



南华期货
NANHUA FUTURES

股票代码
603093

南华聚酯周报 ——聚酯产业链大幅反弹 现金流改善

南华期货咨询服务部

目录

Contents

- 一、本周行情总结及展望
- 二、PTA及上游方面
- 三、乙二醇方面
- 四、下游聚酯及终端方面



本周行情回顾与展望

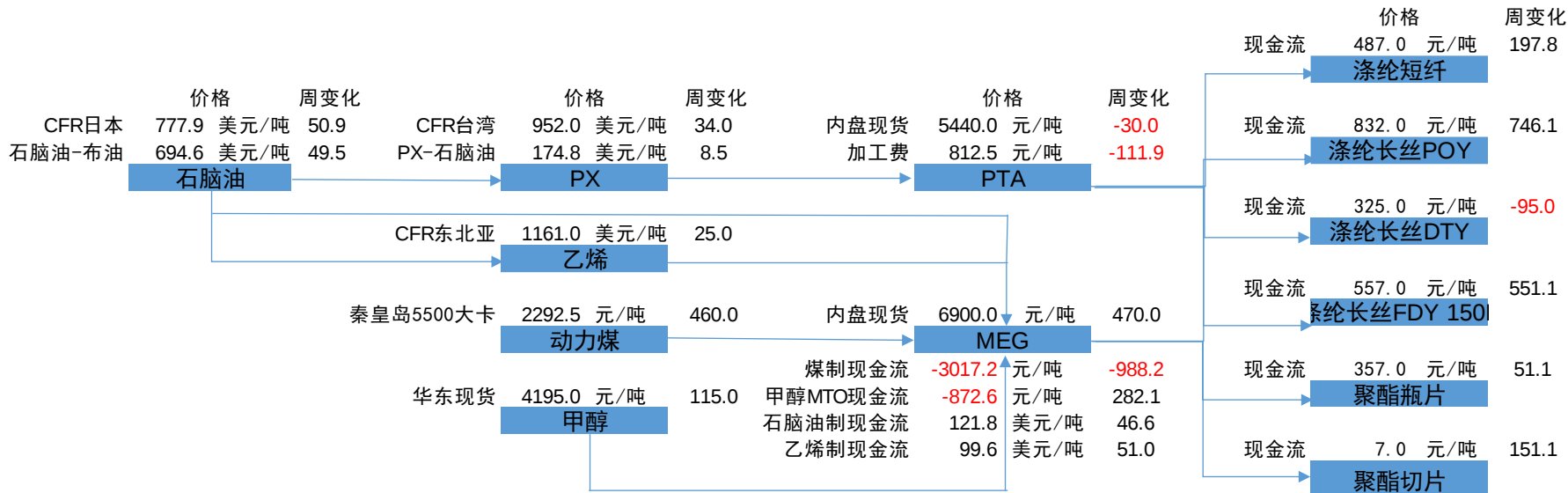
聚酯产业链周度行情回顾

期货行情回顾



	现货行情回顾		
		价格	周涨跌幅
上游	布伦特原油	83.39	1.8%
	石脑油（CFR日本）	777.88	7.0%
	乙烯（CFR东北亚）	1161.00	2.2%
	PX（CFR台湾）	952.00	6.6%
	MX（CFR台湾）	847.00	8.2%
	动力煤（秦皇岛5500）	2292.50	28.6%
	甲醇（华东）	4195.00	14.6%
中游	PTA内盘	5440.00	-0.5%
	PTA外盘	770.00	5.5%
	MEG内盘	6900.00	1.5%
	MEG外盘	902.00	0.1%
下游	涤纶短纤	8230.00	4.4%
	涤纶POY	8825.00	11.3%
	涤纶DTY	10350.00	8.4%
	涤纶FDY 150D	8950.00	8.5%
	瓶级切片	8000.00	2.6%
	聚酯切片	7250.00	4.3%

聚酯产业链现金流



PTA

上周PTA期货市场高位震荡为主，装置方面变化较多，扬子石化60万吨PTA装置于10月11日附近重启；逸盛大化两套共计600万吨PTA装置10月8日意外停车，10月13日附近重启，225万吨装置15日产合格品，375万吨尚未产出合格品；虹港石化240万吨PTA装置10月13日附近重启，15日产合格品；化能投100万吨PTA装置10月11日附近重启，13日产合格品；福建百宏250万吨PTA装置于中秋期间减产至5成运行，计划10月16日正式重启。上周装置恢复开工较多，主要是由于PTA上周加工费快速反弹，最高涨至900附近创下今年最高水平，现货生产企业提高负荷动力比较充足，截至上周五负荷回升至69%左右，供应压力增加也限制了PTA价格继续上涨的空间。上周PTA流通库存大降将近20万吨，主要是由于期货市场仓单相比节前增加接近5万手，由于期货上涨现货交割的动力也大为增强。因此PTA面临的供应和库存压力并没有减轻，但下游聚酯需求有改善迹象，节后开工率有所回升。整体上PTA虽然由于原油价格强势成本支撑坚挺，但是供应压力限制了价格上升的空间，目前处于上下两难境地，总体上还是弱于聚酯产业链其它品种，操作上还是根据加工费高做空为主，加工费超过600以上建立空头仓位。

MEG

上周动力煤暴涨超过30%，从而带动煤化工品种MEG继续上涨，但是MEG在7000关口附近震荡加剧。装置方面华鲁恒升50万吨煤制产能由于蒸汽问题停工，重启时间待定，煤制开工率进一步压低至40%左右。上周末华东地区MEG总库存约为49.7万吨，较上期增加0.8万吨，继续处于历史同期较低水平。由于MEG上周反弹较多，油制产能现金流改善显著，基本都由负转正，但是煤制产能由于煤价上涨过快亏损加剧，MEG整体开工率由于油制开工率回升而小幅提高。总体上MEG还是维持供应偏紧格局，成本对于盘面抬升显著，但是市场在7000附近畏高情绪出现，继续往上压力较大。操作上不建议在目前继续追高，多单可以部分平仓，中期空单建仓价位在7300左右。

PF

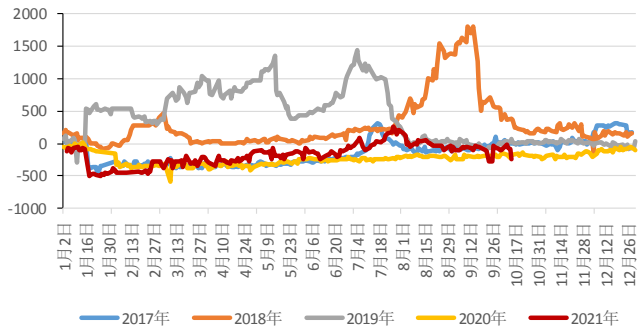
国庆节后江苏地区限电虽然有所缓解，浙江地区限电有所升级，DTY停产增多，桐乡聚酯工厂停产量加大。短期聚酯产业链仍然处于供需双弱的局面，但行业整体库存在加速消化，同时短纤上游原料PTA和MEG维持高位，有利于推动短纤价格重心有上移。上周国内棉花大涨至23000附近再创今年新高，虽然作为纺织原料棉花和短纤并没有显著的相互替代性，但是两者价差上周最高扩大至14000以上，短纤盘面还是受到部分经验价差套利资金的抬升。上周聚酯绝大多数品种价格大幅反弹，现金流都显著改善，短纤和长丝现金流快速反弹，瓶片和切片摆脱低位，聚酯各品种在国庆和上周去库效果也比较显著，库存水平回到往年同期正常水平。短纤短期内基本上处于易涨难跌局面，操作上逢低买入为主，建仓价位8000附近。



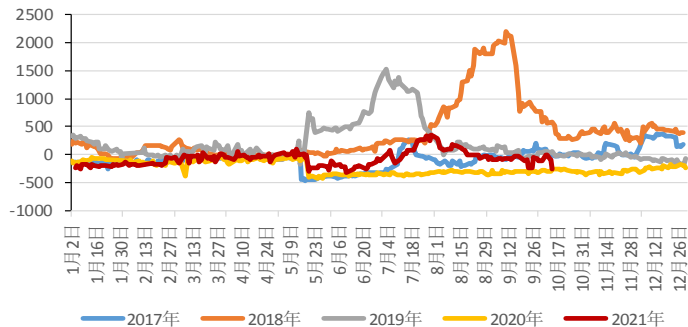
PTA及上游方面

估值：PTA基差和跨月价差

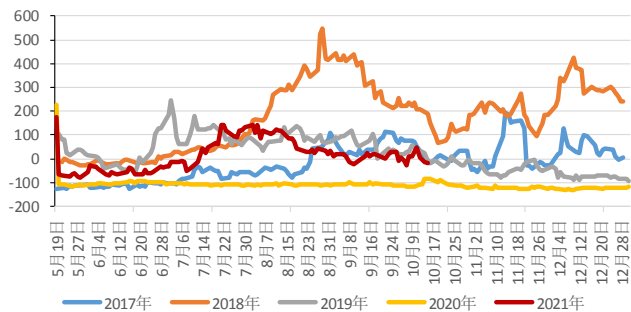
01合约基差



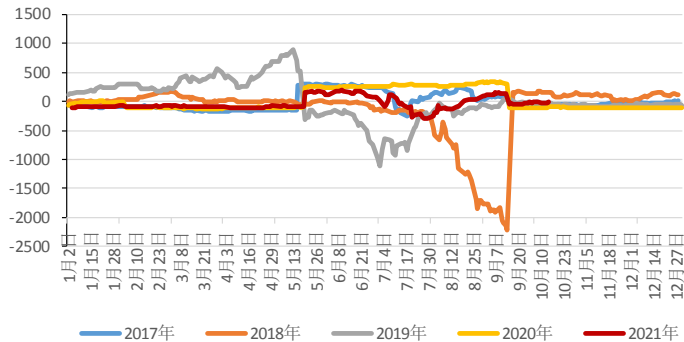
05合约基差



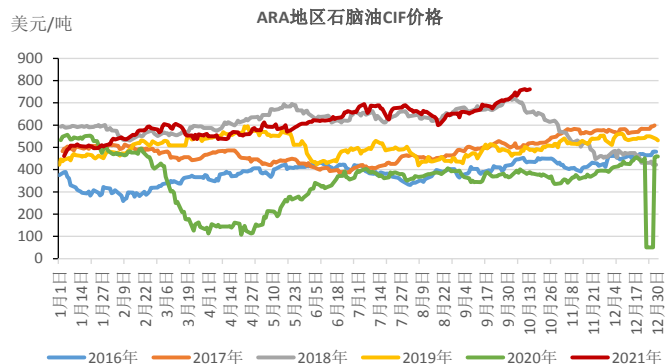
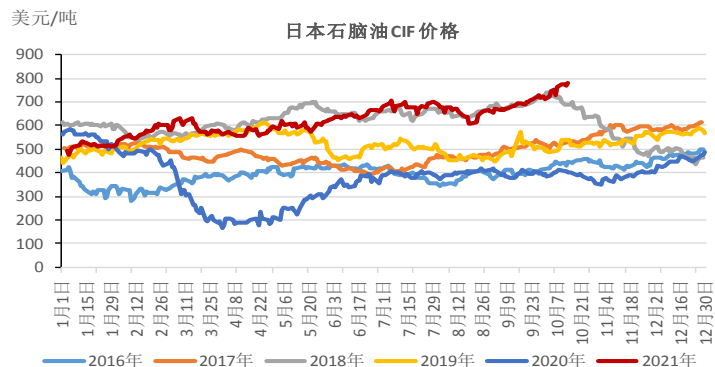
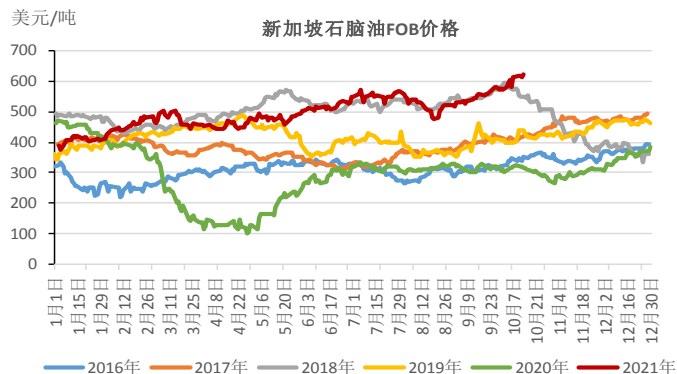
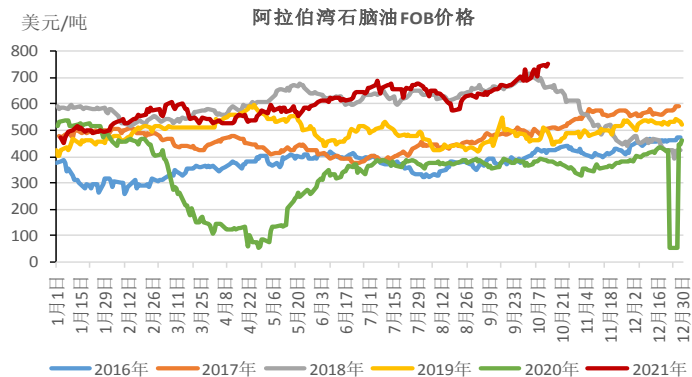
01-05



05-09

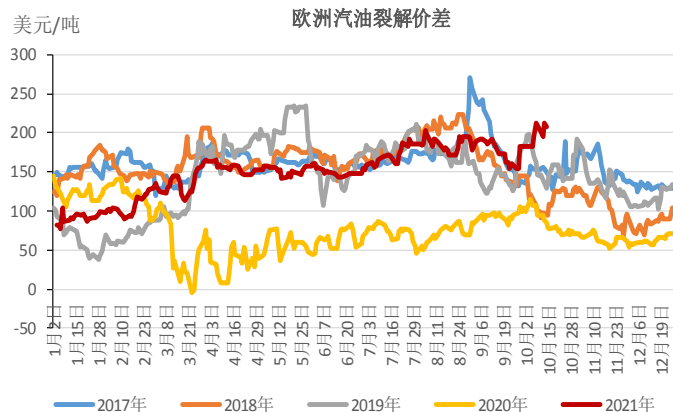
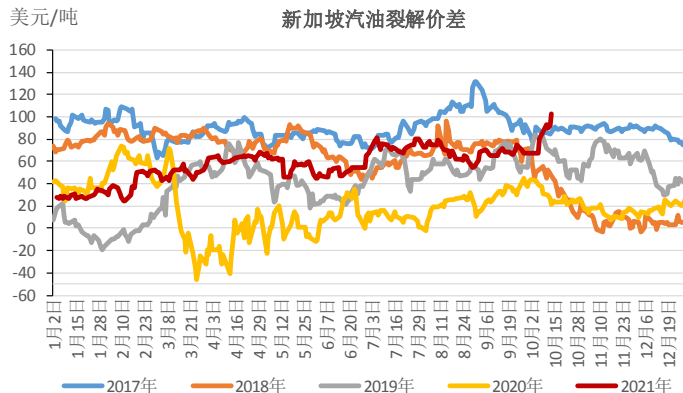
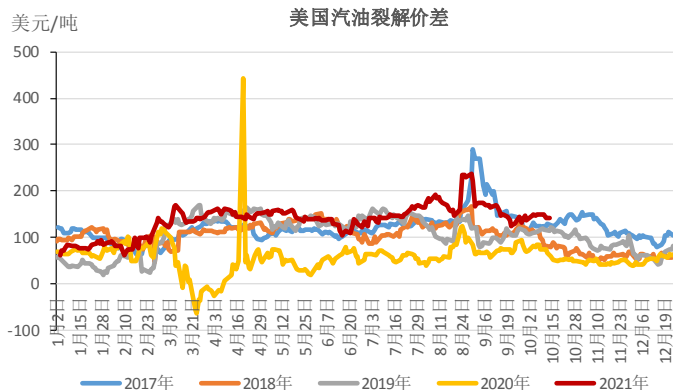


