

基本面预期改善 3月聚酯板块或先抑后扬

内容提要:

- ◆ OPEC+自愿减产延长至6月底，国际原油运行重心有望上移，成本端有支撑。3月底4月初浙石化及镇海炼化装置计划停车检修，印度及韩国装置也有检修计划，国内外供应有减量，后期PXN或有修复性反弹。
- ◆ 逸盛大化375万吨装置原计划2月底检修一个月，现推迟至3月中下旬；恒力惠州250万吨装置及福海创450万吨装置有检修计划；其余装置保持降负或延续检修。若大装置检修落地，3月中下旬PTA存量装置供应有收紧预期。但3月底，仪征化纤3#300万吨及台化150万吨两套新装置有投产计划，新装置投产将一定程度抵消检修带来的利好支撑。
- ◆ 2月下旬，山西美锦及陕煤榆林一套煤制装置停车检修；3月，安徽昊源、红四方、贵州黔西、镇海炼化、中科炼化及富德能源等多套装置有检修计划，将带来一定供应减量。海外装置恢复缓慢，进口增幅有限，3月乙二醇供应偏紧，港口或延续小幅去库态势。
- ◆ 3月是织造需求小旺季，订单存增加预期，节前织造工厂的原料备货多能维持在3月中上旬，若订单有效下达，需求端支撑有望转强。
- ◆ 总结及策略推荐：基本面预期改善，3月聚酯板块或呈现先抑后扬走势，择机把握修复性反弹机会；供需错配，PTA走势相对弱于同板块其他品种，可择机尝试多PX空PTA或多乙二醇空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、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

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

投产压力博弈需求复苏 聚酯板块或先抑后扬（年报）202301

第一部分 1-2月行情回顾

成本驱动博弈供需基本面，1-2月聚酯板块走势分化；供需矛盾不突出，PTA跟随原油波动，整体陷入区间震荡走势；进口持续低迷，港口去库明显，乙二醇运行重心上移；PTA与乙二醇价差收窄。具体来看：

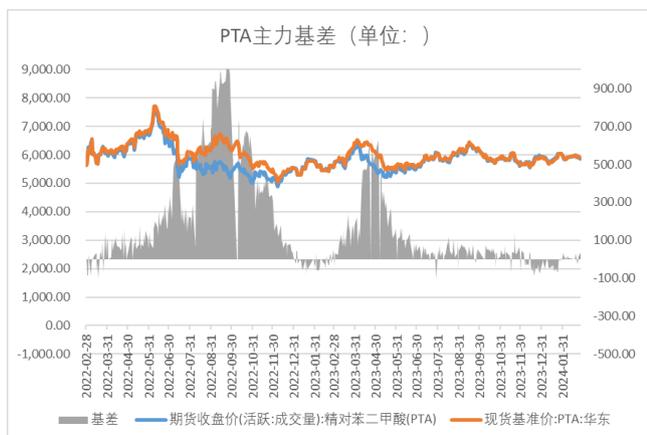
PTA方面，1月上旬，国际原油陷入震荡走势，成本端驱动不足，基本面占据主导；供给回升至高位水平，聚酯负荷变化不大，但市场担忧终端负反馈提前，盘面承压调整。1月中下旬，中东地缘局势抬升原油重心，成本支撑转强；下游节前备货亦带来提振作用，PTA震荡走强，主力合约TA05最高一度上冲至6094元/吨。2月，终端进入假期模式，需求季节性淡季，但成本端有支撑，盘面整体陷入5800-6000元/吨区间窄幅震荡走势。乙二醇方面，1月，国内装置检修偏多，供应压力减弱；另有消息称，沙特1月装船量大幅缩减，1-2月进口存缩减预期，港口持续去库，盘面呈现偏强运行，主力合约EG05最高一度上涨至4805元/吨。2月，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。截止2月29日，TA05报收于5940元/吨，较2023年12月29日收盘微涨0.07%；ER05报收于4603元/吨，较2023年12月29日日收盘上涨3.95%；PTA与乙二醇价差1337元/吨，较2023年12月29日收窄171元/吨。

