

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：需求负反馈，低位弱勢震荡

一、基本面分析

1、上周美国原油出口大增，EIA 库存超预期下降

美国能源信息署（EIA）周度库存数据显示，截止 8 月 12 日当周美国商业原油库存下降 710 万桶，预期下降 27.5 万桶；美国原油出口达到 500 万桶/日，导致净进口减少 293 万桶/日。美国炼油商和油气运营商预计，今年剩余时间内对燃料和能源的需求仍将强劲。

2、美国经济数据略有好转，宏观经济衰退担忧有所缓解

近期美国经济数据略有好转，美国费城地区 8 月制造业活动以外扩张，好于预期，而且美国截止 8 月 13 日当周初请失业救济人数减少 2000 只 25 万，为三周来首次下降，表明劳动力需求依然健康，市场对全球经济衰退的担忧有所缓解。

3、美伊双方仍存部分分歧，伊朗原油供应回归担忧暂缓

美伊在 3 个问题上存在分歧，美方已经口头接受伊方所提两项眼球，伊方坚持要求将其纳入案文。目前未有再次推进的信号，市场对供应压力的担忧有所缓解，密切关注伊核谈判新进展。

4、本周 PTA 期货跌幅较大，而现货相对抗跌，基差走强

本周期货大幅走弱，现货跌幅相对偏小，基差走强。隆众数据显示，截止 8 月 19 日，华东地区 PTA 现货基准价 6090 元/吨，较前一周五下跌 85 元/吨；基差 766 元/吨，较前一周五回升 219 元/吨。

5、PX 弱势运行，成本支撑有限

本周 PX 跌幅较小，与石脑油价差小幅走扩。同花顺数据显示，截止 8 月 18 日，中国台湾 PX 到岸中间价 1076 美元/吨，较前一周四回落 18.33 美元/吨；与石脑油价差 394.5 美元/吨，较上周一周四回升 15.17 美元/吨。

6、本周 PTA 加工费继续改善

本周 PX 下跌，PTA 现货坚挺，PTA 加工区间环比继续改善。隆众数据显示，截至 8 月 18 日，中国 PTA 平均加工区间 615.31 元/吨，环比增加 13.62%，同比增加 8.35%。

7、检修或降负偏多，供应维持低迷

本周四川能投限电停车，福海创重启后逐步提负；亚东石化、逸盛大化 1 #降负运行；恒力石化 3#、嘉兴石化 1 #检修，逸盛宁波 3#、虹港石化 1 #、扬子石化 3#延续检修，PTA 开工率小幅回升。同花顺数据显示，截止 8 月 18 日，PTA 开工率 71.08%，较前一周一回升 2.9 个百分点。下周来看，恒力石化 3#、嘉兴石化 1 #、四川能投装置存重启计划；福海创提负，逸盛宁波 3#、逸盛大化 1 #、亚东石化保持降负运行；虹港石化 1 #、扬子石化 3#延续检修，其他装置或保持稳定。预。

8、高温限电加重需求负反馈

受限电影响，部分企业减产检修，本周聚酯开工小幅下滑，江浙织机降幅明显。隆众数据显示，截止 8 月 18 日，聚酯开工率 80.97%，较前一周四回落 0.75 个百分点；江浙织造开工率为 45.44%，较前一周四回落 2.57 个百分点。下周来看，国内多地高温天气影响电力供应，部分企业因限电聚合负荷下滑，短期暂无明确提负预期。

终端需求不振，本周聚酯各环节累库。同花顺数据显示，截止8月18日，江浙织机涤纶短纤库存天数4.09天，较上周增加0.48天；涤纶长丝FDY 36.5天，较上周增加0.8天；涤纶长丝DTY 43.8天，较上周增加0.6天；涤纶长丝POY37.8天，较上周增加1天。

9、本周PTA环比去库

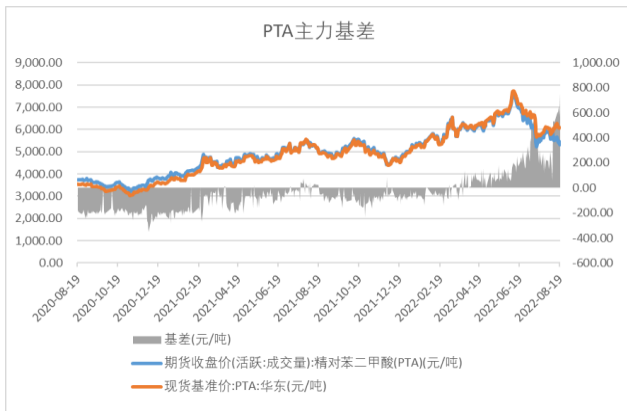
本周PTA负荷微幅提升，聚酯产量小减，PTA社会库存环比去库，但去库节奏放缓。隆众数据显示，8月18日，中国PTA社会库存量235.41万吨，环比减少6.33万吨，同比减少144.10万吨(根据2022年6月份进出口数据,PTA社会库存数据相应调整)。

10. 小结

积极的美国经济数据和强劲的美国燃料消费抵消了对其他国家经济增长放缓可能削弱需求的担忧，对原油带来一定支撑，内强外弱格局延续，关注伊核谈判进展。

部分装置重启，供应小幅回升；聚酯开工稳定，但终端需求依旧淡季，高温限电进一步加重需求负反馈，基本面压制市场。

图1. PTA基差 (单位: 元/吨)



