



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

PTA周度策略报告

2022.08.19



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偏弱震荡
- (2) 价差：9-1价差偏强震荡
- (3) 基差：偏弱

2.逻辑：

➤ 油价高位震荡，但后期有走弱趋势，成本支撑不佳。PTA负荷维持低位，现货基差偏弱，买气不佳，贸易商主港现货报盘参考期货2209升水170自提，PTA供应商主港现货递盘参考期货2301升水560自提。四川能投预计下周重启，逸盛新材料9成负荷，福海创负荷8成，后期供应小幅增加，近月走交割逻辑，整体较强，加工费500元/左右。下游聚酯工厂负荷低位，聚酯产销不旺，利润有所增加，目前下游高温限电，终端开工大幅下滑，短期难有提升，8月预计去库，9月预计累库，TA整体估值不高，短期跟随成本波动，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

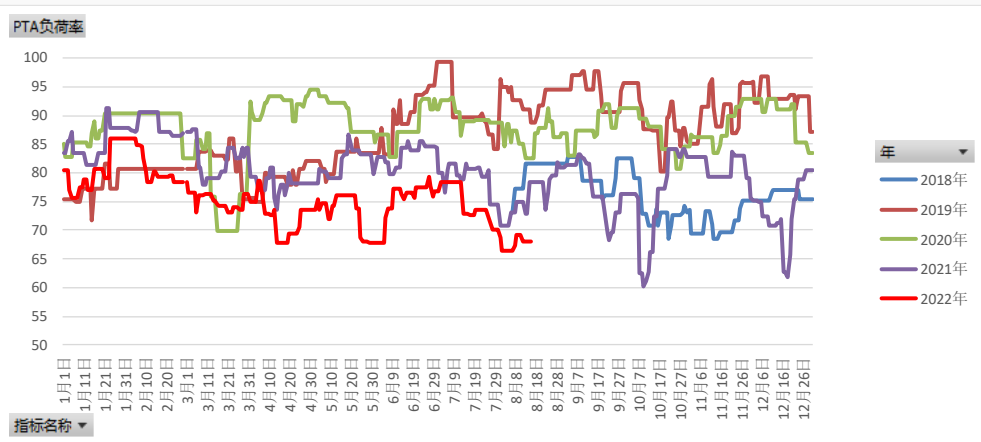
1.2 PTA基本面概述

| 指标 | | 驱动 |
|-------|---------------------------------|------|
| 供应 | PTA负荷维持低位，后期重启增加，供应将有所增加 | 中性 |
| 需求 | 下游高温限电，负荷低位稳定，终端库存增加 | 中性 |
| 平衡表 | 弱需求，7月份小幅去库 | 中性偏强 |
| TA加工差 | 加工差中性，后期或再400-700区间波动 | 中性 |
| 基差 | 09基差走弱，短期基差维持在150-200附近 | 中性偏弱 |
| 成本 | 油价反弹无力，后期或偏弱震荡，PX与石脑价差回落，短期波动较大 | 中性偏弱 |

2.1 PTA开工负荷维持低位，后期供应会有所增加。

- 本周平均开工68.1%(+0.5%)，PTA装置近期检修依旧较多，PTA供不应求。部分停车及减产PTA装置可能8月不会恢复，能投100万吨PTA装置及虹港240万吨装置计划外停车，加速PTA去库存。
- 部分装置重启存在不确定性，四川能投100万吨PTA装置、恒力3#220万吨PTA装置或重启

PTA 开工率 (%)

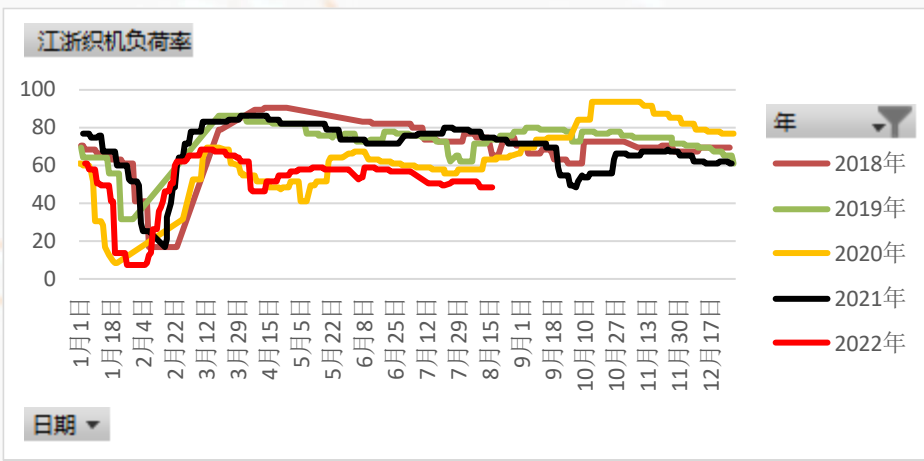
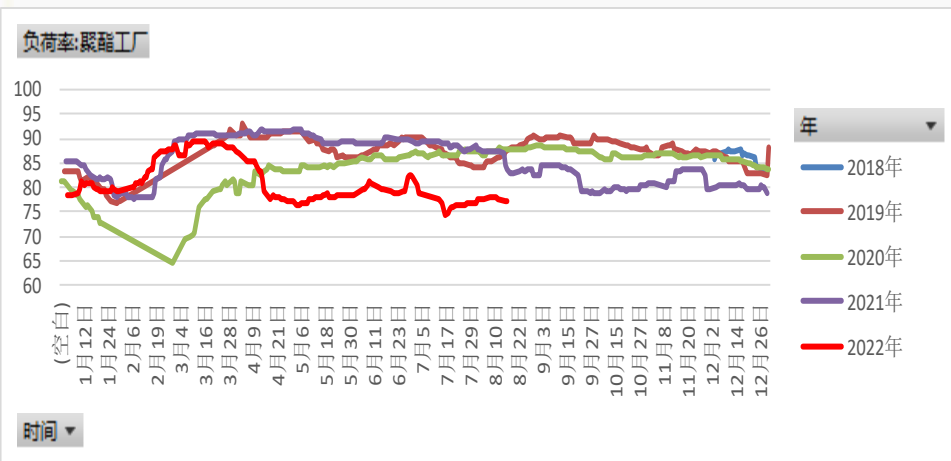


