



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

2023年9月8日

Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

研究报告全部内容不代表协会观点  
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

# 第一章

## 章标题（周度回顾）

研究报告全部内容不代表协会观点  
仅供交流使用，不构成任何投资建议。



# 聚酯平衡表

PTA	PTA产量	净进口	聚酯折PTA需求	其他需求	PTA总需求	PTA平衡	PTA期末库存	聚酯基数	聚酯负荷
2023年12月	560	-30	477.86	20	497.86	32.14	303.99	8000	85
2023年11月	560	-30	477.86	20	497.86	32.14	271.86	8000	85
2023年10月	560	-30	491.64	20	511.64	18.36	239.72	7950	88
2023年9月	560	-30	497.81	20	517.81	12.19	221.36	7871	90
2023年8月	573	-30	514.41	20	534.41	8.59	209.17	7700	92
2023年7月	555	-30	512.58	20	532.58	(7.58)	200.59	7600	93
2023年6月	528	-30	497.71	20	517.71	(19.71)	209.16	7450	92
2023年5月	541	-46	480.51	22	502.51	(7.19)	227.38	7330	87
2023年4月	530	-31	454.86	19	473.86	(25.14)	235.87	7270	87.5
2023年3月	512	-41	475.38	20	495.38	(24.38)	209.93	7210	89
2023年2月	442	-30	372.78	20	392.78	19.21	234.31	7150	78
2023年1月	403	-20	338.58	20	358.58	24.42	215.09	7060	67

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	港口库存
2023年12月	150	50	200.00	187.23	196.23	9.00	3.77	116.5
2023年11月	150	50	200.00	187.23	196.23	9.00	3.77	112.7
2023年10月	150	50	200.00	192.63	201.63	9.00	(1.63)	108.9
2023年9月	150	60	210.00	195.05	204.05	9.00	5.95	110.6
2023年8月	155	58	213.00	201.55	210.55	9.00	2.45	104.6
2023年7月	155	58	213.00	200.83	209.83	9.00	3.17	102.2
2023年6月	140	62	202.00	195.01	204.01	9.00	(2.01)	99.0
2023年5月	127	50.4	177.40	188.27	197.27	9.00	(19.87)	101.0
2023年4月	125.9	43	168.90	178.22	187.22	9.00	(18.32)	106.0
2023年3月	136.60	46.45	183.05	186.26	195.26	9.00	(12.21)	107.8
2023年2月	119.00	64.5	183.50	146.06	155.06	9.00	28.44	120.0
2023年1月	132.00	44.8	176.80	132.66	141.66	9.00	35.14	110.0

# 聚酯数据回顾

2023/9/8	供应	周度	周度变化	月度变化	价格	2023/9/8	2023/9/1	2023/8/8	周度变化
\$	布油-石脑油	26	10	-16	布油	90	89	86	1
\$	PXN	421	-10	7	石脑油-日本	687	675	661	12
¥	TA加工差	-4	-199	-57	甲苯-中国CFR	934	971	946	23
%	PX负荷	80	0	0	PX-中国CFR	1107	1099	1059	8
%	PTA负荷	81	-1	5	MX-韩国	1023	1005	984	18
\$	MEG油制利润	-211	-17	-13	乙烯	821	821	811	0
¥	MEG煤制利润	-491	-67	-48	动力煤-5500	870	845	839	25
%	MEG负荷	64	-1	1	PTA-CCF	6175	6210	5805	-35
%	MEG煤制	67	-1	5	MEG-华东	4085	4095	3995	-10
	<b>需求</b>	<b>周度</b>	<b>周度变化</b>	<b>月度变化</b>	<b>EO</b>	<b>6600</b>	<b>6500</b>	<b>6100</b>	<b>100</b>
¥	POY加工费	99	230	16	POY	7850	7700	7625	150
¥	FDY加工费	399	180	-34	FDY	8375	8225	8225	150
¥	DTY加工费	324	280	9	DTY	9350	9250	9200	100
¥	PF加工费	126	57	-37	PF主连	7575	7600	7300	-25
天	织造订单天数	16	1	6	瓶片	7100	7090	7035	10
%	江浙织机开机率	72	0	3	切片	7060	6950	6800	110
天	MEG聚酯备货天数	14	0	-1	<b>价差</b>	<b>2023/9/8</b>	<b>2023/9/1</b>	<b>2023/8/8</b>	<b>周度变化</b>
天	PTA聚酯备货天数	5	0	0	PTA主力基差	0	62	32	-62
%	聚酯负荷	93	0	1	MEG主力基差	-182	-95	-31	-87
%	长丝负荷	91	0	0	PF主力基差	-55	-42	8	-13
%	短纤负荷	87	0	-1	芳烃重整价差	137	136	122	2
%	瓶片负荷	87	0	2	石脑油裂解价差-内盘	679	695	605	-16
	<b>库存</b>	<b>周度</b>	<b>周度变化</b>	<b>月度变化</b>	石脑油裂解-亚盘	-20	-19	-17	-1
万吨	PTA	215	0	3	甲苯调油-亚盘	42	112	99	-70
万吨	MEG	120	3	12	甲苯歧化-亚盘	3	-15	-24	18
天	PF	12	0	-2	甲苯调油-内盘	894	1240	381	-347
天	POY	12	0	-1	甲苯歧化-内盘	-329	-329	-315	0
天	FDY	15	0	-4	MX调油-亚盘	35	25	23	10
天	DTY	32	0	0	MTBE调油-亚盘	229	168	223	61

# 周度观点

需求	
聚酯	本周一套装置检修，一套装置检修重启，综合负荷整体浮动不大，截至本周四，初步核算国内大陆地区聚酯负荷在92.7%。
终端	终端织造订单天数平均水平为15.64天，较上周增加1.00天。进入9月刚需内外贸冬季订单陆续下达，周内织造企业订单天数小幅上升，考虑到亚运会即将来临，工厂负荷和运输恐受影响，因此订单存提前透支预期，后续来看，订单可持续性仍待进一步观察。
中游 (PTA)	
供应TA	本周恒力3线计划内检修，嘉兴石化150万吨重启，英力士125万吨装置短停后恢复，其他个别装置负荷小幅波动，PTA负荷在81.2%附近。
供应PX	九江石化负荷降低，丽东负荷降低。GS-Caltex55万吨PX装置8月初检修，原计划检修一个月，目前暂定9月下旬重启，40万吨装置8月22日检修，时间为一个月。
供需-利润	TA累库不及预期，PX逐步宽松。
下游 (MEG)	
供应	浙石化降负，三江15w重启主要生产EO，陕西榆林180w超负荷，陕西一套40万吨的合成气制乙二醇装置近期计划进入试开车阶段，后期开车进展继续跟进。
库存	本周库存累至118w
供需-利润	供应仍有提升空间，港口高库存，整体供需走向依赖于聚酯开工的维持时间。
周度总结	
观点	<p>PTA：本周行情处于震荡趋弱，跟随原油冲高后大幅回落，主要因素在于整体化工品价格新高后回调需求以及TA自身供应偏弱。从目前的节点来看，9月和3月有一定的相似度，库存中性现实，静态过剩预期，工厂看空超卖，旺季需求韧性强，累库不及预期，叠加成本上行，宏观偏强，价格走势与供需相背离。不过以目前的基差月差而言，倘若想重演4月份行情，TA需要去库，需要超预期的减产，这点只能等待。此外，空头主要依据或在芳烃高估值，汽油或走弱的预期，然而这点难以定性更难以定量，整体驱动不强。所以整体而言，关注后期TA的检修情况与现货流动性，对于绝对价格不看空。短期观望，等待驱动。</p> <p>MEG：本周乙二醇上涨，叠加内地装置事故，价格重心抬升。偏乐观评估，若聚酯需求近端维持高开工，四季度未维持85以上，其实整体累库幅度不大，叠加低价下的补涨需求，绝对价格冲高并不令人意外。需要关注的是，后期供应端仍有提升空间，新疆某旧装置重启，陕西新装置已经试车，近期的降负难以持续，短期港口卸货效率偏低，后续预计到港偏多，所以整体供应压力仍强。乙二醇单边上行的供需驱动并不存在，更多的是资金博弈方面的扰动，单边方向不明，价格趋势上行与产业供需方向相背离，逢高空配观点不变。</p>
策略	无
风险	无

## 第二章

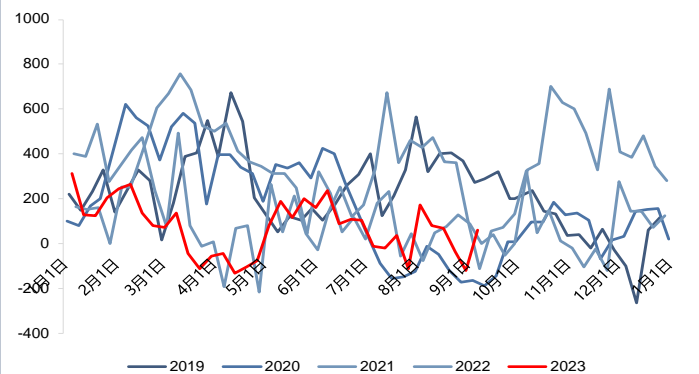
### 章标题（聚酯）

研究报告全部内容不代表协会观点  
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

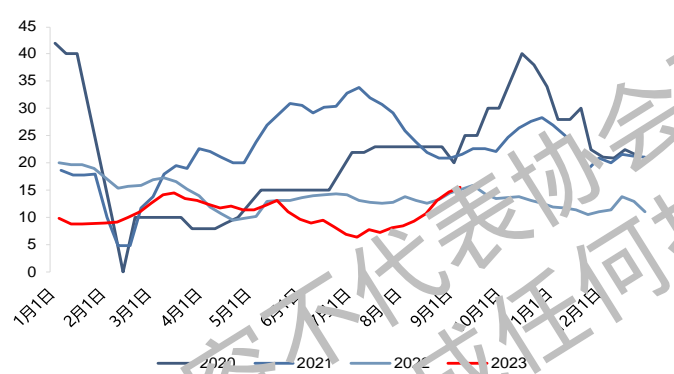


# 聚酯

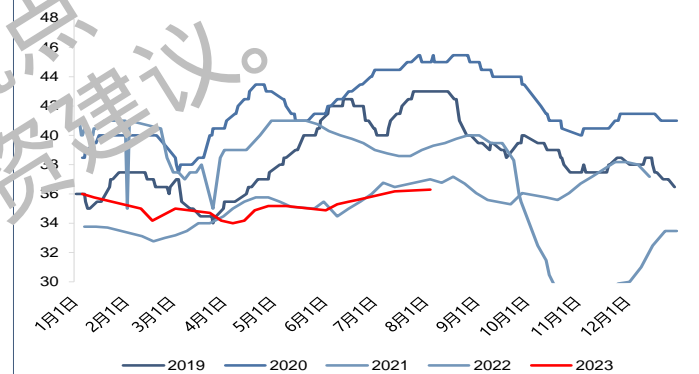
### 聚酯综合利润



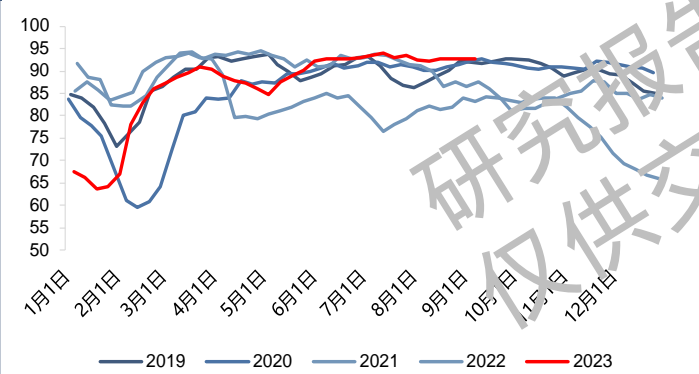
### 织造订单



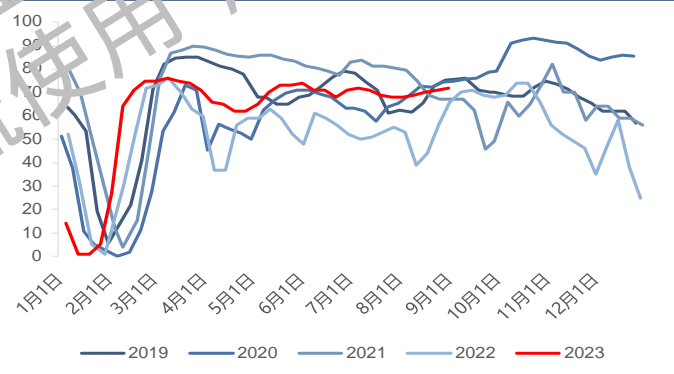
### 坯布库存-盛泽



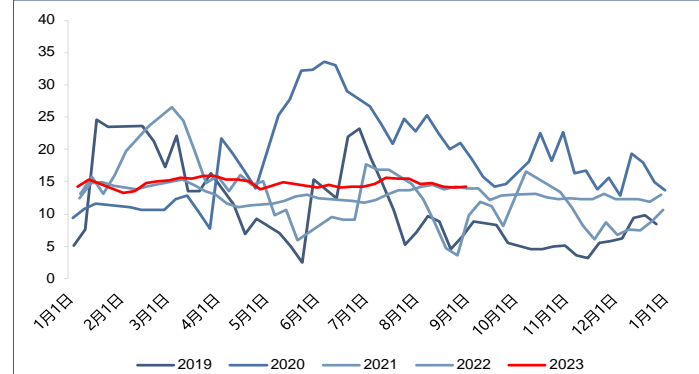
### 聚酯开工率

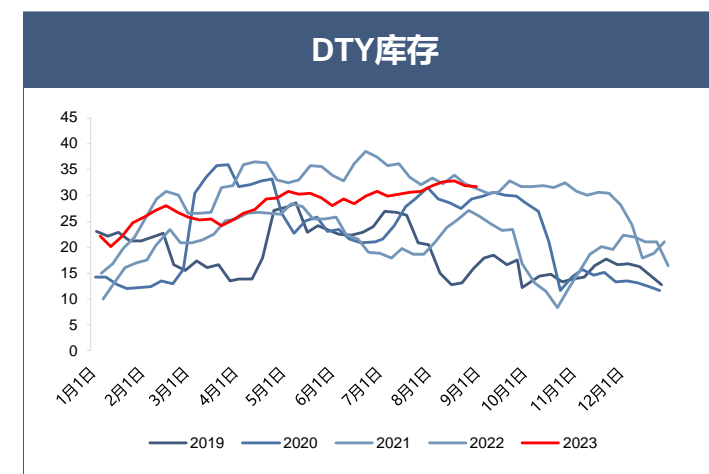
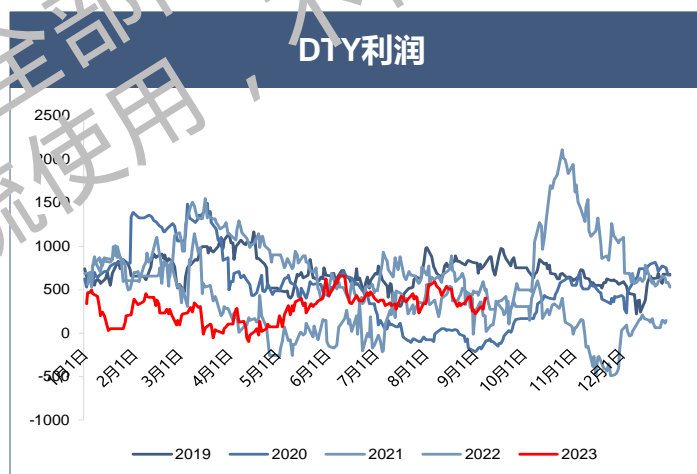
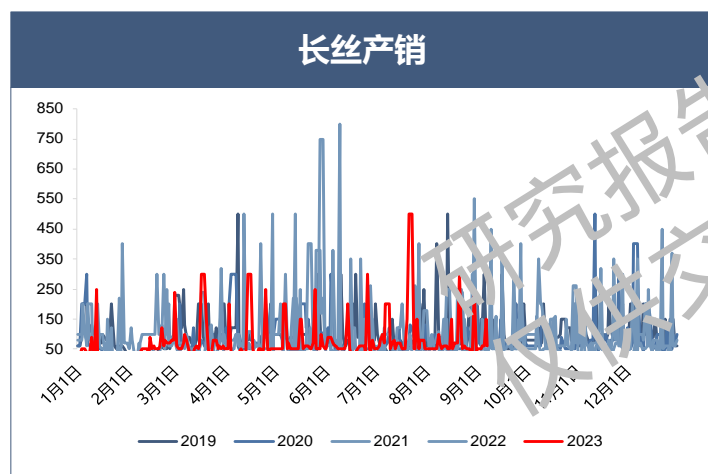
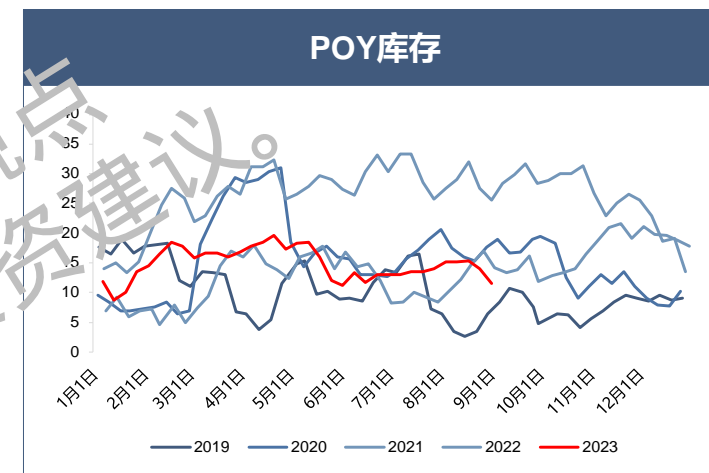
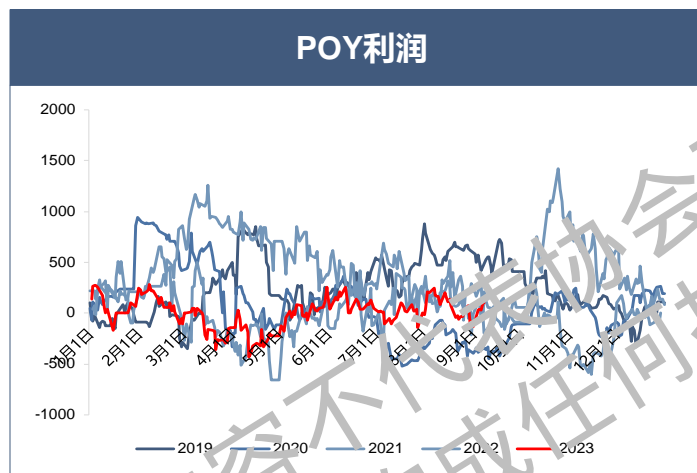
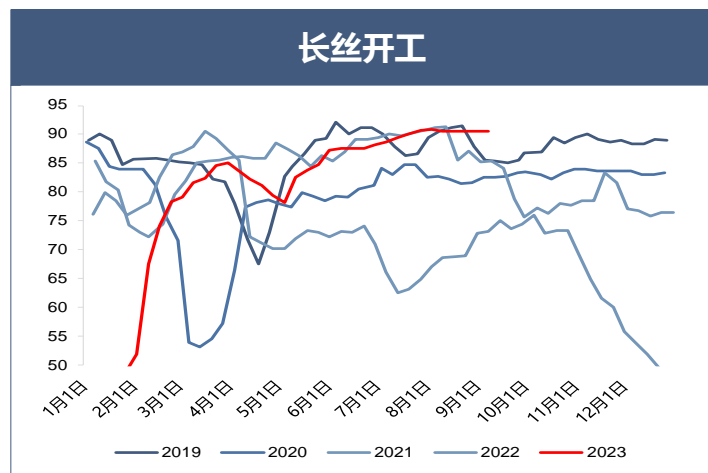


