

供需格局转变 四季度聚酯板块或先扬后抑

内容提要:

- ◆ 新增检修量有限，国内PX开工率维持相对高位，新装置持续释放产能，国内供应压力增加；随着泰国多套装置及越南装置陆续重启，进口货源呈现回升态势，加之调油需求转弱，四季度PXN回落风险加大。
- ◆ 四川能投、逸盛石化及珠海英力士检修，且加工费低迷，不排除后期仍有计划外的装置减停，10月PTA供应有缩减预期；但四季度中后期，检修装置重启，仪征化纤3#300万吨和台化150万吨两套新装置有投产预期，市场供应压力再度增加。
- ◆ 10月卫星石化、上海石化、四川石化、扬子石化、内蒙古建元等多套装置继续检修，华谊及渭河装置重启待定，山西沃能及陕煤装置有检修计划，国内存量装置供应萎缩；海外部分装置重启时间推迟，9-10月乙二醇进口量持续减少；但四季度中后期，检修产能陆续重启，且有两套新装置投产预期，国内乙二醇供应增加。
- ◆ 四季度聚酯仍有约170万吨新装置计划投产，亚运会后聚酯负荷回升，聚酯端有支撑；传统消费旺季支撑下，10月终端需求有恢复预期，但海外订单不振，国内消费季节性转淡，四季度中后期终端驱动不足，密切关注装置动向。
- ◆ 总结及策略推荐：供应缩减而需求恢复，10月聚酯板块仍有反弹动能；但四季度中后期，检修产能陆续重启，叠加新装置投产预期，供应压力再增，而终端需求转淡，聚酯板块调整风险加大。原油及宏观影响市场波动节奏，提防震荡加剧风险。
- ◆ 风险因素：地缘政治风险、OPEC+产业政策、美联储加息节奏、宏观系统性风险、海外装置稳定性、上下游装置检修及投产进度

聚酯产业链

张伟伟

商品分析师

从业资格证：F0269806

投资咨询证：Z0002792

TEL：0516-83831165

E-MAIL：zhangweiwei

@neweraqh.com.cn

近期报告回顾

需求预期转换 9月聚酯板块或先扬后抑 202309

供需矛盾不突出 区间震荡思路（季报）202307

成本重心有望上移 6月存阶段性反弹机会 202306

寄希望于需求，3月或有季节性反弹 202303

投产压力博弈需求复苏 聚酯板块或先抑后扬（年报）202301

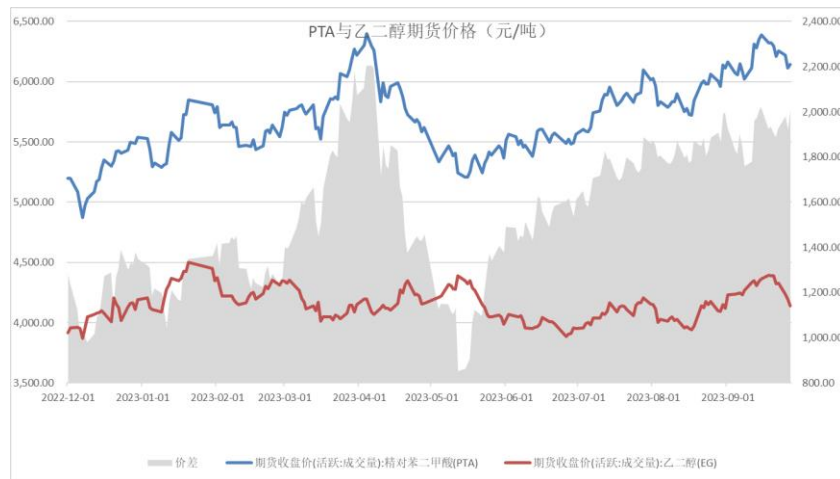
供需格局差异，聚酯板块强弱分化 2022Q2

第一部分 三季度行情回顾

成本重心上移，三季度 PTA 震荡反弹；供应压力相对偏大，乙二醇走势被动，两者价差持续走扩。具体来看：

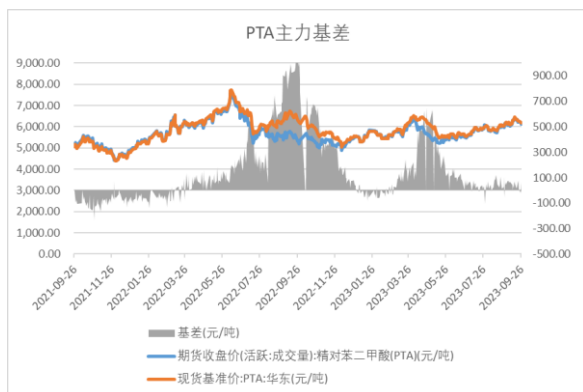
6 月底至 7 月底，OPEC+超预期减产及中国稳增长政策加码，原油企稳反弹，成本重心上移；部分装置意外停车及降负，供给端恢复不及预期，而下游聚酯维持高负荷，供需基本面亦有支撑，聚酯板块震荡上行，PTA 走势相对更强，与乙二醇价差走扩。8 月上半月，终端消费淡季，市场担忧聚酯降负，基本面支撑转弱，聚酯板块集体承压，乙二醇表现相对更弱。8 月中旬至 9 月中上旬，受亚运会影响，秋冬季订单前置，需求端有支撑，加之成本重心上移，聚酯板块共振反弹，PTA 主力合约最高一度突破 6500 元/吨关口，供应压力暂缓，乙二醇跟涨积极性有所提高。9 月下旬，亚运会期间部分区域限产，且亏损延续下聚酯瓶片企业减产，需求支撑转弱，加之成本端调整，聚酯板块弱势回调，乙二醇重新跌回低位震荡区间。截止 9 月 27 日，PTA2401 报收于 6146 元/吨，较 6 月 30 日收盘上涨 13.6%；乙二醇主力报收于 4139 元/吨，较 6 月 30 日收盘上涨 1.95%；PTA 与乙二醇价差 2007 元/吨，较 6 月 30 日扩大 657 元/吨。

