

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：加工费修复至高位，短线追高风险加大

一、基本面分析

1、OPEC+达成渐进式增产计划，解除了供给端的不确定性风险

7月18日OPEC+召开临时会议，最终达成增产协议。OPEC+将按原计划从8月起每月增产不超过40万桶/天；包括沙特和阿联酋在内的5个主要成员国都被允许从2022年5月起上调产量基准160万桶/日。按此协议，在市场条件允许的情况下，OPEC+将在2022年9月之前全面取消580万桶/日的减产；与原计划相比，实际上减产提前4个月完成退出。

会议最终达成的40万桶/天的每月渐进式增产计划与此前市场预期基本一致，而产量基准的调整规模虽超预期，但将执行时间晚于市场预期，OPEC+协议的达成解除了供给端的不确定性风险。

2、伊朗启用新得输油管道，供给有增加预期

周四伊朗正式启用一条新输油管道，可以经陆路绕过霍尔木兹海峡出口石油。这条石油管道长达1000公里，西起伊朗布什尔省戈勒，东至阿曼湾的贾斯克港。项目启用之初每天能输送30万桶原油，最大输送能力可达每天100万桶。

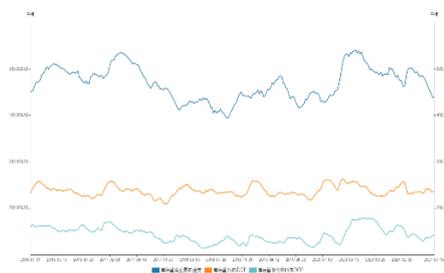
3、多国疫情反扑拖累经济复苏，需求担忧挥之不去

Delta变异毒株传播失控，欧洲和亚洲部分国家新增感染人数再创新高，这些地区/国家或面临再度封锁的可能性，一旦落实，将显著影响全球经济复苏进程，需求担忧挥之不去。

4、EIA：美国原油库存5月以来首次增加，因进口激增

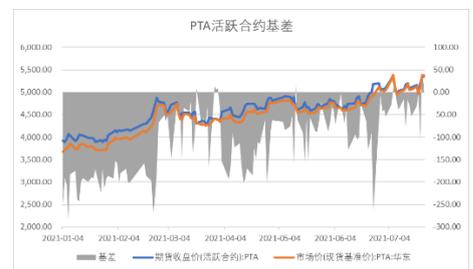
上周美国原油及汽油库存意外增加，打破连续八周的下降势头，因进口攀升至一年来最高水平。EIA数据显示，截止7月16日当周，美国原油库存增加210.7万桶，之前分析师预期为下滑450万桶。上周商业原油进口调增至710万桶/日，为2020年7月以来最高，出口则下降160万桶/日。当周炼厂加工量下滑8.6万桶/日，平均产能利用率为91.4%，较前一周略降0.4个百分点。截止7月16日当周，美国汽油库存减少12.1万桶，分析师此前预估为减少100万桶。当周包括柴油和取暖油的馏分油库存减少134.9万桶，分析师此前预估为增加55.7万桶。

图1. EIA原油及成品油库存（单位：万桶）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图2. PTA基差（单位：元/吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

5、本周PTA基差回升

本周期现货走强，基差回升，隆众数据显示，截止7月23日，华东地区PTA现货基准价5375元/吨，较前一周五上涨325元/吨；基差17元/吨，较前一周五回升71元/吨。

6、现货走强，PTA 加工费继续拉涨

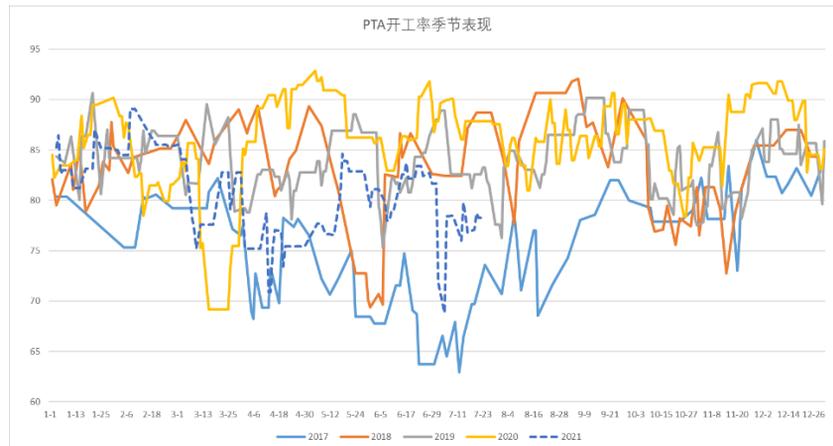
截止周四，PTA 加工费 799.21 元/吨，较上周四上涨 46.01%。国际原油价格下跌后反弹，PX 价格窄幅调整，但 PTA 受基本面偏强的影响，期现价格走高，PTA 加工费跟随上涨。

7、部分装置减负，下周供应小幅下滑

周内 PTA 部分装置检修与重启并行。其中逸盛新材料 360 万吨装置负荷降至 5 成后，不过 7 月 20 日已恢复至 8 成负荷，洛阳石化 32.5 万吨装置重启，四川能投 100 万吨装置降负 7 成，周内 PTA 开工率窄幅下滑。隆众数据显示，截止 7 月 22 日，PTA 开工率 78.25%，较前一周四微降 0.16 个百分点。

