

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：成本及供需双重压力，短线或将延续弱勢格局

一、基本面分析

1、宏观市场悲观氛围打压大宗商品市场

美联储7月会议纪要使得市场对Taper的预期进一步强化。多数与会者表示若经济发展如预期，今年开始taper将是合适的。美国缩债预期推动避险情绪爆发，刺激美元指数持续上行，飙升至去年11月来的新高，原油等大宗商品持续受到压制。

2、花期预测 OPEC+下月或暂停增产

由于疫情拖累用油需求，原油价格跌至3个月来最低水平。花旗和咨询公司Energy Aspects Ltd预测，OPEC+可能在9月1日的会议上暂停拟议的增产计划。他们认为，沙特对于让OPEC+比原计划更快增产的提议并不热衷，鉴于最近油价的下跌，利雅得方面可能正在考虑是否暂停即将到来的增产行动。

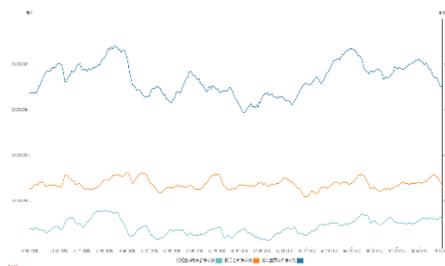
3、德尔塔毒株扩散引发的需求担忧挥之不去

德尔塔毒株的扩散使得全球主要经济体实施新的限制措施，这可能破坏经济互动和未来几个月的经济增长预期。而欧洲和美国的夏季驾驶季的结束，德尔塔变体导致的航空旅行进一步受限的风险将是下半年剩余时间的一个关键变量。

4、EIA：上周美国原油库存降至2020年1月以来最低

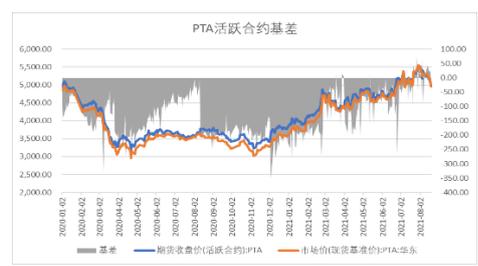
上周美国原油库存下降，汽油库存意外增加。EIA数据显示，截止8月13日当周，美国原油库存减少323.3万桶，之前分析师预期为减少110万桶。当周炼厂加工量减少19.1万桶/日，平均产能利用率为92.2%，较前一周增加0.4个百分点。单周美国原油产量增加10万桶至1140万桶/日。截止8月13日当周，美国汽油库存增加69.6万桶，分析师此前预估为减少170万桶。当周包括柴油和取暖油的馏分油库存减少269.7万桶，分析师此前预估为增加27.6万桶。

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

5、本周PTA基差回落

本周期现货均下跌，基差小幅回落，隆众数据显示，截止8月20日，华东地区PTA现货基准价4964元/吨，较前一周五下降346元/吨；基差2元/吨，较前一周五回落42元/吨。

6、原油下跌，PTA加工费小幅回落

隆众资讯统计，截止周四PTA加工费637.47元/吨，较上周四下跌4.26%。周内原油价格偏弱调整，原料PX价格大幅下移，PTA价格跟跌，致使加工费出现窄幅下移。

7、新装置或有提负可能，下周供应预期增加

周内台化兴业 120 万吨装置意外停车后重启，三房巷 120 万吨装置重启，逸盛新材料提负至 3 成，PTA 开工率回升。隆众数据显示，截止 8 月 19 日，PTA 开工率 76.52%，较前一周四回升 3.52 个百分点。下周逸盛新材料或有提负可能，其他装置暂无新变化，预计周度供应量增加。

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

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
逸盛新材料	360	7 月 31 日停车，8 月 15 日负荷 3 成	目前负荷 3 成运行
虹港石化	150	7 月 27 日降负至 5 成	检修 3-4 周
新疆中泰	120	8 月 5 日检修	重启待定
三房巷 2#	120	7 月 31 日-8 月 14 日	8 月 14 日重启
台化兴业	120	8 月 12 日晚间意外停车	8 月 18 日重启
四川能投	100	7 月 20 日降负至 7 成	重启待定
合计	1971.5		

资料来源：隆众 新纪元期货研究

8、聚酯工厂减产计划逐步落实，需求仍有继续趋弱预期

终端市场负反馈效应发酵，周内聚酯及织造开工负荷明显下降。WIND 资讯统计，截止 8 月 18 日，聚酯工厂开工率为 83.07%，

较前一周三下滑 4.30 个百分点；织造开工率为 74.92%，较前一周三下滑 3.02 个百分点。据隆众了解，主流工厂减产计划逐步落实，并且亦有部分中小型工厂加入到减产队列，预计下周国内聚酯负荷仍有进一步下行风险。

图 4. 聚酯工厂开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 5. 江浙织机开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

