



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

PTA周度策略报告

2022.10.21



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TA5200-5600区间震荡
- (2) 价差：1-5价差走弱
- (3) 基差：偏强

➤ 2.逻辑：

- 美国释放战略储备消息导致原油高位走低，但东北某PX装置计划技改，叠加物流影响，PX价格有支撑。现货报盘参考期货2301升水650-660自提，下周初货源报盘参考期货2301升水630自提。逸盛海南8-9成负荷，福海创负荷依旧8成，英力士8成，供应缓解，加工费回升。下游聚酯工厂负荷提升有限，在80%附近，聚酯成品库存偏高，聚酯工厂对PTA现货的采购热情偏低，TA整体估值中性，PTA供应端持续去库存，预计PTA区间震荡。

➤ 3.策略：

- (1) 趋势：5200-5600区间操作
- (2) 价差：观望
- (3) 基差：观望

4.风险提示：油价大幅反弹

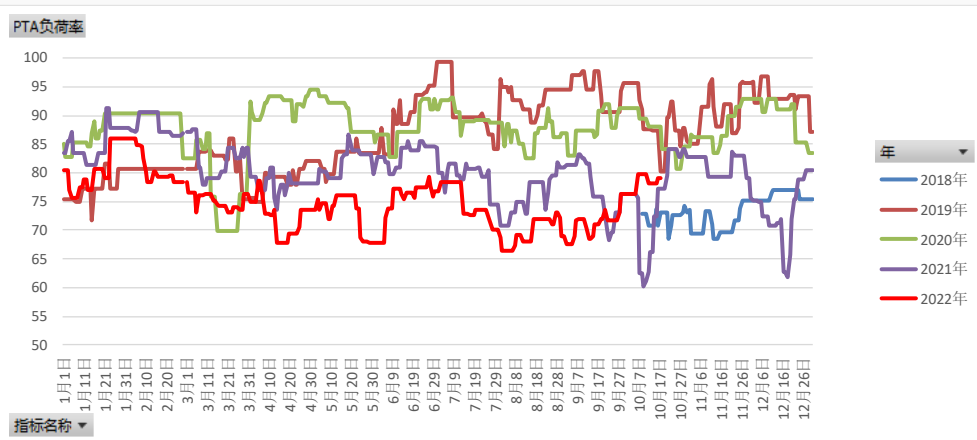
1.2 PTA基本面概述

指标		驱动
供应	PTA负荷稳定，新投产预期落空	中性偏强
需求	淡季逐步来临，负荷提升有限，终端改善低于预期	中性偏弱
平衡表	供需面一般，9月份或继续去库	中性偏强
TA加工差	加工差中性	中性
基差	09基差强，短期基差后期或回落	中性偏强
成本	油价高波动，后期大概率或偏弱震荡，PX与石脑价差回落，短期波动较大	偏弱

2.1 PTA开工负荷稳定，供应缓慢增加。

- 本周平均开工78.36%(-0.2%)，预期产能未落实投产，供应过剩压力放缓，叠加物流运输影响，现货基差短暂走高，加工费有所回升，9月预计PTA去库存。
- 下周PTA供应端基本稳定，暂无新增的大型PTA装置计划检修或重启。

PTA 开工率 (%)

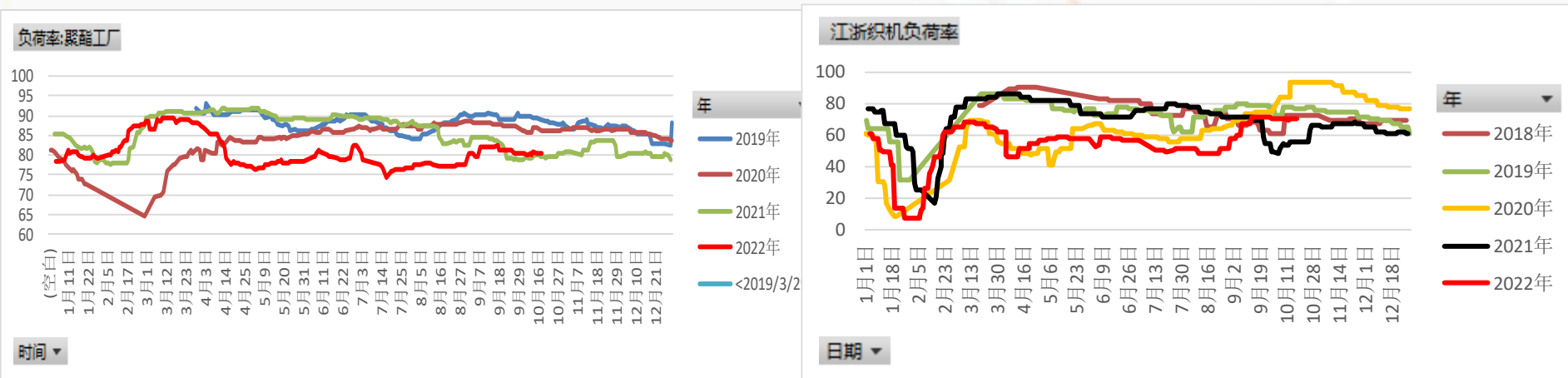


近期国内PTA装置检修计划

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
虹港石化	390	150	2022年3月16日	待定
逸盛宁波	420	200	2022年7月23日	待定
中泰石化	120	120	2022年9月22日	2022/11月初
珠海英力	235	110	2022/11月中旬	2022/12月下旬
嘉兴石化	370	220	待定	待定
恒力石化	1160	2#220	待定	待定
海南逸盛	200	200	待定	待定