下周福海创 450 万吨装置维持降负状态、宁波台化 120 万吨装置面临重启，其余装置未见明显波动，预计周内供应小幅下滑。

图 3. PTA 开工率（单位：元/吨）



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	产能	检修日期	计划重启时间
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
上海石化	40	2021 年 2 月 20 日	重启待定
华彬石化	140	2021 年 3 月 6 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
三房巷 1#	120	6 月 5 日	计划检修 3 个月
逸盛宁波	65	6 月 29 日	长期关停
福海创	450	7 月 15 日降负至 6-7 成	待定
逸盛新材料	360	7 月 16 日-7 月 19 日降负至 5 成	7 月 20 日恢复至 8 成
宁波台化	120	7 月 11 日	计划 7 月 29 日重启
洛阳石化	32.5	6 月 30 日-7 月 17 日检修	7 月 17 日重启
四川能投	100	7 月 20 日停车检修	重启待定

合计

2014

资料来源：隆众 新纪元期货研究

8、聚酯需求维持高位

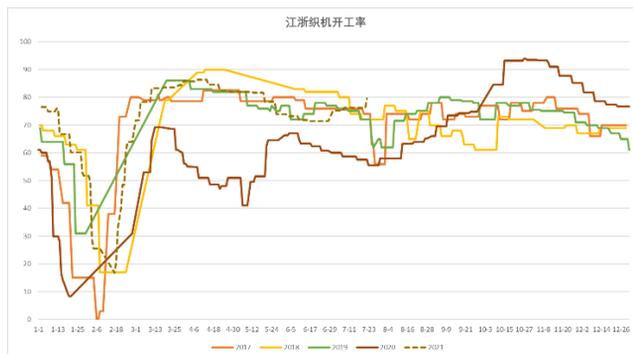
周内聚酯开工小幅下滑，织造负荷提升。WIND 资讯统计，截止 7 月 22 日，聚酯工厂开工率为 88.48%，较前一周四下滑 0.5 个百分点；织造开工率为 79.63%，较前一周四回升 3.41 个百分点。下周三房巷 40 万吨/年装置与偶检修计划，但恒逸恒鸣 60 万吨/年新装置计划投产，预计聚酯需求维持高位。

图 4. 聚酯工厂开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 5. 江浙织机开工率（单位：%）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

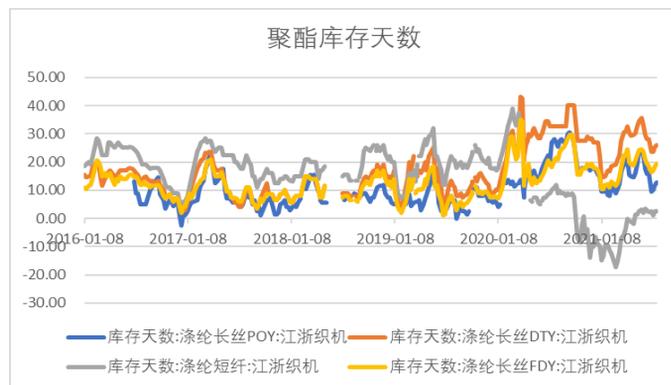
9、本周聚酯累库节奏放缓

本周聚酯累库节奏放缓。WIND 数据显示，截止 7 月 22 日，江浙织机涤纶短纤库存天数 2.7 天，较前一周四增加 0.2 天；涤纶长丝 FDY 19.5 天，较前一周四增加 0.9 天；涤纶长丝 DTY 26.0 天，与前一周四增加 0.5 天；涤纶长丝 POY 12.7 天，较前一周增加 0.9 天。

10、PTA 社会库存延续去库态势

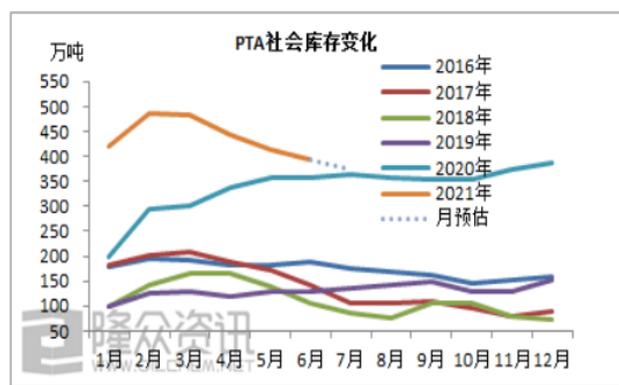
隆众资讯数据显示，本周 PTA 社会库存量约在 357.46 万吨，较上周下跌 14.24 万吨，环比下跌 3.83%。

图 6. 聚酯库存（单位：万吨）



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 7. PTA 社会库存（单位：万吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

11. 小结

原油方面，市场对 Delta 变种病毒传播恐慌情绪有所降温，提升了市场风险偏好，后半周国内外原油修复性反弹；但需求担忧仍未消散，短线油价或有震荡反复，密切关注疫情形势变化。

自身基本面而言，受到台风影响，长江航道出现封航情况，部分地区货源紧张局面加重；且近期主流供货商将公布 8 月合约货供应量，有消息称某大厂或阶段性停供，供应或进一步收紧预期支撑期现货价格。不过当前 PTA 加工费已运行至偏高位置，且随着台风天气结束，长江航道恢复正常后供应紧张局面将有所缓解，市场高位回落风险加大。

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：供需相对偏紧，7月PTA料将维持去库节奏。

短期展望：市场对Delta变种病毒传播恐慌情绪有所降温，提升了市场风险偏好，后半周国内外原油修复性反弹；但需求担忧仍未消散，短线油价或有震荡反复，密切关注疫情形势变化。

受到台风影响，长江航道出现封航情况，部分地区货源紧张局面加重；且近期主流供货商将公布8月合约货供应量，有消息称某大厂或阶段性停供，供应或进一步收紧预期支撑期现货价格。不过当前PTA加工费已运行至偏高位置，且随着台风天气结束，长江航道恢复正常后供应紧张局面将有所缓解，短线高位回落风险加大。

2. 操作建议

多单逢高考虑止盈，待期价调整修复后再择机入场。

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#