

2022年3月 第1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，叠加供应偏紧状态，预计油价高波动性延续，维持高位震荡态势为主。国内PX开工负荷处于中位水平，国外PX市场偏紧，加上原油价格推涨，预计PX价格延续高位震荡可能性较大。成本端对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，有一套200万吨的装置计划重启，但是目前PTA加工费偏低，留意是否有装置检修或重启延迟。库存变化不大，目前PTA供应表现良好。需求上，下游开工率继续上升，虽然下游聚酯有装置重启，PTA需求预期上升，但目前聚酯产销表现清淡，终端订单表现不佳，加上聚酯库存产品有累库现象。在产销一般、开工上升的情况下，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。

后市展望：综上，目前PTA价格运行受成本端影响仍然较强，受地缘政治因素及原油供应偏紧基本面的影响，油价或维持高位偏强运行，成本端对PTA有支撑。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，下游开工回升，有装置重启，但目前产销表现一般且累库。预计短期PTA在成本端支撑的情况下呈现震荡运行态势为主。

策略：主力合约TA2205区间震荡运行态势参考5300-5600，建议投资者暂时观望或区间交易为主。

风险与关注：俄乌局势发展对油价的影响、伊核协议进展、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，乙二醇成本端有一定支撑。供应方面，近期部分装置计划检修，开工率变化不大，本周港口到货量预期环比减少，乙二醇供应量减少。不过华东地区库存环比继续增加。需求上，虽然下游聚酯开工回升且有装置重启，存在需求上升预期，但是目前下游聚酯产销表现一般加上小幅累库，后市关注聚酯企业订单实际表现。

后市展望：综上，乙二醇整体成本端支撑尚存，供应上，乙二醇供应压力不大，华东港口预期到货量减少，不过累库状态持续。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，整体基本面表现暂无亮点，预计乙二醇短期或震荡偏弱运行。

策略：技术上，乙二醇主力合约EG2205下方测试4750-4800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：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. 俄乌冲突升级，局势持续紧张，西方多国对俄罗斯采取制裁措施；27日晚，普京下令将俄核遏制力量提至特殊战备状态；俄乌谈判将于白俄罗斯和乌克兰边境的当地时间周一上午举行。
2. 就目前正在奥地利首都维也纳进行的第八轮伊核协议相关方谈判，伊朗方面表示，谈判已经取得了重大进展，但现在却因美国和欧洲方面而停滞不前；
3. 英国、欧盟讨论与美国协调释放石油储备以稳定油价；
4. 截至2月18日当周，美国EIA原油库存增加451.4万桶，前值增加112.1，预期增加44.2；
5. 截至2月18日当周，美国API原油库存增加598.3万桶，预期增加76.7万桶。

(二) 下周事件关注

1. 周三（3月2日），美国至2月25日当周API原油库存；
2. 周三（3月2日），美国至2月25日当周EIA原油库存；

二、PTA 重点数据追踪

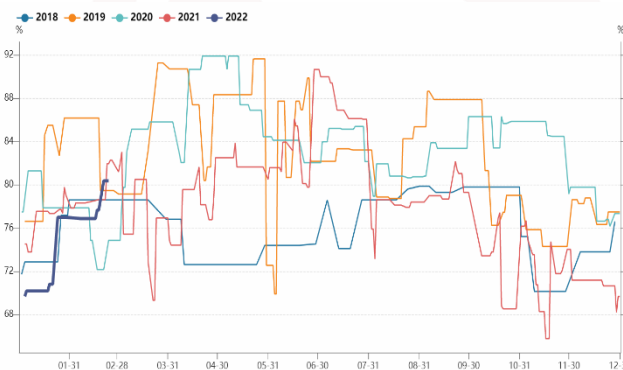
(一) 成本端

因乌克兰冲突进一步升温，油价一度刷出新高位，PX 价格跟涨油价运行，后续成本端动能有所放缓，PX 价格回调。上周(2月21-25日)亚洲PX价格呈现倒V型趋势，CFR中国均价为1070.6美元/吨，环比下跌0.93%；FOB韩国均价为1050.6美元/吨，环比下跌0.94%。

