

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：原料端支撑博弈供需转弱预期，短线陷入震荡走势

一、基本面分析

1、供需相对偏紧，预计下周PXN小幅回升

周内福建负荷降低到8成附近，广东石化故障短停，本周PX供应下滑。隆众数据显示，截止12月29日，国内PX装置周均开工率85.66%，环比上周四回落1.15个百分点；周度产量为71.84万吨，环比上周减少1.32%。本周石脑油与PX小涨，PXN几无变化，同花顺数据显示，截止12月28日，中国台湾PX到岸中间价1026.33美元/吨，较前一周四微涨9.83美元/吨；与石脑油价差338.08美元/吨，与上周一周四基本持平。

下周来看，广东石化负荷短停至后半周，PX产量环比小降；PTA装置恢复，供应有所增加；供需相对偏紧，预计PXN小幅回升。

2、PTA加工费走强

周内PX及PTA价格同涨，PTA涨幅较大，本周PTA加工费走强。截止2023年12月28日，中国PTA平均加工区间：395.51元/吨，环比回升6.93%，同比下降24.92%。

3、本周PTA基差小幅下降

本周PTA期货小涨，期货小跌，基差小幅下降。隆众数据显示，截止12月29日，华东地区PTA现货基准价5870元/吨，较上周五下跌10元/吨；与主力合约基差-66元/吨，较上周五减少20元/吨。

4、装置重启叠加新装置投产，PTA供应恢复

周内逸盛宁波3#/4#、新材料1#/2#、逸盛海南2#提负，逸盛海南1#停车，本周PTA供应小幅减少。隆众数据显示，截止12月28日，PTA周均开工率80.76%，环比下降2.11个百分点，同比增加18.82个百分点；周度产量134.37万吨，环比减少2.41万吨，同比增加44.93万吨。

下周来看，暂无装置变动计划，周度产量预计136万吨左右。

5、聚酯降负仍有限，但终端负反馈逐渐显现

本周多套装置检修，聚酯开工率下降；局部企业减产，江浙织机继续降负。隆众数据显示，截止12月28日，聚酯周均开工率87.56%，较前一周下降0.64个百分点，周度产量135.96万吨，较前一周减少1.05万吨；江浙织造开工率为66.9%，较前一周下降0.8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29日，江浙织机涤纶长丝DTY 23.8天，较前一周增加0.4天；涤纶长丝FDY 16.9天，较前一周增加1.1天；涤纶长丝POY 13.8天，较前一周增加2.5天；涤纶短纤库存天数10.8天，较前一周增加0.47天。

