

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。

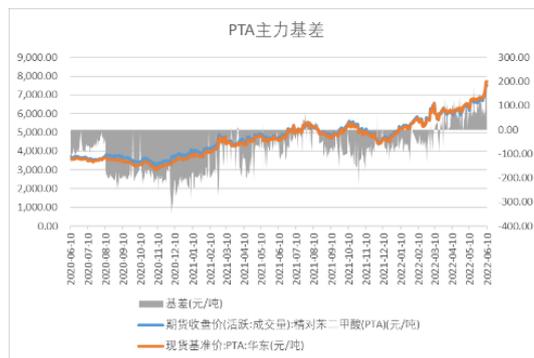
PTA：成本驱动占据主导，短线高位强势震荡

一、基本面分析

1、本周 PTA 基差回升

本周现货涨幅更大，基差回升，隆众数据显示，截止6月10日，华东地区 PTA 现货基准价 7730 元/吨，较前一周五回升 932 元/吨；基差 210 元/吨，较前一周五回升 120 元/吨。

图 1. PTA 基差（单位：元/吨）



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

2、亚洲 PX 供应紧张，成本支撑较强

本周 PX 与石脑油价差继续走扩。同花顺数据显示，截止6月9日，中国台湾 PX 到岸中间价与石脑油价差 673.33 美元/吨，较上周四扩大 251 美元/吨；美国 PX 与亚洲 PX 价差 357.67 美元/吨，较上周四扩大 46 美元/吨。而两地运费大约在 100 美元/吨附近，丰厚的套利空间导致部分亚洲货源持续流入美国，进一步加大亚洲 PX 供应紧张局面。

图 2. PX 与石脑油价差（单位：美元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 3. 美国和亚洲 PX 价差（单位：美元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

3、本周 PTA 加工区间大幅下滑

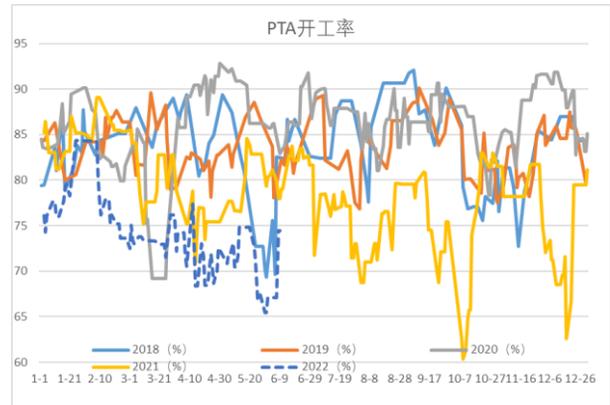
PX 延续强势，而下游聚酯刚需补货为主，PTA 跟涨不及成本，本周加工区间环比大幅下滑。隆众数据显示，截至 2022 年 6 月 9 日，中国 PTA 平均加工区间 118.5 元/吨，环比大降 67.75%。

图 4. 中国 PTA 企业样本加工费（单位：元/吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 5. PTA 开工率季节性表现（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

4、部分装置重启/提负，供应小幅增加

本周台化兴业、独山能源 1# 重启，逸盛新材料 1#2# 提负，海伦石化 1#、虹港石化 1#、扬子石化 3#、洛阳石化延续检修。PTA 开工率回升，同花顺数据显示，截止 6 月 9 日，PTA 开工率 74.43%，较前一周四增加 7.35 个百分点。下周来看，逸盛宁波 4# 检修，逸盛海南计划重启，洛阳石化、虹港石化 1#、扬子石化 3#、海伦石化 1# 延续检修，福海创保持降负运行，其余装置则将保持稳定，市场供应小幅增加。

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
扬子石化	65	2022 年 3 月 14 日检修	待定
虹港石化 1#	150	2022 年 3 月 16 日检修	待定
逸盛新材料 1#2#	720	5 月 21 日降至 8 成运行	6 月 8 日满负荷运行
恒力石化 1#	220	2022 年 4 月 20 日停车检修	5 月 13 日重启
宁波兴业	120	2022 年 5 月 4 日夜间停车	6 月 7 日重启
海伦石化	120	2022 年 4 月 26 日停车检修	待定
逸盛大连	375	2022 年 5 月 10 日停车检修	6 月 1 日提负至 8 成
洛阳石化	32.5	2022 年 5 月 25 日停车检修	待定
独山能源	250	2022 年 5 月 25 日停车检修	待定
逸盛海南	200	2022 年 5 月 27 日停车检修	计划 6 月中旬重启
福海创	450	2022 年 5 月 26 日降至 7 成，5 月 28 日降至 5 成	6 月底

