



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES CO.

PTA周度策略报告

2022年12月23日



山金期货有限公司
SHANDONG GOLD FUTURES



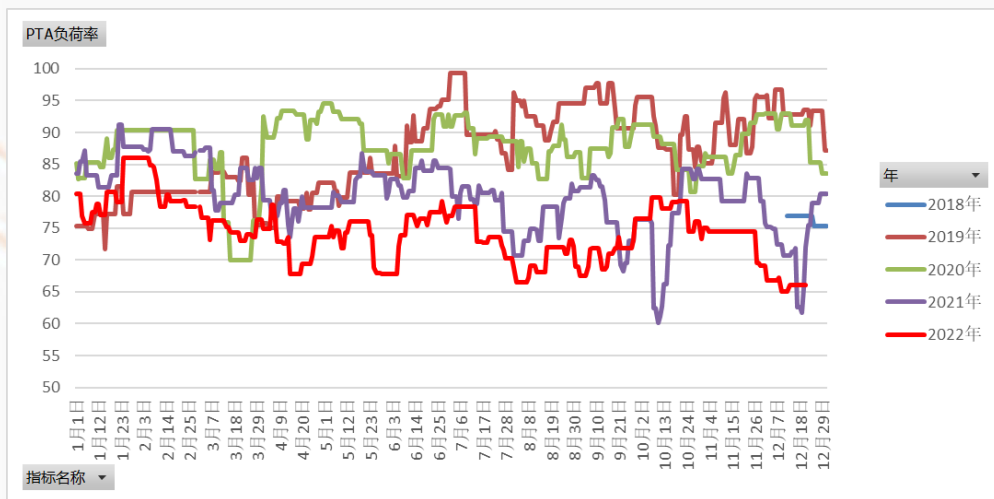
1. PTA基本面逻辑梳理及策略建议

主要指标	现实情况及市场预期	定性	未来的发展变化	定性
供应	流通现货充足，嘉通能源其中125万吨PTA装置试车，四川能投100万吨PTA装置重启，供应逐步增加	偏空	中期来看，PTA进入新一轮投产投放期，2月底之前PTA供应过量。	偏空
需求	聚酯开工持续下降，预估聚酯行业下周开工负荷在67%左右。2023年春节假期早于往年，聚酯需求淡季提前，下游负反馈。	偏空	疫情或导致下游提前放假，推迟开工，预计2月底以后需求才会好转。	偏空
库存	厂库与社会库存周度环比上升，12月预计持续累库	偏空	2月底之后库存大概率季节性上升	偏空
加工费	加工差中性	中性	300-600区间震荡	中性
成本	原油价格震荡为主，布油在82美元/桶附近徘徊。在货币政策紧缩背景下，全球经济及能源需求的疲弱前景持续施压油市，预计继续整理为主。PX国内大装修检修回归有预期，且新装置负荷逐步提升，PX整体偏弱。	偏空	油价1季度未来有下行预期，叠加PX逐步进入过剩周期，预期PX跟随下行	偏空
基差	本周主力合约偏强震荡，主力合约基差环比有所下行	偏弱	供应过剩或加剧，基差或持续回落	偏空
多空主要矛盾及转化	综合来看，目前成本端有支撑，市场供应相对稳定，下游需求持续萎缩，供需错配。未来随着新产能的投产与春节的提前到来，供需矛盾或进一步加剧，短期由于国内疫情放开，宏观转好，叠加油价反弹，PTA或或低位震荡，中长期依旧偏弱。			
结论	1.方向：短期低位震荡，中长线偏弱运行 2.近-远月价差：走弱 3.基差：偏弱			
策略建议	1.单边：逢高空 2.跨期：观望 3.期现：观望			
风险分析	油价大幅上行，终端大幅备货			

2.1 PTA开工负荷大幅走低，后期供应增加

- 本周平均开工66.02% (+0.62%)。本周检修、减产PTA产能仍然较多，PTA现货供应相对充足，现货成交基差持续走弱，12月预计PTA累库。
- 下周四川能投100万吨PTA装置重启，关注嘉通能源其中125万吨PTA装置试车之后是否出合格品。后期供应或增加。

PTA 开工率 (%)

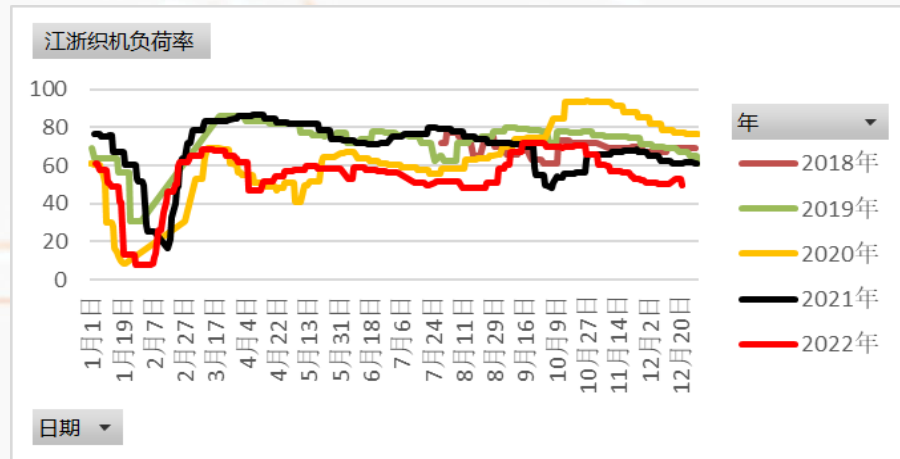
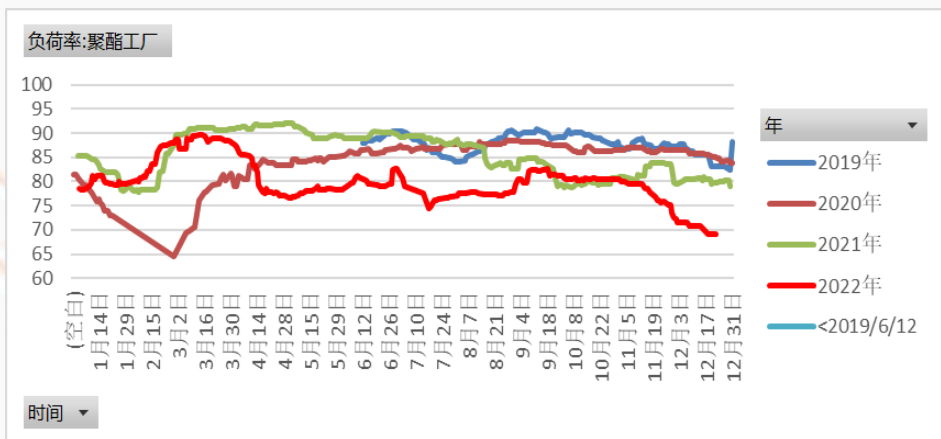


