

2022年2月 第2周

聚酯产业周报：

◆ PTA

成本方面，伊核协议进展仍存不确定性，加上俄乌局势事态不太明朗，受到地缘政治影响下，预计油价波动性或加大，延续高位波动行情。另外，国外PX有装置检修，整体货少跟涨原油，成本端方面对PTA持续有支撑。供应上，目前PTA开工负荷处于过去5年的偏低水平，加上加工费表现中性偏低，致使近日暂无最新PTA装置重启计划，厂家平均库存表现处于中位水平，环比变化不大，后续关注部分降负荷的PTA装置是否提升负荷。需求上，未来两周可能有318万吨左右的聚酯装置计划重启，有40万吨聚酯装置计划重启，春节假期后下游聚酯厂家开工集中于正月十五附近，目前聚酯产品产销表现不佳且有累库迹象，随着企业逐渐开工而订单增量不足，不排除累库现象持续，需求端对PTA的积极影响有限，关注企业开工订单表现情况。

后市展望：综上考虑，PTA供给端压力不明显，加上成本端对PTA价格的支撑维持，在原油价格不出现大跌的背景下，随着下游节后复工，若订单有效传导，预计PTA期价有望保持偏强振荡局面。

策略：建议前多继续持有，主力合约TA2205第一支撑位参考10日均线附近，第二支撑位参考20日均线附近，注意仓位控制，上方压力外参考5900附近。

风险与关注：伊核协议进展及俄乌局势发展对油价的影响、PTA装置运行情况、下游订单表现等。

◆ 乙二醇

成本端方面，乙烯价格跟涨原油价格，煤炭价格维持高位稳定运行，成本端整体对乙二醇价格运行有一定支撑。供应方面，综合开工率整体较春节假期前回升明显，前期检修的装置陆续重启，华东地区库存环比增加，随着本周港口到货量预期增加，实际到港中性的情况下，预计库存小幅累库。需求上，未来两周有聚酯装置重启，但近日下游聚酯产销表现平淡且聚酯库存有累库迹象，春节假期后下游聚酯厂家开工集中于正月十五附近，随着企业逐渐开工而订单增量不足时，不排除聚酯累库现象持续，关注聚酯企业开工订单表现情况。

后市展望：综上，短期原油价格高位震荡，煤炭价格维持稳定，乙二醇成本端支撑尚存，但春节假期前后乙二醇有多套装置重启，叠加港口到货量预期增加，小幅累库，供应压力较大，而下游聚酯需求表现暂无增量，预计乙二醇期价表现震荡偏弱。

策略：技术上，乙二醇主力合约EG2205测试下方4900-5000附近支撑，上方压力位关注5550附近压力位，建议投资者暂时观望，或区间内偏空交易，注意仓位控制。

