

2022年2月第3周

聚酯产业周报：

◆ PTA

成本方面，俄乌局势事态仍然紧张，伊核协议进展等待最后确认，受到地缘政治影响下，油价高波动性延续。国内PX开工负荷处于中位水平，且有可能随着装置检修、装置重启延迟的预期而有所回落，预计PX价格基本面检修高位震荡运行可能性较大。若油价下行不大，则PX价格对PTA成本支撑力度尚存。供应上，近日暂无其他装置新增计划检修，虽有一套200万吨的装置计划重启，但目前PTA加工费偏低，留意是否有装置出现临停计划，目前PTA供应表现良好。厂家平均库存环比几乎无变化，处于中位偏低水平。需求上，目前聚酯产销表现不佳，江浙地区不少企业反映目前节后海内外订单稀少，多以交付节前订单或生产库存为主。加上来两周有245万吨聚酯装置计划重启，有10万吨聚酯新产能计划投产，这不排除聚酯累库现象持续，继续关注企业开工订单表现情况，留意苏州疫情发展或会另国内纺织重镇开工受阻。

后市展望：目前PTA价格运行受成本端影响仍然较强，在油价无出现明显下滑的情况下，PTA成本端仍有一定支撑，加上目前PTA加工费处于低位水平，不排除后续有装置临停，供应端表现良好；需求上，下游产销目前表现一般且累库，虽然近日有聚酯装置重启和投产计划，但目前海内外订单较少，聚酯累库或持续。预计短期PTA或以震荡偏弱运行态势为主，下方支撑关注油价运行情况。

策略：主力合约TA2205下方支撑位参考5200-5300，建议投资者暂时观望。

风险与关注：伊核协议进展及俄乌局势发展对油价的影响、下游订单表现等。

◆ 乙二醇

成本端方面，乙烯价格跟随原油价格高位震荡，煤炭价格维持高位稳定运行，若油价无大幅下滑的情况下，乙二醇成本端尚有一定支撑。供应方面，由于近期部分乙二醇装置存在产品切换，乙二醇开工率有所回落，供应量有所下降，一定程度上提振市场情绪。不过，华东地区库存环比继续增加，随着本周港口到货量预期增加，实际到港中性的情况下，预计库存将维持累库。需求上，目前下游聚酯产销表现一般加上小幅累库，且江浙地区企业反映目前国内外订单较少，随着下游聚酯开工陆续提升，装置重启，下游聚酯产品或继续累库，后市关注聚酯企业订单实际表现。

后市展望：在油价无大幅下跌的情况下，乙二醇整体成本端支撑尚存，供应上，国内装置开工率下滑，但华东港口预期到货量增加，累库状态或持续。而下游聚酯方面，虽然聚酯装置有重启计划，但下游近日订单需求较少且累库，需求表现是否有实际改善仍需考量，预计乙二醇短期或区间震荡偏弱运行。

策略：技术上，乙二醇主力合约EG2205下方测试4800-4900附近支撑，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。

重要提示：本报告版权归佛山金控期货有限公司所有。未获得佛山金控期货书面授权，任何人不得对本报告信息进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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. 俄乌地缘政治不确定性尚存，美国进一步就俄罗斯可能进攻乌克兰发出警告。俄罗斯方面否认存在入侵，并多次表示过没有此类计划。;
2. 2月16日国际能源署 (IEA) 主席 Fatih Birol 表示，OPEC+需要缩小其石油产量目标和实际产量之间的差距。近日，Fatih Birol 也曾敦促，原油产量低于配额水平的 OPEC+成员国需要增加产量，以平衡石油市场。
3. 周四 (2月17日) 凌晨，伊朗首席核谈判代表、副外长巴盖里在社交媒体上表示，经过数周的密集谈判，现在比以往任何时候都更接近达成协议；
4. 截至2月11日当周，美国能源信息署 EIA 原油库存增加 112.1 万桶，前值减少 475.6，预期减少 157.2；
5. 截至2月11日当周，美国 API 原油库存录得减少 107.6 万桶，前值为减少 202.5，预期减少 176.9。