受地缘政治因素影响，**俄乌局势对油价仍有较强推涨动能**，根据以往战争时期油价表现，多为短期推涨为主，后续走势依靠原油自身基本面。目前**原油供应仍然偏紧**，原油库存虽有所回升但仍处于季节性低位，但近期**留意伊核谈判进展**，目前顺利，若伊核谈判顺利通过，原油偏紧状态或会改变。预计短期受到地缘政治因素影响以及基本面偏紧情况影响，**油价维持高位震荡偏强运行**。

国内PX开工负荷处于中位水平，目前报80%，国内PX开工负荷因福海创80万吨装置存在重启预期，而中金石化160万吨装置检修暂时搁置，而其他装置暂无变动预期，开工或提升至80%水平；亚洲其他国家及地区越南宜山70万吨PX装置、日本Eneos总计59万吨PX装置重启时间暂未明确，因此PX市场供应或偏紧。预计PX价格高位震荡偏强运行，主要波动区间关注1070-1120美元/吨CFR中国，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



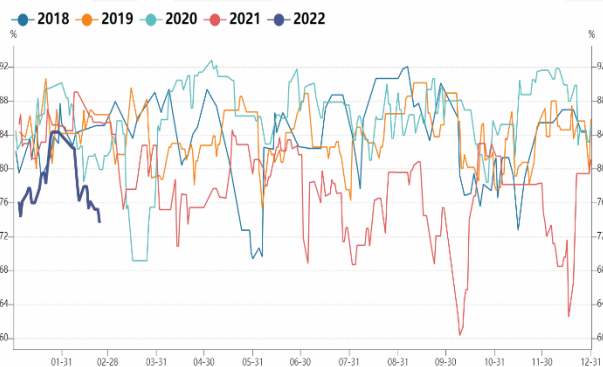
亚洲PX装置检修及重启汇总表 (资料来源: 卓创资讯、佛金研发)

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

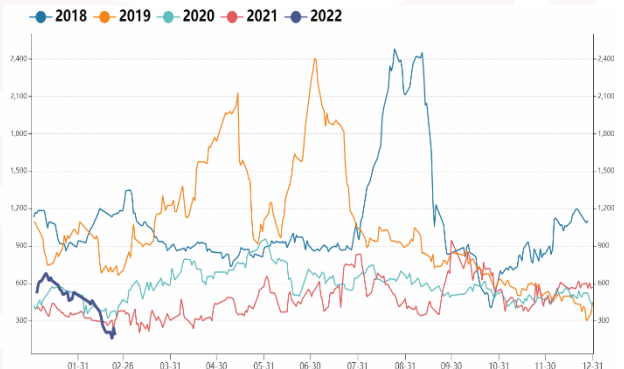
(二) 供应端

上周原油受到地缘政治因素影响冲高至 2019 年 8 月以来的高点, 成本端推涨 PTA, 周度现货价格平均为 5529 元/吨, 环比上周 5487 回升 42。PTA 现货充足, 不过近日 PTA 加工费下降至历史低位区间, 截至 2 月 24 日估算加工费为 186.48 元/吨。开工率下滑至 73.62%, 前值 75.22%。低加工费推进企业检修热情。本周逸盛宁波 3#200 万吨 PTA 装置计划重启, 但在目前 PTA 低加工费下, 可能有部分计划外 PTA 装置检修或延迟重启。

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

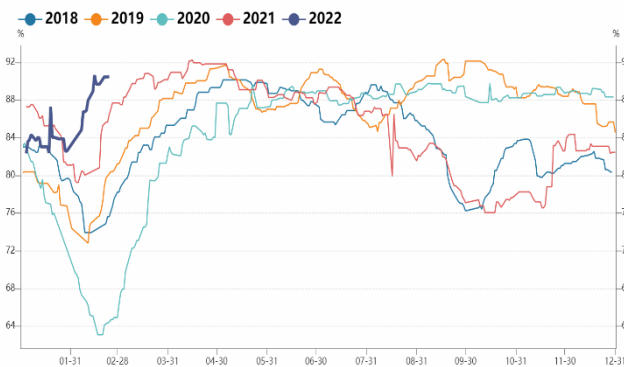
相关企业	总规模（万吨）	检修规模（万吨）	检修	
			开始时间	结束时间
逸盛宁波	420	200	2022/2/10	2022/3/1
逸盛大化	600	225	2022/2/24	2022/3/8
北方一厂	1160	250	2022/3/10	2022/4月上旬
扬子石化	100	65	2022/3/25	2022/5/15
珠海英力士	235	125	2022/3/26	2022/5/1
北方一厂	1160	220	2022/4/10	待定
海南逸盛	200	200	4月	4月
独山能源	440	220	小修, 待定	小修, 待定
逸盛大化	600	375	5月	5月

