



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

PTA跟随成本波动 提防油价回调风险

国信期货PTA周报
2023年09月17日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 基本面分析
- ③ 后市展望



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

主力合约走势

PTA2401M (CZCE TA401) 日线

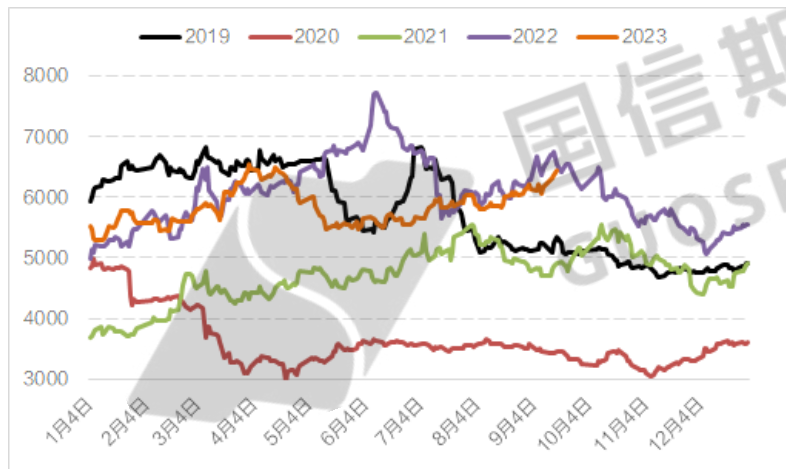
MA组合(5,20,0,0,0,0) MA5 6290.40 MA20 6112.10



