

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：成本驱动占据主导，短线跟随原油调整**一、基本面分析****1、PX 供给变化不大，但原油下跌明显，成本端支撑转弱**

盛虹负荷恢复，本周 PX 开工率小幅增加。隆众数据显示，截止 4 月 20 日，国内 PX 装置开工 70.47%，较前一周四微升 0.04 个百分点。本周 PX 与石脑油齐跌，石脑油跌幅稍大，PX 与石脑油价差小幅扩大。同花顺数据显示，截止 4 月 20 日，中国台湾 PX 到岸中间价 1117.33 美元/吨，较前一周四下跌 28.34 美元/吨；与石脑油价差 456.58 美元/吨，较上周一周四微幅增加 6.04 美元/吨。

2、PTA 加工费环比继续走低

周内 PX 与 PTA 价格同向上涨，PX 涨幅更大，本周 PTA 加工区间环比继续走低。隆众数据显示，截至 2023 年 4 月 20 日，中国 PTA 平均加工区间：500.99 元/吨，环比下跌 8.05%，同比上涨 9.17%。

3、PTA 主力合约基差走扩

本周 PTA 主力合约下跌，现货微幅上涨，基差走扩。隆众数据显示，截止 4 月 20 日，华东地区 PTA 现货基准价 6350 元/吨，较上周四上涨 15 元/吨；与主力合约基差 570 元/吨，较前一周四扩大 103 元/吨。

4、装置变化有限，供应维持相对平稳态势

周内，恒力惠州新装置提满负荷，其余装置暂无新变化，周度产量小幅增加。隆众数据显示，截止 4 月 20 日当周，PTA 平均开工率 78.38%，环比下降 0.83 个百分点，同比回升 8.9 个百分点；周度产量 116.46 万吨，环比增加 0.47 万吨，同比增加 19.33 万吨。下周来看，逸盛海南有降负预期，其他装置暂无新变化，整体供应相对平稳。

5、部分聚酯工厂有减产计划，但实际落地量仍有限

本周虽有新装置投产，但负荷偏低，且部分短纤工厂检修减产，聚酯产能利用率小降；国内订单陆续收尾，外贸秋冬订单仅小幅增加，本周织造企业开工小幅下降。隆众数据显示，截止 4 月 20 日，聚酯周度平均开工率 85.84%，较上期减少 0.8 个百分点；江浙织造开工率为 54.69%，较前一周四减少 0.41 个百分点。

短纤减负周内小幅去库，然终端不振，长丝延续累库。同花顺数据显示，截止 4 月 21 日，涤纶短纤库存天数 9.11 天，较前一周减少 0.81 天；江浙织机涤纶长丝 DTY 28.5 天，较前一周增加 0.8 天；涤纶长丝 FDY23 天，较前一周增加 0.1 天；涤纶长丝 POY 21.1 天，较前一周增加 0.5 天。后期来看，部分聚酯工厂计划减产，但具体落地量仍不大，且有新装置投产，关注后续需求负反馈的程度。

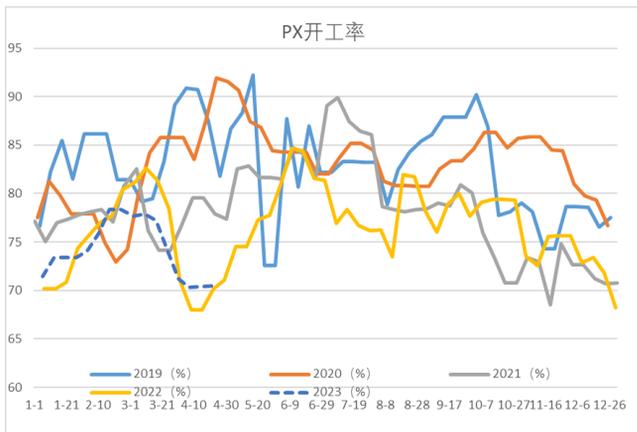
6、PTA 库存小幅累积

本周 PTA 供应稍增，聚酯需求稍减，本周 PTA 库存小幅累库。截至 2023 年 4 月 20 日，中国 PTA 库存量：279.50 万吨，环比增加 2.11 万吨，同比减少 1.5 万吨（本周微调调整部分工厂实际产量，根据 2023 年 3 月份进出口数据，PTA 库存数据相应调整）。

