

PTA主旋律：成本支撑

投资策略建议：TA405震荡偏强运行

本周前期EIA上调原油需求的同时下调原油供给，原油价格上涨，PTA跟随上涨，后原油下跌利空PTA，周内PTA价格呈现先扬后抑的特点。

EIA调整原油供需利多原油价格，叠加不时的地缘冲突，原油价格下方空间不大，预计原油会保持高位运行，对PTA价格形成较强支撑。二季度调油旺季即将来临，芳烃供应减少，同时PX装置月底有检修计划，原材料的供应减少会直接减少PTA的供应。

随着二季度的来临，夏季打样订单会逐渐增多，织造工厂消耗原料速度加快，同时天气回暖对于饮料需求也变多，对聚酯需求将有提升，目前聚酯高库存高开工，终端需求传递到PTA端还需要一定时间。

PTA受成本端原油利好、调油需求提振成本及PX检修影响下，预计价格近期震荡偏强运行

结论：PTA价格震荡偏强运行

下周关注：国际宏观对原油影响、二季度调油需求、终端纺织新订单下达情况

投资咨询业务资格
证监许可【2011】1776号

化学纤维团队：

作者：姚禹

从业资格证号：F3078315

咨询从业资格：Z0018225

联系电话：0551-62839161

联系人：侯艳

从业资格证号：F03115349

联系电话：0551-62832897

审核：夏雨辰 F3031745/Z0014542

复核：闫丰 F0251054/Z000164

L. PTA价格短期分析

图1. PTA期货主力合约价格及成交量（元/吨、手）

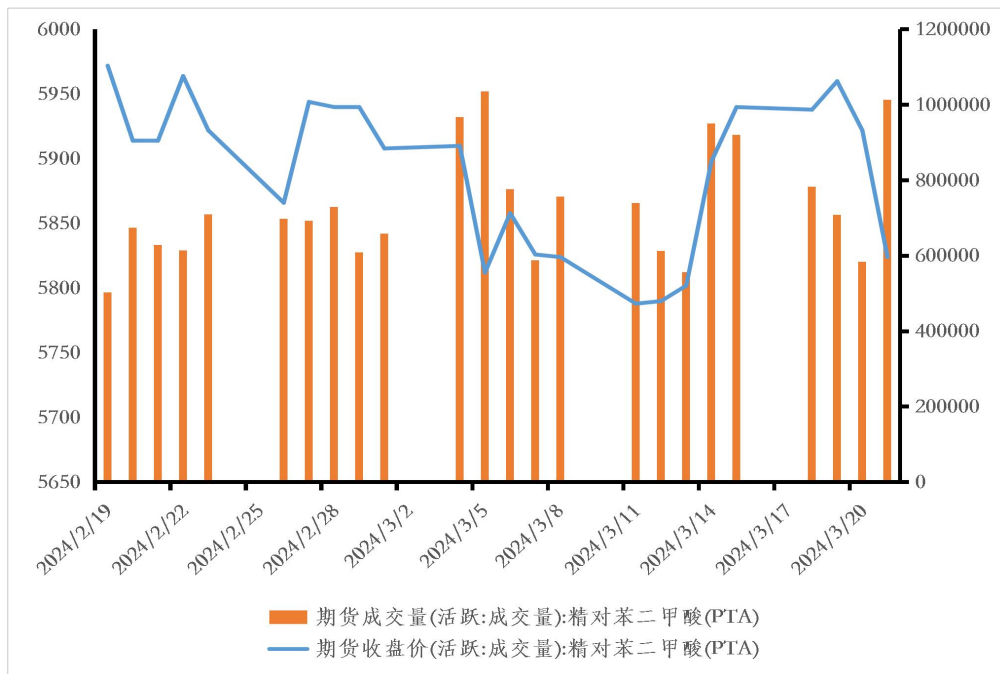
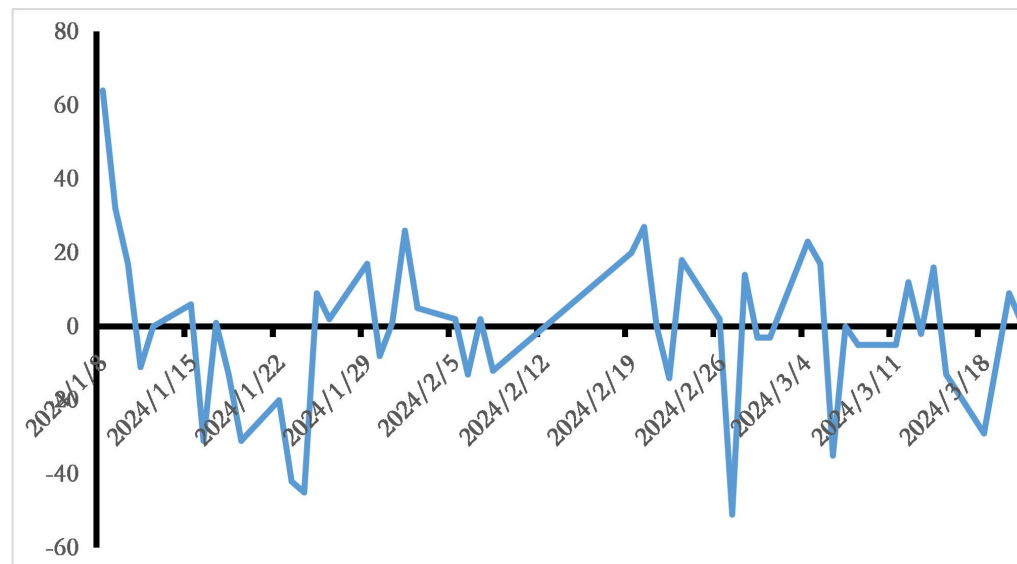


