

大幅回调后 PTA 继续跟随成本波动

策略观点

上周在上游原油价格大幅回调的背景下，叠加下游聚酯市场由于夏季用电高峰的限电影响装置开工率持续收缩，PTA 周内加速下跌，价格不断创近期新低。近期在下游需求持续偏弱的格局下，PTA 部分装置存在检修，对短期市场存在一定的利好，但是影响有限。当前市场交易的主要逻辑仍是成本端，而近期原油市场波动较大，继续被动跟随成本端波动为主，中长期需要关注下游需求端边际的有效改善情况，谨慎操作。

市场运行的主要逻辑

表 1: PTA 多空影响因素

方向	市场主要逻辑
多头	PTA 装置开工率下周或将呈现收缩，对短期市场供应压力有一定的缓解，
空头	下游聚酯装置开工率由于限电影响持续收缩，PX 装置开工上涨对 PTA 成本支撑略显宽松。
操作建议	PTA 短期继续跟随成本波动

数据来源：国元期货

一、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
TA2209	5224	-15.3%	886 万	104 万	5660	436

数据来源：wind、国元期货

二、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	79.15%	77.9	53.21%	79.15%	47.44%
周环比	2.2%	1.02%	3.13%	-3.24%	0%

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

数据来源：隆众资讯、国元期货

三、后市关注点

1、7月13日，美国劳工部公布6月CPI数据：CPI同比9.1%，预期8.8%，前值8.6%；季调CPI环比1.3%，预期1.1%，前值1.0%。

2、欧盟委员会预计，2022年欧元区通货膨胀率为7.6%，高于此前预期的6.1%，欧元区通胀将在第三季度见顶。欧盟委员会还预计，2022年欧元区GDP将增长2.6%，低于此前预期的2.7%，将2023年经济增长预期从2.3%下调至1.4%。

3、知情人士透露，美国及其盟国正讨论将俄罗斯石油的价格限制在每桶40至60美元之间，以此打击俄罗斯的财政收入。在本周一国际油价下滑之前，俄罗斯原油出口价格据估算大约在80美元一桶。

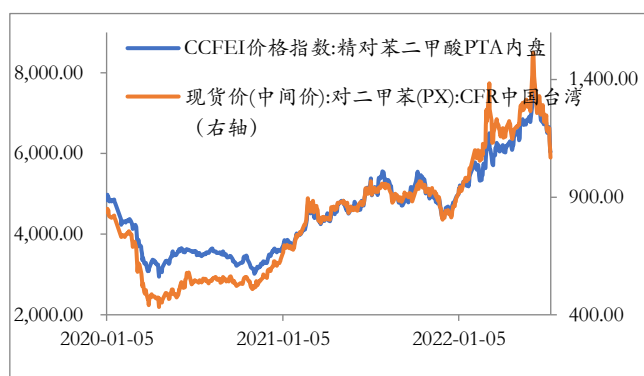
4、EIA：至7月1日当周，原油库存增加823.5万桶，预期减少104.3万桶，前值减少276.2万桶；天然气库存增加600亿立方英尺，预期增加740亿立方英尺，前值增加820亿立方英尺。

5、IMF总裁格奥尔基耶娃：不排除2023年全球经济衰退的可能性；自上次经济预测更新以来，全球经济前景“显著黯淡”；国际货币基金组织将下调此前对2022年和2023年全球经济增长3.6%的预测。

6、PX动态：福海创另一套80万吨的PX装置于6月底停车检修，拖累整体装置开工，短期对PTA成本支撑仍在。

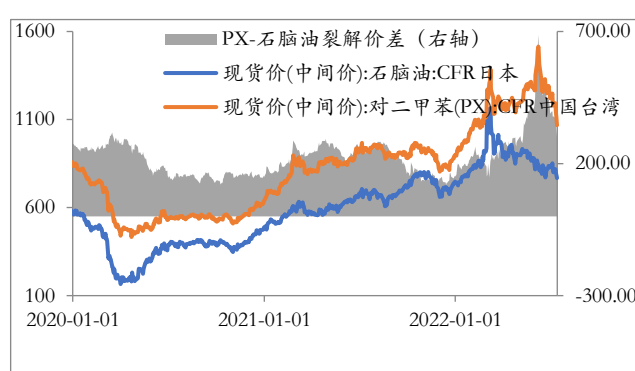
7、PTA本周装置动态：下周，恒力石化5#、虹港石化1#、扬子石化3#延续检修，四川能投重启，福海创停车，对短期市场的供给有一定的收缩，或将减少短期供应链，继续关注装置变动对市场影响。

