

PTA 策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

持续去库的背景下 PTA 节前在 4800-4500 区间震荡

PTA :近期 PTA 下滑的主要驱动力是成本下滑拖累其重心下移。当前 PX 价格持续走低，对价格支撑略显松动造成价格重心下移，但是由于前期装置集中检修，使得供给端去库节奏明显，而且下游聚酯在开工率高企的情况下，PTA 社会库存持续走低，给予市场较强支撑。短期价格在 4800-4500 区间震荡为主。

投资策略：4800-4500 区间震荡。

风险点：原油大幅下挫拖累 PTA 重心下移。

电话：010-59544989

研究咨询部：张霄

从业资格编号：F3010320

投资咨询编号：Z0012288

邮箱：

zhangxiao@guoyuanqh.com

相关报告

《持续去库的背景下二季度 PTA 何去何从？》

《持续去库的节奏下 回踩下方 60 日均线短多》

一、下周 PTA 市场运行的主要逻辑

图表 1 下周市场预测

方向	市场主要逻辑
多头主要逻辑	近期 PTA 去库节奏明显，库存持续走低，现货市场低价拿货意愿偏高；聚酯开工率高位，叠加印度因疫情的影响，外贸订单或存回流的预期，对 PTA 市场支撑偏强。
空头主要逻辑	成本端持续走低，拖累 PTA 市场重心下移；5 月份面临逸盛新材料新装置投产。
操作建议	4800-4500 区间震荡

数据来源：国元期货

二、后市的关注点

- 1、4 月 28 日 OPEC+ 部长会议的召开，将探讨原油的供应量；
- 2、4 月 29 日美联储利率决议货币政策；
- 3、当前日本疫情反复，关注 PX 的实际出口对 PTA 成本的影响；以及印度疫情的影响，造成是否有订单回流至国内；
- 4、装置方面：恒力 1# 220 万吨 4.20 开始检修；四川晟达 100 万吨重启推迟。

三、产业链图表

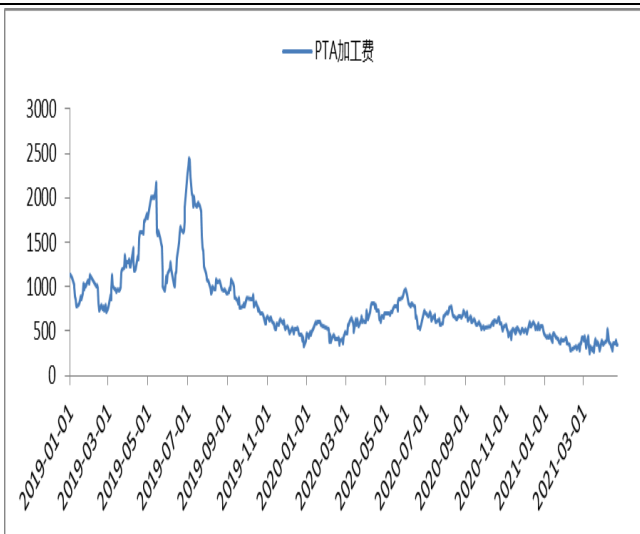
图表 2 PTA 和 PX 价格走势

图表 3 PX 裂解价差（元/吨，美元/吨）



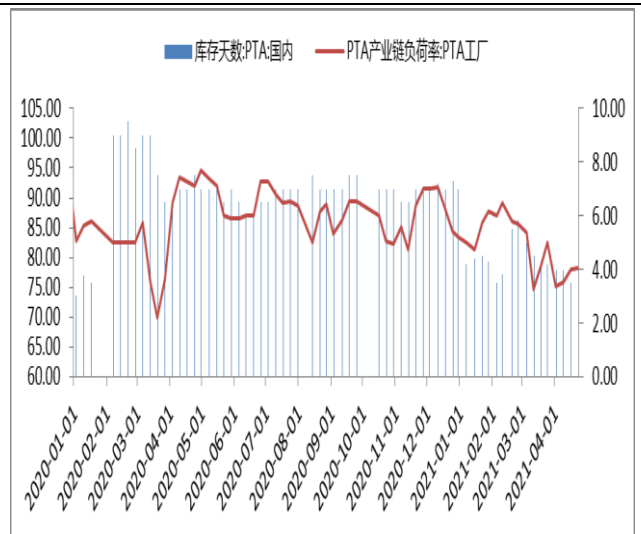
数据来源：wind、国元期货

图表 4 PTA 加工费图 (元/吨)



