



2022 年PTA市场行情回顾暨 2023 年行情展望

采编中心

联系电话：0512-63086536 公司传真：0512-63506703

摘 要

2022 年已经过去，又到了回顾一年行情的时候。2022 年，全球经济开始下行，但PTA却在成本与供需的共同作用下表现得较为强劲。下游聚酯产能在2022 年大幅增长，但PTA在产能扩张的同时维持了低开机率，最终库存大幅降低。

此外，原油价格波动对PTA的利润起到了决定性影响。俄乌战争，产油国的减产，都造成了原油价格的大幅波动，PTA成本端起伏巨大。PTA原料PX供应偏紧制约了PTA工厂的开工，另一方面则是维持住了PTA的价格与利润。

展望明年，国际政治经济局势风雨飘摇，终端需求回暖预期不容乐观。同时2023年PTA计划投产高达1200万吨，供需错配概率较高。在此大背景下，国内PTA表现在2023年预计将会出现疲软。

目 录

一、2022 年 PTA 市场行情分析	1
1、2022 年 PTA 行情回顾	1
2、2022 年 PTA 现金流分析	3
3、2022 年 PTA 库存状态	错误！未定义书签。
二、2022 年 PTA 运行情况分析	4
1、2022 年纺织行业运行情况	4
2、2022 年 PTA 进出口情况	5
3、2022 年 PTA 产能运行分析	5
三、2023 年度 PTA 行情分析与展望	6
免责声明	7

一、2022 年PTA市场行情分析

1、2022 年PTA行情回顾



2022年正处于国内聚酯产能扩张的阶段，在紧需求的背景下，年内PTA价格处于2018年以后的相对高位。二季度江浙地区实现严格的限电制度，自下而上企业陆续减停，7-8月涤纶长丝装置运行负荷多在6-7成，远低于去年同期水平，造成了需求下滑，打压了PTA价格。虽然之后PTA价格出现回升，但也难以回到6月初的高点。

2022年，PTA的价格与国际油价基本呈正相关，全年趋势呈现“倒V字”走势，全年最高点在6月份，期间价格大幅上行多来自成本端助力，然成本端支撑颇为短暂，终端需求出现缩减后，当成本端支撑减弱，PTA也进入下行阶段。

下面笔者就 2022 年PTA走势进行具体阐述：

第一季度（1-3 月）：

1月与2月基本上是上一年春节的收尾行情，装置开工稳定，PTA价格稳中有涨。但俄乌战争爆发让这一切充满了变数，国际油价大幅攀升，在成本端增加了大量的压力，2月中旬以后PTA价格出现一波大涨，带动了下游聚酯市场的走货，PTA现货面流通偏紧。但当原油炒作风向收紧以后，市场热度退却，PTA价格同样跟着上游出现一波回调。

第二季度（4-6 月）：

到了第二季度,江浙多地受疫情影响，物流运输受限，产业链条不畅。PTA加工费出现下滑，产能利用率下降。4月、5月，PTA原料PX供应持续偏紧，加上原油价格持续上涨，压缩了PTA的加工费。6月初，PTA价格出现短暂快速上涨，其中不乏市场炒作心态，后续价格又出现明显回落。

第三季度（7-9 月）：

7月初，受到“高油价、低需求”的双重压制，纺织市场低迷，PTA价格受挫，PTA工厂停产检修数量明显增加，调低了开机率。情况延续到了8月下旬，持续的去库与织造市场部分回暖造就了PTA价格小幅回升。9月是纺织市场传统旺季，下游多刚需补货，在低库存的优势下，现货流通偏紧，PTA价格较为坚挺，加工费有所回升。

第四季度（10-12 月）：

国庆期间OPEC+减产预期叠加市场炒作心态，油价持续上涨，提振PTA市场气氛，至假期尾声在高油价带动下PTA价格震荡上扬，中旬后冬季订单逐渐交付，下游用户刚需采购，涤丝价格走低，PTA加工费增加。11月延续10月底的冷清行情，PTA持续走弱。直到12月上旬终端市场开始回暖，订单陆续下达，PTA价格走高并持续至年底。

2、2022年PTA现金流分析



PTA工厂从 2022 年全年来看，利润较21年有所回升。

一季度：1月市场行情较为稳定，尤其是在春节前后一段时间。但 2月中旬至 3 月，伴随着俄乌战争的爆发，国际油价出现短时间暴涨，PTA利润出现大幅走低。至3月中旬以后，织造市场回暖，带动聚酯产销爆发，PTA价格上涨，利润情况出现好转。

二季度：4月基本维持了3月的良好势头，PTA利润情况持续向好。但5月以后，原油价格再次上涨，PX供应偏紧，PTA成本端上升，但需求表现一般，利润出现明显下降。到6月以后，PTA市场炒作心态明显，现货、期货价格上涨明显，带动利润走高。但当炒作心态退去后，利润回归。

三季度：7、8月是市场传统淡季，得益于PTA的低库存情况，利润稳步回升。9月后，随着织造行业变旺，PTA利润出现短时间大幅跃升，但这波行情同样透支了未来。到了9月中旬，传统旺季还在持续，但PTA的利润却出现明显下滑。

四季度：10月国庆期间，出现了原油减产的炒作，同样引发了市场追捧，下游持续买入，PTA利润上升，但同样行情持续没有太久，且低迷行情一直维持到 11月。直到12月终端需求终于开始回暖时，PTA的利润才重新开始上涨。