近期国内PTA装置检修计划

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	220	2022年10月25日	待定
珠海英力士	235	110	2022年11月27日	2022/12月底
大连逸盛	600	225	2022年11月27日	待定
扬子石化	100	65	2022年12月2日	待定
四川能投	100	100	2022年12月9日	待定
逸盛新材料	660	330	2023/1月初	待定

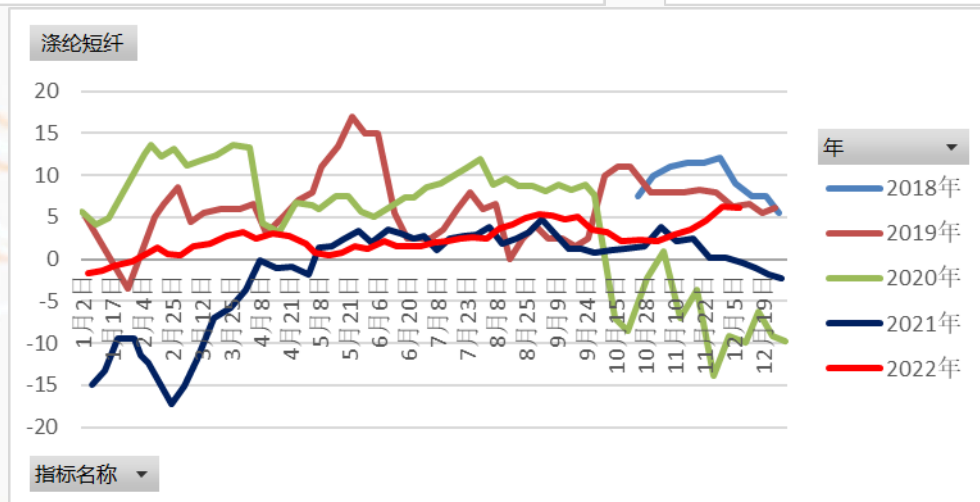
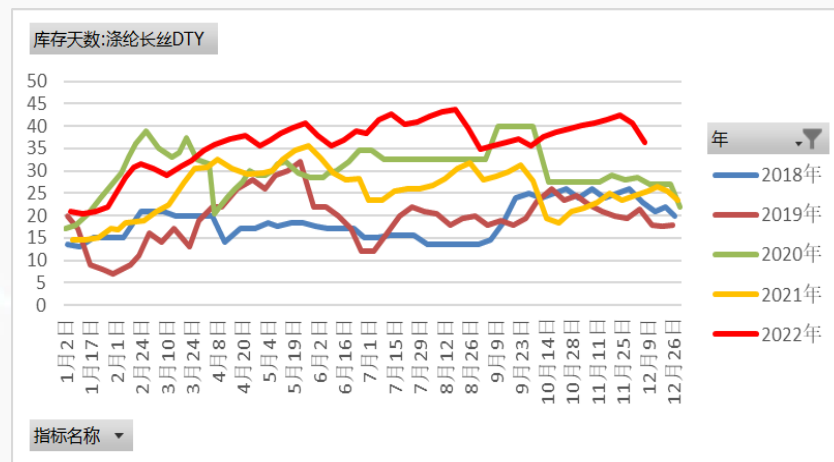
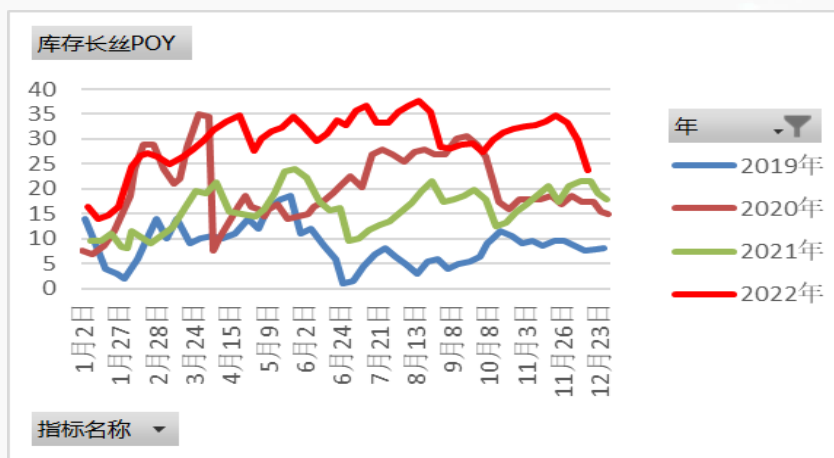
3.1 聚酯负荷逐步下降，终端订单基本平稳。

- 本周聚酯开工在69.02%（-1.5%），聚酯开工负荷继续下降，聚酯工厂对PTA现货采购积极性偏低。
- 终端开工稍有提升，本周终端江浙机开工率51.9%（+1%），截至目前至49.74%，2023年春节假期早于往年，叠加疫情导致工人提前放假，后期聚酯需求逐步萎缩，对PTA消费量下降。



