

聚酯板块：累库风险加大，寄希望于终端需求回暖

内容提要：

- ◆ 出口订单匮乏，聚酯库存累积，部分工厂以减产、促销来缓解压力，但整体效果一般，短期间并无恢复生产的动作。在终端订单出现显著好转前，需求仍不乐观。
- ◆ 8月中旬检修的多数装置暂无重启计划，9月福建金纶仍有检修计划，短纤供应有减量；而作为聚酯产业链中相对靠近终端的品种，其对需求的敏感度相对更高，短纤的行情仍将寄希望于终端订单好转。
- ◆ 浙石化 250 万吨 PX 装置维持低负荷运行，而下游 PTA 开工负荷明显提升，PX 供需偏紧，成本端有支撑。
- ◆ 多套检修装置相继重启，逸盛新材料运行趋于稳定，而新的检修计划尚未敲定，PTA 供应压力有所增加。而聚酯端减产的装置暂未明确恢复时间，需求端缺乏支撑，9月 PTA 累库风险加大。
- ◆ 装置检修与重启并存，现有装置供应压力不大；但 9 月将有三套新装置计划投产，后期供应增加预期较为明显。
- ◆ 9 月海外装置有望结束此前的低开工状态，但到中国的货源供应显著增加得到四季度，8-9 月乙二醇进口量料将维持低迷。
- ◆ 进口货源恢复有限，国内现有装置供应压力不大，但新装置投产增加预期明显，若下游需求未有超预期好转，乙二醇累库风险加大。
- ◆ 终端订单出现显著好转前，聚酯板块维持区间震荡走势，PTA2201 波动区间 4700-5300 元/吨，EG2201 波动区间 4700-5300 元/吨，PF2201 波动区间 6700-7400 元/吨；若终端订单回暖，短纤的反弹动能或将强于 PTA 及乙二醇，可择机博弈波段反弹。
- ◆ 风险因素：OPEC+产业政策调整、地缘政治风险、全球疫情形势、宏观系统性风险、上下游装置检修及投产进度

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

供需格局转变，下半年或呈现先扬后抑走势 2021H2

供需预期转换，聚酯板块继续分化 202107

供需格局转变 二季度聚酯板块或先扬后抑 2021Q2

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

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

第一部分 8月聚酯板块市场回顾

在成本重心下移及供需转弱双重打压下，8月聚酯板块震荡回落，短纤跌幅最大。

PTA方面，8月上半月，虽然原油高位回落，但逸盛新材料新装置运行不稳定，主流厂家继续减少合约供应量，而下游聚酯维持高开工，供需偏紧局面支撑盘面，PTA整体陷入高位区间震荡走势。但进入下半月，终端不振导致聚酯负荷明显，与此同时宏观风险导致原油再下一城，PTA主力跌破震荡区间，最低下探至4905元/吨。8月下旬，原油修复性反弹，PTA止跌企稳，但疲弱供需基本面并无改善迹象，期价整体陷入低位震荡走势。截止8月30日，TA2201报收于4982元/吨，较7月30日收盘下跌6.74%。

乙二醇方面，现有装置提负、新装置投产预期叠加成本支撑转弱，乙二醇早于PTA下跌；而聚酯降负拖累盘面进一步走低，主力合约最低下探至4813元/吨。8月下旬，受煤炭价格上涨、美国飓风天气或影响乙二醇出口、国内装置检修增多、新装置增量预期及需求依旧疲软等多空因素影响下，乙二醇低位强势震荡。截止8月30日，EG2201报收于4999元/吨，较7月30日收盘下跌4.96%。

短纤方面，终端需求不振，盘面一路走跌。截止8月30日，PF2201报收于6944元/吨，较7月30日收盘下跌8.82%。

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：WIND 新纪元期货研究

图 4. 乙二醇基差（单位：元/吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

从相关性来看，8月国内原油、油品与国际原油相关性提升，聚酯产业链与原油的关联性也有所回升；聚酯板块共振下跌，PTA与乙二醇关联系数0.84，PTA与短纤关联系数0.89，乙二醇及短纤关联系数0.81。

