

2023 年 PX 及 PTA 继续进入投产周期

研究院 能源化工组

研究员

潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号: F3023104

投资咨询号: Z0013188

梁宗泰

☎ 020-83901031

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号: F3049404

投资咨询号: Z0015842

联系人

裴紫叶

☎ 15801022486

✉ peiziye@htfc.com

从业资格号: F03100446

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

策略摘要

PX 及 PTA 2023 年均是产能增速大的年份, 聚酯需求增速给予一定反弹预估下, PX 及 PTA 年度级别均是累库预期, 预计 PX 加工费及 PTA 加工费 2023 年持续低位, 倾向逢高做缩加工费。待加工费压缩至低位盘整后, 原油基准的波动将成为 PTA 绝对价格波动的重要因素。

核心观点

■ 市场分析

(1) 2023 年中国 PX 新增产能计划 710 万吨, 实际产能增速约在 15.4%。存量装置方面, 2022 年的中国 PX 平均开工率约在 73.7%, 较 2021 年的中国 PX 平均开工率在 77.1% 有所下滑, 预计 2023 年中国 PX 开工率上提至 76% 附近, 预估 2023 年的中国 PX 产量增速约在 19%, 国产增速进一步增大。2023 年中国 PX 从去库周期转折进入累库周期, PX 加工费将逐步压缩。

(2) 2023 年 PTA 新增产能计划约在 1200 万吨, 实际产能增速在 9.7%。存量装置方面, 2022 年的 PTA 平均开工率在 73.8%, 较 2021 年的 PTA 平均开工率在 79% 有所下滑, 预计 2023 年的 PTA 开工率进一步下滑至 72%; 预估 2023 年的 PTA 产量增速约在 7%, 大于需求增速, 2023 年预估持续进入累库周期, 需要维持低加工费使开工率进一步下降才能再平衡, 或者让老装置退出。PTA 加工费维持低位。

(3) 2023 年聚酯新增产能计划约在 762 万吨, 实际产能增速预估在 6.5%。需求存量装置方面, 2022 年的聚酯平均开工率在 84.2%, 2022 年的外需订单及国内订单偏弱背景, 导致长丝库存居高, 聚酯负荷低位, 预估 2023 年聚酯开工率偏悲观, 放在更低的 83%。预计 2023 的聚酯产量增速仅在 5%。低于 TA 产量增速。

■ 策略

年度尺度看, 逢高配空

■ 风险

PX 新增产能的兑现速率, PTA 新增产能的兑现速率, 2023 年需求的恢复程度, 原油基准的大幅波动

目录

策略摘要	1
核心观点	1
PTA 年度平衡表展望	4
PTA 年度自估平衡表展望：2023 年继续累库	4
PX 年度自估平衡表展望：2023 年从去库重新进入累库周期	5
PX 基本面分析	6
调油溢价维持高位，预期 6 月亚洲 PX 维持低库存状态	6
2023 年中国 PX 投产压力仍大	6
2022 年二季度的调油炒作褪去，但 Q4 海外调油韧性仍在	7
PX 存量装置：亚洲 PX 检修量级逐步下滑	8
PTA 基本面分析	10
2023 年 PTA 投产压力再度加大	10
PTA 于 Q3 检修放量，但亏损检修未能持续	11
2022 年 PTA 低开工背景下，TA 库存处于低位，但最紧张时期已过	12
聚酯基本面分析	13
2023 年聚酯投产计划仍不少，关注实际兑现情况	13
2022 年服装出口及国内销售均差，拖累聚酯需求	15
终端恢复仍慢，订单恢复仍慢，对长丝备货意愿低	15
聚酯库存：长丝库存历史高位，现金流修复仍慢	16
聚酯开工在需求拖累下，开工同比下降	17

图表

表 1:PTA 年度平衡表 单位：万吨/年	4
表 2:PX 年度平衡表 单位：万吨/年	5
表 3:2022 年中国 PX 投产表 单位：万吨/年	6
表 4:2023 年中国 PX 投产表 单位：万吨/年	7
表 5:2022 年中国 PTA 投产装置 单位：万吨/年	10
表 6:2023 年中国 PTA 投产装置 单位：万吨/年	10
表 7:2022 年中国聚酯投产装置 单位：万吨/年	13
表 8: 2023 年中国聚酯投产装置 单位：万吨/年	14
图 1:聚酯、PTA、PX、EG 产能增速 单位：%	6
图 2:PX: T2/T5-1 单位：%	7
图 3:PX-石脑油加工费 单位：美元/吨	7
图 4: 韩国歧化利润（甲苯 TL→二甲苯 MX+纯苯 BZ） 单位：美元/吨	8
图 5: 韩国二甲苯 MX→PX 利润 60 单位：美元/吨	8
图 6: 亚洲（含中国）PX 检修产能（负轴） 单位：万吨/月	8
图 7:亚洲（除中国）PX 检修产能（负轴） 单位：万吨/月	9

图 8:中国 PX 检修产能 (负轴) 单位: 万吨/月	9
图 9:亚洲 PX 开工率 单位: %.....	9
图 10:PX 中国开工率 单位: %.....	9
图 11:PX 加工费与 CCF PX 亚洲开工率及中国开工率 单位: 元/吨; %.....	9
图 12:中国 PTA 月度检修产能 (负轴) 单位: 万吨/年	11
图 13: PTA-PX 加工费 单位: 元/吨.....	11
图 14:PTA 加工费与 PTA 开工率 单位: 元/吨; %	11
图 15:PTA 总库存 (含仓单及预报) 单位: 万吨	12
图 16:PTA 仓单 (含预报) 单位: 万吨.....	12
图 17:聚酯工厂 TA 库存 单位: 万吨	12
图 18:TA 工厂 TA 库存 单位: 万吨	12
图 19:PTA 在库在港货库存 单位: 万吨.....	13
图 20:聚酯下游终端各指标一览与聚酯产量增速 单位: %	15
图 21:江浙织机负荷 单位: %.....	15
图 22:江浙加弹负荷 单位: %.....	15
图 23: 织造订单&成品库存&原料库存 单位: 天;无	16
图 24:POY 库存天数 单位: 天	16
图 25:FDY 库存天数 单位: 天	16
图 26:DTY 库存天数 单位: 天	17
图 27:涤纶短纤库存天数 单位: 天	17
图 28:聚酯开工率 单位: %.....	17
图 29:长丝开工率 单位: %.....	17
图 30:瓶片开工率 单位: %.....	18
图 31:短纤开工率 单位: %.....	18
图 32:POY 生产利润 单位: 元/吨	18
图 33:FDY 生产利润 单位: 元/吨	18
图 34:短纤生产利润 单位: 元/吨	18
图 35:瓶片生产利润 单位: 元/吨	18
图 36:加弹生产利润 单位: 元/吨	19

PTA 年度平衡表展望

PTA 年度自估平衡表展望：2023 年继续累库

表 1: PTA 年度平衡表 | 单位：万吨/年

2023 中国 PTA 年度预测	年度供需 (万吨/年)				年度同比 (%)	
	2020	2021	2022E	2023E	2022E	2023E
TA 总需求	4650	5137	5111	5366	-0.5%	5.0%
聚酯产量	5256	5758	5712	5998	-0.8%	5.0%
TA 总供应	4930	5050	5127	5513	1.5%	7.5%
中国 PTA 产量	4949	5300	5479	5863	3.4%	7.0%
PTA 净进口	-19	-250	-352	-350		
平衡表						
PTA 库存变化	279	-87	16	146		

