

加工费已回调至相对低点 PTA 短期 关注下方 4700 区支撑

策略观点

上周 PTA 持续走低，主要是因为江苏省节能监察中心分三组赴南通、淮安、盐城、扬州、镇江、泰州、宿迁等能耗强度一级预警地区进行督促检查，纺织业受阻较大，以至对聚酯采购乏力，下游各品种库存持续走高。但是随着价格的持续下滑，PTA 加工费大幅回调，已跌至 376 元/吨，接近大厂的加工费。而且终端市场略有回暖迹象，除去长丝库存持续上涨，短纤和瓶片的库存已出现下滑，而且近期受台风影响，厂家出货相对困难，继续关注下方 4700 区支撑，不破可短期参与反弹多单，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 加工费已回调至 376 元/吨，下滑空间有限，终端纺织开工率略有回暖。
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，聚酯各品种库存不断上涨，PTA 前期检修的装置重启。
操作建议	不破 4700，可参与反弹多单

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	4768	-3.36%	856.8 万	156.18 万	4715	-53

数据来源：wind、国元期货

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

三、现货行情数据表格

表 3: 聚酯现货行情动态

装置开工率	PX	PTA	MEG	聚酯	终端
本周	79%	80.43%	61.6%	84.63%	68.5%
周环比	0.58%	0.86%	2%	-0.74%	1.43%

数据来源: 隆众资讯、国元期货

四、后市关注点

1、原油价格连续第三周上涨, 飓风艾达过后, 美国墨西哥湾的一些油田依然保持停产状态。WTI 原油期货上涨 2.3%, 报 69.72 美元/桶, ICE 布伦特原油期货上涨 2.1%, 报 72.92 美元/桶。关注 9 月 13 日 OPEC 月度原油市场报告对后期油价的影响, 进而对 PTA 成本的影响。

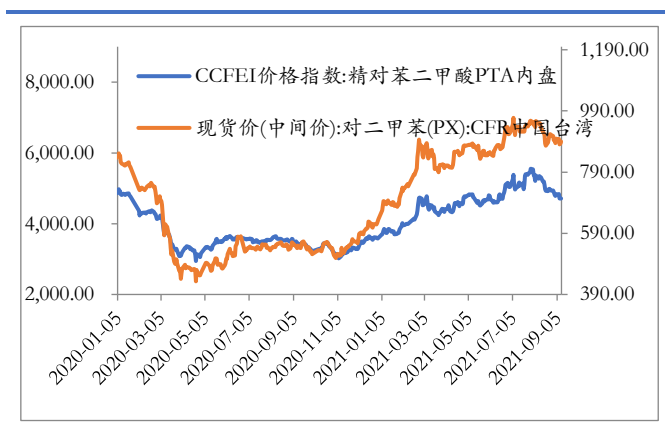
2、今年第 14 号台风“灿都”预计 13 日白天登陆或擦过浙江东北部一带沿海。中央气象台 12 日发布台风橙色预警、暴雨黄色预警, 浙江省气象局 12 日提升台风应急响应至 I 级。长三角铁路部分线路车次停运。此次台风的来临, 或对短期聚酯市场出口速度有一定的制约。

3、PTA 装置动态为: 四川能投 100 万吨 PTA 装置 8 月 30 停车继续关注装置变动情况对市场的影响;

