

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：高位强势运行，提防波动加剧风险**一、基本面分析****1、美联储如期加息 25 个基点，但银行业危机仍未解除**

周三，美联储加息 25 个基点，令基准的联邦基金利率升至 4.75%—5% 目标区间，为 2007 年 9 月、即金融危机爆发前夕以来的最高水平。美联储如期加息，声明措辞偏鸽派；但随后在参议院就新财年预算作证的叶伦表示，联邦存款保险公司并未考虑给银行存款提供“全面保险”，相当于否定了周二的政府考虑将保险扩大至所有存款这一媒体消息，市场又开始担忧银行业危机。

2、美国暂缓回补战略石油储备

美国能源部长格罗霍姆周四在国会听证会上表示，美国战略石油储备的回补可能需要数年时间。去年 10 月美国白宫曾表示，当价格达到或低于 67-72 美元/桶，美国将为 SPR 采购石油。

3、PX 与石脑油价差持续走扩，成本端支撑较强

周内 PX 检修增多，开工率环比下降。隆众数据显示，截止 3 月 23 日，国内 PX 装置开工 74.28%，较前一周四下降 2.94 个百分点。供应收紧叠加调油预期提振 PX 价格，而受制于原油，石脑油价格疲弱运行，两者价差持续走扩。同花顺数据显示，截止 3 月 22 日，中国台湾 PX 到岸中间价 1078.58 美元/吨，较前一周四上涨 48.58 美元/吨；与石脑油价差 454.08 美元/吨，较上周一周四扩大 92.83 美元/吨。

4、PTA 加工费环比微降

周内 PX 及 PTA 同向上涨，PX 价格上涨幅度较大，本周 PTA 加工区间环比窄幅走低。截至 2023 年 3 月 23 日，中国 PTA 平均加工区间：420.58 元/吨，环比下滑 3.73%，同比上涨 11.98%。

5、PTA 基差走扩

本周 PTA 现货价格更为坚挺，基差走扩。隆众数据显示，截止 3 月 23 日，华东地区 PTA 现货基准价 6000 元/吨，较上周四上涨 360 元/吨；基差 148 元/吨，较前一周四回升 32 元/吨。

6、检修与重启并存，但有新装置投产，下周供应相对平稳

周内，东营威联、逸盛新材料、海南降负，恒力石化 1# 重启，恒力惠州投产，周度供应增加。隆众数据显示，截止 3 月 23 日当周，PTA 平均开工率 78.49%，环比回升 6.78 个百分点，同比回升 6.38 个百分点；周度产量 113.09 万吨，环比增加 10.53 万吨，同比增加 12.29 万吨。下周来看，虹港石化计划重启，仪征化纤、亚东石化、珠海英力士计划检修，但惠州新装置陆续释放产能，整体供应相对平稳。

7、部分聚酯工厂有减产计划，提防需求负反馈

利润不佳导致部分聚酯工厂减产，本周聚酯产能利用率小幅下降；终端新订单有限，织造企业开工下降。隆众数据显示，截止 3 月 23 日，聚酯开工率 87.50%，较前一周四微降 0.14 个百分点；江浙织造开工率为 63.27%，较前一周四下降 0.67 个百分点。

下游刚需支撑，本周短纤长丝去库。同花顺数据显示，截止 3 月 23 日，涤纶短纤库存天数 8.7 天，较前一周减少 0.11 天；江浙织机涤纶长丝 DIY 25.7 天，较前一周减少 2.6 天；

涤纶长丝 FDY 19.8 天，较前一周减少 2.5 天；涤纶长丝 POY 18.6 天，较前一周减少 3.9 天。后期来看，新装置负荷提升较为缓慢，而部分聚酯工厂计划减产，提防需求端负反馈。

