

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：成本端扰动，短线波动加剧**一、基本面分析****1、土耳其地震后港口作业尚未完全恢复**

土耳其地震一度导致杰伊汉港口停运，该港口1月的原油出口量105万桶/日左右，其中包括62万桶/日的阿塞拜疆原油和43万桶/日的伊拉克原油。周二杰伊汉港口恢复原油出口；周三伊拉克国家石油公司表示原油出口逐渐恢复，三个原油码头中，一个已经开始作业，另外两个仍在检查中；但英国石油公司表示，出口阿塞拜疆原油的巴库-第比利斯-杰伊汉（BTC）管道尚未恢复运行。

2、俄罗斯副总理诺瓦克称该国3月计划减产50万桶/日

周五俄罗斯副总理诺瓦克称，俄罗斯计划3月原油产量减少50万桶/日，并表示不会向任何直接或间接遵守价格上限的国家出售石油。

3、美国原油库存连续七周增加

美国原油库存连续七周增加。EIA数据显示，截止2月3日当周，美国原油库存增加242.3万桶至4.551亿桶，分析师预估为增加250万桶。美国原油产量增加10万桶/日，达到1230万桶/日，为2020年4月以来的最高水平。上周炼厂原油加工量增加44.9万桶/日，产能利用率回升2.2个百分点至87.9%。截止2月3日当周，美国汽油库存增加500万桶，分析师预估为增加130万桶；包括柴油和取暖油的馏分油库存增加290万桶，分析师预估增加10万桶。

4、PTA期货跌幅更大，基差小幅回升

本周PTA期货跌幅更大，基差小幅回升。隆众数据显示，截止2月10日，华东地区PTA现货基准价5450元/吨，较上周五下跌130元/吨；基差-10元/吨，较前一周五回升48元/吨。

5、PX与石脑油价差继续收窄

周内PX变化不大，石脑油价格上涨，价差继续收窄。同花顺数据显示，截止2月9日，中国台湾PX到岸中间价1047美元/吨，较前一周四下跌2美元/吨；与石脑油价差332.87美元/吨，较上周一周四收窄15.50美元/吨。

6、本周PTA加工费环比小幅回升

周内PX及PTA跌幅不一，本周PTA加工区间小幅回升。隆众数据显示，截至2月9日，中国PTA平均加工区间272.21元/吨，环比上涨5.64%，同比下滑31.51%。

7、装置变化不大，供应相对平稳

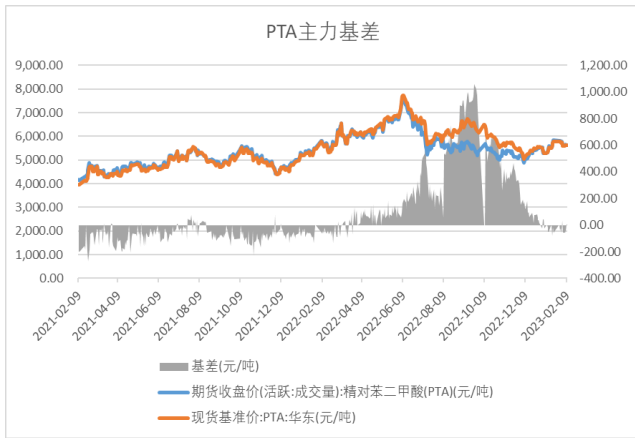
周内海伦石化故障停车，亚东石化、逸盛新材料提负，供应变化不大。隆众数据显示，截止2月9日当周，PTA平均开工率76.59%，环比微降0.07个百分点，同比下降4.9个百分点；周度产量107.61万吨，环比微减0.09万吨，同比减少6.3万吨。下周来看，亚东石化计划调降负荷，预计周度产量基本持平。

