

PTA周度策略报告

报告撰写人：研究中心化工团队

部 门：浙商期货研究中心

日 期：2022年5月15日

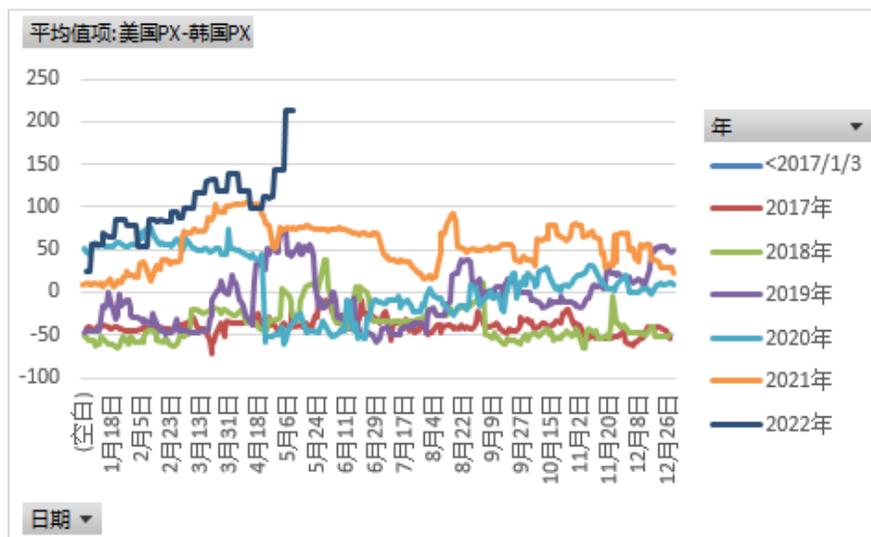
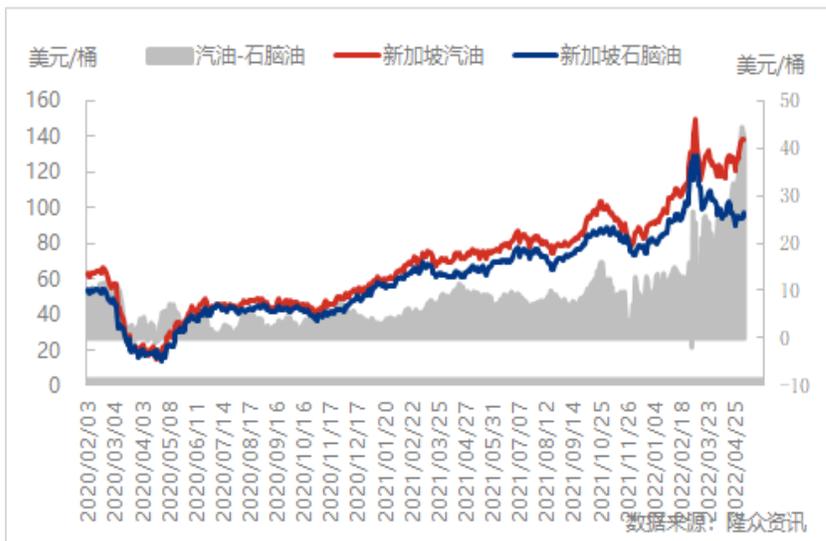
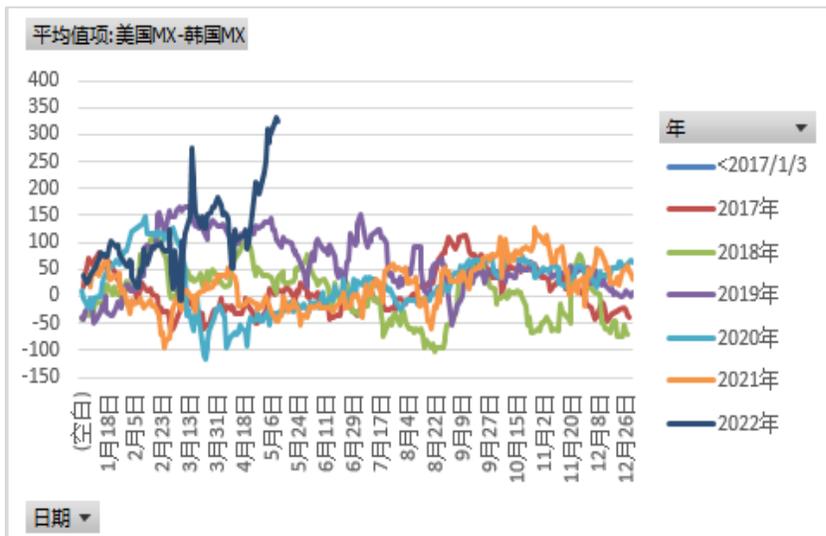
□ 基本面:

- ① 供应端: 除了逸盛调整了旗下装置的检修变动, 其余装置基本按照计划检修重启, 无突发装置变动, 五月产量或符合预期, 目前TA有效开工在73%左右, 供应端仍然偏少;
- ② 需求端: 下游聚酯开工仍在八成左右低位, 长丝开工仍在低位, 终端开工出现反弹但仍在同期低位, 负反馈仍然延续, 短期来看, 聚酯降负没有使得长丝短纤的库存得到显著的下降, 需求整体堪忧, 聚酯开工的回升更多的得依靠疫情得到控制;
- ③ 估值: 受益于PX供应格局偏紧, 目前PX-N价差走强至350美金左右, TA自身加工费在150元/吨左右的偏低位置, 整体估值水平在中性位置;

□ 单边策略: 供需双弱, 暂时观望, 化工中仍具备多配价值;

□ 跨期策略: 增仓过多情绪影响加大, 91正套暂时止盈离场;

□ 跨品种策略: 做多短纤利润继续持有;



供应端：国内青岛丽东100万吨装置3月25日检修一个月以及日本出光石化2号21.5万吨装置6月份检修两个月。日本ENEOS鹿岛60万吨PX装置4月28日检修，此检修为计划内。国内海南炼化、扬子石化检修时间的增长。听闻印度400万吨装置有降负检修的消息。

出口：近几日听闻有韩国往美国出口了五万吨的PX订单，历史上看亚洲地区的PX基本地区内部流转，对外进出口极少，如果属实，在一定程度上对PX形成支撑。

PTA主力期价						
Brent价格	汇率6.5	汇率6.6	汇率6.7	汇率6.8	汇率6.9	汇率7.0
120	6591	6688	6785	6881	6978	7075
119	6555	6651	6747	6844	6940	7036
118	6519	6615	6710	6806	6902	6997
117	6483	6578	6673	6768	6863	6958
116	6447	6541	6636	6730	6825	6920
115	6411	6505	6599	6693	6787	6881
114	6375	6468	6562	6655	6748	6842
113	6339	6431	6524	6617	6710	6803
112	6302	6395	6487	6580	6672	6764
111	6266	6358	6450	6542	6634	6725
110	6230	6322	6413	6504	6595	6687
109	6194	6285	6376	6466	6557	6648
108	6158	6248	6338	6429	6519	6609
107	6122	6212	6301	6391	6480	6570
106	6086	6175	6264	6353	6442	6531
105	6050	6138	6227	6315	6404	6492
104	6014	6102	6190	6278	6366	6453
103	5978	6065	6153	6240	6327	6415
102	5942	6029	6115	6202	6289	6376
101	5906	5992	6078	6164	6251	6337
100	5870	5955	6041	6127	6212	6298
石脑油裂解差			100		备注: PX-N和石脑油加工费选用过去一个月月均价差	
PX加工费			300			
TA加工费			400			
TA主力基差			100			

PTA主力期价						
Brent价格	汇率6.5	汇率6.6	汇率6.7	汇率6.8	汇率6.9	汇率7.0
120	6836	6937	7038	7138	7239	7339
119	6800	6900	7000	7100	7200	7300
118	6764	6864	6963	7063	7162	7261
117	6728	6827	6926	7025	7124	7223
116	6692	6790	6889	6987	7085	7184
115	6656	6754	6852	6949	7047	7145
114	6620	6717	6814	6912	7009	7106
113	6584	6681	6777	6874	6971	7067
112	6548	6644	6740	6836	6932	7028
111	6512	6607	6703	6798	6894	6990
110	6476	6571	6666	6761	6856	6951
109	6440	6534	6629	6723	6817	6912
108	6404	6497	6591	6685	6779	6873
107	6368	6461	6554	6648	6741	6834
106	6331	6424	6517	6610	6703	6795
105	6295	6388	6480	6572	6664	6757
104	6259	6351	6443	6534	6626	6718
103	6223	6314	6405	6497	6588	6679
102	6187	6278	6368	6459	6549	6640
101	6151	6241	6331	6421	6511	6601
100	6115	6204	6294	6383	6473	6562
石脑油裂解差			120		备注: PX-N和石脑油加工费选用近日价差	
PX加工费			330			
TA加工费			400			
TA主力基差			100			

聚酯产业链主要数据

	本周	上周	涨跌	原油
BRENT	111.55	112.39	-0.84	↓
WTI	110.49	109.77	0.72	

	本周	上周	涨跌	NAP
MOPJ	923	910	13	↓
裂解	103	84	19	

	本周	上周	涨跌	PX
CFR中国	1289	1198	91	↓
加工费	366	288	78	

	本周	上周	涨跌	PTA
内盘价	6790	6542	248	↓
现货加工费	152	481	-329	
01加工费	-234	233	-467	
09加工费	62	381	-319	
基差	90	100	-10	
社会库存	375.9	372.2	3.7	

POY			
	本周	上周	涨跌
内盘价	8155	8155	0
现货利润	-408	-322	-86
库存天数	27.8	26.5	1.3

DTY			
	本周	上周	涨跌
内盘价	8340	8155	185
现货利润	-408	-322	-86
库存天数	33.0	32.5	0.5

→

乙烯			
	本周	上周	涨跌
	1171	1191	-20

环氧乙烷			
	本周	上周	涨跌
	8200	8200	0

动力煤			
	本周	上周	涨跌
	831	846	-15

	本周	上周	涨跌	+
内盘价	5053	4876	177	
石脑油制	-277	-264	-13	
MTO制	-1415	-1592	177	
煤制	-853	-996	143	
乙烯制	-187	-198	10	
基差	-150	-160	10	
港口库存	118.3	#N/A	#N/A	

