

## 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。

## 成本驱动占据主导，PTA 强势突破技术压力

## 一、基本面分析

## 1、德国经济活动加速提振需求复苏的信心

周四发布的数据显示，德国6月IFO商业景气指数录得101.8，创2018年11月以来新高。向好的数据引发欧洲燃料需求将复苏的预期。

## 2、OPEC+增产担忧压制油价

有消息称，欧佩克+可能考虑下周举行会议时，提议将原油产量提高50万桶/日。如果欧佩克+继续提升产量，将会改变接下来的原油月度供需平衡表。重点关注7月1日OPEC+会议结果，这将决定接下来3个月的增产节奏。

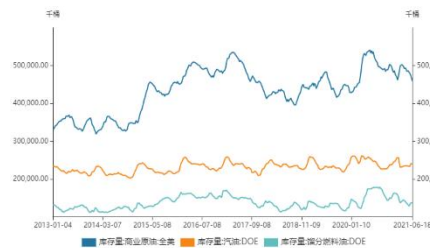
## 3、强硬派当选伊朗总统，伊朗产量回归预期后移

强硬派法官莱希在赢得伊朗总统选举后的首次新闻发布会上表现出强硬的离场，他表示，自己并未同美国总统拜登会晤，并明确表示，不会就伊朗弹道导弹项目等会提进行谈判。这使得伊朗核协议的谈判暂停，预计会暂停10天左右，伊朗产量回归时间预期被不断后移。

## 4、EIA：上周美国原油和汽油库存大降，因需求增长

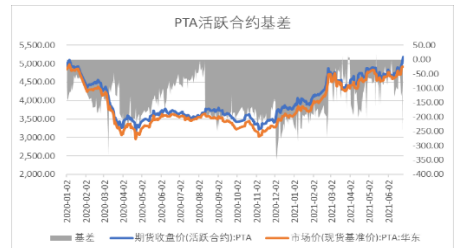
上周美国原油及汽油库存大幅下滑，因需求继续增长。EIA数据显示，截止6月18日当周，美国原油库存减少761.4万桶至4.59亿桶，为2020年3月以来低点，之前分析师预期为下滑390万桶；自3月中旬以来，原油库存下降9%。当周炼厂加工量下滑22.5万桶/日，平均产能利用率为92.2%，较前一周略降0.4个百分点。截止6月18日当周，美国汽油库存减少290万桶，分析师此前预估为增加83.3万桶。汽油四周平均供应量为1950万桶/日，比一年前受疫情影响士气高出约14.5%，这一平均水平仍低于2019年的水平，但需求仍在继续增长。当周包括柴油和取暖油的馏分油库存增加180万桶，分析师此前预估为增加110桶。

图1. EIA原油及成品油库存（单位：万桶）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图2. PTA基差（单位：元/吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

## 5、本周PTA期现货走强

本周期现货齐走强，期货涨势更猛，基差扩大，隆众数据显示，截止6月25日，华东地区PTA现货基准价4916元/吨，较前一周五上涨208元/吨；基差-264元/吨，较前一周四下跌242元/吨。

## 6、PX部分装置意外降负，加之原油偏强运行，带来成本支撑

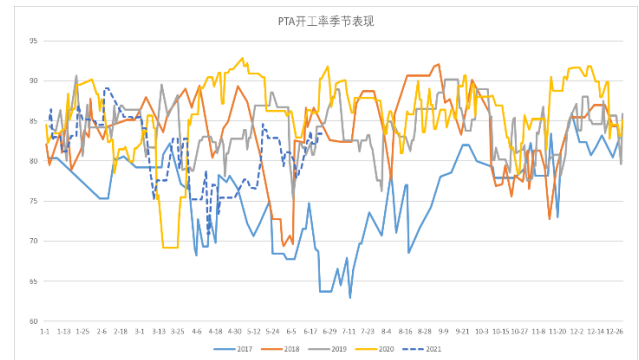
PX有大装置因故降负至5成，同时新装置出料时间或延迟至7月底，PX价格拉涨，加之原油偏强运行，导致PTA成本重心上移。。

图 3. PTA 加工费及利润（单位：元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 4. PTA 开工率（单位：元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

### 7、虽有新装置投产，但主流供应商继续宣布合约减量，7 月 PTA 供应压力不大

周内 PTA 装置变动不大，仅四川能投 100 万吨装置检修后负荷 8 成，其余装置未有明显波动，PTA 供应量较上周出现小幅上移。隆众数据显示，本周国内 PTA 平均开工率 82.69%，较上周上涨 0.48 个百分点。

下周 PTA 现有装置变动相对有限，仅仅征化纤 65 万吨装置存检修预期。新装置方面，逸盛新材料 330 万吨装置已于 6 月下旬投产，计划在 6 月底出合格品。不过 7 月主流供应商继续宣布合约减量，恒力合约量减少 50%，逸盛石化合约量减少 30%，这将一定程度弥补新装置投产带来的供应增量。

