

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：基本面有支撑，短线跟随原油波动

一、基本面分析

1、IMF 大幅下调 2022 年全球经济增长预期

4月19日国际货币基金组织（IMF）发布最新一期《世界经济展望报告》，预计2022年全球经济将增长3.6%，较1月份预测值下调0.8个百分点。IMF报告指出，乌克兰危机爆发之际，全球经济正“走在复苏的道路上”，但尚未从疫情中完全恢复，自1月份做出预测以来，全球经济前景已经“明显”恶化。另外，中国疫情形势仍未见明显好转迹象，作为全球最大的石油进口国，中国的需求前景继续给市场带来压力。

2、鲍威尔言论推升美元，给原油市场带来负面情绪

美联储主席鲍威尔周四表示，在美联储5月3-4日的会议上加息50个基点将是“选项之一”。预计美联储今年将进行一系列加息，鲍威尔的发言表明行动会更激进。这推升美元上涨，给原油市场带来负面情绪。

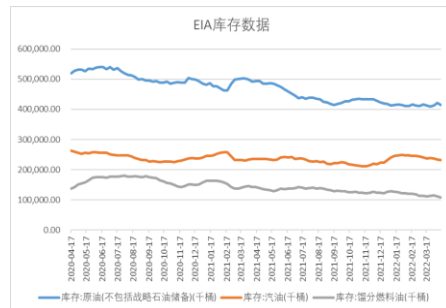
3、供应担忧挥之不去

数据显示，俄罗斯4月1日至19日原油产量下滑至1011万桶/日。有消息称，欧盟将在本周末的法国大选后，宣布对俄罗斯石油实行全面禁运。德国外交部长表示，德国到夏季从俄罗斯进口石油减半，到年底进口减至零。此外，利比亚表示，由于主要油田和出口终端被封锁，该国石油产量减少超过55万桶/日。

4、EIA 周报：上周美国能源出口创纪录高位

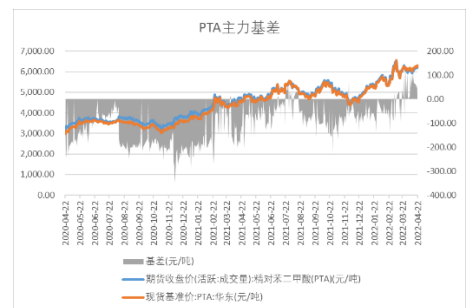
上周美国原油及成品油出口量创纪录高位，因在俄乌冲突之后，全球各国继续努力取代俄罗斯的供应。EIA数据显示，截止4月15日当周，美国石油和石油产品出口飙升至历史高位1060万桶/日，净出口量创1900年以来最高。当周美国原油库存大降800万桶，分析师预估为增加250万桶。炼厂加工量增加19.4万桶/日，平均产能利用率上升1.0个百分点，原油产量回升至1190万桶/日。截止4月15日当周，美国汽油库存减少76.1万桶，分析师预期为减少100万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存减少270万桶，分析师预期为减少82.9万桶。

图 1. EIA 原油及成品油库存（单位：万桶）



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

图 2. PTA 基差（单位：元/吨）



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

5、本周 PTA 基差小幅回升

本周期货价格先扬后抑，现货价格相对坚挺，基差小幅回升，隆众数据显示，截止 4 月 22 日，华东地区 PTA 现货基准价 6310 元/吨，较前一周五回升 115 元/吨；基差 142 元/吨，较前一周五回升 75 元/吨。

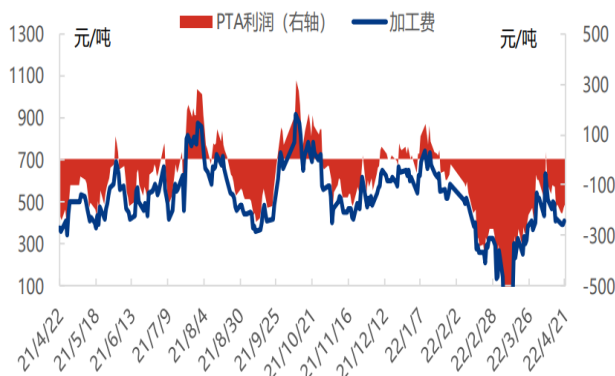
6、PTA 加工差收窄

原油高位震荡反复，市场担忧成本支撑转弱，PTA 跟涨不足，加工费受到挤压。隆众数据显示，4 月 15 日-4 月 22 日当周，PTA 成本平均在 5814.32 元/吨，环比加 207.82 元/吨；PTA 利润平均在-197.32 元/吨，较上周减 116.42 元/吨；PTA 加工费平均在 402.68 元/吨，较上周减 22.43%。