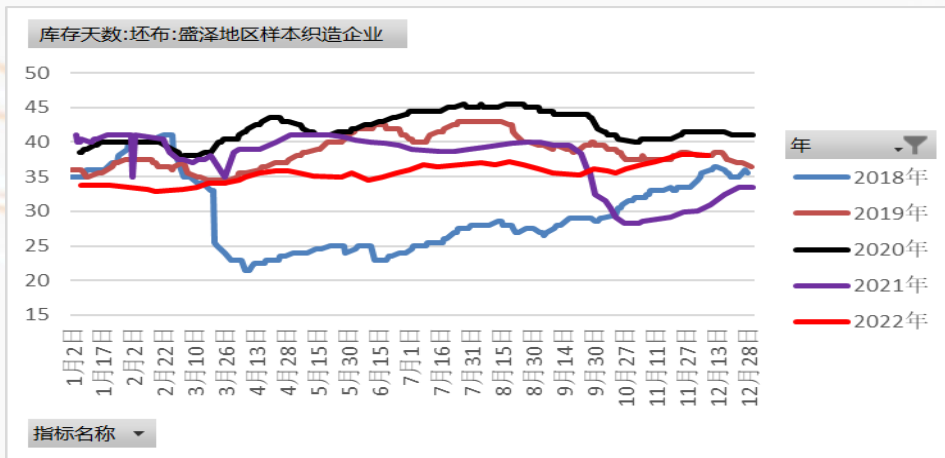
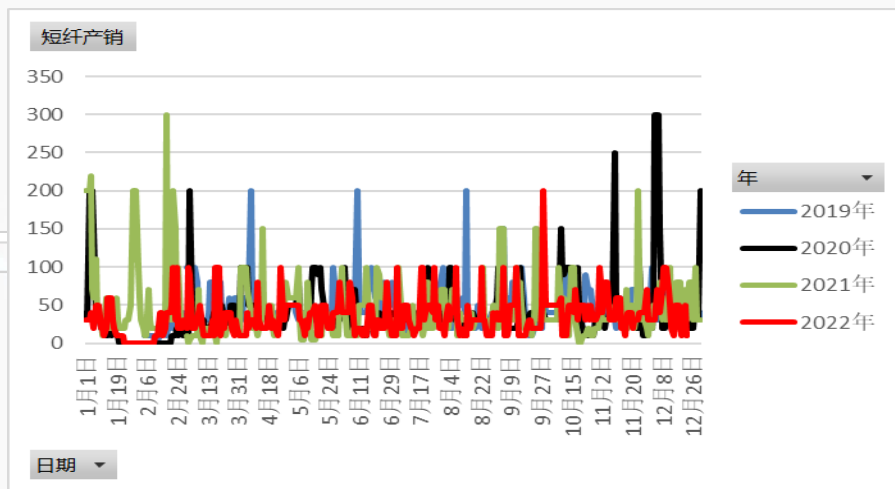
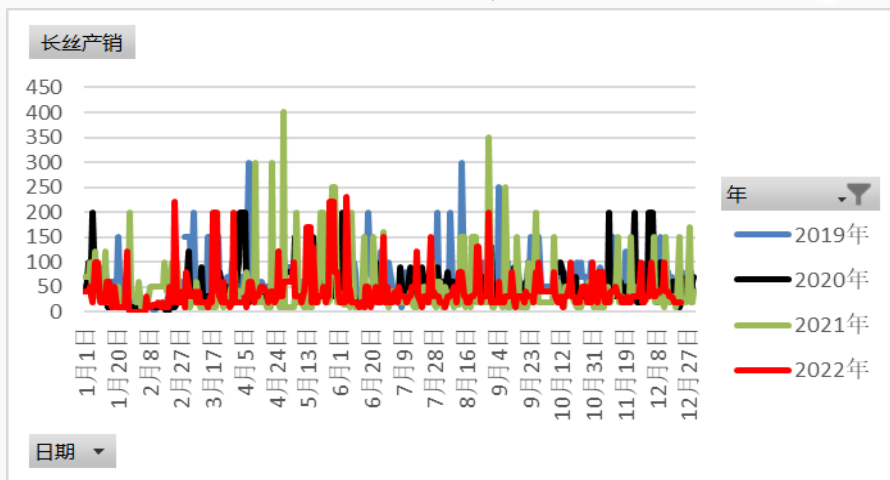
3.2 冷冬，下游节前备货，库存小幅下降