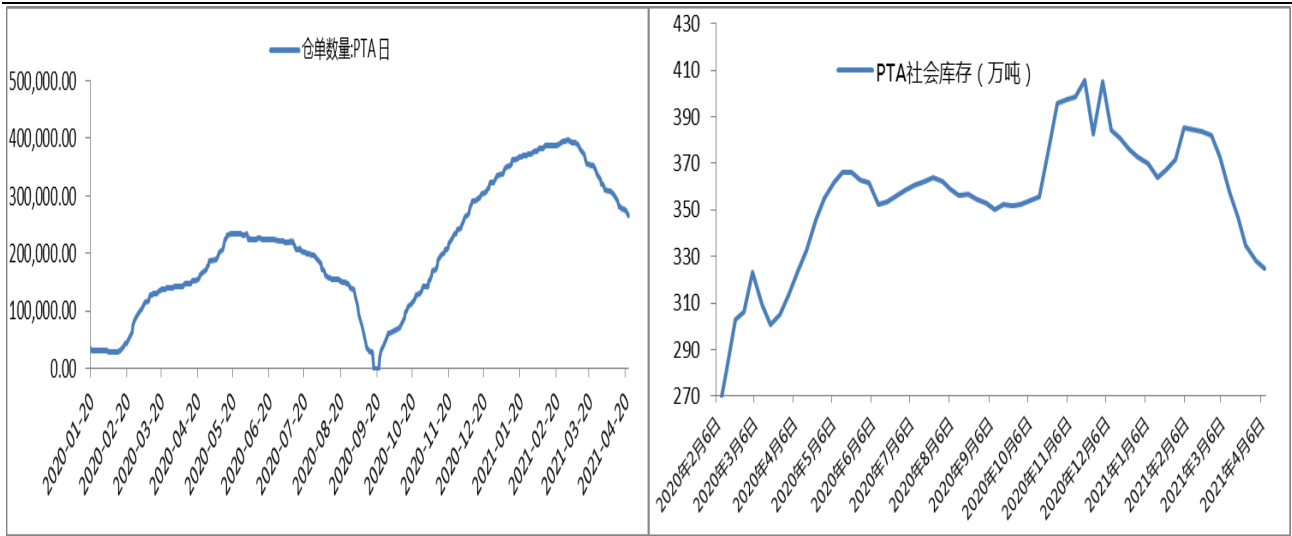
数据来源：wind、国元期货

图表 5 PTA 开工率及库存图 (%、天)



图表 6 PTA 注册仓单图 (张)