图 1. PTA 与乙二醇走势明显分化（单位：元/吨）



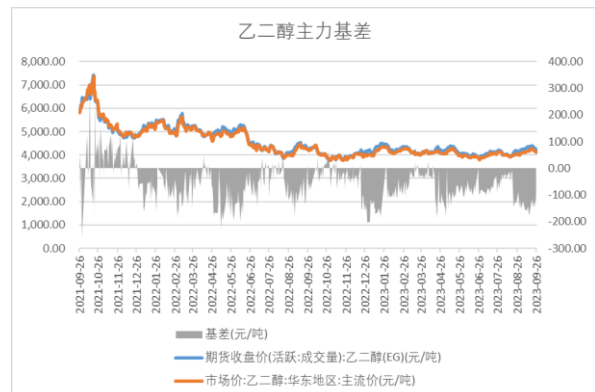
资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 2. PTA 主力基差（单位：元/吨）



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 3. 乙二醇主力基差（单位：元/吨）



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

第二部分 PX 市场分析

一、新装置释放产能叠加开工率相对高位，三季度国内 PX 供应增加

产能方面，年内四套合计 770 万吨的新装置上半年全部投产，国内总产能达到 4373 万吨，较 2022 年年底增加 21.37%。目前广东石化及盛虹炼化接近满负荷，宁波大榭开工率 50-60%，惠州炼化开工率 80-85%。

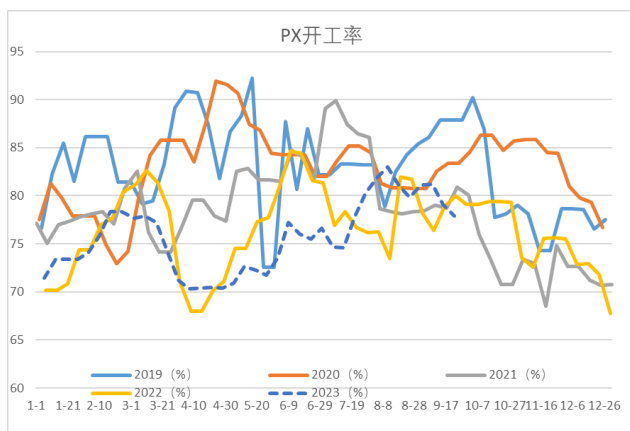
表 1. PX 新装置投产计划（单位：万吨）

地区	企业名称	年产能	投产时间
揭阳	中委广东石化	260	2022 年 12 月试车，2023 年 2 月下旬产出合格品，计入产能
连云港	盛虹炼化 2#	200	2023 年 1 月上旬投产，计入产能
宁波	大榭石化馏分油四期	160	2023 年 3 月底投料，二季度陆续释放产能
惠州	中海油惠州二期	150	2023 年 6 月中旬开机，预计 7 月计入产能
2023 年合计		770	

资料来源：隆众 新纪元期货研究

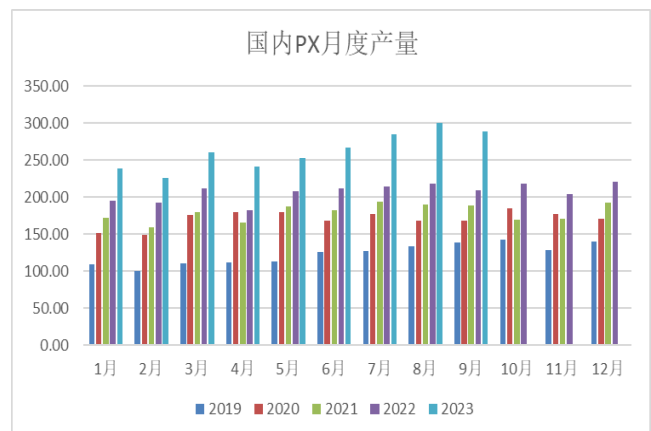
7 月中上旬，浙石化装置降负，国内 PX 开工率一度下滑至 74.56%；但随后浙石化及盛虹装置提负，7 月底至 9 月上旬，开工率基本维持于 80% 之上；9 月中旬，彭州石化更换催化剂及浙石化装置歧化检修，广东石化装置降负 2 天，开工率最低降至 75.88%；但随后福海创 80 万吨装置重启及浙石化提负，开工率再度回升至 81% 之上。新装置量产叠加存量装置开工率相对高位，三季度国内 PX 产量明显提升。隆众数据显示，9 月国内 PX 产量预估 288 万吨左右，三季度产量合计 873 万吨，环比二季度增加 14.82%，比去年同期增加 36.27%。

图 4. 国内 PX 开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 5. 国内 PX 月度产量（单位：万吨）



资料来源：中国海关 新纪元期货研究

二、计划内检修有限，四季度国内 PX 供应压力增加

9 月 10 日，彭州石化 75 万吨装置更换吸附剂停车，预计 11 月中旬重启；11 月初，中金石化 160 万吨装置计划停车，预计检修 50 天左右。若无其他计划外检修，四季度国内 PX 开工率维持相对高位，加之新装置持续释放产能，PX 供应压力增加。

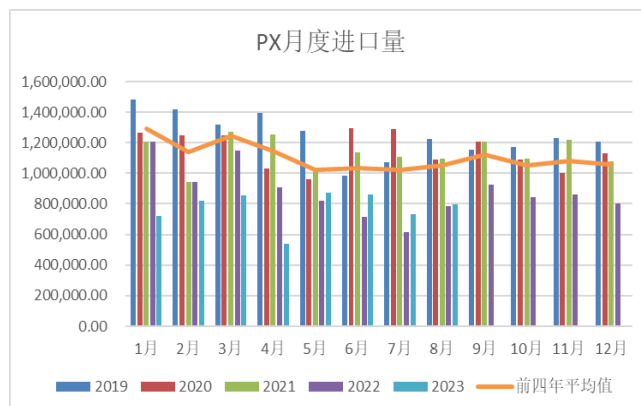
表 2. 近期国内 PX 装置运行情况及检修计划（单位：万吨）

企业名称	年产能	检修时间	重启时间	检修原因
洛阳石化	21.5	2023/5/16	不定	例行检修
辽阳石化	75	2023/4/6	5 月底	例行检修
乌鲁木齐石化	100	2023/4/11	2023/7/11	例行检修，重启后低负荷
彭州石化	75	2023/9/10	2023/11/13	更换吸附剂
惠州炼化	95	2023/3/16	5 月底	例行检修
富海石化	200	3 月 24 日及 4 月初各检修一套	6 月初/6 月中上旬	例行检修
浙江石化	900	2023/7/1	2023/7/15	歧化装置检修
盛虹石化	400	6 月上旬	7 月上旬	降负至 7 成
中化弘润	60	2023/8/15	不确定	需求影响，停机
福海创	80	2023/6/20	2023/8/31	例行检修
海南炼化	60	2023/6/30	2023/8/30	例行检修
浙江石化	900	2023/9/12	2023/9/26	歧化装置检修
福海创	80	前期长停装置	2023/9/20	
中金石化	160	2023 年 11 月初	2023 年 12 月下旬	计划检修 50 天
合计	3206			

