

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：跟随成本波动，整体尚难摆脱震荡区间**一、基本面分析****1、上周美国原油库存跳增近 900 万桶，受进口增加和 SPR 释放影响**

美国能源信息署(EIA)周度库存数据显示，截止9月2日当周美国商业原油库存增加880万桶，预期下降25万桶；美国原油进口680万桶/日，此外美国释放750万桶/日战略原油储备也提振商业库存。当周汽油库存增加33.3万桶，包括取暖油和柴油在内的馏分油库存增加9.5万桶。

2、OPEC+决定 10 月减产 10 万桶/日

9月5日的联合部长级会议上，OPEC+决定10月减产10万桶/日。减产的量有限，但向市场传递出石油输出国们不愿意让油价进一步下跌。在会后声明中OPEC对未来的应对也留了引子。即如果美伊后期达成协议，OPEC会迅速增产以作应对。

3、经济衰退担忧挥之不去

全球经济动能放缓，中国欧洲各自面临疫情和能源危机难题，美国经济相对欧洲仍有韧性，将美联储在本月再度加息75个基点的可能性进一步提高，非美国家汇率贬值下对高价原油的承受能力越来越低。

4、本周 PTA 期货震荡反复，而现货相对偏强，基差走扩

本周期货震荡反复，现货相对偏强，基差走扩。隆众数据显示，截止9月8日，华东地区PTA现货基准价6365元/吨，较前一周四上涨76元/吨；基差889元/吨，较前一周四回升194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9月8日，中国台湾PX到岸中间价1043美元/吨，较前一周四微升2.33美元/吨；与石脑油价差419美元/吨，较前一周四回升27.33美元/吨。

6、本周 PTA 加工费继续增加

周内PX价格微涨，PTA现货价格上涨幅度较大，PTA加工区间环比继续增加。隆众数据显示，截止9月8日，中国PTA平均加工区间964.93元/吨，环比增加46.28%，同比增加144.99%。

7、检修产能依旧偏多，供应维持低位

本周四川能投重启，新材料1#2#及亚东石化提负；福海创、逸盛大化2#、逸盛宁波4#、逸盛海南维持降负运行；仪征化纤2#检修，PTA开工率环比下降。同花顺数据显示，截止9月8日当周，PTA平均开工率68.50%，较前一周下降2.38个百分点。下周来看，仪征化纤2#、扬子石化3#、逸盛大化1#、逸盛宁波3#、虹港石化1#或延续检修；逸盛大化2#有提负预期，逸盛新材料、逸盛宁波4#、逸盛海南、福海创保持负荷运行；预计供应维持低位。

8、下游需求季节性回暖，但整体回升空间仍有限

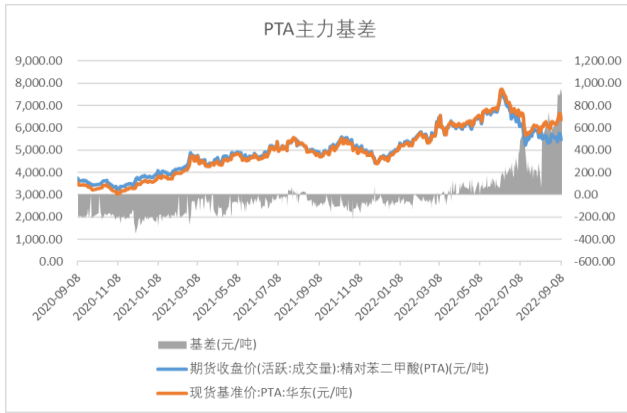
限电影响暂告一段落，部分装置提负，本周聚酯开工回升，江浙织机开工亦季节性回暖。隆众数据显示，截止9月8日，聚酯开工率83.81%，较前一周四回升1.27个百分点；江浙织造开工率为58.61%，较前一周四回升4.45个百分点。下周来看，国内多地高温天气影响电力供应，部分企业因限电聚合负荷下滑，短期暂无明确提负预期。

