

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：供需双降，整体陷入区间波动

一、基本面分析

1、EIA：美国汽油及馏分油需求减少

美国能源信息署（EIA）周度库存数据显示，截止11月11日当周美国商业原油库存减少540万桶，预期减少44万桶。当周美国原油净进口减少124万桶/日。炼油厂原油加工量增加6.3万桶/日，炼厂产能利用率回升0.8个百分点。美国汽油需求和馏分油需求减少，截止11月11日当周美国汽油需求量874.2万桶/日，较前一周减少26.9万桶/日；馏分油需求量386.3万桶/日，较前一周减少29.7万桶/日。当周汽油库存增加220万桶，预期为增加31万桶；包括取暖油和柴油在内的馏分油库存增加110万桶，预期为减少51.3万桶。

2、OPEC月报下调2022年石油需求预估

周一OPEC公布最新月报，将2022年全球石油需求增长预估调降10万桶/日至255万桶/日，为4月以来的第五次调降预估，并削减明年预估，因包括高通胀和加息在内的经济挑战不断加剧。IEA月报将2022年石油需求增量上调18万桶/日至210万桶/日，但将2023年石油需求增量下调4万桶/日至160万桶/日。

3、美联储更激进加息担忧重燃，大宗商品市场风险偏好降温

圣路易斯联储总裁布拉德表示，即使使用“鸽派”假设，基本货币政策规则也要求美联储的政策利率上升到5%左右，而更严格的假设将要求利率升至7%以上。前期放缓加息的乐观情绪消退并可能转向，大宗商品市场风险偏好降温。

4、PTA现货价格平稳，基差相对坚挺

本周PTA现货价格平稳，基差相对坚挺。隆众数据显示，截止11月17日，华东地区PTA现货基准价5710元/吨，较前一周四回升55元/吨；基差428元/吨，较前一周四回升27元/吨。

5、PXN下跌，成本支撑有限

石脑油价格坚挺，PX价格走弱，与石脑油价差收窄。同花顺数据显示，截止11月17日，中国台湾PX到岸中间价956美元/吨，较前一周四下跌30.33美元/吨；与石脑油价差236.5美元/吨，较上周一周四下跌60.2美元/吨。

6、本周PTA加工费环比回升

周内PX下跌，而PTA价格上涨，企业加工区间环比大幅上涨。隆众数据显示，截至2022年11月17日，中国PTA平均加工区间：394.64元/吨，环比回升178.38%，同比下滑13.25%。

7、装置开工率仍有降负预期，现货供应维持相对偏紧局面

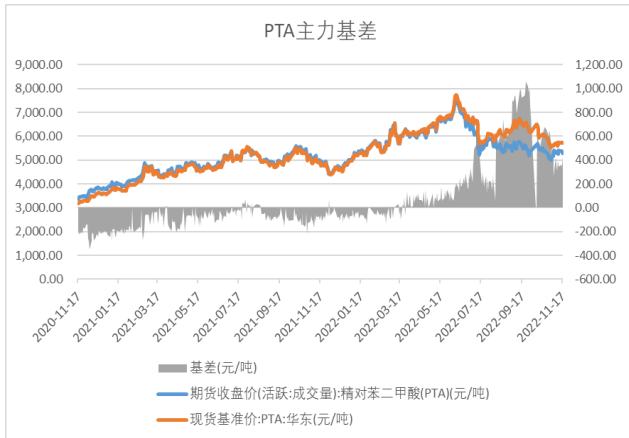
本周装置延续检修，无实际变化。隆众数据显示，截止11月17日当周，PTA平均开工率73.21%，环比微降0.07个百分点。下周来看，虹港石化2#降负至8成，后期有检修计划，逸盛大化1#及珠海BP1#有检修预期，恒力石化2#或重启，逸盛大化2#、珠海BP2#提负，富海装置或出产品，供给端维持相对偏紧局面。

8、需求端延续负反馈

虽有盛虹苏北新装置投产，但存量装置检修增多，本周聚酯开工率继续下滑；终端订单萎缩，织造开工继续下滑。隆众数据显示，截止11月17日，聚酯开工率77.91%，较前一