(二) 下周事件关注

1. 因美国假期 (2月21日周一美国总统日)，API 原油库存 推迟到周四 05:30 早上，EIA 原油库存推迟到 周五 00 点；

二、PTA 重点数据追踪

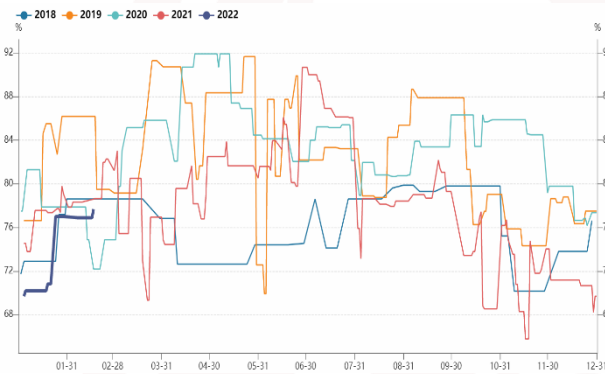
(一) 成本端

近日因乌克兰在紧张和缓解之间切换，原油市场呈现前高后低的趋势，PX 价格与原油市场形成较强的相关性，上周(2月14-17日)亚洲PX价格呈现先扬后抑的态势，CFR中国均价为1080.6美元/吨，环比下跌0.86%；FOB韩国均价为1060.6美元/吨，环比下跌0.88%。

后市油价或延续高位震荡态势，目前原油库存处于偏低水平，但地缘政治方面，俄乌局势存在反复性，伊核谈判目前进展尚算顺利，但仍需期待最后一步确认。若俄乌局势确认放缓，叠加伊核谈判顺利通过，原油偏紧状态或会改变。

国内PX开工负荷处于中位水平，目前报77.7%，国内PX开工负荷有可能随着中金石化160万吨装置存在检修预期、福海创一条80万吨PX装置重启或有所延迟而回落，且部分装置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，若油价下行不大，则PX价格对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 (资料来源：卓创资讯、佛金研发)

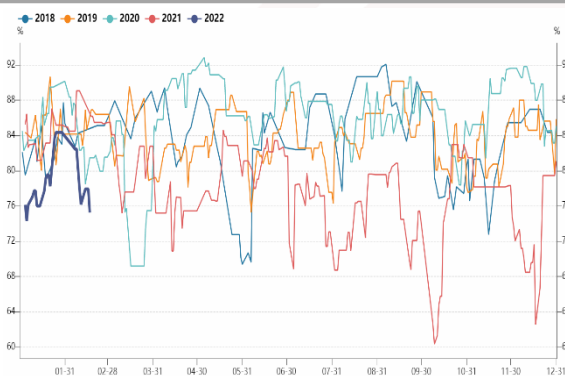
公司名称	产能 (万吨/年)	变化时间
中国台湾 FCFC 2#	27	二季度例行检修，计划持续 2 个月
中国台湾 FCFC 2#	58	四季度例行检修，计划持续 1 个月
韩国 SK-蔚山	100	5 月份例行检修，计划持续 40 天
韩国 SK-仁川	130	9 月份例行检修，计划持续 40 天
韩国 S-Oil	80	6 月份例行检修，预计持续 30-45 天
韩国 GS 3#	55	9 月中旬-11 月初例行检修
日本出光 1#	26.5	2021 年 9 月 9 日计划外临时停车检修
出光兴产 2#	21.4	4 月例行检修，计划持续 2 个月
日本 Eneos-鹿岛	42	5 月例行检修，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

