

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：下游聚酯有降负预期，短线调整风险加大

一、基本面分析

1、白宫言论影响原油市场情绪

周三晚间，据 CNBC 报道，白宫将呼吁欧佩克+提高石油产量，以应对不断攀升的汽油价格。受此影响，WTI 原油和布伦特原油一度大幅跳水。但随后凌晨，白宫称政府与 OPEC 和产油国伙伴正在进行沟通，但着眼于长期合作，并非要求这些国家立刻采取行动；并进一步表示没有指示国内产油商提高产能，国际油价探低回升。

2、IEA 月报：将 2021 年下半年原油需求预估下调逾 50 万桶/日

周四 IEA 公布最新月报，将 2021 年下半年原油需求预估下调逾 50 万桶/日，并提到因新冠疫情下调石油需求展望，预计 2022 年将出现供应过剩。IEA 月报显示，7 月欧佩克+减产执行率达到 110%，7 月全球石油供应增加 170 万桶/日至 9670 万桶/日；欧佩克+以外的石油供应今年料将增加 60 万桶/日，2022 年则将增加 170 万桶/日，其中有 60% 的增幅来自美国。IEA 预期 2021 年全球石油需求将增加 530 万桶/日至 9620 万桶/日，2022 年进一步增加 320 万桶/日，但石油消费国、特别是亚洲的石油消费国实施新的防疫限制，将会降低人员移动及石油的使用。

3、OPEC 月报：2021 年对欧佩克原油的需求将减少 20 万桶/日

周四 OPEC 月报保持 2021 年和 2022 年世界石油需求增长预测不变，但预计 2021 年对欧佩克原油的需求将减少 20 万桶/日，至 2740 万桶/日，将 2022 年对欧佩克的原油需求预期下调 110 万桶/日，并预计 2022 年下半年石油市场仍将收紧。

4、EIA：上周美国原油和汽油库存小幅下降

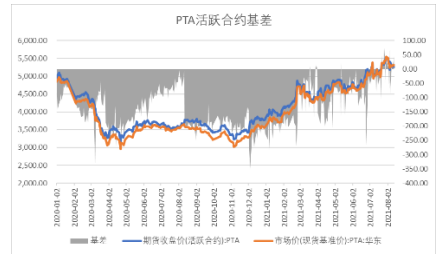
上周美国原油库存小幅下降，汽油库存降至去年 11 月以来的最低水平。EIA 数据显示，截止 8 月 6 日当周，美国原油库存减少 44.7 万桶，之前分析师预期为减少 130 万桶。当周炼厂加工量增加 27.7 万桶/日，平均产能利用率为 91.8%，较前一周增加 0.5 个百分点。截止 8 月 6 日当周，美国汽油库存减少 140 万桶，分析师此前预估为减少 170 万桶。当周包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 180 万桶，分析师此前预估为下降 47.2 桶。

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 基差回升

本周期货回落，现货基本保持平稳，基差回升，隆众数据显示，截止 8 月 13 日，华东地区 PTA 现货基准价 53310 元/吨，较前一周五微降 8 元/吨；基差 44 元/吨，较前一周五回升 130 元/吨。

6、PX 略有走弱，PTA 现货坚挺，加工费小幅回升

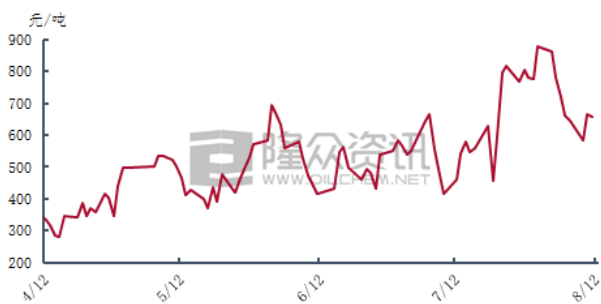
隆众资讯统计，截止周四 PTA 加工费 665.81 元/吨，较上周四上涨 0.76%。周内原料 PX 价格略有走弱，PTA 现货价格相对坚挺，加工费窄幅回升。

7、装置重启 VS 意外停车，下周供应变化不大

周内 PTA 装置波动不大，仅福海创 450 万吨装置负荷陆续提升稳定，PTA 开工率小幅回升。隆众数据显示，截止 8 月 12 日，PTA 开工率 73%，较前一周四回升 2.03 个百分点。周四晚间，台化兴业 120 万吨装置意外停车检修，重启时间待定；周末三房巷 120 万吨装置计划重启，供应变化不大。

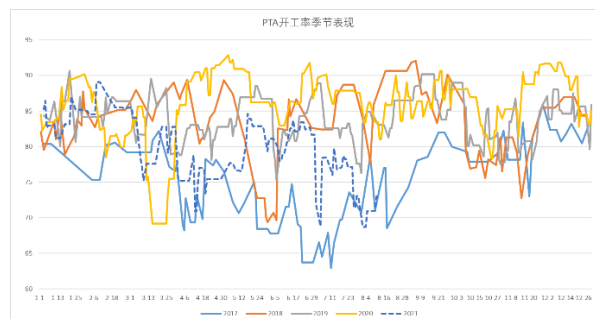
新装置方面，逸盛新材料 1#360 万吨装置 7 月 31 日停车，目前重启尚未顺利。

图 3. 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（单位：元/吨）



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	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
逸盛宁波	65	6 月 29 日	长期关停
福海创	450	7 月 27 日-8 月 6 日	8 月 6 日重启
逸盛新材料	360	7 月 31 日停车	目前尚未顺利重启
虹港石化	150	7 月 27 日减负至 5 成	检修 3-4 周
新疆中泰	120	8 月 5 日检修	重启待定
三房巷 2#	120	7 月 31 日-8 月 14 日	计划 8 月 14 日重启
台化兴业	120	8 月 12 日晚间意外停车	计划近日恢复