估值-石脑油价格



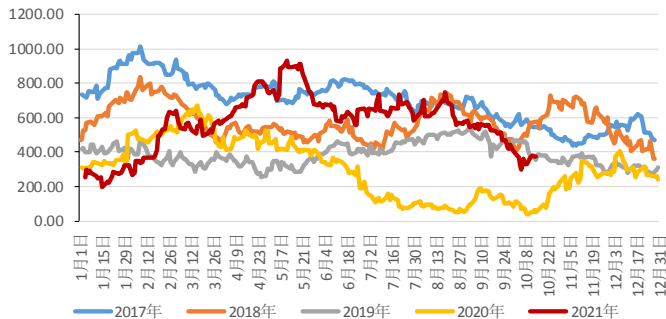
估值：汽油裂解价差

新加坡和欧洲汽油裂解价差大幅走强，汽油供应短期紧张，美国维持历史同期正常水平。

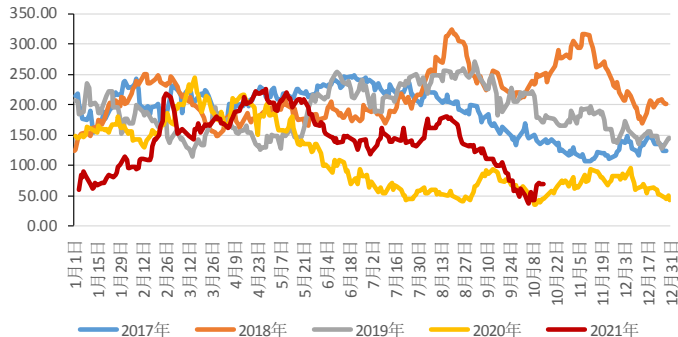


估值：石脑油产芳烃利润——纯苯价差高位回落，MX和甲 苯价差维持低位

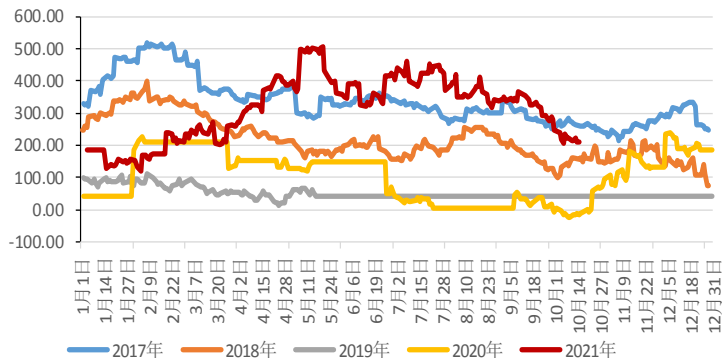
石脑油产芳烃利润



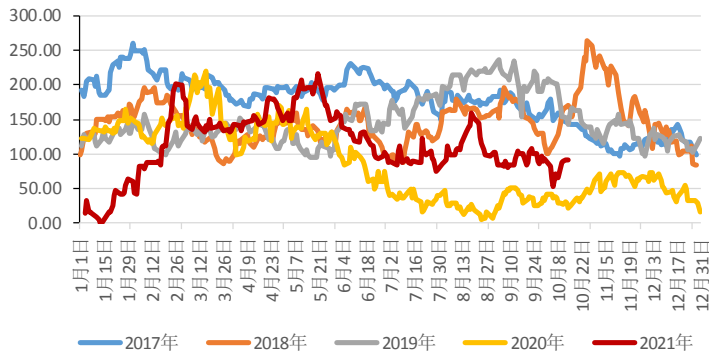
MX-石脑油（亚洲）



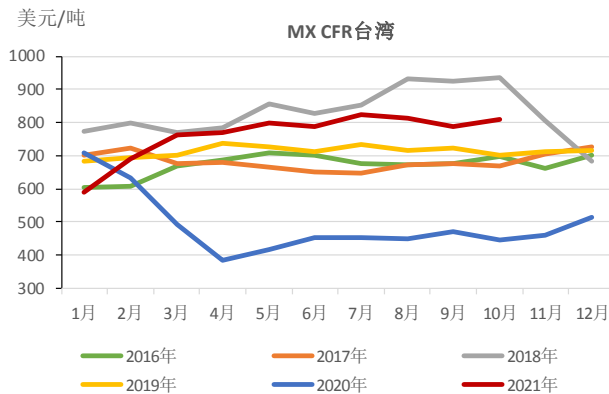
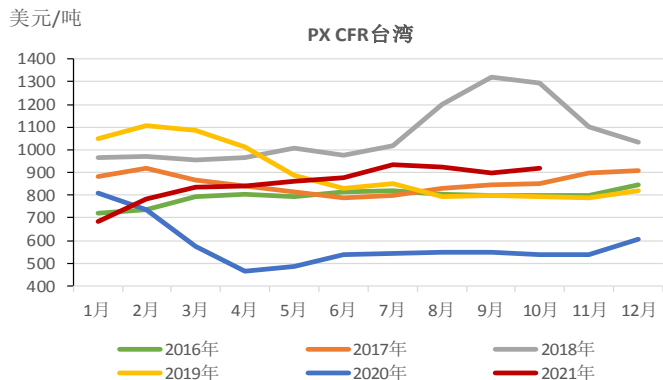
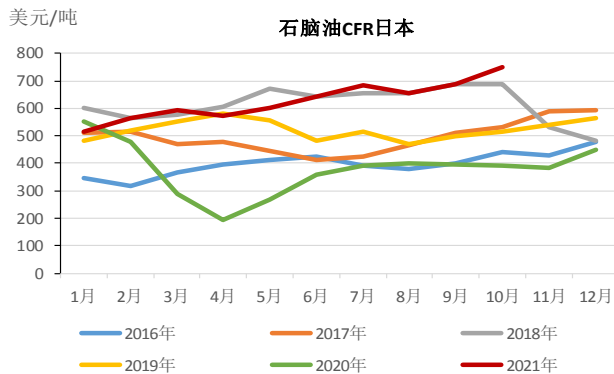
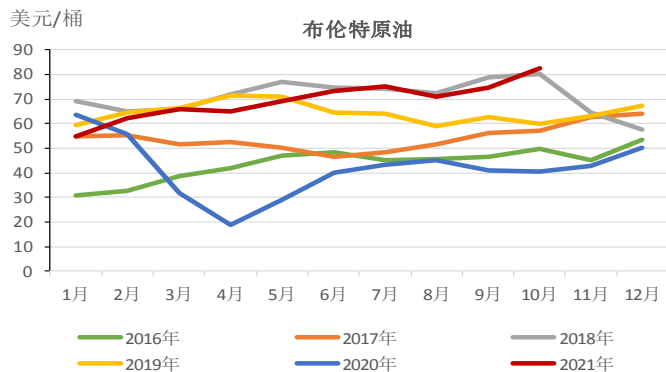
纯苯-石脑油（亚洲）



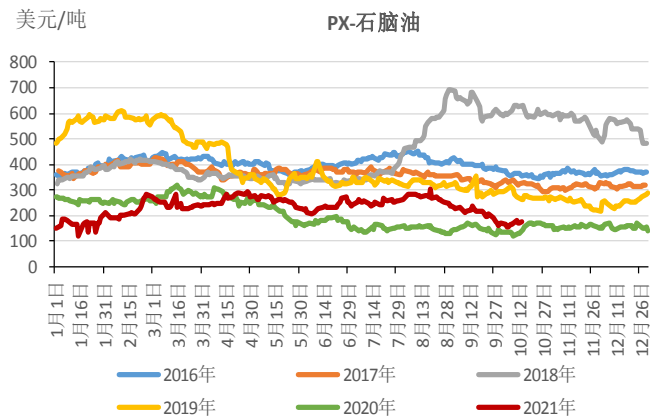
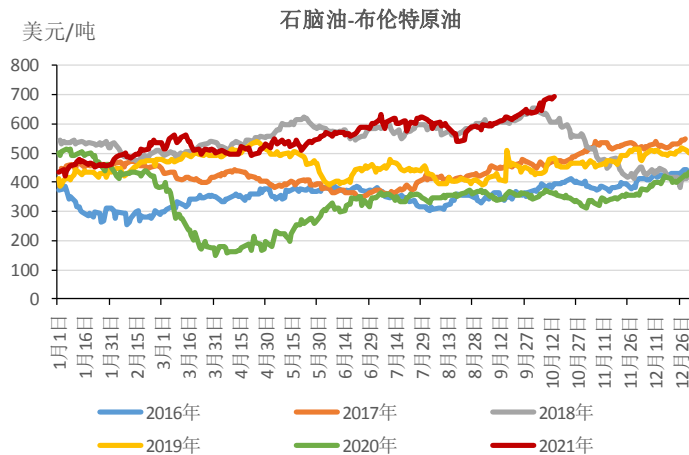
甲苯-石脑油（亚洲）



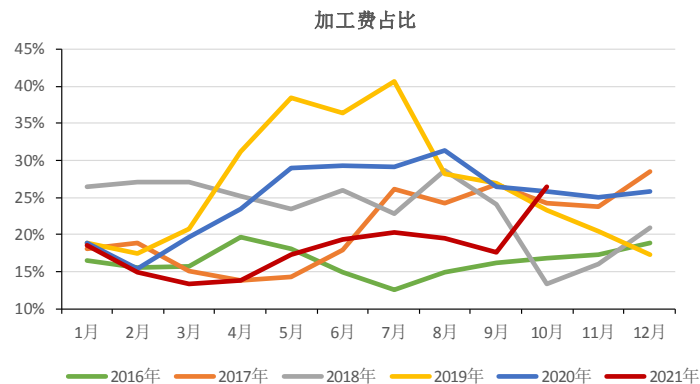
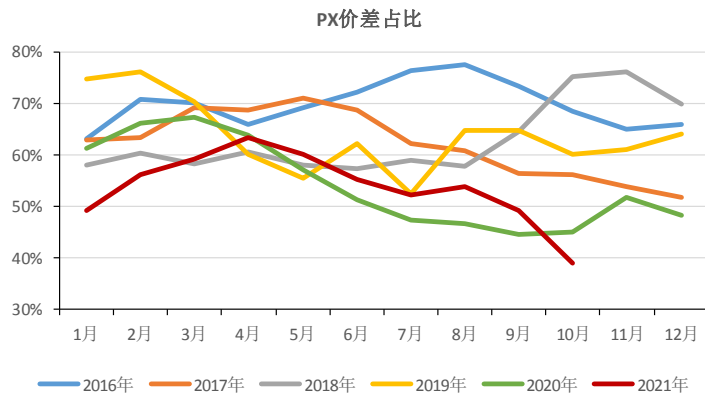
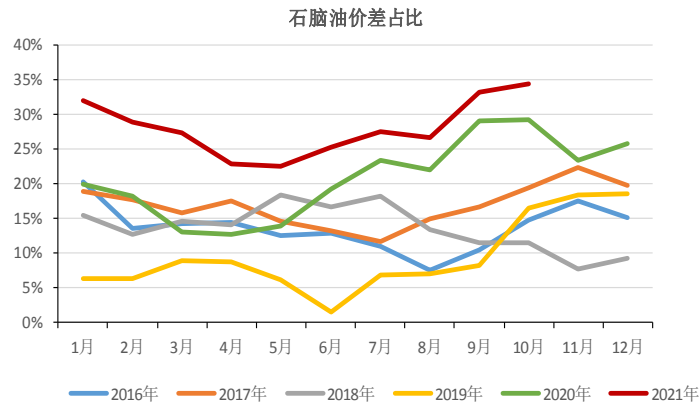
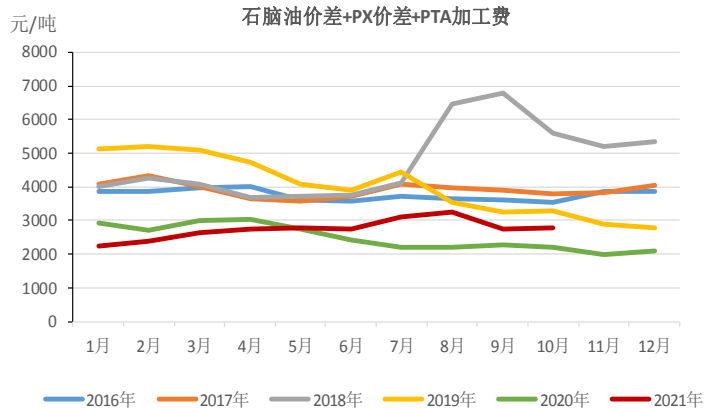
估值：PTA上游原料价格——原油石脑油创近几年来新高 MX和PX维持同期高位



估值：裂解价差——石脑油价差创下近几年新高，PX 价差处于近几年低点

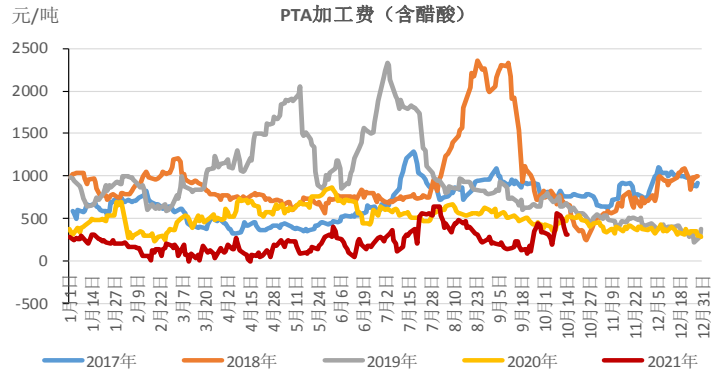
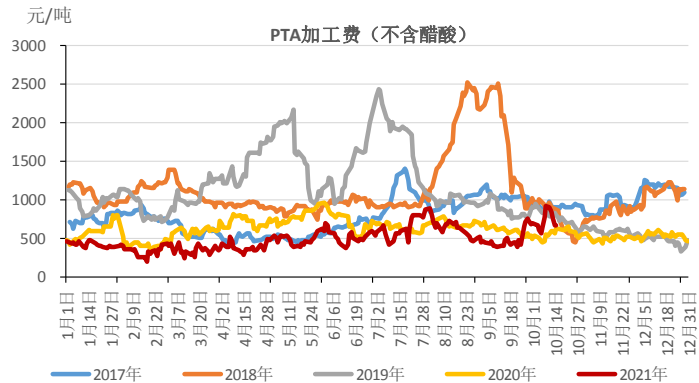


估值：PTA上游利润分布——石脑油价差和加工费占比上升，PX价差占比快速下跌

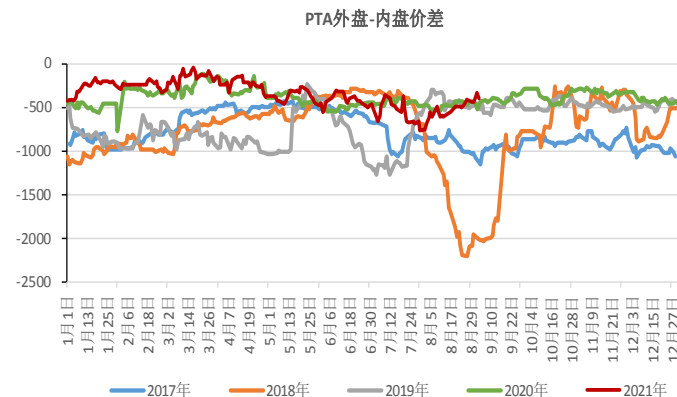
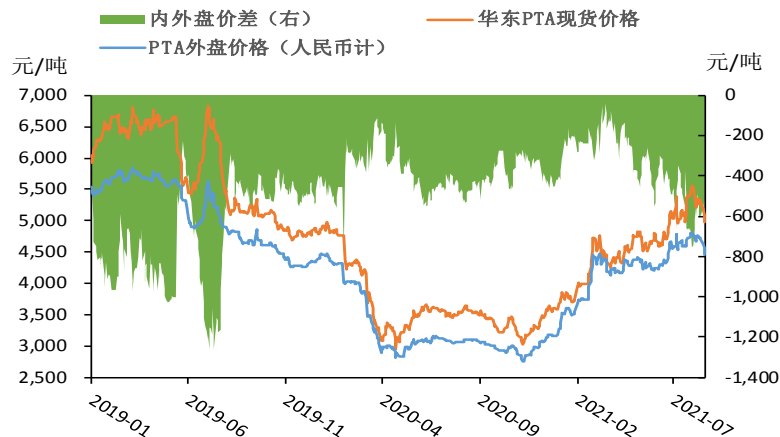


估值：PTA现货加工费

本周随着PTA价格反弹，PTA加工费(不含醋酸)冲高回落，一度超过900创下今年新高，然后回落至670左右。

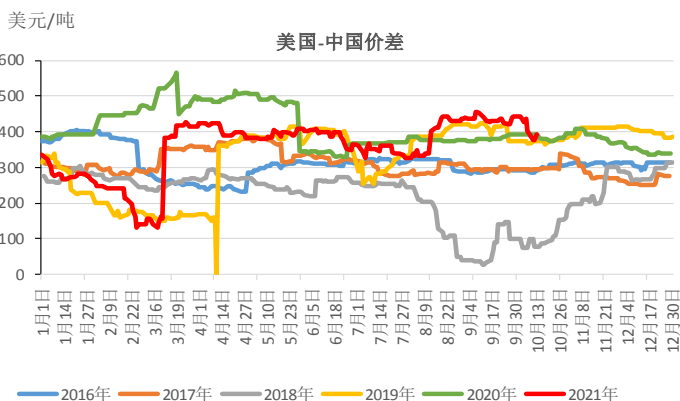
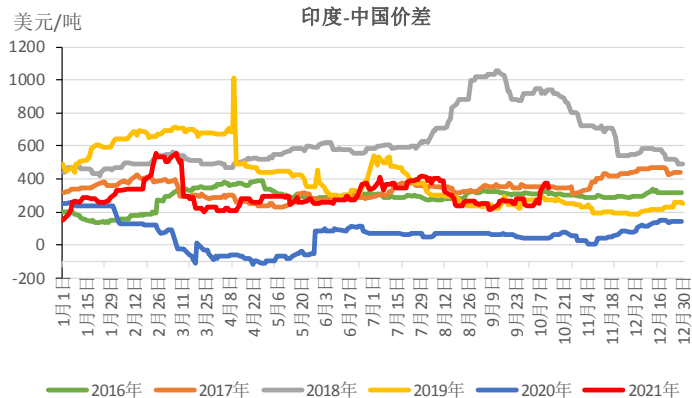
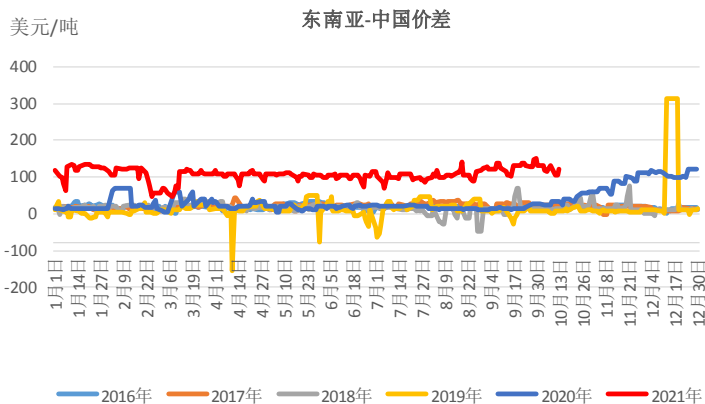


