国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

PTA 期货周报

国元期货研究咨询部 2022 年 9 月 05 日

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

供需边际好转 PTA 短期存在修复

策略观点

上周 PTA 市场重心持续下滑，主要是受成本端重心下滑的拖累。 近期在美联储及全球主要央行持续加息背景下，市场对经济衰退和需求转弱担忧加剧，但是本周一 OPEC+将讨论后期的减产事宜，或将加大短期 PTA 成本端波动。从基本面的情况来看，下游聚酯及终端织机业开工负荷明显提升，尤其是终端边际改善偏强，对市场存在一定的利好支撑。而且近期供给端持续收缩，供需基本面较前期有明显的回暖。因此短期在下游需求好转的预期下，PTA 价格存在修复。不过要继续关注成本端波动带来的影响，谨慎操作。

市场运行的主要逻辑

表 1：PTA 多空影响因素

方向	市场主要逻辑
多头	下游聚酯以及终端市场装置开工率回暖，尤其是终端市场装置开工率涨幅明显；PTA 装置开工率维持相对低位，市场持续去库
空头	成本端波动较大，PTA 加工费持续走高，厂家后期卖出套保的概率偏大
操作建议	PTA 短期存在修复

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
TA2301	5380	-4.51%	943 万	117 万	6285	905

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

本周	74.92%	66.07%	48.48%	84.27%	54.19%
周环比	-6.32%	-3.98%	2.41%	3.66%	8.41%

数据来源：隆众资讯、国元期货

三、后市关注点

1、七国集团财长将于 9 月 2 日举行线上会议，讨论对俄罗斯石油设定价格上限的计划。

2、美国上周初请失业金人数为 23.2 万人，连续第三周下降，降至两个月来最低水平，表明尽管经济增长放缓，但就业需求依然健康。另外，美国 8 月挑战者企业裁员人数 2.05 万人，前值 2.58 万人。

3、欧盟负责能源事务副总干事表示，目前已有 13 个欧盟成员国完全或部分切断俄罗斯天然气供应。欧盟认为俄罗斯天然气供应中断的风险很大。

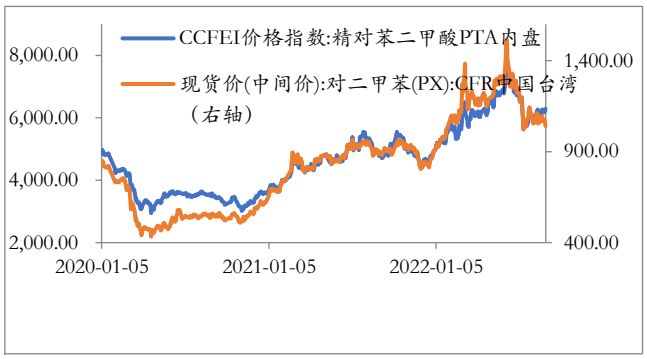
4、经合组织发布初步数据显示，2022 年第二季度，经合组织地区 GDP 环比增长 0.3%，与上一季度持平。七国集团二季度 GDP 环比增长 0.2%，略高于一季度的零增长。

5、欧佩克+联合技术委员会下调原油供应预期，将今年供应过剩预测下调一半至 40 万桶/日，明年预测从供应过剩 90 万桶/日调整为供应短缺 30 万桶/日。

6、截止 9 月 1 日，国内 PTA 装置开工率维持在 66.07%，较上周出现明显的回调，下周，逸盛大化 1#、逸盛宁波 3#、虹港石化 1#、扬子石化 3#延续检修，四川能投视疫情重启待定；逸盛新材料、逸盛大化 2#、逸盛宁波 4#、福海创、亚东石化降负运行，逸盛海南有进一步降幅预期；仪征化纤 2#计划检修，关注后期装置检修对其供给端的影响。

