

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：基本面驱动有限，被动跟随原油波动**一、基本面分析****1、EIA：美国原油库存下滑，成品油库存大幅增加**

美国能源信息署（EIA）周度库存数据显示，截止11月28日当周美国商业原油库存减少370万桶，预期减少110万桶。炼油厂原油加工量增加25.8万桶/日，炼厂产能利用率回升1个百分点。成品油库存大幅增加，截止11月18日当周汽油库存增加310万桶，预期为增加40万桶；包括取暖油和柴油在内的馏分油库存增加170万桶，预期为减少60万桶。

2、G7对俄油价格上限或偏高，地缘风险溢价回落

欧盟和G7考虑对俄罗斯海运石油实施65-70美元/桶的价格上限，明显高于俄油成本。路孚特的数据显示，目前向欧洲西北部输送的乌拉尔原油的交易价格约为没听62-63美元，地中海地区的价格更高，约为每桶67-68美元。目前欧盟各国谈判陷入僵局，未达成一致结果，地缘政治风险溢价回落。

3、需求担忧仍挥之不去

经合组织近日发布经济展望报告，预计明年全球经济扩张将放缓。标普全球统计的最新数据也显示，11月欧元区综合PMI指数为47.8，仍在衰退区间。全球经济仍显疲软，需求担忧挥之不去。

4、PTA期现货齐跌，基差小幅下挫

本周PTA期现货价格齐跌，基差小幅下挫。隆众数据显示，截止11月25日，华东地区PTA现货基准价5470元/吨，较前一周五下跌290元/吨；基差332元/吨，较前一周五下跌40元/吨。

5、PX与石脑油价差小幅扩大

石脑油跌幅更大，本周PX与石脑油价差小幅扩大。同花顺数据显示，截止11月24日，中国台湾PX到岸中间价944.67美元/吨，较前一周四下跌11.33美元/吨；与石脑油价差257.92美元/吨，较上周一周四上涨21.42美元/吨。

6、本周PTA加工费继续回升

周内PX跌幅较大，企业加工区间环比大幅继续上涨。隆众数据显示，截至2022年11月24日，中国PTA平均加工区间：540.78元/吨，环比回升37.03%，同比上涨1.64%。

7、仍有装置检修，现货供应维持相对偏紧局面

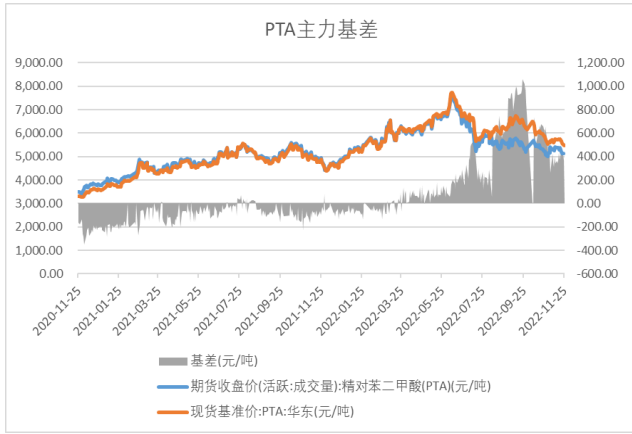
本周虹港石化2#降负后提满，其他装置无新变化。隆众数据显示，截止11月25日当周，PTA平均开工率73.26%，环比微增0.05个百分点。下周来看，亚东石化、逸盛大化1#、珠海BP1#有检修预期，富海新装置或出产品，供给端维持相对偏紧局面。

8、需求端延续负反馈

周内装置检修增多，本周聚酯开工率继续下滑；终端订单萎缩，织造开工延续季节性回落。隆众数据显示，截止11月24日，聚酯开工率77.02%，较前一周四下降0.89个百分点；江浙织造开工率为54.04%，较前一周四下降1.66个百分点。

