

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：板块轮动上涨，暂以修复性反弹思路对待

一、基本面分析

1、EIA：上周美国原油库存意外下降 310 万桶

美国能源信息署（EIA）周度库存数据显示，截止 10 月 28 日当周美国商业原油库存下降 310 万桶，预期增加 36.7 万桶。当周美国原油净进口增加 123 万桶/日。炼油厂原油加工量增加 40.6 万桶/日，炼厂产能利用率回升 1.7 个百分点至 90.6%。当周汽油库存减少 130 万桶，包括取暖油和柴油在内的馏分油库存增加 123 万桶。

2、美联储加息靴子落地，宏观不确定性风险仍未解除

周四凌晨，美联储如期升息 75 个基点，符合市场预期；但美联储货币政策声明及鲍威尔讲话暗示，接下来或用“小步加息”的方式取代激进加息，暂停加息的时间将会推迟，此前市场预计美联储将在明年一季度暂停加息。对于后续加息路径，市场不确定性风险加大，宏观因素仍将反复干扰大宗商品市场。

3、地缘供应趋紧，对油价带来支撑

原油 11 月 OPEC+ 开启减产计划，实际减产量预计在 100 万桶/日左右，关注具体实施情况；此外，欧美对俄罗斯海运原油出口制裁的生效时间临近，中东局势动荡也提升地缘风险溢价，原油下方支撑较强。

4、本周五 PTA 期货价格大涨，基差明显收窄

本周五期货价格大涨，基差明显收窄。隆众数据显示，截止 11 月 4 日，华东地区 PTA 现货基准价 5640 元/吨，较前一周五下降 70 元/吨；基差 244 元/吨，较前一周五收窄 406 元/吨。

5、PX 供需偏紧格局改善，成本端支撑有限

本周 PX 价格先抑后扬，石脑油价格相对稳定，两者价差小幅收窄。同花顺数据显示，截止 11 月 3 日，中国台湾 PX 到岸中间价 985.67 美元/吨，较前一周四下降 6.33 美元/吨；与石脑油价差 296.67 美元/吨，较上周一周四下降 8.08 美元/吨。

6、本周 PTA 加工费下滑

周内 PX 及 PTA 价格同向下滑，需求拖累，PTA 跌幅稍大，本周 PTA 加工区间环比大幅下滑。隆众数据显示，截至 2022 年 11 月 3 日，中国 PTA 平均加工区间：400.59 元/吨，环比下滑 29.91%，同比下滑 17.23%。

7、新增装置检修有限，供应端支撑转弱

本周新疆中泰重启，仪征化纤 1# 检修，逸盛新材料提负，逸盛大化 2# 降负，其他装置暂无变化。隆众数据显示，截止 11 月 3 日当周，PTA 平均开工率 73.6%，环比减少 1.83 个百分点。后面来看，仪征化纤有重启计划，暂无其他新增检修，预计供应将缓慢增加。

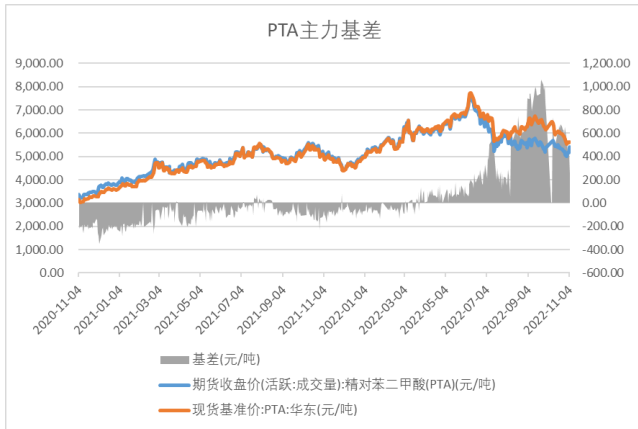
8、需求端延续负反馈

检修与提负并存，本周聚酯开工率小幅增加；但终端订单不振，织造开工继续下降。隆众数据显示，截止 11 月 3 日，聚酯开工率 82.39%，较前一周四微增 0.08 个百分点；江浙织造开工率为 59.58%，较前一周四下降 1.75 个百分点。

本周涤纶长丝继续累库。同花顺数据显示，截止11月4日，江浙织机涤纶短纤库存天数2.14天，较上周下降0.09天；涤纶长丝FDY 33.4天，较上周增加0.9天；涤纶长丝DTY 40.5天，较上周增加0.7天；涤纶长丝POY 32.6天，较上周增加0.5天。