资料来源：CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

(1) 需求新增装置方面，2023 年聚酯新增产能计划约在 762 万吨，按投产时间以及一部分投产不兑现的情况下，实际新增产能约在 457 万吨，实际产能增速预估在 6.5%。需求存量装置方面，2022 年的聚酯平均开工率在 84.2%，较 2021 年的聚酯平均开工率在 88.7% 下降 4.5%，2022 年的外需订单及国内订单偏弱背景，导致长丝库存居高，聚酯负荷低位，预估 2023 年聚酯开工率偏悲观，放在更低的 83%。预计 2023 的需求增速 = $(1+6.5\%) * (83\%/84.2\%) - 1 = 5\%$ 。

(2) 产量方面。2023 年 PTA 新增产能计划约在 1200 万吨，按实际投产时间加权的新增产能约在 650 万吨，实际产能增速在 9.7%。存量装置方面，2022 年的 PTA 平均开工率在 73.8%，较 2021 年的 PTA 平均开工率在 79% 有所下滑，预计 2023 年的 PTA 开工率进一步下滑至 72%；预估 2023 年的 PTA 产量增速 = $(1+9.7\%) * (72\%/73.8\%) - 1 = 7\%$ 。净进口方面，假设仍维持 2022 年水平放在 -350 万吨预估。

(3) 2023 年预估持续进入累库周期，需要维持低加工费使开工率进一步下降才能再平衡，或者让老装置退出。

PX 年度自估平衡表展望：2023 年从去库重新进入累库周期

表 2:PX 年度平衡表 | 单位：万吨/年

2023 中国 PX 年度预测	年度供需 (万吨/年)				年度同比 (%)	
	2020	2021	2022E	2023E	2022E	2023E
中国 PTA 产量	4949	5300	5479	5863	3.4%	7.0%
换算中国 PX 需求	3242	3472	3589	3840	3.4%	7.0%
中国 PX 总供应	3400	3528	3521	3936	-0.2%	11.8%
中国 PX 产量	2014	2163	2450	2916	13.3%	19.0%
中国 PX 进口	1386	1365	1078	1020	-21.0%	-5.4%
中国 PX 出口	0	0	7	0		
平衡表						
PX 库存变化	158	57	-67	96		

资料来源：CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

(1) 需求新增方面，简单按前一张 PTA 年度平衡表的产量预估换算。

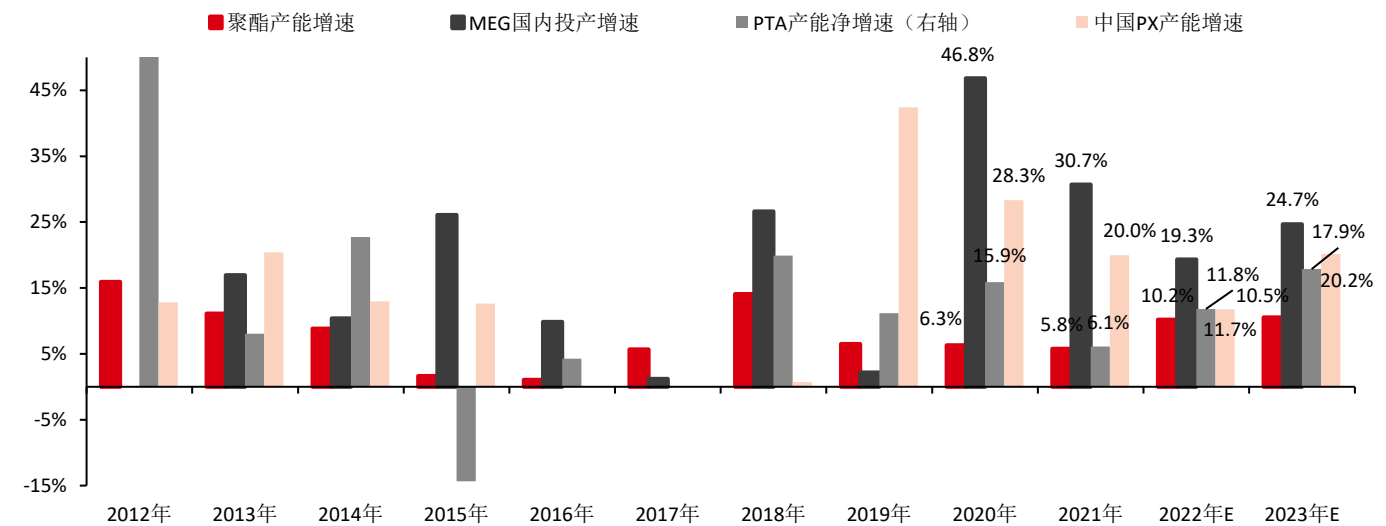
(2) 产量方面。2023 年中国 PX 新增产能计划 710 万吨，按实际投产时间加权的新增产能约在 544 万吨，实际产能增速在 15.4%。存量装置方面，2022 年的中国 PX 平均开工率约在 73.7%，较 2021 年的中国 PX 平均开工率在 77.1%有所下滑，成品油库存压力下的 2022 年二季度开工下降影响较大，2023 年此影响消退，预计 2023 年中国 PX 开工率上提至 76%附近；预估 2023 年的中国 PX 产量增速 = $(1+15.4\%) * (73.7\%/76\%) - 1 = 19\%$ ，国产增速进一步增大。进口方面，持续萎缩，但给予的萎缩速率并不大，主要考虑到 2022 年的海外调油韧性导致海外 PX 供应减少的效应在 2023 年会有所放缓。

(3) 2023 年中国 PX 从去库周期转折进入累库周期，PX 加工费将逐步压缩。

PX 基本面分析

调油溢价维持高位，预期 6 月亚洲 PX 维持低库存状态

图 1: 聚酯、PTA、PX、EG 产能增速 | 单位: %



数据来源: CCF 忠朴资讯 卓创资讯 华泰期货研究院

(1) 聚酯产业链当中，2023 年仍然是中国 EG 的产能增速最大，24.7%。

(2) 2023 年 PTA 名义产能增速 17.9%较 2022 年的 11.8%有明显抬升，且仍然大于聚酯产能增速，2023 年聚酯名义产能增速 10.5%。对应 PTA 加工费有一定压力。

(3) 2023 年中国 PX 名义产能增速 20.2%，较 2022 年的 11.7%有明显抬升。且产能增速比 2023 年的中国 PTA 产能增速更大。对应 PX 加工费有一定压力。

2023 年中国 PX 投产压力仍大

表 3: 2022 年中国 PX 投产表 | 单位: 万吨/年

状态	现投产时间	装置	产能 (万吨/年)
Q1	2022 年 1 月	福建联合扩能	15
Q2	2022 年 6 月	九江石化	90
Q4	2022 年 11 月	恒力石化扩能	25
Q4	2022 年 11 月中下旬	威联化学二期 (山东富海)	100
Q4	2022 年 11 月	盛虹炼化 1#	140

2022 年中国 PX 投产

370

资料来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

表 4: 2023 年中国 PX 投产表 | 单位: 万吨/年

状态	现投产时间	装置	产能 (万吨/年)
Q1	2023 年 1 月	中委广东石化	260
Q1	2023 年上半年	盛虹炼化 2#	140
Q2	2023 年上半年	大榭石化馏分油四期	160
Q2	2023 年上半年	中海油惠州二期芳烃	150
2023 年中国 PX 投产			710

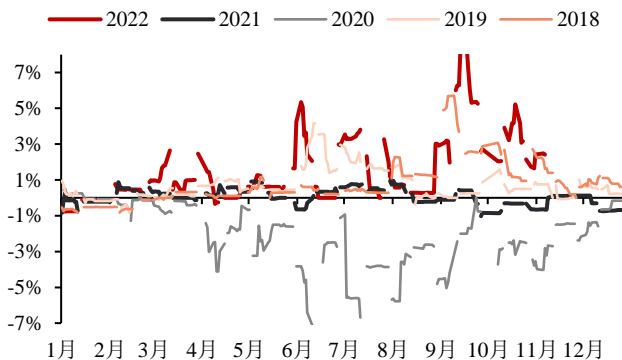
资料来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

