

年前下游市场已完成备货 PTA 关注 后期油价走势对其影响

策略观点

上周 PTA 下游聚酯市场备货情绪高涨，叠加原油端的持续上涨，带动其市场重心上移。而本周是年前最后一周，下游市场即将完成备货，在终端织机开工率持续走低，聚酯装置开工率小幅回调的背景下，后期 PTA 的支撑力度将逐步弱化。不过我们注意到，近期美国驻乌克兰大使馆 22 日说美国援助乌克兰政府的一批约 90 吨军火运抵乌克兰。后期关注地缘政治变化对油价及 PTA 成本的影响，谨慎操作。

下周市场运行的主要逻辑

表 1: 聚酯下周预测

方向	市场主要逻辑
多头	原油高位震荡对成本支撑偏强；PTA 加工费维持在安全边际之下；
空头	终端织机装置开工率持续下滑；聚酯装置开率走低，并且聚酯厂已基本完成备货；PTA 社会库存大幅反弹
操作建议	短期 PTA 在 5400 区之下弱势震荡为主

数据来源：国元期货

一、期货行情数据表格

表 2: 聚酯期货行情走势

主力合约	周收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量	现货价格	基差
TA2205	5254	-2.45%	692 万	116 万	5200	-54

数据来源：wind、国元期货

二、现货行情数据表格

表 3: 聚酯现货行情动态

装置开工率	PX	PTA	MEG	聚酯	终端
-------	----	-----	-----	----	----

张霄

电话：010-84555193

邮箱

zhangxiao@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3010320

投资咨询资格号

Z0012288

本周	70.83%	79.51%	53.71%	85.28%	41.78%
周环比	0.63%	2.42%	2.07%	-1.13%	-4.51%

数据来源：隆众资讯、国元期货

三、后市关注点

1、高盛经济学家在周末的客户报告中表示，他们目前预计美联储3月、6月、9月和12月各加息一次，并预计美联储将在7月宣布启动缩表。

2、据新华社消息，美国驻乌克兰大使馆22日说，美国援助乌克兰政府的一批约90吨军火运抵乌克兰。关注短期地缘政治摩擦对油价的影响。

3、上周五油价脱离七年高点，因美国原油库存温和增长，且总统拜登承诺将设法遏制油价走高。WTI原油期货下跌0.3%，报85.55美元/桶；ICE布伦特原油期货下跌0.1%，报88.38美元/桶。

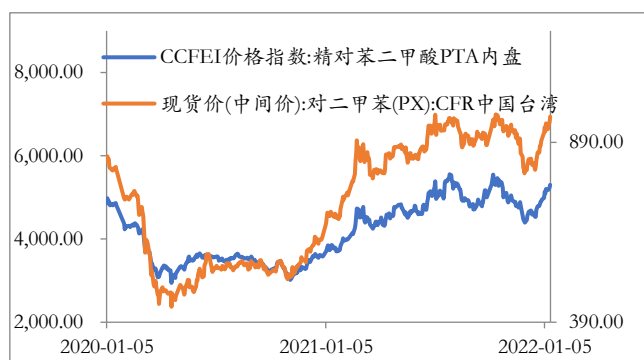
4、2021年12月份PTA进口总量1.13万吨，出口总量25.91万吨，较上月月环比分别下滑20.4%和2.59%。

5、截止1月20日，本周中国轻纺城客总成交量达到2787万米，环比上周2846万米下滑2.07个百分点，主要是本周下游年前市场存备货已基本完成。

6、PTA装置动态：本周三房巷海伦120万吨/年的装置2022年1月7日停车，1月18日负荷至8成，1月19日满负荷；目前装置开工率维持在79.51%。

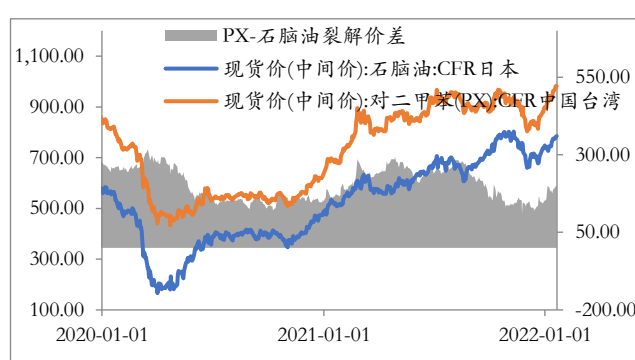
7、截止1月20日，PTA加工费维持在593元/吨，周环比下滑14.92%，目前加工费已达到安全边际之下，继续关注后期加工费变化对装置动态的影响。

