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：成本因素主导市场节奏，短线或陷入高位区间震荡

## 一、基本面分析

### 1、俄乌局势扑朔迷离

周三俄罗斯宣布将部分兵力撤回兵营，但北约坚称俄罗斯没有撤军。中新网周四报道，乌克兰东部民间武装力量称，乌克兰政府军使用迫击炮等袭击了他们所在的地区。乌克兰政府方面否认发动袭击的指控，并称军队遭遇了乌东民间武装力量的袭击。随后美国总统拜登表示，有各种迹象表明，俄罗斯计划在未来几天内入侵乌克兰，并正准备一个借口来为入侵乌克兰辩护。俄罗斯指责拜登加剧了紧张局势，并发布了一封措施强硬的信，称华盛顿无视其安全要求，并威胁采取“军事技术行动”，但没有具体说明。

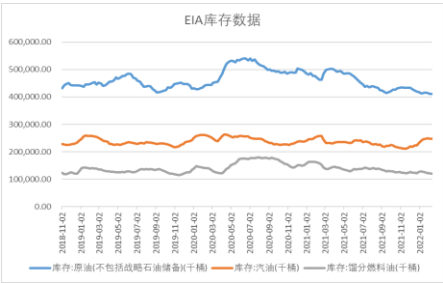
### 2、伊核谈判进入最后阶段，原油供应增加预期升温

2 月 17 日，据路透社报道，伊核协议的大部分内容目前已经敲定，但一些关键问题尚存。协议草案文本长达 20 多页，规定了在协议批准后各方将实施的一系列步骤。报道称，协议执行的第一个阶段不包括对石油制裁的豁免。然而，2 月 18 日凌晨，据央视新闻报道，针对有媒体爆料的维也纳伊核谈判成果性协议的内容，伊朗外交部发言人哈提卜扎德回应称，伪装成媒体报道的错误信息是危险的，让美国重返伊核问题全面协议的最终协议将与来源不明、歪曲事实的信息大不相同，协议也不会是双边的。他强调，随着伊核谈判进入最后阶段，或许会有更多歪曲事实的信息出现。

### 3、EIA 周报：上周美原油库存增加，但库欣库存下滑

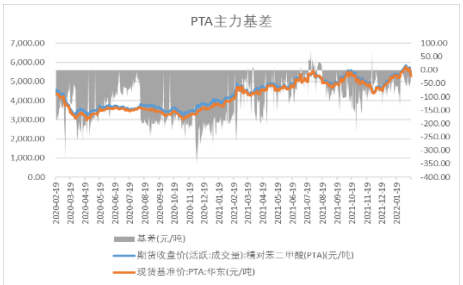
上周美国原油库存意外上升，但库欣库存降至 2018 年以来的最低水平。EIA 数据显示，截止 2 月 11 日当周，美国原油库存增加 110 万桶，之前分析师预期为减少 160 万桶。但库欣库存减少 190 万桶至 2018 年 9 月以来低点。当周炼厂加工量减少 67.5 万桶/日，平均产能利用率下滑 2.9 个百分点。单周美国原油产量持稳于 1160 万桶/日。截止 2 月 11 日当周，美国汽油库存减少 130 万桶，分析师预估为增加 55 万桶。当周包括柴油和取暖油的馏分油库存减少 160 万桶，分析师此前预估为减少 150 桶。

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

本周现货价格降幅大于期货，基差走跌，隆众数据显示，截止 2 月 18 日，华东地区 PTA 现货基准价 5270 元/吨，较前一周五下降 288 元/吨；基差-100 元/吨，较前一周五回落 100 元/吨。