资料来源：卓创资讯、佛金研发

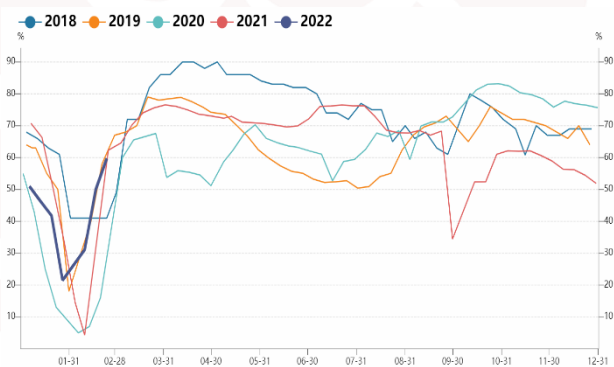
（三）需求端

近日聚酯开工率维持于 90%附近高位运行，2月25日报 88%，江浙地区织机开工报 62%，分别环比提升 2%和 16%。未来两周来看，有 195 万吨聚酯装置计划重启，有 6 万吨聚酯装置计划检修，有 25 万吨聚酯新产能可能出料，预估未来两周聚酯开工负荷上升至 90.6%左右。虽然需求预期上升，但是下游产销表现清淡，2月25日涤纶长丝产销 30.00%、涤纶短纤产销 15.44%、聚酯切片产销 51.39%，终端订单情况不佳，实际需求好转有待验证。

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24日统计)

企业	产能	检修产能	开始时间	结束时间	备注
江阴德赛	15	15	2021/12/31	2022/2/25	短纤检修
欣欣高纤	36	10	2022/1/16	2022/2/28	涤丝、切片减产
太仓华儒	25	25	2022/1/20	2022/2/18	涤丝检修
古纤道	25	25	2022/1/23	2月底	涤丝检修
江苏申久	40	20	2022/1/24	2022/2/24	涤丝检修
福建百宏	175	30	2022/1/26	2022/2/26	涤丝检修
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	瓶片检修
恒逸高新	30	15	2022/2/3	2022/2/18	短纤检修
新风鸣中石	120	30	2022/2/11	2022/2/26	涤丝 POY 检修
新风鸣中盈	65	30	2022/2/17	2022/3/3	涤丝 POY 检修
仪征	110	8	2022/2/22	2022/3/22	短纤检修
吴江立新	21	8	2022/2/24	待定	阳离子检修
盛虹	225	6	3月	待定	阳离子检修

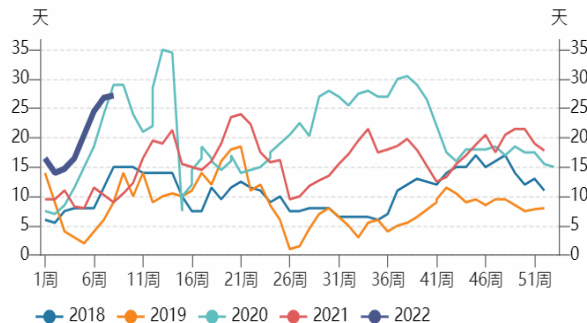
资料来源: 卓创资讯、佛金研发

随着目前下游产销表现平平, 开工率逐渐回升, 库存小幅累库, 涤纶短纤库存环比上周小幅减少 0.8 天至 0.6 天; 涤纶长丝 FDY 环比上周增加 1 天至 30.5 天; 涤纶长丝 DTY 环比上周上升 0.8 天至 31.5 天; 涤纶长丝 POY 库存环比上升 0.4 天至 27.2 天。