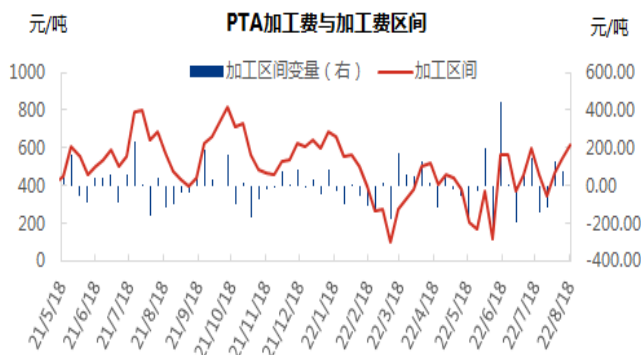
资料来源：同花顺 新纪元期货研究

图2. PX与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



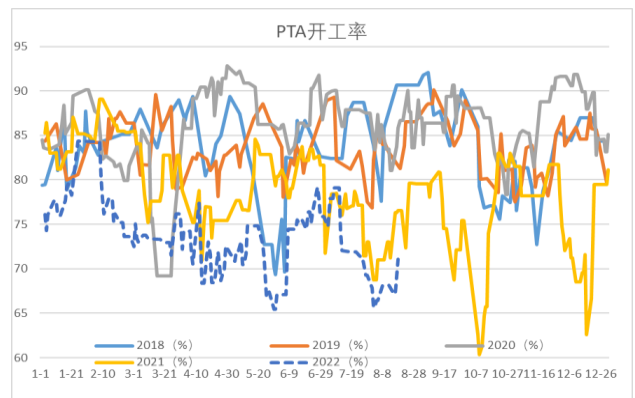
资料来源：同花顺 新纪元期货研究

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

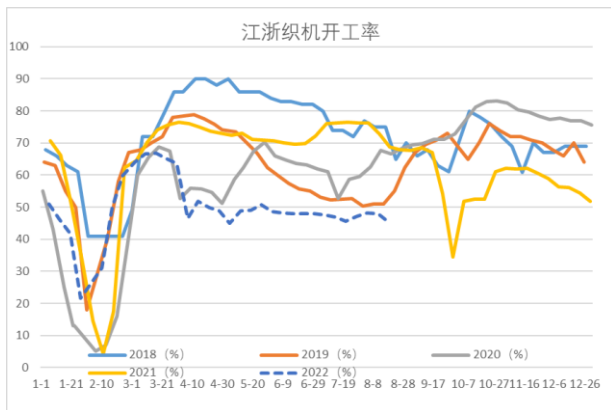
表1. 国内PTA装置检修计划 (单位: 万吨)

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
逸盛宁波3#	200	2022年7月23日停车	待定
亚东石化	70	7月15日降负至9成, 7月31日降至8成	待定
福海创	450	7月12日停车检修	8月17日重启至5成, 18日升至8成
逸盛大化	225	7月28日降负至6成	待定
珠海BP3#	125	7月31日停车	8月7日重启
嘉兴石化1#	150	8月2日停车检修	计划8月22日重启
四川能投	100	8月16日晚间停车	预计5天
恒力石化3#	220	8月1日停车检修	计划8月20日重启

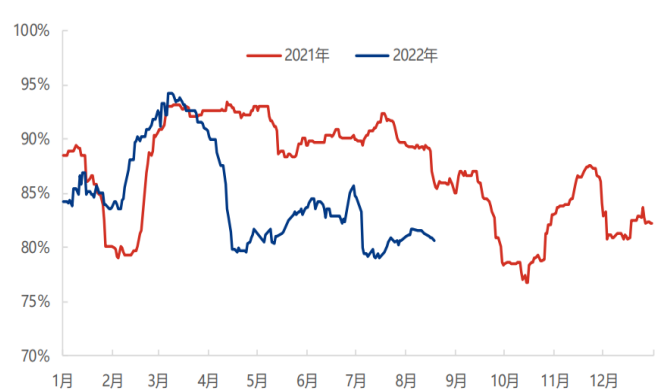
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 5. 江浙织机开工率 (单位: %)



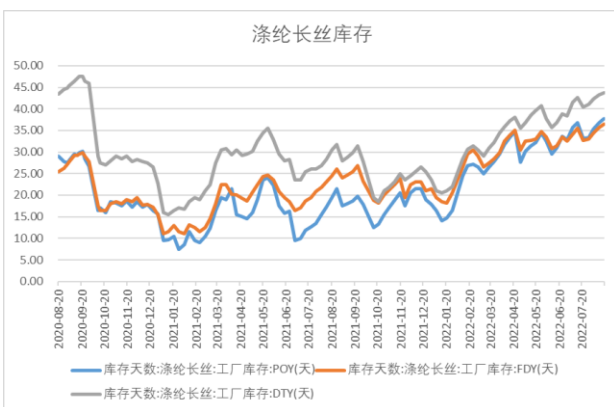
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 6. 聚酯开工率 (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：

积极的美国经济数据和强劲的美国燃料消费抵消了对其他国家经济增长放缓可能削弱需求的担忧，对原油带来一定支撑，内强外弱格局延续，关注伊核谈判进展。

部分装置重启，供应小幅回升；聚酯开工稳定，但终端需求依旧淡季，高温限电进一步加重需求负反馈，基本面压制市场。不过原油企稳反弹或带来些许支撑，PTA 下跌空间亦受限，短线低位或有震荡反复，耐心等待需求企稳。

2. 操作建议

低位区间波段操作，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#