图表 1： PTA 和 PX 价格走势



数据来源：wind、国元期货

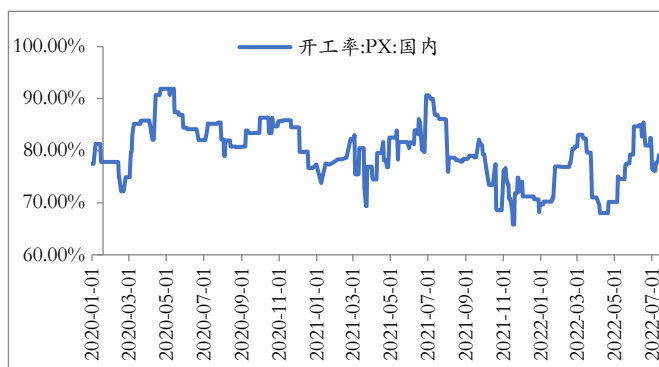
图表 2： PX 裂解价差 (美元/吨)



数据来源：wind、国元期货

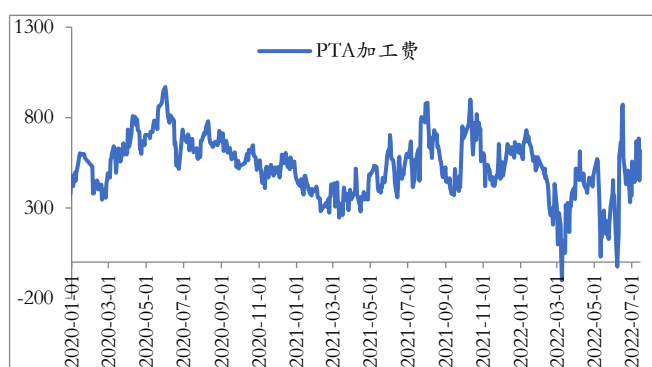
图表 3： PX 装置开工率 (%)

图表 4： PTA 加工费图 (元/吨)



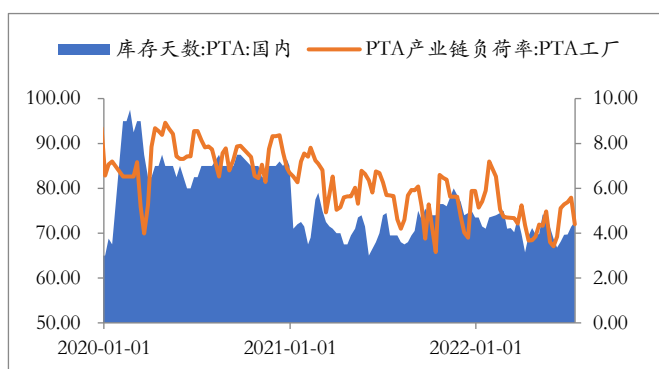
数据来源: wind、国元期货

图表 5: PTA 开工率及库存图 (%、天)



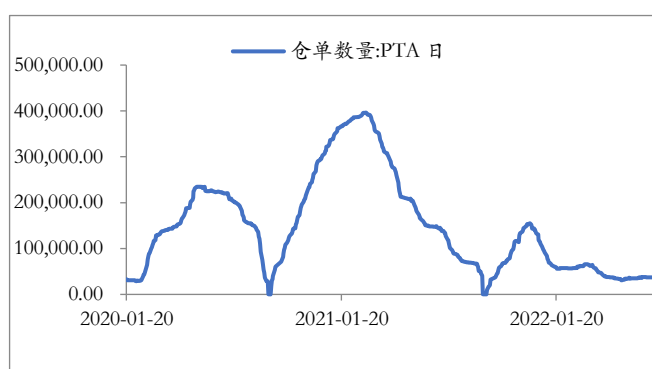
数据来源: wind、国元期货

图表 6: PTA 注册仓单图 (张)



