

## 品种研究

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：被动跟随成本波动，陷入震荡走势

## 一、基本面分析

## 1、PX 供需双增，下周 PXN 调整有限

本周威联化学一套装置重启，PX 开工率继续回升。隆众数据显示，截止6月21日，国内PX装置周均开工率81.98%，较上周回升2.19个百分点；周度产量为68.75万吨，较上周回升2.74%。

本周石脑油价格上涨而PX小幅回落，PXN走弱。同花顺数据显示，截止6月20日，中国台湾PX到岸中间价1042.33美元/吨，较上周四回落0.34美元/吨；与石脑油价差342.45美元/吨，较上周四回落21.72美元/吨。

下周来看，福海创装置重启，PX供应仍将继续回升；不过下游需求亦有所回升，预计下周PXN调整有限。

## 2、本周 PTA 加工费环比下滑

周内PTA均价下跌幅度较大，本周PTA加工区间环比下滑。隆众数据显示，截止2024年6月19日，中国PTA平均加工区间：363.29元/吨，环比-7.64%，同比+14.97%。

## 3、本周 PTA 期货价格回落，基差小幅回升

本周PTA期货价格回落，现货相对平稳，基差小幅回升。隆众数据显示，截止6月21日，华东地区PTA现货基准价5965元/吨，与上周五持平；与主力合约基差43元/吨，较上周五回升16元/吨。

## 4、部分装置重启，PTA 供应预计小幅回升

周内中泰、海南1#因故停车，PTA供应小幅下降。隆众数据显示，截止6月20日，PTA周均开工率76.56%，环比-1.53%，同比-3.69%；周度产量131.76万吨，较上周-2.57万吨，较同期+7.91万吨。

下周来看，蓬威重启中，台化2#、恒力惠州1#计划重启，已减停装置或延续检修，预计供应小幅回升。

## 5、聚酯刚需稳定，但提防终端负反馈

本周聚酯产量维持平稳。隆众数据显示，截止6月20日，聚酯周均开工率88.29%，较上周微增0.09个百分点；周度产量139.87万吨，较前一周微增0.21万吨。

本周POY及FDY累库。同花顺数据显示，截止6月21日，江浙织机涤纶长丝DTY27.4天，较上周减少0.1天；涤纶长丝FDY23.2天，较上周增加0.9天；涤纶长丝POY28.6天，较上周增加2.1天；涤纶短纤库存天数6.39天，较上周减少0.3天。

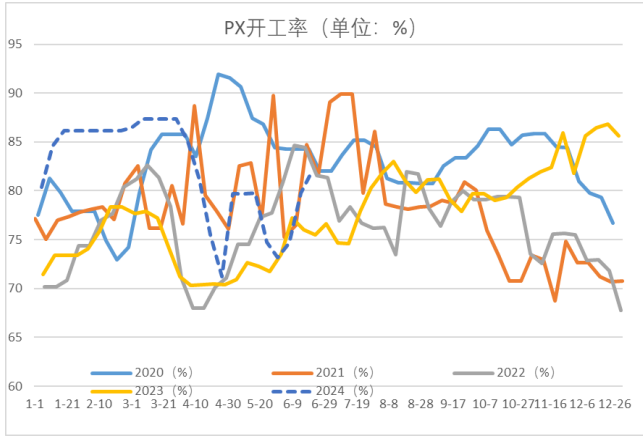
织造方面，江浙织机开工小幅下滑，订单相对平稳。截止6月21日，江浙织造开工率为67.52%，较上周减少0.56个百分点；织造订单天数平均水平为12.06天，较上周微增0.08天。

后期来看，聚酯端刚需稳定，但织造季节性淡季临近，提防终端负反馈。

## 6、本周 PTA 小幅去库

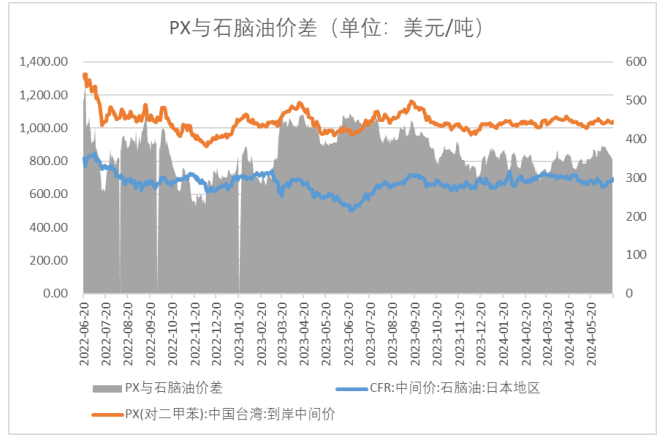
周内PTA供应意外下降，而需求相对平稳，PTA小幅去库。隆众数据显示，本周PTA社会库存量453.25万吨，环比减少3.30万吨。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



