



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

PTA周度策略报告

2022.09.2



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：偏强

2.逻辑：

- 油价震荡整理，但后期有走弱趋势，成本支撑不佳。PTA负荷维持低位，现货基差偏强，贸易商主港现货报盘参考期货2301升水750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，加工费700元/左右，偏高。下游聚酯工厂负荷低位，聚酯产销走强，利润有所减少，目前终端高温限电结束，开工提升，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：观望
- (2) 价差：观望
- (3) 基差：观望

4.风险提示：油价大幅反弹

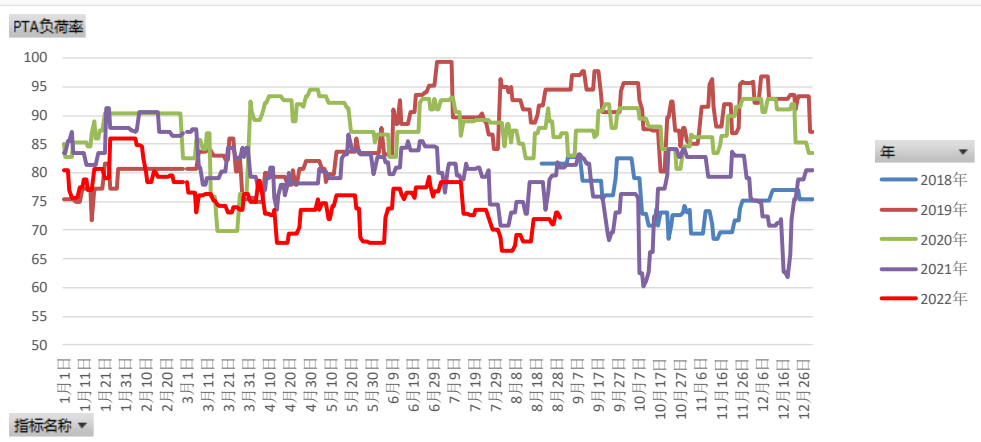
1.2 PTA基本面概述

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	下游高温限电结束，负荷提升，终端库存减少	中性
平衡表	弱需求，9月份小幅累库	中性偏弱
TA加工差	加工差偏高，后期或再400-700区间波动	中性偏弱
基差	09基差强，短期基差维持在600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	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72.5%(+0.5%)，PTA装置近期降负依旧较多，PTA供不应求。部分停车及减产PTA装置可能9月不会恢复，加速PTA去库存。
- 下周仪征化纤65万吨PTA装置计划检修，其他停车装置未官宣具体重启日期，

PTA 开工率 (%)

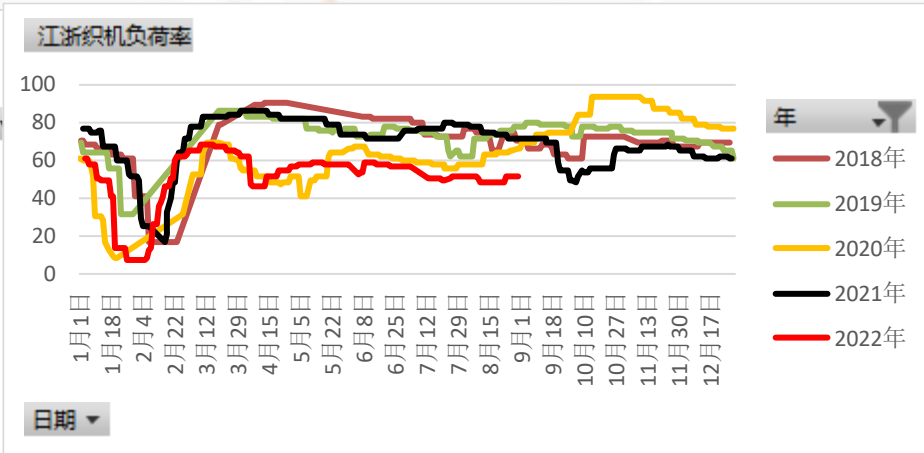
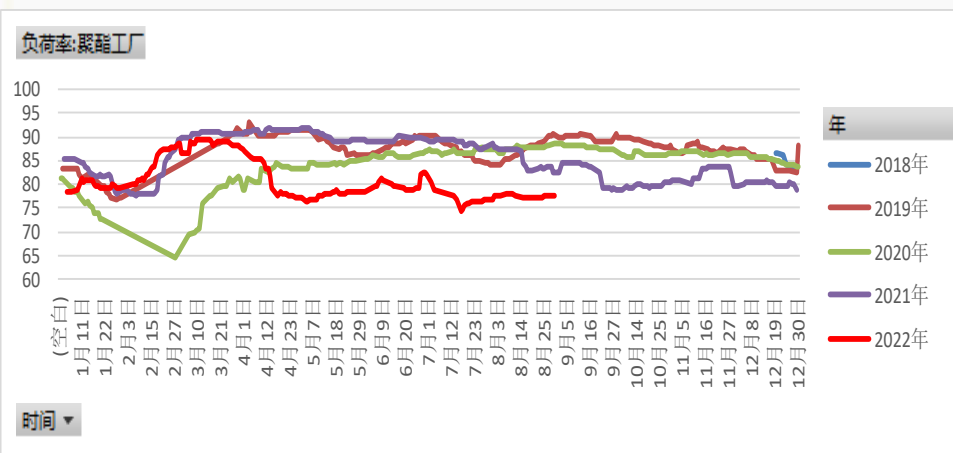


