

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：成本企稳叠加供需支撑，短线谨慎偏多

一、基本面分析

1、装置重启叠加新装置投产，PXN 或有收窄预期，PX 端驱动不足

周内惠州 150 万吨新装置计入产能，且有装置降负，本周国内 PX 开工率下降。隆众数据显示，截止 7 月 6 日，国内 PX 装置周均开工率 74.65%，较前一周四回落 1.66 个百分点；周度产量为 62.29 万吨。本周石脑油及 PX 齐涨，石脑油涨幅更大，PX 与石脑油价差小幅收窄。同花顺数据显示，截止 7 月 6 日，中国台湾 PX 到岸中间价 984.33 美元/吨，较前一周四上涨 19.66 美元/吨；与石脑油价差 441.83 美元/吨，较上周一周四下降 11.34 美元/吨。惠州 150 万吨新装置开工 70-80%，且乌鲁木齐石化 100 万吨装置重启出料，国内 PX 供应增加，PXN 有收窄预期，原料端驱动不足。

2、PTA 加工费环比微降

周内 PX 及 PTA 均上涨，PTA 涨幅相对偏小，本周 PTA 加工区间环比微幅降低。隆众数据显示，截至 2023 年 7 月 6 日，中国 PTA 平均加工区间 311.61 元/吨，环比降低 1.39%，同比降低 48.05%。

3、期货涨幅更大，本周 PTA 基差收窄

本周 PTA 期现货价格齐涨，期货涨幅更大，基差小幅收窄。隆众数据显示，截止 7 月 7 日，华东地区 PTA 现货基准价 5750 元/吨，较上周五回升 148 元/吨；与主力合约基差 6 元/吨，较前一周五下跌 34 元/吨。

4、装置意外降负，供应端有支撑

本周福海创及海伦石化 2#检修，逸盛海南提负，PTA 负荷下降。隆众数据显示，截止 7 月 6 日，PTA 开工率 78.89%，较前一周四下降 5 个百分点，同比上升 0.98 个百分点；周度产量 123.40 万吨，环比减少 1.83 万吨，同比增加 16.53 万吨。下周来看，逸盛海南意外降负，供给端有支撑。

5、聚酯负荷维持高位，但需警惕终端负反馈

本周聚酯产能利用率维持高位，织造企业开工有所提升。隆众数据显示，截止 7 月 6 日，聚酯周度平均开工率 90.61%，较上周微增 0.06 个百分点；江浙织造开工率为 63.61%，较上周回升 0.56 个百分点。

周内聚酯产销数据表现一般，各品种小幅累库。同花顺数据显示，截止 7 月 7 日，涤纶短纤库存天数 6.26 天，较前一周增加 0.37 天；江浙织机涤纶长丝 DTY 24.8 天，较前一周增加 0.7 天；涤纶长丝 FDY 18.5 天，较前一周增加 0.9 天；涤纶长丝 POY 13.7 天，较前一周增加 2.1 天。

后期来看，部分新装置计划提升负荷，预计聚酯维持高负荷；但下游传统淡季来临，提防终端负反馈。

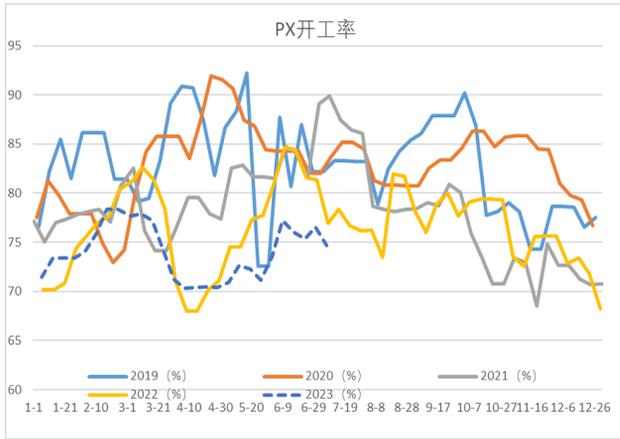
6、本周 PTA 社会库存小幅去库

本周 PTA 供应有减量、聚酯需求微幅增量，周内 PTA 环比小幅去库。隆众数据显示，截至 2023 年 7 月 6 日，中国 PTA 库存量：259.23 万吨，环比减少 0.59 万吨，同比增加 9.12 万吨（根据 2023 年 5 月份进出口数据，PTA 库存数据相应调整）。

7. 小结

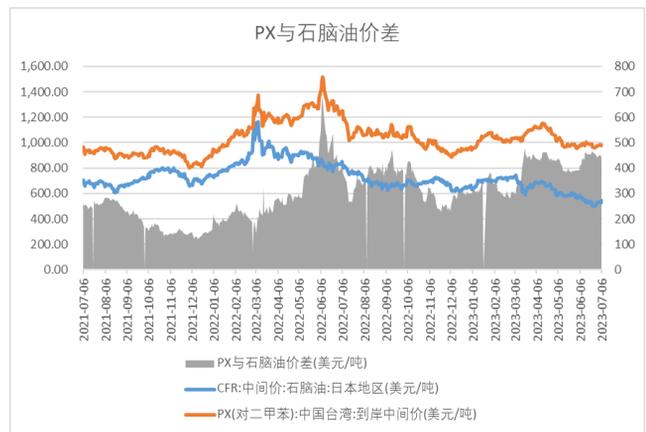
原油震荡反弹，成本重心缓慢上移。部分装置检修及意外停车，供给端收紧，而聚酯负荷维持高位，供需基本面有支撑，但仍需提防终端负反馈。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