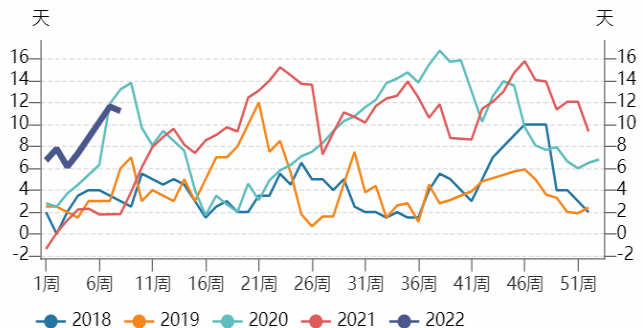
聚酯库存: (天数)

聚酯库存: (天数)

涤纶长丝POY库存天数季节图



涤纶长丝DTY库存天数季节图

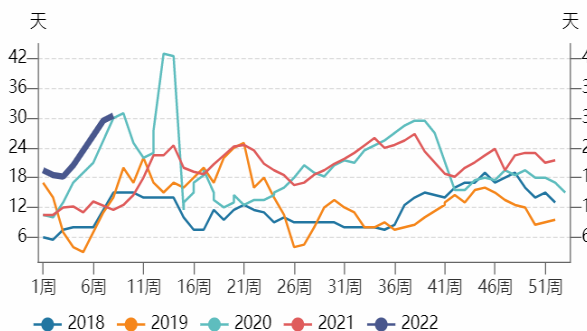


资料来源: WIND、同花顺 iFind、佛金研发

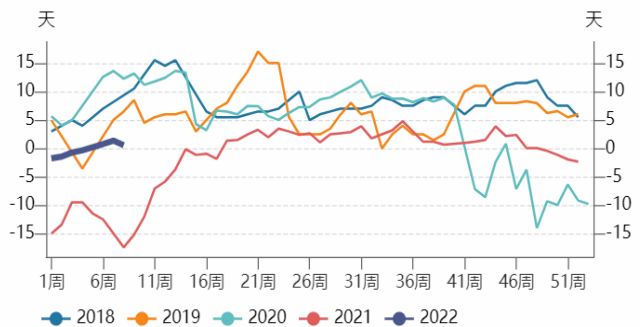
聚酯库存: (天数)

估算聚酯产品生产利润: (元/吨)

