

# 聚酯周报

郑邮飞 F0284348 Z0010566

审核人：

赵洪虎 F0303315 Z0012132

2024年6月16日

# 策略建议

策略状态	品种合约	方向	评级	入场点位	止盈条件	止损条件	入场驱动	风险点
无								
备注:	无							

# 目录

CONTENTS

01 需求端

02 PX

03 PTA

04 MEG

05 短纤

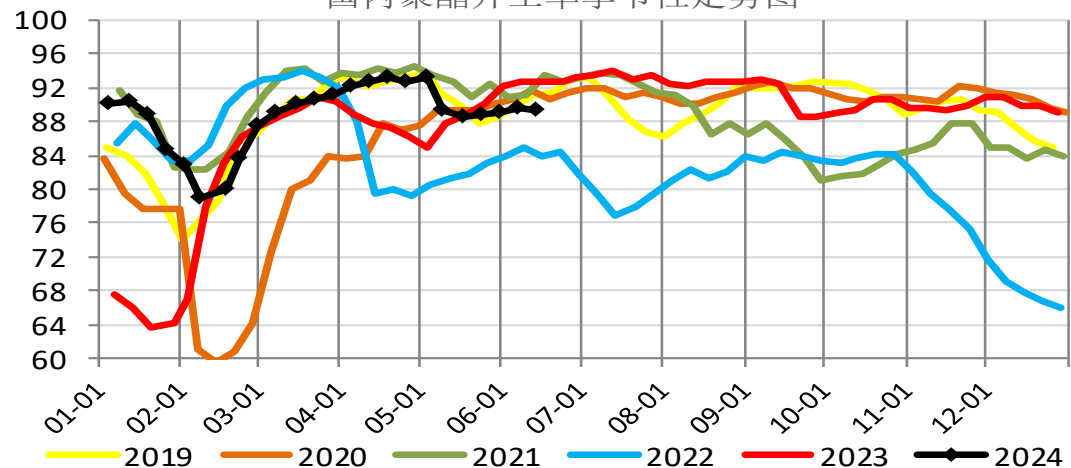
01

需求端

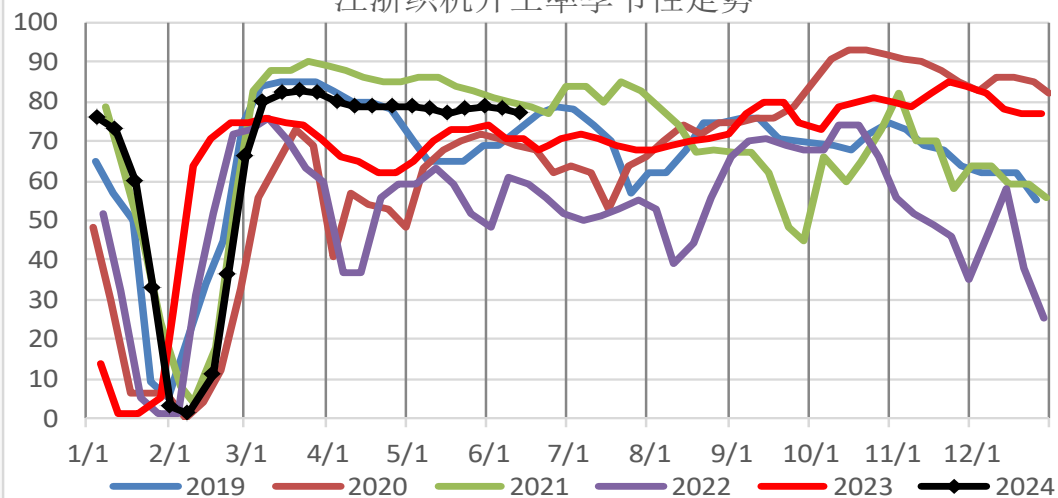
---

# 需求端-开工

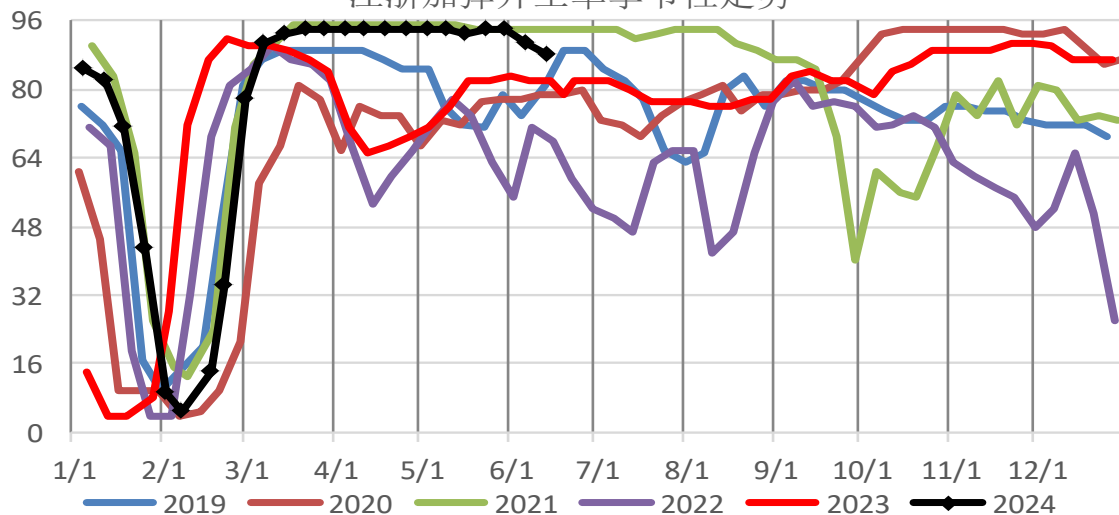
国内聚酯开工率季节性走势图



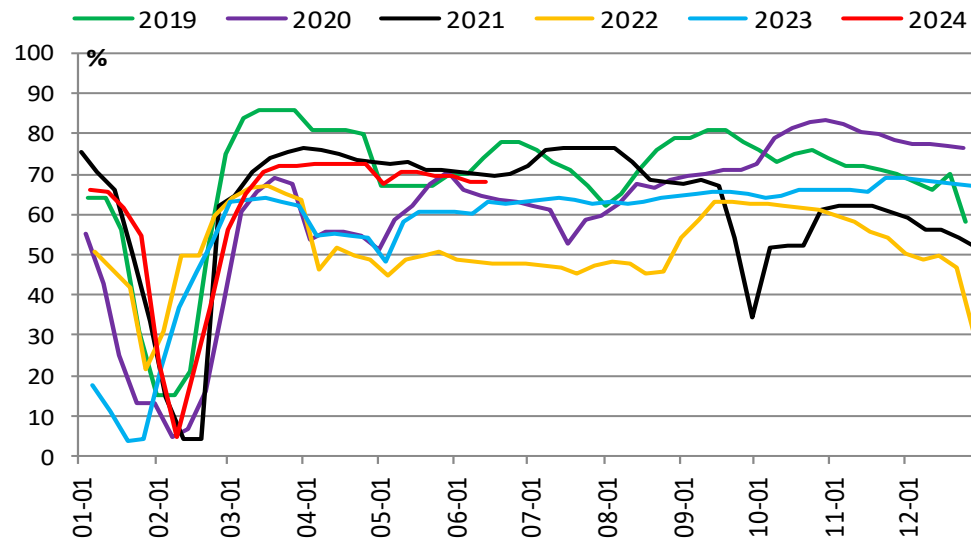
江浙织机开工率季节性走势



江浙加弹开工率季节性走势

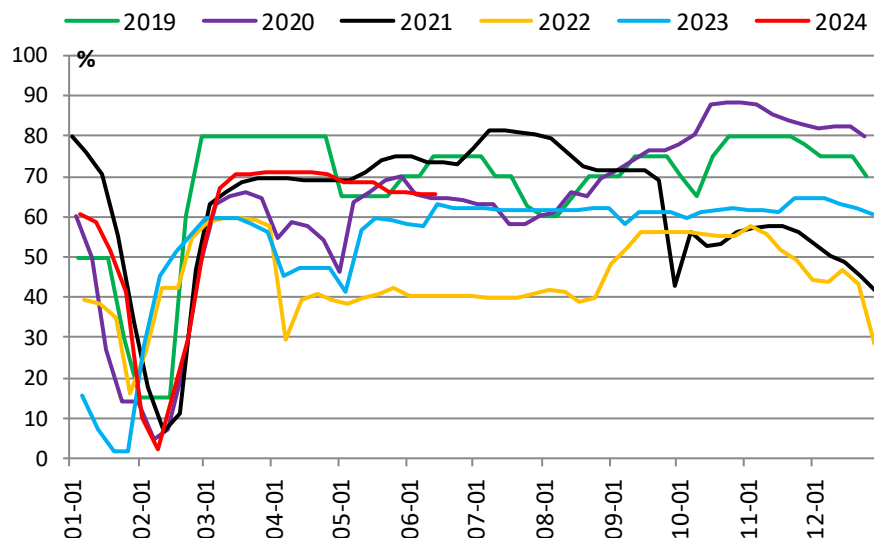


织造江浙开机率 (LZ)

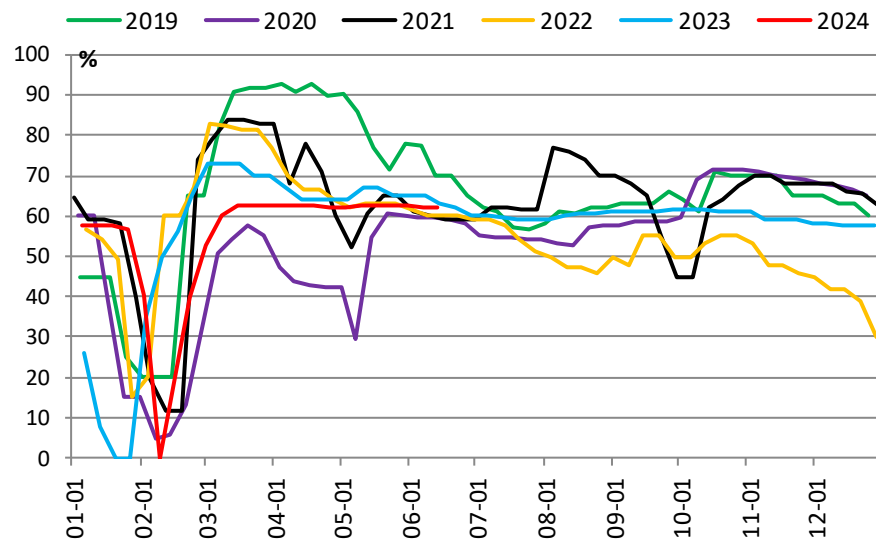


# 需求端-开工

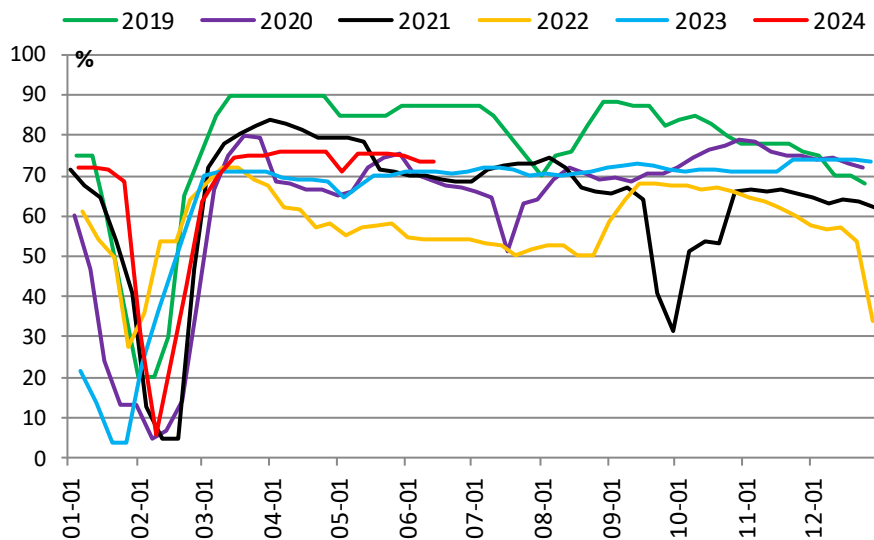
织造经编开机率 (LZ)



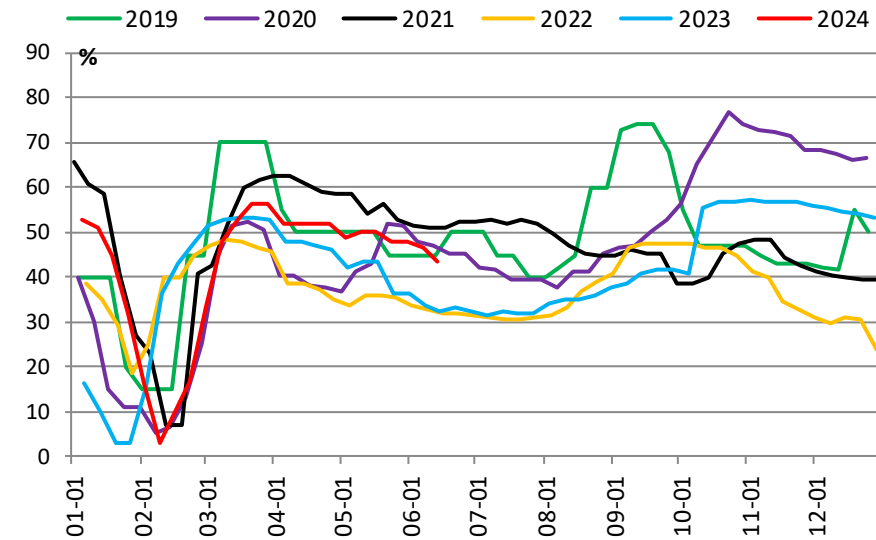
织造喷气开机率 (LZ)



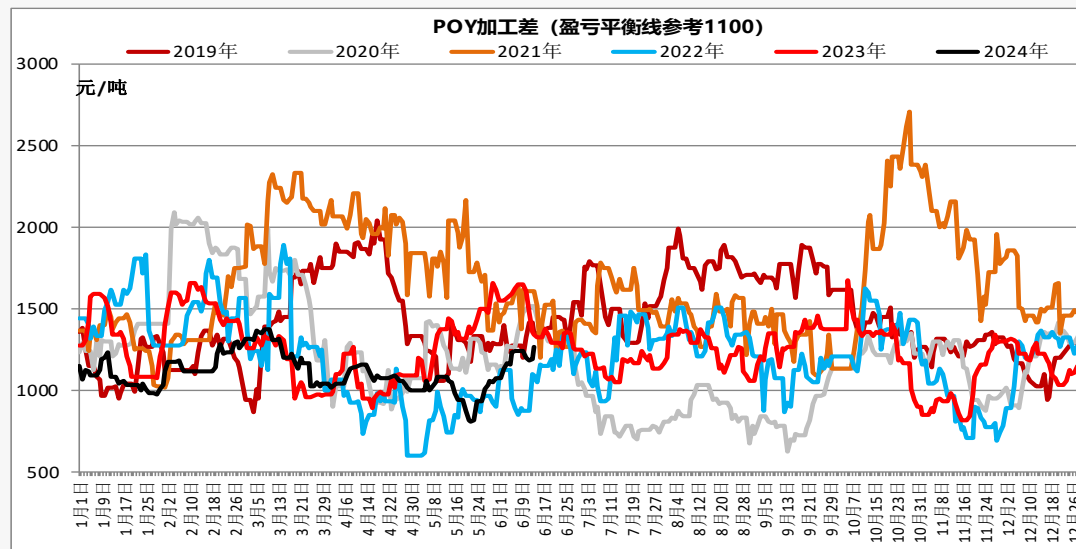
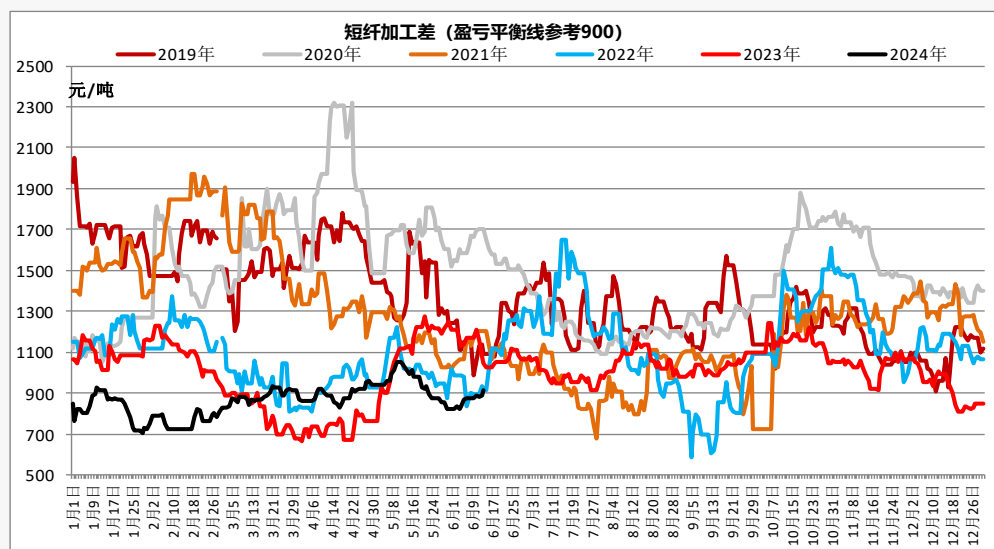
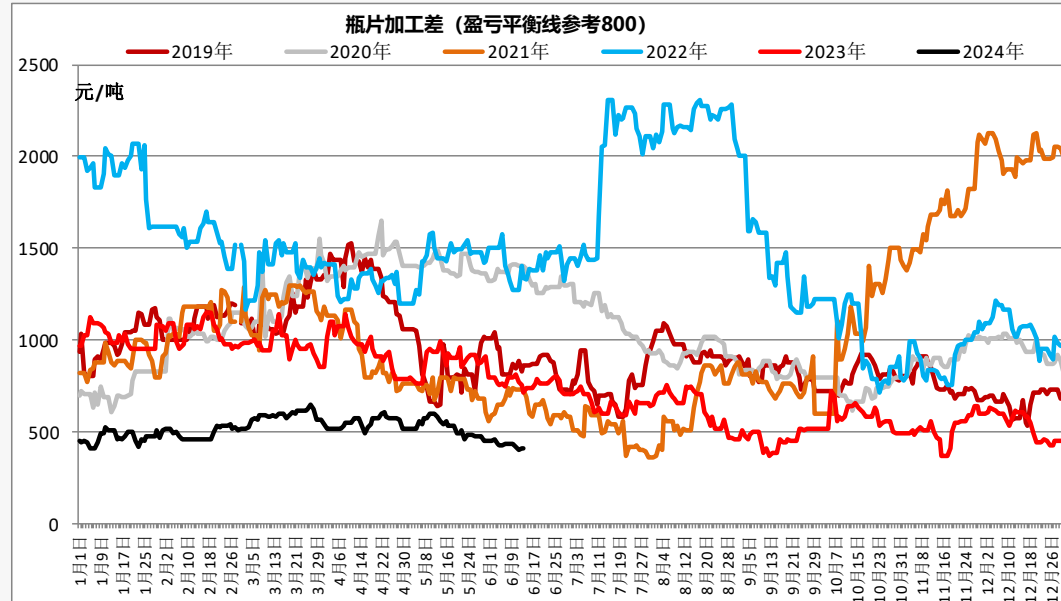
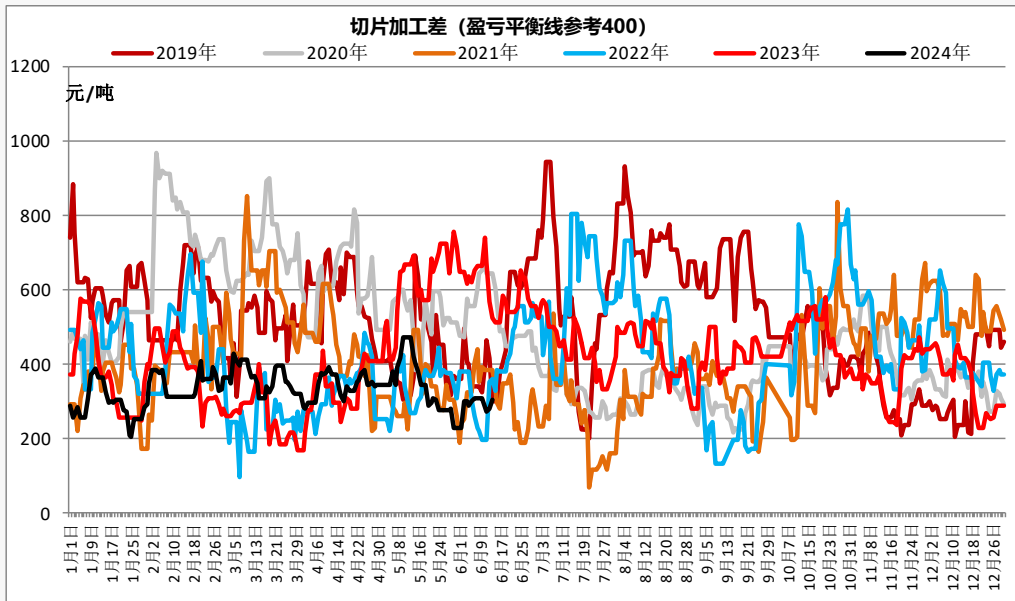
织造喷水开机率 (LZ)



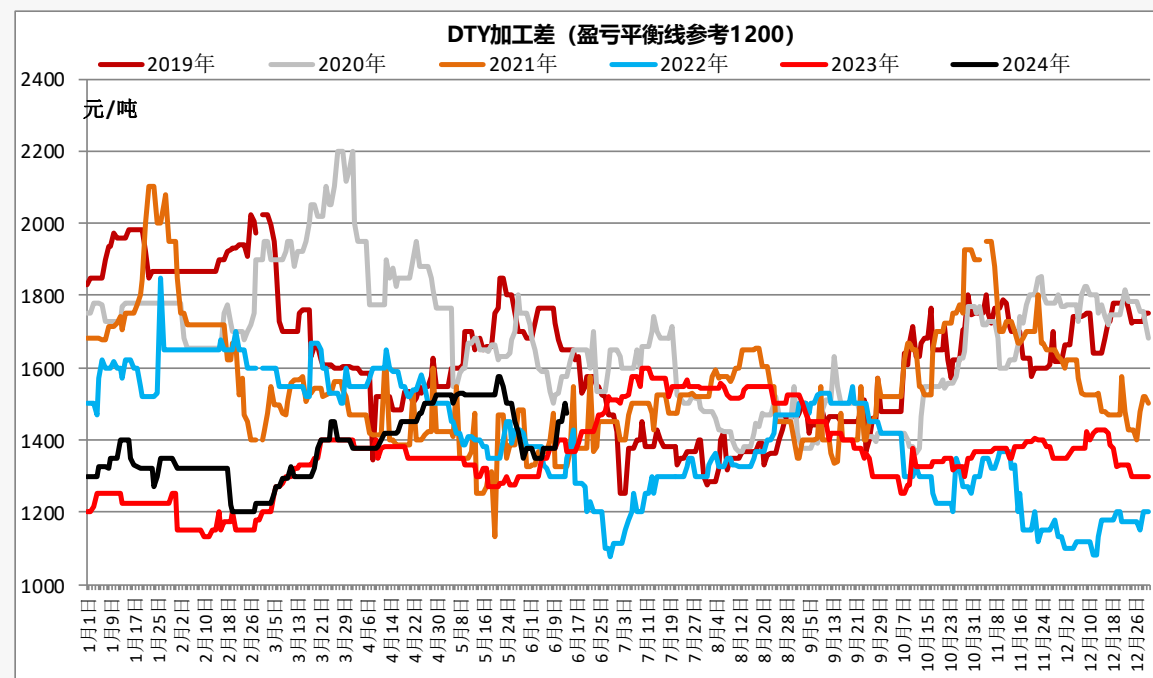
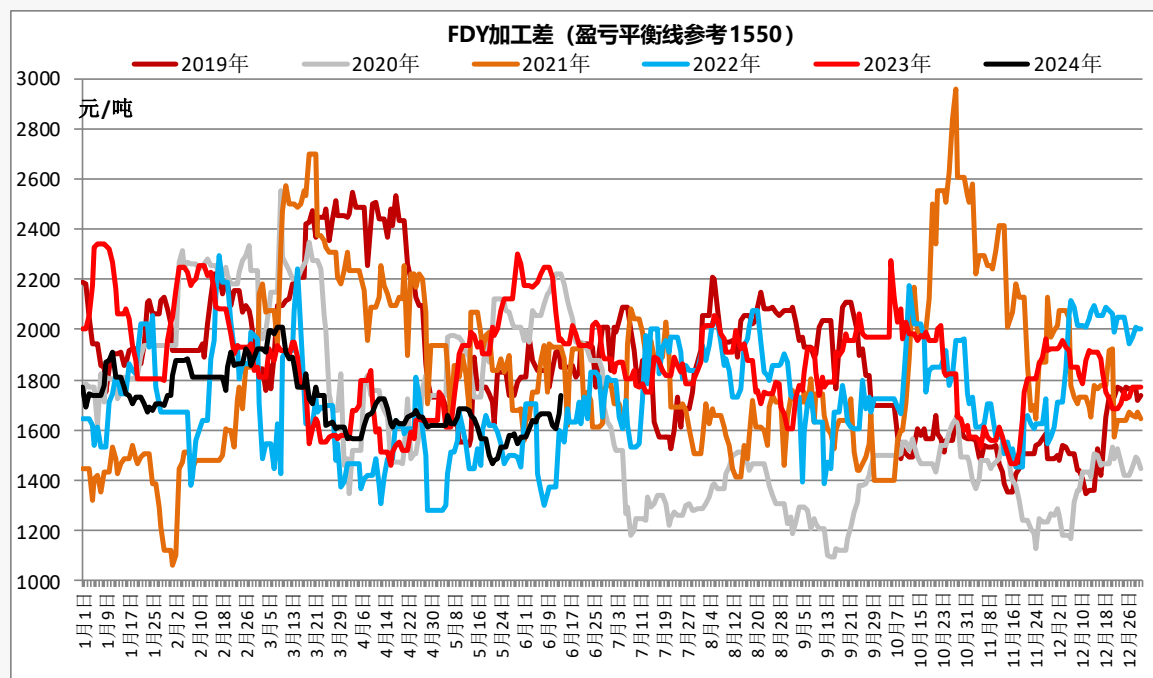
织造圆机开机率



# 需求端-聚酯利润



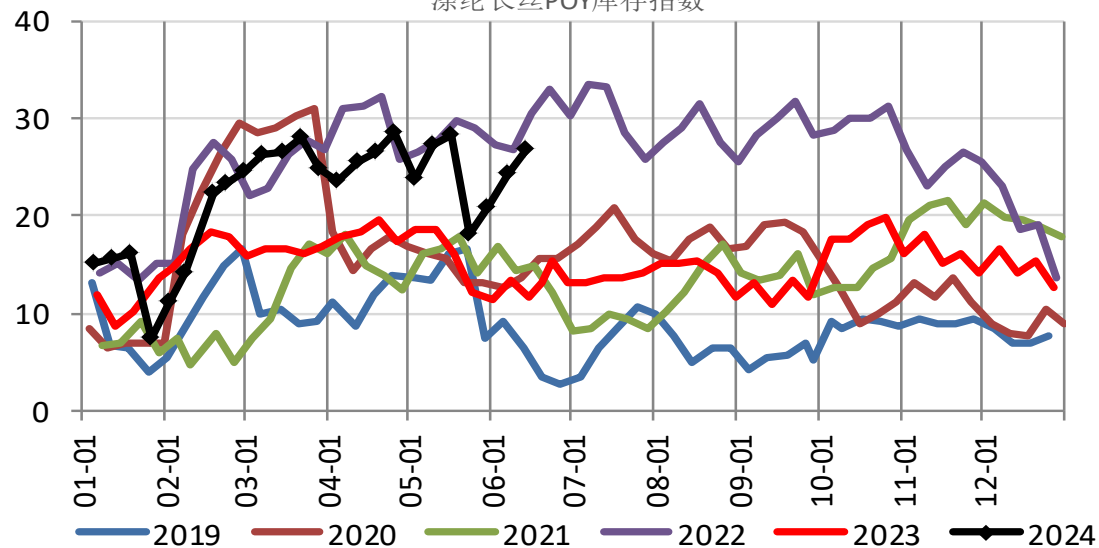
# 需求端-聚酯利润



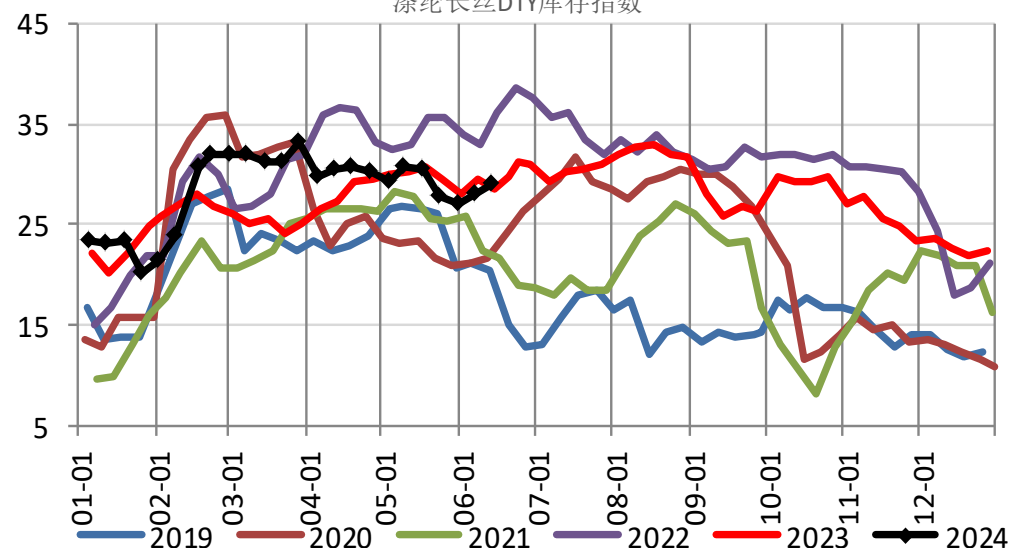


# 需求端-聚酯库存

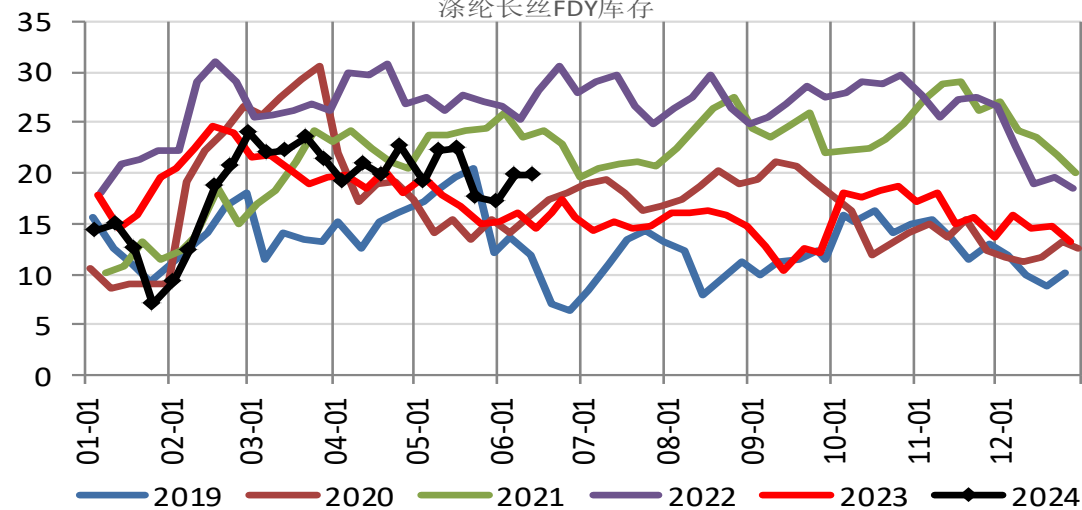
涤纶长丝POY库存指数



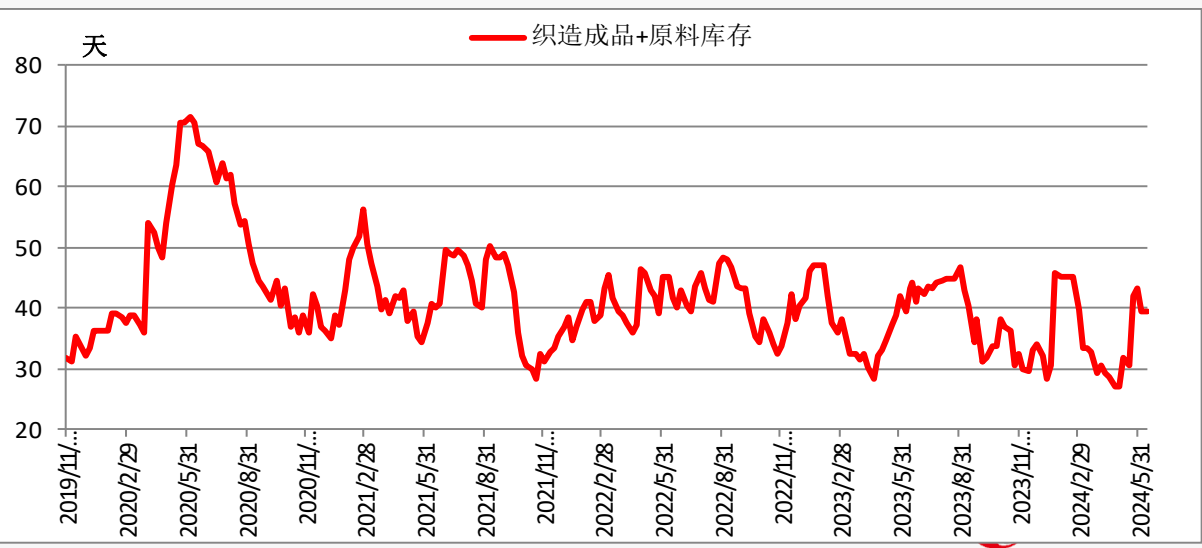
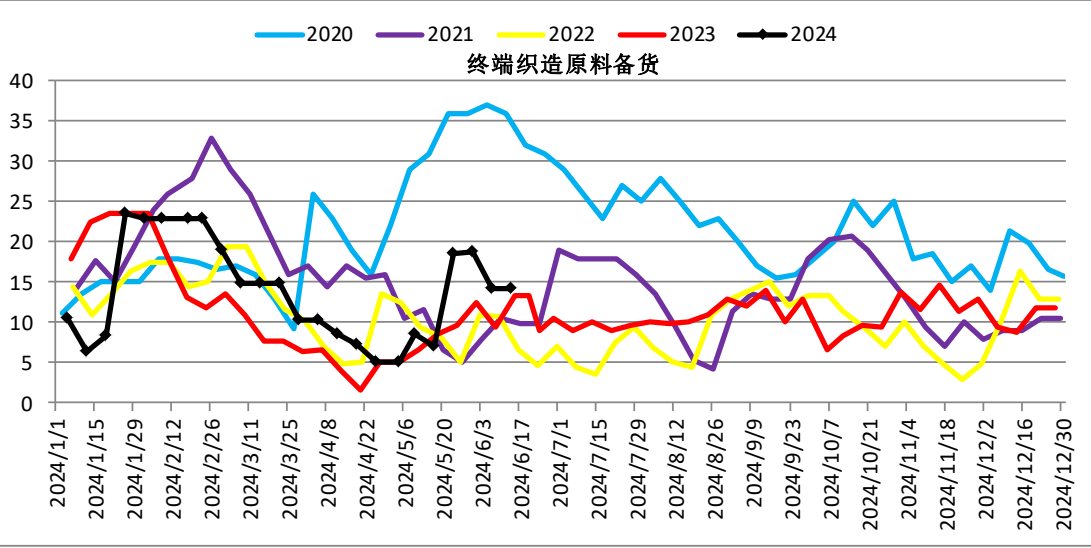
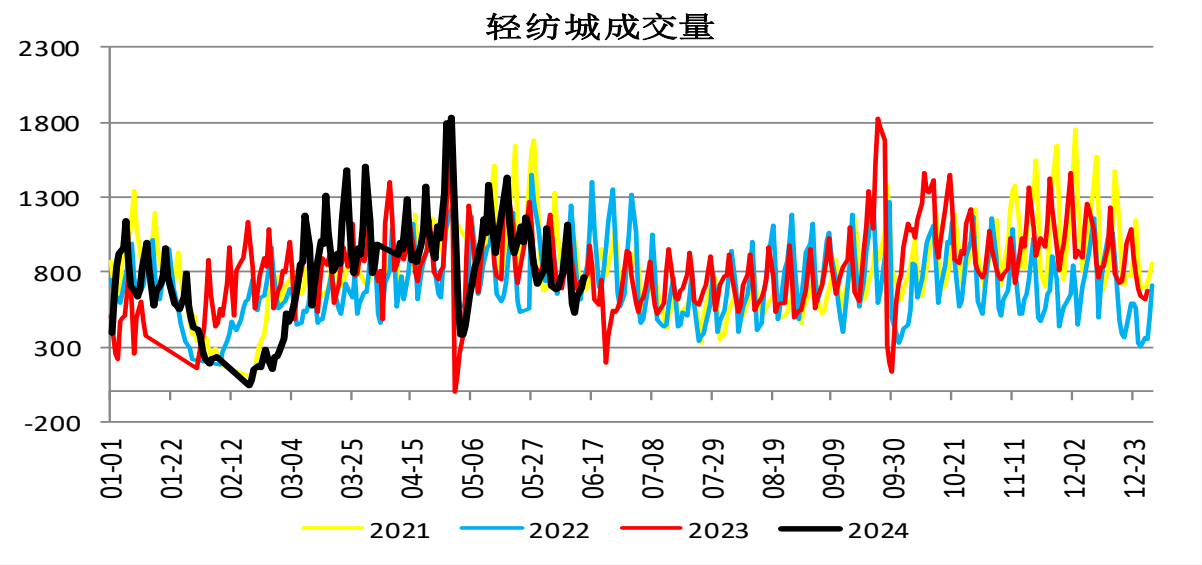
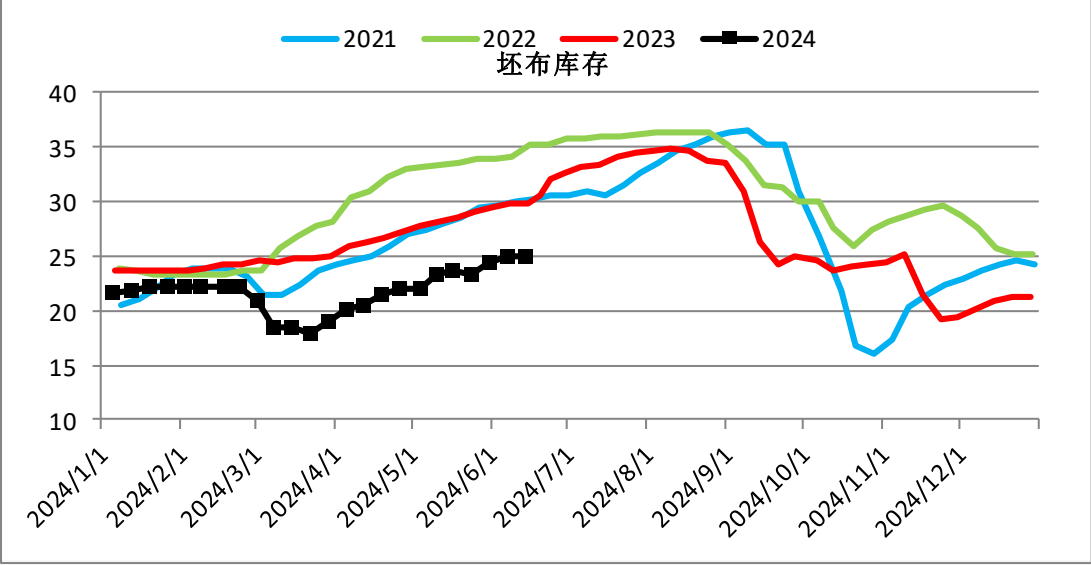
涤纶长丝DTY库存指数



