

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：国内宏观预期改善，盘面止跌企稳**一、基本面分析****1、EIA：上周美国原油库存下降，但成品油库存大增**

美国能源信息署（EIA）周度库存数据显示，截止12月2日当周美国商业原油库存减少520万桶，预期减少330万桶。炼油厂原油加工量下降5.3万桶/日，炼厂产能利用率回升0.3个百分点。成品油库存超预期增加，截止12月2日当周汽油库存增加530桶，预期为增加270万桶；包括取暖油和柴油在内的馏分油库存增加620万桶，预期为增加220万桶。

2、海外经济衰退风险挥之不去

周四美国续请失业金人数升至2月以来最高水平，显示就业市场存在降温的迹象。海外经济衰退担忧下，全球石油需求依旧疲弱，EIA最新月报再度下调2023年全球原油需求增速16万桶/日至100万桶/日。

3、国内经济预期改善

全国各地继续优化防控措施，多地出台了相关房地产政策，央行上海总部昨日召开上海金融支持房地产市场平稳健康发展座谈会，国内宏观利好持续跟进，改善整体经济预期。

4、PTA期现货齐跌，基差小幅收窄

本周PTA期现货价格齐跌，基差小幅收窄。隆众数据显示，截止12月9日，华东地区PTA现货基准价5135元/吨，较前一周五下跌215元/吨；基差107元/吨，较前一周五下跌43元/吨。

5、PX与石脑油价差小幅扩大

周内石脑油跌幅更大，PX与石脑油价差扩大。同花顺数据显示，截止12月8日，中国台湾PX到岸中间价893.67美元/吨，较前一周四下跌23.33美元/吨；与石脑油价差276.92美元/吨，较上周一周四下跌45.42美元/吨。

6、本周PTA加工费环比微升

周内PX及PTA价格同向下跌，PX跌幅较大，本周PTA加工区间环比微升。隆众数据显示，截至12月8日，中国PTA平均加工区间448元/吨，环比上涨3.79%，同比下滑28.11%。

7、下周亚东石化重启，供应小幅增加

本周扬子石化2#停车，仪征化纤1#重启，新材料降负，其余装置无变化。隆众数据显示，截止12月8日当周，PTA平均开工率66.79%，环比减少4.26个百分点。下周来看，亚东石化计划重启，其余装置变化不大，供应小幅增加，关注富海新装置投产进展。

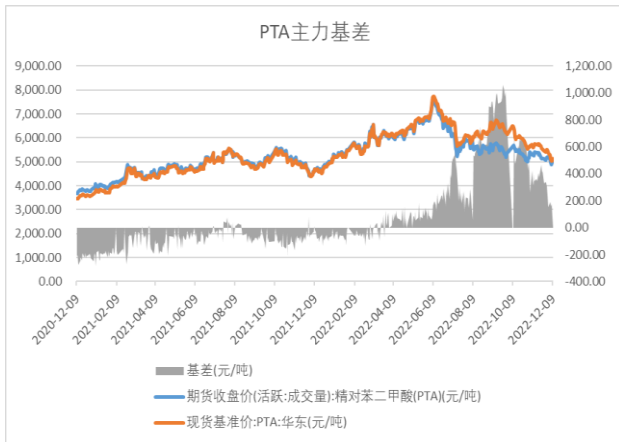
8、聚酯仍有降负预期

周内装置检修增多，本周聚酯开工率继续下滑；局部订单小幅回暖，但织造厂利润不佳，部分企业考虑月底或下月初陆续停车放假，织造开工延续季节性回落。隆众数据显示，截止12月8日，聚酯开工率73.19%，较前一周四下降2.59个百分点；江浙织造开工率为48.9%，较前一周四下降1.33个百分点。

疫情防控宽松，下游补货略有好转，周内聚酯延续去库。同花顺数据显示，截止12月9日，江浙织机涤纶短纤库存天数6.15天，较上周减少0.06天；涤纶长丝FDY 28.5天，较上

