

PTA 策略周报

国元期货研究咨询部

化工系列**上下游相互制约 PTA 宽幅震荡**

PTA：近期由于原油的持续上涨，PTA 受成本重心上移，装置开工率下滑以及聚酯整体开工率好于前期市场整体成交氛围尚可，价格重心略有抬升。但是考虑到下半月，装置开工率的上涨，以及终端市场目前仍处于消费淡季，市场缺乏持续上涨的驱动力，短期将围绕在 4800 区宽幅震荡为主，谨慎操作。

投资策略：4800 区宽幅震荡。

风险点：原油大幅走高。

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？》

《持续去库的节奏下 回踩
下方 60 日均线短多》

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	PTA 社会库存持续走低、逸盛新材料新装置试车出现延期、原油高位震荡对成本支撑偏强、聚酯综合开工率上涨
空头主要逻辑	下周亚东石化75万吨计划重启PTA装置存增长预期，终端纺织进入需求淡季
操作建议	4800 区宽幅震荡

数据来源：国元期货

二、后市的关注点

1、6 月 17 日，FOMC 利率决议与政策声明是否提前收紧政策对大宗商品的影响；

2、6 月 16 日将举办的美俄峰会关注其结果是缓和还是对抗；

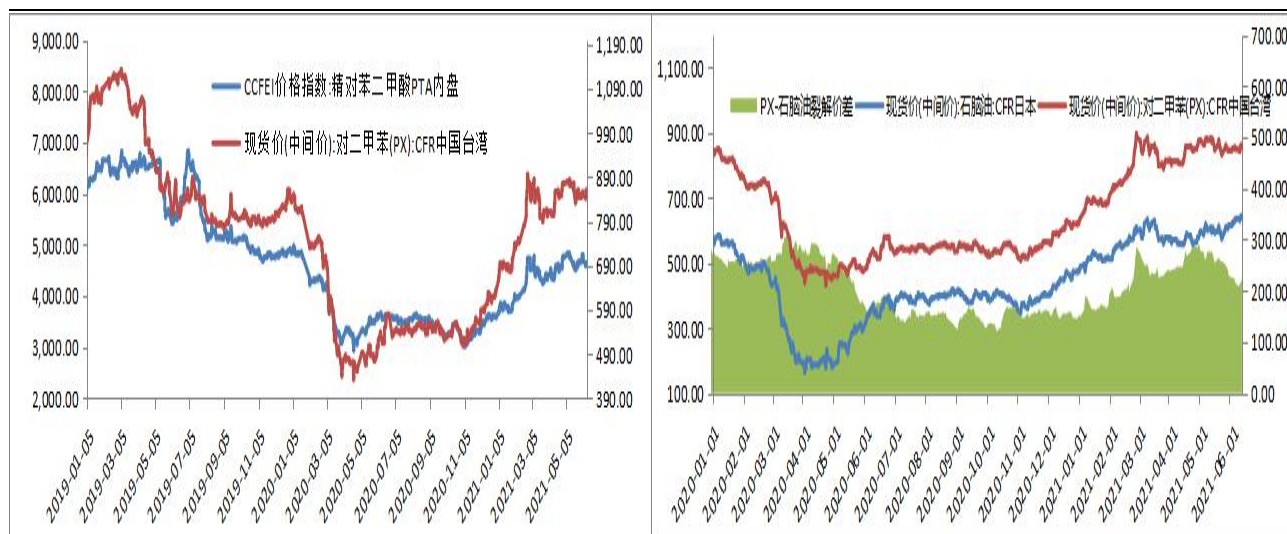
3、装置动态：下游聚酯负荷大致平稳，但终端纺织淡季期间需求疲软支撑，关注后期纺织的实际成交情况；

4、截止 14 日收盘，国际油价集体上涨，美油 7 月合约涨 0.39%报 71.19 美元/桶，布油 8 月合约涨 0.52%报 73.07 美元/桶。全球原油需求上升的预期已经超过了潜在的供应增加的影响。后期关注原有的走向对 PTA 成本的影响。