3、2022 年PTA库存状态



从 2022 年 PTA 库存走势来看，1 月份，聚酯市场进入春节行情，聚酯工厂开工负荷略有下降，PTA 库存基本维持稳定。2 月俄乌冲突爆发以后，国际油价大幅上涨，带动涤纶走货，PTA 库存下降明显，这一情况延续至3月中旬，市场开始走稳，之后 PTA 库存情况基本稳定。至 6 月，由于高温出现用电紧张，部分聚酯工厂调低开工率，PTA 库存出现小幅增长。到了 7 月，原料 PX 供应偏紧，PTA 工厂降负荷运行，PTA 库存出现明显下滑，情况一直延续至 9 月中旬。10 月初因为原油涨价带动一波行情，PTA 库存略有下降。11 月市场低迷，聚酯工厂开始减产，PTA 库存出现小幅回升，情况延续至年末。整体而言，2022 年的 PTA 出现了明显的库存下降的情况。

二、2022 年 PTA 运行情况分析

1、2022 年纺织行业运行情况

1—11 月，规模以上纺织企业工业增加值同比下降 1.5%，营业收入 47367 亿元，同比增长 0.3%；利润总额 1765 亿元，同比下降 26.4%；行业亏损面 22.7%，同比扩大 3.8 个百分点。规模以上企业纱、布、服装产量同比分别下降 6.9%、6.1%、

3.4%，化纤产量同比下降0.1%。行业平均用工人数549万人，比上年同期下降4.5%。

1—11月，全国限额以上单位消费品零售总额153895亿元，同比增长1.7%，其中，限额以上单位服装鞋帽、针纺织品类商品零售额同比下降5.8%，实物商品网上穿类商品零售额同比增长3.4%。

1—11月，我国纺织品服装累计出口2976亿美元，同比增长4.5%，其中，纺织品出口1369亿美元，同比增长4.7%；服装及衣着附件出口1607亿美元，同比增长4.3%。

2、2022 年PTA进出口情况

2022年1-11月份，PTA累计产量为4905.37万吨，出口量为320.43万吨，出口依存度为6.52%。

国家方面，1-11月，我国PTA出口印度90.58万吨，出口土耳其65.82万吨，出口阿曼34.41万吨，南亚、东南亚等国家同样也是我国PTA的主要出口地。

进口方面，2022年1-11月，我国进口PTA59736.31吨，同比下降8.49%，基本已经达到了PTA的自给自足。

3、2022 年PTA产能运行分析

从近几年的PTA产能的增长情况来看，2018 年-2021年PTA基于原料端PX的强势以及下游聚酯的扩张而出现快速增长，2022年的增速PTA增速达到了5.97%，产能至7025万吨，与聚酯装置增速基本持平。

截至2022年底，国内聚酯行业产能在7043万吨/年，较2021年增长5.52%，增速较2021年增加2.24个百分点。

至于开工率方面，1月PTA装置整体开工率在77%左右，到月末时装置陆续重启，开工恢复到8成以上。春节期间PTA装置陆续开始检修，开工率持续下滑，之后一直维持在7成以上的低开工状态。并且伴随着原油大幅上涨，PX紧供需等因素，PTA装置整体维持较低开工。5月以后，PTA开工率进一步下滑，不足7成。6月以后开工率开始回升，至7月初回升至76%左右，但7月电力供应紧张，部分装置降低负荷，开工率重新下降。之后开工率一直维持在6-7成的较低开工状态。

9月以后，因利润回升，PTA装置开工率持续增长，10月末增长至76%左右的状态，之后随着市场气氛走低，开工率再次下滑。至12月底，PTA开工率已降至61%左右。

整体而言，2022年PTA装置开工率处于较低水平，在中国PTA年产能同比上升5.97%到7025万吨的同时，实际产量同比仅上升0.64%至5312.93万吨。

三、2023 年度PTA行情分析与展望

从成本面来看，近年来地缘政治因素对国际原油行情影响较大，且PX供应一直趋紧，能源危机对传统海外制造业大国产能打击或许会延续。但国内PX产能近年来增长迅速，近五年产量复合增长率在21.79%，会从一定程度上缓解PX需求的紧张局面。

从供应面上来看，2023年PTA计划投产1200万吨，如若投产进度顺利，考虑到部分产能退出的情况，至2023年底，PTA产能总量将达到8000万吨左右，产能增速12%左右。

从需求面来看，2023年全球经济局势不容乐观，美联储加息、地缘政治冲突等因素都会让资本流动性趋于紧张，出现严重的金融危机征兆，打击海外市场需求。内需方面，公共卫生政策的转变并不能直接扭转需求萎缩的颓势，反而居民的储蓄意愿增强，以提升自身抗风险能力。

具体来看，2023年的PTA市场是否景气，一是看美联储最终加息的力度，二是看海外主要市场度过经济危机的能力，三是看在能源危机背景下，海外PX的供给情况，四是看国内纺织市场在防疫政策放开后的恢复情况。

总的来说，2023年，PTA大量产能即将投产或许会打破2022年营造的低库存局面，从而使PTA工厂背负较大的出货压力，压缩利润率。短期来看，终端需求并不具备大幅回暖的条件，供求关系在2023年难以得到根本性改变，在2022年大量去库的局面下，或许会出现短时间的供需错配，加工费阶段性扩张，但2023年整体预期依然偏弱。

免责声明

本研究报告由苏州绸都网络科技股份有限公司（以下简称中国绸都网）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经中国绸都网事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。中国绸都网不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非中国绸都网关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。

中国绸都网认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是中国绸都网在发表本报告当时的判断，中国绸都网可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。中国绸都网也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。中国绸都网不对因使用本报告材料而导致的损失负任何责任。

本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的中国绸都网网站以外的地址或超级链接，中国绸都网不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为中国绸都网的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于中国绸都网。

中国绸都网有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

中国绸都网版权所有，并保留一切权利。