图 1. PTA 与乙二醇走势明显分化（单位：元/吨）



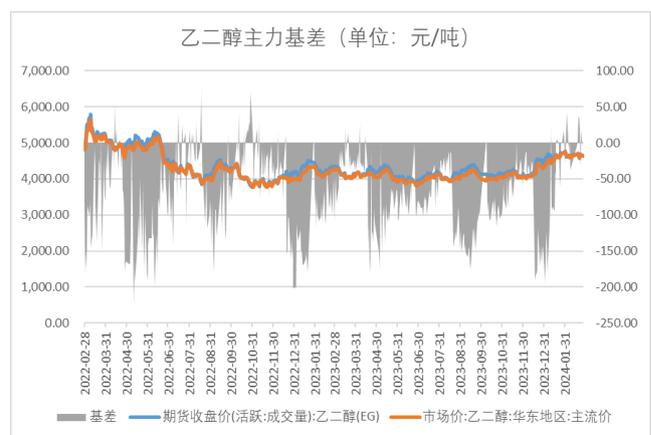
资料来源：文华财经 新纪元期货研究

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）



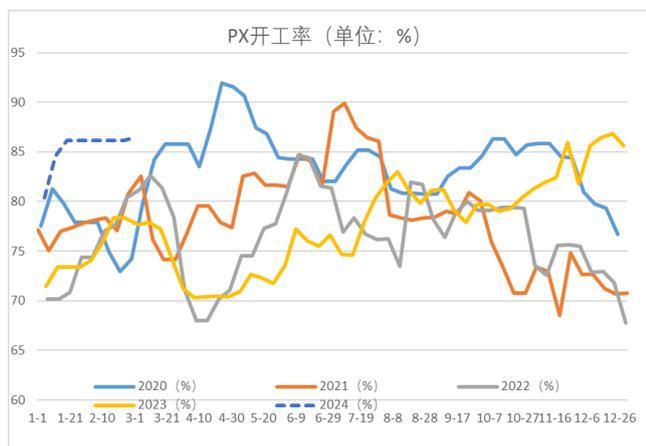
资料来源：文华财经 新纪元期货研究

第二部分 PX 市场分析

一、检修计划增多，3月国内PX供应有缩减预期

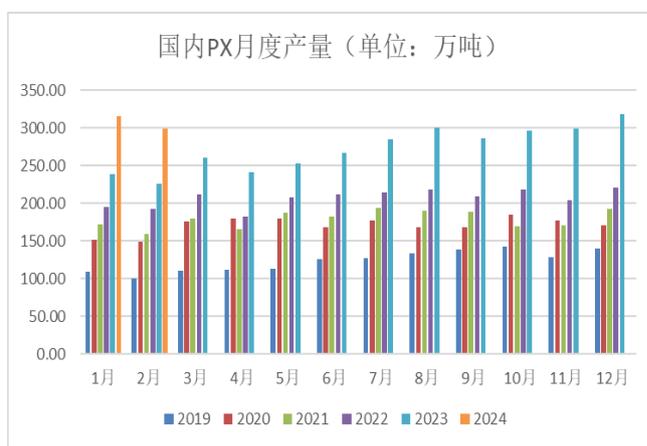
1月中上旬，广东石化及恒逸文莱装置重启，青岛丽东及大连福佳大化装置提负，国内PX开工率提升至86%上方。企业维持高负荷运行，1-2月国内PX产量同比大幅增加。隆众数据显示，1月产量315.76万吨，同比增加32.08%；2月产量299.30万吨，同比增加32.30%。

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年年中
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

近期国内装置运行稳定，产量料将维持高位，但3月底4月初浙石化及镇海炼化装置有检修计划，中金石化亦存在检修可能，PX供应有缩减预期。

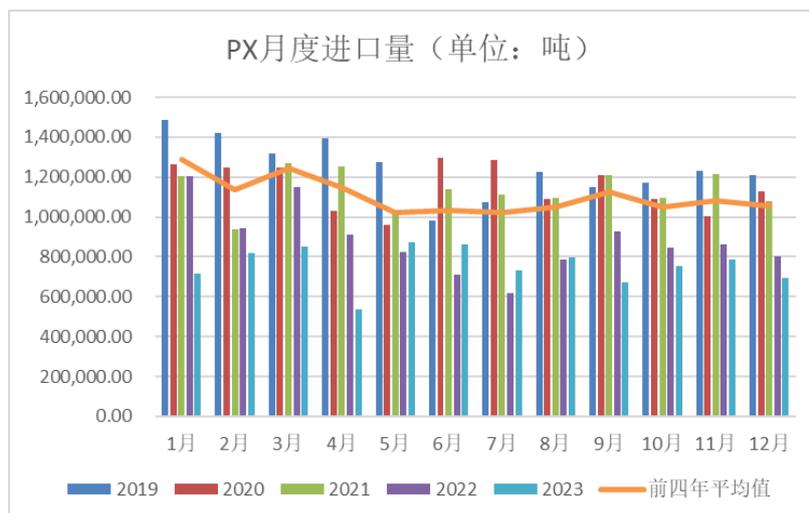
表 2. 近期国内 PX 装置运行情况及检修计划（单位：万吨）

地区	企业名称	年产能	检修时间
山东	威联化学	100	4 月份检修 40 天
福建	福建联合石化	100	11 月初检修接近 2 个月
浙江	浙石化	400	有检修计划，具体细节未定
浙江	镇海炼化	80	4 月中上旬，检修三周附近
浙江	金陵石化	60	11 月检修两个月
浙江	中金石化	160	可能 3 月份检修两个月
合计		900	

