

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：供需支撑转弱，短线跟随原油波动**一、基本面分析****1、下游需求回升，短线PXN小幅走扩**

威廉化学装置重启，本周PX企业负荷提升。隆众数据显示，截止6月8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齐涨，PX与石脑油价差小幅扩大。同花顺数据显示，截止6月8日，中国台湾PX到岸中间价983.8美元/吨，较前一周四上涨29美元/吨；与石脑油价差415.95美元/吨，较上周一周四回升24.37美元/吨。下游需求回升，短线PXN或小幅走扩。

2、PTA加工费环比回升

周内PX及PTA价格同向上涨，需求支撑，PTA价格涨幅较大，PTA加工区间环比上涨。隆众数据显示，截至2023年6月8日，中国PTA平均加工区间404.13元/吨，环比提升23.41%，同比降低28.19%。

3、期现货齐跌，本周PTA基差窄幅扩大

本周PTA期现货价格齐跌，基差窄幅扩大。隆众数据显示，截止6月9日，华东地区PTA现货基准价5590元/吨，较上周五下跌80元/吨；与主力合约基差118元/吨，较前一周五微涨10元/吨。

4、多套装置重启，供给压力回升

本周宁波石化计划检修，嘉通能源、东营威联、福建百宏、亚东石化、四川能投重启，PTA负荷明显提升。隆众数据显示，截止6月8日当周，PTA平均开工率76.52%，环比回升5.64个百分点，同比回升7.34个百分点；周度产量118.75万吨，环比增加9.46万吨，同比增加22.05万吨。下周来看，恒力石化4#存重启预期，恒力石化3#有检修预期，整体供应呈现增加态势，预计周度产量127万吨附近。

5、装置提负及新装置投产，聚酯负荷仍将小幅回升

周内部分装置继续提升负荷，如新拓、绿宇等，且三房巷聚酯瓶片新装置计入产能，本周聚酯产能利用率继续回升；终端订单不足，本周织造企业开工小幅下滑。隆众数据显示，截止6月8日，聚酯周度平均开工率90.11%，较上期回升0.9个百分点；江浙织造开工率为56.86%，较上周下降0.81个百分点。

周内聚酯负荷提升，而产销数据表现一般，周内各品种小幅累库。同花顺数据显示，截止6月9日，涤纶短纤库存天数5.96天，较前一周增加0.01天；江浙织机涤纶长丝DTY 26.3天，较前一周增加0.7天；涤纶长丝FDY 19.4天，较前一周增加0.9天；涤纶长丝POY 14天，较前一周增加0.8天。

后期来看，聚酯产品利润表现较好，工厂生产积极性较高，且有新装置投产提负，预计下周聚酯负荷仍将小幅回升；但终端订单不足，聚酯或阶段性累库。

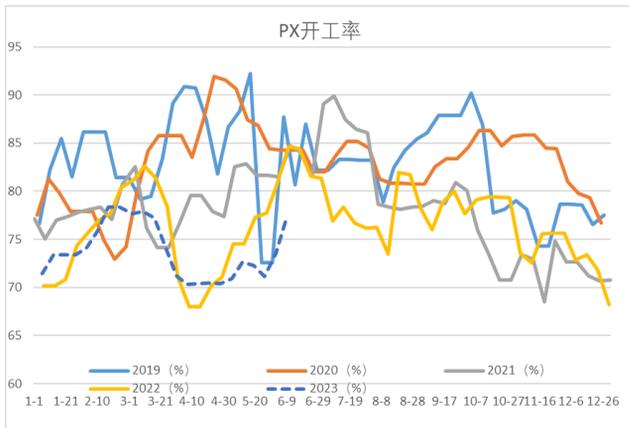
6、本周PTA社会库存基本持平

本周PTA装置集中重启，供应增量放大，聚酯需求微增，PTA供需由上周大幅去库转为基本平衡。隆众数据显示，截至2023年6月8日，中国PTA库存量273.02万吨，环比增加0.22万吨，同比减少7.25万吨（根据2023年4月份进出口数据，PTA库存数据相应调整）。

7. 小结

原油陷入震荡走势，PX 供应趋于宽松，成本端驱动有限。聚酯提负刚需仍在，但多套装置重启，PTA 供应压力回升，且终端订单不足，供需支撑力度转弱。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



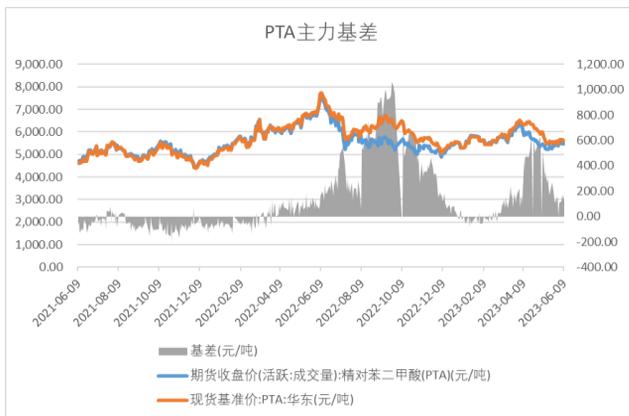
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



