



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

PTA周度策略报告

2022.11.11



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：偏弱

2.逻辑：

- 原油高位波动，PX新装置将陆续投放，供应端增量明显，成本支撑不佳。TA现货基差走弱。现货报盘参考期货2301升水450自提走弱至370自提。逸盛大连375万吨负荷5成，逸盛海南8-9成负荷，福海创、英力士负荷依旧8成，嘉通能源1#250万吨新装置是否出料，仪征化纤35万吨、恒力石化2#220万吨装置延期重启，加工费偏低。下游聚酯工厂负荷在79%附近，产销整体不佳，部分聚酯工厂计划减产，对PTA现货采购积极性不高。TA整体估值不高，PTA逐步开始累库，预计PTA低位宽幅震荡。

➤ 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

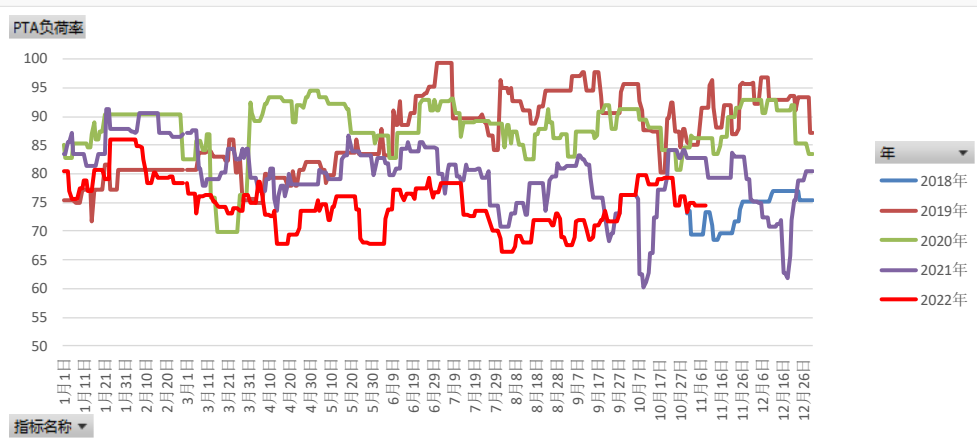
1.2 PTA基本面概述

指标		驱动
供应	PTA负荷稳定，后期有增加预期	中性偏弱
需求	淡季来临，负荷提升稳定，终端改善低于预期	中性偏弱
平衡表	供需面不佳，11月累库	中性偏弱
TA加工差	加工差偏低	中性偏强
基差	01基差基本稳定，短期基差后期或回落	中性
成本	油价高波动，后期大概率或高位震荡，PX与石脑价差回落，短期波动较大	中性

2.1 PTA开工负荷小幅下降，后期供应增加

- 本周平均开工74.5%(-0.5%)，本周PTA企业生产亏损幅度扩大，流通现货整体不多，主力供应商现货报盘基差走强且其检修的PTA装置延期重启，11月预计PTA累库。
- 下周PTA供应增加，下周PTA供应可能增多，关注嘉通能源1#250万吨PTA新装置是否出料，仪征化纤35万吨、恒力石化2#220万吨装置延期重启，珠海英力士110万吨装置计划检修。

PTA 开工率 (%)



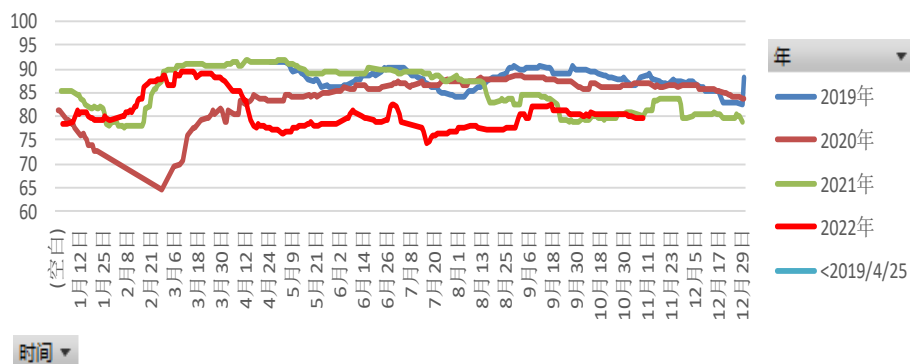
近期国内PTA装置检修计划

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
恒力石化	1160	2#220	2022年10月25日	待定
仪征化纤	100	35	2022年11月4日	待定
珠海英力	235	110	2022/11月中旬	2022/12月下旬
海南逸盛	200	200	待定	待定
嘉兴石化	370	220	待定	待定

