

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：短线或有震荡反复，尝试多 PTA 空 PX 套利**一、基本面分析****1、供应增加而需求不振，PX 走势被动**

周内盛虹炼化负荷继续提升，丽东负荷提升，浙石化检修，供应有所回升。隆众数据显示，截止 11 月 2 日，国内 PX 装置周均开工率 81.24%，环比上周四回升 0.88 个百分点；周度产量为 68.13 万吨，环比上周四增加 0.74 万吨。本周石脑油下跌而 PX 微涨，PX 与石脑油油价差小幅走扩。同花顺数据显示，截止 11 月 2 日，中国台湾 PX 到岸中间价 1020.33 美元/吨，较前一周四上涨 4.33 美元/吨；与石脑油价差 374.58 美元/吨，较上周一周四增加 21.71 美元/吨。下周来看，彭州石化延续检修，浙石化装置恢复，供应料小幅增加，而 PTA 端需求减弱，基本面维持弱勢格局，PX 被动跟随原油波动。

2、PTA 加工费回升

周内 PX 及 PTA 价格均有上涨，PTA 有供应减量影响，价格涨幅较大，PTA 加工区间环比延续上涨。隆众数据显示，截至 2023 年 11 月 2 日，中国 PTA 平均加工区间：362.15 元/吨，环比上涨 37.76%，同比上涨 155.47%。

3、本周 PTA 基差变化不大

本周 PTA 期现货同涨，基差变化不大。隆众数据显示，截止 11 月 3 日，华东地区 PTA 现货基准价 5930 元/吨，较上周五上涨 100 元/吨；与主力合约基差 4 元/吨，较上周微涨 4 元/吨。

4、装置检修增多，供应端有减量

周内逸盛宁波 4#、亚东石化停车，PTA 周度产量环比微降。隆众数据显示，截止 11 月 2 日，PTA 周均开工率 77.23%，环比下降 0.51 个百分点，同比增加 3.08 个百分点；周度产量 125.83 万吨，环比减少 0.85 万吨，同比增加 22.18 万吨。下周来看，已减停装置延续检修，供给小幅下滑，关注计划外减停。

5、纺织需求转淡，订单不振，终端负反馈或逐渐显现

本周绿宇降负，但嘉通能源及珠海富威尔新装置计入产能，由于新装置暂未开满，导致聚酯产能利用率略微下降；江浙织机开工小幅回升。隆众数据显示，截止 11 月 2 日，聚酯周均开工率 88.89%，较前一周下降 0.12 个百分点；江浙织造开工率为 66.03%，较前一周回升 0.18 个百分点。

本周聚酯各品种小幅去库。同花顺数据显示，截止 11 月 3 日，江浙织机涤纶长丝 DTY 28.4 天，较前一周减少 0.3 天；涤纶长丝 FDY 20.7 天，较前一周减少 0.3 天；涤纶长丝 POY 16.4 天，较前一周减少 0.4 天；涤纶短纤库存天数 8.38 天，较前一周减少 0.08 天。

近期，刚性保暖面料支撑内贸市场，织造开工小幅上扬。但纺织行业整体渐入淡季，企业在订单下降及自身盈利低迷的状况下，对原料采购热情不高，终端负反馈将逐渐显现。

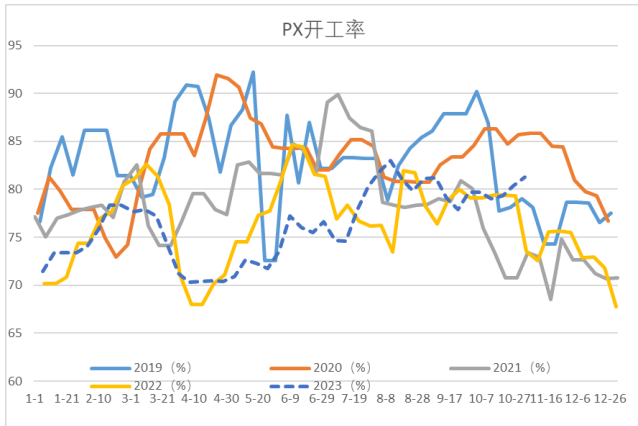
6、本周 PTA 小幅累库

本周 PTA 小幅累库。隆众数据显示，截至 2023 年 11 月 2 日，中国 PTA 库存量：292.04 万吨，环比增加 1.63 万吨，同比增加 80.22 万吨（本周根据 2023 年 9 月份进出口数据，PTA 库存数据相应调整）。

