

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：供需驱动不足，短线陷入震荡走势**一、基本面分析****1、供应有所恢复，PX 端驱动不足**

周内盛虹装置故障降负，福佳装置检修，本周供应减少。隆众数据显示，截止12月1日，国内PX装置周均开工率821.80%，环比上周四回落4.16个百分点；周度产量为68.6万吨，环比上周四减少3.49万吨。本周石脑油上涨而PX下跌，PXN回落，同花顺数据显示，截止11月30日，中国台湾PX到岸中间价1006美元/吨，较前一周四下跌3.17美元/吨；与石脑油价差331美元/吨，较上周一周四减少24.92美元/吨。

下周来看，福佳投料，其余装置未有变动，PX产量小幅提升；下游PTA产量平稳。基本面驱动不足，被动跟随原油波动。

2、PTA 加工费回落

周内PX及PTA价格均有下跌，PTA供应逐渐有增量，价格跌幅较大，本周PTA加工区间环比下跌。截止2023年11月30日，中国PTA平均加工区间：391.92元/吨，环比下滑19.41%，同比下滑12.52%。

3、本周 PTA 基差小幅回升

本周PTA期现货齐跌，期货跌幅相对偏大，基差小幅回升。隆众数据显示，截止11月17日，华东地区PTA现货基准价5700元/吨，较上周五下跌90元/吨；与主力合约基差38元/吨，较上周五增加12元/吨。

4、本周 PTA 供应增加，下周预计维持平稳

周内恒力石化2#、珠海英力士2#重启，恒力惠州2#故障，东营威联检修，逸盛海南2#提满，本周PTA供应增加。隆众数据显示，截止11月30日，PTA周均开工率77.09%，环比上升2.74个百分点，同比增加0.1个百分点；周度产量127.57万吨，环比增加5.35万吨，同比增加17.24万吨。

下周来看，逸盛大化计划降负，福化计划提负，四川能投、汉邦石化计划重启，已减停装置或延续检修，预计周度产量与本周基本持平。

5、聚酯负荷维持高位，终端负反馈仍不显著

本周恒阳、绿宇装置重启，华南新装置投产，聚酯开工率及产量提升；江浙织机开工维持平稳。隆众数据显示，截止11月30日，聚酯周均开工率88.71%，较前一周上升0.9个百分点，周度产量136.65万吨，较前一周增加1.68万吨；江浙织造开工率为68.84%，与上周持平。

本周涤纶长丝去库明显。同花顺数据显示，截止12月1日，江浙织机涤纶长丝DTY23.5天，较前一周减少5.2天；涤纶长丝FDY17.5天，较前一周减少4.9天；涤纶长丝POY12.4天，较前一周减少5.3天；涤纶短纤库存天数8.66天，较前一周增加0.03天。

下周来看，虽有部分装置计划检修，但新产能投放后负荷提升，聚酯产量预计小幅增加；下游需求转淡，但距离春节较远，整体减产速度缓慢，终端负反馈不显著。

6、本周 PTA 小幅累库

本周PTA社会库存量约364.11万吨，环比增加0.77万吨。

7. 小结

原料端，福佳投料，产量小幅提升，基本面矛盾不突出，PX 被动跟随原油波动。供给端，逸盛大化计划降负，福化计划提负，四川能投、汉邦石化计划重启，已减停装置或延续检修，预计产量维持平稳。需求端，虽有部分装置计划检修，但新产能投放后负荷提升，聚酯产量预计小幅增加；下游需求转淡，但距离春节较远，整体减产速度缓慢，终端负反馈不显著。

图 1. PX 开工率 (单位: %)

