

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：供需驱动不足，被动跟随原油波动**一、基本面分析****1、装置变化有限，PX 供应维持平稳**

周内 TPPI 装置 25 日附近重启，产能从 55 万吨扩大到 78 万吨，PX 供应小幅增加。隆众数据显示，截止 3 月 1 日，国内 PX 装置周均开工率 86.46%，较前一周上升 0.28 个百分点；周度产量为 72.51 万吨，较前一周增加 0.24 万吨。

本周石脑油小涨而 PX 变化不大，PXN 小幅回落。同花顺数据显示，截止 2 月 29 日，中国台湾 PX 到岸中间价 1036.67 美元/吨，较上周四上周 2.34 美元/吨；与石脑油价差 338.17 美元/吨，较上周四回落 14.41 美元/吨。

下周来看，暂无装置变动计划，预计供应维持相对平稳；但后期春检计划偏多，供应有望阶段性减少，等待季节性反弹机会。

2、PTA 加工费小幅下降

本周 PTA 加工区间环比降低。隆众数据显示，截止 2024 年 2 月 29 日，中国 PTA 平均加工区间：355.01 元/吨，环比-17.41%，同比-16.24%。

3、PTA 基差小幅走弱

本周 PTA 现货小幅小跌，期货相对平稳，基差走弱。隆众数据显示，截止 3 月 1 日，华东地区 PTA 现货基准价 5900 元/吨，较上周下降 36 元/吨；与主力合约基差-8 元/吨，较前一周回落 22 元/吨。

4、逸盛大装置检修计划后延，PTA 供应维持稳定

周内已减停装置延续检修，供应小幅下降。隆众数据显示，截止 2 月 29 日，PTA 周均开工率 82.78%，环比减少 0.30 个百分点，同比增加 8.59 个百分点；周度产量 134.52 万吨，较前一周减少 0.50 万吨，同比增加 28.42 万吨。

下周来看，暂无装置新变动，预计周度产量维持在 134 万吨左右。逸盛大化及宁波逸盛装置检修计划后延，关注具体落地情况。

5、下游原料库存充足，短期备货积极性不高

本周聚酯负荷恢复缓慢，江浙织机开工明显回升。隆众数据显示，截止 2 月 29 日，聚酯周均开工率 84.22%，较上周回升 3.46 个百分点；江浙织造开工率为 56.42%，较上周回升 19.66 个百分点。

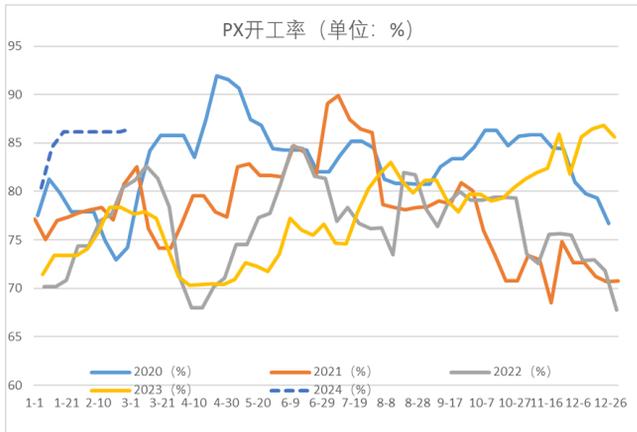
本周涤纶长丝继续累库，短纤小幅去库。同花顺数据显示，截止 3 月 1 日，江浙织机涤纶长丝 DTY28.7 天，较上周增加 2 天；涤纶长丝 FDY 23.9 天，较上周增加 2.7 天；涤纶长丝 POY 28.1 天，较上周增加 5.6 天；涤纶短纤库存天数 13.21 天，较上周减少 0.71 天。

后期来看，装置重启计划偏多，聚酯仍将继续提负；终端仍在恢复中，但节前备货多可用至 3 月上旬，需求端支撑有限，重点关注终端订单下达情况。

6、本周 PTA 继续累库

本周 PTA 社会库存量 522.17 万吨，环比增加 10.72 万吨。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