8、终端恢复缓慢，聚酯端延续累库

装置陆续重启，本周聚酯开工继续回升；正月十五之后，织造企业复工复产，开工率不断回升。隆众数据显示，截止2月9日，聚酯开工率73.82%，较前一周四上升4.93个百分点；江浙织造开工率为36.84%，较前一周四上升14.98个百分点。

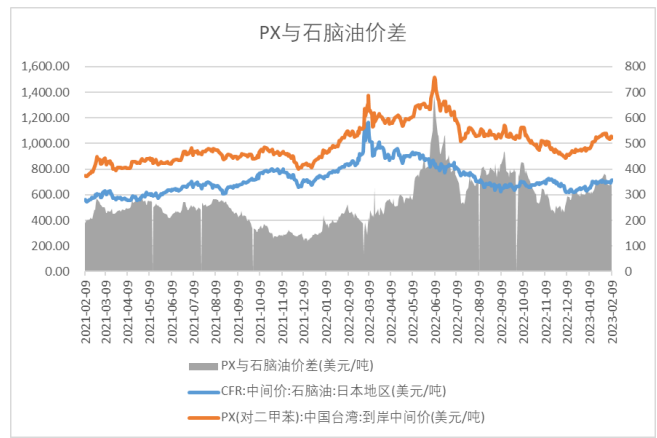
终端恢复缓慢，本周聚酯继续累库。同花顺数据显示，截止2月9日，江浙织机涤纶长丝 DTY 29.5 天，较节前增加 1.4 天；涤纶短纤库存天数 11.5 天，较节前增加 1.24 天；涤纶长丝 FDY 28 天，较节前增加 1.1 天；涤纶长丝 POY 23.6 天，较节前增加 1.7 天。后期来看，下游复苏进度缓慢，终端新订单数量有限，需求强预期尚未兑现。

图 1. PTA 基差 (单位: 元/吨)



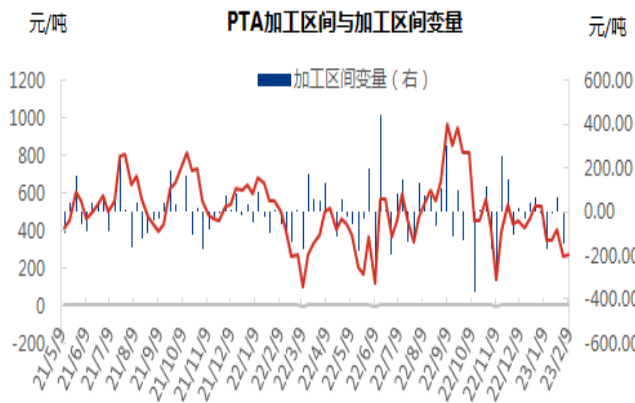
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 2. PX 与石脑油价差 (单位: 美元/吨)



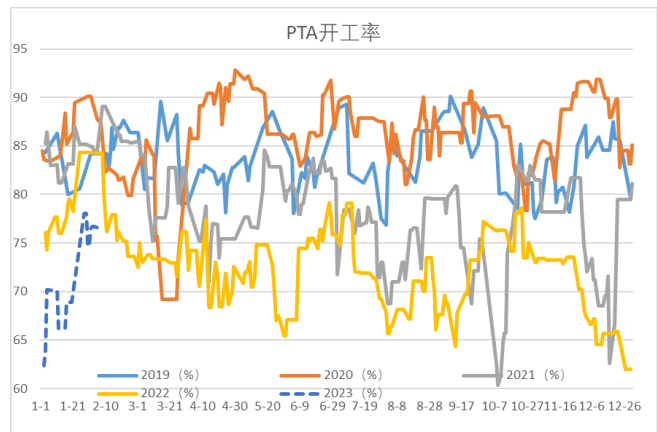
资料来源: 同花顺 新纪元期货研究

图 3. 中国 PTA 加工费 (单位: 元/吨)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

图 4. PTA 开工率季节性表现 (单位: %)



