



山金期货有限公司  
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

# PTA周度策略报告

2022.07.08



山金期货有限公司  
SHANDONG GOLD FUTURES

# 1.1 PTA本周策略概述

## 1.市场研判：

- (1) 趋势：短期TA偏弱运行
- (2) 价差：200-400区间运行
- (3) 基差：偏强运行

## 2.逻辑：

- 油价高位回落，PX受其拖累，成本支持走弱。PTA负荷小幅降低，现货流通量依旧偏紧。基差大幅走强，福海创450万吨PTA装置目前降幅，后期计划检修，洛阳石化32.5万吨计划重启，恒力石化250万吨、四川能投100万吨装置未宣布具体重启日期，下游聚酯工厂持续减产中，产销整体平淡，工厂累库，聚酯利润较低，终端订单不佳，高库存短期无法缓解，后期进入需求淡季，当前TA价格受成本端与需求端双重压力下预计TA后期偏弱震荡。

## ➤ 3.策略：

- (1) 趋势：空单继续持有
- (2) 价差：观望
- (3) 基差：观望

## 4.风险提示：油价大幅反弹

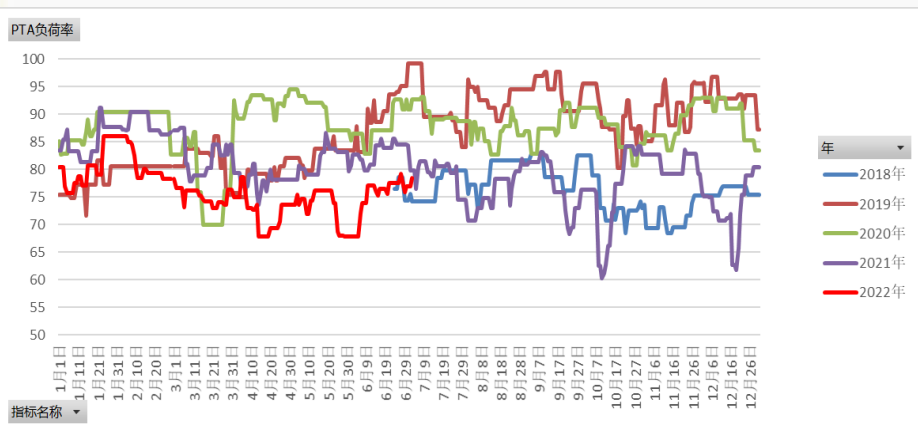
## 1.2 PTA基本面概述

| 指标    |                                     | 驱动   |
|-------|-------------------------------------|------|
| 供应    | PTA负荷基本持平，后期供应稳定                    | 中性   |
| 需求    | 聚酯减产，终端库存高位，未来淡季来临                  | 偏弱   |
| 平衡表   | 弱需求，7月份开始小幅累库                       | 中性偏弱 |
| TA加工差 | 加工差中性，后期或有修复预期                      | 中性   |
| 基差    | 09基差偏强运行，短期基差依旧较强                   | 中性   |
| 成本    | 油价本周大幅走低，后期依旧有回落预期，PX与石脑价差回落，短期波动较大 | 偏弱   |

## 2.1 PTA开工负荷小幅降低，后期供应基本稳定。

- 本周平均开工76.98（-0.2%），PTA装置检修与重启并进，现货流通量依旧偏紧。
- 下周福海创450万吨PTA装置计划检修，洛阳石化32.5万吨PTA装置计划重启，恒力石化250万吨PTA装置、四川能投100万吨PTA装置未宣布具体重启日期。

PTA 开工率（%）

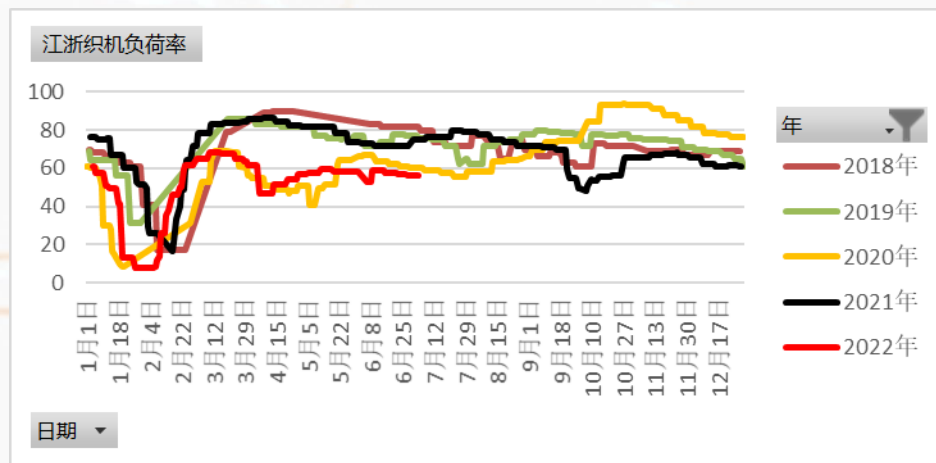
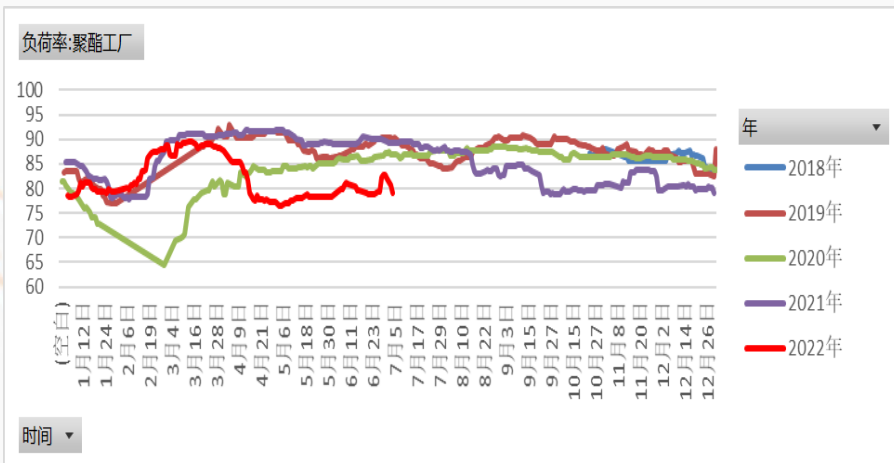


