

## 供需预期改善，4-5月聚酯板块或有修复性反弹

### 内容提要：

- ◆ OPEC+自愿减产延长至6月底，地缘供应担忧难以有效缓解，加之需求季节性向好，二季度供需或出现缺口，原油总体处于振荡偏强格局，成本端有支撑。国内外装置春检计划增多，供应端有减量，加之调油需求预期改善，二季度PX或有修复性反弹。
- ◆ 检修计划偏多，若能如期兑现，4-5月PTA存量装置供应有收紧预期；但台化2#150万吨及仪征化纤3#300万吨两套新装置释放产能，将一定程度抵消检修带来的利好支撑，关注装置检修落地情况及新装置运行稳定性。
- ◆ 虽有新装置投产及长停装置重启预期，不过存量装置尤其是一体化装置检修计划偏多，4-5月国内供应有减量；海外装置陆续重启，进口预计回升，但整体增幅料有限；4-5月乙二醇供应相对偏紧，关注装置具体落地情况。
- ◆ 内外贸订单刚需启动，终端消费季节性转旺；聚酯产能扩张，高库存问题部分缓解，4-5月需求预期改善，关注终端订单实际下达情况。
- ◆ 总结及策略推荐：成本支撑转强，供需预期改善，4-5月聚酯板块运行重心有望上移，择机把握季节性反弹机会；供需错配，PX走势或相对强于同板块其他品种，可择机尝试多PX空PTA套利。但若终端订单下达不及预期或装置检修落实不到位，行情容易发生逆转。另外，原油及宏观情绪仍将继续影响市场波动节奏，提防反复风险。
- ◆ 风险因素：地缘局势变化、OPEC+减产执行力度、宏观风险、上下游装置检修及投产进度、终端订单情况

## 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

基本面预期改善 3月聚酯  
板块或先抑后扬（月报）

202403

供需错配 聚酯板块走势分  
化（年报）202401

供需矛盾不突出 区间震  
荡思路（季报）202307

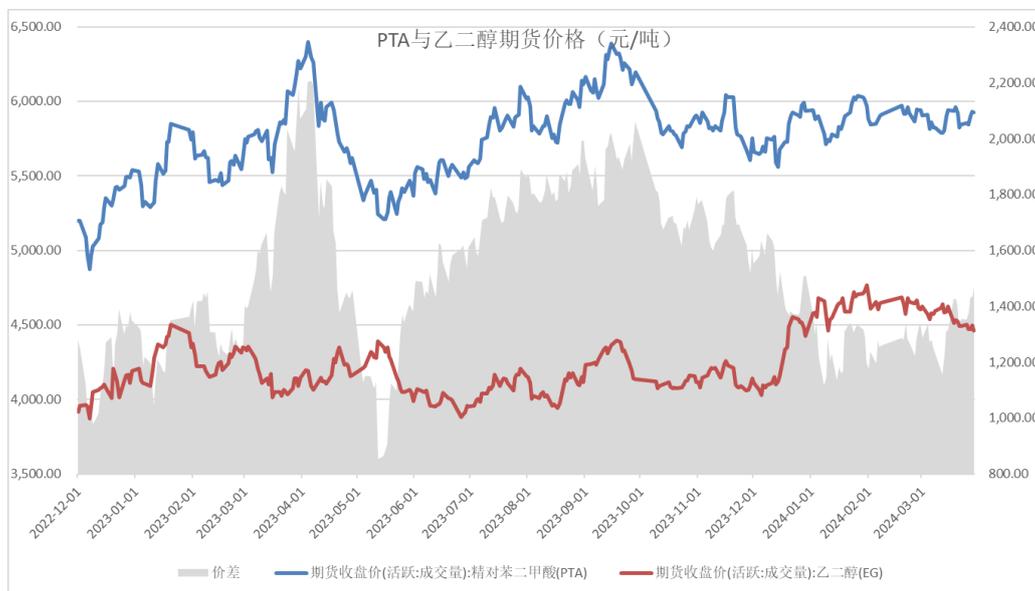
成本重心有望上移 6月存  
阶段性反弹机会 202306

寄希望于需求，3月或有季  
节性反弹 202303

## 第一部分 一季度行情回顾

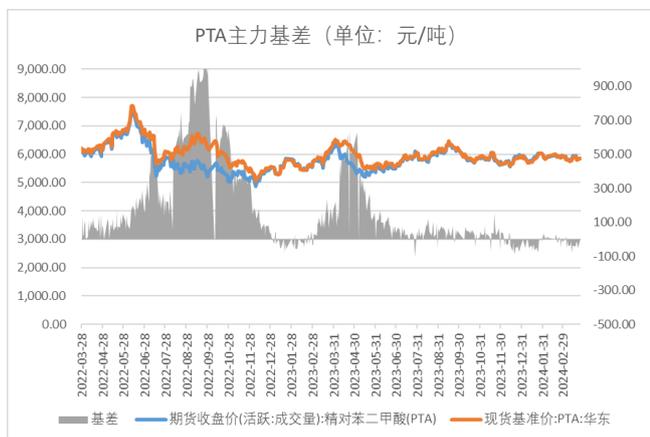
成本驱动博弈供需基本面，一季度聚酯板块走势分化；供需矛盾不突出，PTA 跟随原油波动，整体陷入区间震荡走势；供给端先紧后松，乙二醇上演冲高回落行情；PTA 与乙二醇价差小幅收窄。具体来看：

图 1. PTA 与乙二醇走势明显分化（单位：元/吨）



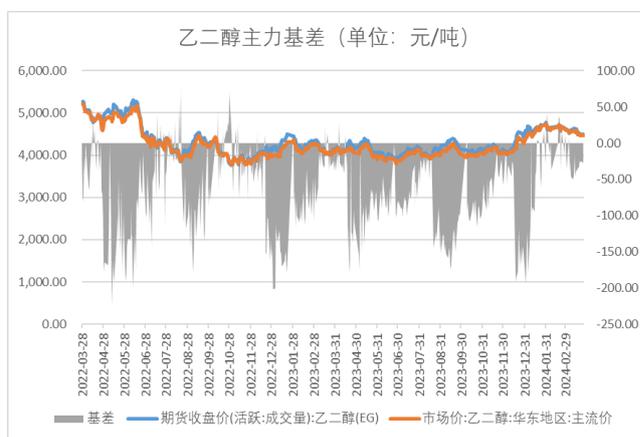
资料来源：文华财经 新纪元期货研究

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

PTA 方面，1 月上旬，国际原油陷入震荡走势，成本端驱动不足，基本面占据主导；供给回升至高位水平，聚酯负荷变化不大，但市场担忧终端负反馈提前，盘面承压调整。1 月中下旬，中东地缘局势抬升原油重心，成本端支撑转强；下游节前备货亦带来提振作用，PTA 震荡走强，主力合约 TA05 最高一度上冲至 6094 元/吨。2 月，终端进入假期模式，需求季节性淡季，但成本端有支撑，盘面整体陷入 5800-6000 元/吨区间窄幅震荡走势。3 月上旬，装置检修计划后延，而需求恢复缓慢，且节前备货库存仍未消化，期价承压调整，主力合约 TA05 最低

