

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：基本面有支撑但力度有限，短线仍跟随原油波动

一、基本面分析

1、市场担心美联储加息不足以抑制通胀急升，宏观风险压制市场

周四凌晨2点，美联储宣布，货币政策委员会FOMC的委员一致投票同意，将政策利率联邦基金利率的目标区间从0.25%到0.50%上调至0.75%至1.00%。这是美联储2000年5月以来首度一次加息50个基点，也是2006年以来首次连续两次会议加息。但市场担心加息不足以抑制通胀急升，周四夜盘美元指数拉高至2002年12月以来最高，欧美股市遭遇大幅抛售。

2、OPEC+6月坚持小幅增产计划

OPEC+部长级会议同意再次小幅增加月度石油产量，该组织称不能为俄罗斯供应受扰背锅，并表示中国的新冠封控威胁了需求前景。OPEC+将6月产量目标提高43.2万桶/日，延续循序渐进式增产方式。

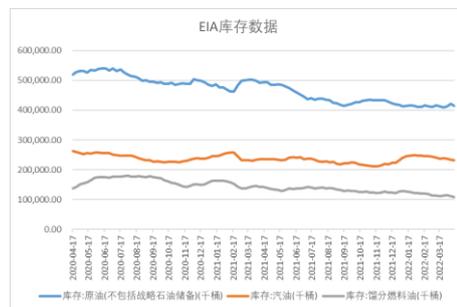
3、供应担忧挥之不去

欧盟周三公布了迄今为止最严厉的对俄制裁，宣称对俄罗斯石油实施全面进口禁令，包括海运和管道输送石油、原油和成品油。此次禁令可能会分阶段实施，但不排除对部分国家进行豁免。按照欧盟规则，任何制裁提议都需要27个成员国一致同意才能生效，而意大利和西班牙反对对俄石油禁运，关注后续进展。

4、EIA周报：上周美国原油商业库存意外增加，成品油库存下降

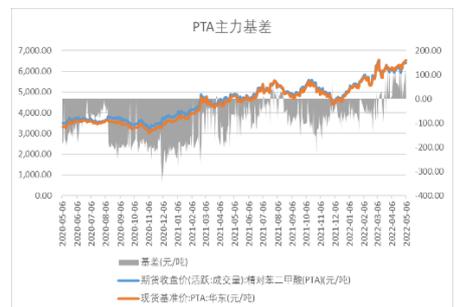
炼厂继续增加燃料出口，上周美国馏分油和汽油库存再次下降，但商业原油库存意外增加。EIA数据显示，截止4月29日当周，美国商业原油库存增加130万桶，分析师预期为减少82.9万桶。炼厂加工量下降21.8万桶/日，平均产能利用率下降1.9个百分点。截止4月30日当周，美国汽油库存减少220万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存减少230万桶，降至2008年4月以来最低水平。过去四周，美国燃料出口平均为630万桶/日，比上年同期增长22%。同期美国燃料进口则下降14%。

图1. EIA原油及成品油库存（单位：万桶）



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

图2. PTA基差（单位：元/吨）



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

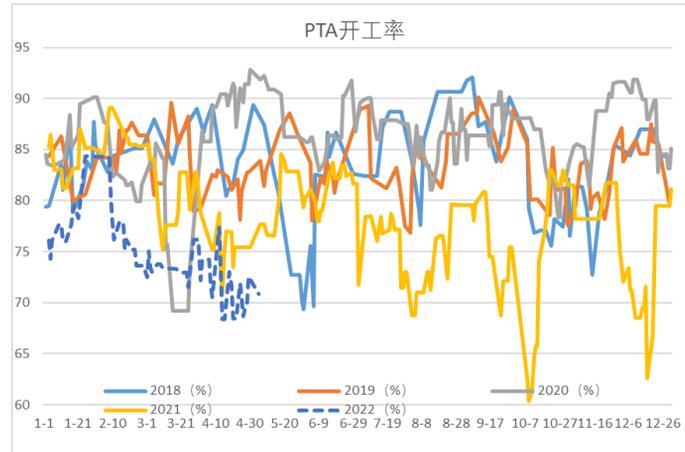
5、本周PTA基差回升

节后现货价格坚挺，而期货盘面反弹有限，基差回升，隆众数据显示，截止5月6日，华东地区PTA现货基准价6558元/吨，较节前回升163元/吨；基差89元/吨，较节前回升89元/吨。

