

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：供需支撑转强，提防原油波动风险**一、基本面分析****1、PX 春检进入尾声，供应逐渐恢复，PXN 维持偏弱运行**

增加宁波大树 160 万吨新装置，本周 PX 企业负荷小幅下降。隆众数据显示，截止 5 月 25 日，国内 PX 装置周均开工率 71.13%，较前一周四回落 1.11 个百分点。本周石脑油与 PX 微涨，PX 与石脑油价差小幅扩大。同花顺数据显示，截止 5 月 25 日，中国台湾 PX 到岸中间价 969 美元/吨，较前一周四下跌 41 美元/吨；与石脑油价差 384 美元/吨，较上一周四回升 2.5 美元/吨。下周 PX 有 3 套装置重启，检修季已过，预计近期 PXN 维持偏弱运行。

2、PTA 加工费环比继续下降

周内 PTA 价格跌幅略大，PTA 加工区间环比继续降低。隆众数据显示，截至 2023 年 5 月 25 日，中国 PTA 平均加工区间：365.23 元/吨，环比减少 15.10%，同比减少 0.61%。

3、期货价格先抑后扬，现货价格下跌，本周 PTA 基差继续收窄

本周 PTA 期货价格先抑后扬，现货价格下跌，基差继续收窄。隆众数据显示，截止 5 月 26 日，华东地区 PTA 现货基准价 5500 元/吨，较上周五下跌 82 元/吨；与主力合约基差 110 元/吨，较前一周五收窄 80 元/吨。

4、多套装置检修，供给端有支撑

本周逸盛新材料、海南提负，恒力石化、福建百宏、嘉通能源、四川能投停车，PTA 负荷明显下降。隆众数据显示，截止 5 月 25 日当周，PTA 平均开工率 74.22%，环比回落 5.73 个百分点，同比回升 3.41 个百分点；周度产量 115.11 万吨，环比减少 8.88 万吨，同比增加 16.13 万吨。下周来看，新风鸣计划重启，预计周度产量 110 万吨附近，供给端有支撑。

5、装置重启及新装置提负，聚酯负荷仍将小幅回升

聚酯行业前期减产、检修装置重启，如绿宇、逸坤等，且恒逸逸达、桐昆恒阳新装置投产，本周聚酯产能利用率继续回升；终端订单不足，本周织造企业开工维持平稳。隆众数据显示，截止 5 月 25 日，聚酯周度平均开工率 88.25%，较上期回升 1.62 个百分点；江浙织造开工率为 60.46%，与上周持平。

周内聚酯负荷提升，而下游采购平稳，周内各品种小幅累库。同花顺数据显示，截止 5 月 26 日，涤纶短纤库存天数 6.24 天，较前一周增加 0.16 天；江浙织机涤纶长丝 DTY 29.2 天，较前一周增加 0.3 天；涤纶长丝 FDY22.1 天，较前一周增加 0.4 天；涤纶长丝 POY 17.6 天，较前一周增加 0.5 天。

后期来看，检修与重启并存，但有新装置负荷提升，预期下周聚酯负荷仍将小幅回升，但终端订单不足，聚酯去库节奏放缓。

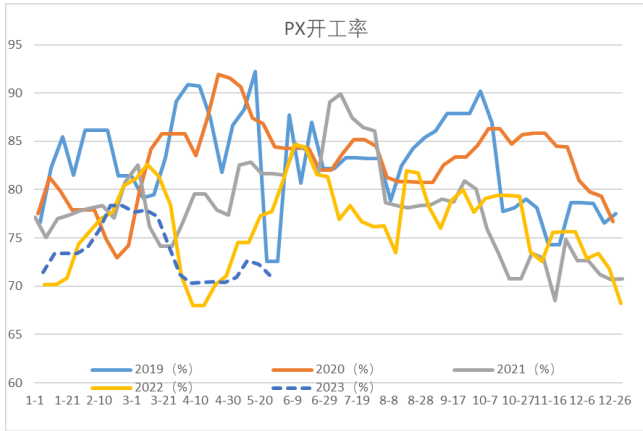
6、PTA 小幅去库

本周 PTA 供应减量较多，聚酯需求稍增，PTA 库存由上周累库转为小幅去库。隆众数据显示，截至 2023 年 5 月 25 日，中国 PTA 库存量 281.80 万吨，环比减少 3.69 万吨，同比增加 6.5 万吨（根据 2023 年 4 月份进出口数据，PTA 库存数据相应调整）。