估值：PTA内外盘价差与跨地区价差

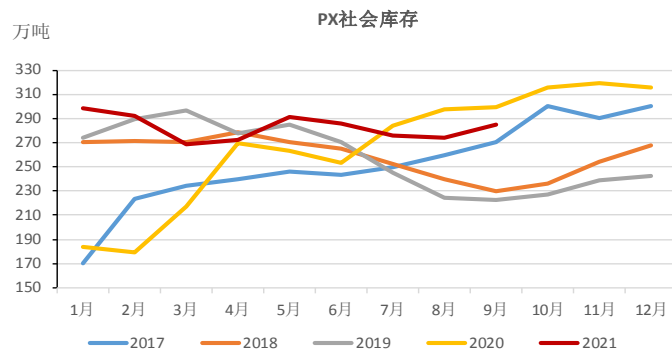
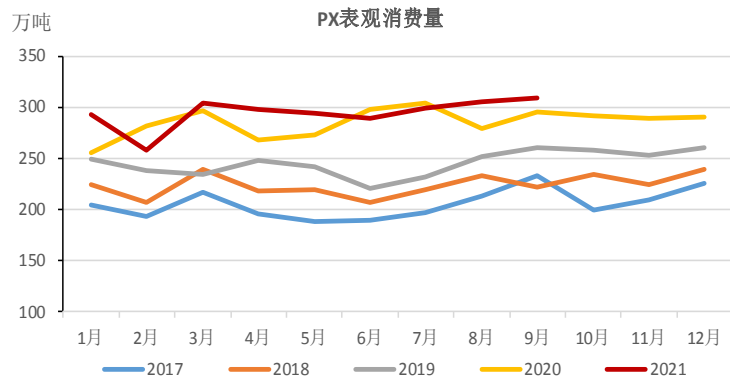
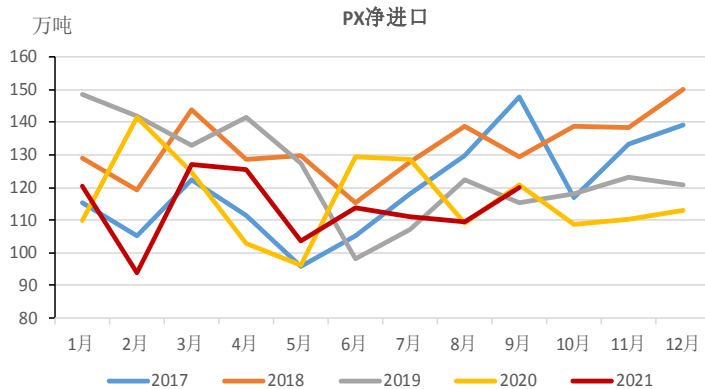
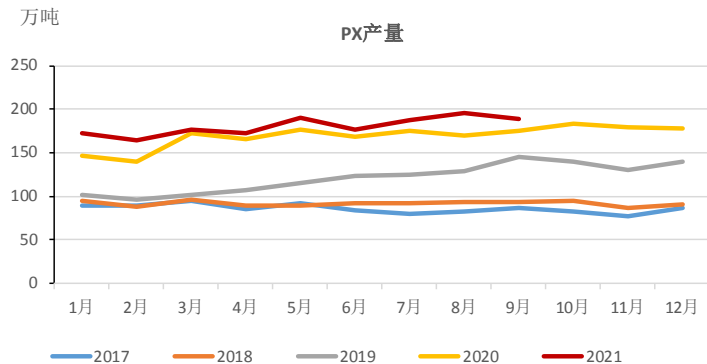


估值：PTA内外盘价差与跨地区价差

10月份以来PTA印度与中国价差上升约100美元，表明印度需求正在逐渐恢复，而美国与中国价差有所回落，东南亚与中国价差基本保持稳定。



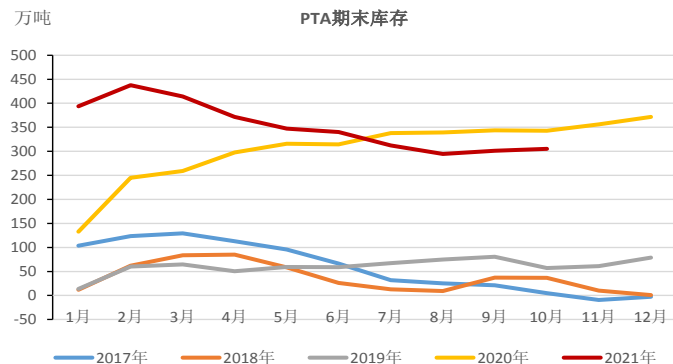
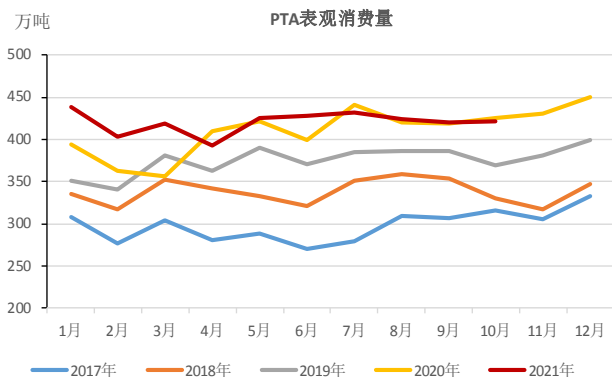
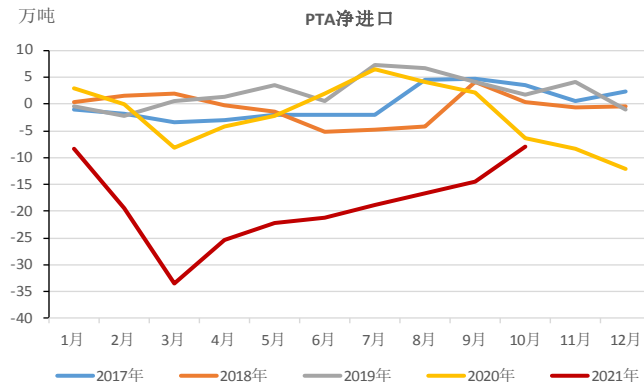
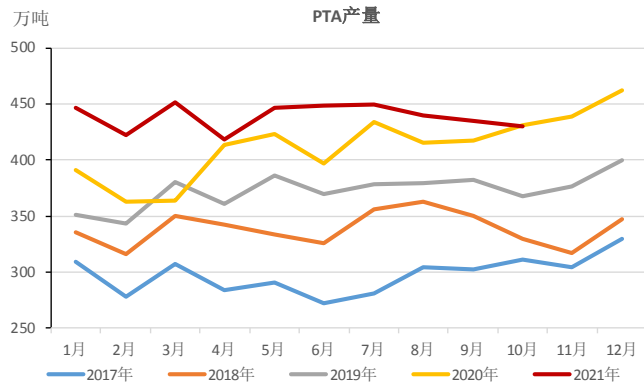
PX供需、进口、库存



PX供需平衡表：由于下游需求减少，PX连续两个月累库

日期	PX产量	进出口差值	PX表观消费量	PTA产量	其他领域用途	PX理论消耗量	积累库存	期末库存
2021年9月	189	120	309.0	435	6.2	291.1	17.9	285.3
2021年8月	196	109.6	305.6	440	6.1	294.3	11.3	274.0
2021年7月	188	111.04	299.0	450	6.0	300.7	-1.7	275.7
2021年6月	176	113.7	289.7	449	5.8	299.9	-10.2	285.9
2021年5月	190	103.7	293.7	447	5.9	298.7	-5.0	290.8
2021年4月	173	125.4	298.4	418.5	6.0	280.1	18.3	272.5
2021年3月	177	126.98	304.0	449	6.1	300.2	3.8	268.7
2021年2月	164	94.07	258.1	422	5.2	281.6	-23.5	292.2
2021年1月	172	120.6	292.6	447	5.9	298.6	-6.0	298.2
2020年12月	178	113	291.0	462	5.8	308.4	-17.4	315.7
2020年11月	179	110.48	289.5	439	5.8	293.3	-3.9	319.5
2020年10月	183	108.8	291.8	431	5.8	288.1	3.7	315.9
2020年9月	175	121	296.0	417	5.9	279.1	16.9	298.9

PTA供需、净进口、期末库存

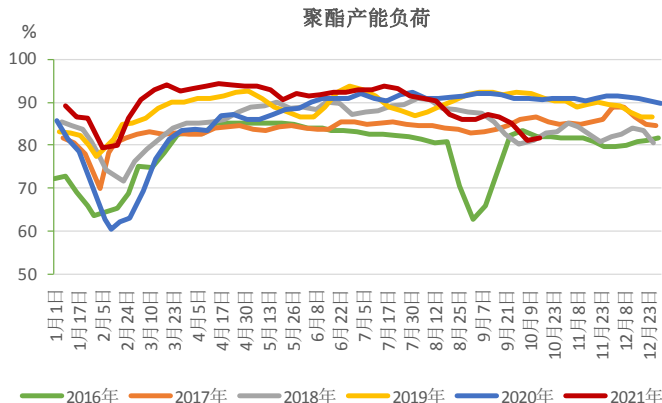
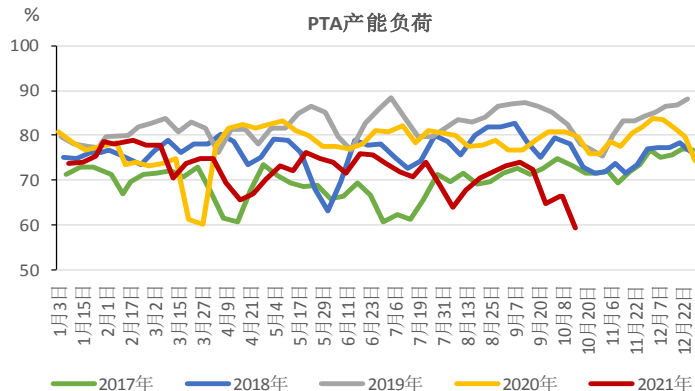
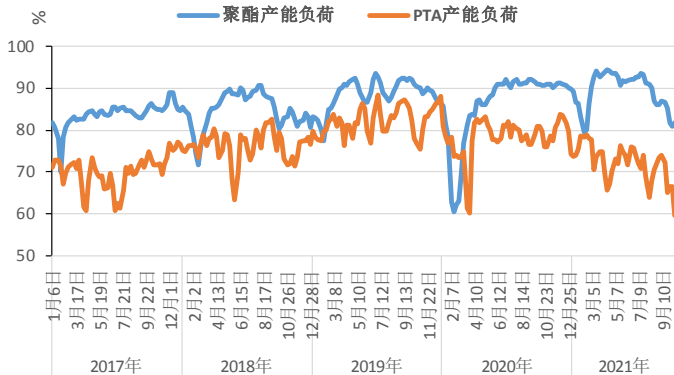


PTA供需平衡表：国内PTA连续两个月小幅累库

日期	PTA产量	PTA进口	PTA出口	净进口	PTA表观消费量	聚酯产量	其他领域消	PTA理论消耗量	积累库存	期末库存
2021年10月	430	0.3	8.3	-8	422.0	470	16.5	418.4	3.7	305.0
2021年9月	435	0.5	15	-14.5	420.5	463	18	413.9	6.6	301.4
2021年8月	440.3	0.7	17.3	-16.6	423.7	495	18	441.2	17.5	294.7
2021年7月	450	0.25	19.05	-18.8	431.2	515	19	459.3	28.1	312.2
2021年6月	449	0.64	21.93	-21.3	427.7	487	18	434.4	6.7	340.4
2021年5月	447	0.42	22.71	-22.3	424.7	505	18	449.3	24.6	347.0
2021年4月	418	0.51	25.95	-25.4	392.6	489	17	435.1	42.5	371.7
2021年3月	452	0.38	33.87	-33.5	418.5	496	18	442.1	23.6	414.2
2021年2月	422	0.2	19.66	-19.5	402.5	403	14	358.6	4.0	437.8
2021年1月	447	1.06	9.5	-8.4	438.6	467	17	416.3	22.3	393.8
2020年12月	462	1.85	13.97	-12.1	449.9	487	18	434.4	15.5	371.5
2020年11月	439	1.61	9.87	-8.3	430.7	472	14	417.6	13.2	356.0
2020年10月	431	1.72	8.00	-6.3	424.7	480	15	425.4	0.7	342.9

供应端：PTA、聚酯产能负荷

本周PTA平均开工率在59.4%，较上周下降7%；实时开工率在69.8%，本周PTA平均开工下降较多主要是由于逸盛大化两条线600万吨产能10月8日起意外停车，13日已经重启。聚酯本周平均开工率为81.6%，较上周上升0.6%，限产限电影响开始减退。

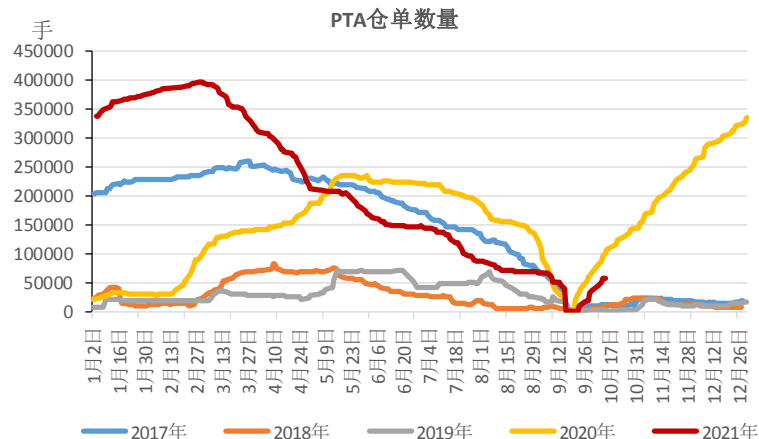
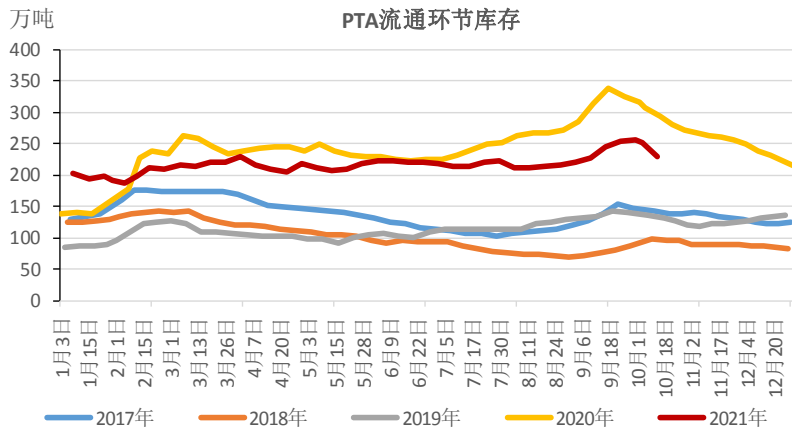


国内PTA装置运行及检修情况

	装置产能 (万吨/年)	停车时间	备注
辽阳石化	27	2012年10月	停车
辽阳石化	53	2013年5月	停车
扬子石化	1#，35	2014年11月11日附近	停车，装置开始拆除
	2#，35	2020年11月3日	停车检修，重启时间未定
	3#，60	2021年9月23日	停车检修，10月11日附近重启
华彬石化 (原远东石化)	60	2013年7月中旬	停车
	60	2014年9月25日	停车
	60	2015年3月下旬	停车
逸盛宁波	140	2021.3.6	原本延期至4月10日附近重启，现再度延期
	2#，65	2013年12月17日	技改IPA，涉及IPA产能30万吨，7月底已正式投产
	1#，65	2021年6月29日	宣布永久关停
逸盛新材料	3#，200	上一次检修至21.7.27	正常运行
	4#，220	上一次检修至21.6.12	正常运行
	330	上一次检修至21.8.25	目前负荷在9成附近
蓬威石化	90	2020年3月10日	停车检修，重启时间暂未确定
华南一厂	1#，65	2014年1月23日	停车
	2#，110	上一次检修至21.3.27	正常运行
	3#，125	上一次检修至21.4.20	正常运行
福化 (原翔鹭石化)	165	2015年1月1日	停车
	450	上一次检修至21.8.5	9月30日减产至7成运行，暂未恢复
	2#，220	2021年1月7日	停车
汉邦石化	1#，70	2020年5月10日	停车
宁波利万	70	2021年5月13日	停车，暂无重启计划
恒力石化	1#，220	上一次检修至21.5.2	正常运行
	2#，220	上一次检修至21.9.26	正常运行
	3#，220	上一次检修至20.3.26	原计划10月下旬检修半个月，可能会提前检修
逸盛大化	4#，250	上一次检修至21.3.19	正常运行
	5#，250	2021年10.8	停车检修，暂定维持半个月
	1#，225	2021年10.8	意外停车，10月13日附近重启，15日产出合格品
海南逸盛	2#，375	2021年10.8	意外停车，10月13日附近重启，尚未产出合格品
	200	上一次检修至21.3.16	正常运行
	80	上一次检修至21.6.16	目前负荷在9成附近
亚东石化	120	上一次检修至21.8.15	正常运行
宁波台化	1#，140	上一次检修至21.4.14	正常运行
嘉兴石化	2#，220	上一次检修至21.9.28	正常运行
	65	上一次检修至21.9.10	正常运行
	35	上一次检修至21.5.16	正常运行
福建佳龙	60	2019年8月2日	停车
上海石化	40	2月20日	停车检修，暂无重启计划
河南洛化	32.5	上一次检修至21.8.15	正常运行，负荷偏低
虹港石化	1#，140	2021年9月14日	停车检修，重启时间未定
	2#，240	2021年9月7日一半、9月14日另一半	停车检修，10月13日附近重启，15日产出合格品
	120	上一次检修至21.8.15	正常运行，但近期可能会停车
海伦石化	120	上一次检修至21.9.6	正常运行
川化能投	100	2021.8.30	停车检修，10月11日附近重启，13日产出合格品
天津石化	45	2020.4.17	停车检修，现暂未重启
独山能源 (新风鸣)	1#，220	上一次检修至21.5.18	正常运行
中泰化学	2#，220	上一次检修至21.7.14	正常运行
	120	上一次检修至21.9.6	正常运行
	9.6	2021.4.14	停车检修，重启时间未定
百发石化	250	上一次检修至21.4.9	中秋期间减产至5成运行，计划10月16日左右正式重启

