

研究员

黄桂仁

电话：0769-22112875

从业资格号：F3032275

交易咨询号：Z0014527

审核：黄忠夏 交易咨询号：Z0010771

PTA 周报

成本支撑减弱回调

2023-9-24 星期日

一、主要观点：

上周盘面延续高位回调。PTA 装置开工率回升至年内高位，周内产量再创新高。主要是嘉通能源 1#提负，恒力石化 3#、虹港石化 2#重启。预计产量短时维持高位，不过继续关注计划外减停产情况。需求方面聚酯开工产量走低，聚酯瓶片加工费低位及亚运会影响，部分如三房巷、逸盛荣盛等聚酯工厂出现减产或检修，另外本周开始国庆长假部分工厂或放假。社会库存延续回升走势，上下游小幅去库。周内原油价格小幅回落，TA 周均加工费有所反弹，但仍处于偏低估值。

二、操作建议：

长假来临外围不确定性风险较大，建议前期剩余多单离场，场外激进型短线参考 6050-6350 区间操作。

三、重点监测点：

原油、PX 价格；

上游开工率；

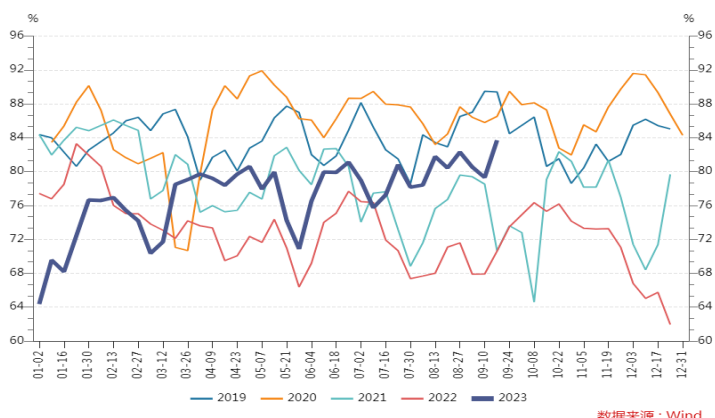
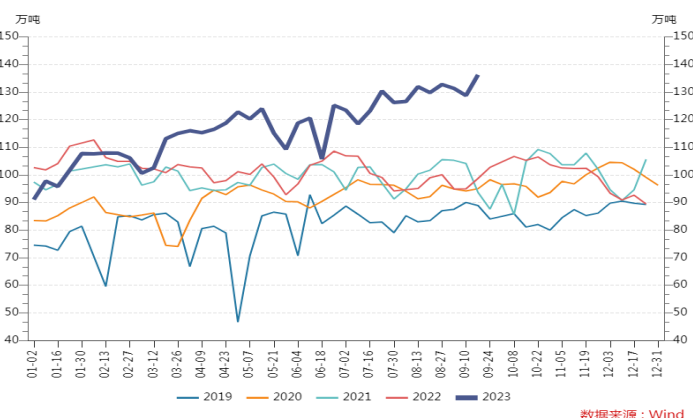
下游聚酯、织造需求；

社会库存

四、基本面分析

1、供应

据隆众统计，上周 PTA 平均开工率为 83.70%，环比提升 4.39%，同比提升 12.96%，处在近几年历史同期中性水平。周度产量为 136.28 万吨，再创历史新高。环比增加 7.55 万吨，同比增加 37.40 万吨。周内 1 套装置提负，2 套装置重启，1 套装置短停，1 套装置停车。其中，嘉通能源 1#提负，恒力石化 3#、虹港石化 2#重启，逸盛大化 1#短停，四川能投停车，已减停装置延续检修。

