2022 年 4 月 24 日

Experts of financial derivatives pricing

衍生品定价专家

俄乌、伊核均陷僵局　供需维持双弱

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1 号

作者：姚兴航

• 从业资格编号 F3073320
• 投资咨询编号 Z0015370

邮箱：yaoxinghang@jinxinqh.com

联系人：曹康

• 从业资格编号 F03090686

邮箱：caokang@jinxinqh.com

内容提要

成本端：地缘政治属性，俄乌伊核均陷入胶着期；金融属性，美联储连续鹰派表态，市场压力加大；供需属性，IMF 下调全球经济，需求存在下滑压力。

供给端：本周新增检修产能包括，逸盛宁波 1#200 万吨 4 月 13 日检修，重启时间待定；上海亚东石化 70 万吨 PTA 装置于 4 月 7 日晚间检修，重启时间待定；恒力石化 1#220 万吨 PT 逸盛大化 225 万吨 PTA 装置于 4 月 14 日停车，4 月 18 日开始重启，关注重启进度；恒力石化 1#220 万吨 PTA 装置于 4 月 20 日检修，重启时间待定；中泰石化 120 万吨 PTA 装置于 3 月 25 日检修，4 月 24 日开始升温。开工率维持低位，库存方面，PTA 周度社会库存小幅去库。

需求端：终端织机负荷略有反弹，聚酯开工维持高位，聚酯继续小幅累库，供需整体维持双弱格局，对加工费有一定支撑。

操作建议

原油供应压力未得到根本解决，逢低做多 PTA2209

风险提示

俄乌谈判破裂、伊核协议谈判破裂、新的地缘冲突发生

请务必仔细阅读正文之后的声明

一、 行情回顾

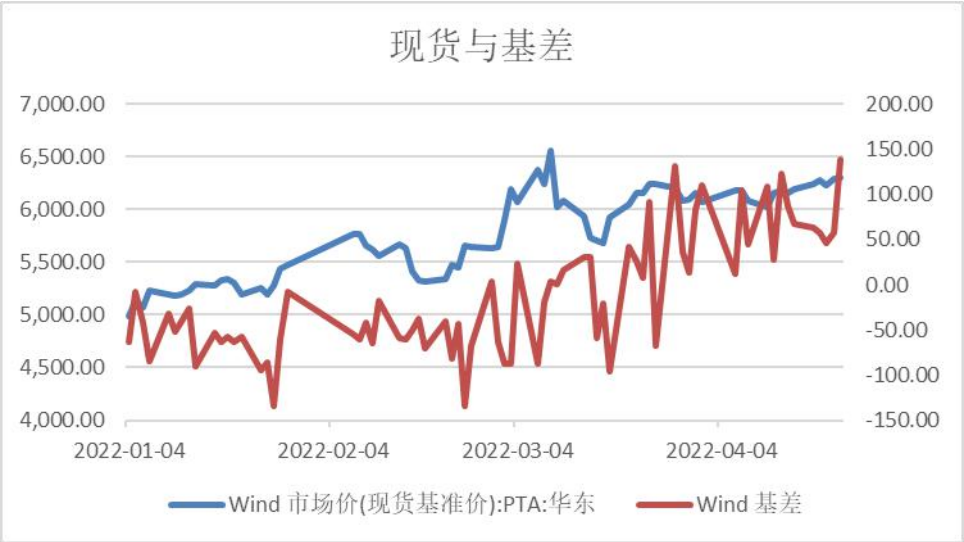
期货方面，本周主力合约 PTA2209 维持横盘震荡，周度收盘 6168 元/吨，周度最高 6318，最低 6114，上涨 40/0.65%。

现货方面，华东现货基准价主要跟随期货， 基差方面，在（-150,150）区间内成交。

图 1：PTA2209 期货价格

资料来源：文华财经，优财研究院

图 2：PTA 华东现货基准价



资料来源：wind，优财研究院

二、 成本端

2.1 成本端-原油

期货方面，本周原油继续交投于关键趋势线附近，周度收盘 101.75 美元/桶，周度最高 109.81 美元/桶，最低 99.88 美元/桶，下跌 4.79/4.5%。