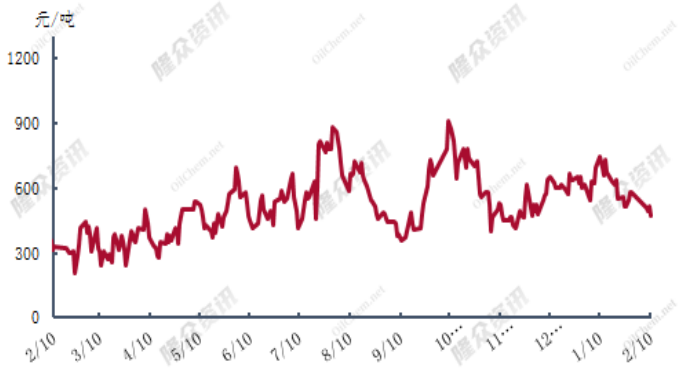
5、PTA 加工差被压缩

截止周四，PTA 加工费在 290.59 元/吨，较上周 PTA 加工费下滑 38.47%。周内成本端支撑趋弱，PTA 偏弱调整，PTA 加工差再度压缩。

6、部分装置重启，下周供应小幅增加

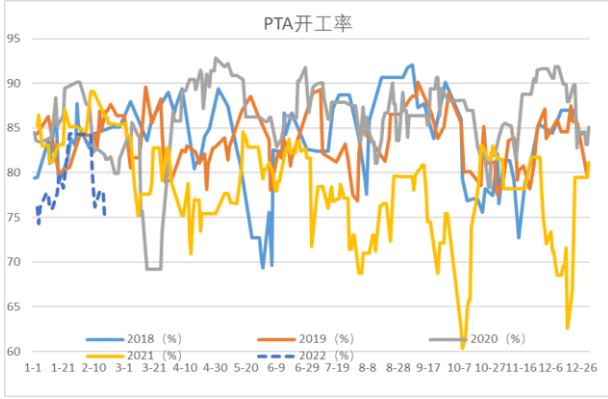
周内逸盛大化 225 万吨及 375 万吨两套装置降负至 8 成，三房巷 120 万吨装置因故障短停三天，仪征化纤 65 万吨装置停车检修，本周 PTA 供应量减少。同花顺数据显示，截止 2 月 17 日，PTA 开工率 75.26%，较前一周四回落 2.65 个百分点。周末仪征化纤 65 万吨装置计划重启，下周逸盛宁波 200 万吨装置存重启预期，而其余装置运行相对稳定，预计下周 PTA 市场供应量呈小幅增加态势。

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 |
| 宁波逸盛 | 220 | 2022 年 1 月 21 日降负至 8 成 | 待定 |
| 宁波逸盛 | 200 | 2022 年 2 月 10 日 | 计划检修半个月 |
| 逸盛新材料 2# | 360 | | 2022 年 2 月初顺利投产，五成运行 |
| 逸盛新材料 1# | 360 | 2022 年 2 月 9 日降负至 5 成 | 待定 |
| 新疆中泰 | 120 | 2022 年 2 月 1 日负荷降至 83 成 | 预计 4 月恢复 |
| 逸盛大化 | 225 | 2022 年 2 月 16 日 | 待定 |

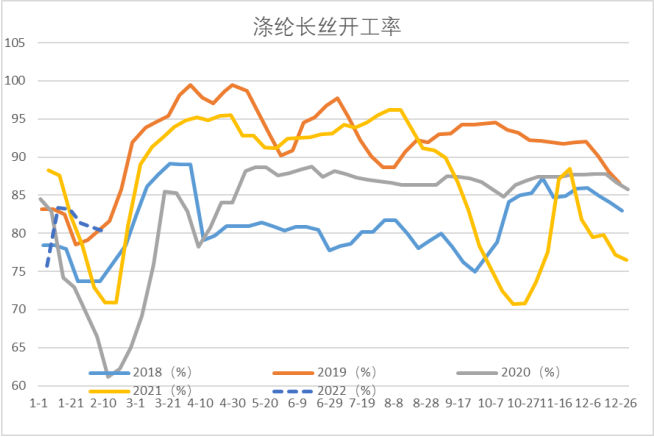
| | | | |
|---|---|---|---|
| 逸盛大化 | 375 | 2022 年 2 月 16 日 | 待定 |
| 三房巷 | 120 | 2022 年 2 月 11 日 | 2022 年 2 月 13 日 |
| 仪征化纤 | 65 | 2022 年 2 月 13 日 | 2022 年 2 月 18 日 |
| **总计** | **2876.5** | | |

