

需求季节性回落 节前聚酯板块不宜过分追高

内容提要:

- ◆ 虽然春节前聚酯开工率仍将继续回落,但由于产能基数的增加及检修规模低于往年同期水平,需求端的利空影响减弱,不过春节后终端需求的恢复时间亦将延后。
- ◆ 一季度预计仅有中化泉州80万吨新装置投产,PX的供应增量不及来自PTA端的需求增加。加之原油预期好转,PX加工费有望向上修复,成本端支撑转强。
- ◆ 一季度PTA检修力度不及去年,福建百宏、虹港石化及逸盛新材料等合计820万吨新装置计划投产,若无意外停车出现,PTA供应压力庞大。
- ◆ 2月濮阳永金20万吨装置有重启计划,其他暂无新变化,乙二醇现有装置供应有所恢复但整体压力不大。
- ◆ 乙二醇新增产能投产延迟,湖北三宁60万吨装置投料试车时间推迟至3月,陕西延长10万吨装置试车后稳定性一般,陕西渭化30万吨装置前段气体试车,计划2月出料;而浙石化及卫星石化等一体化大装置预计到二季度才能给市场提供有效供应。
- ◆ 中东地区因原油产量的下降,乙二醇供应维持较低水平;1月初,美国南亚82.8万吨乙二醇2号线因上游乙烯故障停车检修,预计2月初乙烯重启,如顺利乙二醇将于2月上重启。海外供应恢复有限,预计一季度进口量维持较低水平。
- ◆ 春节前下游需求转淡,PTA、乙二醇不宜过分追高;年后需求启动,择机博弈波段反弹,受制于新装置带来的供应压力,PTA走势料将弱于乙二醇及短纤。

聚酯板块

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

原油重心上移带来成本支撑 产能扩张制约反弹空间(年报) 202101

成本支撑博弈供应压力,聚酯产业链整体陷入震荡走势 202011

产能大扩张背景下,PTA、乙二醇易跌难涨 2020Q4

油市供需再平衡,运行重心仍将上移 2020H2

原油运行重心上移,需求制约沥青反弹空间 2020Q6

供需预期边际改善 5月原油有望震荡筑底 2020Q5

第一部分 2021年1月聚酯板块市场回顾

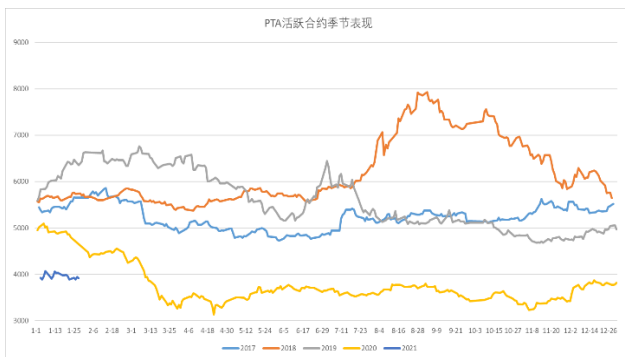
成本端原油走强，加之供需阶段性好转，1月聚酯板块运行重心上移，其中乙二醇走势强于PTA及短纤。

PTA方面，上半月，在原油反弹导致成本重心上移，福海创及汉邦两套大装置检修导致供应收缩，而下游需求好于预期，PTA走出一波较为顺畅的上涨行情，1月14日主力合约最高反弹至4110元/吨，较去年年底上涨超9%。随后在下游需求季节性转淡、福海创装置重启及百宏新装置投料等利空打压下，PTA弱势调整。月底，在成本支撑、聚酯春节检修不及往年及乙二醇大涨的提振下，PTA再度反弹，截止1月29日，PTA主力报收于4036元/吨，较2020年12月31日收盘上涨5.65%。

乙二醇方面，1月中上旬走势与PTA基本一致；但下旬，海外部分装置意外检修导致进口货源偏紧，国内新装置投产计划推迟，港口库存超预期去库，乙二醇三个交易日大涨350点，呈现明显的偏强走势。截止1月29日，乙二醇主力报收于4659元/吨，较2020年12月31日收盘上涨5.93%。

短纤方面，供需矛盾不突出，呈现冲高回落走势，截止1月29日，短纤主力报收于6618元/吨，较2020年12月31日收盘上涨3.05%。

图 1. PTA 活跃合约走势图（单位：元/吨）



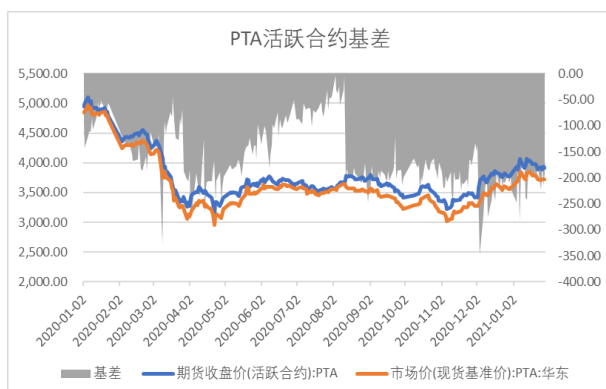
资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 2. 乙二醇活跃合约走势图（单位：元/吨）