涤纶长丝FDY库存

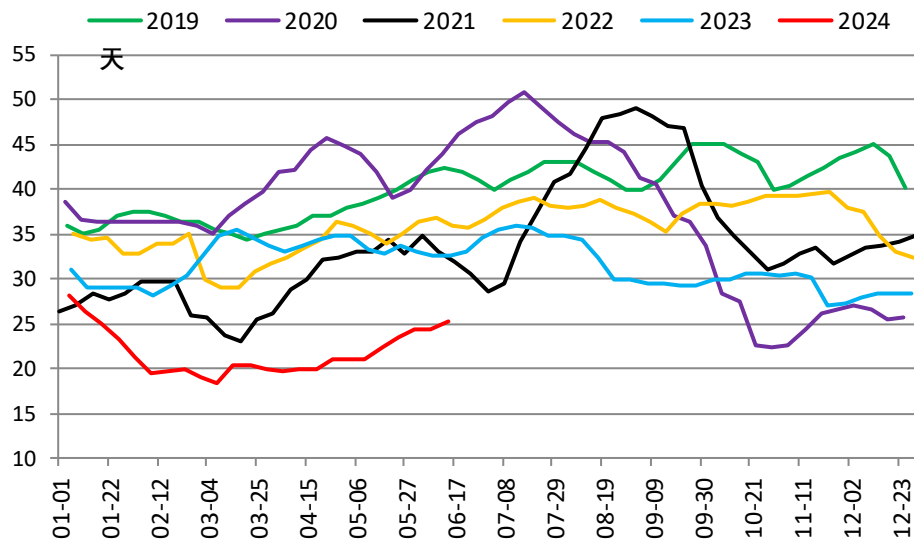


# 需求端-终端库存与备货

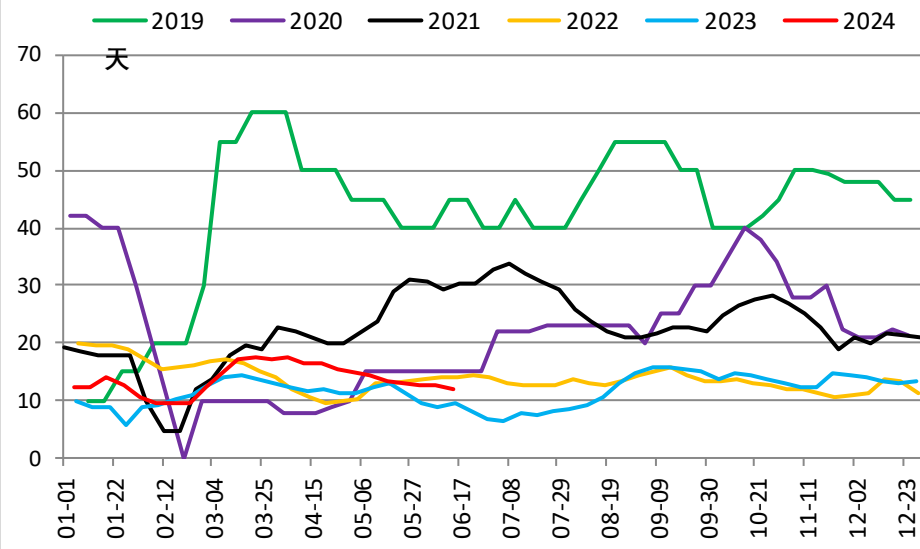


# 需求端-终端库存/订单

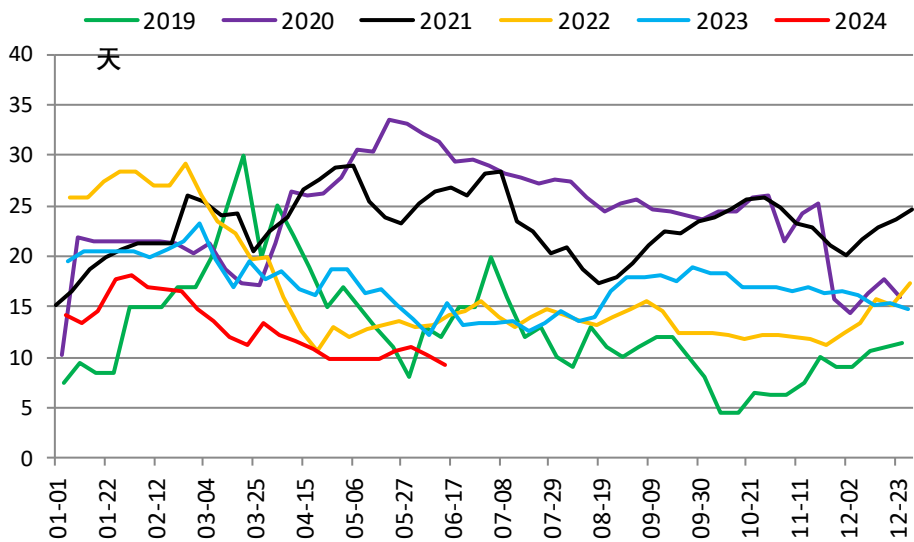
织造成品库存 (LZ)



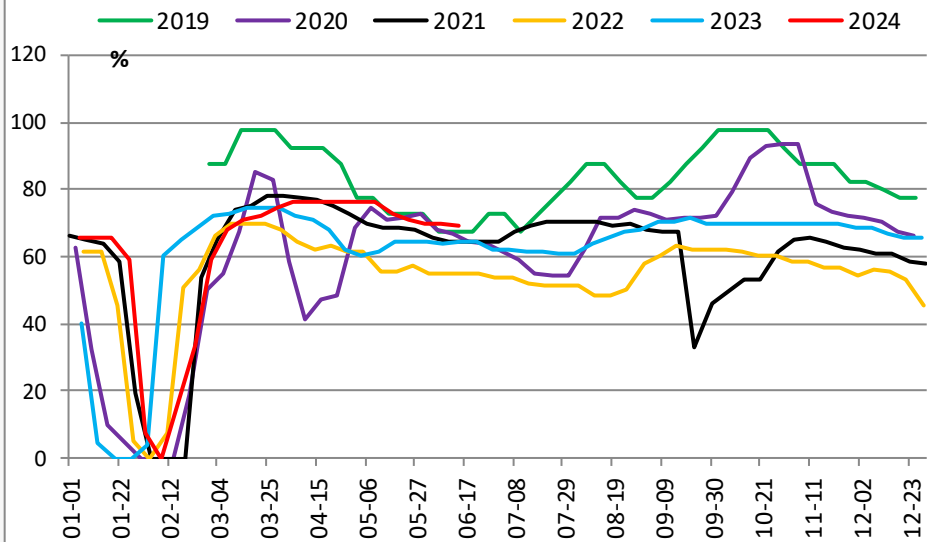
织造企业订单 (LZ)



织造原料库存 (LZ)



印染华东开工 (LZ)

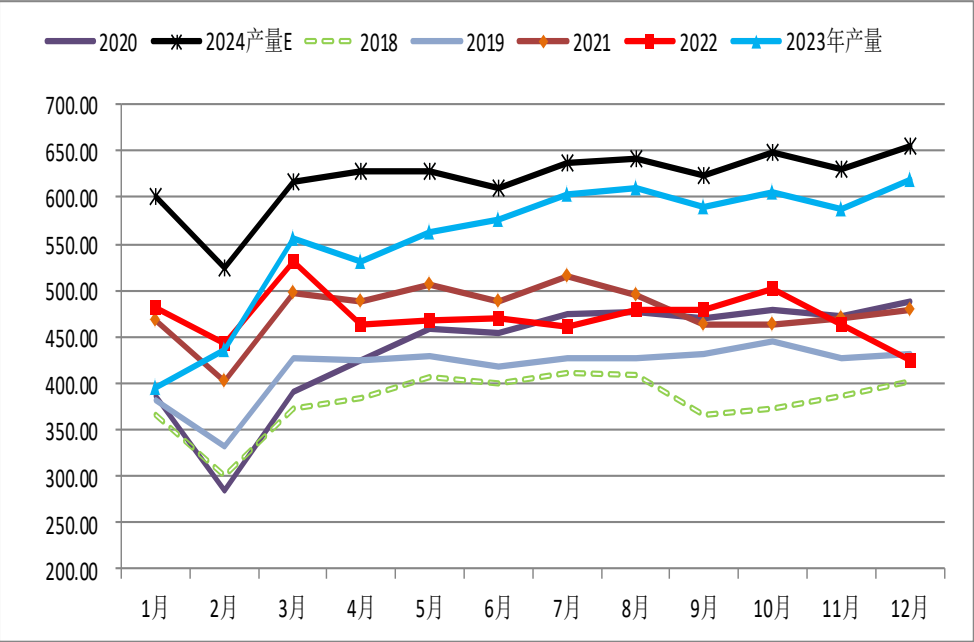


# 需求端-聚酯产量预测

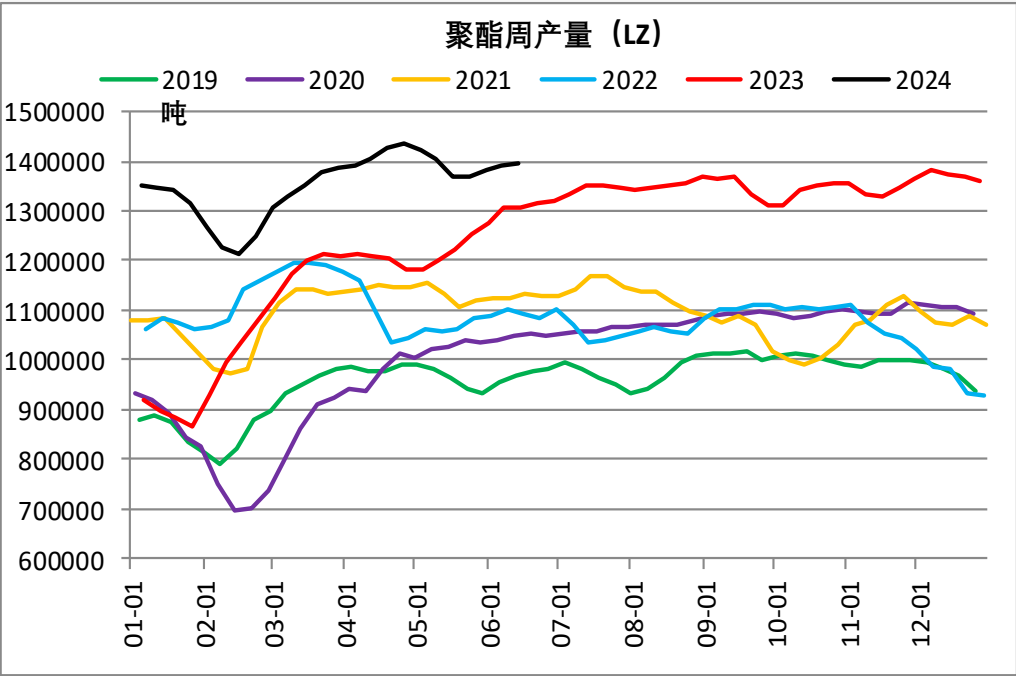
聚酯	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023年产量	2024产能	2024开工	2024产量E
1月	266.00	320.00	365.00	381.00	386.00	467.00	482.00	396.00	8134.00	0.88	602.00
2月	234.00	285.00	301.00	331.00	284.00	403.00	443.00	436.00	8134.00	0.82	524.00
3月	309.00	336.00	372.00	426.00	390.00	496.00	532.00	556.00	8134.00	0.90	617.00
4月	320.00	334.00	384.00	425.00	424.00	489.00	462.00	532.00	8184.00	0.93	628.00
5月	333.00	341.00	406.00	430.00	458.00	505.00	467.00	562.00	8234.00	0.90	627.00
6月	316.00	337.00	399.00	419.00	454.00	487.00	471.00	575.00	8284.00	0.90	610.07
7月	325.00	354.00	411.00	428.00	474.00	515.00	461.00	603.00	8334.00	0.90	637.04
8月	303.00	355.00	410.00	428.00	476.00	495.00	480.00	609.00	8384.00	0.90	640.86
9月	284.00	349.00	366.00	431.00	470.00	463.00	480.00	589.00	8434.00	0.90	623.88
10月	325.00	372.00	372.00	446.00	480.00	462.00	502.00	606.00	8484.00	0.90	648.50
11月	318.00	360.00	386.00	427.00	472.00	470.00	462.00	588.00	8534.00	0.90	631.28
12月	326.00	367.00	401.00	432.00	487.00	478.00	424.00	619.00	8584.00	0.90	656.15
聚酯	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年E		
产量	3659.00	4110	4573	5004	5255	5730	5666	6671	7446		
产量增速	3.86%	12.33%	11.27%	9.42%	5.02%	9.04%	-1.12%	17.74%	11.61%		
产能增速	1.55%	4.69%	14.10%	6.48%	6.29%	5.76%	7.75%	14.16%	7.44%		

# 需求端-聚酯产量预测

聚酯月度产量预测



聚酯周产量 (LZ)



02

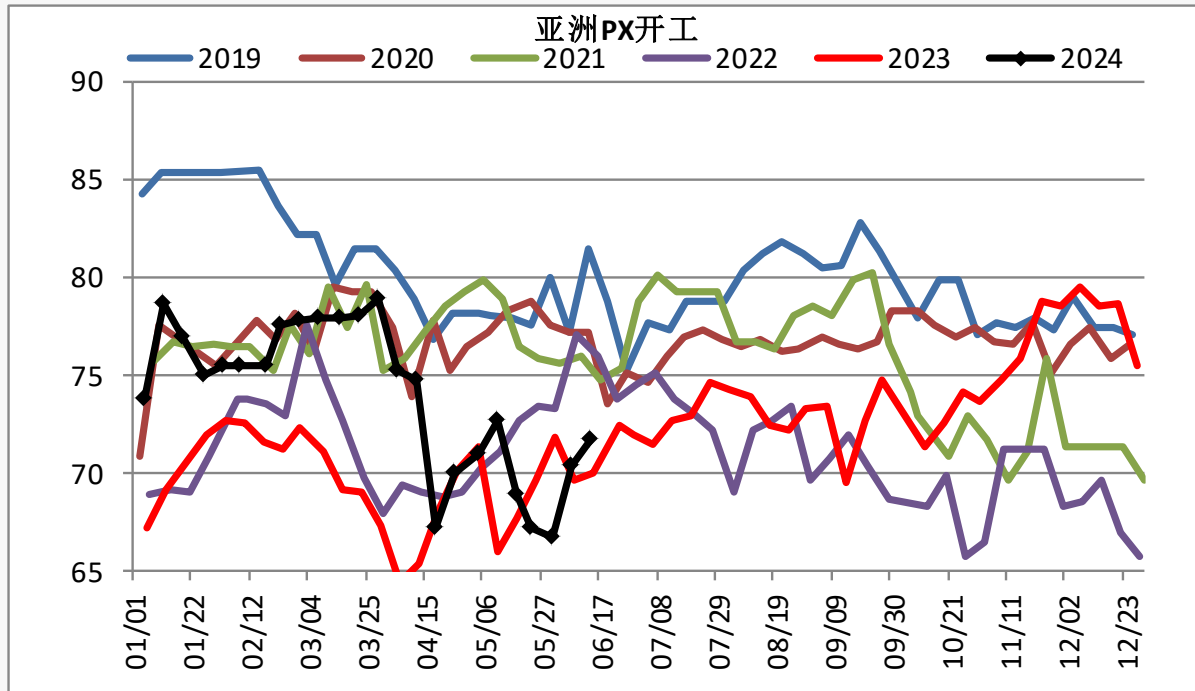
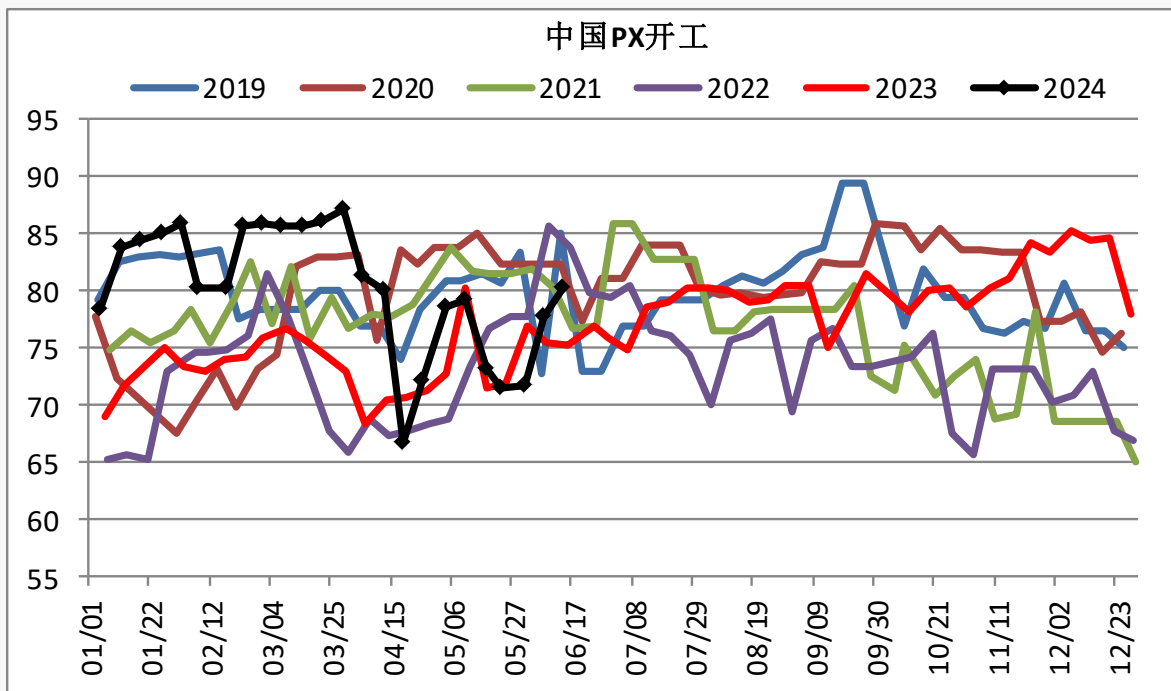
PX

---

# 长中短期矛盾（PX）

周期	PX核心逻辑
中长期	24年底基本无新产能投放，而下游PTA仍有产能投放，同时夏季又有芳烃调油需求提振（当然这个逻辑在边际走弱），PX总体处于景气周期中，但景气度较前两年下降。
中短期	供需方面：供应上亚洲开工最低的时间点过去（4-5月份检修），本周有所提升，需求上PTA开工预计有回升，总体上PX供需边际改善。调油当前仍没有明显走出来（主要由于亚洲芳烃产量同比偏高以及美国提前备货），目前汽油裂差仍较弱，其逻辑在边际走弱，需要继续观察。估值方面石脑油价差低位震荡有所走强，PXN偏强震荡，PX估值中性。总体上PX供需逐步改善，需要关注后期调油逻辑的运行情况。原油我们偏震荡看待，短期布油到85处于偏高位置，有压力，对于PX成本支撑不强。总体看PX基本面好于PTA，但亦无大涨的驱动，维持区间震荡思路，短期仍未回调到位，下方支撑8350左右，到位后可逢低做多。可关注逢高做空PTA加工差。

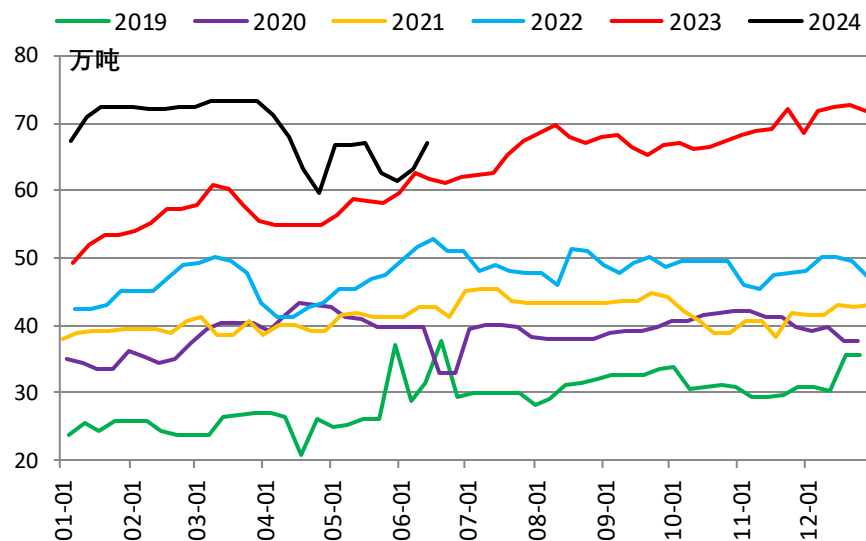
# PX开工



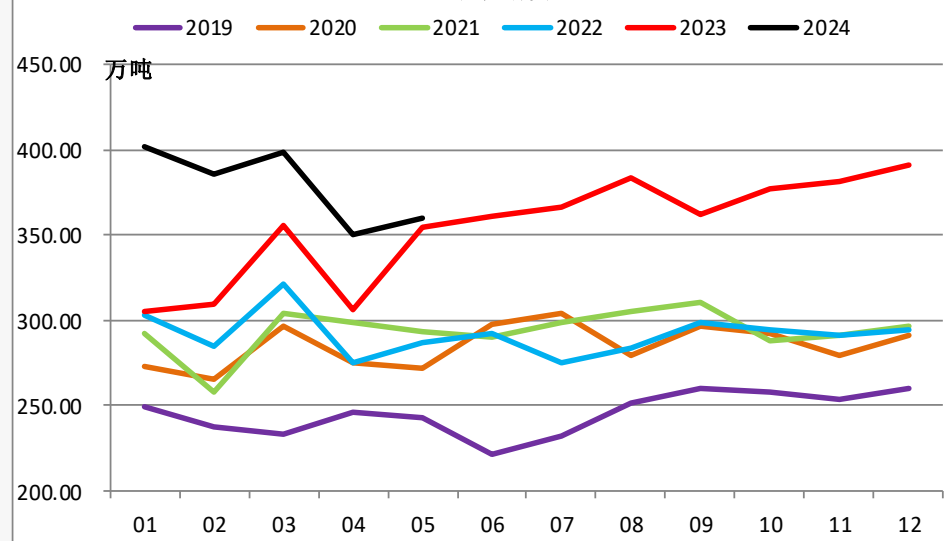


# PX产量

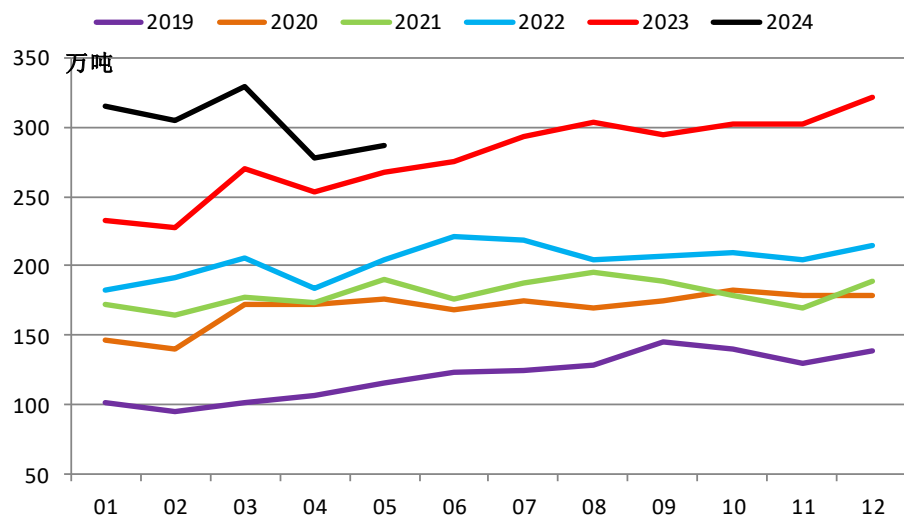
PX周产量 (LZ)



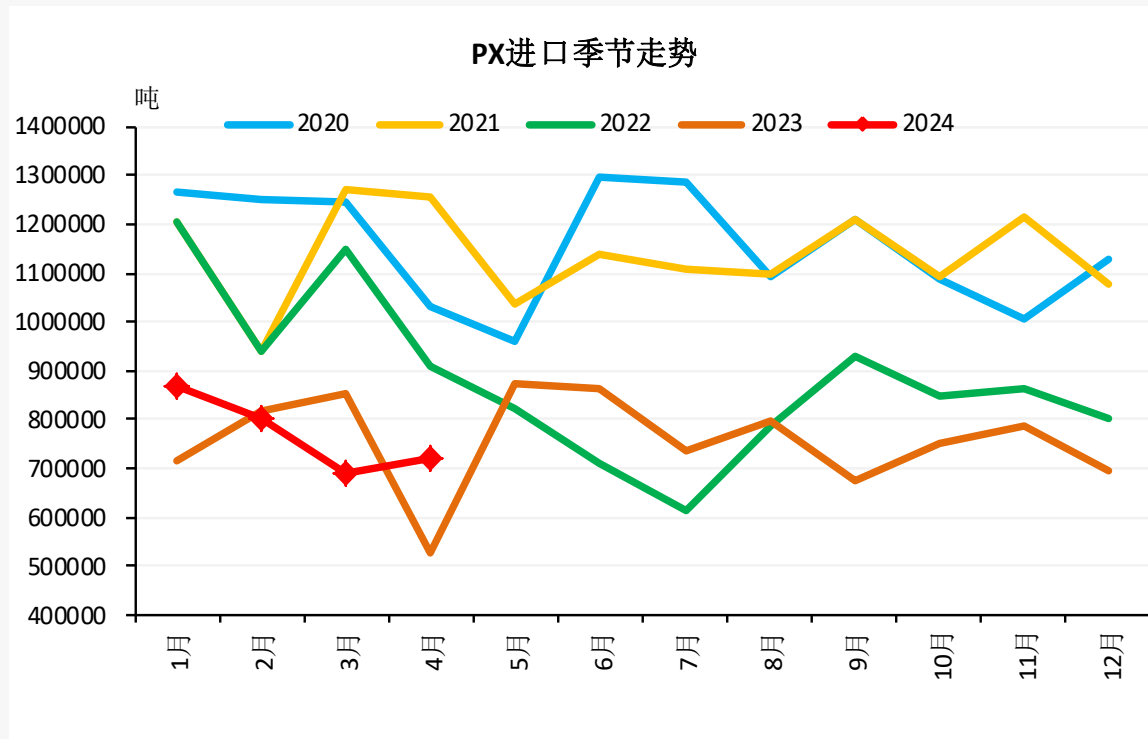
PX表观消费量



PX月度产量



# PX进口



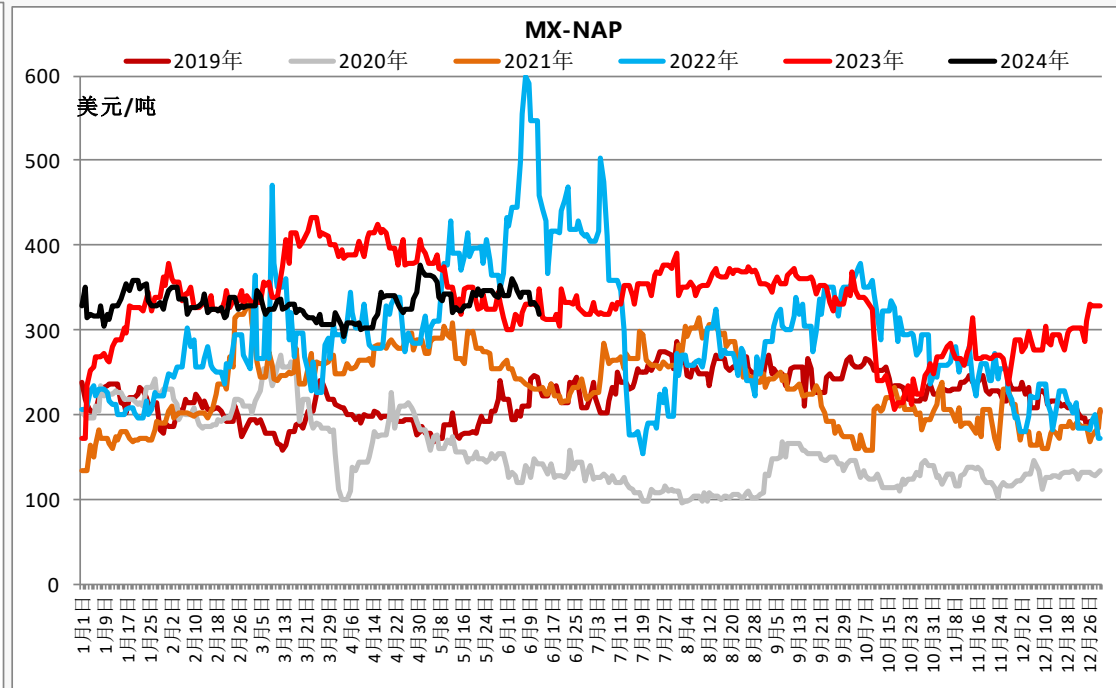
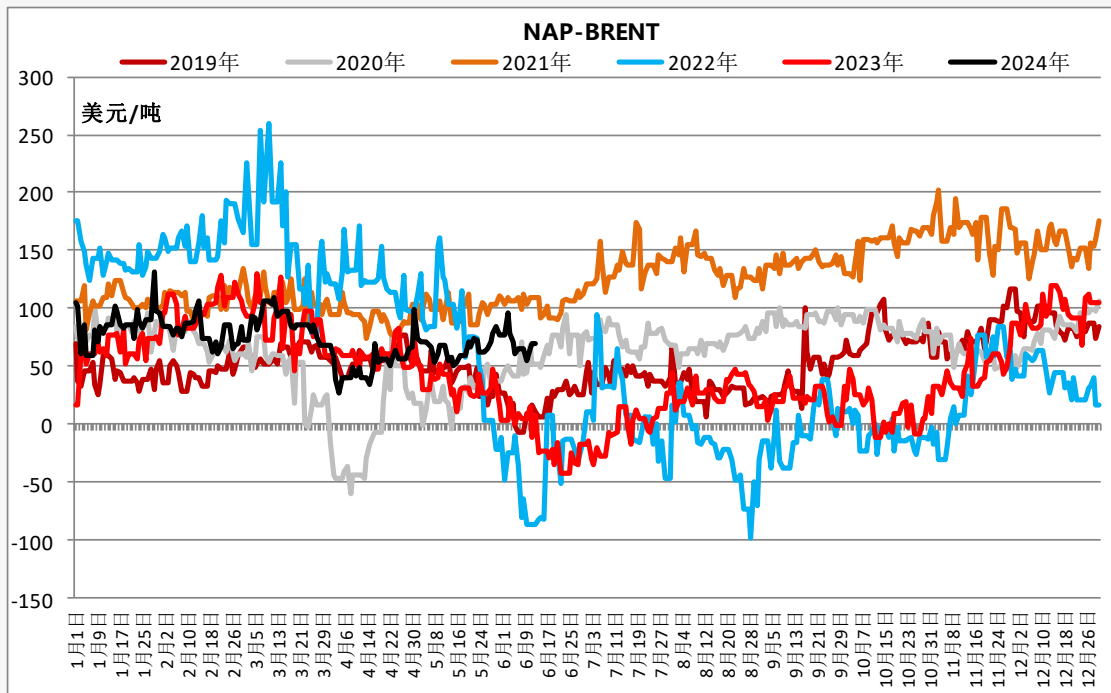
# 平衡表-PX

时间	PX产量	进口量	PX聚酯需求	其他需求	出口	PX表需	PX实际需求	库存变化	PTA产量	PX产量同比	PX表需同比	PX产量累计	PX产量累计同比	PX实际需求累计	PX实际需求累计同比
Jul-23	293	73.36	363	3.0	0.00	366	366	0.49	554	34.40%	33.39%	1818	29.21%	2356	11.09%
Aug-23	303	79.90	375	3.0	0.00	383	378	4.59	573	47.80%	35.15%	2121	31.58%	2734	13.68%
Sep-23	295	67.45	363	3.0	0.00	362	366	-3.42	554	42.51%	21.32%	2416	32.82%	3100	15.28%
Oct-23	302	75.16	365	3.0	0.00	377	368	8.67	558	43.81%	27.99%	2718	33.96%	3469	15.42%
Nov-23	302	78.75	350	3.0	0.00	381	353	27.32	535	47.32%	30.76%	3020	35.18%	3822	16.04%
Dec-23	322	69.28	389	3.0	0.00	391	392	-0.79	594	49.77%	33.00%	3342	36.46%	4214	18.23%
Jan-24	315	86.70	386	3.0	0.00	402	389	12.78	591	35.19%	31.79%	315	35.19%	389	31.20%
Feb-24	305	80.03	368	3.0	0.00	385	371	14.39	563	34.36%	24.66%	620	34.78%	760	28.97%
Mar-24	329	69.12	386	3.0	0.00	398	389	9.20	591	21.85%	12.05%	949	30.00%	1148	23.85%
Apr-24	278	71.90	370	3.0	0.00	350	373	-22.69	566	9.88%	14.42%	1227	24.82%	1521	19.07%
May-24	287	73.00	371	3.0	0.00	360	374	-13.90	568	7.49%	1.55%	1514	21.12%	1895	15.91%
Jun-24	300.00	82.00	377	3.0	0.00	382	380	1.57	578	9.09%	5.99%	1814	18.95%	2275	14.33%
Jul-24	315.00	82.00	407	3.0	0.00	397	410	-12.82	623	7.51%	8.36%	2129	17.11%	2685	13.97%
Aug-24	315.00	83.00	407	3.0	0.00	398	410	-11.82	623	3.96%	3.94%	2444	15.23%	3095	13.19%
Sep-24	300.00	85.00	395	3.0	0.00	385	398	-13.07	605	1.69%	6.22%	2744	13.58%	3493	12.67%

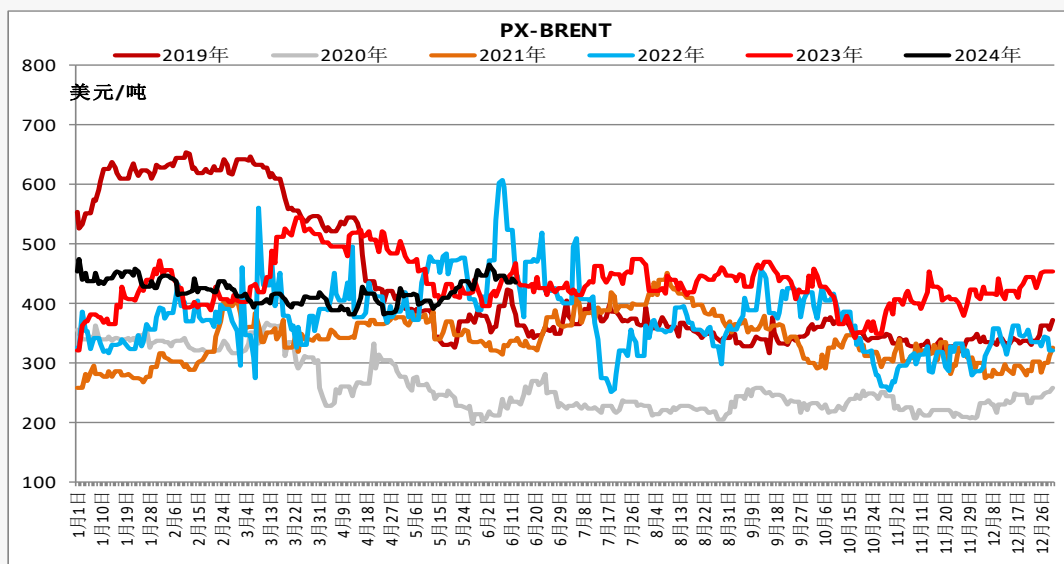
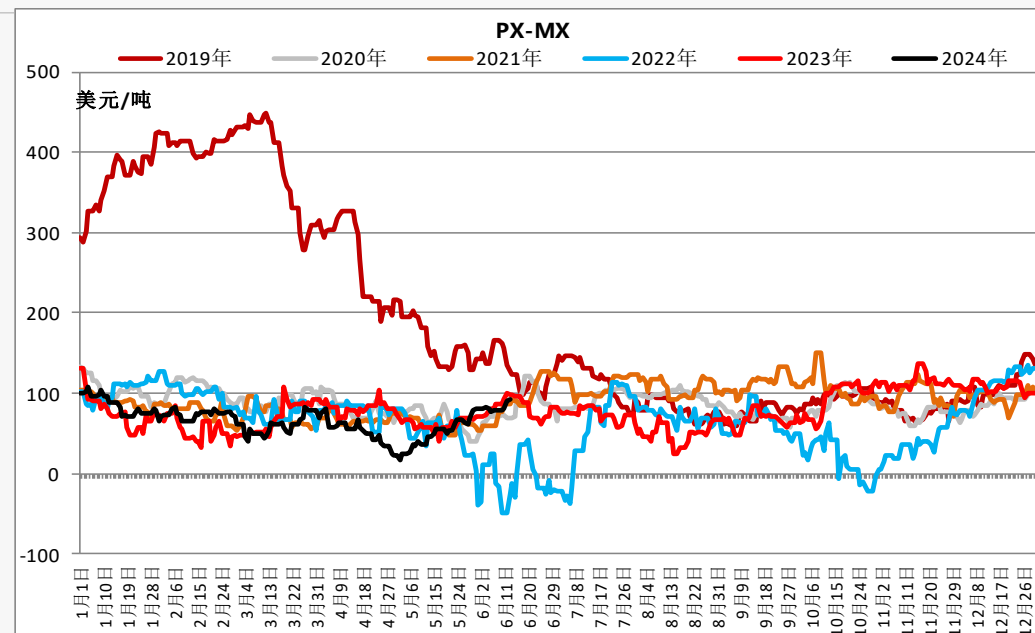
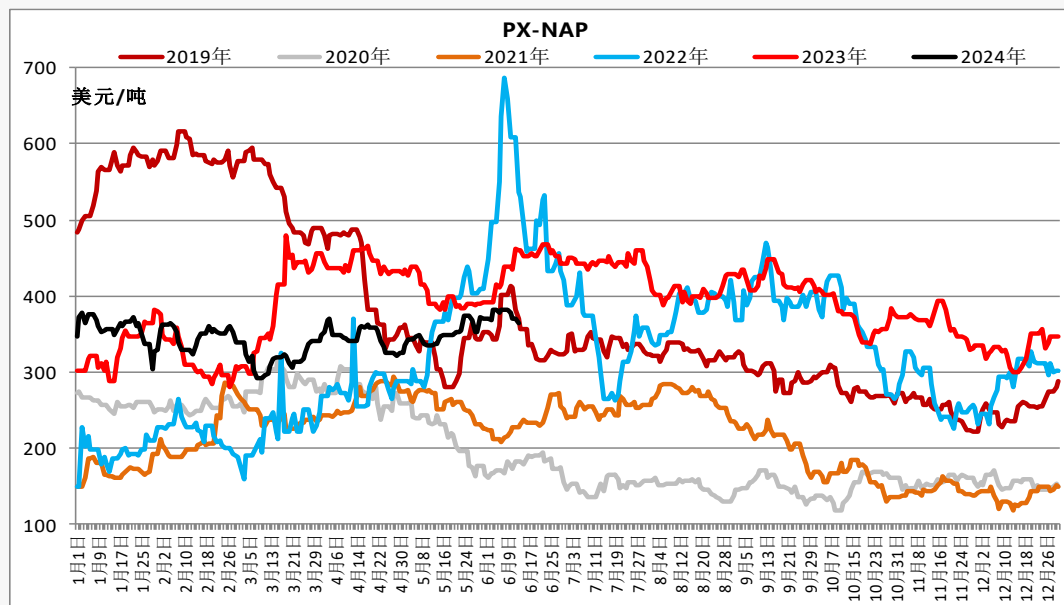
# 聚酯产业链各环节利润跟踪

