

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：需求期待兑现，反弹之路仍将曲折**一、基本面分析****1、美联储加息担忧再起，宏观风险打压油价**

美联储纪要显示，几乎全体支持放缓加息，但相比衰退更担心通胀，认为继续加息是必要的。美联储加息担忧再起，美元指数偏强运行，打压大宗商品市场。

2、3月俄罗斯原油出口仍有收紧预期

据三名俄罗斯消息人士表示，3月俄罗斯西部港口的石油出口削减幅度可能将达到25%，相当于62.5万桶/日，高于此前传言的50万桶/日。

3、EIA库存报告喜忧参半

EIA周度数据显示，2月17日当周，美国原油炼厂开工率小幅下降至85.9%，原油库存增加770万桶，库欣库存增加70万桶，美国汽油库存下降180万桶，馏分油库存增加270万桶，美国成品油表需周度攀升90万桶/日。

4、PTA期货涨幅更大，基差小幅回落

本周PTA期现货齐涨，期货涨幅更大，基差小幅回落。隆众数据显示，截止2月24日，华东地区PTA现货基准价5600元/吨，较上周五回升148元/吨；基差-38元/吨，较前一周五下降52元/吨。

5、PX与石脑油价差小幅走扩

周内石脑油价格跌幅更大，价差小幅走扩。同花顺数据显示，截止2月23日，中国台湾PX到岸中间价1017美元/吨，较前一周四下跌6美元/吨；与石脑油价差310美元/吨，较前一周四扩大7.5美元/吨。

6、本周PTA加工费环比回升

周内PX下滑，PTA上涨，本周PTA加工区间环比有涨。隆众数据显示，截至2月23日，中国PTA平均加工区间246.54元/吨，环比上涨36.11%，同比下滑9.98%。

7、检修与重启并存，供应变化不大

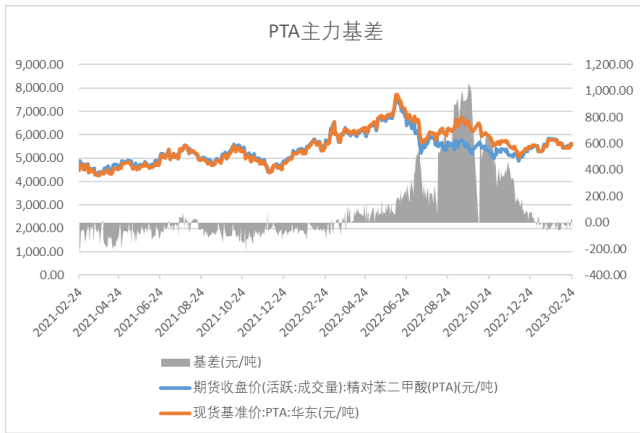
周内东营威联停车，其他装置暂无变动，供应微幅变化。隆众数据显示，截止2月23日当周，PTA平均开工率75.42%，环比下降0.79个百分点，同比下降0.72个百分点；周度产量107.86万吨，环比微降0.04万吨，同比增加1.42万吨。下周来看，仪征化纤短修，新疆中泰或重启，周度产量或小幅下降。

8、终端新订单有限，需求预期仍未兑现

装置继续重启叠加新装置提负，本周聚酯产能利用率延续回升；内贸订单回升，织造企业开工继续上升。隆众数据显示，截止2月23日，聚酯开工率79.61%，较前一周四上升3.28个百分点；江浙织造开工率为53.43%，较前一周四上升7.66个百分点。

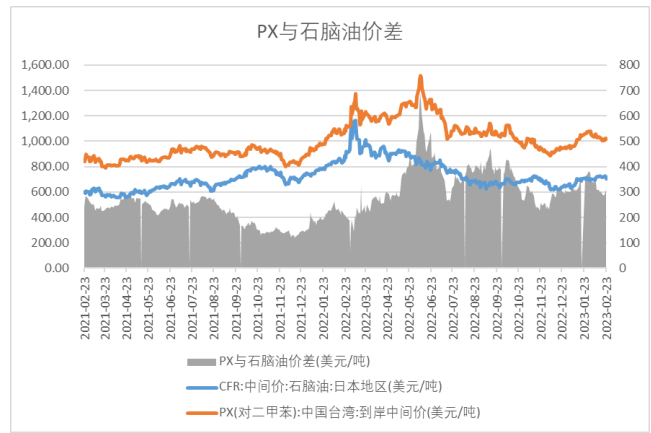
周内涤纶长丝延续累库，短纤小幅去库。同花顺数据显示，截止2月23日，涤纶短纤库存天数9天，较前一周减少0.41天；江浙织机涤纶长丝DTY 33.1天，较前一周增加2.3天；涤纶长丝FDY 29.4天，较前一周增加0.2天；涤纶长丝POY 26天，较前一周增加0.9天。后期来看，下游复苏进度缓慢，终端新订单跟进不积极，需求预期仍未兑现。

