

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：核心驱动仍在原油，短线或有修复性反弹

一、基本面分析

1、俄乌谈判进程缓慢

俄乌谈判相关工作仍在进行中，据央视新闻报道，当地时间17日，乌克兰方面表示停火协议的达成仍需时日，俄乌两国总统或将在停火协议文本确定后举行会谈。不过俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫表示，俄乌代表团谈判工作仍在继续，目前尚未签署协议；普京总统尚没有前往乌克兰的计划。

2、俄罗斯能源供应担忧挥之不去

当地时间3月17日，美国众议院以424票同意、8票反对的投票结果通过一项法案，终止美国与俄罗斯和白俄罗斯的正常贸易关系。该法案将提高美国对俄罗斯和白俄罗斯的商品关税，并赋予总统拜登对俄罗斯和白俄罗斯出口商品征收更严格进口税的权力。目前许多国家已经精致购买俄罗斯石油，炼油商和最终用户必须在未来几周迅速做出调整。IEA月报表示，从下个月开始，俄罗斯可能每天减少300万桶石油和石油产品的出口，这一供应缺口将远高于因燃料价格上涨而导致的需求减少100万桶/日的预期。

不过欧盟出台对俄罗斯石油领域的相关制裁，仅仅禁止了俄油气以及Transneft对外投资，并未跟随美国的进口禁令。

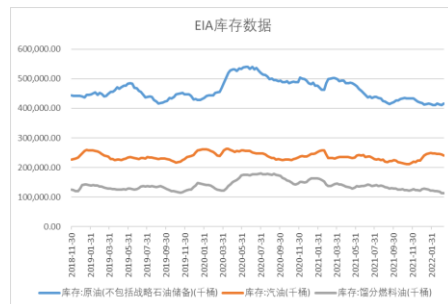
3、OPEC维持2022年全球石油需求增长预估不变

OPEC最新月报维持2022年全球石油需求增长预估在415万桶/日不变，但表示战事持续将造成投资减少以及消费量下降。因俄罗斯原油出口受到制裁，市场对OPEC原油的需求今年将增至2903万桶/日，高于上个月预估的2892万桶/日。

4、EIA周报：美国原油库存意外增长，汽油库存下滑

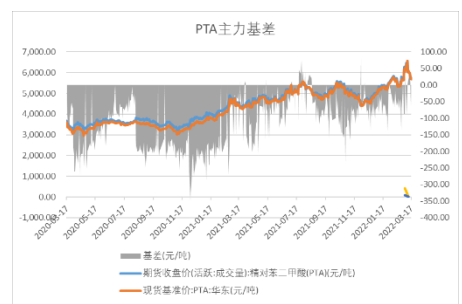
上周美国原油库存意外增加，库欣库存亦增长。EIA数据显示，截止3月11日当周，美国原油库存增加430万桶，之前分析师预期为减少140万桶。库欣库存增加180万桶至2400万桶。当周炼厂加工量增加22.4万桶/日，平均产能利用率上升1.1个百分点，原油产量维稳在1160万桶/日。截止3月11日当周，美国汽油库存减少360万桶，市场预期为减少160万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存增加33.2万桶，市场预期为减少180万桶。

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

5、本周 PTA 基差小幅回落

本周期现货价格齐跌，基差小幅回落，隆众数据显示，截止 3 月 17 日，华东地区 PTA 现货基准价 5680 元/吨，较前一周四回落 344 元/吨；基差-20 元/吨，较前一周五回落 20 元/吨。

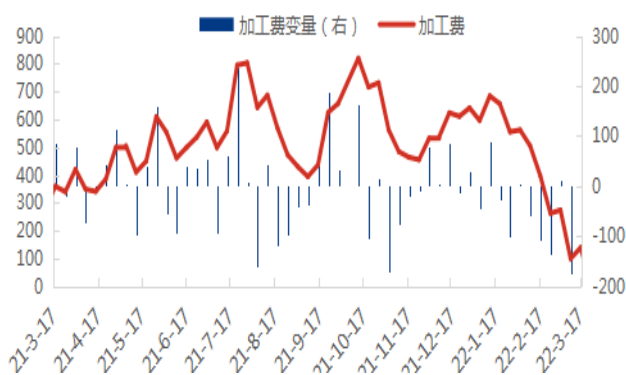
6、PTA 加工差有所修复

地缘政治关系缓和，原油大幅下挫，PX 成本端坍塌，而 PTA 检修较为集中，跌幅相对有限，支撑本周加工费有所修复。隆众数据显示，3 月 11 日-3 月 17 日当周本周国内 PTA 平均加工区间在 139 元/吨，环比+40.10%，同比-46.12%。