(二) 供应端

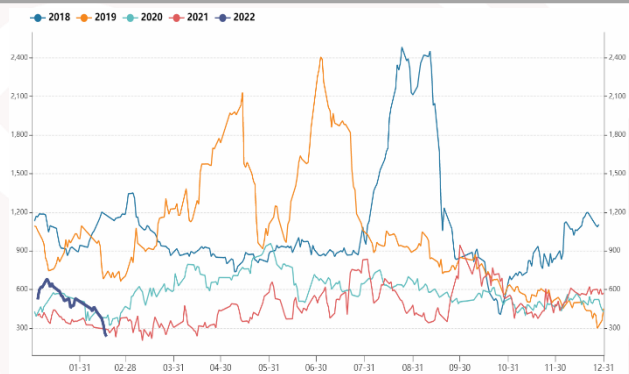
上周原油价格先扬后抑，PX 跟随原油价格波动，PTA 成本端支撑力度减弱，整体跟随原油，加上下游聚酯产销整体平淡，终端织造年后复工较为缓慢，节后产业链尚未完全恢复。截至 2 月 17 日当周华东地区平均现货价为 5536 元/吨，环比上周（2 月 7 至 11 日）的 5715 下滑 330 元/吨，跌幅 3.13%。

下周逸盛宁波 3#200 万吨 PTA 装置计划重启，暂无其他新增的计划检修装置。目前 PTA 开工负荷处于过去 5 年的偏低水平，估算的加工费表现低位，2 月 17 日报 234.66 元/吨，环比上周下滑 231.96 元/吨，加工费偏低不排除有装置有检修计划。

PTA 开工: (%)



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

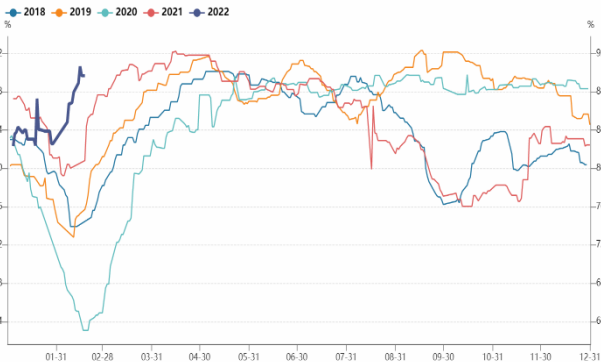
相关企业	总规模 (万吨)	检修规模 (万吨)	检修	
			开始时间	结束时间
逸盛宁波	420	200	2022/2/10	2022/2/24
逸盛大化	600	225	2022/3/1	2022/3/14
扬子	100	65	2022/3 月下旬	2022/5 月中旬
独山能源	440	220	小修, 待定	小修, 待定

资料来源: 卓创资讯、佛金研发

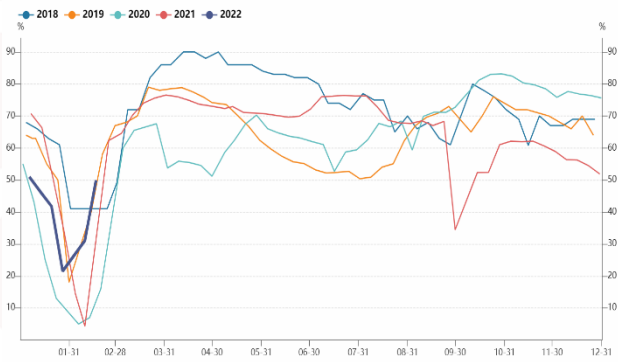
(三) 需求端

油价和上游原料价格回调，下游失去成本端支撑，加上近日苏州突发疫情，该市吴江区盛泽镇作为国内纺织重镇开工受到一定程度的影响。同时，根据江浙多地织造企业反映，节后海内外订单稀少，暂以交付节前订单或生产库存为主。截至2月17日聚酯开工率报88.7%，江浙地区综合开工报46.4%，分别较节前提升1.9%和80%。未来两周来看，未来两周来看，需求上升。有245万吨聚酯装置计划重启，有10万吨聚酯新产能计划投产。