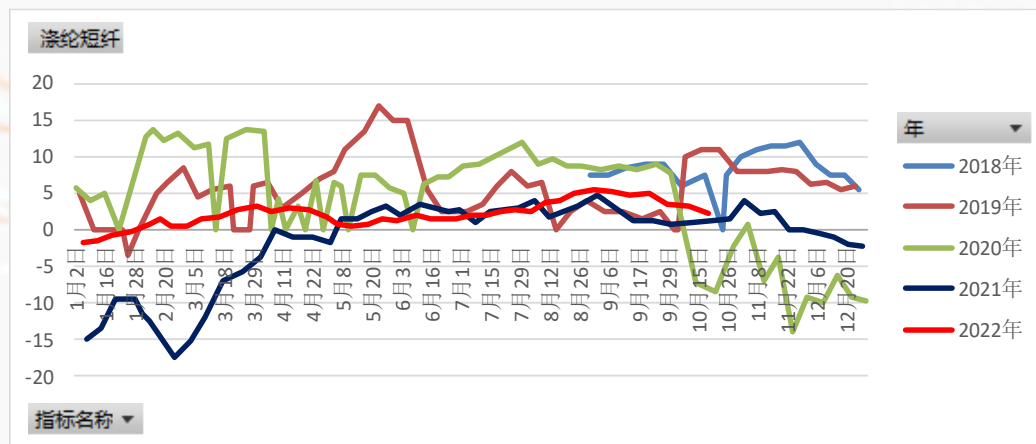
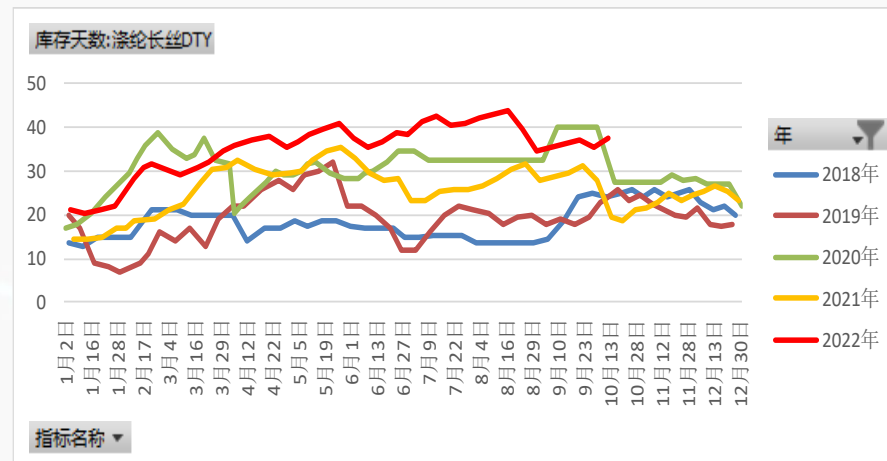
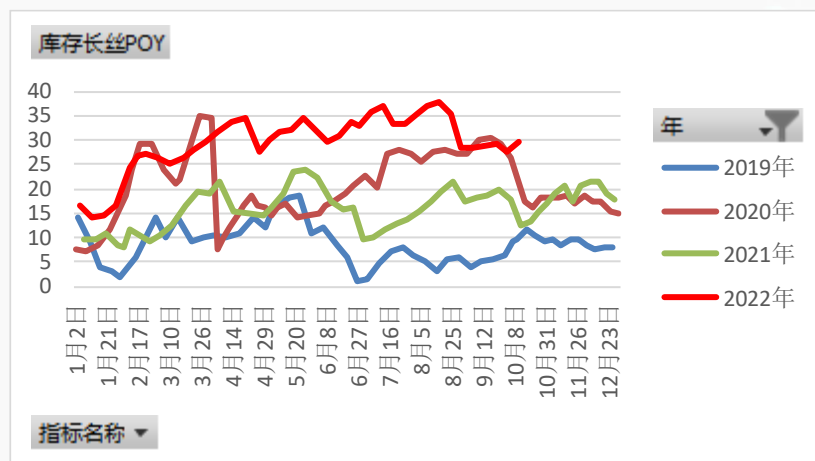
3.1 聚酯负荷基本持平，终端淡季逐步到来。

- 本周聚酯开工在80.6%（+0.1%），下周来看，聚酯行业开工负荷大致稳定在80%左右，暂无大型聚酯装置计划检修或减产，个别30万吨聚酯新产能尚未确定10月底之前是否投产，预估聚酯端对PTA需求大致平稳。
- 终端开工小幅走弱，本周终端江浙机开工率70%（+0.1%），截至目前至70.01%，假期后终端负荷基本稳定，预计后期会有所回落。



