

PTA 短期继续跟随成本波动为主

策略观点

近期在原油端及 PX 价格高企的背景下，PTA 价周内格不断创新高，整体维持高位震荡，叠加聚酯及终端企业装置开工率持续回暖，给予市场一定的利好指引，但是当前 PX 裂解价差不断上涨，使得整个产业链的利润不断流向 PX 环节，而 PTA 及下游聚酯市场利润被严重挤压，甚至部分品种一直处于亏损状态，后期若原料端价格一直处于高价背景下，下游聚酯及终端市场的是否仍有高价的采购意愿存疑。而后期 PTA 集中检修逐步接近尾声，PTA 社会库存出现小幅反弹，多空影响，基本面相对仍处于被动的地位。因此综合来看，短期 PTA 的交易逻辑仍在成本端，而原油市场不确定因素较多，因此谨慎操作。

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	上游原料原油、PX 维持高位震荡，对 PTA 成本支撑偏强，聚酯及终端市场装置开工率持续回暖；
空头	社会库存出现小幅上涨；PX 裂解价差不断走高对 PTA 加工费形成挤压，产业链利润不断向上游转移；PTA 装置后期存在上涨的预期；
操作建议	PTA 短期继续跟随成本高位波动为主

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
TA2209	6698	-0.03%	967 万	134 万	6785	87

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

张霄

电话：010-84555193

邮箱

zhangxiaoxiao@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3010320

投资咨询资格号

Z0012288

装置开工率	PX	PTA	MEG	聚酯	终端
本周	74.54%	74.81%	51.09%	82.18%	49.9%
周环比	2.72%	3.15%	-2.79%	1.22%	1.05%

数据来源：隆众资讯、国元期货

三、 后市关注点

1、美联储卡什卡利表示，美联储需要采取多少措施将取决于供给方面情况；不知道需要多高的利率才能降低通胀；美联储取消宽松措施的速度甚至比在新冠疫情开始时增加宽松措施的速度还要快。

2、沙特暗示，将继续支持俄罗斯在欧佩克+中的作用。沙特能源大臣阿卜杜勒·阿齐兹表示，沙特希望与欧佩克+达成一项协议，其中包括俄罗斯。如果有需求，欧佩克+将会增加产量，但是现在就新协议形成想法还为时过早。

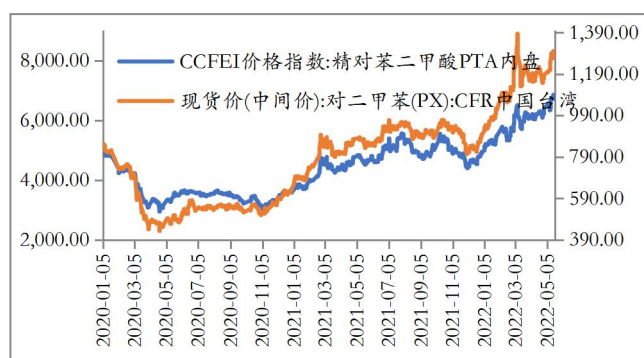
3、本周欧盟外长会议由于匈牙利的反对，欧盟会议未能就通过对俄罗斯石油禁运在内的第六轮制裁提案达成一致。成员国常驻欧盟代表将就此事继续讨论。目前该结果尚未有定论，但是它的不确定性仍然较大，对市场的冲击也不可预测，所以要及时关注后续的会议结果。

4、PX 动态：韩国 SOIL 因火灾，目前一号线 80 万吨/年 PX 装置停机；越南 NSRP 上周末重启。国内 PX 工厂负荷相继提升，扬子 54 万吨 PX 装置重启但未出料，本周均开工率 77.26%，较上一周上涨 2.72 个百分点。

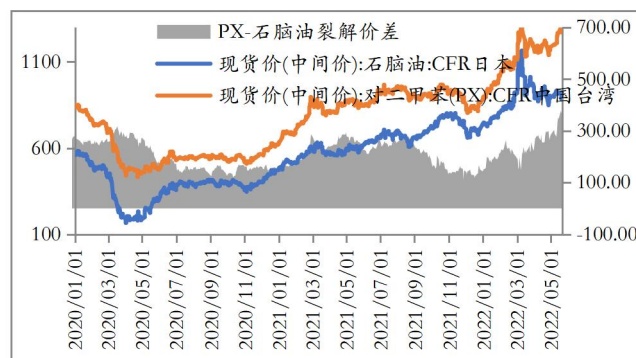
5、PTA 本周装置动态：恒力石化 1#220 万吨/年的装置重启；逸盛大化 1#375 万吨/年、海伦石化 1#120 万吨/年、虹港石化 1#150 万吨/年、扬子石化 3#65 万吨/年、宁波台化 120 万吨/年延续检修，后期关注装置变化对库存的影响。