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

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

国内产能持续扩张，PX 的进口量逐年下降。海关数据显示，2023 年 12 月我国 PX 进口量 69.28 万吨，环比减少 12.02%，同比减少 13.60%；2023 年全年累计进口量 909.63 万吨，同比减少 14.04%，进口依存度降低至 21.75%。

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
日本	出光石化	21	9-11 月检修
日本	出光石化	40	4-6 月检修
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	乐天	50	9-10 月检修两个月
韩国	GS1#	40	3-4 月检修 40 天

中国台湾	FCFC	58	二季度检修一个半月
中国台湾	FCFC	87	年底有小检修
印度	信诚工业 2#	225	2月下旬检修一个月
科威特	科威特芳烃	82	1月中到2月底
合计		719	

资料来源：隆众 新纪元期货研究

装置方面，1-2月科威特有一套82万吨装置检修，2-3月印度诚信工业一套225万吨装置检修，3-4月韩国GS1#40万吨有检修计划。整体来看，海外装置检修计划增多，3-4月PX进口有减量。

三、供需相对偏紧，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

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/吨，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%。美国与亚洲 PX 价差变化不大，基本维持在 85 美元/吨左右。

综合来看，OPEC+自愿减产延长至6月底，国际原油运行重心有望上移，成本端有支撑；PX 国内外供应有减量，而 PTA 大装置检修后延，下游需求季节性回升，供需基本面向好，3月 PXN 或有修复性上涨。

第三部分 供给分析

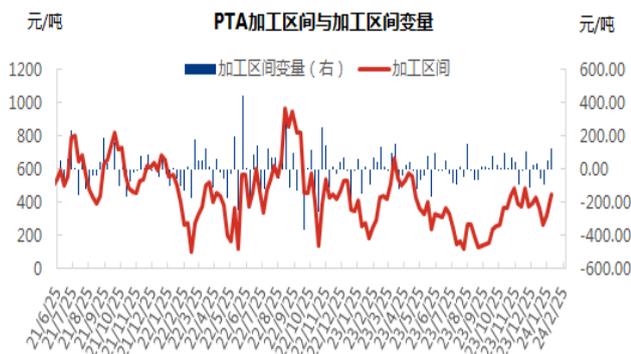
一、大装置检修博弈新装置投产，3月 PTA 供应端支撑有限

（一）1-2月国内 PTA 产量维持高位，社会库存累库明显

1月，国内 PTA 加工利润不佳，月度平均加工费仅有 358.29 元/吨，环比减少 55.73 元/吨，同比减少 4.34 元/吨；2月，加工利润有所好转，月度平均加工费 399.91 元/吨，环比增加 41.62 元/吨，同比增加 155.77 元/

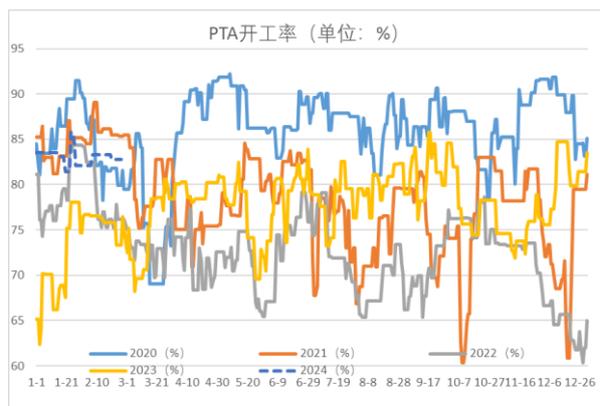
吨。装置整体运行情况相对稳定,开工率明显好于去年同期水平。隆众资讯统计,1月国内PTA平均开工率83.04%,高于2023年1月的70.89%;2月国内PTA平均开工率82.86%,高于2023年2月的75.80%。

图9. PTA加工成本(单位:元/吨)



资料来源:隆众 新纪元期货研究

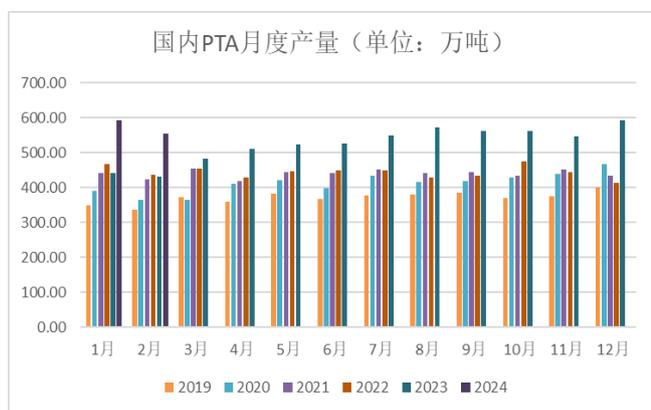
图10. PTA开工率季节性表现(单位:%)