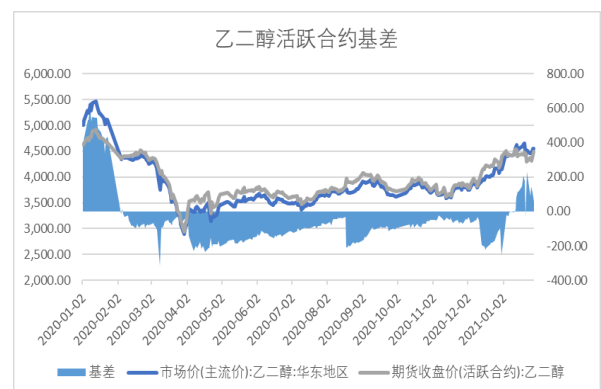
资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 3. PTA 基差（单位：元/吨）



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

图 4. 乙二醇基差（单位：元/吨）



资料来源：文华财经 新纪元期货研究

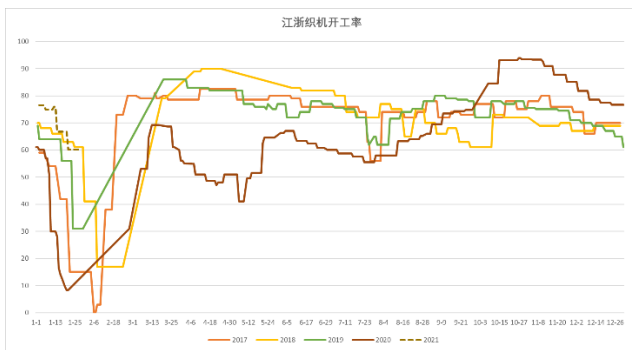
第二部分 聚酯产业链市场分析

一、聚酯及终端市场

(一) 需求季节性转淡，但整体开工情况好于往年

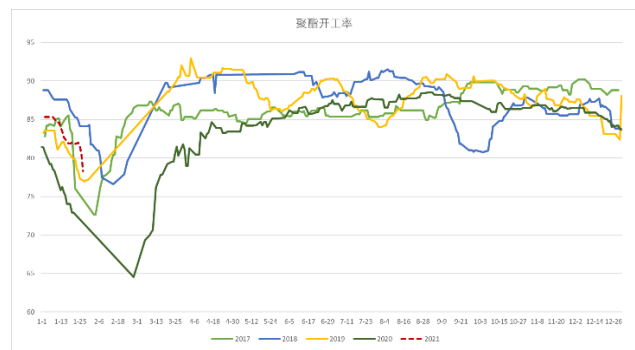
目前聚酯及织造端面临节前集中停车阶段，需求逐步降低。WIND资讯统计，截止1月27日，江浙织机开工率为60.21%，较年初下降16.25个百分点。聚酯开工率为78.31%，较年初下降7.01个百分点。

图5. 江浙织机开工率（单位：%）



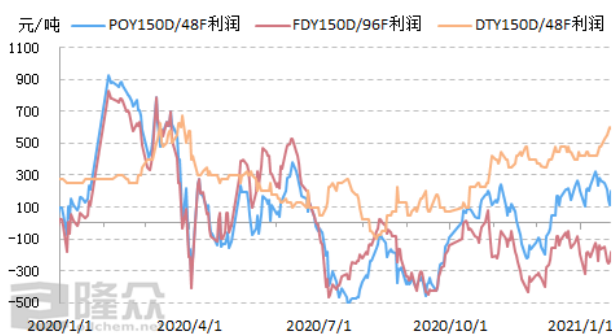
资料来源：WIND 新纪元期货研究

图6. 聚酯工厂开工率（单位：%）



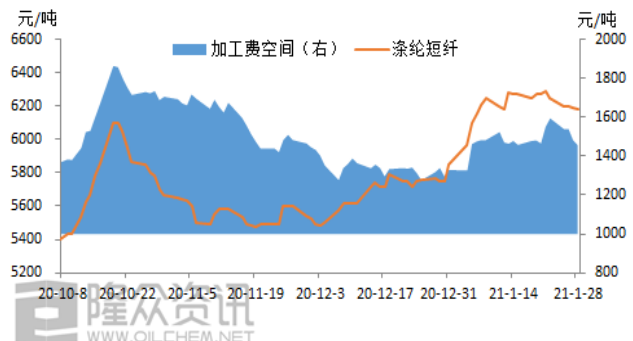
资料来源：WIND 新纪元期货研究

图7. 涤纶长丝现金流变化（单位：元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图8. 短纤现金流变化（单位：元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

1月9日上午，国务院联防联控机制举行发布会，倡导2021年春节在工作地过年，尽可能减少人员流动，严控交通客流。1月20日，国家卫健委正式印发春节返乡通知，要求春节期间返乡人员需要7日以内的核酸检测阴性检测证明才能返乡，持核酸检测阴性证明返乡从1月28日春运开始后实施，至3月8日春运结束后截止。为保证企业外地员工留岗过节，今年聚酯检修计划偏少，虽然目前龙头企业桐昆、新凤鸣并未公布春节检修计划，但隆众资讯根据目前已公布的检修、减产计划测算，2021年国内聚酯行业现有检修规模或是近年来最低。从产能基数来看，截止2020年底，国内聚酯聚酯总产能6405万吨，较前一年增加536万吨。

虽然春节前聚酯开工率仍将继续回落，但由于产能基数的增加及检修规模低于往年同期水平，需求端的利空影响减弱。不过春节后终端需求的恢复时间亦将延后，据调研，节后工人返岗至少需要经历两次核酸检测，还需要进行至少为期一周的健康监测，期间非必要不外出、不聚集，在检测完全合格之后才可进场工作。

