

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：多重利空打压下，熊市波动深化

一、基本面分析

1、美国通胀攀升至四十年高位

周三美国劳工部数据显示，六月美国CPI同比增加9.1%，环比上涨1.3%，是1981年来最高值。数据发布后，拜登发文称滞后数据未反映出六月下旬以来美国汽油价格回落。通胀热度高于预期，再次加剧了宏观收紧及经济衰退的担忧，美元指数攀升至20年来高位，压制大宗商品市场价格。

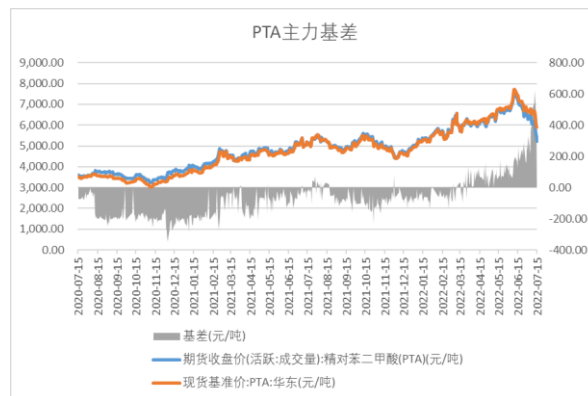
2、市场焦点集中在拜登访问沙特进展

拜登正式出访中东，7月13-14日访问以色列和巴勒斯坦，15-16日访问沙特。欧佩克原油供应是本次行程的重要议题。OPEC最新月报显示，6月产量增长2.4万桶/日至2872万桶/日，仍显著低于配额106万桶/日。

3、本周PTA期现货齐跌，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7月14日，华东地区PTA现货基准价5910元/吨，较前一周四下跌618元/吨；基差466元/吨，较前一周四下跌18元/吨。

图1. PTA基差（单位：元/吨）



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

4、PX大幅下挫，成本支撑转弱

本周PX价格大幅回调，PX与石脑油价差继续收窄。同花顺数据显示，截止7月14日，中国台湾PX到岸中间价1067.25美元/吨，较前一周四回落112.25美元/吨；与石脑油价差299.75美元/吨，较上周一周四回落78.75美元/吨。美洲和亚洲的价差小幅回落，截止7月14日，美国PX与亚洲PX价差433.75美元/吨，较上周四收窄48.75美元/吨。

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 3. 美国和亚洲 PX 价差 (单位: 美元/吨)

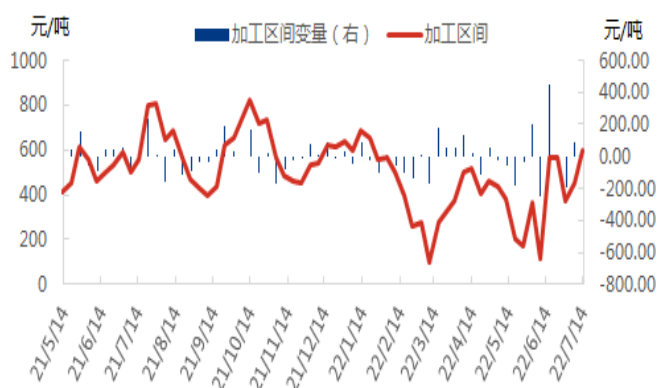


资料来源: 隆众 新纪元期货研究

5、本周 PTA 加工费继续修复

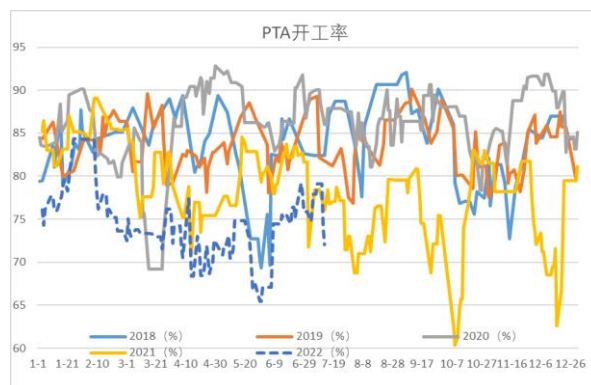
本周 PX 与 PTA 双双下跌, PX 价格跌幅更大, 加工费继续回升。隆众数据显示, 截至 2022 年 7 月 14 日, 中国 PTA 平均加工区间 599.81 元/吨, 环比增加 32%。