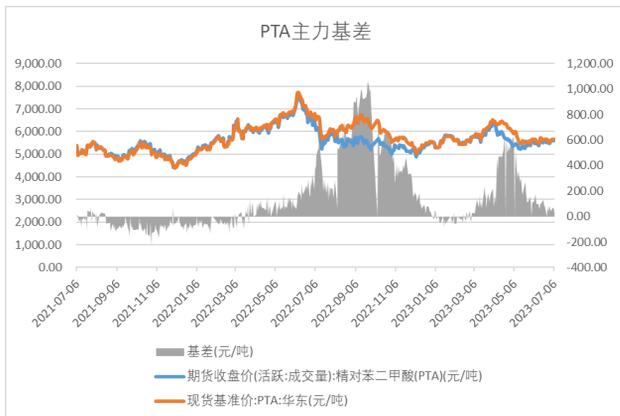
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



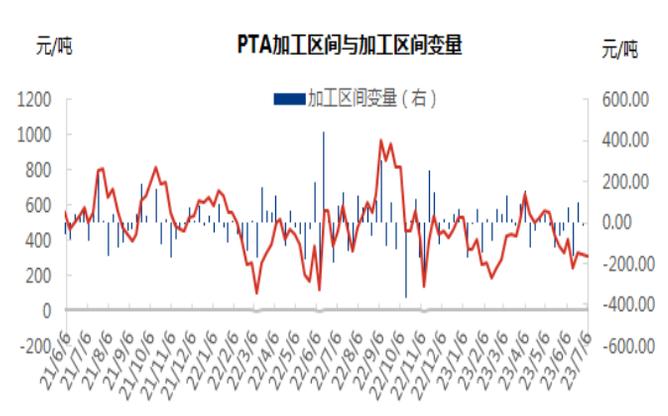
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 3. PTA 基差 (单位: 元/吨)



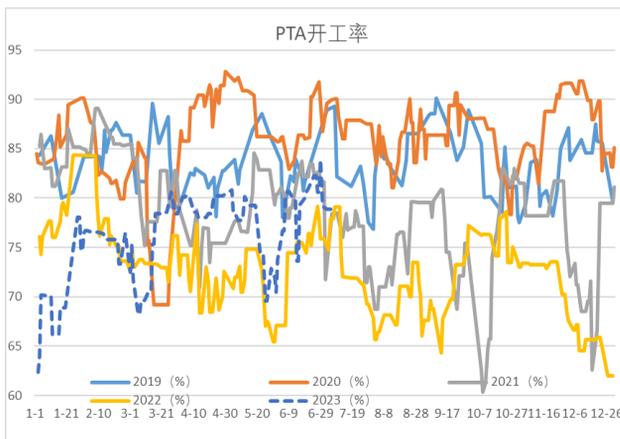
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 4. PTA 加工费 (单位: 元/吨)



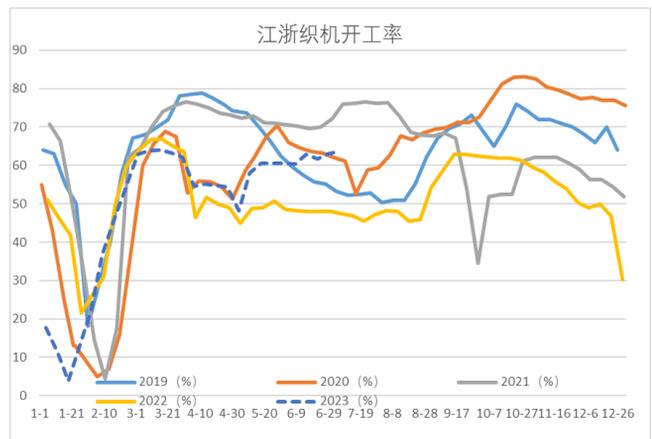
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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: %)



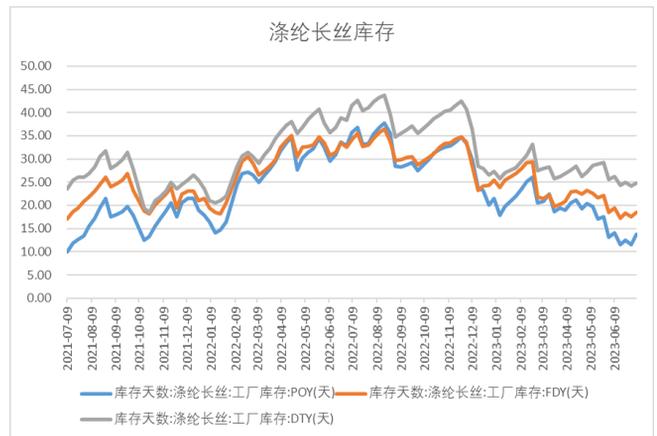
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 7. 聚酯开工率 (单位: %)