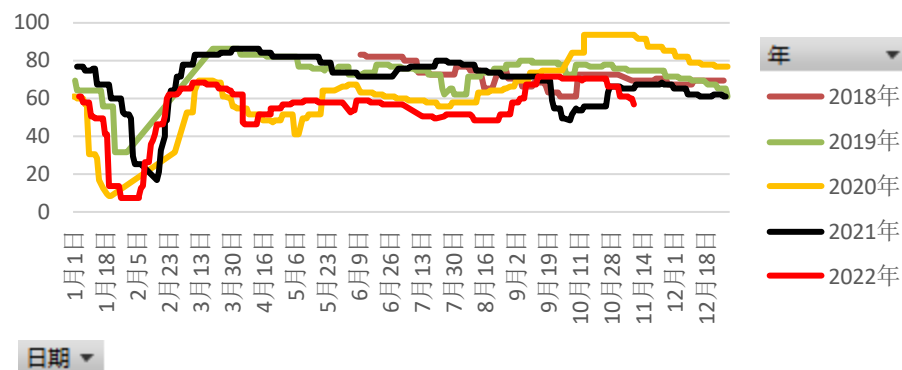
3.1 聚酯负荷基本持平，终端淡季逐步到来。

- 本周聚酯开工在79.6%（-0.6%），下周来看，有25万吨聚酯新产能投产，但聚酯工厂减产中，预估聚酯行业开工负荷在78%-79%。
- 终端开工小幅走弱，本周终端江浙机开工率59.5%（-5.%），截至目前至57.2%，淡季逐步来临，终端织造行业订单减少，织机开机率有所回落。

负荷率:聚酯工厂

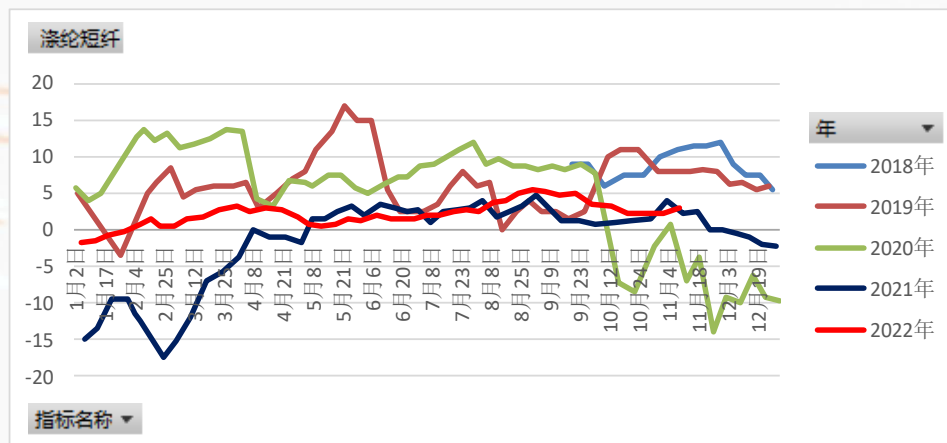
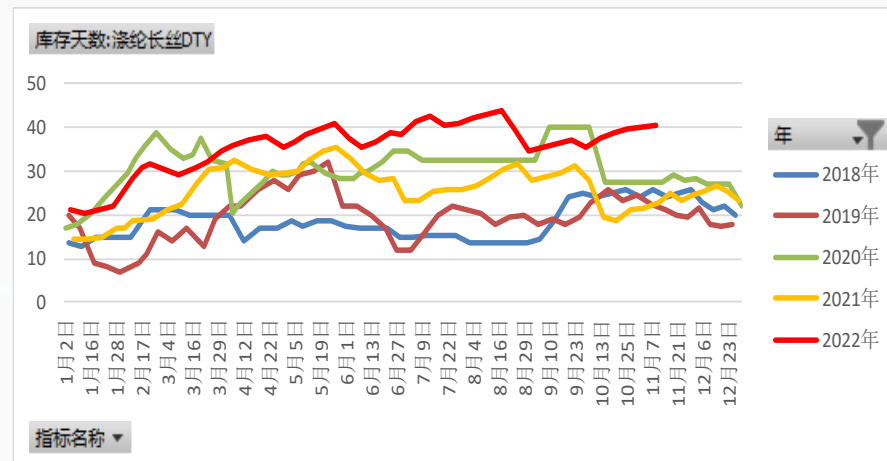
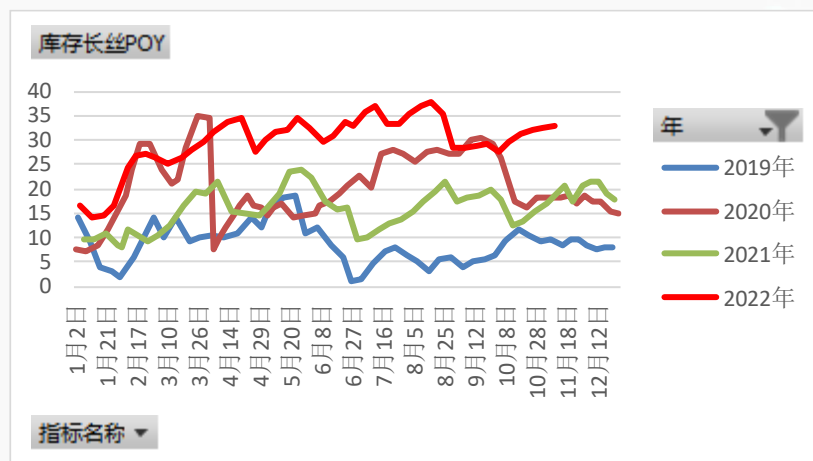