风险与关注：关注伊核协议进展及俄乌局势发展对油价的影响、乙二醇装置运行情况、下游订单表现等。

佛山金控期货 研发中心

投资咨询业务资格：
证监许可【2013】193号

钟瑜健、梁嘉欣
资格号：Z0016081、Z0016966

联系人：梁嘉欣
联系方式：0757-86296271
地址：佛山市南海区桂城街道永胜西路22号新凯广场2座39楼

佛山金控期货网址：
<http://www.xinshengqh.com/>



一、能化产业重点资讯

(一) 产业资讯

1. 美国国家安全顾问沙利文称，美国认为俄罗斯可能在北京冬奥会结束前，最早于下周采取进攻性军事行动，或试图在乌克兰境内引发冲突；
2. 据伊朗外交部发表的消息，当地时间 2 月 12 日晚上伊朗首席核谈判代表、副外长阿里·巴格里-卡尼 (Ali Bagheri Kani) 同欧盟协调员恩里克·莫拉举行会晤就伊核谈最新趋势交换意见。此外，伊朗核谈代表团于 2 月 13 日与俄罗斯代表团进行会晤；
3. 国际能源署(IEA) 警告称，由于 OPEC+在恢复生产方面“长期以来”很吃力，全球油价可能会进一步上涨，除非该组织的中东重量级产油国额外增产来弥补供应缺口；
4. 欧佩克月报：将 2022 年全球原油需求增速预测维持在 420 万桶/日不变，随着经济反弹，石油需求有望上升；
5. 美国至 2 月 4 日当周 EIA 原油库存大幅下降 475.6 万桶至 2018 年 10 月 5 日当周以来最低，降幅录得 2021 年 9 月 10 日当周以来最大，预期为增加 36.9 万桶；
6. 美国至 2 月 4 日当周 API 库欣原油库存减少 250.2 万桶；美国至 2 月 4 日当周 API 汽油库存减少 113.8 万桶。

(二) 下周事件关注

1. 周三 (2 月 16 日)，美国至 2 月 11 日当周 API 原油库存；
2. 周三 (2 月 16 日)，美国至 2 月 11 日当周 EIA 原油库存；

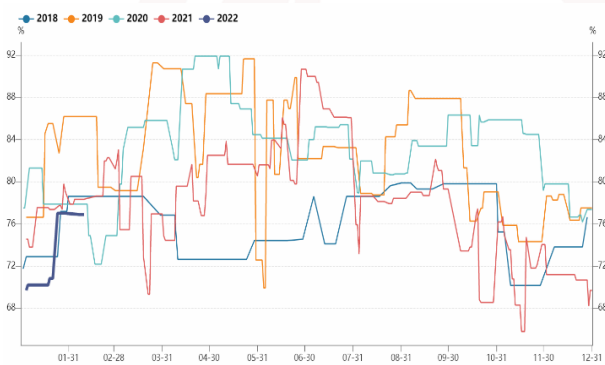
二、PTA 重点数据追踪

(一) 成本端

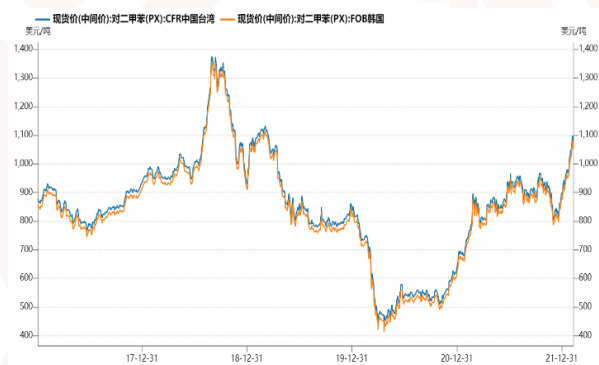
因春节期间油市基本面利好为主，加以乌克兰危机、美国极寒天气导致担忧产量受损，带动国际油价强势拉涨，并突破 90 美元/桶关口，成本端推涨价格，加上国外 PX 装置检修预期尚存，货少跟涨原油价格，上周（2 月 7-11 日）亚洲 PX 呈现明显攀升走势。CFR 中国均价为 1048.0 美元/吨，较春节前（1 月 24-29 日）上涨 6.76%；FOB 韩国均价为 1028.0 美元/吨，较春节前一周上涨 6.91%，逼近 1100 美元/吨关口，创下近 35 个月新高。

后市继续关注伊核协议进展情况，加上乌克兰危机暂不明朗，国际油价或将进入高位波动阶段，致使 PX 成本端支撑尚可，进而为 PTA 成本端提供一定支撑。国内 PX 开工负荷处于中位水平，目前报 77%，后续开工负荷有望提升，不过部分装置 3 月份存在一定检修计划，关注装置运行情况。预计 PX 价格重心延续高位震荡运行可能性较大，主要波动区间关注 1050-1100 美元/吨 CFR 中国，对 PTA 成本支撑力度维持。

国内 PX 开工率：(%)