资料来源:隆众 新纪元期货研究

1-2 国内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%。库存方面,1月PTA社会库存累库30.61万吨,2月累库预计在50万吨左右。

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) 3月中下旬供应有收紧预期

3月来看,逸盛大化375万吨装置原计划2月底检修一个月,现推迟至3月中下旬;恒力惠州250万吨装置及福海创450万吨装置有检修计划;其余装置保持降负或延续检修。若大装置检修落地,3月中下旬供给端有收紧预期。

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月中下旬有检修计划	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	待定

		成, 8月28日提满; 9月10日停车	
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	待定
逸盛海南1#	200	2023年12月25日停车	1月16日重启5成, 1月24日提满
逸盛新材料1#2#	720	2023年12月19日降至7成	2023年12月25日提至9成
四川能投	100	2024年1月26日因故停车	2月7日重启
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
嘉通能源	600	2024年1月2日产能从500万吨调至600万吨	
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
逸盛大化	375	原计划2023年2月底检修一个月, 现推迟至3月中下旬	待定
恒力惠州	250	2024年3月中下旬有检修计划	待定

资料来源: 隆众 新纪元期货研究

(三) 3月底有新装置投产计划, 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年一季度
宁波	台化	150	2024年一季度
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

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月底, 仪征化纤3#300万吨及台化150万吨两套新装置有投产计划, 关注具体落地情况。

综合来看，大装置检修计划偏多，若能如期兑现，3月中下旬PTA存量装置供应有收紧预期；但3月底有新装置投产，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投产进度。

二、国内煤制装置检修计划偏多，进口压力不大，3月乙二醇供应端支撑较强

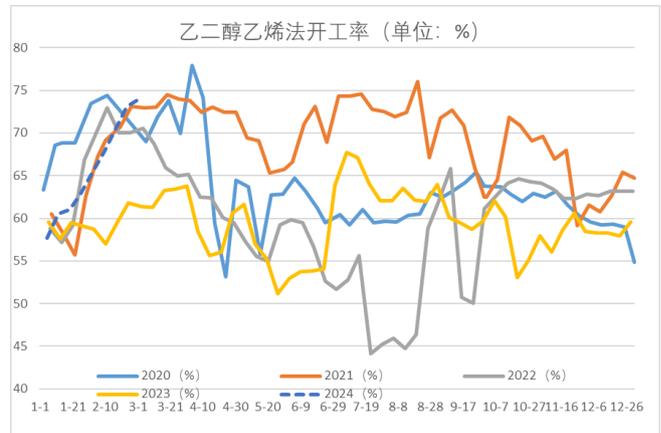
(一) 装置开工率显著好转，1-2国内乙二醇产量创历史新高

图 13. 国内乙二醇利润情况 (单位:元/吨, 美元/吨)



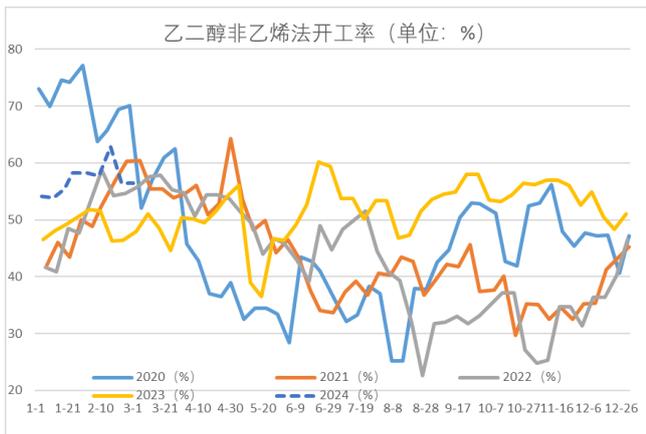
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 14. 乙烯法开工率 (单位: %)



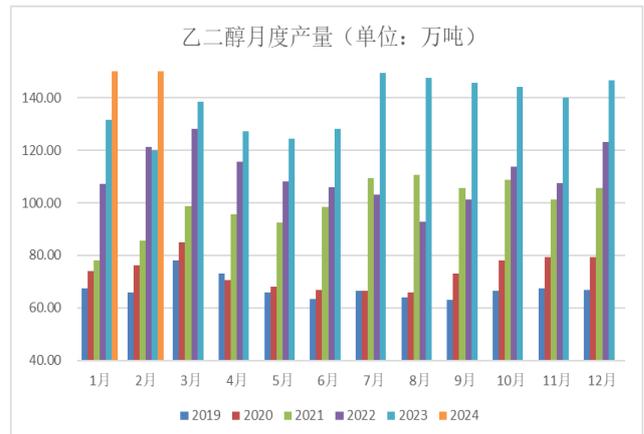
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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，月度产量创历史新高。隆众数据显示，截止3月1日当周，国内乙二醇开工率为67.73%，较2023年12月29日回升12.28个百分点，较2023年同期回升11.25个百分点；其中非乙烯法开工率67.73%，较2023年12月29日回升18.64个百分点，较2023年同期回升20.68个百分点；乙烯法开工率74.01%，较2023年12月29日回升15.12个百分点，较2023年同期回升12.09个百分点。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%。

