

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：供需格局偏紧，高位偏强运行

一、基本面分析

1、欧盟在是否直接制裁俄罗斯能源的问题上存在分歧

周一欧盟成员国在比利时布鲁塞尔欧盟总部举行外长会议，立陶宛、爱尔兰等部分国家呼吁欧盟加大对俄罗斯能源产业的制裁力度，引发市场对欧盟或禁止进口俄罗斯石油的担忧。不过，欧盟内部仍存在很大分歧，对俄罗斯能源进口依赖度较大的德国、荷兰等国反对将石油纳入制裁措施。3月24日美国总统拜登参加北约峰会，届时是否试压欧盟对俄罗斯实施更多制裁将是市场关注的焦点。

2、普京要求俄罗斯天然气公司将合同结款条件改为以卢布结算

另据外媒报道，俄罗斯总统普京下达指示，要求俄罗斯天然气工业股份有限公司将合同结款条件改为以卢布结算。普京强调，将按照合同规定的数量和价格继续交付。这也在迫使欧洲天然气需求方表态，若同意卢布交易，相当于客观上解除了swift制裁；反之，欧洲天然气供应危机将愈演愈烈。

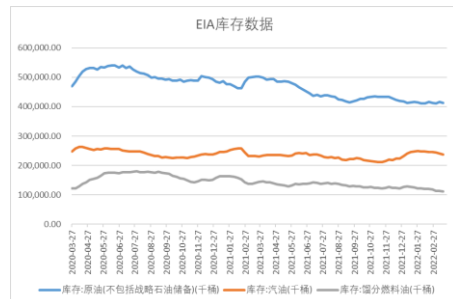
3、里海石油管线受损程度或低于此前预期

周三有消息称，在俄罗斯黑海沿岸的CPC里海石油管道终端被一场风暴破坏，停止了出口，将需要至少一个月或一个半月时间才能修复。该管道每天输送石油约120万桶，占全球需求的1.2%，运输的原油主要来自俄罗斯、哈萨克斯坦和雪佛龙等国际石油巨头。哈萨克斯坦周四表示，预计CPC将在一个月内恢复原油运输，同时补充称该国可能将部分石油转往里海的油轮和通往俄罗斯萨马拉和中国的管道。

4、EIA周报：美国原油和成品油库存下降，因需求激增

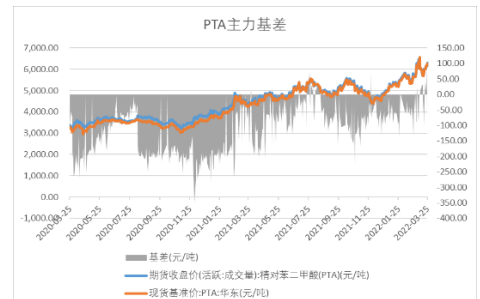
上周美国原油及成品油库存下降，因需求激增，进一步加剧供应紧张局面。EIA数据显示，截止3月18日当周，美国原油库存减少250万桶，尽管美国从战略储备中释放了420万桶原油。当周炼厂加工量增加27.7万桶/日，平均产能利用率上升0.7个百分点，原油产量维稳在1160万桶/日。截止3月18日当周，美国汽油库存减少290万桶，包括柴油和取暖油的馏分油库存减少210万桶。

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 基差小幅回升

本周期现货价格齐涨，基差小幅变化，隆众数据显示，截止 3 月 25 日，华东地区 PTA 现货基准价 6220 元/吨，较前一周五回升 290 元/吨；基差-86 元/吨，较前一周五回升 10 元/吨。

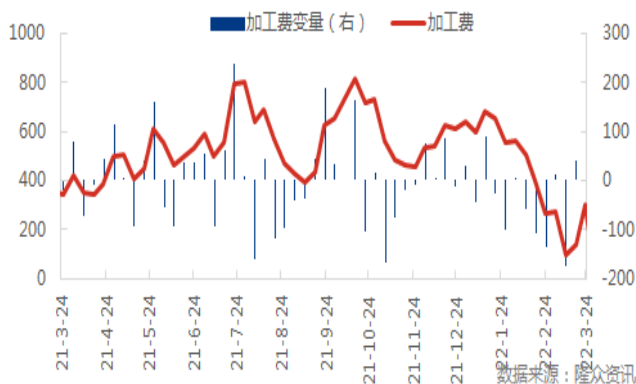
6、PTA 加工差继续修复

PTA 检修较为集中，部分港口提货受阻，现货流通货源偏紧，本周绝对价格涨幅大于原料，支撑加工费继续修复。隆众数据显示，3 月 18 日-3 月 24 日当周本周国内 PTA 平均加工区间在 297.63 元/吨，环比+114.06%，同比-12.43%。