7、检修计划偏多，供应相对偏紧

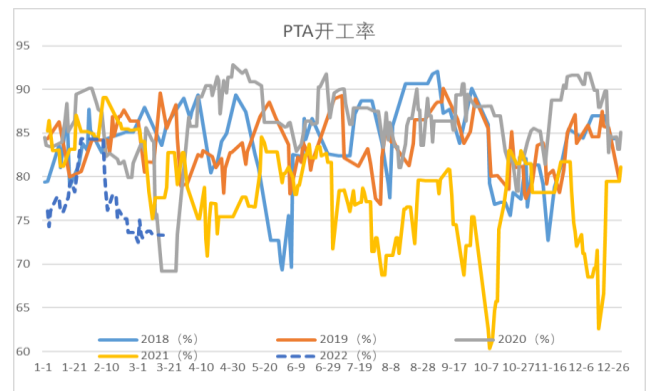
本周国内 PTA 装置周度产量 102.14 万吨；较上周-0.17 万吨。其中，扬子石化 65 万吨装置检修，虹港石化 150 万吨装置检修，四川能投 100 万吨装置延期复产。本周 PTA 开工率小幅下滑，同花顺数据显示，截止 3 月 17 日，PTA 开工率 73.31%，较前一周四回落 0.09 个百分点。后期来看，逸盛材料 360 万吨装置有提负预期，新风鸣 2 号 250 万吨装置推迟检修，预计下周国内 PTA 产量微幅增加。

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 开工率季节性表现（单位：%）



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	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
逸盛宁波	220	2022 年 1 月 21 日降至 8 成	待定
逸盛宁波	200	2022 年 2 月 10 日停车检修	待定
新疆中泰	120	2022 年 2 月 1 日负荷降至 83 成	预计 4 月份恢复
逸盛新材料 1#	360	2022 年 3 月 7 日降至 3 成运行，3 月 9 日提升至 5 成	待定
逸盛新材料 2#	360	2022 年 3 月 9 日恢复满负荷	
逸盛大化	225	2022 年 2 月 24 日停车检修	3 月 10 日重启

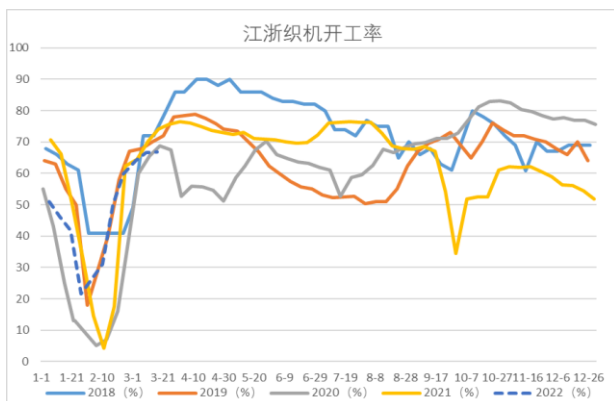
仪征化纤	35	2022年3月1日检修	15-20天
福海创	450	2022年3月1日降至8成	待定
四川能投	100	2022年3月6日检修	7天
恒力石化 4#	250	2022年3月10日检修	20-25天
虹港石化 1%	150	2022年3月16日检修	待定
扬子石化	65	2022年3月14日检修	计划检修至5月中旬
珠海 BP	125	2022年3月26日检修	半个月
恒力石化 1#	220	2022年4月10日检修	20天
海南逸盛	200	2022年4月份检修	半个月
合计		3911.5	

资料来源：隆众 新纪元期货研究

8、聚酯开工维持高位，后期存在减产预期，但并未明确落实步骤

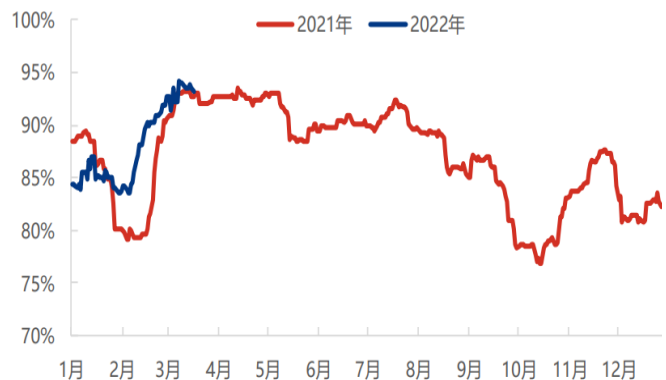
重启与检修并存，本周聚酯开工小幅回落；受疫情影响，江浙织机开工恢复缓慢。隆众数据显示，本周聚酯行业周度平均开工为 93.22%，较上周回落 0.74 个百分点；江浙织造开工率为 66.86%，环比上周回升 0.2 个百分点。下周国内聚酯行业装置暂无明确检修计划，部分企业受需求影响存在减产预期，但并未明确落实步骤。