后期来看，部分聚酯工厂有装置计划检修，但新装置有投产预期，聚酯产量降幅有限；但1月中旬后纺织企业停车现象将会集中，终端负反馈或有提前。

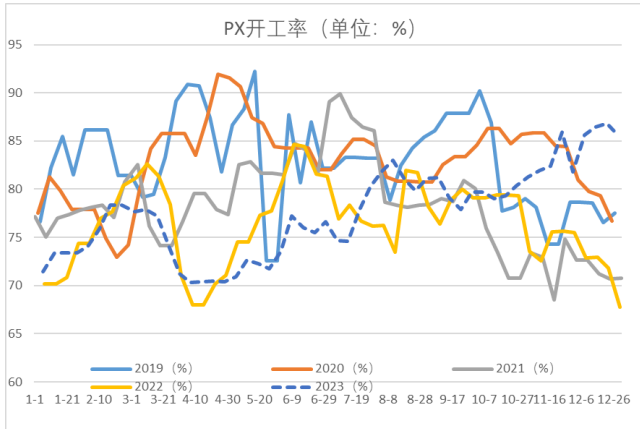
6、本周PTA累库

本周PTA社会库存量407.06万吨，环比增加8.31万吨。

7. 小结

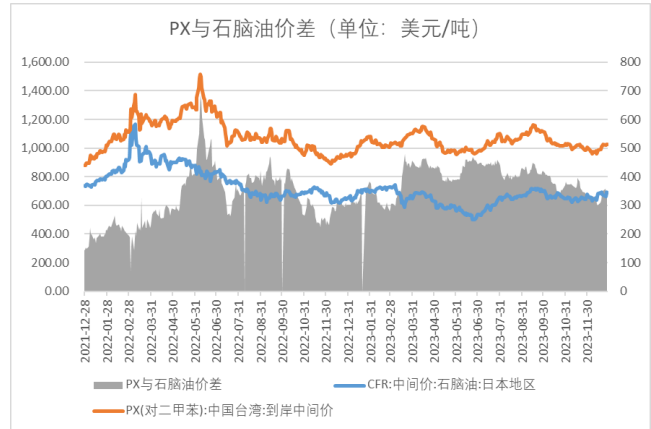
PX 方面，产量小降而需求回升，原料端有支撑。供给方面，本周逸盛海南 1#装置停车检修，但逸盛宁波 3#/4#、新材料 1#/2#、逸盛海南 2#等多套装置提负，供应呈现增加态势。需求方面，部分聚酯工厂有装置计划检修，但新装置有投产预期，聚酯产量降幅有限；但 1 月中旬后纺织企业停车现象将会集中，终端负反馈或有提前。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



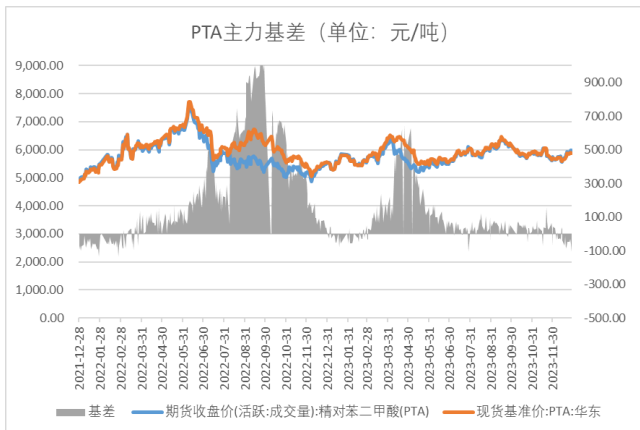
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



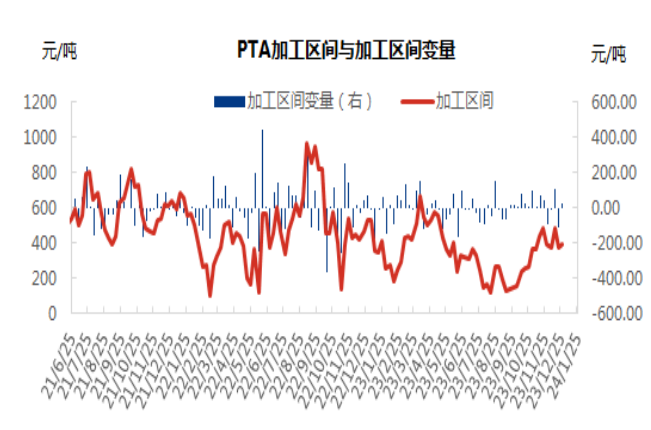
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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

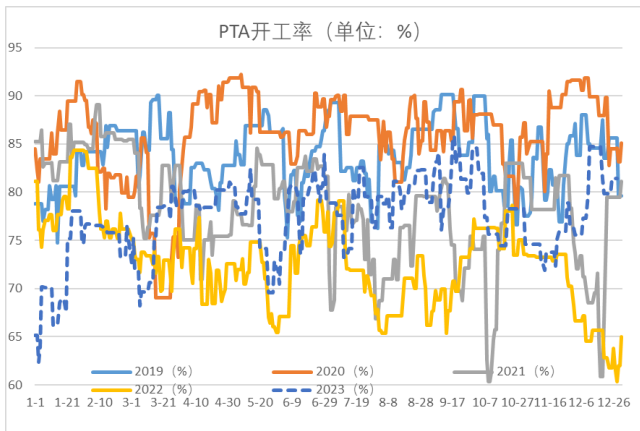
表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

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
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	12 月 10 日重启
逸盛大化 1#2#	600	12 月 1 日降至 75 成运行	12 月 11 日提满
逸盛宁波 3#	200	12 月 19 日降至 7 成	12 月 25 日提付
逸盛宁波 4#	220	12 月 19 日降至 7 成	12 月 25 日提付