图2. PTA华东地区现货价与主力合约收盘价基差（元/吨）



数据来源：同花顺、钢联、华安期货研究院

【华安解读】

本周PTA期货主力合约价格呈现先扬后抑走势，均价较上周有所提高，周内成交量周四大幅上涨，以多头减仓为主。华东地区PTA现货价与主力合约收盘价基差周内走强。

L. 上游原油和PX价格

图3. 布伦特原油现货价（美元/桶）

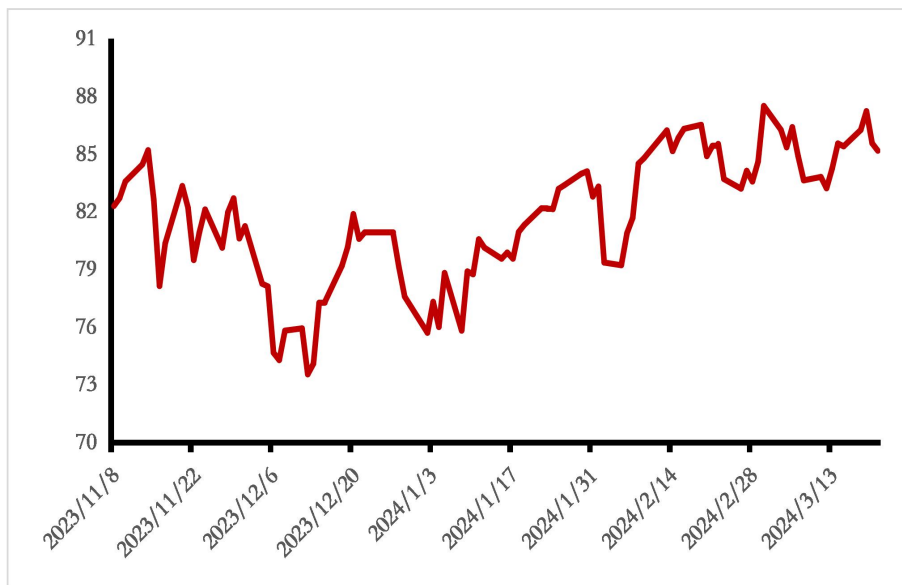
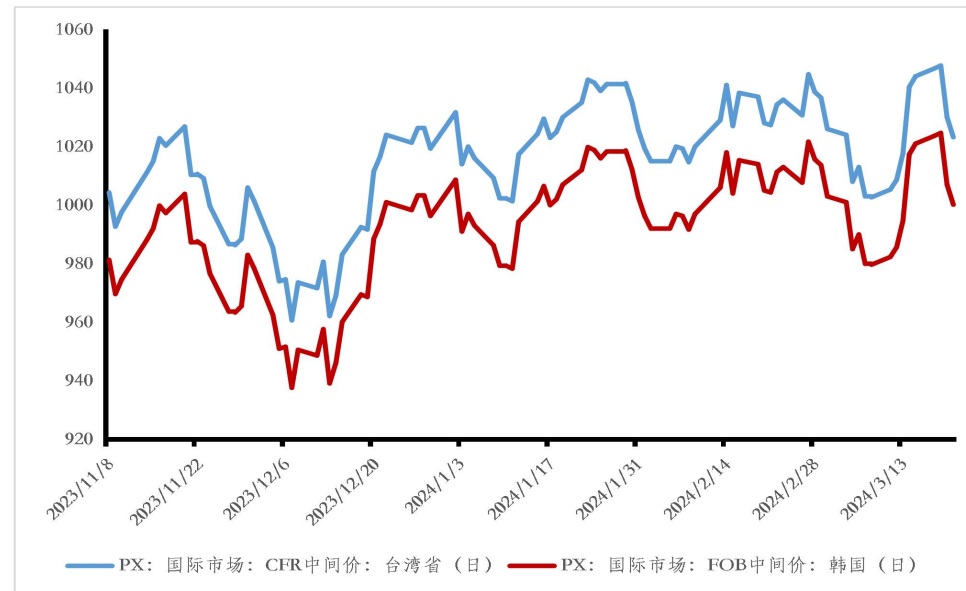