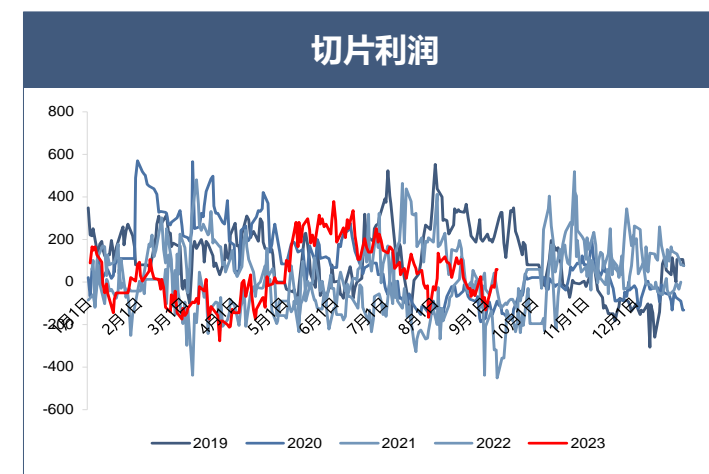
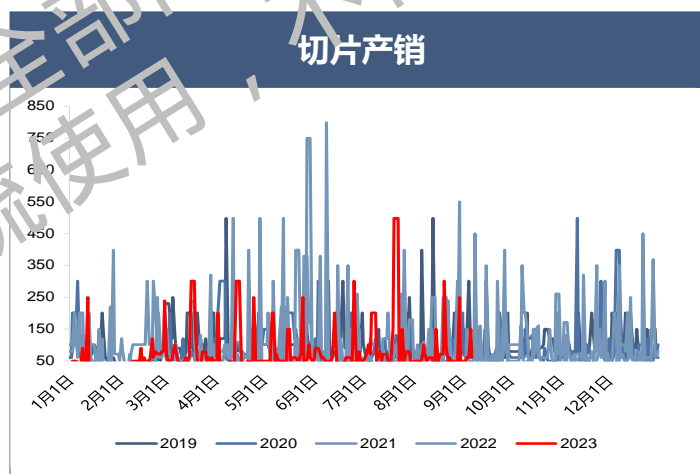
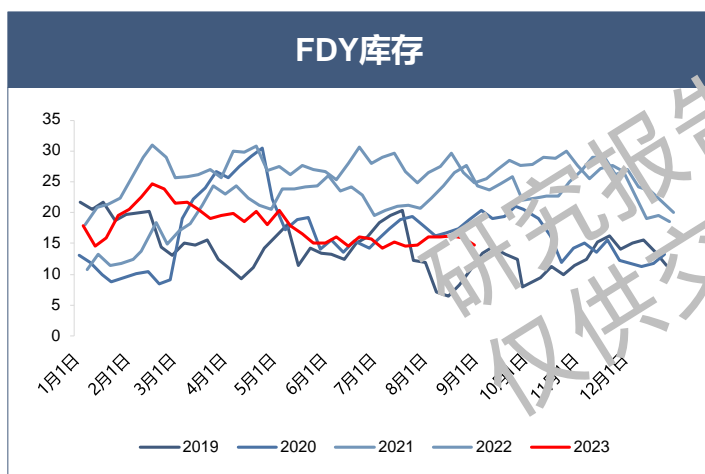
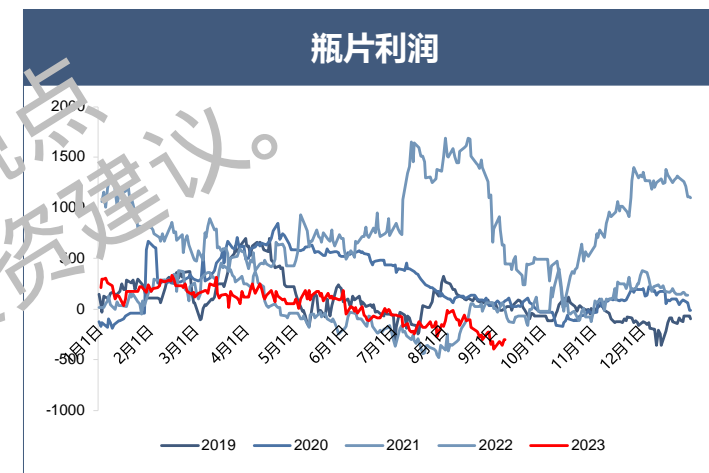
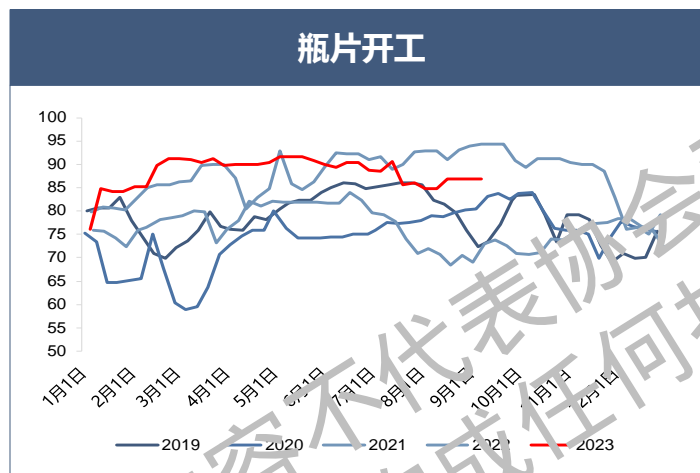
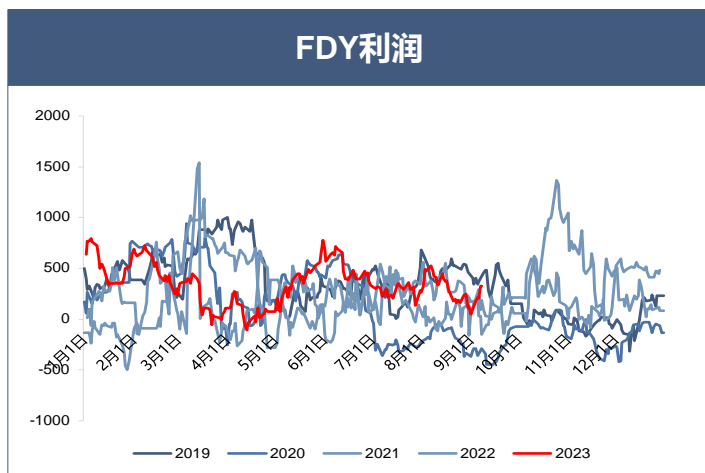
### 织机开工江浙



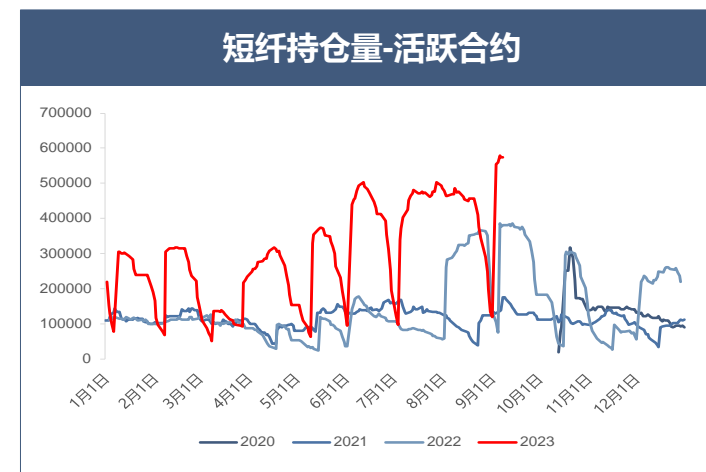
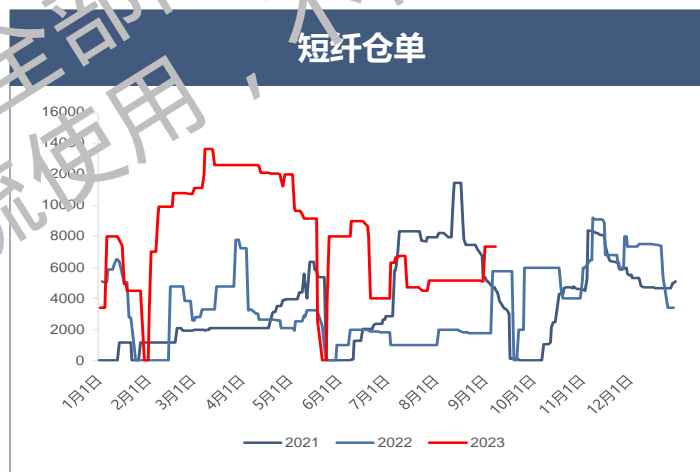
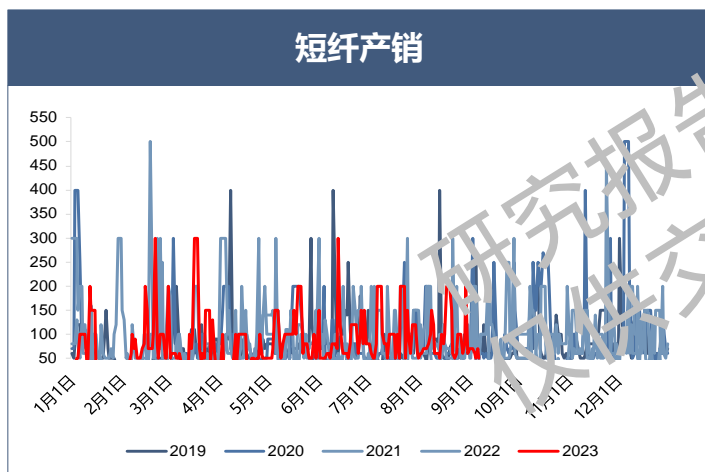
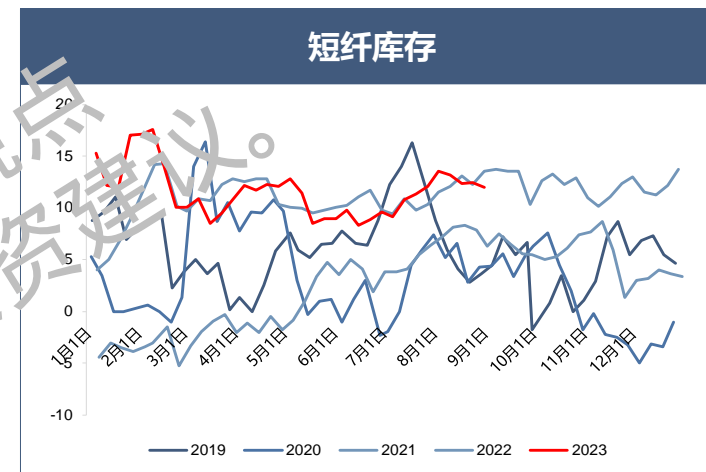
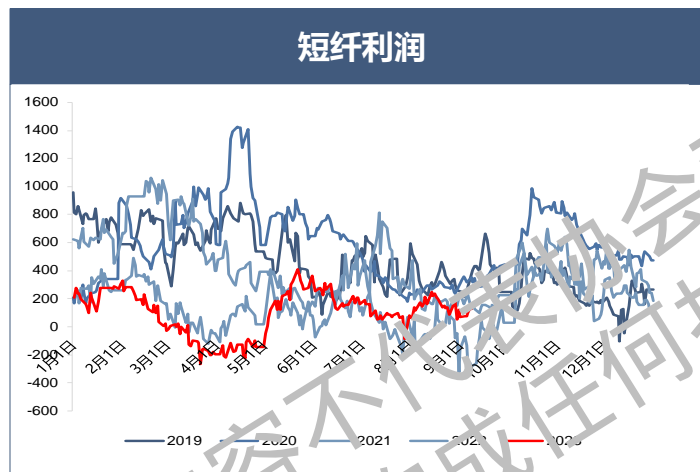
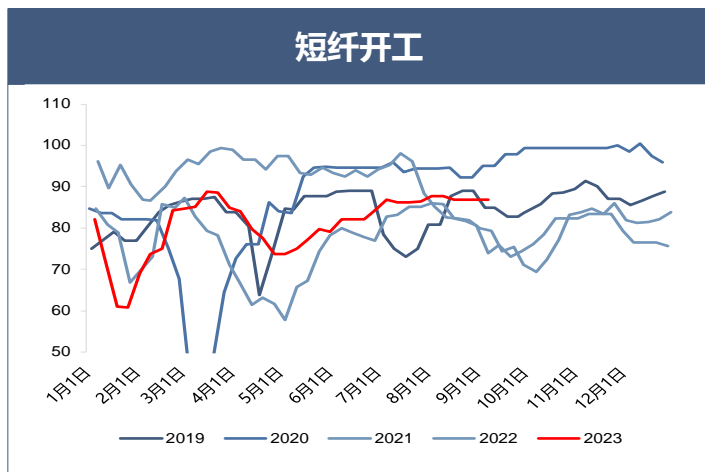
### 聚酯备货-MEG-折满开



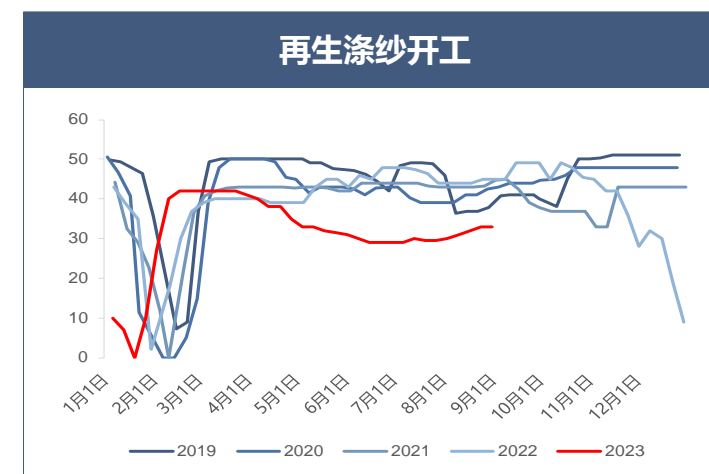
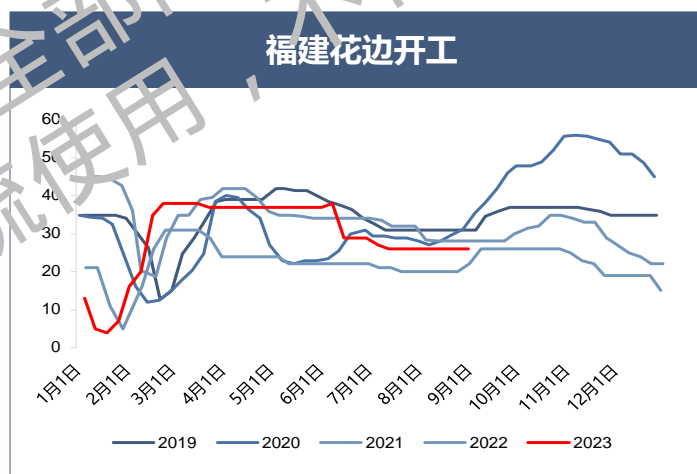
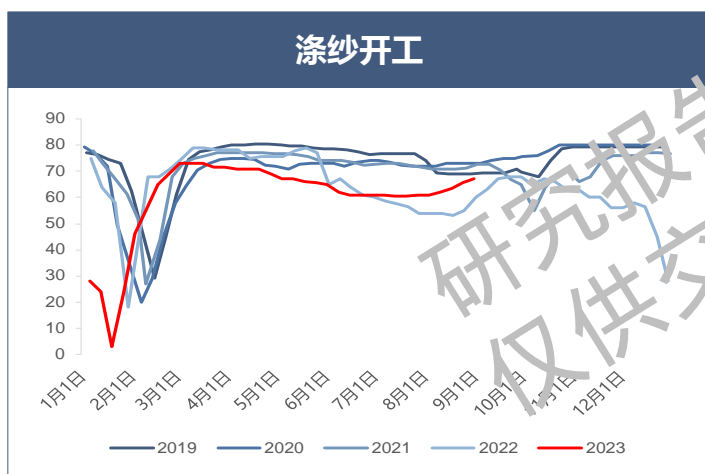
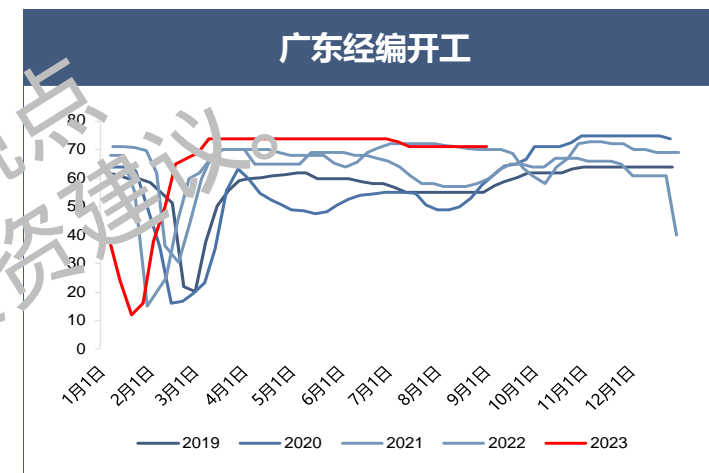
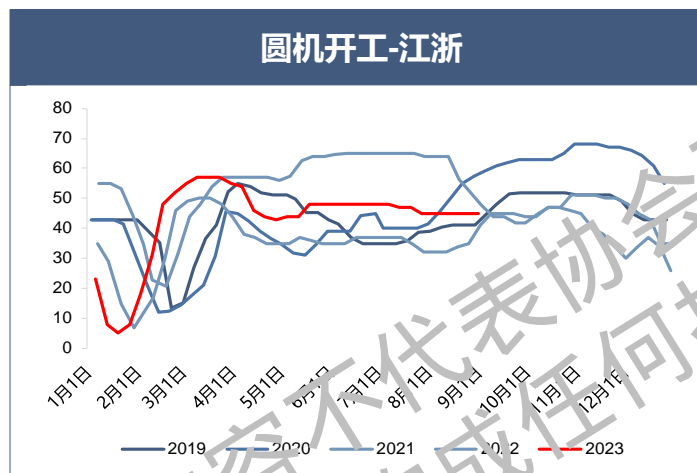
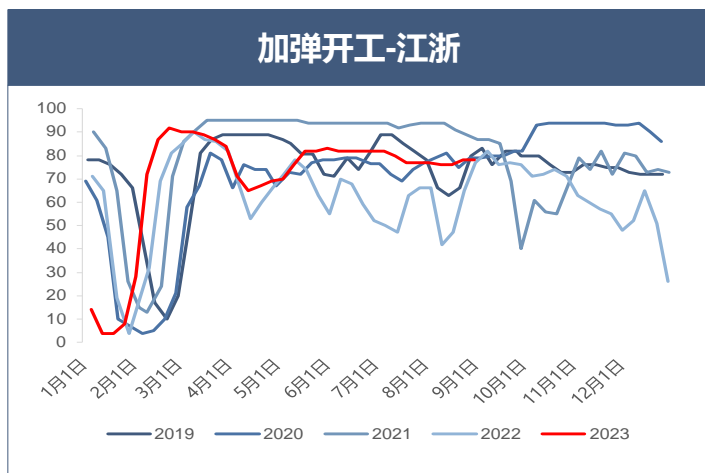




