

## 成本驱动博弈供需错配，6月聚酯板块走势分化

### 内容提要：

- ◆ 威联化学 200 万吨及福海创 80 万吨两套装置继续检修，恒力石化 250 万吨及中金石化 160 万吨装置计划重启，6 月国内 PX 供应料将小幅增加。沙特沙比格 134 万吨装置计划重启，但日韩部分装置有检修计划，海外供应恢复有限，6 月 PX 进口压力不大。欧美出行高峰期来临，市场对于芳烃的调油需求仍抱以相对乐观预期，关注实际兑现情况。
- ◆ 恒力惠州 1#250 万吨及逸盛海南 2#250 万吨两套装置计划检修；长停的汉邦 220 万吨及蓬威 90 万吨两套装置计划重启；新材料 2#360 万吨、威联 250 万吨及台化 2#150 万吨装置计划重启。装置重启产能大于检修，且两套长停装置有复产计划，若无其他计划外减停，6 月国内 PTA 供应压力有所增加。
- ◆ 浙石化 80 万吨、卫星石化 90 万吨两套一体化装置提负，通辽金煤 30 万吨、内蒙古建元 26 万吨、永城 1 号线 20 万吨三套煤制装置重启；卫星石化另一套 90 万吨装置继续检修，福建联合 40 万吨及镇海炼化 80 万吨装置重启推迟，山西美锦 30 万吨及新疆天盈 15 万吨煤制装置短停；装置重启与检修并存，6 月国内乙二醇供应增幅有限。海外装置陆续重启，6 月进口到港货源增加。下游纺织需求季节性转淡，但防冻液需求逐步启动，需求端不悲观，预计 6 月乙二醇供需维持相对偏紧局面。
- ◆ 部分装置重启，且有新装置投产，6 月聚酯瓶片产量增加；但利润不佳加之终端需求季节性转淡，涤纶长丝存减产可能，6 月需求端驱动转弱。
- ◆ 总结及策略推荐：成本驱动博弈供需错配，6 月聚酯板块走势分化；供需相对偏紧，乙二醇走势或略强于同板块其他品种。若调油需求有超预期表现，可尝试多 PX 空 PTA 套利。
- ◆ 风险因素：地缘局势变化、宏观风险、调油需求、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

供需预期改善，4-5 月聚酯板块或有修复性反弹（季报）202404

供需错配 聚酯板块走势分化（年报）202401

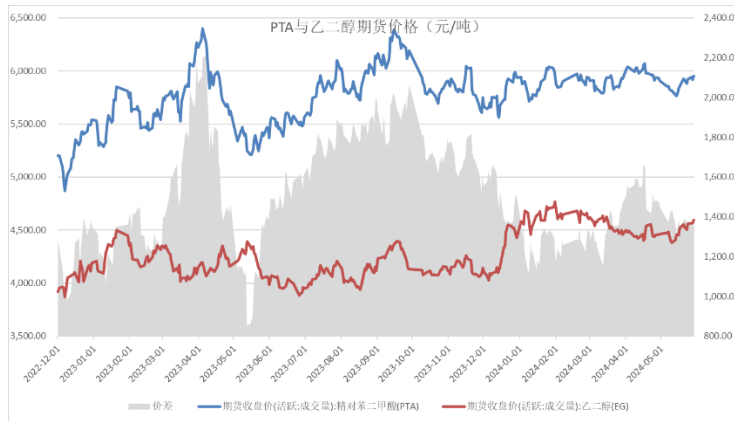
供需矛盾不突出 区间震荡思路（季报）202307

成本重心有望上移 6 月存阶段性反弹机会 202306

## 第一部分 5月行情回顾

成本驱动博弈供需基本面，5月聚酯板块呈现先抑后扬走势；港口去库明显，乙二醇走势相对坚挺；PTA与乙二醇价差继续收窄。具体来看：

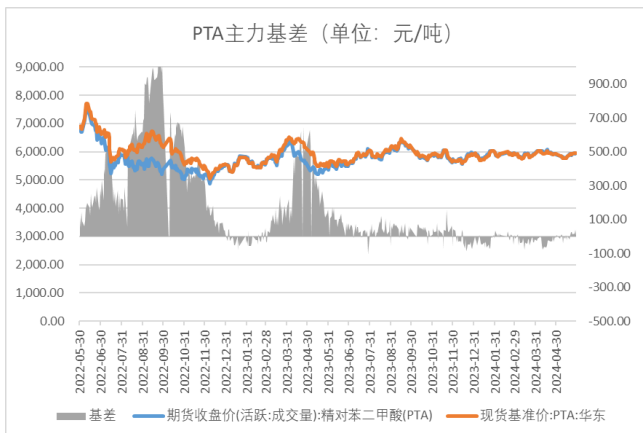
图 1. PTA 与乙二醇走势分化（单位：元/吨）



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

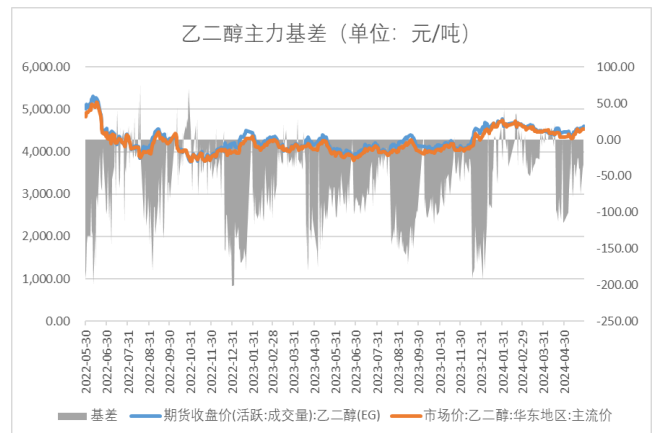
PTA 方面，五一期间，在需求不确定性、美国原油库存意外增加及中东地缘风险溢价回落等多重利空打压下，国际原油大幅下挫，节后国内化工板块补跌。5月上半月，PX 驱动转弱，PTA 供需双减，盘面整体陷入弱势震荡走势。5月下半月，PX 部分装置意外停车带来供应减量，且市场寄希望于调油需求转旺，原料端支撑转强，PTA 震荡反弹，主力合约 TA09 一度突破 6000 元/吨关口。乙二醇方面，5月上旬，受原油端扰动，盘面弱势调整；但5月中旬以来，部分乙烯法装置重启推迟，且煤制装置有新增检修，供给端有减量，港口去库明显，乙二醇重心持续上移。截止5月31日，TA09 报收于 5990 元/吨，较4月30日收盘上涨 1.39%；ER09 报收于 4635 元/吨，较4月30日收盘上涨 3.88%；PTA 与乙二醇价差 1355 元/吨，较4月30日收窄 91 元/吨。