7. 小结

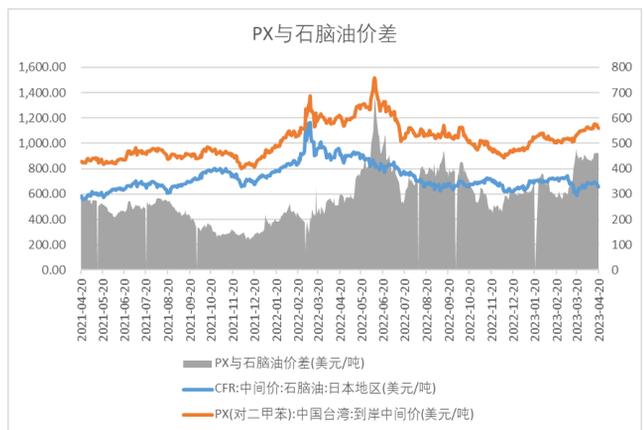
PX 供应略有回升，但整体维持供需相对偏紧局面；新装置投产与存量装置检修并存，PTA 供给相对平稳；终端订单不振，聚酯产能利用率下降，但整体降负仍有限，且有新装置投产，需求负反馈尚不明显，供需驱动不足。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



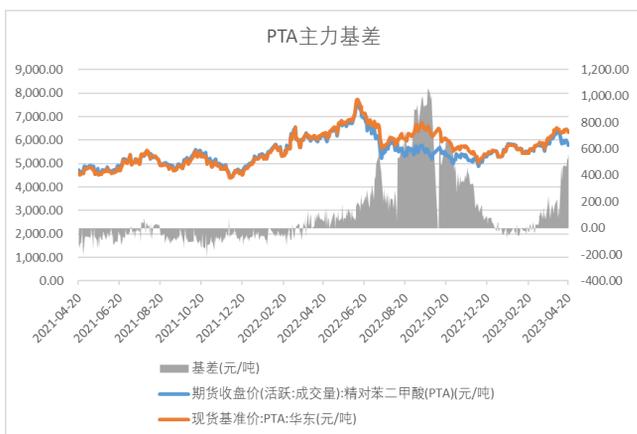
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



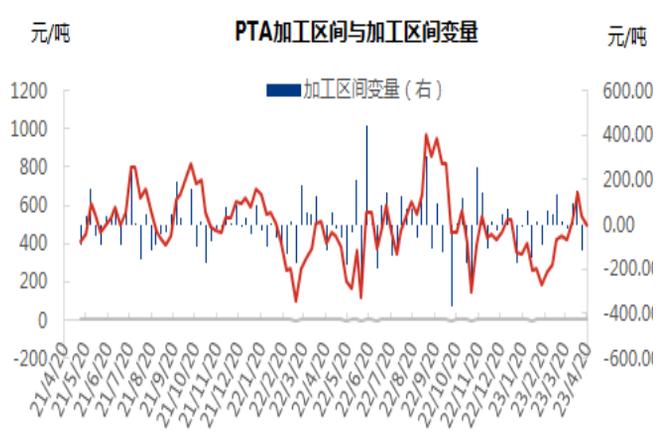
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 3. PTA 基差 (单位: 元/吨)



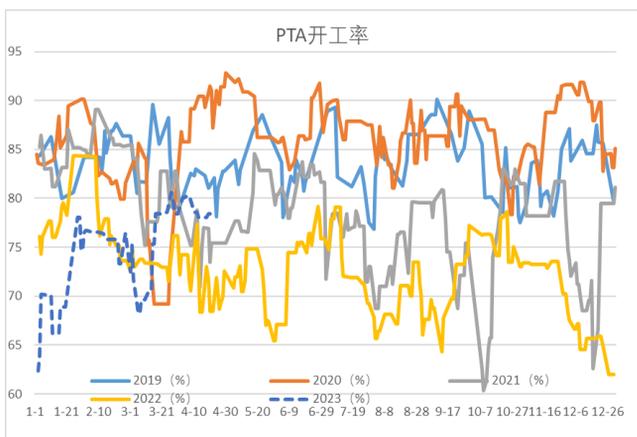
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PTA 加工费 (单位: 元/吨)