江浙织机负荷率



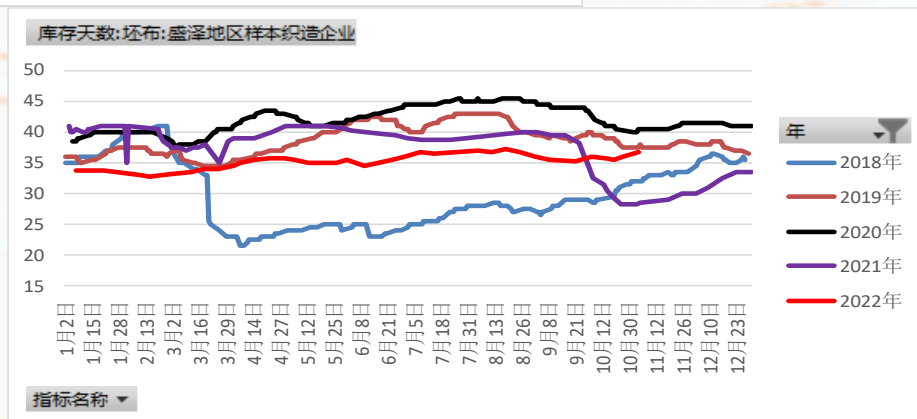
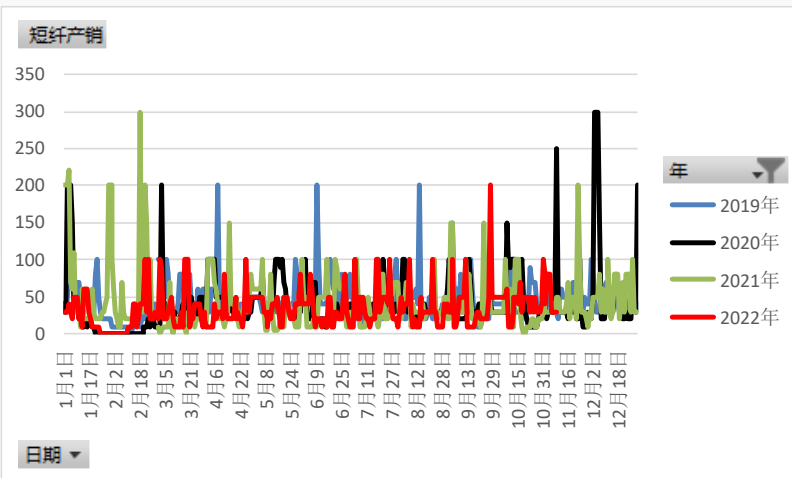
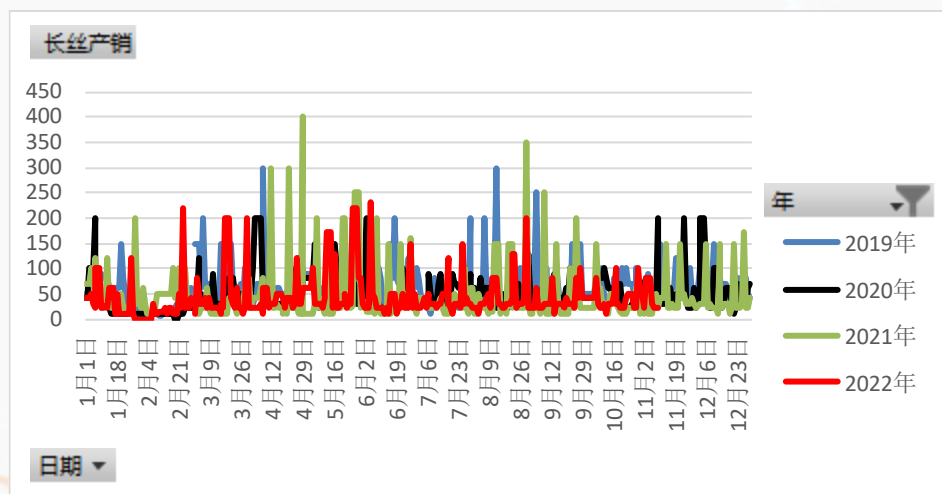
3.2 终端备货一般，库存小幅增加

