

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：短线超跌反弹，仍需提防宏观风险**一、基本面分析****1、密切关注欧美银行危机的发展及央行政策的动向**

本周欧美银行业内的风险发酵，导致油价破位大跌。周三瑞士信贷银行的债务违约风险已经上升至2008年金融危机时的水平，该银行的最大股东沙特国家银行放弃增资救援，使得瑞信信用违约掉期CDS报价飙升，引爆了市场对欧美银行业稳定性的担忧。不过随后瑞士央行表示将以充分的抵押品为瑞信提供流动性，11家华尔街大型银行向第一共和银行注资300亿美元，使得金融市场的恐慌情绪略有缓和。但欧洲央行无视银行业动荡，迫于高通胀再次加息50基点。当前欧美央行面临一个两难问题，即如何在保持金融稳定的前提下加息，下周重点关注3月23日美联储是否会放缓加息步伐。

2、沙特与俄罗斯开会安抚市场，美国或补充石油储备

周四沙特能源大臣与俄罗斯副总理诺瓦克进行会晤，讨论OPEC+为维持市场平衡所做的努力，并再次强调沙特和俄罗斯对OPEC+减产决定的承诺，即在2023年底前维持削减原油200万桶/日。另外，美国能源安全特使周四发言称，拜登致力于补充石油储备，政府希望以负责任的方式补充石油储备。

3、市场仍寄希望于中国需求

中国1-2月大陆地区民航客运出行需求基本恢复至2019年同期水平，国际及港澳台航班执行平均恢复至14%左右，原油加工环比抬升，成品油出口同比大增，市场对中国经济复苏预期仍较乐观。

4、PTA基差转负

本周PTA期货价格先抑后扬，现货价格下跌，基差转负。隆众数据显示，截止3月17日，华东地区PTA现货基准价5640元/吨，较上周五下跌224元/吨；基差-70元/吨，较前一周五下跌200元/吨。

5、PX与石脑油价差继续走扩

周内石脑油价格大跌，PX小跌，价差继续走扩。同花顺数据显示，截止3月16日，中国台湾PX到岸中间价1016.5美元/吨，较前一周四下跌15.5美元/吨；与石脑油价差401.5美元/吨，较上周一周四扩大74美元/吨。

6、恒力装置重启叠加新装置投产预期，下周供应将继续增加

周内，逸盛大化1#、2#提满，福海创提负，新疆中泰降负，周度供应小增。隆众数据显示，截止3月16日当周，PTA平均开工率71.71%，环比回升1.37个百分点，同比下降1.36个百分点；周度产量102.55万吨，环比增加1.96万吨，同比增加0.41万吨。下周来看，恒力1#重启，恒力惠州新装置存投产计划，预计供应将继续增加。

7、终端新订单跟进不积极，需求提振力度有限

本周聚酯产能利用率延续回升，织造企业开工提升明显放缓。隆众数据显示，截止3月16日，聚酯开工率87.95%，较前一周四上升1.78个百分点；江浙织造开工率为63.94%，较前一周四仅回升0.18个百分点。

下游刚需补货，本周短纤长丝小幅累库。同花顺数据显示，截止3月16日，涤纶短纤库存天数8.81天，较前一周增加0.28天；江浙织机涤纶长丝DTY 28.3天，较前一周增加

0.4天；涤纶长丝 FDY 22.3天，较前一周增加0.8天；涤纶长丝 POY 22.5天，较前一周增加1.7天。原油止跌企稳、PX检修集中叠加抄底增加，周五聚酯各品种产销大幅增加；但后期来看，终端订单恢复不及预期，聚酯及织造继续提负空间有限，产销或难持续坚挺，需求端支撑力度有限。

8、PTA 社会库存延续去库节奏

本周 PTA 装置负荷小幅提升，而聚酯负荷提升相对较大，PTA 库存环比延续去库格局。隆众数据显示，截至 2023 年 3 月 9 日，中国 PTA 库存量：288.69 万吨，环比减少 10.67 万吨，同比减少 123.00 万吨（根据 2022 年 12 月份进出口数据，PTA 库存数据相应调整）。

9. 小结

瑞士央行表示将以充分的抵押品为瑞信提供流动性，11 家华尔街大型银行向第一共和银行注资 300 亿美元，宏观恐慌情绪暂时缓和，油市关注焦点重回供需基本面。沙特及俄罗斯开会维稳油价，美国或补充石油储备，且市场寄希望于中国需求预期，短线原油或有修复性反弹。但宏观风险仍未消散，欧洲央行迫于高通胀再次加息 50 基点，下周美联储也将商讨加息，当前欧美央行面临一个两难问题，即如何在保持金融稳定的前提下加息，重点关注 3 月 23 日美联储是否会放缓加息步伐。