PTA生产企业		名义产能 (万吨)	检修天数											
			7月	8月	9月	10月	11月	12月						
中国石化	扬子石化	35	31	31	30	31	30	31						
		35	31	31	30	31	30	31						
		60	31	31	7	10	0	0						
	仪征化纤	65	6	0	0	0	0	0						
		35	0	0	0	0	0	0						
		40	31	31	30	31	30	31						
	上海石化	45	31	31	30	31	30	31						
		32.5	19	1	0	0	0	0						
中石油	乌鲁木齐石化	9.6	31	31	30	31	30	31						
		27	31	31	30	31	30	31						
		53	31	31	30	31	30	31						
中海油	宁波利万	70	31	31	30	31	30	31						
川化能投 (四川晟达)		100	0	1	0	0	0	0						
福海创	福建厦门	165	31	31	30	31	30	31						
		450	5	4	0	0	0	0						
		225	3	0	0	5	0	0						
逸盛石化	逸盛大化	375	3	0	0	5	0	0						
		65	31	31	30	31	30	31						
		65	31	31	30	31	30	31						
	逸盛宁波	200	2	0	0	0	0	0						
		220	0	0	0	0	0	0						
		200	0	0	0	0	0	0						
	海南逸盛	200	0	0	0	0	0	0						
		330	4	4	0	0	0	0						
恒力石化	逸盛新材料	220	0	0	0	0	0	0						
		220	0	0	11	0	0	0						
		220	0	0	0	10	5	0						
		250	0	0	0	0	0	0						
		250	0	0	0	15	0	0						
		80	0	0	0	0	0	0						
亚东石化 (台资)	宁波台化 (台资)	120	18	3	0	0	0	0						
		140	0	0	0	0	0	0						
		220	0	0	15	7	0	0						
独山能源 (新风鸣)	嘉兴石化 (桐昆)	220	0	0	0	0	0	0						
		220	11	0	0	0	0	0						
		60	31	31	30	31	30	31						
华彬石化 (原远东石化)	华彬石化 (原远东石化)	60	31	31	30	31	30	31						
		60	31	31	30	31	30	31						
		140	31	31	30	31	30	31						
汉邦石化	海纶石化 (三房巷)	70	31	31	30	31	30	31						
		220	31	31	30	31	30	31						
		120	1	14	0	0	0	0						
虹港石化	虹港石化	120	31	31	5	0	0	0						
		240	0	2	16	12	0	0						
		240	0	2	20	12	0	0						
佳龙石化	百宏石化	60	31	31	30	31	30	31						
		250	0	0	0	15	0	0						
		65	31	31	30	31	30	31						
珠海BP (华南一厂)	珠海BP (华南一厂)	110	0	0	0	0	0	0						
		125	0	0	0	0	0	0						
		90	31	31	30	31	30	31						
中泰化学 (中泰昆玉)		120	0	26	5	0	0	0						

库存：PTA流通库存与仓单——流通库存见顶回落，期货仓单触底回升

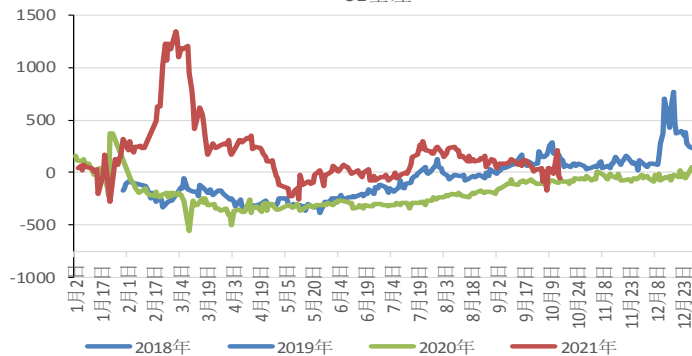




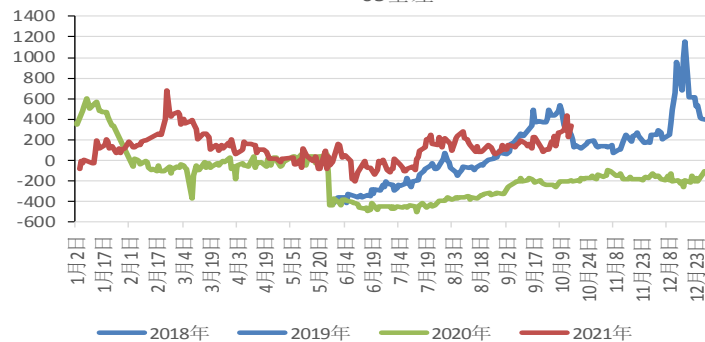
乙二醇方面

估值：MEG基差和月差

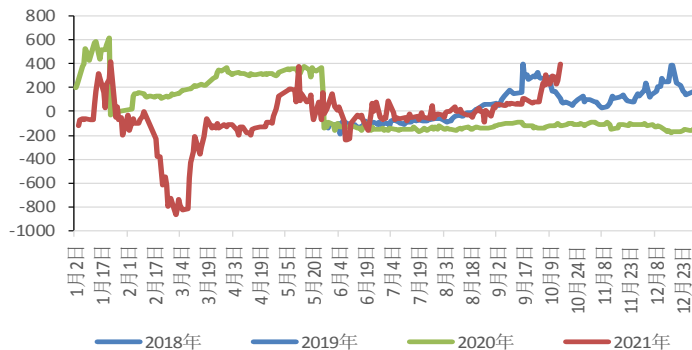
01基差



05基差



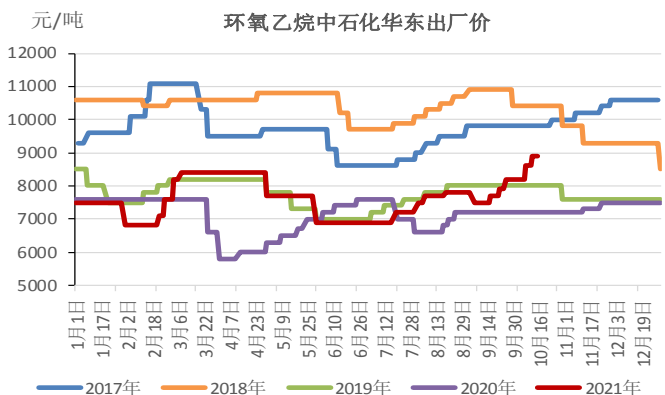
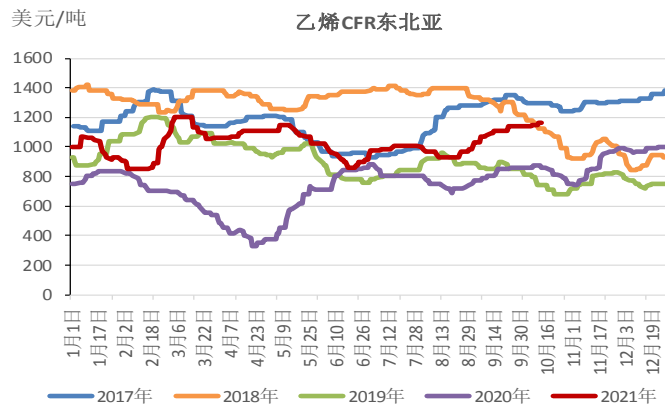
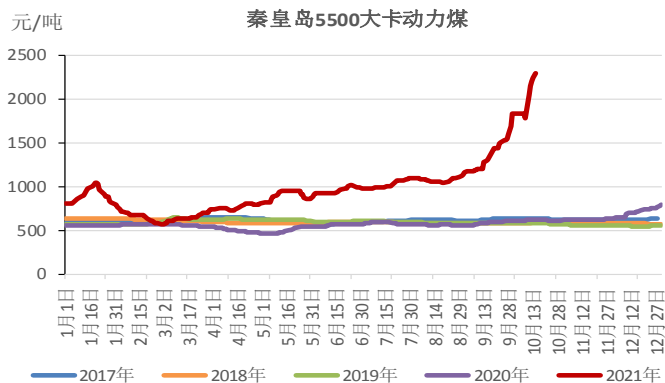
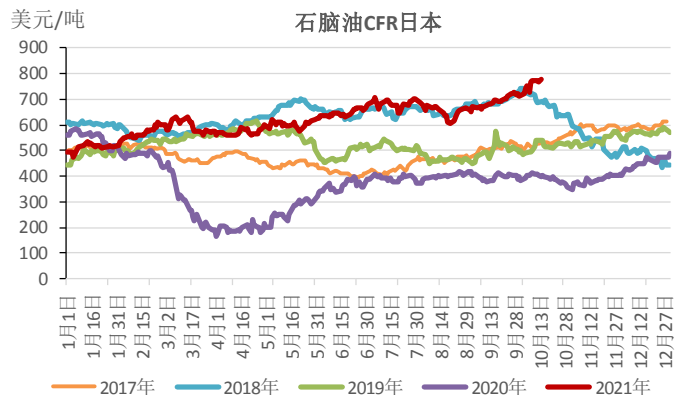
01-05



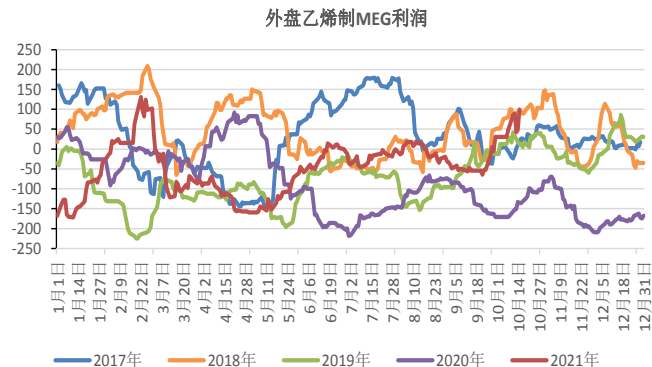
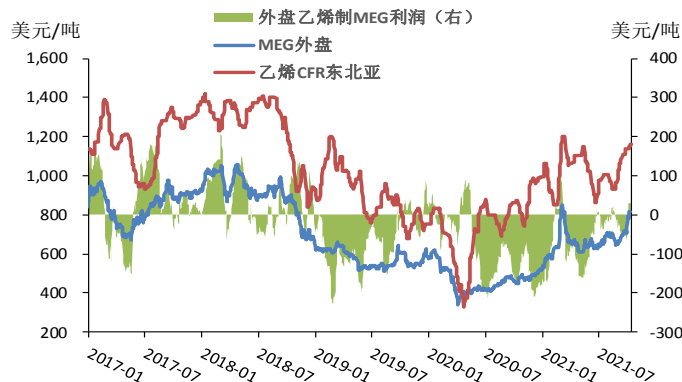
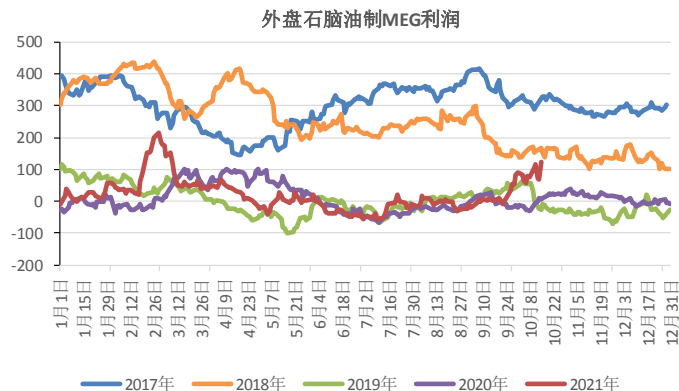
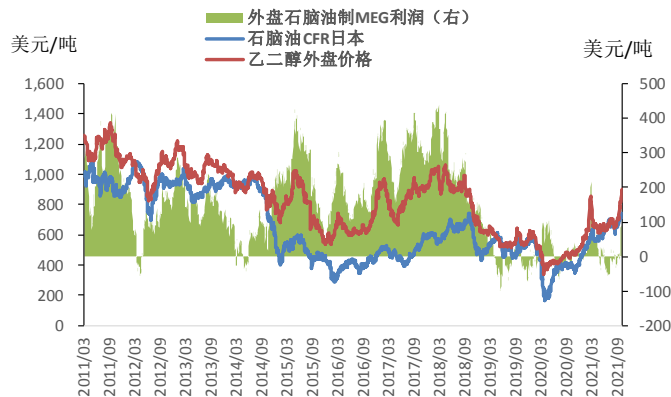
05-09



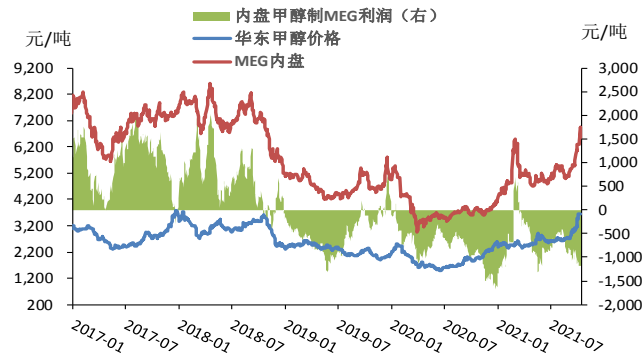
估值：上游原料价格



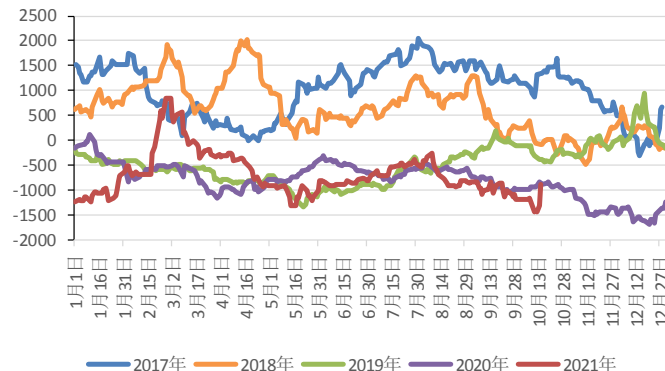
估值：油制MEG现金流



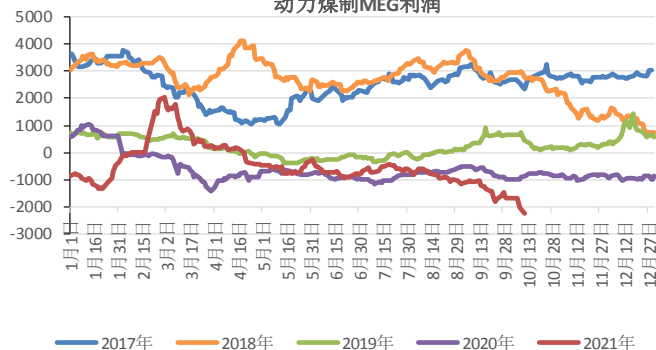
估值：煤制MEG现金流



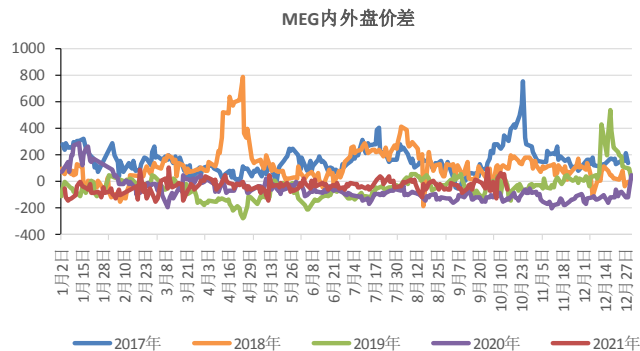
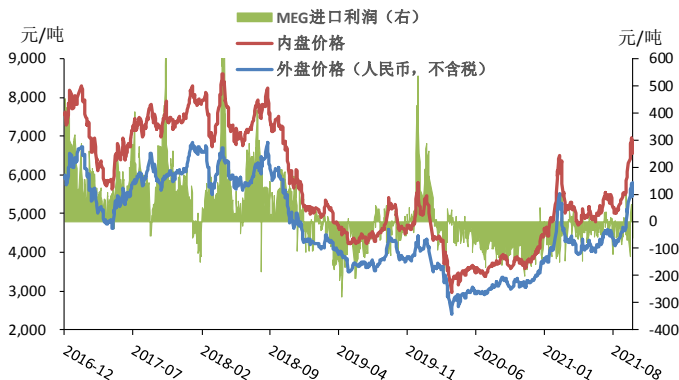
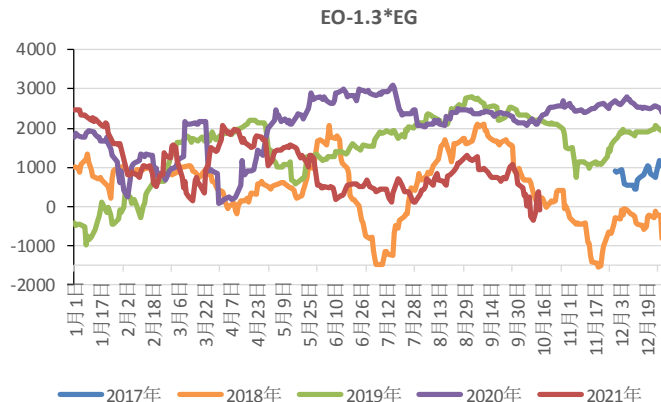
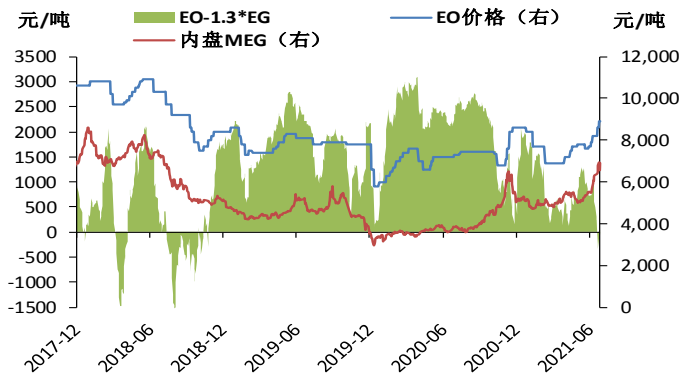
内盘甲醇制MEG利润



