

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：成本支撑转弱叠加需求负反馈，短线偏空思路对待

一、基本面分析

1、成本支撑转弱叠加终端需求不振，短线PX偏弱运行

周内装置变化有限，PX供应基本平稳。隆众数据显示，截止2月1日，国内PX装置周均开工率86.16%，较前一周微降0.01个百分点；周度产量为72.26万吨，较前一周微降0.01万吨。

本周PX与石脑油齐跌，PX跌幅稍大，PXN小幅回升。同花顺数据显示，截止2月1日，中国台湾PX到岸中间价1019.33美元/吨，较前一周四下跌19.67美元/吨；与石脑油价差356.58美元/吨，较前一周四上涨6.33美元/吨。

下周来看，暂无装置变动计划，供应维持平稳；地缘供应担忧缓和，国际原油回落，成本支撑不足；终端需求进入假期模式，短线PX偏弱震荡。

2、PTA加工费上涨

周内PX及PTA同向上涨，PTA涨幅较大，本周PTA加工区间环比继续上涨。隆众数据显示，截止2024年2月1日，中国PTA平均加工区间：449.98元/吨，环比+39.75%，同比+65.31%。

3、本周PTA基差小幅走强

本周PTA期现货齐跌，期货跌幅稍大，基差小幅走强。隆众数据显示，截止2月2日，华东地区PTA现货基准价5860元/吨，较上周五下跌175元/吨；与主力合约基差14元/吨，较上周五增加19元/吨。

4、四川能投计划重启，下周PTA供应小幅增加

周内逸盛宁波3#200万吨装置停车，提满负荷，福建百宏短停后重启，中泰重启，四川能投因故停车，本周PTA供应微降。隆众数据显示，截止2月1日，PTA周均开工率82.06%，环比减少0.85个百分点，同比增加5.41个百分点；周度产量133.16万吨，较前一周减少2.21万吨，同比增加25.46万吨。

下周来看，四川能投计划重启，PTA周度产量或小幅增加。

5、聚酯降负减产，终端进入假期模式

临近春节，聚酯降负明显；江浙织机开工降至低位。隆众数据显示，截止2月1日，聚酯周均开工率82.63%，较前一周下降3.20个百分点，周度产量131.92万吨，较前一周减少2.62万吨；江浙织造开工率为22.87%，较前一周大降31.82个百分点。

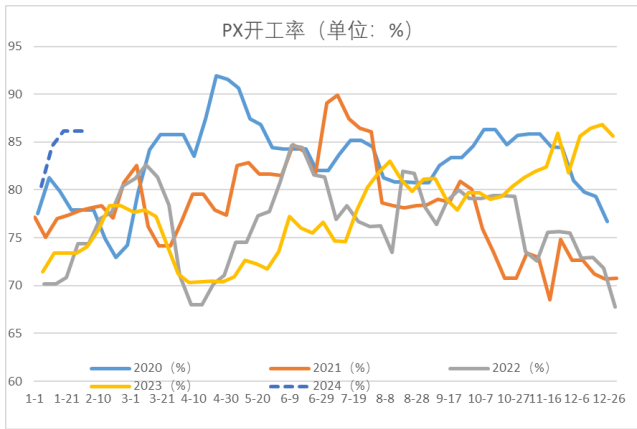
本周涤纶长丝小幅累库，短纤继续去库。同花顺数据显示，截止2月2日，江浙织机涤纶长丝DTY19.6天，较前一周减少0.4天；涤纶长丝FDY14.6天，较前一周增加1天；涤纶长丝POY11.2天，较前一周增加0.8天；涤纶短纤库存天数9.46天，较前一周减少1.66天。

后期来看，检修产能大于重启，聚酯负荷仍将继续下滑；随着春节临近，终端进入假期模式，需求端负反馈。

6、本周PTA继续累库

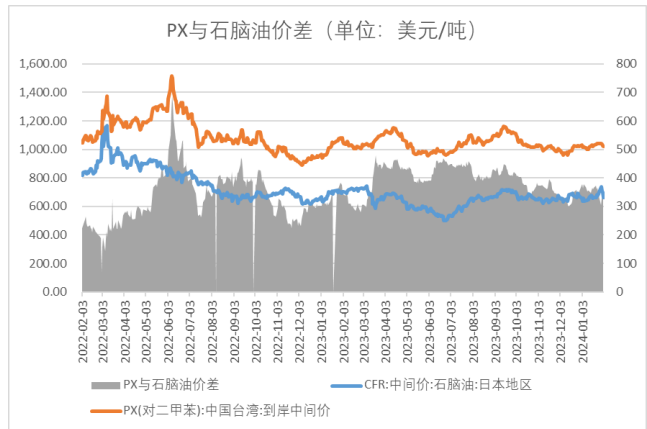
本周PTA社会库存量465.27万吨，环比增加13.45万吨。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