近期国内PTA装置检修计划

| 企业   | 企业总规模<br>(万吨/年) | 检修规模<br>(万吨/年) | 检修开始时间     | 检修结束时间     |
|------|-----------------|----------------|------------|------------|
| 扬子石化 | 100             | 65             | 2022年3月14日 | 待定         |
| 虹港石化 | 390             | 150            | 2022年3月16日 | 待定         |
| 洛阳石化 | 32.5            | 32.5           | 2022/5月底   | 2022/7月上旬  |
| 四川能投 | 100             | 100            | 2022年6月28日 | 待定         |
| 恒力石化 | 1160            | 250            | 2022年7月2日  | 待定         |
| 恒力石化 | 1160            | 220            | 2022年7月23日 | 2022年8月7日  |
| 福海创  | 450             | 450            | 2022年7月13日 | 2022年8月13日 |

## 3.1 下游大厂加大减产力度，后期逐步进入淡季。

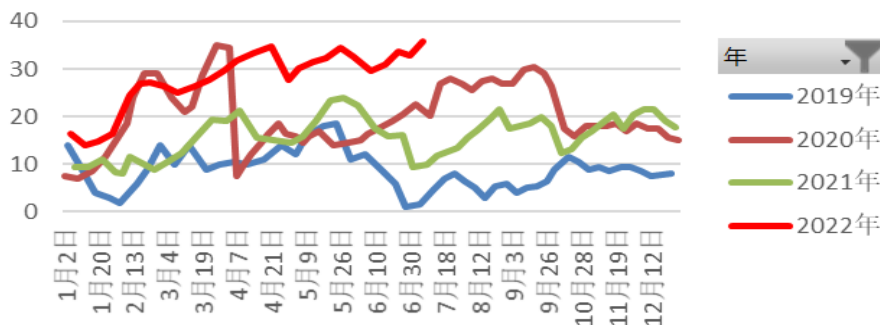
- 本周聚酯开工在81% (+0.5%)，虽然按原计划有120万吨聚酯装置计划重启，但在目前聚酯工厂加大减产力度阶段，这部分计划重启的装置大概率延期重启，聚酯工厂将继续减产去库存，预估下周聚酯开工负荷77%-78%。
- 终端开工小幅走低，本周终端江浙机开工率56.28% (-0.6%)，截至目前至56.27%，后期淡季到来，预计持平低迷。



