

2022年3月 第2周

聚酯产业周报：

◆ PTA：震荡偏强

成本方面，俄乌局势依然紧张，油价继续上扬。伊核协议谈判进展顺利，若解除对伊朗的制裁，将会有200万桶/日的原油产量涌入市场。但是伊朗的原油产量、出口量不及俄罗斯的一半，加上目前原油供应偏紧，下游需求存在消费旺季预期，即使如果欧美国家对俄罗斯石油产品的制裁落地，伊朗原油新涌入的原油也未能完全对冲原油供应的缺口。受到地缘政治因素影响及原油基本面的影响下，预计油价维持偏强震荡态势。国内PX开工负荷处于中位水平，国内外装置存在检修计划，PX市场供应有所缓，加上原油价格推涨，预计PX价格延续高位偏强震荡可能性较大，成本端整体对PTA成本支撑力度尚存。供应上，虽然有两套装置重启，不过目前PTA加工费偏低，不排除有装置检修或重启延迟，目前PTA库存变化不大，PTA供应表现良好。需求上，下游开工率继续上升且有装置重启，PTA需求预期上升，聚酯累库状态暂缓上周周内聚酯产销表现有所回暖但周五又有所回落，后续关注产销回升的持续性。

后市展望：综上，成本端对PTA有支撑继续，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，累库状态暂缓，但产销表现不稳定。预计短期PTA在成本端支撑、供应面良好的情况下呈现震荡偏强运行态势为主。

策略：近期PTA运行受油价影响大，建议多单投资者继续持有注意仓位控制，主力合约TA2205区间震荡运行态势参考5800-6200，未持仓者不盲目追涨。

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：震荡偏强

成本端方面，乙烯价格跟随原油价格高位震荡，动力煤价格回升明显，褐煤价格保持高位承压运行，成本端对乙二醇仍有一定支撑。供应方面，本周港口到货量预期环比继续减少，但是综合开工率小幅回升，近期有不少装置提升负荷现象，同时华东地区库存环比继续增加，乙二醇供应仍有一定压力。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，上周周内产销虽有小幅回升但是周五又重回平淡，聚酯库存环比无变化，累库状态暂缓，后市关注下游聚酯产销回升的持续性。

后市展望：综上，乙二醇整体成本端提振作用较强，供应上，乙二醇供应面仍有一定压力。而下游虽然聚酯装置有重启计划且开工回升，但下游产销表现不稳定，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，预计乙二醇短期或主要受成本端影响较大，呈现区间内震荡偏强运行。

策略：近日乙二醇价格运行受油价影响大，盘面上乙二醇主力合约EG2205上方关注5600-5750附近压力位，下方测试5000-5200附近支撑，建议投资者暂时观望或区间内短多交易为主，谨慎追涨，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. 当地时间3月5日，俄国防部称：由于乌方无意延长“静默状态”，**俄武装力量恢复进攻**。同日，乌方确认**7日举行第三轮谈判**，会谈地点白俄罗斯；
2. **伊核协议谈判顺利**，美国国务卿布林肯表示，“接近”就伊朗核谈判达成协议。分析师表示，由于伊朗核谈判推迟结束以及伊朗原油可能重返全球市场，全球市场已经受到俄罗斯供应中断的影响，本周油价将进一步飙升。此前一位知情欧洲官员表示，即使达成协议，伊朗的石油出口也需要两个月才能恢复；
3. **伊拉克本周暂停了该国南部两个油田的石油生产**，这两个油田的日产量总计接近**50万桶**。这意味着，在俄乌战争和全球供应紧张导致油价飙升之际，石油输出国（OPEC）第二大成员国的石油生产能力受到限制。
4. 3月1日，国际能源署（IEA）的**31个成员国同意释放6000万桶战略储备石油**，以确保全球石油市场不会因俄乌紧张局势出现供应短缺。IEA的成员国包括日本、美国等主要能源消费国；
5. **白宫3月2日宣布不排除制裁俄罗斯石油和天然气出口**，但眼下不会采取行动，正在综合考虑各种可能的影响。
6. **欧佩克+同意按照现有计划将4月份石油产量提高40万桶/日**，下一次欧佩克会议将在3月31日举行；
7. 截至2月25日当周，**美国EIA原油库存减少259.7万桶**，预期增加228.7万桶，前值增加451.4万桶；
8. 截至2月25日当周，**美国API原油库存减少610万桶**，预期增加279.6万桶，前值增加598.3万桶。

