



# 长江期货PTA产业周报

## 成本支撑减弱，价格震荡回落

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

Changjiang  
Securities

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

2024-4-22

## 1 行情回顾：

PX：虽然PX供应端利好频出，但上周地缘政治缓和叠加美原油库存增加，使得原油价格高位回落，成本支撑减弱，PX价格高位回落。

PTA：供应端装置按计划检修，成本端原油-PX价格下行，下游聚酯小幅降负，产业端无新利好，PTA期价回落。

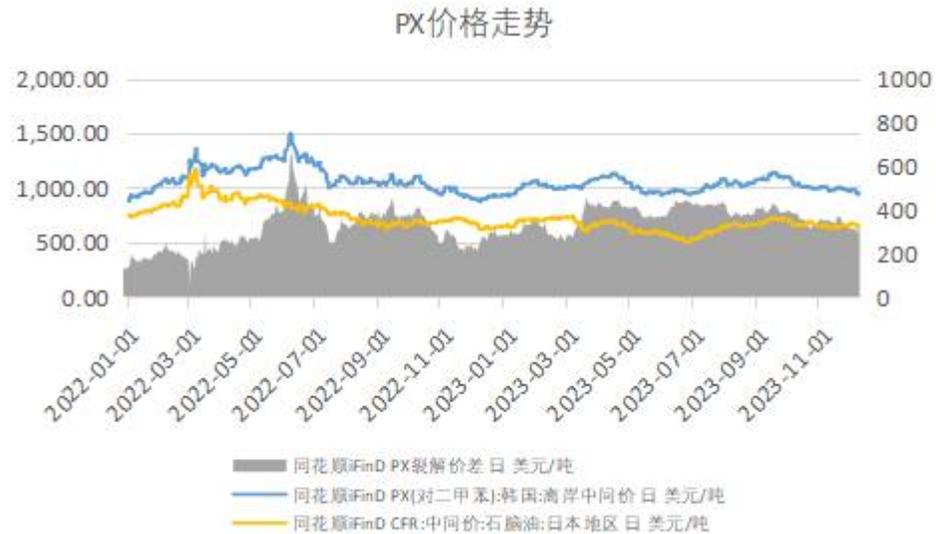
乙二醇：上周乙二醇价格震荡下行，一方面国内装置检修减产，但港口库存环比增加，而下游聚酯需求一般，国际油价下行，乙二醇期价走弱。

短纤：受原料价格下跌影响，短纤价格跟跌。虽然目前处于4-5月服装换季，但供应端压力增在，下游订单未有明显好转，短期短纤难以走出独立行情，价格跟随原料端波动。

| 日期      | 4月18日   | 4月11日   | 周涨跌   | 环比     | 单位  |
|---------|---------|---------|-------|--------|-----|
| PTA现货价格 | 5966.60 | 5961.75 | +4.85 | +0.08% | 元/吨 |



截止19日PTA现货价格收涨5至5960。现货货源偏少，市场卖家惜售，聚酯节前有补货需求，买盘跟随走高，日内基差仍有走强，地缘消息对冲自身供需及成本利空，绝对价格基本稳定。4月主港及仓单交割05平水-贴水10成交，5月主港交割05升水5、09贴水25-38成交。（单位：元/吨）



原油方面：国际油价下行，主要因素为：中东局势暂未出现进一步激化，巴以和谈仍在推进，潜在的供应风险担忧减弱。美元指数近期持续走高，部分机构已将首次降息时间预期从6月推迟到9月。国际油价易涨难大跌的特征延续，预计本周国际油价或存下跌空间，地缘局势缓和后支撑被削弱，且美元和需求前景也有施压。

截至4月17日，亚洲PX市场均价在1058.07美元/吨CFR中国和1035.67美元/吨FOB韩国，环比上涨6.07、6.67美元/吨，涨幅为0.58%、0.65%。3月中石化PX结算价格8490元/吨，（现款减25元/吨）。