7、检修大于重启，供应料将进一步收缩

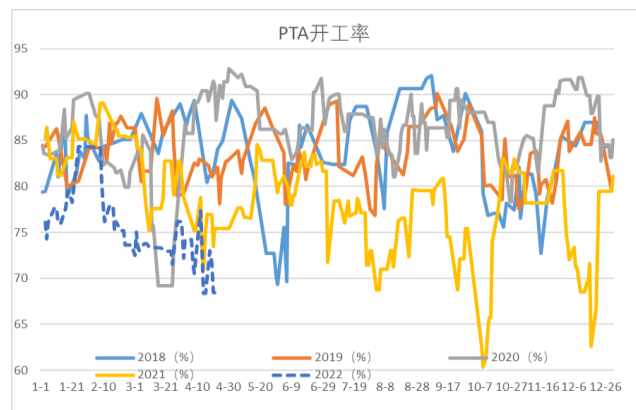
本周恒力石化 1#220 万吨装置停车检修，四川能投 100 万吨装置因故障延长检修，逸盛大化 225 万吨装置重启；PTA 供应进一步收缩。同花顺数据显示，4 月 15 日-21 日当周，PTA 平均开工率 69.94%，较前一周回落 3.08 个百分点。周度产量 97.13 万吨，较上周减少 5.38 万吨。后期来看，逸盛新材料 360 万吨有检修计划，恒力石化 1#220 万吨、逸盛宁波 2#200 万吨、扬子石化 3#65 万吨、亚东石化 75 万吨装置延续检修，新疆中泰、四川能投或是重启，其余装置则将保持稳定。检修大于重启，供应料将进一步收缩。

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 开工率季节性表现（单位：%）



资料来源：同花顺 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
新疆中泰	120	2022 年 3 月 25 日停车	预计 4 月 25 日恢复
扬子石化	65	2022 年 3 月 14 日检修	计划检修至 5 月中旬
虹港石化 1%	150	2022 年 3 月 16 日检修	待定
福海创	450	2022 年 4 月 1 日降至 5 成	待定
四川能投	100	2022 年 4 月 7 日检修	待定

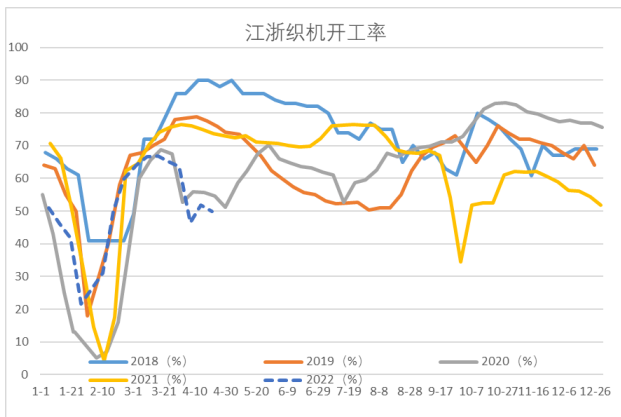
亚东石化	75	2022年4月7日检修	待定
逸盛宁波2#	200	2022年4月8日降至8成,4月13日停车	待定
逸盛宁波3#	220	2022年4月8日降至8成	
逸盛新材料1#2#	720	2022年4月13日降至8成	
逸盛大连1#	225	2022年4月14日故障停车	4月18日重启
仪征化纤	65	2022年3月13日检修	计划5月中旬重启
恒力石化1#	220	2022年4月20日停车检修	待定
合计		3441.5	

资料来源：隆众 新纪元期货研究

8、局部聚酯、织造存在补单、补货预期，需求有回升迹象

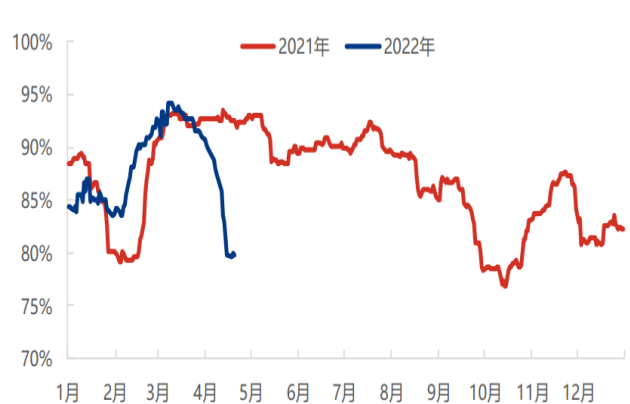
受疫情拖累，周内国内聚酯工厂加大降负力度，开工继续下滑；江浙织机降负进程放缓。隆众数据显示，本周期聚酯行业周度平均开工为79.78%，较上周回落5.5个百分点；江浙织造开工率为493.93%，较上周回落1.81个百分点。后期来看，随着局部地区疫情防控形势的好转，江浙部分聚酯、织造存在补单、补货预期，需求有回升迹象。

