



南华期货  
NANHUA FUTURES

股票代码  
603093

# 2022年PTA市场行情展望

黄曦

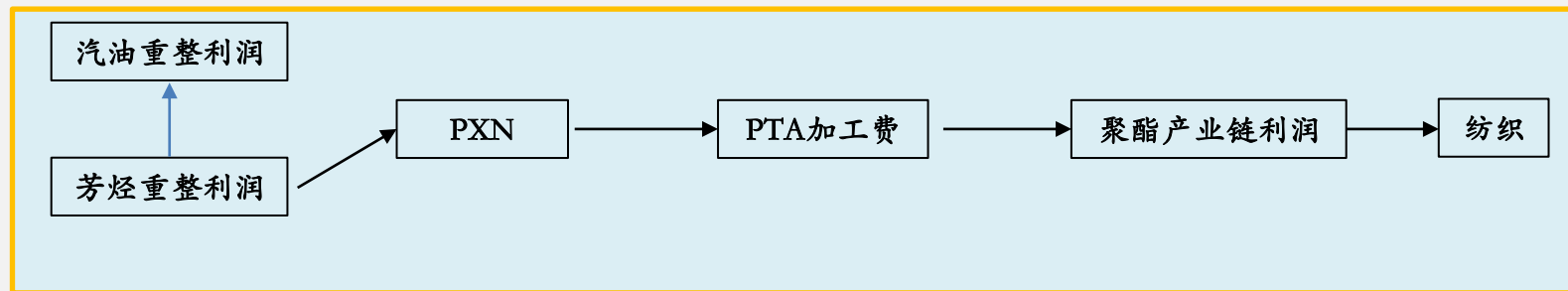
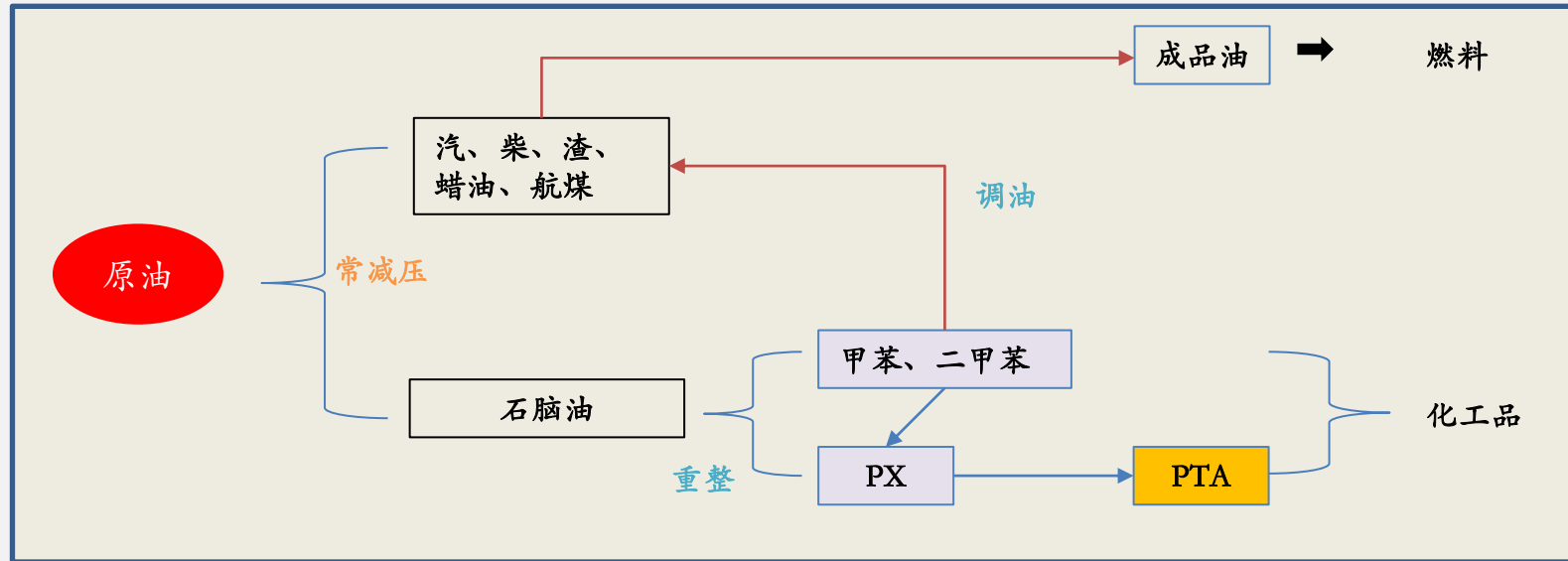
2022年4月27日



# 目录

## Contents

- 一、油化逻辑
- 二、需求推导
- 三、聚酯开工率
- 四、PTA供给端
- 五、供需平衡表



海外

躺平放任

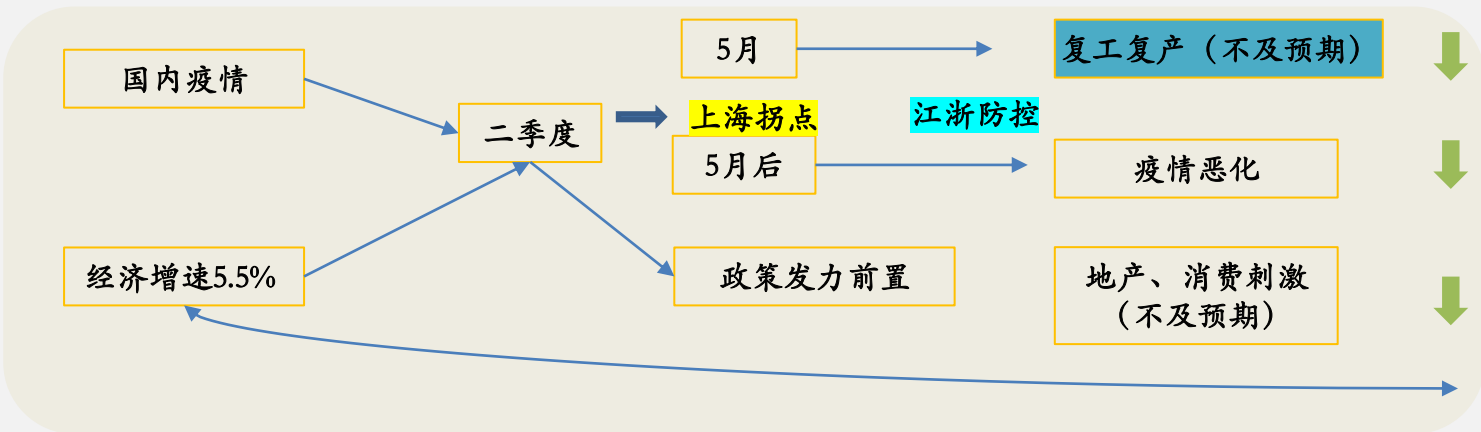
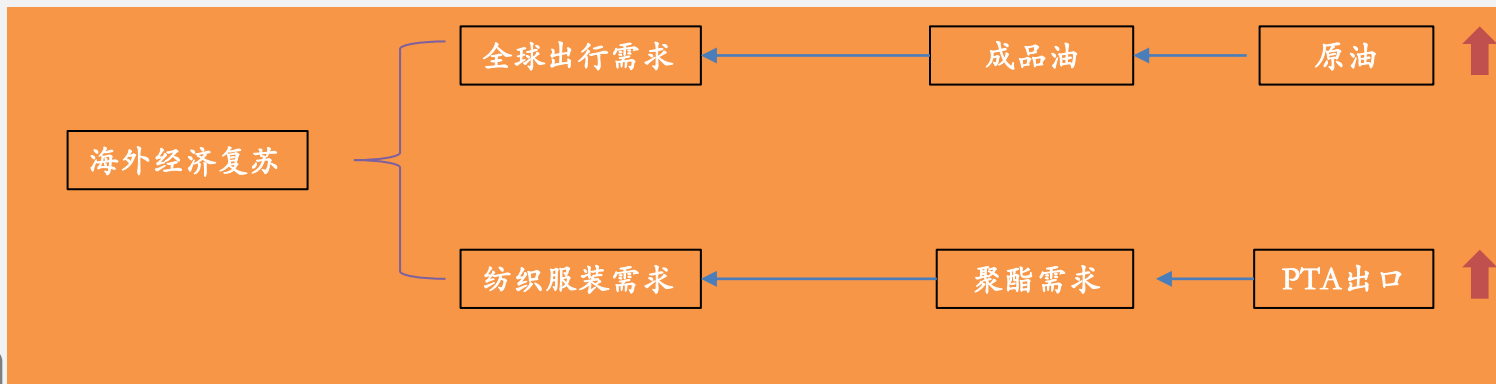


