

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，短线震荡思路对待

一、基本面分析

1、PX 供需双增，PXN 维持平稳

本周中金装置重启，PX 开工率环比回升。隆众数据显示，截止6月13日，国内PX装置周均开工率79.79%，较上周回升5.13个百分点；周度产量为66.91万吨，较上周回升5.72%。

本周石脑油及PX齐涨，石脑油涨幅稍大，PXN小幅回落。同花顺数据显示，截止6月13日，中国台湾PX到岸中间价1042.67美元/吨，较上周回升16.67美元/吨；与石脑油价差364.17美元/吨，较上周回落13.83美元/吨。

下周来看，恒力产量提升，PX供应有所恢复；但下游需求亦回升，预计下周PXN维持平稳。

2、PTA 加工费小幅上涨

周内PTA均价下跌幅度较小，本周PTA加工区间环比继续小幅上涨。隆众数据显示，截止2024年6月12日，中国PTA平均加工区间：393.32元/吨，环比+4.2%，同比+18.2%。

3、本周 PTA 期现货齐涨，基差小幅下降

本周PTA期现货微涨，基差小幅下降。隆众数据显示，截止6月14日，华东地区PTA现货基准价5965元/吨，较上周五增加45元/吨；与主力合约基差27元/吨，较上周五收窄5元/吨。

4、部分装置重启，PTA 供应小幅回升

周内逸盛新材料2#提负，恒力惠州1#停车，PTA供应小幅增加。隆众数据显示，截止6月13日，PTA周均开工率78.09%，环比+2.43%，同比+0.15%；周度产量134.33万吨，较上周+4.12万吨，较同期+13.73万吨。

下周来看，蓬威计划投料、威联重启预期，已减停装置或延续检修，预计供应小幅回升。

5、聚酯小幅提负，但终端需求不振

本周聚酯小幅提负。隆众数据显示，截止6月13日，聚酯周均开工率88.2%，较上周微增0.19个百分点；周度产量139.56万吨，较前一周微增0.29万吨。

本周DTY及FDY小幅去库。同花顺数据显示，截止6月14日，江浙织机涤纶长丝DTY27.5天，较上周减少1.2天；涤纶长丝FDY22.3天，较上周减少0.8天；涤纶长丝POY26.5天，较上周增加1.2天；涤纶短纤库存天数6.69天，较上周减少0.03天。

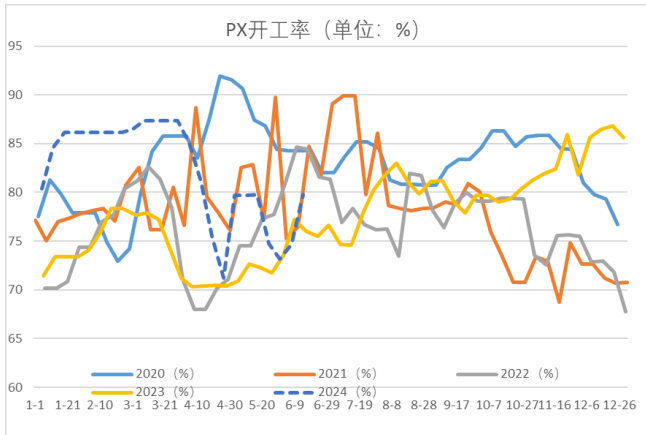
织造方面，江浙织机开工小幅下滑，订单继续回落。截止6月14日，江浙织造开工率为68.08%，较上周减少0.14个百分点；织造订单天数平均水平为11.98天，较上周减少0.87天。

后期来看，部分装置计划重启，下周聚酯负荷料将窄幅回升；但利润不佳加之终端需求季节性淡季临近，需求端驱动力度有限。

6、本周 PTA 去库节奏放缓

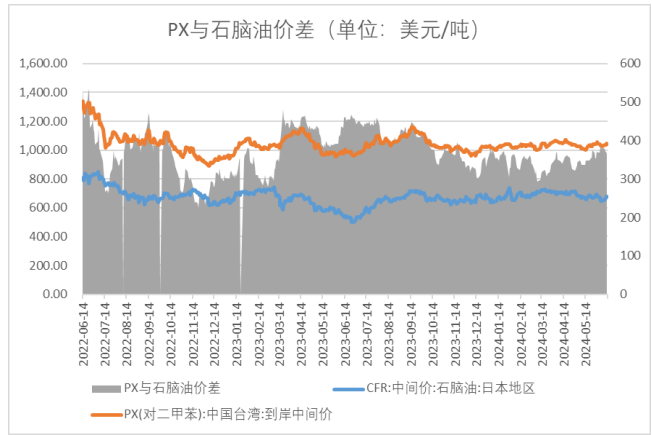
周内PTA供应有所恢复，而需求相对平稳，PTA去库节奏放缓。隆众数据显示，本周PTA社会库存量455.20万吨，环比减少0.61万吨。