8、PTA 社会库存去库节奏放缓

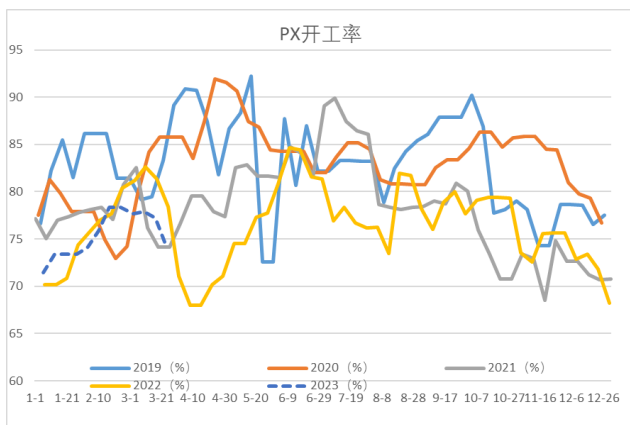
本周 PTA 供应增量较大，而需求相对稳定，社会库存维持去库，但环比去库大幅降低。隆众数据显示，截至 2023 年 3 月 23 日，中国 PTA 库存量：276.14 万吨，环比减少 1.35 万吨，同比减少 133.00 万吨（根据 2023 年 1-2 月份进出口数据，PTA 库存数据相应调整）。

9. 小结

美联储加息靴子落地，欧美银行危机并未进一步扩散，原油低位企稳反弹。但美国暂缓回补战略石油储备，市场缺乏新利好驱动，油价上行动能亦显不足，短线或有震荡反复。

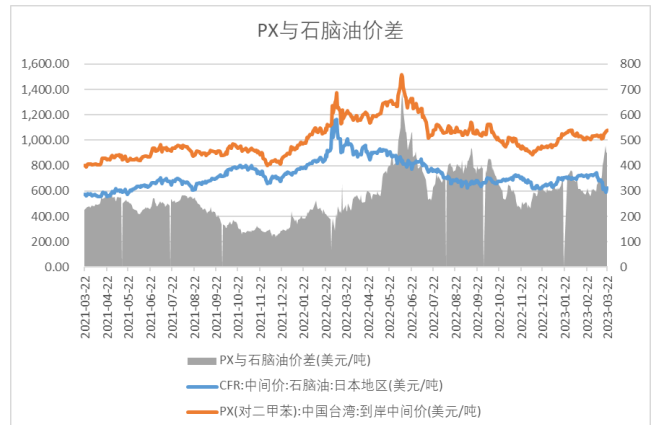
PX 检修增多，PX 与石脑油价差坚挺，成本端支撑较强；下周 PTA 装置检修与重启并存，惠州新装置陆续释放产能，供应端增幅有限；但终端订单不振，部分聚酯工厂计划减产，提防需求端负反馈。

图 1. PX 开工率（单位：%）



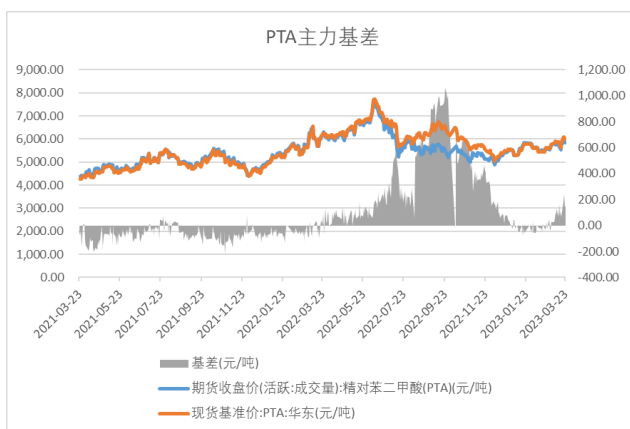
资料来源：同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差（单位：美元/吨）