表 2. 国内聚酯装置减产计划（单位：万吨）

企业名称	涉及产能/万吨	检修时间	重启时间	涉及品种
汇维仕	3.6	8月4日	未定	中空、低熔点
安吉华逸	10	8月5日	未定	长丝、短纤、切片
宁波泉迪	8	8月6日	未定	中空、低熔点
江苏宝生	15	8月7日	未定	聚酯瓶片
仪征化纤	20	8月10日	未定	聚酯切片
宁波华星	6	8月11日	未定	长丝、短纤
洛阳实华	15	8月13日	8月18日	涤纶短纤
张家港欣欣	11	8月14日	未定	切片、长丝
上海远纺	2	8月15日	未定	中空短纤
珠海华润	40	8月16日	未定	聚酯瓶片
浙江天圣	40	8月16日	未定	长丝、切片
桐乡另一厂	114	8月16日	未定	涤纶长丝
桐乡一厂	144	8月17日	未定	涤纶长丝
华西化纤	25	8月18日	未定	涤纶短纤
小计	453.6			
宁波大沃	10	未定	未定	涤纶长丝
福建一厂	25	计划9月初	待定	涤纶长丝
福建金纶	20	计划8月底	待定	涤纶长丝
小计	55			

资料来源：隆众 新纪元期货研究

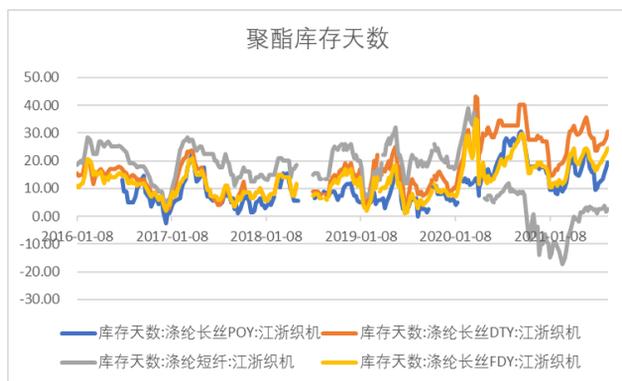
9、本周聚酯库存增加

本周聚酯库存增加。WIND 数据显示，截止 8 月 19 日，江浙织机涤纶短纤库存天数 2.5 天，较前一周四增加 0.7 天；涤纶长丝 FDY 24.5 天，较前一周四增加 1.5 天；涤纶长丝 DTY 30.5 天，与前一周四增加 2.3 天；涤纶长丝 POY 19.5 天，较前一周增加 2.3 天。

10、PTA 社会库存去库节奏有所放缓

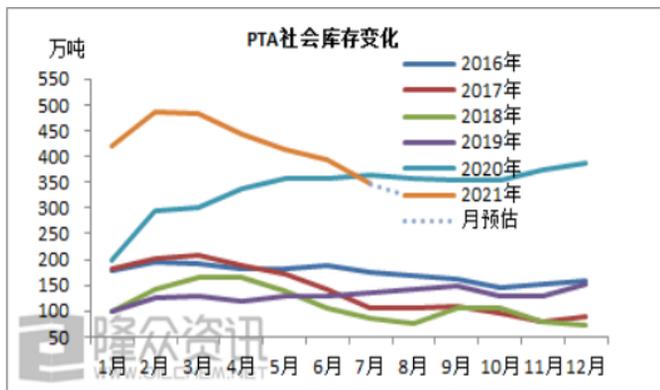
隆众资讯数据显示，本周 PTA 社会库存量约在 316.71 万吨，较上周下滑 5.67 万吨，环比下跌 1.76%。

图 6. 聚酯库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 7. 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，美联储 7 月会议纪要给了市场悲观的预期，暗示经济刺激政策在年内或开始收缩，美元持续走高，宏观市场的悲观氛围打压大宗商品市场。德尔塔毒株的扩散使得全球主要经济体实施新的限制措施，需求担忧挥之不去；在市场出现新变化前，内外盘原油料将延续弱势震荡。

自身基本面而言，部分装置重启，逸盛新材料或有提负可能，供给有增加预期；而终端订单不足，聚酯负荷主流工厂减产计划逐步落实，并且亦有部分中小型工厂加入到减产队列，聚酯负荷仍有进一步下行风险，供需基本面转弱。

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：逸盛新材料供应后延，主流厂家减少合约供货量，8 月 PTA 料将维持去库节奏。

短期展望：美联储 7 月会议纪要给了市场悲观的预期，暗示经济刺激政策在年内或开始收缩，美元持续走高，宏观市场的悲观氛围打压大宗商品市场。德尔塔毒株的扩散使得全球主要经济体实施新的限制措施，需求担忧挥之不去；在市场出现新变化前，内外盘原油料将延续弱势震荡，从成本端对国内化工品市场形成牵制。

自身基本面而言，部分装置重启，逸盛新材料或有提负可能，供给有增加预期；而终端订单不足，聚酯负荷主流工厂减产计划逐步落实，并且亦有部分中小型工厂加入到减产队列，聚酯负荷仍有进一步下行风险，供需基本面转弱。成本及供需双重压力下，短线 PTA 或将延续弱势格局。

2. 操作建议

在市场出现新变化前，维持偏空思路。

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#