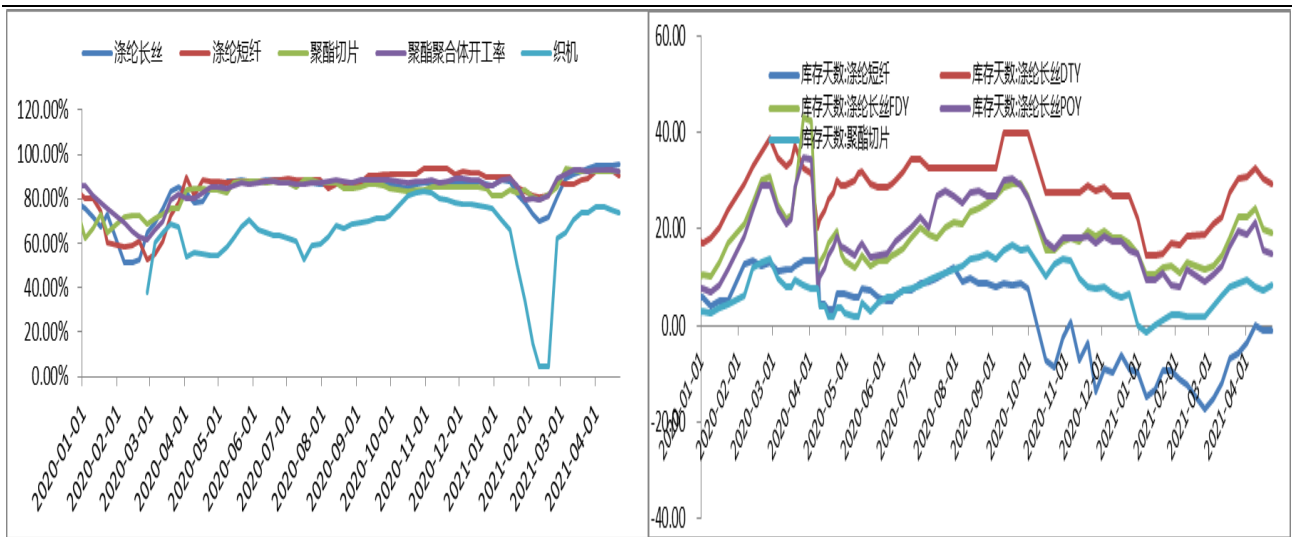
图表 7 PTA 社会库存图 (万吨)



数据来源：wind、国元期货

图表 8 聚酯品种及终端开工率图 (%)

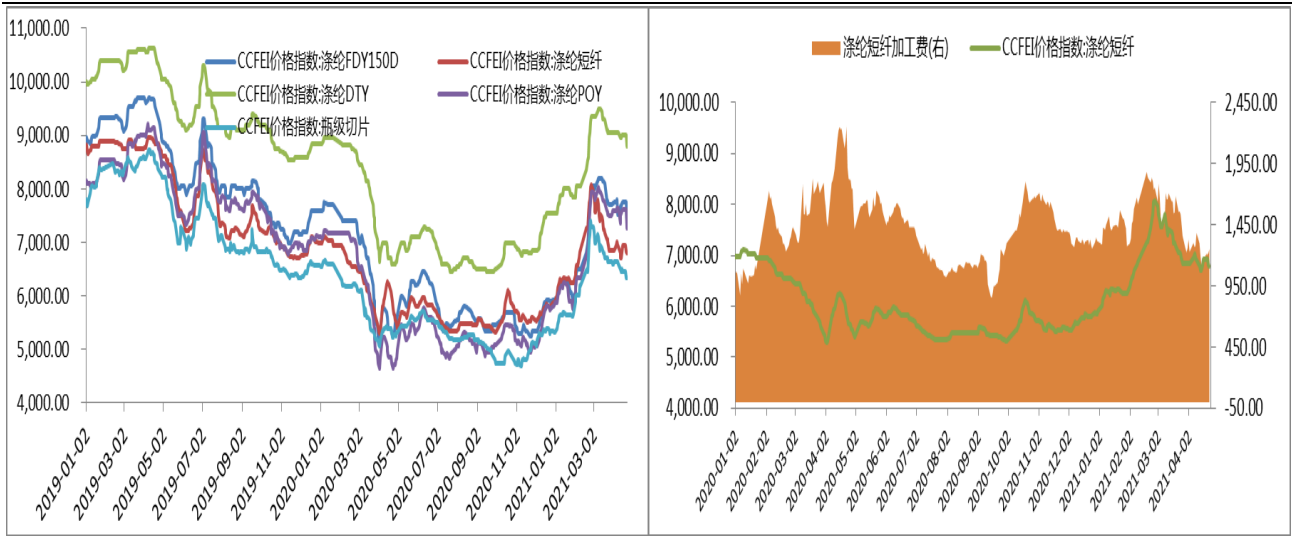
图表 9 聚酯品种及终端库存图 (天)