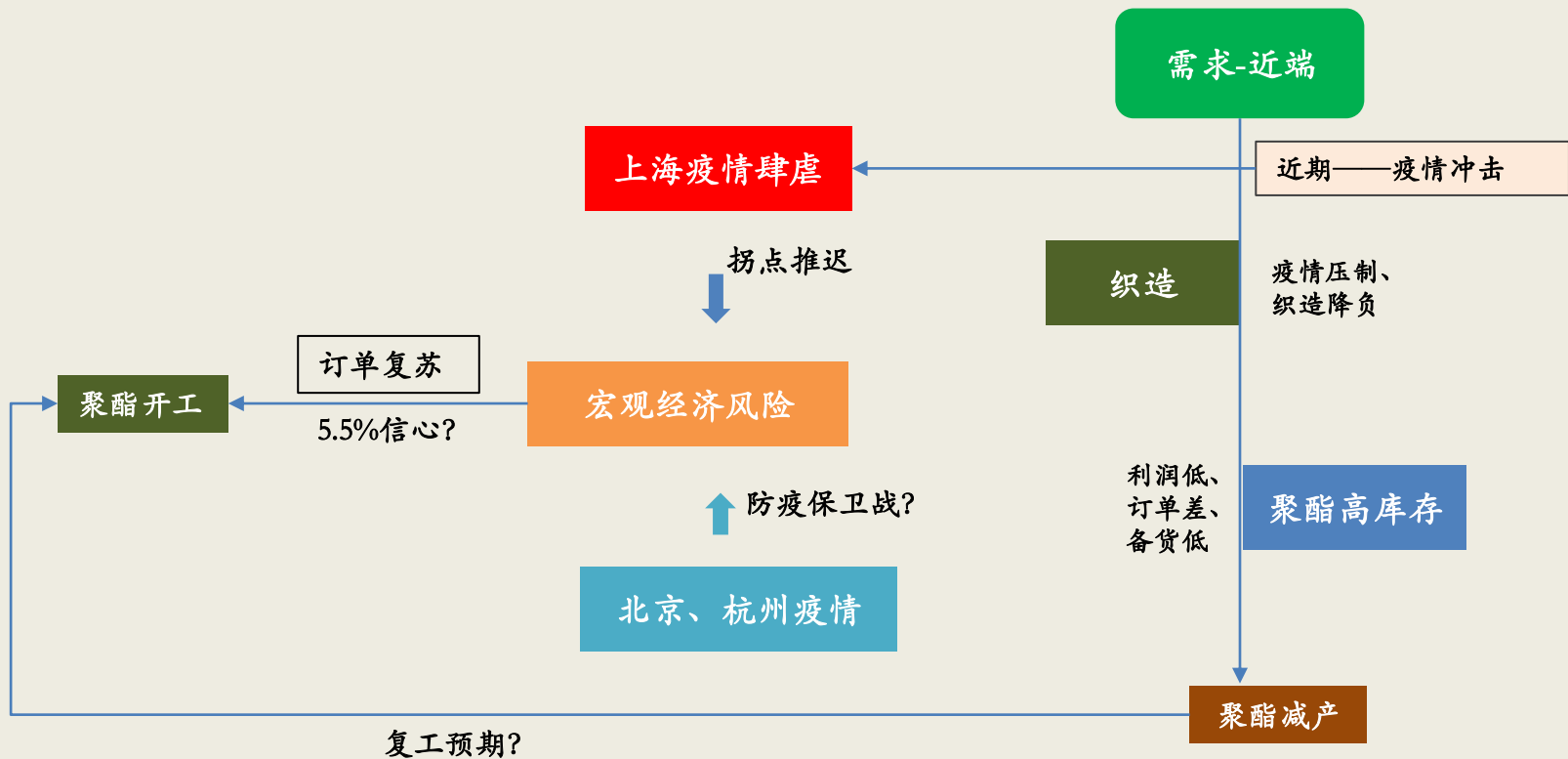
宏观不确定性

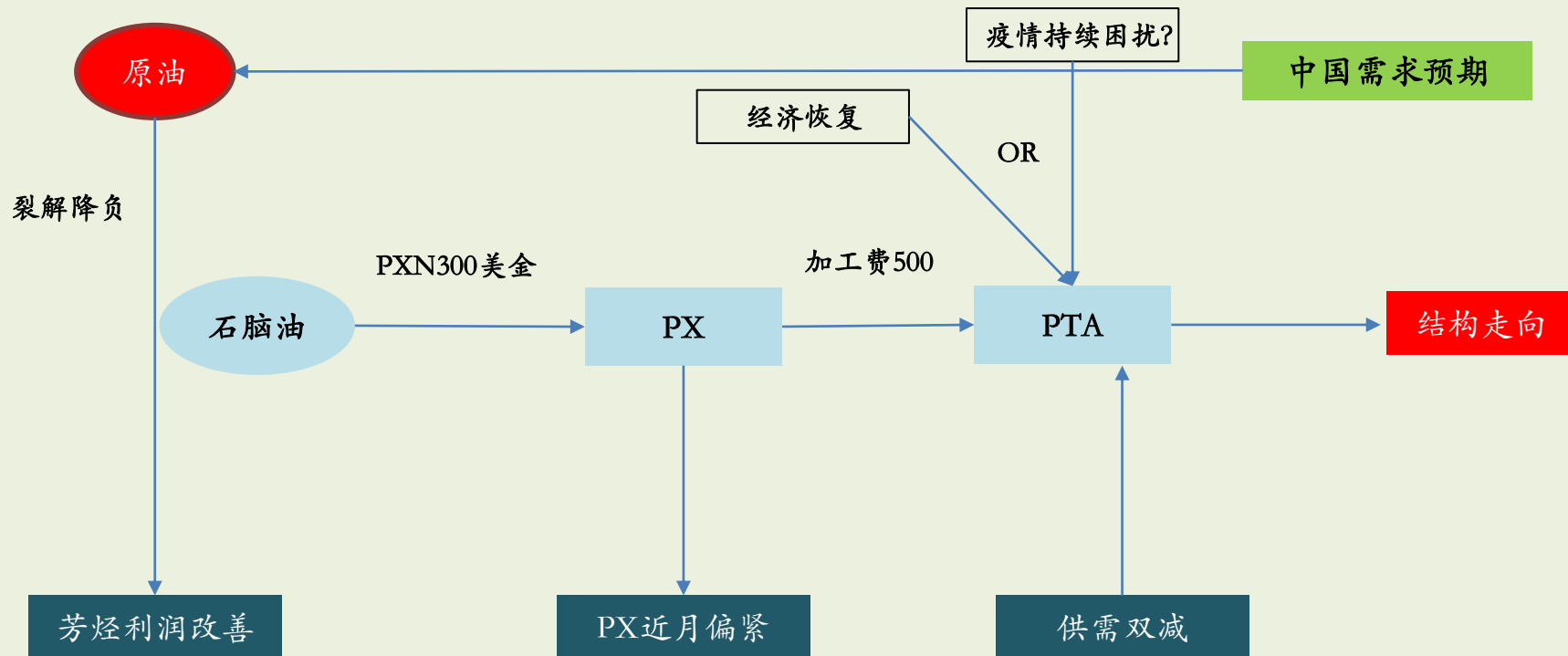


动态清零

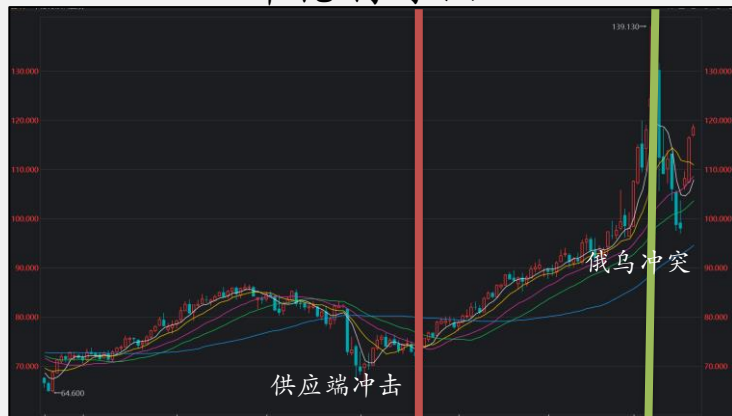
中国



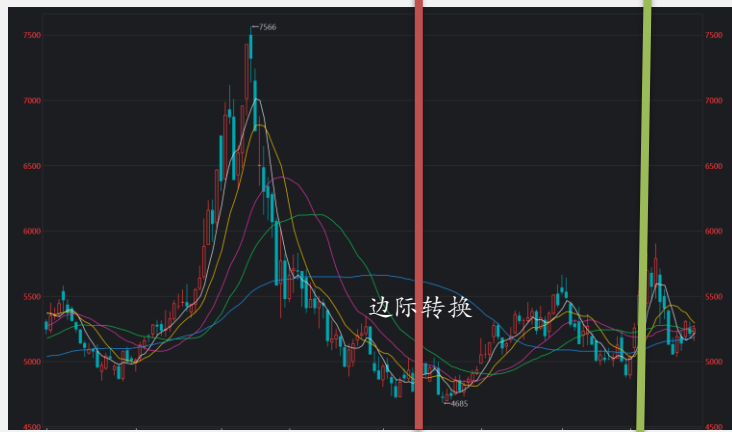




## 布伦特原油



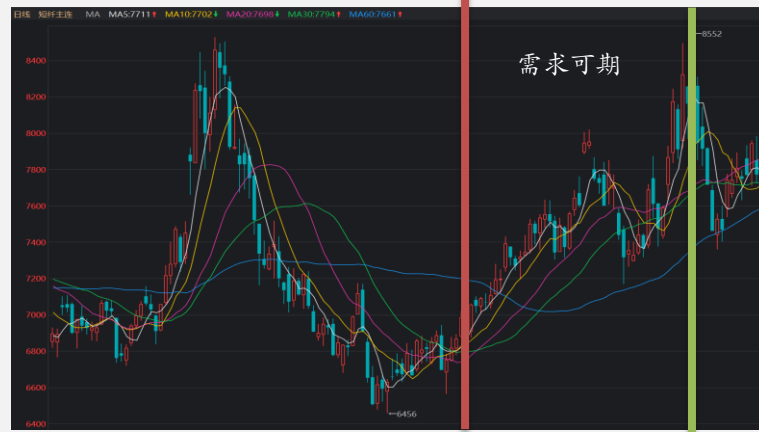
## MEG



## PTA



## PF



聚酯产业链2022年投产计划

	PX			PTA			MEG		
	装置	产能	备注	装置	产能	备注	装置	产能	备注
2205	浙石化#2	250	已于年底投产				神华榆林	40	已投
							镇海炼化	80	1月11
							新疆广汇	40	3-4月
				逸盛新材料	360	已投	广西华谊	40	调优中
2209	盛虹炼化	200					美锦能源	30	5月
							浙石化	80	
							盛虹	190	8月
							三江	100	6月中交
2301	盛虹炼化	200		恒力惠州	250	年底	久泰	100	
	揭阳石化	260	6月中交	恒力惠州	250	年底	陕西榆林化学	180	计划下半年
	威联石化	100	计划10月	威联石化	200	年底	陕西榆能	40	2023

盛虹投产后移?

09之前无新增

油制投产推迟?