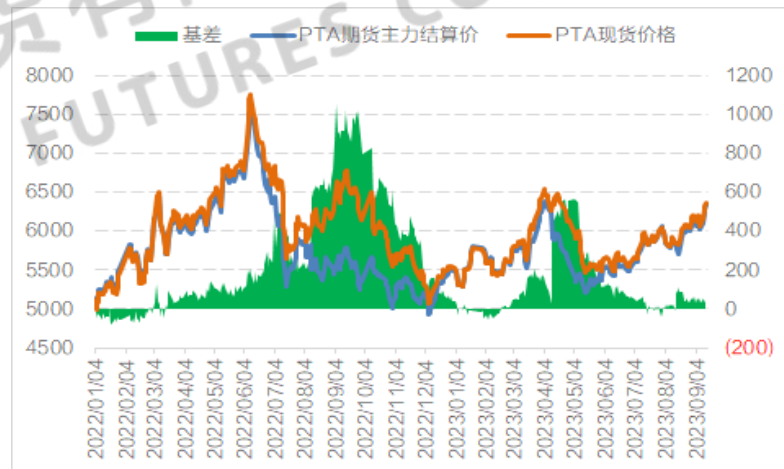
期现价格强势上行，基差延续偏稳运行

- ◆ 截止9月15日，PTA现货周均价格6279元/吨，周环比上涨174元/吨。

图：PTA现货季节性



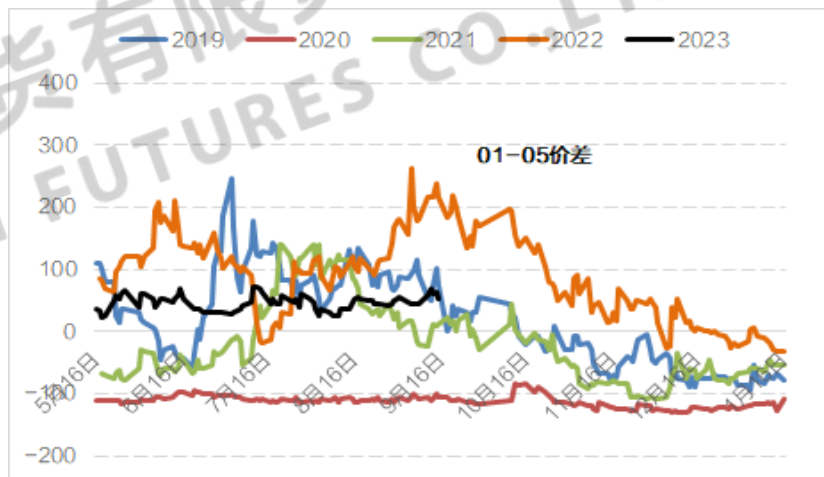
图：基差季节性



图：9/1月间价差



图：1/5月间价差



Part2

第二部分

基本面分析

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

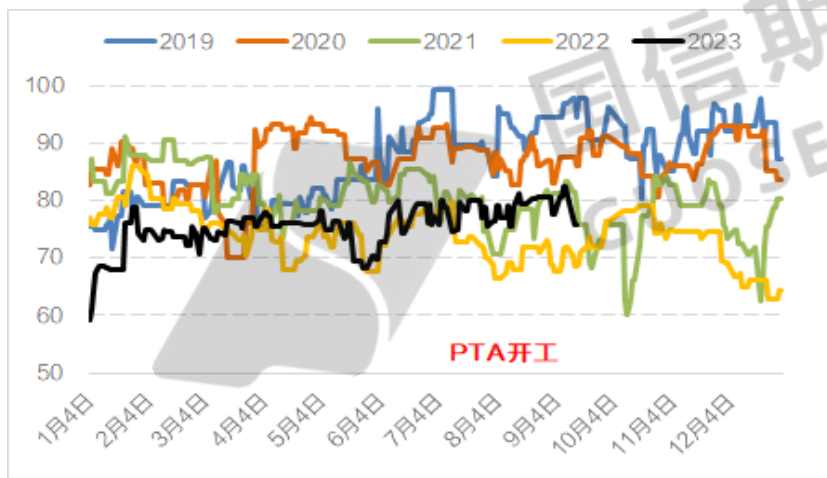
图：PTA装置运行情况

生产企业	产能(万吨/年)	装置情况	生产企业	产能(万吨/年)	装置情况
逸盛宁波	200	正常运行	嘉通能源	250	6月13日至6月底检修, 9月11日降负5成, 计划15日开始重启
	220	正常运行		250	2023年4月26日投料试车, 正常运行
逸盛新材料	330	2023年1月已检修, 正常运行	洛阳石化	32.5	2023年3月3日检修, 重启时间待定
	330	7月11日降负至5成, 7月20日提负, 正常运行	川能化学	100	5月底检修1周, 7月中短停, 计划9月份检修
嘉兴石化	150	7月10日停车2周, 8月16日检修, 9月4日重启	中泰石化	120	5月7日检修, 8月15日重启, 正常运行
	220	2022年12月中-2023年1月初检修, 正常运行		225	2023年2月底重启, 5月初降负, 现正常运行
东营联合	250	4月初至5月底检修, 8月9日短停后负荷5成, 9月11日左右提负至9成	逸盛大连	375	5月初降负, 6月12日降负五成、19日恢复正常
扬子石化	65	2022年12月停车, 重启时间待定	北方某厂	220	3月检修2周, 正常运行
海伦石化	120	7月3日停车, 重启时间待定		220	正常运行
	120	2023年2月至3月检修, 6月1日-10日检修		220	9月1日起检修, 重启时间待定
仪征化纤	35	4月23日检修, 重启待定		250	5月20日停车检修3周, 现正常运行
	65	3月29日至4月6日检修, 正常运行	250	7月29日起检修2周, 8月12日左右重启	
亚东石化	70	3月底至5月初检修, 5月底短停, 6月短停, 现负荷8-9成	逸盛海南	200	7月7日-16日负荷5成, 9月11日降负5成, 恢复时间待定
虹港石化	150	2022年3月停车, 重启时间待定	福海创	450	6月底检修15天, 7月25日降负5成, 9月8日提负至8成
	240	3月6日-26日检修, 9月10日起检修7天左右	英力士	110	8月15日降负, 目前负荷至7成
220	7月24日停车, 8月1日重启, 正常运行	125		3月底至5月初检修, 8月15日降负, 提负至7成	
独山能源	220	5月16日停车, 5月底重启, 正常运行	百宏	250	5月20日-6月7日检修, 8月14日降负五成, 8月17日恢复正常
	90	8月21日重启出合格品, 装置短停	恒力惠州	250	3月19日出料, 正常运行
宁波台化	120	6月7日-28日停车, 现正常运行		250	7月11日投料, 正常运行

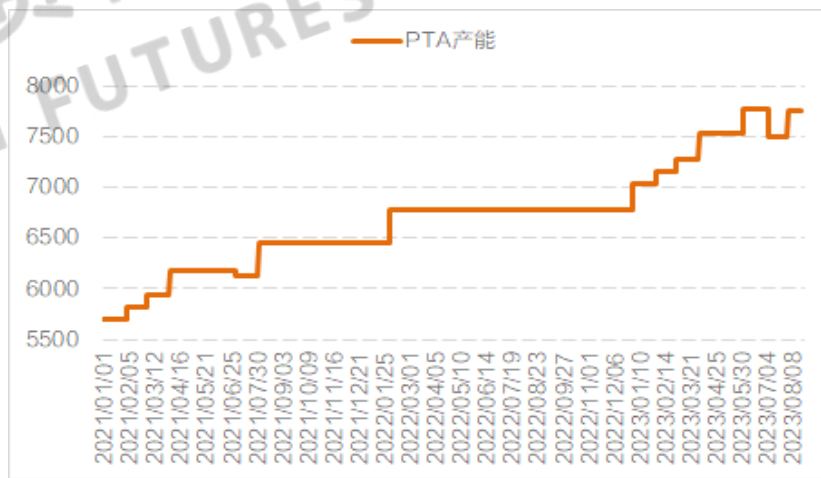
装置意外降负，PTA负荷大幅下滑，下周部分装置计划重启

- ◆ 截止9月15日，PTA装置周均开工负荷为77.9%，周环比下降1.7%。
- ◆ 7月5日剔除283万吨长停装置，8月起加入恒力惠州2#，PTA产能基数调整为7747.5万吨。

