

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：延续区间波动，注意反复风险

一、基本面分析

1、供需偏紧，PX 走势相对坚挺

周内彭州石化负荷恢复，中化泉州负荷降到7成，恒逸文莱装置停机，PX 供应下滑。隆众数据显示，截止1月5日，国内PX装置周均开工率80.38%，环比上周四回落5.28个百分点；周度产量为67.4万吨，环比上周减少6.17%。本周石脑油跌幅较大，PX 相对抗跌，PXN 小幅回升，同花顺数据显示，截止1月4日，中国台湾PX到岸中间价1020美元/吨，较前一周四下跌6.33美元/吨；与石脑油价差364美元/吨，较前一周四回升25.92美元/吨。

下周来看，广东石化负荷有望恢复，但计划外降负较多，PX 供给端有支撑；PTA 装置平稳，对PX 需求有所增加。供需好转，PX 走势相对坚挺。

2、PTA 加工费继续走强

周内PX及PTA同向上涨，PTA涨幅较大，本周PTA加工区间环比继续上涨。隆众数据显示，截止2024年1月4日，中国PTA平均加工区间：424.97元/吨，环比+7.45%，同比+20.90%。

3、本周 PTA 基差几无变化

本周PTA期现货齐跌，基差几无变化。隆众数据显示，截止1月5日，华东地区PTA现货基准价5845元/吨，较上周五下跌37元/吨；与主力合约基差-55元/吨，较上周五微减1元/吨。

4、暂无装置变动计划，PTA 产量平稳

周内剔除利万、上海石化、乌石化、逸盛宁波1#等长停装置，修订嘉通产能至600万吨，国内PTA产能基数调整为8067.5万吨。其他装置暂无变动，本周PTA供应环比增加。隆众数据显示，截止1月4日，PTA周均开工率82.90%，环比增加2.14个百分点，同比增加18.09个百分点；周度产量136.19万吨，环比增加1.82万吨，同比增加44.53万吨。

下周来看，暂无装置变动计划，周度产量预计持稳于136万吨左右。

5、聚酯开工变化有限，但终端负反馈逐渐显现

周内三房检修，恒力、桐昆新装置投产，部分长停产能剔除，本周聚酯负荷平稳，但产量小幅减少；局部企业减产，江浙织机继续降负。隆众数据显示，截止1月5日，聚酯周均开工率87.56%，与前一周期基本持平，周度产量135.08万吨，较前一周期减少0.88万吨；江浙织造开工率为66.16%，较前一周期下降0.74个百分点。

本周涤纶长丝及短纤小幅累库。同花顺数据显示，截止1月5日，江浙织机涤纶长丝DTY 23.1天，较前一周期减少0.7天；涤纶长丝FDY 17.5天，较前一周期增加0.6天；涤纶长丝POY 15.4天，较前一周期增加1.6天；涤纶短纤库存天数11.89天，较前一周期增加1.09天。