近期国内PTA装置检修计划

企业	企业总规模 (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
四川能投	100	100	2022年8月16日	待定
大连逸盛	600	1#225	2022年8月26日	待定
仪征化纤	100	65	2022年9月5日	2022年9月25日
中泰石化	120	120	2022/9月中旬	2022/10月上旬
恒力石化	1160	2#220	待定	待定
海南逸盛	200	200	待定	待定

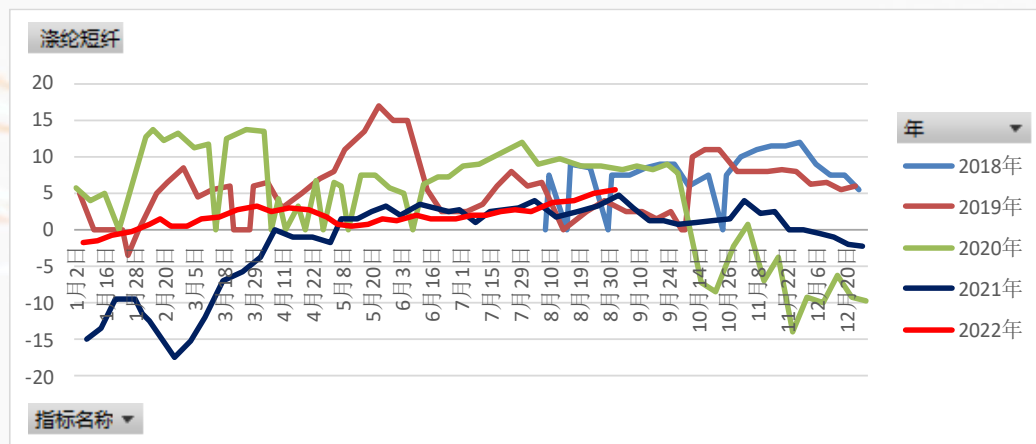
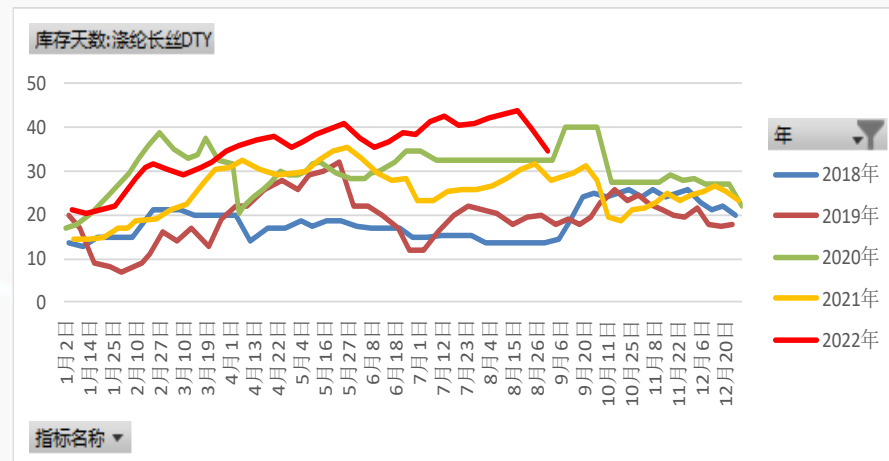
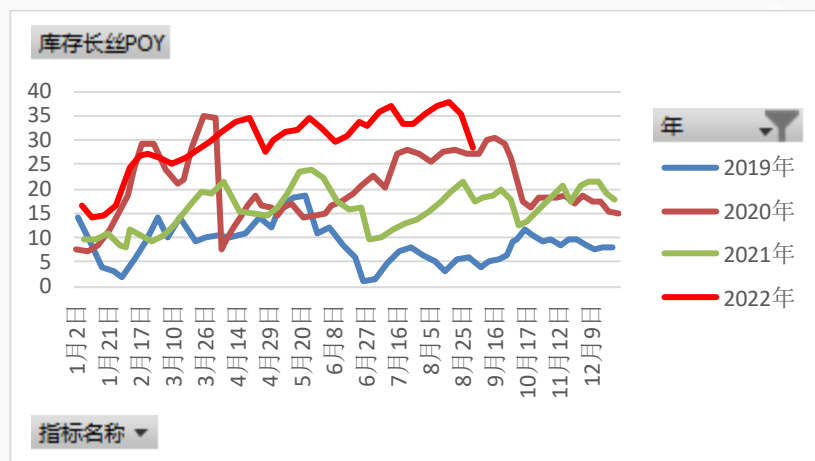
3.1 下游大厂负荷稍有提升，限电结束后需求有所好转

- 本周聚酯开工在77.67% (+0.45%)，下周来看，有40万吨聚酯装置计划重启，另外聚酯大厂负荷可能提高，预估聚酯开工负荷稳中上升，对PTA消费量增加。
- 终端开工走低，本周终端江浙机开工率51.1% (+3%)，截至目前至51.07%，高温限电，终端负荷小幅提升，预计短期会有所好转。