动力煤制MEG利润



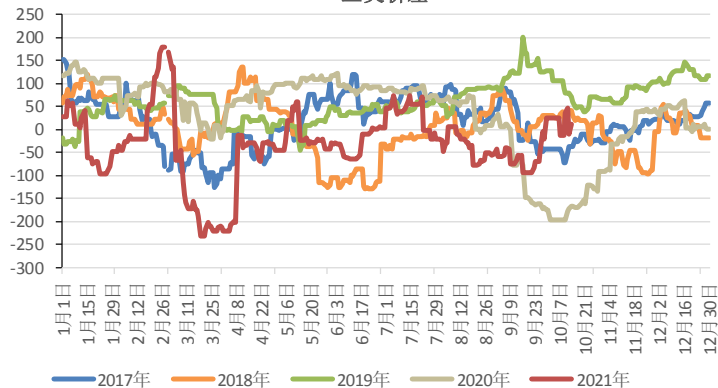
估值：乙二醇与环氧乙烷价差、内外盘价差



比价：MEG跨地区价差

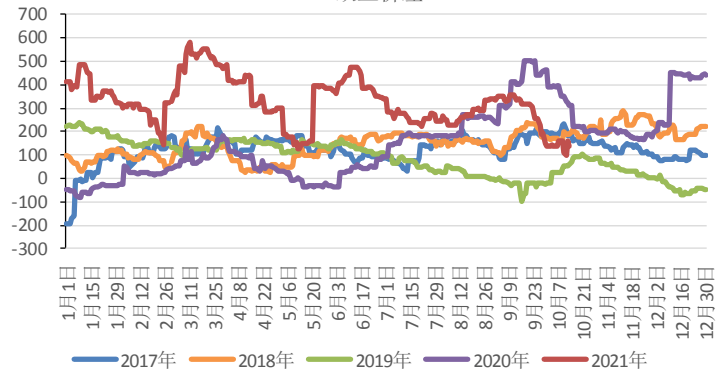
亚洲MEG价格大幅回升导致与其他地区价差大幅缩窄。

亚美价差

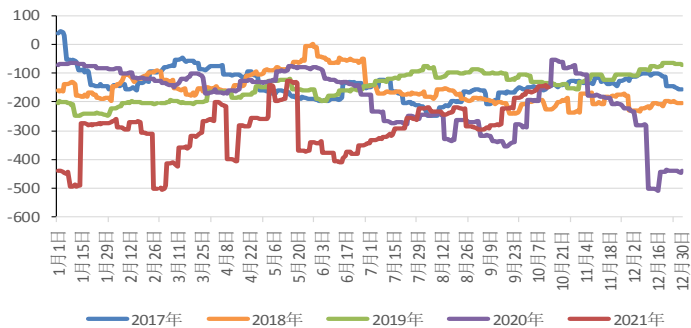


美元/吨

欧亚价差

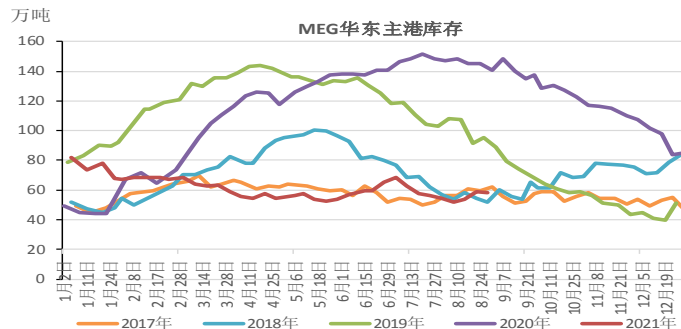
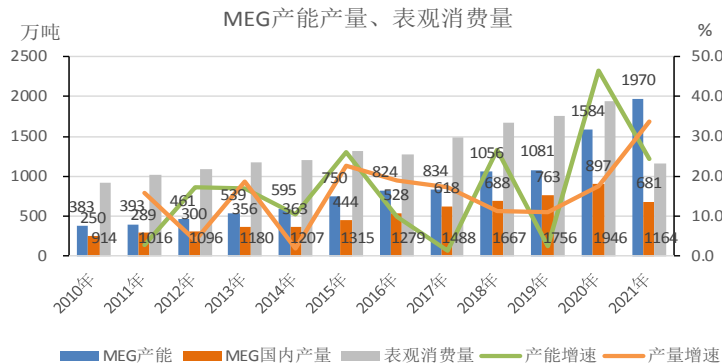
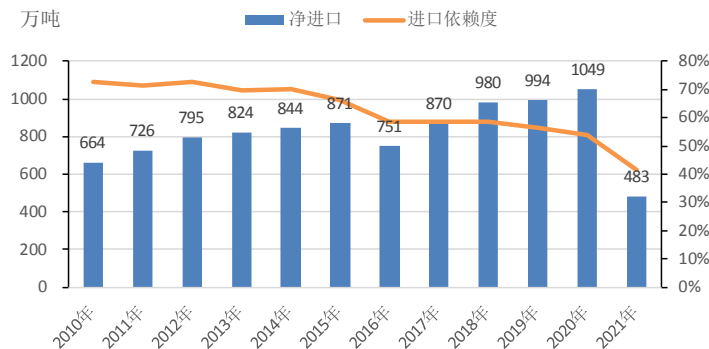


美欧价差

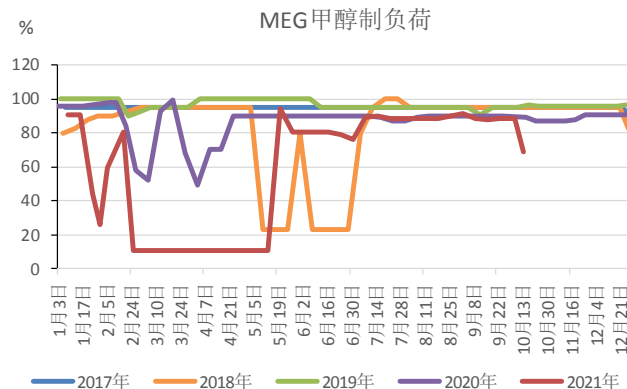
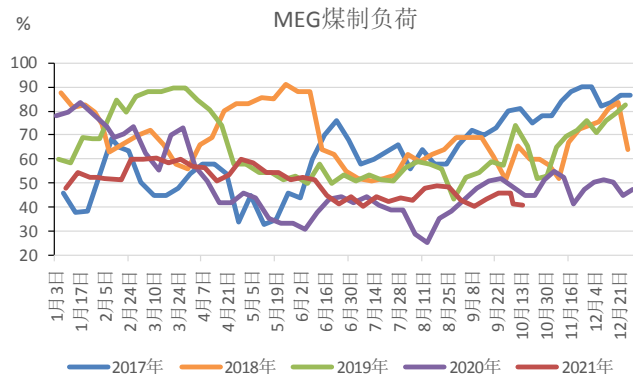
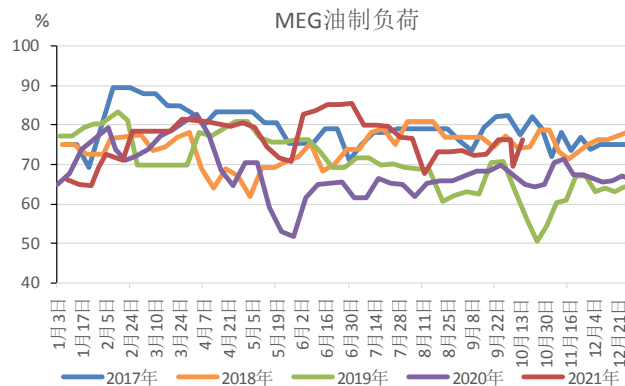
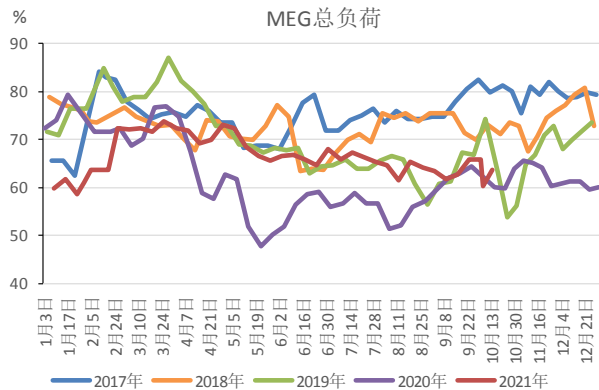


MEG供需、进口、库存

2020和2021年MEG产能出现爆发式增长，分别增加503万吨和386万吨，几乎两年实现产能翻番，今年还有接近300多万吨煤制产能等待投产，进口依赖度降至40%，处于近十年最低点。高煤价对于煤制产能短期内投放抑制较为显著，但是长期来看过剩不可避免。



供应：国内乙二醇负荷情况



MEG供需平衡表：近期可能出现小幅累库

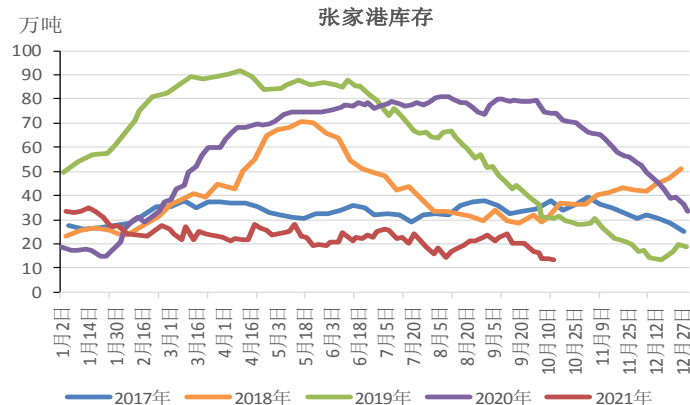
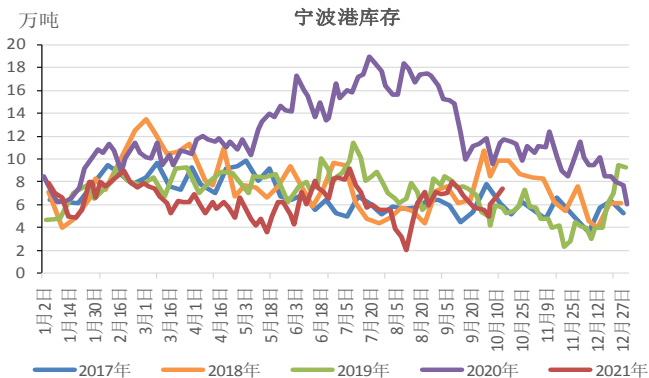
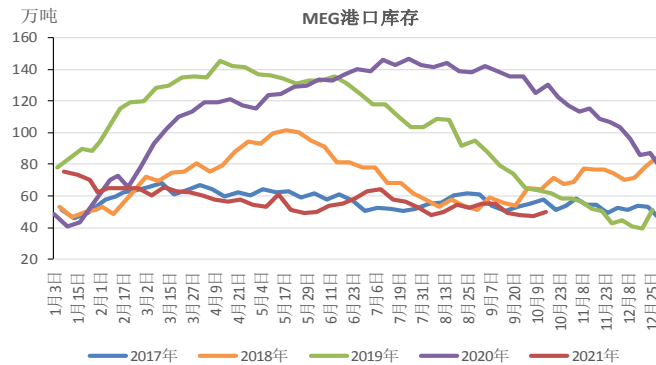
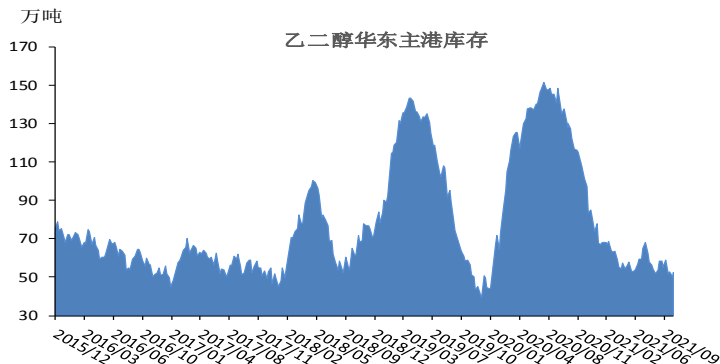
	MEG产量	进出口差值	MEG表观消费量	聚酯产量	MEG理论消耗量	其他领域消耗	积累库存	期末库存
2021/10	100	75.0	175.0	470	168.0	10.5	7.0	189.6
2021/09	106.1	70.0	176.1	463	165.7	10.6	10.4	182.5
2021/08	109.3	77.4	186.7	495	177.0	11.2	9.7	172.1
2021/07	110.1	59.3	169.4	515	182.7	10.2	-3.3	162.4
2021/06	102.9	80.9	183.8	487	174.2	11.0	9.7	175.7
2021/05	99	67.6	166.6	505	179.2	10.0	-2.5	166.0
2021/04	97.3	70.2	167.5	489	173.9	10.1	-6.3	178.6
2021/03	101.3	71.1	172.4	496	176.5	10.3	-4.1	184.9
2021/02	87	57.0	144.0	385	137.6	8.6	6.4	189.0
2021/01	83.6	76.9	160.5	467	166.1	9.6	-5.6	182.7
2020/12	83.1	55.1	138.2	487	171.4	8.3	-33.2	188.3
2020/11	82.6	62.5	145.1	472	166.8	8.7	-21.7	221.5
2020/10	81.3	74.4	155.7	480	170.1	9.3	-14.4	243.2