(二) 下周事件关注

1. 周三（3月9日），美国至3月4日当周API原油库存；
2. 周三（3月9日），美国至3月4日当周EIA原油库存；

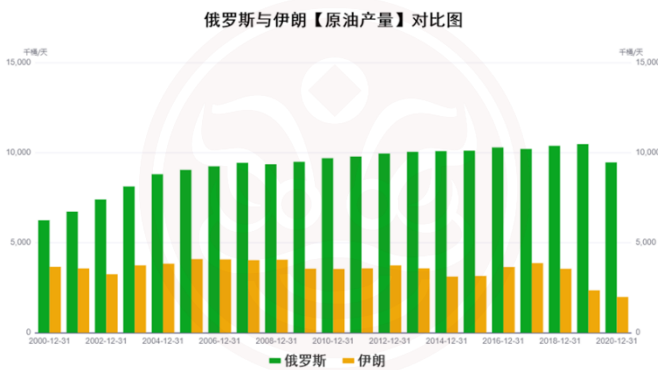
二、PTA 重点数据追踪

(一) 成本端

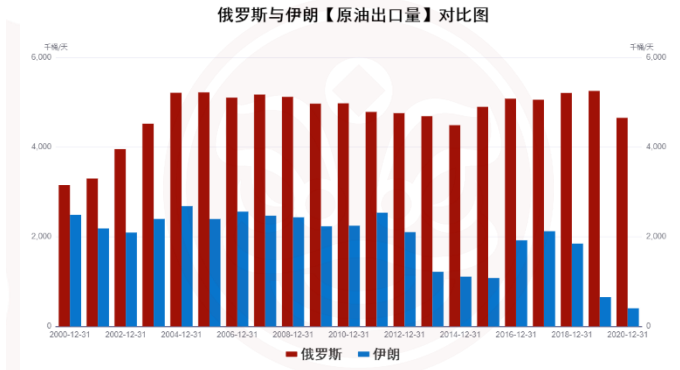
1. 原油

俄乌第二轮会谈结束，双方就临时停火建立人道主义通道达成一致，加上伊朗的核谈判取得了重大进展，接近达成潜在的协议，这为近日持续上涨的油价带来一些回调力量，但是根据往年数据，伊朗原油生产能力平均约为 400 万桶/日，平均出口量为 200 万桶/日，无论是原油产量还是出口量不及俄罗斯体量的一半，全球能源供应中断的担忧仍存，上周 API、EIA 原油库存意外大幅回落，原油供应仍偏紧。假设在欧美国家对俄罗斯的石油、天然气出口进行制裁的情况下，伊核协议即使顺利达成，预计对当下原油偏紧的供应面影响相对较小。不过近期仍需关注部分国家释放战略储备石油计划的情况，此前国际能源署（IEA）的 31 个成员国同意释放 6000 万桶战略储备石油。预计短期原油价格维持高位偏强波动态势，盘面下方 110 美元/桶支撑力度较大。震荡偏强的油价对 PX、PTA 价格的成本端支撑维持。

俄罗斯与伊朗原油产量：(千桶/天)



俄罗斯与伊朗原油出口量：(千桶/天)



资料来源：Wind、同花顺 iFind、佛金研发

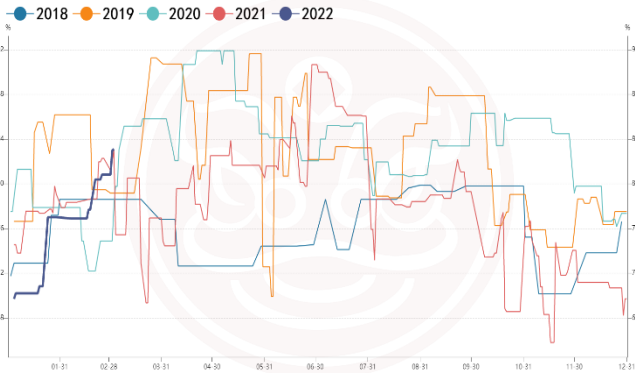
2. PX

虽然上周福海创有装置重启以及 PTA 逸盛装置检修，弱化供需面，但是俄乌局势持续紧张，油价再度刷出新高位，布油、美油均站上了 110 美元/桶的关口，成本端的影响对冲供需面的压力，PX 价格继续跟涨油价运行，上周（2 月 24 日至 3 月 3 日）亚洲 PX 价格拉升明显，CFR 中国均价为 1136.8 美元/吨，环比上涨 6.18%；FOB 韩国均价为 1116.8 美元/吨，环比上涨 6.30%。

国内 PX 开工负荷处于历史水平，3 月 3 日报 83.11%，环比上周上升 2.73%。国内扬子石化 PX 装置推迟至 3 月下旬检修，海南炼化 60 万吨 PX 装置计划 3 月份检修，其他装置暂无变动预期，预计国内 PX 装置开工或稳定在 80%附近水平。亚洲其他国家及地区方面，越南宜山 70 万吨 PX 装置计划近期重启，日本 Eneos 仍处于停车阶段，因此 PX 市场供应或有所缓和。预计短期 PX 价格高位震荡偏强运行，震荡区间参考 1200-1300 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

