

## 成本重心有望上移 6月存阶段性反弹机会

### 内容提要:

- ◆ 前期检修装置陆续重启,大榭石化160万吨新装置释放产能,6月国内PX供应压力增加;北美进入夏季出行旺季,成品油需求转旺或再度提振调油需求,但海外货币紧缩拖累经济修复,且此前市场已经提前炒作调油预期,PXN或难大幅走扩,原料端驱动有限。
- ◆ 6月1日威廉化学250万吨装置重启投料;6月上旬,亚东石化75万吨、四川能投100万吨、百宏250万吨装置计划重启;6月中旬,嘉通2#250万吨和恒力4#250万吨装置计划重启。6月8日宁波台化120万吨装置计划检修15-20天;恒力石化3#、逸盛、福化等装置也有检修预期,但还没有具体时间表。另外,惠州恒力7#250万吨新装置有投产预期。检修产能相对有限,重启产能较为集中,且有新装置投产预期,6月国内PTA供应压力增加,密切关注装置动向。
- ◆ 煤制利润修复,装置重启计划偏多,6月国内煤制装置供应预期增加;浙石化75万吨装置计划6月中上旬重启,一体化装置转产EO兑现或不及预期,且三江70万吨新装置量产,6月国内一体化装置供应也将缓慢恢复。
- ◆ 随着天气转热,纺织服装市场进入淡季,预计6月中上旬终端需求维持低迷;不过6月下旬秋冬订单或陆续下达,关注具体订单情况。不过聚酯整体库存压力不大,且企业盈利状况好转,预计6月聚酯开工维持高位运行。
- ◆ **总结及策略推荐:**装置重启叠加新装置投产,供给压力有所增加;但聚酯高位运行,供需矛盾不突出,成本驱动占据主导。成品油需求季节性转旺,6月原油存阶段性反弹机会,成本支撑转强,聚酯板块可尝试博弈波段反弹。但全球经济衰退担忧挥之不去,提防波动加剧风险。
- ◆ 风险因素:地缘政治风险、OPEC+产业政策、美联储加息节奏、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

成本及供给端有支撑 4-5月仍有反弹动能(季报) 202304

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

供需预期向好,关注终端订单表现 202209

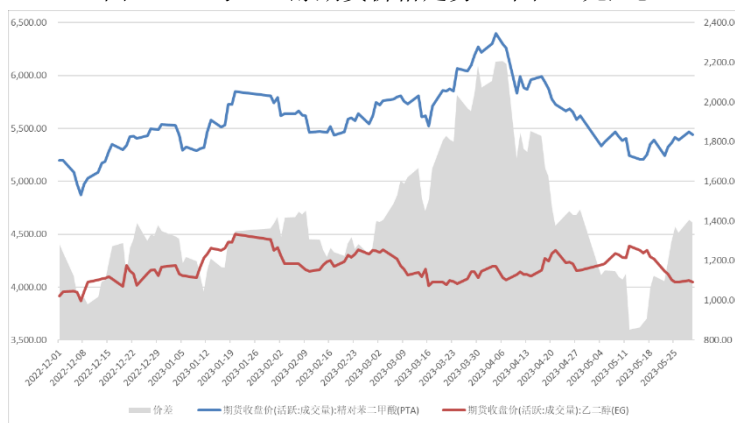
供需格局差异,聚酯板块强弱分化 2022Q2

## 第一部分 5月行情回顾

宏观风险打压下，5月聚酯板块整体运行重心下移。PTA 低位区间波动，乙二醇先扬后抑，PTA 与乙二醇价差收窄后再度走扩。具体来看：

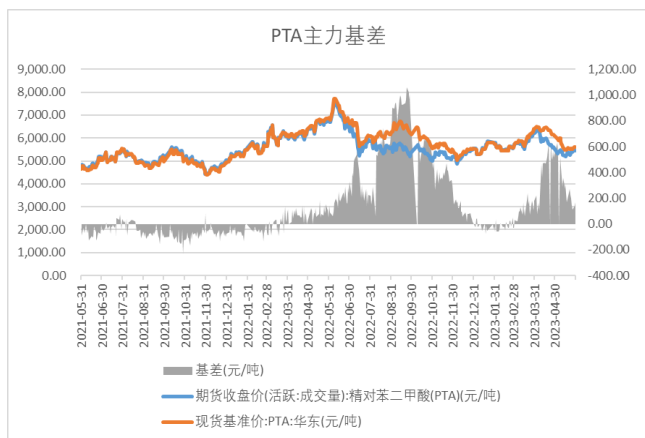
五一期间，宏观层面利空消息频出，市场避险情绪急剧升温，国际原油大幅下挫，带来成本压力，节后首个交易日国内能化板块补跌。上半月，现货货源供应增加，PTA 期货表现疲弱；多套装置检修，乙二醇供应收紧，盘面表现偏强，PTA 与乙二醇价差最低一度收窄至 850 元/吨左右。下半月，PTA 装置检修增多，聚酯持续提负，供需阶段性改善，PTA 震荡反弹，但宏观风险抑制原油价格，盘面上行空间受限，整体呈现区间震荡走势；部分煤制装置重启，供应支撑转弱，与此同时，煤炭价格大跌导致煤化工集体走弱，乙二醇持续下跌；PTA 与乙二醇价差再度走扩。截止 5 月 31 日，TA09 合约报收于 5366 元/吨，较 4 月 28 日收盘下跌 4.52%；EG09 报收于 3986 元/吨，较 4 月 28 日收盘下跌 4.23%；TA09 与 EG09 价差 1380 元/吨，较 4 月 28 日收窄 78 元/吨。

图 1. PTA 与乙二醇期货价格走势（单位：元/吨）



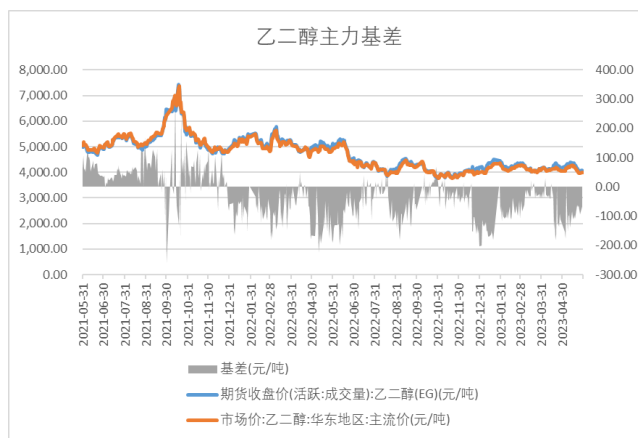
资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 2. PTA 主力基差（单位：元/吨）