PX 集中检修，成本支撑有望转强；逸盛大化、福化提负，恒力 1#重启，恒力惠州新装置投产计划，供应呈现增加态势；而终端订单恢复不及预期，聚酯及织造继续提负空间有限，聚酯产销难以持续坚挺，基本面驱动不足。

图 1. PTA 基差 (单位: 元/吨)

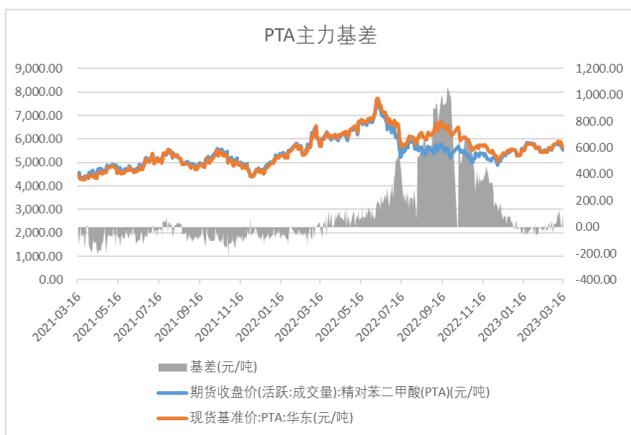


图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 3. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)

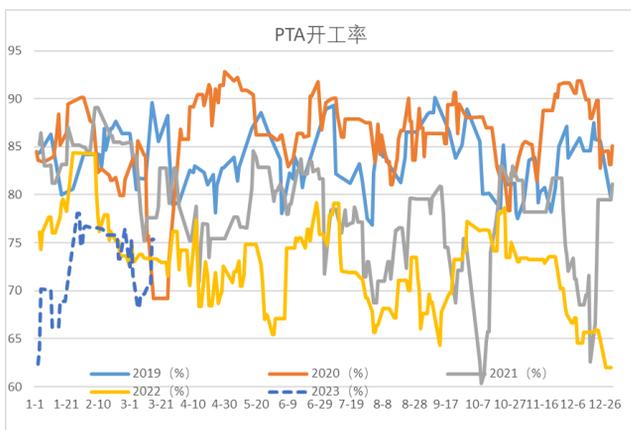
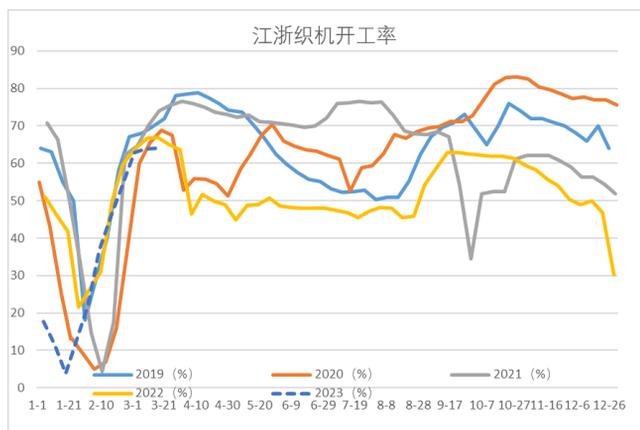


图 4. 江浙织机开工率 (单位: %)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

资料来源: 隆众 新纪元期货研究

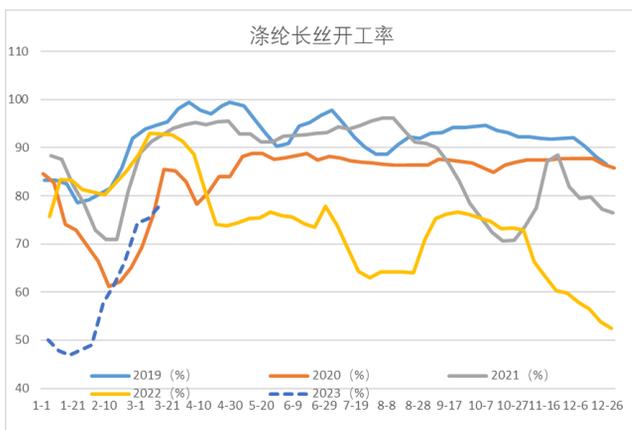
表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