近期国内PTA装置检修计划

| 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 |
|------|-----------------|----------------|-------------|--------|
| 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 |
| 逸盛宁波 | 420 | 200 | 2022年7月23日 | 待定 |
| 恒力石化 | 1160 | 3#220 | 2022年8月1日 | 待定 |
| 嘉兴石化 | 370 | 150 | 2022年8月2日 | 待定 |
| 四川能投 | 100 | 100 | 2022年8月16日 | 待定 |
| 仪征化纤 | 100 | 65 | 2022/8月底或9月 | 待定 |
| 中泰石化 | 120 | 120 | 2022/9月中旬 | 10月上旬 |
| 大连逸盛 | 600 | 1#225 | 2022/8月底或9月 | 待定 |
| 恒力石化 | 1160 | 2#220 | 待定 | 待定 |

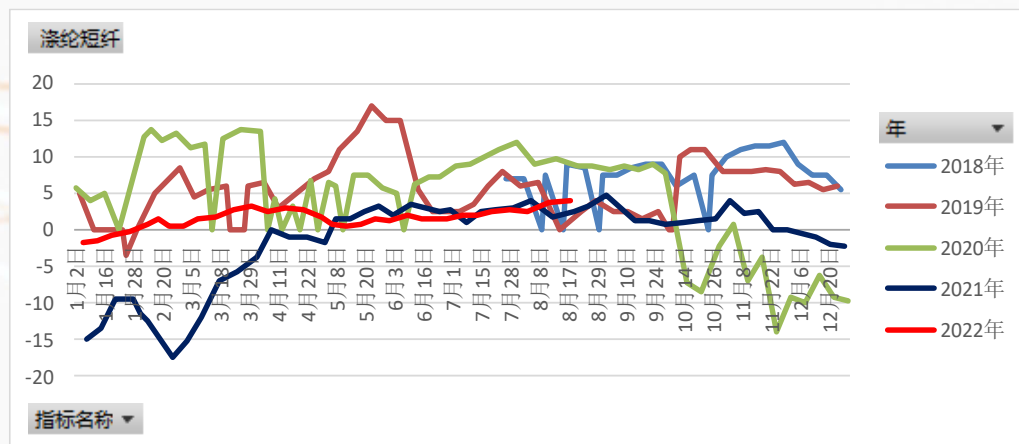
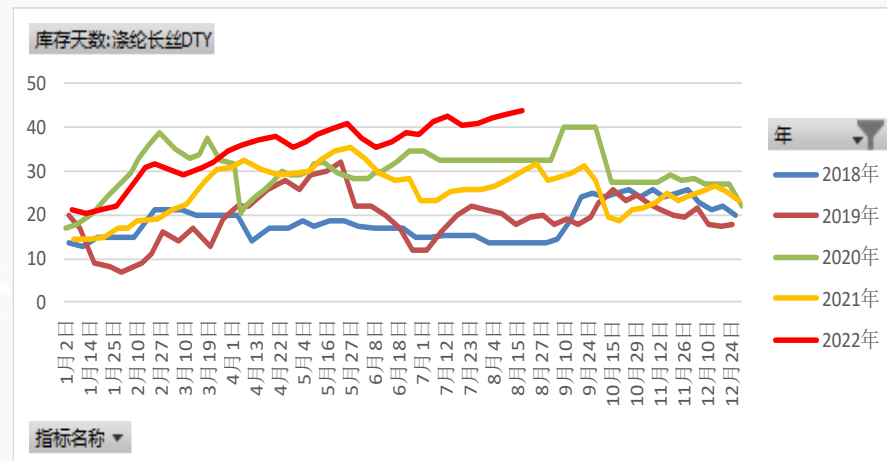
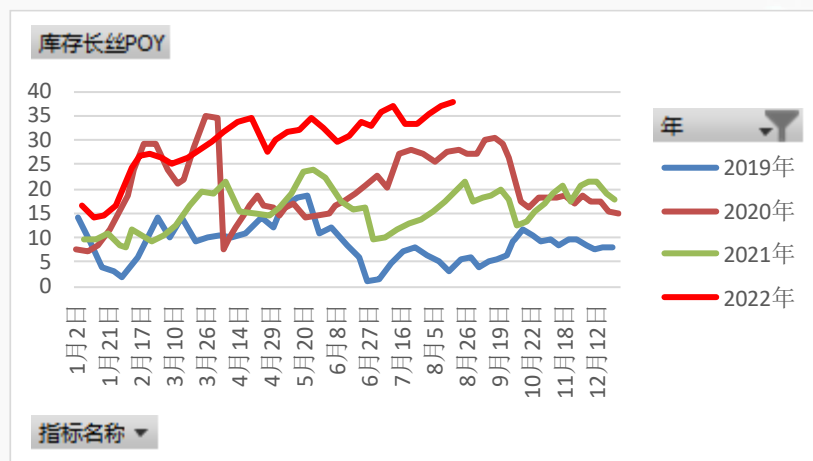
3.1 下游大厂负荷低位，终端限电需求低迷

