



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

PTA周度策略报告

2021.6.18



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

第一部分：观点概述

1.1 PTA本周策略概述

1.市场研判：

- (1) 趋势：成本端支撑较好，TA6月份预计小幅累库，加工费稍高，但不具备持续性，PTA 宽幅震荡。
- (2) 价差：9-1价差区间波动
- (3) 基差：后期稳定

2.逻辑与假设：油价宽幅运行，成本支撑较好，PX端利润逐步压缩，供给端因高加工费部分装置检修延迟，叠加PTA新产能投产日益临近，现货过剩预期利空加工费，下游聚酯开工维持高位，刚性需求稳定，终端表现平淡，市场对未来订单有所预期，但织造端受限排影响开工或持续低迷，聚酯端多家短纤工厂集中减产，PTA整体4600-4900区间震荡。

3.策略：

- (1) 趋势：4600-4900区间操作。
- (2) 价差：观望
- (3) 基差：观望

4.风险提示：油价大跌，纺织恢复不及预期

1.2 PTA基本面概述

指标		驱动
供应	PTA开工率小幅上升，6月检修不少，但有所推迟	中性
需求	聚酯开工回升，产销不佳，织造一般	中性偏弱
库存	平衡表来看，PTA6月份小幅累库	中性
加工差	加工差偏高	偏弱
基差	09基差窄幅波动	中性
成本	油价高位运行，成本支撑较好	中性偏强

1.3 PTA多空逻辑对比概述

多/空	主要逻辑
多方	1.油价高位运行，成本有支撑
	2.6月供应不多，累库幅度不大
空方	1.终端需求不佳
	2.加工费偏高
	3.行业产能过剩
当前市场博弈焦点	成本推动与后期产能过剩博弈
总结	中性

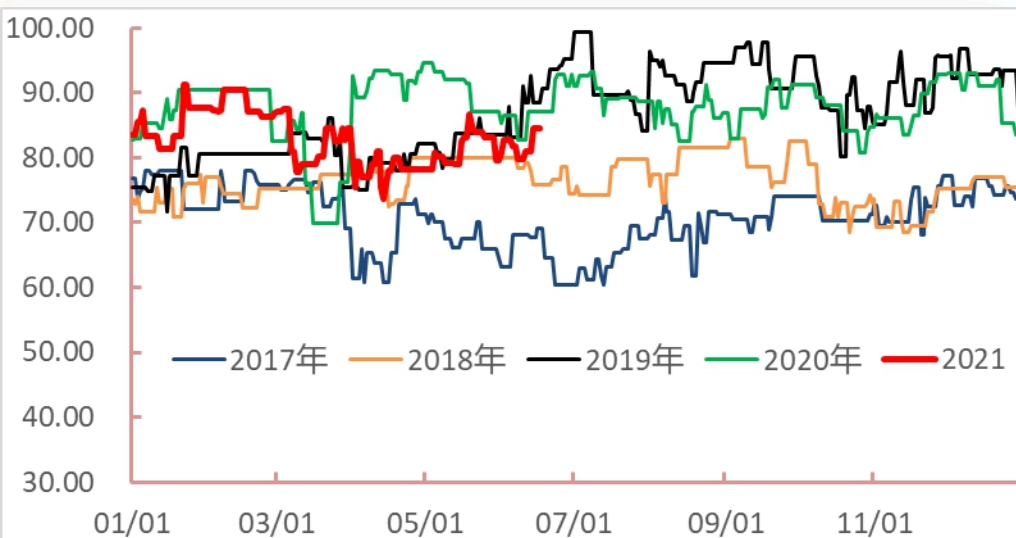


第二部分：市场供应情况

2.1 PTA开工负荷稍有上涨，现货流通依旧偏紧，本月供应小幅收缩

- 本周平均开工82.65% (+1.5%)，TA开工负荷小幅走强，新产能预计7月初投产。
- 下周预计暂无新增重启及检修装置，恒力石化及虹港石化延期检修之后，并未公布具体检修时间，洛阳石化、台化宁波、新凤鸣均为官宣具体检修日期。

PTA 开工率 (%)

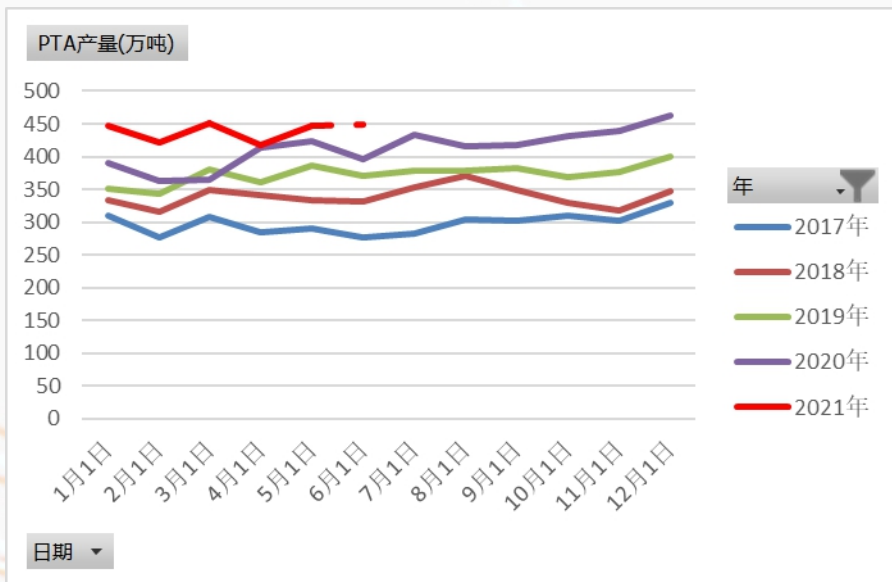


近期国内PTA装置检修计划

相关检修企业	企业总规模 (万吨/年)	检修规模 (万吨/年)	检修开始时间	检修结束时间	备注
逸盛宁波	485	220	2021年5月29日	待定	可能6月中旬
亚东石化	70	70	2021年6月6日	2021年6月16日	--
三房巷	240	120	2021年6月8日	2021年8月1日	技改
恒力石化5#	1160	250	待定	待定	原计划6月1日检修，延期检修
虹港石化	390	150	待定	待定	原计划6月8日检修，延期检修
台化宁波	120	120	计划2021年7月初	待定	--
洛阳石化	34	34	待定	待定	--
新凤鸣2#	440	220	待定	待定	--