表 1. 内外盘原油及化工品相关性分析

周期:日线 2021/08/01 - 2021/08/24

| | WTI 原油 | ICE 布油 | INE 原油 | SHFE 沥青 | SHFE 燃油 | INE 低燃 | CZCE PTA | DCE EG | CZCE 短纤 | CZCE 甲醇 | DCE 塑料 | DCE PP |
|--------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|-----------|-------------|-----------|------------|------------|-----------|-----------|
| WTI 原油 | 1.00 | 0.99 | 0.89 | 0.77 | 0.90 | 0.89 | 0.82 | 0.71 | 0.83 | -0.47 | 0.02 | 0.31 |
| ICE 布油 | 0.99 | 1.00 | 0.87 | 0.74 | 0.88 | 0.88 | 0.78 | 0.68 | 0.82 | -0.42 | 0.03 | 0.28 |
| INE 原油 | 0.89 | 0.87 | 1.00 | 0.89 | 0.95 | 0.98 | 0.92 | 0.67 | 0.84 | -0.45 | 0.08 | 0.39 |
| 沥青 | 0.77 | 0.74 | 0.89 | 1.00 | 0.90 | 0.89 | 0.92 | 0.76 | 0.79 | -0.61 | -0.14 | 0.23 |
| 高硫油 | 0.90 | 0.88 | 0.95 | 0.90 | 1.00 | 0.97 | 0.95 | 0.82 | 0.91 | -0.67 | -0.07 | 0.27 |
| 低硫油 | 0.89 | 0.88 | 0.98 | 0.89 | 0.97 | 1.00 | 0.92 | 0.72 | 0.89 | -0.53 | -0.03 | 0.27 |
| 橡胶 | -0.46 | -0.44 | -0.42 | -0.52 | -0.46 | -0.50 | -0.51 | -0.57 | -0.71 | 0.50 | 0.76 | 0.54 |
| 20号胶 | -0.46 | -0.46 | -0.29 | -0.24 | -0.34 | -0.39 | -0.29 | -0.33 | -0.65 | 0.36 | 0.69 | 0.58 |
| 甲醇 | -0.47 | -0.42 | -0.45 | -0.61 | -0.67 | -0.53 | -0.67 | -0.79 | -0.71 | 1.00 | 0.54 | 0.24 |
| PTA | 0.82 | 0.78 | 0.92 | 0.92 | 0.95 | 0.92 | 1.00 | 0.84 | 0.89 | -0.67 | -0.12 | 0.24 |
| 塑料 | 0.02 | 0.03 | 0.08 | -0.14 | -0.07 | -0.03 | -0.12 | -0.31 | -0.41 | 0.54 | 1.00 | 0.88 |
| PP | 0.31 | 0.28 | 0.39 | 0.23 | 0.27 | 0.27 | 0.24 | 0.03 | -0.09 | 0.24 | 0.88 | 1.00 |
| PVC | -0.34 | -0.34 | -0.33 | -0.37 | -0.38 | -0.41 | -0.42 | -0.41 | -0.69 | 0.48 | 0.78 | 0.68 |
| EG | 0.71 | 0.68 | 0.67 | 0.76 | 0.82 | 0.72 | 0.84 | 1.00 | 0.81 | -0.79 | -0.31 | 0.03 |
| EB | 0.81 | 0.80 | 0.84 | 0.69 | 0.80 | 0.81 | 0.74 | 0.58 | 0.62 | -0.27 | 0.32 | 0.54 |
| LPG | 0.33 | 0.30 | 0.44 | 0.27 | 0.39 | 0.37 | 0.34 | 0.07 | 0.06 | -0.01 | 0.73 | 0.87 |
| 短纤 | 0.83 | 0.82 | 0.84 | 0.79 | 0.91 | 0.89 | 0.89 | 0.81 | 1.00 | -0.71 | -0.41 | -0.09 |

资料来源: WIND 新纪元期货研究

第二部分 聚酯产业链分析

一、聚酯及终端市场分析

(一) 终端订单不振, 聚酯降负明显, 需求端表现疲弱

终端订单疲软, 8月织机开工下滑。WIND数据显示, 截止8月25日, 江浙织机开工率为73.82%, 较7月底下滑5.11个百分点, 不过仍高于去年同期的64.00%及五年均值的72.40%。

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

下游需求不振，8月中旬以来，聚酯工厂集中减产较多，开工负荷明显下滑。WIND数据显示，截止8月25日，PTA开工率为83.43%，较7月底下滑4.38个百分点，低于去年同期的87.87%及五年均值的87.26%。8月新增的减产装置多数暂未明确恢复时间，8月底9月初有两套计划检修，聚酯负荷仍有小幅下滑空间。

