



下游需求疲软 PTA 跌势未改

曹传明

能源化工研究员

从业资格证号：

F0211640

投资咨询从业证书号：

Z0002010

电话：

0532-85976301

邮箱：

chuanmingcao@ydfut.sgcc.com.cn

报告要点

- 本周 PTA 小幅下跌。
- 飓风过后美原油供应紧张。
- 欧洲央行周四宣布将放缓紧急购债步伐。
- Delta 变异病毒继续全球扩散。
- 中国福建新增本土确诊病例。
- 中美领导人通电话。

操作建议

- 综合来看，中欧美 8 月经济数据、美联储缩减政策的推进情况、全球经济重启与疫情控制情况决定下周原油走向，目前原油高位振荡攀升。从 PTA 产业链来看，PTA 开工率小幅回升。
- 技术上看 PTA2201 期货合约本周略高开后继续下跌，下方强支撑在 4600，继续关注全球疫苗接种进展情况。



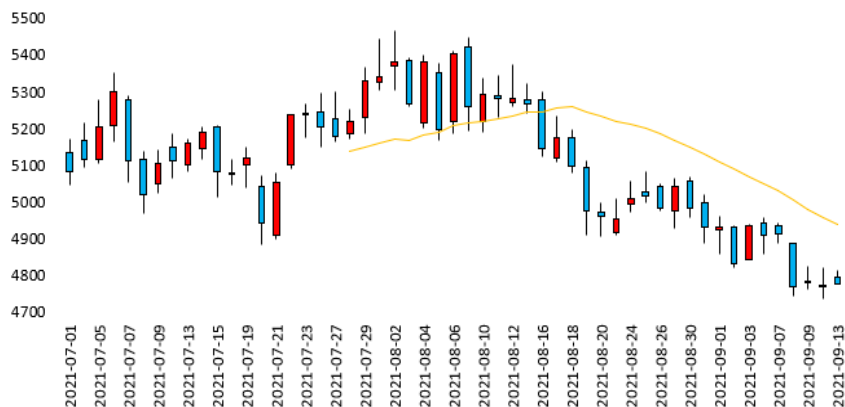
一、行情回顾

表 1：PTA 周度行情

品种月份	周开盘	最高价	最低价	周收盘	涨跌1	涨跌2	持仓量	持仓变化	结算价	成交量(手)	成交额(亿元)
PTA2109	4970	4970	4584	4648	-128	0	36283	-9375	4682	33453	786755100
PTA2110	4918	4932	4706	4738	-132	0	143992	-31798	4754	154239	3720197700
PTA2111	4932	4944	4716	4754	-132	0	389911	-25035	4772	819829	19759853900
PTA2112	4930	4948	4728	4760	-128	0	177806	44401	4772	337282	8130511500
PTA2201	4942	4956	4736	4768	-128	0	1561844	91366	4788	8568331	207048616200
PTA2202	4924	4926	4738	4764	-114	0	28449	-27	4786	8119	195640000
PTA2203	4900	4930	4738	4772	-98	0	53610	4569	4784	17049	409969600
PTA2204	4908	4940	4754	4782	-82	0	18317	4552	4768	5325	129297100
PTA2205	4926	4940	4760	4792	-88	0	190410	21483	4810	181997	4397237900
PTA2206	4980	4980	4770	4794	-88	0	9526	5890	4796	6284	152929100
PTA2207	4922	4994	4774	4802	-96	0	24785	14508	4782	14963	365355000
PTA2208	4898	4942	4806	4832	-98	0	10087	10017	4826	10039	245911200
总计							2645020			10156910	245342274300

数据来源：郑州商品交易所 英大期货研究所

图 1：主力合约 PTA2201 价格走势



数据来源：WIND 资讯 英大期货研究所

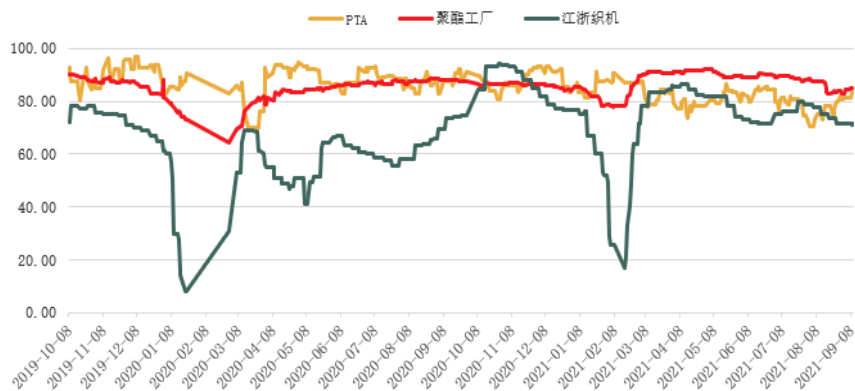
本周 PTA 主力合约 2201，对比上周的小幅下跌 2.14%，本周继续下跌 3.36%。具体来看，周一周二连续小幅高开回落，周三低开大幅下跌，周四小幅高开收平，周五低开大幅振荡。本周开盘 4942，最高 4956，最低 4736，收盘 4768，高低点波幅 220 点，成交量减少 30.3 万手，持仓增加 9.1 万手，主力合约 2201 持仓量增至 156.2 万手。



