

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：成本支撑叠加需求好转，短线延续反弹

一、基本面分析

1、疫情引发的需求担忧仍未消散

奥密克戎继续扩散，全球每日新增确诊病例不断创新高。苹果公司的出行数据显示，迄今为止，亚洲多数主要城市的交通流量都低于上个月。FlightRadar24 数据显示，截至1月9日的7天内，全球商业航班数量较2019年、2020年同期分别下降了17%和21%。

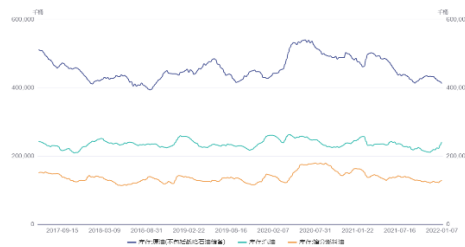
2、EIA 月报：2022年美国石油产量将低于此前预期，而需求高于预期

EIA 月报显示，2022年美国原油产量预计增加64万桶/日，上月预估增幅为67万桶/日；2022年美国石油需求预计增加84万桶/日，上月预估增幅为70万桶/日。预计2022年WTI原油价格为71.32美元/桶，之前预估为66.42美元/桶；布伦特原油价格为74.95美元/桶，之前预计为70.05美元/桶。

3、EIA 周报：美国原油库存降至2018年10月以来最低，汽油库存大增

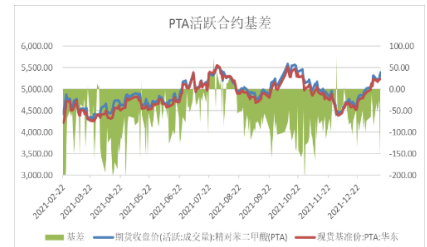
上周美国原油库存降至2018年10月以来最低水平，且降幅超预期，而需求疲弱导致汽油库存大幅攀升。EIA 数据显示，截止1月7日当周，美国原油库存减少460万桶，低于之前分析师预期为减少190万桶。当周炼厂加工量减少29.4万桶/日，平均产能利用率下滑1.4个百分点。单周美国原油产量下降10万桶/日至1170万桶/日。截止1月7日当周，美国汽油库存增加800万桶，远超分析师预估的增加240万桶。当周包括柴油和取暖油的馏分油库存增加250万桶，分析师此前预估为增加180万桶。

图1. EIA 原油及成品油库存（单位：万桶）



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

图2. PTA 基差（单位：元/吨）



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

4、本周 PTA 基差走跌

本周现货价格涨幅不及盘面，基差走跌，隆众数据显示，截止1月14日，华东地区 PTA 现货基准价 5230 元/吨，与前一周五持平；基差-156 元/吨，较前一周五回落 72 元/吨。

5、PTA 加工费回升

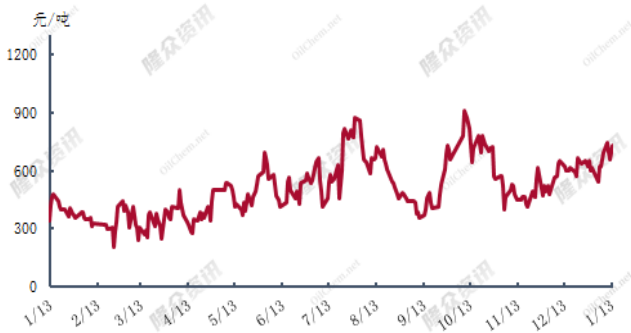
截止周四，PTA 加工费在 733.51 元/吨，较上周四上涨 17.99%。周内油价继续利好带动，加之 PX 装置检修集中，成本端上移，PTA 加工差跟势走强。

6、部分装置重启，下周供应有所恢复

周内 PTA 装置小幅波动，宁波逸盛 420 万吨装置降负 9 成运行后恢复，大连逸盛 225 万吨装置故障降负 5 成运行，三房巷 1#120 万吨装置停车 1 周，本周 PTA 供应量小幅减少。

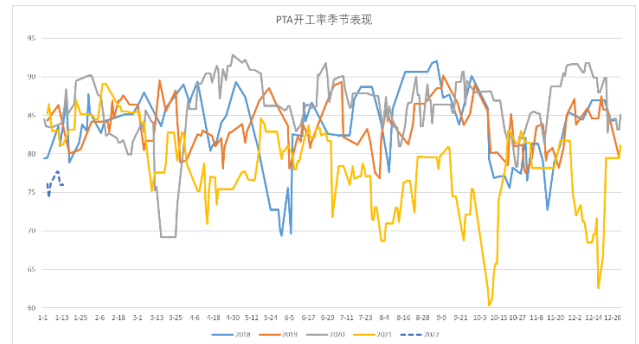
同花顺数据显示，截止1月13日，PTA开工率76%，较前一周四回落0.12个百分点。周末大连逸盛和三房巷装置面临重启，下周供应有所恢复。