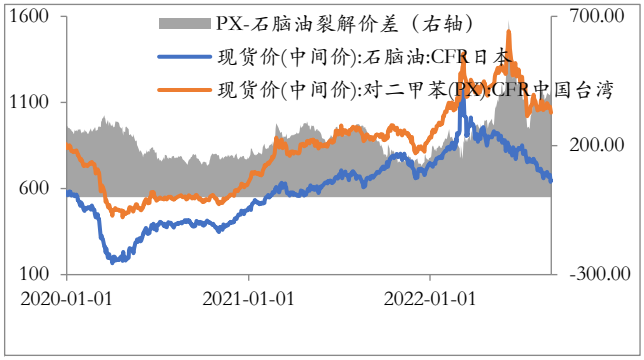
7、截止 9 月 1 日，PTA 加工费维持在 878 元/吨，较上周存在明显的修复，涨幅接近于 30%。

图表 1： PTA 和 PX 价格走势图



数据来源：wind、国元期货

图表 2：PX 裂解价差（美元/吨）



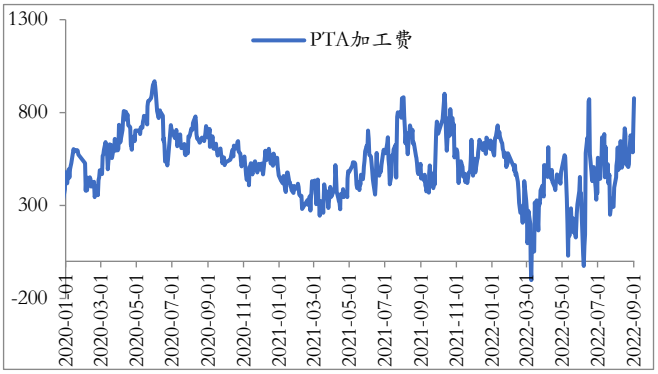
数据来源：wind、国元期货

图表 3：PX 装置开工率（%）



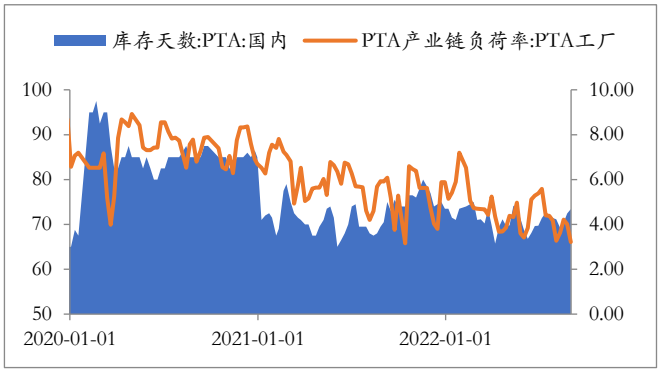
数据来源：wind、国元期货

图表 4：PTA 加工费图（元/吨）



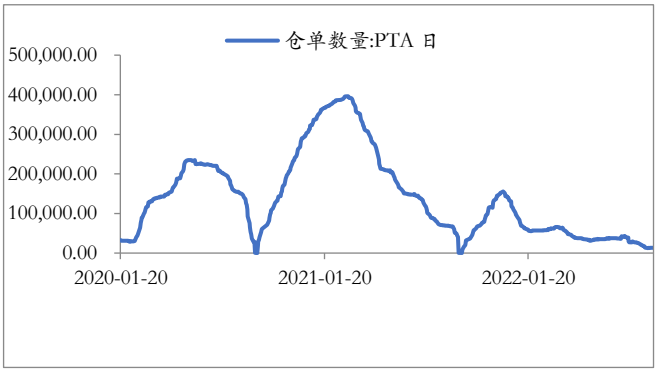
数据来源：wind、国元期货

图表 5：PTA 开工率及库存图（%、天）



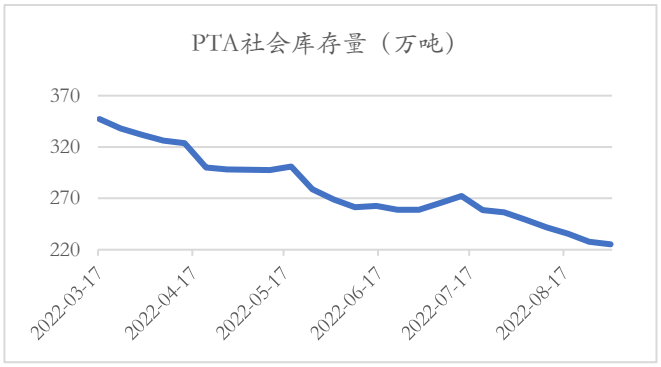
