

板块 PTA

前海期货有限公司
投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：涂迪

电话：021-58777763

邮箱：tudi@qhfc.net

从业资格号：F3066269

投资咨询号：Z0014790

供需格局改善，跟涨相对积极

报告摘要

- 本周 PX 延续涨势，故成本端支撑偏强；供应方面，PTA 一装置计划内检修，行业开工率较上周明显下滑，另外局部地区由于台风影响有货源趋紧情况，整体 PTA 供应端支撑尚可。
- 需求方面，周内聚酯端负荷仍稍有提升，PTA 市场需求表现良好。整体来看，周内供需格局改善，成本端强势支撑，PTA 市场整体宽幅上涨。

重点关注：

- 上游原油价格波动情况
- 欧美汽油裂解价差
- 短期装置重启及检修情况
- 下游终端需求及累库情况

价格指数汇总

	单位	周收盘	涨跌	涨跌幅	周均价	涨跌	涨跌幅
WTI原油期货	美元/桶	87.51	3.88	4.64%	86.83	5.56	6.84%
Brent原油期货	美元/桶	90.65	2.1	2.37%	90.04	3.81	4.41%
石脑油 (CFR日本)	美元/吨	685.5	19.25	2.89%	678.12	29.15	4.49%
MX (FOB韩国)	美元/吨	1021	17.5	1.74%	1014.80	29.67	3.01%
PX (CFR中国/台湾)	美元/吨	1097	30	2.81%	1085.00	23.23	2.19%
PTA主力合约收盘价	元/吨	6024	-160	-2.58%	6076.80	1.80	0.03%
POY150D/48F	元/吨	7900	175	2.27%	7845.00	120.00	1.55%

WTI 10月原油期货收涨 0.64 美元，涨幅 0.73%，报 87.51 美元/桶，周累计上涨 2.29%，连续第二周上涨，9月6日曾涨至 88.08 美元，至少创 2022 年 11 月 15 日以来盘中新高。布伦特 11 月原油期货收涨 0.73 美元，涨幅 0.81%，报 90.65 美元/桶，周累计上涨 2.37%。

(本周价格统计从 2023 年 9 月 4 日-9 月 8 日)

1. PTA 市场

PTA9 月有检修，但聚酯受亚运会影响预计亦有所降负但预计影响不大，短期终端表现不错，整体看 9 月 PTA 仍偏累库，但幅度不大，未来 3 个月无检修条件下 PTA 累库概率大。估值方面石脑油价差近期修复，PXN 维持近期高位，这个需要关注。PTA 加工差低位震荡，本周回落至 100 偏下，整体 PTA 估值偏高主要在 PXN 端。总体看 PTA 供需弱势已经在加工差中反应，同时需要关注低加工差对于 PTA 后期供给的约束。短期原油依然强势，PTA 绝对价格难大跌，但相对于原油可能偏弱，主要在于 PNx 的压缩。关注供应端扰动导致的正套。

1.1 PTA 供给情况

9 月 4 日至 9 月 8 日 PTA 产量为 131.3 万吨，较上周减少 1.43 吨。开工率为 80.53%，环比减少 1.77%。

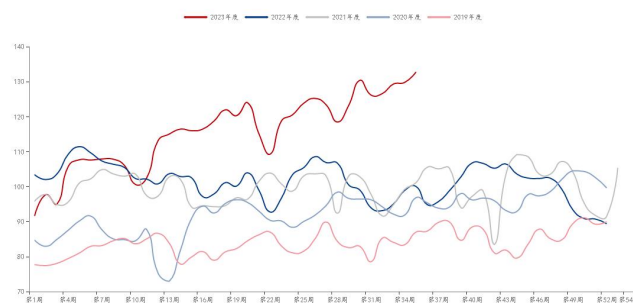
万吨 日期	PTA产量		PTA产能利用率			
	产量	增幅	开工率	增幅	损失量	增幅
2023/9/8	131.3	-1.43	80.53%	-1.77%	30.71	2.52
2023/9/1	132.73	2.94	82.30%	1.87%	28.19	-2.2
2023/8/25	129.79	0.45	80.43%	0.28%	30.39	0.27
2023/8/18	129.34	2.75	80.15%	1.73%	30.12	-3.41
2023/8/11	126.59	0.41	78.42%	0.26%	33.53	-0.97