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

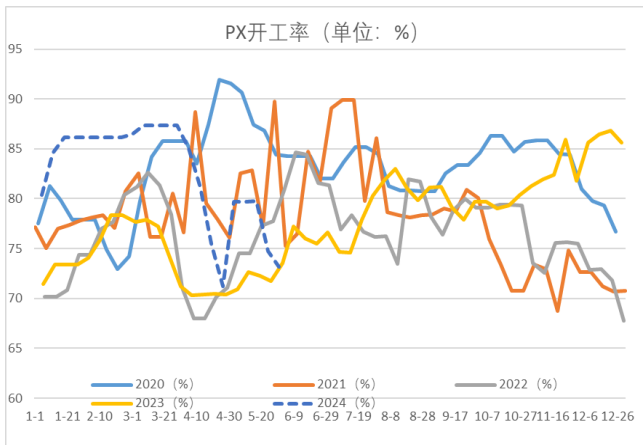
基差方面，成本端有支撑，5月PTA基差转正；港口去库明显，5月乙二醇负基差收窄。截止5月31日，PTA主力基差30元/吨，较4月30日扩大23元/吨；乙二醇主力基差-70元/吨，较4月30日收窄43元/吨。

## 第二部分 PX 市场分析

### 一、部分装置重启，6月国内PX供应料将小幅增加

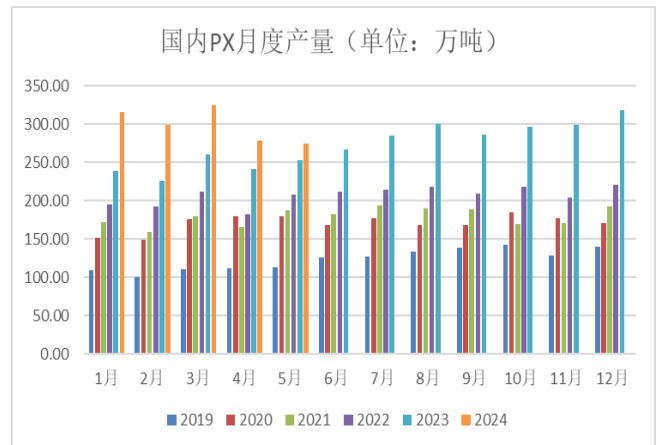
4月下旬至5月初，镇海炼化80万吨、浙石化200万吨、恒力石化200万吨及乌石化100万吨装置陆续重启，国内PX开工率回升至近80%；不过5月中下旬，浙石化计划外重整检修，福海创一套80万吨装置停机，恒力一套250万吨装置停车检修，PX开工率再度下降。隆众数据显示，截止5月31日当周，国内PX周均开工率为73.2%，较5月中旬高点回落6.59个百分点，较4月底回升1.99个百分点，较2023年同期回落0.37个百分点；预计5月产量275万吨左右，环比减少1.28%，同比增加8.63%。

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

6月，威联化学200万吨及福海创80万吨两套装置继续检修，恒力石化250万吨及中金石化160万吨装置计划重启。若无其他计划外减停，6月国内PX供应料将小幅增加。

表1. 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	镇海炼化	80	4月4日检修，4月24日重启
新疆	乌石化	100	4月15日检修两周
浙江	中金石化	160	4月16日提前检修40天，计划6月初重启
浙江	浙石化	900	3月底检修一套200万吨装置，5月10日附近出合格品；4月15日另一套200万吨装置故障检修10天；5月17日重整降负20-25%，5月24日负荷恢复至85-90%

山东	威联化学	200	5月10日停车，计划检修两个月
大连	恒力石化	500	4月16日一套250万吨装置检修10天，5月24日另一套250万吨装置检修10天左右
福建	福海创	80	5月21日停车，计划6月下旬重启
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		2180	

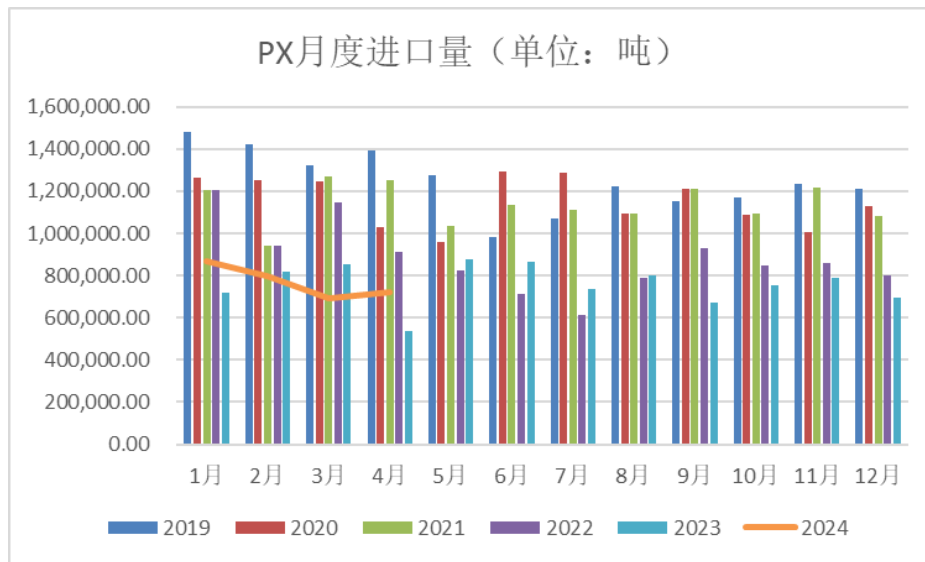
资料来源：隆众 新纪元期货研究

## 二、装修与重启并存，5-6月PX进口压力不大

4月进口量有所增加。海关数据显示，4月我国PX进口量71.90万吨，环比增加4.03%，同比增加33.61%；1-4月累计进口307.75万吨，同比增加5.46%。