图 1 PTA 装置开工率

图 2 PTA 周度产量


来源： 华联期货 WIND

图 3 PTA 装置检修情况

生产企业	产能	检修 起始日	检修结束日
江阴汉邦	220	2021/1/6 停车	重启待定
上海石化	40	2021/2/20 停车	重启待定
乌石化	7.5	2021/4/1 停车	重启待定
宁波利万	70	2021/5/13 停车	重启待定
逸盛宁波 1#	65	2021/6/29 停车	重启待定
虹港石化 1#	150	2022/3/14 停车	重启待定
扬子石化 2#	65	2022/12/3 停车	重启待定
洛阳石化	32.5	2023/3/3 停车	重启待定
海伦石化 2#	120	2023/7/2 停车	
独山能源 1#	250	2023/7/24 停车	2023/8/1
恒力石化 5#	250	2023/7/29 停车	2023/8/11
逸盛新材料 2#	360	2023/8/5 降至 75 成	2023/8/7 升至 9 成
福建百宏	250	2023/8/15 降至 5 成	2023/8/18
嘉兴石化 1#	150	2023/8/16 停车	2023/9/5
恒力惠州 2#	250	2023/8/25 提满	
新疆中泰	120	2023/8/25 提满	
恒力石化 3#	220	2023/9/1 停车	2023/9/16
逸盛海南 1#	200	2023/9/9 停车	2023/9/11
虹港石化 2#	250	2023/9/10 停车	2023/9/17
蓬威石化	90	2023/9/10 停车	
嘉通能源 1#	250	2023/9/10 降至 5 成	2023/9/15
逸盛大化 1#	225	2023/9/19 停车	2023/9/20
四川能投	100	2023/9/20 停车	

来源： 隆众资讯

2、需求

上周聚酯周度产量为 133.53 万吨，周环比下降 3.35 万吨，环比降幅 2.45%。聚酯行业周度平均开工率 88.05%，环比下降 2.22%。聚酯瓶片加工费低位及亚运会影响，部分如三房巷、逸盛荣盛等聚酯工厂出现减产或检修。终端订单表现不佳国庆有减停预期。截至 9 月 21 日江浙地区化纤织造综合开工率为 65.59%，环比降低 0.23%。工厂对后续新订单持续性有加到忧虑，国庆将至，部分工厂或放假，在 1-3 天附近。