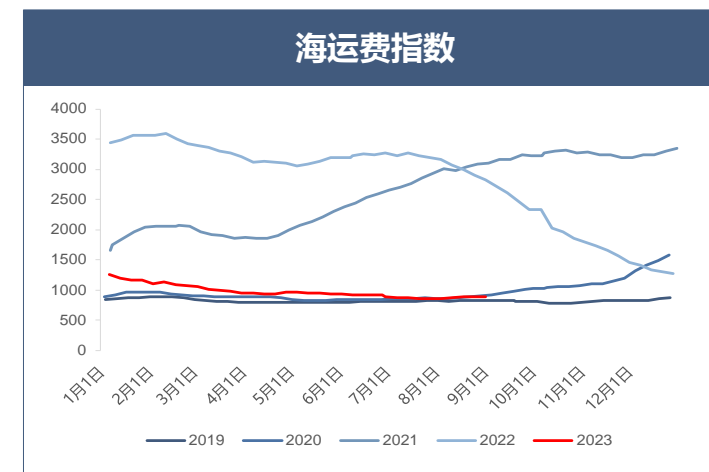
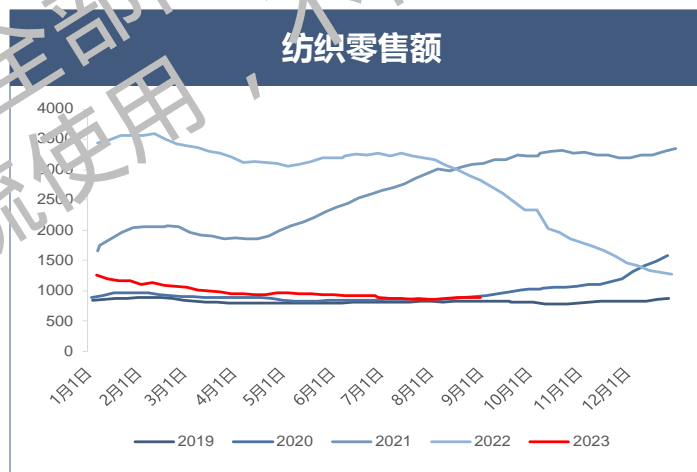
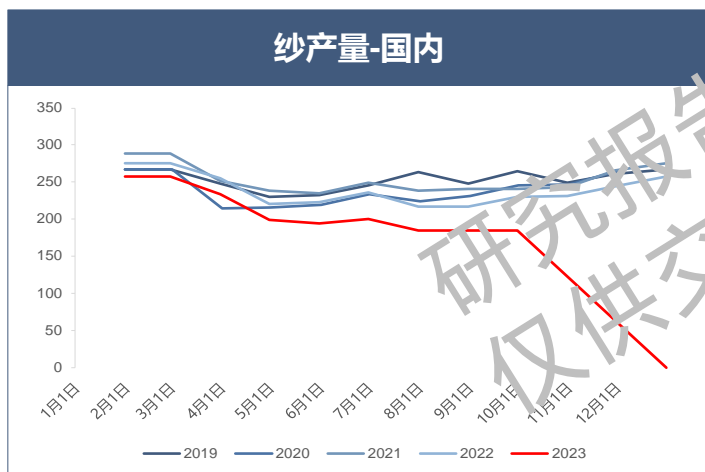
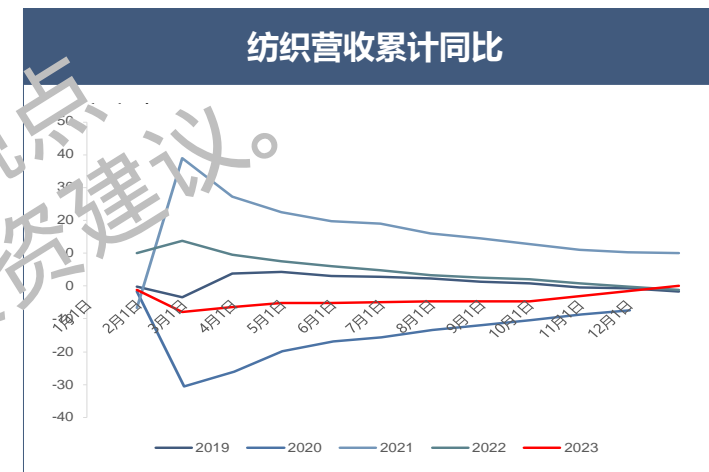
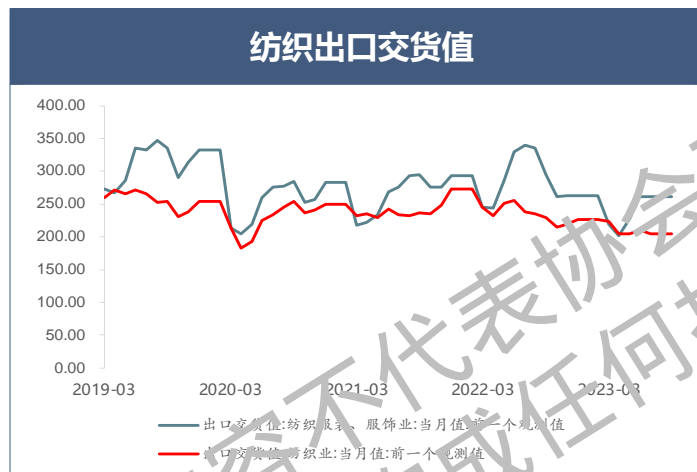
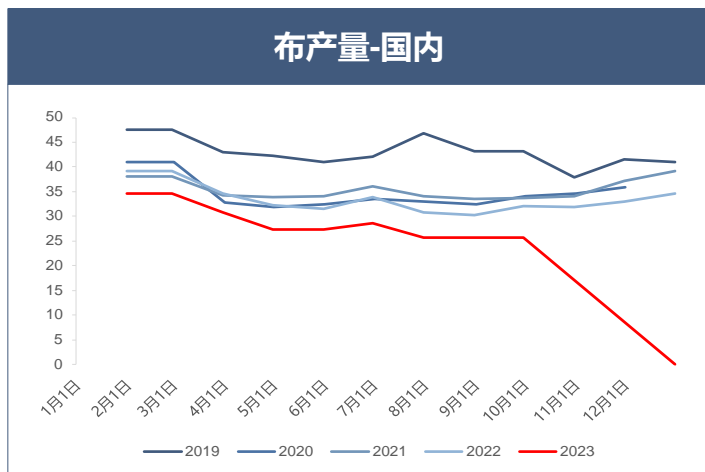
# 短纤



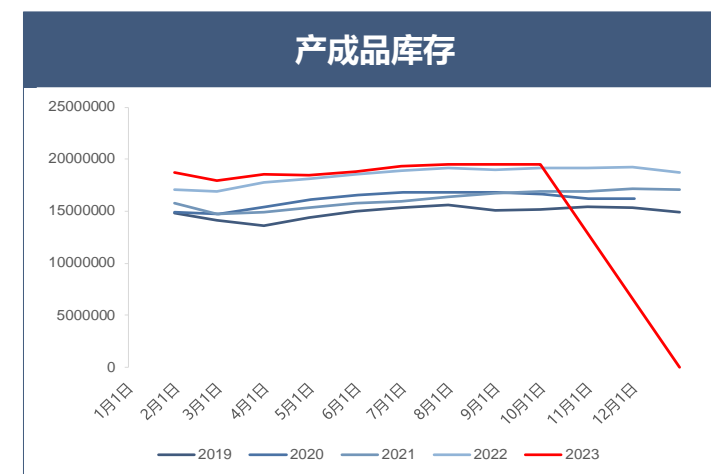
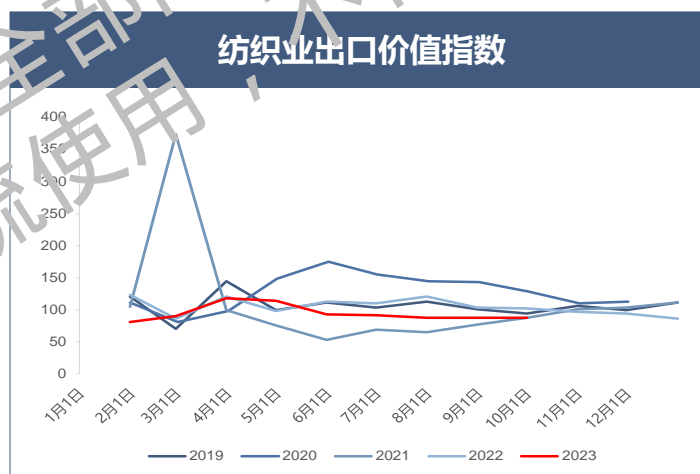
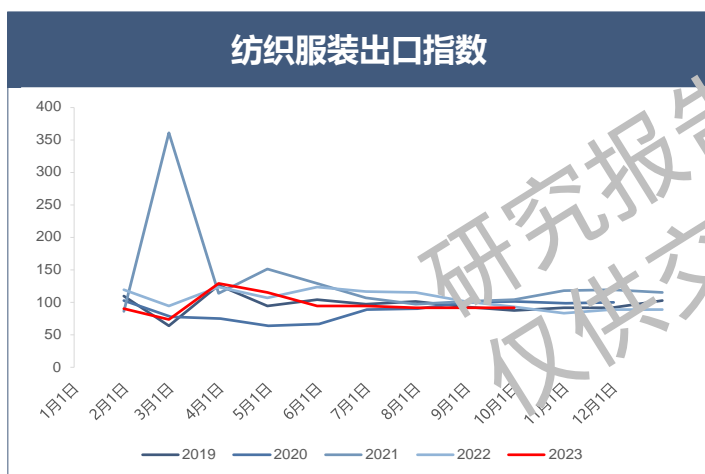
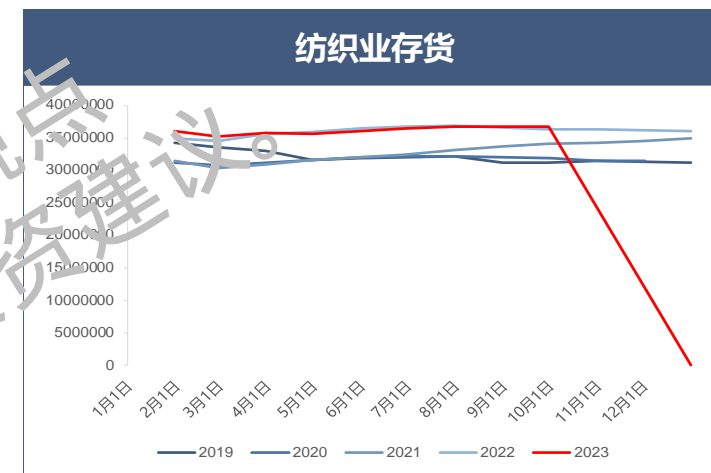
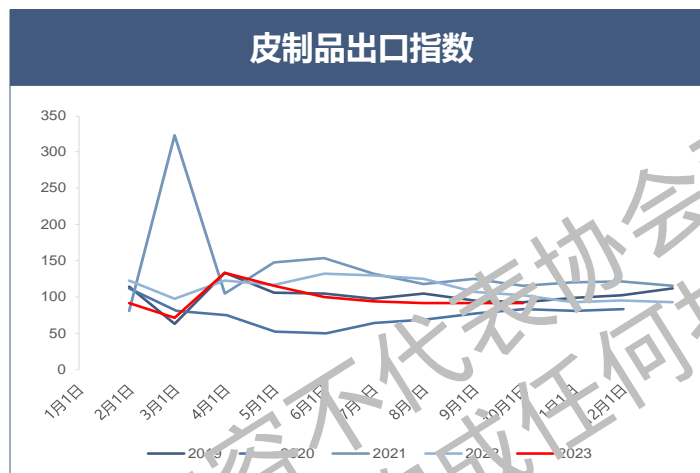
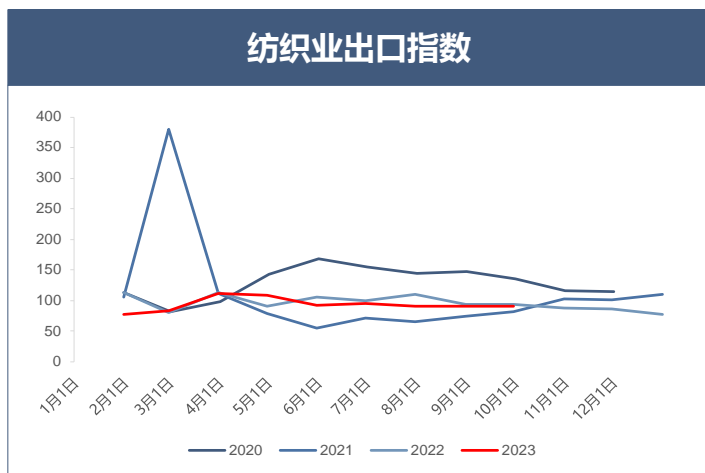
# 织造



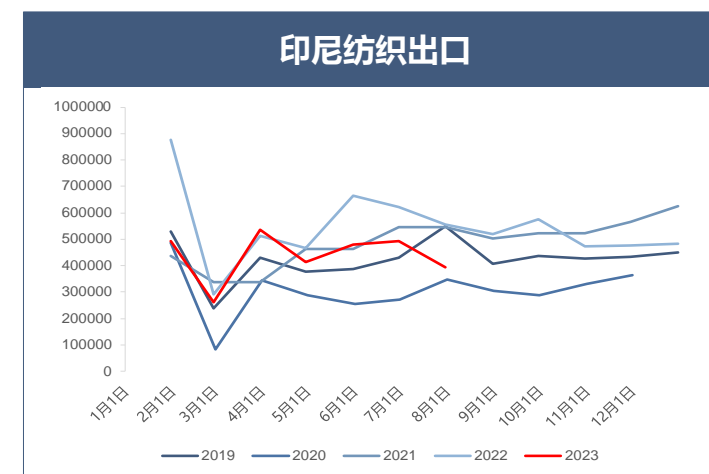
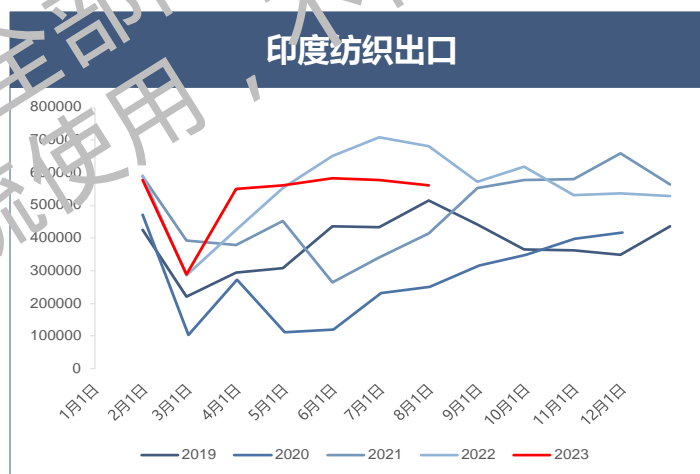
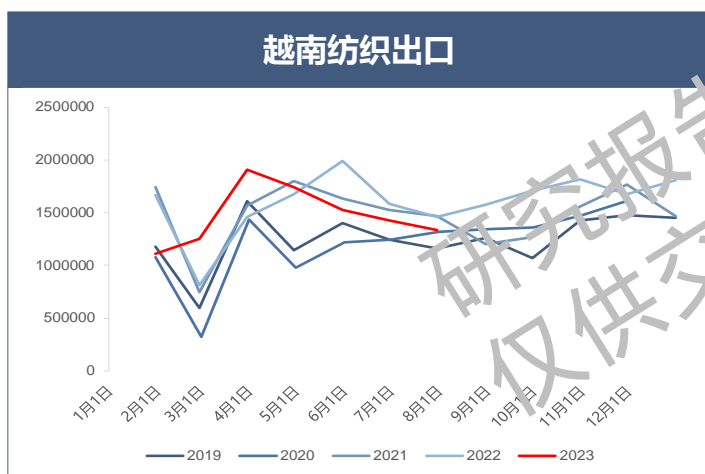
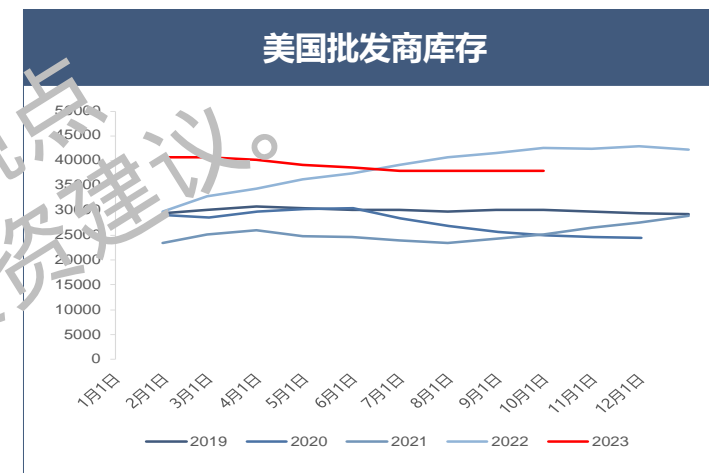
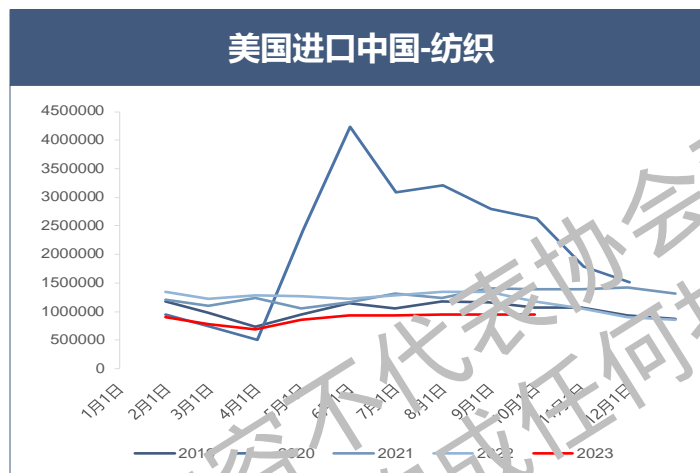
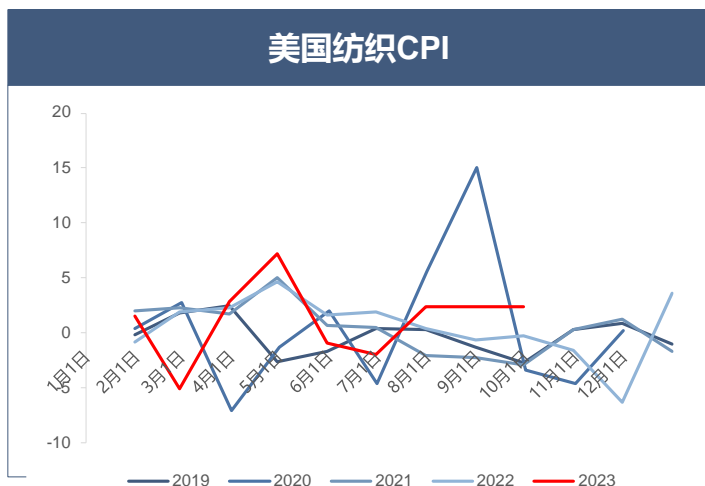
# 纺织业-国内