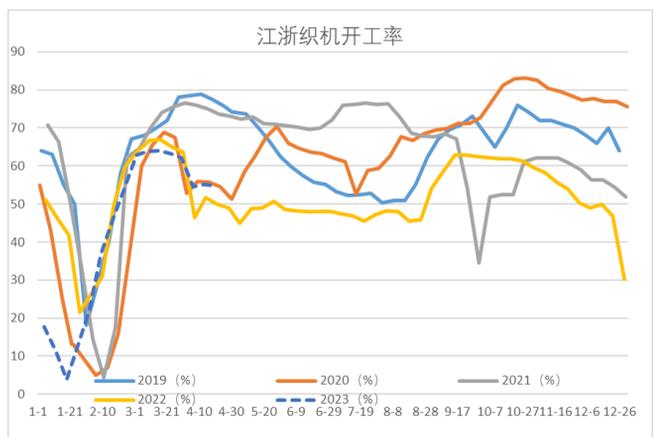
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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: %)



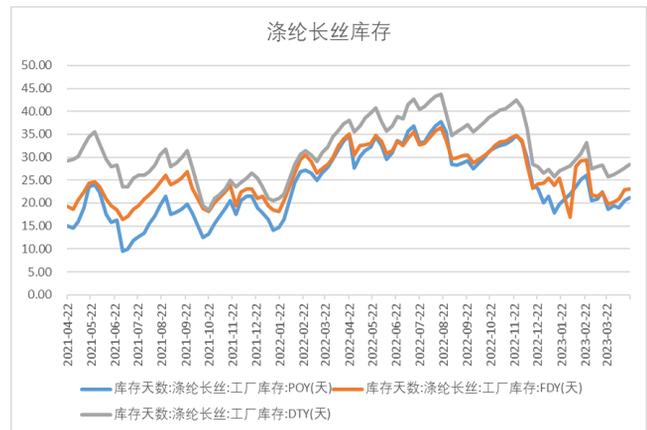
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 7. 聚酯开工率 (单位: %)



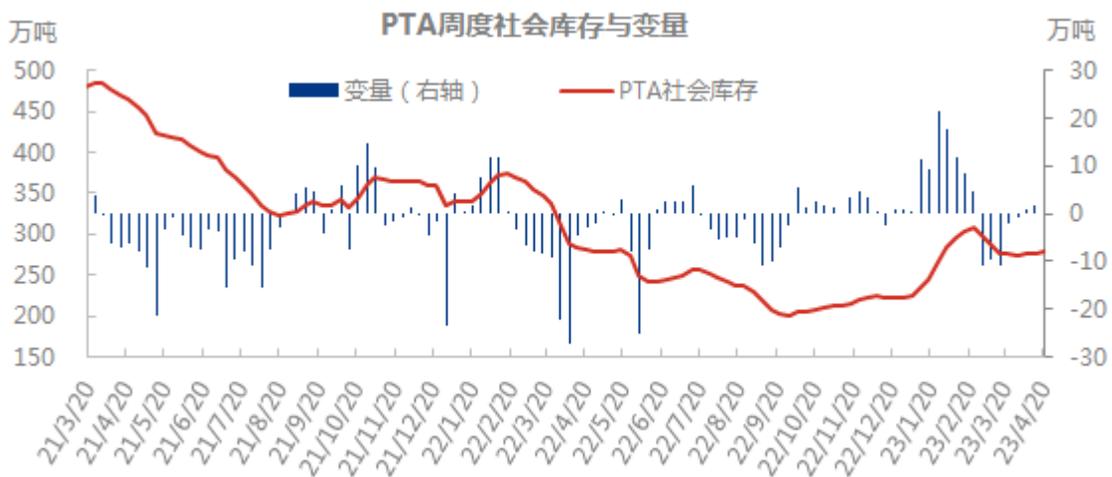
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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
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	计划检修1个月
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, 4月10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
仪征化纤1#	35	2023年4月13日停车	待定
逸盛海南	200	2023年3月21日降至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
恒力惠州	250	2023年3月18日出料, 4月16日提至满负荷	

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 高位偏强运行。

短期展望:

市场担忧经济衰退减少能源需求, 以及美国汽油库存增加, 短线内外盘原油弱势调整; 但 OPEC+减产政策的托底作用仍在, 需求旺季预期证伪前, 原油调整后仍有上行动能。

PX 供应变化不大, 但原油持续调整, 成本支撑减弱; 新装置投产与存量装置检修并存, PTA 供给相对平稳; 终端订单不振, 聚酯产能利用率下降, 不过整体降负仍有限, 且有新装置投产, 需求负反馈尚不明显, 供需驱动不足, 短线跟随原油调整。

2. 操作建议

短线谨慎偏空, 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