

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，主要负责能源化工及棉花、白糖、天胶等软商品的分析研究工作，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：供需阶段性好转，短线谨慎偏多

一、基本面分析

1、PX 春检进入尾声，供应逐渐恢复，成本端缺乏支撑

洛阳石化检修，福佳负荷降低，本周PX企业负荷小幅下降。隆众数据显示，截止5月18日，国内PX装置周均开工率72.24%，较前一周四回落0.39个百分点。本周石脑油与PX同跌，PX跌幅更大，与石脑油价差继续收窄。同花顺数据显示，截止5月18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391.5美元/吨，较上一周四下降25.62美元/吨。

2、PTA 加工费环比大幅下降

周内PX及PTA价格同向下跌，PTA价格跌幅较大，PTA加工区间环比大幅降低。隆众数据显示，截至2023年5月18日，中国PTA平均加工区间：430.17元/吨，环比减少22.31%，同比上涨155.01%。

3、现货价格先抑后扬，期货价格回升，本周PTA基差继续收窄

本周PTA期货价格回升，现货价格先抑后扬，基差继续收窄。隆众数据显示，截止5月19日，华东地区PTA现货基准价5570元/吨，较上周五下跌30元/吨；与主力合约基差178元/吨，较前一周五收窄178元/吨。

4、百宏及恒力装置计划检修，下周供应小幅下滑

本周逸盛大化提负，独山能源2#停车，PTA负荷回升。隆众数据显示，截止5月18日当周，PTA平均开工率79.95%，环比回升2.01个百分点，同比回升5.59个百分点；周度产量123.99万吨，环比增加3.7万吨，同比增加20.05万吨。下周来看，福建百宏及恒力两套合计500万吨装置有检修计划，整体供应料将小幅下滑。

5、装置重启及新装置投产预期，聚酯负荷仍有回升空间

前期减产、检修装置重启，本周聚酯产能利用率小幅回升；企业恢复生产，本周织造企业开工继续回升。隆众数据显示，截止5月18日，聚酯周度平均开工率86.63%，较上期回升1.73个百分点；江浙织造开工率为60.46%，较前一周四回升2.52个百分点。

下游补货，周内短纤及长丝产销有所回升，多数品种延续去库。同花顺数据显示，截止5月19日，涤纶短纤库存天数6.08天，较前一周减少1.83天；江浙织机涤纶长丝DTY 28.9天，较前一周增加0.3天；涤纶长丝FDY21.9天，较前一周减少0.9天；涤纶长丝POY 17.1天，较前一周减少2.7天。

后期来看，前期减产检修装置将继续重启，叠加新装置投产预期，聚酯负荷仍有回升空间，但终端订单不足，聚酯去库节奏或放缓。

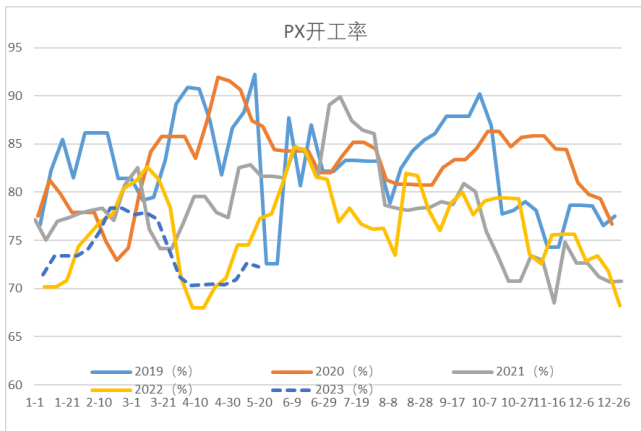
6、PTA 延续累库，幅度有所增加

本周PTA供应增量较多，聚酯需求稍增，PTA库存延续累库，幅度有所增加。隆众数据显示，截至2023年5月18日，中国PTA库存量291.39万吨，环比增加9.92万吨，同比增加10.5万吨（根据2023年3月份进出口数据，PTA库存数据相应调整）。