2.2 2021年5月产量在447万吨，6月份预计维持在450万吨。

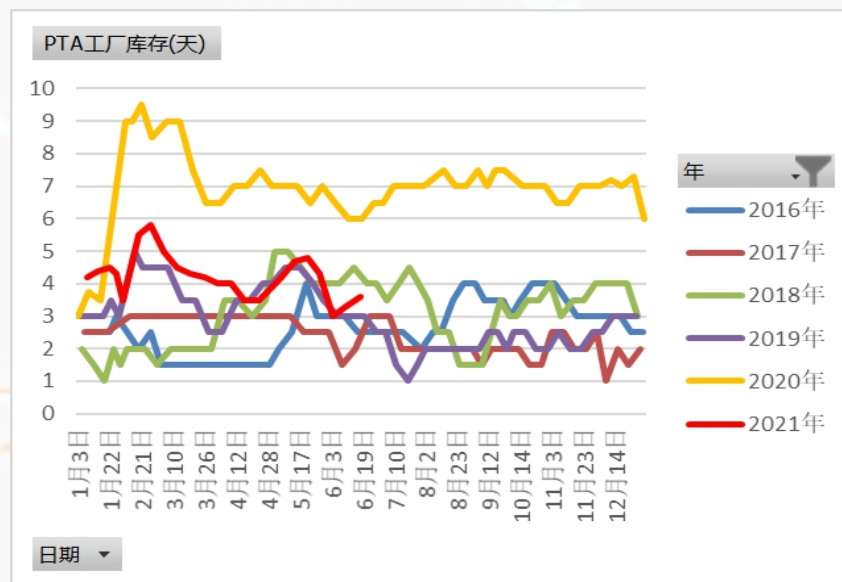
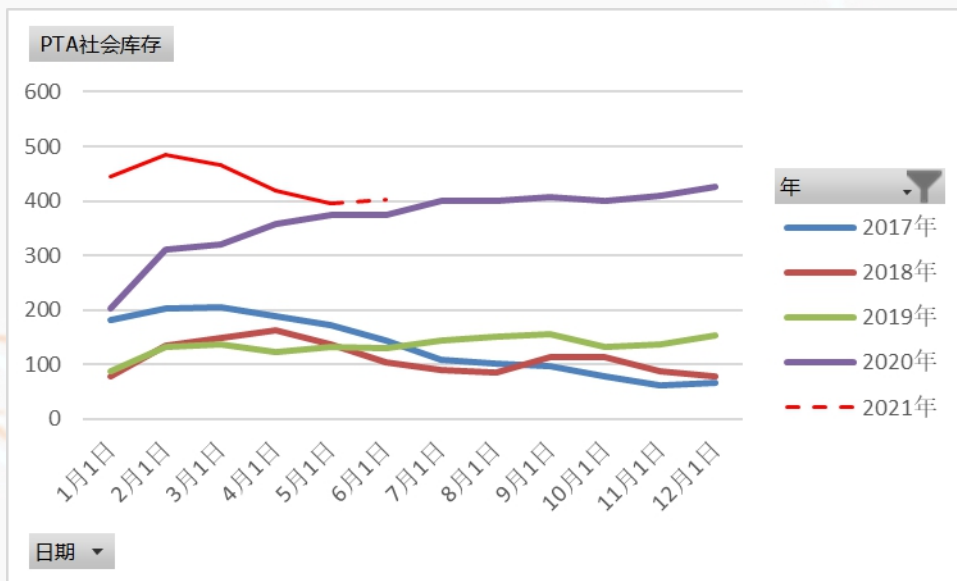
➤ 5月份检修不多，产量在447万吨，6月检修依旧不多，预计产量在450万吨附近



数据来源：CCF，山金投资咨询

2.2 PTA 5月出口量可能在20万吨左右，PTA出口量触顶回落，5月我国PTA去库22万吨。

- 5月去库22.3万吨，6月预计小幅累库7万吨。
- 本周PTA工厂库存小幅上涨，当前在3.6附近，上游压力依旧不大。



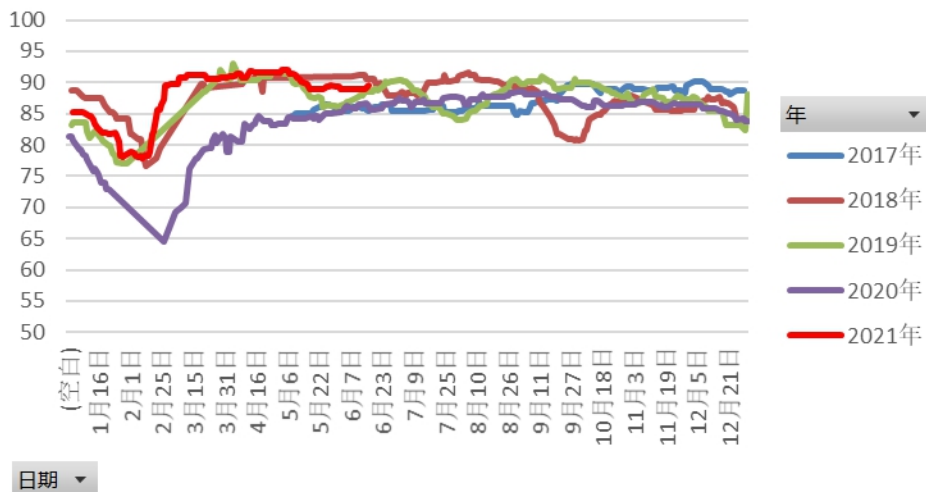


第三部分：市场需求情况

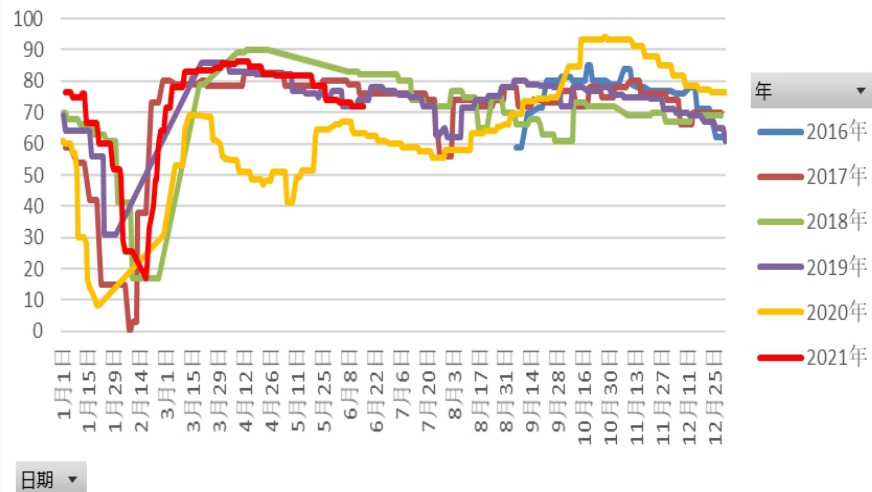
3.1 聚酯开工小幅走强，织造基本持平，预计后期下游及终端持续低迷。

- 本周聚酯开工在89.23%（+0.4%），小幅上涨，未来两周，35万吨涤纶短纤、60万吨涤纶长丝装置计划重启，45万吨涤纶短纤装置计划检修，综合来看聚酯开工负荷上升，预估聚酯开工负荷震荡在90%-91%。
- 终端基本持平，本周终端江浙机开工率73.83%（+0.6%）。预计6月开工率整体在73%附近。

