

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：宏观情绪回暖，尝试区间短多**一、基本面分析****1、EIA：上周美国原油库存增加 390 万桶**

美国能源信息署（EIA）周度库存数据显示，截止 11 月 4 日当周美国商业原油库存增加 390 万桶，预期增加 140 万桶。当周美国原油净进口增加 65.3 万桶/日。炼油厂原油加工量增加 24.7 万桶/日，炼厂产能利用率回升 1.5 个百分点。当周汽油库存减少 89.9 万桶，包括取暖油和柴油在内的馏分油库存减少 52.1 万桶，减幅低于预期。

2、美国通胀数据较预期温和，强化了美联储将放缓升息步伐的希望

周四晚间美国劳工统计局正式披露了 10 月份的消费者价格指数（CPI），美国 10 月 CPI 同比上涨 7.7%，低于市场预期的 7.9%，较前值 8.2%大幅回落；10 月 CPI 环比上涨 0.3%，同样好于市场预期的 0.5%，增速较前值的 0.6%大幅回落。另外，在剔除波动较大的食品和能源价格后，核心 CPI 同比上涨 6.3%，低于市场预期的 6.5%，较前值 6.6%回落；核心通胀环比上涨 0.3%，低于市场预期的 0.5%，较前值 0.6%大幅回落。美国通胀数据较预期温和，强化了美联储将放缓升息步伐的希望。

3、有媒体称沙特保持对亚洲的稳定供应

据路透社报道，几名知情人士周四表示，沙特阿美已告诉至少 4 家北亚炼油厂客户，他们将在 12 月获得合同规定的全量原油。尽管欧佩克+决定从本月开始将日产量目标降低 200 万桶，但沙特仍在保持对亚洲的稳定供应。

4、PTA 期货价格先抑后扬，现货价格相对稳定

本周 PTA 期货价格先抑后扬，现货变化相对有限，基差先扬后抑。隆众数据显示，截止 11 月 11 日，华东地区 PTA 现货基准价 5685 元/吨，较前一周五回升 28 元/吨；基差 269 元/吨，较前一周五微增 7 元/吨。

5、PX 相对坚挺，成本端暂有支撑

浙石化公布降负预期，PX 相对坚挺，与石脑油价差相对稳定。同花顺数据显示，截止 11 月 3 日，中国台湾 PX 到岸中间价 986.33 美元/吨，较前一周四微增 0.66 美元/吨；与石脑油价差 296.7 美元/吨，较上前一周四微增 0.03 美元/吨。

6、本周 PTA 加工费继续下滑

周内 PX 及 PTA 价格同向上涨，需求拖累，PTA 涨幅较小，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 10 日，中国 PTA 平均加工区间：141.76 元/吨，环比下滑 64.61%，同比下滑 69.42%。

7、检修与重启并存，供应端变化不大

本周新疆中泰降负，仪征化纤 1#及恒力石化 2#推迟重启，其他装置暂无变化。隆众数据显示，截止 11 月 10 日当周，PTA 平均开工率 73.28%，环比减少 0.32 个百分点。下周来看，逸盛大化 1#及珠海 BP1#计划检修，恒力石化 2#或重启，逸盛大化 2#、珠海 BP2#提负，预计供应变化不大。

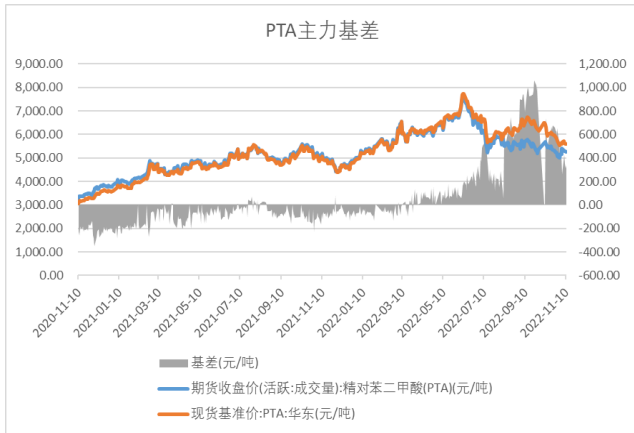
8、需求端延续负反馈

周内主流聚酯生产企业减产检修，聚酯开工率明显下滑；终端订单不振，织造开工继续

下滑。隆众数据显示，截止11月10日，聚酯开工率79.84%，较前一周四下降2.55个百分点；江浙织造开工率为58.26%，较前一周四下降1.32个百分点。本周聚酯累库节奏有所放缓。同花顺数据显示，截止11月11日，江浙织机涤纶短纤库存天数2.89天，较上周增加0.75天；涤纶长丝FDY 33.5天，较上周增加0.1天；涤纶长丝DTY 40.6天，较上周增加0.4天；涤纶长丝POY 32.8天，较上周增加0.2天。

