

## 供需矛盾不突出，5月聚酯板块陷入震荡走势

### 内容提要：

- ◆ 伊以冲突暂未明显扩大化，但中东局势仍有反复风险，OPEC+自愿减产延长至6月底，加之需求季节性向好，原油下方仍有支撑。检修产能不及重启，5月国内PX供应将有所恢复，不过进口维持低迷，加之调油预期有望逐步兑现，5月PXN仍有修复反弹空间。
- ◆ 虽然台化2#及仪征化纤3#两套新装置释放产能，但多家大厂装置有检修计划，5月国内PTA供应端仍有支撑，关注大厂装置检修落地情况及新装置运行稳定性。
- ◆ 部分装置重启计划后延，且暂无新装置投产压力，5月国内供应维持相对低位；海外装置陆续重启，进口到港货源有所增加，5月乙二醇港口或小幅累库，但整体幅度有限，关注装置具体运行情况。
- ◆ 部分聚酯瓶片检修，聚酯负荷小幅下滑，但整体仍维持高位，且有新装置投产，聚酯刚需仍在；不过终端需求有望季节性转淡，且聚酯产品库存高企，5月需求端支撑有限，关注终端订单实际下达情况。
- ◆ 总结及策略推荐：成本端有支撑，但供需矛盾不突出，5月聚酯板块陷入震荡走势；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、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

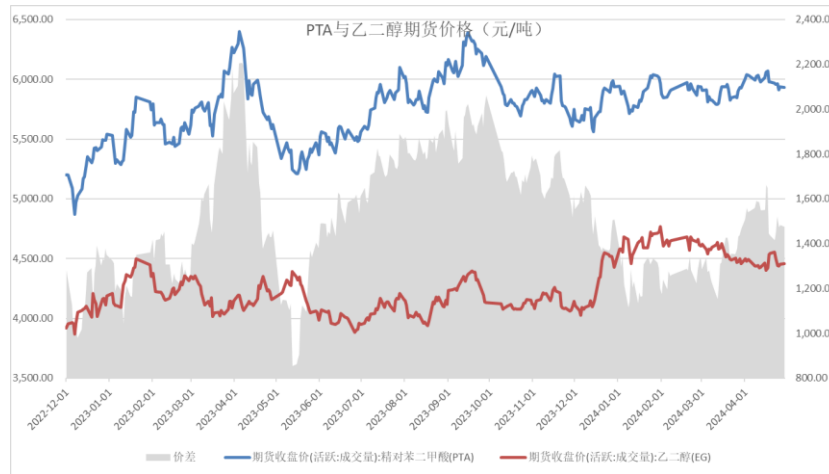
供需矛盾不突出 区间震荡思路（季报）202307

成本重心有望上移 6月存阶段性反弹机会 202306

## 第一部分 4月行情回顾

成本驱动博弈供需错配，4月聚酯板块走势有所分化；成本驱动占据主导，PTA呈现先扬后抑走势；港口累库压力下，乙二醇运行重心缓慢下移；PTA与乙二醇价差小幅收窄。具体来看：

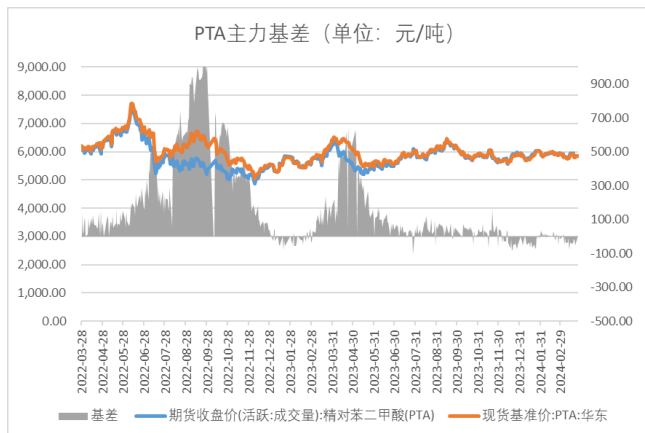
图1. PTA与乙二醇走势分化（单位：元/吨）



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

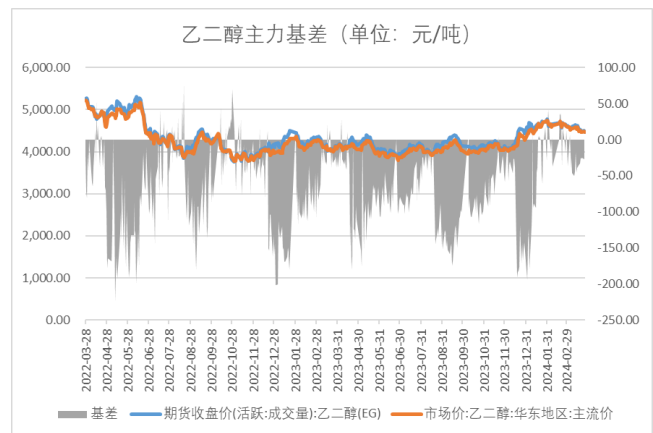
PTA方面，4月初，地缘局势紧张引发风险溢价，原油持续走强带来成本支撑，且市场寄希望于终端订单好转，盘面走势偏强，主力合约TA09突破6000元/吨关口，最高一度上冲至6120元/吨。但新装置投产一定程度抵消装置检修带来的利好支撑，且下游采购刚需为主，并无亮眼表现，PTA反弹动能衰减。4月中旬，PX检修力度增大，且有部分装置额外停车，原料端驱动转强，盘面再度冲高。不过中东地缘担忧缓解，原油高位回落，且部分装置重启，PTA供应有所恢复，而下游仍以刚需为主，盘面弱势调整，主力合约TA09跌回6000元/吨下方。乙二醇方面，装置检修计划偏多，国内供应收紧；但海外装置重启，进口货源增加，而下游刚需为主，港口累库打压下，盘面运行重心小幅下移。截止4月30日，TA09报收于5908元/吨，较3月29日收盘下跌1.17%；ER09报收于4462元/吨，较3月29日收盘下跌1.76%；PTA与乙二醇价差1446元/吨，较3月29日收窄22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