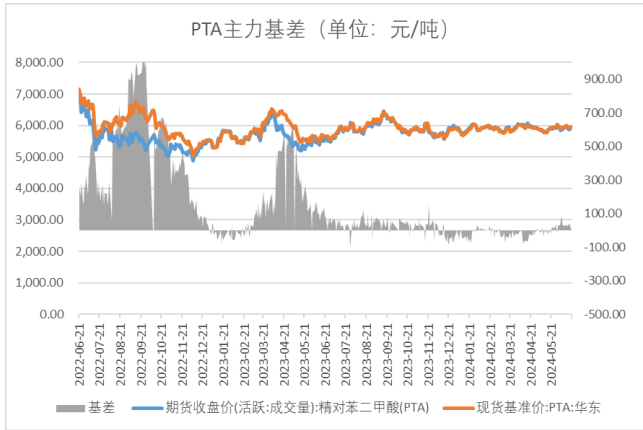
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



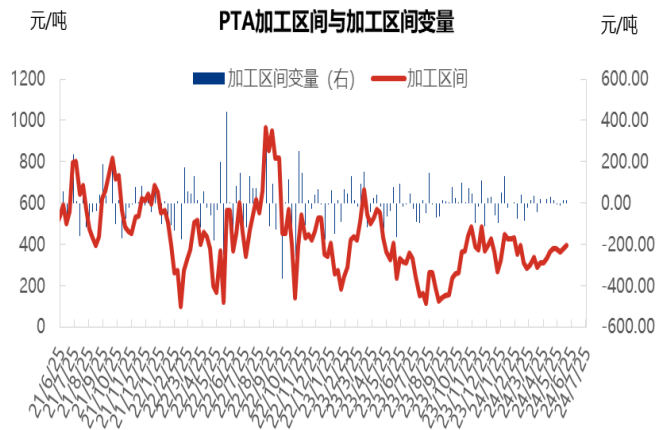
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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

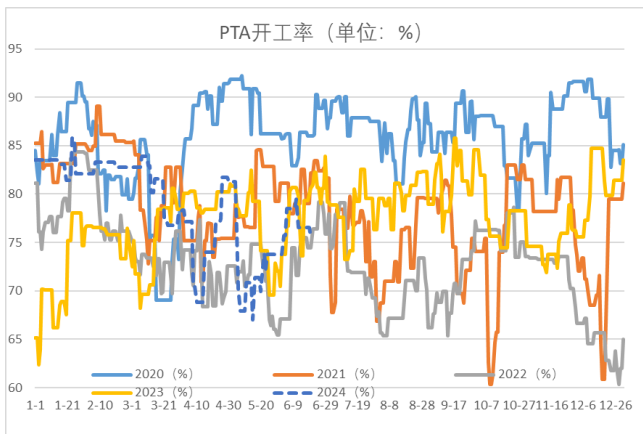
表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

| 企业名称    | 年产能 | 装置变动   | 恢复时间                           |
|---------|-----|--|--------------------------------|
| 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 | 6 月计划重启                        |
| 汉邦石化    | 220 | 2021 年 1 月 6 日停车   | 6 月 3 日重启                      |
| 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                             |
| 逸盛宁波 3# | 200 | 2024 年 1 月 27 日停车  | 待定                             |
| 四川能投    | 100 | 2024 年 1 月 26 日因故停车, 2 月 7 日重启, 4 月 3 日停车                        | 待定                             |
| 逸盛大化 1# | 225 | 2024 年 3 月 24 日降至 7 成  | 4 月 25 日提至 9 成, 5 月 16 升至 95 成 |
| 仪征化纤 2# | 65  | 2024 年 4 月 10 日停车  | 待定                             |
| 嘉兴石化 2# | 220 | 2024 年 5 月 5 日停车   | 5 月 15 日重启                     |
| 虹港石化 2# | 250 | 2024 年 5 月 6 日停车   | 5 月 22 日重启                     |

|          |     |                               |           |
|----------|-----|-------------------------------|-----------|
| 东晋威联     | 250 | 2024年5月7日停车                   | 6月20日重启   |
| 恒力石化 1#  | 220 | 2024年5月5日检修                   | 5月21日重启   |
| 逸盛新材料 2# | 360 | 2024年5月15日停车                  | 预计20天左右   |
| 福海创      | 450 | 2024年5月22日降至5成，前期负荷8成左右       | 待定        |
| 英力士 3#   | 125 | 2024年5月20日因故停车                | 5月24日重启   |
| 宁波台化 2#  | 150 | 2024年5月23日因故提前停车              | 预计检修1个月   |
| 逸盛海南 2#  | 250 | 2024年6月有检修计划                  | 待定        |
| 恒力惠州 1#  | 250 | 2024年5月6日停车，5月11日重启，6月12日停车检修 | 6月25日计划重启 |
| 新疆中泰     | 120 | 2024年6月20日因故停车                | 待定        |
| 海南逸盛 1#  | 200 | 2024年6月20日意外停车                | 待定        |