- 截至11/10，长丝POY库存32.8天，FDY库33.5天，DTY库40.6天，短纤库存2.89天。聚酯库存小幅增加。



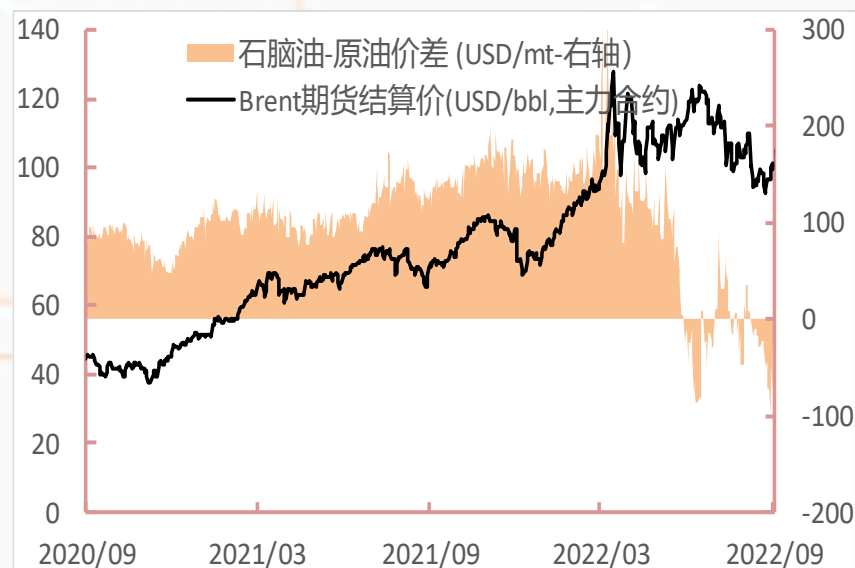
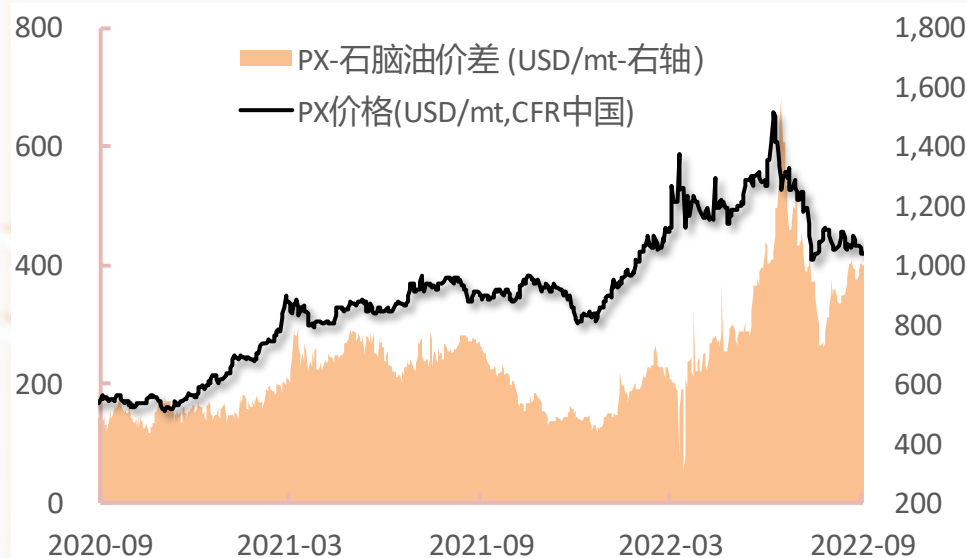
3.3 聚酯下游订单不佳，坯布库存小幅增加

- 终端备货意愿不佳，聚酯产销清淡，长丝平均32%，短纤产销35%。
- 当前坯布库存36.7天，小幅上升。



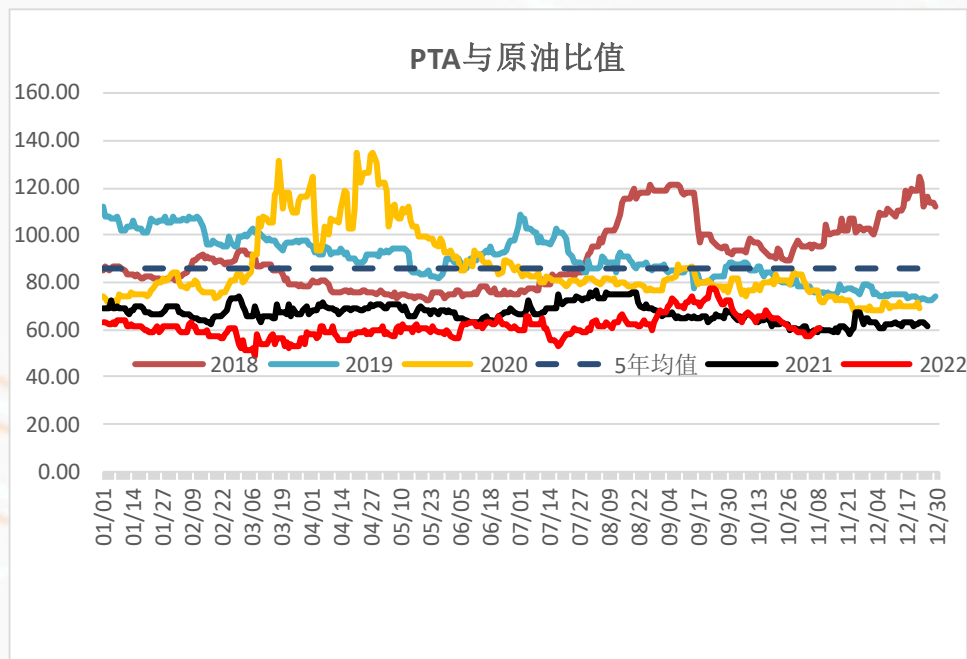
4.1 成本PX：PX高位震荡，油价95附近波动，成本支撑一般。

- 本周PX价格高位震荡，截至11月11日986美元/吨，浙石化装置降负运行，国内恒力石化一条线完成去瓶颈，生产能力提升至250万吨，东营威联100万吨装置及盛虹200万吨装置将陆续投放，供应端增量明显。
- PX-石脑油价差目前291美元/吨，小幅下跌。石脑油-布伦特价差7美元/吨，有所上升。



