

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：原油形成有效突破前，高位震荡思路对待**一、基本面分析****1、PX 供应有所增加，原料端支撑转弱**

周内盛虹、浙石化装置恢复，惠州二期负荷提升到80%-90%，本周国内PX开工率明显回升。隆众数据显示，截止7月20日，国内PX装置周均开工率77.89%，环比增加3.33个百分点；周度产量为65.32万吨，环比增加2.8万吨。本周石脑油及PX微涨，PX与石脑油价差微降。同花顺数据显示，截止7月20日，中国台湾PX到岸中间价1035.33美元/吨，较前一周四上涨3美元/吨；与石脑油价差437.835美元/吨，较上周一周四下降3.62美元/吨。后期来看，故障装置恢复，PX供应增加，原料端支撑转弱。

2、PTA 加工费环比下降

周内PX及PTA价格均有上涨，PX价格涨幅较大，本周PTA加工区间环比有减。隆众数据显示，截至2023年7月20日，中国PTA平均加工区间：332.40元/吨，环比减少7.70%，同比降低2.63%。

3、本周 PTA 基差转弱

本周PTA期现货价格先抑后扬，基差转弱。隆众数据显示，截止7月21日，华东地区PTA现货基准价5900元/吨，较上周五下跌76元/吨；与主力合约基差-6元/吨，较前一周五下跌26元/吨。

4、装置重启叠加新装置投产，下周供应延续增加态势

本周新材料提负、福化重启、恒力惠州投产、四川能投因故停车，PTA负荷回升。隆众数据显示，截止7月20日，PTA周均开工率77.25%，环比上升1.51个百分点，同比下降5.33个百分点；周度产量123.17万吨，环比增加4.67万吨，同比增加22.64万吨。下周来看，四川能投、嘉兴石化计划重启，供应整体呈现增加态势，关注新风鸣检修及仪化降负预期。

5、聚酯负荷维持高位，但终端订单不振，提防负反馈

本周聚酯产能利用率维持高位，织造企业开工小幅下降。隆众数据显示，截止7月20日，聚酯周均开工率91.34%，与上周持平；江浙织造开工率为63.47%，较上周回落0.4个百分点。

新订单不足，纱厂采购意愿不足，聚酯各品种小幅累库。同花顺数据显示，截止7月20日，涤纶短纤库存天数8.08天，较前一周增加0.83天；江浙织机涤纶长丝DTY 23.4天，较前一周增加0.5天；涤纶长丝FDY 18.9天，较前一周增加0.2天；涤纶长丝POY 13.1天，较前一周增加0.3天。

后期来看，聚酯维持高负荷，但有部分主流聚酯企业联合发表声明，呼吁市场理性定价，不排除后期减产降负可能。终端秋冬季打样生产略有抬升，但实际新单情况并无改善，仍需提防需求负反馈。

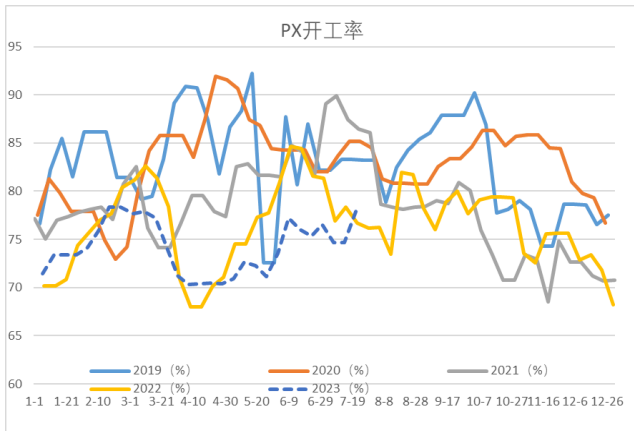
6、本周 PTA 延续去库，但幅度减少

本周PTA供应端陆续重启较多、聚酯需求稳定，周内PTA去库幅度减少。隆众数据显示，截至2023年7月20日，中国PTA库存量：249.19万吨，环比减少2.70万吨，同比减少7.42万吨（根据2023年5月份进出口数据，PTA库存数据相应调整）。

7. 小结

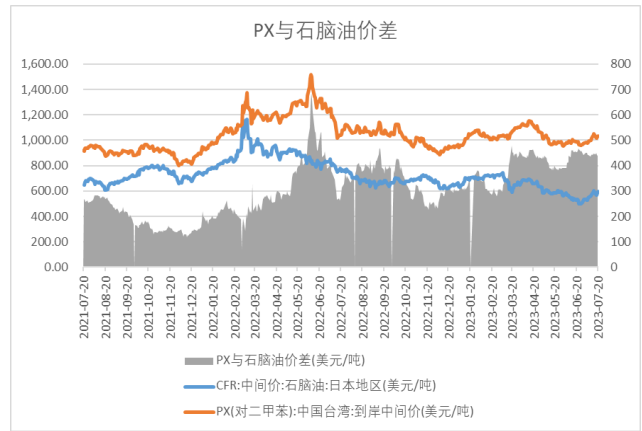
供应偏紧博弈宏观担忧，原油陷入区间运行；PX 供应增加，成本端驱动不足。四川能投、嘉兴石化计划重启，供应整体呈现增加态势，不过新凤鸣检修及仪化有降负预期，关注具体落地情况。聚酯负荷维持高位，但有部分主流聚酯企业联合发表声明，呼吁市场理性定价，不排除后期减产降负可能；终端秋冬季打样生产略有抬升，但实际新单情况并无改善，提防需求负反馈。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



