

## 成本支撑稳固&装置检修计划增加，期价或存温和回暖预期

### 观点：

在国际原油减产执行较好，库存下滑支撑下，PTA 成本端支撑较为稳固，但国际疫情形势依然严峻，产生较大提振的可能不大。PTA 需求端目前未出现较大变化，聚酯维持较好的开工，不过终端织造的负反馈仍在加剧整个下游的累库格局，本月需求端预计暂难有亮眼表现，期价能否走出窄幅震荡区间出现反弹将有赖于供给端的变化，8 月检修计划增多，如果如期履行，高位库存或得到缓解，将为期价带来利多提振，因此依照目前情况推断，8 月或呈现偏强震荡的格局。

### 操作建议：


建议主力 09 合约依托 3550 的位置偏多操作为主，注意设置好止盈止损。


### 研发&投资咨询

胡心阁

从业资格号：F3064864

投资咨询号：TN032393

 : 15229059188

 : huxinge@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道 1 号

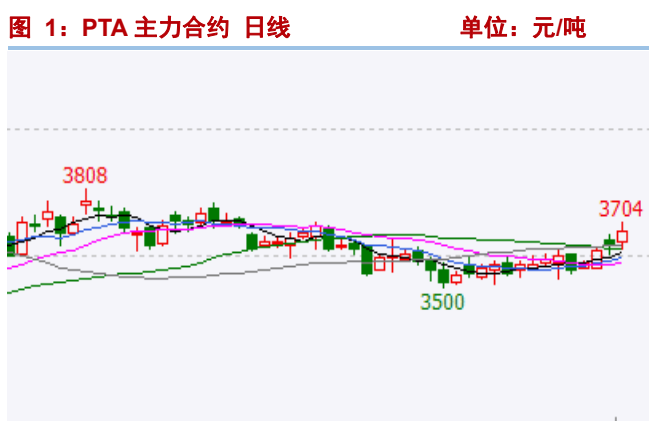
浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

## 一、行情走势回顾

7月 PTA 整体以窄幅震荡为主，一方面，国际多地疫情仍在反弹，宏观局势不确定性仍然较大，原油需求复苏较为缓慢，国际油价上下两难，上周美原油整体处在 40 美元/吨以上的位置附近窄幅震荡，PTA 成本端支撑尚可，但缺乏进一步提振动能；另一方面，7 月上半月供给端产能释放，下半月随着装置检修预期的增加，供给压力有一定缓解，不过下游终端需求的疲态仍然使基本面承压。截至 7 月 31 日，TA2009 收盘报于 3600，月跌幅 1.21%。



资料来源：文华财经，长安期货

## 二、主要影响因素分析

### （一）美原油库存下降 PX 小幅探涨，成本端支撑较为稳固

#### 1、原油

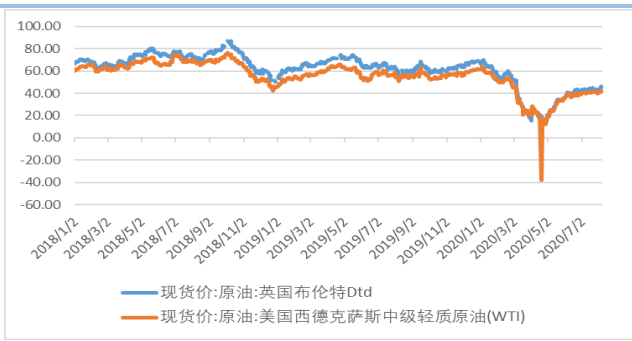
近期国际油价高位震荡，前期 OPEC+ 减产协议和各国的经济刺激计划产生了一定效力，此外，美国能源信息署 (EIA) 最新数据显示，截至 7 月 31 日，美国商业原油库存减少 737.3 万桶至 5.18596 亿桶；美国汽油库存增加 41.9 万桶至 2.47806 亿桶；美国柴油库存增加 159.1 万桶至 1.79977 亿桶。得益于美

国炼厂产能利用率增加，EIA 原油库存减少 737.3 万桶，为油价形成了较为有力的提振。虽然美国确诊病例仍在持续增加，且国际局势也存在较大不确定性，投资者对于需求升温的信心备受打击，限制了油价的上行幅度，不过整体来说，国际原油市场基本面偏多的格局下，本月走弱概率不大，或以偏强震荡为主。

