



长江期货PTA产业周报

Changjiang
Securities

需求有待恢复，短期区间偏弱

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

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

2024-3-11

1 整体观点： PX：上周PX价格下跌228元/吨或2.66。一方面原油价格下行，带动PX下行，另一方面PX自身现货充足，下游需求不佳，供需偏弱导致。

PTA：PTA价格高位下跌，原料端下跌是一方面，同时下游聚酯开工恢复一般，加之现货充裕，供需不佳导致价格下滑。

乙二醇：上周乙二醇价格先跌后涨低位回调。一方面港口库存持续下滑，另一方面乙二醇低价优势凸显，下游买盘陆续启动，虽然乙二醇潜在供应回复预期，但长期低估值使得下方空间有限。

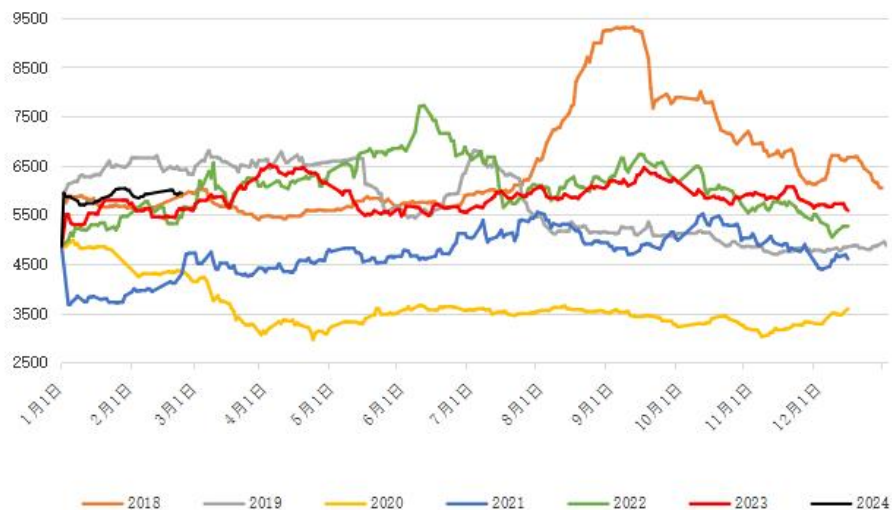
短纤：受原料价格下跌影响，短纤价格持续走低。主要因素是终端织造订单不佳，短纤开工恢复，供应增加，好在乙二醇给予一定成本支撑，但整体走势仍然偏弱。

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	2月29日	3月7日	周涨跌	环比	单位
PTA现货价格	5914.40	5852.00	-62.40	-1.06%	元/吨

PTA华东地区现货价格



截止8日PTA现货价格收跌35至5785。卖家出货稳定，买家询盘渐有起色，但现货需求依然偏少，日内现货基差及价格双双走弱。本周及下周主港交割及仓单05贴水25、20成交，个单偏低位贴水40，3月中下主港交割05贴水20、23、25成交，4月主港交割05贴水5成交，交投气氛一般。（单位：元/吨）



原油方面：国际油价涨跌互现，主要的利好因素为：OPEC+将减产延期至第二季度，且地缘局势对油价的支撑仍在。利空因素为：市场依然担忧经济和需求前景。

截至3月6日，WTI价格为79.13美元/桶，较2月28日上涨0.75%；布伦特价格为82.96美元/桶，较2月28日下跌0.86%。

PX市场价格，PX市场价格下跌。截至3月6日，亚洲PX市场均价在1021.53美元/吨CFR中国998.53美元/吨FOB韩国，环比下跌15.34美元/吨，跌幅为1.48%。2月中石化PX结算价格8495元/吨，（现款8465元/吨）。

数据来源：隆众资讯，长江期货



截至3月6日，PX-N收窄。截至3月6日，PX-N平均326.68美元/吨，环比下跌28.59美元/吨。PX-M平均61.83美元/吨，环比下跌21.54美元/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82.94%，环比+0.16%，同比+12.60%。周内，1套装置提负。其中，福海创提负，已减停装置延续检修。

