

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：缺乏新驱动，整体延续区间波动**一、基本面分析****1、EIA：上周美国原油库存减少 170 万桶**

美国能源信息署（EIA）周度库存数据显示，截止 10 月 14 日当周美国商业原油库存减少 170 万桶，预期增加 140 万桶；炼油厂继续以较高的产能利用率在运营。当周汽油库存减少 11.4 万桶，包括取暖油和柴油在内的馏分油库存增加 12.4 万桶。

2、宏观风险仍挥之不去

近期公布的数据显示欧洲通胀居高不下，英国通胀更是创 40 年新高。另美联储褐皮书也显示通胀仍处于高位，对欧美央行不断激进加息的预期令金融市场整体表现偏悲观，压制以原油为首的大宗商品市场。

3、OPEC+与拜登政府的博弈仍在持续

OPEC+11 月将执行减产协议，实际减产或达到 100 万桶/日左右，为油价带来底部支撑。但美国政府宣称将从国家石油战略储备中释放 1500 万桶石油，不过并未涉及限制燃料出口的计划，关注后续干预措施。

4、本周 PTA 现货价格上涨，基差小幅走扩

本周期货价格弱势，现货价格上涨，基差走扩。隆众数据显示，截止 10 月 20 日，华东地区 PTA 现货基准价 6055 元/吨，较前一周四上涨 135 元/吨；基差 639 元/吨，较前一周四回升 163 元/吨。

5、PX 价格下跌，成本端支撑转弱

本周 PX 价格下跌，与石脑油价差小幅收窄。同花顺数据显示，截止 10 月 20 日，中国台湾 PX 到岸中间价 1020.33 美元/吨，较前一周四下降 45 美元/吨；与石脑油价差 343.33 美元/吨，较上周一周四下降 53.5 美元/吨。

6、本周 PTA 加工费环比微涨

周内 PX 及 PTA 价格同向下滑，PX 供应显宽松，跌幅稍大，本周 PTA 加工区间环比微涨。隆众数据显示，截至 2022 年 10 月 20 日，中国 PTA 平均加工区间：455.54 元/吨，环比上涨 0.04%，同比减少 37.69%。

7、提负与减停并存，供应料小幅增加

本周福海创提负，珠海 BP、逸盛宁波 4#降负，逸盛新材料 1#、2#与逸盛海南降负后恢复，其他装置暂无变化。隆众数据显示，截止 10 月 20 日当周，PTA 平均开工率 75.31%，环比减 0.99 个百分点。下周来看，逸盛宁波存在提负可能，恒力石化存在减停预期，预计供应小幅增加。

8、下游需求平稳

虽有南通轩达 25 万吨新装置投产，但装置并未满负荷运行，叠加主流涤纶长丝企业减产，本周聚酯开工小幅下降，江浙织机开工微幅下降。隆众数据显示，截止 10 月 20 日，聚酯开工率 81.85%，较前一周四下降 0.97 个百分点；江浙织造开工率为 61.8%，较前一周四微降 0.09 个百分点。下周来看，新装置将陆续提升负荷，聚酯行业暂无明确进一步减产及检修计划，

预计聚酯需求相对平稳。

本周涤纶长丝小幅累库，涤纶短纤去库。同花顺数据显示，截止10月21日，江浙织机涤纶短纤库存天数2.2天，较上周下降1.07天；涤纶长丝FDY31.1天，较上周增加0.7天；涤纶长丝DTY38.7天，较上周增加1.1天；涤纶长丝POY31.3天，较上周增加1.5天。

9、本周PTA社会库存小幅增加

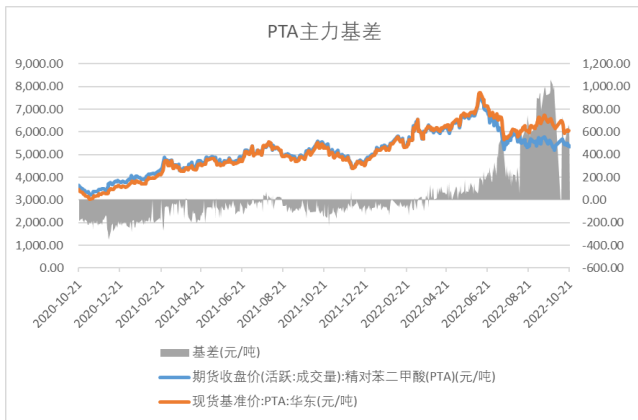
本周PTA负荷有所降低，但聚酯产量也下降，本周PTA社会库存环比小增。隆众数据显示，10月20日，中国PTA社会库存量：208.66万吨，环比增加1.11万吨，同比减少146.1万吨（根据2022年8月份进出口数据，PTA社会库存数据相应调整）。