(油制产能占比64.5%)

(煤质产能占比35.5%)

(EG进口依存度40%左右)

FDY			
	本周	上周	涨跌
内盘价	8700	8700	0
现货利润	-548	-277	-271
库存天数	26.2	26.5	-0.3

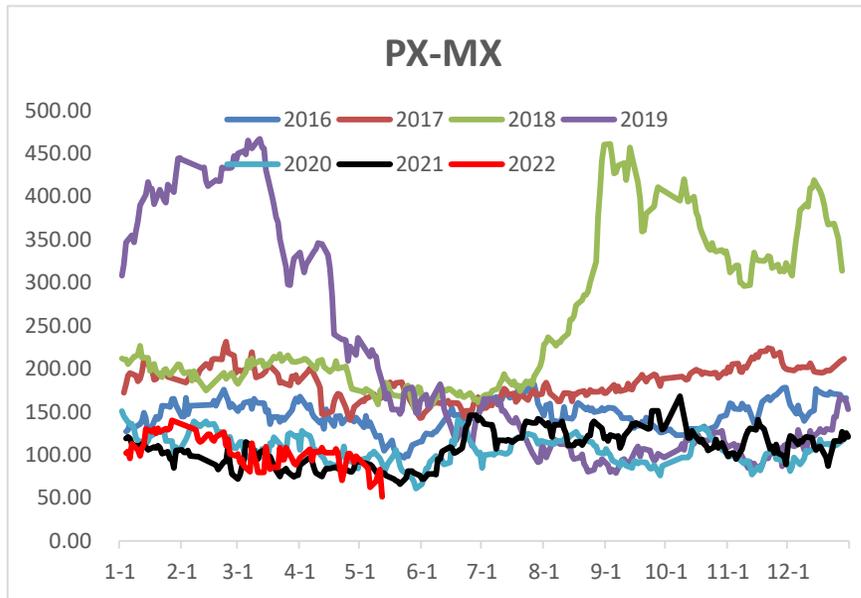
短纤			
	本周	上周	涨跌
内盘价	8400	8300	100
现货利润	-98	73	-171
库存天数	10.0	10.1	-0.1

瓶片			
	本周	上周	涨跌
内盘价	8850	8550	300
现货利润	502	473	29



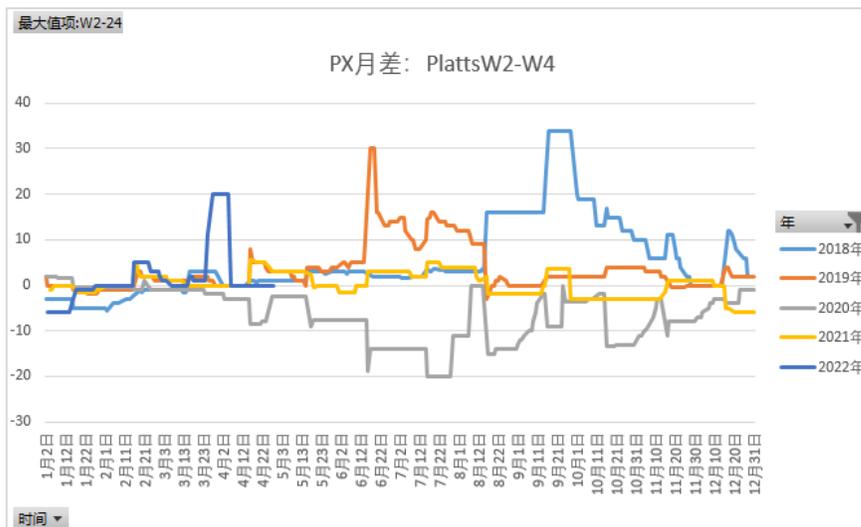
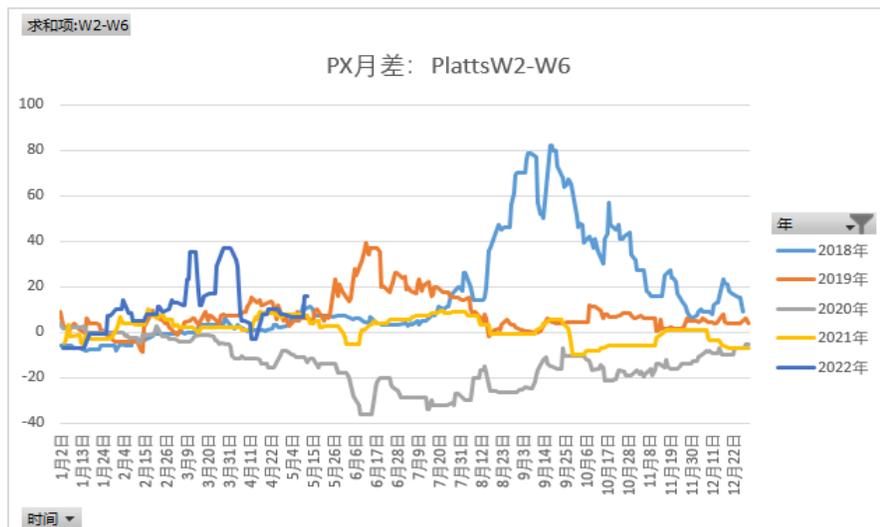
浙商期货
ZHESHANG FUTURES

PX加工费与月差



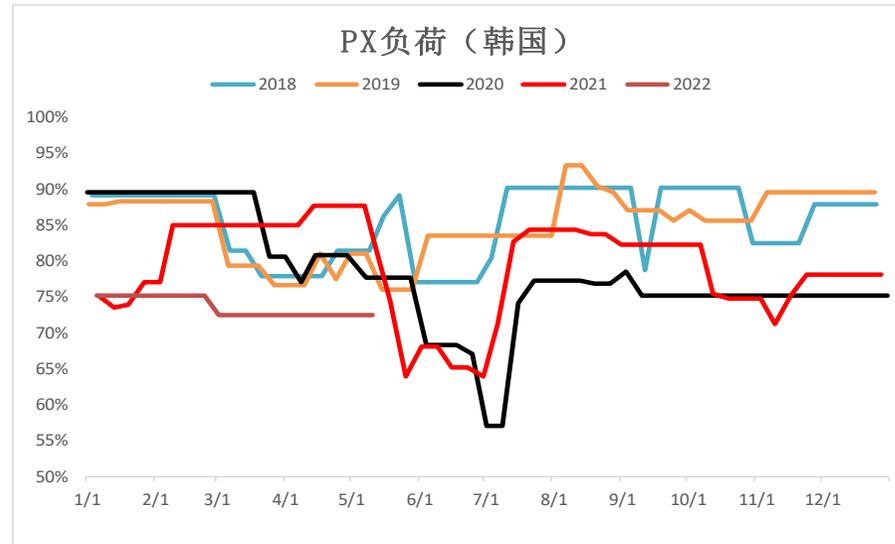
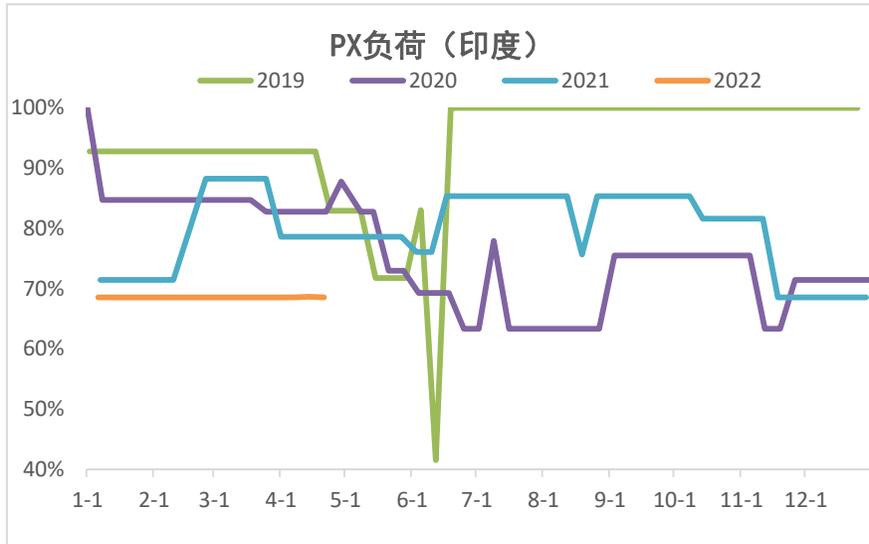
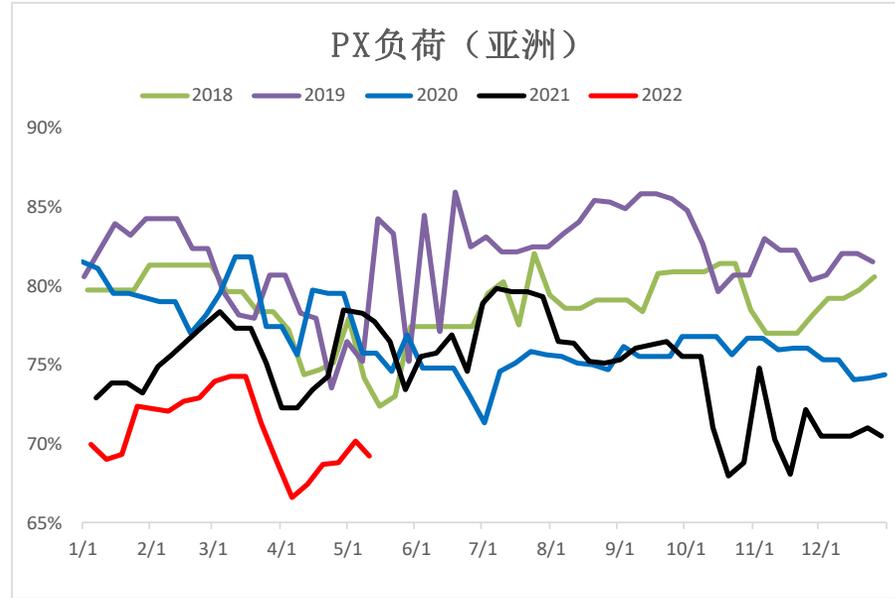
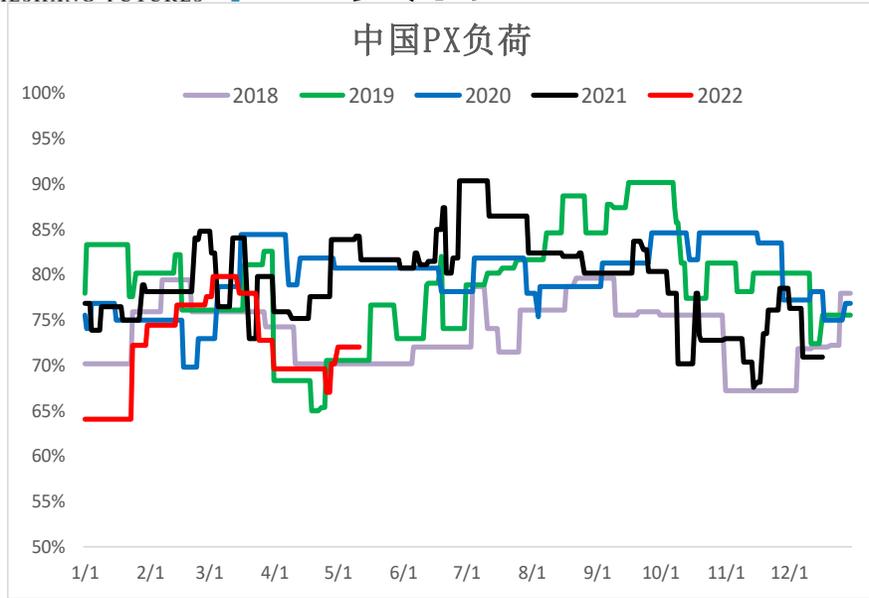
PX-N加工费：350美金/吨左右，环比大幅走强；