三、产业链图表

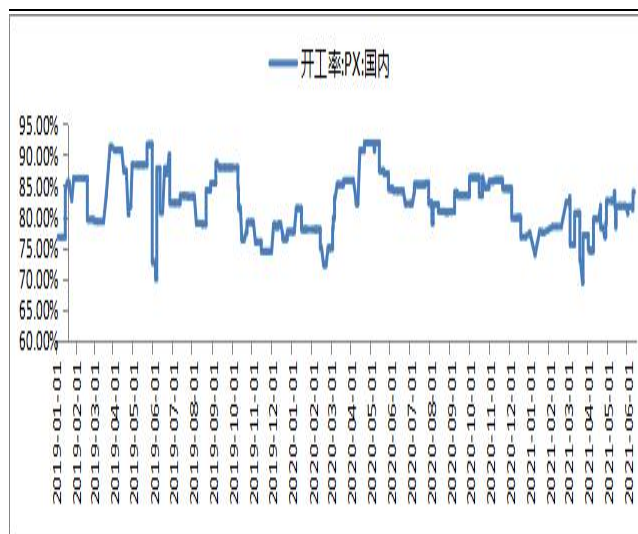
图表 2 PTA 和 PX 价格走势图

图表 3 PX 裂解价差（美元/吨）

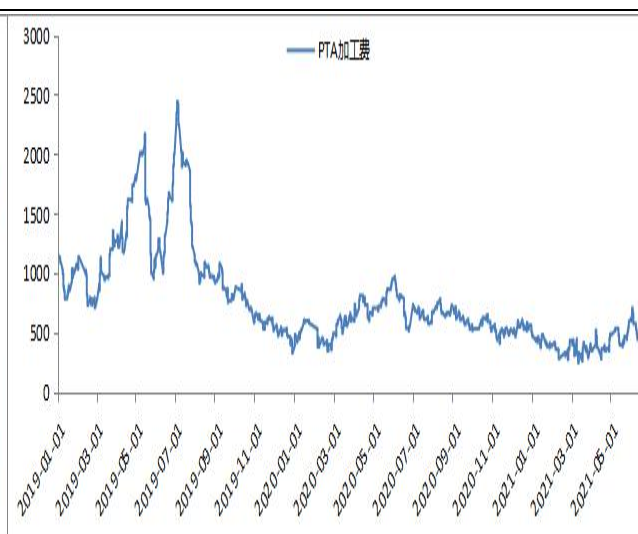


数据来源：wind、国元期货

图表 4 PX 装置开工率 (%)



图表 5 PTA 加工费图 (元/吨)



数据来源：wind、国元期货

图表 6 PTA 开工率及库存图 (%、天)

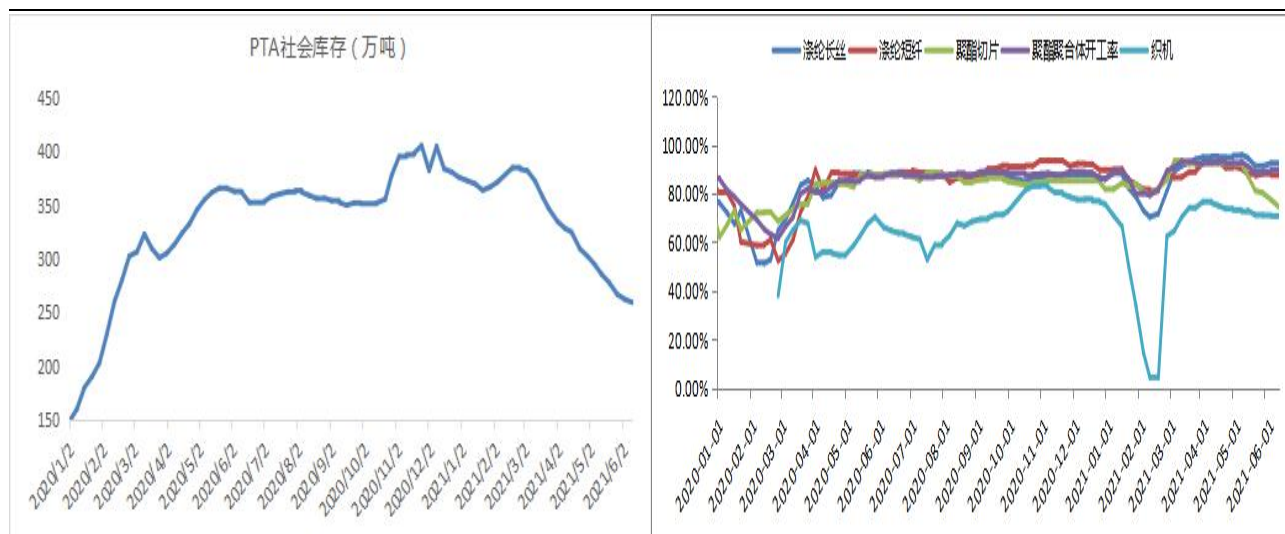
图表 7 PTA 注册仓单图 (张)