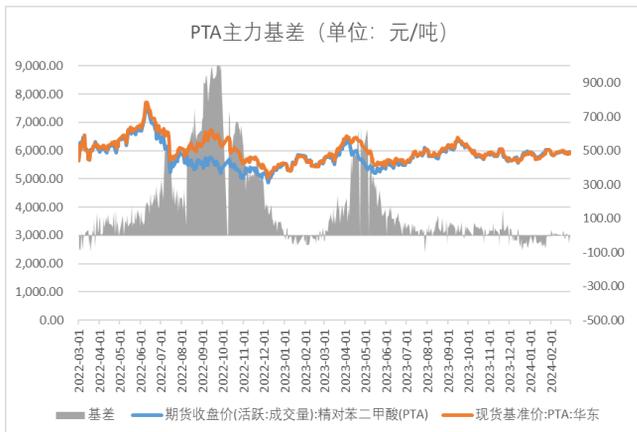
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



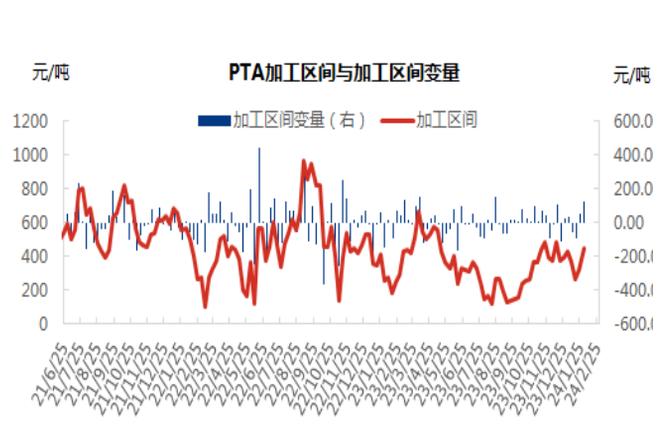
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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

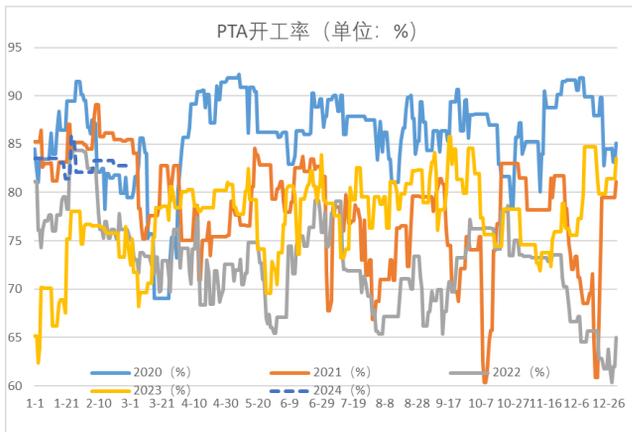
表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

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, 2024 年 1 月 15 日降至 5 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
逸盛宁波 3#	200	原计划 3 月初停车改造	待定
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	2024 年 1 月 20 日重启
逸盛海南 1#	200	2023 年 12 月 25 日停车	1 月 16 日重启 5 成, 1 月 24 日提满

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
四川能投	100	2024 年 1 月 26 日因故停车	2 月 7 日重启
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	
福建百宏	250	2024 年 1 月 20 日计划短	1 月 24 日重启
逸盛宁波 3#	200	2024 年 1 月 27 日停车	重启待定
新疆中泰	120	2024 年 2 月 20 日降负至 65 成	待定
逸盛大化	375	原计划 2 月底检修一个月，现推迟	待定

