

## 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：盘面有止跌企稳迹象，后市核心驱动仍在原油

## 一、基本面分析

## 1、OPEC+会议搁浅，产量不确定性风险导致原油化工价格大跌

7月1日以沙特为首的OPEC产油国和俄罗斯在会上初步达成一致，自愿“从2021年8月至12月每月将石油产量增加40万桶/日，并计划将原本的协议截止时间从2022年4月延长至2022年底”。然而，最后一刻阿联酋拒绝接受延长减产协议，除非上调其减产基线。会议的时间从7月1日延长至7月2日，又拖至7月5日，但最终分歧很大，减产联盟被迫叫停石油产量磋商，且未就下一次磋商时间达成一致。产量磋商破裂增加了成员国放弃配额约束并增加供应的可能性，市场不确定性风险加剧，刺激原油化工市场遭遇抛售。

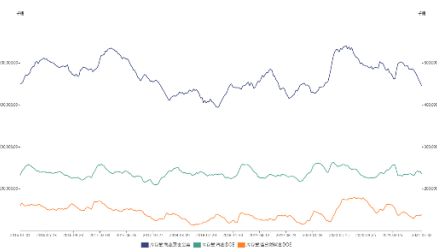
## 2、美国及俄罗斯试图调解，但OPEC+僵局仍未打破

白宫周二表示，美国与俄罗斯、阿联酋的官员进行了高层对话。OPEC+消息人士周三表示，俄罗斯正在试图进行调解，以帮助达成增产协议。不过目前仍未有恢复会谈的消息出台，市场依旧谨慎情绪较浓。

## 3、EIA：上周美国原油和汽油库存继续下滑，因燃料需求增加

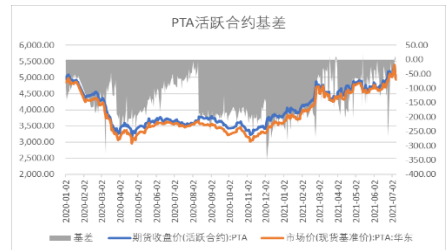
上周美国原油及汽油库存大幅下滑，因燃料需求持续增加。EIA数据显示，截止7月2日当周，美国原油库存减少690万桶至4.455亿桶，之前分析师预期为下滑400万桶。当周炼厂加工量下滑18.4万桶/日，平均产能利用率为92.2%，较前一周略降0.7个百分点。截止7月2日当周，美国汽油库存减少610万桶，分析师此前预估为减少220万桶。汽油四周平均供应量接近2090万桶/日，这大体逾2019年的需求水平持平，明显高于去年受冠状病毒影响衰退后的水平。当周包括柴油和取暖油的馏分油库存增加160万桶，分析师此前预估为增加20万桶。

图1. EIA原油及成品油库存（单位：万桶）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图2. PTA基差（单位：元/吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

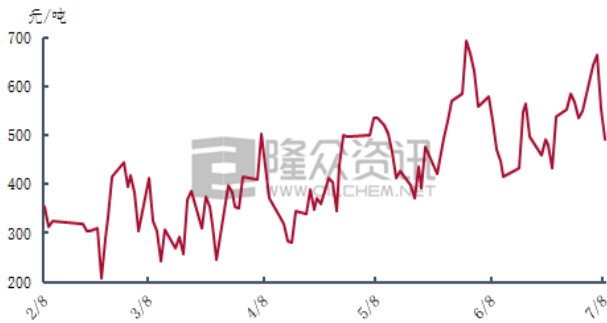
## 4、本周PTA基差小幅收窄

本周期现货先扬后抑，基差小幅收窄，隆众数据显示，截止7月8日，华东地区PTA现货基准价4941元/吨，较前一周四下降80元/吨；基差-21元/吨，较前一周四回升18元/吨。