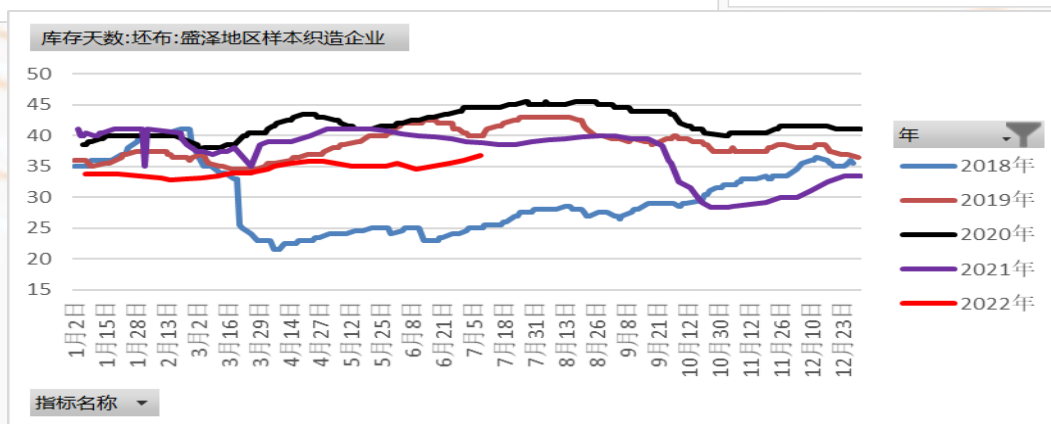
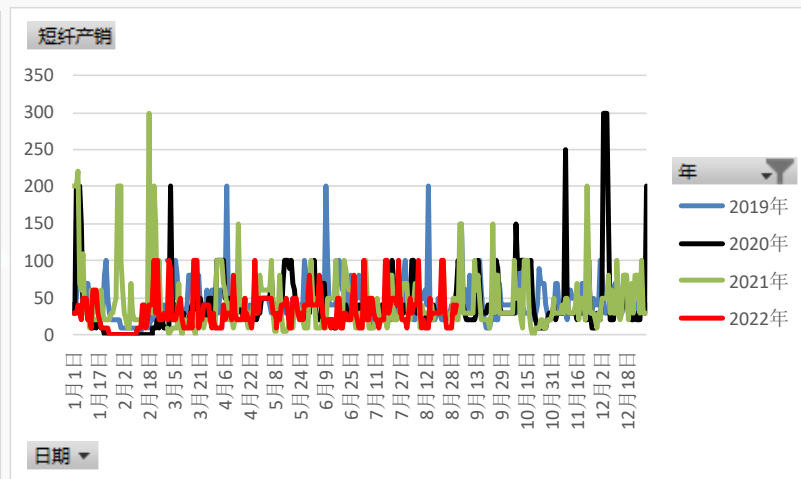
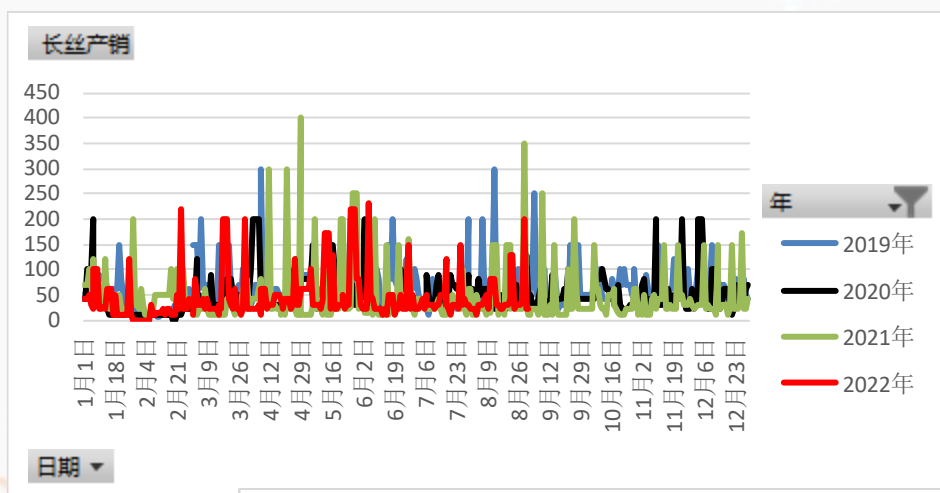
3.2 终端备货有所增强，库存下降

