

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：成本支撑叠加装置降负，短线偏强运行**一、基本面分析****1、地缘供应担忧支撑油价**

当地时间1月4日，因不满政府突然提高天然气价格，哈萨克斯坦十几个城市举行集会，数千人上街抗议并与警方发生冲突。随后哈萨克斯坦总统托卡耶夫签署总统令，哈萨克斯坦全境进入紧急状态。据悉，哈萨克斯坦油气、煤炭、铁矿等资源极为丰富，对华输出的商品近一半都是铜、铁合金、天然气、石油、锌以及铁矿。截止目前，没有迹象表明哈萨克斯坦的石油供应收到影响，该国石油产量月为160万桶/日。

另外，利比亚供应中断问题仍未解决。利比亚国家石油公司表示，受维护和油田关闭影响，该国石油产量降至72.9万桶/日，去年曾创下逾130万桶/日的高位。

2、疫情形势依旧严峻

根据Worldometer实时统计数据，截至北京时间1月7日6时30分，全球累计确诊新冠肺炎病例超3亿例，达300269352例，累计死亡病例5488371例。全球单日新增确诊病例2479646例，新增死亡病例7604例。世卫组织总干事谭德塞表示，上周全球新增病例数为疫情暴发以来的最高值。与德尔塔毒株相比，奥密克戎毒株引发的症状似乎没有那么严重，在已接种疫苗的人群中尤为明显，但这并不意味着其可被定义为“温和”，奥密克戎毒株也会导致住院和死亡。

3、OPEC+维持增产计划

OPEC+在周二会议上决定2月延续40万桶/日增产计划，符合市场预期。与此同时，下调今年一季度的石油过剩预期，主要原因在于非OPEC国家的原油产量增速放缓。目前OPEC+已经恢复了疫情初期停止的大约三分之二产能，不过鉴于安哥拉和尼日利亚等一些成员国近期难以实现产量目标，OPEC+能否真正完成月度增产额度仍存在疑问。下次会议将于2月2日举行。

4、EIA：上周美国原油库存下降，但汽油库存猛增

上周美国原油库存下降，但汽油库存猛增逾1000万桶，因年底燃料需求减少，炼厂供应增加。EIA数据显示，截止12月31日当周，美国原油库存减少210万桶，低于之前分析师预期为减少330万桶。当周炼厂加工量增加16.4万桶/日，平均产能利用率上升0.1个百分点至89.8%。单周美国原油产量维稳在1180万桶/日。截止12月31日当周，美国汽油库存增加1010万桶，远超分析师预估的增加180万桶。当周包括柴油和取暖油的馏分油库存增加440万桶，分析师此前预估为增加150万桶。

5、本周PTA基差大幅走跌

本周现货价格涨幅不及盘面，基差大幅走跌，隆众数据显示，截止1月7日，华东地区PTA现货基准价5072元/吨，较前一周五上涨128元/吨；基差-242元/吨，较前一周五回落168元/吨。

6、PTA加工费继续回落

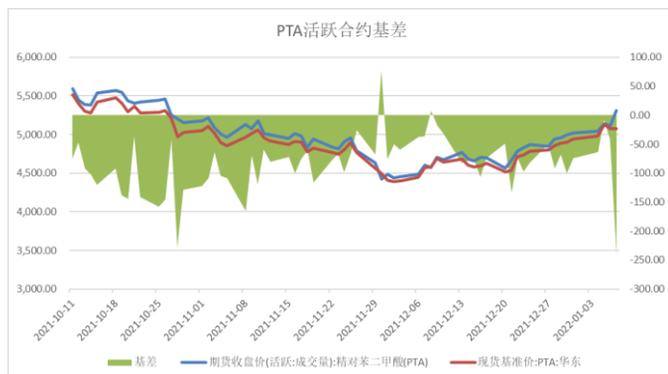
隆众资讯统计，截止周四，PTA加工费在621.67元/吨，较上周四上涨3.46%。周内国际油价继续上行，原料端PX检修集中，成本端利好支撑，PTA加工差继续走强。

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)

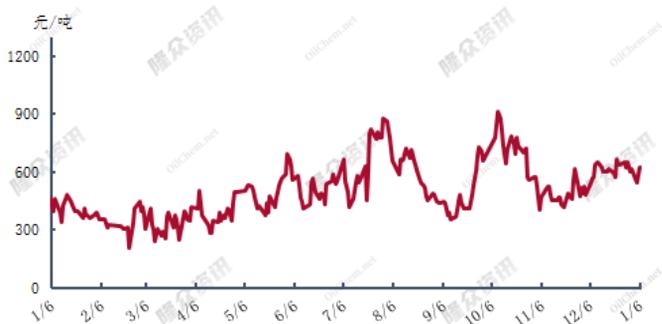


资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

7、部分装置意外停车、降负, 供应呈现下滑态势

周内 PTA 装置小幅波动, 亚东石化 75 万吨装置恢复重启、福海创 450 万吨计入检修以及宁波台化短停一天后恢复运行, 虹港石化升温重启中, 装置开工率下滑。同花顺数据显示, 截止 1 月 6 日, PTA 开工率 76.12%, 较前一周四回落 3.3 个百分点。周五三房巷意外短停, 宁波逸盛 200 万吨以及 220 万吨装置因疫情降至 9 成运行, 整体供应呈现下滑态势。

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
虹港石化	250	2021 年 11 月 29 日	2022 年 1 月 6 日升温重启
亚东石化	75	2021 年 12 月 2 日	2022 年 1 月 3 日