后期来看，部分聚酯装置有检修计划，但新装置投产后负荷提升，聚酯产量变化有限；但1月中旬后纺织企业停车现象将会集中，终端负反馈或有提前。

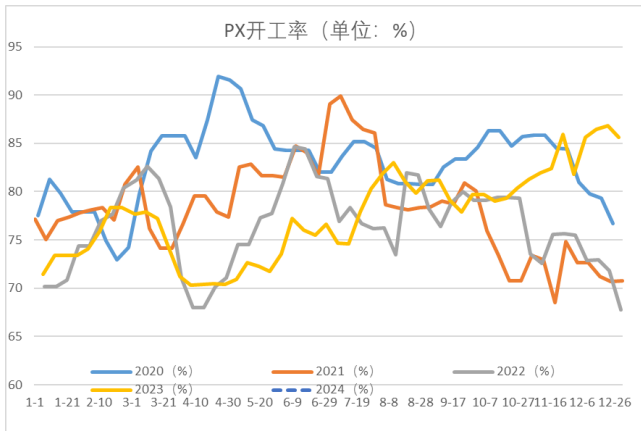
6、本周 PTA 继续累库

本周PTA社会库存量418.05万吨，环比增加10.14万吨。

7. 小结

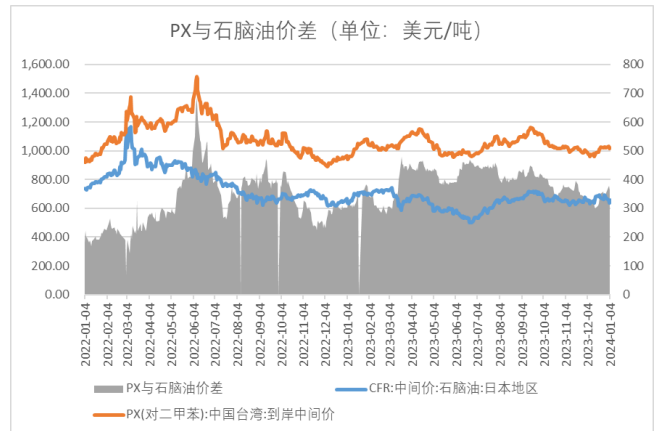
PX 方面，供需偏紧，原料端有支撑。供给方面，暂无装置变动计划，产能利用率持稳于 83%左右，产量回升至高位水平。需求方面，部分聚酯装置有检修计划，但新装置投产后负荷提升，聚酯产量变化有限；但 1 月中旬后纺织企业停车现象将会集中，终端负反馈或有提前。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



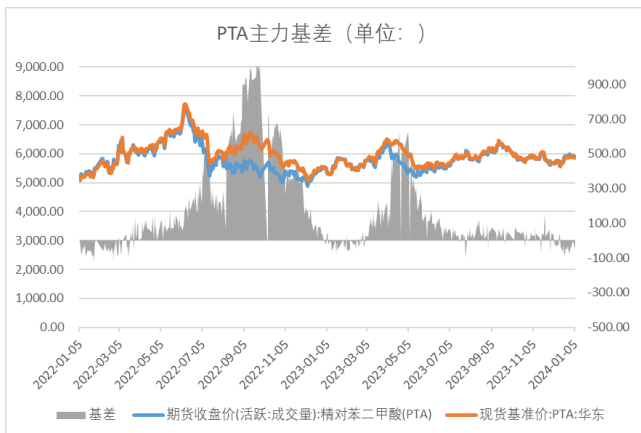
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



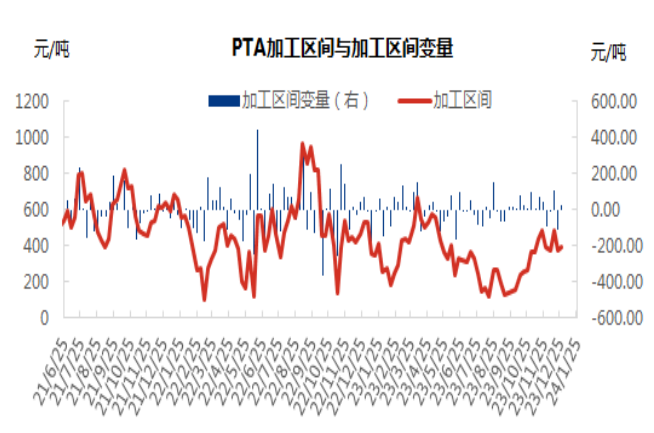
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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

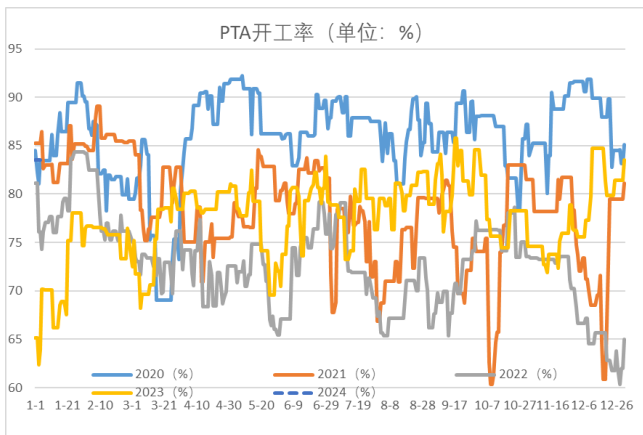
表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

企业名称	年产能 (万吨)	装置变动	检修时间
福海创	450	2023 年 10 月 9 日降至 5 成	2023 年 12 月 6 日升至 8 成
海伦石化 2#	120	2023 年 7 月 2 日停车检修	待定
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 10 月 16 日停车检修	2023 年 11 月 30 日提满
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
东营威联	250	2023 年 11 月底停车检修	2023 年 12 月 10 日重启
逸盛大化 1#2#	600	2023 年 12 月 1 日降至 75 成运行	2023 年 12 月 11 日提满
逸盛宁波 3#	200	2023 年 12 月 19 日降至 7 成	2023 年 12 月 25 日提负
逸盛宁波 4#	220	2023 年 12 月 19 日降至 7 成	2023 年 12 月 25 日提负