7. 小结

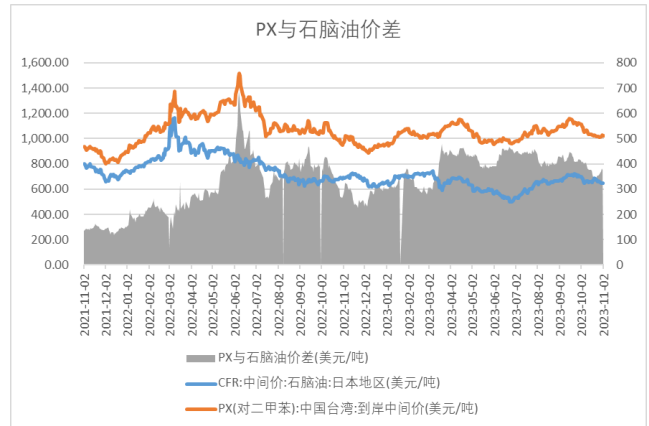
PX 端，浙石化装置恢复，下周供应小幅增加，基本面维持弱势格局，PX 被动跟随原油波动。供给端，逸盛宁波 4#、亚东石化停车，产量小幅下滑，关注计划外减停。需求端，聚酯负荷维持相对高位，但纺织行业整体渐入淡季，企业在订单下降及自身盈利低迷的状况下，对原料采购热情不高，终端负反馈将逐渐显现。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



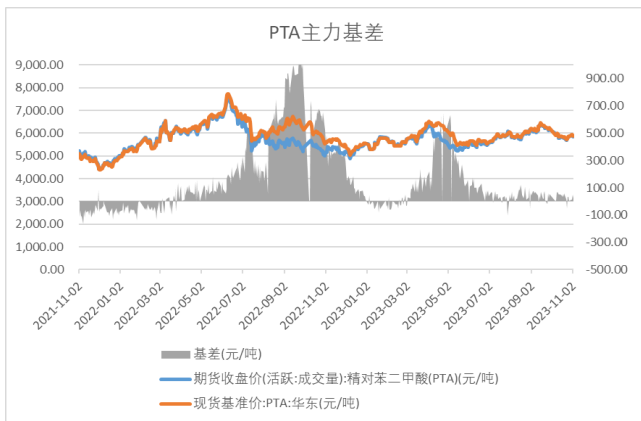
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



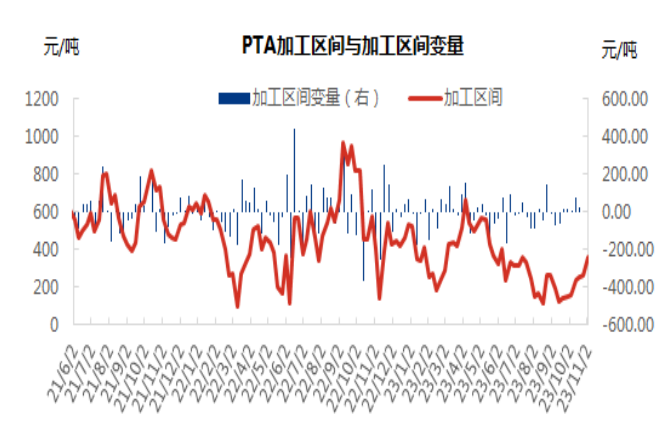
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 3. PTA 基差 (单位: 元/吨)