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

聚酯装置检修变动情况（2022年2月17日统计）

企业	产能	检修产能	开始时间	结束时间	备注
宁波泉迪	40	25	2022/1/10	2022/2/17	涤丝、短纤
宁波卓成	18	18	2022/1/21	2022/2/17	涤丝、短纤
金寨新纶	10	10	2022/1/27	2022/2/17	短纤
江阴德赛	15	15	2021/12/31	2022/2/25	短纤
欣欣高纤	36	10	2022/1/16	2022/2/20	涤丝、切片减产
太仓华儒	25	25	2022/1/20	2022/2/18	涤丝
古纤道	25	25	2022/1/23	2022/2/20	涤丝
江苏申久	40	20	2022/1/24	2022/2/24	涤丝
福建百宏	175	30	2022/1/26	2022/2/26	涤丝
天龙新材料	25	25	2022/1/28	2022/3/2	1月28日涤丝停，2月7日聚酯停
三房巷	200	20	2022/2/3	2022/3/3	瓶片
恒逸高新	30	15	2022/2/3	2022/2/18	短纤
新凤鸣中石	120	30	2022/2/11	2022/2/26	涤丝 POY
新凤鸣中盈	65	30	2022/2/17	2022/3/3	涤丝 POY

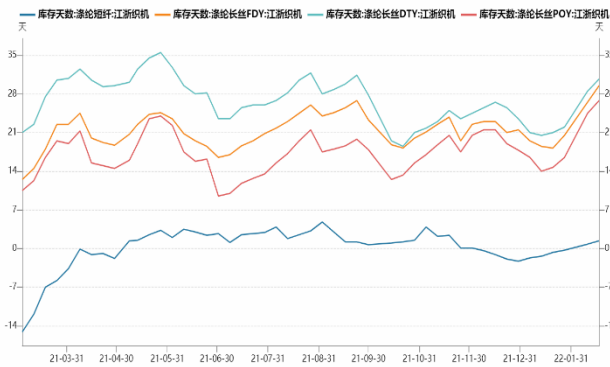
资料来源：卓创资讯、佛金研发



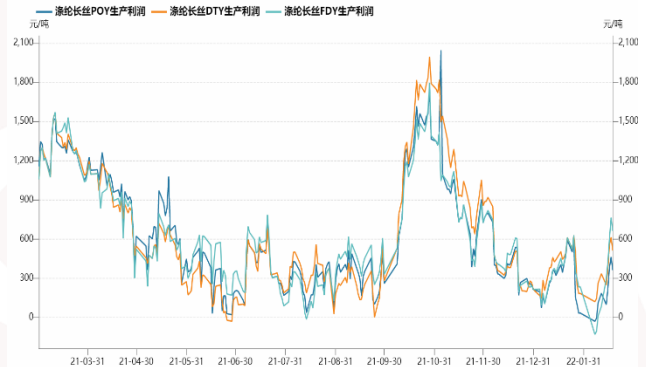
下游聚酯产销整体平淡，终端织造复工缓慢，节后产业链尚未完全恢复。2月17日江浙地区聚酯市场微跌，产销低迷。其中，涤纶长丝产销 18.13%、涤纶短纤产销 21.80%、聚酯切片产销 22.00%。

随着目前下游产销表现平平，开工率逐渐回升，库存延续小幅累库，涤纶短纤库存环比上周增加 0.6 天至 1.8 天；涤纶长丝 FDY 环比上周增加 3 天至 29.5 天；涤纶长丝 DTY 环比上周上升 2.2 天；涤纶长丝 POY 库存环比上升 2.3 天。

聚酯库存：(天数)



估算聚酯产品生产利润：(元/吨)

