

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：成本支撑叠加需求预期向好，短线表现相对偏强**一、基本面分析****1、美国通胀处于持续下降趋势，美元指数跌破 103 关口**

周四晚间美国公布 CPI 同比增速持续回落符合市场预期，能源和二手车等价格大幅下跌是主要原因，价格压力缓解的趋势得到进一步证实。通胀数据发布后，美联储 2 月加息 25BP 基本上没有悬念，美元指数跌破 103 关口，创逾半年新低，市场风险偏好回升。

2、中国需求乐观情绪提振市场

中国的城市出行开始持续复苏，陆上交通量出现了连续三周的持续且大幅度的攀升，中国的航班数未来预估增长 41.8%，未来有汽油航煤需求持续释放的预期。此外，2023 年非国营原油进口配额下方，以及国内汽柴油价格的推涨均提振了燃料需求增长的前景。

3、俄罗斯石油供应不确定性风险仍在

俄罗斯去年年末的财政赤字处于二十年高位，对油价产生利多作用。近日俄罗斯财政部初步数据显示，2022 年 12 月俄罗斯政府财政赤字达到 3.9 万亿卢布，是 2002 年以来最高值。政府赤字增加使俄罗斯对高油价具有较强的需求，可能会通过减产来为价格提供支撑。

4、PTA 期货涨幅更大，基差转负

本周 PTA 期货涨幅更大，基差转负。隆众数据显示，截止 1 月 12 日，华东地区 PTA 现货基准价 5390 元/吨，较前一周四上涨 50 元/吨；基差 -80 元/吨，较前一周四下跌 124 元/吨。

5、PX 与石脑油价差微幅变化

周内石脑油及 PX 齐涨，价差微幅变化。同花顺数据显示，截止 1 月 12 日，中国台湾 PX 到岸中间价 990.67 美元/吨，较前一周四上涨 43.34 美元/吨；与石脑油价差 313.92 美元/吨，较上周一周四微跌 3.16 美元/吨。

6、本周 PTA 加工费环比大幅下挫

周内 PX 上涨而 PTA 下滑，本周 PTA 加工区间环比大幅下挫。隆众数据显示，截至 1 月 12 日，中国 PTA 平均加工区间 351.5 元/吨，环比下滑 33.27%，同比下滑 46.4%。

7、重启装置偏多，供应料将小幅增加

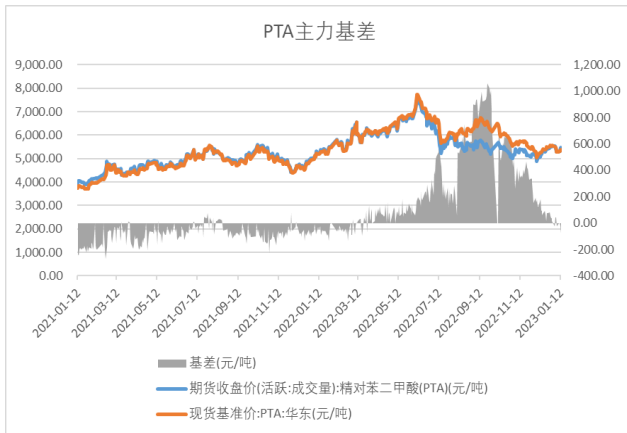
上周后半周恒力石化 2#及嘉兴 2#重启带来供应增量，不过本周四亚东降至 7 成、中泰降至 8 成加之虹港石化停车，企业开工率再度下降。隆众数据显示，截止 1 月 12 日当周，PTA 平均开工率 69.56%，环比增加 4.75 个百分点，同比下降 7.38 个百分点。下周来看，东营威廉、逸盛新材料、逸盛宁波 3#及虹港石化 2#装置计划重启，整体供应料将小幅增加。

8、终端进入假期模式，聚酯仍有降负预期

部分装置检修，本周聚酯开工小幅下降；终端市场进入假期模式，织造开工降至低谷。隆众数据显示，截止 1 月 12 日，聚酯开工率 66.5%，较前一周四下降 1.91 个百分点；江浙织造开工率为 11.28%，较前一周四下降 6.49 个百分点。