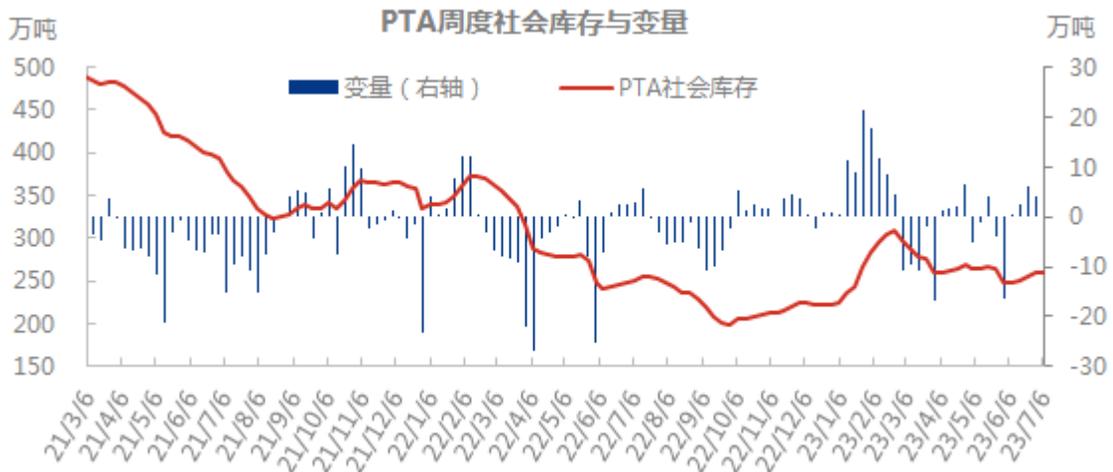
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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
新疆中泰	120	2023 年 3 月 12 日降至 5 成, 5 月 7 日停车检修	计划检修两个月
福海创	450	2022 年 12 月 1 日 8 成降至 5 成, 2023 年 3 月 15 日提升至 8-9 成, 6 月 30 日停车	计划检修 20 天
四川能投	100	2022 年 2 月 27 日晚停车, 2023 年 3 月 7 日重启, 5 月 25 日停车	6 月 7 日重启
海伦石化 1#	120	2023 年 2 月 6 日检修, 4 月 2 日重启, 6 月 1 日按计划检修	6 月 12 日重启
独山能源 1#2#	500	2023 年 4 月 23 日满负荷, 5 月 15 日 2#按计划检修	5 月 29 日 2#按计划重启
逸盛海南	200	2023 年 3 月 21 日降至 9 成, 3 月 28 日降至 8 成, 5 月 20 日提至满负荷, 6 月 26 日降至 5 成	7 月 2 日提满, 7 月 6 日晚间降负至 5 成
仪征化纤	35	2023 年 4 月 13 日停车	待定

逸盛新材料 1#2#	720	2023年3月21日9成	5月20日满负荷
百宏石化	250	2023年5月20日按计划检修	6月7日重启
恒力石化 4#	250	2023年5月20日按计划检修	6月16日满负荷
逸盛大连 1#2#	600	2023年5月5日降至7成, 5月15日提满负荷, 6月24日短暂降至8成	6月27日恢复至满负荷
珠海英力士 3#	125	2023年2月15日降至8成, 3月25日停车检修	5月3日重启
上海亚东	75	2023年3月2日满负, 3月28日检修1月, 5月1日重启, 5月29日故障短停, 6月7日重启, 6月19日故障停车	6月20日重启6-7成, 6月21日满负荷
威廉化学	250	6月14日故障停车, 6月19日重启5成, 6月22日升至9成, 6月27日降至8成, 6月30日降至4成	
嘉通能源 1#	250	2022年12月20日125投料23日出合格品, 另12512月底投料, 2023年4月23日调整至满负荷, 6月13日开始检修	6月29日重启
嘉通能源 2#	250	2023年5月2日投产, 5月12日满负, 5月25日停车	6月2日重启
宁波台化	120	2023年6月7日停车检修	6月30日重启
海伦石化	120	7月2日检修	

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: 供需矛盾不突出, 三季度 PTA 整体维持区间震荡思路; 原油影响市场波动节奏, 若成品油需求旺季特征明显, 可博弈区间波动反弹。

短期展望:

沙特、俄罗斯和阿尔及利亚宣布8月继续减产和降低出口规模, 供给端支撑较强; 不过美国7月加息概率升至90%以上, 经济衰退风险可能削弱能源需求, 油价上行空间受限。多空博弈下, 国际原油整体难以摆脱低位震荡区间, 反弹仅波段短线思路对待。

部分装置检修及意外停车, 供给端收紧, 而聚酯负荷维持高位, 供需基本面有支撑。加之成本重心上移, 短线 PTA 表现相对偏强, 但仍需提防终端负反馈。

2. 操作建议

短多谨慎持有, 后市空间仍看原油表现。

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