



# 长江期货PTA月报

## 成本支撑，震荡调整

Changjiang  
Securities

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

2024-3-4

# 目录

01 走势回顾：成本支撑，区间震荡

02 供应方面：供应回升，利润减少

03 需求方面：利润下滑，库存缓升

04 逻辑与展望：成本支撑，震荡调整





# 01

走势回顾：成本支撑，区间震荡

*Changjiang  
Securities*

汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth*

- 2月PTA期货主力合约期价先跌后涨。月初，在原料端原油的支撑下，PTA价格获得支撑，下游聚酯开工高于同期，且市场预期节后聚酯快速恢复，PTA价格止跌企稳；春节期间，地缘政治影响，原油价格回升，节后国内PTA补涨；但随着节后下游市场逐步明朗，聚酯及终端回复不及预期，加之PX与PTA供应充足，PTA期价弱势整理。



数据来源：隆众资讯、博易大师、长江期货



*Changjiang  
Securities*

# 02

供应端分析：供应回升，利润减少

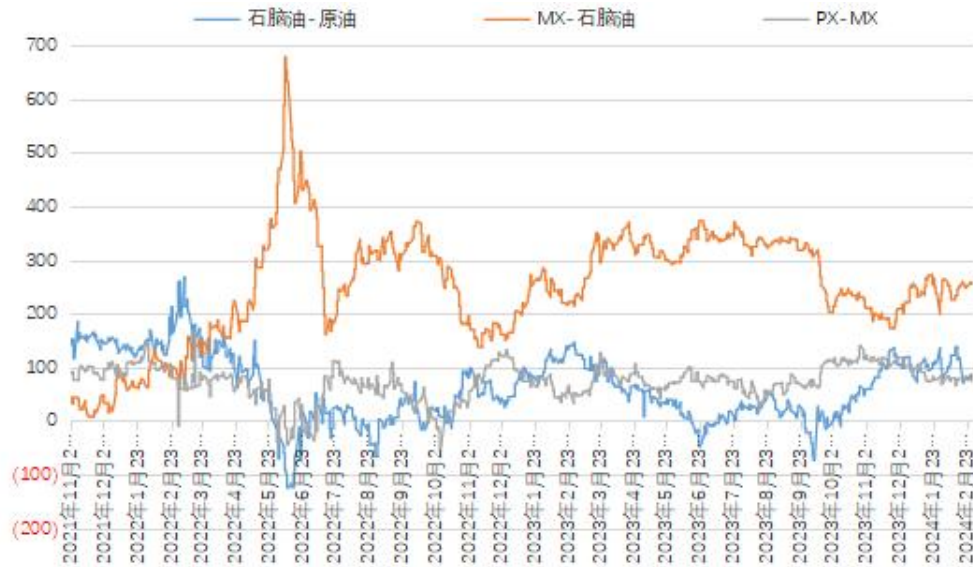
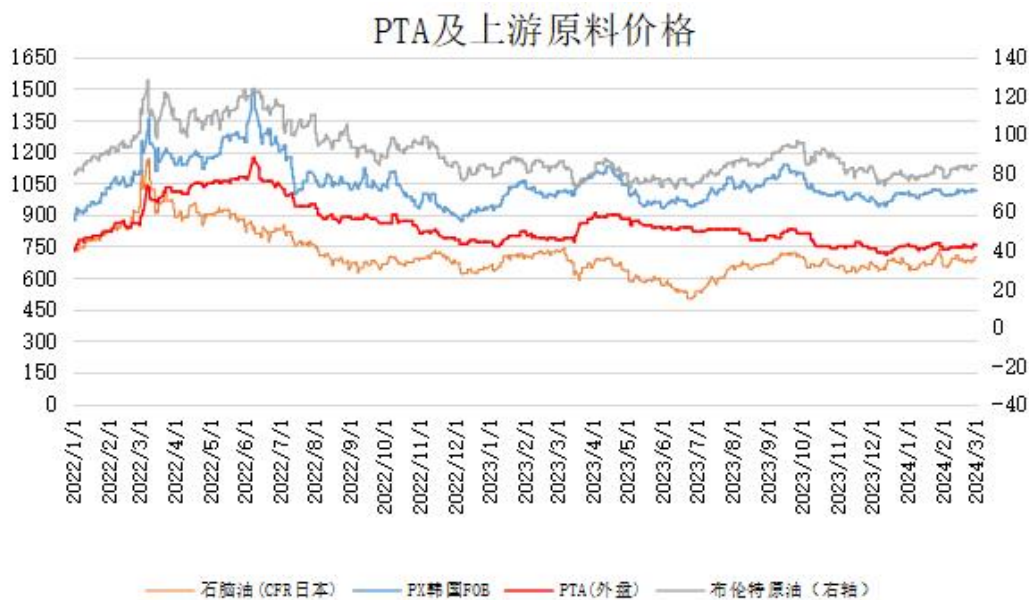


汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth*



- 原油方面，2月国际原油价格呈现持续上涨后维持高位震荡的走势，均价较1月上涨约2美元/桶。截至2024年2月28日，WTI区间72.28-79.19美元/桶，布伦特77.33-83.68美元/桶。
- PX加工费：PX-N上涨。截至2月28日，PX-N平均355.27美元/吨，环比上涨2.49美元/吨。PX-M平均83.37美元/吨，环比上涨0.64美元/吨。



数据来源：IFIND、隆众资讯、长江期货

- 2月国际原油价格呈现持续上涨后维持高位震荡的走势，均价较1月上涨约2美元/桶。月内现货库存压力大，PXN略有降低，PXN月均价收于350.46美元/吨，环比下降2.24%。截至2月29日，亚洲PXCFR中国月均价收于1027.59美元/吨，环比+0.31%。
- 3月，国际原油价格或有上涨空间；PX目前整体偏差，预计3月市场有修复。预计3月PX绝对价格重心1050美元/吨CFR中国，PXN均价380美元/吨。

地区	1月均价	2月均价	涨跌	涨跌幅
CFR中国/ 台湾 (美元)	1024.39	1027.59	3.2	0.31%



数据来源：IFIND、隆众资讯、长江期货

## 中国PTA近期检修产能（单位：万吨）

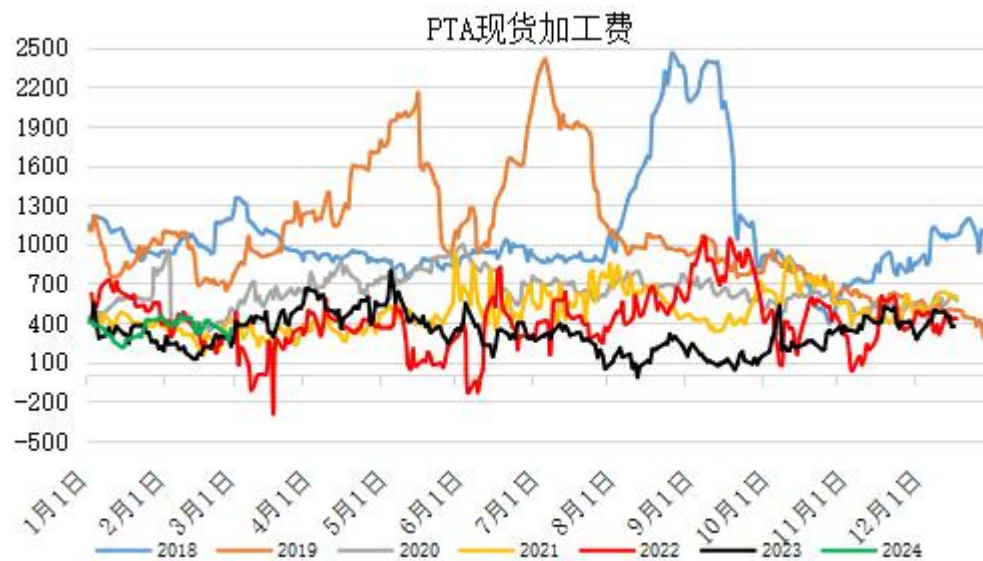
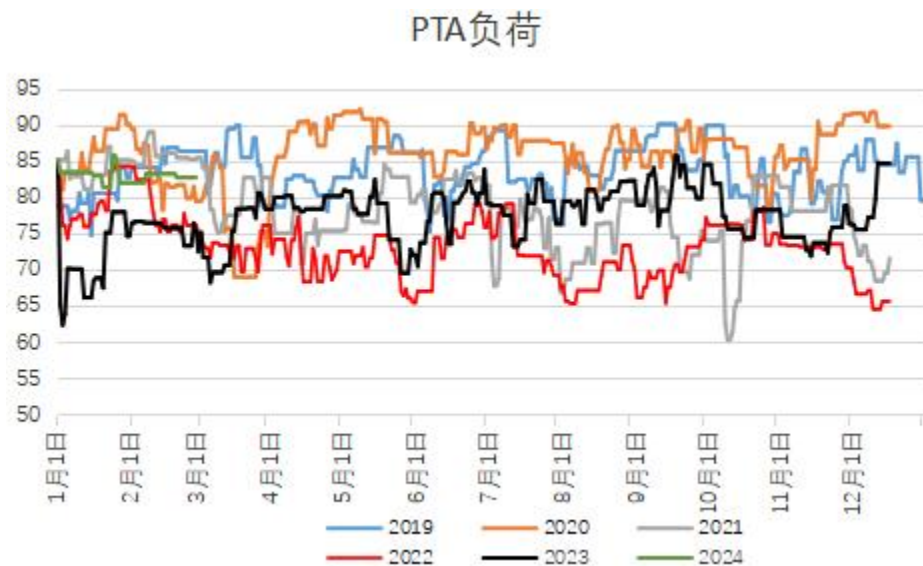
装置	产能	涉及检修产能	检修动态
新疆中泰	120	42	2024年1月20日重启, 2月20日降负
虹港石化2#	250	0	2022年9月11日短检修, 18日重启
福海创	450	225	2024年1月16日调整至5成
扬子石化3#	65	65	2022年3月13日开始检修, 10月1日重启, 12月2日检修