求和项:聚酯负荷

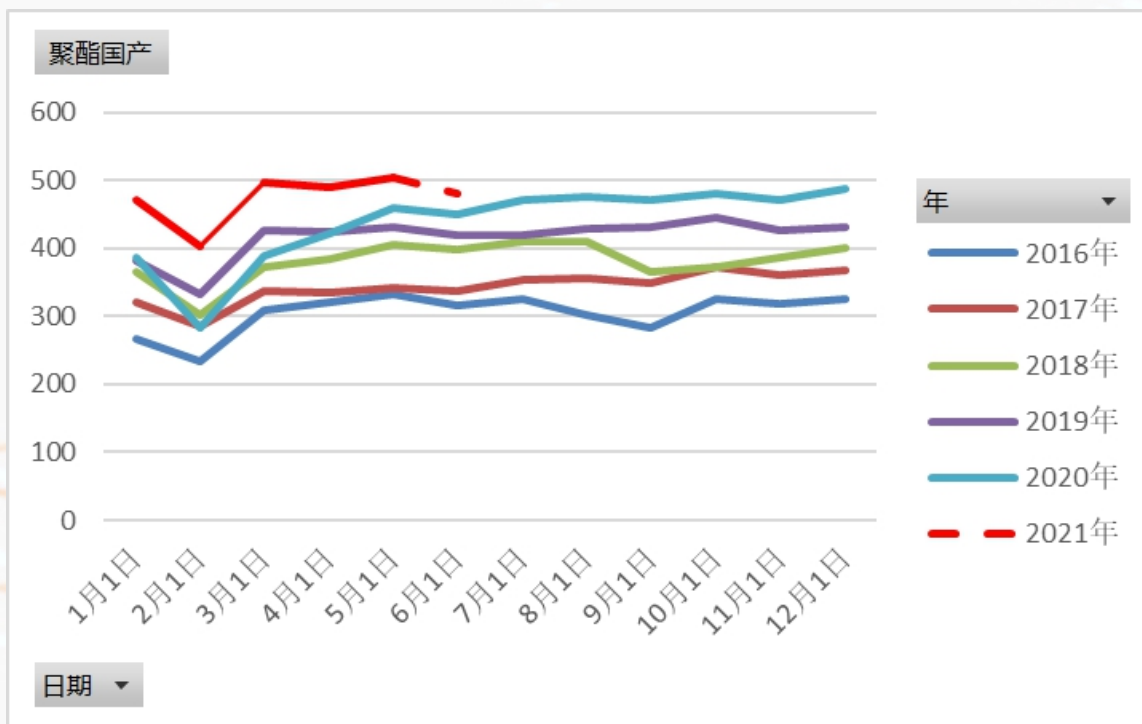


江浙织机负荷率



3.2 4月份聚酯产量489万吨，5月产量505万吨，6月产量稳定。

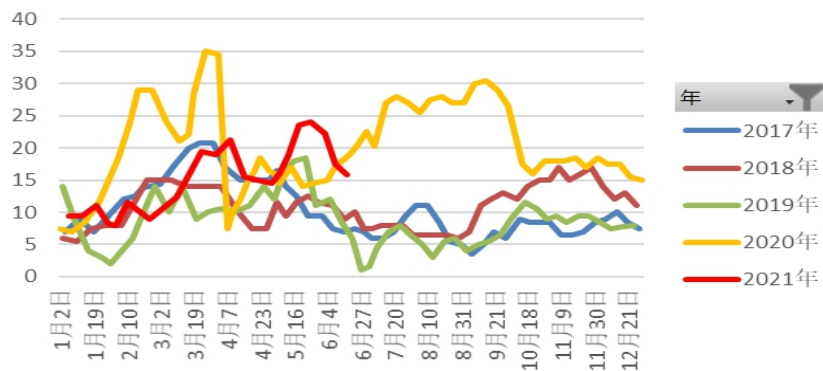
- 5月下游聚酯开工维持在90%的附近，产量505万吨，6月聚酯检修不多，供应维持高位，供应预计在500万吨。



3.3 聚酯持续促销，库存小幅下降，终端需求一般，预计后期聚酯库存会继续下降。

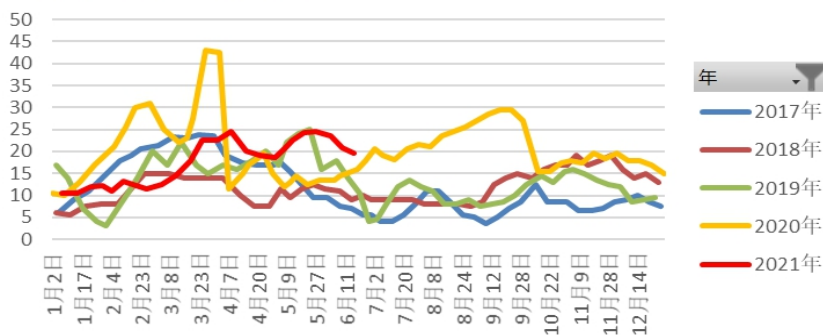
- 截至6/17，长丝POY库存15.8天（-1.7），FDY库存19.5天（-1.3），DTY库存28天（-1.5），短纤库存3天（-0.5）。预计6月聚酯库存小幅下降