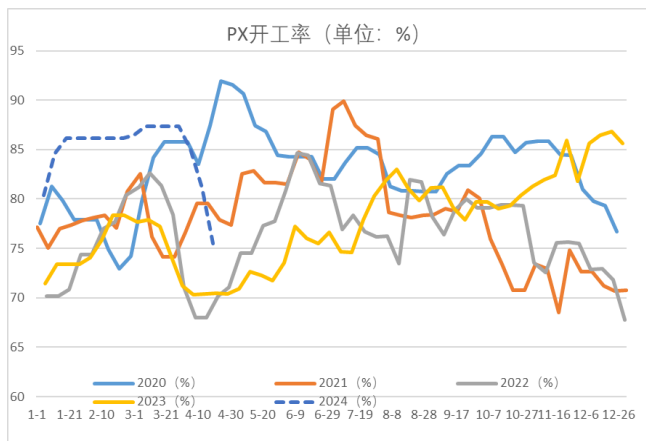
基差方面，供需矛盾不突出，现货采购刚性为主，4月PTA维持负基差结构；港口小幅累库，现货价格跌幅较大，4月乙二醇负基差结构扩大。截止4月29日，PTA主力基差-9元/吨，较3月29日收窄9元/吨；乙二醇主力基差-114元/吨，较3月29日扩大121元/吨。

## 第二部分 PX 市场分析

### 一、检修产能不及重启，5月国内PX供应将有所恢复

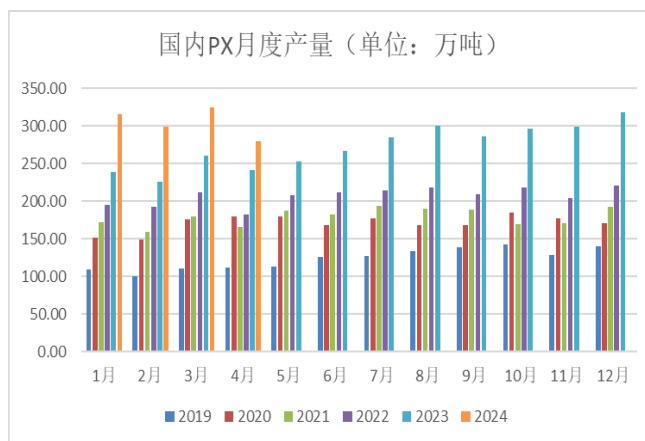
4月中上旬，浙石化200万吨、镇海炼化80万吨、乌石化100万吨及恒力250万吨装置计划内检修，浙石化另一套200万吨装置意外停机10天，中金160万吨装置提前检修一个半月，国内PX开工率大降，产量降幅明显。隆众数据显示，截止4月19日当周，国内PX周均开工率为75.47%，较3月底下降11.90个百分点，较2023年同期上升5个百分点；4月产量预计280万吨左右，环比减少13.72%，同比增加16.35%。

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

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100万吨装置将陆续重启；4月底，威联化学200万吨装置计划检修两个月左右；5月中旬，浙石化200万吨装置计划重启；5月下旬，中金石化160万吨装置计划重启。检修产能不及重启，若无其他计划外减停，5月国内PX供应将有所恢复。

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	浙石化	400	3月底检修一套200万吨装置检修一个半月左右，4月15日另一套200万吨装置故障检修10天
浙江	镇海炼化	80	4月4日检修，4月24日重启
山东	威联化学	200	4月底检修两个月
广东	广东石化	260	4月上旬由于设备问题降至7成，4月14日恢复
大连	恒力石化	250	4月16日检修10天左右

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
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		1610	

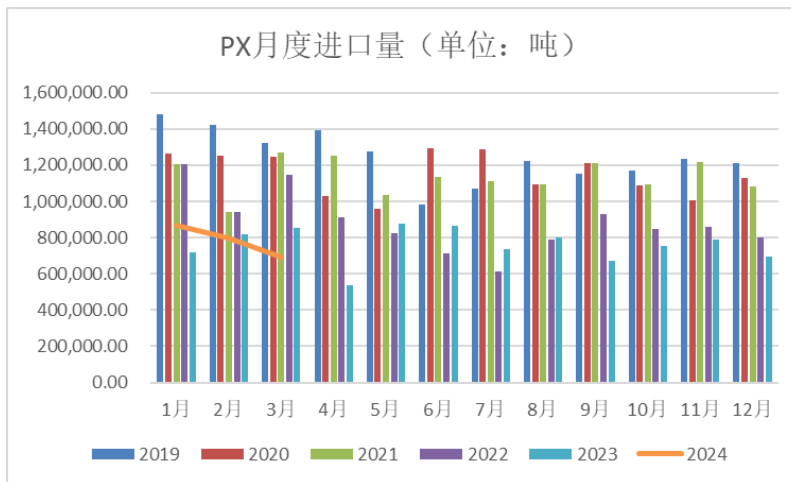
资料来源：隆众 新纪元期货研究

## 二、海外装置检修计划偏多，4-5月进口维持低迷

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，进口货源缩减。海关数据显示，3月我国PX进口量69.12万吨，环比减少13.63%，同比减少18.98%；一季度累计进口235.84万吨，同比减少1.32%。