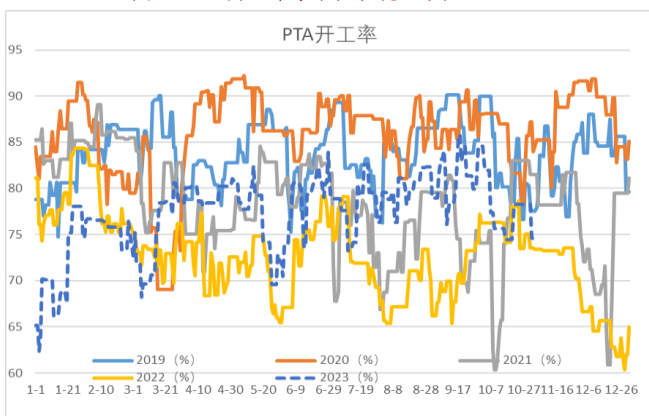
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 4. PTA 加工费 (单位: 元/吨)



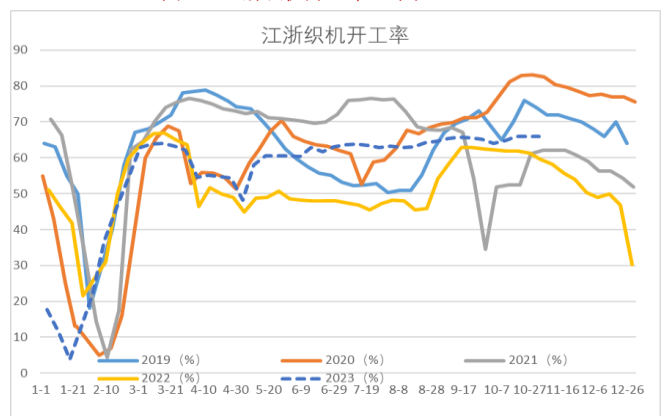
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 5. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



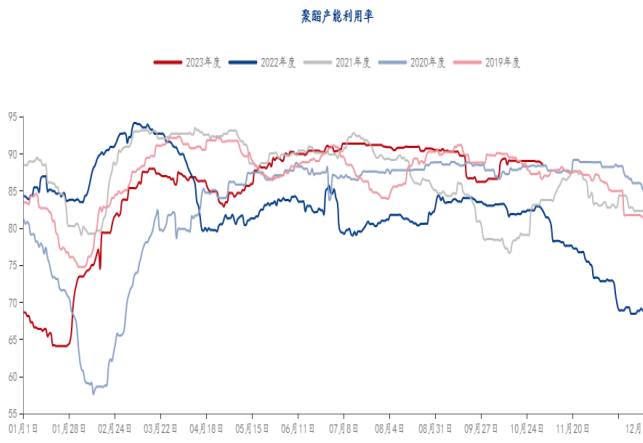
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



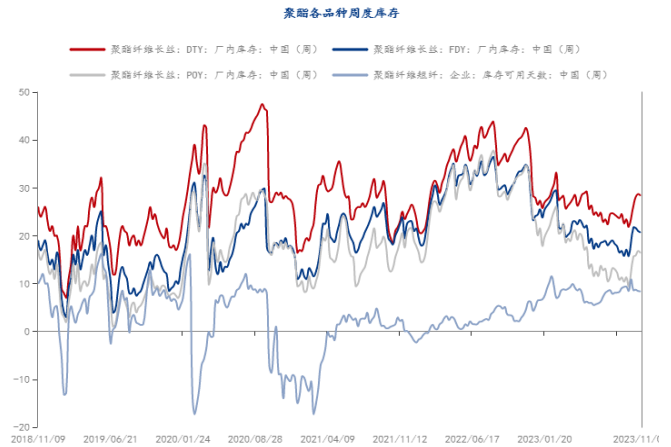
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 7. 聚酯开工率 (单位: %)