PXW2-W6价差：16美金/吨左右，环比走强；

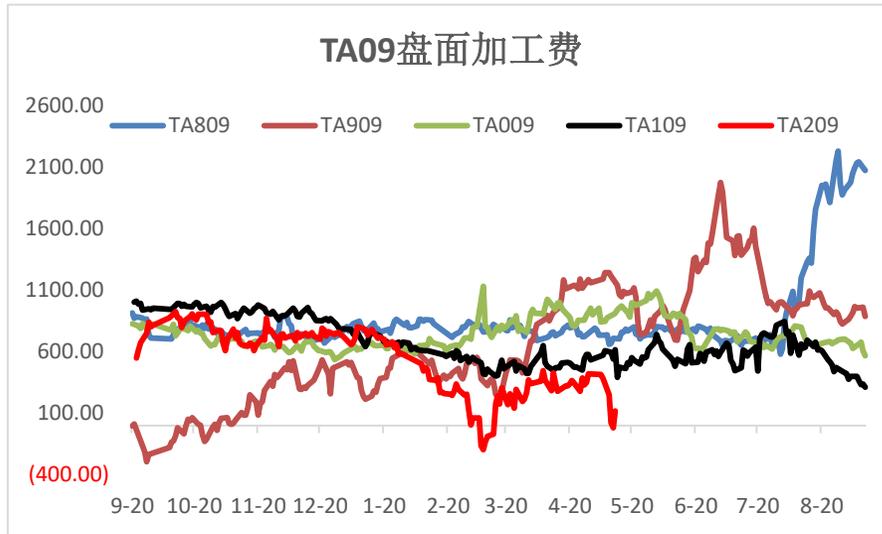
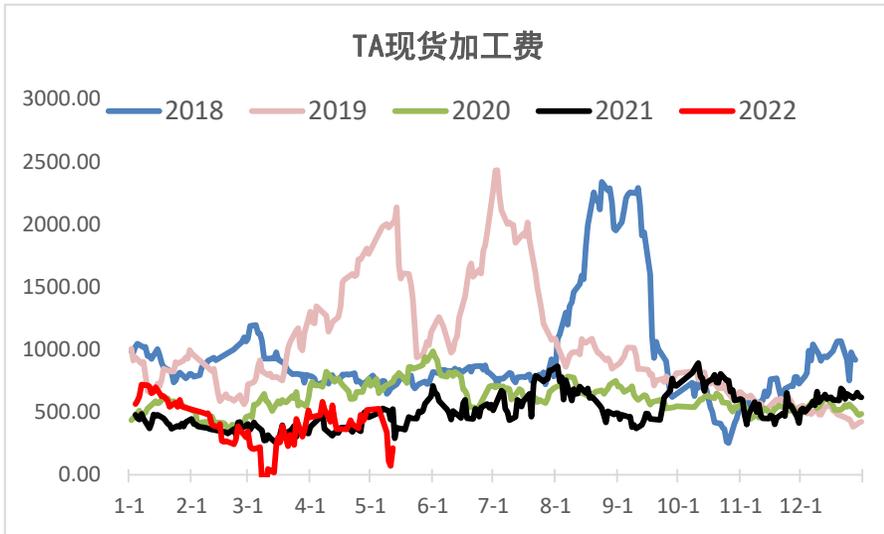
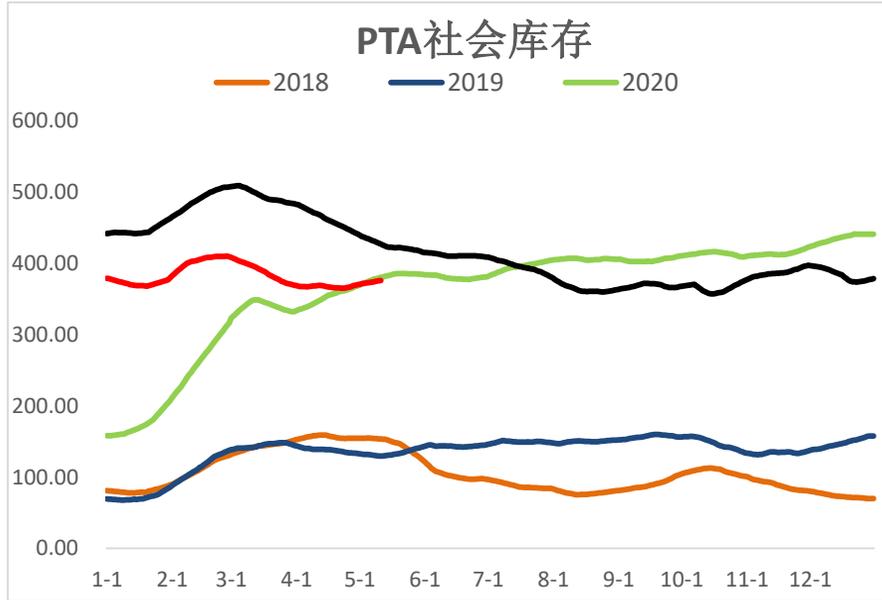
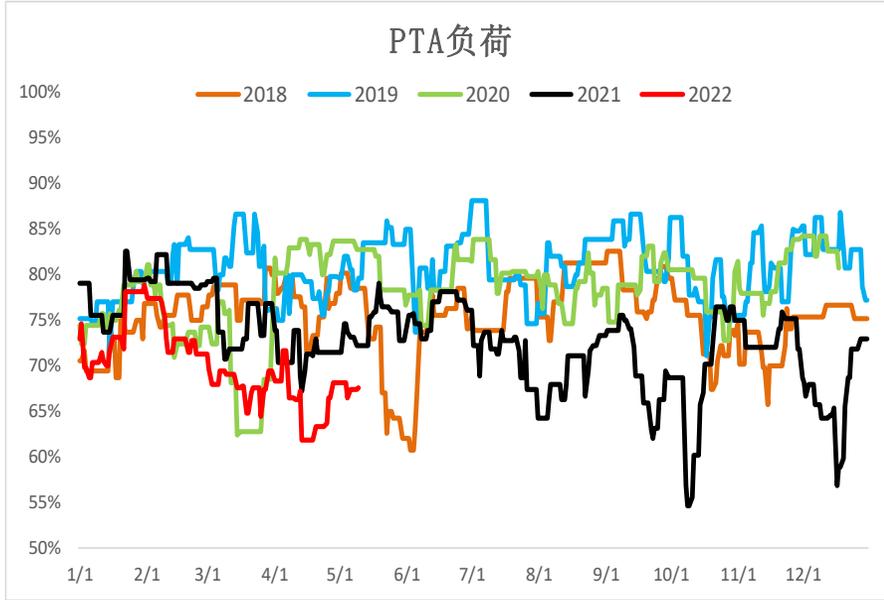