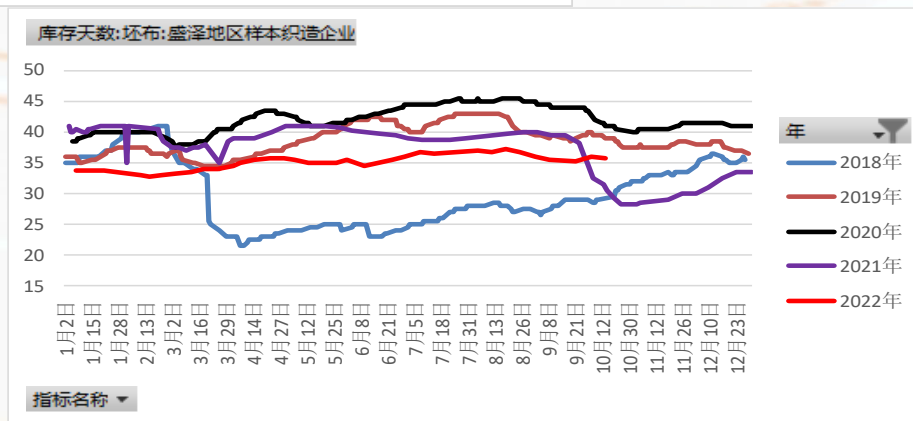
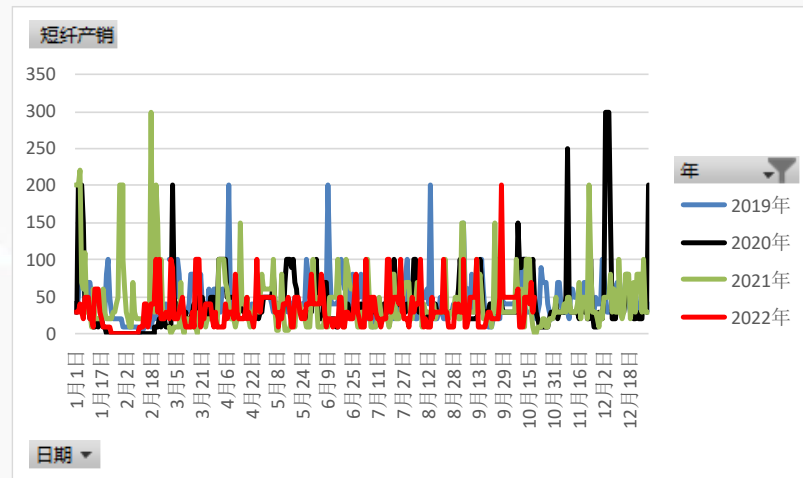
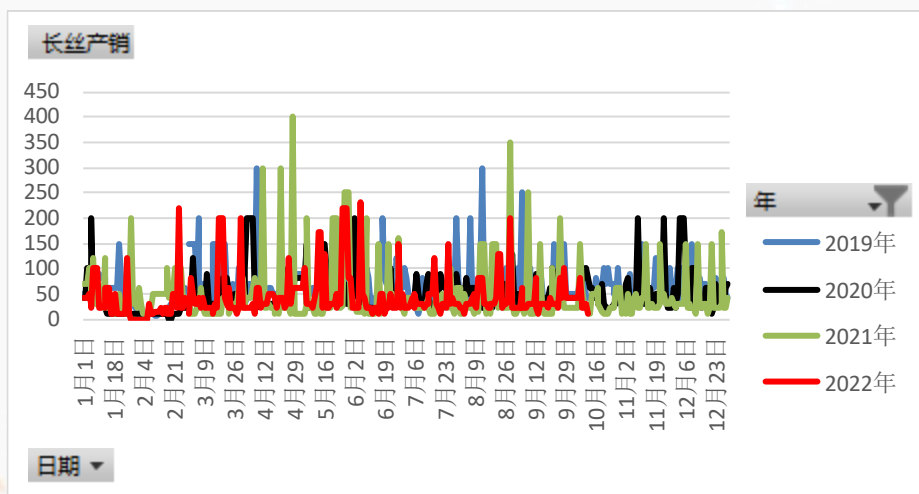
3.2 终端备货一般，库存小幅增加