7、检修与重启并存，供应维持低位

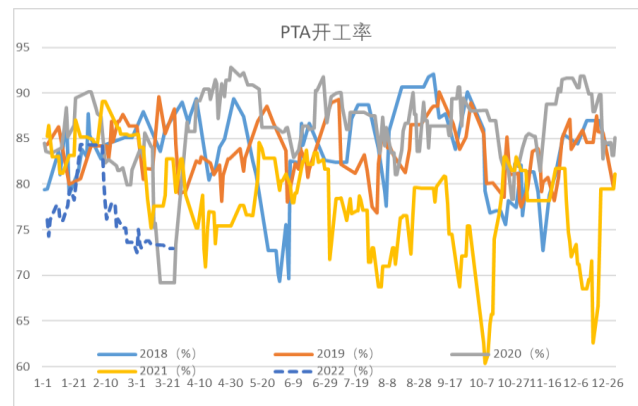
新凤鸣 250 万吨装置 3 月 19 日检修，计划 7-10 天；仪征石化、恒力石化、扬子石化、虹港石化延续检修。本周 PTA 开工率小幅下滑，同花顺数据显示，截止 3 月 24 日，PTA 开工率 72.96%，较前一周四回落 0.35 个百分点。周度产量 100.79 万吨，较上周减少 1.35 万吨。后期来看，3 月 26 日珠海英力士 125 万吨计划检修，月底恒力 4#及新凤鸣或重启，下周供应整体维持低位。

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	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，3 月 21 日满负运行	
逸盛新材料 2#	360	2022 年 3 月 9 日恢复满负荷	
逸盛大化	375	2022 年 2 月 16 日降负至 8 成	待定
仪征化纤	35	2022 年 3 月 1 日检修	3 月 21 日重启

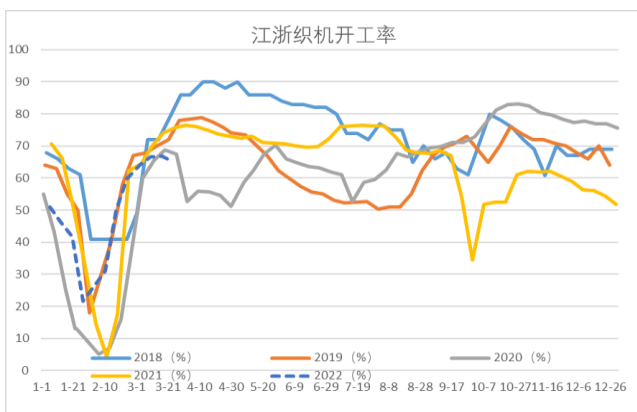
福海创	450	2022年3月1日降负至8成	待定
四川能投	100	2022年3月6日检修	7天
恒力石化 4#	250	2022年3月10日检修	15-20天
虹港石化 1%	150	2022年3月16日检修	待定
新风鸣	250	2022年3月19日检修	10天
扬子石化	65	2022年3月14日检修	计划检修至5月中旬
珠海 BP	125	2022年3月26日检修	半个月
恒力石化 1#	220	2022年4月10日检修	20天
海南逸盛	200	2022年4月份检修	半个月
合计		4091.5	

