

成本及下游产销放量推动 PTA 短期反弹

策略观点

聚烯烃：隔夜塑料 2201 合约和 PP2201 合约震荡收小阴线。主要是下游市场暂无有效性改善，而原油短期波动较大，市场相对谨慎，继续关注塑料上方 9000 一线压力预期，谨慎操作。

PTA：隔夜 TA 主力合约震荡收小阳线，市场重心持续抬升，有进一步试探上方 5000 一线压力的预期。主要是受近期原油大幅上涨导致其成本重心上移，而且下游涤纶长丝出现促销，下游低价买盘氛围较浓，推动短期价格上涨。

天胶：隔夜天胶主力合约震荡收小阴线。近期主产地因天气原因导致供给偏紧。但是从近期 ANRPC 最新发布的 10 月报告预测来看，10 月份的消费下滑幅度要明显高于产量，短期市场在多空因素相互作用下在 15500 一线之上窄幅震荡为主，谨慎操作。

期货行情数据表格

表 1：期货行情走势

主力合约	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	成交量(手)	持仓量	现货价格	主力基差
L2201	8907	0.96%	0.79%	51 万	26 万	9050	143
PP2201	8420	1.81%	0.38%	76 万	28 万	8800	380
TA2201	4908	1.78%	0.24%	122 万	89 万	4835	-73
Ru2205	15685	0.48%	2.73%	22 万	13.5 万	14555	-1130

数据来源：wind、国元期货

一、现货行情数据表格

表 2：聚酯现货行情动态

装置开工率	PX	PTA	MEG	聚酯	终端
-------	----	-----	-----	----	----

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

74.81% 78.16% 55.08% 87.32% 62.13%

数据来源：隆众资讯、国元期货

表 3：聚烯烃现货行情动态

聚烯烃石化库存	塑料排产比例	PP 排比例
63 万吨	38.9%	33.32%

数据来源：隆众资讯、国元期货

二、行业要闻

美国经济数据：三季度 GDP 增长率上修至 2.1%，10 月个人消费支出创今年 3 月以来最大环比增幅，上周初申失业金人数降至 1969 年以来最低；而美联储关注的一项通胀指标创下 30 年来最大同比涨幅，11 月消费者信心指数跌至十年低点。

隔夜原油价格小幅走低，数据显示美国库存增加。WTI 原油期货下跌 0.1%，报 78.39 美元/桶；ICE 布伦特原油期货下跌 0.1%，报 82.25 美元/桶。

昨日 PX 尾盘无成交，1 月商谈 900-902 美元/吨。今日 1 月价格 901 美元/吨，2 月价格 901 美元/吨，市场报价重心大幅上涨。

近日聚酯龙头企业再次开启低价大甩卖，涤纶长丝工厂连续两日促销，22 日涤纶价格普降 200-500 元/吨，23 日普降 100-650 元/吨。而随着涤纶长丝价格出现了大幅下滑，产销得以放量，其中促销厂家多在超 200%水平，打破了下游持续观望的僵局，整体气氛有所回升。

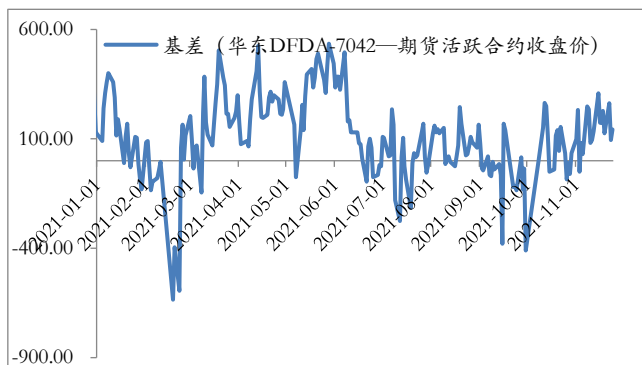
2021 年前 10 个月，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 277.8 万吨，同比增 30%。其中，标胶合计出口 137.9 万吨，同比增 62%；烟片胶出口 41.6 万吨，同比增 36%；乳胶出口 97.4 万吨，同比增 3%。1-10 月，出口到中国天然橡胶合计为 99.5 万吨，同比增 31%。其中，标胶出口到中国合计为 57 万吨，同比增 47%；烟片胶出口到中国合计为 10 万吨，同比增 93%；乳胶出口到中国合计为 32.1 万吨，同比增 3%。

1-10 月，泰国出口混合胶合计为 98.4 万吨，同比降 28%；混合胶出口到中国合计为 98 万吨，同比降 29%。综合来看，泰国前 10 个月天然橡胶、混合胶合计出口 376.2 万吨，同比增 7%；合计出口中国 197.5 万吨，同比则降 7%。

据泰国 11 月 24 日消息，泰国副总理兼商业部长朱林强调，继续推进第三年收入保障计划以帮助广大农民，对所有农作物价格均下跌的说法予以反击，并指出杯胶（DRC 50%）价格高于担保价格水平。

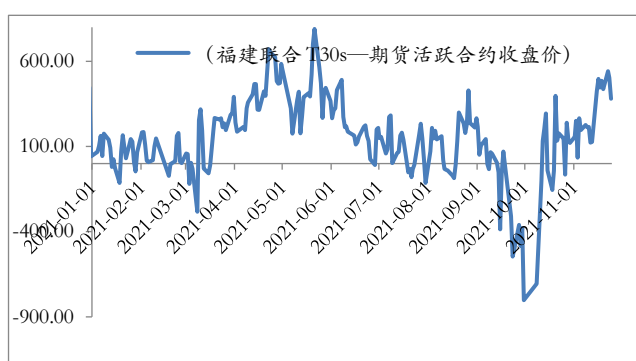
图表 1：塑料基差图

图表 2：PP 基差图



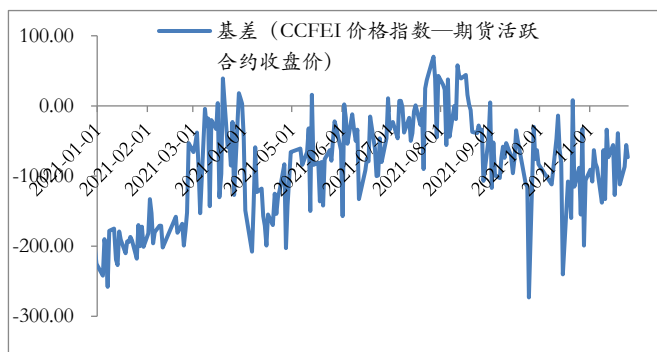
数据来源: wind、国元期货

图表 3: TA 基差图

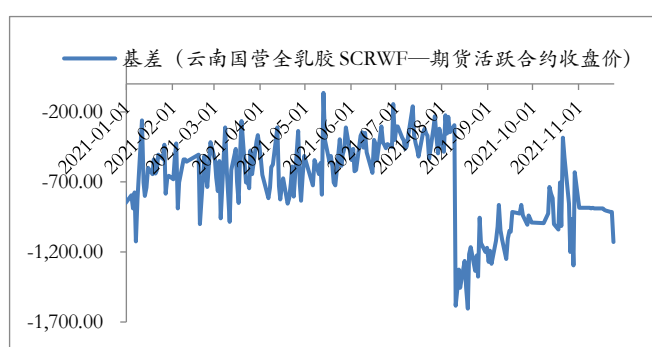


数据来源: wind、国元期货

图表 4: Ru 基差图



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