图 4 聚酯综合开工率

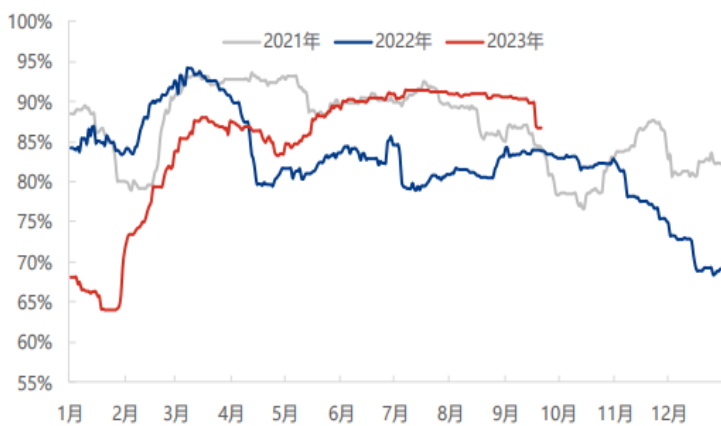


图 5 聚酯部分细分行业开工率

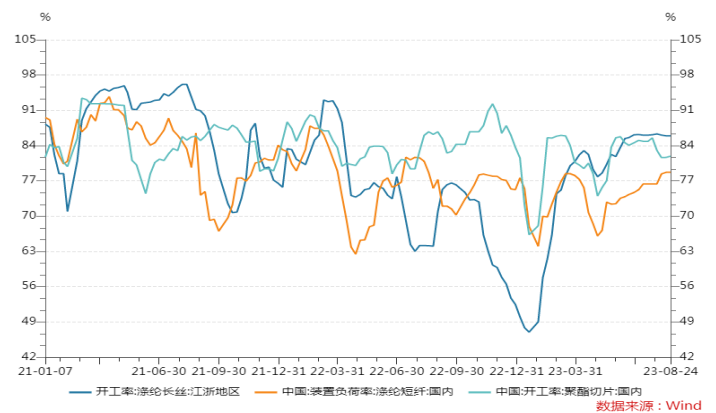


图 6 聚酯日产量

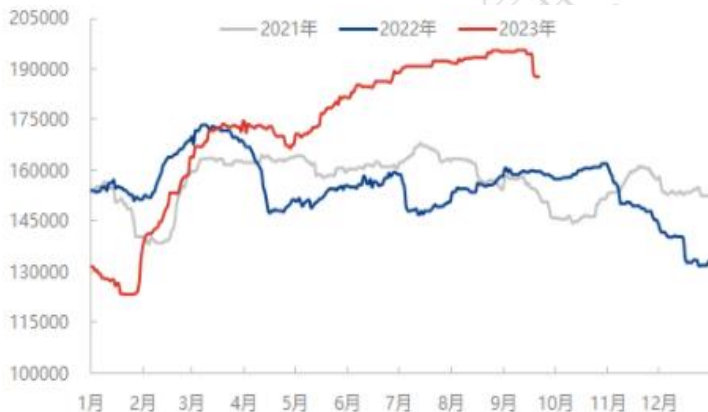
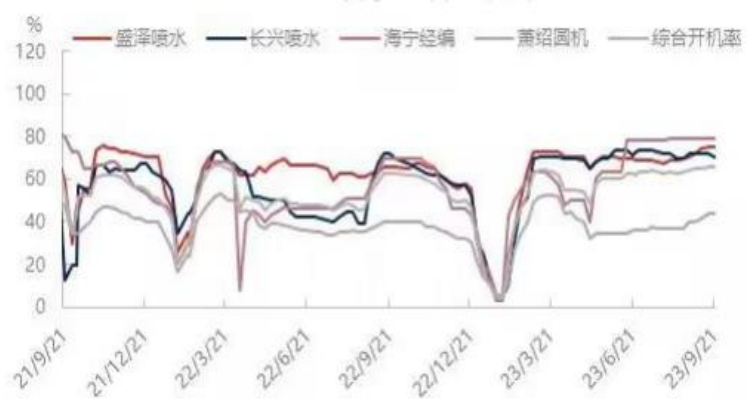


图 7 江浙地区不同织机开机率



来源：WIND 华联期货 隆众资讯

3、库存

据隆众统计，周内 PTA 工厂库存 4.75 天，环比降低 0.08 天，同比增加 1.11 天。聚酯工厂 PTA 原料库存 6.29 天，环比减少 0.07 天，同比减少 0.24 天。除瓶片外，聚酯亏亚有环节。从社会库存来看，总量约 287.42 万吨，环比增加 7.22 万吨，升幅 2.58%。

