

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：成本驱动占据主导，关注原油突破情况

一、基本面分析

1、PX 供应宽松，原料端支撑转弱

周内盛虹石化、乌鲁木齐石化、丽东提负，本周国内 PX 开工率回升。隆众数据显示，截止 8 月 3 日，国内 PX 装置周均开工率 81.84%，环比增加 1.57 个百分点；周度产量为 65.32 万吨，环比增加 2.8 万吨。本周 PX 走弱，与石脑油价差下降。同花顺数据显示，截止 8 月 3 日，中国台湾 PX 到岸中间价 1046 美元/吨，较前一周四下跌 23.67 美元/吨；与石脑油价差 407.87 美元/吨，较上周一周四下降 35.55 美元/吨。后期来看，PX 供应宽松，原料端支撑转弱。

2、PTA 加工费环比继续降低

周内 PX 及 PTA 价格均有上涨，PX 价格涨幅较大，本周 PTA 加工区间环比继续降低。隆众数据显示，截至 2023 年 8 月 3 日，中国 PTA 平均加工区间：149.43 元/吨，环比降低 38.62%，同比降低 72.41%。

3、本周 PTA 基差小幅转强

本周 PTA 期现货齐跌，期货跌幅更大，基差转强。隆众数据显示，截止 8 月 4 日，华东地区 PTA 现货基准价 5875 元/吨，较上周五下跌 120 元/吨；与主力合约基差 43 元/吨，较前一周五增加 120 元/吨。

4、暂无装置变动，下周供应延相对平稳

本周新凤鸣 1#重启，恒力石化 5#检修，PTA 负荷先降后升。隆众数据显示，截止 8 月 3 日，PTA 周均开工率 78.16%，环比下降 2.66 个百分点，同比增加 10.94 个百分点；周度产量 126.19 万吨，环比减少 4.2 万吨，同比增加 32.24 万吨。下周来看，暂无装置变动，预计供应维持相对平稳态势。

5、聚酯降负有限，但终端消费尚未启动，需求端相对平稳

本周个别装置减产，聚酯产能利用率微幅下降；局部工厂提前备货，织造企业开工小幅提升。隆众数据显示，截止 8 月 3 日，聚酯周均开工率 91.03%，较上周微降 0.12 个百分点；江浙织造开工率为 63.14%，较上周回升 0.3 个百分点。

本周聚酯各品种小幅累库。同花顺数据显示，截止 8 月 4 日，涤纶短纤库存天数 8.62 天，较前一周增加 0.19 天；江浙织机涤纶长丝 DTY 24.5 天，较前一周增加 2.1 天；涤纶长丝 FDY 18.6 天，较前一周增加 0.6 天；涤纶长丝 POY 11.3 天，较前一周增加 0.8 天。

近期外贸以及内贸订单询价打样商谈有所升温，不排除是亚洲会前的订单前置可能，但终端实际需求尚未启动；聚酯企业暂无大面积降负，预计负荷维持在 90%以上，需求端相对平稳。

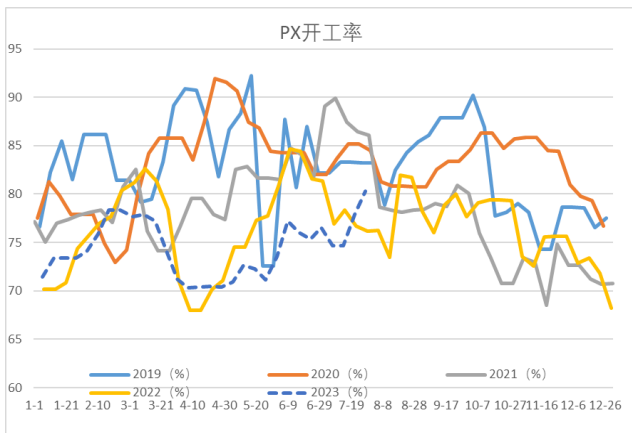
6、PTA 小幅累库

本周 PTA 供应及均有减量，聚酯需求减量较小，周内 PTA 库存环比延续增量，增量有减小。隆众数据显示，截至 2023 年 8 月 3 日，中国 PTA 库存量：250.15 万吨，环比增加 1.93 万吨，同比减少 3.15 万吨（本周根据 2023 年 6 月份进出口数据，PTA 库存数据相应调整）。

