

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。

【新纪元期货·策略周报】

【2024 年 5 月 10 日】

PTA：供需双降驱动有限，被动跟随成本波动

一、基本面分析

1、PX 供应增加而需求回落，原料端支撑不足

检修装置陆续复产，五一后 PX 供应增加。隆众数据显示，截止 5 月 10 日，国内 PX 装置周均开工率 79.67%，较上周回升 0.37 个百分点，较五一前回升 8.46 个百分点；周度产量为 66.89 万吨，较上周增加 0.46。

五一以来石脑油与 PX 价格齐跌，石脑油跌幅稍大，PXN 小幅回升。同花顺数据显示，截止 5 月 9 日，中国台湾 PX 到岸中间价 1015 美元/吨，较五一前回落 22.67 美元/吨；与石脑油价差 336.87 美元/吨，较五一前回升 11.95 美元/吨。

下周来看，浙石化检修装置出料，威联 PX 停机检修，预计 PX 周度产量小幅增加。

2、PTA 加工费环比改善

周内 PX 均价下跌幅度较大，本周 PTA 加工区间环比改善。隆众数据显示，截止 5 月 8 日，中国 PTA 平均加工区间：364.61 元/吨，环比+9.74%，同比-15.24%。

3、本周 PTA 期现货齐跌，基差变化有限

本周 PTA 期现货齐跌，基差变化有限。隆众数据显示，截止 5 月 9 日，华东地区 PTA 现货基准价 5830 元/吨，较五一前下跌 85 元/吨；与主力合约基差 10 元/吨，较五一前微涨 3 元/吨。

4、多套装置检修，PTA 供应端有减量

周内恒力石化 1#、恒力惠州 1#、嘉兴石化 2#、虹港石化 2#、东营威联检修，个别装置提负，已减停装置延续检修，PTA 供应降幅明显。隆众数据显示，截止 5 月 9 日，PTA 周均开工率 73.23%，环比-8.28%，同比-4.70%；周度产量 125.67 万吨，较上周-14.30 万吨，较同期+5.38 万吨。

下周来看，恒力惠州 1#重启，逸盛新材料 2#检修，个别装置提负，已减停装置或延续检修，预计下周产量继续下降。

5、检修计划增多，聚酯需求不振

检修计划增多，本周聚酯负荷下降。隆众数据显示，截止 5 月 10 日，聚酯周均开工率 88.69%，较上周下滑 1.31 个百分点；周度产量 140.34 万吨，较前一周减少 2.08 万吨。

本周聚酯去库明显。同花顺数据显示，截止 5 月 10 日，江浙织机涤纶长丝 DTY26.5 天，较五一前减少 1.4 天；涤纶长丝 FDY 25.6 天，较五一前减少 0.7 天；涤纶长丝 POY28.5 天，较五一前减少 5 天；涤纶短纤库存天数 8.08 天，较五一前减少 1.41 天。

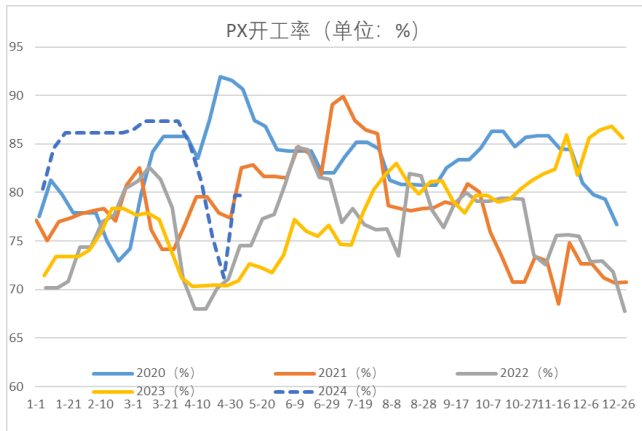
织造方面，江浙织机开工回升，但仍低于五一前水平，订单继续回落。截止 5 月 10 日，江浙织造开工率为 70.71%，较上周回升 2.99 个百分点，较五一前下滑 1.64 个百分点；织造订单天数平均水平为 14.36 天，较五一前减少 0.71 天。