PX负荷



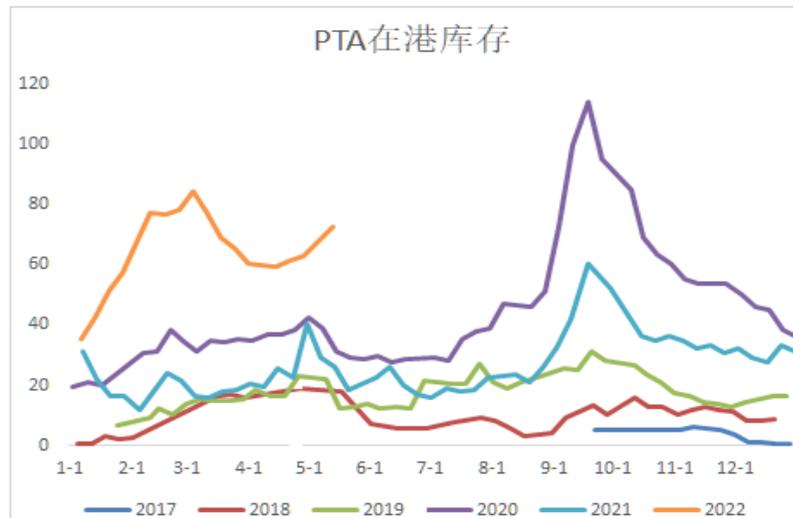
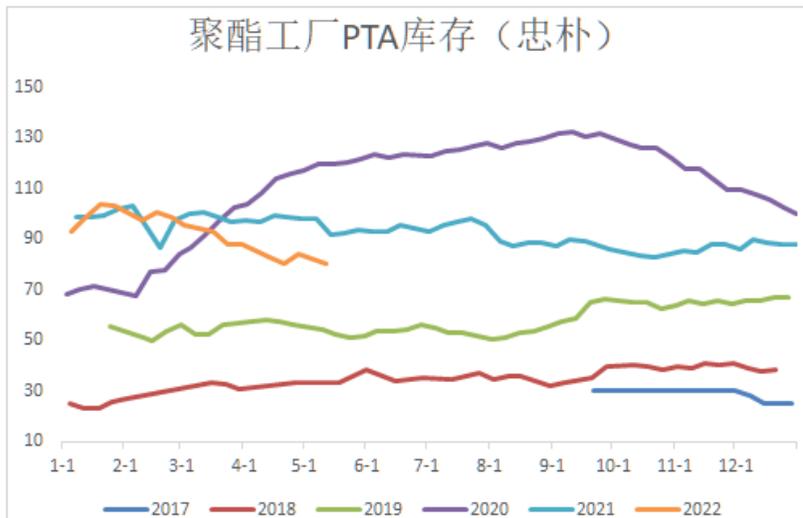
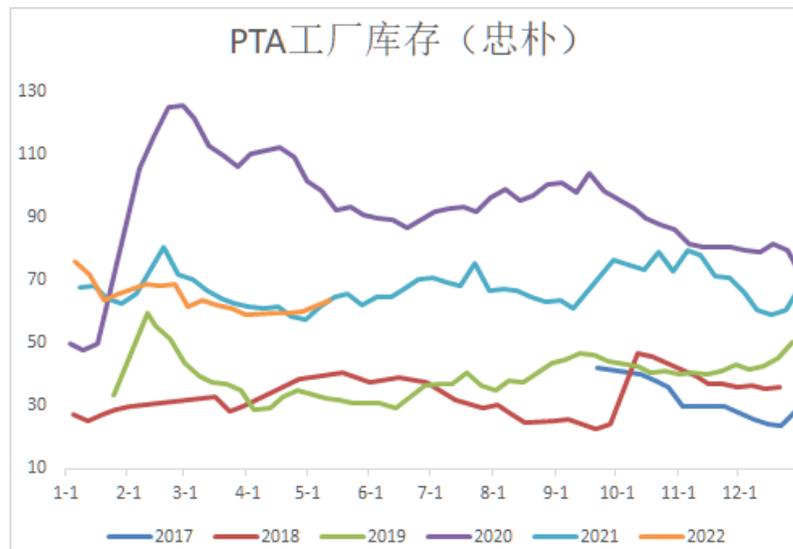
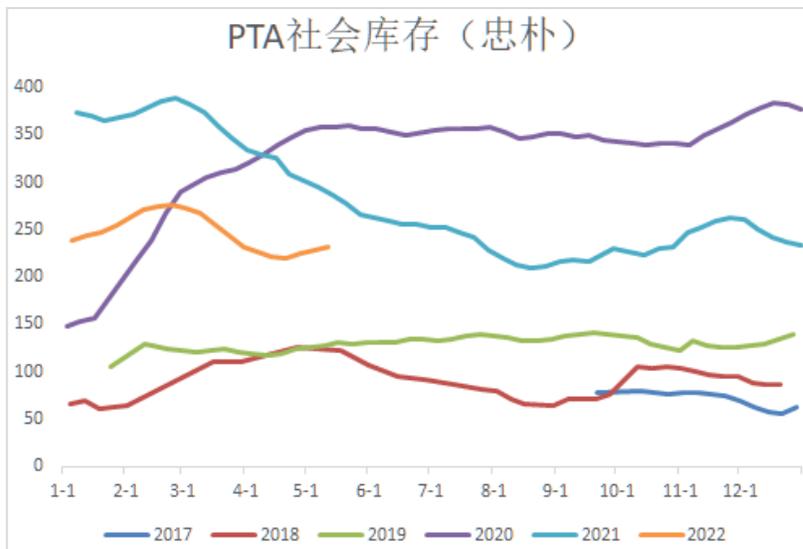
装置变动：下周扬子石化2号线预计重启，产量或有所上升，亚洲地区PX开工维持低位运行；

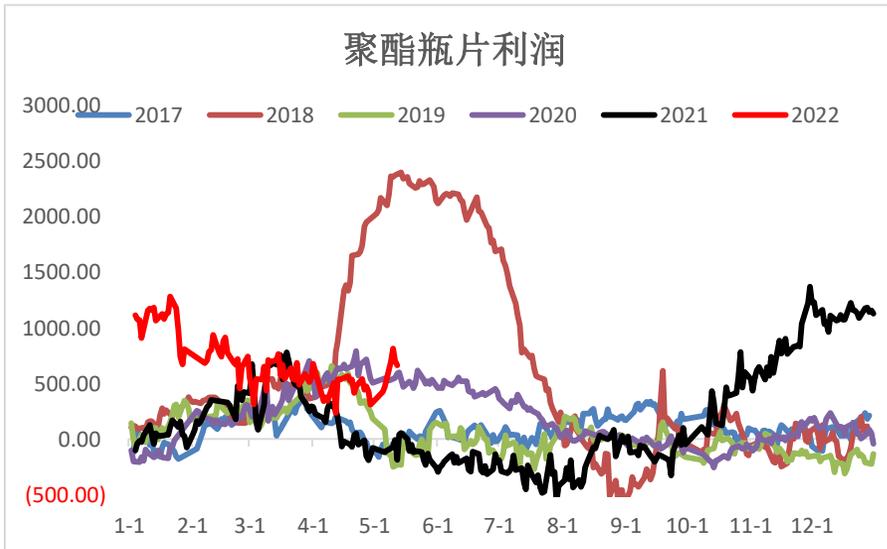
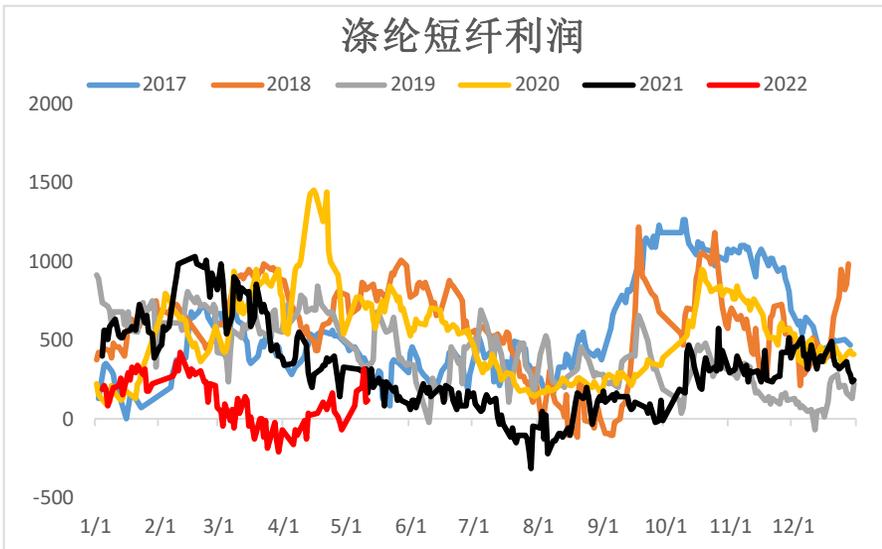
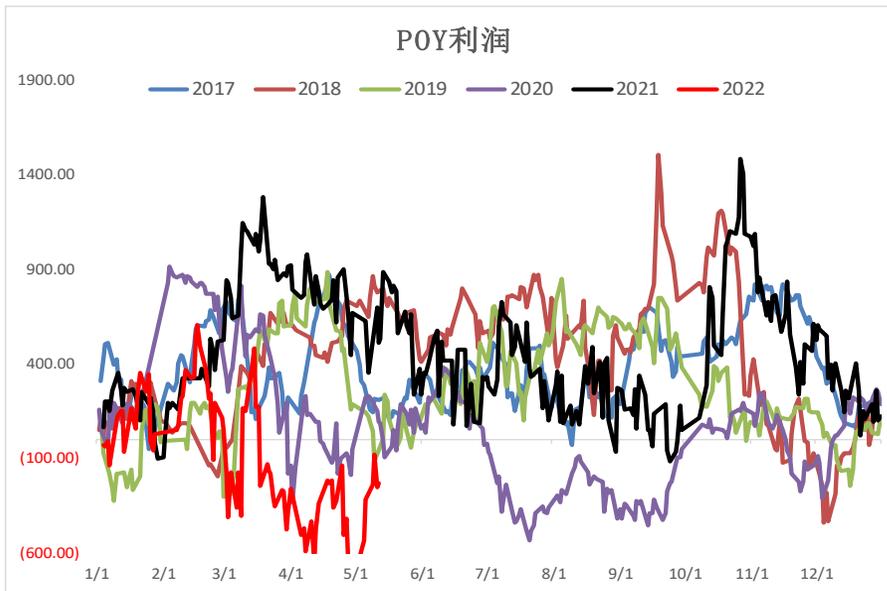
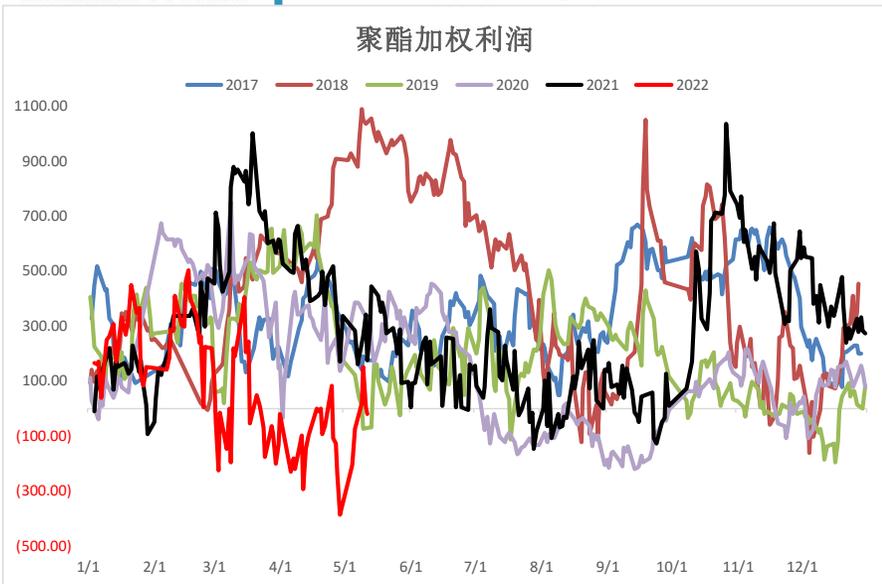