PX 价格：(美元/吨)



资料来源：WIND、同花顺 iFind、佛金研发

亚洲 PX 装置检修及重启汇总表		
公司名称	产能 (万吨/年)	变化时间
中国台湾 FCFC 2#	27	二季度例行检修，计划持续 2 个月
中国台湾 FCFC 2#	58	四季度例行检修，计划持续 1 个月
韩国 SK-蔚山	100	5 月份例行检修，计划持续 40 天
韩国 SK-仁川	130	9 月份例行检修，计划持续 40 天
韩国 S-Oil	80	6 月份例行检修，预计持续 30-45 天
韩国 GS 3#	55	9 月中旬-11 月初例行检修
日本出光 1#	26.5	2021 年 9 月 9 日计划外临时停车检修
出光兴产 2#	21.4	4 月例行检修，计划持续 2 个月
日本 Eneos-鹿岛	42	5 月例行检修，预计持续 3 个月
印度石油天然气	90	2021 年 11 月上旬停车检修
马来西亚芳烃公司	55	2 月上旬例行检修，计划持续 40-50 天
印度尼西亚 TPPI	78	3 月例行检修，计划持续 6 天
泰国 PTT 1#	54	5 月例行检修，计划持续 30 天
阿曼芳烃公司	81.9	2021 年 12 月底停车检修
沙特阿美	134	四季度例行检修，预计持续 30-50 天

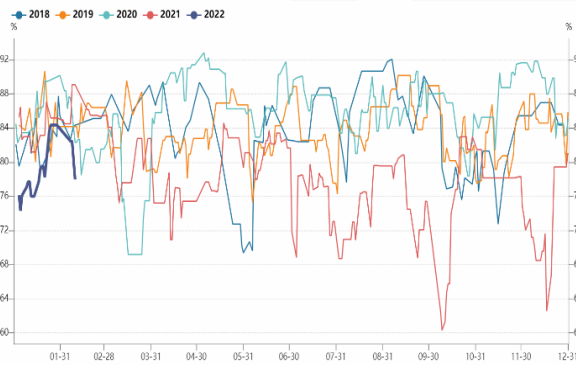
资料来源：卓创资讯、佛金研发

(二) 供应端

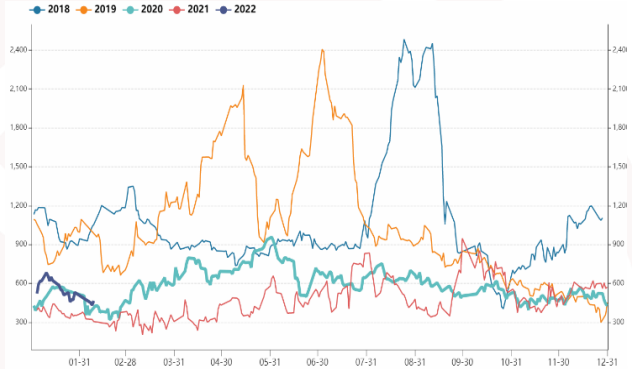
上周原油价格再度冲高，涨至2014年9月以来的高点，叠加PX货少跟涨原油价格，PTA成本端支撑力度增强。虽然周中有PTA新产能投产，但部分PTA装置检修、减产也暂时对冲了PTA新增产能的影响，减缓了PTA积累库存的速度。上周(2月7-11日)华东地区平均现货价为5669元/吨，环比春节前(1月24-29日)的5344上涨324元/吨，涨幅6%。

下周暂无最新PTA装置检修及重启计划，关注部分降负荷的PTA装置是否提升负荷。目前PTA开工负荷处于过去5年的偏低水平，估算的加工费表现中性偏低，2月9日报466元/吨。

PTA开工: (天数)



估算PTA加工费: (元/吨)