- 截至8/18，长丝POY库存28.5天，FDY库存29.7天，DTY库28.5天，短纤库存5.35天。聚酯库存小幅下降。



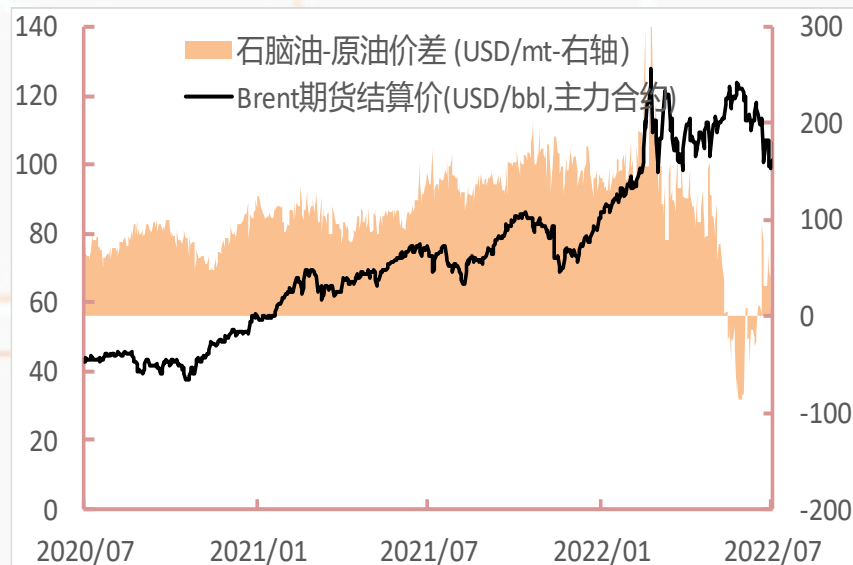
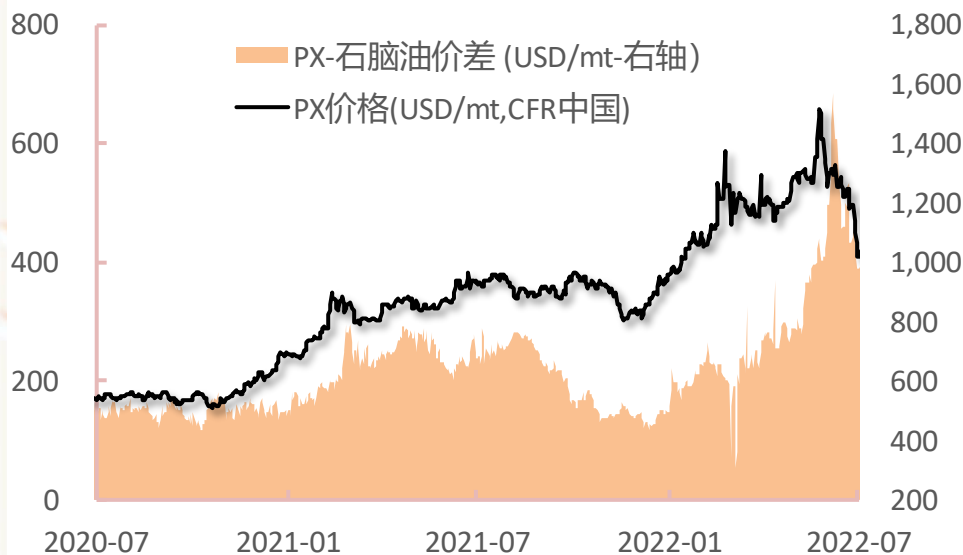
3.3 聚酯下游订单稍有改善，坯布库存小幅下降

- 终端备货意愿增加，聚酯产销改善，长丝平均40%，短纤产销45%。
- 当前坯布库存36.1天，小幅下降



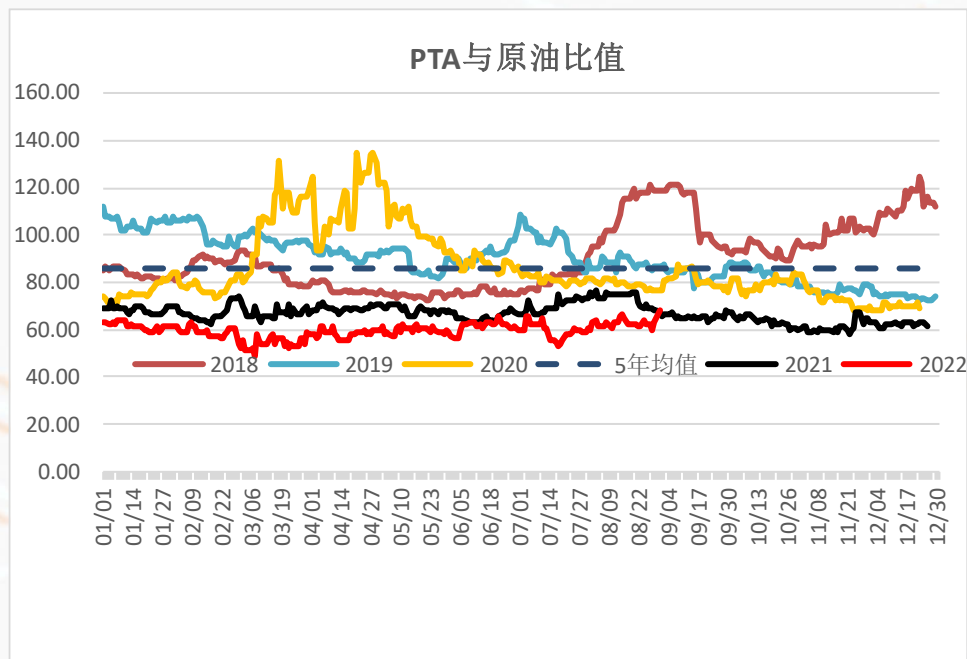
4.1 成本PX：原油震荡下行，PX成本支撑不佳

- 本周PX价格小幅下行，截至8月18日1041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392美元/吨，小幅上涨。石脑油-布伦特价差-30美元/吨，低位运行。



