

## 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：宏观情绪好转，短线或有修复性反弹

## 一、基本面分析

## 1、供需有所改善，PX 或低位企稳

福佳装置重启，本周 PX 供应增加。隆众数据显示，截止 12 月 8 日，国内 PX 装置周均开工率 85.63%，环比上周四回升 3.83 个百分点；周度产量为 71.81 万吨，环比上周四增加 3.21 万吨。本周石脑油与 PX 齐跌，PXN 小幅回落，同花顺数据显示，截止 12 月 6 日，中国台湾 PX 到岸中间价 974.67 美元/吨，较前一周四下跌 31.33 美元/吨；与石脑油价差 324.42 美元/吨，较上周一周四减少 6.58 美元/吨。

下周来看，无装置变动，PX 产量维持平稳；PTA 产量小幅增加，供需有所改善，PX 或低位企稳。

## 2、PTA 加工费走强

周内 PX 及 PTA 价格均有下跌，PTA 跌幅相对偏小，本周 PTA 加工费走强。截止 2023 年 12 月 7 日，中国 PTA 平均加工区间：417.34 元/吨，环比回升 11.33%。

## 3、本周 PTA 基差转负

本周 PTA 期货上涨而现货下跌，基差转负。隆众数据显示，截止 12 月 8 日，华东地区 PTA 现货基准价 5666 元/吨，较上周五下跌 40 元/吨；与主力合约基差-88 元/吨，较上周五减少 132 元/吨。

## 4、装置重启叠加新装置量产，下周 PTA 供应预期增加

周内四川能投重启、福化装置提负，逸盛海南新装置试车，但逸盛大化延续降负，本周 PTA 供应小幅减少。隆众数据显示，截止 12 月 7 日，PTA 周均开工率 75.91%，环比下降 0.96 个百分点，同比增加 9.12 个百分点；周度产量 125.93 万吨，环比减少 1.27 万吨，同比增加 32.57 万吨。

下周来看，东营威联计划重启，海南新装置量产预期，已减停装置或延续检修，预计供应增加。

## 5、聚酯负荷维持高位，终端负反馈仍不明显

本周虽有恒逸装置检修，但华润瓶片装置提负，聚酯开工率及产量提升；江浙织机小幅降负。隆众数据显示，截止 12 月 7 日，聚酯周均开工率 89.78%，较前一周上升 1.07 个百分点，周度产量 136.65 万吨，较前一周增加 1.68 万吨；江浙织造开工率为 68.68%，较前一周微降 0.16 个百分点。

本周涤纶长丝及短纤小幅累库。同花顺数据显示，截止 12 月 8 日，江浙织机涤纶长丝 DTY 24.5 天，较前一周增加 1 天；涤纶长丝 FDY 18.4 天，较前一周增加 0.9 天；涤纶长丝 POY 13.6 天，较前一周增加 1.2 天；涤纶短纤库存天数 8.96 天，较前一周增加 0.3 天。