# 纺织业-国内



# 纺织-全球



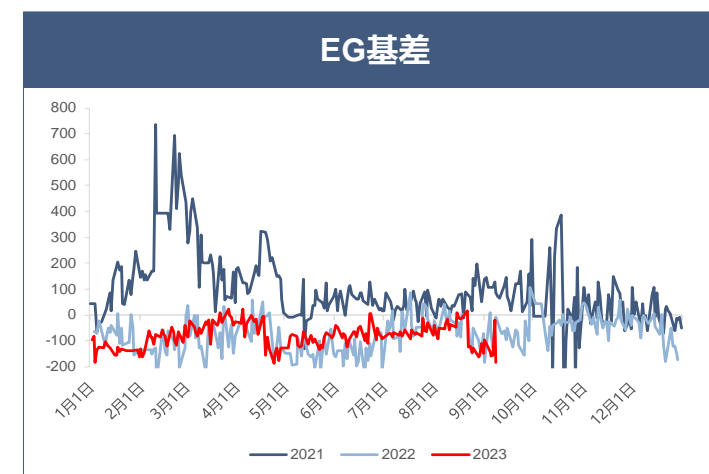
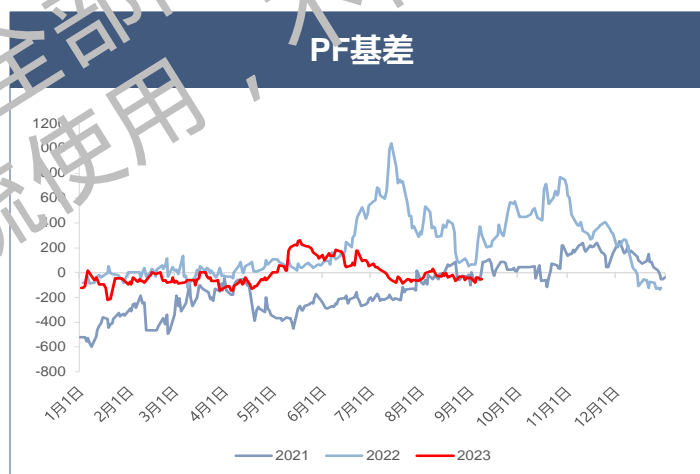
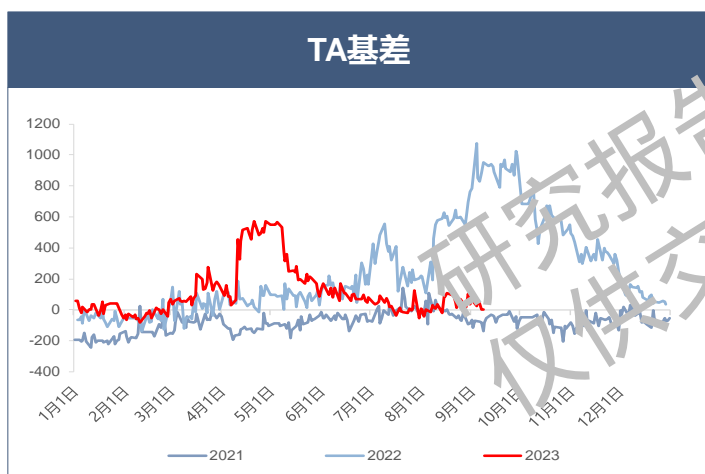
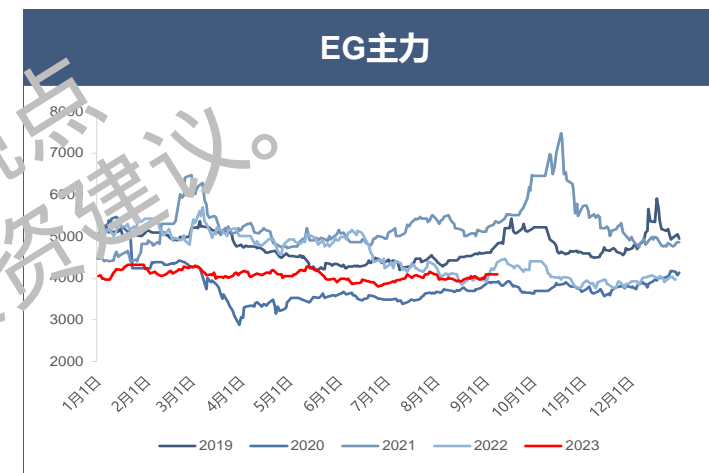
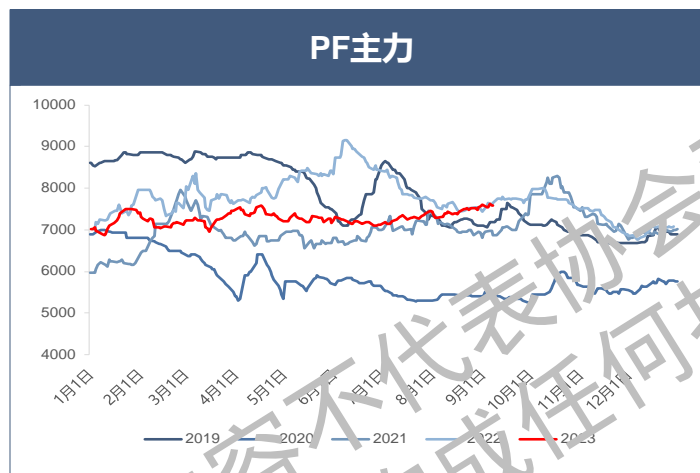
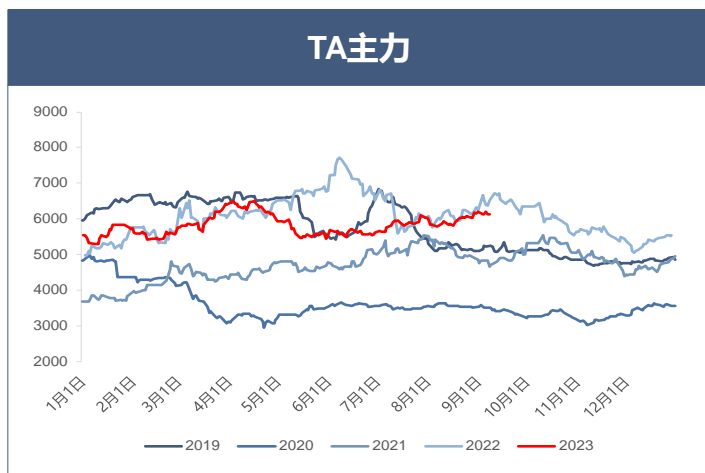
## 第三章

### 章标题 (PTA)

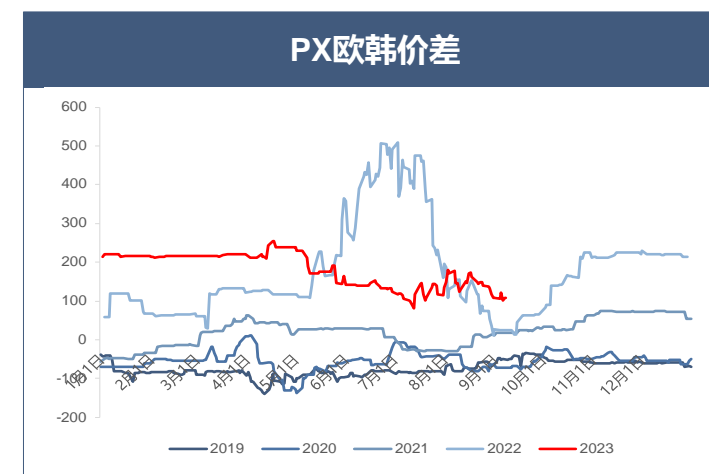
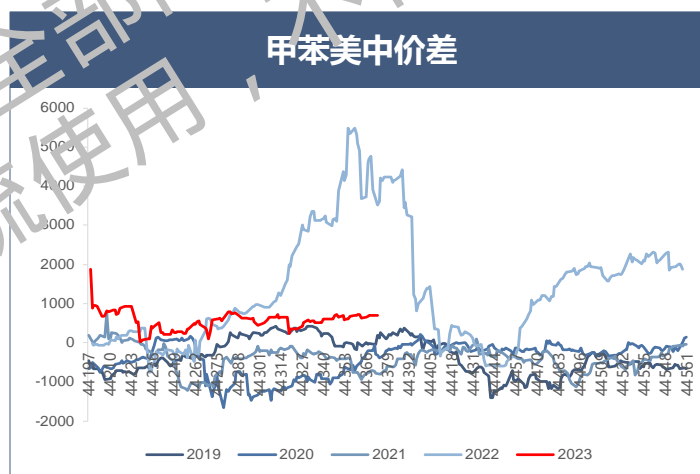
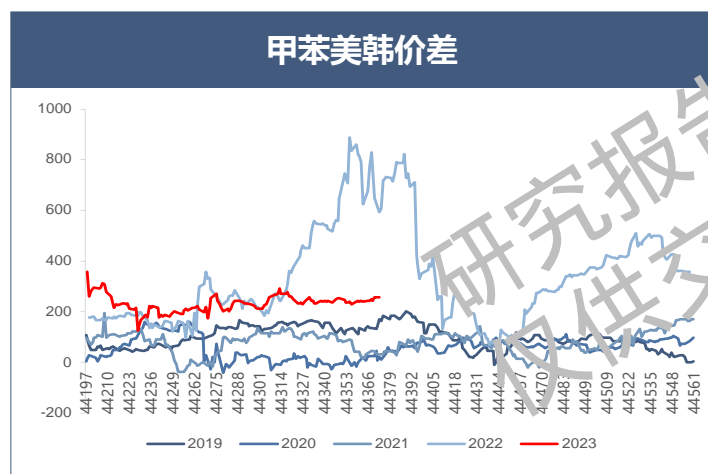
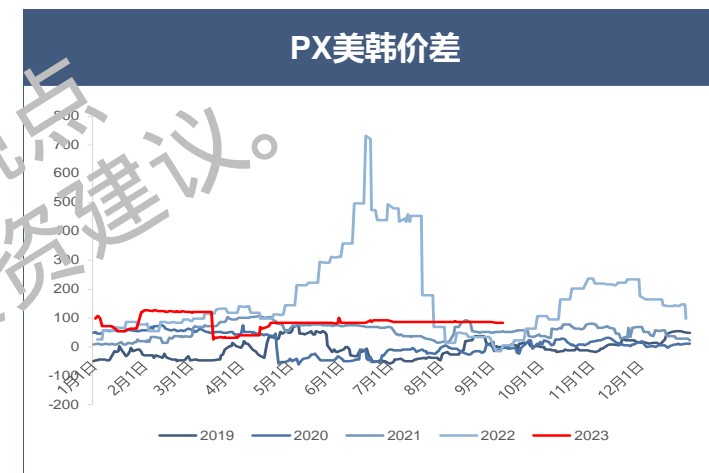
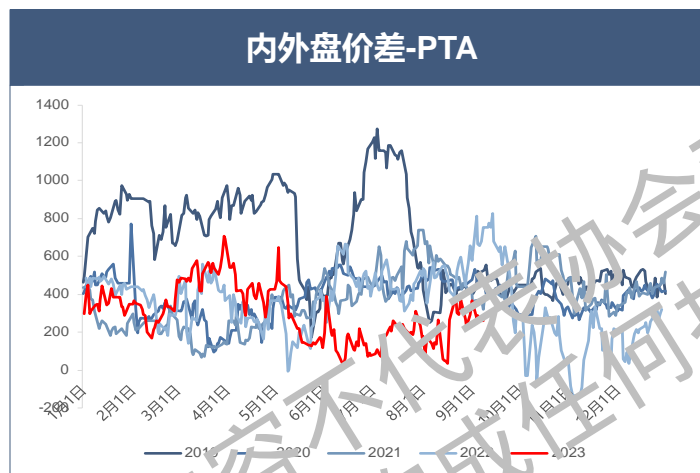
研究报告全部内容不代表协会观点  
仅供交流使用，不构成任何投资建议。



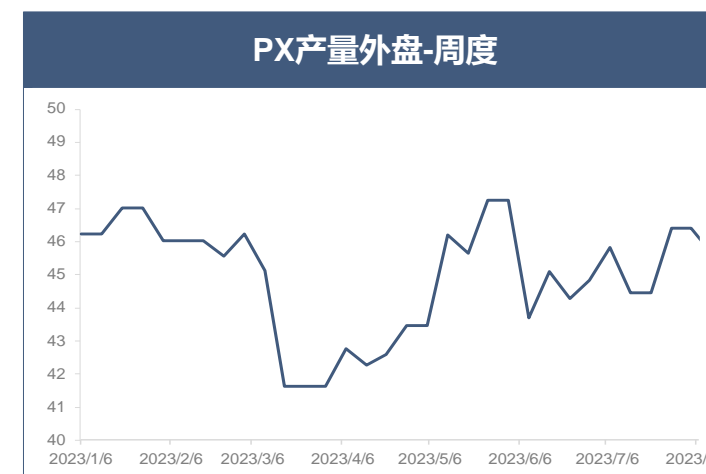
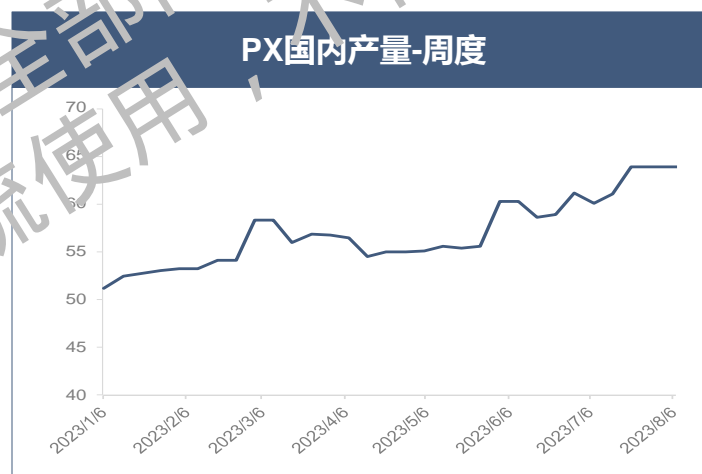
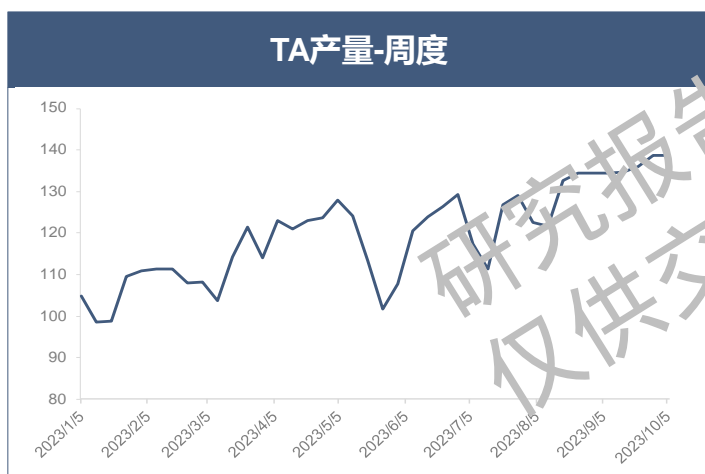
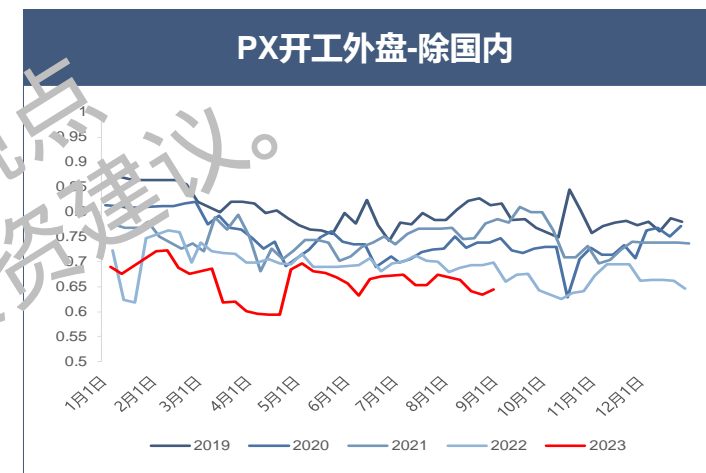
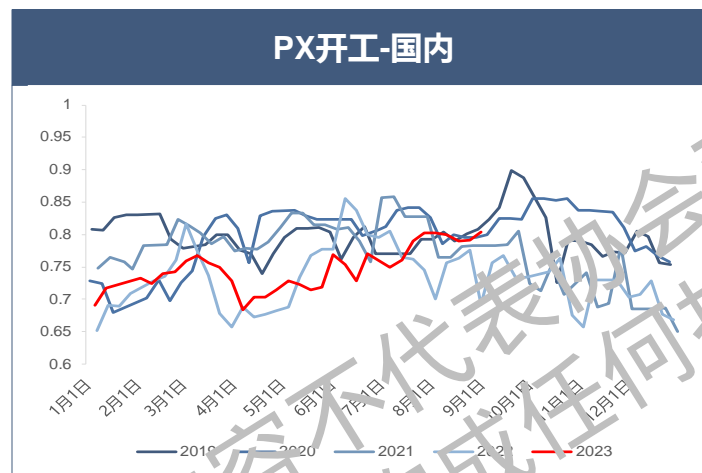
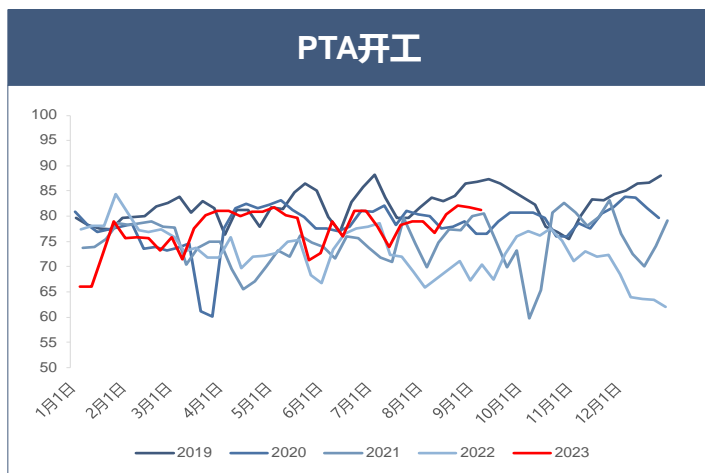
# 聚酯价格



