

张伟伟
分析师

执业资格号: F0269806

投资咨询证: Z0002792

电话: 0516-83831165

Email: zhangweiwei

@neweraqh.com.cn

中国矿业大学理学硕士，郑商所高级分析师，主要负责能源化工的分析研究工作，精通产业链，善于结合基本面与技术面把握商品运行趋势和节奏。

PTA：成本支撑博弈需求转弱，短线延续震荡走势**一、基本面分析****1、供应有所恢复，PXN 有收缩预期**

周内广东石化、恒逸文莱装置重启，PX 供应回升。隆众数据显示，截止1月11日，国内PX装置周均开工率84.56%，环比上周四回升4.18个百分点；周度产量为70.92万吨，环比上周增加5.2%。

本周PX跌幅相对偏大，PXN小幅回落，同花顺数据显示，截止1月11日，中国台湾PX到岸中间价1001.33美元/吨，较前一周四下跌18.67美元/吨；与石脑油价差354.33美元/吨，较前一周四下跌9.67美元/吨。

下周来看，部分装置重启，PX供给略显宽松，与石脑油价差有收缩预期。

2、PTA 加工费下降

周内PX及PTA同向下滑，PTA跌幅较大，本周PTA加工区间环比压缩。隆众数据显示，截止2024年1月11日，中国PTA平均加工区间：365.17元/吨，环比-14.07%，同比+6.23%。

3、本周 PTA 基差小幅走弱

本周PTA期现货齐跌，现货跌幅稍大，基差小幅走弱。隆众数据显示，截止1月12日，华东地区PTA现货基准价5700元/吨，较上周五下跌150元/吨；与主力合约基差-78元/吨，较上周五减少28元/吨。

4、装置重启与检修并存，PTA 产量或小幅增加

无装置变动，本周PTA供应平稳。隆众数据显示，截止1月11日，PTA周均开工率83.49%，环比增加0.59个百分点，同比增加13.93个百分点；周度产量136.19万吨，与上周持平，同比增加38.45万吨。

下周来看，逸盛海南1#重启，福化存减产预期，PTA周度产量或小幅增加。

5、聚酯检修计划增多，终端负反馈显现

周内万凯重启，华星检修，聚酯负荷小幅提升，但由于产能基数调整，聚酯产量下滑；局部企业减产，江浙织机继续降负。隆众数据显示，截止1月12日，聚酯周均开工率87.97%，较前一周增加0.41个百分点，周度产量134.69万吨，较前一周减少0.88万吨；江浙织造开工率为65.51%，较前一周减少0.65个百分点。

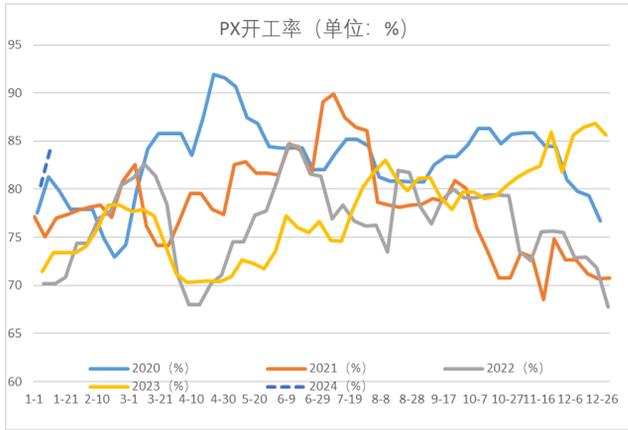
本周涤纶长丝及短纤继续累库。同花顺数据显示，截止1月12日，江浙织机涤纶长丝DTY 23.3天，较前一周增加0.2天；涤纶长丝FDY 17.8天，较前一周增加0.3天；涤纶长丝POY 16.8天，较前一周增加1.4天；涤纶短纤库存天数11.9天，较前一周增加0.01天。

后期来看，虽有新装置投产，但聚酯工厂检修计划增多，国内聚酯供应聊小幅下滑；下游纺织新订单不足，1月中下旬纱厂及织造厂将陆续停车放假，终端负反馈显现。

6、本周 PTA 继续累库

本周PTA社会库存量427.82万吨，环比增加9.79万吨。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