图 4. 中国 PTA 企业样本加工费 (单位: 元/吨)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 5. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

6、装置停车及降负, 供应小幅下降

本周四川能投重启, 福海创停车, 逸盛新材料 1#2#、逸盛宁波 3#4#降负荷, PTA 开工率小幅回落, 同花顺数据显示, 截止 7 月 13 日, PTA 开工率 72.03%, 较前一周五回落 7.09 个百分点。下周来看, 恒力石化 5#、福海创、虹港石化 1#、扬子石化 3#延续检修, 逸盛新材料 1#、2#, 逸盛宁波 3#、4#降负运行, 亚东石化有降幅预期, 供应小幅下降。

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

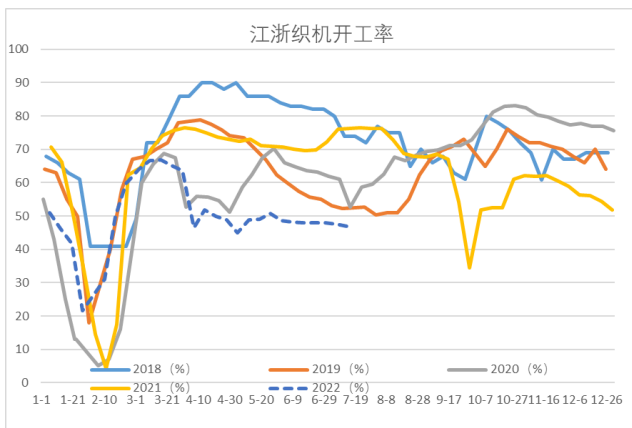
宁波利万	70	2021年5月13日	重启待定
逸盛宁波	65	2021年6月29日	长期关停
扬子石化	65	2022年3月14日检修	待定
虹港石化 1#	150	2022年3月16日检修	待定
恒力石化 5#	250	2022年7月2日停车检修	计划7月21日重启
逸盛宁波 3#4#	420	2022年7月13日降负至8成	
四川能投	100	2022年6月28日停车检修	7月8日重启
逸盛新材料 1#2#	720	2022年7月13日降至9成运行	
福海创	450	计划7月12日停车检修	计划一个月

资料来源：隆众 新纪元期货研究

7、需求负反馈显现

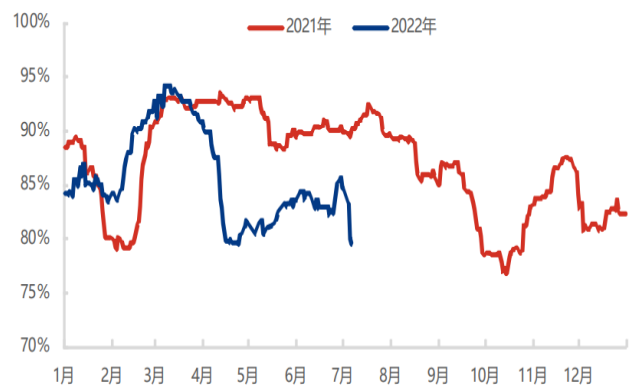
受原料重挫、需求不佳及库存压力较大拖累，近期国内聚酯企业多降负检修，聚酯产能利用率下滑。隆众数据显示，截止7月14日，聚酯开工率79.40%，较前一周四下降2.99个百分点；江浙织造开工率为46.91%，较前一周四降0.53个百分点。

