

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：需求预期转差，短线调整风险加大

一、基本面分析

1、PX 供需紧平衡，PXN 相对坚挺

周内九江石化及丽东装置降负，国内 PX 开工率下降。隆众数据显示，截止 9 月 7 日，国内 PX 装置开工率 81.23%，环比上周四下降 1.39 个百分点；周度产量为 68.12 万吨，环比微增 0.07 万吨。本周 PX 与石脑油价差小幅收窄。同花顺数据显示，截止 9 月 7 日，中国台湾 PX 到岸中间价 1106.83 美元/吨，较前一周四回升 10.83 美元/吨；与石脑油价差 420.33 美元/吨，较上周一周四下降 9.42 美元/吨。后期来看，下周暂无装置变动，预计 PX 供应平稳，来自 PTA 端需求略有回升，PXN 相对坚挺。

2、PTA 加工费环比下降

周内 PX 及 PTA 价格均有上涨，PX 价格涨幅较大，本周 PTA 加工区间环比降低。隆众数据显示，截至 2023 年 9 月 7 日，中国 PTA 平均加工区间：190.60 元/吨，环比降低 27.07%，同比降低 77.65%。

3、本周 PTA 基差有所转强

本周 PTA 期现货齐跌，期货跌幅更大，基差小幅回升。隆众数据显示，截止 9 月 8 日，华东地区 PTA 现货基准价 6100 元/吨，较上周五下跌 108 元/吨；与主力合约基差 76 元/吨，较前一周五增加 32 元/吨。

4、检修与提负并存，下周供应预计小幅增加

本周恒力石化 3#停车，英力士先降后提，嘉兴石化 1#重启，福化提负，供应小幅下降。隆众数据显示，截止 9 月 7 日，PTA 周均开工率 80.53%，环比减少 1.77 个百分点，同比增加 12.64 个百分点；周度产量 131.32 万吨，环比减少 1.42 万吨，同比增加 36.43 万吨。下周来看，虹港石化 2#停车，威联化工计划提负，已减停装置或延续检修，预计供应小幅回升。

5、亚运会限产预期，需求端支撑转弱

本周聚酯产能利用率小幅下降，织造企业开工继续提升。隆众数据显示，截止 9 月 7 日，聚酯周均开工率 90.4%，较上周下降 0.23 个百分点；江浙织造开工率为 65.29%，较上周回升 0.69 个百分点。

本周聚酯各品种小幅累库。同花顺数据显示，截止 9 月 7 日，涤纶短纤库存天数 9.05 天，较前一周增加 0.77 天；江浙织机涤纶长丝 DTY 24.5 天，较前一周增加 0.8 天；涤纶长丝 FDY 16.8 天，较前一周增加 0.3 天；涤纶长丝 POY 11.3 天，较前一周增加 0.5 天。

受亚运会影响，9 月中旬至 10 月萧绍地区聚酯涉及的限产产能大约 313 万吨附近，此外根据距离要求，萧绍其他企业亦有减产的可能，后期需求端支撑转弱。

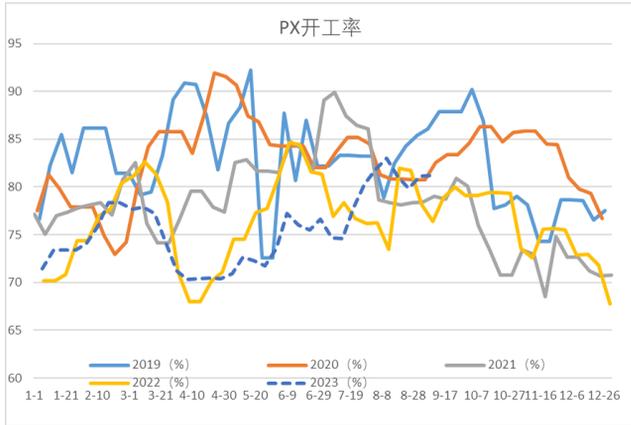
6、PTA 延续累库，但幅度降低

本周 PTA 供应及聚酯需求均有减量，供应减量稍大，周内 PTA 库存环比延续累库，累库幅度降低。隆众数据显示，截至 2023 年 9 月 7 日，中国 PTA 库存量：273.91 万吨，环比增加 3.61 万吨，同比增加 32.8 万吨（本周根据 2023 年 7 月份进出口数据，PTA 库存数据相应调整）。