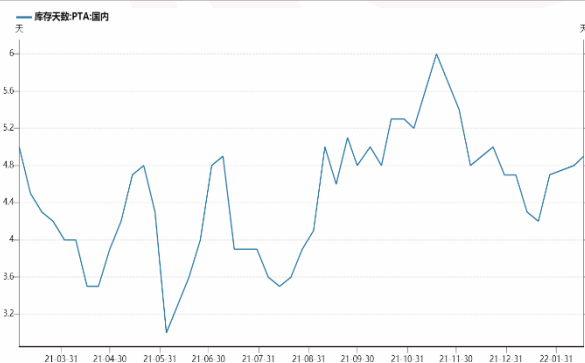


资料来源：WIND、同花顺 iFind、佛金研发

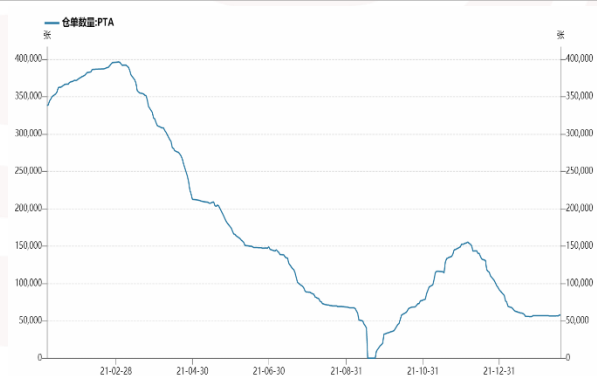
(四) 库存端

截至 2 月 17 日，国内厂家 PTA 平均库存天数报 4.9 天，环比春节前变化不大，上升 0.1 天。仓单数量方面，仓单数量基本持平，环比无变化，截止 2 月 18 日 PTA 仓单 5.67 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，俄乌局势事态仍然紧张，伊核协议进展等待最后确认，受到地缘政治影响下，油价高波动性延续。国内 PX 开工负荷处于中位水平，且有可能随着装置检修、装置重启延迟的预期而有所回落，预计 PX 价格基本面检修高位震荡运行可能性较大。若油价下行不大，则 PX 价格对 PTA 成本支撑力度尚存。供应上，近日暂无其他装置新增计划检修，虽有一套 200 万吨的装置计划重启，但是目前 PTA 加工费偏低，留意是否有装置出现临停计划，目前 PTA 供应表现良好。厂家平均库存环比几乎无变化，处于中位偏低水平。需求上，目前聚酯产销表现不佳，江浙地区不少企业反映目前节后海内外订单稀少，多以交付节前订单或生产库存为主。加上来两周有 245 万吨聚酯装置计划重启，有 10 万吨聚酯新产能计划投产，这不排除聚酯累库现象持续，继续关注企业开工订单表现情况，留意苏州疫情发展或会另国内纺织重镇开工受阻。

综上，目前 PTA 价格运行受成本端影响仍然较强，在油价无出现明显下滑的情况下，PTA 成本端仍有一定支撑，加上目前 PTA 加工费处于低位水平，不排除后续有装置临停，供应端表现良好；需求上，下游产销目前表现一般且累库，虽然近日有聚酯装置重启和投产计划，但目前海内外订单较少，聚酯累库或持续。预计短期 PTA 或以震荡偏弱运行态势为主，下方支撑关注油价运行情况。

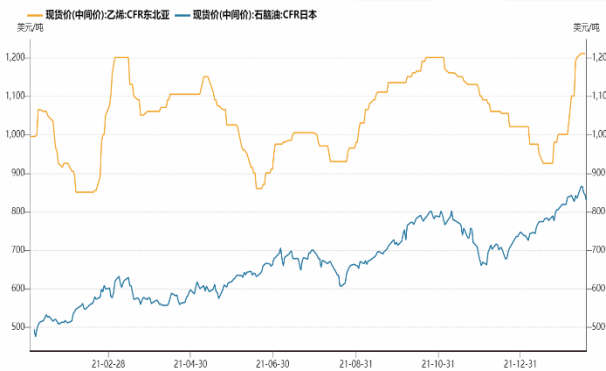
风险与关注：伊核协议进展及俄乌局势发展对油价的影响、下游订单表现等。

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17日，两者续涨态势略显乏力，石脑油价格报829.13美元/吨，环比回落5.87美元/吨；乙烯价格为1211美元/吨，环比上升10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，环比无变化。乙二醇成本端支撑尚存。

外盘石脑油、乙烯价格：(美元/吨)