05

PX

PTA

MEG

09



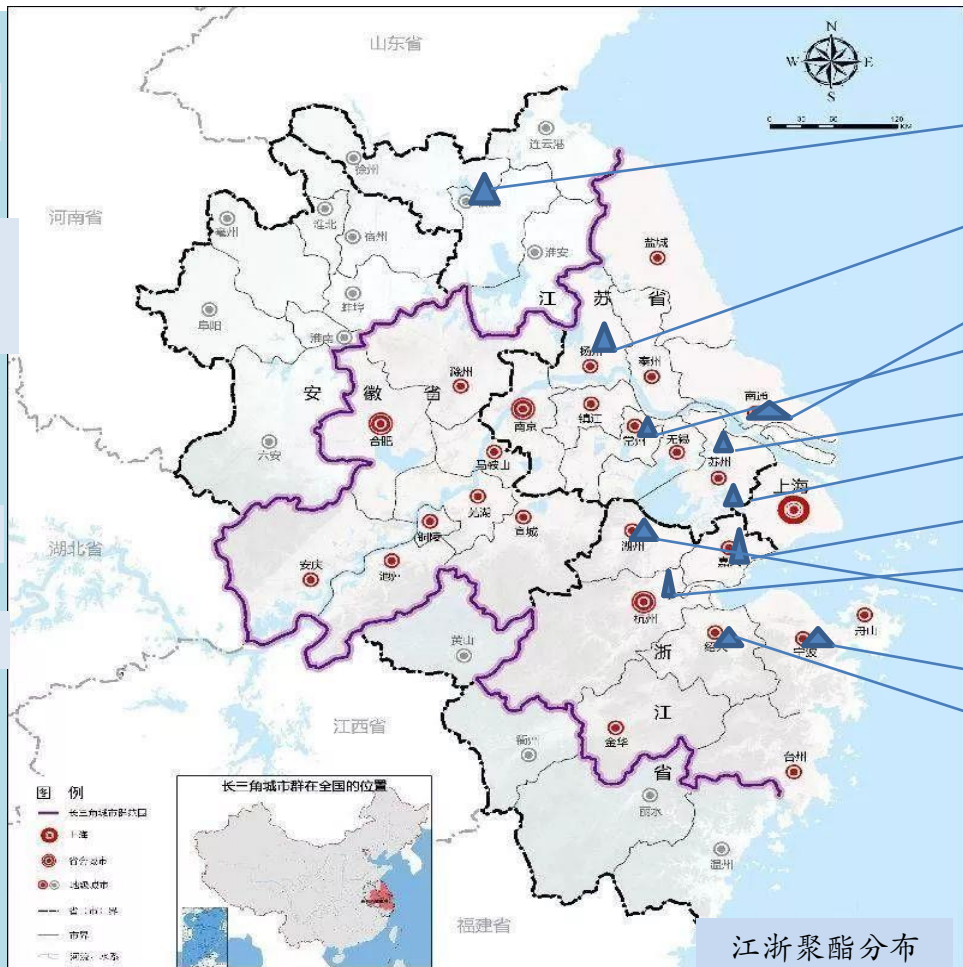
# 疫情影响

精准防疫

物流、程序效率提升

疫情拐点

产业共振



宿迁

扬州

南通

江阴

太仓

吴江

嘉兴、桐乡

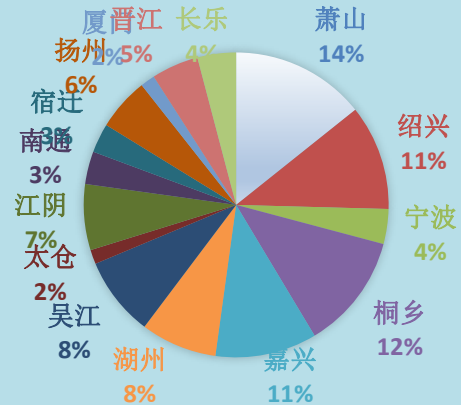
萧山

湖州

宁波

绍兴

省	市	产能	占比
浙江	萧山	658	10%
	绍兴	514	8%
	宁波	171	3%
	桐乡	565	8%
	嘉兴	497	7%
江苏	湖州	373	6%
	吴江	388	6%
	太仓	70	1%
	江阴	322	5%
	南通	160	2%
	宿迁	143	2%
福建	扬州	258	4%
	厦门	71	1%
	晋江	230	3%
	长乐	189	3%



现实

订单

开工

备货

安全  
库存

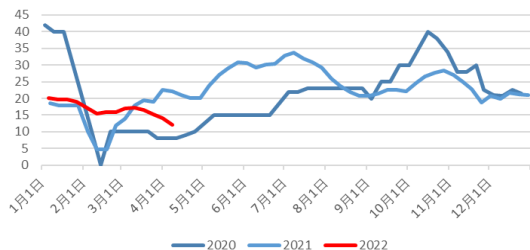
需求

投机

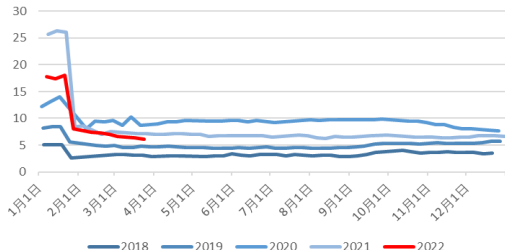
预期

疫情何时拐点?

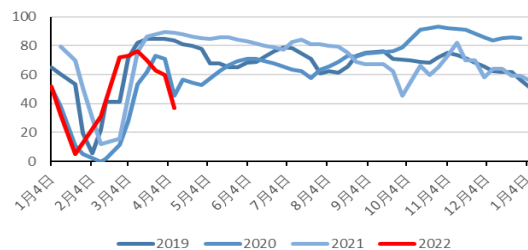
织造订单天数



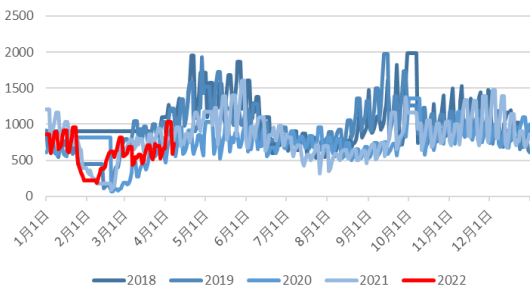
聚酯工厂PTA备货天数



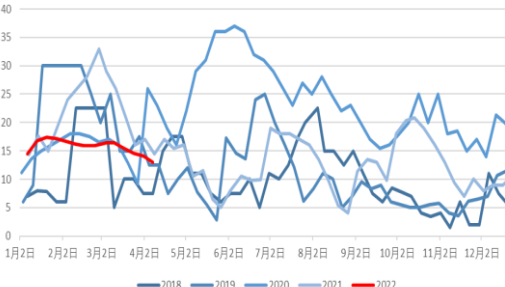
江浙织机开机率



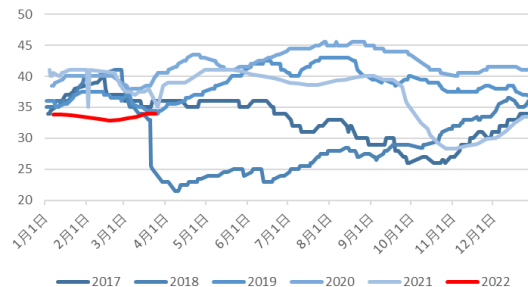
中国轻纺城:成交量



聚酯备货天数(MEG)



坯布库存天数(盛泽)



现实

低利润

弱需求

高库存

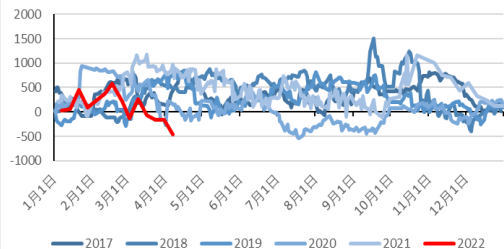
减产?