涤纶长丝FDY库存天数季节图



涤纶短纤库存天数季节图

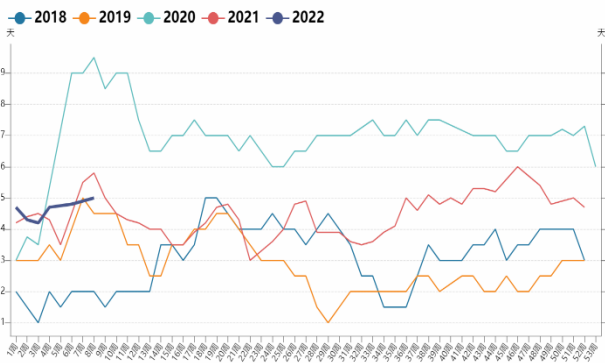


资料来源: WIND、同花顺 iFind、佛金研发

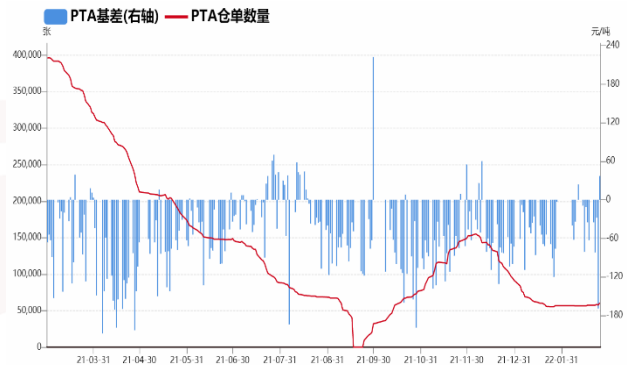
(四) 库存端

截至2月24日，国内厂家PTA平均库存天数报5天，环比上升0.1天。仓单数量方面，仓单数量上升，截止2月25日PTA仓单报6.08万张，环比上升0.32万张。

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，叠加供应偏紧状态，预计油价高波动性延续，维持高位震荡态势为主。国内PX开工负荷处于中位水平，国外PX市场偏紧，加上原油价格推涨，预计**PX价格延续高位震荡**可能性较大。成本端对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**，有一套200万吨的装置计划重启，但是目前**PTA加工费偏低**，留意是否有装置检修或重启延迟。库存变化不大，目前PTA供应表现良好。需求上，**下游开工率继续上升**，虽然下游聚酯有装置重启，PTA需求预期上升，但目前**聚酯产销表现清淡，终端订单表现不佳**，加上聚酯库存产品有**累库**现象。在产销一般、开工上升的情况下，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。

综上，目前PTA价格运行受成本端影响仍然较强，受地缘政治因素及原油供应偏紧基本面的影响，油价或维持高位偏强运行，成本端对PTA有支撑。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，下游开工回升，有装置重启，但目前产销表现一般且累库。预计短期PTA在成本端支撑的情况下呈现震荡运行态势为主。

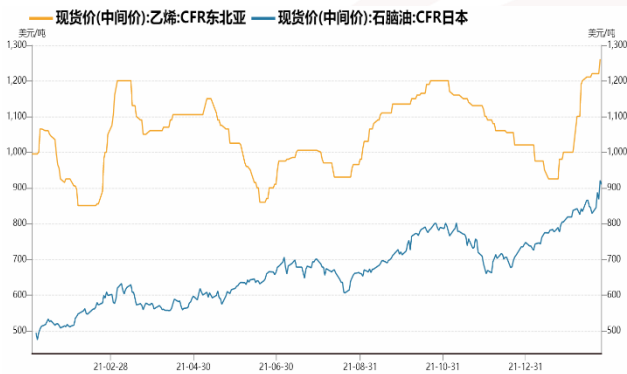
风险与关注: 俄乌局势发展对油价的影响、伊核协议进展、下游订单表现等。

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25日，两者跟涨原油，石脑油价格报910.75美元/吨，环比回升65.12美元/吨；乙烯价格为1261美元/吨，环比上升50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)

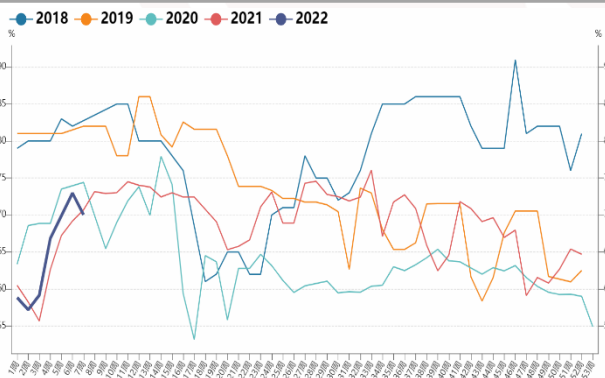


资料来源：WIND、同花顺 iFind、佛金研发

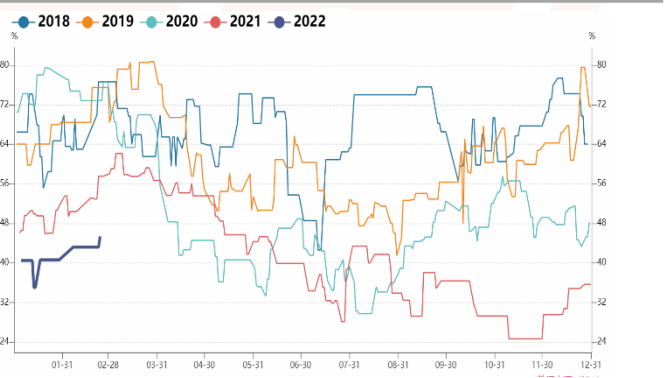
(二) 供应端

截至2月25日，国内乙二醇综合开工率为65.07%，环比回升0.45%，变化不大。其中乙烯制乙二醇维持于71.03%，环比无变化；煤制乙二醇开工56.24%，环比上周上升0.42%。近期部分装置计划检修，开工率变化不大，乙二醇供应量减少。港口信息方面，本周（2月24日-3月2日）华东主港乙二醇到船预报18.25万吨，环比上周减少4.36万吨。

