

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：市场驱动不足，短线陷入区间波动**一、基本面分析****1、原油：多头情绪降温，短线弱势调整**

宏观方面，周三，美联储将利率维持在 5.25-5.50% 的区间。经济预测对 2024 年经济和就业更乐观，上修核心通胀预期，维持年内降息三次的预测。周四美国公布的经济数据表现良好，上周美国初请申请失业救济的人数意外下降，这表明 3 月的就业增长依然强劲，劳动力市场偏强显示出通胀持续的风险。此外，欧洲经济数据不佳，法国 3 月制造业 PMI 初值 45.8，为 2 个月新低，预期 47.5，前值 47.1；欧元区 3 月制造业 PMI 初值 45.7，预期 47，2 月终值 46.5。

地缘方面，美国国务卿布林肯访问沙特阿拉伯期间透露，美国已向联合国安理会提交一份决议草案，呼吁在加沙地带立即停火。此外，乌克兰对俄罗斯炼厂的频发袭击暂未对出口造成显著影响，地缘供应担忧有所缓和。

库存方面，EIA 周度数据显示，截止 3 月 15 日，美国原油库存减少 200 万吨，市场预估为增加 1.3 万桶；美国汽油库存减少 330 万桶，市场预估为减少 140 万桶。美国汽油库存连续四周下降，汽油需求有所回升。

综合而言，多国经济数据不佳，原油需求前景难以全面乐观，加之地缘供应担忧有缓解预期，后半周原油弱势调整。但供需偏紧格局仍支撑油价，调整仅短线思路对待。

2、PX 端：短线基本面驱动不足，后期关注装置检修计划兑现情况

周内装置运行稳定，PX 供应维持高位。隆众数据显示，截止 3 月 21 日，国内 PX 装置周均开工率 87.37%，与上周持平；周度产量为 73.28 万吨，与上周持平。

本周石脑油及 PX 同跌，PX 跌幅略大，PXN 小幅回落。同花顺数据显示，截止 3 月 21 日，中国台湾 PX 到岸中间价 1023.17 美元/吨，较上周四下跌 17.16 美元/吨；与石脑油价差 306.67 美元/吨，较上周四回落 10.16 美元/吨。

下周来看，暂无装置变动计划，预计供应维持平稳，且 PX2405 合约将面临第一次交割，仓单压力较大，基本面支撑不足。不过 3 月底镇海炼化及浙石化有检修计划，若能如期兑现，届时供给端驱动将转强。

3、PTA 加工费大幅下降

周内 PX 及 PTA 同向下跌，PX 涨幅较大，本周 PTA 加工区间环比降低。隆众数据显示，截止 2024 年 3 月 21 日，中国 PTA 平均加工区间 307.97 元/吨，环比-22.03%，同比-26.77%。

4、PTA 期现货齐跌，基差小幅走扩

本周 PTA 期现货齐跌，现货跌幅略大，基差小幅走扩。隆众数据显示，截止 3 月 22 日，华东地区 PTA 现货基准价 5790 元/吨，较上周五下跌 115 元/吨；与主力合约基差-56 元/吨，较上周五走扩 21 元/吨。

5、部分装置检修计划后延，加之新装置投产预期，PTA 供应降幅不及预期

周内英力士 2#重启，福海创停车检修，已减停装置延续检修，PTA 供应下降。隆众数据显示，截止 3 月 21 日，PTA 周均开工率 80.98%，环比减少 1.58 个百分点，同比增加 2.49 个百分点；周度产量 131.52 万吨，较前一周减少 2.6 万吨，同比增加 18.43 万吨。

下周来看，台化 2#150 万吨新装置计划试车，而逸盛大化及恒力惠州装置检修计划继续后延，供给端降幅不及预期。

6、终端有补货预期，但聚酯端高库存待消化，向产业链上游传导力度有限

本周聚酯负荷继续提升。隆众数据显示，截止 3 月 21 日聚酯周均开工率 88.45%，较上周回升 1.67 个百分点；周度产量 137.98 万吨，较上周增加 3.06 万吨。