6、检修大于重启，供应端维持偏紧局面

本周亚东石化 75 万吨装置重启，台化兴业 120 万吨装置停车检修，PTA 开工率小幅下降。同花顺数据显示，截止 5 月 6 日，PTA 开工率 71.95%，较节前回落 0.64 个百分点。后期来看，逸盛大连 2#375 万吨近日有减产计划，恒力石化 1#220 万吨将要复产，装置重启小于检修力度，供应端维持偏紧局面。

图 3. PTA 开工率季节性表现（单位：%）



资料来源：同花顺 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
新疆中泰	120	2022 年 3 月 25 日停车	4 月 29 日重启 8 成
扬子石化	65	2022 年 3 月 14 日检修	计划检修至 5 月中旬
虹港石化 1#	150	2022 年 3 月 16 日检修	待定
福海创	450	2022 年 4 月 1 日降负至 5 成	4 月 29 日提负至 9 成
四川能投	100	2022 年 4 月 7 日检修	待定
亚东石化	75	2022 年 4 月 7 日检修	5 月 6 日重启
逸盛宁波 2#	200	2022 年 4 月 8 日降至 8 成，4 月 13 日停车	4 月 22 日重启
逸盛宁波 3#	220	2022 年 4 月 8 日降至 8 成	
逸盛新材料 1#2#	720	1#4 月 25 日降至 5 成运行，2#4 月 1 日降至 8 成运行	
逸盛大连 1#	225	2022 年 4 月 14 日故障停车	4 月 18 日重启
仪征化纤	65	2022 年 3 月 13 日检修	计划 5 月中旬重启
恒力石化 1#	220	2022 年 4 月 20 日停车检修	待定

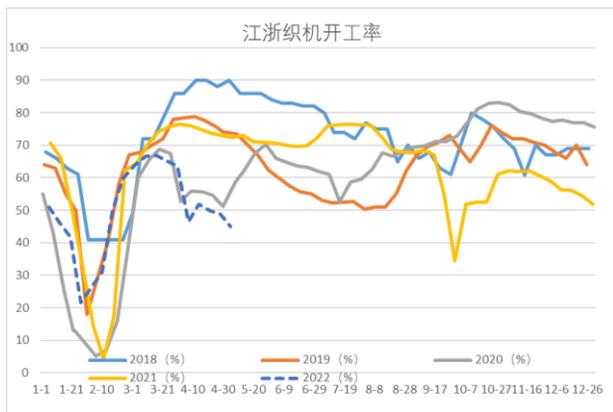
台化兴业	120	2022年5月4日夜间停车	
合计		3561.5	

资料来源：隆众 新纪元期货研究

7、下游市场有望缓慢复苏，但需求端提振力度有限

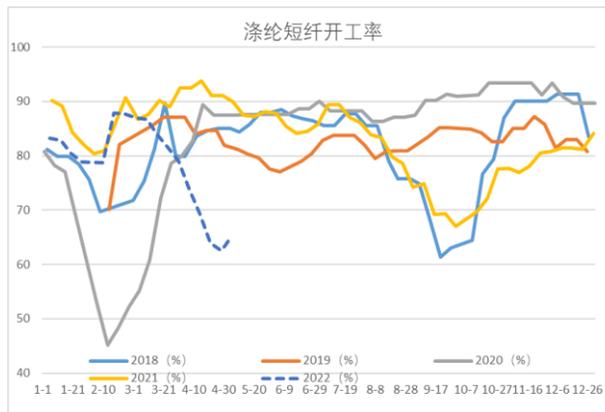
五一期间，聚酯工厂并无提负动作，江浙织机开工进一步下滑。隆众数据显示，截止5月5日，聚酯开工率80.51%，较4月29日下滑1.2个百分点；江浙织造开工率为45.00%，较4月29日下滑3.92个百分点。后期来看，随着疫情逐步得到控制，下游市场有望缓慢复苏，但终端订单回升有限，需求端提振力度仍受限。