数据来源：wind、国元期货

图表 6：PTA 注册仓单图（张）



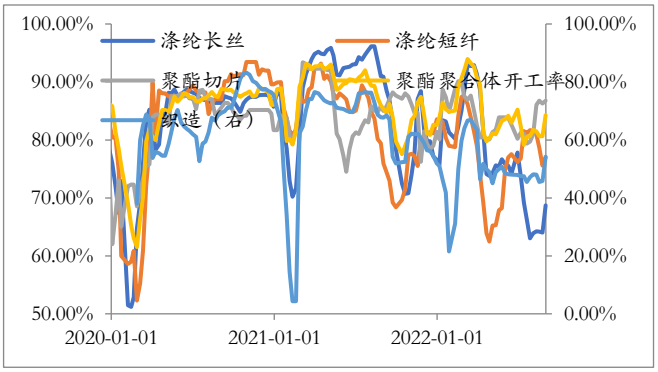
数据来源：wind、国元期货

图表 7：PTA 社会库存图（万吨）



数据来源：wind、国元期货

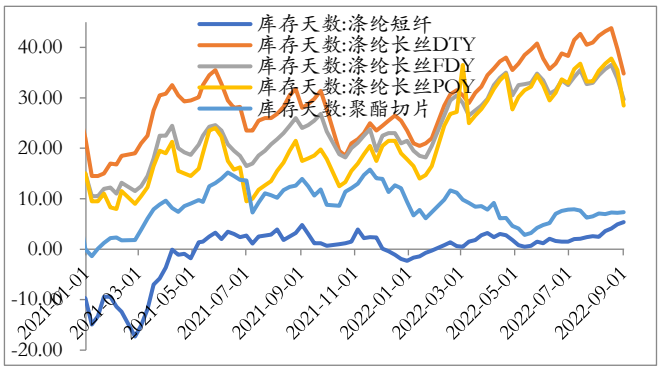
图表 8：聚酯品种及终端开工率图（%）



数据来源：wind、国元期货

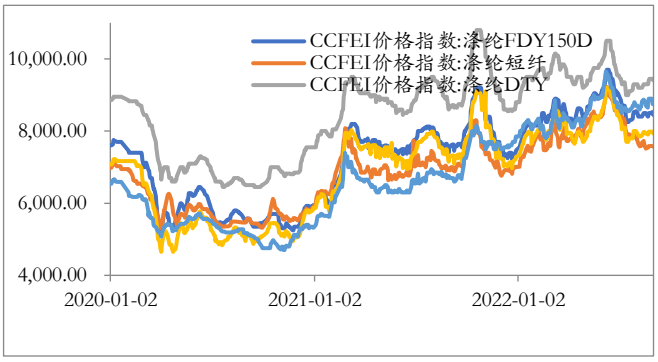
图表 9：聚酯品种及终端库存图（天）

图表 10：聚酯各品种价格图（元/吨）



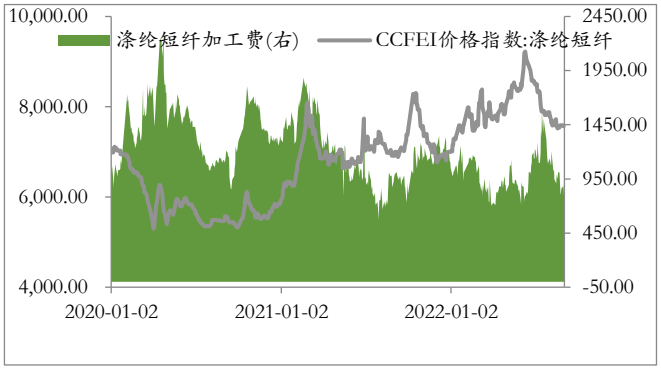
数据来源：wind、国元期货

图表 11：短纤成本和加工费图（元/吨）



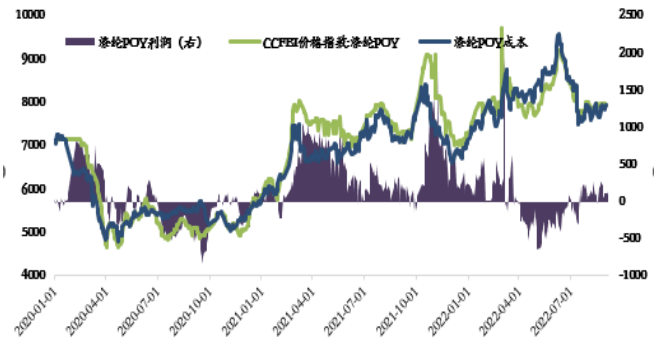