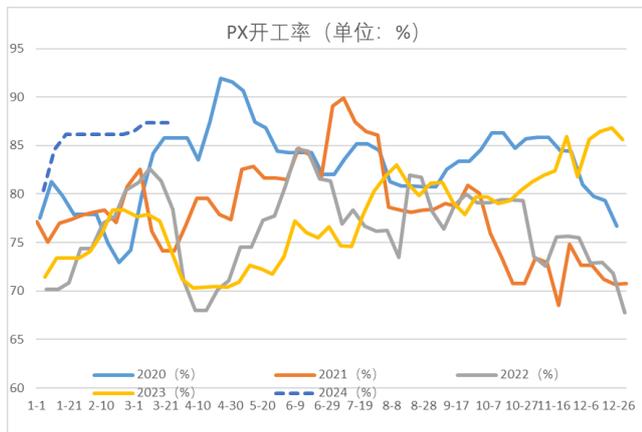
下探至 5762 元/吨。3 月中下旬，原油重心上移带来成本支撑，装置检修增多，需求季节性恢复，去库节奏放缓，PTA 企稳反弹，考验区间上沿压力。乙二醇方面，1 月，国内装置检修偏多，供应压力减弱；另有消息称，沙特 1 月装船量大幅缩减，1-2 月进口存缩减预期，港口持续去库，盘面呈现偏强运行，主力合约 EG05 最高一度上涨至 4805 元/吨。2 月，国内检修装置陆续重启，供应有所恢复，而需求季节性淡季，乙二醇上行乏力；但港口库存低位，盘面下方亦有支撑，乙二醇陷入高位震荡走势。3 月，装置检修计划增多，但多集中在中下旬，对实际产量的影响有限，而需求采购不积极，港口持续累库，加之煤头成本下移，乙二醇弱勢调整。截止 3 月 29 日，TA05 报收于 5928 元/吨，较 2023 年 12 月 29 日收盘微跌 0.13%；ER05 报收于 4460 元/吨，较 2023 年 12 月 29 日日收盘上涨 0.72%；PTA 与乙二醇价差 1468 元/吨，较 2023 年 12 月 29 日收窄 40 元/吨。

## 第二部分 PX 市场分析

### 一、检修计划增多，二季度国内 PX 供应有缩减预期

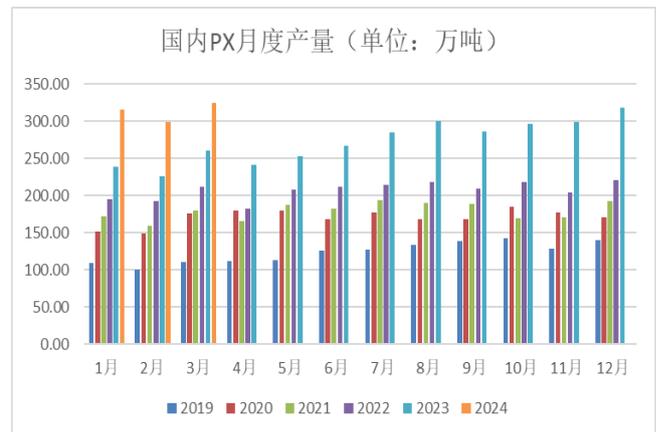
1 月中上旬，广东石化及恒逸文莱装置重启，青岛丽东及大连福佳大化装置提负，国内 PX 开工率提升至 86% 上方。3 月福海创提负，PX 开工率进一步提升至 87.37%。装置高负荷运行，1-3 月国内 PX 产量同比大幅增加。隆众数据显示，1 月产量 315.76 万吨，同比增加 32.08%；2 月产量 299.30 万吨，同比增加 32.30%；3 月产量预计将达到 324.00 万吨，同比增加 24.76%；预计一季度产量 940 万吨左右，同比增加 29.50%。

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

产能方面，国内 PX 投产高峰期已过，2024 年及之后，新增产能将十分有限。据隆众资讯统计，2024 年国内仅有裕龙石化一套 300 万吨装置有投产计划，且时间预计在下半年。而下游 PTA 仍处于产能扩张期，供需错配支撑 PX 市场。

表 1. 2024-2028 年 PX 新装置投产计划（单位：万吨）

企业名称	年产能	投产时间
裕龙石化	300	2024年下半年
华锦阿美	200	2026年年中
恒逸文莱	200	2025年或以后
九江石化	150	2027年
古雷石化	320	2028年
合计	1170	

资料来源：隆众 新纪元期货研究

二季度国内装置检修计划增多，国内PX供应有缩减预期。隆众资讯数据显示，3月底4月初浙石化200万吨检修装置一个半月左右；4月镇海炼化80万吨、乌石化100万吨、上海石化20万吨芳烃、威联化学200万吨等多套装置有检修或降负计划；5月中金石化160万吨装置有检修计划；此外，二季度恒力石化250万吨装置也存在检修或降负可能。

表 2. 近期国内PX装置运行情况及检修计划（单位：万吨）

地区	企业名称	年产能	检修时间
浙江	浙石化	200	3月底检修一套装置，一个半月左右
浙江	镇海炼化	80	4月初检修三周附近
山东	威联化学	200	4月底检修两个月
上海	上海石化	70	4月1日至5月下旬，20万吨芳烃抽提检修
大连	恒力石化	250	二季度重整检修或有降负计划
新疆	乌石化	100	4月计划检修10天左右
浙江	中金石化	160	5月有检修计划，具体时间待定
浙江	金陵石化	60	11月检修两个月
福建	联合石化	100	11月初检修接近2个月
合计		1220	

