

PTA：成本支撑叠加装置检修，短线高位偏强震荡

一、基本面分析

1、美国通胀爆表扰动市场，市场风险偏好降温

美国劳工部公布的数据显示，由于强劲的消费者需求和与疫情相关的供应短缺令物价承压，美国1月消费者价格指数（CPI）同比上升7.5%，创40年来新高，连续第20个月上涨。CPI数据发布后，加息预期飙升，外加美联储官员的鹰派发言，导致金融市场风险偏好降温。

2、OPEC月报：石油需求有望随经济反弹上升，1月增产再度落后于目标

周四晚间OPEC公布月度原油市场报告。OPEC将2022年全球原油需求增速预测维持在420万桶/日不变，将2022年对OPEC原油需求预期上调10万桶/日对需求的展望较为乐观，其预计工业活动也将加速，从而提振柴油需求。与此同时，各国航班已经显示出复苏迹象，流动性已大幅恢复。产量方面，OPEC最新月报称，二手资料显示，1月份OPEC原油产量增加6.4万桶/日，至2798万桶/日，低于OPEC+协议中承诺的增产幅度。

3、EIA月报：显著上调2022年油价预估

EIA最新月报显著上调2022年油价预期均值，预计2022年WTI原油和布伦特原油平均价格分别为79.35美元/桶和82.87美元/桶，此前预期为71.32美元/桶和74.95美元/桶。EIA还将2023年美国原油产量预测上调至1260万桶/日。

4、俄乌局势前景难测，地缘风险仍未消散

俄罗斯克里姆林宫特使表示，周四举行的四方和平会谈进行了将近9个小时，没有取得任何明显的成果。和平谈判结束后，仍不清楚乌克兰如何看待顿巴斯地区局势。

另据央视新闻消息，沙特为首多国联军当地时间10日下午发布通告称，将针对也门首都萨那市内的也门胡塞武装据点采取空袭行动。多国联军在通告中呼吁萨那民众远离“敏感军事地点”，以避免不必要的伤亡。

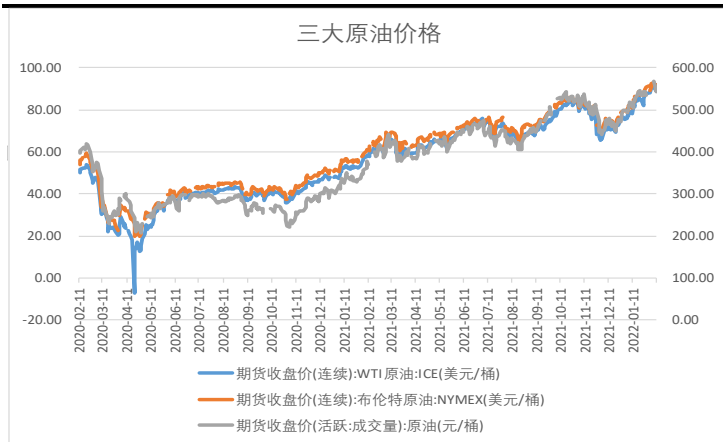
5、伊核谈判重启，伊朗供应回归预期升温

据环球时报报道，美国国务院一名发言人2月7日说，解决伊核谈判各方核心关切的协议已经“在望”。不过，如果无法在今后数周敲定协议，而伊朗继续推进其核活动，则美方不可能恢复履行伊朗核问题全面协议。目前美国内部对于恢复伊核协议的立场存在分歧。若伊朗制裁解禁，伊朗可能会在4-6个月内释放100多万桶的产能。

6、EIA周报：美国原油库存意外下降，成品油需求创纪录高位

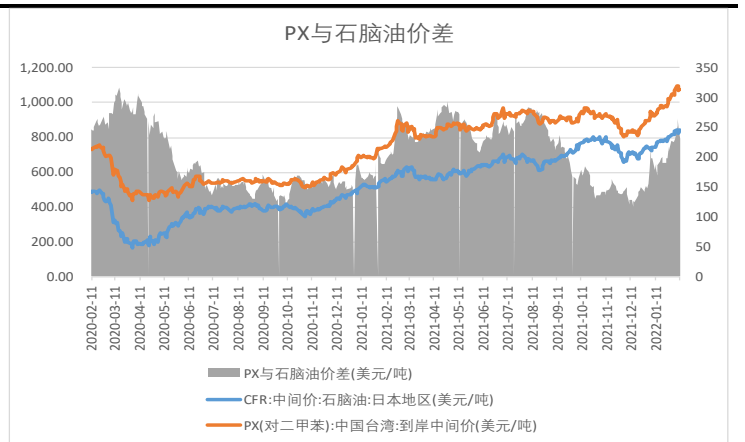
上周美国原油库存意外下降，因成品油需求触及记录高位。EIA数据显示，截止2月4日当周，美国原油库存减少480万桶，之前分析师预期为增加36.9万桶。由于全美经济活动强劲，美国成品油供应在过去四周达到2190万桶/日的峰值。当周炼厂加工量增加32.9万桶/日，平均产能利用率增加1.5个百分点。截止2月4日当周，美国汽油库存减少160万桶，分析师预估为增加160万桶。当周包括柴油和取暖油的馏分油库存减少92.9万桶，分析师此前预估为减少170万桶。

