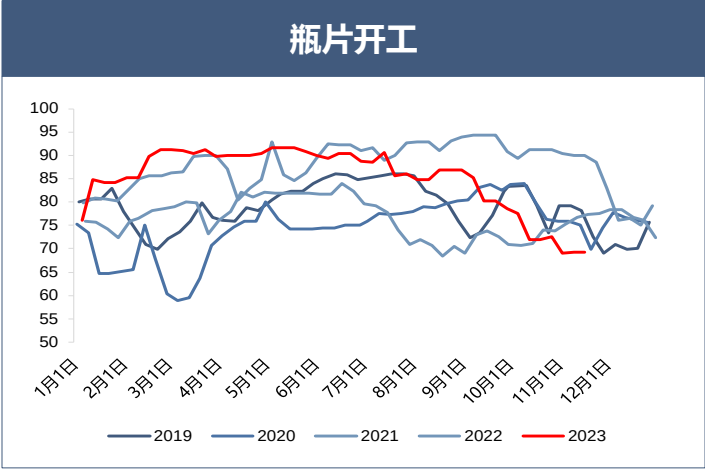
来源: wind 南华研究



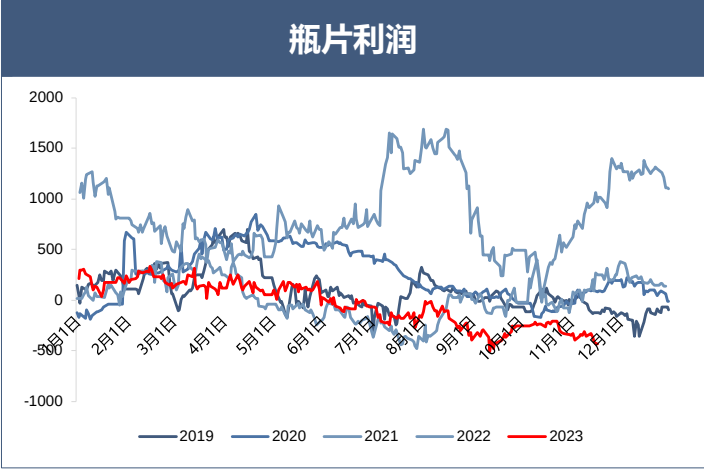
来源: ccf 南华研究



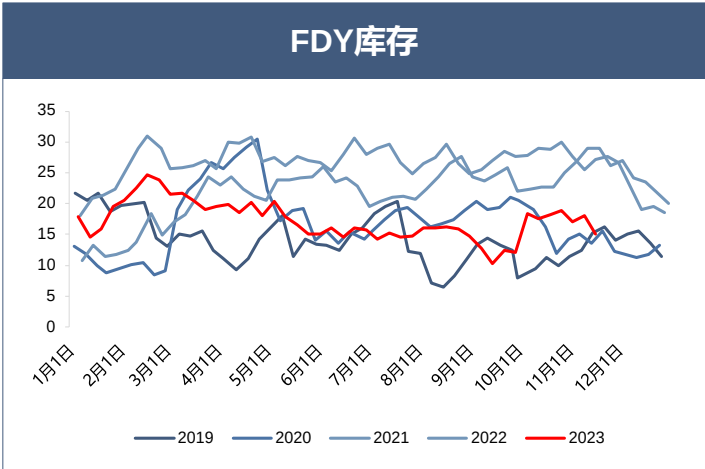
来源: wind 南华研究



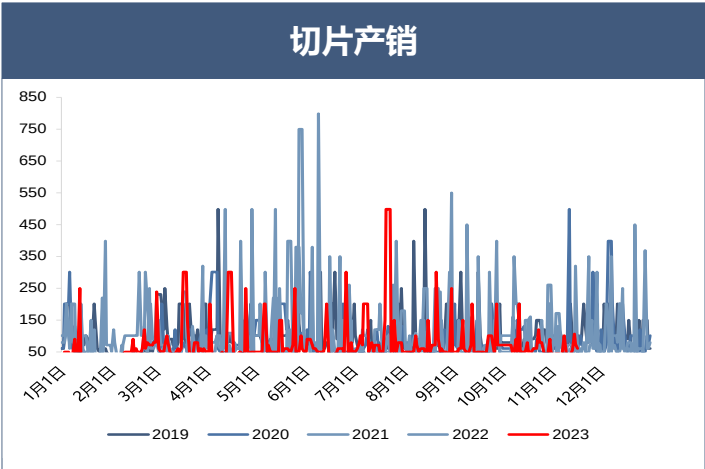
来源: ccf 南华研究



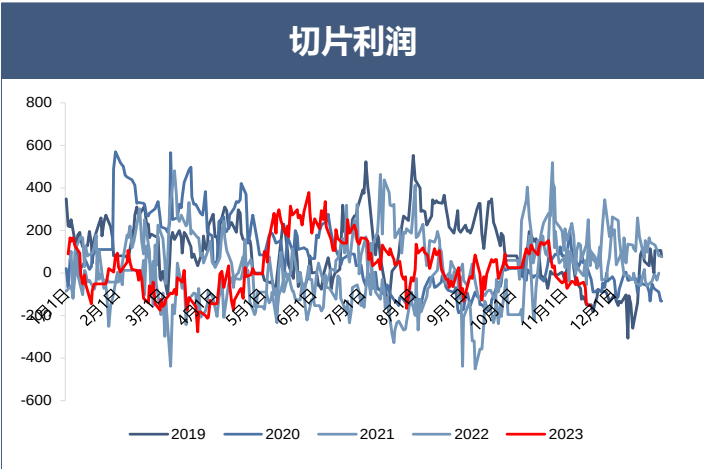
来源: wind 南华研究



来源: ccf 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

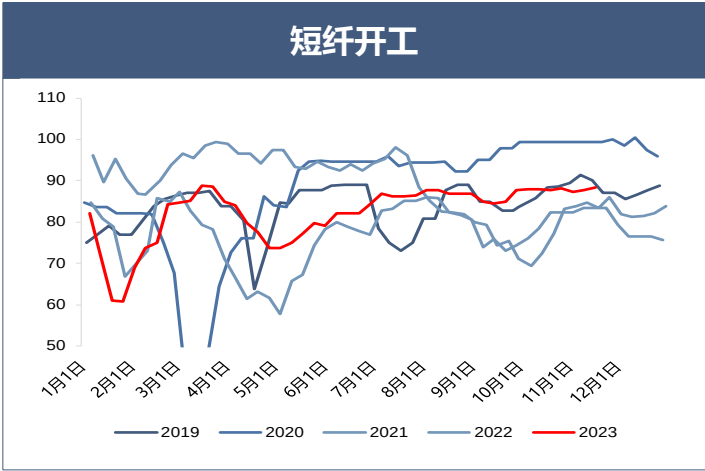


来源: wind 南华研究

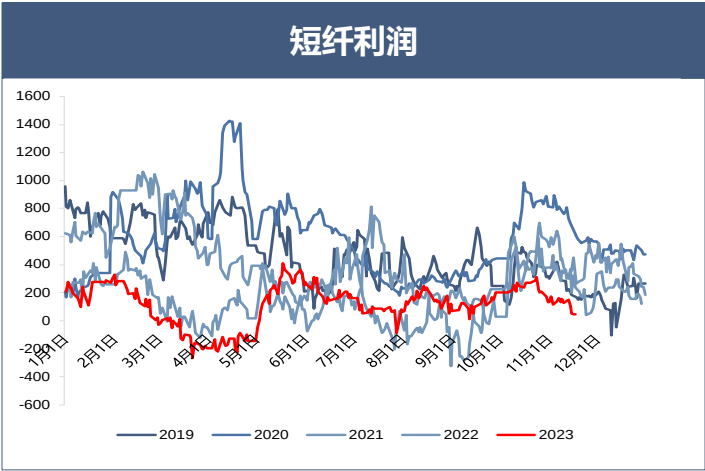


来源: wind 南华研究

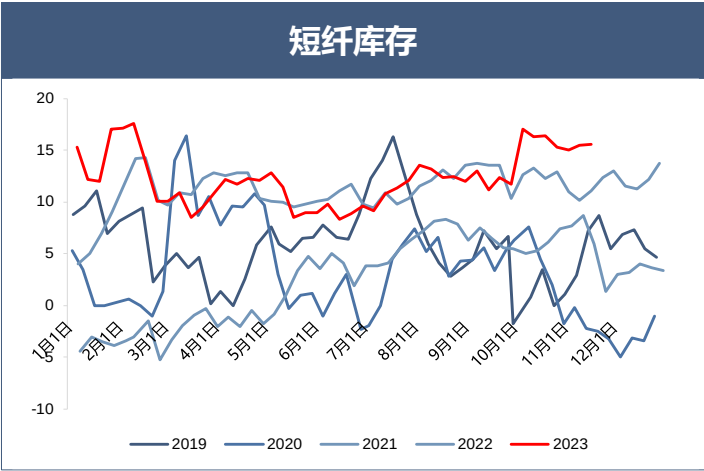
短纤



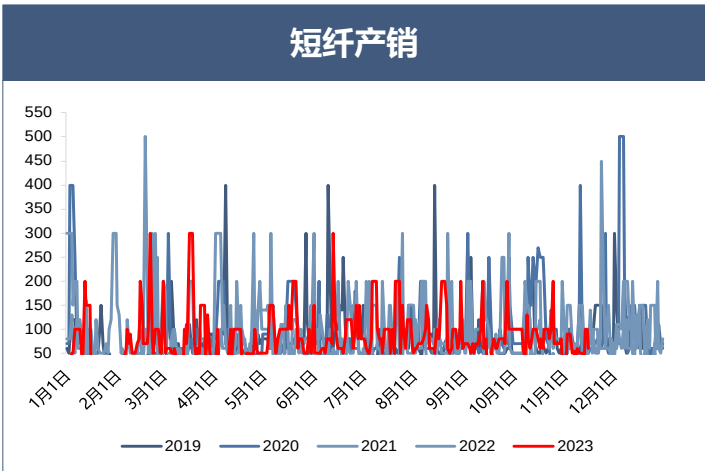
来源：ccf 南华研究



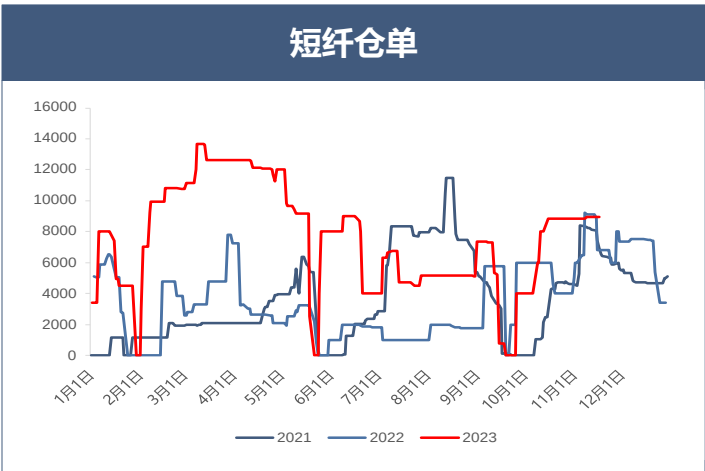
来源：wind 南华研究



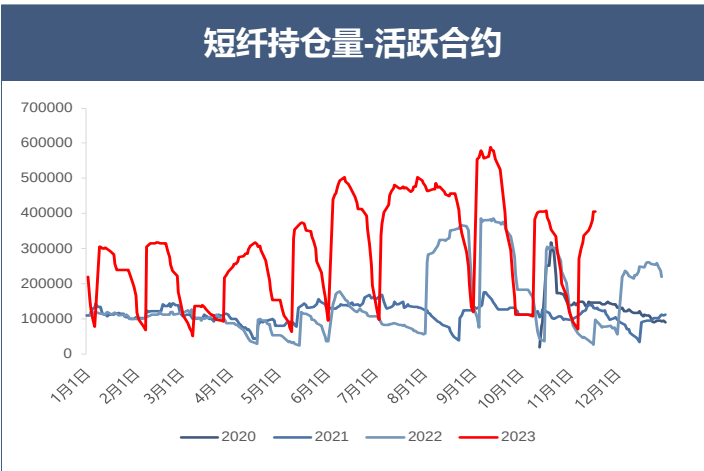
来源：ccf 南华研究



来源：wind 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

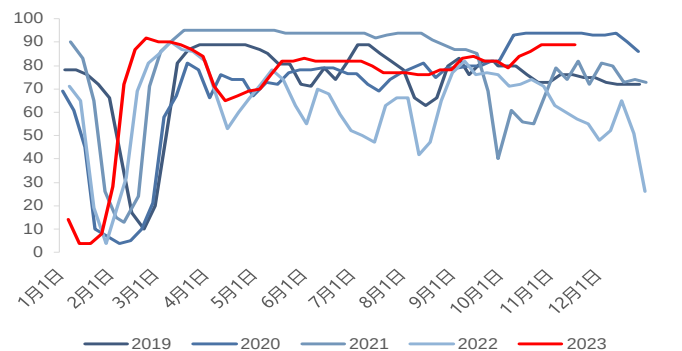


来源：wind 南华研究



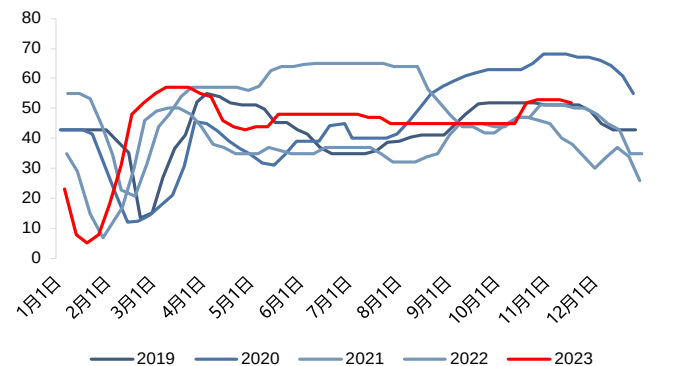
来源：wind 南华研究

加弹开工-江浙



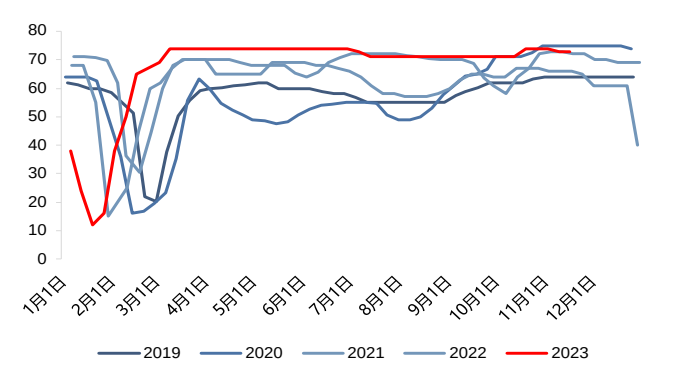
来源: ccf 南华研究

圆机开工-江浙



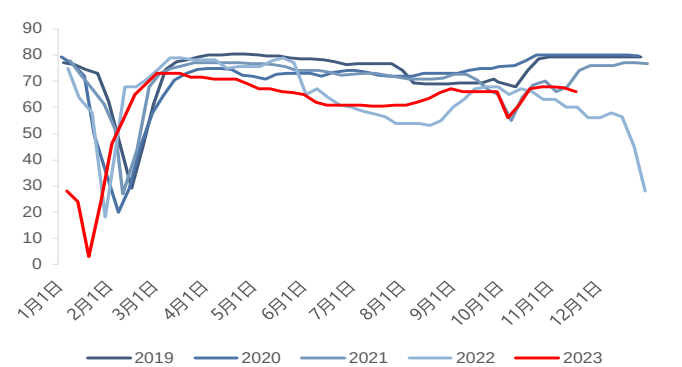
来源: ccf 南华研究

广东经编开工



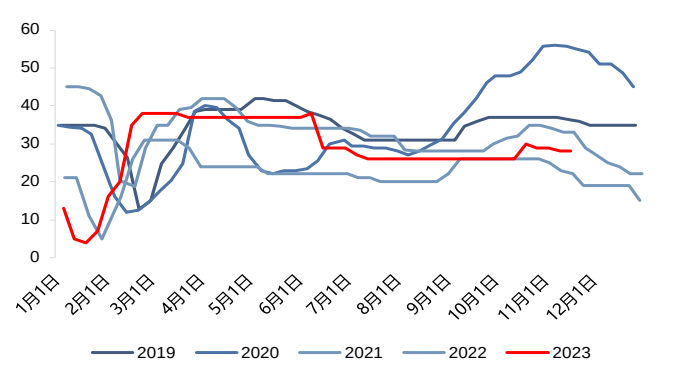
来源: ccf 南华研究

涤纱开工



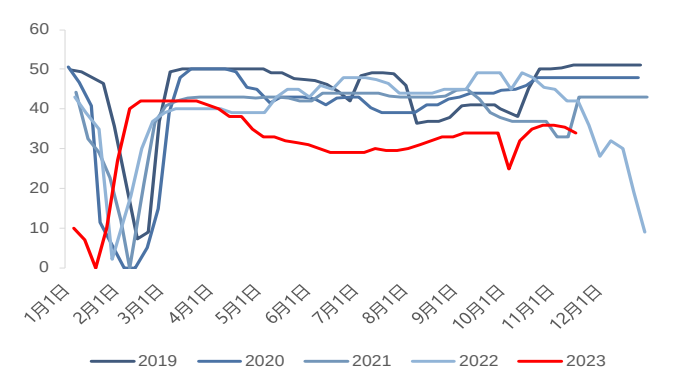
来源: ccf 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