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

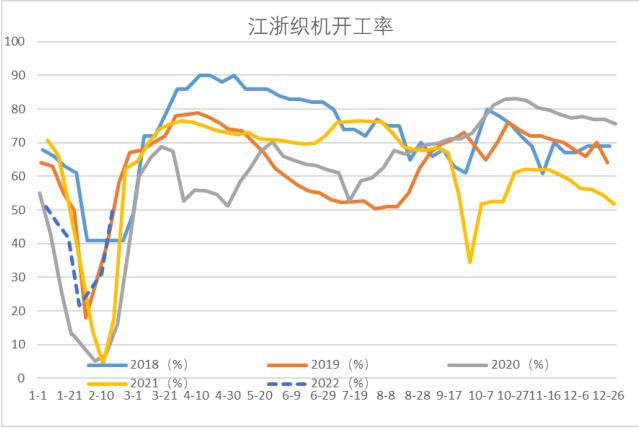
多数前期减产检修聚酯工厂开始陆续复产，聚酯开工率回升至高位水平；江浙织机开工也季节性回升。同花顺数据显示，本周聚酯工厂平均开工率为 89.37%，较上周回升 3.75 个百分点；江浙织造开工率为 49.94%，较前一周四回生 18.84 个百分点。据隆众资讯了解，下周部分聚酯装置将继续提升负荷，但终端订单尚未到达，下游补库需求仍有限。

图 5. 涤纶长丝开工率（单位：%）




资料来源：同花顺　新纪元期货研究

图 6. 江浙织机开工率（单位：%）

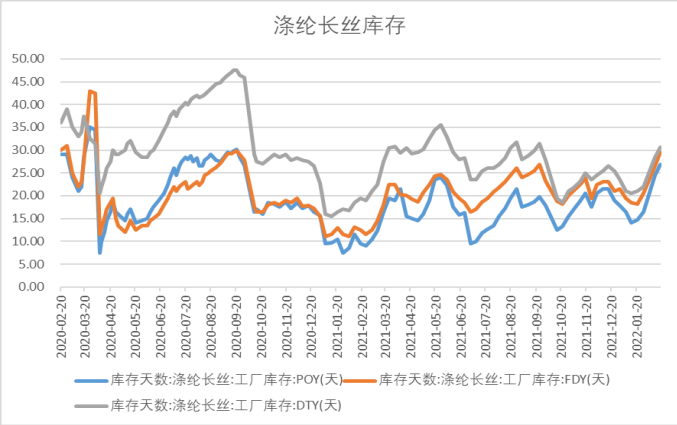



资料来源：同花顺　新纪元期货研究

## 8、PTA 社会库存微幅增加

隆众资讯数据显示，本周 PTA 社会库存量约在 404.68 万吨，较节前涨 0.76 万吨，环比涨 0.19%。

图 7. 涤纶长丝库存天数（单位：天）




资料来源：同花顺　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. 小结

原油方面，伊核谈判进入最后阶段，伊朗原油供应回归预期压制油价；但主要能源出口国俄罗斯与西方在乌克兰问题上的关系依旧紧张且复杂敏感，制约油价调整空间。地缘政治博弈仍不明朗，原油仍将震荡反复。

自身基本面而言，装置检修供应压力减轻，下游聚酯及织造有序复工，但终端订单不及预期，补库需求有限，基本面驱动力不足。

## 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：伊核谈判进入最后阶段，伊朗原油供应回归预期压制油价；但主要能源出口国俄罗斯与西方在乌克兰问题上的关系依旧紧张且复杂敏感，制约油价调整空间。地缘政治博弈仍不明朗，原油高位将有震荡反复，成本端有支撑但驱动力衰减。自身基本面而言，装置检修供应压力减轻，下游聚酯及织造有序复工，但终端订单不及预期，补库需求仍有限。成本因素主导市场节奏，短线或陷入高位区间震荡走势。

2.操作建议

若不破 5200 支撑，尝试波段短多，密切关注地缘局势及装置变化。

## 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#