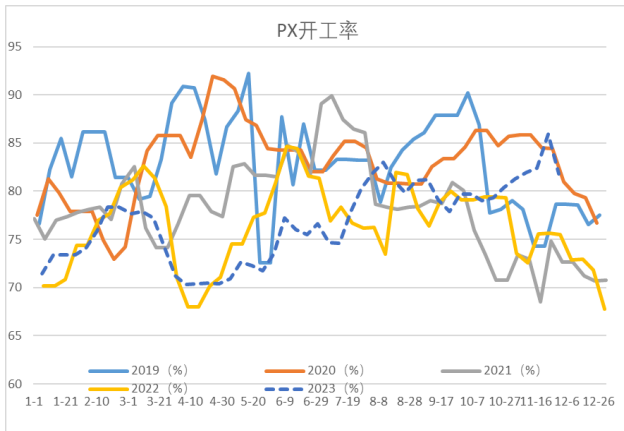
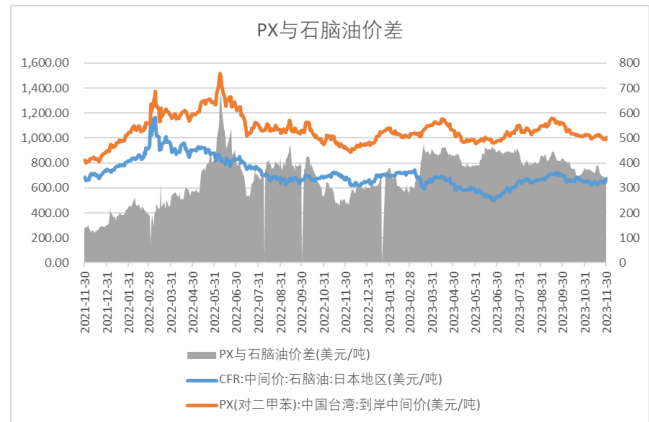


图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 3. PTA 基差 (单位: 元/吨)

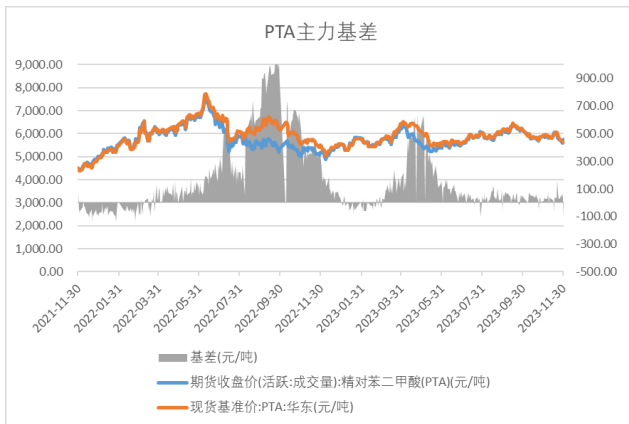
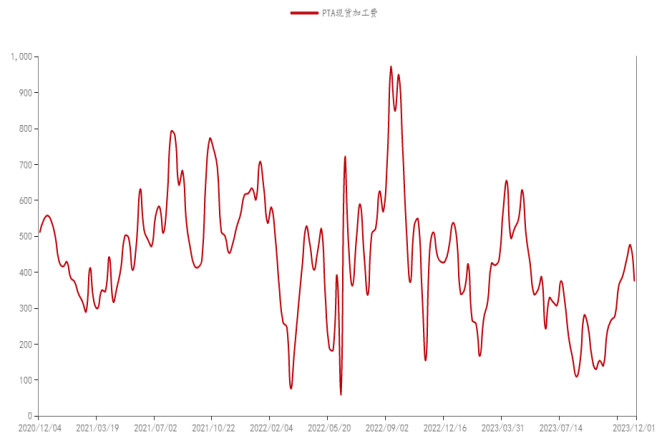


图 4. PTA 加工费 (单位: 元/吨)



资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

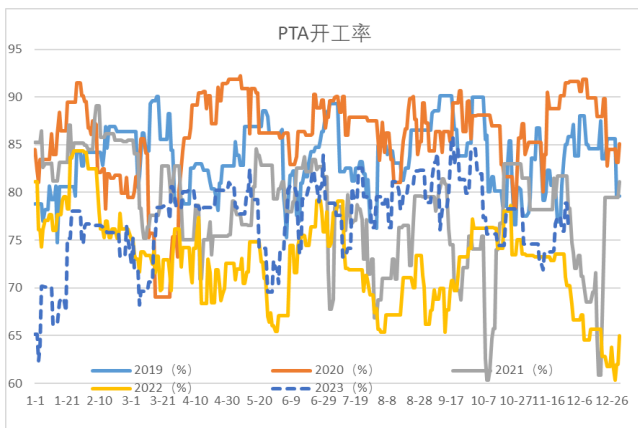
表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

企业名称	年产能 (万吨)	装置变动	检修时间
福海创	450	2023 年 10 月 9 日降至 5 成	待定
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 11 月 11 日降负	11 月 14 日修复
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 万吨装置 10 月 16 日停车检修	11 月 30 日提满
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
东营威联	250	11 月底停车检修	预计检修 2 周左右