福建花边开工



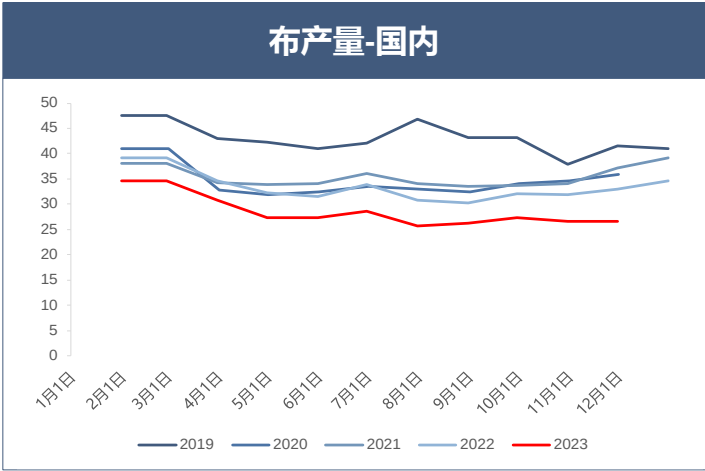
来源: ccf 南华研究

再生涤纱开工

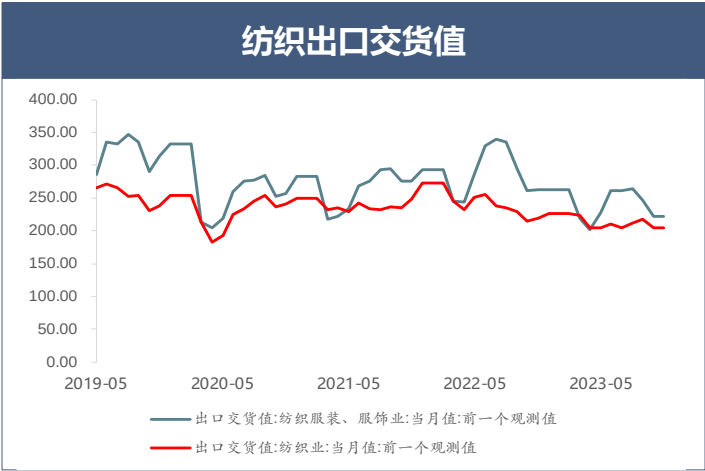


来源: ccf 南华研究

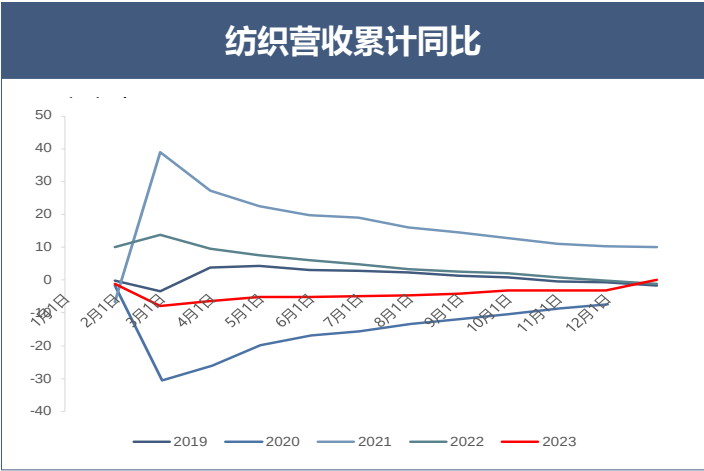
纺织业-国内



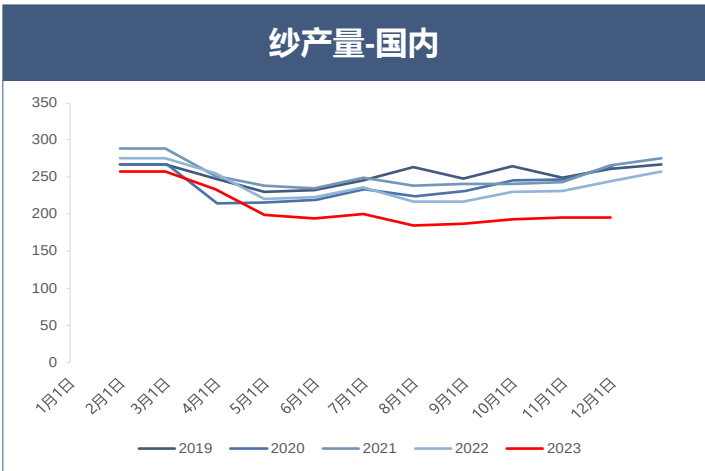
来源: wind 南华研究



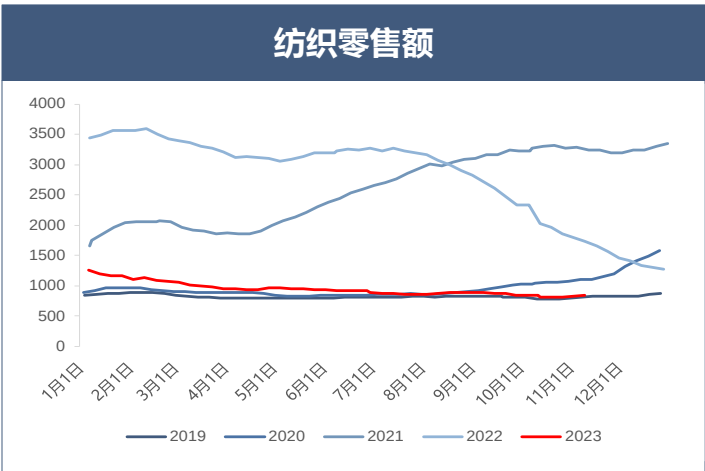
来源: wind 南华研究



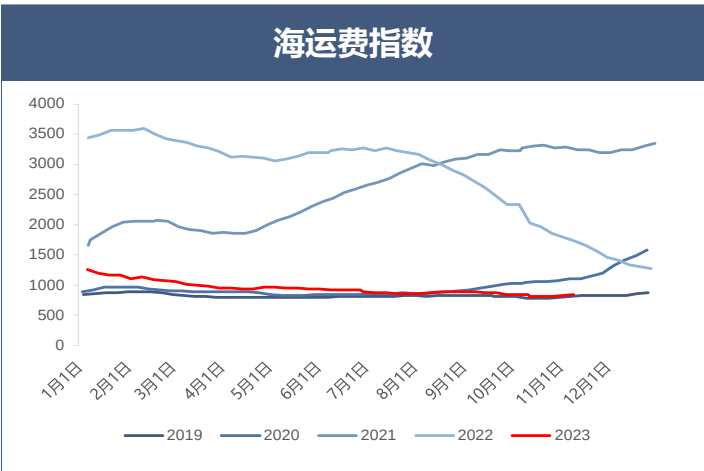
来源: wind 南华研究



来源: wind 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

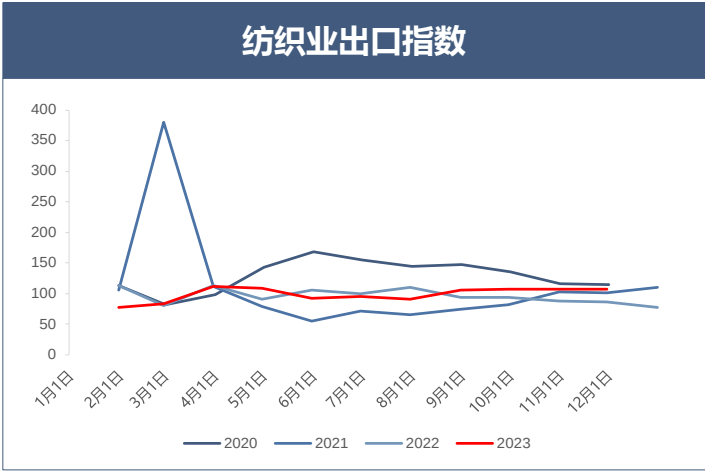


来源: wind 南华研究

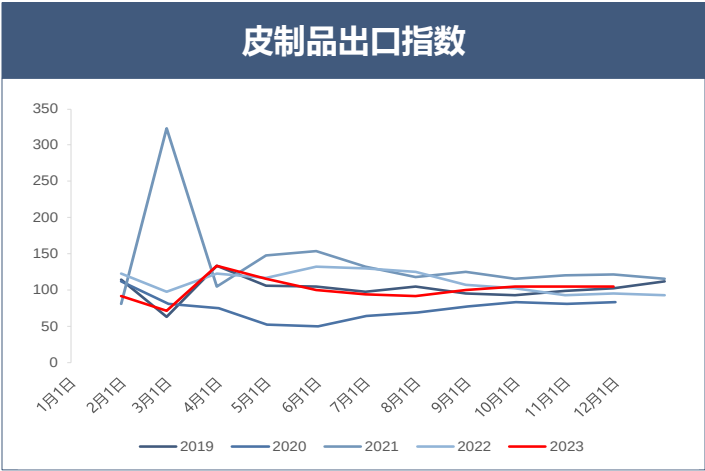


来源: wind 南华研究

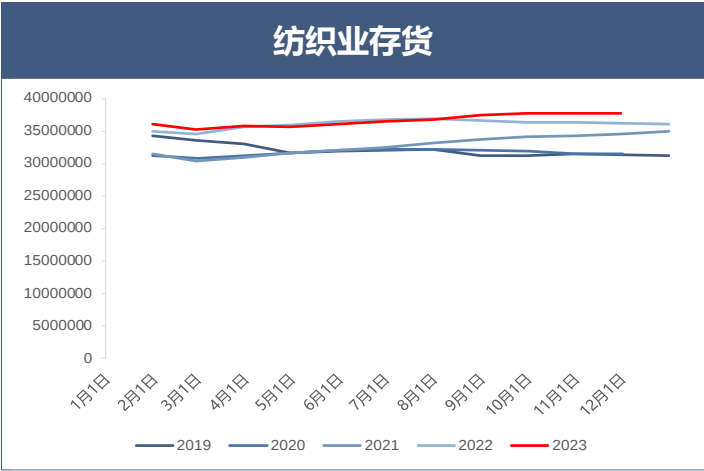
纺织业-国内



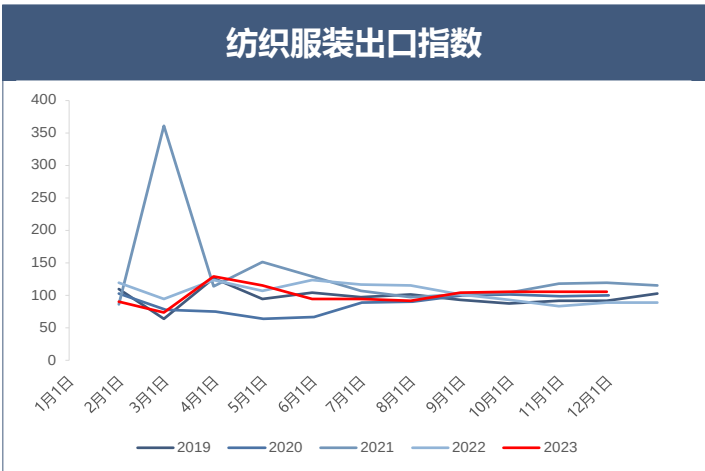
来源: wind 南华研究



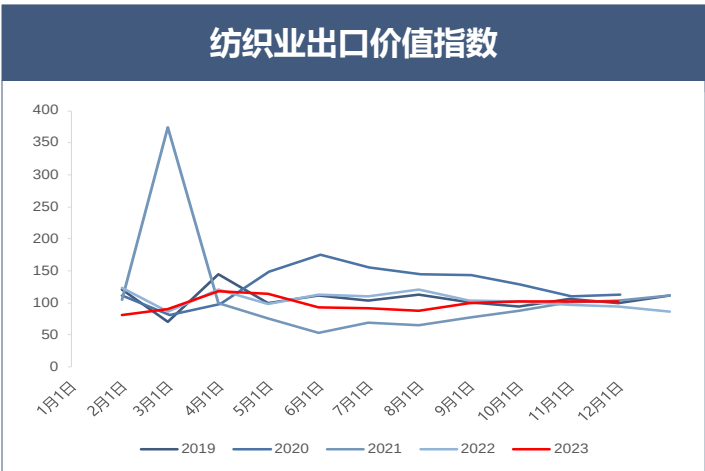
来源: wind 南华研究



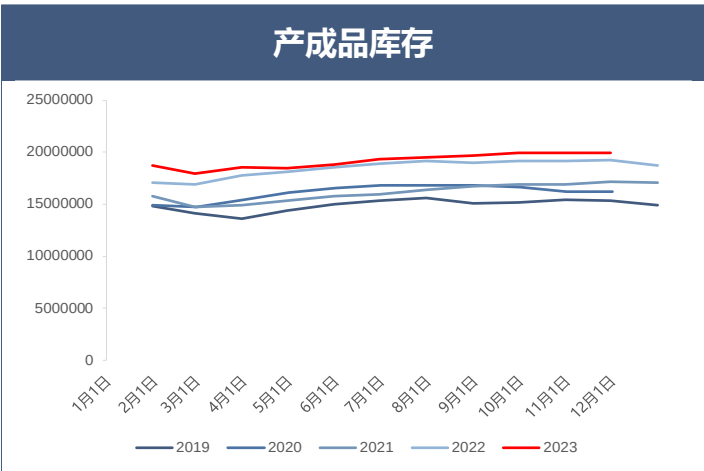
来源: wind 南华研究



来源: wind 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

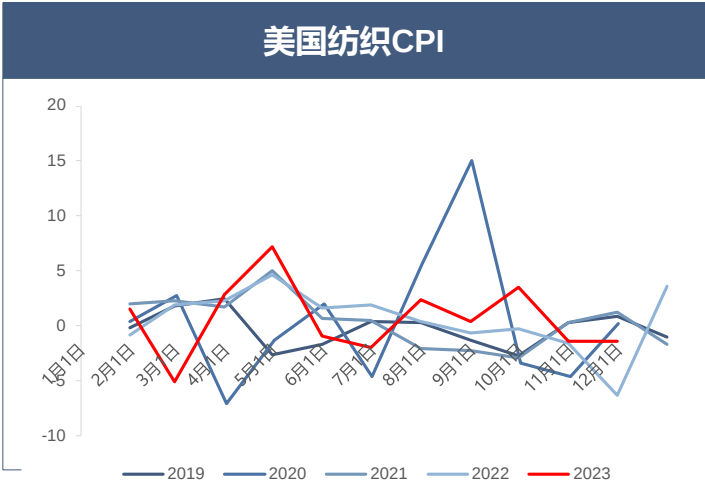


来源: wind 南华研究

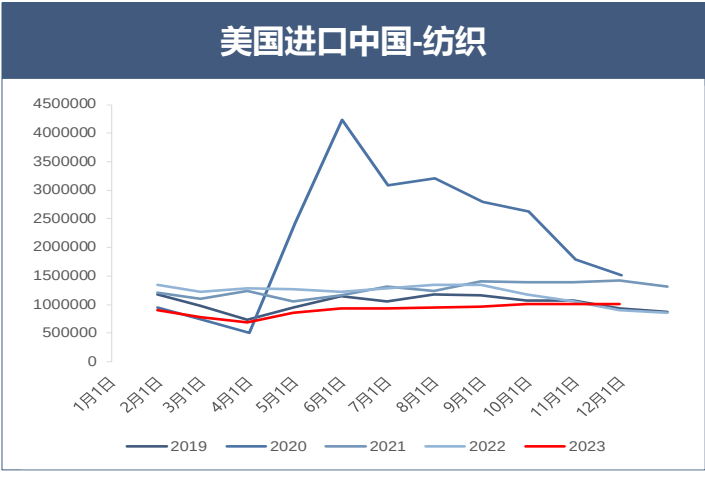


来源: wind 南华研究