图表1：PTA和PX价格走势



数据来源：wind、国元期货

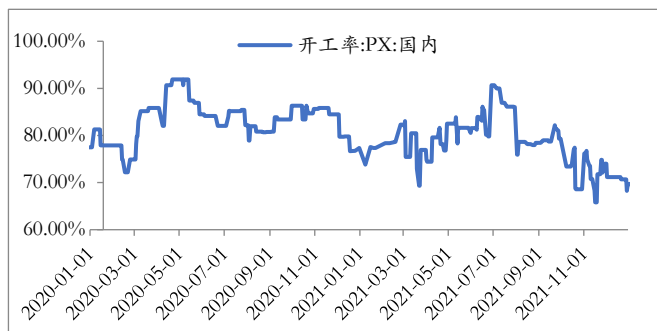
图表2：PX裂解价差（美元/吨）



数据来源：wind、国元期货

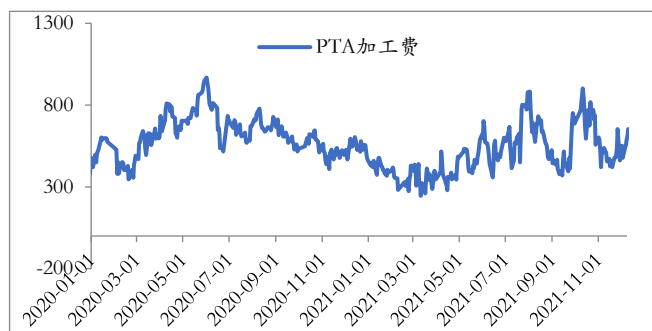
图表3：PX装置开工率（%）

图表4：PTA加工费图（元/吨）



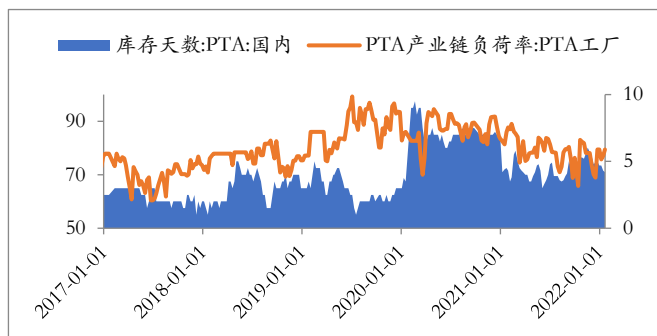
数据来源: wind、国元期货

图表 5: PTA 开工率及库存图 (%、天)



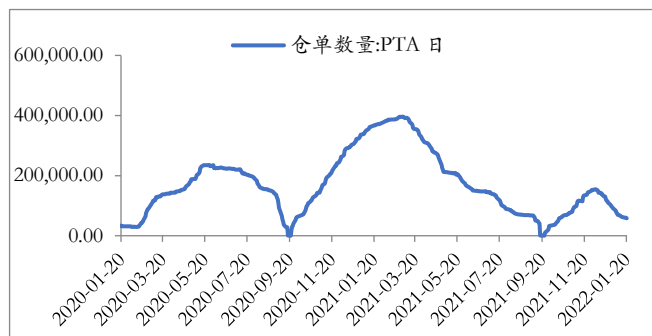
数据来源: wind、国元期货

图表 6: PTA 注册仓单图 (张)



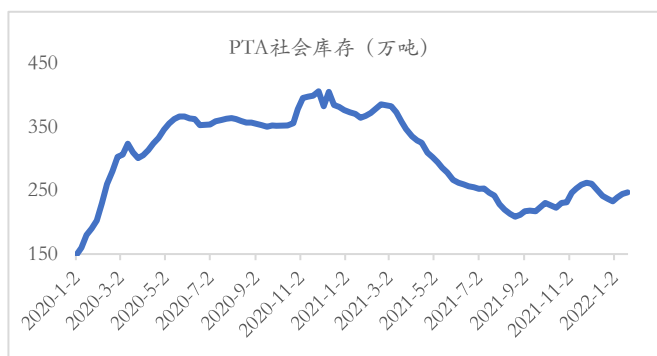
数据来源: wind、国元期货

图表 7: PTA 社会库存图 (万吨)