- 本周聚酯开工在77.54% (+0.1%)，下周来看，预估聚酯开工负荷微幅上升，暂无大型聚酯装置计划重启或检修，两套共计35万吨聚酯装置计划重启，对PTA消费量将有所增加。
- 终端开工走低，本周终端江浙机开工率48.3% (-3%)，截至目前至47.91%，高温限电，终端负荷持续下降，预计短期不会好转。



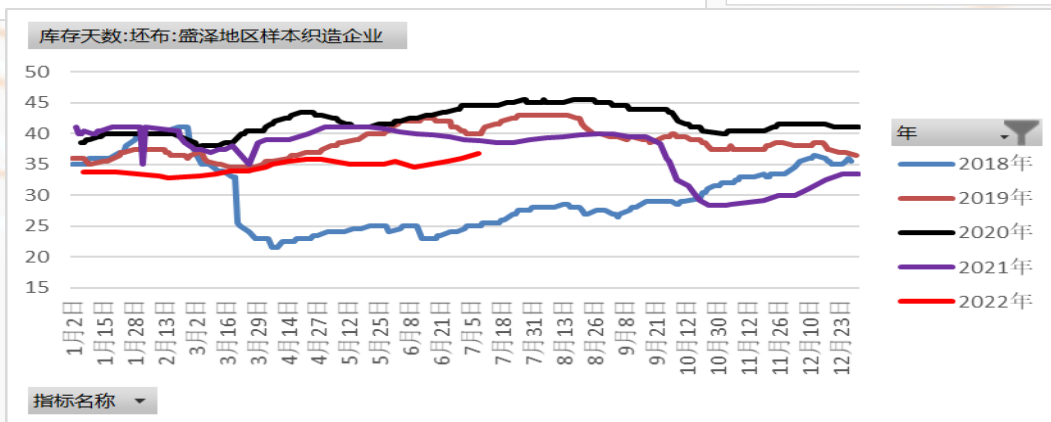
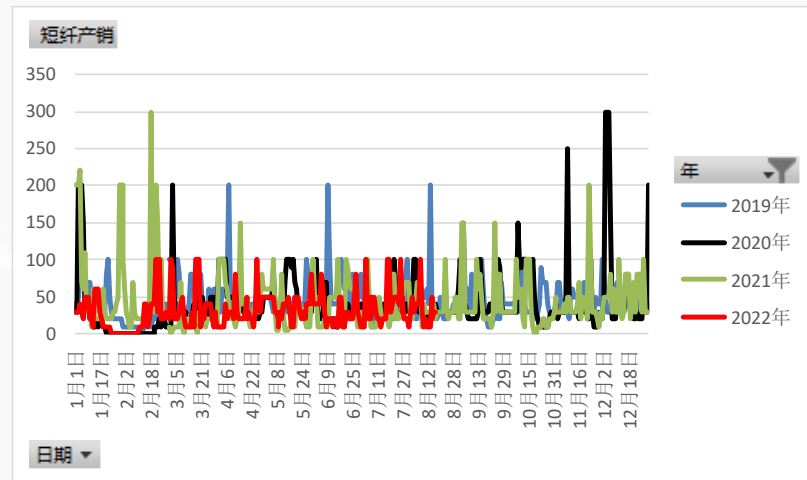
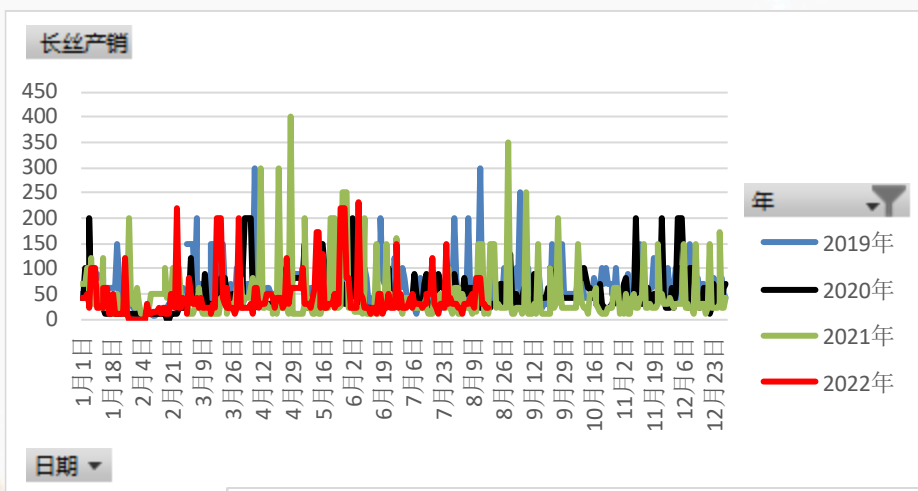
3.2 终端备货不佳，库存增加

