

PTA市场分析及展望

首创期货研究院

魏琳

2023. 5. 18



北京首创期货有限责任公司
BEIJING CAPITAL FUTURES CO.,LTD

www.scqh.com.cn

主要内容

- ① 行情回顾
- ② 成本端分析
- ③ 供需面分析
- ④ 市场展望及投资策略

行情回顾

PTA主力(030790)<日线>

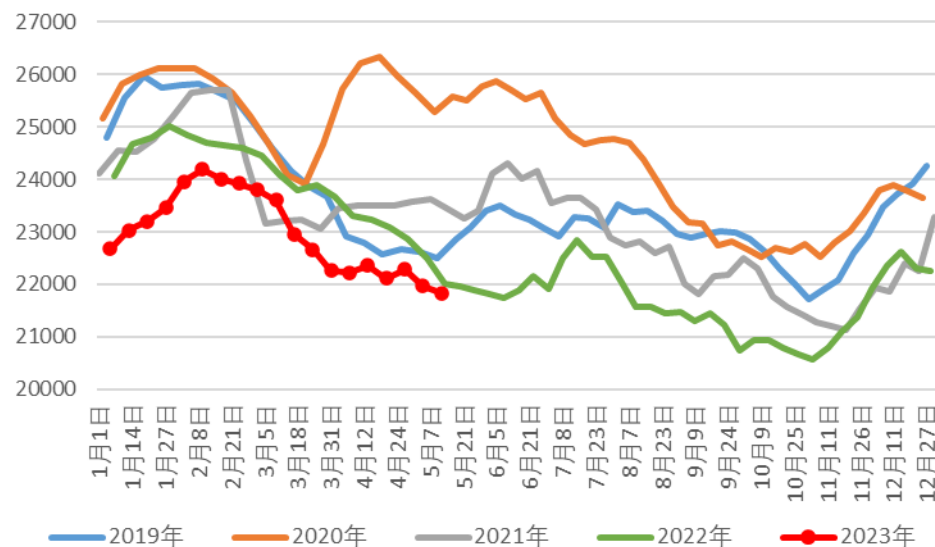
商品叠加 周期



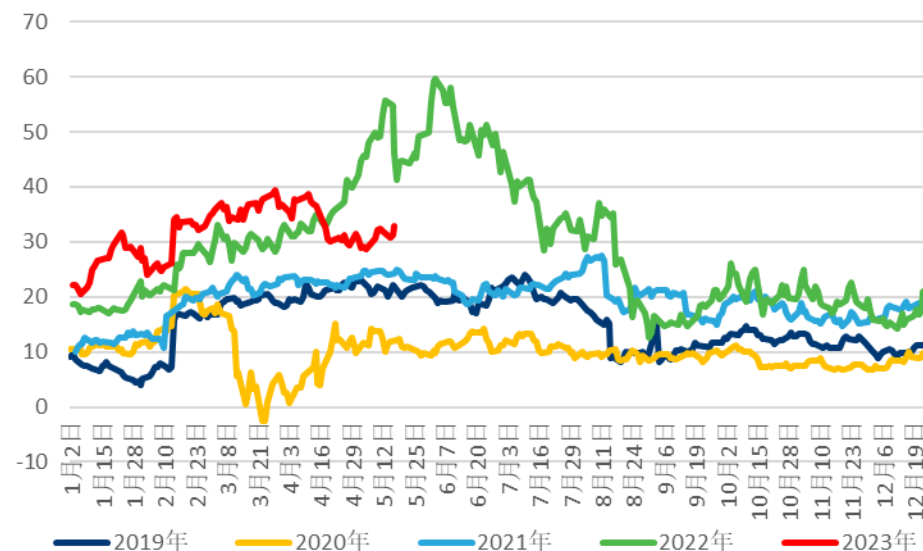
主要内容

- ① 行情回顾
- ② 成本端分析
- ③ 供需面分析
- ④ 市场展望及投资策略

美国EIA汽油库存



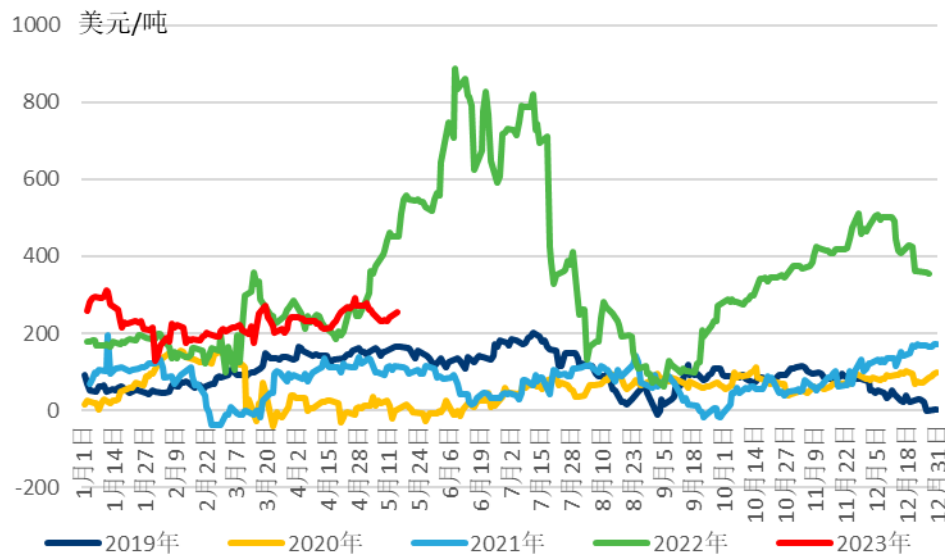
美汽油裂解价差



