

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：缺乏利好驱动，短线或将低位弱势震荡

一、基本面分析

1、中国投放国储原油，打压市场风险偏好

周四中国决定再度释放一批战略储备来抑制油价，与上次不同的是本次抛储是通过官媒正式发布，平抑价格的目的更加明显，目前中美均处战略储备原油释放周期的预期再次强化。据国家粮食和物资储备局网站消息，经国务院批准，国家粮食和物资储备局首次以轮换方式分期分批组织投放国家储备原油。本次投放主要面向国内炼化一体化企业，于缓解生产型企业的原材料价格上涨压力，这也就让市场一直所预期的第四批原油进口配额落空，油市随后大幅下跌，反映出市场对于中国抛售战略储备的悲观心态。

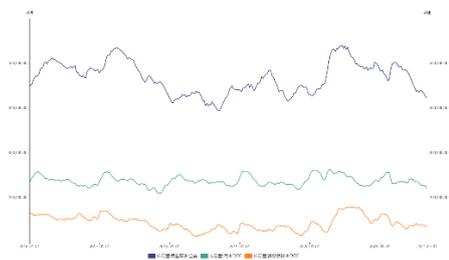
2、EIA 下调今年全球石油需求增幅预估

EIA 周三在月度短期能源展望报告中称，下调今年全球石油需求增幅预估 37 万桶/日，至 496 万桶/日，其上个月需求增幅预估为 533 万桶/日。但报告上调全球 2022 年全球石油需求增幅预估 1 万桶/日至 363 万桶/日。报告预计 2021 年 WTI 原油价格为 65.69 美元/桶，此前预期为 65.93 美元/桶；布伦特原油价格为 68.61 美元/桶，此前预期为 68.71 美元/桶。

3、EIA：美国原油库存降幅不及预期，因飓风艾达导致炼厂关闭

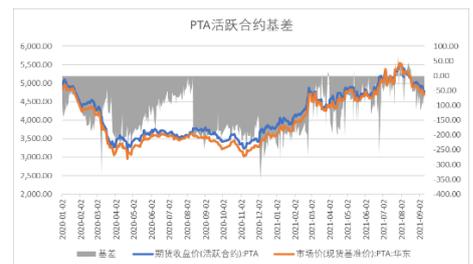
上周美国原油及油品库存均下降，因飓风艾达令美国离岸石油产出大多关闭，同时也导致大量炼厂停产。EIA 数据显示，截止 9 月 3 日当周，美国原油库存减少 150 万桶，低于之前分析师预期为减少 460 万桶。当周炼厂加工量减少 160 万桶/日，平均产能利用率为 75.7%，较前一周下滑 9.4 个百分点。单周美国原油产量下滑 150 万桶至 1000 万桶/日。截止 9 月 3 日当周，美国汽油库存减少 720 万桶，分析师此前预估为减少 340 万桶。当周包括柴油和取暖油的馏分油库存减少 310 万桶，分析师此前预估为减少 260 万桶。

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

4、本周 PTA 基差小幅回升

本周期现货均下跌，基差有所回升，隆众数据显示，截止 9 月 10 日，华东地区 PTA 现货基准价 4706 元/吨，较前一周五下降 110 元/吨；基差-62 元/吨，较前一周五回升 56 元/吨。

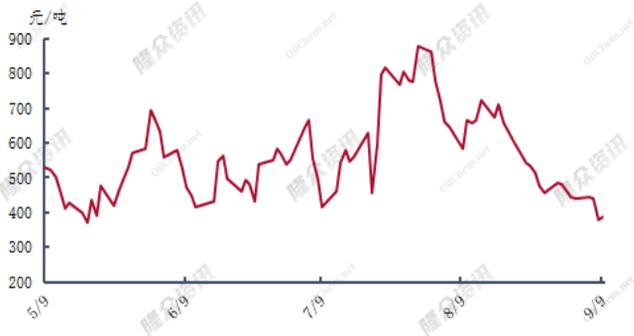
5、PTA 加工费继续回落

隆众资讯统计，截止周四，PTA 加工费在 387.25 元/吨，较上周四下跌 12.74%。成本支撑疲软，加之 PTA 自身供需较弱，价格延续趋弱，加工费有所下移。