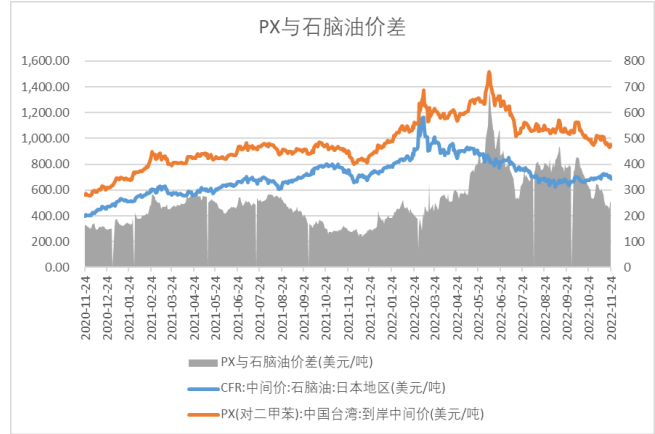
本周聚酯各品种小幅累库。同花顺数据显示，截止11月25日，江浙织机涤纶短纤库存天数4.64天，较上周增加1.12天；涤纶长丝FDY 34.8天，较上周增加0.7天；涤纶长丝DTY 42.5天，较上周增加1天；涤纶长丝POY 34.7天，较上周增加1.1天。后期来看，终端需求不佳，聚酯工厂减产计划增多，需求端延续负反馈。

图1. PTA基差 (单位: 元/吨)



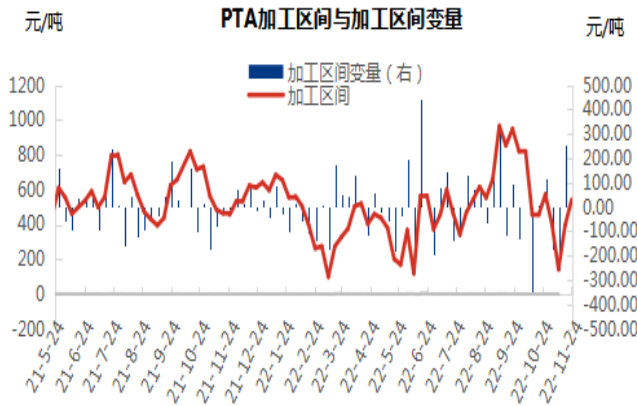
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图2. PX与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



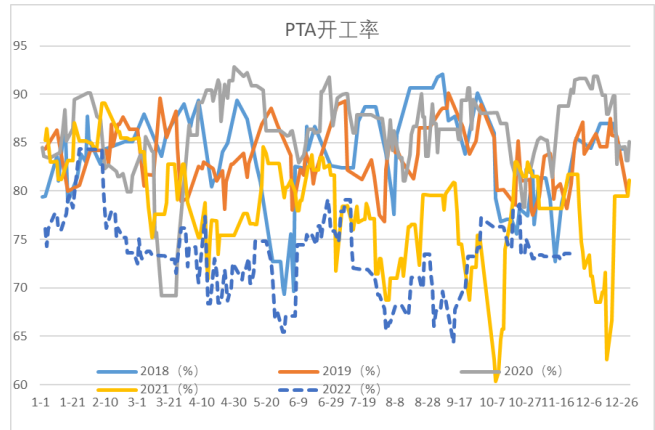
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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

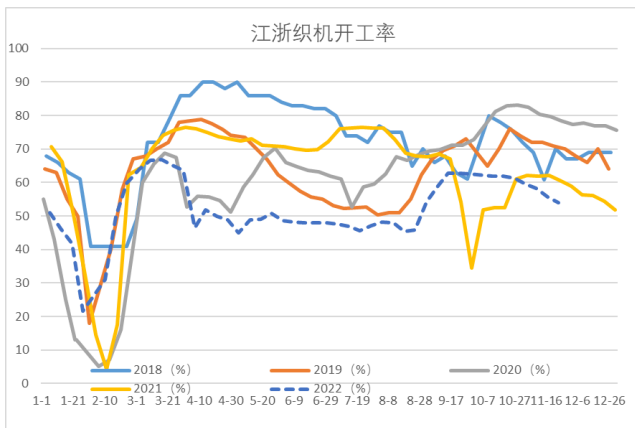
表1. 国内PTA装置检修计划 (单位: 万吨)

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, 现推迟	待定
虹港石化	250	2022年11月18日降至8成	11月21日提满
恒力石化 2#	220	10月25日停车	待定

