

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：陷入高位震荡，等待新驱动

一、基本面分析

1、PX 供需维持相对偏紧局面，成本端支撑仍在

周内中金重启，盛虹负荷恢复，乌鲁木齐石化检修，PX 开工率小幅回升。隆众数据显示，截止4月13日，国内PX装置开工70.43%，较前一周四微升0.09个百分点。本周PX涨幅略多，PX与石脑油价差小幅扩大。同花顺数据显示，截止4月13日，中国台湾PX到岸中间价1145.67美元/吨，较前一周四上涨24.67美元/吨；与石脑油价差450.54美元/吨，较上一周四扩大14.67美元/吨。

2、PTA 加工费环比走低

周内PX价格相对坚挺，PTA价格有跌，本周PTA加工区间环比走低。隆众数据显示，截至2023年4月13日，中国PTA平均加工区间：544.84元/吨，环比下跌17.99%，同比上涨35.30%。

3、PTA 近月基差回落

本周PTA近月期货价格坚挺，现货变化有限，基差小幅收窄。隆众数据显示，截止4月14日，华东地区PTA现货基准价6400元/吨，较上周五上涨35元/吨；与5月期货合约基差26元/吨，较前一周五回落79元/吨。

4、检修与重启并存，供应维持相对平稳态势

周内，东营威联、仪征化纤1#检修，蓬威石化重启中，其余装置暂无新变化，周度产量小幅增加。隆众数据显示，截止4月13日当周，PTA平均开工率79.21%，环比下降0.4个百分点，同比回升5.87个百分点；周度产量115.26万吨，环比减少0.59万吨，同比增加12.74万吨。下周来看，蓬威石化增量，其他装置暂无新变化，整体供应相对平稳。

5、部分聚酯工厂有减产计划，关注具体落地情况

本周部分短纤装置检修减产，聚酯产能利用率小降；清明后部分工厂提负，织造企业开工小幅回升，但整体仍位于相对偏低水平。隆众数据显示，截止4月13日，聚酯周度平均开工率86.64%，较上期减少0.52个百分点；江浙织造开工率为55.10%，较前一周四回升0.62个百分点。

下游对高价抵触情绪较浓，仅刚需采购，本周短纤长丝继续累库。同花顺数据显示，截止4月14日，涤纶短纤库存天数9.93天，较前一周增加0.63天；江浙织机涤纶长丝DTY 27.7天，较前一周增加0.8天；涤纶长丝FDY22.9天，较前一周增加2.1天；涤纶长丝POY 20.6天，较前一周增加1.7天。后期来看，部分聚酯工厂计划减产，但目前具体落地量仍不大，关注后续需求负反馈的程度。

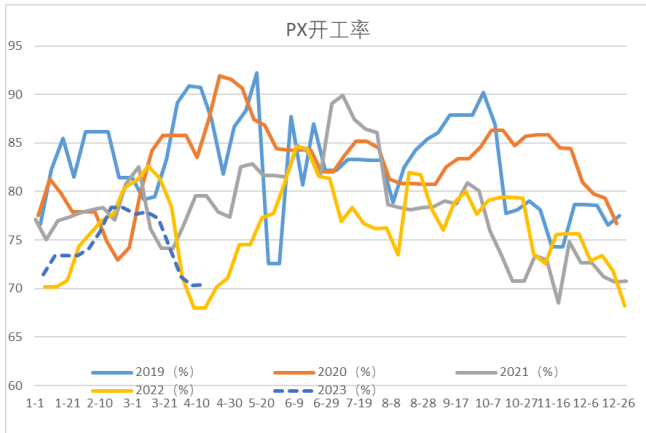
6、PTA 社会库存去库节奏放缓

本周PTA产量及聚酯需求略增，本周PTA库存维持去库，环比去库幅度变化不大。隆众数据显示，截至2023年4月13日，中国PTA库存量270.32万吨，环比减少2.05万吨，同比减少15万吨（根据2023年1-2月份进出口数据，PTA库存数据相应调整）。

7. 小结

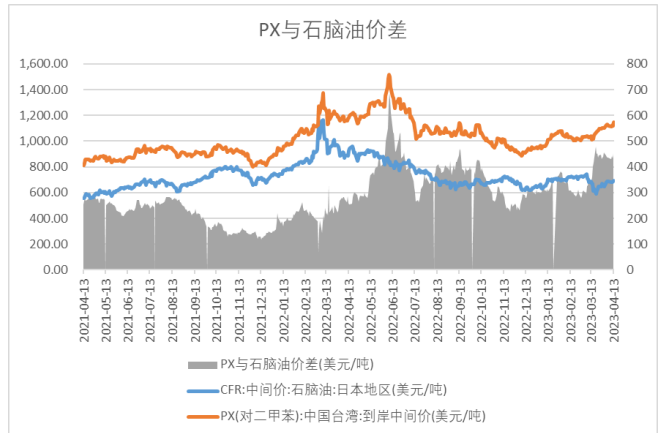
PX 供应略有回升，但整体维持供需相对偏紧局面，成本端支撑仍在；装置重启与检修并存，PTA 供给难以有效提升；终端订单不振，部分聚酯工厂有减产计划，但目前具体落地量仍不大，需求负反馈尚不明显。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