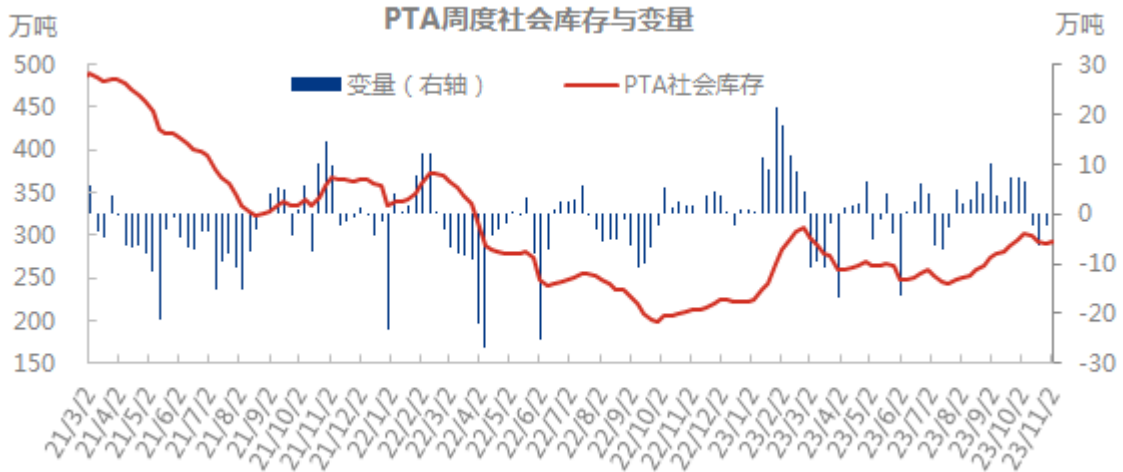
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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
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, 8 月 9 日故障短停 2-3 天	8 月 11 日重启 5 成, 9 月中旬提负
福海创	450	2023 年 10 月 9 日降至 5 成	待定
四川能投	100	2023 年 7 月 18 日因故停车, 7 月 24 日重启, 9 月 20 日停车	预计检修 2 个月
海伦石化 2#	120	2023 年 7 月 2 日停车检修	待定
逸盛新材料 1#	360	2023 年 10 月 3 日停车	10 月 21 日重启
恒力石化 2#	220	2023 年 10 月 7 日检修检修	延迟重启并对 11 月合约减量 30%
珠海英力士	235	2023 年 8 月 9 日因故降至 7 成, 8 月 15 日 235 降至 6 成, 9 月 1 日降至 7 成, 9 月 5 日恢复至 9 成; 2#110 万吨装	预计 11 月底重启

		置 10月16日停车检修	
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
逸盛海南	200	2023年7月7日降至5成;7月14日升至85成;9月9日-9月10日短停后恢复	
东营威联	250	2023年9月10日提负至8成,前期5成运行	
嘉通能源	250	2023年9月10日降至5成	9月15日提满
逸盛大化1#	225	6月25日降至8成,6月27日已满;9月19日停车,9月20日修复,9月26日降至5成	国庆期间重启
逸盛宁波3#	200	11月有检修计划	待定
逸盛宁波4#	220	11月1日停车检修	待定
汉邦石化	220	2021年1月6日停车	11月计划投料重启
亚东	75	11月1日停车检修	待定
逸盛海南	200	11-12月有检修计划	待定
合计	3665		

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：供需错配，11月聚酯板块走势继续分化，供给端有缩量，PTA走势或相对强于同板块其他品种；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：

PX端，浙石化装置恢复，下周供应小幅增加，基本面维持弱勢格局，PX被动跟随原油波动。供需方面，逸盛宁波4#、亚东石化停车，供给端有减量；聚酯负荷维持相对高位，但纺织行业整体渐入淡季，企业在订单下降及自身盈利低迷的状况下，对原料采购热情不高，终端负反馈将逐渐显现。供给端有减量，但原油震荡反复及终端需求转弱，压制PTA反弹动能，短线或陷入震荡走势。

2. 操作建议

多空博弈下，单边操作难度较大，可尝试多PTA空PX套利。

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