图 3：WIT 原油价格

资料来源：文华财经，优财研究院

地缘政治扰动：因政治冲突引发动荡，利比亚产能为 30 万桶/日的 Sharara 油田和 6.5 万桶/日的 El Feel 油田周一暂时停产；Es Sider 和 Ras Lanuf 油田也面临中断风险。Mellitah 油港宣布进 入不可抗力状态。初步估计目前产量减少约 55 万桶/日，冲突前产量 130 万桶/日。

伊核协议：伊朗官方媒体 Nour News 周六报道称，地区敌对国家伊朗和沙特在伊拉克首都举行了第五轮谈判，最近一次积极的会晤增加了两国采取措施恢复关系的希望。两国之前一直陷于代理人战争冲突中。沙特和伊朗去年开始了直接谈判，试图控制地区紧张局势；但今年 3 月，在新一轮谈判即将开始之际，伊朗暂停了谈判，并且未给出理由。当前沙特和伊拉克尚未证实重启会谈的消息。

EIA 数据：除却战略储备的商业原油库存减少 802 万桶至 4.137 亿桶，减少 1.9%。上周美国国内原油产 量增加 10 万桶至 1190 万桶/日。除却战略储备的商业原油上周进口 583.7 万桶/日，较前一周减少 15.8 万桶/日。 美国原油产品四周平均供应量为 1937.3 万桶/日，较去年同期减少 1.5%。 美国上周原油出口 增加 209 万桶/日至 427 万桶/日。

2.2 成本端-PX

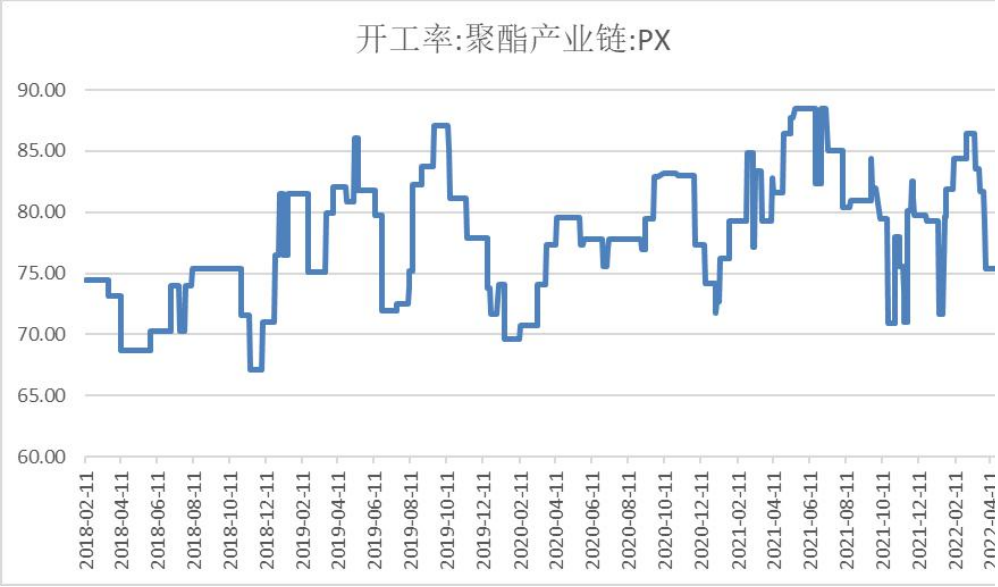
本周 CFR 中国均价为 1207.4 美元/吨，环比上涨 3.48%；FOB 韩国均价为 1187.4 美元/吨，环比下滑 3.54%。

图 4：PX-韩国 FOB

资料来源：Wind，优财研究院

本周国内 PX 开工负荷至 69.58%，较上周持平，周内暂无新增检修。

图 5：PX 开工率



资料来源：wind，优财研究院

三、 供给

本周新增状态动态：逸盛大化 225 万吨 PTA 装置于 4 月 14 日停车，4 月 18 日开始重启，关注重启进度；恒力石化 1#220 万吨 PTA 装置于 4 月 20 日检修，重启时间待定；中泰石化 120 万吨 PTA 装置于 3 月 25 日检修，4 月 24 日开始升温。**开工率维持低位，库存方面，PTA 周度社会库存小幅去库。**

