

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：寄希望于需求，短线高位运行

一、基本面分析

1、欧美经济衰退担忧挥之不去

北京时间周四凌晨3点，美国联邦储备委员会结束为期两天的货币政策会议，宣布上调联邦基金利率目标区间25个基点到4.50%至4.75%之间，加息幅度符合市场预期，但仍承诺将“继续提高”借贷成本。欧洲央行将利率上调0.5个百分点至2.5%，并明确表示至少在一个月还有一次同等幅度的加息。此外，美国与工业相关的工厂订单下滑，显示经济进一步放缓。欧美经济衰退担忧挥之不去，弱现实持续打压油价。

3、OPEC+维持200万桶/日的减产政策不变

周三OPEC+的联合部长级监督委员会确认该产油国联盟当前的产出政策，维持200万桶/日的减产政策不变。

3、美国原油和油品库存增加，因需求疲弱

因需求依然疲弱，上周美国原油和成品油库存增加至2021年6月以来最高水平。EIA数据显示，截止1月27日当周，美国原油库存增加410万桶至4.527亿桶，分析师预估为增加40万桶。上周炼厂原油加工量下滑2万桶/日，产能利用率下滑0.4个百分点至85.7%。截止1月27日当周，美国汽油库存增加260万桶，分析师预估为增加140万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存增加230万桶，分析师预估为减少130万桶。

4、PTA期现货价格齐跌，基差小幅下跌

本周PTA期现货价格齐跌，基差小幅下跌。隆众数据显示，截止2月2日，华东地区PTA现货基准价5570元/吨，较节前下跌225元/吨；基差-68元/吨，较前一周四下跌13元/吨。

5、PX与石脑油价差小幅收窄

周内PX先涨后跌，石脑油价格微涨，价差小幅收窄。同花顺数据显示，截止2月2日，中国台湾PX到岸中间价1049美元/吨，较前一周四下跌14.5美元/吨；与石脑油价差348.37美元/吨，较上周一周四收窄17.38美元/吨。

6、本周PTA加工费环比大幅下挫

周内PX上涨而PTA反向下滑，本周PTA加工区间环比大幅下挫。隆众数据显示，截至2月2日，中国PTA平均加工区间257.68元/吨，环比下滑36.54%，同比下滑48.92%。

7、部分装置重启，供应较节前有所恢复

周内珠海英力士故障停车后重启，逸盛新材料降负，亚东石化提负，企业开工率小幅回升。隆众数据显示，截止2月2日当周，PTA平均开工率76.65%，环比增加1.36个百分点，同比下降7.39个百分点。下周来看，装置变化不大，预计产量基本持平。

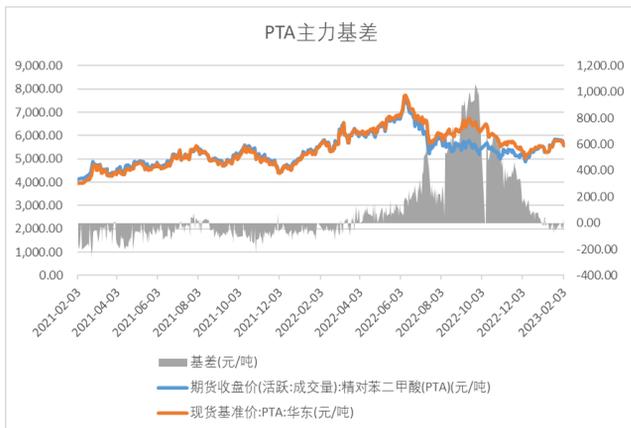
8、终端进入假期模式，聚酯仍有降负预期

部分装置陆续重启，本周聚酯开工提升；终端市场尚未恢复正常，大面积复工仍待正月十五之后。隆众数据显示，截止2月2日，聚酯开工率68.89%，较前一周四上升3.76个百分点；江浙织造开工率为21.86%，较前一周四上升18.11个百分点。

终端恢复缓慢，周内聚酯累库。同花顺数据显示，截止2月2日，江浙织机涤纶短纤库存天数10.26天，较节前增加2.76天；涤纶长丝FDY 26.9天，较节前增加1.4天；