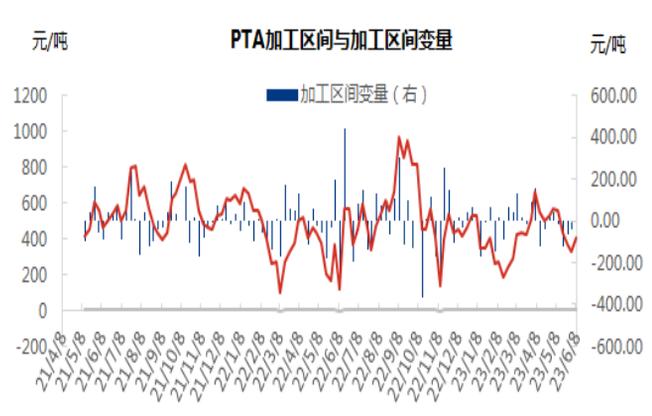
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 3. PTA 基差 (单位: 元/吨)



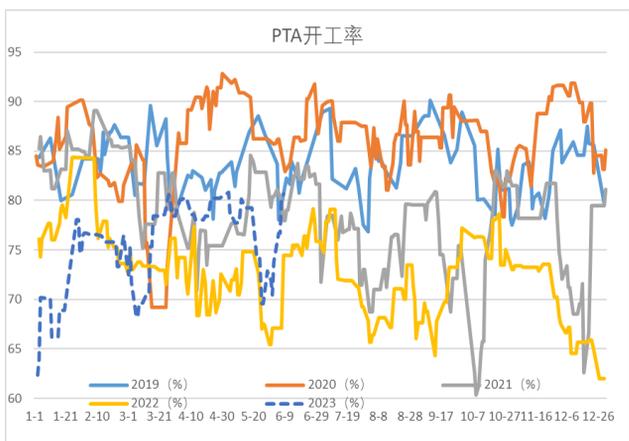
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PTA 加工费 (单位: 元/吨)



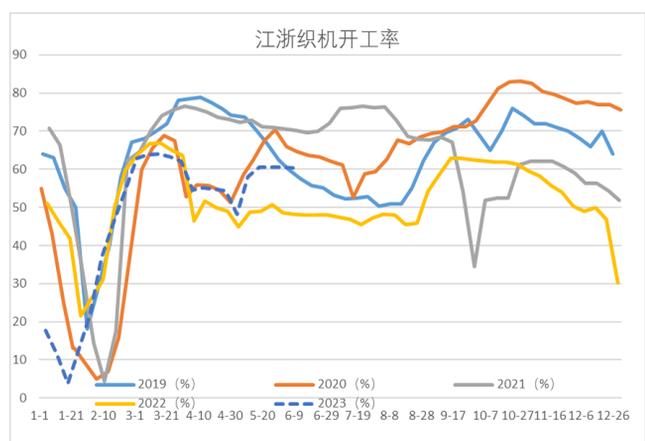
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 5. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



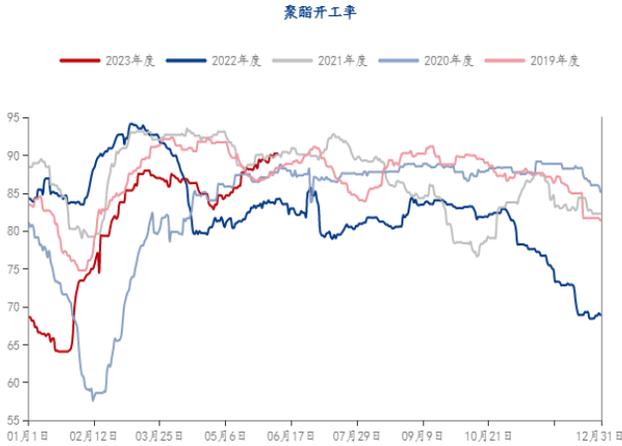
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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

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	计划检修 2 个月

		日停车检修	
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	6月初投料重启中
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	5月29日重启
嘉通能源 2#	250	5月2日投产,5月12日满负;5月25日停车	6月2日重启
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	6月5日重启
亚东石化	75	5月29日晚间临时停车	6月5日重启
海伦石化 2#	120	6月1日停车	待定
宁波台化	120	6月7日停车	检修15-20天
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；供需驱动有限，PTA 跟随成本波动，关注成品油消费旺季的调油表现。

短期展望：

原油方面，沙特额外减产，但需求不及预期，加之伊朗原油回归传闻，供需驱动力减弱；下周重点关注6月13-14日美联储议息会议结果，注意波动加剧风险。

PX 供应趋于宽松，原料端驱动减弱，关注燃料消费旺季后的调油需求是否有超预期变化。聚酯提负刚需仍在，但 PTA 多套装置重启，供应压力回升，而终端需求依旧不振，供需支撑力度转弱。短线陷入震荡走势，等待原油指引。

2. 操作建议

跟随原油波动，暂以震荡思路对待。

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