

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：陷入区间震荡走势，等待成本端指引

一、基本面分析

1、OPEC+产油分歧仍未化解

周三晚间据彭博报道，OPEC+代表表示，沙特和阿联酋就石油生产协议已经达成妥协。但随后阿联酋能源部否认了达成协议，其公告称，尚未与 OPEC+就供油达成协议，讨论仍在继续。

2、OPEC 月报：预计 2022 年全球石油需求将上升至与新冠疫情前类似的水平

OPEC 月报显示，OPEC 6 月原油产量增加 58.6 万桶/日至 2603.4 万桶/日；中国石油制品净进口较上轮统计增加 31.8 万桶/日至 979.5 万桶/日；印度石油制品净进口较上轮统计减少 91 万桶/日至 351.3 万桶/日。OPEC 仍预计 2021 年剩余时间全球石油需求将强劲复苏，并预测 2022 年全球石油需求将上升至与新冠疫情前类似的水平。

3、变种病毒疫情或影响需求恢复进程

传播性更强的“德尔塔”变异毒株加速蔓延，英国的日新增从 6 月上旬不足万例增至 7 月 15 日的新增 4.8 万人，而英国此前确定于 7 月 19 日解封。变种病毒疫情或导致部分国家重启封锁措施，这或影响需求恢复进程。

4、EIA：上周美国原油库存骤降 790 万

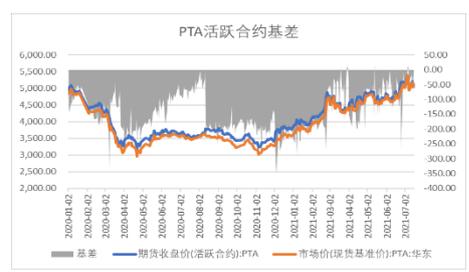
上周美国原油及汽油库存连续第八周下滑，因美国经济复苏继续推升燃料需求，但成品油库存意外增加。EIA 数据显示，截止 7 月 9 日当周，美国原油库存减少 790 万桶，之前分析师预期为下滑 440 万桶。当周炼厂加工量下滑 2.2 万桶/日，平均产能利用率为 91.8%，较前一周略降 0.4 个百分点。截止 7 月 9 日当周，美国汽油库存增加 100 万桶，分析师此前预估为减少 180 万桶。当周包括柴油和取暖油的馏分油库存增加 370 万桶，分析师此前预估为增加 87.7 桶。

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

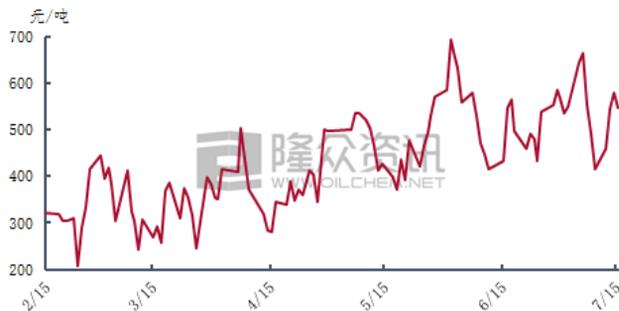
5、本周 PTA 基差小幅回落

本周期现货先扬后抑，基差小幅回落，隆众数据显示，截止 7 月 16 日，华东地区 PTA 现货基准价 5050 元/吨，较前一周五上涨 51 元/吨；基差 -54 元/吨，较前一周五回落 15 元/吨。

6、PX 跌幅更大，PTA 加工费有所回升

截止周四，PTA 加工费 547.36 元/吨，较上周四上涨 11.15%。原油价格高位后出现下移，原料 PX 价格延续调整，PTA 价格虽低位调整但跌幅小于 PX，故加工费出现上移。

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

7、逸盛新材料降至 5 成运行，下周供应保持平稳

周内 PTA 部分装置检修与重启并行。其中宁波台化 120 万吨进入检修，福海创 450 万吨装置负荷逐步下降；而新凤鸣 2#250 万吨装置恢复重启，装置开工负荷小幅变化。隆众数据显示，截止 7 月 15 日，PTA 开工率 78.41%，较前一周四微降 0.08 个百分点。新装置方面，逸盛新材 360 万吨装置一度开工率提升至 8 成，但 7 月 16 日降至至 5 成运行，恢复时间待定。