后期来看，在萧山主流聚酯工厂已经停产降负的基础上，桐乡及江苏主流聚酯工厂计划追加减停 10%幅度，聚酯需求仍将小幅下降。

6、本周 PTA 延续去库

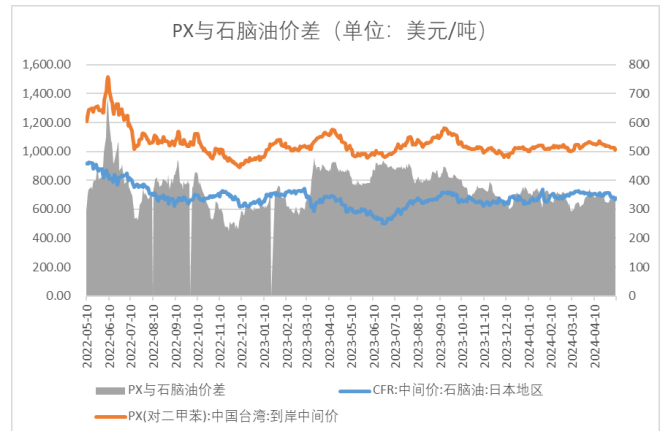
周内 PTA 供需双降，供给端降幅更大，PTA 延续去库。隆众数据显示，本周 PTA 社会库存量 485.49 万吨，环比减少 6.73 万吨。

图 1. PX 开工率（单位：%）



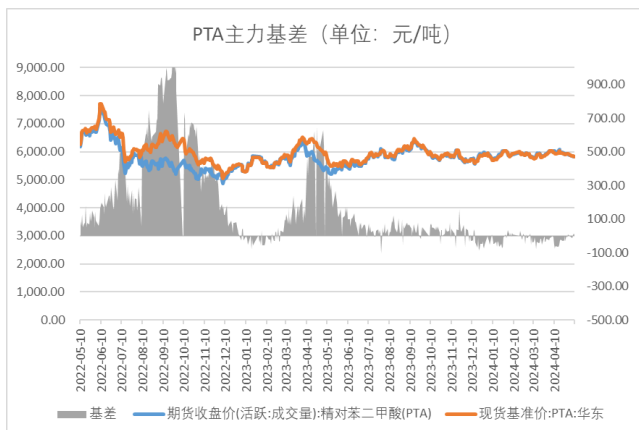
资料来源：同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差（单位：美元/吨）



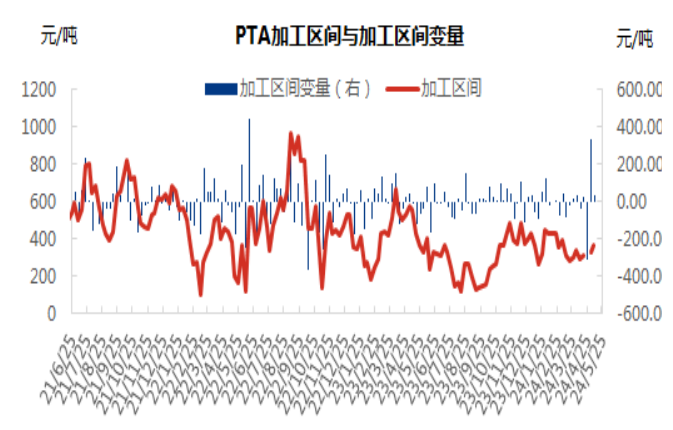
资料来源：同花顺 新纪元期货研究

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

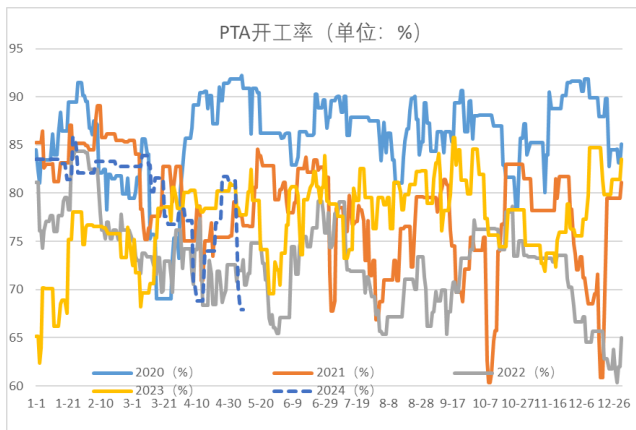
表 1. 国内 PTA 装置检修计划（单位：万吨）

企业名称	年产能	装置变动	恢复时间
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 日降至 65 成, 3 月 11 日停车检修	4 月 25 日升温重启
四川能投	100	2024 年 1 月 26 日因故停车, 2 月 7 日重启, 4 月 3 日停车	待定
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
逸盛宁波 3#	200	2024 年 1 月 27 日停车	待定
逸盛大化 1#	225	2024 年 3 月 24 日降至 7 成	待定
逸盛大化 2#	375	原计划 2024 年 2 月底检修一个月，现推迟	待定
嘉通能源 2#	300	2024 年 4 月 8 日停车	待定
恒力惠州 1#	250	2024 年 5 月 6 日停车	待定
仪征化纤 2#	65	2024 年 4 月 10 日停车	待定
嘉兴石化 2#	220	2024 年 5 月 5 日停车	计划检修 2 周左右
虹港石化 2#	250	2024 年 5 月 6 日停车	计划检修 2 周左右
东营威联	250	2024 年 5 月 7 日停车	计划检修 40 天附近
恒力石化 1#	220	2024 年 5 月 5 日检修	待定
逸盛新材料	360	计划 2024 年 5 月下旬检修	预计 20 天左右