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，预计4-5月进口维持低迷。

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，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

韩国	SOIL	180	4月降负至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		1166	

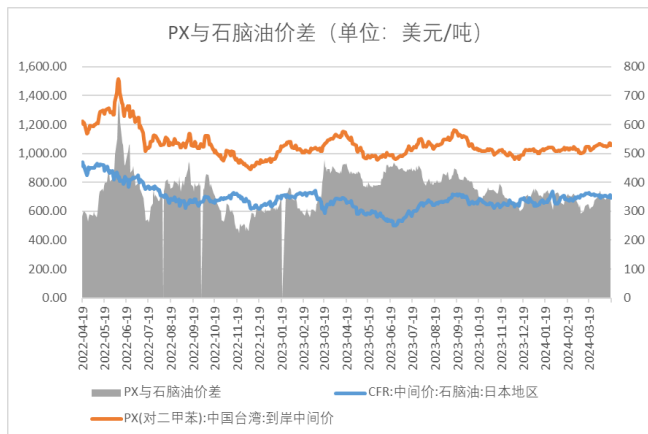
资料来源：隆众 新纪元期货研究

### 三、调油需求预期有望逐步兑现

4月，石脑油价格走弱，而PX供应缩减价格相对坚挺，PXN震荡反弹。隆众数据显示，截止4月19日，PXN月度均价354.39美元/吨，环比上升12.08%。美国与亚洲PX价差变化不大，基本维持在85美元/吨左右。

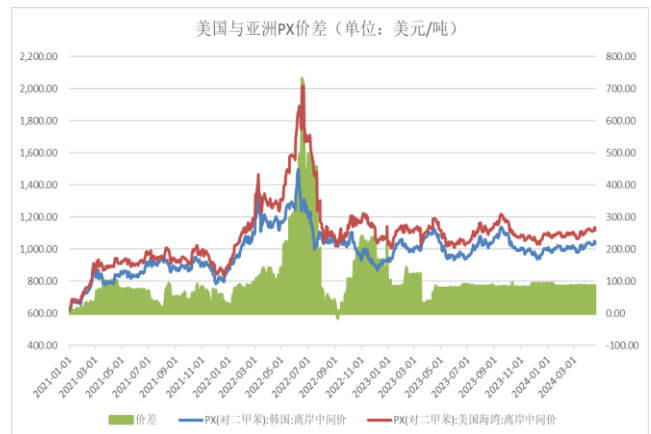
夏季是欧美的出行旺季，也是汽油的需求旺季，目前美国汽油库存下降至阶段性低位，国内外汽油裂解价差位于相对较高的位置，5月芳烃的调油预期有望逐步兑现。

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

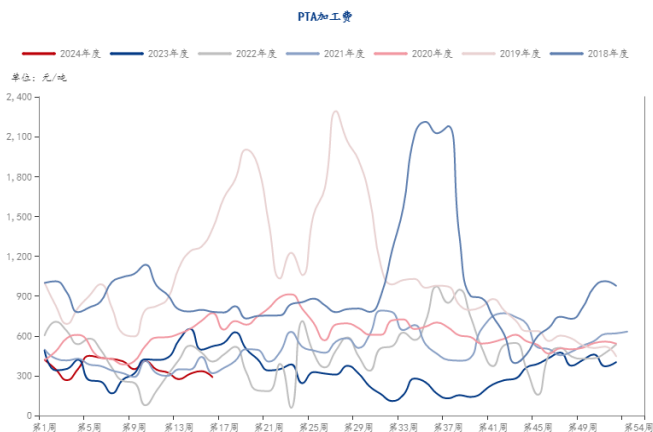
综合来看，伊以冲突暂未明显扩大化，但中东局势仍有反复风险，OPEC+自愿减产延长至6月底，加之需求季节性向好，原油下方仍有支撑。检修产能不及重启，5月国内PX供应将有所恢复，但进口维持低迷，加之调油预期有望逐步兑现，5月PXN仍有修复反弹空间。