7. 小结

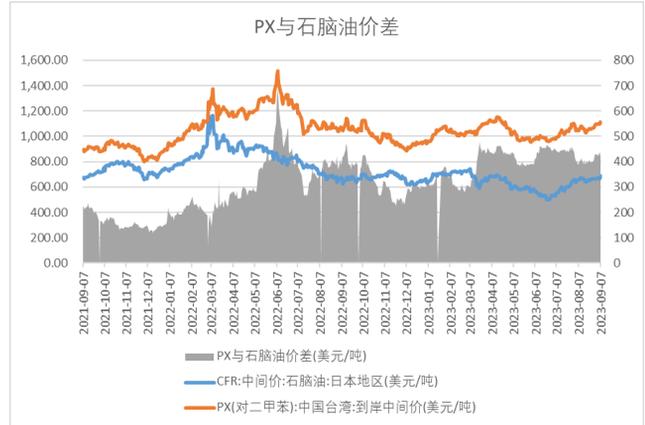
装置检修与提负并存，供应预计小幅回升。受亚运会影响，9月中旬至10月萧绍地区聚酯涉及限产的产能逾300万吨，且不排除进一步扩大可能，需求端预期转差。

图1. PX开工率(单位: %)



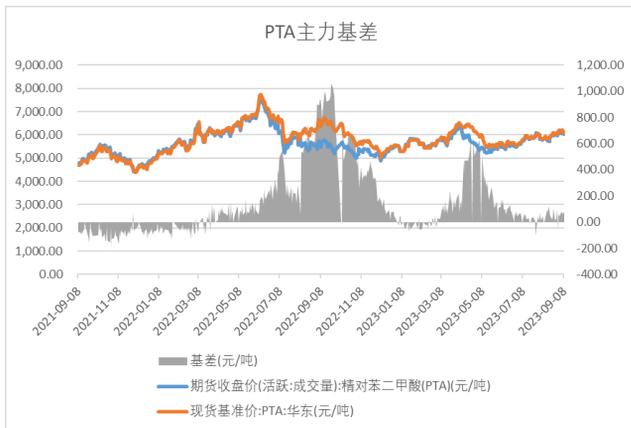
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图2. PX与石脑油价差(单位: 美元/吨)



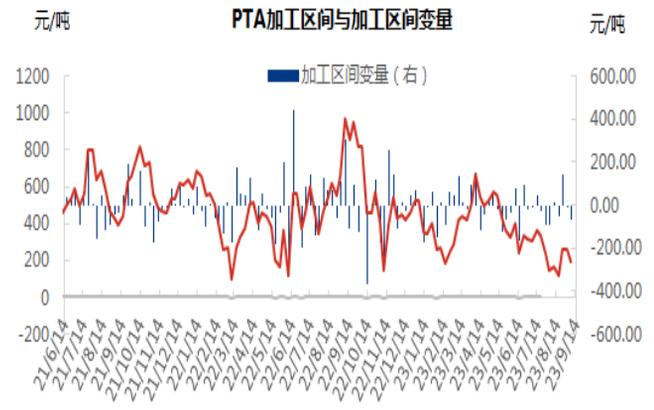
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图3. PTA基差(单位: 元/吨)



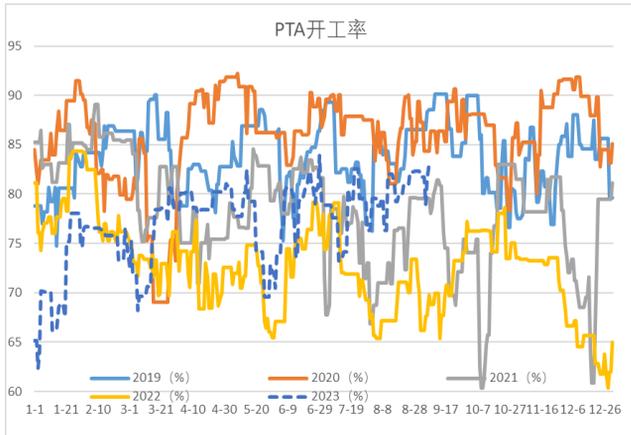
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图4. PTA加工费(单位: 元/吨)