褐煤价格：(元/吨)

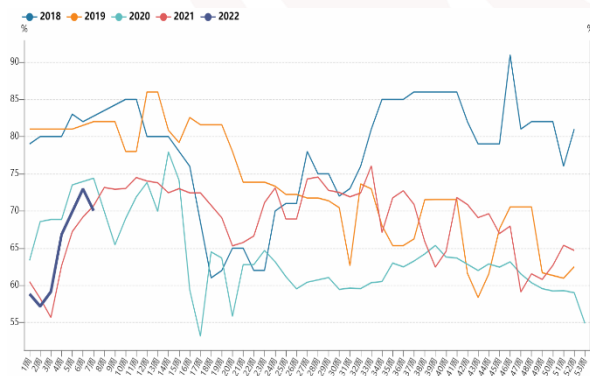


资料来源：WIND、同花顺 iFind、佛金研发

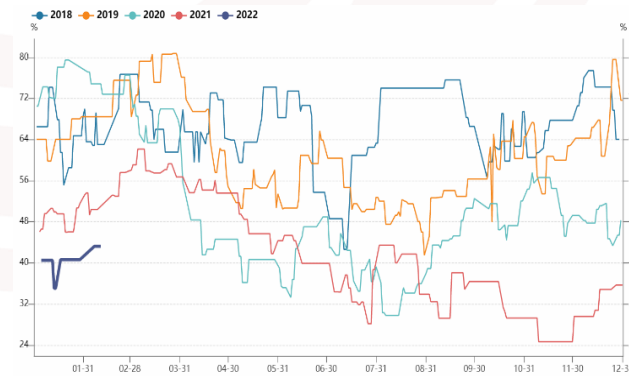
(二) 供应端

截至2月18日，国内乙二醇综合开工率为65.14%，环比上周下降2.8%。其中乙烯制乙二醇开工为71.03%，环比上周下滑2.92%；煤制乙二醇开工55.01%，环比上周减少1.77%。近期部分乙二醇装置存在产品切换，乙二醇开工率或继续回落，供应量有所下降，一定程度上提振市场情绪。港口信息方面，下周华东主港乙二醇到船预报22.61万吨，环比上周增加2.36万吨，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



近日国内乙二醇装置变动情况 (2022年2月18日统计)			
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	装置负荷 小幅下调 ，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2月底
	恒力石化1#	90	目前装置整体负荷 9成偏上
	恒力石化2#	90	目前装置整体负荷 9成偏上
	中化泉州	50	2021年12月9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 试车成功 ；目前负荷8成偏上
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，目前装置 满负荷 运行
	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，2022年2月18日 重启 ，预计2月19日 出料
	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月中旬 重启 ，目前暂未出料
	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

资料来源：卓创资讯、佛金研发



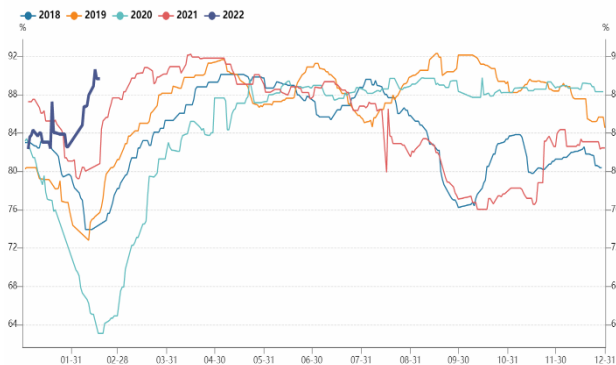
下周华东主港乙二醇到船预报 (2022年2月17-23日)	
地区	数量 (万吨)
张家港	11.57
宁波	3.10
太仓	4.94
上海	0.00
江阴	3.00
总量	22.61