## 第三部分 供给分析

### 一、大厂装置检修计划偏多，5月PTA供应端有支撑

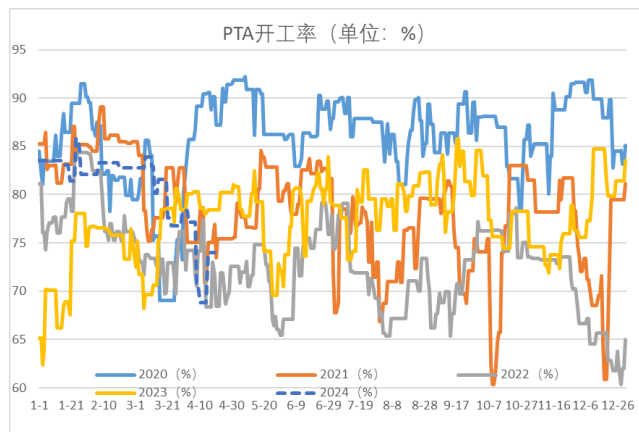
#### （一）4月国内PTA装置检修增多，社会库存小幅去库

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：%）

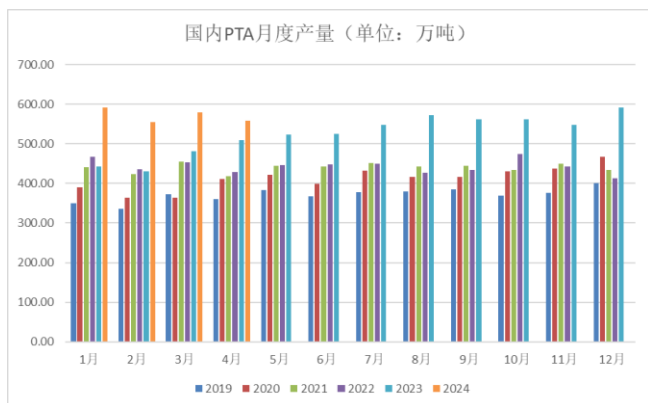


资料来源：隆众 新纪元期货研究

3月下旬以来，企业加工利润不佳，福海创、四川能投、嘉通能源、恒力惠州及仪征化纤等装置陆续停车检修，PTA 开工率显著下降，产量环比回落。隆众资讯统计，截止 4 月 19 日，PTA 开工率 71.78%，较 3 月中旬下降 10.78 个百分点，较 2023 年同期下降 6.61 个百分点。预计 4 月产量 560 万吨左右，环比减少 3.36%，同比增加 9.80%。

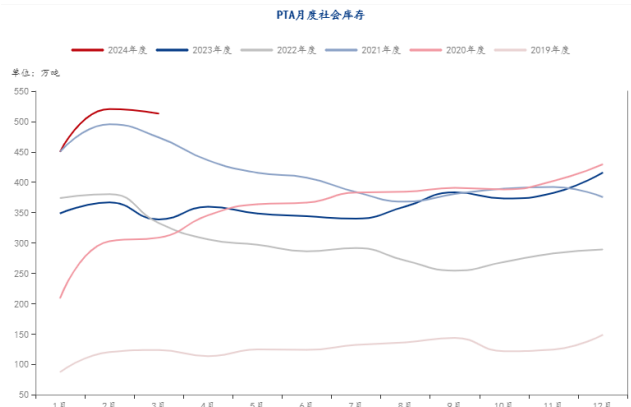
库存方面，3 月 PTA 社会库存减少 7.51 万吨，4 月去库幅度有所增加。隆众数据显示，截止 4 月 19 日，PTA 行业库存量 500 万吨，较 3 月底减少 13 万吨左右。

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）大厂装置检修偏多，5 月 PTA 供应端仍有支撑

产能方面，3 月 27 日台化 2#150 万吨装置投料，4 月 1 日负荷提升至 8 成；4 月 10 日，仪征化纤 3#300 万吨装置单线出合格品，4 月 15 日双线负荷提升至 8 成；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
宁波	台化	150	2024 年 3 月 27 日投料，4 月 1 日升至 8 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，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，供应有所恢复。5月5日，恒力石化1#220万吨装置计划检修；5月底，逸盛新材料360万吨装置计划检修20天左右；东营、台化、虹港及逸盛大化等装置也有检修计划，但具体时间未定。

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	4月15日重启7-8成
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	4月25日升温重启
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
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30日重启
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日停车	待定
恒力惠州2#	250	2024年4月8日停车	4月22日重启
仪征化纤2#	65	2024年4月10日停车	待定
恒力石化1#	220	计划2024年5月5日检修	待定

逸盛新材料	360	计划2024年5月底检修	预计20天左右
-------	-----	--------------	---------

资料来源：隆众 新纪元期货研究

综合来看，虽然台化2#及仪征化纤3#两套新装置释放产能，但多家大厂装置有检修计划，5月国内PTA供应端仍有支撑，关注大厂装置检修落地情况及新装置运行稳定性。

## 二、国内供应维持低位，进口货源有所增加，5月乙二醇港口或小幅累库

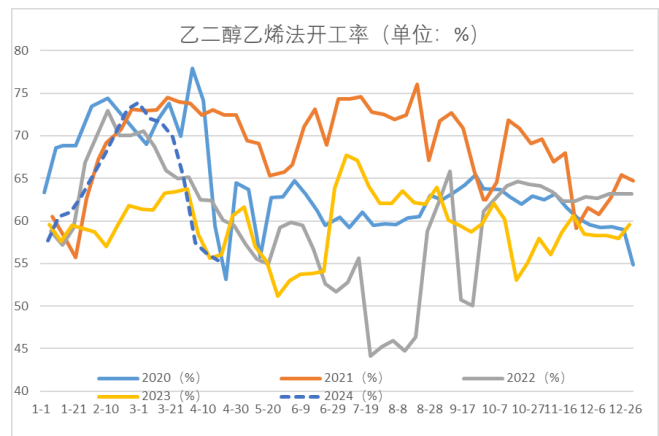
### (一) 装置检修带来供应减量，4月国内乙二醇产量环比下降

图 13. 国内乙二醇利润情况（单位：元/吨，美元/吨）



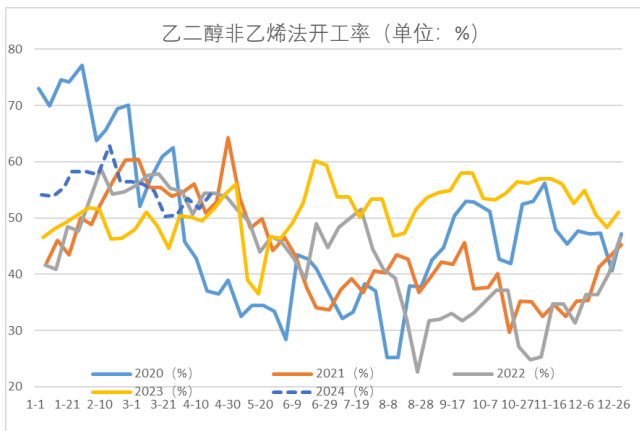
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 14. 乙烯法开工率（单位：%）