7. 小结

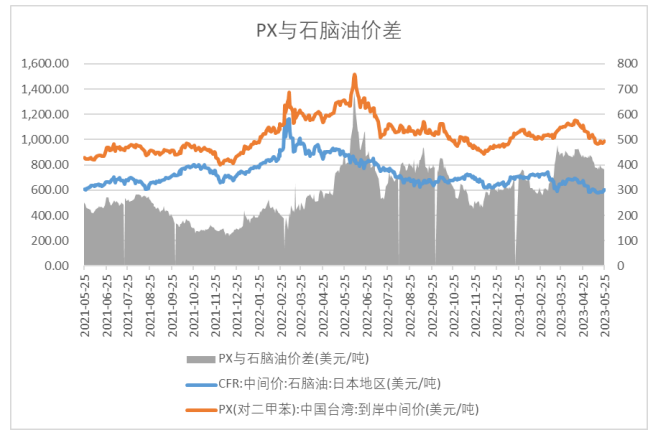
宏观风险博弈供需预期，原油陷入震荡走势，PX 供应趋于宽松，成本端驱动不足。恒力石化、福建百宏、嘉通能源、四川能投等多套装置检修，PTA 产能利用率大幅下降，而聚酯负荷小幅提升，供需阶段性好转，对市场带来支撑；不过织造新订单情况不乐观，仍需警惕终端负反馈。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



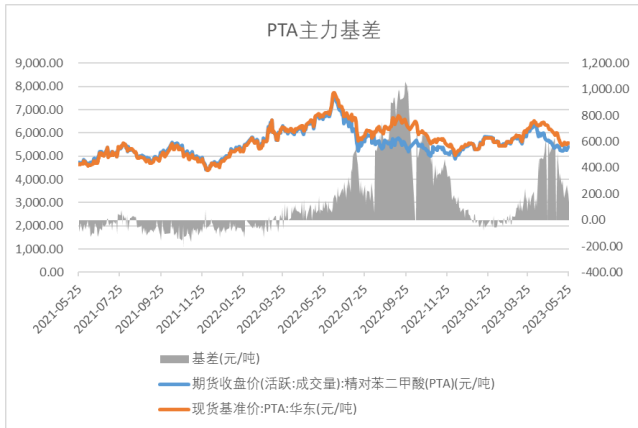
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



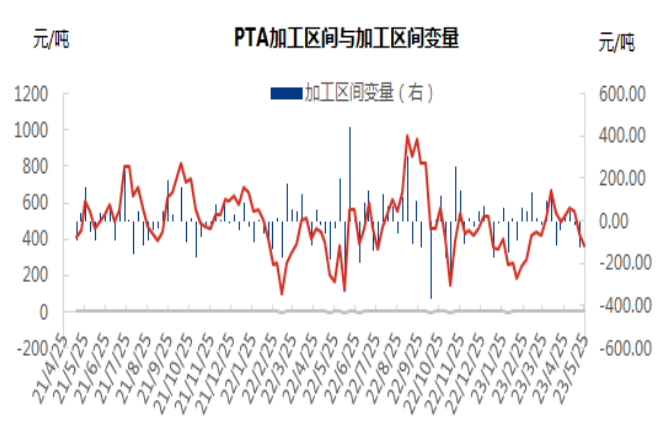
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 3. PTA 基差 (单位: 元/吨)



资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PTA 加工费 (单位: 元/吨)



资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 5. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)