5月印尼TPPT78万吨及韩国GS2#40万吨装置重启，马来西亚55万吨装置计划外停车，韩国SK40万吨检修；检修与重启并存，5月PX进口量维持相对平稳。5月底沙特沙比格134万吨装置计划重启，但日韩部分装置有检修计划，海外供应恢复有限，6月PX进口压力不大。

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2. 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，5月上旬重启负荷提升
沙特	拉比格	134	5月中旬重整停车，计划5月底重启
马来西亚	芳烃装置	55	5月9日计划外停车，重启待定

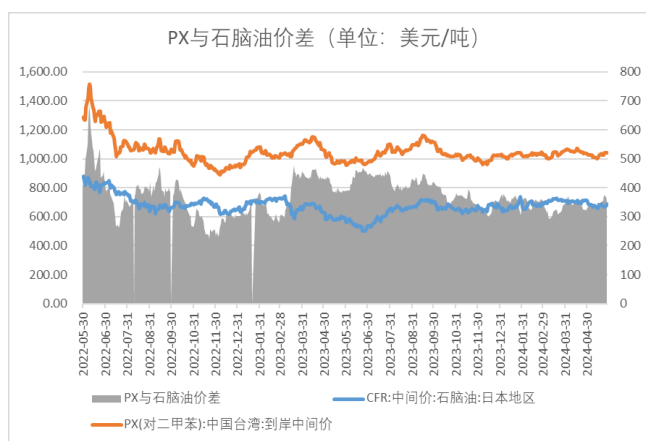
韩国	GS2#	40	4月中旬停车,5月中旬重启
韩国	韩华	76	4月底左右检修50天左右
韩国	SK	40	5月检修一个半月
韩国	SOIL	180	4月降至7成左右
中国台湾	FCFC	58	二季度检修一个半月
日本	出光石化	40	4-6月检修
日本	出光石化	21	9-11月检修
韩国	乐天	50	9月检修两个月
中国台湾	FCFC	87	年底有小检修
合计		859	

资料来源:隆众 新纪元期货研究

### 三、6月调油需求预期有望逐步兑现

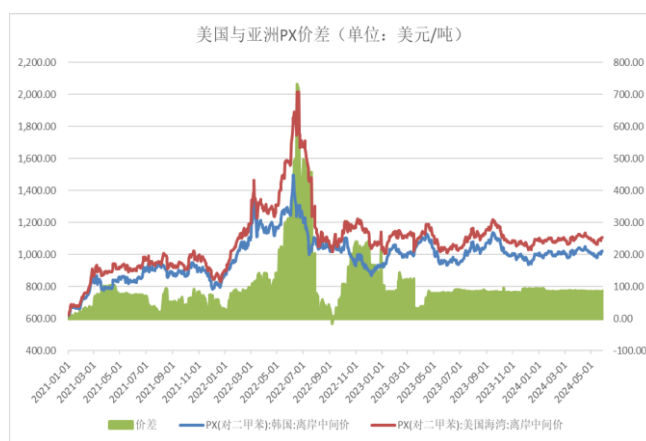
5月,石脑油价格走弱,而PX因供应支撑价格相对坚挺,PXN小幅回升。隆众数据显示,截止5月29日,PXN报收于353.58美元/吨,较4月底回升28.65美元/吨。美国与亚洲PX价差变化不大,基本维持在85美元/吨左右。6月是欧美的出行高峰期,也是汽油的需求旺季,市场对于芳烃的调油需求仍抱以相对乐观预期。

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

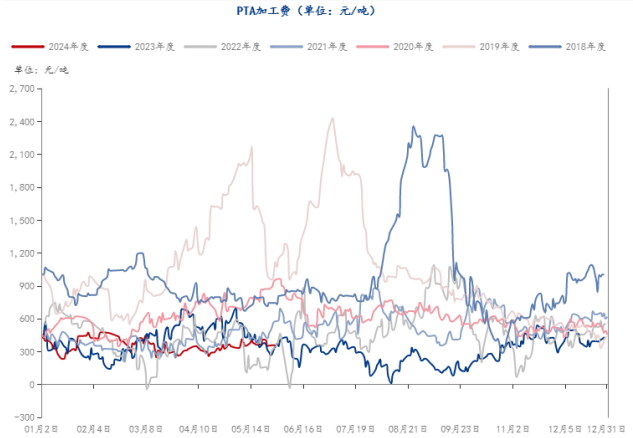
综合来看,检修产能不及重启,6月国内PX供应料将小幅增加;海外供应恢复有限,6月PX进口压力不大;欧美出行高峰期来临,市场对于芳烃的调油需求仍抱以相对乐观预期,关注实际兑现情况。

