

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：基本面支撑转弱，短线偏空配置**一、基本面分析****1、美联储议息会议鹰派言论，打压市场信心**

周四凌晨，美联储联储公布12月货币政策会议纪要。在2022年12月14日结束的最近一次货币政策会议上，美联储决策者确认需要放慢加息的步伐，可是并没有流露2023年要降息的想法，给转向的希望泼冷水。决策者还担心市场过于乐观，未来加息后利率达到的水平将比投资者预料的高。

2、欧美气温高于正常水平，石油替代需求预期降温

今年冬季欧洲气温高于季节性正常水平，美国预计到1月中旬气温也将会转暖，之前市场炒作的冷冬能源危机题材并没有出现，国际天然气期货价格持续回调，打压石油替代需求预期。

3、全球经济衰退担忧挥之不去

国际货币基金组织警告称，2023年全球三分之一的经济体面临衰退，2023年全球经济增长率2.7%，低于2022年的3.2%；纽约联邦储备银行也表示，美国经济很可能出现衰退，需求担忧情绪升温。

4、PTA期现货齐跌，基差小幅收窄

本周PTA期现货价格齐跌，基差小幅收窄。隆众数据显示，截止1月5日，华东地区PTA现货基准价5135元/吨，较前一周五下跌215元/吨；基差107元/吨，较前一周五下跌43元/吨。

5、PX与石脑油价差小幅扩大

周内石脑油跌幅更大，PX与石脑油价差小幅扩大。同花顺数据显示，截止1月5日，中国台湾PX到岸中间价947.33美元/吨，较前一周四下跌8美元/吨；与石脑油价差317.08美元/吨，较上周一周四回升6.25美元/吨。

6、本周PTA加工费环比微降

周内PX及PTA价格同向下跌，本周PTA加工区间环比微幅下降。隆众数据显示，截至1月5日，中国PTA平均加工区间526.77元/吨，环比下滑0.2%，同比下滑23%。

7、重启装置偏多，供应小幅增加

本周新材料1#停车，新材料2#、嘉通能源、亚东石化提负，珠海BP、恒力重启，其余装置无变化。隆众数据显示，截止1月5日当周，PTA平均开工率64.36%，环比增加2.42个百分点。下周来看，桐昆石化重启，东营威廉、四川能投装置或延续检修，亚东有降负预期，整体供应小幅增加。

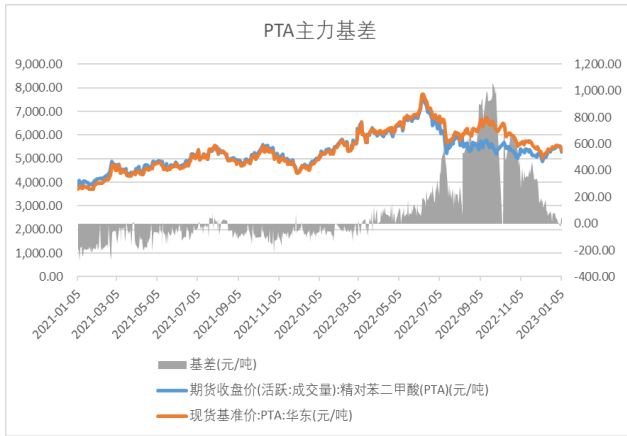
8、终端需求淡季，聚酯仍有降负预期

周内部分装置检修，但有新装置投产，本周聚酯开工变化不大；多数织造厂商停车放假，织造开工降至低谷。隆众数据显示，截止1月5日，聚酯开工率68.41%，较前一周四下降0.25个百分点；江浙织造开工率为17.77%，较前一周四下降12.4个百分点。

年前补库进入尾声，周内聚酯小幅累库。同花顺数据显示，截止1月5日，江浙织机涤纶短纤库存天数6.56天，较上周增加0.12天；涤纶长丝FDY 25.5天，较上周增加1.1天；

涤纶长丝 DTY 27.3 天，较上周增加 0.8 天；涤纶长丝 POY 21.5 天，较上周增加 1.4 天。后期来看，终端需求进入春节假期模式，聚酯工厂仍有降负预期。

图 1. PTA 基差 (单位: 元/吨)



