

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，主要负责能源化工及棉花、白糖、天胶等软商品的分析研究工作，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：基本面支撑减弱，高位调整风险加大

一、基本面分析

1、美联储加息预期反复，宏观风险打压油价

美联储主席鲍威尔发表证词称，承诺将继续抗击高通胀，在必要时加快紧缩步伐。美国2月ADP就业人数超预期显示美国就业市场的强劲，美联储或加快加息节奏以抑制通胀，本周宏观风险持续打压市场。不过周四公布的美国上周初请失业金人数的增长超过预期，意味着劳动力市场可能出现降温，存在降低美联储加快加息脚步的可能性。关注美国2月非农就业数据的表现，该数据将在很大程度上影响美联储的加息决策。

2、OPEC与美国的矛盾或将激化

美国两党参议员周三表示，他们已重新提出石油生产和出口卡特法案，炮轰OPEC“操纵油价”，向OPEC试压，试图促使其停止减产。但OPEC方面，强调将致力于稳定石油市场，仍未有提高产量的意愿。

3、EIA周报显示美国成品油表需再度走弱

EIA周度数据显示，单周需求中，美国石油需求总量1904.9万桶/日，较前一周低136.4万桶。上周美国原油库存减少170万桶，炼厂开工率小幅提升但仍处于季节性低位。美国汽油库存减少110万桶，馏分油库增加13.8万桶。

4、PTA正基差幅度扩大

本周PTA期货价格大跌，现货价格上涨，基差扩大。隆众数据显示，截止3月10日，华东地区PTA现货基准价5870元/吨，较上周五回升80元/吨；基差136元/吨，较前一周五上涨108元/吨。

5、PX与石脑油价差小幅走扩

周内石脑油价格大跌，PX相对平稳，价差小幅走扩。同花顺数据显示，截止3月9日，中国台湾PX到岸中间价1032美元/吨，较前一周四小涨6美元/吨；与石脑油价差327.5美元/吨，较上周一周四扩大24美元/吨。

6、逸盛大化计划提负，下周供应小幅增加

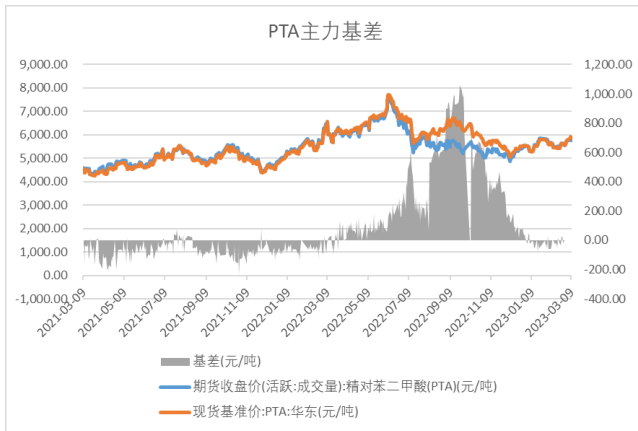
周内，恒力石化、洛阳石化、虹港石化停车，四川能投重启，周度产量下降。隆众数据显示，截止3月9日当周，PTA平均开工率69.51%，环比下降5.04个百分点，同比下降4.03个百分点；周度产量100.6万吨，环比减少5.51万吨，同比减少1.71万吨。下周来看，逸盛大化提负，周度产量将小幅增加。

7、终端新订单跟进不积极，需求提振力度有限

本周聚酯产能利用率延续回升，织造企业开工提升明显。隆众数据显示，截止3月9日，聚酯开工率85.51%，较前一周四上升2.17个百分点；江浙织造开工率为73.03%，较前一周四上升10.1个百分点。

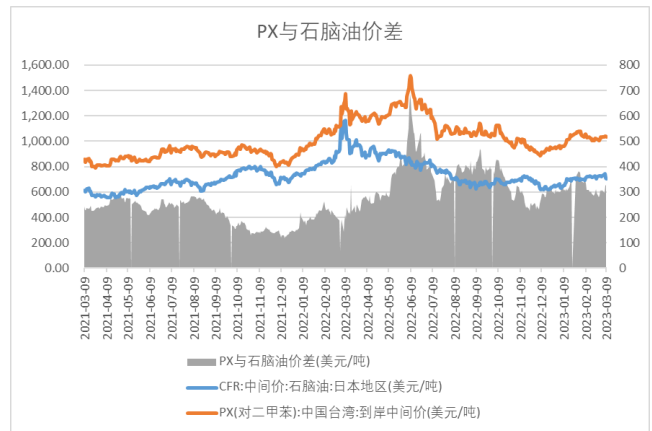
下游补库积极性降温，本周短纤及长丝小幅累库。同花顺数据显示，截止3月10日，涤纶短纤库存天数8.53天，较前一周增加1.23天；江浙织机涤纶长丝DTY 27.9天，较前一周增加0.4天；涤纶长丝FDY 21.5天，较前一周减少0.3天；涤纶长丝POY 20.8天，较前一周增加0.3天。后期来看，终端新订单跟进不积极，需求提振力度有限。