资料来源: 卓创资讯、佛金研发

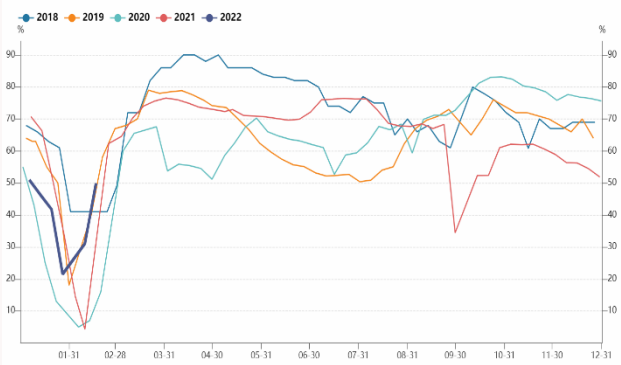
(三) 需求端

油价和上游原料价格回调, 下游失去成本端支撑, 加上近日苏州突发疫情, 该市吴江区盛泽镇作为国内纺织重镇开工受到一定程度的影响。同时, 根据江浙多地织造企业反映, 节后海内外订单稀少, 暂以交付节前订单或生产库存为主。截至2月17日聚酯开工率报88.7%, 江浙地区综合开工报46.4%, 分别较节前提升1.9%和80%。未来两周来看, 未来两周来看, 需求上升。有245万吨聚酯装置计划重启, 有10万吨聚酯新产能计划投产。

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

聚酯装置检修变动情况 (2022年2月17日统计)

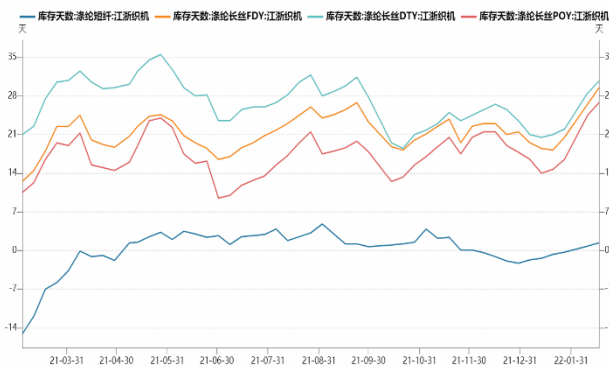
企业	产能	检修产能	开始时间	结束时间	备注
宁波泉迪	40	25	2022/1/10	2022/2/17	涤丝、短纤
宁波卓成	18	18	2022/1/21	2022/2/17	涤丝、短纤
金寨新纶	10	10	2022/1/27	2022/2/17	短纤
江阴德赛	15	15	2021/12/31	2022/2/25	短纤
欣欣高纤	36	10	2022/1/16	2022/2/20	涤丝、切片减产
太仓华儒	25	25	2022/1/20	2022/2/18	涤丝
古纤道	25	25	2022/1/23	2022/2/20	涤丝
江苏申久	40	20	2022/1/24	2022/2/24	涤丝
福建百宏	175	30	2022/1/26	2022/2/26	涤丝
天龙新材料	25	25	2022/1/28	2022/3/2	1月28日涤丝停, 2月7日聚酯停
三房巷	200	20	2022/2/3	2022/3/3	瓶片
恒逸高新	30	15	2022/2/3	2022/2/18	短纤
新凤鸣中石	120	30	2022/2/11	2022/2/26	涤丝 POY
新凤鸣中盈	65	30	2022/2/17	2022/3/3	涤丝 POY

资料来源: 卓创资讯、佛金研发

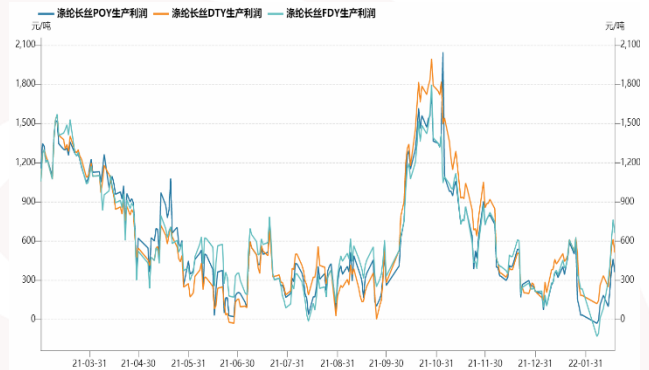
下游聚酯产销整体平淡，终端织造复工缓慢，节后产业链尚未完全恢复。2月17日江浙地区聚酯市场微跌，产销低迷。其中，涤纶长丝产销 18.13%、涤纶短纤产销 21.80%、聚酯切片产销 22.00%。