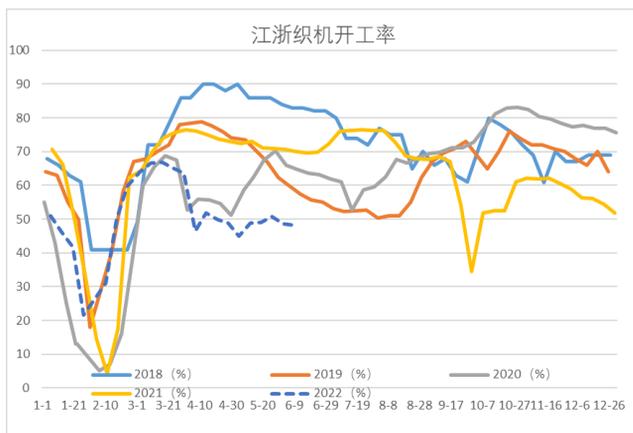
海伦石化 1#	120	2022年5月31日停车	
逸盛宁波 3#4#	420	2022年5月30日降负至9成	

资料来源：隆众 新纪元期货研究

5、下游需求缓慢恢复

部分聚酯装置提负，本周聚酯开工率小幅回升，但终端需求并无明显好转。隆众数据显示，截止6月9日，聚酯开工率83.92%，较前一周四增加0.69个百分点；江浙织造开工率为48.12%，较前一周四减少0.47个百分点。下周国内聚酯行业检修与重启并存，整体提负空间有限。

图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



资料来源：隆众 新纪元期货研究

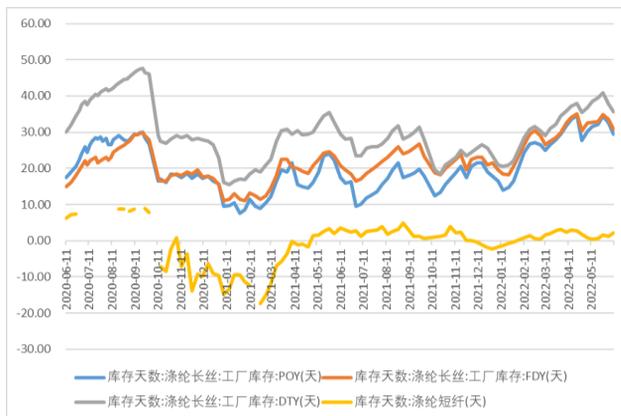
图 7. 聚酯开工率 (单位: %)



资料来源：隆众 新纪元期货研究

本周涤纶长丝去库，短纤小幅累库。同花顺数据显示，截止6月9日，江浙织机涤纶短纤库存天数2.1天，较上周回升0.9天；涤纶长丝FDY 30.8天，较上周减少2.7天；涤纶长丝DTY 35.7天，较上周减少2.1天；涤纶长丝POY 29.5天，较上周减少3天。

图 8. 聚酯库存天数 (单位: 天)



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 9. PTA 社会库存 (单位: 万吨)



资料来源：隆众 新纪元期货研究

6、本周 PTA 去库明显

本周 PTA 去库明显。隆众数据显示，截止6月9日，PTA 社会库存261.45万吨，较前一周四增加7.26万吨，同比减少130.26万吨。

7. 小结

美国成品油需求强劲导致美洲PX价格坚挺，相对于亚洲升水持续走扩，丰厚的套利空间导致部分亚洲货源流入美国，这进一步加大亚洲PX供应紧张局面。PX与石脑油价差持续走扩，加之原油高位运行，成本支撑强劲。基本面而言，部分装置重启和提负，供应有所增加，而下游需求刚性为主，去库节奏有所缓慢。

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：

美国成品油需求强劲导致美洲 PX 价格坚挺，相对于亚洲升水持续走扩，丰厚的套利空间导致部分亚洲货源流入美国，这进一步加大亚洲 PX 供应紧张局面。PX 与石脑油价差持续走扩，加之原油高位运行，成本支撑强劲。基本面而言，部分装置重启和提负，供应有所增加，而下游需求刚性为主，去库节奏有所缓慢。成本驱动占据主导，短线 PTA 高位偏强震荡，注意波动加剧风险。

2. 操作建议

多单可考虑部分止盈，关注原油走势及上下游开工变化。

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#