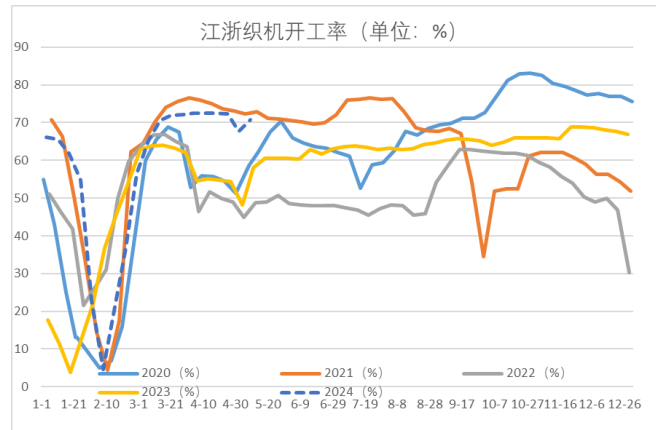
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 5. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



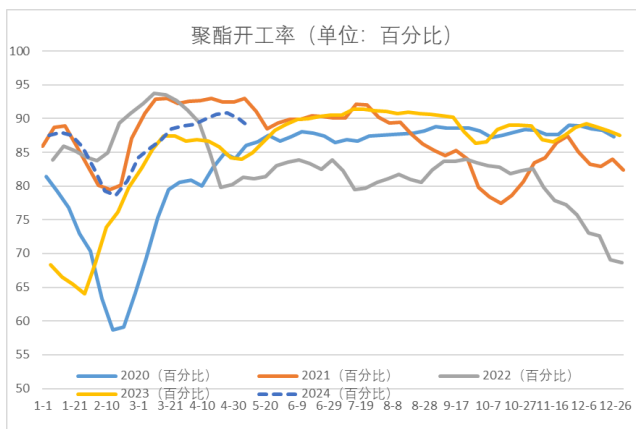
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



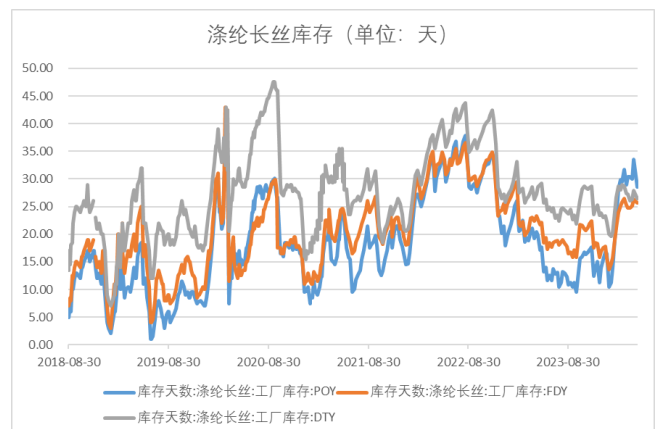
资料来源：隆众 新纪元期货研究

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：伊以冲突暂未明显扩大化，但中东局势仍有反复风险，OPEC+自愿减产延长至6月底，加之需求季节性向好，原油下方仍有支撑。多家大厂装置有检修计划，5月国内PTA供应端有减量；但终端需求有望季节性转淡，聚酯检修增多，需求支撑转弱。5月聚酯板块陷入震荡走势，若调油需求有超预期表现，可尝试多PX空PTA套利。

短期展望：

原油方面，中国4月进出口均超预期增长提振需求预期，且美元回落和中东停火谈判破裂，后半周国际原油企稳反弹，WTI原油考验80美元/桶关口。PX方面，浙石化检修装置出料，威联PX停机检修，预计PX周度产量小幅增加。供应方面，本周5套装置停车检修，下周恒力惠州1#重启，逸盛新材料2#检修，个别装置提负，PTA产量仍将继续下滑。需求方面，在萧山主流聚酯工厂已经停产降负的基础上，桐乡及江苏主流聚酯工厂计划追加减停10%幅度，聚酯需求小幅下降。供需双降驱动有限，PX供应宽松原料端有压力，周内PTA弱势调整；不过原油企稳，盘面续跌空间亦受限，短线暂以震荡思路对待。

2. 操作建议

短线5750-5950区间操作为宜，注意震荡反复风险，密切关注原油及调油需求动向。

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