

聚酯产业链现状分析

弘业期货 张永鸽
2023.3 常熟

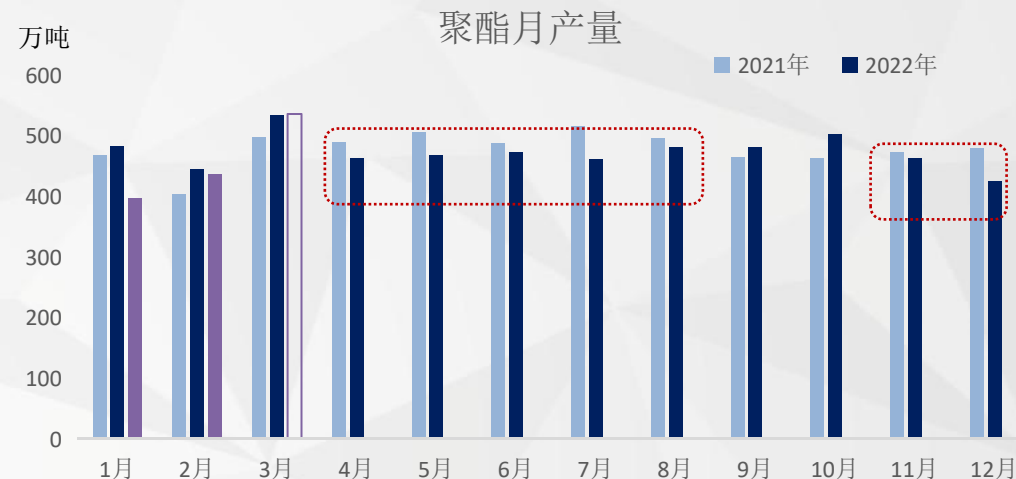
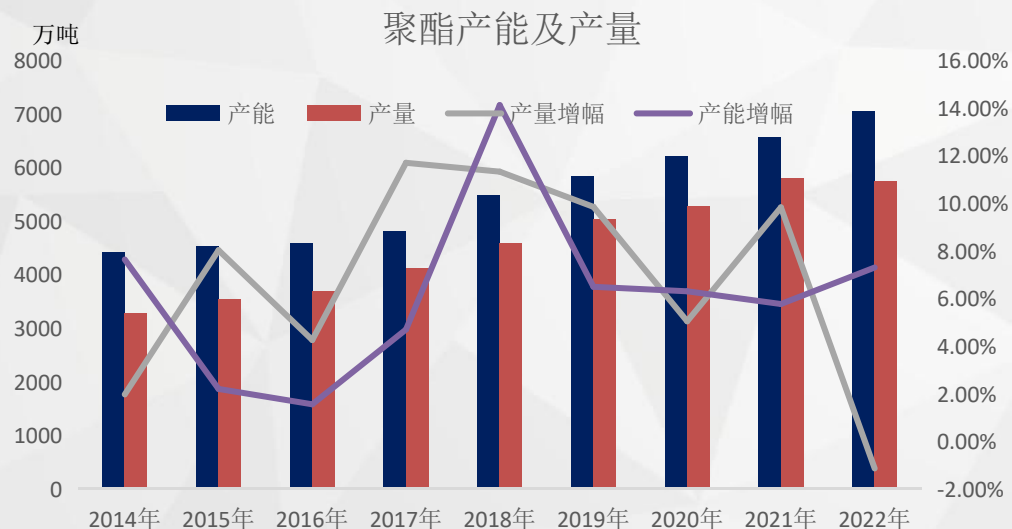
03

