

## 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：成本驱动占据主导，短线谨慎偏空

## 一、基本面分析

## 1、EIA 库存大幅增加，隐含汽油需求再度回落，市场悲观情绪重燃

美国能源信息署(EIA)周度库存数据显示,截止7月29日当周美国商业原油库存为4.266亿桶,环比增加446.7万桶,预期下降150万桶;美国原油进口118万桶/日,创2020年7月份以来新高;美国四周汽油需求均值降至859万桶/日,创2月份以来新低。

## 2、伊核谈判重启，对油价带来利空扰动

新一轮伊核谈判重启,白宫发言人称伊朗核谈判已经基本完成,目前达到协议的时间紧迫,美国再次敦促伊朗加入谈判。伊朗石油部长也表示,伊朗准备尽快返回国际原油市场。伊核协议谈判存在突破可能,导致供应趋宽松预期有所升温,对油价带来利空扰动。

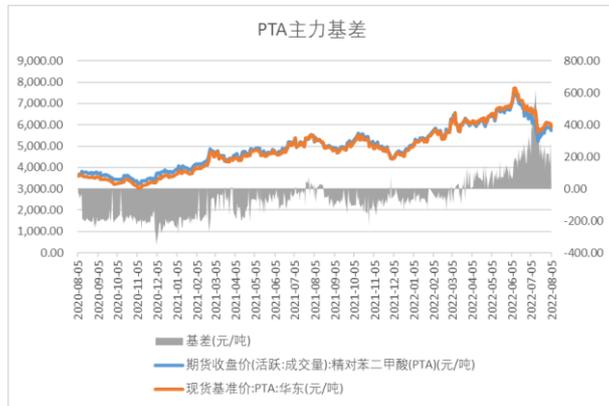
## 3、OPEC+同意9月增产10万桶/日

8月3日OPEC+部长级会议同意9月增产10万桶/日,创该机构史上最小增产幅度。会议认为,“长期投资不足”导致产能闲置偏低;“严重受限”的闲置产能必须谨慎使用。据悉,OPEC+将于9月5日举行下次会议。

## 4、本周 PTA 期货跌幅较大，而现货相对抗跌，基差走强

本周期货大幅走弱,现货跌幅相对偏小,基差走强。隆众数据显示,截止8月5日,华东地区PTA现货基准价5900元/吨,较前一周五下跌190元/吨;基差348元/吨,较前一周五回升124元/吨。

图1. PTA 基差 (单位: 元/吨)

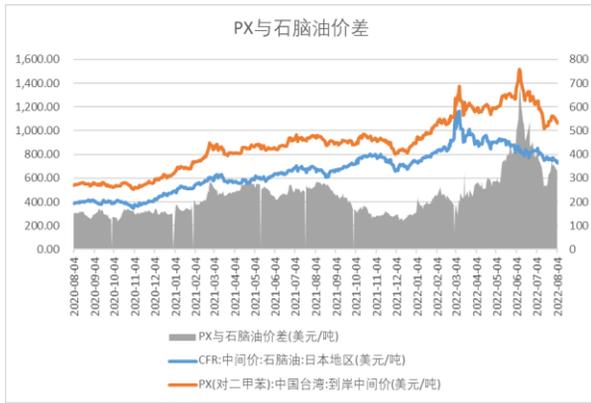


资料来源：同花顺 新纪元期货研究

## 5、PX 延续弱势，成本重心下移

本周PX与石脑油齐跌,价差小幅收窄。同花顺数据显示,截止8月4日,中国台湾PX到岸中间价1064.33美元/吨,较前一周四回落56.34美元/吨;与石脑油价差337.08美元/吨,较上一周四回落10.34美元/吨。美洲和亚洲套利窗口关闭,截止8月4日,美国PX与亚洲PX价差69.67美元/吨,较上周四收窄0.66美元/吨。

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 3. 美国和亚洲 PX 价差 (单位: 美元/吨)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

6、本周 PTA 加工费改善

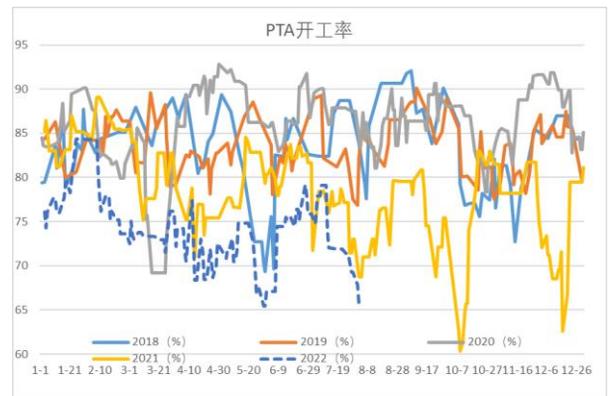
本周 PX 下跌, PTA 上涨, PTA 加工区间环比大幅改善。隆众数据显示, 截至 8 月 4 日, 中国 PTA 平均加工区间 469.58 元/吨, 环比增加 37.55%, 同比减少 26.90%。

图 4. 中国 PTA 加工费及利润 (单位: 元/吨)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 5. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

7、检修或降负偏多, 供应维持低迷

本周恒力石化 5#重启, 福建百宏提负, 亚东石化降负运行, 恒力石化 3#、珠海 BP3#、嘉兴石化 1#检修, PTA 开工率继续下滑。同花顺数据显示, 截止 8 月 4 日, PTA 开工率 65.39%, 较前一周下降 3.9 个百分点。下周来看, 恒力石化 3#、嘉兴石化 1#、逸盛宁波 3#、虹港石化 1#、扬子石化 3#、福海创延续检修; 珠海 BP 或重启、逸盛新材料或有降负; 逸盛大连 1#、亚东石化降负运行, 整体供应维持低迷。