图4. PX国际市场价（美元/吨）



数据来源：钢联、华安期货研究院

【华安解读】

本周受EIA供需预期调整、地缘风险和美联储维持利率不变消息的影响，原油价格先扬后抑；PX价格跟随原油端运行。原油供需预期支撑原油高位运行，调油需求即将进入旺季，预计PX价格上方仍有空间。

L. 上游PX裂解价差及开工

图5. PX-石脑油价差（美元/吨）

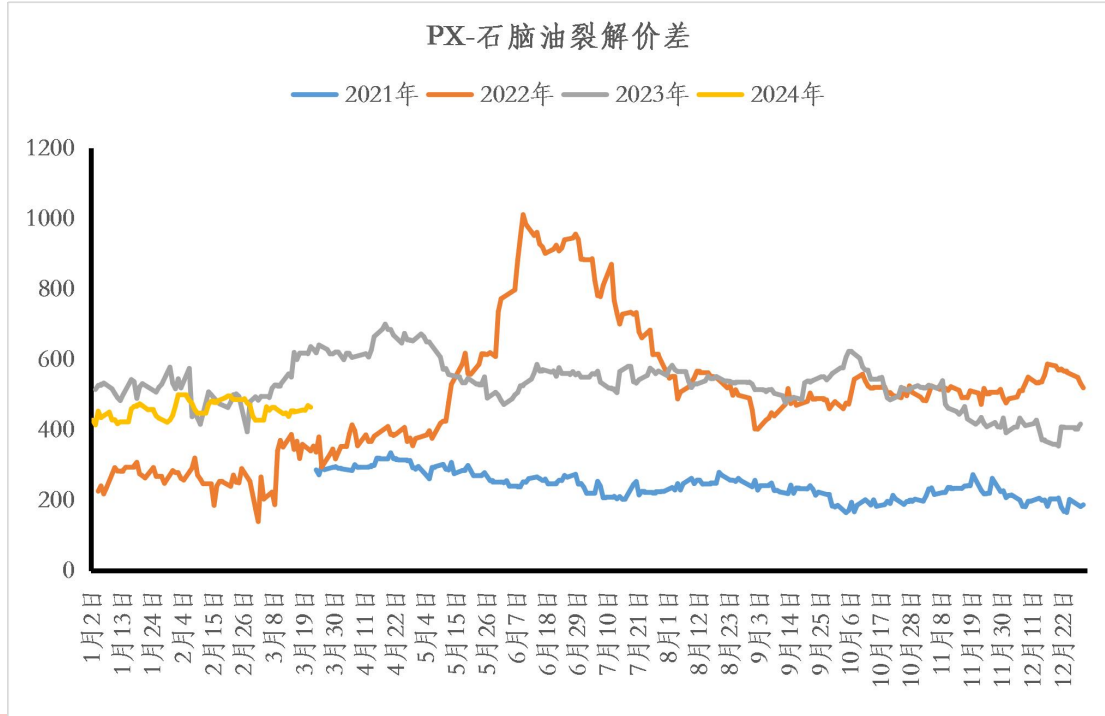
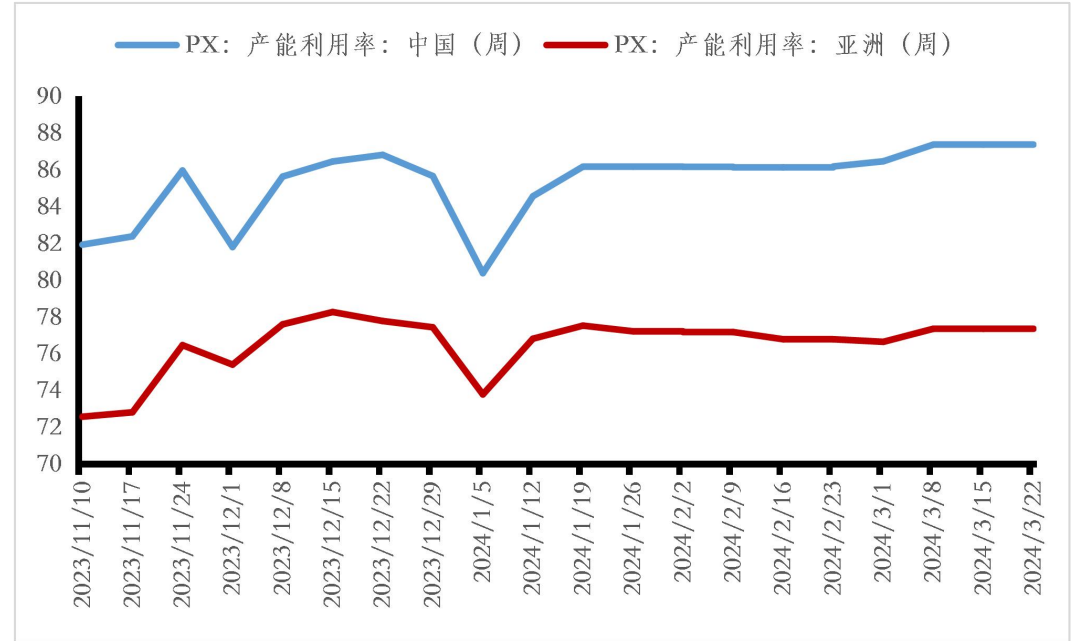