- 截至12/15，长丝POY库存23.7天，FDY库23.3天，DTY库28.4天，短纤库4.33天。聚酯库存大幅下降。



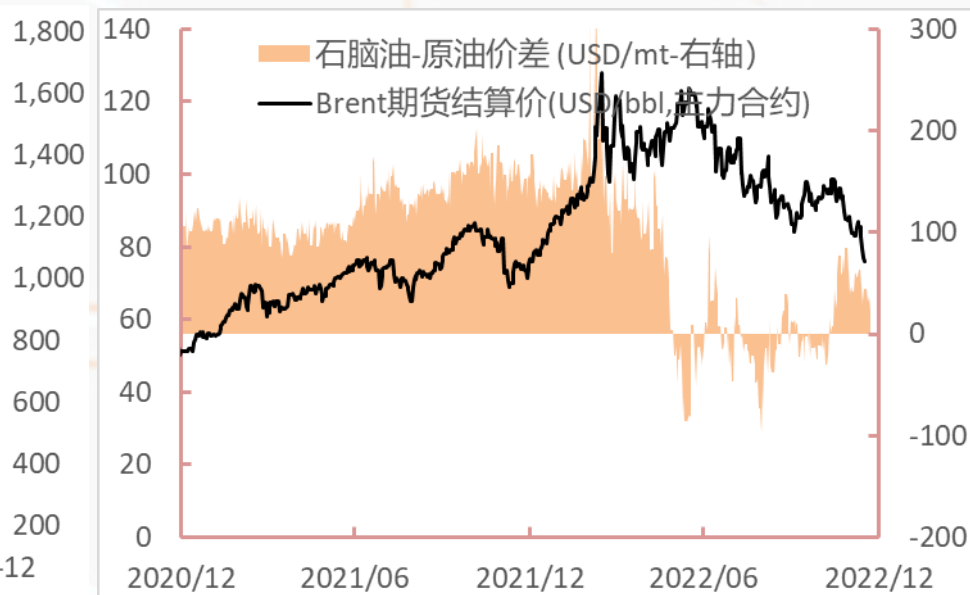
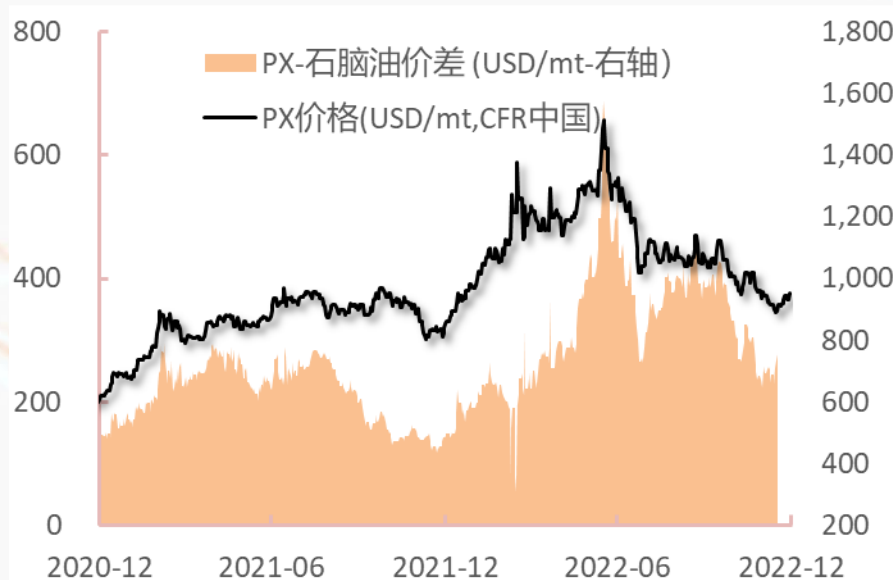
3.3 聚酯下游订单基本稳定，坯布库存持平

- 终端备货意愿一般，聚酯产销萎靡，长丝平均35%，短纤产销32%。
- 当前坯布库存38天，持平。



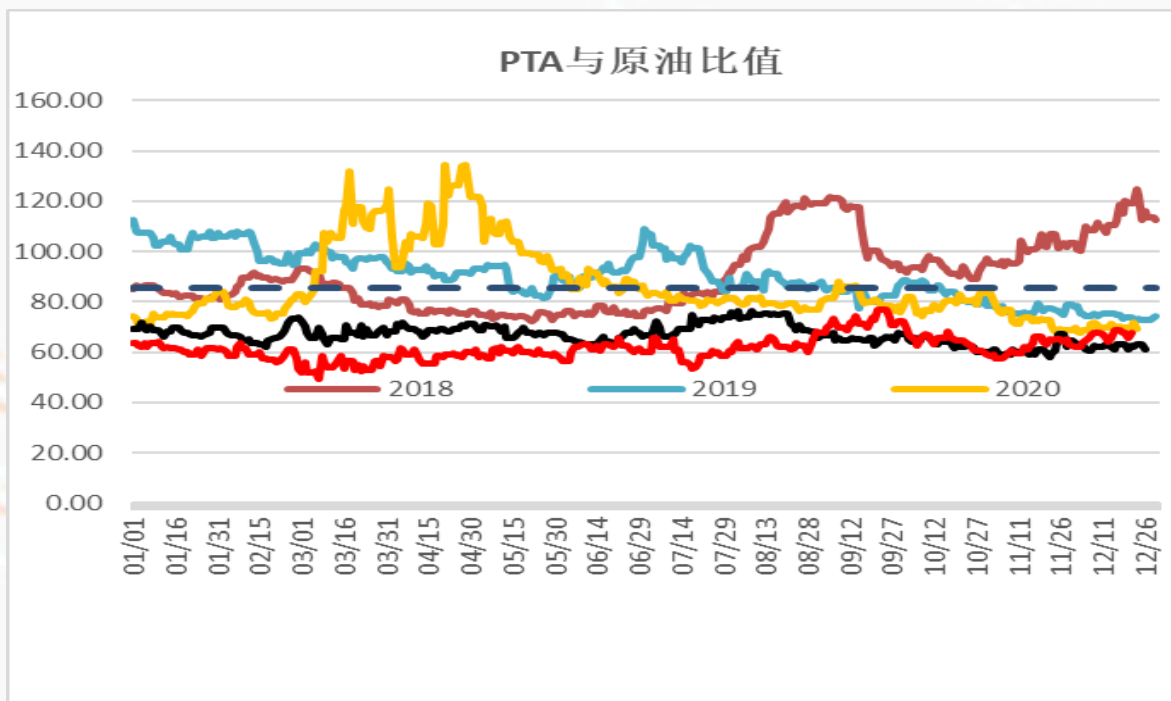
4.1 成本PX：油价走强，PX成本支撑走强。

- 本周PX价格跟随油价大幅走强，截至12月22日950美元/吨，东营PX装置临时短停，下周国内PX供应量将偏稳定，广东石化新装置预期2023年1月投放，东营威联短停100万吨装置月末方才重启。
- PX-石脑油价差目前324美元/吨，小幅上涨。石脑油-布伦特价差31美元/吨，小幅下降。