终端补货缺乏持续性，本周聚酯去库节奏放缓。同花顺数据显示，截止9月9日，江浙织机涤纶短纤库存天数5.24天，较上周下降0.11天；涤纶长丝FDY 29.8天，较上周增加0.1天；涤纶长丝DTY 35.5天，较上周增加0.7天；涤纶长丝POY 28.2天，较上周下降0.3天。

9、本周PTA延续去库

本周PTA负荷大幅降低，而聚酯产量有增，本周PTA社会库存延续去库。隆众数据显示，9月8日，中国PTA社会库存量：213.13万吨，环比减少12.10万吨，同比减少192.10万吨（根据2022年7月份进出口数据，PTA社会库存数据相应调整）。

图1. PTA基差（单位：元/吨）



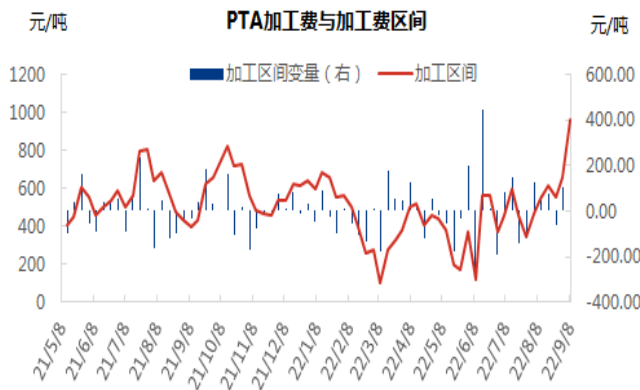
资料来源：同花顺 新纪元期货研究

图2. PX与石脑油价差（单位：美元/吨）



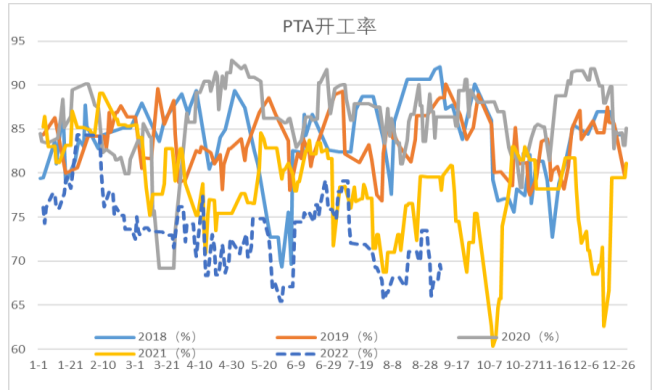
资料来源：同花顺 新纪元期货研究

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

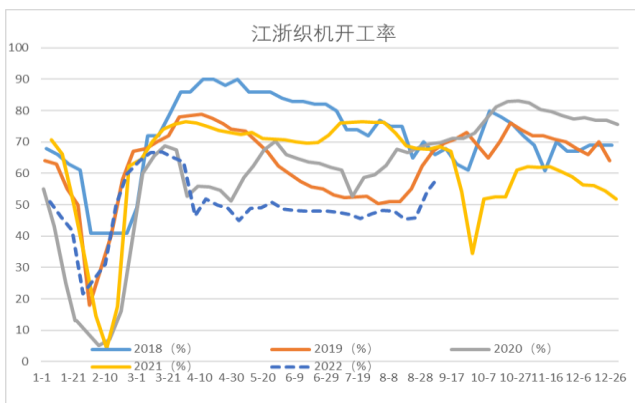
表1. 国内PTA装置检修计划（单位：万吨）

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日降负至6成, 8月30日停车	待定
逸盛大化 2#	375	8月30日降至6成	有提负预期
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日降负至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	待定
四川能投	100	8月16日晚间停车	9月4日重启
仪征化纤	65	9月7日停车	预计20天
合计	3676.5		