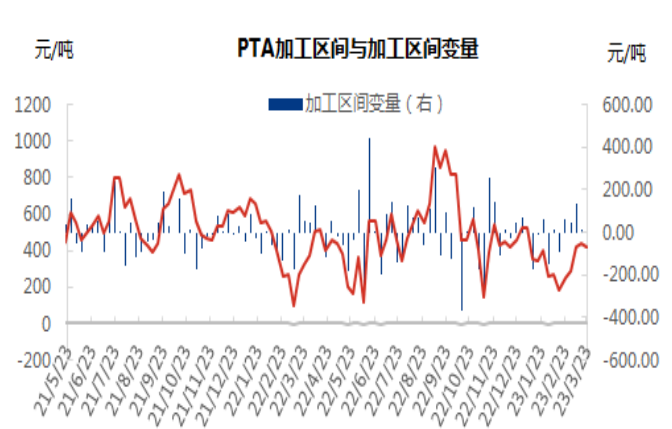
资料来源：同花顺 新纪元期货研究

图 3. PTA 基差（单位：元/吨）



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

图 2. PTA 加工费（单位：元/吨）



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

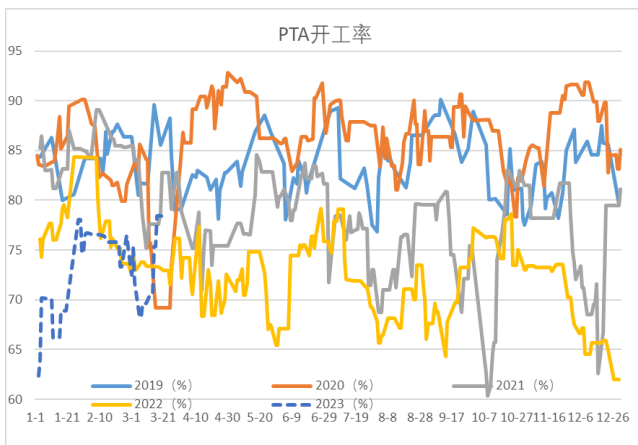
表 1. 国内 PTA 装置检修计划（单位：万吨）

企业名称	年产能（万吨）	装置变动	检修时间
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
扬子石化 3#	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
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	2023年3月15日提升至8-9成
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, 3月12日降至5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	原计划检修15日, 延迟重启
东营威联	250	2023年3月23日降至7成	
盛虹石化 2#	250	2023年3月6日停车	计划检修两周
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
逸盛海南	200	2023年3月21日降至9成	
珠海英力士 3#	125	2023年2月15日降至8成, 计划3月25日检修	检修45天
恒力石化(惠州)	500	一套125万吨装置3月19日投产出料, 负荷提升中	
恒力 1#	220	2023年3月3日停车	3月17日重启
嘉通能源	250	2023年1月3日升至8.75成	

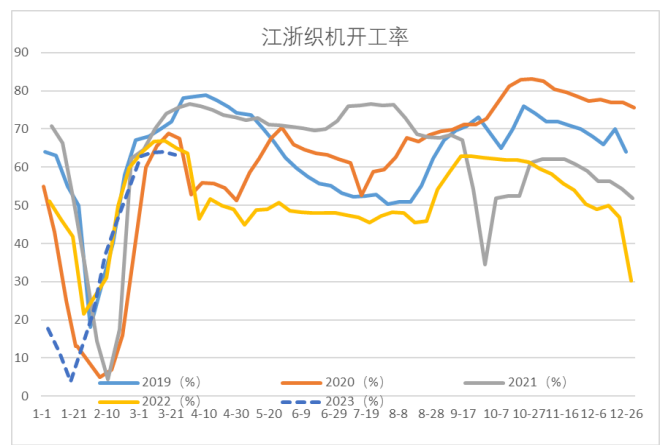
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 5. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



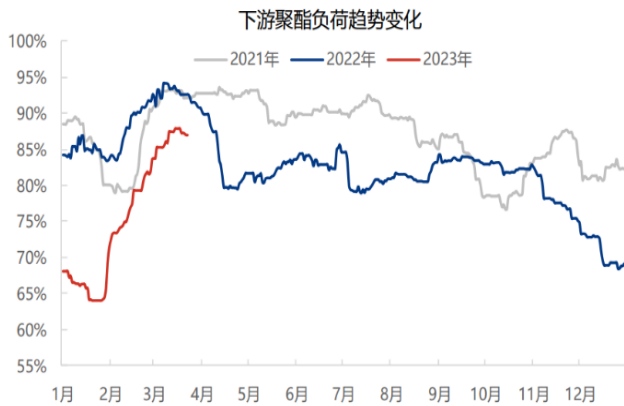
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