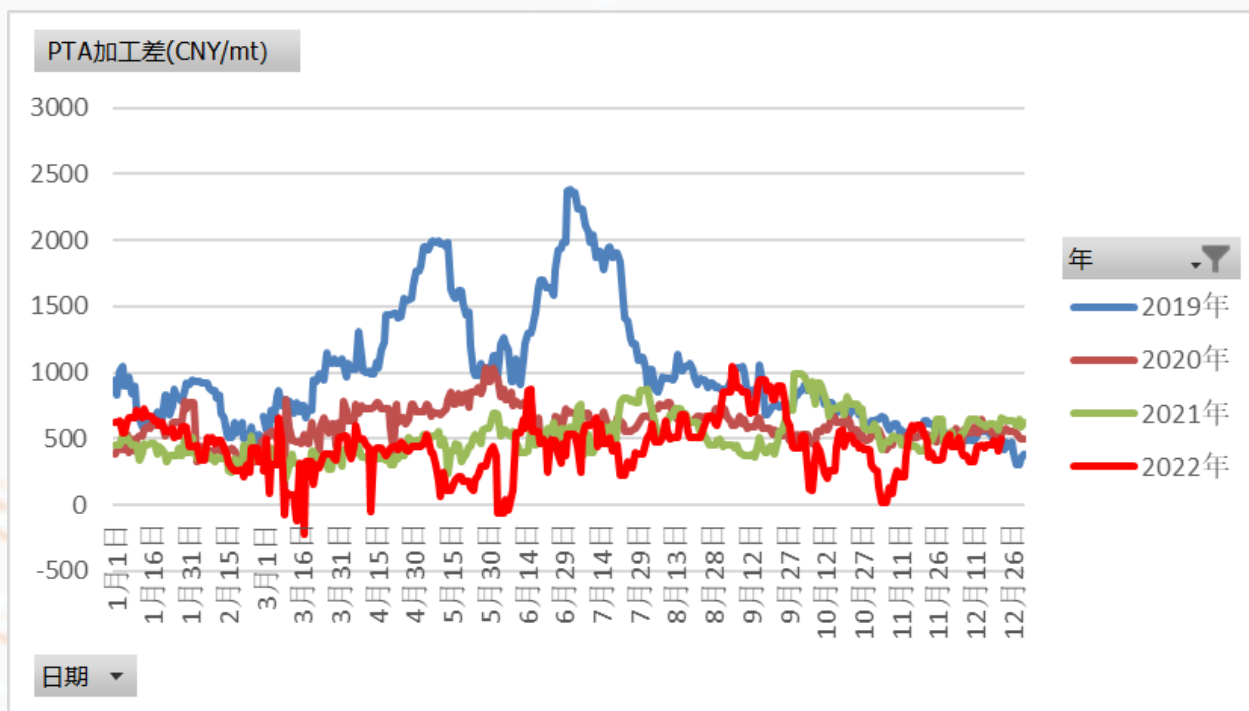
4.2 PTA与原油比值稍有走高

- 上周PTA与原油比值走低，当前67.53附近，短期油价高位震荡，TA供应稳定，估值走高。



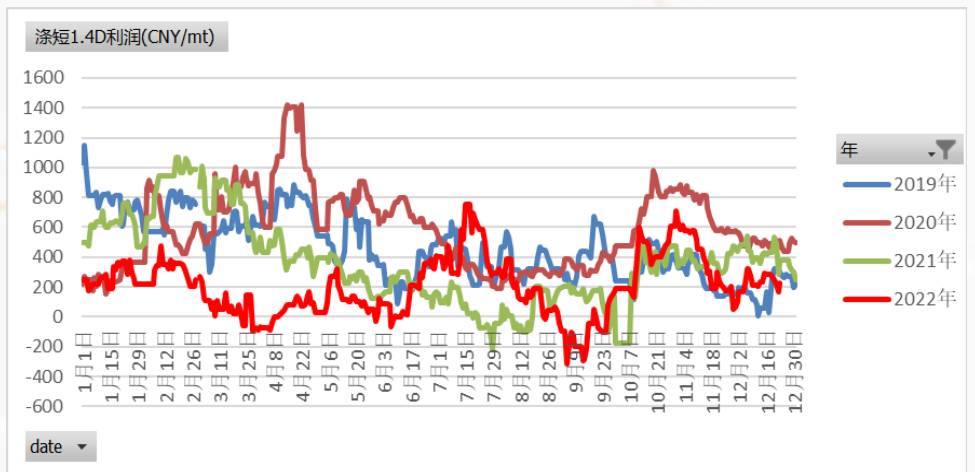
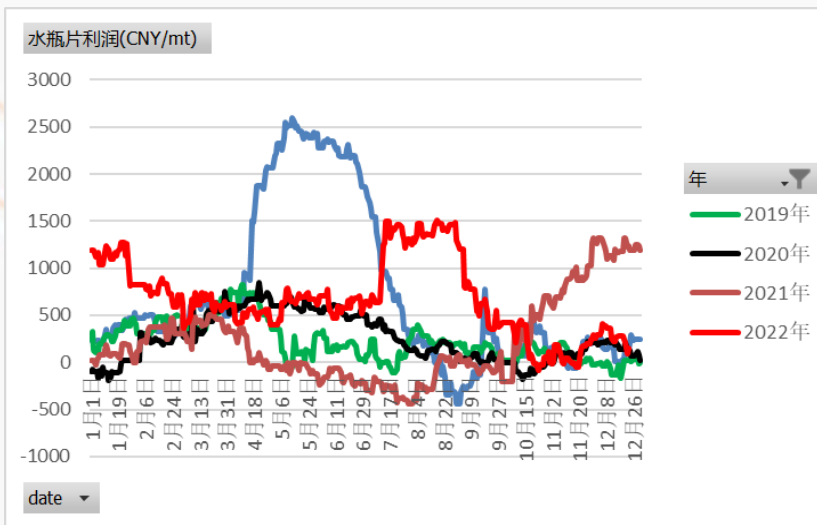
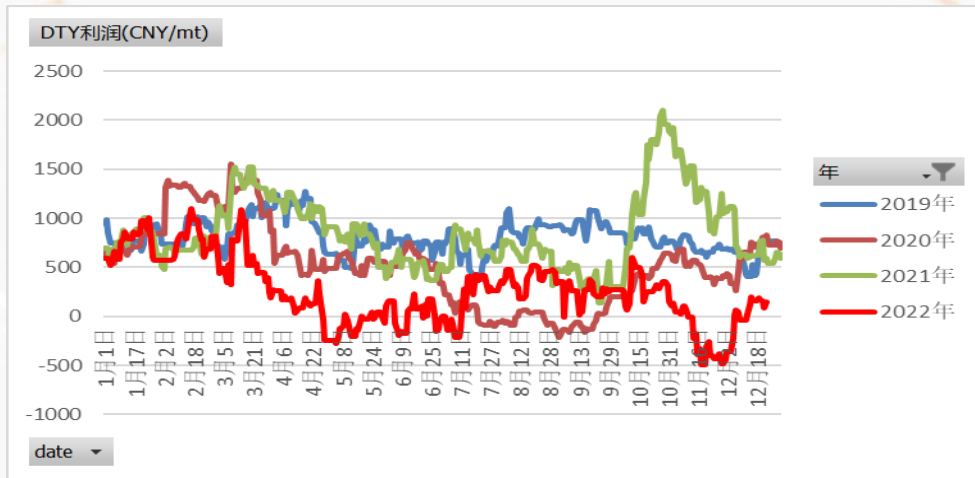
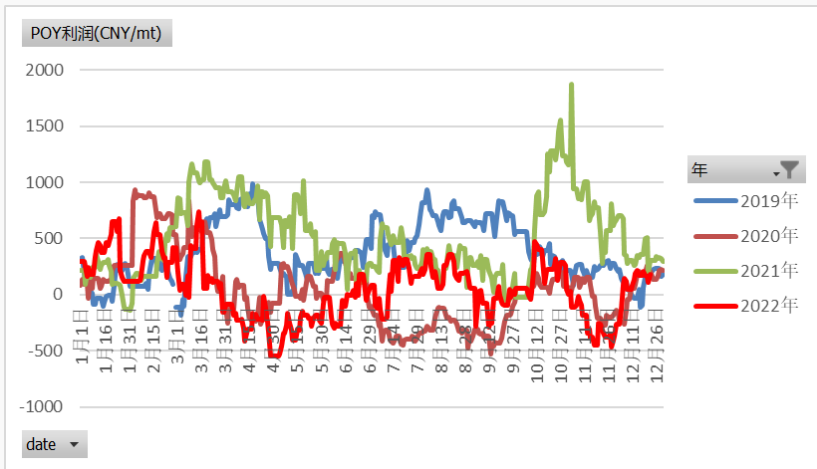
4.3 PTA现货加工费小幅上升，预计后期300-600区间震荡