数据来源：wind、国元期货

图表 8 PTA 社会库存图（万吨）

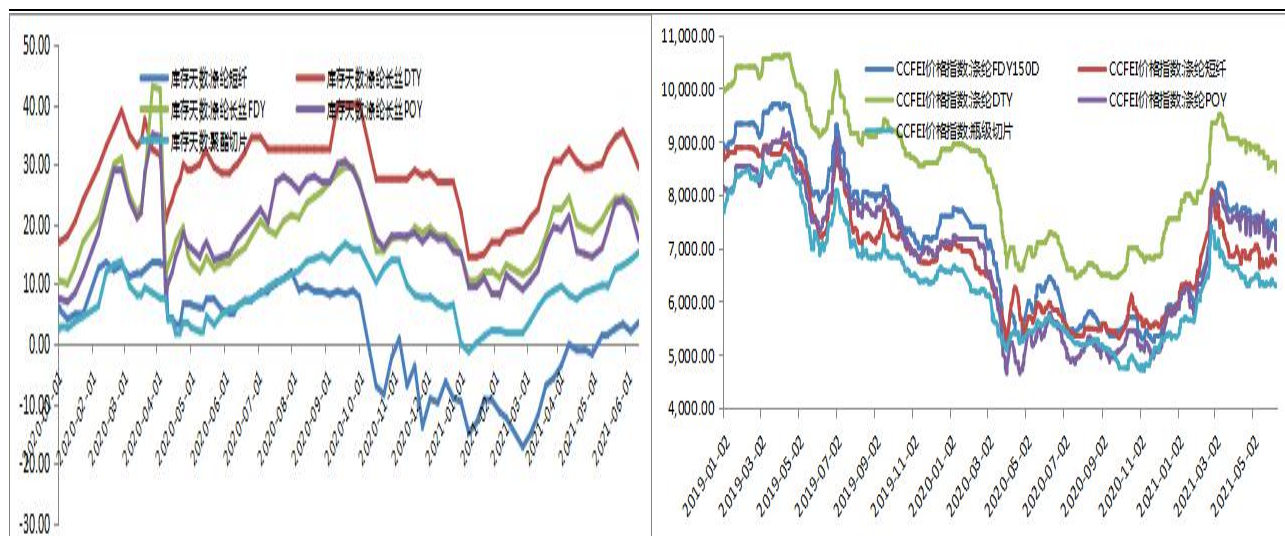
图表 9 聚酯品种及终端开工率图（%）



数据来源：wind、国元期货

图表 10 聚酯品种及终端库存图（天）

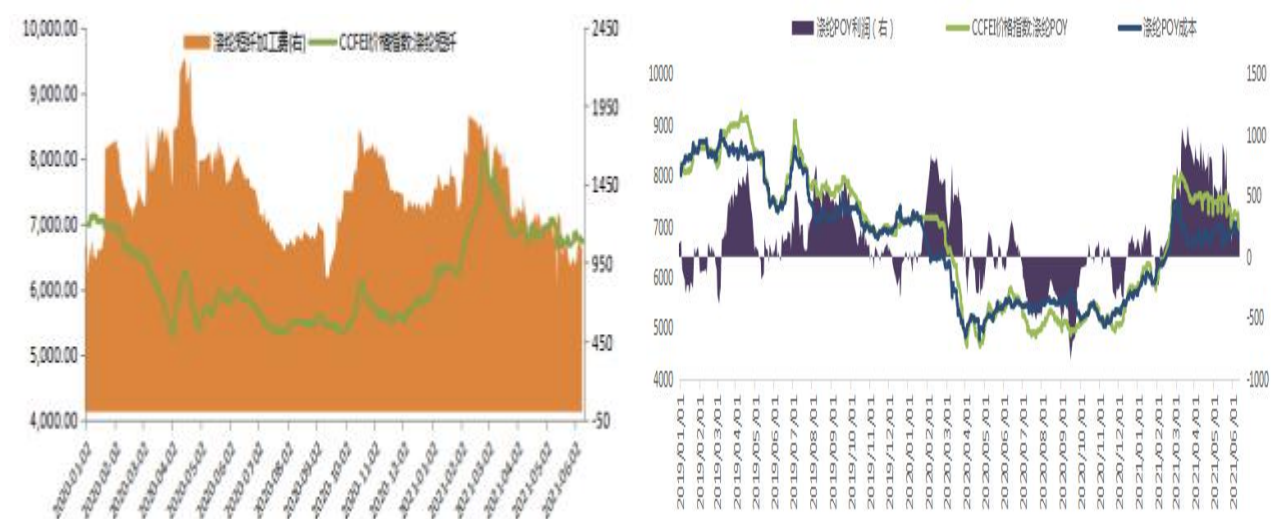
图表 11 聚酯各品种价格图（元/吨）



数据来源：wind、国元期货

图表 12 短纤成本和加工费图（元/吨）

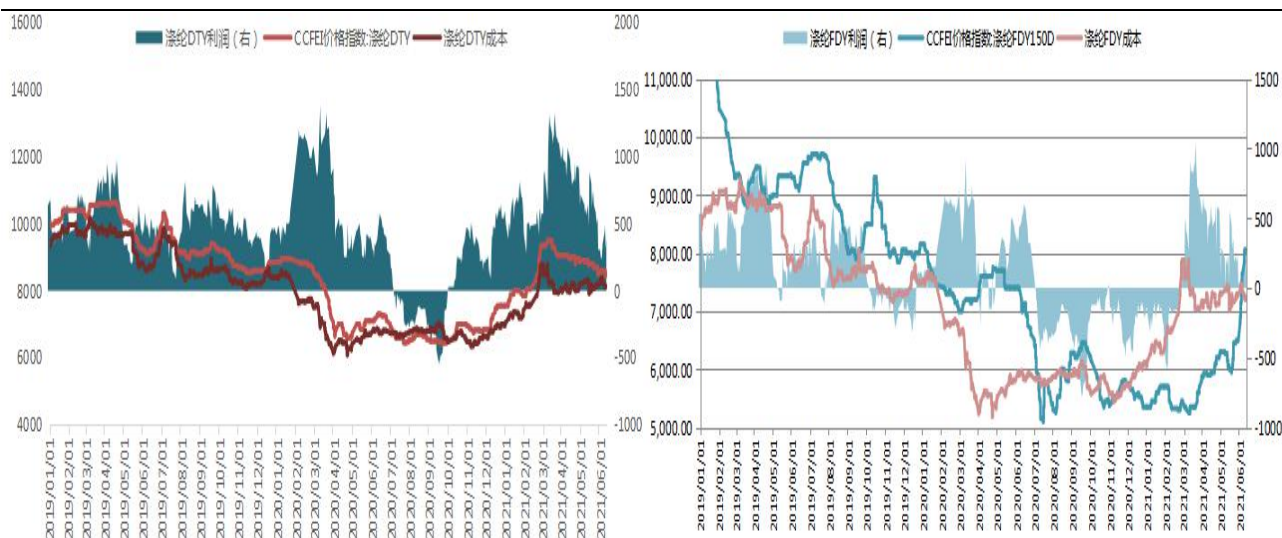
图表 13 涤纶 POY 成本及利润图（元/吨）



数据来源：wind、国元期货