资料来源：隆众 新纪元期货研究

三、海外检修装置陆续重启，四季度进口量料呈现回升态势

图 6. PX 月度进口量（单位：吨）



资料来源：中国海关 新纪元期货研究

泰国 PTT、中国台湾 FCFC 及韩国多套装置检修，7-8 月 PX 进口相对低位。海关数据显示，7 月我国 PX 进口量 73.36 万吨，8 月进口量 79.90 万吨，低于 6 月的 86.41 万吨；1-8 月累计进口量 619.99 万吨，同比减少 13.22%。9 月计划内检修依旧偏多，预计进口量维持低位。四季度海外新增检修计划有限，随着泰国多套装置及越南装置陆续重启，进口料将呈现回升态势。

表 3. 近期亚洲其他国家 PX 装置检修计划（单位：万吨）

国家	企业名称	年产能	检修时间
韩国	SOIL	100	6 月初检修，7 月下旬重启
中国台湾	FCFC	27	8 月上旬停车检修，8 月下旬重启
泰国	PTT	77	7 月中上旬停车检修，8 月 24 日重启
韩国	GS Caltex	55	8 月初停车，原计划检修一个月，推迟至 9 月下旬重启
韩国	GS Caltex	40	8 月 22 日停车，计划检修一个月
韩国	现代	56	8 月中旬停车，9 月中旬重启
韩国	乐天	50	8 月中旬停车，9 月中旬重启
越南	NSRP	70	8 月 25 日停车检修，计划检修 50 天左右
日本	ENEOS	87	9 月计划检修两个半月
日本	出光	21	9 月计划检修半个月左右
日本	ENEOS	29	10 月以后关停
合计			612

资料来源：隆众 新纪元期货研究

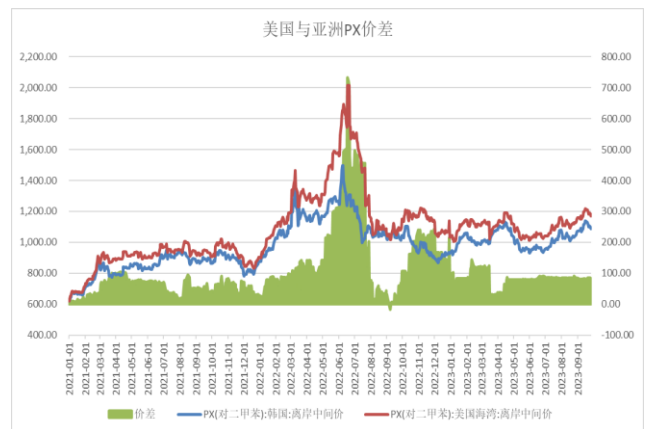
四、欧美出行旺季结束，调油需求转淡

图 7. PX 与石脑油价差（单位：美元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 8. 美国和亚洲 PX 价差（单位：美元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

7 月，欧美成品油消费旺季，市场寄希望于调油需求，PXN 基本维持于 450 美元/吨附近；8 月，海外货币持续紧缩拖累经济修复，出行旺季成品油的实际需求改善有限，调油需求并无亮点表现，PXN 收窄至 400 美元/吨附近；9 月，供应阶段性收紧，PXN 略有走高。隆众统计数据显示，截止 9 月 26 日，中国台湾 PX 到岸中间价 1110.33

美元/吨，较6月底增加134美元/吨；与石脑油价差411.08美元/吨，较6月底减少31.37美元/吨。美国与亚洲PX价差维持低迷，截止9月26日，两者价差80.09美元/吨，较6月底下降8美元/吨，较2022年同期回升20.42美元/吨。欧美出行旺季结束，调油需求转淡，PXN调整风险加大。

综合而言，新增检修量有限，国内PX开工率维持相对高位，新装置持续释放产能，国内供应压力增加；随着泰国多套装置及越南装置陆续重启，进口货源呈现回升态势，加之调油需求转弱，四季度PXN回落风险加大。

第三部分 供给分析

一、检修装置重启叠加新装置投产预期，四季度中后期PTA供应压力增加

（一）新装置产能释放叠加开工率回升，三季度国内PTA产量增加

产能方面，三季度新投产一套装置，恒力惠州2# 250万吨装置7月11日投料，7月17日负荷9成并计入产能，8月25日提至满负荷，国内总产能达到7900万吨。

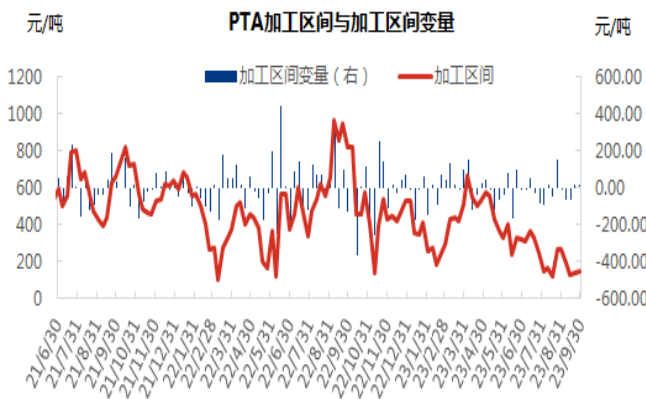
表4. 2023年PTA新装置投产计划（单位：万吨）

地区	企业名称	年产能（万吨）	投产时间
东营	东营威廉化学有限公司	250	另一套125万吨装置2月10日投料，2月14日计入产能
惠州	恒力石化6#	250	一套125万吨3月计入产能，另一套125万吨4月计入产能
南通	嘉通能源2期	250	5月2日投产，5月中旬计入产能
惠州	恒力惠州2#	250	7月11日投料，7月17日计入产能，8月25日满负
扬州	仪征化纤3#	300	2023年四季度
宁波	台化	150	2023年四季度
2023年合计			1450