- 截至8/18，长丝POY库存37.8天，FDY库存36.5天，DTY库存43.8天，短纤库存4.09天。聚酯库存小幅增加。



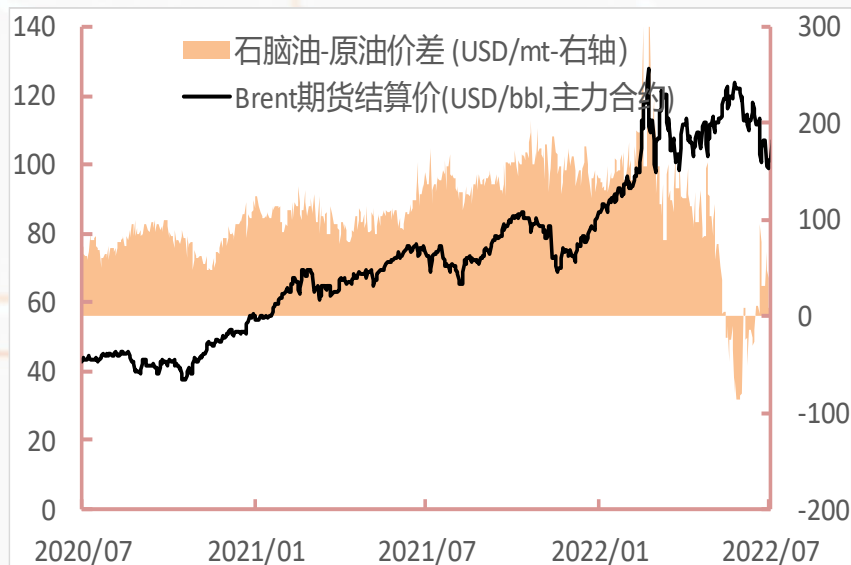
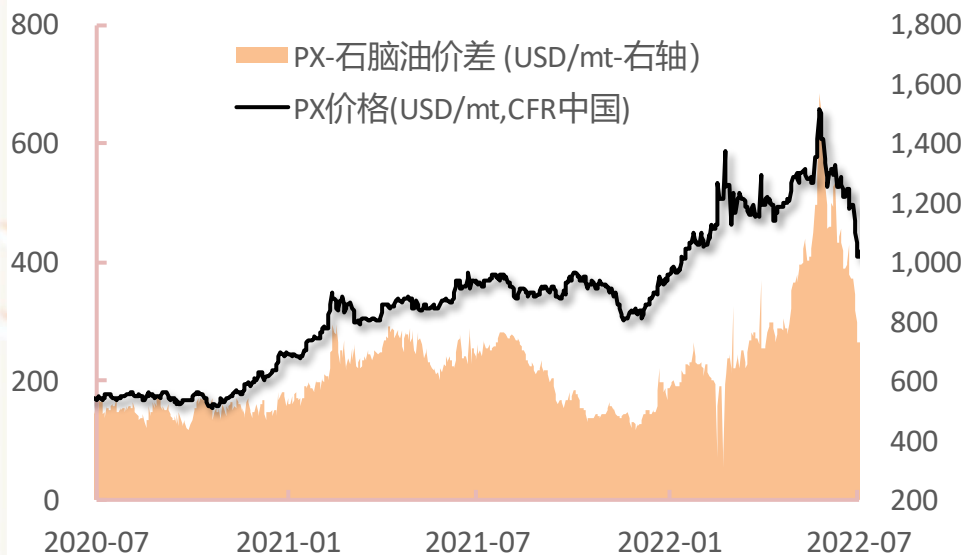
3.3 聚酯下游订单萎靡，坯布库存持平

- 终端备货意愿一般，聚酯产销不佳，长丝平均34%，短纤产销40%。
- 当前坯布库存36.8天，持平



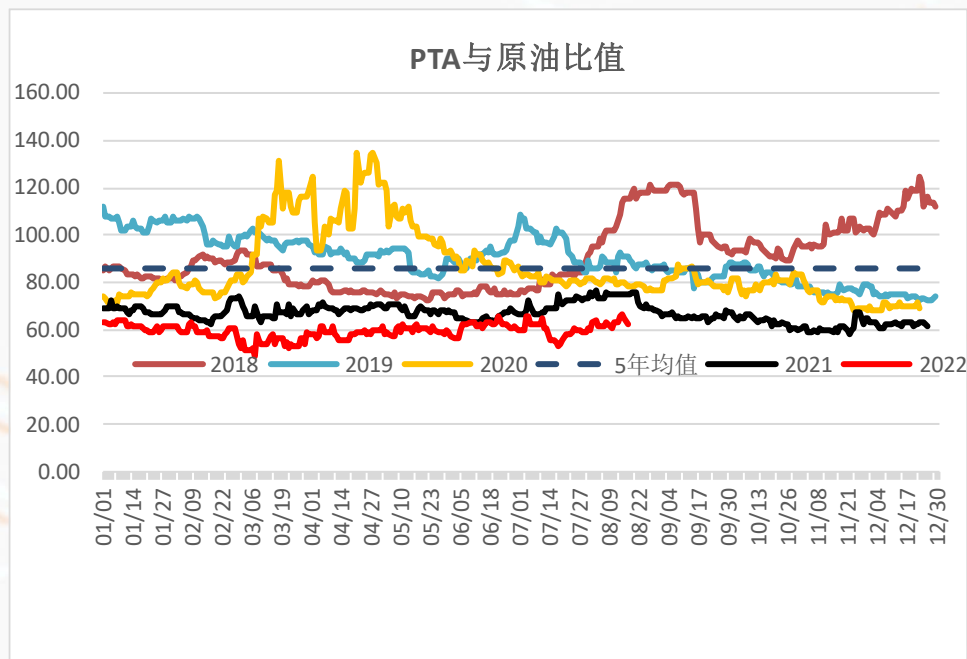
4.1 成本PX：原油震荡下行，PX成本支撑不佳

- 本周PX价格小幅下行，截至8月18日1121美元/吨，国际油价震荡走弱，成本端支撑不佳，下游TA跟跌，终端需求疲软，预计TA短期内偏弱震荡。
- PX-石脑油价差目前395美元/吨，小幅上涨。石脑油-布伦特价差-28美元/吨，偏弱运行。