库存天数:涤纶长丝POY:江浙织机



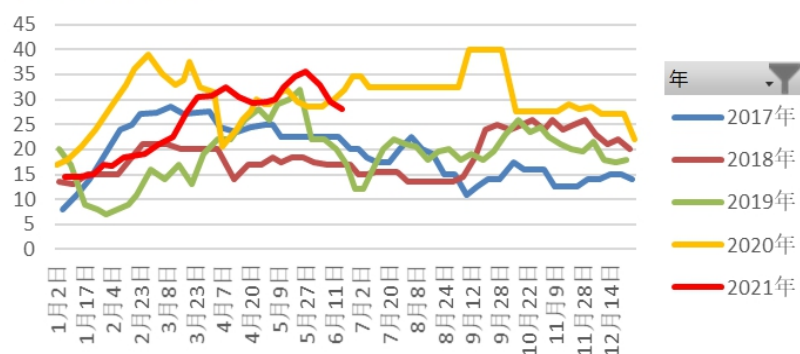
指标名称

库存天数:涤纶长丝FDY:江浙织机



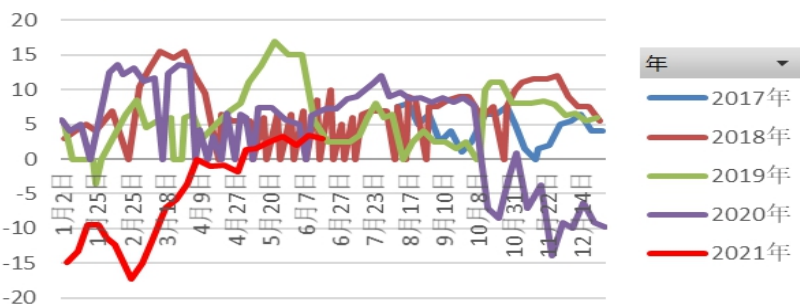
指标名称

库存天数:涤纶长丝DTY



指标名称

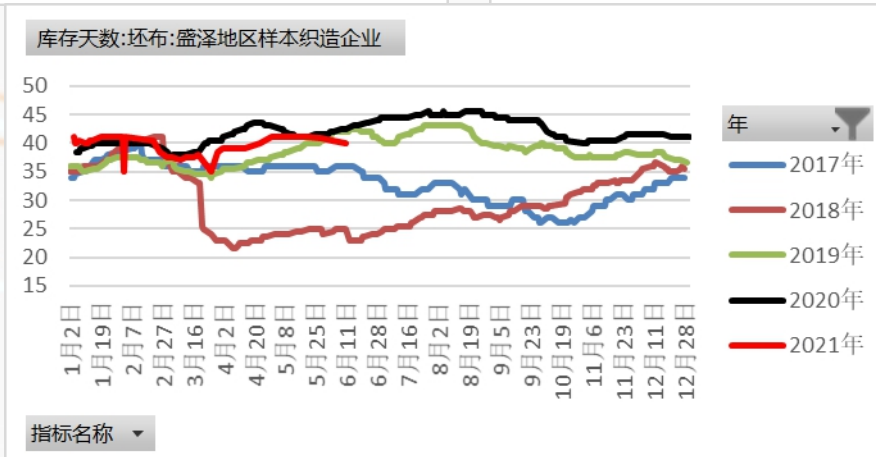
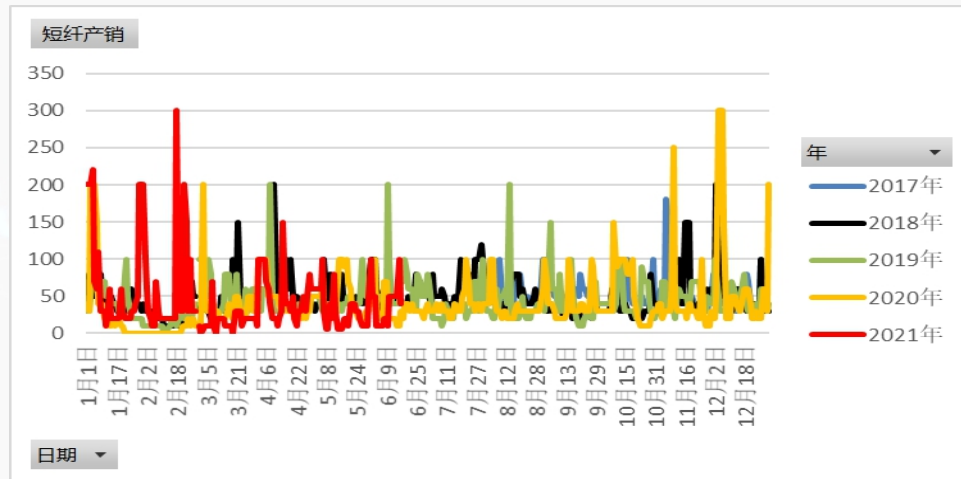
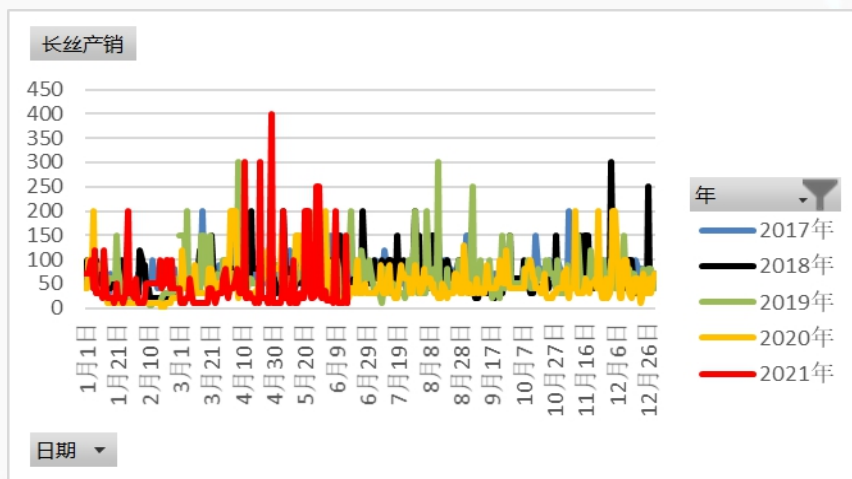
涤纶短纤



指标名称

3.4 聚酯促销，产销稍有改善，下游订单不佳，坯布库存基本持平。

- 聚酯促销，长丝产销平均60%，短纤产销平均55%。
- 本周坯布库存 40天，前值 40天。

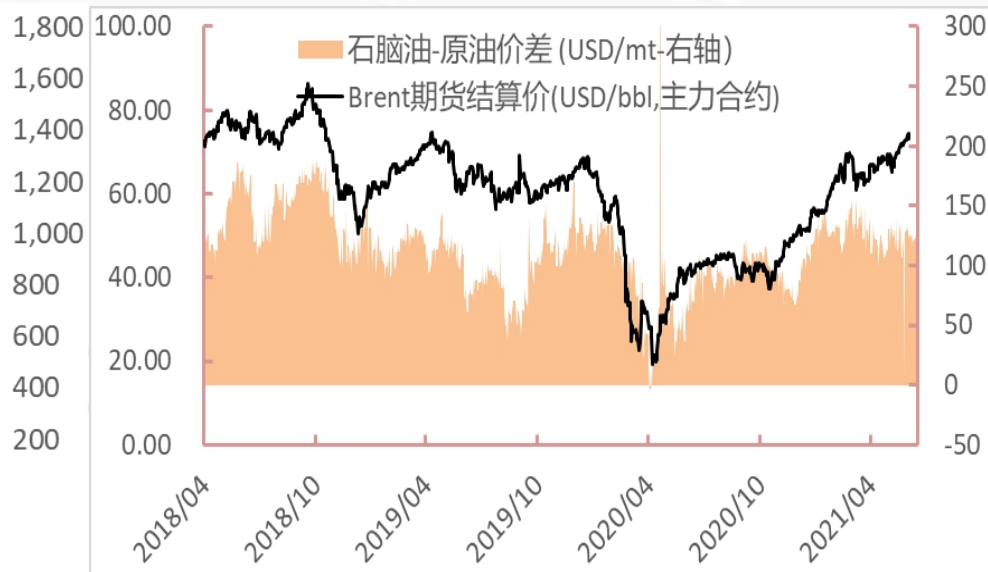
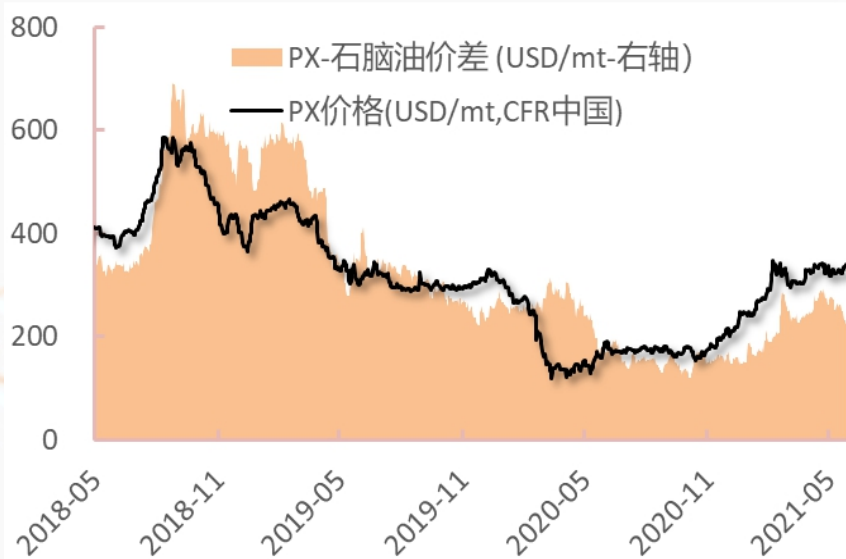