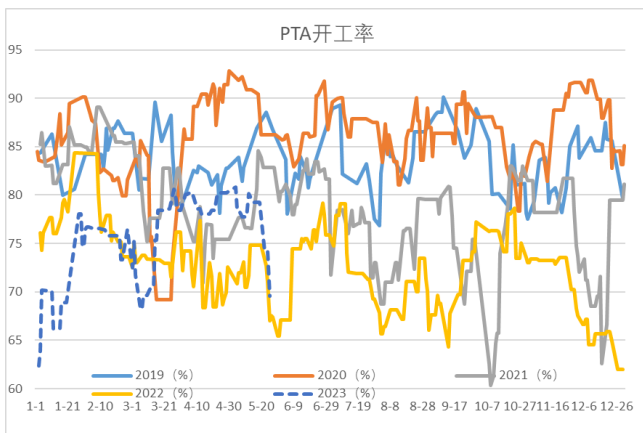
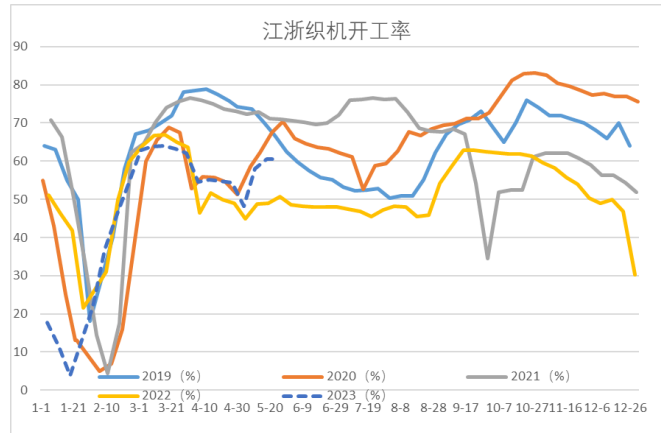


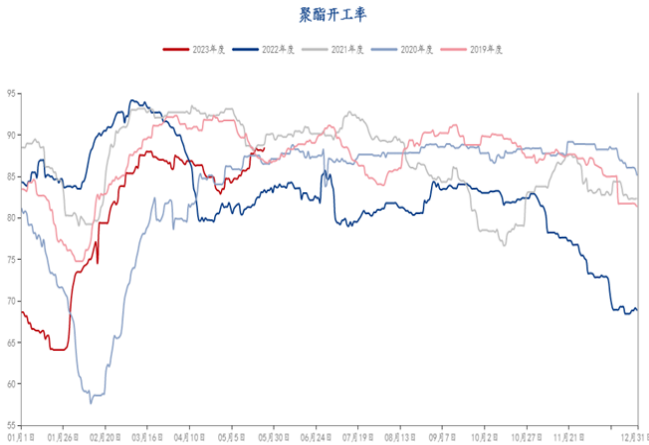
图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



资料来源：隆众 新纪元期货研究

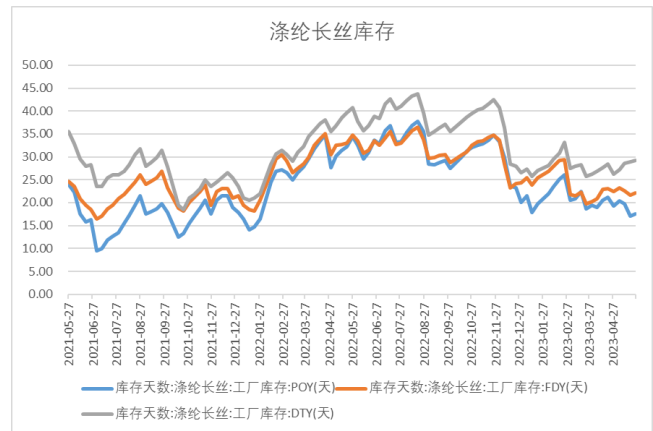
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 7. 聚酯开工率 (单位: %)



