

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：供需矛盾缓和，短线谨慎偏多

一、基本面分析

1、部分装置降负，PXN 小幅走扩，原料端有支撑

周内盛虹、浙石化负荷降低，威联化学 2#重启，本周国内 PX 供应减少。隆众数据显示，截止 6 月 15 日，国内 PX 装置周均开工率 76.02%，较前一周四回落 1.17 个百分点；国内 PX 产量为 61.57 万吨，较上周减少 1.52%。本周石脑油价格下跌，PX 相对坚挺，与石脑油价差扩大。同花顺数据显示，截止 6 月 15 日，中国台湾 PX 到岸中间价 992 美元/吨，较前一周四上涨 8.17 美元/吨；与石脑油价差 461 美元/吨，较上周一周四回升 45.05 美元/吨。国内 PX 供应恢复低于预期，PXN 或难压缩，原料端有支撑。

2、PTA 加工费大幅下滑

周内 PX 供应意外减量价格上涨，本周 PTA 加工区间环比大幅下滑。隆众数据显示，截至 2023 年 6 月 15 日，中国 PTA 平均加工区间 238.33 元/吨，环比降低 41.03%，同比降低 57.89%。

3、期现货齐涨，本周 PTA 基差微幅变化

本周 PTA 期现货价格齐涨，基差微幅变化。隆众数据显示，截止 6 月 16 日，华东地区 PTA 现货基准价 5700 元/吨，较上周五回升 130 元/吨；与主力合约基差 96 元/吨，较前一周五微跌 2 元/吨。

4、装置意外停车，PTA 供应不及预期

本周嘉通能源 1#、东营威联停车，三房巷重启，逸盛大化降负，PTA 负荷下降。隆众数据显示，截止 6 月 15 日，PTA 开工率 73.59%，较前一周四下降 7.1 个百分点，同比下降 1.59 个百分点；周度产量 120.56 万吨，环比增加 1.81 万吨，同比增加 17.13 万吨。下周来看，东营威联重启，恒力石化 4#存重启预期，逸盛大化提负，预计周度产量小幅回升。

5、聚酯负荷相对平稳，但需警惕终端负反馈

周内三房巷装置检修，本周聚酯产能利用率小幅回落；部分经编织机工厂接秋冬季面料打样订单下达，本周织造企业开工有所提升。隆众数据显示，截止 6 月 15 日，聚酯周度平均开工率 89.94%，较上期微降 0.17 个百分点；江浙织造开工率为 62.93%，较上周回升 2.55 个百分点。

周内聚酯产销数据表现较好，各品种去库。同花顺数据显示，截止 6 月 16 日，涤纶短纤库存天数 5.52 天，较前一周减少 0.44 天；江浙织机涤纶长丝 DTY 24.4 天，较前一周减少 1.9 天；涤纶长丝 FDY 17.3 天，较前一周减少 2.1 天；涤纶长丝 POY 11.6 天，较前一周减少 2.4 天。

后期来看，聚酯产品利润表现较好，整体库存压力不大，且有新装置投产提负，预计下周聚酯负荷将小幅回升；但下游订单不振，警惕终端负反馈。

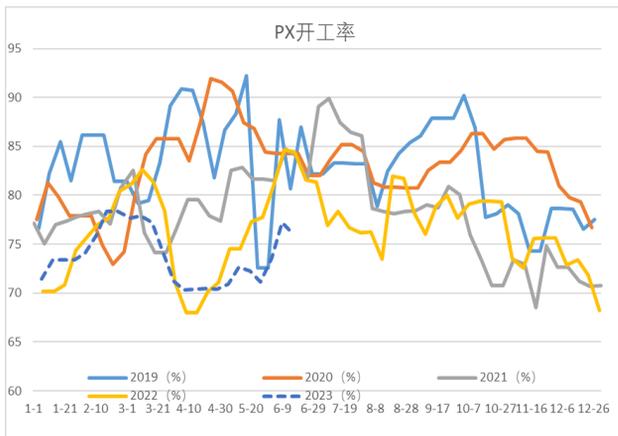
6、本周 PTA 社会库存小幅累库

周内 PTA 供应及聚酯需求均有增量，PTA 增量稍多，本周 PTA 库存延续小幅累库。隆众数据显示，截至 2023 年 6 月 15 日，中国 PTA 库存量 275.32 万吨，环比增加 2.31 万吨，同比减少 4.21 万吨（根据 2023 年 4 月份进出口数据，PTA 库存数据相应调整）。

