

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：供需矛盾不突出，短线跟随原油波动

一、基本面分析

1、PX 供应增加，下周 PXN 偏弱震荡

本周恒力、威联负荷提升，PX 开工率继续回升。隆众数据显示，截止 7 月 5 日，国内 PX 装置周均开工率 86.76%，较上周回升 2.73 个百分点；周度产量为 72.76 万吨，较上周回升 3.25%。

本周石脑油价格先扬后抑，整体变化不大，PX 小幅下跌，PXN 窄幅走弱。同花顺数据显示，截止 7 月 4 日，中国台湾 PX 到岸中间价 1039 美元/吨，较上周四回落 4.33 美元/吨；与石脑油价差 323.75 美元/吨，较上周四回落 4.70 美元/吨。

下周来看，福海创装置出料，PX 供应仍将继续回升，预计 PXN 偏弱震荡，原料端驱动不足。

2、本周 PTA 加工费环比上涨

周内 PTA 均价上涨幅度较大，本周 PTA 加工区间环比上涨。隆众数据显示，截止 2024 年 7 月 3 日，中国 PTA 平均加工区间：405.61 元/吨，环比+11.98%，同比+12.63%。

3、本周 PTA 现货价格上涨，基差回升

本周 PTA 现货价格上涨，基差回升。隆众数据显示，截止 7 月 4 日，华东地区 PTA 现货基准价 6150 元/吨，较上周五上涨 120 元/吨；与主力合约基差 134 元/吨，较上周五回升 102 元/吨。

4、部分装置重启后延，PTA 供应增幅有限

周内逸盛海南 1#重启，恒力石化 4#检修，PTA 供应变化有限。隆众数据显示，截止 7 月 5 日，PTA 周均开工率 76.61%，环比+0.09%，同比-2.36%；周度产量 131.67 万吨，较上周+0.24 万吨，较同期+8.26 万吨。

下周来看，新风鸣 2#有重启预期，但新疆中泰重启继续推后，PTA 供应增幅有限。

5、聚酯刚需稳定，仍需提防终端负反馈

本周聚酯小幅降负。隆众数据显示，截止 7 月 5 日，聚酯周均开工率 88.93%，较上周减少 0.36 个百分点；周度产量 141.40 万吨，较前一周微减 0.5 万吨。

本周聚酯多数品种累库，短纤累库明显。同花顺数据显示，截止 7 月 5 日，江浙织机涤纶长丝 DTY26.4 天，较上周减少 0.5 天；涤纶长丝 FDY 22.6 天，较上周增加 0.2 天；涤纶长丝 POY27.4 天，较上周增加 0.6 天；涤纶短纤库存天数 8.86 天，较上周增加 1.61 天。

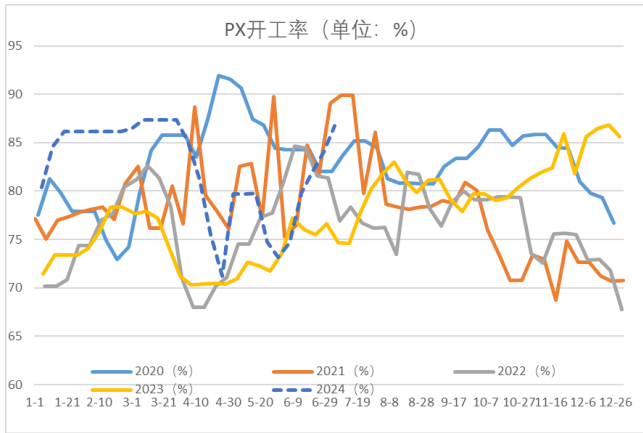
织造方面，江浙织机开工率下滑，订单天数小幅下降。截止 7 月 5 日，江浙织造开工率为 66.87%，较上周减少 0.58 个百分点；织造订单天数平均水平为 11.28 天，较上周减少 0.56 天。

后期来看，部分检修装置计划重启，新装置有投产预期，且涤纶长丝和短纤大厂挺价意愿强烈，聚酯刚需仍有支撑；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