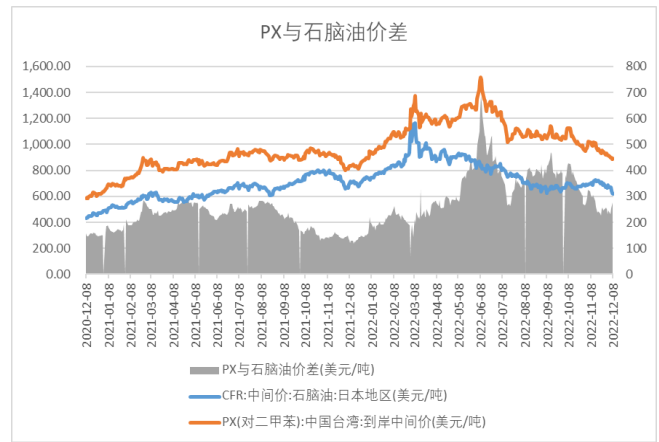
周减少 5.2 天；涤纶长丝 DTY 36.3 天，较上周减少 4.5 天；涤纶长丝 POY 28.9 天，较上周减少 4.5 天。后期来看，终端需求季节性转淡，聚酯工厂仍有降负预期。

图 1. PTA 基差 (单位: 元/吨)



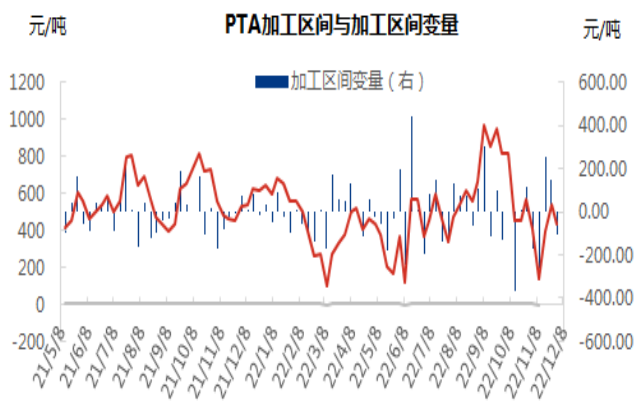
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



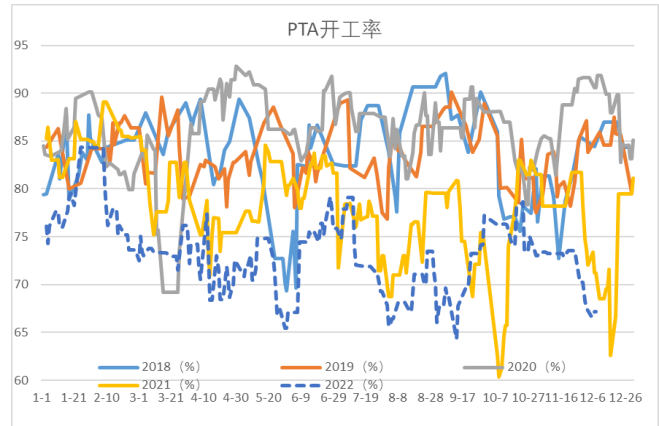
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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

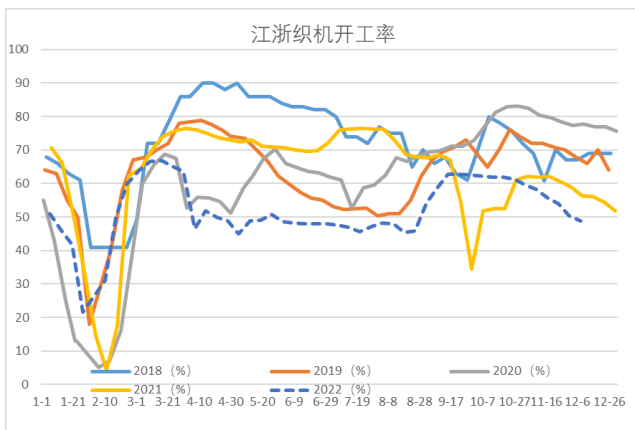
表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

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 29 日提负至 9.5 成	12 月 2 日降至 8 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	12 月 7 日重启
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	12 月 12 日重启
虹港石化	250	2022 年 11 月 18 日降至 8 成	11 月 21 日提满
扬子石化	65	2022 年 12 月 3 日停车	待定
恒力石化 2#	220	10 月 25 日停车	待定

