



# 长江期货PTA产业周报

Changjiang  
Securities

## 成本供需支撑，短期震荡调整

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 投资咨询编号:Z0017099

黄尚海 执业编号:F0270997 投资咨询编号:Z0002826

联系人： 钟 舟 执业编号:F3059360

顾振翔 执业编号:F3033495

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

2024-3-25

1 **整体观点：** PX：受上周原油价格影响，PX价格高位回落，且下游PTA降负，PX现货充足，价格延续震荡。

PTA：上周价PTA价格先涨后跌，供需端边际转好，但由于成本端油价下行，产业端无新的利好刺激，PTA价格高位回落。

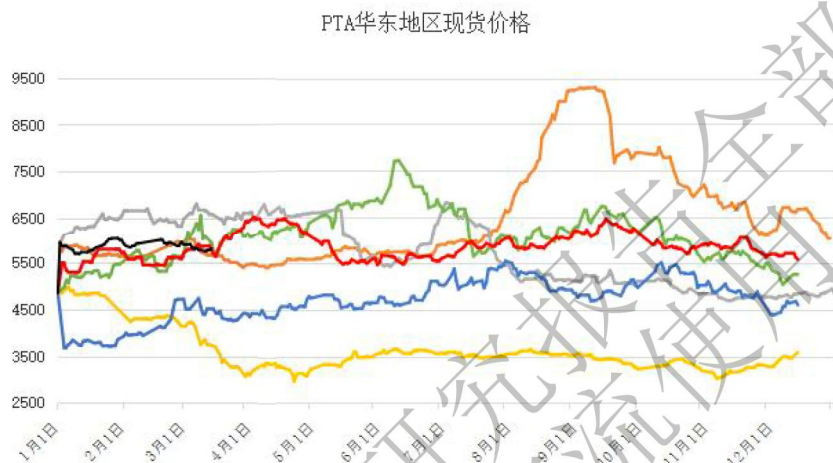
乙二醇：上周乙二醇价格回落，一方面国内装置供应增加，另一方面港口库存回升，而下游聚酯需求恢复缓慢，国际油价下行，期货顺势走弱。