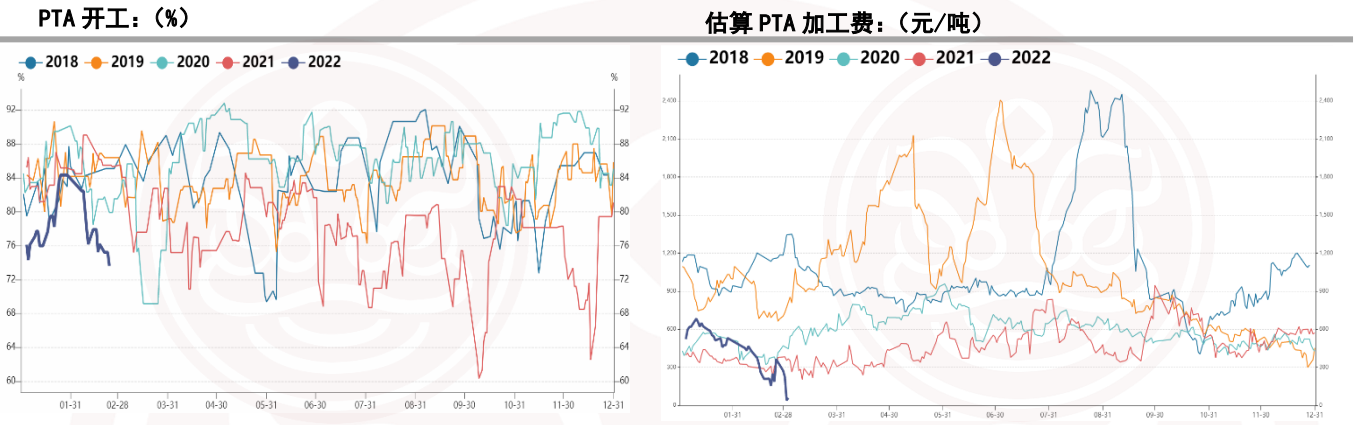
公司名称	产能 (万吨/年)	变化时间
中国台湾 FCFC 2#	27	二季度例行检修, 计划持续 2 个月
中国台湾 FCFC 2#	58	四季度例行检修, 计划持续 1 个月
韩国 SK-蔚山	100	5 月份例行检修, 计划持续 40 天
韩国 SK-仁川	130	9 月份例行检修, 计划持续 40 天
韩国 S-Oil	80	6 月份例行检修, 预计持续 30-45 天
韩国 GS 3#	55	9 月中旬-11 月初例行检修
日本出光 1#	26.5	2021 年 9 月 9 日计划外临时停车检修
出光兴产 2#	21.4	4 月例行检修, 计划持续 2 个月
日本 Eneos-鹿岛	42	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 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
越南宜山油厂	70	2 月 22 日意外停车, 重启待定
日本 Eneos-鹿岛	17	2 月 22 日意外停车, 重启待定
日本 Eneos-鹿岛	42	2 月 22 日意外停车, 重启待定, 原计划 2022 年 5 月例行检修 3 个月

资料来源：卓创资讯、佛金研发



(二) 供应端

上周 PTA 延续成本端推涨态势，原油冲高至 2008 年以来的高位，推涨 PX 价格，成本端上涨带动 PTA 上行。上周华东内贸现货平均价为 5818 元/吨，环比上周的 5444 攀升 374 元/吨，涨幅 6.87%。周内 PTA 加工费小幅回升后再次跌回至历史低位水平，截至 3 月 3 日估算加工费为 58.46 元/吨。3 月 3 日 PTA 开工率下滑至 71.44%，2 月 24 日报 73.62%，环比下降 2.18%。低加工费推进企业检修热情。逸盛宁波 3#200 万吨、逸盛大化 225 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。



资料来源: WIND、同花顺 iFind、佛金研发

近期国内 PTA 装置运行计划

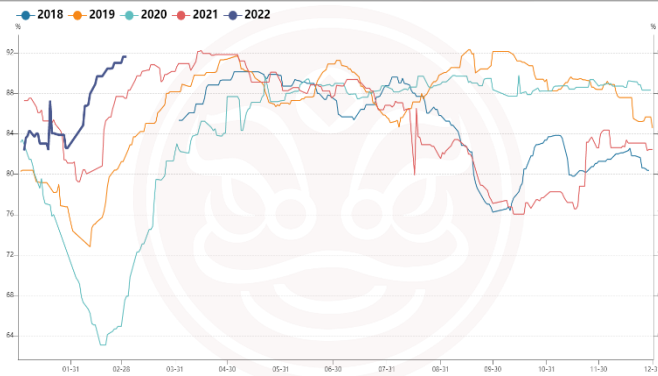
相关企业	总规模 (万吨)	检修规模 (万吨)	检修	
			开始时间	结束时间
逸盛宁波	420	200	2022/2/10	2022/3/月上旬
逸盛大化	600	225	2022/2/24	2022/3/8
仪征化纤	100	35	2022/3/1	2022/3/21
北方一厂	1160	250	2022/3/10	2022/4月上旬
扬子石化	100	65	2022/3/25	2022/5/15
珠海英力士	235	125	2022/3/26	2022/5/1
北方一厂	1160	220	2022/4/10	2022/4/21
海南逸盛	200	200	4月	4月
独山能源	440	220	短停, 待定	短停, 待定
逸盛大化	600	375	5月	5月

资料来源: 卓创资讯、佛金研发

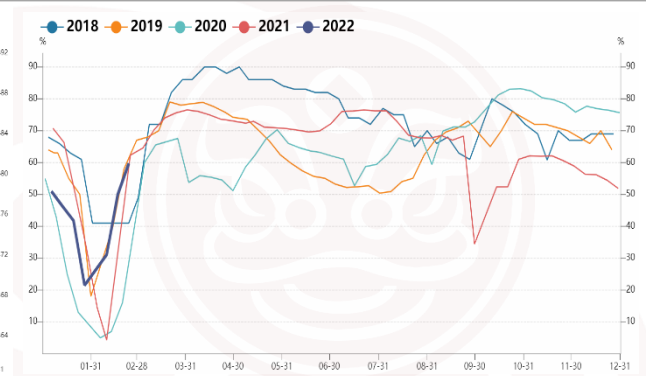
（三）需求端

近日聚酯开工率维持于90%附近高位运行，3月3日报91.63%，江浙地区织机开工报65%，分别环比提升1.11%和15%。未来两周来看，需求预期继续上升。有225万吨聚酯装置计划重启（其中150万吨装置为短停之后重启中的装置），有40万吨聚酯新产能计划投产（可能存在变化）。周内产销有所回升，但3月4日聚酯市场平淡，产销回落，其中涤纶长丝产销26.36%、涤纶短纤产销28.31%、聚酯切片产销39.43%，关注下游聚酯产销回升的持续性。