数据来源：wind、国元期货

图表 10 聚酯各品种价格图 (元/吨)

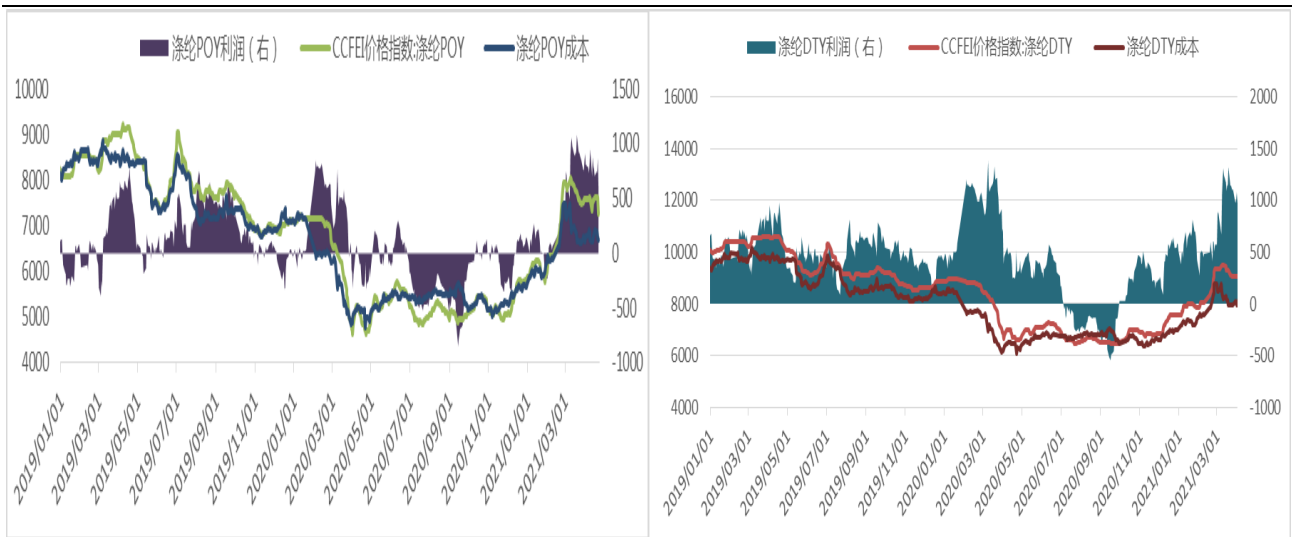
图表 11 短纤成本和加工费图 (元/吨)



数据来源：wind、国元期货

图表 12 涤纶 POY 成本及利润图 (元/吨)