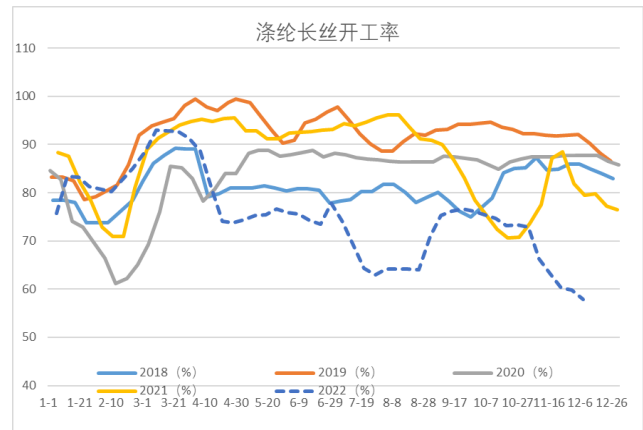
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 5. 江浙织机开工率 (单位: %)



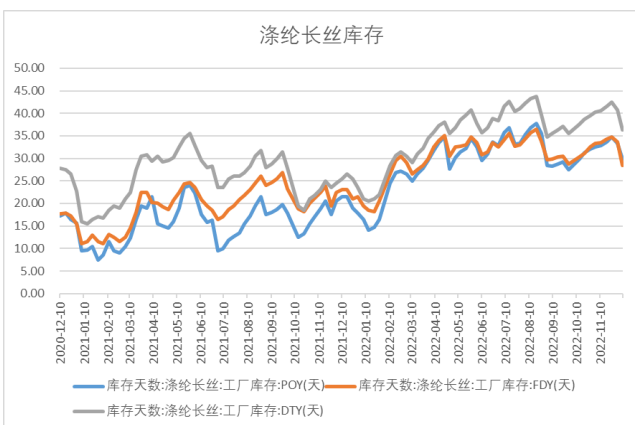
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 6. 涤纶长丝开工率 (单位: %)



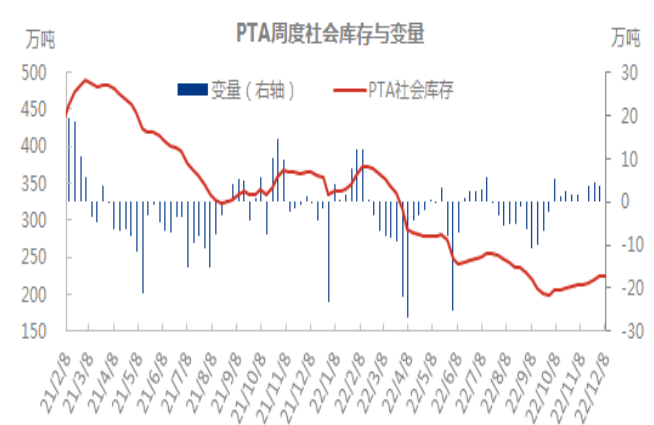
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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 社会库存累库节奏放缓

本周 PTA 负荷降低较多，而聚酯减量缓慢，社会库存环比增幅继续收窄。隆众数据显示，12 月 8 日，中国 PTA 社会库存量：223.87 万吨，环比增加 0.27 万吨，同比减少 160.40 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

海外经济衰退担忧挥之不去，原油整体承压；下周市场将博弈美联储后续的加息路径，宏观情绪仍将左右油市节奏。不过油价逼近拜登政府计划补充战略储备的目标区间，密切关注相关动态，注意波动加剧风险。

国内防疫“新十条”出炉，宏观利好持续跟进，改善整体经济预期，行业信心有所恢复。基本面而言，存量装置开工率维持低位，但新装置投产预期叠加需求端负反馈持续，供需支撑仍有限。

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：

海外经济衰退担忧挥之不去，原油整体承压；下周市场将博弈美联储后续的加息路径，宏观仍将左右油市情绪。不过油价逼近拜登政府计划补充战略储备的目标区间，密切关注相关动态，注意波动加剧风险。

国内防疫“新十条”出炉，宏观利好持续跟进，改善整体经济预期，行业信心有所恢复，PTA 在一轮大跌后面临修复性反弹。但新装置投产预期叠加需求现实依旧悲观，供需基本面制约盘面反弹空间。

2. 操作建议

短线仅修复性反弹思路对待，关注新装置投产进度。

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