

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：供需不振，跟随原油波动

一、基本面分析

1、供应担忧支撑油价

俄罗斯一家法院周二以违反泄漏计划为由，下令 CPC 管道码头暂停所有运营 30 天，该管道出口码头位于俄罗斯黑海沿岸，据称 7 月预计出口 124 万桶/日，80% 哈萨克斯坦原油通过 CPC 管道出口。如果该法令实施，对欧洲石油市场将是又一次冲击，引发新的供应担忧。周四国际能源论坛秘书长乔·麦克莫尼格尔表示，因非欧佩克产油国不太可能增加供应，除非俄乌冲突结束，或者全球经济陷入衰退，否则高油价将持续下去。下周拜登将会见海湾地区领导人，包括与沙特国外及其团队，关注其能否促成沙特增产。

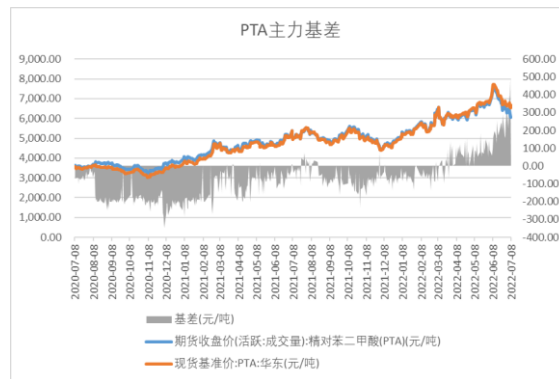
2、经济下行风险打压油价

欧洲地区衰退风险较大，海外经济下行风险的担忧升温。美联储会议纪要显示将以衰退换取通胀回落决心，美债 10 年期国债收益率和 2 年前再次倒挂，避险情绪助推美元指数一举升破 107 整数关口，打压大宗商品市场价格。

3、本周 PTA 现货价格坚挺，基差小幅扩大

本周现货价格坚挺，基差小幅走扩。隆众数据显示，截止 7 月 8 日，华东地区 PTA 现货基准价 6650 元/吨，较前一周五上涨 35 元/吨；基差 482 元/吨，较前一周五回升 153 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

4、PX 价格回落，成本支撑转弱

亚洲及国内 PX 开工率恢复较快，本周 PX 价格回调，PX 与石脑油价差收窄。同花顺数据显示，截止 7 月 7 日，中国台湾 PX 到岸中间价 1179.5 美元/吨，较前一周四回落 72.17 美元/吨；与石脑油价差 378.5 美元/吨，较上周一周四回落 42.92 美元/吨。不过区域供应结构性矛盾仍在，美洲和亚洲的价差小幅走扩，截止 7 月 7 日，美国 PX 与亚洲 PX 价差 482.5 美元/吨，较上周四扩大 40.17 美元/吨。

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)

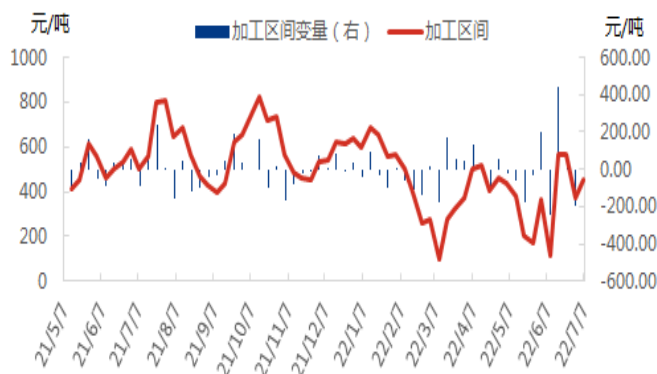


资料来源: 隆众 新纪元期货研究

5、本周 PTA 加工费环比回升

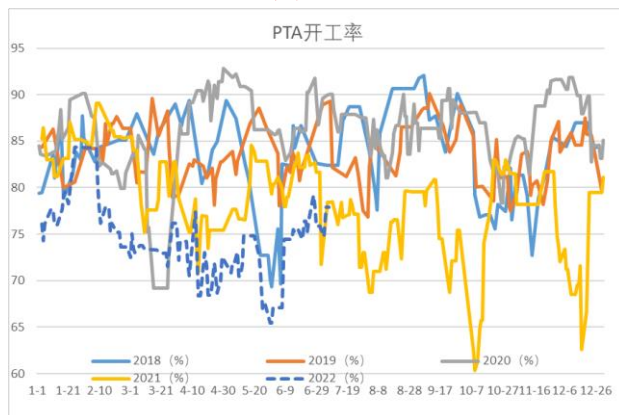
本周 PX 与 PTA 双双下跌, PX 价格跌幅较大, 加工费环比回升。隆众数据显示, 截至 2022 年 7 月 7 日, 中国 PTA 平均加工区间 454.41 元/吨, 环比增加 22.42%。

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

6、福海创计划检修, 下周供应小幅下降

本周洛阳石化、逸盛宁波 4#及四川能投重启, 恒力石化 5#停车, PTA 开工率小幅回升, 同花顺数据显示, 截止 7 月 8 日, PTA 开工率 79.12%, 较前一周五回升 1.16 个百分点。下周来看, 恒力石化 5#、虹港石化 1#、扬子石化 3#延续检修, 福海创停车, 预计供应小幅下降。