图6. PX亚洲及国内开工率（%）



数据来源：钢联、华安期货研究院

【华安解读】

本周PX-石脑油裂解价差较上周有所扩大，从年度对比来看，处于历史较高位；PX的亚洲与国内开工维持高位运行。PX国内装置月底有检修计划，PX国内开工负荷预计下降。

L. PTA开工与利润

图7：PTA国内近期开工率（%）

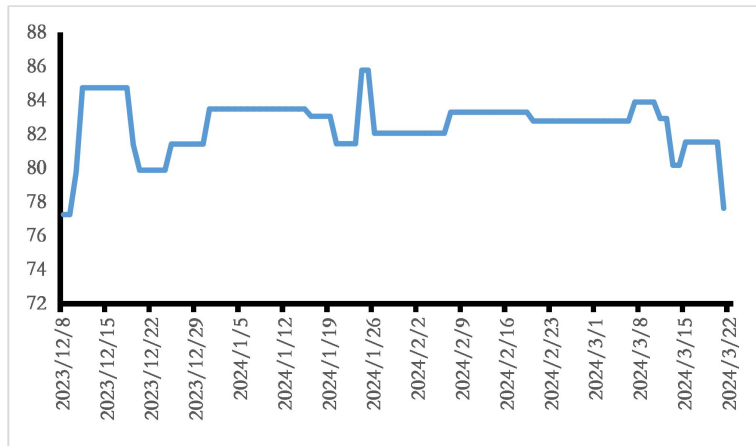


图8：PTA开工率年度对比（%）

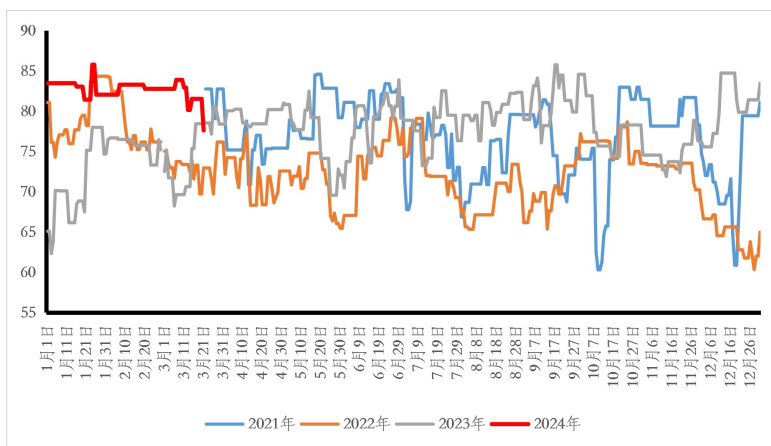
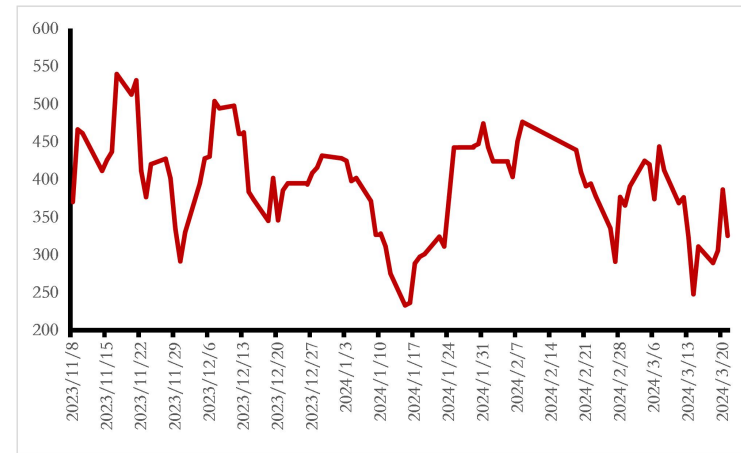