汉邦石化	220	2021年1月6日停车	近期有重启计划
亚东	75	2023年11月1日停车检修	待定
扬子石化	65	2023年12月3日停车	待定
四川能投	100	2023年9月20日停车	2023年12月2日重启
恒力惠州 2#	250	2023年11月30日故障停车	2023年12月11日重启
新疆中泰昆玉	120	2023年12月20日停车	待定
逸盛海南 1#	200	2023年12月25日停车	计划检修3周
逸盛新材料 1#2#	720	2023年12月19日降至7成	2023年12月25日提负
逸盛海南 2#	250	2023年11月8日试车, 12月25日提满	
上海石化	40	2023年2021年2月20日停车	2024年1月2日剔除
乌石化	8	2021年4月1日停车	2024年1月2日剔除
宁波利万	70	2021年5月13日停车	2024年1月2日剔除
宁波逸盛 1#	65	2021年6月29日停车	2024年1月2日剔除
嘉通能源	600	2024年1月2日产能从500万吨调整至600万吨	

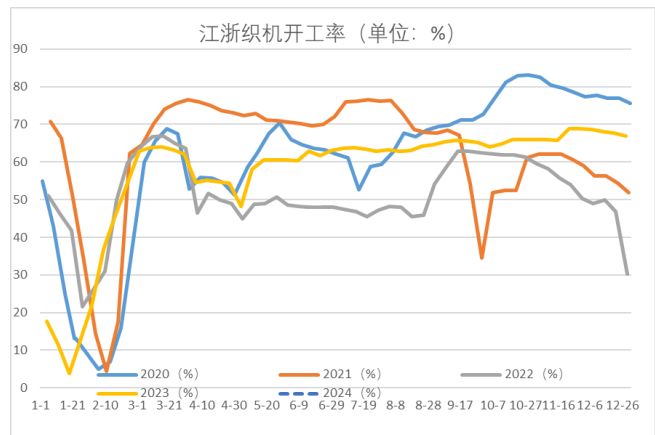
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 5. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



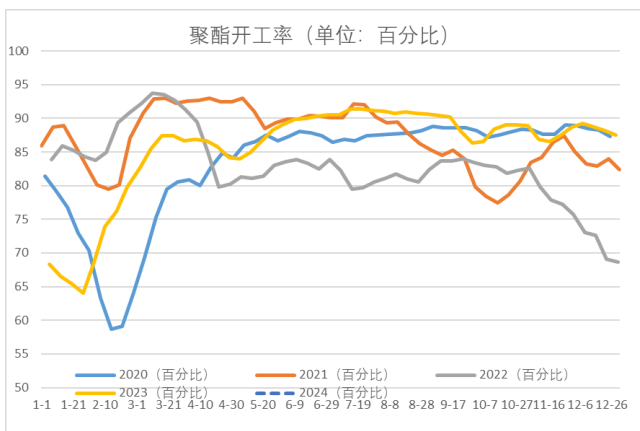
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



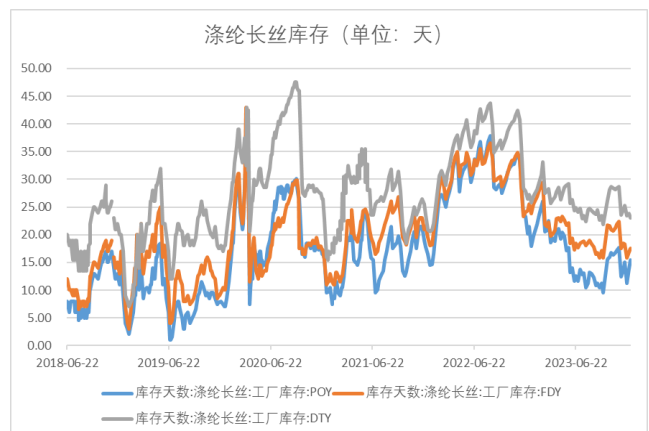
资料来源：隆众 新纪元期货研究

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

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：PTA 计划内检修多已落地，未来新增检修预期不足，供应有所恢复；终端需求季节性转淡，聚酯“春检”多集中于 1 月下旬至 2 月，PTA 累库压力增加，月线级别或有调整；原油及宏观情绪影响市场波动节奏，提防波动加剧风险。

短期展望：

成本方面，地缘供应风险博弈需求疲弱担忧，原油整体陷入低位震荡走势；但 PX 计划外降负较多，原料端对 PTA 仍有支撑。供需方面，暂无装置变动计划，PTA 产能利用率持稳于 83% 左右，产量回升至高位水平；部分聚酯装置有检修计划，但新装置投产后负荷提升，聚酯产量变化有限；不过 1 月中旬后纺织企业停车现象将会集中，终端负反馈或有提前。原料端支撑博弈供需转弱预期，短线 PTA 延续区间波动。

2. 操作建议

5800-6050 区间操作为宜，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