

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：供需支撑转弱，短线调整风险加大

一、基本面分析

1、PX 供应有所恢复，PXN 有走弱预期

周内彭州石化继续检修，浙石化歧化检修，广东石化装置短停两天后重启，福海创重启提负，国内PX开工率先降后升。隆众数据显示，截止9月22日，国内PX装置周均开工率77.88%，环比上周四下降1.24个百分点；周度产量为65.32万吨，环比减少1.04万吨。本周PX下跌，与石脑油油价差收窄。同花顺数据显示，截止9月21日，中国台湾PX到岸中间价1121.67美元/吨，较前一周四下跌25.33美元/吨；与石脑油价差415.42美元/吨，较上周一周四收窄20.95美元/吨。后期来看，福海创重启后释放产能，下周PX供应料小幅增加，PXN有走弱预期。

2、PTA 加工费有所回升

周内PX及PTA价格均有上涨，PTA价格涨幅较大，本周PTA加工区间环比小幅上涨。隆众数据显示，截至2023年9月21日，中国PTA平均加工区间：140.28元/吨，环比上涨10.18%，同比降低82.88%。

3、本周 PTA 基差走弱

本周PTA期现货齐跌，现货跌幅更大，基差几乎走平。隆众数据显示，截止9月22日，华东地区PTA现货基准价6260元/吨，较上周五下跌195元/吨；与主力合约基差6元/吨，较前一周五减少61元/吨。

4、部分产能恢复，下周供应稳中有增

本周嘉通能源1#提负，恒力石化3#、虹港石化2#重启，逸盛大化1#短停，四川能投停车，已减停装置延续检修，供应小幅下降。隆众数据显示，截止9月21日，PTA周均开工率83.70%，环比增加4.39个百分点，同比增加12.96个百分点；周度产量136.28万吨，环比增加7.55万吨，同比增加37.4万吨。下周来看，已减停装置或延续检修，预计周度产能利用率回升至84%之上，供给小幅增加，关注是否有计划外减停。

5、亚运会限产及部分瓶片减产，聚酯端维持低迷

亚运会影响，本周聚酯负荷下降，江浙织机开工微降。隆众数据显示，截止9月21日，聚酯周均开工率88.05%，较上周下降2.22个百分点；江浙织造开工率为65.59%，较上周回落0.23个百分点。

本周聚酯各品种小幅累库。同花顺数据显示，截止9月21日，涤纶短纤库存天数9.36天，较前一周增加0.06天；江浙织机涤纶长丝DTY 23.4天，较前一周增加0.8天；涤纶长丝FDY 17.1天，较前一周增加1.3天；涤纶长丝POY 11.3天，较前一周增加0.9天。

下周来看，亚运会期间聚酯端部分限产，且亏损延续下聚酯瓶片企业减产，而终端订单并无实际好转，预计聚酯负荷维持低迷。

6、本周 PTA 延续累库，但幅度继续收窄

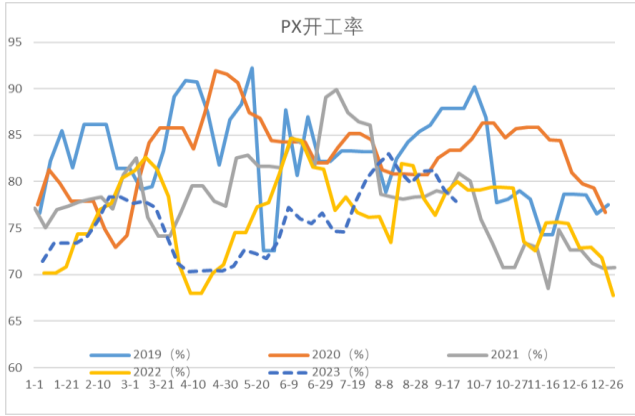
本周PTA供应基本稳定，亚运影响，聚酯需求减量较多，周内PTA库存环比延续累库，累库幅度增加。隆众数据显示，截至2023年9月21日，中国PTA库存量：287.42万吨，环

比增加 7.22 万吨，同比增加 75.21 万吨（本周根据 2023 年 8 月份进出口数据，PTA 库存数据相应调整）。

7. 小结

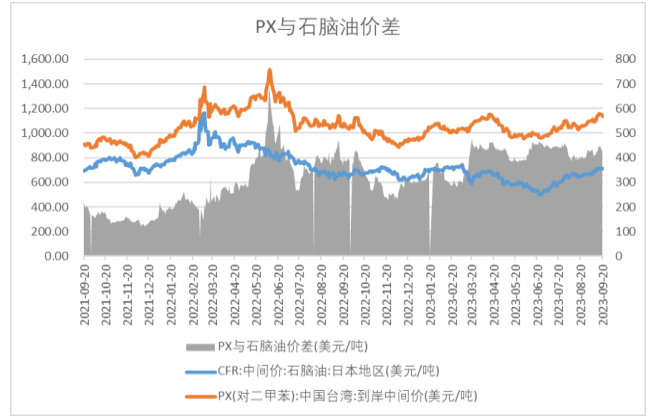
原料端，福海创重启后释放产能，PX 供应有所恢复，PXN 有走弱预期。供给端，部分装置重启，PTA 供应稳中回升。需求端，亚运会期间部分区域限产，且亏损延续下聚酯瓶片企业减产，而终端订单并无实际好转，需求支撑转弱。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