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

图 3. 乙二醇主力基差（单位：元/吨）



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

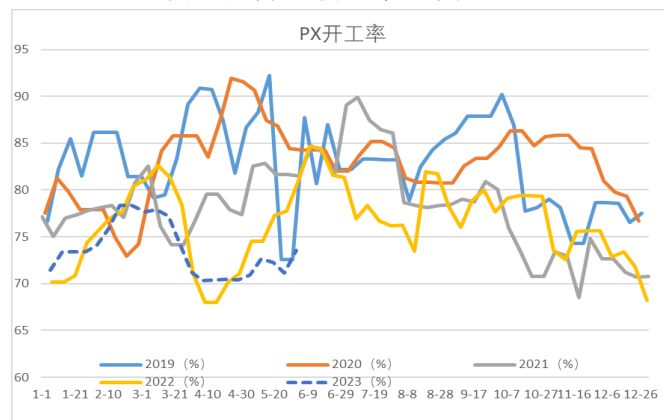
基差方面，5月 PTA 期现货齐跌，华东现货基准价跌幅更大，基差明显收窄；乙二醇 09 期货跌幅更大，负基差有所收窄。

## 第二部分 PX 市场分析

### 一、检修装置陆续重启，叠加新装置释放产能，6月国内PX供应压力增加

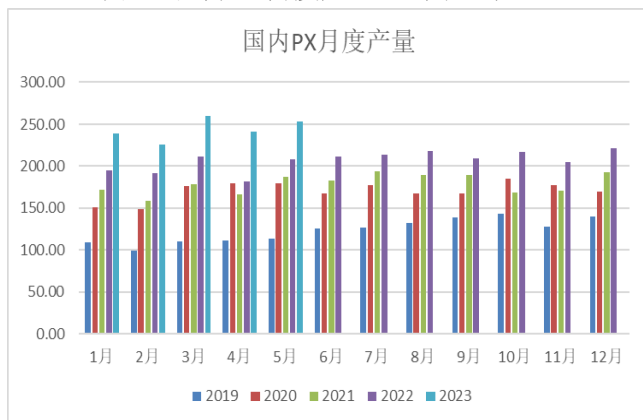
装置提负及重启增多，5月国内PX供应有所恢复。隆众数据显示，截止5月31日当周，国内PX周均开工率73.57%，较4月下旬回升3.17个百分点，较去年同期回落7.25个百分点。预计5月国内PX产量253万吨左右，环比4月增加5.14%，同比增加21.7%。

图4. 国内PX开工率（单位：%）



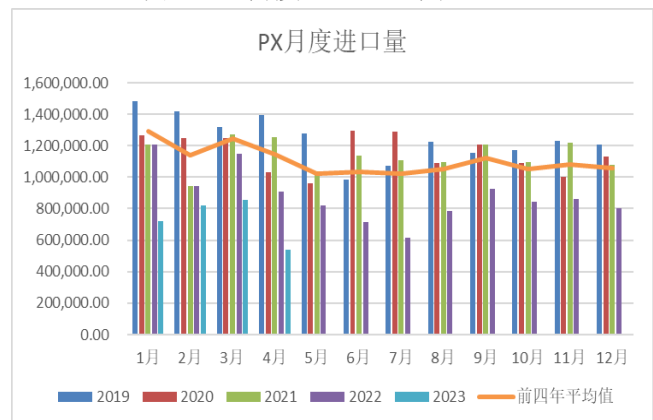
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图5. 国内PX月度产量（单位：万吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

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1. 近期国内PX装置运行情况及检修计划（单位：万吨）

省份	企业名称	年产能	检修时间
广东	广东石化	260	2023年3月中旬负荷从70-75%降至60-70%，4月7日提升至85%
辽宁	辽阳石化	75	4月6日停车检修，5月28日重启
新疆	乌鲁木齐石化	100	4月中上旬停车检修，暂定6月下旬重启
四川	彭州石化	75	9月中旬检修65天
广东	惠州炼化	95	3月16日检修，原计划50天，推迟至5月底6月初。

浙江	中金石化	160	2023年年底检修，细节未定
山东	威联化学	200	3月下旬陆续停机，5月底和6月上旬分别重启一套
河南	洛阳石化	21.5	5月16日停车检修，计划7月初重启
浙江	浙江石化		具体检修时间未定

资料来源：隆众 新纪元期货研究

表 2. 国内 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，二季度或陆续释放产能
惠州	中海油惠州二期	150	计划2023年二三季度
<b>2023年合计</b>		<b>770</b>	

资料来源：隆众 新纪元期货研究

后期来看，前期检修装置陆续重启，大榭石化 160 万吨新装置释放产能，6 月国内 PX 供应压力增加；另外，仍需关注中海油惠州二期 150 万吨新装置投产动向。

## 二、海外检修产能减少，5-6 月进口量呈现缓慢回升态势

海外多套装置计划内检修，且有部分装置故障停车，4 月进口量大幅下滑。海关数据显示，4 月我国 PX 进口量 53.82 万吨，环比减少 36.92%，同比减少 40.88%；1-4 月累计进口量 292.81 万吨，同比减少 30.37%。但 4 月下旬以来，海外检修装置陆续重启，而新增检修产能有限，预计 5-6 月进口量呈现缓慢回升态势。

