

## 品种研究

张伟伟

分析师

执业资格号: F0269806

投资咨询证: Z0002792

电话: 0516-83831165

Email: zhangweiwei

@neweraqh.com.cn

中国矿业大学理学硕士，郑商所高级分析师，主要负责能源化工及棉花、白糖、天胶等软商品的分析研究工作，精通产业链，善于结合基本面与技术面把握商品运行趋势和节奏。

## PTA：基本面支撑转弱，被动跟随原油波动

## 一、基本面分析

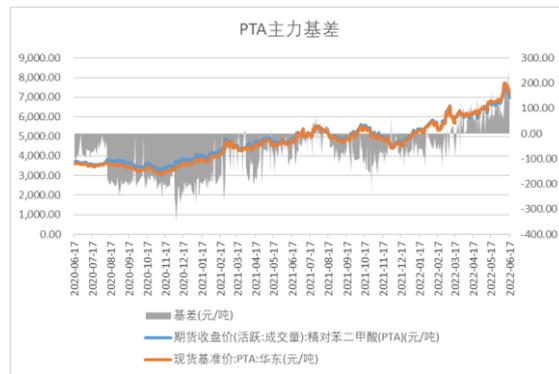
## 1、多国央行加息，加剧经济衰退担忧

北京时间6月16日凌晨，美联储宣布将联邦基金利率上调75个基点，为1994年11月以来美联储单次最大幅度的加息。随后瑞士央行宣布2007年来首次加息且一次大幅加息50个基点。英国央行连续第五次政策会议加息，暗示必要时会采取更有力行动，货币市场押注其9月加息75个基点的可能性升至50%。多国央行加息加剧经济衰退担忧，打压大宗商品市场价格。

## 2、本周PTA期现货齐跌，基差变化不大

本周期现货齐跌，基本变化不大。隆众数据显示，截止6月17日，华东地区PTA现货基准价7169元/吨，较前一周五下跌549元/吨；基差189元/吨，较前一周五微跌9元/吨。

图1. PTA基差（单位：元/吨）



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

## 3、PX价格回落，成本支撑转弱

亚洲及国内PX开工率恢复较快，本周PX回调明显，PX与石脑油价差明显收窄。同花顺数据显示，截止6月16日，中国台湾PX到岸中间价1257美元/吨，较前一周四回落244美元/吨；与石脑油价差458.25美元/吨，较上周一周四回落201.75美元/吨。不过区域供应结构性矛盾仍未缓解，美洲和亚洲的价差继续走扩，截止6月16日，美国PX与亚洲PX价差507美元/吨，较上周四扩大150美元/吨。

图2. PX与石脑油价差（单位：美元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图3. 美国和亚洲PX价差（单位：美元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

#### 4、本周 PTA 加工区间大幅提升

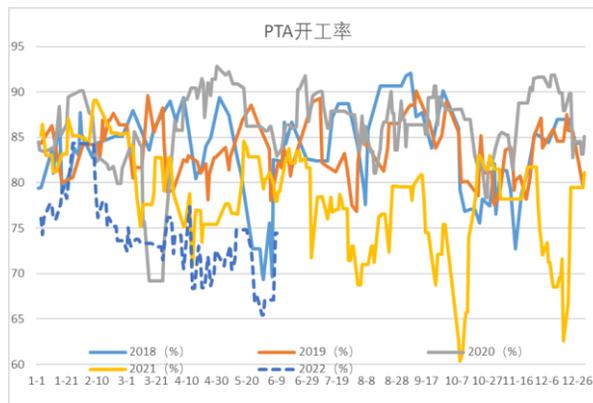
PX 价格快速大幅下跌，而 PTA 下跌幅度较小，本周加工区间环比大幅提升。隆众数据显示，截至 2022 年 6 月 16 日，中国 PTA 平均加工区间 562.81 元/吨，环比增加 374.95%。

图 4. 中国 PTA 企业样本加工费（单位：元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 5. PTA 开工率季节性表现（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