## 第三部分 供给分析

### 一、重启产能大于检修,6月PTA供应压力有所增加

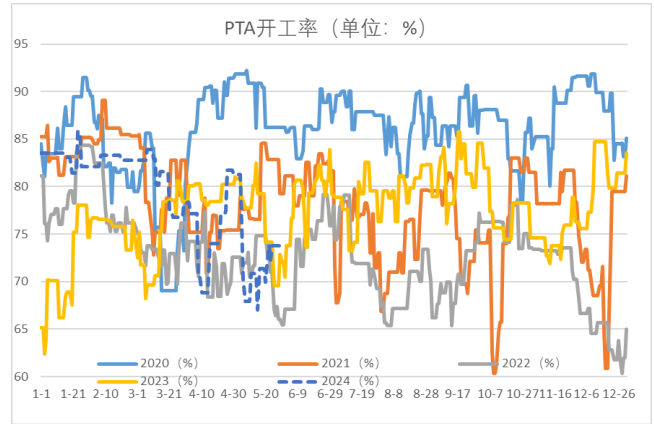
(一) 大厂装置检修偏多，5月PTA延续去库

图9. PTA加工费（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：%）

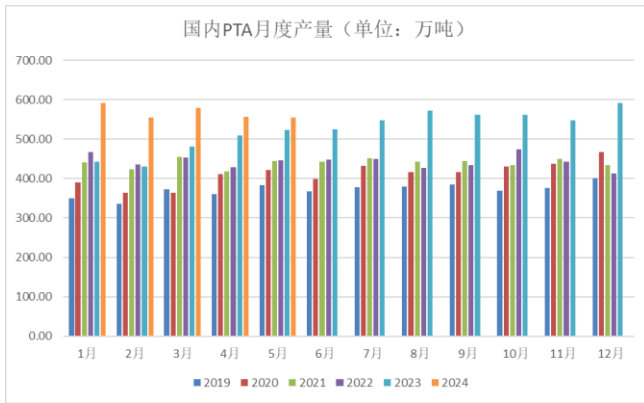


资料来源：隆众 新纪元期货研究

4月中下旬，福海创、恒力惠州2#、嘉通能源2#及新疆中泰昆玉等装置相继重启，PTA开工率一度回升至81%上方。但5月中上旬，恒力石化1#220万吨、嘉兴石化2#220万吨、虹港2#250万吨、东营250万吨及逸盛新材料2#360万吨等多套装置相继检修，企业开工率降至68%下方。5月下旬，恒力石化1#220万吨、嘉兴石化2#220万吨及虹港2#250万吨三套装置重启，宁波台化2#150万吨装置因故提前停车，企业开工率基本持稳于73.75%。隆众资讯预计5月国内PTA产量554万吨左右，环比减少0.55%，同比增加5.94%。

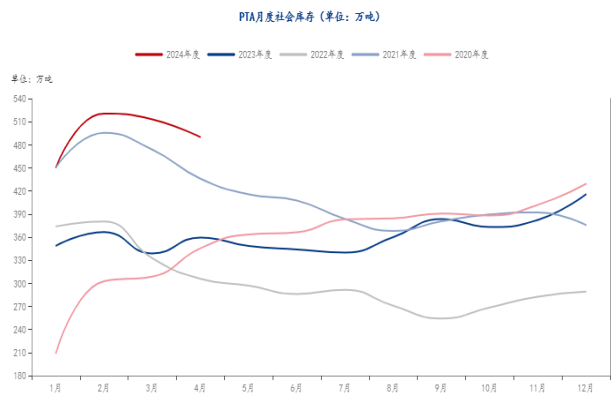
库存方面，4月PTA社会库存减少41万吨左右，5月去库幅度小幅减少。隆众数据显示，截止5月30日当周，PTA行业库存量451.13万吨，较5月初减少38.87万吨。

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) 6月装置重启计划偏多

产能方面，3月27日，台化2#150万吨装置投产；4月10日，仪征化纤3#300万吨装置单线出合格品；国内PTA产能基数增加至8517.5万吨。

表3. 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4月10日单线出合格品,4月15日双线8成,5月16日升至95成
宁波	台化	150	2024年3月27日投料,4月1日升至8成,5月16日升至9成
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

装置方面，6月，恒力惠州 1#250 万吨及逸盛海南 2#250 万吨两套装置计划检修；长停的汉邦 220 万吨及蓬威 90 万吨两套装置计划重启；新材料 2#360 万吨、威联 250 万吨及台化 2#150 万吨装置计划重启。

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
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	6月计划重启
汉邦石化	220	2021年1月6日停车	6月计划重启
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
逸盛宁波 3#	200	2024年1月27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	4月26日重启5成,4月30日提至7成
四川能投	100	2024年1月26日因故停车,2月7日重启,4月3日停车	待定
逸盛大化 1#	225	2024年3月24日降至7成	4月25日提至9成,5月16日升至95成
仪征化纤 2#	65	2024年4月10日停车	待定
嘉兴石化 2#	220	2024年5月5日停车	5月15日重启
虹港石化 2#	250	2024年5月6日停车	5月22日重启
东营威联	250	2024年5月7日停车	计划检修40天附近
恒力石化 1#	220	2024年5月5日检修	5月21日重启
逸盛新材料 2#	360	2024年5月15日停车	预计20天左右
福海创	450	2024年5月22日降负至5成,前期负荷8成左右	待定
英力士 3#	125	2024年5月20日因故停车	5月24日重启
宁波台化 2#	150	2024年5月23日因故提前停车	预计检修1个月
逸盛海南 2#	250	2024年6月有检修计划	待定

恒力惠州 1#	250	2024年5月6日停车, 5月11日重启, 6月11日计划停车检修	6月25日计划重启
---------	-----	-----------------------------------	-----------

资料来源: 隆众 新纪元期货研究

综合来看, 装置重启产能大于检修, 且两套长停装置有复产计划, 若无其他计划外减停, 6月国内 PTA 供应压力有所增加。

## 二、进口有所增加, 但国内供应增幅有限, 6月乙二醇库存压力不大

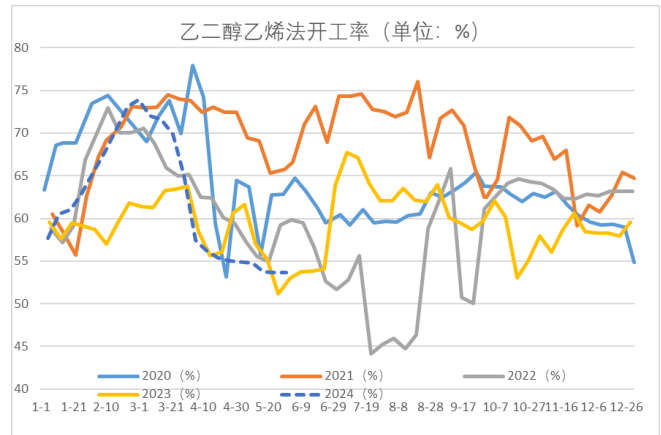
### (一) 部分乙烯法装置重启推迟, 5月国内乙二醇供应量维持偏低水平

图 13. 国内乙二醇利润情况 (单位: 元/吨, 美元/吨)