表 1. 国内 PTA 装置检修计划（单位：万吨）

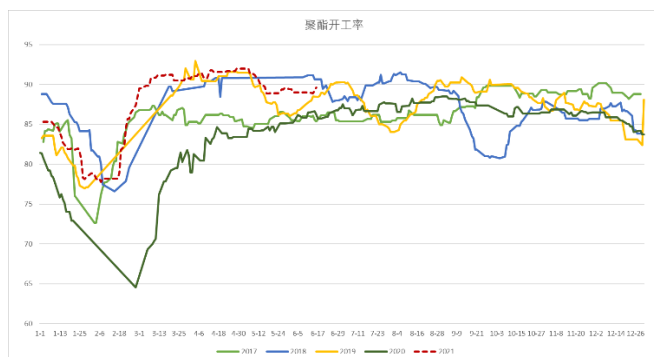
企业名称	产能	检修日期	计划重启时间
佳龙石化	60	2019 年 8 月 2 日	重启待定
蓬威石化	90	2020 年 3 月 10 日	重启待定
天津石化	34	2020 年 4 月 17 日	重启待定
江阴汉邦	70	2020 年 5 月 10 日	重启待定
扬子石化	35	2020 年 11 月 3 日	重启待定
江阴汉邦	220	2021 年 1 月 6 日	重启待定
上海石化	40	2021 年 2 月 20 日	重启待定
华彬石化	140	2021 年 3 月 6 日	重启待定
乌石化	7.5	2021 年 4 月 1 日	重启待定
宁波利万	70	2021 年 5 月 13 日	重启待定
三房巷 1#	120	6 月 5 日	计划检修 3 个月
四川能投	100	6 月 18 日	6 月 22 日
仪征化纤	65	6 月 25 日	一周
宁波台化	120	计划 7 月 10 日	20 天
逸盛大化	225	存检修，时间待定	待定
虹港石化	150	存检修，时间待定	两周
新凤鸣 2#	250	存检修，时间待定	两周
恒力石化 5#	250	存检修，时间待定	两周
合计	2046.5		

资料来源：隆众 新纪元期货研究

### 8、聚酯开工变化不大，终端订单尚未见好转迹象

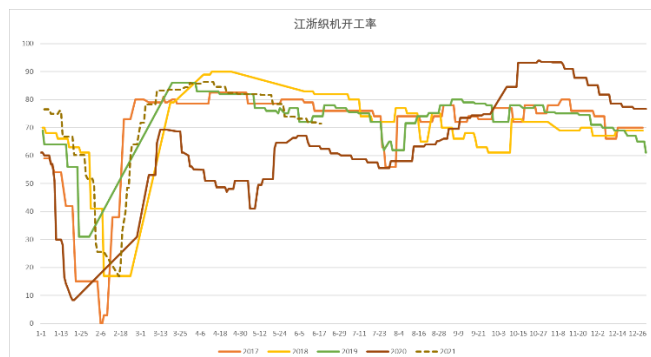
周内检修与重启并存，聚酯开工小幅下滑。WIND 资讯统计，截止 6 月 24 日，聚酯工厂开工率为 90.35%，较前一周四下滑 0.08 个百分点；织造开工率为 69.94%，较前一周四增加 0.32 个百分点。下周聚酯场内存在装置检修以及重启计划，洛阳石化装置计划重启，三房巷、华西再度推迟检修计划，行业产出水平或将窄幅提升；不过终端订单未见明显好转迹象，需求端提振有限。

图 5. 聚酯工厂开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

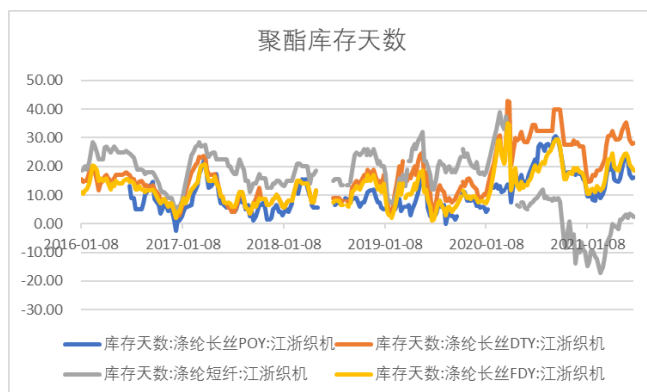
### 9、本周聚酯库存有增有减，整体变化不大

本周聚酯库存有增有减，整体变化不大。WIND 数据显示，截止 6 月 24 日，江浙织机涤纶短纤库存天数 2.4 天，较前一周四减少 0.6 天；涤纶长丝 FDY 18.5 天，较前一周四减少 1.0 天；涤纶长丝 DTY 28.2 天，较前一周四增加 0.2 天；涤纶长丝 POY 16.2 天，较前一周增加 0.4 天。

### 10、PTA 社会库持续下行

隆众资讯统计数据，本周 PTA 社会库存量约在 397.27 万吨，较上周下跌 5.89 万吨，环比下跌 1.46%。

图 7. 聚酯库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 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

### 11. 小结

OPEC+增产担忧抑制油价续涨动能，但欧美经济复苏大背景下，需求恢复预期依旧向好，若 OPEC+增产幅度符合预期，将难以扭转油价上行趋势，下周重点关注 OPEC+会议结果。

原油偏强运行，加之 PX 供应偏紧，带来成本支撑。7 月主流供应商继续减少供应量，而下游聚酯开工稳定，供需相对偏紧现状亦支撑盘面，不过月底逸盛 330 万吨新装置计划出产品，将干扰市场上行节奏。

## 二、观点与期货建议

### 1. 趋势展望

中期展望：供需相对偏紧，7月PTA料将维持去库节奏。

短期展望：OPEC+增产担忧抑制油价续涨动能，但欧美经济复苏大背景下，需求恢复预期依旧向好，若OPEC+增产幅度符合预期，将难以扭转油价上行趋势，下周重点关注OPEC+会议结果。

原油偏强运行，加之PX供应偏紧，带来成本支撑。7月主流供应商继续减少供应量，而下游聚酯开工稳定，供需相对偏紧现状亦支撑盘面，不过月底逸盛330万吨新装置计划出产品，将干扰市场上行节奏。成本驱动力占据主导，原油出现有效调整前，PTA仍将维持偏强运行。

### 2. 操作建议

若不破5000支撑，维持多头配置。

## 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

### 管理总部

邮编：200120  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

### 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：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8层F单元

### 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

### 杭州营业部

电话：0571-85817187  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408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#

### 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

### 徐州营业部

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