后期来看，下周末部分装置有检修计划，但新产能投放后负荷提升，预计下周聚酯产量小幅增加；下游订单不振，但距离春节较远，整体减产速度缓慢，终端负反馈仍不明显。

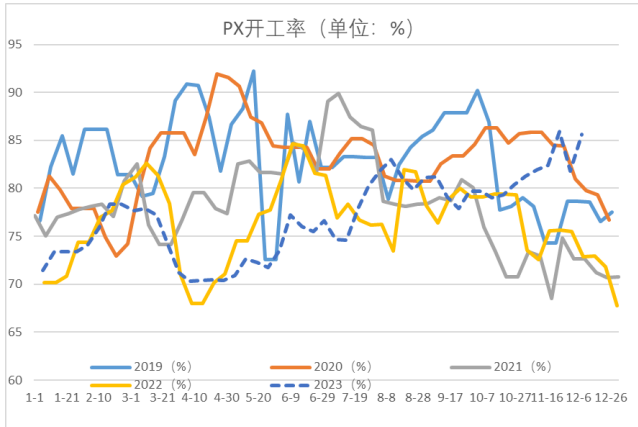
## 6、本周 PTA 小幅去库

本周 PTA 行业库存量 383.74 万吨，环比下滑 0.47%。

7. 小结

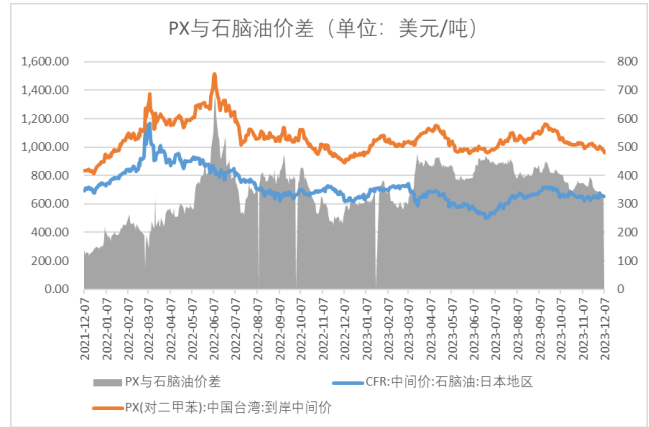
原料端，产量维持平稳而需求小幅增加，PX 或低位企稳。供给端，东营威联计划重启，海南新装置量产预期，供应预计小幅增加。需求端，下周末部分装置有检修计划，但新产能投放后负荷提升，预计聚酯产量小幅增加；下游订单不振，但距离春节较远，整体减产速度缓慢，终端负反馈仍不明显。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



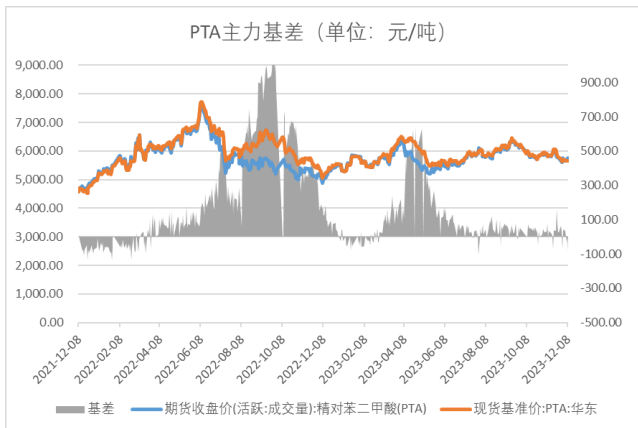
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



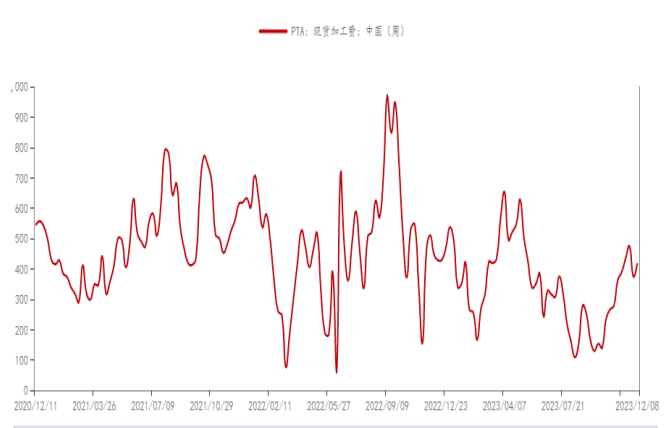
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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

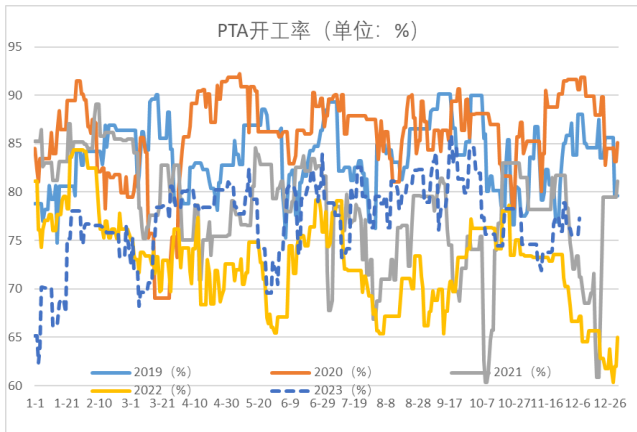
表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

| 企业名称     | 年产能 (万吨) | 装置变动   | 检修时间                |
|----------|----------|--|---------------------|
| 福海创      | 450      | 2023 年 10 月 9 日降至 5 成  | 12 月 6 日升至 8 成      |
| 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 | 11 月 30 日提满         |
| 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                  |
| 东营威联     | 250      | 11 月底停车检修  | 预计 12 月中旬重启         |