7. 小结

原油底部有支撑, PX 供应意外下降, 成本端驱动转强。部分装置意外停车, 供给端收紧, 而聚酯负荷维持高位, 现货价格坚挺, 供需基本面有支撑。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



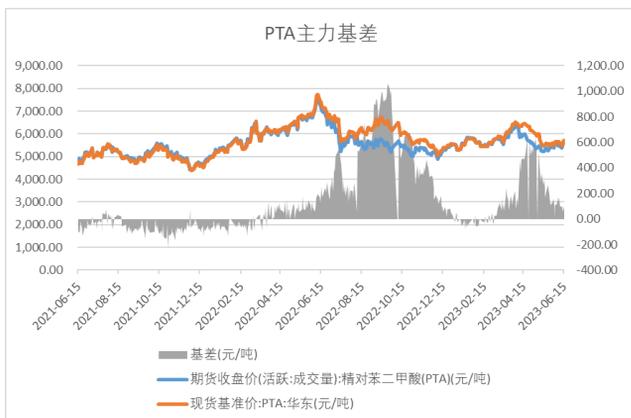
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



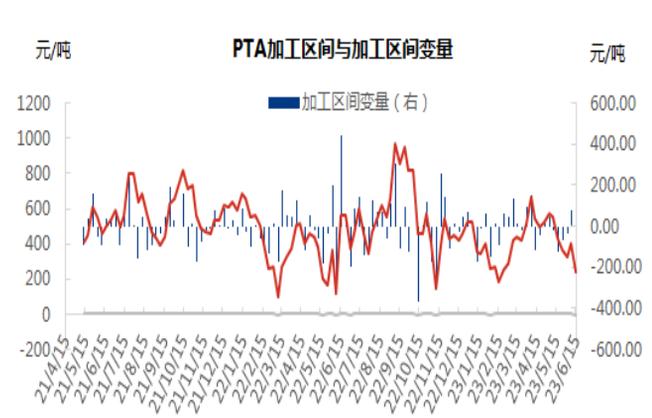
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 3. PTA 基差 (单位: 元/吨)



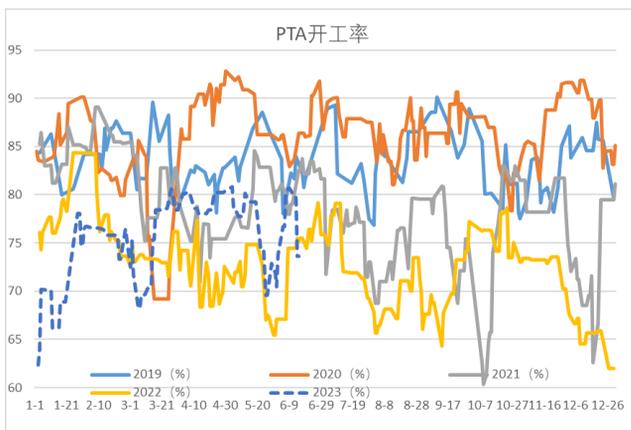
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PTA 加工费 (单位: 元/吨)