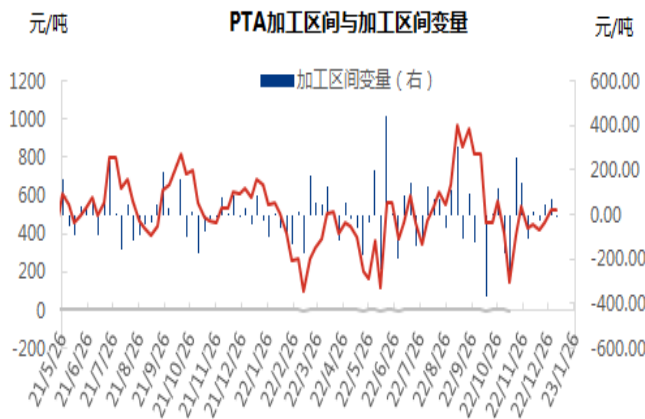
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



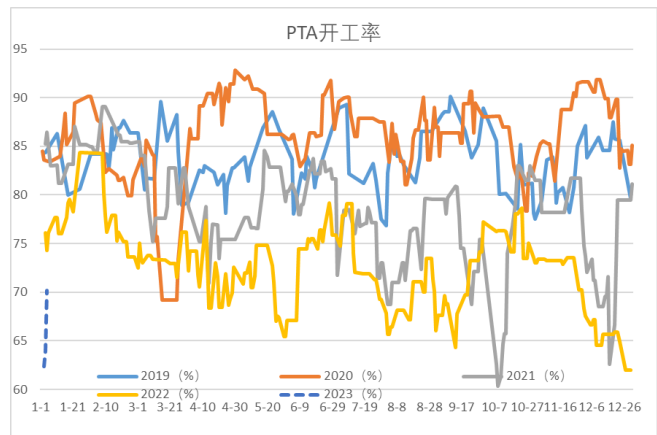
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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

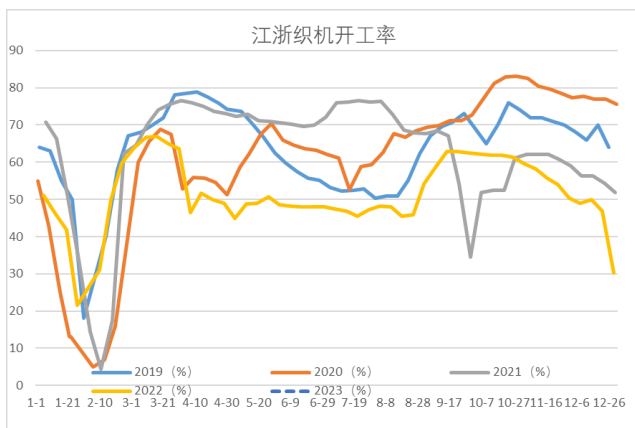
表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

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
恒力石化 2#	220	2022 年 10 月 25 日停车	2023 年 1 月 5 日重启
逸盛大化 1#	225	2022 年 11 月 27 日停车	待定
独山能源	500	12 月 9 日降至 8 成	待定
四川能投	100	12 月 9 日停车	待定
东营威廉	125	12 月 20 日升至 8 成, 12 月 27 日停车	待定
嘉通能源	250	提负至 8.75 成	
福海创	450	国庆降至 5 成, 10 月 16 日升至 8 成, 12 月 1 日降至 5 成	待定
逸盛新材料 1#2#	720	1 月 4 日停一套, 提满一套	待定
珠海 BP2#	110	11 月 27 日停车	1 月 4 日重启
逸盛大化 1#	225	2022 年 11 月 27 日停车	待定
亚东石化	75	2022 年 11 月 27 日停车	1 月 1 日提至 8 成
扬子石化	65	2022 年 12 月 3 日停车	待定