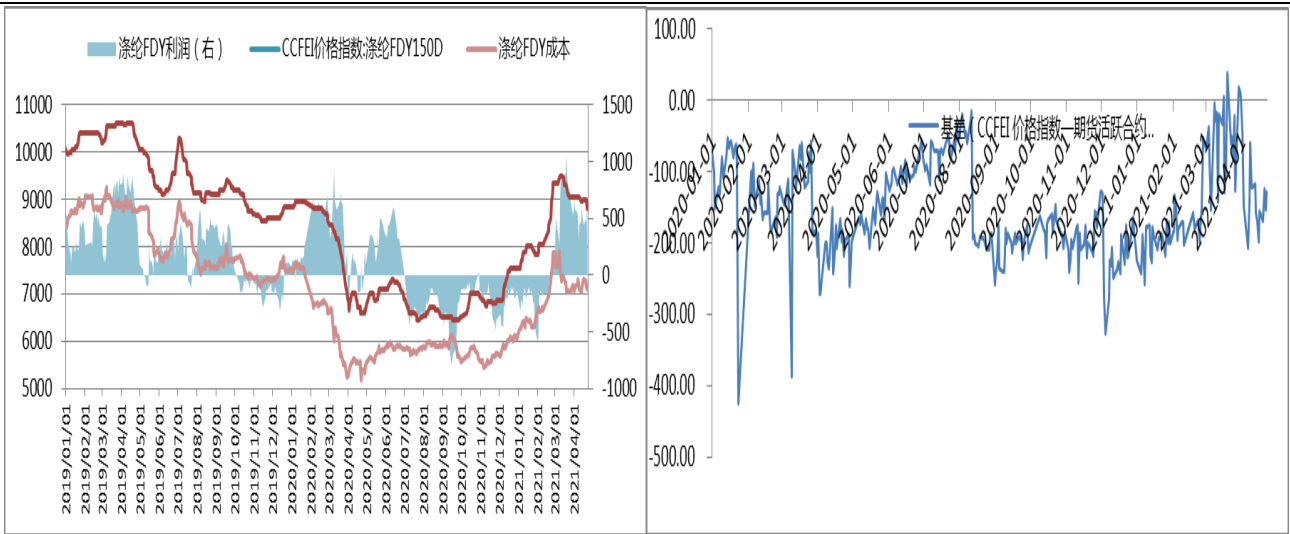
图表 13 涤纶 DTY 成本及利润图 (元/吨)



数据来源：wind、国元期货

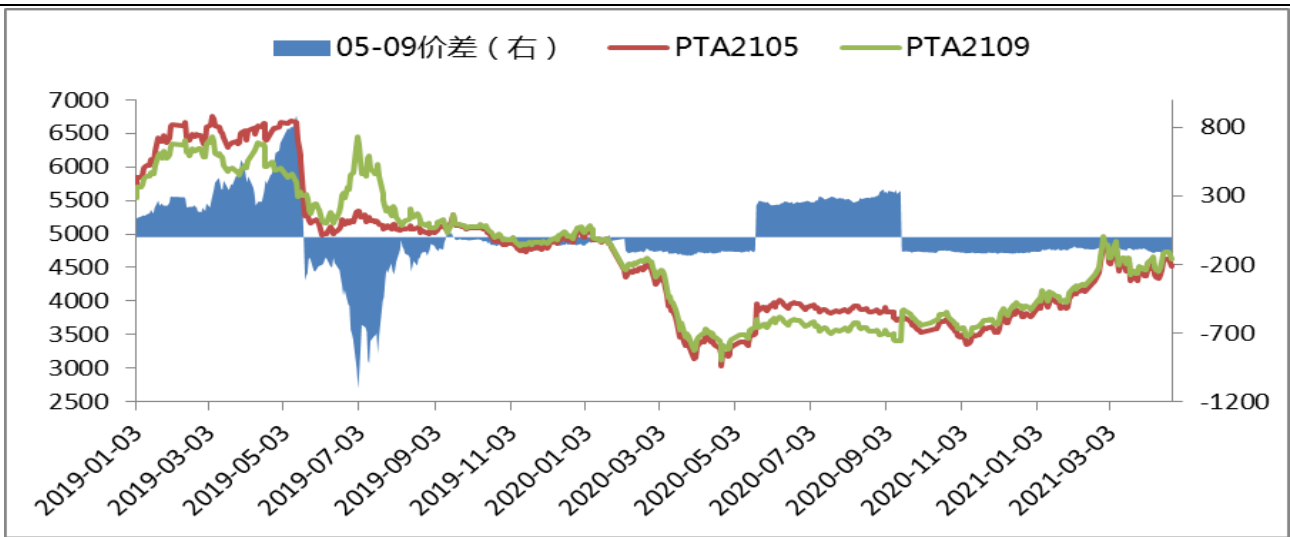
图表 14 涤纶 FDY 成本及利润图 (元/吨)

图表 15 PTA 期现价差图 (元/吨)



数据来源：wind、国元期货

图表 16PTA 跨期价差图 (元/吨)



数据来源：国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 19 层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区
电话：021-50872756

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室
电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818