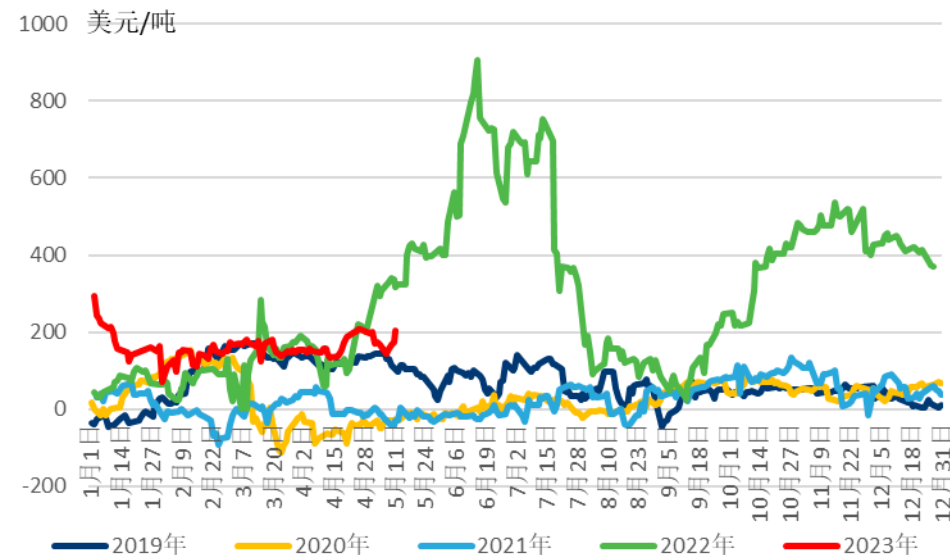
- 美国汽油库存处于近几年同期低位，但自4月份开始汽油去库放缓甚至阶段性出现累库。
- 美汽油裂解价差在4月中旬大幅走弱，目前窄幅波动，较去年同期有较大差距。
- 今年一季度美汽油裂差同比走强，市场提前准备，部分芳烃长约签订，出口量维持流入美国。

美亚套利窗口关闭

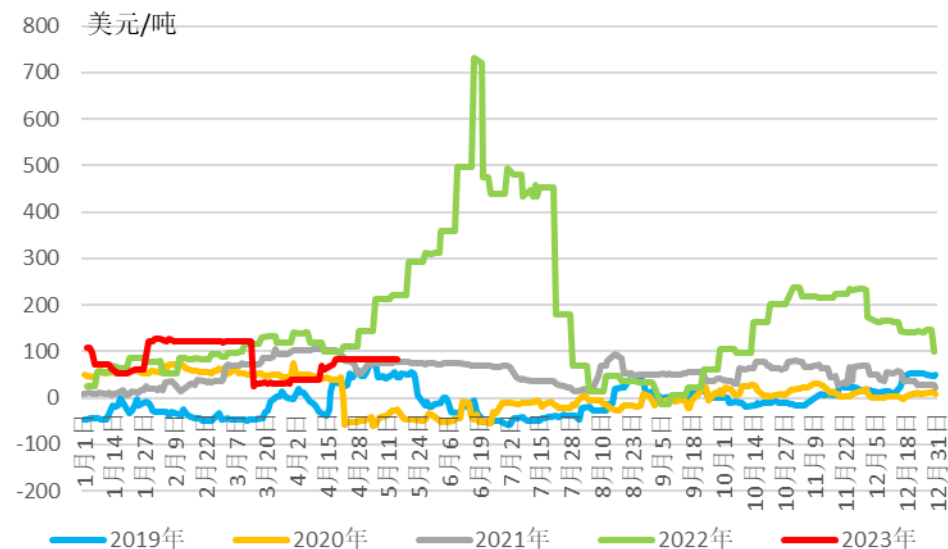
美亚甲苯价差



美国二甲苯价差



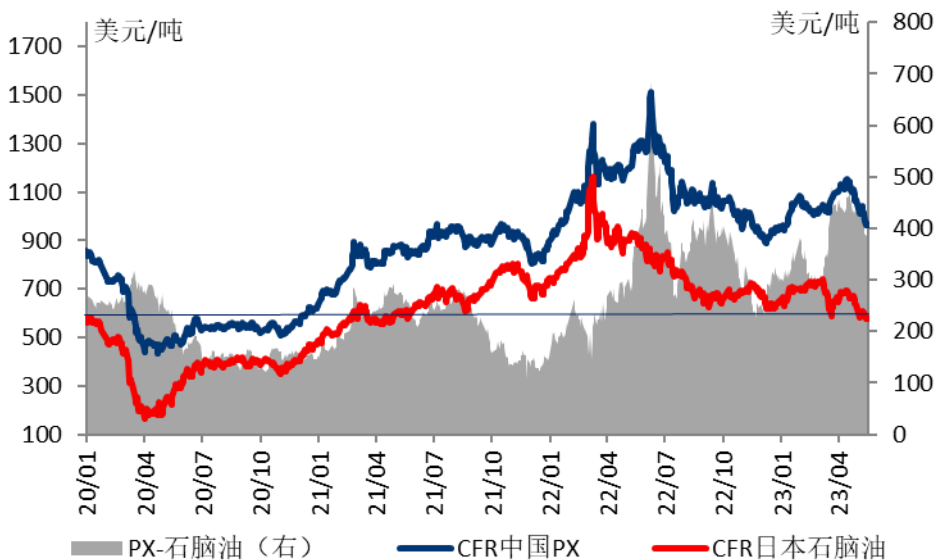
美亚PX价差



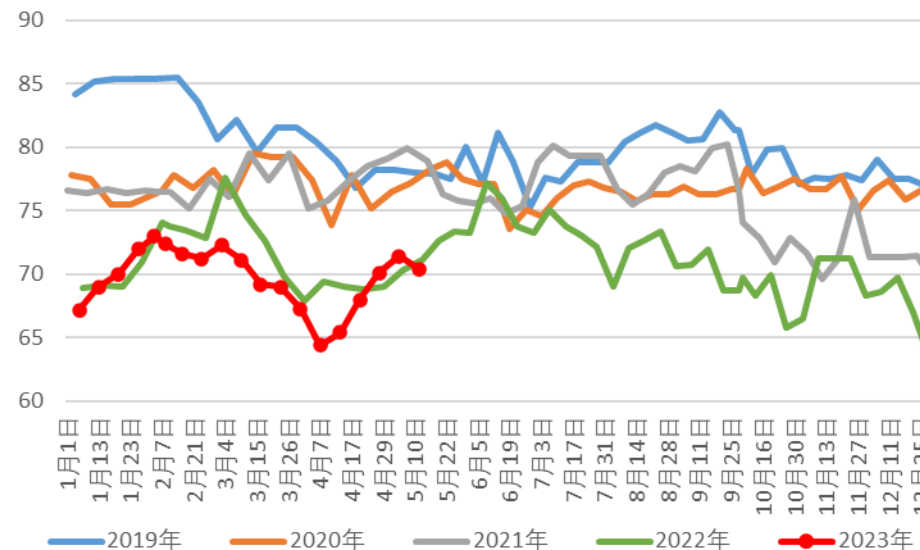
- 美亚芳烃套利窗口关闭状态，
- 4月份以来，汽油去库放缓，美汽油裂差走弱，日韩出口至美国芳烃减少。
- 4月份韩国PX出口美国2.9万吨，5月目前没有出口。