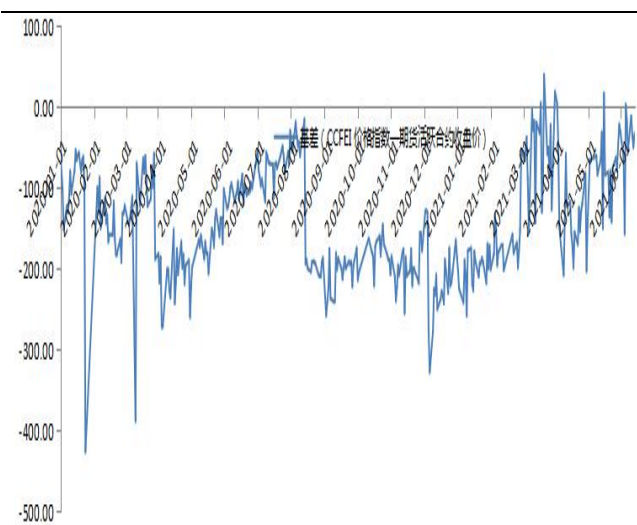
图表 14 涤纶 DTY 成本及利润图（元/吨）

图表 15 涤纶 FDY 成本及利润图（元/吨）

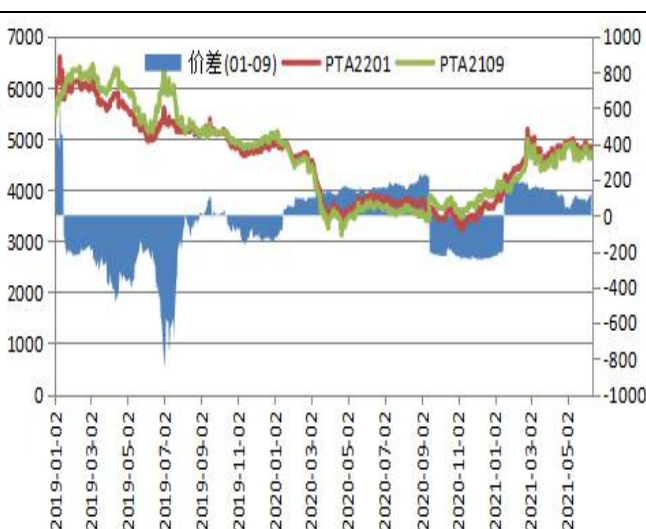


数据来源：wind、国元期货

图表 16 PTA 期现价差图 (元/吨)



图表 17 PTA 跨期价差图 (元/吨)



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 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