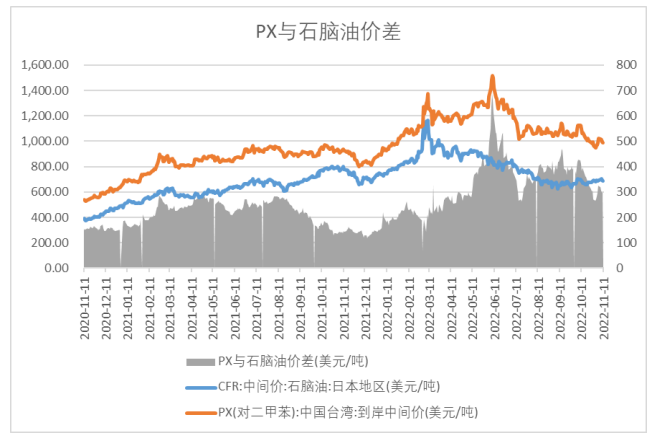
后期来看，盛虹聚酯新装置计划下周投产，但受制于终端订单有限，产业链中下游库存压力难以释放，原料备货不积极，需求端负反馈并无好转迹象。

图1. PTA基差 (单位: 元/吨)



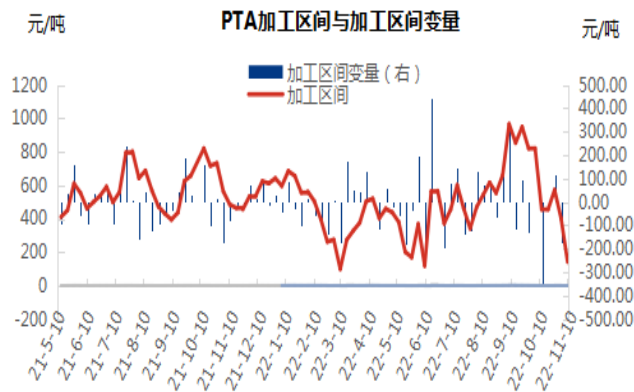
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图2. PX与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



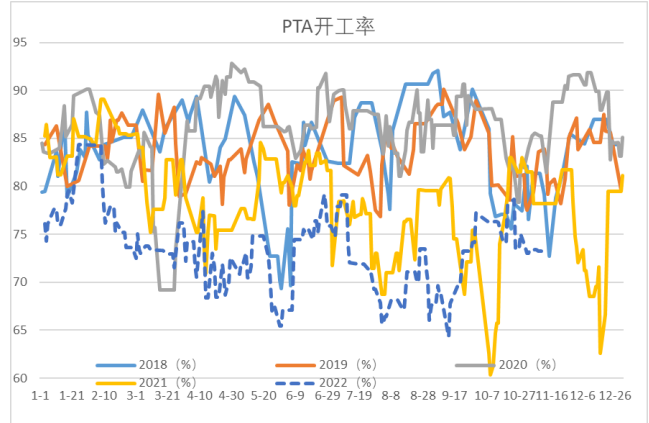
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

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

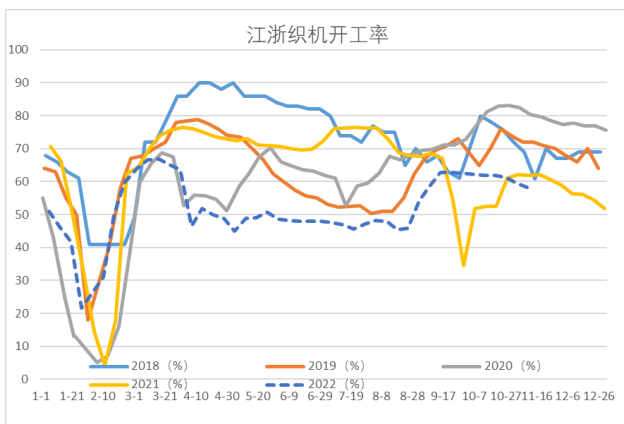
表1. 国内PTA装置检修计划 (单位: 万吨)

