

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：供需预期改善叠加成本支撑转强，短线修复性反弹

一、基本面分析

1、PX端：供应稳定，需求转弱，基本面驱动不足

周内装置运行稳定，PX供应维持高位。隆众数据显示，截止3月14日，国内PX装置周均开工率87.37%，与上周持平；周度产量为73.28万吨，较前一周增加0.24万吨。

本周石脑油及PX同涨，PX涨幅略大，PXN小幅回升。同花顺数据显示，截止3月14日，中国台湾PX到岸中间价1040.33美元/吨，较上周四上涨37.33美元/吨；与石脑油价差316.83美元/吨，较上周四回升14.58美元/吨。

下周来看，暂无装置变动计划，预计供应维持平稳，且仓单压力较大；而PTA装置有检修，对PX需求有减量，供需驱动不足。3月底镇海炼化及浙石化有检修计划，若能如期兑现，届时供给端支撑将转强。

2、PTA加工费小幅下降

周内PX及PTA同向下跌，PTA跌幅较大，本周PTA加工区间环比小幅降低。隆众数据显示，截止2024年3月13日，中国PTA平均加工区间384.62元/吨，环比-2.62%，同比-8.55%。

3、PTA期现货齐涨，基差微幅收窄

本周PTA期现货齐涨，基差微幅收窄。隆众数据显示，截止3月15日，华东地区PTA现货基准价5910元/吨，较上周五上涨125元/吨；与主力合约基差-30元/吨，较上周五收窄9元/吨。

4、装置检修增多，PTA供应端有减量

周内新疆中泰停车，英力士2#故障停车、3#提前停车，已减停装置延续检修，PTA供应小幅下降。隆众数据显示，截止3月14日，PTA周均开工率82.56%，环比减少0.38个百分点，同比增加10.84个百分点；周度产量134.12万吨，较前一周减少0.66万吨，同比增加31.57万吨。

下周来看，英力士2#或重启，福海创装置计划检修，预计装置开工率降至80%左右，周度产量130万吨左右。逸盛大化及恒力惠州装置检修计划后延，关注具体落地情况。

5、下游刚需启动，终端有补库需求

本周聚酯负荷小幅增加。隆众数据显示，截止3月14日聚酯周均开工率86.78%，较上周回升1.24个百分点；周度产量134.92万吨，较上周增加2.1万吨。

本周涤纶长丝小幅累库，短纤小幅去库。同花顺数据显示，截止3月15日，江浙织机涤纶长丝DTY28.9天，较上周增加0.9天；涤纶长丝FDY25.8天，较上周增加0.7天；涤纶长丝POY29.5天，较上周减少0.3天；涤纶短纤库存天数11.99天，较上周减少0.98天。

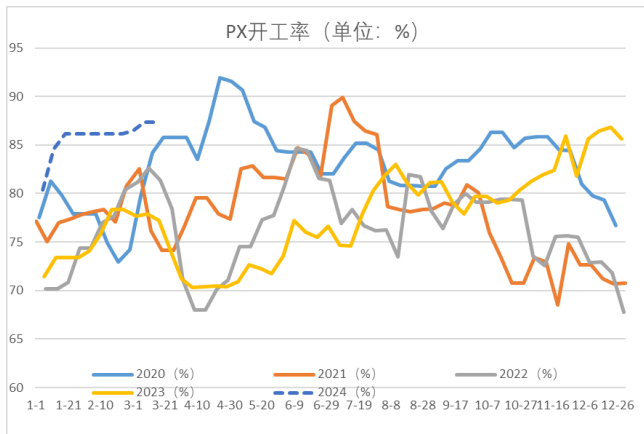
织造方面，江浙织机开工恢复至正常水平，订单逐渐回升。截止3月15日，江浙织造开工率为70.60%，较上周回升5.41个百分点；织造订单天数平均水平为17.08天，较上周增加2.3天。

后期来看，装置将继续重启且有新装置存投产预期，聚酯产量继续增加；内外贸订单刚需启动，终端有补库需求，密切关注实际订单下达情况。

6、本周 PTA 累库节奏放缓

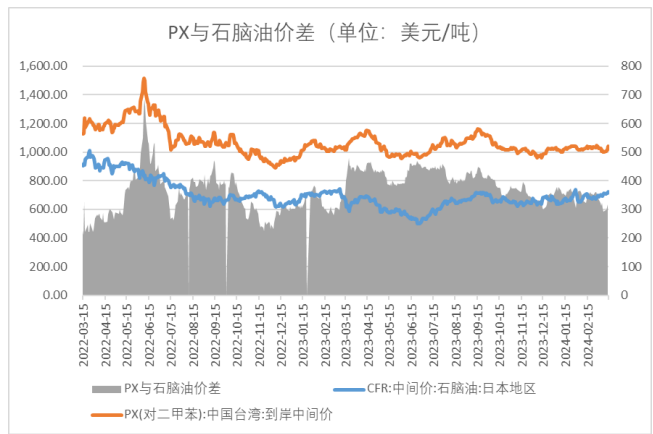
本周 PTA 社会库存量 532.46 万吨，环比增加 5.94 万吨。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