2022 年的 PX 主要新增投产装置是盛虹炼化的 400 万吨 PX (实际开工计划在 7 成, 暂放 280 万吨的投产计划), 从 2022 年 10 月一直往后推, 2022 年 11 月底一条 200 万吨逐步投产, 负荷在 4-5 成附近, 关注后续实际提负速率, 另一条 200 万吨暂放在 2023 年 Q1, 关注实际投产时间节点, 该套装置投产后, PX 将逐步从紧往松转。

另外, 中委广东石化炼厂的 260 万吨 PX 冲击亦非常大, 关注年初的投产节奏。因此 2023 年中国的 PX 新增产能压力, 从年初就已经开始。

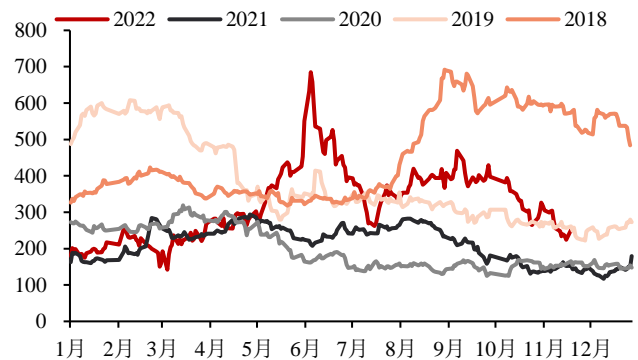
2022 年第二季度的调油炒作褪去, 但 Q4 海外调油韧性仍在

图 2: PX: T2/T5-1 | 单位: %



数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 3: PX-石脑油加工费 | 单位: 美元/吨

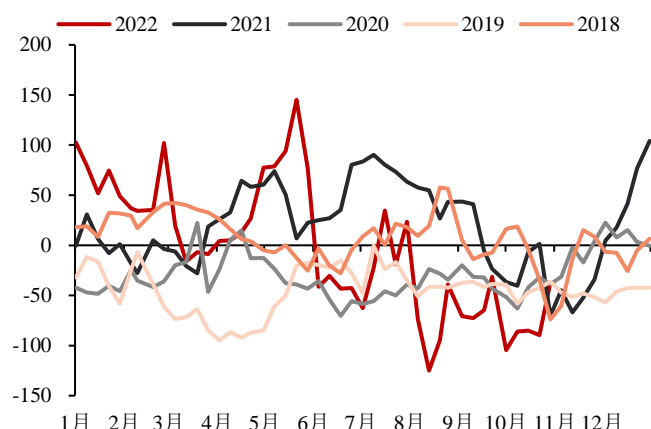


数据来源: 卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

(1) 2022 年的二季度, PX 加工费一度冲至 6 月初最高 700 美元/吨附近, 主要是美国芳烃组分作为调油组分在夏季汽油等级调整好的季节性缺口, 随后进入 Q3 后调油炒作逐步褪去, PX 加工费逐步回落。

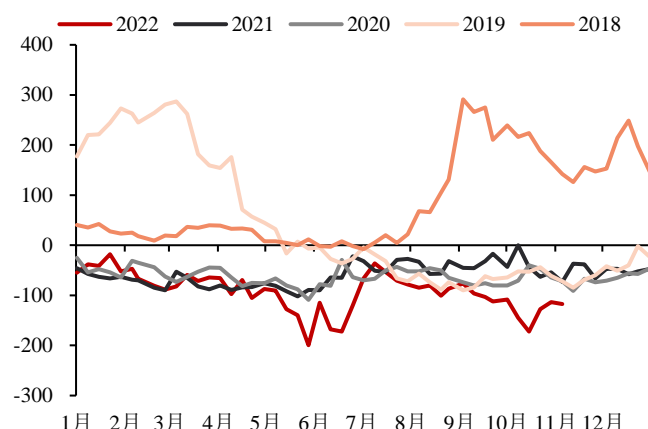
(2) 虽然美国芳烃最紧张时期已过, 但不得不承认的是, 目前二甲苯相对甲苯仍然估值偏低, 歧化利润偏低的背景下, 海外特别是韩国的甲苯往二甲苯生产的意愿低下。另外, 二甲苯往对二甲苯转的利润亦处于低位。因此, 从另一个侧面仍反映海外调油韧性仍在, 2022 年 Q4 的海外 PX 开工仍未见明显抬升。

图 4：韩国歧化利润（甲苯 TL→二甲苯 MX+纯苯 BZ） | 单位：美元/吨



数据来源：卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 5：韩国二甲苯 MX→PX 利润 60 | 单位：美元/吨



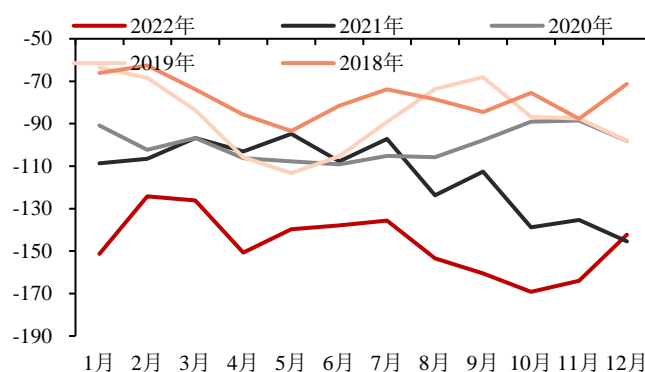
数据来源：卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

PX 存量装置：亚洲 PX 检修量级逐步下滑

上文所述的海外调油韧性，导致亚洲（除中国）的 PX 检修量级持续放大，在 2022 年 10 月是检修峰值，按目前的检修计划看，12 月逐步检修缩量，随着海外甲苯加工费的回落，亦反映海外调油韧性或逐步放缓。

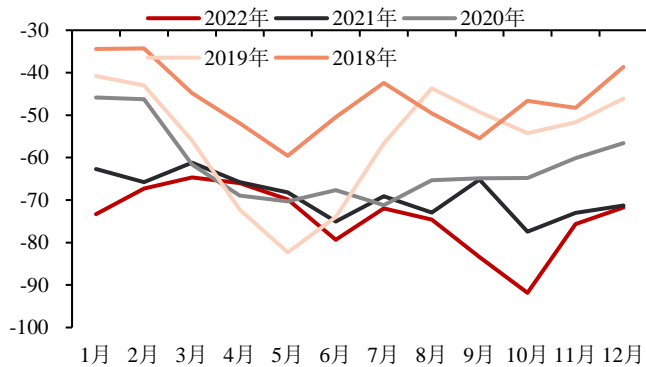
同样，中国 Q3 以来仍维持一定的检修量级，复工速率仍慢于预期，预期中国及海外 12 月负荷逐步上提。

图 6：亚洲（含中国）PX 检修产能（负轴） | 单位：万吨/月



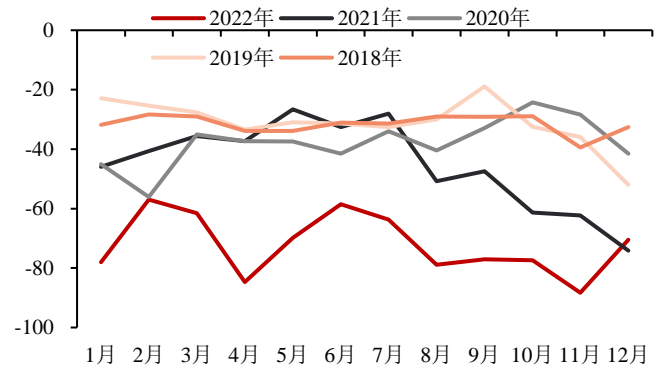
数据来源：卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 7: 亚洲（除中国）PX 检修产能（负轴）|单位：万吨/月