减产落地后?

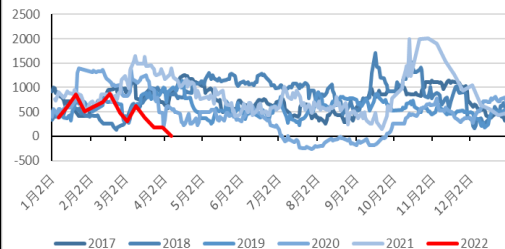
预期

政策托底5.5%+  
疫情拐头

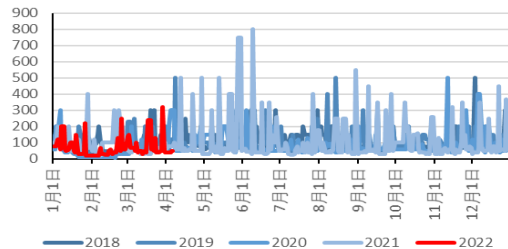
POY利润季节性



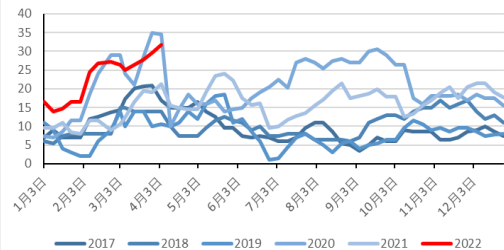
DTY利润季节性



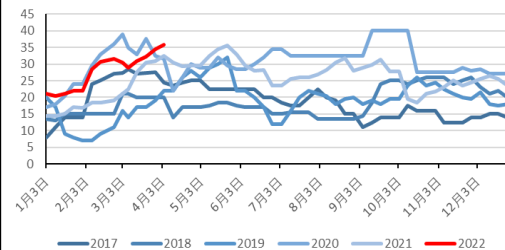
涤纶长丝产销率



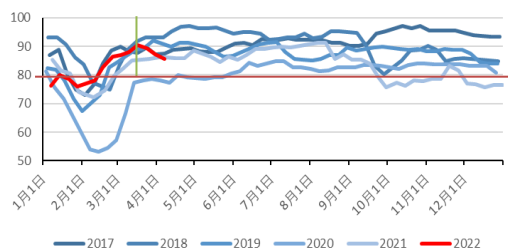
POY库存天数(工厂库存)—江浙织机



DTY库存天数(工厂库存)—江浙织机



长丝负荷季节性



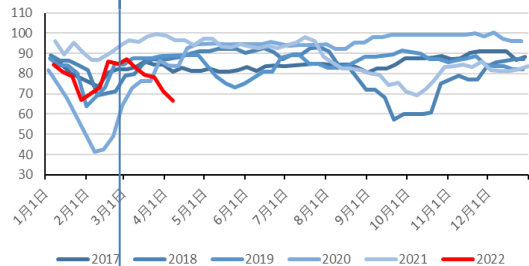
降负

库存

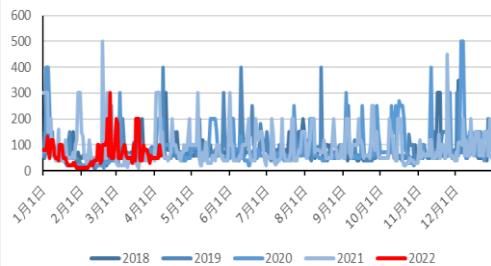
需求

时间差

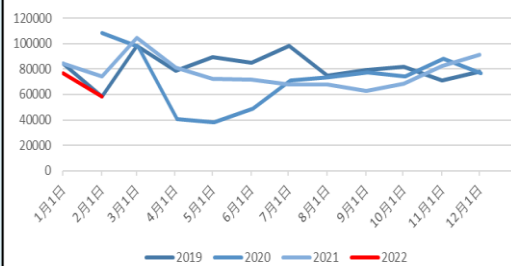
短纤负荷季节性



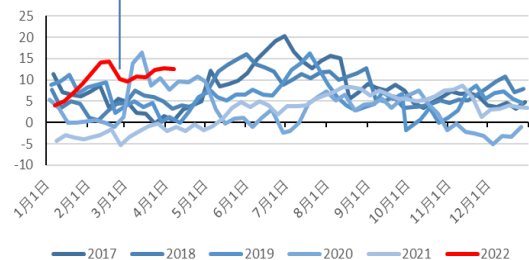
涤纶短纤产销



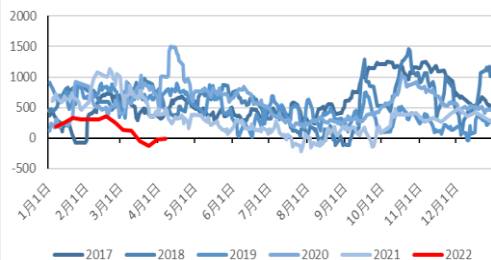
短纤出口



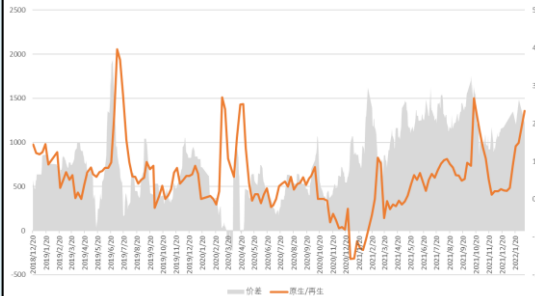
短纤库存指数