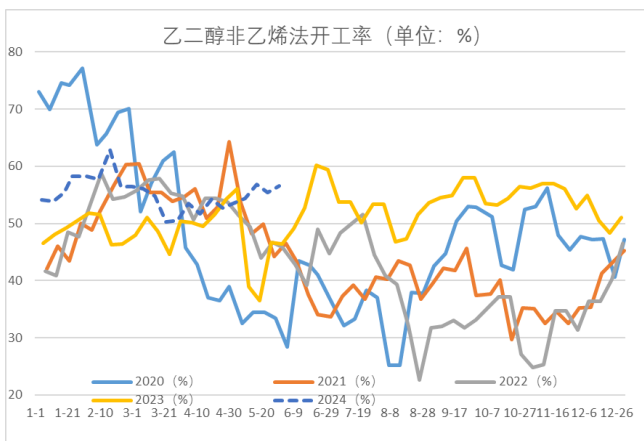
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 14. 乙烯法开工率 (单位: %)



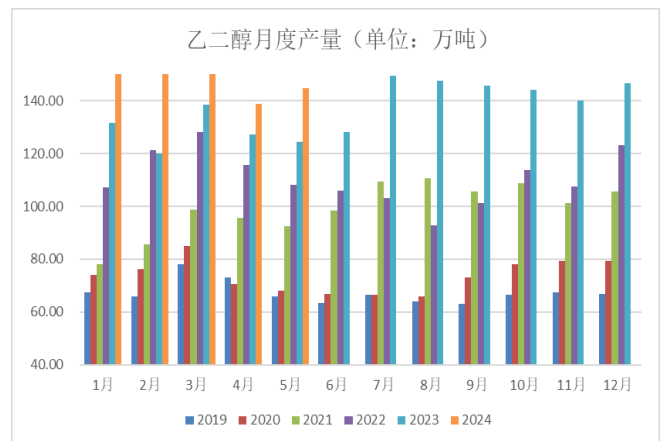
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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

5月, 部分乙烯法装置重启推迟, 供应维持偏低水平。隆众数据显示, 截止5月31日当周, 国内乙二醇开工率为 54.97%, 较3月初高点回落 12.76 个百分点, 较3月底回落 4.87 个百分点, 较2023年同期回升 1.13 个百分点; 其中非乙烯法开工率 56.54%, 较4月底回升 3.85 个百分点, 较2023年同期回升 10.13 个百分点; 乙



烯法开工率 53.68%，较 4 月底回落 1.35 个百分点，较 2023 年同期回升 0.68 个百分点。5 月产量 144.63 万吨，环比增加 4.30%，同比增加 16.32%。

## （二）重启与检修并存，6 月国内乙二醇供应增幅有限

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。宁波鲲鹏 20 万吨及山西镶矿 20 万吨装置计划 6 月底投产，延期至下半年概率大。

表 5. 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 7 月	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 年末或 2025 年初	合成气
山东裕龙	160	计划 2024 年四季度	乙烯氧化法
合计		400	

资料来源：隆众 新纪元期货研究

5 月底，浙石化 80 万吨、卫星石化 90 万吨两套一体化装置提负，通辽金煤 30 万吨、内蒙古建元 26 万吨、永城 1 号线 20 万吨三套煤制装置重启，供应小幅增加。6 月来看，卫星石化另一套 90 万吨装置继续检修，福建联合 40 万吨及镇海炼化 80 万吨装置重启推迟，山西美锦 30 万吨及新疆天盈 15 万吨煤制装置短停。装置重启与检修并存，6 月国内乙二醇供应增幅有限。

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/降负计划	山西美锦	30	5 月 28 日检修持续 10 天左右
	新疆天业	60	6 月 3 日降负至 6 成运行，此前负荷 9 成以上
	镇海炼化	80	3 月 20 日停车，原计划检修 30 天，6 月暂不重启
	新疆天业	30	2023 年 11 月下旬停车，暂无重启计划
	福建联合	40	5 月 8 日停车检修，计划 5 月中下重启，目前推迟待定
	卫星石化	90+90	1#90 万吨负荷 8 成运行，5 月底提负；2#90 万吨 4 月初检修 3 个月 4 月初停车检修 90 天
	新疆天盈	15	5 月 24 日计划检修 10-15 天
	合计	435	
	红四方	30	3 月 8 日开始停车检修，4 月初重启，负荷回升至 8 成
	中科炼化	40	3 月 20 日开始检修，5 月 25 日重启
	富德能源	50	3 月底停车，4 月中旬重启提负

重启/提负计划	装置名称	产能	重启/检修计划
	新疆广汇	40	4月初重启, 目前负荷持稳于5成左右
	湖北三宁	60	5月9日停车检修, 5月底重启
	延长	10	5月8日检修, 5月17日重启
	浙石化	80	4月初检修, 原计划5月初重启, 5月底重启
	贵州黔西	30	3月底检修, 5月初重启, 负荷逐步提升至90%以上
	陕西渝能	40	4月上旬停车检修, 5月重启负荷提升至80%以上
	山西阳煤	22	3月26日开始停车, 4月下旬重启
	陕西渭河	30	4月26日停车检修, 5月中旬重启
	新疆中昆	60	4月24日停车检修, 5月上旬重启负荷提升中
	通辽金煤	30	5月14日停车检修, 5月25日重启
	内蒙古建元	26	5月13日开始停车检修, 5月30日重启
	永城永金 1#	20	5月16日停车检修, 5月22日重启, 5月28日出料
	广西华谊	20	二季度有重启计划, 时间未定
	<b>合计</b>	<b>588</b>	

