

## 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：需求负反馈逐渐显现，短线调整风险加大

## 一、基本面分析

## 1、PX 供需偏紧，成本端支撑仍在

周内 PX 检修增多，开工率继续下降。隆众数据显示，截止 4 月 6 日，国内 PX 装置开工 70.34%，较前一周四下降 0.89 个百分点。原油反弹提振下，本周石脑油补涨，PX 与石脑油价差小幅收窄。同花顺数据显示，截止 4 月 6 日，中国台湾 PX 到岸中间价 1121 美元/吨，较前一周四上涨 19 美元/吨；与石脑油价差 435.87 美元/吨，较上周一周四收窄 4.13 美元/吨。

## 2、PTA 加工费环比继续走高

周内 PX 及 PTA 同向上涨，PTA 价格上涨幅度较大，本周 PTA 加工区间继续走高。截至 2023 年 4 月 6 日，中国 PTA 平均加工区间：664.34 元/吨，环比上涨 29.54%，同比上涨 27.98%。

## 3、PTA 基差小幅收窄

本周 PTA 期现货价格先扬后抑，基差小幅收窄。隆众数据显示，截止 4 月 7 日，华东地区 PTA 现货基准价 6400 元/吨，较上周五微跌 2 元/吨；基差 140 元/吨，较前一周五回落 42 元/吨。

## 4、检修与重启并存，下周供应相对平稳

周内，海伦石化 2#、仪征化纤重启，东营威联降负，周度产量小幅增加。隆众数据显示，截止 4 月 6 日当周，PTA 平均开工率 79.71%，环比回升 0.6 个百分点，同比回升 6.12 个百分点；周度产量 115.99 万吨，环比增加 0.97 万吨，同比增加 13.11 万吨。下周来看，东营威联计划检修，蓬威石化计划重启，整体供应相对平稳。

## 5、部分聚酯工厂有减产计划，需求端负反馈或逐渐显现

本周聚酯产能利用率小幅回升，但终端新订单不振，织造企业开工持续下滑。隆众数据显示，截止 4 月 6 日，聚酯开工率 86.43%，较前一周五增加 0.52 个百分点；江浙织造开工率为 54.48%，较前一周四下降 7.54 个百分点。

下游对高价抵触情绪较浓，仅保持刚需采购，本周短纤长丝小幅累库。同花顺数据显示，截止 4 月 7 日，涤纶短纤库存天数 9.3 天，较前一周增加 0.39 天；江浙织机涤纶长丝 DTY 26.9 天，较前一周增加 0.6 天；涤纶长丝 FDY 20.8 天，较前一周增加 0.6 天；涤纶长丝 POY 18.9 天，较前一周减少 0.5 天。后期来看，终端订单不振，部分聚酯工厂计划减产，提防需求端负反馈。

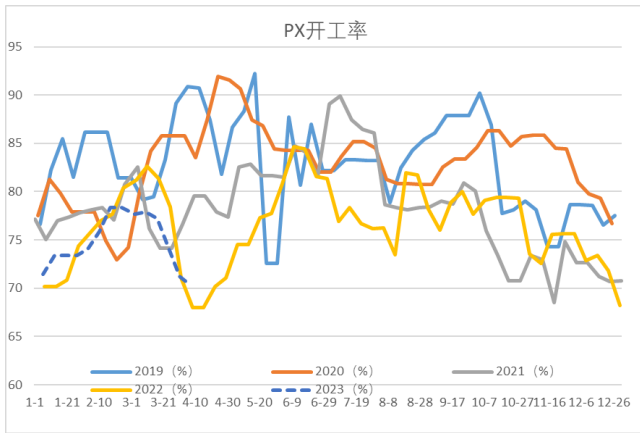
## 6、PTA 社会库存去库节奏放缓

本周 PTA 供应相对稳定，而需求小幅减少，社会库存窄幅去库。隆众数据显示，截至 2023 年 4 月 6 日，中国 PTA 库存量：272.96 万吨，环比减少 1.74 万吨，同比减少 43 万吨（根据 2023 年 1-2 月份进出口数据，PTA 库存数据相应调整）。

## 7. 小结

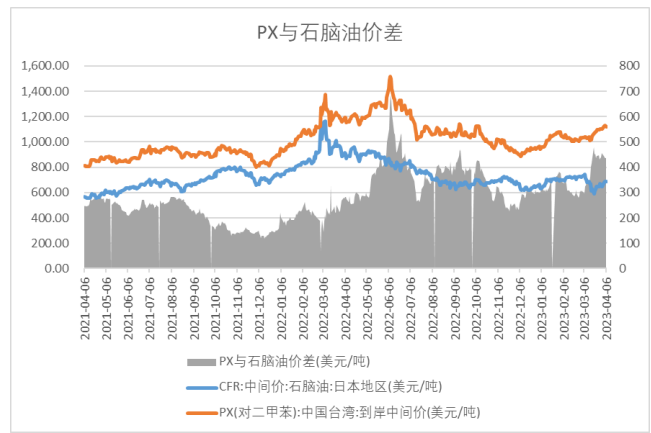
PX 供需偏紧，成本端支撑仍在；装置重启与检修并存，供给难以有效提升；但终端订单不振，部分聚酯工厂有减产计划，市场担忧需求负反馈。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