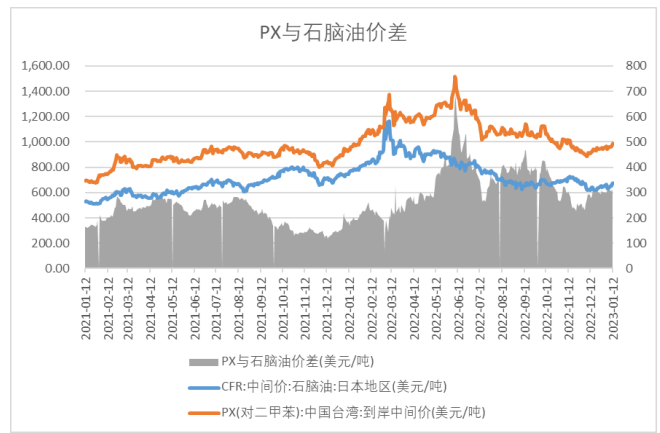
涤纶长丝工厂促销，周内库存下降。同花顺数据显示，截止 1 月 12 日，江浙织机涤纶短纤库存天数 6.72 天，较上周增加 0.16 天；涤纶长丝 FDY 23.8 天，较上周减少 1.7 天；涤纶长丝 DTY 25.8 天，较上周减少 1.5 天；涤纶长丝 POY 17.9 天，较上周减少 3.6 天。后期来看，终端需求进入春节假期模式，聚酯工厂仍有降负预期。

图 1. PTA 基差 (单位: 元/吨)



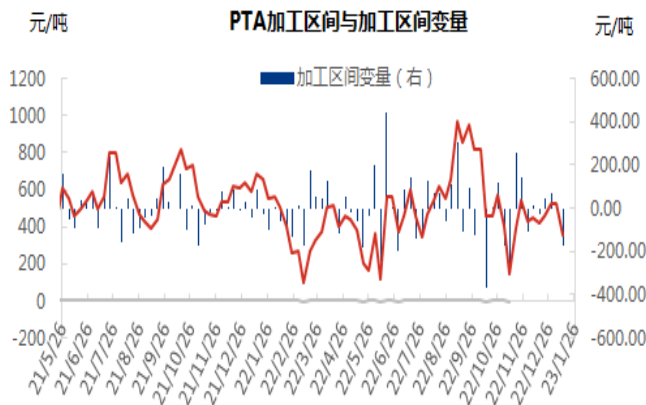
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



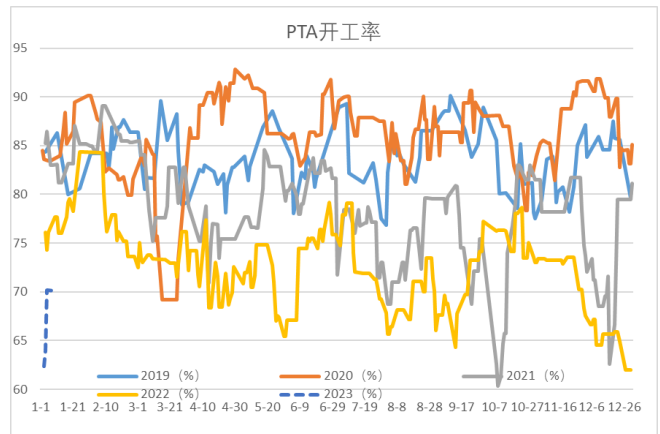
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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

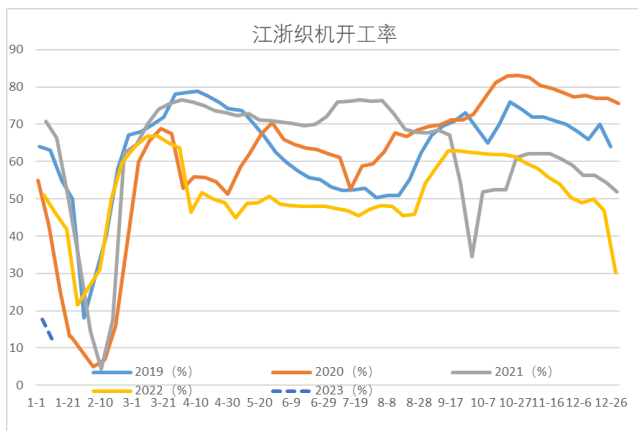
表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

企业名称	年产能 (万吨)	装置变动	检修时间
蓬威石化	90	2020 年 3 月 10 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
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 1#	225	2022 年 11 月 27 日停车	待定
扬子石化	65	2022 年 12 月 3 日停车	待定
独山能源	500	12 月 9 日降至 8 成	待定
四川能投	100	12 月 9 日停车	待定
东营威廉	125	12 月 20 日升至 8 成, 12 月 27 日停车	待定

嘉通能源	250	1月3日提负至8.75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	1月4日停一套, 提满一套	
逸盛大化 1#	225	2022年11月27日停车	待定
亚东石化	75	2023年1月12日降至7成	待定
新疆中泰	120	2023年1月12日降至8成	待定
虹港石化 2#	250	2023年1月12日故障停车	