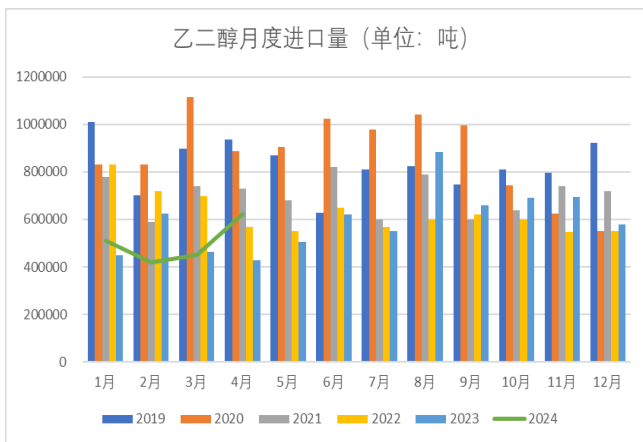
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

### (三) 5月港口去库明显

4月乙二醇进口到港货源增加。海关数据显示, 4月乙二醇进口62.36万吨, 环比增加38.00%, 同比增加45.68%。1-4月累计进口199.86万吨, 同比增加1.60%。

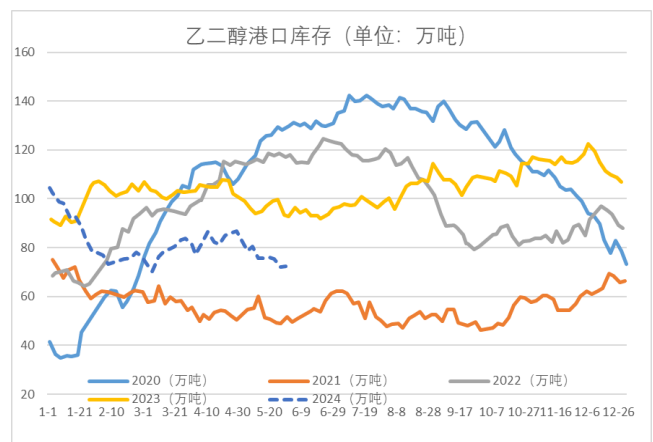
国内供应增幅有限, 而刚需维持, 5月港口去库明显。隆众数据显示, 截止5月31日, 华东港口库存72.5万吨, 较4月底减少13.3万吨, 较2023年同期减少20.24万吨。

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)



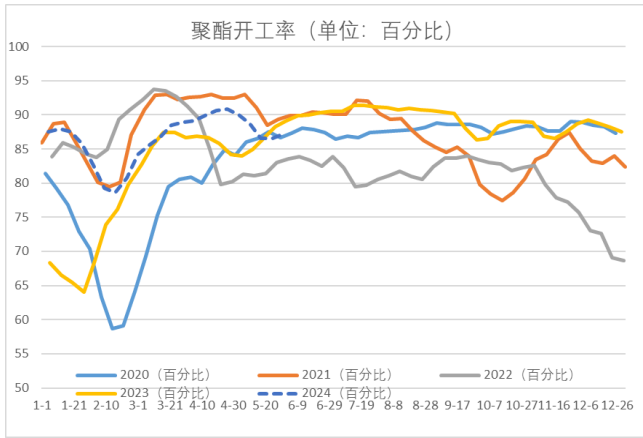
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

综合来看, 装置重启与检修并存, 暂无新装置投产压力, 6月国内乙二醇供应增幅有限; 海外装置陆续重启, 进口到港货源增加; 下游纺织需求季节性转淡, 但防冻液需求逐步启动, 需求端不悲观; 预计6月乙二醇供需维持相对偏紧局面, 关注装置具体运行情况。

## 第四部分 需求分析

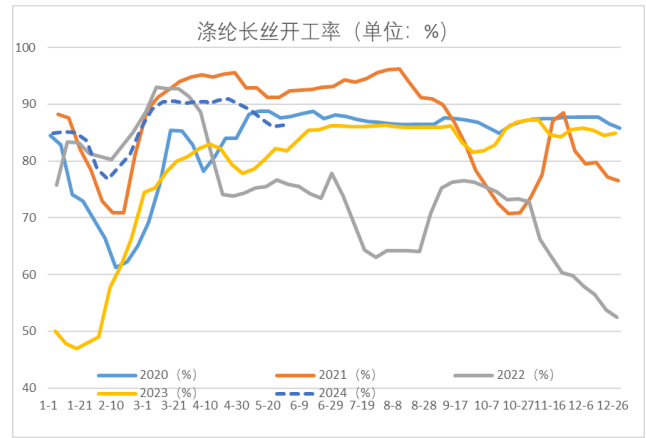
### 一、5月聚酯负荷下降，库存压力有所缓解

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：%）

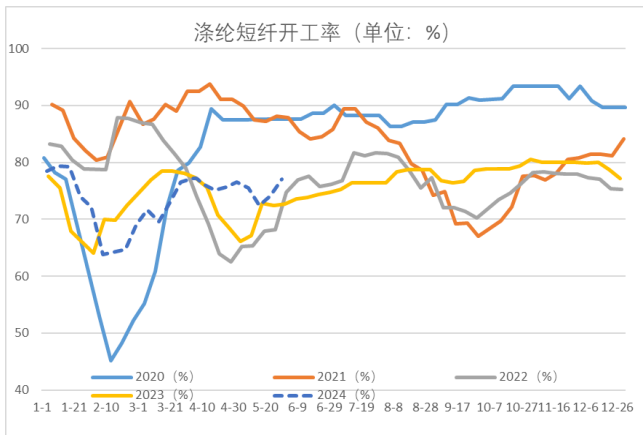


资料来源：隆众 新纪元期货研究

萧山地区锅炉改造，恒逸聚合物厂区、荣盛装置停车，5月聚酯负荷下降。隆众数据显示，截止5月31日，聚酯开工率87.24%，较4月底下降2.76个百分点，较2023年同期下降2.06个百分点。分品种来看，涤纶长丝降负明显，涤纶短纤开工小幅回升，聚酯瓶片开工小幅下降。截止5月31日，江浙地区涤纶长丝开工率86.35%，较4月底下降4.56个百分点，较2023年同期回升4.60个百分点；全国涤纶短纤开工率77.11%，较4月底上升0.66个百分点，较2023年同期回升3.33个百分点；聚酯瓶片开工率78.14%，较4月底下降1.54个百分点，较2023年同期回落4.99个百分点。