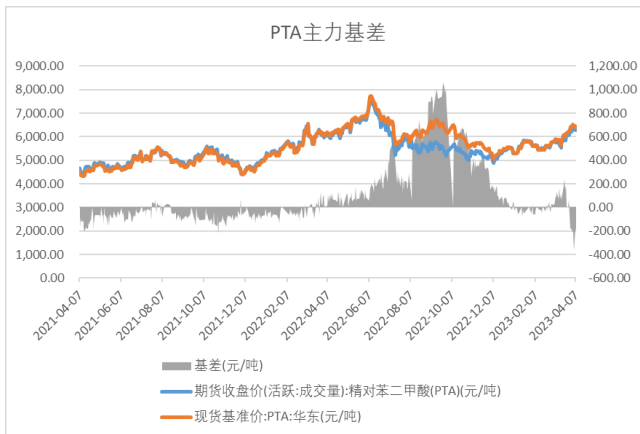
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



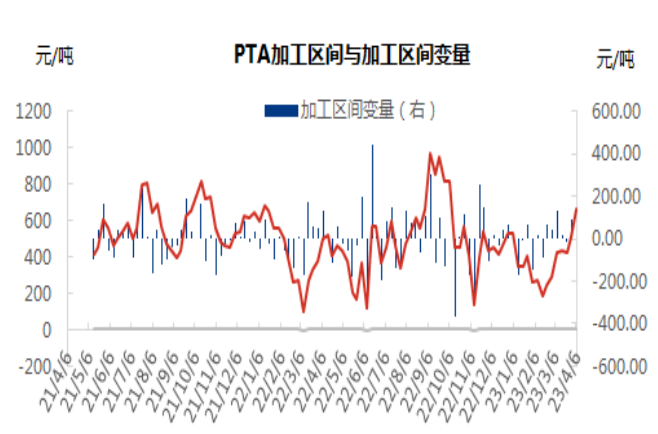
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 3. PTA 基差 (单位: 元/吨)



资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PTA 加工费 (单位: 元/吨)



资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

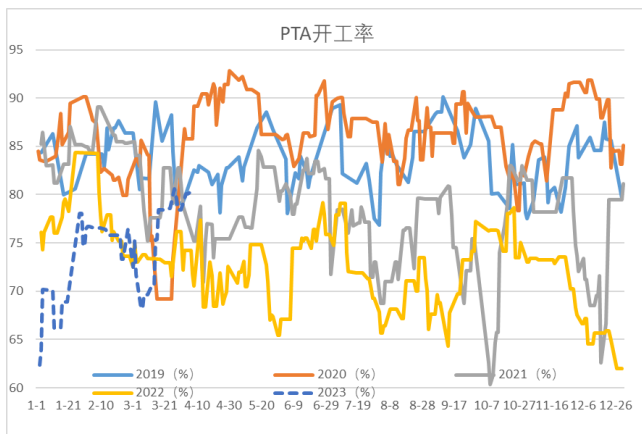
表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

| 企业名称       | 年产能 (万吨) | 装置变动                         | 检修时间                    |
|------------|----------|------------------------------|-------------------------|
| 蓬威石化       | 90       | 2020 年 3 月 10 日              | 2023 年 4 月中旬计划重启        |
| 江阴汉邦 2#3#  | 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 1#    | 65       | 2021 年 6 月 29 日              | 长期关停                    |
| 虹港石化 1#    | 150      | 2022 年 3 月 14 日              | 重启待定                    |
| 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                      |
| 福海创        | 450      | 2022 年 12 月 1 日降至 5 成        | 2023 年 3 月 15 日提升至 85 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 | 计划检修 1 个月               |

|         |      |  |           |
|---------|------|--|-----------|
|         |      | 日升至9成, 2月12日降至8成, 3月1日提满, 3月28日停车            |           |
| 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, 4月下旬有检修计划 | 待定        |
| 洛阳石化    | 32.5 | 2023年3月3日停车                                  | 待定        |
| 海伦石化2#  | 120  | 2023年2月6日故障停车                                | 4月1日重启    |
| 东营威联    | 250  | 3月23日降至7成, 4月出降至5成左右, 计划4月8日检修               | 计划检修2个月附近 |
| 盛虹石化2#  | 250  | 2023年3月6日停车                                  | 3月26日重启   |
| 仪征化纤2#  | 65   | 2023年3月29日停车                                 | 4月6日重启    |
| 逸盛海南    | 200  | 2023年3月21日降负至9成, 3月29日降至8成                   | 待定        |
| 珠海英力士3# | 125  | 2023年3月25日检修                                 | 检修45天     |
| 嘉通能源    | 250  | 2023年1月3日升至8.75成                             |           |