6、部分装置重启或提负，下周供应预期增加

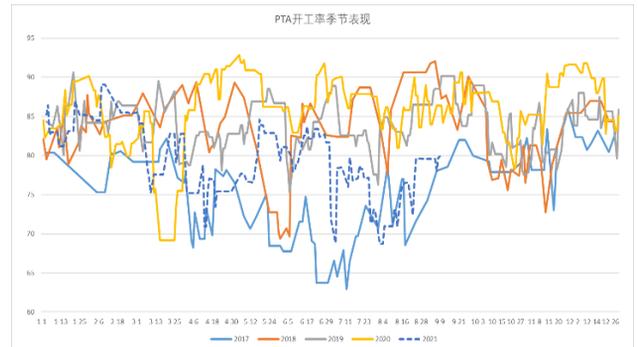
周内 PTA 装置开停并存，新疆中泰、虹港石化 150 万吨、三房巷 120 万装置负荷恢复；虹港石化 250 万吨、仪征化纤 65 万吨及亚东石化 75 万吨装置短停及降负，故供应端并未有明显波动。隆众数据显示，截止 9 月 9 日，PTA 开工率 79.89%，较前一周四回升 0.32 个百分点。下周仪征化纤 65 万吨恢复重启、三房巷 120 万吨装置提至满负，PTA 供应量存增加预期。

图 3.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（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	9 月 9 日负荷提升
逸盛宁波	65	6 月 29 日	长期关停
逸盛新材料	360	7 月 31 日停车,8 月 15 日负荷 3 成, 8 月 25 日提升至 8 成	目前负荷 8 成运行
虹港石化	150	7 月 27 日降负至 5 成, 8 月 22 日全 停, 8 月 24 日提至 5 成, 8 月 30 日 提至 9.5 成, 9 月 8 日满负荷	9 月 8 日恢复至满负荷
新疆中泰	120	8 月 5 日检修	9 月 8 日提负荷
虹港石化	250	9 月 7 日降至 5 成	5 成运行
仪征化纤	65	9 月 8 日停车	消缺短停两天
亚东石化	75	9 月 8 日降至 9 成	9 成运行

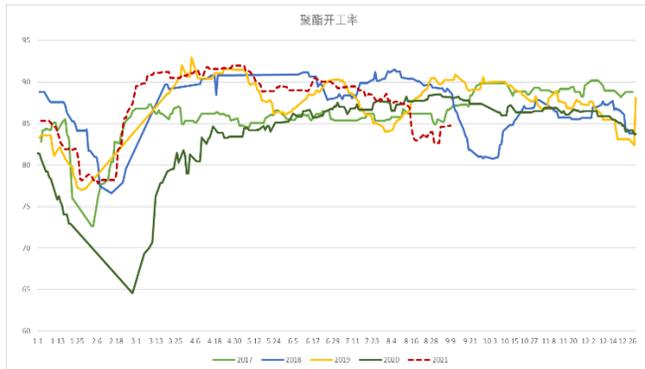
四川能投	100	7月20日降负至7成,8月30日 停车	重启待定
合计	2071.5		

资料来源：隆众 新纪元期货研究

7、聚酯工厂检修及重启并存，需求仍难有明显好转

虽然周内有恒逸高新 10 万吨/年、恒逸海宁 20 万吨/年装置检修，但亦有仪征化纤 20 万吨/年装置重启，并且福建百宏 25 万吨/年装置因配件问题推迟检修，聚酯开工小幅下滑。隆众数据显示，本周聚酯工厂平均开工率为 84.63%，较前一周四下滑 0.5 个百分点。WIND 资讯统计，截止 9 月 9 日织造开工率为 70.95%，较前一周四回落 0.71 个百分点。下周聚酯市场存在装置检修以及重启预期，需求仍难有明显好转迹象。