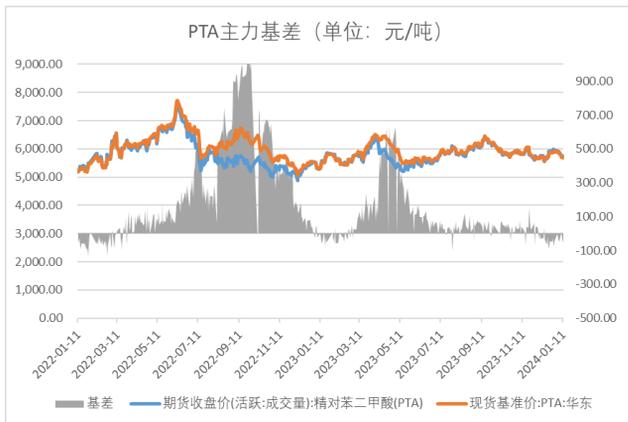
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



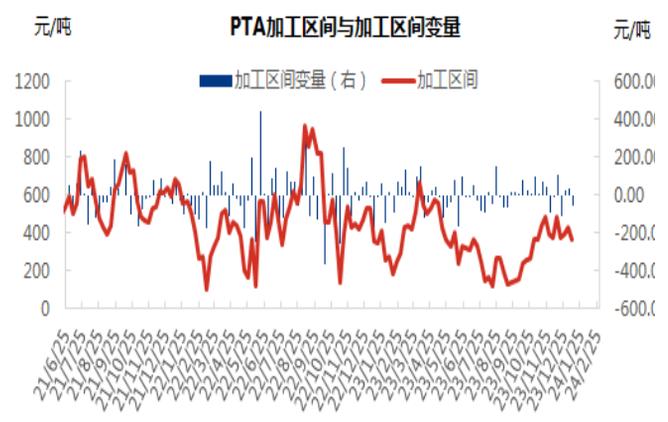
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 3. PTA 基差 (单位: 元/吨)



资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 4. PTA 加工费 (单位: 元/吨)



资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

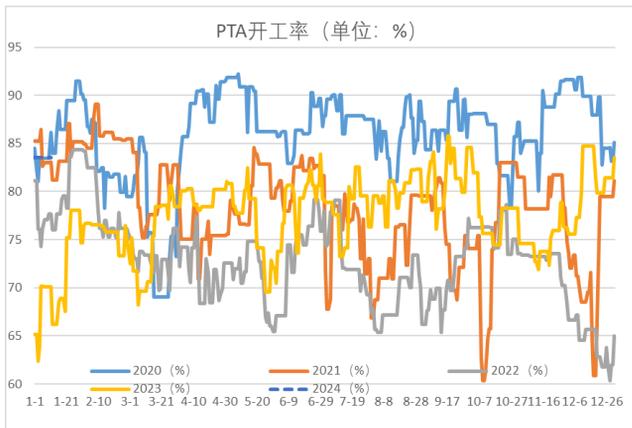
表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

企业名称	年产能 (万吨)	装置变动	检修时间
福海创	450	2023 年 10 月 9 日降至 5 成, 12 月 6 日升至 8 成, 2013 年 1 月中旬或有检修	
海伦石化 2#	120	2023 年 7 月 2 日停车检修	待定
珠海英力士	235	2023 年 8 月 9 日因故降至 7 成, 8 月 15 日 235 降至 6 成, 9 月 1 日降至 7 成, 9 月 5 日恢复至 9 成; 2#110 万吨装置 10 月 16 日停车检修	2023 年 11 月 30 日提满
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
逸盛宁波 3#	200	2023 年 12 月 19 日降至 7 成	2023 年 12 月 25 日提负
逸盛宁波 4#	220	2023 年 12 月 19 日降至 7 成	2023 年 12 月 25 日提负
汉邦石化	220	2021 年 1 月 6 日停车	近期有重启计划
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
恒力惠州 2#	250	2023 年 11 月 30 日故障停车	2023 年 12 月 11 日重启

新疆中泰昆玉	120	2023年12月20日停车	待定
逸盛海南1#	200	2023年12月25日停车	计划1月中旬重启
逸盛新材料1#2#	720	2023年12月19日降至7成	2023年12月25日提负
逸盛海南2#	250	2023年11月8日试车, 12月25日提满	
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	8	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500万吨调整至600万吨	

