

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：供需略有改善，等待原油端企稳

一、基本面分析

1、供应降负不及需求，预计下周PX维持弱势

周内盛虹炼化、广东石化负荷降低，国内PX开工率小幅下降。隆众数据显示，截止10月12日，国内PX装置周均开工率79.58%，环比上周四微降0.09个百分点；周度产量为66.74万吨，环比减少0.08万吨。本周PX跌幅较大，与石脑油价差收窄。同花顺数据显示，截止10月12日，中国台湾PX到岸中间价1033.67美元/吨，较前一周四下跌29.33美元/吨；与石脑油价差380.17美元/吨，较上周一周四收窄25.83美元/吨。后期来看，供应降负不及需求，预计PX维持弱势。

2、PTA加工费回升

周内PX及PTA价格均有下滑，PX价格跌幅较大，本周PTA加工区间环比上涨。隆众数据显示，截至2023年10月12日，中国PTA平均加工区间：234.34元/吨，环比上涨50.13%，同比降低48.56%。

3、本周PTA基差变化不大

本周PTA期现货齐跌，基差变化不大。隆众数据显示，截止10月13日，华东地区PTA现货基准价5830元/吨，较国庆前下跌415元/吨；与主力合约基差52元/吨，与国庆前基本持平。

4、装置检修及降负，供应端有减量

国庆期间逸盛大化1#重启，逸盛新材料1#检修，10月7日恒力2#按计划检修，10月9日福海创装置降负至5成，周内PTA供应下降。隆众数据显示，截止10月12日，PTA周均开工率76.99%，环比下降6.26个百分点，同比下降0.69个百分点；周度产量125.64万吨，环比减少9.95万吨，同比增加18.99万吨。下周来看，珠海英力士停车，已减停装置或延续检修，供应仍有小幅减量，关注计划外减停。

5、聚酯负荷小幅提升，但终端订单未见明显好转，需求驱动有限

亚运会聚酯负荷提升；江浙织机开工回升，但仍为恢复至国庆前水平。隆众数据显示，截止10月12日，聚酯周均开工率88.36%，较国庆前回升2个百分点；江浙织造开工率为64.83%，较前一周回升0.82个百分点，但仍低于国庆前的65.16%。

本周聚酯长丝累库明显。同花顺数据显示，截止10月13日，江浙织机涤纶长丝DTY 26.2天，较国庆前增加4.3天；涤纶长丝FDY 21.7天，较国庆前增加5.9天；涤纶长丝POY 15.6天，较国庆前增加6.1天；涤纶短纤库存天数8.65天，较国庆前增加0.15天。

下周来看，部分前期减产、检修装置陆续重启，聚酯负荷提升至89%偏上；但终端旺季特征不明显，产成品库存消化不足，需求端驱动有限。

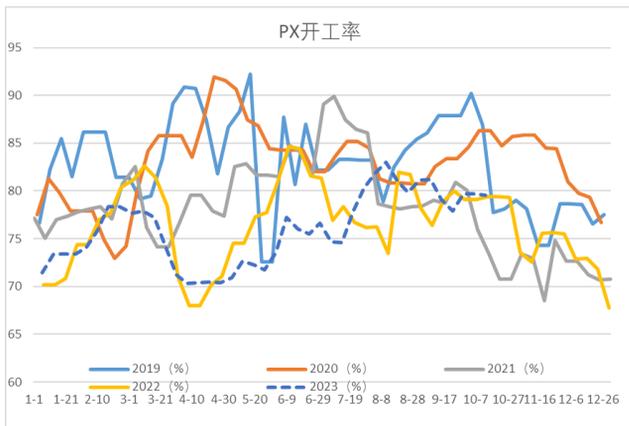
6、供应减量而需求恢复，本周PTA小幅去库

本周PTA供应有意外减量，亚运会后聚酯需求逐渐恢复，周内PTA库存环比去库。隆众数据显示，截至2023年10月12日，中国PTA库存量：302.19万吨，环比减少2.24万吨，同比增加95.32万吨（本周根据2023年8月份进出口数据，PTA库存数据相应调整）。