|           |     |  |          |
|-----------|-----|--|----------|
| 逸盛大化 1#2# | 600 | 12月1日降至75成运行                               | 待定       |
| 逸盛宁波 3#   | 200 | 12月有检修计划                                   | 待定       |
| 逸盛宁波 4#   | 220 | 11月1日停车检修                                  | 11月21日重启 |
| 汉邦石化      | 220 | 2021年1月6日停车                                | 近期有重启计划  |
| 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#   | 125 | 11月8日试车, 11月8日试车, 11月20日负荷升至85成, 11月27日提满。 |          |
| 仪征化纤 2#   | 65  | 11月13日消缺停车                                 | 11月22日重启 |
| 四川能投      | 100 | 9月20日停车                                    | 12月2日重启  |
| 恒力惠州 2#   | 250 | 11月30日故障停车                                 | 待定       |

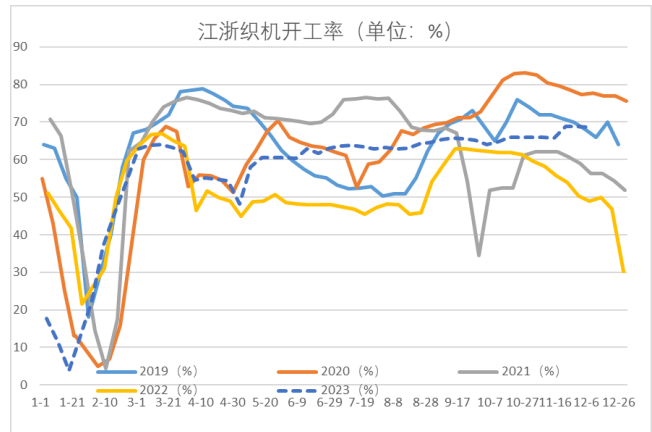
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 5. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



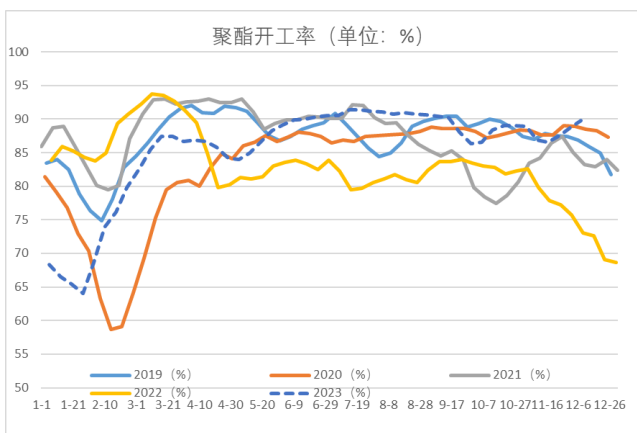
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



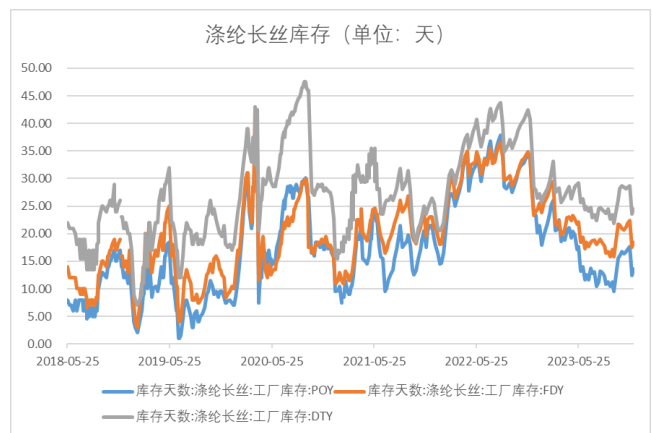
资料来源：隆众 新纪元期货研究

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

## 二、观点与期货建议

### 1. 趋势展望

中期展望：供给端有所恢复，聚酯大幅降负概率较低，12月PTA累库压力不大，整体或延续区间震荡走势；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：

原油方面，市场情绪回暖，原油在关键位支撑有效，关注周五晚间公布的非农数据，将影响市场对于利率前景的预期，注意反复风险。PX方面，产量维持平稳而需求小幅增加，PX或低位企稳。供需方面，东营威联计划重启，海南新装置量产预期，供应预计小幅增加；新产能投放后负荷提升，聚酯开工维持高位，刚需支撑仍在；下游订单不振，但距离春节较远，整体减产速度缓慢，终端负反馈仍不明显。供需矛盾不突出，宏观情绪回暖，短线或有修复性反弹。

### 2. 操作建议

反弹仅轻仓短线思路对待，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