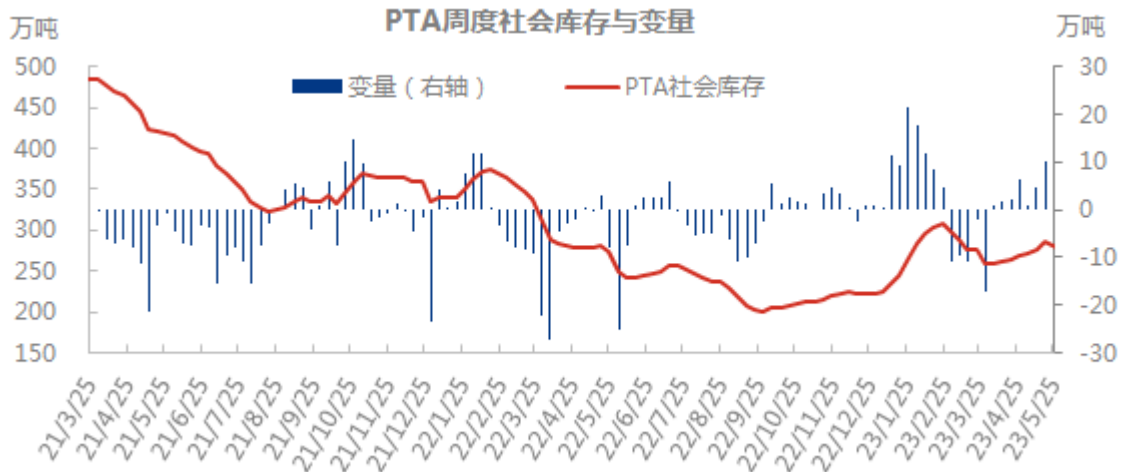
资料来源：隆众 新纪元期货研究

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

图 9. PTA 社会库存 (单位: 万吨)



资料来源：隆众 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
蓬威石化	90	2020 年 3 月 10 日	重启中
江阴汉邦 2#3#	220	2021 年 1 月 6 日	重启待定
上海石化	40	2021 年 2 月 20 日	重启待定
乌石化	7.5	2021 年 4 月 1 日	重启待定
宁波利万	70	2021 年 5 月 13 日	重启待定
逸盛宁波 1#	65	2021 年 6 月 29 日	长期关停
虹港石化 1#	150	2022 年 3 月 14 日	重启待定
扬子石化 3#	65	2022 年 12 月 3 日 停车	待定
福海创	450	2022 年 12 月 1 日 降至 5 成	2023 年 3 月 15 日 提升至 85 成
逸盛新材料 1#2#	720	2023 年 1 月 3 日 降至 75 成	2 月 6 日 升至 9 成, 5 月 20 日 提至满负

新疆中泰	120	2023年3月12日降至5成,5月7日停车检修	计划检修2个月
洛阳石化	32.5	2023年3月3日停车	待定
东营威联	250	3月23日降至7成,4月出降至5成左右,4月10日检修	计划检修2个月附近
仪征化纤 1#	35	2023年4月13日停车	待定
逸盛海南	200	2023年3月21日降负至9成,3月29日降至8成	5月20日提满负
恒力惠州	250	2023年3月18日出料,4月16日提至满负荷	
逸盛大化	600	2023年5月5日降负至7成运行	5月14日提至满负荷
独山能源 2#	250	2023年5月15日停车	计划检修2周
嘉通能源	250	5月2日投产,5月12日满负;5月25日停车	计划检修15天左右
四川能投	100	5月26日意外检修	计划检修7天左右
福建百宏	250	5月20日停车检修	
恒力 4#	250	5月20日停车检修	计划检修20天附近

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：OPEC+减产政策叠加需求转旺预期，原油中期运行重心有望上移；调油需求预期加之供给端有减量，PTA 中期仍有反弹动能。

短期展望：

原油方面，沙特能源大臣警告做空者“小心”，提高了市场对 OPEC+6 月或宣布额外减产的预期，但俄罗斯方面言论淡化了这一预期；另外，美国债务上限谈判仍在持续，美联储内部对于是否暂停加息仍存分歧，宏观风险挥之不去，短线原油陷入震荡走势。不过后期来看，OPEC+供应偏紧，6-8 月北美夏季出行高峰期临近，燃料消费旺季证伪前，供需基本面支撑较强，关注下周 OPEC+ 会议是否进一步减产。

PX 供应趋于宽松，成本端驱动不足，关注燃料消费旺季后的调油需求是否有超预期变化。恒力石化、福建百宏、嘉通能源、四川能投等多套装置检修，PTA 产能利用率大幅下降，而聚酯负荷小幅提升，供需阶段性好转，对盘面带来支撑；不过织造新订单情况不乐观，仍需警惕终端负反馈。

2. 操作建议

逢调整轻仓试多，提防原油波动风险。

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