	NAP- BRENT	MX-NAP	PX-NAP	PX-MX	PX-BRENT	PTA- BRENT	PTA-PX	切片加工 差 (350- 400)	瓶片加工 差 (800)	短纤加工 差 (900)	POY加工 差 (1100)	FDY加工 差 (1550)	DTY加工 差 (1200)
2024-05-19	59.75	328.25	348.00	55.50	408	2490	263	342	532	982	937	1562	1525
2024-05-20	70.48	343.23	347.92	50.50	418	2551	266	286	496	926	871	1496	1525
2024-05-21	66.83	340.33	351.67	53.50	419	2597	310	293	493	923	818	1468	1575
2024-05-22	74.04	347.54	351.67	53.50	426	2625	298	305	505	935	805	1480	1575
2024-05-23	73.00	340.50	354.67	63.50	428	2639	300	303	463	893	813	1488	1550
2024-05-24	61.92	345.92	374.50	66.50	436	2634	246	275	485	875	935	1535	1500
2024-05-25	61.92	345.92	374.50	66.50	436	2634	246	275	485	875	935	1535	1500
2024-05-26	61.92	345.92	374.50	66.50	436	2634	246	275	485	875	935	1535	1500
2024-05-27	64.72	345.72	368.17	62.50	433	2619	251	275	475	872	1005	1580	1450
2024-05-28	70.48	339.48	353.17	60.50	424	2573	255	275	475	852	1030	1580	1425
2024-05-29	78.29	339.04	353.58	68.50	432	2592	229	278	478	855	1058	1583	1400
2024-05-30	84.33	351.83	371.67	79.50	456	2719	224	228	448	824	1048	1548	1350
2024-05-31	77.34	340.59	369.42	81.50	447	2729	286	228	448	824	1073	1573	1375
2024-06-01	77.34	340.59	369.42	81.50	447	2729	286	228	448	824	1073	1573	1375
2024-06-02	77.34	340.59	369.42	81.50	447	2729	286	228	448	824	1073	1573	1375
2024-06-03	96.55	360.55	368.83	80.50	465	2789	243	297	457	834	1132	1607	1350
2024-06-04	78.23	352.73	381.33	82.50	460	2789	275	297	437	824	1162	1637	1350
2024-06-05	71.44	347.19	381.58	81.50	453	2782	303	288	428	835	1153	1628	1350
2024-06-06	60.96	337.46	378.00	77.50	439	2723	321	298	428	865	1228	1653	1375
2024-06-07	64.79	343.29	382.33	79.50	447	2720	275	308	438	874	1238	1663	1375
2024-06-08	64.79	343.29	382.33	79.50	447	2720	275	308	438	874	1238	1663	1375
2024-06-09	64.79	343.29	382.33	79.50	447	2720	275	308	438	874	1238	1663	1375
2024-06-10	55.52	330.52	378.17	78.50	434	2639	268	308	438	874	1238	1663	1375
2024-06-11	65.64	331.39	369.92	80.50	436	2672	287	285	415	888	1195	1620	1450
2024-06-12	69.64	325.39	370.92	90.50	441	2670	257	270	400	880	1180	1605	1450
2024-06-13	70.29	318.29	364.17	91.50	434	2650	271	280	410	890	1190	1665	1500

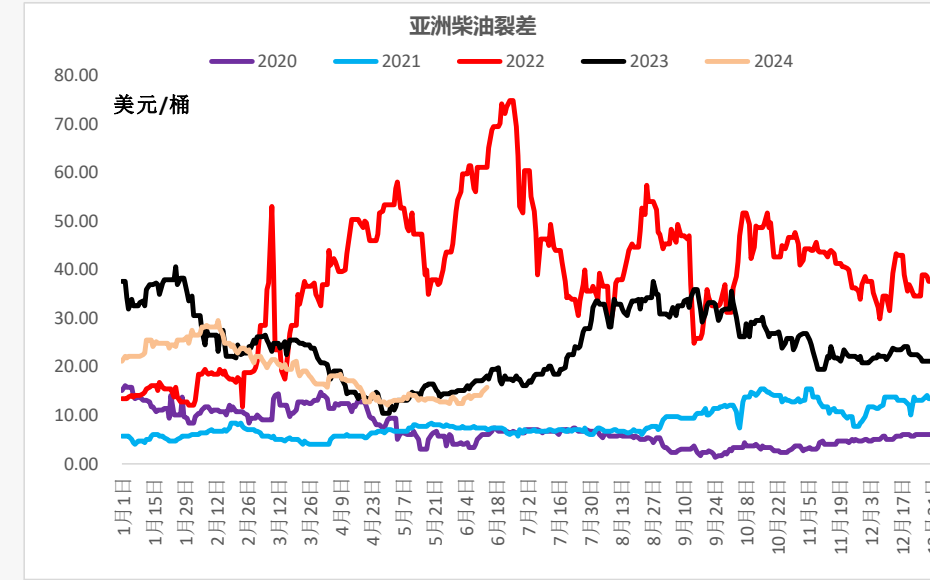
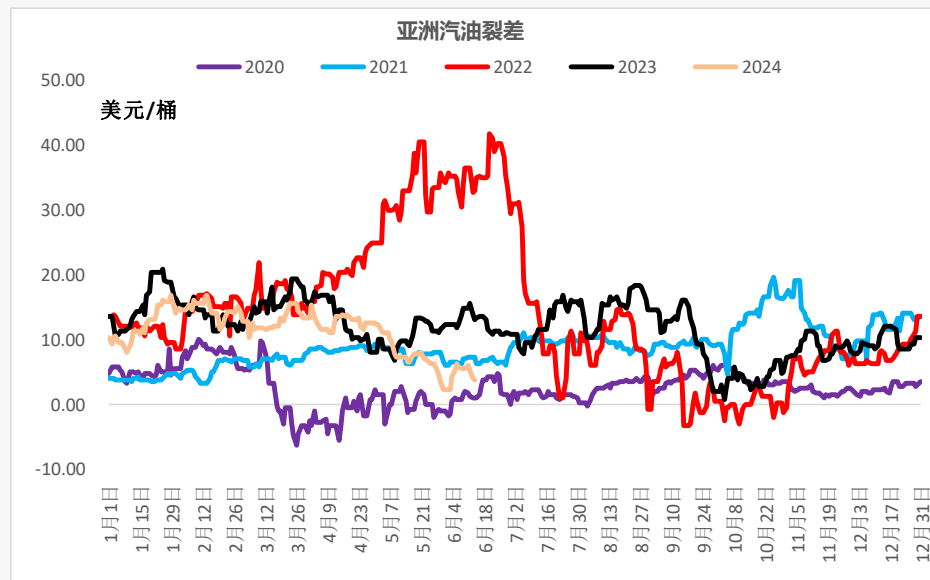
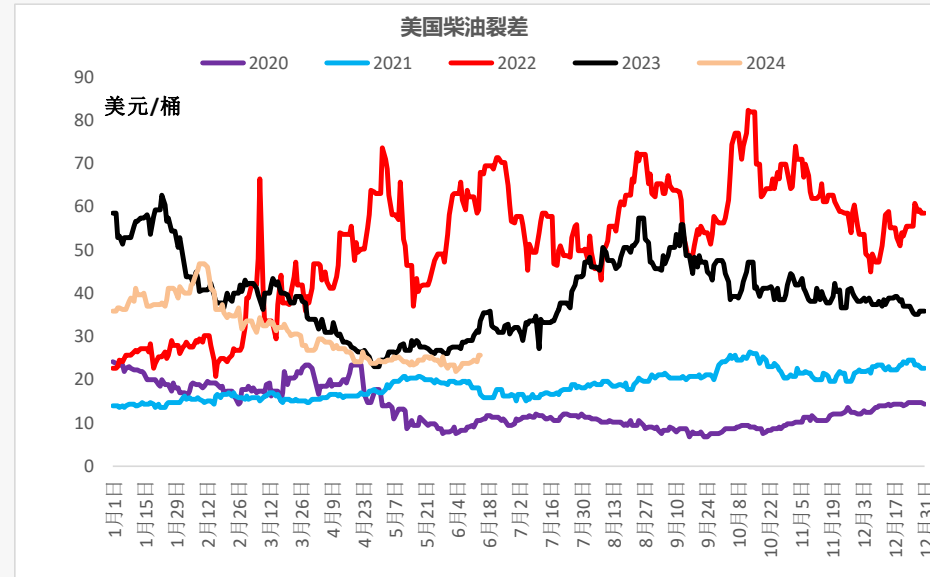
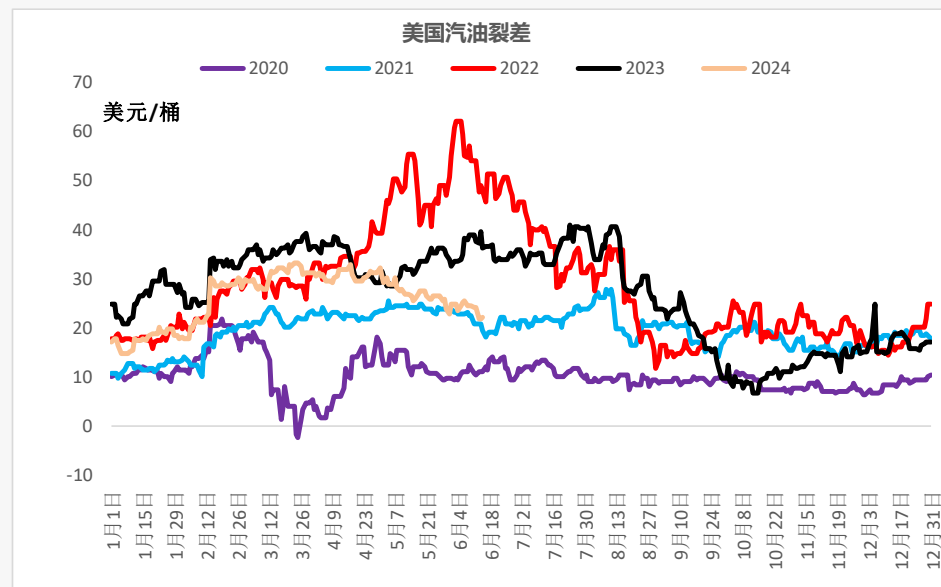
# NAP/MX加工差



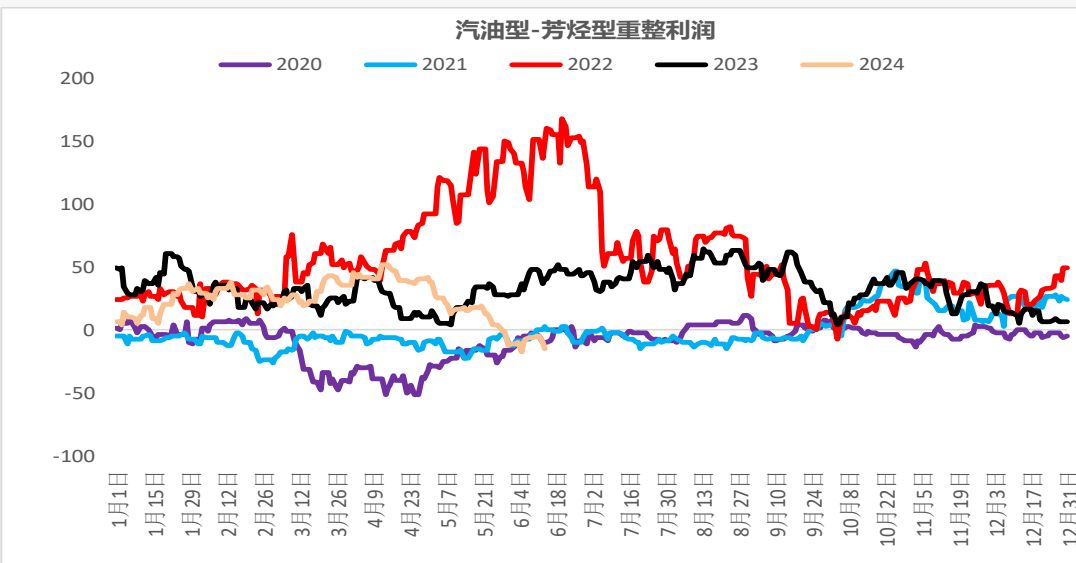
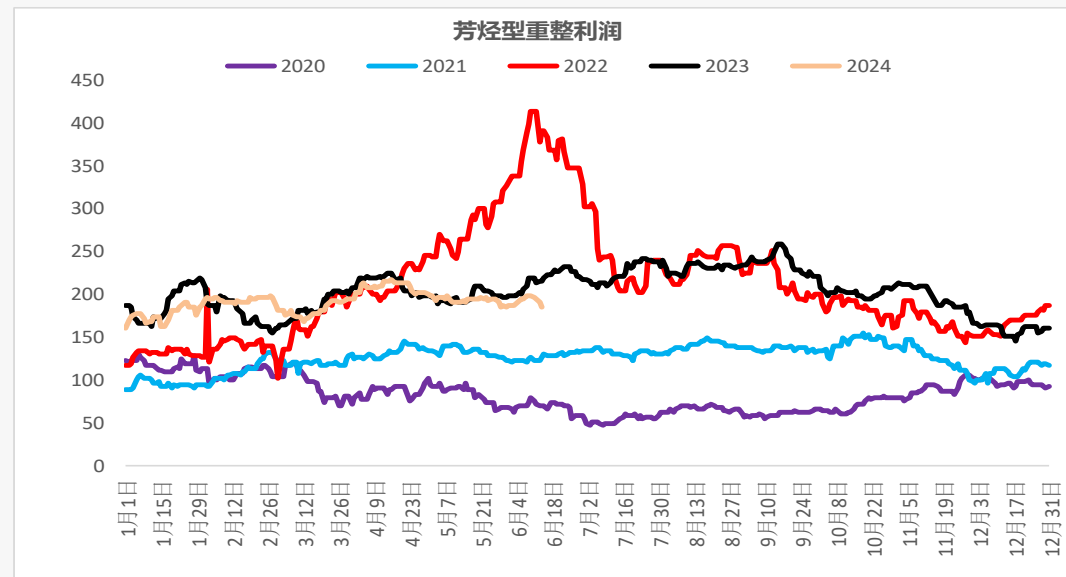
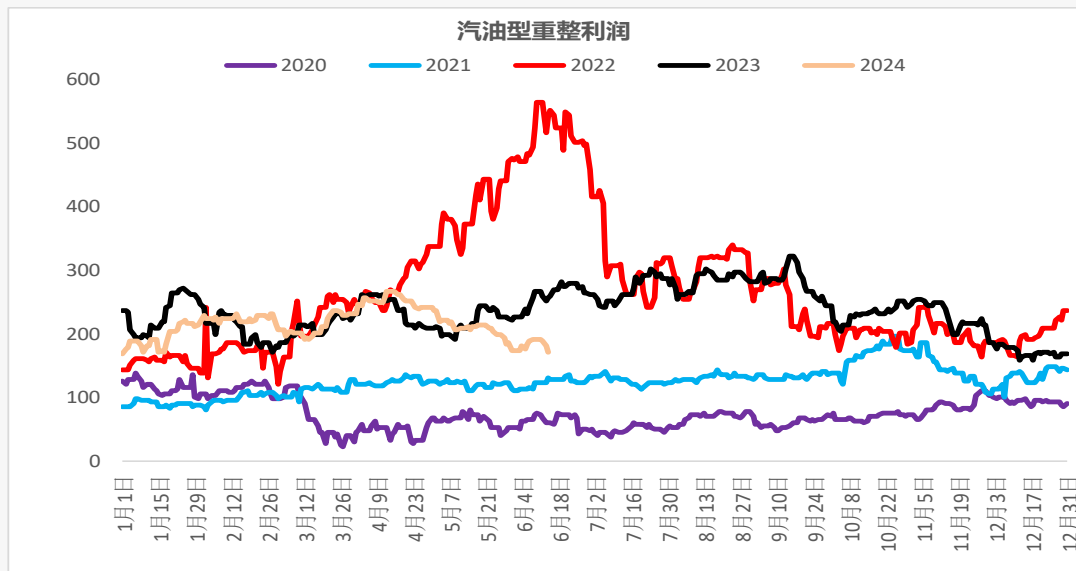
# PX加工差



# 汽柴油裂差



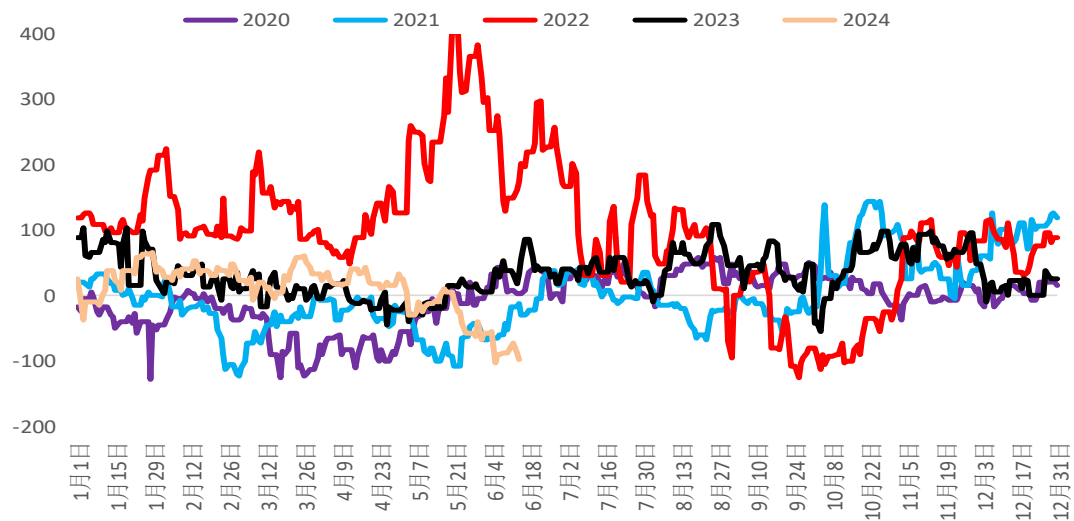
# 芳烃重整/调油利润



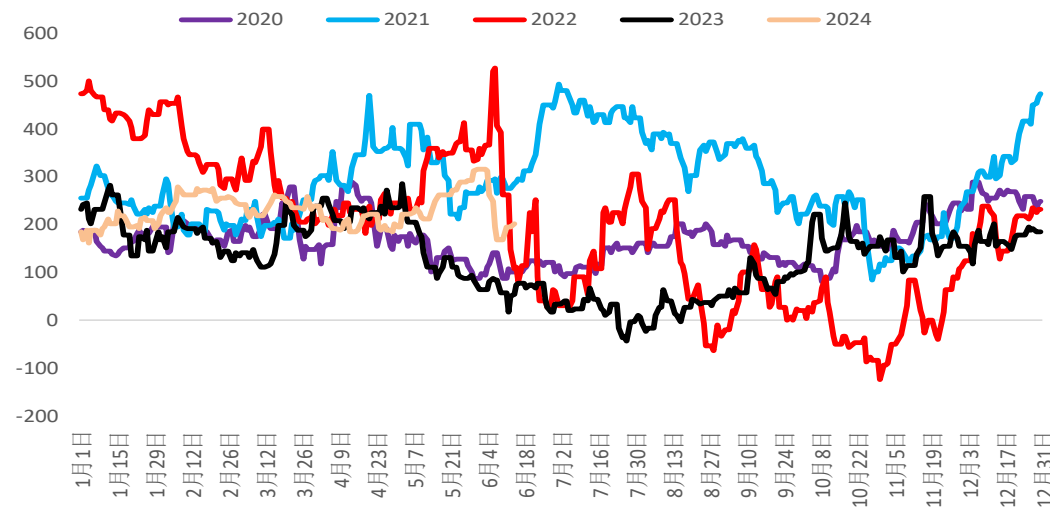


# 甲苯调油

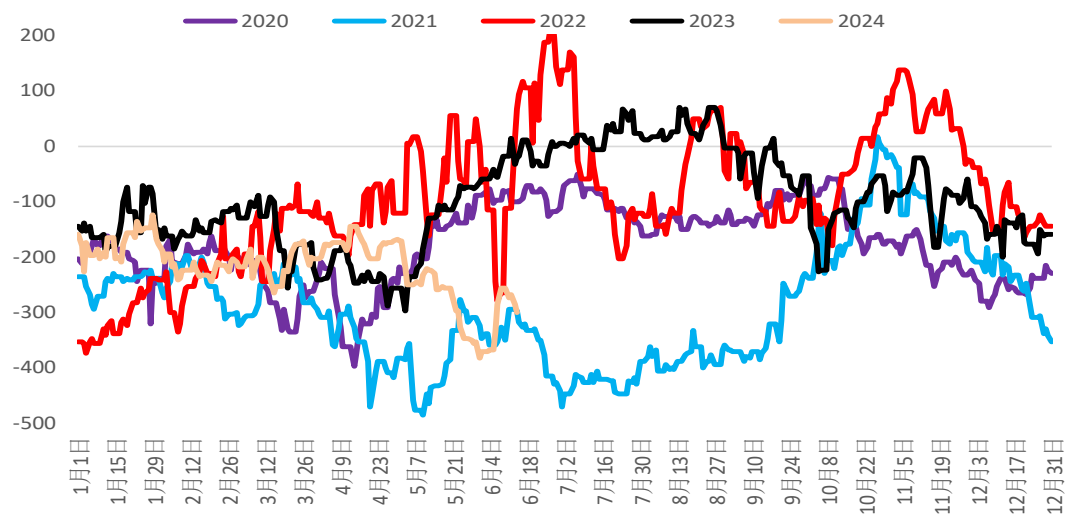
甲苯调油价差



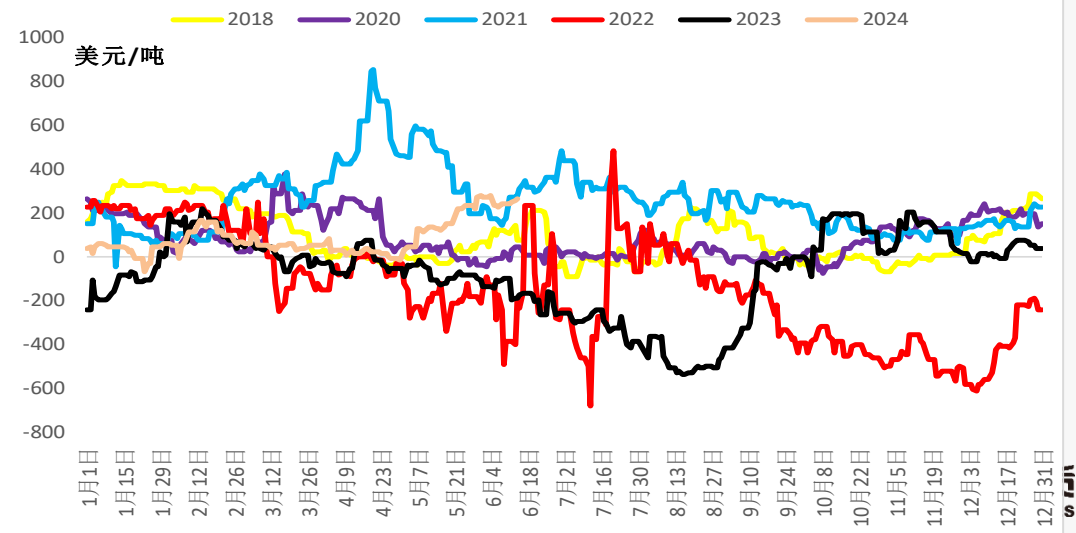
甲苯歧化价差



甲苯调油-歧化价差

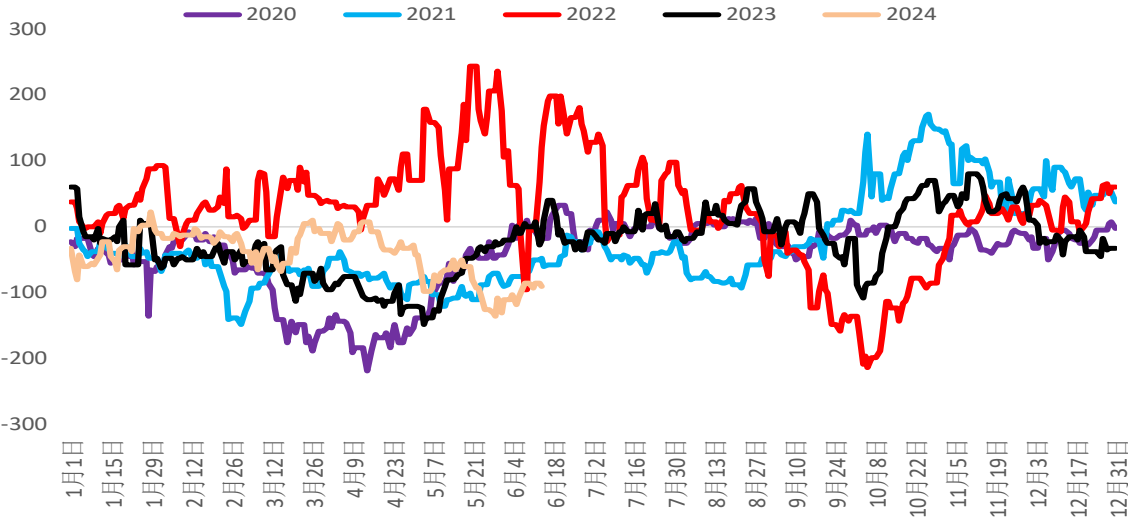


甲苯歧化价差 (美国)

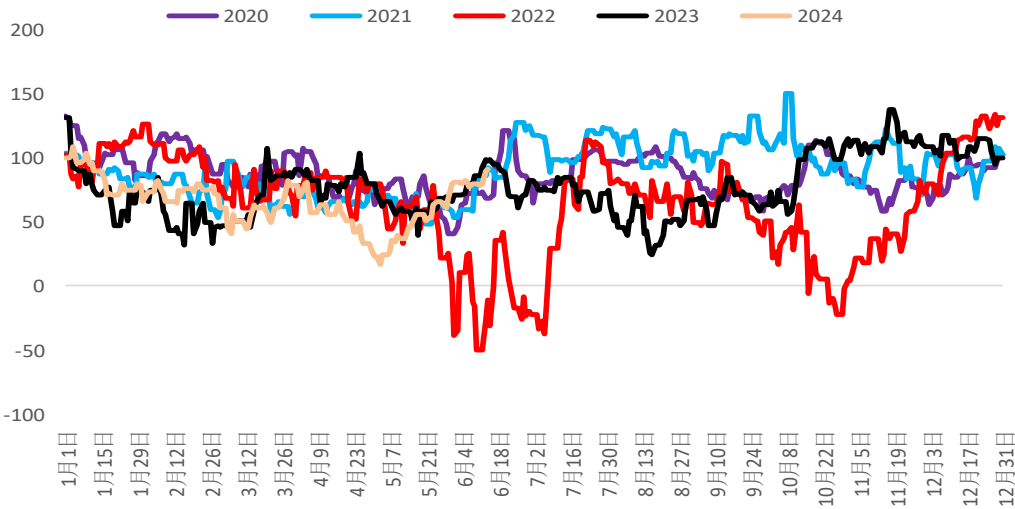


# 混合二甲苯调油

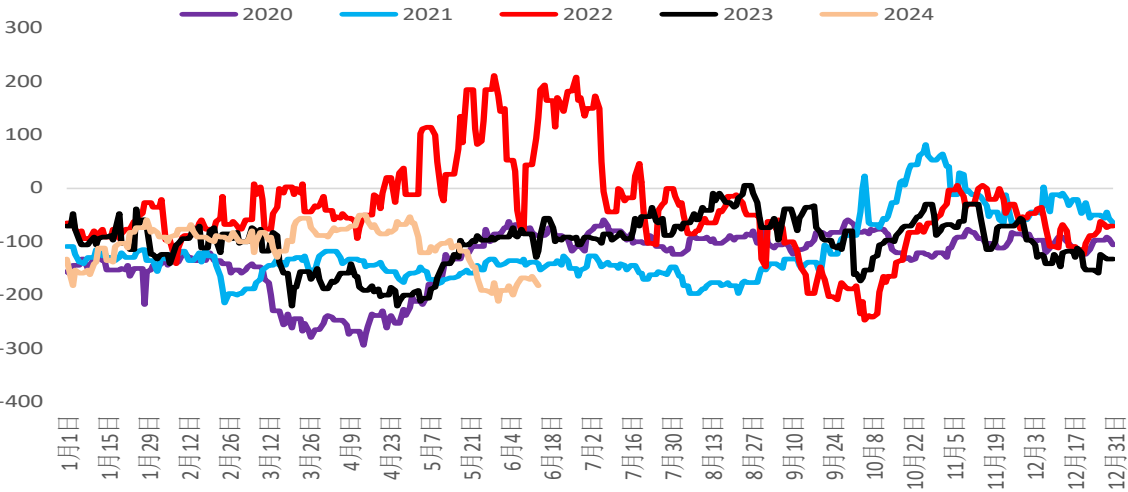
二甲苯调油价差



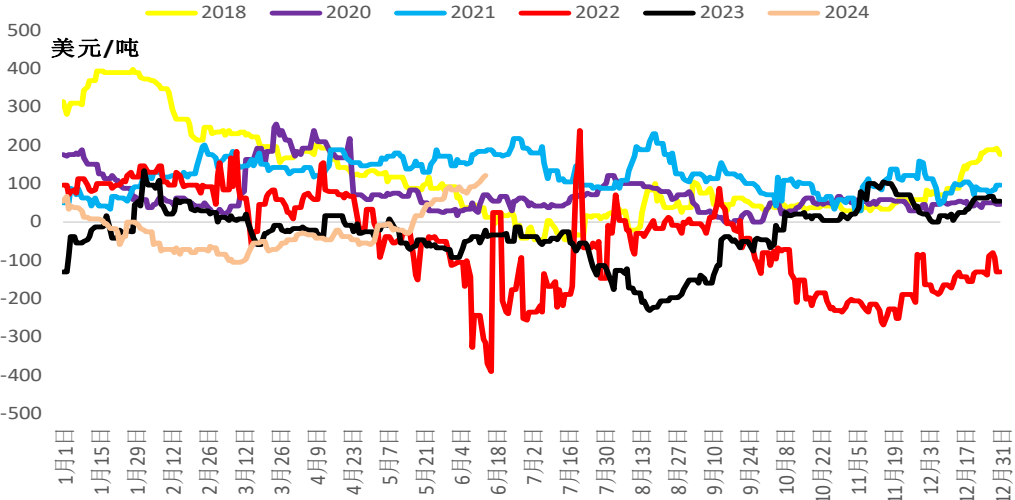
二甲苯异构化价差



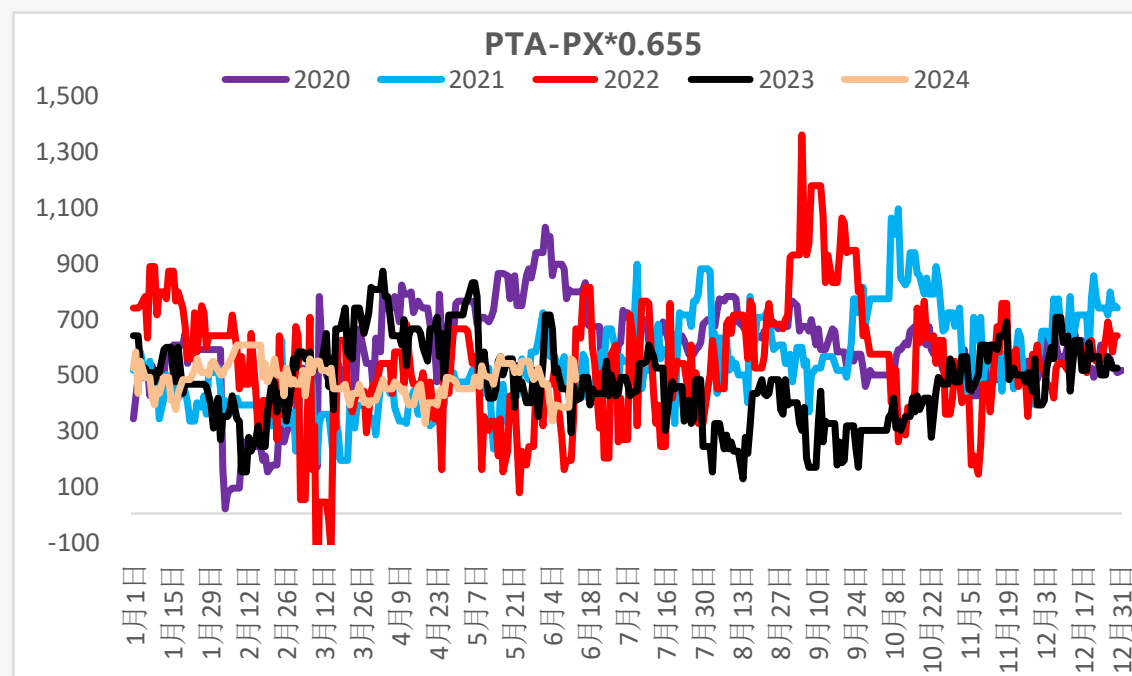
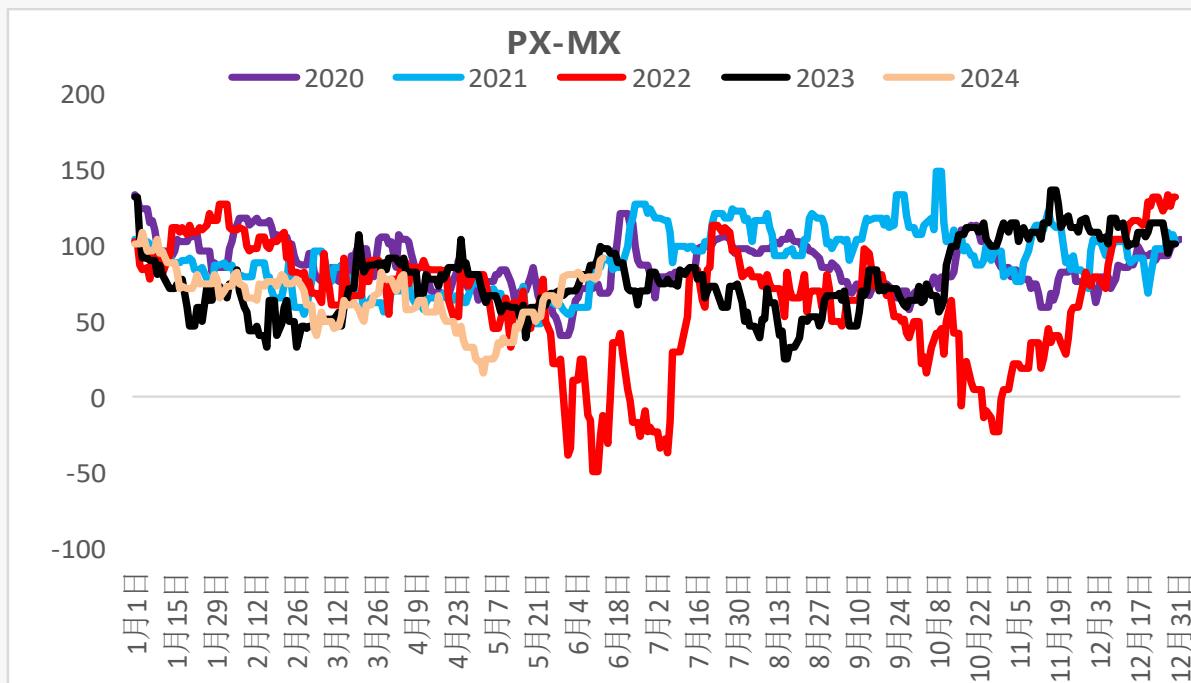
二甲苯调油-异构化价差



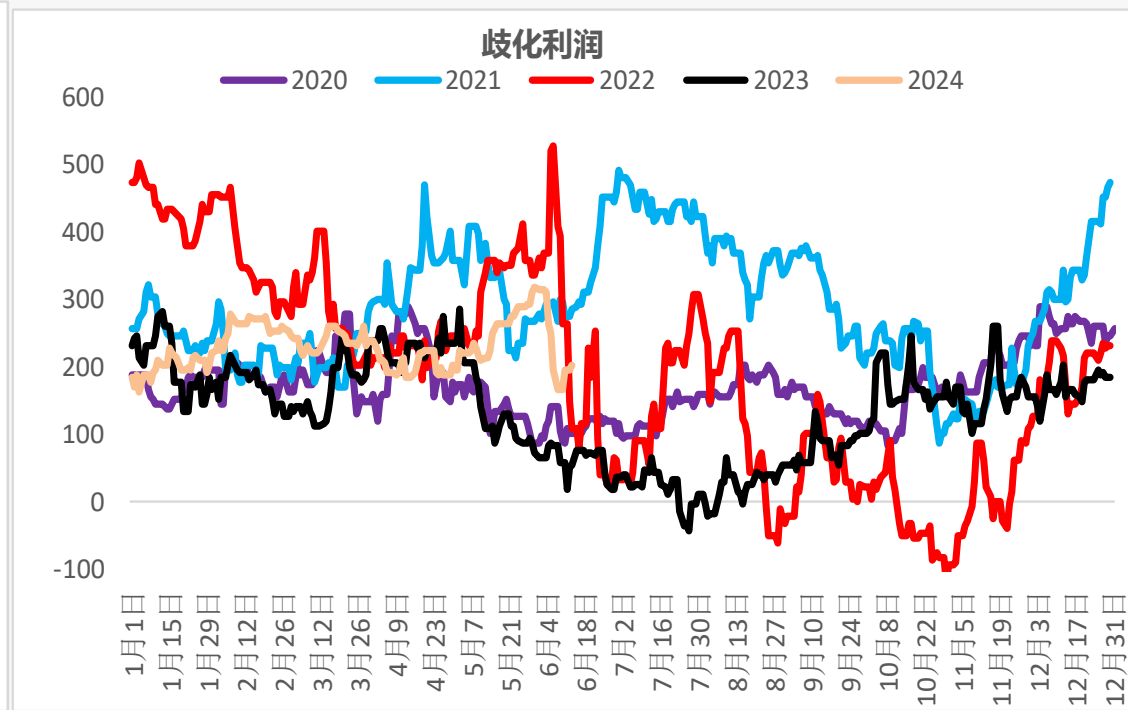
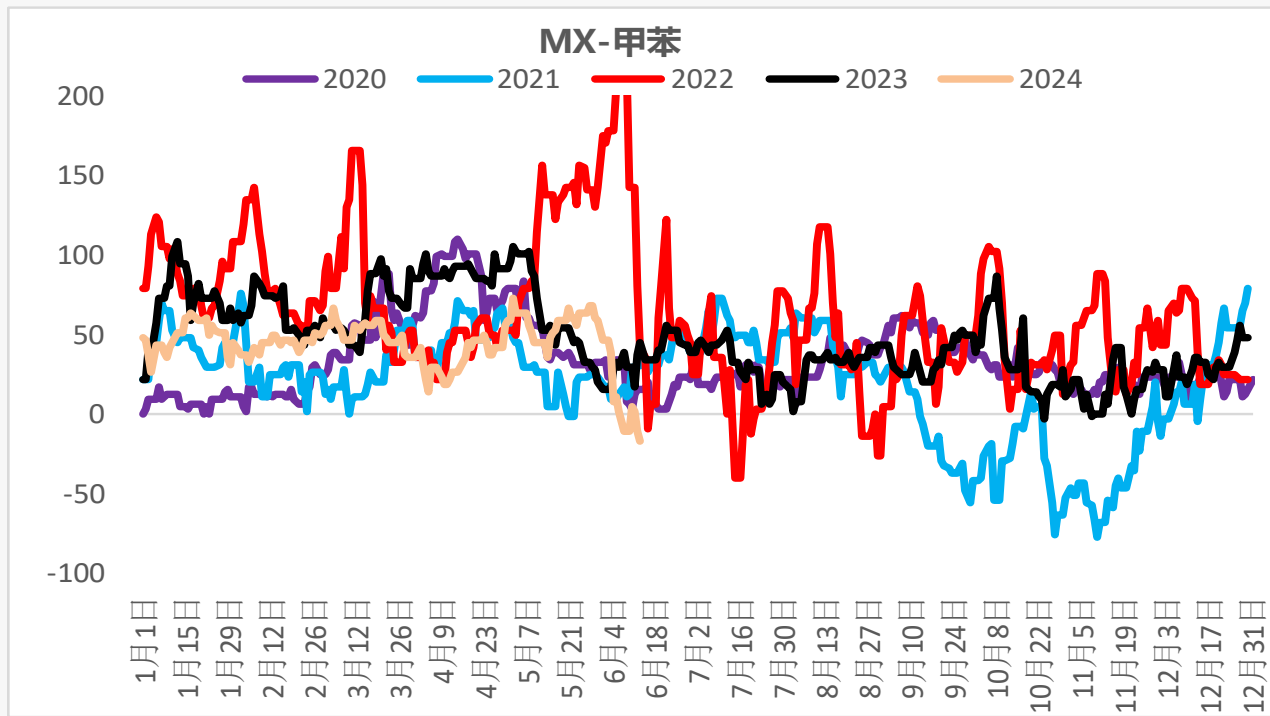
二甲苯异构化价差 (美国)