表 2. 近期聚酯装置检修计划（单位：万吨）

| 工厂 | 涉及产能（万吨/年） | 检修时间 | 重启时间 | 涉及产品 |
|-------|------------|-------|------|-----------|
| 古纤道 | 10 | 4月底 | 未定 | 聚酯切片 |
| 宿迁逸达 | 6 | 5月28日 | 未定 | 短纤 |
| 古纤道 | 10 | 5月底 | 未定 | 聚酯切片 |
| 福建经纬 | 6 | 6月中旬 | 未定 | 涤纶短纤 |
| 宿迁逸达 | 6 | 6月20日 | 未定 | 涤纶短纤 |
| 浙江万凯 | 30 | 6月20日 | 约2个月 | 聚酯瓶片 |
| 广东泰宝 | 50 | 6月29日 | 9月初 | 聚酯瓶片 |
| 厦门腾龙 | 4.8 | 7月5日 | 约两周 | 聚酯瓶片 |
| 珠海华润 | 22 | 7月15日 | 未定 | 聚酯瓶片 |
| 辽阳石化 | 10 | 7月15日 | 未定 | 聚酯瓶片 |
| 浙江万凯 | 25 | 7月18日 | 两个月 | 聚酯瓶片 |
| 普拉斯 | 4.5 | 7月21日 | 未定 | 聚酯瓶片 |
| 重庆万凯 | 18 | 7月22日 | 未定 | 聚酯瓶片 |
| 萧山华欣 | 3.6 | 7月25日 | 8月初 | 聚酯切片 |
| 三房巷 | 40 | 7月25日 | 25天 | 涤纶短纤 |
| 三房巷 | 56 | 7月25日 | 未定 | 聚酯瓶片 |
| 远纺工业 | 4 | 7月26日 | 8月2日 | 涤纶短纤 |
| 东台德赛 | 5 | 7月28日 | 未定 | 涤纶短纤 |
| 仪征化纤 | 13.6 | 7月31日 | 未定 | 涤纶短纤、聚酯切片 |
| 汇维仕 | 3.6 | 8月4日 | 未定 | 中空、低熔点 |
| 安吉华逸 | 10 | 8月5日 | 未定 | 长丝、短纤、切片 |
| 宁波泉迪 | 8 | 8月6日 | 未定 | 中空、低熔点 |
| 江苏宝生 | 15 | 8月7日 | 未定 | 聚酯瓶片 |
| 仪征化纤 | 20 | 8月10日 | 未定 | 聚酯切片 |
| 宁波华星 | 6 | 8月11日 | 未定 | 长丝、短纤 |
| 洛阳实华 | 15 | 8月13日 | 未定 | 涤纶短纤 |
| 张家港欣欣 | 11 | 8月14日 | 未定 | 切片、长丝 |
| 上海远纺 | 2 | 8月15日 | 未定 | 中空短纤 |
| 珠海华润 | 40 | 8月16日 | 未定 | 聚酯瓶片 |
| 浙江天圣 | 40 | 8月16日 | 未定 | 长丝、切片 |
| 新凤鸣 | 57 | 8月16日 | 未定 | 涤纶长丝 |
| 桐昆 | 72 | 8月17日 | 未定 | 涤纶长丝 |
| 华西化纤 | 25 | 8月18日 | 未定 | 涤纶短纤 |
| 汇维仕 | 3.6 | 8月18日 | 未定 | 中空、低熔点 |
| 恒鸣化纤 | 20 | 8月18日 | 未定 | 涤纶长丝 |
| 福建逸锦 | 14.4 | 8月19日 | 未定 | 涤纶短纤 |
| 宁波大沃 | 5 | 8月21日 | 未定 | 涤纶长丝 |
| 恒鸣化纤 | 10 | 8月24日 | 30天 | 涤纶短纤 |

| | | | | |
|-----------|--------------|------|----|------|
| 福建百宏 | 25 | 8月底 | 未定 | 涤纶长丝 |
| 福建金纶 | 25 | 9月中旬 | 未定 | 涤纶长丝 |
| 合计 | 752.1 | | | |

资料来源：隆众 新纪元期货研究

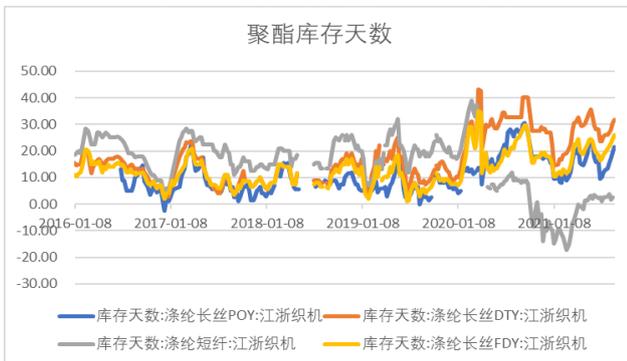
新装置方面，8月暂无新装置投产，恒逸恒鸣60万吨新装置计划9-10月投产，关注具体落实情况。

表 3. 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 |
|-------------|----|-----------------|---------|
| 福建逸锦化纤有限公司 | 25 | 2021年2月27日 | 涤纶长丝 |
| 恒逸海宁 | 25 | 2021年1月18日 | 涤纶长丝 |
| 新凤鸣集团中跃化纤三期 | 30 | 2021年4月13日 | 涤纶长丝 |
| 恒力南通 | 40 | 2021年4月 | POY |
| 新凤鸣独山能源项目 | 60 | 2021年7月4日投产 | 涤纶长丝 |
| 恒逸海宁新材料 | 50 | 2021年7月5日一半产能投产 | POY |
| 恒逸恒鸣 | 60 | 2021年9-10月 | POY/PDY |
| 潍坊华宝纺织有限公司 | 12 | 2021年待定 | 涤纶长丝 |
| 长丝合计 | | 302 | |
| 恒逸高新 | 5 | 2021年3月 | 中空短纤 |
| 时代纤维 | 3 | 2021年3月 | 中空 |
| 新凤鸣中磊 | 30 | 2021年4季度 | 涤纶短纤 |
| 华西化纤 | 10 | 2021年4季度 | 涤纶短纤 |
| 短纤合计 | | 48 | |
| 珠海华润 | 50 | 2021年5月10日 | 聚酯瓶片 |
| 浙江三维 | 25 | 2021年1月8日投产 | 聚酯切片 |
| 双星彩塑 | 30 | 2021年4月8日投产 | BOPET |
| 其他合计 | | 105 | |
| 总计 | | 455 | |