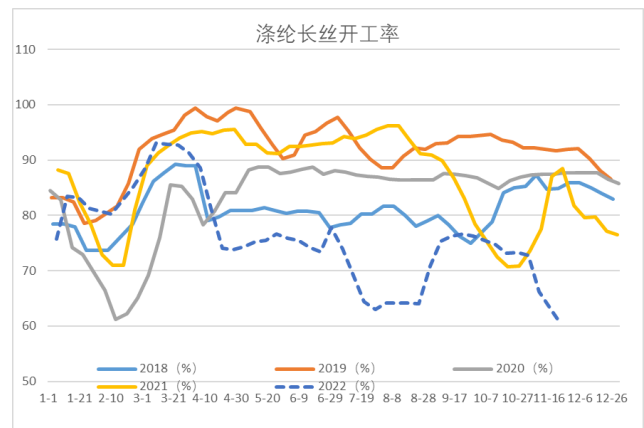
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 5. 江浙织机开工率 (单位: %)



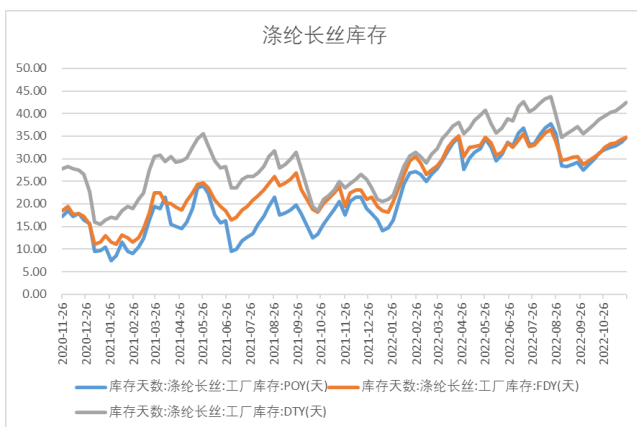
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 6. 涤纶长丝开工率 (单位: %)



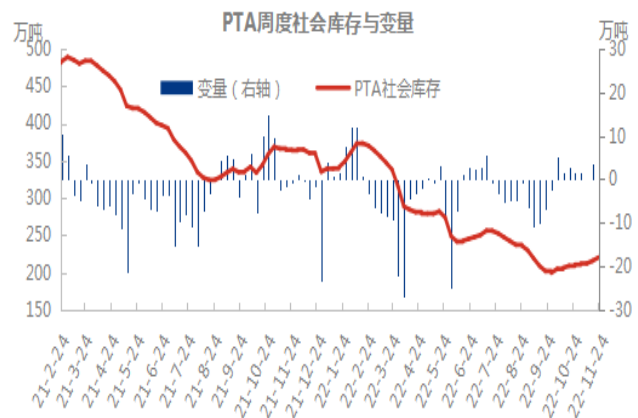
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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 24 日，中国 PTA 社会库存量：220.09 万吨，环比增加 4.52 万吨，同比减少 161.1 万吨（根据 2022 年 10 月份进出口数据，PTA 社会库存数据相应调整）。

10. 小结

欧盟各国谈判陷入僵局，对俄海运石油价格上限未达成一致结果，地缘政治风险溢价回落。不过沙特表示，OPEC+将坚持减产，并可能采取进一步措施以稳定原油市场，对油价的政策托底作用仍在。短线原油或难跌破均衡区间，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；但新装置投产预期，加之需求端负反馈持续，基本面支撑不足。盘面被动跟随原油波动，整体仍将延续低位区间波动。

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：

欧盟各国谈判陷入僵局，对俄海运石油价格上限未达成一致结果，地缘政治风险溢价回落。不过沙特表示，OPEC+将坚持减产，并可能采取进一步措施以稳定原油市场，对油价的政策托底作用仍在。短线原油仍难跌破均衡区间，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；但新装置投产预期，加之需求端负反馈持续，基本面支撑不足。盘面被动跟随原油波动，短线陷入低位区间震荡。

2. 操作建议

短线 5000-5400 区间操作；中期转入空头思路，关注新装置落地情况。

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