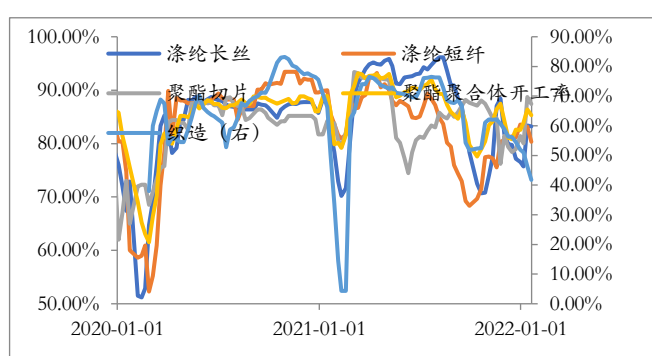
数据来源: wind、国元期货

图表 8: 聚酯品种及终端开工率图 (%)



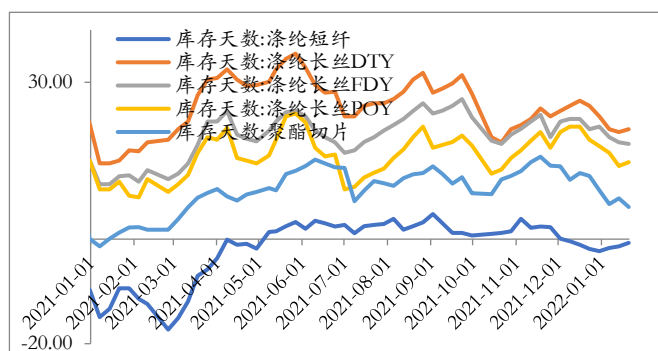
数据来源: wind、国元期货

图表 9: 聚酯品种及终端库存图 (天)



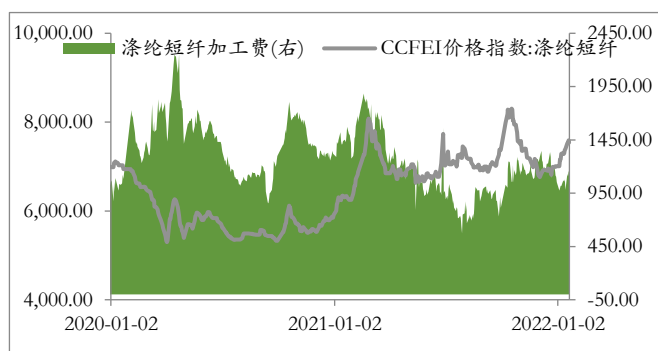
数据来源: wind、国元期货

图表 10: 聚酯各品种价格图 (元/吨)



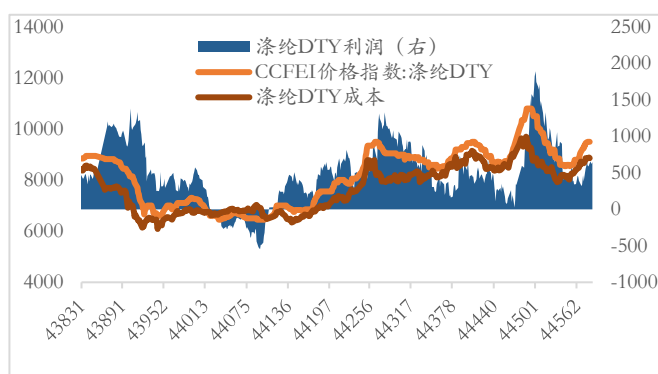
数据来源: wind、国元期货

图表 11: 短纤成本和加工费图 (元/吨)