表 1.近期国内聚酯装置检修计划（单位：万吨）

工厂	涉及产能（万吨/年）	检修时间	检修时间	涉及产品
宿迁逸达	40	2020年12月7日	已经重启	涤纶短纤
仪征化纤	10	2020年12月16日	预计节后重启	涤纶短纤
安吉华逸	3.6	2020年12月16日	未定	涤纶长丝
吴江新民	20	2020年12月20日	未定	涤纶长丝
常州华润	40	2020年12月20日	未定	聚酯瓶片
海利得	12	2020年12月20日	2021年1月中	聚酯切片
浙江森楷	36	2020年12月25日	未定	涤纶长丝
常熟通恒	11	2020年12月30日	2021年2月19日	涤纶长丝
三房巷	20	2020年12月31日	2021年1月14日	涤纶短纤
盛虹纤维	20	2021年1月1日	2021年2月1日	涤纶长丝
浙江联达	2	2021年1月上旬	未定	涤纶长丝
常熟通恒	7	2021年1月10日	2021年2月19日	涤纶工业丝
开氏集团	40	2021年1月12日	2021年2月19日	涤纶长丝
福建逸锦	20	2021年1月14日	20天	涤纶短纤
浙江天圣	45	2021年1月15日	2021年2月26日	涤纶长丝
厦门翔鹭	36	2021年1月15日	未定	长丝、短纤
腾龙特种树脂	24	2021年1月15日	节后重启	聚酯瓶片
绍兴佳宝	40	2021年1月15日	2021年2月10日	涤纶长丝
福建逸坤	30	2021年1月18日	未定	长丝、切片
宁波大沃	25	2021年1月15日	未定	涤纶长丝
绍兴金鑫	20	2021年1月20日	2021年2月19日	涤纶长丝
宁波华星	20	2021年1月20日	2月下	长丝、短纤
金寨新纶	10	2021年1月20日	春节后	短纤、切片
三房巷	50	2021年1月22日	未定	聚酯瓶片
太仓长乐	25	2021年1月25日	春节后	涤纶长丝
浙江天圣	20	2021年1月25日	未定	涤纶长丝
吴江立新	8	2021年1月25日	春节后	涤纶长丝
湖北绿宇	25	2021年1月25日	2021年2月20日	聚酯切片
恒逸高新	55	2021年1月26日	2021年2月20日	长丝、切片
宁波泉迪	40	2021年1月26日	2021年2月23日	长丝、短纤
恒逸聚合物	20	2021年1月27日	2021年2月21日	涤纶长丝
海欣纤维	50	2021年1月27日	2月底	涤纶长丝
国望高科	25	2021年1月27日	未定	涤纶长丝
浙江华欣	36	2021年1月27日	未定	长丝、切片
三房巷	20	2021年1月27日	未定	涤纶长丝

恒澜科技	6	2021年1月29日	2021年2月22日	聚酯切片
洛阳实华	5	计划2021年1月底检修	未定	涤纶短纤
广东泛亚	26	计划2021年1月检修	未定	聚酯瓶片
嘉兴逸鹏	12.5	2020年2月1日	2021年2月20日	涤纶长丝
张家港欣欣	15	2020年2月3日	未定	涤纶长丝
赴东舜兴	8	2021年2月6日	2021年2月21日	聚酯切片
江苏申久	20	计划2021年2月改造	未定	涤纶长丝
东南新材料	40	计划2021年2月改造	未定	涤纶长丝
仪征化纤	10	计划2021年2月检修	一个月	涤纶短纤
恒鸣化纤	10	计划2021年2月改造	未定	涤纶短纤
汇维仕	15	计划2021年2月检修	未定	涤纶短纤
广东泛亚	26	计划春节后检修	未定	聚酯瓶片
仪征化纤	10	计划2021年3月检修	未定	涤纶短纤
华西化纤	10	待定	待定	涤纶短纤
合计	1093.1			

资料来源：隆众 新纪元期货研究

（二）2021年聚酯产能继续扩张，一季度新产能投放有限

2021年国内聚酯产能继续扩张，初步统计数据 displays 新增产能842万吨左右，若都能如期投产，年均增幅将达到13.1%。其中，涤纶长丝计划投产382万吨，短纤计划投产175万吨，切片薄膜、聚酯瓶片计划投产285万吨。

表 2.2021年聚酯新装置投产计划（单位：万吨）

企业名称	产能	投产日期	涉及产品
恒科二期	55	2021年一季度	涤纶长丝
福建逸锦化纤有限公司	25	2021年一季度	涤纶长丝
恒逸海宁	25	2021年上半年	涤纶长丝
新风鸣集团中跃化纤三期	30	2021年一季度	涤纶长丝
新风鸣独山能源项目	60	2021年上半年	涤纶长丝
国望高科纤维（宿迁）	25	2021年二季度	涤纶长丝
潍坊华宝纺织有限公司	12	2021年二季度	涤纶长丝
宿迁逸达集团有限公司	25	2021年三季度	涤纶长丝
绍兴柯桥恒鸣化纤有限公司	60	2021年下半年	涤纶长丝
天龙新材料股份有限公司	20	2021年下半年	涤纶长丝
盛元化纤	50	2021年下半年	涤纶长丝
中泰+正凯	25	2021年四季度	涤纶长丝
福建逸锦化纤有限公司	25	2021年四季度	涤纶长丝
长丝合计		382	