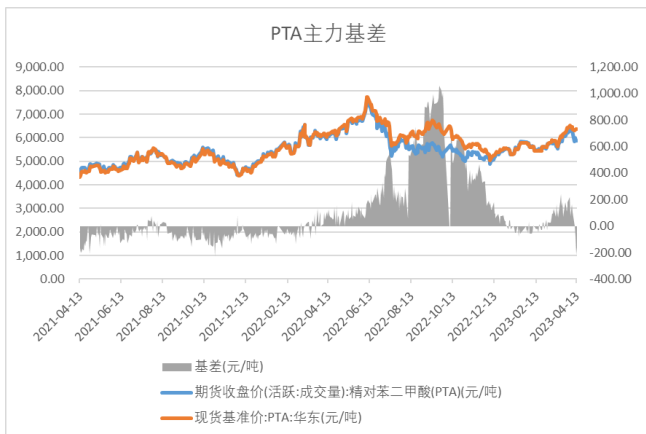
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



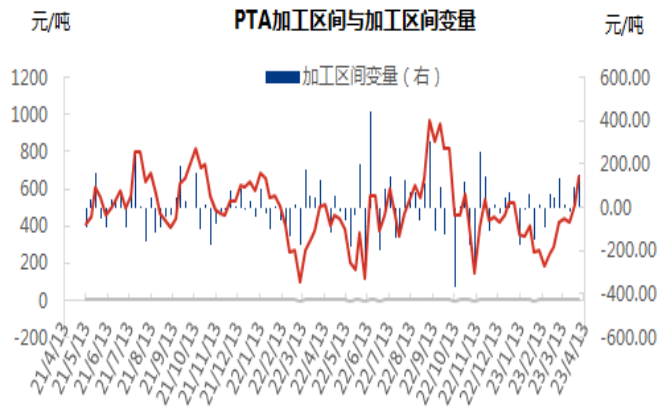
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 3. PTA 基差 (单位: 元/吨)



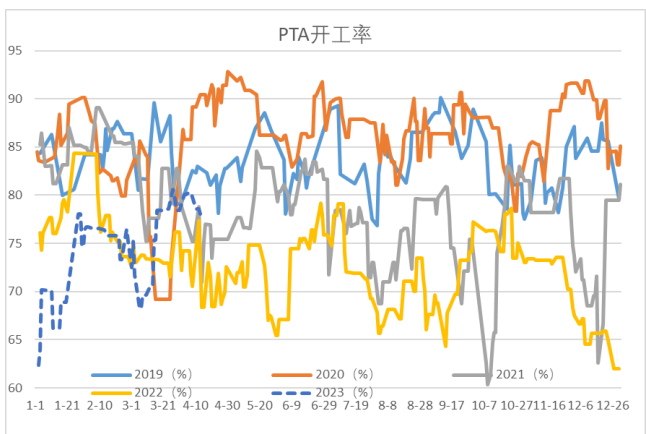
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PTA 加工费 (单位: 元/吨)



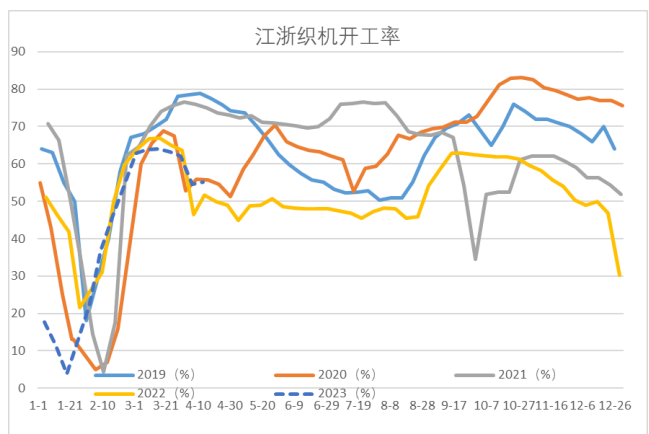
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 5. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



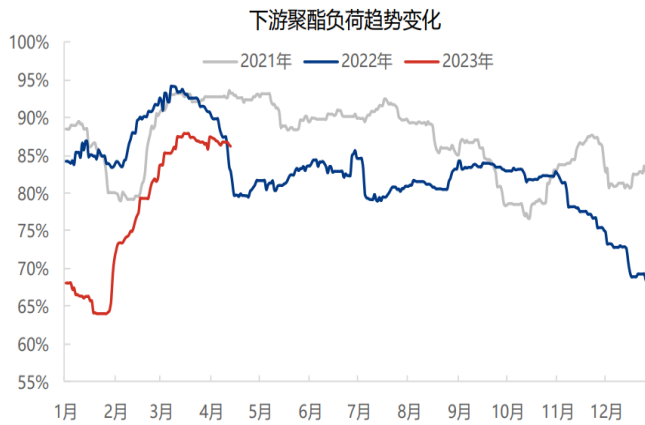
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