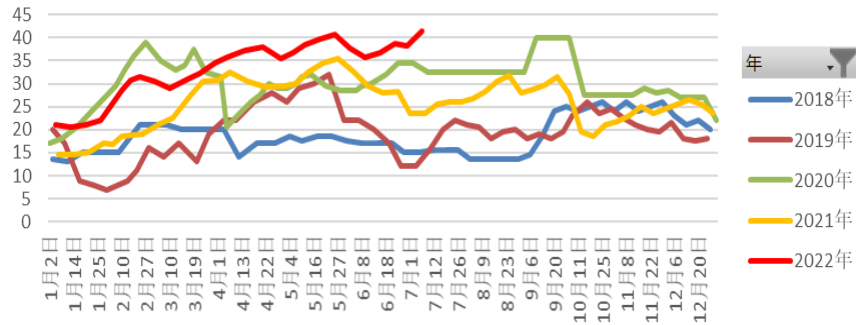
## 3.2 终端备货不佳，库存继续抬升

- 截至7/7，长丝POY库存35.7天，FDY库存34.1天，DTY库存41.5天，短纤库存2天。聚酯库存继续增加。

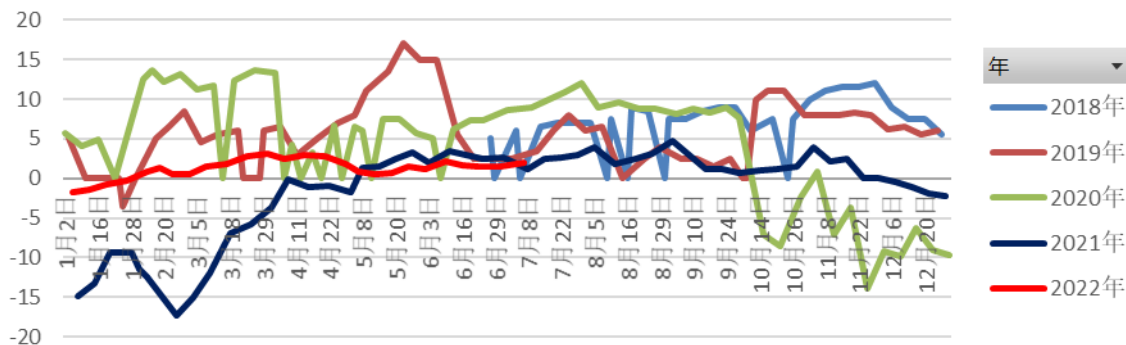
库存长丝POY



库存天数:涤纶长丝DTY



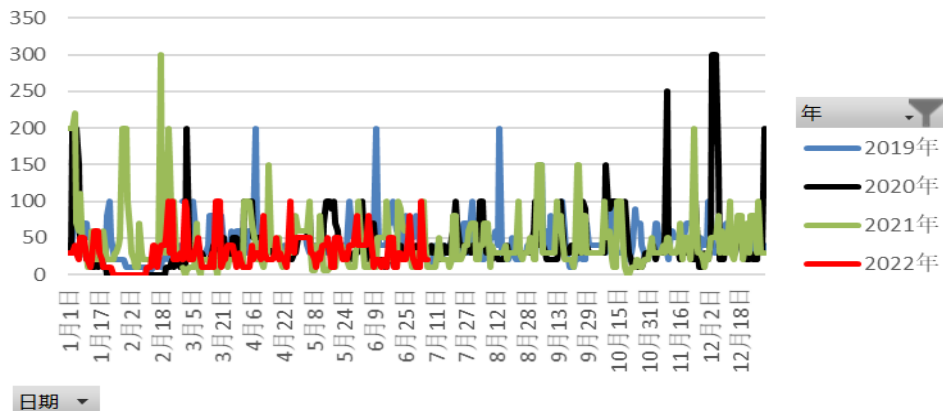
涤纶短纤



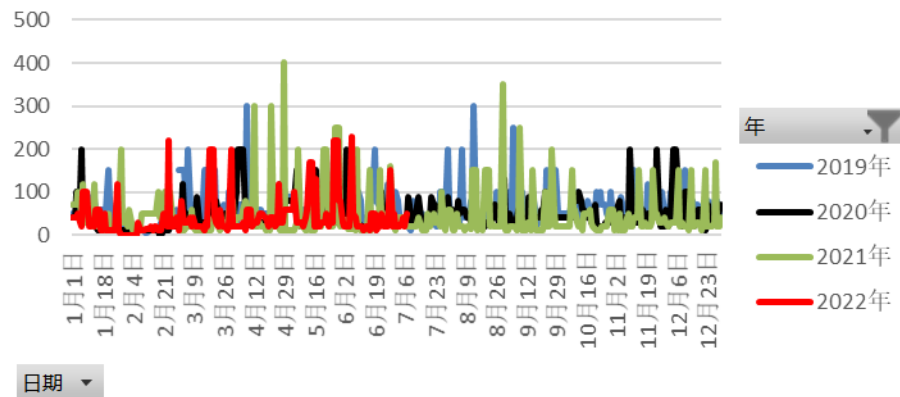
### 3.3 聚酯下游订单低迷，坯布库存增加

- 终端备货意愿不足，聚酯产销不佳，长丝平均30%，短纤产销31%。
- 当前坯布库存36天，小幅增加。

