



长江期货PTA产业周报

成本支撑尚可，节前区间震荡

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

【长期研究|棉纺团队】

研究员：洪润霞 执业编号：F0260331 投资咨询号：Z0017099

黄尚海 执业编号：F0270997 投资咨询号：Z0002826

联系人：钟舟 执业编号：F3059360

顾振翔 执业编号：F3033495

Changjiang
Securities

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

2023-9-25

1 整体观点： PTA：国外宏观方面美国经济修复较慢，大宗上行压力较大，好在原油供应紧张，成本支撑存在，但受亚运会影响，聚酯需求可能减缓；在供需趋弱之下，PTA价格上行乏力。

乙二醇：乙二醇成本端持续保持高位运行，对市场强势形成一定利好支撑，但从供需来看，供应端压力目前仍难减轻，主要是国产产量仍处于较高位置，后期下降空间已不大，进口货到货量偏高下，主港库存去库存周期难现下，供需结构难有明显改观下，限制市场向上动力。

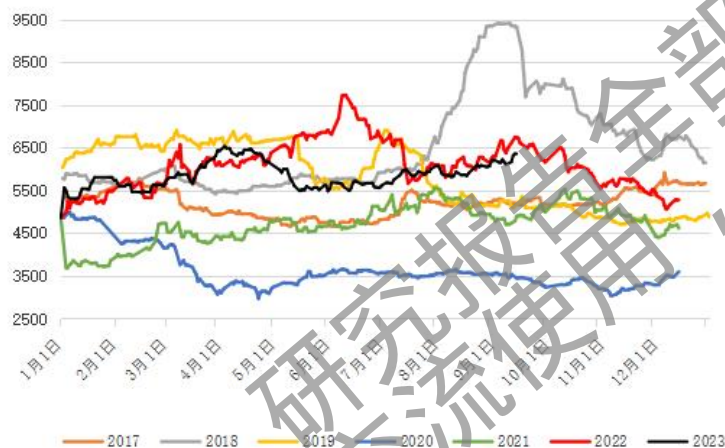
短纤：近期而言，成本价格高位支撑仍在，但叠加短纤自身供应存在小幅增加预期，消息面指向偏空；成本与供需仍有博弈，预计PTA期现价格涨后趋于震荡，且短纤自身加工费偏低，以及企业累库有限，绝对价格或高位区间整理。