10. 小结

市场反复博弈宏观风险及OPEC+政策托底，原油整体陷入震荡走势，注意波动反复风险。

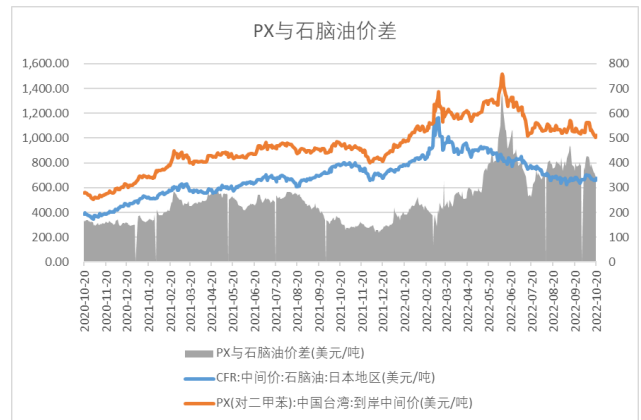
PTA提负与减停并存，供应恢复有限，现货流通货源维持相对偏紧局面；但终端订单有限，聚酯难以提负，需求端缺乏驱动。盘面被动跟随原油波动，整体延续区间震荡走势。

图1. PTA基差（单位：元/吨）



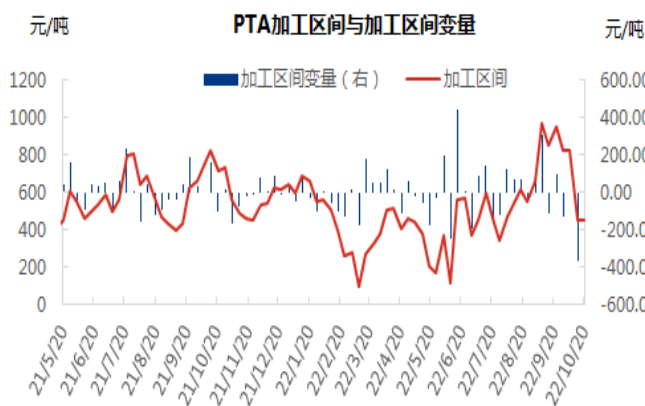
资料来源：同花顺 新纪元期货研究

图2. PX与石脑油价差（单位：美元/吨）



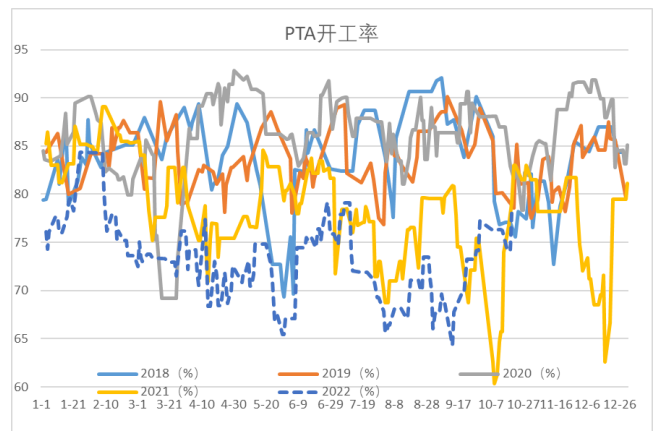
资料来源：同花顺 新纪元期货研究

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

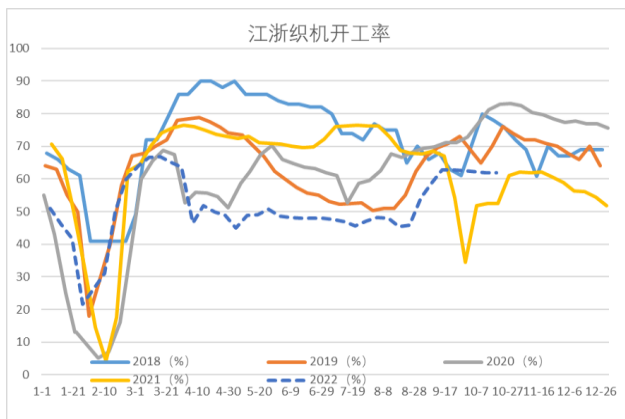
表1. 国内PTA装置检修计划（单位：万吨）

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	待定
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
逸盛新材料 1#2#	720	10月14日降至7.5成	待定
珠海 BP	235	10月14日降至8成	待定

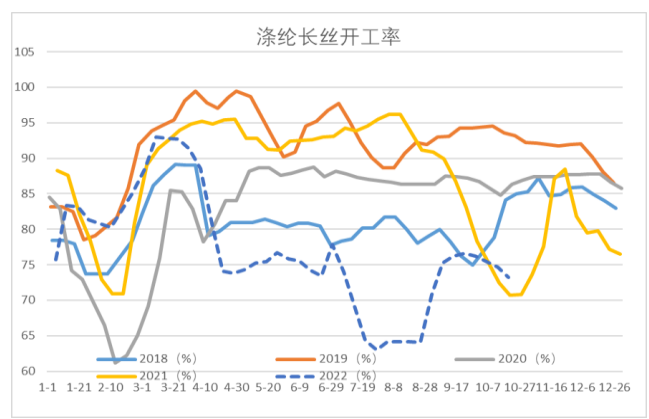
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 5. 江浙织机开工率 (单位: %)