图 1. PTA 基差 (单位: 元/吨)



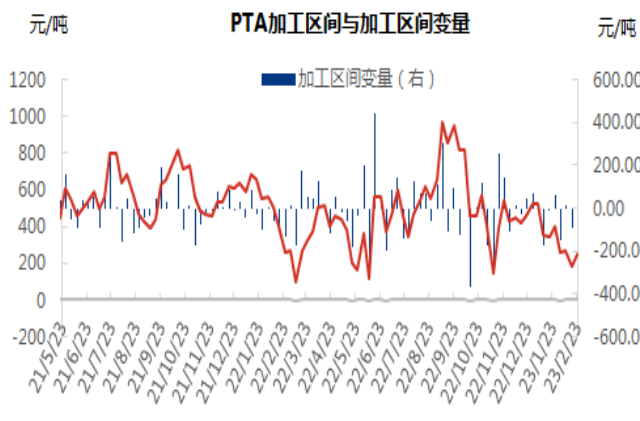
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



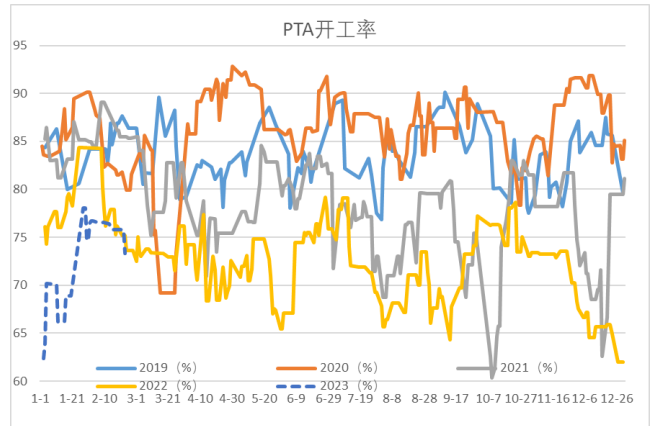
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 3. 中国 PTA 加工费 (单位: 元/吨)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 4. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

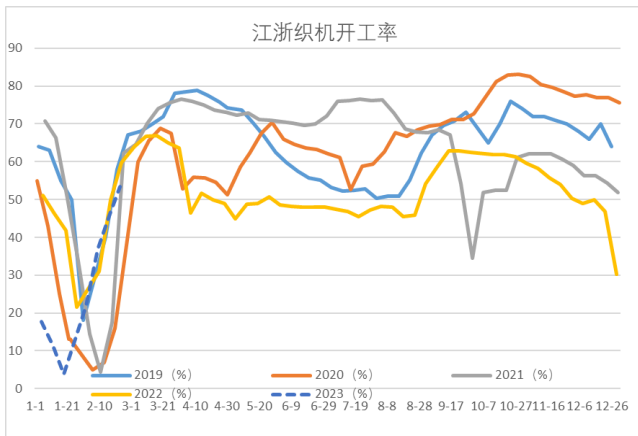
表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

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	重启待定
江阴汉邦	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	65	2021 年 6 月 29 日	长期关停
虹港石化 1#	150	2022 年 3 月 14 日	待定
逸盛大化 1#	225	2022 年 11 月 27 日停车	待定
扬子石化	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
四川能投	100	2022 年 12 月 9 日停车	2023 年 1 月 16 日重启 9 成
东营威联	1 线 125	2022 年 2 月 23 日停车	
嘉通能源	250	2023 年 1 月 3 日提负至 8.75 成	

福海创	450	2022年12月1日降至5成	待定
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
亚东石化	75	2023年1月12日降至7成	2月2日升至9成, 2月12日降至8成
新疆中泰	120	2023年1月20日停车	重启时间推迟
海伦石化 2#	120	2023年2月6日故障停车	计划2月20日重启
东营威联	2线 125	2023年2月23日停车	
珠海英力士	125	2023年2月15日降至8成	