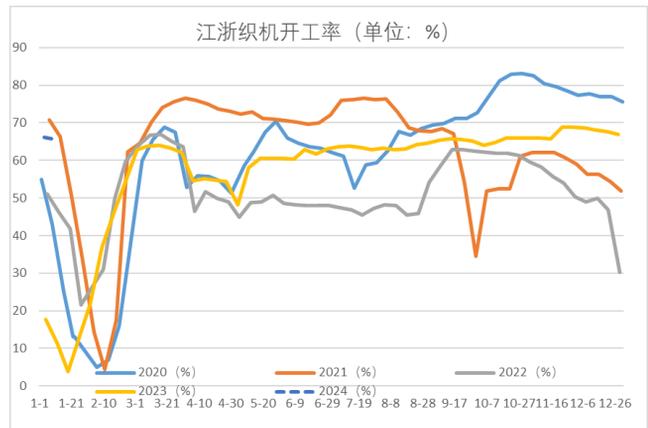
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图5. PTA开工率季节性表现 (单位: %)



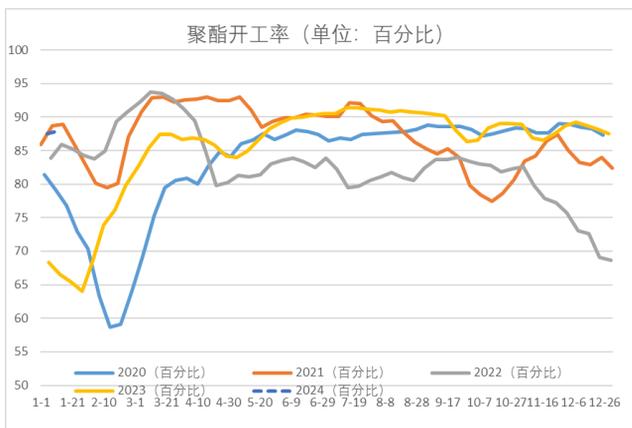
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图6. 江浙织机开工率 (单位: %)



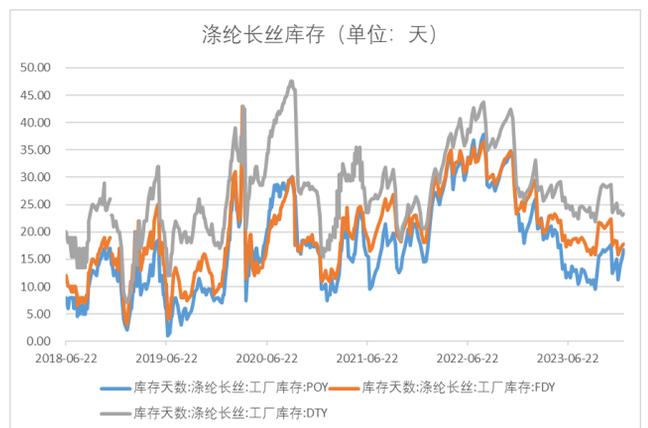
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图7. 聚酯开工率 (单位: %)



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图8. 聚酯长丝库存天数 (单位: 天)



资料来源：隆众 新纪元期货研究

7. 小结

PX 方面, 部分装置重启, 供给略显宽松, PX 与石脑油价差有收缩预期。供给方面, 逸盛海南 1# 重启, 福化存减产预期, 产量料将维持相对高位。需求方面, 虽有新装置投产, 但聚酯工厂检修计划增多, 聚酯产量聊小幅下滑; 下游纺织新订单不足, 1 月中下旬纱厂及织造厂将陆续停车放假, 终端负反馈显现。

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：PTA 计划内检修多已落地，未来新增检修预期不足，供应有所恢复；终端需求季节性转淡，聚酯“春检”多集中于1月下旬至2月，PTA 累库压力增加，月线级别或有调整；原油及宏观情绪影响市场波动节奏，提防波动加剧风险。

短期展望：

成本方面，中东紧张局势加剧和红海航运中断状况并未彻底解除，原油下方支撑较强；市场反复权衡中东局势及需求前景担忧，原油低位区间波动加剧。供需方面，逸盛海南 1#重启，福化存减产预期，产量料将维持相对高位；虽有新装置投产，但聚酯工厂检修计划增多，聚酯产量料小幅下滑；下游纺织新订单不足，1月中下旬纱厂及织造厂将陆续停车放假，终端负反馈显现。成本端支撑博弈供需转弱预期，短线 PTA 延续震荡走势。

2. 操作建议

5600-6000 区间操作为宜。

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