- 截至10/13，长丝POY库存29.8天，FDY库30.4天，DTY库37.6天，短纤库存3.27天。聚酯库存小幅增加。



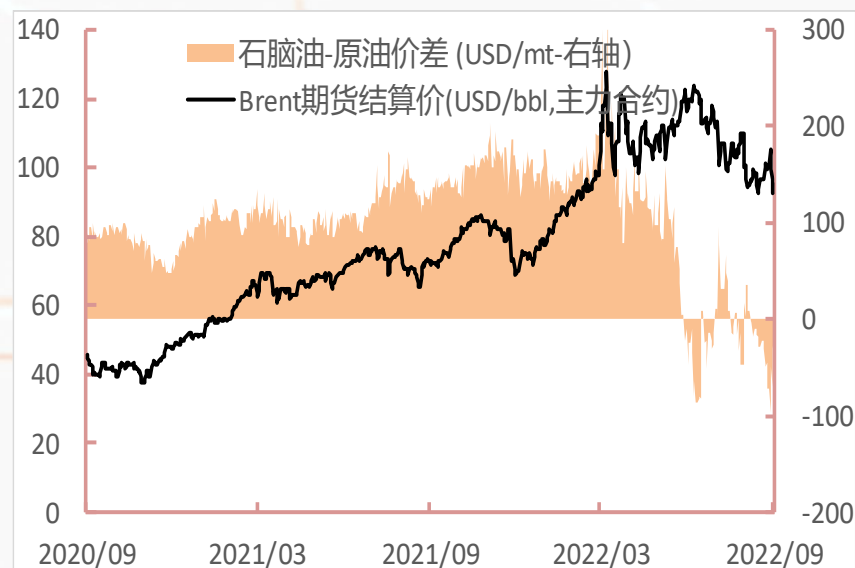
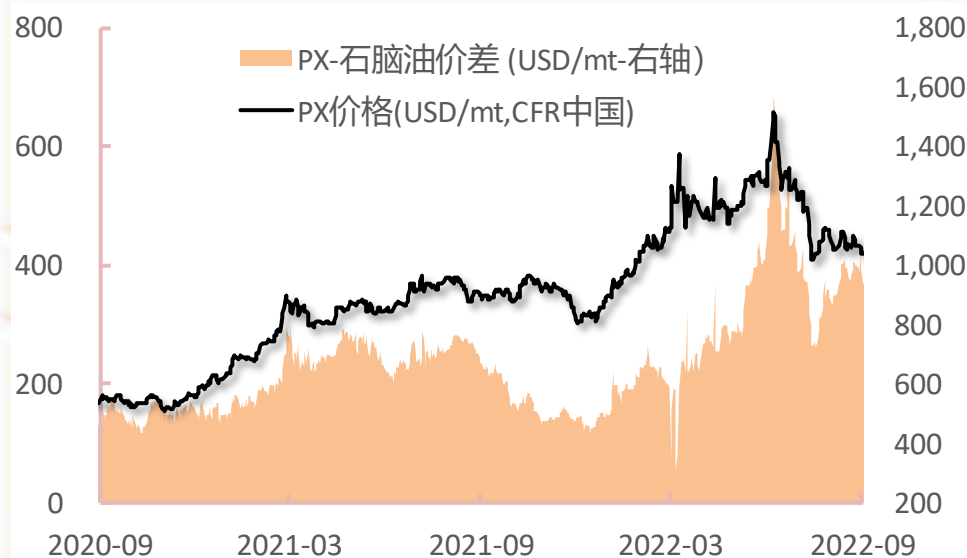
3.3 聚酯下游订单不佳，坯布库存小幅下降

- 终端备货意愿不佳，聚酯产销清淡，长丝平均32%，短纤产销30%。
- 当前坯布库存35.8天，小幅下降



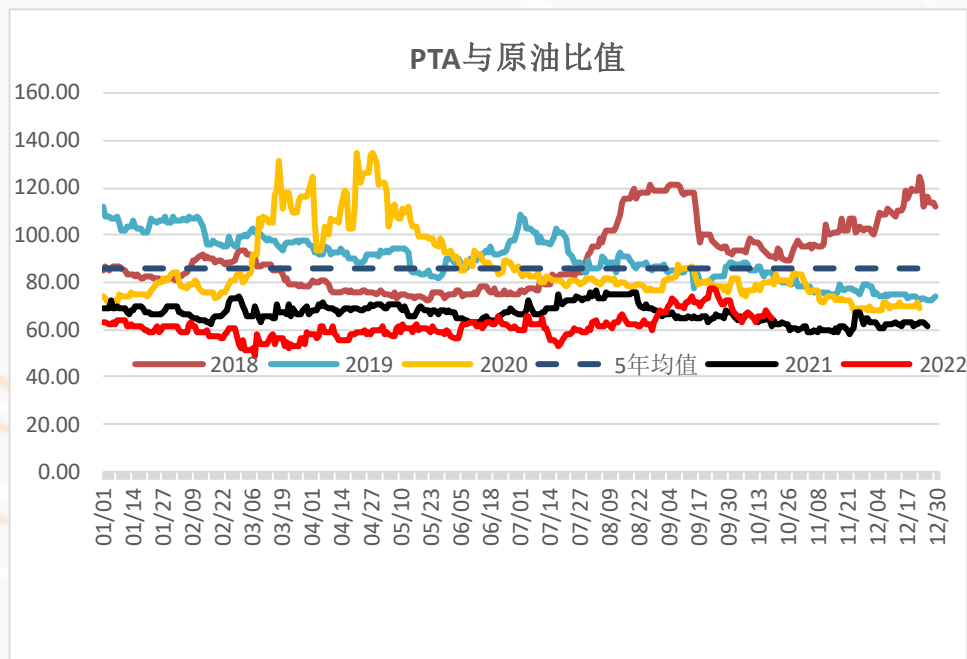
4.1 成本PX：PX高位震荡，油价高波动，成本支撑一般

- 本周PX价格高位震荡，截至10月20日1020美元/吨，国内PX供应量变化相对稳定。其中，国内福海创、镇海炼化及海南炼化延续停车状态，新增产能预期最早将于11月份投放，供应端延续偏紧。
- PX-石脑油价差目前364美元/吨，小幅下跌。石脑油-布伦特价差-23美元/吨，有所下降。



