

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：原油干扰波动节奏，整体仍未摆脱震荡区间

一、基本面分析

1、EIA：上周美国原油和馏分油库存增加

美国能源信息署(EIA)周度库存数据显示，截止9月9日当周美国商业原油库存增加240万桶，预期增加83.3万桶；库存增幅来源于美国释放840万桶/日战略原油储备，美国的战略储备石油释放将在10月结束，届时供应预计将收紧。当周汽油库存减少180万桶，分析师预期为减少85.5万桶；包括取暖油和柴油在内的馏分油库存增加420万桶，分析师预期为增加60万桶。

2、全球经济衰退风险继续打压大宗商品市场

美国8月消费者物价意外上涨，为美联储下周再次大幅加息提供了理据。周四美国5年-30年国债收益率曲线倒挂达19个基点，创2000年以来最高水平，被市场认为是衰退信号，风险偏好大幅降温，打压以原油为首的大宗商品市场价格。

3、IEA月报：天然气价格高企提振石油取暖需求

IEA月报称，随着欧盟准备在12月对俄罗斯海运原油实施禁令，市场将不得不做好每日损失240万桶石油及产品的准备；还预计将广泛地从天然气转向石油取暖，称2022年10月-2023年3月将达到平均70万桶/日，比一年前的水平高出一倍。

4、本周PTA期现货价格上涨，基差小幅走扩

本周期现货价格上涨，基差小幅走扩。隆众数据显示，截止9月15日，华东地区PTA现货基准价6690元/吨，较前一周四上涨325元/吨；基差980元/吨，较前一周四回升91元/吨。

5、PX供应偏紧，成本端有支撑

本周PX企稳反弹，与石脑油价差小幅走扩。同花顺数据显示，截止9月15日，中国台湾PX到岸中间价1109.33美元/吨，较前一周四回升66.33美元/吨；与石脑油价差434.08美元/吨，较上一周四回升15.08美元/吨。

6、本周PTA加工费环比降低

周内PX及PTA价格同向上涨，PX涨幅较大，PTA加工区间环比降低。隆众数据显示，截至2022年9月15日，中国PTA平均加工区间：852.93元/吨，环比减少11.61%，同比增加95.50%。

7、部分装置有提负预期，供应料小幅增加

本周四川能投故障检修后重启，逸盛新材料降负，逸盛大化2#满负，其他装置暂无变化。隆众数据显示，截止9月15日当周，PTA平均开工率67.91%，环比微增0.03个百分点。下周来看，新疆中泰计划检修，福海创有提负预期，逸盛新材料或根据天气或提负，预计供应小幅增加。

8、下游需求季节性回暖，刚需有支撑

检修与提负并存，本周聚酯开工小幅下降，江浙织机开工延续季节性回暖。隆众数据显示，截止9月15日，聚酯开工率83.65%，较前一周四微降0.16个百分点；江浙织造开工率

为 62.86%，较前一周四回升 4.22 个百分点。下周来看，部分装置有重启计划，且新装置也将逐步提升负荷，预计聚酯开工率小幅提升。

本周涤纶长丝小幅累库，涤纶短纤去库。同花顺数据显示，截止 9 月 16 日，江浙织机涤纶短纤库存天数 4.78 天，较上周下降 0.46 天；涤纶长丝 FDY30.3 天，较上周增加 0.5 天；涤纶长丝 DTY 36.3 天，较上周增加 0.8 天；涤纶长丝 POY 28.8 天，较上周增加 0.6 天。

9、本周 PTA 延续去库

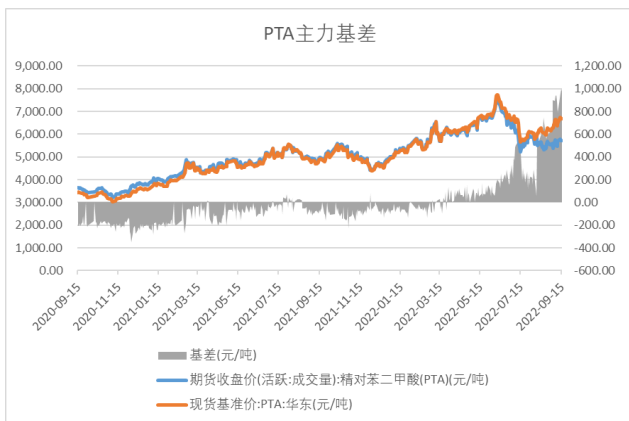
本周 PTA 负荷有所提升，而聚酯产量微幅增加，PTA 社会库存环比继续降低。隆众数据显示，9 月 15 日，中国 PTA 社会库存量：202.59 万吨，环比减少 10.54 万吨，同比减少 221.1 万吨（根据 2022 年 7 月份进出口数据，PTA 社会库存数据相应调整）。