截至4月17日, PX-N平均351.59美元/吨, 环比上涨4.90美元/吨。PX-M平均68.77美元/吨, 环比下跌0.73美元/吨。

## 2023-2024年PTA计划新增装置

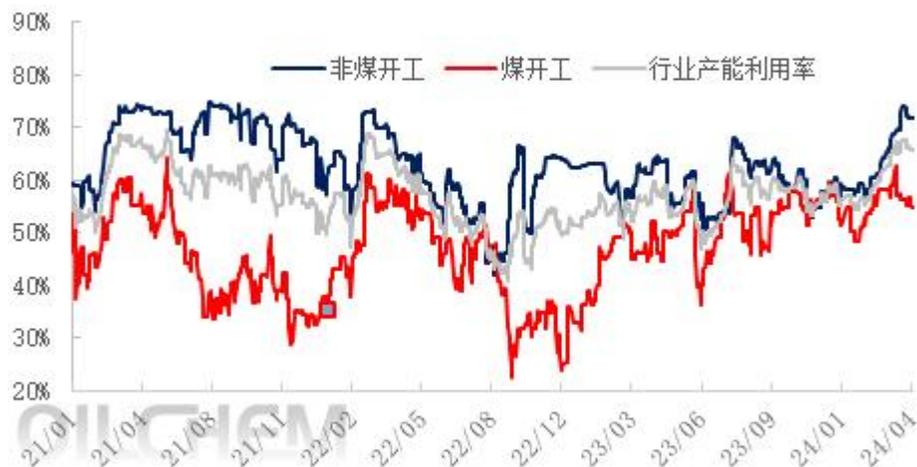
| 企业     | 产能(万吨) | 投产时间     |
|--------|--------|----------|
| 嘉通能源1# | 250    | 2023年1月初 |
| 恒力惠州1# | 250    | 2023年3月中 |
| 嘉通能源2# | 250    | 2023年4月底 |
| 恒力惠州2# | 250    | 2023年7月中 |
| 逸盛海南2# | 250    | 2023年11月 |
| 合计     | 1250   |          |
| 宁波台化2# | 150    | 2024年01  |
| 仪征化纤3# | 300    | 2024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71.77%，环比-1.09%，同比-6.61%。周内1套装置提负，1套装置重启。其中，仪化3#提负，福化重启，已减停装置延续检修。

## 近期装置检修动态

| 装置        | 产能  | 涉及检修产能 | 检修动态                     |
|-----------|-----|--------|--------------------------|
| 新疆中泰      | 120 | 120    | 3月11日停车                  |
| 虹港石化2#    | 250 | 0      | 2022年9月11日短检修，18日重启      |
| 福海创       | 450 | 450    | 2024年3月21日按计划检修三周        |
| 四川能投      | 100 | 100    | 2024年4月3日停车              |
| 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4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1#2#  | 100 | 100    | 24年4月10日停车。              |
| 仪征化纤3#    | 300 | 165    | 4月10日150出合格品，负荷9成        |
| 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    | 2022年10月停车，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      | 2023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 | 67.5   | 2024年3月23日1#225故障降至7     |
| 珠海英力士2#3# | 235 | 0      | 2024年3月30日2#重启           |
| 嘉兴石化1#2#  | 370 | 0      | 2023年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 | 300    | 2024年4月8日按计划检修           |
| 恒力惠州1#2#  | 500 | 250    | 2024年4月8日2#按计划检修         |
| 台化1#      | 120 | 0      | 2023年6月7日检修，6月30日重启      |
| 台化2#      | 150 | 30     | 3月29日出合格品，4月1日8成         |
| 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       |