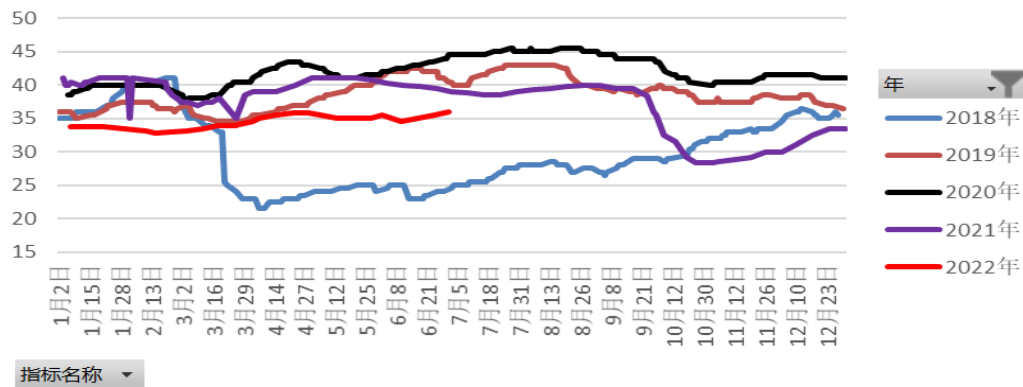
短纤产销



长丝产销

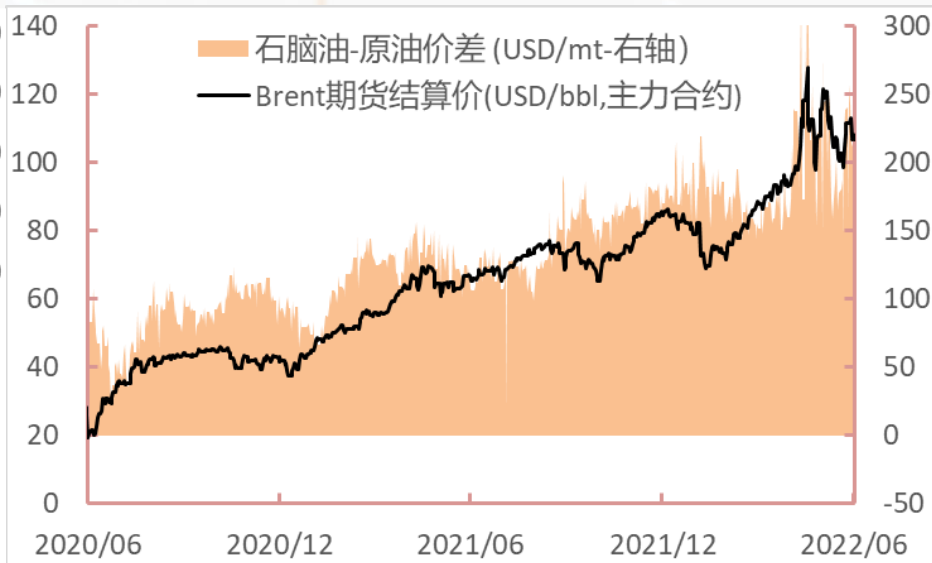
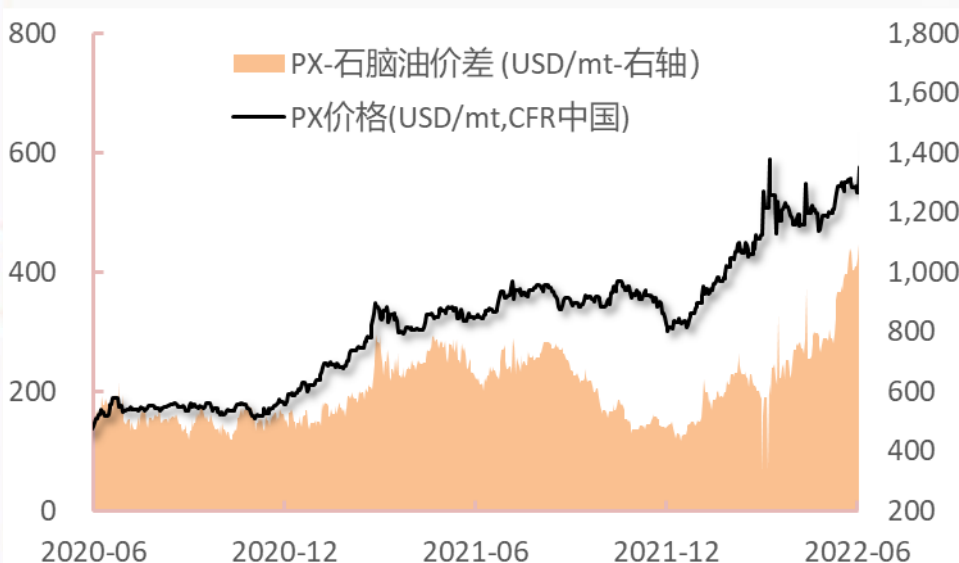


库存天数:坯布:盛泽地区样本织造企业



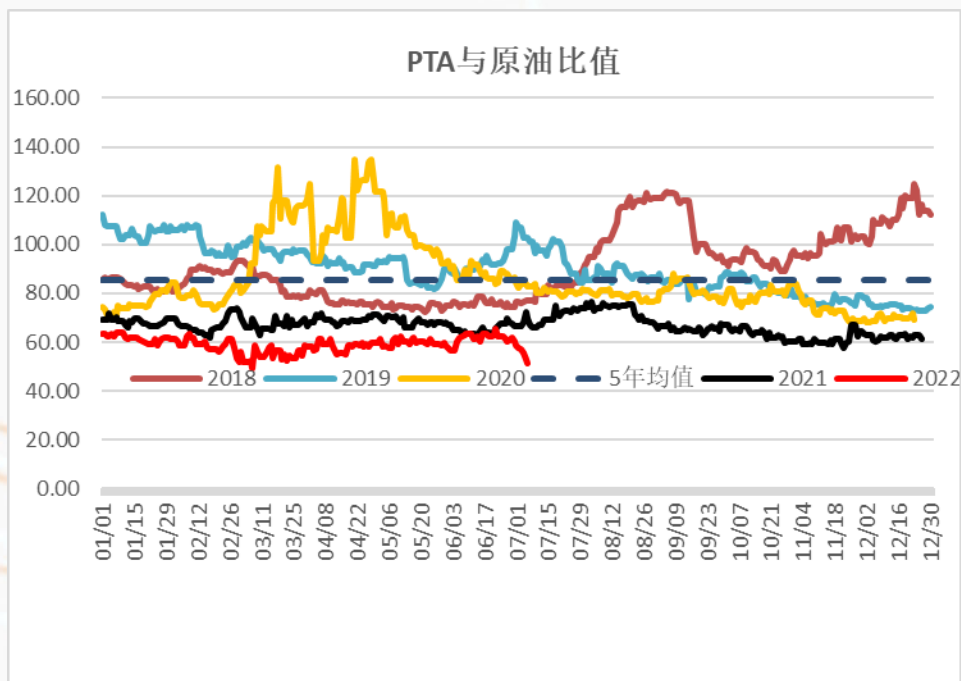
## 4.1 成本PX：原油震荡下行，PX成本支撑走弱

- 本周PX价格持续疲软，截至7月8日1180美元/吨，国际油价高位回落，成本端支撑有所走弱，下游TA跟涨乏力，且终端需求疲软，预计TA短期内继续偏弱运行。
- PX-石脑油价差目前379美元/吨，小幅下降。石脑油-布伦特价差45美元/吨，偏弱运行。



