

聚酯产业链现状分析

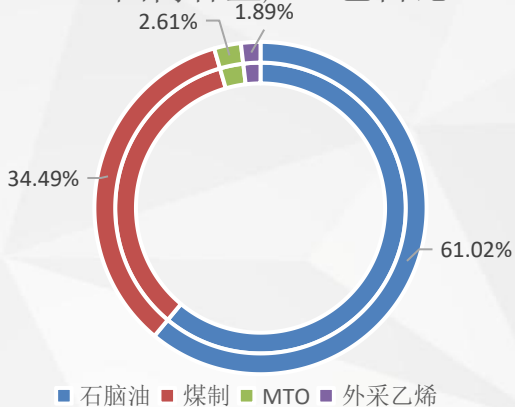
弘业期货 张永鸽
2023.3 常熟

2.3 MEG供需较弱，低利润下企业竞争加剧

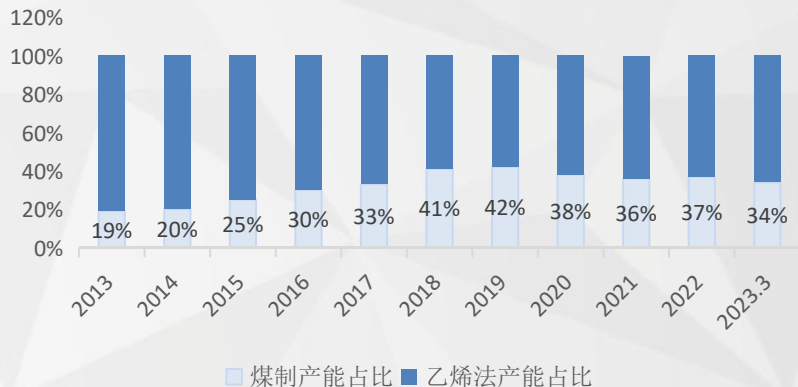
2022年MEG投产产能

企业名称	地区	产能	工艺	投产时间
镇海炼化	浙江	80	一体化	2022.1
广西华谊	广西	20	煤制	2022.1开启
哈密广汇	新疆	40	煤制	2022.3月中下旬开车，4月中适度出料
神华榆林	陕西	40	煤制乙二醇	2021年底开一半，2022年1月两条线均开
山西美锦	山西	30	合成气	2022.4-5月
浙石化二期2#	浙江	80	一体化	2022年8月
陕西榆林化学	陕西	180	煤制乙二醇	2022.9汽化炉投料试车，10月份前后出MEG，11月下旬3套均开车
盛虹石化1#	江苏	100	一体化	2022年12月
累计		570		