涤纶长丝 DTY 28.1 天，较节前增加 1.1 天；涤纶长丝 POY 21.9 天，较节前增加 2.1 天。后期来看，正月十五后下游织造将迎来复工高峰期，关注终端新订单情况。

图 1. PTA 基差 (单位: 元/吨)



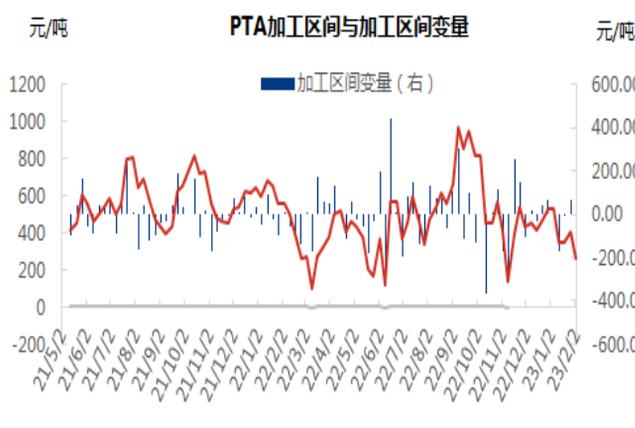
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



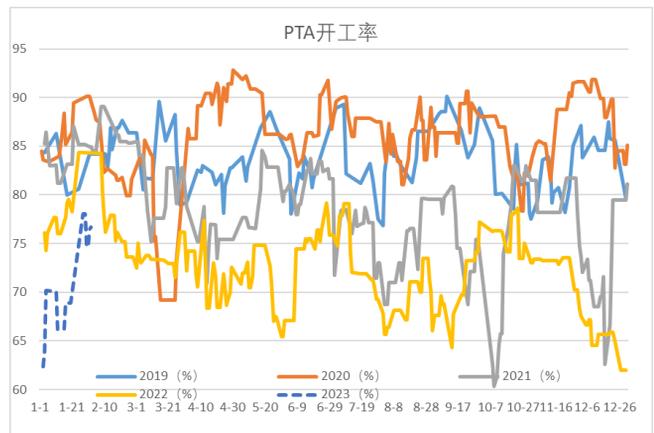
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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

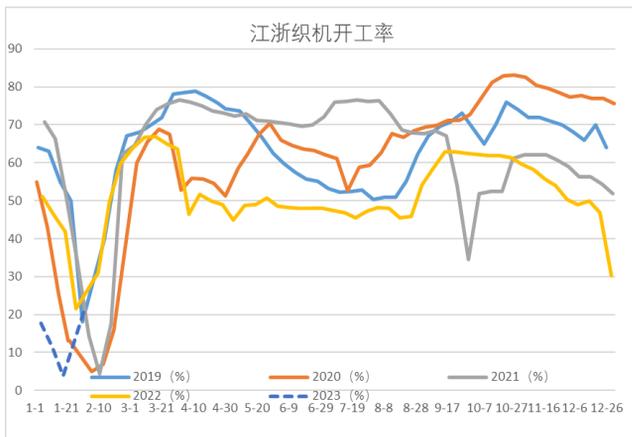
表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

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	2023 年 1 月 24 日
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	2022 年 12 月 9 日降至 8 成	待定
四川能投	100	2022 年 12 月 9 日停车	2023 年 1 月 16 日重启 9 成

东营威廉	125	2022年12月27日停车	2023年1月16日重启
嘉通能源	250	1月3日提负至8.75成	
福海创	450	2022年12月1日降至5成	待定
逸盛新材料 1#2#	720	2023年1月3日降至75成	
亚东石化	75	2023年1月12日降至7成	2月2日升至9成
新疆中泰	120	2023年1月20日停车	计划2月上旬重启
虹港石化 2#	250	2023年1月12日故障停车	1月20日重启
珠海英力士	125	2023年1月30日	2月1日重启