本周涤纶长丝多数品种累库，短纤去库。同花顺数据显示，截止 3 月 22 日，江浙织机涤纶长丝 DTY28.7 天，较上周微降 0.2 天；涤纶长丝 FDY 26.5 天，较上周增加 0.7 天；涤纶长丝 POY 31.7 天，较上周增加 2.2 天；涤纶短纤库存天数 10.06 天，较上周减少 1.93 天。

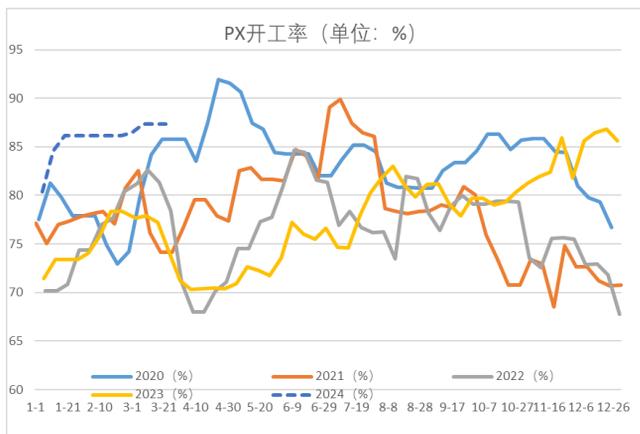
织造方面，江浙织机开工恢复至正常水平，订单有所回升。截止 3 月 21 日，江浙织造开工率为 71.94%，较上周回升 1.34 个百分点；织造订单天数平均水平为 17.44 天，较上周增加 0.36 天。

后期来看，仍有装置重启，预计聚酯周度开工率回升至 89% 上方；内外贸订单刚需启动，月底终端存补货预期，但聚酯端高库存仍待消化，向产业链上游传导力度有限。

7、本周 PTA 累库节奏继续放缓

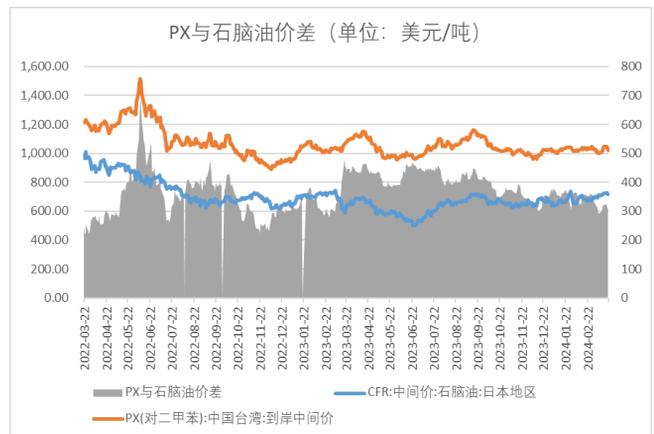
周内 PTA 供应有减量，聚酯刚需稳健，PTA 累库节奏继续放缓。隆众数据显示，本周 PTA 社会库存量 535.77 万吨，环比增加 0.4 万吨。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



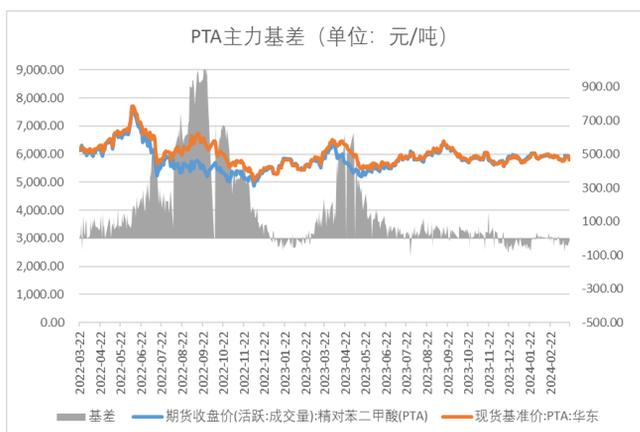
资料来源：同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