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	11月3日升至9成	11月8日降至8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29日提负至9.5成
珠海 BP	235	10月14日降至8成	1# 110万吨装置11月中计划检修40天
仪征化纤 1#	35	2022年11月3日停车	待定
逸盛大化 1#	225	2022年11月中计划检修	待定
恒力石化 2#	220	10月25日停车	11月中

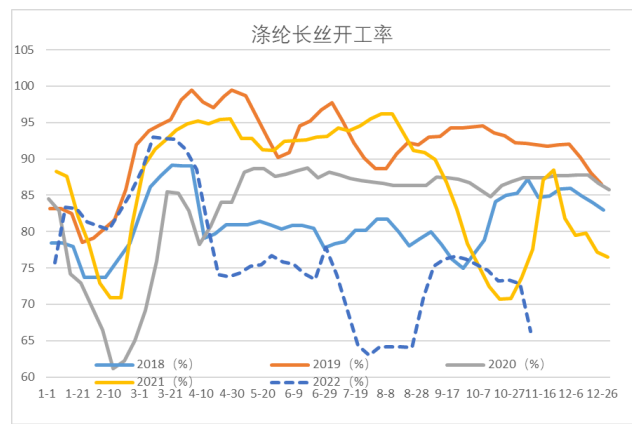
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 5. 江浙织机开工率 (单位: %)



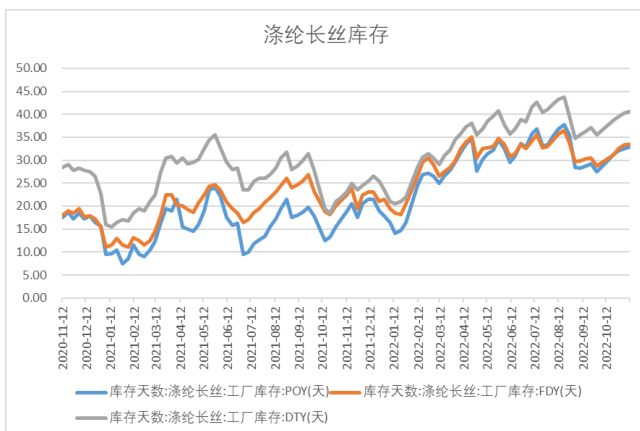
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 6. 涤纶长丝开工率 (单位: %)



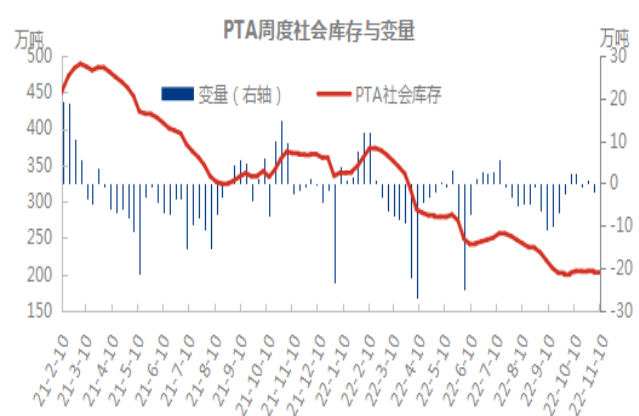
资料来源: 隆众 新纪元期货研究

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

9、本周 PTA 社会库存小幅增加

本周 PTA 社会库存环比微增。隆众数据显示，11 月 10 日，中国 PTA 社会库存量：202.94 万吨，环比增加 0.52 万吨，同比减少 156.1 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）。

10. 小结

低于预期的美国通胀数据盖过了对燃料需求的担忧，后半周国际油价企稳反弹。目前 OPEC+减产对原油的托底作用仍在，但经济衰退风险带来的需求担忧挥之不去，原油整体难以摆脱区间震荡走势，反弹仅波段短线思路对待，关注 OPEC+减产落地情况。

检修及重启并存，PTA 开工难以提升，流通货源维持相对偏紧局面，对盘面带来一定支撑；但后续大装置检修计划偏少，新装置有投产预期，加之需求端负反馈持续，PTA 反弹空间亦受限，短线仍以区间震荡思路对待。

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：

低于预期的美国通胀数据盖过了对燃料需求的担忧，后半周国际油价企稳反弹，带来一定成本支撑，关注 OPEC+减产落地情况。

检修及重启并存，PTA 开工难以提升，流通货源维持相对偏紧局面；但后续大装置检修计划偏少，新装置有投产预期，加之需求端负反馈持续，PTA 反弹空间亦受限，短线或陷入 5200-5700 元/吨区间震荡。

2. 操作建议

5200-5700 区间尝试博弈波段短多；中期转入空头思路，关注新装置投产情况。

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