资料来源: WIND、同花顺 iFind、佛金研发

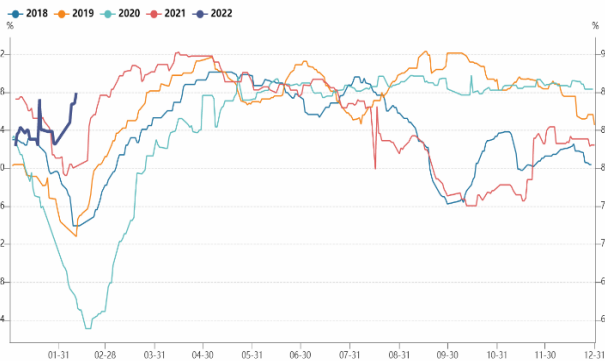
近期国内 PTA 装置检修计划				
相关企业	总规模 (万吨)	检修规模 (万吨)	检修	
			开始时间	结束时间
逸盛宁波	420	200	2022/2/10	2022/2/24
逸盛大化	600	225	2022/3 (待定)	2022/3 (待定)
扬子石化 3#	100	65	2022/3	2022/5

资料来源: 卓创资讯、佛金研发

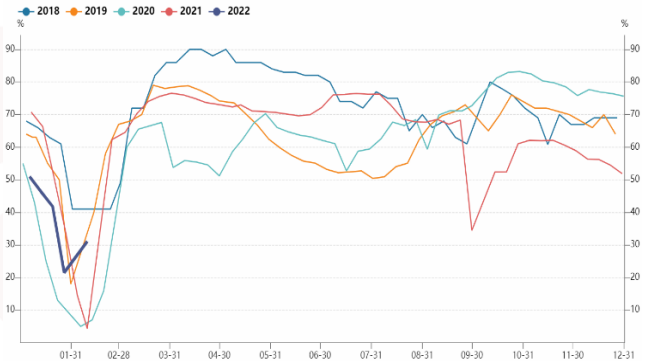
(三) 需求端

春节假期前聚酯开工、织机开工下降，春节假期结束后，下游陆续开工，根据隆众资讯资料显示，国内主要地区织造企业春开工集中出现在正月初八至正月十五附近两者开工负荷逐渐提升，截至2月10日聚酯开工率报88%，江浙地区综合开工报31.10%，分别较节前提升超6%和8%。未来两周来看，可能有318万吨左右的聚酯装置计划重启，有40万吨聚酯装置重启时间待定，暂无计划检修聚酯产能。

聚酯开工率季节图：(%)



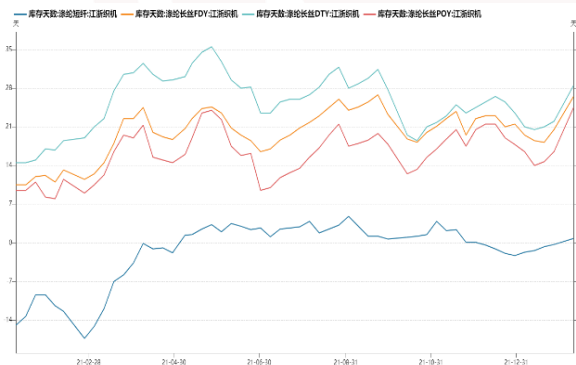
江浙织机开工率季节图：(%)



资料来源：WIND、同花顺 iFind、佛金研发

春节前后聚酯装置检修力度不大，且还有部分装置处于重启中。由于近期上下游的开工出现错配，聚酯厂家库存积累，预计短期或将继续攀升。春节假期第一周江浙地区聚酯市场偏弱，产销低迷，2月11日涤纶长丝产销19.26%、涤纶短纤产销28.87%、聚酯切片产销30.23%。在产销不佳背景下，预计聚酯产品现金流或维持低位。

聚酯库存：(天数)



估算聚酯产品生产利润：(元/吨)