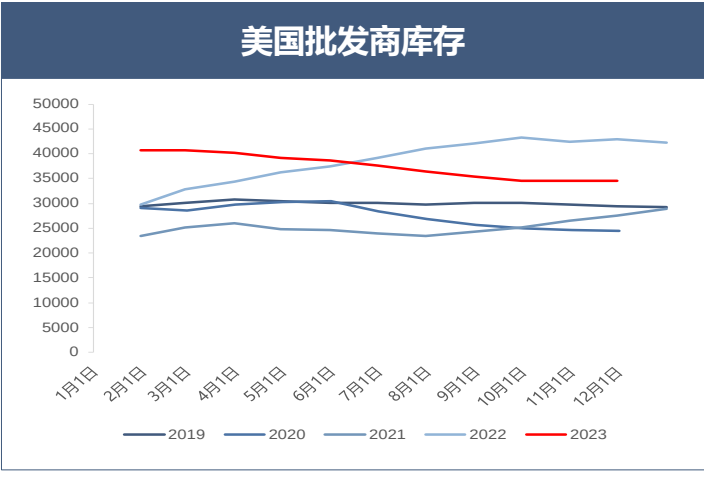
纺织-全球



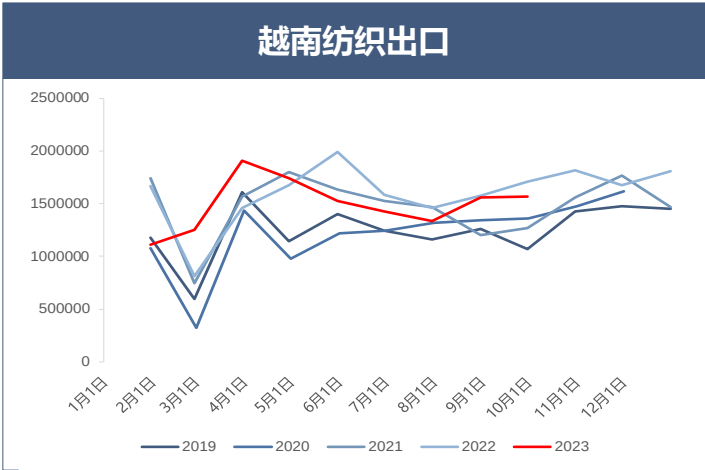
来源: wind 南华研究



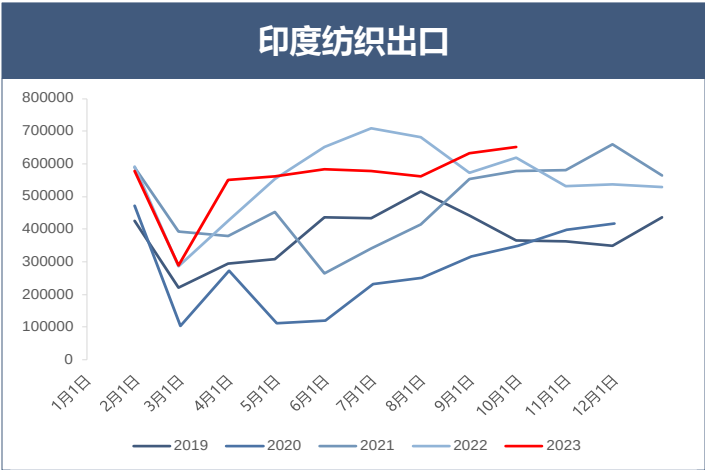
来源: wind 南华研究



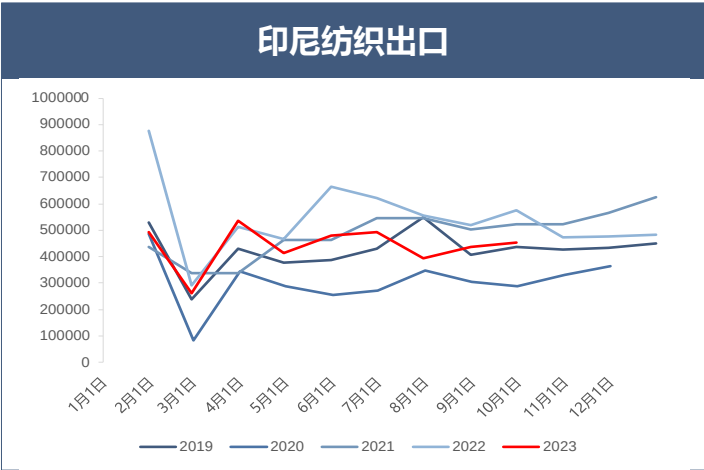
来源: wind 南华研究



来源: wind 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富



来源: wind 南华研究



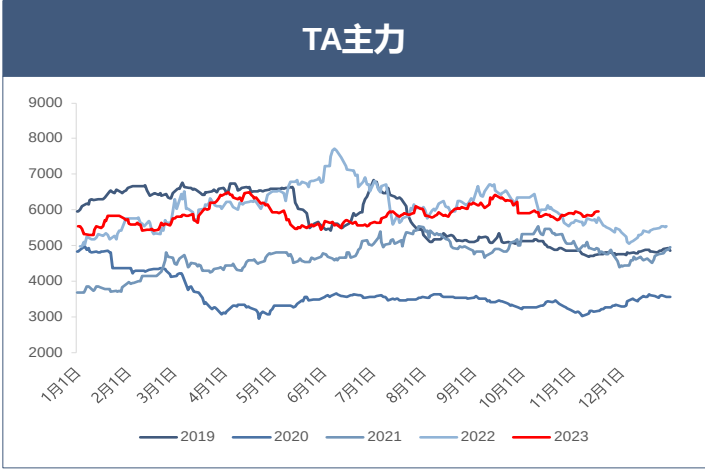
来源: wind 南华研究

第三章

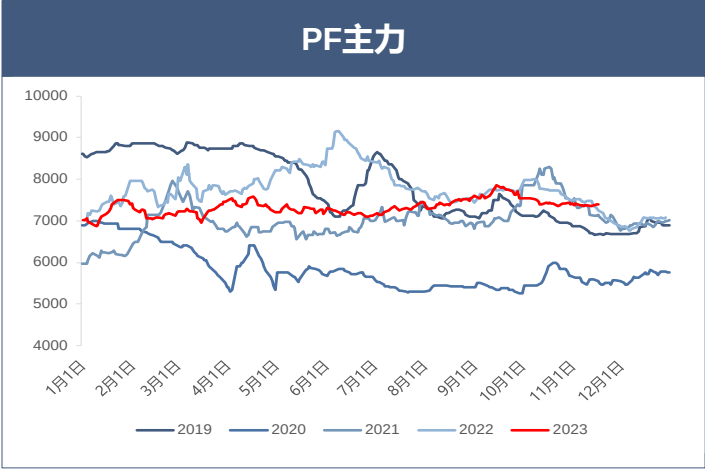
PTA



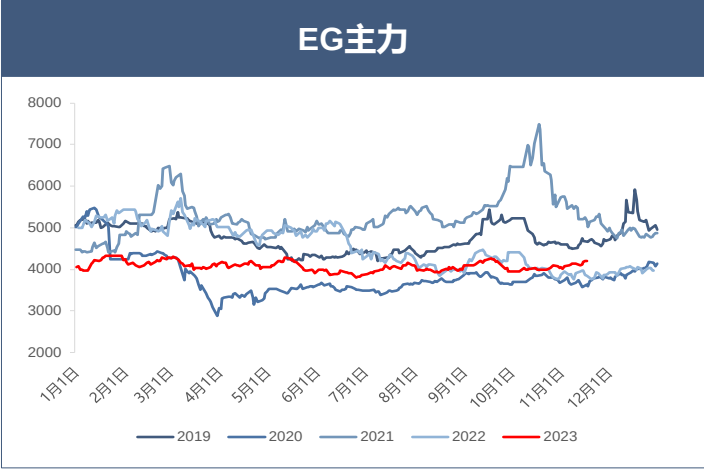
聚酯价格



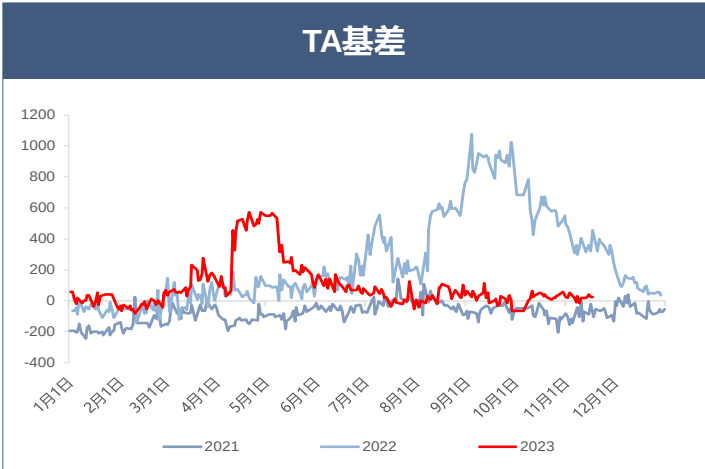
来源: wind 南华研究



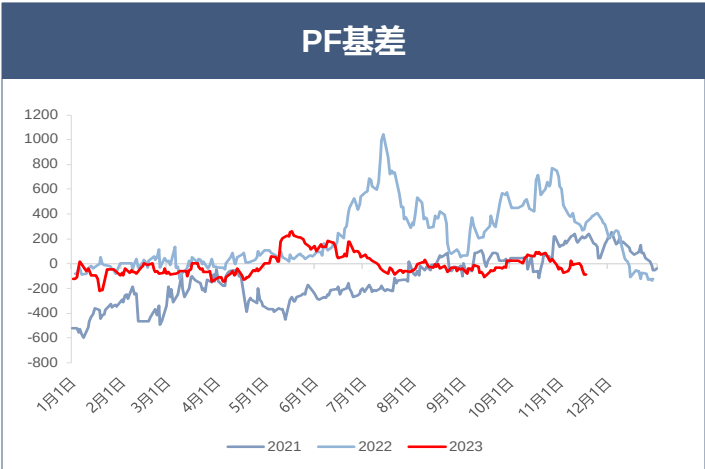
来源: wind 南华研究



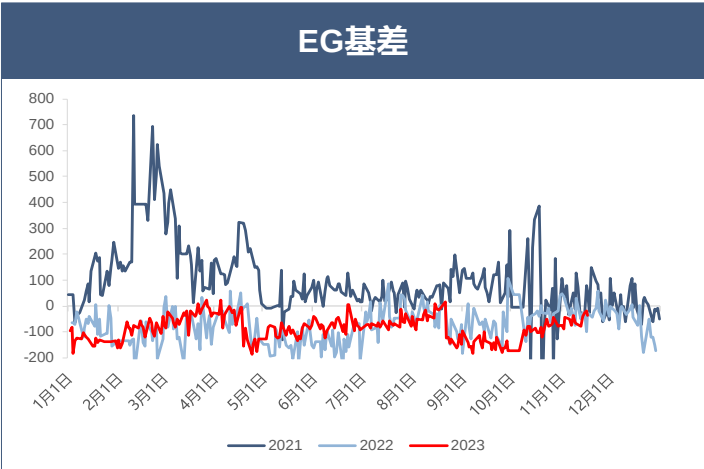
来源: wind 南华研究



来源: wind 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

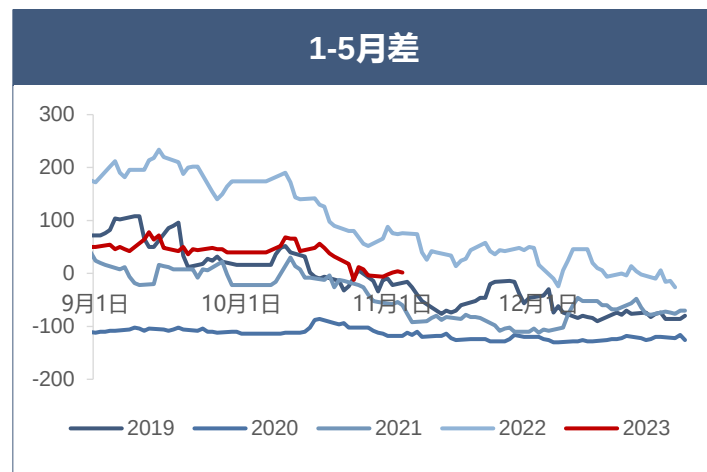


来源: wind 南华研究

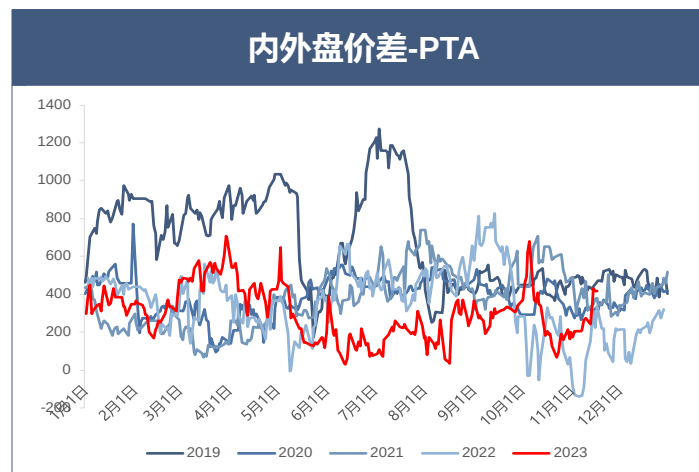


来源: wind 南华研究

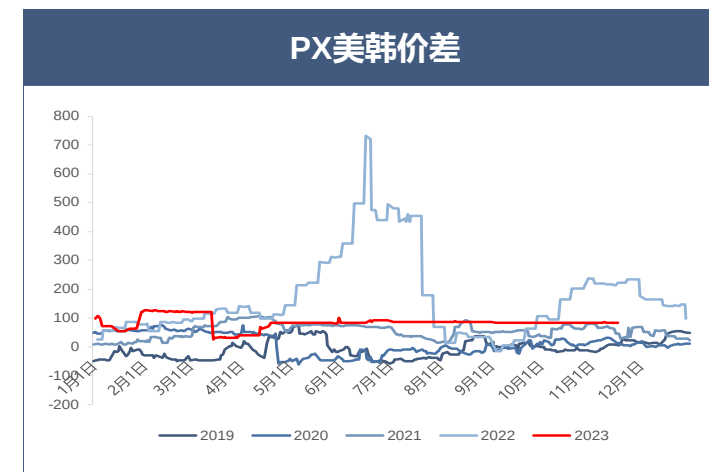
PTA-价差



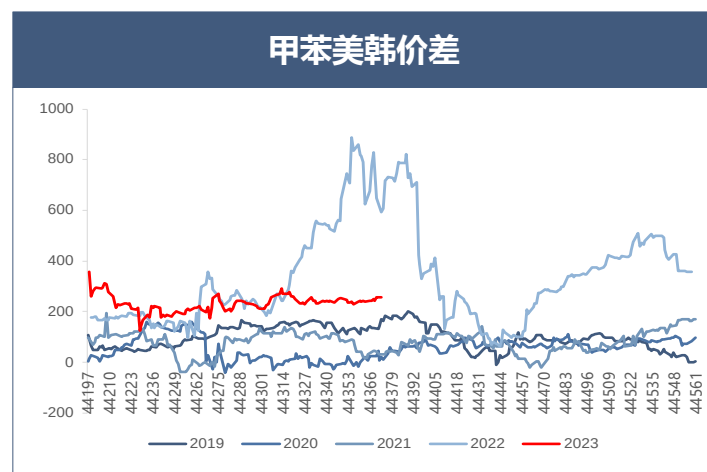
来源: wind 南华研究



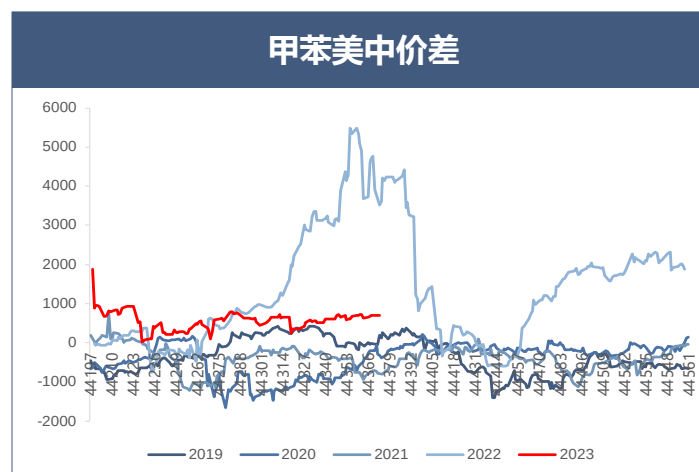
