

## PTA 策略周报

化工系列

国元期货研究咨询部

### 持续去库的节奏下 回踩下方 60 日均线短多

**PTA**：近期国内多套 PTA 装置检修使得供给端将出现明显下降，在下游聚酯开工率高企的情况下 PTA 延续去库节奏，对现货市场存在较强的支撑。不过当前 PTA 加工费仍维持低位导致原油价格波动对 PTA 影响增强，而短期受海外疫情的反复，原油需求前景存疑，继续关注下方 60 日均线支撑，不破可短多，谨慎操作。

**投资策略**:回踩 60 日均线短多，谨慎操作。

**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？》

## 一、下周 PTA 市场运行的主要逻辑

图表 1 下周市场预测

方向	市场主要逻辑
多头主要逻辑	近期多套大型装置检修，PTA 供给下降，去库节奏明显； 聚酯开工率高位震荡对 PTA 市场存较强支撑。
空头主要逻辑	欧洲疫情反复，出口存在疑问；原油拖累大宗商品市场重心 下移。
操作建议	回踩 60 日均线短多

数据来源：国元期货

## 二、后市的关注点

1、美国财长耶伦：就业市场在未来几个月将变得更加强劲；现在的风险是“不对称”的，担忧经济刺激力度不够；对美国总统拜登的基础设施计划将导致通胀压力表示怀疑，关注后期全球经济走势对大宗商品影响。

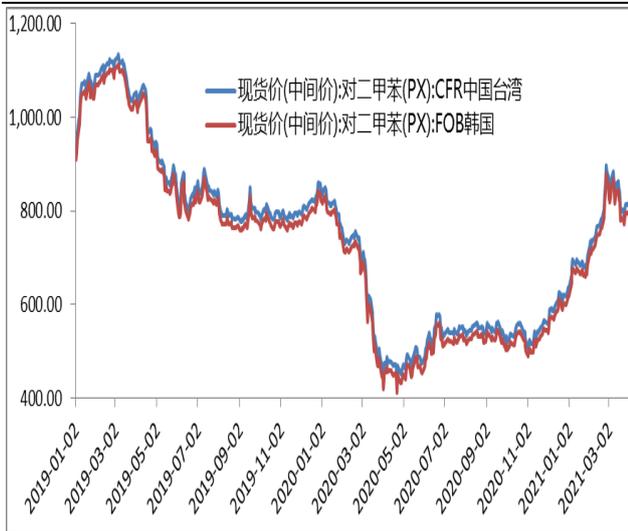
2、俄罗斯政府：将俄罗斯 2021 年的石油产量预测从 5.6 亿吨下调至 5.17 亿吨，将 2022 年的石油产量预测从 5.58 亿吨下调至 5.48 亿吨，后期需关注原油走势对化工品的影响；

3、欧洲的德国、法国、意大利的疫情愈发严重。4 月 3 至 5 日复活节期间，意大利全国升级为红色疫情防疫区，非必要原因不得外出。法国本土全境也采取了“封城”措施，为期四周。后期关注疫情对大宗商品市场的影响；

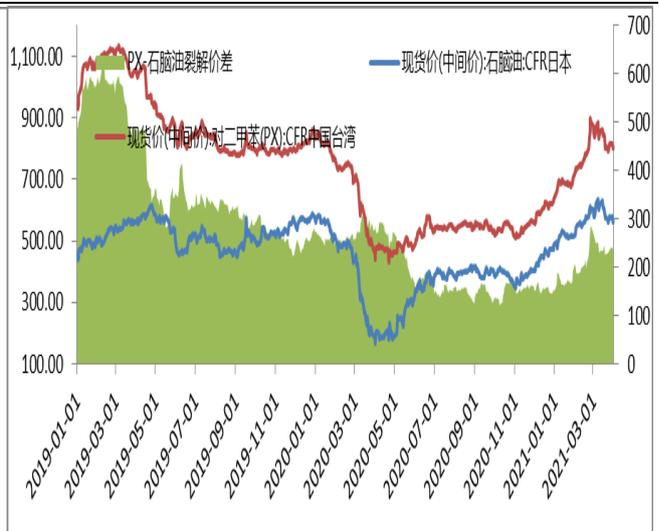
4、装置方面：福建百宏 250 万吨/年 PTA 装置于 4 月 2 日晚间开始检修，关注其重启时间。