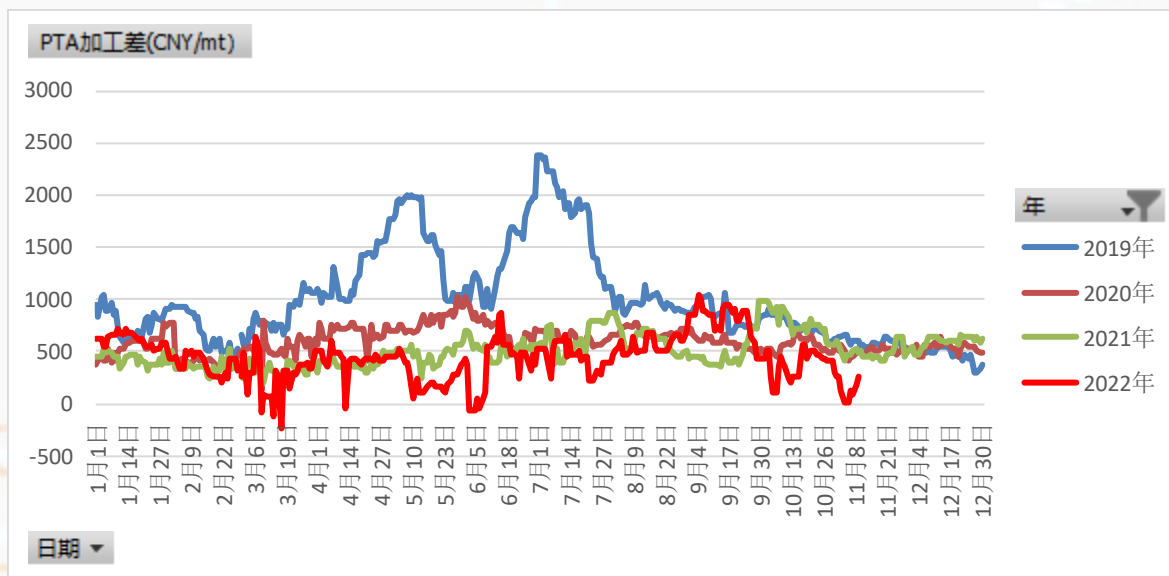
4.2 PTA与原油比值偏低

- 上周PTA与原油比值走强，当前60.53附近，短期油价高位震荡，TA供应缓解，估值偏低。



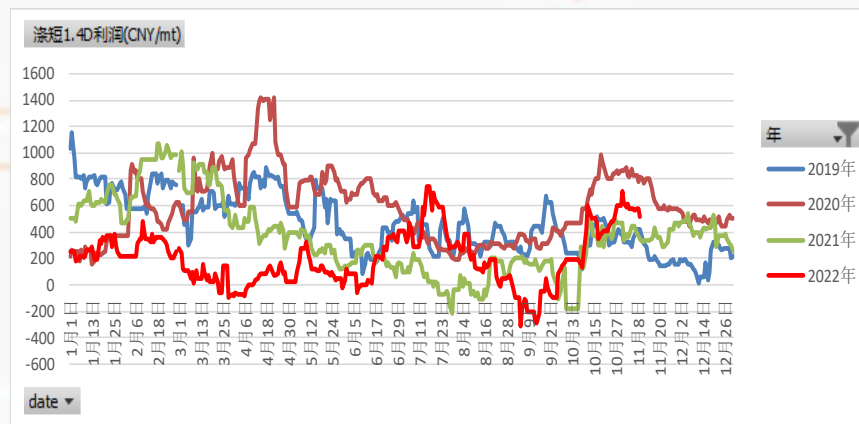
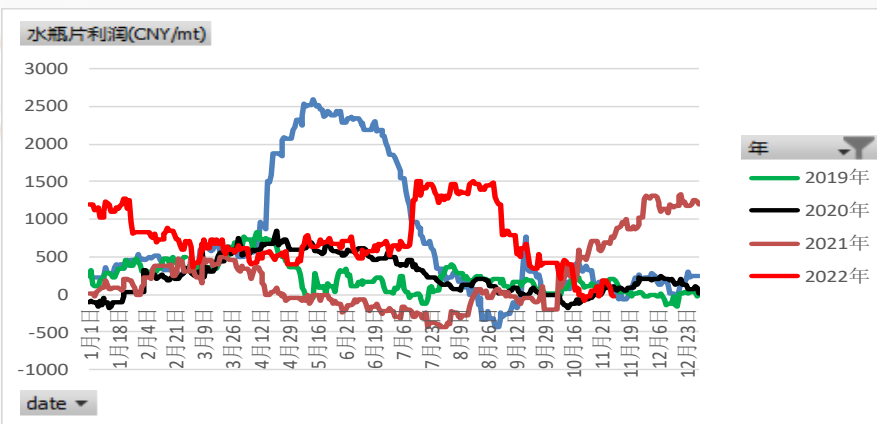
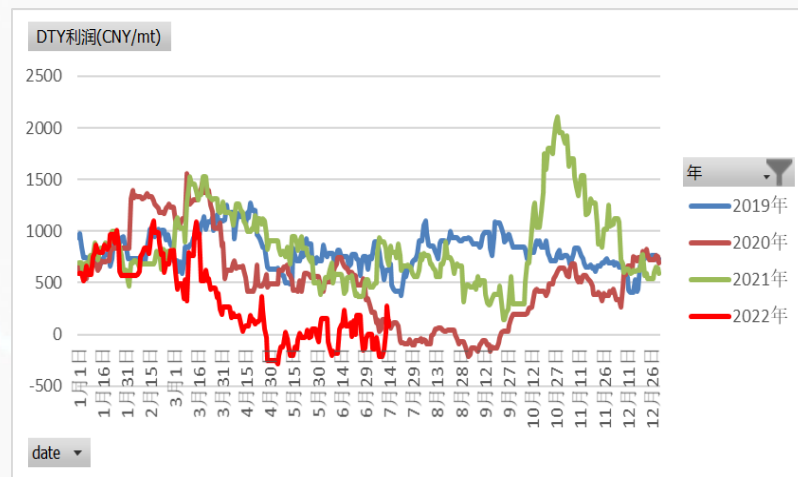
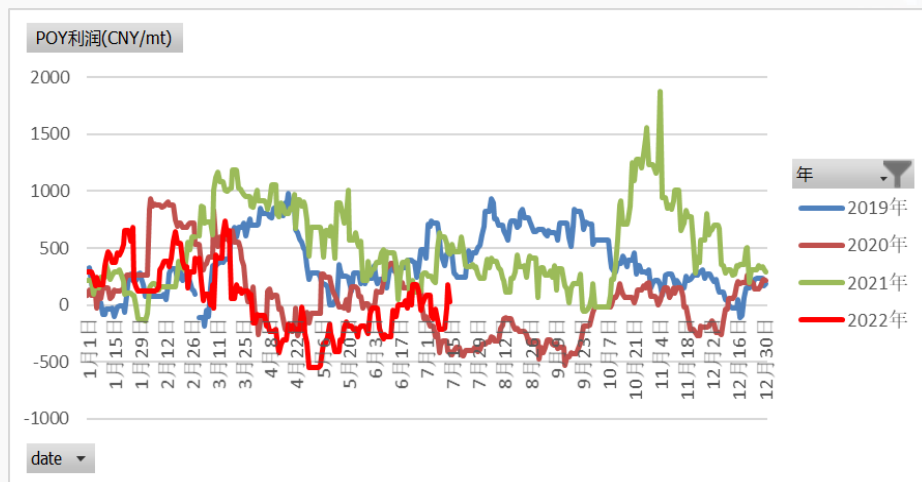
4.3 PTA现货加工费小幅上升，预计后期300-500区间震荡