表 3. 2023 年亚洲其他国家 PX 装置检修计划（单位：万吨）

国家/地区	企业名称	年产能	检修时间
沙特	Petro Rabigh	134	2022年12月检修45天，3月重启
中国台湾	FCFC	87	4月份检修45天
日本	出光	40	收购 ENEOS，2月中上旬重启，目前5成左右，因 MX 价格高，难以开到满负荷
新加坡	美孚	53	2月上旬检修40天
印尼	TPPI	55	2月下旬检修一个月，重启推迟至4月15日
恒逸文莱	恒逸文莱	150	3月12日停车检修，4月20日重启
科威特	科威特芳烃		3月上附近停车，原计划3月下附近重启，4月中重启，负荷缓慢提升
韩国	现代	58	4月16日故障停机一周
韩国	GS	40	3月17日检修，4月27日重启
韩国	GS	55	3月8日检修，4月下旬重启

文莱	恒逸文莱	150	3月12日停机检修1.5个月
新加坡	美孚	80	5月上旬停车检修40天左右
新加坡	美孚	53	2月5日检修40天,3月中下旬附近重启
日本	ENEOS	19	5月检修两个月
日本	出光	27	5-6月检修50天
越南	NSRP	70	2月28日附近因故停车,3月底重启以及4月10日重启均失败,4月17日再次重启。

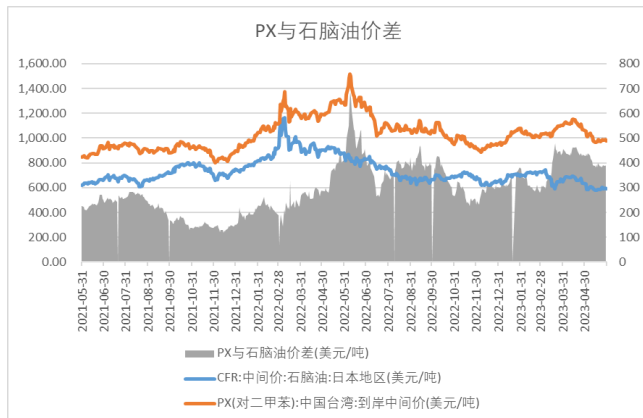
资料来源:隆众 新纪元期货研究

### 三、成品油需求旺季或提振调油需求,但PXN或难以大幅走扩

5月石脑油与PX齐跌,PX跌幅更大,PXN小幅收窄。隆众统计数据显示,截止5月30日,中国台湾PX到岸中间价978.83美元/吨,与石脑油价差390.58美元/吨,较4月底下降42.92美元/吨,较去年同期下降18.09美元/吨。美国与亚洲PX保持平稳,截止5月30日,两者价差78.18美元/吨,较4月底微降0.99美元/吨,较去年同期下降234.32美元/吨。

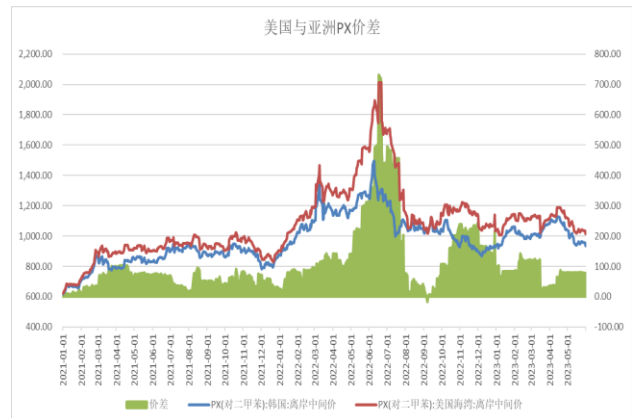
2022年5-6月,受调油需求提振,PXN最大扩至686美元/吨,美国PX与亚洲PX价差最大扩至732美元/吨,对国内PX及PTA带来极大提振作用。6月,北美进入夏季出行旺季,成品油需求转旺或再度提振调油需求,但海外货币紧缩拖累经济修复,实际需求改善料有限,且此前市场已经提前炒作调油预期,PXN或难大幅走扩。

图7. PX与石脑油价差(单位:美元/吨)



资料来源:同花顺 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:同花顺 新纪元期货研究

## 第三部分 供给分析

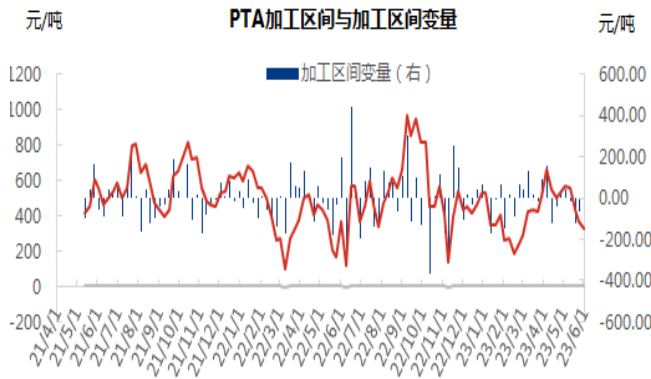
### 一、6月PTA供应压力增加

#### (一) 虽有新装置投产,但整体开工率下降,5月PTA累库节奏放缓

5月企业加工利润再度走弱,PTA开工率下滑。隆众数据显示,5月31日PTA开工率72.06%,较4月底回落8.15个百分点,较去年同期回升6.59个百分点。5月PTA累库节奏放缓,截止5月31日,PTA社会库存274.01

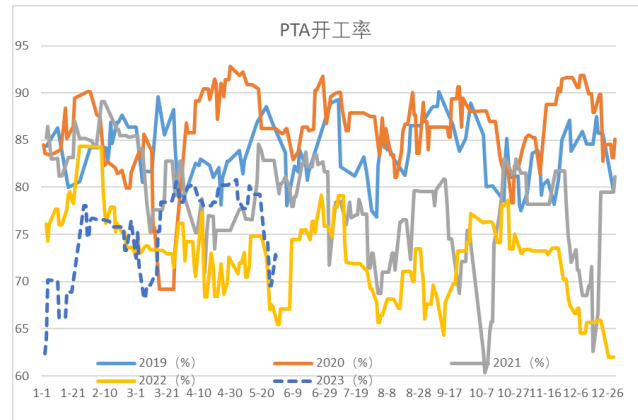
万吨，环比增加 7.49 万吨，同比增加 8.64 万吨（根据 2023 年 4 月份进出口数据，PTA 库存数据相应调整）。