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

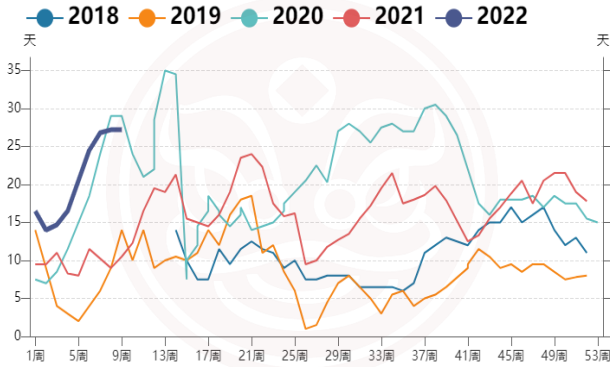
聚酯装置检修变动情况（2022年3月03日统计）

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	2022/3/7	短纤检修
欣欣高纤	36	15	2022/1/16	待定	两套装置轮动检修中
古纤道	25	25	2022/1/23	2022/3/1	涤丝重启
福建百宏	175	30	2022/1/26	2022/2/25	涤丝重启
天龙新材料	25	25	2022/1/28	2022/3/10	1月28日涤丝停，2月7日聚酯停
三房巷	200	20	2022/2/3	2022/3/15	瓶片检修
新凤鸣中石	120	30	2022/2/11	2022/2/27	涤丝 POY 重启
新凤鸣中盈	65	30	2022/2/17	2022/3/4	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	2022/3/25	阳离子检修
盛虹	225	150	2022/3/2	2022/3/3	短暂停车，陆续恢复中

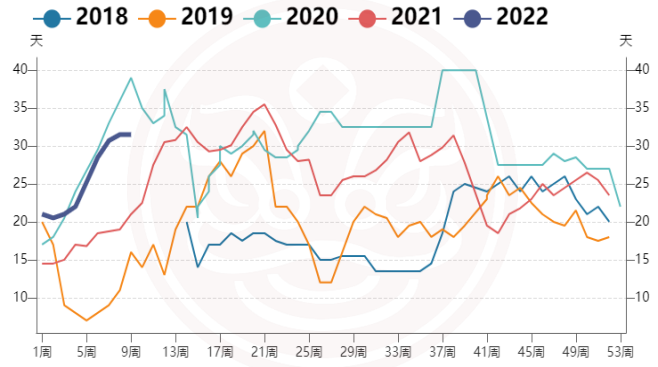


随着上周周内下游产销有所回升，库存累库状态稍有放缓，涤纶短纤库存环比上周减少 0.1 天至 0.5 天；涤纶长丝 FDY 维持于 30.5 天；涤纶长丝 DTY 维持于 31.5 天；涤纶长丝 POY 库存维持于 27.2 天。

