

## 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：陷入区间波动，等待大装置检修落地

## 一、基本面分析

## 1、下周PX供应维持平稳，但3月春检计划增多

周内装置几无变动，PX供应基本平稳。隆众数据显示，截止2月22日，国内PX装置周均开工率86.18%，较前一周微升0.05个百分点；周度产量为72.27万吨，较前一周微升0.01万吨。

春节以来，石脑油价格先扬后抑，PX震荡反弹，PXN小幅回升。同花顺数据显示，截止2月22日，中国台湾PX到岸中间价1034.33美元/吨，较年前回升14.33美元/吨；与石脑油价差352.58美元/吨，较年前回升23.83美元/吨。

下周来看，暂无装置变动计划，供应维持平稳，但3月春检计划增多，供应有望阶段性减少，存在季节性反弹机会。

## 2、PTA加工费小幅回升

周内PX及PTA同向上涨，PTA涨幅稍大，本周PTA加工区间环比微幅提升。隆众数据显示，截止2024年2月22日，中国PTA平均加工区间：429.85元/吨，环比+0.33%，同比+47.75%。

## 3、周五PTA基差小幅走强

节后，PTA现货多数时间表现疲弱，但周五小幅走强。隆众数据显示，截止2月3日，华东地区PTA现货基准价5960元/吨，较节前上涨40元/吨；与主力合约基差38元/吨，较节前增加30元/吨。

## 4、后期逸盛大装置有检修计划，关注具体落地情况

周内新疆中泰降负，PTA供应微降。隆众数据显示，截止2月22日，PTA周均开工率83.08%，环比减少0.22个百分点，同比增加7.66个百分点；周度产量135.02万吨，较前一周减少0.38万吨，同比增加27.17万吨。

后期来看，2月底，逸盛大化2号线375万吨装置原计划持续一个月；3月初，宁波逸盛3号线200万吨装置计划停车改造，关注具体落地情况。

## 5、下游原料库存充足，短期备货积极性不高

节后聚酯缓慢提负，江浙织机开工低位回升。隆众数据显示，截止2月22日，聚酯周均开工率80.76%，较节前增加2.13个百分点；江浙织造开工率为36.76%，较节前回升32.08个百分点。

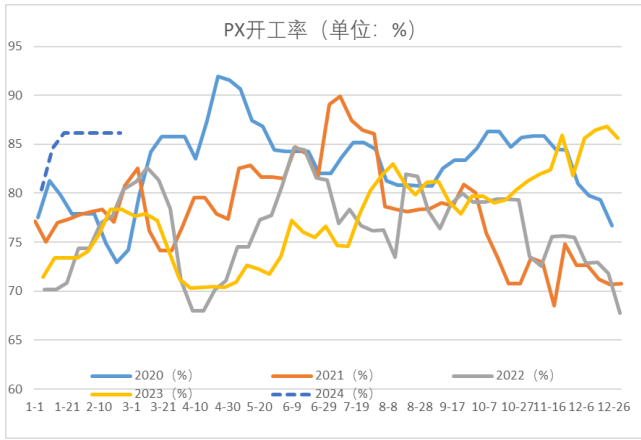
本周聚酯各品种累库明显。同花顺数据显示，截止2月23日，江浙织机涤纶长丝DTY26.7天，较前年前增加6.4天；涤纶长丝FDY 21.2天，较前年前增加6.5天；涤纶长丝POY 22.5天，较前年前增加8.7天；涤纶短纤库存天数13.92天，较前年前增加3.95天。

后期来看，前期装置将集中重启，聚酯仍将继续提负；正月十五后，终端也将迎来大面积复工。但节前下游多已集中备货，原料库存多可用到三月，需求端支撑有限，重点关注终端订单下达情况。