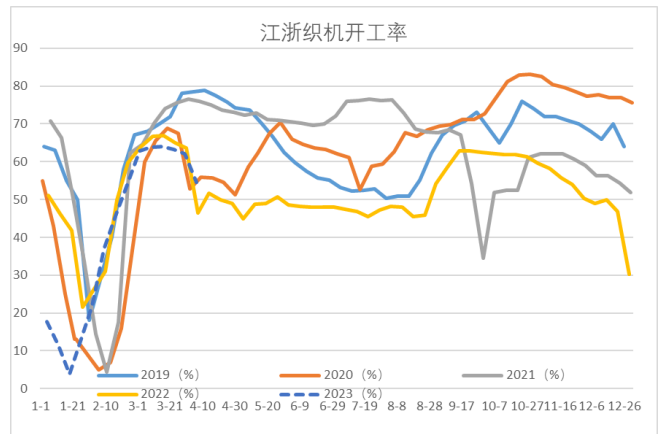
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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: %)



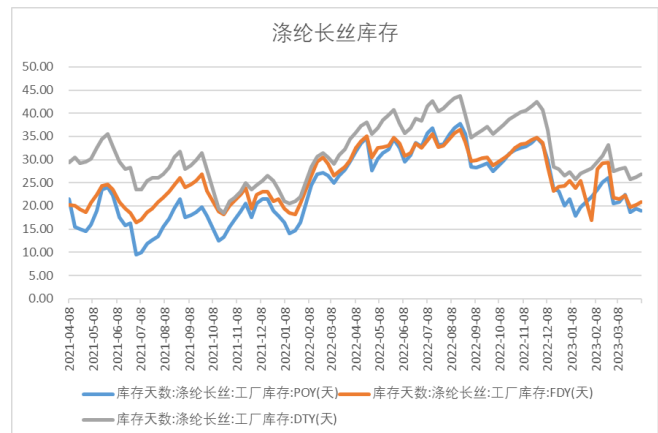
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图7. 聚酯开工率 (单位: %)



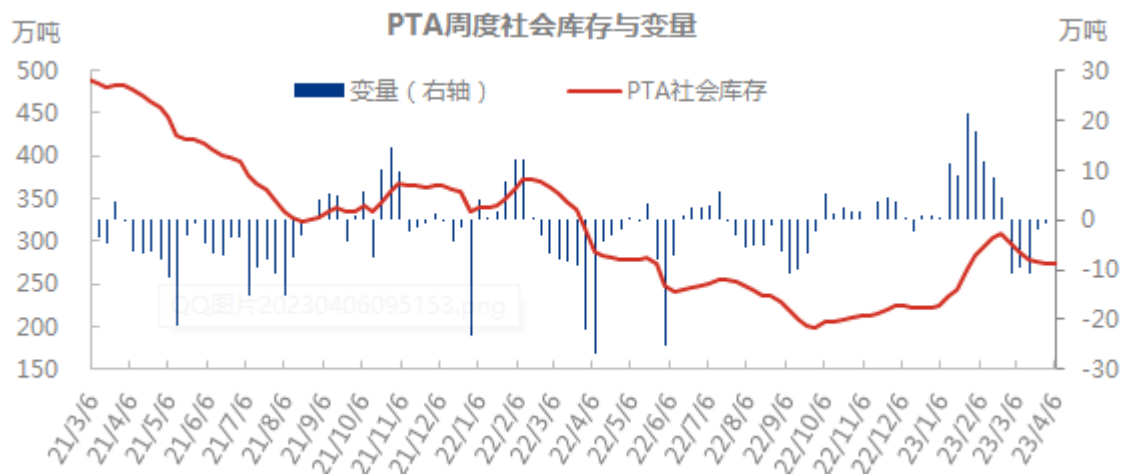
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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

图 9. 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：原油运行重心上移，PX 供需偏紧，成本支撑较强，加之供给端有减量，4-5 月 PTA 仍有反弹动能。

短期展望：

市场在 OPEC+ 的进一步减产、美国石油库存下降与全球经济前景担忧之间进行权衡，国际原油在区间上沿附近窄幅震荡，等待方向选择。

PX 供需偏紧，成本端支撑仍在；装置重启与检修并存，供给难以有效提升；但终端订单不振，部分聚酯工厂有减产计划，市场担忧需求负反馈，短线 PTA 高位调整风险加大。

### 2. 操作建议

短线多单减持观望，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