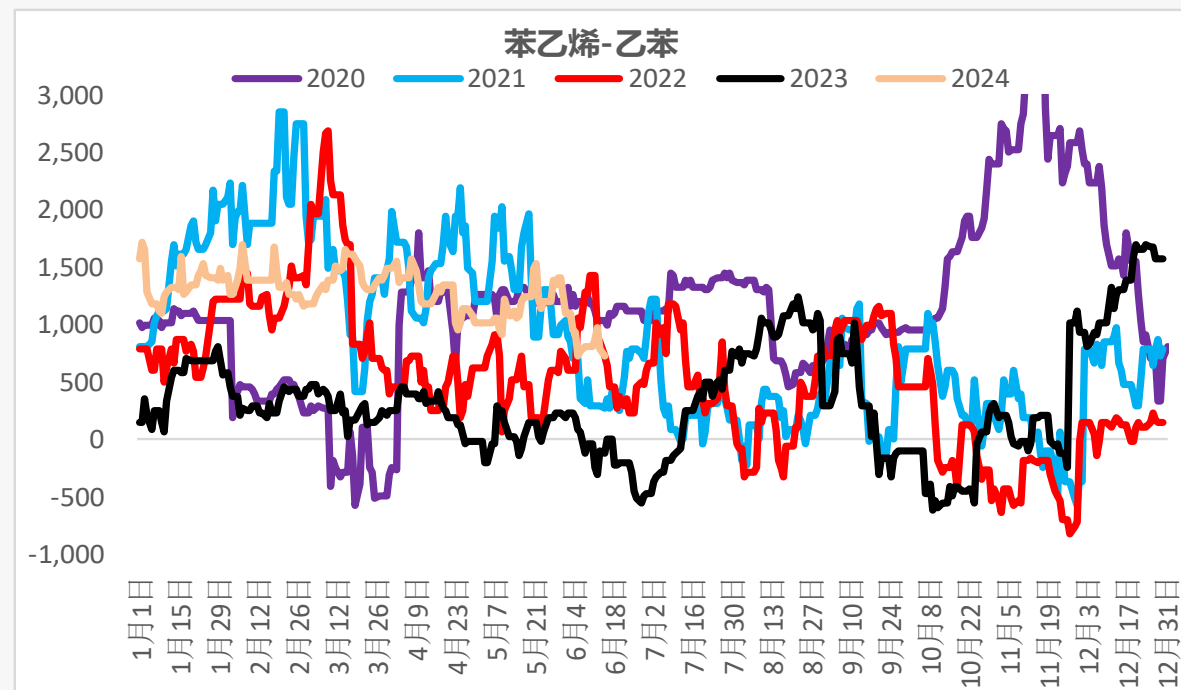
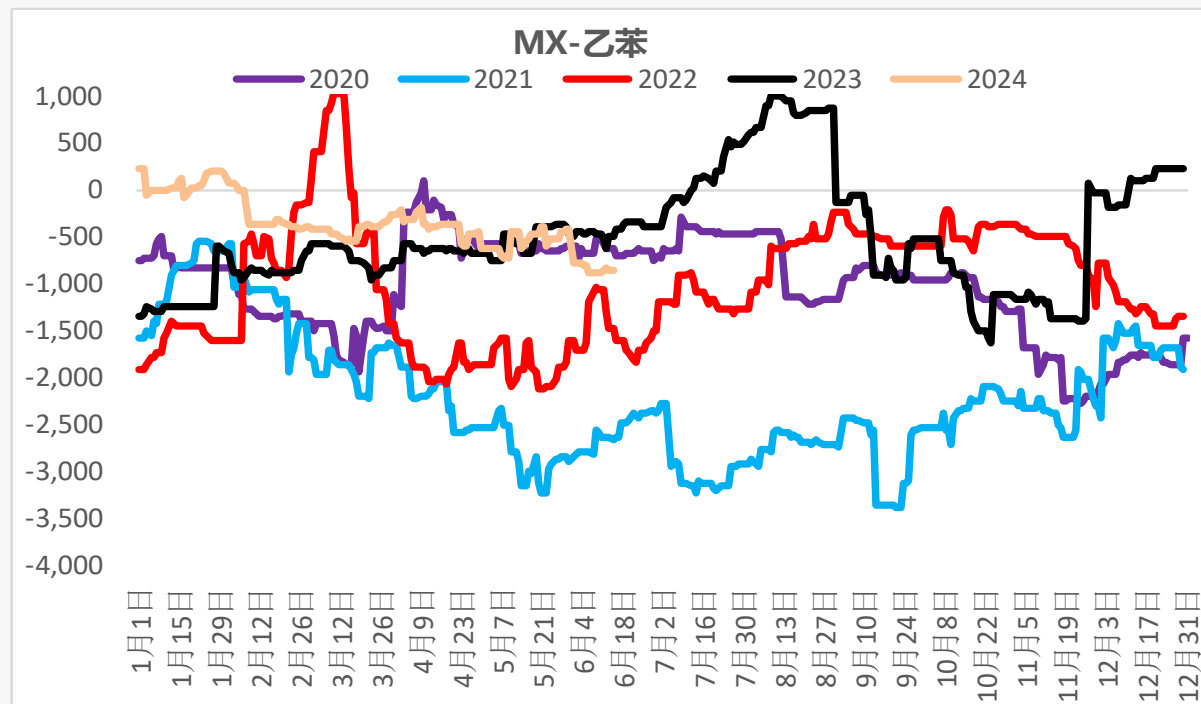
# 芳烃间调油替代-PX与MX



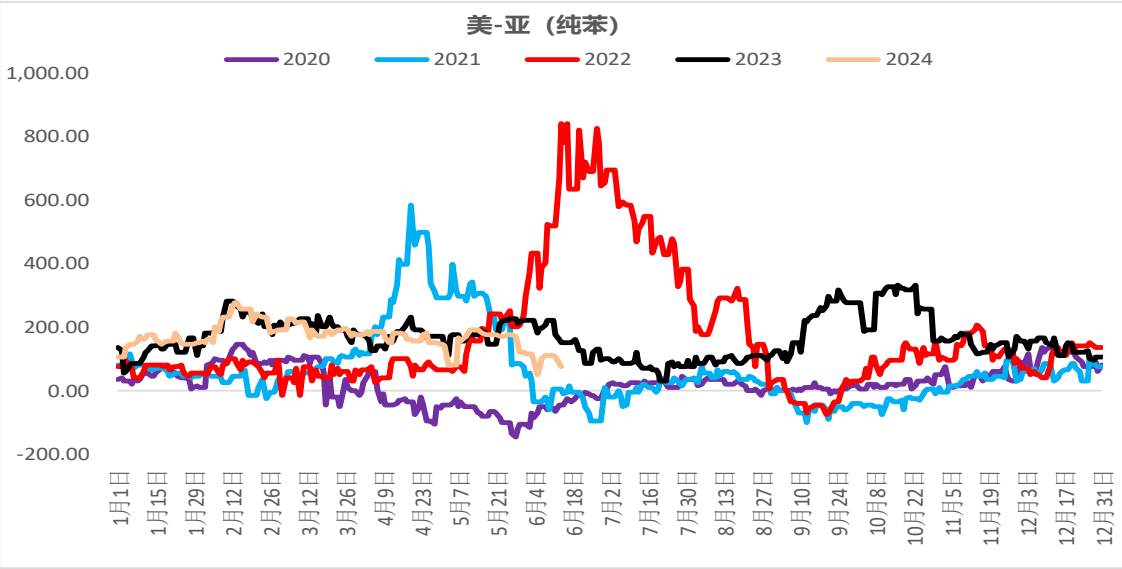
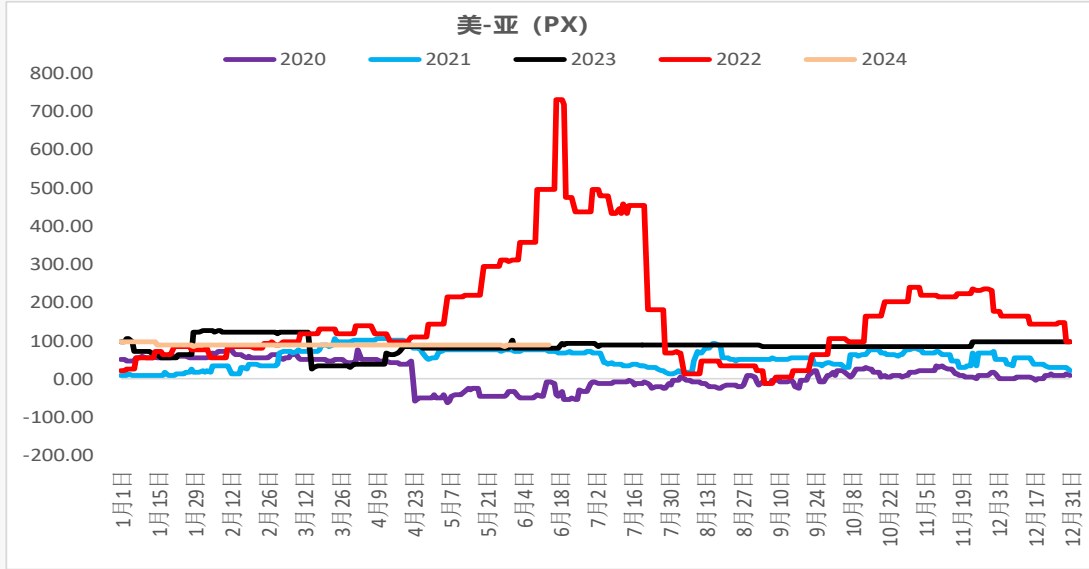
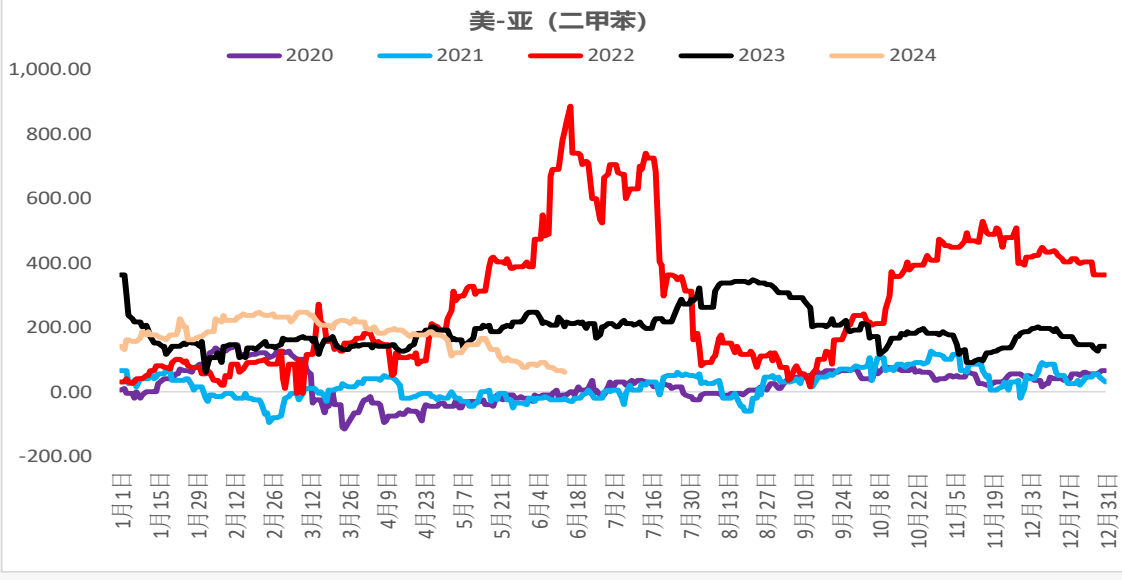
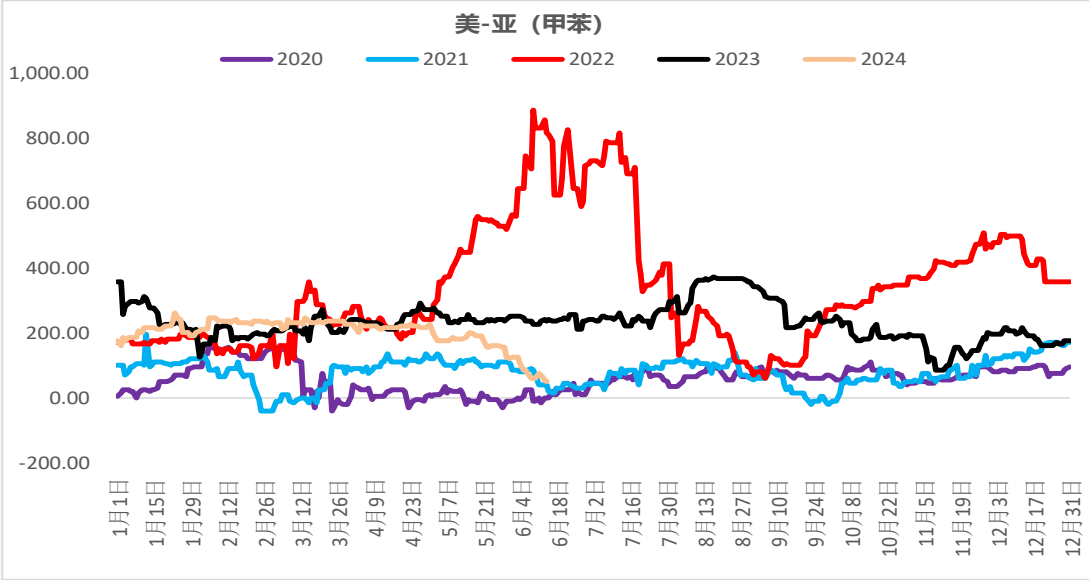
# 芳烃间调油替代-MX与甲苯



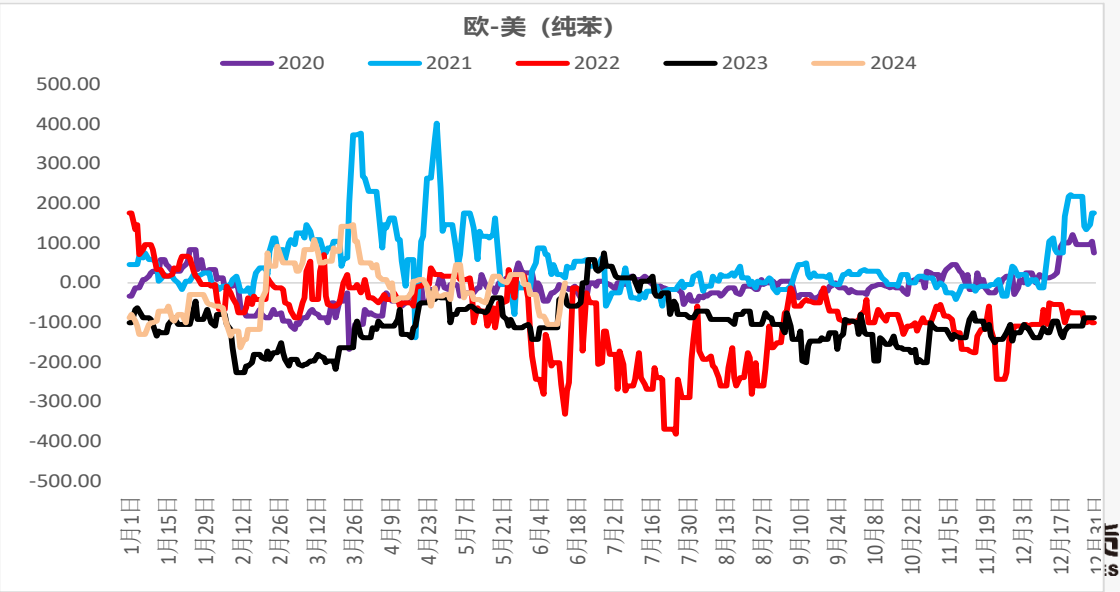
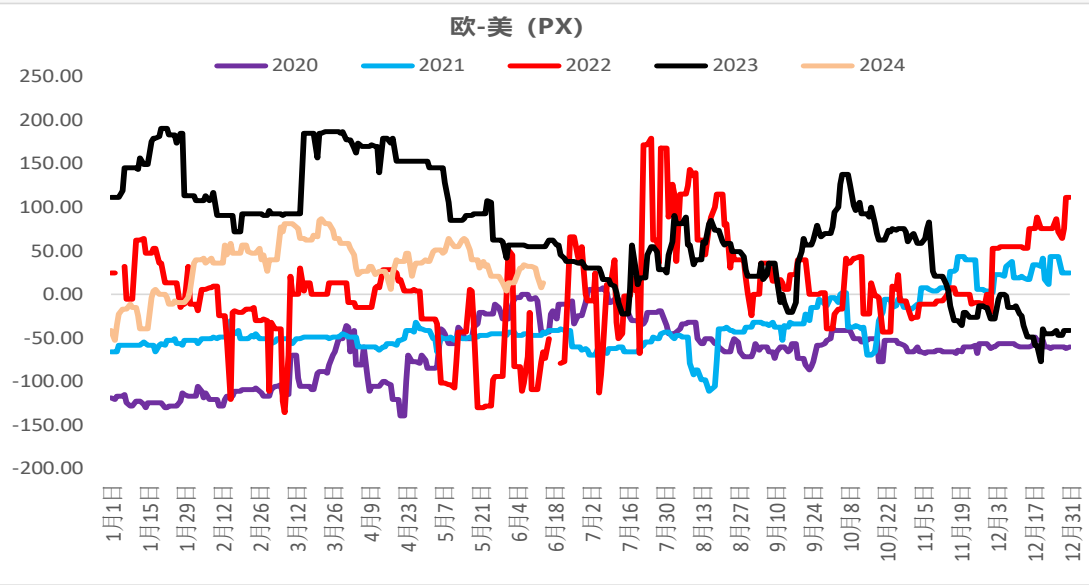
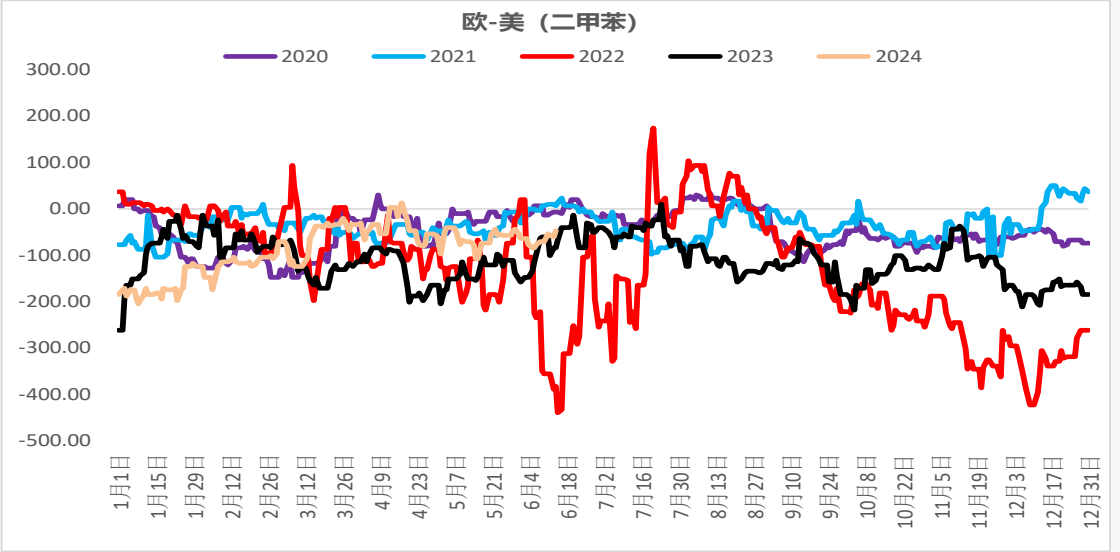
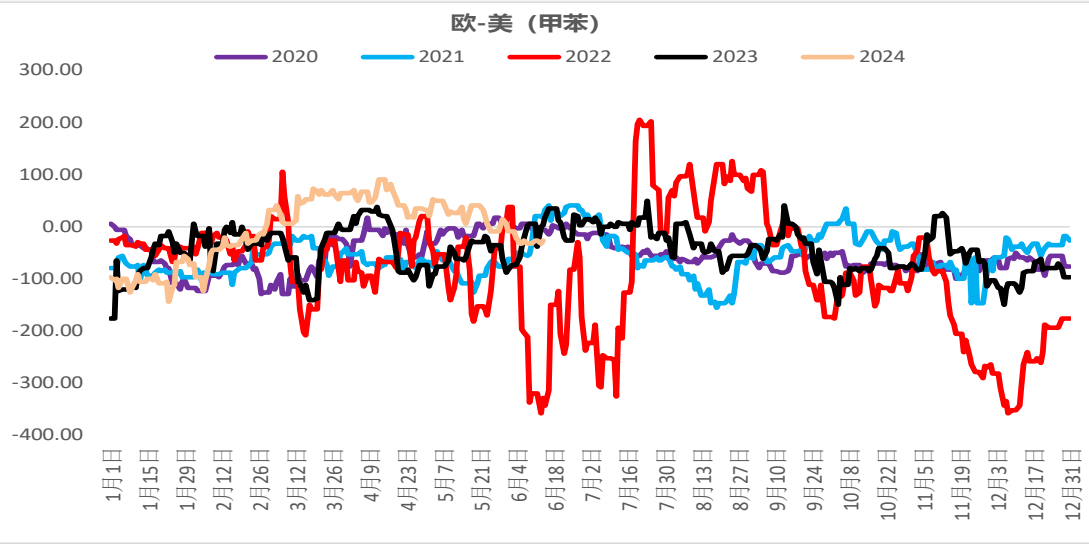
# 芳烃间调油替代-MX与乙苯



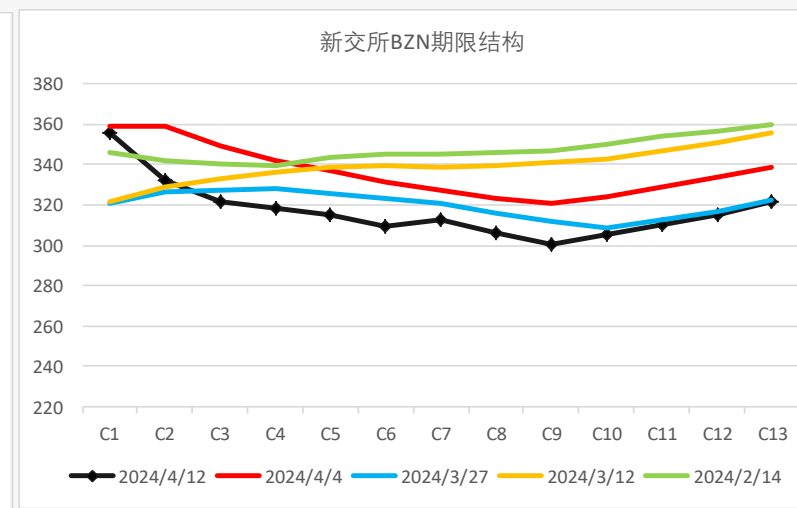
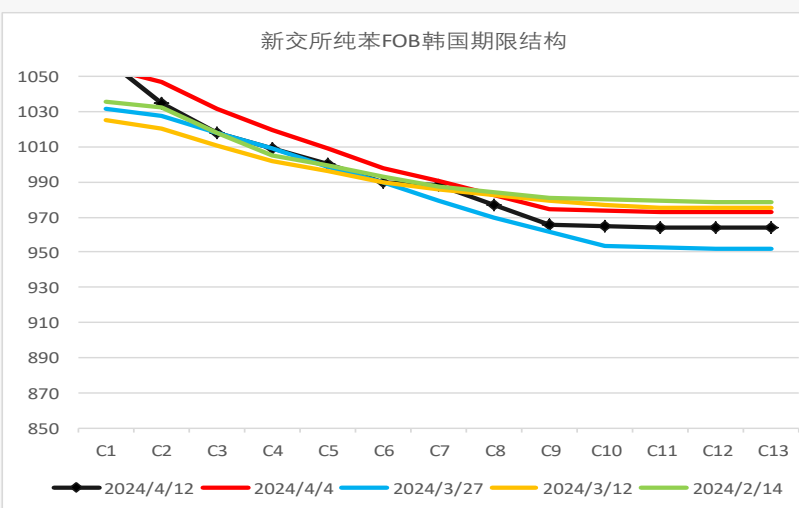
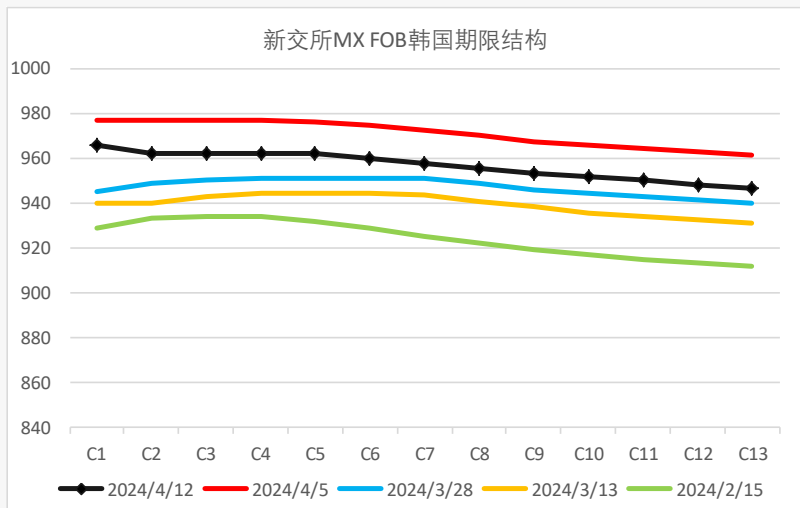
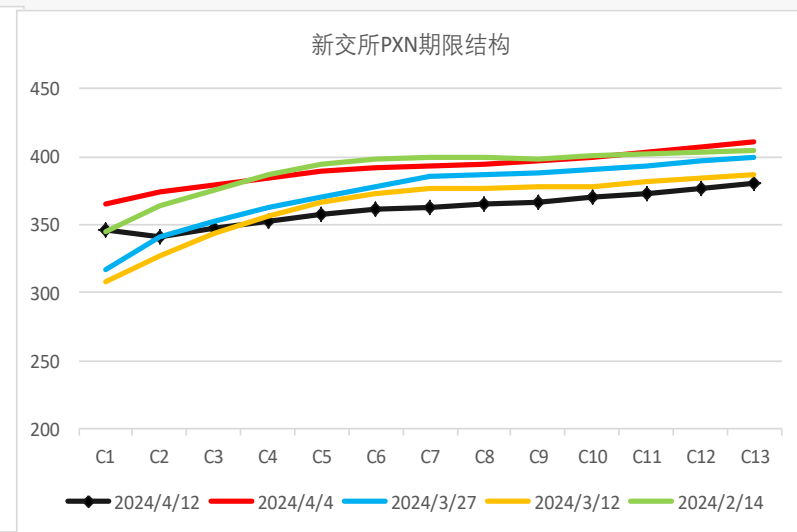
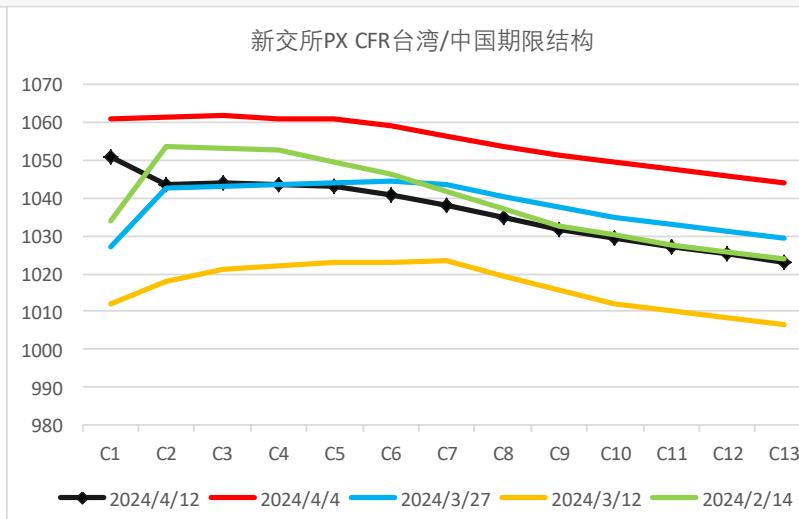
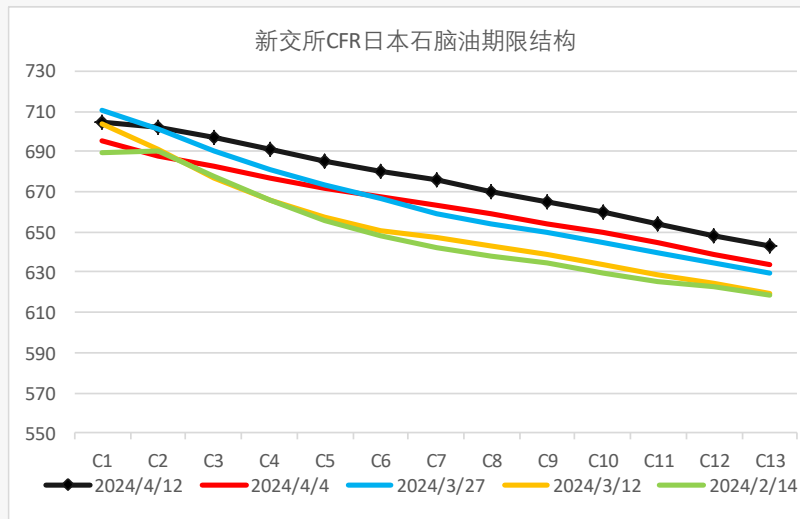
# 芳烃跨区域价差（美-亚）



# 芳烃跨区域价差（欧-美）



# 石脑油/PX/PXN/MX/纯苯/BZN远期曲线





03

PTA

---

# PTA基本面

指标	总体评估	描述		影响
供应	本周负荷略降至76.6%	开工率	本周装置变动：恒力惠州250万吨落实检修，新材料360万吨负荷提升，蓬威90万吨PTA装置预计周末投料	中性偏空
需求	聚酯开工略降，短期尚能维持，但需要关注后期降负可能，织造订单有所走弱。	聚酯开工	本周聚酯开工略将0.4%至89.3%	中性
		织造开工	织造开工略降1%至77%	中性
		印染	印染略降1%至79%	中性
		终端订单	终端订单环比下滑，据反应受高航运费的影响	中性
成本利润	石脑油加工差近期震荡，PX价差震荡偏强，PTA加工差震荡，长丝利润近期震荡走低，POY偏亏损. 短纤利润近期震荡有所收缩，瓶片利润压缩至现金流附近。	石脑油加工差	石脑油价差震荡	中性
		PX加工差	PXN偏强震荡在370左右	中性
		PTA加工差	PTA加工差近期在370上下震荡（汇率按中间价算）	中性
		聚酯利润	长丝利润近期震荡走低，POY偏亏损. 短纤利润近期震荡有所收缩，瓶片利润压缩至现金流附近。	中性
		织造利润	织造利润震荡在盈亏平衡附近	中性
库存	短期PTA预计偏去库，6月预计平衡偏累，后期如果没有大幅检修就累库	PTA	5月去库, 6月平衡偏累	中性
		聚酯	库存本周有所增加	中性
		织造原料	备货近期有所下滑	中性
		织造成品	成品库存近期略有增加	中性
价差	基差本周走弱，月差震荡走弱	基差	当前2409+26左右	
		跨期9-1	2	
		EG9-TA9	-1449	



# 长中短期矛盾（PTA）

周期	PTA核心逻辑
长期（年度）	2023-2024年有大规模的新产能投产，大背景静态看PTA过剩。但聚酯需求恢复，PTA开工低一些，阶段性还是存在去库的可能的。今年PTA供应上可能会注重效益管理，需要关注低加工差下寡头PTA工厂控制现货供给的情况。
中期（月-季度）	中期需要关注聚酯开工的情况，以及PTA工厂特别是大厂的检修情况，如果PTA后期无大规模检修，那么累库确定。另外绝对价格需要关注成本端原油的走势，资金多配PTA更多的是关注成本端。
短期（周度）	供需方面：PTA5月去库，6月预计平衡左右，6月后需要关注大厂的检修动态，同时汉邦5月底重启，蓬威预计近期重启，PTA供应压力较大。需求方面终端需求亦有边际走弱，但预计聚酯开工短期尚能维持，不至于快速走低，后期有走弱预期。总体如果6月后半月PTA没有大的检修将进入累库。估值方面石脑油价差近期震荡略偏强，PXN近期震荡，调油逻辑仍未启动，目前看预期逻辑在边际弱化。PTA加工差近期震荡，整体PTA估值中性。原油我们震荡看待（布油75-90），大幅上升空间亦缺乏驱动，短期布油85美金存在压力。成本上短期对PTA支撑偏弱。操作上TA可等待调整到位后做多，滚动操作（向上空间有限），支撑5750左右。

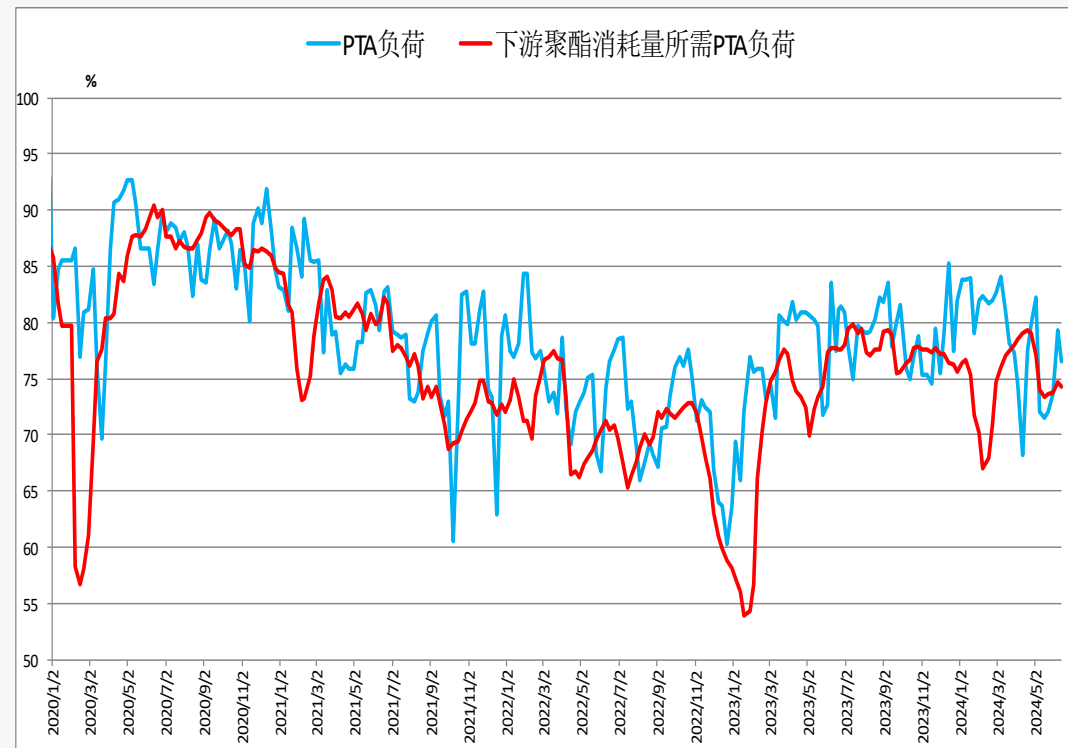
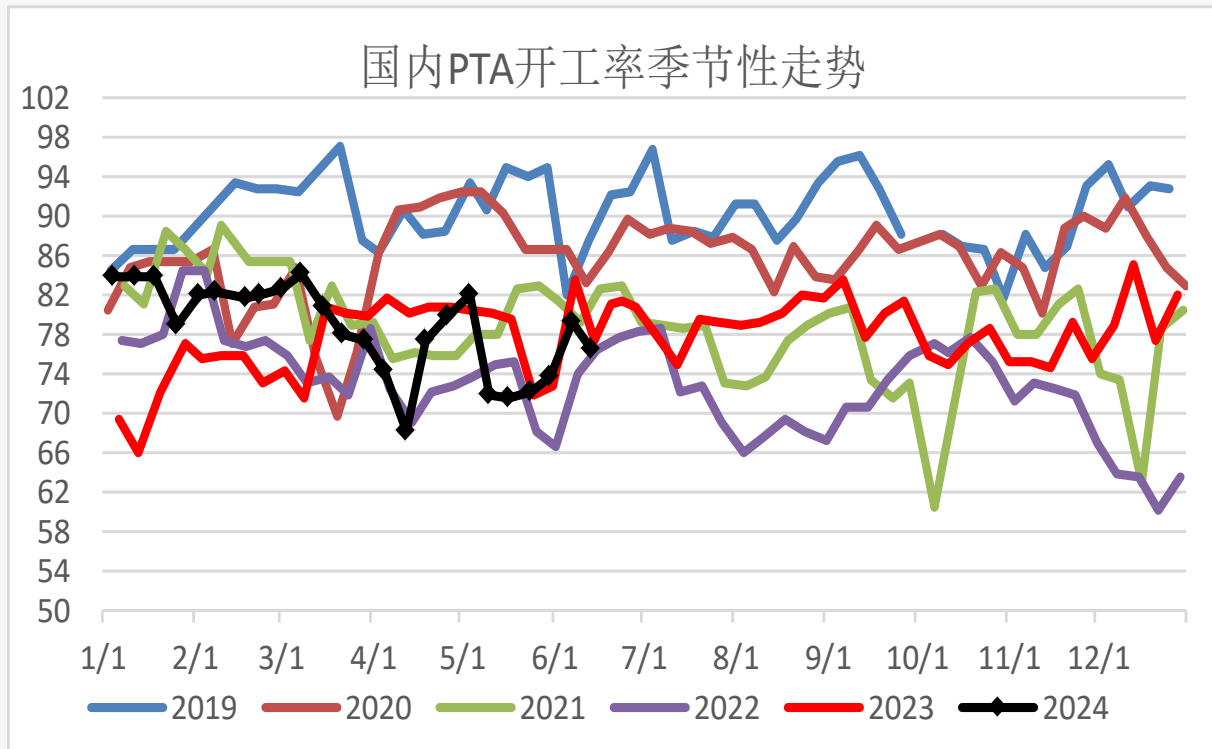
# 平衡表-PTA