资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 7. 聚酯库存天数（单位：天）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 8. 坯布库存天数（单位：天）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

8月聚酯库存持续累库。WIND 数据显示，截止8月26日，涤纶长丝FDY26.0天，较7月底增加5.2天；涤纶长丝DTY 31.8天，较7月底增加5.8天；涤纶长丝POY 21.5天，较7月底增加8天；涤纶短纤库存天数3.2天，较7月底增加0.3天。截止8月30日，盛泽地区坯布天数为40天，较7月底增加1天。

变异 Delta 病毒的蔓延及海运费价格的上涨，导致出口订单匮乏，聚酯库存累积，部分工厂以减产、促销来缓解压力，但整体效果一般，短期间并无恢复生产的动作。在终端订单出现显著好转前，需求仍不乐观，密切关注聚酯工厂开工情况。

（二）短纤：寄希望于终端订单好转

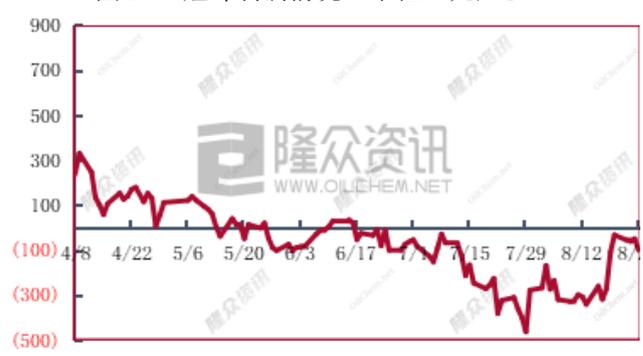
企业盈利状况不佳，7-8月短纤工厂检修计划明显增多，开工负荷明显下降。隆众数据显示，截止8月19日，短纤开工率79.69%，较7月底下滑6.35个百分点。8月下旬，三房巷40万吨装置重启，供应有所恢复。不过后期来看，8月中旬检修的多数装置暂无重启计划，9月福建金纶仍有检修计划，整体供应压力不大。

图9. 短纤开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图10. 短纤利润情况（单位：元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

资料来源：隆众 新纪元期货研究

短纤作为聚酯产业链中相对靠近终端的品种，其对需求的敏感度相对较高。9月短纤供应有减量，若终端订单有好转，盘面或有修复性反弹。

二、PTA 市场分析

（一）PX 供需有望收紧，成本端有支撑

图11. PX 开工率（单位：%）



资料来源：隆众 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

7月22日浙石化二期250万吨新装置产出合格品，国内PX总产能达到2884万吨。由于浙石化二期装置投产后持续维持低负荷运行，拉低8月国内PX总开工率。隆众资讯数据显示，截止8月25日，国内PX开工率

77.93%，较7月底下降8.13个百分点。后期来看，威联化学100万吨装置9月计划重启，辽阳石化25万吨装置9月底有检修计划，若无其他意外情况出现，9月PX供应小幅增加。

表4. 国内PX装置检修计划（单位：万吨）

| 企业 | 地址 | 产能 | 检修时间 |
|------|----|-----|------------------------|
| 中化弘润 | 福建 | 60 | 2020年5月12日停机 |
| 齐鲁石化 | 山东 | 9.5 | 2021年2月22日长停 |
| 威联化学 | 山东 | 100 | 7月10日检修至9月 |
| 福佳大化 | 辽宁 | 140 | 检修时间推迟，具体时间未定 |
| 辽阳石化 | | 25 | 计划9月23日检修10天 |
| 福建联合 | 福建 | 85 | 计划4季度检修2个月，同时扩瓶颈到100万吨 |
| 中化泉州 | 福建 | 80 | 计划年底检修2个月 |

资料来源：隆众 新纪元期货研究

表5. 2021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 |
|----|----------|-----|--------------------------|
| 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1# | 250 | 2021年7月22日产出合格品，但维持低负荷运行 |
| 合计 | | 330 | |