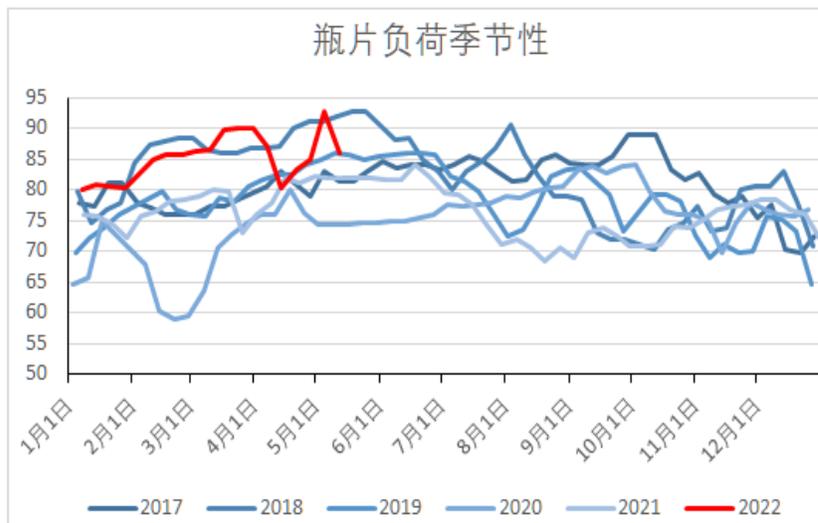
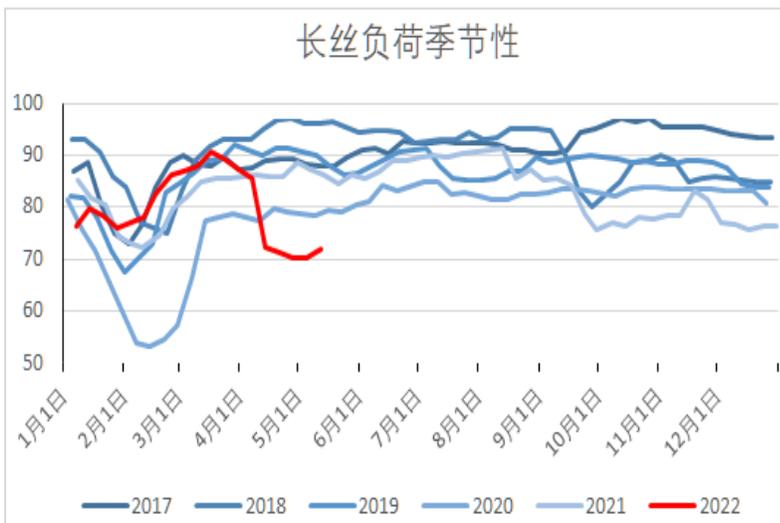
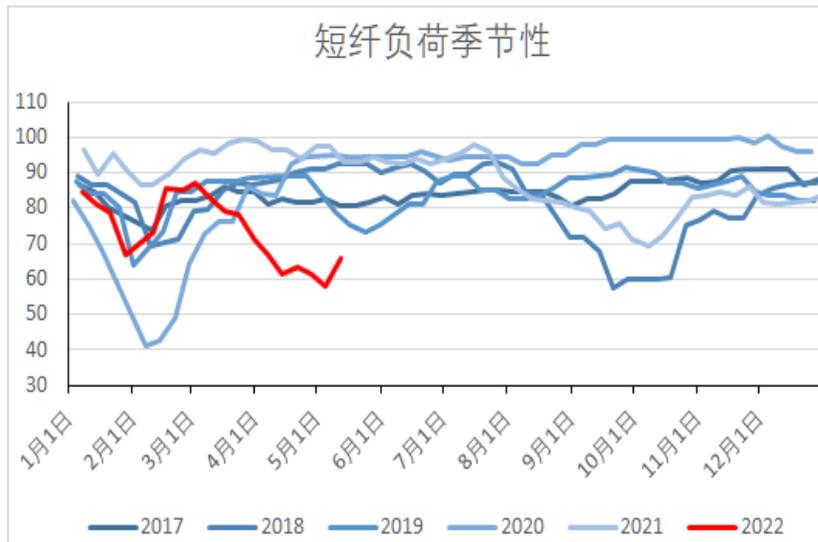
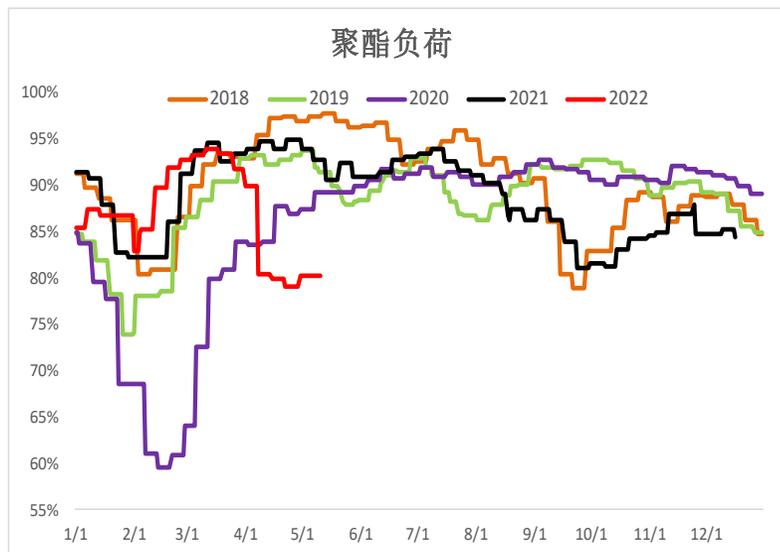
TA有效开工：74%

装置变动：恒力石化1号、宁波台化和海伦延续检修，扬子石化推迟重启，其余装置基本维持稳定，无突发检修，整体来看，供应端开工仍然偏低，预计下周PTA产量仍在偏低位置

现货加工费：150元/吨左右

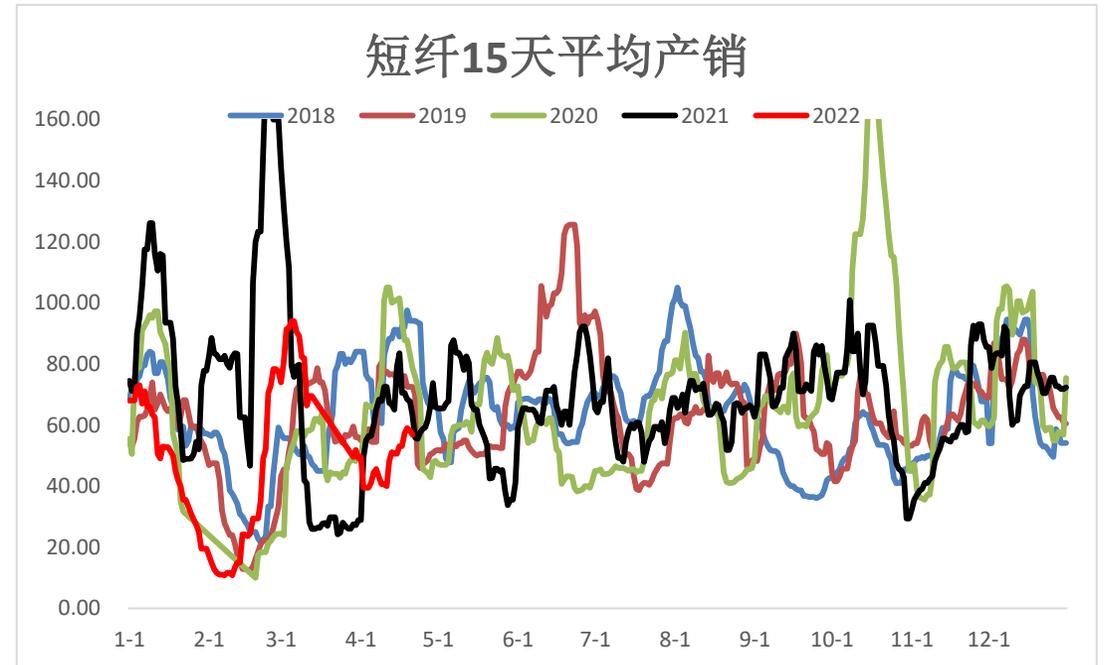
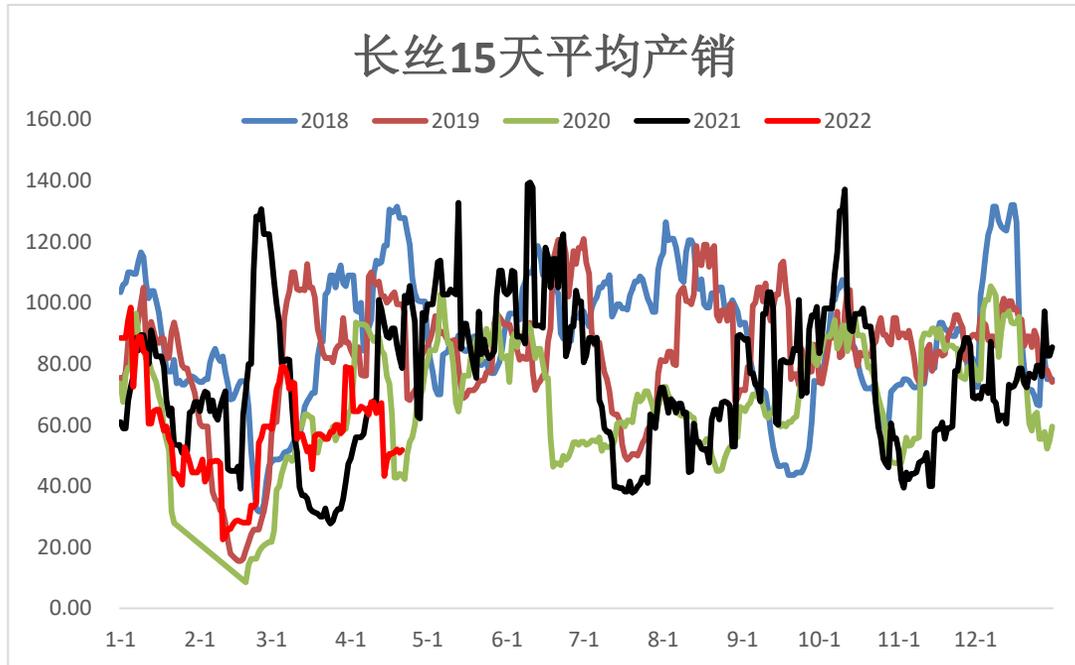