时间	PTA产量	进口量	PTA聚酯需求	其他需求	出口	PTA总供给	PTA总需求	库存变化	聚酯产量	表观需求量	表观需求同
2023-07	554.00	0.04	515.57	21.00	24.69	529.35	536.57	-7.21	603.00	529.35	21.41%
2023-08	573.00	0.18	520.70	21.00	21.11	552.07	541.70	10.37	609.00	552.07	34.37%
2023-09	554.00	0.02	503.60	20.00	27.96	526.06	523.60	2.47	589.00	526.06	29.78%
2023-10	558.00	0.09	518.13	21.00	29.00	529.09	539.13	-10.04	606.00	529.09	15.09%
2023-11	535.00	0.01	502.74	20.00	26.92	508.09	522.74	-14.65	588.00	508.09	21.96%
2023-12	594.00	0.20	529.25	21.00	21.84	572.36	550.25	22.12	619.00	572.36	48.32%
2024-01	591.00	0.11	514.71	22.00	34.97	556.14	536.71	19.43	602.00	556.14	29.62%
2024-02	563.00	0.29	448.02	20.00	22.01	541.28	468.02	73.26	524.00	541.28	31.46%
2024-03	591.00	0.06	527.54	23.00	45.72	545.34	550.54	-5.20	617.00	545.34	15.80%
2024-04	566.00	0.06	536.94	21.00	34.85	531.21	557.94	-26.73	628.00	531.21	6.43%
2024-05	568.00	0.00	536.09	23.00	45.00	523.00	559.09	-36.09	627.00	523.00	5.58%
2024-06	578.00	0.50	521.61	20.00	40.00	538.50	541.61	-3.11	610.07	538.50	6.17%
2024-07	623.00	0.50	544.67	20.00	35.00	588.50	564.67	23.83	637.04	588.50	11.17%
2024-08	623.00	0.50	547.93	20.00	35.00	588.50	567.93	20.57	640.86	588.50	6.60%
2024-09	605.00	0.50	533.42	20.00	35.00	570.50	553.42	17.08	623.88	570.50	8.45%

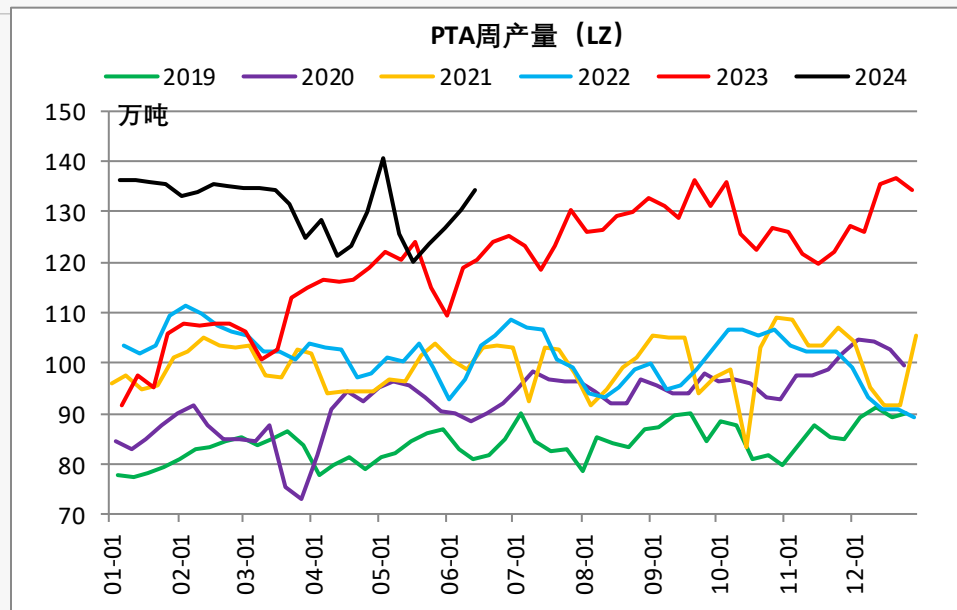
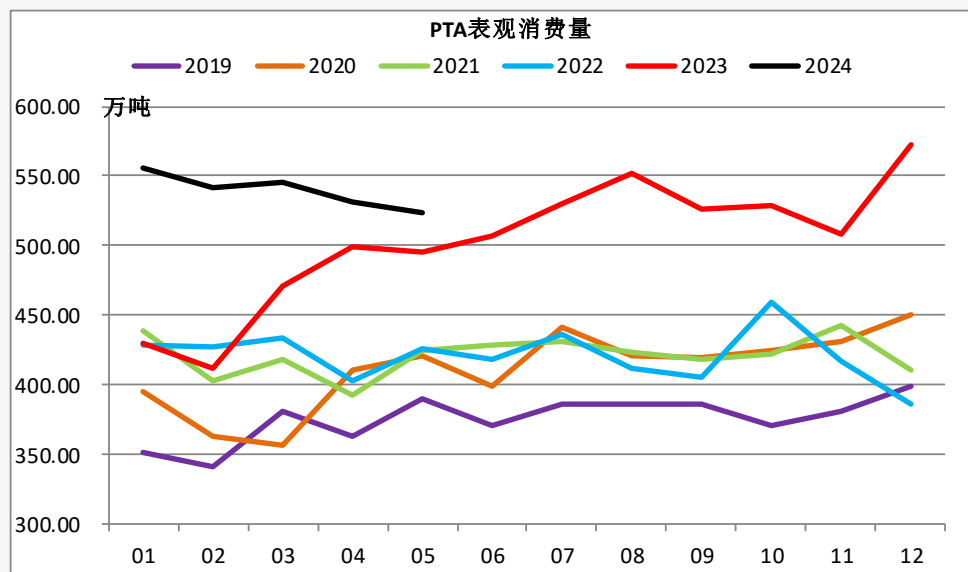
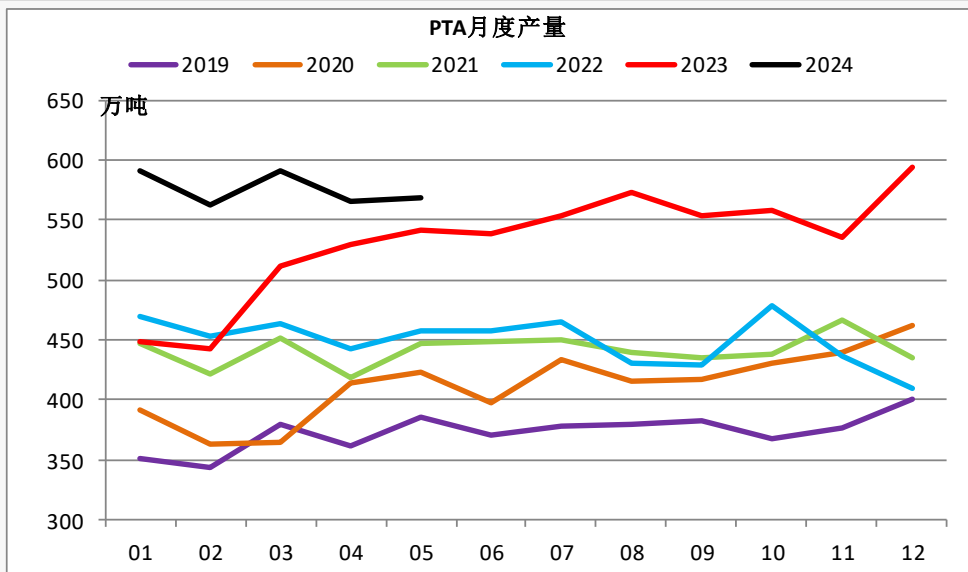
# PTA装置

停车中	负荷调整	计划检修	长停产能	
区域	地点	企业名称	有效产能	2023年备注
华东	浙江. 宁波	逸盛宁波	200	2022. 7. 24-2023. 1. 24; 2023. 12. 19-12. 25降负7成运行, 2024. 1. 27停车, 重启待定
东北	辽宁. 大连	逸盛大连	225	2022. 11. 27-2023. 2. 27; 3. 1-3. 15五成, 5. 5降负至7成, 5. 14提满; 9. 26降至5成, 10. 2提满, 12. 1-12. 11降负75成, 2024. 3. 24降负至7成, 4. 25提至9成
			375	2023. 3. 1-3. 15五成, 5. 5降负至7成, 5. 14提满, 6. 12降负5成持续4天, 12. 1-12. 11降至5成, 计划2024. 3检修一个月, 推迟
	海南. 洋浦	逸盛海南	200	2023. 3. 21降至9成; 3. 29降负至8成; 5. 20提满; 6. 27-7. 2降至5成; 7. 7再降至5成至7. 16; 2023. 9. 10-9. 15降至, 2023. 12. 25-2024. 1. 16. 目前负至5成, 1. 24提至9成
	广东惠州	恒力惠州1#	250	2023. 3. 18出料; 2024. 5. 6-5. 11检修; 6. 12检修
	江苏江阴	汉邦石化	220	2021年1月6日停车, 重启待定; 2024. 6. 3重启
	江苏. 江阴	三房巷海伦	120	2023. 7. 2检修重启待跟踪
	江苏. 连云港	虹港石化1#	150	2022年3月16日停车, 重启待定
	浙江. 宁波	台化兴业	150	2024. 5. 23停车
	上海	亚东石化	75	2023. 1. 1日8成, 3. 1提满; 3. 28-5. 1; 2023. 5. 30因故停车一周; 预计11. 1-12. 31停车, 重启待定
	江苏南京	扬子石化	65	2022. 3. 4-10. 1, 2022. 12. 3停车
	江苏. 仪征	仪征化纤	35	2023. 4. 13停车
			65	2023. 3. 29-4. 6检修; 11. 13-11. 22; 2024. 4. 10停车
			300	2024. 4. 10出合格品, 4月15日双线8成;
华南	福建. 漳州	福海创	150	
			150	2023. 3. 15提负至85成; 2023. 6. 30-7. 17, 负至5成; 9. 6提负8成; 10. 9降至5成; 12. 6升至8成; 2024. 1. 16降至5成, 2024. 3. 21-4. 15重启7-8成; 2024. 5. 22降至5成
			150	
西南	重庆	蓬威石化	90	2020. 3. 10停车, 2023. 5月初重启一条线, 产品不合格5. 15停车; 8. 20重启, 2023. 9. 10检修, 重启待定
	南充	四川能投	100	2023. 2. 27-3. 7检修; 5. 25-6上; 7. 15-7. 24因故停车; 9. 20-12. 2检修; 2024. 1. 26-2. 5降至, 2024. 4. 2降, 重启待定
华中	河南. 洛阳	洛阳石化	32. 5	2023. 3. 3短停, 重启待定
西北	新疆. 巴州库尔勒	新疆中泰昆玉	120	2023. 3. 12降至5成; 2023. 1. 20-3. 1; 5. 7-8. 14检修; 2023. 12. 20-2024. 1. 22; 2024. 3. 11-4. 26. 4月26日重启5成, 4月30日提至7成
	山东东营	东营威远化工	250	2023. 2. 23-3. 2; 4. 10-6月初; 6. 14-6. 18短停; 8. 10-8. 11因故停车2天, 11. 29-12. 10检修, 2024. 5. 7按计划检修40天

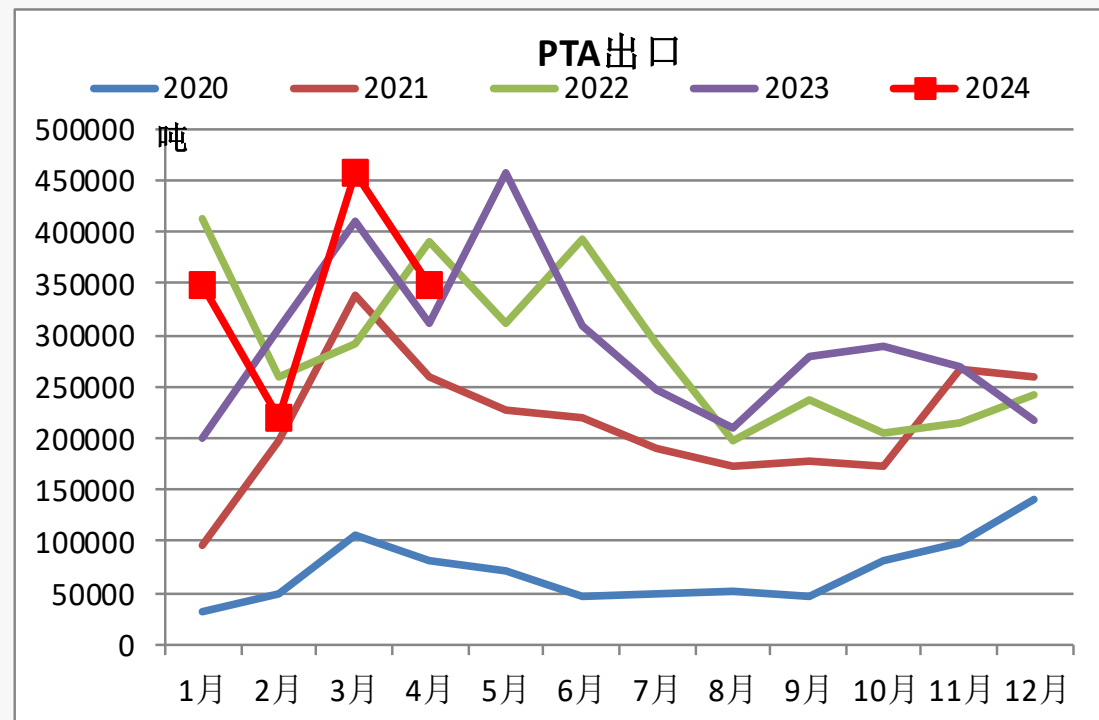
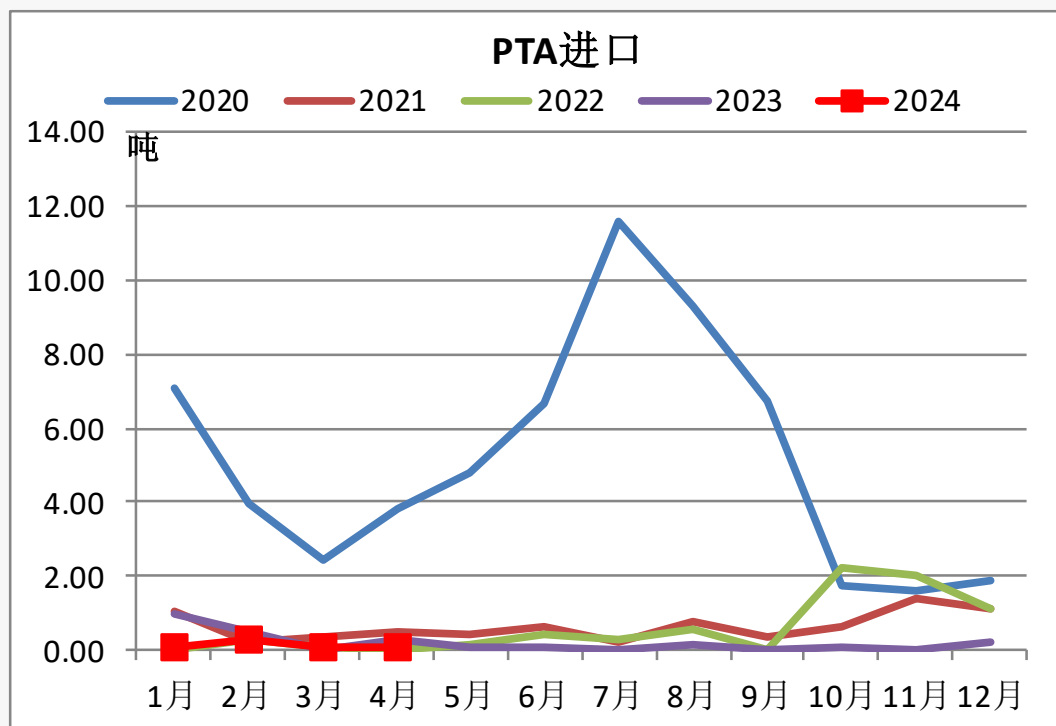
# PTA开工率



# PTA产量

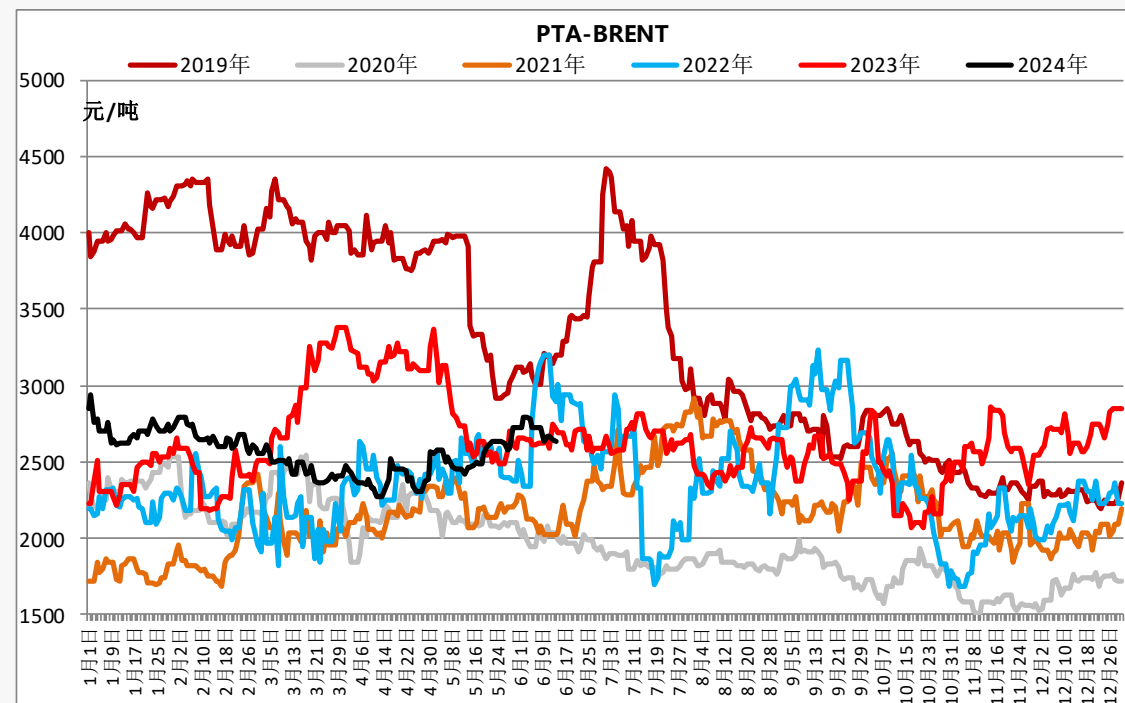
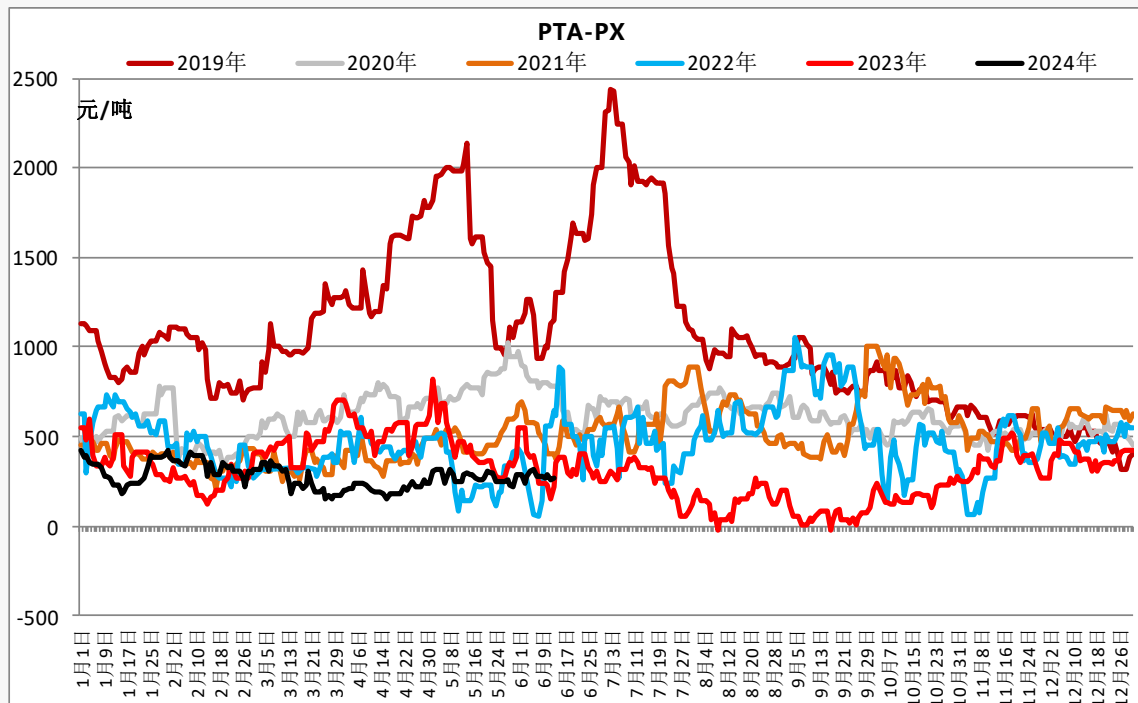


# PTA进出口

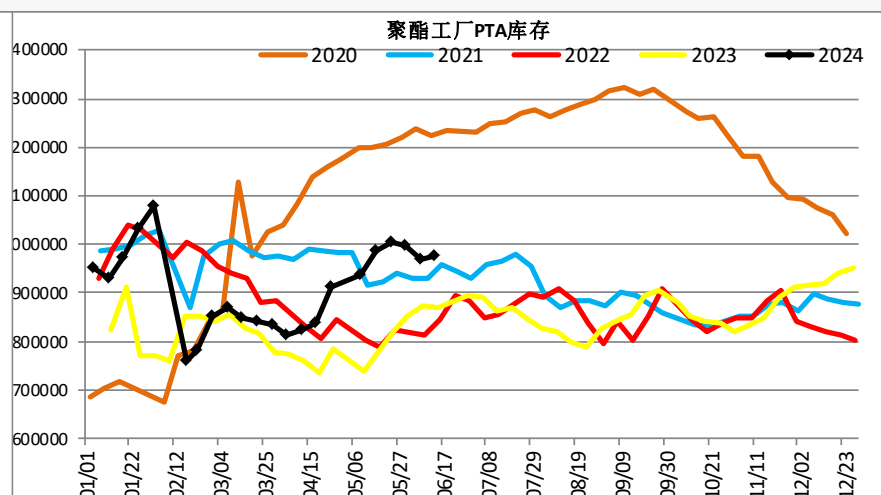
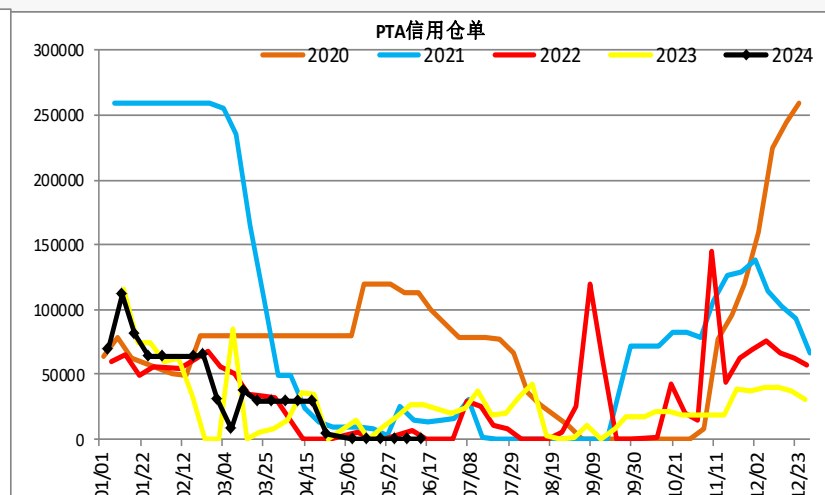
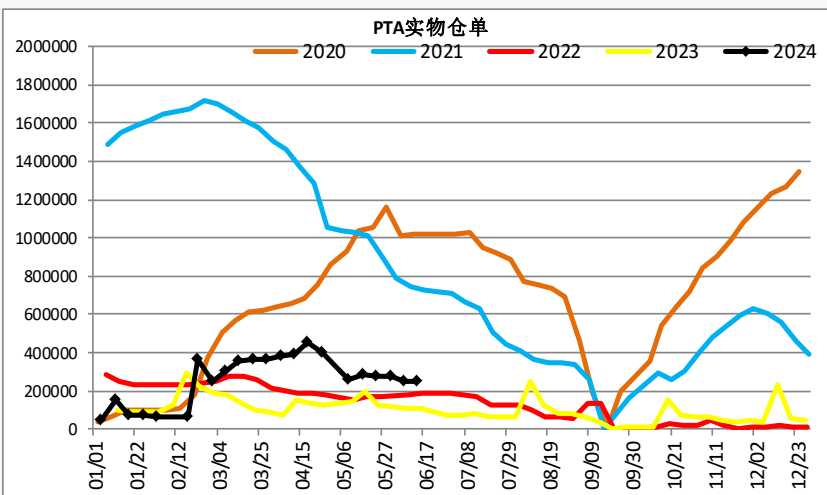
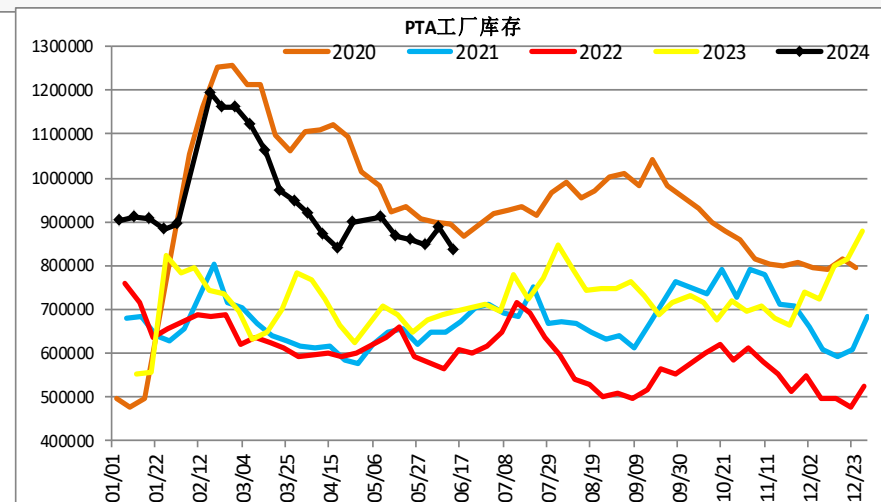
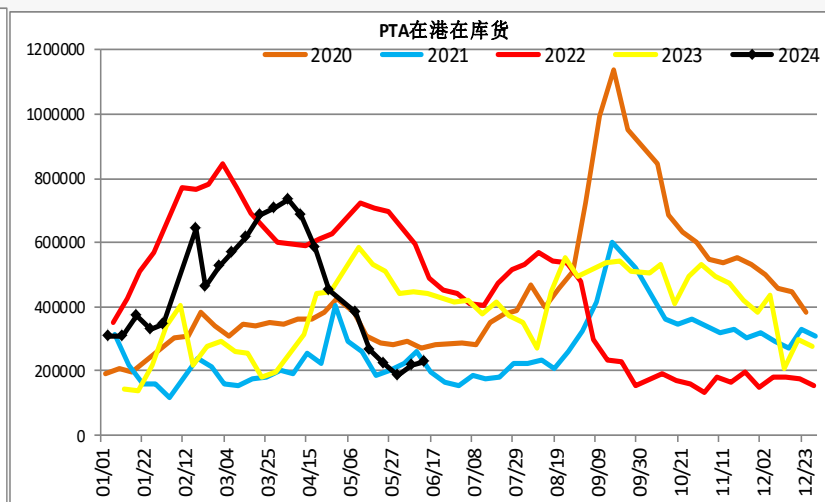
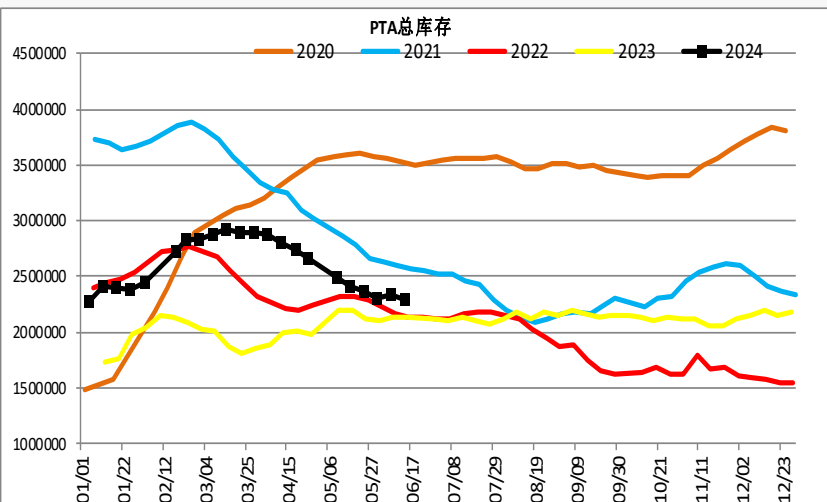




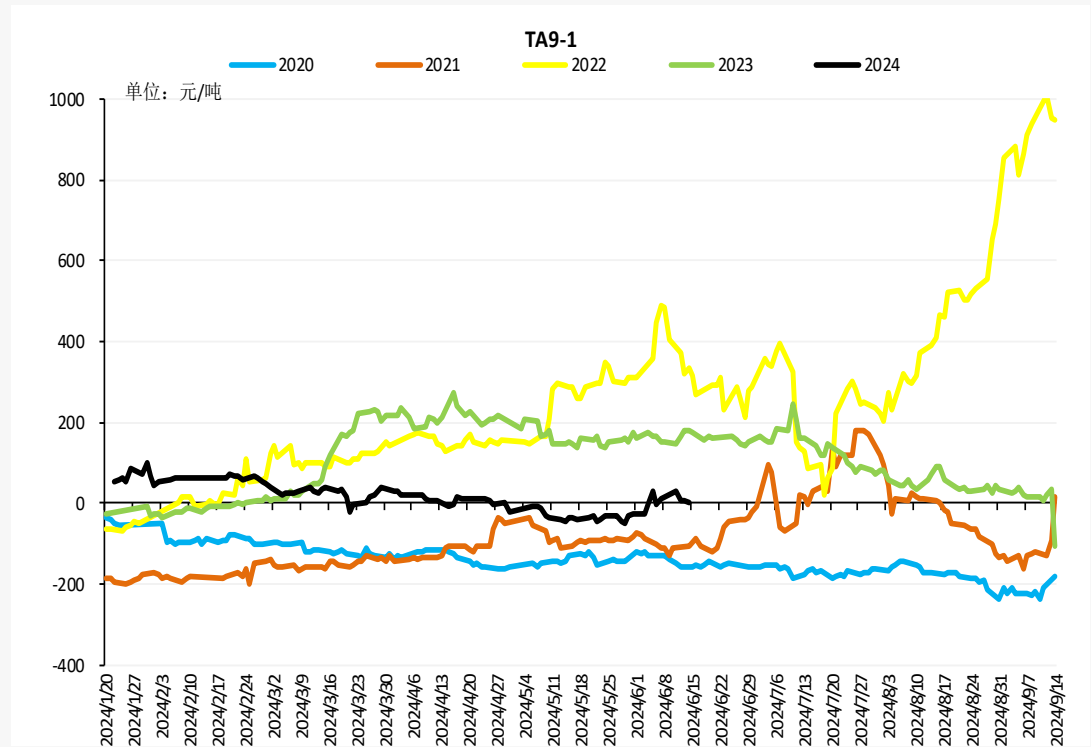
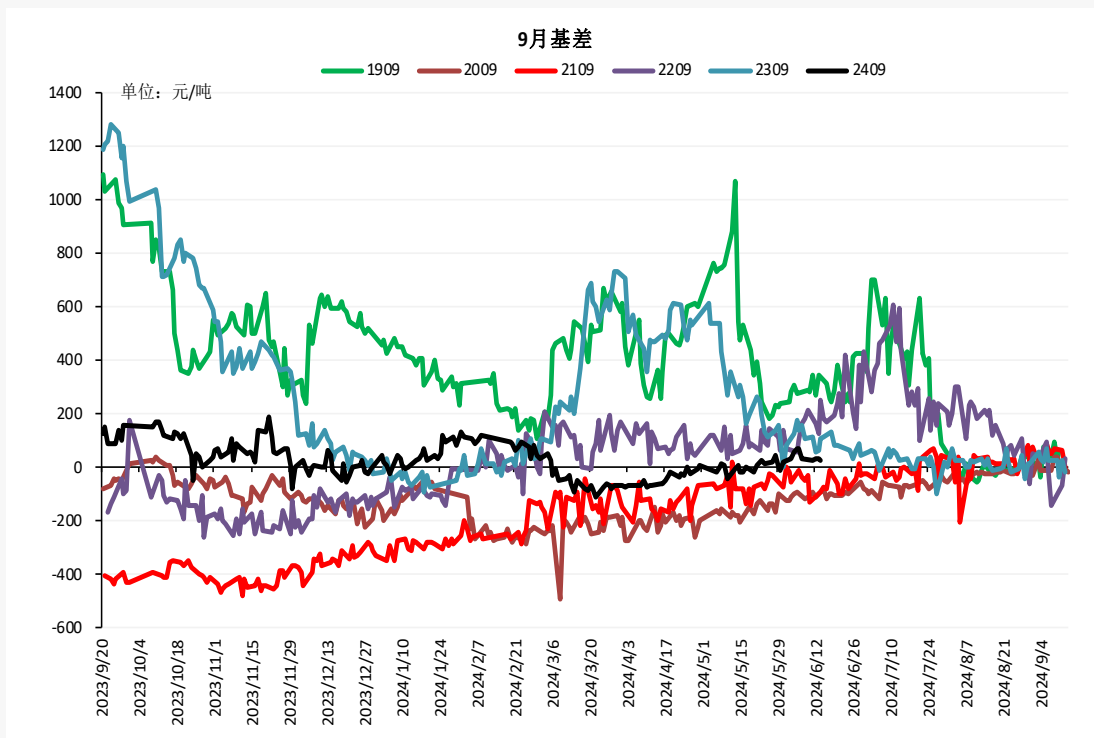
# PTA加工差



# 库存-PTA



# PTA基差与月差



04

MEG

---

# MEG基本面

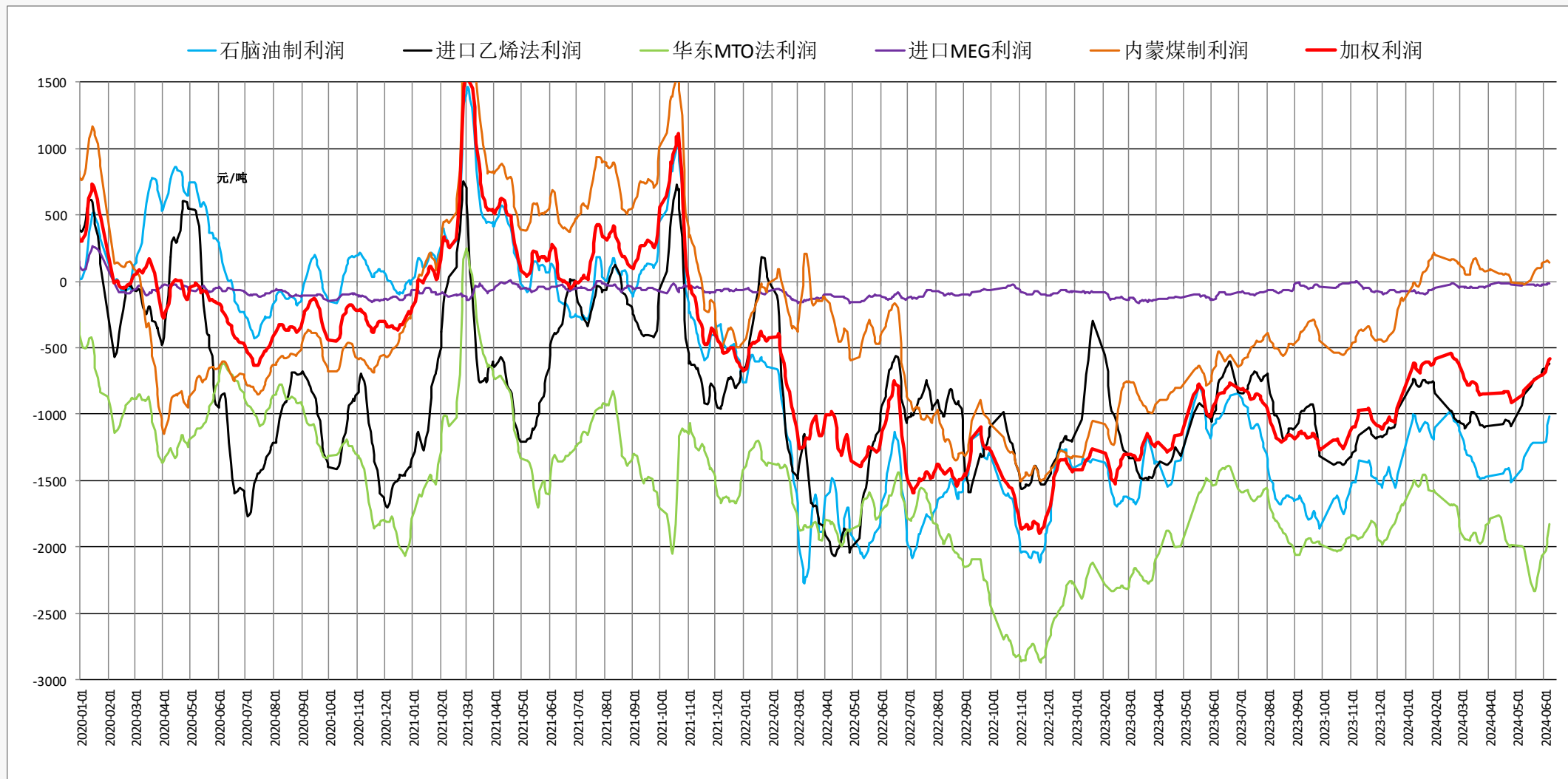
指标	总体评估	描述		影响
供应	近期总体开工低位走高，继续关注检修后装置的开启情况。	国内	总体开工低位陆续走高，其中油化工相对偏低，煤化工开工处于季节性高位，后期需要关注几套大油化工装置的恢复情况。	中性
		国外	外围复产，进口大幅增加要到6月以后	中性偏空
需求	聚酯开工略降，短期尚能维持，但需要关注后期降负可能，织造订单有所走弱。	聚酯开工	本周聚酯开工略将0.4%至89.3%	中性
		织造开工	织造开工略降1%至77%	中性
		印染	印染略降1%至79%	中性
		终端订单	终端订单环比下滑，据反应受高航运费的影响	中性
成本利润	整体利润近期有所修复。其中油制仍处于亏损，环比略有修复，煤制利润处在高位	石脑油制	亏损仍较大，近期有所修复	中性
		天然气制	随着天然气下跌利润修复	中性
		煤制	煤制利润仍处于偏高水平，前期有所压缩，近期有扩张	中性
		乙烯制/MTO	外购乙烯制亏损，MTO亏损	中性
		聚酯利润	长丝利润近期震荡走低，POY偏亏损，短纤利润近期震荡有所收缩，瓶片利润压缩至现金流附近。	中性
		织造利润	织造利润震荡在盈亏平衡附近	中性
库存	本周港口库存预计偏累，6月累库可能不及预期，预计处于平衡偏累，后期随着MEG开工上来后仍偏过剩。	MEG库存	本周港口库存预计偏累，6月累库可能不及预期，预计处于平衡偏累，后期随着MEG开工上来后仍偏过剩。	中性
		聚酯	库存本周有所增加	中性
		织造原料	备货近期有所下滑	中性
		织造成品	成品库存近期略有增加	中性
价差	基差震荡略有走弱，9-1价差本周震荡略有走弱	基差09	-42	
		跨期9-1	-68	
		EG9-TA9	-1449	