## 5、原油大跌导致PTA加工费下滑明显

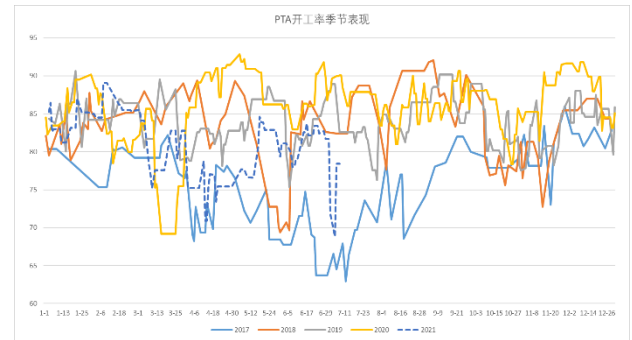
截止周四，PTA加工费492.45元/吨，较上周四下跌8.33%。原油价格大幅下移，成本端崩塌，PTA价格出现暴跌，致使加工费下滑明显。

图 3. 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 (单位: 元/吨)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

### 6、现有装置检修博弈新装置投产, 下周供应增量有限

周内 PTA 部分装置检修产能大于重启, 企业开工负荷下滑。其中大连逸盛 225 万吨和 375 万吨装置碱洗短停, 不过周内已经重启; 仪征化纤 65 万吨装置重启; 新风鸣 2#250 万吨装置进入检修。隆众数据显示, 截止 7 月 8 日, PTA 开工率 78.4%, 较前一周四下降 3.26 个百分点。

下周 PTA 现有装置变动有限, 仅宁波台化 120 万吨装置 7 月 10 日计划检修 20 天。目前逸盛新材料 360 万吨/年新装置三条线均已投产, 将逐步出合格品。现有装置检修博弈新装置投产, 下周供应增量有限。

表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

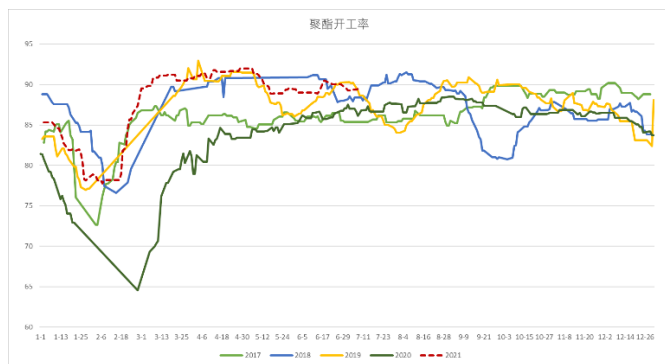
企业名称	产能	检修日期	计划重启时间
佳龙石化	60	2019 年 8 月 2 日	重启待定
蓬威石化	90	2020 年 3 月 10 日	重启待定
天津石化	34	2020 年 4 月 17 日	重启待定
江阴汉邦	70	2020 年 5 月 10 日	重启待定
扬子石化	35	2020 年 11 月 3 日	重启待定
江阴汉邦	220	2021 年 1 月 6 日	重启待定
上海石化	40	2021 年 2 月 20 日	重启待定
华彬石化	140	2021 年 3 月 6 日	重启待定
乌石化	7.5	2021 年 4 月 1 日	重启待定
宁波利万	70	2021 年 5 月 13 日	重启待定
三房巷 1#	120	6 月 5 日	计划检修 3 个月
逸盛宁波	65	6 月 29 日	长期关停
仪征化纤	65	6 月 25 日	7 月 5 日重启
大连逸盛	225	7 月 2 日	7 月 6 日重启
大连逸盛	375	7 月 2 日	7 月 6 日重启
新风鸣 2#	250	7 月 3 日	两周
宁波台化	120	计划 7 月 10 日	检修 20 天
合计	1986.5		

资料来源: 隆众 新纪元期货研究

### 7、聚酯开工维持高位，需求端有支撑

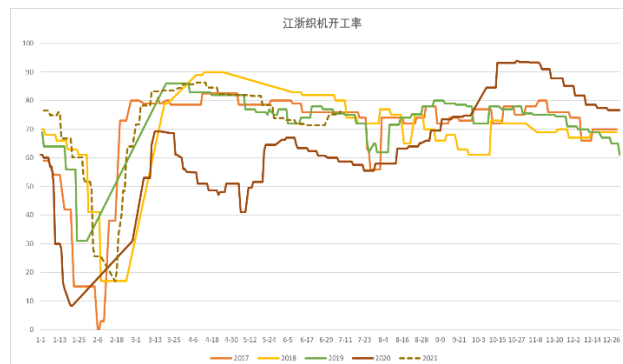
周内聚酯开工变化不大，织造负荷提升。WIND 资讯统计，截止 7 月 8 日，聚酯工厂开工率为 89.47%，较前一周四下滑 0.05 个百分点；织造开工率为 76.26%，较前一周四增加 1.05 个百分点。下周聚酯装置无新检修或重启计划，但前期投产装置负荷将逐步提升，需求端有支撑。