图：PTA开工负荷（%）



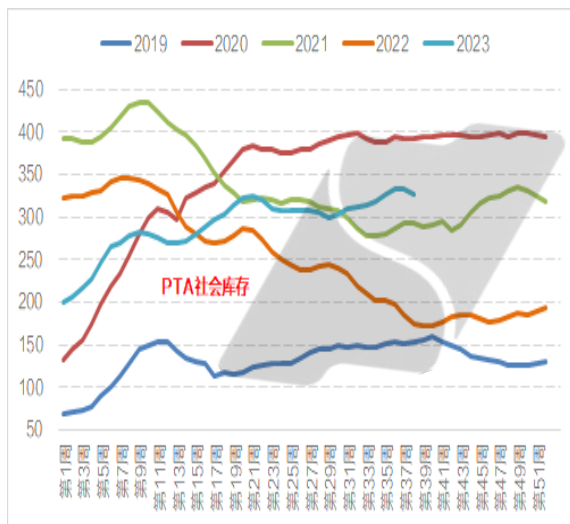
图：PTA产能（万吨）



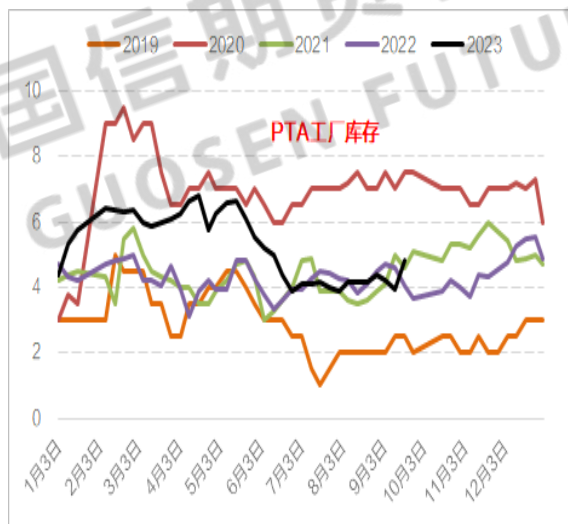
PTA社会库存环比下降

- ◆ 卓创口径，上周PTA社会库存326.0万吨，环比下降7.4万吨。
- ◆ 9月15日，PTA工厂库存4.83天，周环比增加0.89天；注册仓单7376张，周环比减少6509张。