图9：PTA加工利润（元/吨）



数据来源：钢联、华安期货研究院

【华安解读】

由于本周PTA装置有检修，开工率有所下降，但从年度对比来看，开工率处于历史较高位；加工利润方面，周内PTA加工费先扬后抑，较上周有所提升。本周华南450万吨PTA装置按计划检修，下周预计开工率会进一步下降，加工费或有所修复。

L.PTA国内装置开工

图10. PTA国内装置开工近期变动表

地区	生产企业名称	产能（万吨）	装置运行情况
华南	珠海英力士	125+110	两套共计 235 万吨 PTA 装置 3 月 13 日凌晨因故意外停车，其中一套 125 万吨装置原定 3 月下旬检修，现提前，预计维持 2 周左右；另 110 万吨装置3月18日重启
东北	逸盛大化	375	目前正常运行，原计划2月底停车检修，现推迟
华南	福海创石化	450	按计划于3月21日停车检修，预计维持3周左右
西北	新疆中泰	120	120 万吨 PTA 装置 3 月 12 日停车检修
华东	仪征化纤	300	装置预计3月底投产
华东	宁波台化	150	装置预计3月底投产

数据来源：钢联、华安期货研究院

【华安解读】

本周PTA国内装置总计有450万吨装置检修，下周预计有450万吨新装置投产，综合来看对PTA供应影响有限。

L. PTA与乙二醇库存

图11. PTA库存可用天数（天）

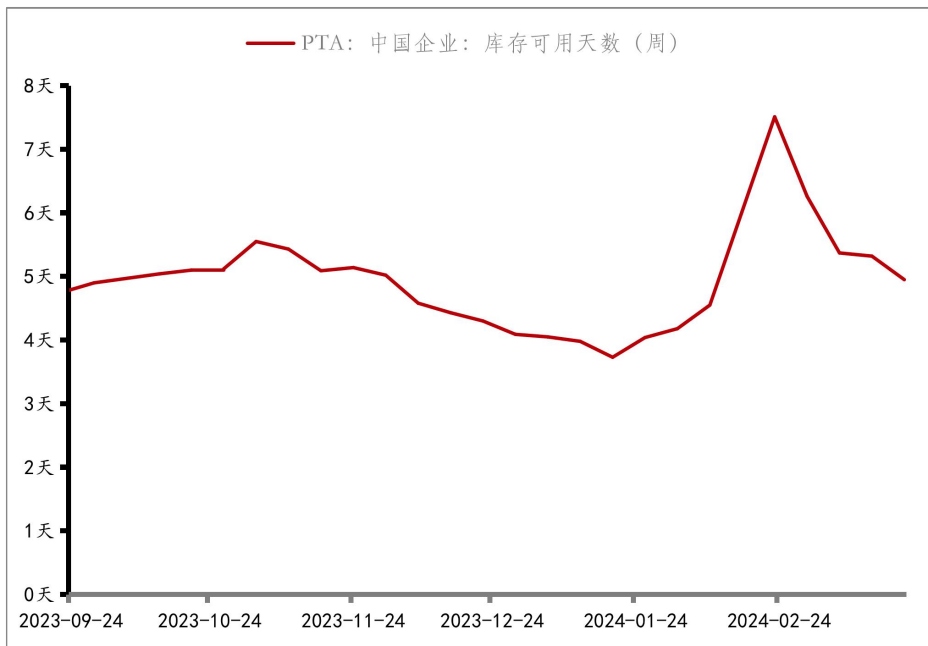
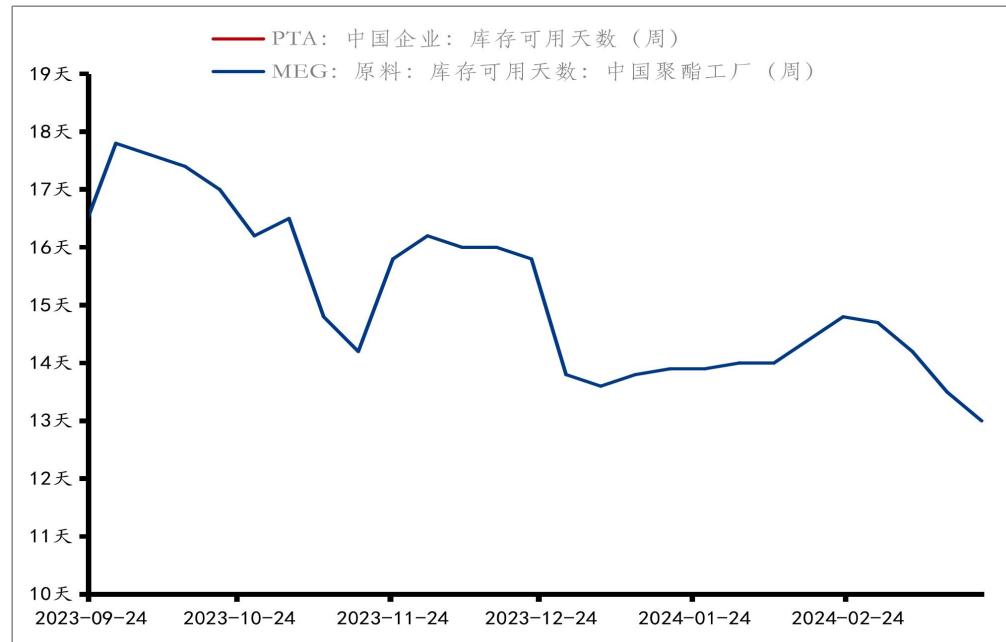