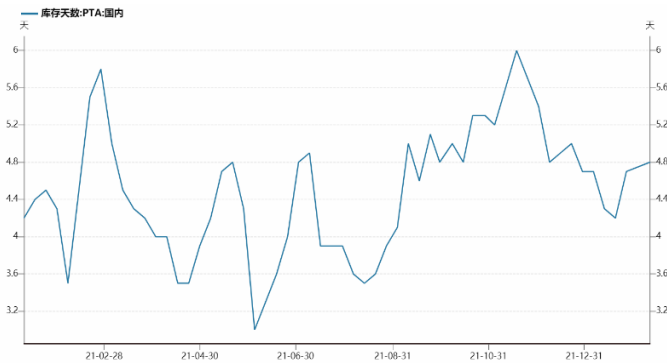


资料来源：WIND、同花顺 iFind、佛金研发

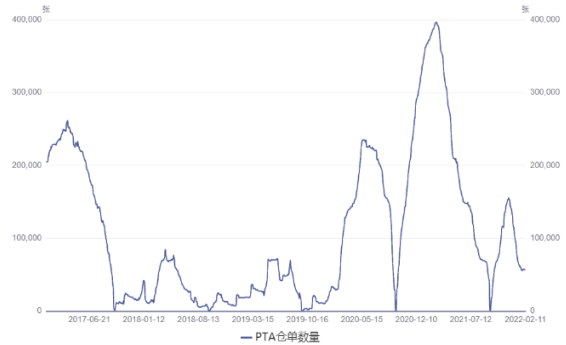
(四) 库存端

截至2月11日,国内厂家PTA平均库存天数报4.8天,环比春节前变化不大。仓单数量方面,仓单数量整体持稳,小幅回落,截止2月11日PTA仓单5.67万张,环比春节假期前减少0.03万张。

PTA 库存: (天数)



PTA 期货仓单库存: (天数)



资料来源: WIND、同花顺 iFind、佛金研发

(五) 观点小结

成本方面,伊核协议进展仍存不确定性,加上俄乌局势事态不太明朗,受到地缘政治影响下,预计油价波动性或加大,延续高位波动行情。另外,国外PX有装置检修,整体货少跟涨原油,成本端方面对PTA持续有支撑。供应上,目前PTA开工负荷处于过去5年的偏低水平,加上加工费表现中性偏低,致使近日暂无最新PTA装置重启计划,厂家平均库存表现处于中位水平,环比变化不大,后续关注部分降负荷的PTA装置是否提升负荷。需求上,未来两周可能有318万吨左右的聚酯装置计划重启,有40万吨聚酯装置计划重启,春节假期后下游聚酯厂家开工集中于正月十五附近,目前聚酯产品产销表现不佳且有累库迹象,随着企业逐渐开工且订单,不排除累库现象持续,需求端对PTA的积极影响有限,关注企业开工订单表现情况。综上考虑,PTA供给端压力不明显,加上成本端对PTA价格的支撑维持,在原油价格不出现大跌的背景下,随着下游节后复工,订单有效传导的话,预计PTA期价有望保持偏强振荡局面。

三、乙二醇重点数据追踪

(一) 成本端

乙二醇的制备方法一般分为乙烯制和煤制。乙烯制备路线中，石脑油和乙烯作为原油的下游产品，截至2月11日，两者维持跟涨原油价格的态势，分别报835美元/吨和1191美元/吨。煤制方面，褐煤维持高位承压运行，最新数据报635元/吨，环比变化不大。成本端表现整体维持对乙二醇价格的支撑。

外盘石脑油、乙烯价格：(美元/吨)



褐煤价格：(元/吨)