2 策略建议： 供需转弱，震荡调整，可轻仓逢低试多。

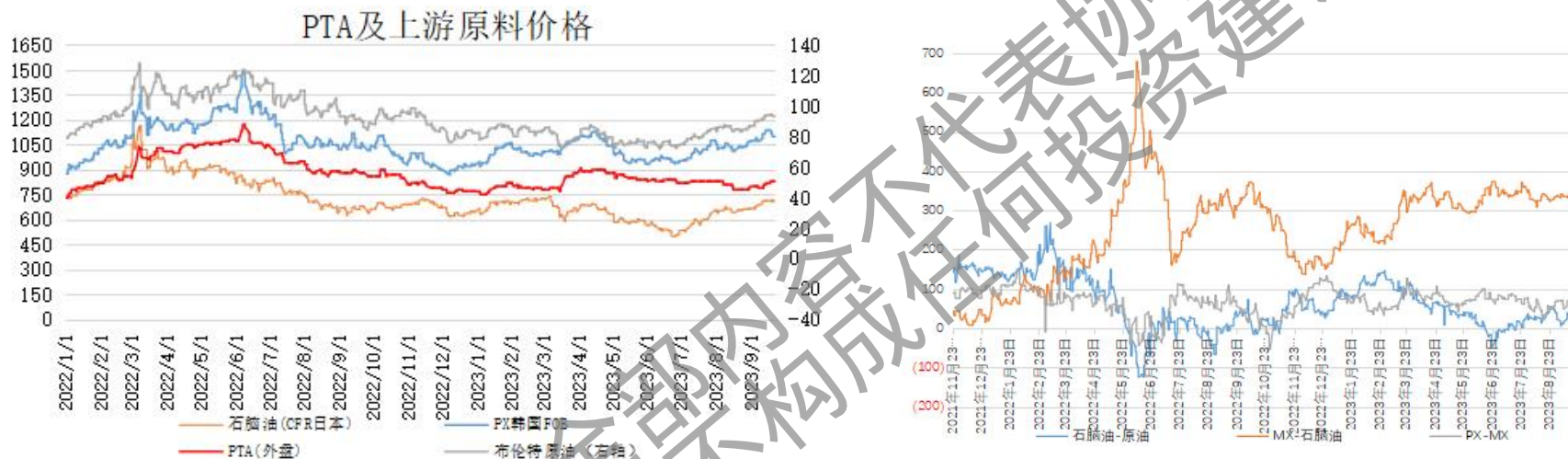
3 风险因素： 关注上游原油价格波动与下游终端订单情况。

日期	9月21日	9月14日	周涨跌	环比	单位
PTA现货价格	6353.80	6247.60	106.20	1.7%	元/吨

PTA华东地区现货价格



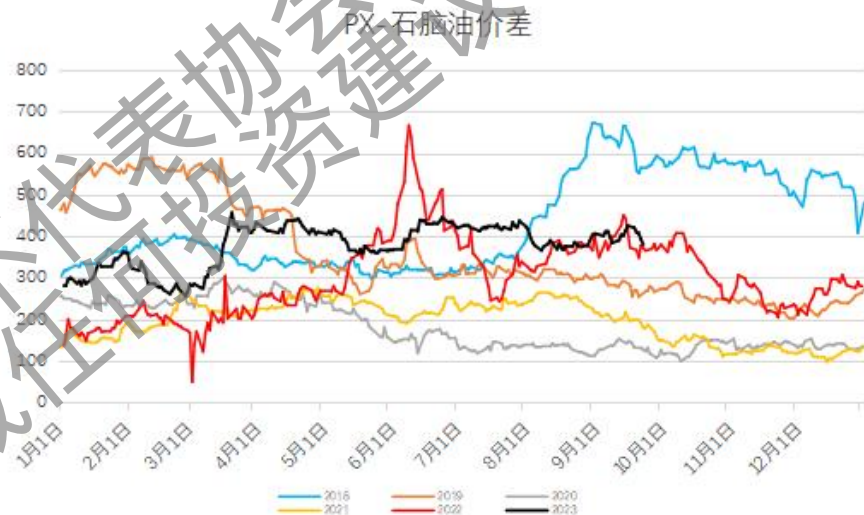
截止22日PTA现货价格收跌23至6262。供应商货源稳定，买家零星刚需补货，日内基差稍疲，日内现货价格窄幅下探。9月主港交割01升水20、25成交，个单平水附近，交投清淡。



原油方面：供应趋紧预期延续，但同时全球经济增长放缓难以迅速扭转，国际油价涨跌互现。

PX价格方面：原油市场市场对供应趋紧的担忧情绪持续，叠加亚洲经济预期改善，国际油价上涨至年内高点，成本强势带动，PX价格先涨后跌。

品名	价格基准	9月13日	9月20日	涨跌	涨跌幅
对二甲苯	FOB韩国主港	1094.37	1126.87	32.50	2.88%
对二甲苯	CFR中国/台湾	1117.37	1149.87	32.50	2.83%



上周PX市场价格上涨。截至收盘，外盘情况，截至9月20日，亚洲PX市场均价在1149.87美元/吨CFR中国1126.87美元/吨FOB韩国，环比上涨32.50美元/吨，涨幅分别为2.83%和2.88%。国内情况来看，8月PX结算价8900元/吨(现款价减20)，较上月上涨375元/吨。

2023年PTA计划新增装置

装置	投产时间	产能 (万吨)
恒力石化#6	23年第一季度	250
恒力石化#7	23年第三季度	250
桐昆#2	23年年上半年	250
台化	23年下半年	150
仪征化纤	23年下半年	300