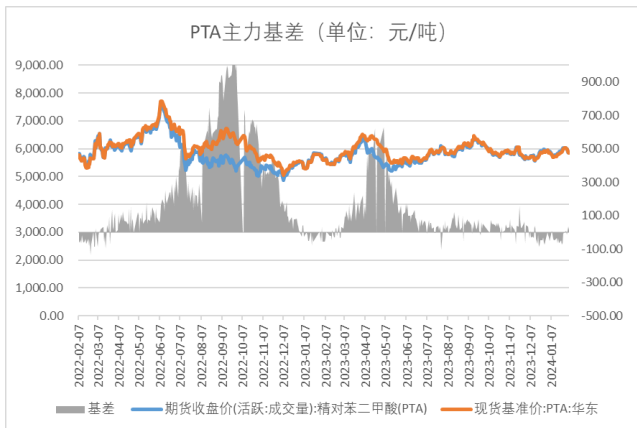
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



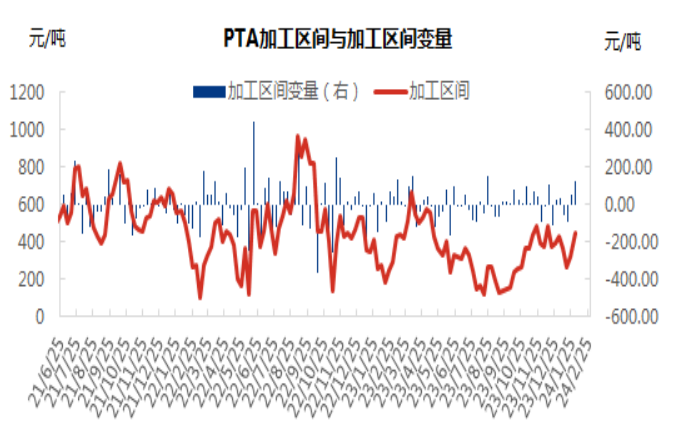
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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

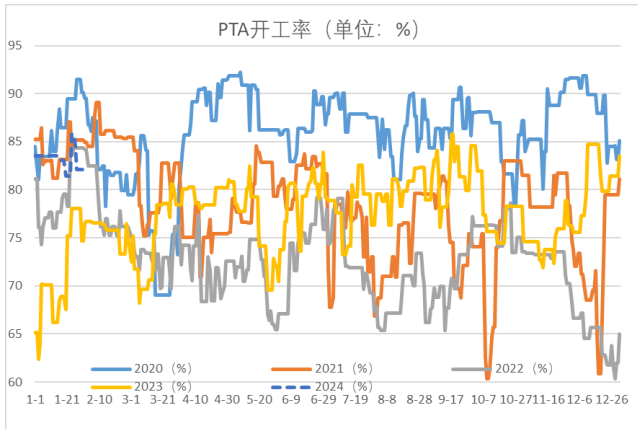
表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

企业名称	年产能 (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, 2024 年 1 月 15 日降至 5 成	
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
逸盛宁波 3#	200	2023 年 12 月 19 日降至 7 成	2023 年 12 月 25 日提负
逸盛宁波 4#	220	2023 年 12 月 19 日降至 7 成	2023 年 12 月 25 日提负
汉邦石化	220	2021 年 1 月 6 日停车	近期有重启计划
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
恒力惠州 2#	250	2023 年 11 月 30 日故障停车	2023 年 12 月 11 日重启
新疆中泰昆玉	120	2023 年 12 月 20 日停车	2024 年 1 月 20 日重启
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 日提负
四川能投	100	2024 年 1 月 26 日因故停车	2 月上旬计划重启
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	8	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 万吨调整至 600 万吨	
福建百宏	250	2024 年 1 月 20 日计划短	1 月 24 日重启
逸盛宁波 3#	200	2024 年 1 月 27 日停车	重启待定