(二) 3月国内乙二醇供应有减量

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。后期来看，久泰100万吨装置原计划一季度末投产，但延期概率大，3月暂无新装置投产压力。

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年一季度末	合成气制甲醛路线
宁夏鲲鹏	20	计划2024年二季度末	合成气
山西煤矿	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，春检计划偏多，国内乙二醇供应有减量。具体来看，2月下旬，山西美锦30万吨装置停车检修，预计检修至3月中旬，陕煤榆林一套60万吨装置停车检修25天左右；3月1日，山西沃能30万吨装置临时停车7天左右；3月上旬，安徽昊源30万吨装置检修持续20-25天；3月中旬，红四方30万吨装置计划检修20天左右，镇海炼化80万吨计划检修30天，目前负荷5成左右；3月下旬，中科炼化40万吨装置计划检修2个月左右，富德能源50万吨装置计划检修10-15天；3月贵州黔西30万吨装置计划检修30天左右，时间待定。

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
检修计划	山西美锦	30	2月22日停车检修，预计持续至3月中
	山西沃能	30	3月1日临时停车检修7天左右
	红四方	30	计划3月中旬检修20天左右
	贵州黔西	30	3月检修30天左右
	安徽昊源	30	3月上旬检修持续20-25天
	陕煤榆林	60+60	2023年12月中旬一条线检修30天,2月下旬另一条线停车检修25天左右
	中科炼化	40	3月下-5月下检修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15日检修30天，目前负荷5成左右
	山西阳煤	20	4月检修持续20天
	湖北三宁	60	4月有检修计划，持续时长待定
	浙石化	80	4月初检修30-40天
合计	600		
	荣信	40	轮检结束，2月8日起装置接近满负荷运行

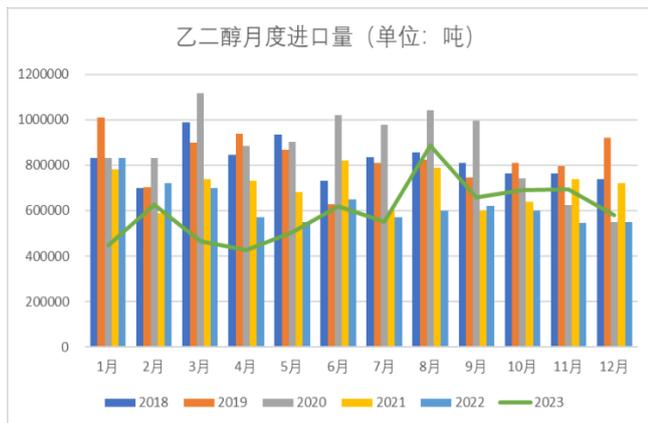
重启/提负计划	新疆广汇	40	3月有重启计划
	卫星石化	90	2月中旬重启后负荷回升至75成
	广西华谊	20	3月有重启计划
	湖北三宁	60	2月中旬负荷提升至7成
	新疆天业	60	负荷提升至6成偏上,后期计划继续提升
	新疆天业	5	2月中旬重启
	三江化工	70+38	负荷继续上调
	福建联合	40	提升至满负荷运行
	永城	20	2月底重启,预计3月上旬出料
	上海石化	38	计划一季度末重启
	合计	551	

资料来源:隆众 新纪元期货研究

(三) 进口压力不大, 3月港口或延续小幅去库态势

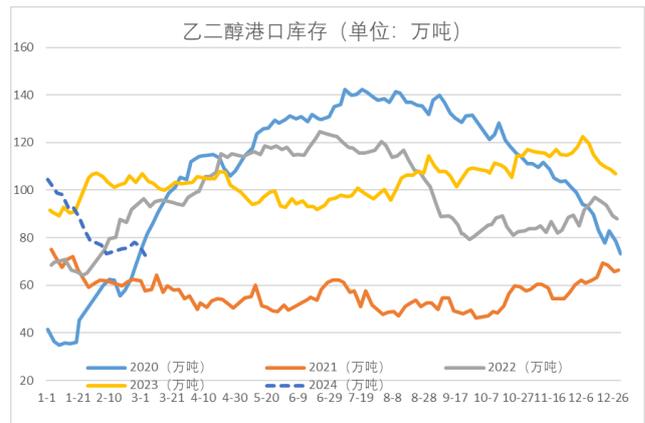
中东部分装置停车检修, 2023年12月乙二醇进口量大幅减少。海关数据显示, 12月进口量58.04万吨, 环比减少16.28%, 同比增加4.78%; 2023年全年累计进口量714.80万吨, 同比减少4.83%。