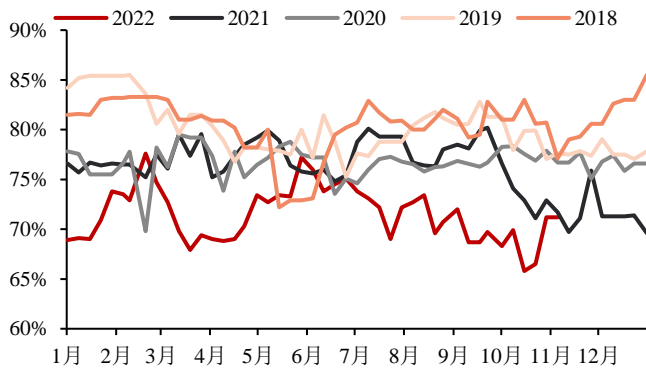
数据来源：卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 8: 中国 PX 检修产能（负轴）|单位：万吨/月



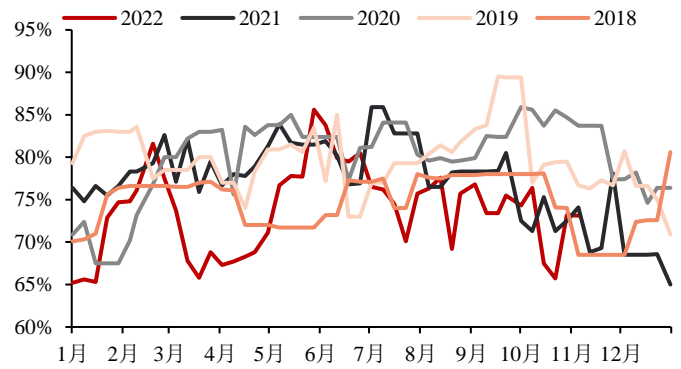
数据来源：卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 9: 亚洲 PX 开工率|单位：%



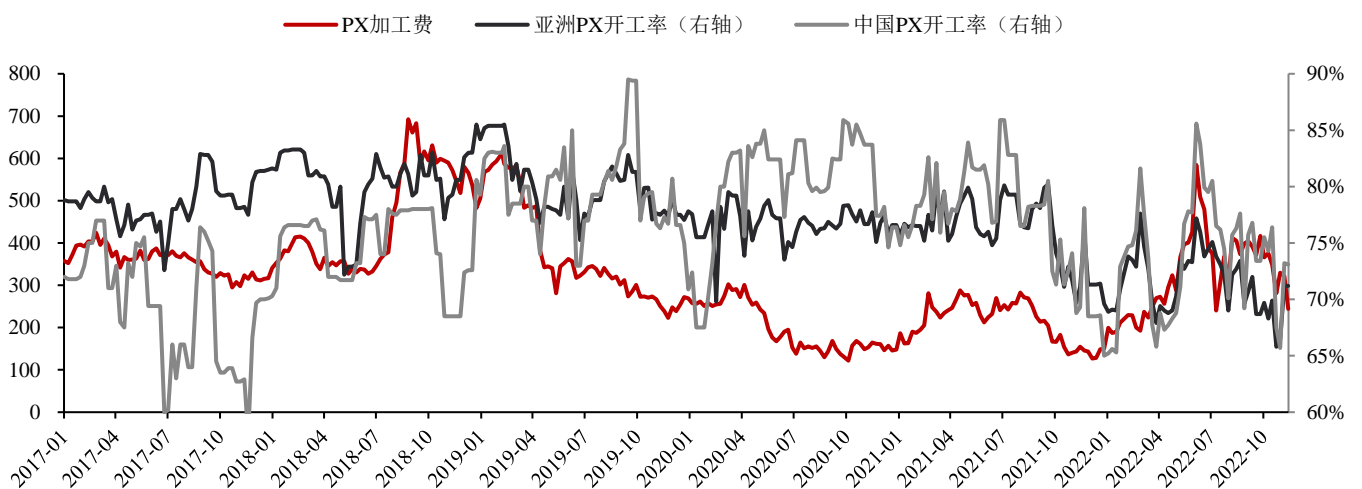
数据来源：卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 10: PX 中国开工率|单位：%



数据来源：卓创资讯 CCF 华泰期货研究院

图 11: PX 加工费与 CCF PX 亚洲开工率及中国开工率|单位：元/吨；%



数据来源：CCF 忠朴资讯 华泰期货研究院

在 PX 存量装置开工率见底回升，以及年底至来年初新增产能的冲击下，PX 加工费开始左侧压缩。但需要密切关注盛虹及中委广东石化的 PX 实际提负速率，重整装置从投产到正常开工的磨合期仍待观察，若开工提升不及预期，则左侧领跌的 PX 加工费有可能短期向现实反弹。

PTA 基本面分析

2023 年 PTA 投产压力再度加大

表 5:2022 年中国 PTA 投产装置 | 单位：万吨/年

状态	现投产时间	装置	产能（万吨/年）
已投产	2022 年 1 月	浙江逸盛新材料 2#	360
未投产	2022 年 11 月	桐昆嘉通 1#	250
未投产	2022 年 11 月	威联化学	250
2022 年 PTA 投产			860

资料来源：CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

表 6:2023 年中国 PTA 投产装置 | 单位：万吨/年

状态	现投产时间	装置	产能（万吨/年）
未投产	2023 年 Q1(上半年)	恒力石化 6#	250
未投产	2023 年 Q1(上半年)	恒力石化 7#	250
未投产	2023 年上半年	桐昆嘉通 2#	250
未投产	2023 年下半年	台化	150
未投产	2023 年下半年	中石化仪征	300
2023 年 PTA 投产			1200

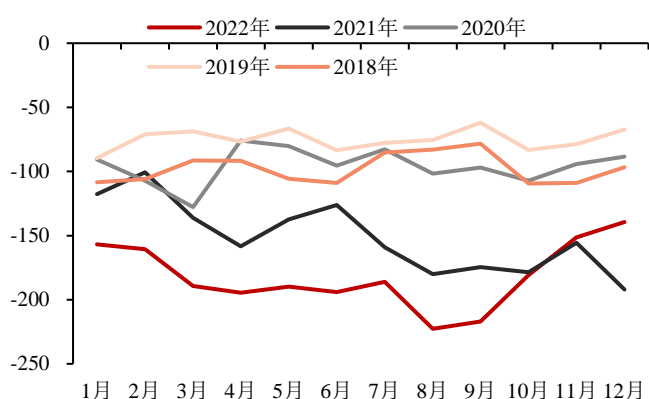
资料来源：CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

2022 年新装置兑现仍慢，目前仍有桐昆嘉通 250 万吨及山东威联 250 万吨等待投产，已从 10 月份推迟至 11-12 月，等待 PX 新增产能兑现才逐步投产。

2023 年 PTA 名义新增产能高达 1200 万吨，其中最为关注的是恒力惠州的 500 万吨新增产能投产计划，新增产能较 2022 年明显抬升，关注 2023 年 PX 的新增投产进度，需要 PX 从紧转松才能为 PTA 新增装置提供原料支持。

