



长江期货PTA月报

供需走弱，震荡下行

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

2024-4-29

目录

01 走势回顾：成本支撑，区间震荡

02 供应方面：累库减缓，利润修复

03 需求方面：开工回升，库存增加

04 逻辑与展望：供需走弱，震荡下行





01

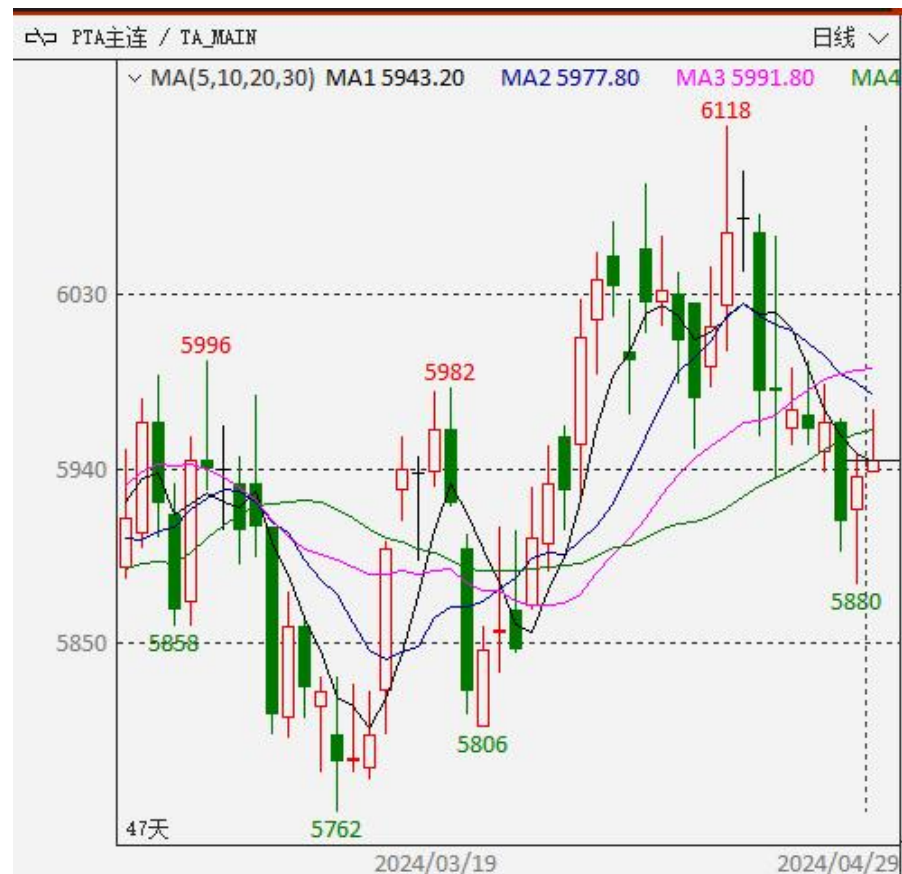
走势回顾：成本支撑，区间震荡

*Changjiang
Securities*

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

- 4月PTA期货主力合约期价先抑后扬。月初，地缘政治影响，原油价格高位，加之PTA装置检修计划落地，成本、供需持续改善，期现市场价格上涨；中旬，地缘政治激发原油价格高走强，PTA装置按计划检修，上游PX装置突发检修，加之下游聚酯需求稳定，PTA期限价格跟涨；下旬，地缘担忧情绪缓和，原油溢价修复，PX检修兑现，成本端表现偏弱，PTA检修装置陆续重启，产业供增而需稳，节前下游刚需补货，PTA期现市场价格偏弱震荡下沿。