国内MEG装置运行情况

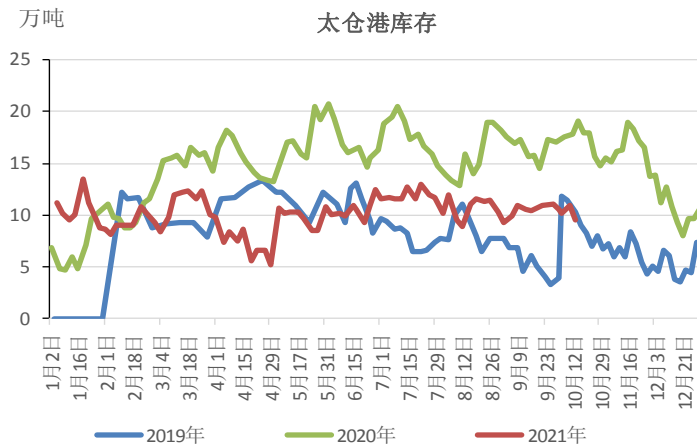
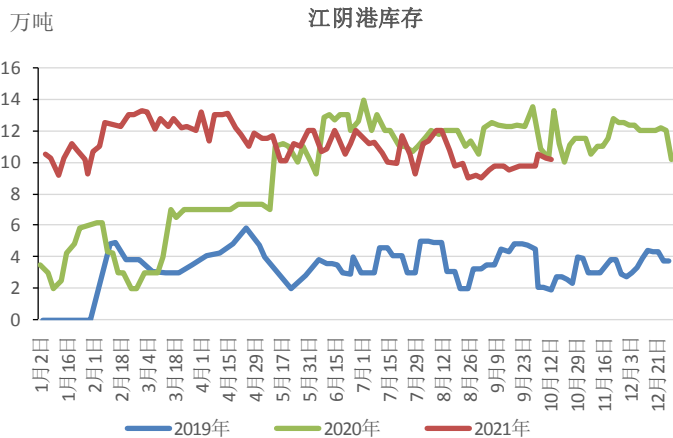
国内油制乙二醇			
中石化			
生产厂家名称	设计产能	地址	运行情况
扬子巴斯夫	34	南京	8成附近运行
扬子石化	30	南京	4成附近运行
上海石化1#	23	上海	1#主要生产EO；2#目前4成运行
上海石化2#	38	上海	
北京燕山石化	8	北京	10月上旬重启，目前5成运行中
天津石化	10	天津	停车中，重启待定
茂名石化	12	广东	5-6成运行
镇海石化	65	宁波	7-8成运行
中石化武汉	28	武汉	低负荷运行
天津石化/sabc	42	天津	8成附近运行
福炼	40	福建	8成附近运行，计划11.6停车检修30-35天
中科炼化	50	广东	8-9成附近运行
古雷石化	70	福建	满负荷运行
中石油			
生产厂家名称	设计产能	地址	运行情况
抚顺石油化工公司	4	辽宁	低负荷运行中
吉林石油化工公司	16	吉林	低负荷运行中
辽阳石油化工公司	20	辽阳	生产EO
新疆独山子石油	5	新疆	满负荷运行中
成都石油化工公司	36	成都	4成附近运行，转产EO
国内其他			
生产厂家名称	设计产能	地址	运行情况
辽宁北方化学	20	辽宁	目前3-4成运行
中海壳牌	40	惠州	正常运行，计划10.20附近停车检修50天
富德能源	50	宁波	8成运行，关注11月上旬检修落实
三江	15	嘉兴	10.10附近顺利重启，目前负荷持续提升中
远东联	50	扬州	低负荷运行
中海壳牌二期	40	惠州	乙烯调整，目前EG负荷120%偏上
斯尔邦	4	江苏	9月中旬因双控停车，重启待定
恒力	90+90	大连	9成运行
浙石化	75	舟山	满负荷运行
浙石化二期1#	80	舟山	SM停车，乙烯供应提升，EG超负荷运行中
中化泉州	50	福建	超负荷运行中
卫星石化	180	江苏	负荷略有提升

国内煤制乙二醇			
通辽金煤	30	内蒙古	5成运行中
河南煤业（濮阳）	20	河南	满负荷运行
河南煤业（安阳）	20	河南	停车中
河南煤业（新乡）	20	河南	停车中
河南煤业（永城）	20	河南	基本满负荷运行
河南煤业（永城二期）	20	河南	满负荷运行中
河南煤业（洛阳）	20	河南	停车中
华鲁恒升	5	山东	暂无明确重启计划
新疆天业（一期）	5	新疆	近日停车中
新疆天业（二期）	30	新疆	停车中，暂无重启计划
新疆天业（三期）	60	新疆	动力煤不足，低负荷运行中
湖北化肥	20	湖北	技术改造完毕并具备开车条件，重启待定
新杭能源	40	内蒙古	9成附近运行中
阳煤深州	22	河北	停车中
阳煤寿阳	20	山西	满负荷运行
阳煤平定	20	山西	重启待定
利华益	20	山东	年内暂无重启计划
易高煤化工	12	内蒙古	9月底起停车检修，预计检修时长60天
黔希煤化工	30	贵州	满负荷运行
华鲁恒升	50	山东	昨日临时停车，重启待定
红四方	30	安徽	9月下旬受限电影响停车，重启待定
天盈（天然气原料）	15	新疆	满负荷运行中
内蒙古尧矿	40	内蒙古	目前7成运行中
山西沃能	30	山西	重启中，产品暂未出料
陕煤渭化	30	陕西	目前仍在停车中，重启待定
陕西延长	10	陕西	9月4日起停车检修，预计检修2个月
湖北三宁	60	湖北	目前9成运行中
建元	26	内蒙古	9月下旬临时停车，预计停车时长在一个月附近
煤制总产能	725		41.52%

库存：华东主港库存情况



库存：华东主港库存情况



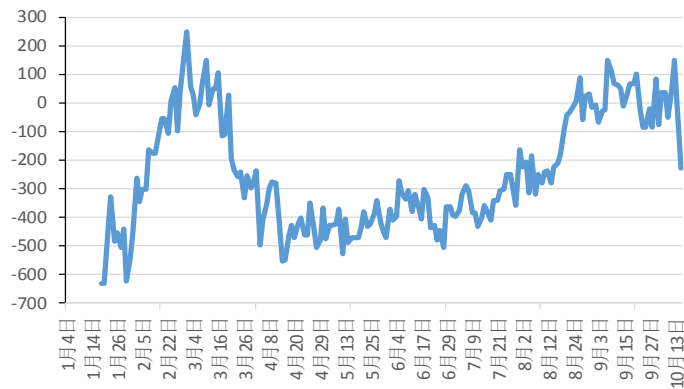


下游聚酯及终端方面

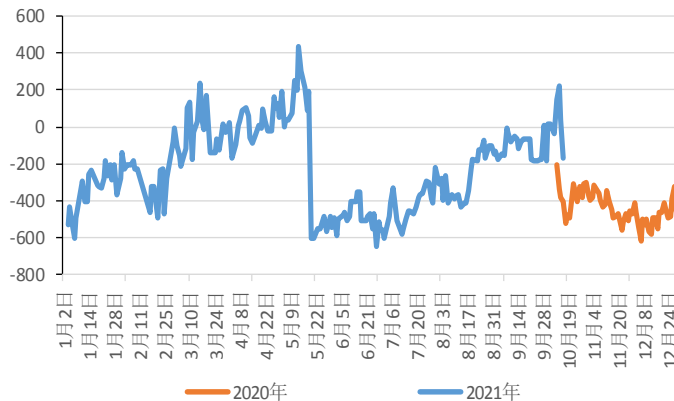
估值：短纤基差和跨月价差

01基差

— 2021年

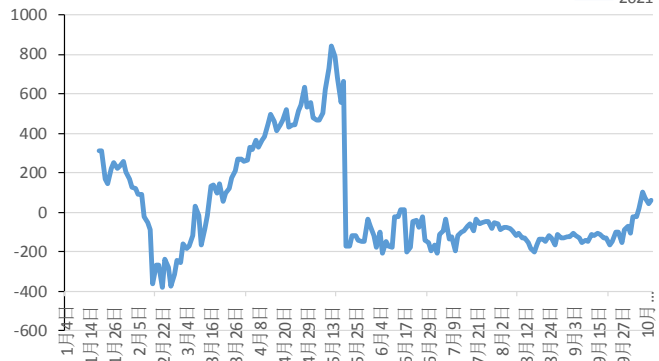


05基差



01-05

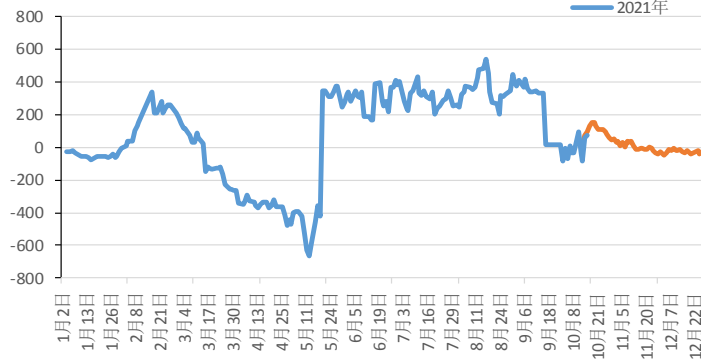
— 2021年



05-09

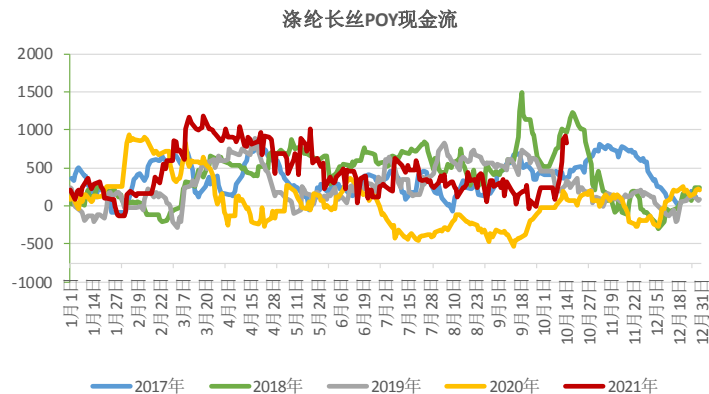
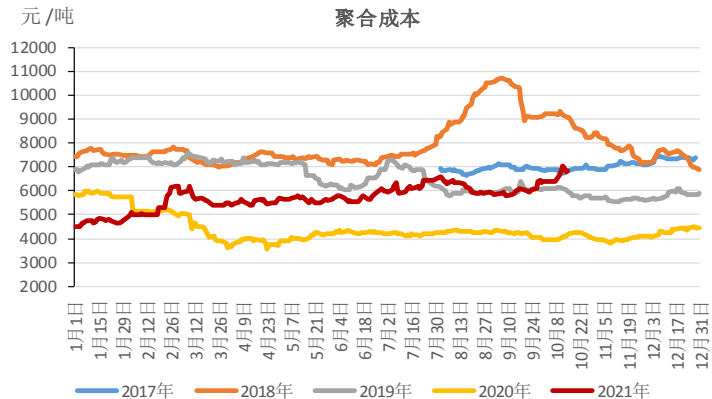
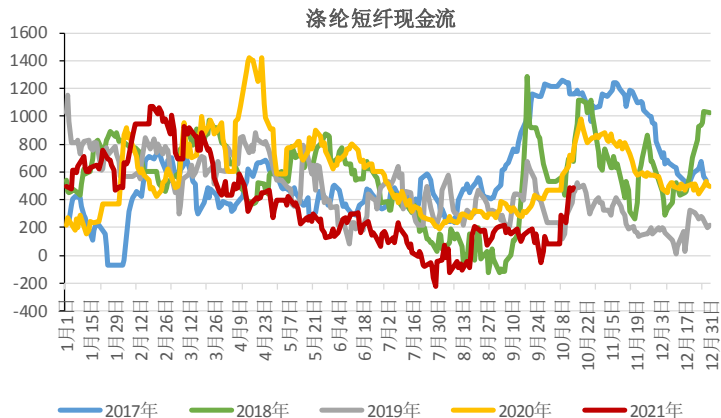
— 2020年

— 2021年



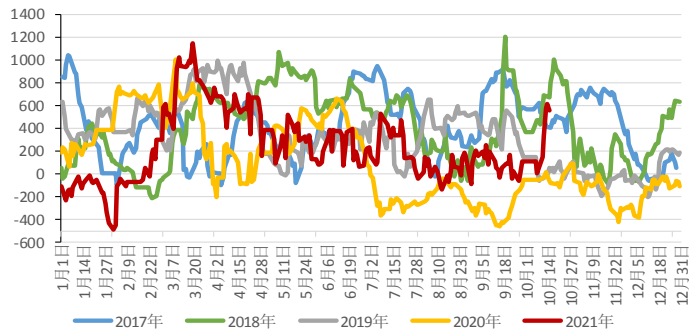
估值：聚酯各品种现金流

本周聚酯绝大多数品种价格大幅反弹，现金流都显著改善，短纤和长丝现金流快速反弹，瓶片和切片摆脱低位。

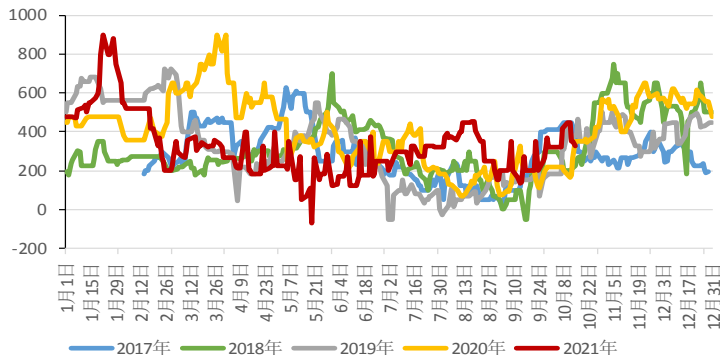


估值：聚酯各品种现金流

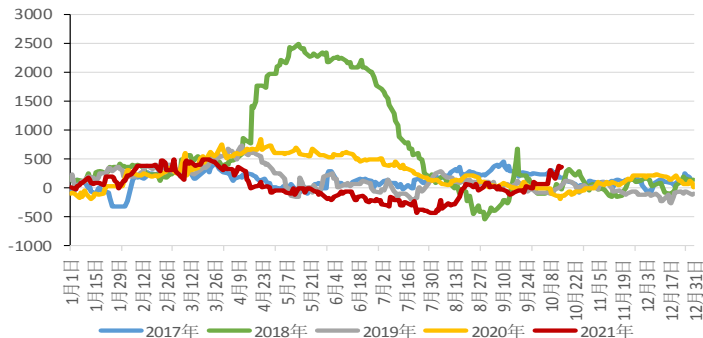
涤纶长丝FDY150D现金流



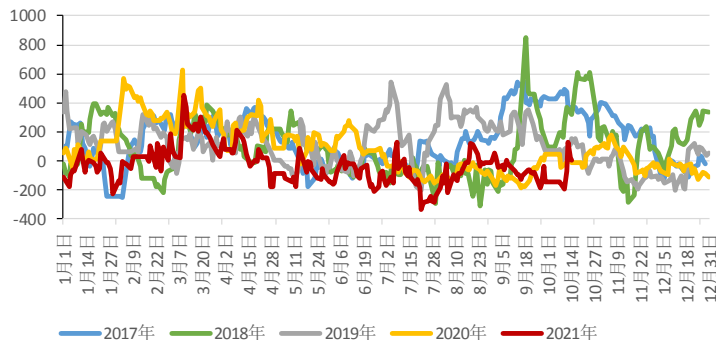
涤纶长丝DTY现金流



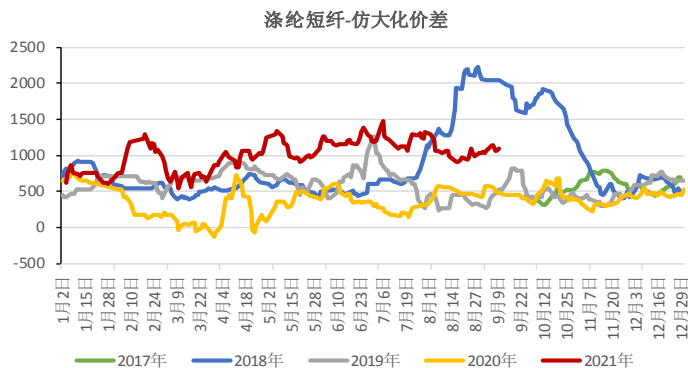
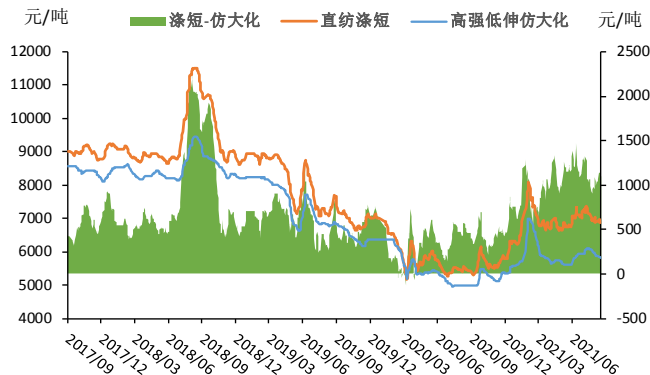
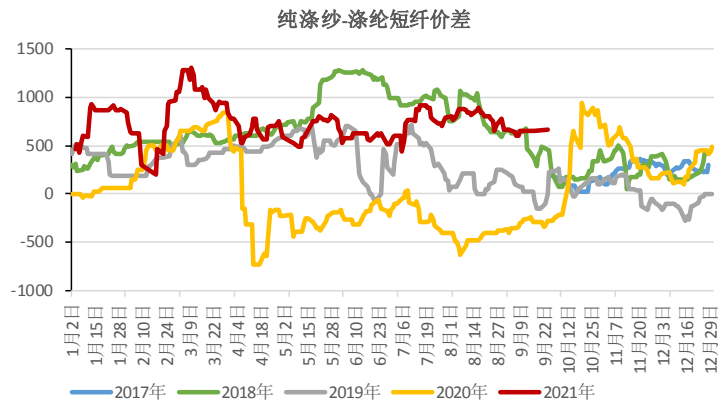
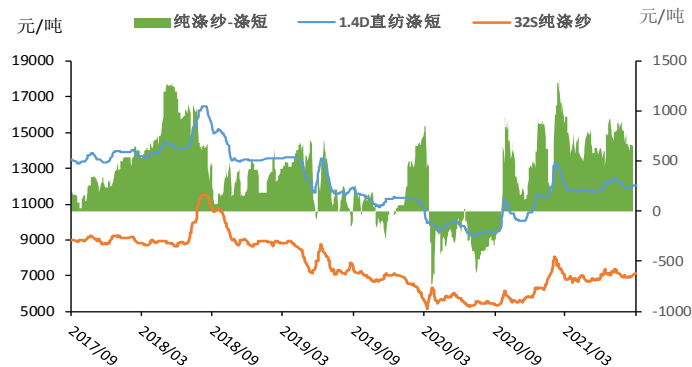
聚酯瓶片现金流