二、装置动态

本周最新 9 月 9 日 PTA 工厂开工率 83.22%，较上周五提高 1.86%，聚酯工厂开工率 84.73%，较上周五提高 0.14%，江浙织机开工率 70.95%，较上周五下降 0.71%。

图 2:PTA 产业链开工率



数据来源:WIND 资讯 英大期货研究

装置动态，最新 PTA 工厂开工率自今年 2 月份开始走低，本周小幅回升，聚酯工厂开工率维持近几年高位，江浙织机开工率自去年 10 月份高点持续回落，到今年 2 月份快速回升后，4 月初又开始回落，6 月份又开始回升，7 月初再度回落，8 月份再度回升，本周略有回升。

虹港石化 240 万吨装置 9 月 7 日检修 120 万产能预计 10 天左右。仪征化纤 35 万吨 PTA 装置于 9 月 8 日开始短停，计划 9 月 11 日重启。四川能投 100 万吨 PTA 装置 8 月 30 日上午停车，重启时间待定。利万聚酯 70 万吨 PTA 装置计划 2021 年 5 月 13 日检修，重启时间待定。逸盛大连 225 万吨、375 万吨于 2021 年 7 月 2 日开始碱洗。恒力大连年产 250 万吨 PTA 装置原计划 2021 年 6 月 1 日检修 2 周，现延期检修。宁波逸盛 65 万吨 PTA 装置于 2021 年 5 月 29 日故障停车，重启时间待定。

产能方面，根据 PTA 投产计划，2021 年有 1410 万吨 PTA 将会投产。全年来看，PTA 产能增速将会保持在 24%高位。

PX 产能方面，根据 PX 投产计划，2021 年有 500 万吨 PX 将会投产。全年来看，PX 产能增速将会保持 18%高位。预计四季度福建百宏 250 万吨装置将于 10



月份投产，中金石化 330 万吨装置计划年底附近投产，倘若装置投产顺利，届时产能或将达到 6685.5 万吨。

三、现货市场

图 3：PTA 现货价格走势



数据来源:WIND 资讯 英大期货研究所

国内 PTA 市场自 2013 年以来自给率达到 92%以后，逐年上升，2017 年自给率已经达到创纪录的 98.39%，2017 年平均月产量为 272.75 万吨，2018 年平均月产量为 338.25 万吨。2019 年，我国 PTA 新增产能 560 万吨，全年产量大约在 4158 万吨，较去年增长约 2.5%。

PTA 现货市场价格本周与期货市场走势相近，本周小幅下跌，最新数据截止到 9 月 10 日为 4750 元/吨，本周最高 4850 元/吨，最低 4680 元/吨，较上周末价格下跌 100 元/吨。国内 PTA 下游江浙地区聚酯市场疲软，行业开工维持在 84%附近，买盘积极性不足。

四、热点消息

（一）飓风过后美原油供应紧张

据外电 9 月 10 日消息，美国安全与环境执法局 (BSEE) 称，在飓风“艾达”侵袭路易斯安那州后，美湾地区仍有超过 2/3 和石油生产处于关闭状态，相当于 120 万桶/日。



在“艾达”造成基础设施的破坏后，有 76%的天然气生产仍然关闭。

据 9 月 10 日数据，截止至 9 月 11 日，美国当周石油钻井总数小幅回升 7 口。

（二）欧洲央行周四宣布将放缓紧急购债步伐

周四(9 月 9 日)，欧洲央行公布了利率决议，维持三大维持三大关键利率不变，符合预期。欧洲央行决定继续实施总规模为 1.85 万亿欧元的紧急资产购买计划，但将适度放慢购债步伐。

欧洲央行表示将放缓第四季度的紧急抗疫购债计划(PEPP)购债速度，PEPP 购债速度与前两个季度相比将“适度降低”。欧洲央行在一份声明中表示，“管理委员会认为，较前两季适度放缓 PEPP 下的资产购买步伐，仍可以保持有利的融资条件。”

欧洲央行行长拉加德(Christine Lagarde)在周四的新闻发布会上指出，欧元区经济正加速复苏，预计到今年底，欧元区经济产出将超过新冠疫情暴发前水平。同时，欧元区当前的通胀率上升“很大程度上是暂时的”，中期通胀前景仍远低于欧洲央行设定的 2%的政策目标。