第四部分：成本利润情况

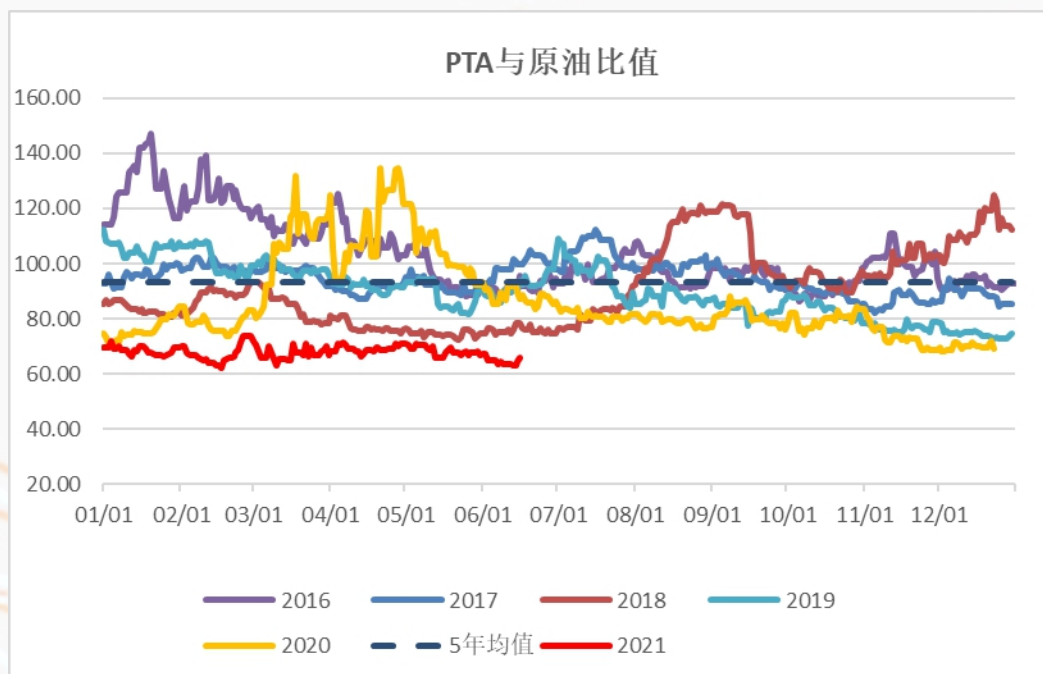
4.1 成本PX: PX供需有压力, 成本端有支撑, 加工差低位运行。

- 本周PX价格窄幅震荡, 截至本周四873美元/吨, 成本端原油宽幅震荡, 浙石化二期将于6月底7月初投产及宁波逸盛新产能投放放缓, PX处于累库周期。
- 石脑油-布伦特价差119美元/吨, 基本持平。当前石脑油需求稳定, 裂解价差110-145区间震荡, PX-石脑油价差在232美元/吨(+2.3%), PX供需有压力, 买盘欠佳, 叠加ACP谈判失败。