四川能投	100	0	2024年2月7日重启
海伦石化2#	120	120	2023年2月6日检修, 4月2日重启, 6月1日按计划检修1#,7月2日检修
独山能源1#2#	500	0	23年8月1日按计划重启
逸盛海南1#	200	0	2023年12月24日满负荷
仪征化纤	100	35	2023年11月13日2#消缺, 22日重启
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	200	2023年1月26日停车。
逸盛宁波4#	220	0	2023年12月19日暂降至7, 25日恢复
恒力石化1#	220	0	2022年10月25日检修, 3月3日检修, 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	2022年8月14日1#停车9月5日重启
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日另外125提满

- 行业平均开工为82.87%，环比-0.17%，同比+7.07%。
- 国内PTA月度产量555.00万吨，环比-37.30万吨，同比+126.71万吨；
- 国内PTA月度加工费399.91元/吨，环比+41.62元/吨，同比+155.77元/吨；

数据来源：IFIND、隆众资讯、长江期货



- 2月我国PTA装置产量为555.00万吨，环比-37.30万吨，同比+126.71万吨。产能利用率为82.87%，环比-0.17%，同比+7.07%。
- 3月，英力士3#、福海创预期检修，逸盛大化、恒力等装置检修有待落地，其余装置保持降负或延续检修。考虑加工费收窄，关注计划外检修。预计3月国内PTA装置产能利用率或升至83%附近，预计产量至580万吨左右。