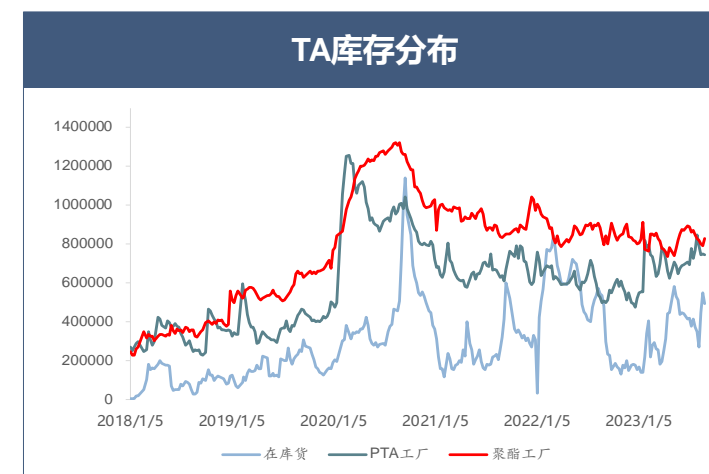
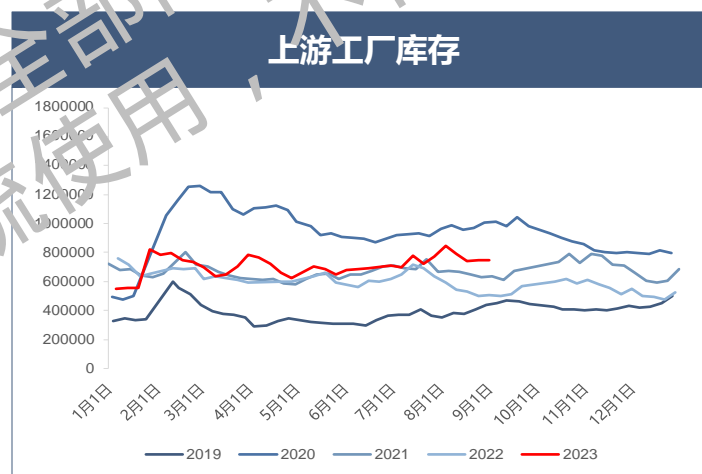
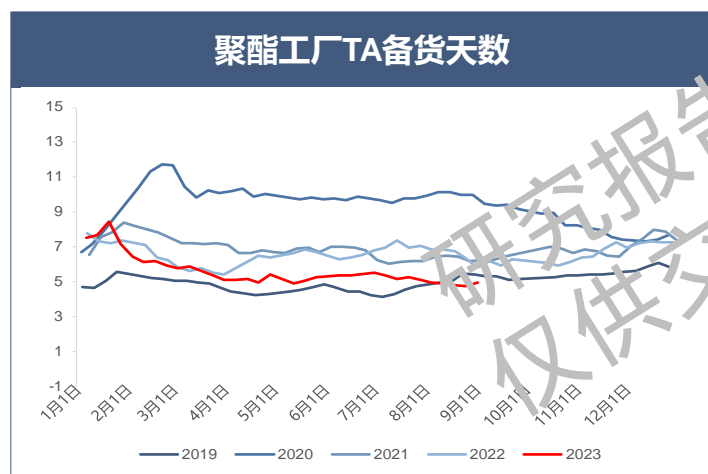
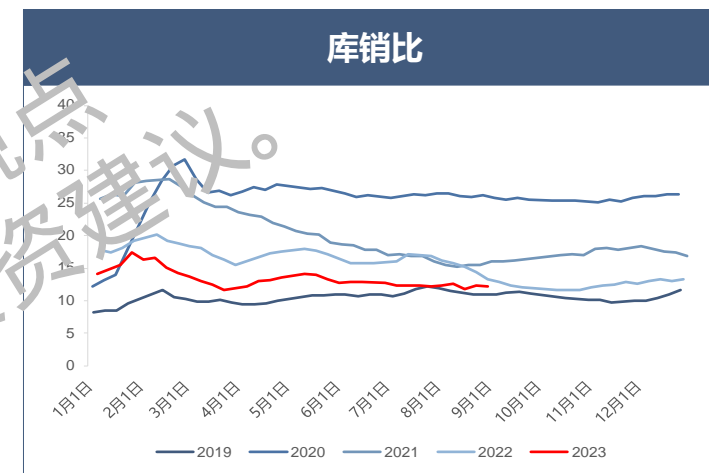
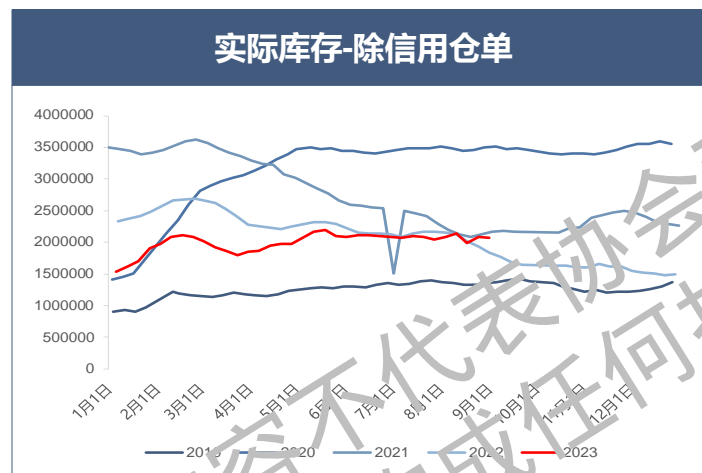
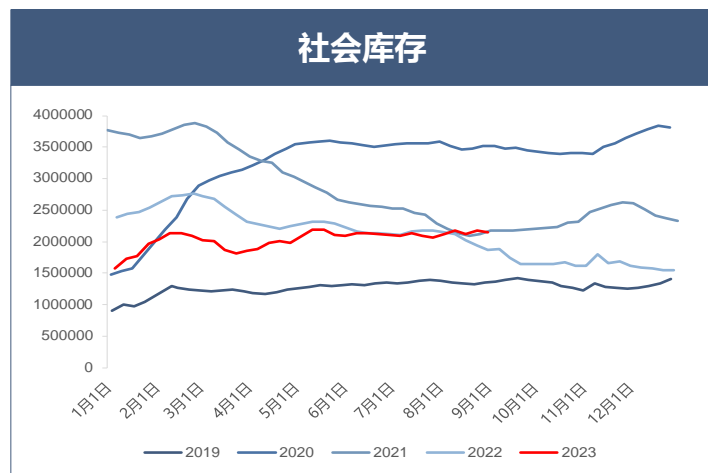
# PTA-价差



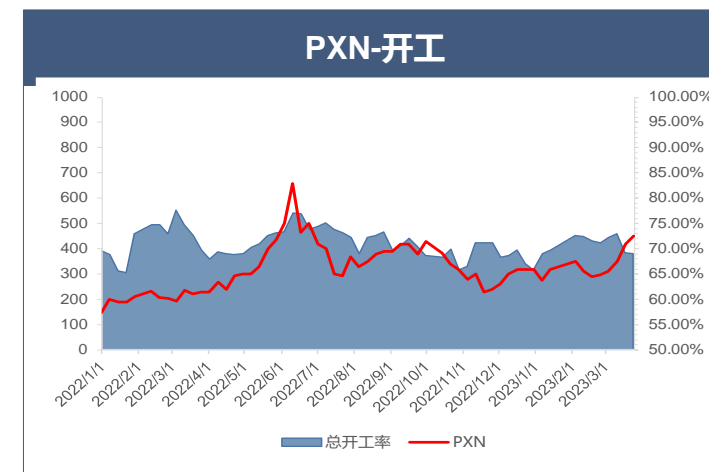
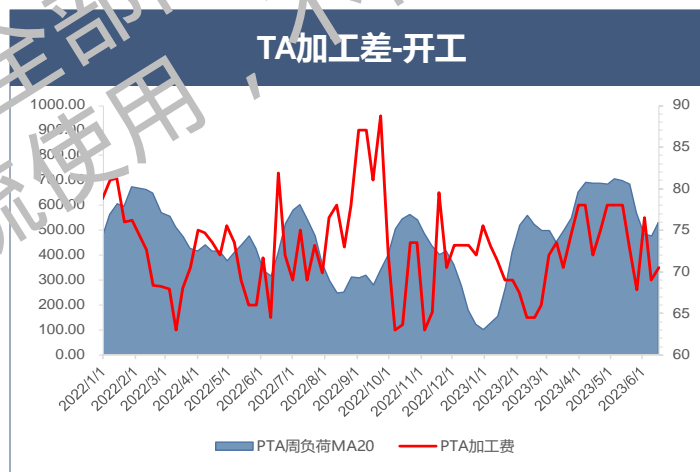
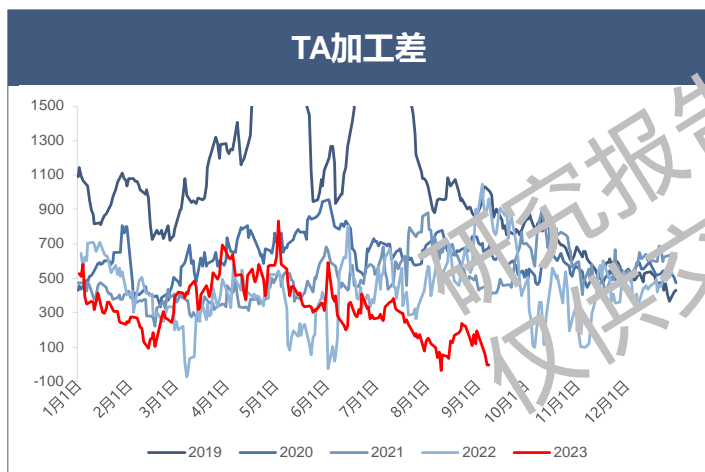
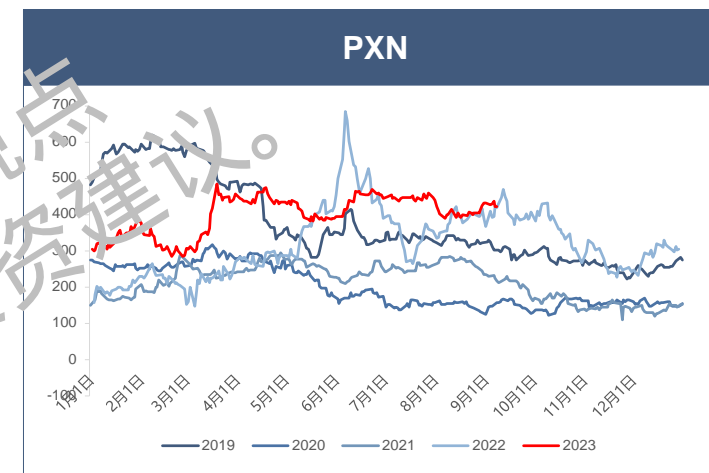
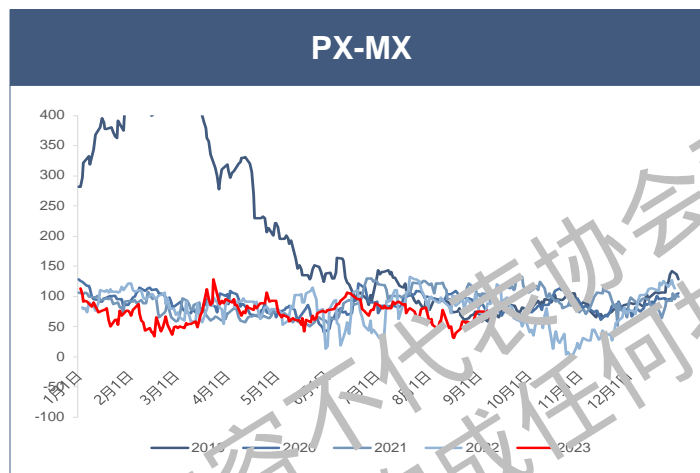
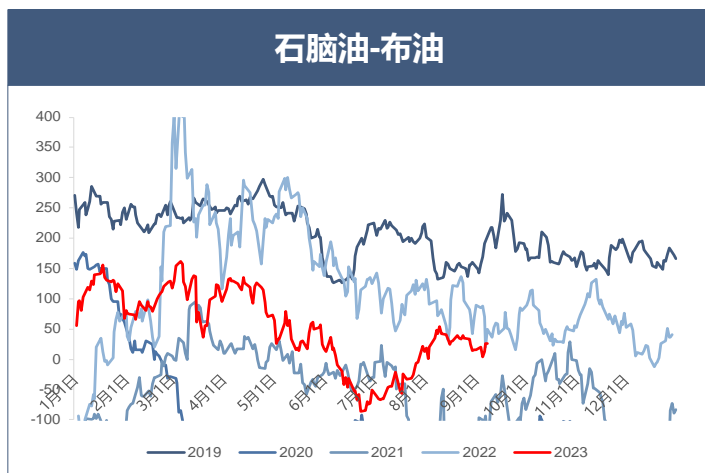
# 产量PTA-PX



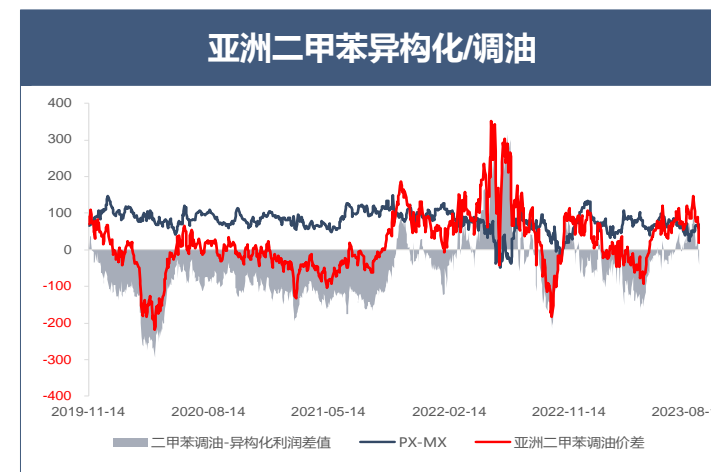
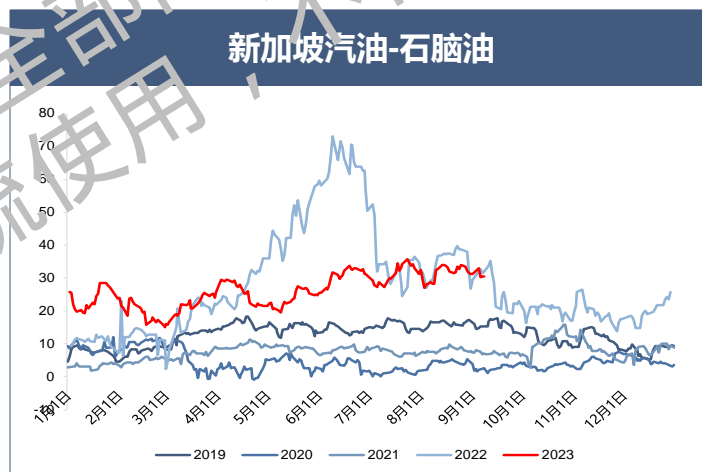
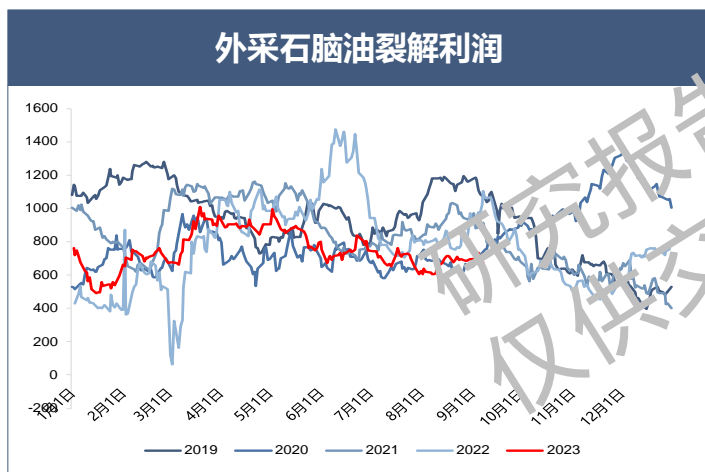
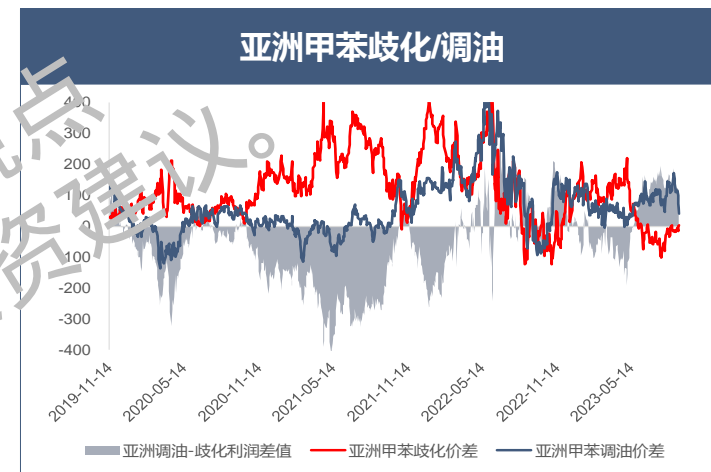
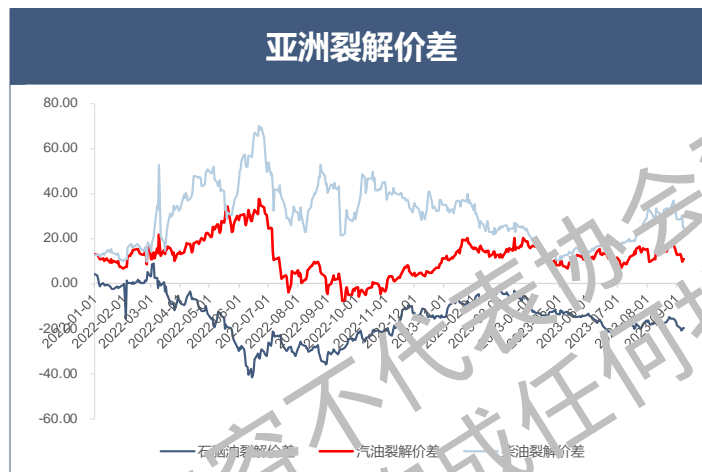
# 库存



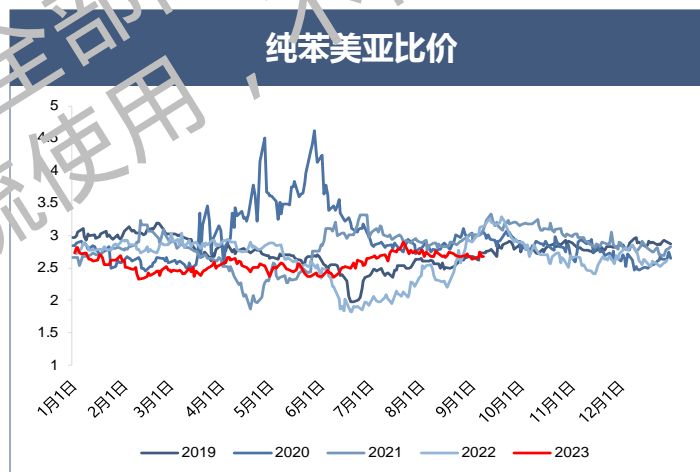
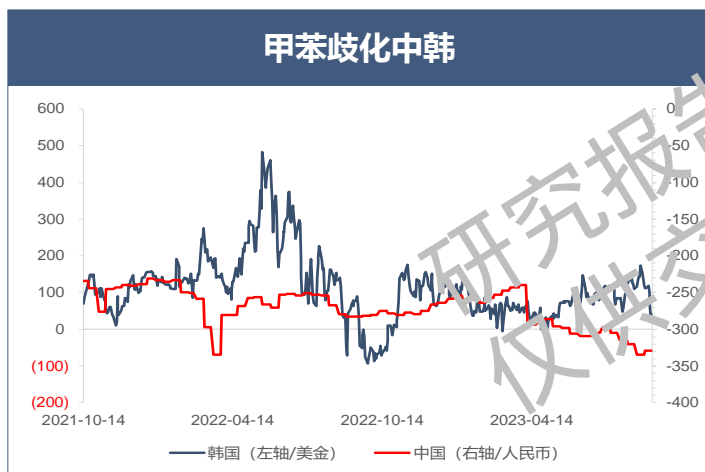
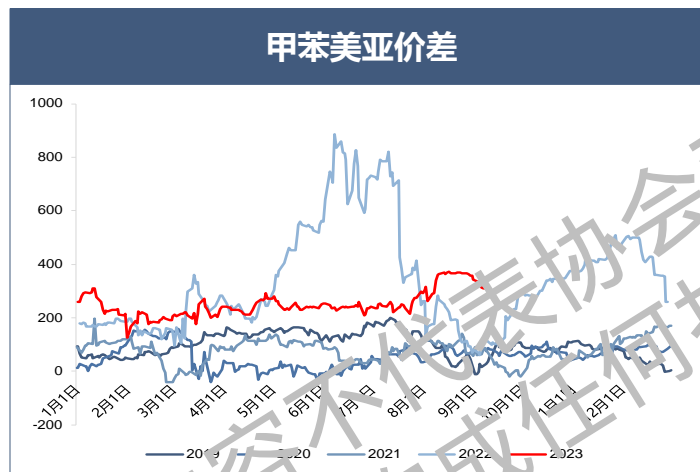
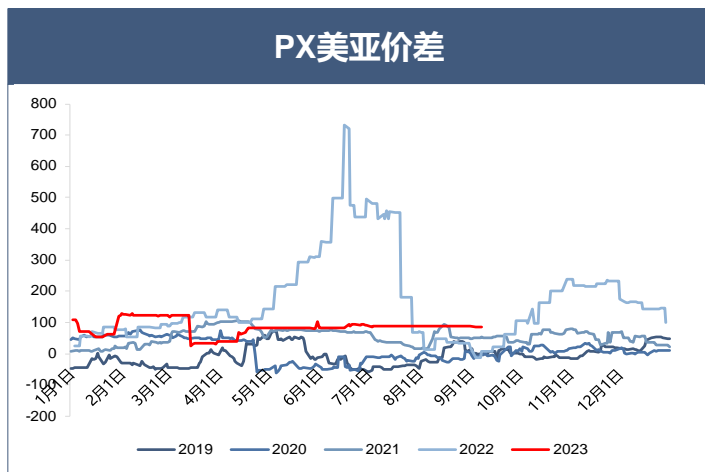
# 利润