拉加德表示，放缓欧洲央行疫情期紧急计划下的资产购买并不等于“缩减购债”。她表示，央行只是在重新调整其刺激措施。拉加德指出，欧洲央行为未来三个月重新调整了刺激计划，但还没讨论下一步计划，将在未来几个月做好准备，在 12 月份进行讨论。具体的债券购买速度将根据整个债券市场来调整。

为应对新冠疫情冲击，欧洲央行 2020 年 3 月宣布实施紧急资产购买计划，此后两次扩大购债总规模至 1.85 万亿欧元。该计划将至少持续到 2022 年 3 月。

（三）Delta 变异病毒继续全球扩散

根据 Worldometer 实时统计数据，截至北京时间 9 月 12 日 6 时 30 分左右，全球累计确诊新冠肺炎病例 225056823 例，累计死亡病例 4637399 例。全球单日新增确诊病例 473335 例，新增死亡病例 8557 例。

数据显示，美国、印度、英国、菲律宾、土耳其是新增确诊病例数最多的五个国家。美国、俄罗斯、墨西哥、巴西、马来西亚是新增死亡病例数最多的五个国家。

美国新增确诊病例超 8.6 万例 肯塔基州新冠肺炎住院率两月内暴涨 867%
根据 Worldometer 实时统计数据，截至北京时间 9 月 12 日 6 时 30 分左右，美国累计确诊新冠肺炎病例 41814123 例，累计死亡病例 677731 例。与前一日 6 时 30 分数据相比，美国新增确诊病例 86813 例，新增死亡病例 1390 例。

据美国媒体报道，肯塔基州新增新冠肺炎确诊病例数持续增加，在截至本月 9 日的近两个月内，肯塔基州新冠肺炎患者的住院率激增了 867%，是目前美国疫情最严重的州之一。当地医院人满为患，医疗物资、人手都非常紧张。

巴西新增确诊病例超 1.4 万例 累计确诊超 2098 万例

截至当地时间 9 月 11 日，巴西单日新增新冠肺炎确诊病例 14314 例，累计确诊病例达 20989164 例；单日新增死亡病例 712 例，累计死亡 586558 例。

印度新增确诊病例超 3.3 万例 疫情告急印度人仍坚持上街过节

据印度卫生部 11 日公布的最新数据，印度新冠肺炎确诊病例升至 33208330 例。在过去 24 小时内，印度新增确诊病例 33376 例；新增死亡病例 308 例，累计死亡病例达 442317 例。大多数新增确诊和死亡病例都来自近来疫情迅速反弹的南部喀拉拉邦。

据报道，印度的新冠病毒患者在不足一个月的时间里增长两倍，其根源就是印度的象头神节。在这为期十天的节日里，印度孟买的城市一改往日沉寂，无数信徒涌上街头，参与到这场浩大的节日当中。对于印度人民来说，命可以不要，但节日必须要庆祝。

俄罗斯新增确诊病例超 1.8 万例 莫斯科市超过 480 万民众接种新冠疫苗

据俄罗斯新冠病毒防疫官网 11 日公布的最新数据，俄罗斯新增新冠肺炎确诊病例 18891 例，累计确诊 7121516 例，新增新冠肺炎死亡病例 796 例，累计死亡 191961 例。

今日俄罗斯电视台 9 日报道称，莫斯科市卫生局局长赫里蓬在地区社会创新论坛上表示，莫斯科市已有超过 480 万民众接种新冠疫苗。

越南新增确诊病例超 1.1 万例 累计确诊逾 60 万例

根据越南卫生部 11 日晚间最新消息，过去 24 小时，越南新增新冠肺炎确诊病例 11932 例，其中本土新增病例 11927 例，境外输入病例 5 例。



截至当地时间 11 日晚间，越南累计确诊新冠肺炎病例 601349 例，其中 363462 例康复，15018 例死亡。

（四）中国福建新增本土确诊病例

根据福建卫健委 9 月 12 日最新消息，9 月 11 日 0~24 时，福建省报告新增境外输入确诊病例 1 例（无症状感染者转确诊），为日本输入 1 例（福州市报告）。

当日报告新增境外输入无症状感染者 3 例，均为印度输入（泉州市报告）。

截至 9 月 11 日 24 时，福建省累计报告境外输入确诊病例 503 例，目前住院 33 例，无死亡病例；现有报告境外输入疑似病例 0 例；现有报告境外输入无症状感染者尚在接受集中隔离医学观察 25 例。