资料来源: 隆众 新纪元期货研究

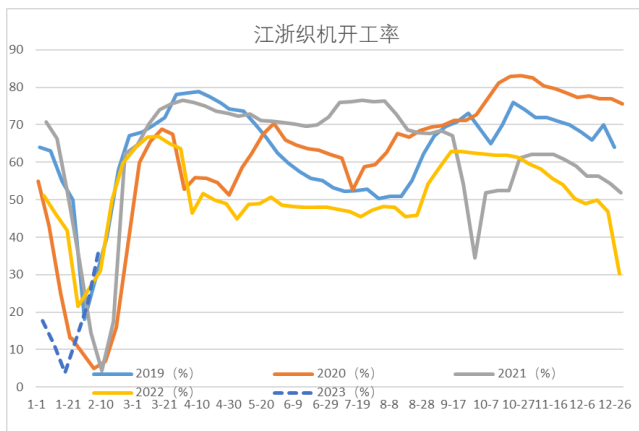
表 1. 国内 PTA 装置检修计划 (单位: 万吨)

企业名称	年产能 (万吨)	装置变动	检修时间
蓬威石化	90	2020 年 3 月 10 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
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 1#	150	2022 年 3 月 14 日	待定
逸盛大化 1#	225	2022 年 11 月 27 日停车	待定
扬子石化	65	2022 年 12 月 3 日停车	待定
独山能源	500	2022 年 12 月 9 日降至 8 成	待定
四川能投	100	2022 年 12 月 9 日停车	2023 年 1 月 16 日重启 9 成

东营威廉	125	2022年12月27日停车	2023年1月16日重启8成
嘉通能源	250	2023年1月3日提负至8.75成	
福海创	450	2022年12月1日降至5成	待定
逸盛新材料 1#2#	720	2023年1月3日降至75成	2月6日升至9成
亚东石化	75	2023年1月12日降至7成	2月2日升至9成，但后期有降负预期
新疆中泰	120	2023年1月20日停车	计划2月15日附近重启
海伦石化 2#	120	2023年2月6日故障停车	计划检修15日左右

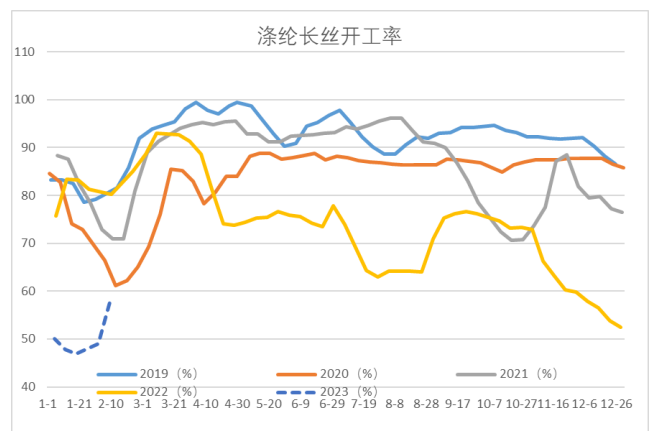
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 5. 江浙织机开工率（单位：%）



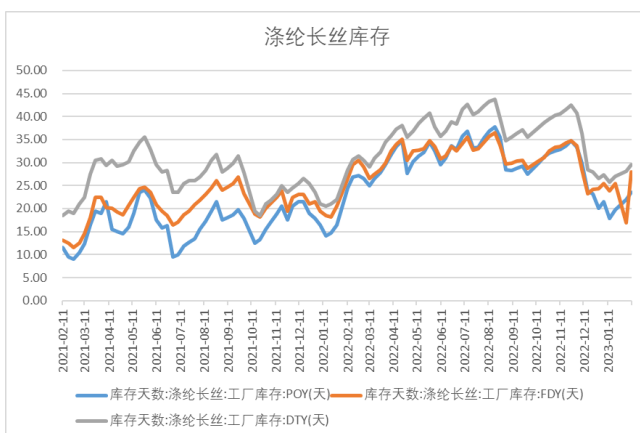
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 6. 涤纶长丝开工率（单位：%）



