

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：盘面放量突破 6000 关口，短线偏强运行

一、基本面分析

1、基本面驱动不足，PX 走势被动

周内无装置变动，供应小幅增加。隆众数据显示，截止 11 月 16 日，国内 PX 装置周均开工率 82.38%，环比上周四回升 0.45 个百分点；周度产量为 69.09 万吨，环比上周四增加 0.38 万吨。本周 PX 与石脑油价差小幅走扩，同花顺数据显示，截止 11 月 16 日，中国台湾 PX 到岸中间价 1022.83 美元/吨，较前一周四上涨 30.16 美元/吨；与石脑油价差 380.08 美元/吨，较上周一周四增加 10.66 美元/吨。

下周来看，彭州石化、威廉化学预计重启，PX 产量提升；下游 PTA 产量也预期回升。供需双增，基本面矛盾不突出，被动跟随原油波动。

2、PTA 加工费继续回升

周内 PX 及 PTA 价格均有下滑，PTA 有供应减量影响，价格跌幅较小，本周 PTA 加工区间环比延续上涨。隆众数据显示，截至 2023 年 11 月 16 日，中国 PTA 平均加工区间：441.16 元/吨，环比上涨 19.84%，同比下跌 18.42%。

3、本周 PTA 基差小幅回落

本周 PTA 期现货同涨，期货涨幅相对偏大，基差小幅回落。隆众数据显示，截止 11 月 17 日，华东地区 PTA 现货基准价 6015 元/吨，较上周五上涨 148 元/吨；与主力合约基差-11 元/吨，较上周五减少 46 元/吨。

4、装置重启，供应或小幅增加，关注具体落地情况

本周仪征化纤 2#停车，逸盛新材料降负后修复，PTA 供应下降。隆众数据显示，截止 11 月 16 日，PTA 周均开工率 73.31%，环比下降 1.25 个百分点，同比增加 0.1 个百分点；周度产量 119.57 万吨，环比减少 2.0 万吨，同比增加 17.24 万吨。

下周来看，逸盛宁波 4#、仪化化纤 2#计划重启，宁波 3#或检修，四川能投或重启，汉邦重启准备中，已减停装置或延续检修，预计产量小幅回升。

5、聚酯负荷相对平稳，终端负反馈仍不明显

本周聚酯及江浙织机小幅降负。隆众数据显示，截止 11 月 16 日，聚酯周均开工率 86.59%，较前一周下降 0.67 个百分点；江浙织造开工率为 65.77%，较前一周下降 0.26 个百分点。

本周聚酯各品种小幅累库。同花顺数据显示，截止 11 月 17 日，江浙织机涤纶长丝 DTY 28.4 天，较前一周增加 0.3 天；涤纶长丝 FDY 21.8 天，较前一周增加 0.6 天；涤纶长丝 POY 17.2 天，较前一周增加 0.4 天；涤纶短纤库存天数 8.57 天，较前一周增加 0.02 天。

下周来看，虽有恒逸装置检修计划，但恒力新装置投产后，负荷逐步提升，三房巷瓶片负荷提升，且恒阳装置重启，预计聚酯供应将小幅增加。纺织行业整体渐入淡季，但经过 8-10 月的库存消耗，当前织造企业开机率暂未出现明显下降，终端负反馈仍不明显。

