

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：跌破震荡区间，短线空头配置

一、基本面分析

1、EIA：上周美国原油出口量攀升至记录高位，原油库存再度增加

美国能源信息署（EIA）周度库存数据显示，截止10月21日当周美国商业原油库存增加260万桶，预期增加100万桶。当周美国原油出口量增至510万桶/日，为记录最高水平。炼油厂原油加工量下滑11.4万桶/日，炼厂产能利用率下滑0.6个百分点至88.9%。当周汽油库存减少150万桶，包括取暖油和柴油在内的馏分油库存增加17万桶。

2、海外市场风险偏好有所回升

欧洲央行将三大主要利率均上调75个基点，符合市场预期。美国第三季度实际GDP年化季率初值升2.6%，市场预期升2.4%。此外，美国9月出口逆差大幅扩大，可能会为美联储极鹰派立场提供依据。海外宏观情绪有所改善，市场风险偏好回升。

3、本周PTA期现货价格齐跌，基差小幅收窄

本周期现货价格齐跌，基差小幅收窄。隆众数据显示，截止10月27日，华东地区PTA现货基准价5810元/吨，较前一周四下降245元/吨；基差574元/吨，较前一周四下降55元/吨。

4、PX价格下跌，成本端支撑转弱

本周PX价格跌幅更大，与石脑油价差继续收窄。同花顺数据显示，截止10月27日，中国台湾PX到岸中间价992美元/吨，较前一周四下降28.33美元/吨；与石脑油价差304.75美元/吨，较上周一周四下降38.58美元/吨。

5、本周PTA加工费继续上涨

周内PX及PTA价格同向下滑，PX供应显宽松，跌幅稍大，本周PTA加工区间环比大幅上涨。隆众数据显示，截至2022年10月27日，中国PTA平均加工区间：571.52元/吨，环比上涨25.46%，同比上涨1.78%。

6、提负与减停并存，供应料小幅增加

本周逸盛宁波4#降负后提满，逸盛新材料提满后降负，恒力石化2#检修，其他装置暂无变化。隆众数据显示，截止10月27日，PTA开工率75.43%，环比增加0.42个百分点。后面来看，逸盛新材料提负，仪征化纤有检修可能，新疆中泰有重启预期，预计供应小幅增加。

7、需求端负反馈影响加大

南通轩达25万吨/年新装置提负至满负荷，叠加前期部分涤纶短纤装置提升负荷，本周聚酯开工率小幅回升；终端订单不振，织造开工小幅下降。隆众数据显示，截止10月27日，聚酯开工率82.31%，较前一周四回升0.46个百分点；江浙织造开工率为61.33%，较前一周四回落0.47个百分点。

本周涤纶长丝继续累库。同花顺数据显示，截止10月28日，江浙织机涤纶短纤库存天数2.23天，较上周微增0.03天；涤纶长丝FDY32.5天，较上周增加1.4天；涤纶长丝DTY39.5天，较上周增加0.8天；涤纶长丝POY32.1天，较上周增加0.8天。

下周来看，聚酯端有新装置投产预期，开工或小幅增加；但终端订单有限，中下游库存压力难以释放，原料备货不积极，需求负反馈影响加大。

8、本周 PTA 社会库存小幅累库

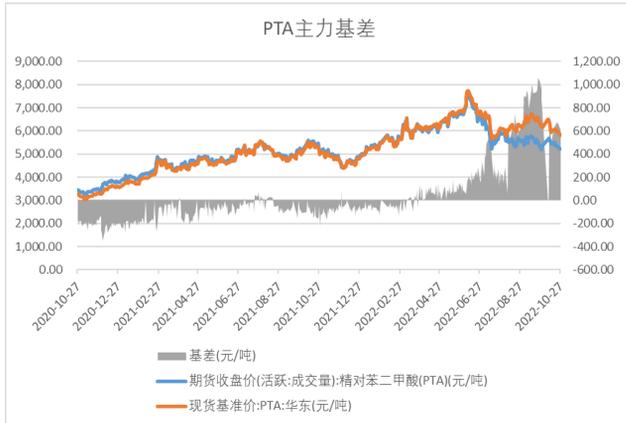
本周 PTA 负荷有提升，而聚酯产量增量较小，PTA 累库幅度稍增，本周 PTA 社会库存环比增加。隆众数据显示，10 月 27 日，中国 PTA 社会库存量：209.60 万吨，环比增加 2.85 万吨，同比减少 153.10 万吨（根据 2022 年 9 月份进出口数据，PTA 社会库存数据相应调整）。