江阴华西化纤	10	2021年1季度	涤纶短纤
恒逸高新	5	2021年4月	中空短纤
金寨新纶	3	2021年5月	中空短纤
逸达	30	2021年4季度	涤纶短纤
新凤鸣	60	2021年4季度	涤纶短纤
宁波华星	15	2021年6月	中空、低熔点(改)
时代纤维	3	2021年	中空(改)
优彩	15	2021年	10中空, 5低熔点
绿宇	6	2021年	中空
卓成	3	2021年	中空(改)
新疆中泰	25	2021年底或2022年	涤纶短纤
短纤合计		175	
珠海华润	55	2021年3月	聚酯瓶片
福建百宏	50	2021年	切片薄膜
恒力泸州	120	2021年下半年	切片薄膜
逸盛海南	60	2021年底	聚酯瓶片
其他合计		285	
总计		842	

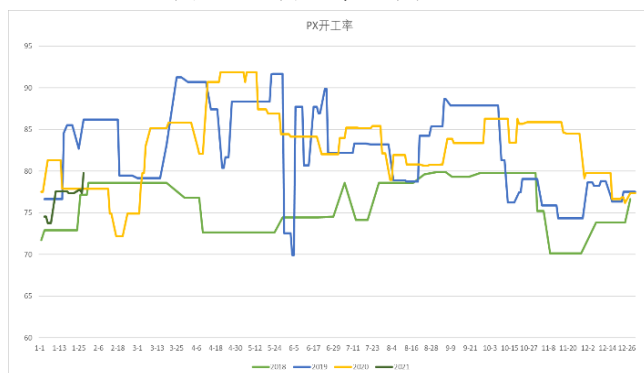
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

具体到一季度, 涤纶长丝有三套合计110万吨产能装置计划投产, 聚酯瓶片有一套55万吨装置计划3月投产, 而涤纶短纤仅有华西一套10万吨装置待投产。整体来看, 一季度新装置投产数量有限, 尤其短纤供应压力最小。

二、PTA 市场分析

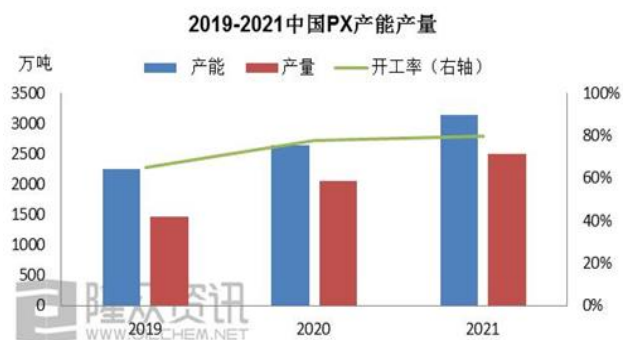
(一) PX 产能扩张速度不及 PTA, 加之原油预期好转, 成本端支撑转强

图 9. PX 开工率 (单位: %)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 10. 近三年中国 PX 产能及产量变化 (单位: 万吨)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

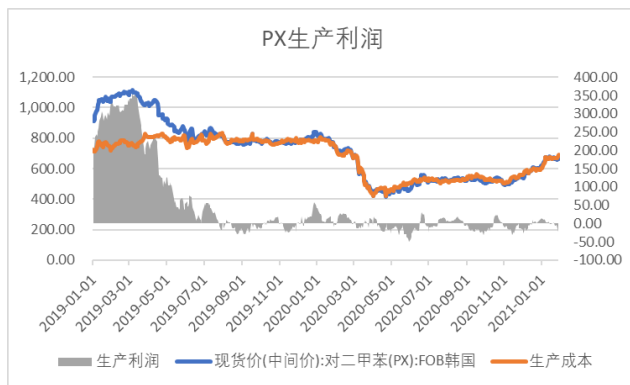
1月下旬，福建福海创80万吨、中金石化160万吨等装置重启，中化泉州80万吨以及富海一期100万吨两套新装置提升负荷，PX开工率明显增加。隆众资讯数据显示，截止1月28日，国内PX开工率79.8%，较年初回升5.26个百分点，但较去年同期下降6.37个百分点。2月国内PX无装置变动，供应料将维持平稳。

表3. 2019-2023年中国PX新装置投产情况（单位：万吨）

地区	企业名称	年产能	投产时间
舟山	浙江石化一期（下）	200	2020年1月
东营	富海集团一期	100	2020年三季度
2020年合计		300	
泉州	中化泉州一期	80	2020年12月底-2021年初
舟山	浙江石化二期	500	2021年一二季度
东营	山东富海二期	100	2021年底
连云港	盛虹炼化	280	2021年底
惠州	中海油惠州二期	100	2021年底
2021年合计		1060	

资料来源：CCF 隆众 新纪元期货研究

图11. PX生产利润（单位：美元/吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图12. PX-石脑油价差（单位：美元/吨）