#### 5、亚东石化计划检修，下周供应小幅下降

本周逸盛宁波 4#检修，逸盛海南重启，仪征化纤短停，逸盛大化 2#提负，PTA 开工率小幅回升，同花顺数据显示，截止 6 月 16 日，PTA 开工率 75.53%，较前一周四增加 1.1 个百分点。下周来看，逸盛宁波 4#检修，逸盛海南计划重启，洛阳石化、虹港石化 1#、扬子石化 3#、海伦石化 1#延续检修，福海创保持降负运行，其余装置则将保持稳定，市场供应小幅增加。下周，亚东石化检修，洛阳石化、虹港石化 1#、扬子石化 3#、海伦石化 1#延续检修，福海创保持降负运行，预计供应小幅下降。

表 1. 国内 PTA 装置检修计划（单位：万吨）

企业名称	年产能（万吨）	装置变动	检修时间
佳龙石化	60	2019 年 8 月 2 日	重启待定
蓬威石化	90	2020 年 3 月 10 日	重启待定
天津石化	34	2020 年 4 月 17 日	重启待定
江阴汉邦	70	2020 年 5 月 10 日	重启待定
扬子石化	35	2020 年 11 月 3 日	重启待定
江阴汉邦	220	2021 年 1 月 6 日	重启待定
华彬石化	140	2021 年 3 月 6 日	重启待定
上海石化	40	2021 年 2 月 20 日	重启待定
乌石化	7.5	2021 年 4 月 1 日	重启待定
宁波利万	70	2021 年 5 月 13 日	重启待定
逸盛宁波	65	2021 年 6 月 29 日	长期关停
扬子石化	65	2022 年 3 月 14 日检修	待定
虹港石化 1#	150	2022 年 3 月 16 日检修	待定
逸盛新材料 1#2#	720	5 月 21 日降至 8 成运行	6 月 8 日满负荷运行
宁波兴业	120	2022 年 5 月 4 日夜间停车	6 月 7 日重启
海伦石化	120	2022 年 4 月 26 日停车检修	待定
逸盛大连	375	2022 年 5 月 10 日停车检修	6 月 1 日提负至 8 成，6 月 14 日提至满负
洛阳石化	32.5	2022 年 5 月 25 日停车检修	待定
独山能源	250	2022 年 5 月 25 日停车检修	6 月 8 日重启
逸盛海南	200	2022 年 5 月 27 日停车检修	6 月 13 日重启

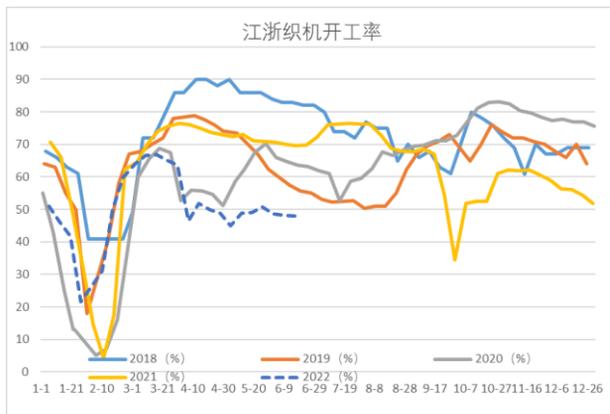
福海创	450	2022年5月26日降至7成,5月28日降至5成	6月底
海伦石化1#	120	2022年5月31日停车	
仪征化纤1#2#	100	2022年6月14日下午故障停车	6月15日早间恢复
逸盛宁波	220	2022年6月11日停车检修	
亚东石化	75	计划2022年6月18日检修	7-10天

资料来源:隆众 新纪元期货研究

## 6、下游需求有转弱预期

部分聚酯装置减产或检修,本周聚酯开工率下滑。隆众数据显示,截止6月16日,聚酯开工率83.10%,较前一周四下降0.82个百分点;江浙织造开工率为47.99%,较前一周四微降0.13个百分点。下游亏损加剧,市场再度传言聚酯巨头联合商谈减产,关注具体落实情况。