涤纶长丝 POY 库存季节图（天数）

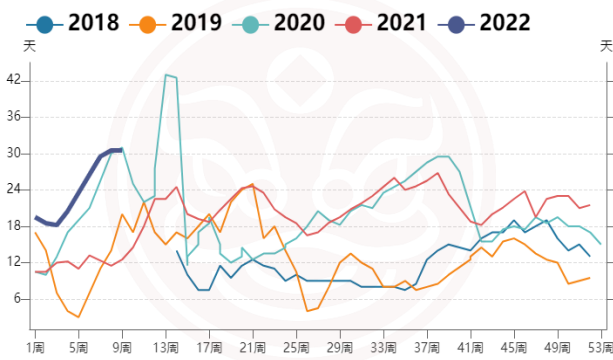


涤纶长丝 DTY 库存季节图：（天数）

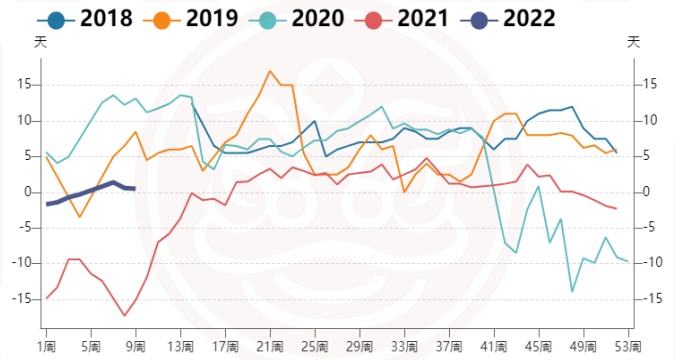


资料来源：Wind、同花顺 iFind、佛金研发

涤纶长丝 FDY 库存季节图：（天数）

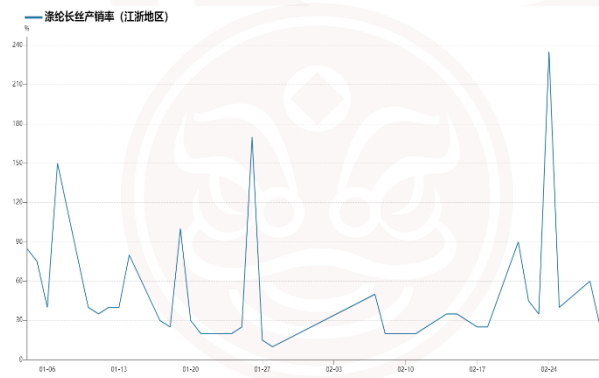


涤纶短纤库存季节图（元/吨）

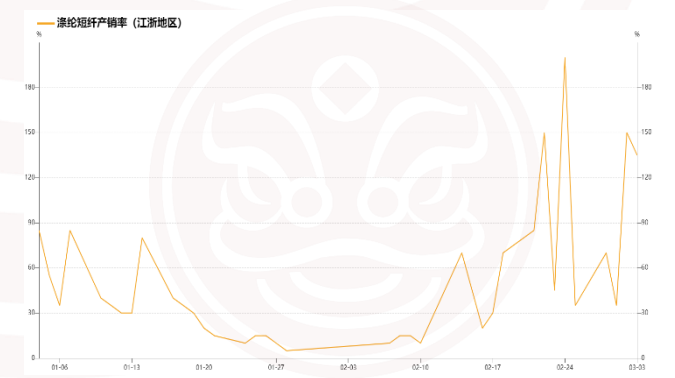


资料来源：Wind、同花顺 iFind、佛金研发

涤纶长丝产销率：（天数）



涤纶短纤库存季节图（元/吨）

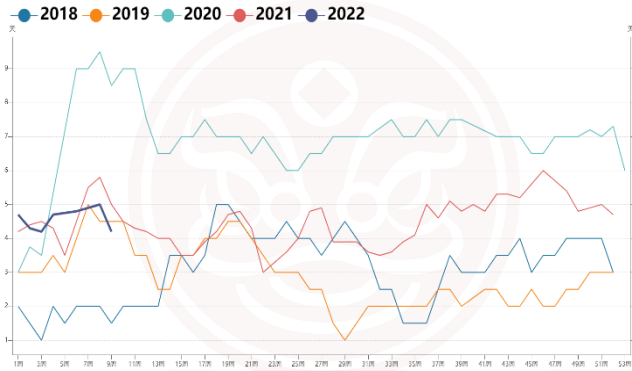


资料来源：Wind、同花顺 iFind、佛金研发

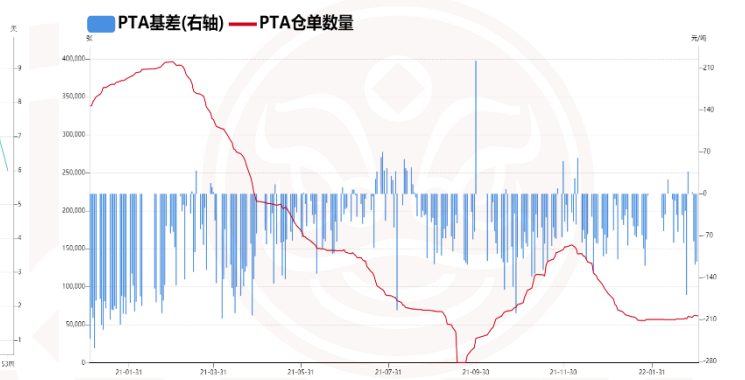
(四) 库存端

截至3月3日，国内厂家PTA平均库存天数报4.2天，环比回落4.2天。仓单数量方面，仓单数量上升，截止3月4日PTA仓单报6.17万张，环比上升0.09万张。基差方面，3月4日有上周的-169转为现货升水期货，报68。

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，**俄乌局势依然紧张**，油价继续上扬。伊核协议谈判进展顺利，若解除对伊朗的制裁，将会有 200 万桶/日的原油产量涌入市场。但是伊朗的原油产量、出口量不及俄罗斯的一半，加上目前原油供应偏紧，下游需求存在消费旺季预期，即使如果欧美国家对俄罗斯石油产品的制裁落地，伊朗原油新涌入的原油也未能完全对冲原油供应的缺口。受到地缘政治因素影响及原油基本面的影响下，预计油价维持偏强震荡态势。国内 PX 开工负荷处于中位水平，国内外装置存在检修计划，PX 市场供应有所缓，加上原油价格推涨，预计 PX 价格延续高位偏强震荡可能性较大，成本端整体对 PTA 成本支撑力度尚存。供应上，虽然有两套装置重启，不过目前 PTA 加工费偏低，不排除有装置检修或重启延迟，目前 PTA 库存变化不大，PTA 供应表现良好。需求上，下游开工率继续上升，下游聚酯有装置重启，PTA 需求预期上升，聚酯累库状态暂缓上周周内聚酯产销表现有所回暖但周五又有所回落，后续关注产销回升的持续性。

综上，成本端对 PTA 有支撑继续，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，累库状态暂缓，但产销表现不稳定。预计短期 PTA 在成本端支撑、供应面良好的情况下呈现震荡偏强运行态势为主。