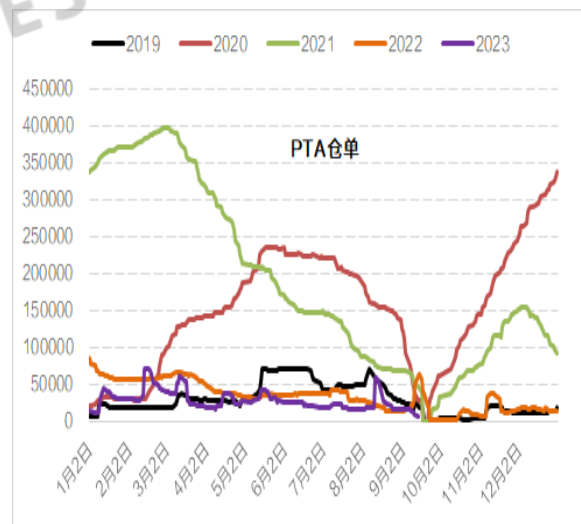
图：PTA社会库存（万吨）



图：PTA工厂库存（天）



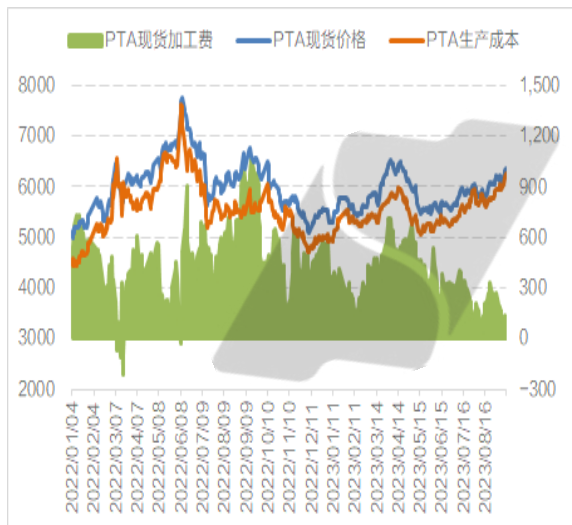
图：注册仓单（张）



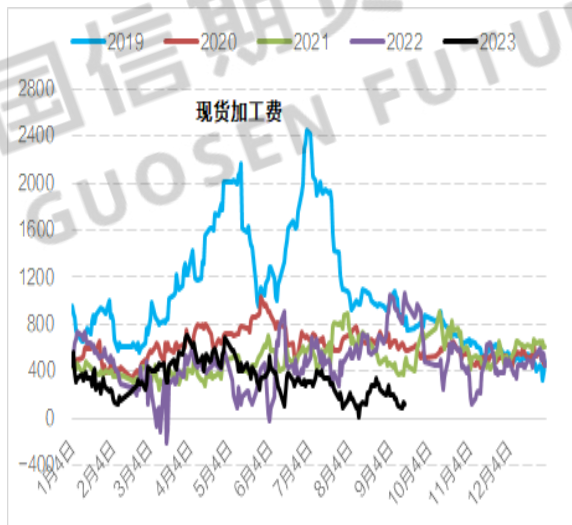
PTA成本重心大幅上移，加工费低位继续压缩

- 截止9月15日，PTA周均生产成本6194元/吨（环比+217），现货周均加工费123元/吨（-43）。

图：PTA生产成本及加工费



图：现货加工费



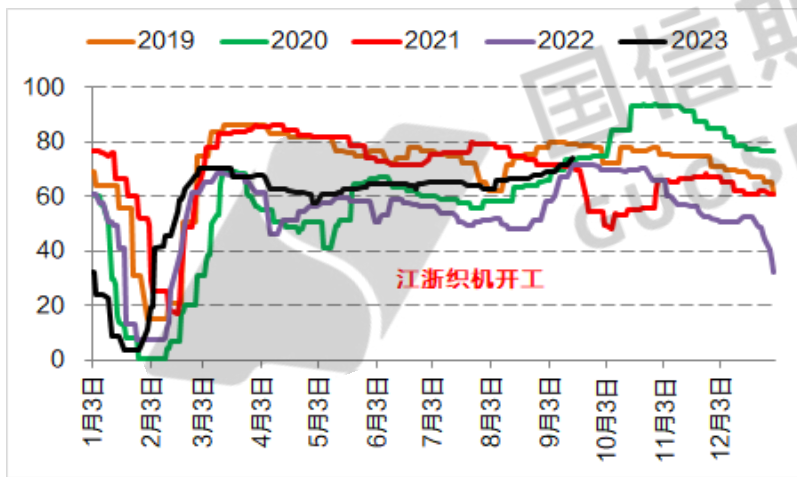
图：PX+PTA加工费