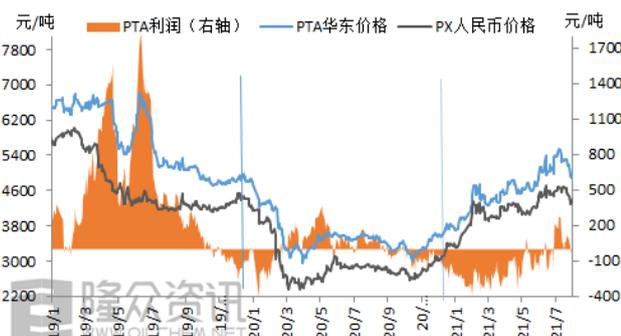
资料来源：隆众 新纪元期货研究

浙石化250万吨PX装置维持低负荷运行，而下游PTA开工负荷明显提升，PX供需偏紧，成本端支撑转强。

（二）供应恢复需求不振，9月PTA累库风险加大

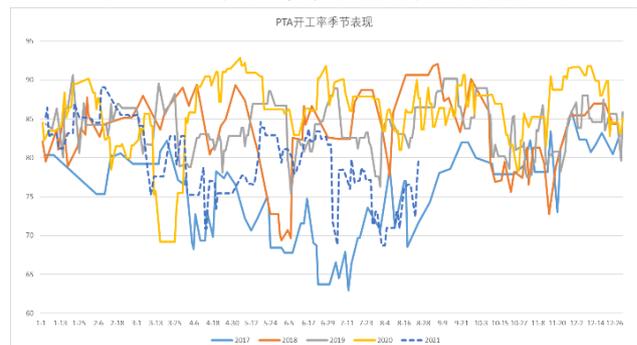
供需偏紧现货价格坚挺，7月下旬PTA加工费修复至年内高位，随后有所回落，但整体仍位于相对偏高水平。截止8月26日PTA加工费477.07元/吨，较7月底回落300元/吨。加工利润改善，部分装置重启，8月PTA企业开工负荷回升。隆众数据显示，截止8月28日，PTA开工率79.61%，环比7月底回升6.56个百分点，较去年同期下滑8.03个百分点。

图13. 国内PTA生产企业盈亏情况（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

装置运行情况来看，8月中旬以来，宁波台化、福海创、洛阳石化、三房巷2号线及虹港石化相继重启。9月三房巷1号线及新疆中泰装置也将恢复稳定，而大厂装置的检修消息目前尚未敲定。

表 6. 近期 PTA 检修计划表（单位：万吨）

| 企业名称 | 产能 | 检修日期 | 计划重启时间 |
|--------|------|----------------------|---------------------------|
| 佳龙石化 | 60 | 2019年8月2日 | 重启待定 |
| 蓬威石化 | 90 | 2020年3月10日 | 重启待定 |
| 天津石化 | 34 | 2020年4月17日 | 重启待定 |
| 江阴汉邦 | 70 | 2020年5月10日 | 重启待定 |
| 扬子石化 | 35 | 2020年11月3日 | 重启待定 |
| 江阴汉邦 | 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 |
| 华彬石化 | 140 | 2021年3月6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 |
| 三房巷 1# | 120 | 6月5日技改停车 | 计划8月底重启 |
| 逸盛宁波 | 65 | 6月29日 | 长期关停 |
| 逸盛新材料 | 360 | 7月31日停车 | 8月15日负荷3成，8月25日负荷提至8成 |
| 虹港石化 | 150 | 7月27日降负至5成，8月22日意外停车 | 8月24日负荷恢复至5成，8月30日提负至9.5成 |
| 虹港石化 | 250 | 8月22日意外停车 | 8月24日负荷提至9成 |
| 洛阳石化 | 32.5 | 8月13日 | 8月15日提负至7.5成 |
| 新疆中泰 | 120 | 8月5日检修 | 计划9月初重启 |
| 三房巷 2# | 120 | 7月31日检修 | 8月14日重启 |
| 台化兴业 | 120 | 8月12日晚间意外停车 | 8月18日重启 |
| 四川能投 | 100 | 7月20日降负至7成，8月30日停车检修 | 计划检修10天左右 |
| 合计 | 2204 | | |

资料来源：隆众 新纪元期货研究

新装置方面，6月19日逸盛新材料1期360万吨装置投料开机，7月8日开始出料并保持8成负荷运行近一个礼拜，7月16日-7月19日降负至5成，7月20日-7月23日再度提负至8成，7月24日-7月26日降负至6成，7月27日停车一天后陆续恢复中，7月31日再度停车，8月15日负荷3成，8月25日提至8成。若逸盛新材料运行稳定，将对市场带来较大的供应增量。