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

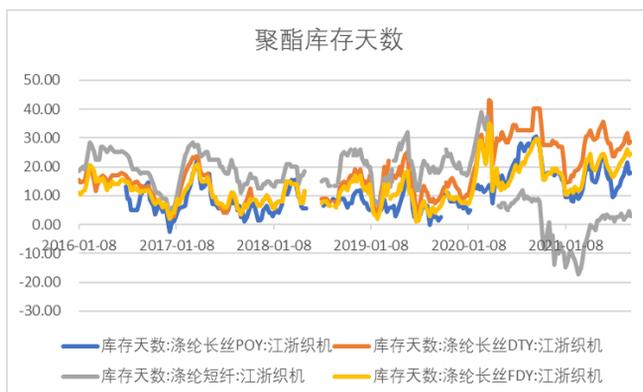
8、本周长丝库存增加，短纤库存下降

本周涤纶长丝库存增加，短纤库存下降。WIND 数据显示，截止 9 月 9 日，江浙织机涤纶短纤库存天数 3.0 天，较前一周四减少 1.8 天；涤纶长丝 FDY 24.6 天，较前一周四增加 0.6 天；涤纶长丝 DTY 28.8 天，与前一周四增加 0.8 天；涤纶长丝 POY 18.0 天，较前一周增加 0.5 天。

9、PTA 社会库存累库

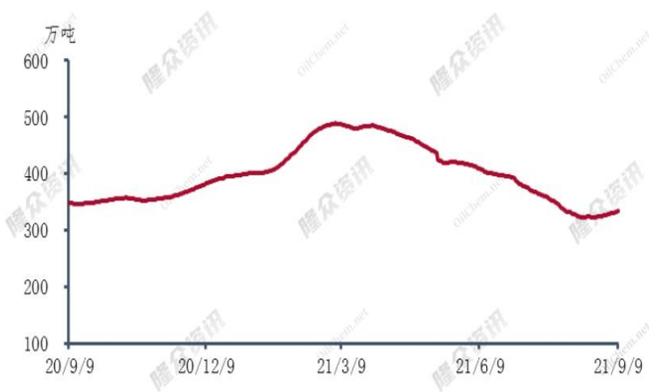
隆众资讯数据显示，本周 PTA 社会库存量约在 333.97 万吨，较上周上涨 5.47 万吨，环比涨幅 1.67%。

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

10. 小结

原油方面，中国首次投放国家储备原油打击市场风险偏好，油市上行动能不足；但飓风艾达后美国原油供应恢复缓慢，原油下方支撑亦较强；多空博弈下，原油整体陷入区间震荡走势。

自身基本面而言，仪征化纤 65 万吨恢复重启、三房巷 120 万吨装置提至满负，市场供应存小幅增加预期；而终端订单并无明显好转迹象，聚酯开工维持低位，供需维持疲弱格局。

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：多套检修装置相继重启，逸盛新材料运行趋于稳定，而新的检修计划尚未敲定，PTA 供应压力有所增加。而聚酯端减产的装置暂未明确恢复时间，需求端缺乏支撑，9 月 PTA 累库风险加大。

短期展望：中国首次投放国家储备原油打击市场风险偏好，油市上行动能不足；但飓风艾达后美国原油供应恢复缓慢，原油下方支撑亦较强；多空博弈下，原油整体陷入区间震荡走势，成本驱动力不强。自身基本面而言，仪征化纤 65 万吨恢复重启、三房巷 120 万吨装置提至满负，市场供应存小幅增加预期；而终端订单并无明显好转迹象，聚酯开工维持低位，供需维持疲弱格局。

2. 操作建议

在市场出现新变化前，PTA 仍将维持低位弱势震荡。

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#