下游需求情况

3.1 聚酯产能稳步增长

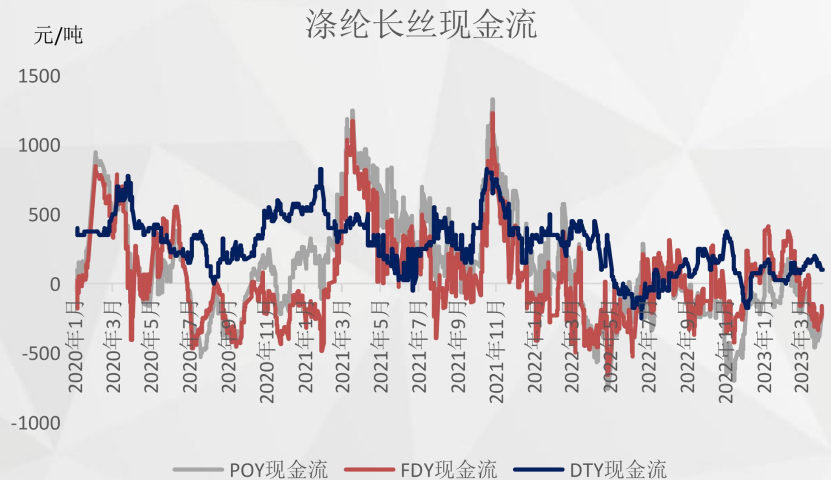
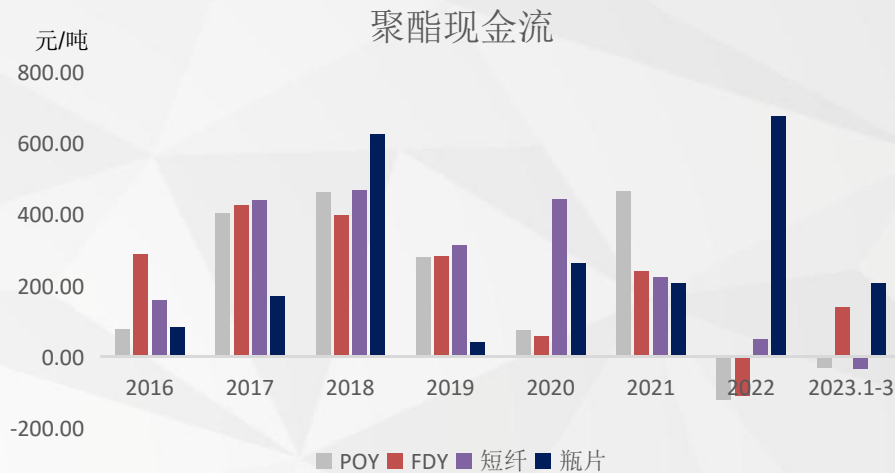
聚酯产能增长情况

	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
产能	4585	4800	5477	5835	6199	6556	7034
产量	3680	4110	4575	5025	5278	5796	5730
产量增幅	4.25%	11.68%	11.31%	9.84%	5.03%	9.81%	-1.14%
产能增幅	1.55%	4.69%	14.10%	6.54%	6.24%	5.45%	7.29%

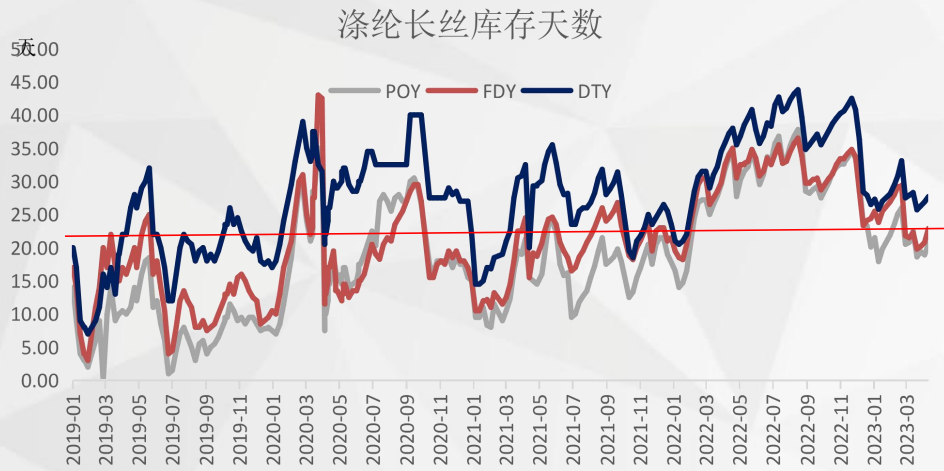


- 22年聚酯年内累计投产537.5万吨，加上60万吨的老装置重启，产能增速为9.1%。其中56%是长丝，其次是瓶片和短纤，占比分别为21%和11%。
- 22年全年聚酯开工负荷平均只有80%。其中4-8月以及11-12月聚酯月产量同比21年甚至出现下滑。2022年1-12月聚酯产量累计5771万吨，同比21年的5796万吨呈现负增长。