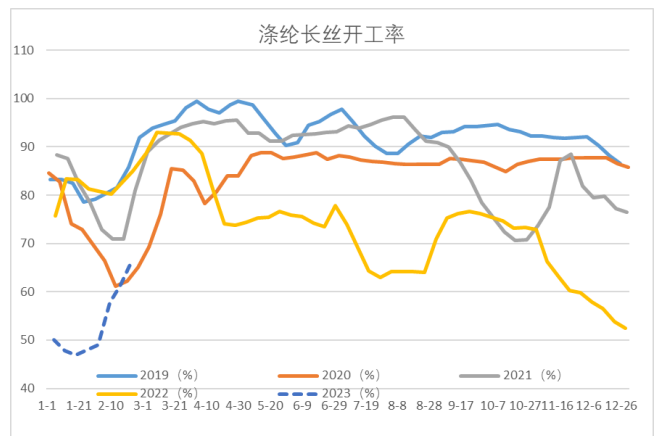
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 5. 江浙织机开工率 (单位: %)



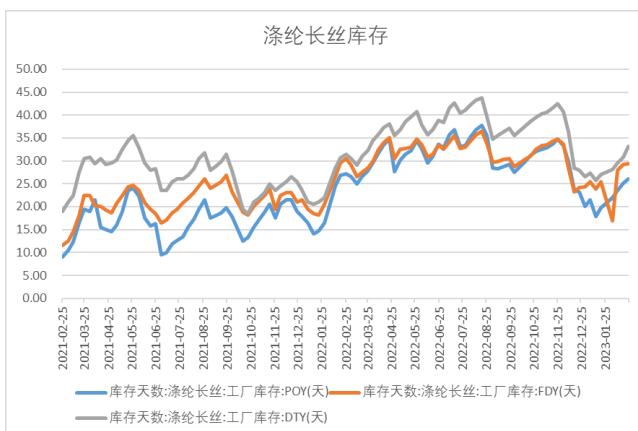
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 6. 涤纶长丝开工率 (单位: %)



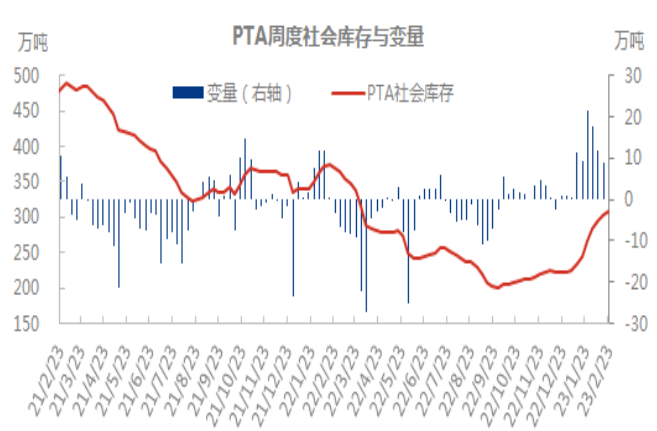
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 7. 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 8. PTA 社会库存 (单位: 万吨)



资料来源：隆众 新纪元期货研究

9、PTA 社会库存累库幅度继续收窄

本周 PTA 负荷略有下降, 聚酯负荷缓慢提升, 社会库存延续累库态势, 但累库幅度继续收窄。隆众数据显示, 2月23日, 中国 PTA 库存量: 308.74 万吨, 环比增加 4.52 万吨, 同比减少 120.20 万吨 (根据 2022 年 12 月份进出口数据, PTA 库存数据相应调整)。

10. 小结

美联储加息担忧打压原油, 但俄罗斯计划扩大减产及中国需求预期仍支撑油价, 短线原油仍将延续低位区间宽幅震荡走势。检修及重启并存, PTA 供应变化不大; 聚酯开工持续回升, 但终端新订单数量有限, 聚酯产销难以持续坚挺, 需求强预期尚未

兑现，基本面支撑仍有限。

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：虽然存量装置开工不高，但多套新装置投产预期带来供应增量，而需求或难明显好转，PTA 中期进入累库周期。

短期展望：

美联储加息担忧打压原油，但俄罗斯计划扩大减产及中国需求预期仍支撑油价，短线原油仍将延续低位区间宽幅震荡走势。

检修及重启并存，PTA 供应变化不大；聚酯开工持续回升，但终端新订单数量有限，聚酯产销难以持续坚挺，需求强预期尚未兑现。盘面反弹之路仍将曲折，注意波动加剧风险。

2. 操作建议

短线逢调整偏多思路对待，密切关注终端订单情况。

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