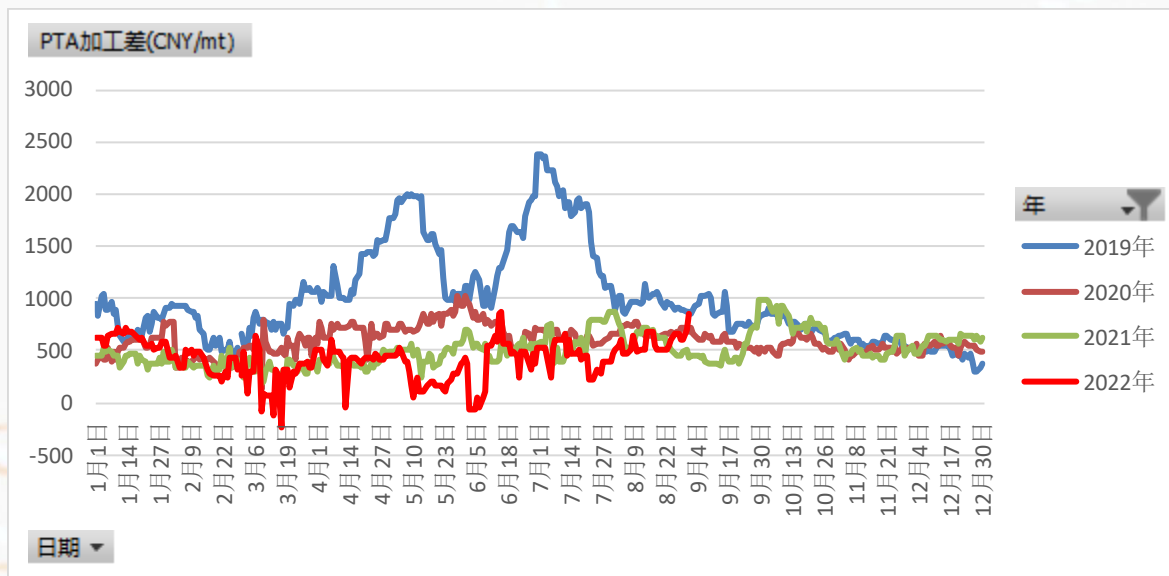
4.2 PTA与原油比值持续低位

- 上周PTA与原油比值较低，当前68.05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。



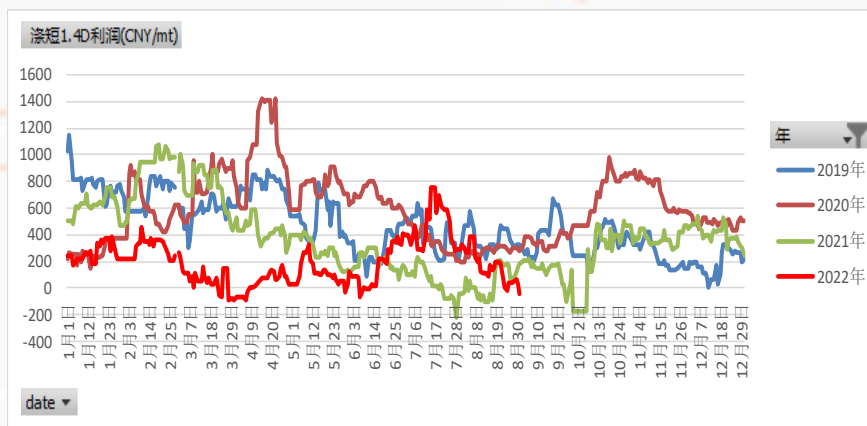
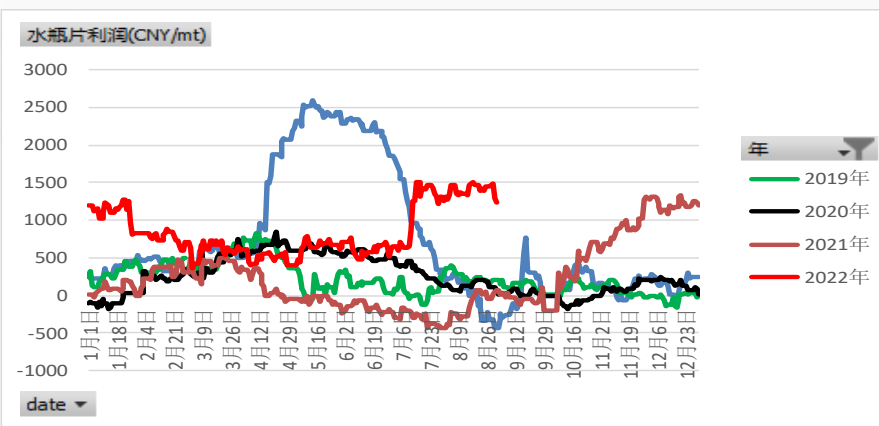
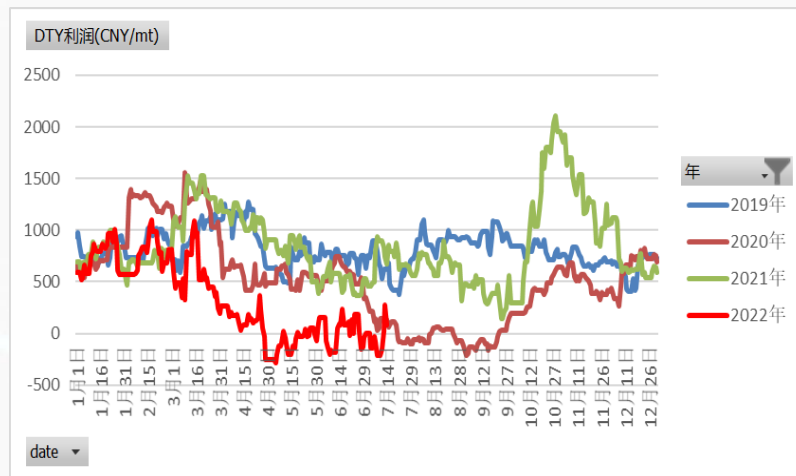
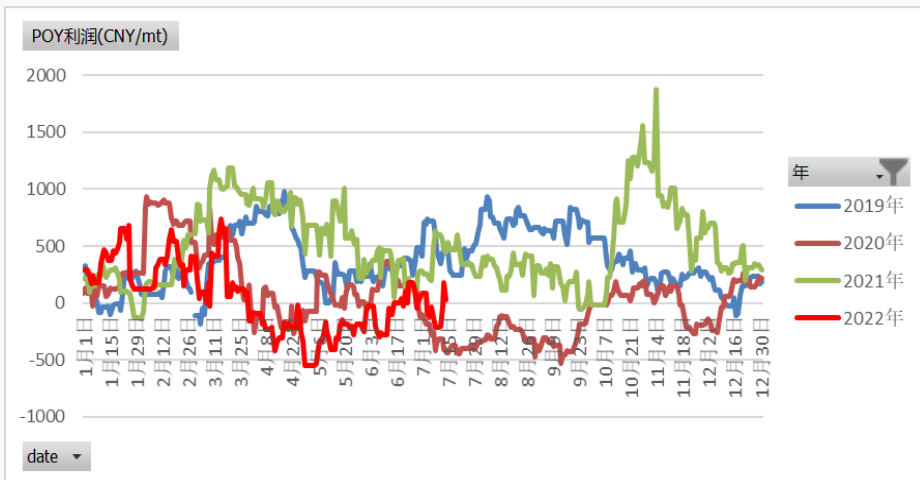
4.3 PTA现货加工费偏高，预计后期400-700区间震荡