图12. 乙二醇库存可用天数（天）



数据来源：钢联、华安期货研究院

【华安解读】

本周PTA装置检修，社会库存有所减少；同时乙二醇检修计划落地，库存也相应减少。3月底PTA有新装置投产，若下游需求不足，预计PTA库存会有小幅上升。

L. 下游聚酯开工及需求

图13. 聚酯各类材料开工率 (%)

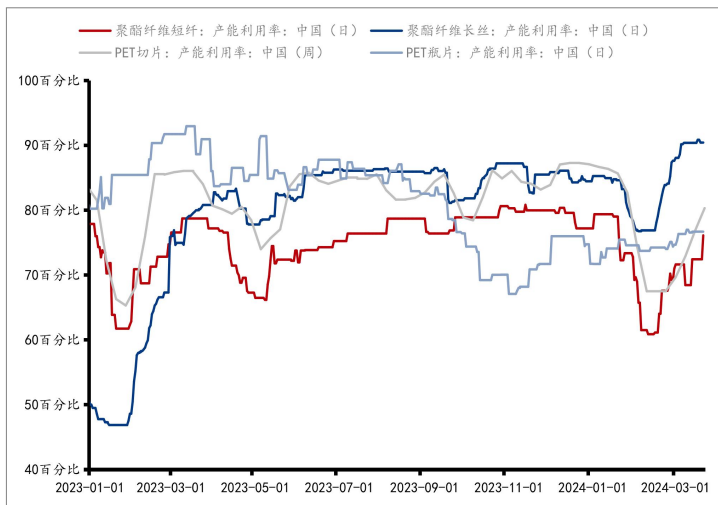


图14. 聚酯短纤及长丝产销率 (%)

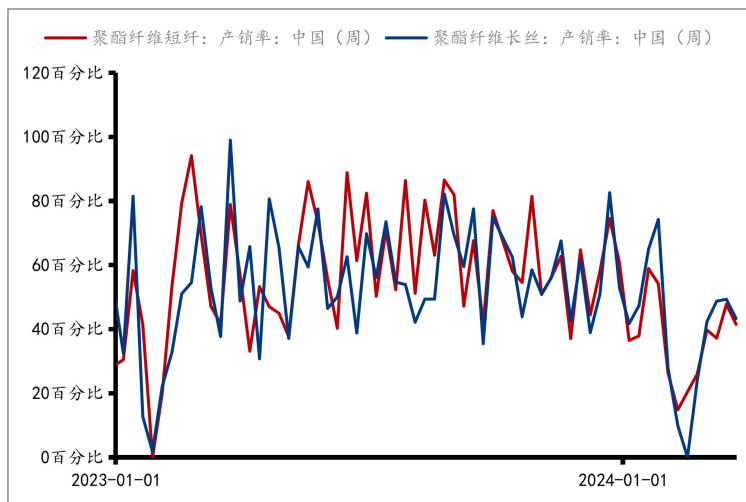
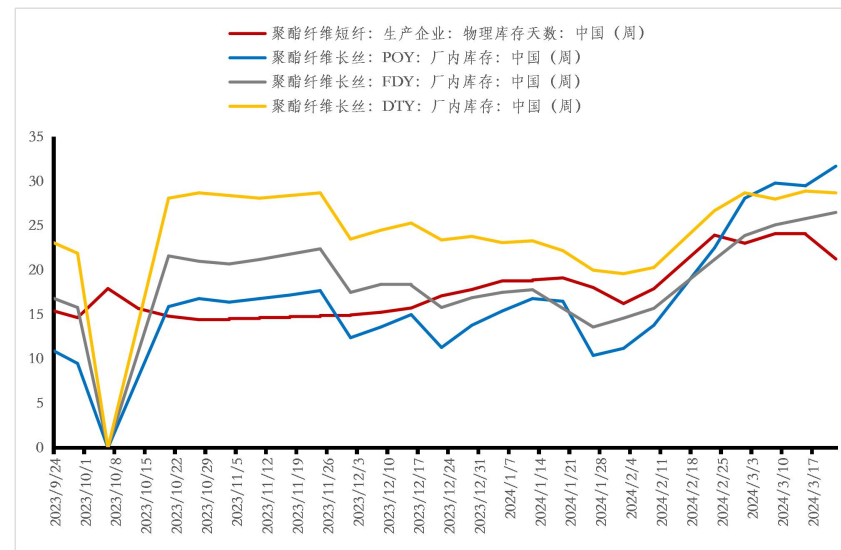