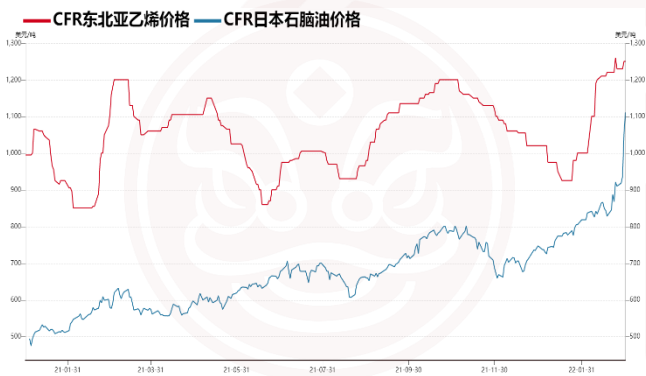
风险与关注： 俄乌局势发展对油价的影响、伊核协议进展、下游订单表现等。

三、乙二醇重点数据追踪

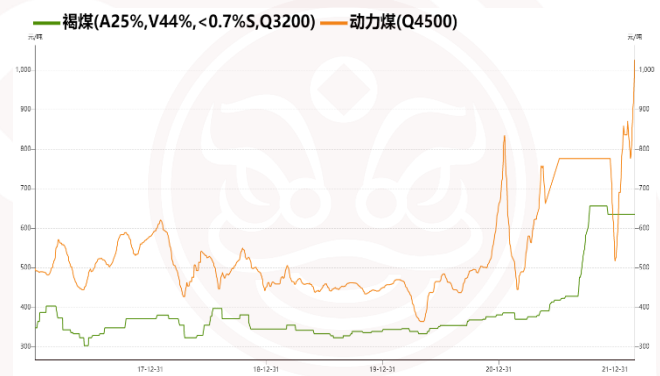
(一) 成本端

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3月3日，两者继续跟涨原油，石脑油价格报1112.13美元/吨，环比上升190.38美元/吨；乙烯价格为1251美元/吨，环比上升20美元/吨。煤制方面，动力煤价格延续上升，环比上周上升156至1026元/吨，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)



煤炭价格：(元/吨)

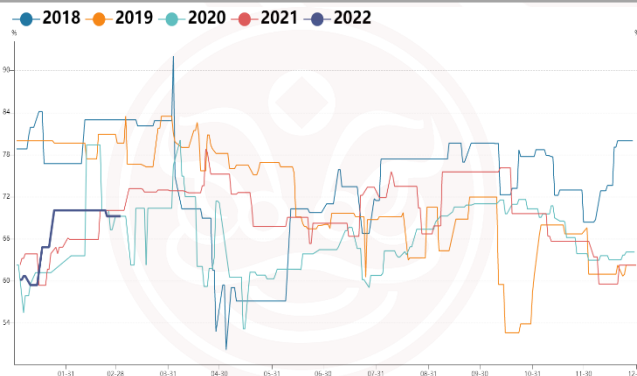


资料来源：Wind、同花顺 iFind、佛金研发

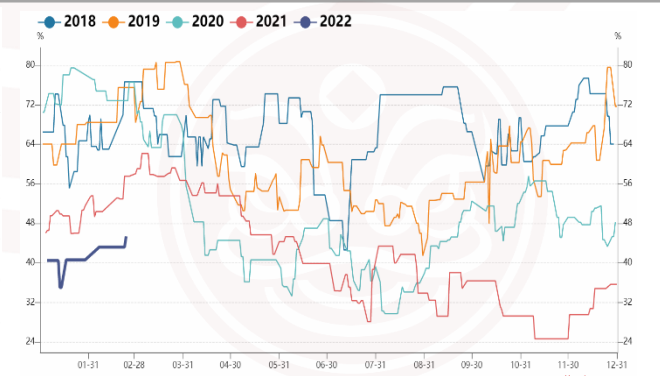
(二) 供应端

截至3月4日，国内乙二醇综合开工率为66%，环比回升1%。其中石油制乙二醇回升至73%附近，环比上升2.75%；煤制乙二醇开工55%，环比上周小幅回落2%。近日有不少装置提升运行负荷，不过港口信息方面，本周（3月3日-3月3日）华东主港乙二醇到船预报14.55万吨，环比上周减少3.7万吨。

石油制乙二醇开工率：(%)



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24日 重启 ，目前已出料， 目前负荷4成左右
	燕山石化	6	2022年1月21日 停车检修 ，重启时间待定
	武汉石化	28	近期装置负荷小幅上调 ，目前负荷4成偏上
	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
	浙石化1#	75	2022年1月12日短停检修，2022年1月16日重启。 近期负荷小幅上调 ，目前负荷9成偏下
	浙石化2#	75	2021年12月9日停车检修，2021年12月20日升温重启； 近期装置负荷上调 ，目前负荷9成偏上
	中科炼化	40	2021年12月9日停车检修，2021年12月20日升温重启；近期装置 负荷上调 ， 目前负荷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，日产偏高
	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	内蒙古通辽	30	近期负荷提升，目前负荷5-6成
	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2022年3月3日停车检修 ，预计3月底重启。目前装置总体负荷6-7成
	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
	贵州黔希	30	2021年5月5日停车检修，2021年7月上旬重启。 目前满负荷运行，日产较高
	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	近期装置 负荷小幅下调 ，目前负荷8成偏下
	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
	延长石油	10	近期装置 负荷小幅上调 ，目前负荷6成左右
	国能榆林	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 ，目前负荷5成左右，品质调优中
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