6、本周 PTA 继续去库

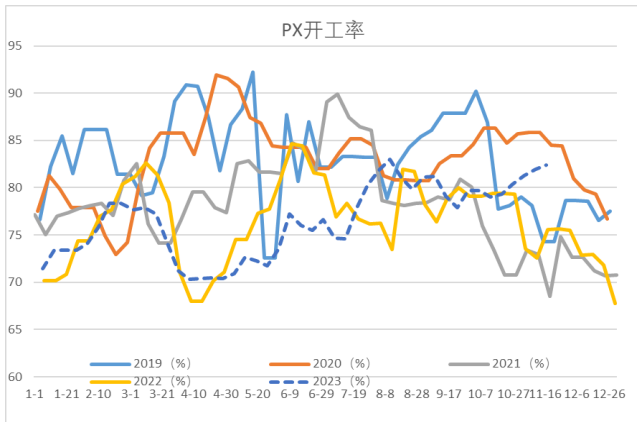
本周 PTA 社会库存量约 370.69 万吨，环比-4.01 万吨。

7. 小结

原料端，供需双增，基本面矛盾不突出，PX 被动跟随原油波动。供给端，下周逸盛宁波

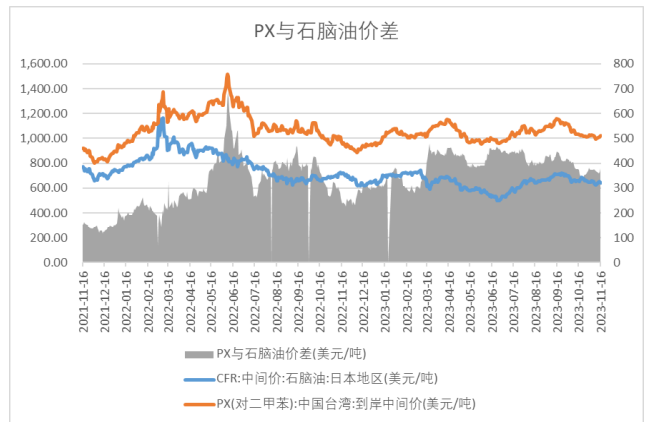
4#、仪化化纤2#计划重启, 宁波3#或检修, 四川能投或重启, 汉邦重启准备中, 已减停装置或延续检修, 预计产量小幅回升。需求端, 虽有恒逸装置检修计划, 但恒力新装置投产后, 负荷逐步提升, 三房巷瓶片负荷提升, 且恒阳装置重启, 预计聚酯供应将小幅增加。纺织行业整体渐入淡季, 但经过8-10月的库存消耗, 当前织造企业开机率暂未出现明显下降, 终端负反馈仍不明显。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



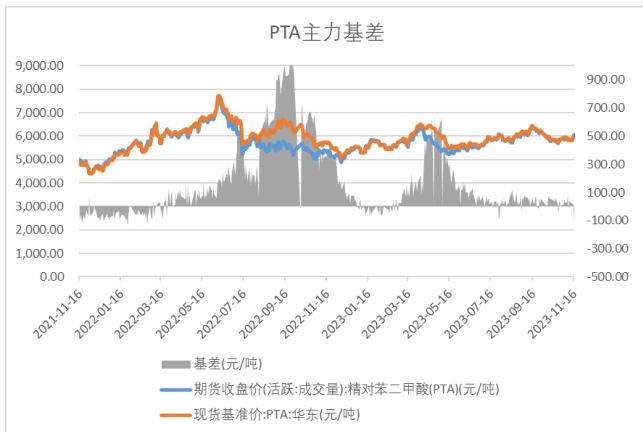
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



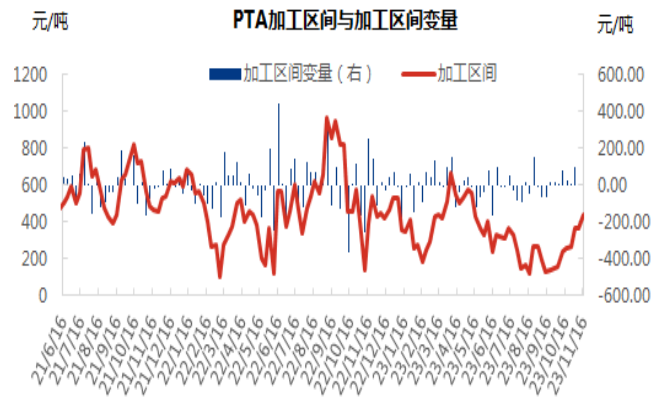
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 3. PTA 基差 (单位: 元/吨)



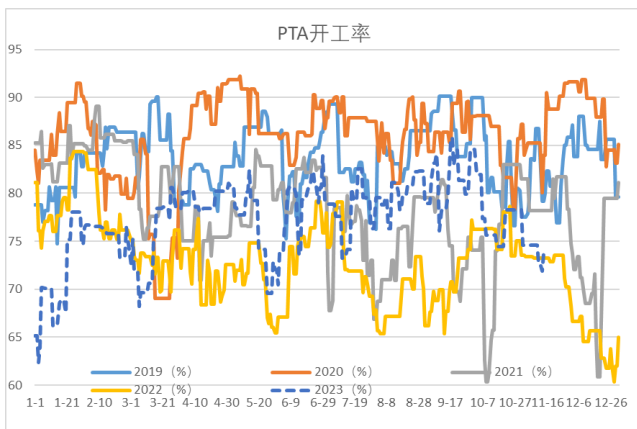
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 4. PTA 加工费 (单位: 元/吨)