亚洲装置检修接近尾声 PX负荷回升 PXN价差压缩

PX-石脑油价差

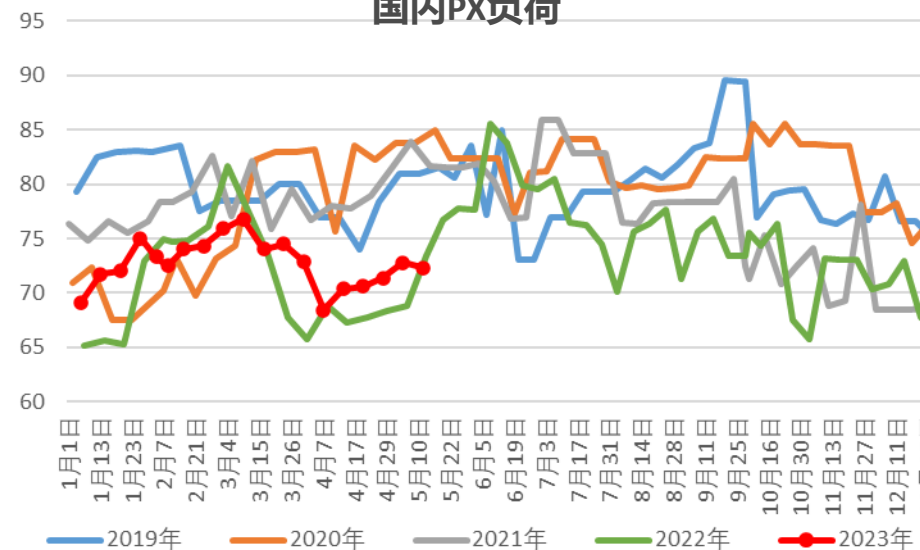


亚洲PX负荷



- 3-4月份亚洲PX进入集中检修季，亚洲和国内PX负荷在4月上旬最低降至65%附近。PXN价差由300以下扩大至接近500美元/吨。
- 随着利润修复及装置检修接近尾声，亚洲和国内PX负荷提升至7成以上。

国内PX负荷



5月下旬重启装置较多，PX负荷将继续回升

近期亚洲PX装置变动

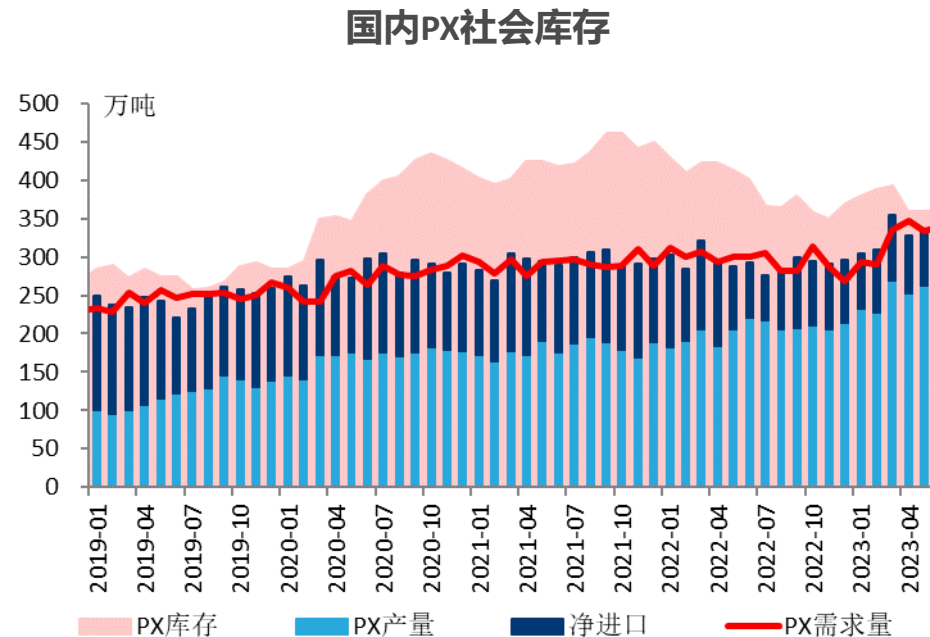
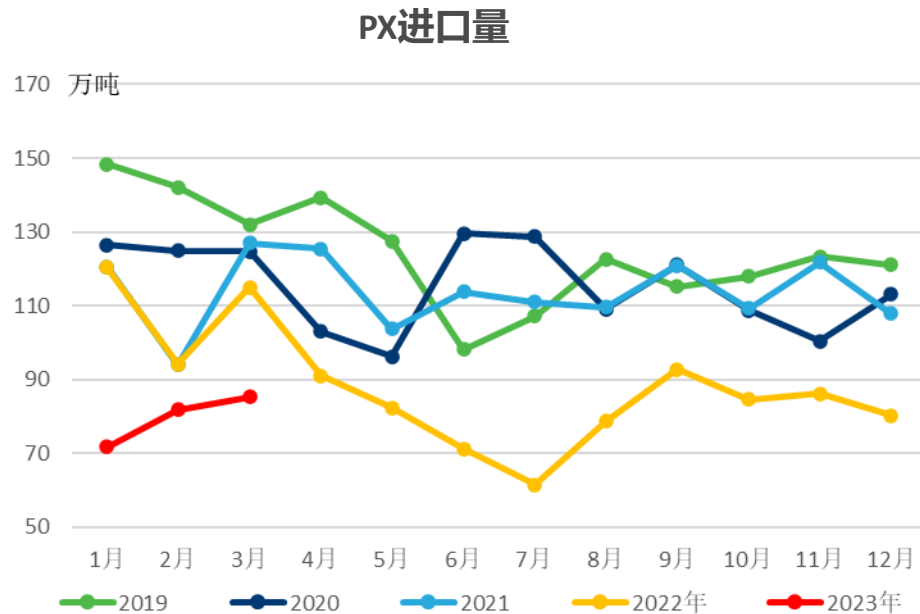
生产企业	产能 (万吨/年)	装置动态
洛阳石化	23	计划5月下旬停车检修50天左右
福化集团	160	一条80万吨自2022年6月停车，另一条80万吨计划6月检修
东营威联石化 (富海)	200	其一条3月26日停车，另一条4月8日停车。预计5月中下旬重启
辽阳石化	100	4月7日-5月22日停车检修
中海油惠州	95	3月15日-5月底停车检修
海南炼化	166	100万吨2022年10月11日-2023年6月停车
乌鲁木齐石化	100	4月11日-6月20日停车检修
青岛丽东	100	4月25日降至48%，4月底5月初恢复至52%
盛虹炼化	400	5月初提升至满负荷
美孚	180	一套42万吨装置2021年9月中旬停车，一条80万吨5月7日-6月16日停车检修
FCFC	197	一条95万装置4月12日-5月27日停车检修
出光	88	一条27万吨装置5月10日-6月24日停车检修
Eneos (JXTG)	280	一条19万吨装置计划5月中旬检修