➤ 当前加工差253元/吨，后期加工差或在300-500区间震荡。



4.4 聚酯端整体回落

➤ 长丝POY利润-91元/吨，DTY利润79元/吨，短纤利润519元/吨，瓶片利润-21元/吨。



5.1 PTA主力合约偏强震荡

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	5396.00	0.37%	5524.00	-1.96%	5628.00	-3.77%	5014.00	8.02%
PTA5月	5368.00	5310.00	1.09%	5366.00	0.04%	5518.00	-2.72%	5094.00	5.38%
PTA9月	5370.00	5310.00	1.13%	5294.00	1.44%	6002.00	-10.53%	5138.00	4.52%
总持仓量	3055151	3066384	-0.37%	2715924	12.49%	2888375	5.77%	2132451	43.27%

数据来源: Wind

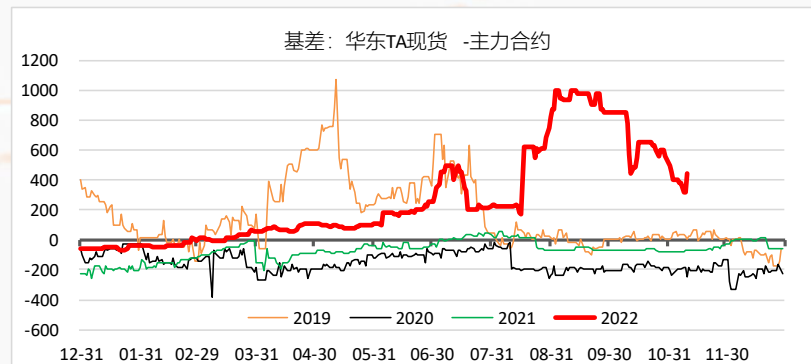
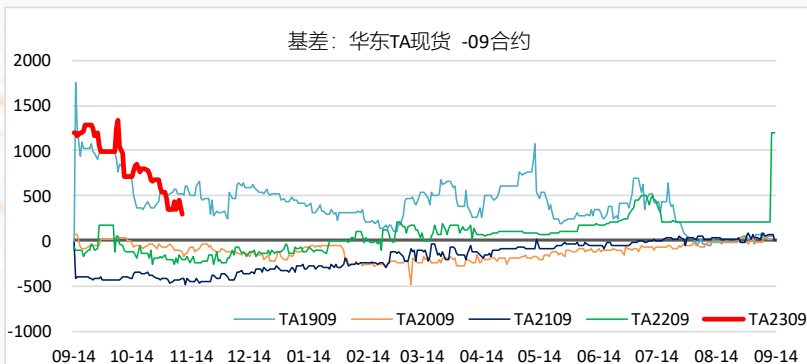
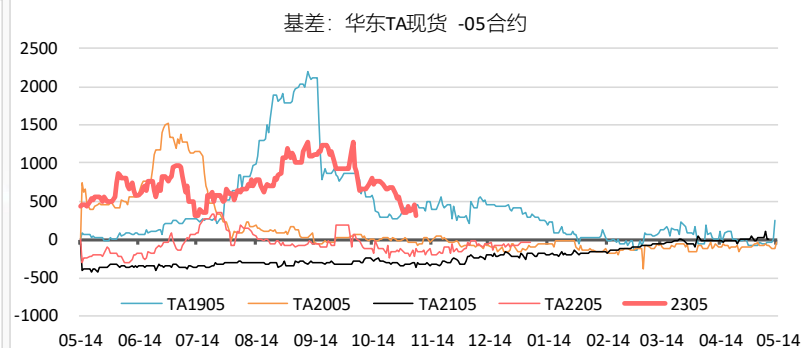
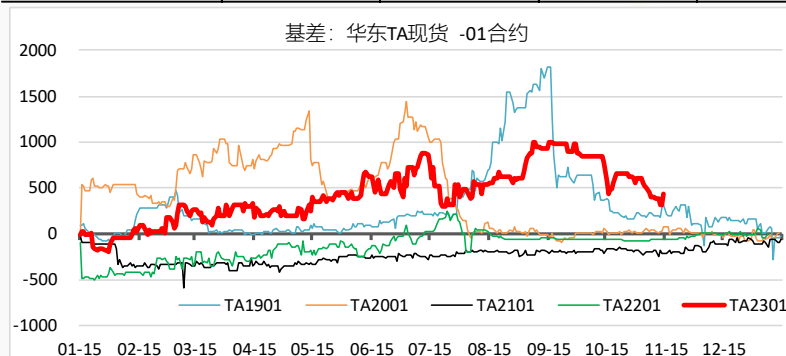