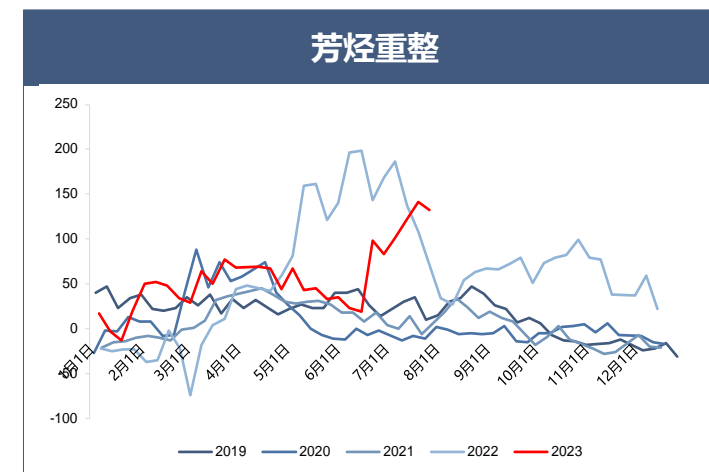
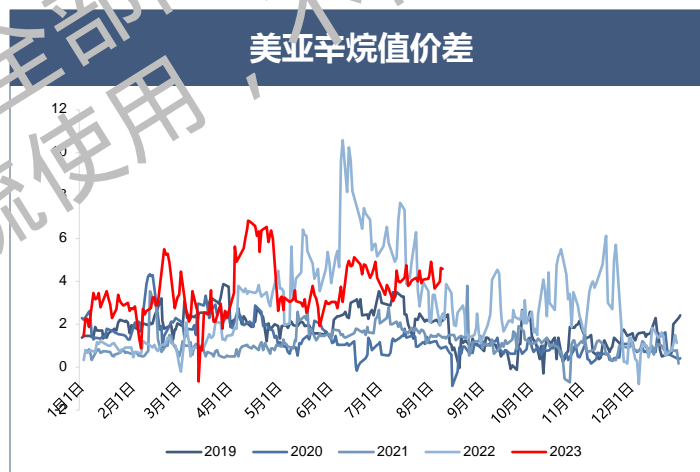
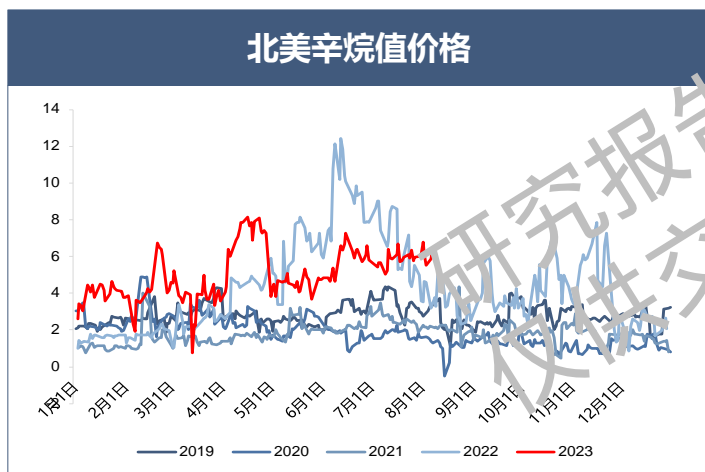
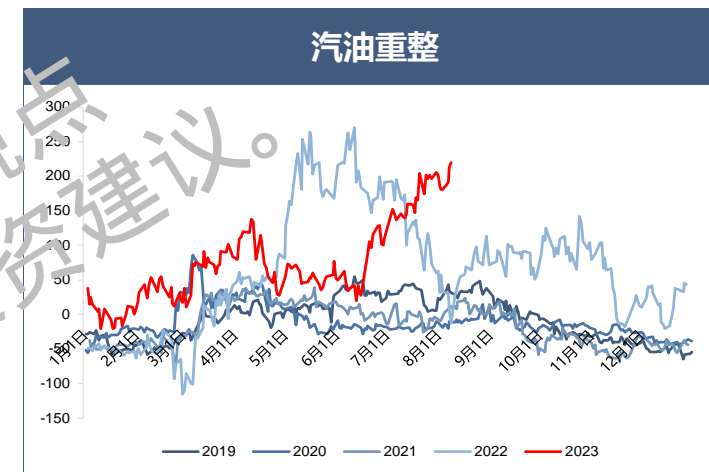
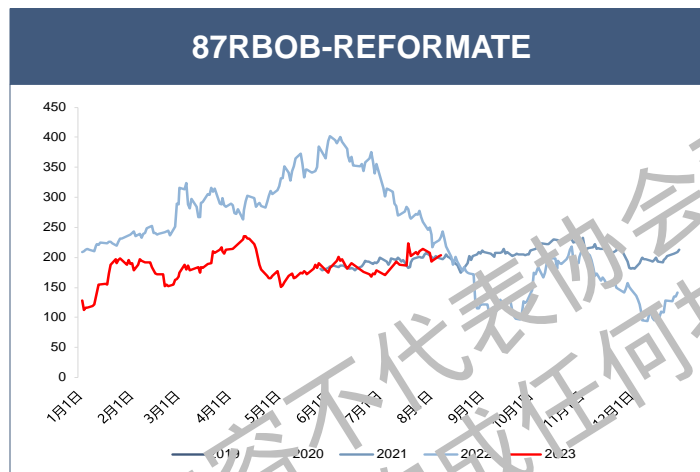
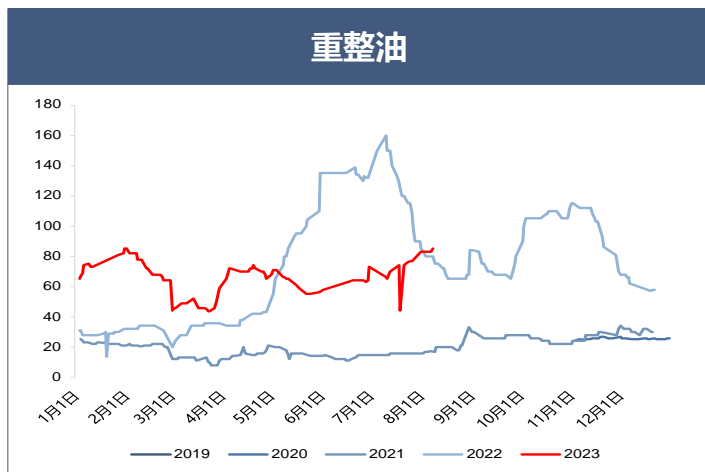
# 利润-芳烃-亚洲



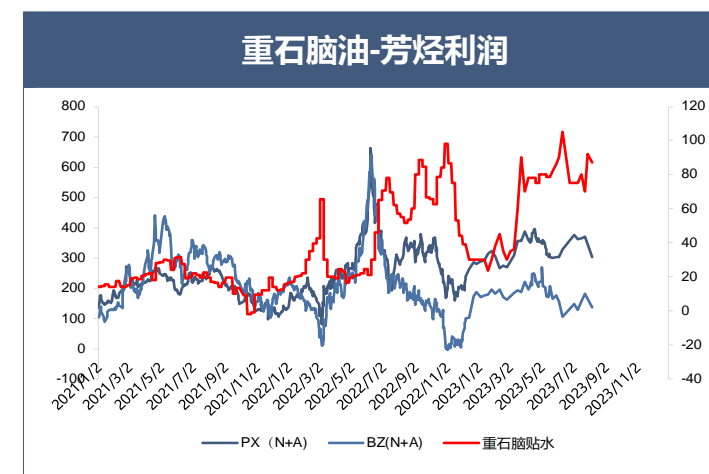
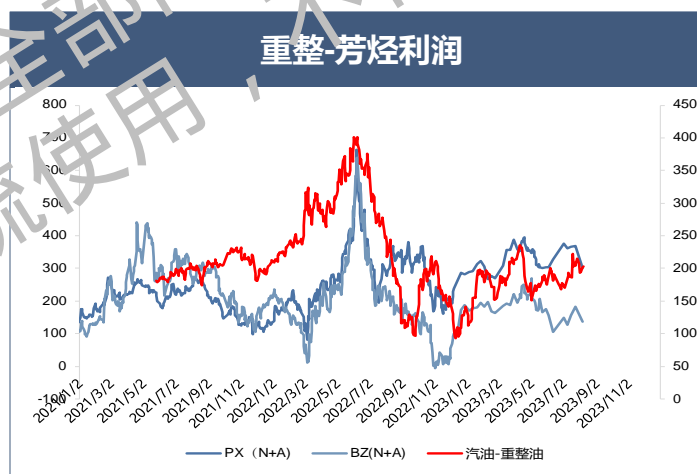
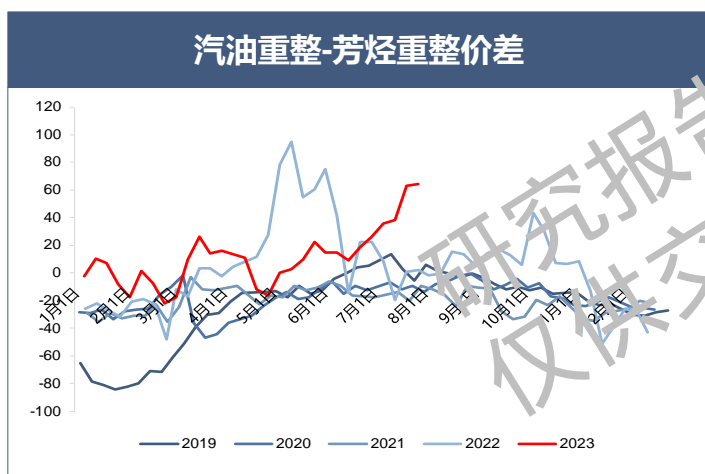
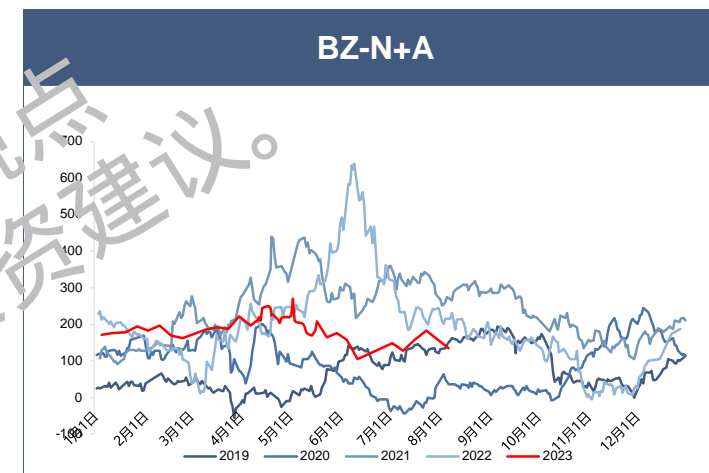
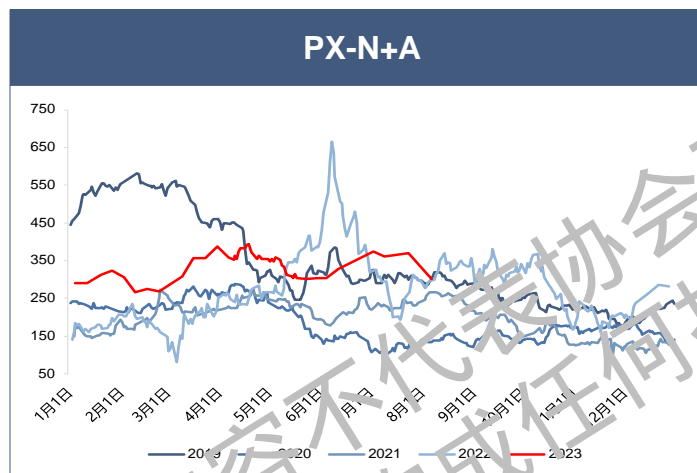
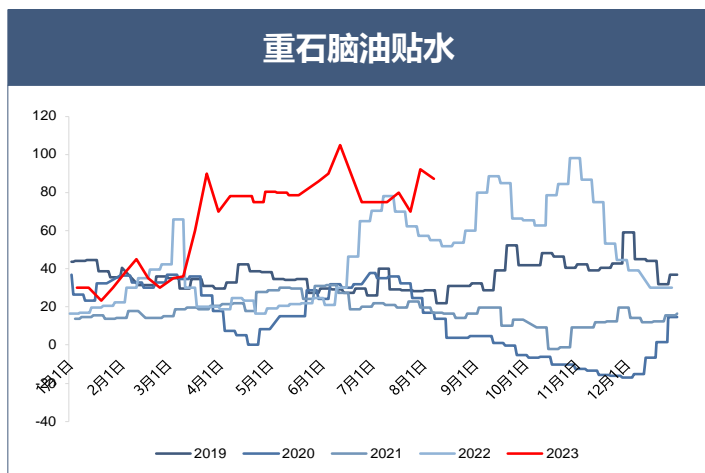
# 利润-芳烃



# 利润-芳烃-北美



# 利润-芳烃

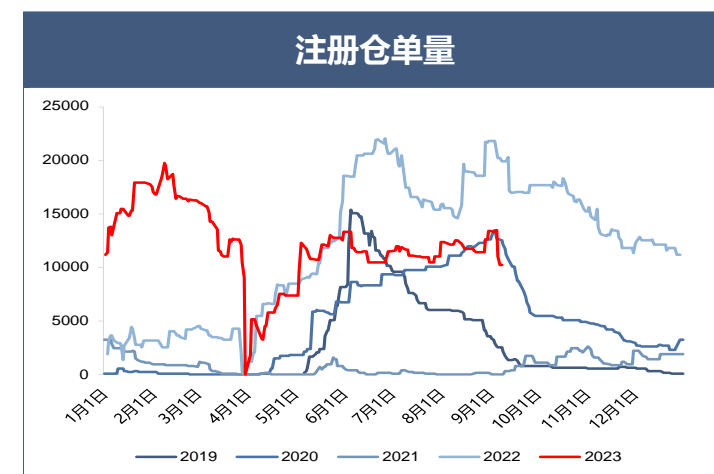
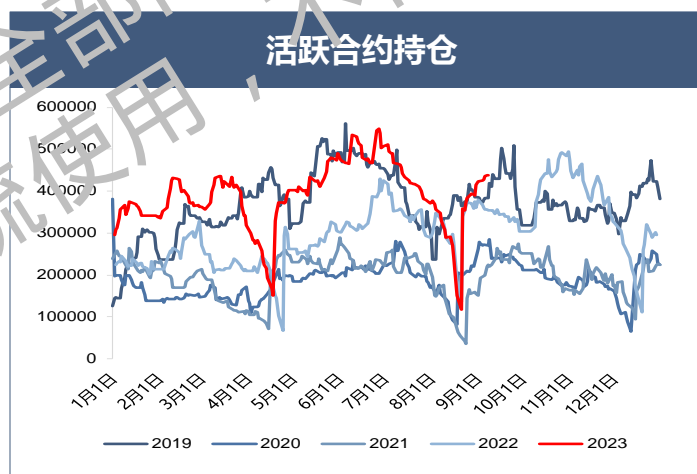
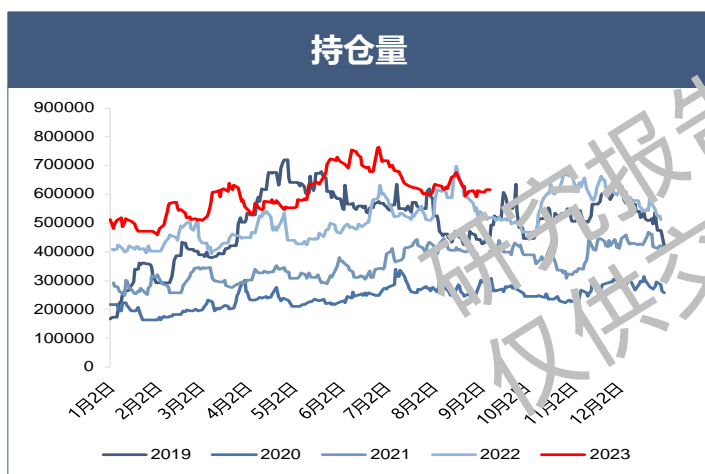
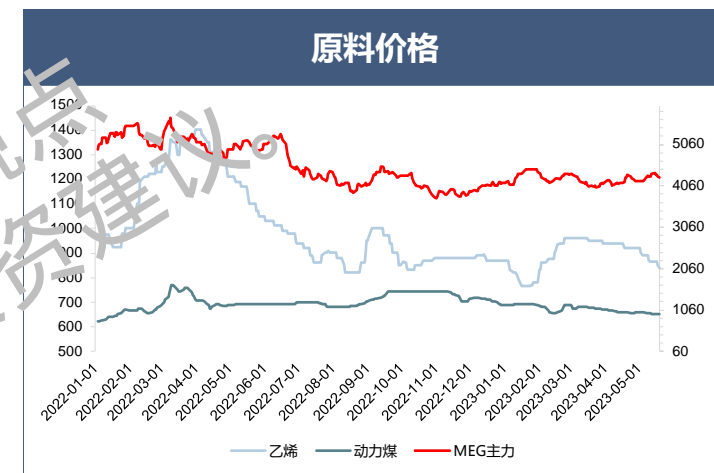
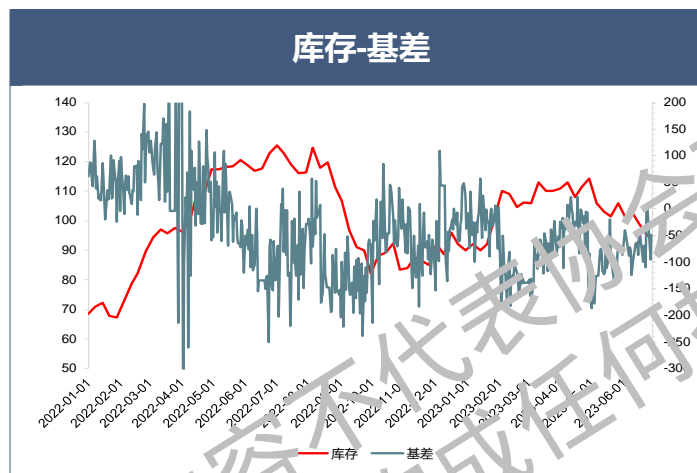
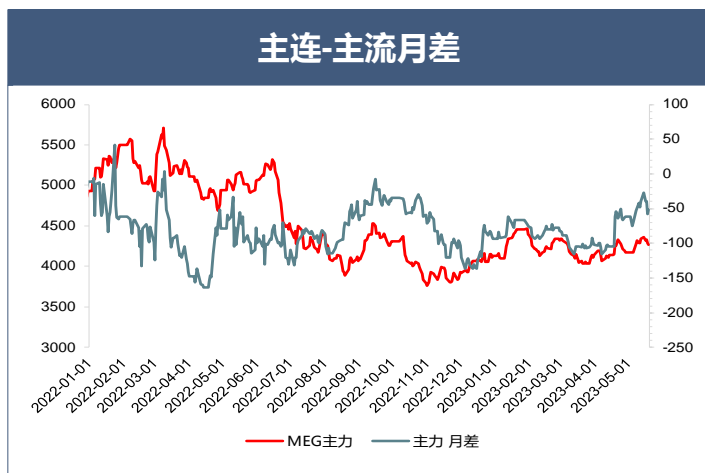