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

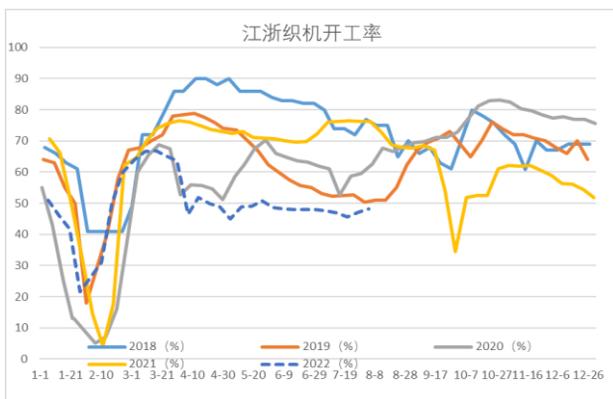
宁波利万	70	2021年5月13日	重启待定
逸盛宁波	65	2021年6月29日	长期关停
恒力石化 5#	250	2022年7月2日停车检修	7月31日重启
逸盛宁波 3#	200	2022年7月23日停车	待定
亚东石化	70	7月15日降负至9成, 7月31日降至8成	待定
福海创	450	7月12日停车检修	计划8月15日重启
福建百宏	250	7月28日降负至8成	8月3日恢复
逸盛大化	225	7月28日降负至6成	待定
珠海 BP3#	125	7月31日停车	待定
嘉兴石化 1#	150	8月2日停车检修	计划8月22日重启
恒力石化 3#	220	8月1日停车检修	待定

资料来源：隆众 新纪元期货研究

### 8、聚酯刚性但提升不足

本周聚酯开工相对平稳，江浙织机小幅提负。隆众数据显示，截止8月4日，聚酯开工率80.48%，与前一周四持平；江浙织造开工率为48.17%，较前一周四回升1.01个百分点。下周来看，部分重启装置陆续提负，聚酯开工或小幅回升，但终端依旧淡季，提升空间仍有限。

图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



资料来源：隆众 新纪元期货研究

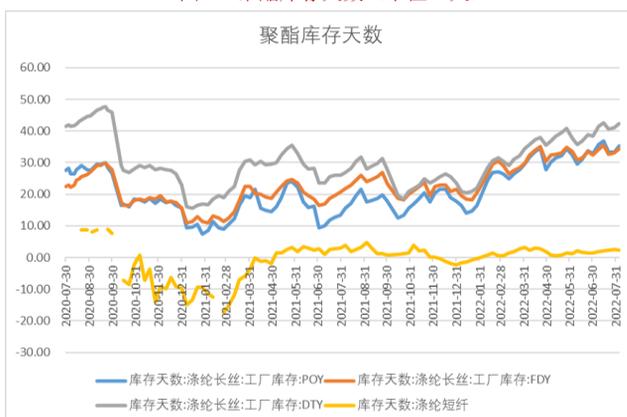
图 7. 聚酯开工率 (单位: %)



资料来源：隆众 新纪元期货研究

终端需求仍未启动，下游阶段性补库暂告一段落，本周涤纶长丝累库明显，涤纶短纤小幅去库。同花顺数据显示，截止8月4日，江浙织机涤纶短纤库存天数2.43天，较上周减少0.18天；涤纶长丝FDY 34.5天，较上周增加1.5天；涤纶长丝DTY 42.3天，较上周增加1.3天；涤纶长丝POY 35.4天，较上周增加2.1天。

图 8. 聚酯库存天数 (单位: 天)



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 9. 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 环比去库

本周 PTA 预期外减量较多,而聚酯产量小增,PTA 社会库存环比大幅减少。隆众数据显示,8 月 4 日,中国 PTA 社会库存量 249.27 万吨,环比减少 7.11 万吨,同比减少 118.10 万吨(根据 2022 年 6 月份进出口数据,PTA 社会库存数据相应调整)。

### 10. 小结

EIA 最新库存数据显示欧美成品油消费不及预期,欧美持续加息使得全球经济衰退担忧持续发酵;伊核谈判存在突破的可能,导致供应趋宽预期有所升温;国际原油跌破俄乌冲突以来的震荡区间,短线偏空走势,等待新指引。

多套装置检修或降负,PTA 开工率继续下降,供应端有支撑;下游聚酯开工稳定,但终端仍未启动,下游买盘补货暂告一段落,基本面驱动有限。

## 二、观点与期货建议

### 1. 趋势展望

中期展望:原油高位回落,PX 跌幅更大,成本驱动减弱。PTA 新增产能有限,整体供应压力不大,但需求负反馈逐渐显现,基本面进入累库周期,PTA 中期转入熊市波动。

#### 短期展望:

EIA 最新库存数据显示欧美成品油消费不及预期,欧美持续加息使得全球经济衰退担忧持续发酵;伊核谈判存在突破的可能,导致供应趋宽预期有所升温;国际原油跌破俄乌冲突以来的震荡区间,短线偏空走势,等待新指引。

多套装置检修或降负,PTA 开工率继续下降,供应端有支撑;下游聚酯开工稳定,但终端仍未启动,下游买盘补货暂告一段落,基本面驱动有限。油价及宏观情绪主导市场节奏,短线 PTA 弱势寻底。

### 2. 操作建议

谨慎短空,注意震荡反复风险。

## 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#