数据来源：隆众资讯、博易大师、长江期货



*Changjiang
Securities*

02

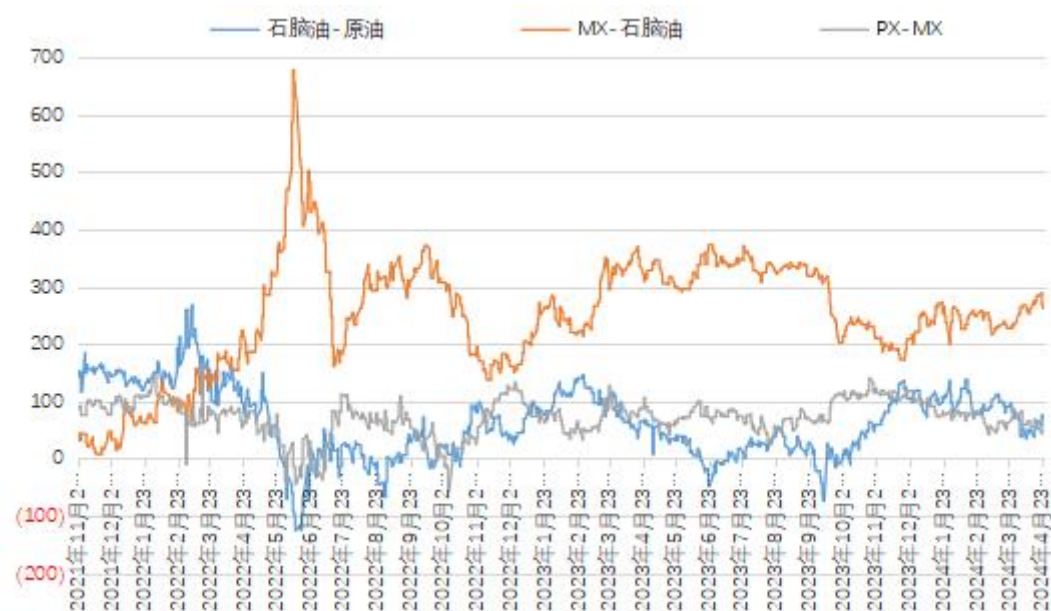
供应端分析：累库减缓，利润修复



汇聚财智 共享成长

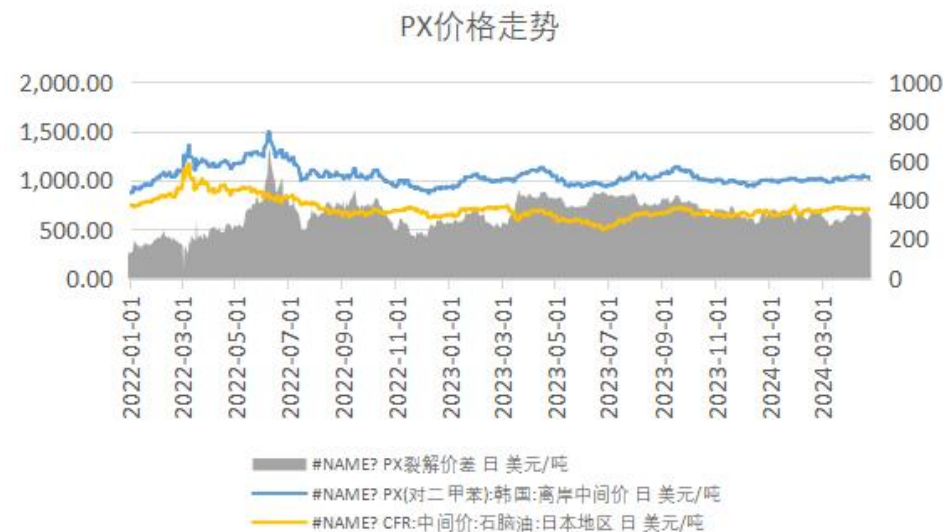
Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

- 原油方面，4月国际原油价格呈现先涨后跌态势，均价较3月上涨约0.55美元/桶。截至2024年4月28日，WTI区间80.7-87.67美元/桶，布伦特85.79-92.18美元/桶。
- PX加工费：截至3月27日，PX-N平均350.88美元/吨，环比上涨31.28美元/吨。PX-M平均69.29美元/吨，环比下跌53.51美元/吨。