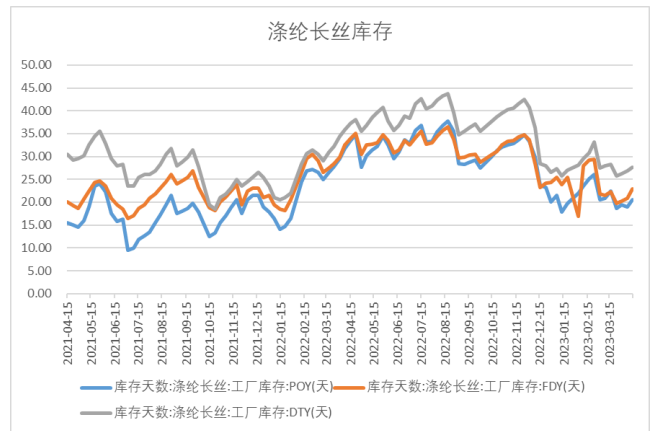
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 7. 聚酯开工率 (单位: %)



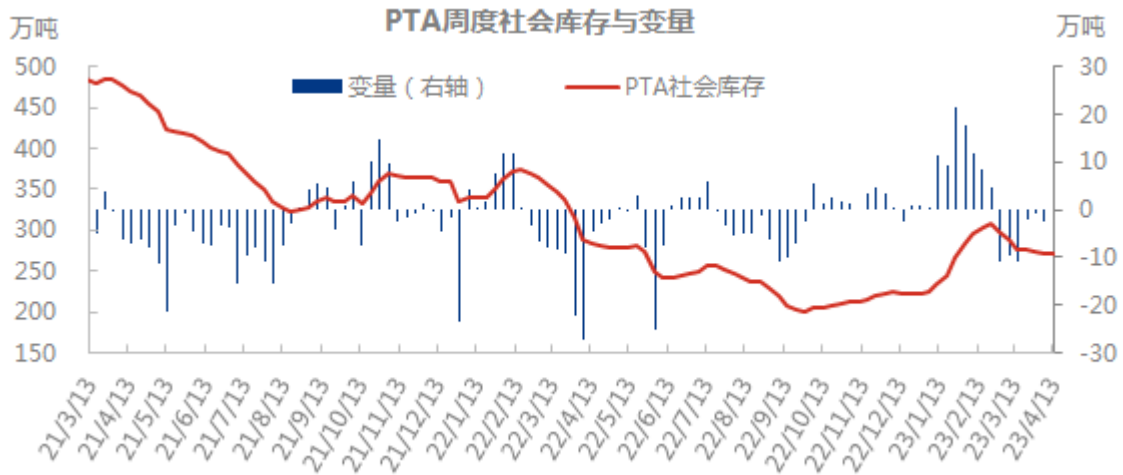
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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

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	2023年4月中旬计划重启
江阴汉邦 2#3#	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 1#	65	2021年6月29日	长期关停
虹港石化 1#	150	2022年3月14日	重启待定
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
福海创	450	2022年12月1日降至5成	2023年3月15日提升至85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, 3月28日停车	计划检修1个月
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, 4月下旬有检修计划	待定
洛阳石化	32.5	2023年3月3日停车	待定
海伦石化2#	120	2023年2月6日故障停车	4月1日重启
东营威联	250	3月23日降至7成, 4月出降至5成左右, 4月10日检修	计划检修2个月附近
盛虹石化2#	250	2023年3月6日停车	3月26日重启
仪征化纤2#	65	2023年3月29日停车	4月6日重启
仪征化纤1#	35	2023年4月13日停车	待定
逸盛海南	200	2023年3月21日降至9成, 3月29日降至8成	待定
珠海英力士3#	125	2023年3月25日检修	检修45天
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

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望: 原油运行重心上移, PX 供需偏紧, 成本支撑较强, 加之供给端有减量, 4-5月 PTA 仍有反弹动能。

短期展望:

市场在 OPEC+ 的进一步减产与欧美经济衰退风险之间进行权衡, 短线原油陷入震荡走势; 中期来看, 需求旺季预期证伪前, 原油仍有反弹动能。

PX 供应略有回升, 但整体维持供需相对偏紧局面, 成本端支撑仍在; 装置重启与检修并存, PTA 供给难以有效提升; 终端订单不振, 部分聚酯工厂有减产计划, 不过目前具体落地量仍不大, 需求负反馈尚不明显。短线 PTA 陷入高位震荡走势, 等待新驱动。

2. 操作建议

短线暂以震荡思路对待, 注意反复风险。

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