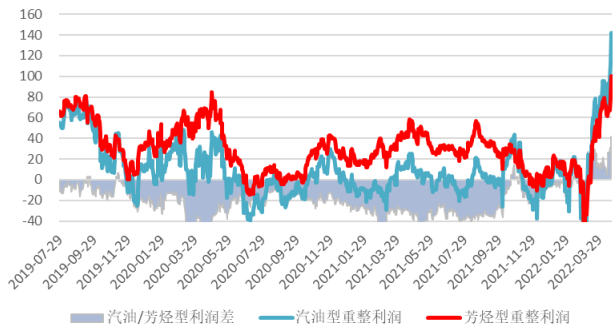
短纤利润季节性



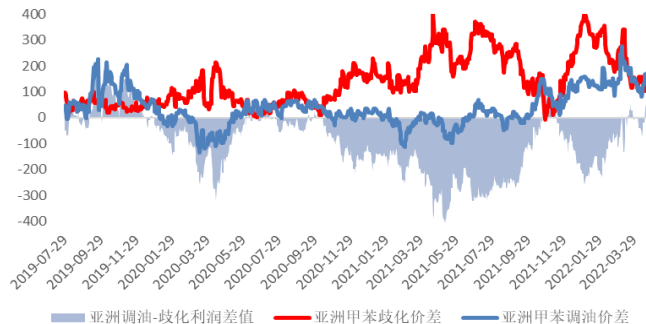
原生库存/再生与价差



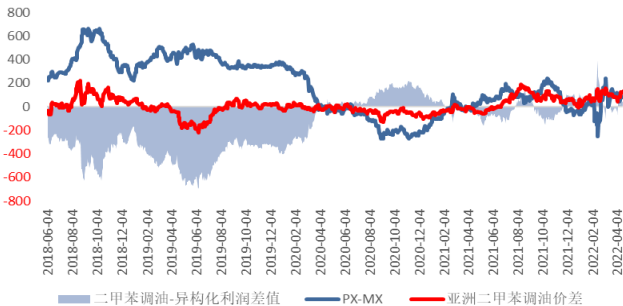
## 亚洲重整利润



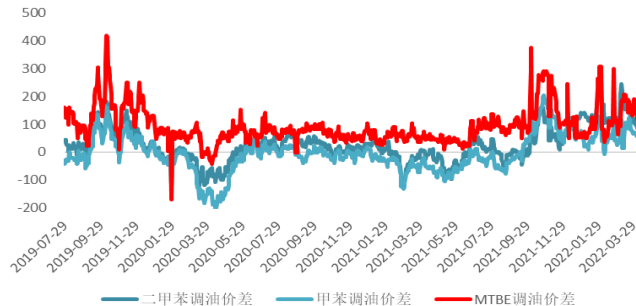
## 亚洲甲苯歧化、调油价差



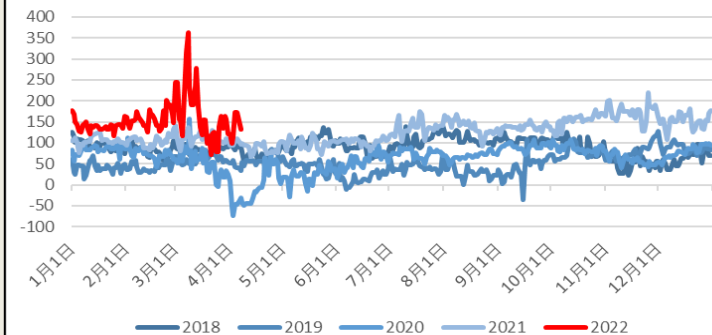
## 亚洲二甲苯异构化、调油价差



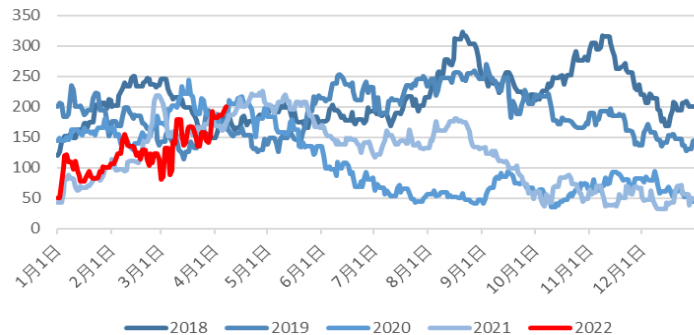
## 高辛烷值组份调油价差



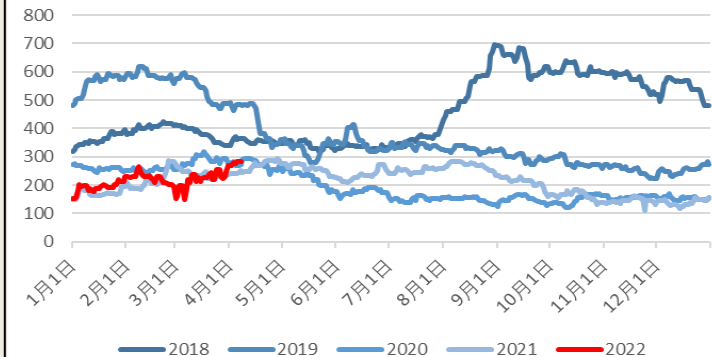
### 石脑油-原油



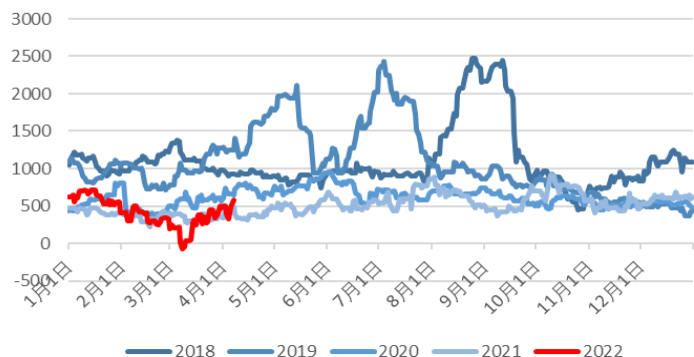
### MX-石脑油

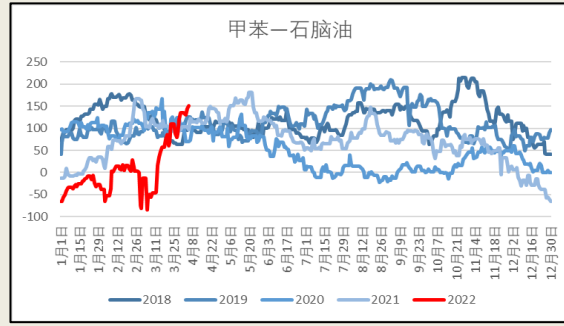
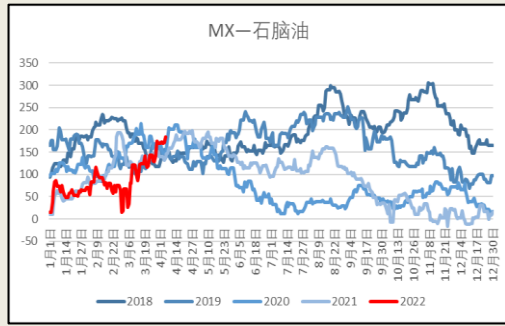
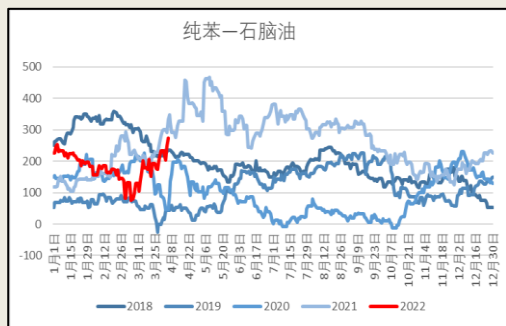


### PXN



### PTA加工费





石脑油下游结构性修复

加工费500?