7. 小结

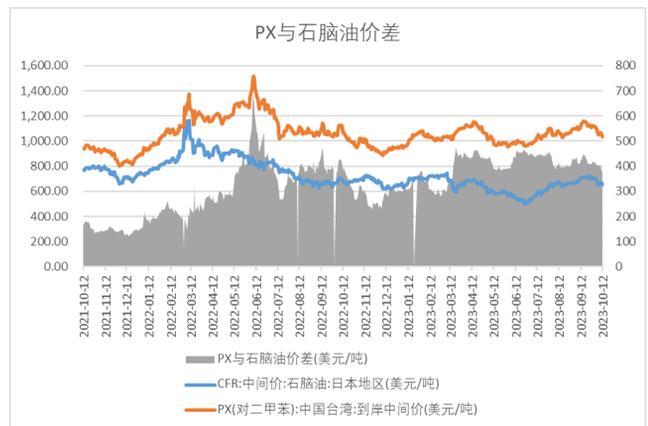
原料端，供应降负不及需求，预计PX维持弱勢格局。供给端，珠海英力士停车，装置负荷维持低迷，关注计划外减停。需求端，亚运会后装置陆续重启，聚酯负荷提升至89%偏上，但终端旺季特征不明显，产成品库存消化不足，仍需提防终端负反馈。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



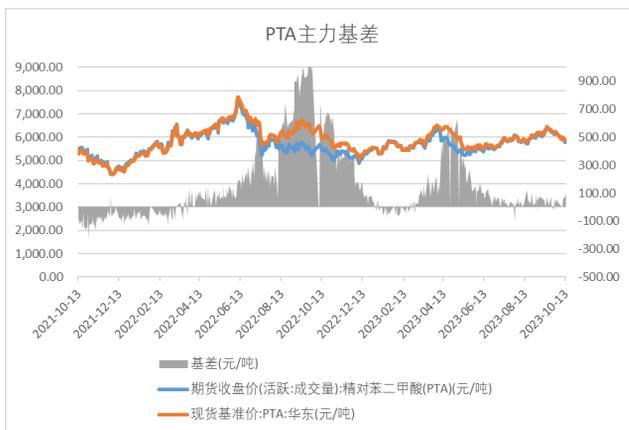
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



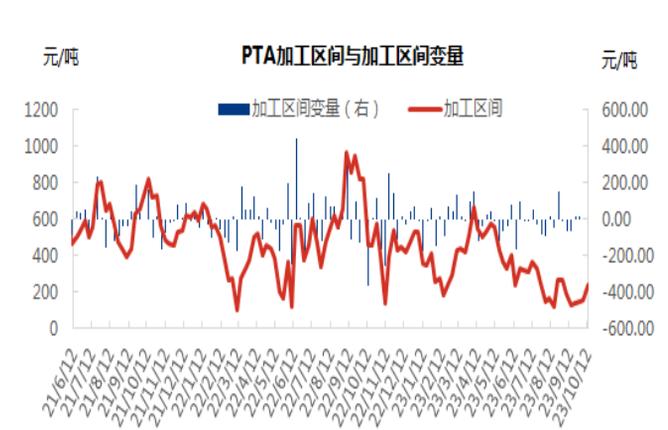
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 3. PTA 基差 (单位: 元/吨)



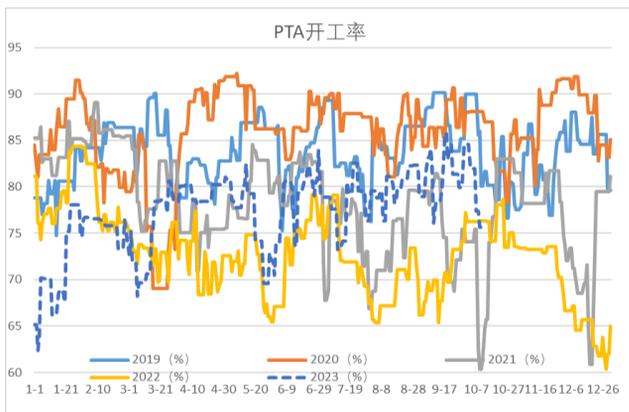
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 4. PTA 加工费 (单位: 元/吨)



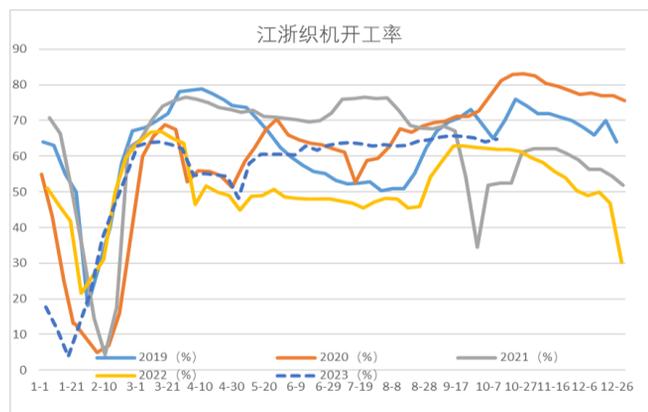
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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: %)