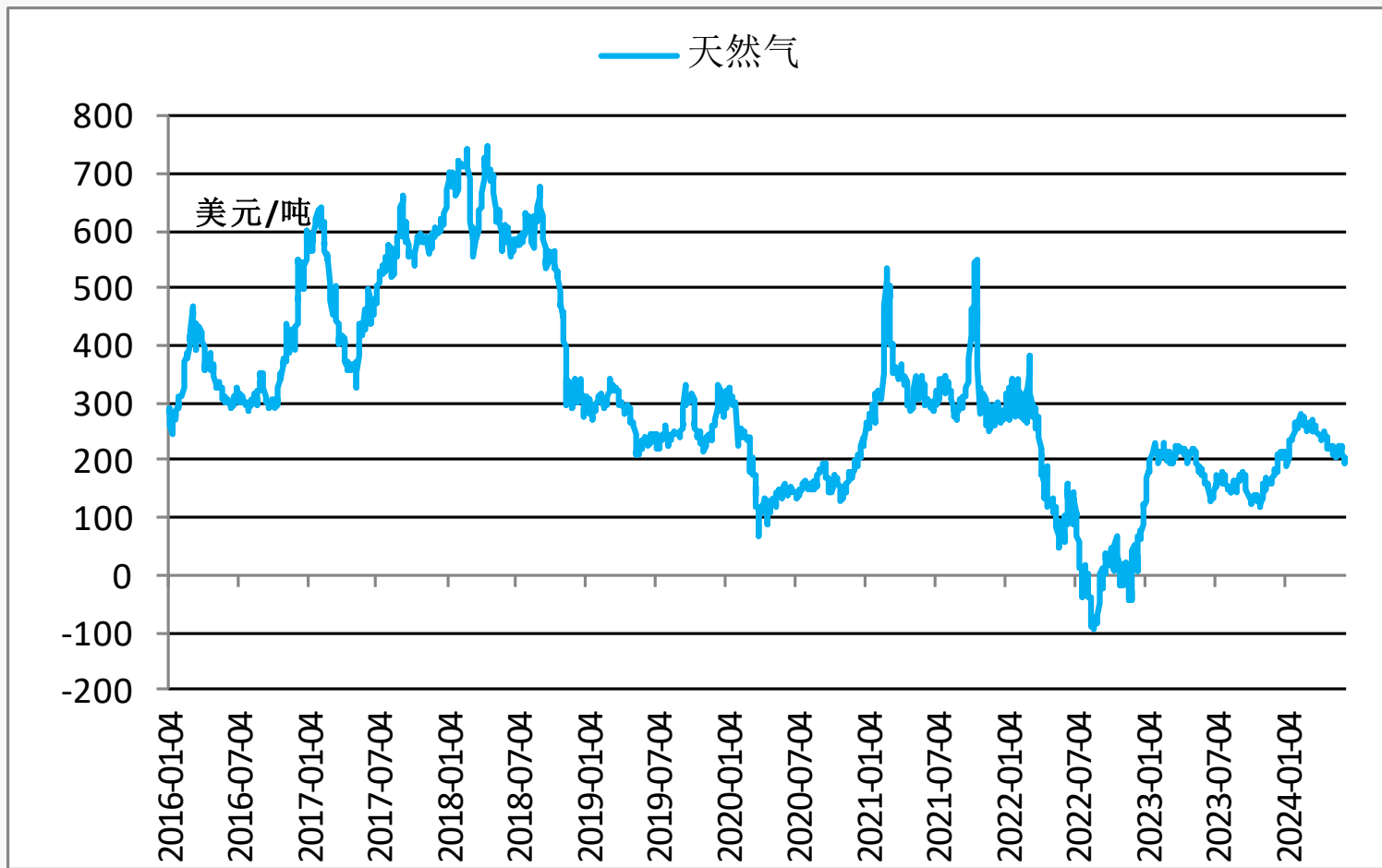
# 长中短期矛盾（MEG）

周期	MEG核心逻辑
长期（年度）	存量产能过剩，上半年重心抬升，下半年供应回归后重心环比下移。
中期（月-季度）	供给方面春检逐步落实，近期煤化工逐步复产，但需要关注几套油化工装置的恢复动态，以及进口方面后期逐步亦有回升预期。在短期进口尚未大幅恢复前，以及短期油化工恢复不及预期背景下，6月预计累库可能不及预期。但后期如果国内外供应回复，MEG将再次进入累库的格局。
短期（周度）	供给上国产低位陆续升高，其中油化开工相对偏低，而煤化处于近年季节性高位，MEG煤化近期恢复比较明显，但油化恢复略不及预期（卫星预计开一套停一套需关注、浙石化近期投料开车、镇海开车预计推迟到8月）。进口后期装置重启后量陆续提升，放量要在6月偏后。需求方面聚酯开工高位边际下滑，总体需求边际走弱，但需求短期尚能维持。估值方面短期有所反弹，其中油化工估值仍处于低位，煤化工利润仍处于高位。绝对价格上偏震荡看待，低估值4400偏下可陆续做多（总库存较去年偏低，绝对价格重心较去年提升），由于向上驱动受限，绝对价格高度亦受限，波动区间预计4200-4700。

# MEG各工艺利润跟踪



# MEG各工艺利润跟踪





# 平衡表-MEG

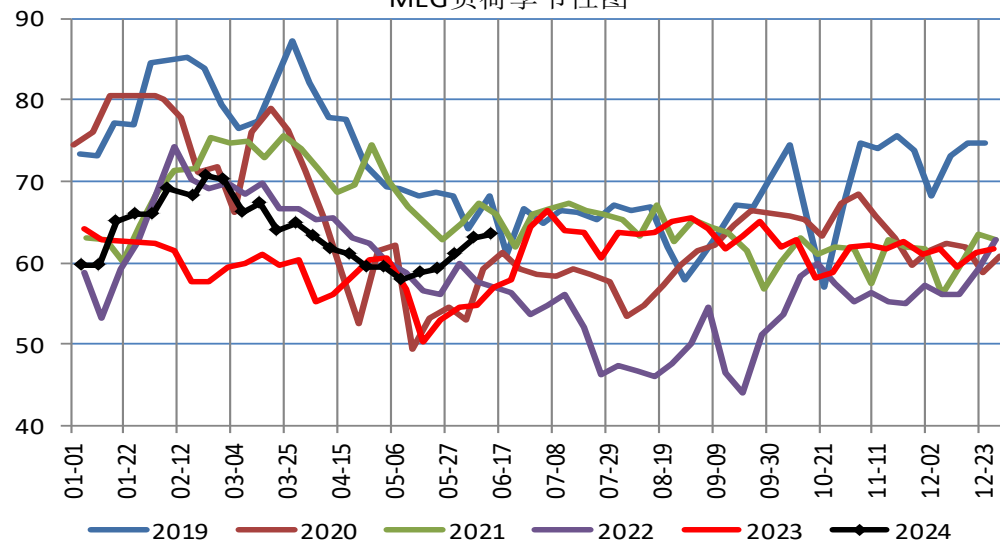
时间	国产量	进口量	出口量	聚酯消耗量	其他消耗量	库存变化	表观消费	表需增长	聚酯产量
Jul-23	149.8	55.17	0.40	202.01	14	-11.43	204.58	29.55%	603
Aug-23	150.5	88.49	0.62	204.02	14	20.35	238.37	54.09%	609
Sep-23	145.7	65.54	0.41	197.32	14	-0.49	210.82	32.92%	589
Oct-23	144.6	68.99	1.67	203.01	14	-5.09	211.92	22.96%	606
Nov-23	143.5	69.33	0.89	196.98	14	0.96	211.94	28.15%	588
Dec-23	152	58.04	0.58	207.37	14	-11.90	209.46	14.02%	619
Jan-24	158	50.73	1.48	201.67	14	-8.42	207.25	18.30%	602
Feb-24	158.4	41.70	1.58	175.54	14	8.98	198.52	9.52%	524
Mar-24	162.8	45.08	2.93	206.70	14	-15.75	204.95	12.66%	617
Apr-24	144	62.36	1.00	210.38	14	-19.03	205.35	22.12%	628
May-24	147.2	60.00	1.00	210.05	15	-18.85	206.20	16.48%	627
Jun-24	158.0122	60	1	204.37	14	-1.36	217.01	15.75%	610
Jul-24	171.5254	60	1	213.41	14	3.12	230.53	12.68%	637
Aug-24	173.6861	60	1	214.69	14	4.00	232.69	-2.38%	641
Sep-24	168.0833	60	1	209.00	14	4.08	227.08	7.71%	624

# MEG装置-国内

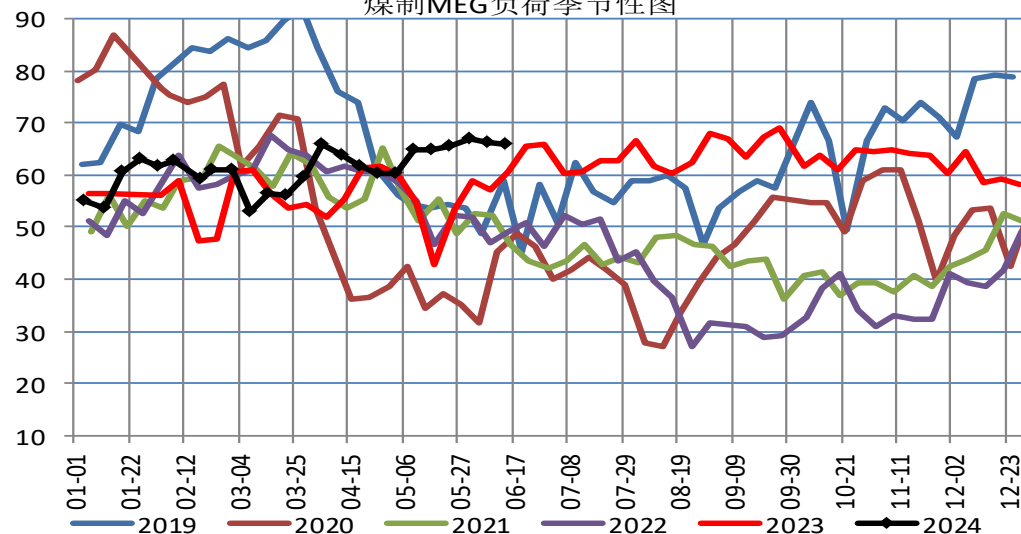
停车中	负荷调整	计划检修	长停产能	
	工艺			
企业名称		生产线	有效产能 (万吨)	2023备注
上海石化		1#	23	2023.9月初停车至11底
上海石化		2#	38	2023.9月初停车至11底，延迟至2024年一季度末重启
扬子石化		1#	30	2023.9.13停车，重启待定
镇海炼化		2#	80	2024.3.20检修，计划8月重启
卫星石化	乙烷制	1#	90	2023.1底-2下；2023.5.17-6.28；7月下旬利润原因停一条线，2024.2.20逐步重启；2024.4月初检修3个月
盛虹炼化	一体化		100	2023.8月中旬重启；2024.6停20天
燕山石化		1#	8	停车中
独山子石化		1#	6	停车检修中，重启待定
内蒙古易高			12	2022.8.18停车中
新杭能源1#	外采煤炭		13.5	2023.8下检修20天重启待定
新杭能源2#			13.5	2023.8下检修20天重启待定
新杭能源3#			13	2023.8下检修20天重启待定
濮阳永金			20	2022.6.30-2023.8中；2023.10.18停车，重启待定
广西华谊			20	2022.9.16-2023.3.8；2023.4.18停车，重启未定
新疆天业1#			5	2022.4.1-6下旬停车，8.19检修一个月。2024.1上检修20天；2024.6月中旬停车
新疆天业2#			30	2020.4.4-2023.9中。2023.11中检修重启待定
新疆天盈	天然气		15	2023.5.15-6.24；2023.11.23检修，2024.1月中旬重启；2024.5.25起停车检修，预计时长在10-15天
新疆广汇	荒煤气		40	2022.11.3-2023.4.18；2023.5底-6.13临时停车；10.6检修，2024.3月底重启一条线
陕西渭河			30	2023.5.8-5.22；2023.7月初-10初；2024.5月上计划检修20-25天
陕西延长	油田伴生气-用汽		10	2023.3.5-6月初；2023.8底-9中；2024.5.8故障停车

# MEG开工率

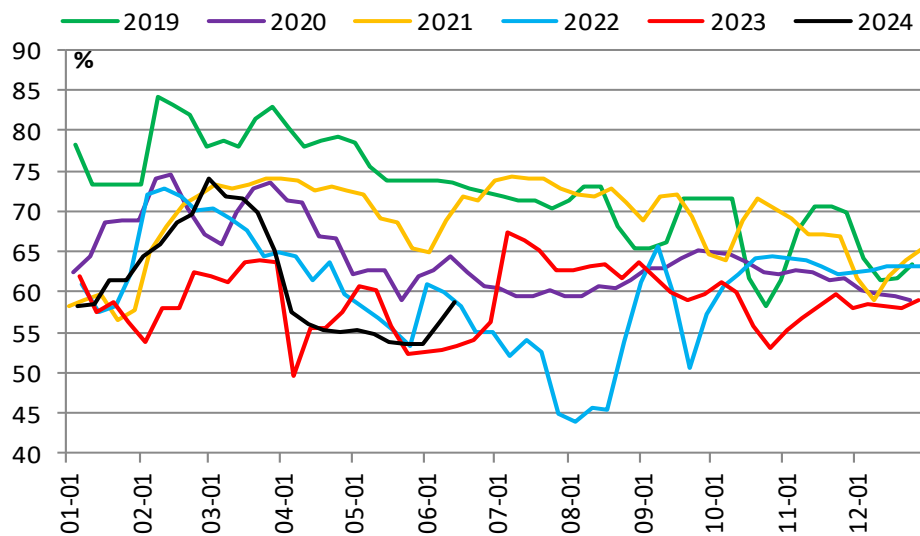
MEG负荷季节性图



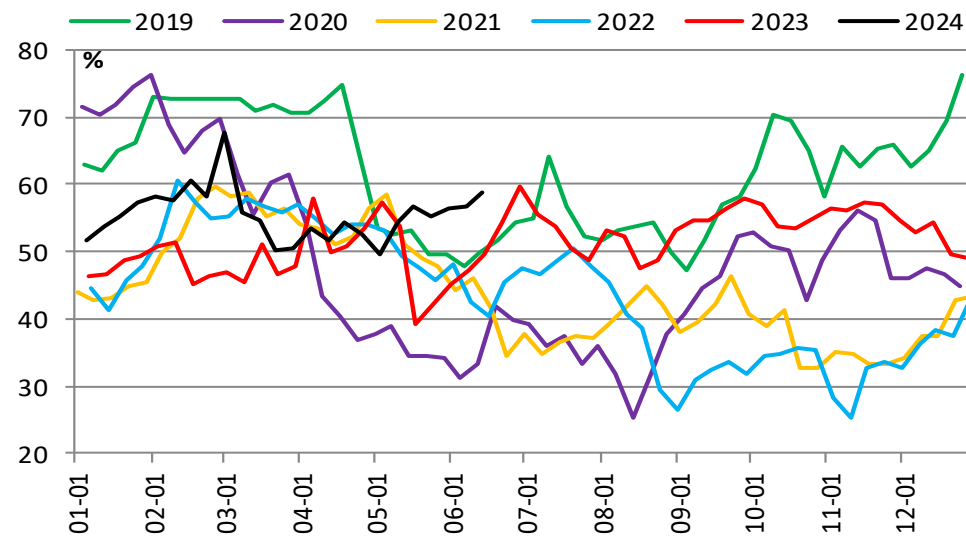
煤制MEG负荷季节性图



MEG乙烯制开工 (LZ)

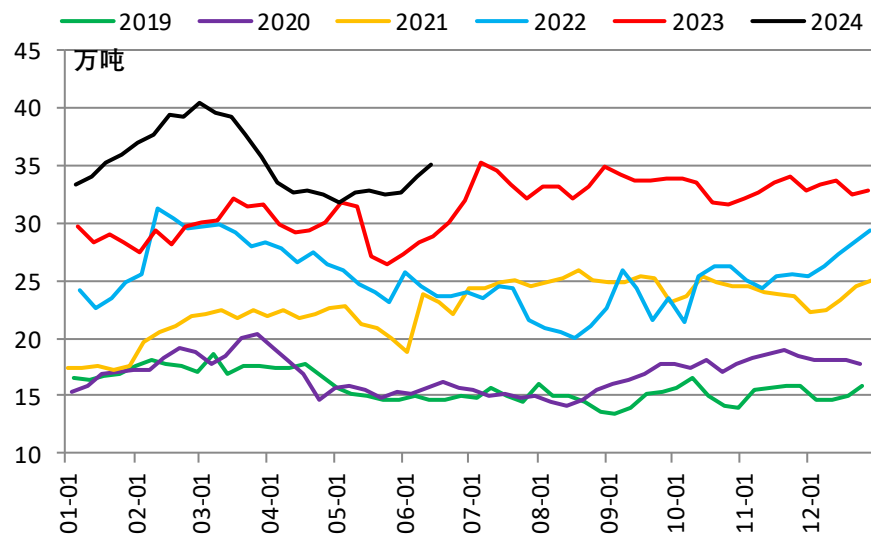


MEG煤制开工 (LZ)

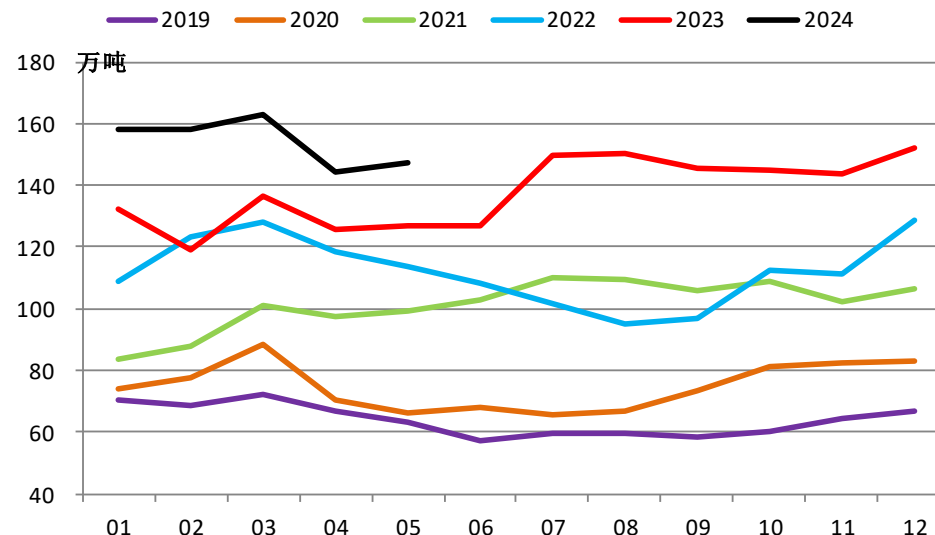


# MEG产量

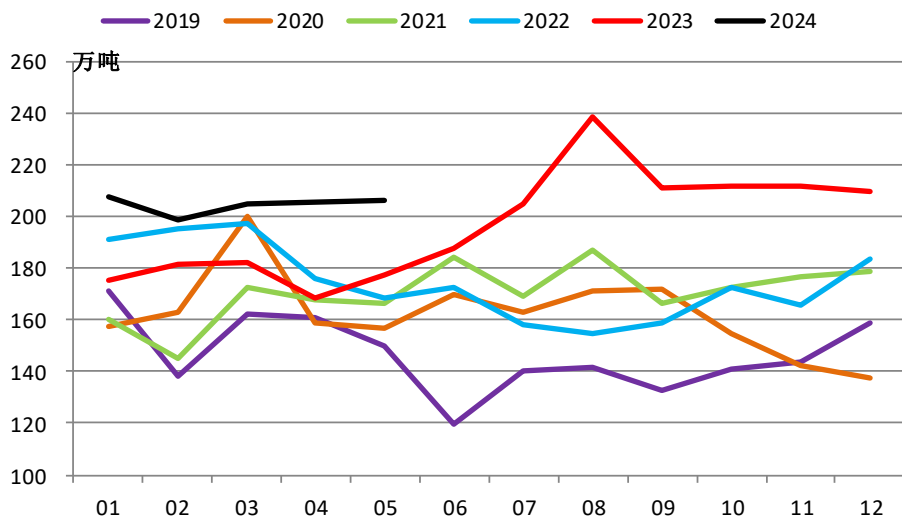
MEG周产量 (LZ)



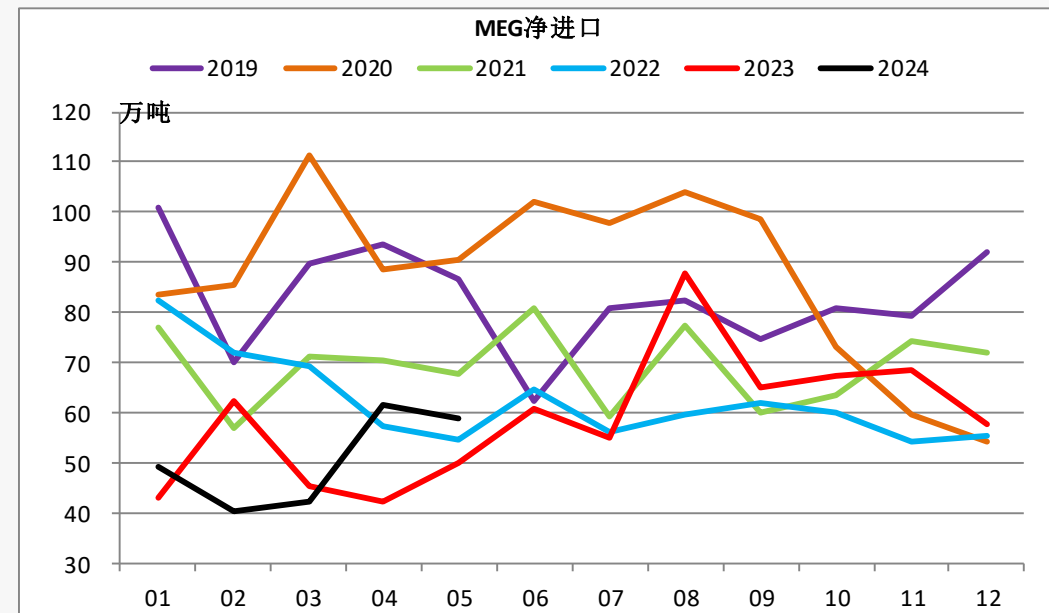
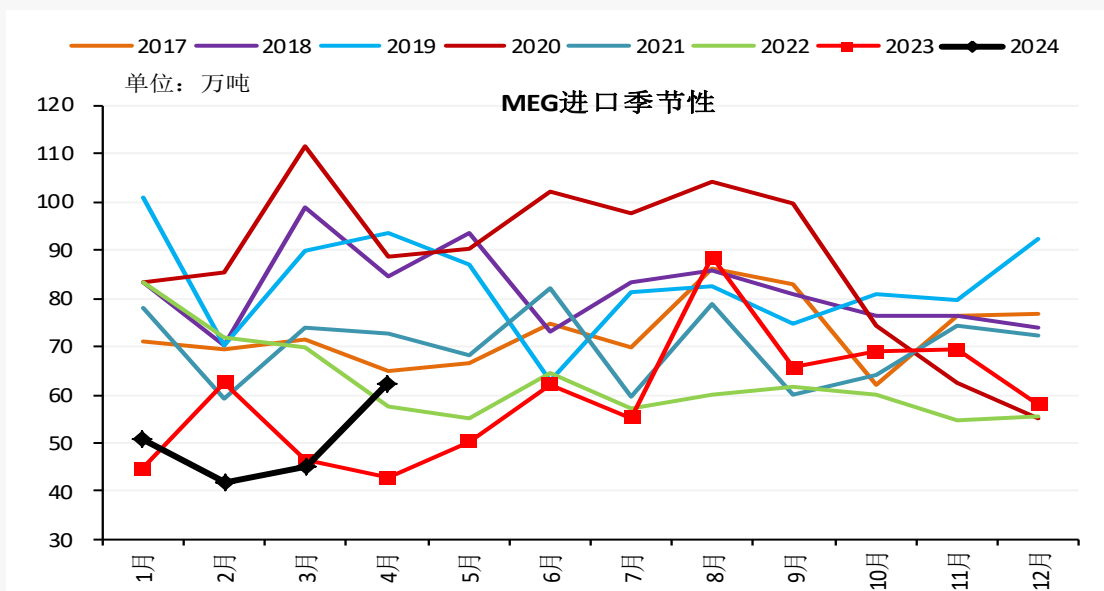
MEG月度产量



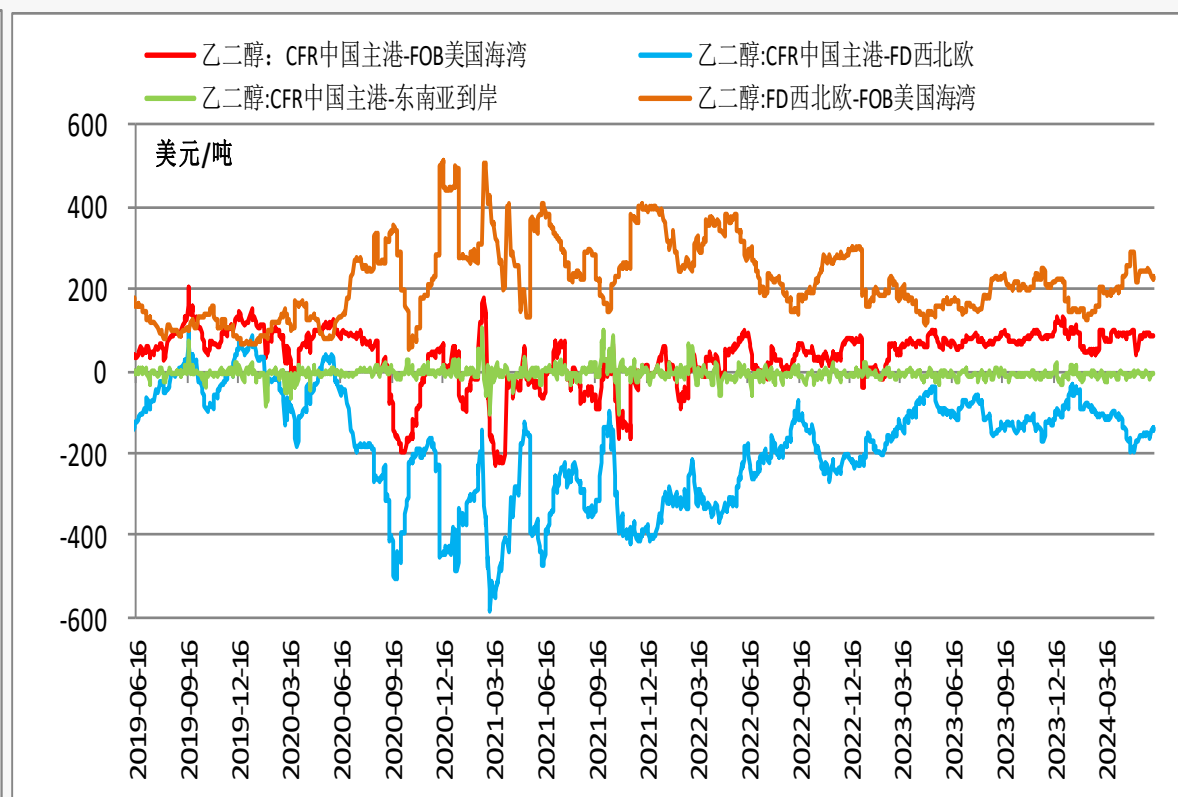
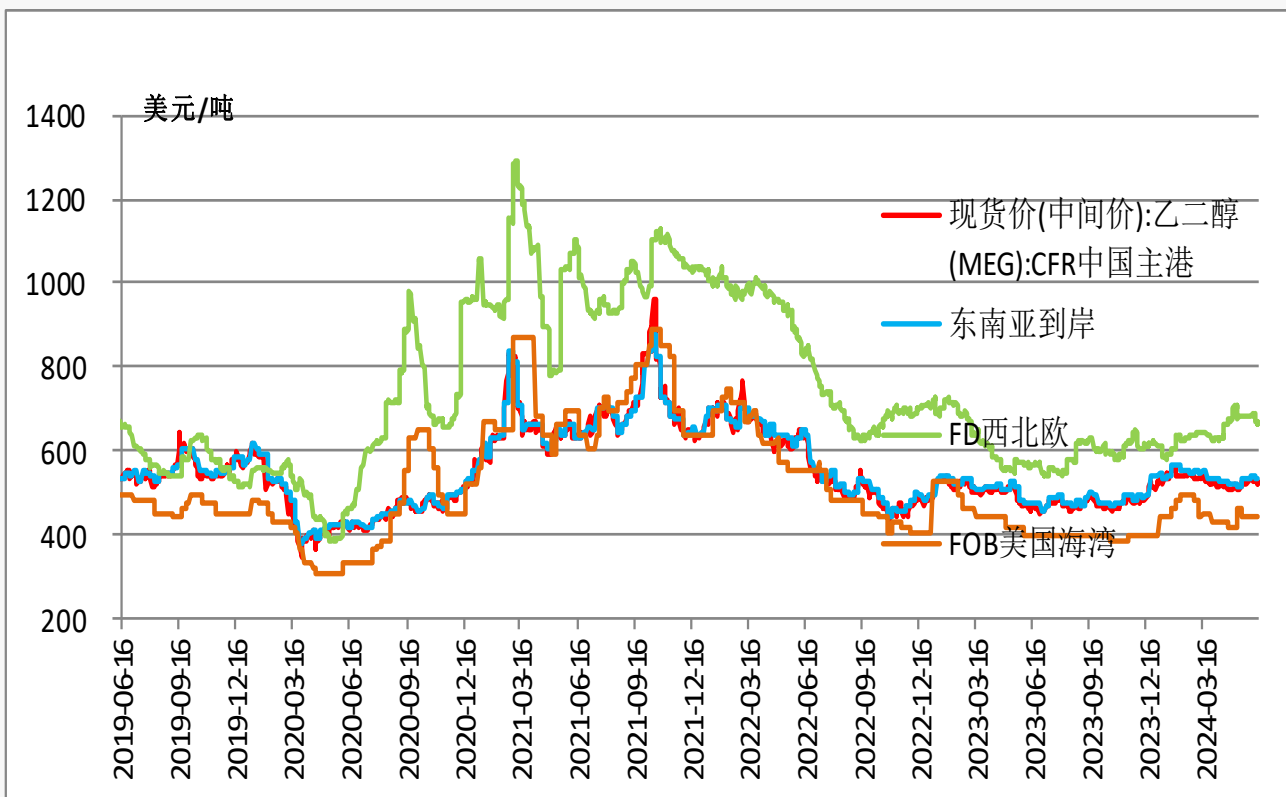
MEG表观消费量



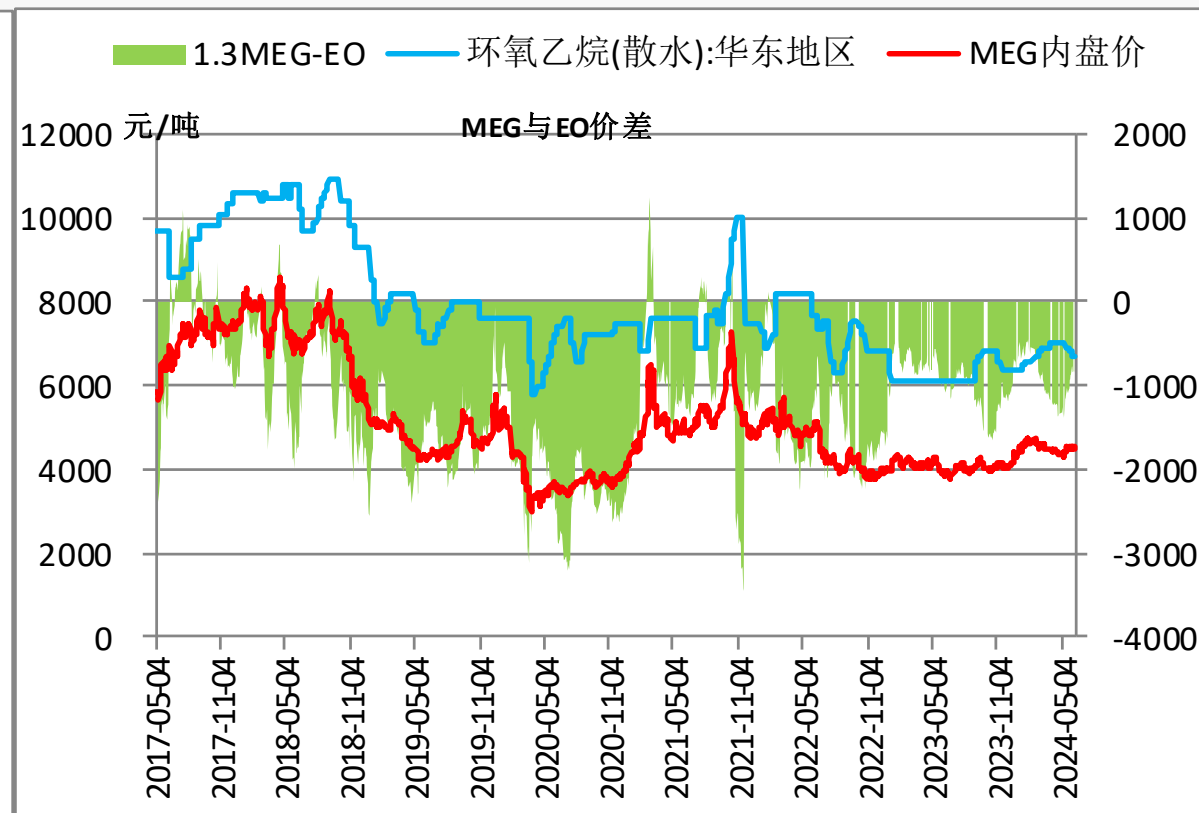
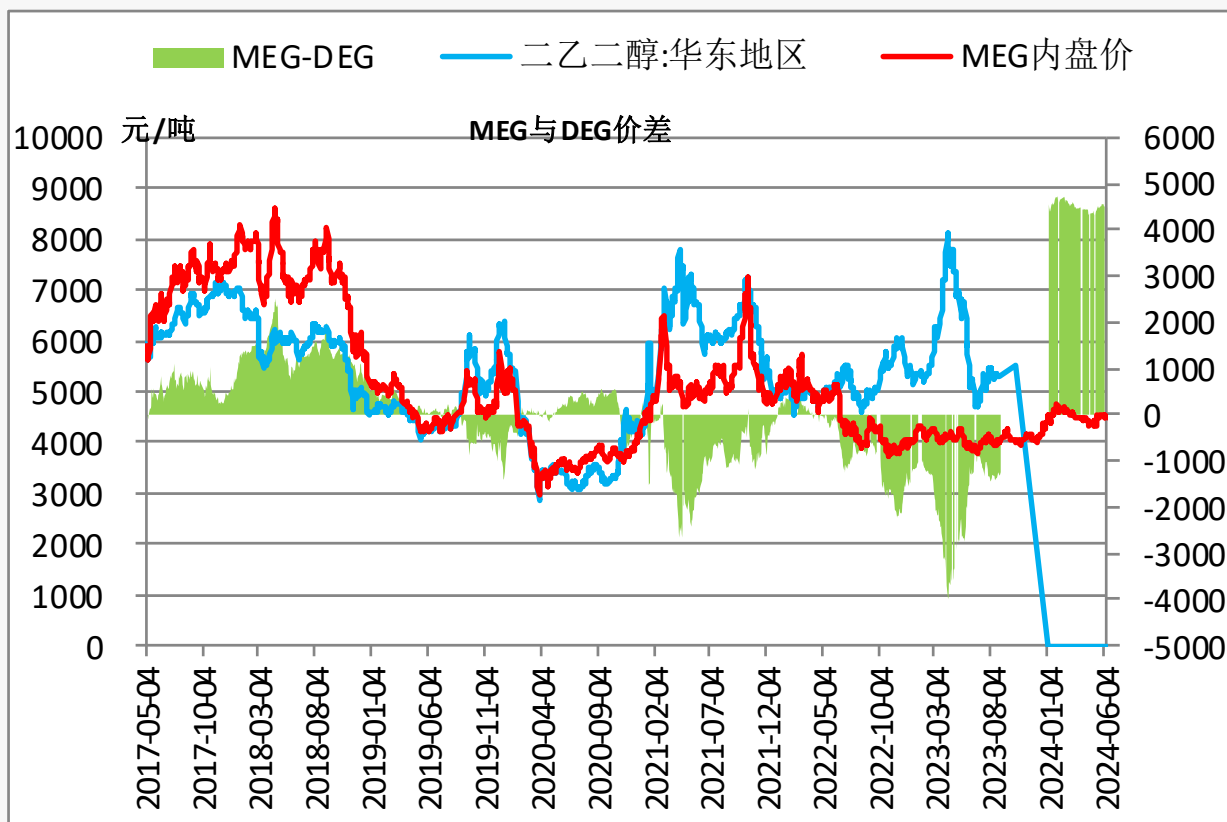
# MEG进口