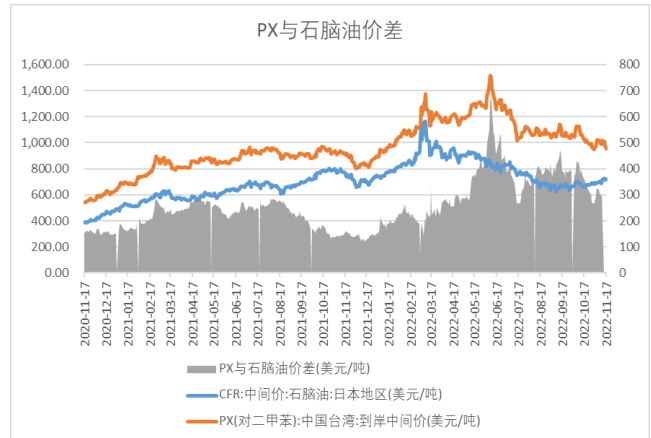
周四下降 1.93 个百分点；江浙织造开工率为 55.70%，较前一周四下降 2.56 个百分点。本周聚酯各品种小幅累库。同花顺数据显示，截止 11 月 18 日，江浙织机涤纶短纤库存天数 3.52 天，较上周增加 0.63 天；涤纶长丝 FDY 34.1 天，较上周增加 0.6 天；涤纶长丝 DTY 41.5 天，较上周增加 0.9 天；涤纶长丝 POY 33.6 天，较上周增加 0.8 天。后期来看，终端需求不佳，聚酯工厂减产计划增多，需求端延续负反馈。

图 1. PTA 基差 (单位: 元/吨)



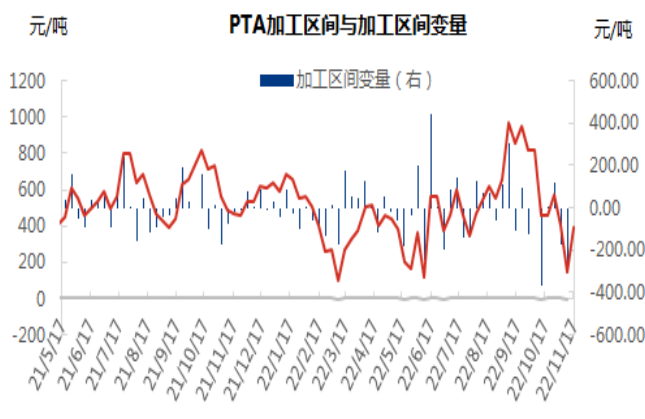
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



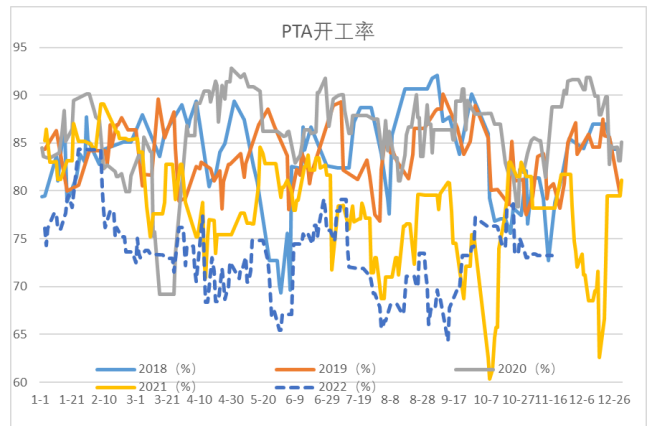
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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

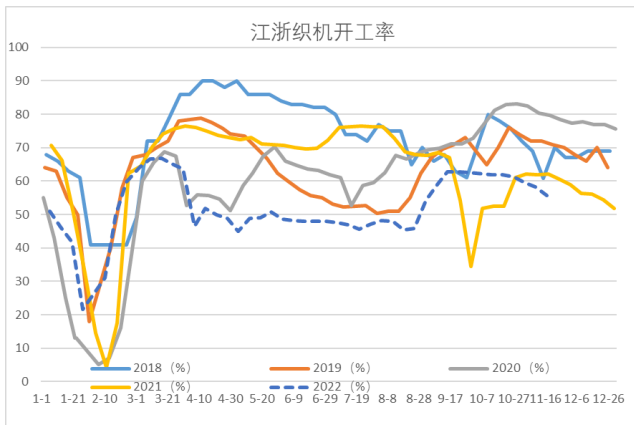
表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

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
逸盛宁波 3#	200	2022年7月24日停车	待定
逸盛大化 2#	375	2022年10月31日降至5成	11月中
逸盛海南	200	10月16日降至8成	待定
新疆中泰	120	11月3日升至9成	11月8日降至8成
福海创	450	国庆降至5成, 10月16日升至8成	待定
逸盛新材料 1#2#	720	10月20日提满, 10月25日降至8成	10月29日提负至9.5成
珠海 BP	235	10月14日降至8成	1# 110万吨装置11月中计划检修40天
仪征化纤 1#	35	2022年11月3日停车	待定
逸盛大化 1#	225	2022年11月中计划检修	待定
虹港石化	250	2022年11月18日降至8成	原计划检修10天
恒力石化 2#	220	10月25日停车	11月中