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
扬子石化	65	12月3日停车	待定
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	12月11日重启
新疆中泰昆玉	120	12月20日停车	待定
逸盛海南 1#	200	12月25日停车	计划检修3周
逸盛新材料 1#2#	720	2023年12月19日降至7成	12月25日提负
逸盛海南 2#	250	11月8日试车, 12月25日提满	

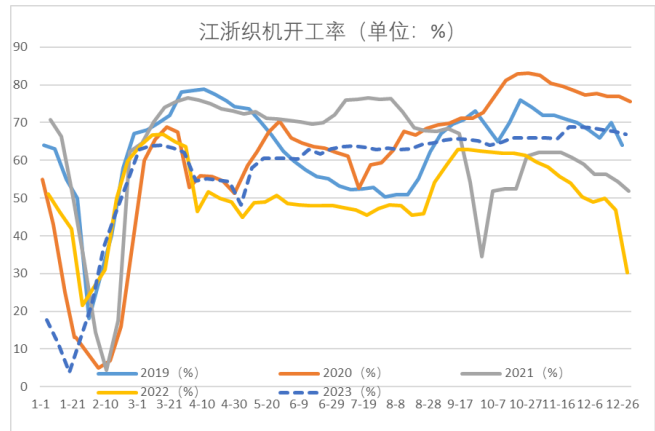
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 5. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



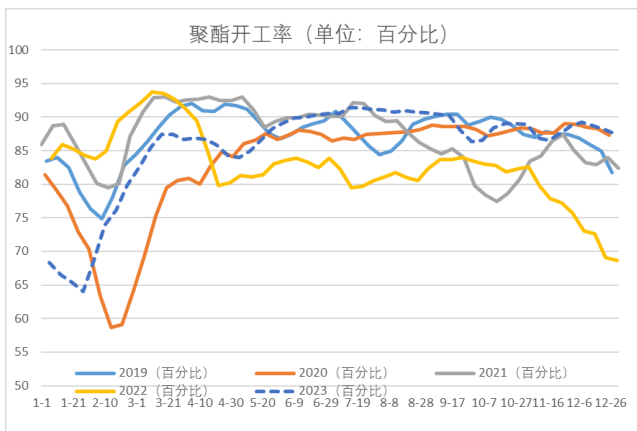
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



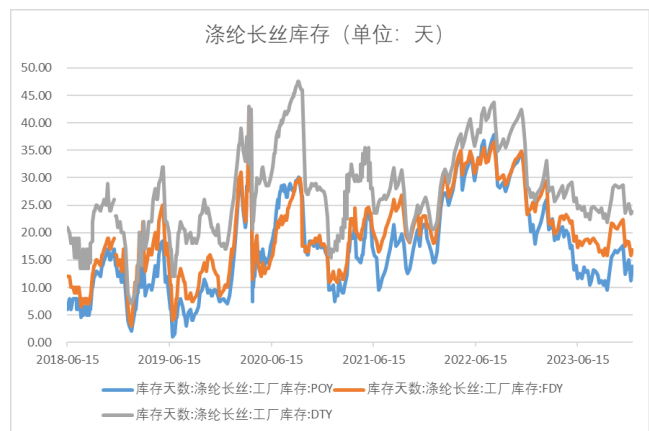
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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：PTA 计划内检修多已落地，未来新增检修预期不足，供应有所恢复；终端需求季节性转淡，聚酯“春检”多集中于 1 月下旬至 2 月，PTA 累库压力增加，月线级别或有调整；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：

成本方面，红海区域的运输正在逐渐恢复中，地缘供应担忧缓和，原油重回弱势震荡；但 PX 供需偏紧，原料端对 PTA 仍有支撑。供需方面，逸盛海南 1# 装置停车检修，但逸盛宁波 3#/4#、新材料 1#/2#、逸盛海南 2# 等多套装置提负，供应呈现增加态势；部分聚酯工厂有装置计划检修，不过新装置有投产预期，聚酯产量降幅有限；但 1 月中旬后纺织企业停车现象将会集中，终端负反馈或有提前。原料端支撑博弈供需转弱预期，短线 PTA 陷入震荡走势。

2. 操作建议

5800-6000 区间操作为宜，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