- 4月国际原油价格呈现先涨后稳态势，均价较3月上涨约0.55美元/桶，成本支撑一般。本月社会库存增加，并维持高位，PXN月均价收于350.88美元/吨，环比上涨10.44%。截至4月28日，亚洲PXCFR中国月均价收于1032.37美元/吨，环比0.63%。
- 5月，预计国际油价或有上涨空间，WTI或在81-89美元/桶的区间运行，布伦特或在89-96美元/桶的区间运行，成本面存在支撑。5月PX装置仍有检修，供应端存有利好，叠加PX目前利润较差，预计5月市场有修复。

地区	3月均价	4月均价	涨跌	涨跌幅
CFR中国/台湾 (美元)	1025.87	1032.37	6.5	0.63%



数据来源：IFIND、隆众资讯、长江期货

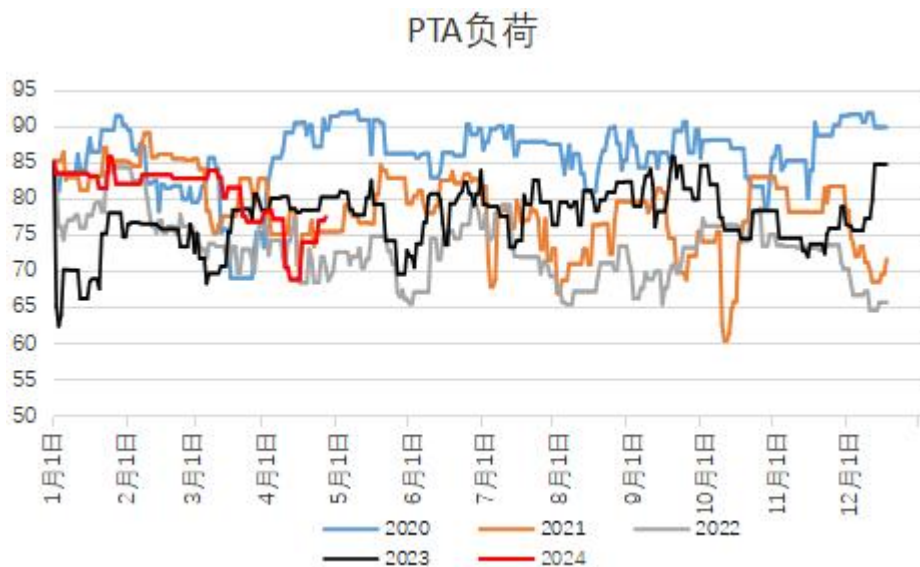
中国PTA近期检修产能（单位：万吨）

- 截至4月28日，行业平均开工为83.13%，环比2.58%，同比+3.78%。
- 截至4月26日，行业总产量为502.84
- 截至4月28日，国内 PTA 月度加工费291.22元/吨，环比-97.10元/吨；

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

数据来源：IFIND、隆众资讯、长江期货

- 4月我国PTA装置产量约为557.00万吨，环比-21万吨，同比+47万吨。本月产能利用率为83.13%，环比增加3%，同比+4%。
- 5月，嘉通能源2#重启，已减停装置或延续检修，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5月国内PTA装置产能利用率或降至81%附近，预计产量至560万吨左右。