3. 2 聚酯利润不佳



3. 3长丝库存偏低、利润或有改善

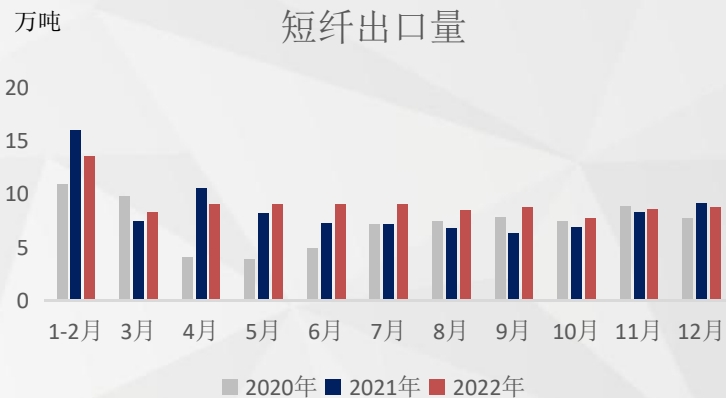
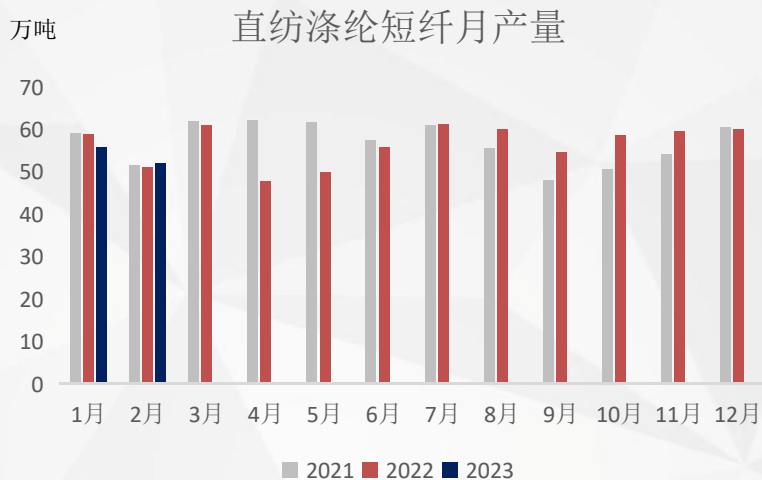
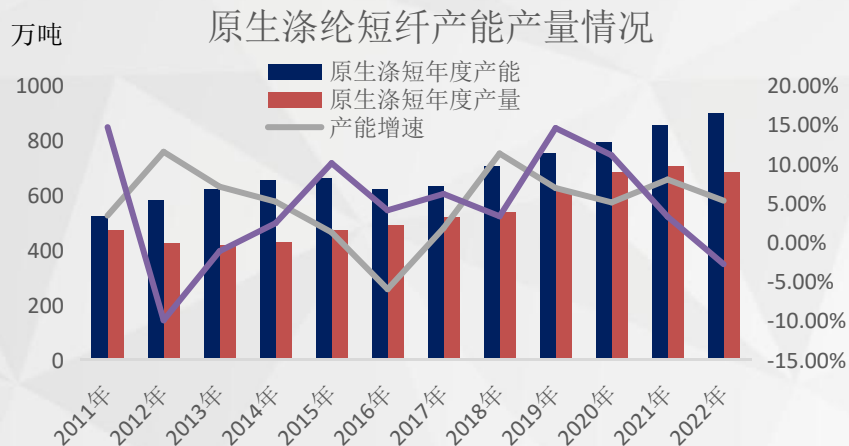


- 2023年，聚酯环节有885万吨的新产能预计投产，新增产能依然以产业链装置的配套为主，此类装置释放概率较大。
- 按照近三年平均6.4%的增速来看，今年依然有近500万吨的装置有望投产。目前已投产140万吨。在今年投产计划表中，聚酯瓶片占比较高，预计长丝利润得到修复，瓶片加工费运行中枢将明显走低。