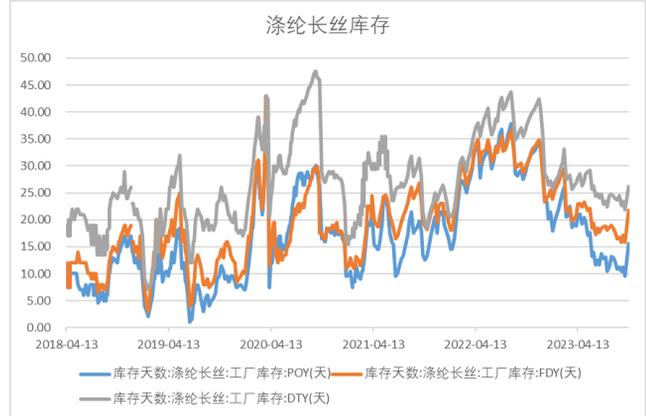
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 7. 聚酯开工率 (单位: %)



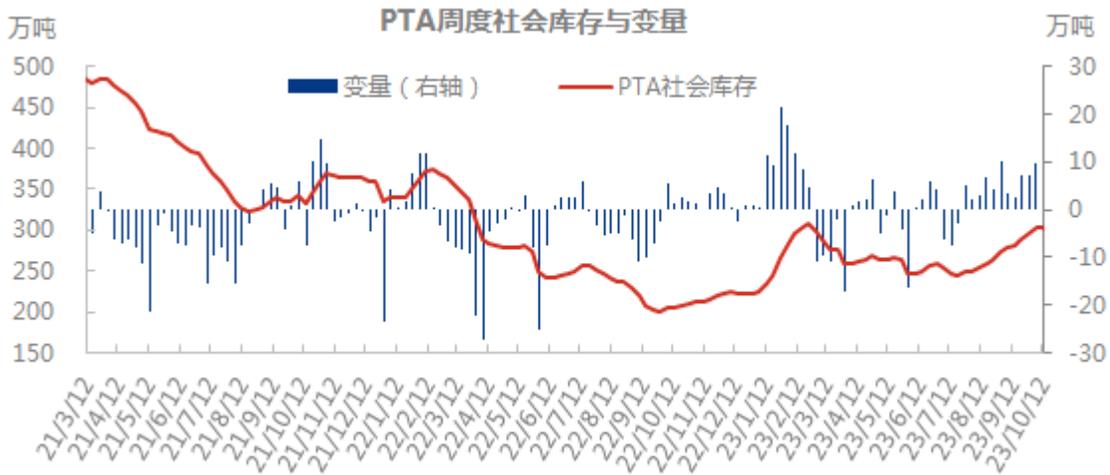
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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	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 10 月 9 日降至 5 成	待定
四川能投	100	2023 年 7 月 18 日因故停车, 7 月 24 日重启, 9 月 20 日停车	预计检修 2 个月
海伦石化 2#	120	2023 年 7 月 2 日停车检修	待定
逸盛新材料 1#	360	2023 年 10 月 3 日停车	待定
嘉兴石化 1#	150	2023 年 8 月 16 日停车	9 月 5 日重启
恒力石化 2#	220	2023 年 10 月 7 日检修检修	待定
福建百宏	250	2023 年 8 月 14 日因故降至 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;2#110万吨装置计划10月中附近停车检修	预计11月底重启
虹港石化2#	250	2023年9月10日停车检修	9月17日重启
蓬威石化	90	2020年3月10日停车,2023年8月21日重启9成,8月28日提满;9月10日停车	待定
逸盛海南	200	2023年7月7日降至5成;7月14日升至85成;9月9日-9月10日短停后恢复	
逸盛宁波	220	9月11日降负至5成,1天后恢复	
东营威联	250	2023年9月10日提负至8成,前期5成运行	
嘉通能源	250	2023年9月10日降至5成	9月15日提满
逸盛大化1#	225	6月25日降至8成,6月27日已满;9月19日停车,9月20日修复,9月26日降至5成	国庆期间重启
逸盛宁波3#	200	2023年10月30日计划检修	待定
合计	3940		

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:供应缩减而需求恢复,10月基本面有支撑;但四季度中后期,检修产能陆续重启,叠加新装置投产预期,供应压力再增,而终端需求转淡,聚酯板块调整风险加大。原油及宏观影响市场波动节奏,提防震荡加剧风险。

短期展望:

成本方面,市场继续博弈供应紧张及需求担忧,原油整体陷入震荡反复走势;供应降负不及需求,预计PX维持弱势,原料端驱动不足。供需方面,珠海英力士计划停车,供给继续收缩;亚运会后装置陆续重启,聚酯负荷提升至89%偏上,但终端旺季特征不明显,产成品库存消化不足,供需略有改善但驱动仍有限。原油主导市场波动节奏,注意反复风险。

2. 操作建议

若原油有效企稳,可尝试短多,否则单边观望为主;择机尝试做多PTA与PX价差。

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