## 第四章

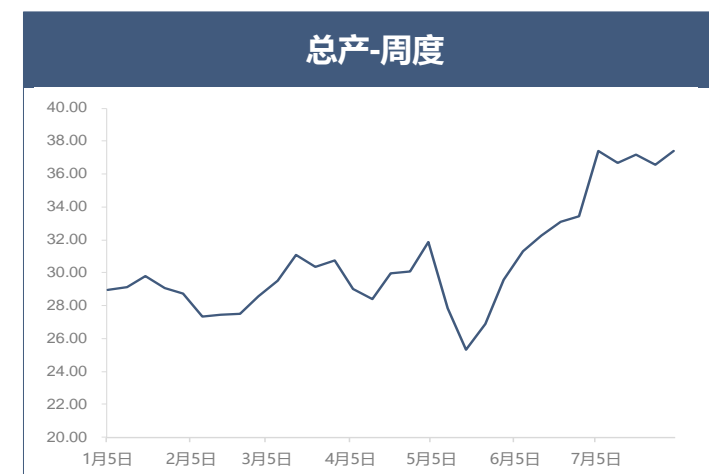
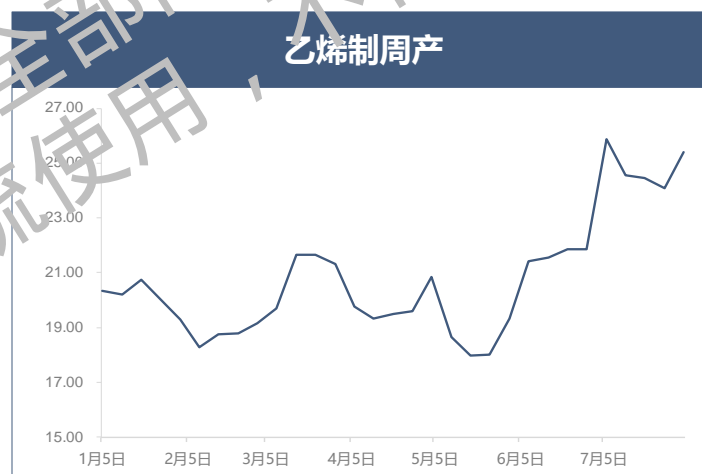
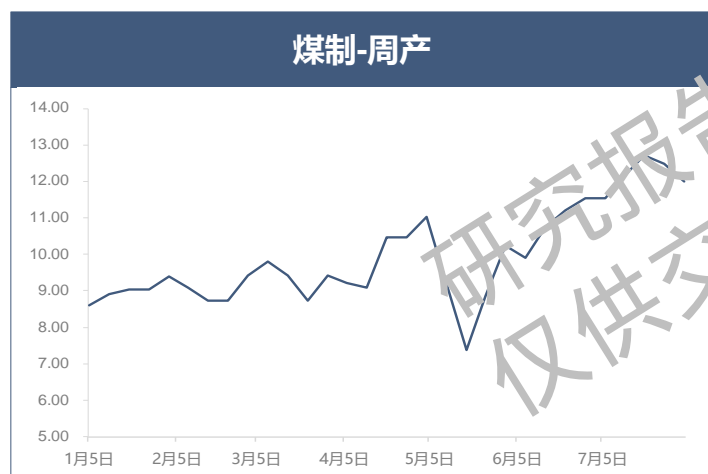
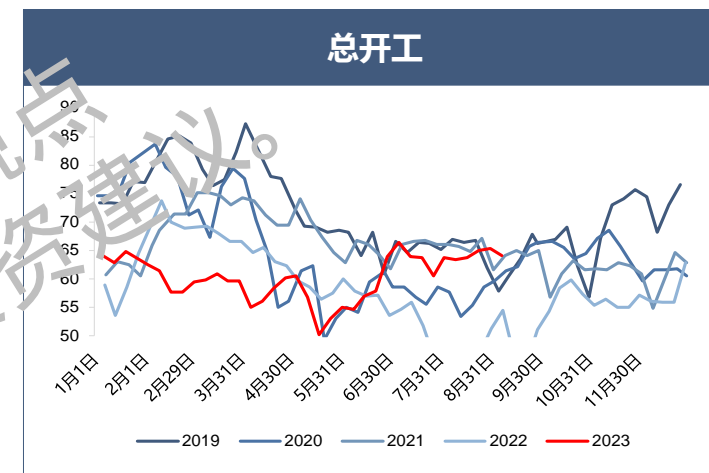
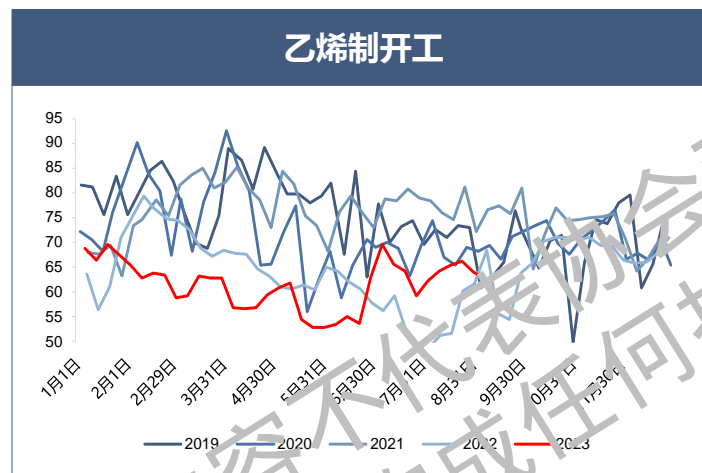
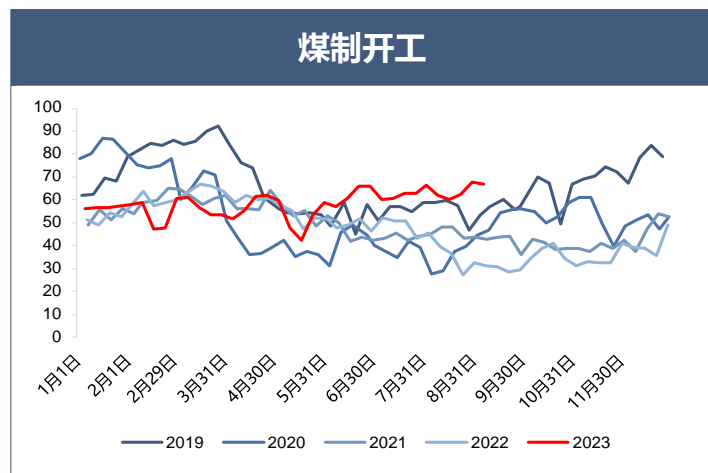
### 章标题 (MEG)

研究报告全部内容不代表协会观点  
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

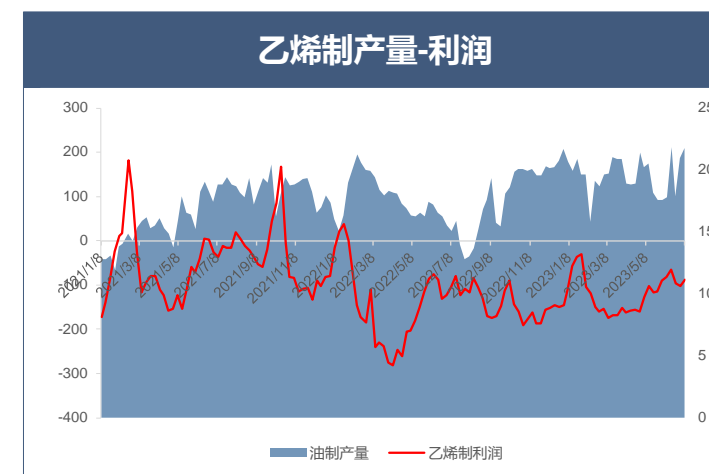
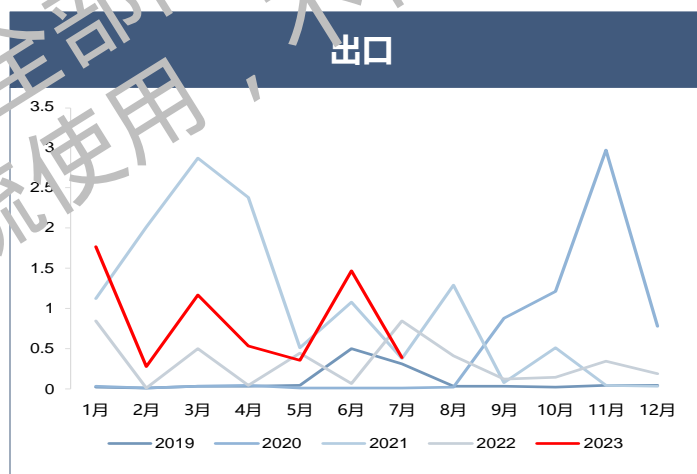
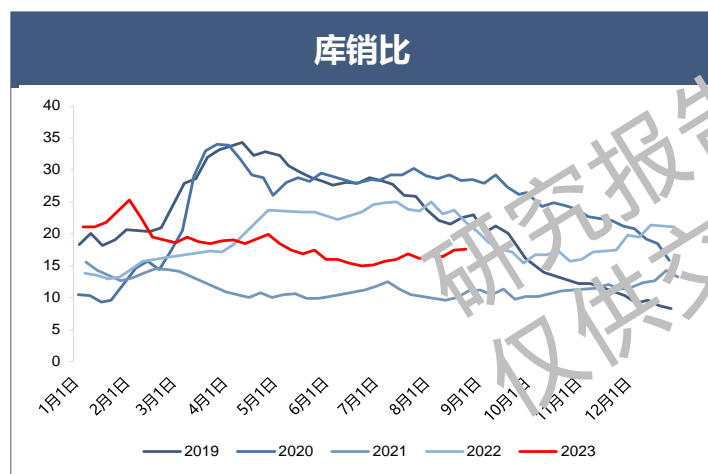
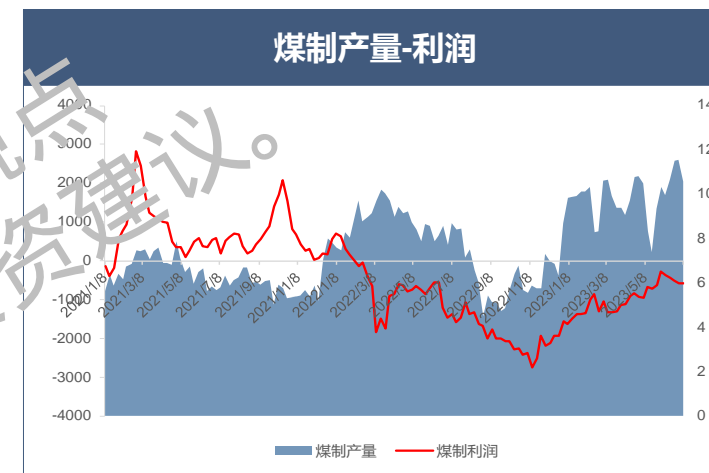
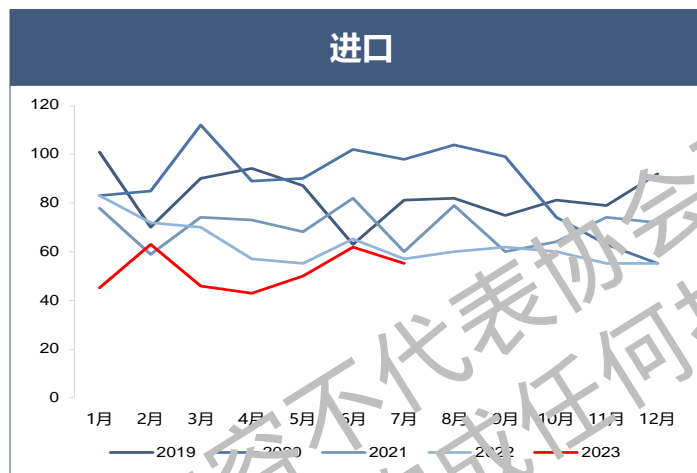
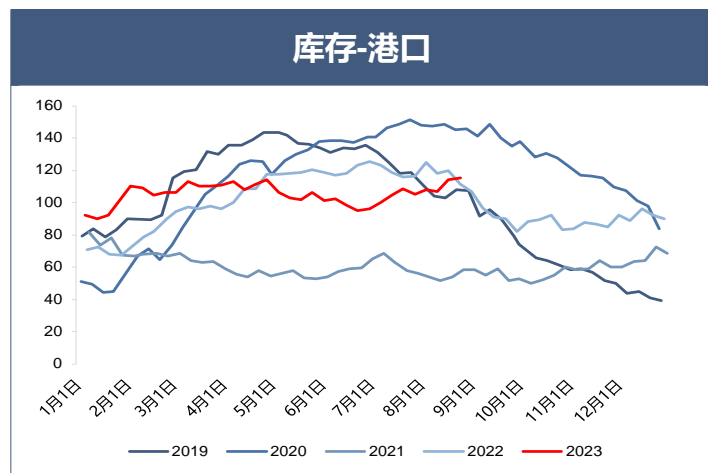




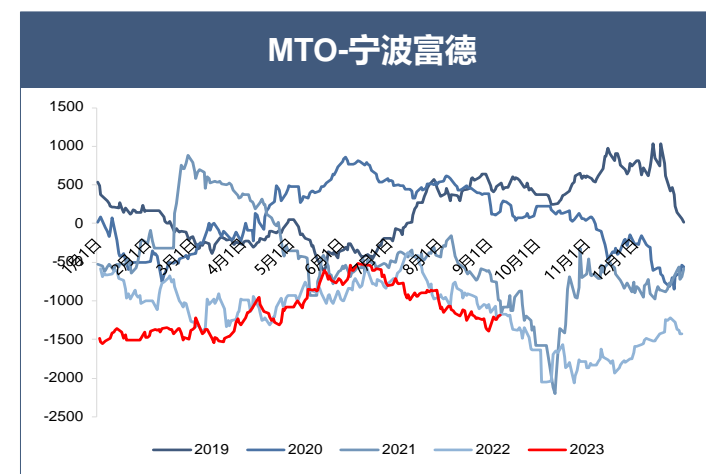
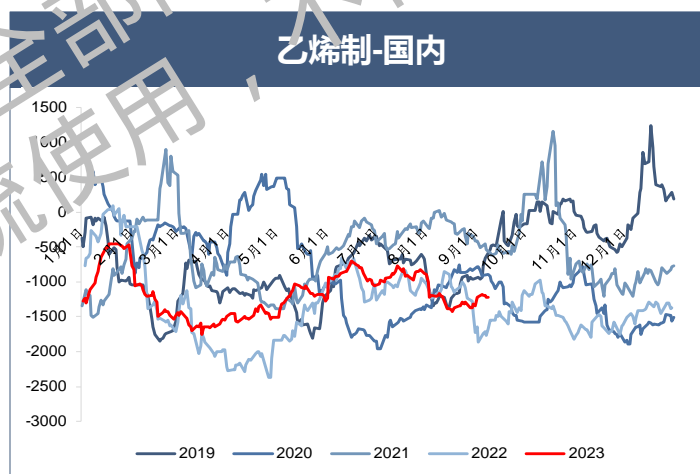
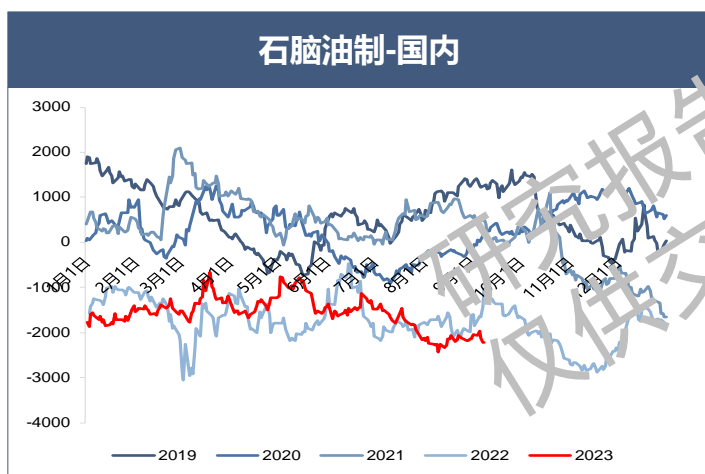
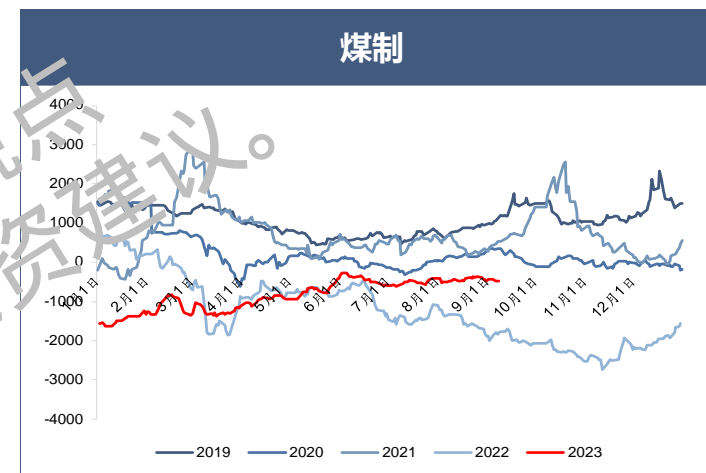
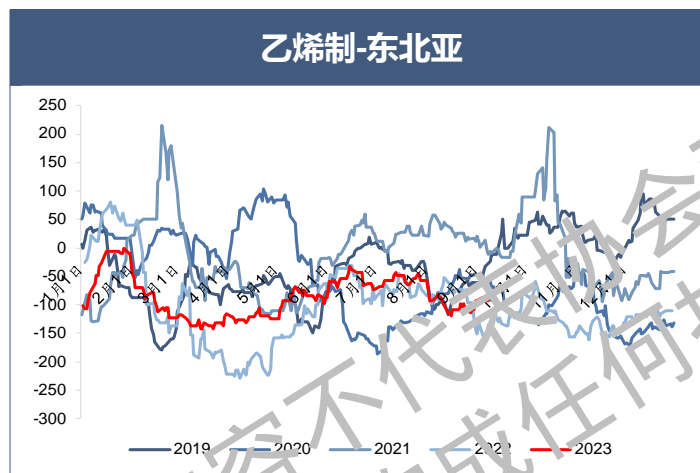
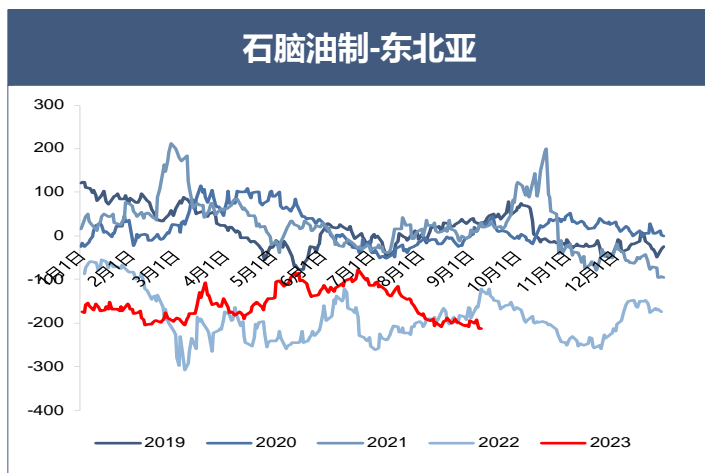
# 乙二醇-供应



