

原油走强，PTA 节后或存上涨空间

徽商期货工业品分析师 郑燕

从业资格号：F3040646

投资咨询资格号：Z0017184

成文日期：2022.2.6

一、原油成本支撑仍在

我们知道，原油是化工品的风向标，PTA 的原料目前也只能来源于原油，上游来源较为单一，所以原油对 PTA 的成本影响较大，PTA 走势在大格局上与原油一致；而 PX 是 PTA 的直接原料，所以 PX 价格的波动会直接影响到 PTA 的成本。从原油-PX-PTA 三者价格走势也可以看出，PTA 价格与原油及其直接上游原料 PX 的价格具有很高的相关性，大趋势上有较高的一致性。1 月 PTA 市场大幅上移，截至 1 月 28 日，华东现货月均价在 5240.89 元/吨，较 12 月均价上涨 607.07 元/吨，涨幅 13.10%。主要是国际油价大幅拉涨，并不断创新高，成本端强势支撑 PTA 价格走高。

PTA 期货价格跟随原油价格高位运行，绝对价格亦是不断上移，但 PTA 自身供需呈现宽松，节前基差略有松动。春节假期期间，国际油价继续上涨，且对比节前涨幅较大，目前 WTI 原油价格已突破 90，最高价触及 93.17 美元/桶，并且目前地缘局势紧张气氛未有缓解，市场对原油走势仍有一定信心，在强势的成本支撑下，预计 PTA 节后也易涨难跌。

二、短期供需仍不乐观

供应情况来看，1 月 PTA 产量预计在 462 万吨，较 12 月上涨 6.58%。1 月份 PTA 装置运行变动不大，亚东石化及虹港石化装置在 1 月初相继重启，三房巷及福海创装置进入检修行列，而逸盛宁波、逸盛大化装置降负后恢复运行，另外逸盛新材料 2 号线在 1 月底前开始投料，或在 2 月逐步稳定生产。综合来看，1 月份 PTA 供应量处于高位。后期来看，逸盛新材料二期 360 万吨新产能 1 月 28 日开始逐线投料，一期 360 万吨生产线有检修计划，该公司宁波 3#200 万吨 2 月 8 日附近有例行检修计划，为期大约两周。据隆众资讯了解，根据国内 PTA 装置投产及检修情况核算，2 月国内 PTA 月度供应量或在 426 万吨左右，日累库主要集中在 2 月上旬。

需求端来看，据隆众资讯了解，1 月聚酯行业产量约在 477.79 万吨，环比上涨 0.30%。月均负荷 85.50%，环比上涨 2.34%。导致行业产量和负荷出现上涨的主要原因是，虽然月底面临春节假期，国内部分聚酯工厂减产、检修，但行业主流大厂在月初陆续重启其前期减产、检修装置，并且重庆万凯 60 万吨/年新装置 1 月份投产，进一步提升聚酯产出水平，叠加节前检修产能明显弱于往年同期，共同导致月内聚酯产出处于相对高位水平，整体产出略高于 12 月。后期来看，2 月份遇春节假期，春节前后聚酯整体负荷变化较小，据隆众资讯了解，根据现有聚酯检修装置计算，预计 2 月份聚酯月均负荷约在 84.11%附近，聚酯月度供应量降低至 427 万吨左右，较 1 月份或有明显下滑。

终端需求方面，数据显示春节前终端织造负荷下降明显，截至 1 月 27 日江浙地区化纤织造综合开机率为 21.51%。春节期间，下游纺织生产基地多数企业停车放假，开机率出现大幅下降，局部规模以上企业正常开工，年前未交付订单存赶工需求，因此春节期间

无停车计划和安排，将采取工人错峰轮休排班生产。考虑到当前工人返乡数量较多，预计正月十五左右终端织机将陆续全面复工复产。

综上，1 月份 PTA 装置变动不大，在装置运行相对稳定下，供应量维持高位，而下游聚酯仅部分装置出现下滑，虽有节前检修但整体弱于往年同期，供增需减的情况下，1 月份 PTA 呈现累库趋势。2 月份因受春节假期影响，下游聚酯部分工厂进入检修、降负状态，需求走弱；供应方面，逸盛宁波 200 万吨装置存检修预期，逸盛新材料 2 号线供应或有增量，但 1 号线同期存检修预期，一定程度或抵消新装置带来的增量，但其余装置仍稳定运行，因此在供应稳定的情况下，预计 2 月份供需整体延续累库格局。据隆众资讯数据显示，截止至 1 月 27 日，PTA 社会库存量约在 379.92 万吨，2 月 PTA 或累库 20 万吨以上，2 月末库存或会增至 400 万吨以上，延续 9 月份以来的累库格局，**或会对 PTA 价格有一定压制。**

三、2 月份 PTA 价格重心或震荡上移

春节期间，国际油价继续上涨，且对比节前涨幅较大，市场对原油仍有较好心态，PX 现货偏紧局面未有缓解，PTA 成本驱动偏强。但 PTA 自身供需累库较多，且目前库存处于阶段性高位，2 月仍是累库预期，PTA 加工区间或将继续被压缩，市场绝对价格拉涨或受限，整体看 2 月 PTA 市场价格重心或震荡上移，整体或呈现前高后低走势，基差走势建议关注工厂现货动态。

风险提示：原油价格走势、需求恢复情况、市场消息等

【免责声明】本报告所载信息我们认为是由可靠来源取得或编制，徽商期货并不保证报告所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本报告观点不应视为对任何期货商品交易的直接依据。未经

徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本报告内容全部或部分发布、复制。