图1.三大原油价格



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

图2.PX与石脑油价差



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

7、本周PTA基差走势

本周现货价格涨幅不及盘面，基差走跌，隆众数据显示，截止2月10日，华东地区PTA现货基准价5625元/吨，较节前上涨155元/吨；基差-56元/吨，较节前回落57元/吨。

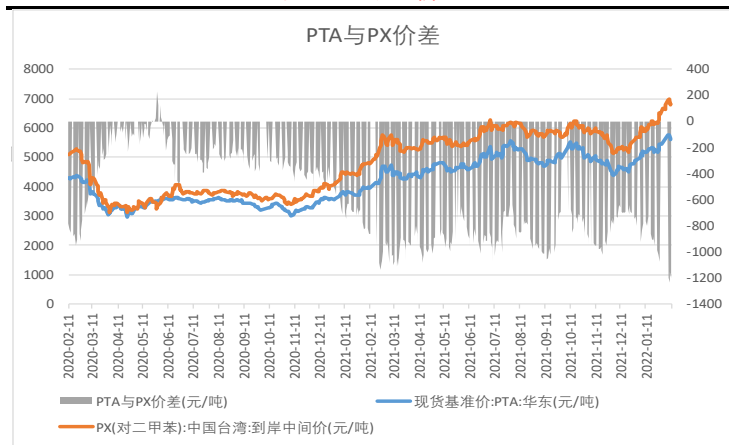
8、本周PTA基差走跌

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。

9、PTA加工费压缩

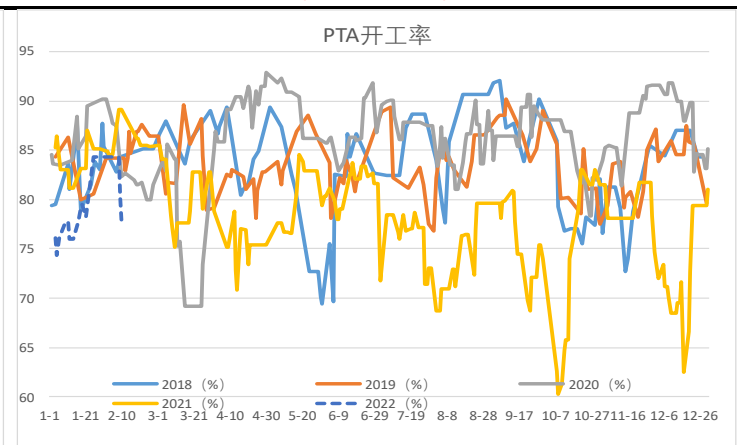
截止周四，PTA加工费在472.25元/吨，较春节假期前下滑13.17%。周内原料端价格强势上行，PTA价格先扬后抑，PTA加工差压缩。

图3.PTA与PX价差



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

图4.PTA开工率



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

10、部分装置减负及检修，供应端有减量

近期PTA装置变化较大，春节假期期间新疆中泰120万吨装置减负至八成运行、新材料2号线投产后维持5成运行；2月9日逸盛新材料1号线降至5成，2月10日逸盛宁波200万吨装置停车检修半个月。同花顺数据显示，截止2月10日，PTA开工率77.91%，较前一周四回落6.44个百分点。