PX新装置可能推迟至下半年投产

2023年PX新产能投产计划

生产企业	产能 (万吨/年)	投产计划
盛虹石化	200	2023年1月7日投产
中委广东石化	260	2023年2月15日出合格品
大榭石化	160	2023年3月30日出合格品
中海油惠州二期	150	2023年6月底至7月
阿美吉赞	80	原计划2022年, 推迟中
2023年合计	850	

PX进口量维持低位，5月国内PX小幅去库，6月小幅累库



- 近几年我国PX进口依存度持续下降。今年1-3月我国PX进口量239万吨，同比减少90万吨。
- 4月份PX检修较多而PTA开工提升，国内PX去库33万吨。随着供应逐步增加，预计5月份小幅去库，6月将进入累库阶段。

主要内容

- ① 行情回顾
- ② 成本端分析
- ③ 供需面分析
- ④ 市场展望及投资策略

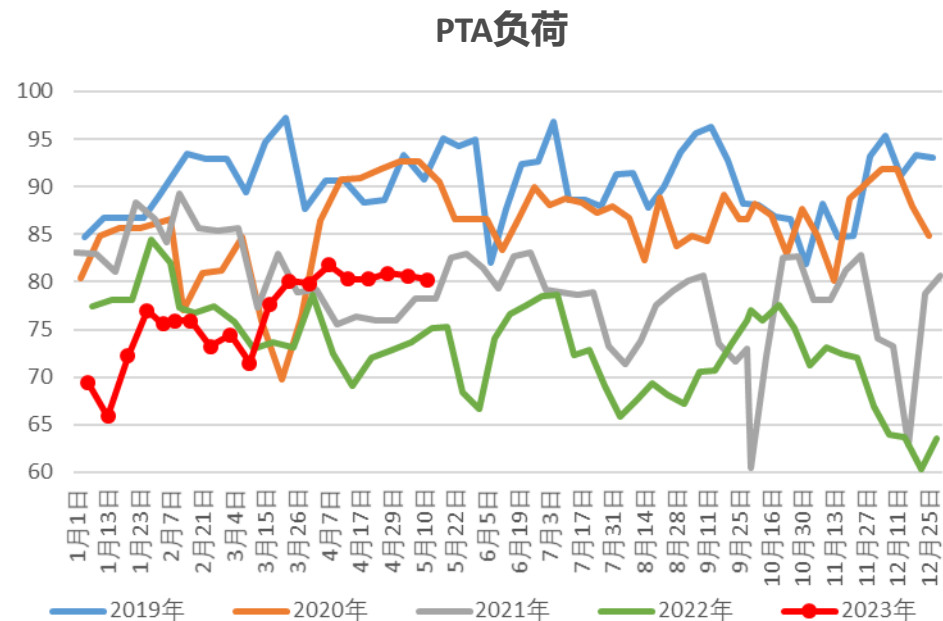
PTA产能高速扩张 但5月份至三季度是投产空窗期

2023年国内PTA新装置投产计划

生产企业	产能 (万吨/年)	投产时间
恒力 (惠州)	500	其中250万吨已于3月18日投料, 另一套250万吨计划年内投产
嘉通能源2#	250	4月26日进料, 4月底产出优等品
仪征	300	2023年Q4
台化宁波	150	2023年Q4
海南逸盛二期	250	2023年年底
2023年合计	1450	

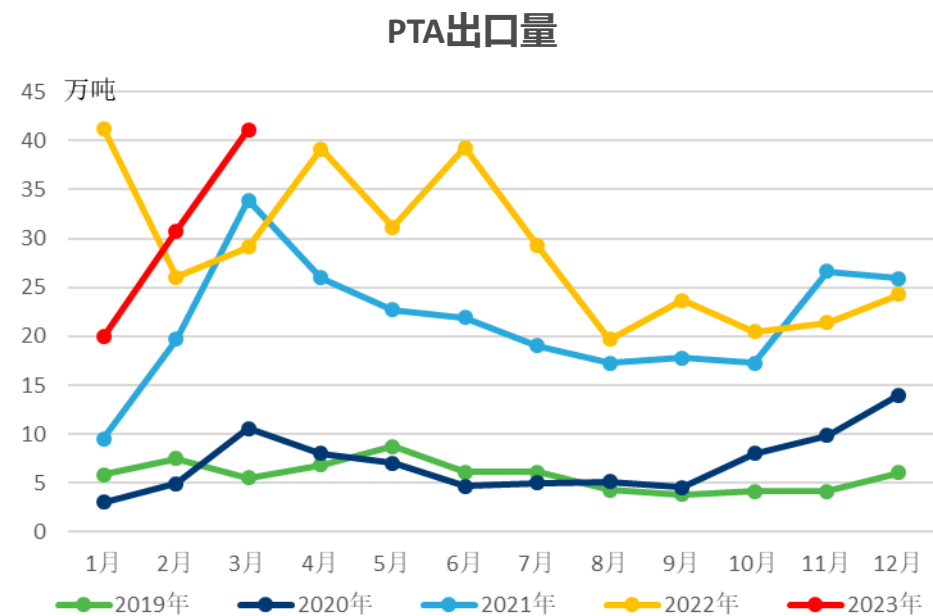
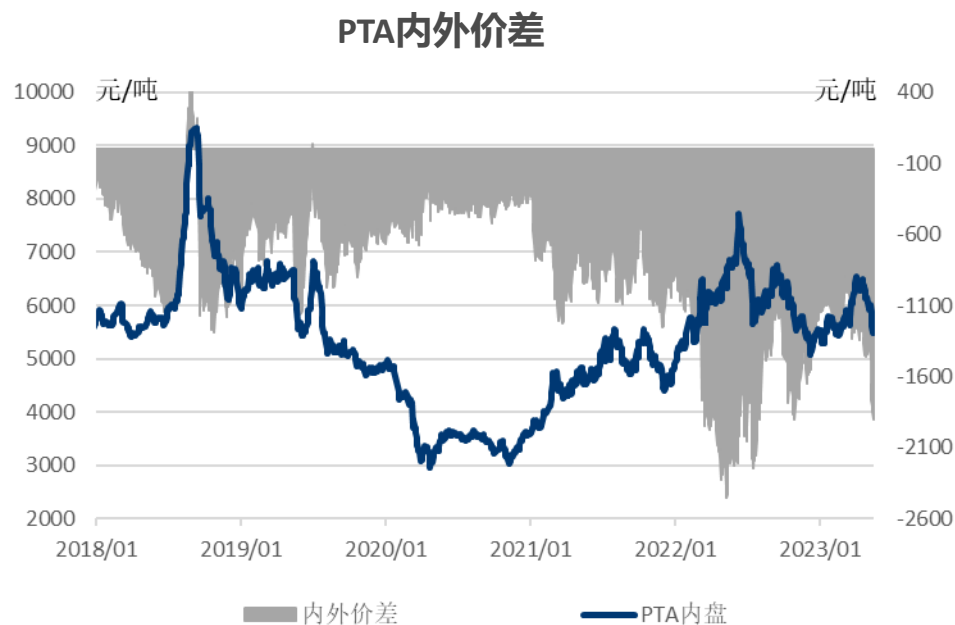
- 今年国内计划新增PTA产能1450万吨, 产能增速接近20%。目前恒力惠州250万吨、嘉通能源2#250万吨已经投产, 剩余大部分新增产能预估将在四季度投产。