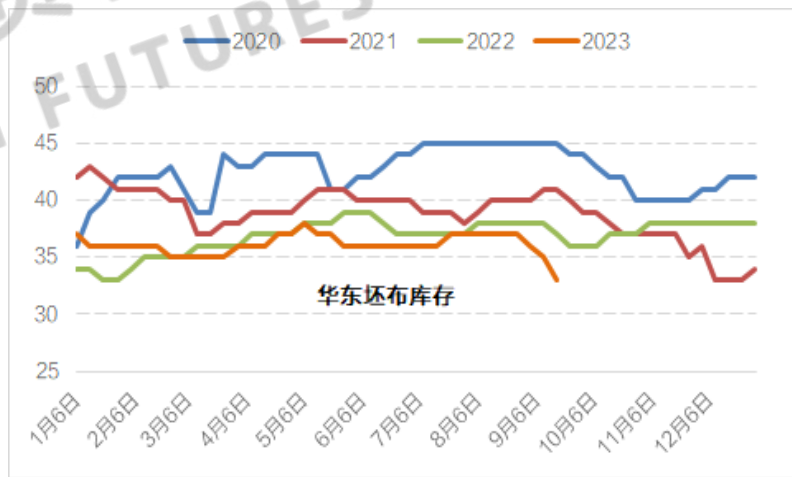
江浙织机开工季节性提升，坯布成品库存去化加快

- ◆ 截止9月15日，江浙织机周均开工率72.5%，环比提升2.8%，华东织造企业坯布库存33.0天，环比下降2.0天。

图：织造行业开工（%）



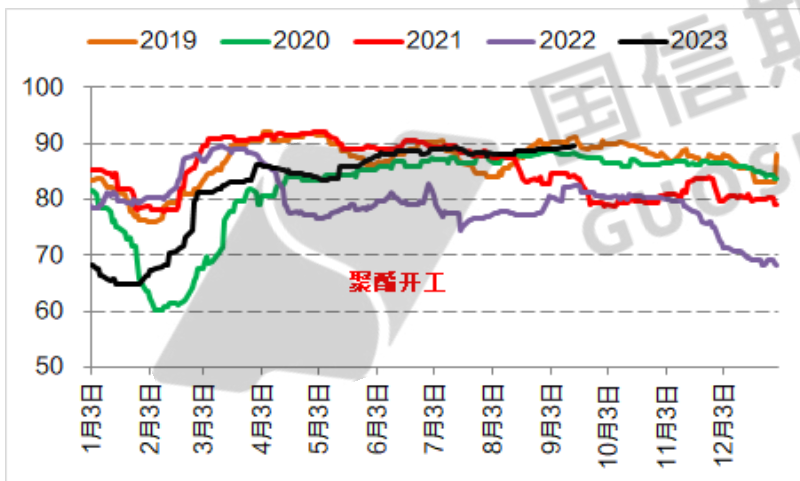
图：坯布库存



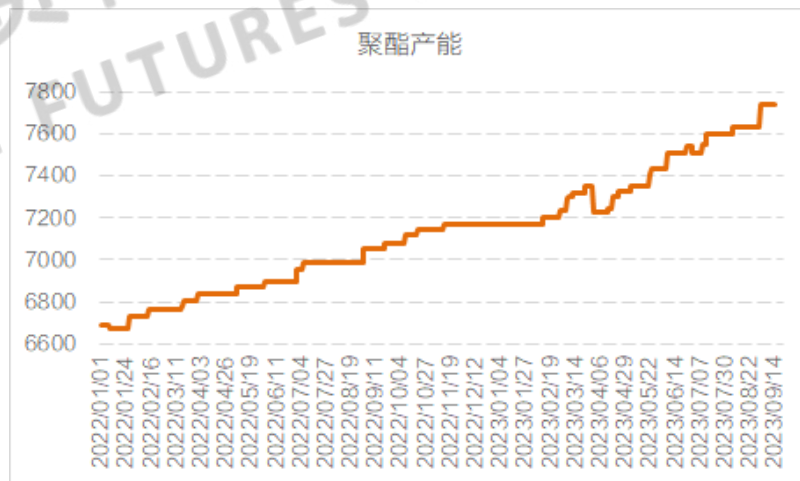
聚酯负荷维持高位运行，PTA刚需支撑稳定

- ◆ 截止9月15日，聚酯工厂周均开工率为89.3%，周环比提升0.3%。
- ◆ 8月19日新凤鸣新拓36万吨涤纶长丝和福建百宏70万吨聚酯瓶片投产，9月1日起聚酯产能基数调整为7739万吨。