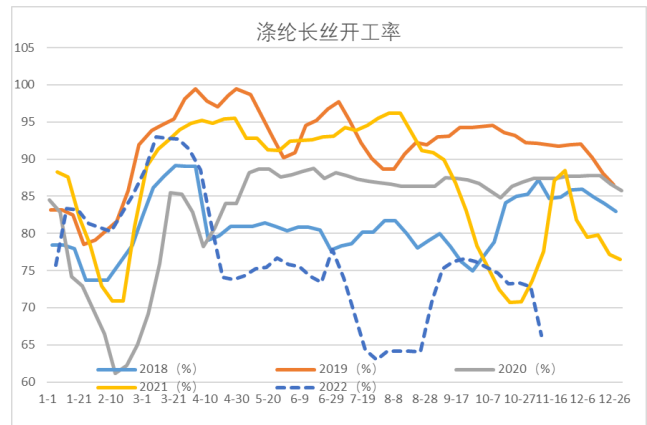
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 5. 江浙织机开工率 (单位: %)



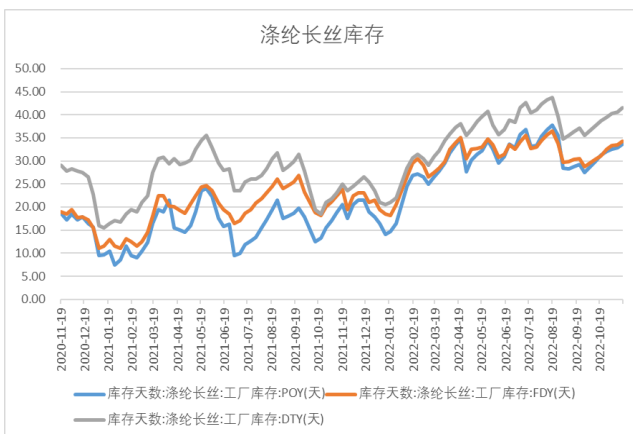
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 6. 涤纶长丝开工率 (单位: %)



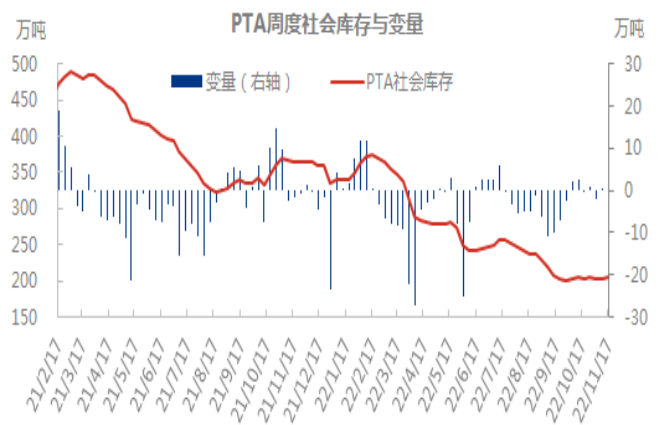
资料来源：隆众 新纪元期货研究

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

9、本周 PTA 社会库存继续增加

本周 PTA 负荷微降，而聚酯降负较大，社会库存继续增加。隆众数据显示，11 月 17 日，中国 PTA 社会库存量：205.52 万吨，环比增加 2.58 万吨，同比减少 160.10 万吨（根据 2022 年 9 月份进出口数据，PTA 社会库存数据相应调整）。

10. 小结

美联储官员发表鹰派言论，市场对美联储货币政策转向乐观的情绪受到打压，大宗商品市场风险偏好降温；加之经济下行风险及疫情反复引发的需求担忧挥之不去，周内原油期货持续走低。但 OPEC+减产对原油的托底作用仍在，油价亦难跌破均衡区间，注意波动反复风险。

装置检修偏多，企业开工难以提升，流通货源维持相对偏紧局面，对盘面带来一定支撑；但新装置有投产预期，加之需求端负反馈持续，PTA 上行空间亦受限，整体延续低位区间波动。

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：四季度计划内检修减少，预计国内开工率将提升至 75-80%区间，另有新装置投产预期，市场供应压力增加，而需求端负反馈影响加大，PTA 中期将进入累库周期。

短期展望：

美联储官员发表鹰派言论，市场对美联储货币政策转向乐观的情绪受到打压，大宗商品市场风险偏好降温；加之经济下行风险及疫情反复引发的需求担忧挥之不去，周内原油期货持续走低。但 OPEC+减产对原油的托底作用仍在，油价亦难跌破均衡区间，成本端驱动有限。基本面而言，装置检修偏多，企业开工难以提升，流通货源维持相对偏紧局面，对盘面带来一定支撑；但新装置有投产预期，加之需求端负反馈持续，PTA 上行空间亦受限，整体延续 5200-5700 区间波动。

2. 操作建议

短线 5200-5700 区间操作；中期转入空头思路，关注新装置投产情况。

免责声明

本研究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、可靠性、时效性以及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。本报告仅反映撰写人的分析方法和观点，不代表新纪元期货股份有限公司的立场。

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获得许可，并需注明出处为新纪元期货，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：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼8-9层

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

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：深圳市罗湖区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

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

徐州营业部

电话：0516-83831113

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼9层

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：023-67900698

邮编：400010

地址：重庆市南岸区江南大道2号国汇中心写字楼5-8