图 3. 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（单位：元/吨）



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

表 1. 国内 PTA 装置检修计划（单位：万吨）

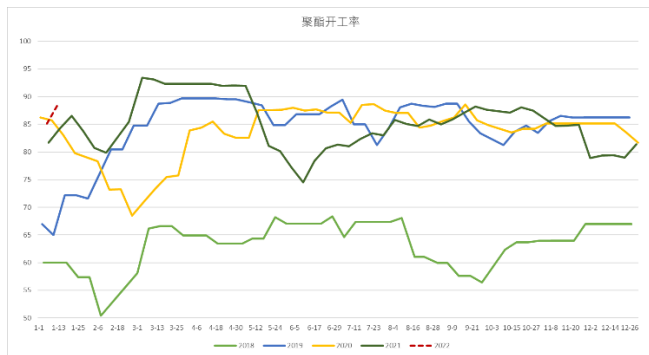
企业名称	产能	检修日期	计划重启时间
佳龙石化	60	2019年8月2日	重启待定
蓬威石化	90	2020年3月10日	重启待定
天津石化	34	2020年4月17日	重启待定
江阴汉邦	70	2020年5月10日	重启待定
扬子石化	35	2020年11月3日	重启待定
江阴汉邦	220	2021年1月6日	重启待定
上海石化	40	2021年2月20日	重启待定
华彬石化	140	2021年3月6日	重启待定
乌石化	7.5	2021年4月1日	重启待定
宁波利万	70	2021年5月13日	重启待定
逸盛宁波	65	2021年6月29日	长期关停
福海创	450	2022年1月3日	计划20天
三房巷1号	120	2022年1月7日	因故停车一周
逸盛大化	225	2022年1月12日降负5成运行	3天左右
宁波逸盛	200+220	2022年1月9日降负至9成	2022年1月10日满负荷
合计	2046.5		

资料来源：隆众 新纪元期货研究

7、聚酯开工回升，需求端有一定支撑

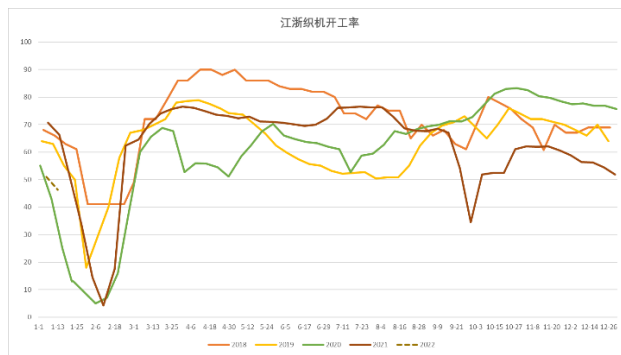
装置陆续重启，本周聚酯开工继续回升。此外，受原料反弹提振，聚酯工厂借机促销，工厂库存得到有效释放。同花顺数据显示，本周聚酯工厂平均开工率为88.7%，较前一周四回升3.57个百分点；江浙织造开工率为46.29%，较前一周四回落4.7个百分点。今年聚酯工厂停车次数较多，加之原料的强支撑，春节期间检修计划并不多，带来一定刚性需求。

图 4. 聚酯工厂开工率（单位：%）



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

图 5. 江浙织机开工率（单位：%）

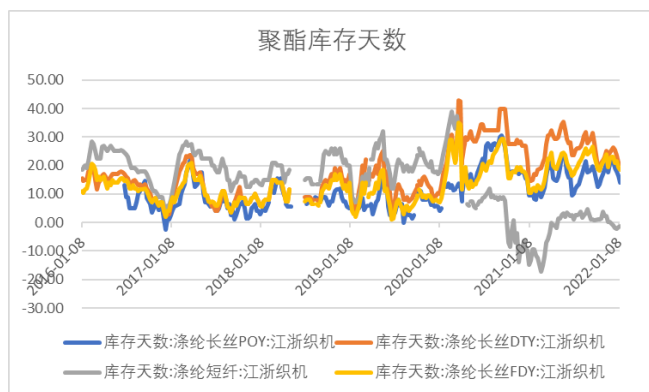


资料来源：同花顺 新纪元期货研究

8. PTA 社会库存小幅增加

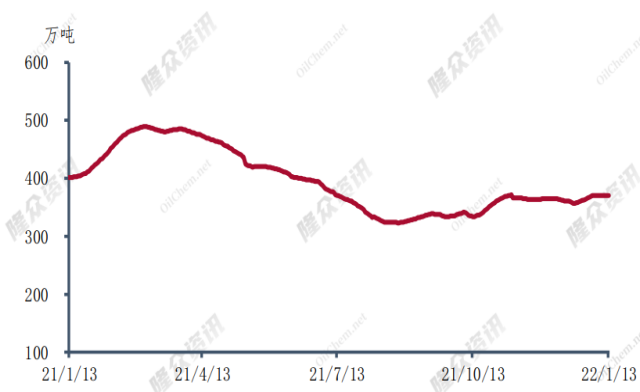
隆众资讯数据显示，本周 PTA 社会库存量约在 370.52 万吨，较上周微升 0.3 万吨。

图 6. 聚酯库存（单位：万吨）



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

图 7. PTA 社会库存（单位：万吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

9. 小结

原油方面，EIA 暗示市场供应可能比先前预期更紧张，对油价带来支撑；但全球 Omicron 病例激增，需求担忧仍挥之不去。目前油价运行至高位密集成交区，若要形成有效突破，仍需更多利好驱动配合，高位或有震荡反复。

自身基本面而言，周末大连逸盛和三房巷装置面临重启，下周供应有所恢复。前期聚酯工厂停车次数较多，春节期间检修计划并不多，聚酯开工或维持偏高水平，需求支撑转强。

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：聚酯板块仍处于产能扩张周期，上游的扩张速度远超下游，行业再度面临累库压力，2022 年聚酯板块各品种料将呈现震荡偏弱走势，大趋势上维持偏空配置，阶段性把握供需错配的反弹行情。

短期展望：EIA 暗示市场供应可能比先前预期更紧张，对油价带来支撑；但全球 Omicron 病例激增，需求担忧仍挥之不去。目前油价运行至高位密集成交区，若要形成有效突破，仍需更多利好驱动配合，高位或有震荡反复，成本端有支撑。自身基本面而言，周末大连逸盛和三房巷装置面临重启，下周供应有所恢复；但聚酯开工提升至偏高水平，需求支撑转强，短线 PTA 仍有上行动能。

2. 操作建议

短线偏多配置，关注装置变化及原油动态。

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#