### 三、产业链图表

图表 2 PTA 和 PX 价格走势

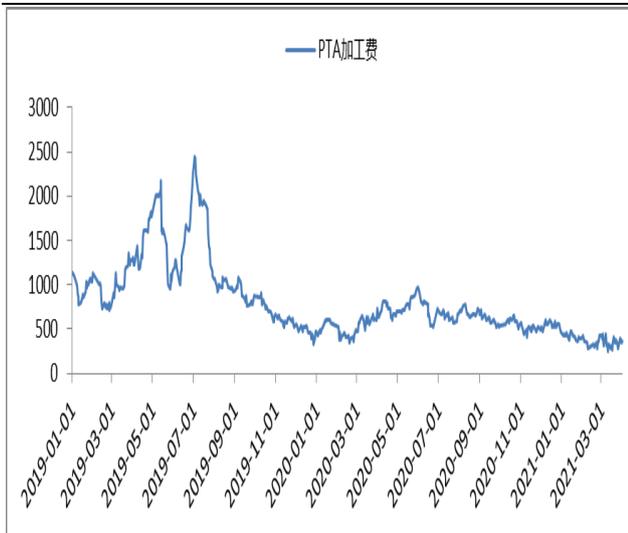


图表 3 PX 裂解价差 (元/吨, 美元/吨)

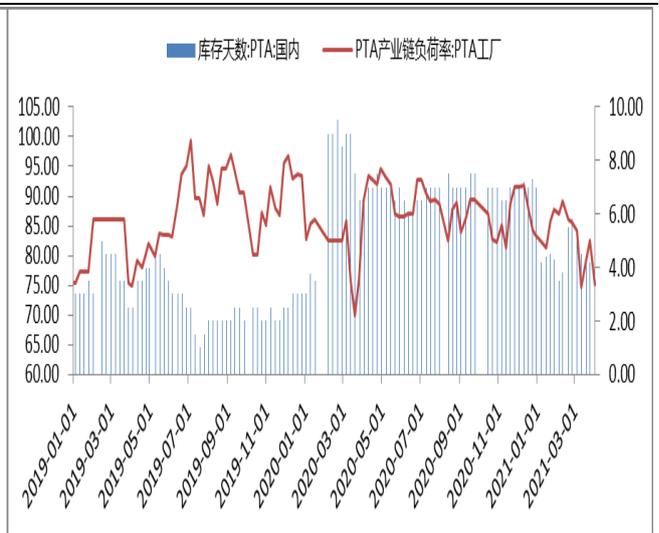


数据来源：wind、国元期货

图表 4 PTA 加工费图 (元/吨)



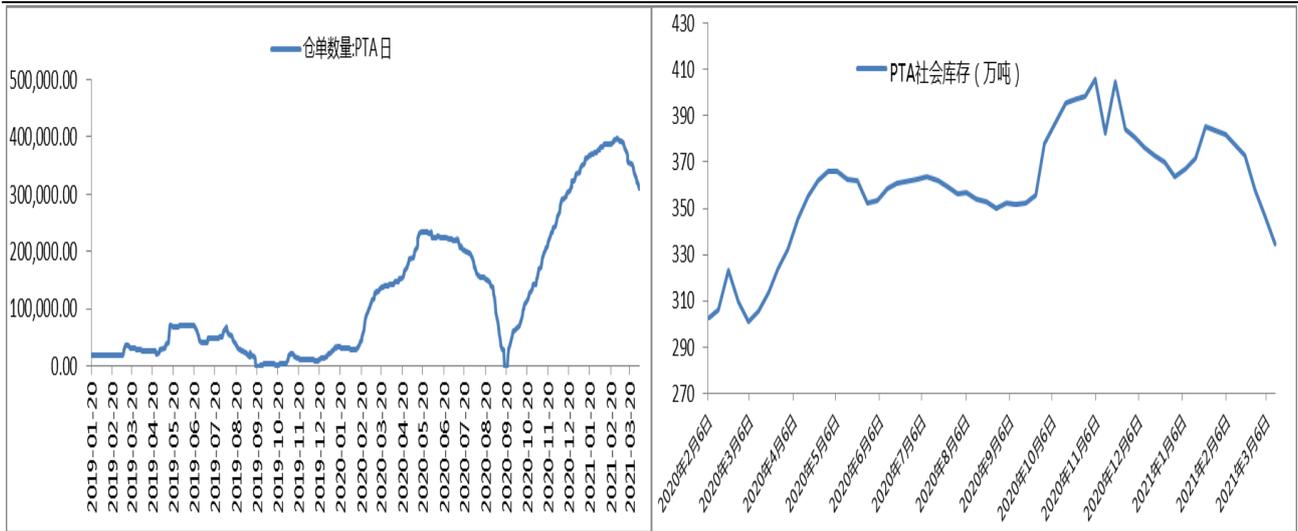
图表 5 PTA 开工率及库存图 (元/吨、%、天)