图 5. 江浙织机开工率（单位：%）



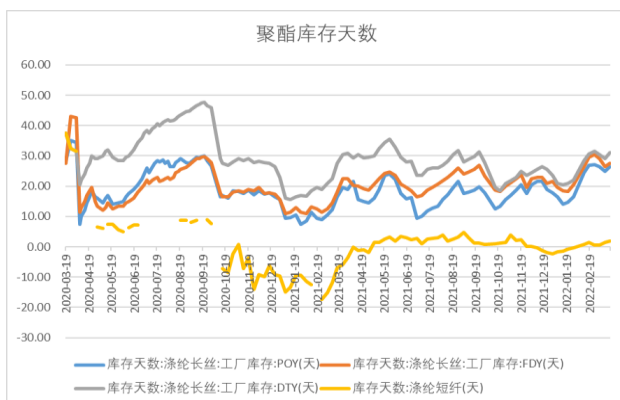
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 6. 聚酯工厂开工率（单位：%）



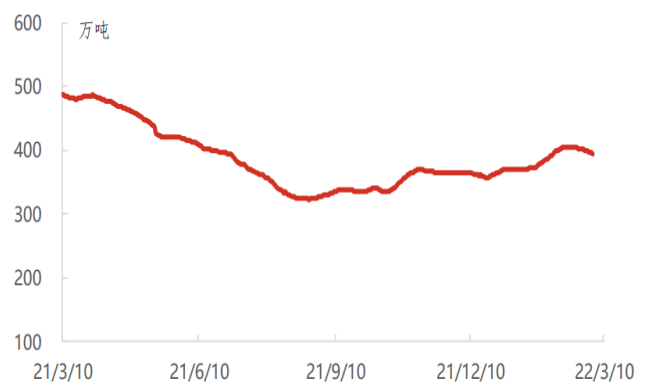
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 7. 聚酯库存天数（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

终端表现疲弱，聚酯各产品产销弱于上周，库存小幅增加。同花顺数据显示，截止 3 月 18 日，江浙织机涤纶短纤库存天数 1.9 天，较上周回升 0.4 天；涤纶长丝 FDY 27.5 天，较上周回升 1 天；涤纶长丝 DTY 31 天，较上周回升 2 天；涤纶长丝 POY 26.5 天，较上周回升 1.5 天。

9、本周 PTA 小幅去库

本周 PTA 小幅去库。隆众数据显示，截止 3 月 17 日，PTA 社会库存量 378.35 万吨，较上周-8.45 万吨，环比-2.19%。

10. 小结

原油方面，俄乌谈判释放乐观预期，能源价格高企及中国疫情抑制燃料需求，周内一度导致油价大幅回落。不过 IEA 警示，俄罗斯燃料供应中断的损失可能远远大于油价高企所造成的需求降幅。供应担忧挥之不去，油价在挤出部分风险溢价泡沫后，面临重新评估，短线重回高位震荡。

自身基本面而言，企业检修计划偏多，供给压力不大；下游聚酯负荷维持高位，但终端订单不足加之疫情抑制国内需求释放，聚酯端有降负预期，基本面缺乏强支撑。

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：上半年 PTA 新增产能有限，或存在阶段性去库，基本面支撑良好；原油强势运行带来成本支撑，PTA 积极跟随原油波动。

短期展望：

俄乌谈判释放乐观预期，能源价格高企及中国疫情抑制燃料需求，周内一度导致油价大幅回落。不过 IEA 警示，俄罗斯燃料供应中断的损失可能远远大于油价高企所造成的需求降幅。供应担忧挥之不去，油价在挤出部分风险溢价泡沫后，面临重新评估，短线重回高位强势震荡。

自身基本面而言，企业检修计划偏多，供给压力不大；下游聚酯负荷维持高位，但终端订单不足加之疫情抑制国内需求释放，聚酯端有降负预期，基本面缺乏强支撑。市场主要驱动仍在成本端，短线或有修复性反弹。

2. 操作建议

尝试博弈修复性反弹，注意波动加剧风险，密切关注地缘局势及上下游装置变化。

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#