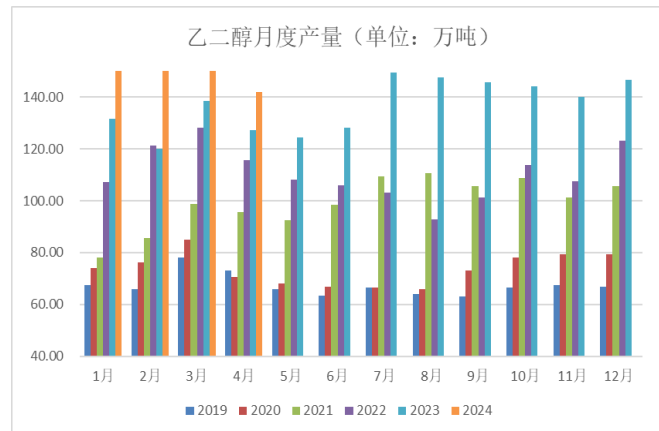
资料来源：隆众 新纪元期货研究

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

3月中下旬至4月初，装置检修计划偏多，企业开工率明显回落；不过4月中下旬，部分呢煤制装置重启，非乙烯法开工率回升。隆众数据显示，截止4月19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54.26%，较3月初高点回落13.47个百分点，较3月底回升3.78个百分点，较2023年同期回升3.58个百分点；乙烯法开



工率 55.37%，较 3 月初高点回落 18.64 个百分点，较 3 月底回落 9.7 个百分点，较 2023 年同期回落 0.22 个百分点。

产量方面，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 160.2 万吨，略高于 2 月的 159.99 万吨。4 月产量预计 142 万吨，环比减少 11.36%，同比增加 11.56%。

## （二）重启与检修并存，5 月国内乙二醇供应维持相对低位

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 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

装置方面，4 月底，山西阳煤 22 万吨、陕西渝能 40 万吨及山西美锦 30 万吨装置计划重启；5 月下旬，浙石化 80 万吨及中科炼化 40 万吨装置计划重启。5 月，湖北三宁 60 万吨、新疆中昆 60 万吨及陕西渭河 30 万吨装置有检修计划，卫星石化 90 万吨装置继续检修，镇海炼化 80 万吨、上海石化 38 万吨装置重启计划推迟。检修及重启并存，5 月国内乙二醇供应维持相对低位，关注装置具体运行情况。

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	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
	新疆中昆	60	4 月 24 日停车检修 10 天左右
	陕西渭河	30	5 月中旬有检修计划
	浙石化	80	4 月初停车检修，持续 50 天左右
	卫星石化	90+90	4 月初停车检修 90 天，另一条线负荷 8 成
	合计	410	
重启/提负计划	红四方	30	3 月 8 日开始停车检修，4 月初重启，目前开工 44.4%
	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，4 月中旬重启提负
	新疆广汇	40	4 月初重启，负荷缓慢提升中

新疆天业	60	4月上旬负荷提升至满负荷
镇海炼化	80	3月20日停车, 原计划检修30天, 现重启推迟至5月
新疆天业	30	有重启计划, 时间待定
安徽昊源	30	3月中旬停车检修, 4月中旬重启
贵州黔西	30	3月底检修, 计划5月初重启
陕西榆能	40	4月上旬停车检修, 计划4月底重启
山西美锦	30	2月22日停车检修, 计划4月底重启
山西阳煤	22	3月26日开始停车, 4月下旬重启
广西华谊	20	二季度有重启计划, 时间未定
上海石化	38	计划5月重启, 有推迟概率
<b>合计</b>	<b>540</b>	

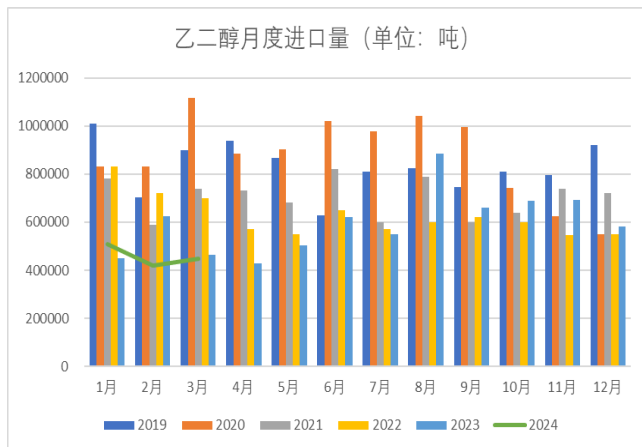
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