图：2022年至2023年今中国PTA产量（周）



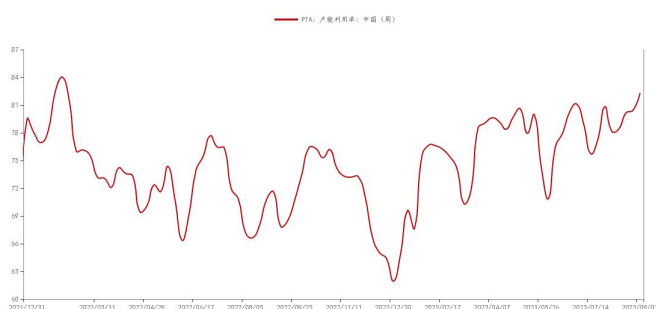
数据来源：钢联，前海期货

图2 2019年至2023年中国PTA产量（周）



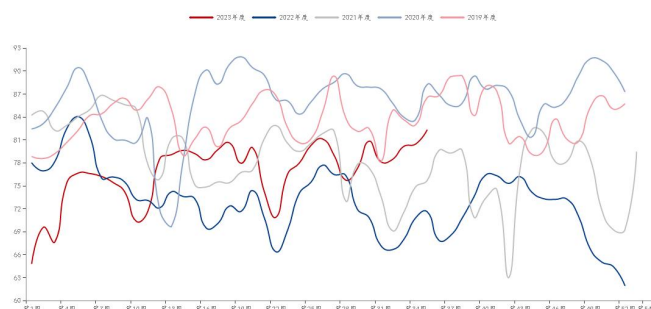
数据来源：钢联，前海期货

图：2022年至2023年中国PTA产能利用率（周）



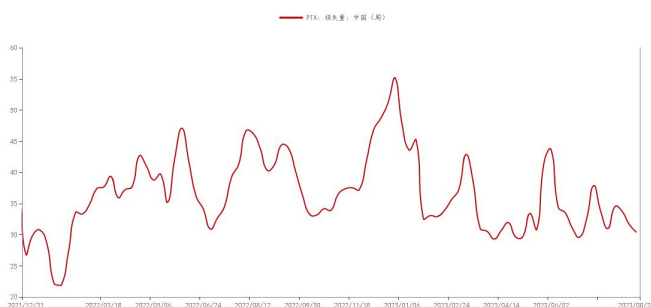
数据来源：钢联，前海期货

图：2019年至2023年中国PTA产能利用率（周）



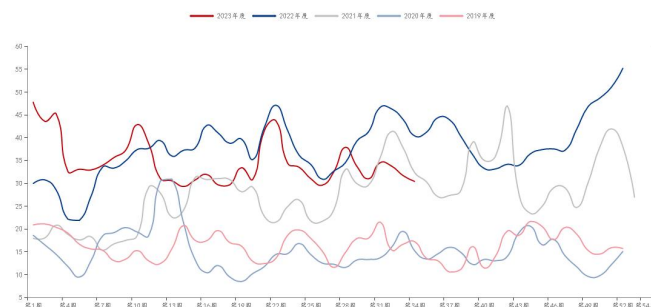
数据来源：钢联，前海期货

图：2022年至2023年中国PTA损失量（周）



数据来源：钢联，前海期货

图：2019年至2023年中国PTA损失量（周）



数据来源：钢联，前海期货

1.2 PTA 装置动态及开工率

装置变动，装置检修落地中，加工费修复，部分装置重启。蓬威重启提负至9成，英力士提负至9成，山东威联重启后保持5成负荷。9月恒力、虹港、能投有检修计划。关注主流供应商检修落地情况。

