

**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：供需双减，成本驱动占据主导****一、基本面分析****1、EIA：上周美国原油库存大降近1300万桶，创2019年以来最大降负**

美国能源信息署（EIA）周度库存数据显示，截止11月25日当周美国商业原油库存减少1260万桶，预期减少280万桶。炼油厂原油加工量增加22.8万桶/日，炼厂产能利用率回升1.3个百分点。成品油库存增加，截止11月25日当周汽油库存增加280万桶，预期为增加160万桶；包括取暖油和柴油在内的馏分油库存增加350万桶，预期为减少150万桶。

**2、G7对俄油价格上限的谈判仍在进程中**

欧盟制裁将于12月5日生效，欧盟针对俄罗斯石油价格限价的谈判仍在进程中，据市场最新消息，内部已接近60美元/桶限价达成一直。在价格上限计划生效前，这一水平最终需要得到所有27个欧盟成员国的批准。

**3、OPEC+会议前不确定性风险较大**

OPEC+会议将于12月4日召开，市场预期不一。此前，有消息人士称OPEC+或进一步减产；但随后更多消息暗示或延续现有的政策。本次会议将采取线上视频会议模式，关注最终会议结果。

**4、PTA期货相对坚挺，基差继续收窄**

本周PTA期货价格相对坚挺，现货价格下跌，基差继续收窄。隆众数据显示，截止12月2日，华东地区PTA现货基准价5370元/吨，较前一周五下跌94元/吨；基差170元/吨，较前一周五下跌156元/吨。

**5、PX与石脑油价差小幅收窄**

周内石脑油先抑后扬，PX表现疲弱，与石脑油价差收窄。同花顺数据显示，截止12月1日，中国台湾PX到岸中间价917美元/吨，较前一周四下跌27.67美元/吨；与石脑油价差231.5美元/吨，较上周一周四下跌26.42美元/吨。

**6、本周PTA加工费环比下滑**

周内PX及PTA齐跌，PTA跌幅较大，企业加工区间环比下降。隆众数据显示，截至2022年12月1日，中国PTA平均加工区间：431.65元/吨，环比下滑20.18%，同比下滑19.78%。

**7、亚东石化或延长检修，现货供应维持相对偏紧局面**

本周亚东石化、逸盛大化1#、珠海BP2#停车，逸盛大化2#、珠海BP3#提负，福海创降负，其余装置无变化。隆众数据显示，截止12月1日当周，PTA平均开工率71.05%，环比减少2.21个百分点。下周来看，亚东石化有延长检修计划，富海新装置出料供给端维持相对偏紧局面。

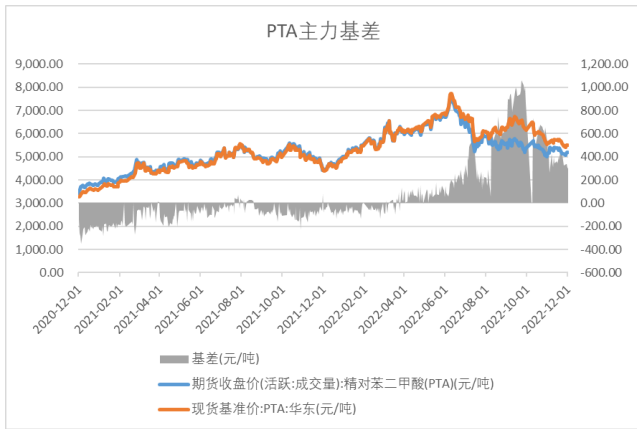
**8、需求端缺乏支撑**

需求及盈利表现不佳，周内装置检修增多，本周聚酯开工率继续下滑；终端订单低迷，织造开工延续季节性回落。隆众数据显示，截止12月1日，聚酯开工率75.78%，较前一周四下降1.24个百分点；江浙织造开工率为50.23%，较前一周四下降3.81个百分点。

涤纶长丝工厂促销去库，但缺乏持续买盘。同花顺数据显示，截止12月2日，江浙织机涤纶短纤库存天数6.21天，较上周增加1.57天；涤纶长丝FDY33.7天，较上周减少1.1天；