## 2、PX

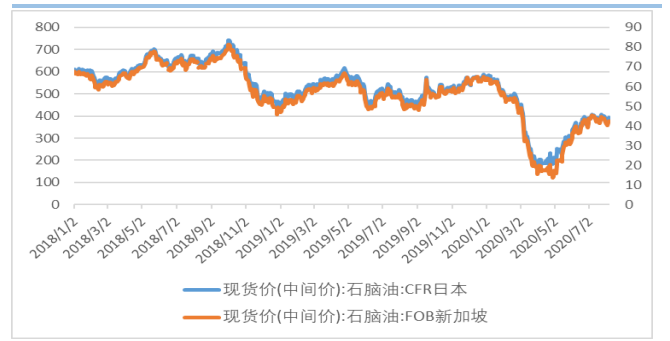
7 月国内 PX 出厂价基本维持稳定，月均价较 6 月有所上升，亚洲地区 PX 价格则呈现窄幅震荡态势。截至 7 月 31 日，国内 PX 出厂价为 4600 元/吨，7 月国内 PX 出厂均价为 4715.65 元/吨，较 6 月均价上涨 406.56 元/吨。截至 7 月 30 日，FOB 韩国现货中间价为 526 美元/吨，7 月均价为 524.27 美元/吨，较 6 月均价上涨 8.41 美元/吨；CFR 中国台湾现货中间价为 544 美元/吨，7 月均价为 543.27 美元/吨，较 6 月均价上涨 7.41 美元/吨。国际油价高位盘整带来的成本支撑以及亚洲部分 PX 装置发生计划外停车使得 PX 端价格小幅探涨。整体成本端来看，本月或继续为 PTA 提供较为稳固的支撑。

图 2：国际原油价格 单位：美元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 3：石脑油价格 单位：美元/桶



资料来源：wind，长安期货

图 4：PX 价格 单位：美元/吨



资料来源：wind，长安期货

请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

## (二) 高加工差有望破局，8 月装置检修或有增加

7 月份，PTA 装置仍有重启和投产，其中恒力石化年产 250 万吨的装置于 6 月 29 日顺利开车，福海创和新疆中泰装置检修并重启，停车检修的装置有：嘉兴石化 7 月 12 日停车，洛阳石化 32.5 万吨的装置 7 月 27 日停车检修。从目前 PTA 的开工率来看，7 月份平均开工率在 89% 附近，7 月产量在 432 万吨附近，仍维持在较高水平，可见 7 月的检修未能改变供应过剩的格局。

伴随着近期 PTA 价格偏弱而成本支撑较强，7 月 PTA 的加工费较上月有所下跌，在盈利空间受到压缩的情形下，PTA 工厂的检修意愿提升，随之而来的是 8 月份装置检修计划的增加。如果计划检修的企业 8 月能够顺利兑现停车检修计划，预计累库压力将会迎来缓解，利多期价。

近期 PTA 装置检修动态

企业名称	产能（万吨）	装置动态	恢复计划
洛阳石化	32.5	7 月 27 日停车	检修 30-40 天
嘉兴石化	220	7 月 13 日检修	8 月初重启
扬子石化	65	暂定 8 月中下旬检修	半个月
宁波石化	120	推迟至 8 月检修	半个月
华彬石化	140	暂定 8 月检修	两周
仪征化纤	65	暂定 8 月检修	一个月
福海创	450	预计 9 月份检修	半个月
宁波逸盛	220	7 月推迟检修	
海南逸盛	200	暂定 8 月检修	15 天
恒力石化 1#	220	预计 10 月轮检	半个月
恒力石化 2#	220	预计 10 月轮检	半个月