4、截止 9 月 10 日, PTA 加工费维持在 376 元/吨, 较上周回调 16.81 个百分点, 接近于大厂的加工费, 继续回调的空间有限。

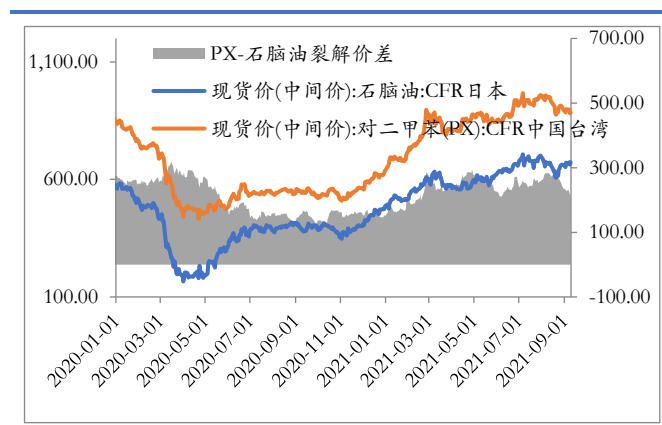
5、近日, 江苏省节能监察中心分三组赴南通、淮安、盐城、扬州、镇江、泰州、宿迁等能耗强度一级预警地区进行督促检查, 其中南通如东县大批织造企业自 9 月 10 日开始停机, 10 月 1 日重启, 仅部分纳税及规模大企业维持部分生产, 另外督促检查范围在江苏仍在继续扩大, 而江苏省是我国著名的纺织大省, 涉及到化纤制造、棉纺、毛纺、色织、无纺、服装、家纺等行业, 对于整个全国纺织行业的影响也会继续扩散, 建议谨慎关注。

图表 1: PTA 和 PX 价格走势



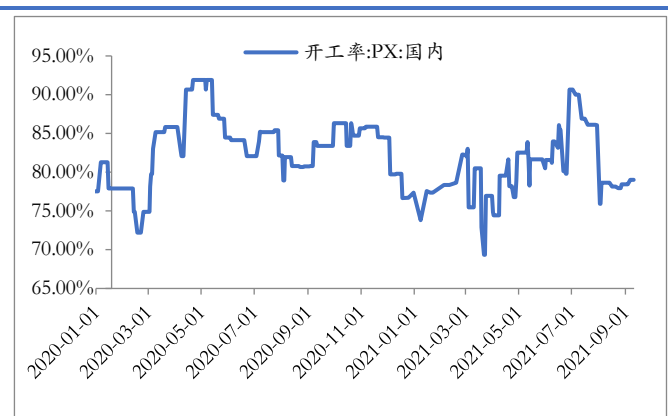
数据来源: wind、国元期货

图表 2: PX 裂解价差 (美元/吨)



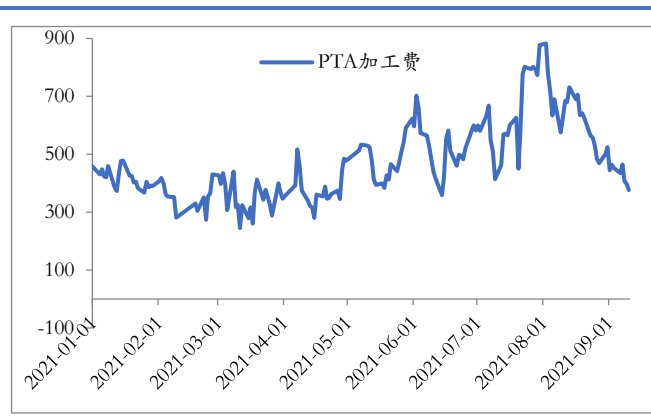
数据来源: wind、国元期货

图表 3: PX 装置开工率 (%)



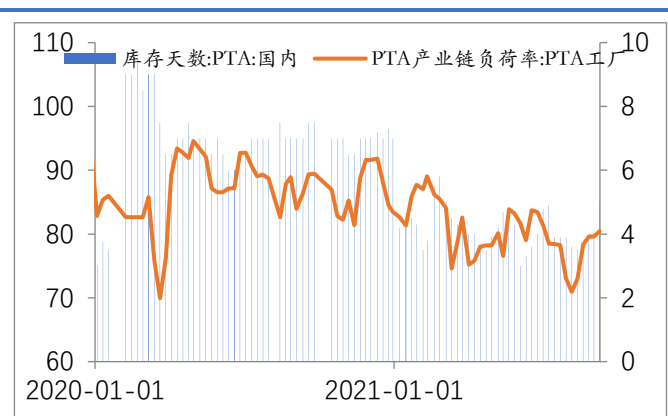
数据来源: wind、国元期货

图表 4: PTA 加工费图 (元/吨)