7. 小结

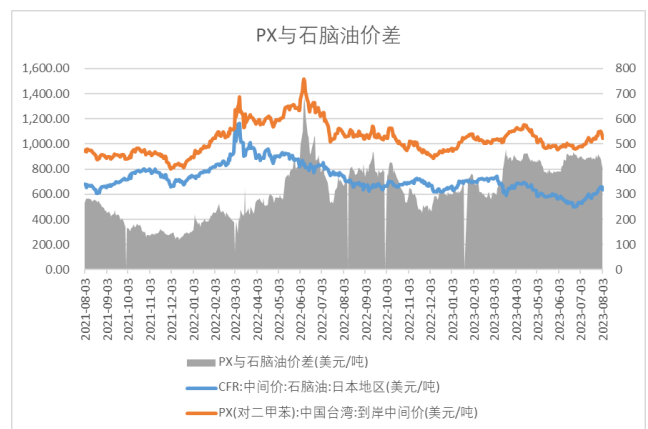
装置检修与重启并存，供给相对平稳；聚酯暂无大面积降负，预计负荷维持在90%以上；外贸以及内贸订单询价打样商谈有所升温，不排除是亚洲会前的订单前置可能，但终端实际需求尚未启动，基本面相对平稳。

图1. PX开工率(单位: %)



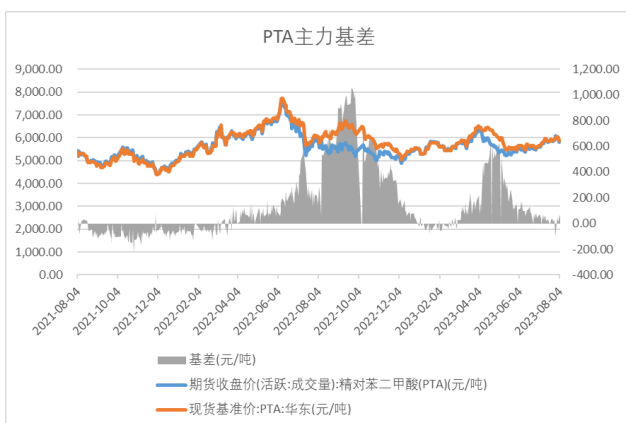
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图2. PX与石脑油价差(单位: 美元/吨)



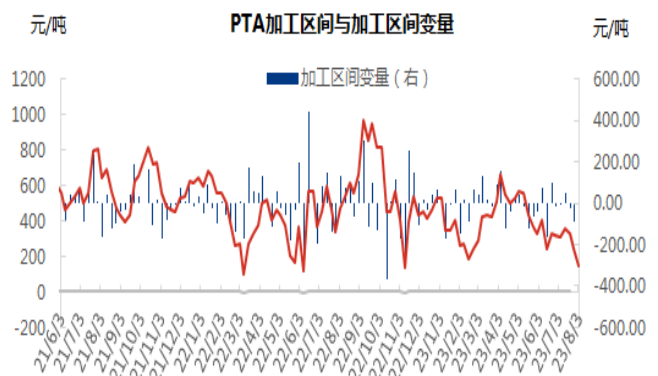
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图3. PTA基差(单位: 元/吨)



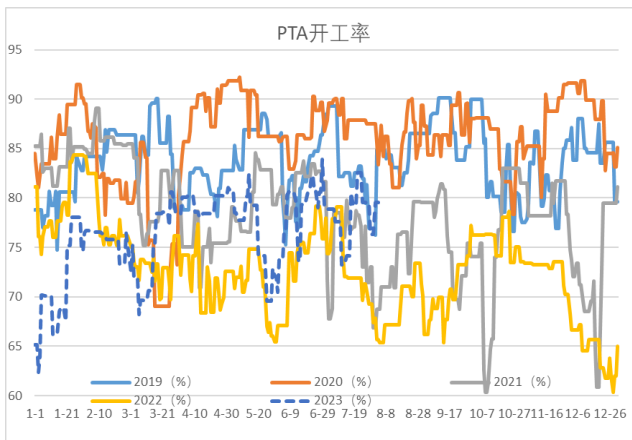
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图4. PTA加工费(单位: 元/吨)



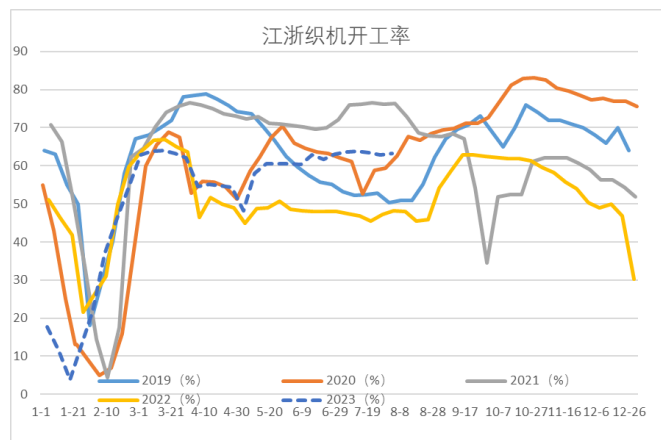
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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: %)



