

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：宏观情绪主导市场节奏，短线或有震荡反复

一、基本面分析

1、欧洲央行 11 年以来首次加息，加剧市场对经济衰退的忧虑

欧洲央行在货币政策会议后宣布加息 50 个基点，将目前处于历史低点的-0.5%的存款利率提高至零，而这也是欧洲央行 11 年来的首次加息，同时为 2000 年来的最大幅度加息，超过市场预期，加剧对经济衰退的忧虑。

2、美国汽油需求明显低于往年同期

EIA 数据显示，截止 7 月 21 日当周，美国汽油库存增加 350 万桶，增幅远超分析师预测的 7.1 万桶。作为需求指标的汽油产品供应量约为 850 万桶/日，比去年同期减少约 7.6%。经济衰退对油品需求的影响逐步显现，美国需求旺季或提前结束。

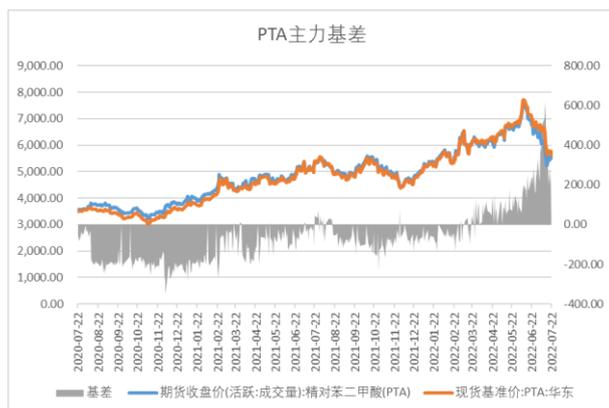
3、原油供应端多空参半

上周末拜登出访沙特未有明确结果，沙特方面仍声称继续坚持包括俄罗斯在内的 OPEC+ 合作，且将决策建立在市场供需的背景下而非政治局面，沙特的谨慎增产态度减轻了市场对短期供应加速释放的担忧。但周四利比亚石油部长表示，目前利比亚石油产量恢复至 60 万桶/日，预计在 10 天内可提升至 120 万桶/日。不过利比亚国内派系分裂，政局动荡不断，其供应中断风险仍将反复出现。

4、本周 PTA 期货涨幅较大，而现货相对平稳，基差明显收窄

本周期货涨幅较大，而现货相对平稳，基差明显收窄。隆众数据显示，截止 7 月 22 日，华东地区 PTA 现货基准价 5620 元/吨，较前一周五下跌 30 元/吨；基差-28 元/吨，较前一周五大跌 454 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

5、PX 低位运行，成本支撑有限

本周 PX 与石脑油价差小幅收窄。同花顺数据显示，截止 7 月 21 日，中国台湾 PX 到岸中间价 1044.33 美元/吨，较前一周四回落 22.92 美元/吨；与石脑油价差 288.83 美元/吨，较上一周四回落 10.92 美元/吨。美洲和亚洲的价差小幅回升，截止 7 月 21 日，美国 PX 与亚洲 PX 价差 456.67 美元/吨，较上周四扩大 22.92 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)

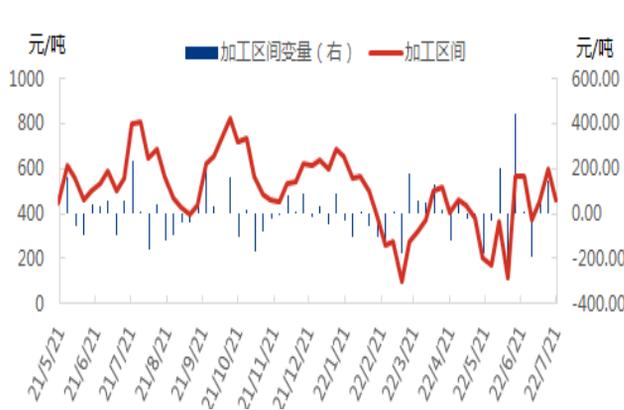


资料来源: 隆众 新纪元期货研究

6、本周 PTA 加工费下降

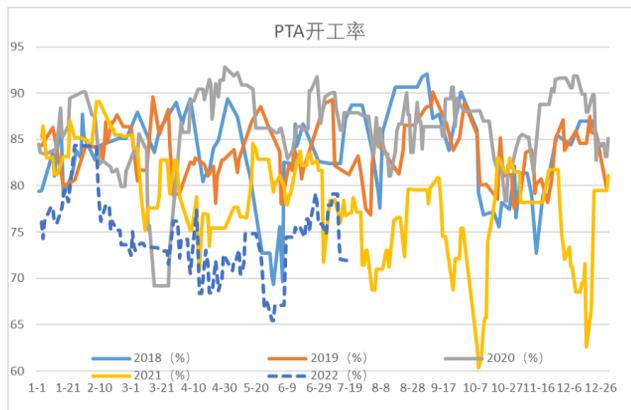
本周 PX 与 PTA 双双下跌, PX 价格跌幅较小, 本周加工费环比下降。隆众数据显示, 截至 2022 年 7 月 21 日, 中国 PTA 平均加工区间 460.46 元/吨, 环比下降 23.23%。