表 7. 2021 年 PTA 新装置投产计划（单位：万吨）

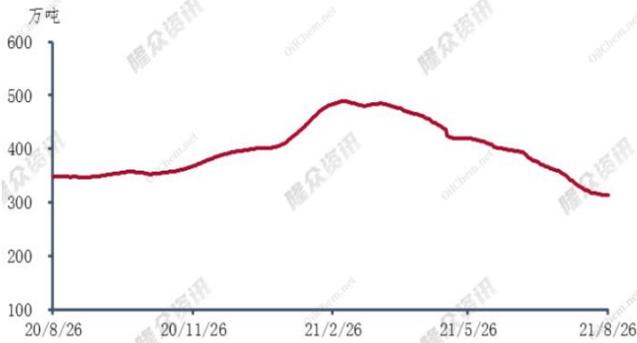
| 地区 | 企业名称 | 年产能（万吨） | 投产时间 |
|-----|---------|---------|---|
| 福建 | 福建百宏 | 250 | 1月21日投料 |
| 连云港 | 虹港石化2期 | 250 | 2月28日一条生产线投料，3月3日出产品；3月11日另一条线负荷提升，目前总负荷8成运行。 |
| 宁波 | 逸盛新材料1期 | 360 | 6月19日投料，7-8月运行不稳定，8月25日提负至8成 |

| | | | |
|----|--|-----|--|
| 合计 | | 860 | |
|----|--|-----|--|

资料来源：隆众 新纪元期货研究

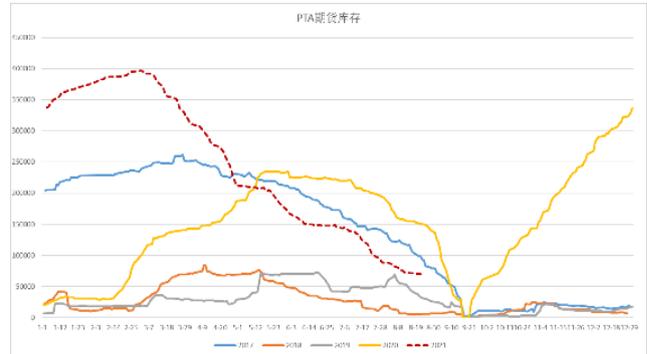
PTA 供应有所恢复而下游聚酯降负，8月 PTA 去库节奏放缓。隆众数据显示，截止到8月26日国内社会库存314.25万吨，较7月底减少39.1万吨。

图 15. PTA 社会库存 (单位: 万吨)



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 16. PTA 期货仓单 (单位: 张)



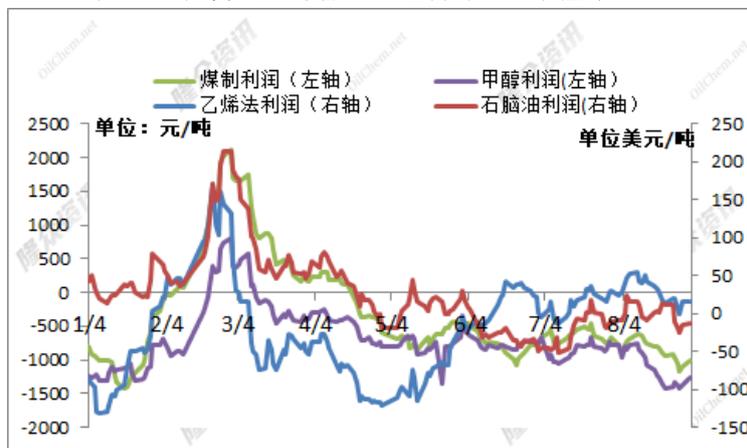
资料来源：WIND 新纪元期货研究

多套检修装置相继重启，逸盛新材料运行趋于稳定，而新的检修计划尚未敲定，PTA 供应压力有所增加。而聚酯端减产的装置暂未明确恢复时间，需求端缺乏支撑，9月 PTA 累库风险加大。

三、乙二醇市场分析

(一) 装置检修计划偏多，国内现有装置供应压力不大，但远端供应增加预期较为明显

图 17. 国内乙二醇各工艺毛利对比 (单位: 元/吨)

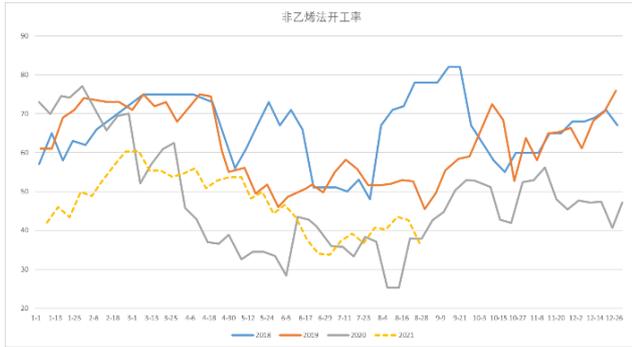


资料来源：隆众 新纪元期货研究

8月中上旬国内各工艺利润好转，企业开工率有所回升；但下半月，利润再度走差，远东联、三江石化、山西沃能等装置降负，卫星石化1#、利华益装置停车检修，开工负荷明显下降。隆众数据显示，截止8月27日，国内乙烯法装置开工为67.11%，较8月20日回落8.95个百分点，较7月底回落5.37个百分点；非乙烯法装置开工率36.77%，较8月20日回落5.89个百分点，较7月底回落3.85个百分点。8月底，渭河彬州、华鲁恒升和北方化学装置计划重启；不过9月通辽金煤、山西沃能、新杭能源及三江石化等装置有检修计划，现