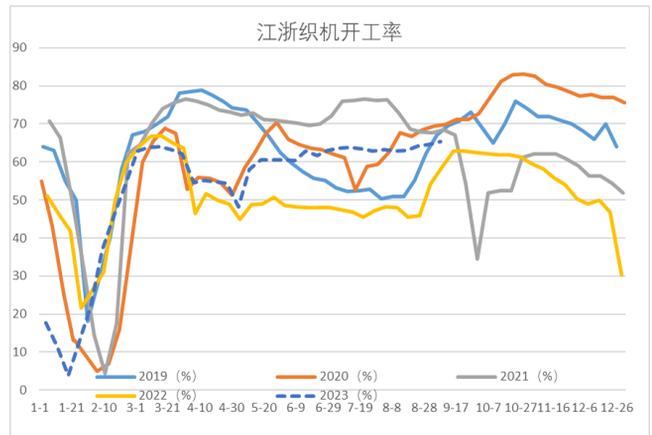
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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: %)



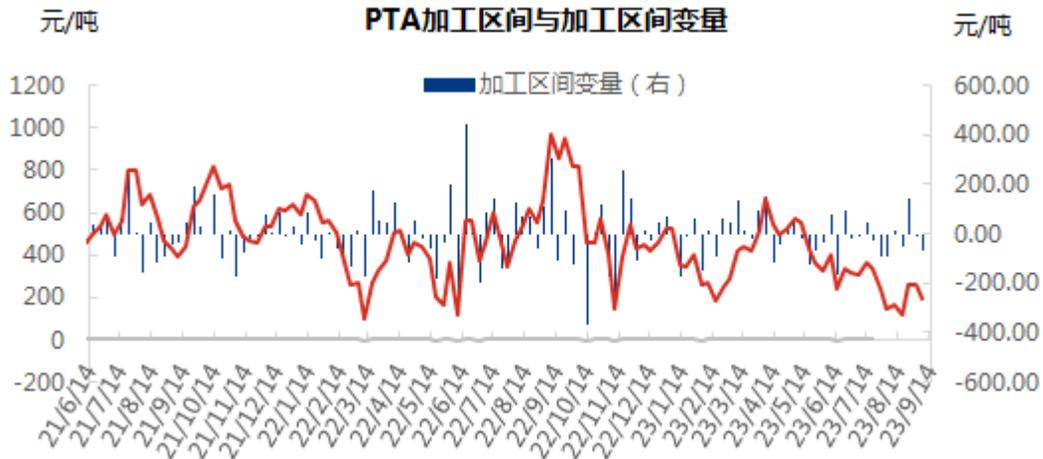
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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	8 月 15 日重启 9 成, 8 月 25 日提满
威廉化学	250	2023 年 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, 7 月 21 日升至 8-9 成, 8 月 9 日故障短停 2-3 天	8 月 11 日重启 5 成, 9 月中旬提负
福海创	450	2023 年 6 月 30 日停车, 7 月 17 日重启 6-8 成, 7 月 24 日降至 5 成	9 月 6 日开始提升到 8 成
逸盛海南	200	2023 年 6 月 26 日降至 5 成, 7 月 2 日提满, 7 月 7 日降至 5 成	7 月 14 日升至 85 成
四川能投	100	2023 年 7 月 18 日因故停车	7 月 24 日重启
海伦石化 2#	120	2023 年 7 月 2 日停车检修	待定

逸盛新材料 2#	360	2023 年 7 月 11 日降负 5 成	7 月 17 日升至 9 成
嘉兴石化 1#	150	2023 年 8 月 16 日停车	9 月 5 日重启
恒力石化 3#	220	2023 年 9 月 1 日按计划检修	待定
福建百宏	250	2023 年 8 月 14 日因故降负至 5 成	8 月 17 日恢复正常
珠海英力士	235	2023 年 8 月 9 日因故降至 7 成，8 月 15 日 235 降至 6 成，9 月 1 日降至 7 成	9 月 5 日恢复至 9 成
虹港石化 2#	250	2023 年 9 月中旬计划检修	待定

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，原油影响市场波动节奏，三季度 PTA 整体维持区间宽幅震荡思路。

短期展望：

原油方面，美元指数持续拉升，欧元区经济数据疲软，市场对于需求趋弱担忧重燃，打压大宗商品市场；不过供应偏紧基本面支撑油价；多空博弈下，原油陷入震荡走势。供需方面，装置检修与提负并存，供应小幅回升；受亚运会影响，9 月中旬至 10 月萧绍地区聚酯涉及限产的产能逾 300 万吨，且不排除进一步扩大限产可能。基本面预期转差，短线 PTA 调整风险加大。

2. 操作建议

多单考虑离场，激进投资者可轻仓试空，提防成本端扰动。

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