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, 2023年2月27日重启, 3月1日降至5成	3月13日提至7成, 3月15日满负荷
逸盛大化 2#	375	2023年3月1日降至5成	3月13日提至7成, 3月15日满负荷
扬子石化 3#	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	2023年2月27日停车	2023年3月7日重启
东营威联	1线 125	2022年2月23日停车	2023年3月2日重启
福海创	450	2022年12月1日降至5成	2023年3月15日提升至8-9成
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, 3月1日提满
新疆中泰	120	2023年1月20日停车, 3月1日重启9成, 3月12日降至5成	
洛阳石化	32.5	2023年3月3日停车	
海伦石化 2#	120	2023年2月6日故障停车	原计划检修15日, 延迟重启
东营威联	2线 125	2023年2月23日停车	3月2日重启
盛虹石化 2#	250	2023年3月6日停车	计划检修两周
仪征化纤	100	2#装置检修计划推迟至3月底	计划检修10天附近
珠海英力士	125	2023年2月15日降至8成	
恒力 1#	220	2023年3月3日停车	3月17日重启
嘉通能源	250	2022年12月20日125万吨投料, 23日出合格品; 另125万吨12月底投料, 负荷七成	

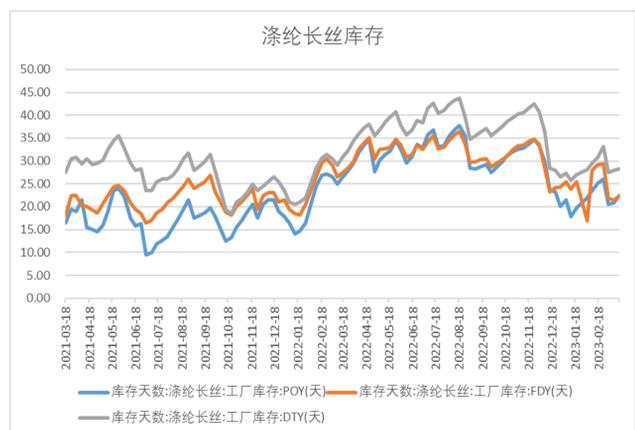
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 5. 涤纶长丝开工率 (单位: %)



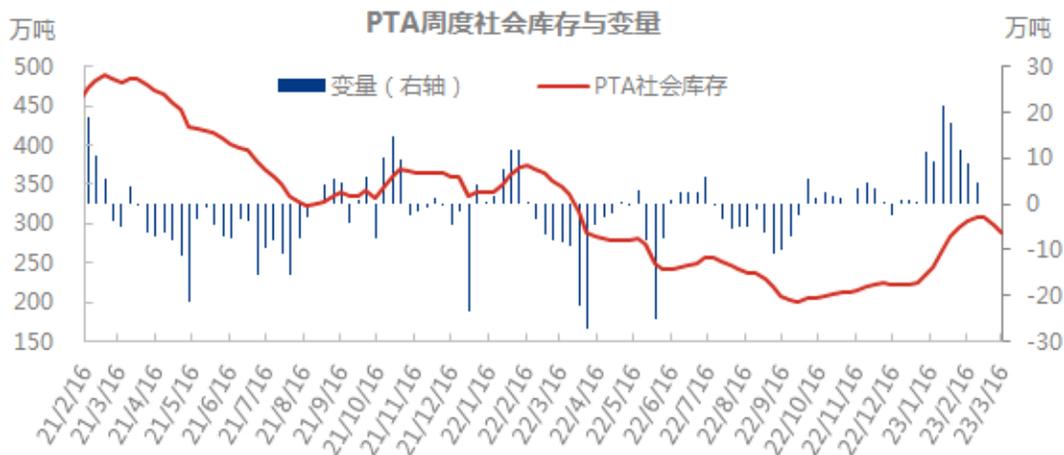
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 6. 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 7. PTA 社会库存（单位：万吨）



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：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，而终端需求回升空间有限，PTA 整体陷入区间宽幅震荡走势。

短期展望：

瑞士央行表示将以充分的抵押品为瑞信提供流动性，11 家华尔街大型银行向第一共和银行注资 300 亿美元，宏观恐慌情绪暂时缓和，油市关注焦点重回供需基本面。沙特及俄罗斯开会维稳油价，美国或补充石油储备，且市场寄希望于中国需求预期，短线原油或有修复性反弹。但宏观风险仍未消散，欧洲央行迫于高通胀再次加息 50 基点，下周美联储也将商讨加息，当前欧美央行面临一个两难问题，即如何在保持金融稳定的前提下加息，重点关注 3 月 23 日美联储议息会议结果。

PX 集中检修，成本支撑有望转强；逸盛大化、福化提负，恒力 1# 重启，恒力惠州新装置存投产计划，供应呈现增加态势；而终端订单恢复不及预期，聚酯及织造继续提负空间有限，聚酯产销难以持续坚挺，基本面驱动不足，短线 PTA 仅修复性反弹思路对待。

2. 操作建议

短线谨慎偏多，提防波动加剧风险。

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