上游让利 PTA加工差和负荷维持



- 成本端原油和PX价格大幅调整，PTA现货加工差一度扩大至677元/吨，较一季度明显改善。
- 3月份PTA检修装置逐步重启，负荷回升至80%偏上水平。

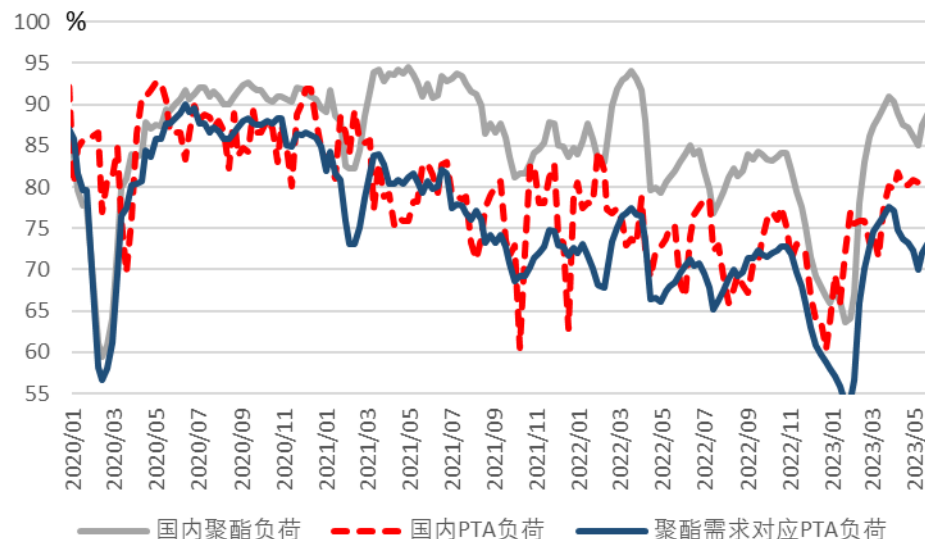
内外价差扩大 利好PTA出口



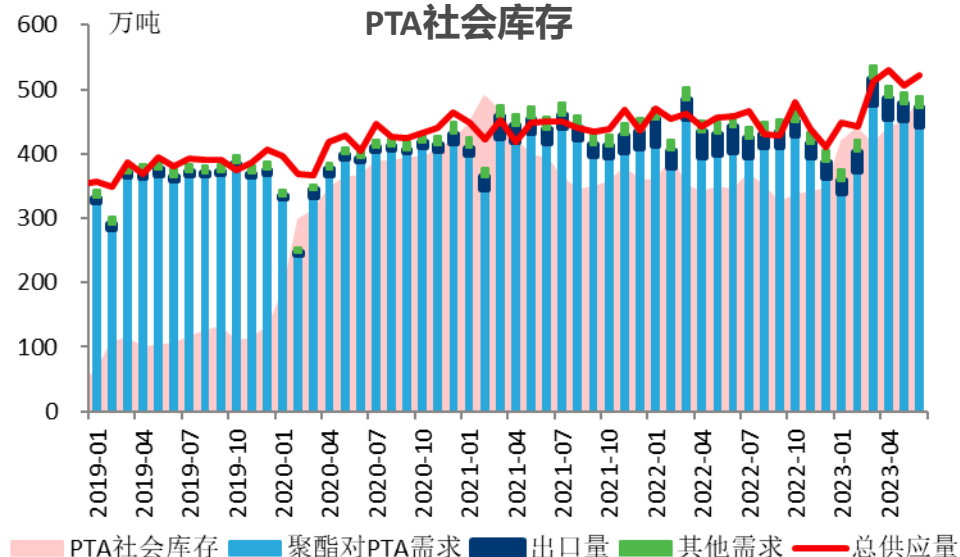
- 国内PTA价格下跌，内外价差达到-1800元/吨以上。价差长期倒挂有利于PTA出口增长。
- 2021年3月以来PTA出口大幅增加，今年一季度累计出口92万吨。
- 产能扩张背景下，PTA出口有助于缓解国内供应压力。

5-6月份PTA仍将累库

PTA供需平衡对应负荷



PTA社会库存



近期PTA装置变动情况

生产企业	产能 (万吨/年)	装置动态
仪征化纤	35	4月13日起停车检修, 重启待定
逸盛 (大连)	600	5月5日-5月14日降负至7成
恒力	250	5月16日-5月30日检修
蓬威	90	5月初重启
中泰石化	120	5月7日-7月中旬检修
福建百宏	250	计划5月下旬检修
山东威联化学	250	4月11日-6月初停车检修
嘉通能源	250	目前已经两线运行
台湾台化 (FCFC)	55	5月10日起检修
韩国韩华 (Hanwha)	70	4月28日起检修一个月