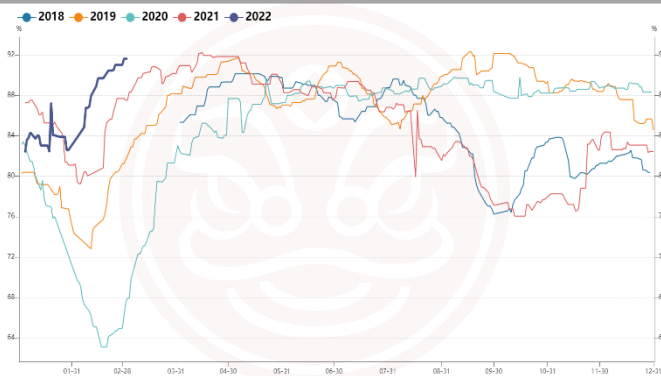
下周华东主港乙二醇到船预报（2022年2月17-23日）	
地区	数量（万吨）
张家港	4.03
宁波	3.70
太仓	4.00
上海	0.00
江阴	2.82
总量	14.55

资料来源：卓创资讯、佛金研发

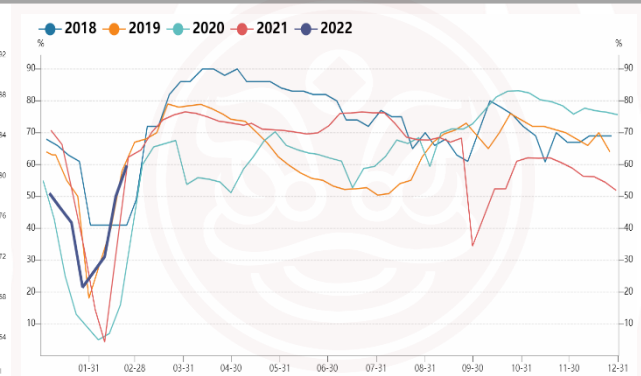
（三）需求端

近日聚酯开工率维持于90%附近高位运行，3月3日报91.63%，江浙地区织机开工报65%，分别环比提升1.11%和15%。未来两周来看，需求预期继续上升。有225万吨聚酯装置计划重启（其中150万吨装置为短停之后重启中的装置），有40万吨聚酯新产能计划投产（可能存在变化）。周内产销有所回升，但3月4日聚酯市场平淡，产销回落，其中涤纶长丝产销26.36%、涤纶短纤产销28.31%、聚酯切片产销39.43%，关注下游聚酯产销回升的持续性。

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3月03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	2022/3/7	短纤检修
欣欣高纤	36	15	2022/1/16	待定	两套装置轮动检修中
古纤道	25	25	2022/1/23	2022/3/1	涤丝重启
福建百宏	175	30	2022/1/26	2022/2/25	涤丝重启
天龙新材料	25	25	2022/1/28	2022/3/10	1月28日涤丝停，2月7日聚酯停
三房巷	200	20	2022/2/3	2022/3/15	瓶片检修
新凤鸣中石	120	30	2022/2/11	2022/2/27	涤丝 POY 重启
新凤鸣中盈	65	30	2022/2/17	2022/3/4	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	2022/3/25	阳离子检修
盛虹	225	150	2022/3/2	2022/3/3	短暂停车，陆续恢复中

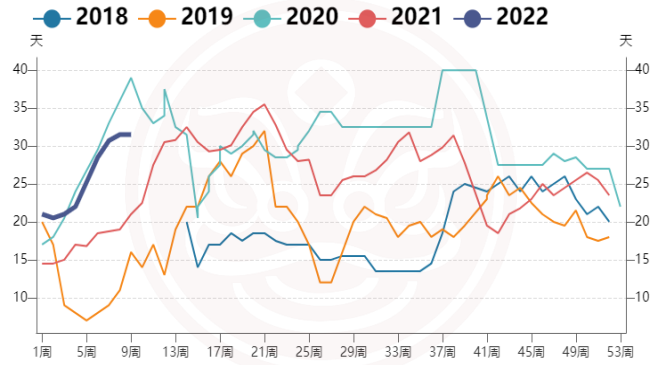


随着上周周内下游产销有所回升，库存累库状态稍有放缓，涤纶短纤库存环比上周减少 0.1 天至 0.5 天；涤纶长丝 FDY 维持于 30.5 天；涤纶长丝 DTY 维持于 31.5 天；涤纶长丝 POY 库存维持于 27.2 天。