## 6、本周PTA继续累库

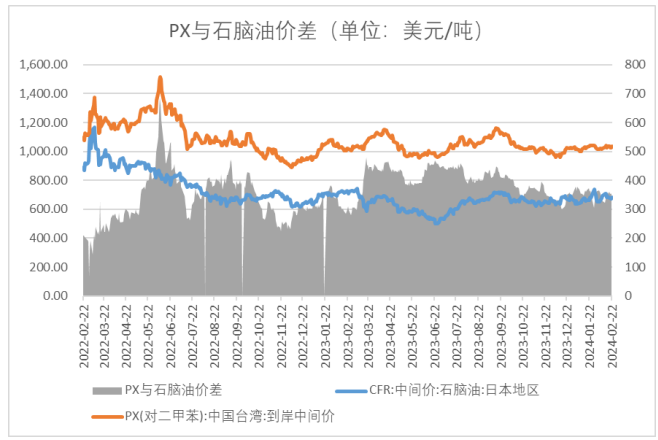
本周PTA社会库存量520.90万吨，环比增加17.03万吨。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



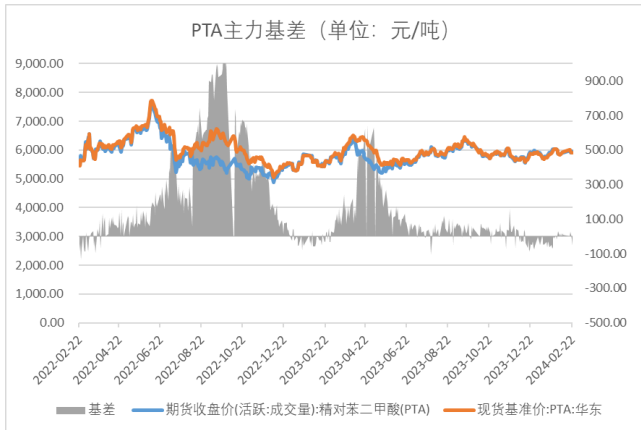
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



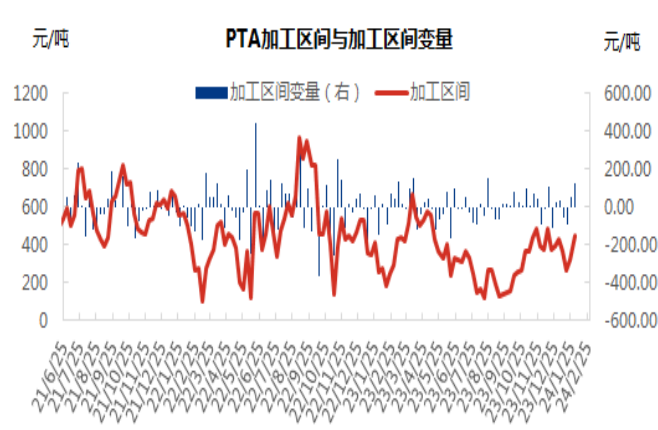
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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

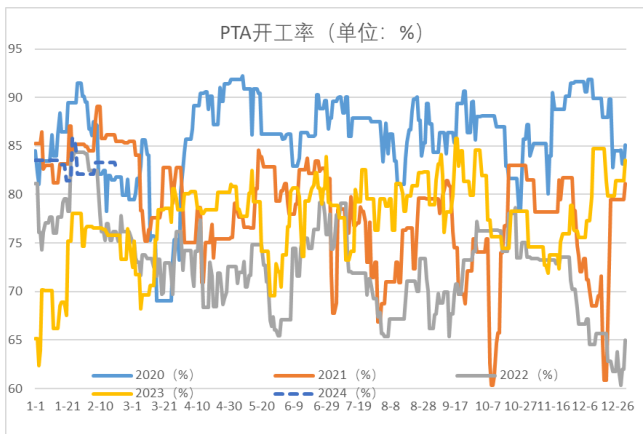
表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

| 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      | 原计划 3 月初停车改造   | 待定                         |
| 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 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        | 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               |
| 新疆中泰       | 120 | 2024 年 2 月 20 日降至 65 成             | 待定                 |
| 逸盛大化       | 375 | 原计划 2 月底检修                         | 预计检修一个月            |