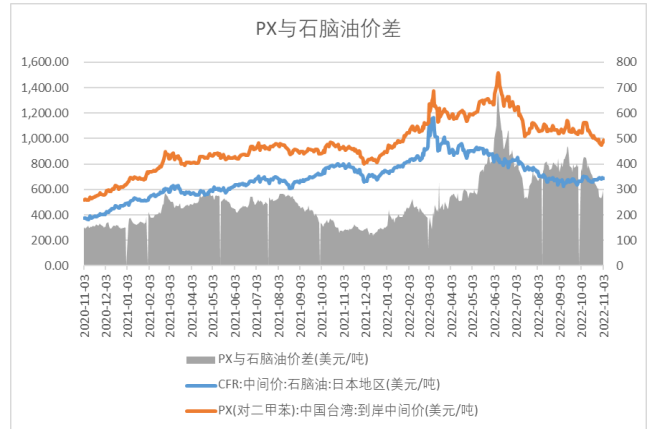
下周来看，受制于终端订单有限，产业链中下游库存压力难以释放，原料备货不积极，聚酯端减产、检修计划有所增多，需求端延续负反馈。

图1. PTA基差 (单位: 元/吨)



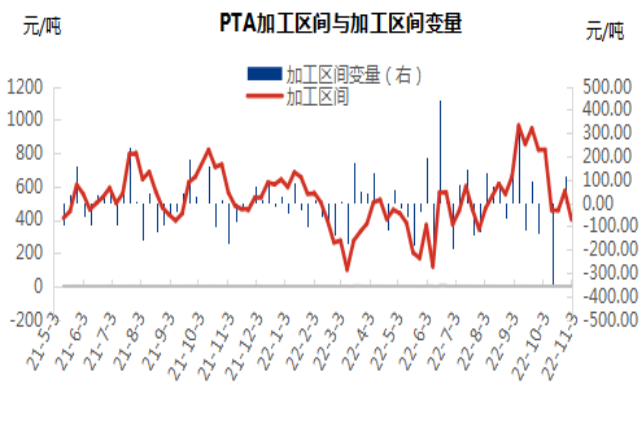
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图2. PX与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



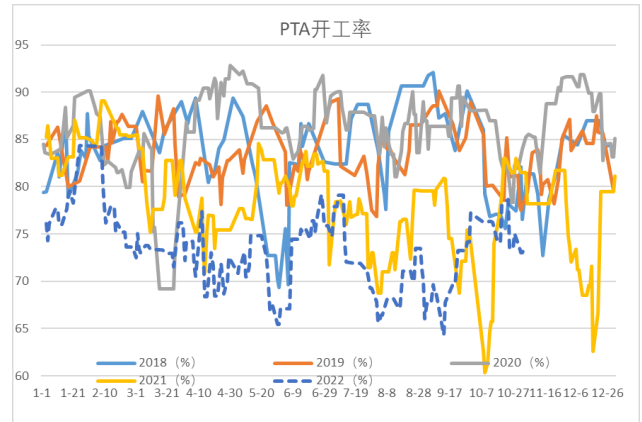
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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

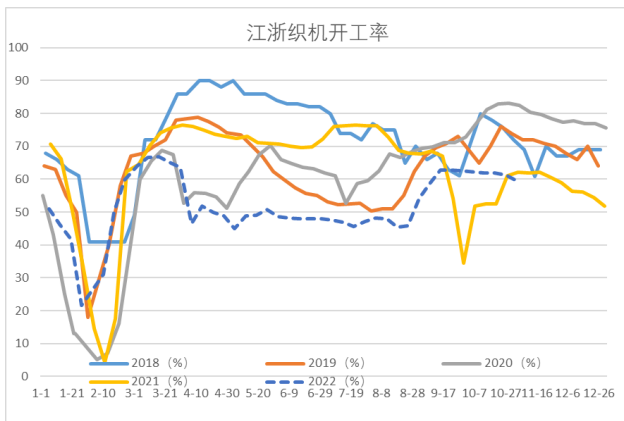
表1. 国内PTA装置检修计划 (单位: 万吨)

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
逸盛大化 2#	375	2022年10月31日降至5成	11月中
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	10月31日重启7成, 11月3日升至9成
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
仪征化纤 1#	35	2022年11月3日停车	7天左右
恒力石化 2#	220	10月25日停车	待定