# MEG外盘价格/内外价差

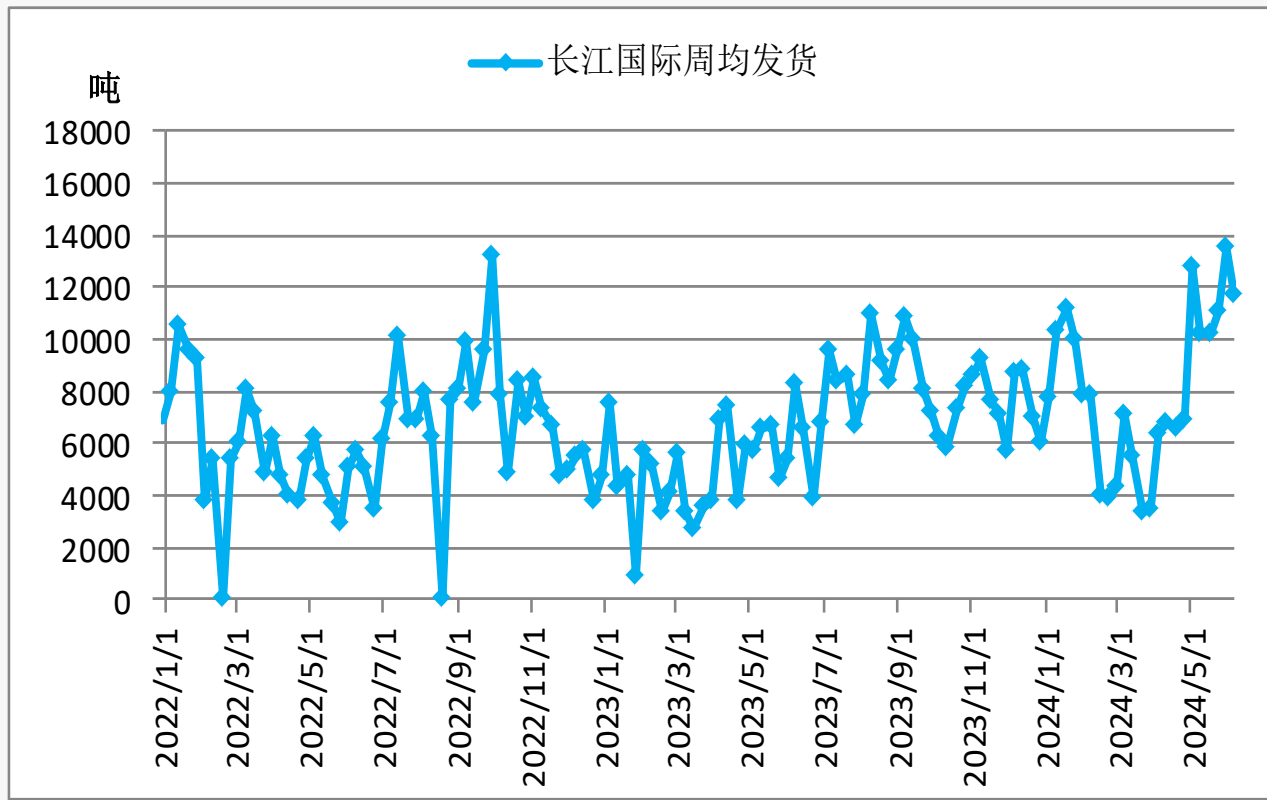


# MEG与DEG&EO

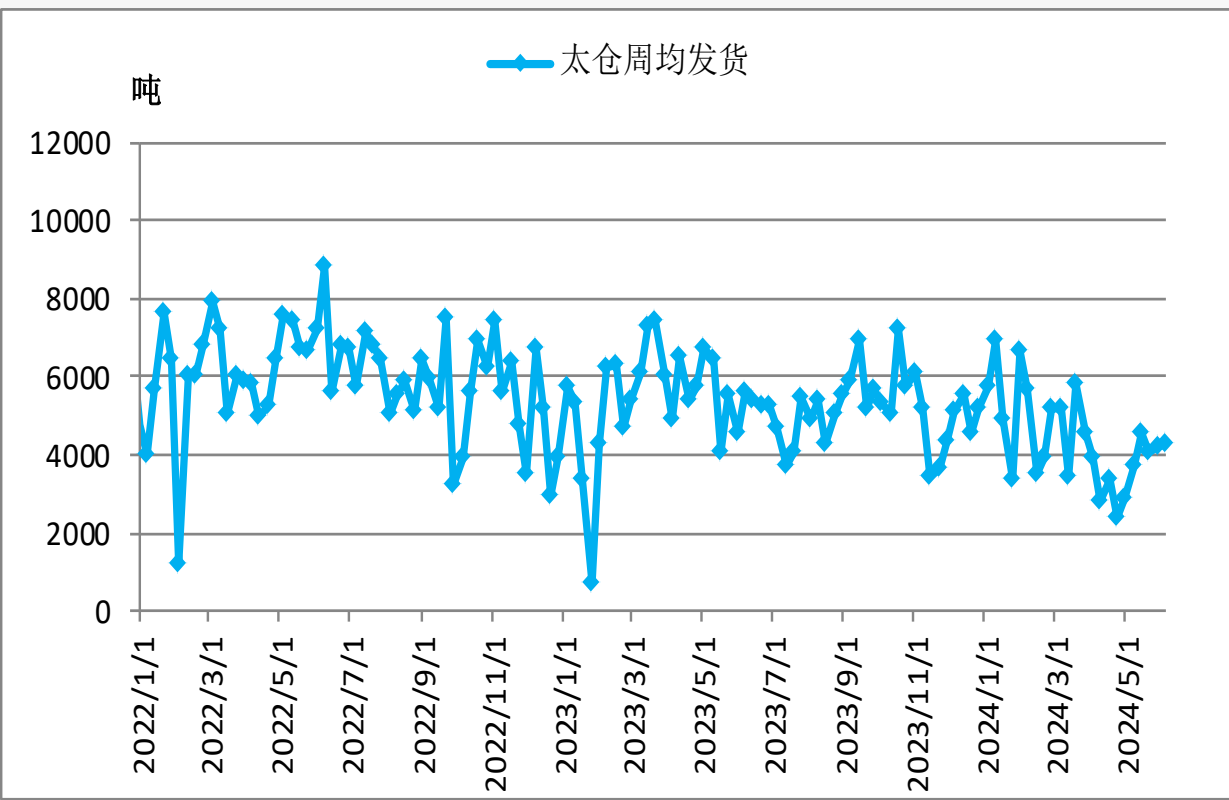


# 库存-MEG港口发货量

长江国际周均发货

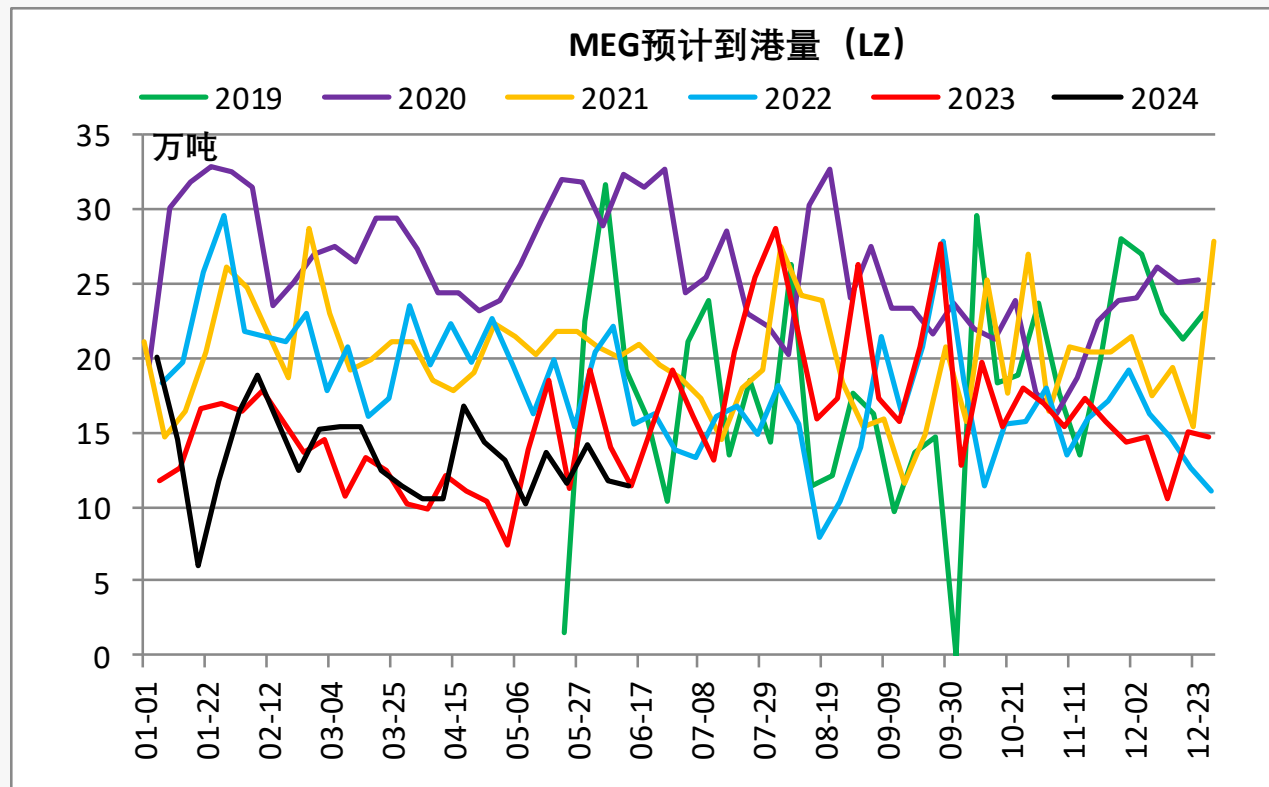


太仓周均发货

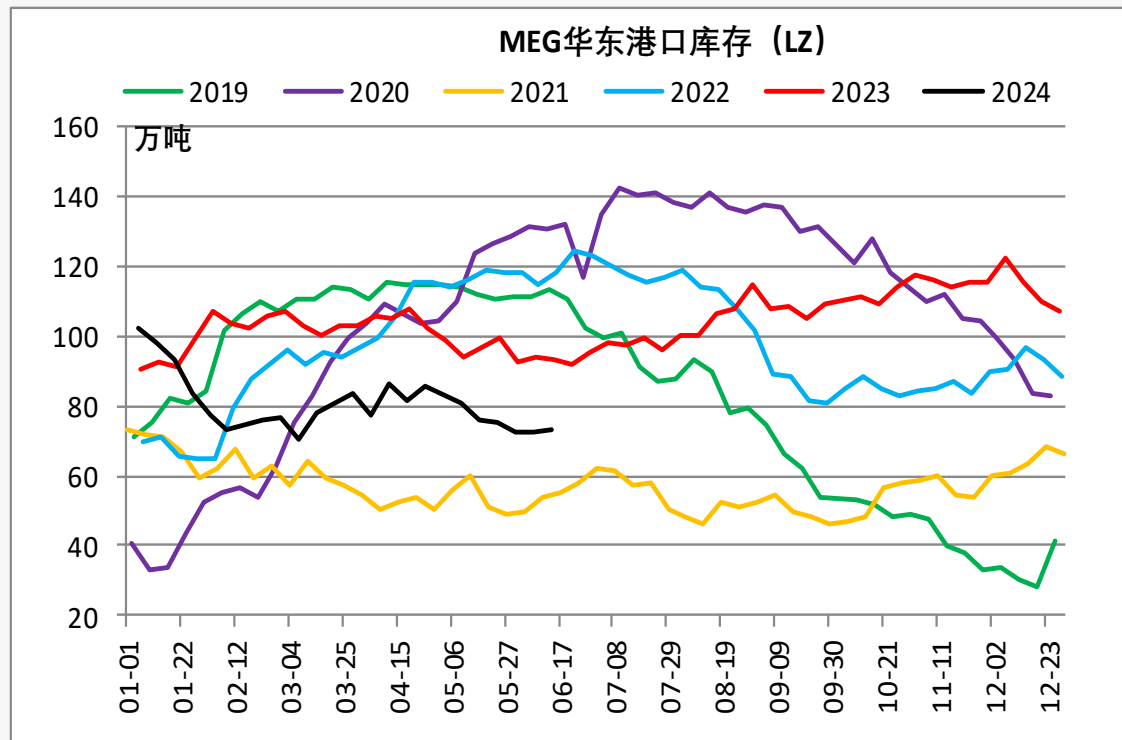
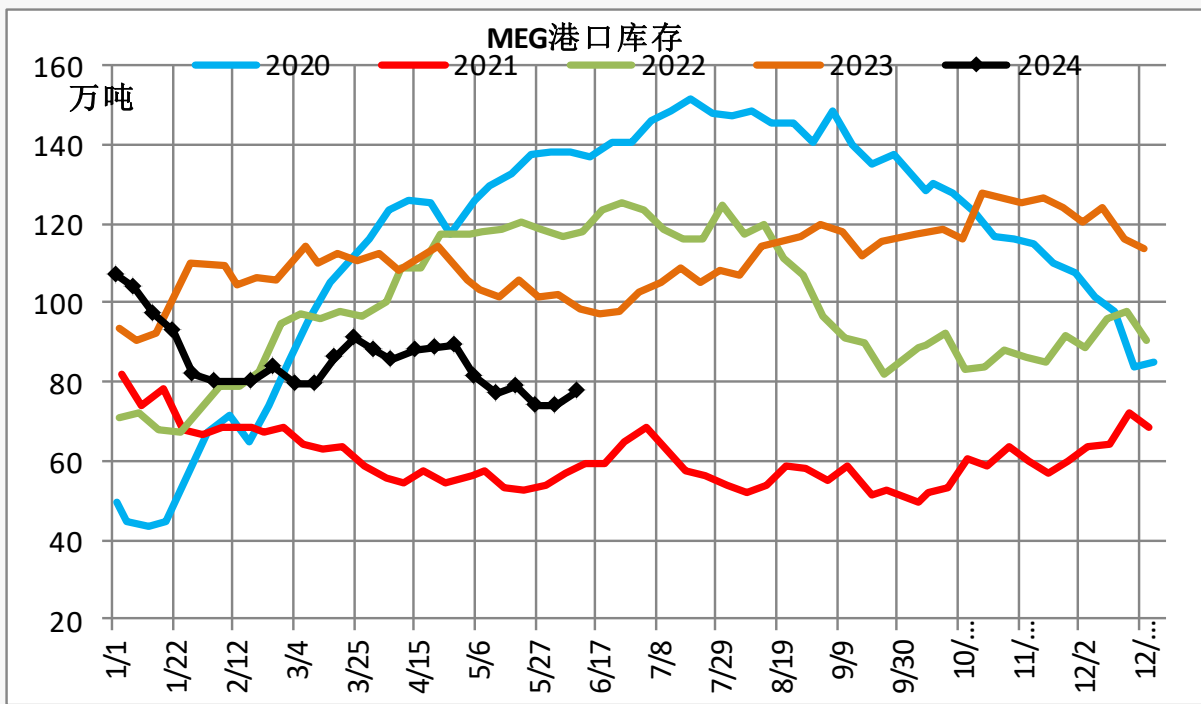




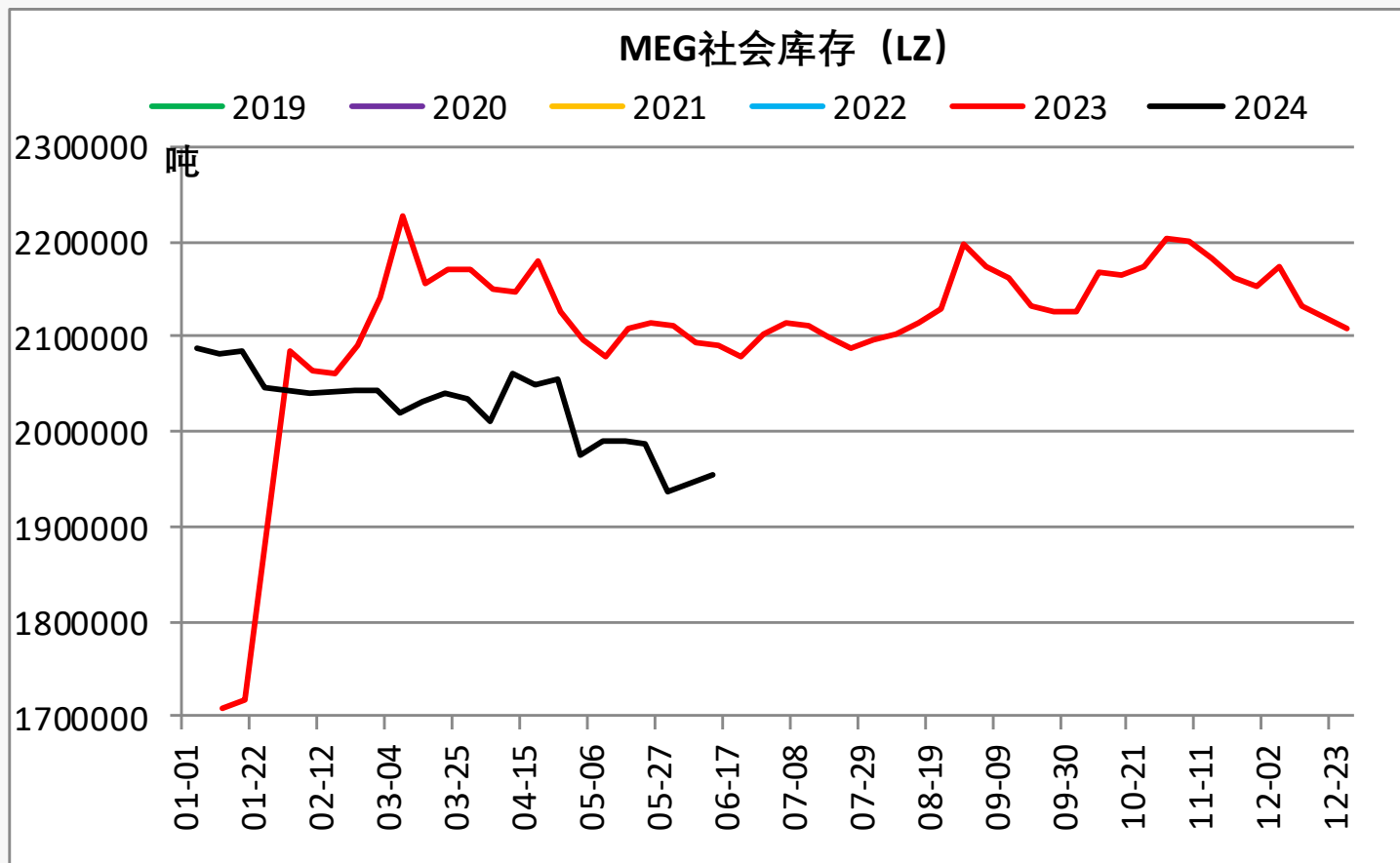
# MEG预计到港量



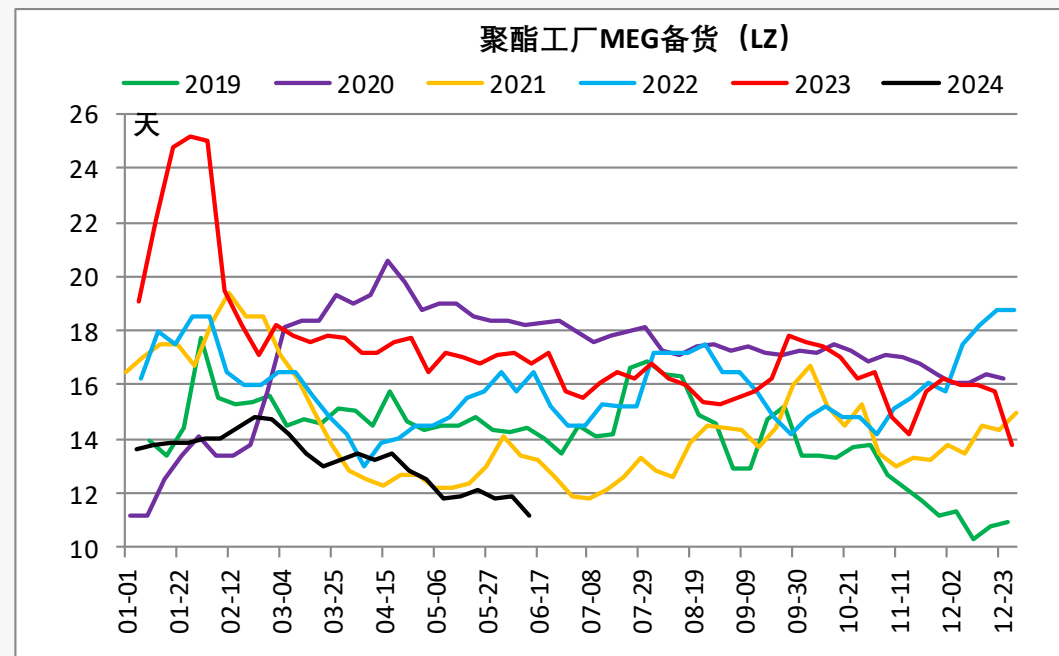
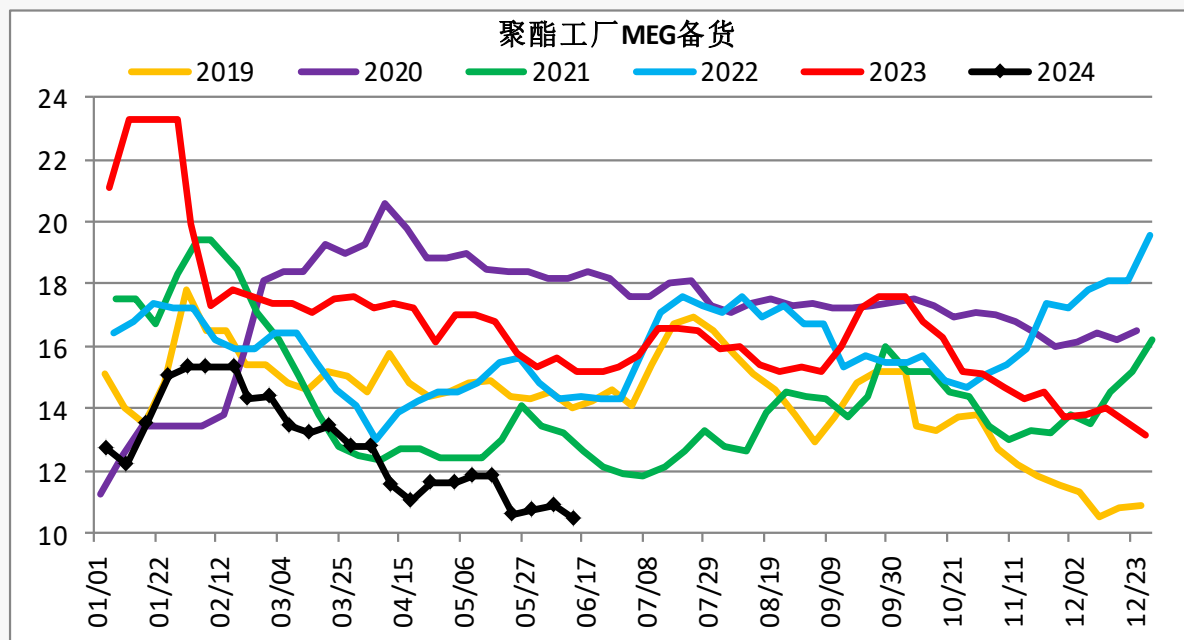
# 库存-MEG港口库存



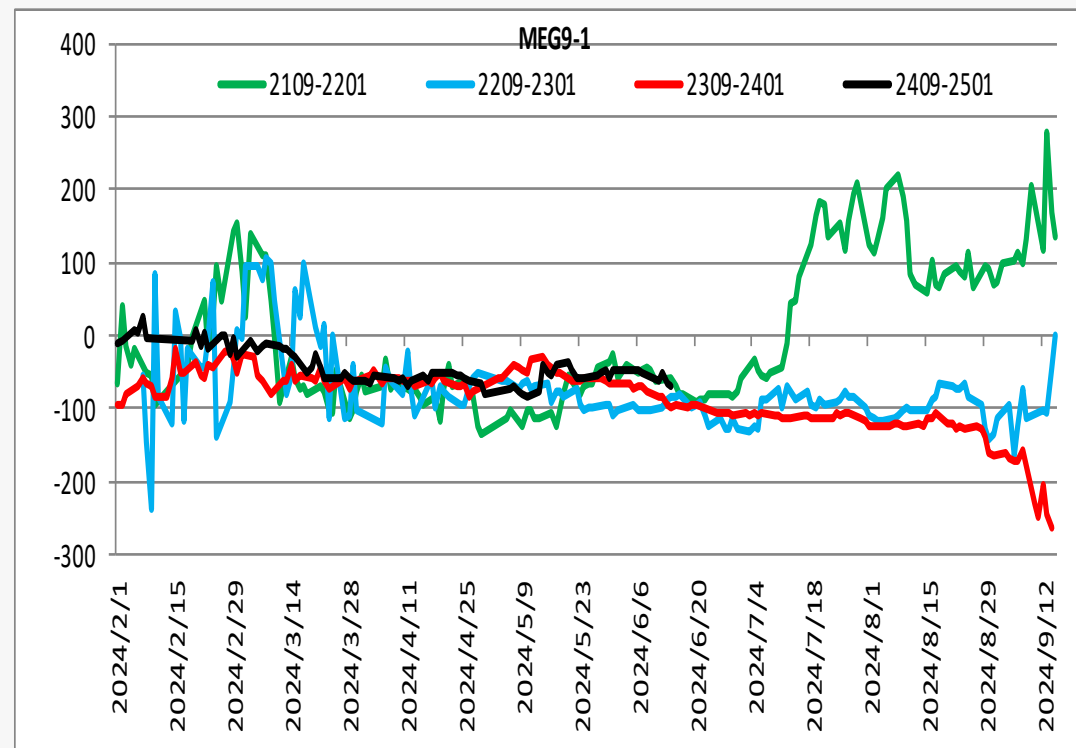
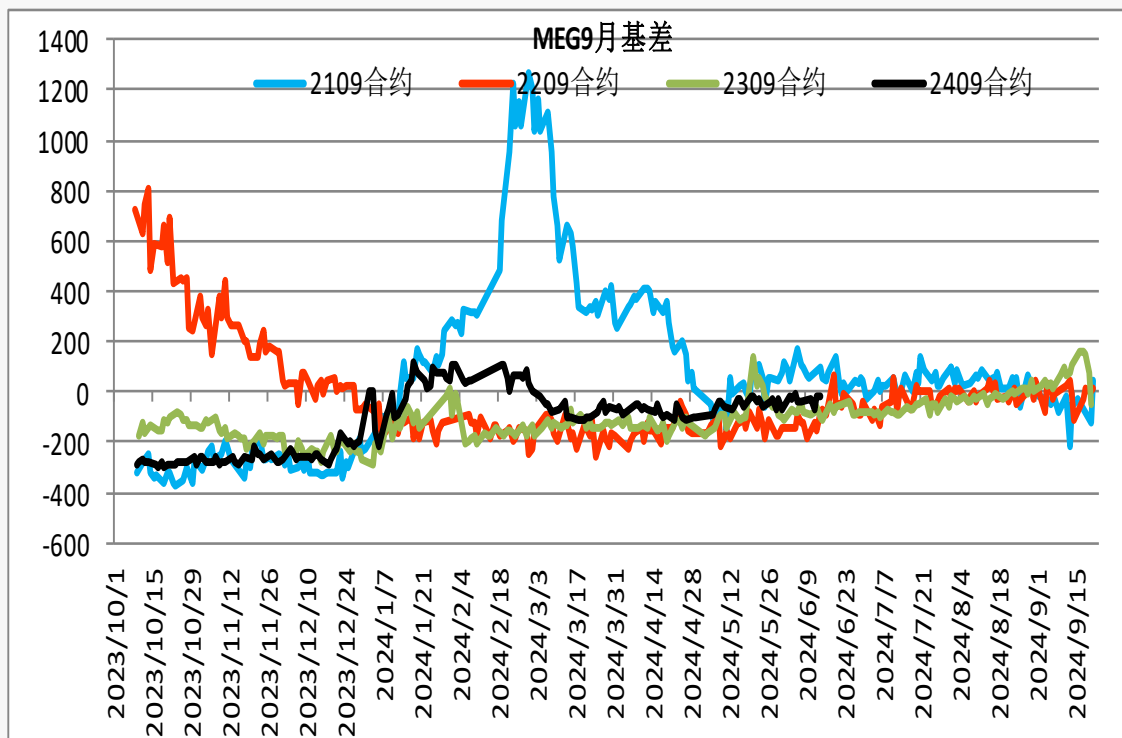
# 库存-社会库存



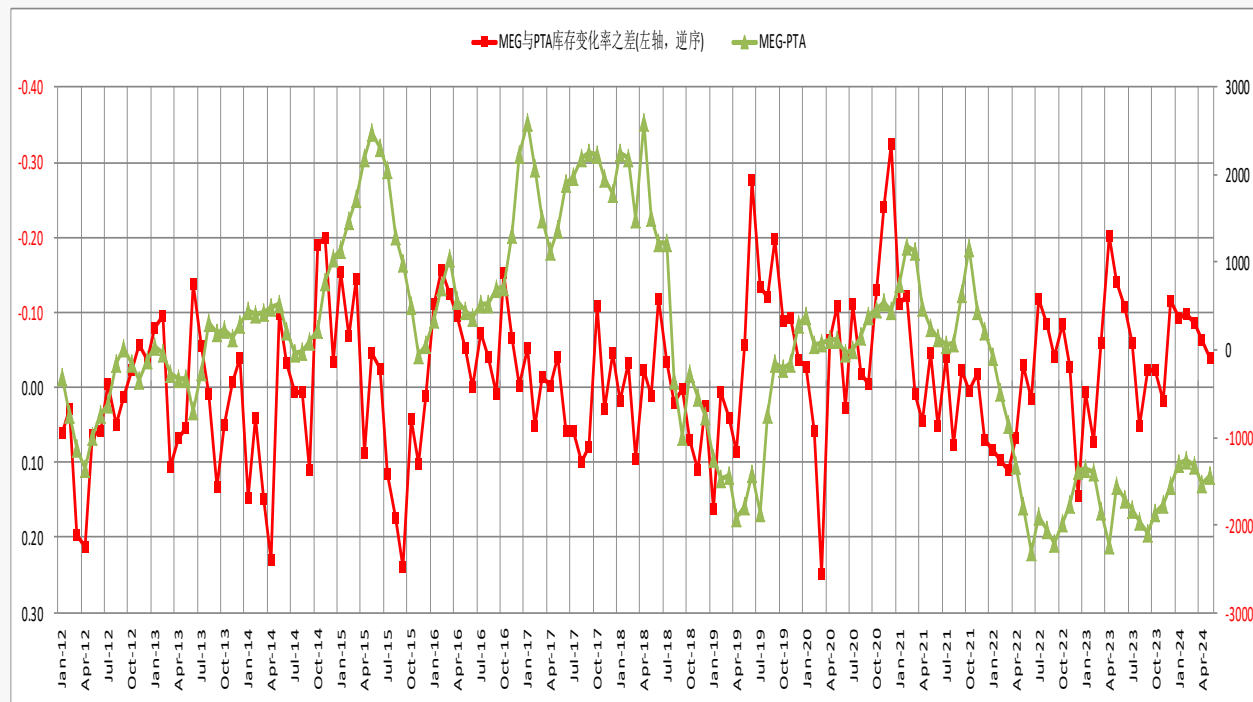
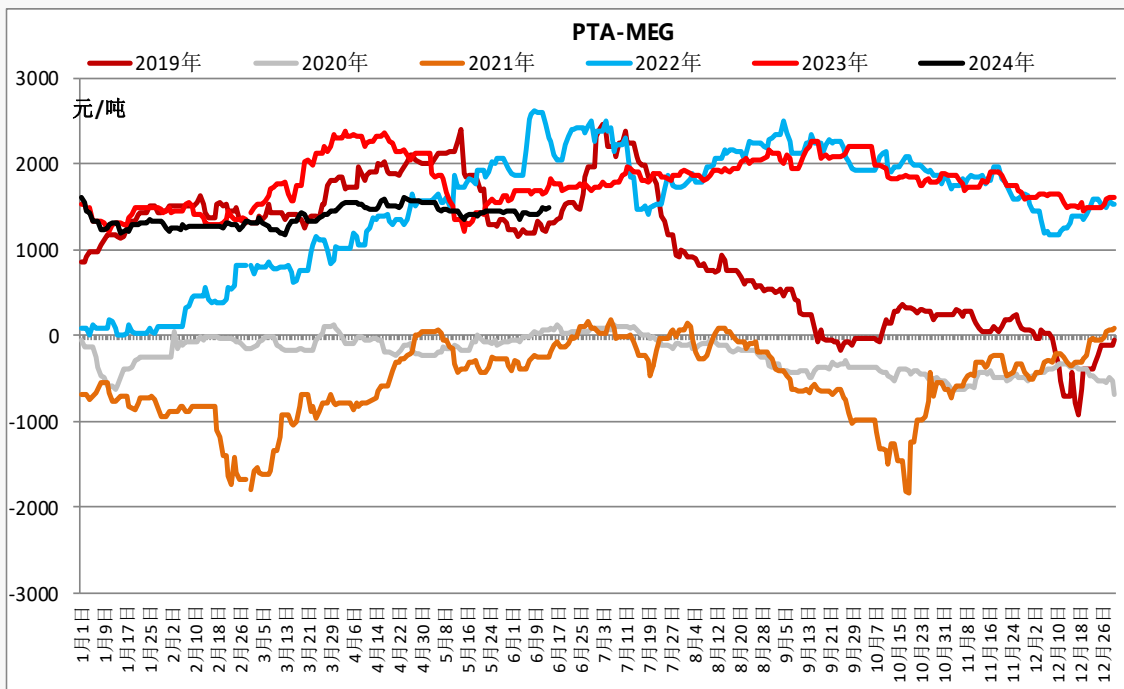
# 库存-聚酯工厂备货



# MEG基差与月差



# MEG与PTA价差



05

短纤

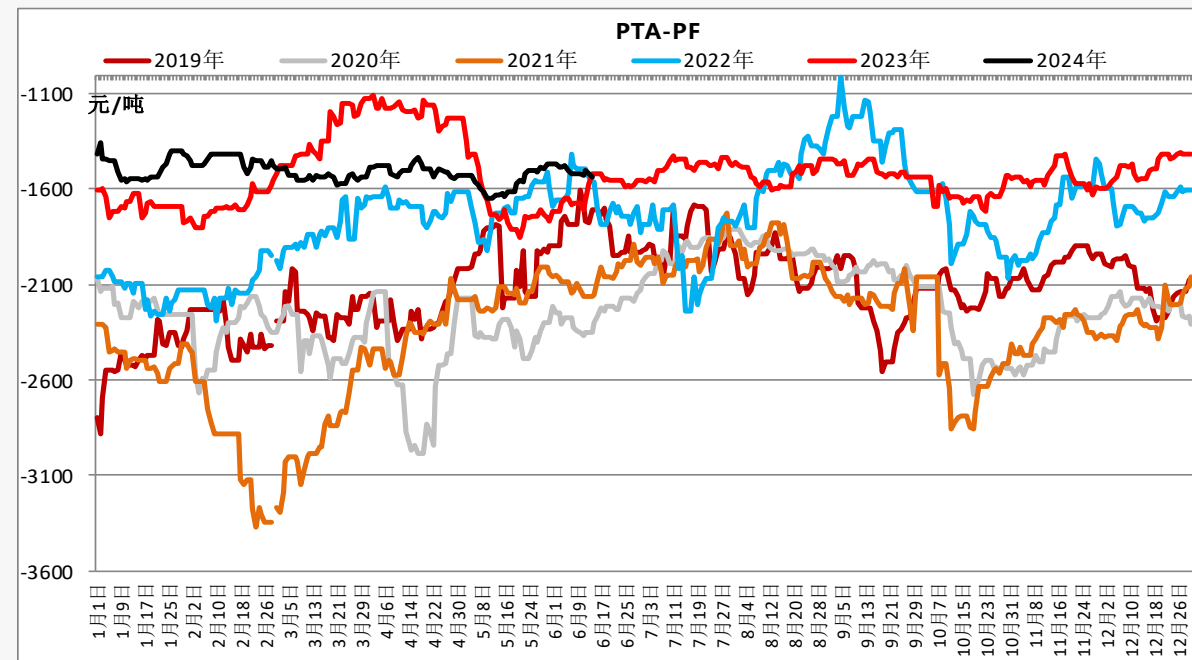
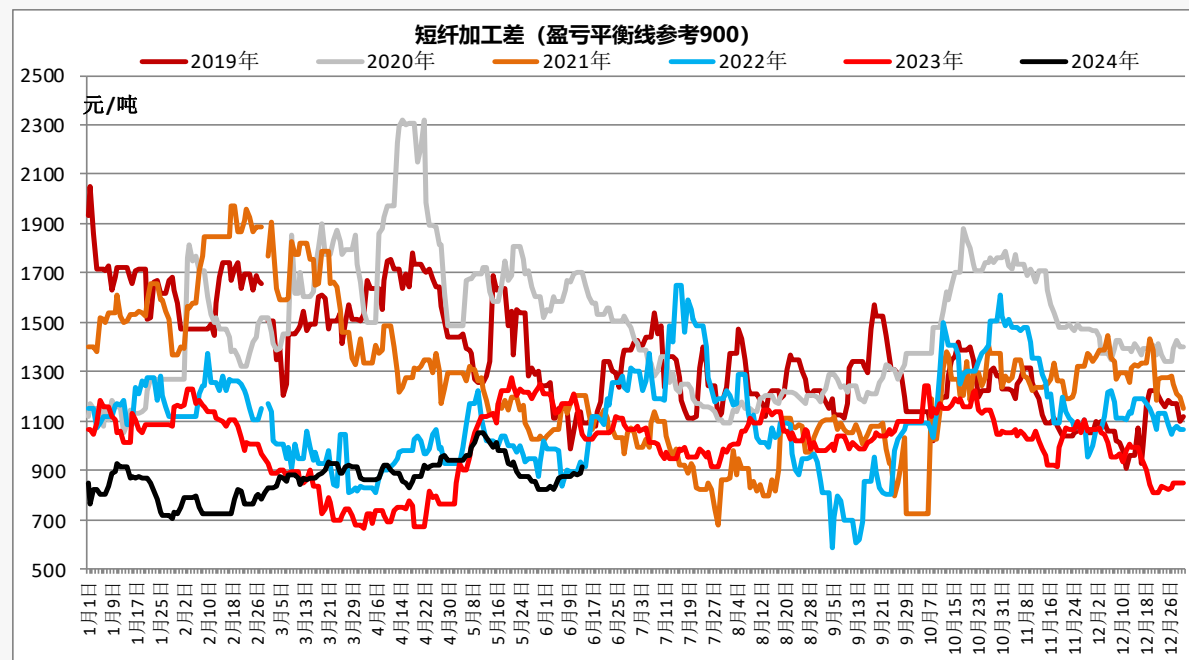
---