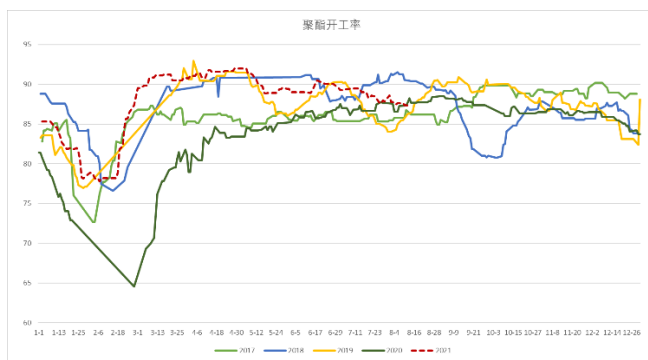
四川能投	100	7月20日减负至7成	重启待定
合计	2371.5		

资料来源：隆众 新纪元期货研究

8、聚酯工厂有减产计划，需求预期走弱

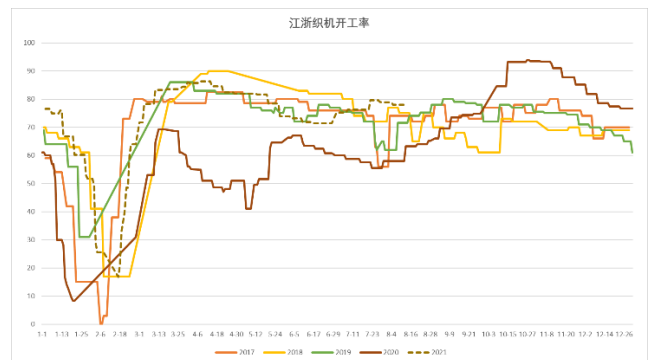
周内聚酯开工小幅下滑，织造负荷维持平稳。WIND 资讯统计，截止 8 月 12 日，聚酯工厂开工率为 87.32%，较前一周四下滑 0.16 个百分点；织造开工率为 77.94%，与上一周四持平。据隆众了解，月中桐昆、新凤鸣、恒逸、天圣均计划减产 20% 附近，一旦减产计划落实，国内聚酯行业产出将明显下滑。

图 4. 聚酯工厂开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 5. 江浙织机开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

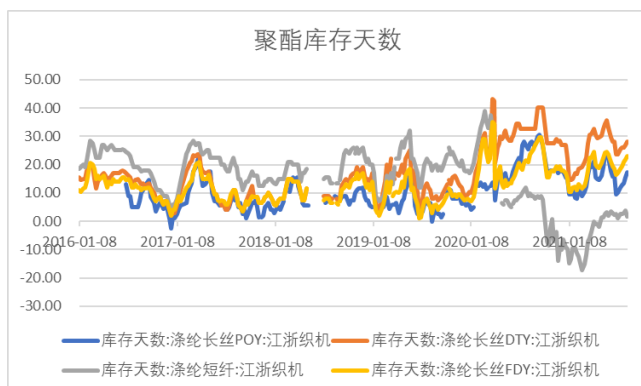
9、本周聚酯长丝库存增加

本周短纤库存下降，而长丝库存增加。WIND 数据显示，截止 8 月 12 日，江浙织机涤纶短纤库存天数 1.8 天，较前一周四减少 1.8 天；涤纶长丝 FDY 23 天，较前一周四增加 1.2 天；涤纶长丝 DTY 28.2 天，与前一周四增加 1.4 天；涤纶长丝 POY 17.2 天，较前一周增加 1.7 天。

10、PTA 社会库存继续减少

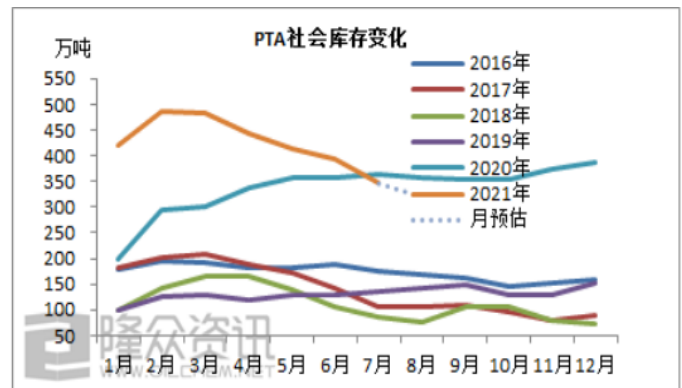
隆众资讯数据显示，本周 PTA 社会库存量约在 322.38 万吨，较上周下滑 9.49 万吨，环比下跌 2.86%。

图 6. 聚酯库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 7. 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

原油方面，新冠病毒 Delta 变种的传播减缓全球石油需求的复苏，IEA 月报将下半年需求增长预估下调 50 万桶/日，原油上行乏力，市场等待新的消息指引。

自身基本面而言，台化兴业 120 万吨装置意外停车检修，三房巷 120 万吨装置计划重启，供应端变化不大；但下游聚酯有减负预期，PTA 去库节奏或放缓。

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：逸盛新材料重启异常，主流厂家减少合约供货量，8月PTA料将维持去库节奏。

短期展望：新冠病毒 Delta 变种的传播减缓全球石油需求的复苏，IEA 月报将下半年需求增长预估下调 50 万桶/日，原油上行乏力，成本端提振力度减弱。

自身基本面而言，台化兴业 120 万吨装置意外停车检修，三房巷 120 万吨装置计划重启，供应端变化不大；但下游聚酯有降负预期，PTA 去库节奏或放缓，短线调整风险加大。

2. 操作建议

多单减持观望，待期价调整修复后再择机入场。

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#