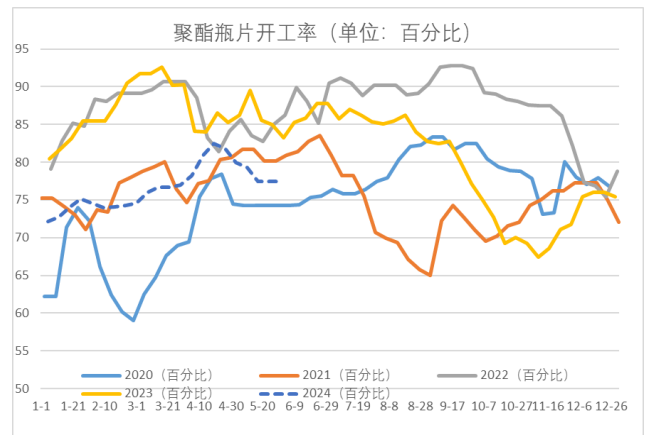
5月工厂降价促销，聚酯多数品种去库。隆众数据显示，截止5月31日，涤纶长丝POY 23.5天，较4月底减少10天，较2023年同期增加10.3天；涤纶长丝FDY 22天，较4月底减少4.3天，较2023年同期增加3.5天；涤纶长丝DTY 28天，较4月底增加0.1天，较2023年同期增加2.4天；涤纶短纤库存天数7.16天，较4月底减少2.33天，较2023年同期增加1.21天。

图 21. 涤纶短纤开工率（单位：%）



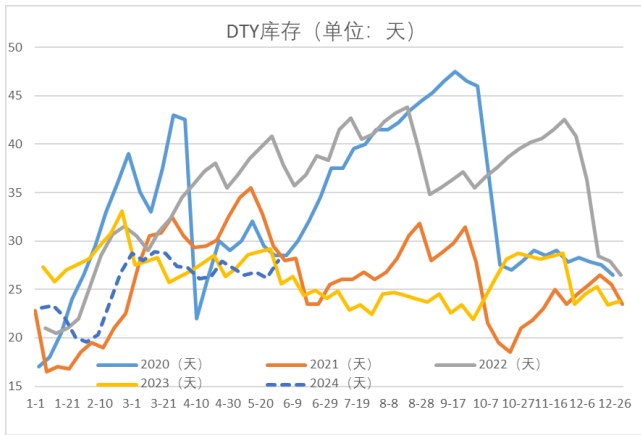
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 22. 聚酯瓶片开工率（单位：%）



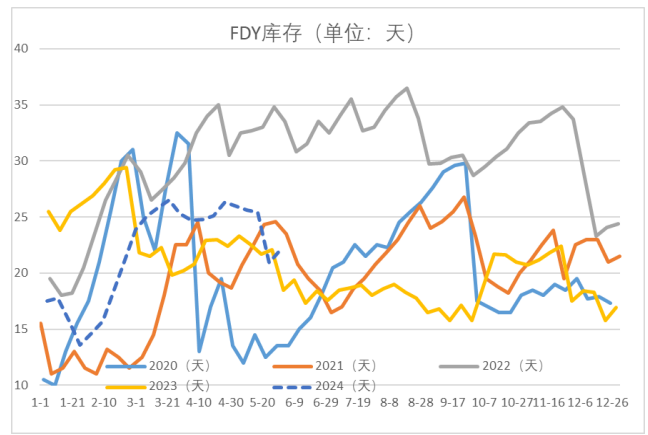
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 23. DTY 库存季节性表现 (单位: 天)



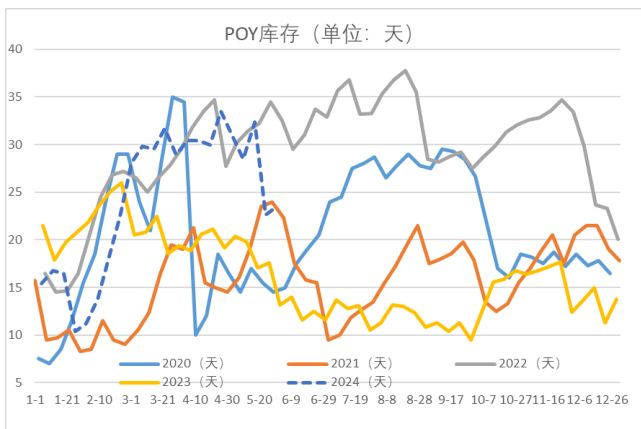
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 24. FDY 库存季节性表现 (单位: 天)



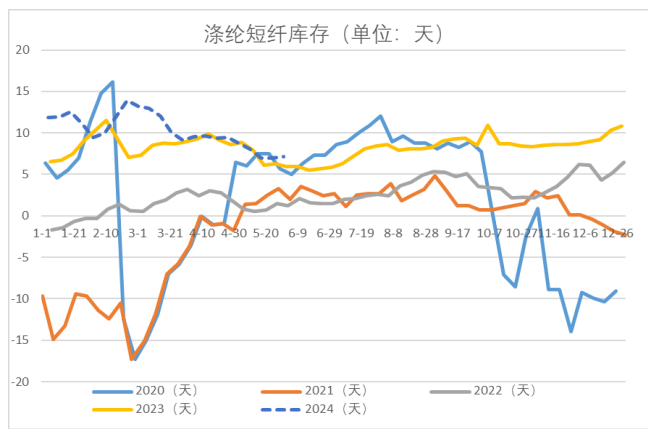
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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