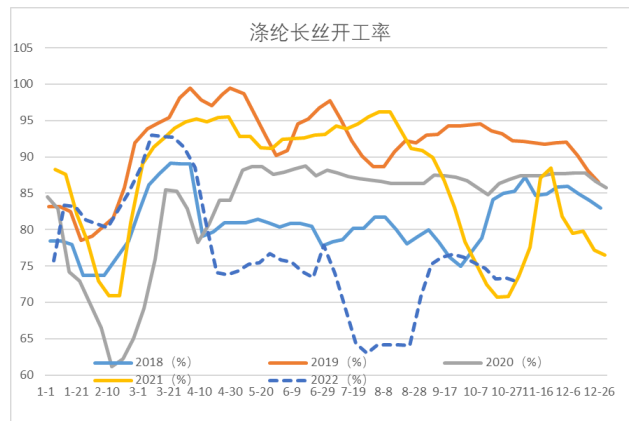
资料来源：隆众 新纪元期货研究

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: %)

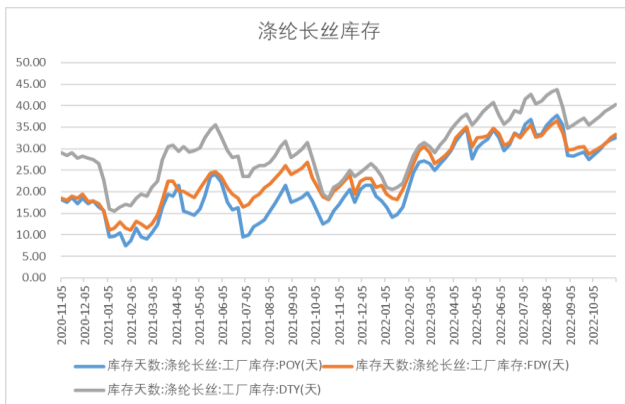


资料来源：隆众 新纪元期货研究

9、本周 PTA 社会库存小幅下降

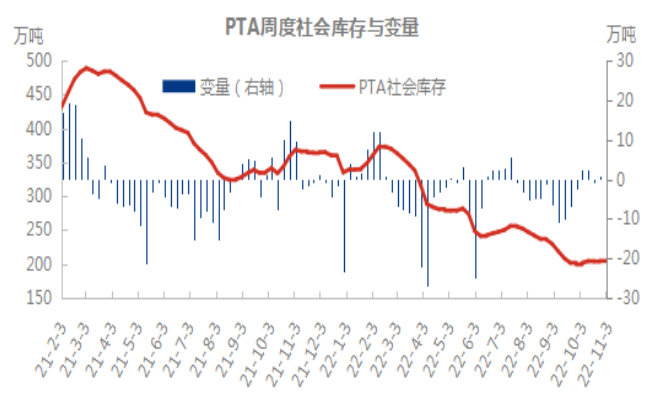
本周 PTA 社会库存环比下降。隆众数据显示, 11 月 3 日, 中国 PTA 社会库存量: 202.42 万吨, 环比减少 2.08 万吨, 同比减少 155.1 万吨 (根据 2022 年 9 月份进出口数据, PTA 社会库存数据相应调整)。

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

10. 小结

美联储加息靴子落地，市场关注焦点转向供给端；11月 OPEC+开启减产计划，实际减产量预计在 100 万桶/日左右；此外，欧美对俄罗斯海运原油出口制裁的生效时间临近，中东局势动荡也提升地缘风险溢价，短线原油震荡偏强运行。但宏观风险仍将反复干扰大宗商品市场，关注 OPEC+减产落地情况。

新疆中泰昆玉新材料 120 万吨装置提负至 9 成，下周仪征化纤 35 万吨装置也计划重启，后续大装置检修偏少，PTA 开工率或逐渐提升；受制于终端订单有限，产业链中下游库存压力难以释放，原料备货不积极，聚酯端减产、检修计划有所增多，需求端负反馈持续，基本面驱动不足。

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：四季度计划内检修减少，预计国内开工率将提升至 75-80%区间，另有新装置投产预期，市场供应压力增加，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：

美联储加息靴子落地，市场关注焦点转向供给端；11月 OPEC+开启减产计划，实际减产量预计在 100 万桶/日左右；此外，欧美对俄罗斯海运原油出口制裁的生效时间临近，中东局势动荡也提升地缘风险溢价，短线原油震荡偏强运行，成本支撑转强。

新疆中泰昆玉新材料 120 万吨装置提负至 9 成，下周仪征化纤 35 万吨装置也计划重启，后续大装置检修偏少，PTA 开工率或逐渐提升；受制于终端订单有限，产业链中下游库存压力难以释放，原料备货不积极，聚酯端减产、检修计划有所增多，需求端负反馈持续，基本面驱动不足。板块轮动上涨，短线仅修复性反弹思路对待。

2. 操作建议

短线谨慎偏多，中期转入空头思路。

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