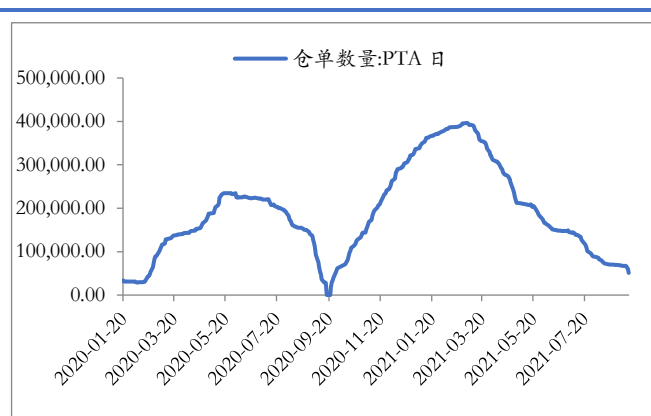
数据来源: wind、国元期货

图表 5: PTA 开工率及库存图 (%、天)



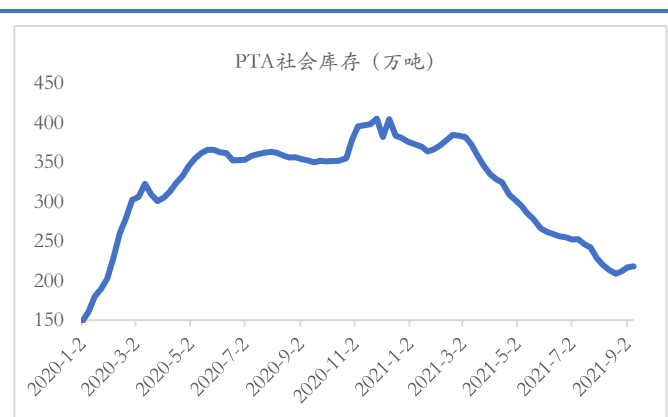
数据来源: wind、国元期货

图表 6: PTA 注册仓单图 (张)



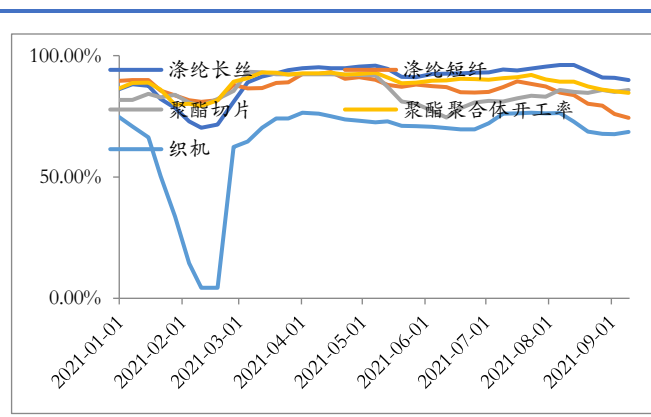
数据来源: wind、国元期货

图表 7: PTA 社会库存图 (万吨)



数据来源: wind、国元期货

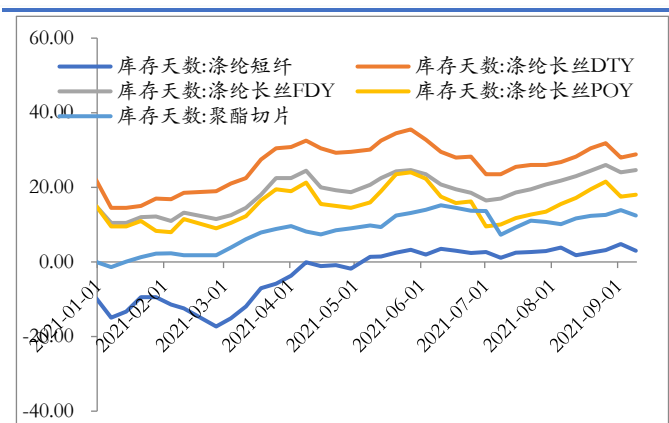
图表 8: 聚酯品种及终端开工率图 (%)