➤ 当前加工差334元/吨，后期加工差或在300-600区间震荡。



4.4 聚酯端利润逐步修复

➤ 长丝POY利润177元/吨，DTY利润152元/吨，短纤利润229元/吨，瓶片利润152元/吨。



5.1 PTA主力合约偏强震荡

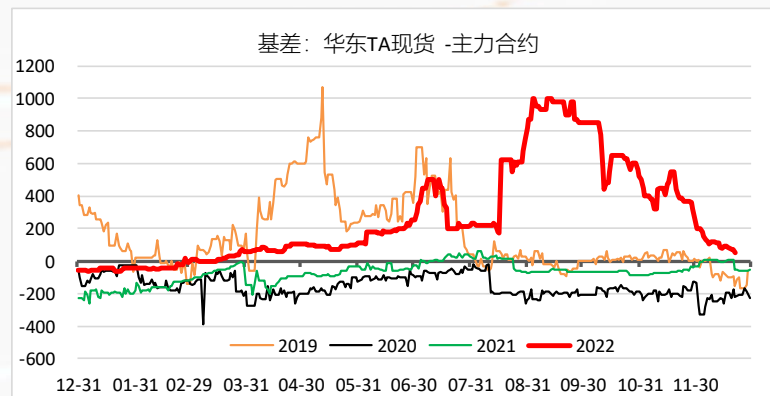
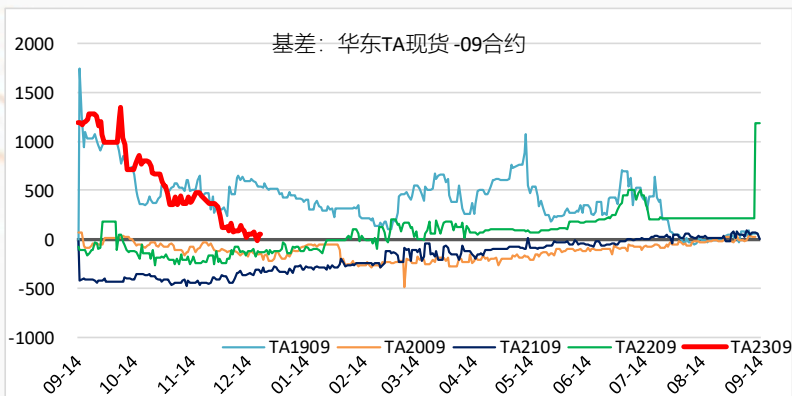
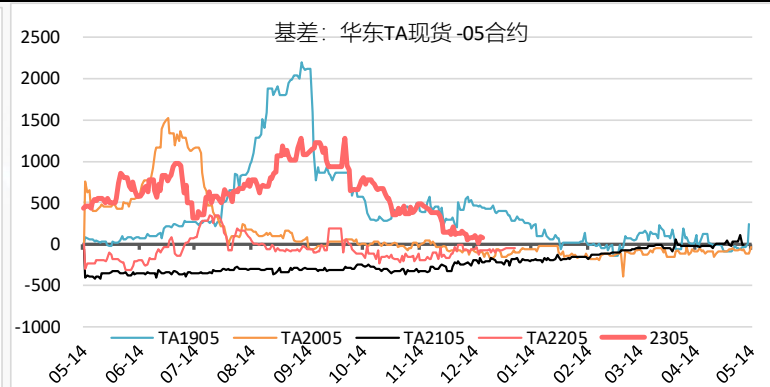
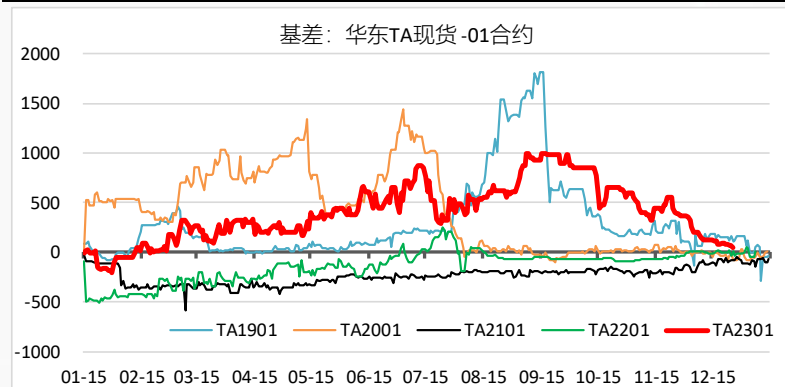
指标类别	最新	上周	周涨跌幅	上月	月涨跌幅	上季度	季度涨跌幅	去年同期	年涨跌幅
PTA1月	5430.00	5358.00	1.34%	5132.00	5.81%	5518.00	-1.59%	4754.00	14.22%
PTA5月	5428.00	5352.00	1.42%	5094.00	6.56%	5330.00	1.84%	4832.00	12.33%
PTA9月	5460.00	5372.00	1.64%	5116.00	6.72%	5278.00	3.45%	4882.00	11.84%
总持仓量	3308331	3237008	2.20%	3207819	3.13%	2977932	11.09%	2021119	63.69%