图15. 聚酯短纤及长丝库存（周）



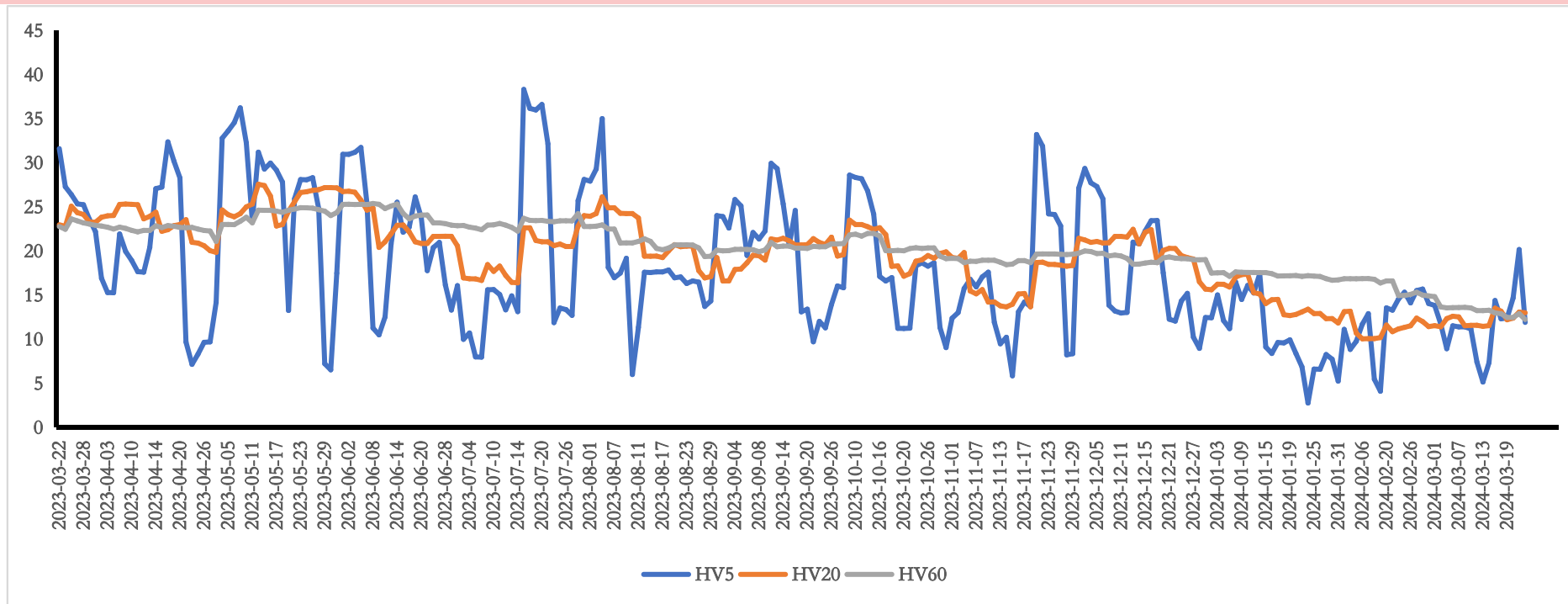
数据来源：钢联、华安期货研究院

【华安解读】

本周聚酯综合开工率87.53%，较上周有所上涨，部分聚酯检修装置重启并升温提负；产销方面，长丝和短纤产销一般，维持在50%左右，下游订单有限；短纤库存有所下降，长丝库存居高不下。随着夏季打样订单增多，织造工厂对原料需求增多，预计聚酯的库存和产销都会有所好转。

L. 波动率

图16. PTA连续合约波动率 (%)