图 9. PTA 加工成本（单位：元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

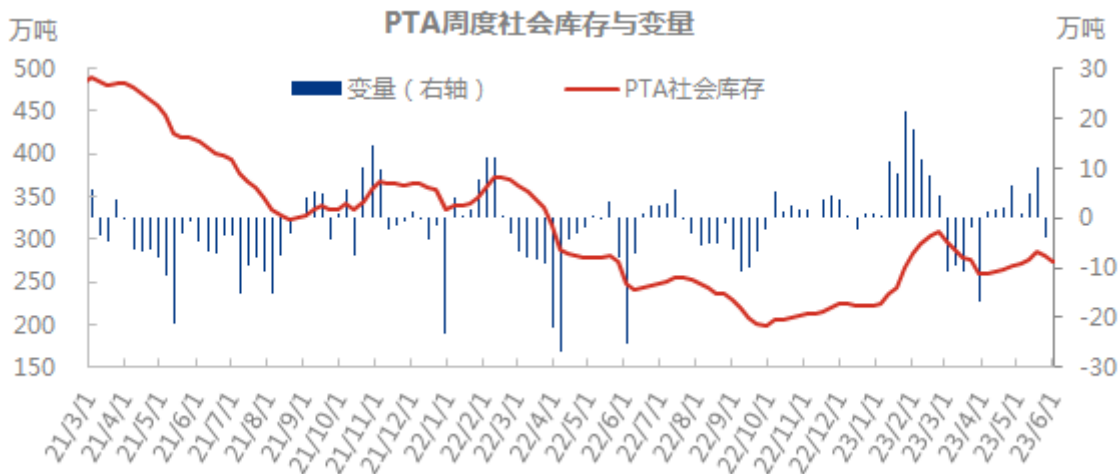
图 10. PTA 开工率季节性表现（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

新装置方面，2023 年 1 月，剔除佳龙、天津石化、扬子 1#、汉邦 1#、华彬等合计 339 万吨装置，国内 PTA 产能基数下调至 7025 万吨。2 月 10 日，东营威廉化学另一套 125 万吨装置投料，2 月 14 日计入产能；3 月 18 日恒力惠州一套 125 万吨装置出料，3 月 21 日计入产能，4 月中旬另一套 125 万吨装置计入产能；5 月 2 日，嘉通能源 2 期 250 万吨装置投产，5 月 12 日提满；截止 5 月底，国内总产能达到 7650 万吨。

图 11. PX 社会库存（单位：万吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

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 万吨装置 3 月下旬计入产能，另一套 125 万吨装置 4 月下旬计入产能。
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	恒力石化 7#	250	2023 年二三季度



扬州	仪征化纤 3#	300	2023年三四季度
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

**（二）新增检修不及重启产能，且有新装置投产预期，6月PTA供应压力有所增加**

后期来看，6月1日威廉化学250万吨装置重启投料；6月上旬，亚东石化75万吨、四川能投100万吨、百宏250万吨装置计划重启；6月中旬，嘉通2#250万吨和恒力4#250万吨装置计划重启。6月8日宁波台化120万吨装置计划检修15-20天；恒力石化3#、逸盛、福化等装置也有检修预期，但还没有具体时间表。另外，惠州恒力7#250万吨新装置有投产预期。综合而言，检修产能相对有限，重启产能较为集中，且有新装置投产预期，6月国内PTA供应压力增加，密切关注装置动向。

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
蓬威石化	90	2020年3月10日	2023年4月重启中
江阴汉邦 2#3#	220	2021年1月6日	重启待定
上海石化	40	2021年2月20日	重启待定
乌石化	7.5	2021年4月1日	重启待定
宁波利万	70	2021年5月13日	重启待定
逸盛宁波 1#	65	2021年6月29日	长期关停
洛阳石化	32.5	2023年3月3日停车	待定
虹港石化 1#	150	2022年3月14日	重启待定
扬子石化 3#	65	2022年12月3日停车	待定
福海创	450	2022年12月1日降至5成	2023年3月15日提升至85成
新疆中泰	120	2023年3月12日降至5成，5月7日停车检修	计划检修两个月
四川能投	100	2022年2月27日晚停车，2023年3月7日重启，5月25日停车	计划检修7天左右
海伦石化 1#	120	2023年2月6日检修，4月2日重启，6月1日按计划检修	
独山能源 1#2#	500	2023年4月23日满负荷，5月15日2#按计划检修	5月29日2#按计划重启
逸盛海南	200	2023年3月21日降至9成，3月28日降至8成	5月20日提至满负荷
仪征化纤	35	2023年4月13日停车	待定
逸盛新材料 1#2#	720	2023年3月21日9成	5月20日满负荷
百宏石化	250	2023年5月20日按计划检修	计划6月上旬重启
恒力石化 4#	250	5月20日按计划检修	计划检修20天左右

逸盛大连 1#2#	600	2023年5月5日降至7成	5月15日提满负荷
珠海英力士 3#	125	2023年2月15日降至8成, 3月25日停车检修	5月3日重启
上海亚东	75	2023年5月29日故障短停	预计影响5-7天
威廉化学	250	2023年4月10日停车检修	6月1日投料重启
嘉通能源 1#	250	2022年12月20日125万吨投料, 23日出合格品; 另125万吨12月底投料	2023年4月23日调整至满负荷
嘉通能源 2#	250	2023年5月1日出合格品, 5月12日满负荷, 5月25日停车	计划检修15天左右
宁波台化	120	2023年6月8日计划停车	检修15-20天

资料来源: 隆众 新纪元期货研究

## 二、装置重启叠加新装置投产, 6月乙二醇供应有所增加

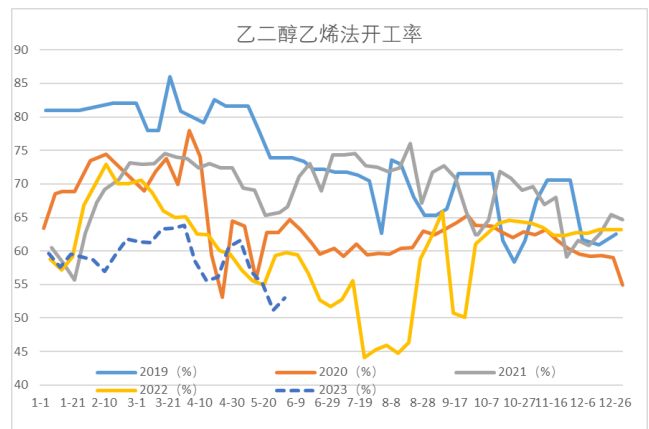
### (一) 煤制装置重启叠加新装置投产, 5月国内乙二醇供应压缩低于预期

图 12. 国内乙二醇利润情况 (单位: 元/吨, 美元/吨)