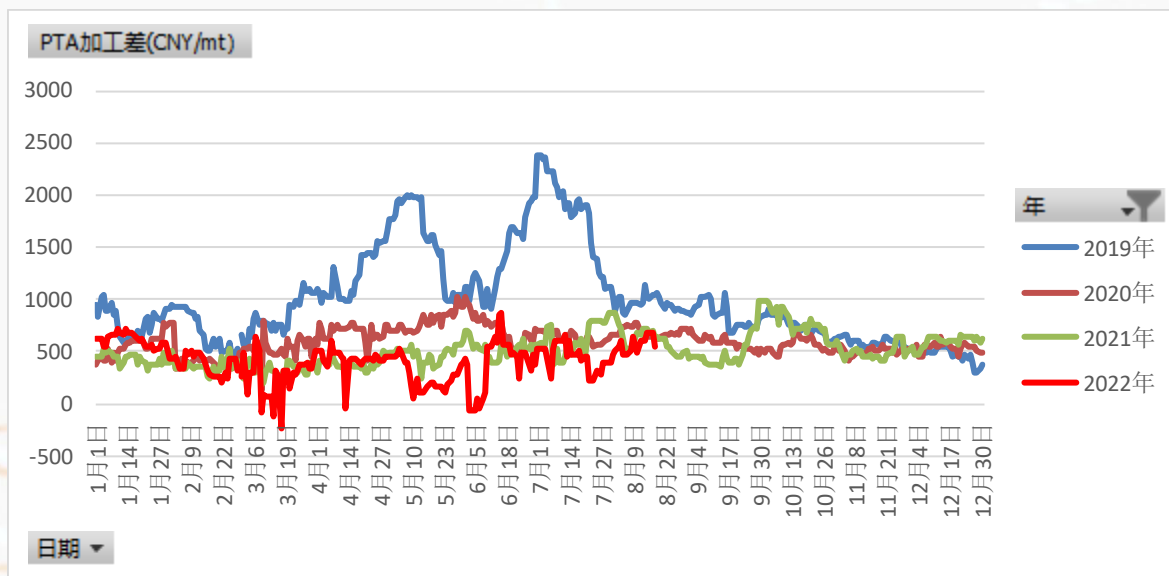
4.2 PTA与原油比值持续低位

- 上周PTA与原油比值较低，当前62.74附近，短期油价震荡整理，TA需求萎靡，估值不高，中期看产能依旧过剩，估值将持续低位。



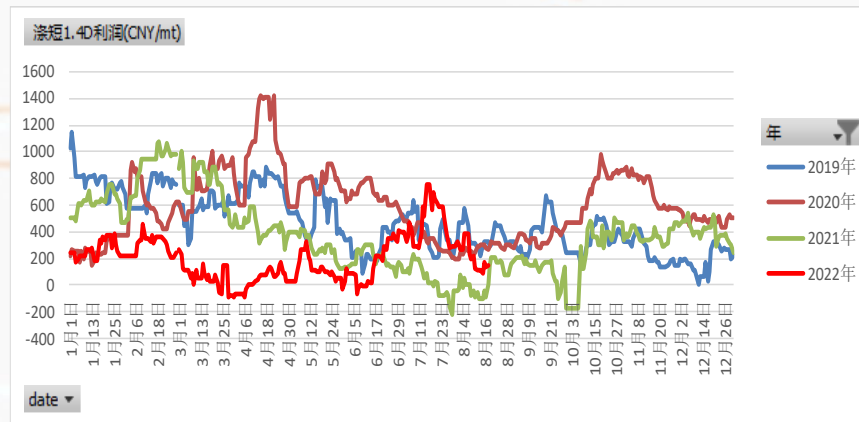
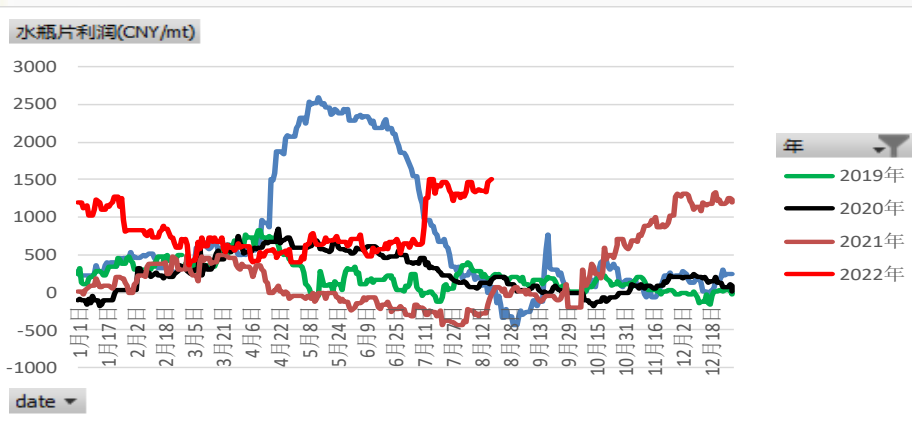
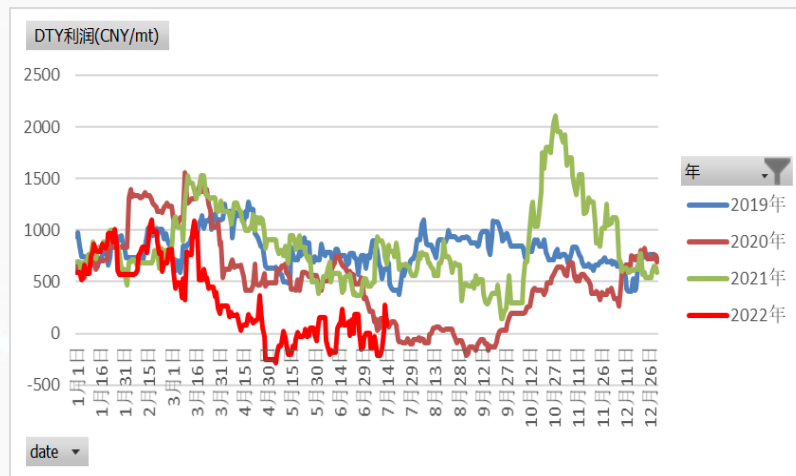
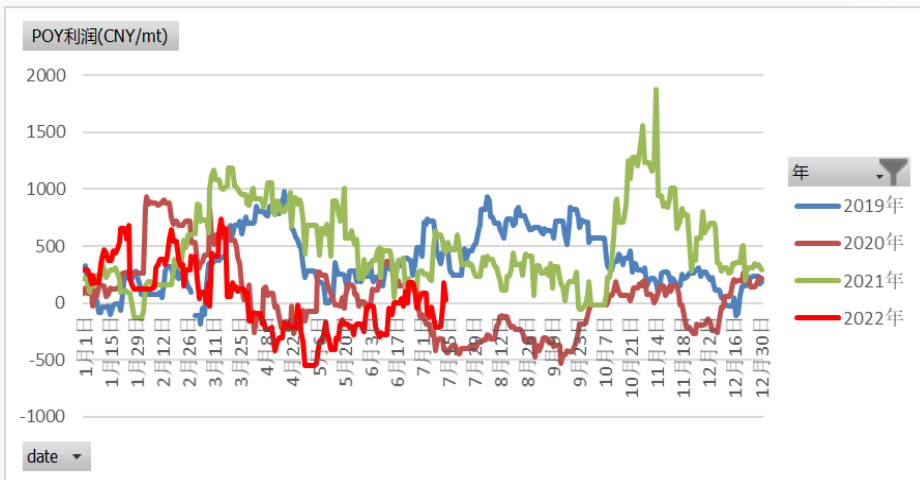
4.3 PTA现货加工费中性，预计后期400-700区间震荡