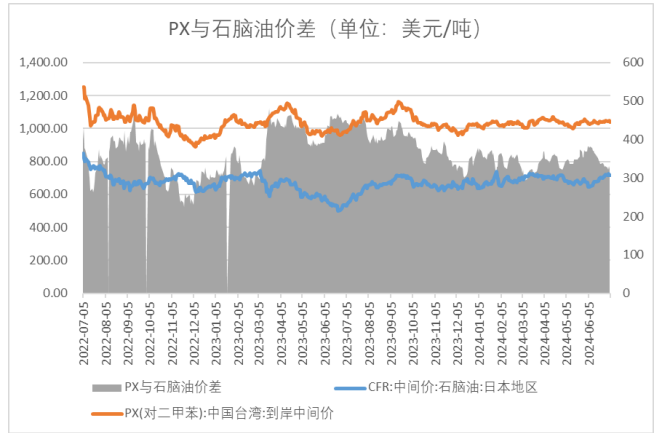
周内 PTA 小幅去库。隆众数据显示，本周 PTA 社会库存量 447.05 万吨，环比减少 5 万吨。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



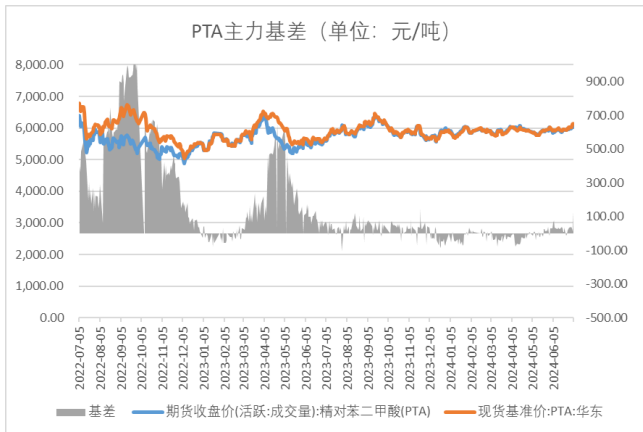
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



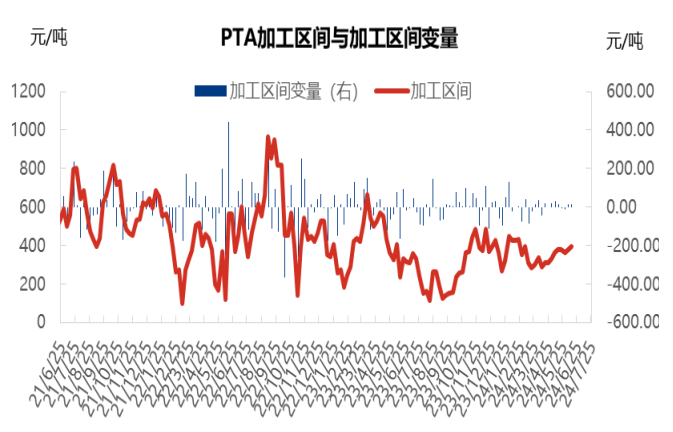
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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

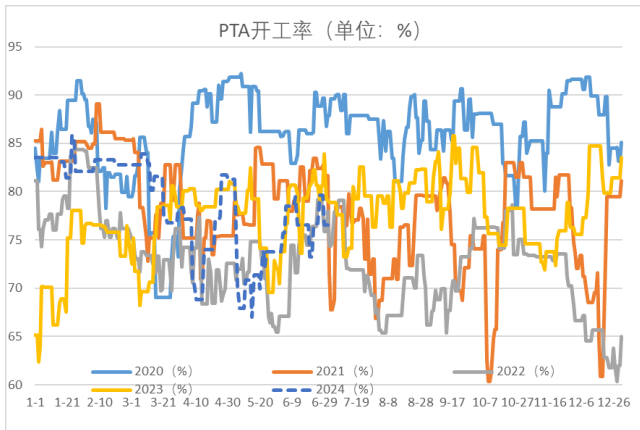
表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

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
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 日至 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
东营威联	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	6 月 11 日提至 9 成
福海创	450	2024 年 5 月 22 日降负至 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	原计划检修 1 个月，因故推迟重启
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 26 日重启
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	6 月 29 日重启
新风鸣 2#	250	2024 年 6 月 27 日因故提前检修	7 月上旬重启
恒力石化 4#	250	2024 年 6 月 29 日停车	待定

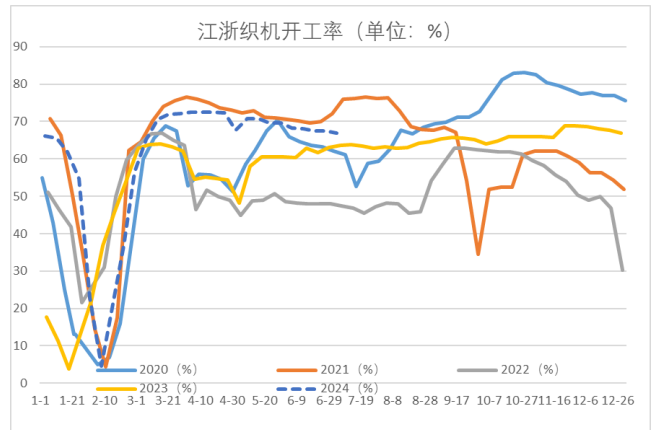
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 5. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



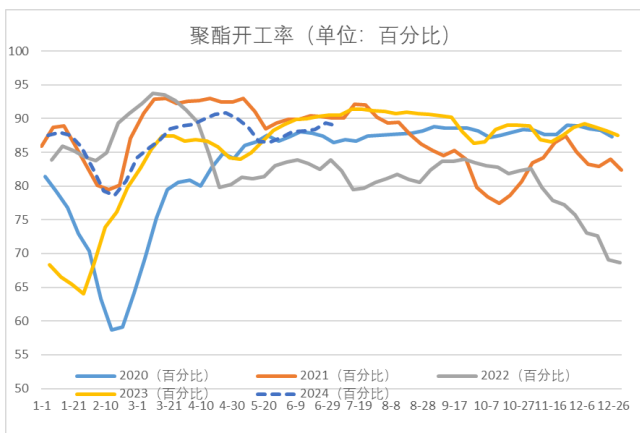
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



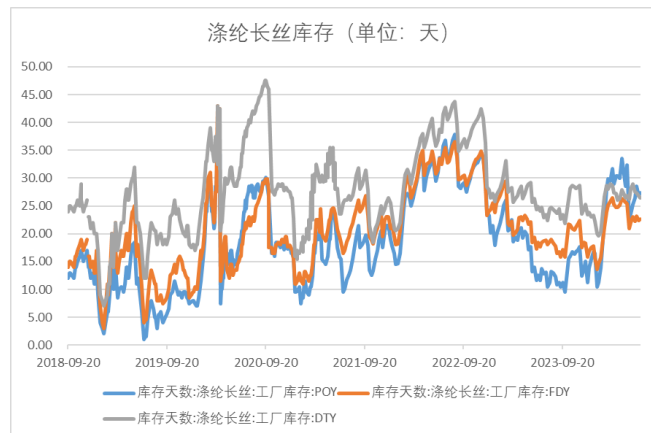
资料来源：隆众 新纪元期货研究

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，油价维持震荡偏强运行，成本端有支撑。装置重启计划偏多，而新增检修有限，国内 PTA 供应预期增加；聚酯刚需尚有支撑，但终端季节性转淡，负反馈或逐渐显现。成本支撑博弈供需转弱，7 月 PTA 或呈现先扬后抑走势。

短期展望：

原油方面，EIA 报告显示，上周美国原油库存减少 1215.7 万桶；美国库存下降幅度高于预期显示需求良好，市场对于燃料需求前景依旧看好。此外，飓风贝丽尔的预测路径将直接前往美国得克萨斯州海岸，并预计向路易斯安那州移动，途中经过 32 家炼油厂所在地，或对美国原油供应产生冲击，市场看多信心仍在，短线原油偏强运行。PX 方面，福海创装置出料，供应仍将继续回升，预计 PXN 偏弱震荡。供需方面，新风鸣 2# 有重启预期，但新疆中泰重启继续推后，供应增幅有限；部分检修装置计划重启，新装置有投产预期，且涤纶长丝和短纤大厂挺价意愿强烈，聚酯刚需仍有支撑；不过织造季节性淡季临近，提防终端负反馈。供需矛盾不突出，短线跟随原油波动。

2. 操作建议

5850-6150 区间操作，密切关注原油动向。

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