资料来源: 钢联 新纪元期货研究

图 13. 乙烯法开工率 (单位: %)

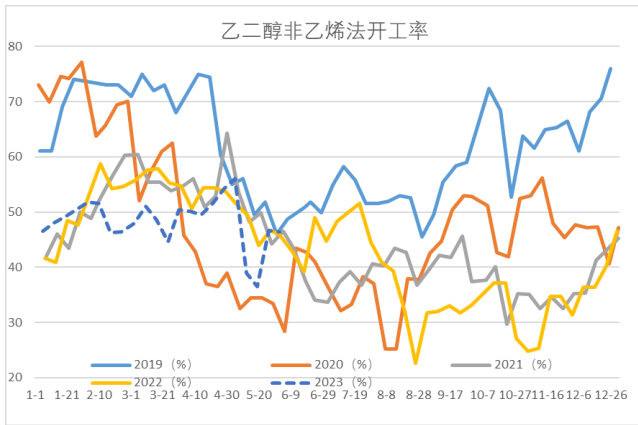


资料来源: 隆众 新纪元期货研究

5月, 浙石化、卫星石化、新疆天业、陕煤集团等产能较大装置停车, 装置开工率一度下滑明显; 但进入5月下旬, 多套煤制装置重启, 开工率有所回升。隆众数据显示, 截止6月2日, 国内非乙烯法开工率46.41%, 较5月中旬低点回升9.87个百分点, 较4月底下降7.8个百分点, 较去年同期微升0.56个百分点; 国内乙烯法开工率52.96%, 较4月底下降7.65个百分点, 较去年同期下降6.84个百分点。另外, 三江化工新产能投产带来一定供应增量, 5月产量压缩低于预期。隆众数据显示, 5月国内乙二醇产量126.81万吨, 环比下降1.18%, 同比回升11.25%。

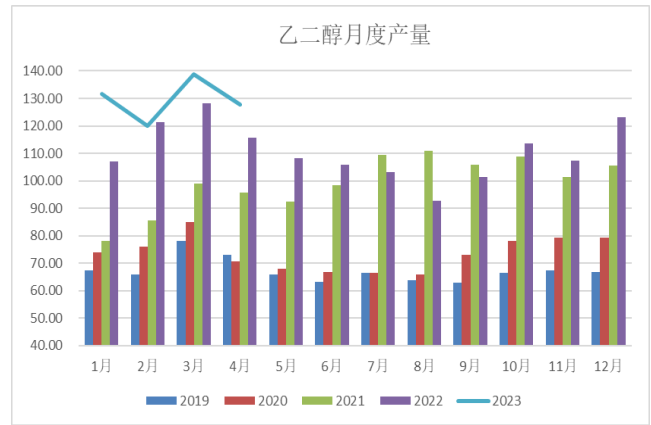


图 14. 非乙烯法开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 15. 近四年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

**（二）煤制装置重启、一体化装置转产或不及预期叠加新装置释放产能，6月国内供应呈现增加态势**

煤制装置方面，随着煤炭价格下跌，煤制利润出现明显修复，装置重启意愿增强。山西美锦、新疆天业及新疆广汇装置将陆续重启，濮阳永金及阳煤寿阳两套长停装置有重启计划，但具体落地情况仍待定。装置重启计划偏多，6月国内煤制装置供应预期增加。

一体化装置方面，浙石化一套75万吨装置计划6月中上旬重启，另一套80万吨装置计划6月底或7月初重启。2月开始，市场一直在预期部分装置转产E0，但目前乙二醇利润水平修复，而环氧乙烷供需结构转差，近日镇海炼化下调E0负荷且上调EG产出，后期一体化装置转产兑现或不及预期。6月国内一体化装置供应将缓慢恢复。

新装置方面，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，目前开工85%左右，将给市场带来一定供应增量。

表 6. 近期国内乙二醇装置运行情况（单位：万吨）

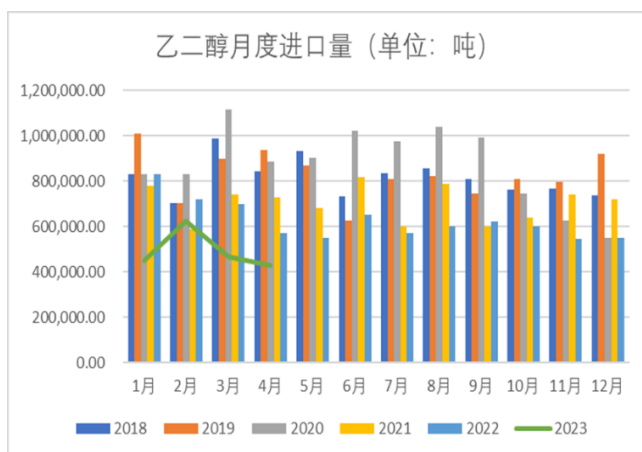
	装置	产能	检修计划
检修计划	海南炼化	80	4月7日停车检修，原计划6月底重启，目前推迟至9月
	镇海炼化	65	3月初停车检修合并技改，5月15日重启
	浙石化	155	5月10日停车75万，计划6月中上旬重启；5月22日停车80万，计划6月底或7月初重启
	广西华谊	20	4月15日停车检修，重启待定
	新疆天业	65	60万吨装置5月10日停车检修预计持续30天，5万吨装置5月中旬停车及点修持续15天
	陕西渭河煤化	30	5月8日停车，5月22日重启
	内蒙古建元	26	5月11日故障停车检修7-10天
	山西美锦	30	5月17日故障停车检修，5月底重启
	陕煤集团	60	5月11日检修一周左右