03

需求端分析：开工回升，库存增加

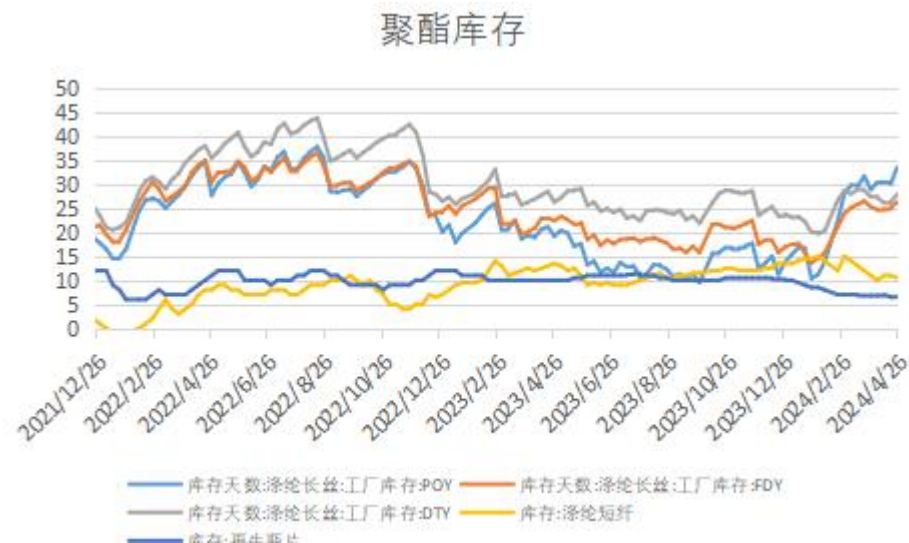
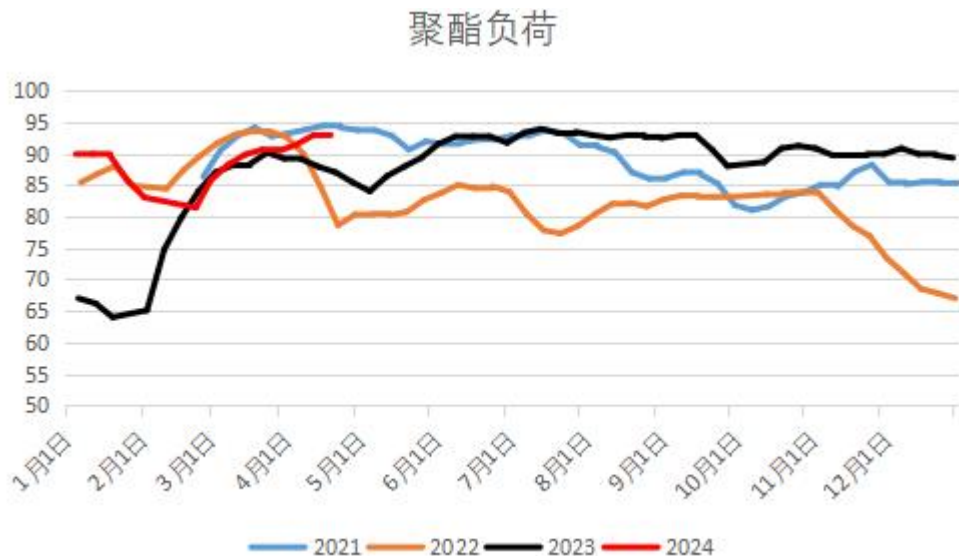
*Changjiang
Securities*