数据来源: wind、国元期货

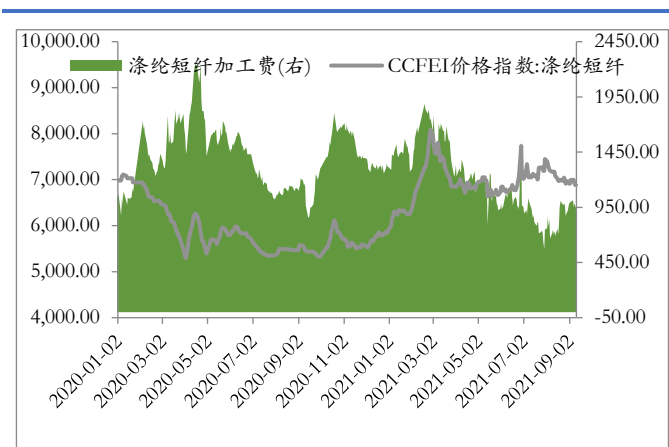
图表 9: 聚酯品种及终端库存图 (天)

图表 10: 聚酯各品种价格图 (元/吨)



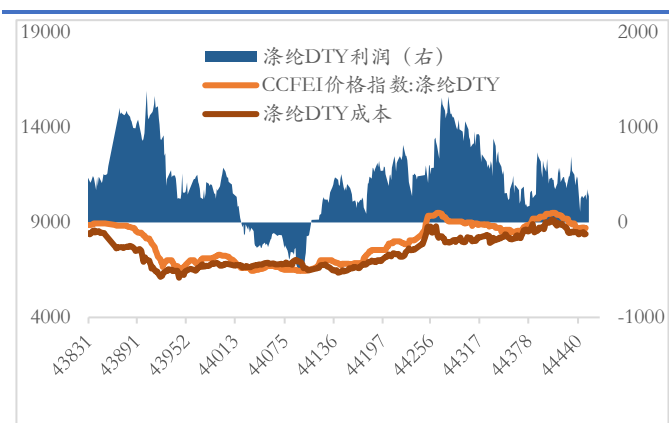
数据来源: wind、国元期货

图表 11: 短纤成本和加工费图 (元/吨)



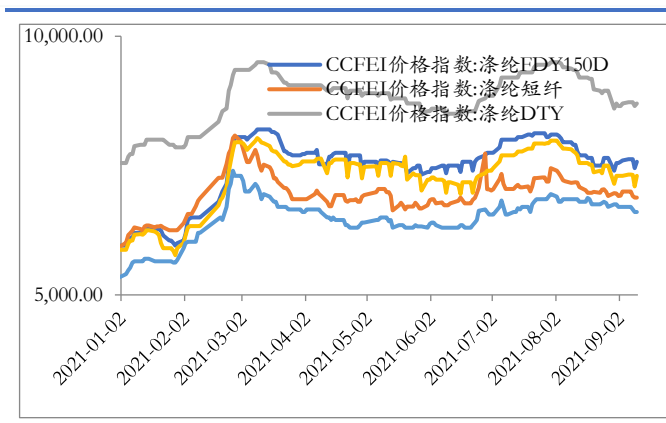
数据来源: wind、国元期货

图表 13: 涤纶 DTY 成本及利润图 (元/吨)