图5. 江浙织机开工率（单位：%）



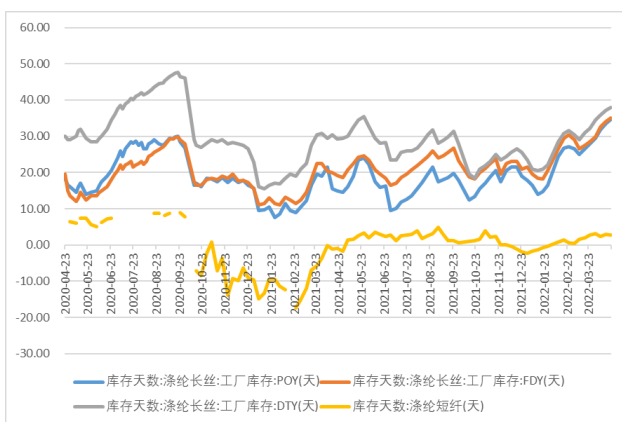
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图6. 聚酯工厂开工率（单位：%）



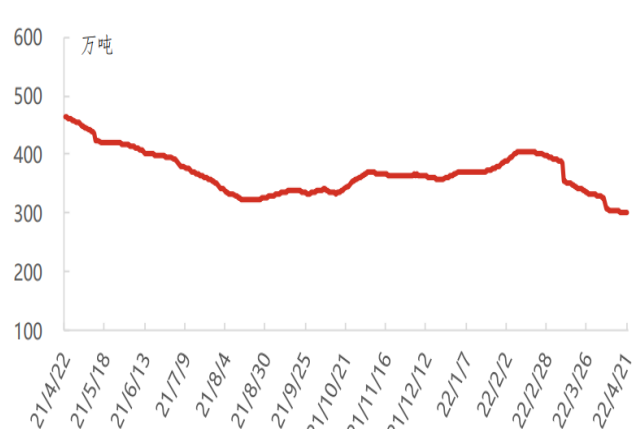
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图7. 聚酯库存天数（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

短纤库存小幅下降，但长丝延续累库节奏。同花顺数据显示，截止4月21日，江浙织机涤纶短纤库存天数2.8天，较上周下降0.2天；涤纶长丝FDY 35天，较上周回升1天；涤纶长丝DTY 38天，较上周回升0.8天；涤纶长丝POY 34.7天，较上周回升1.2天。

9、PTA 延续去库

本周 PTA 延续去库。隆众数据显示，本周 PTA 社会库存量 300.3 万吨，环比减 2.91 万吨，环比减 0.96%。

10. 小结

一方面，俄乌战争加重全球通胀压力，中国疫情管控措施抑制燃料需求，IMF 大幅调降全球经济增长预期，打压原油多头热情。另一方面，欧盟考虑禁止进口俄罗斯石油，利比亚供应中断，原油供应或进一步收紧。多空博弈下，原油高位运行，市场波动风险加剧。

自身基本面而言，装置检修计划偏多，供给维持偏紧局面；随着局部地区疫情防控形势的好转，江浙部分聚酯、织造存在补单、补货预期，需求有回升迹象，PTA 仍将延续去库节奏。

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：上半年 PTA 新增产能有限，或存在阶段性去库，基本面支撑良好；原油强势运行带来成本支撑，PTA 积极跟随原油波动。

短期展望：

一方面，俄乌战争加重全球通胀压力，中国疫情管控措施抑制燃料需求，IMF 大幅调降全球经济增长预期，打压原油多头热情。另一方面，欧盟考虑禁止进口俄罗斯石油，利比亚供应中断，原油供应或进一步收紧。多空博弈下，原油高位运行。

自身基本面而言，装置检修计划偏多，供给维持偏紧局面；随着局部地区疫情防控形势的好转，江浙部分聚酯、织造存在补单、补货预期，需求有回升迹象，PTA 延续去库节奏，基本面有支撑。短线仍将跟随原油波动，高位或有震荡反复。

2. 操作建议

参考 6000 止损，维持逢调整偏多思路，密切关注地缘局势及上下游装置变化。

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#