资料来源：隆众 新纪元期货研究

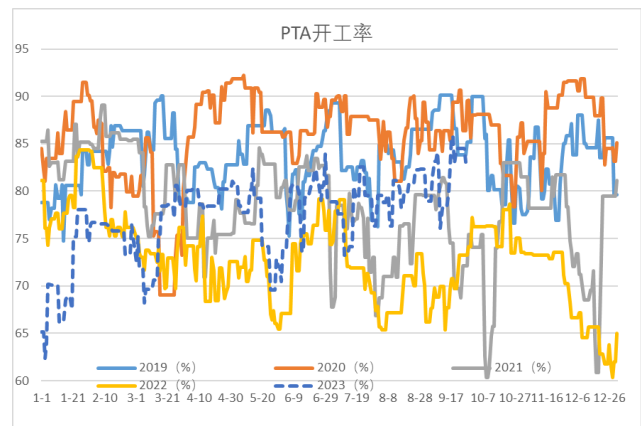
7月中旬，四川能投意外停车及逸盛新材料、逸盛海南降负，国内PTA开工率一度下降至73.27%；但随着装置恢复及检修装置重启，7月下旬开工率回升，月度平均开工率78.02%。8月，威廉化学、逸盛新材料、福建百宏及珠海英力士多套装置意外降负，国内PTA开工不稳定，月度平均开工率80.4%。9月，恒力石化3#、虹港石化2#、四川能投装置检修，逸盛部分装置临时降负，但东营威联、福海创、威廉化学、新疆中泰等多套装置提负，月度平均开工率回升至81.81%。存量装置开工率回升叠加恒力惠州2#250万吨新装置投产，三季度国内PTA产量增加。隆众资讯统计，三季度累计产量1685.68万吨，环比二季度增加8.20%，较去年同期增加28.51%。三季度PTA社会库存累库，截止9月28日，PTA周度社会库存294.74万吨，较6月底增加34.59万吨，同比增加84.64万吨（根据2023年8月份进出口数据，PTA库存数据相应调整）。

图 9. PTA 加工成本（单位：元/吨）



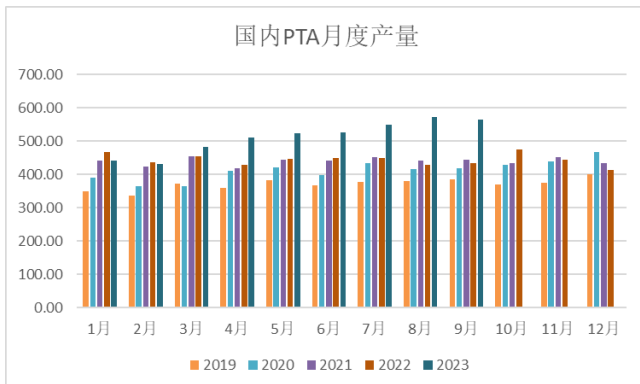
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 10. PTA 开工率季节性表现（单位：%）



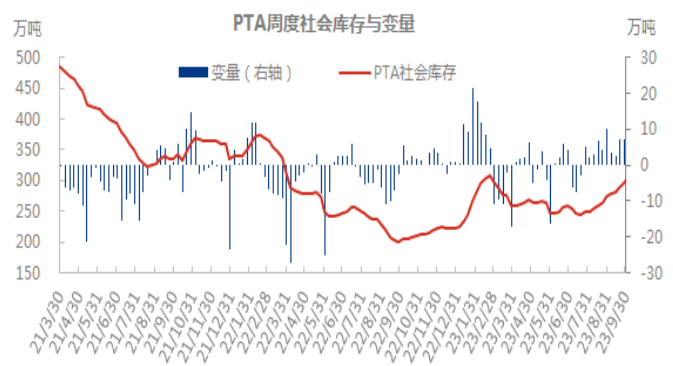
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 11. 国内 PTA 月度产量（单位：万吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 12. PTA 周度社会库存（单位：万吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

（二）四季度 PTA 供应先减后增

四季度来看，9 月 20 日四川能投 100 万吨装置停车，计划检修至 11 月下旬；9 月 26 日逸盛大化 1# 225 万吨装置降负至 5 成，预期持续 7 天附近；逸盛石化 4#220 万吨装置计划 10 月 9 日开始检修，3#200 万吨装置计划于 10 月 30 日开始检修；珠海英力士 2#110 万吨装置计划 10 月中附近停车检修，预计 11 月底重启。不过企业加工费持续低迷，截止 9 月 28 日当周平均加工区间仅有 150.82 元/吨，同比降低 81.60%，不排除后期仍有计划外的装置减停。产能方面，仪征化纤 3#300 万吨和台化 150 万吨新装置四季度有投产计划。

综合来看，10 月装置检修计划偏多，PTA 供应有缩减预期；但四季度中后期，检修装置重启，叠加新装置投产预期，市场供应压力再度增加。

表 5. 近期 PTA 装置运行情况（单位：万吨）

企业名称	年产能（万吨）	装置变动	检修时间
新疆中泰	120	2023 年 3 月 12 日降至 5 成，5 月 7 日停车检修	8 月 15 日重启 9 成，8 月 25 日提满

威廉化学	250	2023年6月14日故障停车,6月19日重启5成,6月22日升至9成,6月27日降至8成,6月30日降至4成,7月21日升至8-9成,8月9日故障短停2-3天	8月11日重启5成,9月中旬提负
福海创	450	2023年6月30日停车,7月17日重启6-8成,7月24日降至5成	9月6日提升到8成
四川能投	100	2023年7月18日因故停车,7月24日重启,9月20日停车	预计检修2个月
海伦石化2#	120	2023年7月2日停车检修	待定
逸盛新材料2#	360	2023年7月11日降负5成	7月17日升至9成
嘉兴石化1#	150	2023年8月16日停车	9月5日重启
恒力石化3#	220	2023年9月1日按计划检修	9月16日重启
福建百宏	250	2023年8月14日因故降负至5成	8月17日恢复正常
珠海英力士	235	2023年8月9日因故降至7成,8月15日235降至6成,9月1日降至7成,9月5日恢复至9成;2#110万吨装置计划10月中附近停车检修	预计11月底重启
虹港石化2#	250	2023年9月10日停车检修	9月17日重启
蓬威石化	90	2020年3月10日停车,2023年8月21日重启9成,8月28日提满;9月10日停车	待定
逸盛海南	200	2023年7月7日降至5成;7月14日升至85成;9月9日-9月10日短停后恢复	
逸盛宁波	220	9月11日降负至5成,1天后恢复	
东营威联	250	2023年9月10日提负至8成,前期5成运行	
嘉通能源	250	2023年9月10日降至5成	9月15日提满
逸盛大化1#	225	6月25日降至8成,6月27日已满;9月19日停车,9月20日修复,9月26日降至5成	预计持续7天左右
逸盛宁波3#	200	2023年10月30日计划检修	待定
逸盛宁波4#	220	2023年10月9日计划检修	待定
合计	4160		