图 1. PX 开工率 (单位: %)



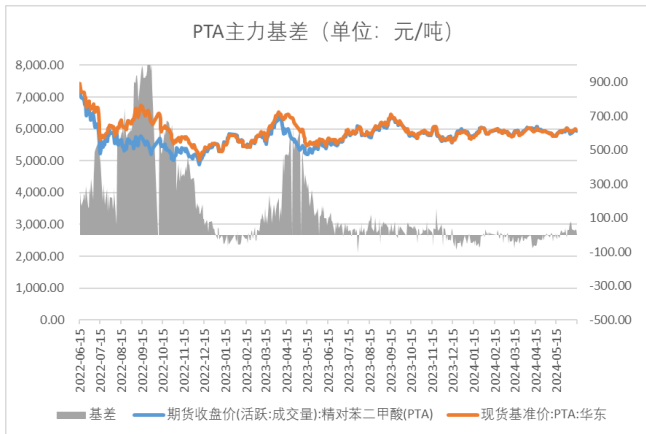
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



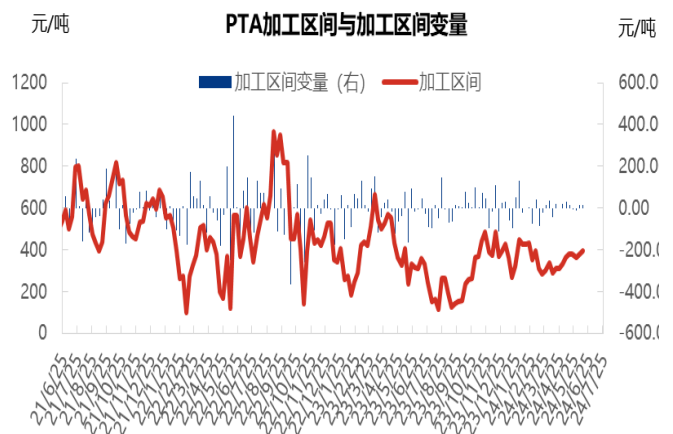
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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

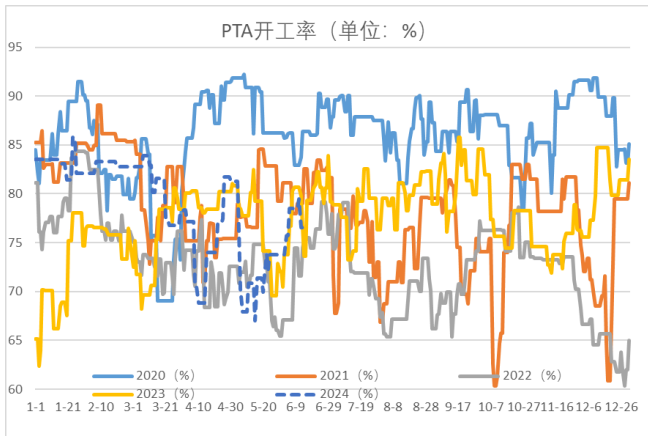
表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

企业名称	年产能	装置变动	恢复时间
海伦石化 2#	120	2023 年 7 月 2 日停车检修	待定
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	6 月计划重启
汉邦石化	220	2021 年 1 月 6 日停车	6 月 3 日重启
亚东	75	2023 年 11 月 1 日停车检修	待定
扬子石化	65	2023 年 12 月 3 日停车	待定
逸盛宁波 3#	200	2024 年 1 月 27 日停车	待定
新疆中泰昆玉	120	2023 年 12 月 20 日停车, 2024 年 1 月 20 日重启, 2 月 20 日降至 65 成, 3 月 11 日停车检修	4 月 26 日重启 5 成, 4 月 30 日提至 7 成
四川能投	100	2024 年 1 月 26 日因故停车, 2 月 7 日重启, 4 月 3 日停车	待定
逸盛大化 1#	225	2024 年 3 月 24 日降至 7 成	4 月 25 日提至 9 成, 5 月 16 日至 95 成
仪征化纤 2#	65	2024 年 4 月 10 日停车	待定