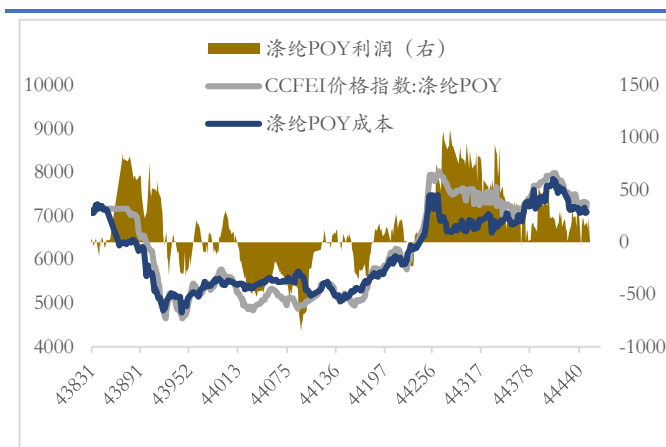
数据来源: wind、国元期货

图表 15: PTA 期现价差图 (元/吨)



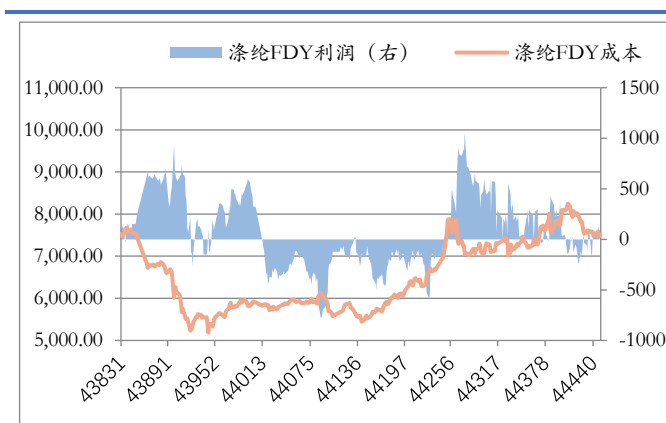
数据来源: wind、国元期货

图表 12: 涤纶 POY 成本及利润图 (元/吨)



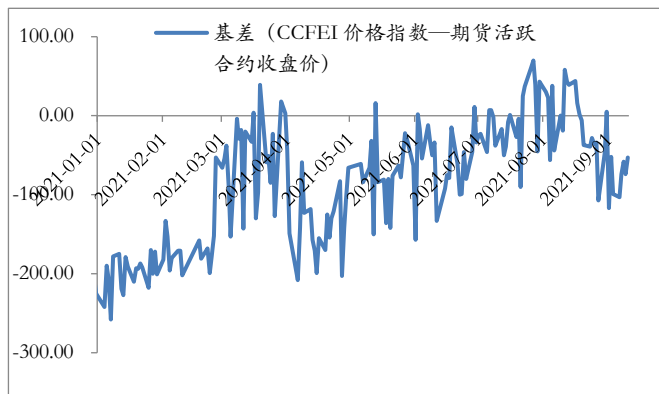
数据来源: wind、国元期货

图表 14: 涤纶 FDY 成本及利润图 (元/吨)

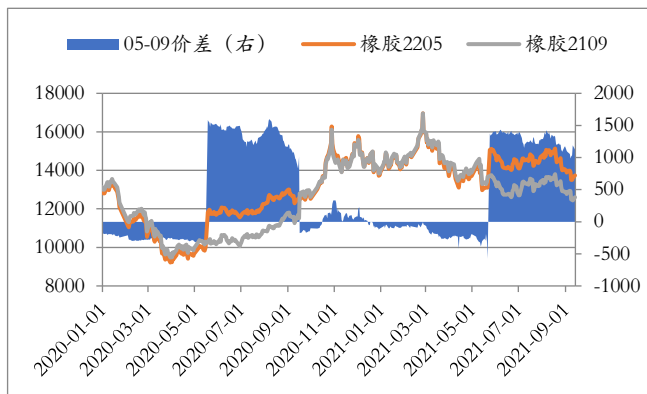


数据来源: wind、国元期货

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