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

7、检修与重启并存, 供应相对平稳

本周亚东石化降负运行, PTA 开工率小幅回落, 同花顺数据显示, 截止 7 月 21 日, PTA 开工率 71.92%, 较前一周微降 0.11 个百分点。下周来看, 恒力石化 5#重启, 恒力 3#停车, 虹港石化 1#、扬子石化 3#延续检修, 逸盛新材料 1#、2#, 逸盛宁波 3#、4#, 亚东石化降负运行, 其他装置或保持稳定, 供应相对平稳。

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

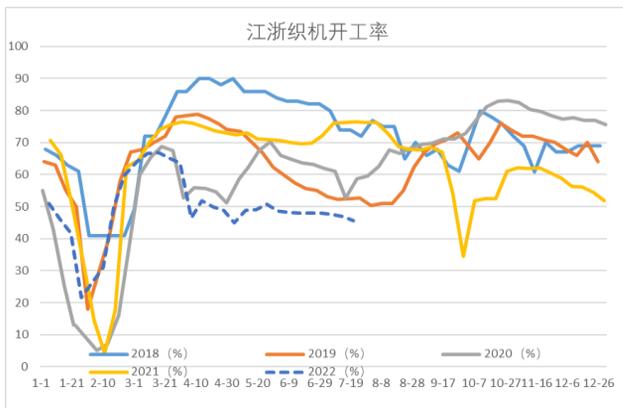
宁波利万	70	2021年5月13日	重启待定
逸盛宁波	65	2021年6月29日	长期关停
扬子石化	65	2022年3月14日检修	待定
虹港石化 1#	150	2022年3月16日检修	待定
恒力石化 5#	250	2022年7月2日停车检修	预计检修20天
逸盛宁波 3#4#	420	2022年7月13日降负至8成	
逸盛新材料 1#2#	720	2022年7月13日降至9成运行	
福海创	450	7月12日停车检修	计划一个月
亚东石化	70	7月15日降负至9成	
恒力石化 3#		7月23日计划停车检修	检修14天

资料来源：隆众 新纪元期货研究

8、聚酯提负空间仍有限

部分装置重启或提升负荷，本周聚酯产能利用率小幅回升。隆众数据显示，截止7月21日，聚酯开工率79.71%，较前一周四回升0.31个百分点；江浙织造开工率为45.51%，较前一周四降1.4个百分点。下周盛虹、华成装置计划重启，但由于前期行业减产较为集中，聚酯负荷提升空间仍有限。

图6. 江浙织机开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

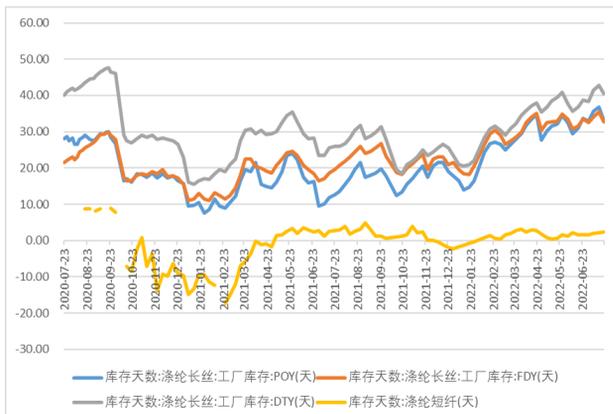
图7. 聚酯开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

聚酯工厂促销，本周长丝库存去库，但整体库存仍远超常态。同花顺数据显示，截止7月21日，江浙织机涤纶短纤库存天数2.4天，较上周增加0.3天；涤纶长丝FDY 32.7天，较上周减少2.8天；涤纶长丝DTY 40.5天，较上周减少2.2天；涤纶长丝POY 33.2天，较上周减少3.6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

9、本周 PTA 累库节奏放缓

本周 PTA 累库节奏放缓。隆众数据显示，截止 7 月 21 日，PTA 社会库存 258.64 万吨，较前一周四增加 0.61 万吨。

10. 小结

美国夏季驾驶季节的能源消费令人失望，欧洲央行 11 年以来首次加息，市场对经济衰退的忧虑挥之不去。沙特的谨慎增产态度减轻了市场对短期供应加速释放的担忧，但利比亚石油回归市场及俄罗斯恢复对欧洲的天然气输送，整体市场供应矛盾亦不突出。多空博弈下，原油重回区间下沿震荡反复，等待方向选择。

PX 跌幅收窄，成本向下驱动力减弱；装置检修与重启并存，国内供应相对平稳；聚酯开工小幅回升，但部分地区高温限电及终端淡季背景下，聚酯提升空间有限，基本面缺乏利好支撑。

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：

美国夏季驾驶季节的能源消费令人失望，欧洲央行 11 年以来首次加息，市场对经济衰退的忧虑挥之不去。沙特的谨慎增产态度减轻了市场对短期供应加速释放的担忧，但利比亚石油回归市场及俄罗斯恢复对欧洲的天然气输送，整体市场供应矛盾亦不突出。多空博弈下，原油重回区间下沿震荡反复，等待方向选择。

PX 跌幅收窄，成本向下驱动力减弱；装置检修与重启并存，国内供应相对平稳；聚酯开工小幅回升，但部分地区高温限电及终端淡季背景下，聚酯提升空间有限，基本面缺乏利好支撑。油价及宏观情绪主导市场节奏，短线 PTA 低位将有震荡反复。

2. 操作建议

震荡思路对待，激进投资者逢调整可轻仓试多，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#