### (三) 到港货源增加, 4月港口小幅累库

海外前期检修的装置陆续重启, 3月乙二醇进口环比增加。海关数据显示, 3月乙二醇进口45.08万吨, 环比增加8.11%, 同比减少3.03%。一季度累计进口138万吨, 同比减少10.33%。预计4月进口量将恢复至50万吨左右。

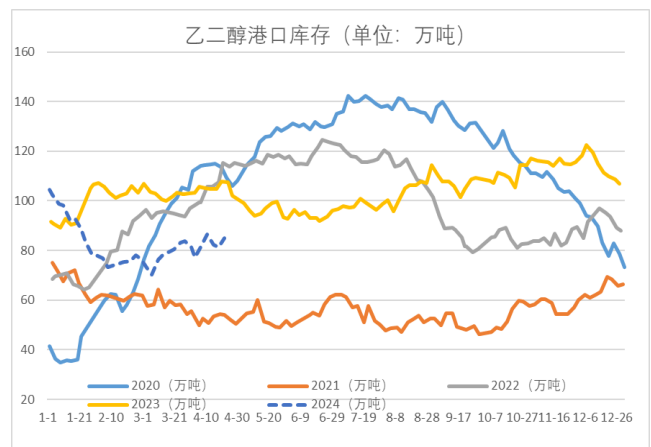
4月进口到港货源增加, 港口小幅累库。隆众数据显示, 截止4月22日, 华东港口库存85.06万吨, 较3月底增加1.16万吨, 较2023年同期减少22.40万吨。

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)



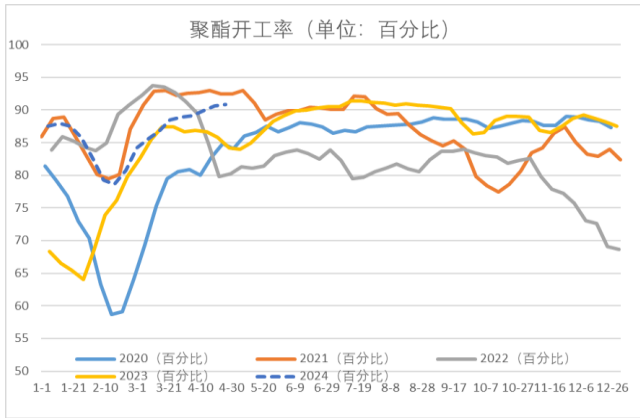
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

综合来看, 部分装置重启计划后延, 且暂无新装置投产压力, 5月国内供应维持相对低位; 海外装置陆续重启, 进口到港货源有所增加, 5月乙二醇港口或小幅累库, 但整体幅度有限, 关注装置具体运行情况。

## 第四部分 需求分析

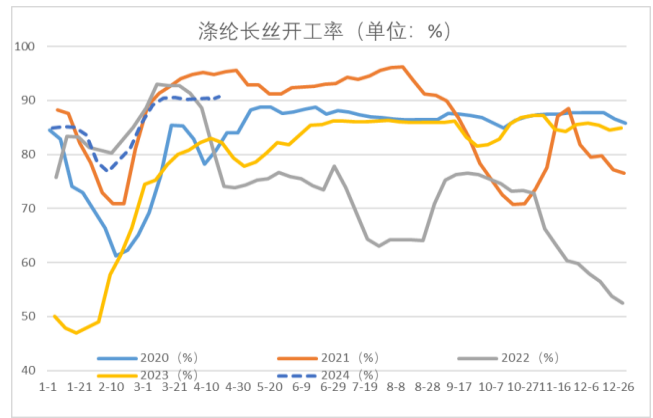
### 一、聚酯维持高负荷, 但库存压力偏大

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: %)



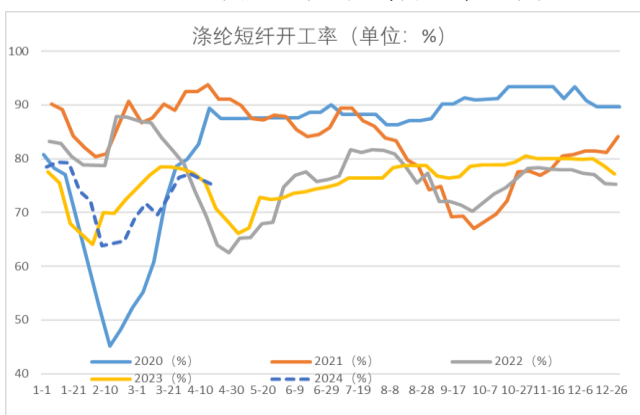
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

4月聚酯负荷继续回升。隆众数据显示,截止4月26日,聚酯开工率90.81%,较3月底回升1.87个百分点,较2023年同期回升6.57个百分点。分品种来看,涤纶长丝开工维持高位,涤纶短纤开工小幅回落,聚酯瓶片开工有所恢复,但仍不及2023年同期水平。截止4月26日,江浙地区涤纶长丝开工率90.91%,3月底回升0.76个百分点,较2023年同期回升11.70个百分点;全国涤纶短纤开工率75.61%,3月底回落0.98个百分点,较2023年同期回升7.08个百分点;聚酯瓶片开工率81.82%,较3月底回升4.90个百分点,较2023年同期回落3.41个百分点。

4月聚酯促销效果不佳,整体累库。隆众数据显示,截止4月26日,涤纶长丝POY 33.5天,较3月底增加4.6天,较2023年同期增加14.3天;涤纶长丝FDY 26.3天,较3月底增加1天,较2023年同期增加3.9天;涤纶长丝DTY 27.9天,较3月底增加0.5天,较2023年同期增加1.6天;涤纶短纤库存天数9.49天,较3月底增加0.35天,较2023年同期增加0.91天。