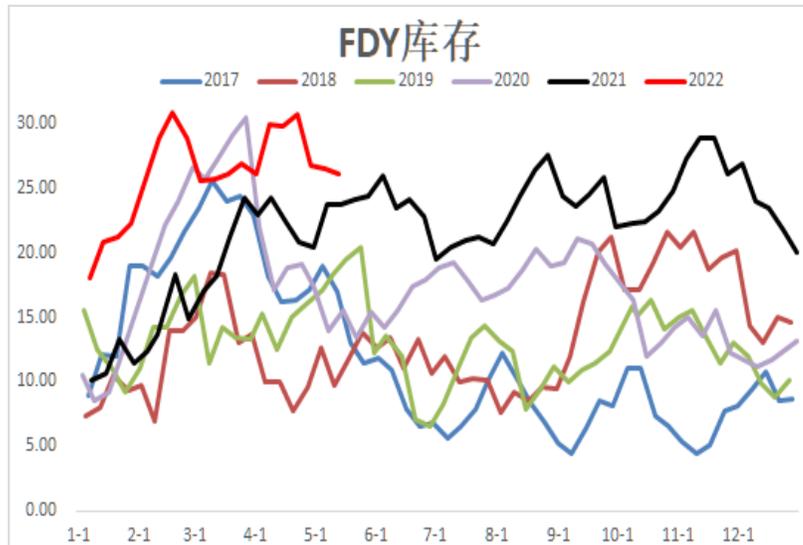
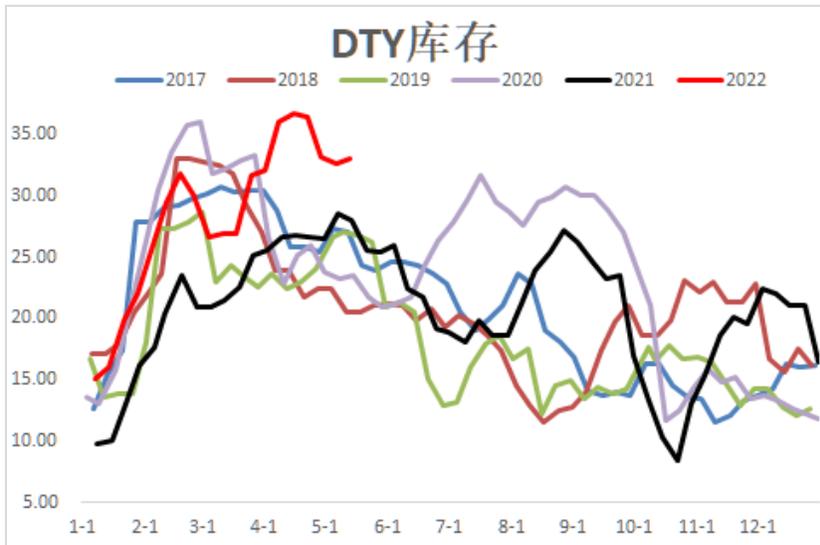
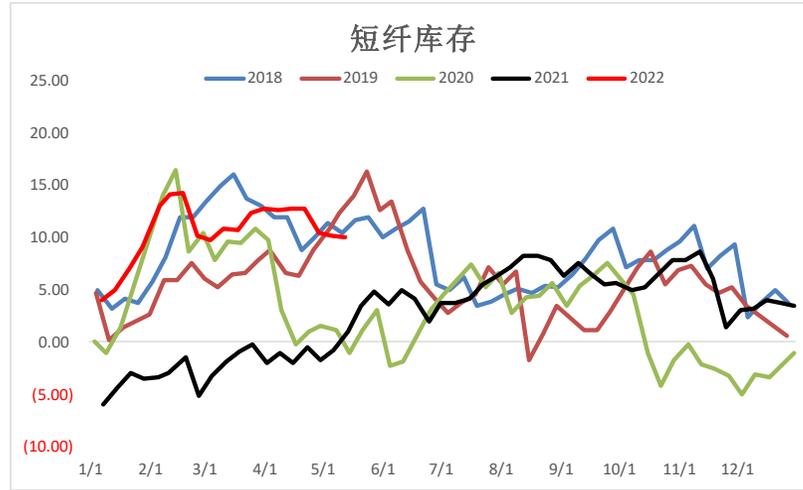
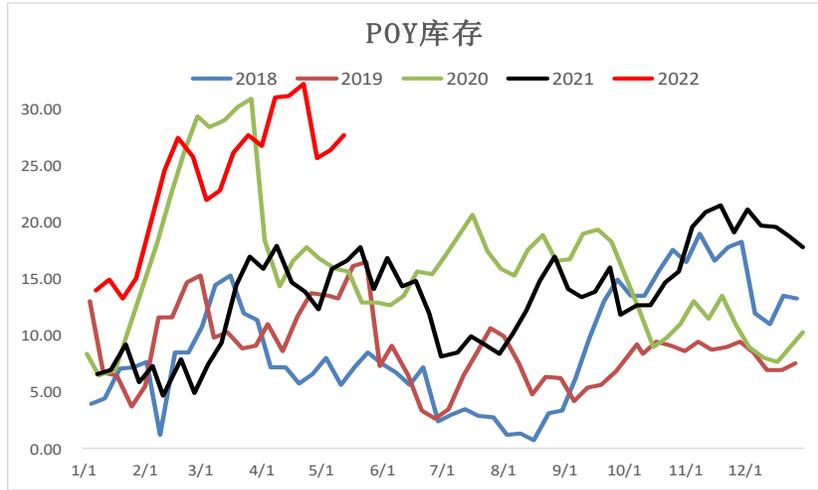


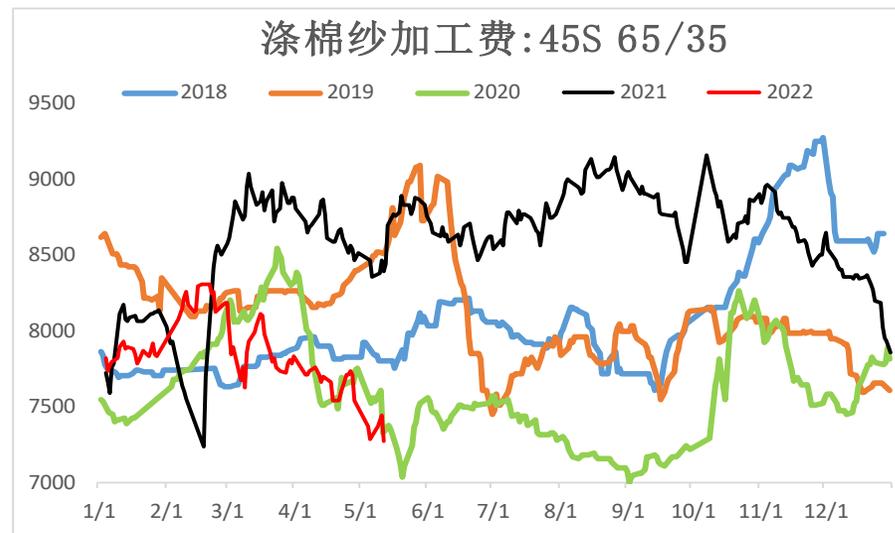
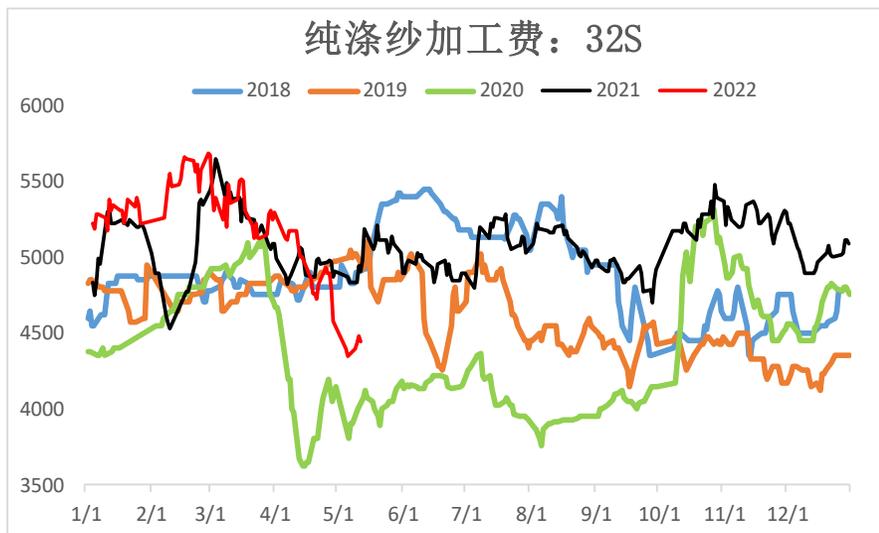
聚酯开工：80.2%