表1. 国内PTA装置检修计划（单位：万吨）

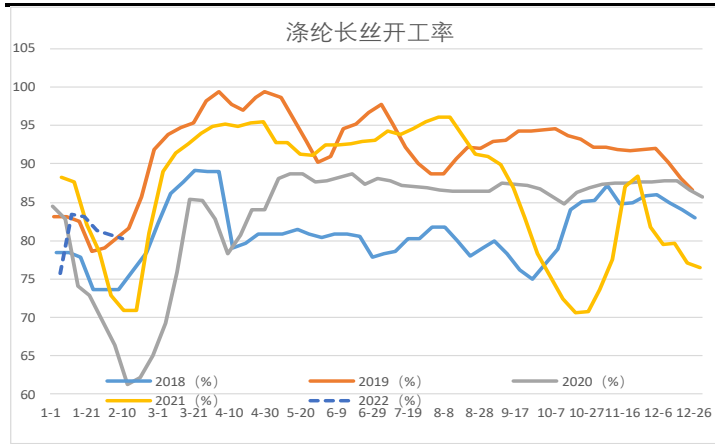
企业名称	产能	检修日期	计划重启时间
佳龙石化	60	2019年8月2日	重启待定
蓬威石化	90	2020年3月10日	重启待定
天津石化	34	2020年4月17日	重启待定
江阴汉邦	70	2020年5月10日	重启待定
扬子石化	35	2020年11月3日	重启待定
江阴汉邦	220	2021年1月6日	重启待定
上海石化	40	2021年2月20日	重启待定
华彬石化	140	2021年3月6日	重启待定
乌石化	7.5	2021年4月1日	重启待定
宁波利万	70	2021年5月13日	重启待定
逸盛宁波	65	2021年6月29日	长期关停
宁波逸盛	220	2022年1月21日减负至八成	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日减负至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
合计	2341.5		

数据来源：隆众 新纪元期货研究

11、下游逐渐复工，但新订单不及预期，需求支撑有限

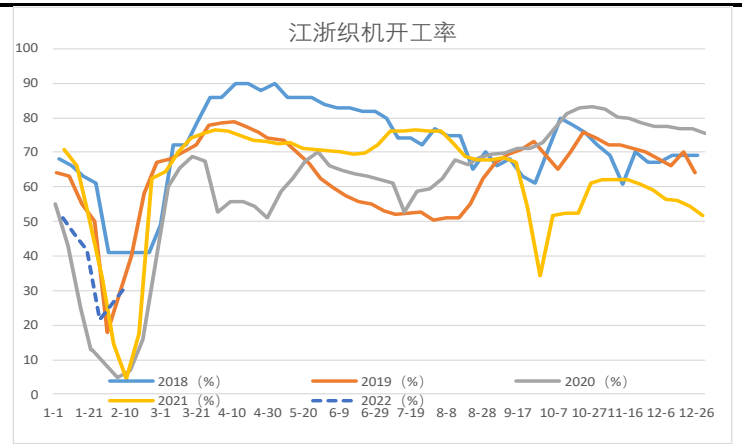
隆众数据显示，本周聚酯行业周度平均开工为85.04%，较上周上涨1.33%。下周检修与重启并存，整体开工负荷料有小幅增加。织机方面，本周部分企业陆续复工，但考虑到外来务工人员多数仍未返程，整体开工仍处低位。截止2月10日，江浙地区化纤织造综合开机率为31.10%，环比节前上升9.59%。据隆众资讯了解，大面积复工复产时间将在正月十五附近，但下游节前多已备货，目前新单不及预期，当前采购意愿不强，需求支撑有限。

图5.涤纶长丝开工率



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

图6.江浙织机开工率



资料来源：同花顺 新纪元期货研究

12、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403.92万吨，较节前涨24万吨，环比涨6.32%。

13、小结

原油方面，伊朗原油供应回归可能及美元反弹制约油价上行空间；但OPEC增产不及预期、库存下降和俄乌紧张局势对原油提供支撑；多空博弈下，原油高位将有震荡反复。

自身基本面而言，逸盛新材料1#减负至五成，抵消掉新材料2#投产带来的供应增量，宁波逸盛200万吨装置停车检修半个月，供应端有支撑；聚酯开工缓慢提升，但终端新订单不及预期，补库需求仍有限。

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：伊朗原油供应回归可能及美元反弹制约油价上行空间；但OPEC增产不及预期、库存下降和俄乌紧张局势对原油提供支撑；多空博弈下，原油陷入高位震荡，成本支撑仍在。自身基本面而言，逸盛新材料1#减负至五成，抵消掉新材料2#投产带来的供应压力，宁波逸盛200万吨装置停车检修半个月，供应端有减量；聚酯开工缓慢提升，但终端新订单不及预期，补库需求仍有限。短线PTA跟随原油波动，高位将有震荡反复。

2、操作建议

原油趋势尚未逆转，逢调整仍可试多，关注终端补库情况及地缘局势变化。

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#