数据来源：同花顺、华安期货研究院

【华安解读】

本周PTA波动率先升后降，周前期由于地缘扰动影响原油价格，PTA跟随成本波动，后又大幅下跌，5日波动率到达高位，周后期消化市场因素后，5日波动率回落。

L. 跨月套利价差监测

图17: PTA1-5合约价差

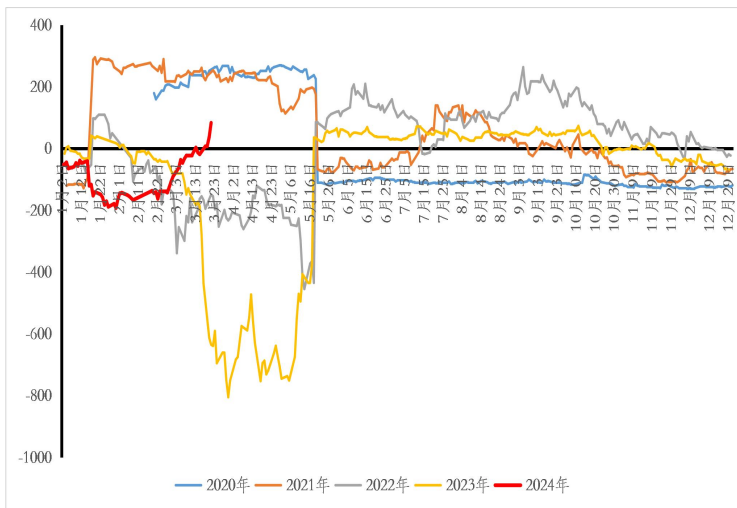


图18: PTA5-9合约价差

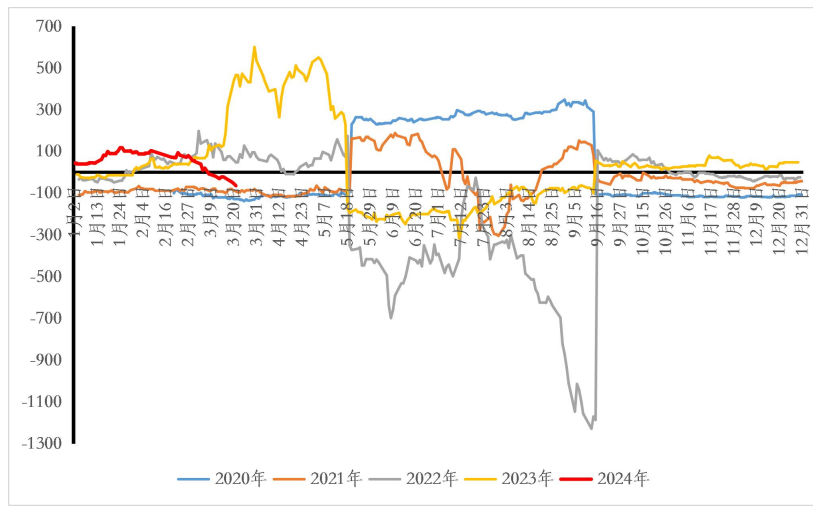
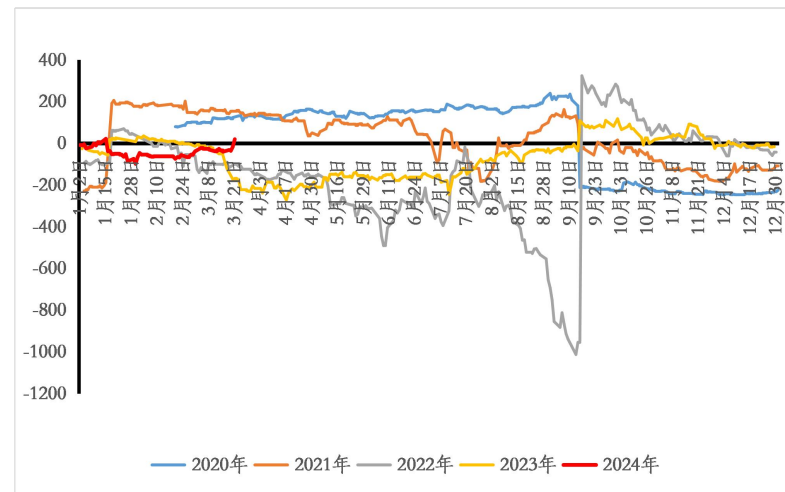


图19: PTA1-9合约价差



数据来源：钢联、华安期货研究院

【华安解读】

现阶段PTA1-5月价差位于较上周有较大提升，截至本周五为84元/吨；PTA5-9价差有回落，位于-60元/吨附近；PTA1-9价差由负转正，截至本周五为20元/吨，此时PTA为正向市场，现货市场较弱。



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839161

公司地址：安徽省合肥市蜀山区潜山路190号华邦世贸中心超高层写字楼40、41层

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议