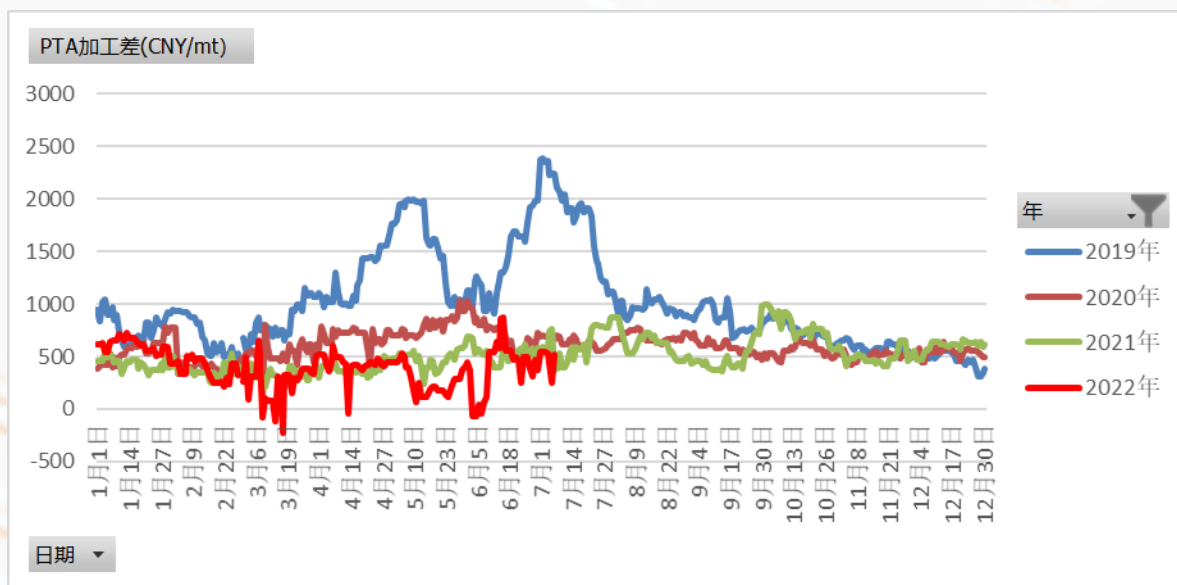
## 4.2 PTA与原油比值大幅走低

- 上周PTA与原油比值大幅走低，当前在51附近，短期TA需求萎靡，估值走低，中期看产能依旧过剩，估值将持续低位。



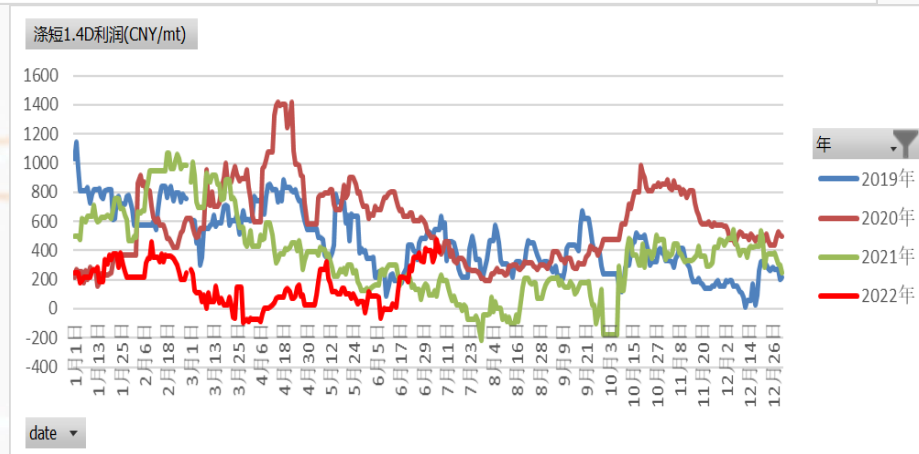
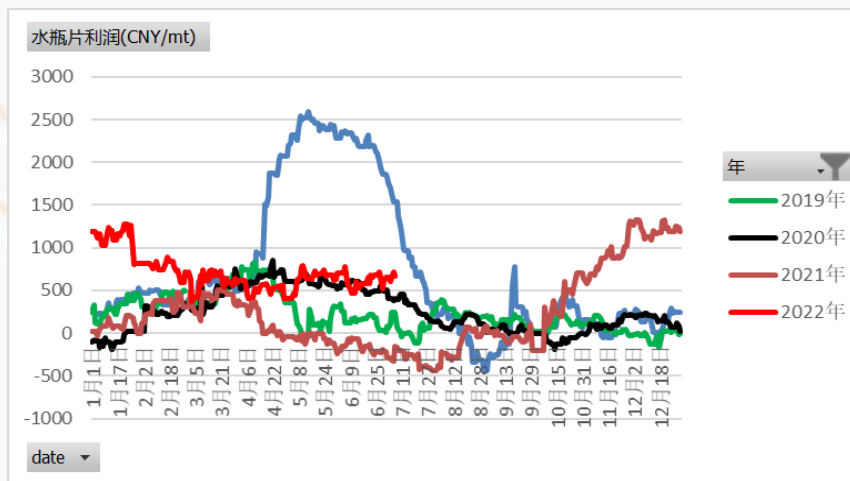
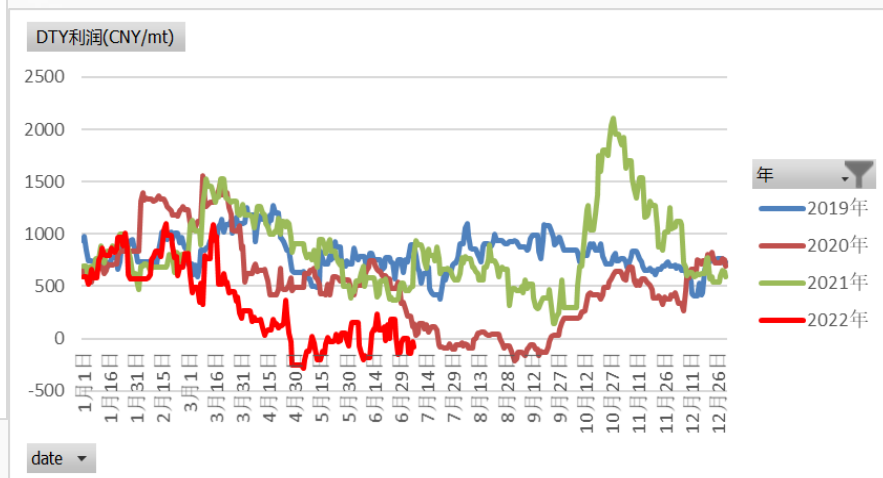
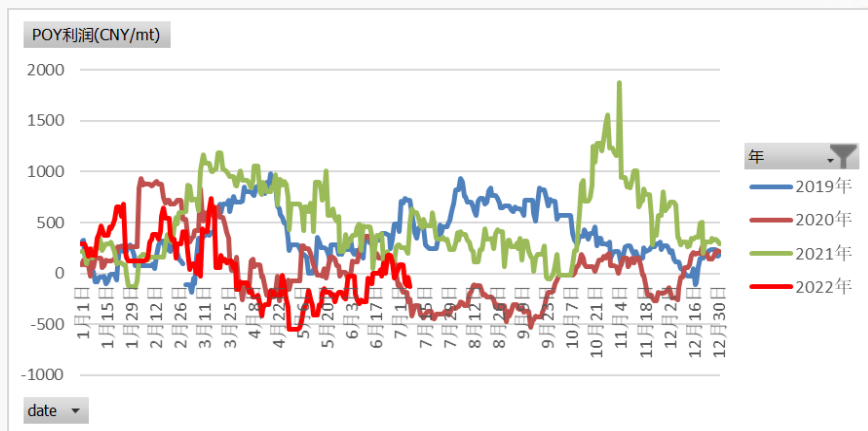
## 4.3 PTA现货加工费中性，预计后期400-700区间震荡