➤ 当前加工差540元/吨，后期加工差或在400-700区间震荡。



4.4 成本下降，聚酯端整体利润稍有增加

➤ 长丝POY利润289元/吨，DTY利润459元/吨，短纤利润146元/吨，瓶片利润1509元/吨。



5.1 PTA主力合约震荡下跌

| 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 | 5480.00 | 5628.00 | -2.63% | 5454.00 | 0.48% | 6410.00 | -14.51% | 4976.00 | 10.13% |
| PTA5月 | 5362.00 | 5518.00 | -2.83% | 5440.00 | -1.43% | 6326.00 | -15.24% | 4932.00 | 8.72% |
| PTA9月 | 5942.00 | 6002.00 | -1.00% | 5516.00 | 7.72% | 6698.00 | -11.29% | 4956.00 | 19.90% |
| 总持仓量 | 2942958 | 2888375 | 1.89% | 2727310 | 7.91% | 2451208 | 20.06% | 2586626 | 13.78% |

数据来源：Wind、山金期货投资咨询部

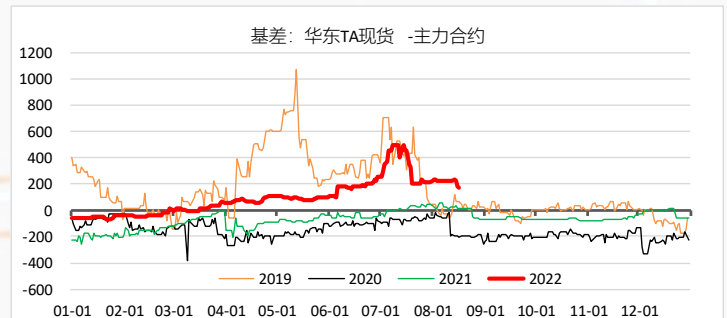
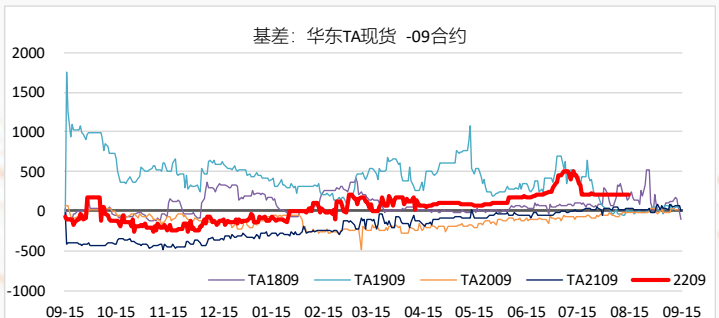
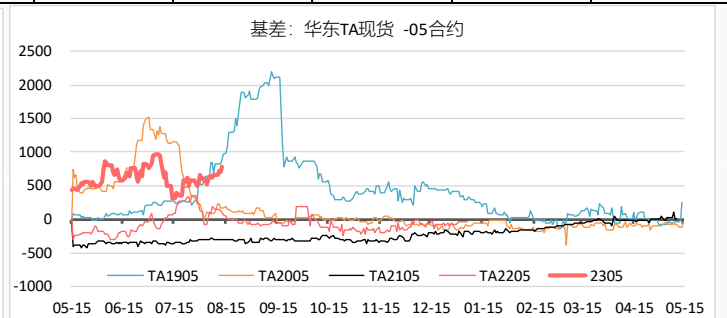
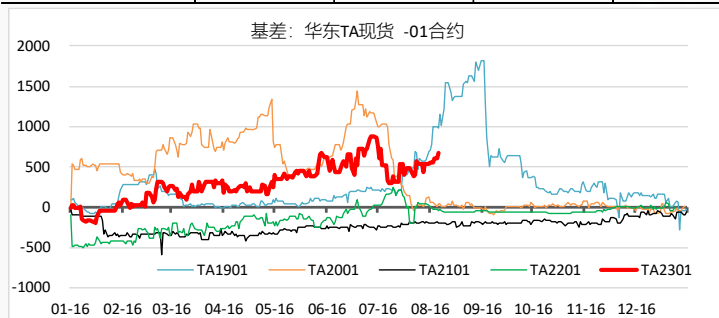