7. 小结

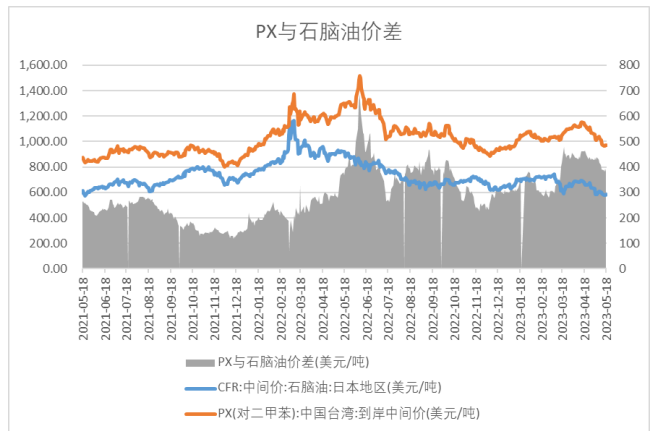
宏观情绪主导市场节奏，原油陷入震荡走势，PX 供应趋于宽松，成本端缺乏支撑。福建百宏及恒力装置有检修计划，供应将有所收紧，而聚酯负荷有望进一步提升，供需阶段性好转；不过织造新订单情况不乐观，仍需提防终端负反馈。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



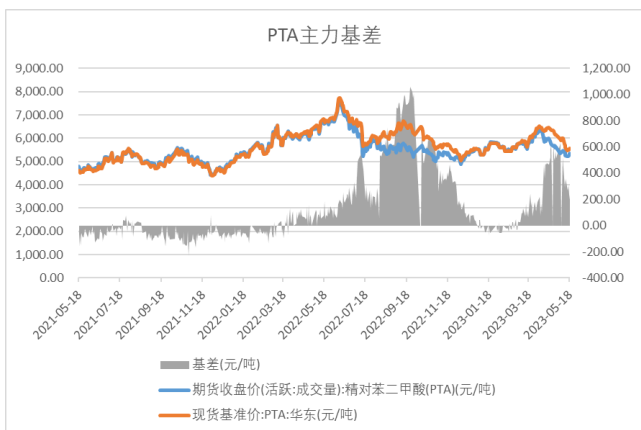
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



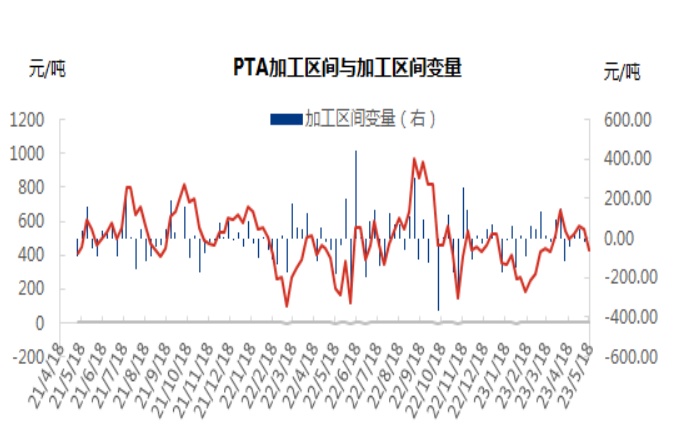
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 3. PTA 基差 (单位: 元/吨)



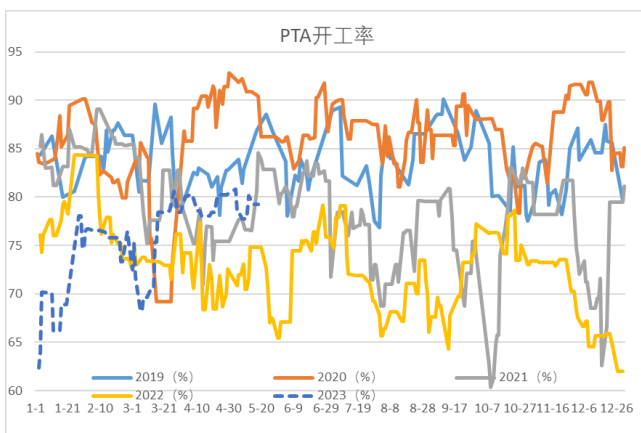
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PTA 加工费 (单位: 元/吨)



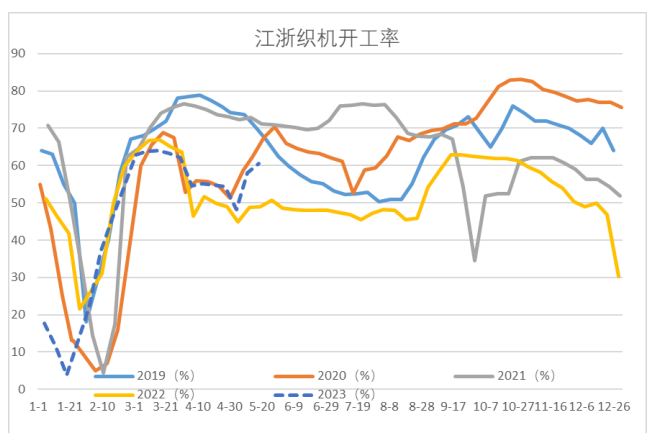
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 5. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