国内乙二醇行业样本产能利用率周数据趋势

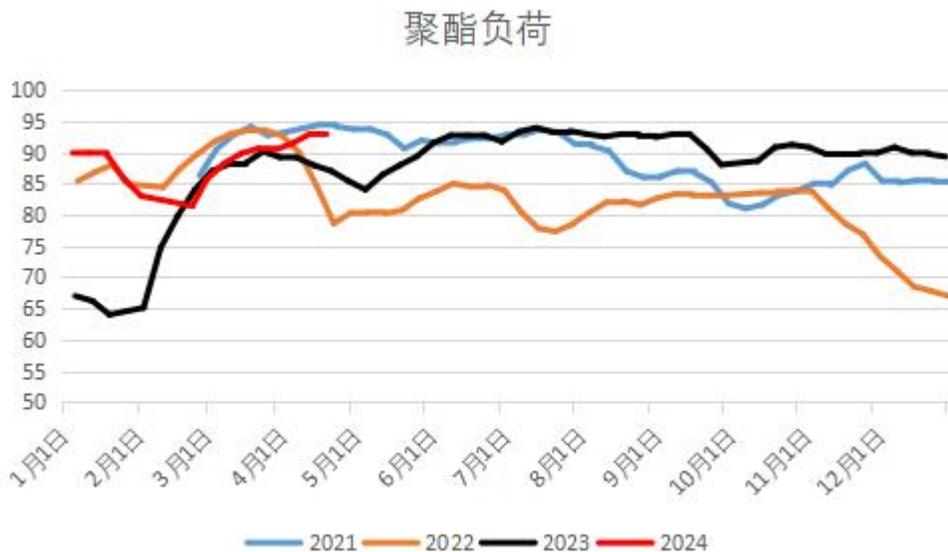


乙二醇产量与价格变动趋势图

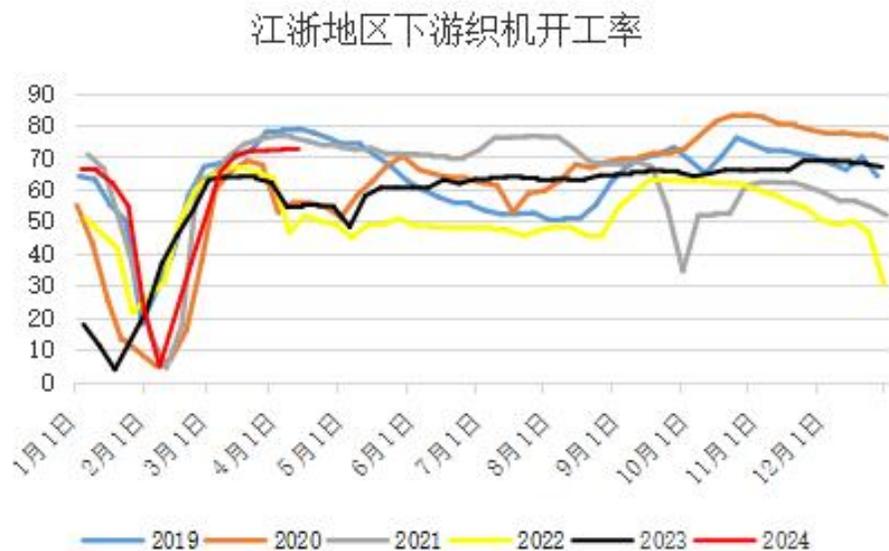


乙二醇总产能利用率54.97%，环比上0.45%，其中一体化装置产能利用率55.37%，环比降0.74%；煤制乙二醇产能利用率54.26%，环比提升2.58%。

中国乙二醇装置周度产量在32.87万吨，较上周增加0.27万吨，环比增加0.82%。其中一体化乙二醇产量在21.23万吨，较上周跌0.28万吨，环比减少1.32%；煤制乙二醇产量在11.64万吨，较上周增加0.55万吨，环比提升4.99%。



中国聚酯行业周产量：143.32万吨，较上周涨1.91万吨，环比涨1.35%。中国聚酯行业周度平均产能利用率：90.73%，较上周+0.35%。产量与产能利用率上涨的主要原因是：周内德力装置重启，逸盛新装置计入产能，吉兴提升负荷，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65.36%，较上周开工持平。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成偏上，喷水织机开机率在7到8成，经编开机率在7成左右。夏季服装、工装及户外用品等相关面料需求整体尚可，本周工厂开工相对坚挺，坯布市场走货进度加快，但行业内卷态势依旧严重，常规面料利润持续低迷，工厂采购原料积极性欠佳。

## 1 行情展望：

PX：下游PTA前期检修装置重启，PTA开工有望恢复，PX国内供应压力减缓，但成本端国际油价高位回落，受原油价格下滑影响，预计本周价格可能下行。

PTA：成本端原油与PX支撑减弱，且供应端部分装置重启，好在需求端聚酯稳定，且加工费维持低位，预计PTA下跌空间有限。

乙二醇：成本端对市场影响力度持续趋弱，供需格局来看，短期内下游聚酯情况表现尚可，国产供应量总体仍处于低位，短期供需平衡表仍然是去库节奏，市场经过前期下跌后，下跌驱动减弱，因此本周价格可能反弹。

短纤：短纤现货加工费低位，涤纶短纤价格跟随原料波动；虽然终端服装面料出货尚可，但终端服装客户囤货积极性不高，市场订单不及预期，好在工厂库存低位无压力，短期价格偏弱但下方空间有限。

## 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。

## 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*