	合计	531	
转产计划	卫星石化	90	5月中停车一条线
	恒力石化	90	4月初停车检修更换催化剂, 4月23日重启; 6月计划转产EO
	扬子石化	30	2022年12月停车检修, 2023年4月全部转产EO
	古雷	70	目前70%开工, 后期有转产计划
	镇海炼化	135	1号线65万吨负荷从69%上调至71%; 2号线80万吨负荷从65%上调至71%; 环氧乙烷负荷有所下调
	合计	415	
重启计划	贵州黔西	30	3月3日停车检修, 5月初重启
	荣信	40	3月15日检修, 4月中下旬重启
	新疆广汇	40	2022年11月停车检修, 2023年4月中旬重启, 5月29日临时故障短停3-4天
	濮阳永金	20	近期有重启计划
	阳煤寿阳	20	近期有开车计划
	合计	150	
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
	盛虹炼化2#	90EG+10EO	投产时间推迟
	三江化工	70EG+30EO	5月中旬投料生产, 5月下旬计入产能, 目前开工85%左右
	合计	240	

资料来源: 隆众 新纪元期货研究

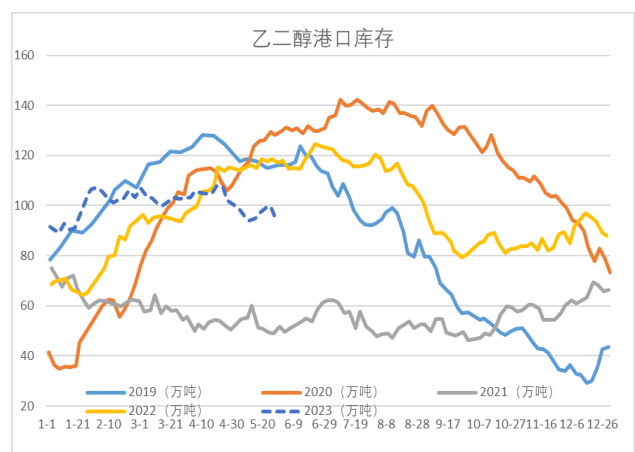
### (三) 进口有所恢复, 6月港口库存难以形成持续去库

图 16. 乙二醇月度进口量 (单位: 万吨)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 17. 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

海外装置检修偏多, 4月乙二醇到港货源依旧偏少。海关数据显示, 4月进口量42.80万吨, 环比下降7.93%, 同比下降25.51%; 1-4月累计进口量196.71万吨, 同比下降30.33%。不过成本重心下移, 海外装置陆续重启, 6

月进口有望恢复；但由于国内产能持续扩张，进口利润被严重压缩，亚洲等国家的进口量难以恢复，进口增量仍有限。

库存方面，5月港口整体呈现去库态势。隆众数据显示，截止5月29日华东港口库存93.31万吨，较4月底下降8.9万吨，较去年同期减少12.94万吨。国内外供应有所恢复，6月港口去库幅度或减少。

表 7. 近期海外装置运行情况（单位：万吨）

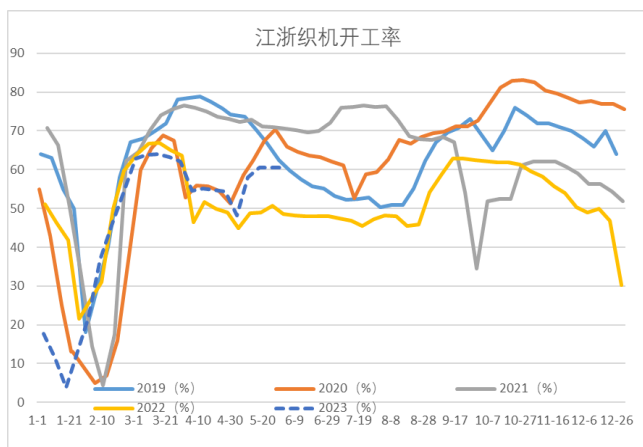
国家及地区	装置	产能	状态
台湾	南亚 1#	36	2022 年 7 月 6 日停车检修，2023 年 3 月 20 日开始空分重启，乙二醇将于后期出料
	南亚 2#	36	2023 年一季度维持 70% 负荷开工；3 月下旬停车检修
	南亚 3#	36	2023 年一季度维持 70% 负荷开工；3 月下旬停车检修
沙特	卡扬石油	85	2 月 15 日至 3 月 25 日检修
韩国	道达尔	12	4 月 26 日停车，计划 6 月 2 日重启
韩国	LG	12.5	5 月 26 日停车检修，预计 6 月 28 日重启
美国	南亚	82.8	3 月 29 日重启，4 月 15 日因故再度停车检修，预计持续 3 周左右
加拿大		35	5 月底计划检修 3 周左右
合计		407.3	

资料来源：隆众 新纪元期货研究

## 第四部分 需求分析

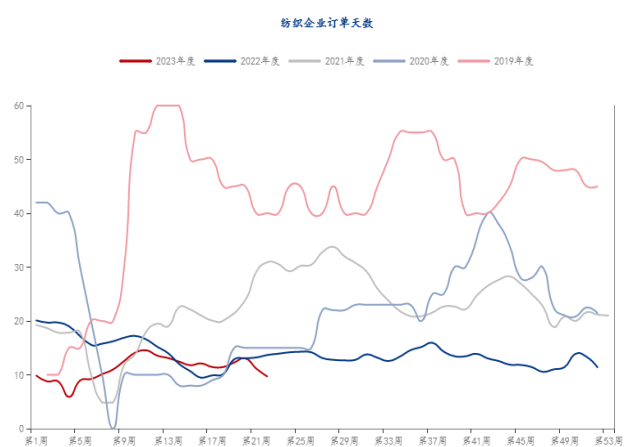
### 一、纺织服装市场进入消费淡季，秋冬订单尚未下达，6月中上旬终端需求维持低迷

图 18. 江浙织机开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 19. 纺织企业订单天数（单位：天）