➤ 当前加工差512元/吨，后期加工差或在400-700区间震荡。



## 4.4 聚酯端整体利润整体低位

➤ 长丝POY利润-130元/吨，DTY利润-80元/吨，短纤利润393元/吨，瓶片利润670元/吨。



## 5.1 PTA主力合约弱势下行

| 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 | 5668.00 | 5998.00 | -5.50% | 7050.00 | -19.60% | 5780.00 | -1.94% | 5020.00 | 12.91% |
| PTA5月 | 5570.00 | 5896.00 | -5.53% | 6842.00 | -18.59% | 6040.00 | -7.78% | 5072.00 | 9.82%  |
| PTA9月 | 6044.00 | 6286.00 | -3.85% | 7540.00 | -19.84% | 5956.00 | 1.48%  | 4962.00 | 21.81% |
| 总持仓量  | 2656506 | 2468014 | 7.64%  | 2677461 | -0.78%  | 1884603 | 40.96% | 2825596 | -5.98% |

数据来源：Wind、山金期货投资咨询部

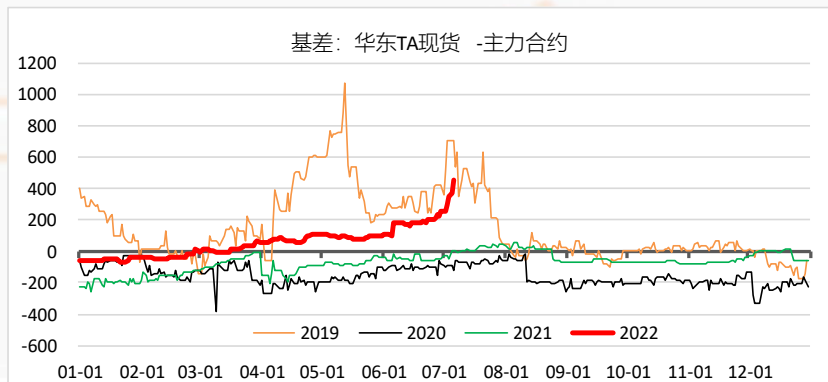
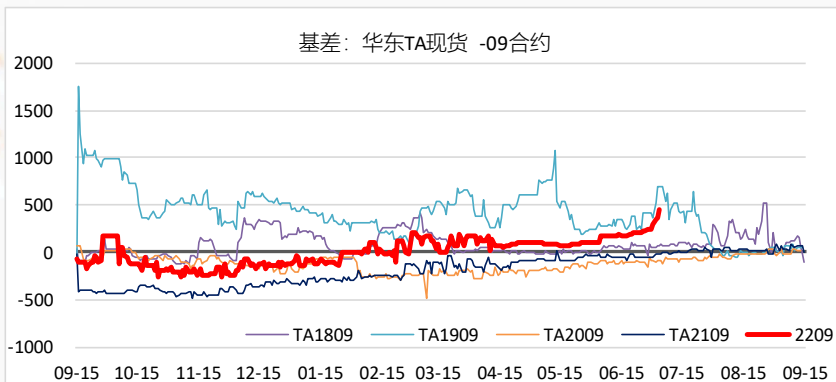
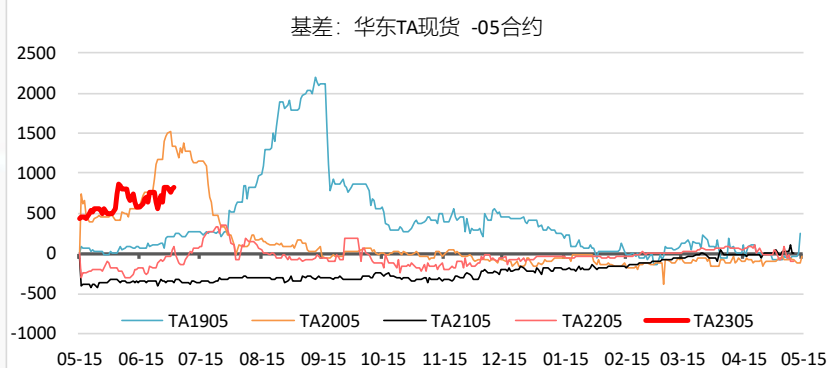
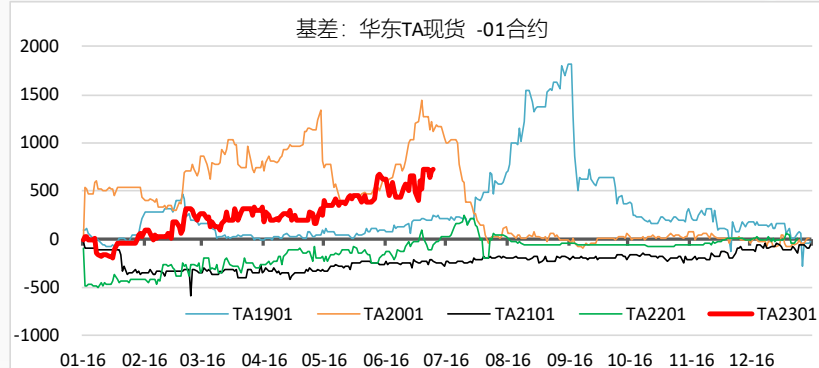