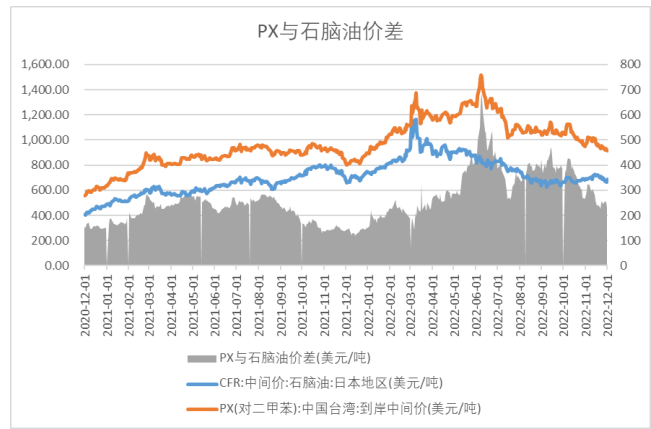
涤纶长丝 DTY 40.8 天，较上周减少 1.7 天；涤纶长丝 POY 33.4 天，较上周减少 1.3 天。后期来看，终端需求不佳，聚酯工厂仍有降负预期，需求端缺乏支撑。

图 1. PTA 基差 (单位: 元/吨)



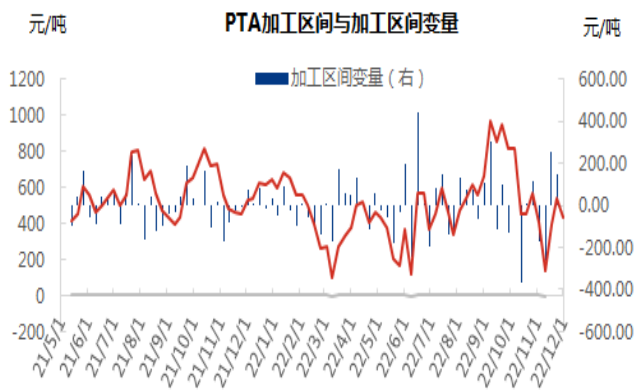
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



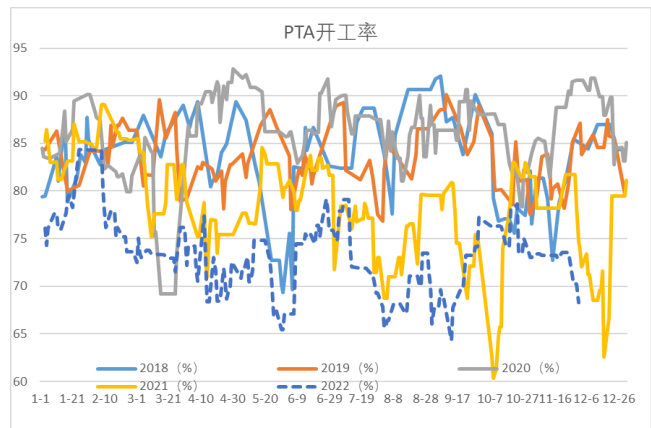
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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

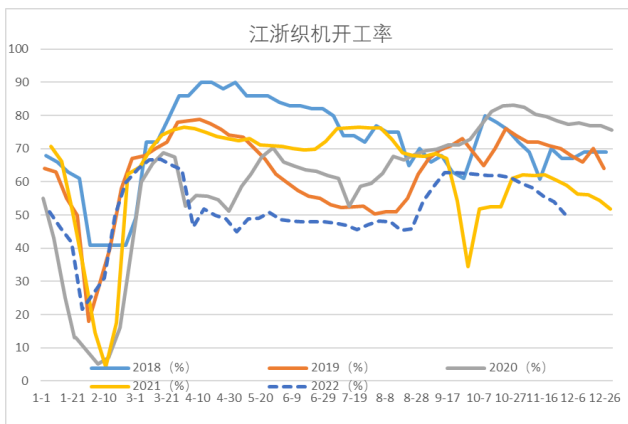
表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