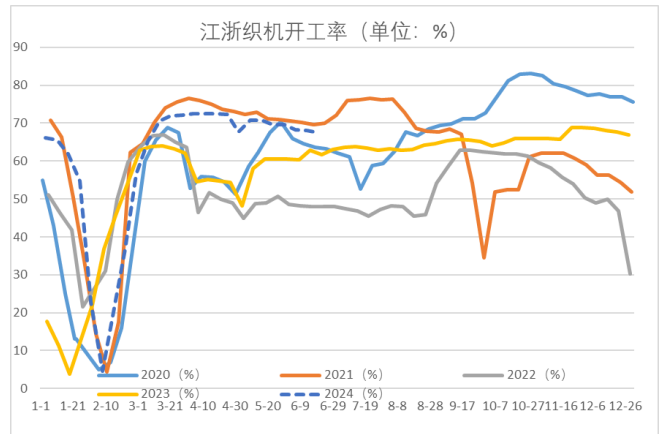
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 5. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



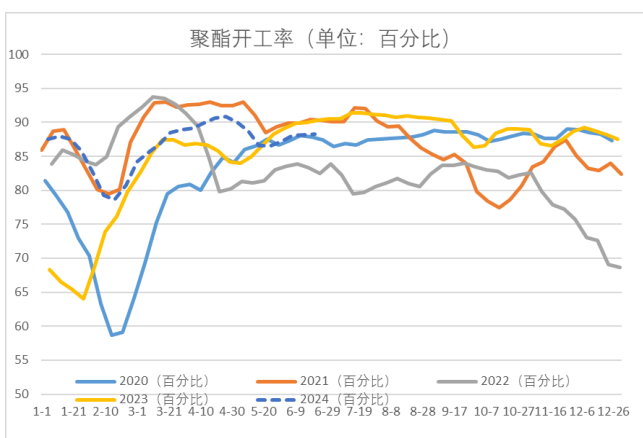
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



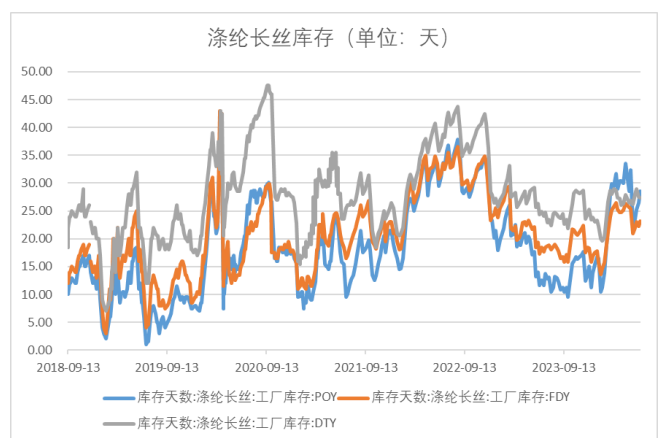
资料来源：隆众 新纪元期货研究

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

## 二、观点与期货建议

### 1. 趋势展望

中期展望：夏季消费旺季被证伪前，油价难以形成趋势下跌，成本端有支撑。装置重启产能大于检修，且两套长停装置有复产计划，若无其他计划外减停，6月国内PTA供应压力有所增加；利润不佳加之终端季节性转淡，需求支撑力度转弱。成本驱动博弈供需错配，6月聚酯板块走势分化；若调油需求有超预期表现，可尝试多PX空PTA套利。

#### 短期展望：

原油方面，EIA报告显示，美国上周原油库存减少254.7万桶，利好需求预期；中东地缘政治再度紧张加之美联储降息预期升温，国际原油震荡反弹，但后期反弹空间仍需更多乐观信号支撑。PX方面，福海创装置重启，PX供应仍将继续回升；不过下游需求亦有所回升，预计下周PXN调整有限。供需方面，蓬威重启中，台化2#、恒力惠州1#计划重启，预计供应小幅回升；聚酯端刚需稳定，但织造季节性淡季临近，提防终端负反馈。被动跟随成本波动，暂以震荡思路对待。

### 2. 操作建议

5850-6050区间震荡思路对待，密切关注原油及调油需求动向。

## 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