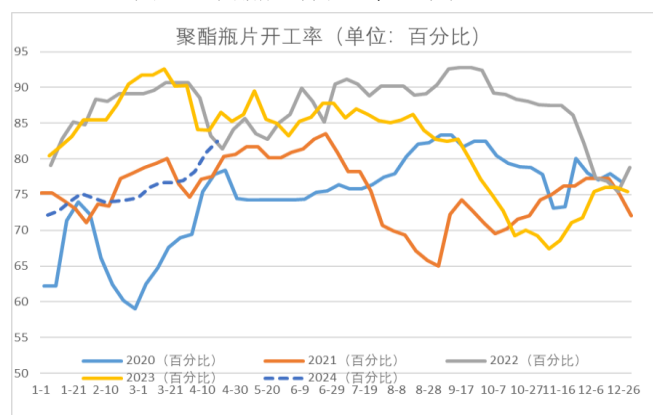
产能方面,2024年1月1日起,剔除杭州金钰、绍兴金鑫、宁波金诚等多套中小产能,下调岫山聚合产能,国内聚酯行业产能基数由8137万吨调整为7988万吨。一季度新增安徽昊源、逸盛大化、蓝山屯河等合计148万吨新装置;4月新增远东、中泰、新疆逸普等合计115万吨新装置;截止4月24日,中国聚酯行业产能基数达到8251万吨,较年初增加263万吨。

图 21. 涤纶短纤开工率 (单位: %)



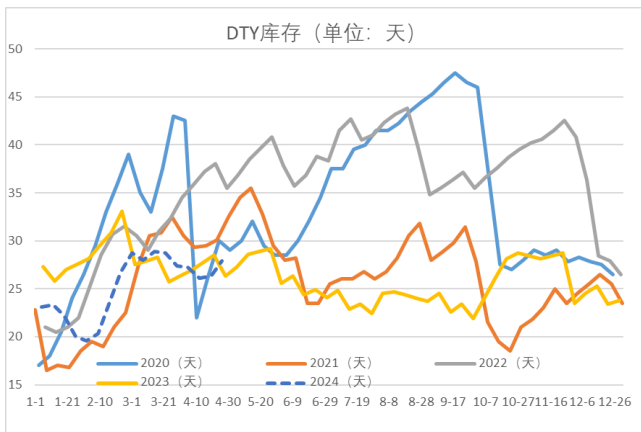
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 22. 聚酯瓶片开工率 (单位: %)



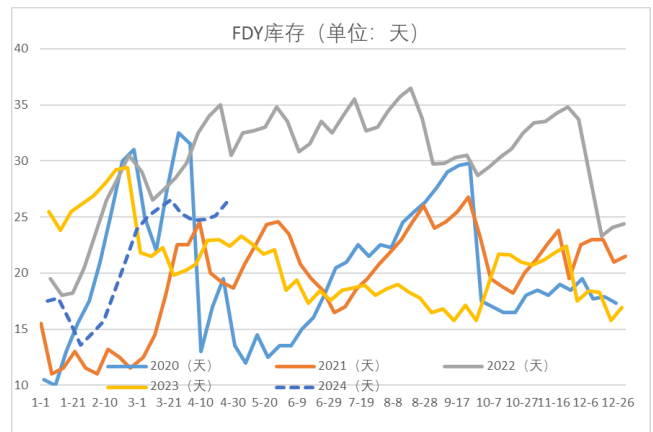
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 23. DTY 库存季节性表现 (单位: 天)



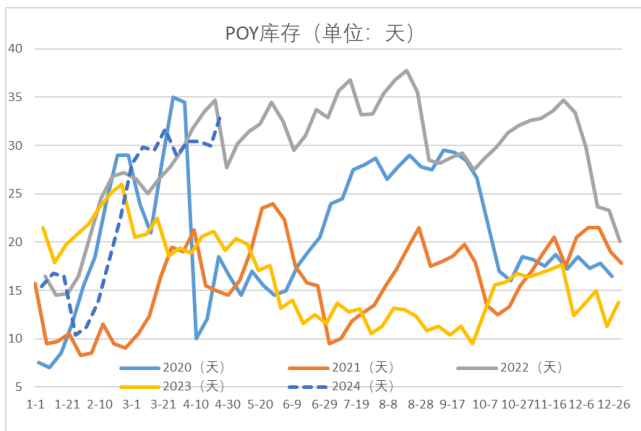
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 24. FDY 库存季节性表现 (单位: 天)



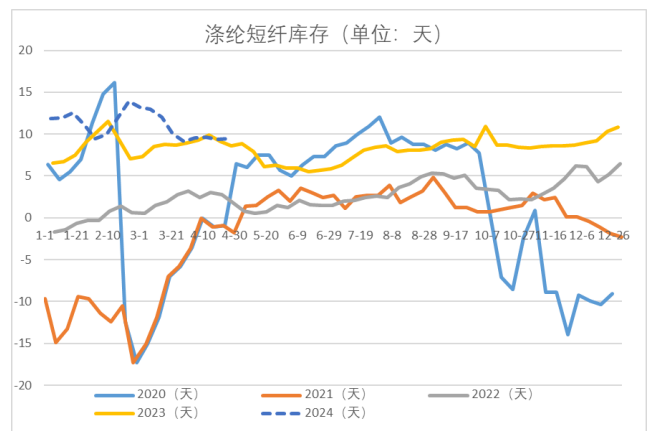
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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