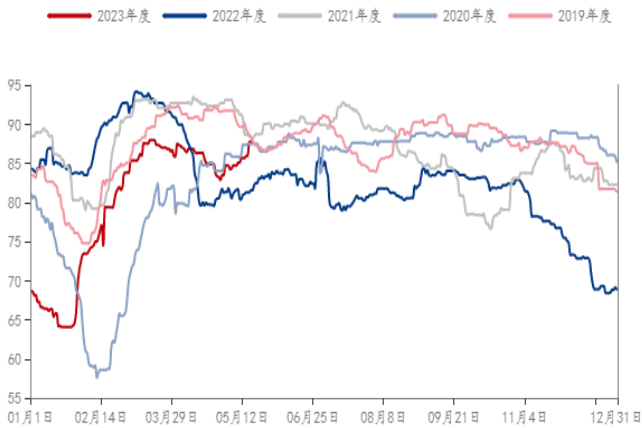
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



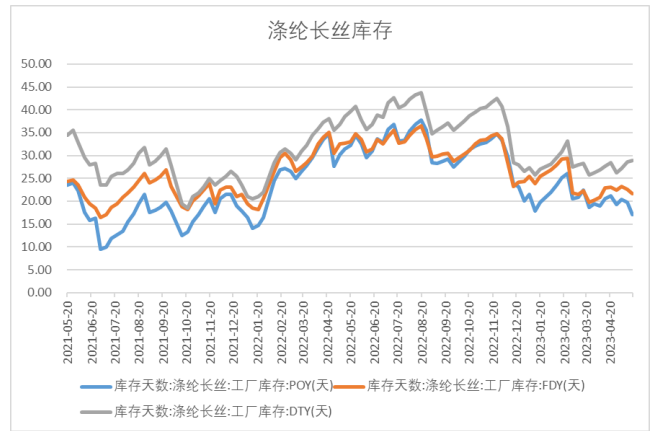
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 7. 聚酯开工率 (单位: %)



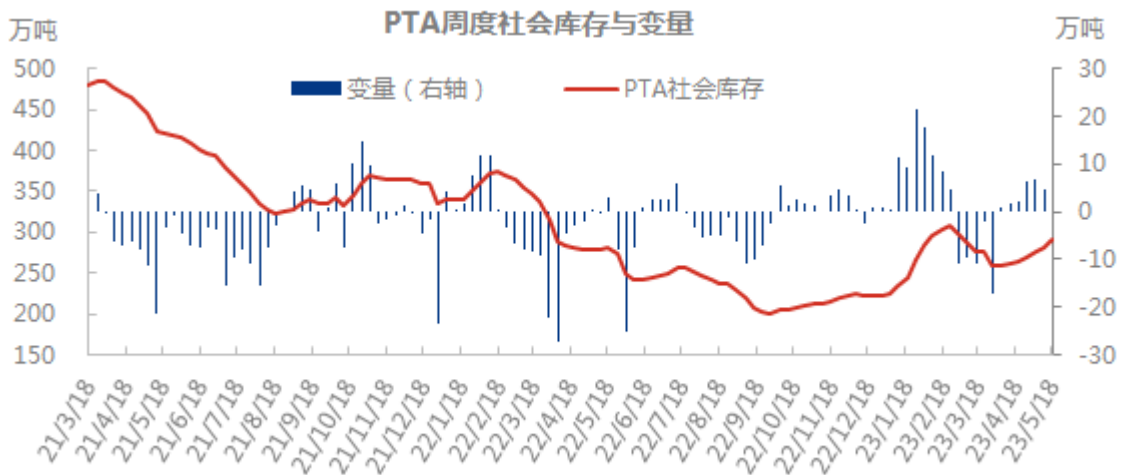
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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
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日降至9成,3月29日降至8成	待定
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
福建百宏	250	2023年5月下旬有检修计划	
恒力	250	2023年5月下旬有检修计划	

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调整后仍有反弹动能。

短期展望：

美国债务上限违约风险消退，但美国就业和经济景气度数据导致6月加息概率上升，宏观情绪仍牵动油市神经，短线原油震荡反复，波动风险加剧。

基本面而言，PX供应趋于宽松，成本端支撑有限；福建百宏及恒力装置有检修计划，供应将有所收紧，而聚酯负荷有望进一步提升，供需阶段性好转，短线PTA企稳反弹；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

短线谨慎偏多，提防宏观风险。

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