图4. 江浙织机开工率（单位：%）



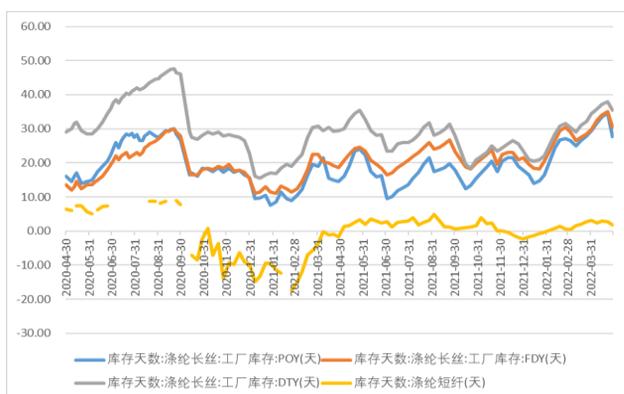
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图5. 涤纶短纤开工率（单位：%）



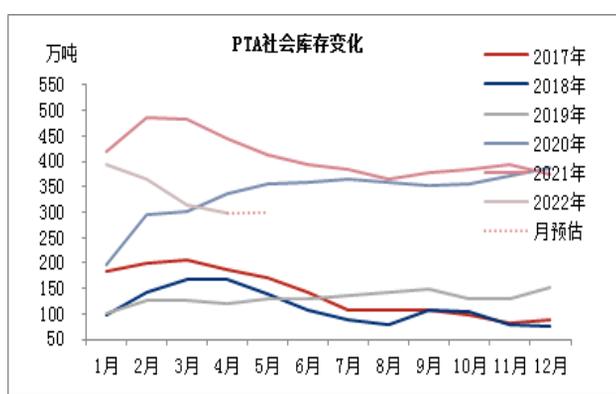
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图6. 聚酯库存天数（单位：天）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图7. PTA社会库存（单位：万吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

节前聚酯去库明显。同花顺数据显示，截止4月29日，江浙织机涤纶短纤库存天数1.8天，较上周下降1天；涤纶长丝FDY 30天，较上周下降1.5天；涤纶长丝DTY 35.5天，较上周下降2.5天；涤纶长丝POY 27.7天，较上周下降7天。

8、PTA去库节奏放缓

本周PTA小幅累库。隆众数据显示，截止5月5日，PTA社会库存298.01万吨，较节前微增0.69万吨。

9. 小结

一方面，市场面临美国自2000年以来最激进的货币政策紧缩，宏观恐慌情绪加剧。另一方面，OPEC+坚持小幅增产计划，欧盟或通过对俄罗斯石油禁运计划，供应紧缩担忧挥之不去。宏观风险博弈供应担忧，油价高位强势震荡。

自身基本面而言，装置重启小于检修力度，供应端维持偏紧局面。随着疫情逐步得到控制，下游需求预期好转，但终端订单回升有限，需求端提振力度仍受限。

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：上半年 PTA 新增产能有限，或存在阶段性去库，基本面支撑良好；原油强势运行带来成本支撑，PTA 积极跟随原油波动。

短期展望：

一方面，市场面临美国自 2000 年以来最激进的货币政策紧缩，宏观恐慌情绪加剧。另一方面，OPEC+ 坚持小幅增产计划，欧盟或通过对俄罗斯石油禁运计划，供应紧缩担忧挥之不去。宏观风险博弈供应担忧，油价高位强势震荡。

自身基本面而言，装置重启小于检修力度，供应端维持相对偏紧局面；随着疫情逐步得到控制，下游需求预期好转，但终端订单回升有限，需求端提振力度受限。市场核心驱动仍在成本端，短线跟随原油波动。

2. 操作建议

已有多单持有，若不破 6200-6250 支撑，可加持多单。

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#