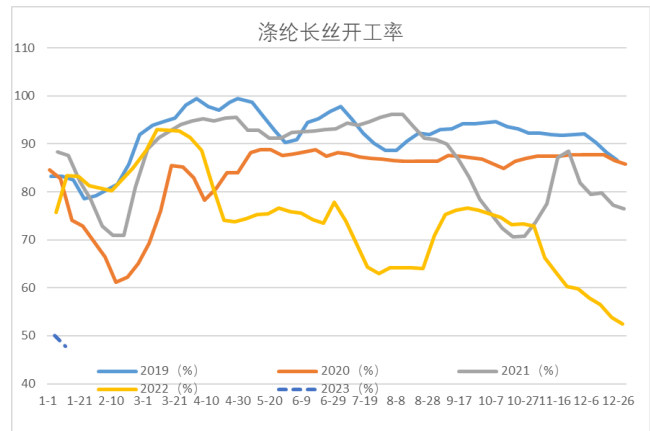
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 5. 江浙织机开工率 (单位: %)



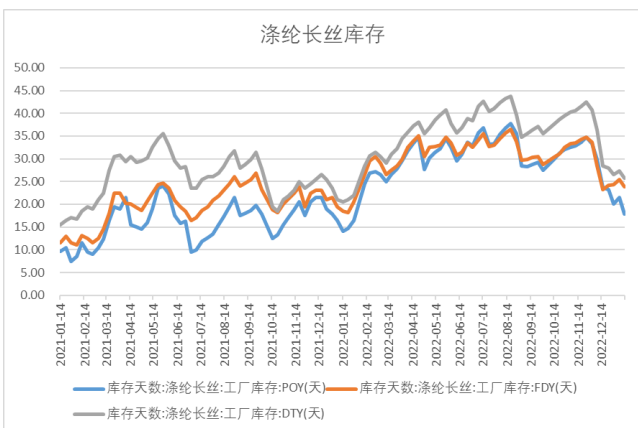
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 6. 涤纶长丝开工率 (单位: %)



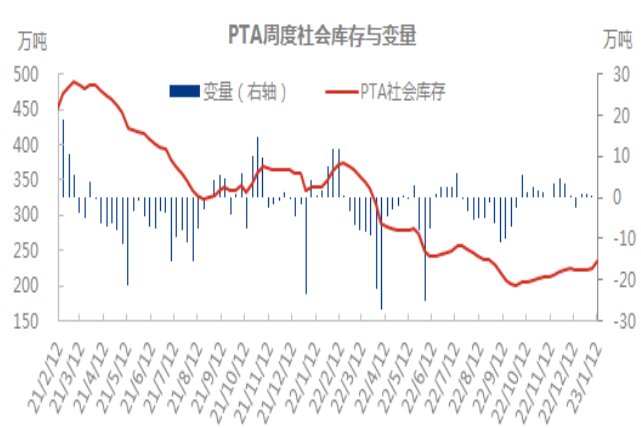
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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 社会库存环比增加

本周 PTA 负荷提升, 而聚酯缓慢减少, 社会库存环比增加。隆众数据显示, 1月12日, 中国 PTA 社会库存量: 235.13 万吨, 环比增加 11.46 万吨, 同比减少 153.40 万吨 (根据 2022 年 11 月份进出口数据, PTA 社会库存数据相应调整)。

10. 小结

受助于美元指数下跌、俄罗斯供应减少预期及对中国需求前景的乐观情绪, 内外盘原油企稳反弹, 给国内能化板块带来一定成本支撑。近期市场料将反复博弈强预期及弱现实, 注意震荡反复风险。

临近春节，部分装置重启，但整体开工维持低位，供应压力不大；终端进入假期模式，补库需求难以持续，但市场对节后需求预期向好；基本面并不悲观，短线 PTA 或跟随原油波动。

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，但多套新装置投产预期带来供应增量，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：

原油方面，受助于美元指数下跌、俄罗斯供应减少预期及对中国需求前景的乐观情绪，内外盘原油企稳反弹，给国内能化板块带来一定成本支撑。供需方面，临近春节，部分装置重启，但整体开工维持低位，供应压力不大；终端进入假期模式，补库需求难以持续，但市场对节后需求预期向好；基本面并不悲观，短线 PTA 或跟随原油波动。近期市场料将反复博弈强预期及弱现实，注意震荡反复风险。

2. 操作建议

谨慎偏多，关注区间上沿争夺。

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