

终端市场仍维持负反馈 PTA 低位震荡为主

策略观点

国外疫情加剧叠加海运费大幅上涨，纺织业终端出口受阻，以至终端市场对聚酯采购乏力，各品种库存大幅上涨。聚酯企业不得不降负减压，对 PTA 市场采购缓慢，目前 PTA 市场维持宽松格局。虽然原油短期回暖，但是下游市场仍然处于亏损边缘，短期缺乏重大的利好支撑，5000 之下弱勢震荡为主，谨慎操作。

一、下周市场运行的主要逻辑

表 1: 聚酯下周预测

方向	市场主要逻辑
多头	PTA 加工费下滑空间有限，上游 PX 价格重心略有抬升，短纤利润不断修复。
空头	国外疫情仍然严峻，海运费高企，终端出口受阻，聚酯装置开工率持续走低，各品种库存不断上涨，PTA 前期检修的装置重启。
操作建议	弱勢震荡为主

数据来源：国元期货

二、期货行情数据表格

表 2: 聚酯期货行情走势

主力合约	周收盘价	涨跌幅	成交量	持仓量	现货价格	基差
TA2201	4934	-2.14%	887.08 万	147.04 万	4835	-99

数据来源：wind、国元期货

三、现货行情数据表格

表 3: 聚酯现货行情动态

张霄

电话：010-84555193

邮箱

zhangxiao@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3010320

投资咨询资格号

Z0012288

装置开工率	PX	PTA	MEG	聚酯	终端
本周	78.42%	79.57%	59.6%	85.37%	67.67%
周环比	0.07%	0%	3.48%	-0.55%	-0.15%

数据来源：隆众资讯、国元期货

四、后市关注点

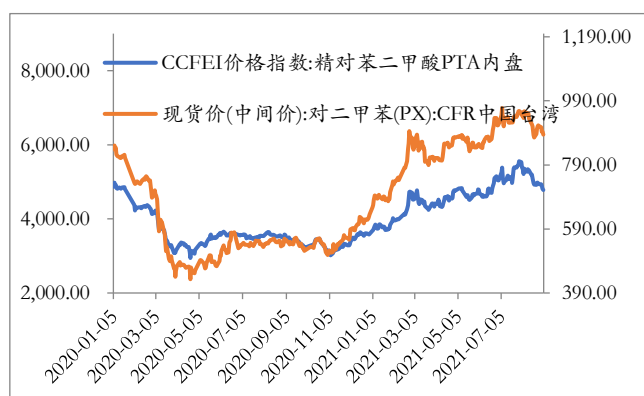
1、上周三 OPEC+会议如期坚持增产原计划。本次闭门视频会议不到半小时，各国石油部长便达成统一意见，与 7 月决定按月逐步增产政策的旷日持久谈判形成鲜明对比，OPEC+已提升对明年石油需求的预测，是坚持增产理由之一，均符合市场预期。而且布伦特当前位于 60 日均线的关键位置，仍需要关注下游的实际需求以及对化工品的实际影响。

2、今年以来出口的运费出现了大规模的提升。一个 40 英尺货柜运输到美国，运费达到 20000 美元，较去年相比出现了足足 500%的上升。事实上不仅中美之间的运费出现了大规模的提升，中国和欧洲之间的运费也出现了一定程度的上升，40 英尺货柜的运价也早已超过一万美元。

3、PTA 装置动态为：四川能投 100 万吨 PTA 装置 8 月 30 日停车，预计检修 10 天左右。虹港石化 150 万吨 PTA 生产线负荷提升至 9.5 成，后续负荷情况将继续跟进。新疆中泰 120 万吨 PTA 装置原定 9 月初重启，现计划延期一周重启，该装置于 8 月 5 日停车，继续关注装置变动情况对市场的影响；

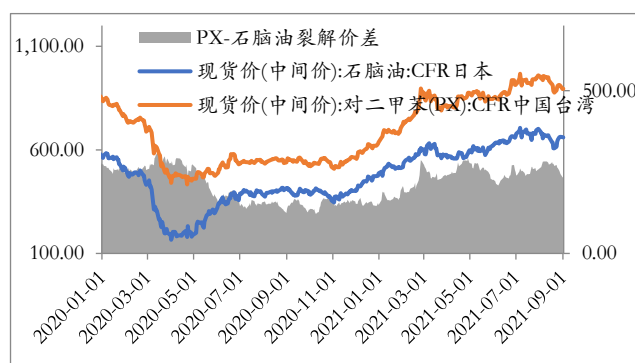
4、截止 9 月 2 日，PTA 加工费维持在 464 元/吨，较上周略有回调 5 元/吨，继续回调的空间有限。

图表 1： PTA 和 PX 价格走势



数据来源：wind、国元期货

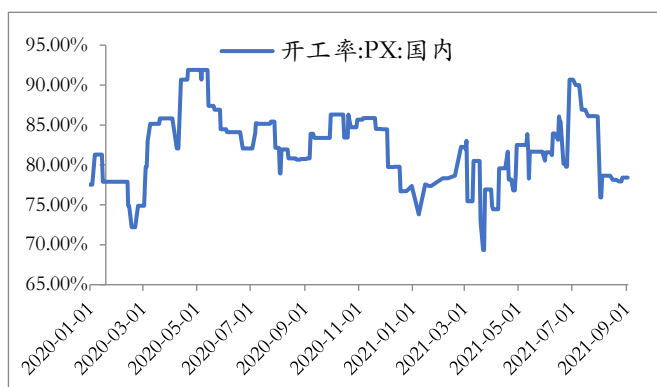
图表 2： PX 裂解价差 (美元/吨)



数据来源：wind、国元期货

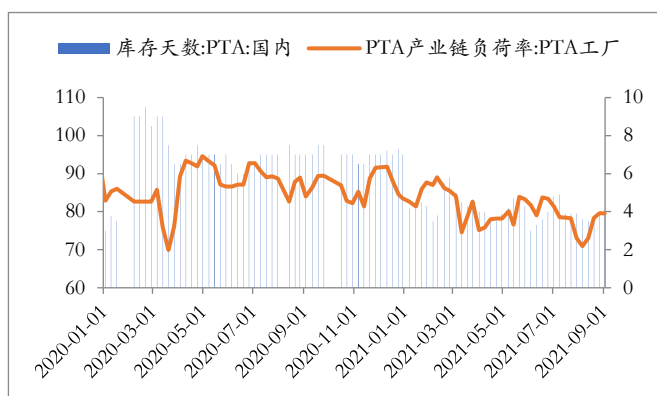
图表 3： PX 装置开工率 (%)

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)



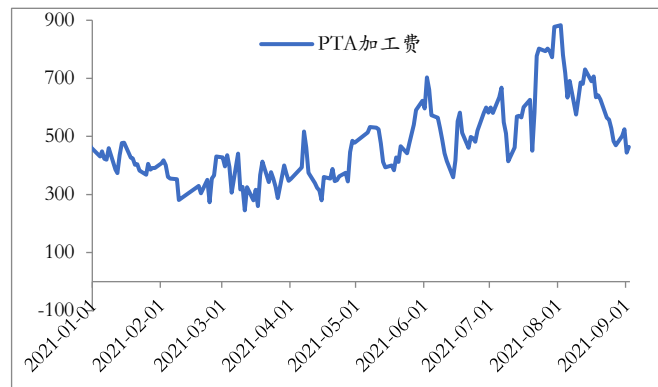
数据来源: wind、国元期货

图表 7: PTA 社会库存图 (万吨)



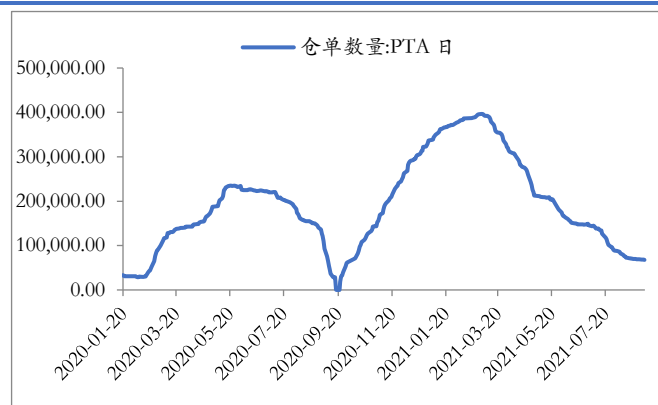
数据来源: wind、国元期货

图表 9: 聚酯品种及终端库存图 (天)



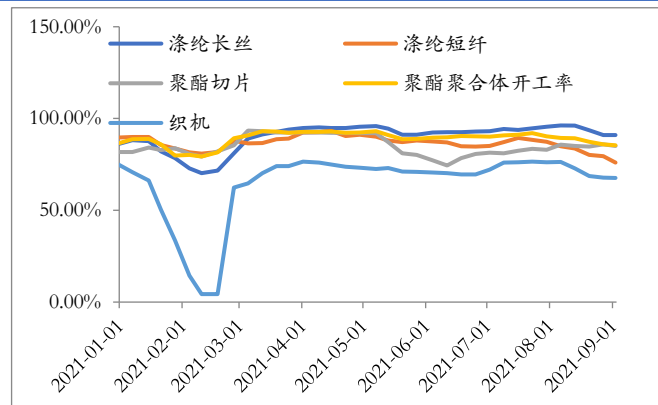
数据来源: wind、国元期货

图表 6: PTA 注册仓单图 (张)



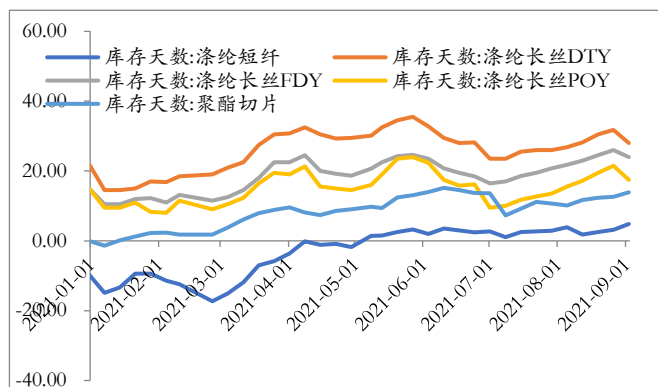
数据来源: wind、国元期货

图表 8: 聚酯品种及终端开工率图 (%)



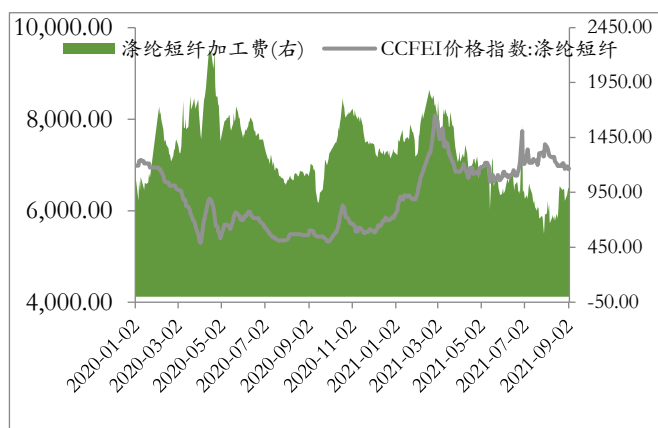
数据来源: wind、国元期货

图表 10: 聚酯各品种价格图 (元/吨)



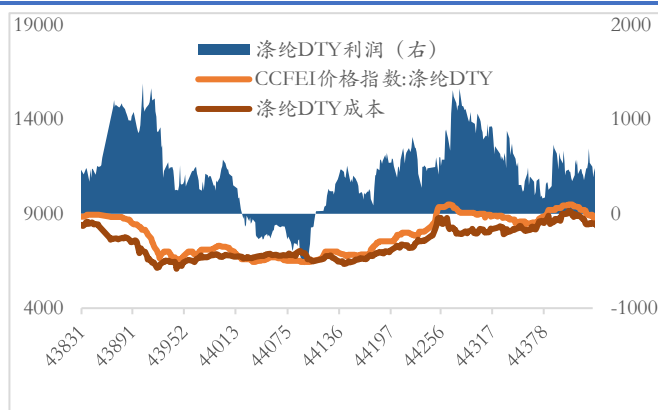
数据来源: wind、国元期货

图表 11: 短纤成本和加工费图 (元/吨)



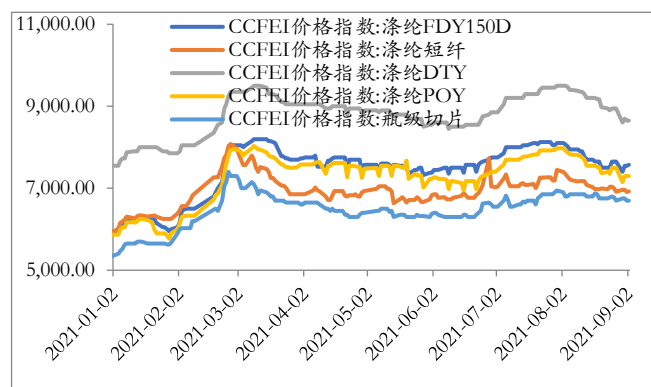
数据来源: wind、国元期货

图表 13: 涤纶 DTY 成本及利润图 (元/吨)



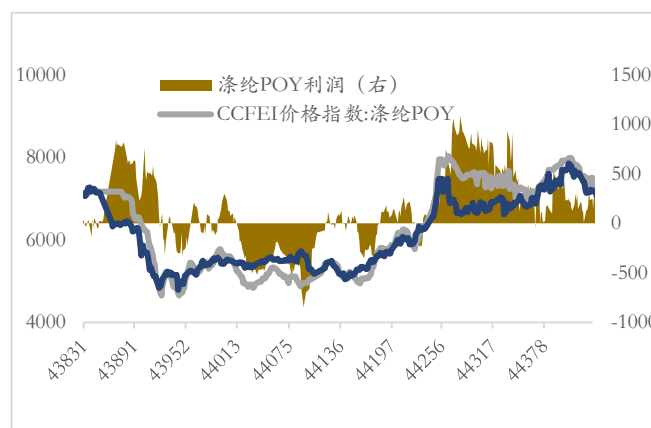
数据来源: wind、国元期货

图表 15: PTA 期现价差图 (元/吨)



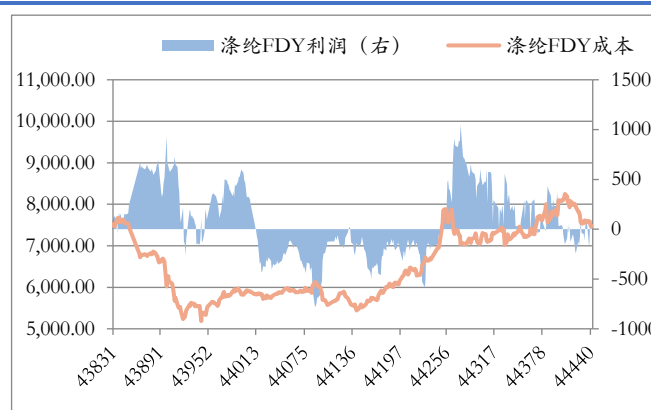
数据来源: wind、国元期货

图表 12: 涤纶 POY 成本及利润图 (元/吨)



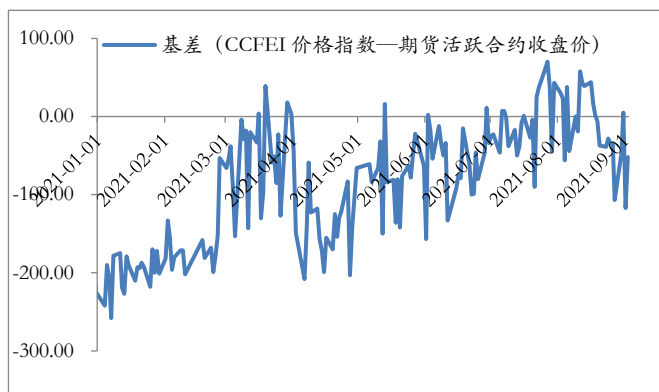
数据来源: wind、国元期货

图表 14: 涤纶 FDY 成本及利润图 (元/吨)

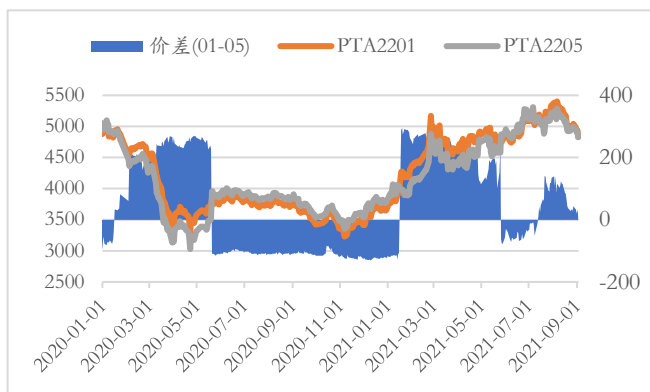


数据来源: wind、国元期货

图表 16: 17PTA 跨期价差图 (元/吨)



数据来源: wind、国元期货



数据来源: wind、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 21 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：021-68400292

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