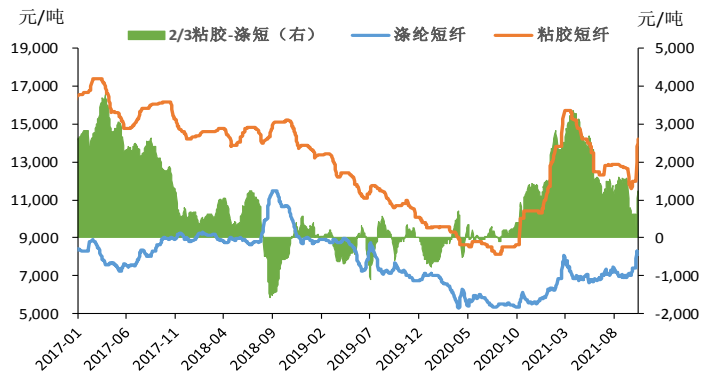
聚酯切片现金流



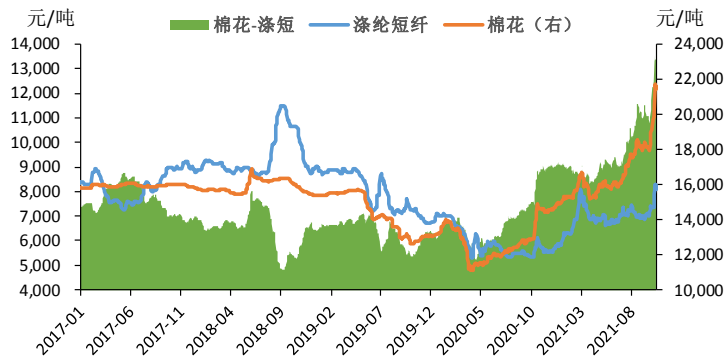
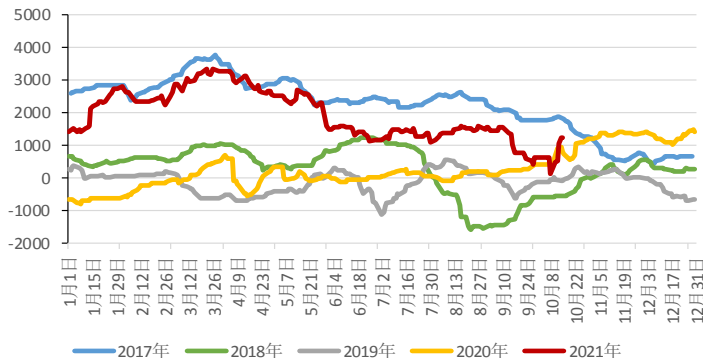
估值：纯涤纱现金流&短纤与替代价差



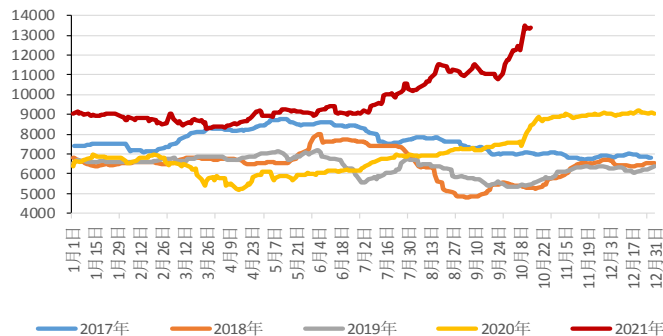
估值：纯涤纱现金流&短纤与替代价差



2/3粘胶-涤短价差

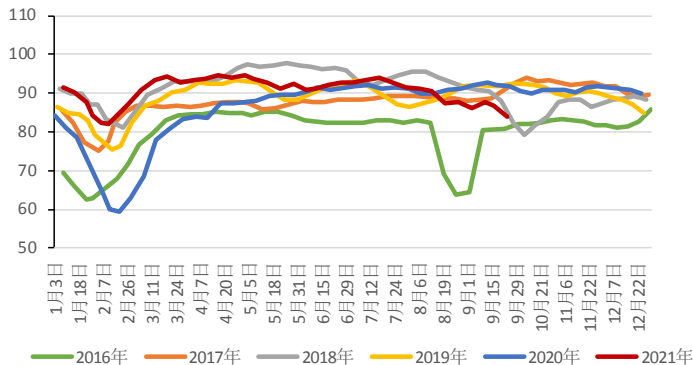


棉花-涤短价差

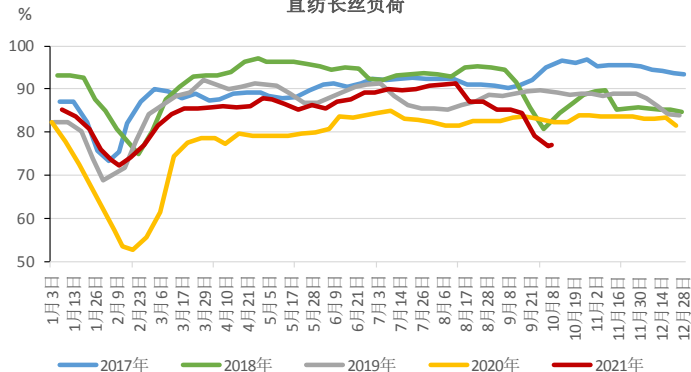


供应：聚酯品种负荷情况

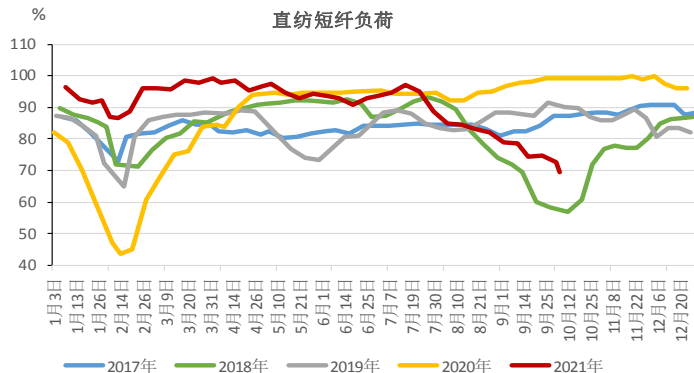
聚酯产能负荷



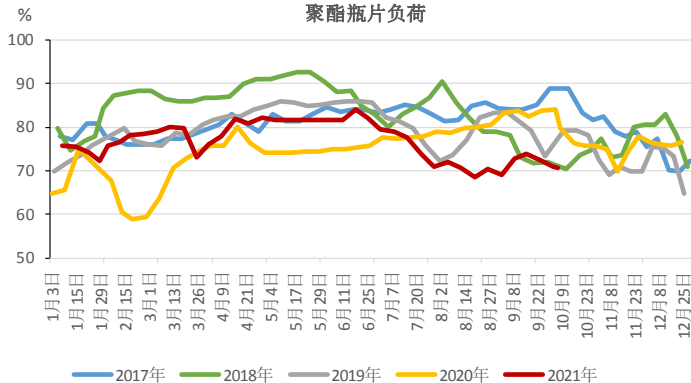
直纺长丝负荷



直纺短纤负荷



聚酯瓶片负荷

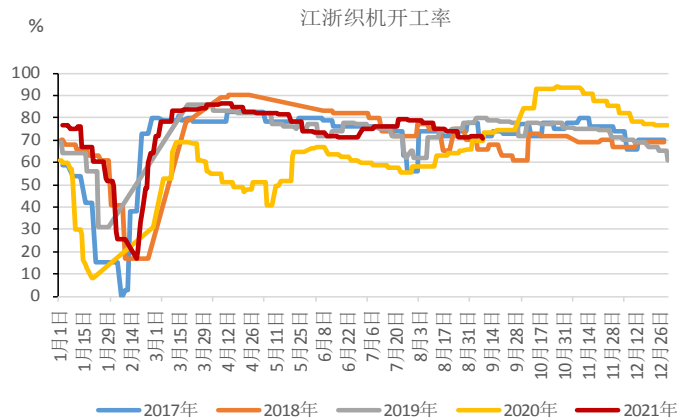
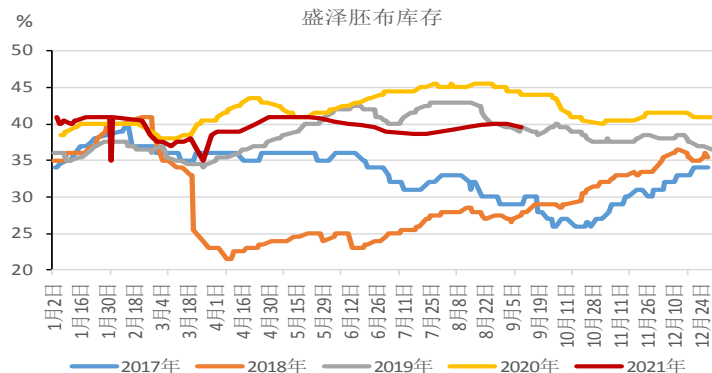
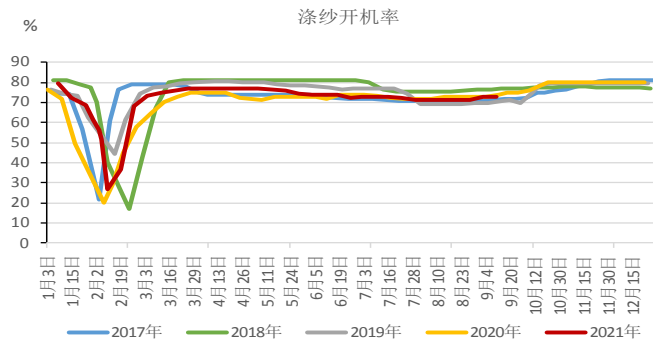
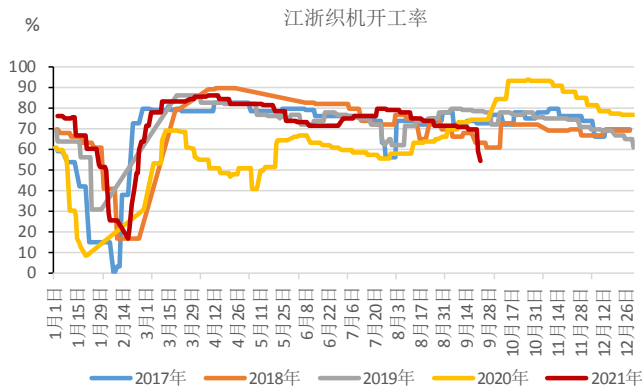


供应：聚酯及涤短装置运行情况

企业名称	主营产品	涉及产能	装置变动情况	停车时间	重启时间	备注
浙江万凯	聚酯瓶片	25	装置减产	6月20日	待定	
浙江万凯	聚酯瓶片	25	停车检修	7月18日	延期至11-12月	一期停车
仪征石化	聚酯瓶片	15	装置增产	7月13日	10月15日	装置切回瓶片
江苏三房巷	涤纶短纤	40	停车检修	7月25日	待定	
江南化纤	涤纶短纤	10	装置减产	8月	待定	暂未执行
宁波金盛	涤纶长丝	4	装置减产	8月1日	待定	
宁波大成	长丝、切片	7	装置减产	8月初	待定	
安吉华逸	短纤、切片	5	装置减产	8月5日	8月底	
融利化纤(原德家祥)	涤纶短纤	12	装置重启	8月底	十一期间	
安吉华逸	长丝、短纤	5	装置减产	8月9日	待定	
宁波华星	涤纶短纤	3	装置减产	8月11日	待定	
宁波华星	涤纶长丝	3	装置减产	8月11日	待定	
绍兴吉纤道	涤纶长丝	20	停车检修	8月15日	待定	
珠海华润	聚酯瓶片	50	装置停车	8月15日	10月	
绍兴天圣	涤纶长丝	40	装置减产	8月16日	待定	
华西村	涤纶短纤	25	停车检修	8月18日	待定	可能轮流检修
福建通锦	涤纶短纤	15	装置减产	8月19日	待定	
宁波大沃	涤纶长丝	10	装置减产	8月21日	待定	目前落实5万吨
浙江恒鸣	涤纶短纤	10	装置重启	8月25日	10月上旬	
无差别化	涤纶短纤	10	停车检修	8月29日	9月17日	
洛阳石化	涤纶短纤	15	停车检修	8月29日	9月6日	重启10万
湖州华祥	涤纶长丝	40	装置重启	8月30日	9月17日升温	
恒逸高新	涤纶短纤	10	停车检修	9月3日	待定	
恒逸高新	涤纶长丝	20	停车检修	9月3日	待定	
恒逸新材料	涤纶长丝	25	停车检修	9月3日	待定	
浙江群梅	涤纶长丝	18	装置重启	9月8日	9月13日	故障短停
三房巷	涤纶短纤	20	停车检修	9月13日	待定	
三房巷	涤纶长丝	20	停车检修	9月13日	待定	
江苏华宏	涤纶短纤	20	停车检修	9月13日	待定	
福建金纶	涤纶长丝	25	停车检修	9月15日	11月中旬	升级改造
福建金纶	涤纶短纤	20	停车检修	9月15日	待定	升级改造
福建百宏	涤纶长丝	25	停车检修	9月中旬		
唐江通达	涤纶短纤	20	减产增加	9月中	待定	原减产12万
逸鹏	涤纶长丝	12.5	装置减产	9月中	待定	
常州华润	聚酯瓶片	15	装置重启	9月18日	10月1日	
仪征化纤	涤纶短纤	5	装置减产	9月20日	待定	
仪征石化	聚酯瓶片	27	停车检修	9月23日	10月底	
宁波泉迪	涤纶长丝/短纤	25	停车检修	9月22日	待定	
绍兴天圣	涤纶长丝	60	停车检修	9月22日	待定	
东华	涤纶长丝/短纤	6	停车检修	9月22日	待定	
新凤鸣	涤纶长丝	100	停车检修	9月下旬	待定	桐乡+湖州
桐昆恒腾	涤纶长丝	30	停车检修	9月下旬	待定	
桐昆恒通	涤纶长丝	30	停车检修	9月下旬	待定	
仪征化纤	涤纶短纤	15	新装置投产	9月下旬		
浙江中孚	涤纶短纤	6	停车检修	9月下旬	10月中旬	
桐昆恒腾	涤纶长丝	30	停车检修	9月26日		
吴江立新	涤纶长丝/切片	19	停车检修	9月27日		
太仓申久	涤纶长丝	15	装置减产	9月27日	十一后	负荷提升至9成
张家港欣欣	涤纶长丝	减产30% (总38万)	装置减产	9月28日		
宁波大发	涤纶短纤	10	装置减产	9月28日		
宁波金盛	涤纶长丝	3	装置减产	9月28日		
宁波大发	涤纶长丝	25	装置减产	9月28日		
浙江联达	涤纶长丝	3	装置减产	9月28日		
浙江瑞成理	涤纶长丝	9	装置减产	9月28日		
萧山南盛	涤纶长丝	20	装置停车	9月29日		
萧山群梅	涤纶长丝	36	装置减产	9月29日		
四川五粮液	聚酯瓶片	15	停车检修	9月30日	待定	7月中旬减至6成, 9月底停车检修
江苏三房巷	聚酯瓶片	20	装置减产	10月1日	待定	
福建经纬	涤纶短纤	8	装置减产	10月4日	10月8日	限电
桐昆	涤纶长丝	30	停车检修	国庆以后		
新凤鸣	涤纶长丝	30	停车检修	国庆以后		

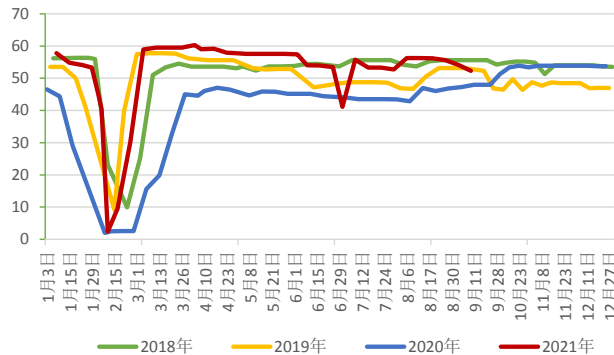
公司名称	装置产能(万吨/年)	装置运行情况
江苏三房巷	80	7月25日检修40万
江苏华西村	40	8月中检修25万
江阴华宏	60	正常运行
优彩环保	10	正常运行
仪征化纤	110	正常运行
扬州富威尔	30	正常运行
江苏新苏	20	计划检修
江苏德赛	20	正常运行
宿迁逸达	40	5月26日减产6万, 6月中再次减产6万
绍兴恒鸣	10	8月25日停车, 计划一个月
恒逸高新	30	9月3日停车10万吨
宁波泉迪	16	正常运行
宁波大发	25	正常运行
上海远纺	12	正常运行
上海石化	15	正常运行
福建金纶	45	计划9月中减产20万
长乐山力	20	正常运行
厦门翔鹭	20	正常运行
福建经纬	25	6月15日减产6万
福建逸锦	33	8月19日减产一半
滁州安兴	20	正常运行
安徽金寨新纶	12	正常运行
天津石化	10	8月29日停车
洛阳石化	10	正常运行
洛阳实华	15	8月29日停车
四川汇维仕	15	8月4日减产130吨/天
湖北绿宇	6	正常运行
山东诚汇金(万杰)	15	5月底停车