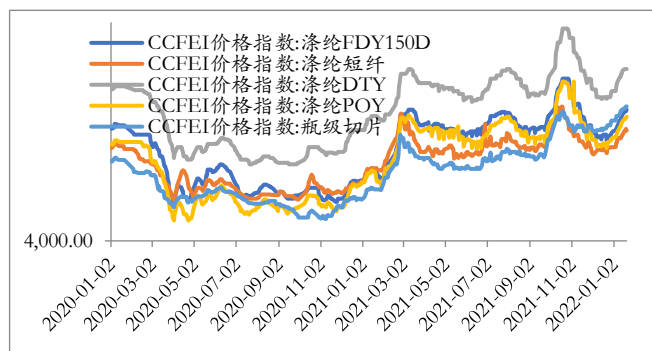
数据来源: wind、国元期货

图表 13: 涤纶 DTY 成本及利润图 (元/吨)



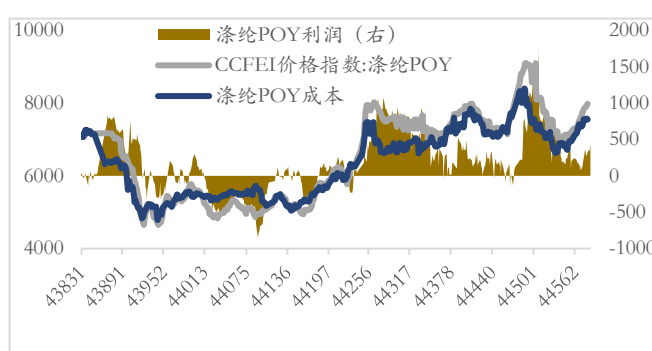
数据来源: wind、国元期货

图表 15: PTA 期现价差图 (元/吨)



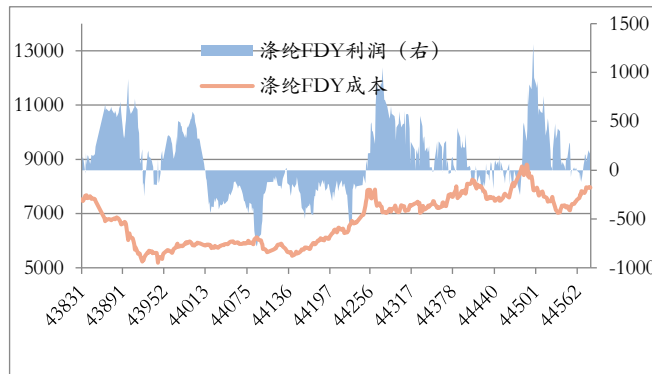
数据来源: wind、国元期货

图表 12: 涤纶 POY 成本及利润图 (元/吨)



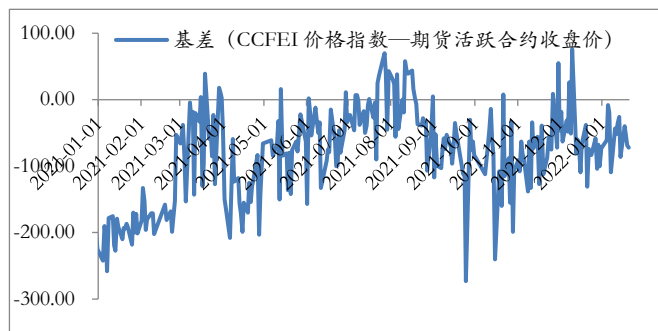
数据来源: wind、国元期货

图表 14: 涤纶 FDY 成本及利润图 (元/吨)

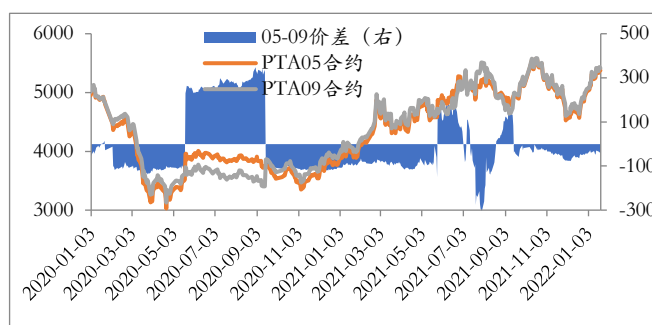


数据来源: wind、国元期货

图表 16: 17PTA 跨期价差图 (元/吨)



数据来源: wind、国元期货



数据来源: wind、国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室

电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818