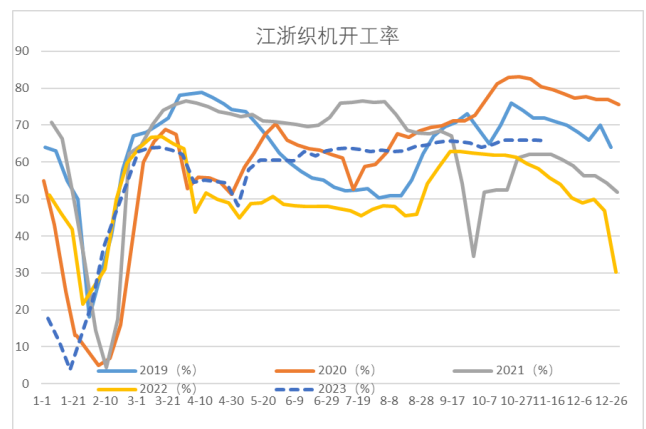
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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: %)



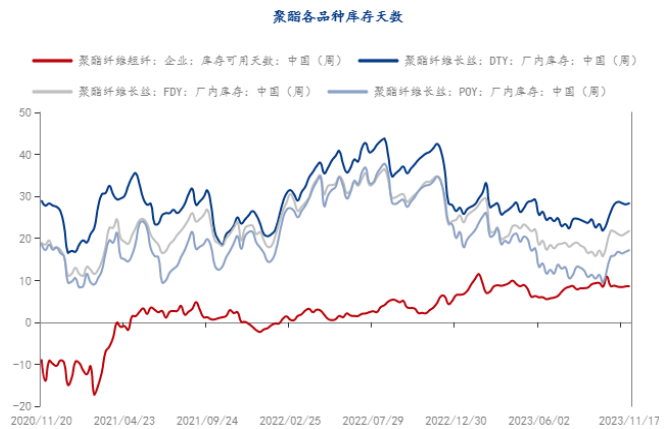
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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

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
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10月9日降至5成	待定
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	11月下旬计划重启
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11月11日降负	11月14日修复
恒力石化2#	220	2023年10月7日检修检修	延迟重启并对11月合约减量30%
珠海英力士	235	2023年8月9日因故降至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10月16日停车检修	预计11月底重启
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	
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
逸盛大化1#	225	6月25日降至8成，6月27日已满；9月19日停车，9月20日修复，9月26日降至5成	国庆期间重启
逸盛宁波3#	200	11月下旬有检修计划	待定
逸盛宁波4#	220	11月1日停车检修	11月下旬计划重启
汉邦石化	220	2021年1月6日停车	11月中下旬计划重启
亚东	75	11月1日停车检修	待定
逸盛海南1#	200	11-12月有检修计划	待定
逸盛海南2#	200	11月上旬试车	

仪征化纤 2#	65	11 月 13 日消缺停车	计划检修 10 天附近
合计	3930		

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：供给端有缩量，刚性需求仍在，11 月 PTA 相对坚挺；原油及宏观情绪影响市场波动节奏，提防波动加剧风险。

短期展望：

原料端，供需双增，基本面矛盾不突出，PX 被动跟随原油波动，成本驱动力度减弱。供需方面，逸盛宁波 4#、仪化化纤 2# 计划重启，宁波 3#或检修，四川能投或重启，汉邦重启准备中，产量预期小幅回升；虽有恒逸装置检修计划，但恒力新装置投产后，负荷逐步提升，三房巷瓶片负荷提升，且恒阳装置重启，聚酯负荷相对平稳；纺织行业整体渐入淡季，但经过 8-10 月的库存消耗，当前织造企业开机率暂未出现明显下降，终端负反馈仍不明显。盘面放量突破 6000 关口，短线偏强运行；但 PTA 加工费已修复至近半年以来的高点，后续供应压力将逐渐显现，PTA 续涨空间亦受限。

2. 操作建议

多单谨慎短线思路对待，密切关注资金动向。

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