6、截止 5 月 19 日，PTA 加工费维持在 230.77 元/吨，较上周五上涨 67.84 个百分点，呈现明显的修复态势。

图表 1： PTA 和 PX 价格走势



图表 2： PX 裂解价差（美元/吨）



数据来源: wind、国元期货

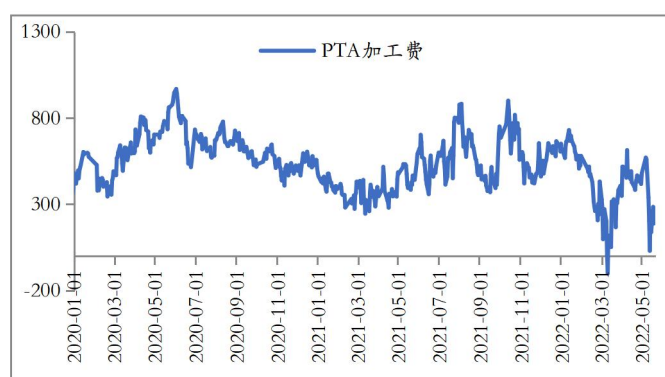
图表 3: PX 装置开工率 (%)



数据来源: wind、国元期货

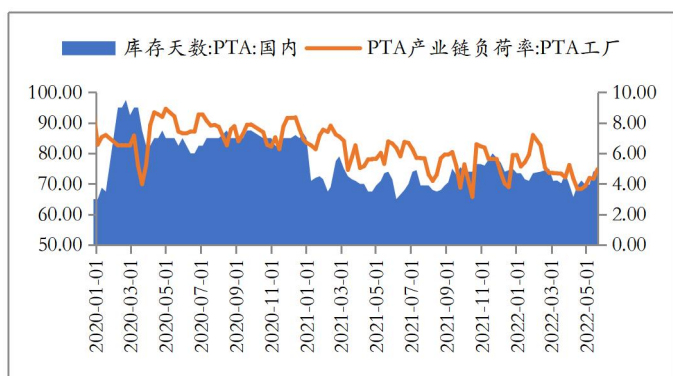
数据来源: wind、国元期货

图表 4: PTA 加工费图 (元/吨)



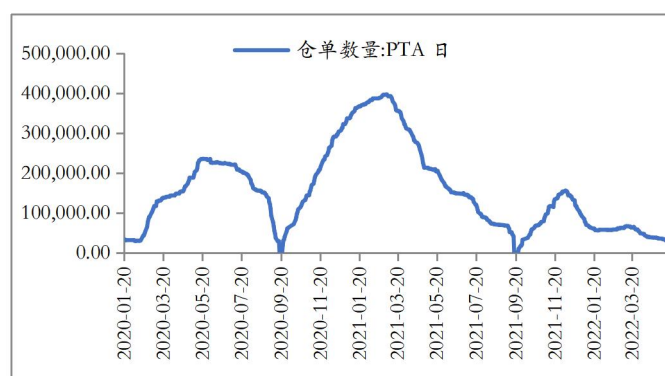
数据来源: wind、国元期货

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)

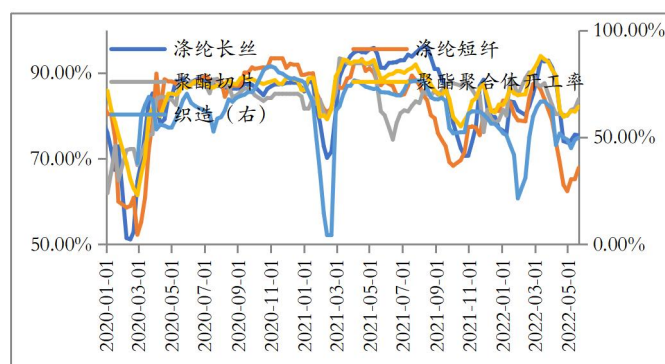


数据来源: wind、国元期货

图表 7: PTA 社会库存图 (万吨)

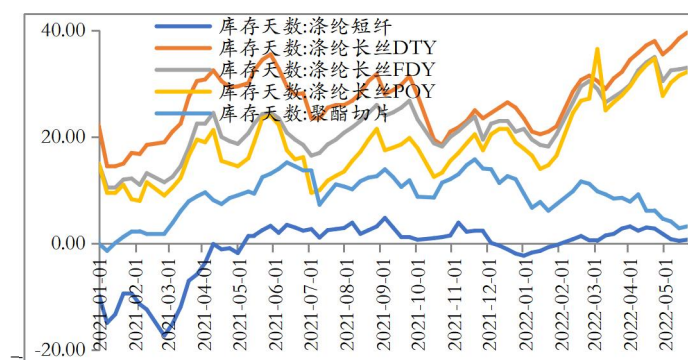


图表 8: 聚酯品种及终端开工率图 (%)



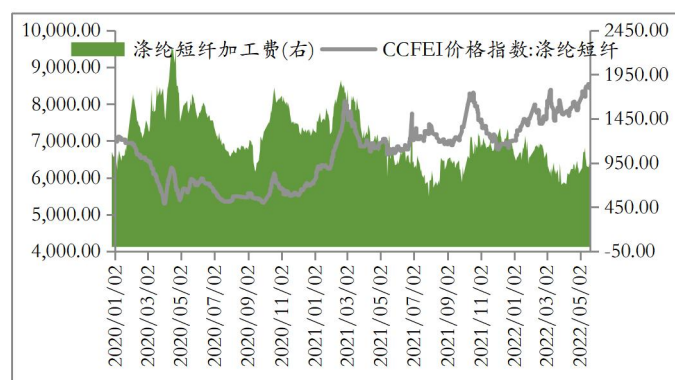
.0 数据来源: wind、国元期货

图表 9: 聚酯品种及终端库存图(天)