图：聚酯开工负荷（%）

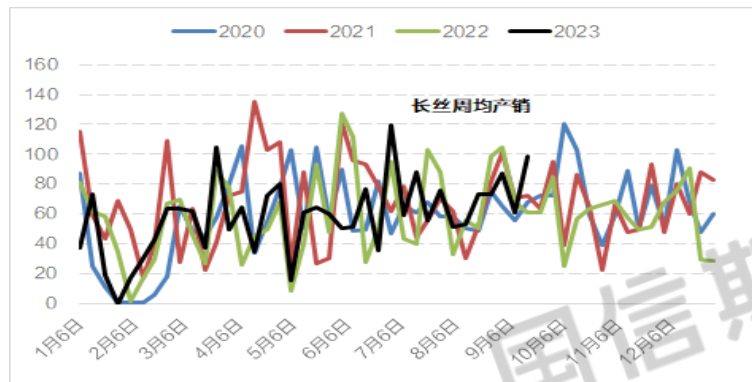


图：聚酯产能（万吨）

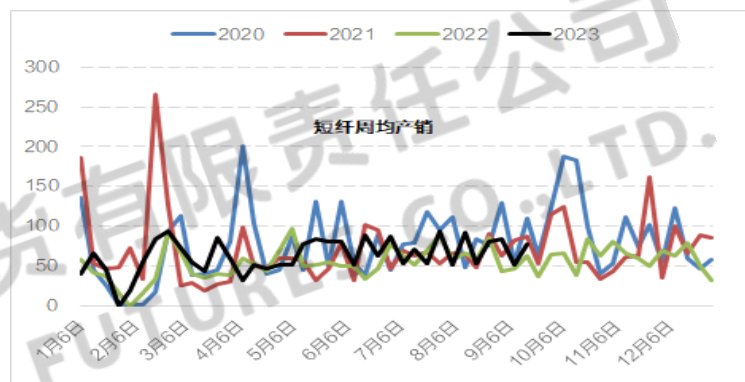


聚酯产销脉冲放量，成品库存环比下降

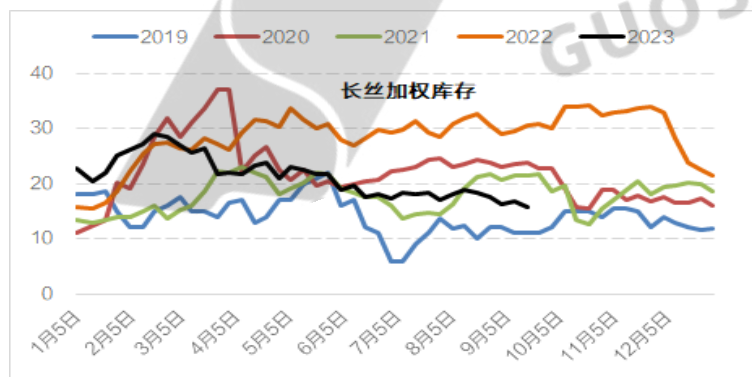
图：长丝周均产销（%）



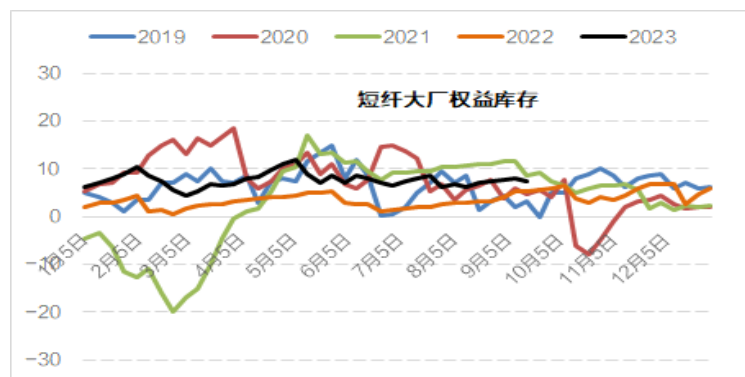
图：短纤周均产销（%）



图：长丝加权库存（天）



图：短纤库存（天）



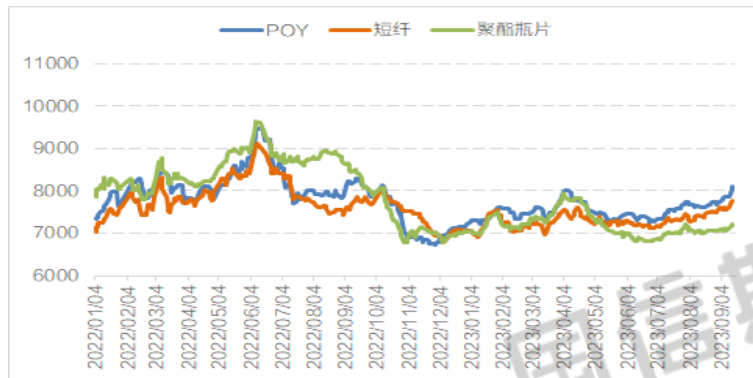
聚酯价格跟随原料上行，长丝及短纤现金流偏稳，瓶片亏损加大



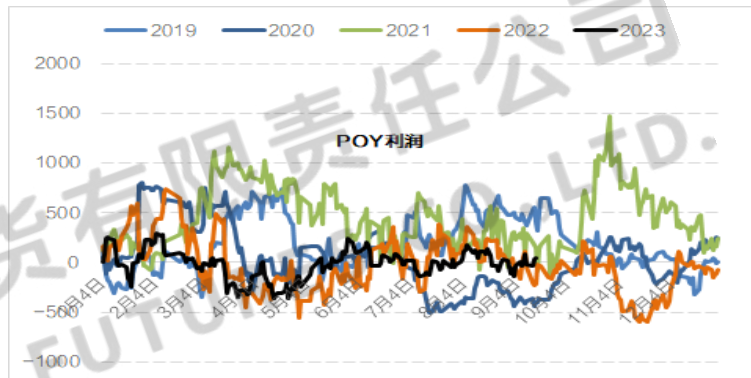
国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