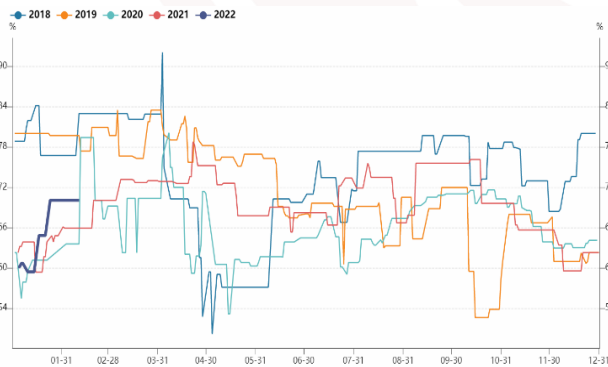


资料来源：WIND、同花顺 iFind、佛金研发

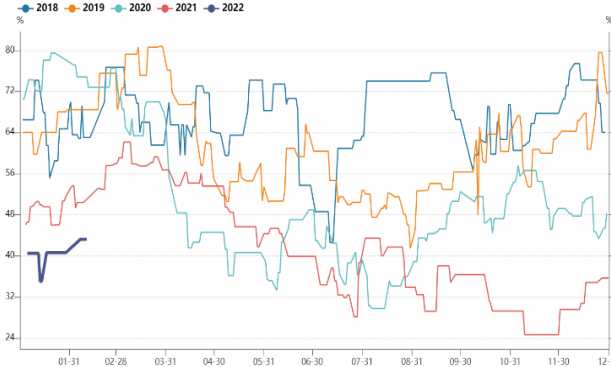
(二) 供应端

截至2月7日，国内乙二醇总开工67.85%，环比春节假期前增加5.16%，其中煤制乙二醇开工58.65%，环比春节前增加9.51%。春节假期过后，乙二醇开工整体有所回升。前期停车装置已陆续重启，近日乙二醇装置重启计划大于检修。港口信息方面，下周华东主港乙二醇到船预报20.25万吨，环比春节假期前一周减少11.01万吨，实际到港中性，近日到港量偏高，预计将小幅累库。

乙烯制乙二醇开工率：(%)



煤制乙二醇开工率：(%)



资料来源：WIND、同花顺 iFind、佛金研发



装置	企业名称	年产能 (万吨)	装置运行动态
非煤制	远东联石化	45	2022年1月21日跳停, 2022年1月21日 重启 恢复, 目前负荷5成偏上
	扬子石化	26	2022年1月10日停车检修, 2022年1月24日 重启 , 目前已出料, 负荷提升中
	燕山石化	6	2022年1月21日停车检修, 预计 检修 至2022年3月
	浙石化 1#	75	2022年1月12日短停检修, 2022年1月16日 重启 。目前负荷7成左右
	浙石化 2#	75	2022年1月初停车检修, 2022年1月下旬 重启 , 目前负荷7成左右
	中化泉州	50	2021年12月6日停车检修, 2022年1月下旬 重启 出料 。近期负荷上调, 目前满负荷运行
	镇海炼化二期	80	2022年1月上旬试车, 目前已产出聚酯级产品, 近期装置 负荷提升 , 目前满负荷运行
煤制	新杭能源	30	两条生产线 2022年1月11日短停检修, 2022年1月15日 重启 出料; 另外一条生产线于2021年12月上旬停车检修, 2022年1月底 重启 , 目前总体负荷8成左右
	河南能源 (濮阳)	20	2021年10月19日停车检修, 2022年1月初 重启 出料 。近期装置负荷小幅上调, 目前负荷9成左右
	安徽红四方	30	2022年1月11日短停检修, 2022年1月15日 重启 , 目前满负荷运行
	新疆天盈	15	2022年1月初停车检修, 2022年1月30日 重启 , 目前 满负荷 运行
	兖矿荣信	40	2021年12月10日短停检修, 周内 重启 , 目前负荷9成偏上
	山西沃能	30	2022年2月9日停车 检修 , 计划检修一周左右
	河南龙宇	20	2022年1月10日停车检修, 2022年1月底 重启 , 目前满负荷运行
	渭河彬州	30	2021年7月中旬停车检修, 2022年1月下旬 重启 , 目前满负荷运行
	国能榆林 (神华榆林)	40	2021年12月底短停检修, 周内重启 ; 近期负荷提升, 目前负荷7-8成
	广西华谊	20	2021年8月21日试车成功, 2021年11月10日停车检修, 2022年1月中旬 重启 出料, 产出聚酯级产品; 近期负荷小幅上调, 目前负荷6-7成
	建元煤焦化	26	2021年9月25日停车检修, 计划2022年2月上旬 重启 , 目前进行前期准备工作
	哈密广汇	40	2021年10月11日投料试车, 2021年10月24日产出聚酯级产品, 目前装置 停车 调试中