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。隆众数据显示, 截止3月1日华东港口库存76.69万吨, 较2月初减少0.87万吨, 较2023年12月底减少30.11万吨, 较2023年同期减少30.29万吨。进口压力不大, 而需求季节性转旺, 3月港口或延续小幅去库态势。

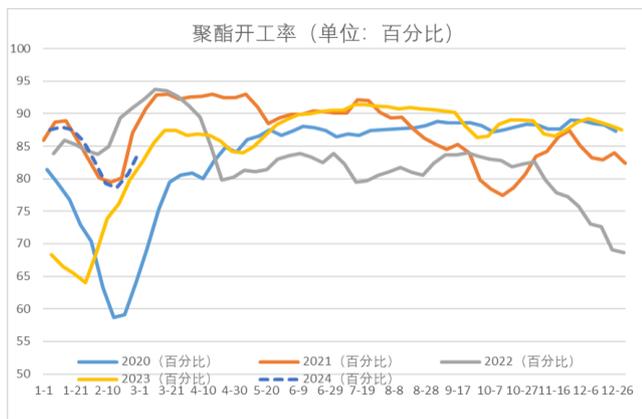
综合来看, 国内多套煤制装置有检修计划, 供应端有缩量预期; 海外装置恢复缓慢, 进口增幅有限; 3月乙二醇供应相对偏紧, 关注装置检修落地情况及终端需求订单恢复进度。

第四部分 需求分析

一、2月聚酯累库明显

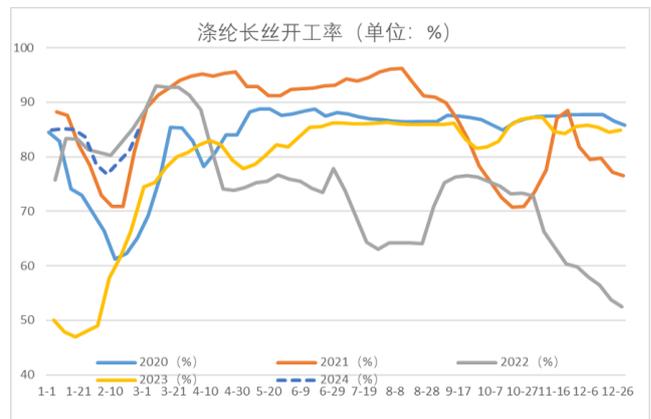
1-2月聚酯负荷呈现季节性波动，春节降负幅度有限，整体开工情况好于2023年。隆众数据显示，截止3月1日，聚酯开工率84.21%，较春节低点回升5.63个百分点，较2023年同期回升1.56个百分点。分品种来看，涤纶长丝开工位于中高位水平，涤纶短纤及聚酯瓶片开工不及2023年同期水平。截止2月29日，江浙地区涤纶长丝开工率85.71%，较春节低点回升8.95个百分点，较2023年同期回升11.27个百分点；全国涤纶短纤开工率69.02%，较春节低点回升5.24个百分点，较2023年同期回落5.73个百分点；聚酯瓶片开工率75.61%，较春节低点仅回升1.02个百分点，显著低于2023年同期的91.73%。

图 19. 聚酯开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

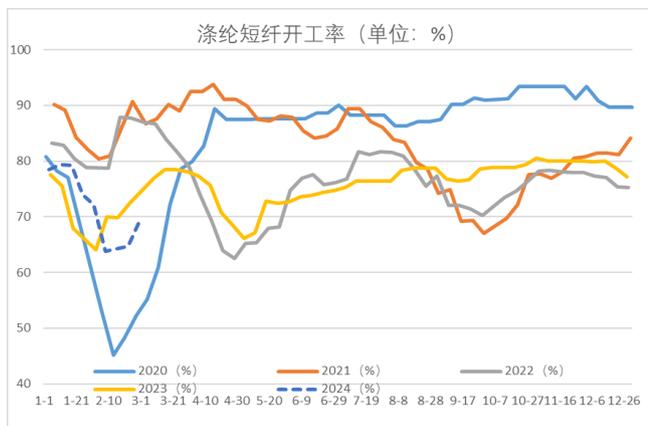
图 20. 涤纶长丝开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

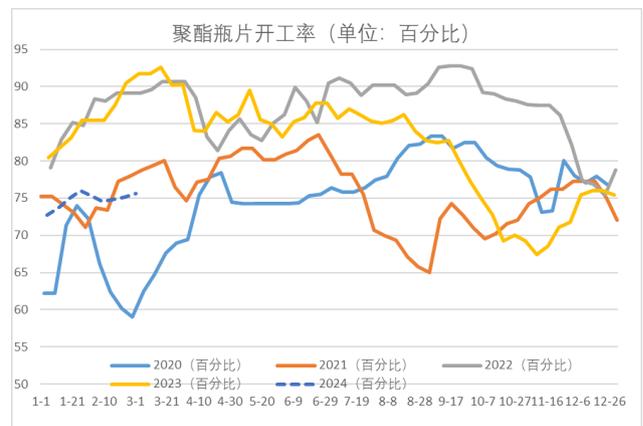
下游节前备货充足，2月以来聚酯长丝及短纤累库明显。隆众数据显示，截止3月1日，涤纶长丝POY 28.1天，较9月底增加7.8天，较春节低点增加17.7天，较2023年同期增加7.6天；涤纶长丝FDY 23.9天，较春节低点增加9.3天，较2023年同期增加2.1天；涤纶长丝DTY 28.7天，较春节低点增加9.1天，较2023年同期增加1.2天；涤纶短纤库存天数13.21天，较春节低点增加3.75天，较2023年同期增加5.91天。