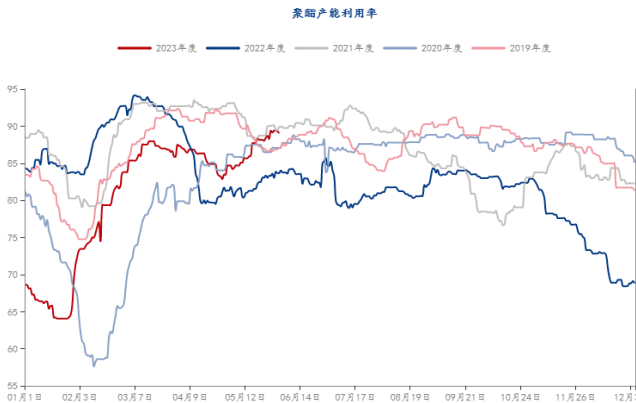


资料来源：钢联 新纪元期货研究

5月织造开工率回升。隆众数据显示，截至6月1日江浙地区化纤织造综合开工率为60.45%，较4月底上升6.16个百分点，较去年同期上升11.86个百分点。订单来看，目前部分工厂仍有夏季尾单、内贸秋冬打样订单支撑，但实质性订单仍未下达。隆众数据显示，截至6月2日，终端织造订单天数平均水平为9.68天，较上周减少1.47天，较4月底减少1.76天。随着天气转热，纺织服装市场进入淡季，预计6月中上旬终端需求维持低迷；不过6月下旬秋冬订单或陆续下达，关注具体订单情况。

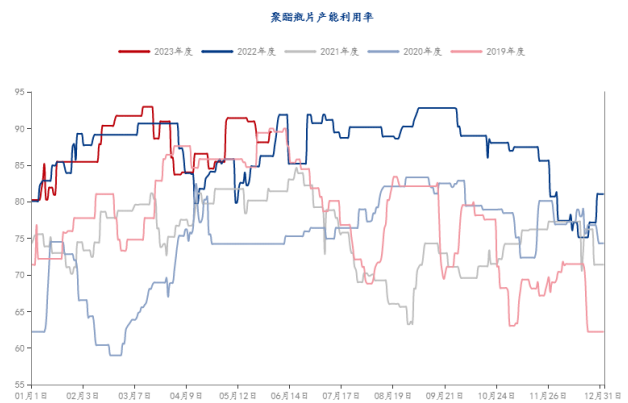
二、库存压力不大，6月聚酯开工料将维持高位运行

图 20. 聚酯开工率（单位：%）



资料来源：钢联 新纪元期货研究

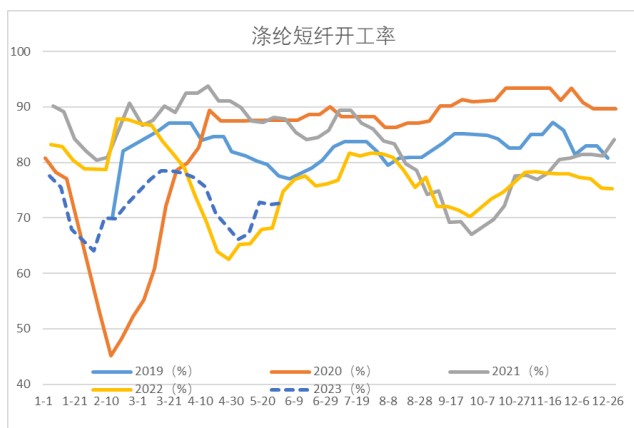
图 21. 聚酯瓶片开工率（单位：%）



资料来源：钢联 新纪元期货研究

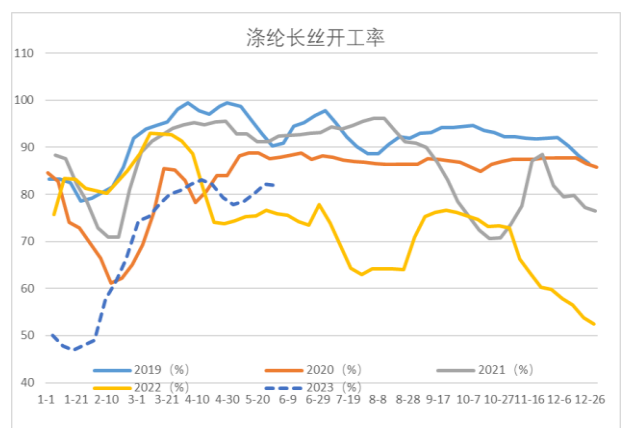
5月聚酯开工负荷提升明显。隆众数据显示，截止5月31日，聚酯开工率89.30%，较4月底下降5.84个百分点，好于2022年同期的83.67%，基本恢复到2021年的水平。

图 22. 涤纶短纤开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

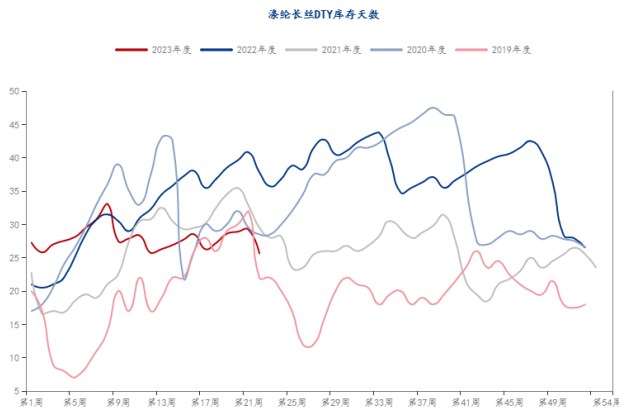
图 23. 涤纶长丝开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

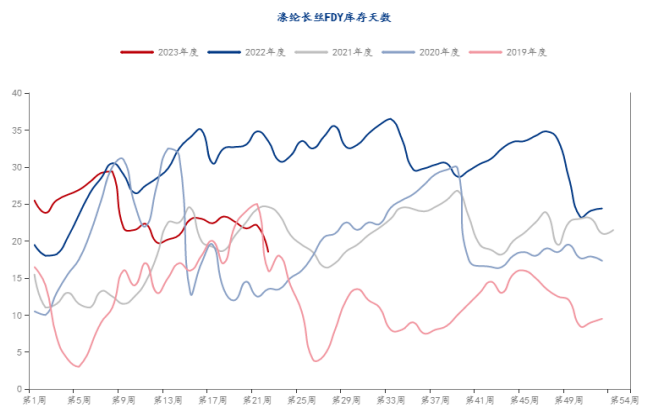
分品种来看，6月各品种开工负荷均有提升。隆众数据显示，截止6月1日，江浙地区涤纶长丝开工率81.8%，较4月底上升2.5个百分点，较去年同期上升5.96个百分点；全国涤纶短纤开工率72.64%，较4月底上升4.11个百分点，较去年同期下降2.13个百分点；聚酯瓶片开工率88.11%，较4月底上升2.67个百分点，较去年同期上升1.88个百分点。