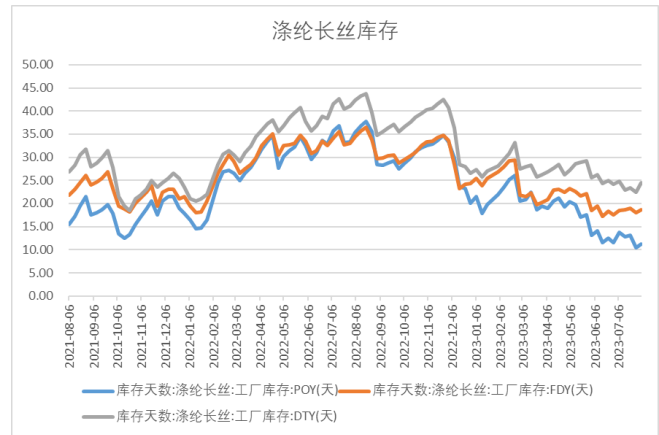
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 7. 聚酯开工率 (单位: %)



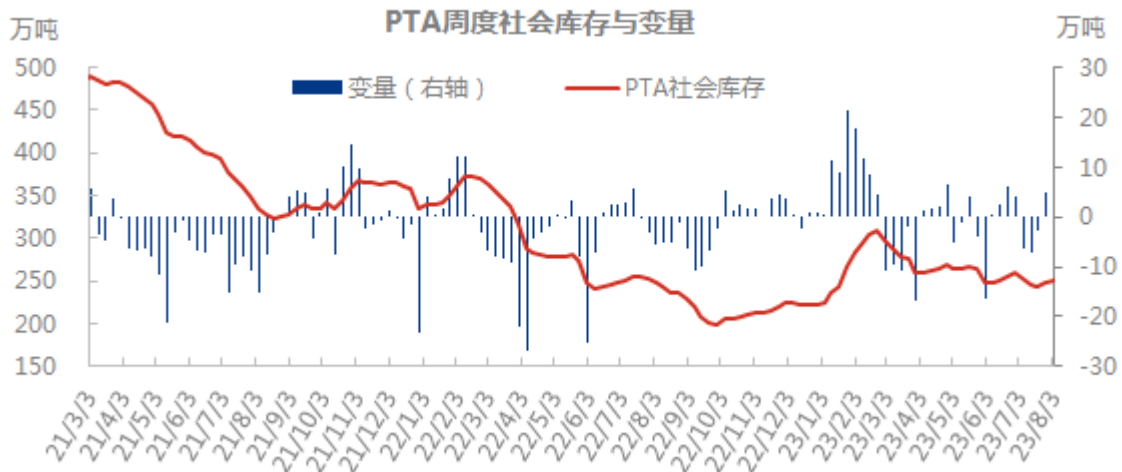
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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
新疆中泰	120	2023 年 3 月 12 日降至 5 成, 5 月 7 日停车检修	原计划检修两个月, 现推迟
威廉化学	250	2023 年 6 月 14 日故障停车, 6 月 19 日重启 5 成, 6 月 22 日升至 9 成, 6 月 27 日降至 8 成, 6 月 30 日降至 4 成	7 月 21 日升至 8-9 成
福海创	450	2023 年 6 月 30 日停车, 7 月 17 日重启 6-8 成, 7 月 24 日降至 5 成	待定
逸盛海南	200	2023 年 6 月 26 日降至 5 成, 7 月 2 日提满, 7 月 7 日降至 5 成	7 月 14 日升至 85 成
四川能投	100	2023 年 7 月 18 日因故障停车	7 月 24 日重启
海伦石化 2#	120	2023 年 7 月 2 日停车检修	待定
逸盛新材料 2#	360	2023 年 7 月 11 日降负 5 成	7 月 17 日升至 9 成

嘉兴石化 1#	150	2023 年 7 月 11 日停车	7 月 21 日重启
独山能源 1#2#	500	2023 年 5 月 15 日 2#按计划检修, 5 月 29 日重启; 1#7 月 24 日因故停车	8 月 1 日重启
恒力石化 5#	250	2023 年 7 月 29 日按计划检修	预计检修 2 周左右
合计	2500		

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：供需矛盾不突出，原油影响市场波动节奏，三季度 PTA 整体维持区间宽幅震荡思路。

短期展望：

成本方面，沙特和俄罗斯计划采取措施在 9 月甚至可能在更长时间内保持供应紧张，对油价带来支撑，国际原油在中期运行区间上沿上沿附近面临方向选择，等待周末 OPEC+会议结果。供需方面，装置检修与重启并存，供给相对平稳；聚酯暂无大面积降负，预计负荷维持在 90%以上；外贸以及内贸订单询价打样商谈有所升温，不排除是亚洲会前的订单前置可能，但终端实际消费尚未启动。供需矛盾不突出，成本驱动占据主导，短线跟随原油波动。

2. 操作建议

若原油形成有效突破，可博弈短多；否则，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