

## PTA 短期偏强运行

宝城期货 周俊杰

近期原油价格重心稳步上移使得 PTA 成本端支撑愈发强力，同时 7-8 月 PTA 装置检修较多促使 PTA 库存维持去库态势，预计短期内 PTA 价格偏强震荡。

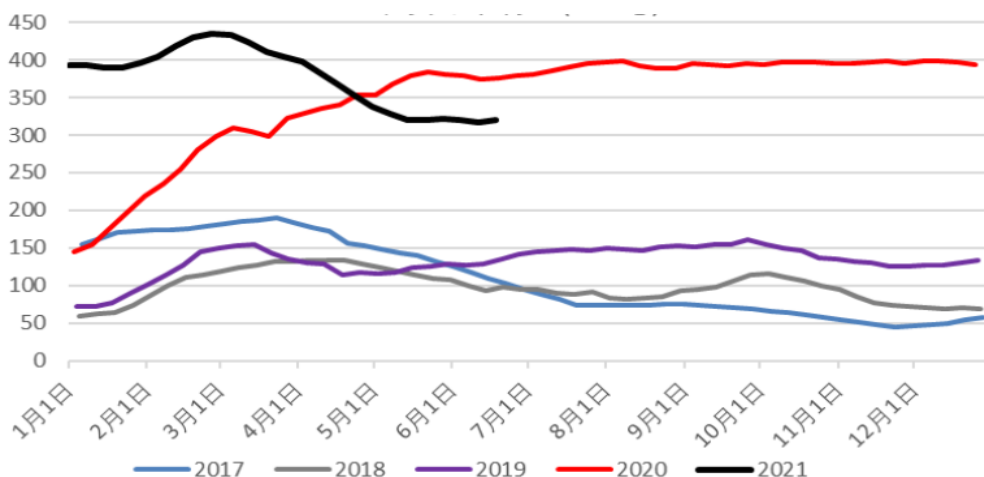
### 成本支撑十分强劲

近期随着欧美国家疫苗接种逐渐显现效果，全球经济逐步复苏，同时夏季为北半球出行高峰季，用油需求迎来快速增长，炼厂开工率逐步回升，原油需求随之加速回暖。目前全球原油库存持续去化，油价重心稳步上移使得下游化工品价格得到向上支撑。

PX 方面，自 5 月底起国内装置检修或降负较多，其中青岛丽东 100 万吨的 PX 装置、福建炼化 85 万吨的 PX 装置、福化集团 160 万吨的 PX 装置以及中化泉州 80 万吨的 PX 装置均出现不同程度降负，同时 6 月底浙石化一期装置停车检修，二期新装置的投产时间有所推迟使得短期内 PX 供应端产量下降较快，预计近期 PX 维持紧平衡状态。此外，考虑到浙石化二期新增装置的投产时间有所推迟且正好与逸盛新材料的计划投产时间相错位，PX 端存在供需错配或将进一步助涨 PX 价格，因此短期内 PTA 成本端支撑十分强劲。

### PTA 装置检修较多，后期或仍将面临去库

自春节归来之后，由于 PTA 加工利润的持续低迷使得 PTA 各大企业纷纷选择检修，PTA 供应量出现显著下滑，同时下游聚酯维持高开工，PTA 库存自 3 月起开始进入去库通道。截至 5 月，PTA 去库总量已接近 100 万吨。而 6 月虽然部分装置未能如期进行相应检修，但是如三房巷等装置的意外停车使得 6 月整体检修损失量依旧偏高。根据平衡表测算，6 月 PTA 库存仍将维持去库状态。目前来看，7-8 月 PTA 计划检修的装置依然较多，当前 7 月相对确定的检修装置为台化兴业年产 120 万吨的 PTA 装置，而原定于 6 月进行检修的虹港石化 150 万吨的 PTA 装置、恒力石化 5 号线 250 万吨的 PTA 装置以及新凤鸣 220 万吨的 PTA 装置均已推迟至 7 月或 8 月进行相应检修。假设 7-8 月上述三套 PTA 装置均实施检修，同时假设新装置逸盛新材料在 7 月正式投产并按 5 成负荷进行生产，而逸盛大化年产 225 万吨的 PTA 装置则在逸盛新材料投产之后的 8 月进入检修。那么根据平衡表推算，在 7-8 月 PTA 仍将面临总量约 23 万吨的去库格局。



图为 PTA 周度库存走势

从下游聚酯来看，虽然近期终端需求仍未有所起色，致使织造工厂采购原料的积极性依然不高，聚酯产销难有持续性放量，但是好在部分织造地区对于后市抱有乐观预期，使得聚酯工厂目前仍可通过降价促销的方式来降低自身库存量，从而减轻库存及现金流压力。因此短期内聚酯端或仍能维持较高开工率，进而对于 PTA 需求形成一定支撑。

综上所述，近期由于原油价格重心持续上移带动化工品价格同步上涨，而 PX 作为下游化工品在成本端油价重心不断抬升的背景下叠加自身面临的供需错配无疑将使其价格十分坚挺，因此短期内 PTA 成本端支撑十分强劲。此外，由于 7-8 月 PTA 检修装置依然偏多，因此即使新装置如期投产，PTA 仍将面临去库格局。短期内在成本端支撑以及去库预期的双重驱动下，预计 PTA 价格将呈现偏强震荡。