10. 小结

一方面，OPEC 挺价意愿较强，伊核谈判再度陷入僵局，油价下方支撑较强；另一方面，美联储激进加息预期，美元指数偏强运行，全球经济衰退担忧挥之不去。地缘因素博弈宏观风险，原油上下两难，整体陷入震荡走势，注意波动加剧风险。

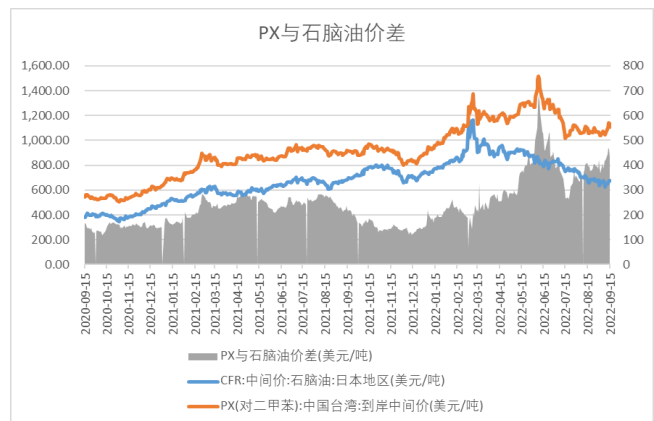
PX 供应偏紧局势延续，且物料输送或受限，PTA 供应回升有限，现货流通货源依旧偏紧；下游织造负荷持续回升，提振刚需，社会库存维持去库节奏，基本面有支撑。

图 1. PTA 基差 (单位: 元/吨)



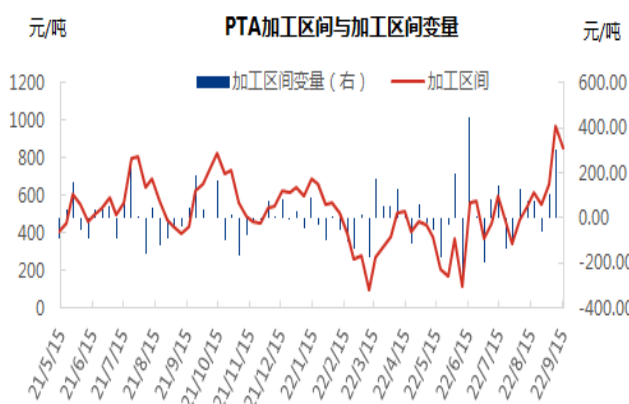
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



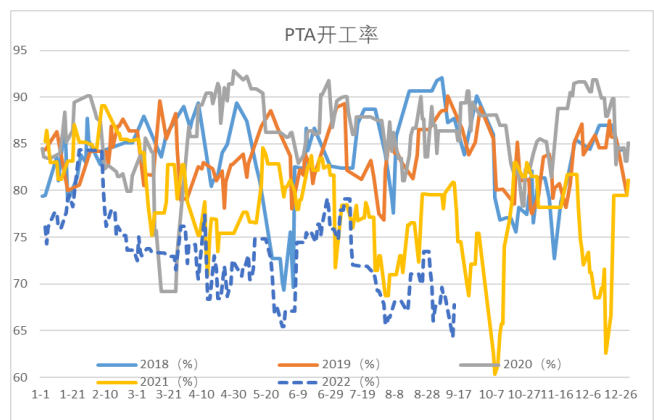
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 3. 中国 PTA 加工费 (单位: 元/吨)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 4. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



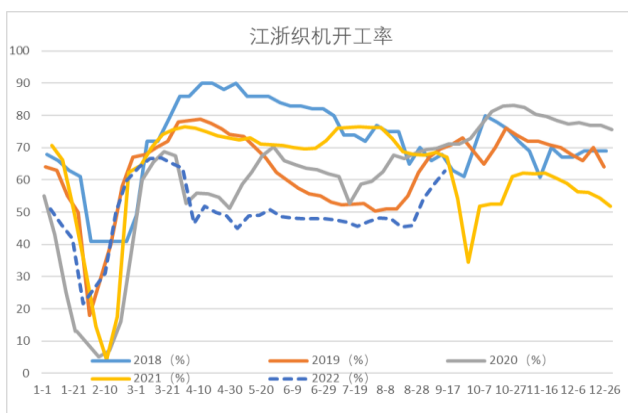
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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
虹港石化 1#	150	2022 年 3 月 14 日	待定
扬子石化	65	2022 年 3 月 15 日	待定
逸盛宁波 3#	200	2022 年 7 月 23 日停车	待定
逸盛大化 1#	225	7 月 28 日降至 6 成, 8 月 30 日停车	待定
逸盛大化 2#	375	8 月 30 日降至 6 成	9 月 14 日满负
逸盛宁波 4#	220	8 月 31 日降至 8 成	待定
逸盛海南	200	8 月 31 日降至 8 成	待定
亚东石化	70	7 月 15 日降至 9 成, 7 月 31 日降至 8 成	9 月 1 日升至 9 成
福海创	450	7 月 12 日停车, 8 月 17 日重启至 5 成, 18 日升至 8 成; 9 月 1 日降至 5 成	待定
逸盛新材料 1#2#	720	9 月 1 日降至 6 成, 9 月 6 日升至 8 成, 9 月 13 日降至 5 成	待定
四川能投	100	9 月 13 日故障停车	9 月 14 日重启 9 成
仪征化纤	65	9 月 7 日停车	预计 20 天
合计	3610.5		