# 03

需求端分析：利润下滑，库存缓升

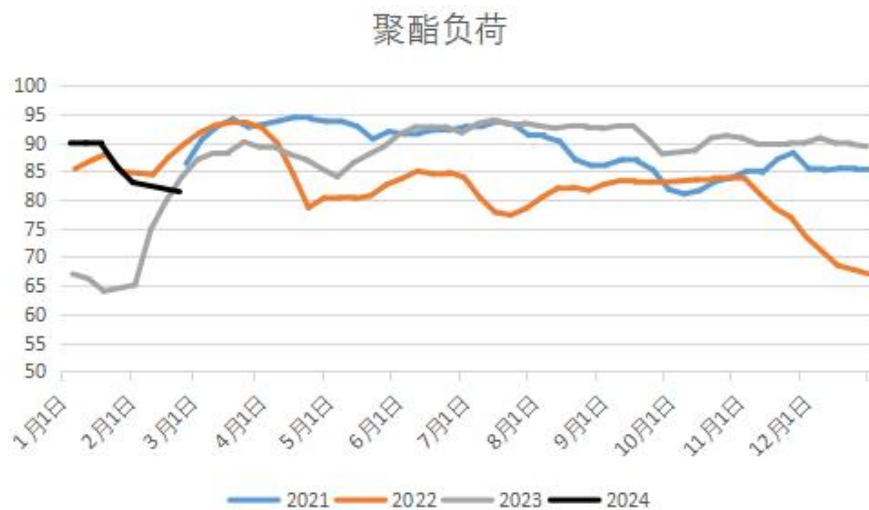
*Changjiang  
Securities*



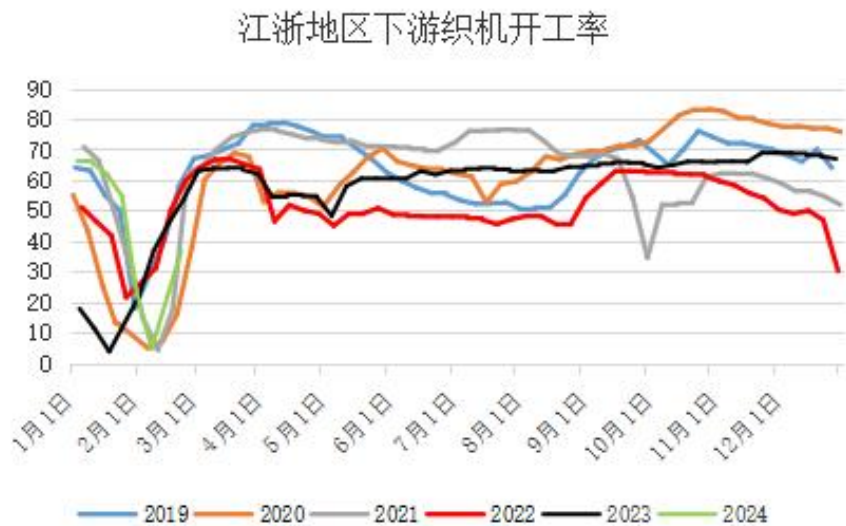
汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth*

- 2月聚酯行业产量518.39万吨，环比下滑11.82%。月均产能利用率80.72%，较上月下滑5.99%。导致行业产量及产能利用率走势大幅下滑的主要原因是，月内正值春节假期，国内聚酯工厂多减产、检修，叠加月内天数较少，月内聚酯行业供应量明显下滑。
- 3月来看，月内天数较多，且传统旺季来临，前期减产检修工厂重启，市场聚酯整体供应或将明显增加。



- 截止2月底，全国棉纺织综合开工率为50.73%，较上周开工增加18.60%。具体到各织机类型来看：喷气织机开机率在5成偏上，圆机开机率在3成偏上，喷水织机开机率在6成偏上，经编开机率在5成偏上。受外地务工人员返工滞缓影响，本周期整体开工仍未恢复至正常水平。部分工厂反馈，临近3月份，春夏面料询单气氛明显好转，加上中间商询价力度加强，周内坯布走货情绪有所好转。目前开工工厂在做订单多数以年前订单为主，新订单目前反馈分化较大，外贸订单较为混杂，市场仍存较强的谨慎情绪。



数据来源：IFIND、隆众资讯、长江期货





# 04

逻辑与展望：成本支撑，震荡调整

*Changjiang  
Securities*



汇聚财智 共享成长

*Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth*



- 利多方面：1、成本端支撑；2、聚酯开工逐步恢复。
- 利空方面：1、加工空间偏高；2、装置检修不及预期；3、聚酯库存上升明显。
- 展望：成本端，原油受地缘政治影响，3月分预计仍处于高位；PXN位于380美金附近，相比前期仍继续回升，PTA加工费处于300元/吨左右，较之前持续下降；供应端，预计PTA开工率持续升至83%附近，预计产量至580万吨左右；需求端，聚酯开工率恢复至85%以上，且聚酯库存持续回升。织造终端方面，新订单不明确，开工虽有回复，但不尽人意。综合来看预计3月PTA将维持持续震荡。重点关注上下游装置开工情况，与原油价格波动。

- 地缘政治，原油价格波动；
- 制造订单情况；
- PTA上下游装置动态；

## 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。

# 联系我们



## 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

2024-3-4

## 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*