出口强劲

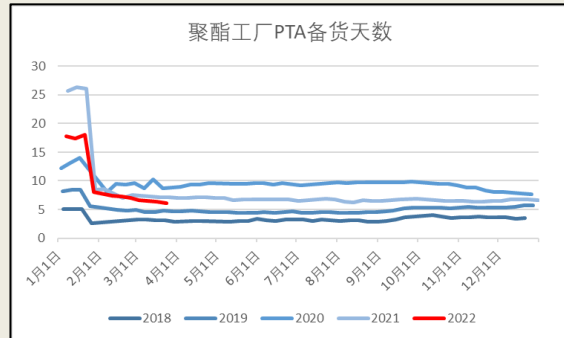
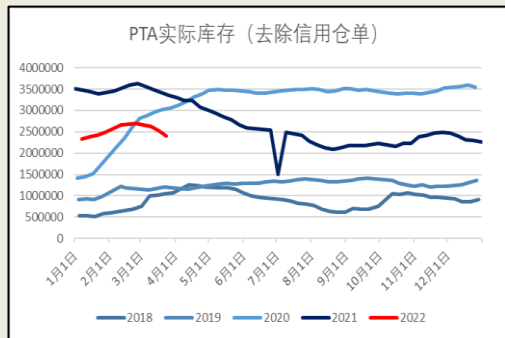
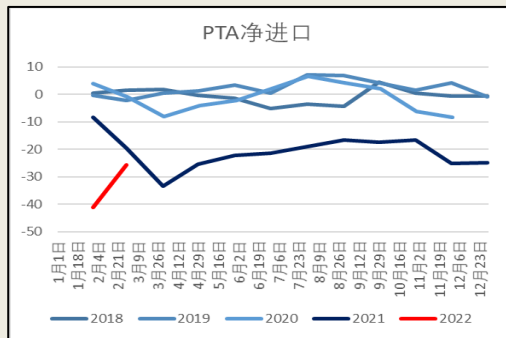
供需双减

稳定去库

产业共振

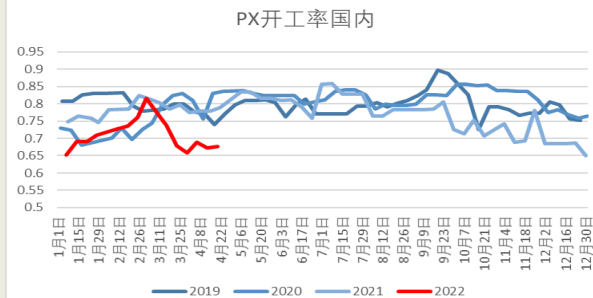
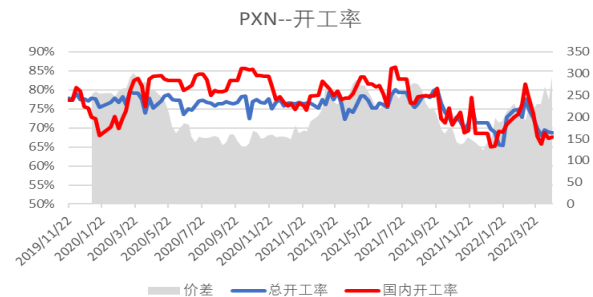
备货低位

需求复苏





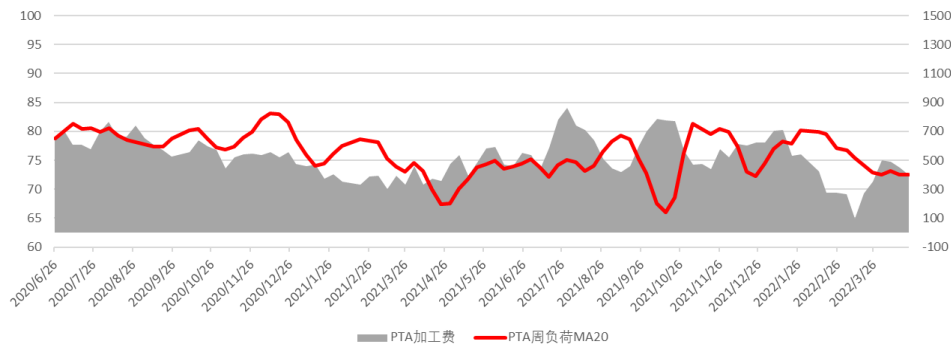
地址	产能	企业名称	开工率	2022检修	1月	2月	3月	4月	5月
浙江宁波	75	镇海炼化	90-100%	计划5.26检修3个月					
江苏南京	89	扬子石化	0%	春节降负，两条线预计3.20/24检修两个月	✓		✓	✓	✓
天津	39	天津石化	90-100%						
江苏南京	70	金陵石化	90-100%						
河南洛阳	23	洛阳石化	60-65%						
上海	100	上海石化	60-65%						
山东淄博	9.5	齐鲁石化	0%	2021年2月24日长停。					
海南洋浦	166	海南炼化	0%	100万吨装置2021/12/28停车检修至2022年5月上旬附近。66万吨装置3月15开始检修2个月左右。	✓		✓	✓	✓
福建泉州	100	福建联合石化	85-90%	2021/11/10-2022/1/27检修	✓				
新疆乌鲁木齐	106.5	乌鲁木齐石化	50-55%	3/25降负15%			✓		
辽宁辽阳	100	辽阳石化	60-65%	3/14-4/1			✓		
四川彭州	75	彭州石化	75-85%	1月上降负、2月下降负，3月末提负	✓	✓			
山东青岛	100	青岛丽东	0%	3/25检修至4月底原料问题			✓	✓	
广东惠州	95	中海油惠州	90-95%						
大连大孤山	140	福佳大化	90-100%	一条70万吨装置2021年10月初停车，2022年2月10日重启	✓	✓			
福建漳州	160	福化集团	90-100%	一条80万吨装置2021/11/15停车，3月初出产品。	✓				
浙江宁波	160	中金石化	80-85%	消缺待定					
中国大连	475	恒力炼化	95-100%	2021年12月23日负荷下降，1月下旬中期恢复满负荷。					
山东潍坊	60	中化弘润	0%	2020年5月12日附近停车。					
浙江宁波	900	浙江石化	60-70%	200万吨装置3月底停车检修，检修+装置切换			✓		
山东东营	100	东管戚威石化（富海）	65-70%	降负重整问题4/23计划下周短停，初步预计5月上旬重启。但后期负荷提升，对月度产量无影响。					
福建泉州	80	中化泉州	80-90%	2021/12/1逐步降负停车检修，2022/1/28出产品。2月中旬附近负荷略有下降。					