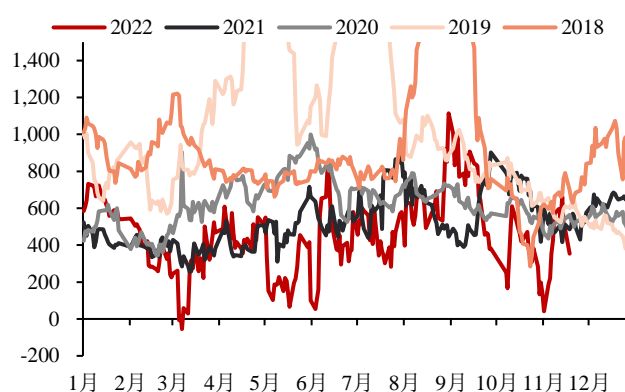
PTA 于 Q3 检修放量，但亏损检修未能持续

图 12: 中国 PTA 月度检修产能 (负轴) | 单位: 万吨/年



数据来源: CCF 华泰期货研究院

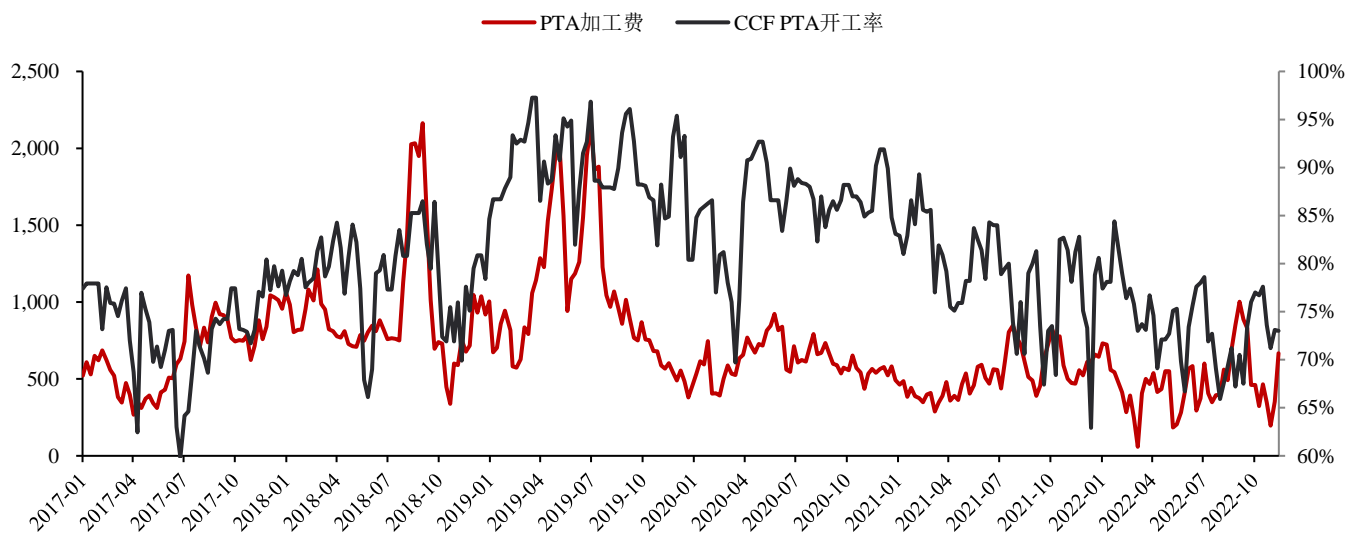
图 13: PTA-PX 加工费 | 单位: 元/吨



数据来源: CCF 华泰期货研究院

2022 年上半年加工费长时间在 500 元/吨以下，PTA 检修持续同比增加，并且在 8-9 月进入本年度的检修高峰，但随后从 10 月份开始，检修量逐步缩窄，PTA 开工率逐步上提。在 Q4 需求走弱，PTA 累库的周期下，需要 PTA 工厂进行更多的亏损检修才能再平衡。

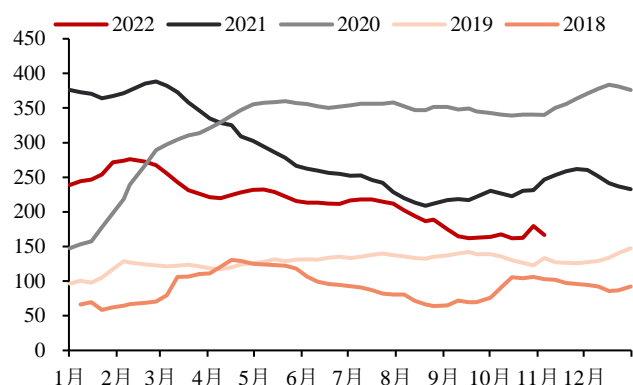
图 14: PTA 加工费与 PTA 开工率 | 单位: 元/吨; %



数据来源: CCF 忠朴资讯 华泰期货研究院

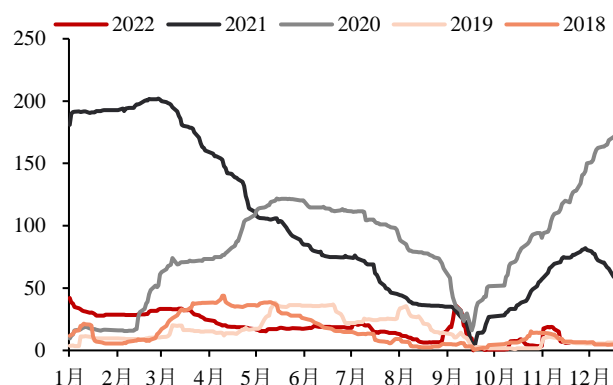
2022 年 PTA 低开工背景下，TA 库存处于低位，但最紧张时期已过

图 15:PTA 总库存（含仓单及预报）|单位：万吨



数据来源：忠朴资讯 华泰期货研究院

图 16:PTA 仓单（含预报）|单位：万吨

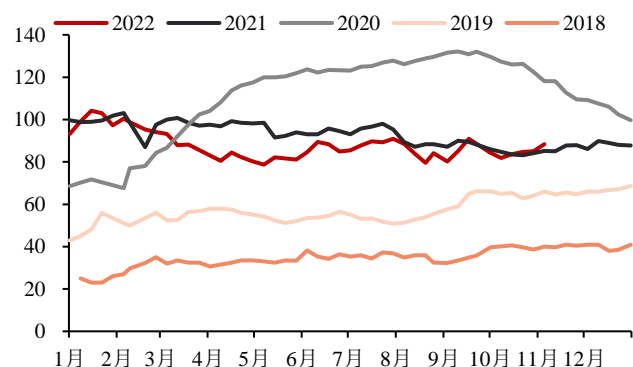


数据来源：郑州商品交易所华泰期货研究院

2022 年 PTA 持续减产的背景下，PTA 社会库存持续下降，总库存下降至三年来的低位，但随着 11 月聚酯开工率下滑的拖累，PTA 总库存拐点已现，最紧张时期暂过。

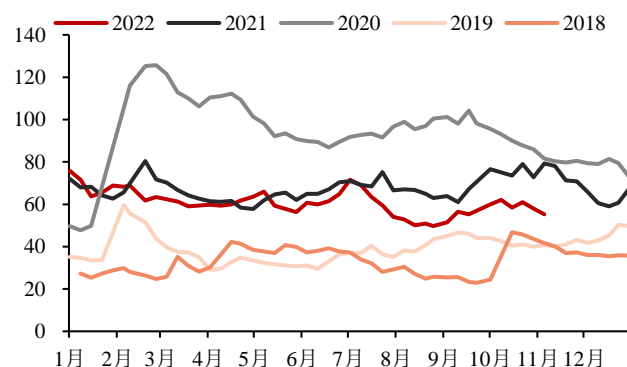
而分环节来看，聚酯工厂库存对 TA 的备货库存今年持续维持低位，体现聚酯需求若背景下的比较弱的备货意愿，TA 工厂库存在 TA 检修放量的背景下有一定幅度的下降。