短纤：受原料价格下跌影响，短纤价格跟跌。虽然春夏面料走货速度加快，但内贸启动较为缓慢，因而短纤企业利润不佳，下跌空间有限。

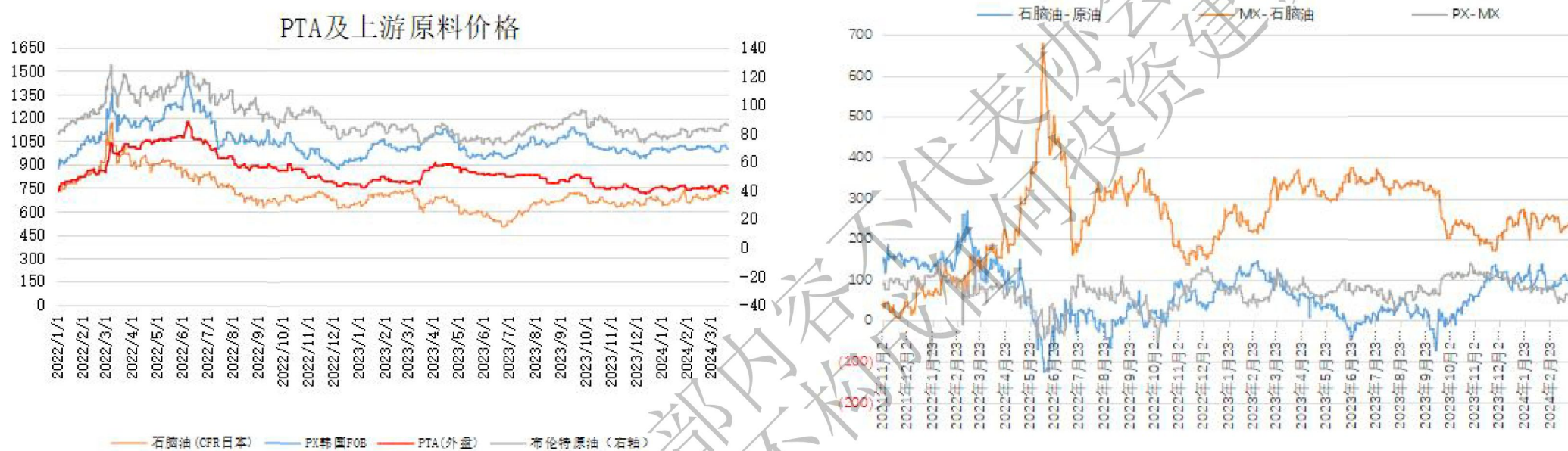
2 **策略建议：** 逢低试多；

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	3月14日	3月21日	周涨跌	环比	单位
PTA现货价格	5822	5795	-27	-0.04%	元/吨

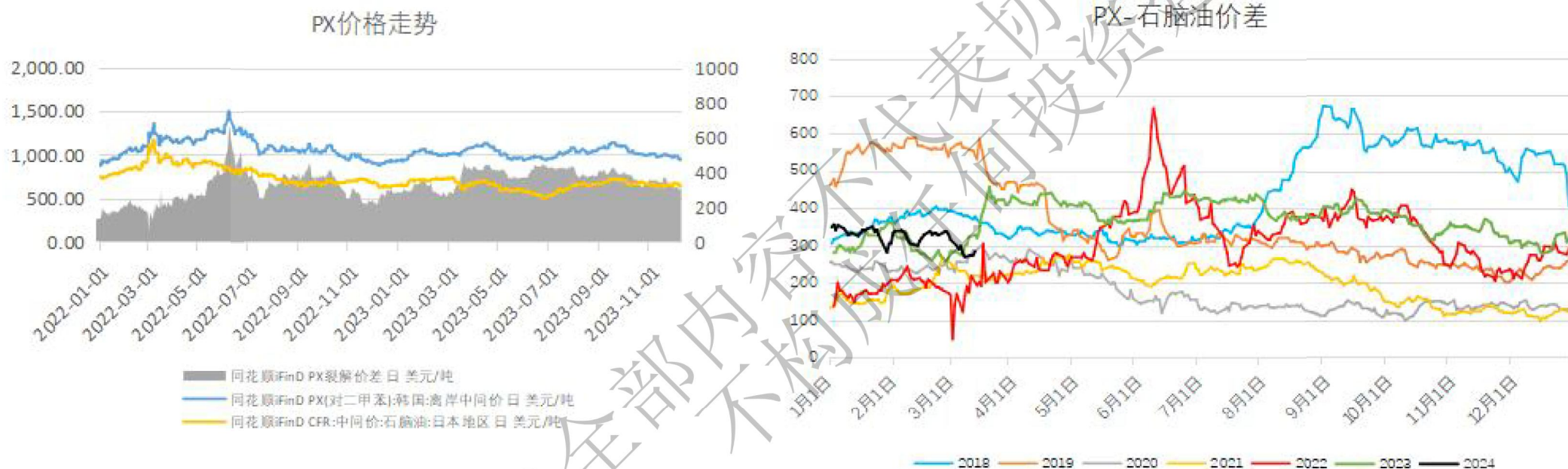


截止21PTA现货价格收跌100至5805。供应充裕，日内现货基差延续弱势，成本及供需压力再现，价格延续回调，日内局部聚酯补货有增，现货交投有起色。3月主港交割05贴水40-45成交，宁波货偏低贴水50，4月中下主港交割05贴水25、20成交，（单位：元/吨）