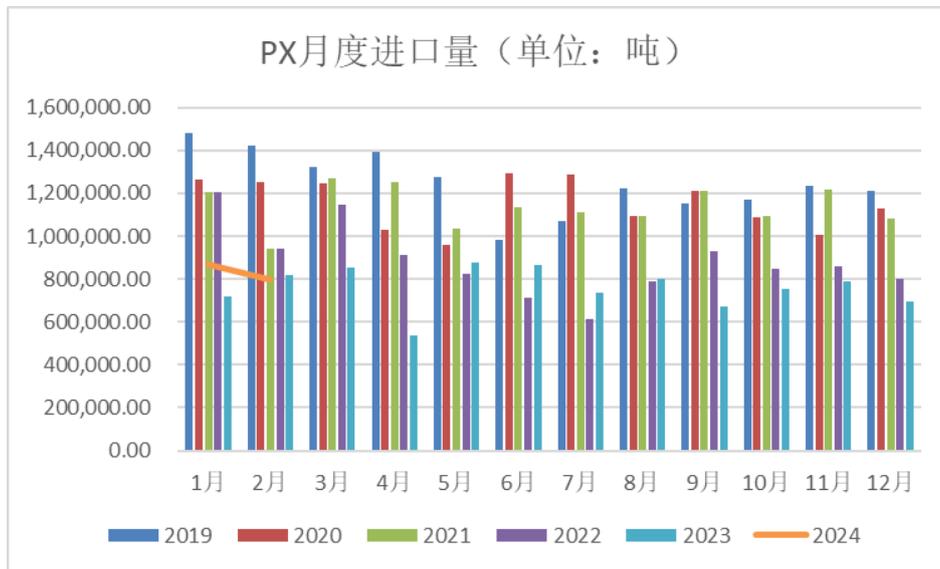
资料来源：隆众 新纪元期货研究

## 二、海外装置检修计划增多，3-4月进口有减量

1-2月PX进口同比增加。海关数据显示，1月我国PX进口量86.70万吨，环比增加25.14%，同比增加20.73%；2月我国PX进口量80.03万吨，环比减少7.69%，同比减少2.25%；1-2月累计进口166.73万吨，同比增加8.49%。

装置方面，2月下旬，印度诚信工业225万吨及韩国GS两套合计95万吨装置相继停车检修；二季度，韩国韩华76万吨、SK40万吨、日本出光石化40万吨及中国台湾FCFC58万吨等装置有检修计划。亚洲装置检修计划增多，二季度进口有减量。

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

表 3. 2024 年亚洲其他国家 PX 装置检修计划（单位：万吨）

地区	企业名称	年产能	检修时间
印尼	TPPT	78	2023 年 10 月停车，2024 年 2 月下旬重启失败，推迟至 3 月底
科威特	科威特芳烃	82	1 月中到 2 月底
沙特	Petro Rabigh	134	1 月 19 日停车，计划检修 2 个月
印度	信诚工业 2#	225	2 月下旬检修一个月
韩国	GS1#3#	40+55	2 月底停车，检修 40 天
韩国	韩华	76	4 月底左右检修 50 天左右
韩国	SK	40	5 月检修一个半月
中国台湾	FCFC	58	二季度检修一个半月
日本	出光石化	40	4-6 月检修
日本	出光石化	21	9-11 月检修
韩国	乐天	50	9 月检修两个月
中国台湾	FCFC	87	年底有小检修
合计		986	

资料来源：隆众 新纪元期货研究

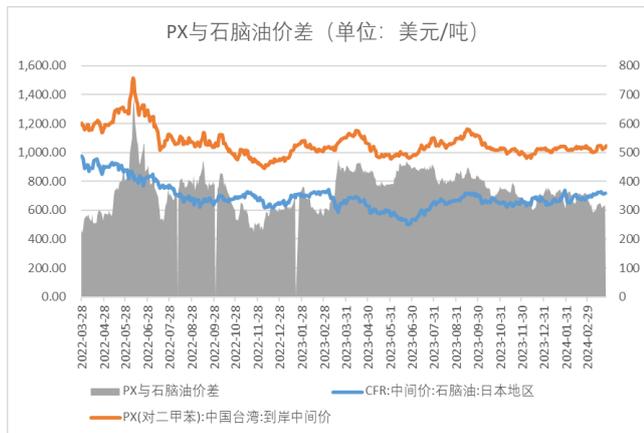
### 三、调油逻辑有支撑，二季度 PXN 或有修复性反弹

1 月，原油重心上移加之终端产销良好支撑，PX 价格坚挺，PXN 有所回升，月度均价 355.79 美元/桶，环比增加 8.58%；2 月，原油价格陷入高位震荡，但终端需求淡季，PX 现货库存压力大，PXN 略有降低，月度均价 349.99

美元/吨，环比下降 1.63%。3 月，原油运行重心上移，但 PX 供应高位，PXN 继续走低，月度均价 316.18 美元/吨，环比下降 9.66%。美国与亚洲 PX 价差变化不大，基本维持在 85 美元/吨左右。

夏季是欧美的出行旺季，也是汽油的需求旺季，美国汽油裂解价差走扩，调油逻辑对芳烃的支撑预期增强，二季度 PXN 或有修复性反弹。

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

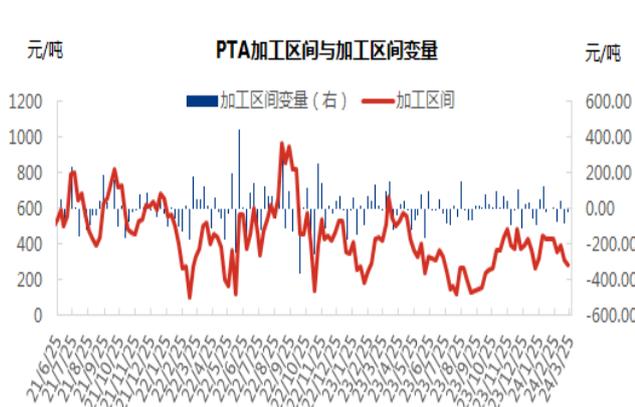
综合来看，OPEC+自愿减产延长至 6 月底，地缘供应担忧难以有效缓解，加之需求季节性向好，二季度供需或出现缺口，原油总体处于振荡偏强格局，成本端有支撑。国内外装置春检计划增多，供应端有减量，终端需求季节性回暖，加之调油需求预期改善，二季度 PXN 或有修复性反弹。