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	12月有检修计划	待定
逸盛宁波 4#	220	11月1日停车检修	11月21日重启
汉邦石化	220	2021年1月6日停车	近期有重启计划
亚东	75	11月1日停车检修	待定
逸盛海南 1#	200	11-12月有检修计划	待定
逸盛海南 2#	125	11月8日试车,11月8日试车,11月20日负荷升至85成,11月27日提满。	
仪征化纤 2#	65	11月13日消缺停车	11月22日重启
恒力惠州 2#	250	11月30日故障停车	待定

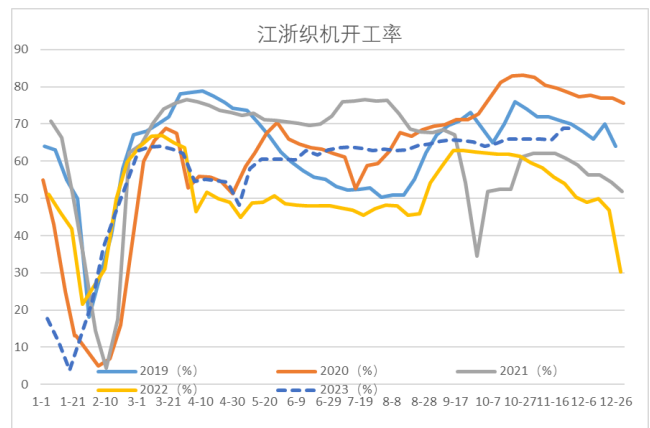
资料来源:隆众 新纪元期货研究

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

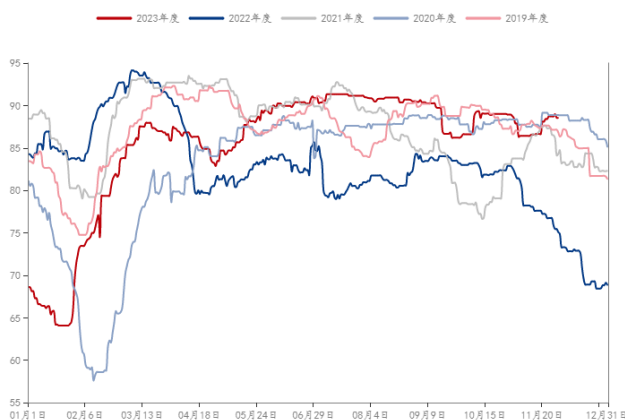
图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



资料来源:隆众 新纪元期货研究

图 7. 聚酯开工率 (单位: %)

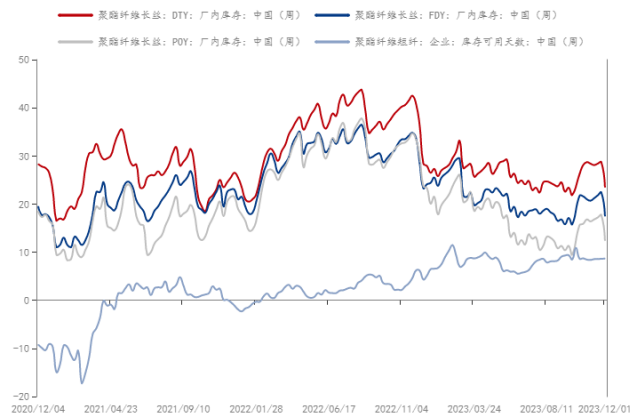
聚酯产能利用率



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)

聚酯各品种库存天数



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：供给端有所恢复，聚酯大幅降负概率较低，12月PTA累库压力不大，整体或延续区间震荡走势；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：

原油方面，OPEC+同意减产90万桶/日，但安哥拉拒绝遵守产量配额限制，市场对减产如何实施仍持怀疑态度，原油反弹乏力，不过下方政策支撑仍在，市场关注焦点将重回需求预期。PX方面，福佳投料，产量小幅提升，基本面矛盾不突出，PX被动跟随原油波动。供需方面，逸盛大化计划降负，福化计划提负，四川能投、汉邦石化计划重启，已减停装置或延续检修，预计产量维持平稳；虽有部分装置计划检修，但新产能投放后负荷提升，聚酯产量预计小幅增加；下游需求转淡，但距离春节较远，整体减产速度缓慢，终端负反馈不显著。供需驱动不足，短线被动跟随原油波动，整体陷入震荡走势。

2. 操作建议

暂以震荡思路对待，注意反复风险。

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