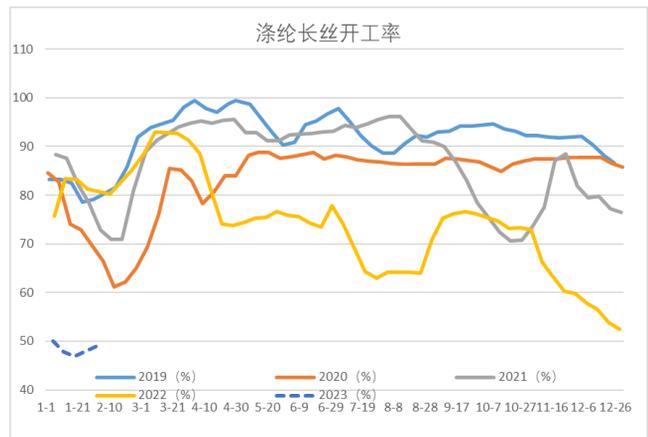
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 5. 江浙织机开工率（单位：%）



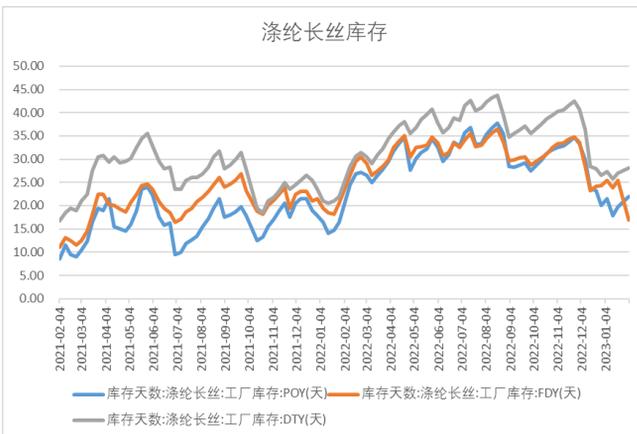
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 6. 涤纶长丝开工率（单位：%）



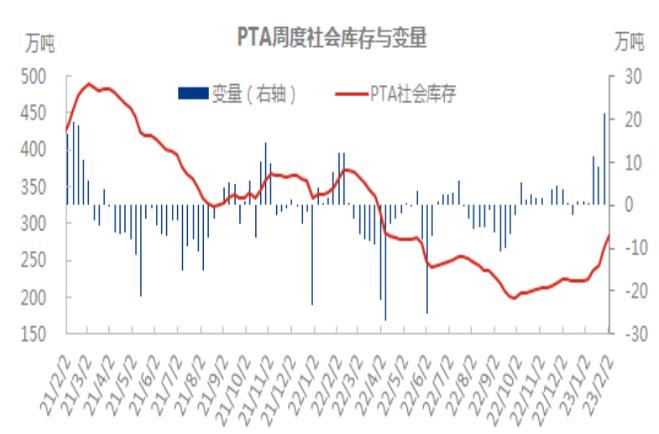
资料来源：隆众 新纪元期货研究

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、PTA 社会库存延续累库态势

本周 PTA 负荷提升，而聚酯负荷提升缓慢，社会库存延续累库态势。隆众数据显示，2月2日，中国 PTA 社会库存量：283.66 万吨，环比增加 17.86 万吨，同比减少 131.20 万吨（根据 2022 年 12 月份进出口数据，PTA 社会库存数据相应调整）。

10. 小结

OPEC+维持产量政策不变，美联储如期加息 25 个基点，两大风险事件落地，并无对市场新驱动；美国原油、汽油和馏分油库存均大增，美国与工业相关的工厂订单下滑，需求弱现实持续打压市场信心，内外盘原油弱势寻底。不过油价逼近区间下沿，续跌空间亦受限，关注中国需求恢复情况。

部分装置重启，供应小幅增加；正月十五后下游织造将迎来复工高峰期，需求逐渐恢复；但目前新订单数量仍有限，聚酯产销不振，需求强预期仍待验证。

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，而需求或难明显好转，PTA 中期进入累库周期。

短期展望：

OPEC+维持产量政策不变，美联储如期加息 25 个基点，两大风险事件落地，并无对市场新驱动；美国原油、汽油和馏分油库存均大增，美国与工业相关的工厂订单下滑，需求弱现实持续打压市场信心，内外盘原油弱势寻底。不过油价逼近区间下沿，续跌空间亦受限，关注中国需求恢复情况。

部分装置重启，供应小幅增加；正月十五后下游织造将迎来复工高峰期，需求逐渐恢复；但目前新订单数量仍有限，聚酯产销不振，需求强预期仍待验证。PTA 主力在 5600 附近暂获支撑，短线高位运行。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

参考 5550 止损，轻仓短多。

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