### 第三部分 供给分析

#### 一、春季检修博弈新装置投产，二季度 PTA 供应端支撑有限

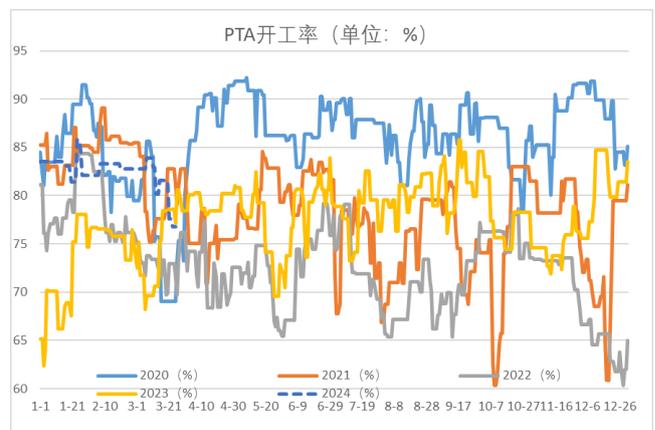
##### （一）3 月检修计划增多，社会库存累库节奏放缓

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：%）



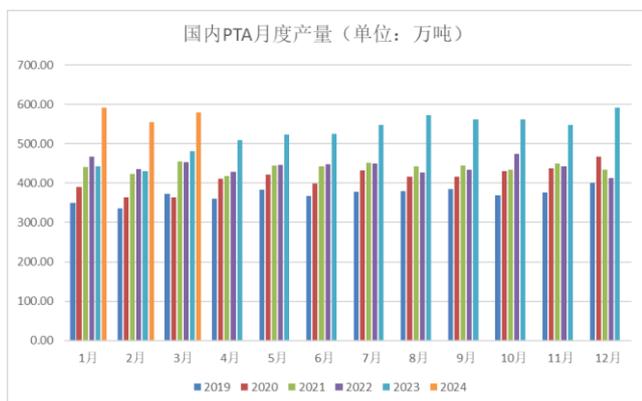
资料来源：隆众 新纪元期货研究

1-2月国内PTA装置整体运行情况相对稳定，开工率明显好于去年同期水平。隆众资讯统计，1月国内PTA平均开工率83.04%，高于2023年1月的70.89%；2月国内PTA平均开工率82.86%，高于2023年2月的75.80%。但3月下旬，现货加工费跌破300元/吨，装置检修及降负计划增多。截止3月28日，PTA开工率76.80%，较3月上旬高点下降7.10个百分点，较2023年同期下降2.78个百分点。

一季度PTA产量维持高位。隆众数据显示，1月产量592.30万吨，同比增加34.00%；2月产量555.10万吨，同比增加29.09%；预计3月产量578.86万吨，同比增加20.10%。

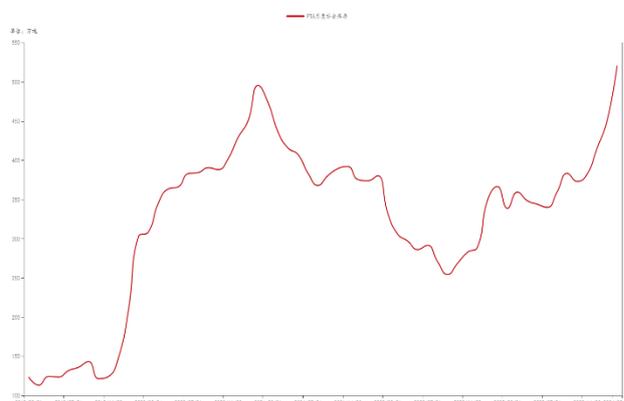
库存方面，1月PTA社会库存累库30.61万吨，2月累库70万吨，3月累库节奏明显放缓。截止3月28日，PTA行业库存量在529.16万吨，较2月底增加9万吨左右。

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 月度社会库存 (单位:万吨)



资料来源:隆众 新纪元期货研究

## (二) 4-5月存量装置的供应有收紧预期

二季度来看，4月上旬四川能投100万吨、恒力惠州250万吨及嘉通能源300万吨装置将相继检修；逸盛大化装置也有检修计划，4-5月存量装置供应有收紧预期。

表 4. 近期 PTA 装置运行情况 (单位:万吨)

企业名称	年产能	装置变动	恢复时间
福海创	450	2024年1月15日降至5成,3月7日升至7成,3月21日停车	待定
海伦石化 2#	120	2023年7月2日停车检修	待定
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
汉邦石化	220	2021年1月6日停车	待定
亚东	75	2023年11月1日停车检修	待定
扬子石化	65	2023年12月3日停车	待定
新疆中泰昆玉	120	2023年12月20日停车,2024年1月20日重启,2月20日降负至65成,3月11日停车检修	待定
四川能投	100	2024年1月26日因故停车,2月7日重启,4月2日计划停车检修	预计检修15天左右

上海石化	40	2023年2021年2月20日停车	2024年1月2日剔除
乌石化	7.5	2021年4月1日停车	2024年1月2日剔除
宁波利万	70	2021年5月13日停车	2024年1月2日剔除
宁波逸盛 1#	65	2021年6月29日停车	2024年1月2日剔除
福建百宏	250	2024年1月20日短停	1月24日重启
逸盛宁波 3#	200	2024年1月27日停车	待定
珠海 BP2#	110	2024年3月13日因故停车	3月15日重启
珠海 BP3#	125	2024年3月13日停车	3月底重启
逸盛大化 1#	225	2024年3月24日降至7成	待定
逸盛大化 2#	375	原计划2024年2月底检修一个月，现推迟	待定
嘉通能源 2#	300	2024年4月8日计划停车检修	待定
恒力惠州 2#	250	2024年4月上旬计划停车检修	待定

资料来源：隆众 新纪元期货研究

### （三）二季度两套新装置产能释放，将带来一定供应增量

产能方面，2023年12月25日，逸盛海南2#另一半125万吨装置提满，国内PTA产能达到8150万吨；2024年1月2日，剔除宁波利万70万吨、逸盛石化65万吨、上海石化40万吨、乌石化7.5万吨四套装置，嘉通能源单套产能从250万吨修订至300万吨，产能基数调整至8067.5万吨。3月下旬，台化2#150万吨及仪征化纤3#300万吨两套新装置计划试车，投产计划推迟至二季度，关注具体落地情况。

表 5. 2024 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
扬州	仪征化纤 3#	300	2024年3月底计划试车
宁波	台化	150	2024年3月下旬试车，4月1日计入产能
江阴	海伦石化	320	2024年年底
扬州	远东仪化	200	2024年年底
嘉兴	独山能源	500	2024年年底
2024年合计		1470	

资料来源：隆众 新纪元期货研究

综合来看，春检计划偏多，若能如期兑现，4-5月PTA存量装置供应有收紧预期；但台化2#150万吨及仪征化纤3#300万吨两套新装置释放产能，将一定程度抵消检修带来的利好支撑。关注装置检修落地情况及新装置运行稳定性。

## 二、国内供应有减量，进口压力不大，4-5月乙二醇供应相对偏紧

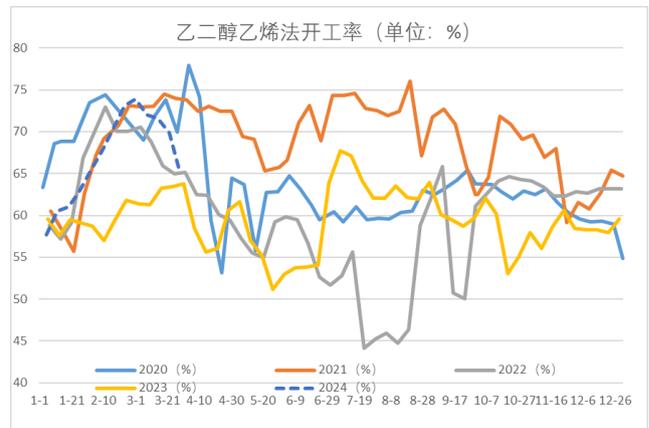
### （一）一季度国内乙二醇产量创历史新高

图 13. 国内乙二醇利润情况（单位：元/吨，美元/吨）



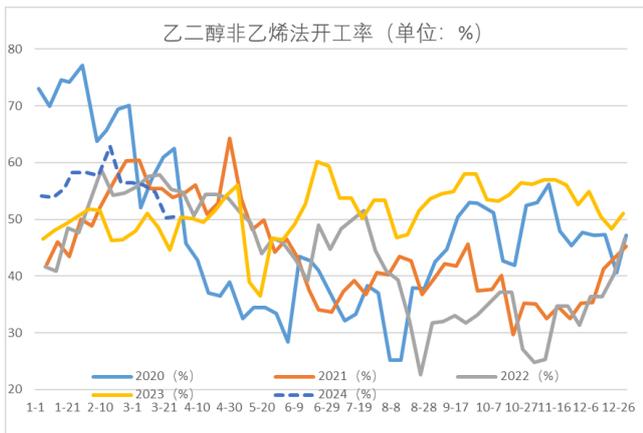
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 14. 乙烯法开工率（单位：%）



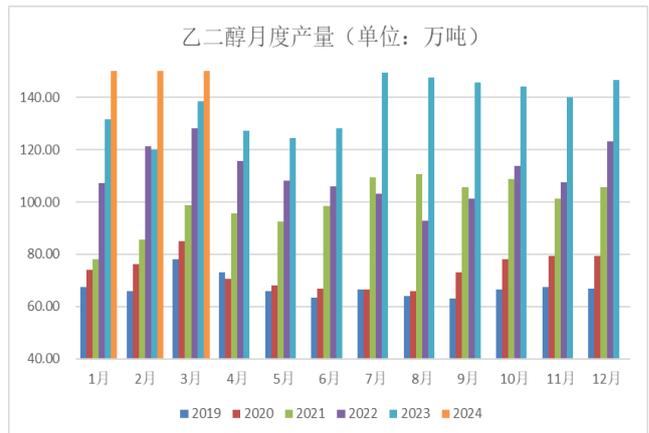
资料来源：隆众 新纪元期货研究

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

1-2 月各工艺亏损状况好转，国内乙二醇装置开工率明显回升；不过 2 月下旬以来，装置检修计划增多，企业开工率高位回落。隆众数据显示，截止 3 月 29 日当周，国内乙二醇开工率为 59.84%，较 3 月初高点回落 7.49 个百分点，较 2023 年同期回升 1.86 个百分点；其中非乙烯法开工率 50.48%，较 2 月中旬高点回落 12.40 个百分点，与 2023 年同期基本持平；乙烯法开工率 65.07%，较 3 月初高点回落 8.79 个百分点，较 2023 年同期回升 1.26 个百分点。

产量方面，一季度国内乙二醇供应维持高位。1 月国内乙二醇产量 155.83 万吨，同比增加 18.33%；2 月产量 161.15 万吨，同比增加 34.26%；3 月装置检修带来的减量主要体现在中下旬，但有效天数增加，实际产量预计将达到 167.33 万吨，再创历史新高，同比增加 20.64%。

**（二）检修计划偏多，4-5 月国内乙二醇供应阶段性收紧**

产能方面，2024年1月1日，增加榆林国能40万吨生产线，去除华鲁恒升5万吨生产线，国内乙二醇装置产能基数调整为2844.1万吨；其中煤制乙二醇产能基数在1020万吨，非煤制乙二醇产能基数平稳1824.1万吨。二季度来看，久泰100万吨装置计划投产，宁波鲲鹏20万吨及山西镶矿20万吨装置延期至下半年概率大。

表 6. 2024 年国内乙二醇新装置投产计划（单位：万吨）

装置	产能	投产时间	工艺
国能榆林	40	2023年年底投产,2024年1月1日计入产能	合成气
久泰	100	计划2024年二季度	合成气制甲醛路线
宁夏鲲鹏	20	计划2024年二季度末	合成气
山西镶矿	20	计划2024年二季度末	合成气
新疆中昆新材料	60	计划2024年	合成气
山东裕龙	160	计划2024年	乙烯氧化法
合计		400	

资料来源：隆众 新纪元期货研究

存量装置来看，检修计划偏多，4-5月国内乙二醇供应阶段性收紧。具体来看，3月中下旬，安徽昊源30万吨、中科炼化40万吨、镇海炼化80万吨、阳煤22万吨、黔西30万吨、富德能源50万吨等多套装置相继停车检修；4月，浙石化80万吨、陕西渝能40万吨及卫星石化90万吨装置有停车或检修计划；5月，湖北三宁60万吨装置有检修计划。不过，二季度，广西华谊20万吨、新疆广汇20万吨、新疆天业30万吨及上海石化38万吨四套长停装置有重启计划，关注具体落实情况。

表 7. 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/降负计划	山西美锦	30	2月22日停车检修，计划4月底重启
	湖北三宁	60	2月中旬负荷提升至7成，3月中下旬负荷下调，5月有检修计划
	红四方	30	3月8日开始停车检修，计划4月上旬重启
	贵州黔西	30	3月底检修30天左右
	安徽昊源	30	3月中旬停车检修，计划4月上旬重启
	中科炼化	40	3月18日停车，计划检修2个月
	富德能源	50	3月底停车检修10-15天
	镇海炼化	80	3月20日停车，计划检修30天
	山西阳煤	22	3月26日开始停车检修持续20天
	浙石化	80	3月下旬降负，4月有检修计划
	陕西渝能	40	4月计划检修20天左右
	卫星石化	90	4月计划停车技改
	合计	582	
	荣信	40	轮检结束，2月8日起装置接近满负荷运行
	新疆广汇	40	二季度有重启计划