区域 Location	名称 Plant Name	生产线 Line	2023年产能 Capa	2023运行状况	Aug[O/R] (expected)	Aug Output (expected)
大连 Dalian	逸盛大化 Yisheng Dahua	No. 1	225	2022年12月2日起停车，2月底附近重启，3月满负荷运行。5月初负荷降低至7成。5/14满负荷运行	90%	17
		No. 2	375	正常运行，2月底降低负荷运行一周，3月初5成负荷，中旬提满负荷。5月初负荷降低至7成。5/14满负荷运行，6/12因机器故障负荷降低至50%。6/19负荷提升至正常水平	90%	28
	恒力 Hengli	No. 1	220	3月3起检修，3月16重启	100%	18
		No. 2	220	2022年10月25日起检修，2023年1月5日重启，正常运行	100%	18
		No. 3	220	正常运行	100%	18
		No. 4	250	5/20起检修4周	100%	21
No. 5	250	7/29检修，预计两周	95%	20		
山东 Shandong	联合/威廉/富海石化 Fuhai PC	No. 1	250	2月13产出合格品，负荷6成，2/24附近停车，2月底重启，3月负荷八成上方，3月第四周负荷6成，4月中旬停车检修45-60天，6/1重启，6/14附近短停，负荷八成。8/9附近短停，8/11重启。	85%	18
		No. 2				
洛阳 Luoyang	洛阳石化 Sinopec Luoyang	No. 1	32.5	2月负荷5-6成，3月初停车	0%	0
连云港 Lianyungang	盛虹 Shenghong	No. 1	150	2022年3月停车	0%	0
		No. 2	250	1月13日起检修，1月20日重启，3月6起检修三周，3/25重启。计划九月中短停检修。	100%	21
江阴 Jiangyin	三房巷 Sanfangxiang	No. 1	120	2月6日计划外停车检修15天，六月初停车一周，7月初停车	10%	1
		No. 2	120		100%	10
仪征 Yizheng	仪征化纤 Sinopec Yizheng	No. 1	35	4/13附近停车检修	0%	0
		No. 2	65	3/29起检修，4/7附近重启	75%	4
南京 Nanjing	扬子石化	No. 1	60	2022/12/2开始停车	0%	0
上海 Shanghai	亚东石化 OPSC	No. 1	70	负荷8成，3/28起检修，5月初重启，负荷9成。5/29附近计划外停车，6/7附近重启	80%	5
南通 Nantong	嘉通能源 (桐昆) Jiatong Energy (Tongkun)	No. 1	250	2022年12月21日投料，1月负荷九成，5/25附近检修两周，6/13停车检修，6/27重启	100%	21
		No. 2	250	四月底投产，5/21附近计划外短停3日	100%	21
桐乡 Tongxiang	桐昆 Tongkun	No. 1	150	1月检修2周，7/10附近检修，7/21重启	40%	5
		No. 2	220	2022年12月19日停车，2023年1月4日重启	100%	18
	新凤鸣 Xinfengmin	No. 1	250	7/24附近检修，8月初重启	70%	15
		No. 2	250	5/16起检修两周，5月底重启	90%	19

宁波 Ningbo	逸盛 Yisheng	No. 3	220	2022年7月下旬停车检修, 1月25日重启	90%	17
		No. 4	225		90%	17
	逸盛新材料 YS New Material	No. 1	330	1月5日停车, 1月20日重启。负荷7成附近, 2月负荷九成上方。7/7负荷降低至7成, 7/10附近负荷8成	93%	26
		No. 2	330		93%	26
	台湾化纤宁 波 FCFC Ningbo	No. 1	120	6/7附近停车检修, 6/28附近投料重启	85%	9
泉州 Quanzhou	福建百宏 Billion	No. 1	250	4月负荷9成, 5/20附近检修, 6/5重启	100%	21
漳州 Zhangzhou	福化(福海 创) Fuhai chuang	No. 2	450	2023年1月起维持5成负荷, 3月中上旬后8成负荷, 计划7月检修三周, 6/29附近停车, 7月中旬重启, 负荷50%	50%	19
珠海 Zhuhai	英力士珠海 INEOS Zhuhai	No. 2	110	2022年11月26日起检修至2023年1月3日。2月中降至八成	100%	9
		No. 3	125	1月底因故停车, 2月初重启, 负荷八成, 于3月25检修, 5月初重启, 8/9负荷降低至七成	85%	9
广东 Guangdong	恒力惠州 Hengli Huizhou	No. 6	250	3月18投产	100%	21
		No. 7	250	7/11附近投料	70%	15
海南 Hainan	逸盛海南 Yisheng Hainan	No. 1	200	3月第四周降幅至80%, 6月底负荷7成一周, 7/7附近负荷降低至5成, 7/13附近负荷提升	90%	15
重庆 Chongqing	蓬威 Pengwei	No. 1	90	2022年3月停车, 4月中旬开始重启	0%	0
南充 Nanchong	四川能投 Sichuan Energy Investment	No. 1	100	2022年12月9日起停车, 1月中重启, 目前负荷八成。2月底停车, 3月6重启, 负荷9成, 5/25停车检修一周, 7月第三周计划外停车一周。	85%	7
新疆 Xinjiang	中泰化工 Zhongtai Chemical	No. 1	120	1月20因故障停车检修, 2月末重启3月初负荷八成附近, 3月中负荷降低到5成。5/7检修, 计划8月中重启	30%	3
宁波 Ningbo	宁波利万聚 酯材料有限 公司 Ningbo Union King	No. 1	70	长停	0%	0
江阴 Jiangyin	汉邦 Hanbang	No. 1	60	长停	0%	0
		No. 2	220	21年1月停车	0%	0
上海 Shanghai	上海石化(金 山石化) Sinopec Shanghai	No. 1	40	2021年2月起停车	0%	0
宁波 Ningbo	逸盛宁波 Yisheng	No. 1	65	2021年6月起停车	0%	0