5.2 需求疲软，基差大幅走弱

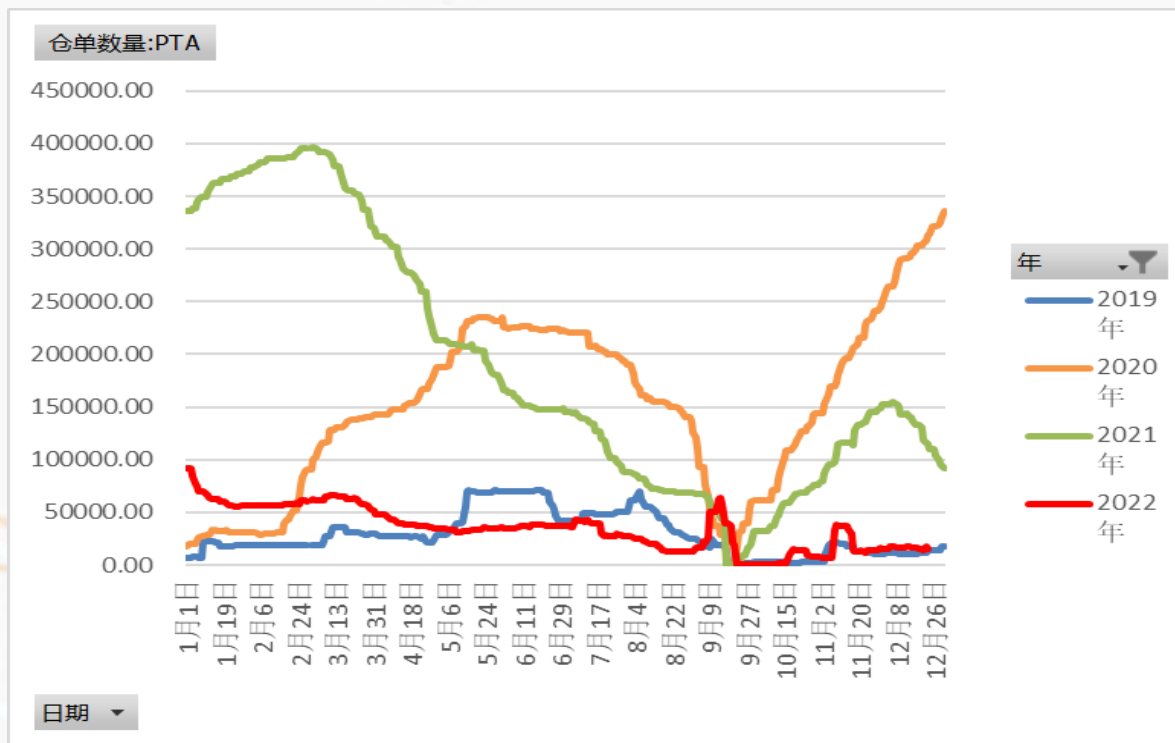
PTA基差变动跟踪

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	50.0	90.0	440.0	900.0	15.0	-40.00	-390.00	-850.00	35.00
05合约基差	79.0	78.0	448.0	1230.0	-82.0	1.00	-369.00	-1,151.00	161.00
09合约基差	51.0	58.0	422.0	1282.0	-132.0	-7.00	-371.00	-1,231.00	183.00
主力合约基差	50.0	90.0	440.0	900.0	-45.0	-40.00	-390.00	-850.00	95.00