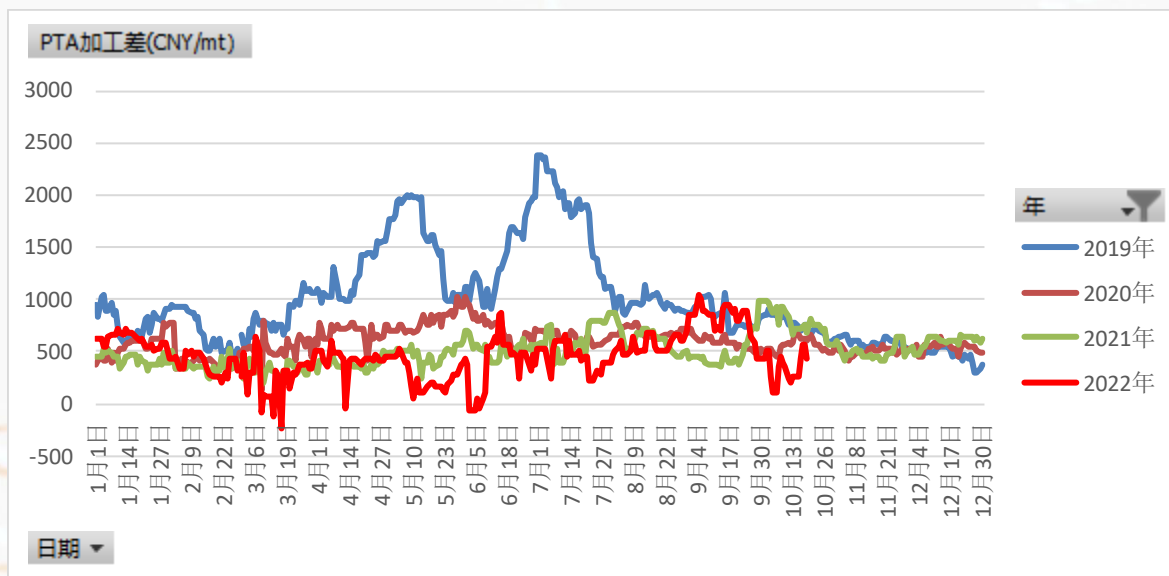
4.2 PTA与原油比值中性

- 上周PTA与原油比值走强，当前65.27附近，短期油价高位震荡，TA供应偏紧，估值中性。



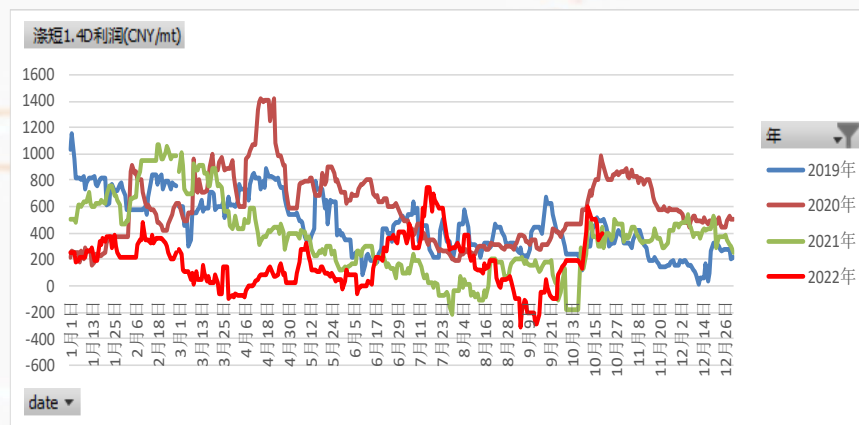
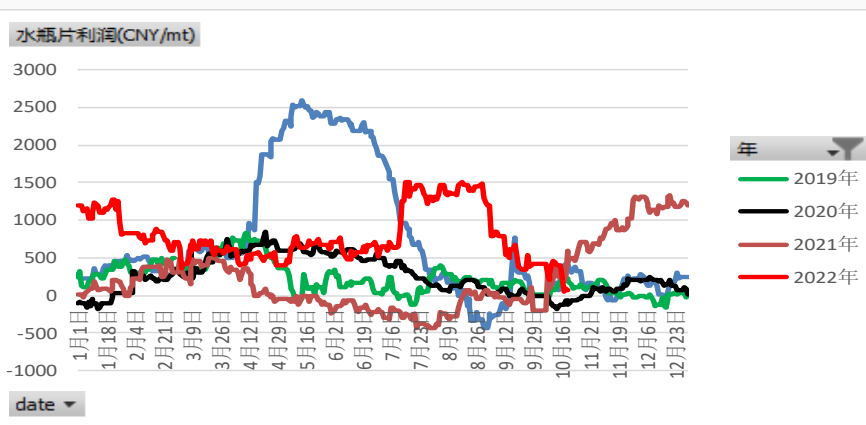
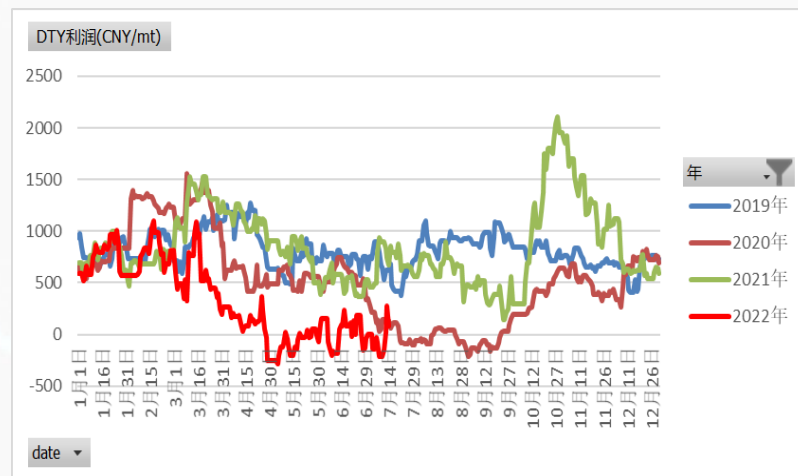
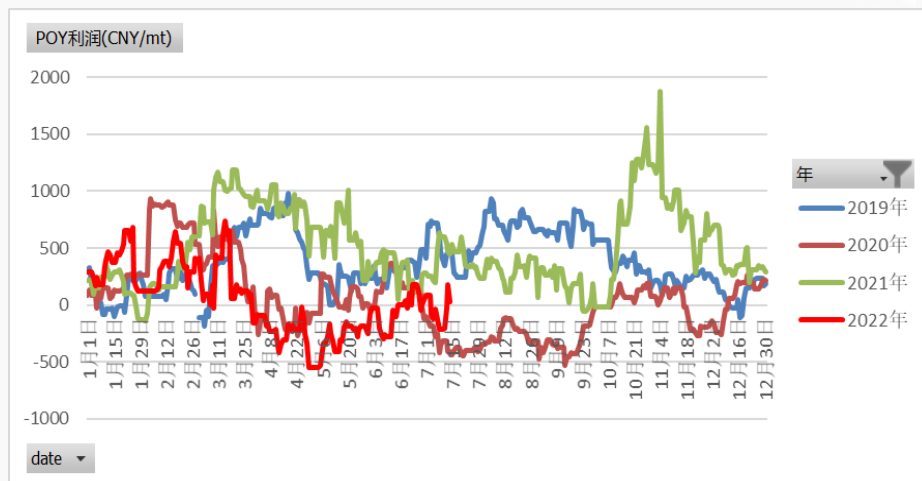
4.3 PTA现货加工费稍有上升，预计后期400-600区间震荡