图 21. 涤纶短纤开工率（单位：%）



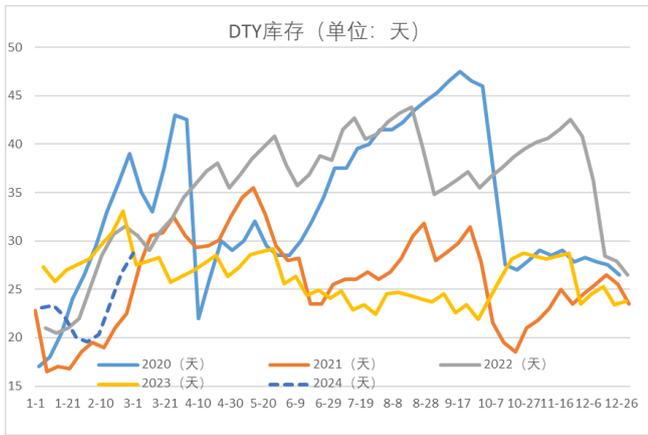
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 22. 聚酯瓶片开工率（单位：%）



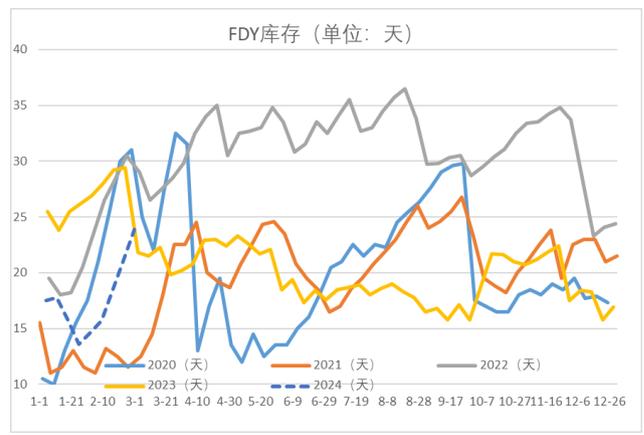
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 23. DTY 库存季节性表现 (单位: 天)



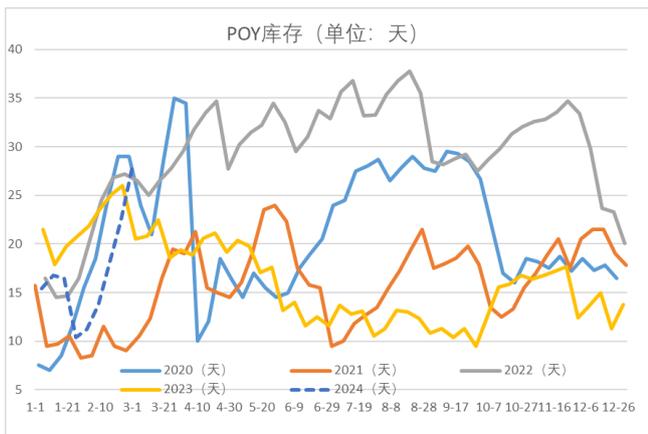
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 24. FDY 库存季节性表现 (单位: 天)



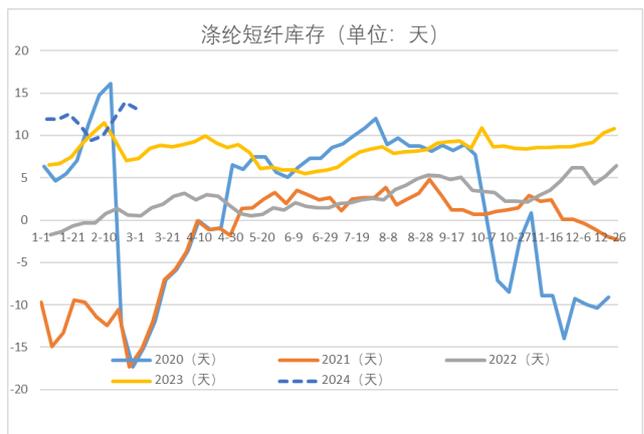
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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, 修正个别工厂产能, 截至 2 月 29 日, 中国聚酯行业产能基数增加至 8096 万吨, 较年初增加 108 万吨。3 月聚酯瓶片有一套 10 万吨投产, 其他品种暂无新投产计划。