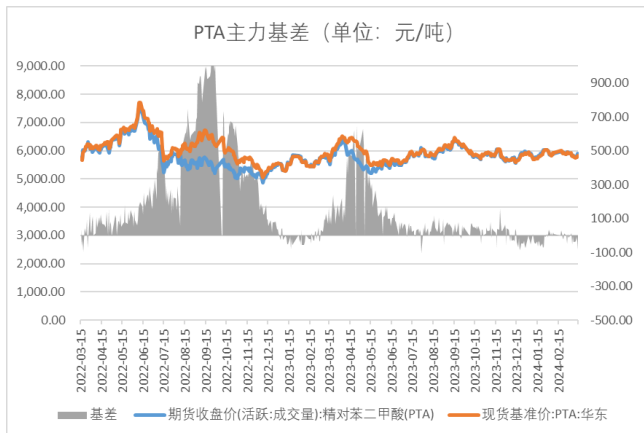
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



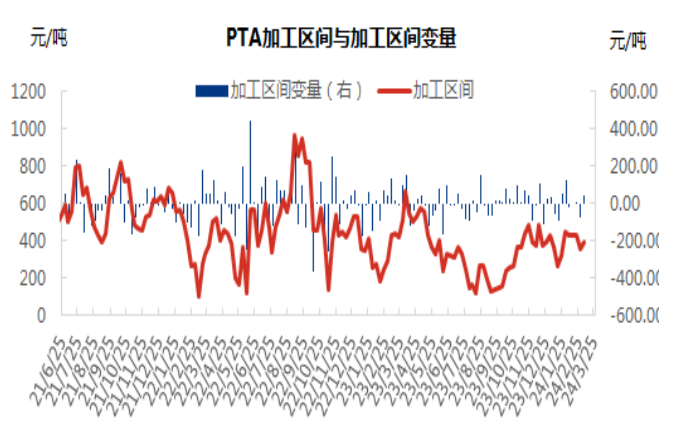
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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

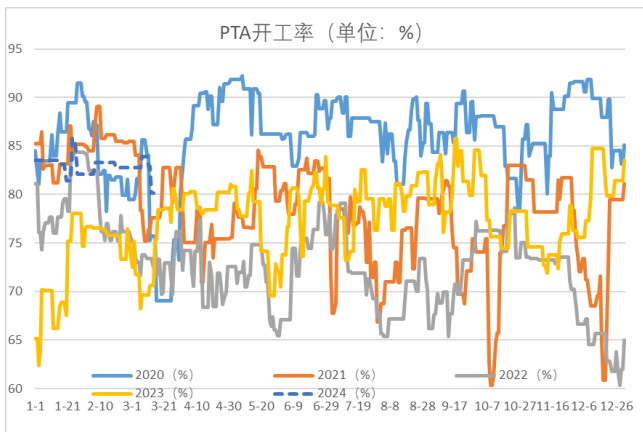
表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

企业名称	年产能	装置变动	恢复时间
福海创	450	2024 年 1 月 15 日降至 5 成, 3 月 7 日升至 7 成, 3 月中下旬有检修计划	待定
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 日降负至 65 成, 3 月 11 日停车	待定
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 日提至 9 成

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	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
嘉通能源	600	2024年1月2日产能从500万吨调至600万吨	
福建百宏	250	2024年1月20日短停	1月24日重启
逸盛宁波 3#	200	2024年1月27日停车	待定
珠海 BP2#	110	2024年3月13日因故停车	3月中下旬或重启
珠海 BP3#	125	2024年3月13日停车	计划检修2周
逸盛大化	375	原计划2023年2月底检修一个月，现推迟至3月中下旬	待定
恒力惠州	250	2024年3月中下旬有检修计划	待定