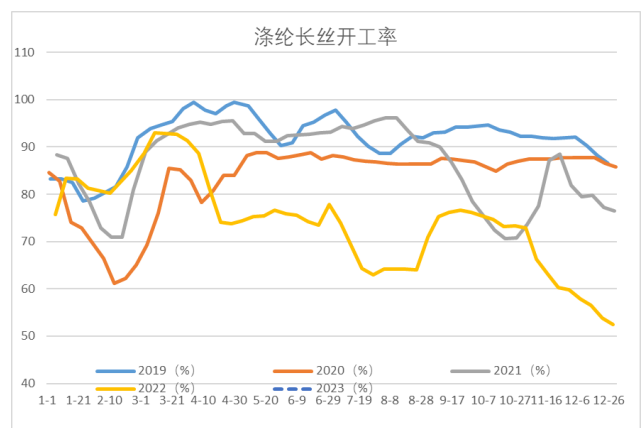
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 5. 江浙织机开工率 (单位: %)



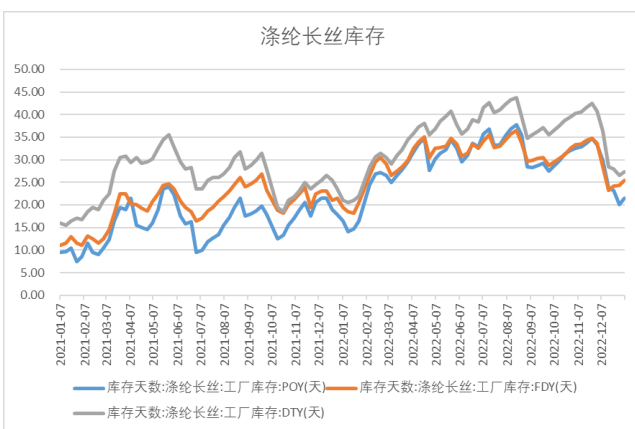
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 6. 涤纶长丝开工率 (单位: %)



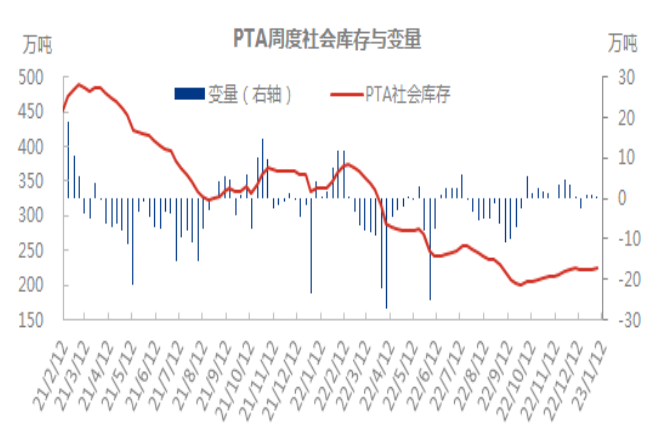
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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 社会库存环比微增

本周 PTA 负荷提升较多，而聚酯减量缓慢，社会库存环比微幅增加。隆众数据显示，1 月 5 日，中国 PTA 社会库存量：223.67 万吨，环比增加 0.51 万吨，同比减少 161.40 万吨（根据 2022 年 11 月份进出口数据，PTA 社会库存数据相应调整）。

10. 小结

美联储坚定的鹰派表态令宏观预期继续承压；欧洲气温高于季节性正常水平，取暖需求不及预期，也拖累市场信心，国内外原油期货承压调整。不过 OPEC 政策托底及中国需求复苏预期仍支撑油价，原油下跌空间亦受限，关注 70 美元/桶附近争夺，注意波动加剧风险。

多套装置重启，叠加新装置投产，供应压力有所回升；临近春节，终端进入假期模式，补库需求难以持续，基本面支撑转弱。

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：虽然存量装置开工不高，但多套新装置投产预期带来供应增量，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：

美联储坚定的鹰派表态令宏观预期继续承压；欧洲气温高于季节性正常水平，取暖需求不及预期，也拖累市场信心，国内外原油期货承压调整。不过 OPEC 政策托底及中国需求复苏预期仍支撑油价，原油下跌空间亦受限，关注 70 美元/桶附近争夺，注意波动加剧风险。

原油低位运行，成本驱动不足；多套装置重启，叠加新装置投产，供应压力有所回升；临近春节，终端进入假期模式，补库需求难以持续，基本面支撑转弱，短线偏空配置。

2. 操作建议

逢反弹偏空思路对待。

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