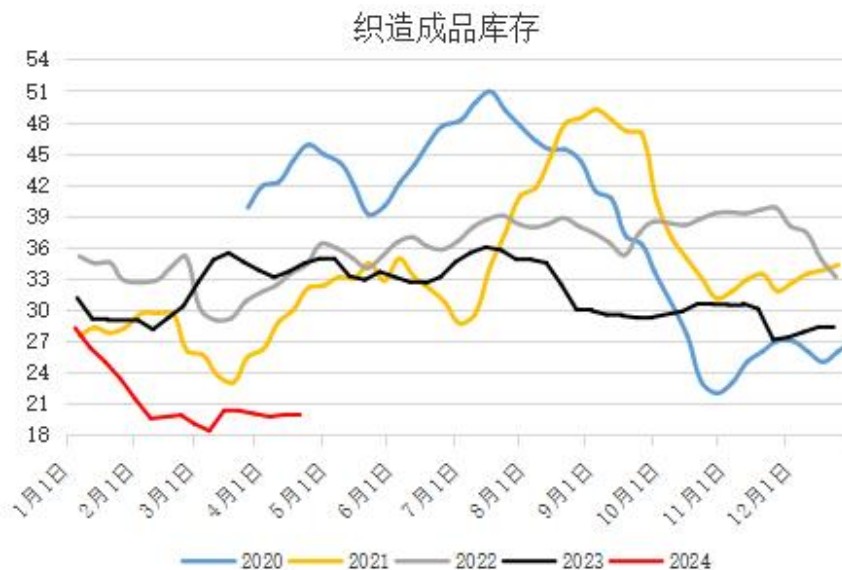
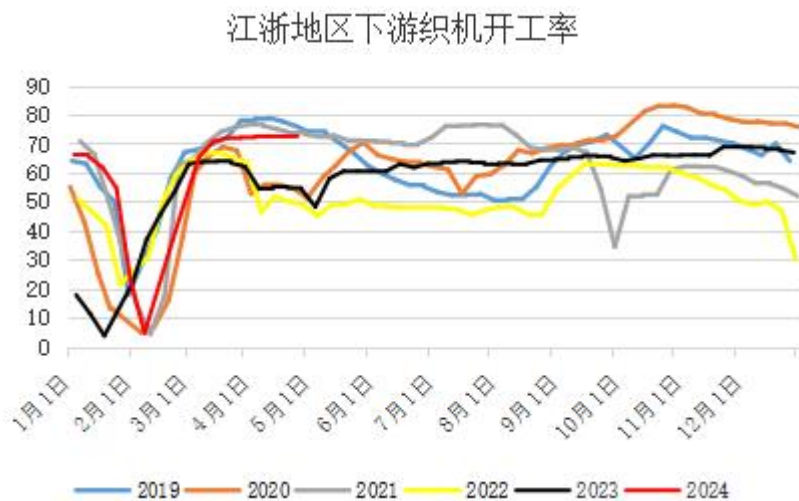
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

- 4月前四周聚酯行业产量567.14万吨。月均产能利用率92.43%，较上月上涨4.79%。导致行业产量及产能利用率走势大幅上涨的主要原因是，国内聚酯工厂快速重启，叠加新装置投产，月内聚酯行业供应量明显增加。
- 5月来看，月内天数多一天，但传统旺季结束，装置负荷可能下滑，市场整体供应或将下滑。



- 截止4月底，国内主要织造生产基地综合开工率65.24%，较上周开工下降0.12%。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。月中之后，市场新单询价气氛明显走弱，织造市场走货明显后劲不足，但夏季部分订单仍未交付，本周开工大致持稳运行。目前工厂订单分化较为严重，多数工厂仍存较强的谨慎情绪，采购原料积极性欠佳。据了解，少数工厂五一期间考虑到放假1-3天，多数工厂正常开工运行。



数据来源：IFIND、隆众资讯、长江期货



04

逻辑与展望：供需走弱，震荡下行

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

- 利多方面：1.原油价格高位成本支撑尚可；2.下游开工逐步提升中；
- 利空方面：1. 装置重启，供应回复；2.旺季结束，需求走弱；
- 展望：成本端，地缘政治缓和，美原油库存增加，原油价格可能高位回落，但夏季出行高峰来临，成品油需求与欧佩克减产支撑，原油价格难底部支撑；原料PX方面处于检修旺季，PX供应较4月压力减少，PXN位于310美金附近，相比前期有所回落，PTA加工费回升到350元/吨以下，较之前大幅增加；供应端，预计PTA开工率恢复至82%附近，预计产量至580万吨左右，加工从高位降至200附近；需求端，下游订单不佳，聚酯开工率已经处于高位，需求难以大幅增长，但由于供应增加，累库延续；织造方面，终端订单不佳，织造开工临近高位，下游厂家备货较少，虽然原料库存低位，但补货意愿不强，需求难有大的改变。总体而言，5月PTA主要交易逻辑仍在成本端，在需求走弱预期之下，原油价格走势尤为重要，同时关注芳烃调油对市场的影响。

- 地缘政治，原油价格波动；
- 芳烃调油逻辑；
- 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。

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

2024-4-29

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