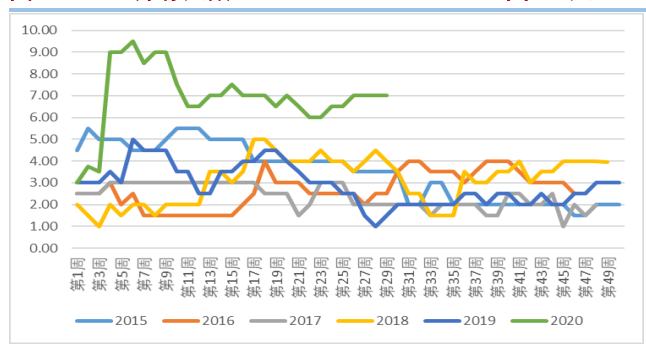
资料来源：公开资料整理 长安期货

### （三）PTA 库存处历史绝对高位，去化需时日

由于整个 7 月 PTA 维持较高开工率，在产量增加而需求方面提升幅度有限的情况下，7 月国内 PTA 社会库存连续增加，从月初的 354 万吨增加值月底的 396.3 万吨。较上月第增加 17.5 万吨，较去年同期增加 247.8 万吨。从国内 PTA 库存天数来看，截至 7 月 31 日库存天数为 7 天，较 6 月底提高 7.7%，较往年同期处于绝对高位。

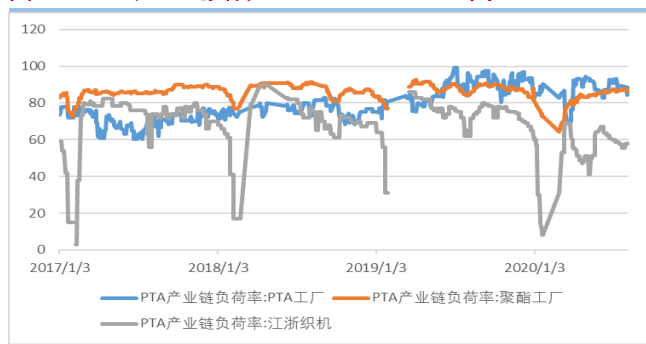
上文提到如果 8 月 PTA 装置存有检修计划，将有利于库存的去化，不过去库的幅度以及速度还要取决于装置检修的具体履行情况。而且鉴于库存所处的位置，即使检修如期增加或也只能带来环比改善，要想回归至正常水平仍需时日。

图 5：PTA 库存天数 单位：天



资料来源：wind，长安期货

图 6：PTA 产业链负荷 单位：%



资料来源：wind，长安期货

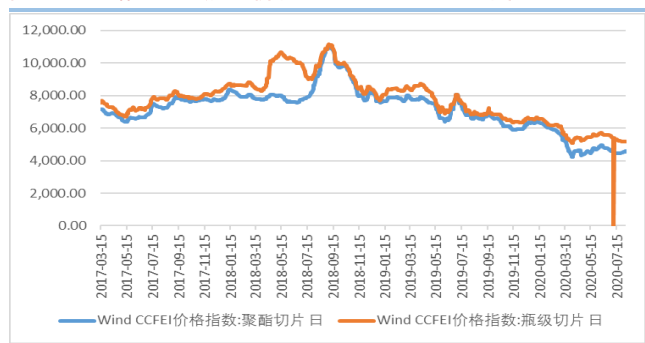
### （四）终端需求欠佳逐步向上传导，聚酯企业库存压力累积

从终端纺服来看，在淡季背景之下 7 月纺织消费表现仍然萎靡，纺企大多以销定进，原料与产成品库存均维持低位。而且目前全球疫情的控制仍不尽如人意，叠加中美贸易关系也存在疑虑，预计 8 月外贸订单的回流仍会十分缓慢。截至 7 月 30 日江浙地区化纤织造综合开机率为 59.44%，环比增加 0.72%，但整体仍是不足六成的较低水平。主要由于前期积压库存过重，行业高库存压力依旧较大，导致业者生产积极性提升幅度不大。在国内外当前的形势下，我们对 8 月份终端消费的表现仍然不抱十分乐观的态度。不