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22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 ，2月19日 出料 ，近期负荷小幅上调，目前负荷4成偏上
	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



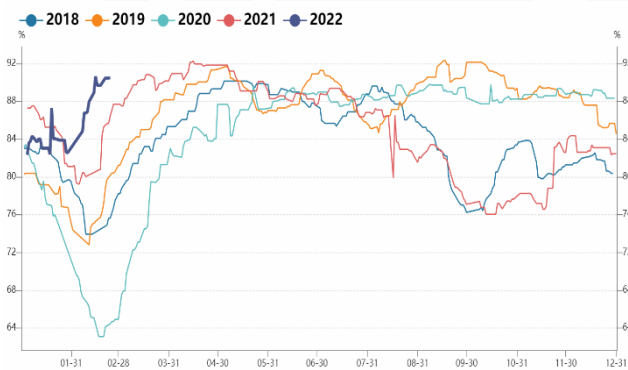
下周华东主港乙二醇到船预报（2022年2月17-23日）	
地区	数量（万吨）
张家港	5.88
宁波	3.60
太仓	7.77
上海	0.00
江阴	1.00
总量	18.25

资料来源：卓创资讯、佛金研发

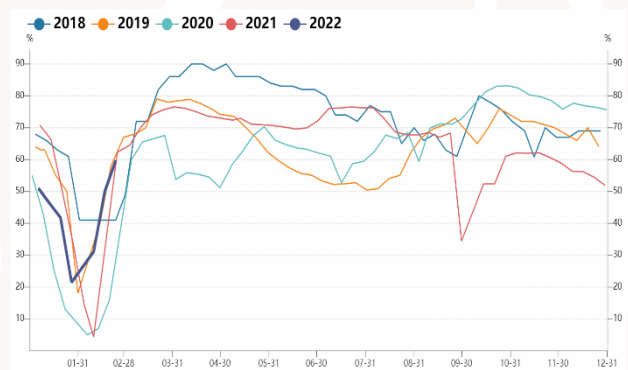
（三）需求端

近日聚酯开工率维持于90%附近高位运行，2月25日报88%，江浙地区综合开工报62%，分别环比提升2%和16%。未来两周来看，有195万吨聚酯装置计划重启，有6万吨聚酯装置计划检修，有25万吨聚酯新产能可能出料，预估未来两周聚酯开工负荷上升至90.6%左右。虽然需求预期上升，但是下游产销表现清淡，2月25日涤纶长丝产销30.00%、涤纶短纤产销15.44%、聚酯切片产销51.39%，终端订单情况不佳，实际需求好转有待验证。

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24日统计)

企业	产能	检修产能	开始时间	结束时间	备注
江阴德赛	15	15	2021/12/31	2022/2/25	短纤检修
欣欣高纤	36	10	2022/1/16	2022/2/28	涤丝、切片减产
太仓华儒	25	25	2022/1/20	2022/2/18	涤丝检修
古纤道	25	25	2022/1/23	2月底	涤丝检修
江苏申久	40	20	2022/1/24	2022/2/24	涤丝检修
福建百宏	175	30	2022/1/26	2022/2/26	涤丝检修
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	瓶片检修
恒逸高新	30	15	2022/2/3	2022/2/18	短纤检修
新风鸣中石	120	30	2022/2/11	2022/2/26	涤丝 POY 检修
新风鸣中盈	65	30	2022/2/17	2022/3/3	涤丝 POY 检修
仪征	110	8	2022/2/22	2022/3/22	短纤检修
吴江立新	21	8	2022/2/24	待定	阳离子检修
盛虹	225	6	3月	待定	阳离子检修

