

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：宏观风险占据上风，短线跟随原油下跌**一、基本面分析****1、PX 供给有所增加，成本端支撑转弱**

宁波大榭 160 万吨新装置计入产能，中化红润 60 万吨装置重启，本周 PX 企业负荷提升。隆众数据显示，截止 5 月 11 日，国内 PX 装置周均开工率 72.63%，较前一周四回升 1.71 个百分点。本周石脑油价格小涨，而 PX 表现疲弱，PX 与石脑油价差小幅收窄。同花顺数据显示，截止 5 月 11 日，中国台湾 PX 到岸中间价 1010 美元/吨，较前一周四下跌 0.67 美元/吨；与石脑油价差 407.12 美元/吨，较上上一周四减少 20.05 美元/吨。

2、PTA 加工费环比小幅下降

周内 PX 及 PTA 价格同向下跌，PTA 价格跌幅较大，PTA 加工区间环比小幅下降。隆众数据显示，截至 2023 年 5 月 11 日，中国 PTA 平均加工区间：553.69 元/吨，环比减少 2.93%，同比上涨 175.06%。

3、现货价格走弱，基差明显收窄

本周 PTA 期现货齐跌，现货跌幅更大，基差明显收窄。隆众数据显示，截止 5 月 12 日，华东地区 PTA 现货基准价 5600 元/吨，较上周五下跌 306 元/吨；与主力合约基差 356 元/吨，较前一周五收窄 180 元/吨。

4、装置检修及降负，供应小幅下滑

本周逸盛大化降负，新疆中泰停车，PTA 负荷下降。隆众数据显示，截止 5 月 11 日当周，PTA 平均开工率 77.94%，环比下降 2.66 个百分点，同比回升 6.29 个百分点；周度产量 120.29 万吨，环比减少 1.64 万吨，同比增加 20.15 万吨。下周来看，逸盛大化提负、恒力石化或检修，整体供应料将小幅下滑。

5、装置重启及新装置投产预期，聚酯开工料将小幅提升

前期减产、检修装置重启，本周聚酯产能利用率小幅回升；五一假期后恢复生产，本周织造企业开工提升明显。隆众数据显示，截止 5 月 11 日，聚酯周度平均开工率 84.9%，较上期回升 0.8 个百分点；江浙织造开工率为 57.94%，较前一周四回升 9.71 个百分点。

下游补货，短纤及长丝部分品种小幅去库。同花顺数据显示，截止 5 月 12 日，涤纶短纤库存天数 7.94 天，较前一周减少 0.94 天；江浙织机涤纶长丝 DTY 28.6 天，较前一周增加 1.4 天；涤纶长丝 FDY 22.6 天，较前一周减少 0.7 天；涤纶长丝 POY 19.8 天，较前一周减少 0.6 天。后期来看，前期减产检修的装置将继续重启，叠加新装置投产预期，聚酯负荷料将小幅提升。

6、PTA 延续累库，但幅度减少

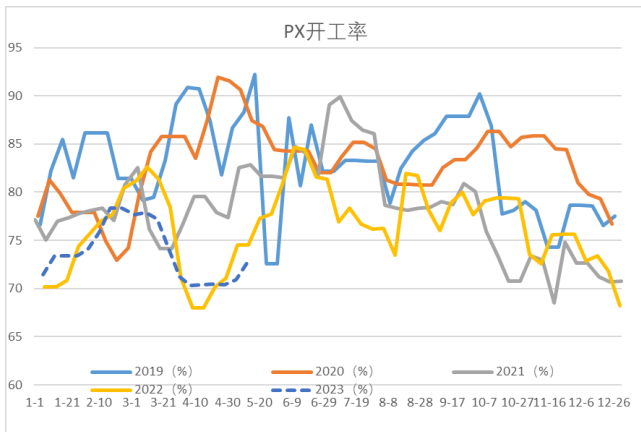
本周 PTA 供应有减，聚酯需求稍增，本周 PTA 库存延续累库，但幅度减少。隆众数据显示，截至 2023 年 5 月 11 日，中国 PTA 库存量：281.05 万吨，环比增加 4.45 万吨，同比减少 143.5 万吨（根据 2023 年 3 月份进出口数据，PTA 库存数据相应调整）。