来源: wind 南华研究



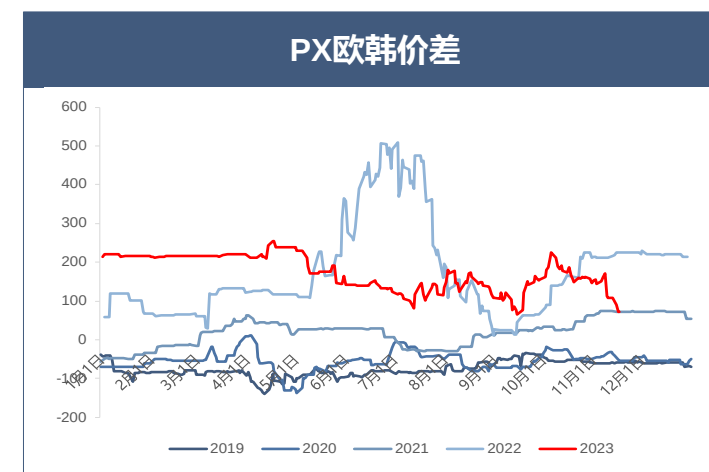
来源: wind 南华研究



来源: wind 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

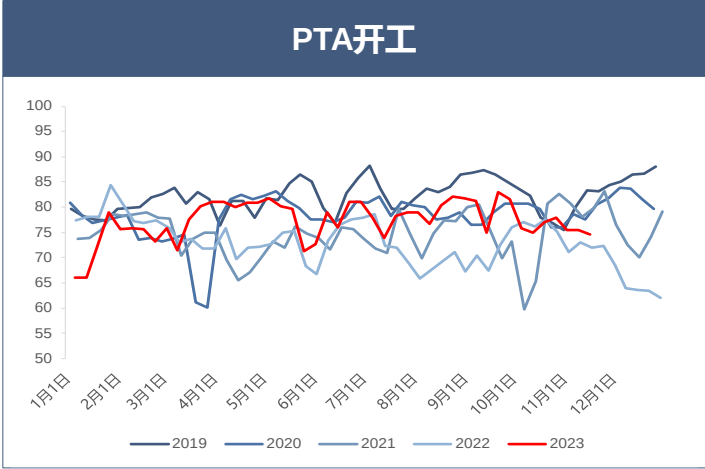


来源: wind 南华研究

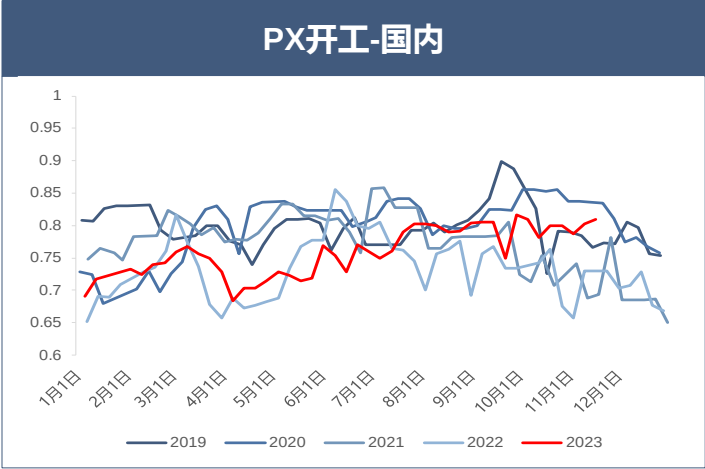


来源: wind 南华研究

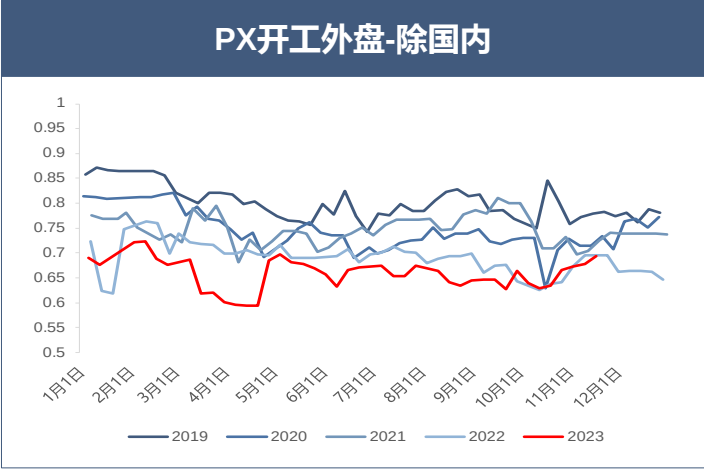
产量PTA-PX



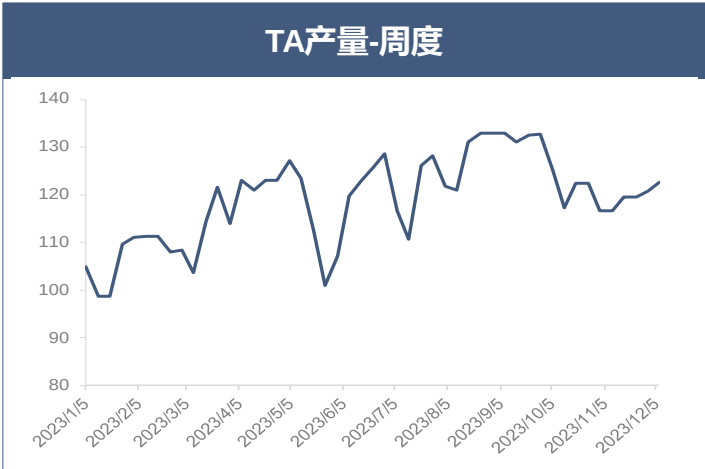
来源: wind 南华研究



来源: ccf 南华研究



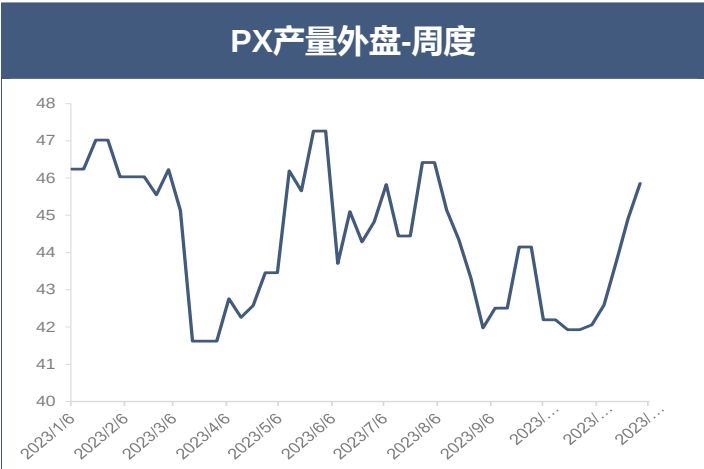
来源: ccf 南华研究



来源: wind 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富



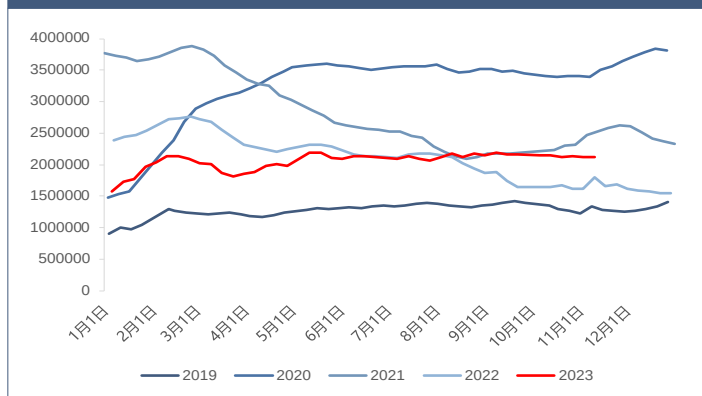
来源: wind 南华研究



来源: wind 南华研究

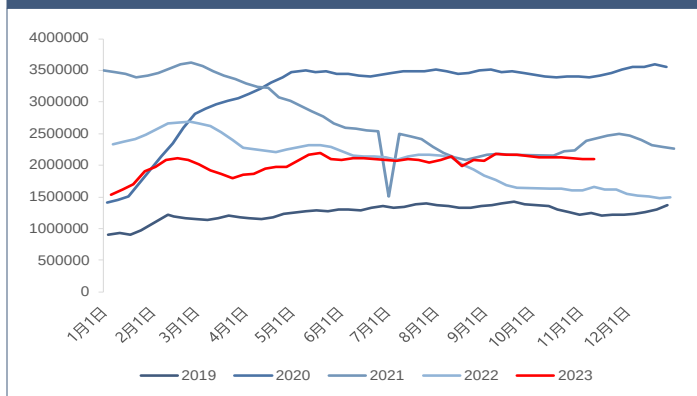
库存

社会库存



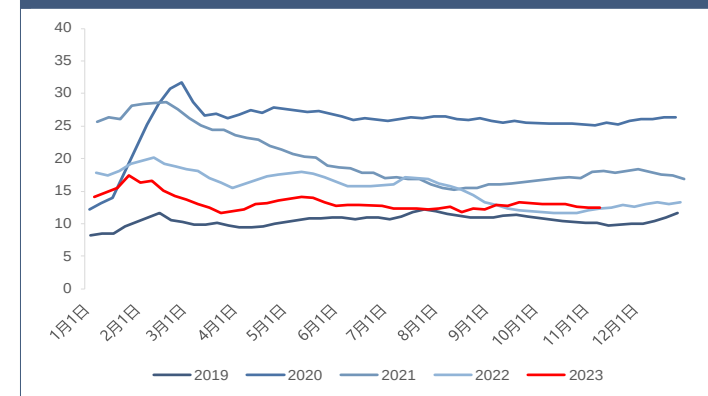
来源：忠朴 南华研究

实际库存-除信用仓单



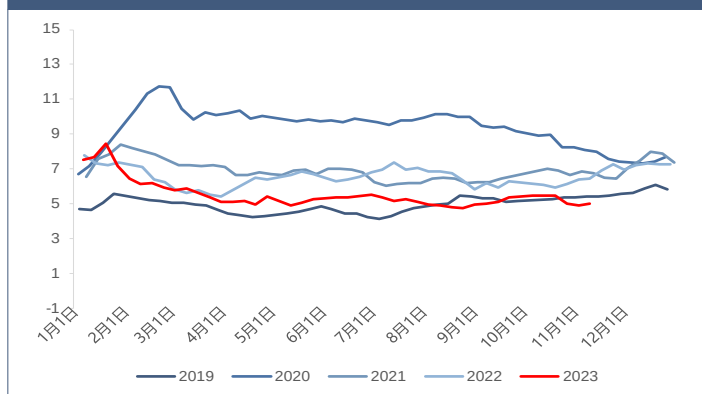
来源：忠朴 南华研究

库销比



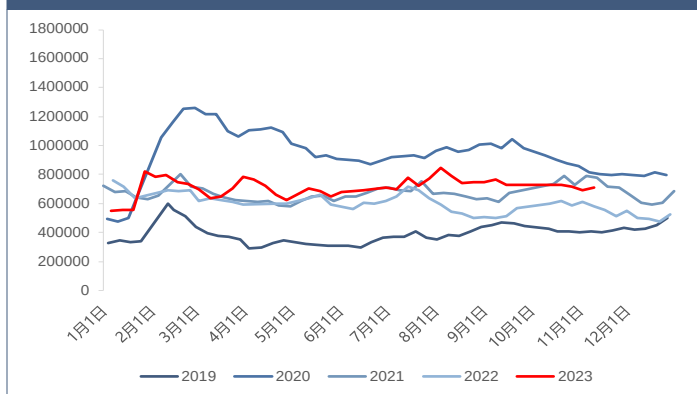
来源：忠朴 南华研究

聚酯工厂TA备货天数



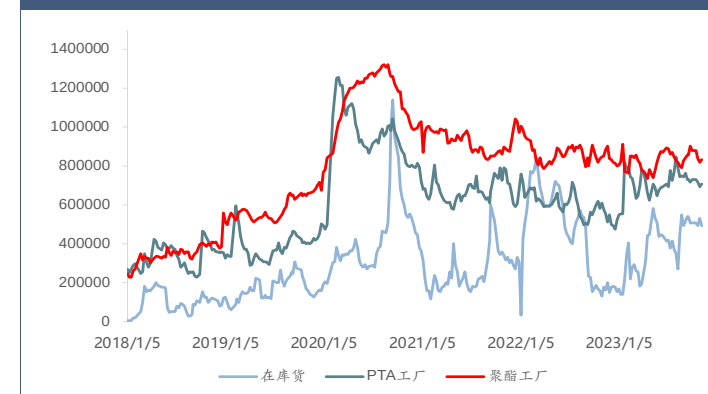
来源：忠朴 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