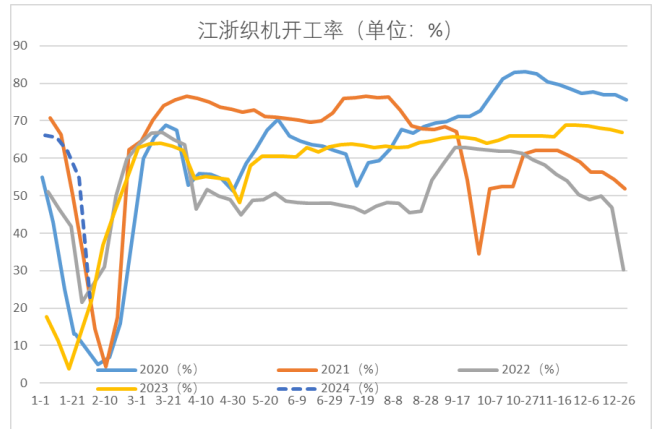
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 5. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



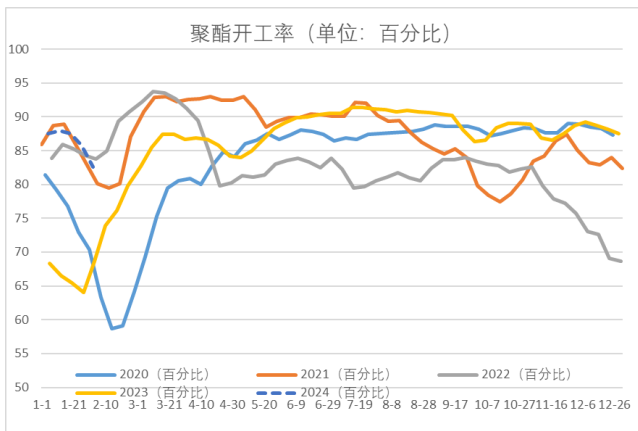
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



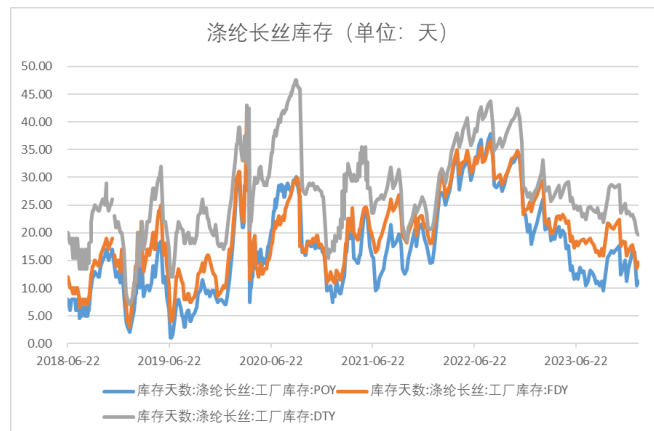
资料来源：隆众 新纪元期货研究

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

7. 小结

PX 方面, 暂无装置变动计划, 供应维持平稳; 地缘供应担忧缓和, 国际原油价格回落, 成本支撑不足, 短线 PX 偏弱震荡。供给方面, 逸盛宁波 3# 停车检修, 但四川能投计划重启, PTA 周度产量或小幅增加。需求方面, 检修产能大于重启, 聚酯负荷仍将继续下滑; 终端进入假期模式, 需求端负反馈显现。

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：终端需求季节性转淡，聚酯“春检”多集中于1月下旬至2月；但PTA大装置检修计划出台，2-3月供应有减量，降低一季度累库预期，PTA高位区间运行；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，OPEC+部长级会议维持政策不变，需求的不确定性打压了市场情绪，同时有消息称，哈马斯以积极态度接收了与以色列的停火提议，地缘供应担忧情绪有所缓和，内外盘原油跌回前期震荡区间。市场反复博弈地缘风险及需求担忧，油价波动加剧。供需方面，逸盛宁波3#停车检修，但四川能投计划重启，下周PTA周度产量或小幅增加；检修产能大于重启，聚酯负荷仍将继续下滑；下游织造进入假期模式，终端需求负反馈。短线PTA弱势调整，考验区间下沿支撑。

2. 操作建议

区间波段短空，关注5700一线支撑。

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