过在政策刺激的预期之下，叠加对“金九银十”传统消费旺季的期待，我们需要关注 8 月下旬订单的变化情况。

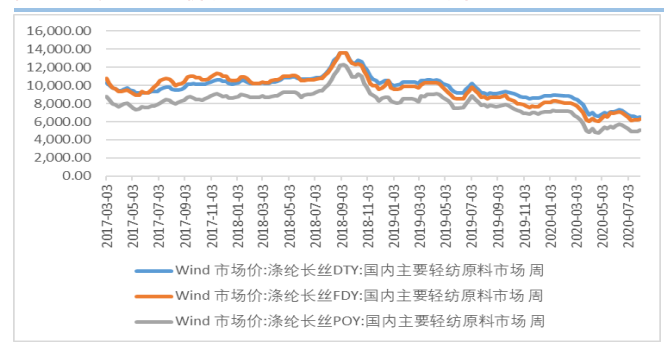
从聚酯端来看，截止到 7 月 30 日，聚酯的综合开工率为 88.54%，7 月份聚酯负荷基本维持在 87% 附近，7 月份聚酯新投产装置有 110 万吨，并且 8 月份仍然会有新装置预计投放，因此聚酯供给端或保持稳定的状态，给予上游 PTA 提供一定支撑。不过值得我们注意的是，由于终端订单的疲弱，负反馈作用于聚酯端，使其库存自 6 月中旬起就一直累积。截至 7 月 24 日，国内聚酯库存分别为 POY17.48 天，FDY16.86 天，DTY30.24 天。在 8 月产能投放，终端负反馈未改的格局下，累库格局或延续，等待“金九银十”带来的改善。

**图 7：聚酯切片和瓶片价格** 单位：元/吨



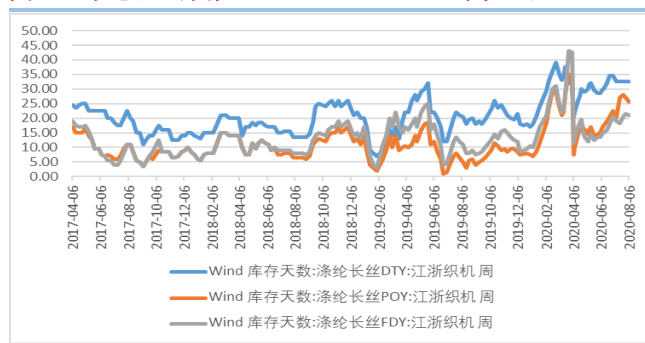
资料来源：wind，长安期货

**图 8：涤纶长丝价格** 单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

**图 9：涤纶长丝库存** 单位：天



资料来源：wind，长安期货

### 三、综合分析及操作建议

在国际原油减产执行较好，库存下滑支撑下，PTA 成本端支撑较为稳固，但国际疫情形势依然严峻，产生较大提振的可能不大。PTA 需求端目前未出现较大变化，聚酯维持较好的开工，不过终端织造的负反馈仍在加剧整个下游的累库格局，本月需求端预计暂难有亮眼表现，期价能否走出窄幅震荡区间出现反弹将有赖于供给端的变化，8 月检修计划增多，如果如期履行，高位库存或得到缓解，将为期价带来利多提振，因此依照目前情况推断，8 月或呈现偏强震荡的格局。建议主力 09 合约依托 3550 的位置偏多操作为主，注意设置好止盈止损。

## 免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。



## 长安期货各分支机构

### 江苏分公司

地 址:常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307  
电 话: 0519-85185598  
传 真: 0519-85185598

### 山东分公司

地 址: 山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号  
电 话: 0535-6957657  
传 真: 0535-6957657

### 福建分公司

地 址: 福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号  
新景中心 B 栋 1007-1008 室  
电 话: 0592-2231963  
传 真: 0592-2231963

### 安徽分公司

地 址: 合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F 座 1103 室  
电 话: 0551-62623638

### 郑州营业部

地 址: 郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦  
1302 室  
电 话: 0371-86676963  
传 真: 0371-86676962

### 淄博营业部

地 址: 山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐  
和大厦 B 座 501 室  
电 话: 0533-6217987 0533-6270009

### 上海营业部

地 址: 上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605  
电 话: 021-60146928  
传 真: 021-60146926

### 宝鸡营业部

地 址: 宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大  
酒店 21 层  
电 话: 0917-3536626  
传 真: 0917-3535371

### 西安和平路营业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话: 029-87206088 029-87206178  
传 真: 029-87206165

### 西安经济技术开发区营业部

地 址: 西安经济技术开发区凤城八路 180 号长  
和国际 E 座 1501 室  
电 话: 029-87323533 029-87323539  
传 真: 029-87323539

### 能源化工事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话: 029-87206172  
传 真: 029-87206165

### 金融事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话: 029-87206171  
传 真: 029-87206163

### 农产品事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话: 029-87206176  
传 真: 029-87206176

### 金属事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话: 029-87380130  
传 真: 029-87206165