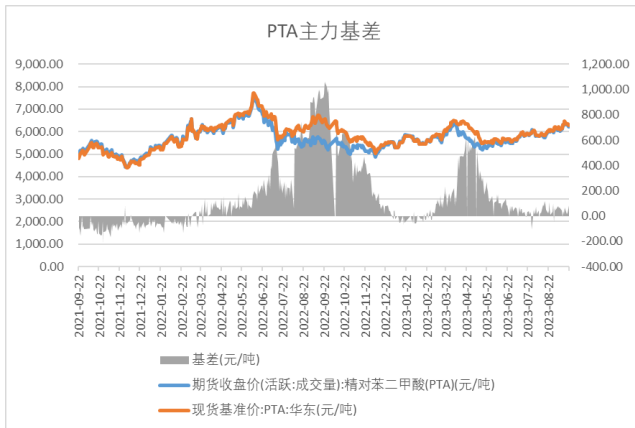
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



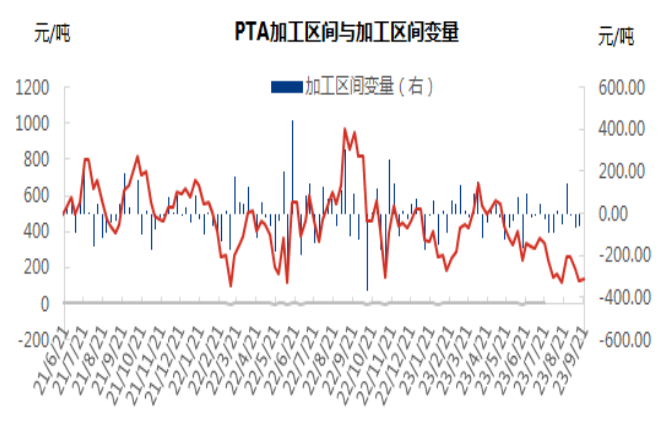
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 3. PTA 基差 (单位: 元/吨)



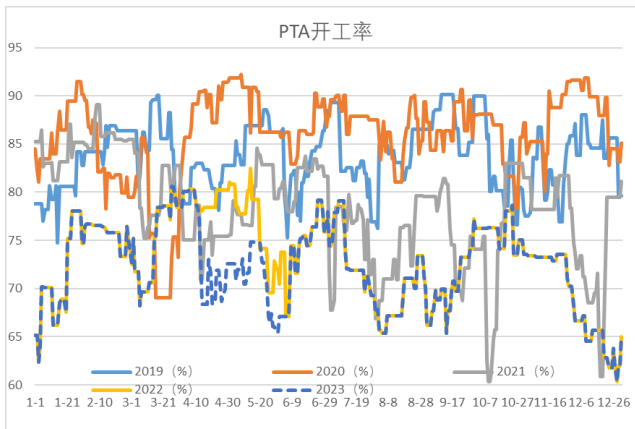
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 4. PTA 加工费 (单位: 元/吨)



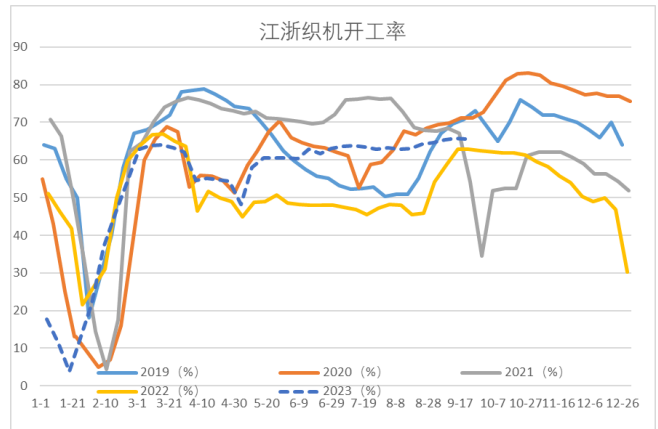
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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: %)



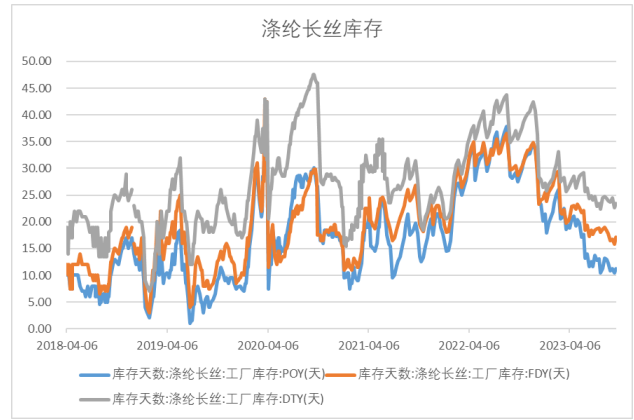
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 7. 聚酯开工率 (单位: %)



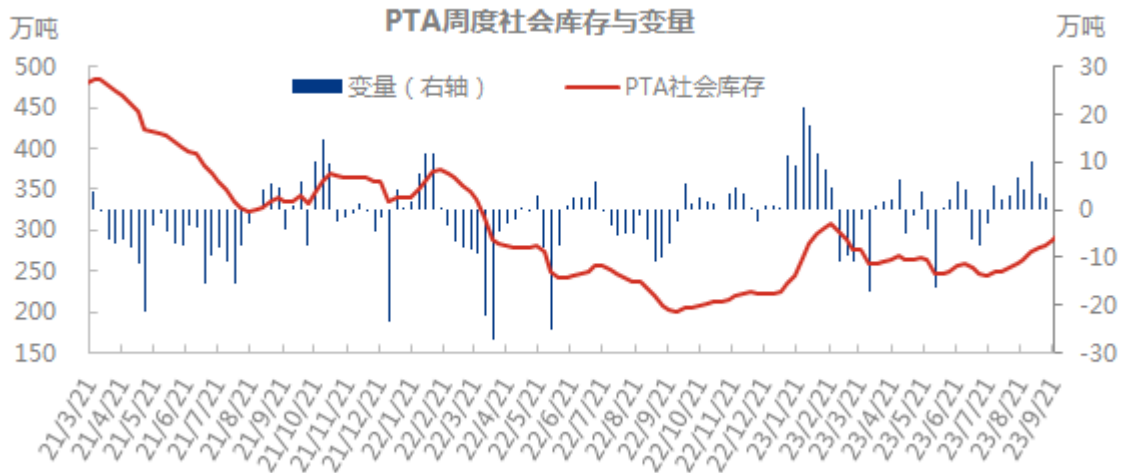
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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
新疆中泰	120	2023 年 3 月 12 日降至 5 成, 5 月 7 日停车检修	8 月 15 日重启 9 成, 8 月 25 日提满
威廉化学	250	2023 年 6 月 14 日故障停车, 6 月 19 日重启 5 成, 6 月 22 日升至 9 成, 6 月 27 日降至 8 成, 6 月 30 日降至 4 成, 7 月 21 日升至 8-9 成, 8 月 9 日故障短停 2-3 天	8 月 11 日重启 5 成, 9 月中旬提负
福海创	450	2023 年 6 月 30 日停车, 7 月 17 日重启 6-8 成, 7 月 24 日降至 5 成	9 月 6 日开始提升到 8 成
四川能投	100	2023 年 7 月 18 日因故停车, 7 月 24 日重启, 9 月 20 日停车	预计检修 2 个月
海伦石化 2#	120	2023 年 7 月 2 日停车检修	待定
逸盛新材料 2#	360	2023 年 7 月 11 日降负 5 成	7 月 17 日升至 9 成
嘉兴石化 1#	150	2023 年 8 月 16 日停车	9 月 5 日重启

恒力石化 3#	220	2023 年 9 月 1 日按计划检修	待定
福建百宏	250	2023 年 8 月 14 日因故障降至 5 成	8 月 17 日恢复正常
珠海英力士	235	2023 年 8 月 9 日因故障降至 7 成，8 月 15 日 235 降至 6 成，9 月 1 日降至 7 成，9 月 5 日恢复至 9 成；2#110 万吨装置计划 10 月中附近停车检修	预计 11 月底重启
虹港石化 2#	250	2023 年 9 月 10 日停车检修	9 月 17 日重启
蓬威石化	90	2020 年 3 月 10 日停车,2023 年 8 月 21 日重启 9 成，8 月 28 日提满；9 月 10 日停车	待定
逸盛海南	200	2023 年 7 月 7 日降至 5 成；7 月 14 日升至 85 成；9 月 9 日-9 月 10 日短停后恢复	
逸盛大化 1#	225	2023 年 9 月 19 日短停一天	9 月 20 日重启
逸盛宁波	220	9 月 11 日降负至 5 成，1 天后恢复	
东营威联	250	2023 年 9 月 10 日提负至 8 成，前期 5 成运行	
嘉通能源	250	2023 年 9 月 10 日降至 5 成	9 月 15 日提满

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：供需矛盾不突出，原油主导市场波动节奏，PTA 运行重心上移。

短期展望：

成本方面，市场反复博弈供应紧张及宏观风险，短线原油高位震荡反复；福海创重启后释放产能，PX 供应有所恢复，原料端驱动不足。供需方面，部分装置重启，PTA 供应稳中回升；亚运会期间部分区域聚酯企业限产，且亏损延续下聚酯瓶片企业减产，聚酯负荷维持低迷。基本面支撑转弱，短线调整风险加大，原油影响市场波动节奏。

2. 操作建议

短线高位区间或有震荡反复，激进投资者逢高轻仓试空，注意波动加剧风险。

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