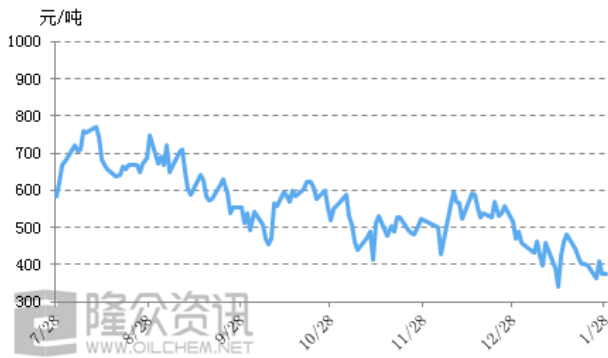
资料来源：WIND 新纪元期货研究

新装置方面，一季度预计仅有中化泉州80万吨新装置投产，PX的供应增量不及来自PTA端的需求增加。加之原油预期好转，PX加工费有望向上修复，成本端支撑转强。

（二）检修计划有限，而新装置投产加快，供应端压力大

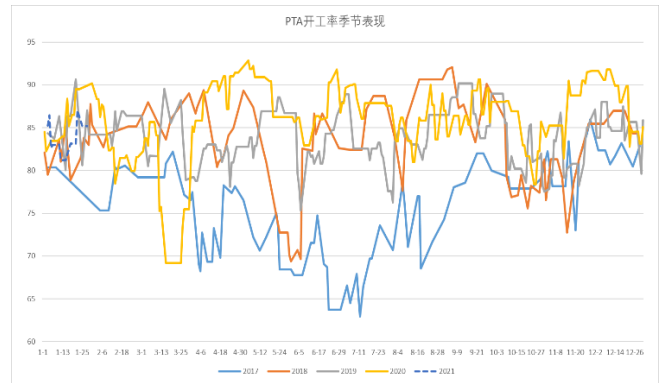
1月下旬，虽然逸盛石化宁波200万吨装置停车检修，但福海创450万吨装置重启，百宏250万吨PTA新装置如期投料，短期PTA供应压力增加。据隆众资讯统计，一季度PTA检修的装置预计在2025万吨，其中正在检修的装置有420万吨，已初步有检修计划的装置有910万吨，尚未明确检修的装置有695万吨。而去年一季度PTA装置检修约在3000+万吨（含短停），2021年PTA检修力度要低于同期水平。若无意外停车出现，PTA供应维持高位。

图 13. 国内 PTA 加工费（单位：元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 14. PTA 开工率季节性表现（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

表 4. 2021 年春节前后 PTA 检修计划表

春节前后正在检修或已有检修计划的装置		
企业名称	产能/万吨	上次检修时间
汉邦石化 2	220	1 月 6 日检修，重启待定
逸盛宁波	200	1 月 24 日开始检修 15 天
恒力石化 1#	220	预估 2-3 月存检修，计划检修两周，上次检修时间 2019.10.8-10.18
海南逸盛	200	预计 2021 年 3 月检修两周；上次检修时间 2019.11.22-25
三房巷	120	预估 2021 年 3 月存检修；上次检修时间 2019.12.20-2020.1.04
嘉兴石化	150	预估 2021 年 3 月存检修；上次检修时间 2020.01.07 故障短停 4 天
恒力石化 3#	220	预估 2021 年 3 月下旬检修两周；上次检修时间 2020.03.12-03.26
小计	1330	
春节前后存检修可能，但尚未有明确检修计划装置（含短停）		
企业名称	产能/万吨	上次检修时间
虹港石化	150	2020.8.10-8.17 短停
逸盛宁波	65	2020.01.27-03.05
仪征化纤	35	2020.02.05-03.06
新风鸣 1#	220	2020.03.16-04.01
逸盛大化	225	2019.12.28-2020.1.27；2021.1.12-16 日降负 5 成
小计	695	
总计	2025	

新装置方面，福建百宏 250 万吨装置中的一条生产线于 1 月 21 日投料，25 日提负至 5 成，1 月末有望提至满负；另一条线计划 2 月 3 日投产；虹港石化 2 期 250 万吨装置计划 2 月投产，逸盛新材料一期 330 万吨计划一季度末投产。一季度计划新增产能 820 万吨，远高于 2020 年一季度新投产 370 万吨，若如期投产，PTA 新装置供应压力庞大。

表 5. 2020-2023 年 PTA 新装置投产计划

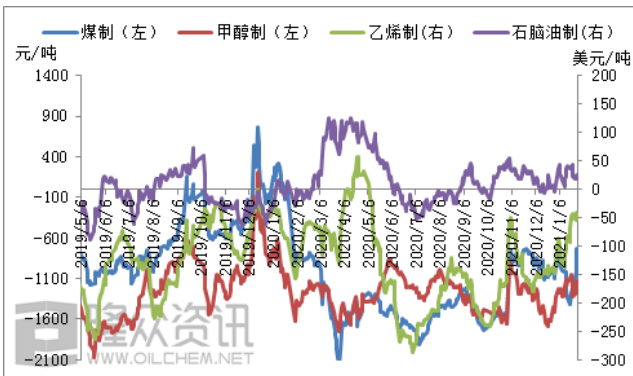
地区	企业名称	年产能 (万吨)	投产时间
大连	恒力石化 (四期)	250	2020 年 2 月全部释放产能
新疆	中泰化学	120	2020 年 1 月 2 日晚间出产品
大连	恒力石化 (五期)	250	2020 年 6 月 30 日
浙江	新凤鸣 (二期)	220	2020 年 10 月底
2020 年合计		840	
福建	福建百宏	250	一条线 2021 年 1 月 21 日投料, 25 日负荷 5 成; 另一条线计划 2 月 3 日投产
连云港	虹港石化 2 期	250	2021 年 2 月
宁波	逸盛新材料一期	330	2021 年一季度末
宁波	逸盛新材料一期	330	2021 年二季度末或三季度
惠州	恒力石化 6#7#	500	2021 年底
2021 年合计		1660	