随着目前下游产销表现平平，开工率逐渐回升，库存延续小幅累库，涤纶短纤库存环比上周增加 0.6 天至 1.8 天；涤纶长丝 FDY 环比上周增加 3 天至 29.5 天；涤纶长丝 DTY 环比上周上升 2.2 天；涤纶长丝 POY 库存环比上升 2.3 天。

聚酯库存: (天数)



估算聚酯产品生产利润: (元/吨)

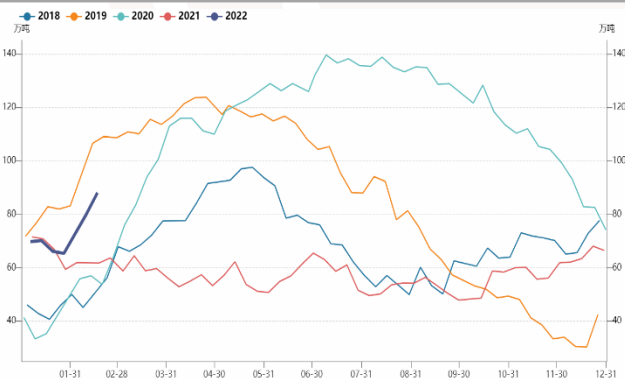


资料来源: WIND、同花顺 iFind、佛金研发

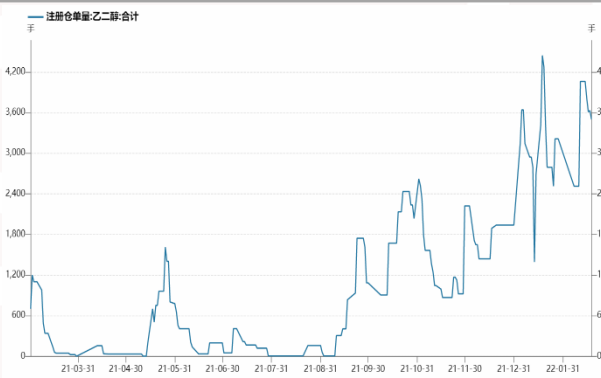
(四) 库存端

截至 2 月 17 日，华东地区乙二醇库存合计 88.1 万吨，环比上周增加 8.1 万吨，处于过去 5 年的中位偏高水平。仓单方面，截至 2 月 18 日报 3499 手，环比上周减少 561 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，乙烯价格跟随原油价格高位震荡，煤炭价格维持高位稳定运行，若油价无大幅下滑的情况下，乙二醇成本端尚有一定支撑。供应方面，由于近期部分乙二醇装置存在产品切换，乙二醇开工率有所回落，供应量有所下降，一定程度上提振市场情绪。不过，华东地区库存环比继续增加，随着本周港口到货量预期增加，实际到港中性的情况下，预计库存将维持累库。需求上，目前下游聚酯产销表现一般加上小幅累库，且江浙地区企业反映目前国内外订单较少，随着下游聚酯开工陆续提升，装置重启，下游聚酯产品或继续累库，后市关注聚酯企业订单实际表现。

综上，在油价无大幅下跌的情况下，乙二醇整体成本端支撑尚存，供应上，国内装置开工率下滑，但华东港口预期到货量增加，累库状态或持续。而下游聚酯方面，虽然聚酯装置有重启计划，但下游近日订单需求较少且累库，需求表现是否有实际改善仍需考量，预计乙二醇短期或区间震荡偏弱运行。

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。

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/>