国内PTA周均产能利用率至83.70%，环比+4.39个百分点，同比+12.96个百分点。

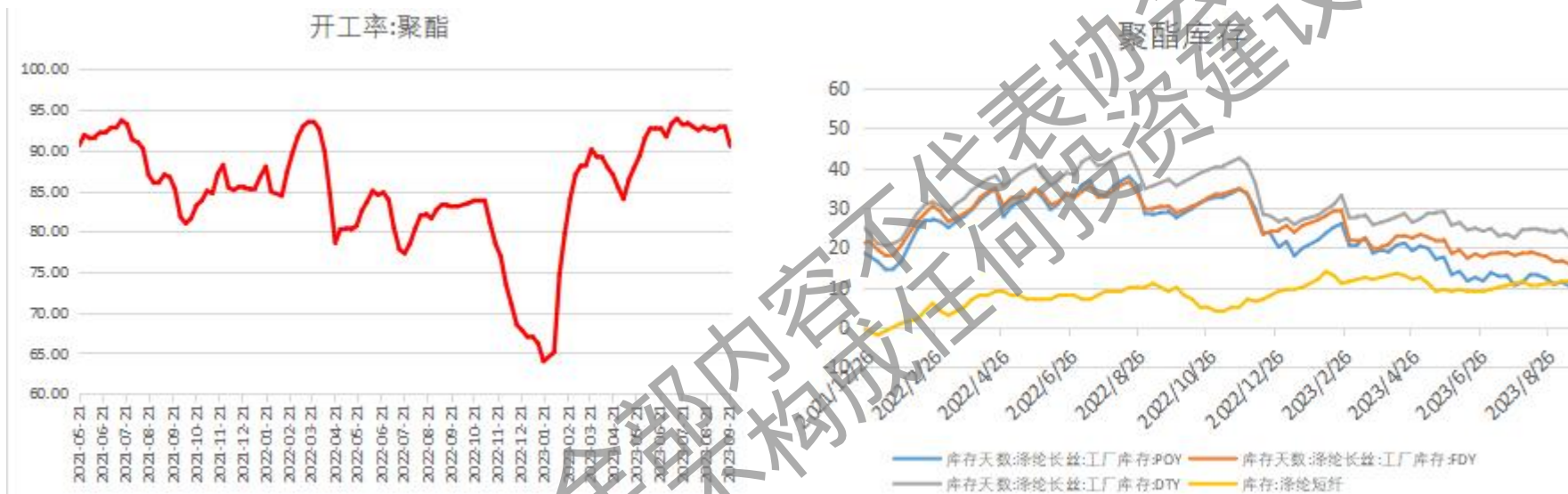
近期装置检修动态

装置	产能	涉及检修产能	检修动态
洛阳石化	33	33	2023年3月3日停车
新疆中泰	120	120	2023年3月12日降至5成，5月7日检修两月
虹港石化2#	250	0	2022年3月25日重启
虹港石化1#	150	150	2022年3月16日停车，重启待定
福海创	450	450	2023年6月30检修20天
扬子石化3#	65	65	2022年12月2日检修
四川能投	100	0	2023年3月7日重启，5月25日停车，6月7日重启
海化石化2#	120	120	2023年6月1日按计划检修1#，7月2日检修2#
独山能源1#2#	500	0	23年5月29日按计划重启
逸盛海南	200	0	2023年7月2日提满
仪征化纤	100	35	2023年3月29日2#消缺7-10天，4月6日重启
逸盛新材料1#2#	720	0	2023年3月21日9成，5月20日满负荷
逸盛宁波3#	200	0	2022年10月停车，1月25日满负荷
逸盛宁波4#	220	0	目前满负荷
恒力石化1#	220	0	2023年3月17日重启
百宏石化	250	0	2023年6月7日重启
恒力石化4#	250	0	2023年6月16日满负荷
逸盛大连1#2#	600	0	2023年6月24日短暂降幅，27日已经回复
珠海英力士3#	125	0	2023年3月3日重启
嘉兴石化2#	220	0	2022年12月20日2#220停车检修两周1月5日重启
上海亚东	75	0	2023年3月21日满负荷
威廉化学	250	150	2023年6月30日负荷降低
嘉通能源1#	250	0	2023年6月29日重启
嘉通能源2#	250	0	2023年5月25日故障短停车
恒力惠州1#	250	0	2023年3月18日投料，4月16日满负荷
台化	120	0	2023年6月7日检修，6月30日重启