图 1. PTA 基差 (单位: 元/吨)



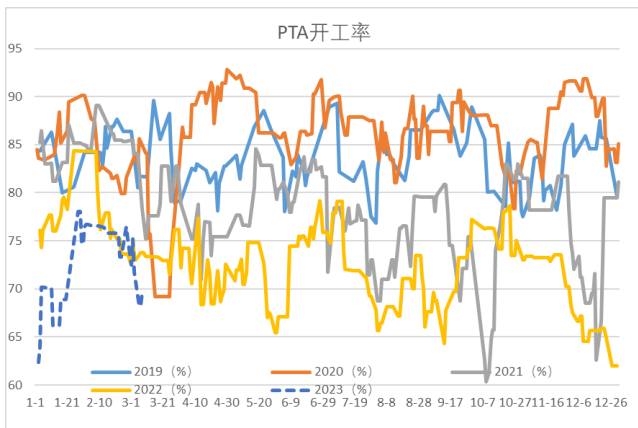
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



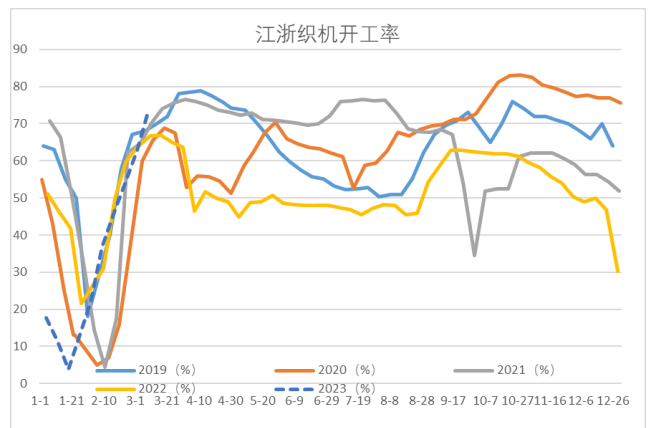
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 3. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 4. 江浙织机开工率 (单位: %)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

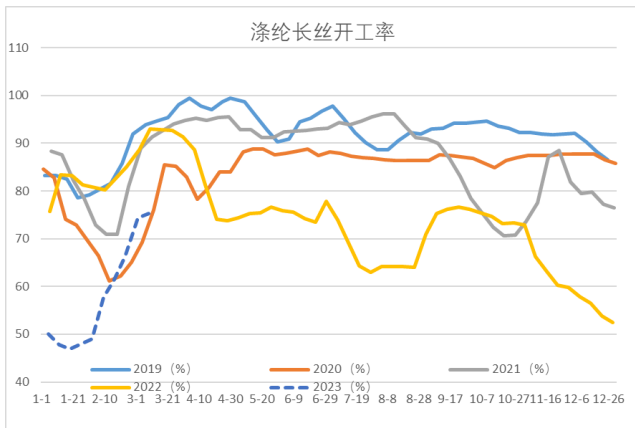
表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

企业名称	年产能 (万吨)	装置变动	检修时间
蓬威石化	90	2020 年 3 月 10 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
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
逸盛宁波	65	2021 年 6 月 29 日	长期关停
虹港石化 1#	150	2022 年 3 月 14 日	待定
逸盛大化 1#	225	2022 年 11 月 27 日停车	2023 年 2 月 27 日重启, 3 月 1 日降至 5 成, 预计 10 天附近
逸盛大化 2#	375	2023 年 3 月 1 日降至 5 成	预计 10 天附近
扬子石化	65	2022 年 12 月 3 日停车	待定
独山能源	500	2022 年 12 月 9 日降至 8 成	待定
四川能投	100	2023 年 2 月 27 日停车	2023 年 3 月 7 日重启

东营威联	1线 125	2022年2月23日停车	2023年3月2日重启
福海创	450	2022年12月1日降至5成	待定
逸盛新材料 1#2#	720	2023年1月3日降至75成	2月6日升至9成
亚东石化	75	2023年1月12日降至7成	2月2日升至9成, 2月12日降至8成, 3月1日提满
新疆中泰	120	2023年1月20日停车	3月1日重启9成
洛阳石化	32.5	2023年3月3日停车	
海伦石化 2#	120	2023年2月6日故障停车	重启待定
东营威联	2线 125	2023年2月23日停车	3月2日重启
盛虹石化 2#	250	2023年3月6日停车	重启待定
仪征化纤	100	2#装置检修计划推迟至3月底	计划检修10天附近
珠海英力士	125	2023年2月15日降至8成	

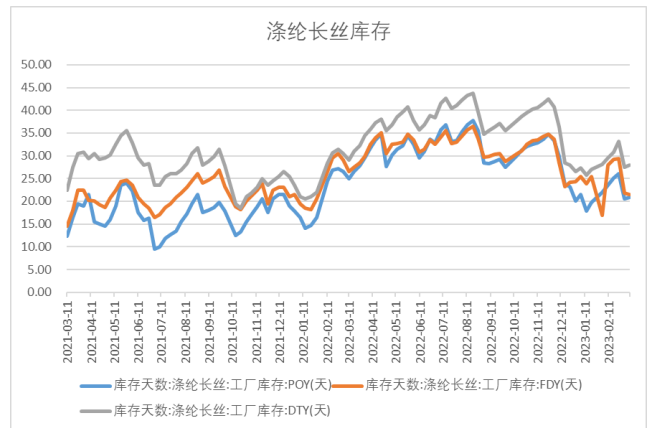
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 5. 涤纶长丝开工率 (单位: %)



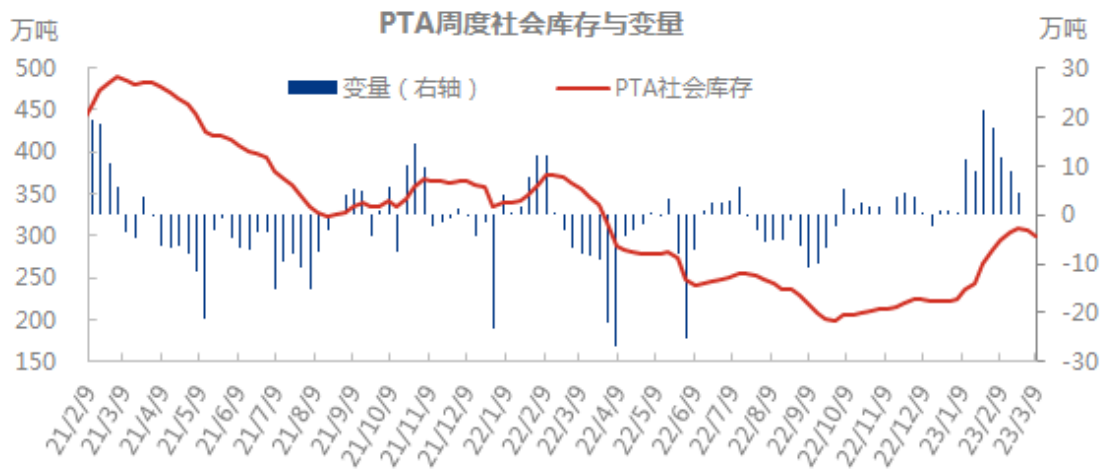
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 6. 聚酯长丝库存天数 (单位: 天)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 7. PTA 社会库存 (单位: 万吨)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

8、PTA 社会库存延续去库节奏

本周 PTA 装置有检修装置，负荷下滑，而聚酯负荷缓慢提升，PTA 库存环比延续去库格局。隆众数据显示，截至 2023 年 3 月 9 日，中国 PTA 库存量：299.36 万吨，环比减少 8.08 万吨，同比减少 120.20 万吨（根据 2022 年 12 月份进出口数据，PTA 库存数据相应调整）。

9. 小结

美联储激进加息预期未改，经济衰退担忧挥之不去，打压能源需求，内外盘原油持续调整，考验区间下沿支撑。关注美国 2 月非农就业数据的表现，是否会影响美联储的加息决策。

下周逸盛大化提负，供应端有增量；而终端新订单跟进不积极，聚酯产销难以持续坚挺，基本面支撑力度减弱，PTA 高位调整风险加大。

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：虽然存量装置开工不高，但多套新装置投产预期带来供应增量，而需求或难明显好转，PTA 中期进入累库周期。

短期展望：

美联储激进加息预期未改，经济衰退担忧挥之不去，打压能源需求，内外盘原油持续调整，考验区间下沿支撑。关注美国 2 月非农就业数据的表现，是否会影响美联储的加息决策。

下周逸盛大化提负，供应端有增量；而终端新订单跟进不积极，聚酯产销难以持续坚挺，基本面支撑力度减弱；加之成本端原油持续下跌，PTA 高位调整风险加大。

2. 操作建议

多单离场观望，提防波动加剧风险。

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