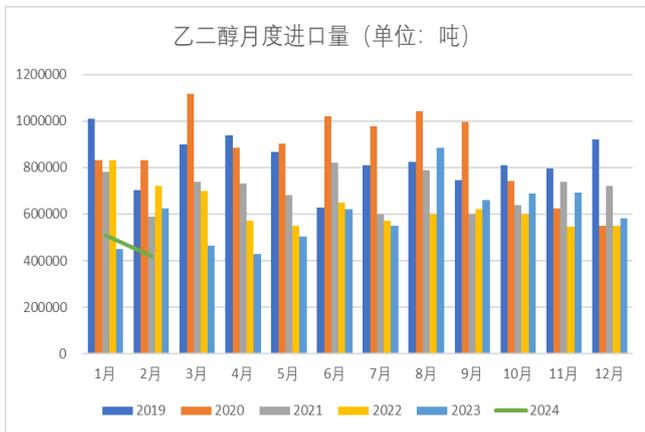
重启/提负计划	广西华谊	20	二季度有重启计划，时间未定
	新疆天业	60	负荷提升至6成左右，后期计划继续提升
	新疆天业	30	有重启计划，时间待定
	陕煤榆林	60	2月下旬停车检修，3月下旬重启
	山西沃能	30	3月1日临时停车检修，3月中旬提负至4成左右
	永城	20	2月底重启，3月上旬出料
	上海石化	38	计划5月重启
	合计	338	

资料来源：隆众 新纪元期货研究

(三) 进口有所恢复，但需求季节性转旺，4-5月港口或小幅去库

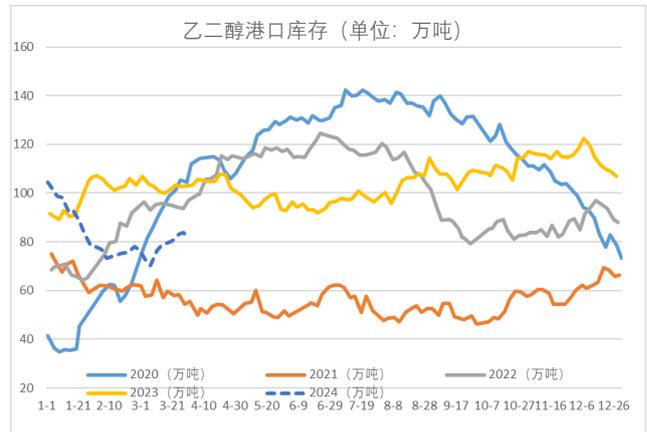
海外装置检修计划偏多，1-2月进口维持低迷。海关数据显示，1月进口量50.73万吨，环比减少12.60%，同比增加13.05%；2月进口量41.70万吨，环比减少17.8%，同比减少33.33%；1-2月累计进口量92.43万吨，同比减少13.95%。3月以来，海外前期检修的装置陆续重启，进口到港量预计回升，但整体压力有限。

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

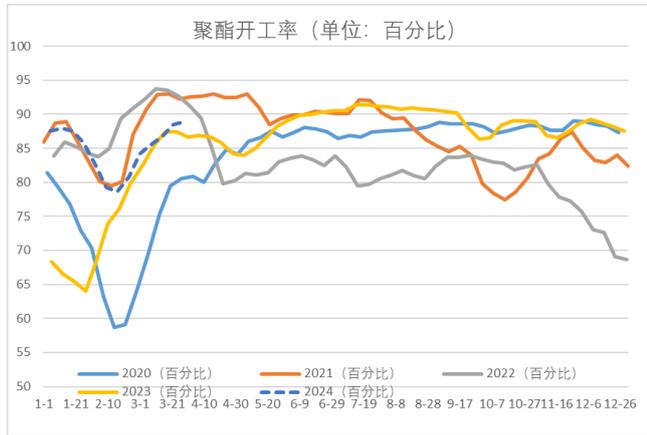
1月，到港货源有限，节前备货需求坚挺，港口库存去库明显；2月，进口维持低迷，但需求不振，港口去库节奏放缓；3月，港口到货增加，而需求不及预期，港口出现累库。隆众数据显示，截止3月29日，华东港口库存83.9万吨，较3月上旬低点增加13.69万吨，较2月底增加7.21万吨，较2023年同期减少18.79万吨。进口有所恢复，但需求季节性转旺，4-5月港口或有小幅去库。

综合来看，虽有新装置投产及长停装置重启预期，不过存量装置尤其是一体化装置检修计划偏多，4-5月国内供应有减量；海外装置陆续重启，进口预计回升，但整体增幅料有限；4-5月乙二醇供应相对偏紧，关注装置具体落地情况。

## 第四部分 需求分析

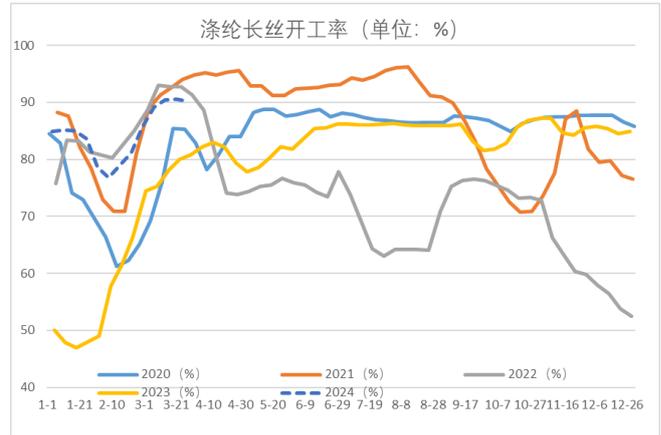
### 一、聚酯负荷恢复至高位，长丝库存压力偏大

图 19. 聚酯开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 20. 涤纶长丝开工率（单位：%）

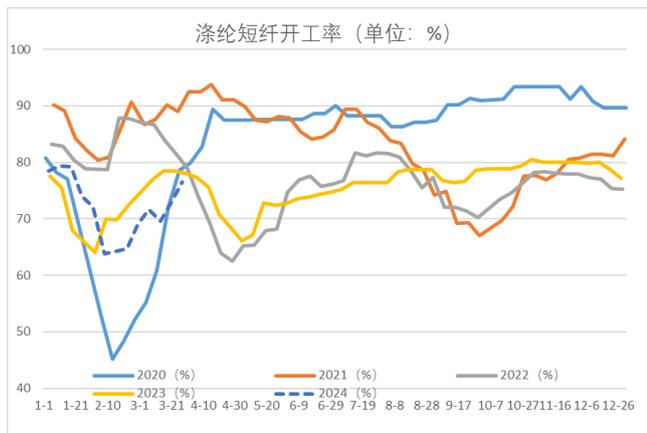


资料来源：隆众 新纪元期货研究

一季度聚酯负荷呈现季节性波动，春节降负幅度有限，整体开工情况好于 2023 年。隆众数据显示，截止 3 月 29 日，聚酯开工率 88.95%，较春节低点回升 10.38 个百分点，较 2023 年同期回升 2.29 百分点。分品种来看，涤纶长丝开工位于中高位水平，涤纶短纤及聚酯瓶片开工不及 2023 年同期水平。截止 3 月 29 日，江浙地区涤纶长丝开工率 90.15%，较 2023 年同期回升 9.34 个百分点；全国涤纶短纤开工率 76.59%，较 2023 年同期回落 1.49 个百分点；聚酯瓶片开工率 76.93%，显著低于 2023 年同期的 90.25%。