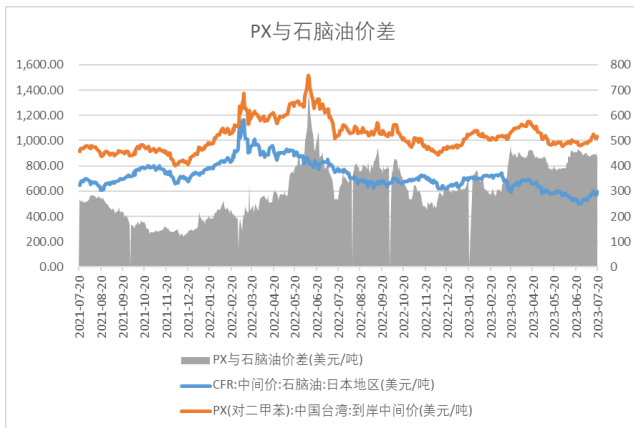
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



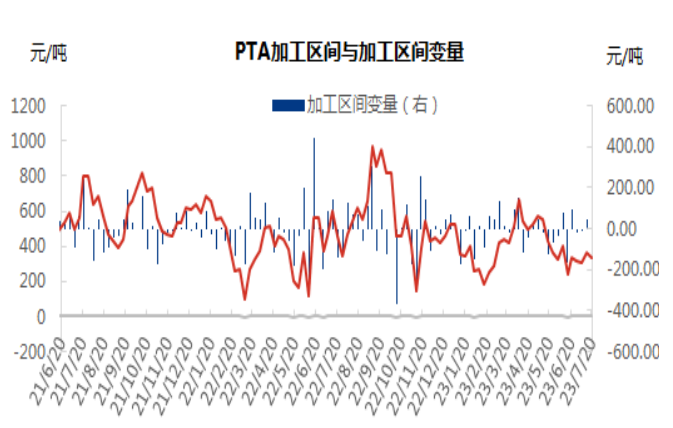
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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

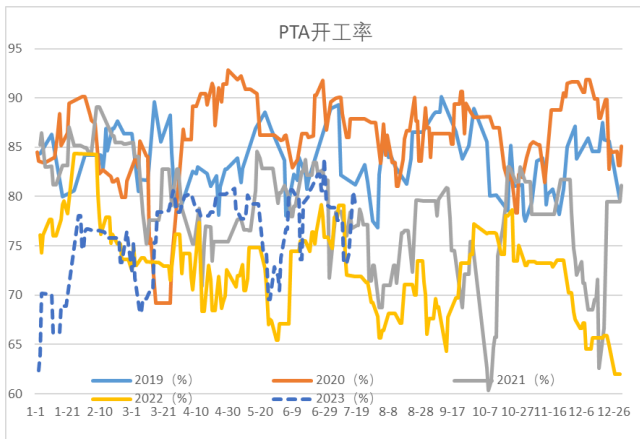
表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

企业名称	年产能 (万吨)	装置变动	检修时间
福海创	450	2022 年 12 月 1 日 8 成降至 5 成, 2023 年 3 月 15 日提升至 8-9 成, 6 月 30 日停车	7 月 17 日重启
四川能投	100	2023 年 5 月 25 日停车, 6 月 7 日重启, 7 月 18 日因故短停	计划 7 月下旬重启
独山能源 1#2#	500	2023 年 4 月 23 日满负荷, 5 月 15 日 2#按计划检修	5 月 29 日 2#按计划重启
逸盛海南	200	2023 年 7 月 6 日晚间降负至 5 成	7 月 14 日升至 85 成
仪征化纤	35	2023 年 4 月 13 日停车	待定
逸盛新材料 2#	360	2023 年 7 月 11 日降至 5 成	7 月 18 日提负至 9.5 成
恒力石化 4#	250	2023 年 5 月 20 日按计划检修	6 月 16 日满负荷
逸盛大连 1#2#	600	2023 年 5 月 5 日降至 7 成, 5 月 15 日提满负荷,	6 月 27 日恢复至满负荷

		6月24日短暂降负至8成	
珠海英力士 3#	125	2023年2月15日降至8成, 3月25日停车检修	5月3日重启
上海亚东	75	2023年3月2日满负, 3月28日检修1月, 5月1日重启, 5月29日故障短停, 6月7日重启, 6月19日故障停车	6月20日重启6-7成, 6月21日满负荷
威廉化学	250	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	
嘉通能源 1#	250	2022年12月20日125投料23日出合格品, 另12512月底投料, 2023年4月23日调整至满负荷, 6月13日开始检修	6月29日重启
海伦石化	120	7月2日检修	重启时间推迟
嘉兴石化	150	7月11日停车检修	计划7月下旬重启
恒力惠州 2#	250	7月11日投料, 7月12日提负至9成	