资料来源:隆众 新纪元期货研究

二、10月国内乙二醇供应有减量,但四季度中后期供应压力增加

(一) 三季度国内乙二醇供应增加

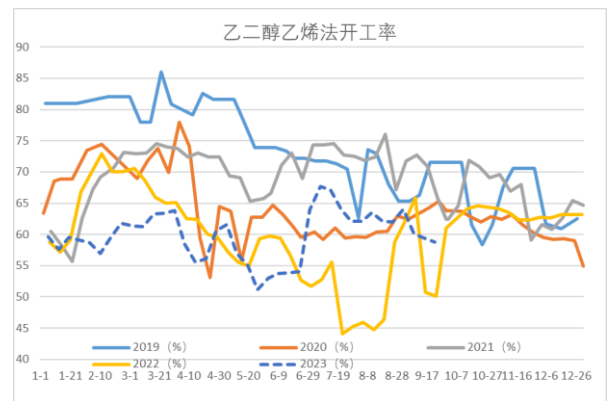
产能方面,海南炼化80万吨新装置2月14日顺利投氧,3月1日计入产能,但4月7日停车检修至6月28日,二季度带来的供应增量几乎忽略不计;三江化工70万吨新装置5月中旬投料生产,5月下旬计入产能;盛虹2#100万吨新装置8月18日计入产能;国内乙二醇总产能增加至2749.1万吨,其中煤制乙二醇产能925万吨,非煤制乙二醇产能1824.1万吨。

图 13. 国内乙二醇利润情况（单位：元/吨，美元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

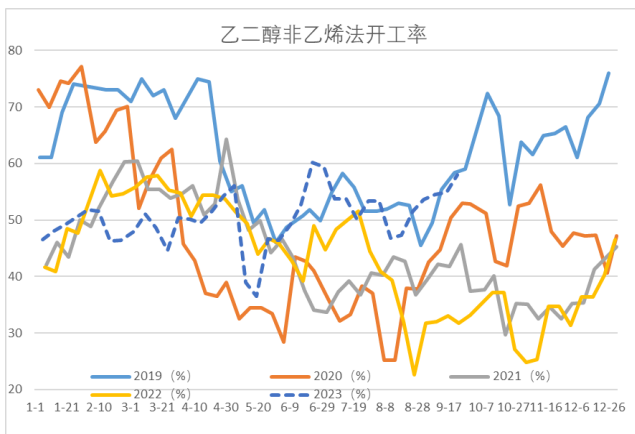
图 14. 乙烯法开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

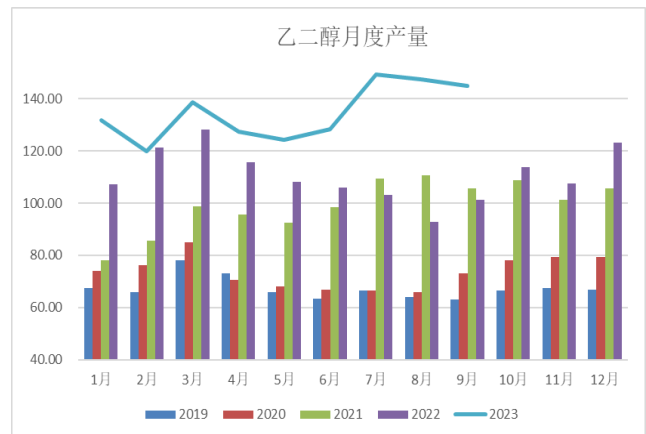
6 月底 7 月初，浙石化、海南炼化、卫星石化等多套装置重启，乙烯法装置开工率一度提升；不过 7 月下旬以来，中海壳牌、中科炼化及三江化工相继检修，恒力部分装置转产，开工率再度下滑。7-8 月，陕西渭河、陕煤集团、神华、延长等装置相继检修，煤制装置开工率有所下降；9 月，检修装置陆续重启，开工率回升。隆众数据显示，截止 9 月 22 日，国内乙烯法开工率 58.75%，较 6 月底下降 5.15 个百分点，较 2022 年同期回升 8.65 个百分点；国内非乙烯法开工率 58.04%，较 6 月底下降 1.37 个百分点，较 2022 年同期回升 26.35 个百分点。

图 15. 非乙烯法开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 16. 国内乙二醇月度产量（单位：万吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

存量装置开工率高于二季度，加之新装置释放产能，三季度国内乙二醇产量回升。隆众数据显示，三季度累计产量 441.99 万吨，环比二季度增加 16.309%，同比增加 48.80%。

（二）10 月国内乙二醇供应有减量

10 月来看，卫星石化、上海石化、四川石化、扬子石化、内蒙古建元等多套装置继续检修，华谊及渭河装置重启待定，山西沃能计划于 10 月 1 日停车检修，预计停车 20-30 天，陕煤装置 10 月也有检修计划，存量装置供应萎缩；但国能榆林 40 万吨新装置预计在 10 月出料，将带来一定增量，关注具体落地情况。四季度中后期，检修产能陆续重启，新疆中昆 60 万吨新装置有投产计划，国内乙二醇供应压力再度增加。