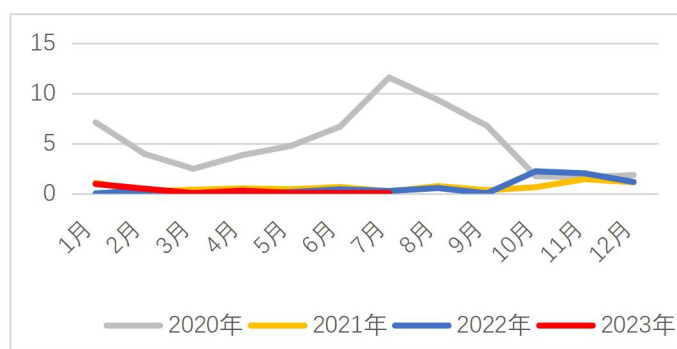
1.3 PTA 进出口市场

据海关统计，2023 年 7 月我国 PTA 进口量为 0.042 万吨。1-7 月 PTA 进口总量为 1.888 万吨。

2023 年 7 月 PTA 出口量 24.69 万吨，较上月减少 6.17 万吨，同比下降 20.01%。1-7 月 PTA 出口总量为 224.11 万吨。

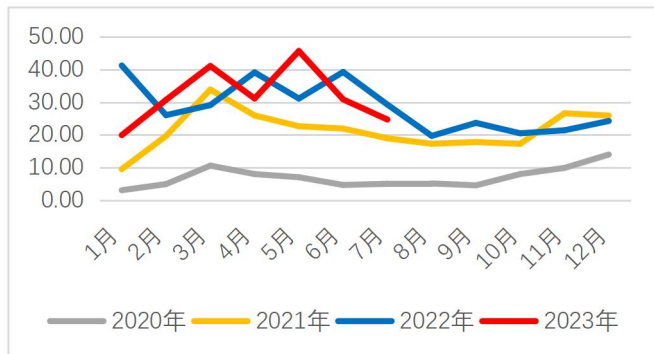
需求方面，6 月聚酯产量在 575 万吨，实际 PTA 消费量在 492 万吨附近，叠加其他领域 PTA 消费约为 21 万吨。6 月大陆地区 PTA 产量在 538 万吨附近。6 月 PTA 整体库存库 5.8 万吨附近。

图： 2022 年至 2023 年中国 PTA 进口量（万吨）



数据来源：海关，前海期货

图： 2020 年至 2023 年中国 PTA 出口量（万吨）



数据来源：海关，前海期货

1.4 PTA 价格

PTA 主力合约价格均价在 6076.8 元，较上周减少 0.8 元。加工费均价 165 元左右，较上周减少 85 元/吨。

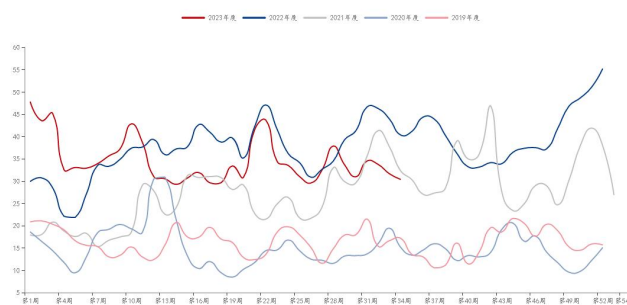
元/吨 日期	PTA 收盘				PTA 加工费			
	收盘	涨跌	均价	涨跌	收盘	涨跌	均价	涨跌
2023/9/8	6024	-140	6076.8	-0.8	165.015	-72	165.015	-85
2023/9/1	6164	68	6077.6	39.6	237.15	-82	249.592	-29
2023/8/25	6096	194	6038	197.6	318.93	90	278.676	124
2023/8/18	5902	2	5840	10	229.36	135	155	46
2023/8/11	5900	68	5830	-98.4	94	-68	109	-53

图： 中国 PTA 市场主流价：华东地区（日）



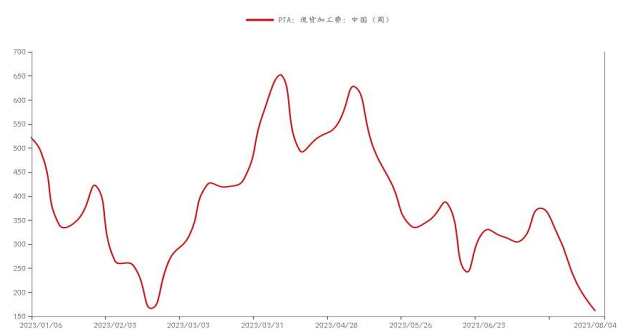
数据来源：钢联，前海期货

图： 2019 年至 2023 年中国 PTA 市场主流价（周）



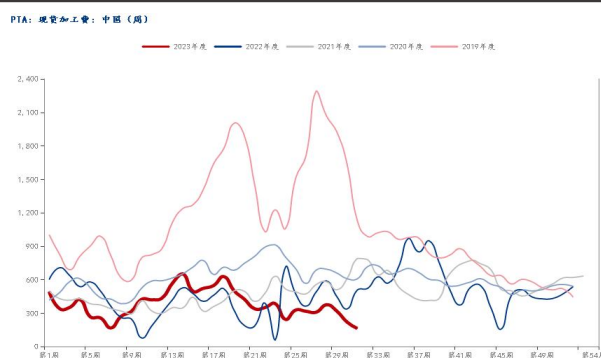
数据来源：钢联，前海期货

图： 2023 年中国 PTA 现货加工费（周）



数据来源：钢联，前海期货

图： 2019 年至 2023 年中国 PTA 现货加工费（周）

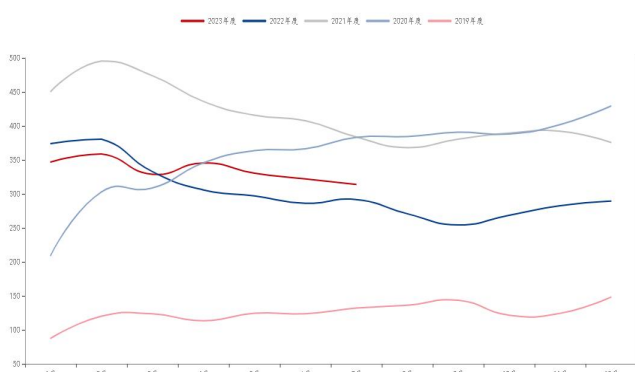


数据来源：钢联，前海期货

1.5 PTA 库存

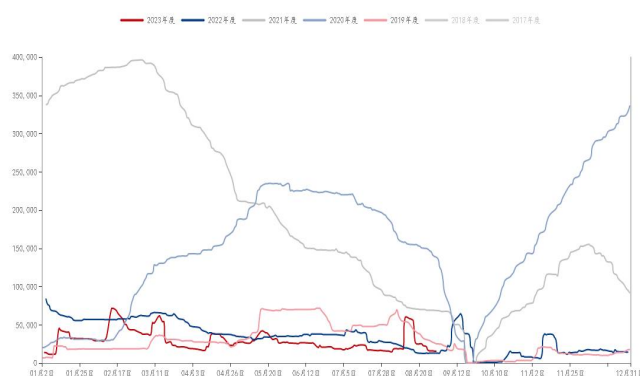
截止 8 月 25 日，PTA 社会库存（除信用仓单外）回升至 217 万吨，环比累库 5.9 万吨。其中仓单注销下降，在港在库货回升，聚酯工厂库存小幅下降。截至 9 月 8 日郑商所 PTA 仓单 1.39 万张。

图： PTA 社会库存（月）



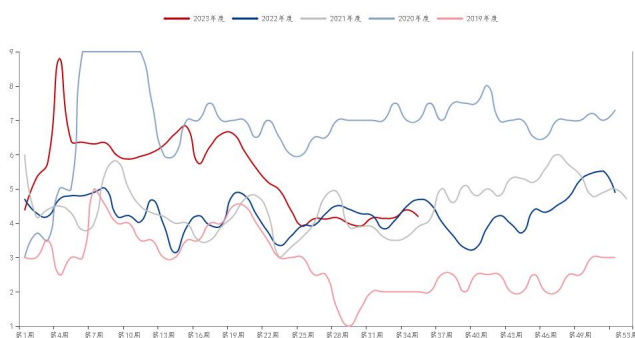
数据来源：钢联，前海期货

图：2019 年至 2023 年 PTA 仓单数量（日）



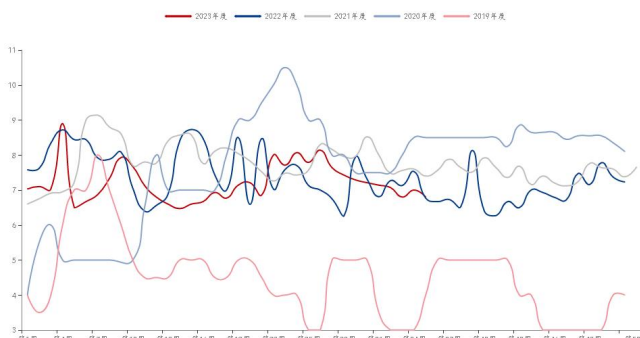
数据来源：钢联，前海期货

图： 中国企业 PTA 库存可用天数（周）



数据来源：钢联，前海期货

图： 中国 PTA 聚酯工厂库存可用天数（周）



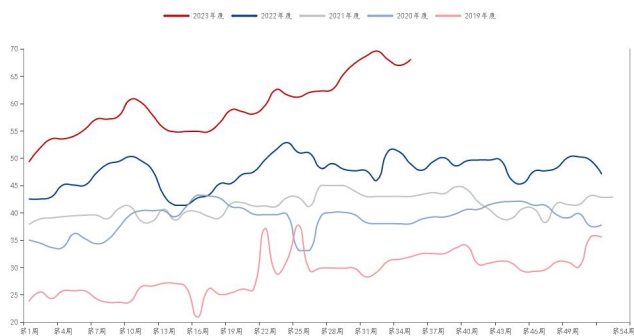
数据来源：钢联，前海期货

2. PX 市场

2.1 PX 供给情况

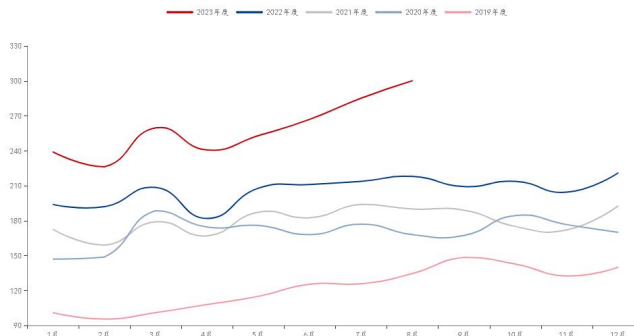
成本支撑下，市场延续涨势。本周国际原油价格大幅上涨，成本端支撑偏强；供应方面，周内PX开工率下调，供应端有一定支撑；需求方面，PTA一装置计划内检修，行业开工率较上周明显下滑，故需求端支撑走弱。整体来看，需求端表现不佳，但受成本端偏强支撑，本周PX市场延续上行态势。

图： 2019年至2023年中国PX产量（周）



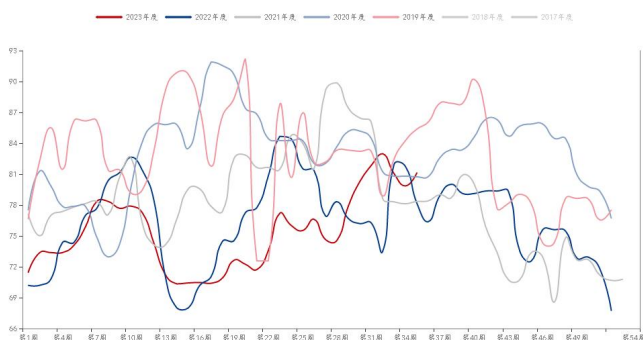
数据来源：钢联，前海期货

图： 2019年至2023年中国PX产量（月）



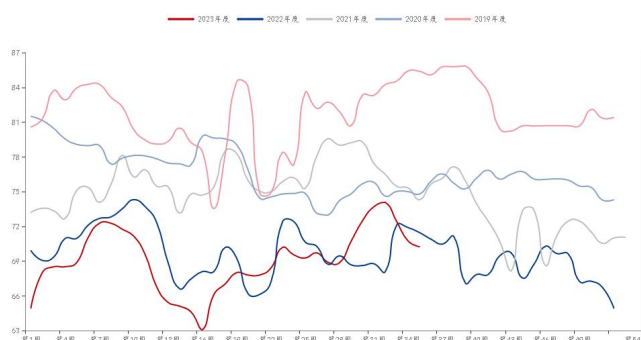
数据来源：钢联，前海期货

图： 2019年至2023年中国PX产能利用率（周）



数据来源：钢联，前海期货

图： 2019年至2023年亚洲PX产能利用率（周）



数据来源：钢联，前海期货

2.2 PX 供给情况

PX 装置整体负荷变化不大，海南炼化小线计划重启，青岛丽冬小幅降负，九江石化、广东石化小幅提负。海外装置，泰国 PTTG 重启，韩国 GS 检修降负，NSRP 按计划检修预计 2 个月。

装置 Plant Name	产能 Capacity(10kt/a)	2023生产安排 Operation Schedule	Aug [O/R] (expected)	Aug Output (expected)
辽阳石化(中石油)	72	4月6日检修45天，五月底重启	85%	5
福佳大化	140	五月中旬负荷降低至85%	90%	11
恒力石化	250	正常运行	100%	21
	250	正常运行	100%	21
洛阳石化(中石化)	21	5/16检修，五月底重启	90%	2
天津石化(中石化)	40		85%	3
青岛丽东	100	2022年3月25日检修到4月26日。2022年11月1日起降负荷至65%。3/20附近降低至56%，4月25附近降至48%，5月初恢复至52%附近，7月初负荷47%	52%	4
山东联合石化(富海/威联)	100	2022年11/10停车，12月22日起降负荷至八成。4/9附近停车检修，5月底重启	90%	8
	100	22年11月出产品，12月20日起停车，23年2/23附近重启，3/24附近停车检修，5月底重启	90%	8
中化弘润	80	2022年6月停车，2023年5月初重启	90%	6
九江石化(中石化)	89	22年6/9投产，1月65%负荷，六月初负荷下调到70%	80%	6
盛虹石化 1#	200	1月开工率70-80%，3/20附近负荷降低到七成，四月中旬负荷提升，六月初负荷小幅下行，七月中装置问题解决	85%	14
盛虹石化 2#	200	2023年1月8日投料，开工率八成附近，3/20附近负荷降低到七成，四月中旬负荷提升，六月初负荷小幅下行，七月中装置问题解决	85%	14
金陵石化(中石化)	60	其中一套装置4-5月检修	80%	4
扬子石化(中石化)	85		100%	7
上海石化(中石化) 2#	60		95%	5
镇海炼化(中石化)	80		95%	6
浙江石化一期	200	6/16起负荷降低至70%附近，预计维持四周	85%	14
	200	6/16起负荷降低至70%附近，预计维持四周	85%	14
浙江石化二期	250	6/16起负荷降低至70%附近，预计维持四周	85%	18
	250	6/16起负荷降低至70%附近，预计维持四周	85%	18
中金石化	160	歧化装置检修，负荷在9成附近，4月6短停3天后重启	90%	12
中海油大树	160		80%	11
福海创(福化)	80	6/19附近检修，预计8月底重启	10%	1
	80	22年6月底停车至今，计划9月重启	0%	0
中化泉州	80		85%	6
福建联合	100	3月负荷8到9成，5月负荷降低	85%	7
揭阳石化(中石油)	260	2022年底开车，2月15产出合格品，负荷5成，3月负荷7成，3月中旬降负荷至6成，4/6附近负荷提升至80%，五月初负荷降低，7月底负荷提升至九成	90%	20
中海油惠州	95	3月16起停车检修，5/29附近重启	90%	7
	150	2023年6/20附近出合格品	90%	11
海南炼化(中石化)	60	6/29 附近停车检修	0%	0
海南炼化(中石化)	100	2022年6 月中重启，10 月 12 日检修。2023年6/19附近重启	80%	7

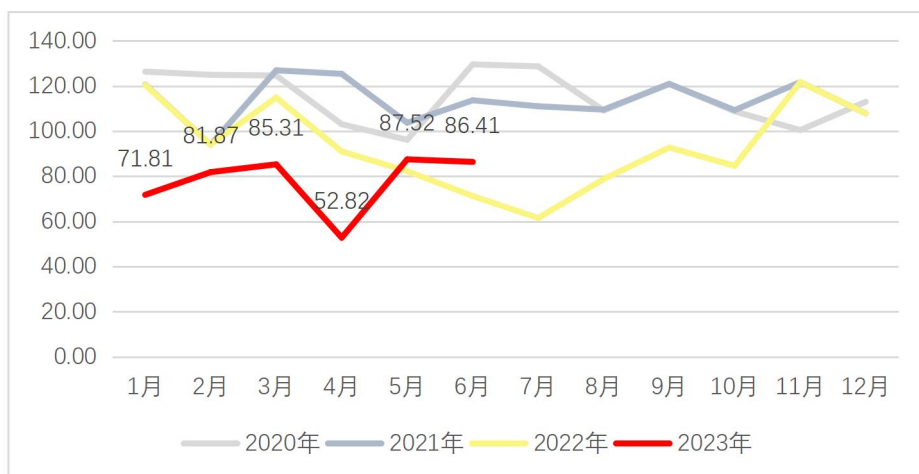
乌鲁木齐石化(中石油)	100	4月11日起检修70天, 7/4附近重启	80%	7
彭州炼化(中石油)	80	计划9月中旬检修65天	100%	7
辽阳石化(中石油)	28	21年9月22起停车	0%	0
Total	4360		78.6%	286
恒逸	1500	3/12停车检修, 4/20重启		