数据来源：文化财经，山金投资咨询

## 5.2 现货依旧偏紧，基差大幅走强

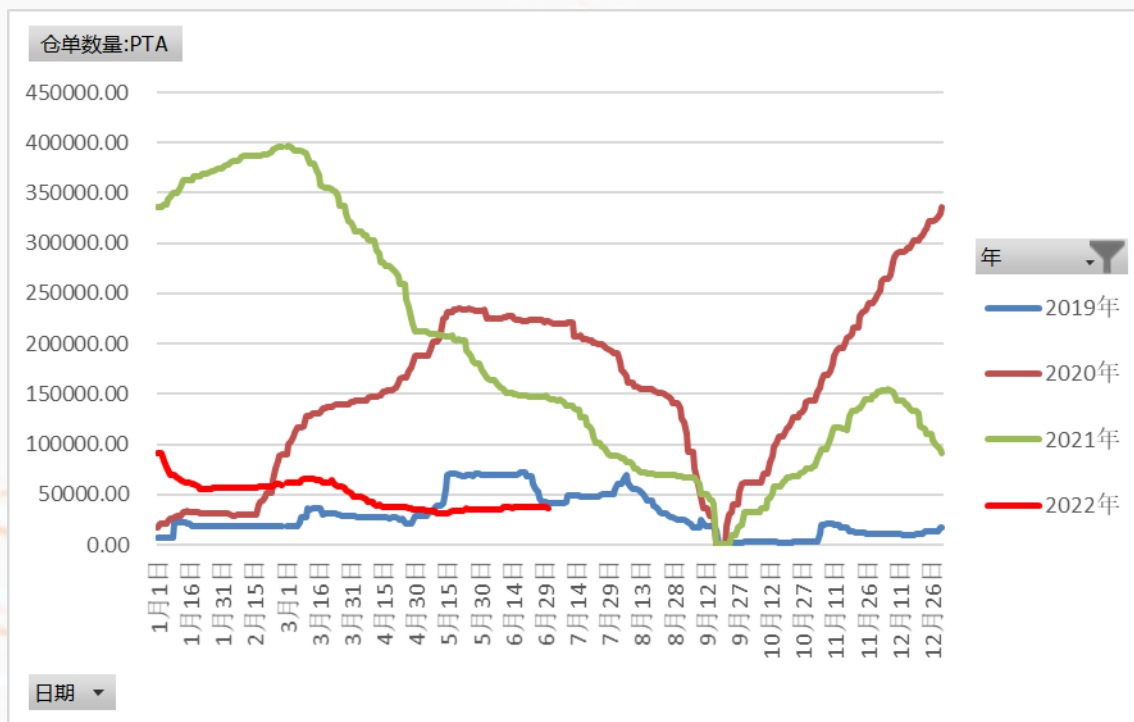
PTA基差变动跟踪

| 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 | 842.0 | 524.0 | 418.0 | 333.0  | 5.0    | 318.00 | 424.00 | 509.00 | 837.00 |
| 05合约基差 | 940.0 | 642.0 | 552.0 | 85.0   | -9.0   | 298.00 | 388.00 | 855.00 | 949.00 |
| 09合约基差 | 450.0 | 230.0 | 102.0 | -190.0 | -214.0 | 220.00 | 348.00 | 640.00 | 664.00 |
| 主力合约基差 | 450.0 | 230.0 | 102.0 | 75.0   | -50.0  | 220.00 | 348.00 | 375.00 | 500.00 |