数据来源：文化财经，山金投资咨询

5.2 主力供应商出现现货，供应缓解，基差走弱

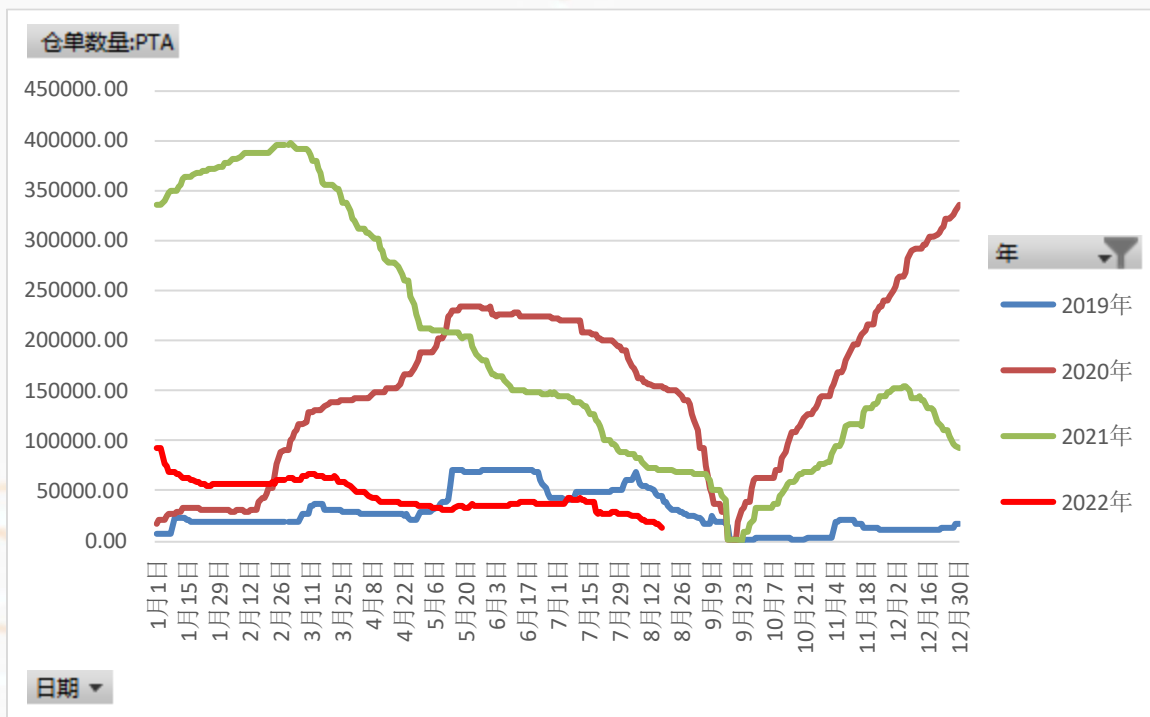
PTA基差变动跟踪

| 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 | 580.0 | 653.0 | 212.0 | 0.0 | 158.0 | -73.00 | 368.00 | 580.00 | 422.00 |
| 05合约基差 | 698.0 | 741.0 | 200.0 | 116.0 | 218.0 | -43.00 | 498.00 | 582.00 | 480.00 |
| 09合约基差 | 170.0 | 220.0 | 300.0 | 60.0 | -119.0 | -50.00 | -130.00 | 110.00 | 289.00 |
| 主力合约基差 | 170.0 | 220.0 | 300.0 | 60.0 | -60.0 | -50.00 | -130.00 | 110.00 | 230.00 |