2023年国内聚酯装置投产计划表

装置	设计产能	投产时间	配套产品	地点
港虹纤维	20	2023年	涤纶长丝	吴江
荣盛盛元	50	2023年	涤纶长丝	浙江杭州
江苏轩达	25	2023年3-4月	阳离子长丝	江苏南通
新风鸣徐州	30	2023年二季度	涤纶长丝	江苏徐州
桐昆恒阳	30	2023年二季度	涤纶长丝	江苏宿迁
汉江新材料	50	2023年上半年	聚酯瓶片	四川德阳
三房巷	75	2023年上半年	聚酯瓶片	江苏无锡
重庆万凯	60	2023年上半年	聚酯瓶片	重庆涪陵
桐昆宇欣	30	2023年三季度	涤纶长丝	新疆阿拉尔
新风鸣徐州	30	2023年三季度	涤纶长丝	江苏徐州
桐昆恒阳	30	2023年三季度	涤纶长丝	江苏宿迁
宿迁逸达	30	2023年	涤纶短纤	江苏宿迁
海南逸盛	50	2023年下半年	聚酯瓶片	海南儋州
安徽昊源	60	2023年下半年	聚酯瓶片	安徽阜阳
福建百宏	50	2023年下半年	聚酯瓶片	福建泉州
三房巷	75	2023年下半年	聚酯瓶片	江苏无锡
逸普新材料	60	2023年	聚酯瓶片	克拉玛依
仪征化纤	20	2023年	涤纶短纤	江苏扬州
仪征化纤	50	2023年	聚酯瓶片	江苏扬州
嘉通能源	30	2023年	涤纶长丝	江苏南通
嘉通能源	30	2023年	涤纶长丝	江苏南通
累计	885			

