

PTA 策略月报

化工系列

国元期货研究咨询部

TA 短期维持窄幅震荡 长期不确定因素仍存

PTA：近期随着 PTA 的持续去库，以及部分装置 6 月份存检修预期，现货市场流通仍旧偏紧，而且下游聚酯部分装置重启及新装置投产增加，推升短期价格重心上移。但是当前下游聚酯库存仍持续上涨，而终端市场装置开工率持续下滑，或将制约短期 PTA 的反弹空间。而且 6 月 1 日 OPEC+ 部长会议即将召开，叠加近期印度疫情严重，多地已出现封城，后期市场不确定性因素仍然较多，谨慎操作。

投资策略：短期 60 日均线之上宽幅震荡。

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、下月 PTA 市场运行的主要逻辑

图表 1 下月市场预测

方向	市场主要逻辑
多头主要逻辑	装置检修预期加大；PTA 持续去库；4 月份终端市场出口持续向好；原油高位震荡对其成本支撑偏强。
空头主要逻辑	PTA加工费回暖，企业做空加工费的预期偏强；下游聚酯库存持续上涨，需求整体偏差，终端开工率持续下滑。
操作建议	短期 60 日均线之上宽幅震荡

数据来源：国元期货

二、后市的关注点

1、国常会多次点名“大宗商品价格”，国家有关部门赶赴市场一线调研、联合约谈重点企业，监管部门紧急出手，加大对囤积居奇、哄抬价格、市场投机等行为的监管和打击力度，关注后期对大宗商品的影响；

2、OPEC+会议将于 6 月 1 日召开商讨未来原油产量计划，关注后期的实际产量对化工的影响；

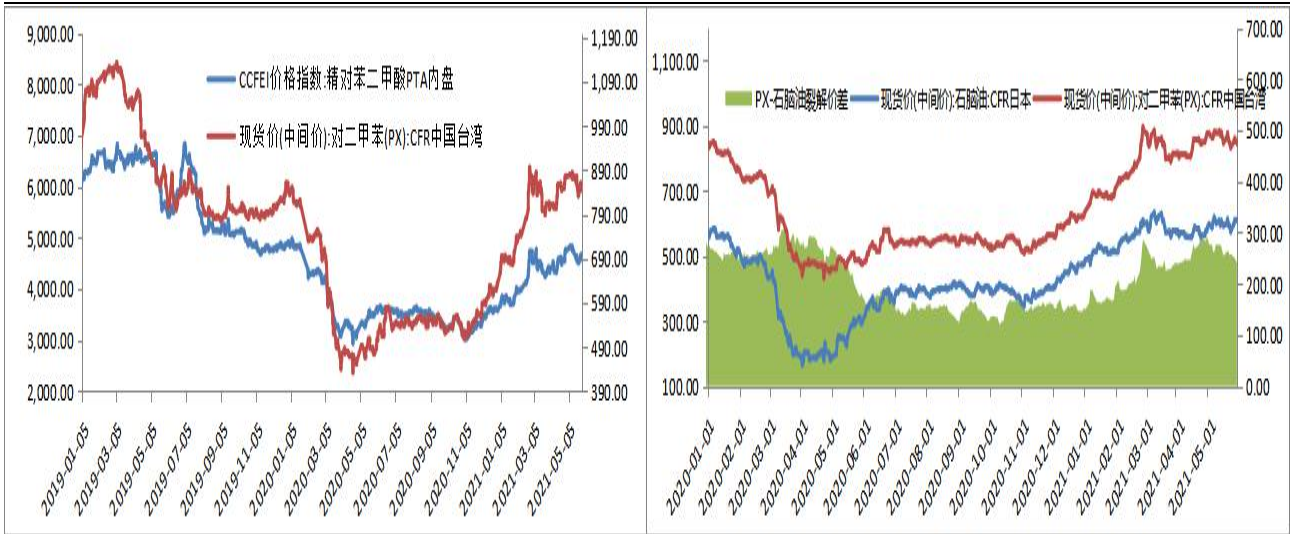
3、装置动态：恒力石化 5#预计 6 月 1 日进入检修；虹港石化 150 万吨装置预计 6 月份检修；

4、目前，印度全国超一半的地方政府已选择“封城”，印度多个支柱产业面临严重冲击。新冠疫情导致印度工厂开工率严重下降，关注后期纺织终端的出口情况。

三、产业链图表

图表 2 PTA 和 PX 价格走势

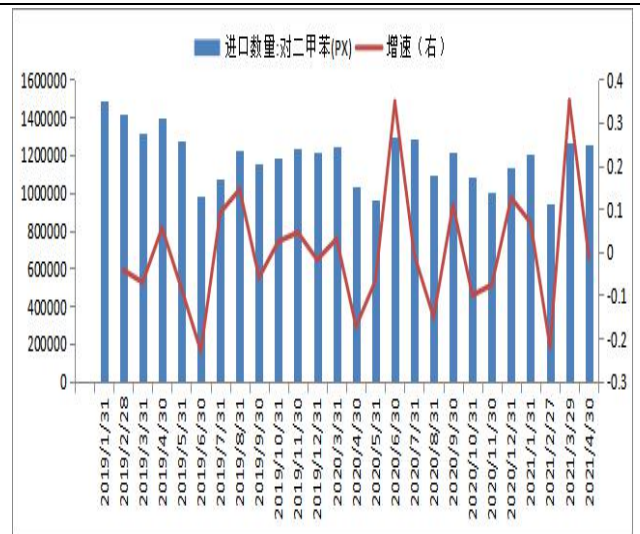
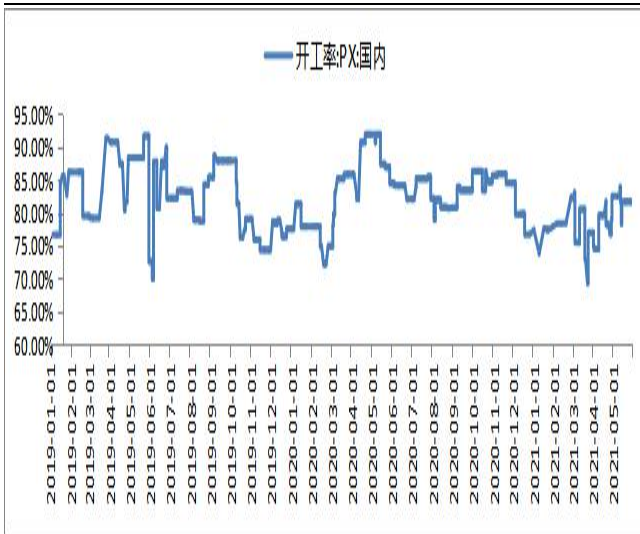
图表 3 PX 裂解价差（美元/吨）



数据来源：wind、国元期货

图表 4 PX 装置开工率 (%)

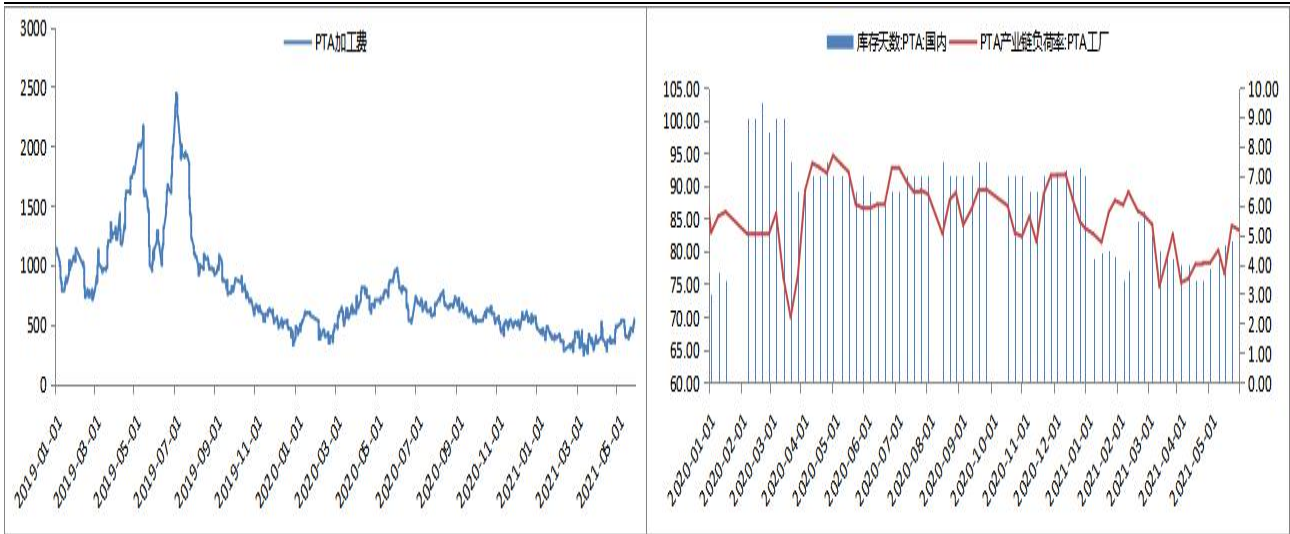
图表 5 PX 进口量图 (美元/吨)



数据来源：wind、国元期货

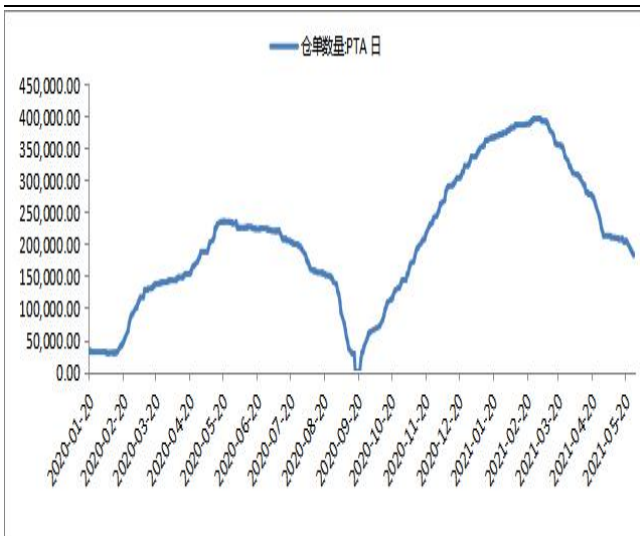
图表 6 PTA 加工费图 (元/吨)

图表 7 PTA 开工率及库存图 (%、天)



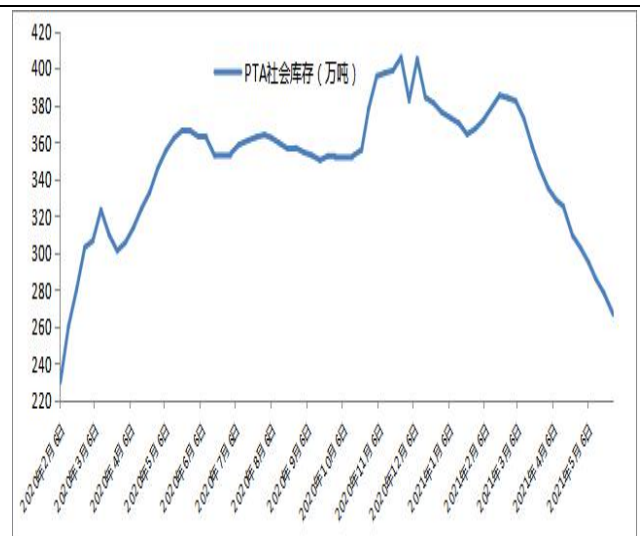
数据来源：wind、国元期货

图表 8 PTA 注册仓单图 (张)



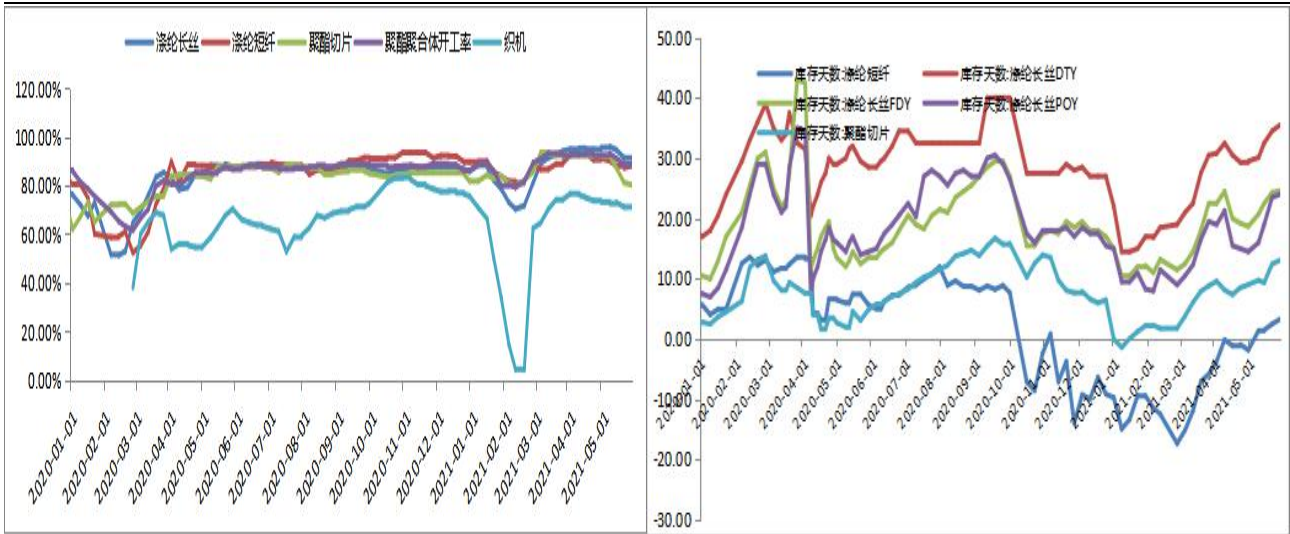
数据来源：wind、国元期货

图表 9 PTA 社会库存图 (万吨)



图表 10 聚酯品种及终端开工率图 (%)

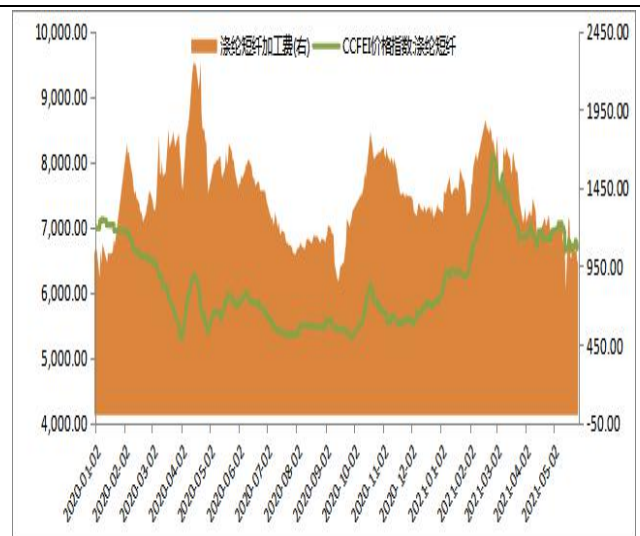
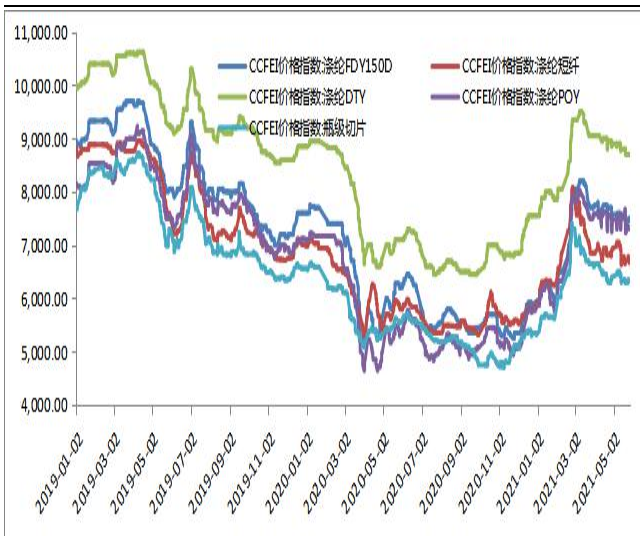
图表 11 聚酯品种及终端库存图 (天)



数据来源：wind、国元期货

图表 12 聚酯各品种价格图 (元/吨)

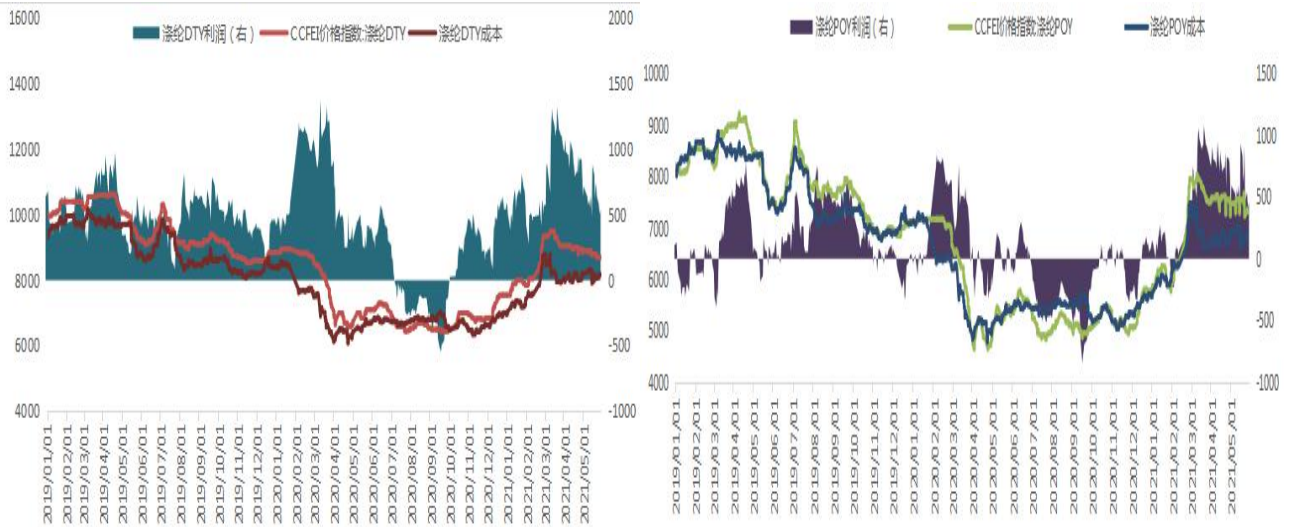
图表 13 短纤成本和加工费图 (元/吨)



数据来源：wind、国元期货

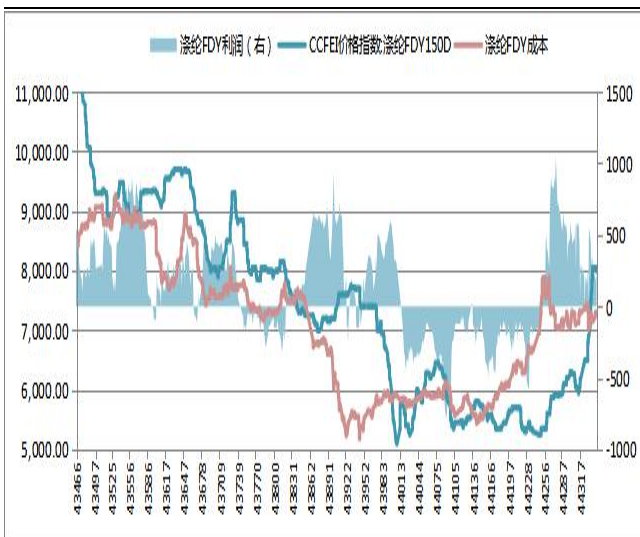
图表 14 涤纶 POY 成本及利润图 (元/吨)

图表 15 涤纶 DTY 成本及利润图 (元/吨)

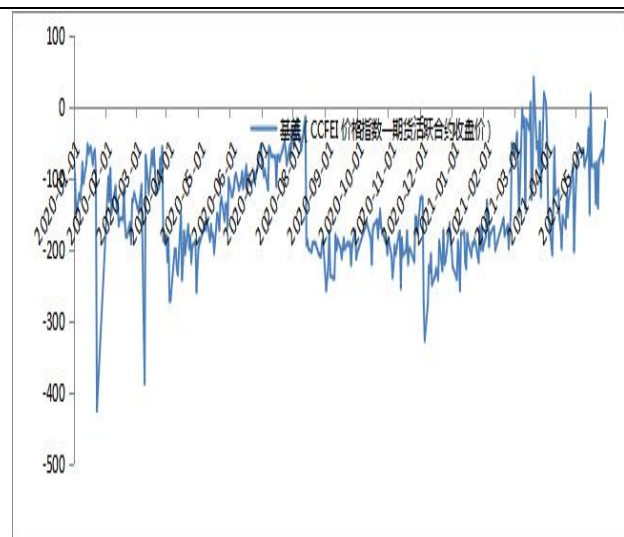


数据来源：wind、国元期货

图表 16 涤纶 FDY 成本及利润图 (元/吨)



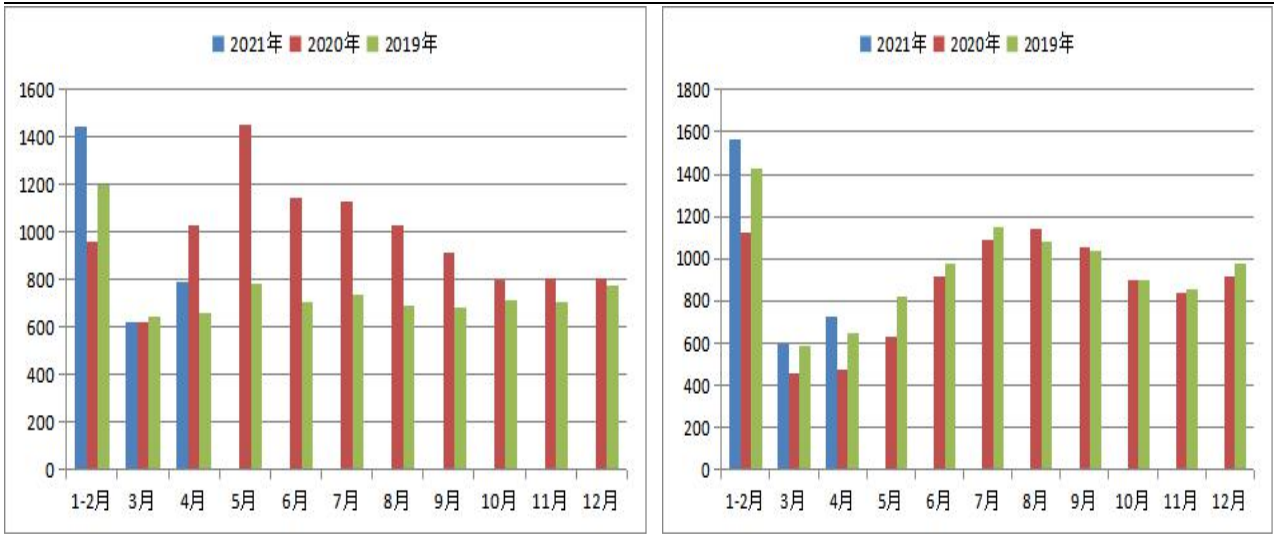
图表 17 PTA 期现价差图 (元/吨)



数据来源：wind、国元期货

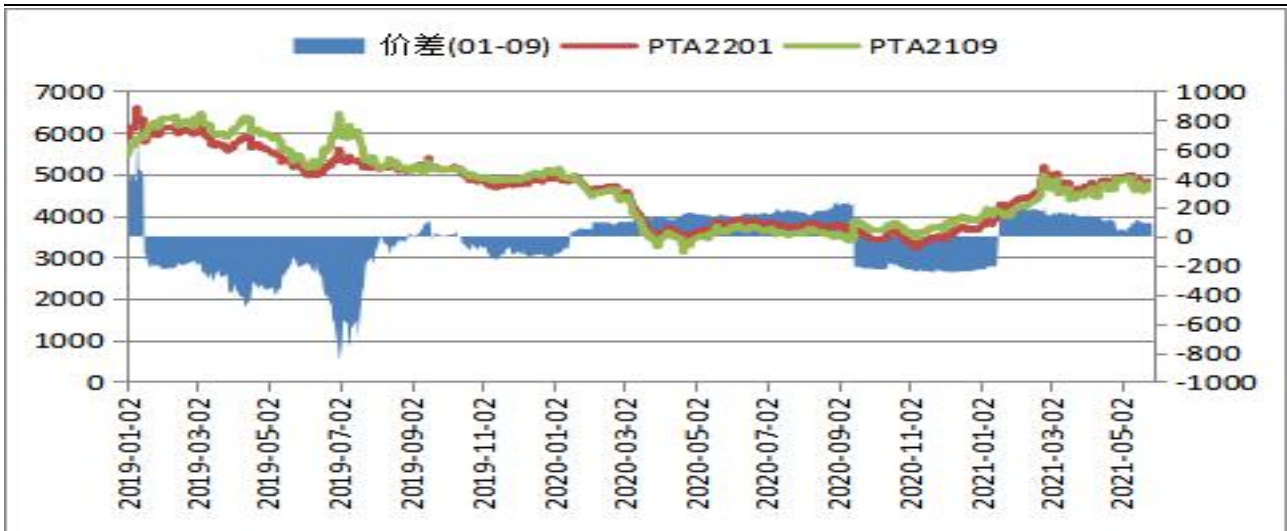
图表 18 纺织纱线、织物及制品出口情况 (亿元)

图表 19 服装及衣着附件出口情况 (亿元)



数据来源：wind、国元期货

图表 20 PTA 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：青岛市崂山区秦岭路15号1103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