有装置供应压力不大。

图 18. 非乙烯法装置开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 19. 乙烯法装置开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

表 8. 近期国内乙二醇装置动态（单位：万吨）

| | 装置 | 产能（万吨） | 装置变化 |
|--------------|--------|------------------------------|--------------------------------|
| 装置检修计划 | 辽宁北方化学 | 20 | 7月14日停车检修，计划8月29日重启 |
| | 斯尔邦 | 4 | 7月14日停车检修，8月17日出料，逐渐提负中 |
| | 渭河彬州化工 | 30 | 7月18日停车检修，预计8月底重启 |
| | 山东华鲁恒升 | 55 | 7月26日停车检修，预计8月底重启50万吨大装置 |
| | 燕山石化 | 8 | 8月11日停车检修，原计划9月11日重启，目前推迟至10月初 |
| | 卫星石化1# | 90 | 8月24日停车检修，重启时间待定 |
| | 利益化 | 20 | 8月26日停车检修，计划9月15日重启 |
| | 内蒙古荣信 | 40 | 8月12日停车检修，计划9月15日重启 |
| | 三江化工 | 38 | 8月下旬降负，9月计划检修25天 |
| | 湖北三宁 | 60 | 8月26日停车检修，预计持续3天左右 |
| | 远东联 | 45 | 因原料问题，8月26日起负荷下调至5成，预计持续至9月 |
| | 通辽金煤 | 30 | 9月6日停车检修20天左右 |
| | 山西沃能 | 30 | 9月5日停车更换催化剂，预计停车30-35天 |
| | 新杭能源 | 36 | 9月1日停车检修15天 |
| | 新增装置进展 | 福建联合 | 40 |
| 中海壳牌一期 | | 35 | 10月份检修50天 |
| 中科炼化 | | 40 | 四季度有短停检修计划 |
| 中化泉州 | | 50 | 11月份停车检修预计持续30天 |
| 陕西延长 | | 10 | 1月初试运行，1月中停车，检修结束后低负荷运行 |
| 陕西渭河彬州化工有限公司 | | 30 | 1月底投料试车，2月中见合格品 |
| 卫星石化 | | 180 | 5月陆续投产，目前负荷稳定在7成左右 |
| 浙石化 | 80 | 6月中旬顺利投产 | |
| 湖北三宁 | 60 | 计划4月底投料试车，推迟至6月投料开车，7月7日计入产能 | |
| 建元煤焦化 | 26 | 6月开机试车，8月1日起计入产能 | |
| 安徽昊源 | 30 | 计划8月底投料试车 | |

| | | |
|-------|-----------|---|
| 广西华谊 | 20 | 8月中旬投料开车，预计近期乙二醇出料 |
| 福建古雷 | 70 | 8月18日乙烯环节投料开车，8月20日乙二醇出料，负荷提至5-6成；8月29日因原料端故障停车检修，预计7-10天 |
| 镇海炼化 | 70 | 计划四季度 |
| 浙石化3# | 80 | 计划四季度 |
| 新疆广汇 | 40 | 计划8月底前端开始投料试车，预计乙二醇9月上开车，9月产量计划2.8万吨 |
| 陕西榆林 | 180（一期40） | 一套40万吨装置计划8月17日前端开始投料试车，预计乙二醇9月上开车，下旬出料 |

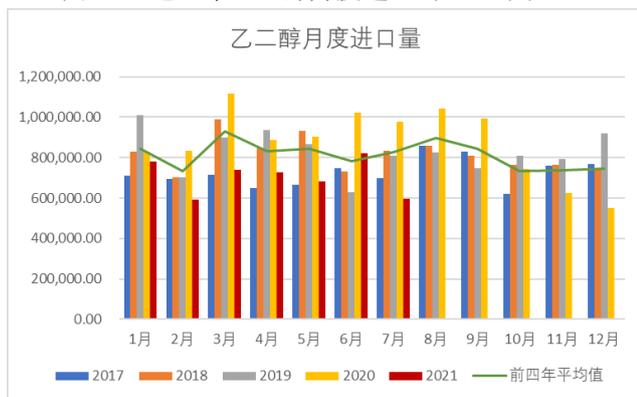
资料来源：隆众 新纪元期货研究

新投装置方面，福建古雷70万吨装置8月18日乙烯环节投料开车，8月20日乙二醇出料，负荷提升至5-6成，不够8月29日因原料端故障停车，预计检修7-10天；广西华谊20万吨装置8月中旬投料开车，预计近期乙二醇出料；安徽昊源30万吨装置计划8月底投料试车；新疆广汇40万吨装置计划8月底前端开始投料试车，预计乙二醇9月上开车，9月产量计划2.8万吨；陕西榆林40万吨计划8月17日前端开始投料试车，预计乙二醇9月上开车，下旬出料。9月将有三套新装置将陆续投产，国内供应增加预期较为明显，关注新装置落实情况。