涤纶长丝 POY 库存季节图（天数）

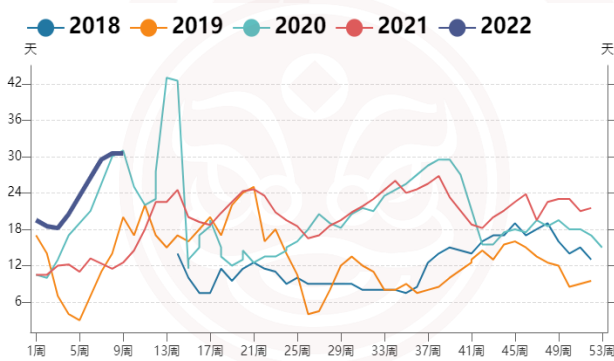


涤纶长丝 DTY 库存季节图：（天数）

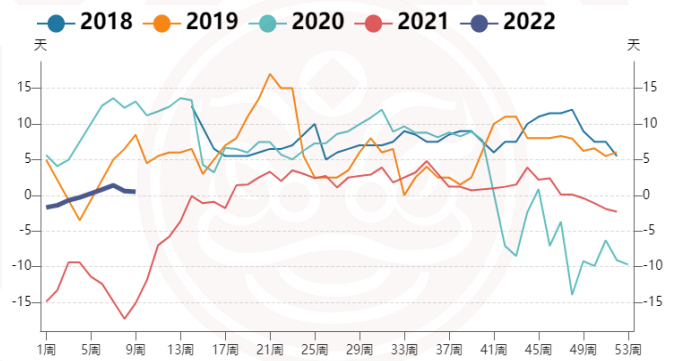


资料来源：Wind、同花顺 iFind、佛金研发

涤纶长丝 FDY 库存季节图：（天数）

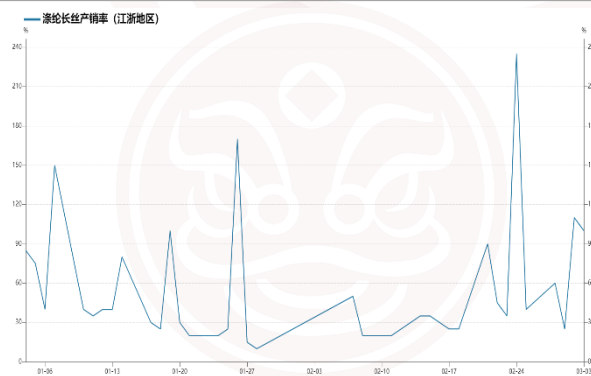


涤纶短纤库存季节图（元/吨）

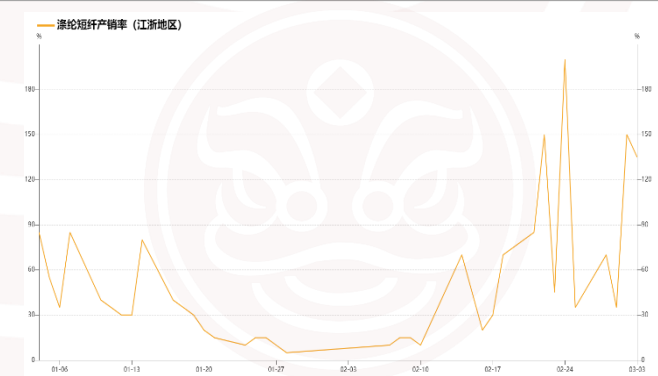


资料来源：Wind、同花顺 iFind、佛金研发

涤纶长丝产销率：（天数）



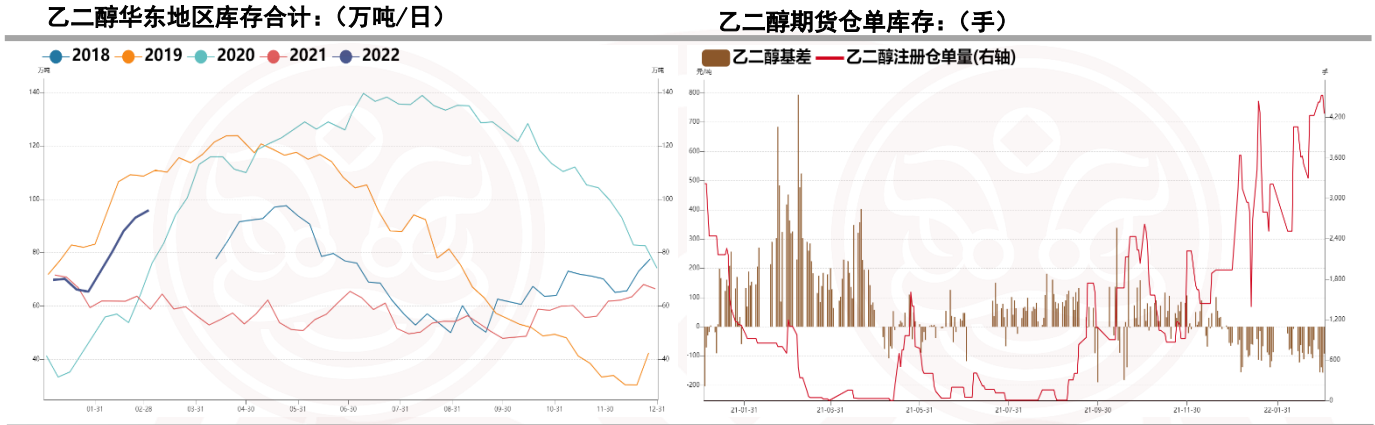
涤纶短纤库存季节图（元/吨）



资料来源：Wind、同花顺 iFind、佛金研发

(四) 库存端

截至3月3日，华东地区乙二醇库存合计95.9万吨，环比上周增加2.79万吨，处于过去5年的中位偏高水平。仓单方面，截至3月4日报4257手，环比上周增加28手，变化不大。基差方面，3月4日报-92，现货维持贴水期货，环比上周收窄14。



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，动力煤价格回升明显，褐煤价格保持高位承压运行，成本端对乙二醇仍有一定支撑。供应方面，本周港口到货量预期环比继续减少，但是综合开工率小幅回升，近期有不少装置提升负荷现象，同时华东地区库存环比继续增加，乙二醇供应仍有一定压力。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，上周周内产销虽有小幅回升但是周五又重回平淡，聚酯库存环比无变化，累库状态暂缓，后市关注下游聚酯产销回升的持续性。

综上，乙二醇整体成本端提振作用较强，供应上，乙二醇供应面仍有一定压力。而下游虽然聚酯装置有重启计划且开工回升，但下游产销表现不稳定，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，预计乙二醇短期或主要受成本端影响较大，呈现区间内震荡偏强运行。

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/>