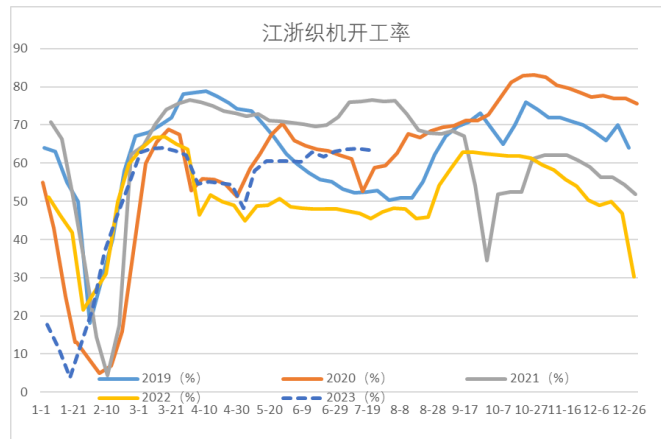
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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: %)

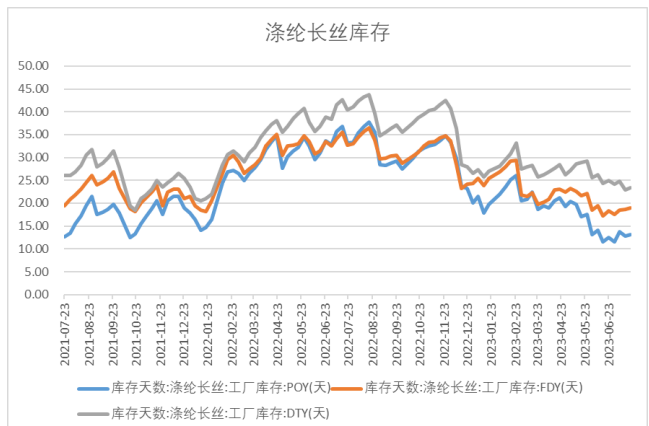
聚酯产能利用率走势



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

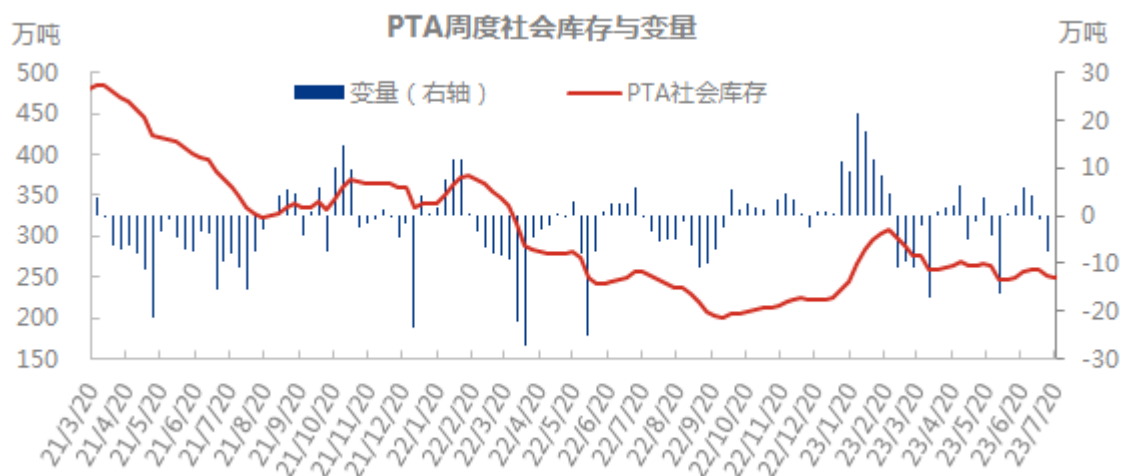
图 8. 聚酯长丝库存天数 (单位: 天)

涤纶长丝库存



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

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：供需矛盾不突出，三季度 PTA 整体维持区间震荡思路；原油影响市场波动节奏，若成品油需求旺季特征明显，可博弈区间波动反弹。

短期展望：

供给偏紧基本面支撑市场，但市场对需求前景仍报以谨慎态度，原油整体陷入区间运行，等待美联储议息会议结果。故障装置恢复，PX 供应增加，原料端驱动不足。四川能投、嘉兴石化计划重启，叠加新装置投产，供应呈现增加态势，不过新凤鸣检修及仪化有降负预期，供应压力不大。聚酯负荷维持高位，但有部分主流聚酯企业联合发表声明，呼吁市场理性定价，不排除后期减产降负可能；终端秋冬季打样生产略有抬升，但实际新单情况并无改善，提防需求负反馈。短线 PTA 陷入高位震荡，等待新驱动。

2. 操作建议

原油形成有效突破前，暂以震荡思路对待。

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