数据来源：wind、国元期货

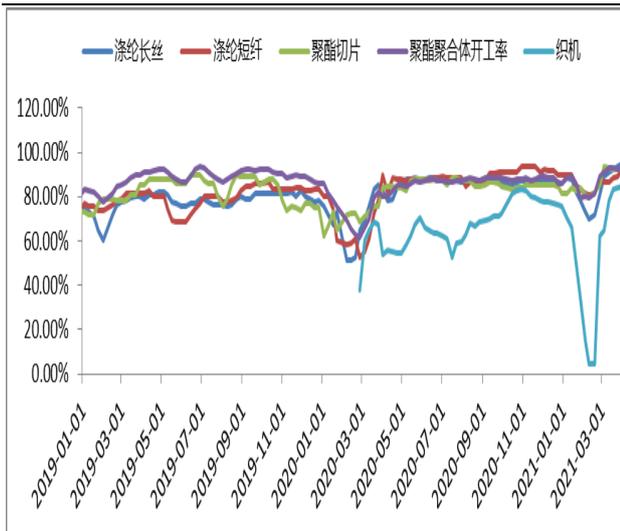
图表 6 PTA 注册仓单图 (张)

图表 7 PTA 社会库存图 (万吨)

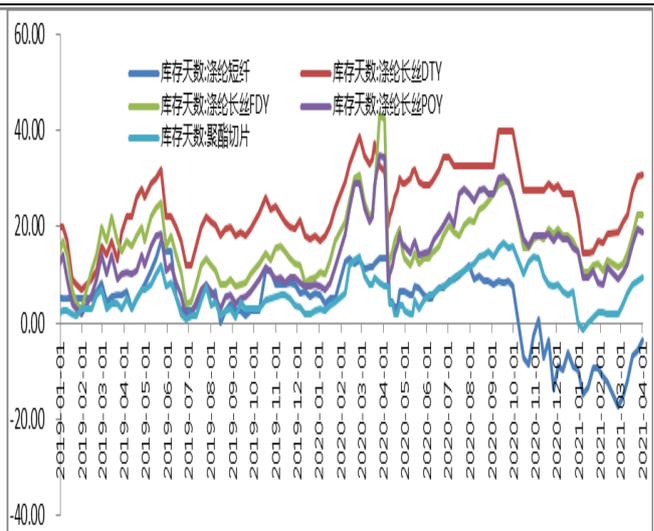


数据来源：wind、国元期货

**图表 8 聚酯品种及终端开工率图（%）**



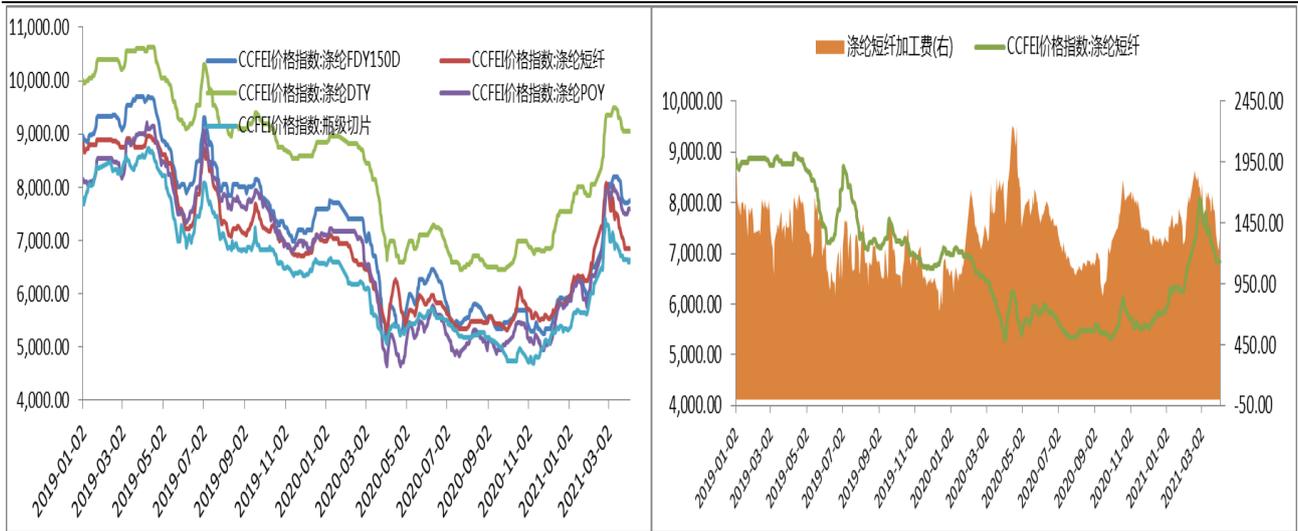
**图表 9 聚酯品种及终端库存图（天）**



数据来源：wind、国元期货