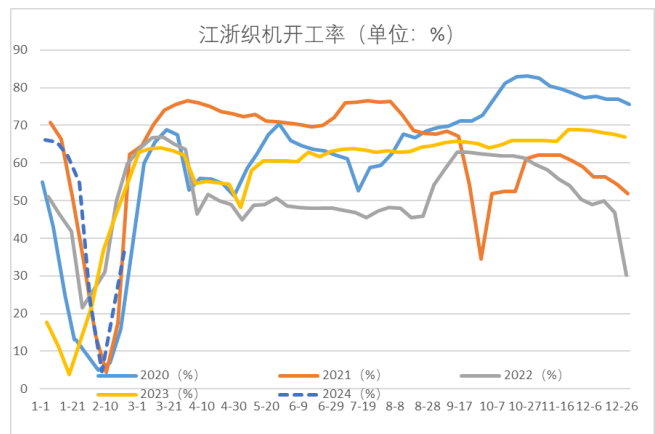
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 5. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



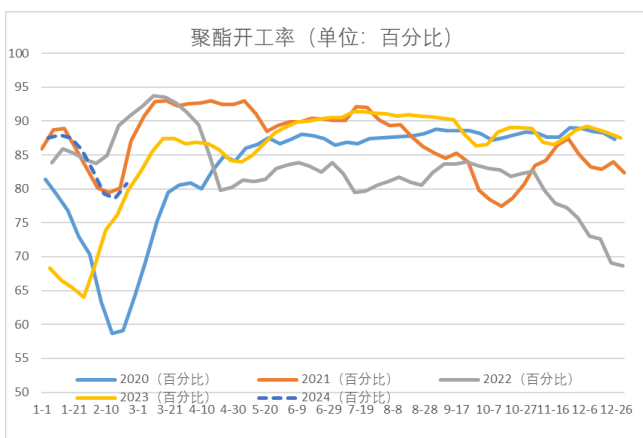
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



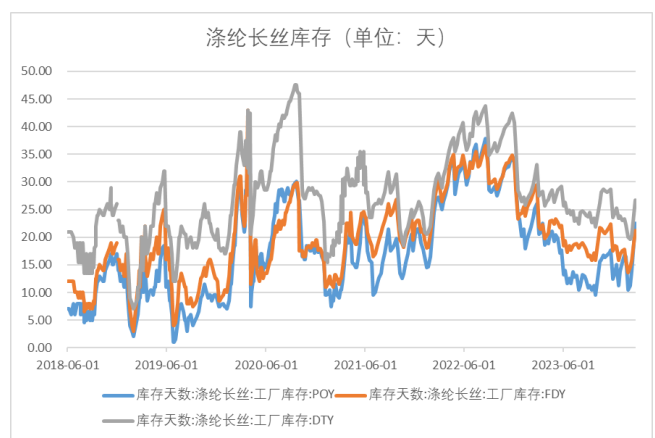
资料来源：隆众 新纪元期货研究

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，但 3 月春检计划增多，供应有望阶段性减少。供给方面，2 月底 3 月初，逸盛大装置有停车计划，供应预期减少，关注具体落地情况。需求方面，正月十五后，聚酯继续提负，终端也将迎来大面积复工，但

节前下游多已集中备货，原料库存多可用到三月，终端订单有效下达前，需求端支撑有限。

## 二、观点与期货建议

### 1. 趋势展望

中期展望：节后终端需求有望逐渐恢复，后期 PTA 大装置检修计划增多，3 月供应有减量，PTA 中期运行重心有望上移；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，市场反复博弈地缘风险及需求担忧，原油整体依旧运行于近期震荡区间，对国内能化板块有支撑。PX 方面，暂无装置变动计划，供应维持平稳，但 3 月春检计划增多，供应有望阶段性减少。供需方面，2 月底 3 月初，逸盛大装置有停车计划，供应预期减少；正月十五后，聚酯继续提负，终端也将迎来大面积复工，但节前下游多已集中备货，原料库存多可用到三月，终端订单有效下达前，需求端支撑有限。成本驱动占据主导，短线 PTA 整体延续区间震荡走势。

### 2. 操作建议

短线 5850-6050 区间操作，密切关注大装置检修落地情况及终端订单数据。

## 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