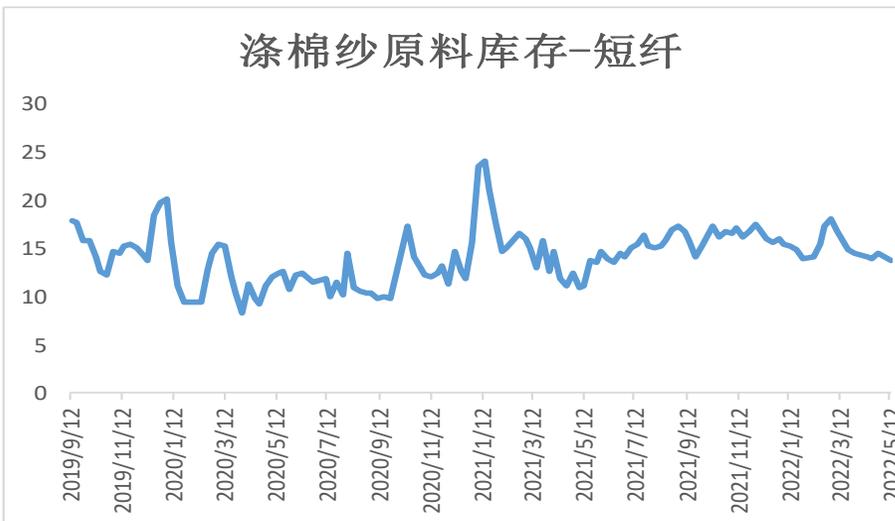
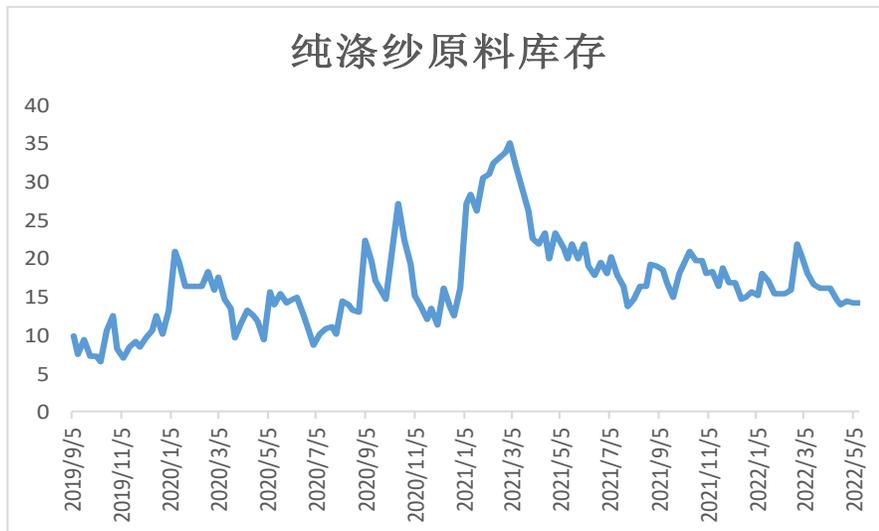
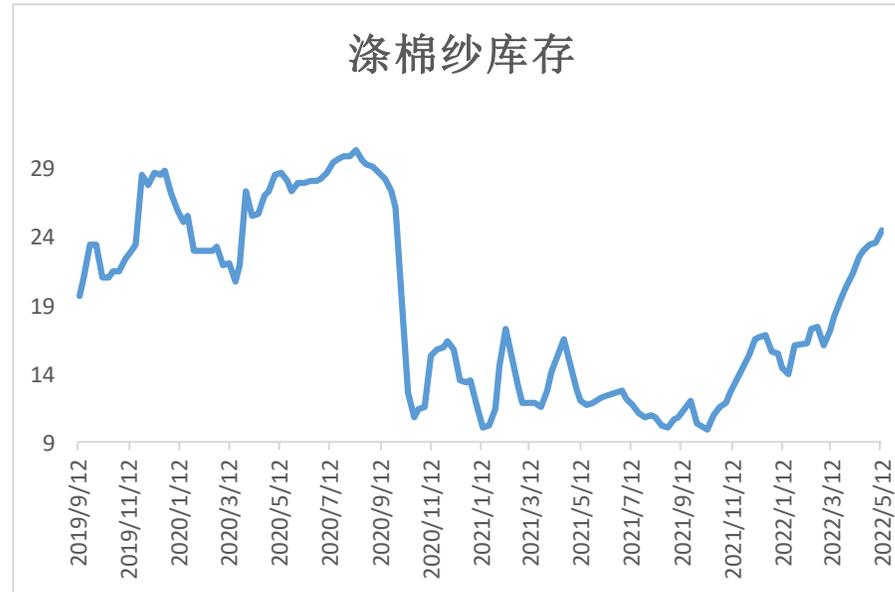
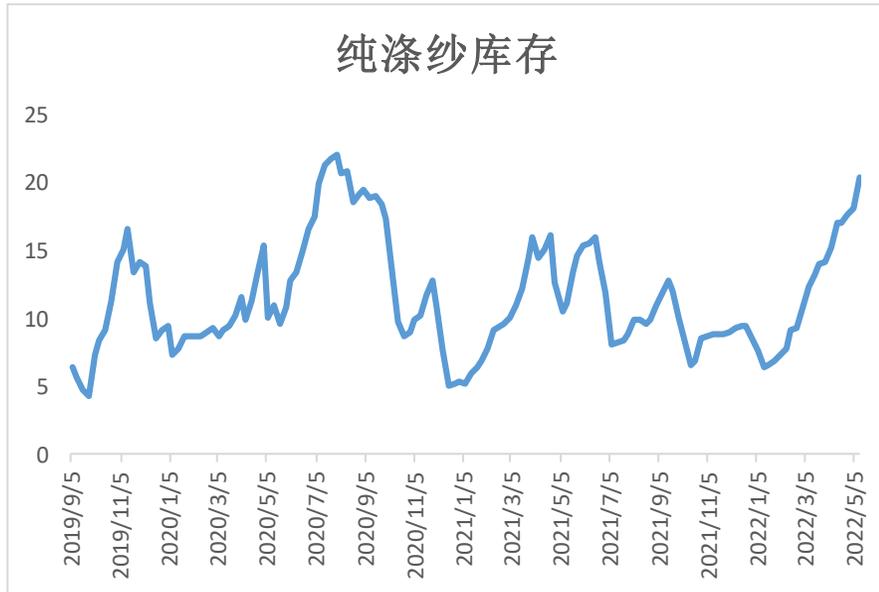
综述：近期聚酯负荷仍然维持低位，联合减产后产销依旧不太乐观，目前来看短纤和长丝的效益和库存不支持其负荷大幅反弹，后续聚酯开工的恢复仍需要指望疫情得到控制以后。