9 月 11 日 0~24 时，福建省报告新增本土确诊病例 20 例（泉州市报告 1 例，莆田市报告 19 例），其中无症状感染者转确诊 1 例；报告新增本土无症状感染者 18 例（泉州市报告 1 例、莆田市报告 17 例），上述泉州报告 2 例感染者的工作地和感染地均为莆田市，现住地为泉州市，两者地域相邻。

自 9 月 10 日以来，福建省累计报告本土确诊病例 21 例，目前住院 21 例（泉州市 1 例、莆田市 20 例），无死亡病例；现有本土无症状感染者尚在接受集中隔离医学观察 21 例（泉州市 1 例、莆田市 20 例）。

目前密切接触者已解除医学观察 29153 人，尚有 823 人正在接受医学观察。

（五）中美领导人通电话

在 20 国集团(G20)领导人峰会将于 10 月召开前夕，中美两国元首 9 月 10 日再度通话，这是拜登 1 月上任以来两国领导人之间的第二次通话。上次通话是 2 月 11 日两国元首就中国牛年春节相互拜年，在此后长达近七个月的时间里，两位元首没有进行过直接沟通。

周五(9 月 10 日)，美国白宫发布声明称，美国总统拜登与中国国家主席习近平通话。两位领导人就共同利益领域以及利益、价值观和观点分歧的领域，进行了广泛的战略讨论。

白宫称，他们同意开诚布公地讨论这两类问题。正如拜登总统明确表示的那样，这次讨论是美国为负责任地管理美国与中国之间的竞争而持续努力的一



部分。拜登总统强调美国对印度-太平洋地区和世界的和平、稳定和繁荣的持久利益，两国领导人讨论了两国确保竞争不转变为冲突的责任。

另据央视新闻 9 月 10 日消息，中国国家主席习近平 9 月 10 日上午应约同美国总统拜登通电话，就中美关系和双方关心的有关问题进行了坦诚、深入、广泛的战略性沟通和交流。

习近平指出，一段时间以来，美国采取的对华政策致使中美关系遭遇严重困难，这不符合两国人民根本利益和世界各国共同利益。中美分别是最大的发展中国家和最大的发达国家，中美能否处理好彼此关系，攸关世界前途命运，是两国必须回答好的世纪之问。中美合作，两国和世界都会受益；中美对抗，两国和世界都会遭殃。中美关系不是一道是否搞好的选择题，而是一道如何搞好的必答题。

习近平强调，当前，国际社会面临许多共同难题，中美应该展现大格局、肩负大担当，坚持向前看、往前走，拿出战略胆识和政治魄力，推动中美关系尽快回到稳定发展的正确轨道，更好造福两国人民和世界各国人民。

拜登表示，世界正在经历快速变化，中美关系是世界上最重要的双边关系，美中如何互动相处很大程度上将影响世界的未来。两国没有理由由于竞争而陷入冲突。美方从无意改变一个中国政策。美方愿同中方开展更多坦诚交流和建设性对话，确定双方可以开展合作的重点和优先领域，避免误解误判和意外冲突，推动中美关系重回正轨。美方期待同中方就气候变化等重要问题加强沟通合作，形成更多共识。

双方一致认为，美中元首就中美关系和重大国际问题深入沟通对引领中美关系正确发展非常重要，同意继续通过多种方式保持经常性联系，将责成双方工作层加紧工作、广泛对话，为中美关系向前发展创造条件。

五、行情展望及操作建议

下周重要数据也不少，影响下周 PTA 走势的最重要因素，一是下周二公布的美国通胀数据，美国 8 月未季调 CPI、核心 CPI，同时英国将公布 7 月至三个月 ILO 失业率以及 8 月失业率；二是下周三公布的中国 8 月规模以上工业增加值；三是下周四公布的美国 8 月零售销售，该数据素有“恐怖数据”之称。



综合来看，中欧美 8 月经济数据、美联储缩减政策的推进情况、全球经济重启与疫情控制情况决定下周原油走向，目前原油高位振荡攀升。从 PTA 产业链来看，PTA 开工率小幅回升。

技术上看 PTA2201 期货合约本周略高开后继续下跌，下方强支撑在 4600，继续关注全球疫苗接种进展情况。

研究员简介:

曹传明，英大期货研究所能源化工研究员，主要负责能源化工品种的市场研究，注重技术面分析与基本面分析相结合。

英大期货研究所简介:

英大期货研究所是英大期货有限公司投资咨询部的核心部门，主要职责在于通过对市场资讯、宏观和行业数据等信息的研究与分析，为公司客户提供咨询产品服务；为各业务部门提供专业的套保策略方案、套利交易策略方案以及程序化交易策略等多样化、个性化和高效率的产品与服务。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更。在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了分析师个人的观点和见解以及分析方法，我公司不保证本报告所呈现的观点与英大期货公司发布的其他观点完全一致，我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映英大期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经英大期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“英大期货”，并保留我公司的一切权利。