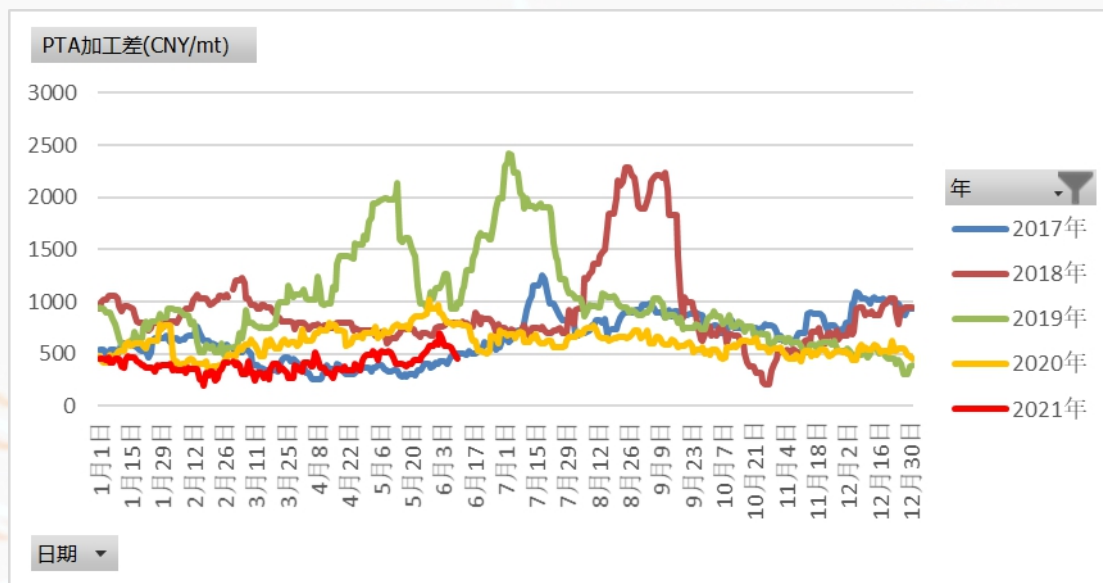
4.2 PTA与原油比值持续低位

- 本周PTA与原油比值持续走弱，截至目前至在66.02，因PTA处于产能扩张周期，PTA价格承压，后期相对原油，估值将持续低位



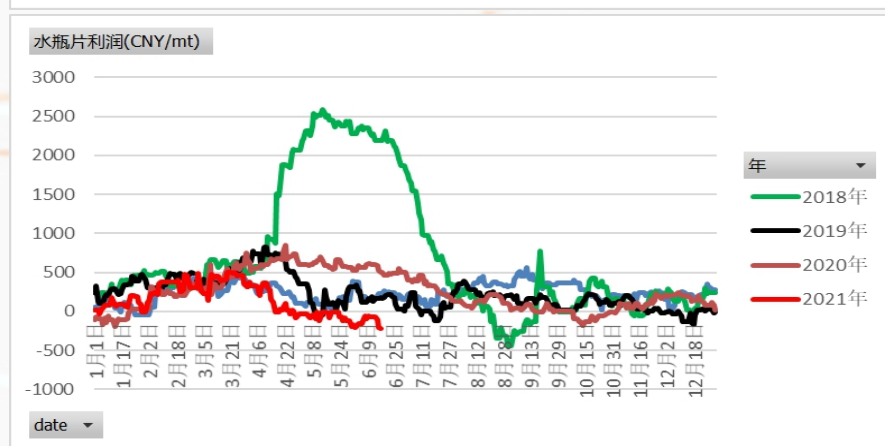
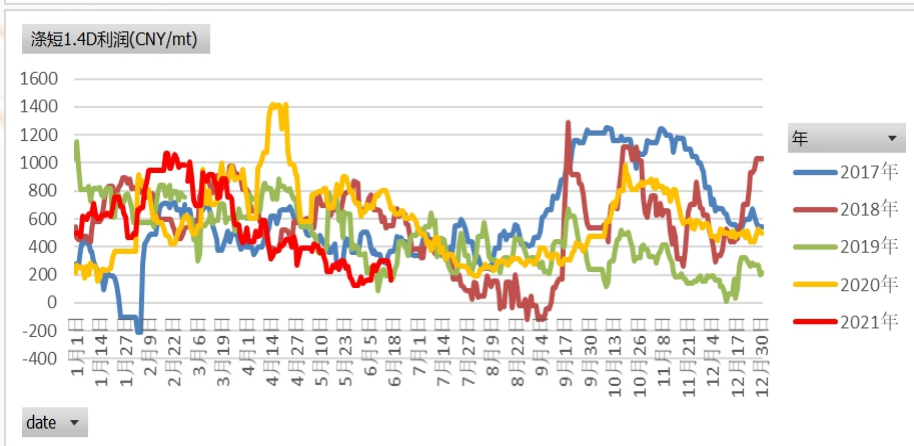
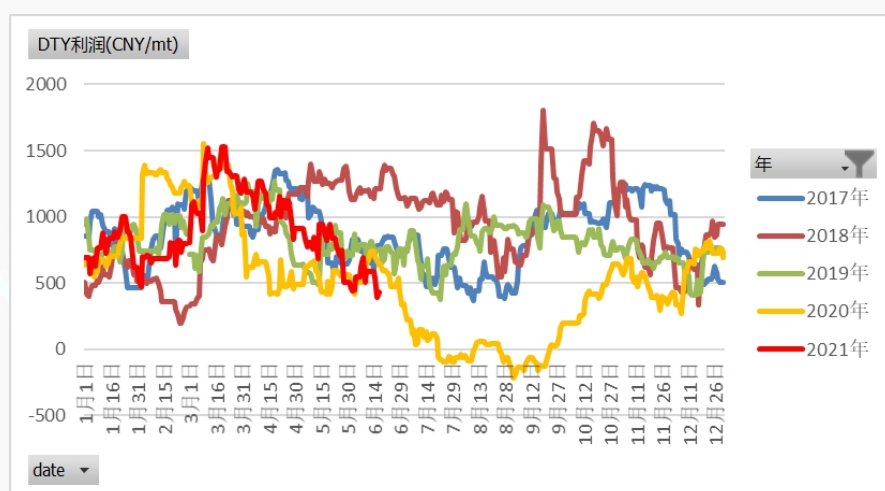
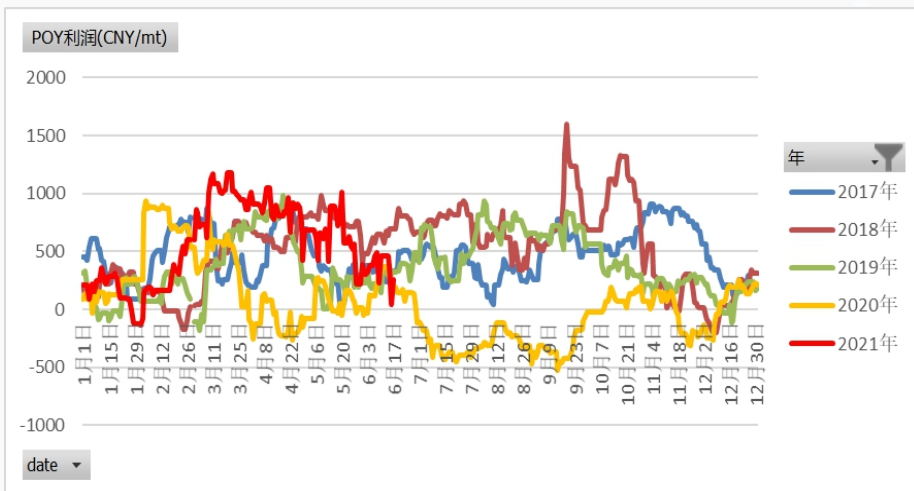
4.3 PTA现货加工费走强，但不具备持续性

- 上周PTA企业检修部分推迟，加工费回落，但TA跟随原油大幅上涨，加工费再次走强，当前在580附近，预计后期PTA企业加工费在300-600区间震荡。



4.4 聚酯价格小幅走强，但整体利润大幅走弱。

- 本周聚酯利润整体走弱，长丝POY利润255元/吨（-43%），DTY利润430元/吨（-2.6%），短纤利润在163元/吨（-40.7%），瓶片利润-220元/吨，亏损加大。





第五部分：价差与品种间套利

5.1 PTA合约宽幅震荡

指标类别	最新	上周	周涨跌幅	上月	月涨跌幅	上季度	季度涨跌幅	去年同期	年涨跌幅
PTA1月	4990.00	4850.00	2.89%	4754.00	4.96%	4542.00	9.86%	3856.00	29.41%
PTA5月	5034.00	4914.00	2.44%	4578.00	9.96%	4306.00	16.91%	3958.00	27.19%
PTA9月	4904.00	4738.00	3.50%	4660.00	5.24%	4388.00	11.76%	3702.00	32.47%
总持仓量	2616310	2601776	0.56%	2601016	0.59%	2820000	-7.22%	1768558	47.93%

PTA2109^M (CZCE TA109) 日线



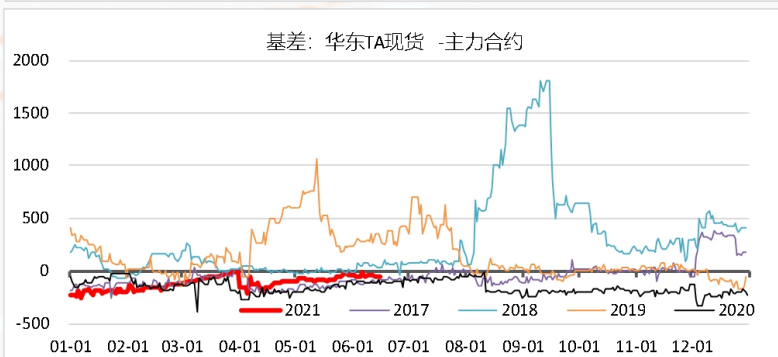
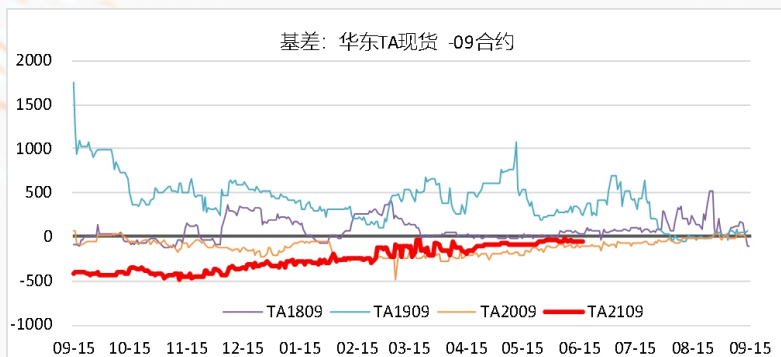
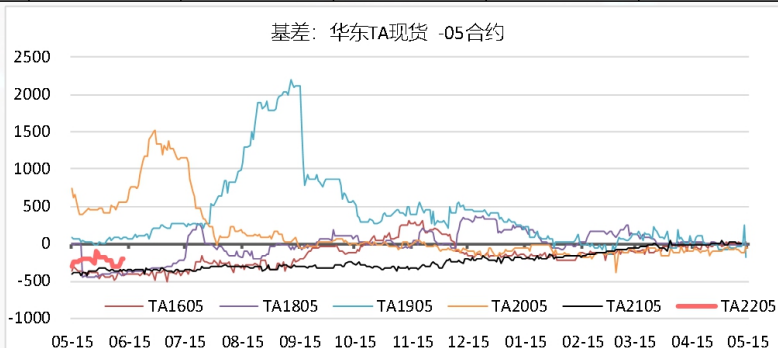
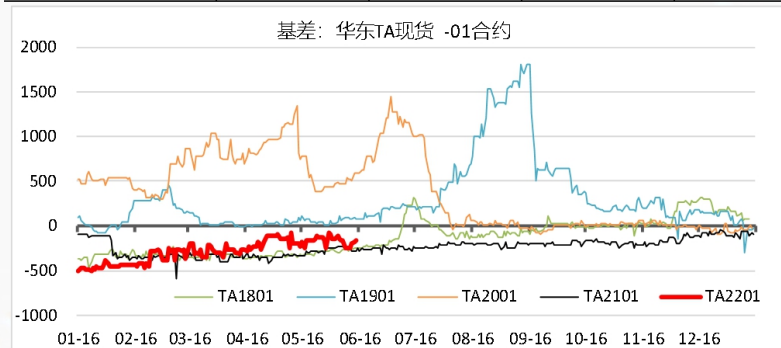
数据来源：文化财经，山金投资咨询