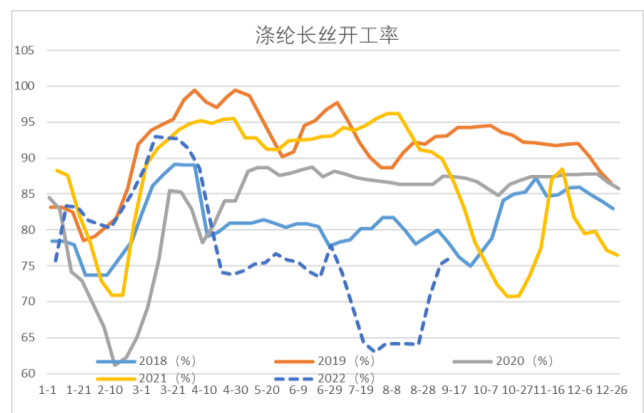
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 5. 江浙织机开工率 (单位: %)



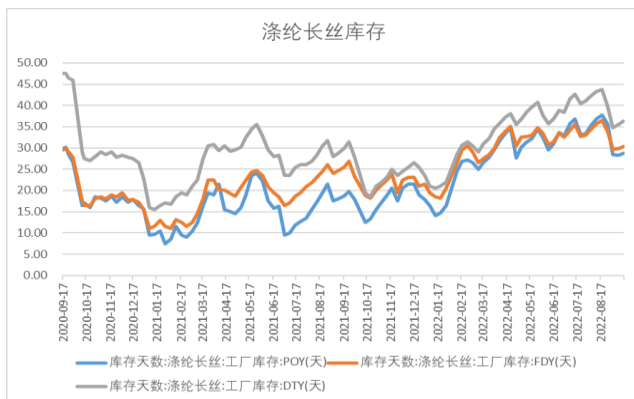
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 6. 涤纶长丝开工率 (单位: %)



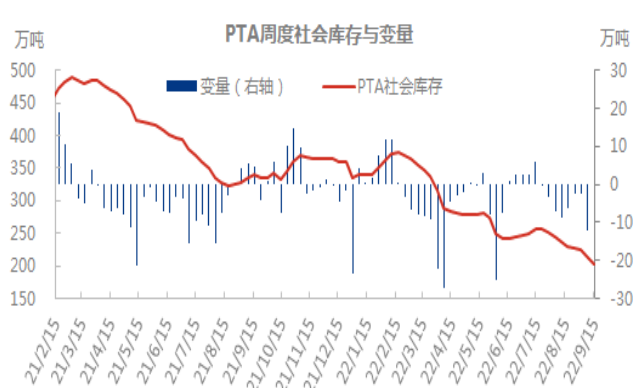
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 7. 聚酯长丝库存天数（单位：天）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 8. PTA 社会库存（单位：万吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：原油高位回落，PX 跌幅更大，成本驱动减弱。PTA 新增产能有限，整体供应压力不大，但需求负反馈逐渐显现，基本面进入累库周期，PTA 中期转入熊市波动。

短期展望：

一方面，OPEC 挺价意愿较强，伊核谈判再度陷入僵局，油价下方支撑较强；另一方面，美联储激进加息预期，美元指数偏强运行，全球经济衰退担忧挥之不去。地缘因素博弈宏观风险，原油上下两难，整体陷入震荡走势，注意波动加剧风险。供需方面，PX 供应偏紧局势延续，且物料输送或受限，PTA 供应回升有限，现货流通货源依旧偏紧；下游织造负荷持续回升，提振刚需，社会库存维持去库节奏，基本面有支撑。短线原油干扰波动节奏，整体仍将运行于 5400-5800 元/吨震荡区间，关注终端订单表现。

2. 操作建议

调整至区间下沿仍可试多，注意震荡反复风险。

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#