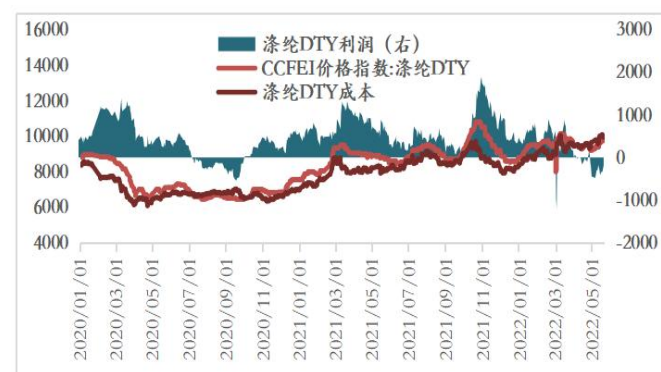
数据来源: wind、国元期货

图表 11: 短纤成本和加工费图(元/吨)



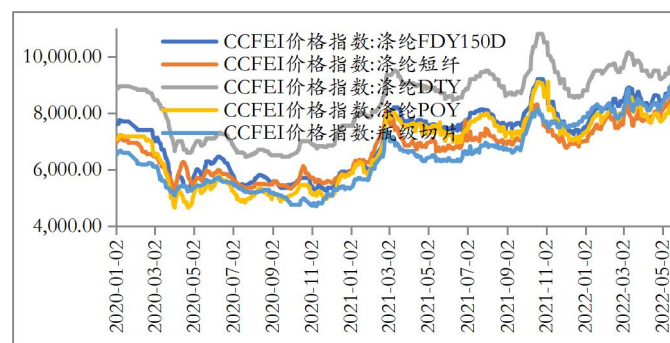
数据来源: wind、国元期货

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 10: 聚酯各品种价格图(元/吨)



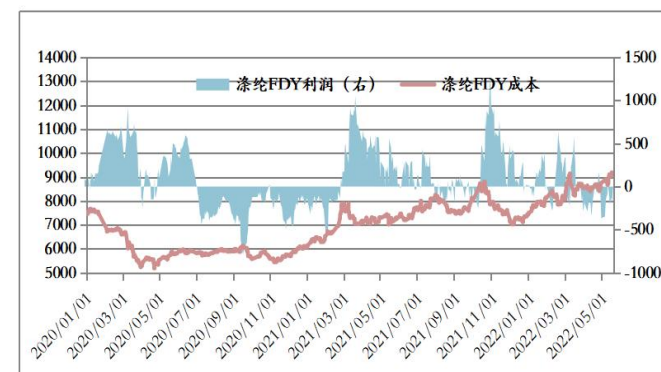
数据来源: wind、国元期货

图表 12: 涤纶 POY 成本及利润图(元/吨)



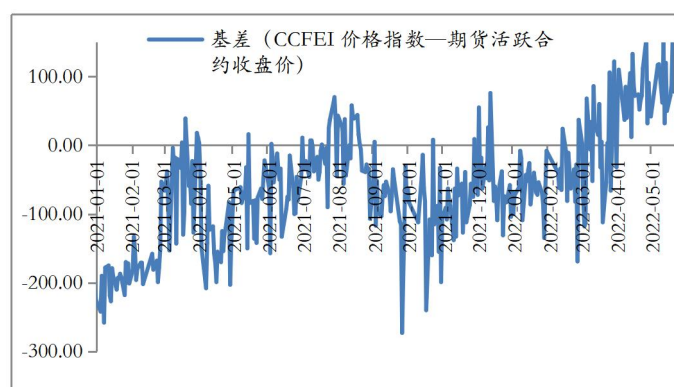
数据来源: wind、国元期货

图表 14: 涤纶 FDY 成本及利润图(元/吨)



数据来源: wind、国元期货

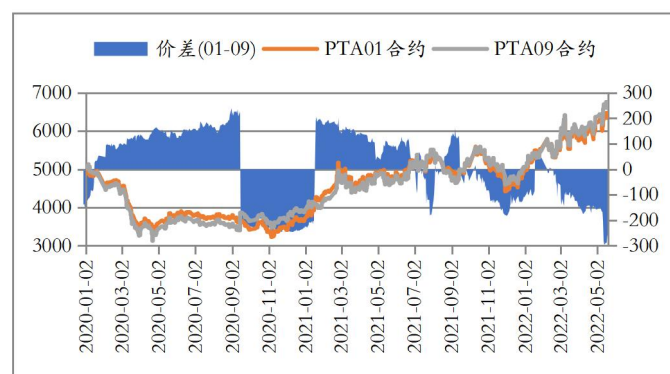
图表 15: PTA 期现价差图 (元/吨)



数据来源: wind、国元期货

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

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