7. 小结

宏观风险占据上风，原油弱勢寻底，加之 PX 供应有所回升，成本端支撑转弱；流通货源

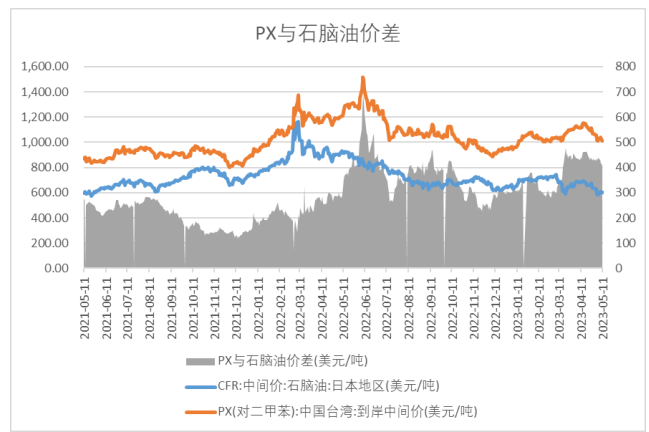
增加，现货价格持续走弱，对盘面带来压力。装置检修及降负，供应小幅减少，而聚酯开工提升，供需有边际改善预期；不过织造新订单情况仍不乐观，仍需提防终端负反馈。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



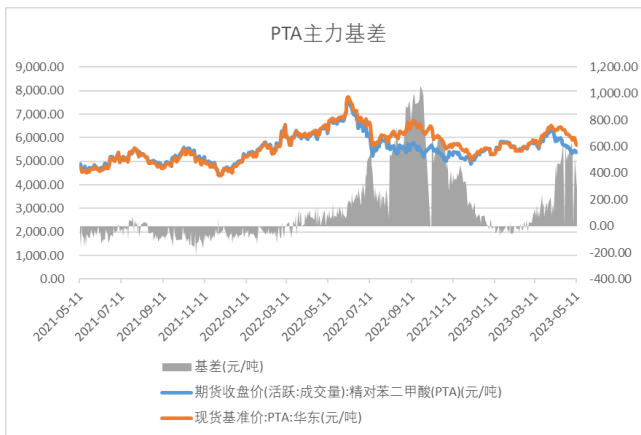
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



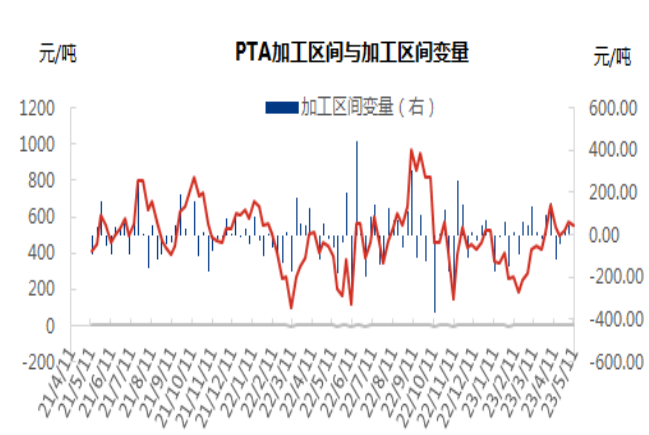
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 3. PTA 基差 (单位: 元/吨)



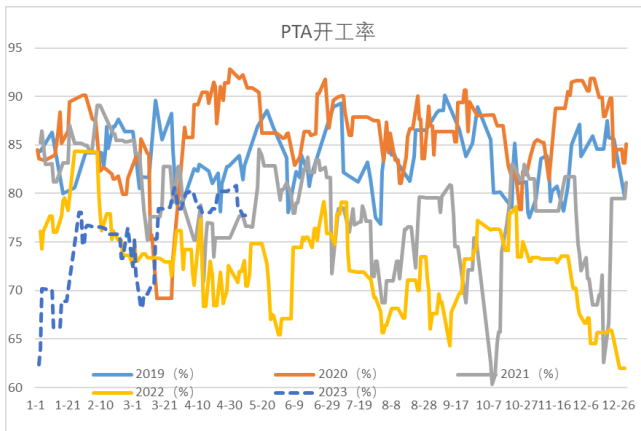
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PTA 加工费 (单位: 元/吨)



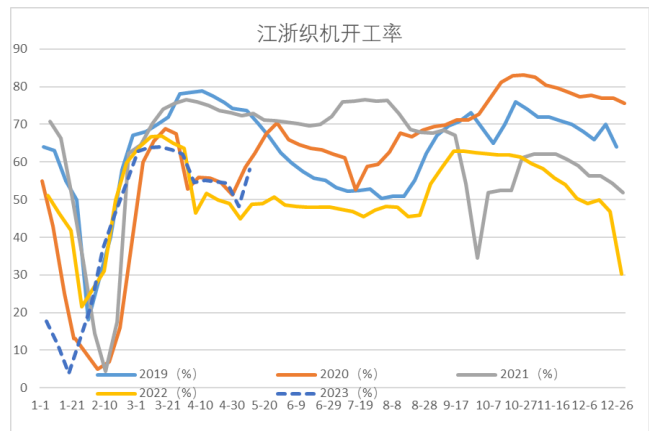
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 5. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