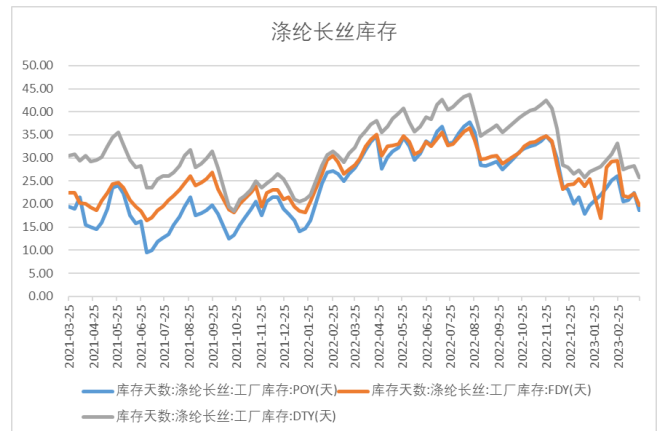
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 7. 聚酯开工率（单位：%）



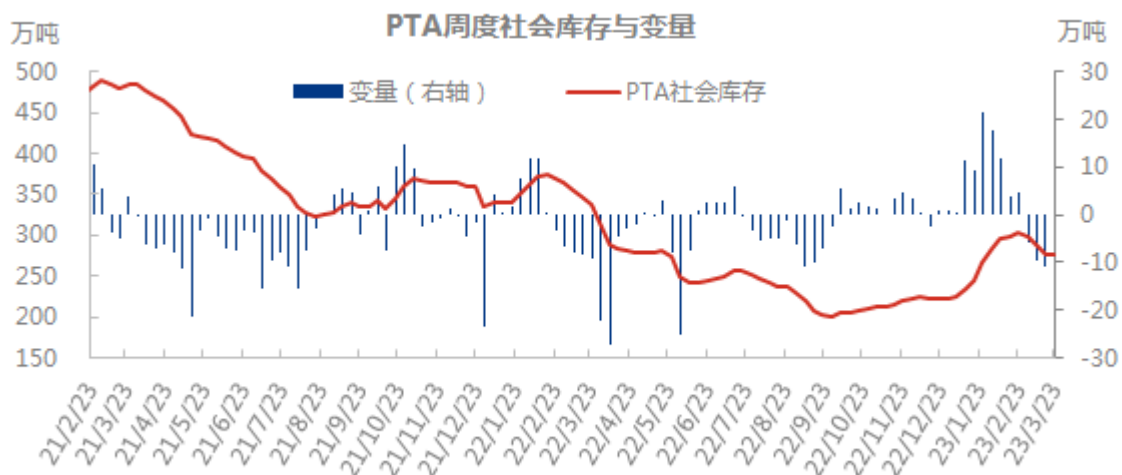
资料来源：隆众 新纪元期货研究

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

图 9. PTA 社会库存（单位：万吨）



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：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，而终端需求回升空间有限，PTA 整体陷入区间宽幅震荡走势。

短期展望：

美联储加息靴子落地，欧美银行危机并未进一步扩散，原油低位企稳反弹。但美国暂缓回补战略石油储备，市场缺乏新利好驱动，油价上行动能亦显不足，注意震荡反复风险。

PX 检修增多，PX 与石脑油价差坚挺，成本端支撑较强；下周 PTA 装置检修与重启并存，惠州新装置陆续释放产能，供应端增幅有限；现货供应偏紧局面难以有效改善，短线 PTA 高位偏强运行。但终端订单不振，部分聚酯工厂计划减产，提防需求端负反馈，高位波动风险加剧。

2. 操作建议

已有多单持有，短线不过分追高，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