**图表 10 聚酯各品种价格图（元/吨）**

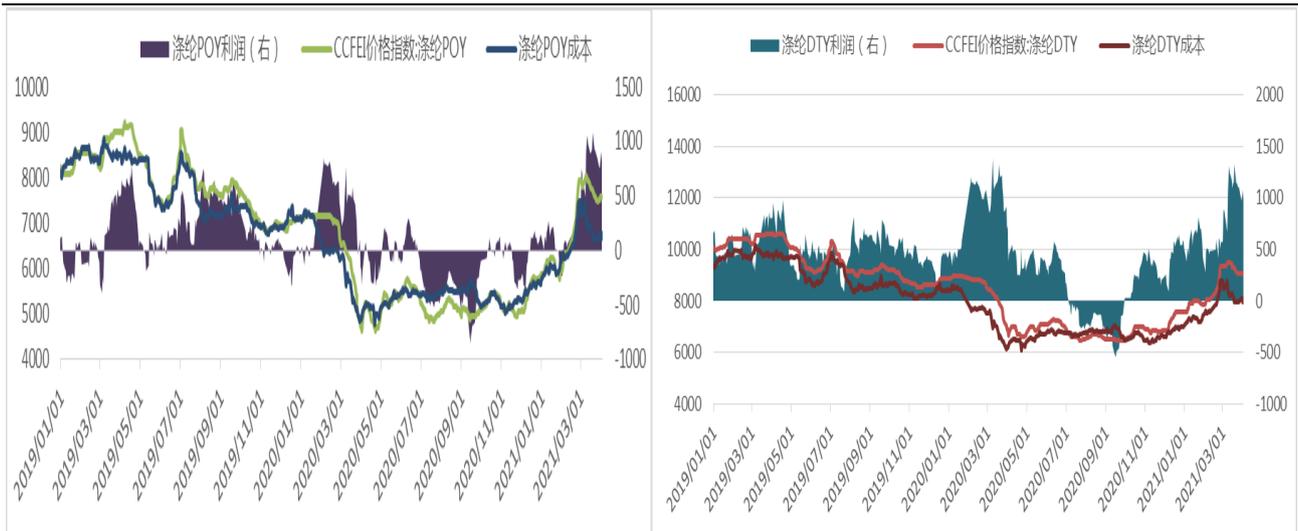
**图表 11 短纤成本和加工费图（元/吨）**



数据来源：wind、国元期货

**图表 12 涤纶 POY 成本及利润图 (元/吨)**

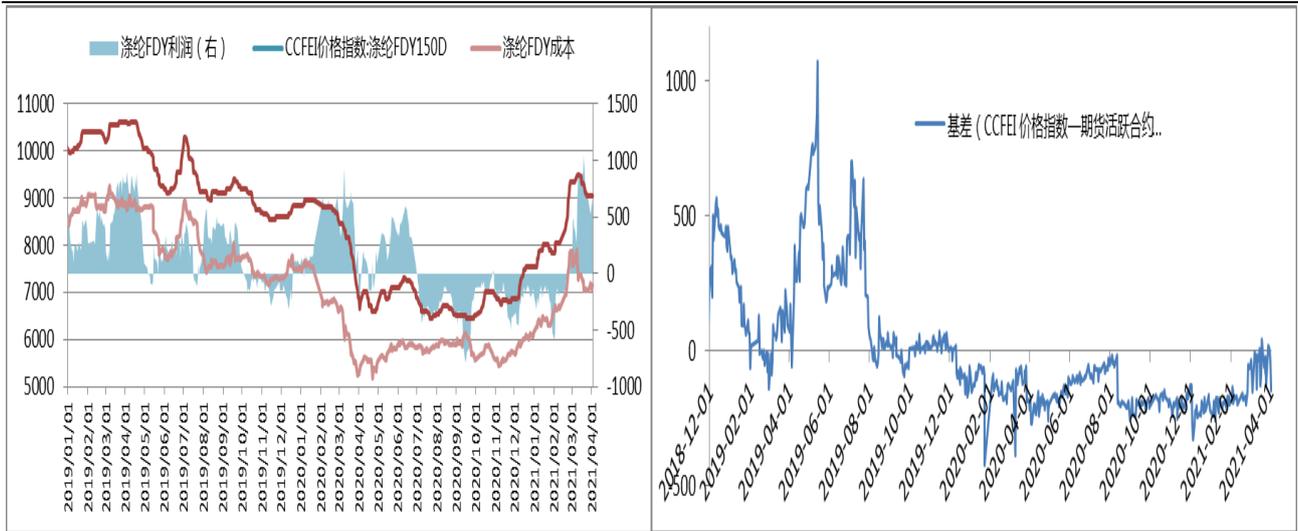
**图表 13 涤纶 DTY 成本及利润图 (元/吨)**



数据来源：wind、国元期货

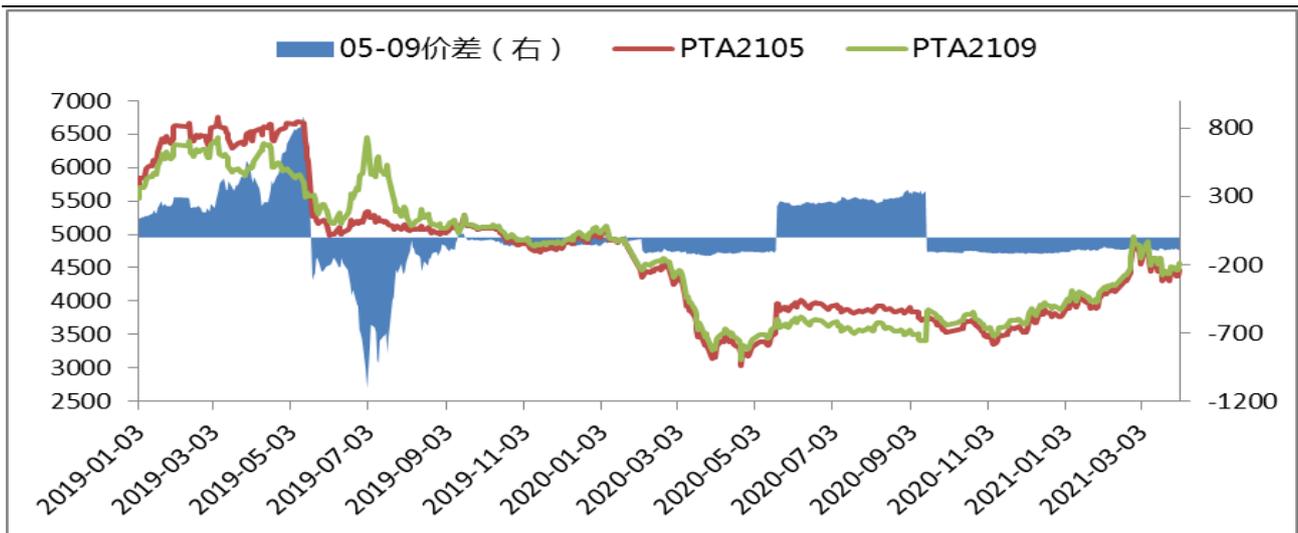
**图表 14 涤纶 FDY 成本及利润图 (元/吨)**

**图表 15 PTA 期现价差图 (元/吨)**



数据来源：wind、国元期货

图表 16PTA 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：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 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