下周 PTA 装置变化不大，仅洛阳石化存重启预期，其余装置未见明显波动，预计下周 PTA 供应保持稳定。

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
福海创	450	7 月 15 日降负至 6-7 成	待定
新凤鸣 2#	250	7 月 3 日	7 月 14 日重启
宁波台化	120	7 月 11 日	计划 7 月 29 日重启
合计	1771.5		

资料来源：隆众 新纪元期货研究

8、聚酯需求保持稳定

周内聚酯及织造负荷保持平稳。WIND 资讯统计，截止 7 月 14 日，聚酯工厂开工率为 89.47%，织造开工率为 76.26%，较前一周四持平。下周涤纶短纤有部分装置有检修计划，但前期投产装置负荷将逐步提升，需求保持稳定。

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

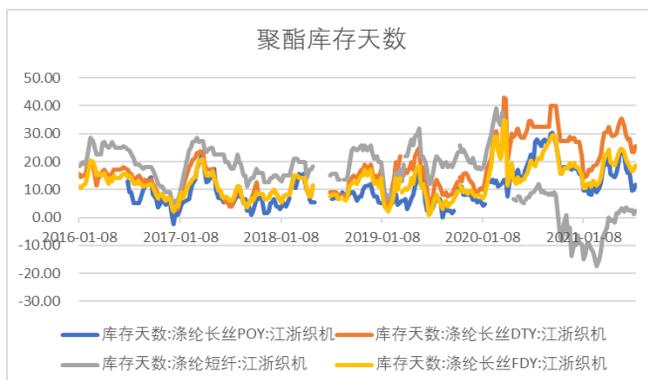
9、本周聚酯小幅累库

本周聚酯小幅累库。WIND 数据显示，截止 7 月 15 日，江浙织机涤纶短纤库存天数 2.5 天，较前一周四增加 1.4 天；涤纶长丝 FDY 18.6 天，较前一周四增加 1.6 天；涤纶长丝 DTY 25.5 天，与前一周四增加 2 天；涤纶长丝 POY 11.8 天，较前一周增加 1.8 天。

10、PTA 延续去库格局

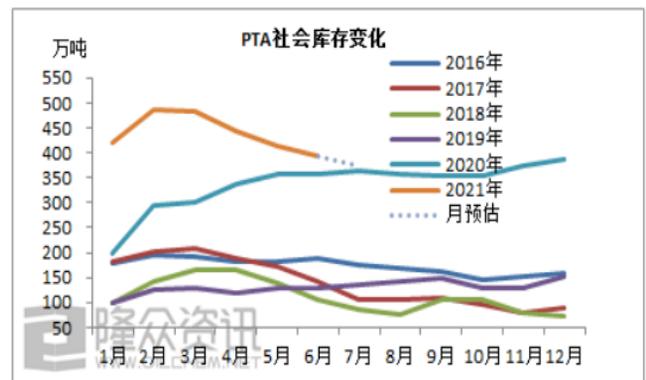
隆众资讯数据显示，本周 PTA 社会库存量约在 371.7 万吨，较上周下跌 5.18 万吨，环比下跌 1.37%。

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

11. 小结

原油方面，变种病毒疫情继续蔓延，打击燃料需求，而供应增加的担忧亦升温，原油承压回调，成本支撑减弱。在 OPEC+恢复磋商之前，原油波动风险加剧。

自身基本面而言，逸盛新材料投产，但降负至 5 成运行，宁波台化装置检修中，加之主流供应商减少供货量，整体压力不大；而下游聚酯开工维持高位，短线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：变种病毒疫情继续蔓延，打击燃料需求，而供应增加的担忧亦升温，原油承压调整。在 OPEC+恢复磋商之前，原油陷入高位震荡反复走势。

逸盛新材料 360 万吨新装置投产，但目前装置降负至 5 成运行，宁波台化装置检修中，加之主流供应商减少供货量，整体压力不大；而下游聚酯开工维持高位，短线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 合约陷入 5000-5300 区间震荡走势，区间操作为宜。

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#