数据来源: 文化财经, 山金投资咨询

5.2 基本面变化不大，基差稳定

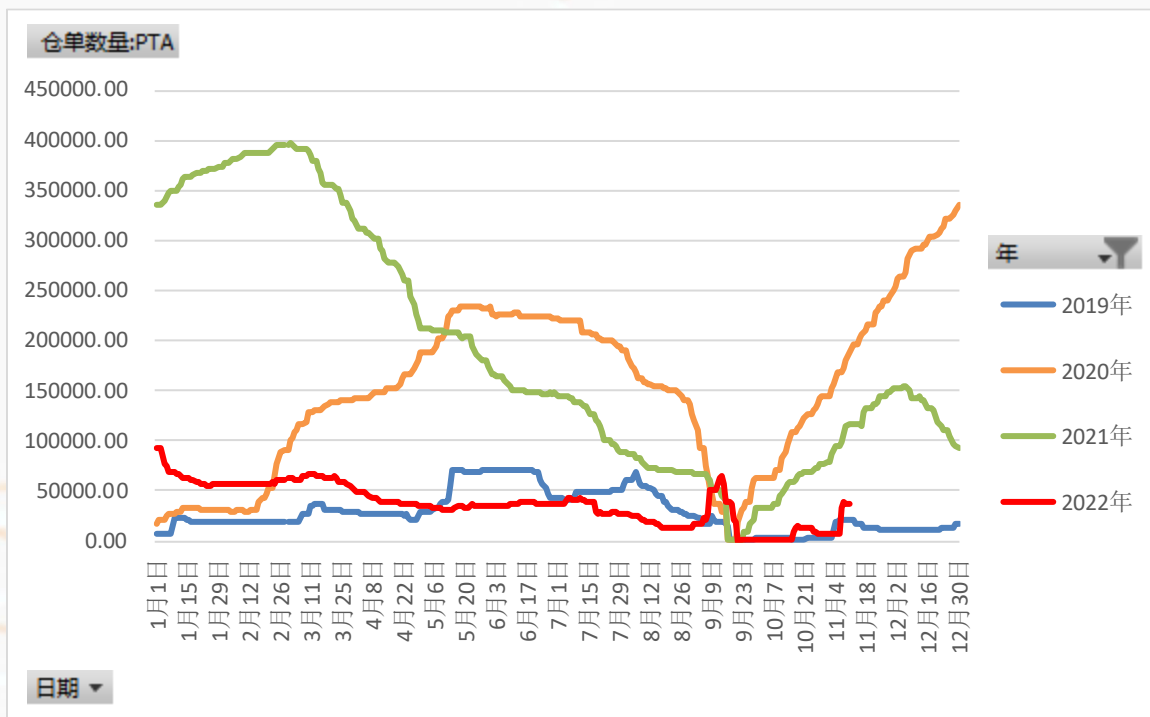
PTA基差变动跟踪

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	440.0	450.0	780.0	416.0	20.0	-10.00	-340.00	24.00	420.00
05合约基差	302.0	355.0	890.0	667.0	-114.0	-53.00	-588.00	-365.00	416.00
09合约基差	300.0	355.0	968.0	183.0	-158.0	-55.00	-668.00	117.00	458.00
主力合约基差	440.0	450.0	780.0	170.0	-65.0	-10.00	-340.00	270.00	505.00