图6. 江浙织机开工率(单位: %)



资料来源:隆众 新纪元期货研究

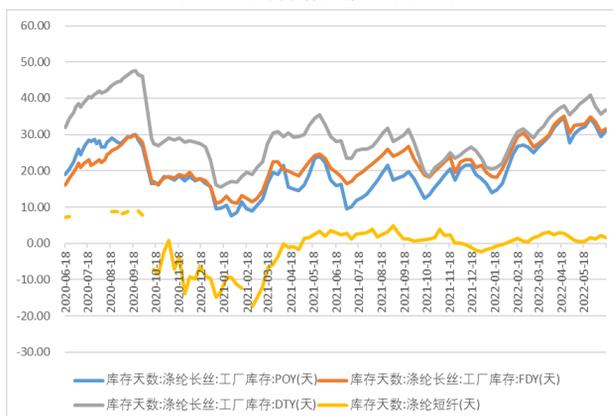
图7. 聚酯开工率(单位: %)



资料来源:隆众 新纪元期货研究

本周涤纶长丝累库,短纤去库。同花顺数据显示,截止6月16日,江浙织机涤纶短纤库存天数1.6天,较上周减少0.5天;涤纶长丝FDY 31.5天,较上周增加0.7天;涤纶长丝DTY 36.8天,较上周增加1.1天;涤纶长丝POY 31天,较上周增加1.5天。

图8. 聚酯库存天数(单位: 天)



资料来源:隆众 新纪元期货研究

图9. PTA社会库存(单位: 万吨)



资料来源:隆众 新纪元期货研究

## 7、本周PTA去库明显

本周PTA微幅累库。隆众数据显示,截止6月16日,PTA社会库存262.3万吨,较前一周四增加0.86万吨。

## 8. 小结

多国央行加息加剧经济衰退担忧,打压大宗商品市场价格;但利比亚内乱导致该国供应大幅下降,加重全球原油供应紧张局面;多空博弈下,原油仍将维持高位运行。

装置检修少于前期,供应有所恢复;而下游亏损加剧,市场传言聚酯巨头或联合商谈减产,基本面支撑转弱。

## 二、观点与期货建议

### 1. 趋势展望

中期展望：上半年 PTA 新增产能有限，或存在阶段性去库，基本面支撑良好；原油强势运行带来成本支撑，PTA 积极跟随原油波动。

#### 短期展望：

多国央行加息加剧经济衰退担忧，打压大宗商品市场价格；但利比亚内乱导致该国供应大幅下降，加重全球原油供应紧张局面；多空博弈下，原油仍将维持高位运行。基本面而言，亚洲 PX 供应恢复，成本驱动不足；装置检修少于前期，供应有所恢复；而下游亏损加剧，市场传言聚酯巨头或联合商谈减产，基本面支撑转弱。短线 PTA 被动跟随原油波动，注意波动加剧风险。

### 2. 操作建议

若有效站稳 7000 关口，谨慎试多，否则观望为宜。

## 特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们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。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司机构

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
邮编：221005  
地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 徐州营业部

电话：0516-83831113  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 成都分公司

电话：028-68850968  
邮编：610004  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

### 深圳分公司

电话：0755-33373952  
邮编：518001  
地址：深圳市罗湖区桂园街道人民桥社区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

### 南京分公司

电话：025-84706666  
邮编：210019  
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

### 上海分公司

电话：021-61017395  
邮编：200120  
地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室（名义楼层16E）（尚需工商登记）

### 南京营业部

电话：025-84787996  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
邮编：100007  
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

### 广州营业部

电话：020-87750826  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

### 苏州营业部

电话：0512-69560991  
邮编：215028  
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

### 南通营业部

电话：0513-55880516  
邮编：226001  
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

### 重庆营业部

电话：023-6790698  
邮编：400010  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#