图8 PTA 工厂库存天数

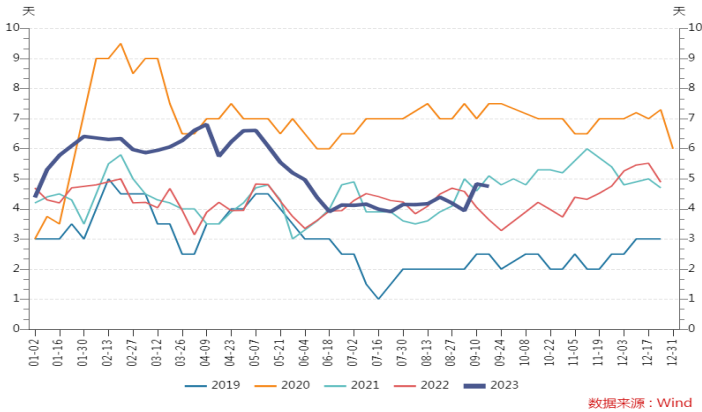


图9 聚酯工厂 PTA 库存天数

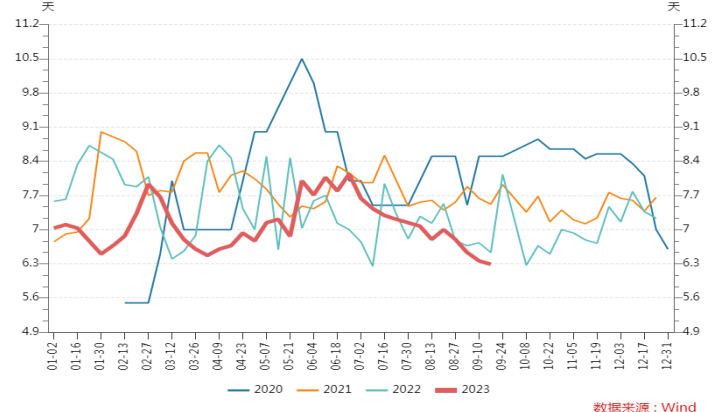


图10 PTA 社会库存

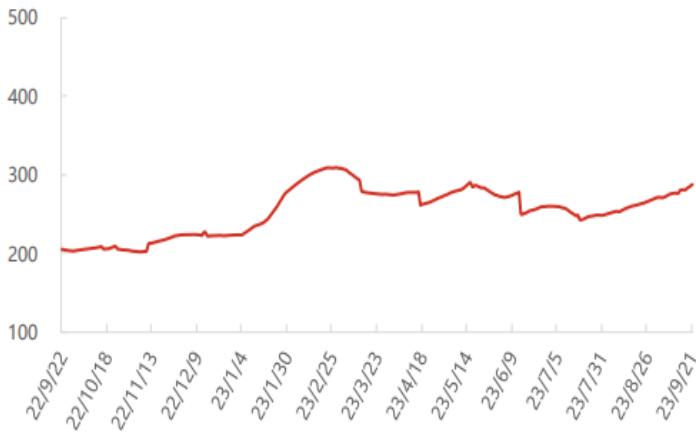
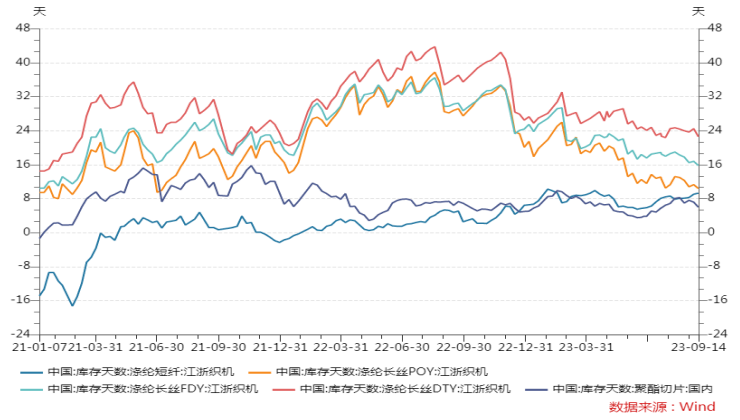