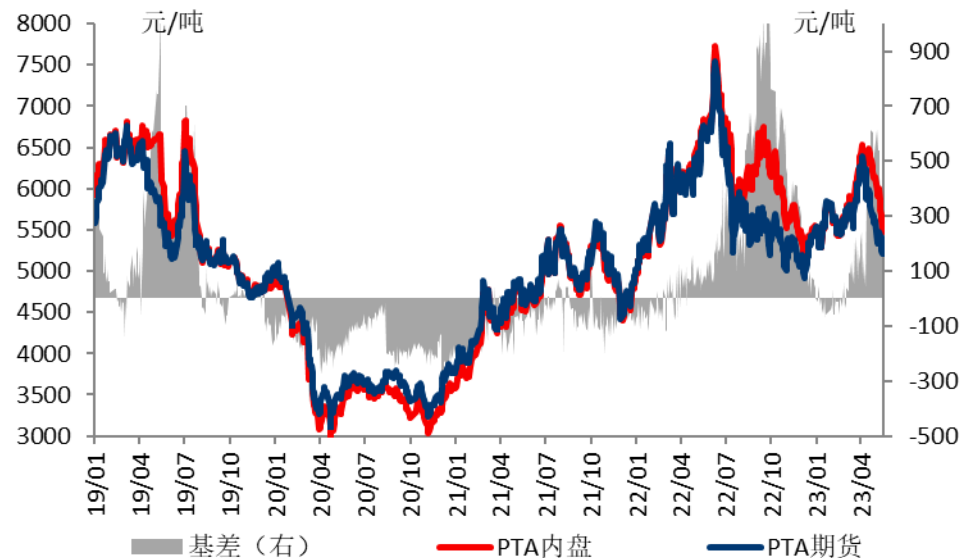
- 除今年3月份PTA降负去库24万吨, 今年以来各月份PTA均处于累库状态, 1-4月累计增加93万吨。
- 5月PTA检修有所增加, 累库幅度有所缩减。

现货流通性改善 PTA基差回落

PTA库存结构



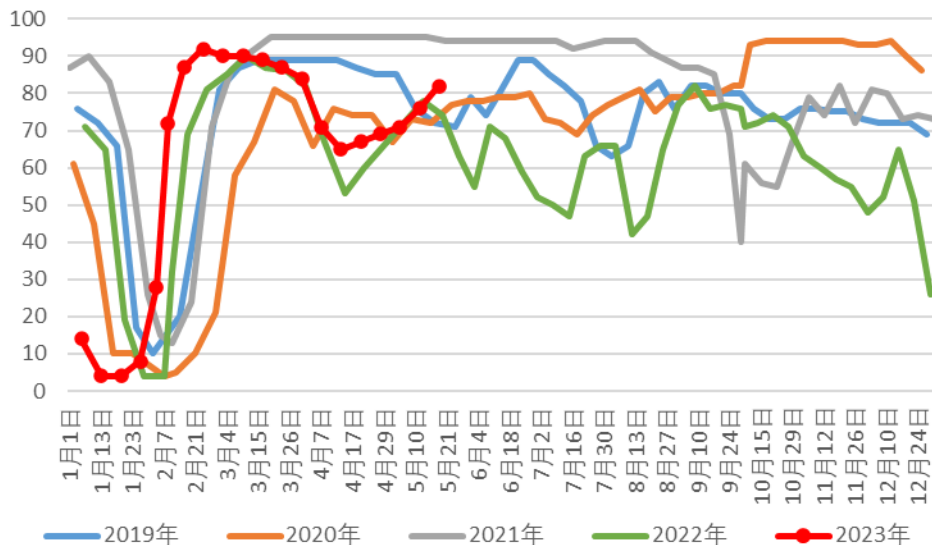
PTA基差



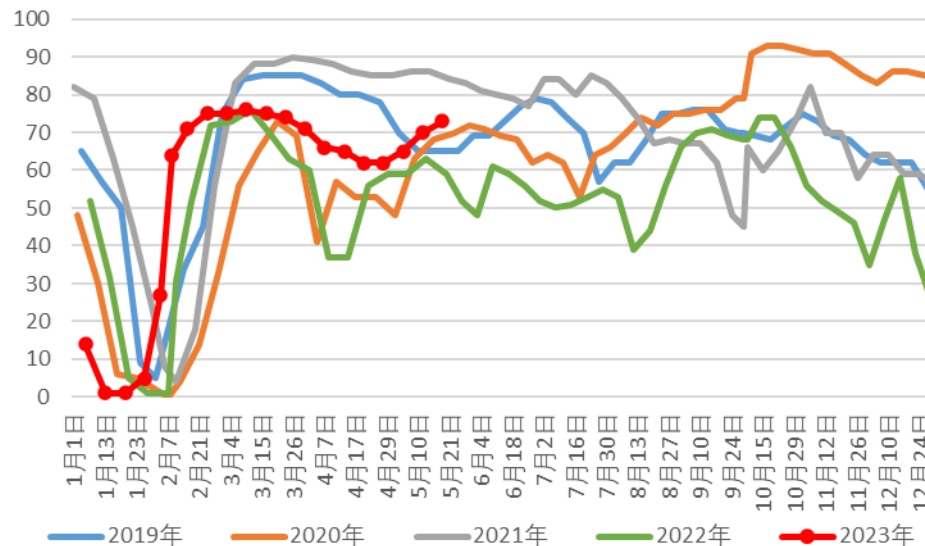
- ▶ 4月份以来港口现货增加明显。但由于主流供应商频繁递盘买货，主港主流货源基差一度达到09+580元/吨。五一之后主流供应商收货动作明显减少，主流货源基差回落至目前的09+270元/吨。