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

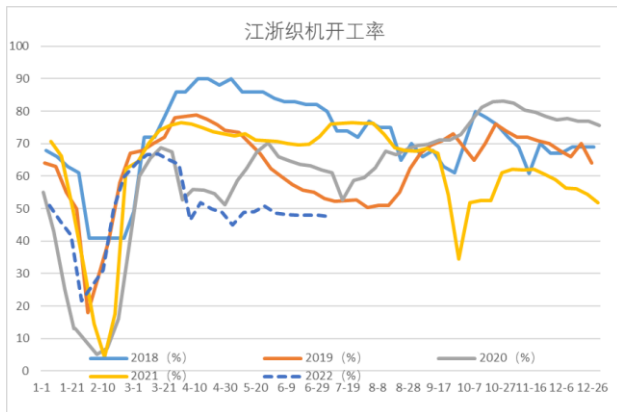
宁波利万	70	2021年5月13日	重启待定
逸盛宁波	65	2021年6月29日	长期关停
扬子石化	65	2022年3月14日检修	待定
虹港石化 1#	150	2022年3月16日检修	待定
洛阳石化	32.5	2022年5月25日停车检修	7月4日重启
恒力石化 5#	250	2022年7月2日停车检修	计划7月21日重启
逸盛宁波	220	2022年6月11日停车检修	7月5日重启
四川能投	100	2022年6月28日停车检修	7月8日重启
逸盛新材料 1#2#	720	2022年6月29日降至8成, 7月1日提至满负荷	计划8月中
福海创	450	计划7月11日停车检修	

资料来源：隆众 新纪元期货研究

7、下游需求转弱

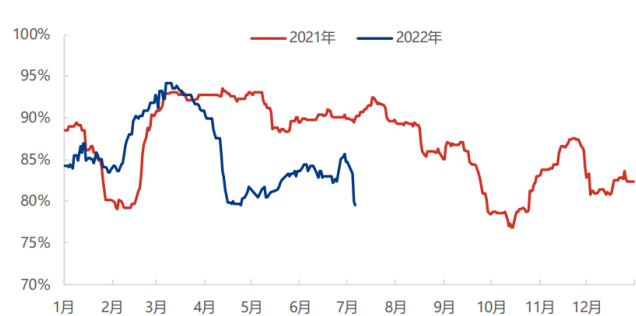
周内多套聚酯企业减负，聚酯开工率下滑。隆众数据显示，截止7月7日，聚酯开工率82.39%，较前一周四下降2.84个百分点；江浙织造开工率为47.44%，较前一周四降0.51个百分点。

图 6. 江浙织机开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

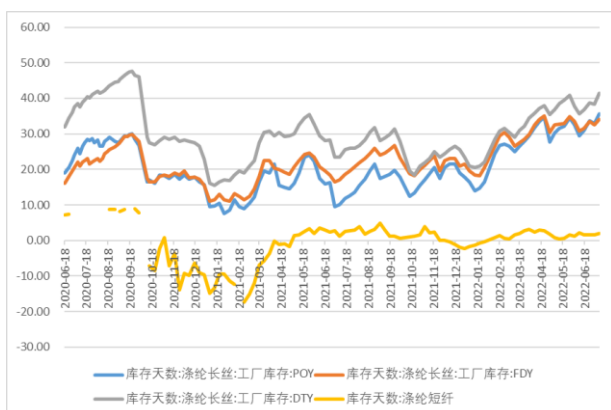
图 7. 聚酯开工率（单位：%）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

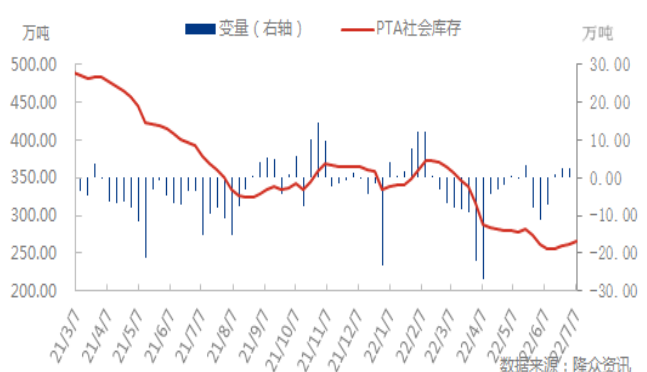
终端需求不振，本周聚酯各环节累库明显。同花顺数据显示，截止7月7日，江浙织机涤纶短纤库存天数2天，较上周增加0.5天；涤纶长丝FDY 34.1天，较上周增加1.6天；涤纶长丝DTY41.5天，较上周增加3.2天；涤纶长丝POY 35.7天，较上周增加2.8天。

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

8、本周 PTA 小幅累库

本周 PTA 小幅累库。隆众数据显示，截止 7 月 7 日，PTA 社会库存 265.44 万吨，较前一周四增加 3.96 万吨。

9. 小结

对经济衰退潜在风险可能导致能源需求放缓的担忧挥之不去，强势美元也压制油价；但俄罗斯下令暂停 CPC 终端营运，加之利比亚产量进一步下降风险，供应端仍有支撑；多空博弈下，原油整体陷入高位区间震荡走势，注意波动加剧风险。

装置陆续重启，流通货源偏紧局面略有缓解；而终端需求不振，聚酯仍有进一步降负预期，基本面支撑转弱。

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：

对经济衰退潜在风险可能导致能源需求放缓的担忧挥之不去，强势美元也压制油价；但俄罗斯下令暂停 CPC 终端营运，加之利比亚产量进一步下降风险，供应担忧支撑油价；多空博弈下，短线原油重回高位区间震荡。基本面而言，亚洲 PX 供应恢复，成本驱动不足；装置陆续重启，流通货源偏紧局面略有缓解，但终端需求不振，聚酯仍有进一步降负预期，基本面支撑转弱。短线 PTA 跟随原油波动，注意震荡反复风险。

2. 操作建议

依托 6000 关口，轻仓试多，交易宜短。

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#