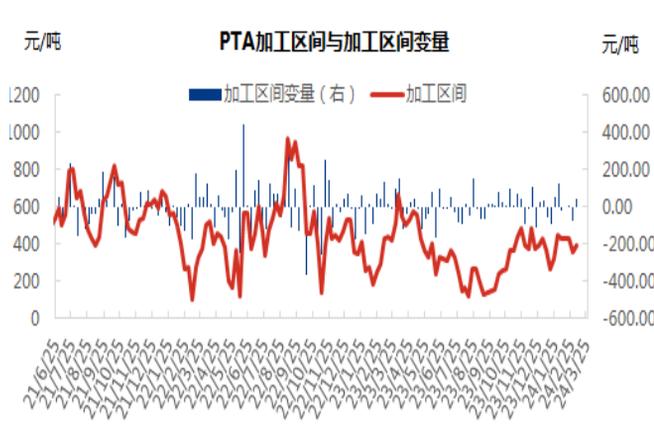
资料来源：同花顺 新纪元期货研究

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)



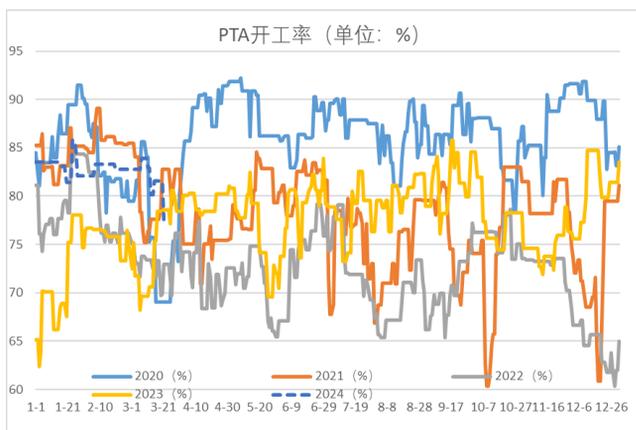
资料来源：同花顺 新纪元期货研究

表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

企业名称	年产能	装置变动	恢复时间
福海创	450	2024 年 1 月 15 日降至 5 成, 3 月 7 日升至 7 成, 3 月 21 日停车	待定
海伦石化 2#	120	2023 年 7 月 2 日停车检修	待定
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
汉邦石化	220	2021 年 1 月 6 日停车	待定
亚东	75	2023 年 11 月 1 日停车检修	待定
扬子石化	65	2023 年 12 月 3 日停车	待定
新疆中泰昆玉	120	2023 年 12 月 20 日停车, 2024 年 1 月 20 日重启, 2 月 20 日降负至 65 成, 3 月 11 日停车	待定
逸盛海南 1#	200	2023 年 12 月 25 日停车	1 月 16 日重启 5 成, 1 月 24 日提满
逸盛新材料 1#2#	720	2023 年 12 月 19 日降至 7 成	2023 年 12 月 25 日提至 9 成
四川能投	100	2024 年 1 月 26 日因故停车	2 月 7 日重启
上海石化	40	2023 年 2021 年 2 月 20 日停车	2024 年 1 月 2 日剔除
乌石化	7.5	2021 年 4 月 1 日停车	2024 年 1 月 2 日剔除
宁波利万	70	2021 年 5 月 13 日停车	2024 年 1 月 2 日剔除
宁波逸盛 1#	65	2021 年 6 月 29 日停车	2024 年 1 月 2 日剔除
嘉通能源	600	2024 年 1 月 2 日产能从 500 万吨调至 600 万吨	
福建百宏	250	2024 年 1 月 20 日短停	1 月 24 日重启
逸盛宁波 3#	200	2024 年 1 月 27 日停车	待定
珠海 BP2#	110	2024 年 3 月 13 日因故停车	3 月 15 日重启
珠海 BP3#	125	2024 年 3 月 13 日停车	计划检修 2 周
逸盛大化	375	原计划 2024 年 2 月底检修一个月, 现推迟	待定
恒力惠州	250	原计划 2024 年 3 月中下旬有检修计划, 现推迟	待定
台化 2# (新)	150	2024 年 3 月下旬计划试车	