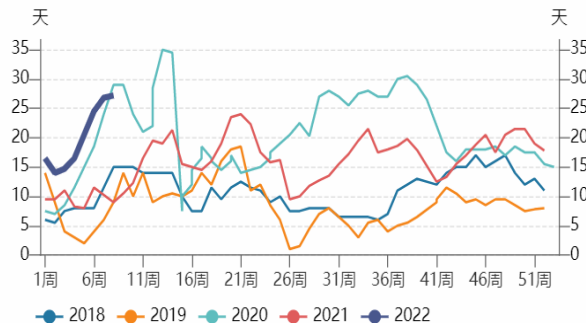
资料来源: 卓创资讯、佛金研发

随着目前下游产销表现平平, 开工率逐渐回升, 库存小幅累库, 涤纶短纤库存环比上周小幅减少 0.8 天至 0.6 天; 涤纶长丝 FDY 环比上周增加 1 天至 30.5 天; 涤纶长丝 DTY 环比上周上升 0.8 天至 31.5 天; 涤纶长丝 POY 库存环比上升 0.4 天至 27.2 天。

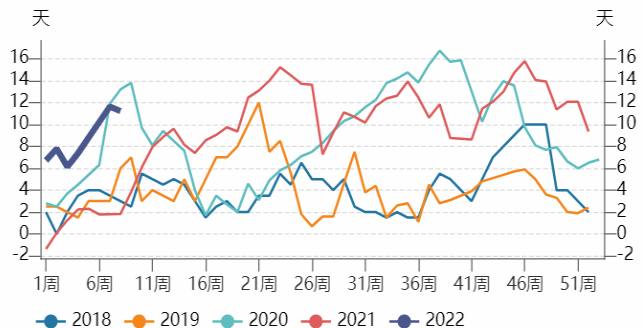
聚酯库存: (天数)

聚酯库存: (天数)

涤纶长丝POY库存天数季节图



涤纶长丝DTY库存天数季节图

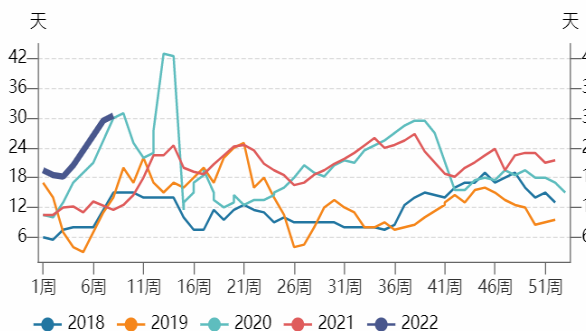


资料来源: WIND、同花顺 iFind、佛金研发

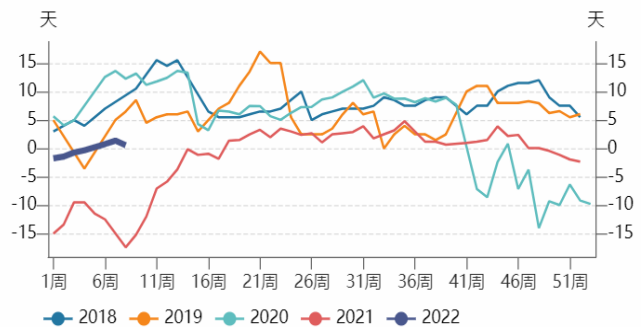
聚酯库存: (天数)

估算聚酯产品生产利润: (元/吨)

涤纶长丝FDY库存天数季节图



涤纶短纤库存天数季节图



资料来源: WIND、同花顺 iFind、佛金研发



（四） 库存端

截至2月24日，华东地区乙二醇库存合计93.11万吨，环比上周增加5.01万吨，处于过去5年的中位偏高水平。仓单方面，截至2月25日报4229手，环比上周增加730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，乙二醇成本端有一定支撑。供应方面，近期部分装置计划检修，开工率变化不大，本周港口到货量预期环比减少，乙二醇供应量减少。不过华东地区库存环比继续增加。需求上，虽然下游聚酯开工回升且有装置重启，存在需求上升预期，但是目前下游聚酯产销表现一般加上小幅累库，后市关注聚酯企业订单实际表现。

综上，乙二醇整体成本端支撑尚存，供应上，乙二醇供应压力不大，华东港口预期到货量减少，不过累库状态持续。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，整体基本面表现暂无亮点，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/>