➤ 当前加工差438元/吨，后期加工差或在400-600区间震荡。



4.4 聚酯端整体利润下降

➤ 长丝POY利润226元/吨，DTY利润251元/吨，短纤利润401元/吨，瓶片利润64元/吨。



5.1 PTA主力合约偏弱震荡

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	5416.00	5508.00	-1.67%	5610.00	-3.46%	5428.00	-0.22%	5402.00	0.26%
PTA5月	5312.00	5358.00	-0.86%	5390.00	-1.45%	5398.00	-1.59%	5432.00	-2.21%
PTA9月	5260.00	5298.00	-0.72%	5334.00	-1.39%	5648.00	-6.87%	5460.00	-3.66%
总持仓量	2904626	2826802	2.75%	2981560	-2.58%	2793219	3.99%	2222002	30.72%

数据来源：Wind、山金期货投资咨询部

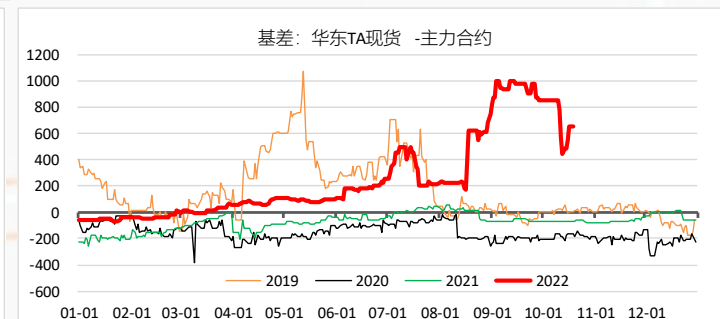
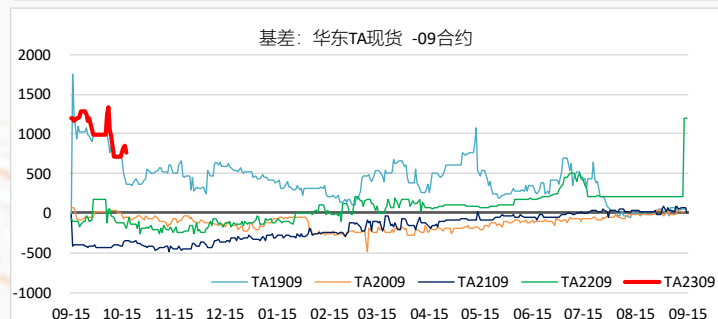
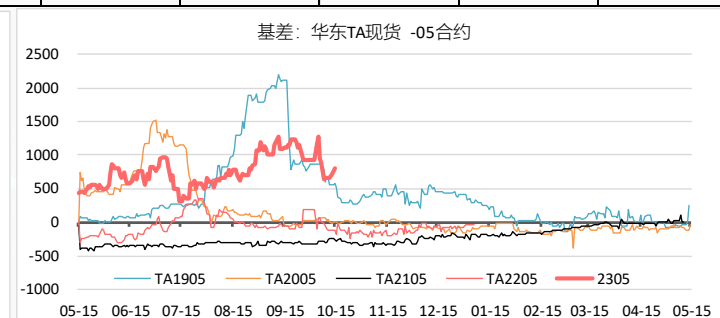
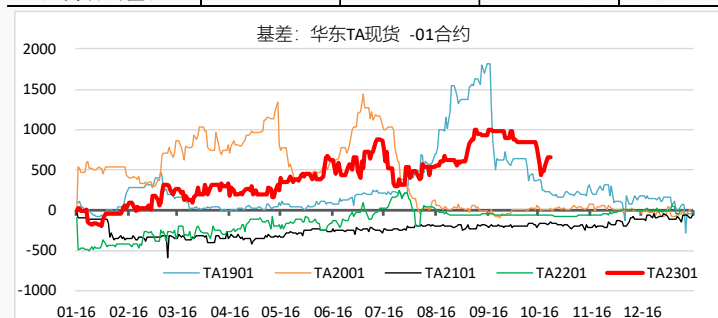