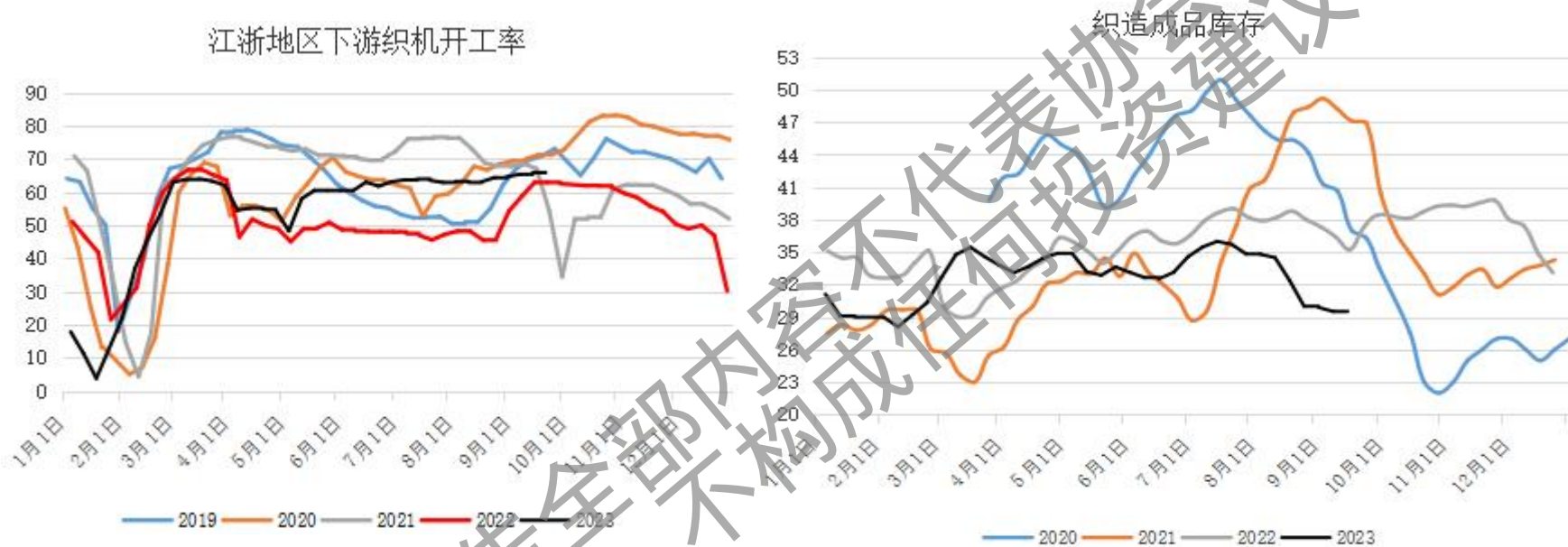
数据来源：隆众资讯，长江期货



上周国内乙二醇总产能利用率本58.21%，环比降0.08%，其中一体化装置产能利用率59.06%，环比降1.03%；煤制乙二醇产能利用率56.54%，环比升1.81%。乙二醇企业装置周度产量在33.64万吨，较上周减少0.05万吨，环比减少0.14%。其中一体化乙二醇产量在22.65万吨，较上周跌0.40万吨，环比减少1.72%；煤制乙二醇产量在10.99万吨，较上周增加0.35万吨，环比增加3.26%。



中国聚酯行业周产量：133.53万吨，较上期跌3.35万吨，环比跌2.45%。中国聚酯行业周度平均产能利用率：88.05%，较上期跌2.22%。产量及产能利用率明显下滑的主要原因是：聚酯瓶片加工费低迷以及亚运会影响，周内部分聚酯工厂减产、检修，如三房巷、恒逸、荣盛等，使得周内国内聚酯行业产量及产能利用率明显下滑。



国内主要织造生产基地综合开工率58.95%，较上周开工上升1.31%。具体到各织机类型来看：喷气织机开机率在6成偏上，圆机开机率在4成偏上，喷水织机开机率在7成偏上，经编开机率在6成偏下。当前，多数纺织市场成交略有升温，订单下达相对上月来讲有所抬头，然多数下游织造厂商对后续行情持续性仍存疑，担心后续新单衔接不畅。亚运会推动以及传统纺织季节影响下，内外贸刚需订单多在本月下达，下游染厂因亚运会和物流影响下，存提前透支订单预期，因此短期内织造开工有所支撑，后续仍需时刻关注内外贸订单下达情况。

PTA：原料端PX支撑偏强，节前供应端装置重启较多，PTA开工率上升至83.3%附近，而下游聚酯企业受亚运会影响，萧山地区瓶片、长丝企业降负减产，聚酯开工降至88.2%附近，为上半年低位，综合供需PTA累库加剧，好在PTA当前加工费维持低位，低利润之下，短期下跌空间有限。节后，聚酯装置重启，受需求转好预期影响，PTA价格上涨概率较大。

乙二醇：乙二醇成本端原油、煤炭持续保持高位运行，对市场强势形成一定利好支撑，整体供需结构来看，供应压力在进口量和国产量双减的影响下，有望得到缓解，需求端受到亚运会影响，主要下游聚酯开工率下降，但金九银十传统旺季，整体形式仍然乐观。

短纤：节前涤纶短纤工厂产销一般；下游纱厂采购未有明显好转，化纤纱线价格稳定，销售一般。因而在节前涤纶短纤期货仍有回落可能，节后在传统旺季预期下，价格上涨概率较大。

声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如证得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



长江证券股份有限公司

Add/湖北省武汉市江汉区淮海路88号
Tel/95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add/湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层
Tel/027-65777137

长江证券承销保荐有限公司

Add/上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场一座28层
Tel/021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add/湖北省武汉市江汉区淮海路88号
Tel/027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add/上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场一座27层
Tel/4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add/湖北省武汉市江汉区淮海路88号
Tel/027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add/香港中环大道中183号中远大厦1908室
Tel/852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add/上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心9层
Tel/4007005566



THANKS

长江期货股份有限公司

Add/湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel/027-65777137

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth