

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

9月PTA价格高企 幅度不及成本端

报告摘要

- 基于供应短缺及低库存的现实，预计布伦特原油在 90-100 美元/桶的区间波动。
- PTA 产业格局较好，未来成本支撑仍在，关注新产能的投放及下游聚酯开工情况，跟踪 PTA 加工费策略

重点关注：

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

PTA 相关价格指数汇总

(本月价格统计从 2023 年 9 月 1 日-9 月 28 日)

2023年9月	单位	月均价	涨跌	涨跌幅
WTI原油期货	美元/桶	88.97	7.65	9.41%
Brent原油期货	美元/桶	92.06	6.96	8.18%
石脑油(CIF日本)	美元/吨	700.91	43.71	6.65%
MX(FOB韩国)	美元/吨	1033.65	88.13	9.32%
PX(CIF中国/台湾)	美元/吨	1116.5	53.75	5.06%
PTA主力合约收盘价	元/吨	6146	262.09	4.45%
POY150D/48F	元/吨	8000	328.18	4.28%

PTA月度平衡表(单位:万吨)							
日期	产量	进口量	出口量	总消耗量	聚酯消耗量	其他用途消耗	库存变化量
2023年3月	512.0	0.0	41.1	493.4	475.4	18	-22.4
2023年4月	530.0	0.3	31.1	473.9	454.9	19	25.3
2023年5月	541.0	0.1	45.7	502.5	480.5	22	-7.1
2023年6月	538.0	0.0	30.9	512.6	491.6	21	-5.4
2023年7月	554.0	0.0	24.7	536.6	515.6	21	-7.2
2023年8月	573.0	0.2	21.1	540.7	520.7	20	11.4
2023年9月	552.6	0.1	21.0	531.5	511.5	20	0.2

1. PTA 9 月行情回顾

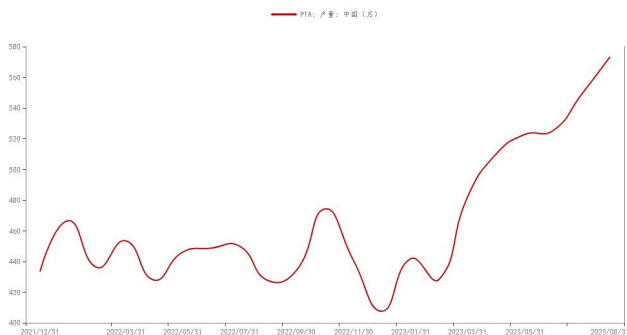
9 月油价继续强势上行,突破前高,来到 90 美元/桶上方。杭州亚运会开幕,萧山及周边区域聚酯部分关停,聚酯总开工率三个月以来首次大幅下滑至 90%以下,市场担心“金九银十”后,终端需求季节性走弱,PTA 在原油的强势支撑及需求预期转弱的共同作用下,高位回落,净加工费近两周维持负值区间。另外中旬 PX 上市,高开低走,PTA 加工费策略受市场关注度较高。月末需求端整体新订单走弱,终端原料采购氛围清淡,刚需消化备货为主,局部终端有降负停车意向,关注终端订单情况。目前受亚运会影响,部分地区长丝装置负荷有所拖累,叠加瓶片效益持续走低,瓶片产能利用率下降,近期聚酯整体负荷预计下降。国庆假期前,工厂存一定的原料备货需求,短期来看,聚酯工厂暂无较大库存压力。

1.1 PTA 供给情况

9 月 1 日至 9 月 28 日 PTA 产量为 552.6 万吨,较上月减少 20.71 万吨。本月平均开工率为 81.76%,环比增加 1.51%。本月损失量为 120.25 万吨,较上月减少 17.99 万吨。

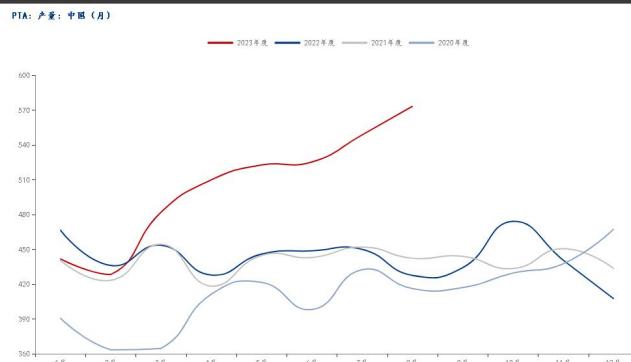
万吨 月份	PTA产量		PTA产能利用率			
	产量(万吨)	增幅	开工率	增幅	损失量(万吨)	增幅
2023年9月	552.6	-20.71	81.76%	1.51%	120.25	-17.99
2023年8月	573.31	24.63	80.25%	2.22%	138.24	-12.82
2023年7月	548.68	23.44	78.02%	-0.66%	151.06	10.35

图：2022年至2023年今中国PTA产量(月)



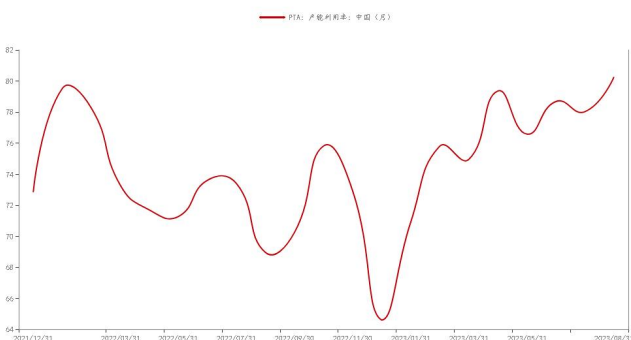
数据来源：钢联，前海期货

图2 2019年至2023年中国PTA产量(月)



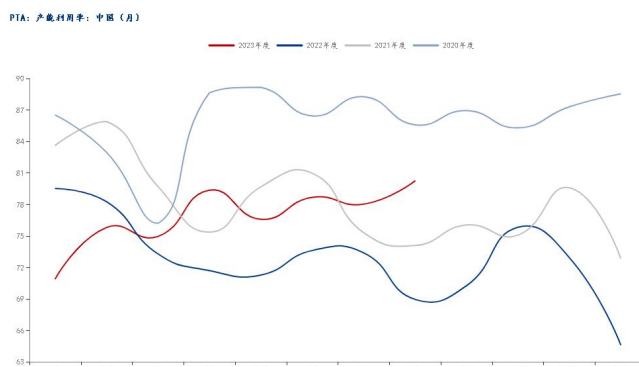
数据来源：钢联，前海期货

图：2022年至2023年中国PTA产能利用率(月)



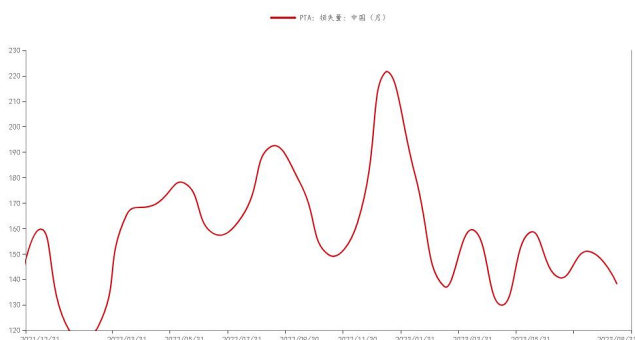
数据来源：钢联，前海期货

图：2020年至2023年中国PTA产能利用率(月)



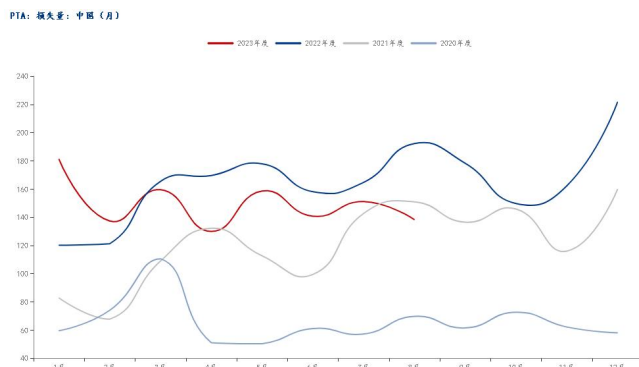
数据来源：钢联，前海期货

图：2022年至2023年中国PTA损失量(月)



数据来源：钢联，前海期货

图：2020年至2023年中国PTA损失量(月)



数据来源：钢联，前海期货

1.2 PTA 装置动态及开工率

对于 PTA 的产能投放，市场关注度较高。近年来投产主体大多为行业龙头，导致 PTA 的产能集中度也越来越高。截止 2022 年底，PTA 主要生产厂商 CR7 超过 73%，由于新增产能仍然集中在头部相关企业，因此这一比率会随着新增产能的释放，将进一步提高。2023 年年初，剔除部分长停装置后，PTA 产能基数为 7144 万吨。根据目前的投产计划表看，未来四季度相对确定的投产计划为逸盛海南二期 250 万吨项目，宁波台化及仪征化纤 PTA 项目根据目前的开工信息显示，大概率得推迟至 2024 年第一季才能开出。以此推算，到 2023 年年底，PTA 的产能基数将达到 8144 万吨。

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投产，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
	新风鸣 Xinfengming	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

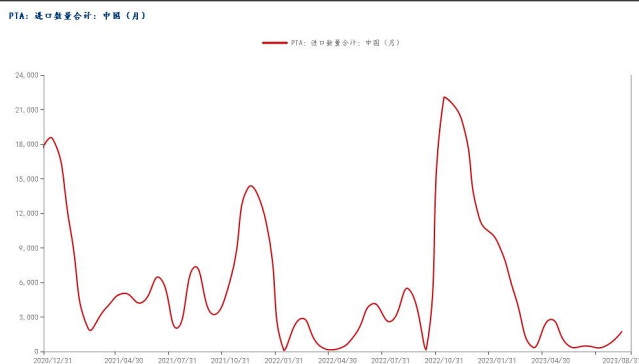
宁波 Ningbo	逸盛 Yisheng	No. 3	220	2022年7月下旬停车检修, 1月25日重启	90%	17
		No. 4	225		90%	17
	逸盛新材料 YS New Material	No. 1	330	1月5日停车, 1月20日重启。负荷7成附近, 2月负荷九成上方。7/7负荷降低至7成, 7/10附近负荷8成	93%	26
		No. 2	330		93%	26
	台湾化纤宁 波 FCFC Ningbo	No. 1	120	6/7附近停车检修, 6/28附近投料重启	85%	9
泉州 Quanzhou	福建百宏 Billion	No. 1	250	4月负荷9成, 5/20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 8 月我国 PTA 进口量为 0.175 万吨。1-8 月 PTA 进口总量为 2.06 万吨。

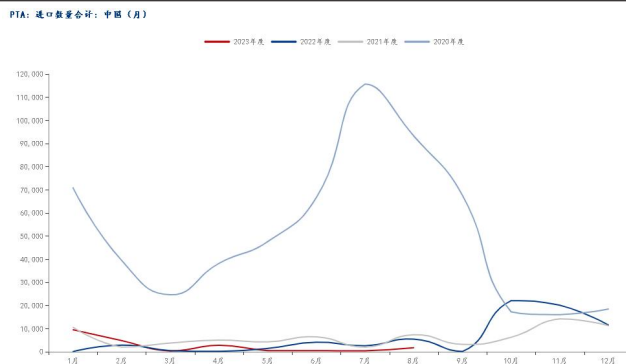
2023 年 8 月 PTA 出口量 21.11 万吨，较上月减少 3.58 万吨，同比下降 14.5%。1-8 月 PTA 出口总量为 245.22 万吨。

图： 2020 年至 2023 年中国 PTA 进口量（月）



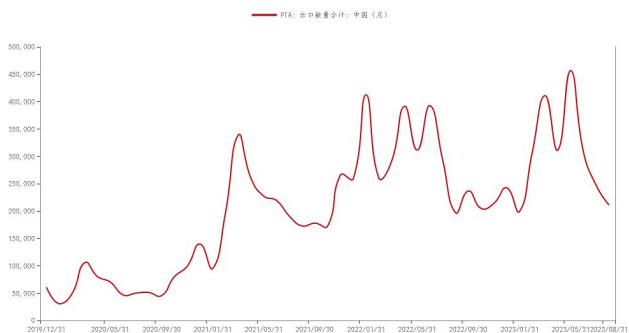
数据来源：海关，前海期货

图： 2020 年至 2023 年中国 PTA 进口量（月）



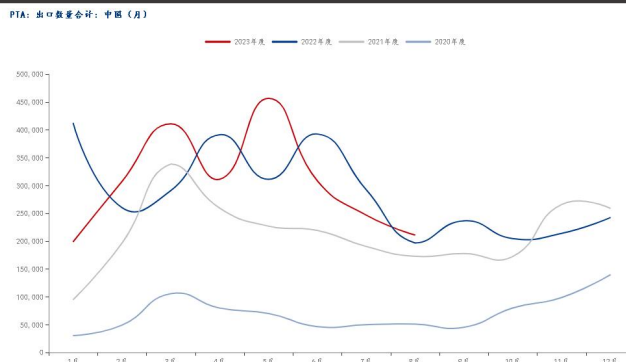
数据来源：海关，前海期货

图： 2020 年至 2023 年中国 PTA 出口量（月）



数据来源：海关，前海期货

图： 2020 年至 2023 年中国 PTA 出口量（月）



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 6204.11 元，较上月增加 320.19 元。加工费均价 202.38 元左右，较上月减少 84.87 元/吨。近一个月加工费处于历史同期最低位置。从近五年的统计数据来看近三年的净加工费相对偏低，主要由于国内 PTA 处于新产能的投放周期。三季度 PTA 下游聚酯开工季节性回升至高位后一直保持，PXN 在调油逻辑的支撑下偏强运行，PTA 易涨难跌但均处于被动跟随状态。

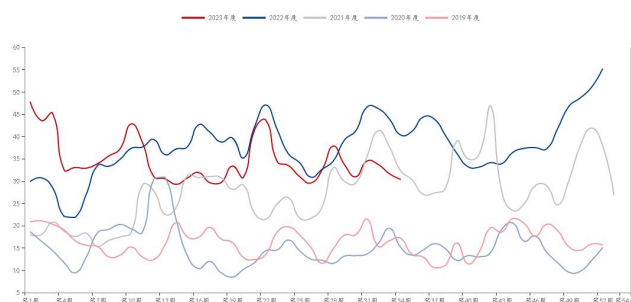
元/吨	PTA 收盘				PTA 加工费				
	月份	收盘	涨跌	均价	涨跌	收盘	涨跌	均价	涨跌
	2023年9月	6146	32.00	6204.11	320.19	118.44	-118.71	202.3805	-84.8724
	2023年8月	6114	180.00	5883.91	198.01	237.15	106.2	287.2529	-29.1865
	2023年7月	5934	524.00	5685.90	328.50	130.95	-145.03	316.4394	-101.4571

图： 中国 PTA 市场主流价：华东地区（月）



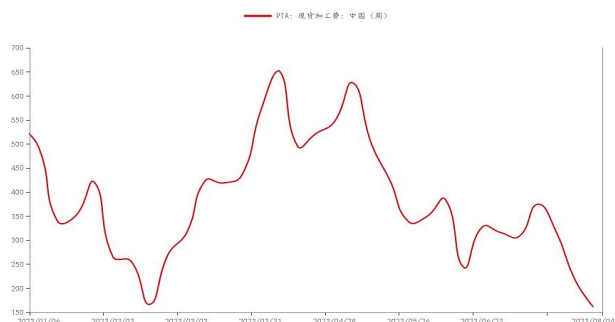
数据来源：钢联，前海期货

图： 2019 年至 2023 年中国 PTA 市场主流价（月）



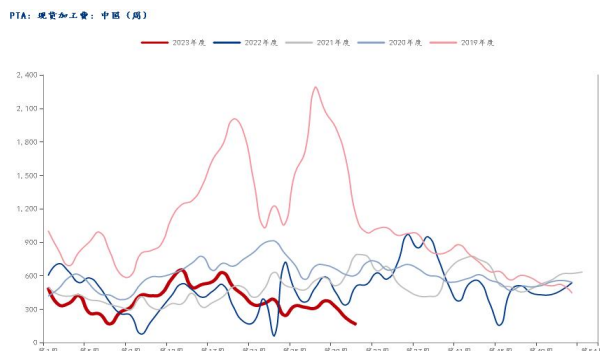
数据来源：钢联，前海期货

图： 2023 年中国 PTA 现货加工费（周）



请务必阅读最后重要声明

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

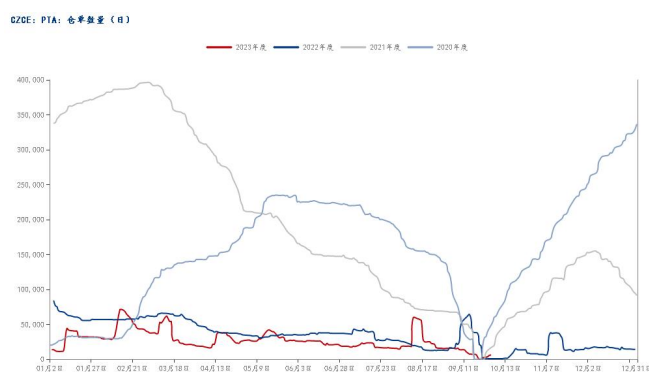
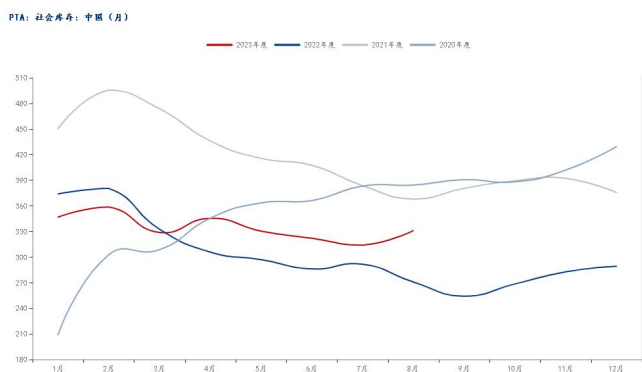
数据来源：钢联，前海期货

1.5 PTA 库存

截止 8 月 31 日，PTA 社会库存（除信用仓单外）回升至 331.05 万吨，环比累库 17.07 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 28 日郑商所 PTA 仓单 6239 张。

图： PTA 社会库存（月）

图：2019 年至 2023 年 PTA 仓单数量（日）

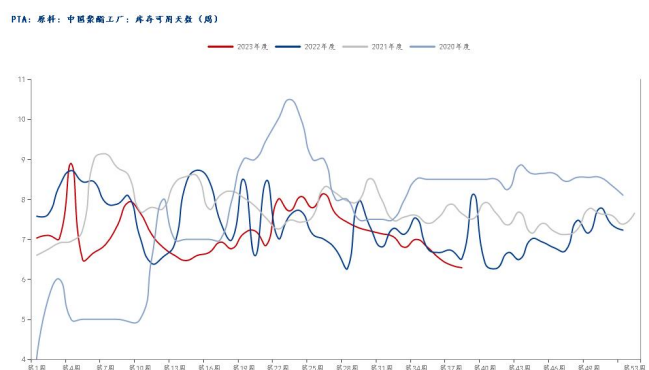
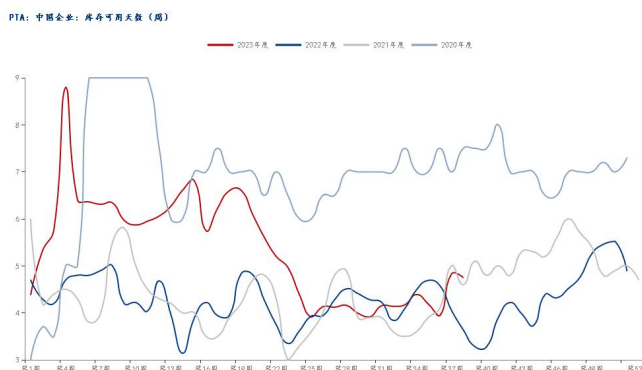


数据来源：钢联，前海期货

数据来源：钢联，前海期货

图： 中国企业 PTA 库存可用天数（周）

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

数据来源：钢联，前海期货

4. 行情展望

PTA 10 月主流供应商公布检修，供应端按计划，需求端聚酯小幅降负，9-10 月平衡预期小幅累库，加工费低位，缺乏驱动，关注原油和计划外检修情况。PTA 9-10 月预计松平衡，加工费低位，缺乏驱动。成本端供需格局不差，低买思路，关注原油和宏观变化。关于原油，当下受美联储鹰派预期和美国政府关门风险的影响，宏观情绪边际转差，对原油价格形成压力。但是供给短缺和低库存的基本面现状限制了下行的幅度，待宏观因素消散，原油将回归上升通道。预计 Q4 布伦特原油将在 90-100 美元/桶的区间波动。

风险提示：欧美经济超预期衰退、国内需求超预期对冲外围下滑、油价超预期下跌等。

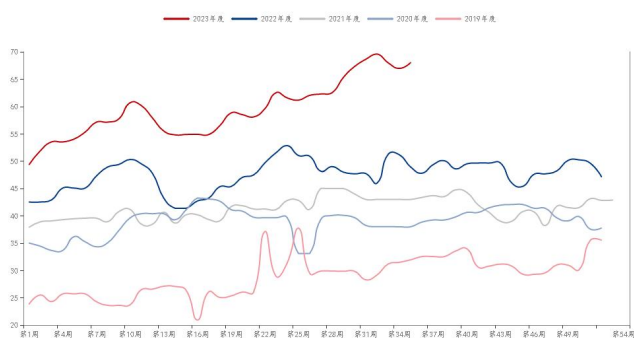
2. PX 市场

2.1 PX 供给情况

PX 国内供应高位持稳，进口回归偏慢，需求 PTA 维持，9-10 月平衡维持紧平衡，上市后市场交易逐步理性，远月加工费锁定 150 上下波动有限，短期故事不多，波动对成本依赖增加。供应方面，PX 装置国内负荷回升，福化另一条 80 万吨重启，中化泉州、广东石化小幅提负。海外装置动态，韩国韩华、乐天装置重启提负，印度信利小幅降负。

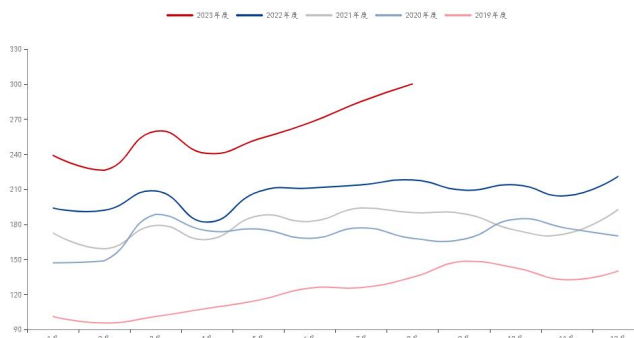
万吨 日期	PX 产量		PX 产能利用率			
	产量	增幅	开工率(中国)	增幅	开工率(亚洲)	增幅
2023/9/28	66.81	1.49	79.67%	1.79%	71.03%	1.27%
2023/9/22	65.32	-1.04	77.88%	-1.24%	69.76%	0.19%
2023/9/15	66.36	-1.77	79.12%	-2.11%	69.57%	-1.16%
2023/9/8	68.13	0.08	81.23%	0.09%	70.73%	0.49%
2023/9/1	68.05	1.08	81.14%	1.28%	70.24%	-0.49%

图： 2019 年至 2023 年中国 PX 产量（周）



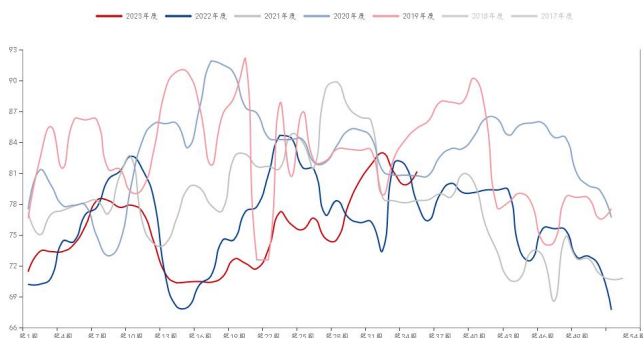
数据来源：钢联，前海期货

图： 2019 年至 2023 年中国 PX 产量（月）

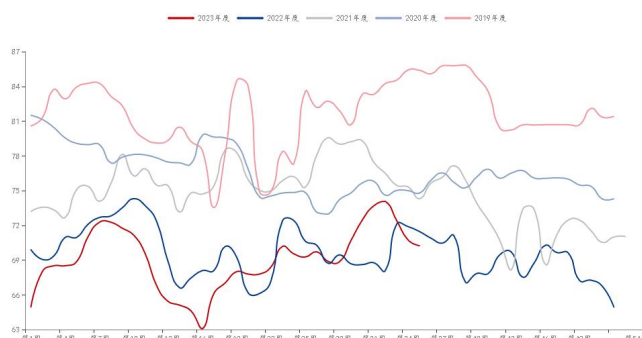


数据来源：钢联，前海期货

图： 2019 年至 2023 年中国 PX 产能利用率（周）



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

数据来源：钢联，前海期货

日期	PX：国际市场：CIF中间价：台湾省				石脑油：国际市场：CIF中间价：日本			
	收盘	增幅	均价	增幅	收盘	增幅	均价	增幅
2023/9/27	1117.33	-12.34	1116.5	-24.25	711.13	-7.62	706.63	-4.5
2023/9/22	1129.67	-31.33	1140.75	1.68	718.75	6	711.13	1.45
2023/9/15	1161	68.33	1139.07	34.44	712.75	27.25	709.68	33.4
2023/9/8	1092.67	-3.33	1104.63	22.13	685.5	19.25	676.28	11.65
2023/9/1	1096	35.33	1082.5	23.23	666.25	2.75	664.63	6.05

图：PX：国际市场：CIF中间价：台湾省

图：石脑油：国际市场：CIF中间价：日本

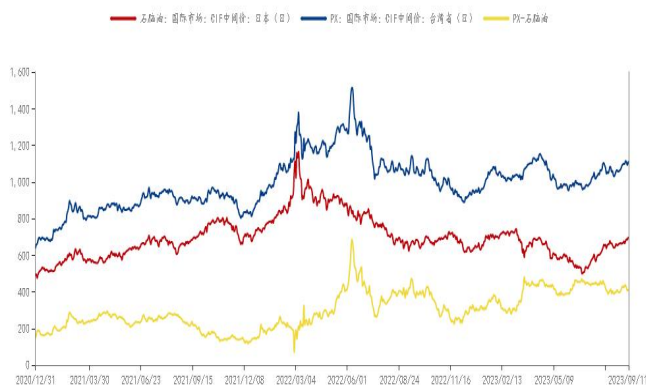


数据来源：钢联，前海期货

数据来源：钢联，前海期货

日期	PX-石脑油			
	收盘	增幅	均价	增幅
2023/9/27	406.2	-4.72	408.65	-17.236
2023/9/22	410.92	-37.33	425.886	-3.504
2023/9/15	448.25	41.08	429.39	1.04
2023/9/8	407.17	-22.58	428.35	10.48
2023/9/1	429.75	32.58	417.87	17.18

图：PX-石脑油



数据来源：钢联，前海期货

2.2 PX 装置情况

第三第四季度处于 PX 新产能的投放真空期，暂无新产能投放。

预计 2023 年国内 PX 产能基数维持 4367 万吨，同比增加 21.4%。

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，5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
中海油大榭	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		

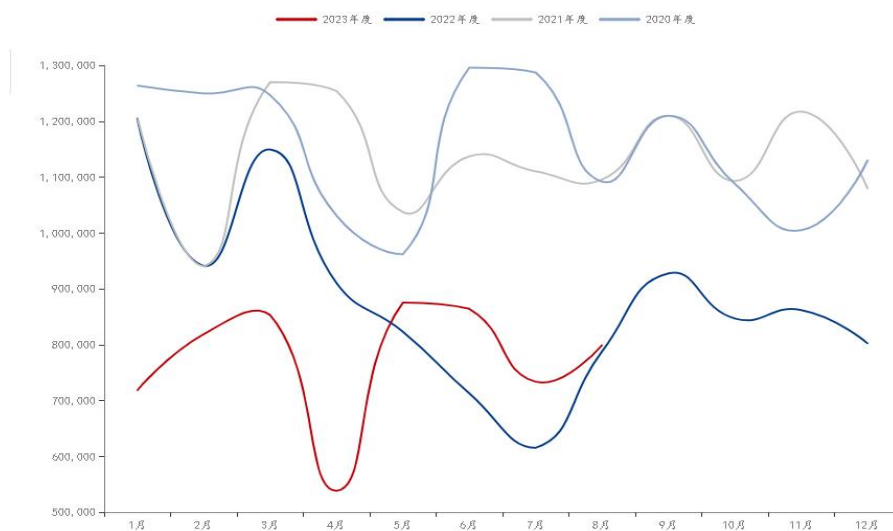
2.3 PX 进出口市场

据海关进出口数据 8 月 PX 进口总量 79.9 万吨，同比上行 8.9%。

1-8 月 PX 总进口量 618.9 万吨。

图： 2020 年至 2023 年中国 PX 进口量（月）

PX：进口数量合计：中国（月）



数据来源：海关，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>