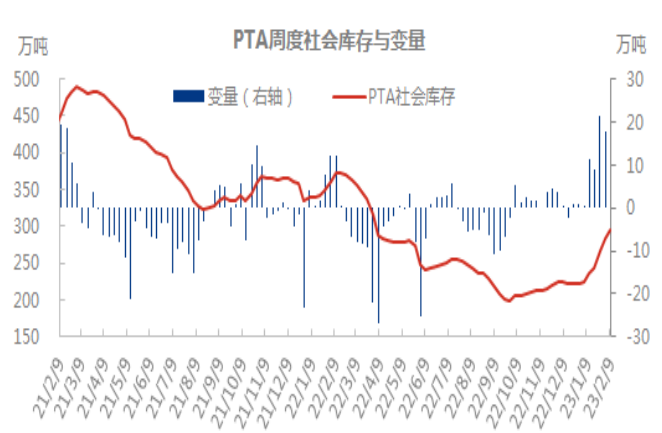
资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 7. 聚酯长丝库存天数（单位：天）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

图 8. PTA 社会库存（单位：万吨）



资料来源：隆众 新纪元期货研究

9、PTA 社会库存延续累库态势

本周 PTA 负荷基本稳定，聚酯负荷提升缓慢，社会库存延续累库态势，但累库幅度缩小。隆众数据显示，2月9日，中国 PTA 社会库存量：295.33 万吨，环比增加 11.67 万吨，同比减少 117.20 万吨（根据 2022 年 12 月份进出口数据，PTA 社会库存数据相应调整）。

10. 小结

虽然土耳其地震并未影响石油基础设施，但港口作业恢复缓慢，阿塞拜疆原油的 BTC 管道预计要到下周晚些时候才能恢复，该港口本月原定出口计划为 58 万桶/日；此外，俄罗斯计划 3 月原油产量减少 50 万桶/日。地缘供应风险占据主导，短线原油高

位偏强运行。

PTA 装置变化不大，供应相对平稳；正月十五后下游纱线、织造企业迎来复工潮，但目前来看，复苏进度缓慢，终端新订单数量有限，需求强预期尚未兑现，基本面驱动不足。

二、观点与期货建议

1. 趋势展望

中期展望：虽然存量装置开工不高，但多套新装置投产预期带来供应增量，而需求或难明显好转，PTA 中期进入累库周期。

短期展望：

虽然土耳其地震并未影响石油基础设施，但港口作业恢复缓慢，阿塞败疆原油的 BTC 管道预计要到下周晚些时候才能恢复，该港口本月原定出口计划为 58 万桶/日；此外，俄罗斯计划 3 月原油产量减少 50 万桶/日。地缘供应风险占据主导，短线原油高位偏强运行，对国内能化板块带来成本支撑。

PTA 装置变化不大，供应相对平稳；正月十五后下游纱线、织造企业迎来复工潮，但目前来看，复苏进度缓慢，终端新订单数量有限，需求强预期尚未兑现，基本面驱动不足。不过原油高位偏强运行，PTA 下方支撑亦较强，短线不宜过分看空。近期市场料将反复博弈强预期及弱现实，提防波动加剧风险。

2. 操作建议

原油扰动，市场波动加剧，震荡思路对待。

免责声明

本研究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、可靠性、时效性以及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。本报告仅反映撰写人的分析方法和观点，不代表新纪元期货股份有限公司的立场。

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获得许可，并需注明出处为新纪元期货，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：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼8-9层

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

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：深圳市罗湖区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

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

徐州营业部

电话：0516-83831113

邮编：221005

地址：徐州市鼓楼区民主北路2号黎明大厦1号楼9层

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：023-67900698

邮编：400010

地址：重庆市南岸区江南大道2号国汇中心写字楼5-8