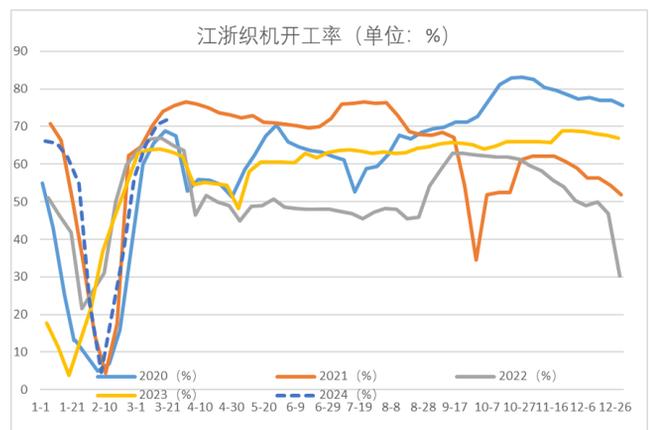
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 5. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



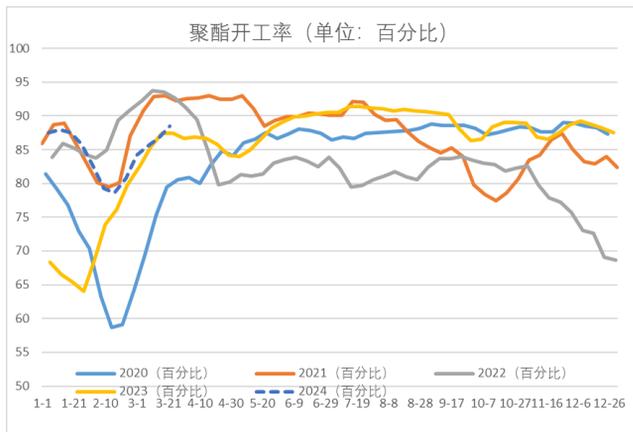
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



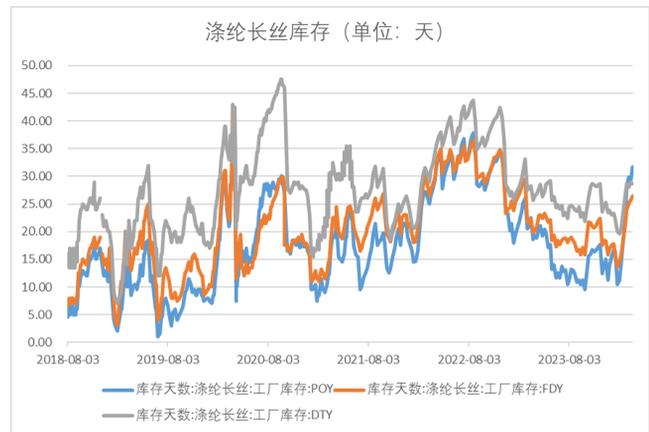
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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: OPEC+自愿减产延长至6月底, 国际原油运行重心有望上移, 成本端有支撑; 3月底, PX春检计划增多, 且调油需求预期改善, 后期PXN有望走强; 装置检修计划增多, 若能如期落地, 供给端有减量, 加之终端需求季节性转旺, 中期PTA仍有反弹动能, 宏观情绪仍将影响市场波动节奏, 提防反复风险。

短期展望:

原油方面, 多国经济数据不佳, 原油需求前景难以全面乐观, 加之地缘供应担忧有缓解预期, 后半周原油弱势调整; 但供需偏紧格局仍支撑油价, 调整仅短线思路对待。PX方面, 暂无装置变动计划, 预计供应维持平稳, 且PX2405合约将面临第一次交割, 仓单压力较大, 基本面驱动不足。不过3月底镇海炼化及浙石化有检修计划, 若能如期兑现, PX基本面支撑有望转强。供给方面, 台化2#150万吨新装置计划试车, 而逸盛大化及恒力惠州装置检修计划继续后延, 供给端降幅不及预期。需求方面, 仍有装置重启, 预计聚酯周度开工率回升至89%上方; 内外贸订单刚需启动, 月底终端存补货预期, 但聚酯端高库存仍待消化, 向产业链上游传导力度有限。成本驱动不足, 供需矛盾不突出, 短线陷入区间震荡走势。

2. 操作建议

短线 5750-6000 区间操作, 关注大装置检修计划及聚酯去库情况。

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