图 17:聚酯工厂 TA 库存|单位：万吨



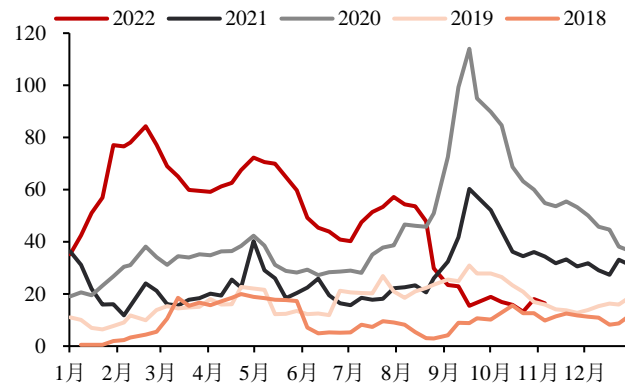
数据来源：忠朴资讯 华泰期货研究院

图 18:TA 工厂 TA 库存|单位：万吨



数据来源：郑州商品交易所华泰期货研究院

图 19: PTA 在库在港货库存 | 单位: 万吨



数据来源: 忠朴资讯 华泰期货研究院

聚酯基本面分析

2023 年聚酯投产计划仍不少, 关注实际兑现情况

表 7: 2022 年中国聚酯投产装置 | 单位: 万吨/年

状态	投产时间	产能 (万吨/年)	装置	品种
已投	2022 年 1 月	60	重庆万凯二期	瓶片
已投	2022 年 2 月	30	新凤鸣独山能源	长丝
已投	2022 年 2 月	25	双星彩塑	薄膜
已投	2022 年 3 月	25	恒逸海宁	长丝
已投	2022 年 3 月下旬	30	桐昆嘉通能源 (长丝 CP2)	长丝
已投	2022 年 3 月中旬	30	绍兴元垄	长丝
已投	2022 年 4 月中旬	20	华星	短纤
已投	2022 年 5 月	16	江苏恒科轩达	长丝
已投	2022 年 6 月	30	新凤鸣中磊	短纤
已投	2022 年 6 月	30	嘉通能源 (长丝 CP5)	长丝
已投	2022 年 6 月	30	嘉通能源 (长丝 CP6)	长丝
已投	2022 年 7 月	3	江苏新视界	长丝
已投	2022 年 8 月	30	新凤鸣中磊化纤 (湖州) 2#	长丝
已投	2022 年 8 月	30	新凤鸣新拓	短纤
已投	2022 年 8 月	25	国望宿迁	长丝
已投	2022 年 9 月	40	福建百宏	薄膜
已投	2022 年 9 月	3.5	恒科轩达	切片
已投	2022 年 10 月	60	澄高 (华润) 1#	瓶片

未投	2022 年 10 月	60	澄高（华润）2#	瓶片
未投	2022 年 10 月	30	恒科轩达	切片
未投	2022 年 10 月	30	新凤鸣新拓	短纤
未投	2022 年 10 月	30	桐昆宇欣	长丝
2022 年聚酯待投产产能		667.5		

资料来源：CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

表 8：2023 年中国聚酯投产装置 | 单位：万吨/年

状态	投产时间	产能（万吨/年）	装置	品种
未投	2023 年	15	永盛	薄膜
未投	2023 年	30	桐昆恒阳	长丝
未投	2023 年	50	宝生/汉江新材料	瓶片
未投	2023 年	30	桐昆恒阳	长丝
未投	2023 年	30	新凤鸣新拓	长丝
未投	2023 年	30	桐昆恒超	长丝
未投	2023 年	30	桐昆恒超	长丝
未投	2023 年	25	国望高科	长丝
未投	2023 年	20	富威尔	短纤
未投	2023 年	30	吉兴	短纤
未投	2023 年	30	恒逸逸达	短纤
未投	2023 年	0	0	0
未投	2023 年	150	三房巷	瓶片
未投	2023 年	30	桐昆嘉通能源	长丝
未投	2023 年	30	桐昆嘉通能源	长丝
未投	2023 年	50	荣盛盛元	长丝
未投	2023 年	30	桐昆嘉通能源	长丝
未投	2023 年	30	桐昆恒阳	长丝
未投	2023 年	60	百宏	瓶片
未投	2023 年	60	重庆万凯	瓶片
2023 年聚酯待投产产能		760		

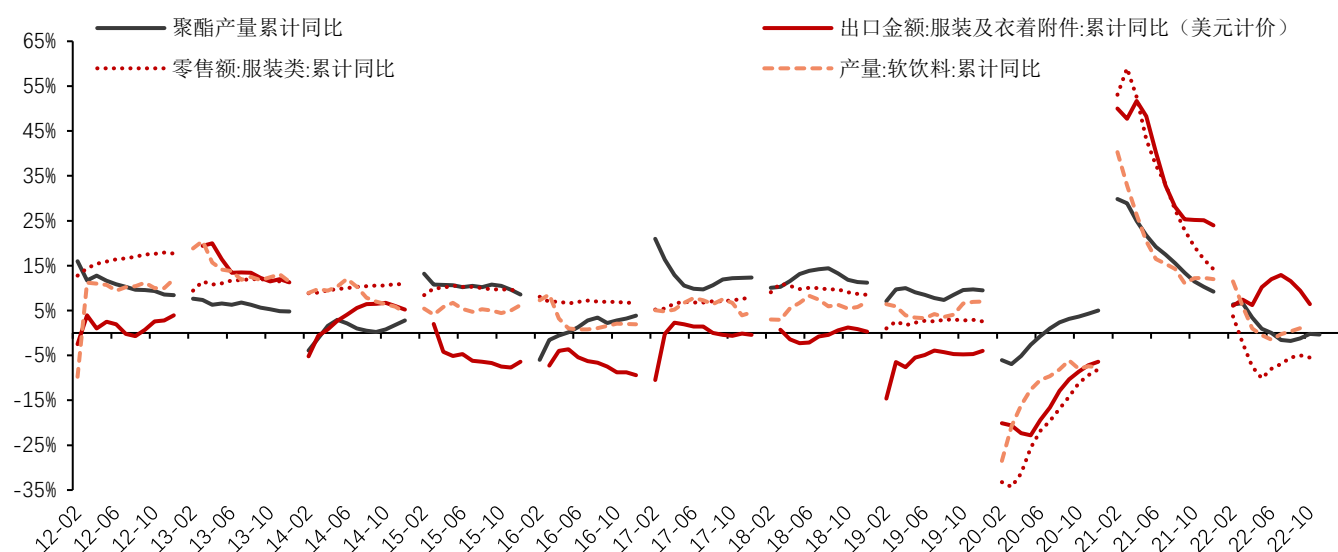
资料来源：CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

2022 年聚酯投产已完成 518 万吨，至年底预计全年约完成 668 万吨新增产能投放。

2023 年目前待投产列队仍较长，接近 760 万吨的聚酯新增产能投产计划，关注实际投产兑现时间。

2022 年服装出口及国内销售均差，拖累聚酯需求

图 20: 聚酯下游终端各指标一览与聚酯产量增速 | 单位: %

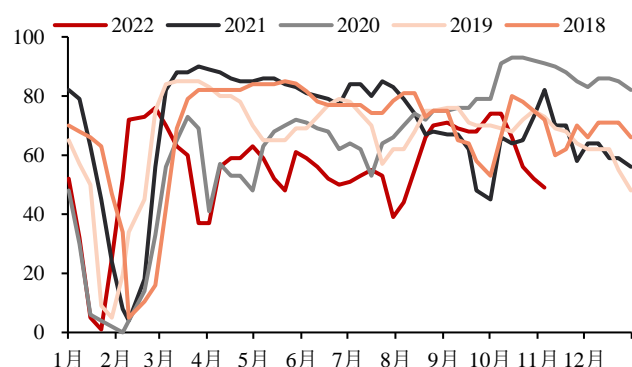


数据来源: CCF Wind 华泰期货研究院

聚酯产量增速 2022 年 1-11 月在 -0.3% (-2.5%), 而 2021 年在 9.2%, 出现大幅萎缩; 2022 年 1-10 月服装及衣着附件出口累计增速 6.4%, 相较 2021 年的 24% 大幅萎缩; 2022 年 1-10 月服装零售增速 -5.5%, 相较 2021 年的 14.2% 大幅萎缩。从宏观的月度指标来看, 无论是内贸还是外需均表现较差。