数据来源：文化财经，山金投资咨询

5.2 供应依旧偏紧，基差有所走强

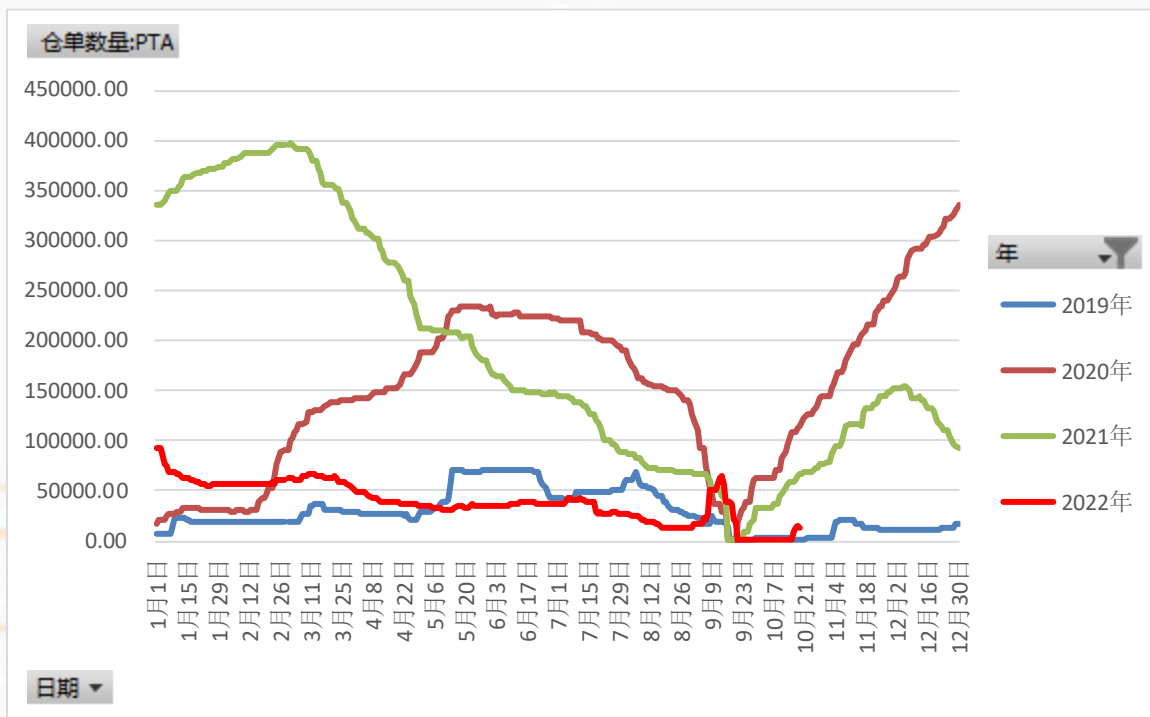
PTA基差变动跟踪

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	650.0	440.0	980.0	806.0	16.0	210.00	-330.00	-156.00	634.00
05合约基差	718.0	709.0	1168.0	342.0	-44.0	9.00	-450.00	376.00	762.00
09合约基差	770.0	767.0	1226.0	248.0	-64.0	3.00	-456.00	522.00	834.00
主力合约基差	650.0	440.0	1000.0	230.0	-85.0	210.00	-350.00	420.00	735.00