国内各生产工艺占比

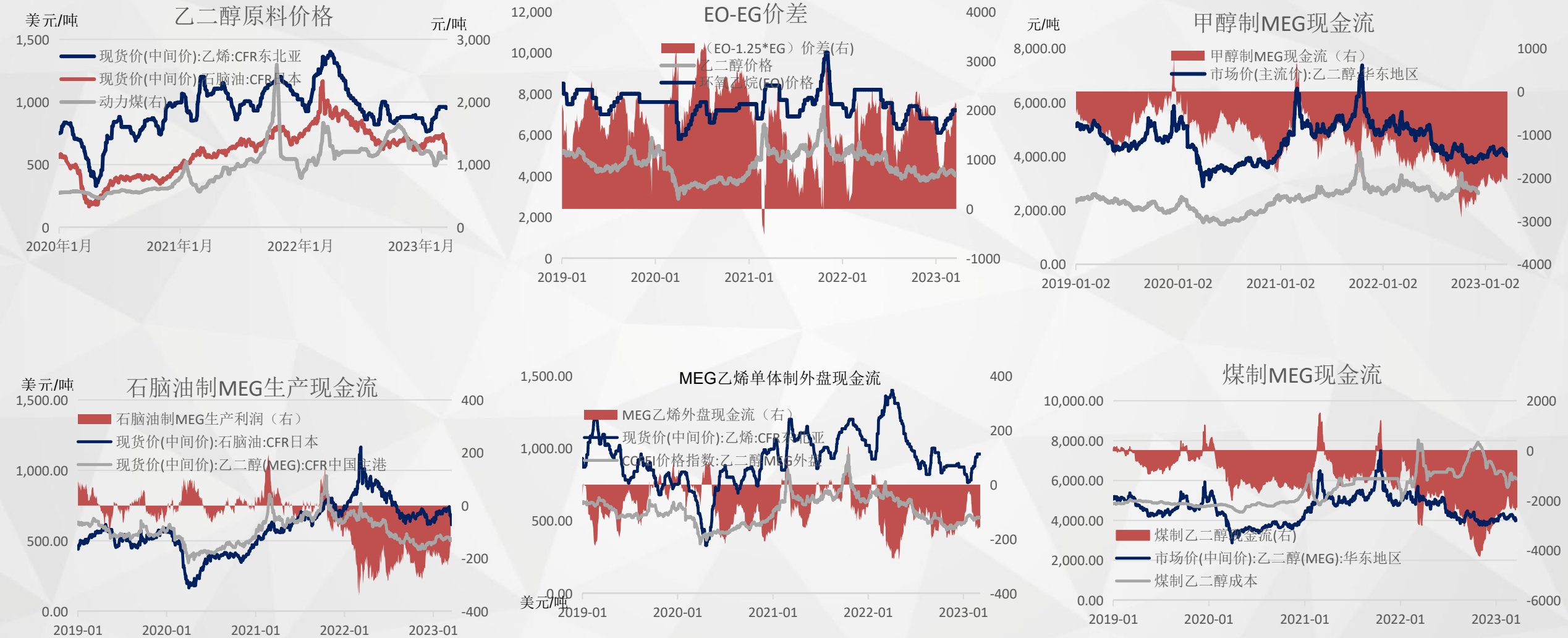


乙二醇产能工艺占比



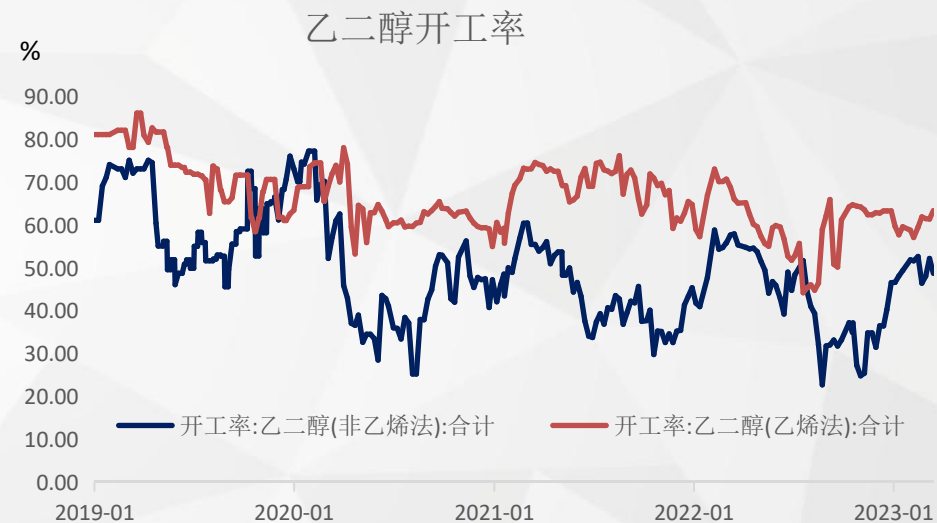
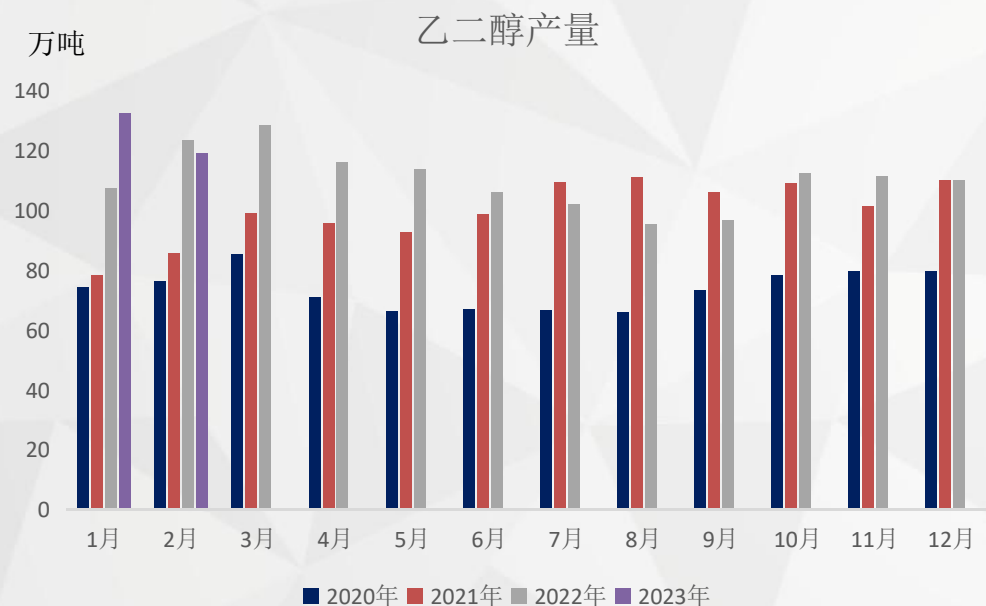
■ 2022年国内共投产新产能570万吨。其中，一、四季度投产较为集中。在新投产能中一体化分别是镇海炼化和浙石化二期，以及年末的盛虹石化，累计260万吨；煤制工艺产能累计投产310万吨。