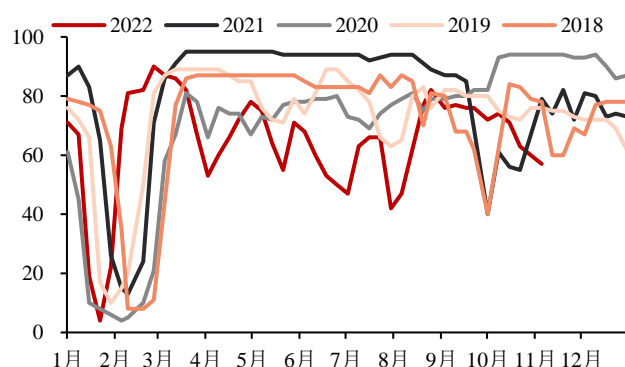
终端恢复仍慢，订单恢复仍慢，对长丝备货意愿低

图 21: 江浙织机负荷 | 单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

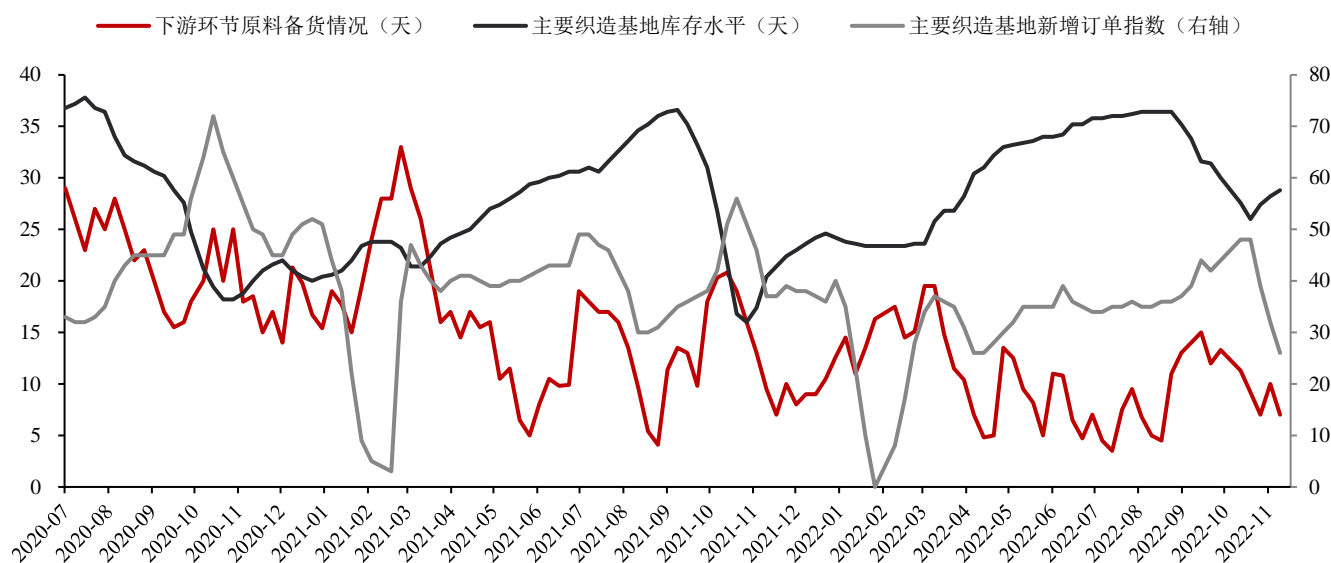
图 22: 江浙加弹负荷 | 单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

终端负荷相对历史同期处于低位，终端订单仍弱，对原料备货积极性差。

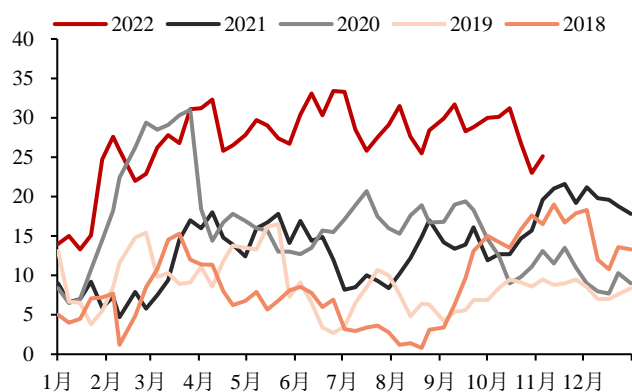
图 23：织造订单&成品库存&原料库存|单位：天;无



数据来源：CCF Wind 华泰期货研究院

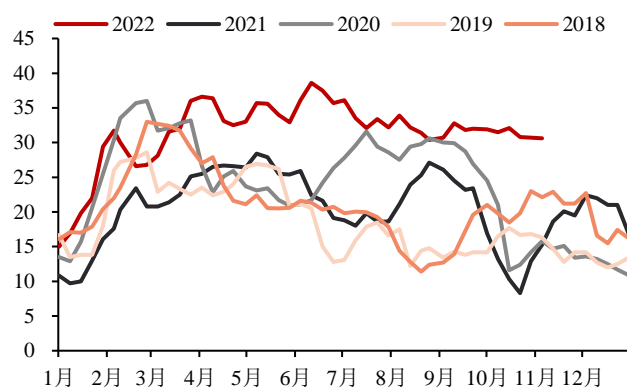
聚酯库存：长丝库存历史高位，现金流修复仍慢

图 24：POY 库存天数|单位：天



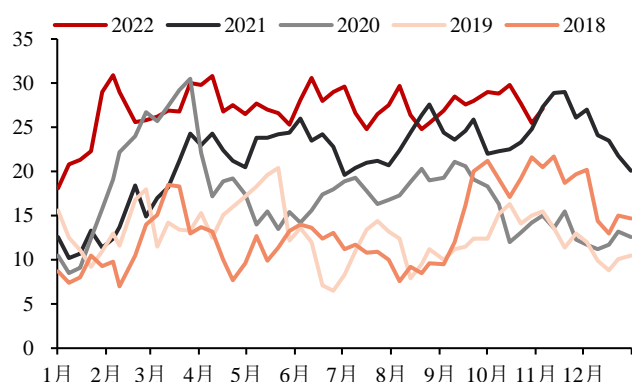
数据来源：CCF 华泰期货研究院

图 25：FDY 库存天数|单位：天



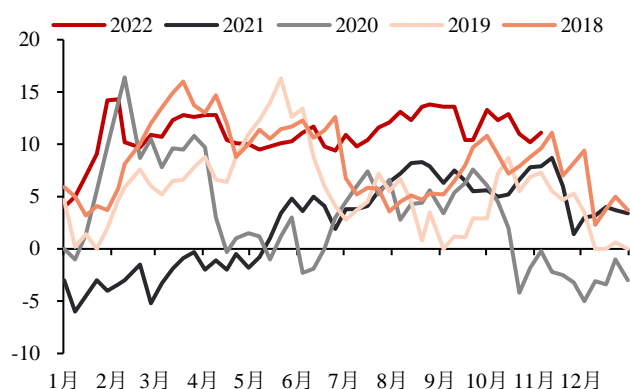
数据来源：CCF 华泰期货研究院

图 26: DTY 库存天数|单位: 天



数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 27: 涤纶短纤库存天数|单位: 天



数据来源: CCF 华泰期货研究院

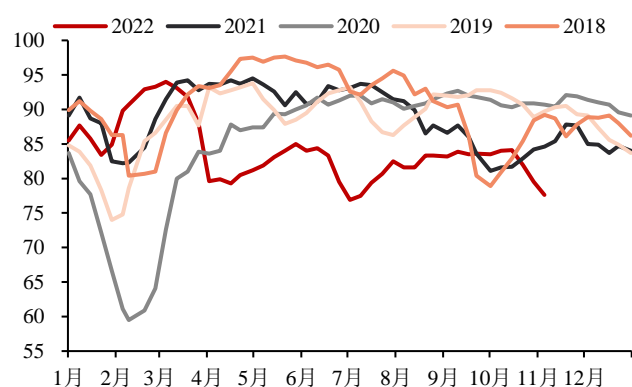
需求拖累下, 终端对长丝无备货意愿, 聚酯工厂的长丝库存压力处于历史同期高位, 现金流维持低位, 限制长丝企业提负空间。