期货仓单注销后稍有增长

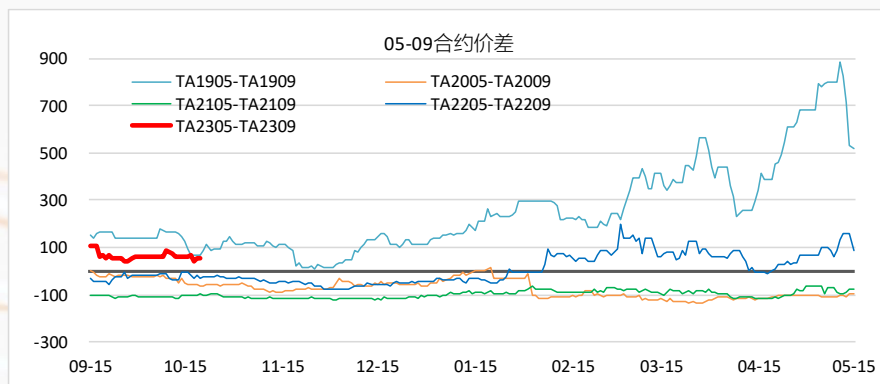
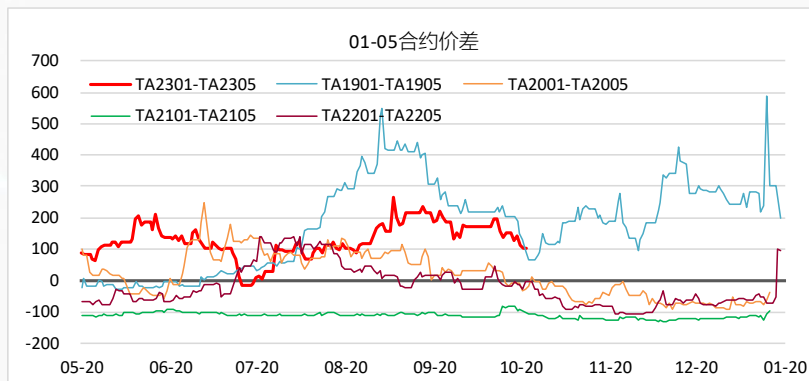
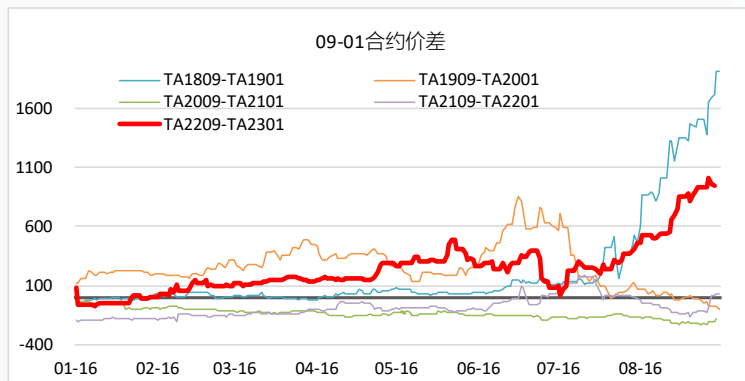
➤ 截至10月14日，期货仓单1.38万张，折算6.89万吨。



5.3 9-1月间价差大幅收窄

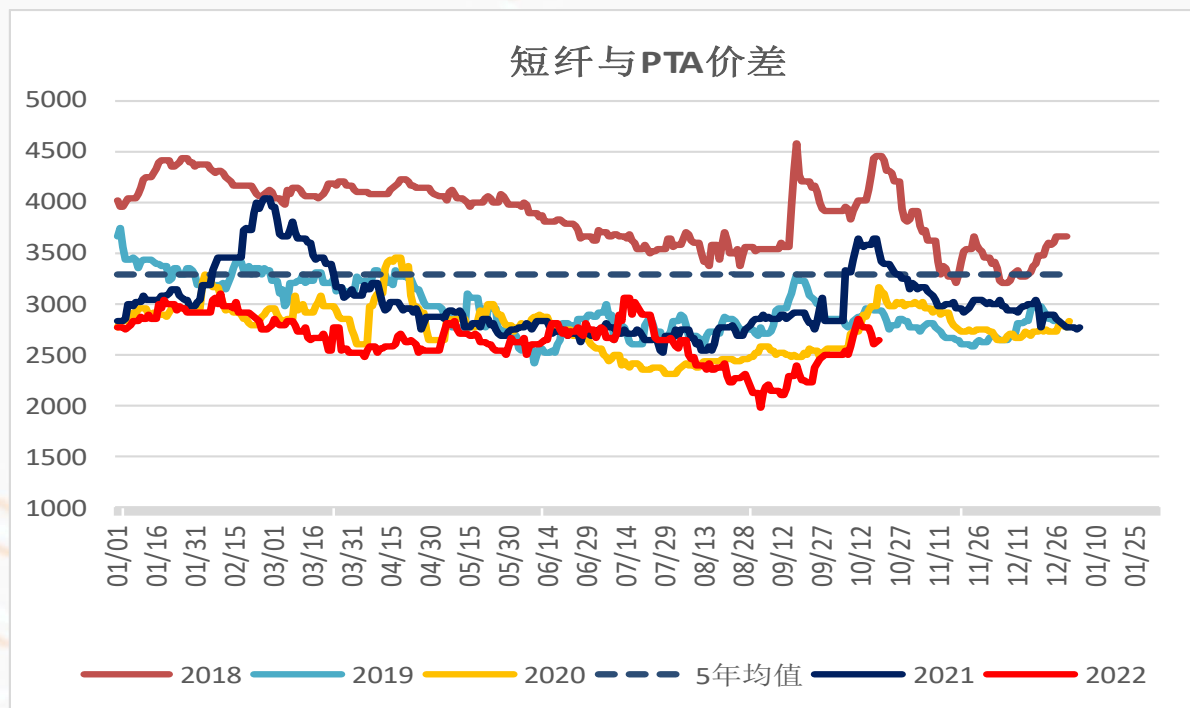
PTA主要合约间价差变动跟踪

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	-96.0	-324.0	504.0	232.0	22.0	228.00	-600.00	-328.00	-118.00
01-05合约价差	32.0	218.0	110.0	118.0	18.0	-186.00	-78.00	-86.00	14.00
05-09合约价差	64.0	106.0	-614.0	-350.0	-40.0	-42.00	678.00	414.00	104.00



5.4 短纤与PTA价差

- 当前短纤与PTA价在2644元/吨，预计短期预计区间震荡。





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。