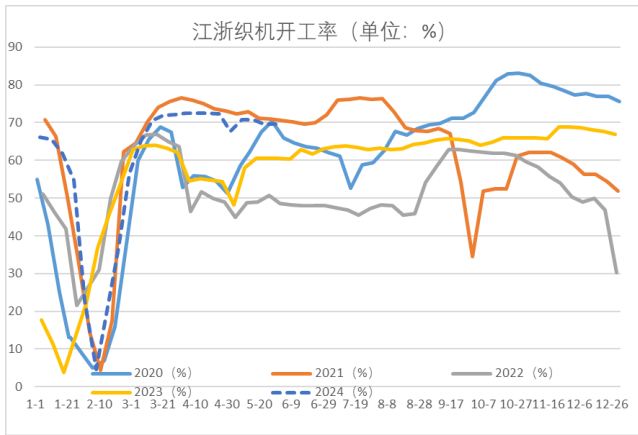
产能方面, 2024 年 1 月 1 日起, 剔除杭州金钰、绍兴金鑫、宁波金诚等多套中小产能, 下调岫山聚合产能, 国内聚酯行业产能基数由 8137 万吨调整为 7988 万吨。一季度新增安徽昊源、逸盛大化、蓝山屯河等合计 148 万吨新装置; 4 月新增远东、中泰、新疆逸普等合计 115 万吨新装置; 5 月无新装置投产; 截止 5 月 31 日, 中国聚酯行业产能基数达到 8251 万吨, 较年初增加 263 万吨。

## 二、终端季节性淡季临近, 需求端驱动转弱

5 月织造开工小幅下降, 不过仍好于 2023 年同期水平。隆众数据显示, 截至 5 月 31 日江浙织机开工率为 69.51%, 较 4 月底下降 2.84 个百分点, 较 2023 年同期回升 9.06 个百分点。5 月终端刚需为主, 整体订单数据不佳。隆众数据显示, 截至 5 月 31 日, 纺织企业订单天数平均水平 12.71 天, 较 4 月底减少 2.88 天, 好于 2023 年同期的 9.68 天。

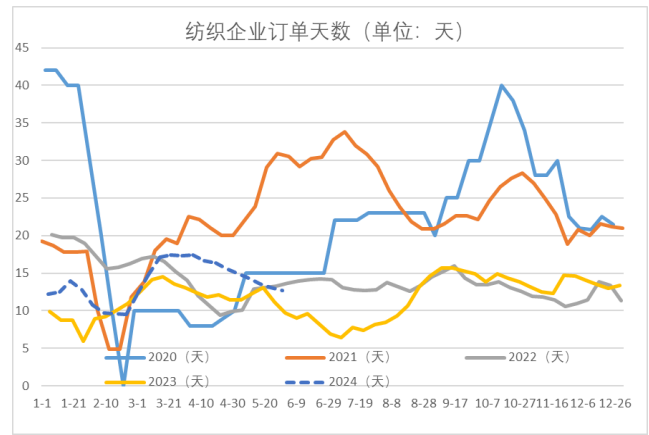
后期来看, 部分装置重启, 且有新装置投产, 6 月聚酯瓶片产量增加; 但利润不佳加之终端需求季节性转淡, 涤纶长丝存减产可能, 6 月需求端驱动转弱。

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

## 第五部分 后市展望

**OPEC+政策不及预期，需求担忧重燃，短线原油承压调整。**OPEC+年中会议，同意将 366 万桶/日的减产措施延长一年至 2025 年底，并将 220 万桶/日的减产行动延长三个月至 9 月底，但同时表示将在 2024 年 10 月至 2025 年 9 月的一年时间内逐步取消 220 万桶/日的减产举措。OPEC+政策不及预期，对油价支撑力度减弱。另外，全球主要经济体数据不佳，需求担忧重燃。短期来看，利空情绪占据主导，原油弱势调整。但中长期来看，夏季消费旺季被证伪前，油价下方仍有支撑，密切关注周度库存数据。

**PX 供应压力不大，关注调油预期兑现情况。**威联化学 200 万吨及福海创 80 万吨两套装置继续检修，恒力石化 250 万吨及中金石化 160 万吨装置计划重启，若无其他计划外减停，6 月国内 PX 供应料将小幅增加。沙特沙比格 134 万吨装置计划重启，但日韩部分装置有检修计划，海外供应恢复有限，6 月 PX 进口压力不大。欧美出行高峰期来临，市场对于芳烃的调油需求仍抱以相对乐观预期，关注实际兑现情况。

**重启产能大于检修，6 月 PTA 供应压力有所增加。**恒力惠州 1#250 万吨及逸盛海南 2#250 万吨两套装置计划检修；长停的汉邦 220 万吨及蓬威 90 万吨两套装置计划重启；新材料 2#360 万吨、威联 250 万吨及台化 2#150 万吨装置计划重启。装置重启产能大于检修，且两套长停装置有复产计划，若无其他计划外减停，6 月国内 PTA 供应压力有所增加。

**进口有所增加，但国内供应增幅有限，加之防冻液需求逐步启动，6 月乙二醇供需维持相对偏紧局面。**浙石化 80 万吨、卫星石化 90 万吨两套一体化装置提负，通辽金煤 30 万吨、内蒙古建元 26 万吨、永城 1 号线 20 万吨三套煤制装置重启；卫星石化另一套 90 万吨装置继续检修，福建联合 40 万吨及镇海炼化 80 万吨装置重启推迟，山西美锦 30 万吨及新疆天盈 15 万吨煤制装置短停；装置重启与检修并存，6 月国内乙二醇供应增幅有限。

海外装置陆续重启，6月进口到港货源增加。下游纺织需求季节性转淡，但防冻液需求逐步启动，需求端不悲观，预计6月乙二醇供需维持相对偏紧局面。

**终端纺织季节性淡季临近，需求端驱动转弱。**部分装置重启，且有新装置投产，6月聚酯瓶片产量增加；但利润不佳加之终端需求季节性转淡，涤纶长丝存减产可能，6月需求端驱动转弱。

**总结及策略推荐：**成本驱动博弈供需错配，6月聚酯板块走势分化；供需相对偏紧，乙二醇走势或略强于同板块其他品种。若调油需求有超预期表现，可尝试多PX空PTA套利。原油及宏观情绪仍将影响市场波动节奏，提防反复风险。

风险因素：地缘局势变化、宏观风险、调油需求、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