短纤方面, 终端纯涤纱成品同样亦在高位, 订单偏弱, 对短纤备货意愿差, 短纤工厂库存仍在高位盘整, 亦限制短纤提负空间。

今年唯一亮点的瓶片, 出口转弱背景下, 加工费及开工率亦见顶回落。

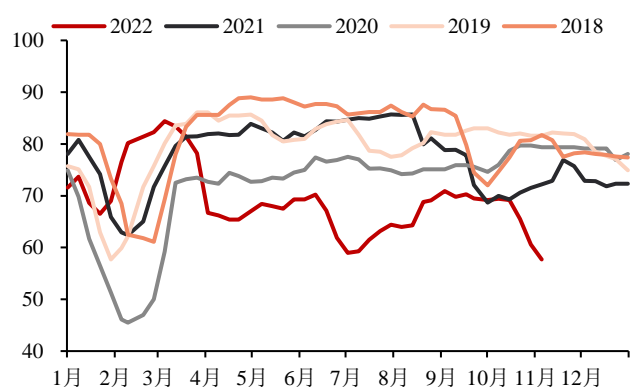
聚酯开工在需求拖累下, 开工同比下降

图 28: 聚酯开工率|单位: %



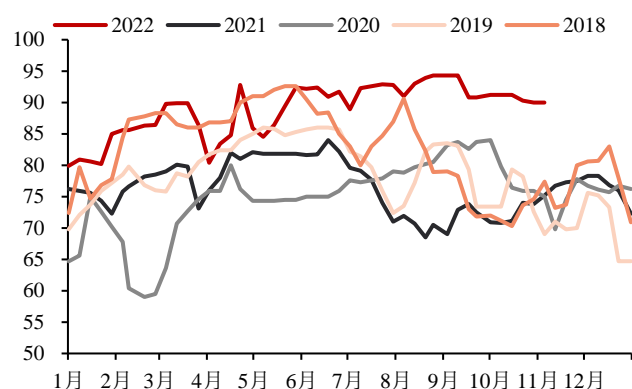
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 29: 长丝开工率|单位: %



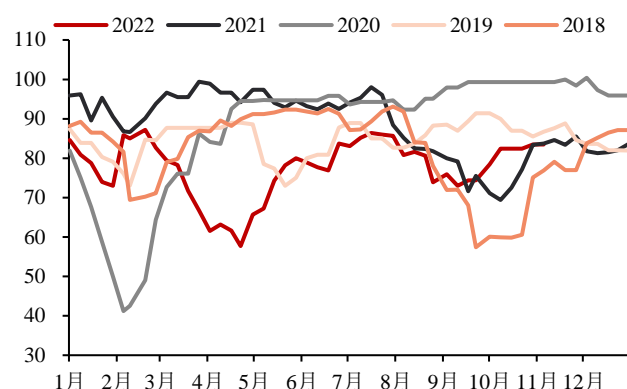
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 30:瓶片开工率|单位: %



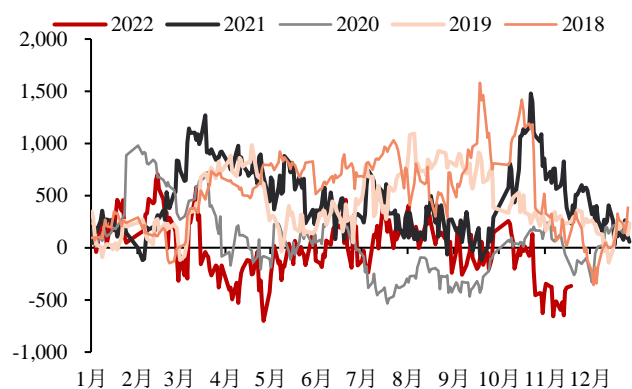
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 31:短纤开工率|单位: %



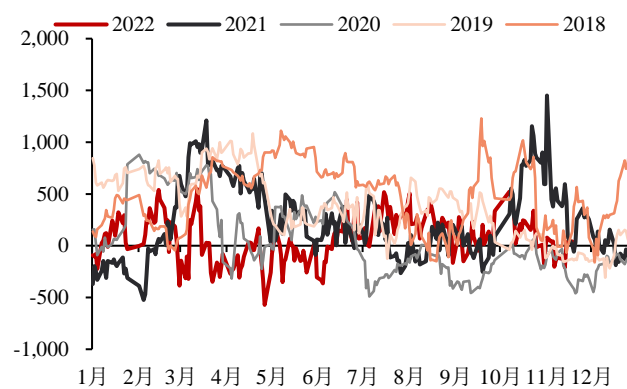
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 32:P0Y 生产利润|单位: 元/吨



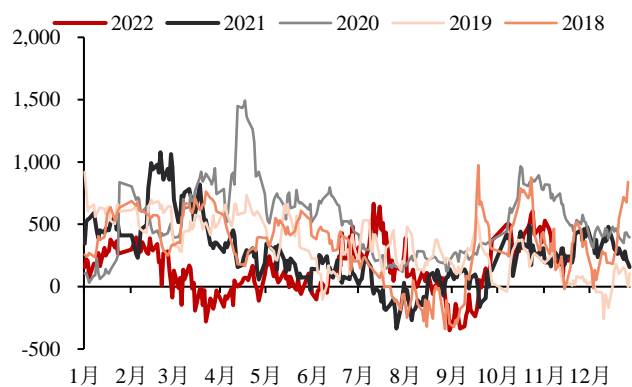
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 33:FDY 生产利润|单位: 元/吨



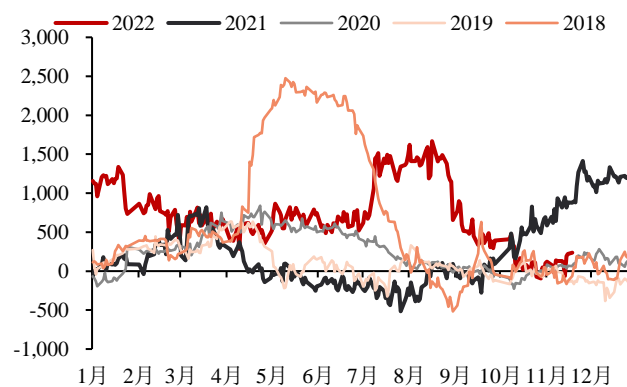
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 34:短纤生产利润|单位: 元/吨



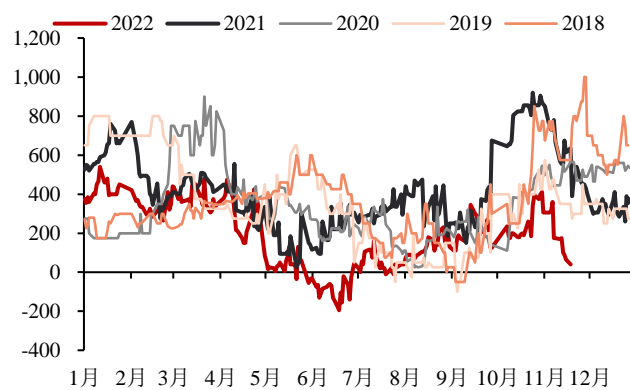
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 35:瓶片生产利润|单位: 元/吨



数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 36: 加弹生产利润|单位: 元/吨



数据来源: CCF 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com