资料来源: 隆众 新纪元期货研究

三、乙二醇市场分析

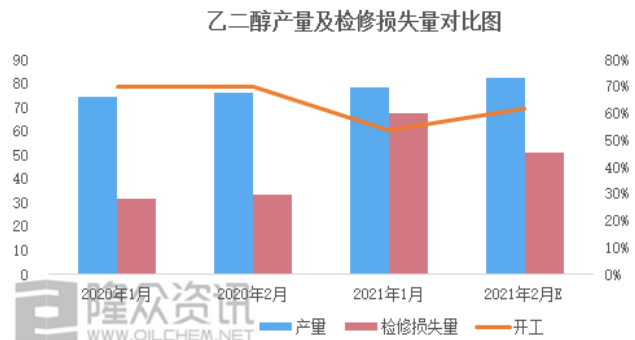
(一) 部分装置重启, 现有装置供应有所恢复但整体压力不大

图 15. 国内乙二醇各工艺毛利对比 (单位: 元/吨)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 16. 国内乙二醇产量及检修损失量 (单位: 万吨)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

1 月, 多套装置月内完成检修, 开工负荷有所回升, 但整体仍位于历史偏低水平。隆众数据显示, 截止 1 月 29 日, 国内乙烯法装置开工为 62.63%, 较年初回升 2.13 个百分点, 较去年同期下降 6.22 个百分点; 非乙烯法装置开工率 49.94%, 较年初回升 7.92 个百分点, 但较去年同期下降 27.2 个百分点。2 月濮阳永金 20 万吨装置有重启计划, 其他暂无新变化, 现有装置供应有所恢复但整体压力不大。

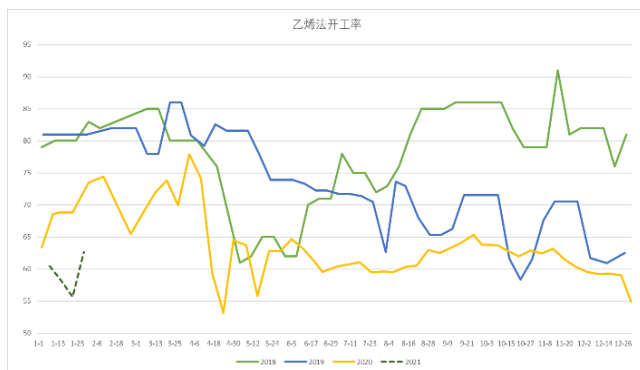
表 6. 近期国内乙二醇装置检修情况 (单位: 万吨)

企业名称	产能	检修日期	计划重启时间
新乡永金化工有限公司	20.00	2019.12.30-待定	重启时间待定

安阳永金化工有限公司	20.00	2020.3.2-待定	重启时间待定
洛阳永金化工有限公司	20.00	2020.3.10-待定	重启时间待定
永城永金化工有限公司	20.00	2020.11.17-待定	重启时间待定
阳煤集团平定化工有限公司	20.00	2020.3.28-待定	重启时间待定
阳煤集团深州化工有限公司	22.00	2020.4.7-待定	重启时间待定
中国石油化工股份有限公司湖北化肥分公司	20.00	2020.2.29-待定	重启时间待定
新疆天业(集团)有限公司	30.00	2020.4.4-待定	重启时间待定
内蒙古鄂尔多斯新航能源有限公司	36.00	2021.1.2-1.10	检修10天
濮阳永金化工有限公司	20.00	2020.12.20-待定	重启推迟至2月
通辽金煤化工有限公司	30.00	2021.1.19-1.28	检修10天
煤制总计	258.00		
上海石化1号线	23.00	2020.2.13 转产 EO	转产计划另行通知
辽阳石化	19.00	转产 EO 比例 1:19	尚无转换预期
独子山石化	6.00	2021.1.1-待定	重启时间待定
福建联合	40.00	2021.1.12-1.20	检修9天
富德能源	50.00	2021.1.18-1.31	检修14天
非煤总计	138.00		
总计	396.00		

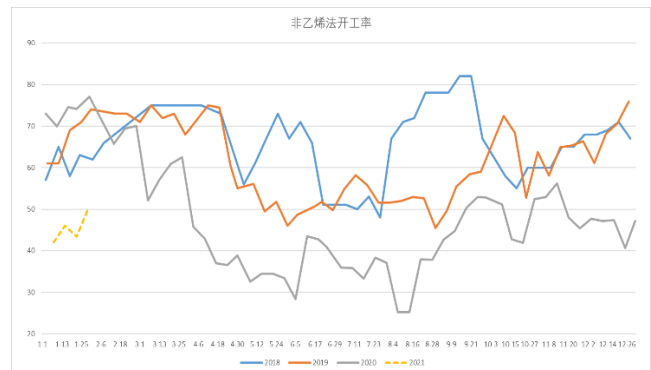
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 17. 乙烯法开工率 (单位: %)



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 18. 非乙烯法开工率 (单位: %)



资料来源：隆众 新纪元期货研究

(二) 新装置投产压力后移

2021年国内乙二醇产能继续扩张,据隆众资讯了解,2021年国内计划新增10套合计586万吨乙二醇装置,产能增速37.4%。但目前来看,新增产能投产延迟,湖北三宁60万吨装置投料试车时间推迟至3月,陕西延长10万吨装置试车后稳定性一般,陕西渭化30万吨装置前段气体试车,计划2月出料;而浙石化及卫星石化等一体化大装置预计到二季度才能给市场提供有效供应。