上游工厂库存



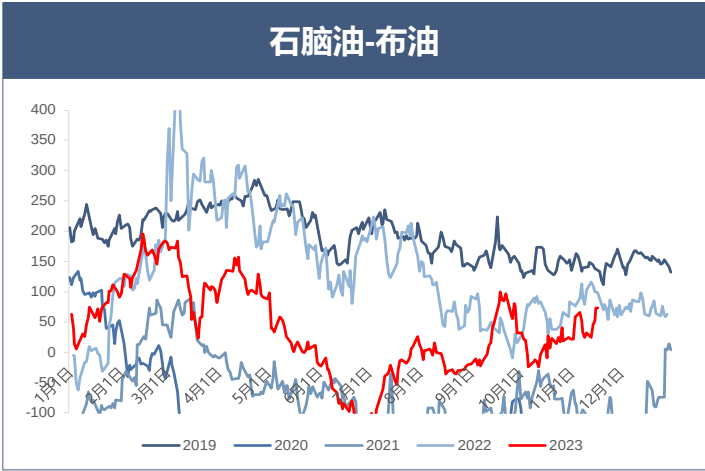
来源：忠朴 南华研究

TA库存分布

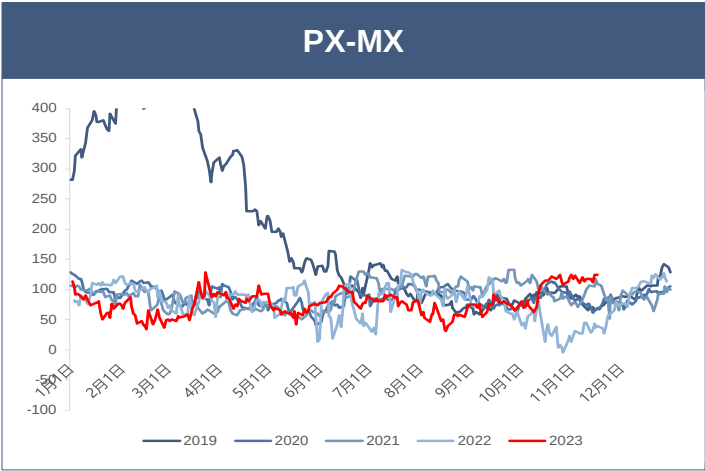


来源：忠朴 南华研究

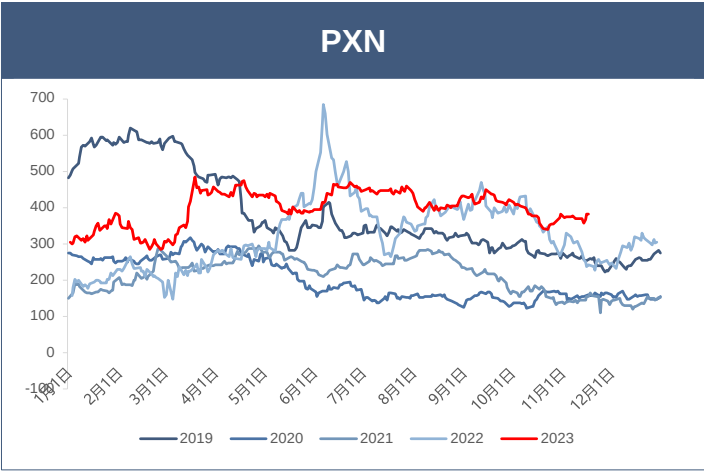
利润



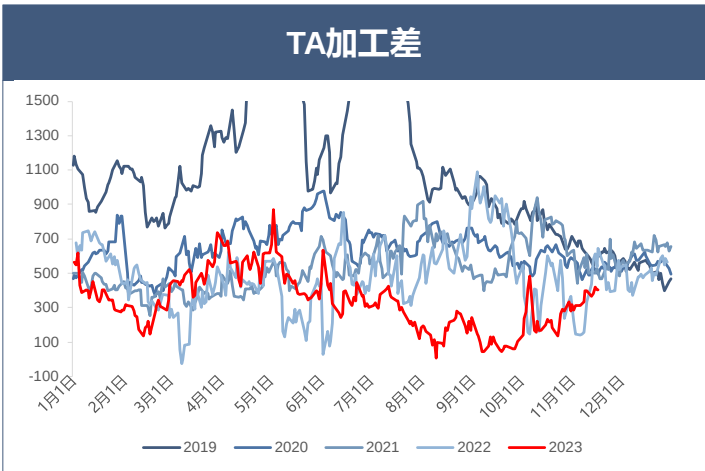
来源: wind 南华研究



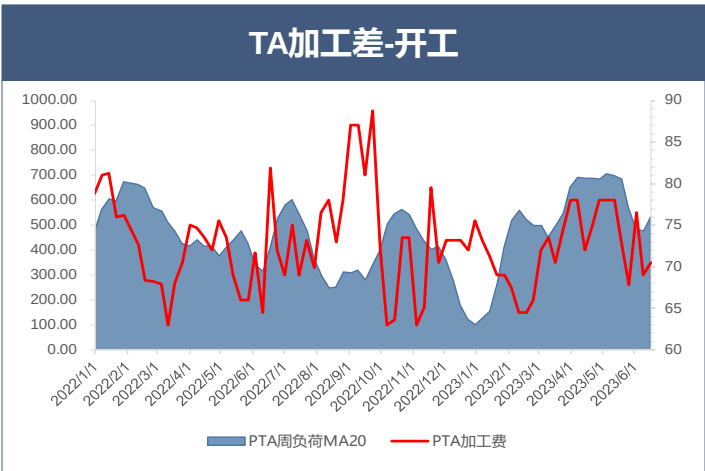
来源: wind 南华研究



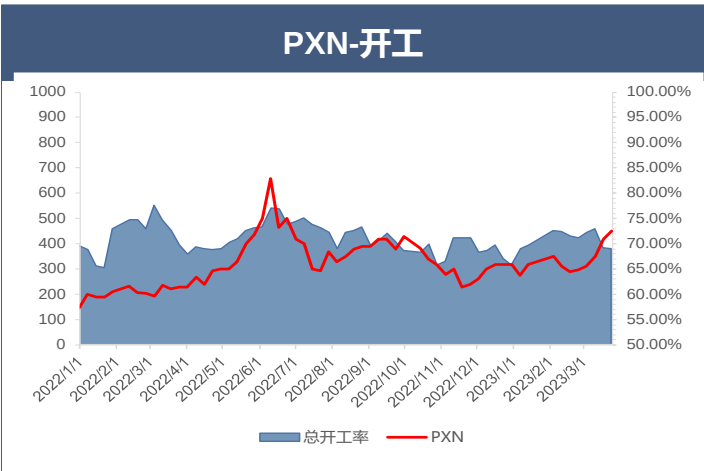
来源: wind 南华研究



来源: wind 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富



来源: wind 南华研究

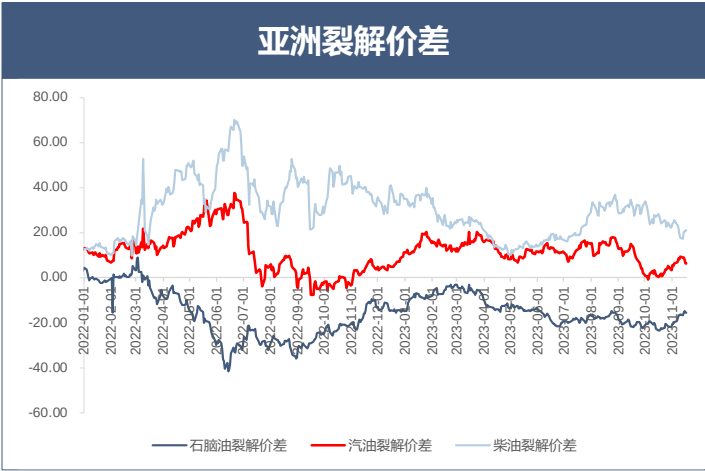


来源: wind 南华研究

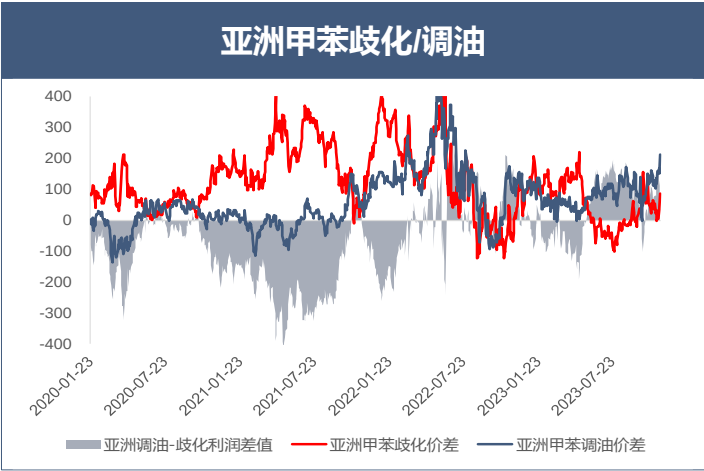
利润-芳烃-亚洲



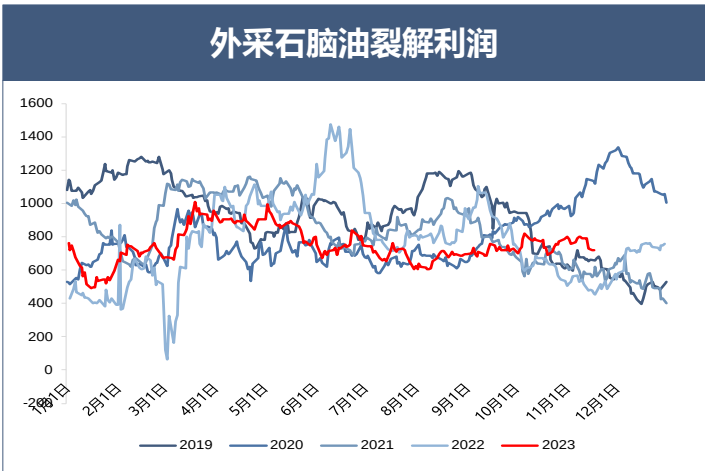
来源: wind 南华研究



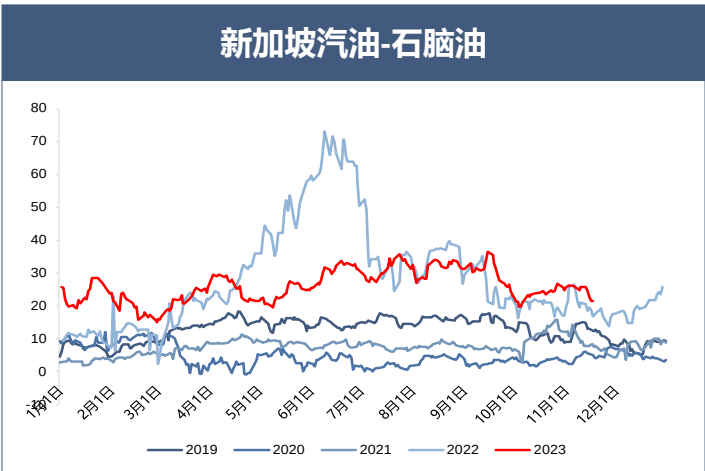
来源: wind 南华研究



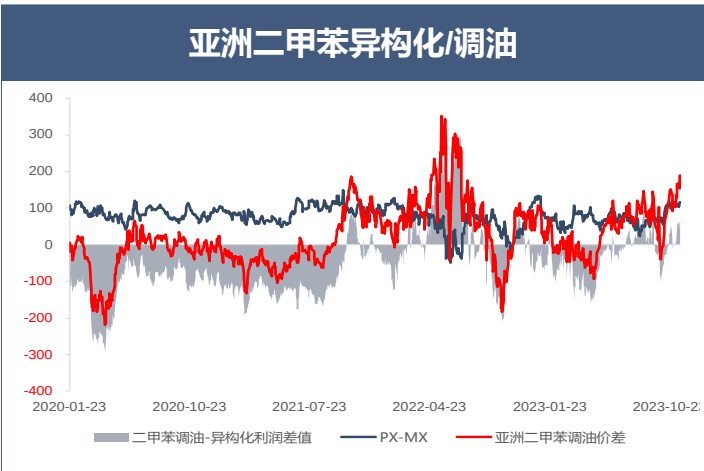
来源: wind 南华研究



来源: wind 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

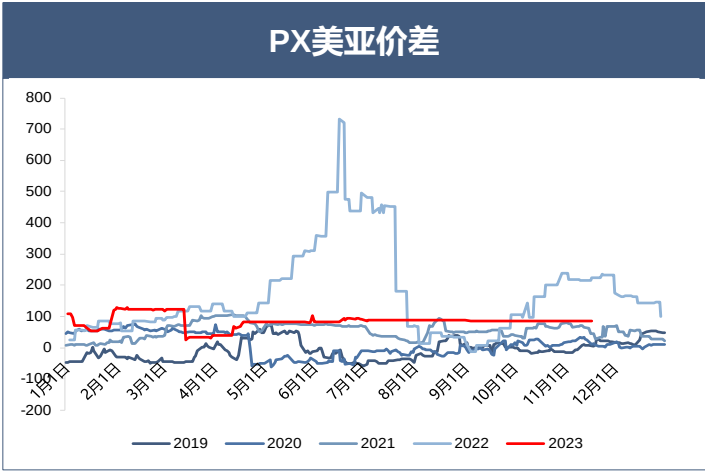


来源: wind 南华研究

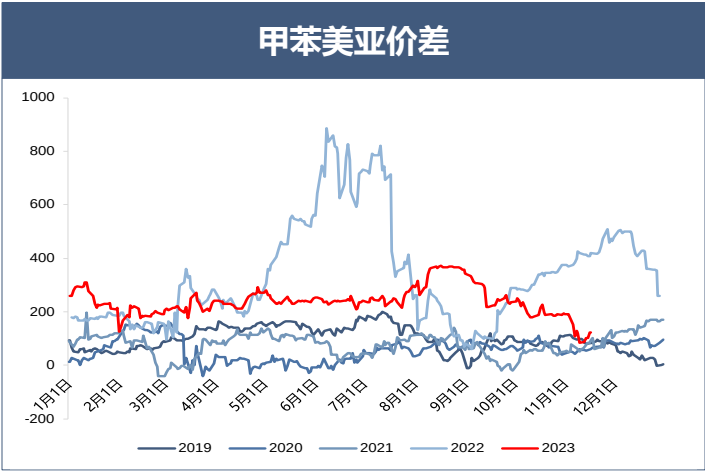


来源: wind 南华研究

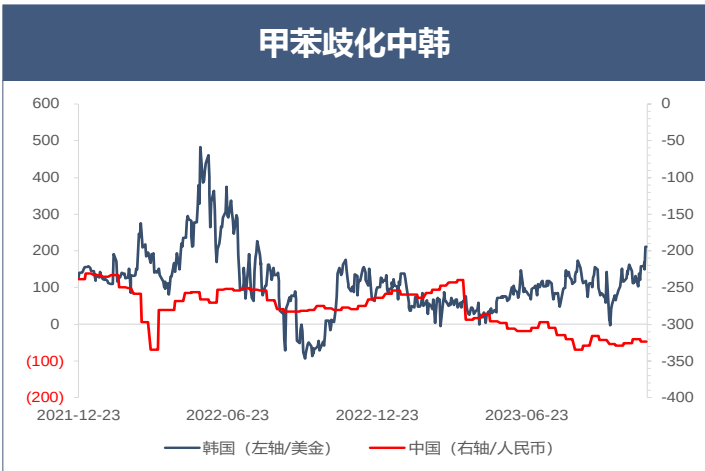
利润-芳烃-亚洲



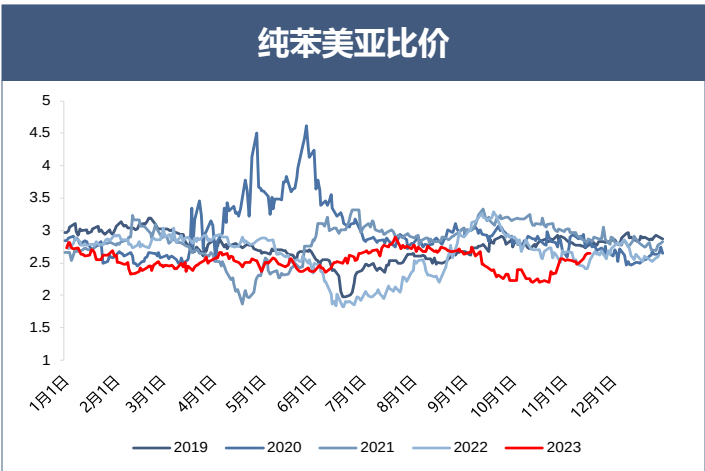
来源: wind 南华研究



来源: wind 南华研究

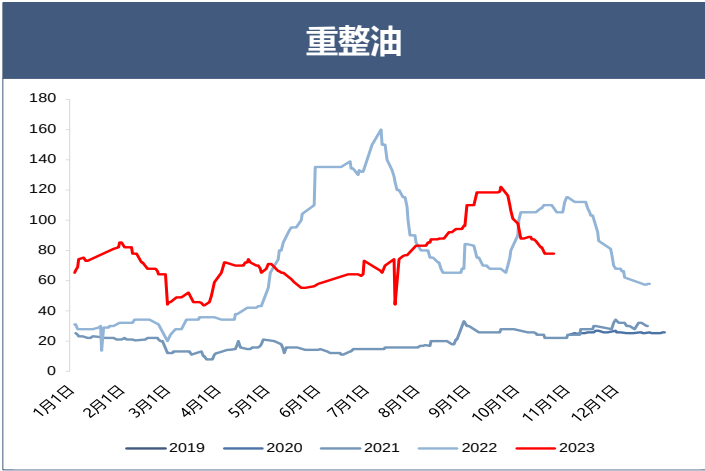


来源: wind 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

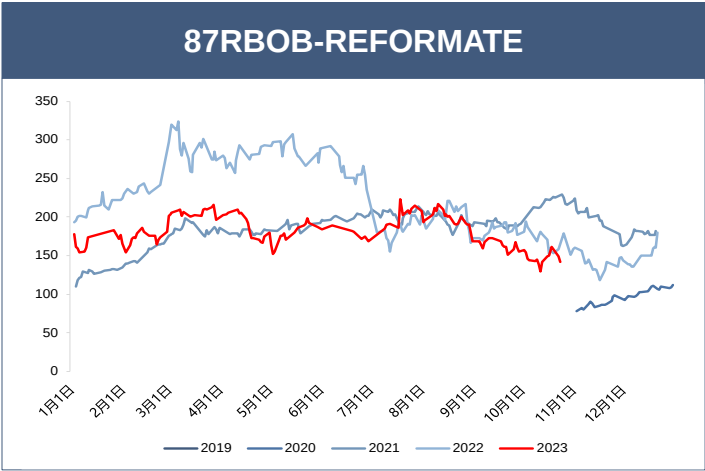


来源: wind 南华研究