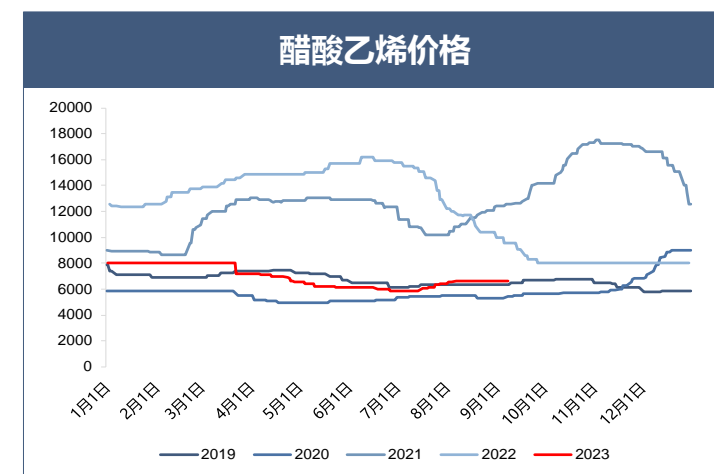
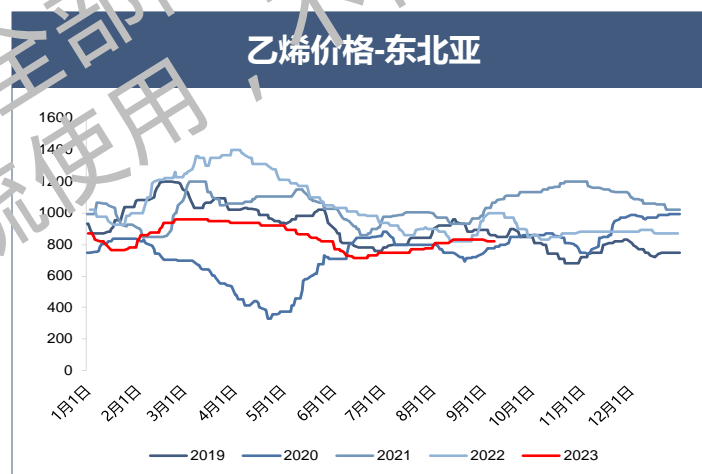
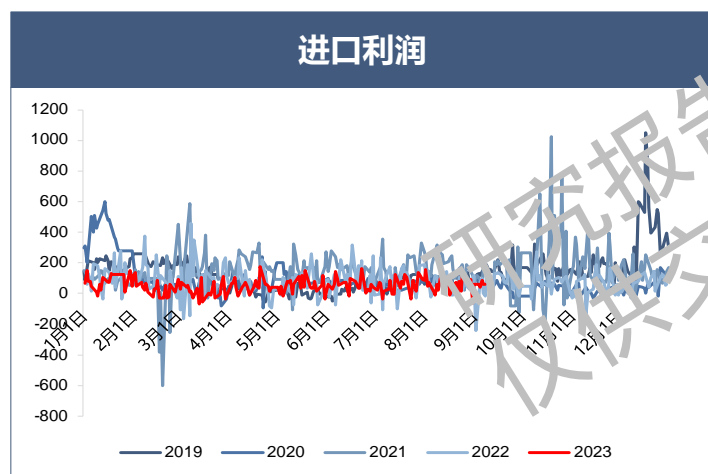
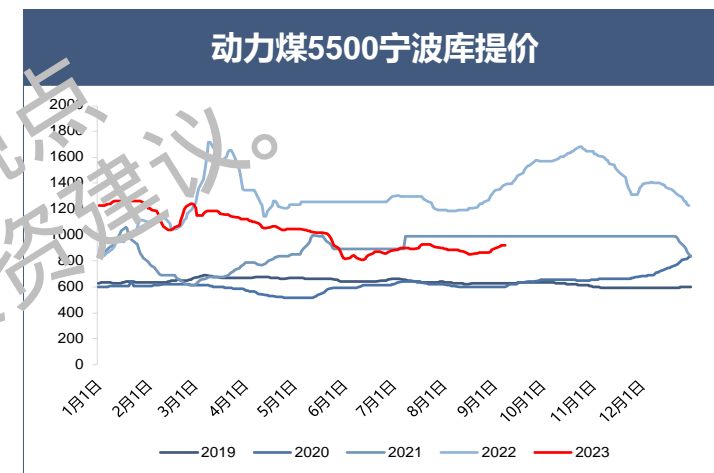
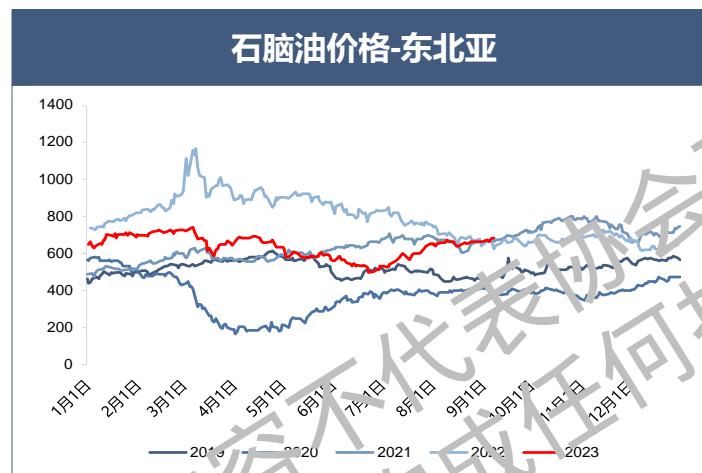
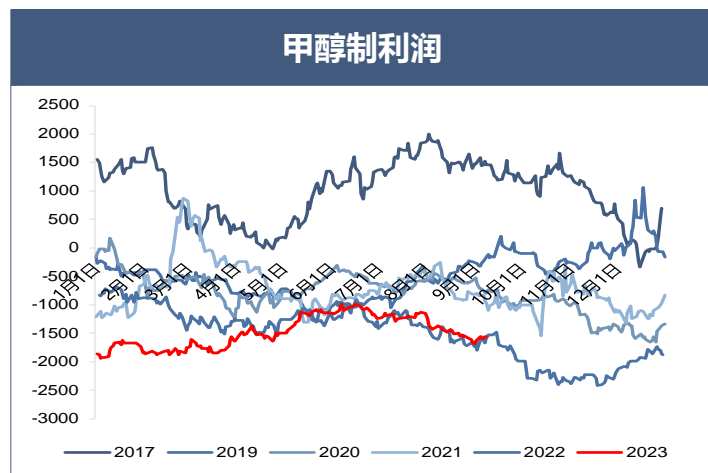
# 乙二醇



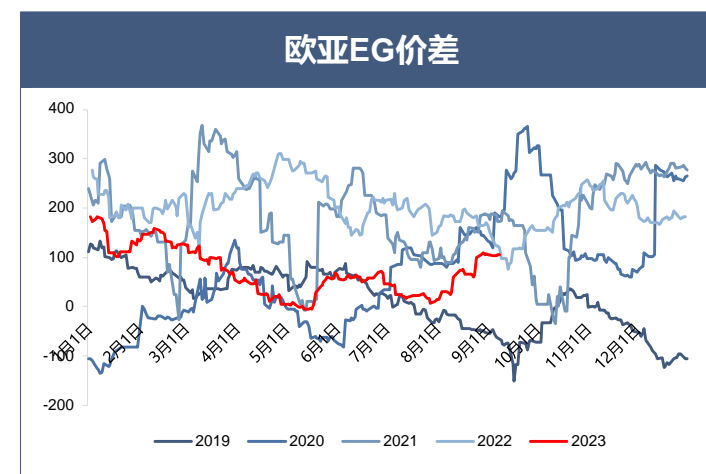
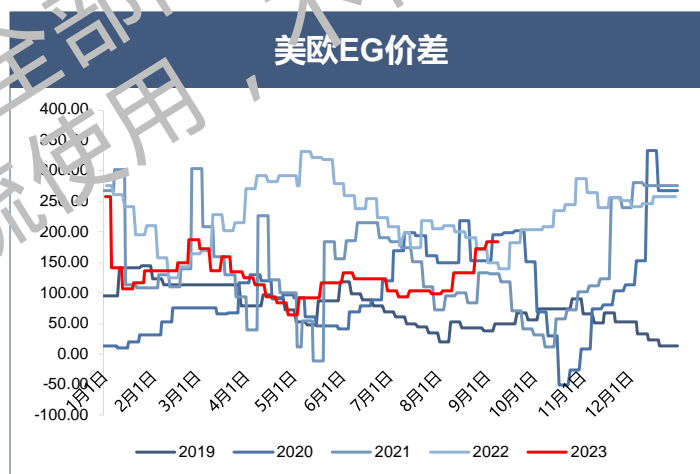
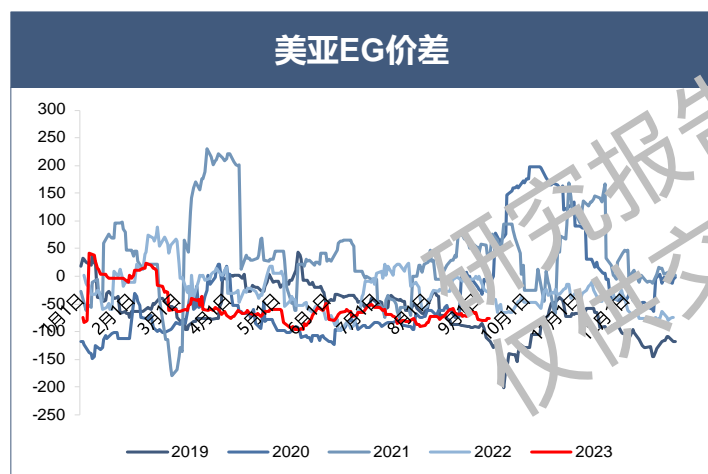
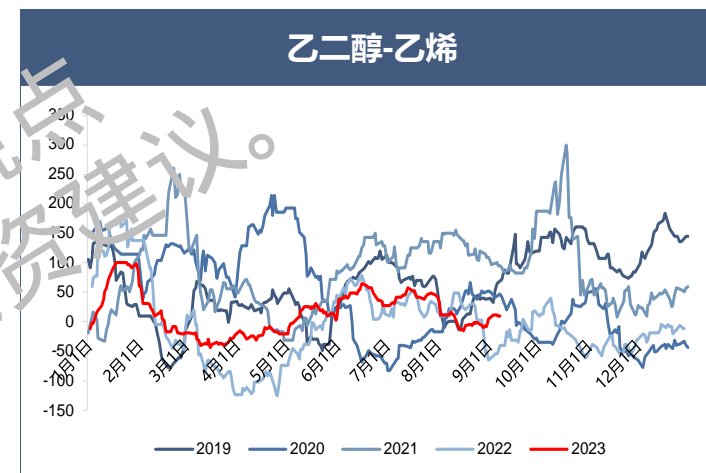
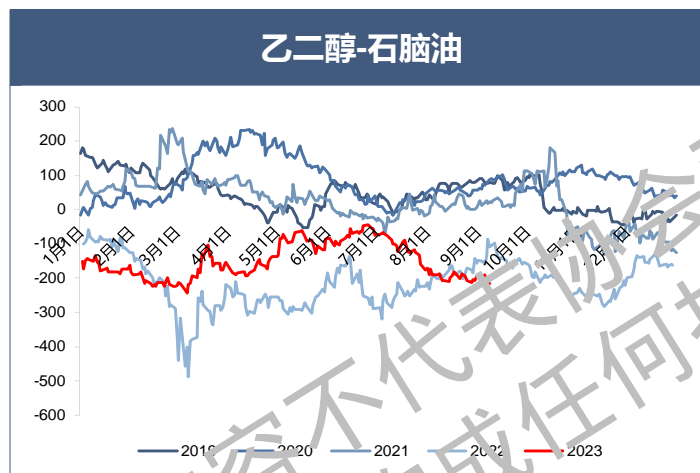
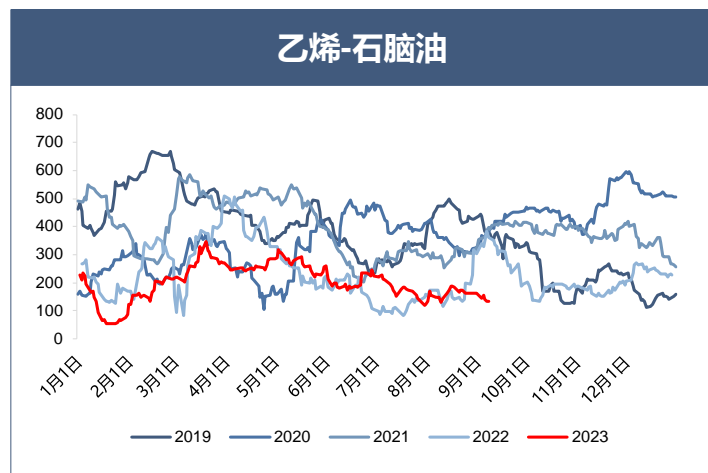
# 利润

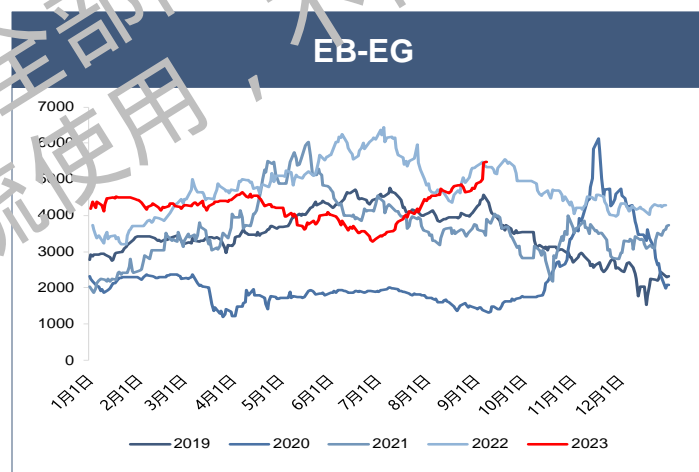
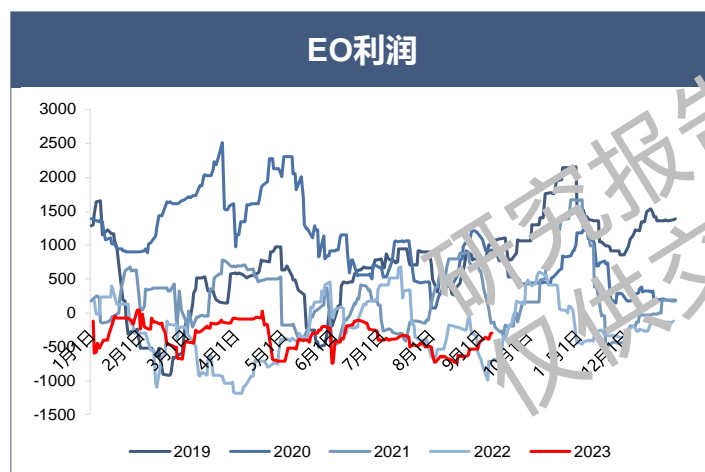
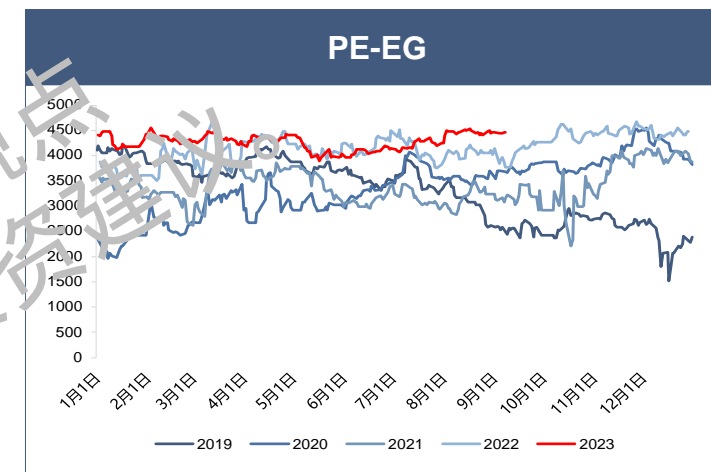
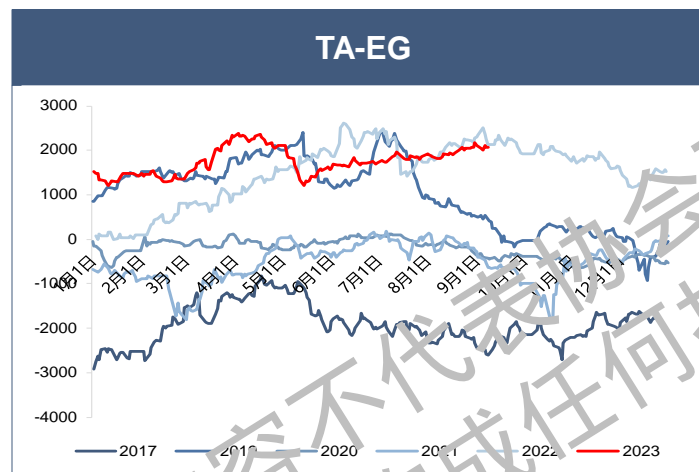
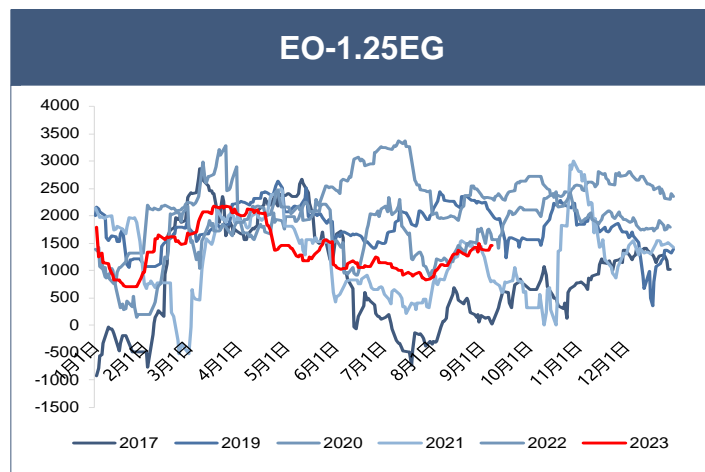


# 乙二醇



# 乙二醇价差





## 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

研究报告全部内容不代表协会观点，不构成任何投资建议，仅供交流使用。

## 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](http://www.nanhua.net)  
股票简称：南华期货  
股票代码：603093



南华期货营业网点