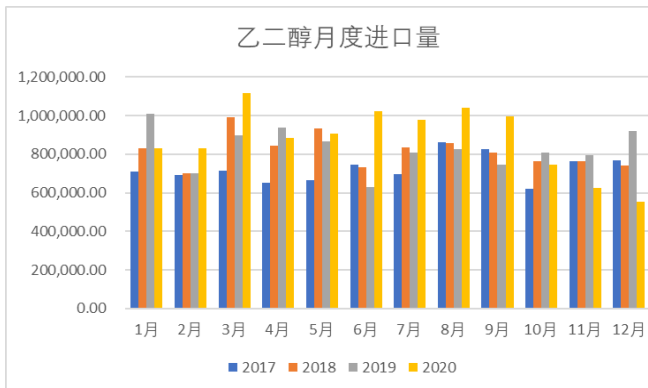
表 7. 2021 年国内乙二醇新装置投产计划（单位：万吨）

企业名称	年产能（万吨）	地区	预计投产时间	工艺
湖北三宁	60	湖北	原计划 2020 年 12 月底投料试车，先推迟至 3 月	煤制
陕西延长	10	陕西	2021 年 1 月初开始试车，但运行负荷稳定性一般	煤制
鄂托克旗建元煤焦化	26	内蒙古	2021 年 3 月	煤制
陕西渭化	30	陕西	前段气体试车，计划 2 月出料	煤制
卫星石化 1#	90	连云港	计划 3 月开车，4 月乙二醇供应市场	油制
浙石化二期 1	80	舟山	预计 2 月乙烯投料，3-4 日乙二醇缓解打通	油制
浙石化二期 2	80	舟山	2021 年 7 月	油制
卫星石化 2#	90	连云港	2021 年 8 月	油制
镇海 2 期	70	镇海	2021 年 9 月	
古雷炼化	50	漳州	2021 年 9 月	
2021 年总计			586	

资料来源：隆众 新纪元期货研究

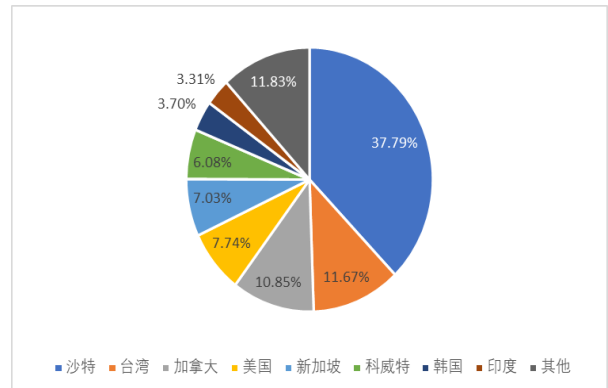
（三）海外供应收紧，乙二醇进口维持低迷

图 19. 近四年乙二醇月度进口对比（单位：万吨）



资料来源：中国海关 新纪元期货研究

图 20. 2020 年中国乙二醇进口国占比（单位：%）

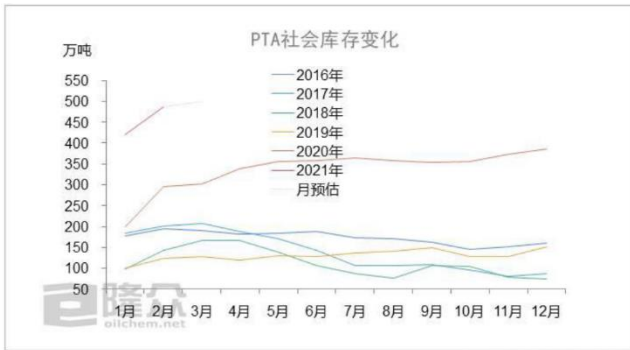


资料来源：中国海关 新纪元期货研究

外盘多套装置检修导致价格高位，加之码头封航等不可抗力影响，2020 年四季度以来国内乙二醇进口量持续收缩。海关数据显示，10 月中国乙二醇进口数量为 74.37 万吨，11 月进口量 62.51 万吨，12 月进口量降至 55.11 万吨；四季度累计进口 191.99 万吨，较去年同期大降 23.96%。进入 2021 年，乙二醇进口低迷状况并无明显好转。中东地区因原油产量的下降，乙二醇供应维持较低水平；1 月初，美国南亚 82.8 万吨乙二醇 2 号线因上游乙烯故障停车检修，预计 2 月初乙烯重启，如顺利乙二醇将于 2 月上重启，其 1 号线 36 万吨的装置目前依旧停车，预计持续至 7 月 31 日。海外供应恢复有限，预计一季度进口量维持较低水平。

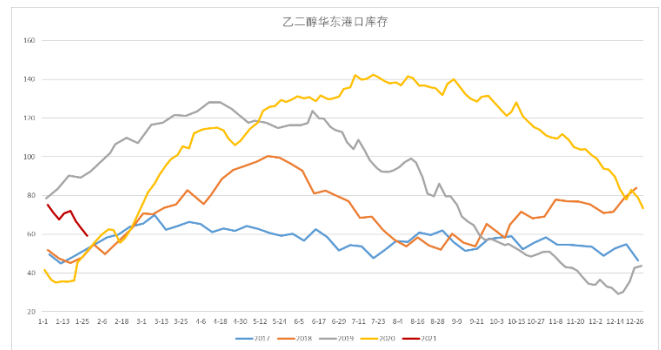
四、PTA 库存压力庞大，乙二醇去库超预期，产业链中下游库存压力不大

图 21. PTA 社会库存 (单位: 万吨)