图 5. 聚酯工厂开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

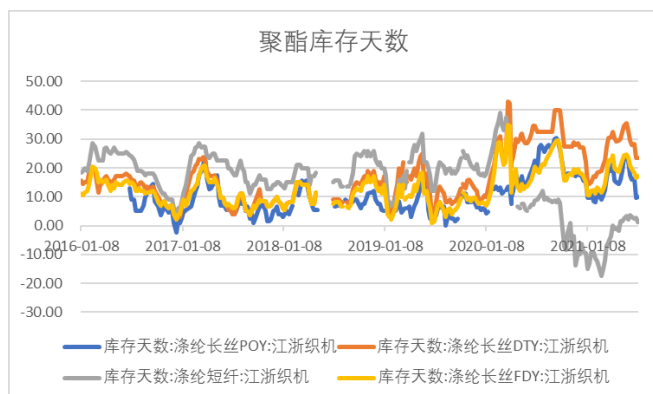
### 8、本周聚酯长丝库存小幅增加，短纤库存下降

本周聚酯长丝库存小幅增加，短纤库存下降。WIND 数据显示，截止 7 月 8 日，江浙织机涤纶短纤库存天数 1.1 天，较前一周四减少 1.6 天；涤纶长丝 FDY 17.0 天，较前一周四增加 0.5 天；涤纶长丝 DTY 23.5 天，与前一周四持平；涤纶长丝 POY 10 天，较前一周增加 0.5 天。

### 9、PTA 延续去库格局

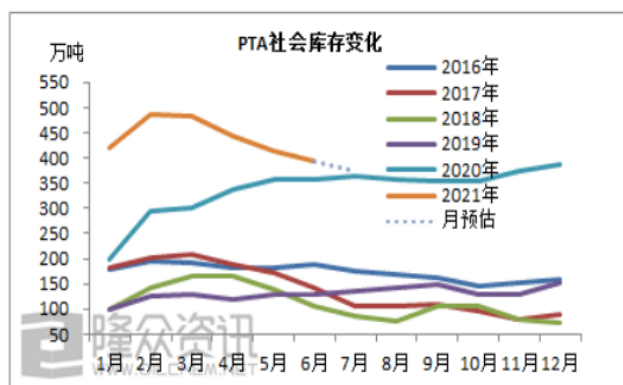
隆众资讯数据显示，本周 PTA 社会库存量约在 376.88 万吨，较上周下跌 16.89 万吨，环比下跌 4.29%。

图 7. 聚酯库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 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

### 10. 小结

原油方面，EIA 原油及汽油库存大幅下降，验证需求向好预期，国际原油下方支撑较强；但 OPEC+ 关于原油产量的分歧使全球供应前景面临不确定性因素，仍压制油价；在 OPEC+ 恢复磋商之前，原油高位或有震荡反复。

自身基本面而言，逸盛新材料 360 万吨新装置投产，逐步出合格品，将带来一定供应增量；不过主流供应商减少供货量，加之装置检修偏多，整体供需维持相对偏紧局面。

## 二、观点与期货建议

### 1. 趋势展望

中期展望：供需相对偏紧，7月PTA料将维持去库节奏。

短期展望：EIA原油及汽油库存大幅下降，验证需求向好预期，国际原油下方支撑较强；但OPEC+关于原油产量的分歧使全球供应前景面临不确定性因素，仍压制油价；在OPEC+恢复磋商之前，原油高位或有震荡反复。

逸盛新材料360万吨新装置投产，逐步出合格品，将带来一定供应增量；不过主流供应商减少供货量，装置检修偏多，而下游聚酯开工高位运行，整体供需维持相对偏紧局面。目前市场核心驱动力仍在成本端，等待OPEC+产业政策指引。

### 2. 操作建议

TA09合约有止跌企稳迹象，激进投资者可轻仓试多，市场核心驱动仍在原油。

## 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#