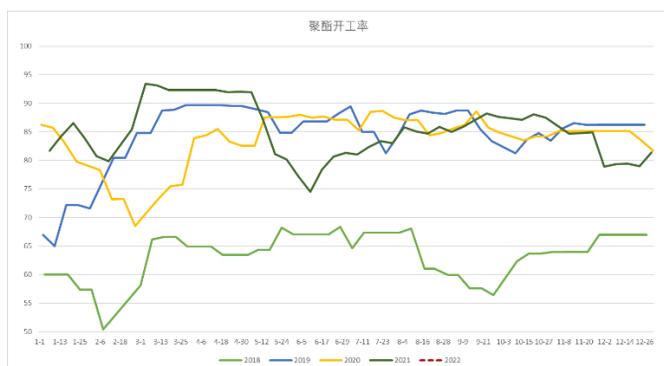
珠海英力士	110	2021年12月18日	2021年12月31日
福海创	450	2022年1月3日	计划20天
宁波台化	120	2022年1月4日	2022年1月5日
三房巷1号	120	2022年1月7日	因故停车一周
宁波逸盛	200+220	2022年1月7日降至9成	待定
合计	2376.5		

资料来源：隆众 新纪元期货研究

8、聚酯工厂检修及重启并存，需求仍难有明显好转

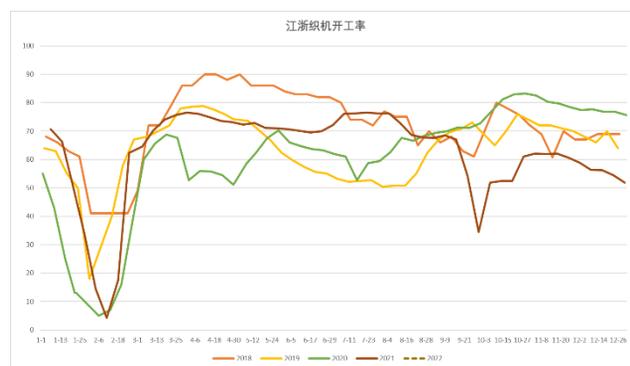
部分装置重启，本周聚酯开工小幅回升，但终端织造维持低迷。同花顺数据显示，本周聚酯工厂平均开工率为85.13%，较前一周四回升3.72个百分点；江浙织造开工率为50.99%，较前一周四回落0.9个百分点。下周聚酯装置检修与重启并存，浙江、福建地区多套聚酯装置计划减产、检修，但盛虹前期检修的20万吨/年装置计划重启。年前外贸订单基本结束，织造开工率仍将继续下滑，需求端支撑有限。

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：%）

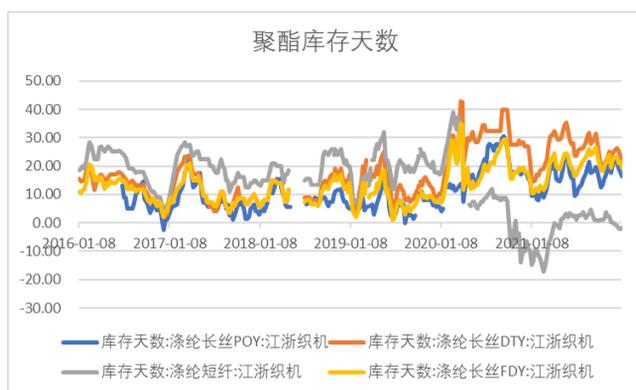


资料来源：同花顺 新纪元期货研究

9、PTA 社会库存累库

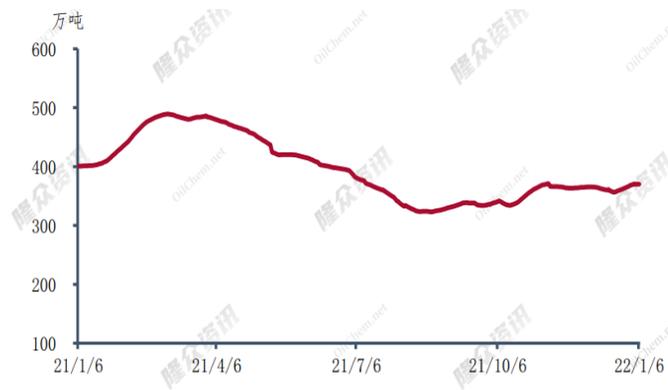
隆众资讯数据显示，本周 PTA 社会库存量约在 370.22 万吨，较上周上涨 4.05 万吨，环比涨幅 1.11%。

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

10. 小结

原油方面，OPEC+产油国哈萨克斯坦动乱升级，且利比亚供应中断仍未恢复，地缘供应担忧占据上风，短线原油维持偏强运行，成本端支撑较强。

自身基本面而言，福海创450万吨大装置停车检修，三房巷120万吨装置意外短停，宁波逸盛200万吨以及220万吨装置因

疫情降至 9 成运行，供应端有减量。部分聚酯装置重启，聚酯开工小幅回升，但年前外贸订单基本结束，织造开工率仍将继续下滑，需求端支撑有限。

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：OPEC+产油国哈萨克斯坦动乱升级，且利比亚供应中断仍未恢复，地缘供应担忧占据上风，短线原油维持偏强运行，成本端支撑较强。自身基本面而言，福海创 450 万吨大装置停车检修，三房巷 120 万吨装置意外短停，宁波逸盛 200 万吨以及 220 万吨装置因疫情降至 9 成运行，供应端有减量；部分聚酯装置重启，聚酯开工小幅回升，但年前外贸订单基本结束，织造开工率仍将继续下滑，需求端支撑有限。

2. 操作建议

短线维持多头配置，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#