原油方面：国际油价下行，主要因素为：美联储降息延后，美元指数上涨，国际油价下行。

截至3月22日，日亚洲盘时段国际原油期货价格下跌，跌幅在0.4美元/桶左右。布伦特原油期货在85.11-85.66区间波动。



截至3月20日，亚洲PX市场均价在1041.73美元/吨CFR中国和1018.73美元/吨FOB韩国，环比上涨34.26美元/吨，涨幅为3.40%。2月中石化PX结算价格8495元/吨，

2023-2024年PTA计划新增装置

企业	产能(万吨)	投产时间
嘉通能源1#	250	2023年1月初
恒力惠州1#	250	2023年3月中
嘉通能源2#	250	2023年4月底
恒力惠州2#	250	2023年7月中
逸盛海南2#	250	2023年11月
合计	1250	
宁波台化2#	150	2024年01
仪征化纤3#	300	2024年01
独山能源3#	300	2024年H2
虹港石化3#	250	2024年H2
合计	1000	

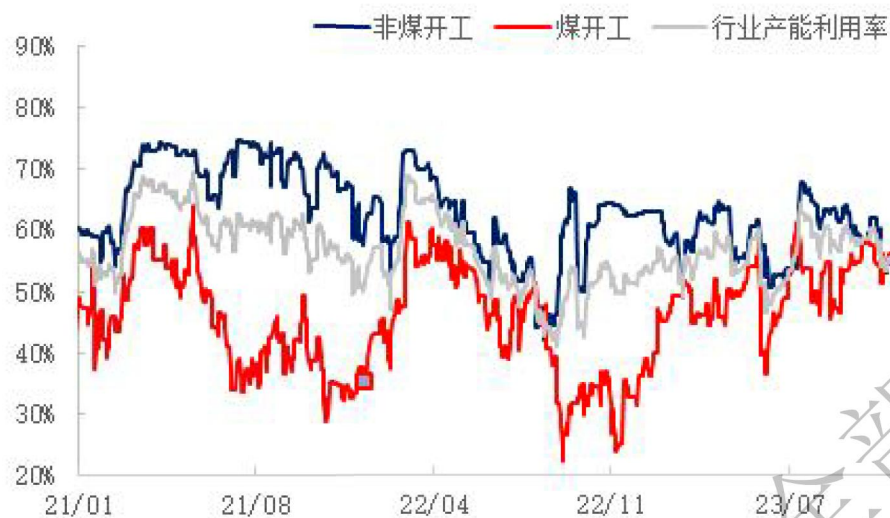
上周国内PTA周均产能利用率至80.98%，环比-1.58%，同比+2.49%。周内1套装置重启，1套装置停车。其中，英力士2#短停后重启、福海创按计划停车，已减停装置延续检修。

近期装置检修动态

装置	产能	检修产能	检修动态
新疆中泰	120	0	2024年1月20日重启
虹港石化2#	250	0	正常运行
虹港石化1#	150	150	2022年3月16日停车，重启待定
福海创	450	225	2024年1月16日调整至5成
四川能投	100	100	2024年1月26日故障停车
海伦石化2#	120	120	2023年7月2日检修 2#
独山能源1#2#	500	0	23年1#8月1日按计划重启
逸盛海南1#	200	0	2024年1月24日满负荷
仪征化纤	100	35	7成云行
逸盛新材料1#2#	720	72	2023年12月19日暂降至7到5，25日恢复
逸盛宁波3#	200	0	满负荷
逸盛宁波4#	220	0	2023年12月25日恢复
恒力石化1#	220	0	2022年3月17日重启
百宏石化	250	0	2024年1月20日短停，24日重启
恒力石化5#	250	0	2022年7月29日按计划检修，按计划重启
逸盛大连1#2#	600	0	2023年12月11日提满
珠海英力士2#3#	235	0	2023年11月30日重启
嘉兴石化1#2#	370	0	满负荷
上海亚东	75	75	2023年11月1日停车
威联化学	250	50	2023年12月11日重启8成
嘉通能源1#	300	0	2024年1月2日调整产能
嘉通能源2#	300	0	2024年1月2日调整产能
恒力惠州1#2#	500	0	2023年12月11日重启
台化	120	0	2023年6月7日检修，6月30日重启
恒力石化3#	220	0	2023年9月1日按计划检修，9月18日重启
恒力石化2#	220	0	2023年10月7日按计划检修，11月27日重启
逸盛海南2#	250	0	2023年12月25日满负荷