图 6：PTA4 月检修计划

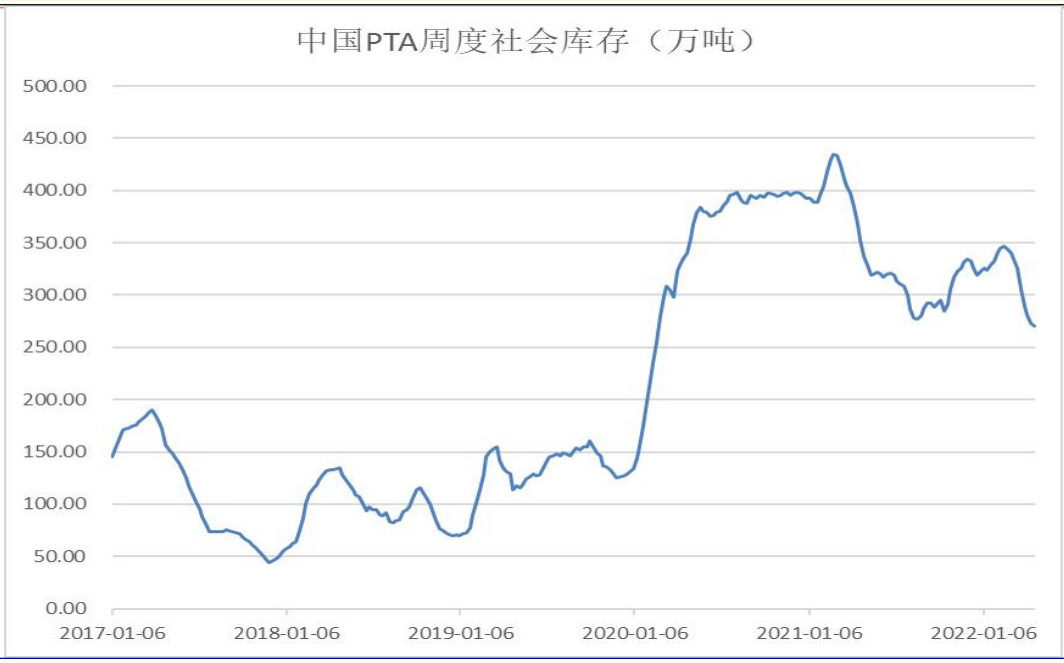
区域	企业	投产时间	装置等级	设计产能	日均产能	开工天数	负荷	月产量推算	所在地区	装置最新动态
	逸盛宁波	2012/8/27	B	200	0.55	20.00	1.00	10.96	宁波	4月13日开始检修，重启时间待定
		2014/4/22	B	220	0.60	30.00	0.50	9.04		降负荷至5成
	逸盛新材料	2021/6/1	A	330	0.90	30.00	0.80	21.70		降负荷至8成
		2022/2/1	A	330	0.90	30.00	1.00	27.12		
	桐昆股份	2012/9/1	B	150	0.41	30.00	1.00	12.33	嘉兴	
		2017/12/7	B	220	0.60	30.00	1.00	18.08		
	扬子石化	2007/1/1	D	65	0.18	0.00	1.00	0.00		计划3月25开始检修，5月16重启
	海伦石化（三房巷）	2011/7/1	C	120	0.33	30.00	1.00	9.86	江阴	
		2014/9/24	C	120	0.33	30.00	1.00	9.86		
	宁波台化	2005/6/1	C	120	0.33	30.00	1.00	9.86	宁波	
	仪征石化	2003/4/1	D	35	0.10	30.00	1.00	2.88	仪征	
		2003/4/1	D	65	0.18	30.00	1.00	5.34		
	亚东石化	2006/4/1	D	70	0.19	20.00	1.00	3.84	上海	4月7日开始检修，重启时间待定
	江苏盛虹	2014/5/30	C	150	0.41	0.00	1.00	0.00	连云港	3月16日开始检修，重启时间待定
		2021/2/1	A	240	0.66	30.00	1.00	19.73		
	新凤鸣	2019/9/30	A	220	0.60	30.00	1.00	18.08	嘉兴	
		2020/10/20	A	220	0.60	30.00	1.00	18.08		
大连	大连恒力	2012/9/1	B	220	0.60	15.00	1.00	9.04	大连	计划4月15开始检修，重启时间待定
		2012/10/17	B	220	0.60	20.00	1.00	12.05		4月20日开始检修，重启时间待定
		2015/2/28	B	220	0.60	30.00	1.00	18.08		
		2020/1/10	A	250	0.68	30.00	1.00	20.55		
		2020/6/29	A	250	0.68	30.00	1.00	20.55		
	逸盛大连	2009/1/1	B	225	0.62	30.00	1.00	18.49	大连	计划外停车，重启时间待定
		2014/6/20	B	375	1.03	30.00	1.00	30.82		
华南	逸盛海南	2012/11/1	B	200	0.55	30.00	1.00	16.44	儋州	
	福海创	2014/4/20	C	450	1.23	30.00	0.50	18.49	厦门	4月初降负荷至5成
	珠海BP	2005/1/1	B	110	0.30	30.00	1.00	9.04	珠海	
		2015/3/30	B	125	0.34	18.00	1.00	6.16		计划3月26日检修，4月12日重启
	福建百宏	2020/12/1	A	250	0.68	30.00	1.00	20.55	福建	
	洛阳石化	2005/1/1	D	32.5	0.09	24.00	1.00	2.14	洛阳	
	四川能投	2019/5/1	D	100	0.27	15.00	1.00	4.11	四川	4月7日停车，4月12日重启，4月13日再度停车，4月21日重启
	中泰昆玉	2020/1/1	A	120	0.33	20.00	1.00	6.58	新疆	3月25日检修，4月11日重启，4月24日开始升温
	合计							409.86		