2.3 MEG供需较弱，低利润下企业竞争加剧

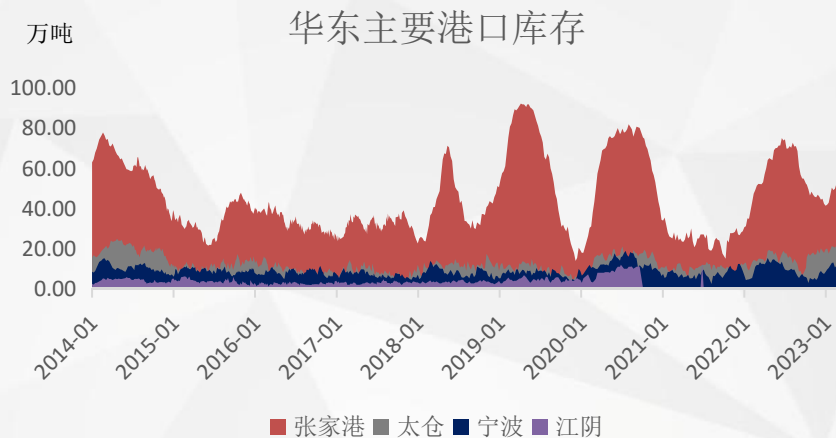


图表来源: Wind CCF 隆众资讯 弘业能化工业品事业部

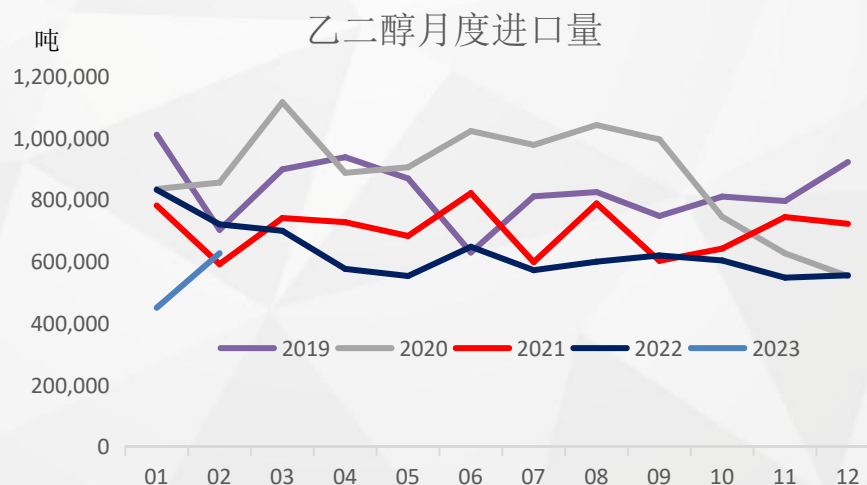
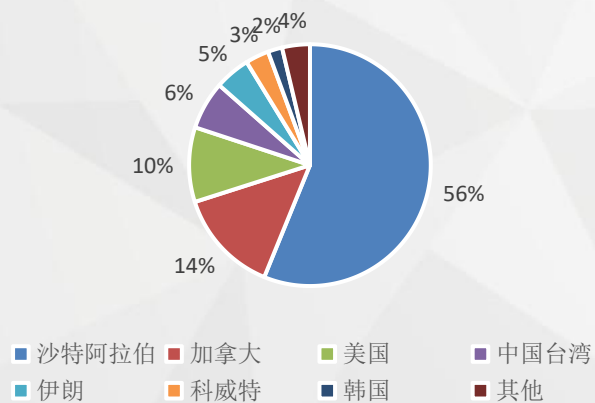
2.3 MEG供需较弱，低利润下企业竞争加剧



2.3 MEG供需较弱，低利润下企业竞争加剧



2022.1-12MEG进口贸易情况



- 2022年1-10月乙二醇累计进口641万吨，预计全年累计进口760万吨，同比2021年下降82万吨，降幅近10%。
- MEG进口依存度下降至36.5%。后期或将再次下滑。
- 2022年乙二醇港口库存从年初的66.4万吨最高攀升至年中的120万吨以上。四季度以后进口下滑，港口库存下浮回落，截止到目前港口库存在97万吨附近，环比年初有所抬升。

2.3 MEG供需较弱，低利润下企业竞争加剧

2023年MEG新产能计划投产情况

企业名称	地区	产能	工艺	投产时间
盛虹炼化	连云港	90	一体化	2023.2月底投产
海南炼化	海南	80	一体化	2023.2
三江石化	嘉兴	20	一体化	2023年下半年
宁夏宝利新能源（一期）	宁夏	20	煤制乙二醇	下半年
陕西榆能集团（一期）	榆林	40	煤制乙二醇	年底
宁夏宝利新能源（二期）	宁夏	20	煤制乙二醇	年底

- 2023年来看，MEG投产较前两年趋缓，累计计划投产270万吨新产能，其中煤制产能占比1/3。
- 今年乙二醇利润被深深打压，可能影响明年新产能的投产积极性，部分装置或存在延后投产现象。
- 整体来看，乙二醇或依然保持低位开工负荷，宏观需求的好转或对市场有一定的提振，整体利润中枢或有上移，但供需矛盾未解，市场难言乐观。