数据来源：wind、国元期货

图表 12：涤纶 POY 成本及利润图（元/吨）



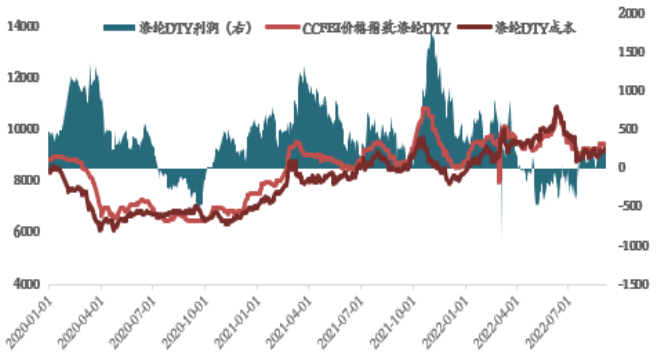
数据来源：wind、国元期货

图表 13：涤纶 DTY 成本及利润图（元/吨）



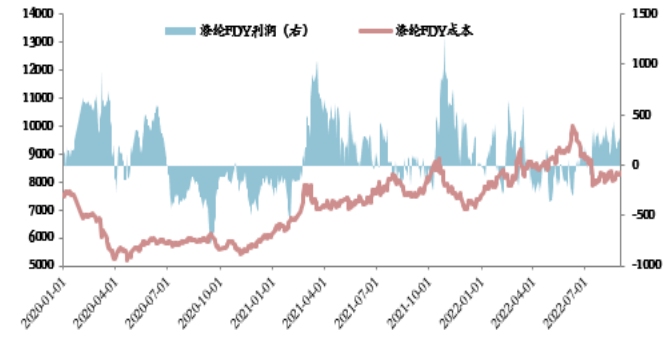
数据来源：wind、国元期货

图表 14：涤纶 FDY 成本及利润图（元/吨）



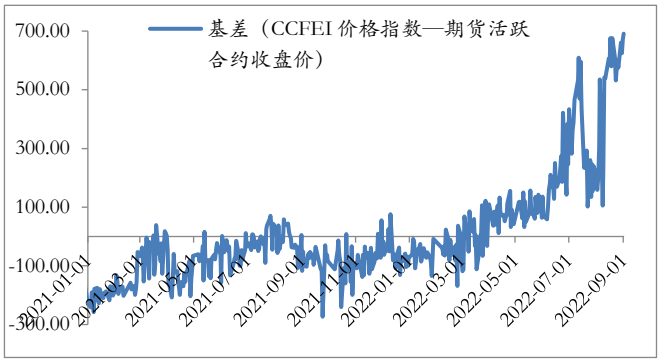
数据来源：wind、国元期货

图表 15：PTA 期现价差图（元/吨）

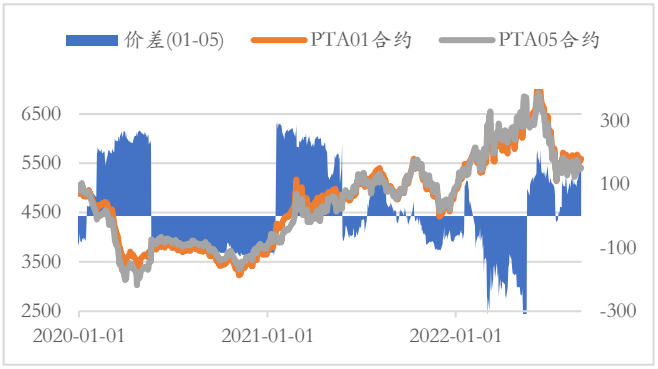


数据来源：wind、国元期货

图表 16：PTA 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