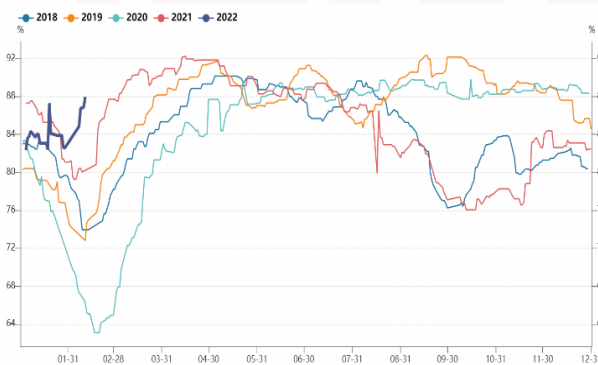
下周华东主港乙二醇到船预报 (20220210-0216)	
地区	数量 (万吨)
张家港	8.37
宁波	2.00
太仓	7.78
上海	0.00
江阴	2.10
总量	20.25

(三) 需求端

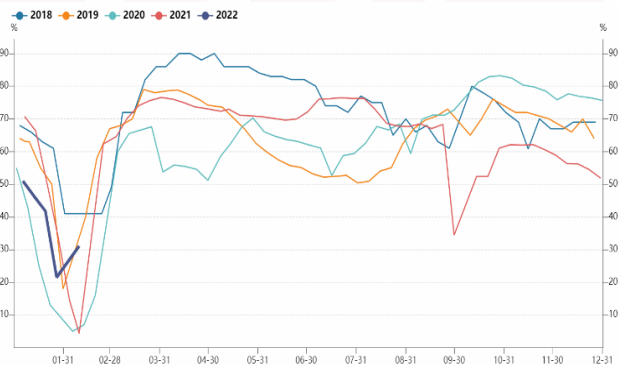
春节假期前聚酯开工、织机开工下降，春节假期结束后，下游陆续开工，根据隆众资讯资料显示，国内主要地区织造企业春开工集中出现在正月初八至正月十五附近两者开工负荷逐渐提升，截至2月10日聚酯开工率报88%，江浙地区综合开工报31.10%，分别较节前提升超6%和8%。未来两周来看，可能有318万吨左右的聚酯装置计划重启，有40万吨聚酯装置重启时间待定，暂无计划检修聚酯产能。

春节前后聚酯装置检修力度不大，且还有部分装置处于重启中。由于近期上下游的开工出现错配，聚酯厂家库存积累，预计短期或将继续攀升。春节假期第一周江浙地区聚酯市场偏弱，产销低迷，2月11日涤纶长丝产销19.26%、涤纶短纤产销28.87%、聚酯切片产销30.23%。在产销不佳背景下，预计聚酯产品现金流或维持低位。

聚酯开工率季节图：(%)

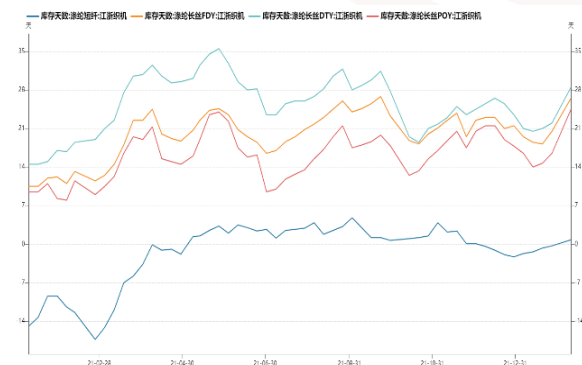


江浙织机开工率季节图：(%)