图 6. 江浙织机开工率 (单位: %)



资料来源：隆众 新纪元期货研究

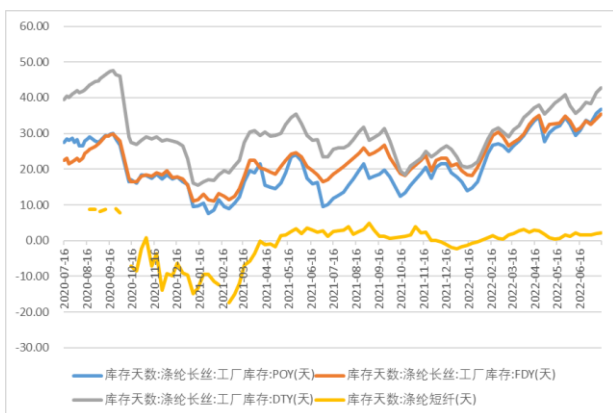
图 7. 聚酯开工率 (单位: %)



资料来源：隆众 新纪元期货研究

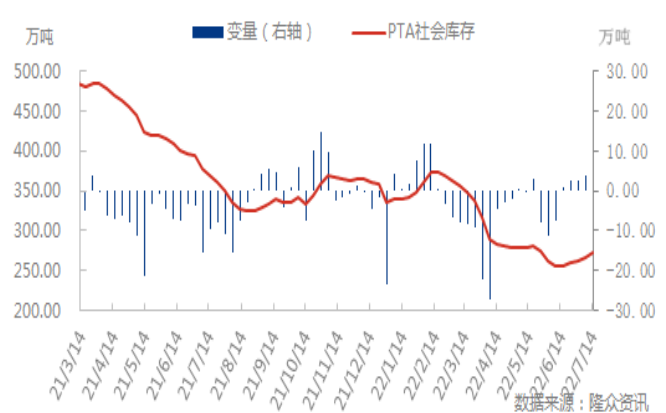
虽然聚酯降负，但终端更为低迷，本周聚酯各环节继续累库。同花顺数据显示，截止7月14日，江浙织机涤纶短纤库存天数2.1天，较上周增加0.1天；涤纶长丝FDY35.5天，较上周增加1.4天；涤纶长丝DTY42.7天，较上周增加1.2天；涤纶长丝POY36.8天，较上周增加1.1天。

图 8. 聚酯库存天数 (单位: 天)



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 9. PTA 社会库存 (单位: 万吨)



资料来源：隆众 新纪元期货研究

8、本周 PTA 继续累库

本周 PTA 继续累库。隆众数据显示，截止 7 月 14 日，PTA 社会库存 272.34 万吨，较前一周四增加 6.9 万吨。

9. 小结

全球经济衰退担忧挥之不去，强势美元也压制油价；市场聚焦拜登中东之行是否促成 OPEC 增产，原油在关键技术位附近面临方向选择，注意波动加剧风险。

原油调整过程中，PX 跌幅更大，PTA 现货加工费修复至偏高位置，成本驱动减弱；国内多地封控措施升级，加之南方高温限电，本就处于季节性淡季的终端市场更为低迷，浙江部分聚酯和印染企业降负，加剧了需求端的负反馈。

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：

全球经济衰退担忧挥之不去，强势美元也压制油价；市场聚焦拜登中东之行是否促成 OPEC 增产，原油在关键技术位附近面临方向选择，注意波动加剧风险。

原油调整过程中，PX 跌幅更大，成本驱动减弱；国内多地封控措施升级，加之南方高温限电，本就处于季节性淡季的终端市场更为低迷，浙江部分聚酯和印染企业降负，加剧了需求端的负反馈。原油有效企稳前，PTA 难改熊市基调。

2. 操作建议

维持偏空配置，等待原油端指引，注意波动加剧风险。

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#