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	2024 年	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
逸普新材料	10	2024年一季度	新疆	聚酯切片
逸盛大化	70	2024年2月投产35	辽宁	聚酯瓶片
仪征化纤	50	2024年	江苏	聚酯瓶片
合计	616			

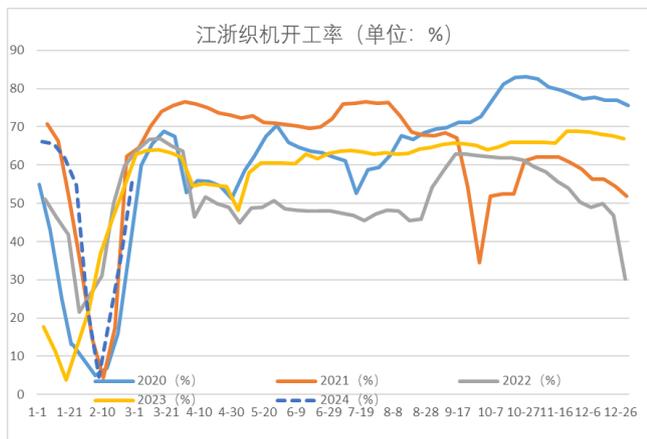
资料来源：隆众 新纪元期货研究

二、3月终端需求季节性转旺，若订单有效下达，需求端支撑有望转强

春节假期后，织造开工季节性回升。隆众数据显示，截至3月1日江浙织机开工率为56.42%，较春节低点回升51.74个百分点。订单来看，春节前下游部分织机接单尚可，外单受红海航运运距变长及春节需求前置等影响，节前集中一波下单；但节后工厂还是以年前订单为主，实际新下达订单不及预期。隆众数据显示，截至3月1日，终端织造订单天数平均水平12.35天，低于2023年同期的12.56天及2022年同期的16.89天。

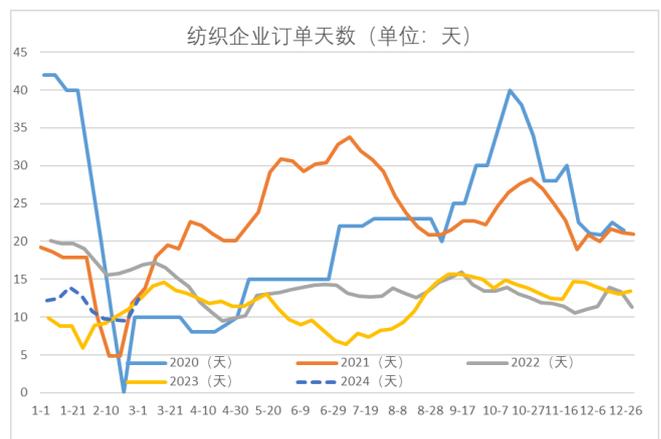
后期来看，3月是织造需求小旺季，订单存增加预期，节前织造工厂的原料备货多能维持在3月中上旬，若订单有效下达，需求端支撑有望转强。

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

国内外供应有减量，加之成本端支撑，后期PXN或有修复。OPEC+自愿减产延长至6月底，国际原油运行重心有望上移，成本端有支撑。3月底4月初浙石化及镇海炼化装置计划停车检修，印度及韩国装置也有检修计划，国内外供应有减量，后期PXN或有修复性反弹。

大装置检修博弈新装置投产，3月PTA供应端支撑有限。逸盛大化375万吨装置原计划2月底检修一个月，现推迟至3月中下旬；恒力惠州250万吨装置及福海创450万吨装置有检修计划；其余装置保持降负或延续检修。若大装置检修落地，3月中下旬PTA存量装置供应有收紧预期。但3月底，仪征化纤3#300万吨及台化150万吨两套新装置有投产计划，新装置投产将一定程度抵消检修带来的利好支撑。

国内产量有缩减预期，进口压力不大，3月乙二醇供应端支撑较强。2月下旬，山西美锦及陕煤榆林一套煤制装置停车检修；3月，安徽昊源、红四方、贵州黔西、镇海炼化、中科炼化及富德能源等多套装置有检修计划，将带来一定供应减量。海外装置恢复缓慢，进口增幅有限，3月乙二醇供应偏紧，港口或延续小幅去库态势。

终端需求季节性转旺，关注订单下达情况。3月是织造需求小旺季，订单存增加预期，节前织造工厂的原料备货多能维持在3月中上旬，若订单有效下达，需求端支撑有望转强。

总结及策略推荐：基本面预期改善，3月聚酯板块或呈现先抑后扬走势，择机把握修复性反弹机会；供需错配，PTA走势相对弱于同板块其他品种，可择机尝试多PX空PTA或多乙二醇空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、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