➤ 当前加工差847元/吨，后期加工差或在400-700区间震荡。



4.4 聚酯价格下跌，聚酯端整体利润下滑

➤ 长丝POY利润68元/吨，DTY利润338元/吨，短纤利润-45元/吨，瓶片利润1238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	5594.00	5634.00	-0.71%	5674.00	-1.41%	6398.00	-12.57%	4832.00	15.77%
PTA5月	5412.00	5516.00	-1.89%	5552.00	-2.52%	6278.00	-13.79%	4824.00	12.19%
PTA9月	6346.00	6168.00	2.89%	5876.00	8.00%	6708.00	-5.40%	4702.00	34.96%
总持仓量	2947246	2984367	-1.24%	2766075	6.55%	2428231	21.37%	2596478	13.51%

数据来源: PTA主连(CZCE 5014) 日线



PTA主连 5014

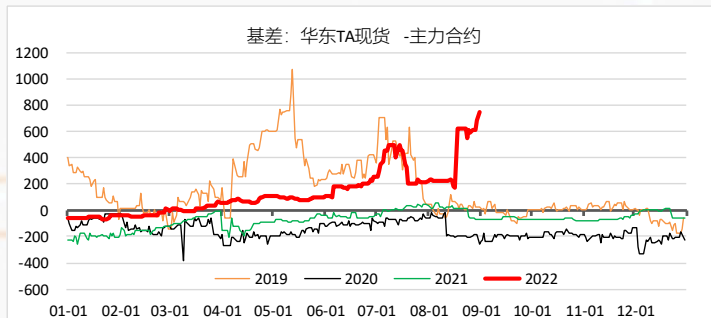
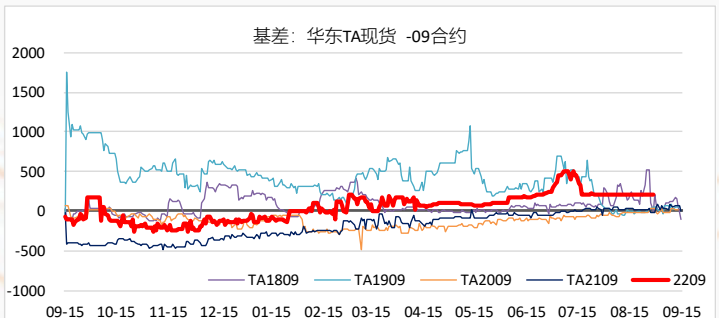
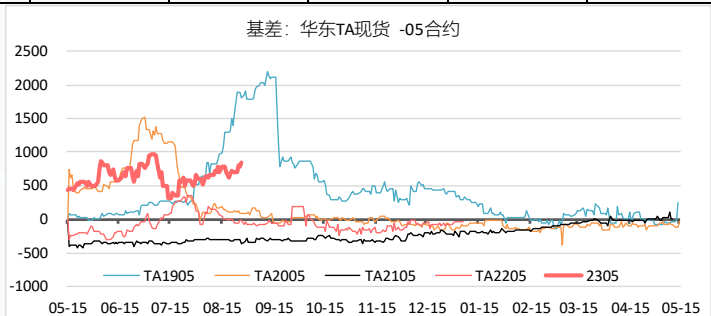
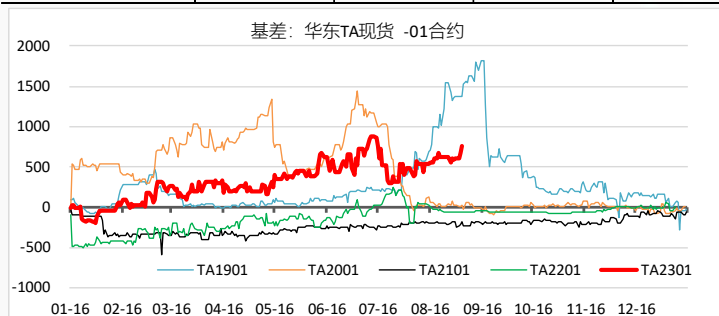
卖出	5382	38
买入	5380	1123
最新	5380	涨跌 -176/3.0
现手	3	速涨 0.1
总量	2385770	开盘 5
持仓	1175286	最高 5
日增	-54355	最低 5
外盘	1166240	结算价 5
比例	49%	昨收 5
内盘	1219530	昨结 5
比例	51%	涨停 5
杠杆	---	跌停 5
25.3%	大单	2
23.6%	散单	2
49.0%	合计	5
多方均价	5455	5453空方