需求：下游江浙加弹、织机、涤纱开工情况及胚布库存

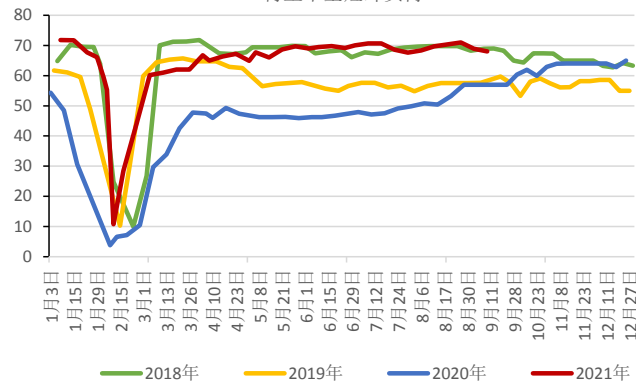


需求：替代再生短纤、再生中空、粘胶负荷

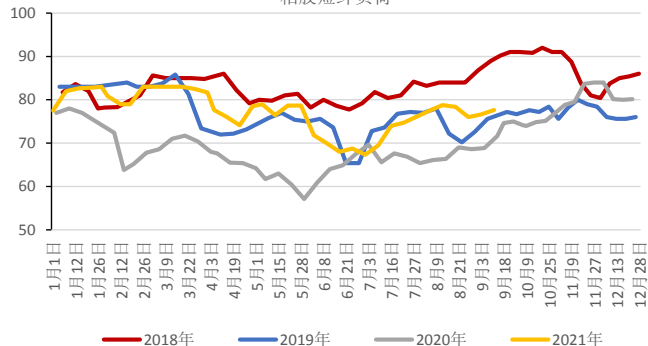
再生棉型短纤负荷



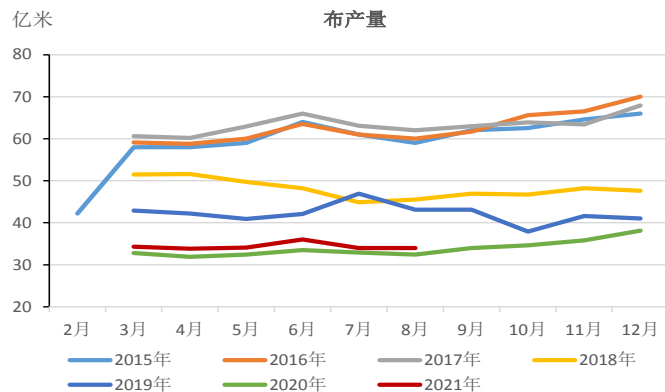
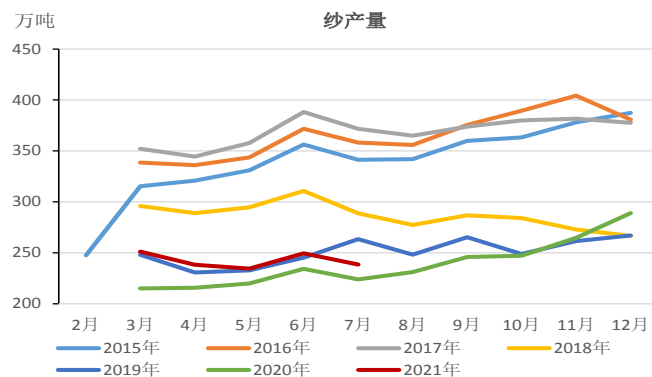
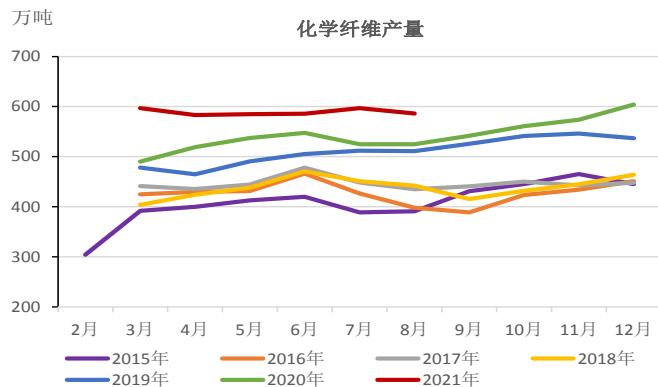
再生中空短纤负荷



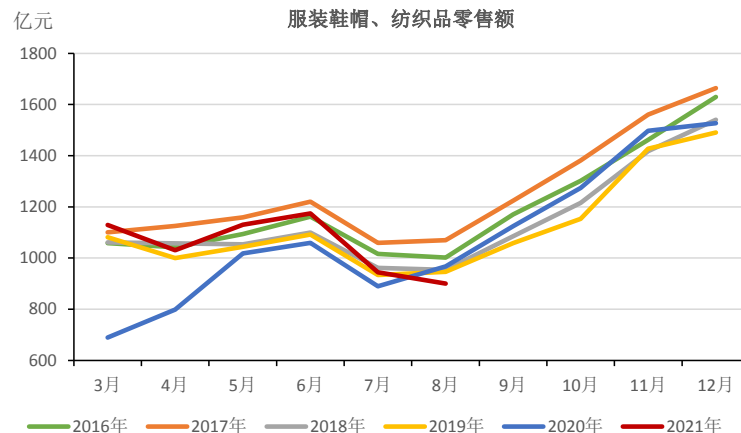
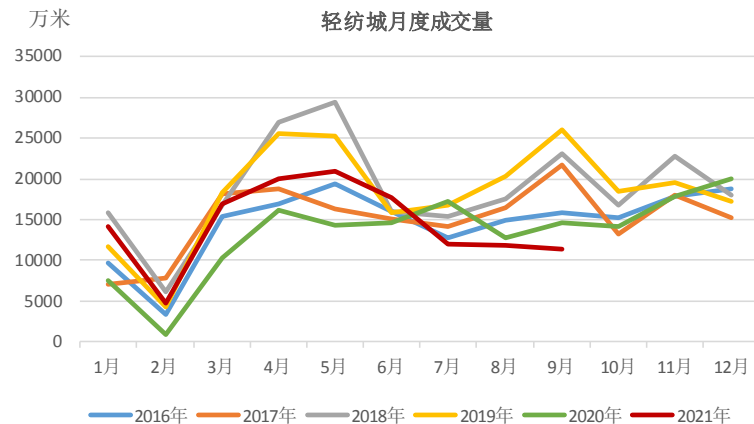
粘胶短纤负荷



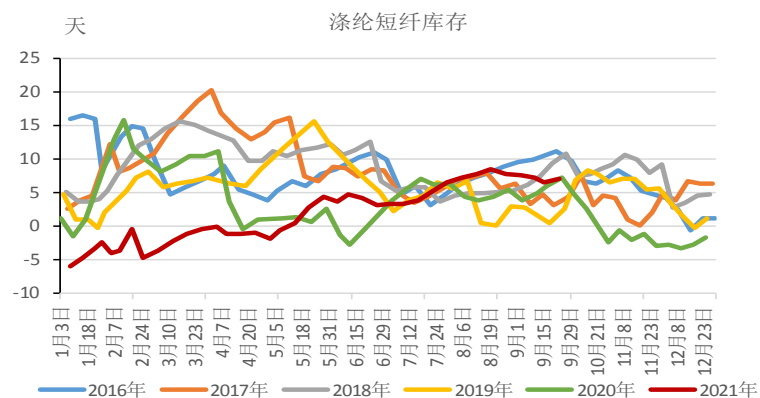
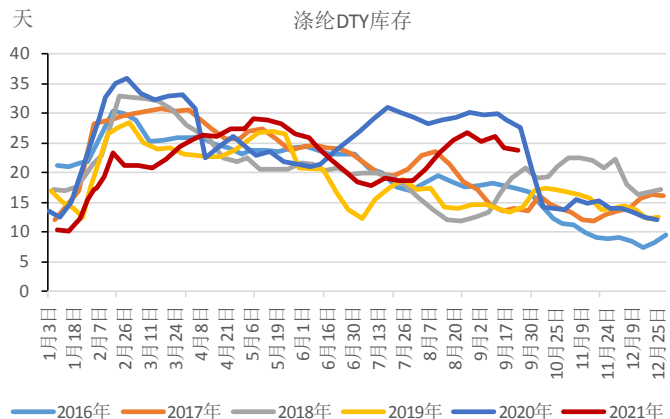
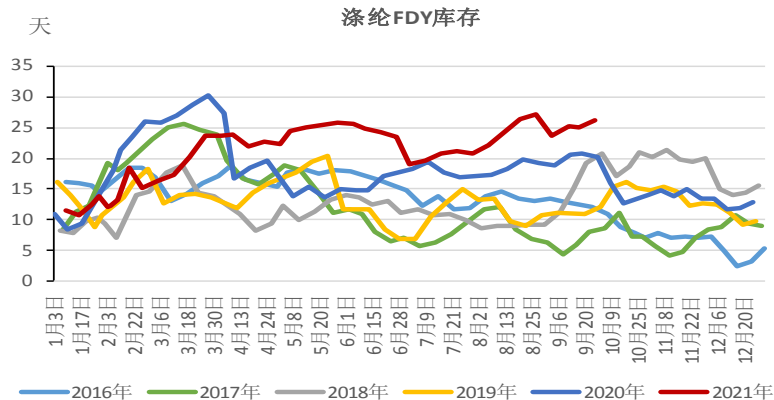
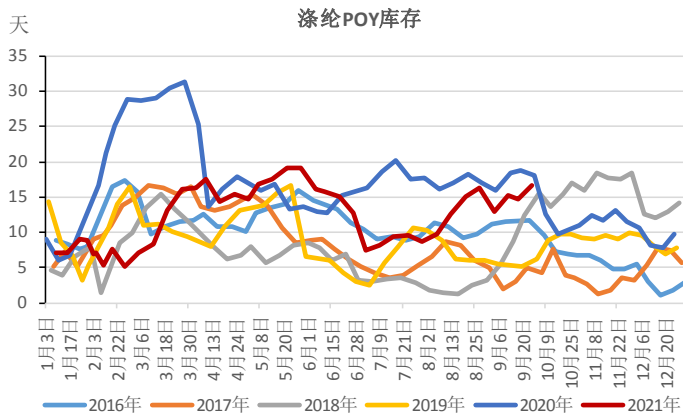
需求：化学纤维、纱、布产量



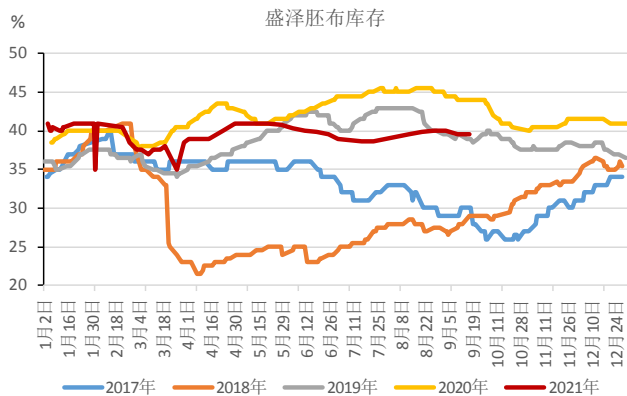
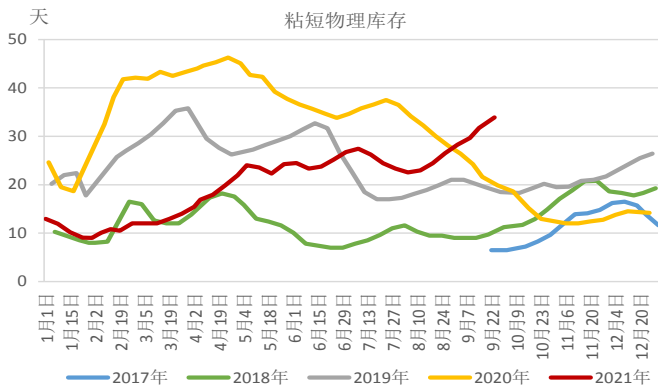
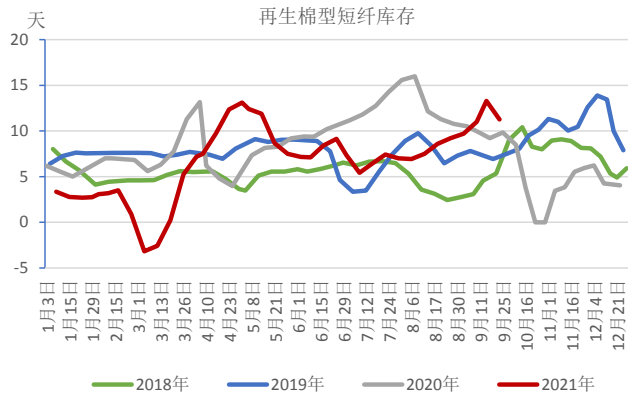
需求：轻纺城成交量、服装零售额



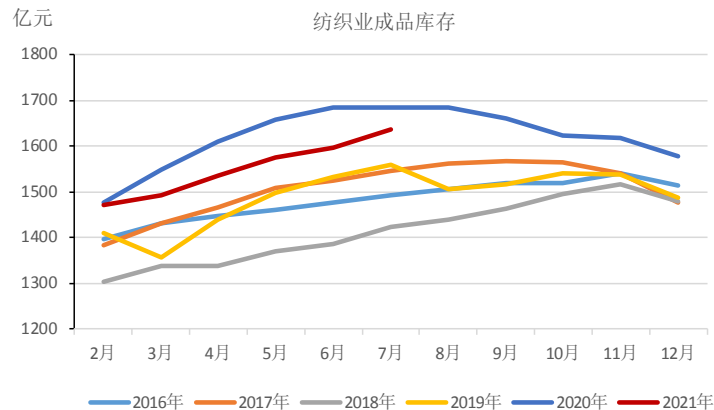
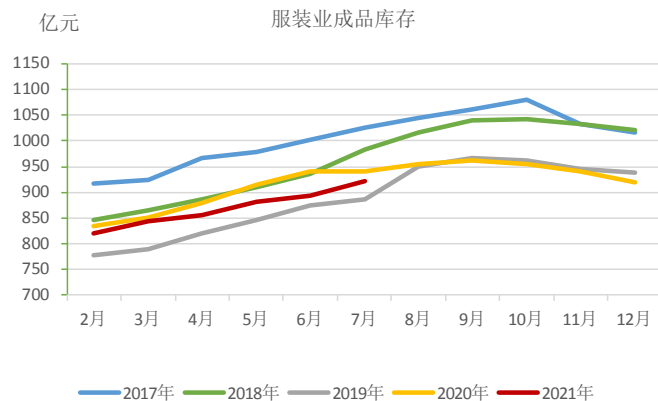
库存：聚酯成品库存处于高位



库存：再生涤短、胚布、轻纺城

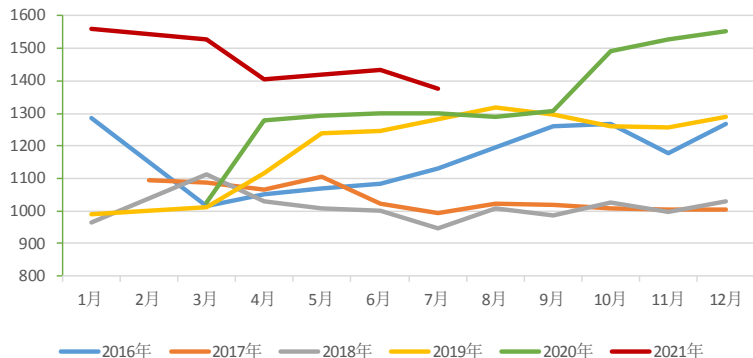


库存：纺织、服装行业——纺织业库存处于历史较高水平

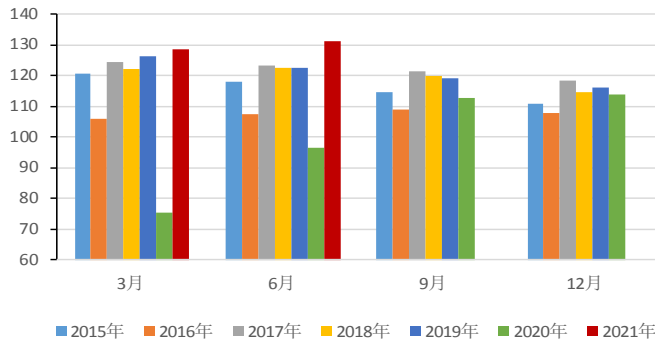


纺织服装景气指数——景气指数下滑风险较大

柯桥纺织总景气指数



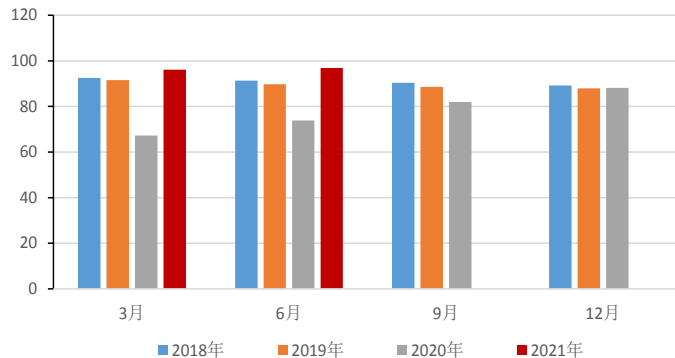
纺织服装行业企业景气指数



订货景气指数



投资景气指数





南华期货微信公众号

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。



股票代码
603093

Thank You!

客服热线 400 8888 910