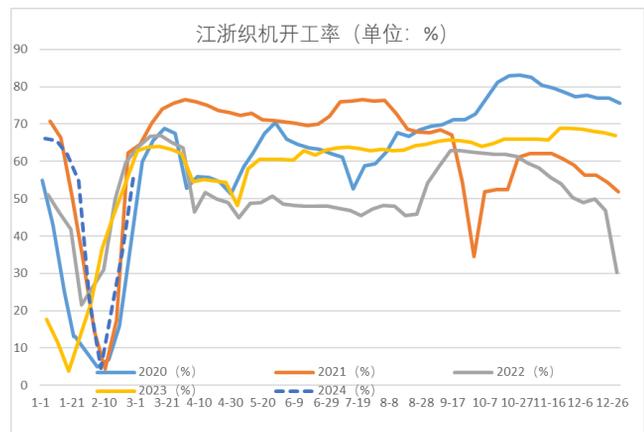
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 5. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



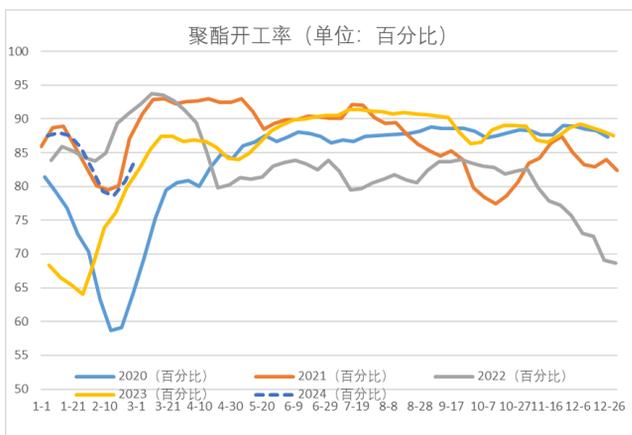
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



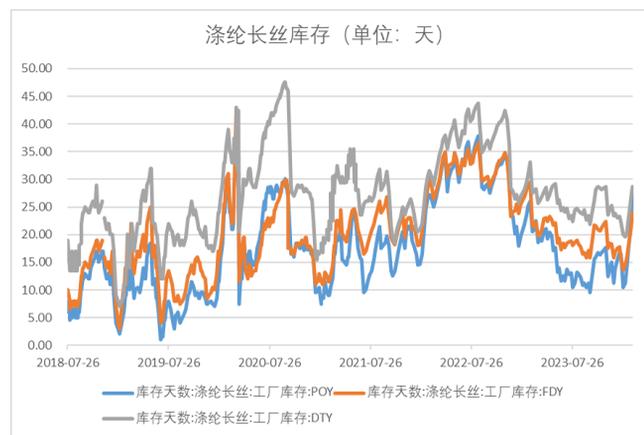
资料来源：隆众 新纪元期货研究

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，暂无装置变动计划，预计供应维持相对平稳；但后期春检计划偏多，供应有望阶段性减少，等待季节性反弹机会。供给方面，逸盛大装置检修计划后延，3 月上旬供应维持稳定。需求方面，装置重启计划偏多，聚酯继续提负；终端仍在恢复中，

但节前备货多可用至3月上旬，终端订单有效下达前，需求端支撑有限。

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：终端需求逐渐恢复，3月中下旬PTA大装置检修计划增多，供应预期减少，PTA中期运行重心有望上移；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：

原油方面，地缘风险仍未消除，且市场寄希望于OPEC+延长减产，油价下方支撑较强；但EIA原油库存持续增加，需求前景黯淡，制约油价反弹动能；多空博弈下，原油整体陷入震荡走势，等待OPEC+政策指引。PX方面，暂无装置变动计划，预计供应维持相对平稳。供需方面，逸盛大装置检修计划后延，3月上旬供应维持稳定；装置重启计划偏多，聚酯继续提负，下游仍在恢复中，但节前备货多可用至3月上旬，终端订单有效下达前，需求端支撑有限。短线被动跟随原油波动，暂以区间震荡思路对待。

2. 操作建议

短线5850-6050区间操作，密切关注原油动向及终端订单数据。

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