明细 分价 分笔 统计

5.2 供应依旧紧张，基差走强

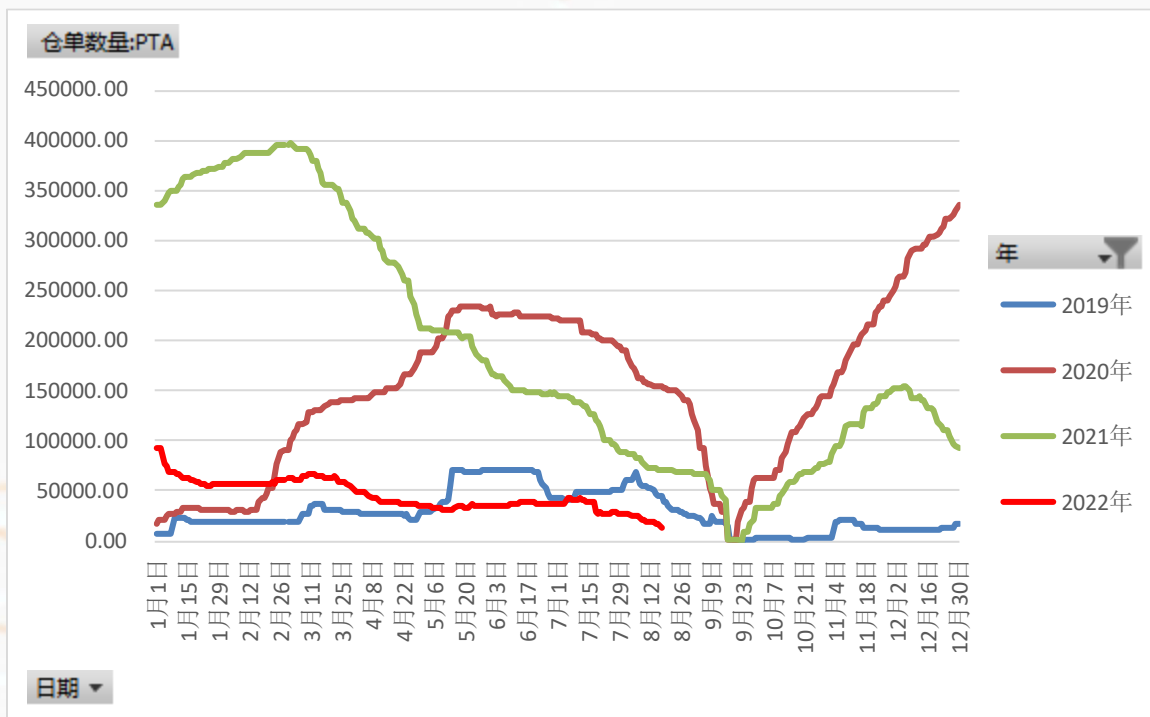
PTA基差变动跟踪

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	750.0	590.0	446.0	408.0	-35.0	160.00	304.00	342.00	785.00
05合约基差	873.0	694.0	497.0	502.0	-44.0	179.00	376.00	371.00	917.00
09合约基差	-61.0	24.0	163.0	72.0	-18.0	-85.00	-224.00	-133.00	-43.00
主力合约基差	750.0	590.0	210.0	110.0	60.0	160.00	540.00	640.00	690.00