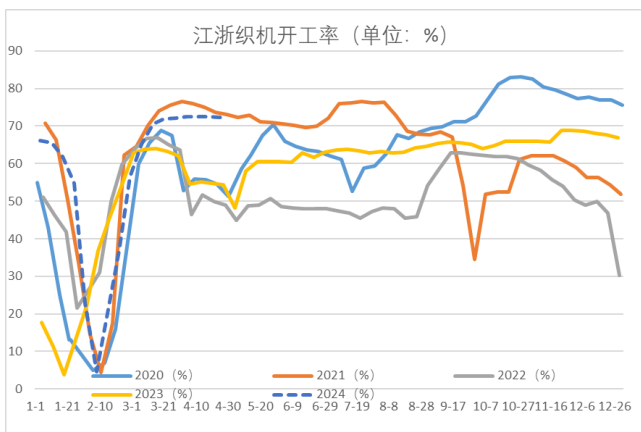
图 26. 涤纶短纤库存季节性表现 (单位: 天)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

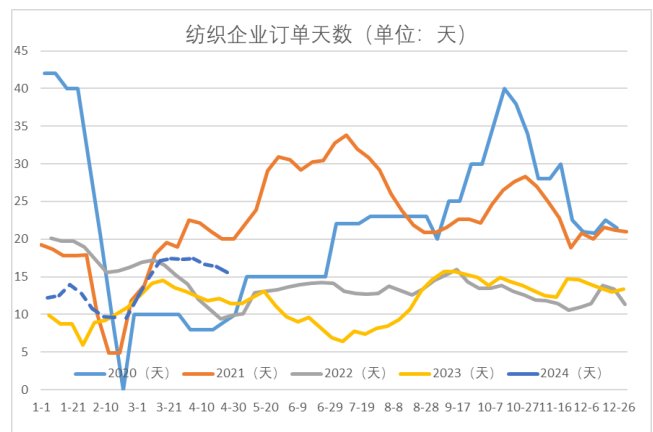
二、终端订单不及预期, 需求端支撑有限

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

4月织造开工变化不大,但显著好于2023年同期水平。隆众数据显示,截至4月26日江浙织机开工率为72.35%,较3月底回升0.22个百分点,较2023年同期回升18.06个百分点。订单来看,4月轻薄防晒面料、户外用品、工装需求尚可,外贸订单交期较长,仅刚需下达,订单情况不及预期。隆众数据显示,截至4月26日,纺织企业订单天数平均水平15.59天,较3月底减少1.75天,不过好于2023年同期的11.44天及2022年同期的9.89天。

后期来看,部分聚酯瓶片检修,聚酯负荷小幅下滑,但整体仍维持高位,且有新装置投产,聚酯刚需仍在;但终端需求有望季节性转淡,且聚酯产品库存高企,5月需求端支撑有限,关注终端订单实际下达情况。

## 第五部分 后市展望

**原油下方有支撑,调油预期有望逐步兑现,5月PXN仍有修复反弹空间。**伊以冲突暂未明显扩大化,但中东局势仍有反复风险,OPEC+自愿减产延长至6月底,加之需求季节性向好,原油下方仍有支撑。镇海炼化80万吨、浙石化两套200万吨、恒力石化200万吨、乌石化100万吨及浙石化200万吨装置将相继重启;而新增检修仅有威联化学200万吨及中金石化160万吨装置;检修产能不及重启,若无其他计划外减停,5月国内PX供应将有所恢复。不过日本、韩国及中国台湾多套装置有检修计划,进口维持低迷,加之调油预期有望逐步兑现,5月PXN仍有修复反弹空间。

**大厂装置检修计划偏多,5月PTA供应端仍有支撑。**5月5日恒力石化1#220万吨装置计划检修,5月底逸盛新材料360万吨装置计划检修20天左右,东营、台化、虹港及逸盛大化等装置也有检修计划,具体时间待定。虽然台化2#及仪征化纤3#两套新装置释放产能,但多家大厂装置有检修计划,5月国内PTA供应端仍有支撑,关注大厂装置检修落地情况及新装置运行稳定性。

**国内供应维持低位,进口货源有所增加,5月乙二醇港口或小幅累库。**4月底,山西阳煤22万吨、陕西渝能40万吨及山西美锦30万吨装置计划重启;5月下旬,浙石化80万吨及中科炼化40万吨装置计划重启。5月,湖北三宁60万吨、新疆中昆60万吨及陕西渭河30万吨装置有检修计划,卫星石化90万吨装置继续检修,镇海炼化80万吨、上海石化38万吨装置重启计划推迟。部分装置重启计划后延,且暂无新装置投产压力,5月国内供应维持相对低位;海外装置陆续重启,进口到港货源有所增加,5月乙二醇港口或小幅累库,但整体幅度有限,关注装置具体运行情况。

**终端订单不及预期,需求端支撑有限。**部分聚酯瓶片检修,聚酯负荷小幅下滑,但整体仍维持高位,且有新装置投产,聚酯刚需仍在;但终端需求有望季节性转淡,且聚酯产品库存高企,5月需求端支撑有限,关注终端订单实际下达情况。

**总结及策略推荐:**成本端有支撑,但供需矛盾不突出,5月聚酯板块陷入震荡走势;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、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