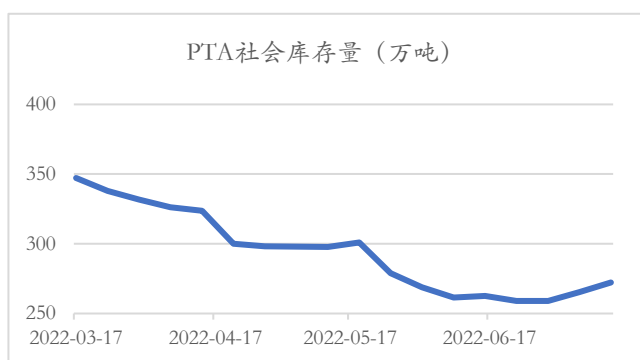
数据来源: wind、国元期货

图表 7: PTA 社会库存图 (万吨)



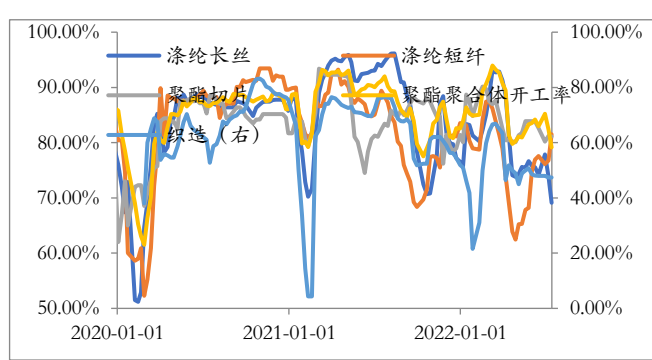
数据来源: wind、国元期货

图表 8: 聚酯品种及终端开工率图 (%)



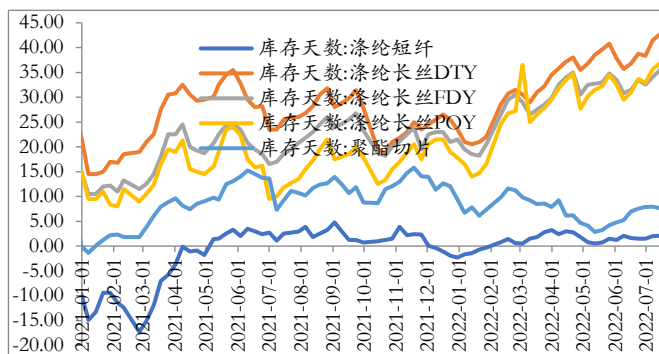
数据来源: wind、国元期货

图表 9: 聚酯品种及终端库存图 (天)



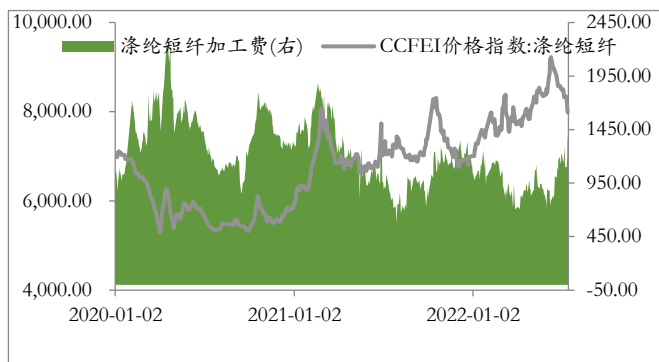
数据来源: wind、国元期货

图表 10: 聚酯各品种价格图 (元/吨)



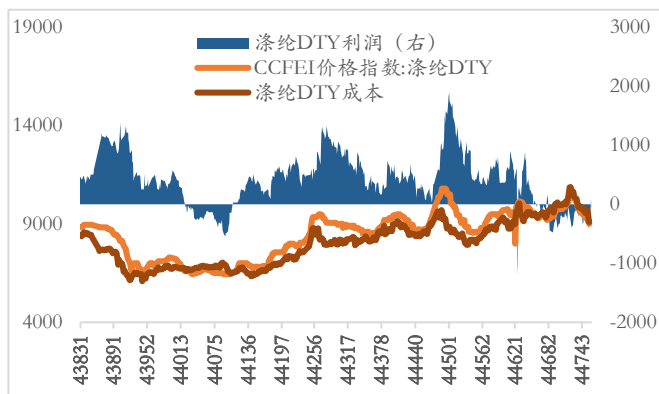
数据来源: wind、国元期货

图表 11: 短纤成本和加工费图 (元/吨)