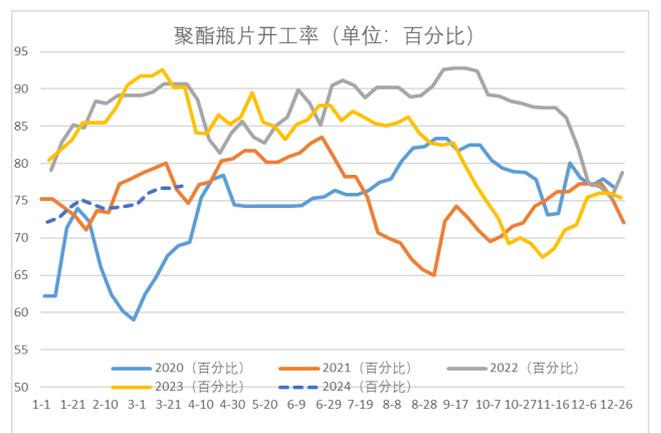
春节前下游备货充足，2 月至 3 月中上旬聚酯长丝累库明显；3 月下旬，终端备货启动，聚酯长丝开始去库，但整体库存仍位于相对高位水平。隆众数据显示，截止 3 月 29 日，涤纶长丝 POY 28.9 天，较上周高点减少 2.8 天，较 2023 年同期增加 9.5 天；涤纶长丝 FDY 25.3 天，较上周高点减少 0.8 天，较 2023 年同期增加 5.1 天；涤纶长丝 DTY 27.4 天，较 3 月中旬高点减少 1.5 天，较 2023 年同期增加 1.1 天。3 月涤纶短纤整体延续去库态势，截止 3 月 29 日，涤纶短纤库存天数 9.14 天，较 2 月下旬高点减少 4.78 天，较 2023 年同期增加 0.23 天。

图 21. 涤纶短纤开工率（单位：%）



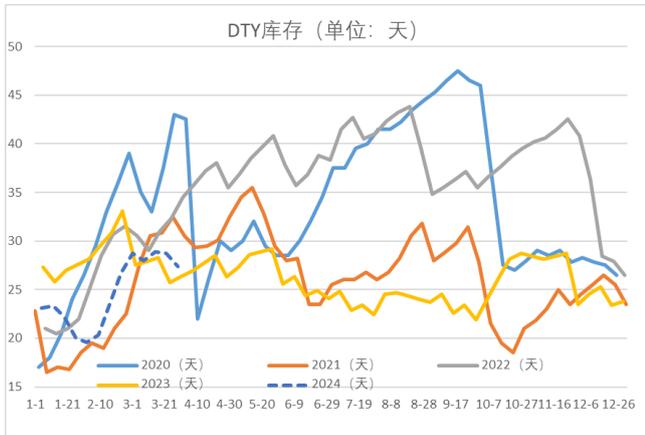
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 22. 聚酯瓶片开工率（单位：%）



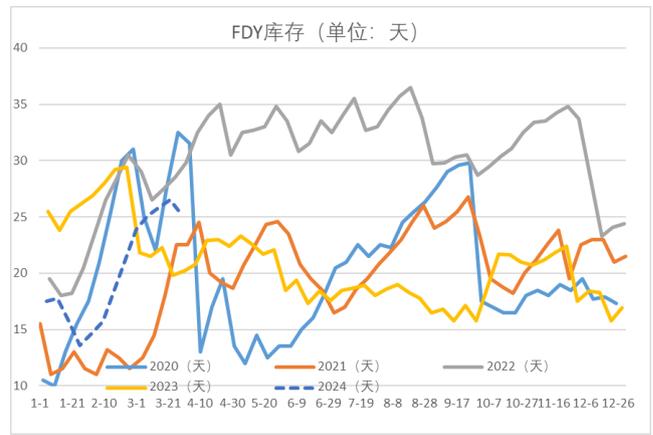
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 23. DTY 库存季节性表现 (单位: 天)



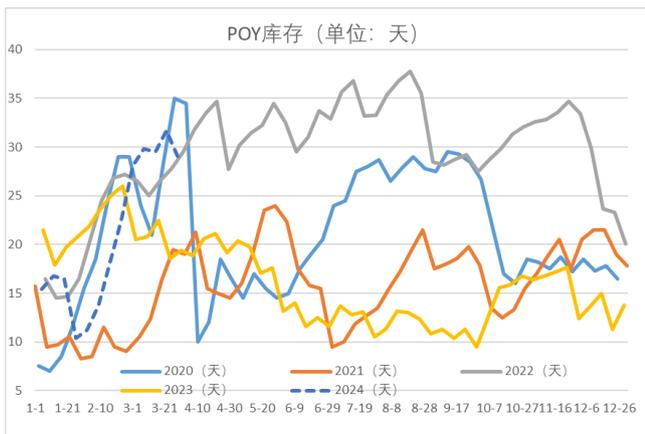
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 24. FDY 库存季节性表现 (单位: 天)



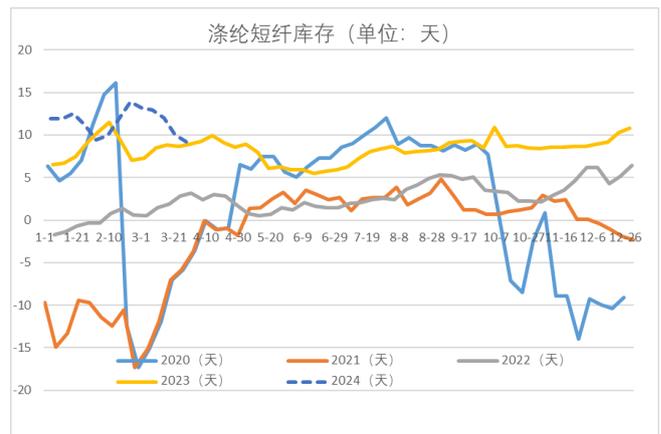
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 25. 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 26. 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

产能方面, 2024 年 1 月 1 日起, 剔除杭州金钰 38 万吨、绍兴金鑫 20 万吨、宁波金诚 10 万吨、赴东舜星 11 万吨、上海石化 15 万吨、岫山聚合(原万杰) 15 万吨、天津石化 10 万吨、象屿兴泓 10 万吨、辽阳石化 20 万吨聚酯产能, 修正岫山聚合(原万杰) 25 万吨装置产能为 20 万吨, 国内聚酯行业产能基数由 8137 万吨调整为 7988 万吨。1 月新增安徽昊源 60 万吨聚酯瓶片装置, 2 月新增逸盛大化 35 万吨聚酯瓶片装置。3 月蓝山屯河 10 万吨聚酯瓶片装置投产、恒力大连 30 万吨聚酯切片装置投产, 截至 3 月 29 日, 中国聚酯行业产能基数达到 8136 万吨, 较年初增加 148 万吨。