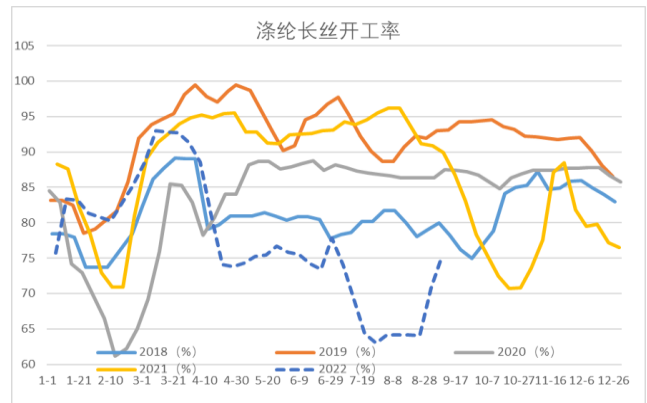
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 5. 江浙织机开工率 (单位: %)



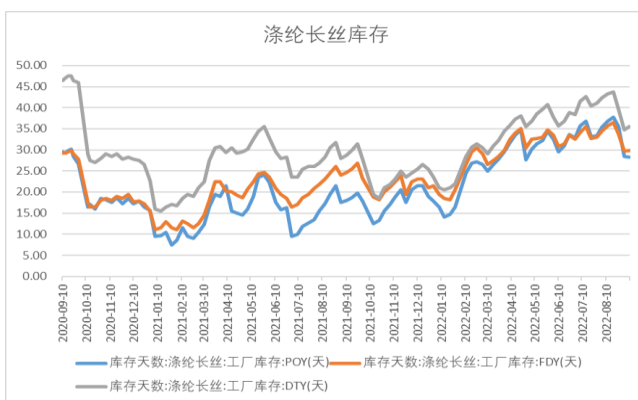
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 6. 涤纶长丝开工率 (单位: %)



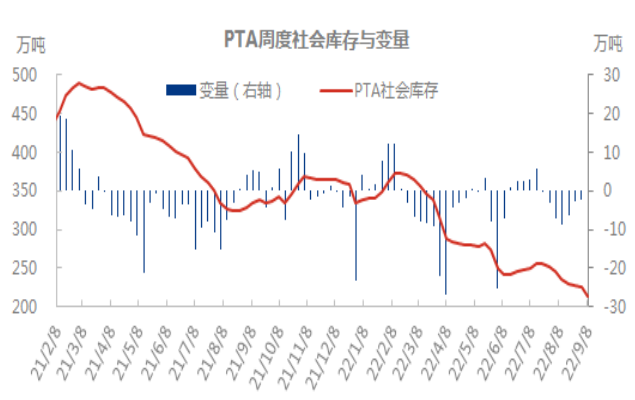
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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

10. 小结

一方面，中国欧洲各自面临疫情和能源危机难题，美联储在本月再度加息 75 个基点的可能性进一步提高，全球经济衰退担忧挥之不去。另一方面，OPEC+政策预期落地，伊核谈判仍未有新进展，俄罗斯威胁要停止向一些买家出口石油和天然气，供给端仍有支撑。多空博弈下，原油或陷入新一轮的震荡走势。

检修及减负产能偏多，供应维持低迷；限电影响暂告一段落，聚酯开工有所回升，但终端旺季特征仍不明显，基本面驱动有限，关注终端订单表现。

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，中国欧洲各自面临疫情和能源危机难题，美联储在本月再度加息 75 个基点的可能性进一步提高，全球经济衰退担忧挥之不去；另一方面，OPEC+政策预期落地，伊核谈判仍未有新进展，俄罗斯威胁要停止向一些买家出口石油和天然气，供给端仍有支撑；多空博弈下，原油或陷入新一轮的震荡走势。供需方面，检修及减负产能偏多，供应维持低迷；限电影响暂告一段落，聚酯开工有所回升，但终端旺季特征仍不明显，基本面驱动有限。短线料将跟随原油波动，整体难以摆脱震荡区间，关注终端订单表现。

2. 操作建议

激进投资者依托区间下沿尝试多单，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#