# 长中短期矛盾 (PF)

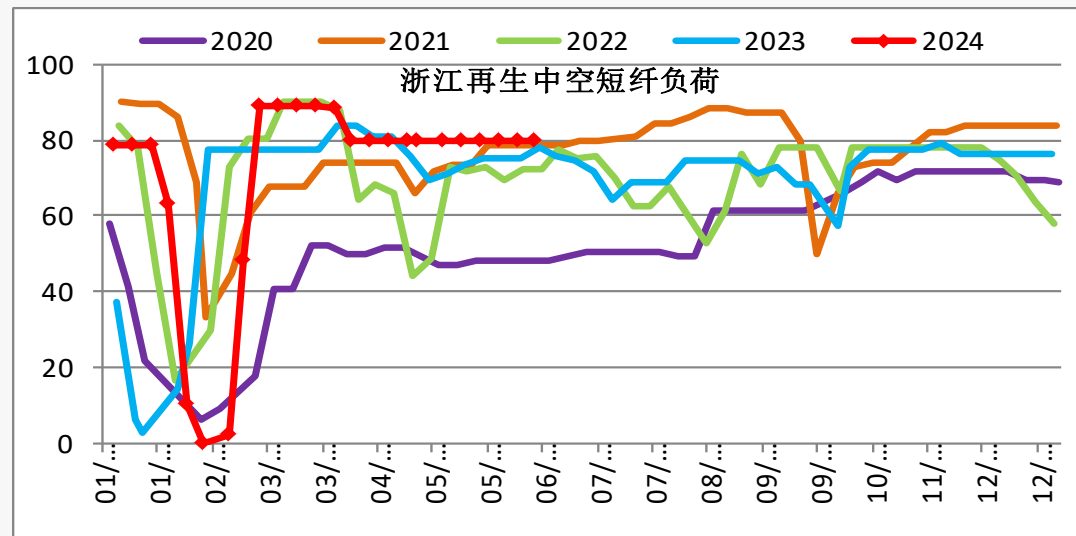
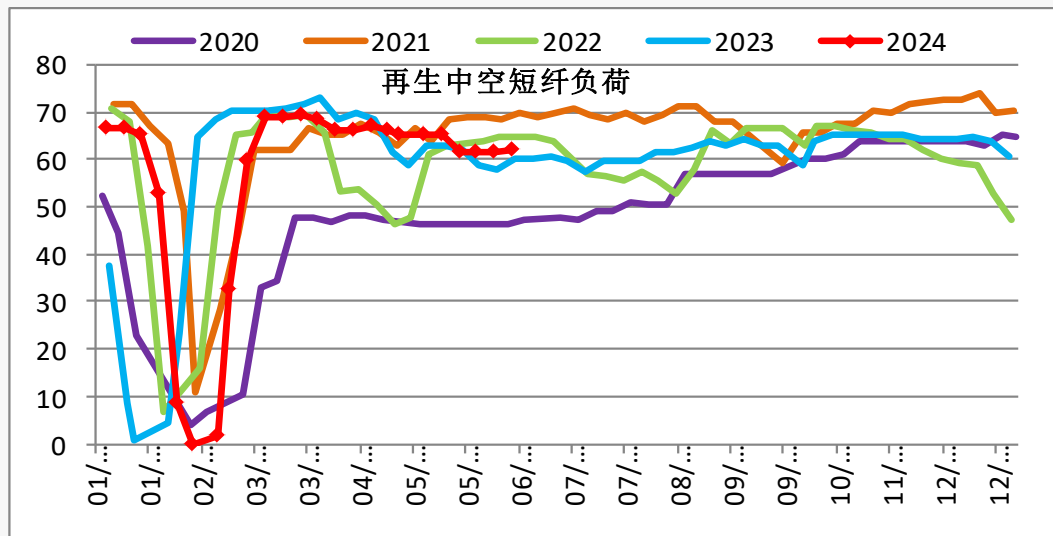
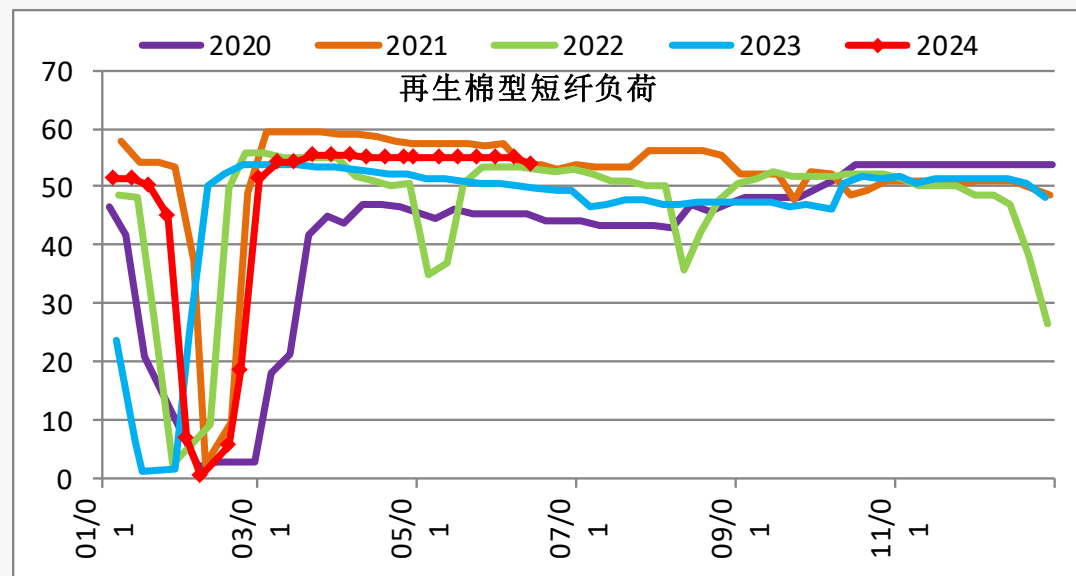
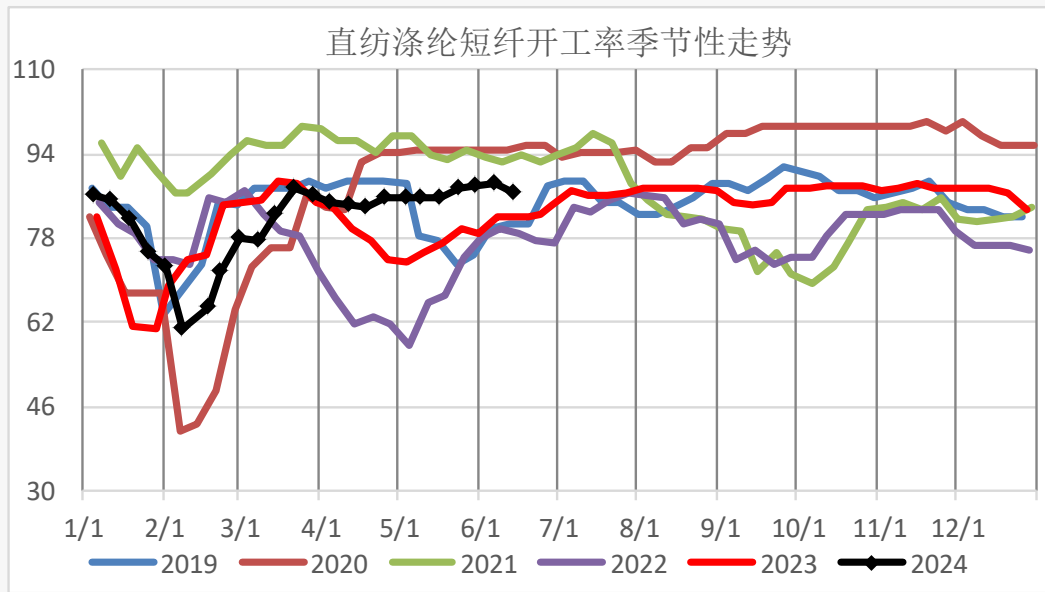
周期	PF核心逻辑
中长期	无
中短期	供需方面：供给上开工中性偏高，需求一般，本周库存环比略有降低，利润近期修复，绝对价格上跟随成本波动。短期可尝试高空利润。



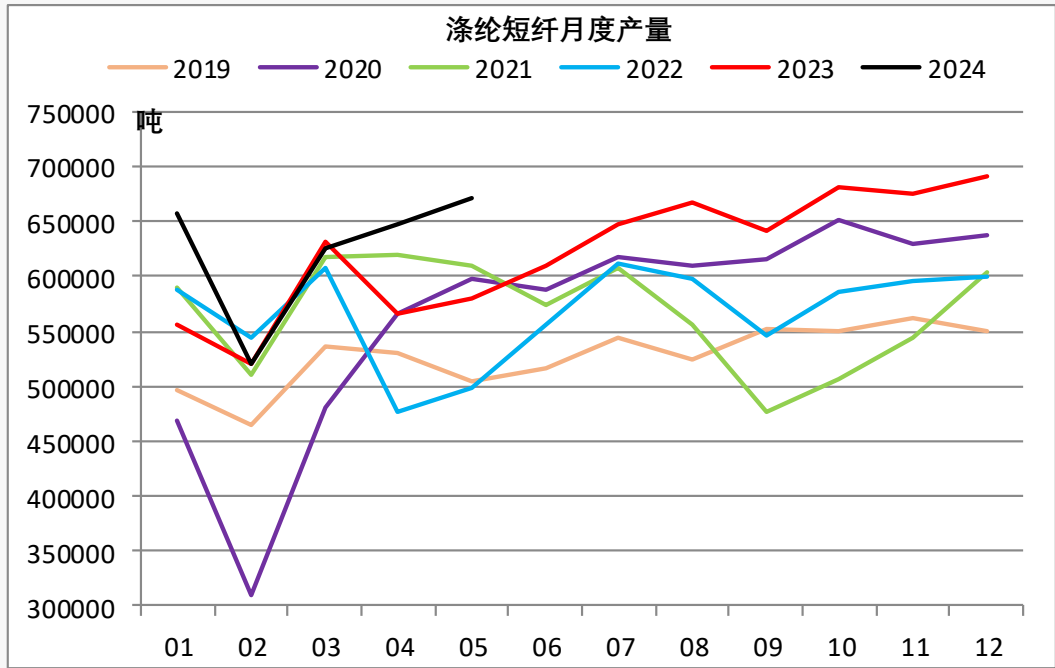
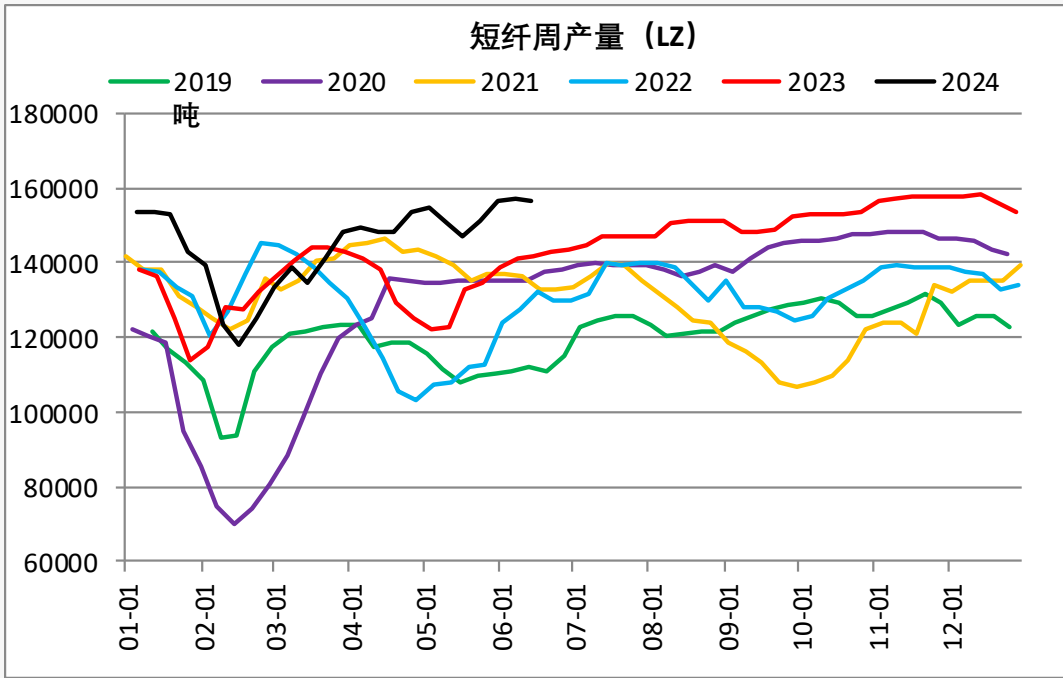
# 短纤加工差



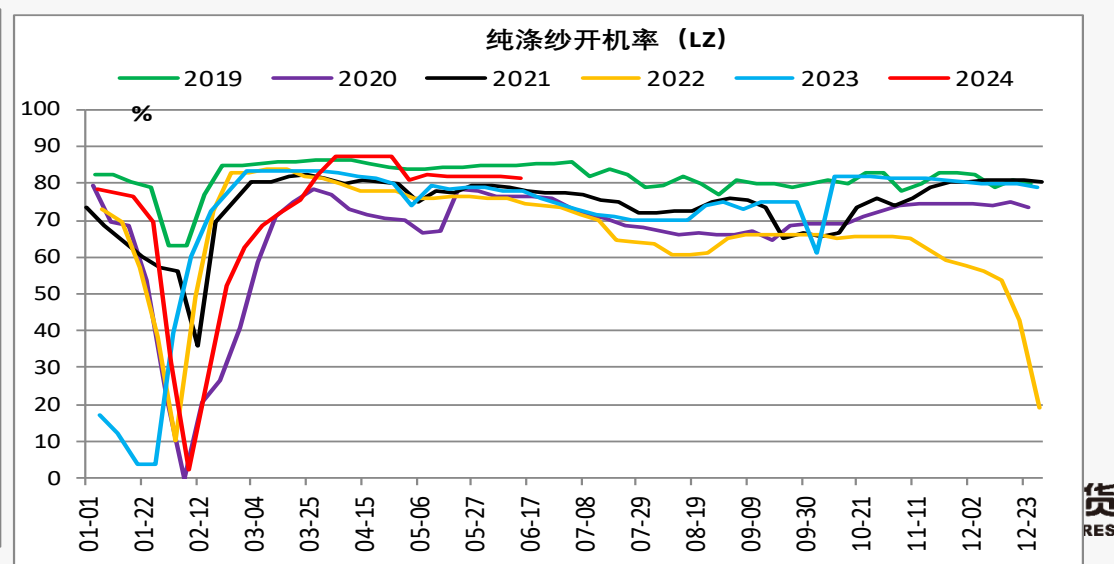
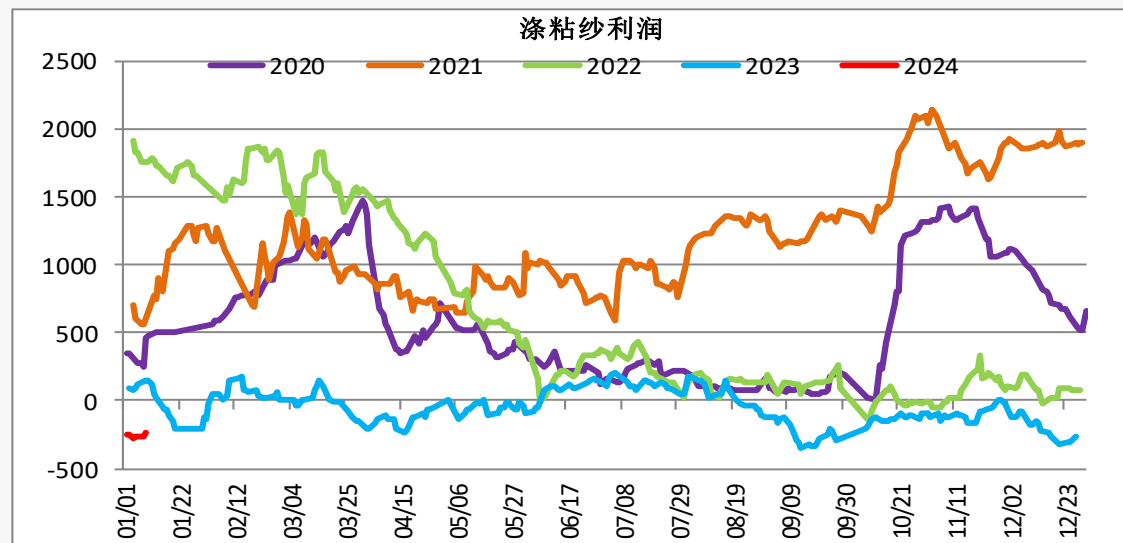
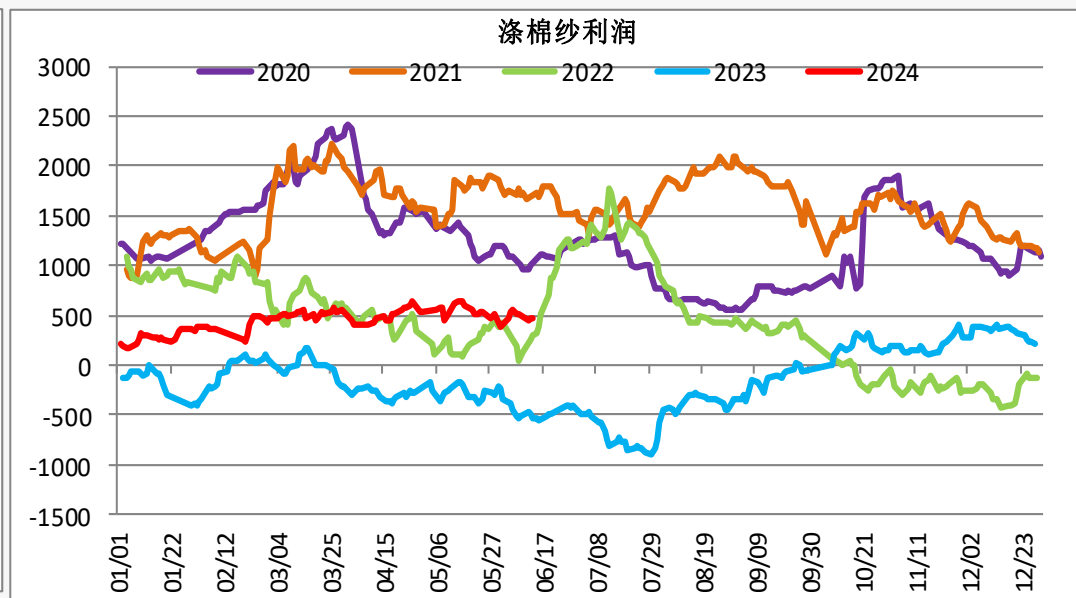
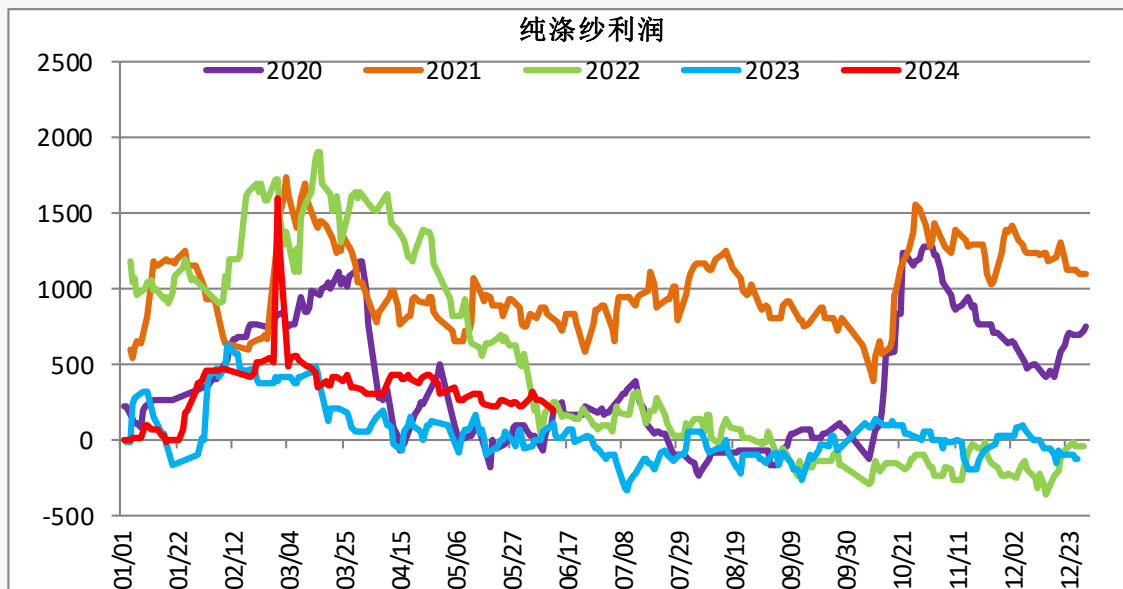
# 短纤开工



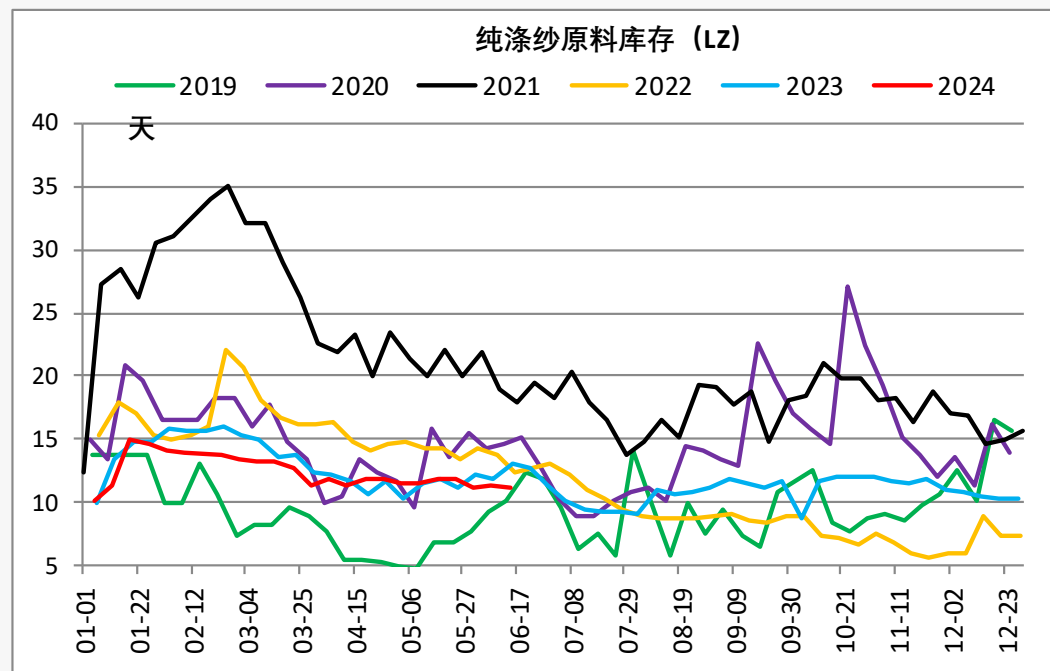
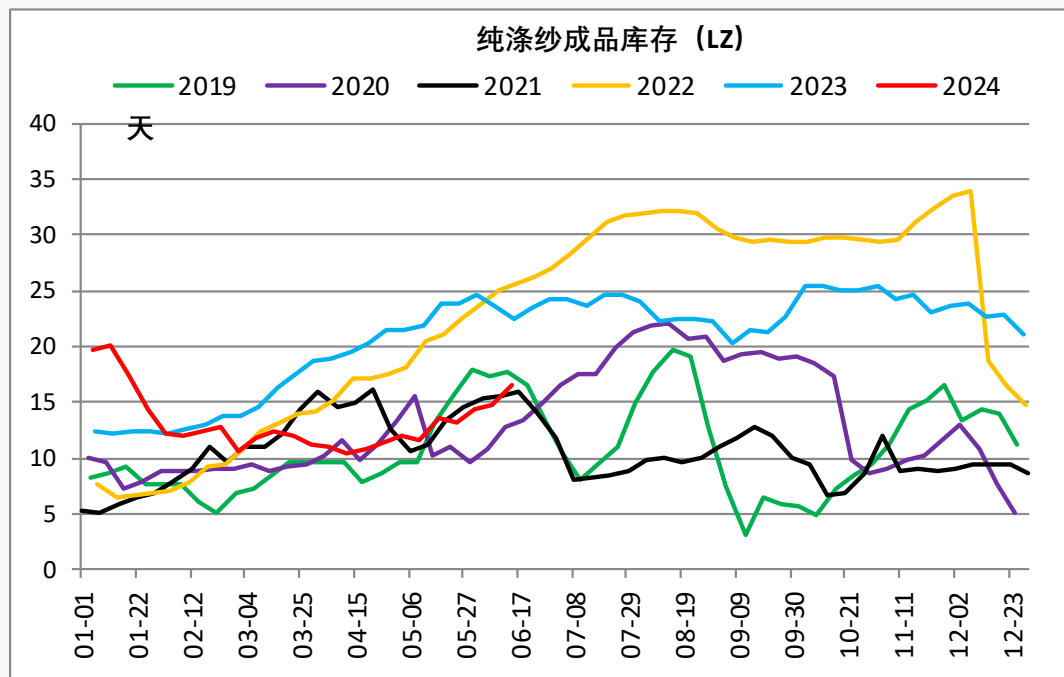
# 短纤产量



# 短纤下游纱厂利润/开工

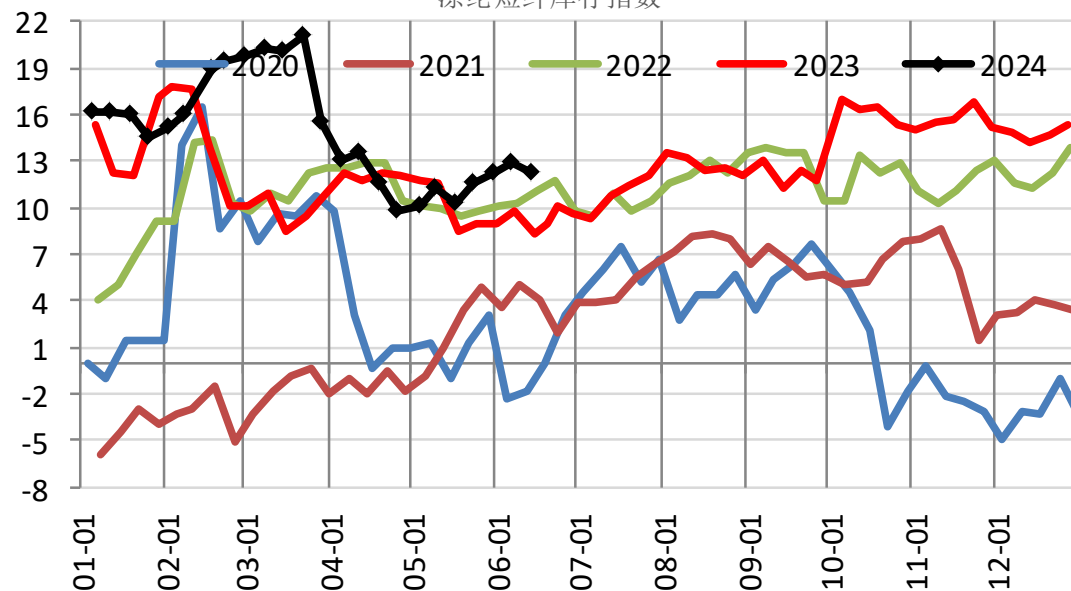


# 纯涤纱库存

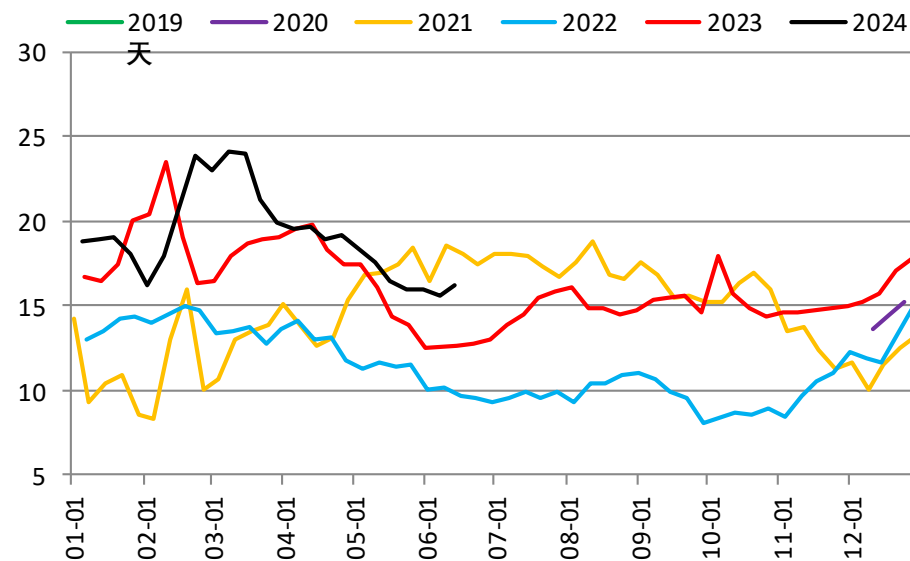


# 短纤库存

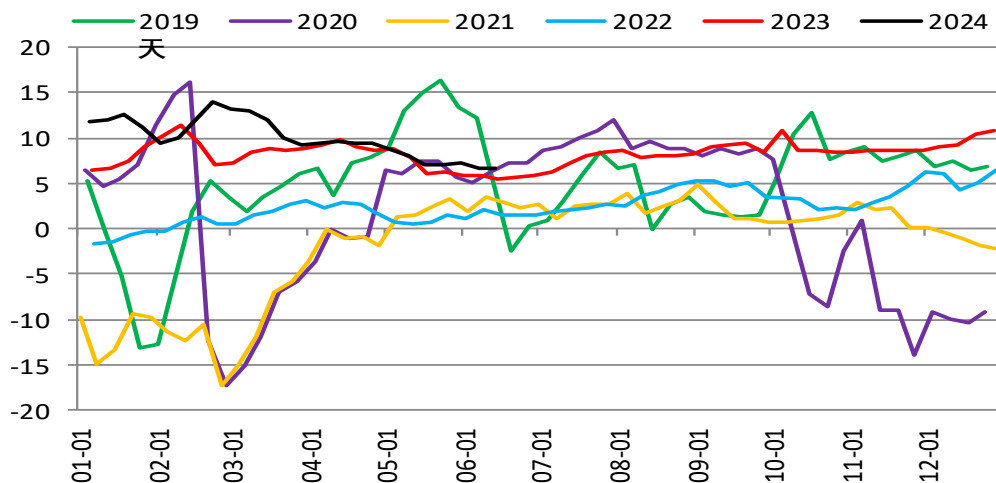
涤纶短纤库存指数



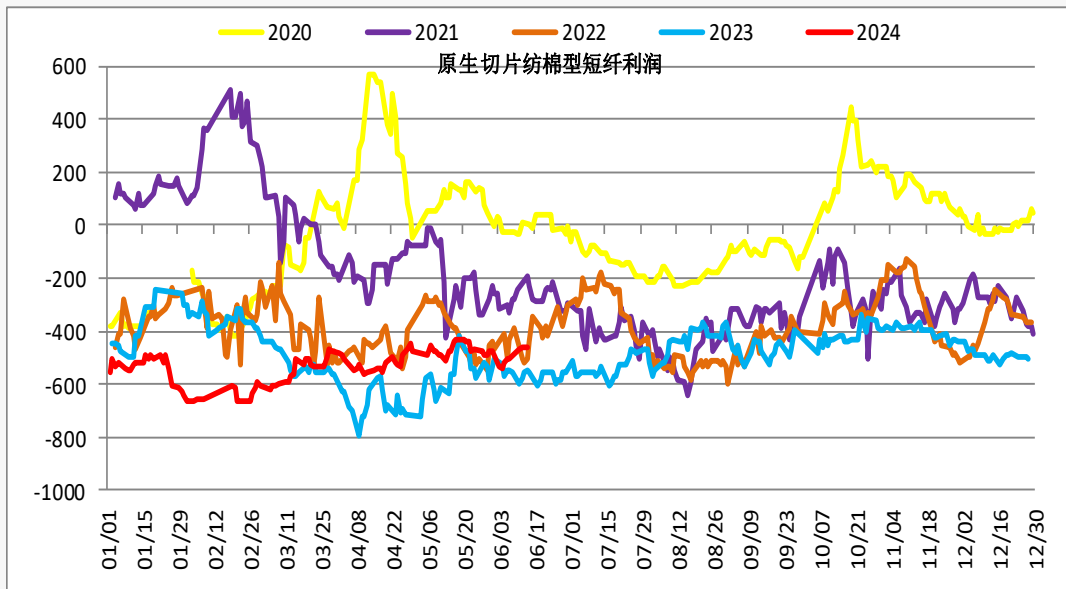
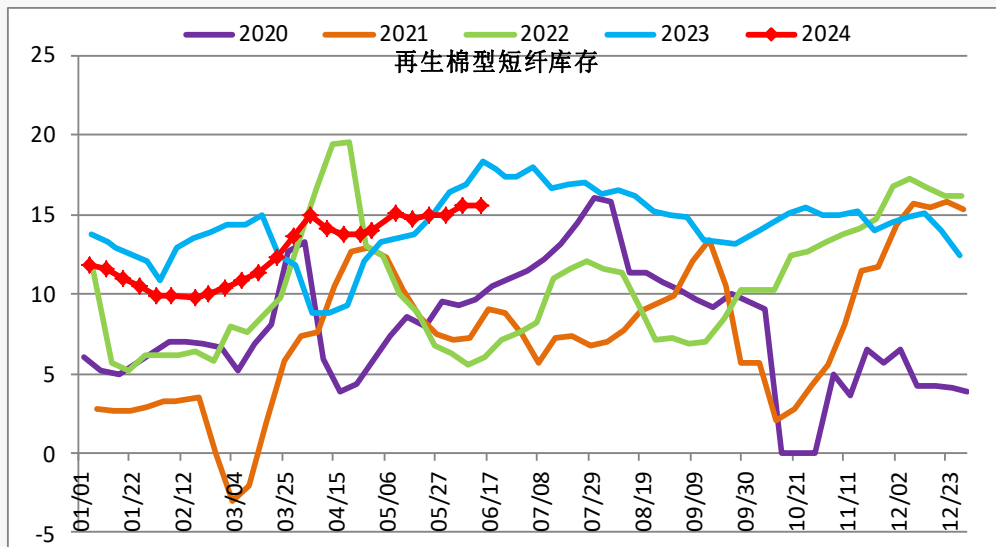
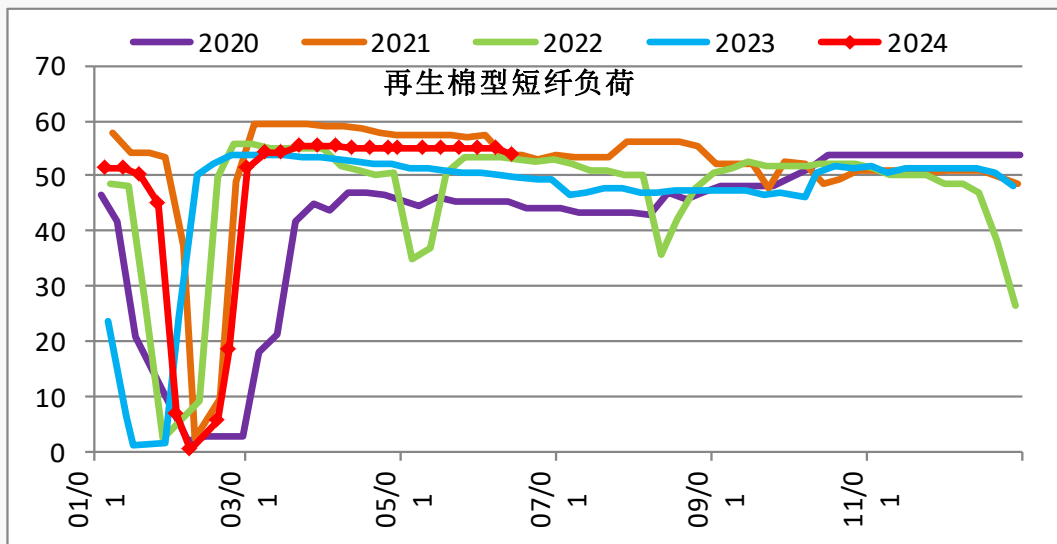
短纤企业物理库存 (LZ)



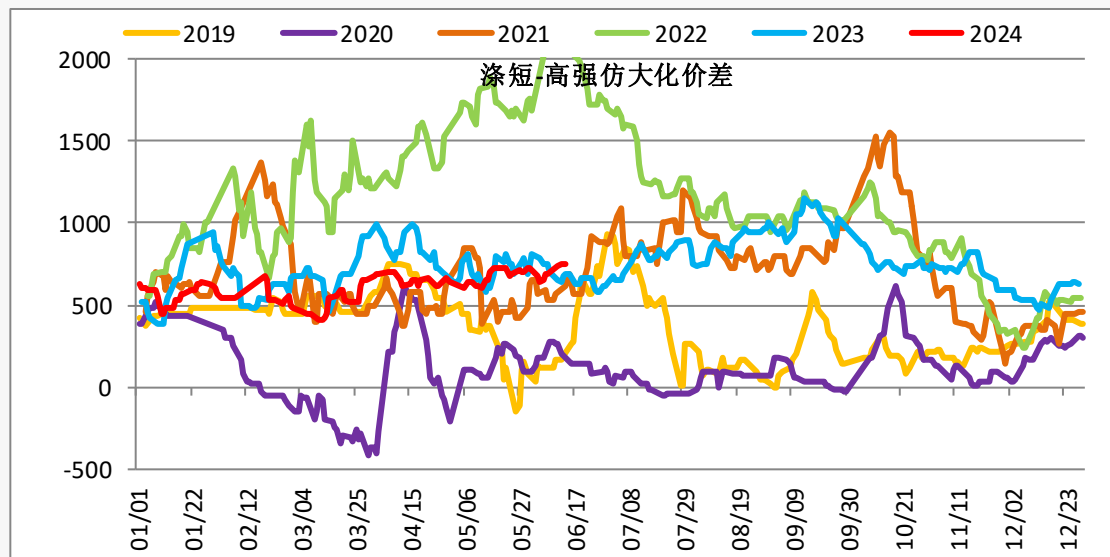
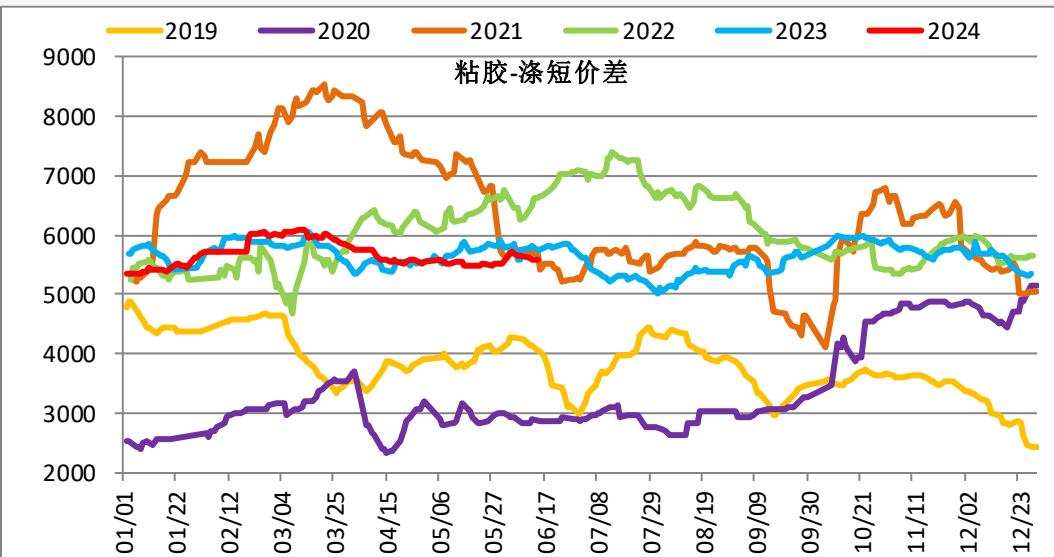
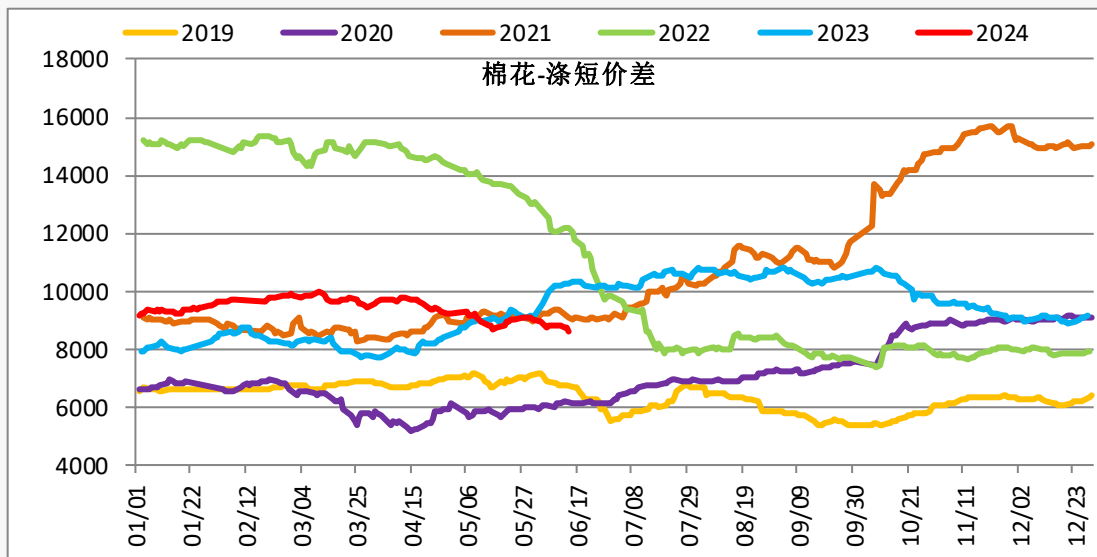
短纤企业权益库存 (LZ)



# 再生短纤



# 短纤竞品价差





# 免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。



公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层



全国统一客服热线：400-7008-365



官方网站：[www.ydqh.com.cn](http://www.ydqh.com.cn)