## 基差较强，期货仓单基本持平

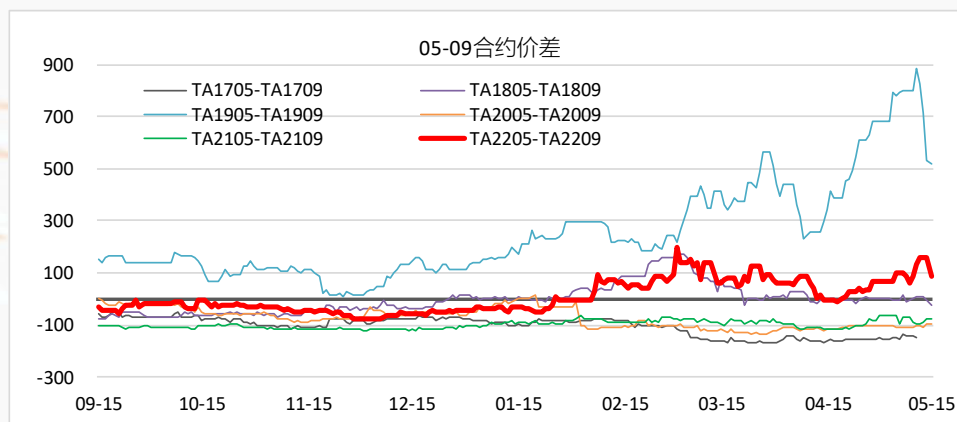
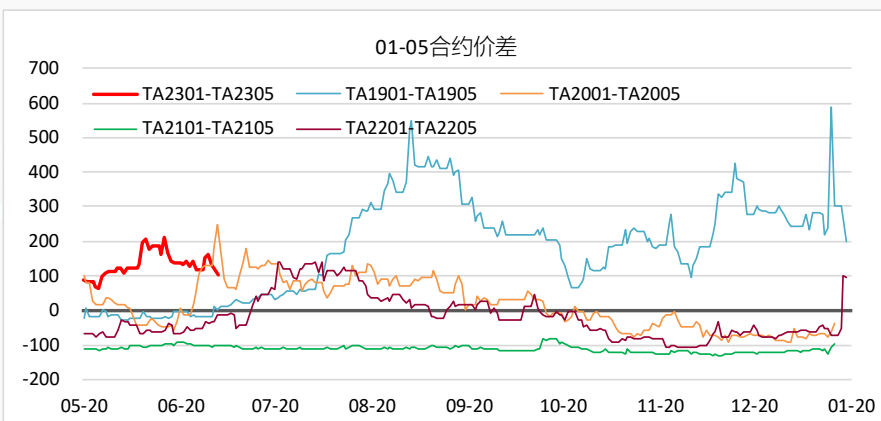
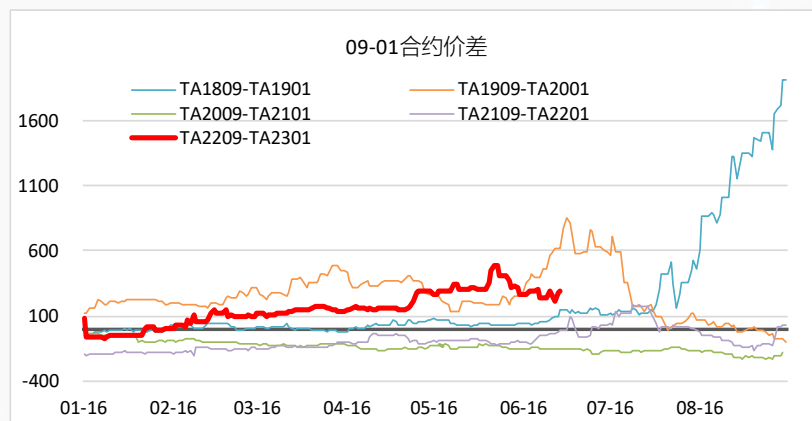
➤ 基差较强，截至7月1日，期货仓单3.69万张，折算18.5万吨。



## 5.3 9-1月间价差偏强震荡

PTA主要合约间价差变动跟踪

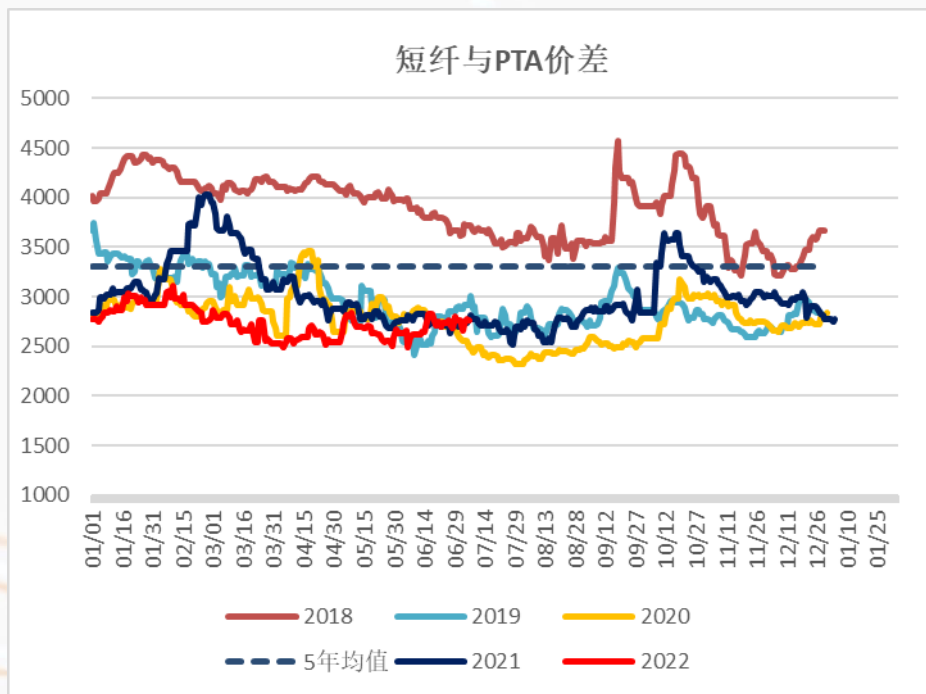
| 指标        | 最新     | 上周     | 上月     | 上季度    | 去年同期  | 周度涨跌   | 月度涨跌   | 季度涨跌    | 年度涨跌    |
|-----------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|---------|---------|
| 09-01合约价差 | 288.0  | 232.0  | 312.0  | 144.0  | -24.0 | 56.00  | -24.00 | 144.00  | 312.00  |
| 01-05合约价差 | 102.0  | 118.0  | 106.0  | -206.0 | -32.0 | -16.00 | -4.00  | 308.00  | 134.00  |
| 05-09合约价差 | -390.0 | -350.0 | -418.0 | 62.0   | 56.0  | -40.00 | 28.00  | -452.00 | -446.00 |



数据来源: Wind, 山金投资咨询

## 5.4 短纤与PTA价差

➤ 当前短纤与PTA价在2757元/吨，预计短期继续低位震荡。





# 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

本报告由山金期货研究部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告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，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，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，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。