表 6. 近期国内乙二醇装置运行情况（单位：万吨）

	装置	产能	检修计划
检修/重启计划	永城	20	2022 年 9 月 2 日停车，6 月 21 日重启
	河南濮阳	20	2022 年 7 月初停车检修，7 月中下旬重启
	阳煤	20	8 月中旬重启，预计 8 月底出料
	广西华谊	20	4 月底停车检修，重启计划继续推迟
	渭河	30	7.2 停车，原计划 9 月上重启，现推迟
	通辽	30	8 月 15 日停车检修，9 月 20 日重启
	恒力	180	8 月底开始一条线转 30 万转产环氧乙烷
	神华	40	8 月 9 日停车检修，9 月下旬重启
	新杭	40	8 月中检修，重启待定
	卫星化学	90	7 月 24 日停车，重启待定
	延长	10	8 月 20 日开始检修，9 月下旬重启
	上海石化	38	9 月 5 日开始停车检修预计持续 90 天附近
	扬子石化	30	9 月 14 日停车检修
	四川石化	36	9 月 15 日停车检修，持续 45 天
	扬子巴斯夫	34	9 月中旬停车检修，9 月底重启
	内蒙古建元	26	9 月下旬停车，计划检修一个月
	山西沃能	30	计划于 10 月 1 日停车检修，预计停车 20-30 天
	陕煤	180	10 月有检修计划
	合计	874	
新装置投产计划	海南炼化	80	2 月 14 日顺利投氧，3 月 1 日计入产能
	三江化工	70EG+30EO	5 月中旬投料生产，5 月下旬计入产能
	盛虹炼化 2#	100	8 月上旬投料生产，8 月 18 日计入产能
	新疆中昆	60	计划四季度投产
	榆能化学	40	10 月有投产计划
	鲲鹏	20	有投产计划具体时间待定
	合计	370	

资料来源：隆众 新纪元期货研究

资料来源：隆众 新纪元期货研究

（三）9-10 月进口量呈现持续萎缩态势

7 月部分进口货源延期至 8 月，8 月进口环比大幅增加。海关数据显示，8 月进口量 88.49 万吨，环比大增 60.89%，同比增加 47.48%；1-8 月累计进口量 452.58 万吨，同比下降 12.77%。美国部分装置检修，南亚 36 万吨装置、马来西亚 75 万吨装置及沙特延布 91 万吨装置重启时间推迟，台湾两套合计 45 万吨装置检修，预计 9-10 月乙二醇进口量持续减少。

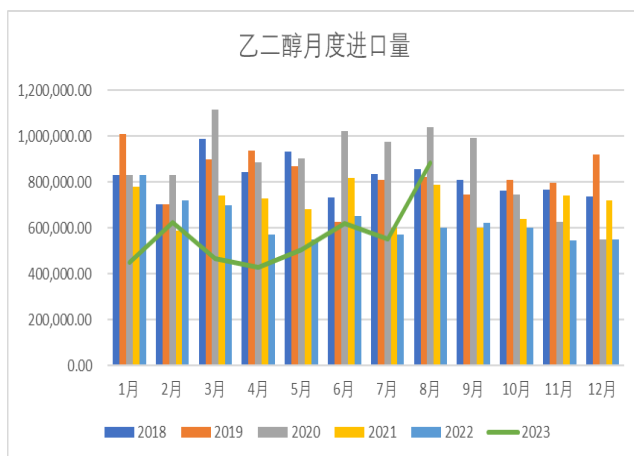
表 7. 近期海外装置运行情况（单位：万吨）

装置动态	国家/地区	产能	开始时间
美国南亚 1	美国	36	7 月 1 检修，原计划 9 月底 10 月初重启，现推迟，重启待定
美国乐天	美国	70	8 月检修三周
sasol	美国	28	8 月检修三周
Indorama	美国	38	8 月检修 45 天
马大油	马来西亚	75	7 月初故障停车检修，9 月中旬重启不顺，后续计划待定
延布	沙特	91	8 月中旬因故障停车，原计划 9 月初重启，现推迟
中纤	台湾	20	9 月 20 日停车检修，预计 10 月底重启
东联	台湾	25	计划于 10 月 1 日起停车检修 15 天附近
合计		383	

资料来源：隆众 新纪元期货研究

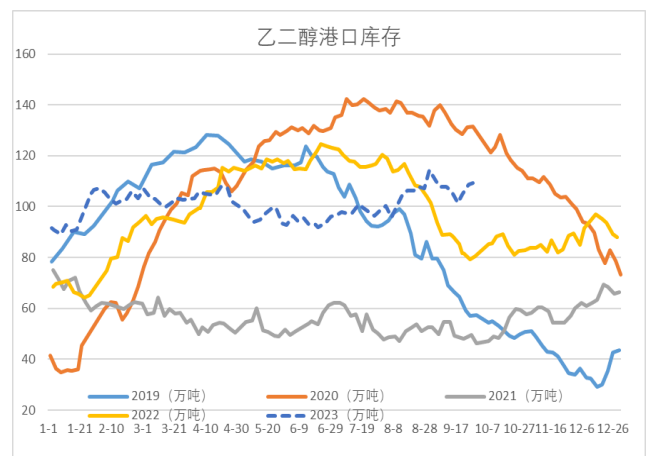
库存方面，三季度乙二醇港口累库。隆众数据显示，截止 9 月 28 日华东港口库存 109.3 万吨，较 6 月底增加 13.17 万吨，较去年同期增加 28.81 万吨。10 月国内外供应减少，亚运会后聚酯提负，港口库存或阶段性去库；但四季度中后期，再度面临累库压力。