嘉兴石化 2#	220	2024 年 5 月 5 日停车	5 月 15 日重启
虹港石化 2#	250	2024 年 5 月 6 日停车	5 月 22 日重启
东营威联	250	2024 年 5 月 7 日停车	计划检修 40 天附近
恒力石化 1#	220	2024 年 5 月 5 日检修	5 月 21 日重启
逸盛新材料 2#	360	2024 年 5 月 15 日停车	预计 20 天左右
福海创	450	2024 年 5 月 22 日降负至 5 成，前期负荷 8 成左右	待定
英力士 3#	125	2024 年 5 月 20 日因故停车	5 月 24 日重启
宁波台化 2#	150	2024 年 5 月 23 日因故提前停车	预计检修 1 个月
逸盛海南 2#	250	2024 年 6 月有检修计划	待定
恒力惠州 1#	250	2024 年 5 月 6 日停车，5 月 11 日重启，6 月 12 日停车检修	6 月 25 日计划重启

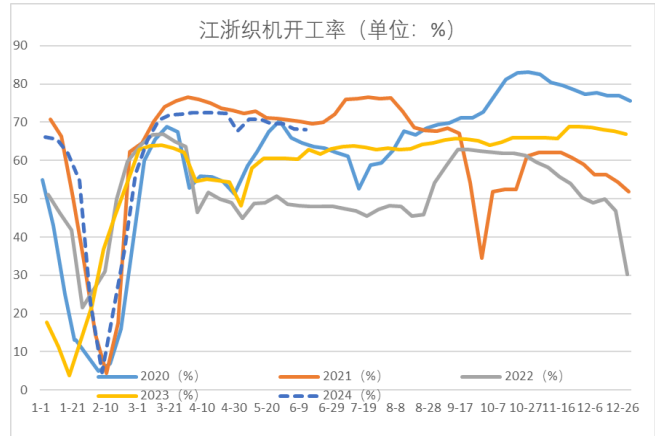
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 5. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



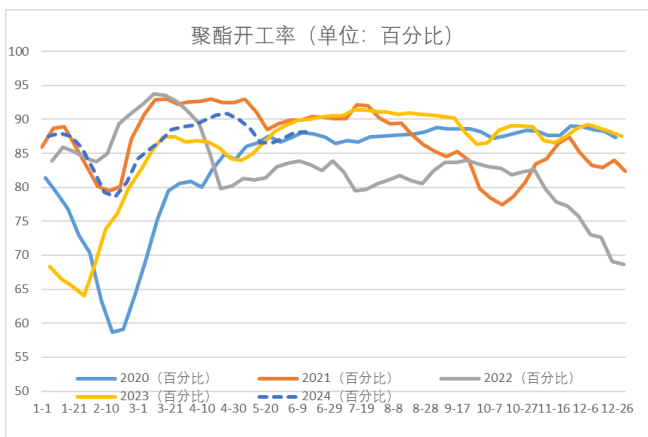
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



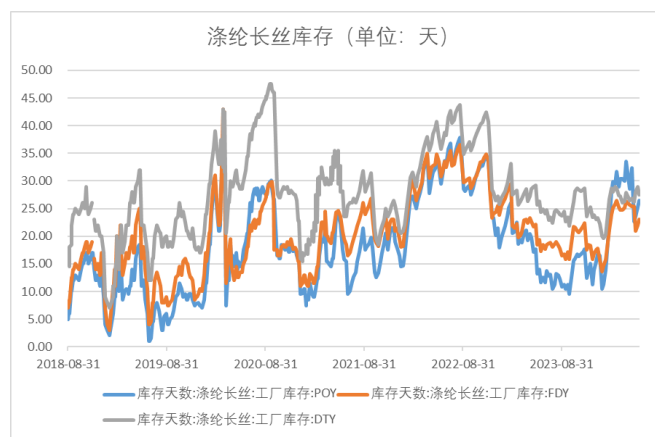
资料来源：隆众 新纪元期货研究

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

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：夏季消费旺季被证伪前，油价难以形成趋势下跌，成本端有支撑。装置重启产能大于检修，且两套长停装置有复产计划，若无其他计划外减停，6月国内PTA供应压力有所增加；利润不佳加之终端季节性转淡，需求支撑力度转弱。成本驱动博弈供需错配，6月聚酯板块走势分化；若调油需求有超预期表现，可尝试多PX空PTA套利。

短期展望：

原油方面，虽然OPEC对需求增长乐观预测以及数据显示美国劳动力市场和通胀放缓，原油下方有支撑，但美国原油库存增加抑制油价，短线原油陷入震荡走势，等待需求端更多指引。PX方面，恒力产量提升，供应有所恢复，但下游需求亦回升，PXN维持平稳。供需方面，蓬威计划投料、威联重启预期，供应料将小幅回升；聚酯负荷窄幅回升，但利润不佳加之终端需求季节性淡季临近，需求端驱动有限。基本面矛盾不突出，短线跟随原油波动，暂以震荡思路对待。

2. 操作建议

5850-6050区间震荡思路对待，密切关注原油及调油需求动向。

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