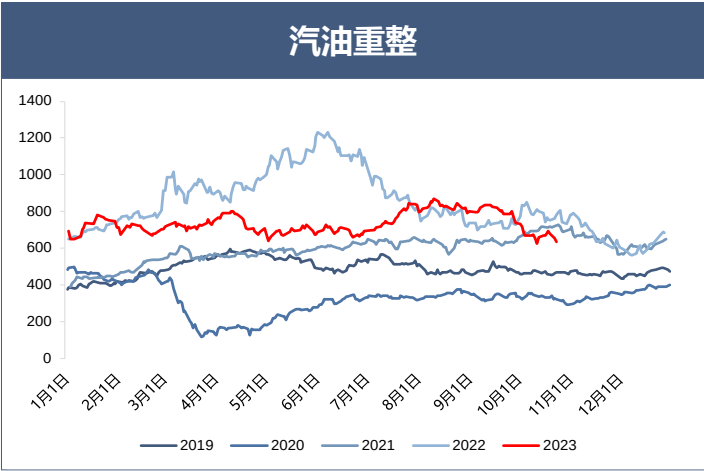
利润-芳烃-北美



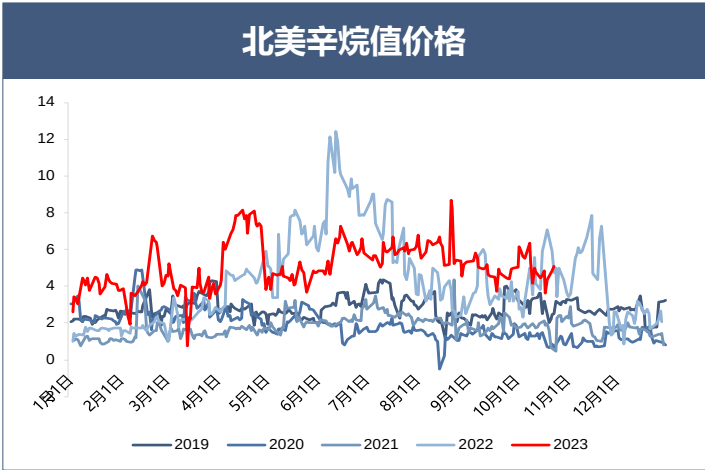
来源：彭博 南华研究



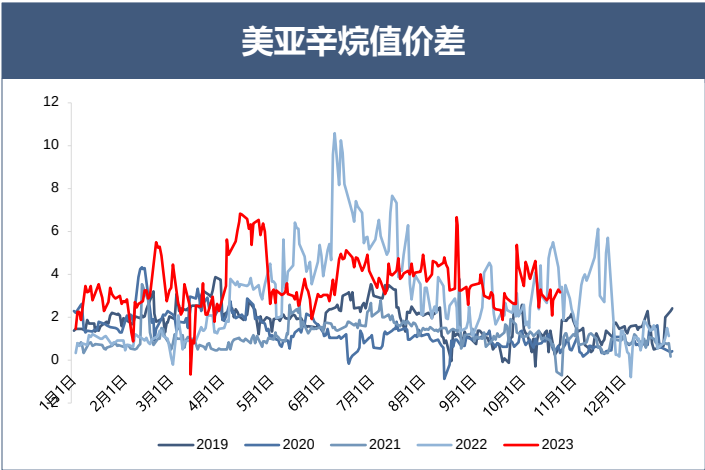
来源：彭博 南华研究



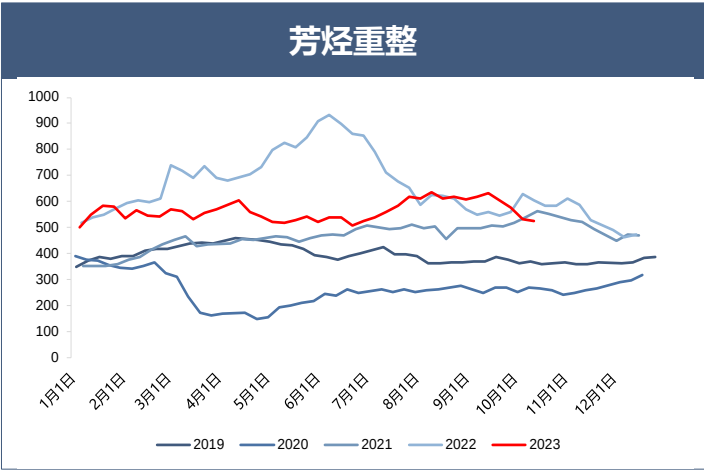
来源：彭博 南华研究



来源：彭博 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

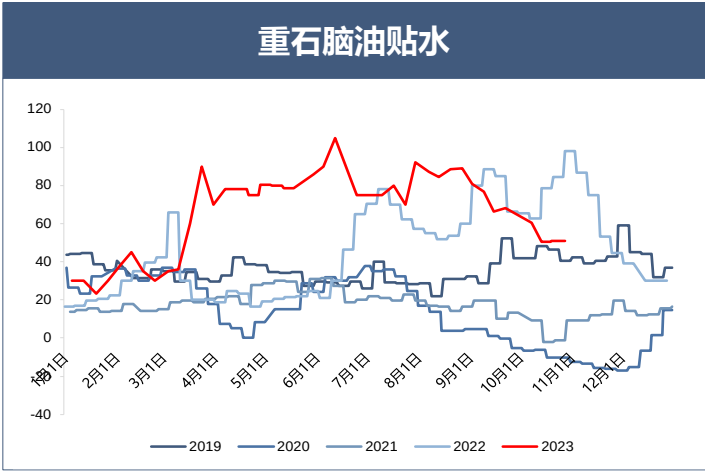


来源：彭博 南华研究

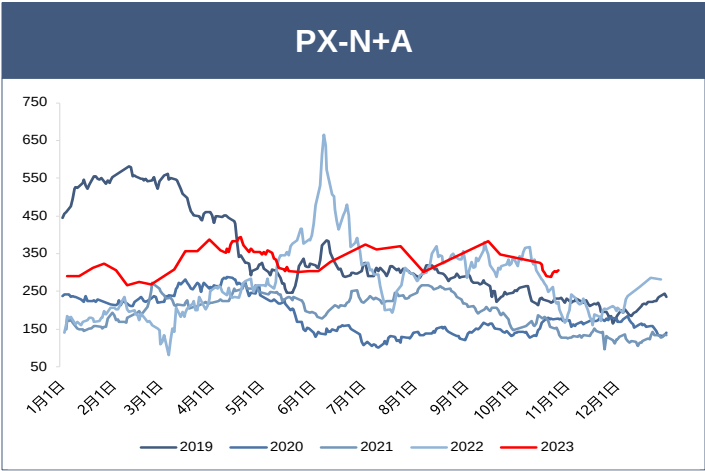


来源：彭博 南华研究

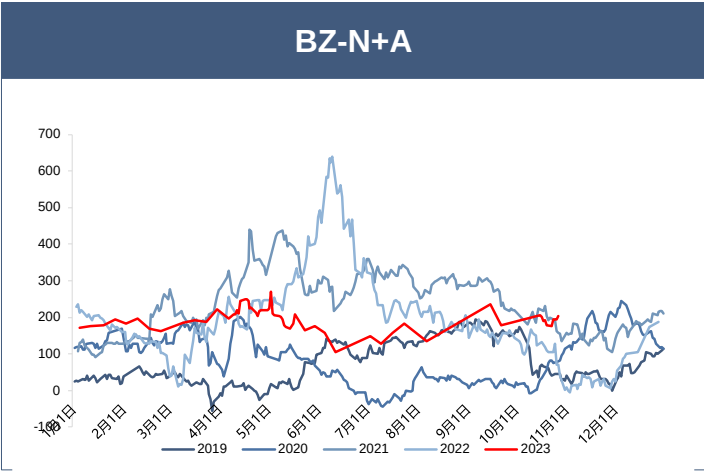
利润-芳烃



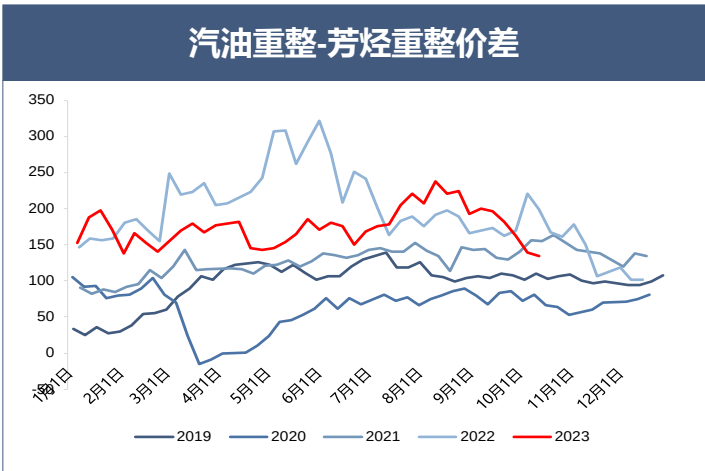
来源：彭博 南华研究



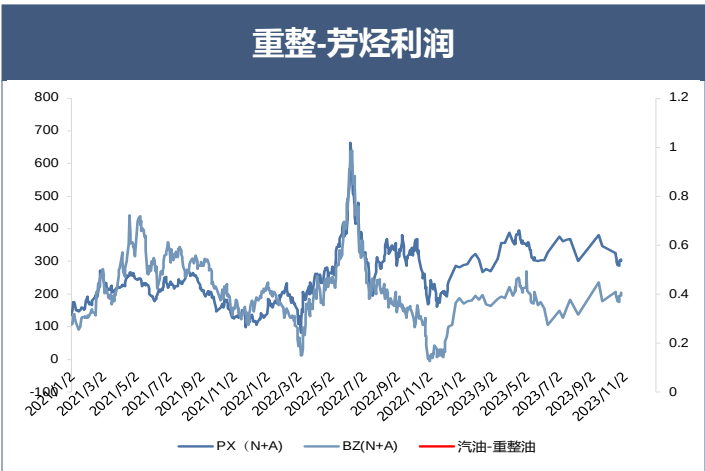
来源：彭博 南华研究



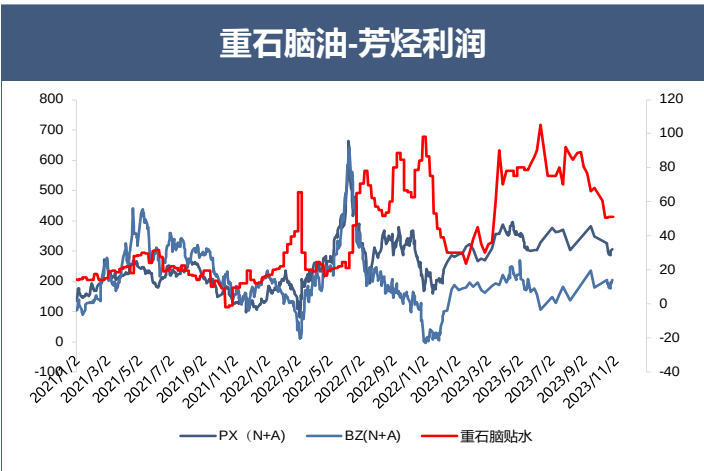
来源：彭博 南华研究



来源：wind 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富



来源：wind 南华研究

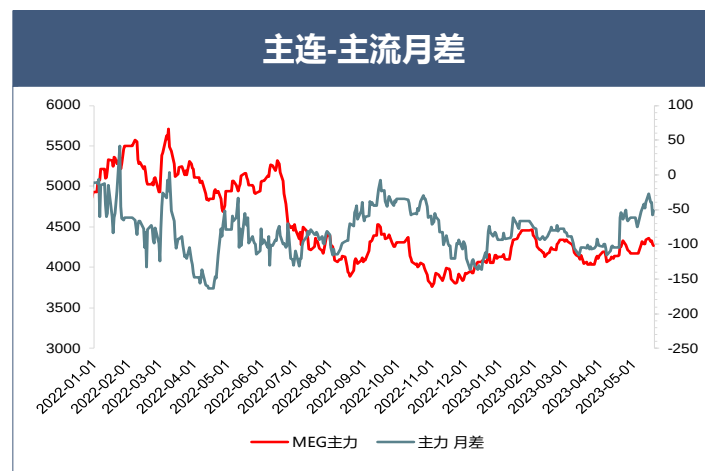


来源：wind 南华研究

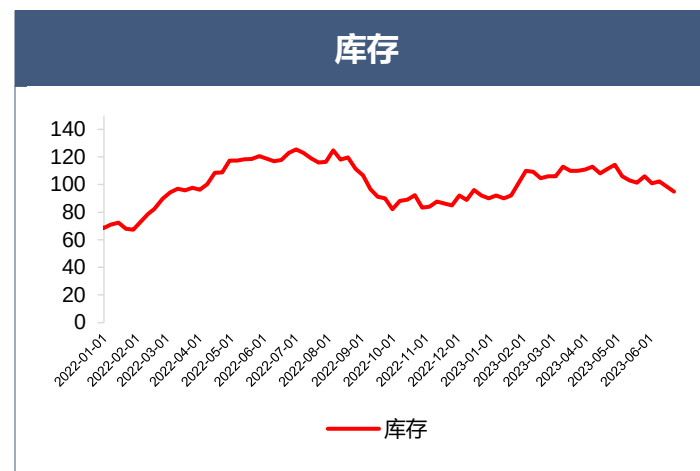
第四章

MEG

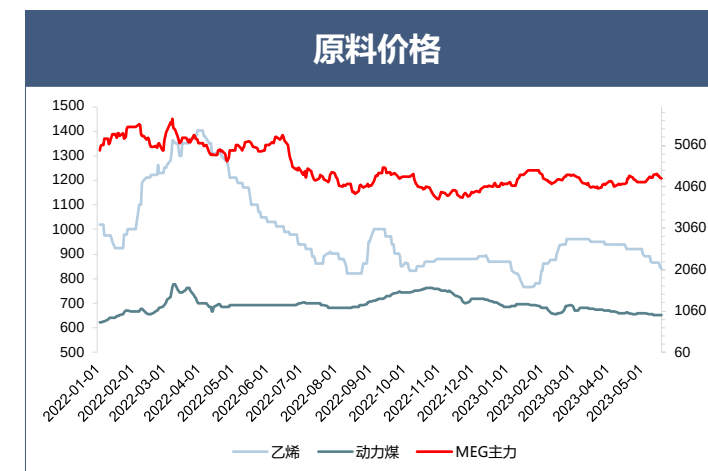




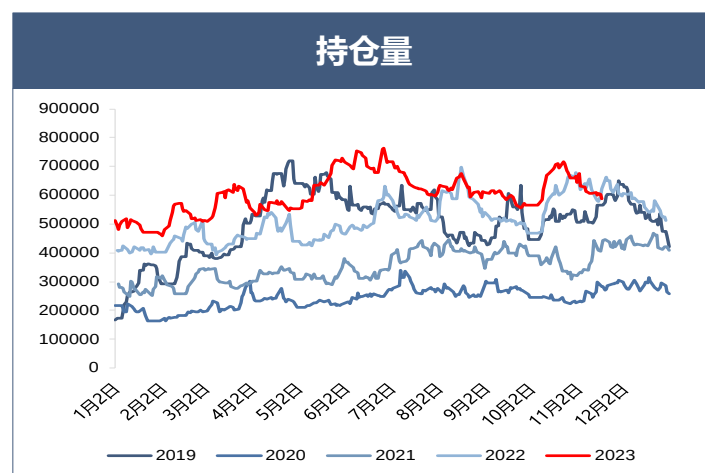
来源: wind 南华研究



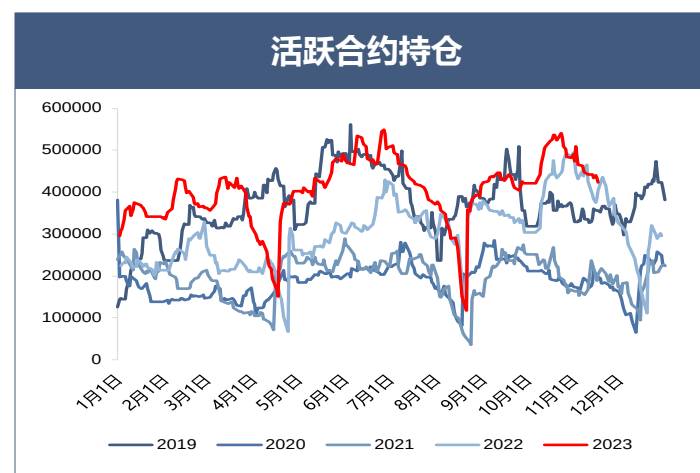
来源: wind 南华研究



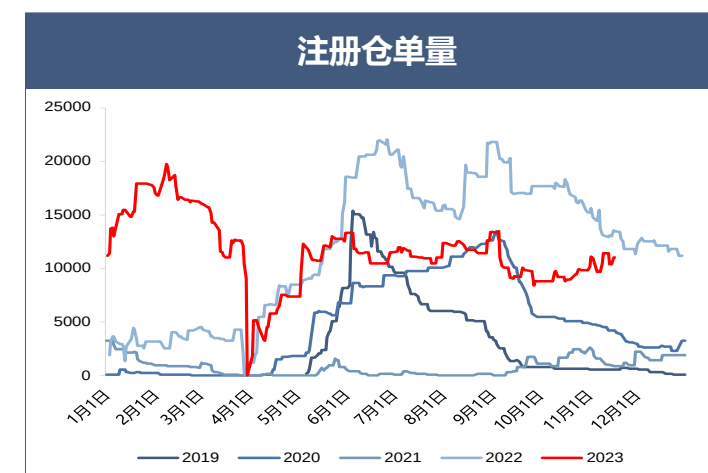
来源: wind 南华研究



来源: wind 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

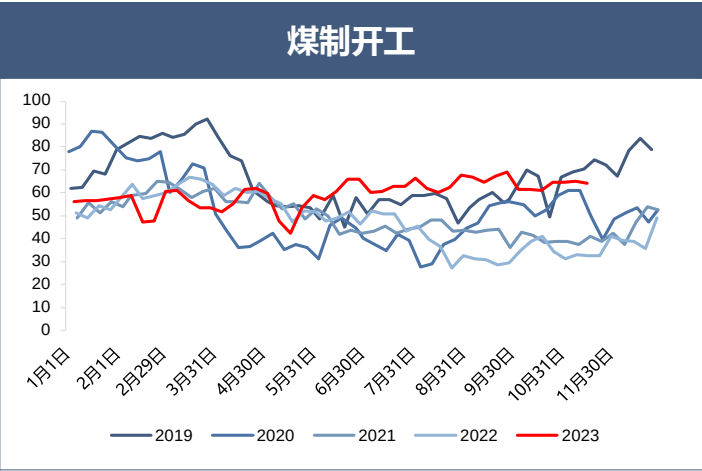


来源: wind 南华研究

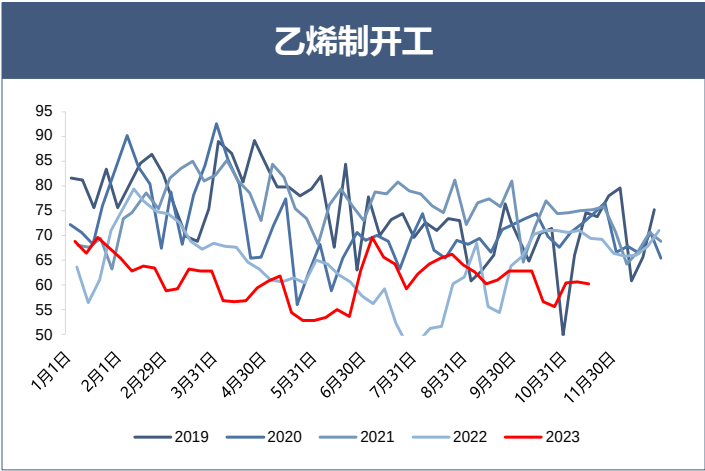


来源: wind 南华研究