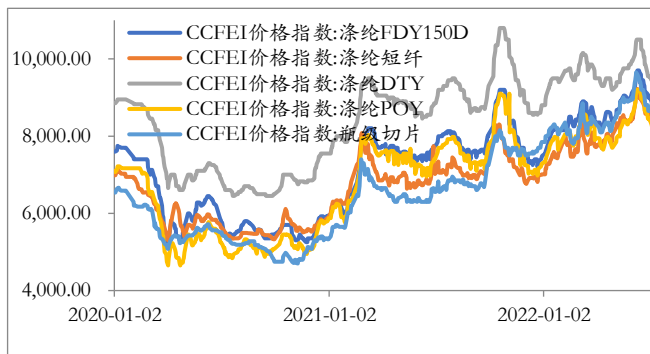
数据来源: wind、国元期货

图表 13: 涤纶 DTY 成本及利润图 (元/吨)



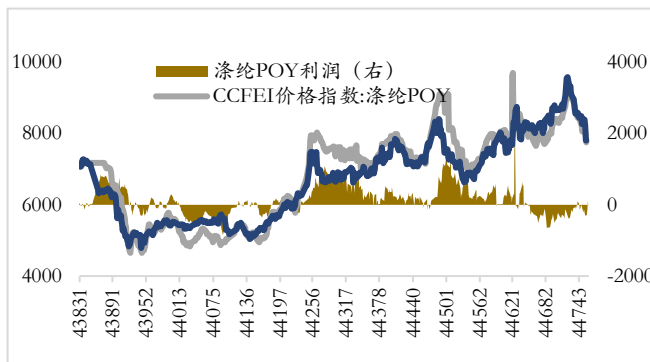
数据来源: wind、国元期货

图表 15: PTA 期现价差图 (元/吨)



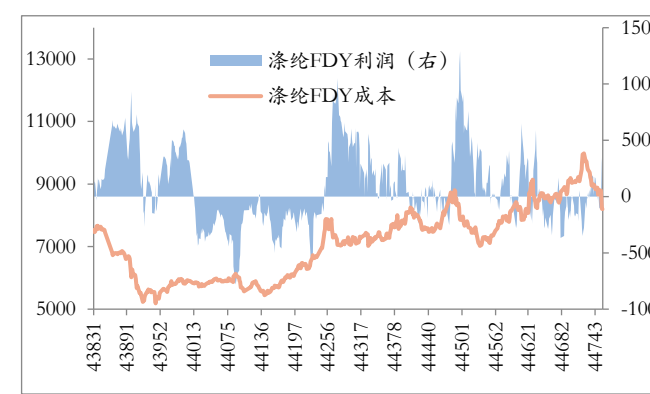
数据来源: wind、国元期货

图表 12: 涤纶 POY 成本及利润图 (元/吨)



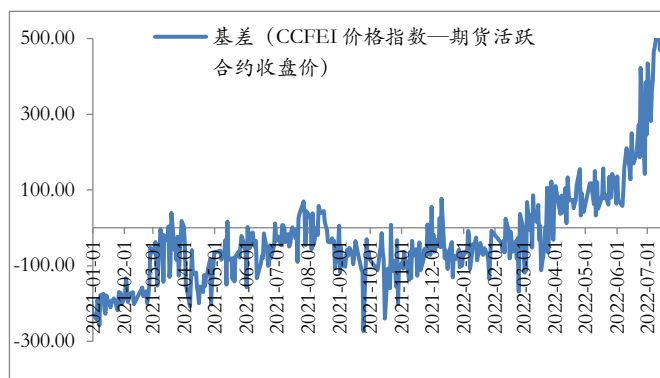
数据来源: wind、国元期货

图表 14: 涤纶 FDY 成本及利润图 (元/吨)

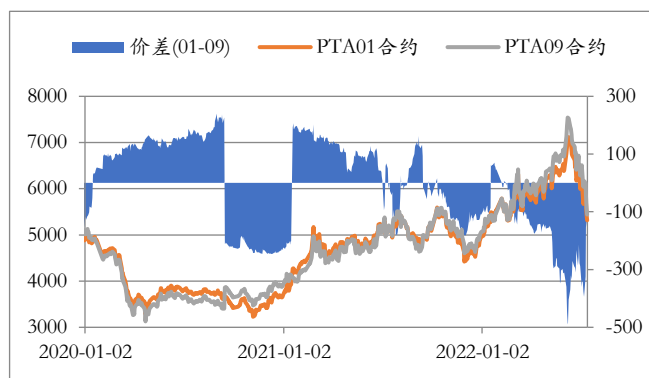


数据来源: wind、国元期货

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