期货仓单注销后稍有增长

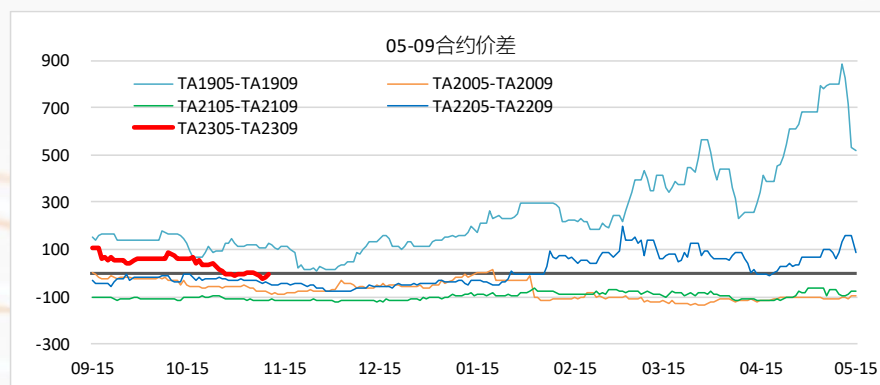
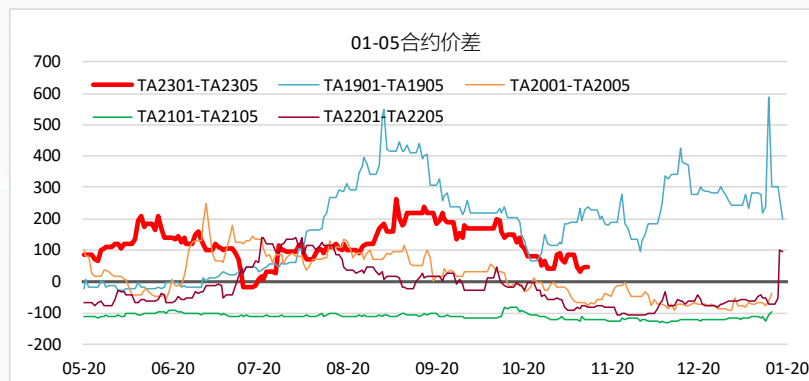
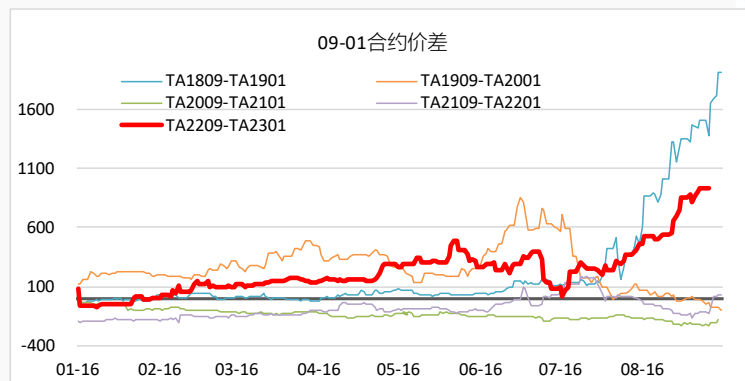
➤ 截至11月11日，期货仓单3.76万张，折算18.8万吨。



5.3 9-1月间价差小幅走弱

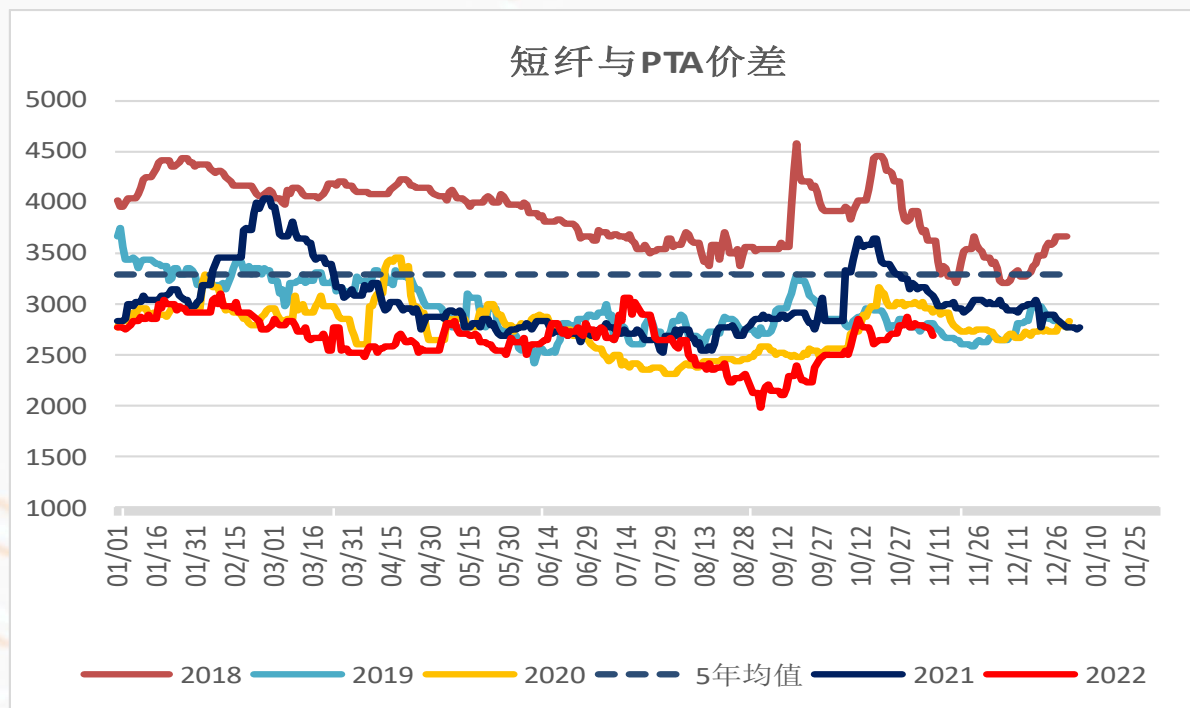
PTA主要合约间价差变动跟踪

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	-46.0	-86.0	-230.0	374.0	124.0	40.00	184.00	-420.00	-170.00
01-05合约价差	48.0	86.0	158.0	110.0	-80.0	-38.00	-110.00	-62.00	128.00
05-09合约价差	-2.0	0.0	72.0	-484.0	-44.0	-2.00	-74.00	482.00	42.00



5.4 短纤与PTA价差

- 当前短纤与PTA价在2692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。