表 8. 2024 年聚酯新装置投产计划 (单位: 万吨)

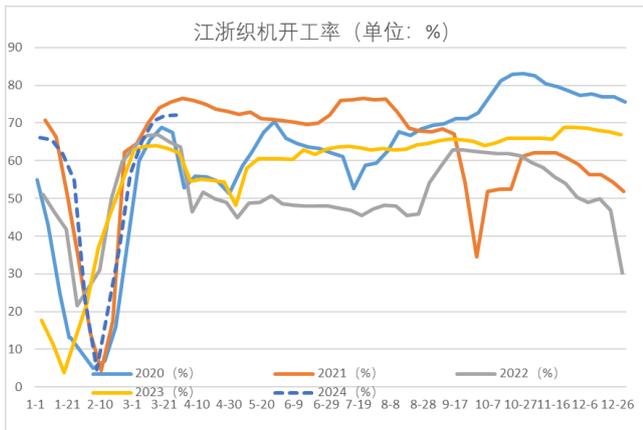
企业名称	产能	投产日期	地区	涉及产品
新凤鸣江苏新拓新材	30	2024 年	江苏	涤纶长丝
宇欣新材料	30	2024 年	新疆	涤纶长丝
嘉通能源	30	2023 年底投产, 2024 年 2 月下旬出丝	江苏	涤纶长丝
恒鸣化纤	20	2024 年	浙江	涤纶长丝

荣盛盛元	50	2024 年	浙江	涤纶长丝
国望高科纤维	50	2024 年	江苏	涤纶长丝
国望高科纤维（宿迁）	50	2024 年	江苏	涤纶长丝
仪征化纤	23	2024 年	江苏	涤纶短纤
四川能投	28	2024 年	四川	涤纶短纤
新疆中泰	25	2024 年年底	新疆	涤纶短纤
四川吉兴	30	2024 年年底	四川	涤纶短纤
桐昆	60	2024 年年初	江苏	聚酯瓶片
安徽昊源	60	2024 年 1 月	安徽	聚酯瓶片
蓝山屯河	10	2024 年 3 月中旬	新疆	聚酯切片
逸盛大化	70	2024 年 2 月投产 35, 3 月下旬投产另 35	辽宁	聚酯瓶片
仪征化纤	50	2024 年	江苏	聚酯瓶片
合计	616			

资料来源：隆众 新纪元期货研究

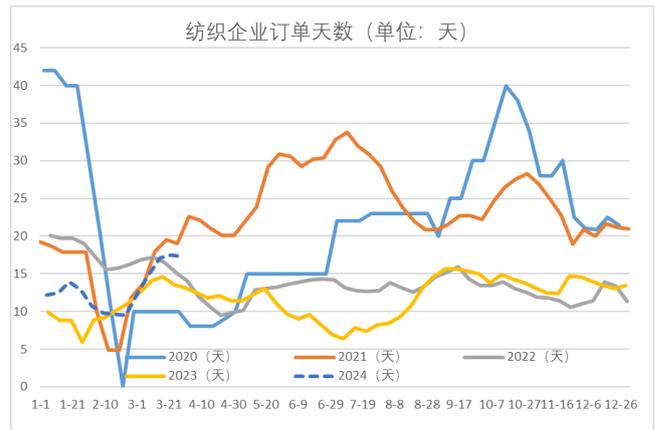
## 二、订单情况好转，需求预期改善

图 27. 江浙织机开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 28. 纺织企业订单天数（单位：天）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

春节假期后，织造开工快速提升，恢复至历史高位水平。隆众数据显示，截至 3 月 28 日江浙织机开工率为 72.13%，较 2 月底回升 14.71 个百分点，较 2023 年同期回升 10.11 个百分点。订单来看，3 月终端刚需启动，订单情况好转。隆众数据显示，截至 3 月 29 日，纺织企业订单天数平均水平 17.34 天，较 2 月下旬增加 7.82 天，好于 2023 年同期的 13.11 天及 2022 年同期的 14 天。

后期来看，内外贸订单刚需启动，终端消费季节性转旺；聚酯产能扩张，高库存问题部分缓解，4-5 月需求预期改善，关注终端订单实际下达情况。

## 第五部分 后市展望

**原油震荡偏强运行，国内外供应有减量，二季度PXN或有修复性反弹。**OPEC+自愿减产延长至6月底，地缘供应担忧难以有效缓解，加之需求季节性向好，二季度供需或出现缺口，原油总体处于震荡偏强格局，成本端有支撑。浙石化200万吨、镇海炼化80万吨、乌石化100万吨、上海石化20万吨芳烃、威联化学200万吨、中金石化160万吨及恒力石化250万吨等多套装置检修或降负，韩国、日本及中国台湾也有多套装置计划停车检修，国内外供应有减量，加之调油需求预期改善，二季度PXN或有修复性反弹。

**春季检修博弈新装置投产，二季度PTA供应端支撑有限。**4月上旬四川能投100万吨、恒力惠州250万吨及嘉通能源300万吨装置将相继检修，逸盛大化装置也有检修计划，4-5月存量装置供应有收紧预期；但台化2#150万吨及仪征化纤3#300万吨两套新装置释放产能，将一定程度抵消检修带来的利好支撑，关注装置检修落地情况及新装置运行稳定性。

**国内供应有减量，进口压力不大，4-5月乙二醇供应相对偏紧。**二季度，久泰100万吨新装置计划投产，广西北华谊、新疆广汇、新疆天业及上海石化四套合计108万吨长停装置有重启计划；但3月中下旬安徽昊源、中科炼化、镇海炼化等多套合计252万吨装置相继停车检修，4-5月浙石化、陕西渝能、卫星石化及湖北三宁四套合计270万吨装置有检修计划，国内供应有减量。海外装置陆续重启，进口预计回升，但整体增幅料有限。

**订单情况好转，需求预期改善。**内外贸订单刚需启动，终端消费季节性转旺；聚酯产能扩张，高库存问题部分缓解，4-5月需求预期改善，关注终端订单实际下达情况。

**总结及策略推荐：**成本支撑转强，供需预期改善，4-5月聚酯板块运行重心有望上移，择机把握季节性反弹机会；供需错配，PX走势或相对强于同板块其他品种，可择机尝试多PX空PTA套利。但若终端订单下达不及预期或装置检修落实不到位，行情容易发生逆转。另外，原油及宏观情绪仍将继续影响市场波动节奏，提防反复风险。

风险因素：地缘局势变化、OPEC+减产执行力度、宏观风险、上下游装置检修及投产进度、终端订单情况

## 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