风险情绪释放后，市场心态有所好转，部分外销小单出现， 织造开工回升明显

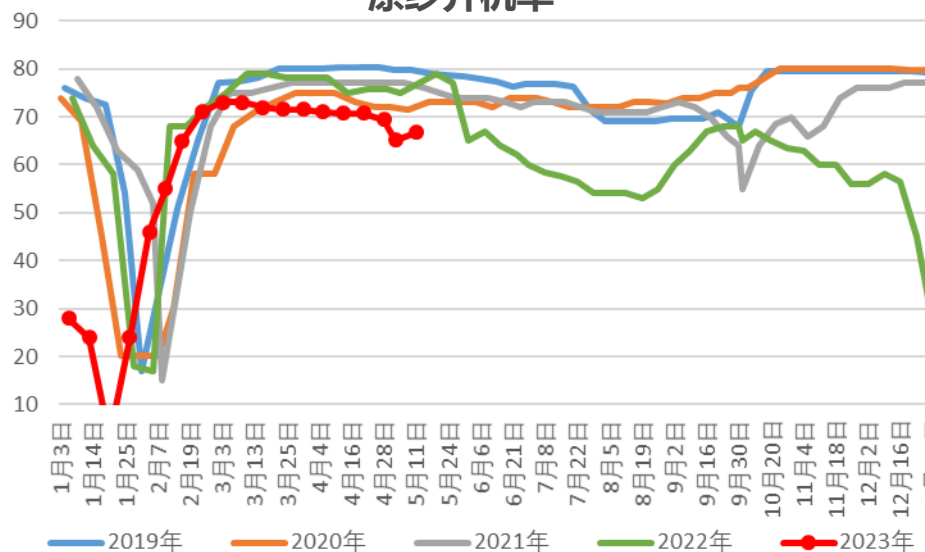
江浙加弹负荷



江浙织机负荷



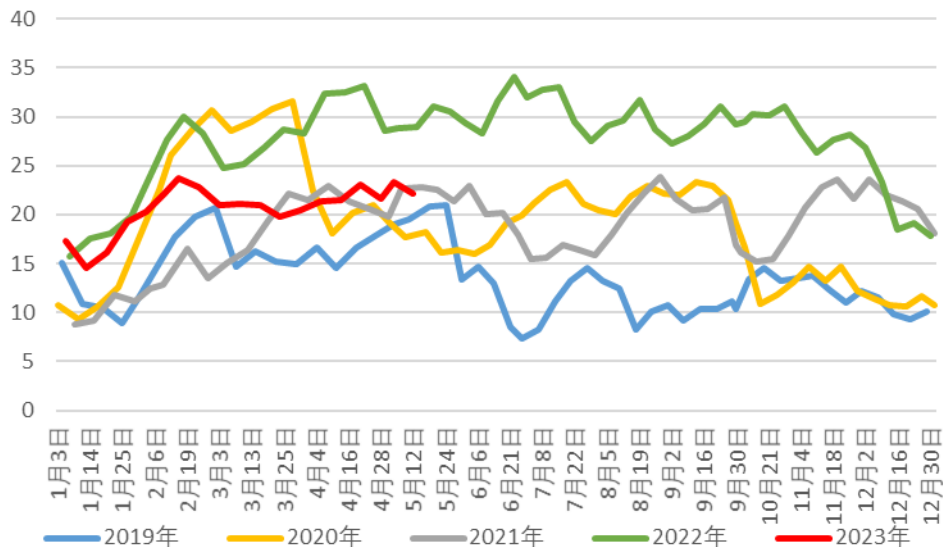
涤纱开机率



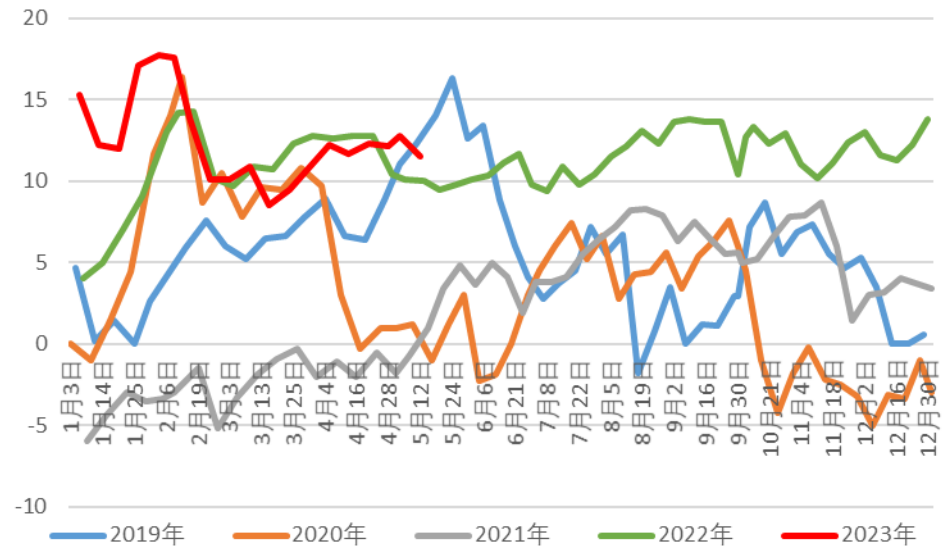
- 价格下降后，部分外销订单出现，但单子以快单、小单为主；内销方面，秋冬品打样中，但下单氛围偏弱，总体处于淡季阶段性的小修复。
- 终端低价补货，原料备货集中在7-10天。
- 坯布库存仍在增加，涤纱开机回升较慢。