9. 小结

市场反复博弈需求担忧及 OPEC+政策托底，原油整体难以摆脱震荡区间，注意波动反复风险。

PTA 提负与减停并存，供应压力不大；但终端订单有限，中下游库存压力难以释放，原料备货不积极，需求负反馈影响加大。

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）



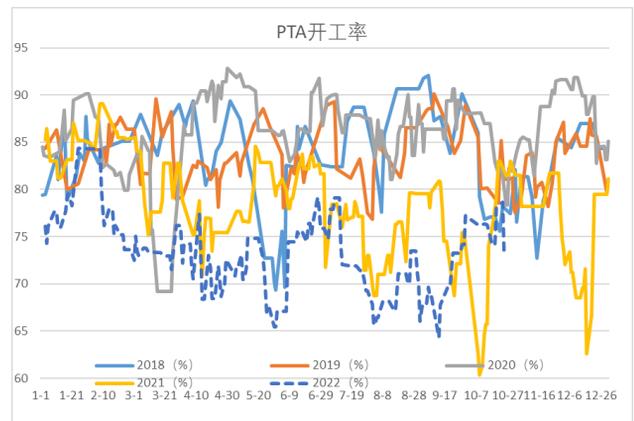
资料来源：同花顺 新纪元期货研究

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

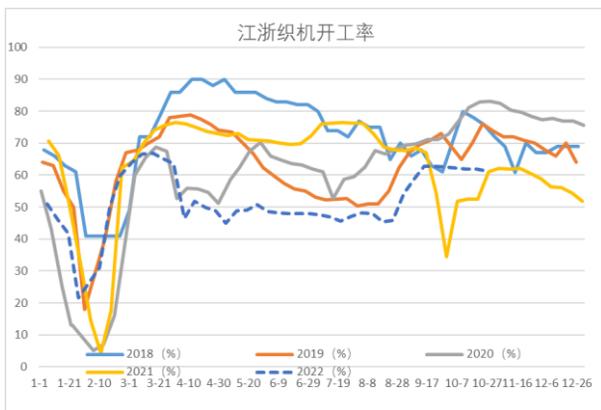
表 1. 国内 PTA 装置检修计划（单位：万吨）

企业名称	年产能（万吨）	装置变动	检修时间
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
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
逸盛宁波 4#	220	10月20日降至8成	10月24日提至满负荷
逸盛海南	200	10月16日降至8成	待定
新疆中泰	120	9月22日停车	待定
福海创	450	国庆降至5成, 10月16日升至8成	待定
逸盛新材料 1#2#	720	10月20日提满, 10月25日降至8成	10月28日提负至9.5成
珠海 BP	235	10月14日降至8成	待定
恒力石化 2#	220	10月25日停车	待定

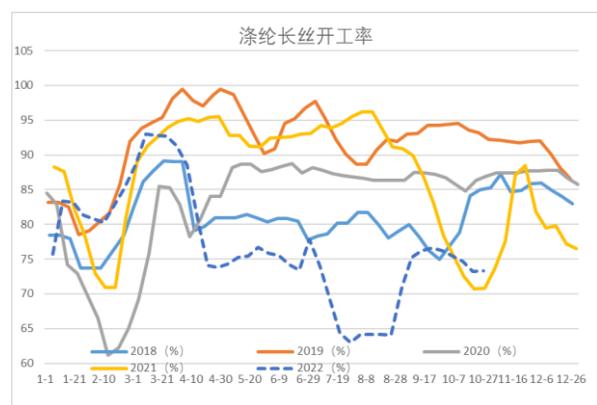
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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: %)



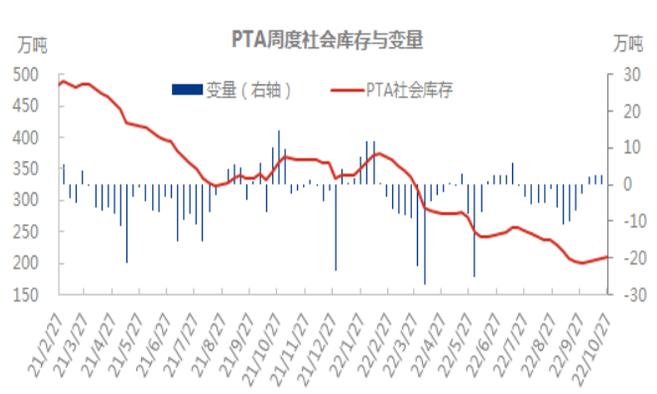
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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

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：

市场反复博弈需求担忧及 OPEC+政策托底，原油整体陷入震荡走势；PX 供应宽松，成本支撑转弱。PTA 提负与减停并存，供应压力不大；但终端订单有限，中下游库存压力难以释放，原料备货不积极，需求负反馈影响加大。PTA 跌破三个月半月来震荡区间，短线有望延续弱势。

2. 操作建议

跌破均衡区间，短线空头配置。

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