基差走弱后，期货仓单维持低位

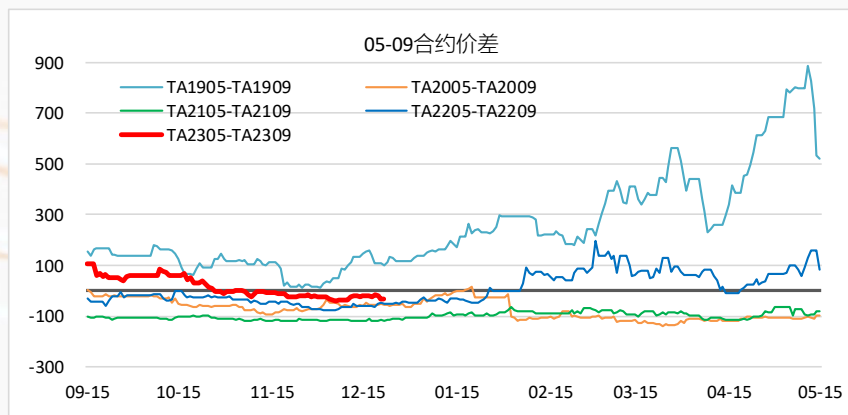
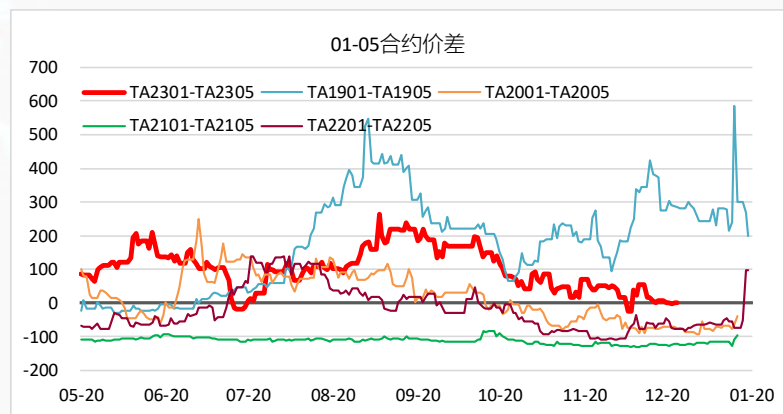
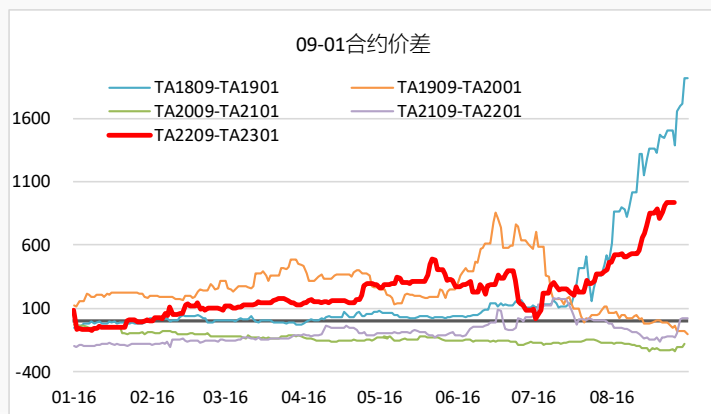
➤ 截至12月23日，期货仓单1.53万张，折算7.66万吨。



5.3 1-5月间价差区间震荡

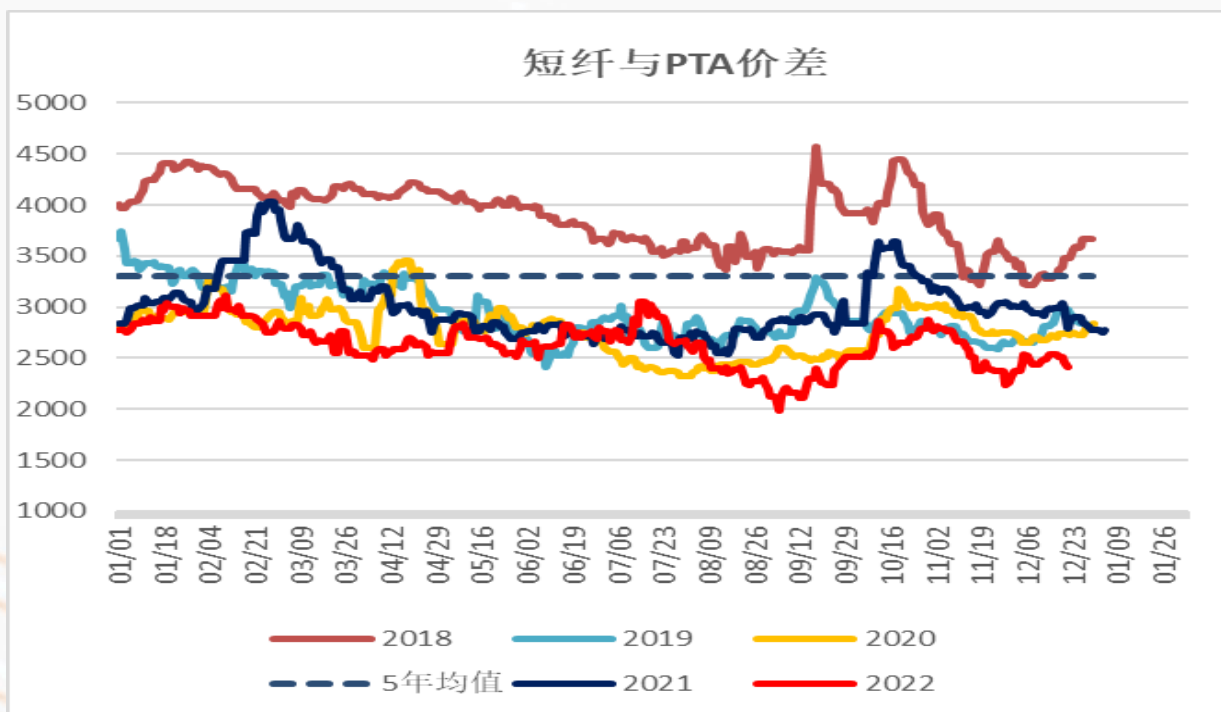
PTA主要合约间价差变动跟踪

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	30.0	14.0	-16.0	-240.0	128.0	16.00	46.00	270.00	-98.00
01-05合约价差	2.0	6.0	38.0	188.0	-78.0	-4.00	-36.00	-186.00	80.00
05-09合约价差	-32.0	-20.0	-22.0	52.0	-50.0	-12.00	-10.00	-84.00	18.00



5.4 短纤与PTA价差

➤ 当前短纤与PTA价在2411元/吨，预计短期预计区间震荡。





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。