资料来源：优财研究院

图 7：PTA 开工率

资料来源：wind，优财研究院

图 8：PTA 社会库存



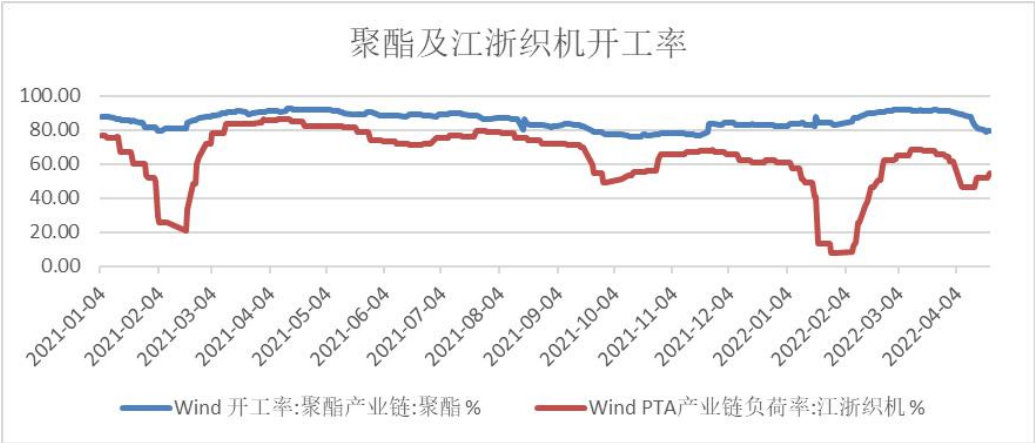
资料来源：卓创资讯，优财研究院

四、 需求

4.1 聚酯和织机

本周，受国内尤其是上海疫情影响，江浙织机开工触及历史同期低位后有所反弹，本周为 54.27%，回升 2.74%。

图 9：聚酯织机开工率



资料来源：wind，优财研究院

4.2 聚酯库存

聚酯继续小幅累库，截止本周，涤纶长丝 FDY 库存 35 天，涤纶长丝 DTY 库存 38 天，涤纶长丝 POY 库存 34.7 天。虽然下游织机开工有所缓解，但聚酯继续累库至新高。

图 10：涤纶长丝库存

资料来源：wind，优财研究院

五、 操作建议

基本面看：供应端，产商检修增加，产能再度压缩；需求端，终端织机开工再次下滑背景下，聚酯大厂终宣布减产，PTA 直接需求面临冲击；成本端，美国和 IEA 均释放石油储备，缓解了短期因俄受制裁带来的供应冲击，但远期供应压力仍存；普京定调俄乌谈判“已陷入死胡同”，双方屯兵乌东，剑拔弩张；加工费，PTA 直接需求面临下降，但近期厂商检修再次增加，供需紧平衡支撑加工费；技术面看，原油反弹较为强势，供应压力仍存，短线逢低做多。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

重要声明

分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。作者以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。作者不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间获得受任何形式的报酬或利益。

免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

地址：上海市普陀区云岭东路长风国际大厦 16 层

电话：400-0988-278

网址：https://www.jinxinqh.com/