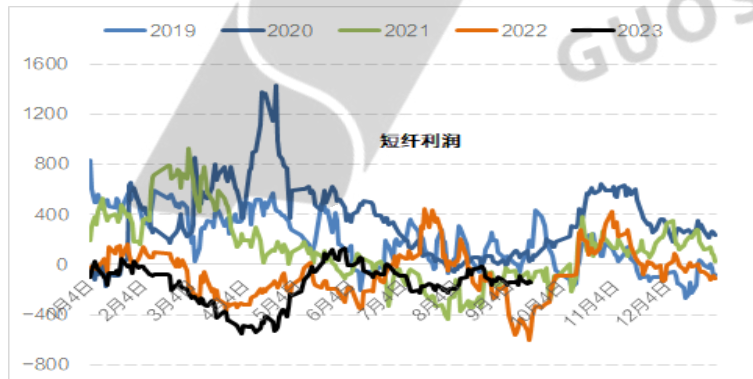
图：聚酯价格（元/吨）



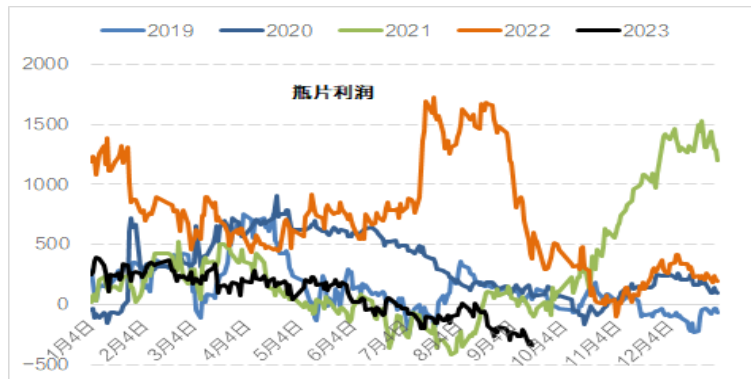
图：POY利润（元/吨）



图：短纤利润（元/吨）

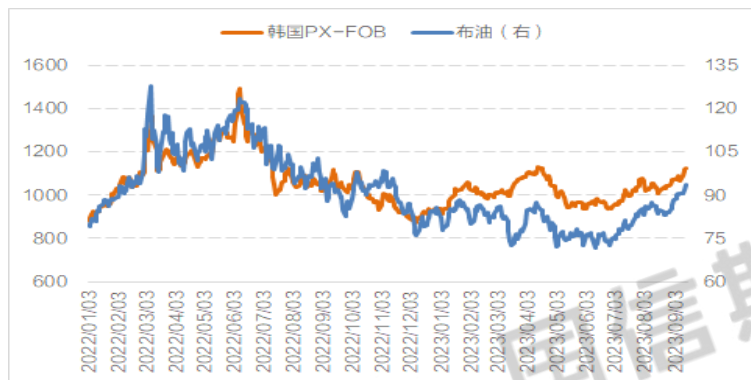


图：瓶片利润（元/吨）

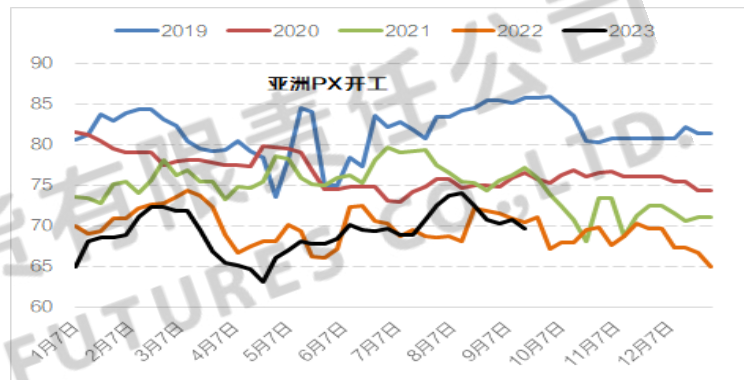


油价创年内新高&装置负荷下降，PX现货价格大幅走高

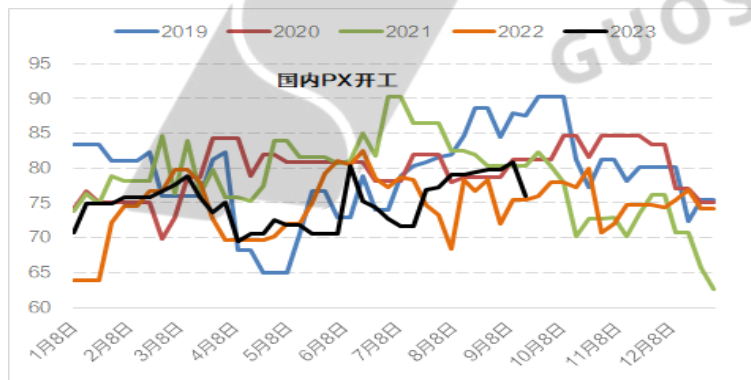
图：布油及PX价格（美元/吨）



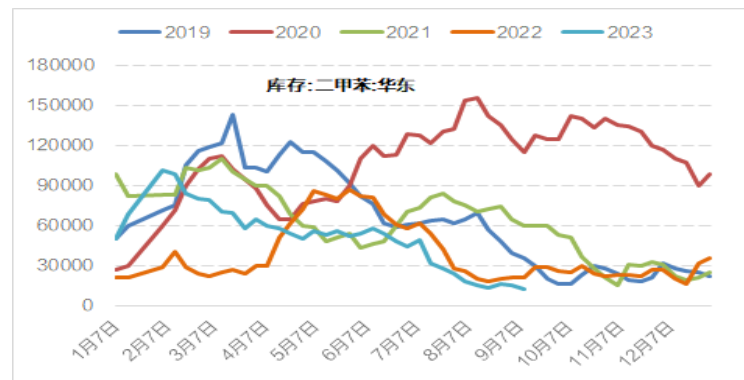
图：亚洲PX开工（%）



图：国内PX开工（%）

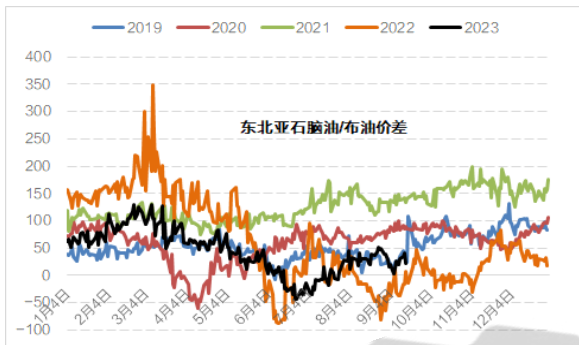


图：二甲苯库存（吨）

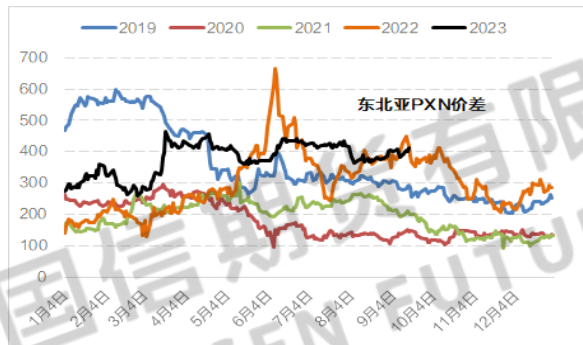


美国汽油旺季步入尾声，美亚芳烃价差大幅回落，调油需求预期转弱

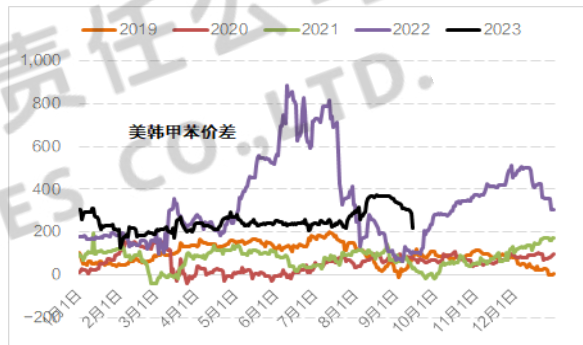
图：石脑油/布油



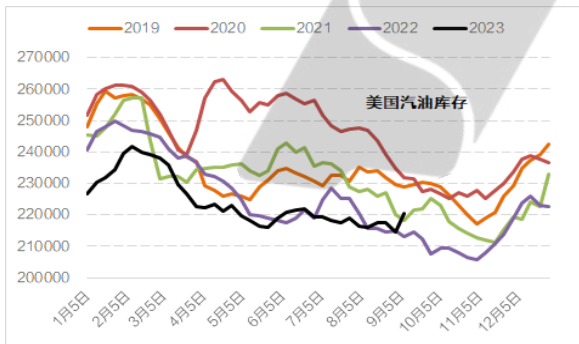
图：亚洲PX价差



图：美韩甲苯价差



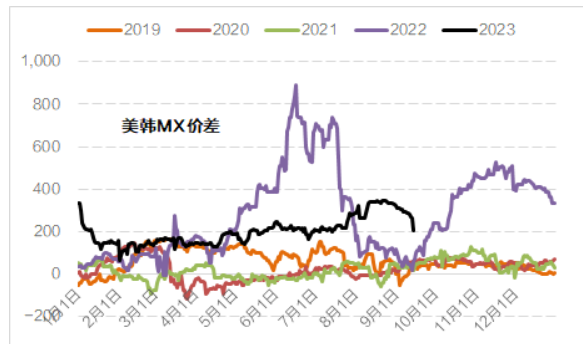
图：美国汽油库存



图：美国汽油价差



图：美韩MX价差



Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

◆ 结论及建议

需求端，终端纺服步入旺季，8月出口环比增长，织造开工稳步提升，聚酯库存环比去化，行业开工持续高位，PTA刚性需求偏稳，关注亚运会对下游开工影响。

供应端，上周PTA装置意外降负，PTA负荷大幅下降，现货供应边际收紧，社会库存环比去化，但本周装置计划重启，供应或重回偏宽松，加工费维持低位，关注PTA开工变化。

成本端，油价续创年内新高，PXN暂时难以压缩，成本端支撑较强，中期风险在于PXN价差压缩。

综合来看，短期PTA受成本波动影响较大，提防油价回调风险，建议逢低做多思路但不宜追高。

风险提示：原油价格大跌、PTA检修不及预期。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

欢迎关注国信期货订阅号

感谢观赏

Thanks for Your Time

分析师：贺维

从业资格号：F3071451

投资咨询号：Z0011679

电话：0755-23510000-301706

邮箱：15098@guosen.com.cn





重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的主观与公正，但不对其所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。