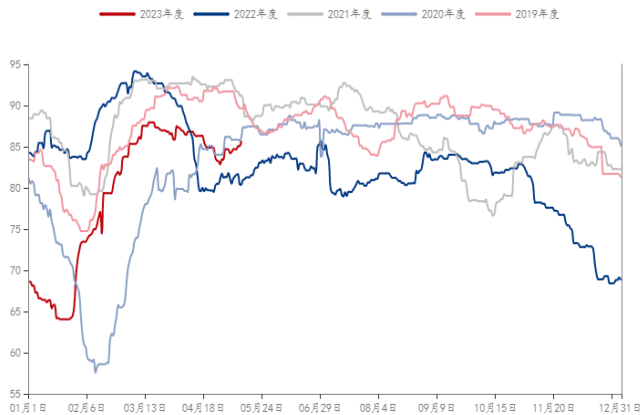
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



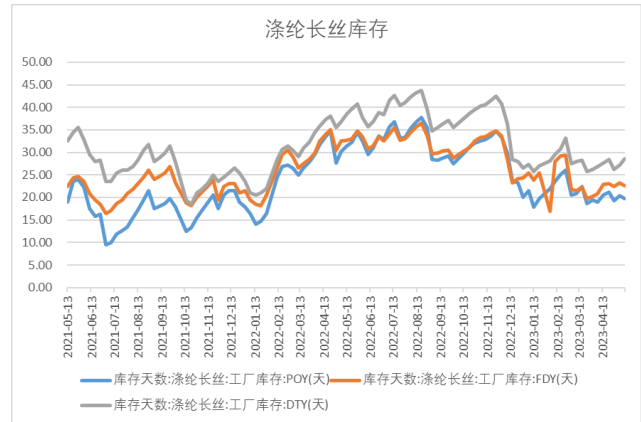
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 7. 聚酯开工率（单位：%）



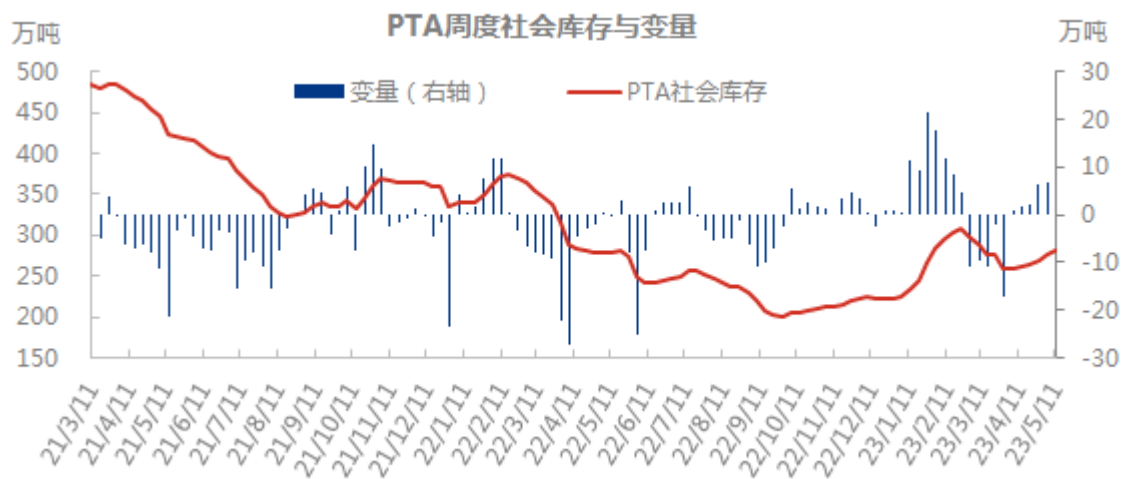
资料来源：隆众 新纪元期货研究

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	重启中
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
新疆中泰	120	2023年3月12日降至5成，5月7	计划检修2个月

		日停车检修	
洛阳石化	32.5	2023年3月3日停车	待定
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
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日降负至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	5月1日重启
逸盛大化	600	2023年5月5日降负至7成运行	暂定两周左右
恒力惠州	250	2023年3月18日出料,4月16日提至满负荷	

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：OPEC+减产政策叠加需求转旺预期，原油中期运行重心有望上移；调油需求预期加之供给端有减量，PTA 调整后仍有反弹动能。

短期展望：

因美国债务上限的政治僵局激起了对全球最大石油消费国经济衰退的不安情绪，而美国初请人数的增加也对油价造成打击，宏观风险占据上风，原油弱势寻底，加之 PX 供应有所回升，成本端支撑转弱。流通货源增加，现货价格走弱，也对盘面带来压力，周内 PTA 弱势下跌。基本面来看，装置检修及降负，供应小幅减少，而聚酯开工提升，供需有边际改善预期；但织造新订单情况不乐观，仍需提防终端负反馈。

2. 操作建议

短线跟随原油调整，待宏观风险释放后，可尝试博弈修复性反弹，注意震荡反复风险。

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