涤纶长丝库存中性 纱线、坯布库存增加

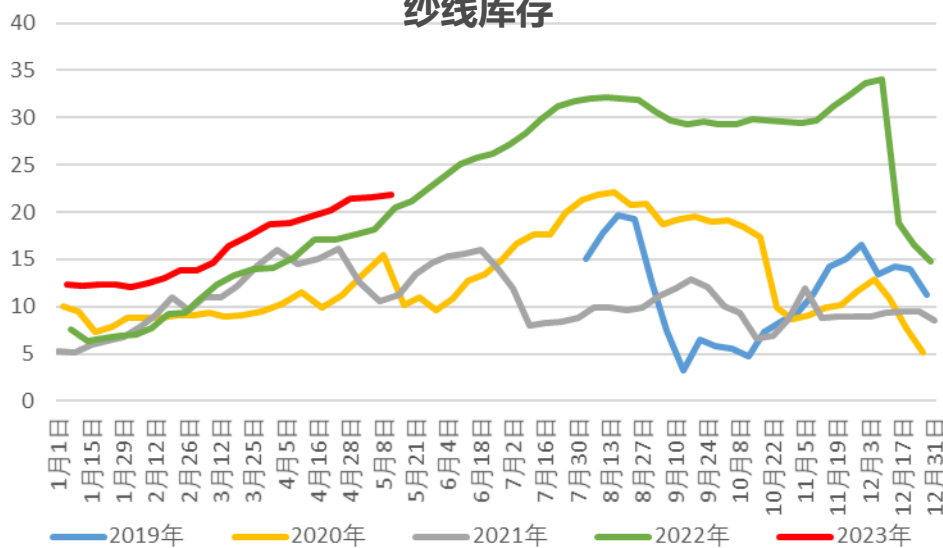
涤纶长丝平均库存



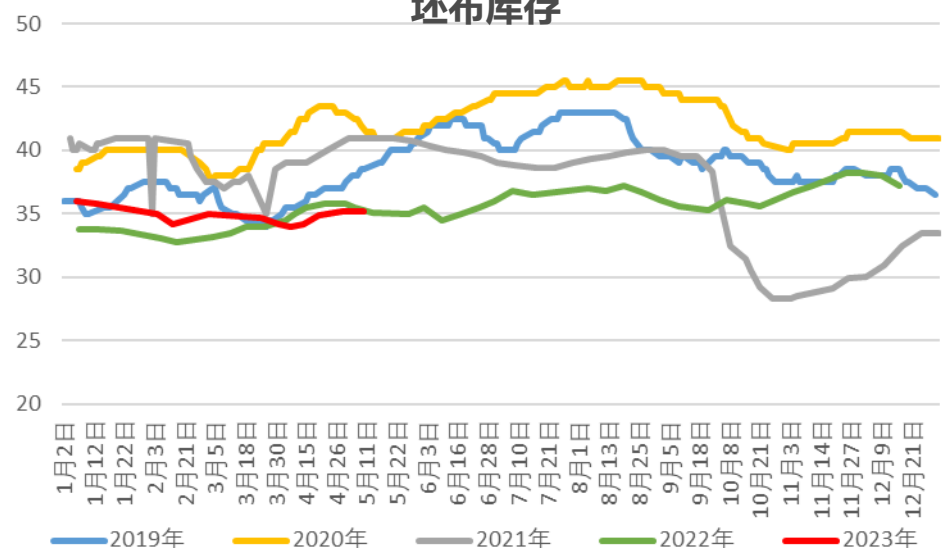
短纤库存



纱线库存

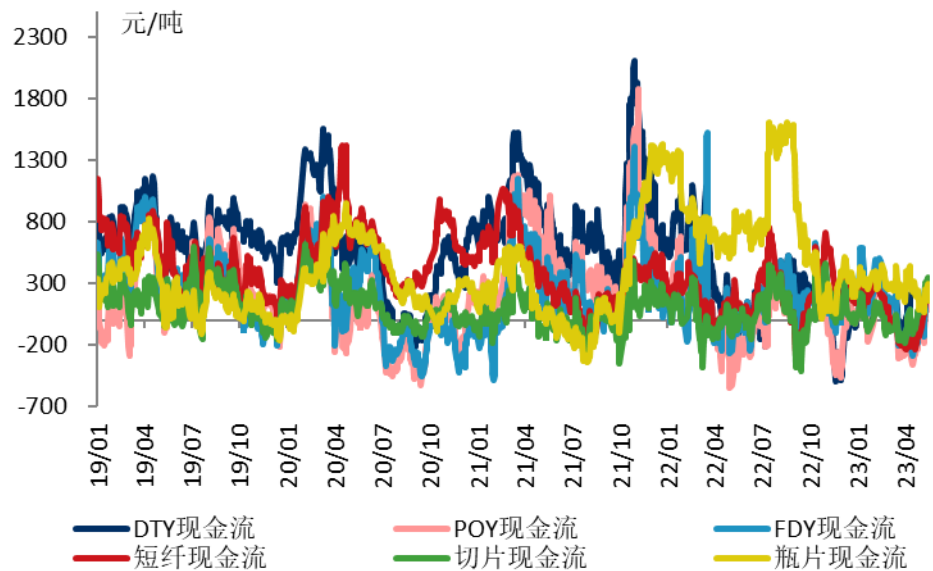


坯布库存

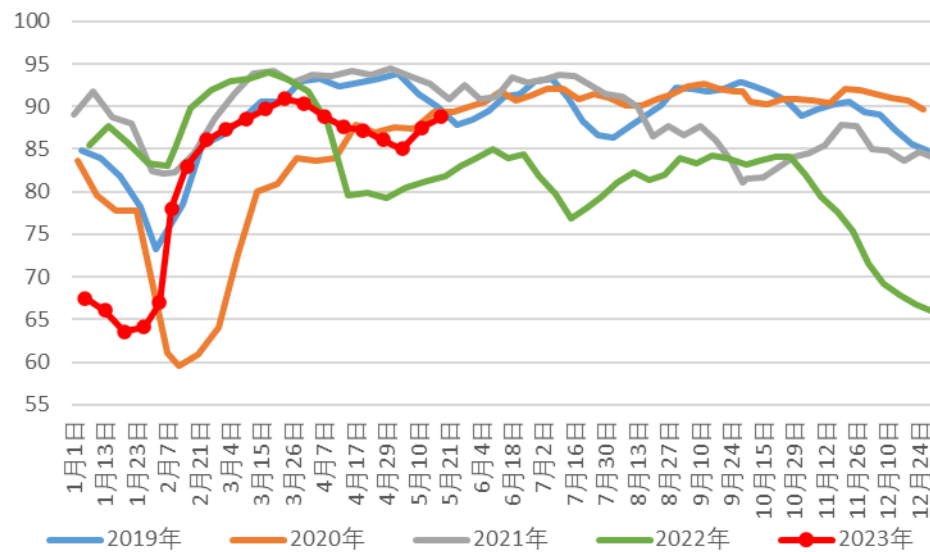


聚酯生产效益修复，聚酯负荷提升

聚酯现金流



聚酯负荷



- 聚酯现金流明显修复，各品种均出现不同幅度的盈利。
- 消费淡季，聚酯开工回升至88.8%。

主要内容

- ① 行情回顾
- ② 成本端分析
- ③ 供需面分析
- ④ 市场展望及投资策略

- **成本端**，欧佩克+自5月开始执行减产，预估下半年全球原油供需缺口将达到200万桶/日。但宏观层面风险仍存，美联储抗通胀目标不变，高利率仍将持续。由此引发的银行业危机以及衰退担忧仍将影响市场风险偏好。芳烃调油需求预期弱化，亚洲PX供应回升，PTA成本端仍存在压力。
- **供应方面**，PTA处于扩产周期，受益于成本端让利PTA加工差尚可，负荷维持8成，5月份有装置检修，整体5-6月仍是累库格局。主流供应商操作将会影响现货流通性以及基差强弱。
- **需求方面**，风险情绪释放后，市场心态有所好转，部分外销小单出现，织造开工回升明显。终端原料备货偏低，聚酯产销阶段性改善，聚酯现金流明显修复，涤丝库存中性，聚酯开工提升。短期市场供需出现边际改善迹象。
- **操作建议**：**短期**继续向下空间不大，参考区间5000-5500，回调做多，关注PTA-MEG价差修复。
- **风险点**：能源价格大幅波动，产业链上下游装置计划外变动等。



THANKS !