数据来源：隆众资讯，长江期货

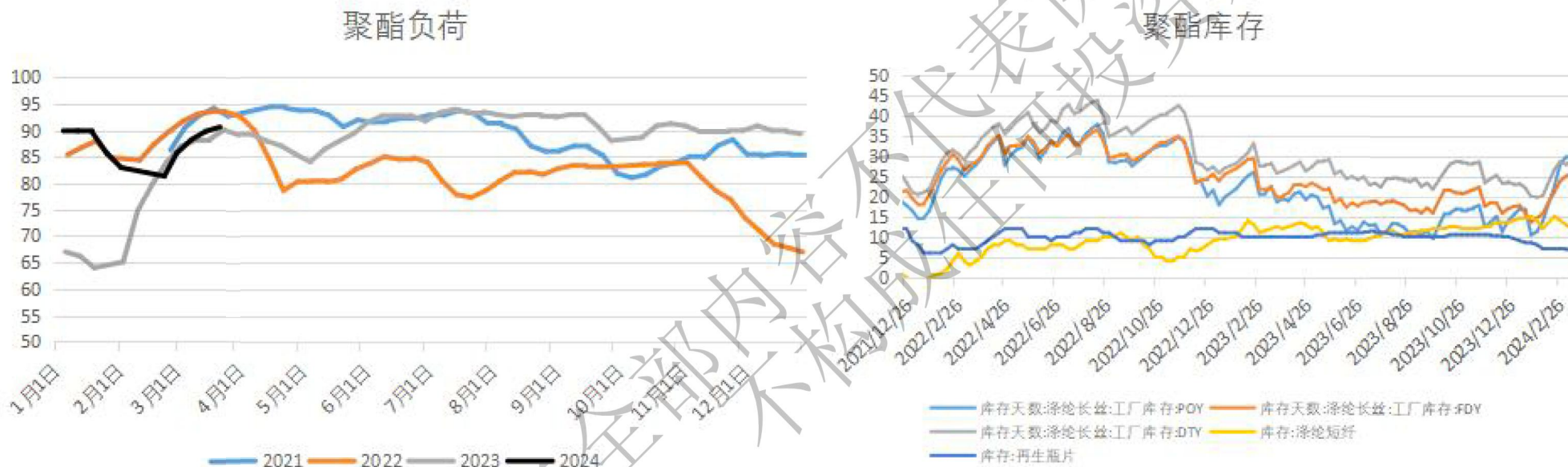
国内乙二酵行业样本产能利用率周数据趋势



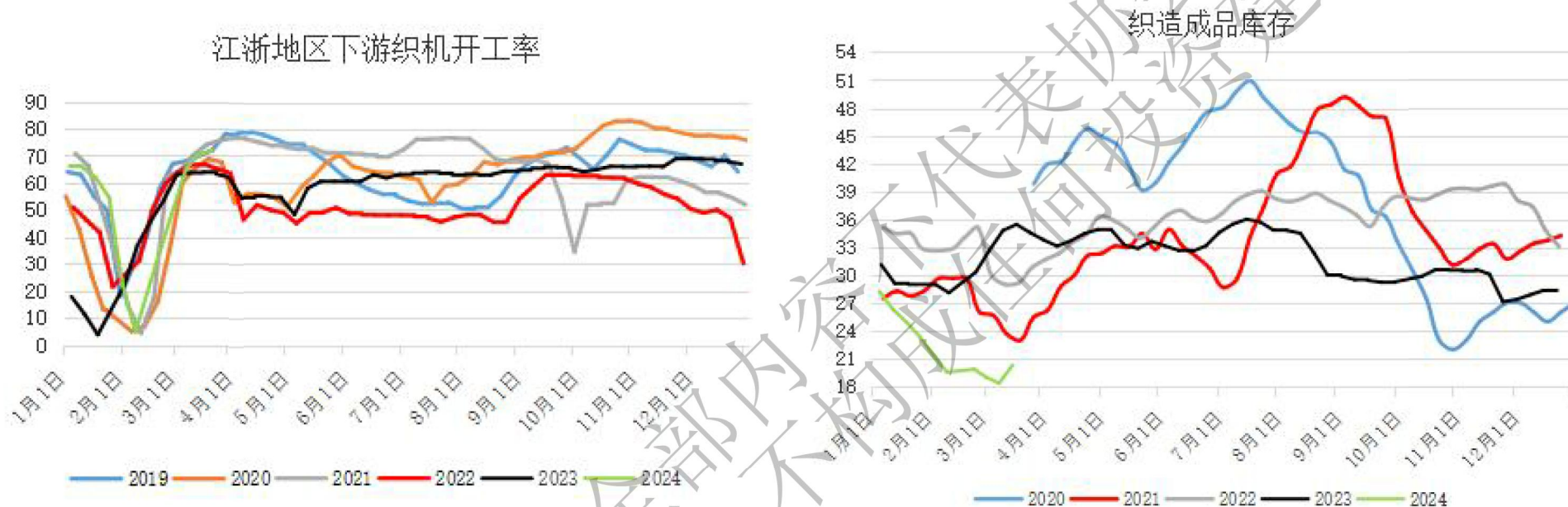
乙二酵总产能利用率在62.85%，环比降2.66%，其中一体化装置产能利用率69.86%，环比降1.67%；煤制乙二酵产能利用率50.29%，环比降4.42%。

中国乙二酵企业装置周度产量在37.57万吨，较上周减少1.59万吨，环比减少4.06%。其中一体化乙二酵产量在26.79万吨，较上周跌0.64万吨，环比减少2.34%；煤制乙二酵产量在10.78万吨，较上周减少0.95万吨，环比减少8.08%。

数据来源：隆众资讯，长江期货



聚酯概述：中国聚酯行业周产量：138.35万吨，较上周涨3.43万吨，环比涨2.54%。中国聚酯行业周度平均产能利用率：88.45%，较上周+1.67%。产量与产能利用率上涨的主要原因是：虽有德力检修，但国内聚酯检修装置继续重启，如恒科、江南、中磊等，以及新装置计入产能，如恒力大连，周内产量及产能利用率继续上涨。



终端织造：国内主要织造生产基地综合开工率66.13%，较上周开工增加0.95%。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5到6成，喷水织机开机率在7到8成，经编开机率在7成左右。上半年旺季支撑，近期市场询价较多，涤塔夫、春亚纺、四面弹等常规面料走货气氛适度好转，但由于原料价格不稳定较强，加上市场库存量庞大，坯布价格大致持稳。

PX：下游PTA开工下滑，PX国内供应充足，成本端国际油价回落，后端聚酯需求不佳，短期支撑PX价格受成本支撑，终端关注月底PTA装置投产进度。

PTA：原料端PX回落，供应端所有减少，但需求端缓慢恢复，企业加工空间逐步被压缩，短期价格跟逐原料波动，需重点关注PTA新装置投产动态。

乙二醇：国内供应增加，港口库存上升，下游聚酯开工恢复缓慢，且对高价货接受度不高，市场受油价回落影响，乙二醇期价走弱。

短纤：短纤现货加工费低位，涤纶短纤价格跟随原料波动；近期下游纱线企业陆续复产，且终端受金三银四预期补货逐步增加，但仍需等待下游实际订单跟进情况，预计本周短纤价格跟随成本波动，重点关注PTA新装置投产进度。

# 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。如征得本公司同意引用、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