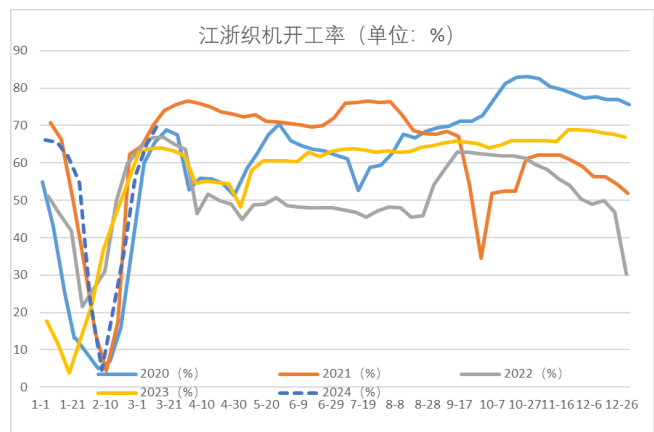
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 5. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



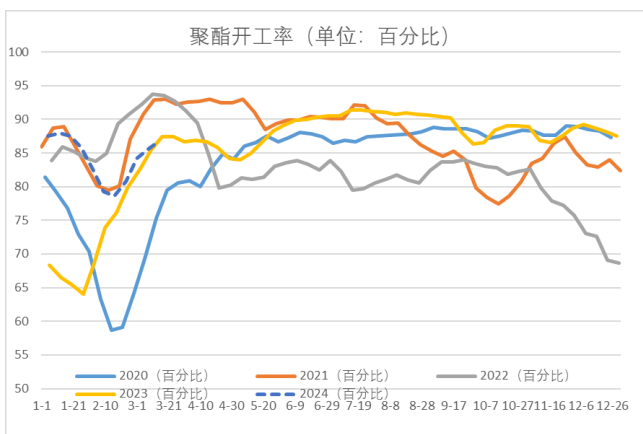
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



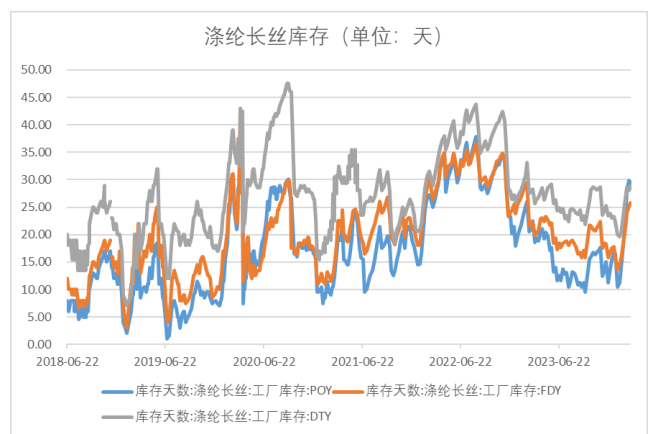
资料来源：隆众 新纪元期货研究

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，暂无计划内检修，供应维持平稳，而 PTA 装置有检修，对 PX 需求有减量，且仓单压力较大，基本面驱动不足；但 3 月底镇海炼化及浙石化有检修计划，且调油需求预期改善，PX 基本面支撑有望转强。供给方面，英力士 3# 装置提前检修，福海创大装置计划检修，PTA 供应有减量，后续关注逸盛大化及恒力惠州装置检修落实情况。需求方面，装置将继续重启且有新装置存投产预期，聚酯产量持续增加；内外贸订单刚需启动，终端有补库需求，密切关注实际订单下达情况。

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：OPEC+ 自愿减产延长至 6 月底，国际原油运行重心有望上移，成本端有支撑；3 月底镇海炼化及浙石化有检修计划，且调油需求预期改善，后期 PXN 有望走强；装置检修计划增多，若能如期落地，供给端有减量，加之终端需求季节性转旺，3 月中下旬至 4 月 PTA 或有修复性反弹，宏观情绪仍将影响市场波动节奏，提防反复风险。

短期展望：

原油方面，IEA 月报上调 2024 年全球原油需求预估并下调供应预估，WTI 原油突破 80 美元/桶关口，成本端支撑转强；但美国通胀数据超预期，打压美联储降息预期，宏观担忧制约油价反弹空间。PX 方面，暂无计划内检修，供应维持平稳，而 PTA 装置有检修，对 PX 需求有减量，加之仓单压力较大，基本面驱动有限。供需方面，英力士 3# 装置提前检修，福海创大装置计划检修，供应端有减量；装置将继续重启且有新装置存投产预期，聚酯需求继续回升；另外，内外贸订单刚需启动，终端有补库需求。供需基本面改善，加之成本支撑转强，短线 PTA 修复性反弹思路对待。

2. 操作建议

短线谨慎偏多，关注大装置检修兑现情况及实际订单下达情况。

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