近期装置检修动态

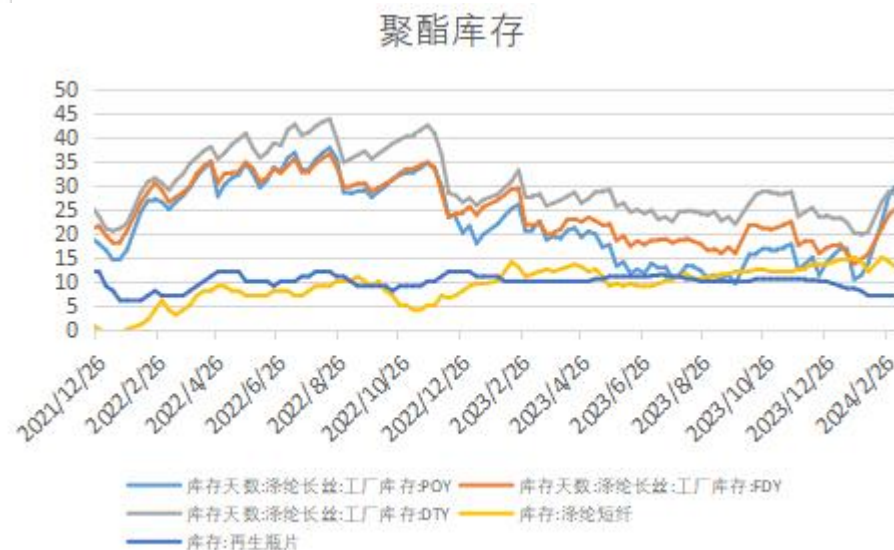
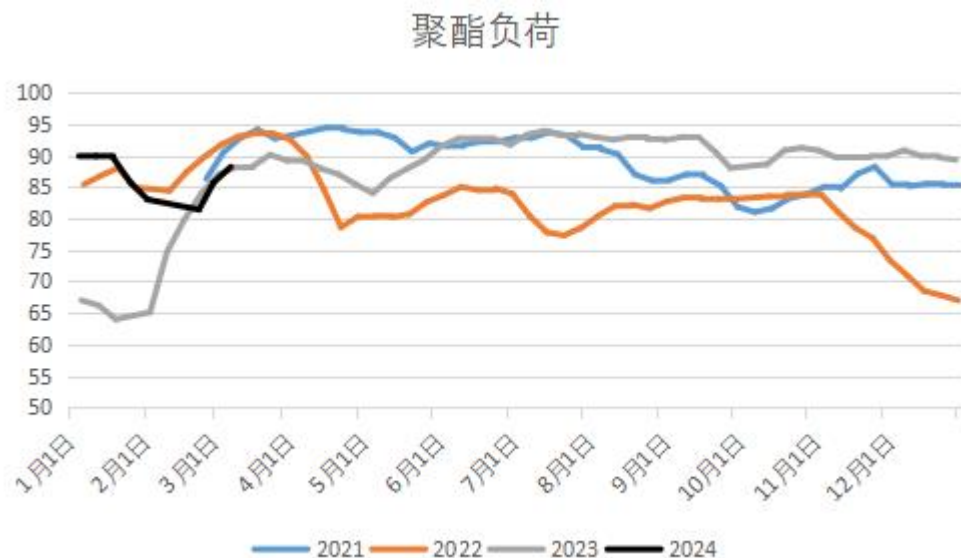
装置	产能	检修产能	检修动态
新疆中泰	120	0	2024年1月20日重启
虹港石化2#	250	0	正常运行
虹港石化1#	150	150	2022年3月16日停车，重启待定
福海创	450	225	2024年1月16日调整至5成
四川能投	100	100	2024年1月26日故障停车
海伦石化2#	120	120	2023年7月2日检修 2#
独山能源1#2#	500	0	23年1#8月1日按计划重启
逸盛海南1#	200	0	2024年1月24日满负荷
仪征化纤	100	35	7成云行
逸盛新材料1#2#	720	72	2023年12月19日暂降至7到5，25日恢复
逸盛宁波3#	200	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



乙二醇总产能利用率在66.21%，环比降1.51%，其中一体化装置产能利用率71.95%，环比降2.06%；煤制乙二醇产能利用率55.97%，环比降0.52%。

乙二醇企业装置周度产量39.59万吨，较上周降低0.9万吨，环比降低2.23%。其中一体化乙二醇产量在27.59万吨，较上周降0.79万吨，环比降2.79%；煤制乙二醇产量在12万吨，较上周减少0.11万吨，环比减少0.92%。



聚酯概述：中国聚酯行业周产量：132.82万吨，较上周涨2.06万吨，环比涨1.57%。中国聚酯行业周度平均产能利用率：85.54%，较上周+1.32%。产量与产能利用率上涨的主要原因是：国内聚酯检修装置继续重启，如新凤鸣、古纤道，因此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61.33%，较上周开工增加10.61%。具体到各织机类型来看：喷气织机开机率在6成左右，圆机开机率在5成偏下，喷水织机开机率在7成偏下，经编开机率在7成偏下。外地务工人员基本到岗，本周开工情况逐步恢复至正常水平。春夏订单寻货气氛明显好转，多外贸订单为主，市场交投气氛逐步热烈，但从工厂反馈情况来看，目前仍处于“僧多肉少”状态，加上实质性订单落槌有限，多数工厂依旧依赖于年前签订订单维持生产负荷。下周来看，随着新订单逐步落实，预计当地开机率继续提升。

PX：成本支撑走弱，下游PTA需求不佳，供需偏弱，短期震荡偏弱。

PTA：原料端PX下跌，下游聚酯不及预期，短期市场供应充足，重点关注聚酯需求修复及检修落地，短期价格区间整理。

乙二醇：国内供应增加明显，虽刚库库存低位，但短期聚酯需求尚未恢复，市场缺乏持续利好，乙二醇上涨幅度有限，关注成本波动及聚酯复产情况。

短纤：短纤现货加工费低位，短期涤纶短纤价格跟随原料波动；近期下游纱线企业陆续复产，但终端似乎否好转仍需验证，建议密切关注下游复工进程及涤纶短纤行业加工费空间变化。

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