3.4短纤供需压力偏大

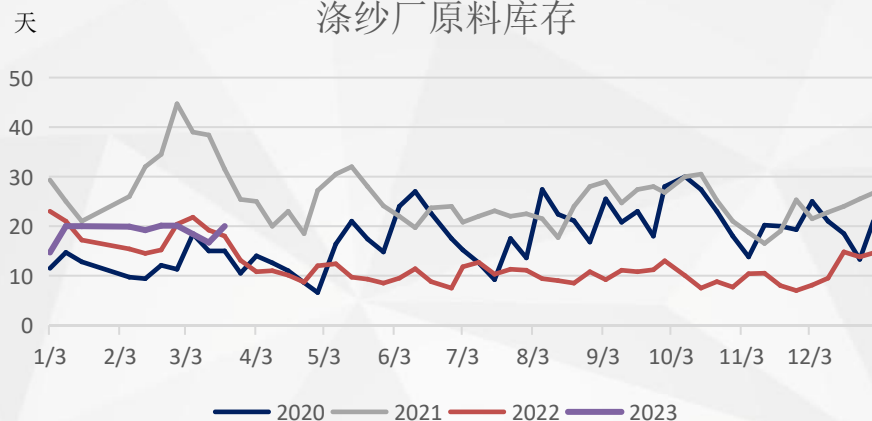


3. 5纱厂指标欠佳

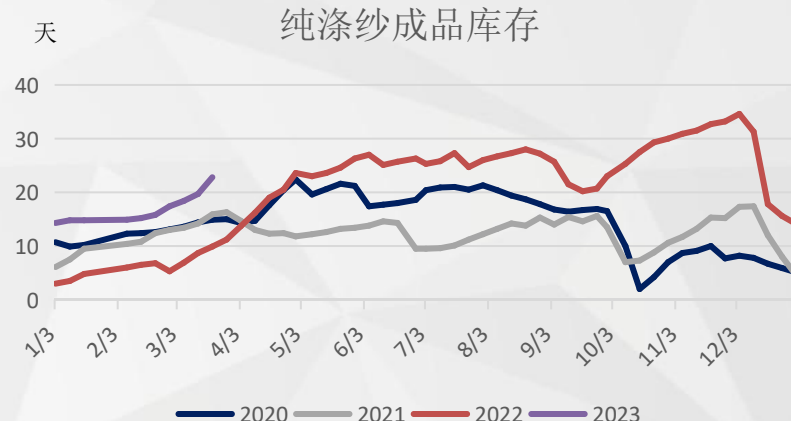
纯涤纱负荷指数



涤纱厂原料库存



纯涤纱成品库存



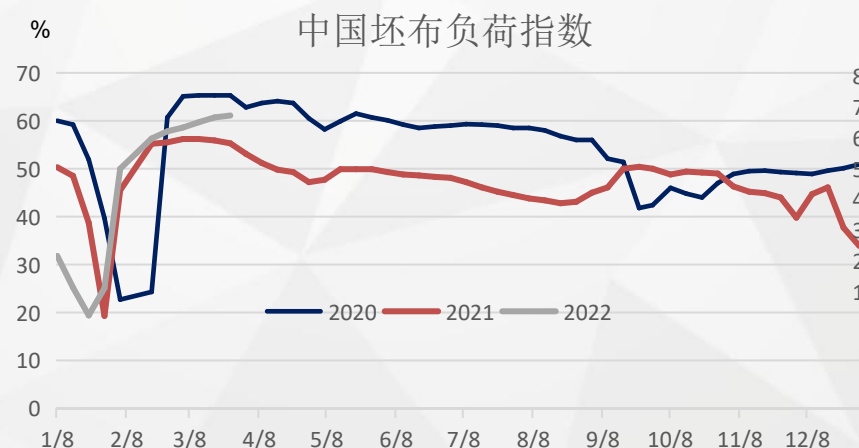
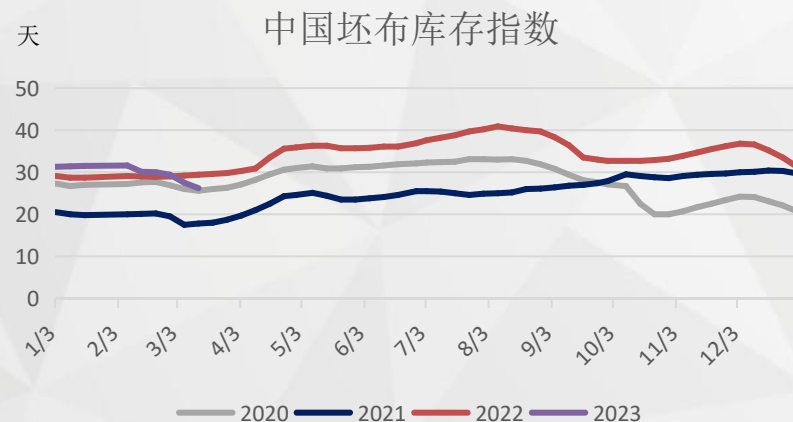
纯涤纱T32S加工费