9月，期货仓单逐步注销

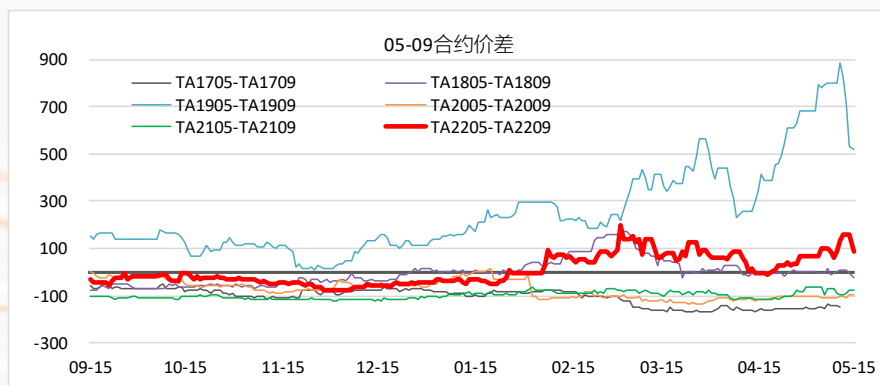
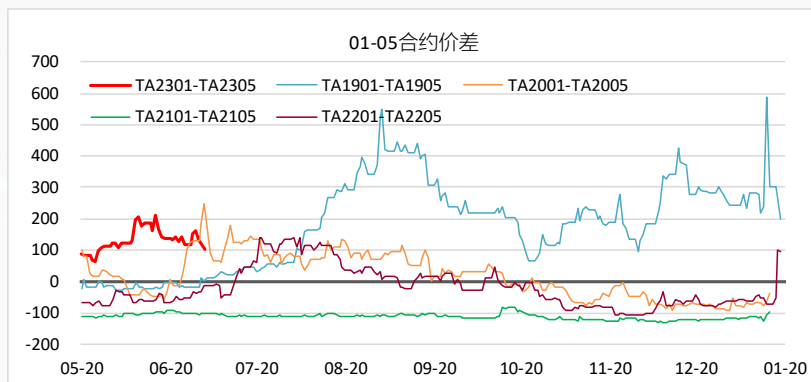
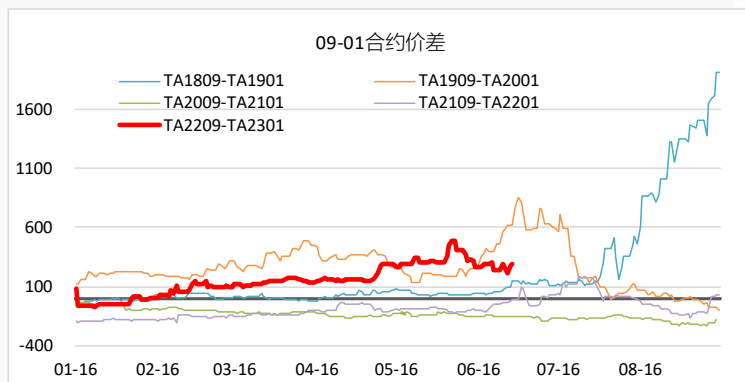
▶ 截至9月2日，期货仓单1.64万张，折算8.23万吨。



5.3 9-1月间价差持续走强

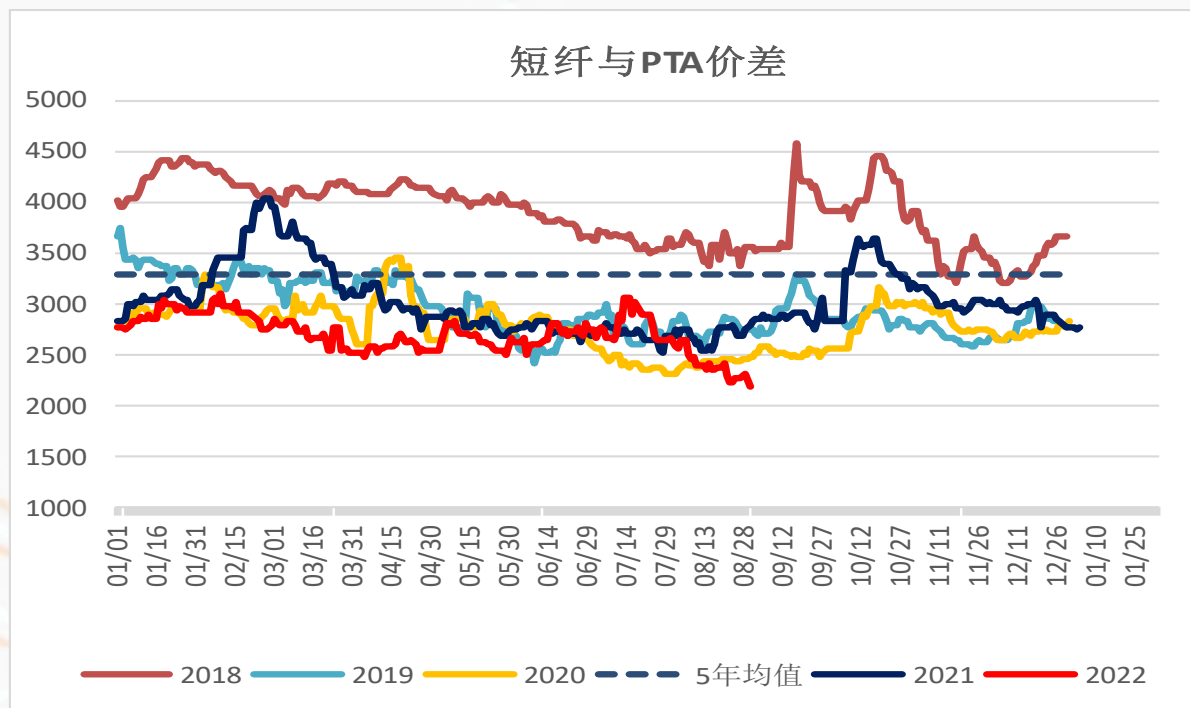
PTA主要合约间价差变动跟踪

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	854.0	534.0	202.0	310.0	-130.0	320.00	652.00	544.00	984.00
01-05合约价差	158.0	118.0	122.0	120.0	8.0	40.00	36.00	38.00	150.00
05-09合约价差	-1012.0	-652.0	-324.0	-430.0	122.0	-360.00	-688.00	-582.00	-1,134.00



5.4 短纤与PTA价差

➤ 当前短纤与PTA价在2193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。