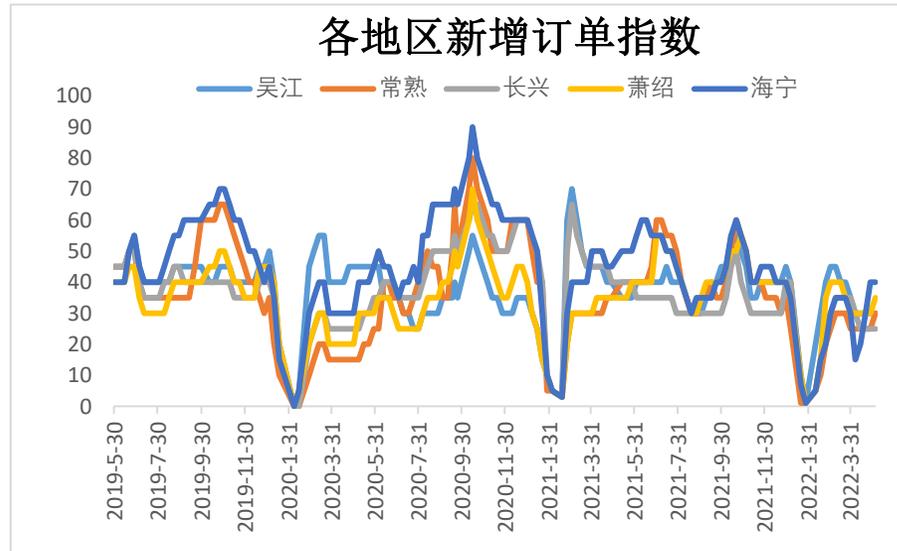
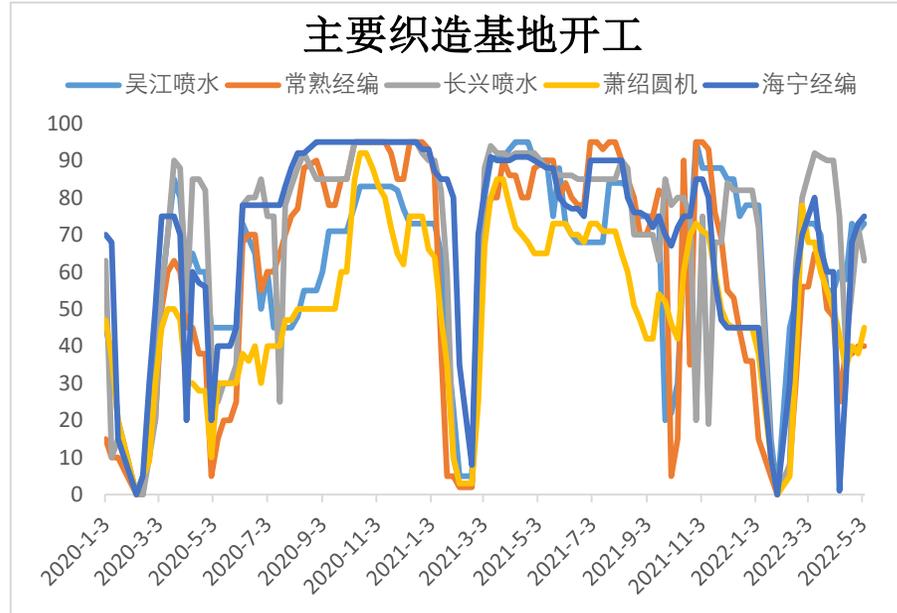
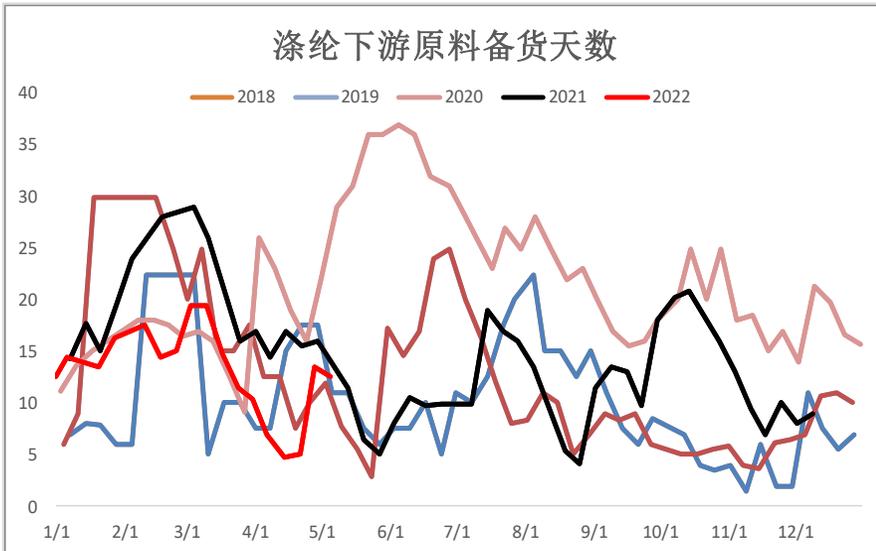
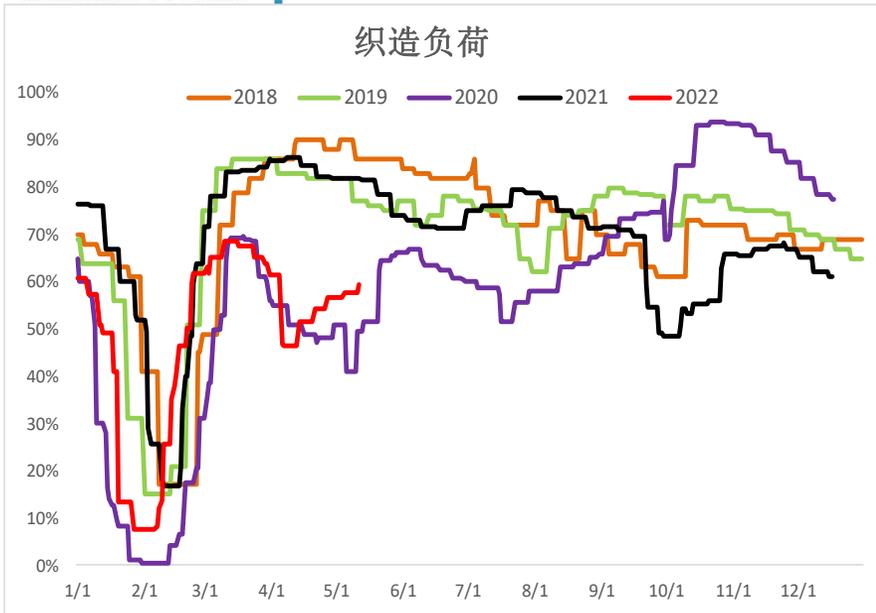


本周产销数据依旧较为疲软，下游需求暂时看不到恢复的预期。长丝产销在12号有所放量，短纤产销基本维持五成以下低位。



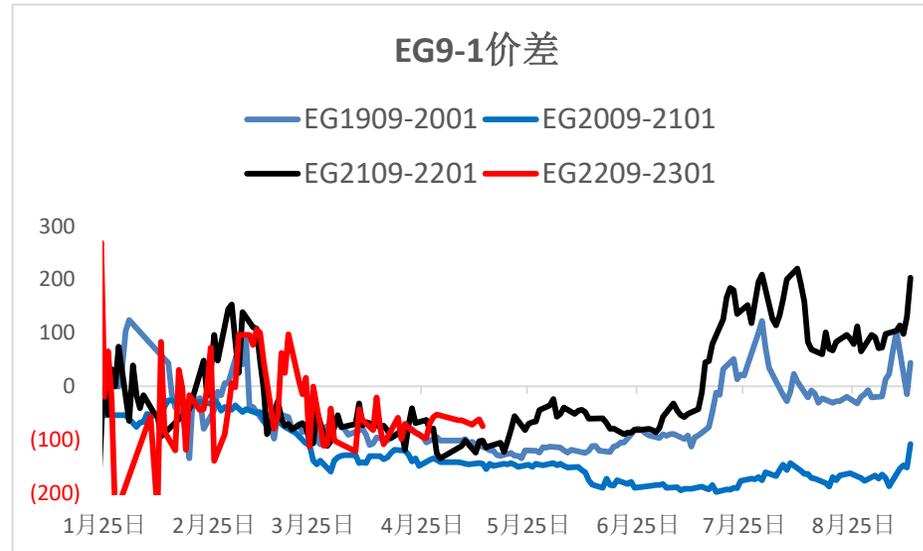
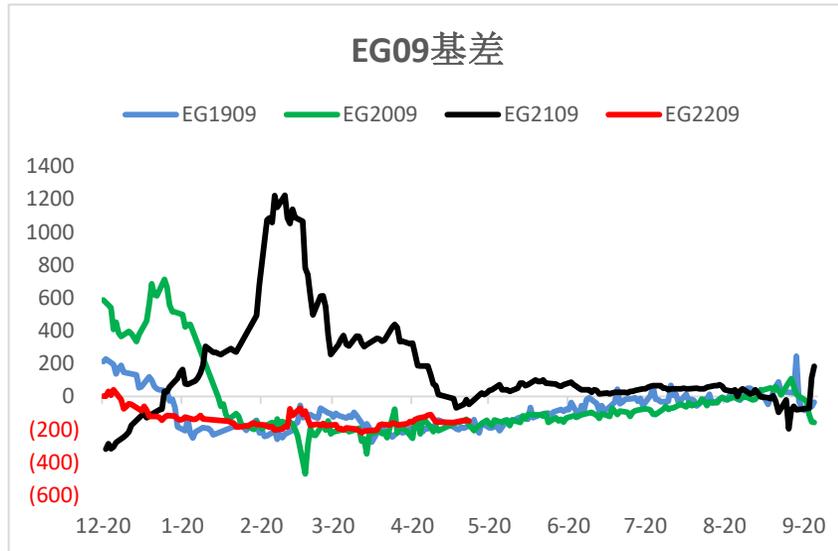
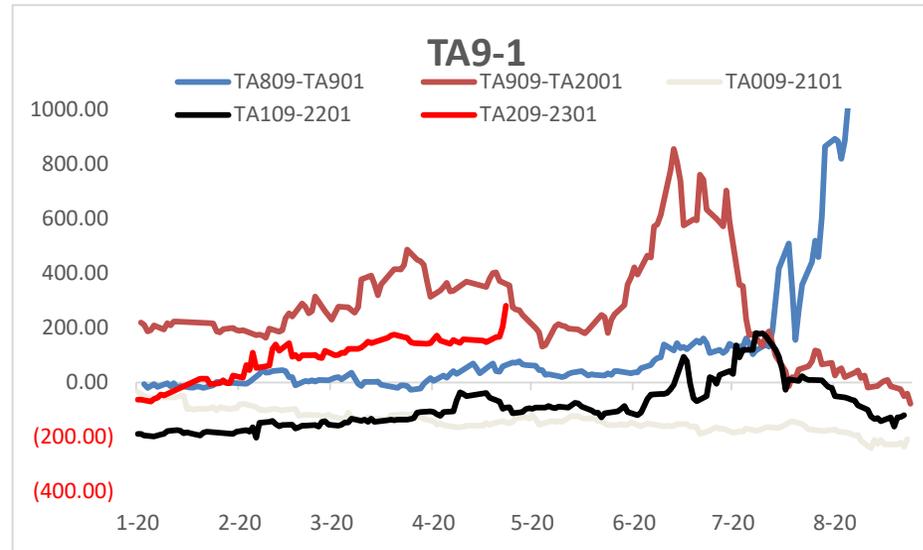






织造开工：59%

终端情况：上海疫情逐步得到控制，企业复工稳定进展中，其他地区部分纺织基地开工逐渐上行，开始有订单进出。但是收到物流影响仍然较大，调研询问得知现在终端发货物流价格显著高于正常时候，整体来看，疫情对纺织终端的负面影响仍然很大，等待疫情进一步控制后或才能真正缓解。





本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。

THANK YOU

www.cnzsqh.com