5.2 基差窄幅震荡

- 本周基差小幅走弱，主力基差当前在-60，6月份现货坚挺，近期检修延迟，基差稍有走弱。

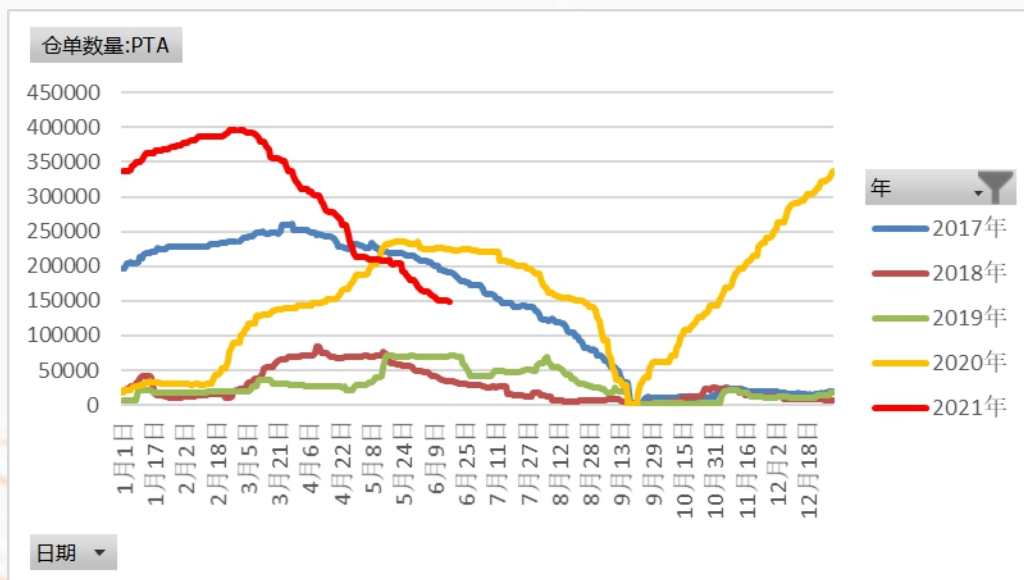
PTA基差变动跟踪

指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
01合约基差	165.0	162.0	168.0	319.0	253.0	3.00	-3.00	-154.00	-88.00
05合约基差	209.0	222.0	-9.0	97.0	349.0	-13.00	218.00	112.00	-140.00
09合约基差	-60.0	-45.0	-75.0	-123.0	-71.0	-15.00	15.00	63.00	11.00
主力合约基差	-60.0	-45.0	-75.0	-149.0	-98.0	-15.00	15.00	89.00	38.00



近期基差走弱，仓单回流走缓

- 仓单回流走缓，目前14.9万张（-1.2%），折算PTA库存74.5万吨。

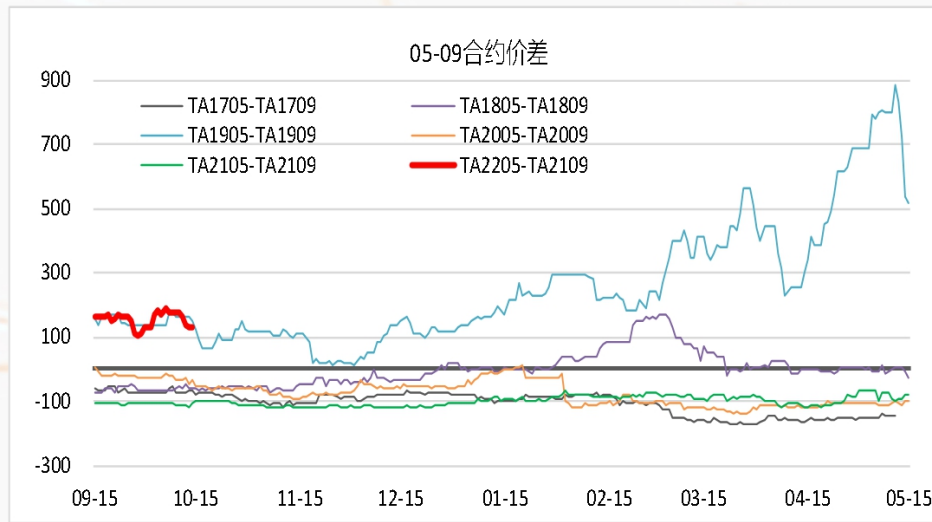
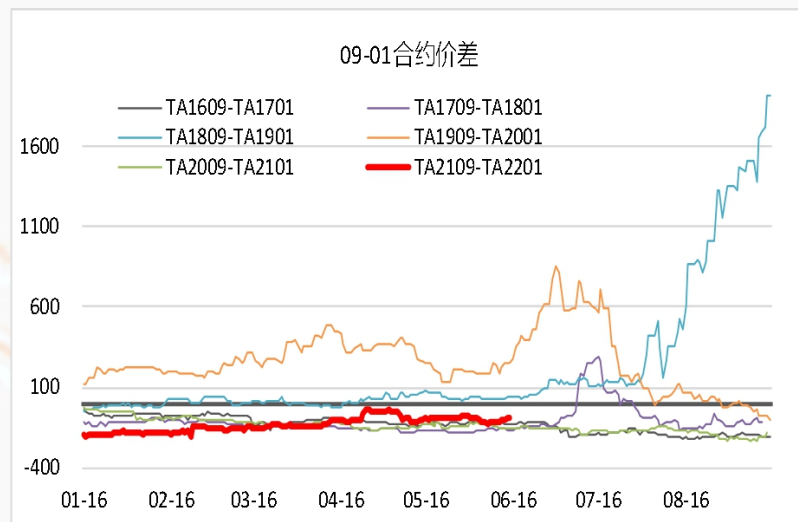