资料来源：隆众 新纪元期货研究

8、聚酯开工小幅下滑，后期存在减产预期，但暂无明确落实步骤

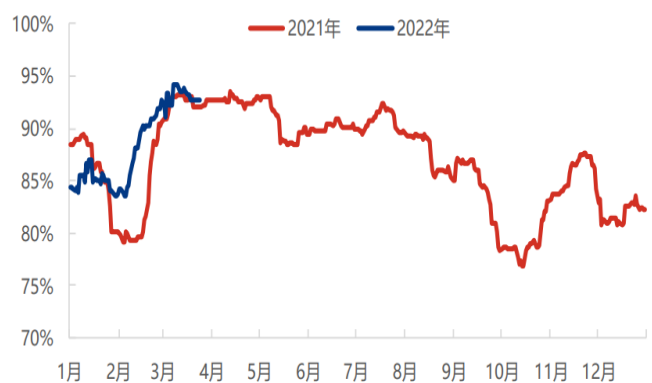
疫情影响物流运输及需求表现不佳拖累下，周内国内部分聚酯工厂减产、检修，开工率小幅下滑；盛泽地区受环保整治部分不合规工厂减产或停产，江浙织机开工下滑隆众数据显示，本周聚酯行业周度平均开工为92.64%，较上周回落0.58个百分点；江浙织造开工率为65.03%，环比上周回落1.83个百分点。下周国内聚酯行业装置暂无明确检修计划，部分企业受需求影响存在减产预期，具体落实步骤仍有待进一步观察。

图 5. 江浙织机开工率（单位：%）



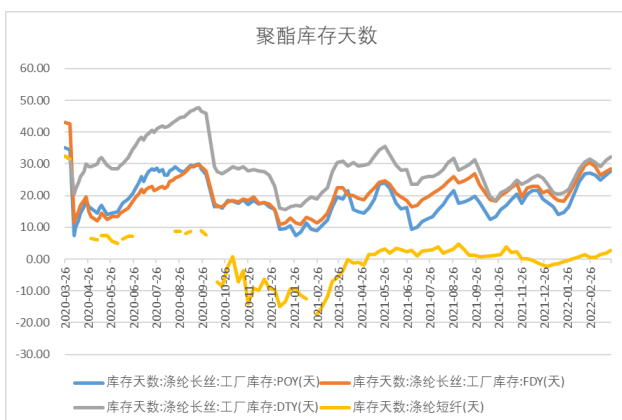
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 6. 聚酯工厂开工率（单位：%）



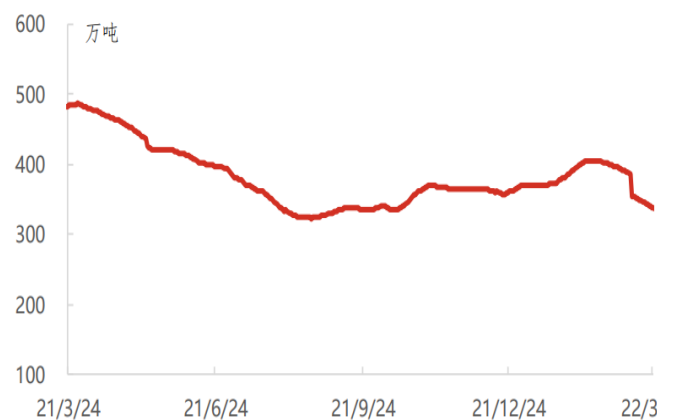
资料来源：隆众 新纪元期货研究

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，聚酯各产品小幅累库。同花顺数据显示，截止3月25日，江浙织机涤纶短纤库存天数2.8天，较上周回升0.9

天；涤纶长丝 FDY 28.5 天，较上周回升 1 天；涤纶长丝 DTY 32.2 天，较上周回升 1.2 天；涤纶长丝 POY 27.8 天，较上周回升 1.3 天。

9、本周 PTA 延续去库

本周 PTA 延续去库。隆众数据显示，截止 3 月 24 日，PTA 社会库存量 337.97 万吨，环比-9.26 万吨，同比-145.86 万吨。

10. 小结

原油方面，俄乌局势仍不明朗，伊核谈判未有新进展，供应紧张格局难改，原油料将维持高位偏强运行，成本端有支撑。不过目前油价处于对消息高度敏感的状态，注意市场波动加剧风险。

自身基本面而言，企业检修计划偏多，供给相对偏紧；下游聚酯工厂低利润高库存，但整体开工负荷维持高位，刚性需求仍在，PTA 延续去库节奏。但国内疫情反复，终端恢复缓慢，提防需求负反馈。

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：

俄乌局势仍不明朗，伊核谈判未有新进展，供应紧张格局难改，原油料将维持高位偏强运行，成本端有支撑。不过目前油价处于对消息高度敏感的状态，注意市场波动加剧风险。

基本面而言，企业检修计划偏多，供给相对偏紧；下游聚酯工厂低利润高库存，但整体开工负荷维持高位，刚性需求仍在，PTA 延续去库节奏，短线料将呈现高位震荡偏强走势。

2. 操作建议

参考 6000 止损，逢调整偏多思路对待，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#