图 24. DTY 库存季节性表现 (单位: 天)



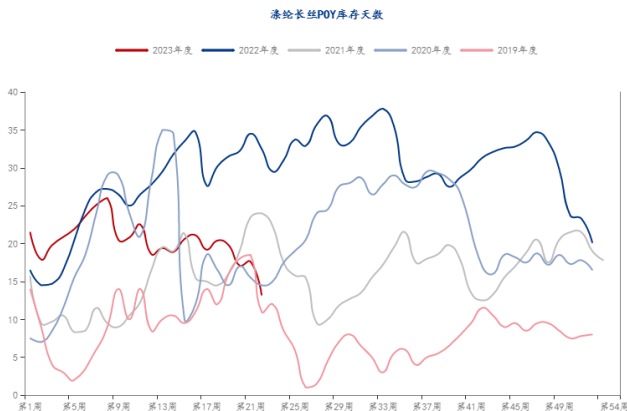
资料来源: 钢联 新纪元期货研究

图 25. FDY 库存季节性表现 (单位: 天)



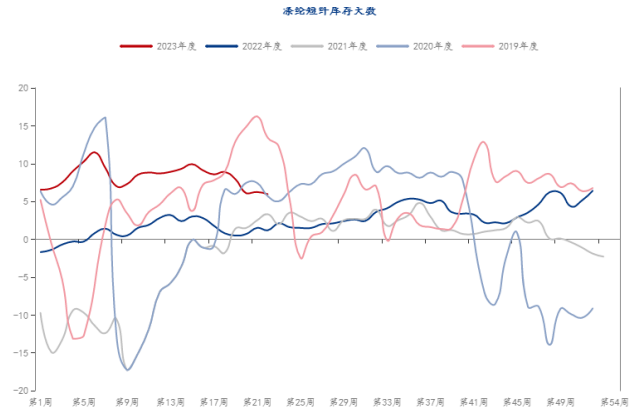
资料来源: 钢联 新纪元期货研究

图 26. POY 库存季节性表现 (单位: 天)



资料来源: 钢联 新纪元期货研究

图 27. 涤纶短纤库存季节性表现 (单位: 天)



资料来源: 钢联 新纪元期货研究

5 月中上旬, 涤纶长丝累库; 但月底下游备货带动去库, 整体库存降至中低位水平。同花顺数据显示, 截止 6 月 2 日, 涤纶长丝 POY 13.2 天, 较 4 月底减少 6 天, 较去年同期减少 19.3 天; 涤纶长丝 FDY 18.5 天, 较 4 月底减少 3.9 天, 较去年同期减少 15 天; 涤纶长丝 DTY 25.6 天, 较 4 月底增加 0.7 天, 较去年同期减少 12.2 天。涤纶短纤 5 月去库, 但整体库存位于同期相对偏高水平。隆众数据显示, 截止 6 月 2 日, 涤纶短纤库存天数 5.95 天, 较 4 月底减少 2.63 天, 较去年同期增加 4.75 天。

虽然终端需求不振, 但聚酯整体库存压力不大, 且企业盈利状况好转, 预计 6 月聚酯开工维持高位运行。

## 第五部分 后市展望

**需求季节性转旺，6月原油或存阶段性反弹机会。**欧美即将进入夏季出行旺季，成品油需求向好，6月原油或存阶段性反弹机会；但全球经济衰退担忧，制约油价上行空间。月内重点关注两次会议，一是6月4日OPEC+年中会议，是否决定进一步减产；二是6月14日美联储议息会议，是否释放积极利好。市场预期反复，注意波动加剧风险。

**国内供应恢复，且调油需求或不及预期，6月PX端驱动有限。**前期检修装置陆续重启，大榭石化160万吨新装置释放产能，6月国内PX供应压力增加；北美进入夏季出行旺季，成品油需求转旺或再度提振调油需求，但海外货币紧缩拖累经济修复，实际需求改善有限，且此前市场已经提前炒作调油预期，PXN或难大幅走扩。

**新增检修不及重启产能，且有新装置投产预期，6月PTA供应压力增加。**威廉化学、亚东石化、四川能投、百宏、嘉通2#和恒力4#多套装置将陆续重启；宁波台化、恒力石化3#、逸盛、福化等装置有检修预期，但还没有具体时间表；惠州恒力7#250万吨新装置有投产预期。

**装置重启叠加新装置投产，6月乙二醇供应有所恢复。**煤制利润修复，装置重启计划偏多，山西美锦、新疆天业及新疆广汇装置将陆续重启，濮阳永金及阳煤寿阳两套长停装置有重启计划，但具体落地情况仍待定；浙石化75万吨装置计划6月中上旬重启，一体化装置转产EO兑现或不及预期，且三江70万吨新装置量产，国内一体化装置供应也将缓慢恢复。

**6月聚酯开工高位运行，提防终端负反馈。**聚酯整体库存压力不大，且企业盈利状况好转，预计6月聚酯开工维持高位运行。随着天气转热，纺织服装市场进入淡季，预计6月中上旬终端需求维持低迷；不过6月下旬秋冬订单或陆续下达，关注具体订单情况。

**总结及策略推荐：**装置重启叠加新装置投产，供给压力有所增加；但聚酯高位运行，供需矛盾不突出，成本驱动占据主导。成品油需求季节性转旺，6月原油存阶段性反弹机会，成本支撑转强，聚酯板块可尝试博弈波段反弹。但全球经济衰退担忧挥之不去，提防波动加剧风险。

**风险因素：**地缘政治风险、OPEC+产业政策、美联储加息节奏、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