图11 下游库存天数



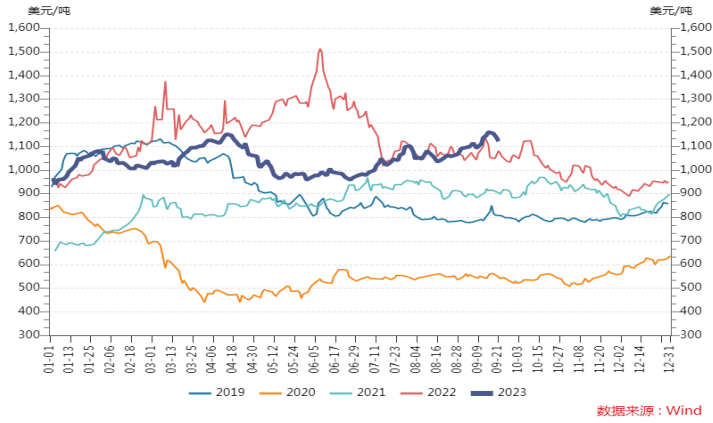
来源：华联期货 隆众资讯 WIND

4、利润估值

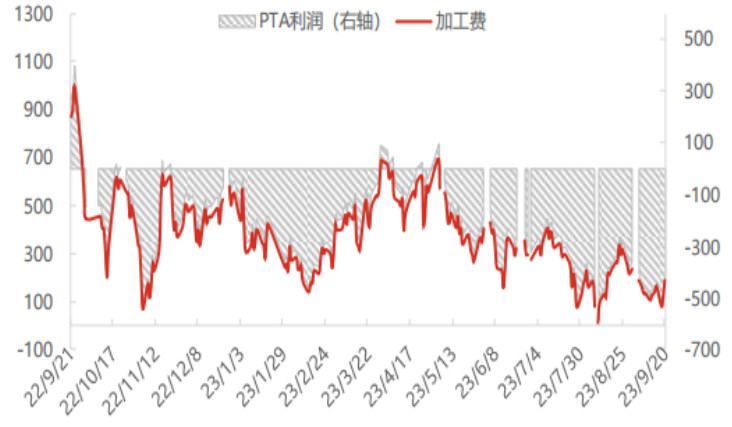
据隆众资讯生产成本计算模型，PTA 周度平均加工费 140.28 元/吨，环比上升 10.18%，同比降低 82.887%。主要是 PT 涨幅较大，总体看加工费处于历史低位，估值驱动偏强。PTA 期货 1-5 价差窄幅震荡，期现基差小幅走弱。

图12 PX CFR 中国主港价格

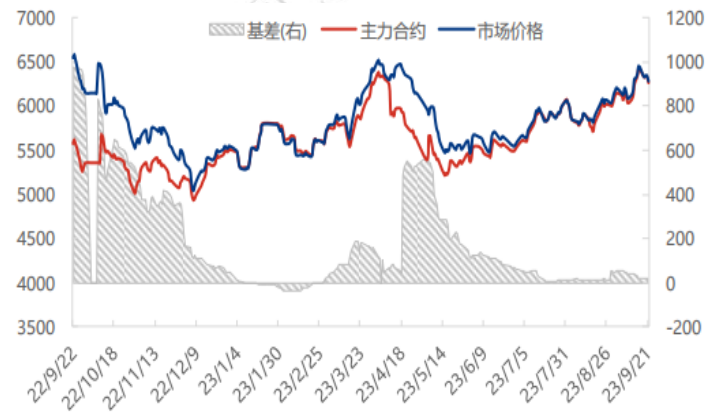
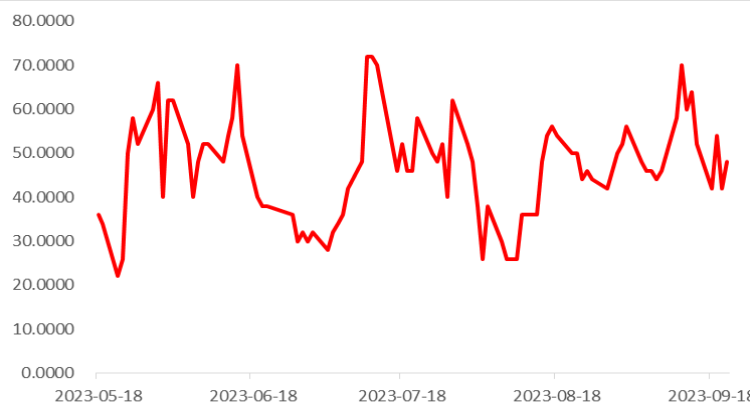
图13 PTA 加工费、利润



PTA 期货 1-5 价差



PTA 基差



来源：华联期货 隆众资讯

免责声明

研究员以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告仅反映研究员的不同设想、见解及分析方法，本报告所载的全部内容仅作参考之用。我们谨慎相信本报告中的资料及其来源在发布之时是可靠的，但并不保证所载信息的准确性、可靠性、时效性以及完整性。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告的内容不构成对任何人的投资建议，不构成对相关期货品种的最终买卖依据。投资者须独立承担投资风险。华联期货有限公司不对任何人因使用本报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

本报告版权归华联期货所有，未经华联期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“华联期货”，且不得对本报告进行有悖原

意的删节和修改。

公司总部地址：东莞市城区可园南路 1 号金源中心 16、17 层

邮编：523009

咨询电话：4000-883-668 选 5 或直拨 0769-22111252、22112875

传真：0769-22217310

网址：<http://www.hlqh.com/>

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。