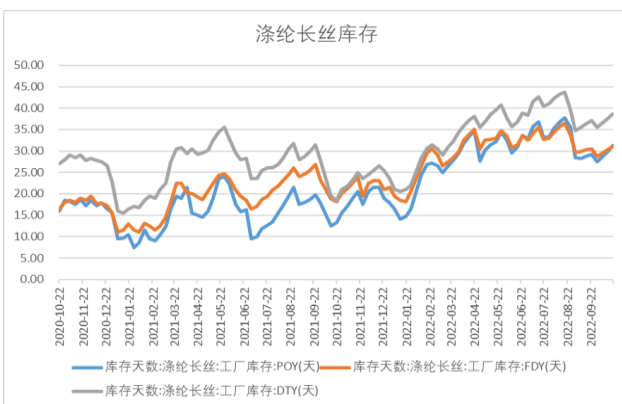
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 6. 涤纶长丝开工率 (单位: %)



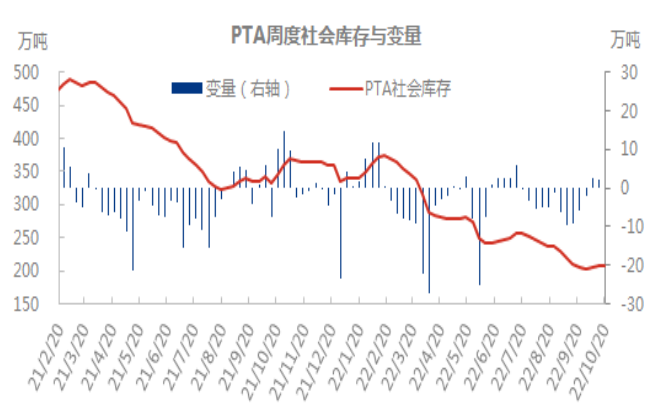
资料来源：隆众 新纪元期货研究

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：

市场反复博弈宏观风险及 OPEC+政策托底，原油整体陷入震荡走势，成本支撑转弱。PTA 提负与减停并存，供应恢复有限，现货流通货源维持相对偏紧局面；但终端订单有限，聚酯难以提负，基本面亦缺乏驱动。盘面被动跟随原油波动，整体延续区间震荡走势。

2. 操作建议

跟随原油波动节奏，区间操作为宜。

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：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼8-9层

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8层

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：023-67900698
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