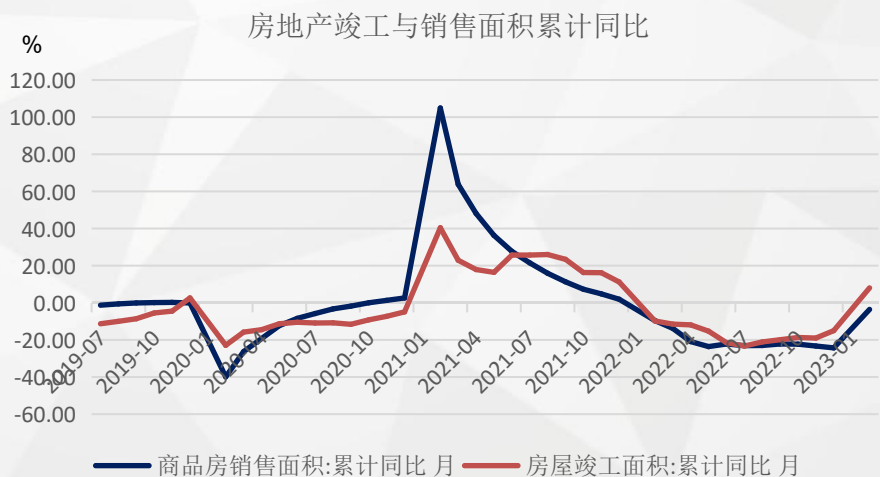
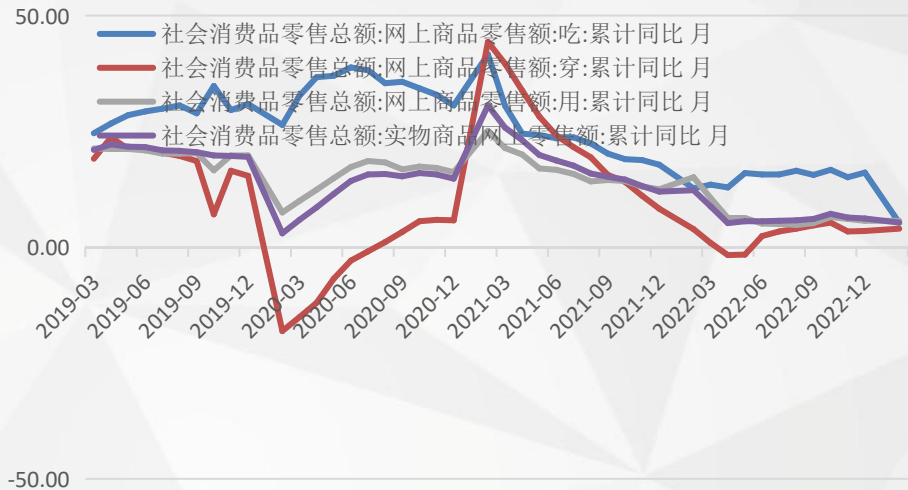
涤棉纱T/C 65/35 32S加工费



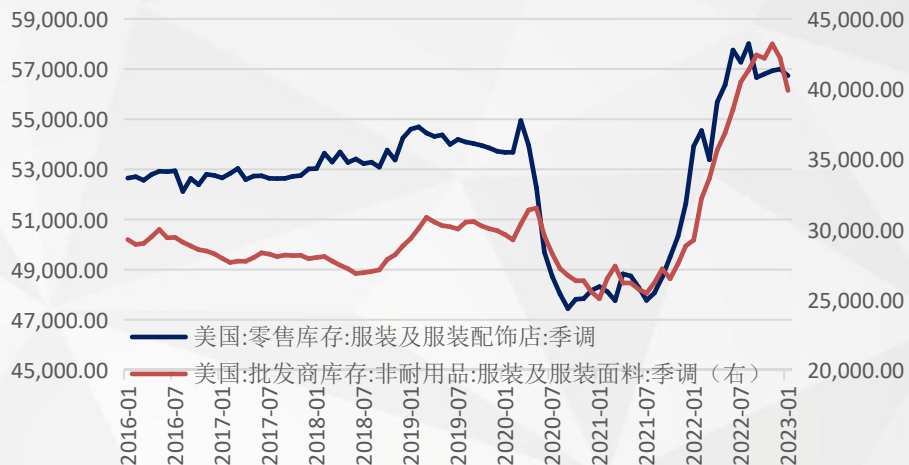
3. 6终端内需好于外销



内需好于外销



内需好于外销



总结与展望

- PTA方面，2023年行业依旧在白热化投产进程中，供给压力笼罩市场。PX端的供给集中在上半年，叠加需求端疫情刚放开对市场的确定性，PTA上半年或依然处于较为悲观态势中。随着疫情因素消退，待下半年正常后，需求端有望迎来一波弱复苏。下半年PTA加工费表现或好于上半年。
 - MEG方面，2023年市场仍处于扩张周期中，边际供给来自于煤制装置。2022年乙二醇弱势尽显，亏损严重。明年投产依然较多，市场能否得到喘息来自于投产周期给出的空档期，以及阶段性的供应收窄机会。行业预计仍是低利润局面，或有更多的高成本装置被挤压出清。
 - 聚酯方面，由于宏观环境预期好于2022年，在供给压力不大的背景下，长丝、短纤加工费有望修复。而瓶片在高利润背景下，明年增产明显，加工费将较今年有一定的回落预期。终端低谷基本已过，明年或迎来弱复苏。
 - 风险：油价大幅波动、新装置投产不及预期、装置意外变动
-



弘业期货金融研究院
电话：025-52278916
传真：025-52313068