5.3 月间价差波动稍大，短期或在100附近震荡

9-1月价差区间震荡，后边变化不大

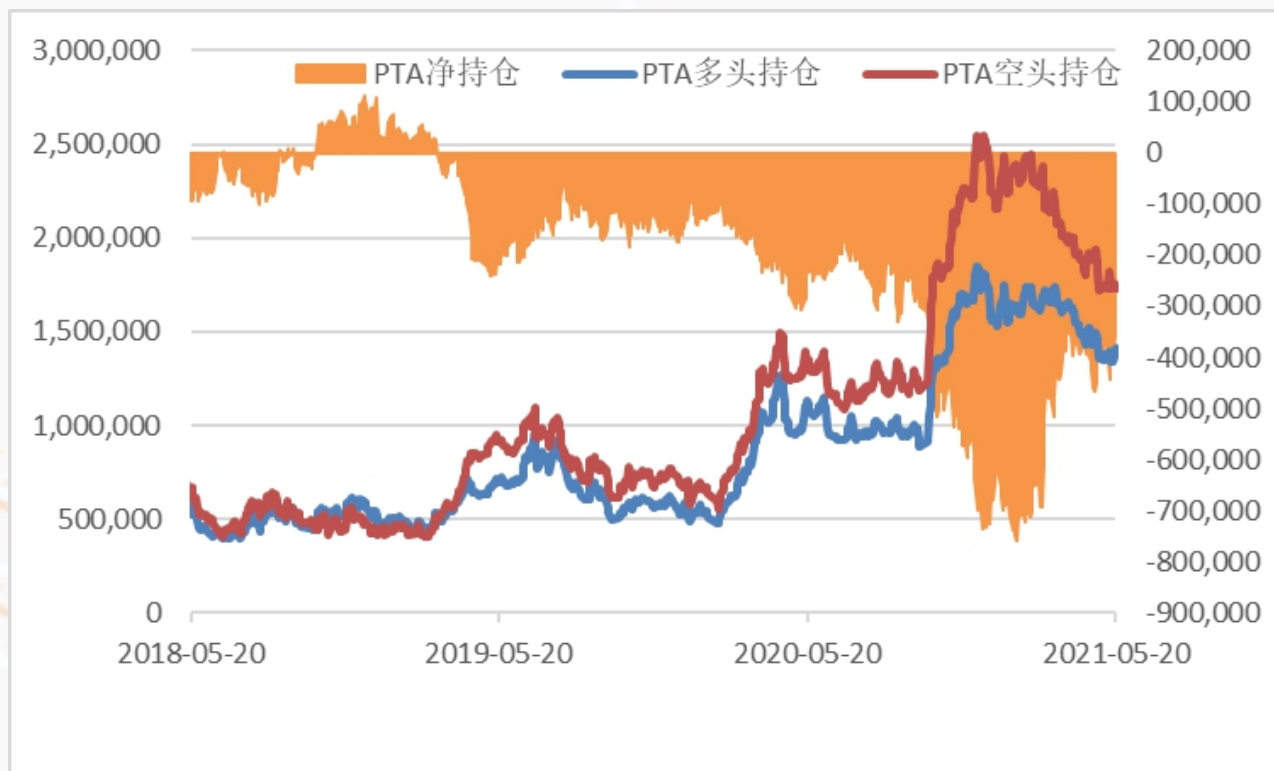
PTA主要合约间价差变动跟踪

指标	最新	上周	上月	上季度	去年同期	周度涨跌	月度涨跌	季度涨跌	年度涨跌
09-01合约价差	-86.0	-112.0	-94.0	-154.0	-154.0	26.00	8.00	68.00	68.00
01-05合约价差	-44.0	-64.0	176.0	236.0	-102.0	20.00	-220.00	-280.00	58.00
05-09合约价差	130.0	176.0	-82.0	-82.0	256.0	-46.00	212.00	212.00	-126.00



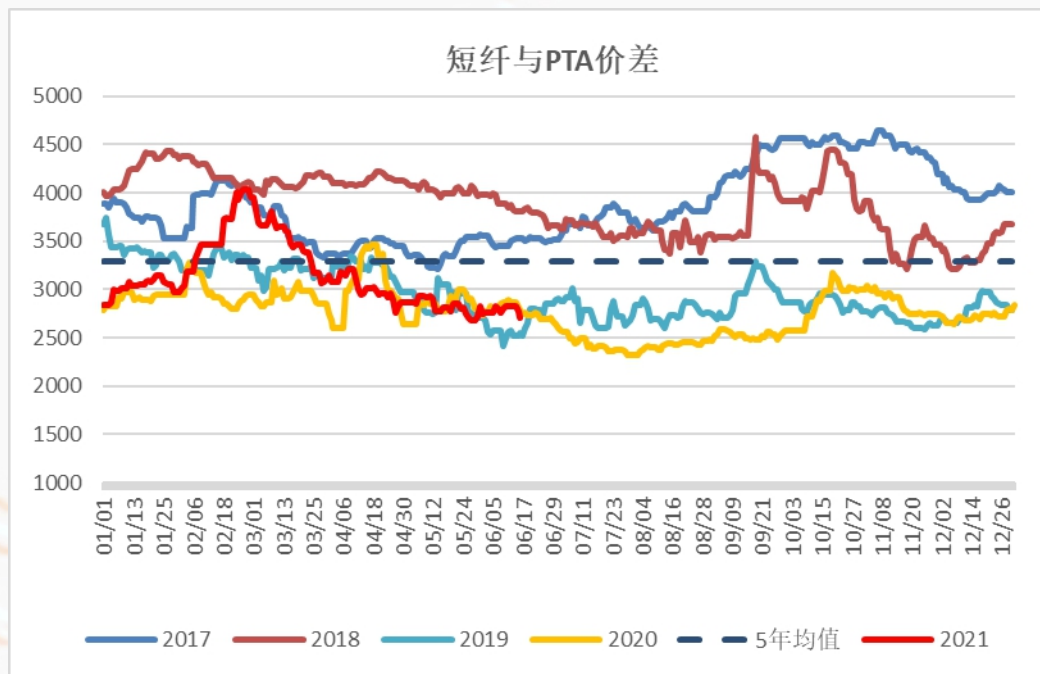
5.5 PTA净持仓仍是空头模式

- 当前PTA仍是空头模式，前期油价下跌和预期产能过剩，空头持仓逐步扩大，21年3月份开始，供应收紧叠加需求尚可，主力空头持仓逐步减少，期价上行。



5.5 短纤与PTA价差

- 当前短纤与PTA价差低位震荡，当前在2708，预计短期或持续震荡，后期关注做多机会。





山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

谢 谢!

朱美侠

投资从业资格证号: F3049372

投资咨询资格证号: Z0015621

电话: 021-2062 5025

邮箱: zhumeixia@sd-gold.com



公司简介

山金期货有限公司成立于1992年11月，注册资本6亿元，是山东黄金集团下属控股公司。公司具有商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询、资产管理业务资格，是中国金融期货交易所、上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所四大交易所及上海国际能源交易中心的会员，是目前国内成立最早、运作最规范的期货公司之一，可代理客户从事国内目前所有上市商品期货交易、金融期货交易。

公司自2014年股权变更以来，依托山东黄金实体产业背景，积极完成了企业战略、经营理念、发展规划等全方面转型。公司法人治理结构完善，内部管理体制和风险防范机制健全，现在上海、天津、济南、烟台、日照、东营、厦门、晋江等城市设有分支机构。

公司秉持“追求卓越、创新进取”的企业精神，坚持“规范化、专业化、职业化”的经营理念，本着“客户第一、服务至上”的宗旨，充分发挥行业优势和自身优势，致力于专业品种的研究，以优质的服务和强大的实力赢得了众多投资者的信赖，成为投资者的“商品专家”“金融顾问”。

公司立足长远，稳健经营，努力实现与客户双赢，正以昂扬的姿态全力打造特色鲜明、业内领先的产业化特色金融衍生品服务商！



免责声明

本报告及视频由山金期货投资咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何单位和个人不得对本报告或视频进行任何形式的修改、发布和复制。本报告及视频基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告及视频中的资料、建议、预测均反映初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告或视频中的内容对最终操作建议作任何担保。本报告及视频节目仅代表作者个人观点，不构成买卖依据，也与作者所在机构无关。据此入市，盈亏自负。期市有风险，投资须谨慎。