资料来源：WIND、同花顺 iFind、佛金研发

聚酯库存：(天数)



估算聚酯产品生产利润：(元/吨)



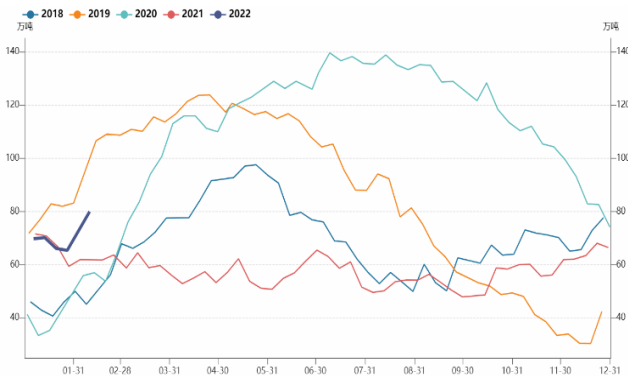
资料来源：WIND、同花顺 iFind、佛金研发



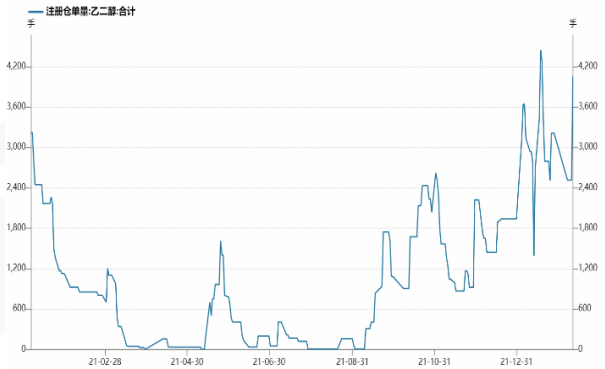
(四) 库存端

截至2月10日，华东地区乙二醇库存合计80万吨，环比春节假期前增加15万吨，处于过去5年的中位偏高水平。仓单方面，截至2月11日报4060手，环比春节假期前增加849手。

乙二醇库存：(万吨/日)



乙二醇期货仓单库存：



资料来源：WIND、同花顺 iFind、佛金研发

(五) 观点小结

成本端方面，乙烯价格跟涨原油价格，煤炭价格维持高位稳定运行，成本端整体对乙二醇价格运行有一定支撑。供应方面，综合开工率整体较春节假期前回升明显，前期检修的装置陆续重启，华东地区库存环比增加，随着本周港口到货量预期增加，实际到港中性的情况下，预计库存小幅累库。需求上，未来两周有聚酯装置重启，但近日下游聚酯产销表现平淡且聚酯库存有累库迹象，春节假期后下游聚酯厂家开工集中于正月十五附近，随着企业逐渐开工而订单增量不足时，不排除聚酯累库现象持续，关注聚酯企业开工订单表现情况。综上，短期原油价格高位震荡，煤炭价格维持稳定，乙二醇成本端支撑尚存，但春节假期前后乙二醇有多套装置重启，叠加港口到货量预期增加，小幅累库，供应压力较大，而下游聚酯需求表现暂无增量，预计乙二醇期价表现震荡偏弱。

免责声明

本报告由佛山金控期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完全性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人做出邀请。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为佛山金控期货研发中心，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

佛山金控期货研发中心

地址：佛山市南海区桂城街道永胜西路 22 号新凯广场 2 座 39 楼

联系人：梁嘉欣

联系方式：0757-86296271

网址：<http://www.xinshengqh.com/>