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 28 日升至 85 成
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, 12 月 1 日降至 5 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	2#11 月 27 日停车, 3#11 月 28 日提满
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 27 日停车	待定
亚东石化	75	2022 奶奶 11 月 27 日停车	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

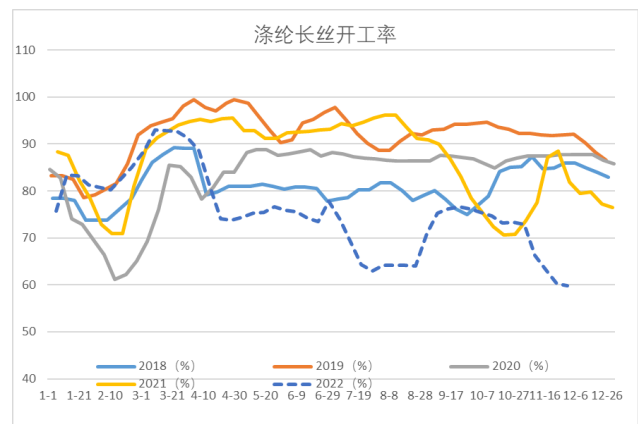
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 5. 江浙织机开工率 (单位: %)



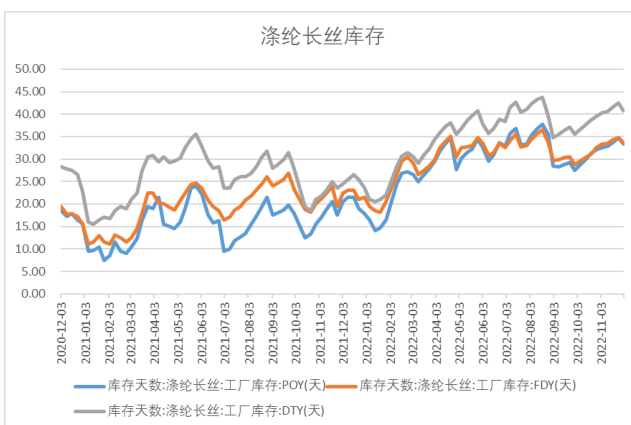
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 6. 涤纶长丝开工率 (单位: %)



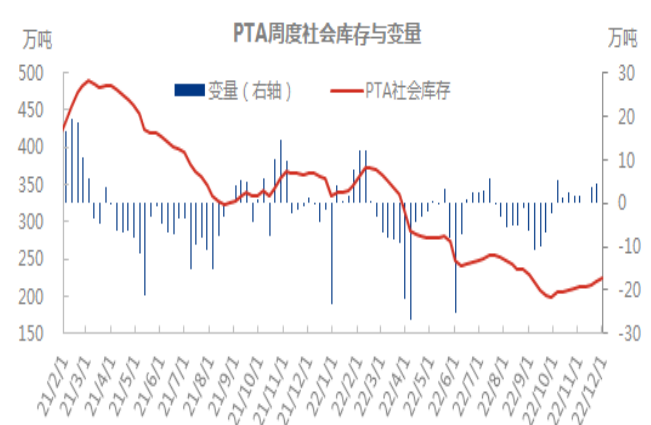
资料来源：隆众 新纪元期货研究

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 继续累库，但环比增幅有所收窄

本周 PTA 负荷降低较多，而聚酯减量缓慢，社会库存环比增幅有所收窄，但仍呈现累库格局。隆众数据显示，12 月 1 日，中国 PTA 社会库存量：223.60 万吨，环比增加 3.51 万吨，同比减少 160.10 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

市场关注焦点集中在供给端，周日 OPEC+会议是否进一步减产，欧盟制裁对俄罗斯原油供应的实际影响有多大，原油市场不确定性风险较大。

装置检修偏多，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震荡。

## 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，但年底多套新装置投产预期或带来供应增量，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：

市场关注焦点集中在供给端，周日 OPEC+会议是否进一步减产，欧盟制裁对俄罗斯原油供应的实际影响有多大，市场不确定性风险较大，原油低位将有震荡反复。

装置检修偏多，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震荡。

### 2. 操作建议

短线 5000-5400 区间操作；中期转入空头思路，等待新装置投产落地。

## 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