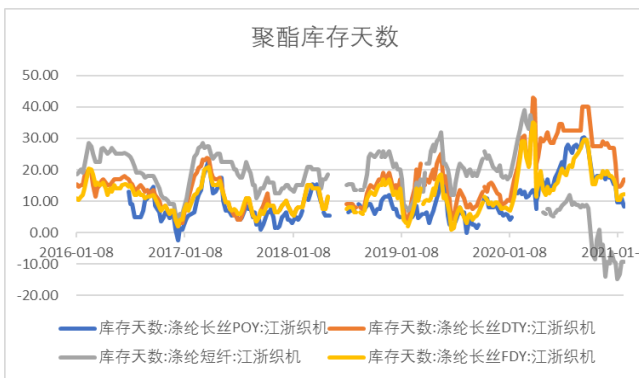
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 22. 乙二醇华东港口库存 (单位: 万吨)



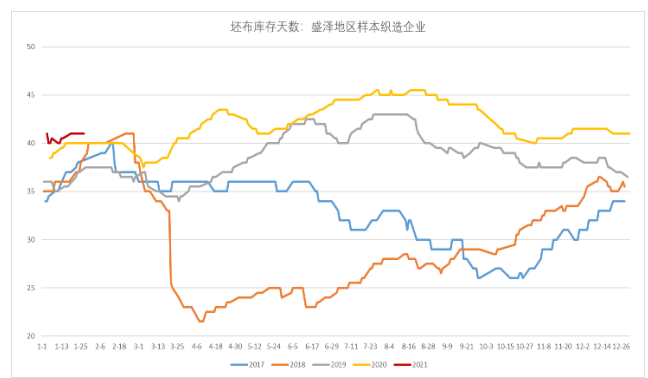
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 23. 聚酯库存天数 (单位: 天)



资料来源: WIND 新纪元期货研究

图 24. 坯布库存天数 (单位: 天)



资料来源: WIND 新纪元期货研究

PTA 方面, 供需依旧过剩, 社会库存继续走高, 隆众资讯预计, 2 月 PTA 将累库 55 万吨, 2 月末社会库存将超过 500 万吨, 再创历史新高。

乙二醇方面, 现有装置供应压力不大, 新装置投产计划延后, 加之进口供应偏紧, 港口库存超预期去库。截止 1 月 28 日华东港口库存 59.28 万吨, 较年初下降 15.88 万吨, 较去年 1 月 22 日增加 13.98 万吨。进口货源偏紧局面暂无缓解, 预计 2 月乙二醇延续去库节奏。

聚酯及终端库存小幅高于往年, 不过短纤库存下降明显。WIND 数据显示, 截止 1 月 28 日, 江浙织机涤纶短纤库存天数-9.4 天, 较去年同期下降 29.9 天; 涤纶长丝 FDY 12.2 天, 较去年同期增加 3.7 天; 涤纶长丝 DTY 17 天, 较去年同期增加 4 天; 涤纶长丝 POY 8.3 天, 较去年同期增加 3.34 天; 盛泽地区坯布天数为 41.5 天, 去年同期为 38 天。

第三部分 后市展望

成本支撑博弈供应压力，PTA 上下两难。一季度预计仅有中化泉州 80 万吨新装置投产，PX 的供应增量不及来自 PTA 端的需求增加；加之原油预期好转，PX 加工费有望向上修复，成本端支撑转强。一季度 PTA 检修力度不及去年，且福建百宏、虹港石化及逸盛新材料等合计 820 万吨新装置计划投产，若无意外停车出现，PTA 供应压力庞大。虽然春节前聚酯开工率仍将继续回落，但由于产能基数的增加及检修规模低于往年同期水平，需求端的利空影响减弱，不过春节后终端需求的恢复时间亦将延后。

新装置投产延迟，进口供应偏紧，乙二醇支撑较强。乙二醇方面，2 月濮阳永金 20 万吨装置有重启计划，其他暂无新变化，乙二醇现有装置供应有所恢复但整体压力不大。新增产能投产延迟，湖北三宁 60 万吨装置投料试车时间推迟至 3 月，陕西延长 10 万吨装置试车后稳定性一般，陕西渭化 30 万吨装置前段气体试车，计划 2 月出料；而浙石化及卫星石化等一体化大装置预计到二季度才能给市场提供有效供应。中东地区因原油产量的下降，乙二醇供应维持较低水平；美国南亚 82.8 万吨乙二醇 2 号线因上游乙烯故障停车检修，预计 2 月重启；海外供应收紧，乙二醇进口维持低迷，港口去库节奏仍将延续。

综合而言，春节前下游需求转淡，PTA、乙二醇不宜过分追高；年后需求启动，择机博弈波段反弹，受制于新装置带来的供应压力，PTA 走势料将弱于乙二醇及短纤。

风险因素：地缘政治风险、海外疫情控制不及预期、宏观系统性风险、上下游装置检修及投产进度

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，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和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并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，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：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518001
地址：深圳市罗湖区桂园街道人民
桥社区和平路3001号鸿隆世纪广场A
座1601C

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

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

管理总部

邮编：200120
地址：上海市浦东新区陆家嘴环
路166号未来资产大厦8B

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（电梯编号16楼1604
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

杭州营业部

电话：0571-85817187
邮编：310004
地址：杭州市绍兴路168号1406-
1408室

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

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

上海分公司

电话：021-61017395
邮编：200120
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路
166号未来资产大厦8层F单元

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

重庆营业部

电话：023-6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号
9-1#