2.3 PX 进出口市场

据海关进出口数据6月PX进口总量86.4万吨,同比上行21.2%。年内首度出口1万吨。

1-6月PX总进口量466.7万吨。需求方面6月PTA产量在538万吨,小哈PX约为352万吨,6月PX产量为275万。6月中国PX库存整体水平累库8万吨。

图： 2020年至2023年中国PX进口量（万吨）



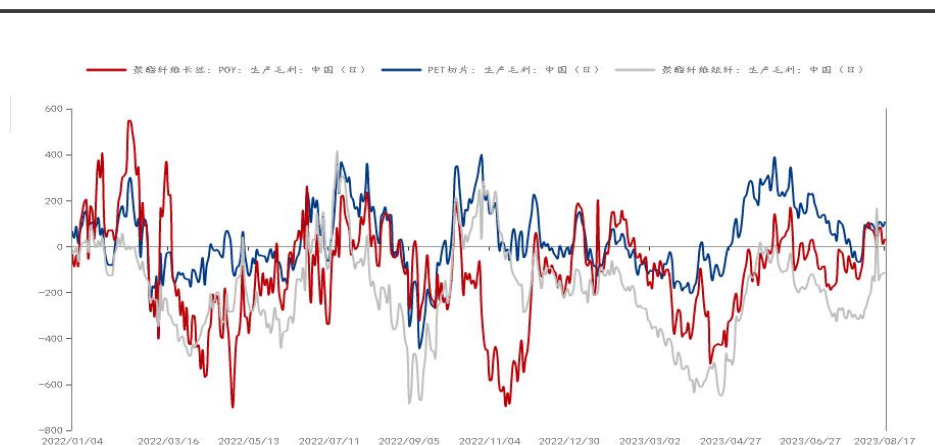
数据来源：海关，前海期货

3. 聚酯市场

3.1 价格及利润

涤丝前纺现金流基本维持。涤丝成交重心和聚合原料成本波动都不大，因此涤丝前纺现金流基本维持。当前实际来看，POY、FDY 均有盈利。

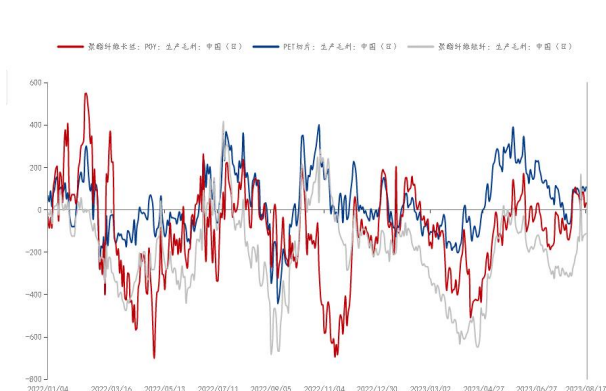
图： POY、PET、PSF 生产毛利（日）



数据来源：钢联，前海期货

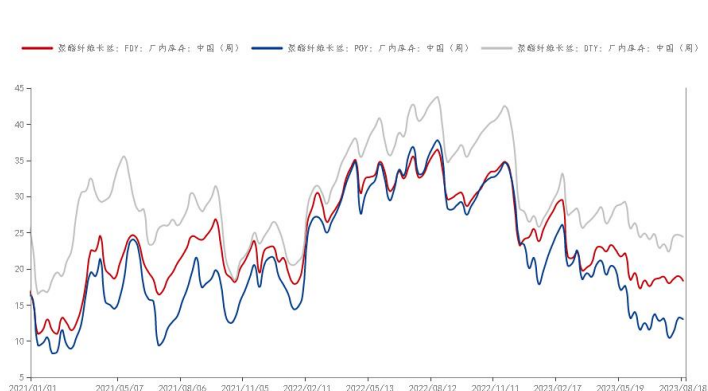
3.2 产销及库存

图： POY、PET、PSF 生产毛利（日）



数据来源：钢联，前海期货

图： FDY、POY、DTY 厂内库存（周）



数据来源：钢联，前海期货



免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。



关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>