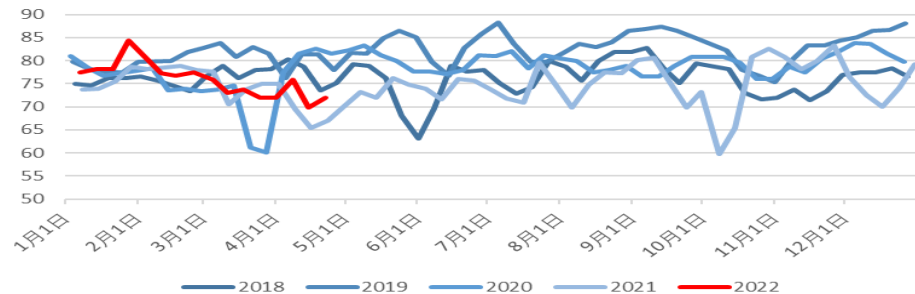


中国大陆				检修	2月	3月上	4月
地点	设计产能	企业名称	检修合计				
连云港	150	虹港石化	3/15停车			√	
江苏	250	虹港石化(二期)	9成偏上				
福建漳州	150	福化工贸	1/3-1/23,3/3降负15%, 3月31降负至5成			√	
	150					√	
	150					√	
江苏南京	35	扬子石化	长停				
	60		3.14检修, 预计5月中重启				
江苏仪征市	35	仪征化纤					
	64						
	140		长停				
浙江绍兴	120	浙江华彬石化	长停				
浙江宁波	70	台化兴业					
浙江宁波	65	浙江利万聚酯	长停				
	200	逸盛(宁波)	长停				
	220		2/10检修, 3/28重启, 4/14减负5成	√			√
	225	逸盛(大连)	4/14减负至5成				√
辽宁大连	375		2/24-3/17检修, 4/14检修, 4/18重启	√			√
	360		计划5月中检修				
浙江	360	逸盛新材料1	2/9-3/21减负5成, 计划5月中检修	√			
	200	逸盛新材料2					
海南	75	逸盛海南	计划5月下检修				
上海市	40	亚东石化	4/6停车, 重启待定				√
	110	上海金山石化	长停				
珠海	125	珠海BP石化					
河南洛阳	32.5	中石化洛阳石化总厂	3.26起检修, 4.11重启			√	
天津市	34	天津石化公司					
新疆乌鲁木齐	7.5	中石油乌鲁木齐石化					
江苏江阴	70	汉邦石化	长停				
	220		长停				
江苏江阴	120	三房巷					
	120						
嘉兴	150	嘉兴石化					
	220						
	220	恒力	计划4.15检修				√
	220						
	220						
	250		3.10检修20天			√	
重庆	90	遵成	长停				
四川	100	四川能投(原晨达)	4.13投料后停车, 重启待定				√
浙江嘉兴	220	独山能源(新凤鸣)					
浙江嘉兴	220		3.19停车预计7-10天			√	
新疆	120	中泰化学	3.25停车, 预计4月底重启			√	
福建	250	福建百宏					

PTA加工费-负荷MA20



PTA负荷



3月降负

5月拐点?

9月亚运

中性

PTA开工率	PTA	PTA产量	PTA进出口差值	聚酯折PTA需求	PTA其他需求	PTA总需求	PTA平衡	PTA期末库存	聚酯基数	聚酯负荷	聚酯产量
0.80	2022年9月	520.27	-30.00	432.13	19	451.13	39.14	211.33	7001	85	505.41
0.80	2022年8月	503.49	-30.00	444.19	19	463.19	10.30	172.19	6951	88	519.52
0.78	2022年7月	507.27	-30.00	461.04	19	480.04	(2.77)	161.88	6901	92	539.22
0.73	2022年6月	461.32	-30.00	462.67	19	481.67	(20.35)	164.65	6851	93	541.14
0.71	2022年5月	461.74	-30.00	434.60	19	453.60	(21.86)	215.00	6801	88	508.30
0.70	2022年4月	439.00	-30.00	393.77	19	412.77	(3.77)	225.00	6751	83	460.55
0.72	2022年3月	463.00	-29.10	452.94	19	471.94	(38.04)	230.00	6671	93.5	529.75
0.85	2022年2月	453	-26.00	380.78	16	396.78	30.22	270.00	6616	87.75	445.36
0.85	2022年1月	470	-41.00	412.11	18	430.11	(1.11)	254.00	6556	85.5	482
	2021年12月	435	-24.78	408.69	20	428.69	(18.47)	232.73	6563	84.47	478
	2021年11月	467	-25.18	401.85	19	420.85	20.97	260.42	6599	85.8	470
	2021年10月	438	-16.63	395.01	18	413.01	8.36	231.24	6554	77.9	462
	2021年9月	435	-17.48	395.87	18	413.87	3.66	230.56	6674	85.36	463

偏空

PTA开工率	PTA	PTA产量	PTA进出口差值	聚酯折PTA需求	PTA其他需求	PTA总需求	PTA平衡	PTA期末库存	聚酯基数	聚酯负荷	聚酯产量
0.80	2022年9月	520.27	-30.00	432.13	19	451.13	39.14	226.26	7001	85	505.41
0.80	2022年8月	503.49	-30.00	444.19	19	463.19	10.30	187.11	6951	88	519.52
0.78	2022年7月	507.27	-30.00	461.04	19	480.04	(2.77)	176.81	6901	92	539.22
0.73	2022年6月	461.32	-30.00	447.75	19	466.75	(35.42)	179.58	6851	90	523.68
0.71	2022年5月	461.74	-30.00	424.72	19	443.72	(11.98)	215.00	6801	86	496.75
0.70	2022年4月	439.00	-30.00	393.77	19	412.77	(3.77)	225.00	6751	83	460.55
0.72	2022年3月	463.00	-29.10	452.94	19	471.94	(38.04)	230.00	6671	93.5	529.75
0.85	2022年2月	453	-26.00	380.78	16	396.78	30.22	270.00	6616	87.75	445.36
0.85	2022年1月	470	-41.00	412.11	18	430.11	(1.11)	254.00	6556	85.5	482
	2021年12月	435	-24.78	408.69	20	428.69	(18.47)	232.73	6563	84.47	478
	2021年11月	467	-25.18	401.85	19	420.85	20.97	260.42	6599	85.8	470
	2021年10月	438	-16.63	395.01	18	413.01	8.36	231.24	6554	77.9	462
	2021年9月	435	-17.48	395.87	18	413.87	3.66	230.56	6674	85.36	463

## 基调

- 原油高位震荡
- 防疫与经济发展矛盾难解

- 原油和需求谁会先来？

## PTA

- 现实悲观，绝对价格跟随原油波动
- 原油震荡下，需求悲观，产业链利润继续压缩
- 原油震荡上行，需求恢复，PTA产业格局改善，恢复上行驱动



南华期货微信公众号

## 南华期货股份有限公司

地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦

演讲人：代用名

电话：18988888888

邮箱：abc@nawaa.com

股票简称：南华期货      股票代码：603093



南华期货  
NANHUA FUTURES

股票代码  
**603093**

# Thank You!

客服热线 400 8888 910