图 17. 乙二醇月度进口量（单位：万吨）



资料来源：中国海关 新纪元期货研究

图 18. 乙二醇华东港口库存（单位：万吨）



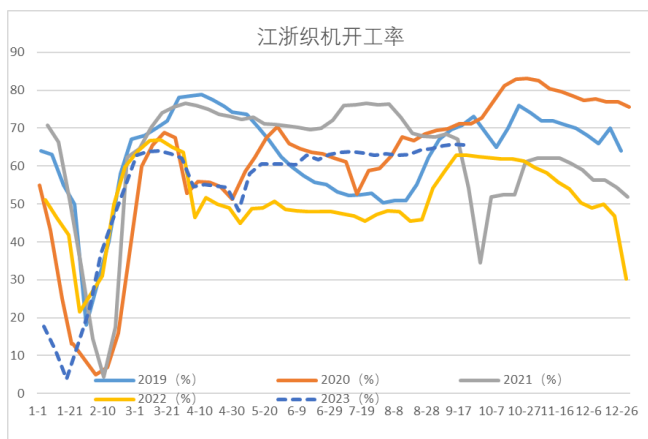
资料来源：隆众 新纪元期货研究

第四部分 需求分析

一、10 月终端需求仍可期，但四季度中后期有走弱预期

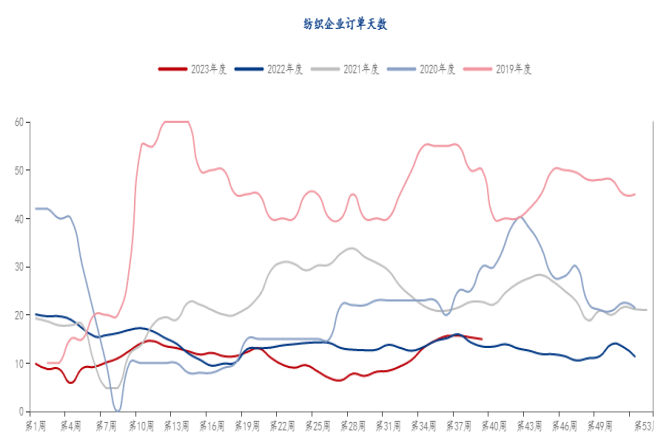
三季度织机开工维持相对高位。隆众数据显示，截至 9 月 21 日江浙织机开工率为 65.59%，较 6 月底回升 2.54 个百分点，较去年同期上升 2.73 个百分点。订单来看，受亚运会影响，秋冬季订单有所前置，8 月下旬至 9 月中旬订单情况较好；但亚运会期间部分企业限产且国庆短期放假，9 月下旬订单相对平稳。隆众数据显示，截至 9 月 29 日，终端织造订单天数平均水平 14.95 天，较前一周减少 0.38 天，较 8 月中旬增加 5.64 天，较去年同期增加 1.51 天，但仍显著低于 2021 年的 22.67 天。随着亚运会的结束，传统消费旺季支撑下，10 月终端需求有恢复预期；但海外订单不振，国内消费季节性转淡，四季度中后期需求端驱动不足。

图 19. 江浙织机开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 20. 纺织企业订单天数（单位：天）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

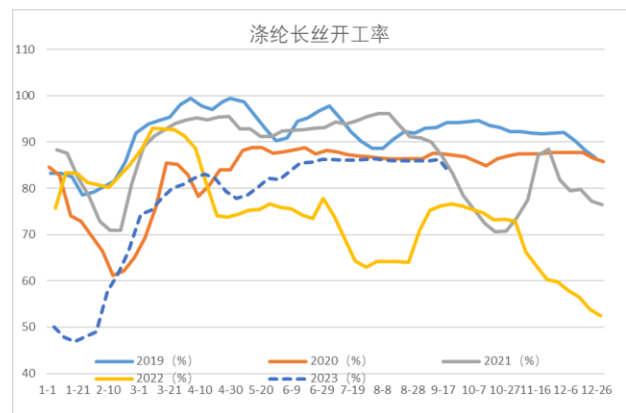
二、亚运会后装置恢复叠加新产能投放，四季度聚酯端有支撑

图 21. 聚酯开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 22. 涤纶长丝开工率（单位：%）

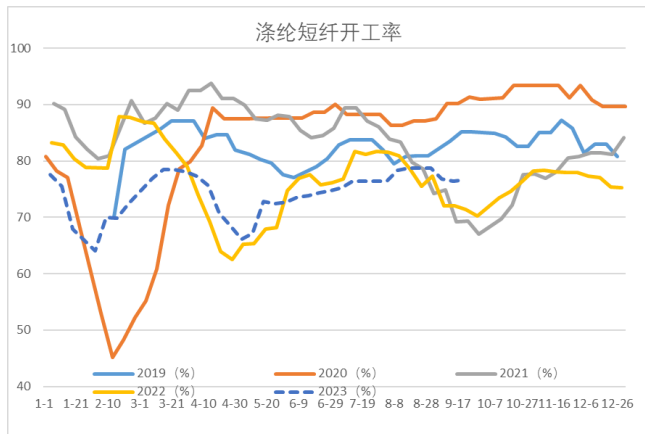


资料来源：隆众 新纪元期货研究

亚运会期间部分区域聚酯企业限产，且亏损延续下聚酯瓶片企业减产，9 月中下旬聚酯负荷下降。隆众数据显示，截止 9 月 27 日，聚酯开工率 86.21%，较 9 月 13 日降低 3.59 个百分点，较 2022 年同期回升 2.76 个百分点。分品种来看，涤纶长丝及聚酯瓶片开工下降，聚酯短纤开工率回升。隆众数据显示，截止 9 月 27 日，江浙

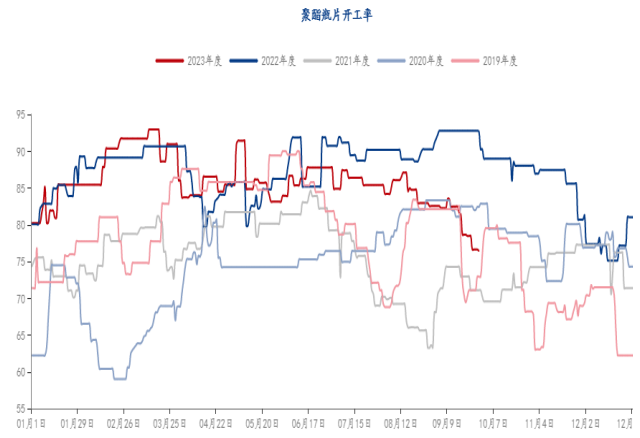
地区涤纶长丝开工率 81.54%，较 9 月 13 日下降 4.5 个百分点，较 2022 年同期回升 5.42 个百分点；聚酯瓶片开工率 76.63%，较 9 月 13 日下降 5.84 个百分点，显著低于 2022 年同期的 92.79%；全国涤纶短纤开工率 78.9%，较 9 月 13 日回升 2.49 个百分点，较 2022 年同期回升 8.67 个百分点。

图 23. 涤纶短纤开工率（单位：%）



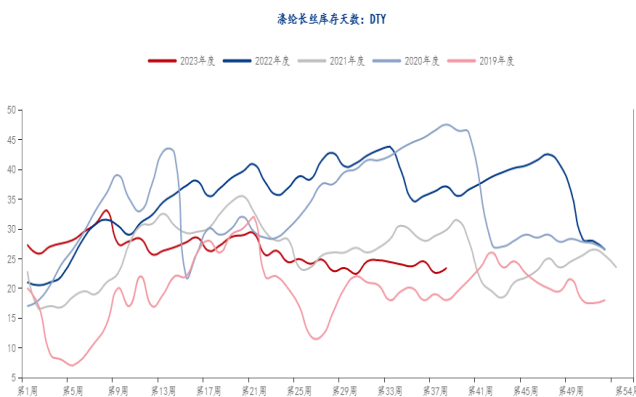
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 24. 聚酯瓶片开工率（单位：%）