（二）9月进口货源难以明显增加

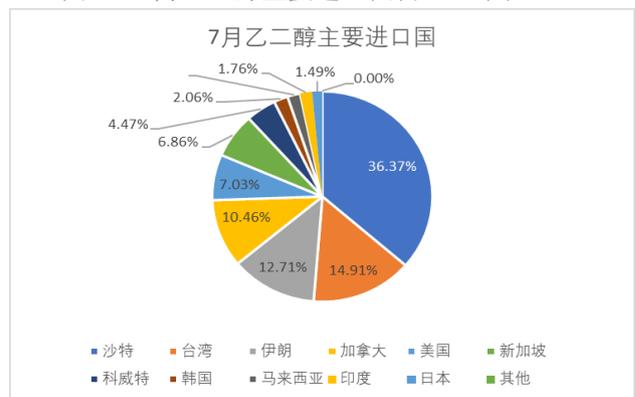
外盘装置检修计划偏多，7月进口量明显萎缩。海关数据显示，7月我国乙二醇进口59.67万吨，环比下降27.26%，同比下降38.91%；1-7月累计进口493.44万吨，同比减少25.15%。9月海外装置有望结束此前的低开工状态，但到中国的货源供应恢复预计得推迟至四季度，8-9月进口量料将维持低迷。

图 20. 近五年乙二醇月度进口对比（单位：%）



资料来源：中国海关 新纪元期货研究

图 21. 7月乙二醇主要进口国占比（单位：%）

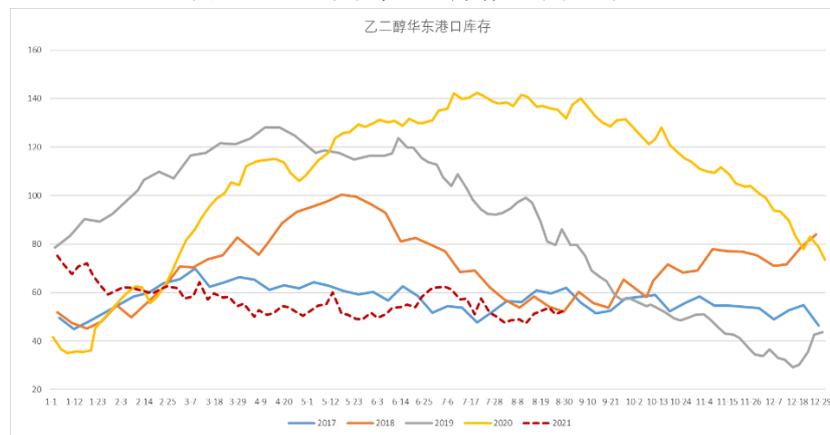


资料来源：中国海关 新纪元期货研究

（三）9月乙二醇港口累库风险加大

进口货源供应依旧偏紧，但国内供应有所恢复，且下游聚酯降负需求不振，8月乙二醇港口库存小幅累库。截止8月30日，华东港口库存52.502万吨，较7月底回升2.402万吨。展望9月，进口货源恢复有限，国内现有装置供应压力不大，但新装置投产增加预期明显，若下游需求未有超预期好转，乙二醇累库风险加大。

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

第三部分 后市展望

出口订单匮乏，聚酯库存累积，部分工厂以减产、促销来缓解压力，但整体效果一般，短期间并无恢复生产的动作。在终端订单出现显著好转前，聚酯开工负荷难以提升。

供应增加而需求不振，9月PTA累库风险加大。浙石化250万吨PX装置维持低负荷运行，而下游PTA开工负荷明显提升，PX供需偏紧，成本端有支撑。多套检修装置相继重启，逸盛新材料运行趋于稳定，而新的检修计划尚未敲定，PTA供应压力有所增加。而聚酯端减产的装置暂未明确恢复时间，需求端缺乏支撑，9月PTA累库风险加大。

国内供应增加预期明显，9月乙二醇面临累库压力。海外装置有望结束此前的低开工状态，但9月进口货源恢复仍有限；国内装置检修与重启并存，现有装置供应压力不大，但9月将有三套新装置计划投产，供应增加预期较为明显。若下游需求未有超预期好转，乙二醇面临累库压力。

供应有减量，短纤寄希望于终端订单好转。8月中旬检修的多数装置暂无重启计划，9月福建金纶仍有检修计划，短纤供应有减量；而作为聚酯产业链中相对靠近终端的品种，其对需求的敏感度相对更高，短纤的行情仍将寄希望于终端订单好转。

策略推荐：

终端订单出现显著好转前，聚酯板块维持区间震荡走势，PTA2201波动区间4700-5300元/吨，EG2201波动区间4700-5300元/吨，PF2201波动区间6700-7400元/吨；若终端订单回暖，短纤的反弹动能或将强于PTA及乙二醇，可择机博弈波段反弹。

风险因素：OPEC+产业政策调整、地缘政治风险、全球疫情形势、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

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

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）

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（名义楼层16E）（尚需工商登记）

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