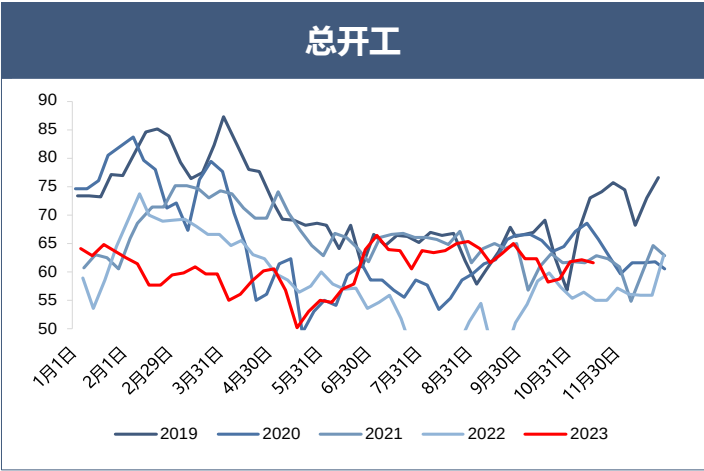
乙二醇-供应



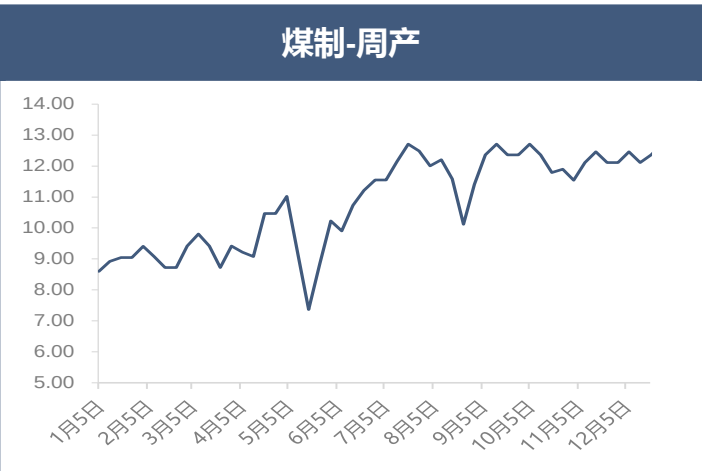
来源: wind 南华研究



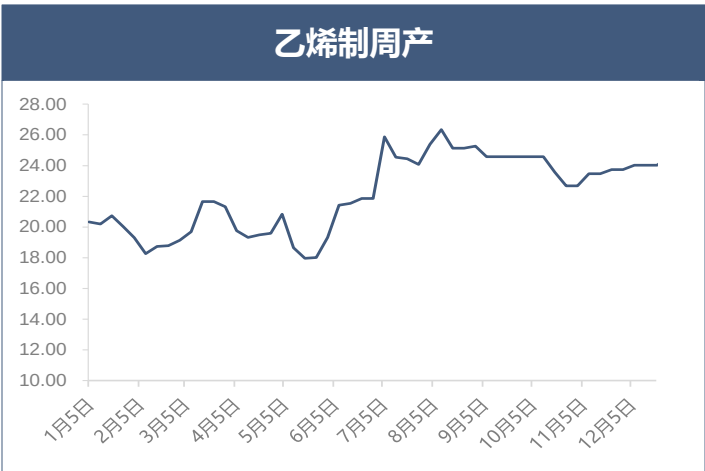
来源: wind 南华研究



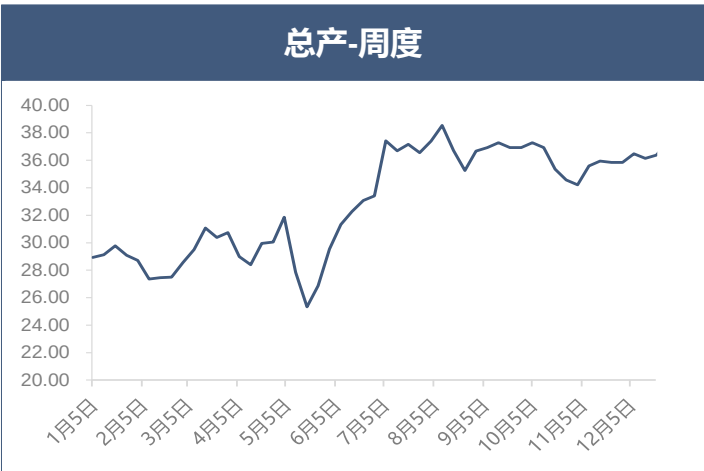
来源: wind 南华研究



来源: wind 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

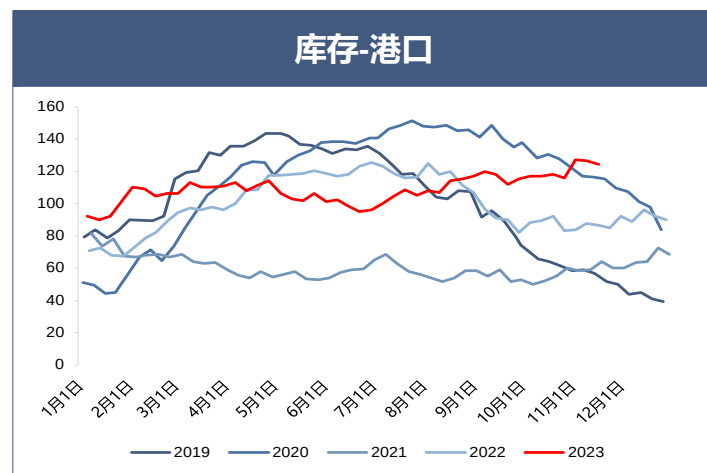


来源: wind 南华研究

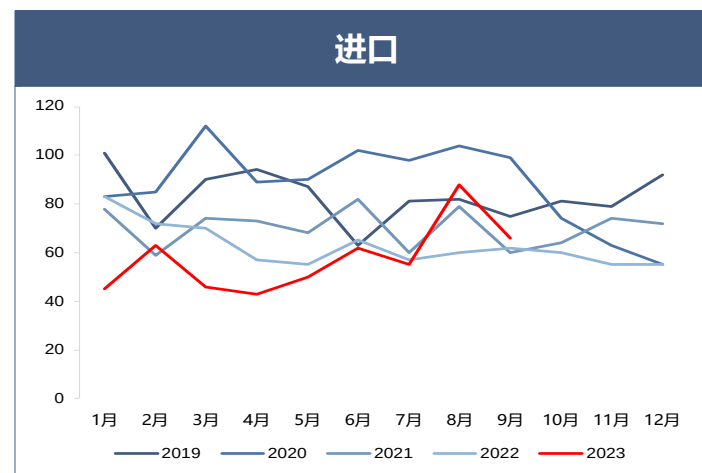


来源: wind 南华研究

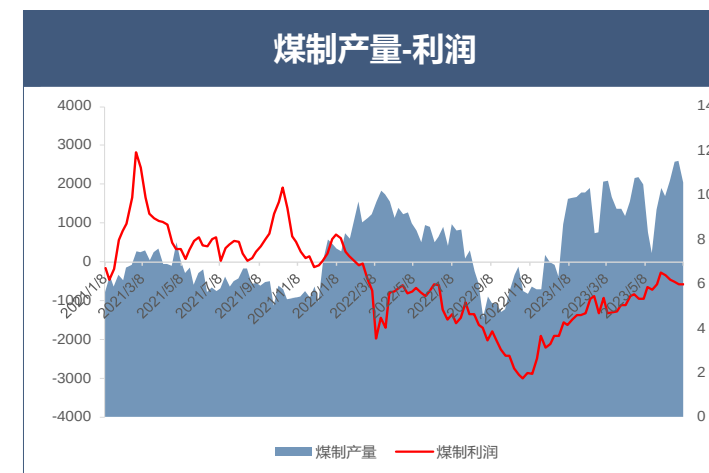
乙二醇



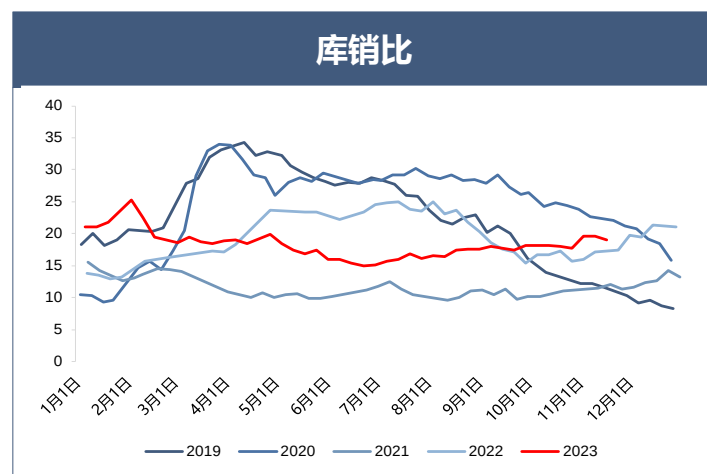
来源: wind 南华研究



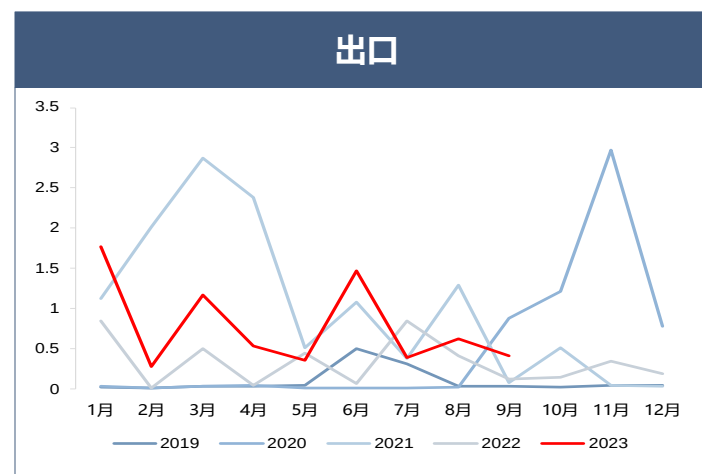
来源: wind 南华研究



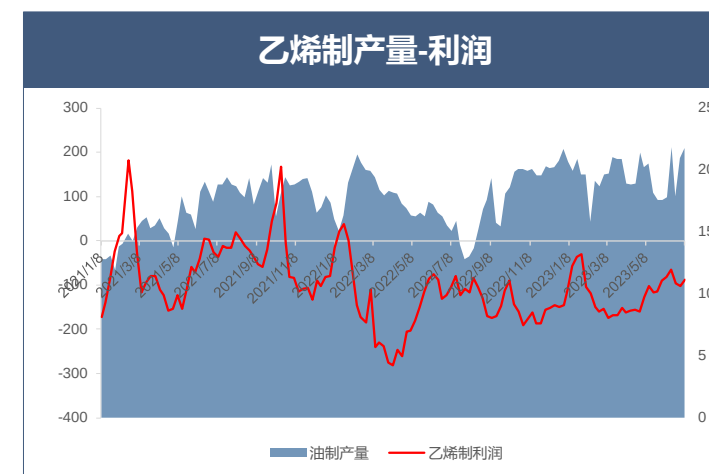
来源: wind 南华研究



来源: wind 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

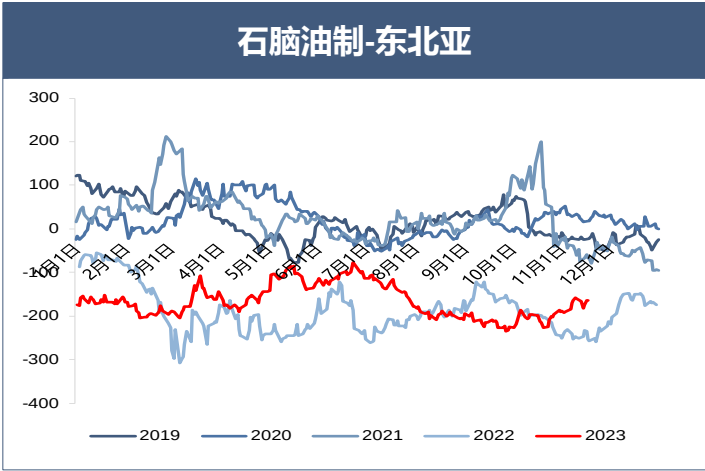


来源: wind 南华研究

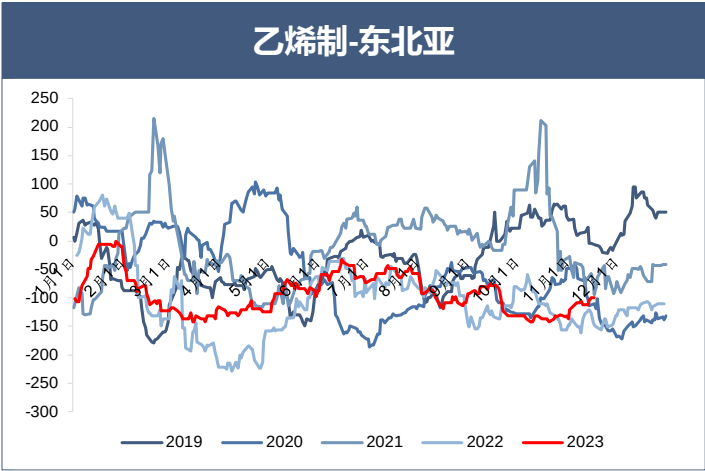


来源: wind 南华研究

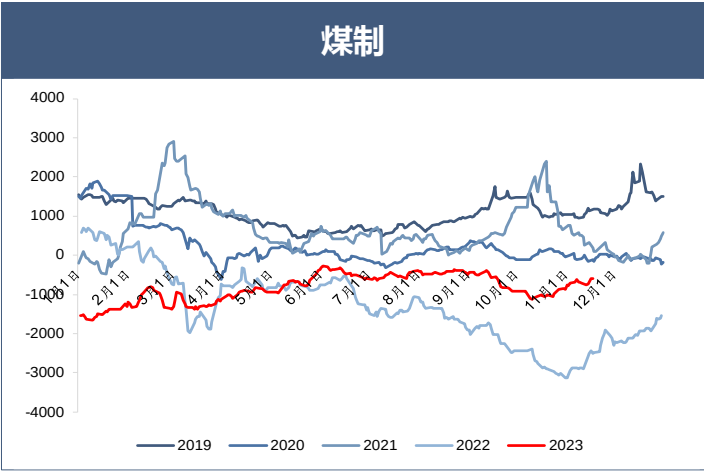
利润



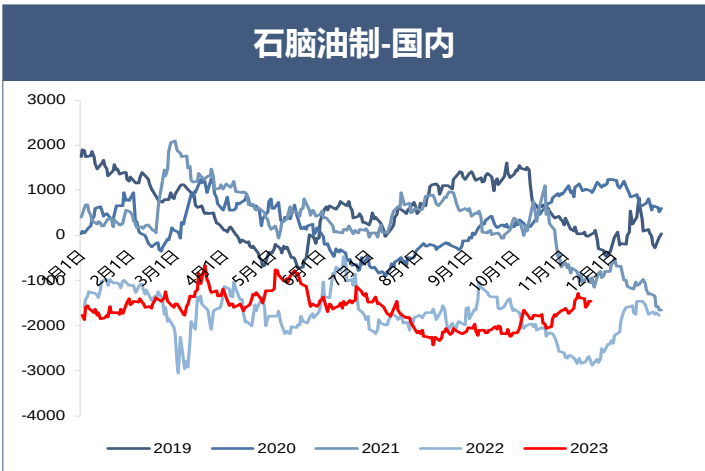
来源: wind 南华研究



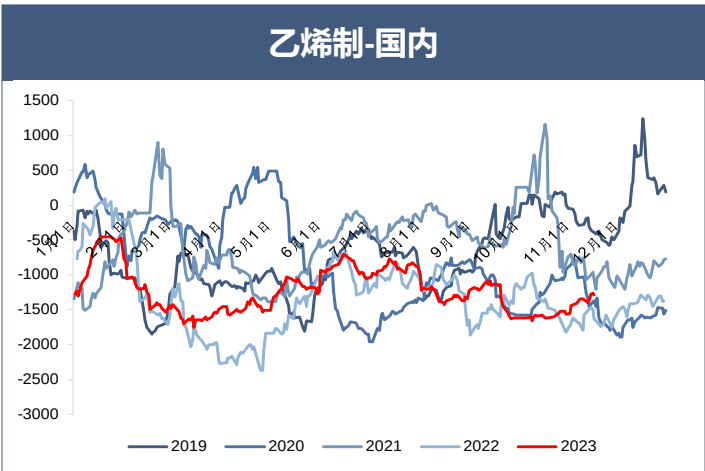
来源: wind 南华研究



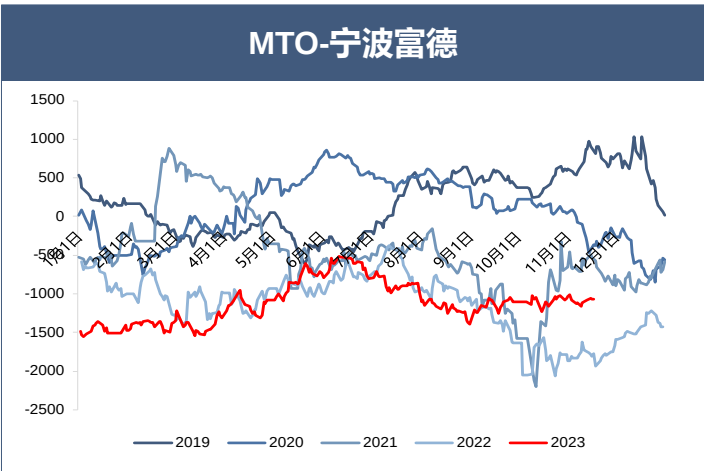
来源: wind 南华研究



来源: wind 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富



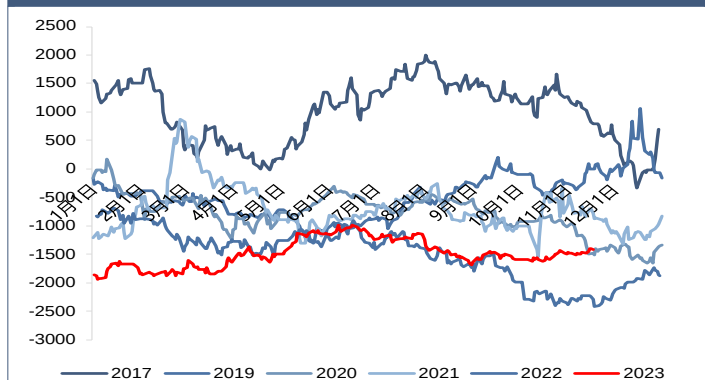
来源: wind 南华研究



来源: wind 南华研究

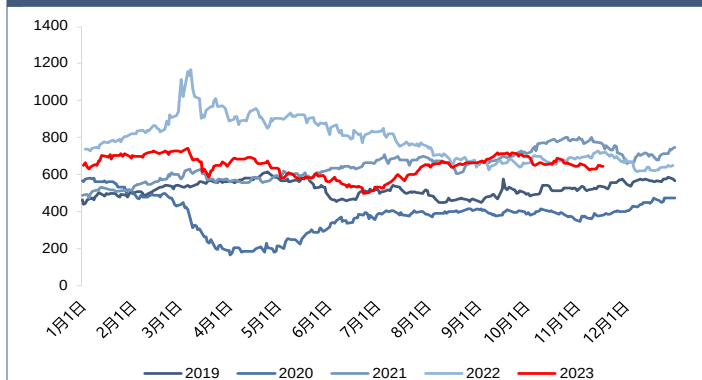