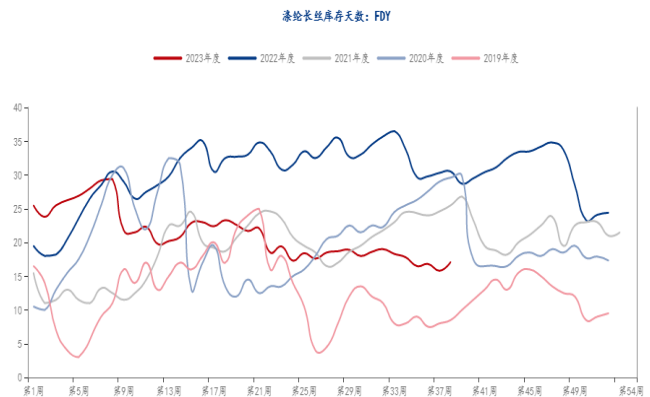
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 25. DTY 库存季节性表现（单位：天）



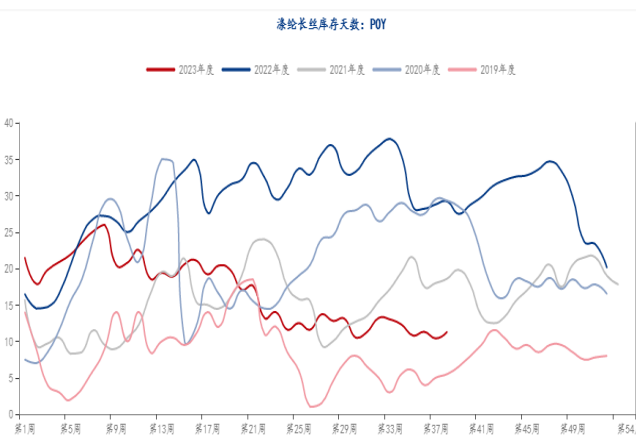
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 26. FDY 库存季节性表现（单位：天）



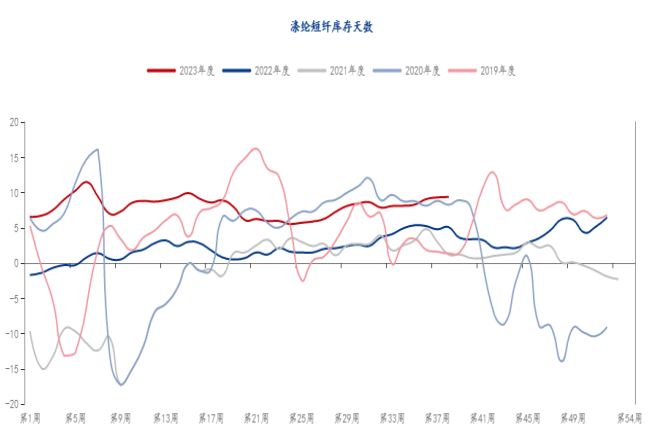
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 27. POY 库存季节性表现（单位：天）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 28. 涤纶短纤库存季节性表现（单位：天）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

2023年聚酯投产速度加快。据隆众资讯统计，截止9月底，年内新增产能911万吨，总产能达到7907万吨，较年初增幅达13.02%；四季度仍有约170万吨新装置计划投产。亚运会后聚酯负荷回升，叠加新装置投产，聚酯端仍有支撑，密切关注装置动向。

第五部分 后市展望

国内外供应增加，且调油需求转淡，四季度PXN回落风险加大。新增检修量有限，国内PX开工率维持相对高位，新装置持续释放产能，国内供应压力增加；随着泰国多套装置及越南装置陆续重启，进口货源呈现回升态势，加之调油需求转弱，四季度PXN回落风险加大。

10月供应有缩减预期，但四季度中后期供应压力再增。PTA方面，四川能投、逸盛石化及珠海英力士检修，且加工费低迷，不排除后期仍有计划外的装置减停，10月PTA供应有缩减预期；但四季度中后期，检修装置重启，仪征化纤3#300万吨和台化150万吨两套新装置有投产预期，市场供应压力再度增加。**乙二醇方面**，10月卫星石化、上海石化、四川石化、扬子石化、内蒙古建元等多套装置继续检修，华谊及渭河装置重启待定，山西沃能及陕煤装置有检修计划，国内存量装置供应萎缩；海外部分装置重启时间推迟，9-10月乙二醇进口量持续减少；但四季度中后期，检修产能陆续重启，且有两套新装置投产预期，国内乙二醇供应增加。

亚运会后装置恢复叠加新产能投放，四季度聚酯端有支撑，但仍需提防终端负反馈。四季度聚酯仍有约170万吨新装置计划投产，亚运会后聚酯符合回升，聚酯端有支撑；传统消费旺季支撑下，10月终端需求有恢复预期，但海外订单不振，国内消费季节性转淡，四季度中后期终端驱动不足，密切关注装置动向。

总结及策略推荐：供应缩减而需求恢复，10月聚酯板块仍有反弹动能；但四季度中后期，检修产能陆续重启，叠加新装置投产预期，供应压力再增，而终端需求转淡，聚酯板块调整风险加大。原油及宏观影响市场波动节奏，提防震荡加剧风险。

风险因素：地缘政治风险、OPEC+产业政策、美联储加息节奏、宏观系统性风险、海外装置稳定性、上下游装置检修及投产进度

免责声明

本研究报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告仅反映撰写人的分析方法和观点，不代表新纪元期货股份有限公司的立场。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所获得许可，并需注明出处为新纪元期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
邮编：221005
地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼8-9层

南京分公司

电话：025-84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室

成都分公司

电话：028-68850968
邮编：610004
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518001
地址：深圳市罗湖区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

上海分公司

电话：021-61017395
邮编：200120
地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼9层

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

苏州营业部

电话：0512-69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

南通营业部

电话：0513-55880516
邮编：226001
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

重庆营业部

电话：023-67900698
邮编：400010
地址：重庆市南岸区江南大道2号国汇中心写字楼5-8