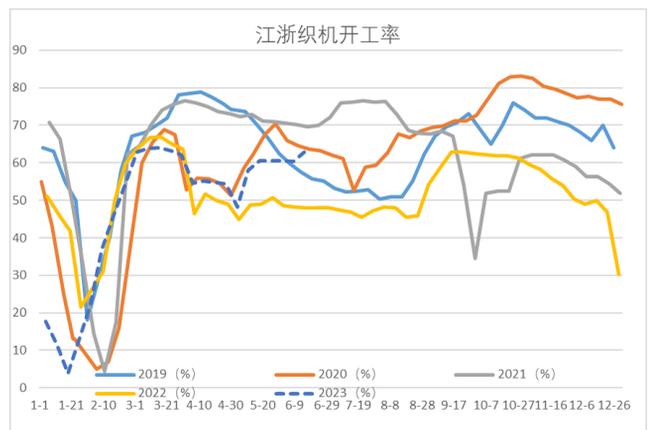
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 5. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



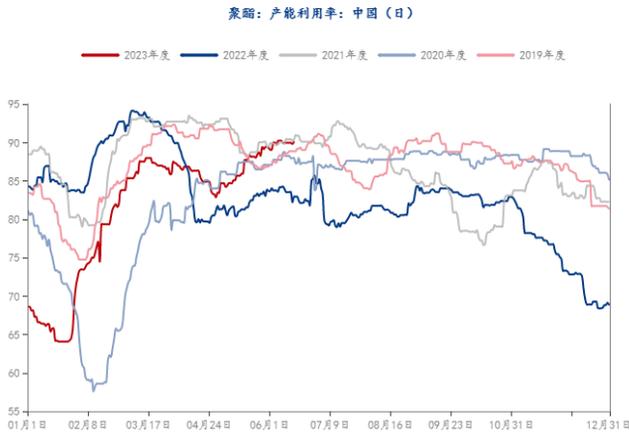
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



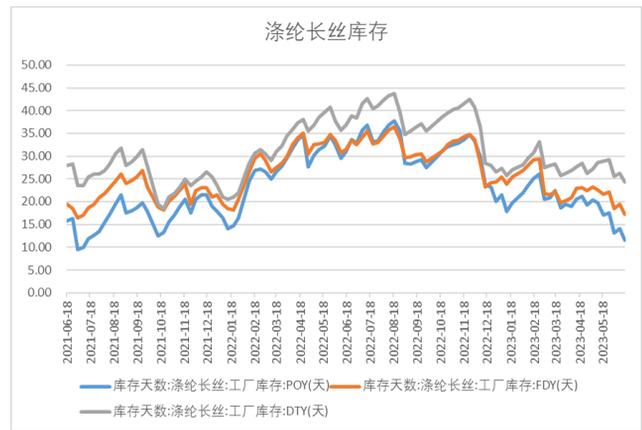
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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	重启中
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
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, 5 月 20 日提至满负
新疆中泰	120	2023 年 3 月 12 日降至 5 成, 5 月 7	计划检修 2 个月

		日停车检修	
洛阳石化	32.5	2023年3月3日停车	待定
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	6月初投料重启中
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	5月20日提满负
恒力惠州	250	2023年3月18日出料,4月16日提至满负荷	
逸盛大化 2#	375	2023年6月12日因故障降负5成	6月16日负荷缓慢提升
独山能源 2#	250	2023年5月15日停车	5月29日重启
嘉通能源 1#	250	6月13日停车	计划检修15日左右
四川能投	100	5月26日意外检修	计划检修7天左右
福建百宏	250	5月20日停车检修	6月5日重启
亚东石化	75	5月29日晚间临时停车	6月5日重启
海伦石化 2#	120	6月1日停车	6月12日重启
宁波台化	120	6月7日停车	检修15-20天
东营威联	250	6月14日故障停车	重启待定
恒力 4#	250	5月20日停车检修	计划检修20天附近

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：OPEC+减产政策叠加需求转旺预期，原油中期运行重心有望上移；供需驱动有限，PTA 跟随成本波动，关注成品油消费旺季的调油表现。

短期展望：

5月中国炼油厂加工量大幅回升，市场寄希望于中国需求，原油底部有支撑；PX 供应意外下降，成本端驱动有望转强。基本而言，部分装置意外停车，供给端有所收紧，而聚酯负荷维持高位，供需矛盾缓和，短线震荡偏强运行。

2. 操作建议

短多谨慎持有，后市空间仍看原油表现。

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