乙二醇

甲醇制利润



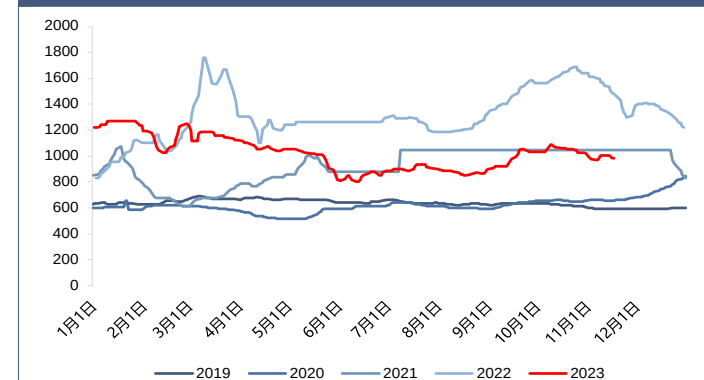
来源: wind 南华研究

石脑油价格-东北亚



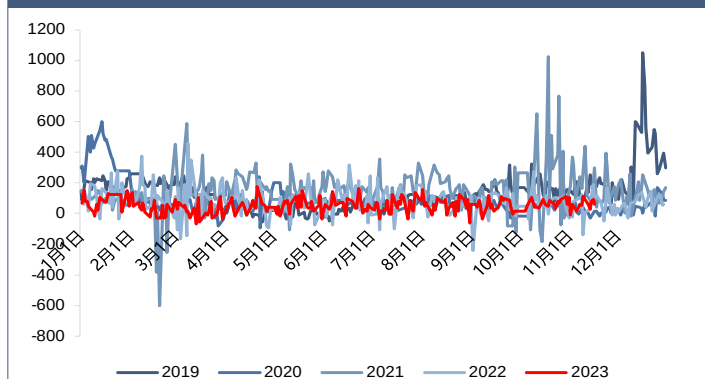
来源: wind 南华研究

动力煤5500宁波库提价



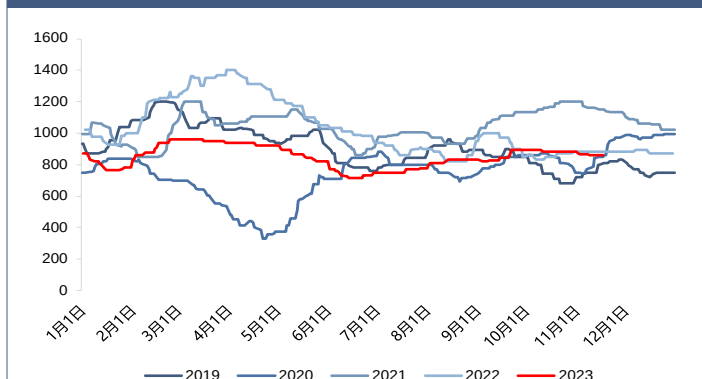
来源: wind 南华研究

进口利润



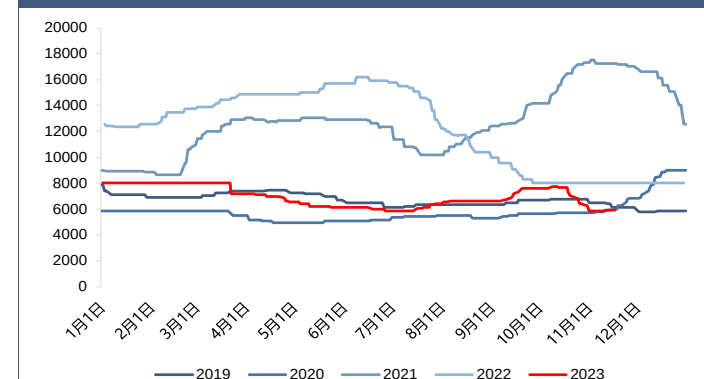
来源: wind 南华研究
Bigger mind, bigger fortune
智慧创造财富

乙烯价格-东北亚



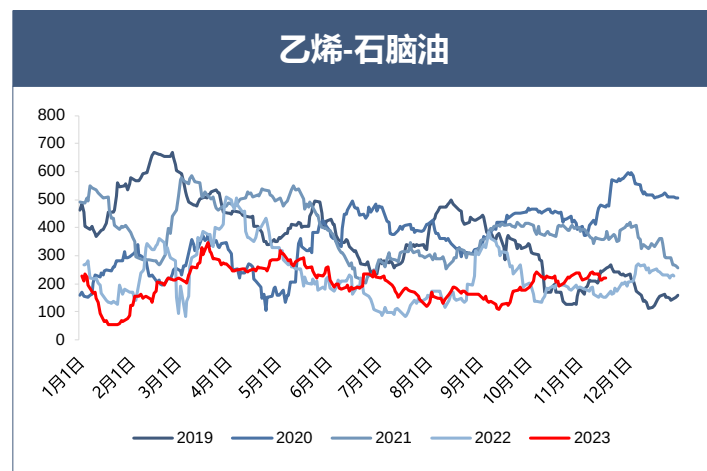
来源: wind 南华研究

醋酸乙烯价格

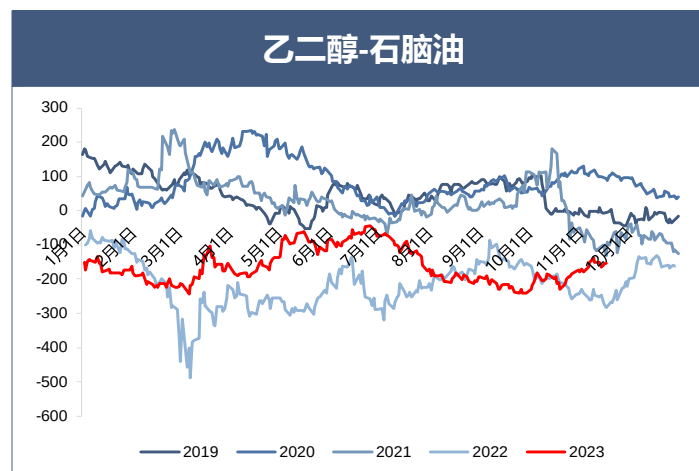


来源: wind 南华研究

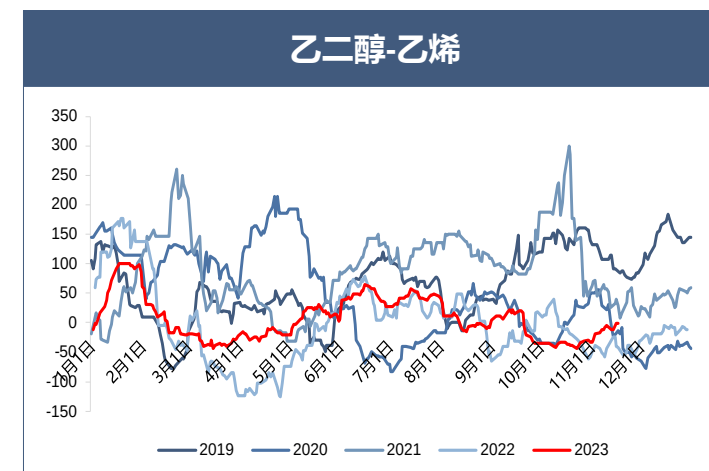
乙二醇价差



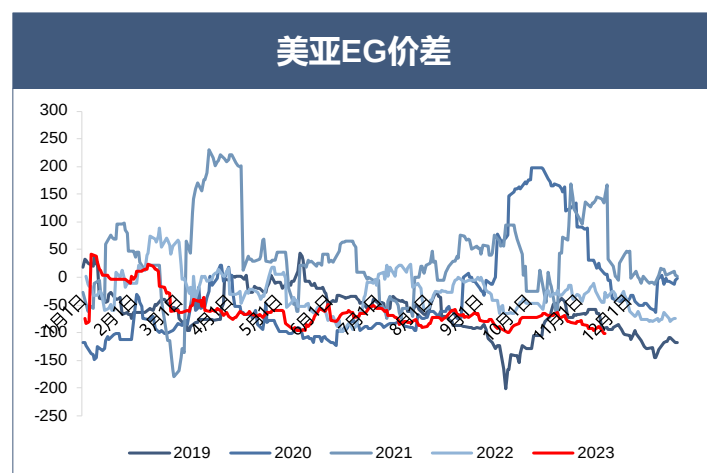
来源: wind 南华研究



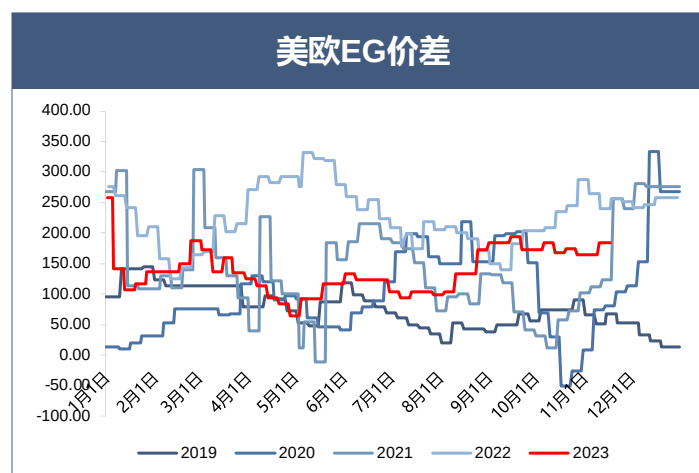
来源: wind 南华研究



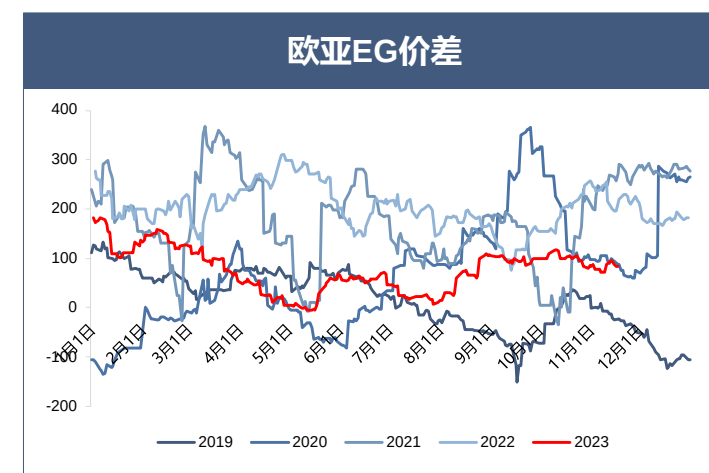
来源: wind 南华研究



来源: wind 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

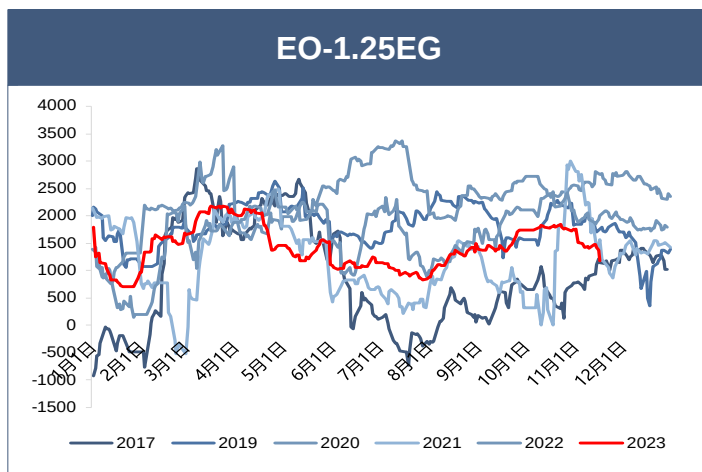


来源: wind 南华研究

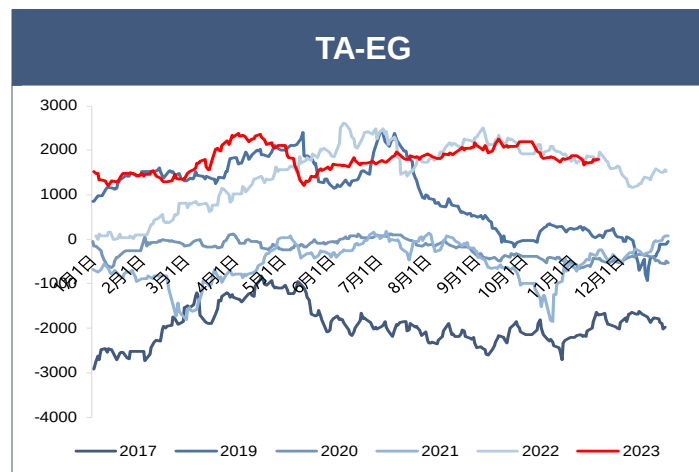


来源: wind 南华研究

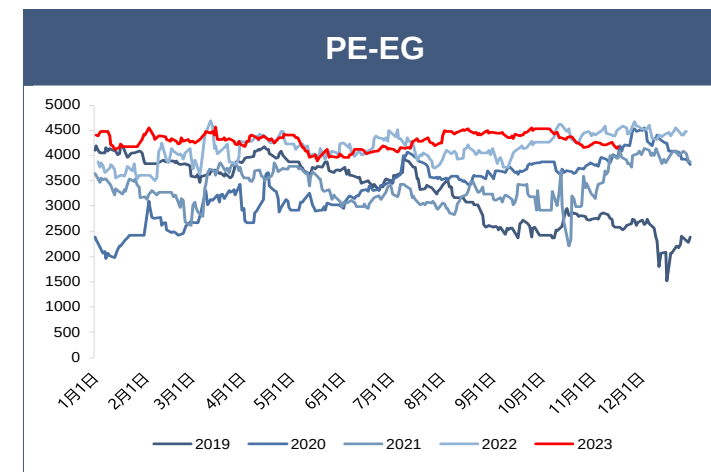
乙二醇价差



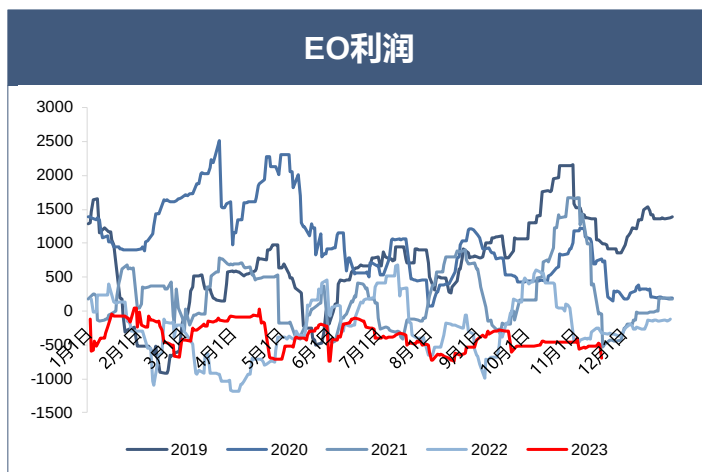
来源: wind 南华研究



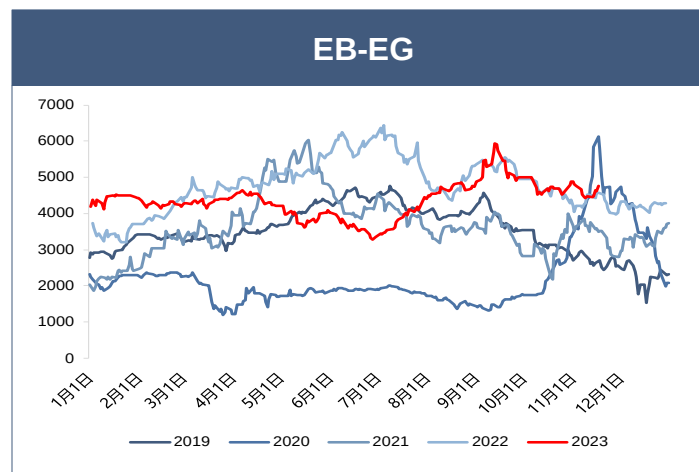
来源: wind 南华研究



来源: wind 南华研究



来源: wind 南华研究
Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富



来源: wind 南华研究

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093



南华期货营业网点