临近9月，期货仓单逐步注销

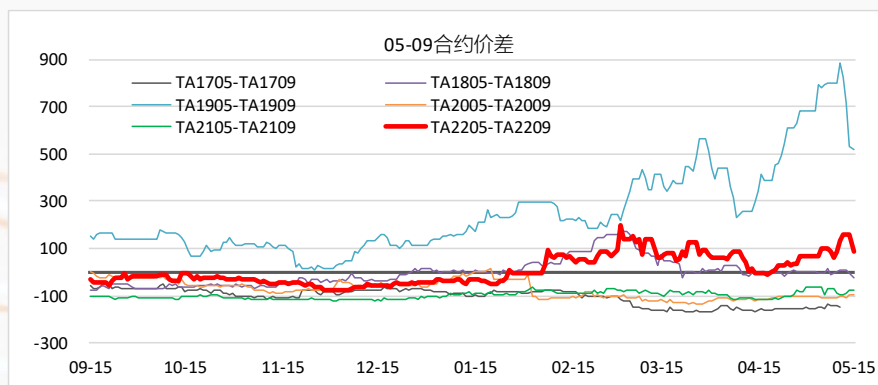
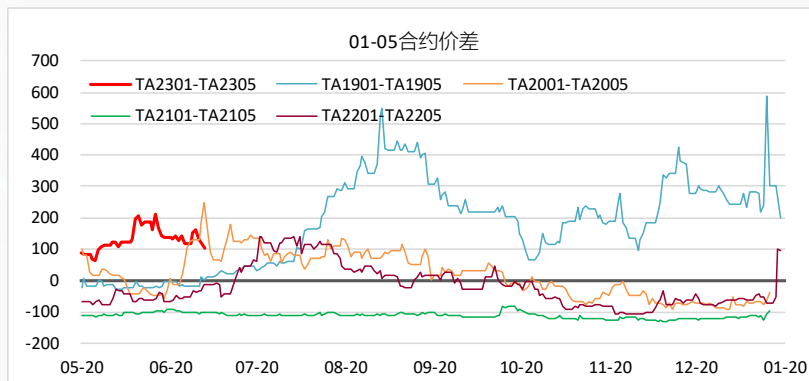
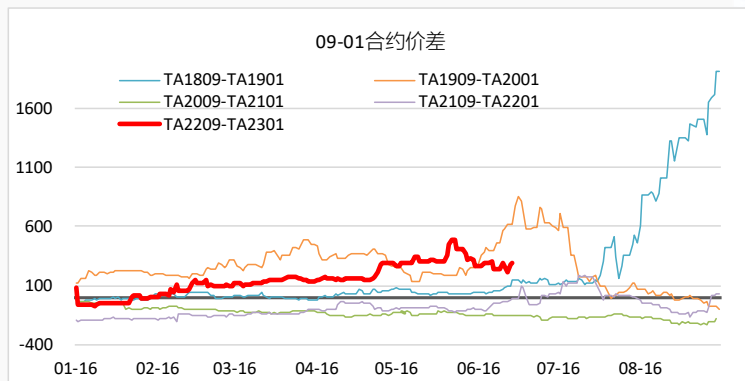
▶ 截至8月18日，期货仓单1.34万张，折算6.7万吨。



5.3 9-1月间价差持续走强

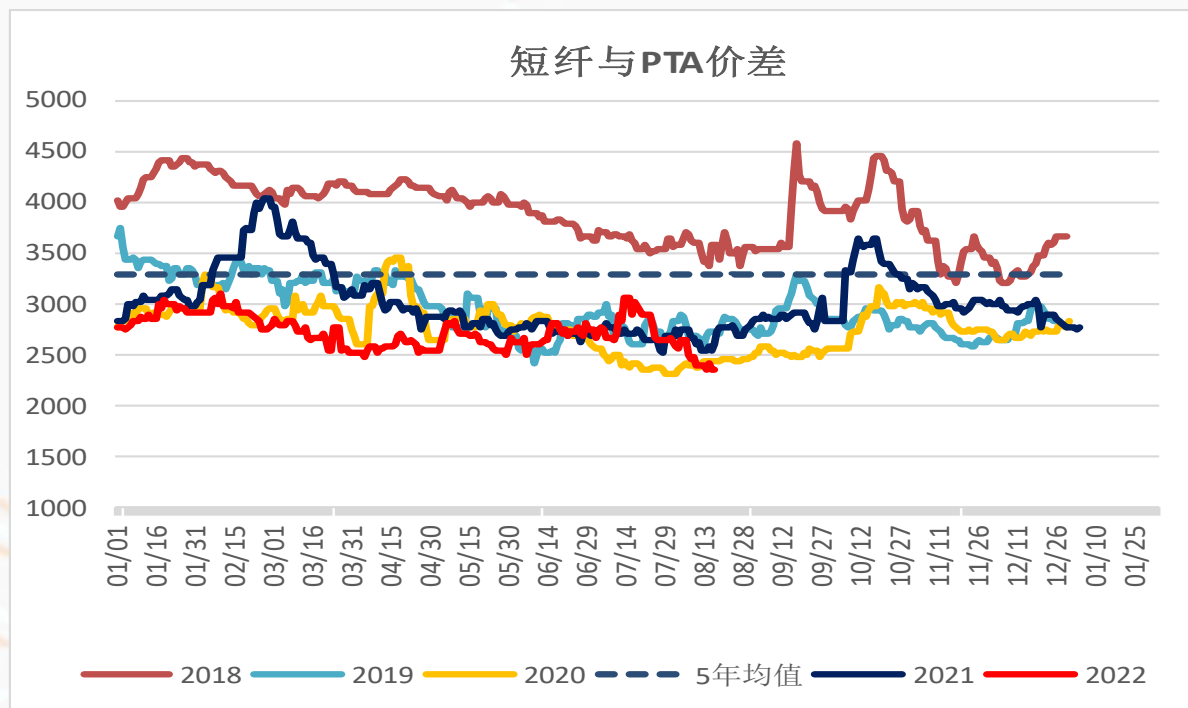
PTA主要合约间价差变动跟踪

| 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 | 462.0 | 374.0 | 62.0 | 288.0 | -20.0 | 88.00 | 400.00 | 174.00 | 482.00 |
| 01-05合约价差 | 118.0 | 110.0 | 14.0 | 84.0 | 44.0 | 8.00 | 104.00 | 34.00 | 74.00 |
| 05-09合约价差 | -580.0 | -484.0 | -76.0 | -372.0 | -24.0 | -96.00 | -504.00 | -208.00 | -556.00 |



5.4 短纤与PTA价差

➤ 当前短纤与PTA价在2355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。